

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 130 个点，下影线 30 个点，实体 43 个点的阳线，本月开盘价：4100，本月收盘价：4143，本月最高价：4273，本月最低价：3970，较上月收盘涨 56 个点，月涨幅 1.37%，月振幅 303 点。

二、消息面情况

1、中国人民银行货币政策委员会召开 2022 年第四季度例会。会议指出，要坚持稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，要精准有力，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，增强信心，攻坚克难，着力稳增长稳就业稳物价，着力支持扩大内需，着力为实体经济提供更有力的支持。用好政策性开发性金融工具，重点发力支持和带动基础设施建设。优化央行政策利率体系，推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。

2、央行发布数据显示，2022 年 12 月新增人民币贷款 1.4 万亿元，较 11 月明显回升，也高于市场预期。社会融资规模增量为 1.31 万亿元，环比明显回落，且不及市场预期；社会融资规模存量为 344.21 万亿元，同比增长 9.6%。12 月末 M2 同比增 11.8%，增速有所回落。

3、央行部署 2023 年重点工作，强调要大力提振市场信心，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，有效防范化解重大金融风险。要精准有力实施好稳健的货币政策，多措并举降低市场主体融资成本，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。加大金融对国内需求和供给体系的支持力度，支持房地产市场平稳健康发展。

4、央行、银保监会：要配合有关部门和地方政府扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，运用好保交楼专项借款、保交楼贷款支持计划等政策工具，积极提供配套融资支持，维护住房消费者合法权益。要落实好 16 条金融支持房地产市场平稳健康发展的政策措施，用好民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”），保持房企信贷、债券等融资渠道稳定，满足行业合理融资需求。要因城施策实施好差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，加大住房租赁金融支持，做好新市民、青年人等住房金融服务，推动加快建立“租购并举”住房制度。

5、央行：延续实施碳减排支持工具等三项货币政策工具。一是碳减排支持工具延续实施至 2024 年末；二是支持煤炭清洁高效利用专项再贷款延续实施至 2023 年末；三是交通物流专项再贷款延续实施至 2023 年 6 月末，将中小微物流仓储企业等纳入支持范围。

6、财政部：2022 年 1-12 月，全国发行新增地方政府债券 47566 亿元，其中一般债券 7182 亿元、专项债券 40384 亿元。全国发行再融资债券 26110 亿元，其中一般债券 15178 亿元、专项债券 10932 亿元。全国发行地方政府债券合计 73676 亿元，其中一般债券 22360 亿元、专项债券 51316 亿元。

7、财政部：积极的财政政策加力提效，体现了稳中求进的工作总基调，兼顾了需要与可能、当前与长远、发展与安全。“加力”，就是要适度加大财政政策扩张力度。一是在财政支出强度上加力。统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，适度扩大财政支出规模。二是在专项债投资拉动上加力。合理安排地方政府专项债券规模，适当扩大投向领域和用作资本金范围，持续形成投资拉动力。三是在推动财力下沉上加力。

8、工信部：2023年，优化疫情防控措施、存量政策、增量政策叠加发力，将大力提振市场信心。工信部将加大稳增长工作力度，加强各类政策协调配合，着重抓好四个方面工作：一是加大稳增长政策供给和落实力度。加强部门协同、部省联动，落实落细已出台的各项政策和接续措施，加强工业经济运行监测调度、形势研判和政策储备，适时推出更多政策措施。二是聚焦重点行业和地区，稳住工业增长基本盘。三是全面实施“十四五”系列规划，提振制造业有效投资。四是积极扩大消费，以高质量供给引领创造新需求。

9、国务院国资委部署2023年国资央企重点工作，强调要组织开展新一轮国企改革深化提升行动，着力打造一批创新型国有企业；要聚焦战略安全、产业引领、国计民生、公共服务等功能，加快打造现代产业链链长，积极开拓新领域新赛道，培育壮大战略性新兴产业。

10、国务院国资委召开地方国资委负责人会议，深化国资国企改革推进高质量发展。会议强调，着力防范化解重大风险，密切关注地方融资平台风险，做好债务、房地产、金融、投资、安全环保等重点领域风险防控，加快健全风险监测防控工作体系，牢牢守住不发生重大风险的底线。

11、国家发改委：展望2023年，尽管国际大宗商品价格可能高位波动，输入性通胀压力仍然存在，但我国物价保持平稳运行具有坚实基础。粮食生产连续丰收，生猪产能合理充裕，重要民生商品供应充足，基础能源保障有力，保供稳价体系进一步健全，完全有信心、有能力继续保持物价总体稳定。

12、海关总署：2022年12月中国进口钢材70.0万吨，较上月减少5.2万吨，环比下降6.9%；1-12月累计进口钢材1056.6万吨，同比下降25.9%。2022年12月中国出口钢材540.1万吨，较上月减少18.9万吨，环比下降3.4%；1-12月累计出口钢材6732.3万吨，同比增长0.9%。

13、统计局：2022年12月，中国粗钢日均产量251.26万吨，环比增长1.1%；生铁日均产量222.58万吨，环比下降1.8%；钢材日均产量361.06万吨，环比下降0.8%。12月，中国粗钢产量7789万吨，同比下降9.8%；生铁产量6900万吨，同比下降4.6%；钢材产量11193万吨，同比下降2.6%。1-12月，中国粗钢产量101300万吨，同比下降2.1%；生铁产量86383万吨，同比下降0.8%；钢材产量134034万吨，同比下降0.8%。

14、2022年，全国房地产开发投资132895亿元，比上年下降10.0%；房屋新开工面积120587万平方米，下降39.4%；商品房销售面积135837万平方米，比上年下降24.3%。

15、国家统计局：2022年12月，中国钢筋产量为1951.7万吨，同比下降4.4%；1-12月累计产量为23762.8万吨，同比下降8.1%。

三、基本面情况

供给方面，本月因生产利润不佳以及春节假期停工停产因素影响，短流程钢厂普遍停产，长流程钢厂高炉开工率也不高，螺纹产量持续下降。根据数据显示，春节假期当周螺纹产量减少 2.72 万吨至 227.23 万吨，跌破去年 7 月低点，创 2015 年有统计以来新低，继续关注供应端变化。

库存方面，本月受传统淡季因素影响，库存延续累库趋势。根据数据显示，春节假期当周螺纹社库环比增加 102.4 万吨至 573.53 万吨，厂库环比增加 92.07 万吨至 287.85 万吨，总库存环比增加 194.47 万吨至 961.38 万吨。钢厂库存连续三周累库，社会库存连续九周累库，总库存连续六周累库。继续关注库存变化情况。

需求方面，本月因春节假期因素影响，下游工地项目放假停工，市场交投氛围冷清，春节周螺纹表需下降幅度达到顶峰。根据数据显示，春节假期当周周螺纹表观消费量环比下降 101.43 万吨至 32.76 万吨，需求连续六周下降。地产基建数据方面，据统计局数据测算，2022 年 12 月份房地产投资、商品房销售面积、房屋新开工面积、房屋施工面积、房屋竣工面积、土地购置面积同比分别下降 12.21%、31.53%、44.29%、48.25%、6.57%和 51.65%，降幅较 11 月份均有所收窄，但依然维持较大降幅。12 月基建投资（不含电力）投资同比增长 14.32%，较 11 月增幅扩大 3.7 个百分点，基建投资继续维持高增长态势。受疫情冲击影响，2022 年 12 月国内投资、消费等多项经济数据表现欠佳，基建投资继续担当稳增长重任，符合市场预期。当前宏观政策端仍在释放宽松预期，随着疫情防控政策优化，目前已不存在疫情管控，今年会主抓经济复苏，加上中央对房地产支持力度加码，房贷利率下调等购房优惠措施持续释放，房企融资环境明显改善，市场对消费需求的预期愈发向好，继续关注需求变化情况及政策情况。

整体来看，本月受假期因素影响，螺纹供应和表需持续下降，库存累积幅度加快，仍处于供需双弱格局。但稳增长大背景下，国内宏观政策层面尤其是地产政策利好不断，需求复苏预期相对乐观，关注 2 月份的终端需求恢复情况，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 2305 主力合约震荡上涨，月 K 线收出三连阳走势，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 主力合约跌破 5 日、10 日和 20 日均线支撑，日 MACD 指标开口向下运行，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。