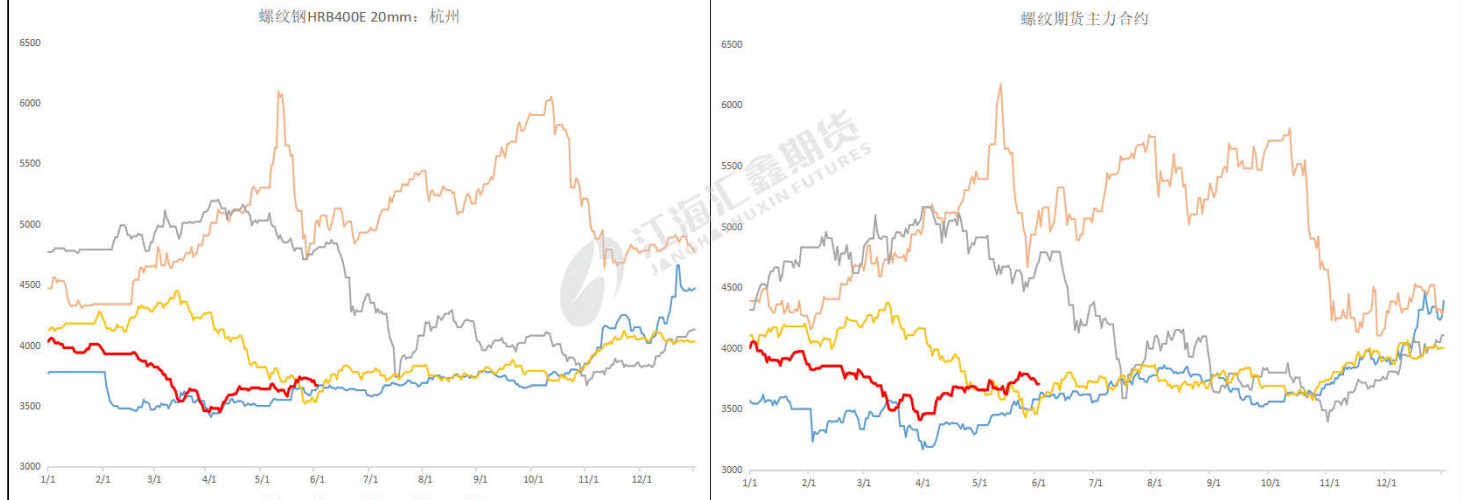


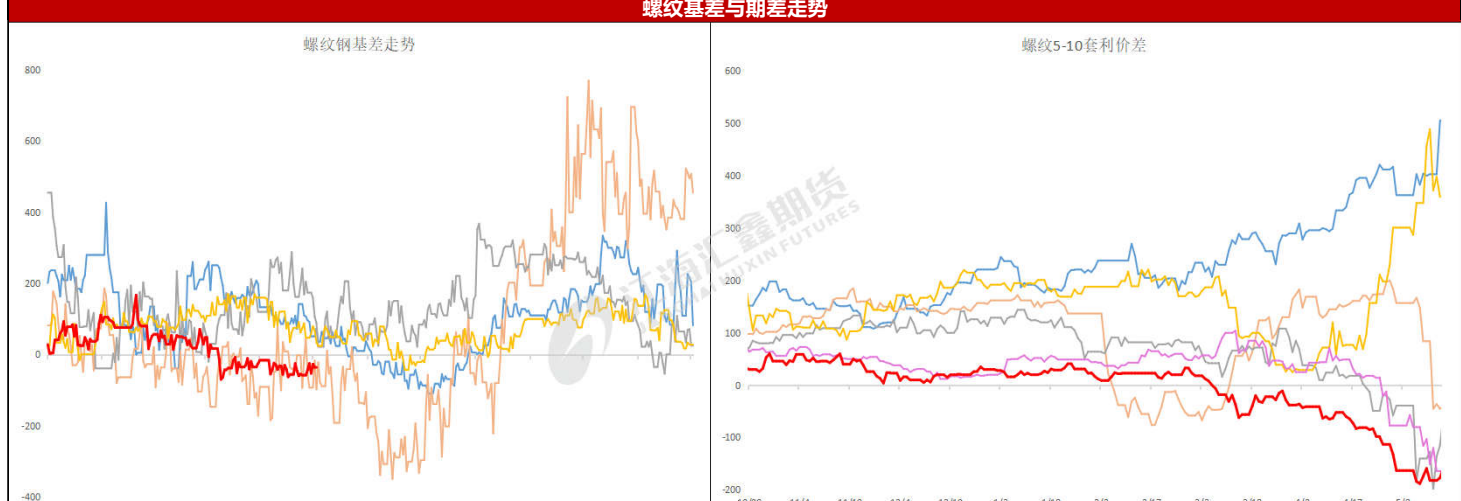
交易咨询部: 张凯强 投资咨询证号: Z0019831

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
5月30日	239.47	3.73	-12.41%	249.9	-28.27	-19.78%	202.38	-0.47	-10.15%	571.29	-9.96	-2.32%	773.67	-10.43	-4.50%	-78	-12
5月27日	235.74	2.16	-12.95%	278.17	-12.14	-6.64%	202.85	-10.74	-12.04%	581.25	-31.69	-5.89%	784.1	-42.43	-7.56%	-66	127
5月20日	233.58	2.97	-12.39%	290.31	28.42	-6.60%	213.59	-9.03	-7.68%	612.94	-47.7	-4.82%	826.53	-56.73	-5.58%	-193	142
5月13日	230.61	-1.18	-13.96%	261.89	-4.2	-21.57%	222.62	-11.51	-8.66%	660.64	-19.77	-2.25%	883.26	-31.28	-3.95%	-335	-13
5月6日	231.79	9.74	-15.09%	266.09	-21.91	-5.65%	234.13	-9	-13.11%	680.41	-25.3	-4.97%	914.54	-34.3	-7.20%	-322	0
4月29日	222.05	4.18	-21.67%	288	6.42	-12.55%	243.13	-16.8	-9.26%	705.71	-49.15	-2.87%	948.84	-65.95	-4.59%	-322	4
4月22日	217.87	7.92	-25.96%	281.58	-5.01	-12.40%	259.93	-22.18	-3.36%	754.86	-41.53	-2.14%	1014.79	-63.71	-2.46%	-326	-33
4月15日	209.95	-2.68	-30.40%	286.59	10.65	-7.75%	282.11	-34.6	5.10%	796.39	-42.04	-0.34%	1078.5	-76.64	1.03%	-293	1
4月8日	212.63	2.89	-29.41%	275.94	-5.32	-11.24%	316.71	-28.81	20.53%	838.43	-34.5	3.03%	1155.14	-63.31	7.30%	-294	18
3月29日	209.74	-1.87	-30.59%	281.26	34.82	-15.59%	345.52	-35.28	28.42%	872.93	-36.24	6.82%	1218.45	-71.52	12.17%	-312	-55

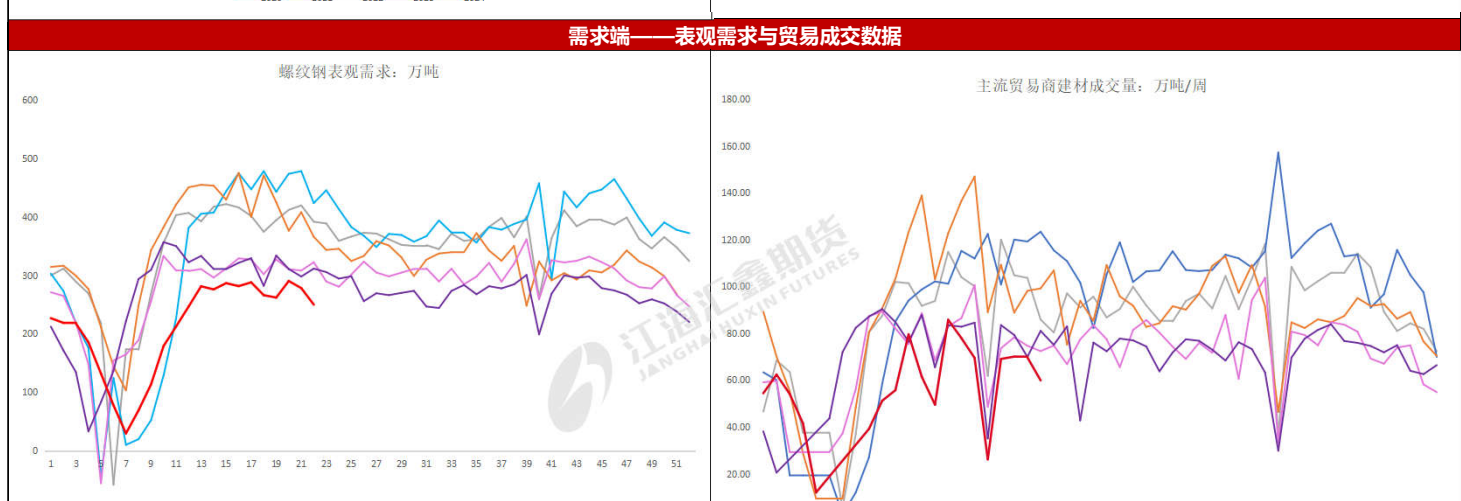
现货/期货价格——季节走势规律



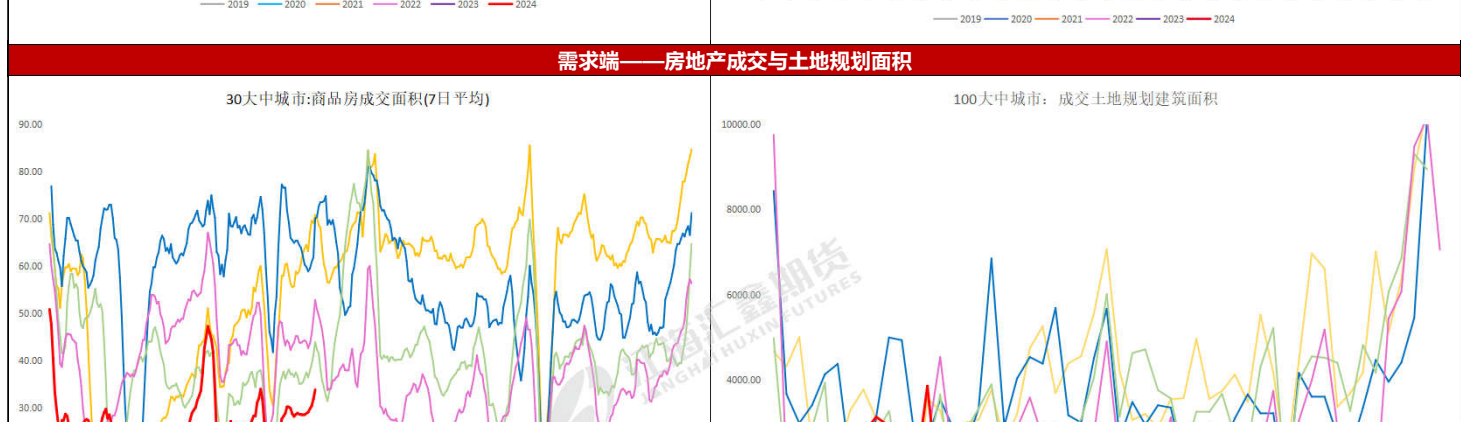
螺纹基差与期差走势



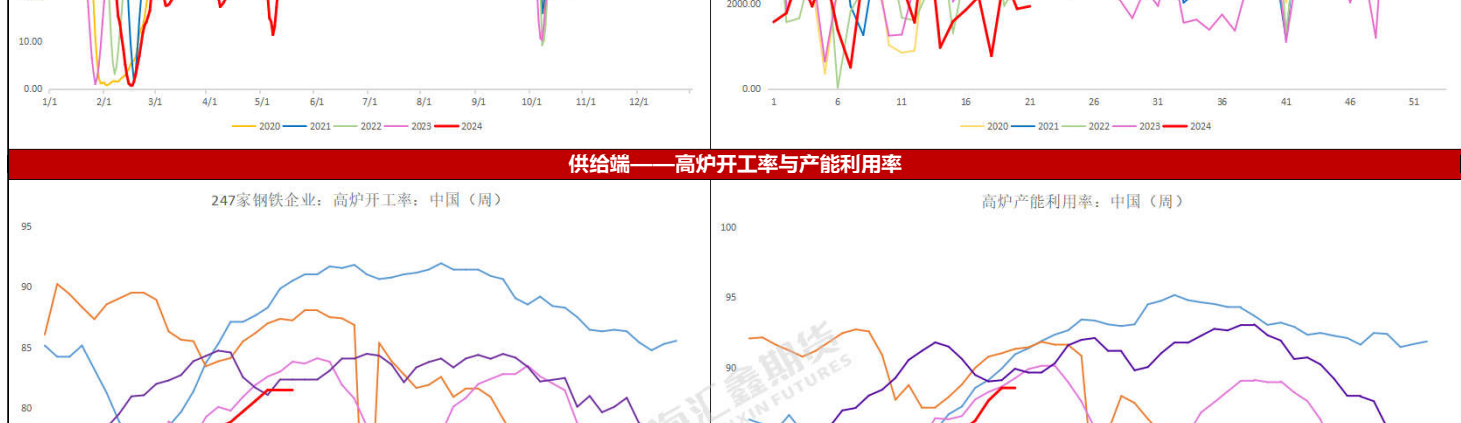
需求端——表观需求与贸易成交数据



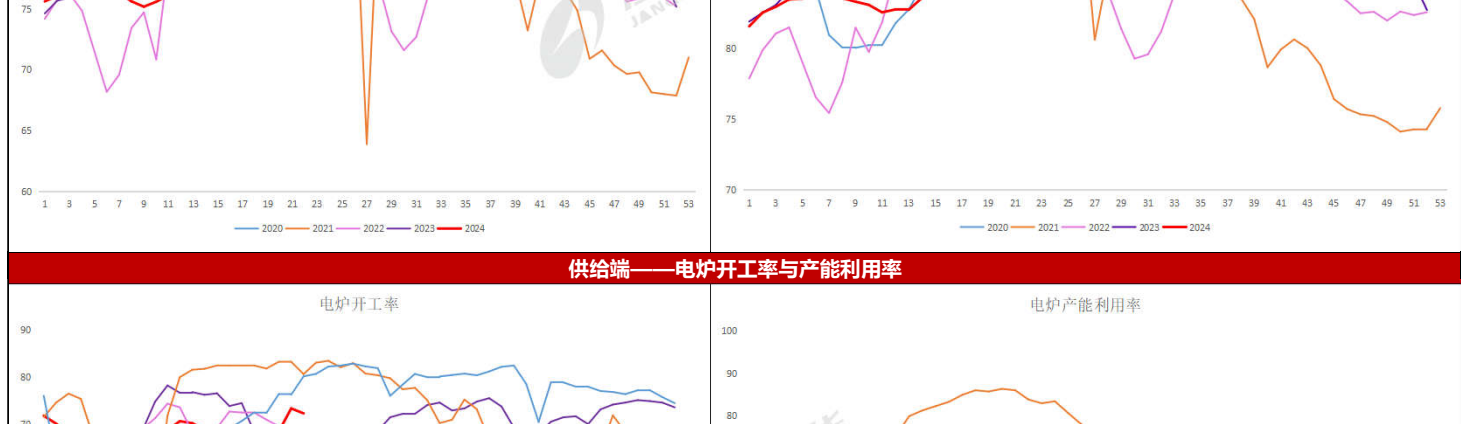
需求端——房地产成交与土地规划面积



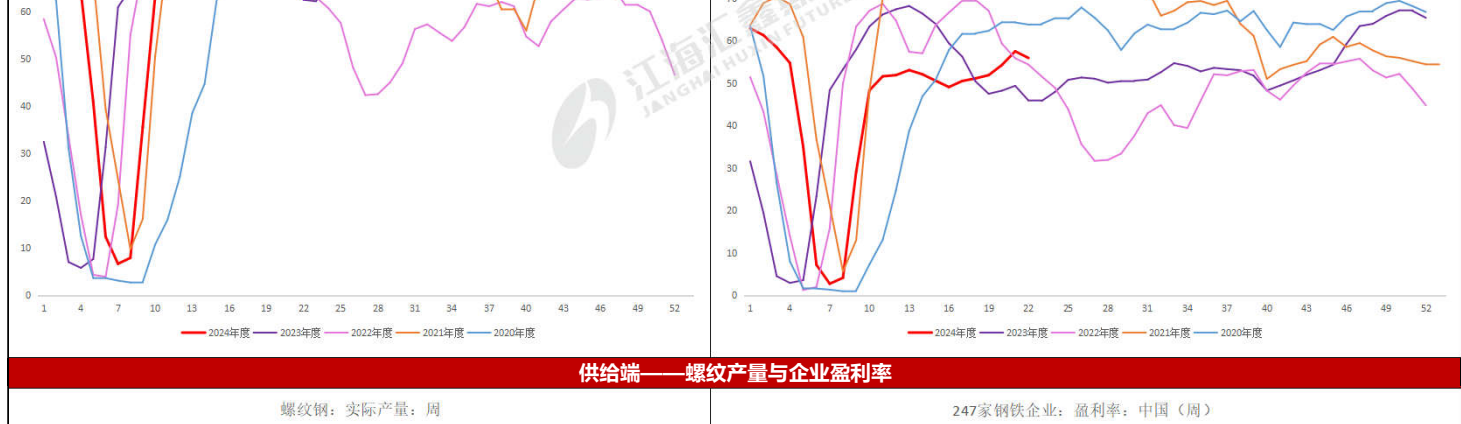
供给端——高炉开工率与产能利用率



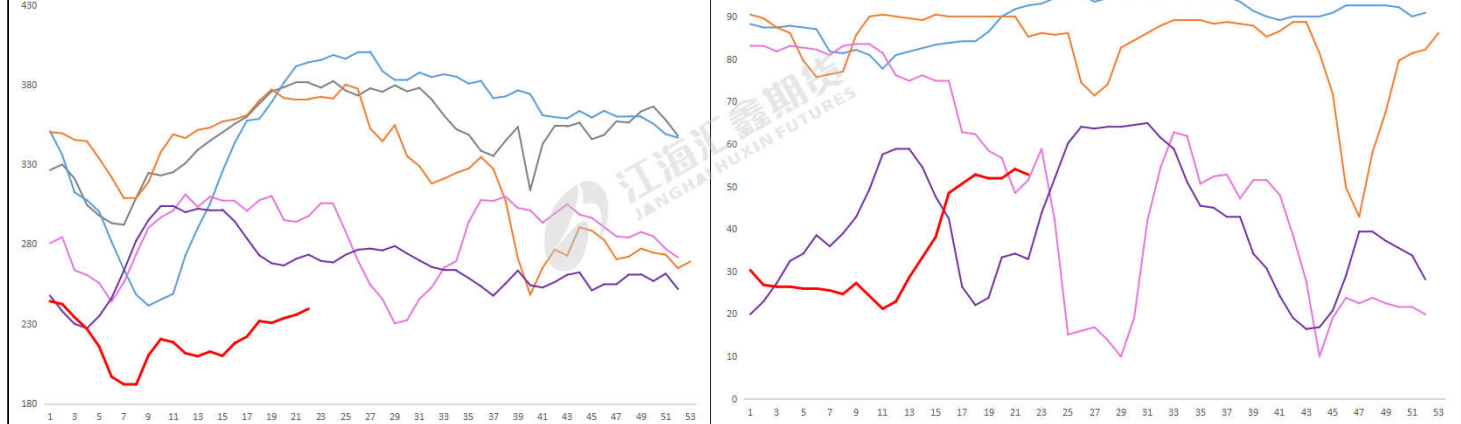
供给端——电炉开工率与产能利用率



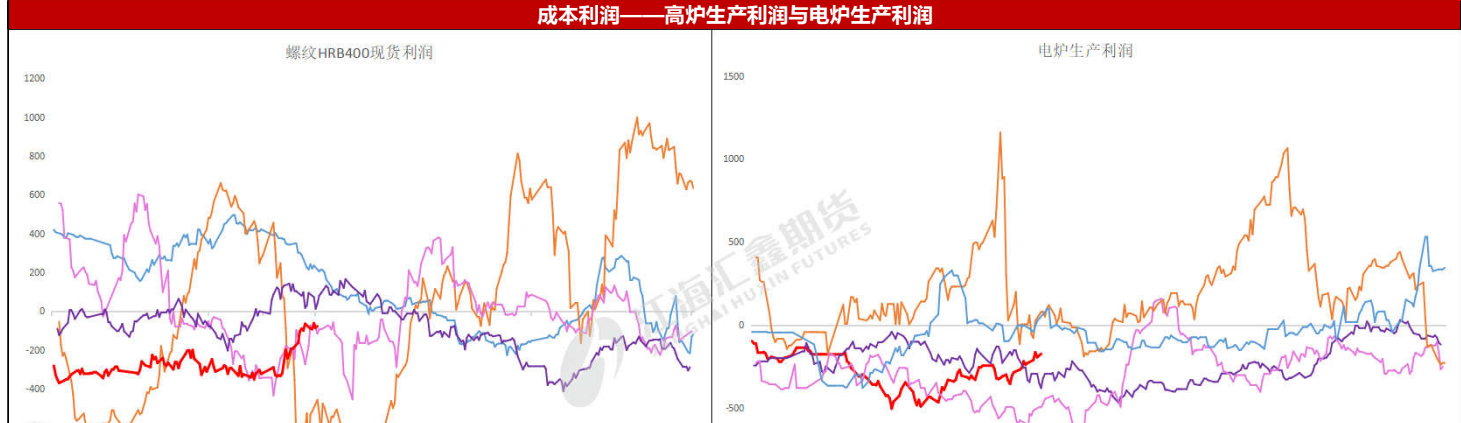
供给端——螺纹产量与企业盈利率



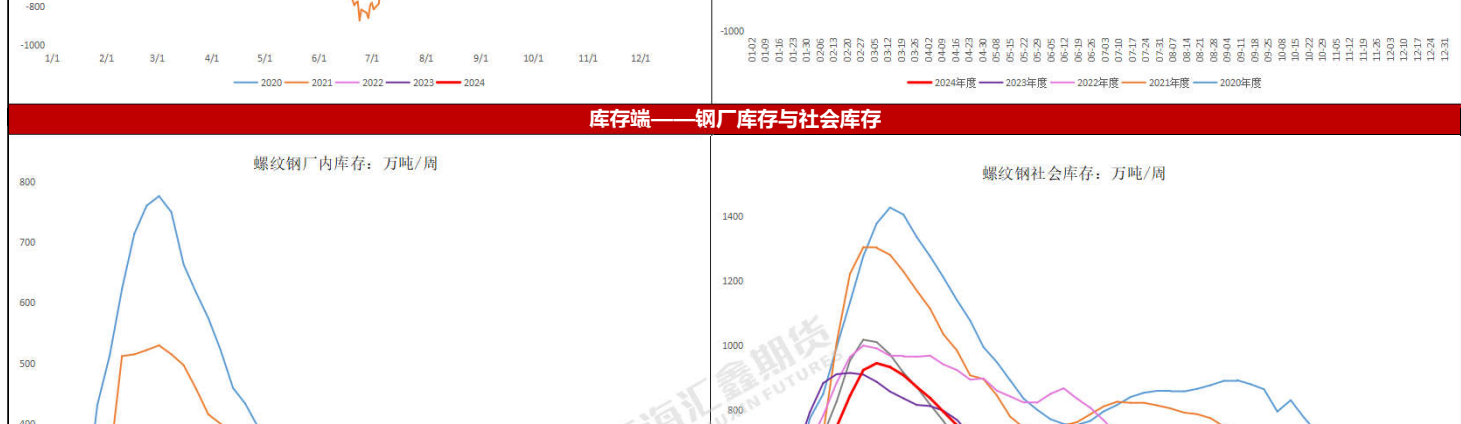
成本利润——高炉生产利润与电炉生产利润



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3670元/吨, 较上周环比-70元/吨; 螺纹杭州方面报价3670元/吨, 较上周环比-60元/吨; 螺纹本周现货报价下跌, 上海、杭州、南京等地跌幅靠前, 引导全国资源价格环比回落; 上周现货市场提涨, 而本周开市以来, 市场价格松动, 钢厂促销出货, 截止周五, 优质品价格普跌, 合格品价差更低。

2. 基差期差:
基差: 螺纹2410合约基差-36元/吨, 较上周环比+22元/吨;
期差: 2410-2501合约价差-57元/吨, 较上周环比-31元/吨;

3. 需求概况:
表需数据: 本周249.90万吨, 环比-29.27万吨, 同比-19.78%;
贸易成交方面, 本周跌破60万吨, 环比走弱, 同比来看, 处于近6年同期最低水平。需求整体来看, 随着基建复工, 房地产刺激政策利好, 需求短期改善, 螺纹呈现出淡季不淡的特点; 但本周由于南方强降雨, 下游工地暂时停工, 需求暂缓, 表需数据环比降低28万吨, 为5月份以来最大降幅, 供给方面, 螺纹产量再次增加, 本周螺纹周产量接近340万吨水平, 但仍然低于去年同期钢厂产出水平, 整体来看, 受南方降雨影响, 本周需求降幅较大, 市场情绪较为悲观, 另外随着钢厂盈利率维持50%附近, 螺纹产量逐步恢复, 在需求走弱供给增加的结构下, 螺纹本周期现价双双走弱。

4. 供给概况:
螺纹全样本实际产量239.47万吨, 环比+3.73万吨, 同比-12.41%; 247家钢铁企业: 盈利率为52.81%, 环比-1.3, 同比+60%;

5. 库存概况:
厂内库存: 本周202.38万吨, 环比-0.47万吨, 同比-10.15%; 社会库存: 本周为571.29万吨, 环比-9.96万吨, 同比-2.32%;
截止本周, 总库存已连降11周降低, 但库存降幅有所缩小, 钢厂库存同上周还能避开基本持平, 较上周环+0.28, 同比+19.05%;
库存去化幅度依然大于厂库, 供需结构的改善, 令库存去化程度修复。

6. 利润概况:
华东地区螺纹高炉生产利润-78元/吨, 环比-12元/吨; 电炉生产利润-173元/吨, 环比-55元/吨;

7. 基本逻辑:
供需结构方面, 需求端, 贸易成交方面, 本周跌破60万吨, 环比走弱, 同比来看, 处于近6年同期最低水平。需求整体来看, 随着基建复工, 房地产刺激政策利好, 需求短期改善, 螺纹呈现出淡季不淡的特点; 但本周由于南方强降雨, 下游工地暂时停工, 需求暂缓, 表需数据环比降低28万吨, 为5月份以来最大降幅, 供给方面, 螺纹产量再次增加, 本周螺纹周产量接近340万吨水平, 但仍然低于去年同期钢厂产出水平, 整体来看, 受南方降雨影响, 本周需求降幅较大, 市场情绪较为悲观, 另外随着钢厂盈利率维持50%附近, 螺纹产量逐步恢复, 在需求走弱供给增加的结构下, 螺纹本周期现价双双走弱。

8. 操作建议:
单品种方向: 螺纹暂时震荡整理。
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, 由投资者自行承担风险。