

## 本周震荡上涨

### 一、行情回顾

螺纹 2405 主力合约本周收出了一颗上影线 18 个点，下影线 94 个点，实体 74 个点的阳线，本周开盘价：3968，本周收盘价：4042，本周最高价：4060，本周最低价：3874，较上周收盘涨 87 个点，周涨幅 2.2%。

### 二、消息面情况

1、国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，其中提到，严禁新增钢铁产能。推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，大幅减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序，淘汰落后煤炭洗选产能；有序引导高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。到 2025 年，短流程炼钢产量占比达 15%。京津冀及周边地区继续实施“以钢定焦”，炼焦产能与长流程炼钢产能比控制在 0.4 左右。

2、海关总署：今年 11 月份，我国货物贸易进出口总值 3.7 万亿元，同比增长 1.2%，外贸稳中向好态势进一步巩固。今年前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 37.96 万亿元，同比基本持平。其中，出口 21.6 万亿元，增长 0.3%；进口 16.36 万亿元，下降 0.5%。

3、海关总署：11 月中国出口钢材 800.5 万吨，较上月增加 6.6 万吨，环比增长 0.8%；1-11 月累计出口钢材 8265.8 万吨，同比增长 35.6%。11 月中国进口钢材 61.4 万吨，较上月减少 5.4 万吨，环比下降 8.1%；1-11 月累计进口钢材 698.0 万吨，同比下降 29.2%。

中指研究院数据显示，1-11 月，全国 300 城住宅用地推出、成交面积同比分别下降 21.5%、28.0%，仅部分城市或个别地块热度较高，整体低迷态势未改。

### 三、基本面情况

供给方面，根据数据显示，本周螺纹产量环比增加 0.22 万吨至 261.12 万吨，同比减少 26.52 万吨，周产量连续两周增加，但增幅收窄，同比仍处于低位。近期随着原料成本端铁矿石、焦煤等强势上涨，部分长流程钢厂再次转入亏损，钢材市场供应趋减。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 3.04 万吨至 357.23 万吨，厂库环比增加 5.28 万吨至 173.6 万吨，总库存环比增加 2.24 万吨至 530.83 万吨。社会库存再度出现去库，钢厂库存和总库存连续两期出现累库，但总库存水平处于近四年同期的最低水平，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 6.74 万吨至 258.88 万吨，同比减少 18.65 万吨，需求在连续四周下降后出现回升。近日建材成交有所回升，现货情绪好转，下游需求仍体现韧性。当前市场对宏观政策利好仍有预期，国家发改委就当前宏观经济形势答记者问称，宏观政策仍有较大空间，将为驾驭各种复杂困难局面打下坚实基础；有信心、更有能力实现长期稳定发展。叠加近期中央经济工作会议将召开，市场预期为了完成 2024 年经济增长目标，国内将继续出台大规模刺激计划。政策层面释放进一步宽松的预期，整体市场对钢材需求预期依然向好。继续关注需求变化情况。

整体来看，本周螺纹钢产量略有增加，总库存小幅累积，表观需求量有所回升，淡季需求仍有一定韧性。当

前受原料价格上涨以及宏观预期提振，对钢价形成一定支撑，短期螺纹呈现震荡走势。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 2405 主力合约震荡上涨，周均线和周 MACD 指标继续开口向上运行；从日线上看，今日螺纹 2405 主力合约震荡上涨，日 K 线呈现三连阳走势，MACD 指标有拐头向上迹象，技术上处于震荡偏强走势。

## 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。