

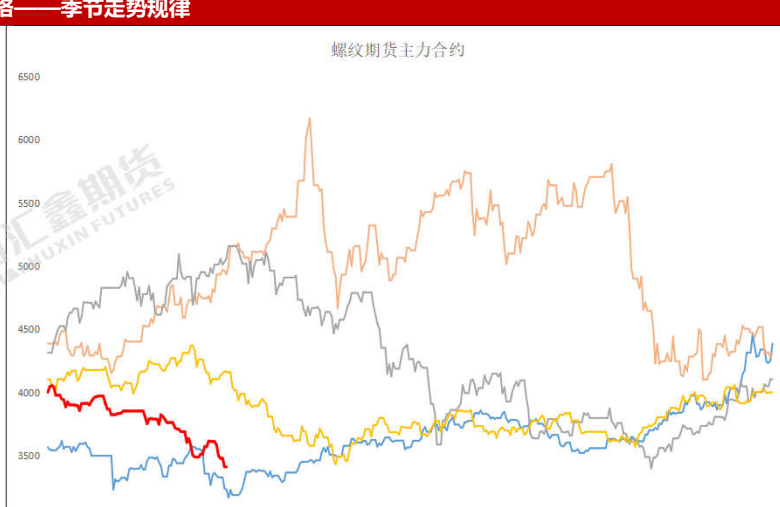
务必阅读下方免责声明

交易咨询部：张凯强

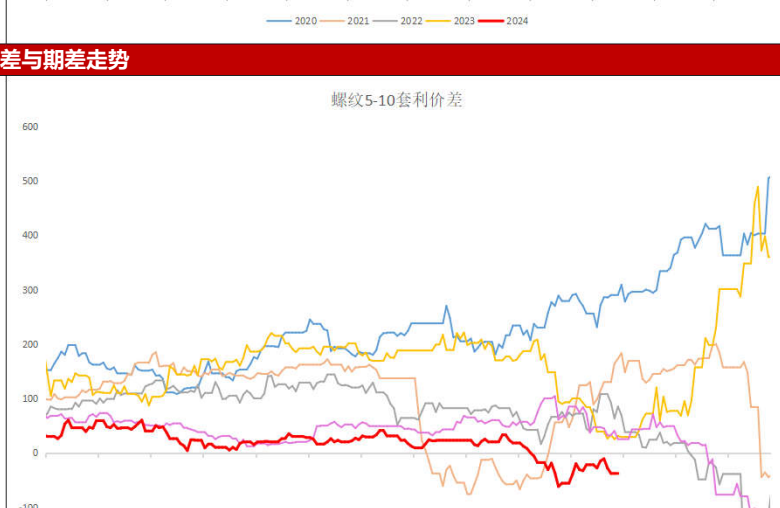
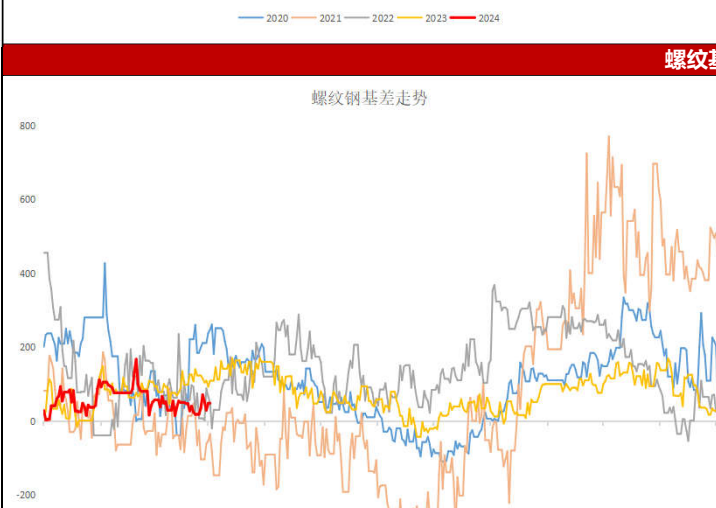
投资咨询证号：Z0019831

Table with 17 columns: 日期, 产量, 环比, 同比, 需求, 环比, 同比, 厂库, 环比, 同比, 社库, 环比, 同比, 总库存, 环比, 同比, 利润, 环比. Rows show data for dates from 3月29日 to 1月26日.

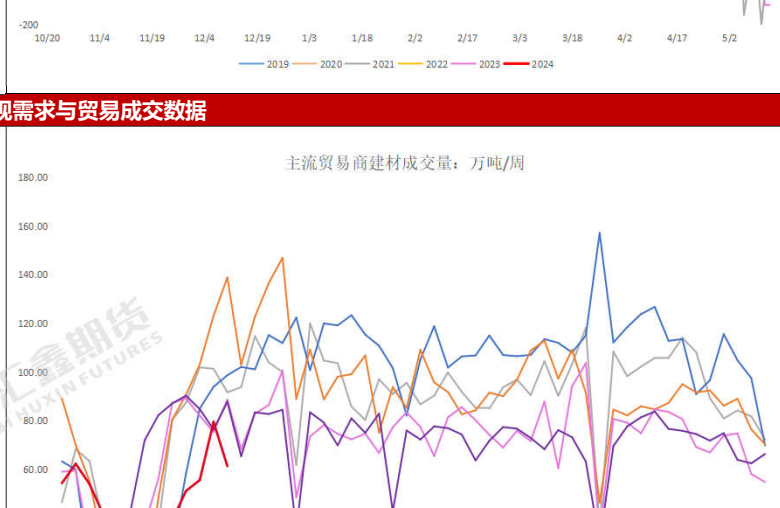
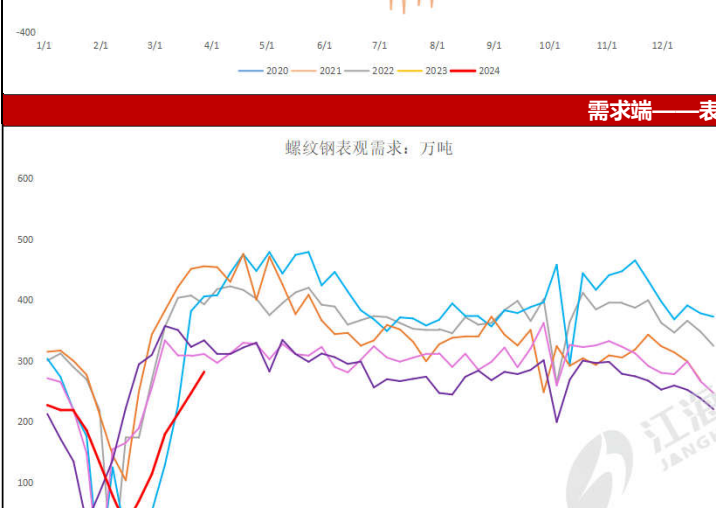
现货/期货价格——季节走势规律



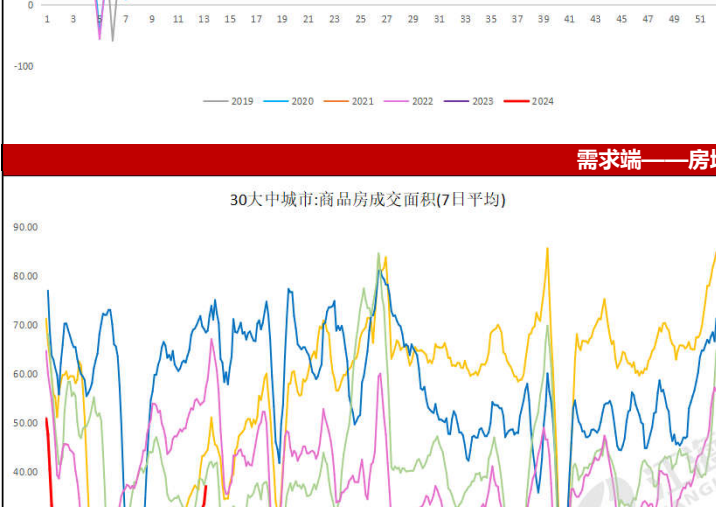
螺纹基差与期差走势



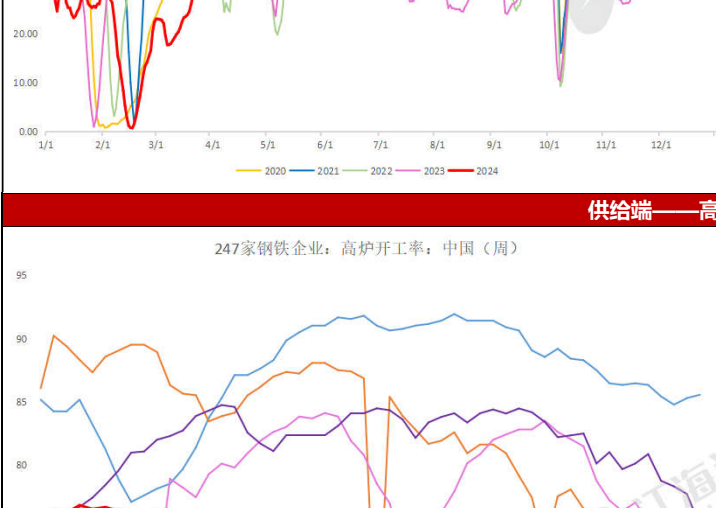
需求端——表观需求与贸易成交数据



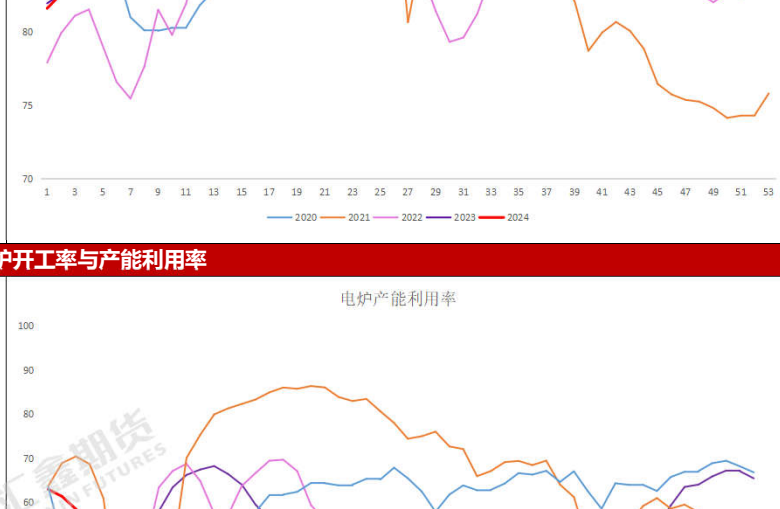
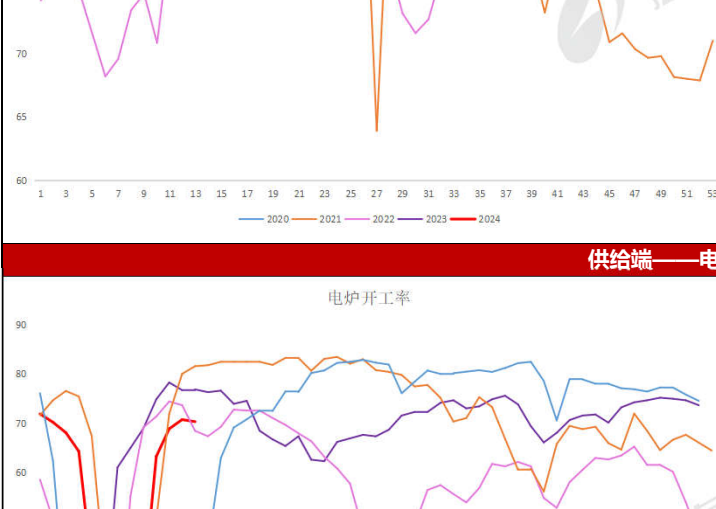
需求端——房地产成交与土地规划面积



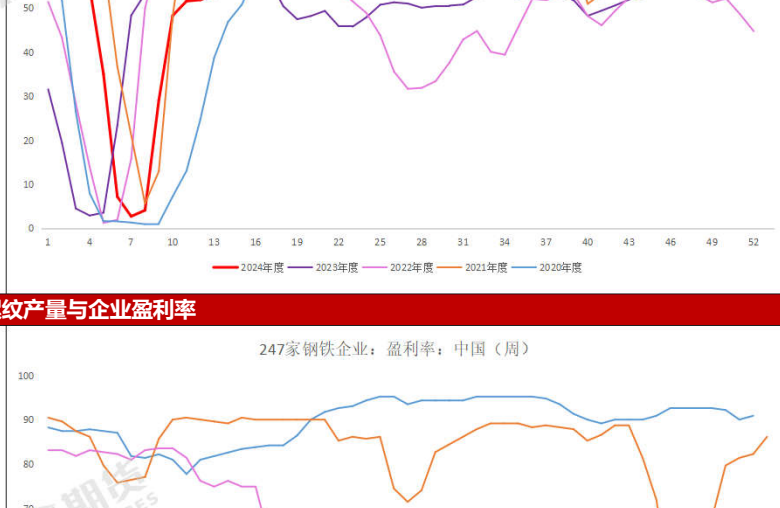
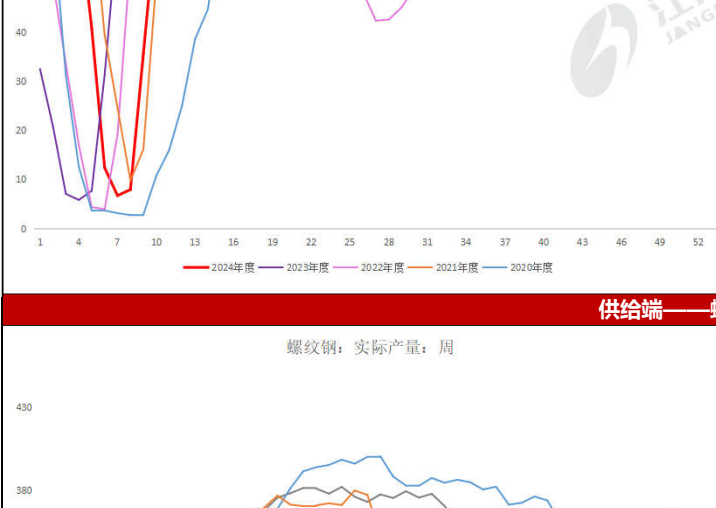
供给端——高炉开工率与产能利用率



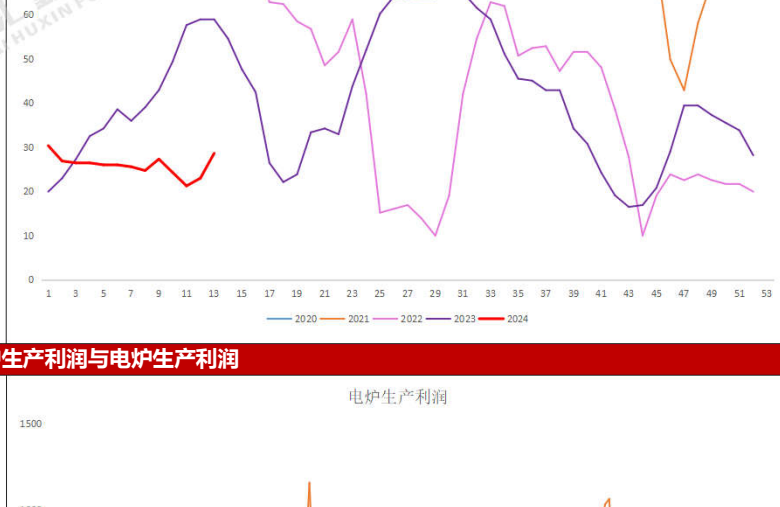
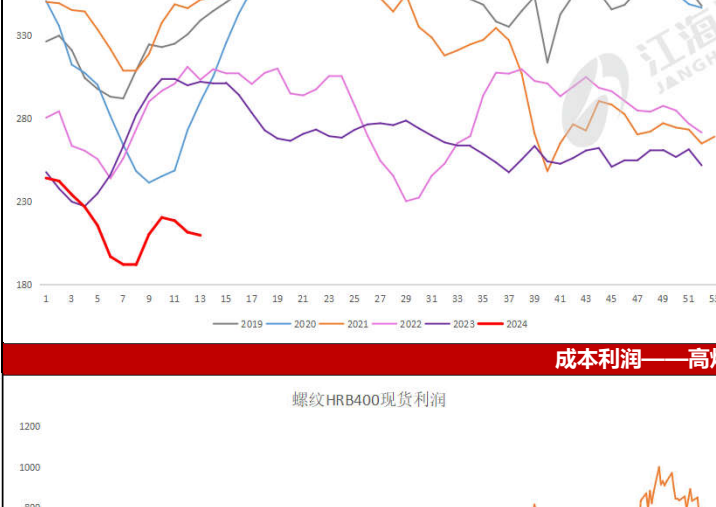
供给端——电炉开工率与产能利用率



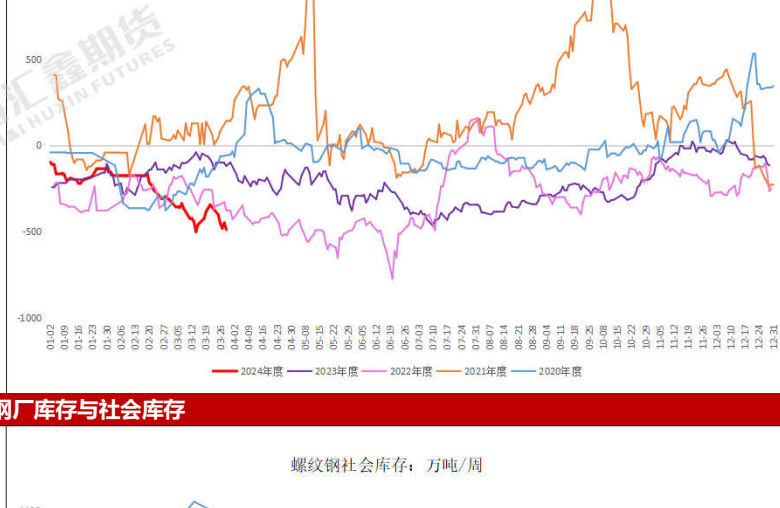
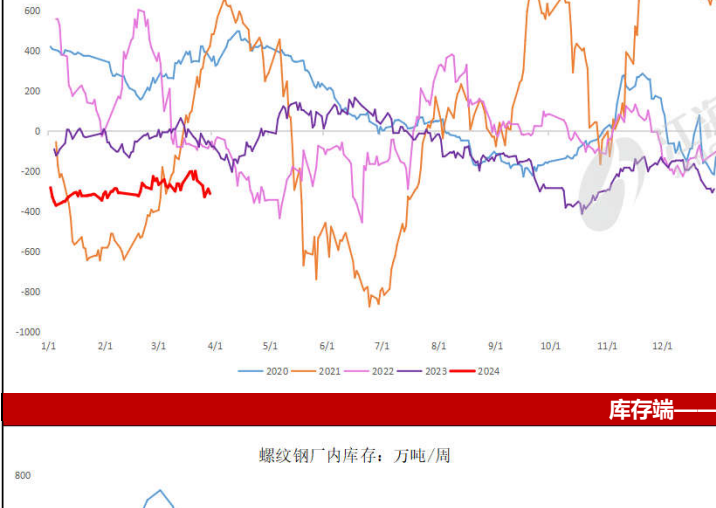
供给端——螺纹产量与企业盈利率



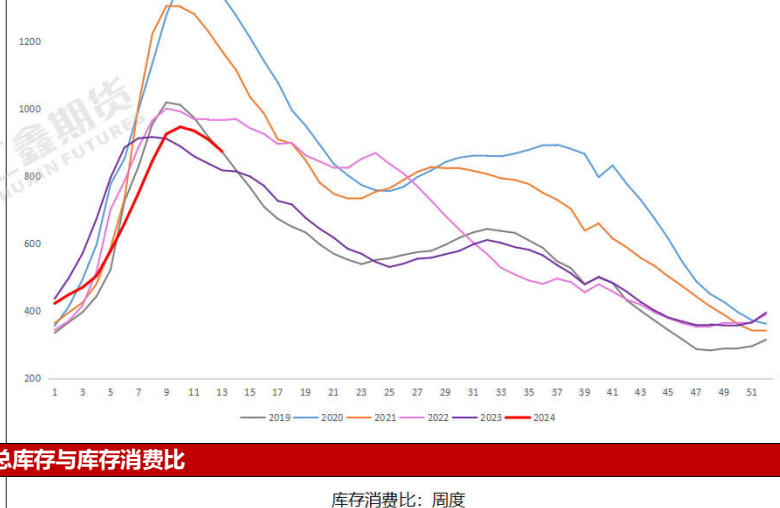
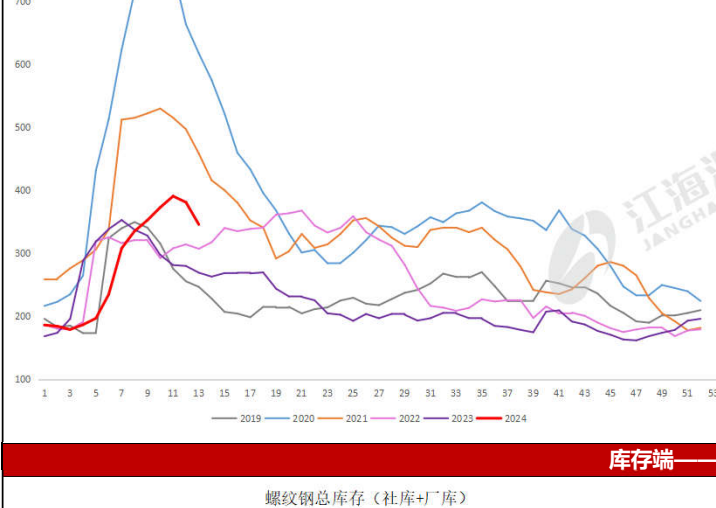
成本利润——高炉生产利润与电炉生产利润



库存端——钢厂库存与社会库存



库存端——总库存与库存消费比



基本逻辑与展望

1. 现货市场: 截止周五, 螺纹钢上海城市现货报价3430元/吨, 较上周环比-180元/吨; 螺纹钢杭州方面报价3460元/吨, 较上周环比-170元/吨; 本周全国市场报价下跌幅度较大, 且华东、东南、华北地区领涨, 周五当日, 四川、云南、贵州、湖南等省份现货报价止跌相对企稳, 而其他地区依然延续下跌走势; 盘中中期螺走弱, 随着主力合约临近, 05合约主力资金逐步离场, 从目前来看, 多头主力减仓仓位较重。
2. 基差期差: 基差: 螺纹2405合约基差48元/吨, 较上周环比+30元/吨; 期差: 2405-2410合约价差-38元/吨, 较上周环比-16元/吨;
3. 需求概况: 表观数据: 本周281.26万吨, 环比+34.82万吨, 同比-15.59%; 建材贸易成交量: 本周61.40万吨, 环比-18.12万吨, 同比-30.06%; 地产开工需求逐步释放, 工地按需采购, 下游需求较上周有所缓和, 但从同比来看, 由于基建停工较多, 今年需求恢复远低于去年同期水平, 需求释放仍然不及预期。
4. 供给概况: 螺纹全样本实际产量209.74万吨, 环比-1.87万吨, 同比-30.59%; 247家钢铁企业盈利率为28.57%, 环比+5.63, 同比-51.47%;
5. 库存概况: 厂内库存: 本周345.52万吨, 环比-35.28万吨, 同比+28.42%; 社会库存: 本周为872.93万吨, 环比-36.24万吨, 同比+6.82%; 总库存: 本周1218.45万吨, 环比-71.52万吨, 同比+12.17%; 库存消费比: 本周为4.33, 较上周环-0.90, 同比+32.89%; 本周依然呈现需求增加供给降低的态势; 库存本周开始去化, 库存峰值基本确定, 钢厂库存去化, 社会库存去化, 且社会库存去化幅度大于厂库, 从同比来看, 本周累库幅度高于去年同期水平, 库存消化依然较慢。
6. 利润概况: 华东地区螺纹高炉生产利润-312元/吨, 环比-52元/吨; 电炉生产利润-490元/吨, 环比-130元/吨;
7. 基本逻辑: 螺纹供需结构来看, 本周依然呈现需求增加供给降低的态势; 环比来看, 表观数据缓慢逐步的改善, 但下游基建开工维持未能有效释放, 需求方面低于去年同期水平, 贸易商成交情绪较为悲观, 贸易成交缩量; 供给方面, 近期螺纹高炉利润有所压缩, 部分钢厂开启检修的阶段, 从本周的数据来看, 螺纹供给呈现逆季节性下滑的态势; 库存方面, 三月结束, 螺纹库存峰值基本确定, 后续将开启去库阶段, 从库存消费比来看, 当前供需结构较弱, 去库方式存在较大的争议, 今年旺季呈现出旺季不旺的特点, 需求难以起色的背景下, 预计再次开启负反馈。
8. 操作建议: 单品种方向: 不建议继续追空, 等待企稳。 跨期套利操作: 建议暂时观望。

资料来源: 万得、钢联、江海汇鑫期货整理
免责声明: 本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正, 但报告中的任何观点和结论均仅供参考, 不构成操作建议, 投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关, 由投资者自行承担结果。