

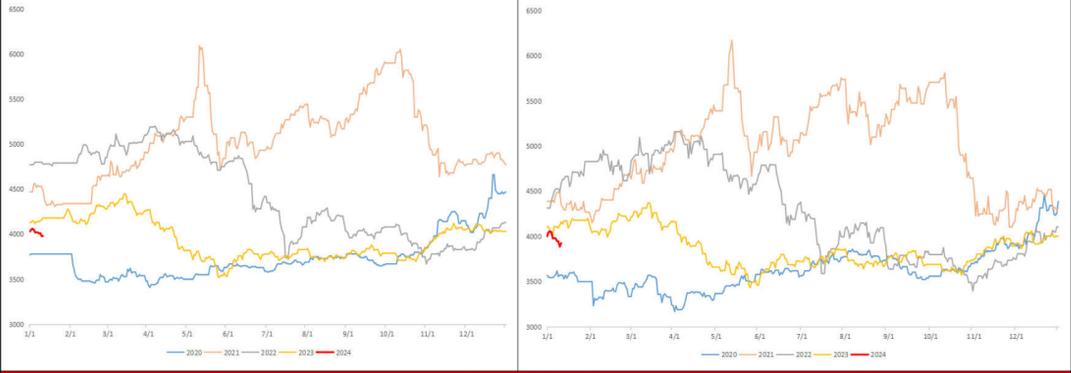
务必阅读下方免责声明

投资顾问: 张凯强

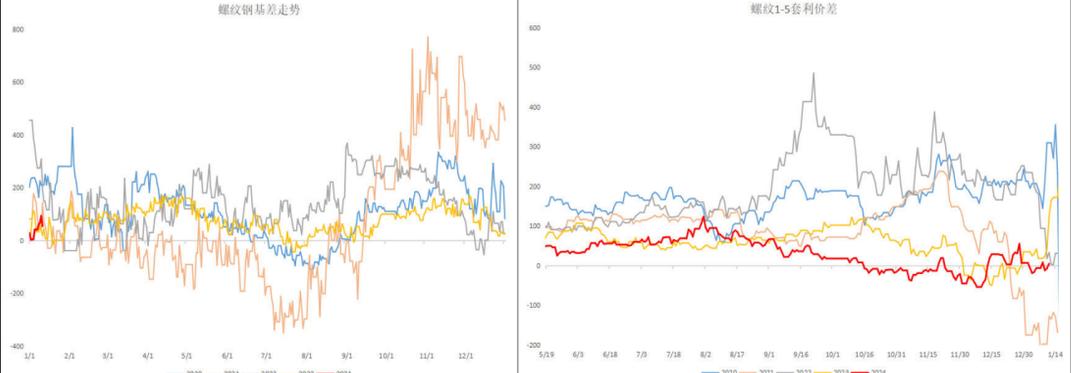
投资咨询证号: Z0019831

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
1月12日	242.41	-1.78	1.89%	218.63	-8	27.53%	184.05	-1.9	6.02%	448.45	25.68	-9.87%	632.5	23.78	-5.76%	-329	44
1月5日	244.19	-7.65	-1.44%	226.63	6.62	6.87%	185.95	-9.92	10.61%	422.77	27.48	-3.16%	608.72	17.56	0.67%	-373	-84
12月29日	251.84	-9.66	-7.29%	220.01	-17.98	-10.81%	195.87	3	9.35%	395.29	28.83	1.39%	591.16	31.83	3.90%	-289	-43
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%	535.82	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%	530.83	2.24	-2.91%	-147	4
12月1日	260.9	6.02	-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

现货/期货价格——季节走势规律



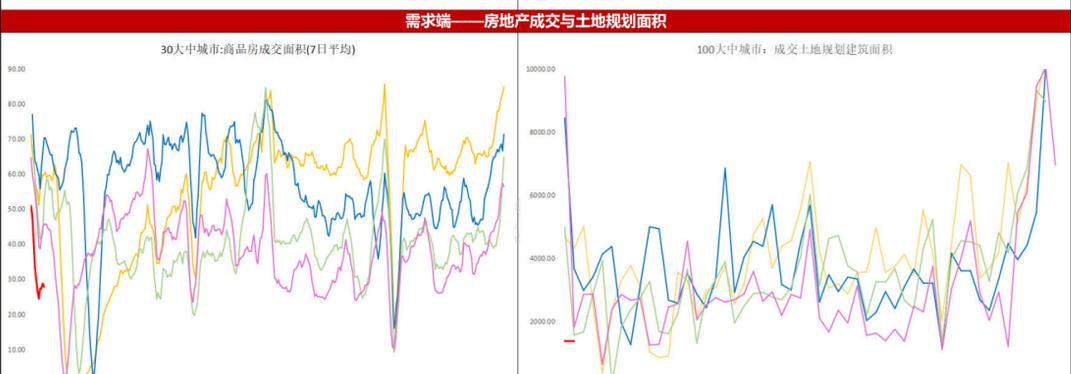
螺基差与期差走势



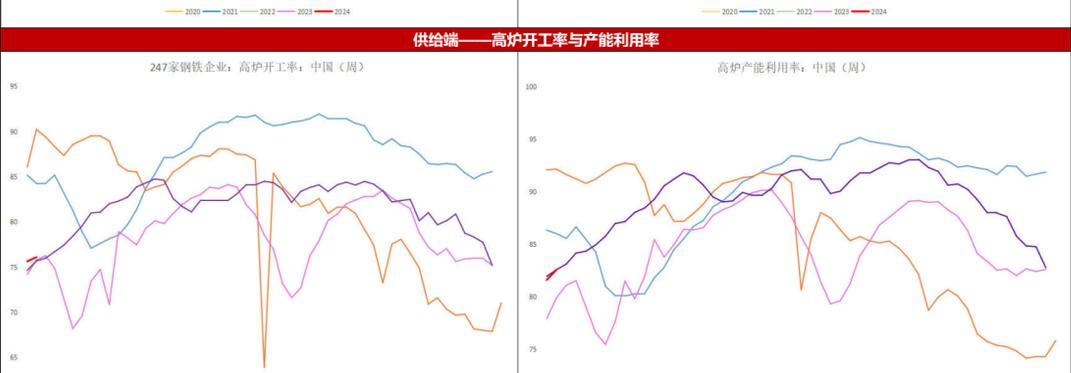
需求端——表观需求与贸易成交数据



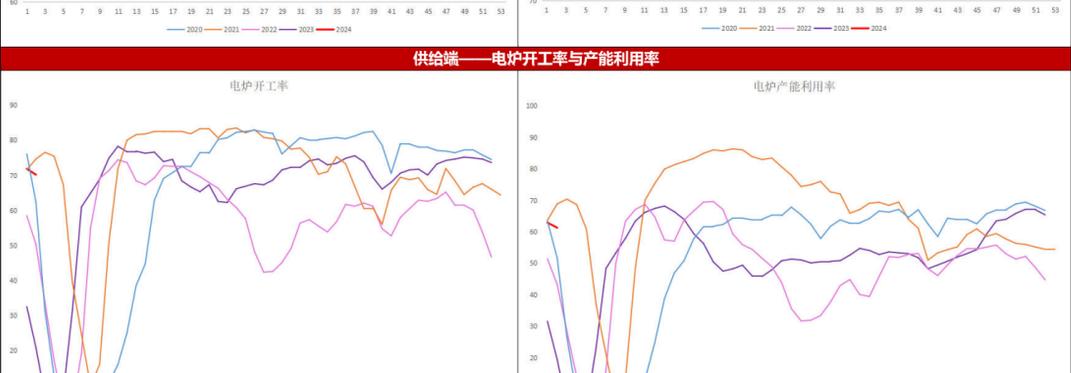
需求端——房地产成交与土地规划面积



供给端——高炉开工率与产能利用率



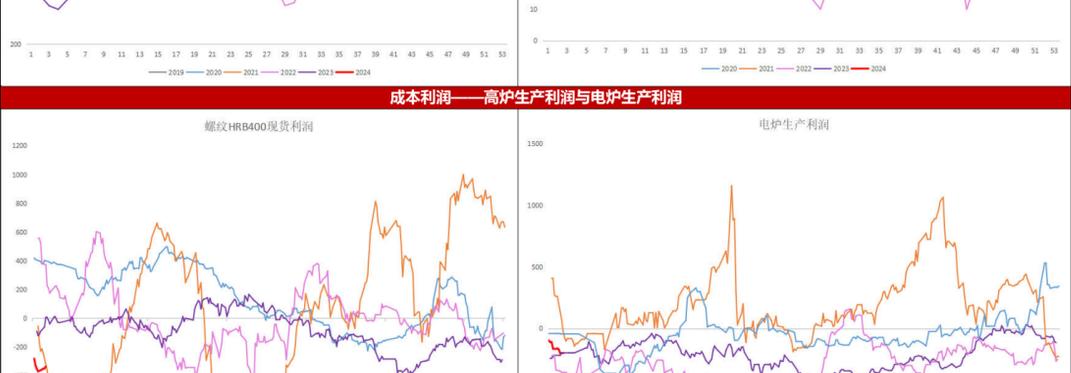
供给端——电炉开工率与产能利用率



供给端——螺纹产量与企业盈利率



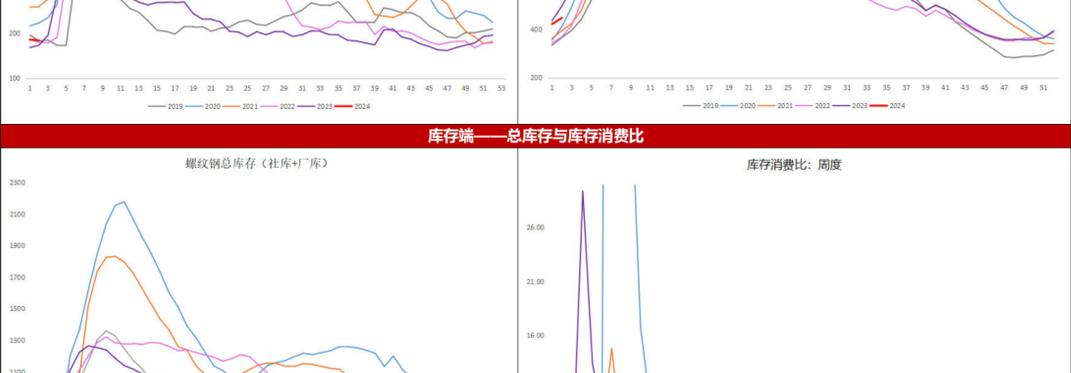
成本利润——高炉生产利润与电炉生产利润



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3930元/吨,较上周环比降低50元/吨;螺纹钢杭州方面报价3980元/吨,较上周环比降低50元/吨;现货市场价格呈现跌后企稳的态势,截止周五,浙江省份现货价格上涨,幅度最大,其次京津冀以及华东几个主要沿海省份全线上涨,而华西、西北、华中与西南等地区价格维持平稳,全国价格差异明显,涨跌不一,优品质价格涨幅最高,低品质售价震荡。

2.基差期差:
基差:螺纹2405合约基差78元/吨,环比+50元/吨;
期差:2401-2405合约价差24元/吨,环比+17元/吨;

3.需求概况:
表需数据:本周218.63万吨,环比-8.00万吨,同比+27.53%;建材贸易成交量:本周50.44万吨,环比-3.93万吨,同比+149%;
市场需求方面,上周下游工地临时补库告一段落,本周需求相对较弱;市场情绪方面,贸易成交量较上周环比走弱。

4.供给概况:
247家钢铁企业高炉开工率为76.08%,环比+0.45%,同比+0.53%; 89家独立电炉钢厂开工率为70.16%,环比-1.69%,同比+236.98%;
螺纹全样本实际产量242.41万吨,环比-1.78万吨,同比+1.89%; 247家钢铁企业盈利率为26.84%,环比-3.46%,同比+17.00%;

5.库存概况:
厂内库存:本周184.05万吨,环比-1.9万吨,同比+6.02%;社会库存:本周为448.45万吨,环比+25.68万吨,同比-9.87%;
总库存:本周632.5万吨,环比+23.78万吨,同比-5.76%;
本周总库存连续7周累积,钢厂直发货源良好,有所去化,社会库存相对增加;原料端方面,近期铁矿石价格依然较为坚挺,原料端价格高企,使成材的生产成本走强。整体来看,需求走弱,产量降低,但需求降幅大于产量降幅;供需双弱的结构下,对螺纹价格形成压制,震荡调整。

6.利润概况:
华东地区螺纹高炉生产利润-327元/吨,环比+44元/吨;电炉生产利润-200元/吨,环比-84元/吨;

7.基本逻辑:
从微观数据来看,本周呈现供需双降的态势;随着前半周现货价格走低,螺纹生产利润受到挤压,钢厂检修增加,本周产量数据录得减少;需求方面,南方工地正常运行,北方工地随着气温转暖逐步开工,上半周贸易成交呈现收缩的状态,临近周五市场贸易情绪升温,需求开始增加,但整周需求依然呈现降低的态势;库存方面,已经连续7周累积,钢厂直发货源良好,有所去化,社会库存相对增加;原料端方面,近期铁矿石价格依然较为坚挺,原料端价格高企,使成材的生产成本走强。整体来看,需求走弱,产量降低,但需求降幅大于产量降幅;供需双弱的结构下,对螺纹价格形成压制,震荡调整。

8.操作建议:
单品种方向:短期内震荡走势;中期思路,可等调整后,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,由投资者自行承担风险。