

震荡收涨

一、行情回顾

螺纹 2401 主力合约今日收出了一颗上影线 3 个点，下影线 16 点，实体 12 个点的阳线，开盘价：3673，收盘价：3685，最高价：3688，最低价：3657，较上一交易日收盘涨 21 个点，涨幅 0.57%。

二、消息面情况

1、国新办举行国务院政策例行吹风会，发布会要点：1 万亿国债全部列为中央财政赤字；我国政府负债率仍处于合理区间，整体风险可控；增发国债是补短板、强弱项、惠民生重要安排，优先支持建设需求迫切、投资效果明显的项目；国家发改委、财政部将积极做好增发国债项目实施各项工作，在今明两年形成较大实物工作量。

2、中钢协数据显示，2023 年 10 月中旬，重点钢企粗钢日均产量 203.91 万吨，环比下降 2.11%；钢材库存量 1651.32 万吨，比上一旬（即 10 月上旬）增加 15.21 万吨，增长 0.93%。

3、据富宝资讯 10 月 25 日调研消息：本周全国 103 家电炉厂（满产日耗合计 46.7 万吨）日均废钢消耗合计 20.38 万吨，较上周增 0.7 万吨，增幅 3.5%。目前华南电炉平均即时盈利-50~0 元/吨，长流程建材点对点利润亏损 30-50 元/吨，利润有所改善。西部电炉目前即时盈利 30~50 元/吨，11 月份四川等地进入枯水期，电费或将上涨，所以本周西部电炉有所复产增产。华东电炉利润波动不大，部分电炉有微利，生产时间延长。

4、10 月 25 日，水利部召开新闻发布会。今年 1-9 月，全国新开工各类水利项目 2.49 万个，同比增长 12.9%；总投资规模 1.15 万亿元，同比增长 8.9%；水利建设落实投资 10750 亿元，完成投资 8601 亿元，均创历史同期最高纪录。

三、基本面情况

供给方面，根据数据显示，上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，上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，上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。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。中央财政将在 2023 年四季度增发 2023 年国债 10000 亿元，作为特别国债管理。全国财政赤字将由 38800 亿元增加到 48800 亿元，预计赤字率由 3%提高到 3.8%左右。财政

政策宽松明显加码，对传统基建将形成直接提振。继续关注需求变化情况。

整体来看，上周螺纹钢产量回升，库存降幅扩大，表需大幅增加，表现好于预期。9月宏观经济数据表现向好，基建、制造业边际企稳，政府加强国债支持重点项目建设，稳增长政策加码，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，从日线上看，今日螺纹 2401 主力合约震荡收涨，上方仍受 30 日均线压制，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。