

## 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 109 个点，下影线 25 个点，实体 75 个点的阴线，本月开盘价：3765，本月收盘价：3690，本月最高价：3874，本月最低价：3665，较上月收盘跌 58 个点，月跌幅 1.52%，月振幅 209 点。

### 二、消息面情况

1、央行：8 月份人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 868 亿元。分部门看，住户贷款增加 3922 亿元，其中，短期贷款增加 2320 亿元，中长期贷款增加 1602 亿元。

8 月末，广义货币(M2)余额 286.93 万亿元，同比增长 10.6%，增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 1.6 个百分点。

2023 年前 8 个月社会融资规模增量累计为 25.21 万亿元，比上年同期多 8420 亿元。8 月份社会融资规模增量为 3.12 万亿元，比上年同期多 6316 亿元。

2、中国央行：中国人民银行决定于 2023 年 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.4%。

3、央行表示，将精准有力实施好稳健货币政策，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长，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，更好地支持重点领域和薄弱环节，兼顾内外平衡，保持汇率基本稳定，稳固支持实体经济持续恢复向好，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

### 4、9 月 15 日，国家统计局公布的经济数据显示：

(1) 1-8 月，全国制造业投资增长 5.9%，增速比 1-7 月份加快 0.2 个百分点；基建投资同比增长 6.4%，增速回落 0.4 个百分点。

(2) 1-8 月，全国房地产开发投资 76900 亿元，同比下降 8.8%；房屋新开工面积 63891 万平方米，同比下降 24.4%；商品房销售面积 73949 万平方米，同比下降 7.1%。

(3) 8 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有 17 个和 3 个，比上月均减少 3 个。

5、9 月 18 日，海关总署公布主要商品进出口数据：钢铁板材：8 月出口 561 万吨，同比增长 49.3%；1-8 月累计出口 3819 万吨，同比增长 26.0%。钢铁棒材：8 月出口 100 万吨，同比增长 56.2%；1-8 月累计出口 736 万吨，同比增长 50.0%。

6、海关总署：2023 年 8 月中国出口钢材 828.2 万吨，较上月增加 97.4 万吨，环比增长 13.3%；1-8 月累计出口钢材 5878.5 万吨，同比增长 28.4%。2023 年 8 月中国进口钢材 64.0 万吨，较上月减少 3.8 万吨，环比下降 5.6%；1-8 月累计进口钢材 505.8 万吨，同比下降 32.1%。

7、9月20日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、中国人民银行有关负责人解读经济形势和政策。相关负责人表示，货币政策应对超预期挑战和变化仍然有充足的政策空间，中国经济不存在所谓的通缩，后期也不会出现通缩，唱衰中国从没实现过。人民币对美元汇率非常重要，但并不是人民币汇率的全部，人民币对一篮子货币稳中有升；央行、外汇局将坚决防范汇率超调风险。降低存量房贷利率已在积极有效推进，预计超九成借款人可及时享受政策红利，其余也将在10月底前完成调整。

8、9月20日，国家发展改革委副主任丛亮在国新办新闻发布会上表示，展望未来，随着存量政策与增量政策叠加发力，政策效应不断累积，积极因素不断增多，我们完全有理由相信，我国经济将回升向好、长期向好。目前，内外部看空中国、唱衰中国的杂音不少，我想说的是，这种论调过去从来没有实现过，现在和未来也注定不会实现。

9、9月20日，中国人民银行货币政策司司长邹澜在国新办发布会上表示，存量房贷利率的降低，可以节约居民利息负担，显著增强消费能力。本次政策调整利好是中长期的，可持续为近几年较高利率贷款买房的家庭减少支出，支持提升居民消费能力，有效促进消费增长。下一步，人民银行将继续密切关注市场动态，维护好市场竞争秩序，推动存量房贷利率调整工作平稳有序落地。

10、2023年1-8月，主要用钢行业运行总体平稳。建筑业持续低迷，其中房地产主要指标继续下降，降幅略有加深；基础设施建设投资保持增长，增速继续放缓。制造业总体平稳增长，其中机械工业增加值保持增长，机电产品出口额(美元值)降幅略有扩大；汽车产量保持增长，其中新能源汽车产量和汽车出口量继续保持快速增长；船舶行业三大指标大幅上升，继续保持向好态势；家电行业三大白电产品产量保持较快增长；集装箱产量继续下降，降幅收窄。

11、工信部召开工业稳增长系列主题新闻发布会，介绍了机械行业稳增长有关情况。机械行业具体目标：力争营业收入平均增速达到3%以上，到2024年达到8.1万亿元；重点行业呈现规模稳中有升，新增长点不断涌现，企业竞争力进一步增强，供给能力显著提升；产业集群建设不断推进，培育一批具有竞争力的中小企业特色集群和10个左右千亿级具有国际竞争力的产业集群。

12、据诸葛数据研究中心不完全统计，截至9月12日，全国已有25个省市官宣执行“认房不认贷”政策，其中包括1个省级地域、4个一线城市、14个二线城市、6个三四线城市。另据不完全统计，截至9月12日，全国近30城放松限购政策，其中，有东莞、佛山、沈阳、嘉兴、大连、南京、兰州、济南、青岛、郑州10城全面取消限购政策。

13、中钢协党委副书记、副会长兼秘书长姜维：目前，超低排放改造公示正逐步由以大企业为主向全行业延伸，改造进度呈现加速趋势。2023年1月—7月份，已完成超低排放改造公示的钢铁产能为1.41亿吨，基本与2022年的1.54亿吨持平。

14、骆铁军指出，今年以来，钢铁行业运行环境较为严峻，企业生产经营面临产量大于需求、钢材价格下跌、原燃料成本上升等挑战，整体经济效益处于近年来较低水平。钢铁行业对市场环境变化的长期性和必然性有了更加现实、更加清醒的认识，从近两个月的行业运行情况来看，为实现供需动态平衡所采取的产量调控措施正在显效，经济效益趋稳向好。钢铁行业有信心做好后续的工作，号召钢铁企业按照供需合理安排自己的产量，将更多的精力花在品种、质量和服务下游行业的深度上。

### 三、基本面情况

供给方面，本月中上旬随着钢材利润持续回落，叠加叠加钢厂检修增多，螺纹供应环比出现下降，进入中下旬，随着华北和华东地区部分短检高炉复产，螺纹供应有所回升。根据本月最新数据显示，截至9月28日当周，螺纹周产量环比增加8.1万吨至263.47万吨，周产量在连续两期回落后出现连续两期回升。展望10月，由于盈利下滑叠加钢厂执行控产量的政策限产，螺纹供应或将趋减，继续关注供应端变化。

库存方面，本月在螺纹供应有所减少，以及需求季节性恢复的情况下，螺纹库存延续去库趋势。根据本月最新数据显示，截至9月28日，社会库存环比减少33.22万吨至478.88万吨，厂库减少3.86万吨至174.46万吨，总库存环比减少37.08万吨至653.34万吨。钢厂库存、社会库存和总库存连续7期出现去库。继续关注库存变化情况。

需求方面，本月随着金九银十旺季的到来，钢材需求有所回暖。根据本月最新数据显示，截至9月28日当周，本期螺纹表观消费量环比增加15.96万吨至300.55万吨，连续两期出现回升。宏观数据方面，8月人民币贷款增加1.36万亿元，同比多增868亿元；社融规模增量为3.12万亿元，同比多增6316亿元；8月住户中长期贷款为1602亿元，同比少增1056亿元，数据整体超出预期。据国家统计局数据，8月份房地产投资、销售、新开工、施工和竣工同比分别下降19.07%、下降23.95%、下降23.03%、下降28.79和增长10.08%，竣工增速回落，新开工降幅小幅收窄，投资、销售、施工降幅扩大，地产整体表现依然低迷。8月基建（不含电力）投资增速为3.94%，较7月回落0.63%。尽管地产、基建数据继续下滑，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。各大城市相继推出利好地产的“认房不认贷”、存量贷款利率下调、限购放开等政策，央行决定于9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点，这是年内第二次降准，释放资金约5000亿元，央行三季度货币政策例会指出将加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，搞好逆周期和跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需、提振信心，加快经济良性循环，为实体经济提供更有有力支持。一系列宏观利好政策密集落地，使得市场对于钢材需求预期有望进一步修复，但政策刺激效果仍有待观察。继续关注需求变化情况。

整体来看，本月螺纹供应维持低位，库存持续去库，表观消费量有所回升，整体数据表现一般。近期美元指数持续上升，商品市场整体承压，基建、地产数据仍较为疲弱，但随着宏观稳增长政策持续加码，央行三季度货币政策例会释放出政策将进一步宽松的预期，或将对市场情绪形成一定提振，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2401主力合约震荡下跌，月K线呈现两连阴走势，月MACD指标开口向下运行；从周线上看，当前螺纹2401主力合约跌破5周和10周均线支撑，周MACD指标有开口向下迹象；从日线上看，当前螺纹2401主力合约上方受多条日均线压制，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。