

螺纹钢

2023年6月2日 星期五

本月震荡下跌

一、行情回顾

螺纹 2310 主力合约本月收出了一颗上影线 93 个点，下影线 75 个点，实体 188 个点的阴线，本月开盘价：3650，本月收盘价：3463，本月最高价：3743，本月最低价：3388，较上月收盘跌 220 个点，月跌幅 5.97%，月振幅 480 点。

二、消息面情况

1、一季度我国房地产开发贷款增速提升，个人住房贷款增速回落。据央行数据，一季度末，房地产开发贷款余额 13.3 万亿元，同比增长 5.9%，增速比上年末高 2.2 个百分点。个人住房贷款余额 38.94 万亿元，同比增长 0.3%，增速比上年末低 0.9 个百分点。

2、据 Mysteel 统计，37 家上市钢企发布 2022 年业绩报告，合计实现营业收入 22846.15 亿元，净利润 294.32 亿元。从净利润同比来看，仅 5 家钢企 2022 年净利润实现正增长，11 家钢企由盈转亏。其中，永兴材料净利润增超 6 倍。从营业收入同比来看，11 家钢企 2022 年营业收入实现正增长。其中，永兴材料营收增幅最大，同比增长 116.39%。

3、海关总署：2023 年 4 月中国出口钢材 793.2 万吨，较上月增加 4.2 万吨，环比增长 0.5%；1-4 月累计出口钢材 2801.4 万吨，同比增长 55.0%。2023 年 4 月中国进口钢材 58.5 万吨，较上月减少 9.7 万吨，环比下降 14.2%；1-4 月累计进口钢材 249.8 万吨，同比下降 40.1%。

4、海关总署：2023 年 4 月，中国出口汽车 42.5 万辆，同比增长 9.82%；进口汽车 6.2 万辆，同比增长 8.77%。2023 年 4 月，中国出口家用电器 31860.4 万台，同比增长 2.2%；1-4 月累计出口 110521.6 万台，同比下降 1.4%。2023 年 4 月，中国出口船舶 534 艘，同比增加 44%；1-4 月累计出口 1567 艘，累计同比增加 61.7%。

5、据 Mysteel 不完全统计，2023 年 4 月，全国各地共开工 9123 个项目，总投资额约 28093.26 亿元，环比下降 34.0%。资料显示，4 月只有安徽、黑龙江举行了省级重大项目集中开工活动。此次开工投资超千亿元的省份有 8 个，包括安徽、陕西、江苏、四川、江西、黑龙江、河北、山东等，其中安徽开工总投资 7801.21 亿元，排名位居第一。

6、央行发布 2023 年第一季度中国货币政策执行报告。稳健的货币政策要精准有力，总量适度，节奏平稳，搞好跨周期调节，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。着力支持扩大内需，为实体经济提供有力、稳固支持，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，提升支持实体经济的可持续性。

7、中国 4 月份金融数据重磅出炉。据央行初步统计，4 月社会融资规模增量为 1.22 万亿元，同比多 2729 亿元；新增人民币贷款 7188 亿元，同比多增 649 亿元；M2 同比增速回落至 12.4%。

8、央行报告指出，当前我国经济没有出现通缩。通缩主要指价格持续负增长，货币供应量也具有下降趋势，

且通常伴随经济衰退。我国物价仍在温和上涨，特别是核心 CPI 同比稳定在 0.7%左右，M2 和社融增长相对较快，经济运行持续好转，不符合通缩的特征。中长期看，我国经济总供求基本平衡，货币条件合理适度，居民预期稳定，不存在长期通缩或通胀的基础。

9、四月中国经济“成绩单”出炉。国家统计局公布数据显示，4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，比上月加快 1.7 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 18.4%，比上月加快 7.8 个百分点。另外，1-4 月全国固定资产投资（不含农户）同比增长 4.7%，比 1-3 月份回落 0.4 个百分点；房地产开发投资同比下降 6.2%，商品房销售额增长 8.8%。

10、统计局：1-4 月份，全国房地产开发投资 35514 亿元，同比下降 6.2%；房屋新开工面积 31220 万平方米，同比下降 21.2%；商品房销售面积 37636 万平方米，同比下降 0.4%。

11、国家统计局数据显示，1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 20328.8 亿元，同比下降 20.6%。在 41 个工业大类行业中，27 个行业下降，其中石油、煤炭及其他燃料加工业下降 87.9%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 99.4%。

12、海关总署：2023 年 4 月中国出口钢铁板材 527 万吨，同比增长 57.2%；1-4 月累计出口 1808 万吨，同比增长 50.7%。4 月出口钢铁棒材 91 万吨，同比增长 75.9%；1-4 月累计出口 354 万吨，同比增长 97.1%。

13、5 月 22 日，贝壳研究院公布的数据显示，2023 年 5 月贝壳百城首套主流房贷利率平均为 4.0%，较上月微降 1BP；二套主流房贷利率平均为 4.91%，与上月持平。在首套住房贷款利率政策动态调整机制下，5 月百城整体首二套房贷利率差扩大至 91BP，其中 37 个城市首二套房贷利率差达到 100BP，二套改善需求的房贷成本较高。

14、5 月 24 日，上海易居房地产研究院发布《2023 年 5 月 50 城新房成交预测报告》，5 月 1 日-22 日，全国 50 个重点城市新建商品住宅成交面积为 1199 万平方米，环比 4 月 1 日-22 日增速为-13%，同比增速为 2%。

三、基本面情况

供给方面，本月随着钢材盈利率有所回升，钢厂减产节奏放缓，临近月底时，螺纹结束五连降环比小幅上升。根据我的钢铁网数据显示，截至 5 月 31 日，本期螺纹总产量为 270.8 万吨，环比增加 4.18 万吨，周产量连续两周出现增加。当前钢材产量整体处于高位，1-4 月我国粗钢、生铁产量同比分别增长 4.1%和 5.8%，但考虑到短流程企业生产特性以及长流程企业暂无大规模复产动向，所以预计后续螺纹钢产量增量有限。继续关注供应端变化。

库存方面，本月螺纹库存延续去库趋势。根据数据显示，截至 5 月 31 日，社库环比减少 32.75 万吨至 584.88 万吨，厂库环比减少 5.36 万吨至 225.25 万吨，总库存环比减少 38.11 万吨至 810.13 万吨。社会库存连续十四周去库，总库存连续十五周去库，继续关注库存变化情况。

需求方面，本月随着国内逐渐进入高温多雨天气，钢材市场逐渐进入传统消费淡季，需求韧性不足。根据数据显示，截至 5 月 31 日，螺纹表观消费量环比增加 14 万吨至 311.52 万吨，在连续两周环比下降后出现回升，近期钢材需求释放脉冲式采购，但持续性有待观察。宏观数据方面，4 月社会融资规模增量 12200 亿元，新增人民币贷款 7188 亿元，均明显不及预期及前值。4 月住户贷款减少 2411 亿元，其中，短期贷款减少 1255 亿元，中长期贷款减少 1156 亿元。1—4 月全国固定资产投资同比增长 4.7%，增速较 1-3 月份回落 0.4 个百分点，其中

房地产开发投资同比下降 6.2%，降幅较 1-3 月扩大 0.4 个百分点，基础设施投资和制造业投资同比分别增长 8.5% 和 6.4%，较 1-3 月份增速分别回落 0.3 和 0.6 个百分点。5 月份中国制造业 PMI 为 48.8%，比上月下降 0.4 个百分点，连续两个月低于荣枯线，生产指数和新订单指数均处于收缩区间。但近日公布的 5 月中国财新制造业景气度回升至荣枯线以上，录得 50.9，较 4 月回升 1.4 个百分点，时隔两个月重回扩张区间，显示制造业生产经营活动仍具韧性。继续关注需求变化情况。

整体来看，本月钢厂产量处于高位，库存去库幅度收窄，消费淡季下终端需求呈现弱势的趋势。当前宏观经济复苏放缓，地产需求表现依然疲弱，国内政策稳增长有待加码，市场情绪受到宏观政策预期影响有所修复，短期螺纹钢价格呈现震荡走势，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 2310 主力合约上方受 5 月均线压制，月 MACD 指标有拐头向下迹象；从周线上看，当前螺纹 2310 主力合约上方受 10 周和 20 周均线压制，周 MACD 指标开口向下运行；从日线上看，当前螺纹 2310 主力合约向上收复 5 日、10 日和 20 日均线，但上方仍受 30 日均线压制，日 MACD 指标金叉向上运行，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。