

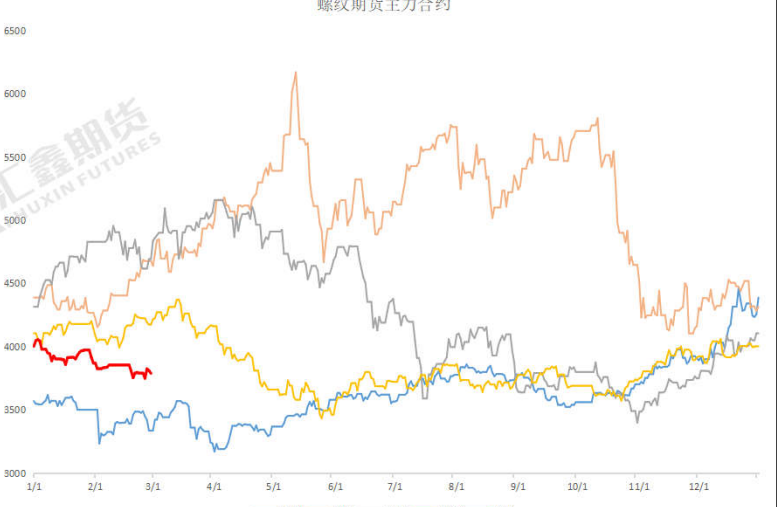
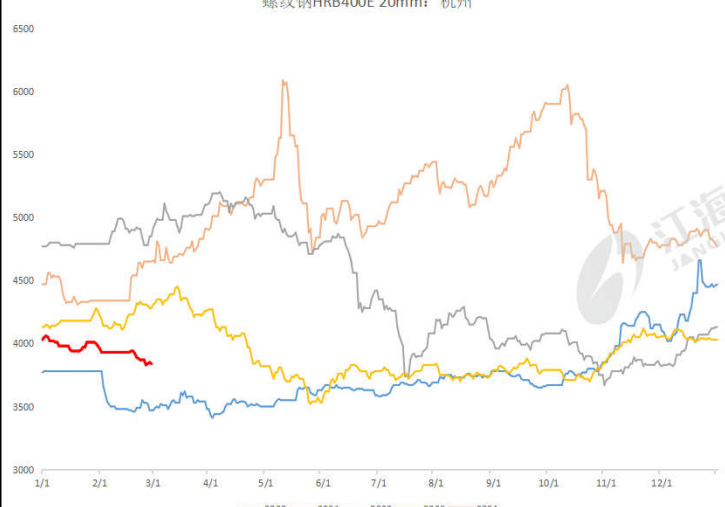
务必阅读下方免责声明

交易咨询部：张凯强

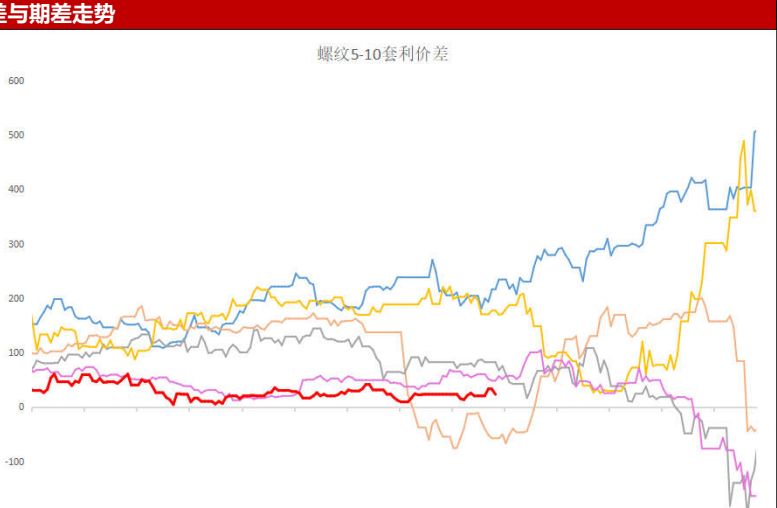
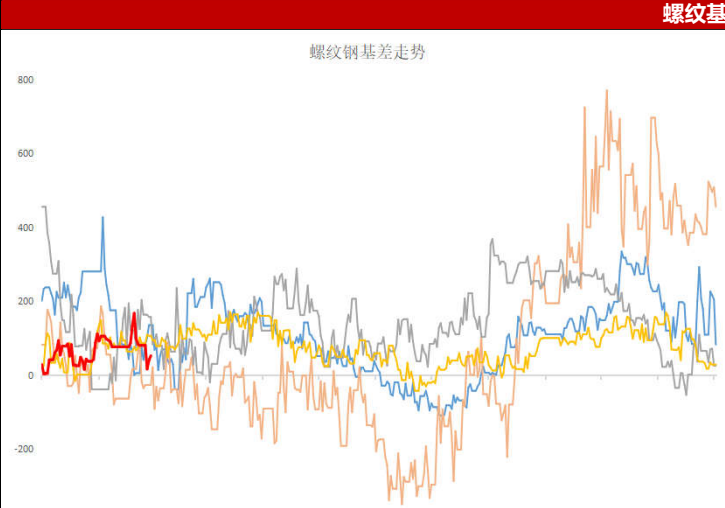
投资咨询证号：Z0019831

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
1月5日	244.19	-7.65	-1.44%	226.63	6.62	6.87%	185.95	-9.92	10.61%	422.77	27.43	-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

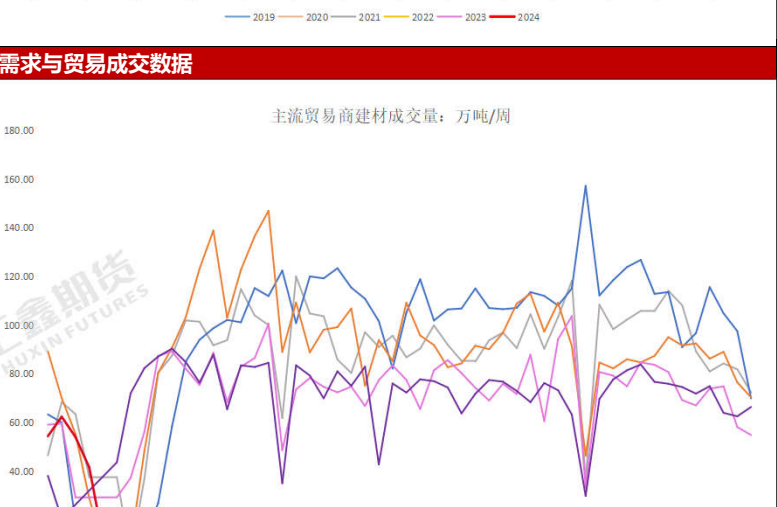
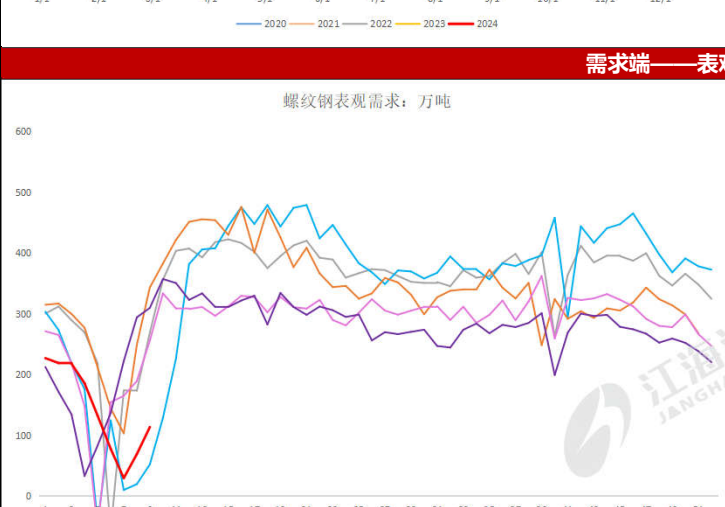
现货/期货价格——季节走势规律



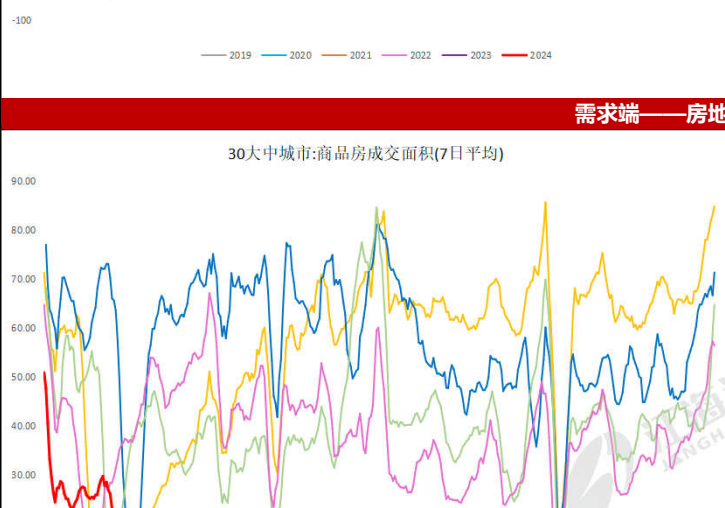
螺线基差与期差走势



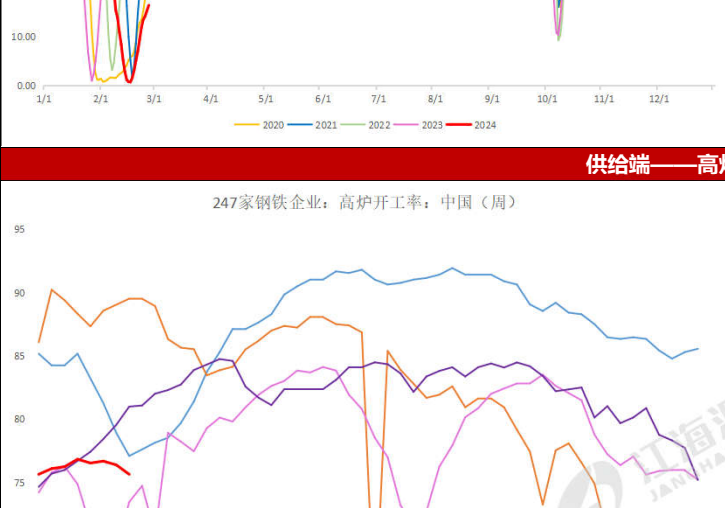
需求端——表观需求与贸易成交数据



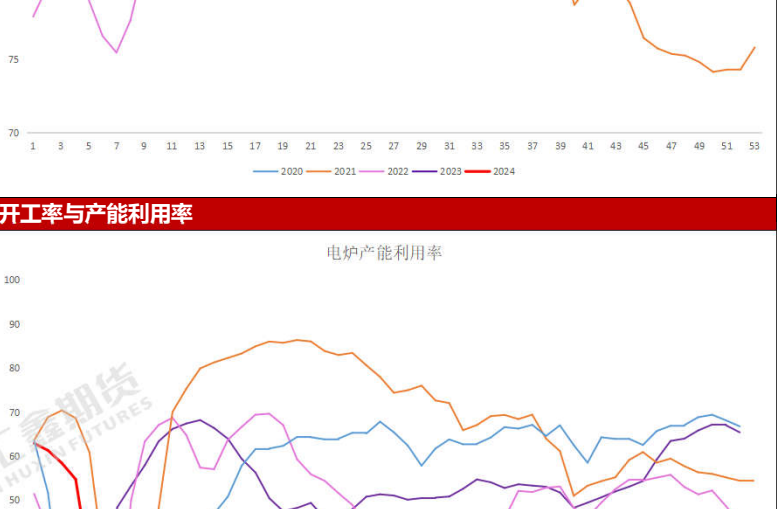
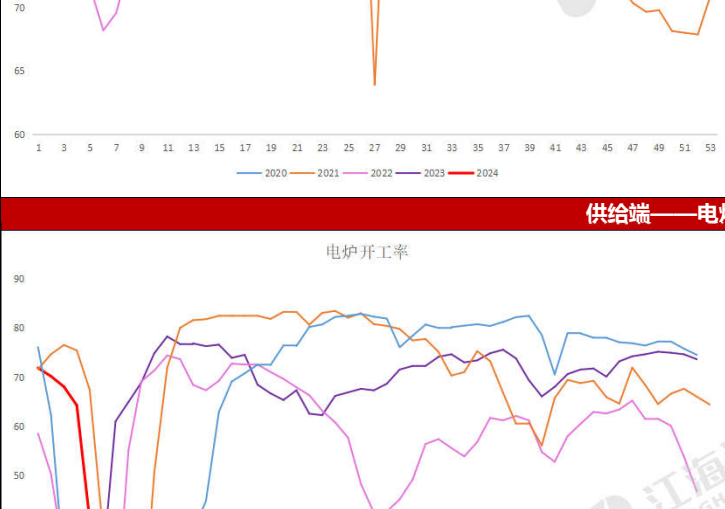
需求端——房地产成交与土地规划面积



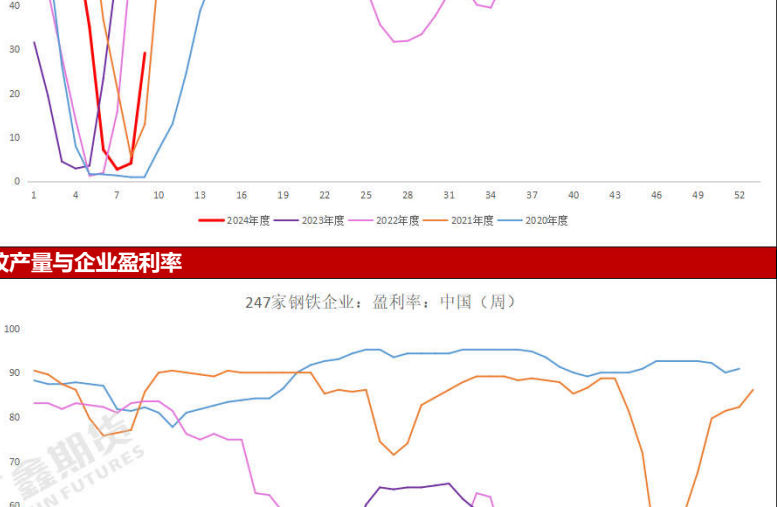
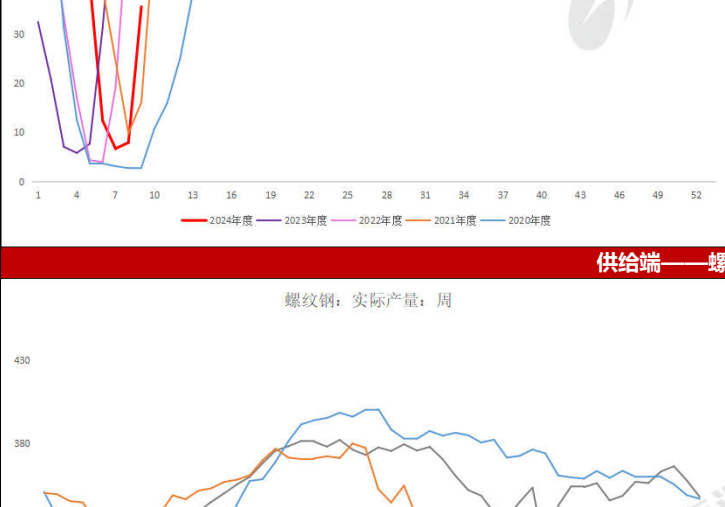
供给端——高炉开工率与产能利用率



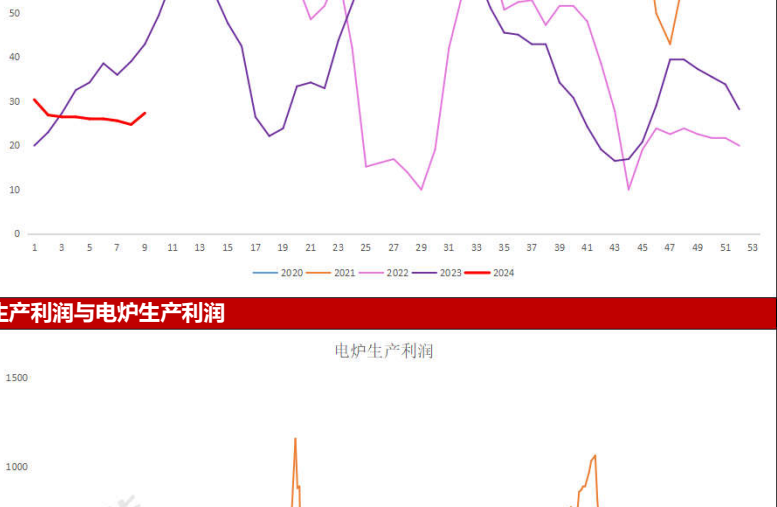
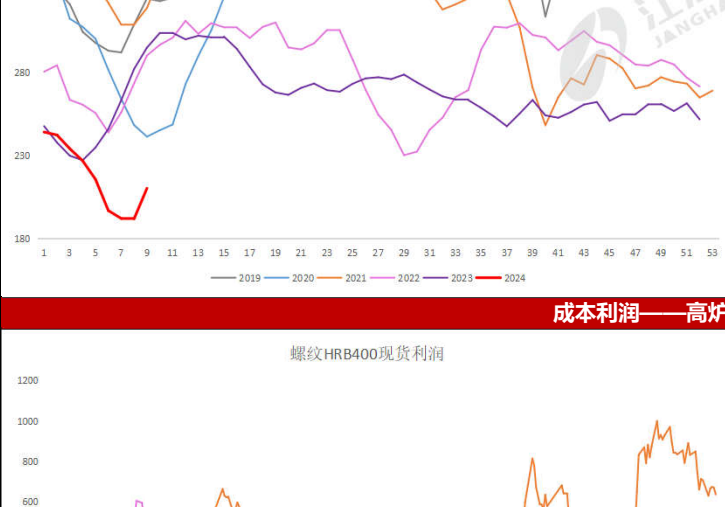
供给端——电炉开工率与产能利用率



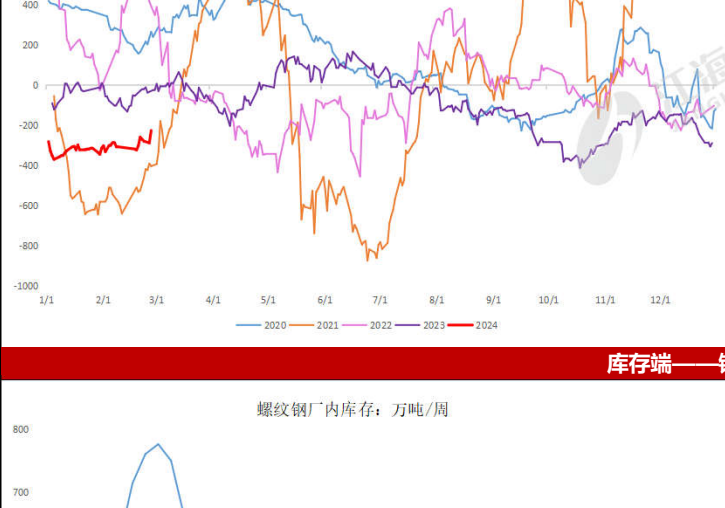
供给端——螺线产量与企业盈利率



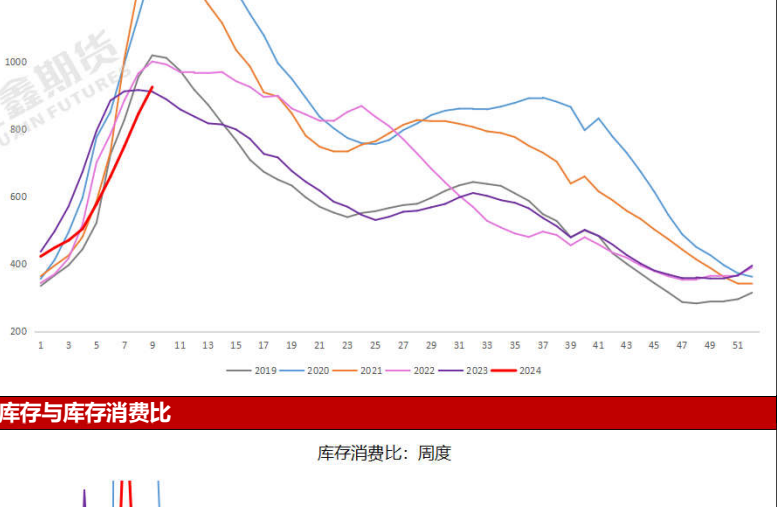
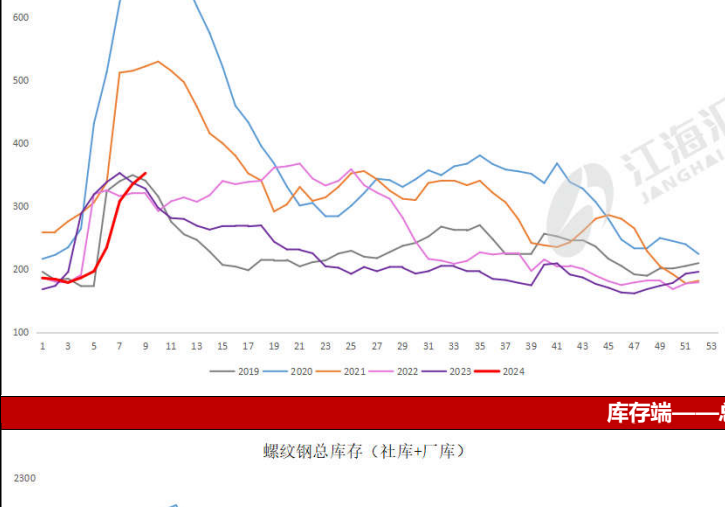
成本利润——高炉生产利润与电炉生产利润



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3790元/吨,较上周环比-60元/吨;螺纹钢杭州方面报价3820元/吨,较上周环比-60元/吨;全国市场报价涨跌不一,华北、华东、华南地区价格普遍下跌,而山西、河南、安徽等省份现货价格略有上涨;其他省份现货价格相对平稳。低价资源还在,从市场反馈的情况看,元宵节后,贸易情绪有所缓和,市场价格相对平淡。

2.基差期差:
基差:螺线2405合约基差57元/吨,较上周环比-23元/吨;
期差:2401-2405合约价差18元/吨,较上周环比-2元/吨;

3.需求概况:
表需数据:本周113.26万吨,环比+44.59万吨,同比-63.39%;建材贸易成交量:本周39.12万吨;
市场需求方面,元宵节后第一周,北方工地陆续开工,下游需求较上周有所缓和,但北方部分省份降雨、降雪影响施工,需求恢复仍然不及预期。

4.供给概况:
螺线全样本实际产量210.29万吨,环比+18.34万吨,同比-28.72%; 247家钢铁企业盈利率为27.27%,环比+2.59,同比-36.37%;

5.库存概况:
厂内库存:本周352.31万吨,环比+17.42万吨,同比+7.44%;社会库存:本周为924.76万吨,环比+79.61万吨,同比+1.51%;
总库存:本周1277.07万吨,环比+97.03万吨,同比-5.84%;库存消费比:本周为11.28,较上周环-5.91,同比+181%;
随着元宵节后需求释放,本周呈现供需双增的态势;库存延续季节性累积,社会库存累积幅度大于厂库,钢厂资源向下游转移,从同比来看,本周累库幅度高于去年同期水平,主要因本周雨雪天气影响开工进度导致。

6.利润概况:
华东地区螺线高炉生产利润-267元/吨,环比+13元/吨;电炉生产利润-317元/吨,环比-49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,随着贸易市场恢复成交,下游需求较上周明显改善,但由于本周雨雪天气影响施工,导致元宵节后第一周的需求,恢复不如预期;供给方面,本周螺线产量明显修复,电炉开工增加,市场供给开始呈季节性逐步增加;供需双增的态势下,螺线整体库存增加,社会库存累积幅度大于厂库,钢厂资源向下游转移,库存峰值即将确定;预期端,受部分基建项目叫停影响,存在证伪的概率;整体来看,本周主要交易现实逻辑,由于受天气影响,下游需求恢复不及预期,且本周库存累积幅度大于去年同期水平,令螺线价格承压下行。

8.操作建议:
单品种方向:随着螺线旺季到来,考虑叫停项目的再度开工,螺线不建议追空,等待企稳后低多操作。
跨期套利操作:螺线暂时观望

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、结论和建议仅供参考,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。