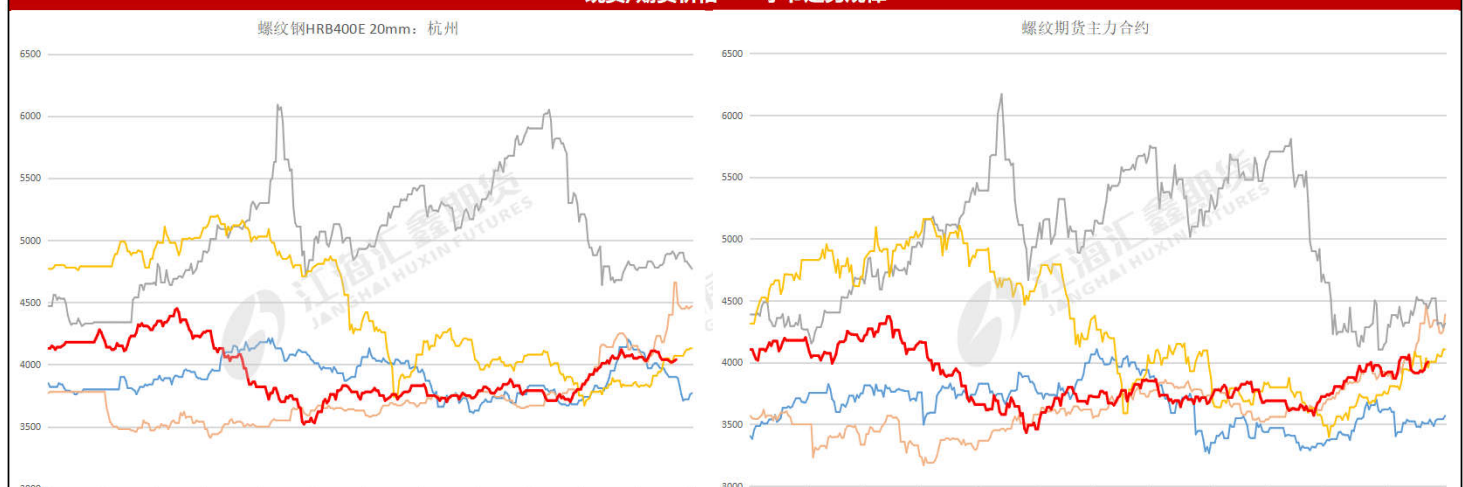


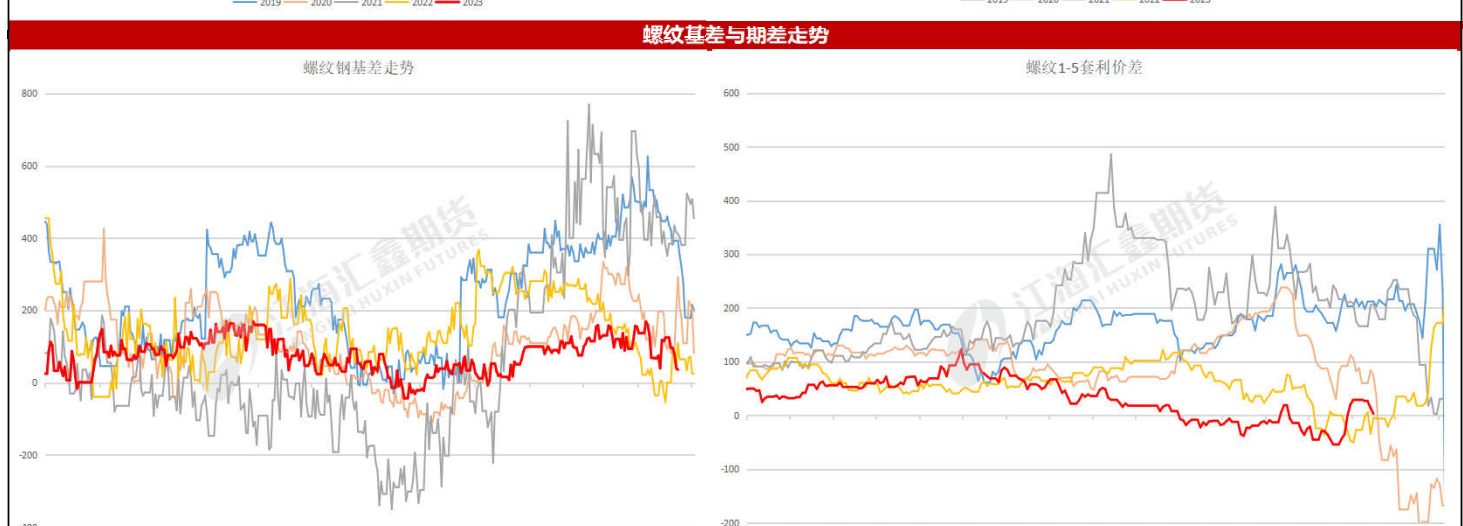
投资顾问: 张凯强 投资咨询证号: Z0019831

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
12月22日	261.5	4.64	-5.58%	237.99	-13.88	-10.60%	192.87	14.68	8.82%	366.46	8.83	-0.09%	559.33	23.51	2.81%	-246	-27
12月15日	256.86	-4.26	-9.85%	251.87	-7.01	-17.54%	178.19	4.59	5.84%	357.63	0.4	-2.01%	530.83	4.99	0.47%	-194	-47
12月8日	261.12	0.22	-9.22%	258.88	6.74	-6.91%	173.6	5.28	-4.55%	357.23	-3.04	-2.09%	530.82	2.24	-2.91%	-147	4
12月1日	260.9	6.06	-8.18%	252.14	-14.75	-8.89%	168.32	6.73	-7.55%	360.27	2.03	1.61%	528.59	8.76	-1.50%	-151	29
11月24日	254.84	-0.02	-10.54%	266.89	-7.24	-10.28%	161.59	-1.41	-9.68%	358.24	-10.64	1.38%	519.83	-12.05	-2.34%	-181	-17
11月17日	254.86	3.88	-12.32%	274.13	-4.01	-13.79%	163	-7.55	-6.78%	368.88	-11.72	1.40%	531.88	-19.27	-1.26%	-163	19
11月10日	250.98	-11.3	-15.34%	278.14	-19.75	-12.13%	170.55	-6.13	-5.73%	380.6	-21.03	0.41%	551.15	-27.16	-1.57%	-183	80
11月3日	262.28	1.51	-12.15%	297.89	1.82	-8.37%	176.68	-10.15	-7.01%	401.63	-25.46	1.39%	578.31	-35.61	-1.33%	-262	43
10月27日	260.77	4.51	-14.51%	296.07	-3.76	-9.88%	186.83	-4.73	-6.82%	427.09	-30.57	1.91%	613.92	-35.3	-0.91%	-306	81
10月20日	256.26	3.47	-14.35%	299.83	31.17	-6.72%	191.56	-17.69	-6.82%	457.66	-25.88	5.46%	649.22	-43.57	1.52%	-387	-11

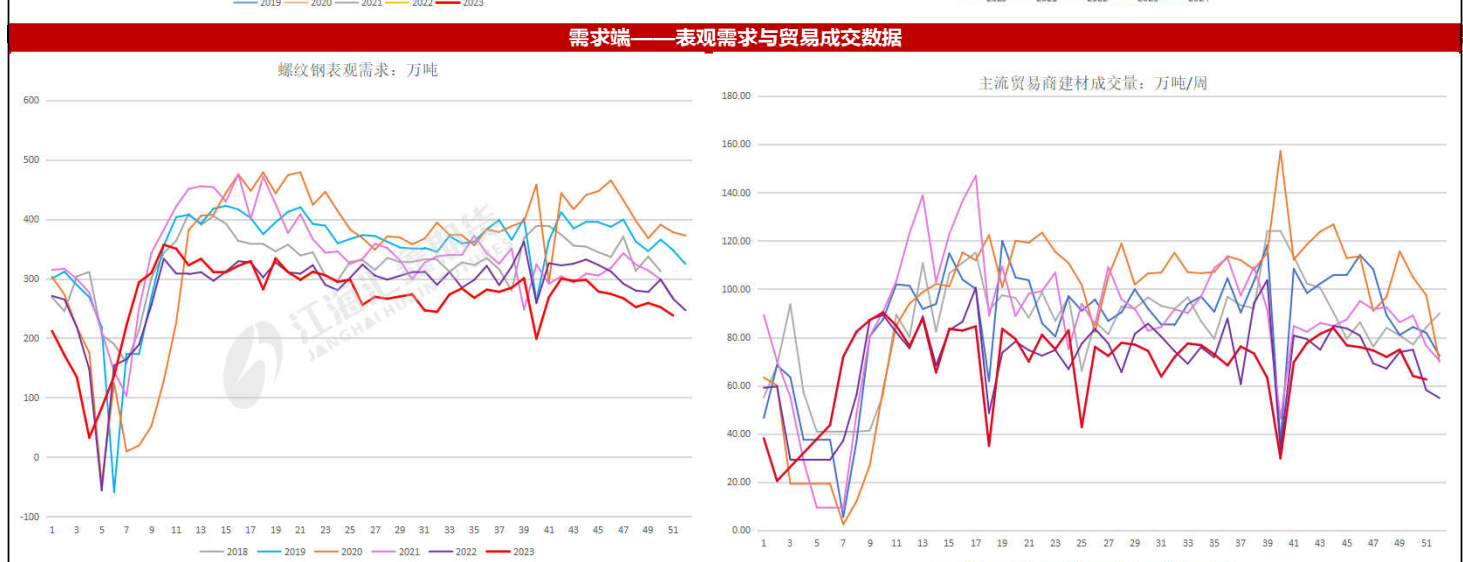
现货/期货价格——季节走势规律



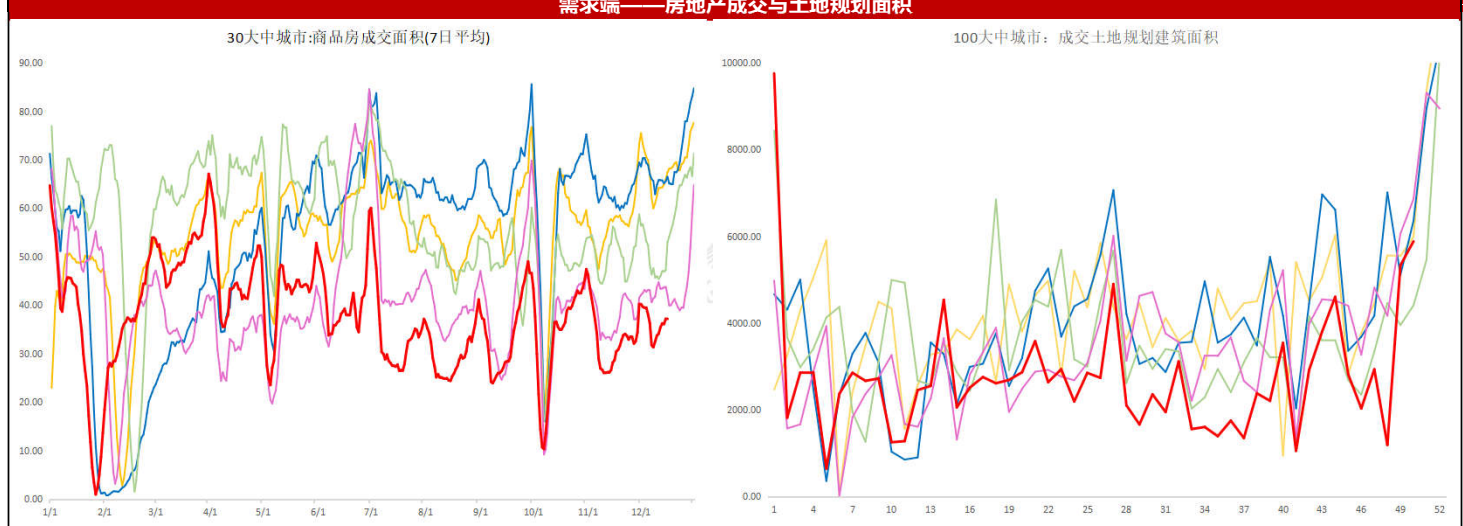
螺纹基差与期差走势



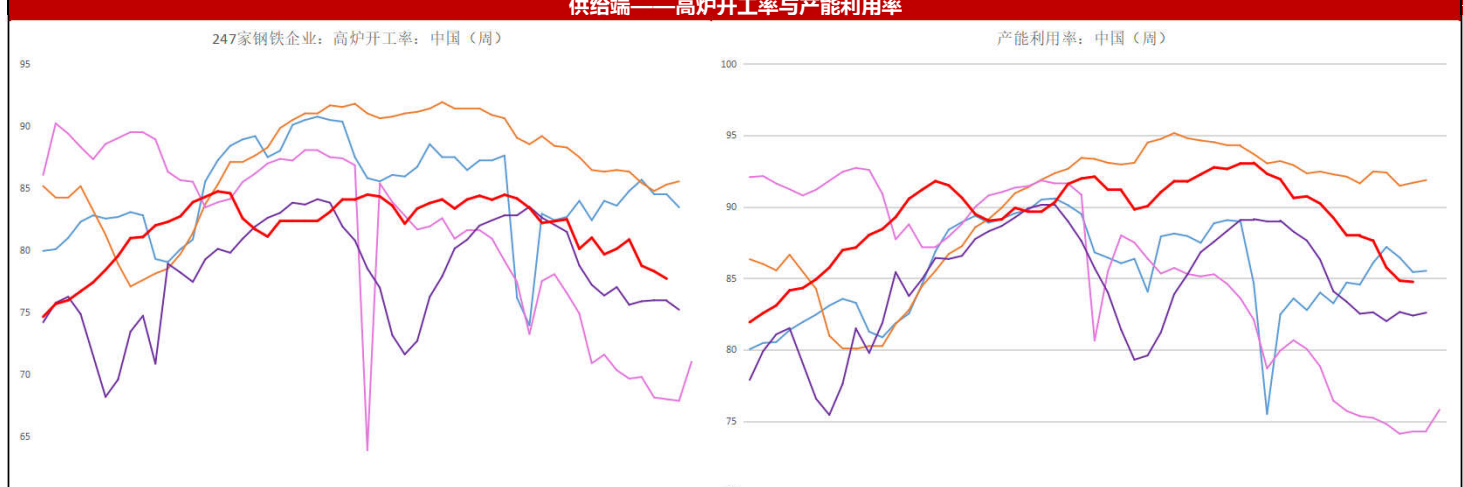
需求端——表现需求与贸易成交数据



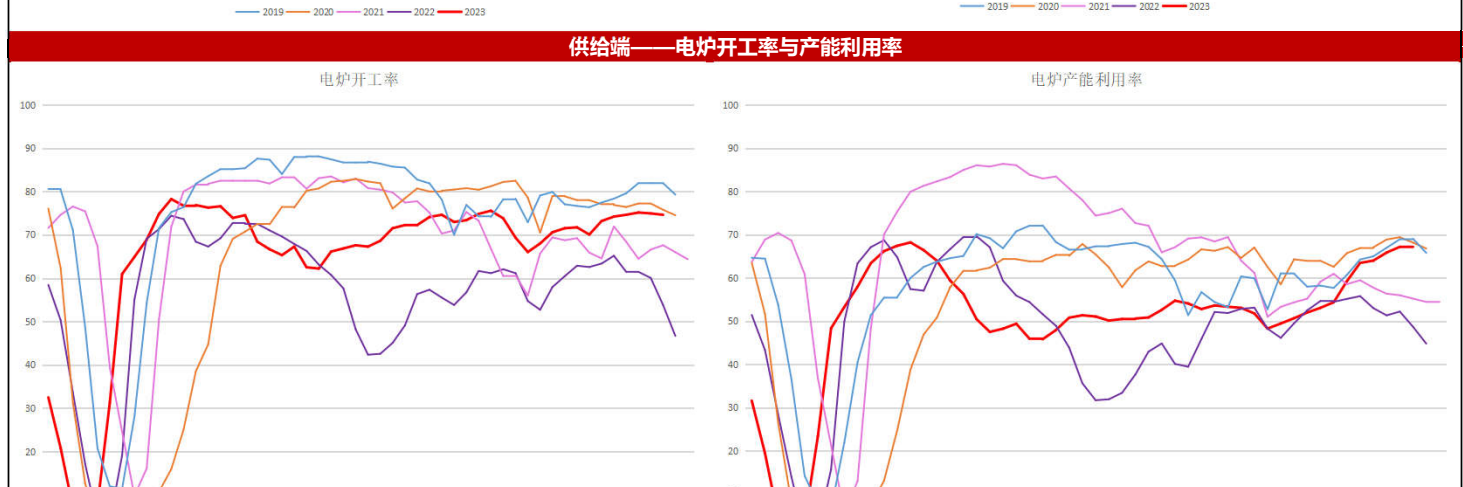
需求端——房地产成交与土地规划面积



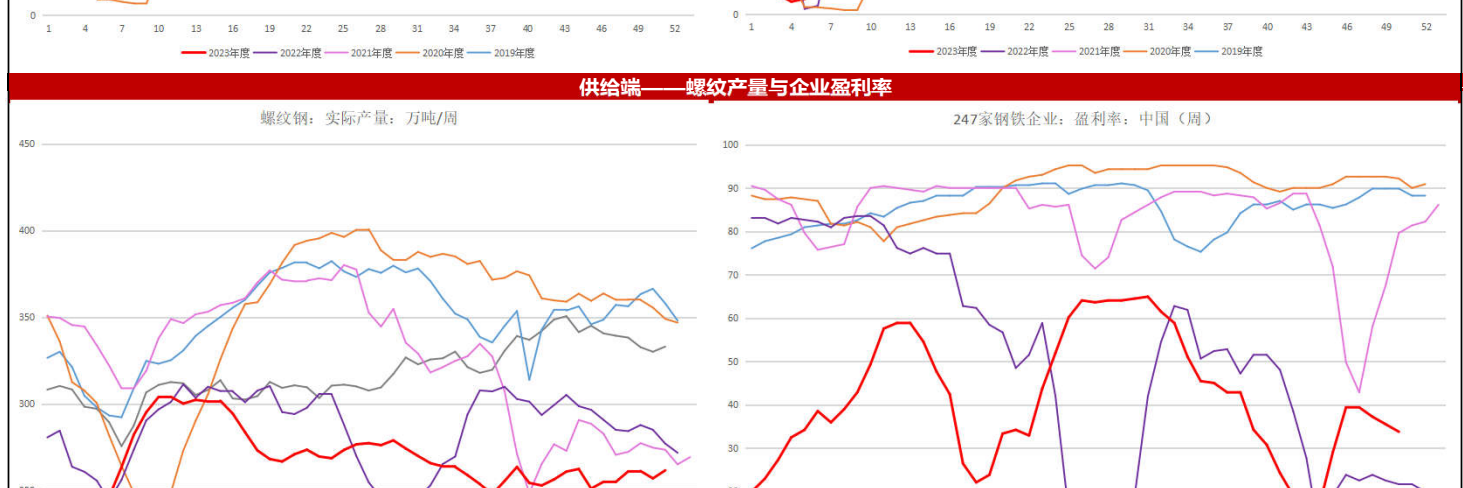
供给端——高炉开工率与产能利用率



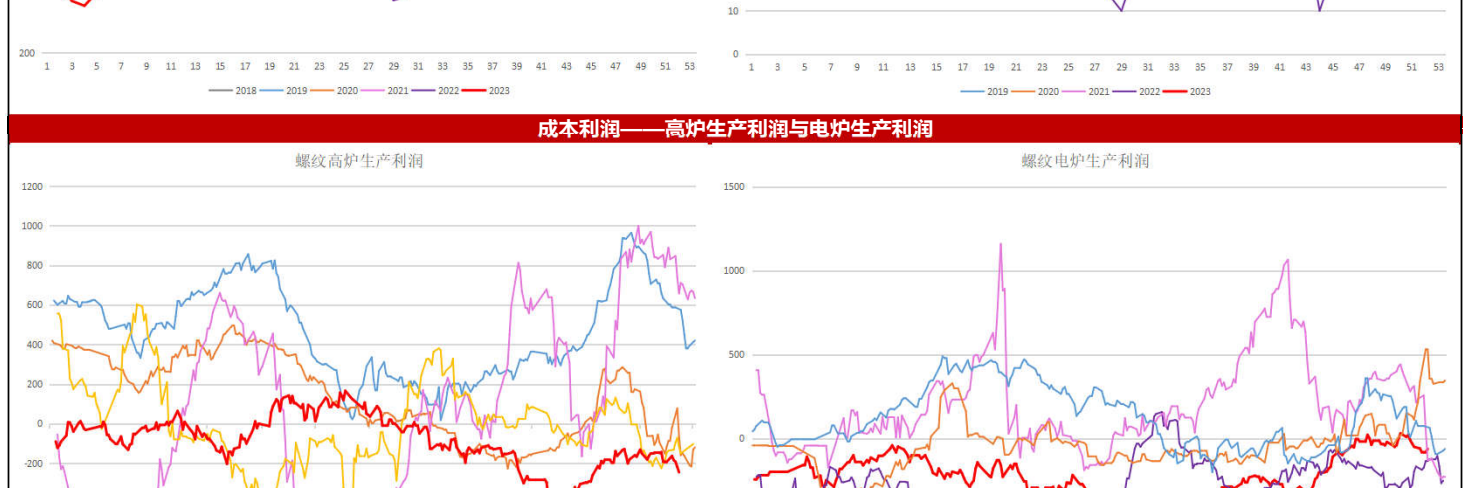
供给端——电炉开工率与产能利用率



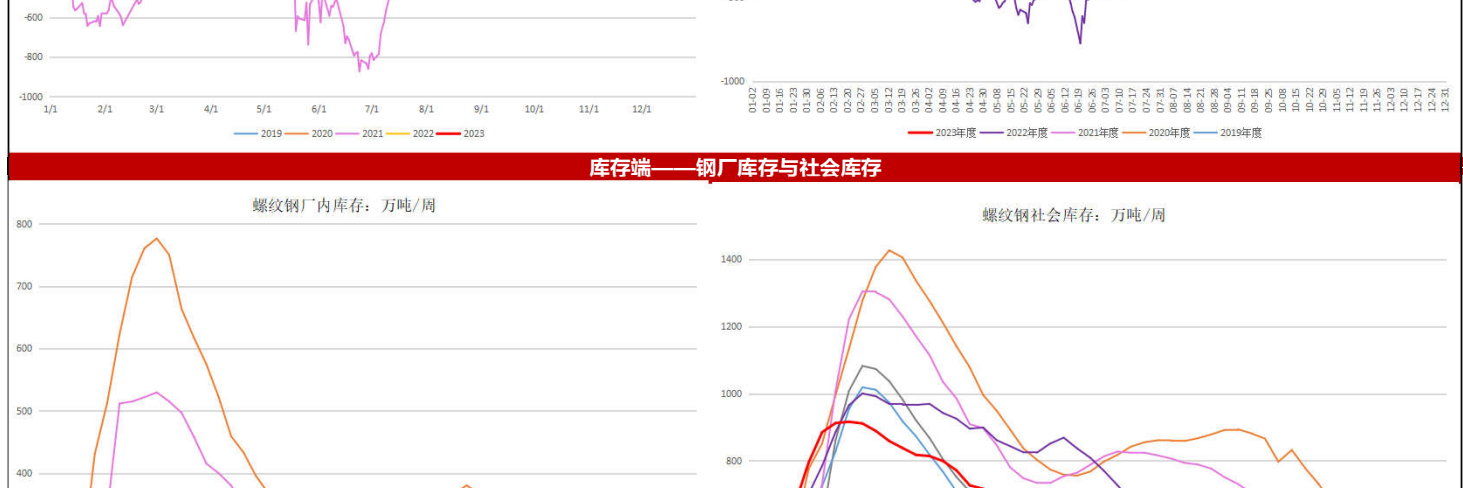
供给端——螺纹钢产量与企业盈利率



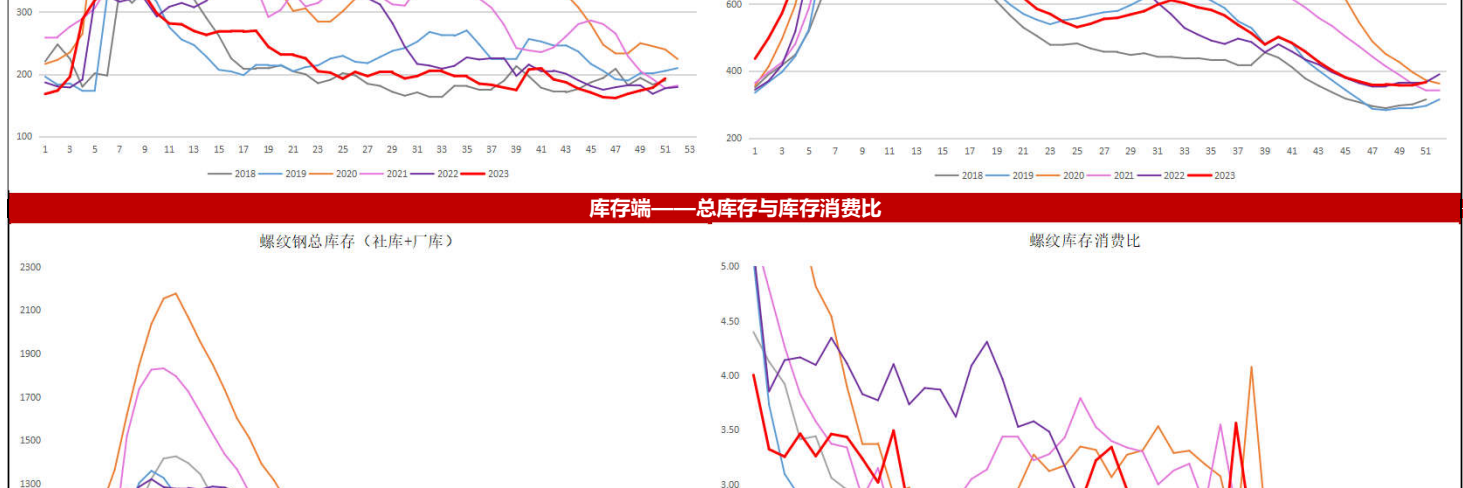
成本利润——高炉生产利润与电炉生产利润



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4010元/吨, 较上周持平; 螺纹钢杭州方面报价4040元/吨, 较上周持平; 本周全国地区价格差异缩小, 西北、华西、华中、华东及华南地区价格收涨, 而华北与内蒙地区价格相对平稳, 商家出货量波动不大, 优质品价格小幅上涨, 合格品价格平稳。

**2. 基差及期差:**  
基差: 螺纹2405合约基差36元/吨, 环比-99元/吨;  
期差: 2401-2405合约价差3元/吨, 环比-26元/吨;

**3. 需求概况:**  
表观需求: 本周237.99万吨, 环比-13.88%, 同比-10.60%; 建材贸易成交量: 本周62.52万吨, 环比-1.42万吨, 同比+7.61%;  
市场需求方面, 北方采暖季影响, 拿货告一段落, 随着开工受阻, 贸易成交量下滑, 表观需求降幅较为明显。

**4. 供给概况:**  
247家钢铁企业高炉开工率为77.71%, 环比-0.60%, 同比+2.34%; 89家独立电弧炉钢厂开工率为74.64%, 环比-0.31%, 同比+38.68%;  
螺纹钢全样本实际产量261.50万吨, 环比+4.64万吨, 同比-5.58%; 247家钢铁企业盈利率为33.77%, 环比-1.73%, 同比+55.98%;

**5. 库存概况:**  
厂内库存: 本周192.87万吨, 环比+14.68万吨, 同比+8.82%; 社会库存: 本周为366.46万吨, 环比8.83万吨, 同比-0.09%;  
总库存: 本周559.33万吨, 环比+23.51万吨, 同比+2.81%; 库存消费比: 本周为2.35, 环比+0.22, 同比+15.00%;  
本周总库存连续4周累积, 同比来看, 总库存处于往年同期较高水平; 库存消费比, 环比增加, 供需结构较上周有所减弱。降雪天气影响持续升温, 多地地区工地停工, 钢厂直供量降低, 贸易商拿货积极性走弱, 钢厂库存累积幅度大于社会库存。

**6. 利润概况:**  
华东地区螺纹钢高炉生产利润-246元/吨, 环比-27元/吨; 电炉生产利润-61.75元/吨, 环比-12元/吨;

**7. 基本逻辑:**  
从微观数据来看, 北方地区受冬季降雪影响, 下游工地开工受阻, 工地采购暂时缩减, 钢厂直发量降低, 终端需求走弱, 贸易成交方面较为平缓, 表观需求降幅明显; 供给方面, 受北方采暖季影响, 钢厂进入检修减产阶段, 而由于近期螺纹钢利润修复, 减产力度较差, 本周产量数据录得抬升; 库存方面, 已经连续4周累积, 且本周增幅较大, 库存消费比处于近六年高位; 原料端方面, 由于巴拿马运河限行令太平洋航线受阻, 三大铁矿石船运等待通行的平均时间已从今年11月初的4.3天延长到12月的11.7天, 近期铁矿价格走强, 原料端价格高企, 使成材的生产成本走强。综合来看, 需求环比走弱, 产量环比抬升, 供需结构偏弱, 而由于原料价格推升, 螺纹价格走强。

**8. 操作建议:**  
单品种方向: 可考虑调整后, 低多操作。  
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、结论和建议仅供参考, 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。