

务必阅读下方免责声明

交易咨询部：张凯强

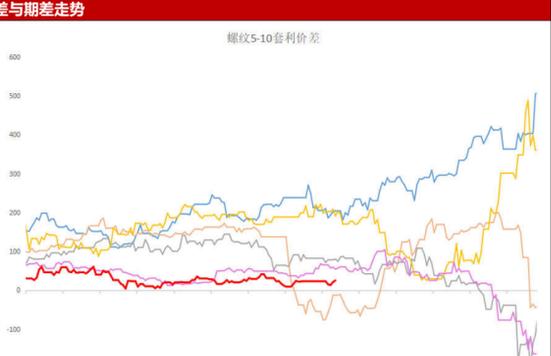
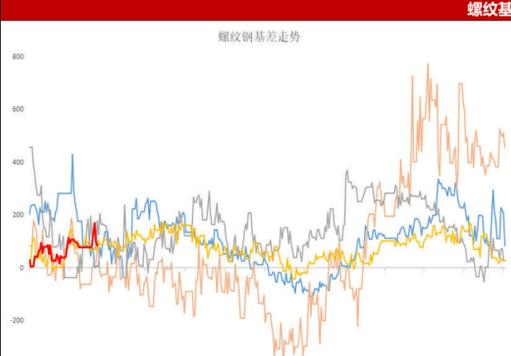
投资咨询证号：Z0019831

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
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
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

现货/期货价格——季节走势规律



螺纹基差与期差走势



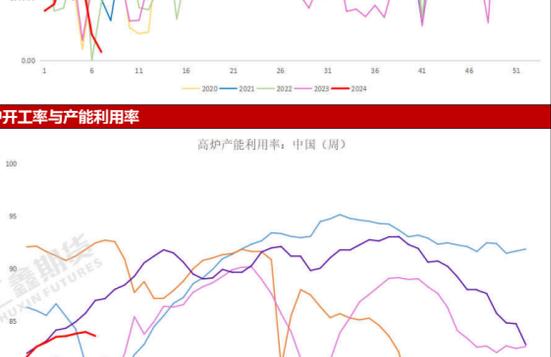
需求端——表观需求与贸易成交数据



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



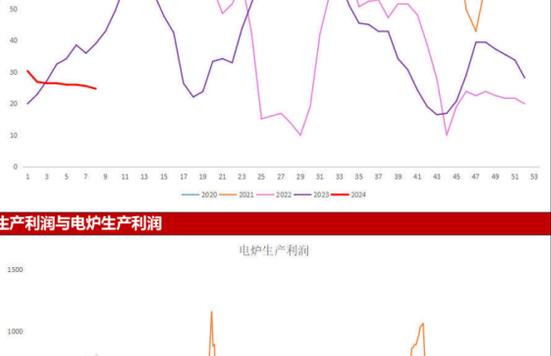
供给端——电炉开工率与产能利用率



供给端——螺纹产量与企业盈利率



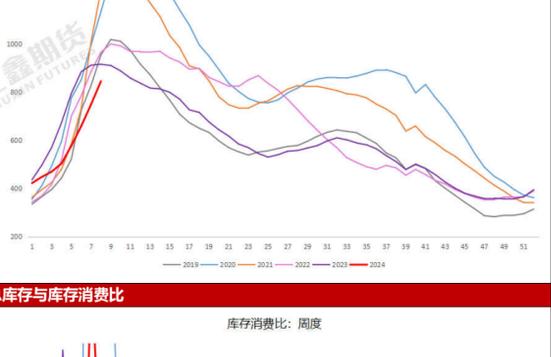
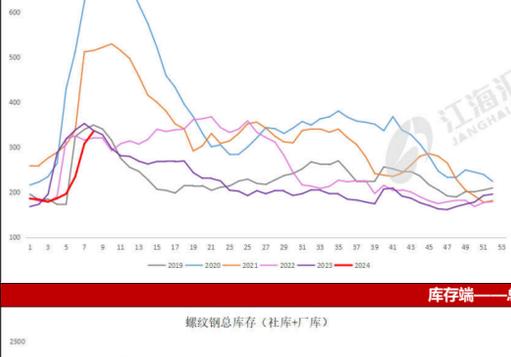
成本利润——高炉生产利润与电炉生产利润



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23日,螺纹钢上海城市现货报价3850元/吨,较上周环比-70元/吨;螺纹钢杭州方面报价3880元/吨,较上周环比-60元/吨;自周一至周三,全国市场报价普遍下跌;周四、周五两天现货价格受期货市场反弹影响有所提振,周四、周五两天现货价格受期货市场反弹影响有所提振,周五,陕西、甘肃、青海、新疆等省份价格有所上涨,京津冀以及浙江、江苏等地区相跟跟涨,其他地区市场价格相对平淡,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80元/吨,较上周环比-6元/吨;  
期差:2401-2405合约价差20元/吨,较上周环比-3元/吨;

**3.需求概况:**  
表需数据:本周68.67万吨,环比+39.35万吨,同比-76.62%;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191.95万吨,环比-0.19万吨,同比-31.97%; 247家钢铁企业盈利率为24.68%,环比-0.86,同比-36.65%;

**5.库存概况:**  
厂内库存:本周334.89万吨,环比+27.27万吨,同比-0.71%;社会库存:本周为845.15万吨,环比+96.01万吨,同比-7.73%;  
总库存:本周1180.04万吨,环比+123.28万吨,同比-5.84%;库存消费比:本周为17.18,较上周环-18.86,同比+302%;  
北方地区工地处于停工状态,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,库存向下游转移,社会库存累积幅度大于厂库。

**6.利润概况:**  
华东地区螺纹高炉生产利润-290元/吨,环比+39元/吨;电炉生产利润-268.27元/吨,环比-92.47元/吨;

**7.基本逻辑:**  
微观层面,现货市场开市以来,周一至周三全国现货价格大幅下挫,周四、周五两天现货价格受期货市场反弹影响有所提振;截止周五,全国现货市场报价差异较大,中、西、东部省份,呈现出三角上涨的局势,南方价格较为低迷。元宵节前,多数工地停工,而钢厂维持生产,库存持续累积,且本周钢厂资源向下游转移,社会库存累积较为明显;现实供需两弱,需求更是属于真空期;预期端,受部分基建项目叫停影响,存在证伪的概率;短期螺纹震荡走弱,关注元宵节后的需求表现,若需求依然延续低迷的状态,螺纹价格恐再度承压。

**8.操作建议:**  
单品种方向:短期考虑反弹高空操作。  
跨品种跨期操作: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。