

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 29 个点，下影线 10 个点，实体 107 个点的阴线，本月开盘价：3847，本月收盘价：3740，本月最高价：3876，本月最低价：3630，较上月收盘跌 109 个点，月跌幅 2.83%，月振幅 246 点。

二、消息面情况

1、8月15日，国家统计局公布的经济数据显示，7月份国民经济持续稳定恢复。其中：

(1) 消费：7月，社会消费品零售总额 36761 亿元，同比增长 2.5%；1-7 月，社会消费品零售总额 264348 亿元，同比增长 7.3%。

(2) 投资：1-7 月固定资产投资 285898 亿元，同比增长 3.4%。其中，民间固定资产投资 149436 亿元，同比下降 0.5%。

(3) 工业：7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 3.7%；1-7 月，规模以上工业增加值同比增长 3.8%。

2、国家统计局数据显示，1-7 月份，房地产开发投资同比下降 8.5%，降幅较 1-6 月扩大 0.6 个百分点；基建投资同比增长 6.8%，增速回落 0.4 个百分点；制造业投资同比增长 5.7%，增速回落 0.3 个百分点。7 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 3.7%，社会消费品零售同比增长 2.5%。全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点。

3、8月16日，国家统计局公布，7 月份，一、二线城市新建商品住宅销售价格同比分别上涨 1.0%和 0.2%，涨幅比上月均回落 0.3 个百分点；三线城市新建商品住宅销售价格同比下降 1.5%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。

4、海关总署 8 月 8 日数据显示，2023 年 7 月中国出口钢材 730.8 万吨，较上月减少 20.0 万吨，环比下降 2.7%；1-7 月累计出口钢材 5089.2 万吨，同比增长 27.9%。7 月中国进口钢材 67.8 万吨，较上月增加 6.6 万吨，环比增长 10.8%；1-7 月累计进口钢材 441.9 万吨，同比下降 32.6%。

5、海关总署数据显示，2023 年 1-7 月，中国进出口总值 23.55 万亿元人民币，同比增长 0.4%。其中，出口 13.47 万亿元，增长 1.5%；进口 10.08 万亿元，下降 1.1%；贸易顺差 3.39 万亿元，扩大 10.3%。

6、央行发布了 2023 年第二季度中国货币政策执行报告。与一季度货币政策执行报告相比，“坚决防范汇率超调风险”、“促进企业融资和居民信贷成本稳中有降”、“适时调整优化房地产政策”、“发挥好金融在促消费、稳投资、扩内需中的积极作用”都是“新表述”。

1.国家统计局：7 月份钢筋产量为 2015.1 万吨，同比增长 18.8%；1-7 月累计产量为 13724.2 万吨，同比增长 2.4%。

7、央行、金融监管总局、证监会联合召开电视会议。会议强调，金融支持实体经济力度要够、节奏要稳、结构要优、价格要可持续。主要金融机构要主动担当作为，加大贷款投放力度，国有大行要继续发挥支柱作用。要注重保持好贷款平稳增长的节奏，适当引导平缓信贷波动，增强金融支持实体经济力度的稳定性。调整优化房

地产信贷政策。要继续推动实体经济融资成本稳中有降，规范贷款利率定价秩序，统筹考虑增量、存量及其他金融产品价格关系。

8、央行：7月份社会融资规模增量为5282亿元，比上年同期少2703亿元；7月新增人民币贷款3459亿元，同比少增3498亿元；7月份人民币存款减少1.12万亿元，同比多减1.17万亿元；7月M2同比增长10.7%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和1.3个百分点。

9、8月21日，财政部数据显示，1-7月累计，全国一般公共预算收入139334亿元，同比增长11.5%。1-7月累计，全国一般公共预算支出151623亿元，同比增长3.3%。

10、财政部公布数据显示，1-7月，土地和房地产相关税收中，契税3555亿元，同比增长4.2%；房产税2394亿元，增长6.5%；土地增值税3651亿元，下降16.4%。国有土地使用权出让收入22875亿元，下降19.1%。

11、8月24日，财政部发布关于加强财税支持政策落实，促进中小企业高质量发展的通知，要加强涉企收费管理，全面落实对小微企业的精准税费优惠政策，不得以任何理由削弱政策力度，确保把该减的税费减到位，持续发挥各项税费优惠的政策效能，为小微企业发展添活力、增动能。

12、据财新周刊，中国计划允许地方政府发行1.5万亿元特殊再融资债券，以帮助包括天津、贵州、云南、陕西和重庆等12个偿债压力较大的省份和地区偿还债务。中国央行或将设立应急流动性金融工具(SPV)，由主要银行参与，通过这一工具给地方城投提供流动性，利率较低，期限较长。如果近期相关政策出台，配合财政的再融资债券，将一定程度上支持城投平台化解当下的流动性风险。

13、8月25日，财政部、税务总局、住房城乡建设部发布《关于延续实施支持居民换购住房有关个人所得税政策的公告》。其中提出，自2024年1月1日至2025年12月31日，对出售自有住房并在现住房出售后1年内在市场重新购买住房的纳税人，对其出售现住房已缴纳的个人所得税予以退税优惠。

14、工信部等七部门印发《钢铁行业稳增长工作方案》。其中提出，2023—2024年，钢铁行业稳增长的主要目标是：2023年，钢铁行业供需保持动态平衡，全行业固定资产投资保持稳定增长，经济效益显著提升，行业研发投入力争达到1.5%，工业增加值增长3.5%左右；2024年，行业发展环境、产业结构进一步优化，高端化、智能化、绿色化水平不断提升，工业增加值增长4%以上。

15、国家发改委：下一步要加大宏观政策调控力度，积极扩大国内需求，大力推动现代化产业体系建设，持续深化改革开放，全面抓好农业农村工作，深入推进区域协调发展和新型城镇化建设，扎实推进经济社会发展绿色转型，切实防范化解重点领域风险，加大民生保障力度。

三、基本面情况

供给方面，本月随着钢材利润持续回落，叠加粗钢产量平控政策影响，螺纹供应环比出现下降。根据本月最新数据显示，截至8月31日当周，螺纹周产量环比减少4.72万吨至258.73万吨，同比减少35.08万吨，周产量连续六周下降。当前随着钢材产量平控政策的陆续落地，后期计划减少建材产量的企业较多，预计中长期钢材供应趋减，继续关注供应端变化。

库存方面，本月在螺纹供应减少的情况下，螺纹库存结束累库趋势出现去库。根据本月最新数据显示，截至8月31日，社会库存环比减少7.81万吨至581.6万吨，同比增加91.08万吨，厂库减少1.05万吨至195.88万吨，同比减少30.91万吨，总库存环比减少8.86万吨至777.48万吨。钢厂库存、社会库存和总库存连续三期出现去库。继续关注库存变化情况。

需求方面，本月依然受到国内多地受高温暴雨等自然因素影响，钢材市场成交不佳，螺纹现实需求偏弱。根据本月最新数据显示，截至8月31日当周，本期螺纹表观消费量环比下降15.92万吨至267.59万吨，同比减少30.32万吨。宏观数据方面，7月份社会融资规模增量为5282亿元，比上年同期少2703亿元；7月新增人民币贷款3459亿元，同比少增3498亿元；7月份人民币存款减少1.12万亿元，同比多减1.17万亿元；7月M2同比增长10.7%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和1.3个百分点。据国家统计局数据，7月份房地产投资、商品房销售、新开工、施工、竣工同比分别下降17.77%、下降23.84%、下降26.48%、下降21.66%和上升32.71%，除竣工表现强劲外，其他分项指标依然表现疲弱。7月份基建投资增速为4.57%，较6月回落1.85个百分点。1-7月份国内部分经济指标出现回落，房地产市场投资、销售等继续下滑，基建和制造业投资增速出现放缓，7月金融数据也低于预期。但本月宏观经济刺激政策持续释放利好消息，宏观预期向好，中国计划允许地方政府发行1.5万亿元特殊再融资债券，以帮助地方缓解偿债压力；住建部等三部门优化个人住房贷款中住房套数认定标准，推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施，继广深等多地落实“认房不认贷”政策后，央行等部委下调存量房贷利率，并统一调整首套、二套房首付比例下限；证监会表示房地产上市公司再融资不受破发、破净和亏损限制；国务院常务会议审议通过《关于规划建设保障性住房的指导意见》；工业和信息化部联合国家发展改革委、商务部等11个部门，研究制定了石化化工、钢铁、有色金属、建材四个行业稳增长工作方案。一系列加强国内稳增长的政策信号，对于钢材需求消费存在支撑预期。继续关注需求变化情况。

整体来看，本月螺纹供应持续下降，库存连续第三周去库，受淡季因素影响表观消费量依然处于低位，数据表现偏弱。当前经济复苏不畅，7月经济数据整体不及预期，但宏观政策利好持续加码，8月制造业PMI继续小幅回升，一线城市优化房地产政策也陆续出台，对市场情绪将形成一定提振，但实际效果有待观察，短期螺纹价格呈现震荡走势。继续关注政策持续性以及供需面的变化情况。

技术面上，从月线上看，本月螺纹2310主力合约上方受到10日均线压制，月MACD指标有拐头向下死叉迹象；从周线上看，当前螺纹2310主力合约周K线收出三连阳走势，周MACD指标出现金叉；从日线上看，当前螺纹2310主力合约向上突破多条日均线压制，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。