

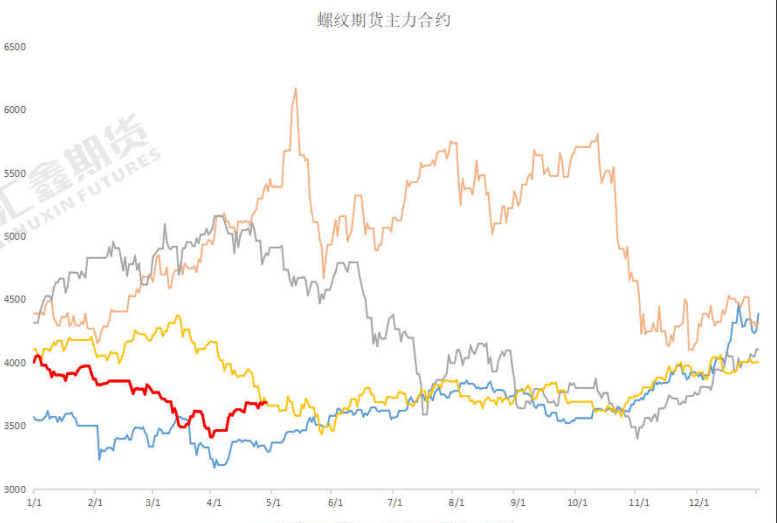
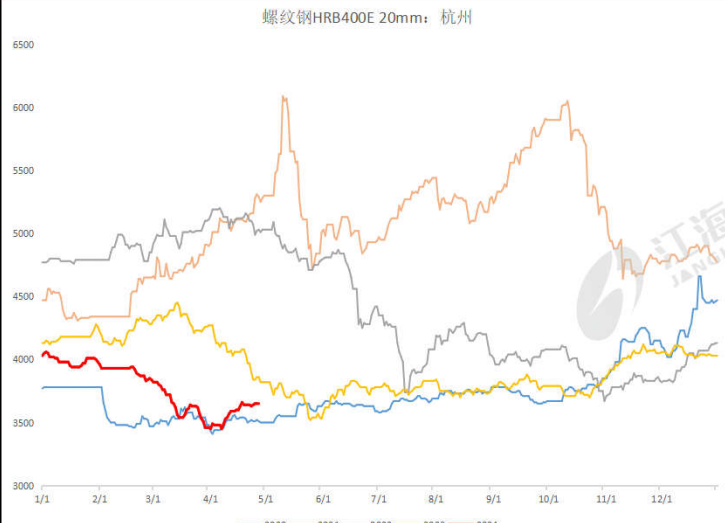
务必阅读下方免责声明

交易咨询部：张凯强

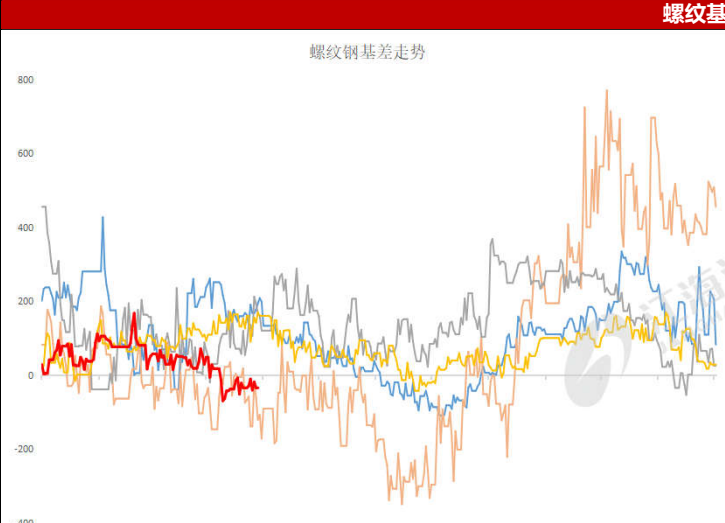
投资咨询证号：Z0019831

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 from 4月28日 to 2月23日.

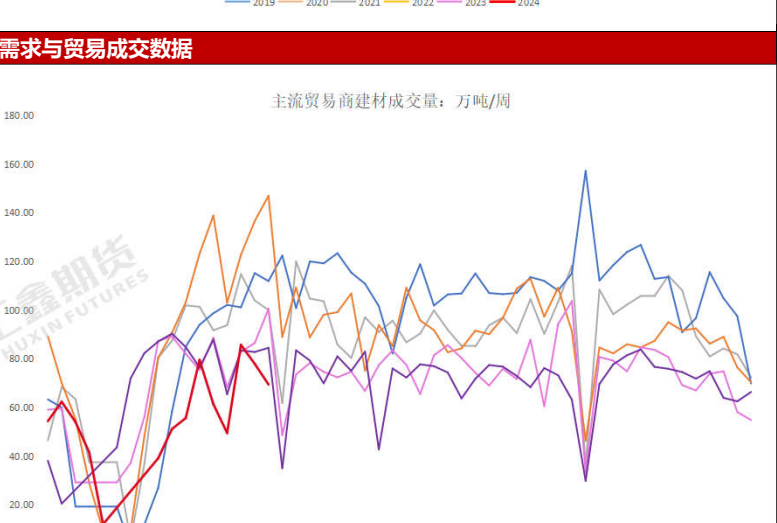
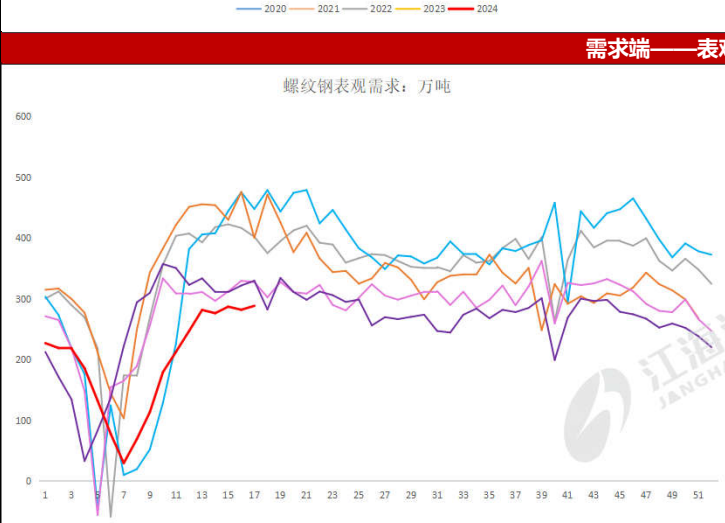
现货/期货价格——季节走势规律



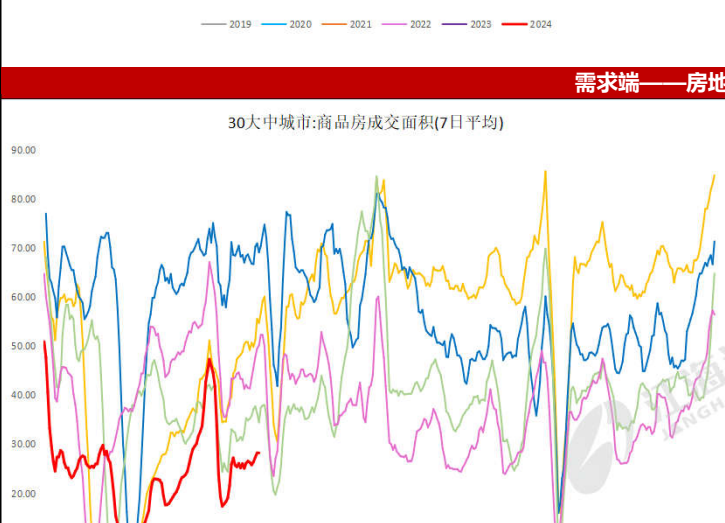
螺纹基差与期差走势



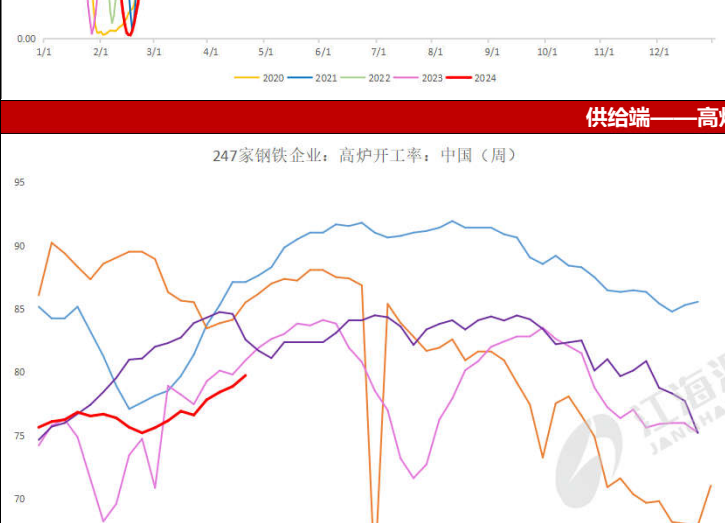
需求端——表观需求与贸易成交数据



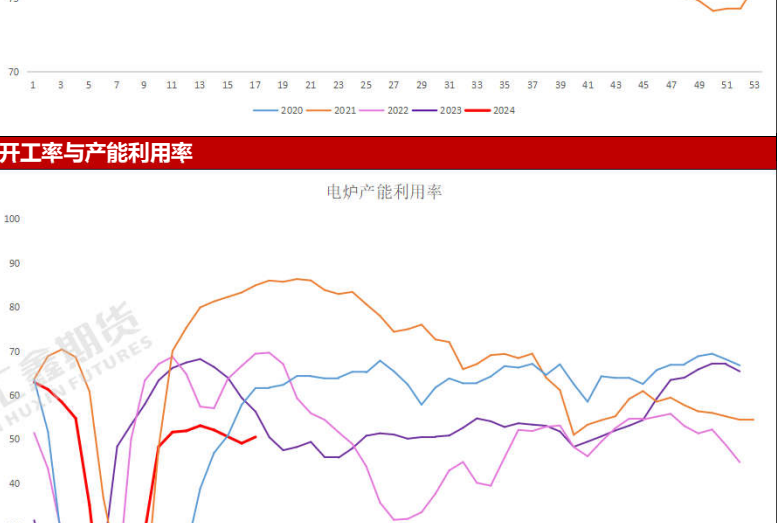
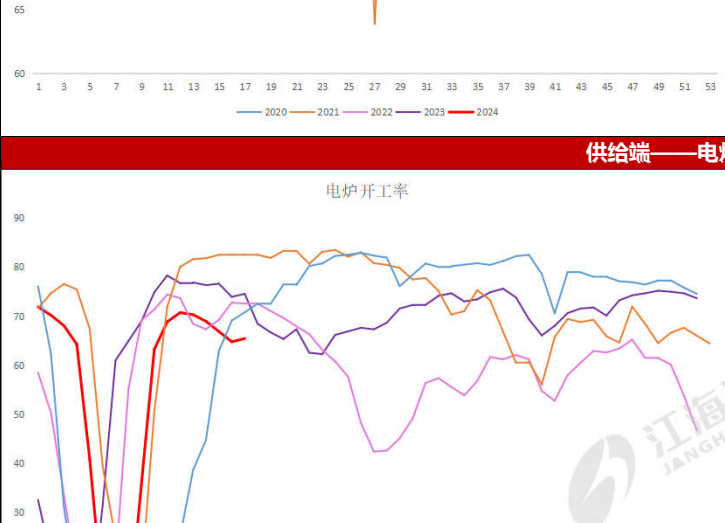
需求端——房地产成交与土地规划面积



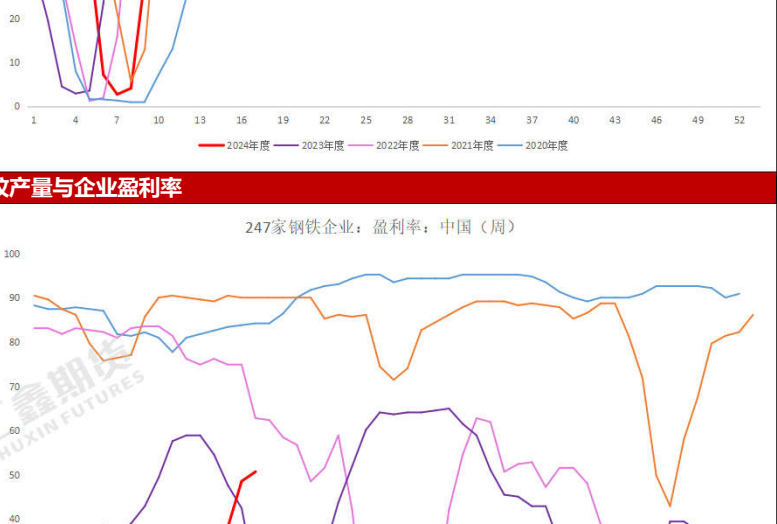
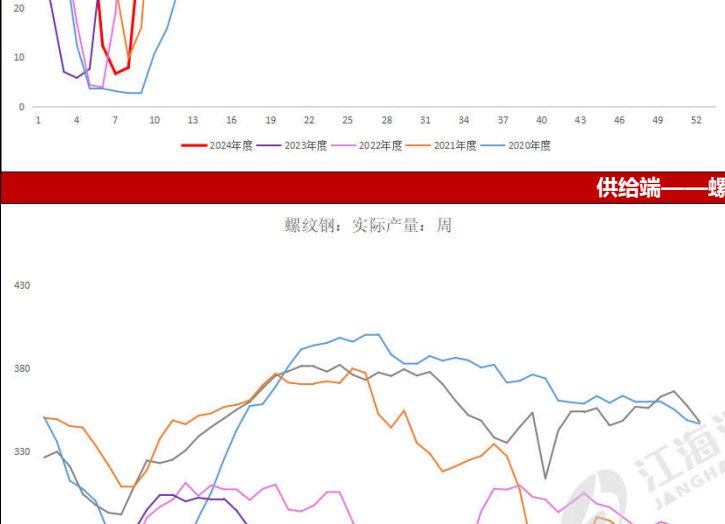
供给端——高炉开工率与产能利用率



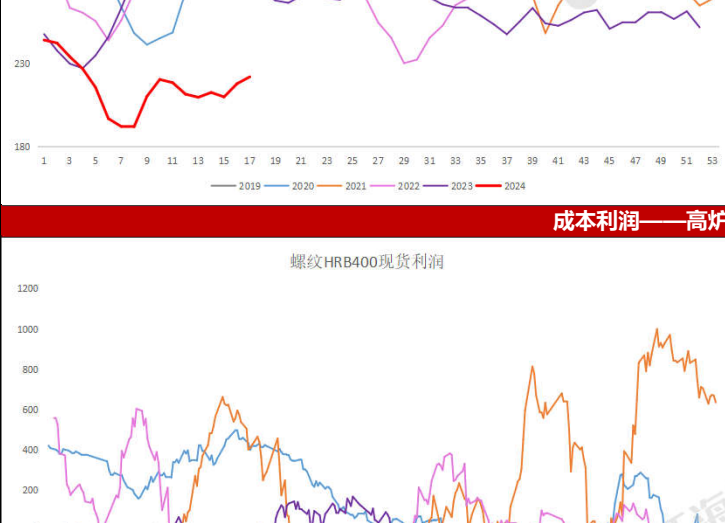
供给端——电炉开工率与产能利用率



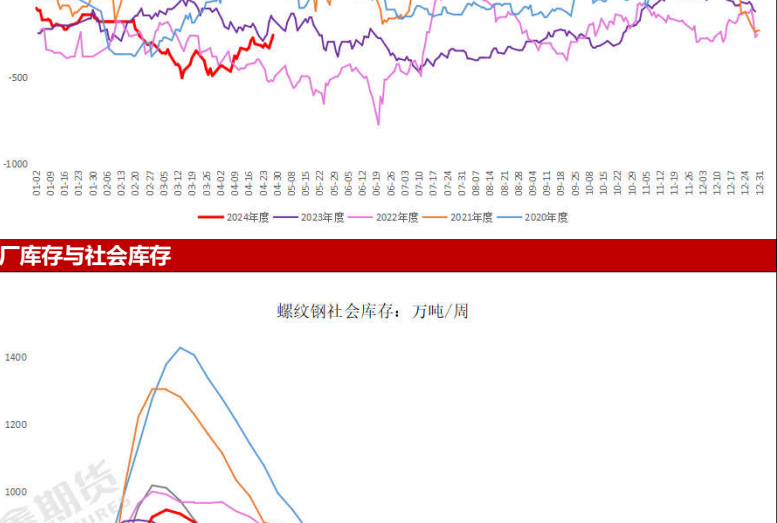
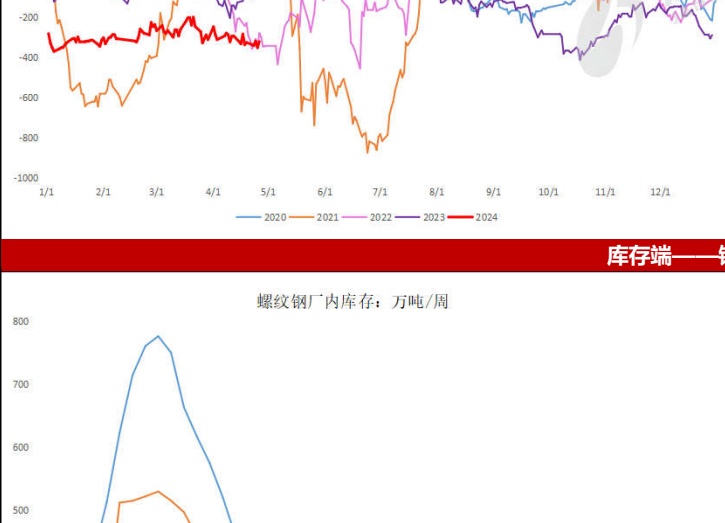
供给端——螺纹产量与企业盈利率



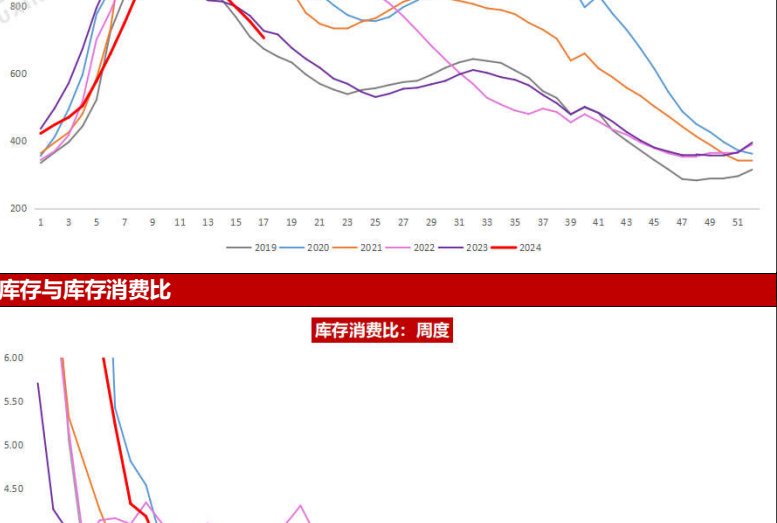
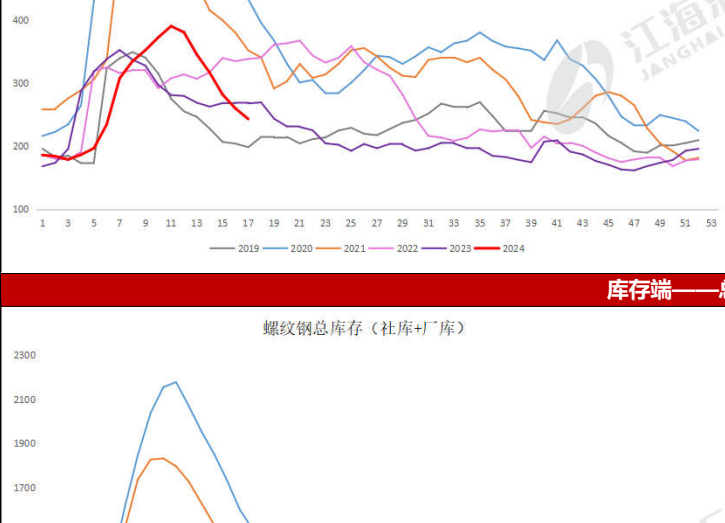
成本利润——高炉生产利润与电炉生产利润



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3640元/吨, 较上周环比持平; 螺纹钢杭州方面报价3650元/吨, 较上周环比+10元/吨; 本周全国市场报价起伏不大, 整体上偏震荡, 周一至周二价格下跌, 周三周四价格回涨, 周五市场报价再次回落; 全国地区价差起伏不大, 浙江、云南、贵州等省份现货价格有所提涨, 且涨幅位居全国周一, 两广、湖南、江西及京津冀相关区域现货价格下跌, 其他省份报价相对平稳。
2.基差期差: 基差: 螺纹钢2405合约基差-35元/吨, 较上周环比持平; 期差: 2405-2410合约价差-113元/吨, 较上周环比-32元/吨;
3.需求概况: 表需数据: 本周288万吨, 环比+6.42万吨, 同比-12.55%; 建材贸易成交量: 本周69.44万吨, 环比-8.48万吨, 同比-17.82%; 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; 从同比来看, 今年需求逐步改善, 相较于去年同期水平差距逐步减少, 另外国债增发预计加快, 需求存在向好的预期。
4.供给概况: 螺纹总产量: 本周222.05万吨, 环比+4.18万吨, 同比-21.67%; 247家钢铁企业盈利率为50.65%, 环比+2.17, 同比+91.78%;
5.库存概况: 厂内库存: 本周243.13万吨, 环比-16.80万吨, 同比-9.26%; 社会库存: 本周为705.71万吨, 环比-49.15万吨, 同比-2.87%; 截止周五, 本周948.84万吨, 环比-65.95万吨, 同比-4.59%; 库存消费比: 本周为3.29, 较上周环+0.31, 同比+9.10%; 库存去化程度修复至去年同期水平, 社会库存去化且低于去年同期水平, 社会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: 华东地区螺纹钢高炉生产利润-322元/吨, 环比+4元/吨; 电炉生产利润-329元/吨, 环比-25元/吨;
7.基本逻辑: 供给方面, 目前247家钢厂盈利修复至50%以上, 从目前的产业情况来看, 钢厂开工情绪有所升温, 具体到成材端, 螺纹产量结束降产的局面, 已连续两周回升, 螺纹钢产量短期内预计继续小幅增产; 地产开工需求逐步释放, 工地按需采购, 表观需求较上周有所缓和; 但本周贸易成交量不是很理想, 环比下滑幅度较大, 成材价格高企限制下游购货情绪; 从同比来看, 今年需求逐步改善, 相较于去年同期水平差距逐步减少, 另外国债增发预计加快, 需求存在向好的预期。库存方面, 库存已连续6周降低, 总库存去化幅度较大, 低于去年水平, 微观数据为螺纹带来支撑; 近期产业政策方面, 工信部、发改委发言粗钢产量调控; 需求方面, 国家发改委表示, 加快推动“超长期”特别国债, 助力基建投资, 推动23年增发的基建项目, 在今年6月份前开工建设, 需求预期向好。对黑色系品种形成利好。
8.操作建议: 单品种方向: 供给短期增加, 螺纹价格小幅盘整, 建议可等待螺纹回落调整结束后, 考虑低多思路。 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。