

华期理财

螺纹

2020年12月2日 星期三

⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每月一评

本月上涨创新高

一、行情回顾

螺纹主力 2101 合约本月收出了一颗上影线 99 个点，下影线 11 个点，实体 203 个点的阳线，月初开盘价：3703，月末收盘价：3906，最高价：4005，最低价：3692，较上月收盘涨 219 个点，涨幅 5.94%，振幅 313 个点。

二、本月重要消息面情况

1、国家统计局：10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 6.9%，增速与 9 月份持平；环比增长 0.78%。1-10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 1.8%，较 1-9 月份加快 0.6 个百分点。其中，采矿业增加值同比增长 3.5%，制造业增长 7.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.0%。10 月份，装备制造业增加值同比增长 10.8%，快于规模以上工业 3.9 个百分点。从产品产量看，新能源汽车，工业机器人，挖掘、铲土运输机械，微型计算机设备，集成电路产量同比分别增长 94.1%、38.5%、30.2%、28.0%、20.4%。

2、国家统计局：1-10 月份，全国房地产开发投资 116556 亿元，同比增长 6.3%，增速比 1-9 月份提高 0.7 个百分点。1-10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 880117 万平方米，同比增长 3.0%，增速比 1-9 月份回落 0.1 个百分点。1-10 月房屋新开工面积 180718 万平方米，下降 2.6%，降幅收窄 0.8 个百分点。房屋竣工面积 49240 万平方米，下降 9.2%，降幅收窄 2.4 个百分点。10 月当月房地产投资同比增长 12.32%，商品房销售面积同比增长 14.96%，房屋新开工面积同比增长 3.97%，施工同比增长 0.13%，竣工同比增长 5.66%，环比增速均有所加快。

产品简介：华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

3、财政部：1-10月累计，全国一般公共预算收入158533亿元，同比下降5.5%；1-10月累计，全国一般公共预算支出189439亿元，同比下降0.6%；降幅较1-9月收窄。

4、海关总署数据显示，2020年10月，我国出口钢铁板材244万吨，同比下降15.1%；1-10月累计出口2690万吨，同比下降18.7%。10月，我国出口钢铁棒材47万吨，同比下降34.6%；1-10月累计出口582万吨，同比下降31.0%。

5、10月我国出口钢材403.9万吨，同比下降15.5%；1-10月累计出口钢材4442.5万吨，同比下降19.3%。10月我国进口钢材193.2万吨，同比增长88.5%；1-10月累计进口钢材1770.5万吨，同比增长73.9%

6、国务院常务会议：部署提振大宗消费重点消费和促进释放农村消费潜力。稳定和扩大汽车消费，鼓励各地调整优化限购措施，开展新一轮汽车下乡和以旧换新，加强停车场、充电桩等设施建设；促进家电家具家装消费；提振餐饮消费；以扩大县域乡镇消费为抓手带动农村消费。

7、据中汽协消息，10月，汽车产销分别完成255.2万辆和257.3万辆，环比分别增长0.9%和0.1%，同比分别增长11.0%和12.5%。截至本月，汽车产销已连续7个月呈现增长，其中销量已连续六个月增速保持在10%以上。1-10月，汽车产销分别完成1951.9万辆和1969.9万辆，同比分别下降4.6%和4.7%，降幅较1-9月分别继续收窄2.1和2.2个百分点。10月，新能源汽车产销分别完成16.7万辆和16万辆，同比分别增长69.7%和104.5%。

8、水利部消息，今年1至10月，全国落实水利建设投资超过7300亿元，其中地方政府专项债券达到1366亿元，为2019年实际落实的5.3倍。今年以来，雄安新区防洪骨干工程、山东恩县洼滞洪区建设等32项重大水利工程开工建设，新增投资规模达1170亿元。截至目前，全国水利建设投资完成5170亿元。

9、10月份Mysteel中国钢铁行业PMI为46.1%，环比小幅回落2.8个百分点。分指标来看，出厂价格、原料采购价格指数大幅回升，而产出、新订单、积压订单、新出口订单等指数小幅回落，不过成品材库存指数大幅回落，表明10月份国内钢铁行业虽有回落趋势，但整体压力尚可。

10、经济参考报：新版《钢铁产能置换实施办法》目前已完成社会意见的征求工作，预计在今年年底之前正式出台。同时，新的钢铁项目备案指导意见初稿也已基本完成。据相关权威人士介绍，新版钢铁行业产能置换实施办法和钢铁项目备案政策，将更好地指导地方和企业规范钢铁项目建设，确保钢铁总产能只减不增。其中，重点针对当前产量过快增长，产能背道而驰等方面问题提出行之有效的解决办法。

三、后市展望

供给方面，本月螺纹产量基本稳定在360万吨左右，截止11月最后一周，螺纹产量环比微增0.11万吨至360.09万吨，同比增加3.88万吨。近期钢厂利润空间明显恢复，将在一定程度上刺激螺纹产量的释放；但北方部分地区钢厂开始冬季环保限产，因此螺纹产量继续增加的空间或相对有限，后期继续关注环保限产政策对供应端的影响。

库存方面，由于本月需求平稳释放，使得去库速度良好，总库存连续7周降库，本月累积降库幅度近300万吨。截止11月最后一周，社会库存环比减少37.48万吨至450.43万吨，同比增加167.19万吨；钢厂库存环比增加0.36万吨至233.44万吨，同比增加210.94万吨；总库存环比减少37.12万吨至683.87万吨，同比增加242.13

万吨。螺纹钢钢厂库存在连续六周降库后出现累库，社会库存和总库存连续七周下降，仍保持较快的去库速度，目前厂库已经恢复到历史同期水平，社会库存目前仍高于历史同期，但同比增量明显下降，库存压力得到明显缓解。当前去库加速导致库存总量迅速下降，按照目前库存量，要想降至往年冬储前库存水平，螺纹还需减少 210 万吨左右，大概需要 2-3 周时间，后期需要继续关注去库的持续性。

需求方面，11 月螺纹需求前高后低，符合季节性规律。本月前两周螺纹表观消费量延续 10 月以来较高的成交水平，需求连续上升，一度达到单周 464.78 万吨，为 5 月下旬以来最高，需求表现持续超出预期。但从第三周开始，下游对高价资源存在一定的抵触情绪，采购积极性明显降低，成交逐渐放缓，在本月最后一周，螺纹表观消费量环比减少 34.44 万吨至 397.21 万吨，终结连续 6 周表观消费维持 400 万吨以上的态势。本月前半月需求比较旺盛的原因主要是 9、10 月份重大项目迎来“开工潮”，全国赶工情况依然较为明显，国内订单饱满，海外订单持续恢复，基建投资向好。10 月份房地产数据除土地购置面积同比降幅扩大外，其他指标继续转好，投资仍处高位，新开工由负转正，销售维持高速增长，当前房企为更快回笼资金，赶工进度加快。此外 10 月份建筑业、制造业产销两旺，基建增速继续回升，1-10 月固定资产投资累计同比增 1.8%，单月增速高达 12.2%；制造业回暖态势良好，国常会鼓励开展新一轮汽车下乡和以旧换新，促进家电家具家装消费，在一定程度上提升了后期的需求预期。但后半月由于全国出现大范围的降温雨雪天气，对终端需求形成较大影响，尤其是东北、西北地区需求已基本停滞，现货成交量持续走低，连续多个交易日成交低于 20 万吨，后期重点关注需求下滑幅度是否超出季节性因素。

整体来看，本月螺纹产量维持稳定，钢厂与社会库存出现较快去库，库存压力有所缓解。需求端前期较为旺盛，但在 11 月下旬，由于雨雪天气影响，北方地区施工受限，下游采购需求逐步萎缩，随着时间步入 12 月，旺季交替的拐点逐步临近，需求季节性走弱概率较大，需警惕价格冲高后存在回调压力，预计短期螺纹价格震荡运行。后期重点关注库存去化速度，以及需求的表现情况。

技术面上，从月线上看，本月螺纹 2101 主力合约上涨创出新高 4005 点，随后冲高有所回落，收出带长上影线的阳线，成交量有所放大，月 MACD 指标继续开口向上运行；从周线上看，螺纹 2101 主力合约在 5 周均线上方运行，周 MACD 指标和周均线开口向上运行；从日线上看，螺纹 2101 主力合约在创出新高 4005 点后，震荡回落，MACD 指标死叉向下运行。当前螺纹 2101 主力合约处于高位震荡运行，短期关注下方 20 日均线 3860 点附近的支撑力度。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，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。

本报告仅提供给华融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。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融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。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我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。