

螺纹钢市场供需驱动及年终总结

2023年11月15日

投资咨询部 邱怡宏

期货从业资格号：F3003426 期货投资咨询号：Z0012471



市场有风险，入市需谨慎。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。



目 录

- ➡ 一、螺纹钢行情回顾
- 二、市场供需驱动梳理
- 三、年终总结及展望

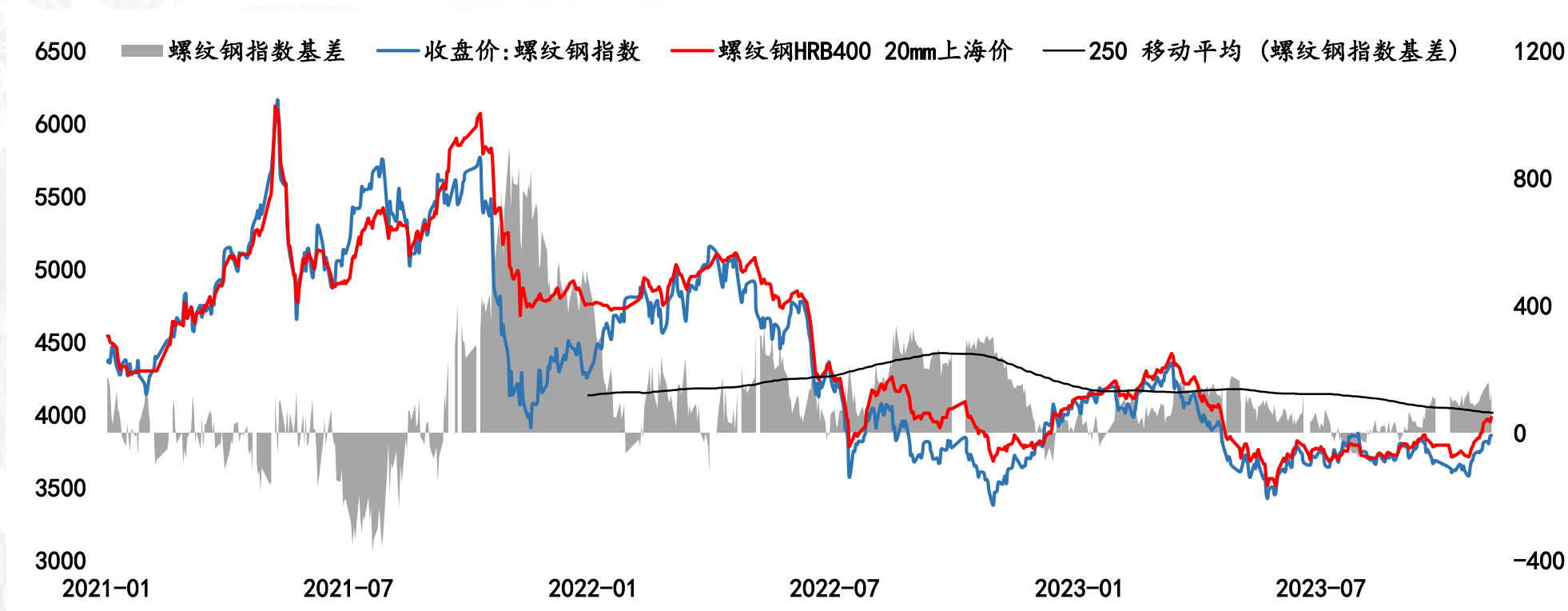
旺季现实 vs 淡季预期



基差：“N”字运行

弱现实驱动阶段：期货价格弹性更大，基差维持高位。

强预期驱动阶段：需求预期——现货价格弹性更大，基差偏强；宏观预期——期货价格弹性更大，基差走弱。





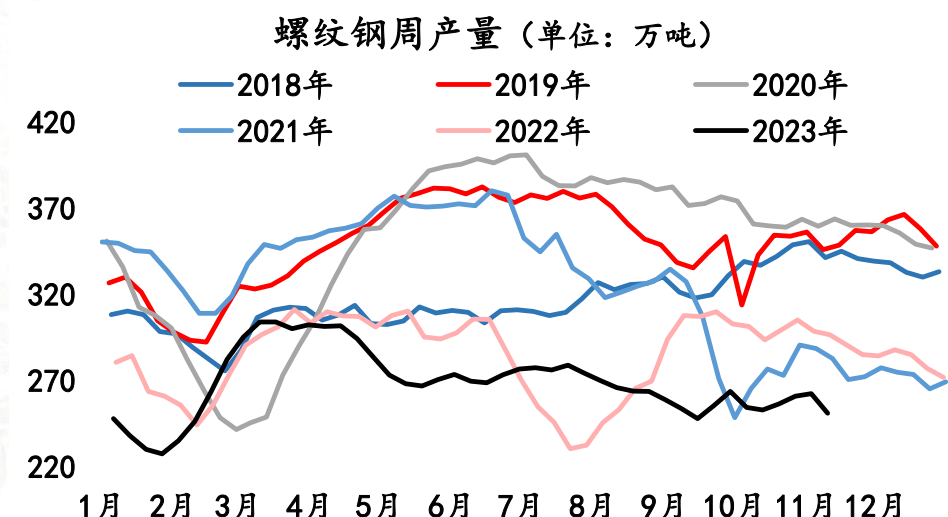
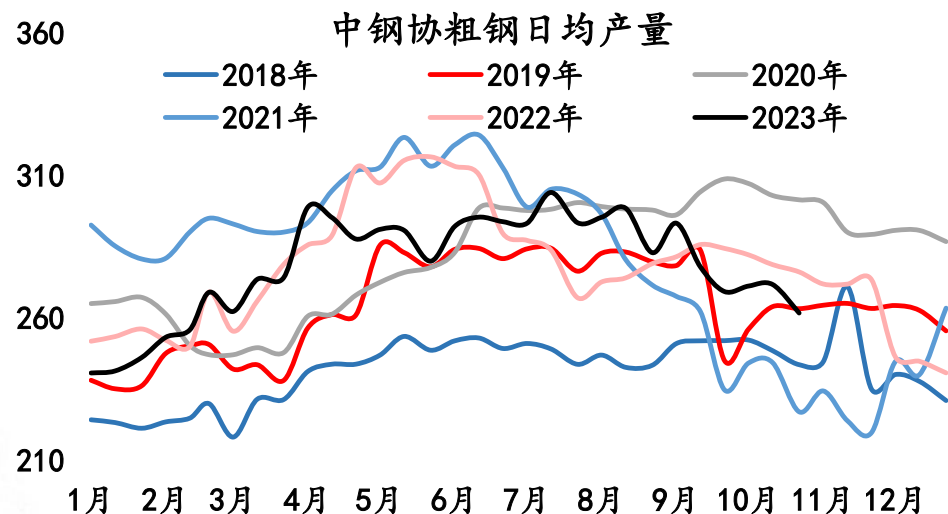
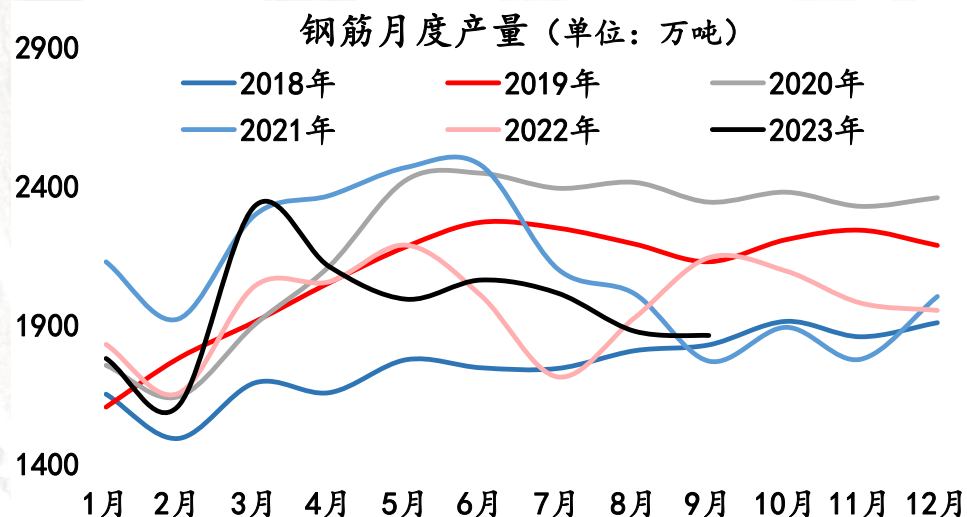
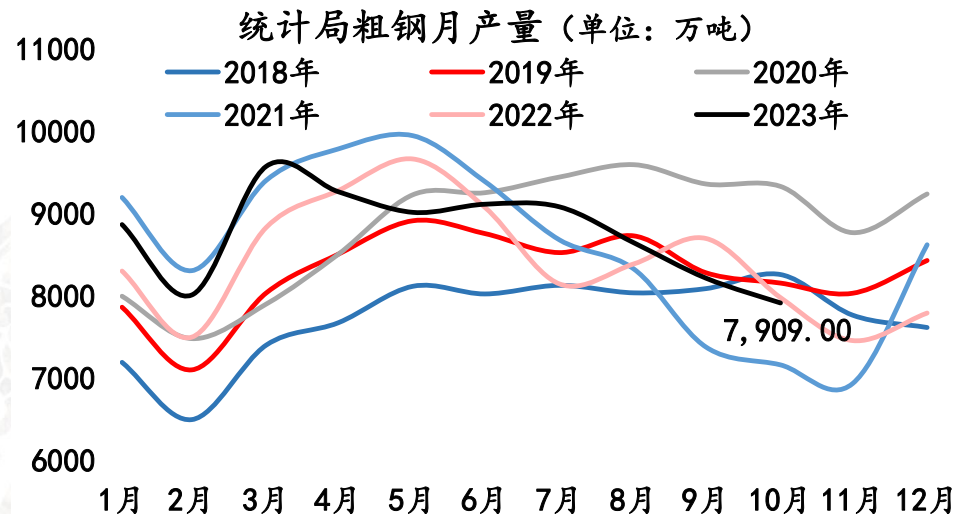
目 录

一、螺纹钢行情回顾

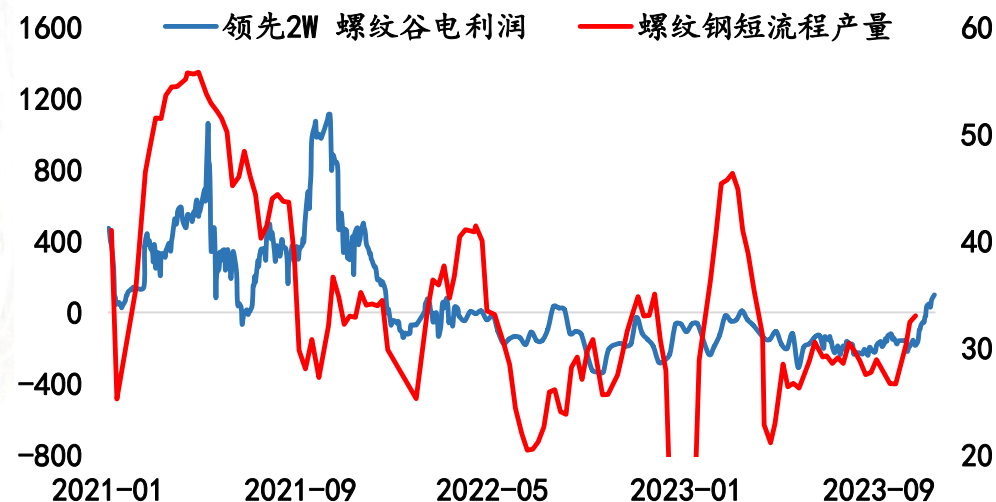
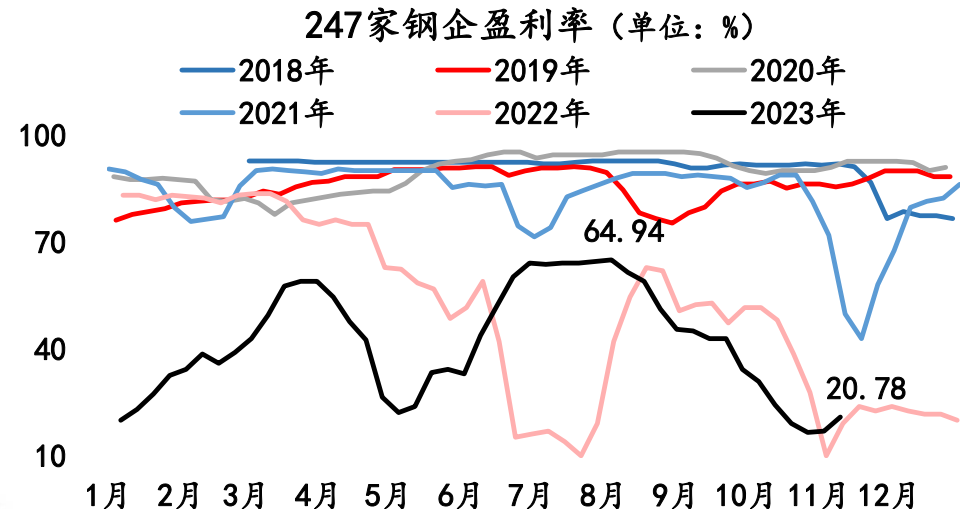
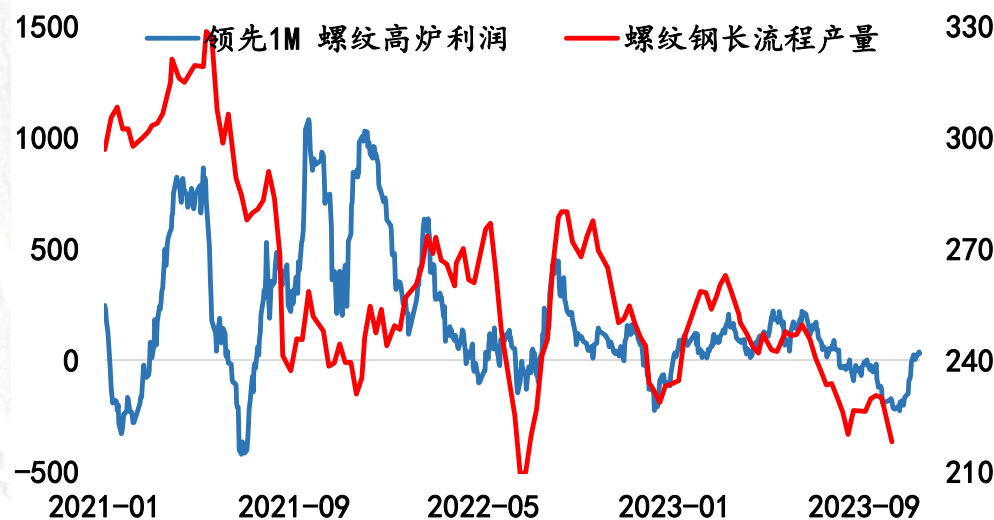
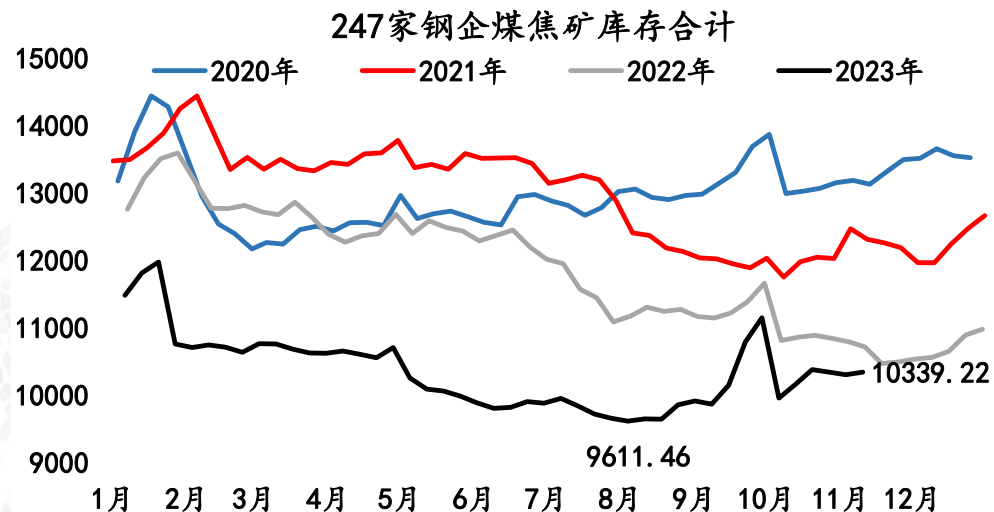
➡ 二、市场供需驱动梳理

三、年终总结及展望

供应：低位难施压

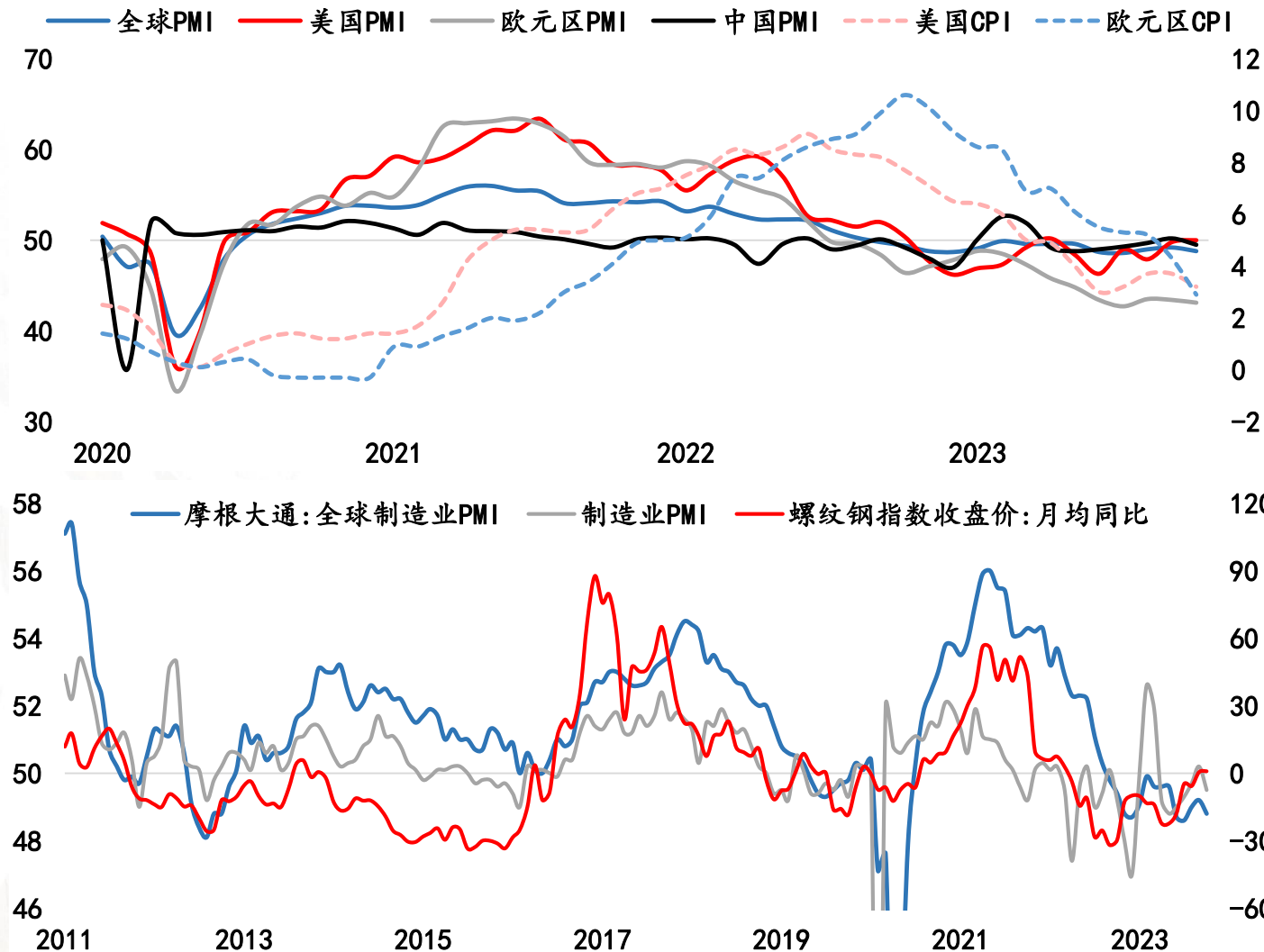


利润开始恢复，短流程率先恢复

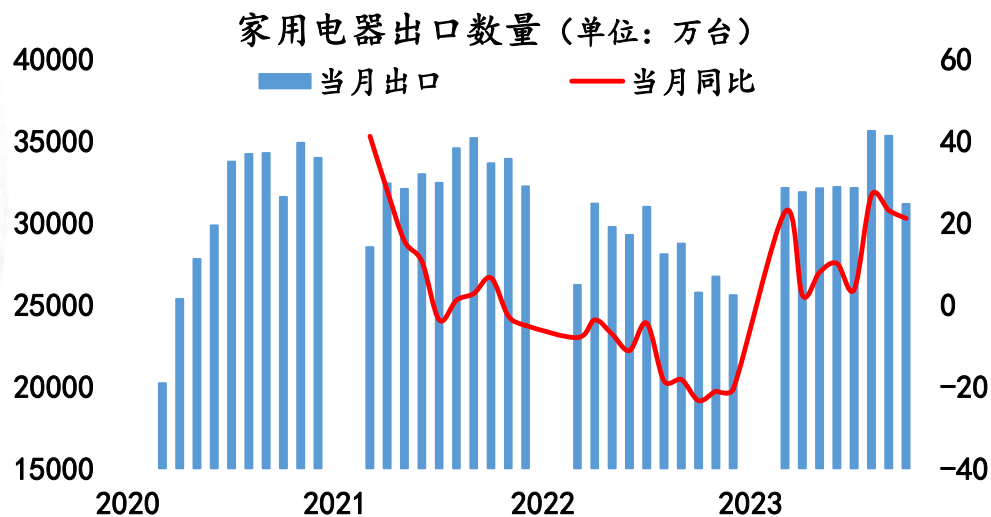
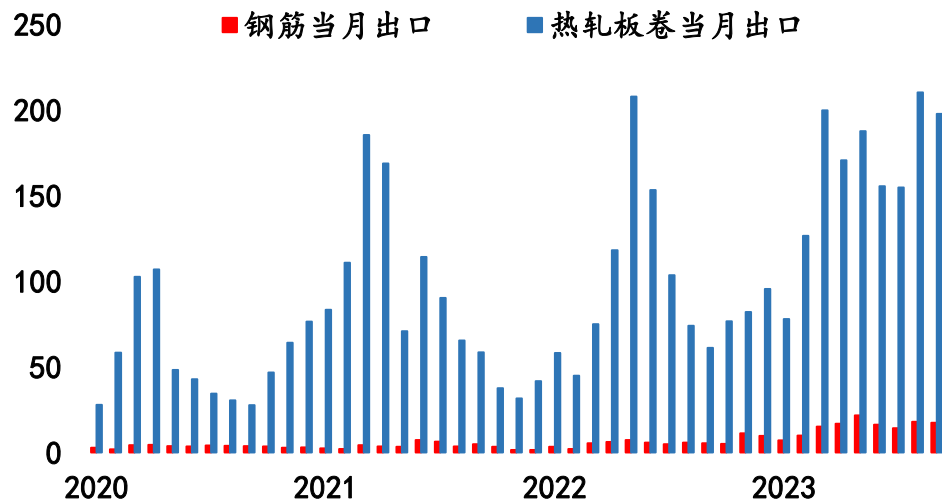
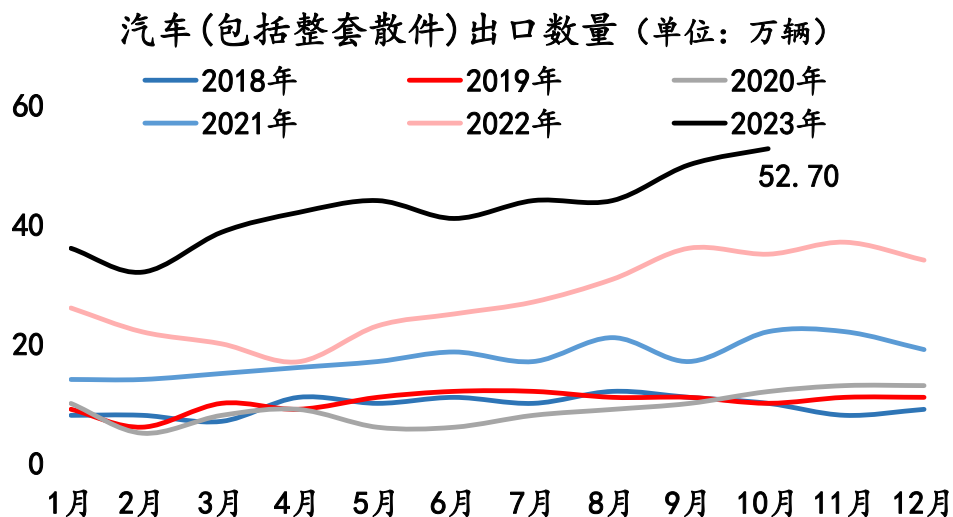
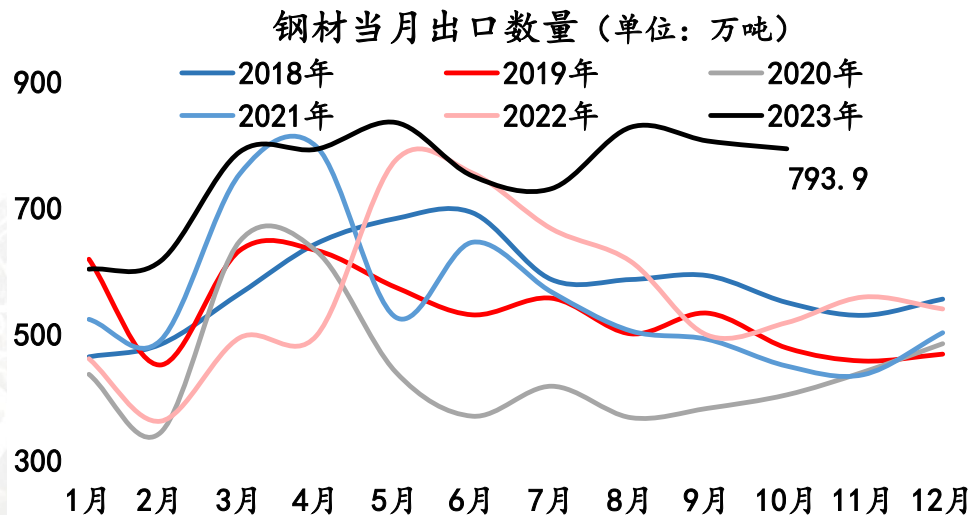


全球制造业景气度偏弱，“滞涨”风险仍存

- 2023年10月，全球制造业PMI为48.8，较9月份减少0.4，同比减少0.6。其中，中国制造业PMI环比减少0.7%至49.5%，同比增0.3%；美国季调Markit制造业PMI升至50，同比低0.4%；欧元区PMI则降至43.1，同比低3.3；英国制造业PMI为44.8，同比低1.4；日本制造业PMI为48.7，同比低2。
- 2023年10月，美国CPI同比上涨3.2%，核心CPI同比上涨4%；欧元区调和CPI同比降至2.9%，核心CPI同比降至4.2%。



出口：整体形势良好

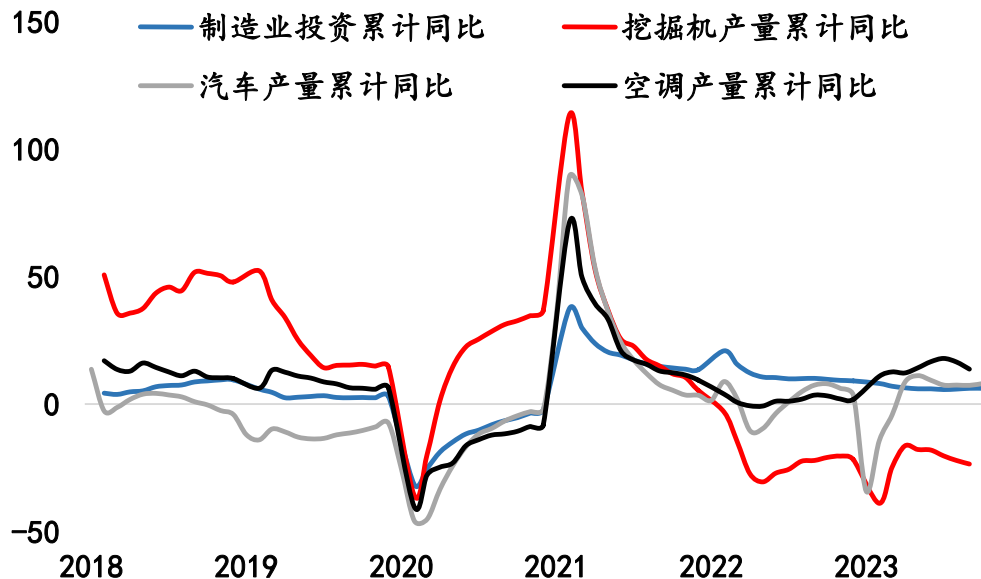
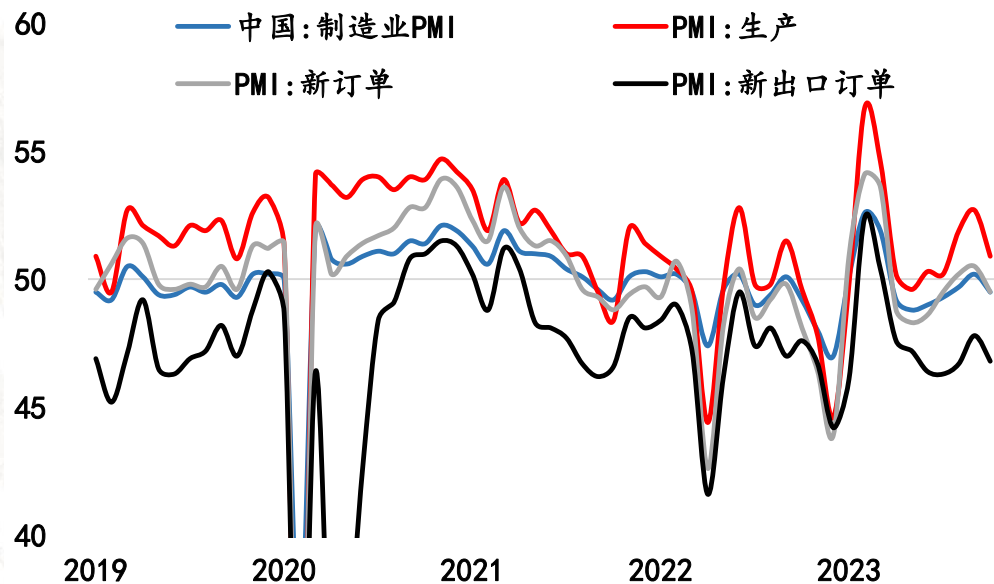


制造业：韧性犹存

10月份我国制造业PMI再度回落至荣枯线下方，降至49.5%。分项指标也呈集体回落态势，10月份整体供需双弱，生产指数环比减少1.8%至50.9%，采购量指数环比减少0.9%至49.8%，新订单和新出口订单指数环比均下降1个百分点至49.5%和46.8%。

1-10月我国制造业投资累计同比增长6.2%，与前三季度增速持平，其中，汽车制造业投资增速降至18.7%。

从分解行业来看，汽车产量表现相对最为坚挺，中汽协统计前10个月产量累计同比增幅扩大至8%，10月份当月汽车产量为289.13万吨，同比增幅扩大到11.15%。

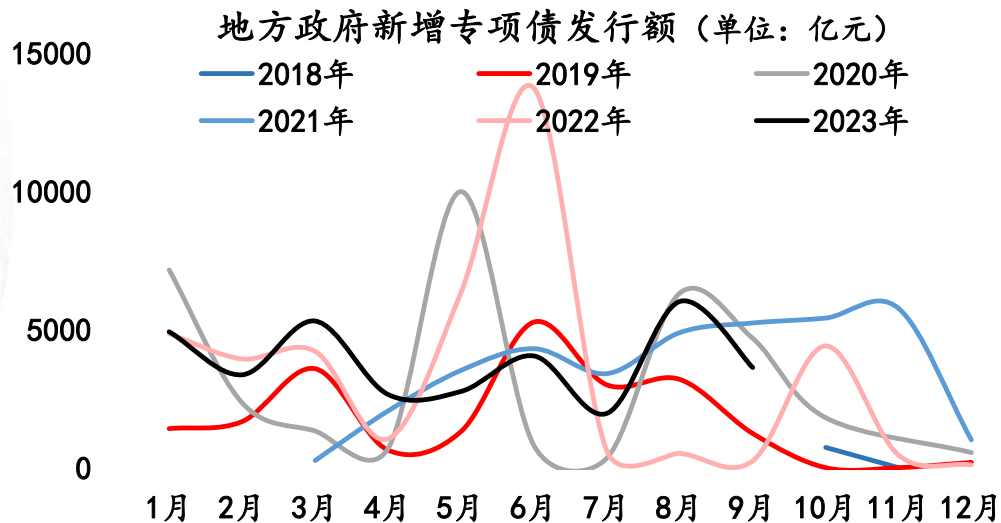
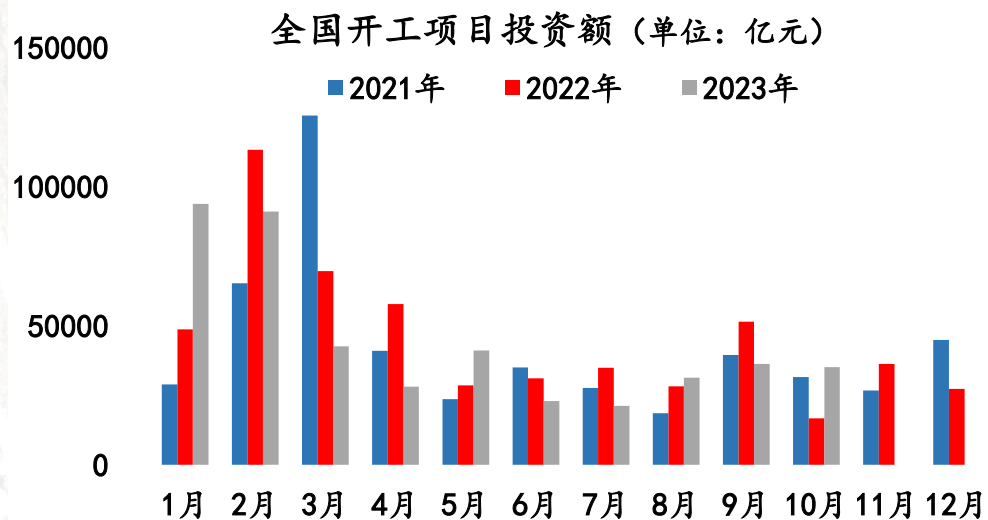


基建：刚性，预期先行

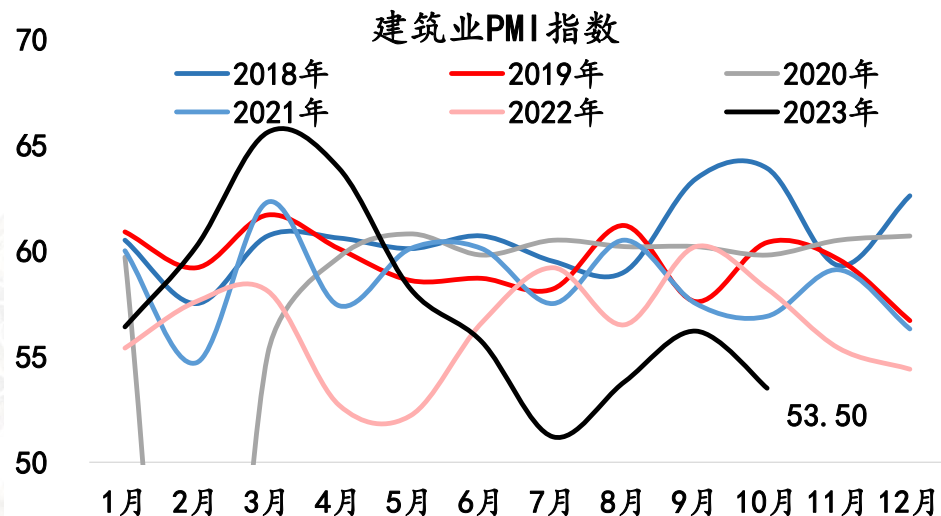
据Mysteel不完全统计，10月份全国各地共开工6333个项目，环比下降16.35%，同比增长124%；总投资额约35074.92亿元，环比下降3.05%，同比增长110.2%；前10月合计总投资约44.3万亿元，累计同比降幅收窄至7.7%。

2023年三季度国内新增专项债的发行额11484.9亿元，同比增加10114.9亿元。前三季度我国新增专项债累计发行34492.9亿元，1-10月全国基础设施投资（不含电力）累计同比增长8.27%，较1-9月份累计增速减少0.37个百分点。

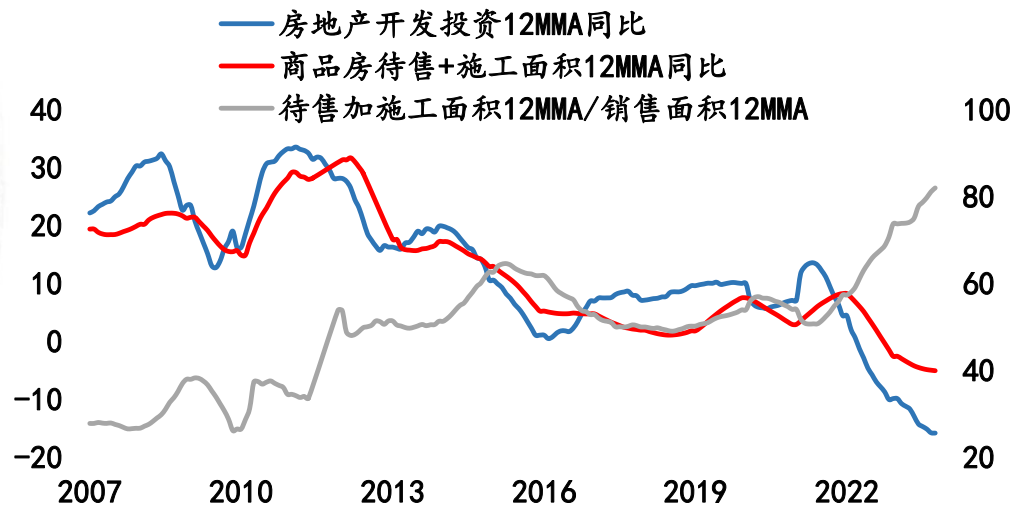
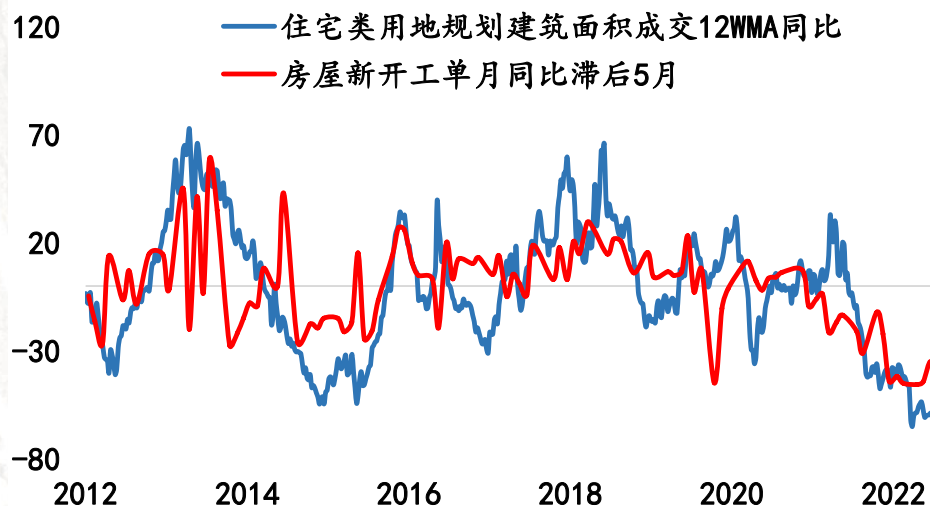
10月24日，十四届全国人大常委会第六次会议表决通过了全国人民代表大会常务委员会关于批准国务院增发国债和2023年中央预算调整方案的决议，明确了中央财政将在今年四季度增发2023年国债10000亿元，增发的国债全部通过转移支付方式安排给地方，集中力量支持灾后恢复重建和弥补防灾减灾救灾短板。



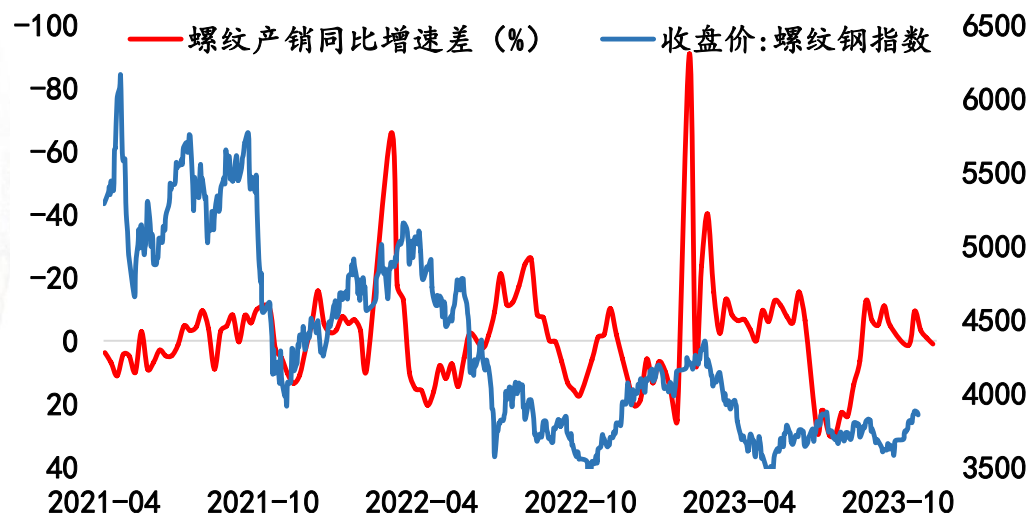
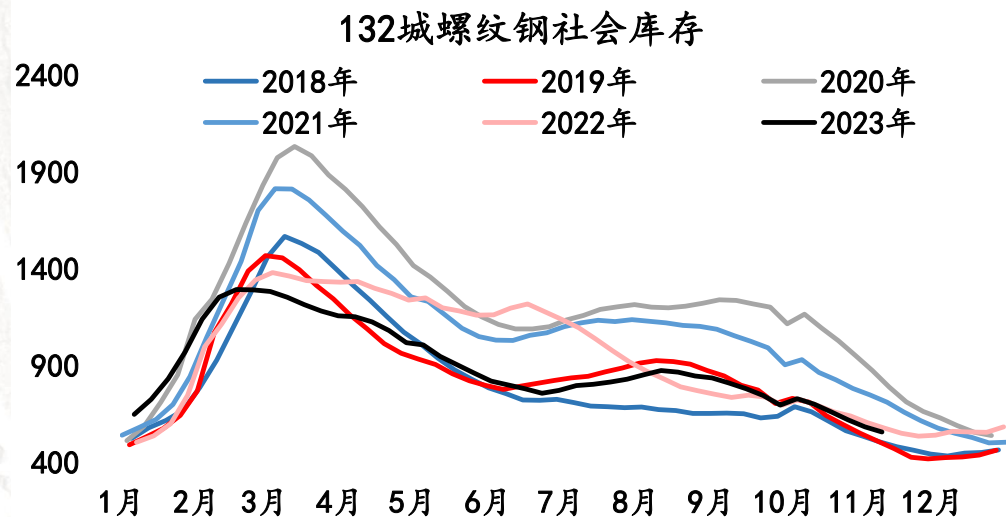
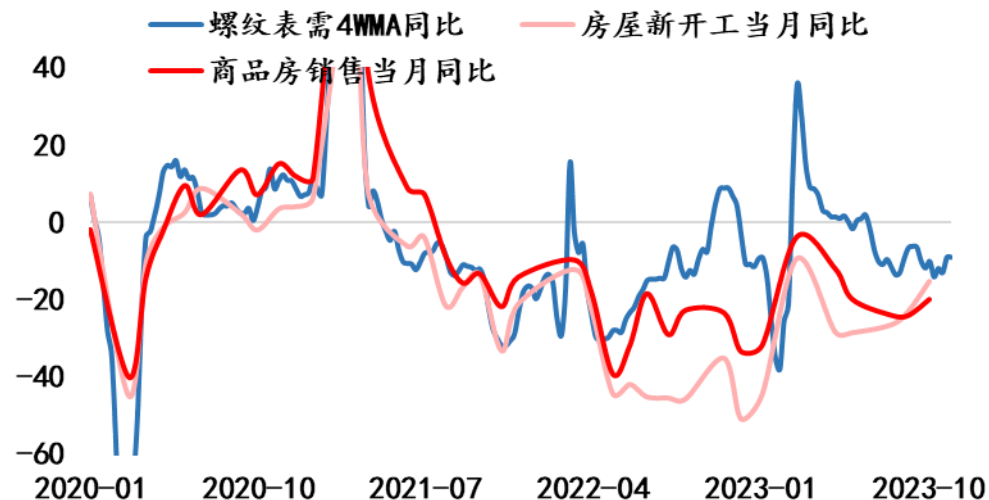
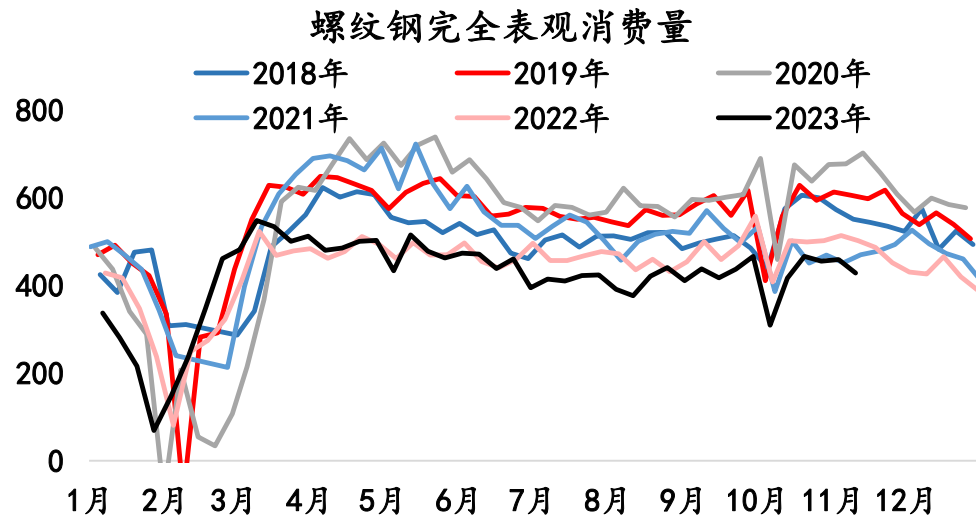
房地产：崇山峻岭



指标名称	2023年1-10月	2023年1-9月	2022年1-10月	较前期	较去年
供应土地面积	-16.2%	-16.8%	-3.3%	0.6%	-12.9%
供应土地挂牌均价	-9.6%	-9.9%	-18%	0.3%	8.4%
成交土地面积	-18.4%	-19.9%	-5.6%	1.5%	-12.8%
成交土地楼面均价	-2.9%	-3.9%	-24.2%	1.0%	21.3%
成交土地溢价率	4.6%	4.7%	3.5%	-0.1%	1.1%
房地产投资	-9.3%	-9.1%	-8.8%	-0.2%	-0.5%
房屋新开工面积	-23.2%	-23.4%	-37.8%	0.2%	14.6%
房屋施工面积	-7.3%	-7.1%	-5.7%	-0.2%	-1.6%
房屋竣工面积	19%	19.8%	-18.7%	-0.8%	37.7%
商品房销售面积	-7.8%	-7.5%	-22.3%	-0.3%	14.5%
商品房待售面积	18.1%	18.3%	9%	-0.2%	9.1%



表观需求：低位运行





目 录

一、螺纹钢行情回顾

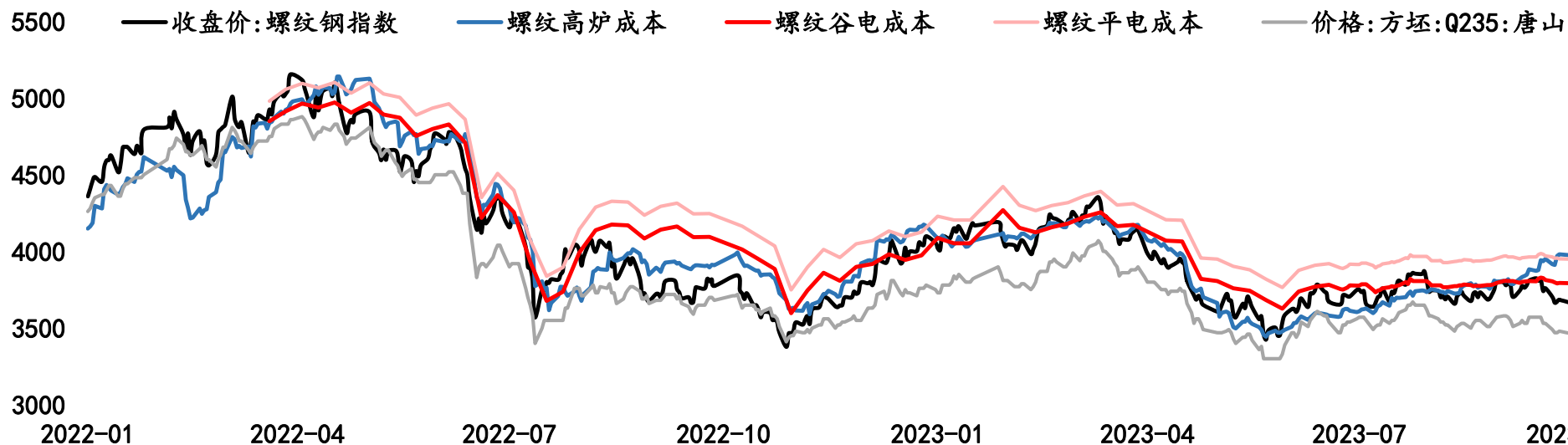
二、市场供需驱动梳理

➔ 三、年终总结及展望

供需矛盾不深，年末驱动仍偏多

需求端最差的阶段基本到位，需求淡季中现实需求难有明显起色，但需求整体成色不足的表现现在在十一月份之后的压力也有望减弱，在需求淡季对于需求成色的期待值自然也会降低，进而也就不容易产生明显的落差感，所以即便需求差也不容易产生对钢价过大压力，反而如果宏观预期走强，其驱动力量有望超过现实压力。

后期供需矛盾焦点可能更多还是会逐步倾向于供应端变化对于整个供需格局的影响，目前钢企利润格局出现了集体恢复，在此背景下，一方面供应总量存在边际放松的预期，但采暖季环保压力一定程度上会对利润驱动的供应宽松进行一定限制；另一方面，在钢厂利润修复过程中，成本驱动逻辑容易偏强，只要库存矛盾没有被激化，原料在需求推升的支撑下也会强化成本支撑力量。所以总体，年末螺纹钢供需矛盾依然不深，但钢材估值会限制向上流畅度。



THANKS

感谢观看



地址：中国（上海）自由贸易试验区世纪大道1589号17楼

电话：021-61871688

传真：021-68685550

网址：<http://www.htfutures.com>