

本周震荡收跌

一、行情回顾

螺纹 2401 主力合约本周收出了一颗上影线 48 个点，下影线 18 个点，实体 14 个点的阴线，本周开盘价：3624，本周收盘价：3610，本周最高价：3672，本周最低价：3592，较上周收盘跌 9 个点，周跌幅 0.25%。

二、消息面情况

1、国家发展改革委环资司日前就“十四五”能耗强度下降进展滞后约谈浙江省、安徽省、广东省、重庆市节能主管部门负责同志。约谈强调，有关地区节能主管部门要引起高度重视，紧盯“十四五”能耗强度下降目标任务，按年度按季度强化进度管理，分地市、分行业、分企业全面摸排能源消耗、投入产出、成本效益。要严格落实节能审查，把好新上项目准入关口，坚决遏制“两高一低”项目盲目上马。

2、国家统计局：9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比持平、同比涨幅扩大，二手住宅环比转涨、同比降幅收窄；二三线城市商品住宅销售价格环比下降、同比有涨有降。9 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月下降 0.2% 转为持平，一线城市二手住宅销售价格环比连续 4 个月下降后首次转涨，涨幅为 0.2%。

3、三季度部分钢铁企业经济运行座谈会在京举行。与会代表认为，目前国际形势复杂多变，全球经济复苏缓慢，不确定性因素进一步增多。但也要看到，随着陆续出台的各项稳增长政策措施效果依次显现，国内宏观经济企稳向好，四季度供需形势将有所改善，钢铁行业运行有望保持平稳。

三、基本面情况

供给方面，根据数据显示，本周螺纹产量环比回升 3.47 万吨至 256.26 万吨，同比减少 42.93 万吨，周产量在连续两期下降后出现回升。虽然近期陆续有钢厂开始检修，但实际减产落地情况低于预期。继续关注供应端变化。

库存方面，根据数据显示，本周螺纹社库环比减少 25.88 万吨至 457.66 万吨，同比增加 23.71 万吨，厂库环比减少 17.69 万吨至 191.56 万吨，同比减少 14.01 万吨，总库存环比减少 43.57 万吨至 649.22 万吨。钢厂库存在连续两期累库后出现去库，社会库存和总库存连续两期去库，继续关注库存变化情况。

需求方面，根据数据显示，本周螺纹表观消费量环比增加 31.17 万吨至 299.83 万吨，同比减少 22.26 万吨，表观需求连续两期增加。8 月以来宏观政策层面不断释放利好，降息、降准、降低存量贷款利率、税收相关政策陆续出台，政策成效逐步显现。宏观数据显示，9 月官方制造业 PMI 为 50.2%，比上月上升 0.5 个百分点，重返扩张区间；9 月财新制造业 PMI 录得 50.6，较 8 月下降 0.4 个百分点，近五个月来第四次处于荣枯线上方。据国家统计局数据，9 月份房地产开发投资、销售、新开工、施工、竣工同比分别下降 18.67%、下降 19.76%、下降 15.18%、下降 9.72 和增长 23.92%，尽管房地产投资、销售等累计数据同比降幅继续扩大，但 9 月单月数据边际改善，房地产市场整体处于筑底阶段。9 月基建（不含电力）投资增速为 4.97%，增速较上月回升 1.03 个百分点，基建投资保持稳健。据央行数据显示，9 月新增社融仍同比大幅增加，9 月金融机构新增人民币贷款 2.31 万亿元，其中居民中长期贷款增加 5400 多亿元，可能是楼市回暖以及提前还贷现象减少；9 月企业中长期贷款增加 1.26

万亿元，尽管低于上年同期（受去年高基数影响），但较往年同期仍处于高水平，金融对实体经济的支持力度进一步增强。继续关注需求变化情况。

整体来看，本周螺纹钢产量回升，库存降幅扩大，表需大幅增加，表现好于预期。随着政策“组合拳”效应逐步显现，9月金融数据整体偏好，基建、制造业边际企稳，市场情绪有所回暖，短期螺纹价格呈现震荡走势。继续关注政策情况以及供需面的变化情况。

技术面上，从周线上看，本周螺纹 2401 主力合约震荡收跌，上方受多条均线压制，MACD 指标有拐头向下迹象；从日线上看，今日螺纹 2401 主力合约震荡下跌，跌破 5 日和 10 均线支撑，MACD 指标继续开口向下运行，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。