

本月震荡上涨

一、行情回顾

螺纹 2301 主力合约本月收出了一颗上影线 50 个点，下影线 2 个点，实体 357 个点的阳线，本月开盘价：3391，本月收盘价：3748，本月最高价：3798，本月最低价：3389，较上月收盘涨 307 个点，月涨幅 8.92%，月振幅 409 点。

二、消息面情况

1、央行 2022 年第三季度中国货币政策执行报告：加大稳健货币政策实施力度，搞好跨周期调节，兼顾短期和长期、经济增长和物价稳定、内部均衡和外部均衡，坚持不搞“大水漫灌”，不超发货币，为实体经济提供更有力的、更高质量的支持。综合运用多种货币政策工具，为巩固经济回稳向上态势、做好年末经济工作提供适宜的流动性环境。高度重视未来通胀升温的潜在可能性，特别是需求侧的变化，做好妥善应对，保持物价水平基本稳定。将牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，坚持稳地价、稳房价、稳预期，稳妥实施房地产金融审慎管理制度，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求。

2、央行、银保监会发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，通知涉及保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度等 6 方面共 16 条具体措施。其中，通知特别提出，自通知印发之日起，未来半年内到期的，可以允许超出原规定多展期 1 年，可不调整贷款分类，报送征信系统的贷款分类与之保持一致。

3、11 月 14 日，中国银保监会、住房和城乡建设部、人民银行发布商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知。允许商业银行按市场化、法治化原则，在充分评估房地产企业信用风险、财务状况、声誉风险等的基础上进行自主决策，与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务。

4、央行、银保监会正式发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，就房地产融资、“保交楼”金融服务、受困房地产企业风险处置等方面做出安排，提出 16 条措施。

5、11 月 21 日，人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会，研究部署金融支持稳经济大盘政策措施落实工作。会议指出，全国性商业银行要增强责任担当，发挥“头雁”作用，主动靠前发力。要用好政策性开发性金融工具，扩大中长期贷款投放，推动加快形成更多实物工作量，更好发挥有效投资的关键作用。

6、人民银行、银保监会：支持开发性政策性银行提供“保交楼”专项借款。支持国家开发银行、农业发展银行按照有关政策安排和要求，依法合规、高效有序地向经复核备案的借款主体发放“保交楼”专项借款，封闭运行、专款专用，专项用于支持已售逾期难交付住宅项目加快建设交付。

7、11 月 24 日，银保监会相关部门负责人表示，2022 年 1-10 月，银行业投放房地产开发贷款 2.64 万亿元，

发放按揭贷款 4.84 万亿元，为稳定房地产市场提供了有力的金融支持。下一步，银保监会将督促银行保险机构依法依规做好相关金融服务，将金融支持政策落实好、落到位，切实保持房地产融资平稳有序，积极支持“保交楼、稳民生”，促进房地产业良性循环和健康发展。

8、中国首部钢铁行业社会责任蓝皮书《钢铁行业社会责任蓝皮书(2022)》正式发布。该蓝皮书显示，中国钢铁企业积极响应“双碳”目标，在 2030 年碳达峰和 2060 年碳中和的目标约束下，中国多个钢铁企业陆续发布碳达峰行动计划，行业绿色发展水平大幅提高。首钢、宝武、河钢、太钢、德龙、中天等一批钢铁企业率先完成超低排放改造。

9、中国 10 月新增人民币贷款 6152 亿元，机构预估为 8600 亿元，前值为 24700 亿元。中国 10 月货币供应量 M2 同比增长 11.8%，机构预估为 12%，前值为 12.1%。中国 10 月社会融资规模增量为 9079 亿元，机构预估 13800 亿元，前值 35300 亿元。美国 10 月 CPI 环比上涨 0.4%，预期为 0.6%，前值为 0.4%。美国 10 月 CPI 同比上涨 7.7%，预期为 7.9%，前值为 8.2%。

10、海关总署：10 月中国出口钢材 518.4 万吨，较上月增加 20.0 万吨，环比增长 4.0%；1-10 月累计出口钢材 5635.8 万吨，同比下降 1.8%。10 月中国进口钢材 77.2 万吨，较上月减少 11.9 万吨，环比下降 13.4%；1-10 月累计进口钢材 911.5 万吨，同比下降 23.0%。2022 年 10 月，中国出口钢铁板材 305 万吨，同比下降 0.3%；1-10 月累计出口 3639 万吨，同比下降 6.6%。今年前 10 个月，我国外贸进出口总值 34.62 万亿元，同比增长 9.5%，外贸继续保持平稳运行。其中出口 19.71 万亿元，同比增长 13%；进口 14.91 万亿元，同比增长 5.2%

11、海关总署：10 月中国出口汽车 35.2 万辆，同比增长 60.00%；1-10 月中国出口汽车 261.5 万辆，同比增长 52.8%。2022 年前 10 个月，我国出口机电产品 11.25 万亿元，增长 9.6%，占出口总值的 57.1%。机电产品和劳动密集型产品出口均增长。10 月中国出口家用电器 25722.1 万台，同比下降 23.5%；1-10 月累计出口 284323.1 万台，同比下降 11.4%。10 月中国出口船舶 731 艘，同比上升 125%；1-10 月累计出口 4394 艘，累计同比上升 8.6%。

12、国家统计局：1-10 月，全国房地产开发投资 113945 亿元，同比下降 8.8%。其中，住宅投资 86520 亿元，同比下降 8.3%。1-10 月，全国固定资产投资（不含农户）471459 亿元，同比增长 5.8%。其中，民间固定资产投资 258413 亿元，同比增长 1.6%。

13、中钢协：前三季度会员钢铁企业实现营业收入 48667 亿元，同比下降 9.27%；利润总额 928 亿元，同比下降 71.34%，降幅较大与去年基数偏高有关。2022 年 10 月，重点统计钢铁企业共生产粗钢 6680.63 万吨、同比增长 13.25%，日产 215.50 万吨、环比下降 4.71%；生产生铁 6090.76 万吨、同比增长 13.12%，日产 196.48 万吨、环比下降 4.33%。

14、发改委：支持民间投资参与 102 项重大工程等项目建设。根据“十四五”规划 102 项重大工程、国家重大战略等明确的重点建设任务，选择具备一定收益水平、条件相对成熟的项目，多种方式吸引民间资本参与。已确定的交通、水利等项目要加快推进，在招投标中对民间投资一视同仁。

15、中汽协：2022 年 10 月，新能源汽车产销分别完成 76.2 万辆和 71.4 万辆，同比增长 87.6%和 81.7%。2022 年 1-10 月，新能源汽车产销分别达到 548.5 万辆和 528 万辆，同比均增长 1.1 倍。

16、交通运输部：2022年1-10月我国公路水路交通固定资产投资超24665亿元，同比增长9.5%。其中公路建设投资达23369亿元，同比增长9.6%；内河建设投资近634亿元，同比增长9.2%；沿海建设投资达652亿元，同比增长8.2%。

三、基本面情况

供给方面，本月受钢厂生产效益偏低、采暖季限产、停产检修等因素影响，螺纹产量明显回落。根据数据显示，截止11月最后一周，螺纹产量环比减少0.74万吨至284.14万吨，螺纹产量连续五周出现回落。预计12月整体供应或将延续低位水平，继续关注供应端变化。

库存方面，本月随着淡季来临，需求逐渐减弱，库存结束下降趋势。根据我的钢铁网发布数据显示，截止11月最后一周，螺纹社库环比增加1.2万吨至354.57万吨，厂库环比增加3.17万吨至182.07万吨，总库存环比增加4.37万吨至536.64万吨。钢厂库存连续两周出现累库，社会库存和总库存在连续七周去库后出现累库，继续关注库存变化情况。

需求方面，本月国内疫情呈多点散发、持续上升趋势，国内部分区域受疫情影响需求释放依旧不畅，叠加冷空气来袭，需求呈现疲弱态势，淡季需求逐渐显现。根据数据显示，截止11月最后一周，螺纹表观消费量环比减少11.49万吨至279.77万吨，需求连续四周出现回落，降至300万吨以下水平。地产基建数据方面，国家统计局数据显示，10月房地产销售、新开工、施工、竣工当月同比分别为下降23.2%、35%、32%、9%，新开工和施工同比跌幅收窄，销售、竣工同比降幅扩大，房地产市场仍处筑底阶段。本月宏观政策不断释放利好，地产融资“三支箭”——信贷支持工具、债券融资支持工具、股权融资工具频发，为房地产市场恢复发展提供极大支持。11月8日，交易商协会发文表示，支持包括房企在内的民营企业发债融资，支持金额预计2500亿元。11日央行、银保监会发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，从保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置三个方面，明确了16项举措支持促进房地产市场平稳健康发展，为地产保交楼和后期长期平稳发展提供支撑。14日中国银保监会、住房和城乡建设部、人民银行发布商业银行三部门出具保函置换预售监管资金有关工作的通知，允许商业银行与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务，房地产市场融资环境将逐渐改善，对钢材市场情绪也有提振作用。21日人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会，研究部署金融支持稳经济大盘政策措施落实工作，强调要支持刚性和改善性住房需求，保持房地产融资平稳有序，稳定房地产企业开发贷款、建筑企业贷款投放，支持个人住房贷款合理需求，支持开发贷款、信托贷款等存量融资在保证债权安全的前提下合理展期，用好民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”）支持民营房企发债融资。28日证监会表示允许符合条件的房地产企业实施重组上市，恢复上市房企和涉房上市公司再融资。此举为支持房企融资的“第三支箭”。此外国内疫情政策强调精准防控，执行层面要进一步优化以保证经济运行，央行将于12月5日降低存款准备金率0.25个百分点，利好政策密集连发，一定程度上提振市场信心。继续关注需求变化情况及政策情况。

整体来看，本月受淡季及疫情因素影响，螺纹产量和表观消费量均环比双双回落，库存出现拐点有所累库，供需基本面偏弱。但本月稳增长措施密集释放，央行降准、房地产政策支持力度明显增大，疫情防控政策也有明显改善，一定程度上提升了市场预期。进入12月，宏观利好政策消化过后，市场回归供需基本面，淡季需求逐渐显现，短期螺纹价格呈现震荡走势，继续关注供需面变化及政策情况。

技术面上，从月线上看，本月螺纹2301主力合约震荡上涨，向上突破5月均线压制，月MACD指标继续开口向下运行；从周线上看，当前螺纹2301主力合约向上突破5周、10周和20周均线压制，周MACD指标开口向上运行；从日线上看，当前螺纹2301主力合约上方仍受120日均线压制，日MACD指标开口向上运行，技术上处于震荡走势。

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。