

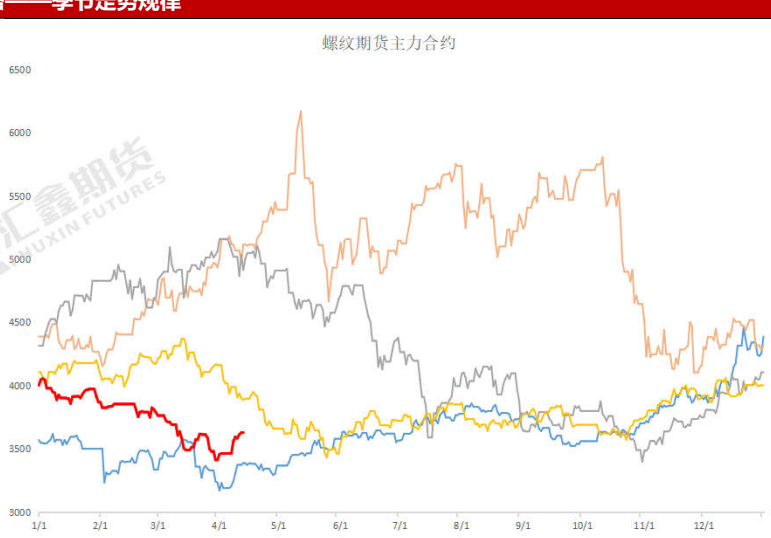
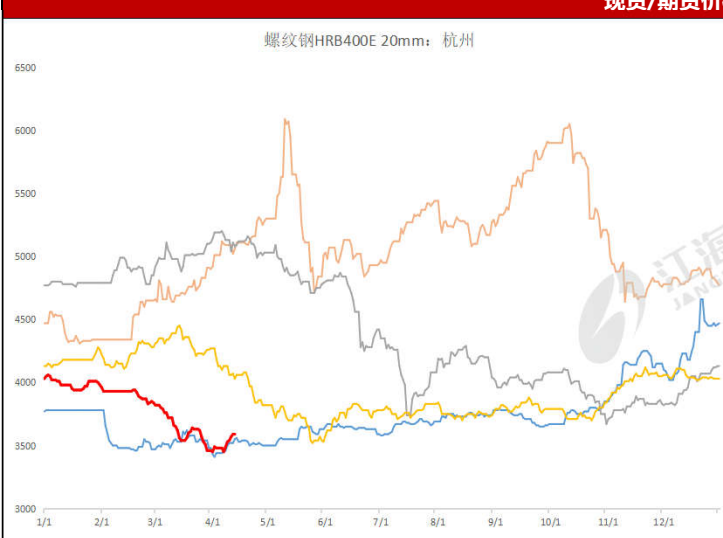
务必阅读下方免责声明

交易咨询部：张凯强

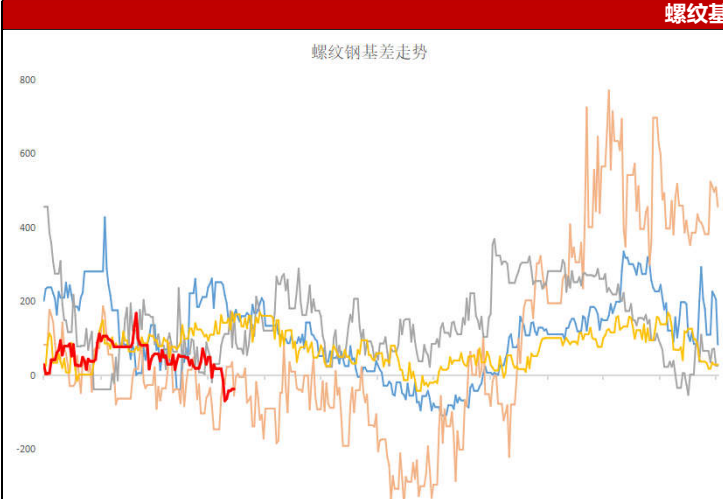
投资咨询证号：Z0019831

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15日 to 2月9日.

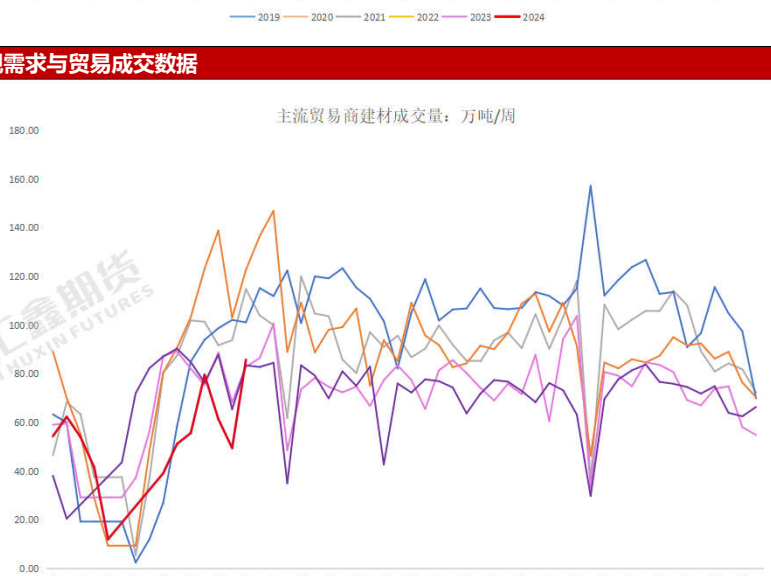
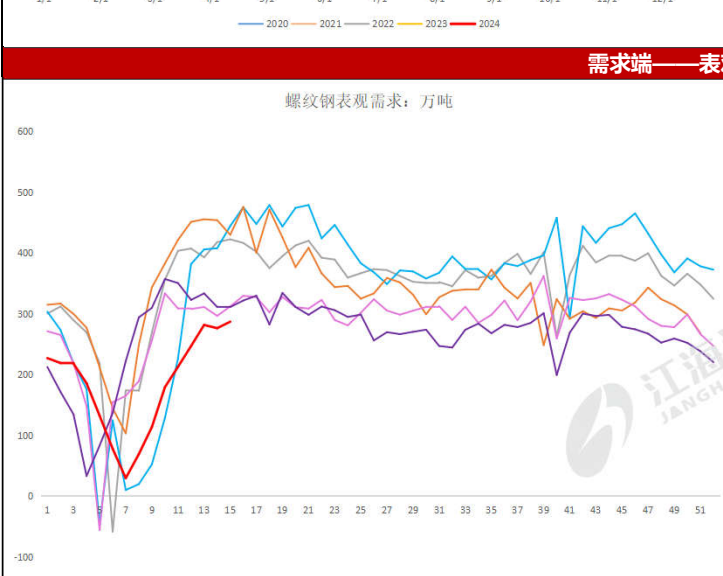
现货/期货价格——季节走势规律



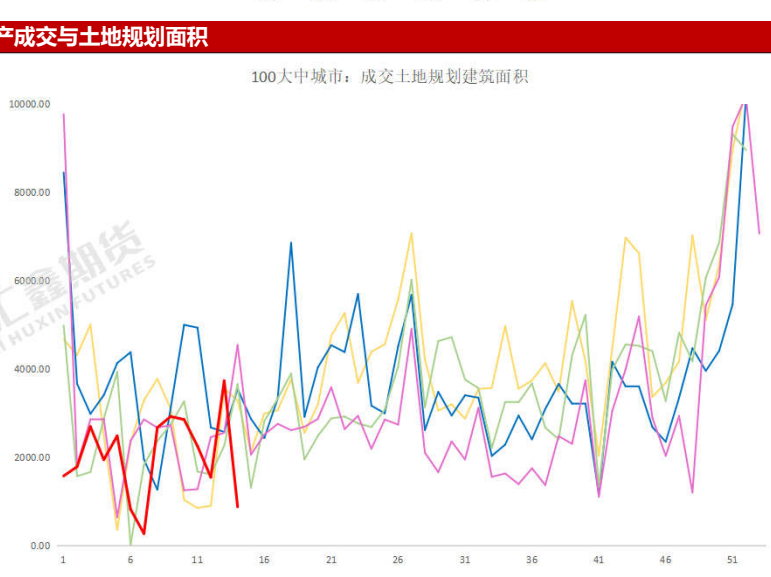
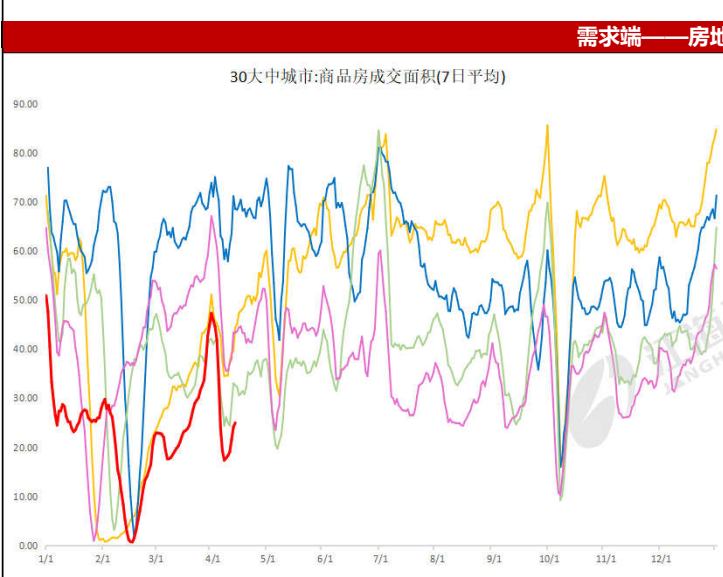
螺纹基差与期差走势



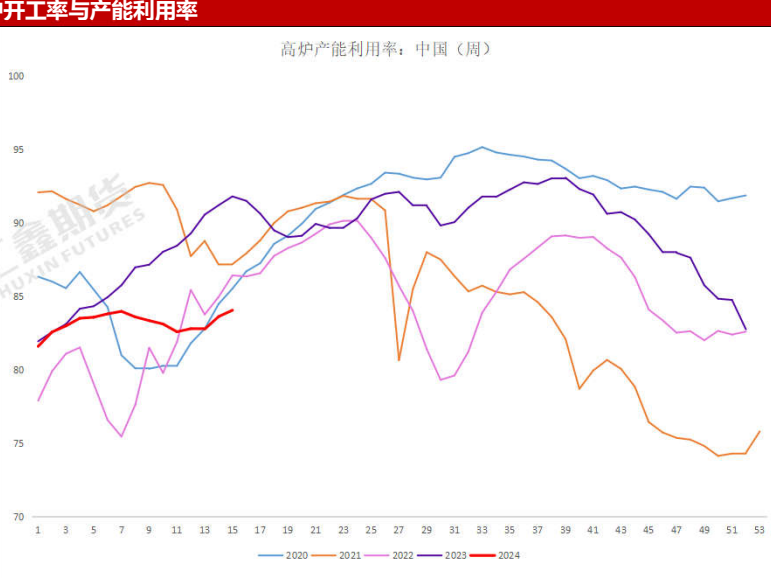
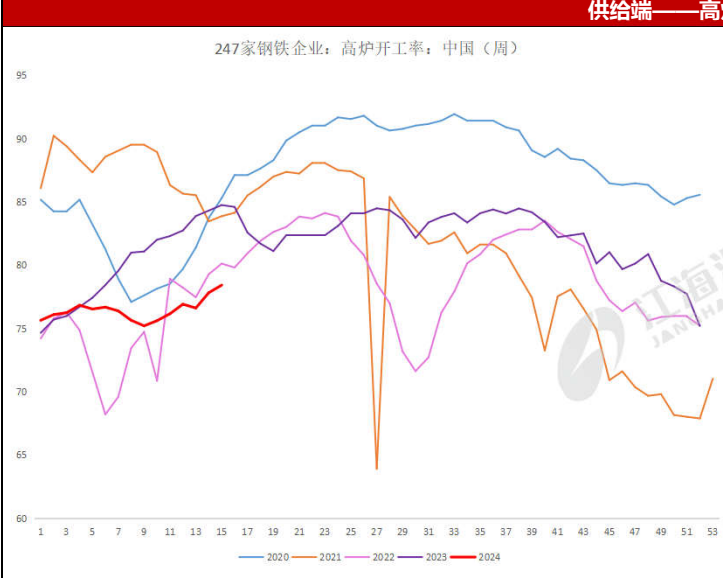
需求端——表观需求与贸易成交数据



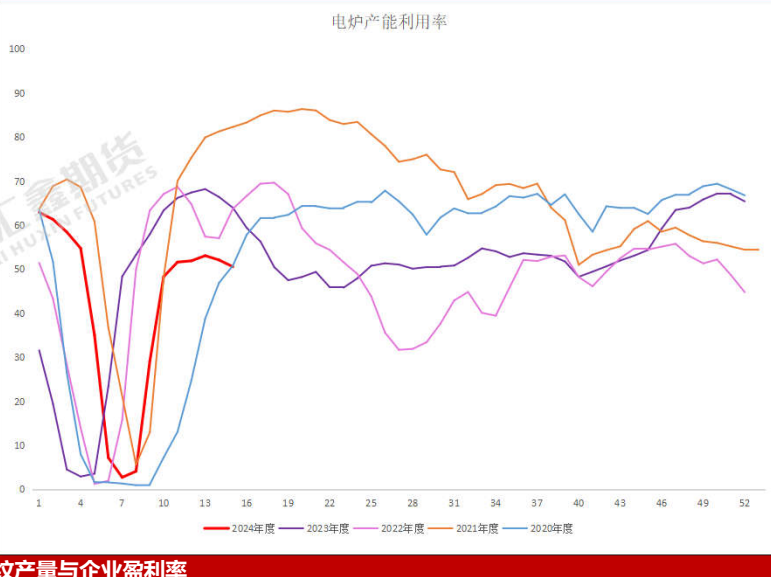
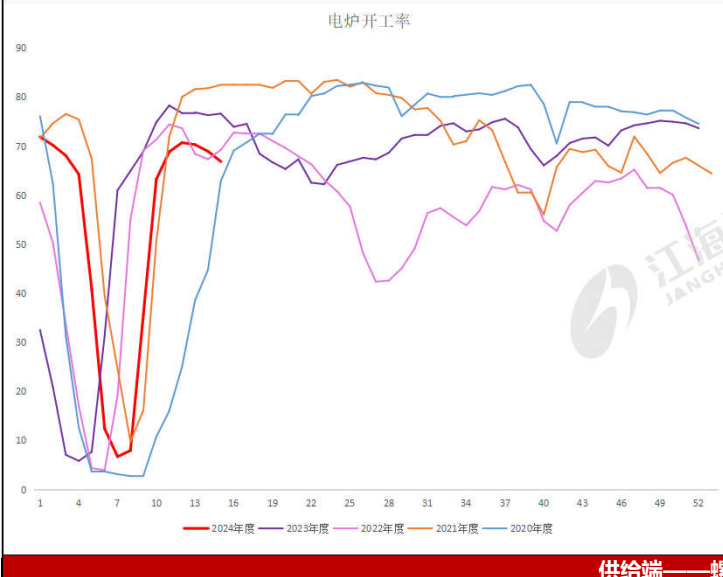
需求端——房地产成交与土地规划面积



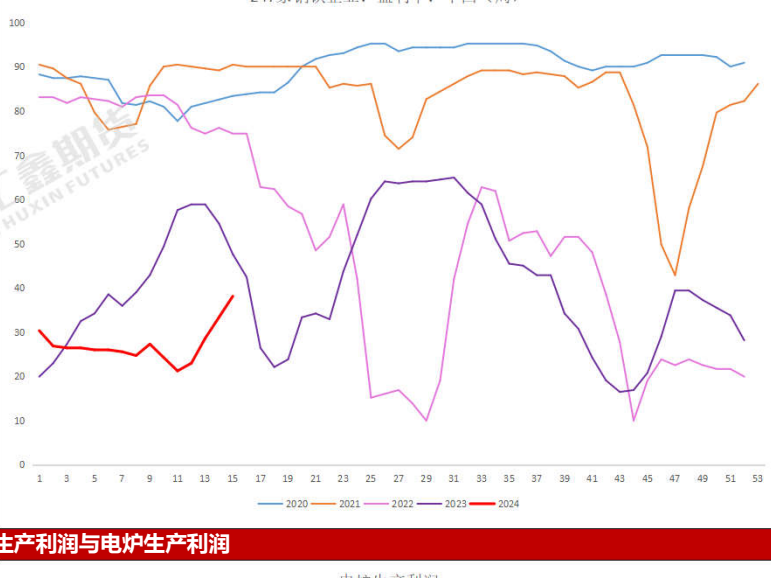
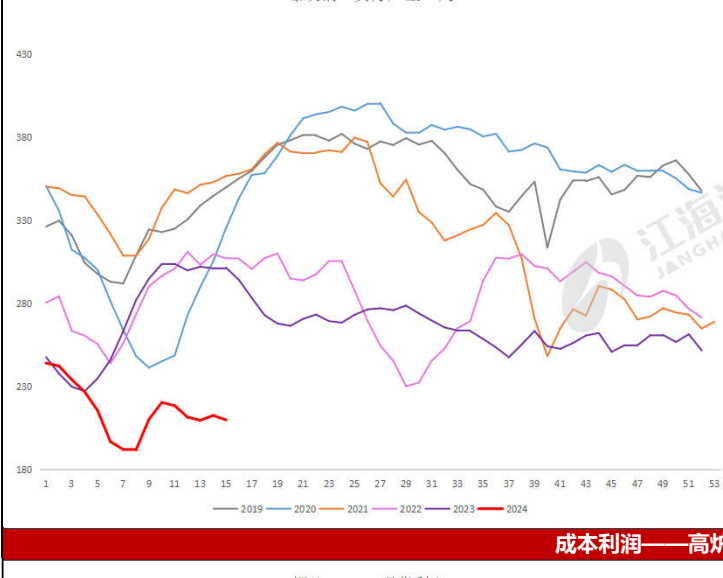
供给端——高炉开工率与产能利用率



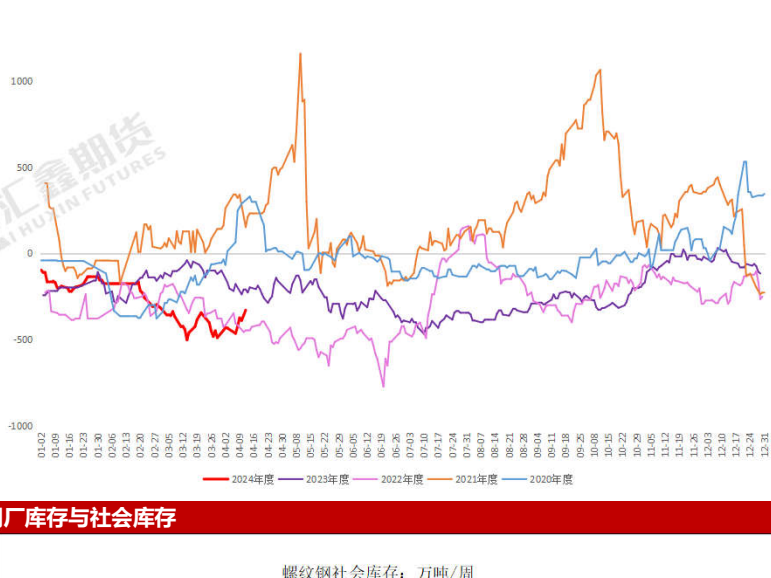
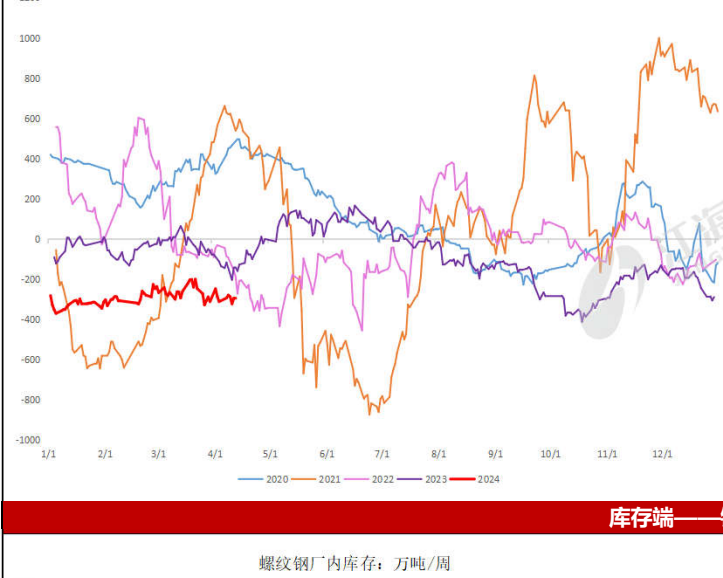
供给端——电炉开工率与产能利用率



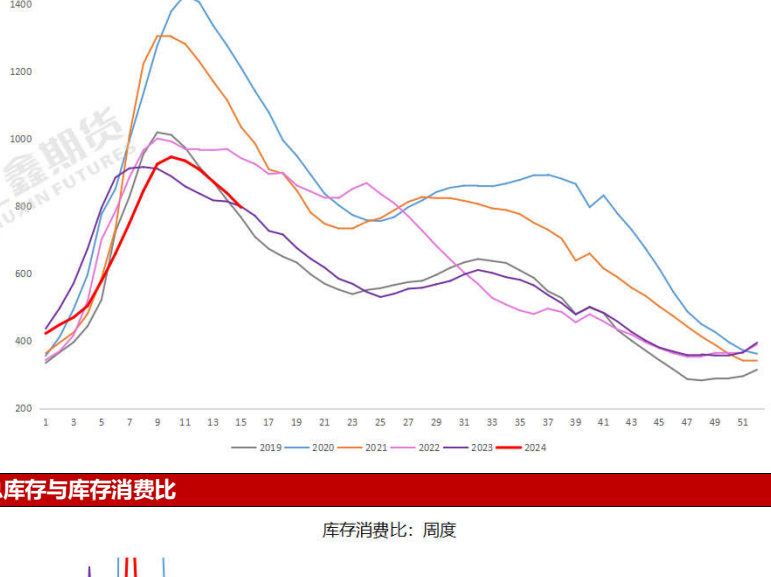
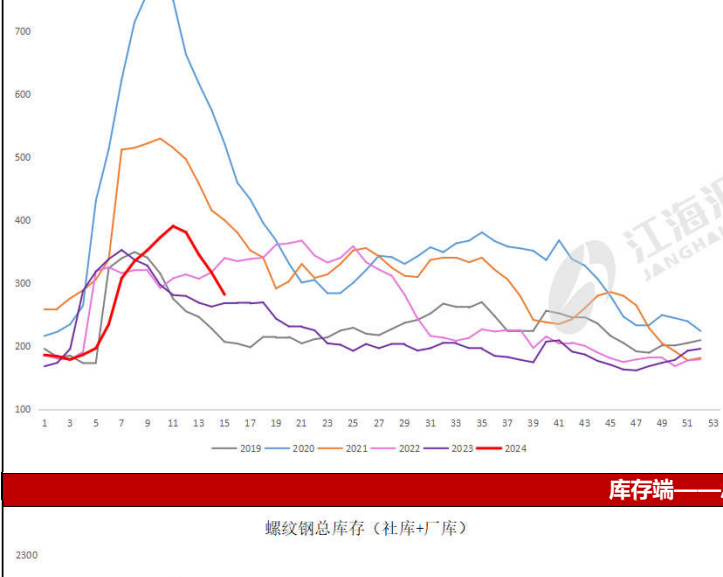
供给端——螺纹产量与企业盈利率



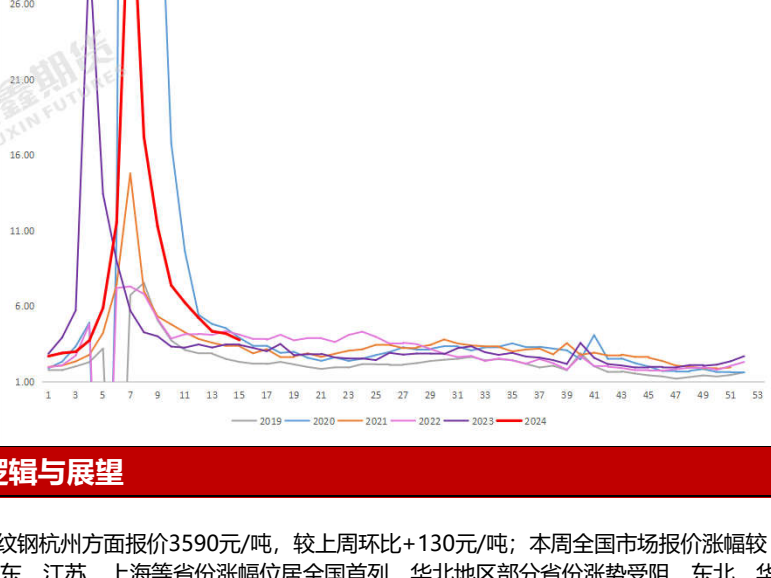
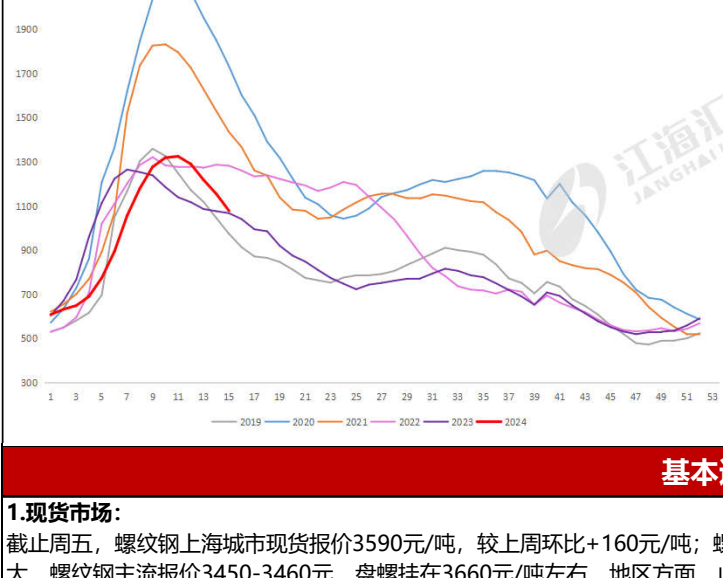
成本利润——高炉生产利润与电炉生产利润



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3590元/吨, 较上周环比+160元/吨; 螺纹钢杭州方面报价3590元/吨, 较上周环比+130元/吨; 本周全国市场报价涨幅较大, 螺纹钢主流报价3450-3460元/吨, 盘螺挂在3660元/吨左右, 全国地区价格上涨, 华北地区部分省份涨势受阻, 东北、华南、东南等区域现货报价小幅提涨, 整体来看, 左右市价呈现上涨态势; 盘中中期震荡上行, 临近周末, 多头主力持仓有所降低。
2. 基差期差: 基差: 螺纹2405合约基差-38元/吨, 较上周环比-25元/吨; 期差: 2405-2410合约价差-52元/吨, 较上周环比-11元/吨;
3. 需求概况: 表观需求: 本周286.59万吨, 环比+10.65万吨, 同比-15.59%; 建材贸易成交量: 本周85.71万吨, 环比+36.23万吨, 同比+2.72%; 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209.95万吨, 环比-2.68万吨, 同比-30.40%; 247家钢铁企业盈利率为38.1%, 环比+4.77, 同比-19.99%;
5. 库存概况: 厂内库存: 本周282.11万吨, 环比-35.28万吨, 同比+5.10%; 社会库存: 本周为796.39万吨, 环比-42.04万吨, 同比-0.34%; 总库存: 本周1078.50万吨, 环比-76.84万吨, 同比+1.03%; 库存消费比: 本周为3.76, 较上周环-0.42, 同比+8.52%; 本周依然呈现需求增加供给降低的态势; 库存峰值拐点来临后, 已连续4周降低, 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: 华东地区螺纹钢高炉生产利润-293元/吨, 环比+1元/吨; 电炉生产利润-329元/吨, 环比+135元/吨;
7. 基本逻辑: 贸易商方面, 周度总成交为85.7万吨左右, 因清明节现货市场开市仅4天, 因此本周环比改善较为明显; 供给方面, 近期螺纹钢高炉利润依然维持在-300元/吨附近, 而电炉生产利润较上周明显改善, 所以大部门钢厂很难大范围执行减产, 产量短期内将维持当前水平。库存方面, 库存峰值拐点来临后, 已连续4周降低, 总库存去化幅度较大, 已经接近去年水平, 4月份即将结束, 螺纹将迎来淡季, 目前需求依然维持增量, 需求峰值拐点尚未确定, 市场普遍预期螺纹高概率呈现淡季不淡的局面, 期现价格受到支撑。
8. 操作建议: 单品种方向: 建议高空操作。
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。