

务必阅读下方免责声明

交易咨询部：张凯强

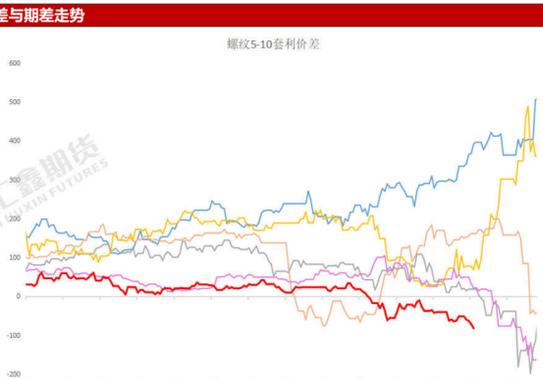
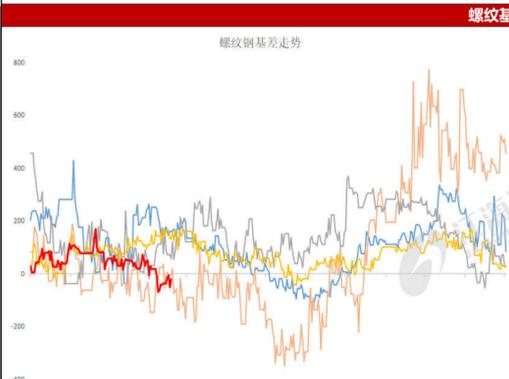
投资咨询证号：Z0019831

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 for dates from 4月22日 to 2月16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



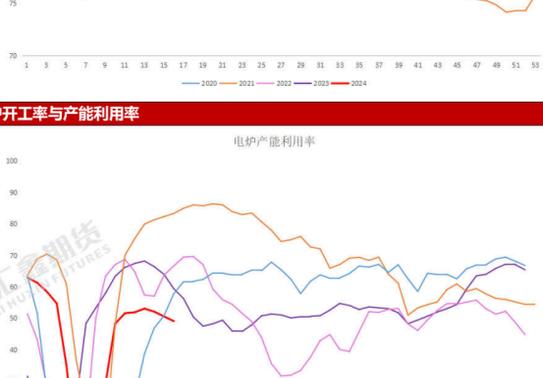
需求端——房地产成交与土地规划面积



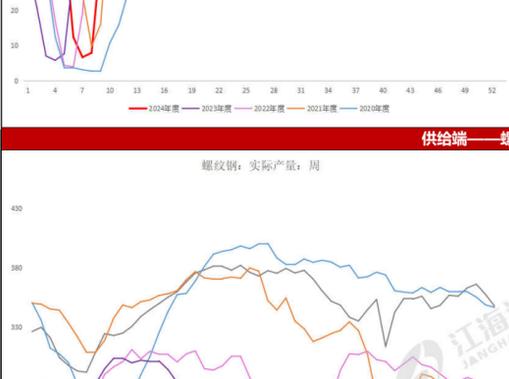
供给端——高炉开工率与产能利用率



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3640元/吨, 较上周环比+50元/吨; 螺纹钢杭州方面报价3640元/吨, 较上周环比+50元/吨; 本周全国市场价格涨幅较大, 周五价格上涨主要集中在后半周; 当周开盘, 现货市场周一、周二成交一般, 市场报价相对持平, 周三至周五市场价格快速拉升。地区方面, 截止周五, 内蒙古自治区、广西两地区涨幅位居全国前列, 西北以及西部地区现货报价小幅提涨, 华东、东北、华中等地区市场价格较大, 整体来看, 全国报价呈现上涨的态势; 期螺价格率先拉升, 现货报价相继跟随, 基差由弱转强。
2.基差期差: 基差: 螺纹2405合约基差-35元/吨, 较上周环比+3元/吨; 期差: 2405-2410合约价差-81元/吨, 较上周环比-29元/吨;
3.需求概况: 表观数据: 本周281.58万吨, 环比-5.01万吨, 同比-12.40%; 建材贸易成交量: 本周77.92万吨, 环比-7.79万吨, 同比-5.86%; 地产开工需求逐步释放, 工地按需采购, 下游需求较上周有所缓和; 从同比来看, 今年需求逐步改善, 相较去年同期水平差逐步减少, 另外国债增发预计加快, 需求存在向好的预期。
4.供给概况: 螺纹全样本实际产量217.87万吨, 环比+7.92万吨, 同比-25.96%; 247家钢铁企业盈利率为48.48%, 环比+10.38, 同比+14.29%;
5.库存概况: 厂内库存: 本周259.93万吨, 环比-22.18万吨, 同比-3.36%; 社会库存: 本周为754.86万吨, 环比-41.53万吨, 同比-2.14%; 总库存: 本周1014.79万吨, 环比-63.71万吨, 同比-2.46%; 库存消费比: 本周为3.60, 较上周环-0.16, 同比+11.35%; 本周依然呈现需求增加供给降低的态势; 总库存已连续5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, 供给结构的改善, 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-326元/吨, 环比-33元/吨; 电炉生产利润-304元/吨, 环比+25元/吨;
7.基本逻辑: 供给方面, 螺纹产量近期维持降低的局面, 目前247家钢厂盈利率为48.48%, 电炉生产的利润修复, 电炉产量后期预计有增量, 螺纹产量短期内继续走低的概率缩小; 地产开工需求逐步释放, 工地按需采购, 下游需求较上周有所缓和; 从同比来看, 今年需求逐步改善, 相较去年同期水平差逐步减少, 另外国债增发预计加快, 需求存在向好的预期。库存方面, 库存已连续5周降低, 在需求增加供给走弱的促进下, 总库存去化幅度较大, 已经接近去年水平, 微观数据为螺纹带来支撑; 近期产业政策方面, 工信部、发改委发言粗钢产量调控, 今年产量大概率降低; 需求方面, 国家发改委表示, 加快推动“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。市场呼声, 多数认为后期基建, 有概率修复。对黑色系品种形成利好; 当周期货价格成交情绪升温, 价格大幅反弹。
8.操作建议: 单品种方向: 电炉利润修复下, 短流程产量预计增加, 或对螺纹产生压力, 螺纹预计短期调整, 建议可等待回落调整后, 考虑低多操作。
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、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, 由投资者自行承担风险。