

本月震荡上涨

一、行情回顾

螺纹 2310 主力合约本月收出了一颗上影线 94 个点，下影线 10 个点，实体 266 个点的阴线，本月开盘价：3455，本月收盘价：3721，本月最高价：3815，本月最低价：3445，较上月收盘涨 273 个点，月涨幅 7.92%，月振幅 370 点。

二、消息面情况

1、统计局：1-5 月份，全国房地产开发投资 45701 亿元，同比下降 7.2%，房地产开发企业房屋施工面积 779506 万平方米，同比下降 6.2%。商品房销售面积 46440 万平方米，同比下降 0.9%。

2、国家统计局：2023 年 5 月，中国钢筋产量为 1992.9 万吨，同比下降 8.8%；1-5 月累计产量为 9693.7 万吨，同比下降 0.9%。

3、海关总署：今年前 5 个月，我国进出口总值 16.77 万亿元人民币，同比增长 4.7%。其中，出口 9.62 万亿元，同比增长 8.1%；进口 7.15 万亿元，同比增长 0.5%；贸易顺差 2.47 万亿元，扩大 38%。

4、海关总署：5 月中国出口钢材 835.6 万吨，较上月增加 42.4 万吨，环比增长 5.3%；1-5 月累计出口钢材 3636.9 万吨，同比增长 40.9%。5 月中国进口钢材 63.1 万吨，较上月增加 4.6 万吨，环比增长 7.9%；1-5 月累计进口钢材 312.9 万吨，同比下降 37.1%。

5、5 月我国社会融资规模增量为 1.56 万亿元，比上月多 3312 亿元，但同比少增 1.31 万亿；人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比少增 5418 亿元，其中住户贷款增加 3672 亿元。5 月末，M2、M1 同比分别增长 11.6%、4.7%，分别比上月末低 0.8 个、0.6 个百分点。

6、5 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 57.1，较 4 月上升 0.7 个百分点，为 2020 年 12 月以来次高，仅低于 2023 年 3 月。

7、克而瑞数据显示，2023 年 5 月 80 家典型房企的融资总量为 263.29 亿元，环比减少 56.4%，同比减少 60.4%；融资成本为 3.34%，环比下降 0.05 个百分点，同比下降 1.26 个百分点。

8、易居房地产研究院发布报告显示，全国 20 个重点城市首套房首付比例平均值为 24%。其中，北京和上海首套房首付比例最高，为 35%。一些弱二线城市和绝大多数三四线城市都已执行 20% 的首付比例政策。

9、中指研究院消息，2023 年 5 月，百城新建住宅平均价格为 16180 元/平方米，环比止涨转跌，跌幅为 0.01%；同比跌幅扩大至 0.11%。百城二手住宅平均价格为 15786 元/平方米，同比跌幅分别扩大至 0.25% 和 1.52%。

10、中国人民银行行长易纲预计二季度 GDP 同比增速会比较高（主要是基数效应），CPI 下半年有望逐步回升，到 12 月 CPI 同比将在 1% 以上。下一步，人民银行将按照党中央、国务院决策部署，继续精准有力实施

稳健的货币政策，加强逆周期调节，全力支持实体经济，促进充分就业，维护币值稳定和金融稳定。

11、国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应。

12、6月27日，国务院总理李强在世界经济论坛开场演讲中表示：中国将在扩大内需潜力、激活市场活力等方面推出更多务实举措，有信心有能力在较长周期内推动中国经济行稳致远；预计第二季度经济增速将快于第一季度；预计中国将实现2023年5%的经济增长目标。

13、受国务院委托，财政部部长刘昆作《关于2022年中央决算的报告》。报告指出，2022年中央决算情况总体较好，收支总量相抵，中央财政赤字26500亿元，与预算持平。下一步将重点做好六项工作：加力提效实施积极的财政政策，加强重点领域支出保障，兜牢基层“三保”底线，有效防范化解地方政府债务风险，加大财会监督力度，扎实做好审计整改“下半篇文章”。

14、住房和城乡建设部部长倪虹指出，要鼓励引导金融机构参与城市建设和更新，推动打造宜居、智慧、韧性城市。要为群众建造好房子，提高住房品质，探索建立房屋养老金制度，为房屋提供全生命周期安全保障。

15、多家国有大行6月8日起将正式调整人民币存款利率。其中，有大行调整人民币存款挂牌利率，活期存款挂牌利率较此前下调5个基点至0.2%，定期存款整存整取产品中，3个月期、6个月期、1年期挂牌利率保持不变，分别为1.25%、1.45%和1.65%，2年期挂牌利率下调10个基点至2.05%，3年期和5年期挂牌利率均下调15个基点分别至2.45%和2.5%。

三、基本面情况

供给方面，本月随着钢厂盈利率持续回升，钢厂生产动力较强，螺纹供应呈现上升趋势。根据本月最新数据显示，截至6月29日，本期螺纹产量环比增加3.24万吨至276.51万吨，同比增加6.65万吨，周产量连续两周出现回升。据海关统计，1-5月我国出口钢材3636.9万吨，其中5月我国出口钢材835.6万吨，同比增长7.7%，5月我国钢材出口量创下2016年10月以来新高，钢材出口的大幅增长，在很大程度上缓解了国内供应压力。继续关注供应端变化

库存方面，本月在螺纹供应保持增量，需求进入消费淡季的情况下，螺纹库存在月底出现拐点，终结去库趋势。根据本月最新数据显示，截至6月29日，社库环比增加9.87万吨至540.35万吨，同比减少267.84万吨，厂库环比增加10.87万吨至203.5万吨，总库存环比增加20.74万吨至743.85万吨。社会库存在连续十七周去库后出现累库，总库存在连续十八周去库后出现累库，库存去库趋势结束，继续关注库存变化情况。

需求方面，本月钢材市场进入传统消费淡季，受各地高温及降雨天气增多叠加高考停工因素影响，螺纹需求逐渐转弱，根据本月最新数据显示，截至6月29日，本期螺纹表观消费量环比减少42.49万吨至255.77万吨，同比减少67.77万吨。宏观数据方面，5月社会融资规模增量15600亿元，新增人民币贷款13600亿，货币供应量和社会融资规模增速均出现放缓，金融数据低于预期。1-5月全国房地产开发投资同比下降7.2%，较1-4月降幅扩大1个百分点；商品房销售面积同比下降0.9%，较1-4月降幅扩大0.8个百分点；1-5月基础设施投资（不含电力）同比增长7.5%，较1-4月增速回落1个百分点。5月份国内多项经济数据低于预期，房地产投资降幅扩大，制造业、基建等投资增速均出现放缓，制造业供需两弱，整体来看经济恢复基础尚不稳固，内需不足问题仍

存。为了稳定市场预期，降低实体经济融资成本，本月央行下调逆回购利率，大中型商业银行也主动下调了部分存款挂牌利率。部分热点城市也放松限购政策，并出台政策优化限购措施，后期地产政策仍存在进一步放开预期，在一定程度上提振市场信心。继续关注需求变化情况。

整体来看，本月螺纹产量继续回升，库存拐点出现由降转增，表观消费量下滑明显，呈现供增需弱格局。当前经济恢复基础尚不稳固，地产数据表现疲弱，基建投资增速回落，市场对政策进一步宽松仍有期待，弱现实与强预期继续博弈中，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 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 20 周均线压制，下方得到 5 周和 10 周均线支撑，周 MACD 指标继续开口向下运行；从日线上看，当前螺纹 2310 主力合约在 20 日和 30 日均线上方运行，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。