

本月震荡收跌

一、行情回顾

螺纹 2305 主力合约本月收出了一颗上影线 115 个点，下影线 182 个点，实体 31 个点的阳线，本月开盘价：4143，本月收盘价：4174，本月最高价：4289，本月最低价：3961，较上月收盘跌 7 个点，月跌幅 0.17%，月振幅 328 点。

二、消息面情况

1、央行召开 2023 年金融市场工作会议指出，要拓展民营企业债券融资支持工具支持范围。动态监测分析房地产市场边际变化，因城施策实施好差别化住房信贷政策，落实好金融支持房地产市场平稳健康发展的 16 条政策措施，积极做好保交楼金融服务，加大住房租赁金融支持，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。

2、中国银保监会会同中国人民银行开展《商业银行资本管理办法(试行)》的修订工作，形成了《商业银行资本管理办法(征求意见稿)》。本次修订构建了差异化资本监管体系，按照银行间的业务规模和风险差异，划分为三个档次银行，匹配不同的资本监管方案。

3、中钢协：2022 年 1-12 月，主要用钢行业运行总体呈下行态势。建筑业呈现分化态势，其中房地产主要指标继续下降；基础设施建设投资保持较快增长。制造业总体运行稳定，其中机械行业工业增加值保持增长，但机电产品出口额增幅持续收窄；汽车行业保持增长，新能源和出口市场表现亮眼；船舶行业总体平稳向好，手持订单量持续增长；家电行业三大白电产量两升一降；集装箱产量及出口量大幅回落。

4、2 月 3 日，央行发布 2022 年四季度金融机构贷款投向统计报告。2022 年末，人民币房地产贷款余额 53.16 万亿元，同比增长 1.5%，比上年末增速低 6.5 个百分点；全年增加 7213 亿元，占同期各项贷款增量的 3.4%。2022 年末，房地产开发贷款余额 12.69 万亿元，同比增长 3.7%，增速比三季度末高 1.5 个百分点，比上年末高 2.8 个百分点。

5、央行发布数据显示，1 月份新增人民币贷款 4.9 万亿元，同比多增 9227 亿元，刷新单月最高纪录，其中住户贷款增加 2572 亿元，企（事）业单位贷款增加 4.68 万亿元。社会融资规模增量为 5.98 万亿元，比上年同期少 1959 亿元。1 月末 M2 同比增长 12.6%，增速创 2016 年 5 月以来新高。

6、2 月 13 日，中国钢铁工业协会党委书记、执行会长何文波表示，2022 年，中国粗钢产量 10.13 亿吨，同比下降 2.1%；中国进口钢材 1057 万吨，同比下降 25.9%，为 1993 年以来钢材进口的最低水平。

7、2 月 16 日，财政部部长刘昆在《求是》杂志发表署名文章《更加有力有效实施积极的财政政策》。文章指出，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，二是在专项债投资拉动上加力，三是在推动财力下沉上加力。要提升政策效能，一是完善税费优惠政策，二是优化财政支出结构，促进消费三是加强与货币、产业、科技、社会政策的协调配合。

8、工信部部长金壮龙在《求是》撰文强调，要推动钢铁等重点行业加快兼并重组，增强新能源汽车、光伏、移动通信、电力装备等领域全产业链优势，培育壮大新兴产业，前瞻布局未来产业，强化装备制造业特别是高端装备的关键支撑作用。

9、中证报：国家发改委产业发展司副司长龚楨楛表示，国家发改委将和有关部门一道，着力提升产业链供应链韧性和安全水平，深入实施重大技术装备攻关工程，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。同时，还将进一步优化石化、新能源汽车等重大生产力布局，持续巩固[玫瑰]钢铁去产能和产量压减成果，推动轻工、纺织等行业优化升级，巩固优势产业领先地位。加快发展数字经济，打造具有国际竞争力的数字产业集群。此外，还将加快构建优质高效的服务业新体系，推动现代服务业同先进制造业、现代农业深度融合。

10、中共中央、国务院印发《质量强国建设纲要》，目标是到 2025 年，质量整体水平进一步全面提高，中国品牌影响力稳步提升。《纲要》提出，推动钢材、玻璃、陶瓷等传统建材升级换代，提升建材性能和品质。大力发展绿色建材，完善绿色建材产品标准和认证评价体系，倡导选用绿色建材。

11、发改委产业司召开部分重点省份工业稳增长座谈会强调，要加强工业经济监测分析，加快推动企业复工复产，稳定和扩大制造业投资，推动重点产业结构调整，营造良好发展环境，努力争取一季度工业经济平稳开局。

12、《山西省减污降碳协同增效实施方案》印发。2023 年底前全面关停退出炭化室高度 4.3 米焦炉以及达不到超低排放要求的其他焦炉，逐步淘汰 1200 立方米以下高炉、100 吨以下转炉、步进式烧结机、球团竖炉以及半封闭式硅锰合金、镍铁、高碳铬铁、高碳锰铁电炉。全省焦化总产能控制在 14372.4 万吨以内。2025 年和 2030 年，短流程炼钢占比力争分别提升至 5%、10%以上。

三、基本面情况

供给方面，本月随着节后高炉及电炉均陆续复产，长短流程钢厂产量均明显增加，短流程钢厂增产幅度更大，螺纹钢产量连续四周增加。根据数据显示，截至本月最新周产量达到 282.17 万吨，同比仍减少 8.11 万吨。目前长流程钢厂已有一定的利润空间，短流程钢厂处于盈亏平衡附近，3 月产量仍将进一步回升，供应端压力将有所加大。继续关注供应端变化。

库存方面，本月随着节后需求的逐渐恢复，节后第四周螺纹库存出现去库，根据数据显示，截至本月最新螺纹社库环比增加 3.82 万吨至 915.94 万吨，同比减少 84.5 万吨；厂库环比减少 15.33 万吨至 337.3 万吨，同比增加 17 万吨；总库存环比减少 11.51 万吨至 1253.24 万吨，同比减少 67.5 万吨。社会库存连续十三周累库，钢厂库存在连续六周累库后出现去库，总库存在连续九周累库后出现去库，目前螺纹库存处于近 6 年同期最低点，继续关注库存变化情况。

需求方面，元宵节后国内终端需求逐渐恢复，主流贸易商建材成交回暖，市场交易量开始回升。据百年建筑网截至 2 月 21 日最新调研显示，全国施工工地开复工率进一步回升，劳务到位率也有明显增加，且二者环比均表现增长，整体需求得到较快恢复。根据我的钢铁网数据显示，截至本月最新螺纹表观消费量环比增加 71.91 万吨至 293.68 万吨，同比增加 38.15 万吨，需求连续四周出现回升。当前稳增长继续推进，中央印发《质量强国建设纲要》，各地政府对地产行业的政策扶持越发有力。央行召开 2023 年金融市场工作会议指出，动态监测分析房地产市场边际变化，因城施策实施好差别化住房信贷政策，落实好金融支持房地产市场平稳健康发展的 16 条政策措施，积极做好保交楼金融服务，加大住房租赁金融支持，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。进入 3

月份随着建材消费季节性回归和房企融资的利好频出，市场或更多关注旺季需求成色。继续关注需求变化情况及政策情况。

整体来看，本月螺纹供应和表观消费量持续回升，节后库存首次回落，迎来拐点，呈现供需双增格局。当前宏观层面各类稳增长政策密集出台，房地产利好政策继续释放，不动产私募基金试点启动，国内市场复苏预期依然强劲，但要关注3月消费旺季需求回升的强度，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主力合约震荡收跌，月K线收出四连阳走势，月MACD指标有拐头向上迹象；从周线上看，当前螺纹2305主力合约在多条周均线上方运行，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日和10日均线，下方得到20日和30日均线支撑，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。