

螺纹钢

2024年2月2日 星期五

本月震荡下跌

一、行情回顾

螺纹 2405 主力合约本月收出了一颗上影线 67 个点，下影线 28 个点，实体 136 个点的阴线，本月开盘价：4005，本月收盘价：3869，本月最高价：4072，本月最低价：3841，较上月收盘跌 131 个点，月跌幅 3.27%，月振幅 231 点。

二、消息面情况

1、央行数据显示：

①2023 年全年社会融资规模增量累计为 35.59 万亿元，比上年多 3.41 万亿元。12 月份，社会融资规模增量为 1.94 万亿元，比上年同期多 6169 亿元。

②12 月末，广义货币(M2)余额 292.27 万亿元，同比增长 9.7%，前值为 10.0%。

③2023 年全年人民币贷款增加 22.75 万亿元，同比多增 1.31 万亿元。12 月份，人民币贷款增加 1.17 万亿元，同比少增 2401 亿元。

2、国家统计局数据显示，12 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.0%，比上月下降 0.4 个百分点，制造业景气水平有所回落。12 月份，非制造业商务活动指数为 50.4%，比上月上升 0.2 个百分点，高于临界点，表明非制造业扩张有所加快。

3、2023 年 12 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.8，高于上月 0.1 个百分点，连续两个月位于扩张区间。

4、国家统计局：（1）房地产：从国家统计局公布的分省市房地产投资数据来看，1-12 月，广东、浙江和江苏分别以 13465.88 亿元、13197.92 亿元和 11891.28 亿元的投资额位列前三。（2）汽车：12 月中国汽车产量 304.0 万辆，同比增长 24.5%；1-12 月累计产量 3011.3 万辆，同比增长 9.3%。从分省数据来看，2023 年 1-12 月广东以产量 519.19 万辆位列第一。

5、海关总署数据显示，以人民币计价，中国 2023 年 12 月出口同比增长 3.8%，进口同比增长 1.6%，贸易顺差 5409 亿元。2023 年，我国货物贸易进出口总值同比增长 0.2%。其中，出口增长 0.6%，进口下降 0.3%。

6、1 月 12 日，海关总署公布数据：钢材：2023 年 12 月中国出口 772.8 万吨，较上月减少 27.7 万吨，环比下降 3.5%；1-12 月累计出口 9026.4 万吨，同比增长 36.2%。2023 年 12 月中国进口 66.5 万吨，较上月增加 5.1 万吨，环比增长 8.3%；1-12 月累计进口 764.5 万吨，同比下降 27.6%。

7、海关总署：钢铁板材：12 月，中国出口钢铁板材 526 万吨，同比增长 61.2%；1-12 月累计出口 5963 万吨，同比增长 40.6%。钢铁棒材：12 月，中国出口钢铁棒材 75 万吨，同比增长 9.1%；1-12 月累计出口 1081 万吨，同比增长 42.6%。

8、中钢协数据显示,2023年12月,重点统计钢铁企业共生产粗钢5806.69万吨、同比下降7.95%,日产187.31万吨、环比下降11.73%;生产生铁5622.68万吨、同比下降2.55%,日产181.38万吨、环比下降7.04%;生产钢材6274.24万吨、同比下降2.54%,日产202.39万吨、环比下降7.10%。

9、中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于金融支持住房租赁市场发展的意见,重点支持自持物业的专业化、规模化住房租赁企业发展。加大住房租赁开发建设信贷支持力度。支持住房租赁供给侧结构性改革。

10、住房和城乡建设部和金融监管总局近日联合印发《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》,精准支持房地产项目合理融资需求,促进房地产市场平稳健康发展。通知明确,发挥城市人民政府牵头协调作用,在地级以上城市建立城市房地产融资协调机制,研判房地产市场形势和房地产融资需求,协调解决房地产融资中存在的困难和问题,按照公平公正原则,综合房地产项目的开发建设情况及项目开发企业有关情况,提出可以给予融资支持的房地产项目名单,推送金融机构,做好融资支持。

11、据21世纪经济报道,近期监管部门明确,纳入城中村改造、保障房建设的城市扩围,由城区常住人口超过300万的城市分别扩围至省会城市或城区常住人口超过200万的城市,省会城市或城区常住人口超过100万的城市。按照相关指标推算,纳入城中村改造、保障房建设的城市将由35个分别扩大至52个、106个。此外,这些城市申报的相关项目还需满足资金收支能够平衡或者项目收益与融资能够平衡等条件。包括保障性住房、城中村改造在内的“三大工程”建设是政策重点,监管部门已推出多项支持措施,包括中央预算内投资、专项债、抵押补充贷款PSL等。此次新纳入的城市中符合条件的项目同样可以享受相关政策支持,进而稳定甚至提振地产投资。

12、1月24日,央行行长潘功胜表示,人民银行将于2月5日下调存款准备金率0.5个百分点,向市场提供长期流动性约1万亿元;25日将下调支农支小再贷款、再贴现利率0.25个百分点,并持续推动社会综合融资成本稳中有降。

13、中国人民银行办公厅、金融监管总局办公厅联合印发《关于做好经营性物业贷款管理的通知》。下一步,中国人民银行、金融监管总局将指导商业银行抓紧落实《通知》要求,依法依规开展经营性物业贷款业务,一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求,促进房地产市场平稳健康发展。

三、基本面情况

供给方面,本月由于长短流程钢厂利润持续萎缩,叠加钢厂减停产增多,螺纹供应呈现下降趋势。根据本月最新数据显示,截至1月31日当周,螺纹产量环比减少11.19万吨至215.7万吨,周产量连续六周出现回落,同比继续处于低位。国家统计局数据显示,2023年12月份,中国钢筋产量为1764.4万吨,同比下降7.2%;1-12月累计产量为22638.1万吨,同比下降2.1%。继续关注供应端变化。

库存方面,本月继续受淡季因素影响,螺纹需求大幅下滑,导致库存持续累库。根据本月最新数据显示,截至1月31日当周,螺纹社库环比增加73.69万吨至577.86万吨,厂库环比增加10.15万吨至196.67万吨,总库存环比增加83.84万吨至774.53万吨。社会库存连续八期出现累库,总库存连续十期出现累库,但相对往年同期累库量不大。继续关注库存变化情况。

需求方面,本月受雨雪天气影响,叠加假期临近,下游工地陆续停工,现货成交日益清淡,螺纹表观需求持续回落。根据本月最新数据显示,截至1月31日当周,螺纹表观消费量环比减少53.46万吨至131.86万吨,需

求连续四期出现回落。宏观数据方面，据央行数据显示，2023年12月新增人民币贷款1.17万亿，环比增加800亿元，同比少增2300亿元；社融融资规模1.94万亿，低于前值的2.45万亿；M2同比增长9.7%，低于前值的10%，M1同比增长1.3%，与前值基本持平。12月住户部门新增贷款1462亿元，较上月和去年同期分别少增869亿元和403亿元。据国家统计局数据，2023年12月房地产投资、销售、新开工、施工、竣工同比分别下降23.97%、下降23.04%、下降11.55%、下降13.8%和增长13.37%，除竣工外其他分项指标降幅全面扩大，地产下行压力依然较大；12月基建投资（不含电力）增速为6.84%，较11月增速回升1.88个百分点。宏观政策方面，1月以来有关金融及地产层面的宽松政策密集出台，中国人民银行宣布下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.0%；自2024年1月25日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点。住房和城乡建设部、金融监管总局联合出台了《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，要求各地级以上城市建立房地产融资协调机制，搭建政银企沟通平台，推动房企与金融机构精准对接；1月25日，国家金融监督管理总局表示要继续做好个人住房贷款金融服务，支持各地城市政府和住建部门，因城施策进一步优化首付比例、贷款利率等个人住房贷款政策，指导督促银行更好服务广大人民群众刚性和改善性住房的融资需求。此外本月多地落实地产利好，苏州、上海相继放松楼市政策，城中村改造、保障房建设的城市将扩围，且可享受专项债、PSL等政策支持等政策支持，市场对于后期需求改善仍有较强预期。继续关注需求变化情况。

整体来看，本月螺纹钢产量持续回落，表观需求量大下滑，总库存持续累积，仍延续供需两弱的态势。12月宏观数据显示制造业和基建投资保持增长，地产数据依然不佳，但本月宏观宽松政策仍密集出台，央行决定下调存款准备金率，稳地产政策继续释放，钢价仍在强预期和弱现实之间博弈，短期螺纹价格呈现震荡走势。继续关注政策情况以及供需面的变化情况。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。