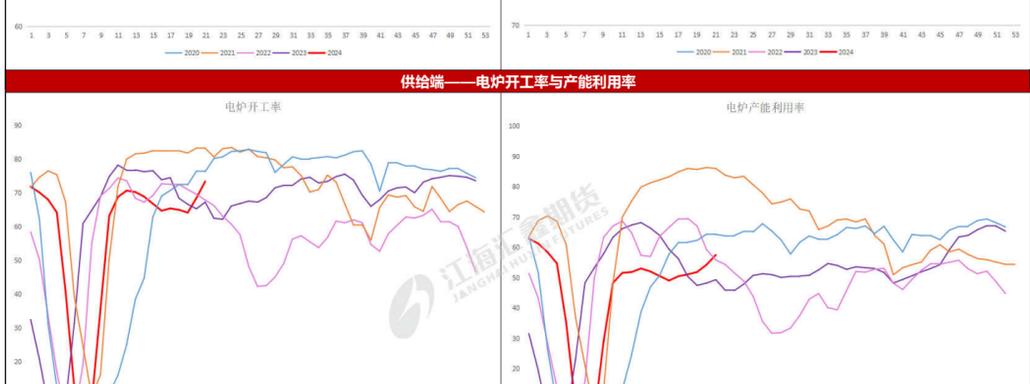
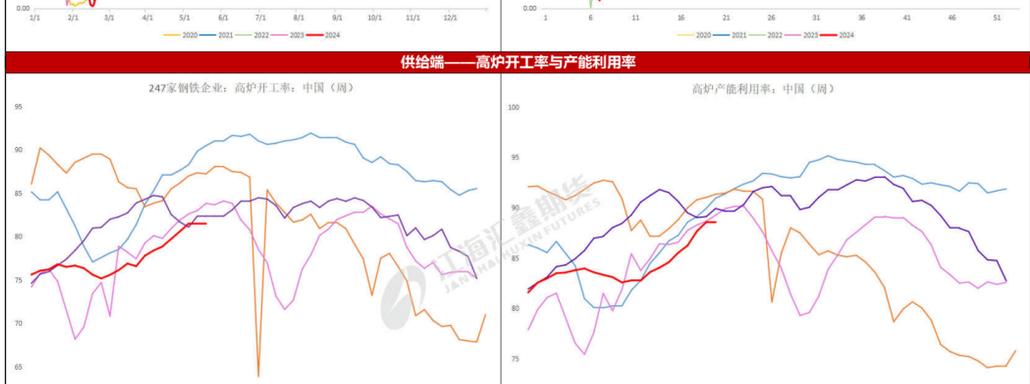


务必阅读下方免责声明			交易咨询部: 张凯强						投资咨询证号: Z0019831								
日期	产量	环比	同比	需求	环比	同比	厂库	环比	同比	社库	环比	同比	总库存	环比	同比	利润	环比
5月27日	235.74	2.16	-12.95%	278.17	-12.14	-6.64%	202.85	-10.74	-12.04%	581.25	-31.69	-5.89%	784.1	-42.43	-7.56%	-66	127
5月20日	233.58	2.97	-12.39%	290.31	28.42	-6.60%	213.59	-9.03	-7.68%	612.94	-47.7	-4.82%	826.53	-56.73	-5.58%	-193	142
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%	-326	-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%	-293	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



### 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3740元/吨, 较上周环比+80元/吨; 螺纹钢杭州方面报价3730元/吨, 较上周环比+70元/吨; 螺纹本周现货报价提涨, 区域方面, 华南地区广东、广西等区域现货报价涨幅靠前, 其次为华东地区, 西北、华西等地区涨幅全国排名靠后; 优质品价格偏强, 合格品相继跟随。

**2. 基差期差:** 基差: 螺纹2410合约基差-58元/吨, 较上周环比-2元/吨; 期差: 2410-2501合约价差-26元/吨, 较上周环比-2元/吨;

**3. 需求概况:** 本周278.17万吨, 环比-12.14万吨, 同比-6.64%; 贸易成交方面, 成交氛围较上周有所减弱, 但幅度不大, 环比降低0.32万吨, 现货情绪较五月初, 明显改善。表观需求数据方面, 随着基建复工, 房地产刺激政策利好, 需求短期改善, 螺纹呈现出淡季不淡的特点。

**4. 供给概况:** 螺纹全样本实际产量235.74万吨, 环比+2.16万吨, 同比-12.95%; 247家钢铁企业盈利率为54.11%, 环比+2.16, 同比+58%;

**5. 库存概况:** 厂内库存: 本周202.85万吨, 环比-10.74万吨, 同比-12.04%; 社会库存: 本周为581.25万吨, 环比-31.69万吨, 同比-5.89%; 总库存: 本周784.10万吨, 环比-42.43万吨, 同比-7.56%; 库存消费比: 本周为2.82, 较上周环-0.03, 同比-0.99%; 截止本周, 总库存已连续10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-66元/吨, 环比+127元/吨; 电炉生产利润-228元/吨, 环比+55元/吨;

**7. 基本逻辑:** 现实端, 五月中旬过后, 受宏观预期影响, 市场情绪较上半月明显改善, 从贸易成交数据来看, 近两周数据环比增加, 贸易商投机情绪升温; 从日内表现来看, 下半周贸易成交量有所收缩, 受螺纹价格上涨影响, 工地以按需采购为主, 需求量增幅受阻; 从螺纹表观需求数据来看, 本周需求录得数据为278万吨, 继上周峰值出现后再次恢复至正常水平, 螺纹呈现出淡季不淡的格局; 供给方面, 目前247家钢厂盈利率为54%, 较去年明显改善, 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钢厂产出水平; 近期螺纹呈现出供需双增的局面, 但需求表现优于产量, 库存已连续10周降低, 低于去年同期水平, 现货端对螺纹形成支撑。

预期段, 近期产业政策方面, 工信部、发改委发言称钢产量调控; “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。