

螺纹钢

2023年12月14日 星期四

## 震荡下跌

### 一、行情回顾

螺纹 2405 主力合约今日收出了一颗上影线 28 个点，下影线 5 点，实体 26 个点的阴线，开盘价：3951，收盘价：3925，最高价：3979，最低价：3920，较上一交易日收盘跌 65 个点，跌幅 1.63%。

### 二、消息面情况

1、中国 11 月社会融资规模增量为 2.45 万亿元，比上年同期多 4556 亿元。11 月新增人民币贷款 1.09 万亿元，住户中长期贷款增加 2331 亿元。11 月末 M2 余额 291.2 万亿元，同比增长 10%。

2、中钢协：2023 年 12 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 193.16 万吨，环比下降 4.19%，同口径相比去年同期下降 2.77%；钢材库存量 1410.60 万吨，比上一旬增长 8.82%，比上月同旬下降 3.97%。

3、据富宝资讯 12 月 12 日调研消息：目前全国 103 家电炉厂（满产日耗合计 46.7 万吨）日均废钢消耗合计 25.87 万吨，较上周增 0.292 万吨，增幅 1.1%。日耗本周小幅上升主要因为电炉利润持续偏好，华东、西部等新增 3 家电炉钢厂复产。目前华南电炉平均即时盈利 100~150 元/吨，长流程建材点对点利润盈亏线附近。西部电炉目前即时盈利 30~180 元/吨。华东电炉利润大多盈利 150 元/吨居多，个别偏高，生产时间偏 12-19 小时居多，小部分 20-24 小时。

### 三、基本面情况

供给方面，根据数据显示，上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，上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，上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。近日随着全国新一轮寒潮来袭，北方地区出现大范围雨雪天气，工程施工受到一定影响，预期淡季钢材需求延续疲弱态势。宏观政策方面，近期召开的中央经济工作会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，多出有利于稳预期、稳增长、稳就业的政策，在转方式、调结构、提质量、增效益上积极进取，不断巩固稳中向好的基础。要强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策工具创新和协调配合。据央行数据显示，中国 11 月 M2 同比增长 10%，M1 同比增长 1.3%，社会融资规模增量为 2.45 万亿元，新增人民币贷款 1.09 万亿元。继会议内容未有超预期表述后，11 月社融数据不及预期，M1 增速也表现较弱。继续关注需求变化情况。

整体来看，上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。由于经济工作会议政策表述在市场预期内，叠加 11 月金融数据弱于预期，宏观驱动减弱影响，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，从日线上看，今日螺纹 2405 主力合约震荡下跌，跌破 30 日均线支撑，MACD 指标死叉向下运行，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。