

本月震荡上涨

一、行情回顾

螺纹 2305 主力合约本月收出了一颗上影线 44 个点，下影线 31 个点，实体 366 个点的阳线，本月开盘价：3739，本月收盘价：4105，本月最高价：4149，本月最低价：3708，较上月收盘涨 383 个点，月涨幅 10.29%，月振幅 441 点。

二、消息面情况

1、12月2日，易纲在泰国中央银行与国际清算银行联合主办的“全球变局下的中央银行”研讨会上表示，中国当前通胀率约 2%，这尤其得益于粮食的丰收和能源价格的稳定。中国天然气和石油价格与国际水平基本一致，煤炭价格保持平稳，大力发展可再生清洁能源，这对中国电价保持基本稳定发挥了重要作用。预计明年中国的通胀仍将保持在温和区间。

2、12月6日，中共中央政治局召开会议，分析研究 2023 年经济工作。会议指出，明年要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。要着力扩大国内需求，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。要加快建设现代化产业体系，提升产业链供应链韧性和安全水平。要切实落实“两个毫不动摇”，增强我国社会主义现代化建设动力和活力。

3、12月9日，中国钢铁工业协会党委书记、执行会长何文波表示，要通过钢铁行业“双碳最佳实践能效标杆示范厂”培育，力争实现 2023 年 0.8 亿吨~1.0 亿吨、2024 年 1.5 亿吨~2.0 亿吨、2025 年 2.0 亿吨~3.0 亿吨钢铁产能达到能效标杆水平。

4、国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。会议要求，对落实稳经济一揽子政策措施抓好填平补齐，确保全面落地；推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工。坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。落实支持刚性和改善性住房需求和相关 16 条金融政策。

5、日前，中国证监会党委书记、主席易会满主持召开党委会议。证监会提出，将大力支持房地产市场平稳发展。加大力度、加快速度抓好资本市场各项支持政策措施落地见效，助力房地产发展模式转型。全面落实改善优质房企资产负债表计划，继续实施民企债券融资专项支持计划和支持工具，更好推进央地合作增信共同支持民营房企发债。

6、中央财办：要做好应对工作，要充分认识到房地产行业的重要性，确保房地产市场平稳发展。预期和需求端方面，要着力改善预期，扩大有效需求，支持刚性和改善性住房需求，比如，在住房消费等领域还存在一些妨碍消费需求释放的限制性政策，这些消费潜力要予以释放。2022 年已出台的政策要持续抓好，2023 年还将出台新举措，侧重研究解决改善房企资产负债状况等。

7、国家发改委：2022年，我国全力推进政策性开发性金融工具支持重大项目建设，以及专项再贷款与财政贴息配套支持设备更新改造等工作。截至11月底，两批共7399亿元金融工具支持的2700多个项目已全部开工建设。

8、国家统计局：2022年11月份，各线城市商品住宅销售价格环比下降，一线城市同比涨幅回落、二三线城市同比降势趋缓。2022年1-11月份，全国房地产开发投资123863亿元，同比下降9.8%；其中，住宅投资94016亿元，下降9.2%。2022年11月汽车制造业增长4.9%。分产品看，11月份汽车产量242.3万辆，下降9.9%，其中新能源汽车75.6万辆，增长60.5%。

9、海关总署：2022年11月中国出口钢材559.0万吨，较上月增加40.6万吨，环比增长7.8%；1-11月累计出口钢材6194.8万吨，同比增长0.4%。11月中国进口钢材75.2万吨，较上月减少2.0万吨，环比下降2.6%；1-11月累计进口钢材986.7万吨，同比下降25.6%。

10、经报国务院批准，中国宝武钢铁集团有限公司与中国中钢集团有限公司实施重组，中国中钢集团有限公司整体划入中国宝武钢铁集团有限公司，不再作为国资委直接监管企业。

11、央行传达学习中央经济工作会议精神，要求精准有力实施好稳健的货币政策，加大金融对国内需求和供给体系支持力度。充分发挥货币信贷政策工具功能，有力支持恢复和扩大消费、重点基础设施和符合国家发展规划重大项目建设。推动金融平稳健康运行，引导金融机构支持房地产行业重组并购，推动防范化解优质头部房企风险，改善头部房企资产负债状况。

12、日前召开的中央经济工作会议强调，把恢复和扩大消费摆在优先位置。为促消费、稳经济，多地近期密集发放新一轮消费券，涉餐饮、家电、文旅、百货等多领域，规模普遍较大。据不完全统计，12月以来，全国超过40地宣布启动消费券发放相关活动。

三、基本面情况

供给方面，本月随着钢厂亏损持续扩大，钢厂检修减产有所增多，导致螺纹供应持续回落。根据数据显示，截止12月最后一周，螺纹产量环比减少5.31万吨至271.63万吨，螺纹产量连续三周出现回落。近期随着春节越发临近，钢厂季节性停检修范围也将随之扩大，继续关注供应端变化。

库存方面，本月进入传统淡季，随着需求的减弱，库存出现累库。根据我的钢铁网发布数据显示，截止12月最后一周，螺纹社库环比增加23.06万吨至389.86万吨；厂库环比增加1.89万吨至179.13万吨；总库存环比增加24.95万吨至568.99万吨。社会库存连续五周累库，钢厂库存和总库存连续两周累库，继续关注库存变化情况。

需求方面，各地陆续进入疫情流行高峰期，并受年底项目收尾停工、资金紧张、天气转冷等因素影响，建材成交持续走弱，淡季特征明显。根据数据显示，截止12月最后一周，螺纹表观消费量环比回落19.53万吨至246.68万吨，需求连续两周下降。地产基建数据方面，1-11月，房地产开发投资同比下降9.8%，降幅较1-10月扩大1个百分点；制造业投资同比增长9.3%，增速回落0.4个百分点；基建投资同比增长8.9%，增速扩大0.2个百分点；规模以上工业增加值同比增长3.8%，增速回落0.2个百分点。受疫情冲击影响，11月份国内多项经济数据下滑，房地产市场继续下行，制造业增速回落，但基建投资仍保持增长势头。本月宏观政策继续释放利好，中央政治局会议指明了明年经济工作的总基调，即坚持稳中求进，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展。会议明确了明年经济工作三大方针，一是更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全；二是全面深化改革开放、大力提振市场信心；三是把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、

稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险。中央经济工作会议指出要扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，满足行业合理融资需求，推动行业重组并购，有效防范化解优质头部房企风险，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡，确保房地产市场平稳发展，后期稳地产措施有望继续释放。此外本月底国家卫生健康委员会发布《关于对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”的总体方案》，宣布从1月8日起对冠病降级管理，从原先的“乙类甲管”调整为“乙类乙管”。疫情防控政策不断优化，部分地区逐渐恢复正常生活秩序，对需求预期形成支撑，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继续环比双双回落，库存出现累库，螺纹市场整体呈现供需双弱格局。但当前稳增长政策不断加码，中央经济工作会议定调稳增长，扩内需，大力提振市场信心，疫情防控政策优化、地产宽松政策密集出台等因素也提升了市场预期。但随着这些宏观利好政策陆续兑现，在现实基本面偏弱的情况下，短期螺纹价格呈现高位震荡走势，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 2305 主力合约放量上涨，月 MACD 指标有拐头向上迹象；从周线上看，当前螺纹 2305 主力合约的周均线和周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，当前螺纹 2305 主力合约在多条均线上方运行，日 MACD 指标有拐头向下迹象，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。