

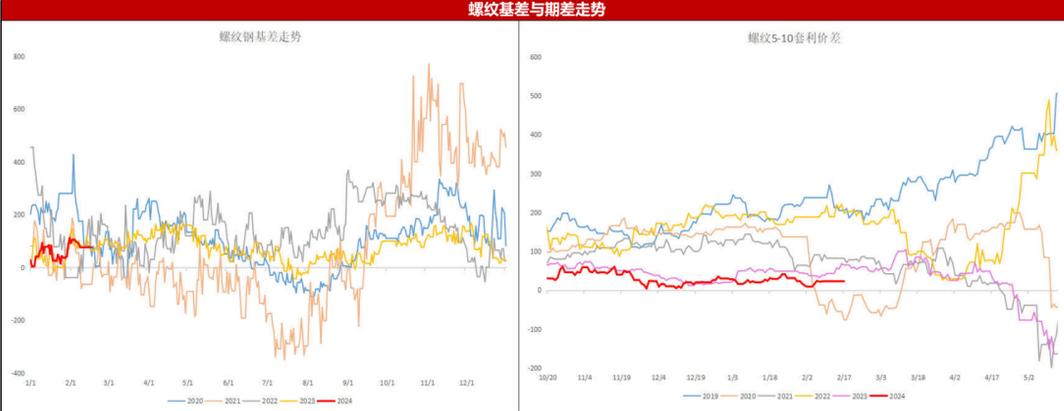
投资顾问: 张凯强 投资咨询证号: Z0019831

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
2月16日	192.14	-4.75	-27.04%	29.32	-48.16	-86.78%	307.62	72.93	-12.76%	749.14	89.89	-17.87%	1056.76	162.82	-16.45%	-319	-11
2月9日	196.89	-18.81	-20.00%	77.48	-54.38	-43.14%	234.69	38.02	-30.64%	659.25	81.39	-25.49%	893.94	119.41	-26.92%	-308	24
2月2日	215.7	-11.19	-8.17%	131.86	-53.46	58.96%	196.67	10.15	-38.23%	577.86	73.69	-27.31%	774.53	83.84	-30.43%	-332	-17
1月26日	226.89	-7.28	-0.15%	185.32	-32.23	465.69%	186.52	7.62	-35.20%	504.17	33.95	-25.15%	690.69	41.57	-28.16%	-315	8
1月19日	234.17	-8.24	1.84%	217.55	-1.08	62.12%	178.9	-5.15	-8.62%	470.22	21.77	-17.67%	649.12	16.62	-15.36%	-323	6
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

现货/期货价格——季节走势规律



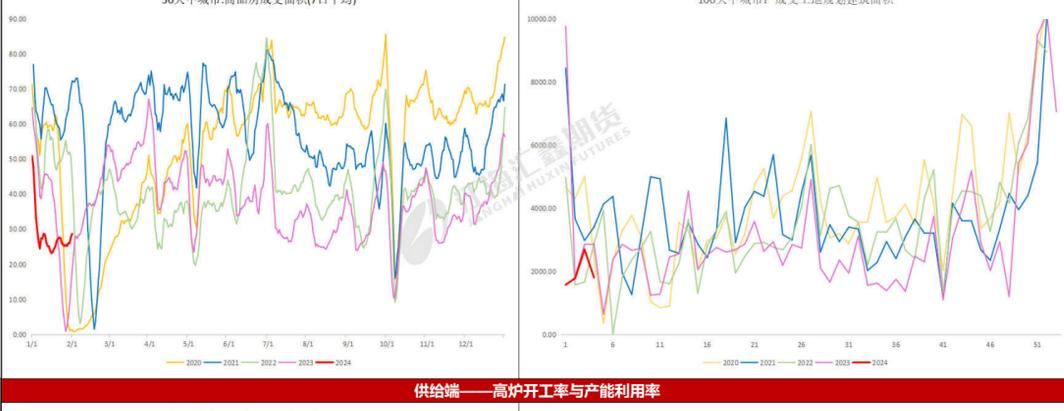
螺纹基差与期差走势



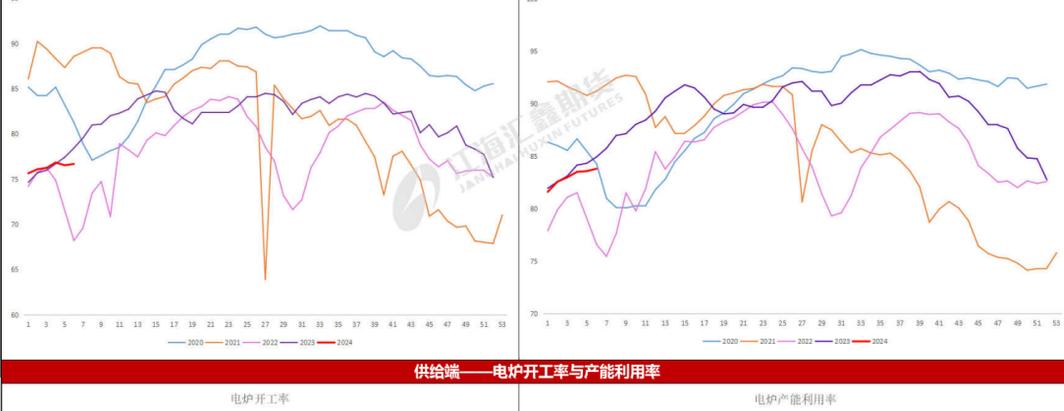
需求端——表观需求与贸易成交数据



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



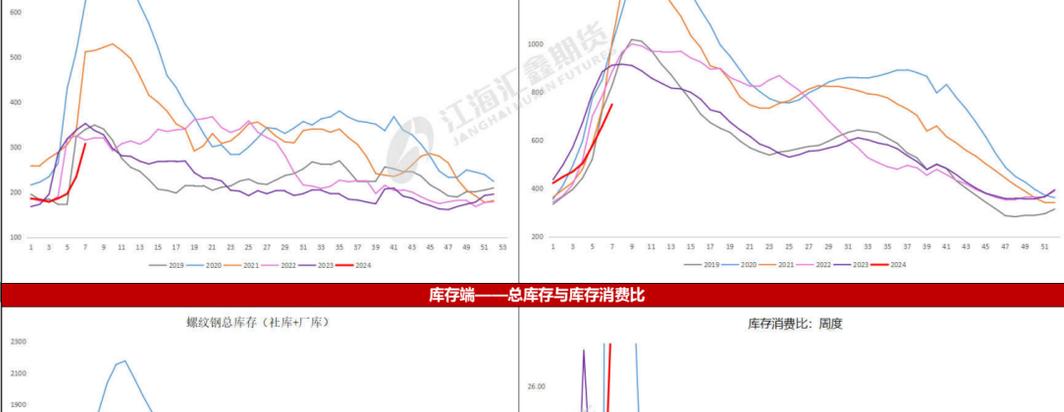
供给端——螺纹产量与企业盈利率



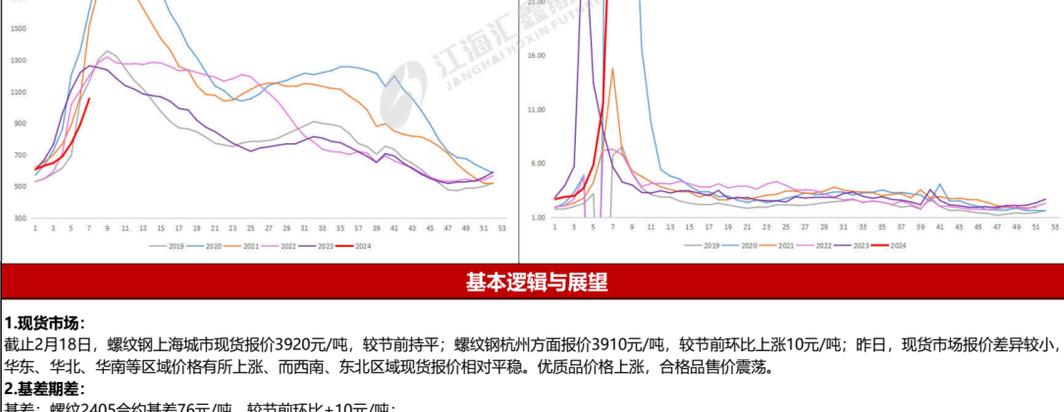
成本利润——高炉生产利润与电炉生产利润



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2月18日, 螺纹钢上海城市现货报价3920元/吨, 较节前持平; 螺纹钢杭州方面报价3910元/吨, 较节前环比上涨10元/吨; 昨日, 现货市场报价差异较小, 华东、华北、华南等区域价格有所上涨, 而西南、东北区域现货报价相对平稳。优质品价格上涨, 合格品售价震荡。

2. 基差期差:
基差: 螺纹2405合约基差76元/吨, 较节前环比+10元/吨;
期差: 2401-2405合约价差23元/吨;

3. 需求概况:
表需数据: 本周29.32万吨, 环比-48.16万吨, 同比-86.78%; 建材贸易成交量: 春节休市;
市场需求方面, 春节期间多数工地停工, 需求延季节淡季下滑, 下游工地按需采购, 大部分就近从钢厂提货, 本周需求相对较弱。

4. 供给概况:
螺纹全样本实际产量192.14万吨, 环比-4.75万吨, 同比-27.04%; 247家钢铁企业盈利率为25.97%, 同比-32.60%;

5. 库存概况:
厂内库存: 本周307.62万吨, 环比+72.93万吨, 同比-12.76%; 社会库存: 本周为749.14万吨, 环比+89.89万吨, 同比-17.87%;
总库存: 本周1056.76万吨, 环比+162.82万吨, 同比-16.45%; 库存消费比: 本周为36.04, 较上周环+24.5, 同比+531%;
春节假期期间, 工地停工, 钢厂正常生产, 库存持续累积; 从同比来看, 今年螺纹库存较去年同期水平明显降低; 北方工地开工受天气影响较大, 钢厂直供量增加, 钢厂直发货源良好, 厂库与社会库存增幅差异不大。

6. 利润概况:
华东地区螺纹高炉生产利润-319元/吨, 环比-11元/吨; 电炉生产利润-175.8元/吨, 环比+0.8元/吨;

7. 基本逻辑:
基本面逻辑: 18日现货市场开市, 现货市场报价差异较小, 华东、华北、华南等区域价格有所上涨, 而西南、东北区域现货报价相对平稳。优质品价格上涨, 合格品售价震荡。节前贸易商冬储意愿不高, 因此节前需求延季节性走弱; 春节假期, 多数工地停工, 而钢厂维持生产, 库存持续累积, 但从同比来看, 节后库存低于往年同期水平; 关注节后复工情况, 考虑到节前下行力量减弱, 节后螺纹震荡上行的概率较大。

8. 操作建议:
单品种方向: 震荡上行。
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和结论仅供参考, 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。