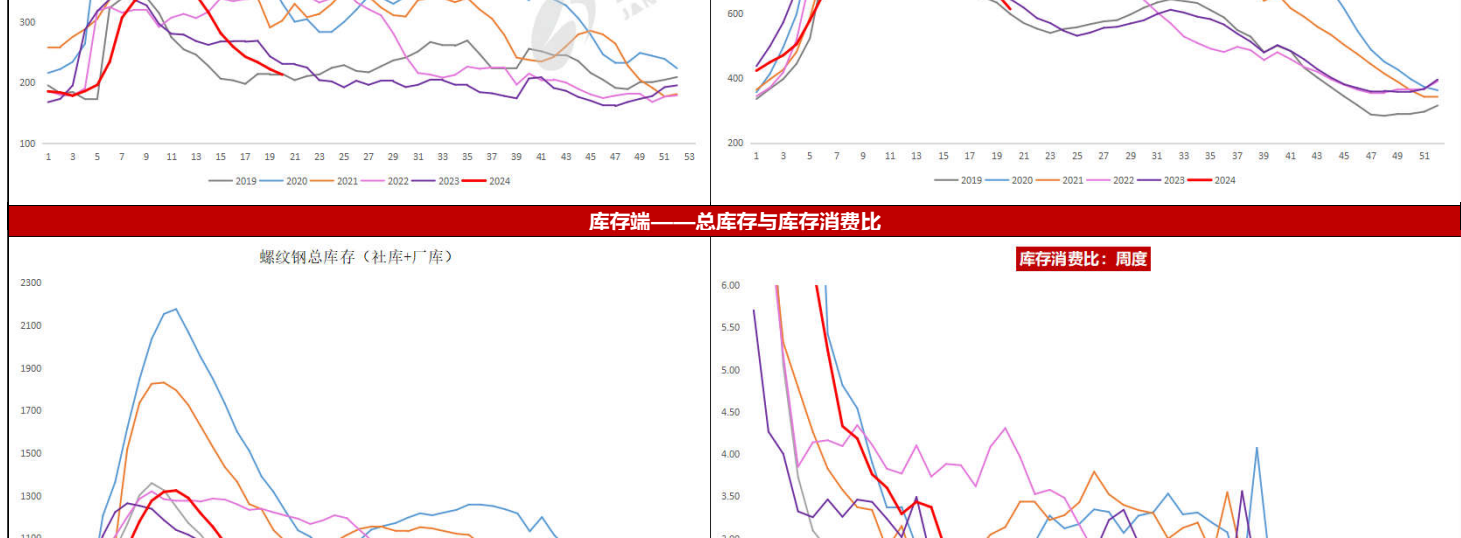
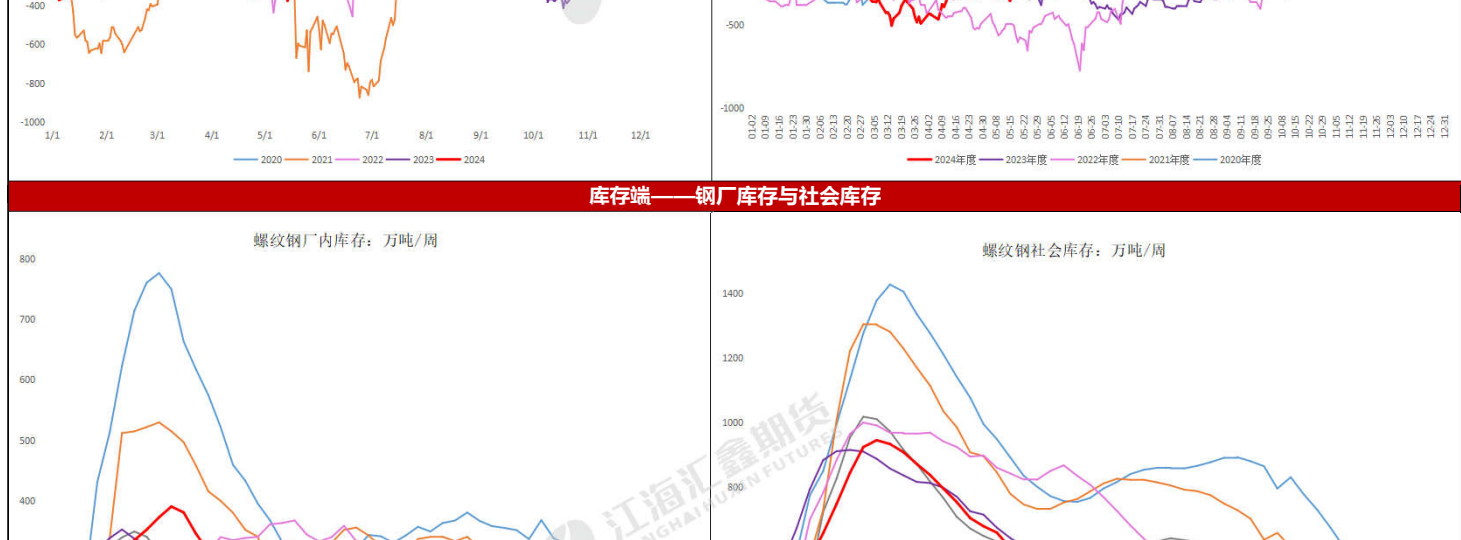
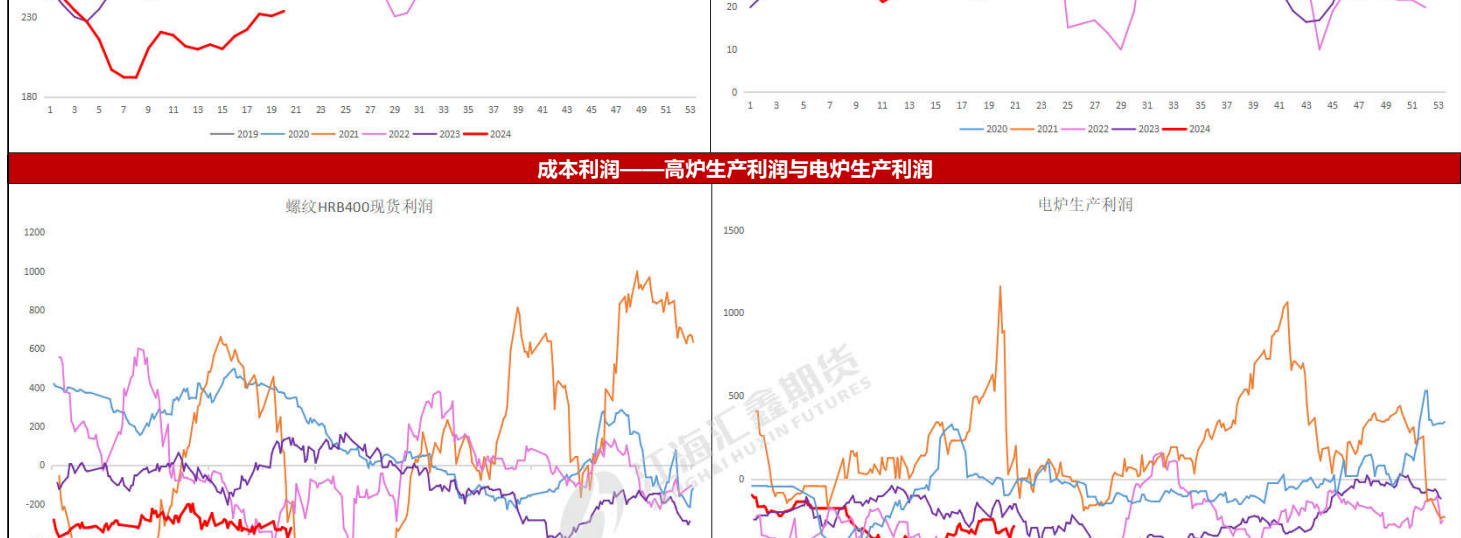
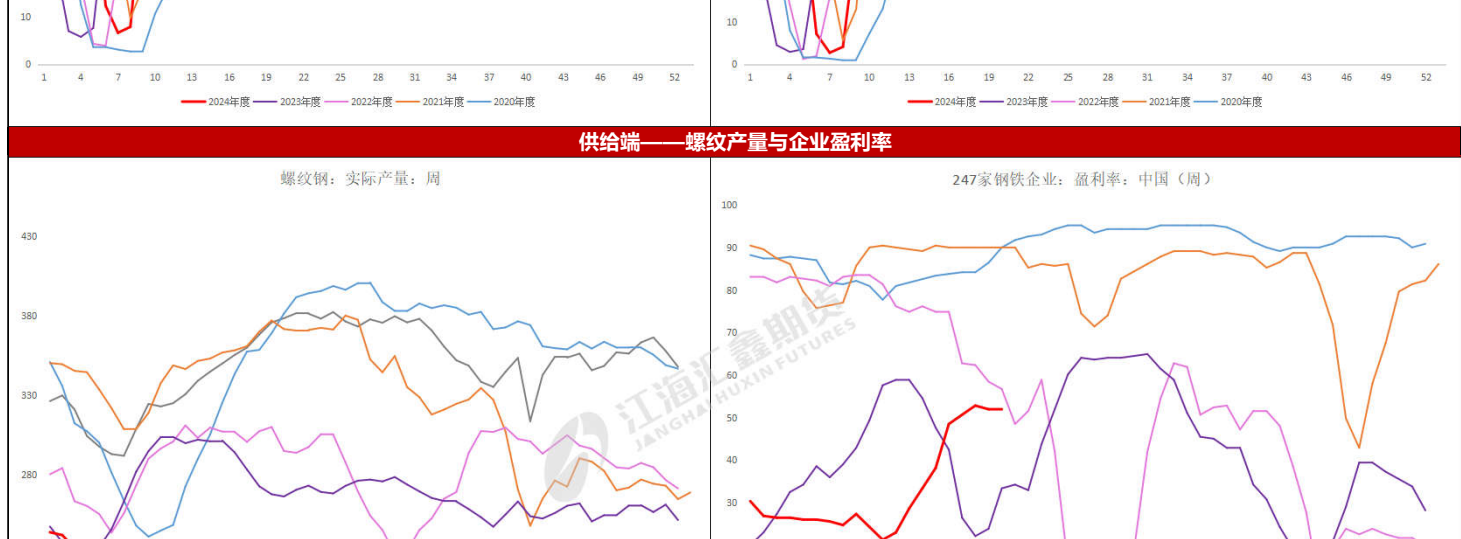
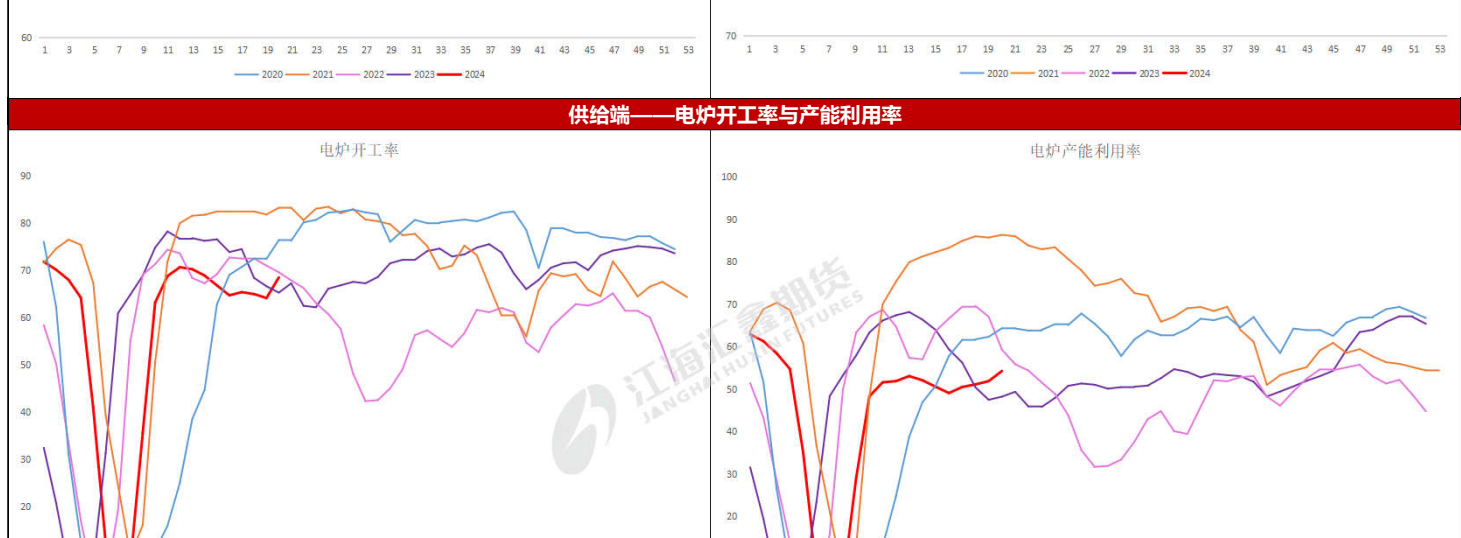
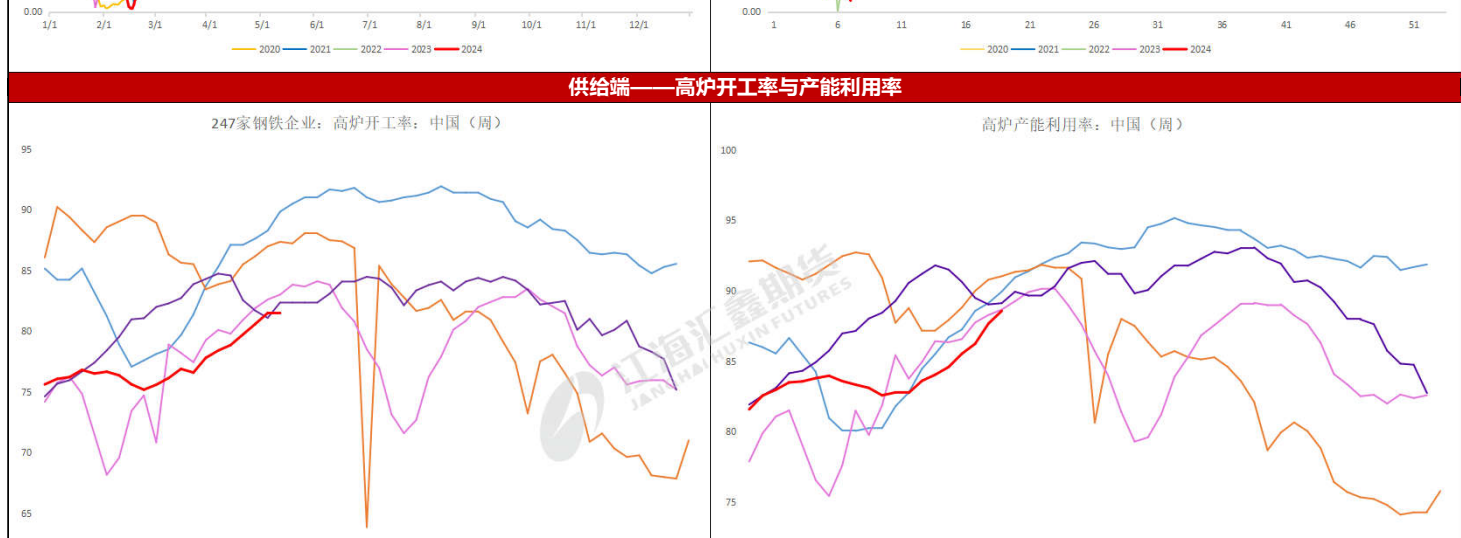
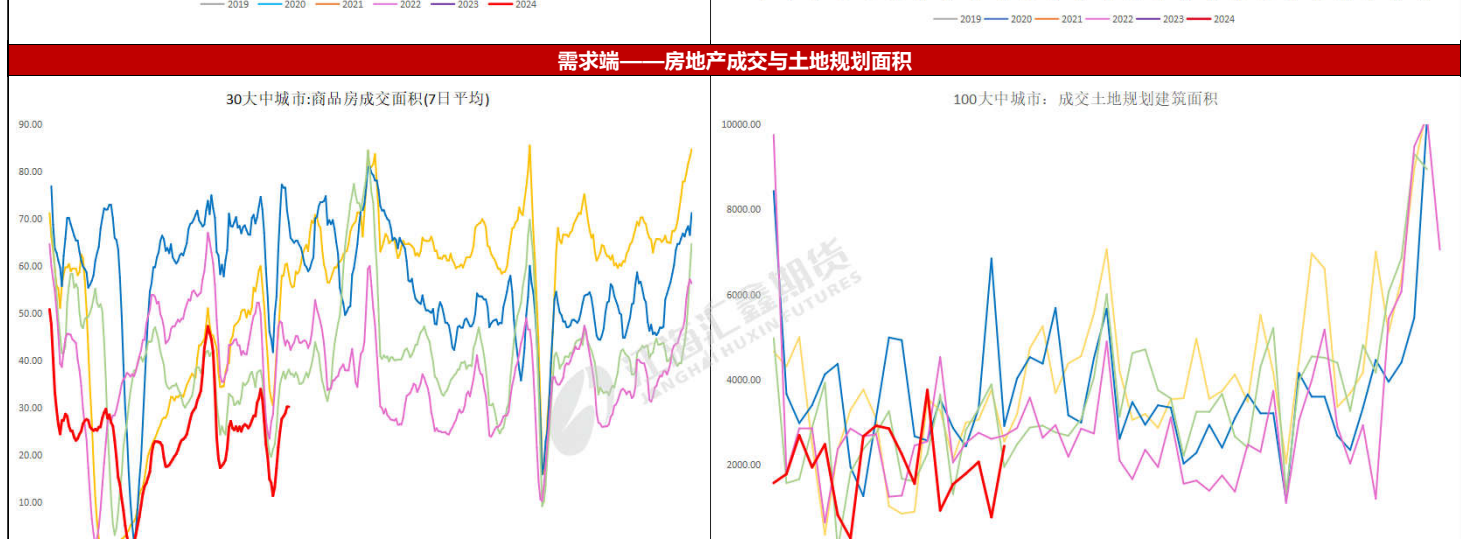
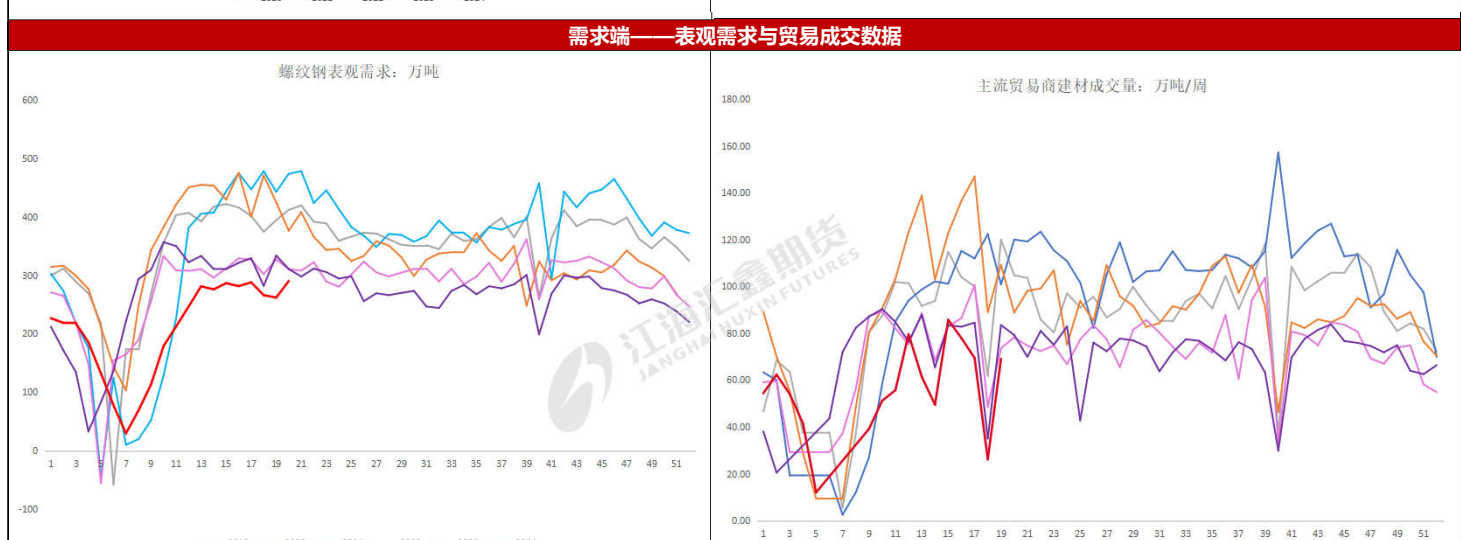
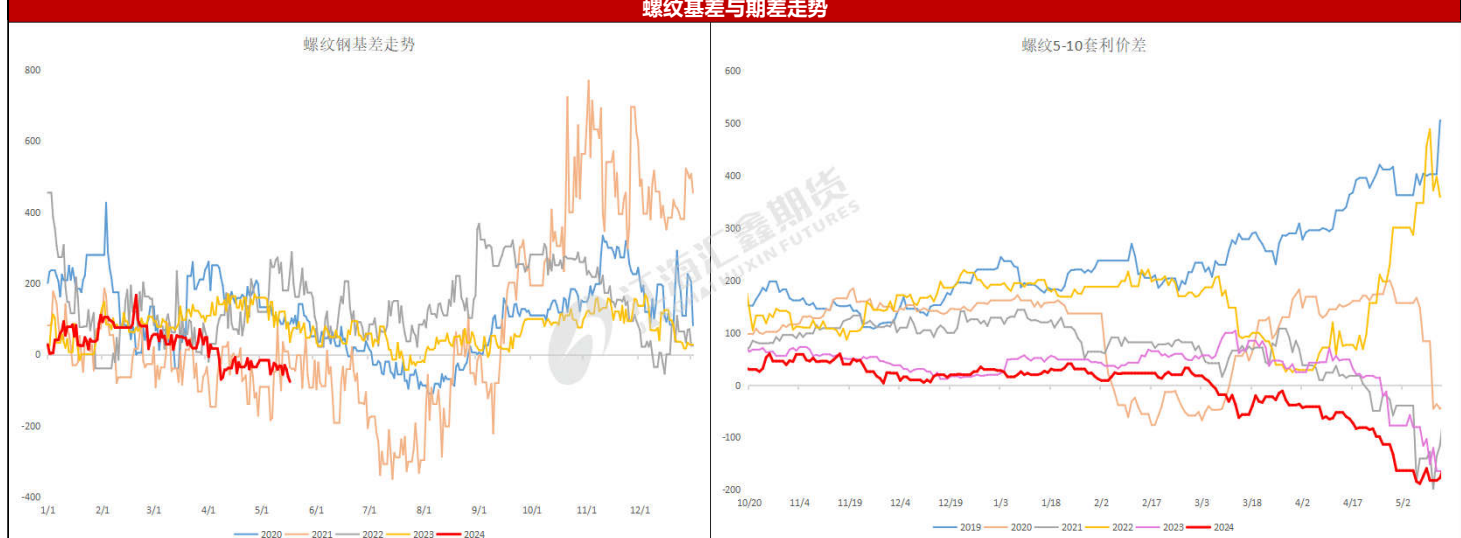
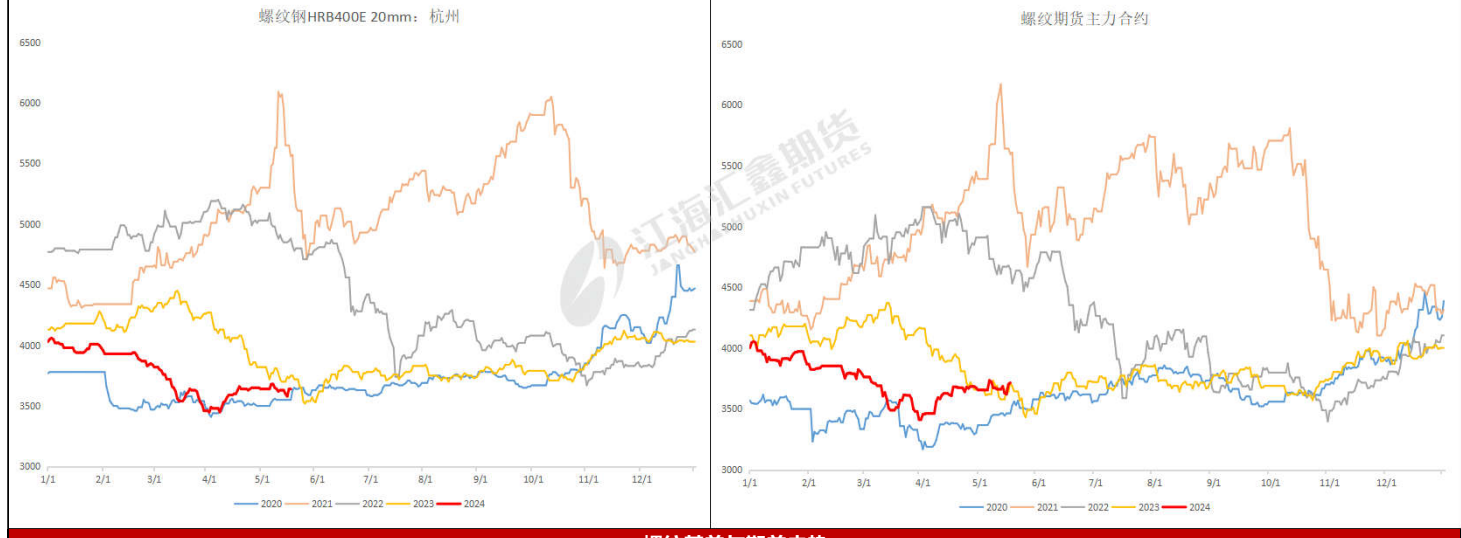


务必阅读下方免责声明		交易咨询部: 张凯强		投资咨询证号: Z0019831													
日期	产量	环比	同比	需求	环比	同比	厂库	环比	同比	社库	环比	同比	总库存	环比	同比	利润	环比
5月20日	233.58	2.97	-12.39%	290.31	28.42	-6.60%	213.59	-9.03	-7.68%	612.94	-47.7	-4.82%	826.53	-56.73	-5.58%	-323	12
5月13日	230.61	-1.18	-13.96%	261.89	-4.2	-21.57%	222.62	-11.51	-8.66%	660.64	-19.77	-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%	-293	-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%	-326	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
3月22日	211.61	-6.92	-29.47%	246.44	34.06	-23.57%	380.8	-9.72	36.15%	909.17	-25.11	8.55%	1289.97	-34.83	15.46%	-257	3
3月15日	218.53	-1.93	-28.10%	212.38	33.5	-39.34%	390.52	17.9	38.89%	934.28	-11.75	8.83%	1324.8	6.15	16.24%	-260	35



### 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3660元/吨, 较上周环比+60元/吨; 螺纹钢杭州方面报价3660元/吨, 较上周环比+40元/吨; 现货市场周一至周三, 贸易成交氛围较差, 价格逐级回落, 周四至周五, 全国钢价大幅走高; 全国地区价差较上周明显缩小, 主要因全国大部分区域看涨情绪较为统一, 其中山东, 浙江, 江苏等华东省份现货价格上涨幅度靠前, 东北、华中、西南等地区价格涨幅居中。

**2. 基差期差:**  
基差: 螺纹2410合约基差-56元/吨, 较上周环比-24元/吨;  
期差: 2405-2410合约价差35元/吨, 较上周环比+217元/吨;

**3. 需求概况:**  
表观需求: 本周290.31万吨, 环比+28.42万吨, 同比-6.60%;  
贸易成交自周三开始, 成交氛围高涨, 虽然本周整体贸易成交量依然低于去年同期水平, 但从后两日表现来看, 市场大概率将继续保持看涨情绪; 表观需求数据方面, 需求已呈现结束下滑的态势, 且本周需求数据, 创出今年新的高点。

**4. 供给概况:**  
螺纹全样本实际产量233.58万吨, 环比+2.97万吨, 同比-12.39%; 247家钢铁企业盈利率为51.95%, 环比+0, 同比+55.87%;

**5. 库存概况:**  
厂内库存: 本周213.59万吨, 环比-9.03万吨, 同比-7.68%; 社会库存: 本周为612.94万吨, 环比-47.7万吨, 同比-4.82%;  
总库存: 本周826.53万吨, 环比-56.73万吨, 同比-5.58%; 库存消费比: 本周为2.85, 较上周环-0.53, 同比+1.09%;  
截止本周, 总库存已连续9周降低, 钢厂库存由累积状态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:**  
华东地区螺纹高炉生产利润-323元/吨, 环比+12元/吨; 电炉生产利润-283元/吨, 环比+25元/吨;

**7. 基本逻辑:**  
现实端, 本周贸易成交量从整体来看较去年同期水平表现一般, 但从日内表现来看, 下半周贸易成交情绪突发高涨, 改善较为明显; 从螺纹钢表观需求数据来看, 本周需求数据创出今年以来新高点, 录得数据290万吨, 需注意这个需求高值是金三银四未能达到的数据, 随着需求高点的突破, 基本确定了螺纹淡季不淡的格局; 供给方面, 目前247家钢厂盈利率修复至50%以上, 从产业情况来看, 钢厂开工情绪有所升温, 螺纹产量恢复至230万吨以上的水平, 但仍然低于去年同期同期产出水平; 库存方面, 库存已连续9周降低, 总库存去化幅度较大, 低于去年水平, 库存消费比自3月份以来, 首次打破3整数关口, 供需结构改善。预期段, 近期产业政策方面, 工信部、发改委发言相称产量调控; “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。对黑色系品种形成利好。 国务院针对房地产领域, 提出相关利好政策。

**8. 操作建议:**  
单品种方向: 低多思路。  
跨期套利操作: 建议暂时观望

资料来源: 万得、钢铁、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。