

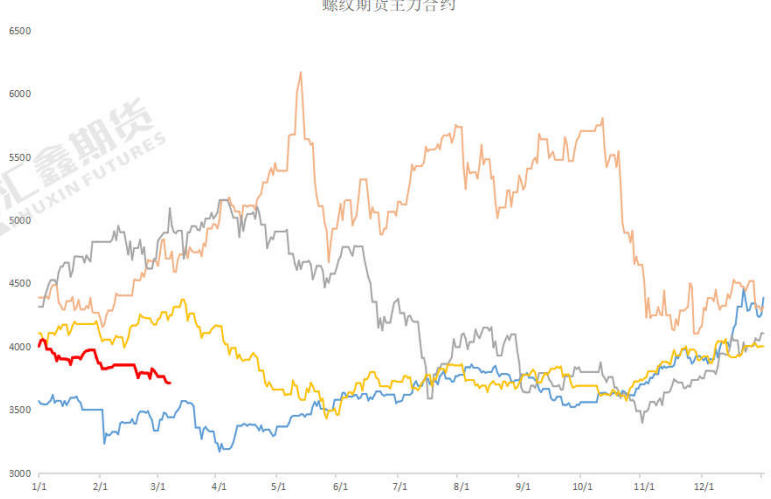
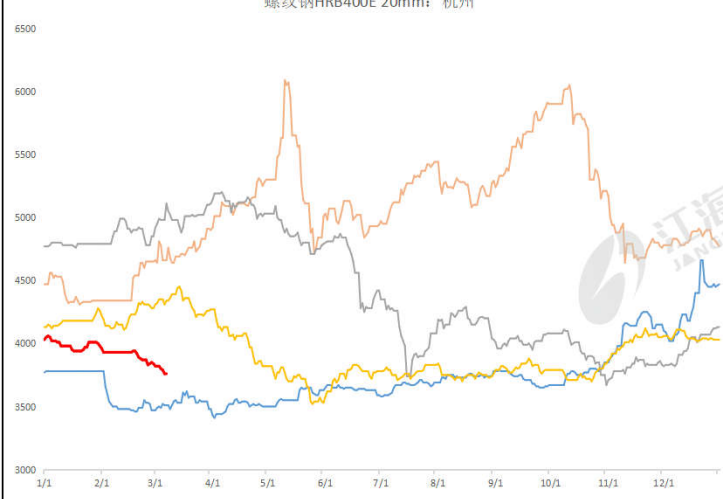
务必阅读下方免责声明

交易咨询部：张凯强

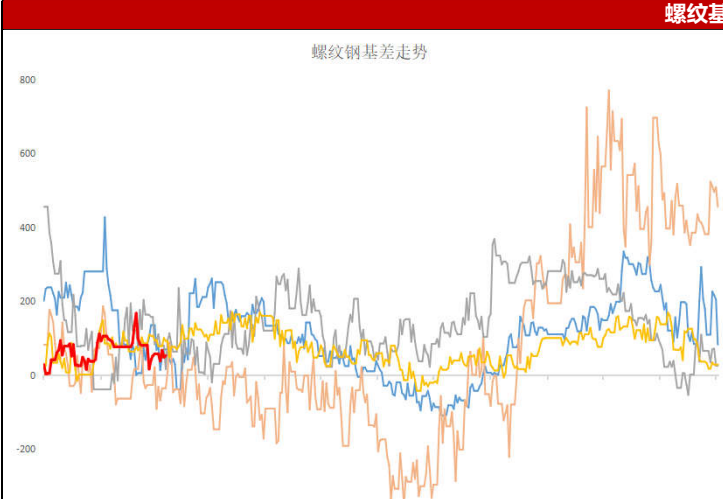
投资咨询证号：Z0019831

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 3月8日 to 1月5日.

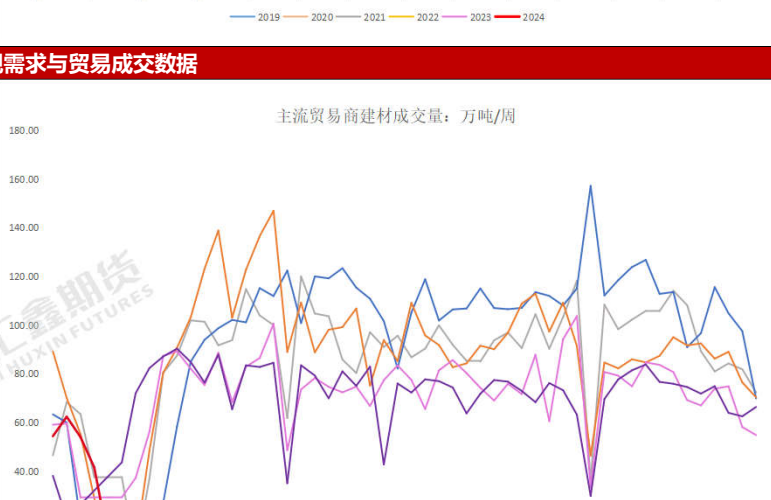
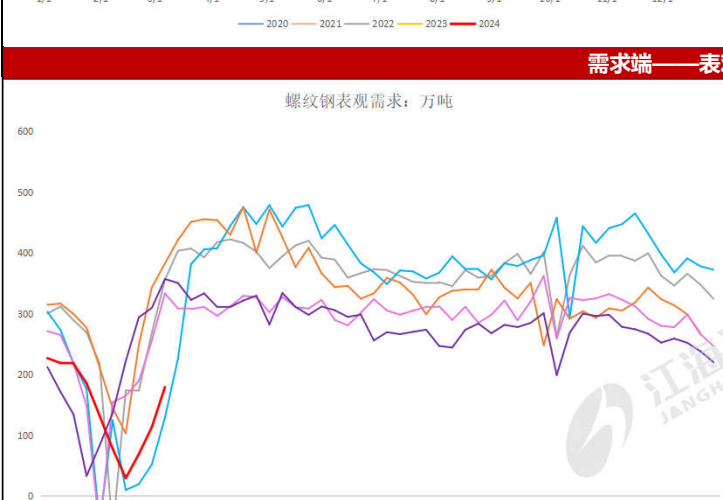
现货/期货价格——季节走势规律



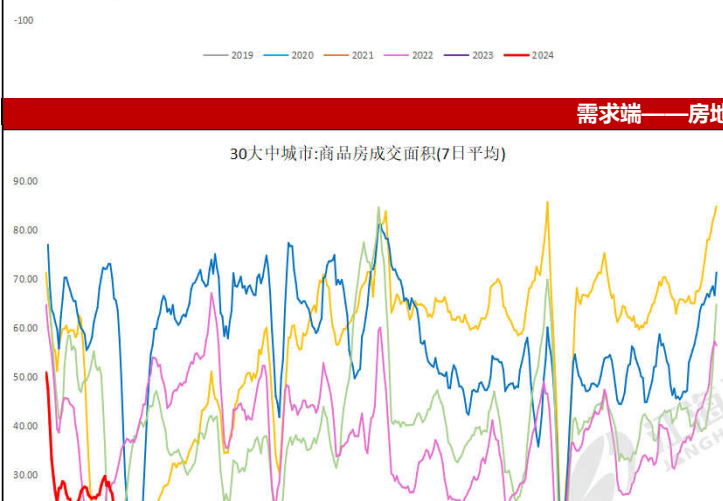
螺纹基差与期差走势



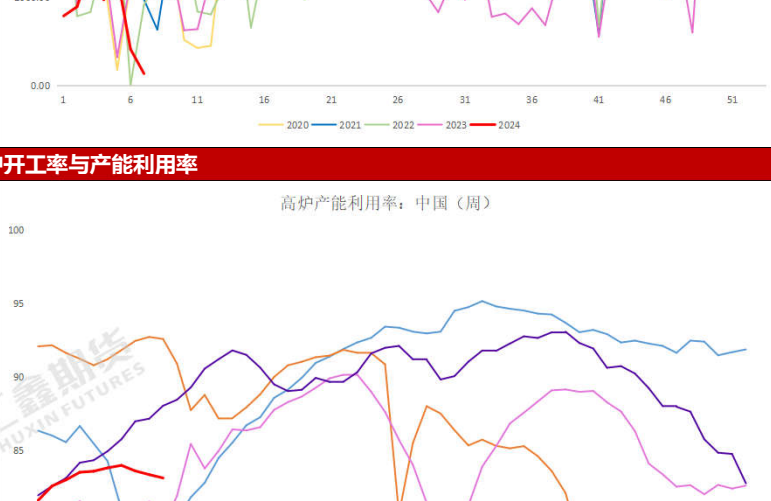
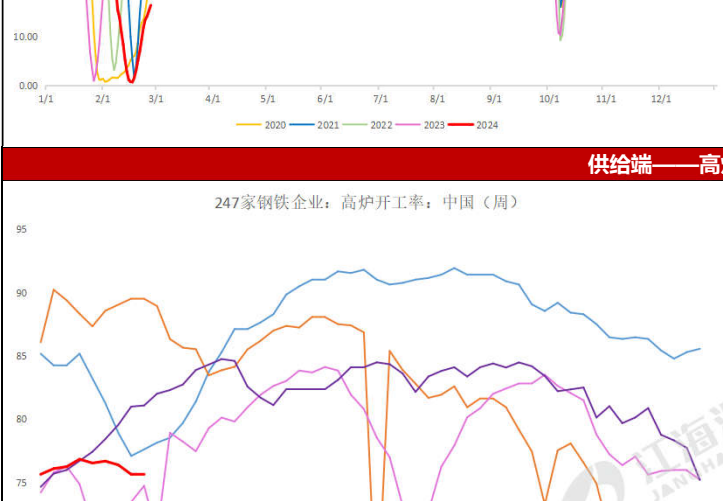
需求端——表观需求与贸易成交数据



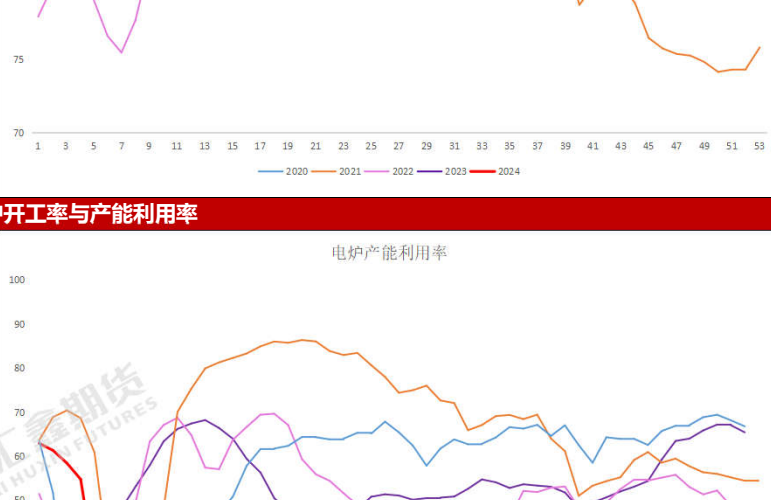
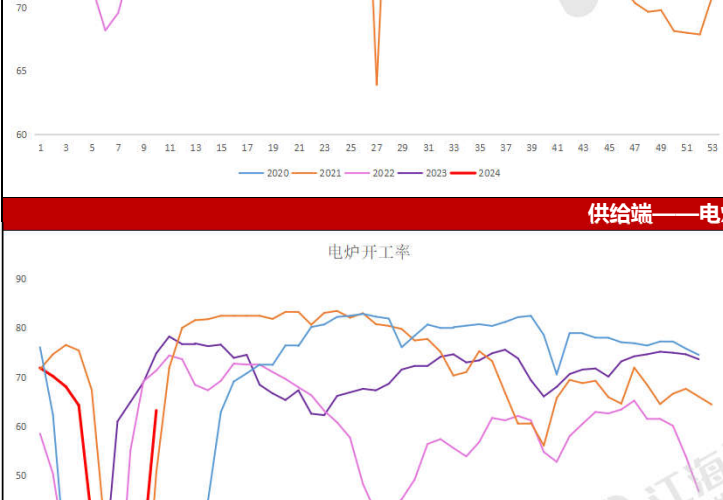
需求端——房地产成交与土地规划面积



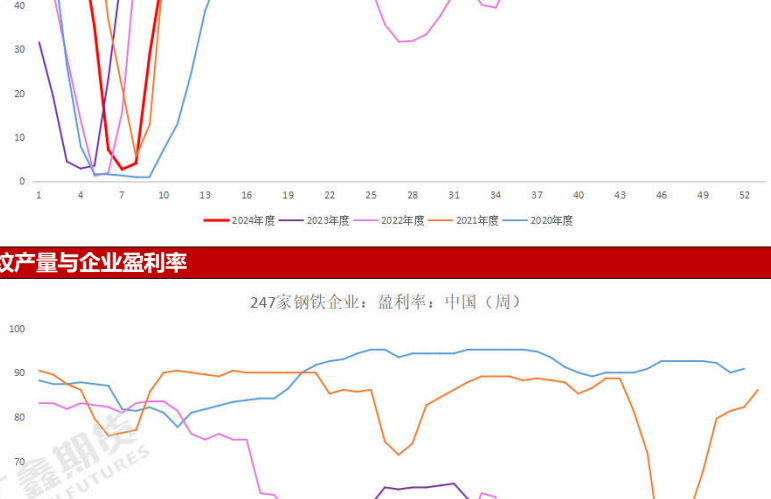
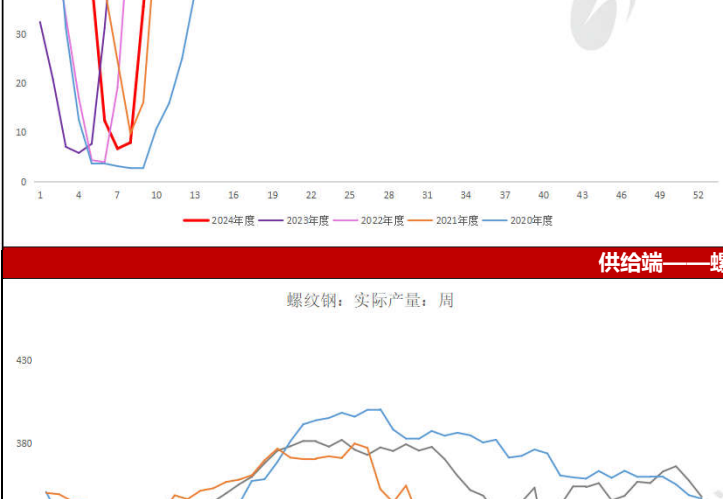
供给端——高炉开工率与产能利用率



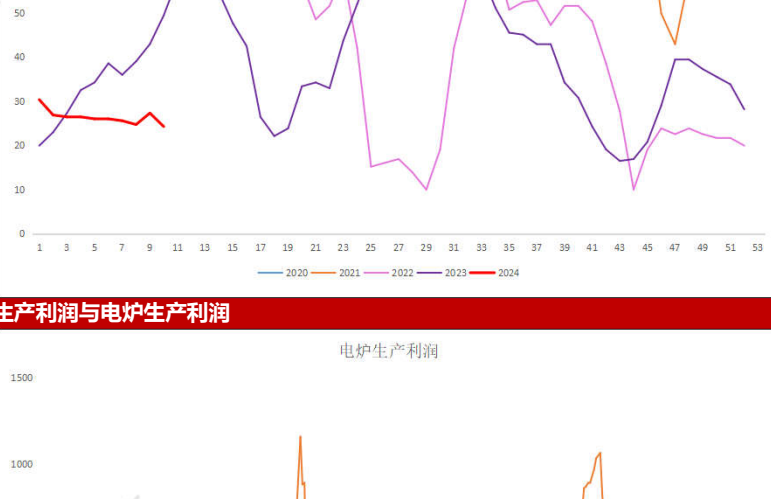
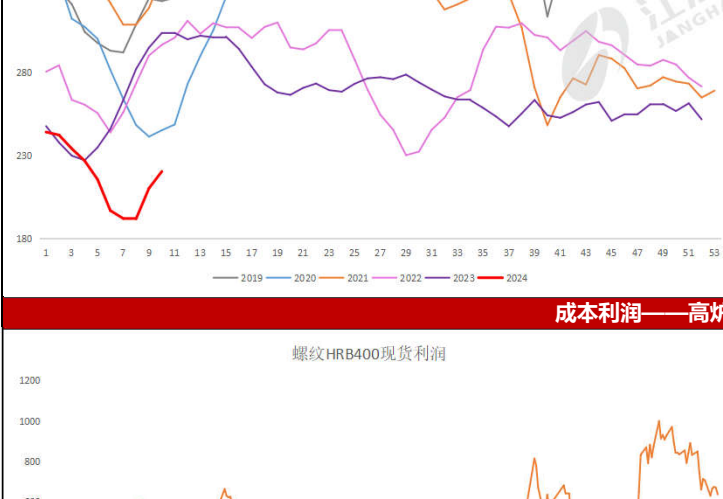
供给端——电炉开工率与产能利用率



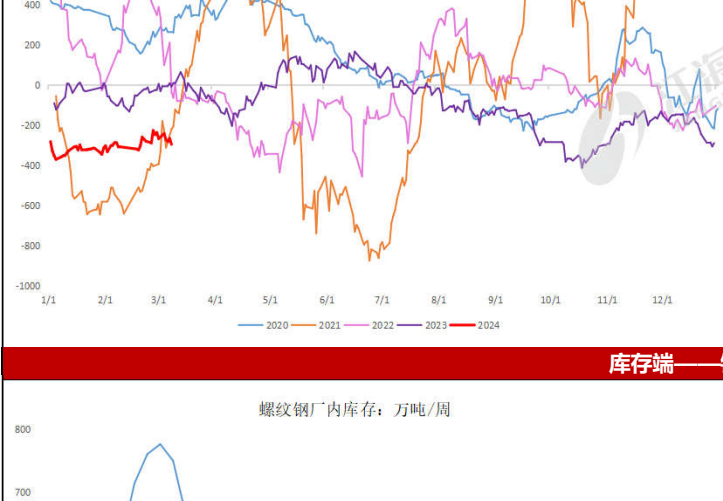
供给端——螺纹产量与企业盈利率



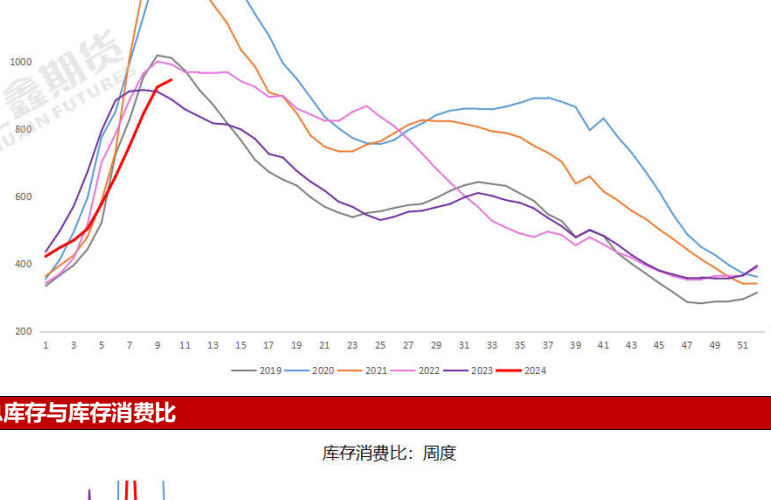
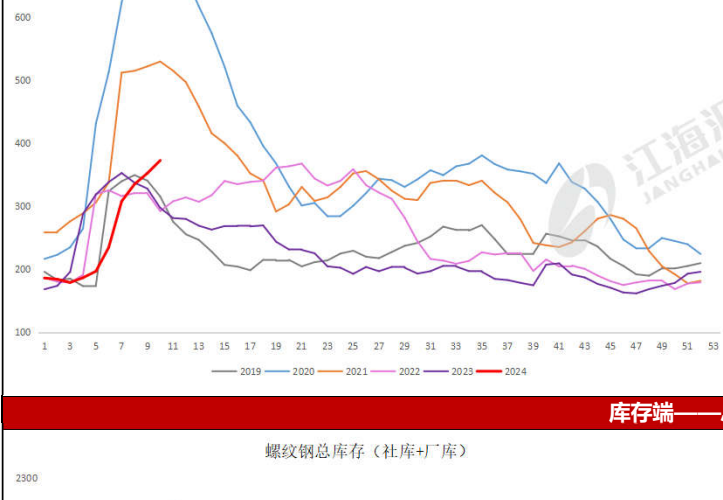
成本利润——高炉生产利润与电炉生产利润



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3690元/吨, 较上周环比-100元/吨; 螺纹钢杭州方面报价3720元/吨, 较上周环比-100元/吨; 全国市场报价跌多涨少, 华北、华东、华南以及华西北地区价格普遍下跌, 其中华南部分省份降幅靠前, 重庆地区现货价格略有上涨。低价资源还在, 从市场反馈的情况看贸易情绪有所缓和, 但市场价格相对平淡。
2. 基差期差: 基差: 2401-2405合约基差29元/吨, 较上周环比-28元/吨; 期差: 2401-2405合约价差-18元/吨, 较上周环比-36元/吨;
3. 需求概况: 表观需求: 本周178.88万吨, 环比+65.62万吨, 同比-49.87%; 建材需求成交量: 本周39.12万吨; 市场需求方面, 北方工地陆续开工, 下游需求较上周有所缓和, 但从同比来看, 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: 螺纹总样本实际产量220.46万吨, 环比+10.17万吨, 同比-27.44%; 247家钢铁企业盈利率为24.24%, 环比-3.03, 同比-50.88%;
5. 库存概况: 厂内库存: 本周372.62万吨, 环比+20.31万吨, 同比+25.31%; 社会库存: 本周为946.03万吨, 环比+21.27万吨, 同比+6.47%; 总库存: 本周1318.65万吨, 环比+41.58万吨, 同比+11.20%; 库存消费比: 本周为7.37, 较上周环-3.90, 同比+121%; 本周呈现供需双增的态势; 库存延续季节性累积, 钢厂库存累积幅度大于社会库存, 螺纹资源主要集中于中上游, 下游补库意愿不高, 从同比来看, 本周累库幅度高于去年同期水平, 库存消化较慢。
6. 利润概况: 华东地区螺纹钢高炉生产利润-295元/吨, 环比-28元/吨; 电炉生产利润-357元/吨, 环比-40元/吨;
7. 基本逻辑: 全国市场报价涨跌不一, 期螺弱势整理, 现货市场尚未完全回暖; 需求方面, 随着贸易市场恢复, 下游需求较上周明显改善, 但从中比来看, 今年需求远低于去年同期水平, 受终端项目的工期和项目尚未完全回笼, 需求恢复, 随着贸易市场恢复, 本周螺纹钢产量明显修复, 开工从同比来看, 供给开始逐季性逐步增加; 供需双增的态势下, 螺纹钢整体库存增加, 本周因螺纹钢厂直发比例问题导致库存聚集中上游沉淀, 形成阶段性压力, 同时衍生需求释放越晚短期就迫切压制供应增量的弹性; 需求释放的节奏较慢, 库存消化不佳, 螺纹有概率存在短促下跌风险; 但螺纹当前处于需求旺季, 第一个峰值将在3月底和4月初启动, 因此短促下跌风险或不具备形成趋势性行情的机会。
8. 操作建议: 单品种方向: 螺纹不建议追空, 等待企稳后低多操作。 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, 由投资者自行承担结果。