

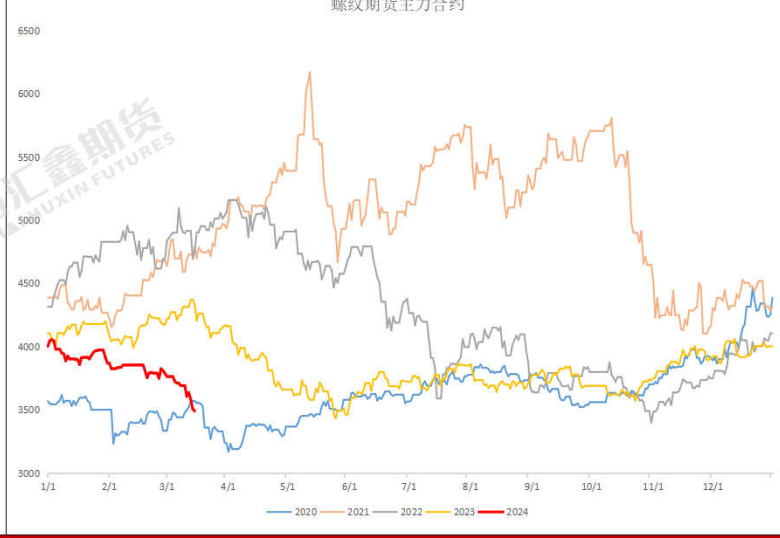
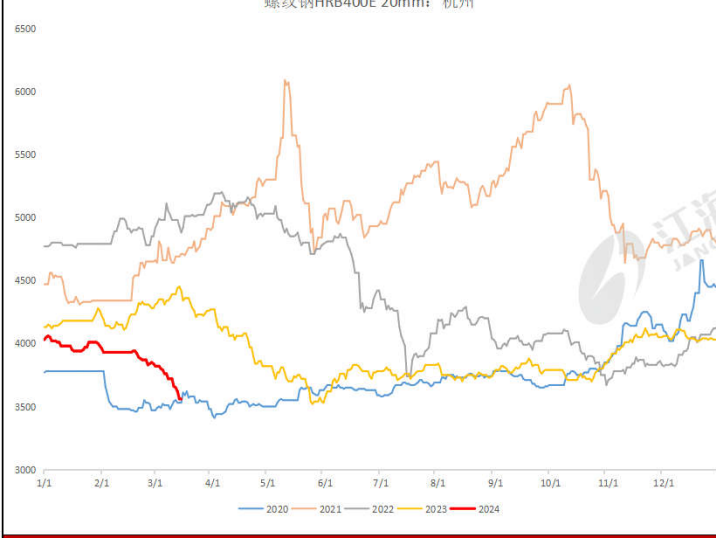
务必阅读下方免责声明

交易咨询部：张凯强

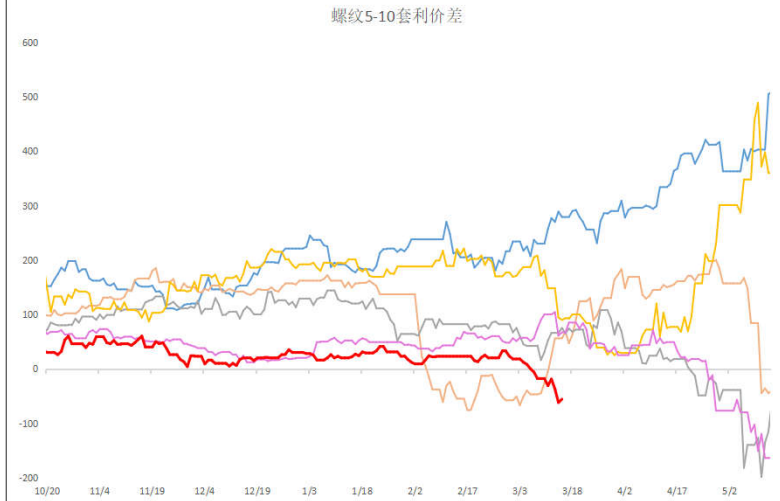
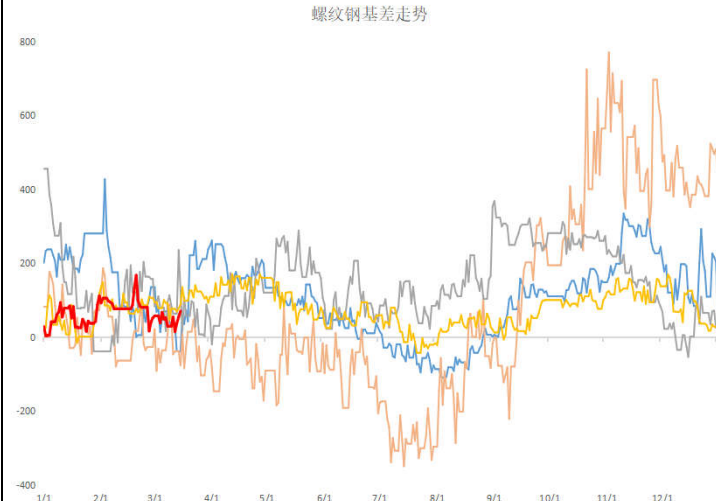
投资咨询证号：Z0019831

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
3月15日	218.53	-1.93	-28.10%	212.38	33.5	-39.34%	390.52	17.9	38.89%	934.28	-11.75	8.83%	1324.8	6.15	16.24%	-260	35
3月8日	220.46	10.17	-27.44%	178.88	65.62	-49.87%	372.62	20.31	25.31%	946.03	21.27	6.47%	1318.65	41.58	11.20%	-295	-28
2月29日	210.29	18.34	-28.72%	113.26	44.59	-63.39%	352.31	17.42	7.44%	924.76	79.61	1.51%	1277.07	97.03	3.08%	-267	13
2月23日	191.95	-0.19	-31.97%	68.67	39.35	-76.62%	334.89	27.27	-0.71%	845.15	96.01	-7.73%	1180.04	123.28	-5.84%	-280	39
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

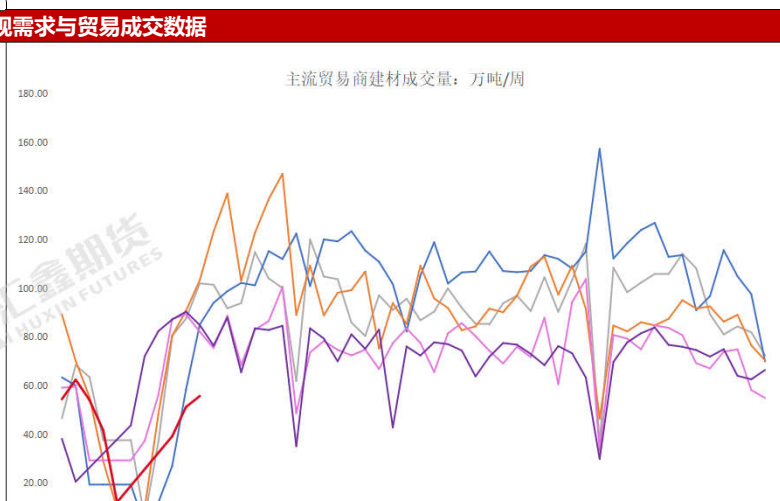
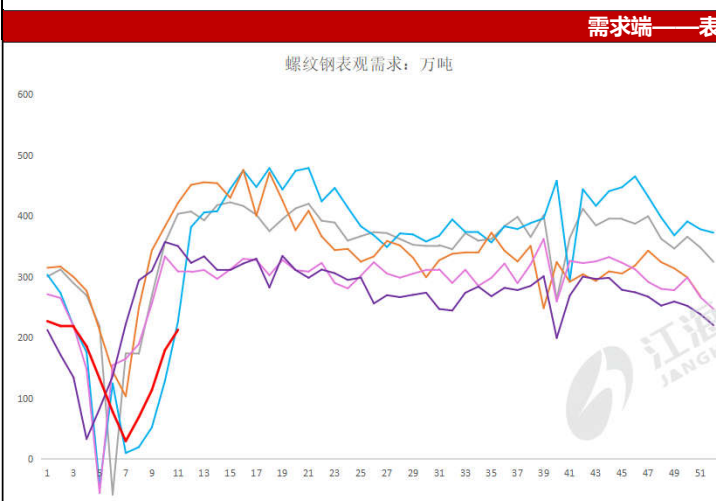
现货/期货价格——季节走势规律



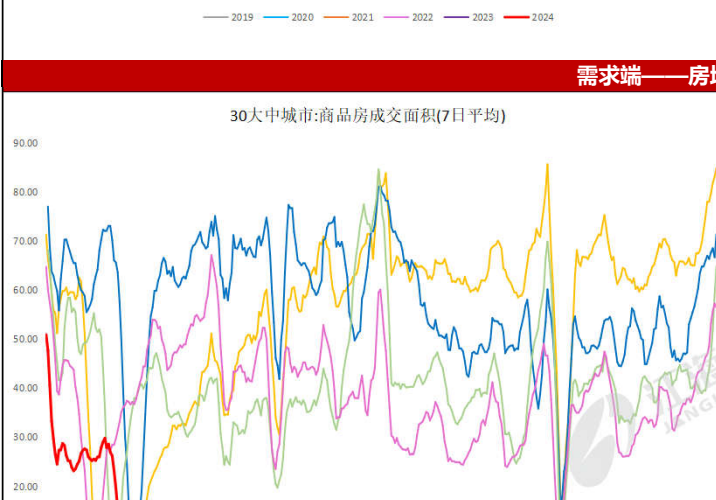
螺纹基差与期差走势



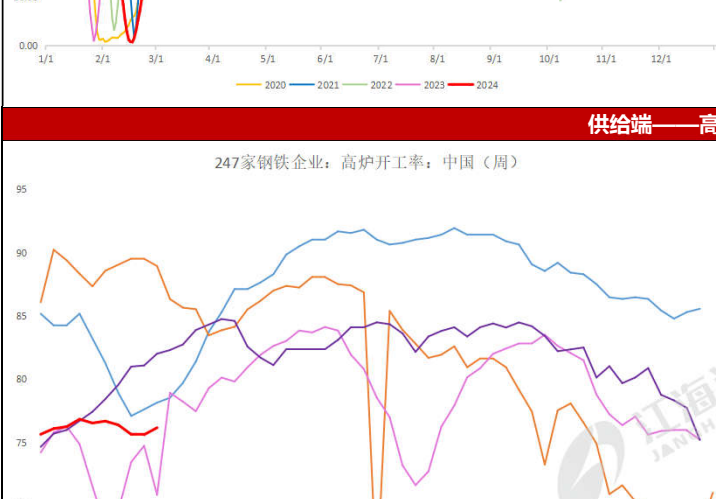
需求端——表观需求与贸易成交数据



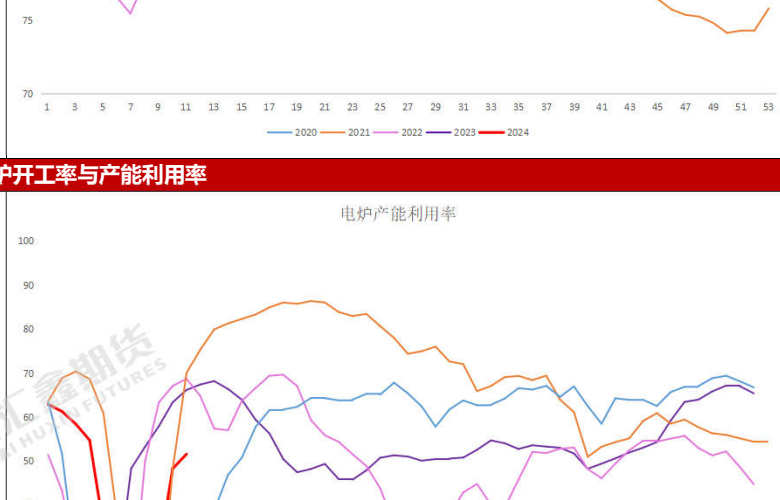
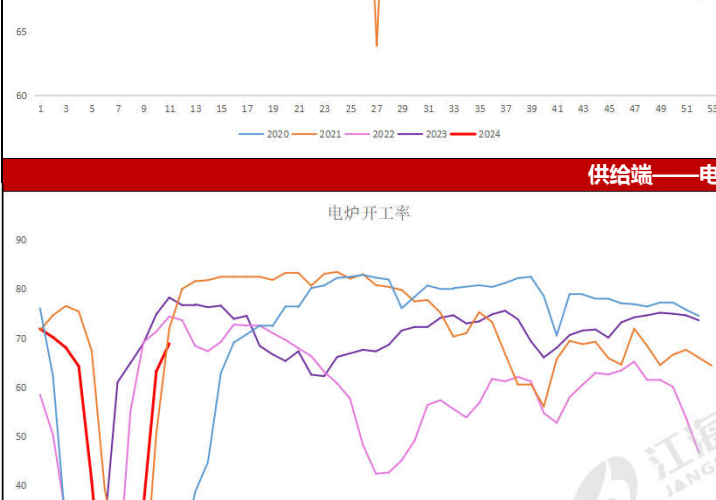
需求端——房地产成交与土地规划面积



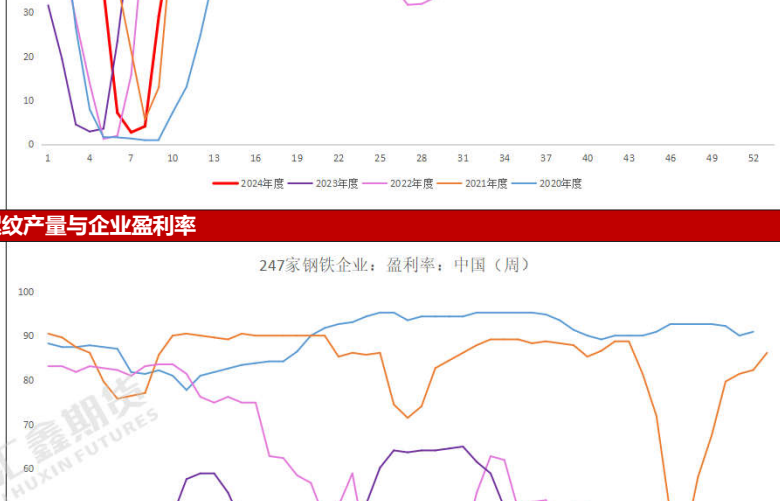
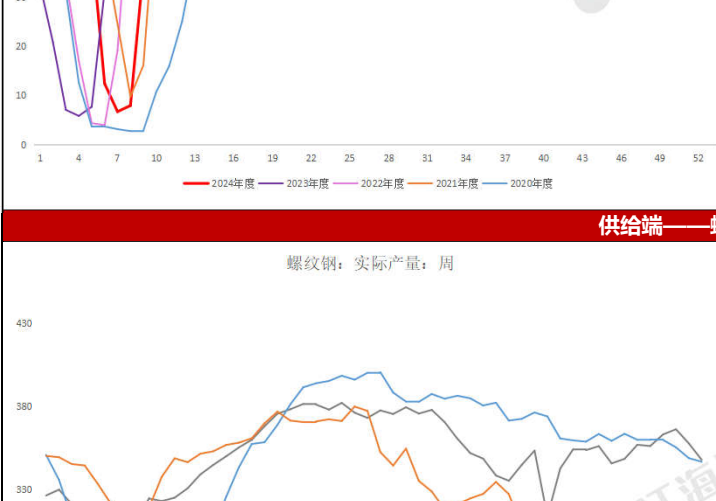
供给端——高炉开工率与产能利用率



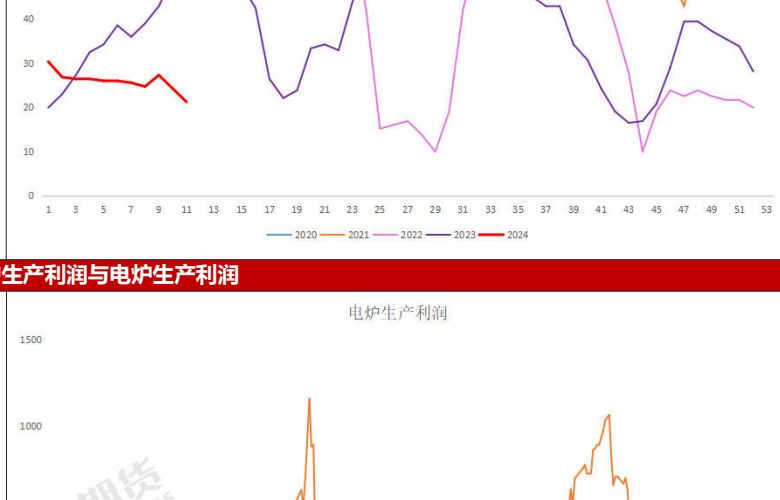
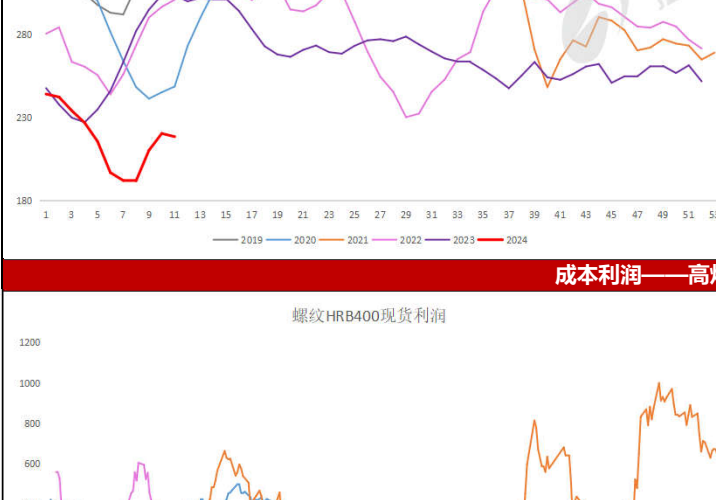
供给端——电炉开工率与产能利用率



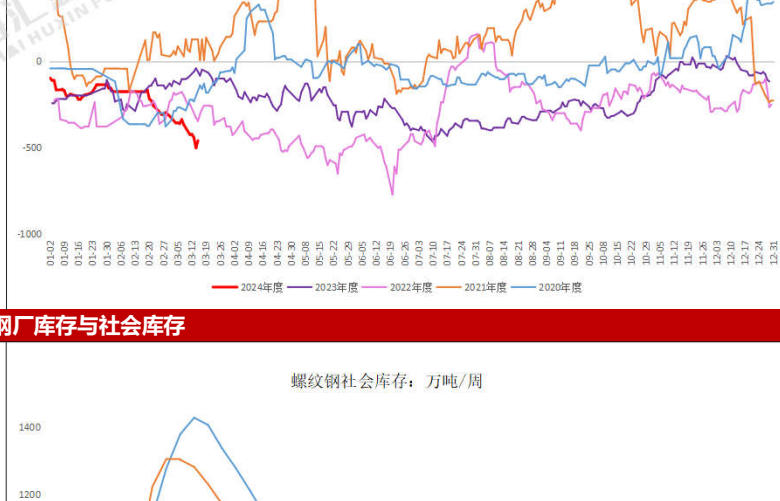
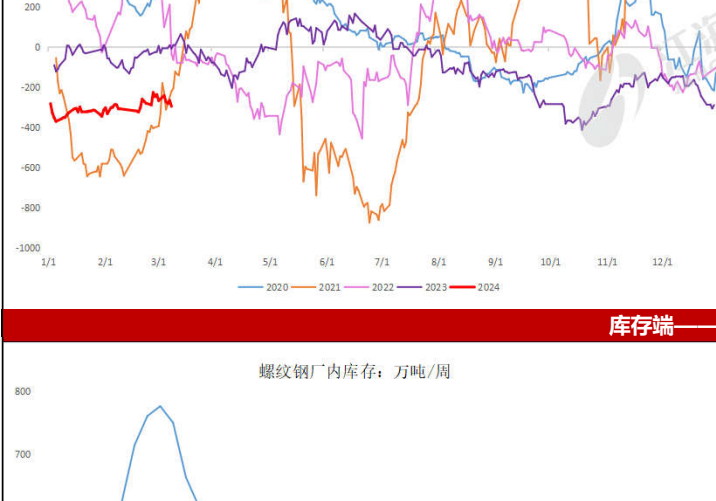
供给端——螺纹产量与企业盈利率



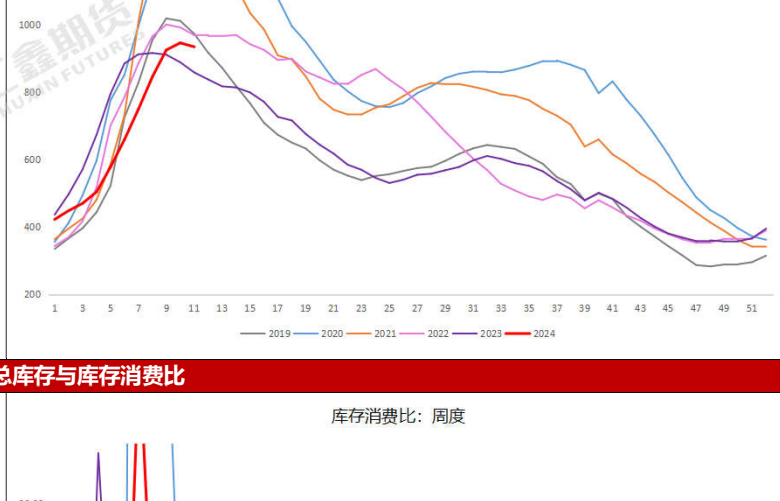
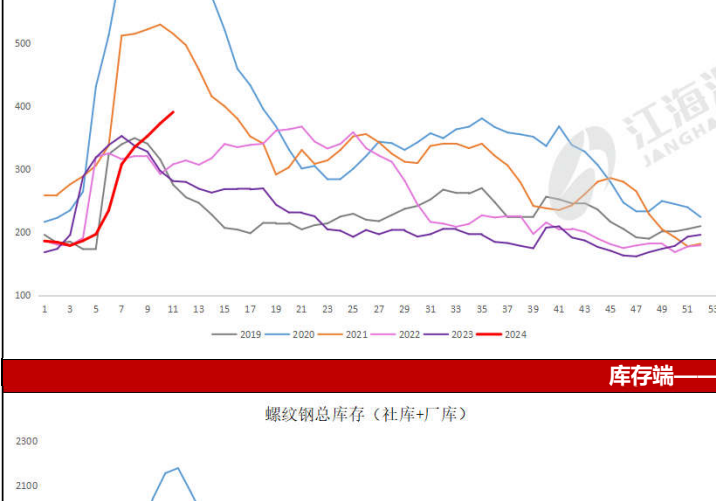
成本利润——高炉生产利润与电炉生产利润



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3510元/吨，较上周环比-180元/吨；螺纹钢杭州方面报价3540元/吨，较上周环比-180元/吨；全国市场报价普标为主，华北、华中、华南以及华西部地区价格普遍下跌，其中华南省份，广东、广西及云南价格跌幅较小，低价资源还在，从市场反馈的情况看贸易情绪有所缓和，但市场价格较为弱势。

2. 基差期差:
基差：螺纹2405合约基差50元/吨，较上周环比+21元/吨；
期差：2405-2410合约价差-56元/吨，较上周环比-38元/吨；

3. 需求概况:
表需数据：本周212.38万吨，环比+33.50万吨，同比-39.34%；建材贸易成交量：本周55.65万吨，环比+4.51万吨，同比-34.36%；
地产开工下行，工地按需采购，基建停工较多，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:
螺纹全样本实际产量218.53万吨，环比-1.93万吨，同比-28.10%； 247家钢铁企业盈利率为21.21%，环比-3.03，同比-63%；

5. 库存概况:
厂内库存：本周390.52万吨，环比+17.90万吨，同比+38.89%；社会库存：本周为934.28万吨，环比-11.75万吨，同比+8.83%；
总库存：本周1324.8万吨，环比+6.15万吨，同比+16.24%；库存消费比：本周为6.24，较上周环-1.13，同比+91.64%；
本周呈现需求增加供给降低的态势；库存延续季节性累积，钢厂库存累库，社会库存去化，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-260元/吨，环比+35元/吨；电炉生产利润-460元/吨，环比-103元/吨；

7. 基本逻辑:
全国市场报价普标为主，华北、华中、华南以及华西部地区价格普遍下跌，其中华南省份，广东、广西及云南价格跌幅较小，低价资源还在，从市场反馈的情况看贸易情绪有所缓和，但价格偏弱，需求偏弱，下游需求较上周明显季节性增长，电炉开工增加，但低于往年同期水平；供需双增的态势下，螺纹钢库存增加，因螺纹钢厂直发比例问题导致库存集中在中上游沉淀，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，螺纹短促下跌。

8. 操作建议:
单品种方向：不建议继续追空，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均仅供参考，不构成投资建议，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。