

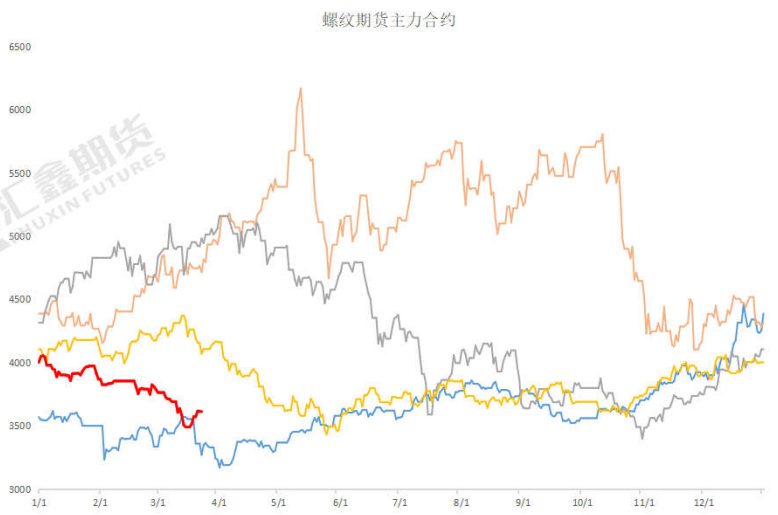
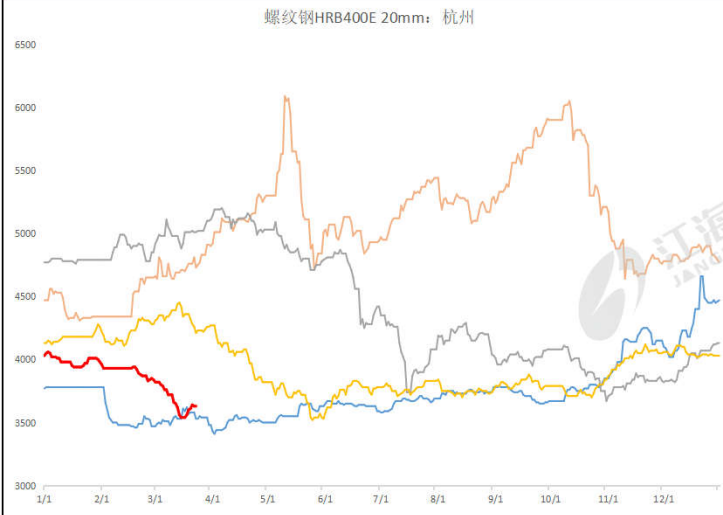
务必阅读下方免责声明

交易咨询部：张凯强

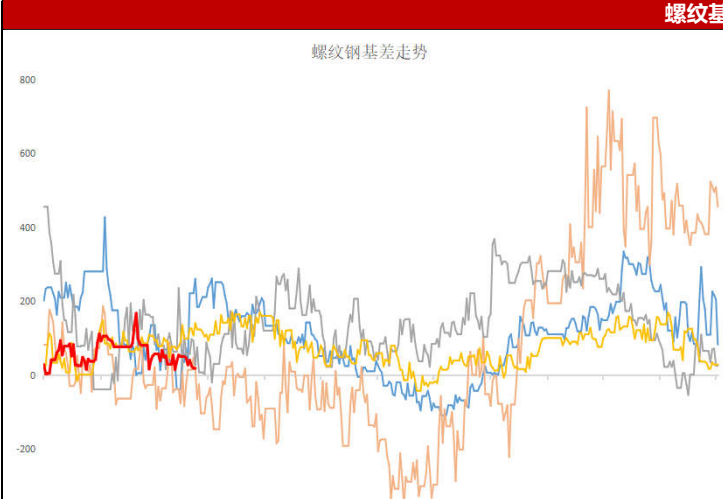
投资咨询证号：Z0019831

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22日	211.61	-6.92	-29.47%	246.44	34.06	-23.57%	380.8	-9.72	36.15%	909.17	-25.11	8.55%	1289.97	-34.83	15.46%	-257	3
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

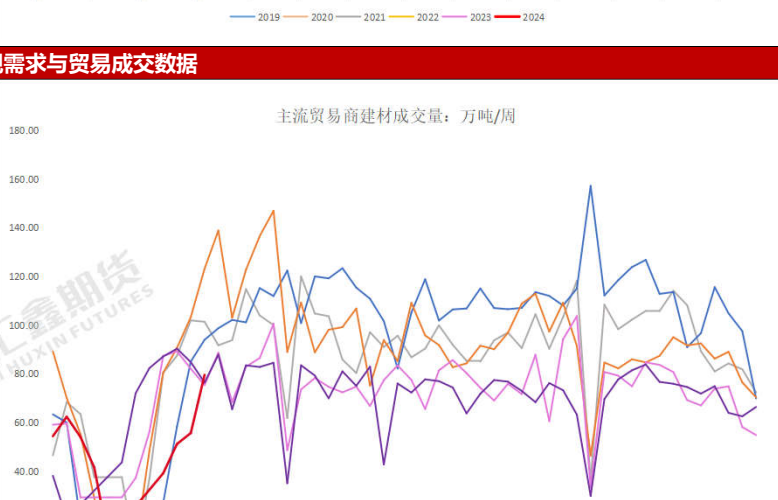
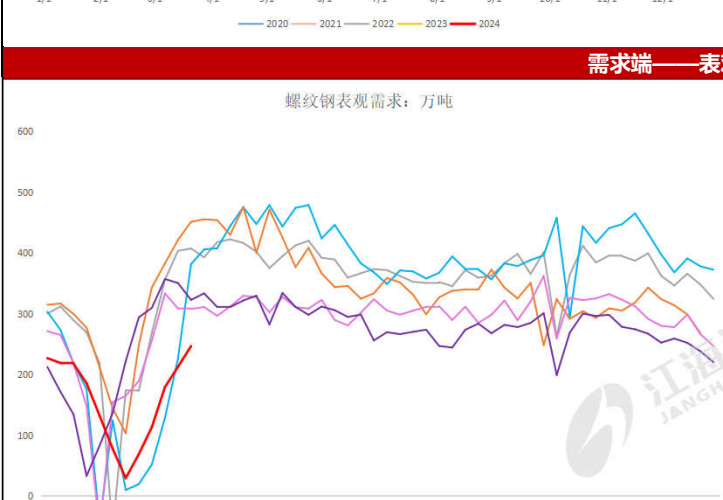
现货/期货价格——季节走势规律



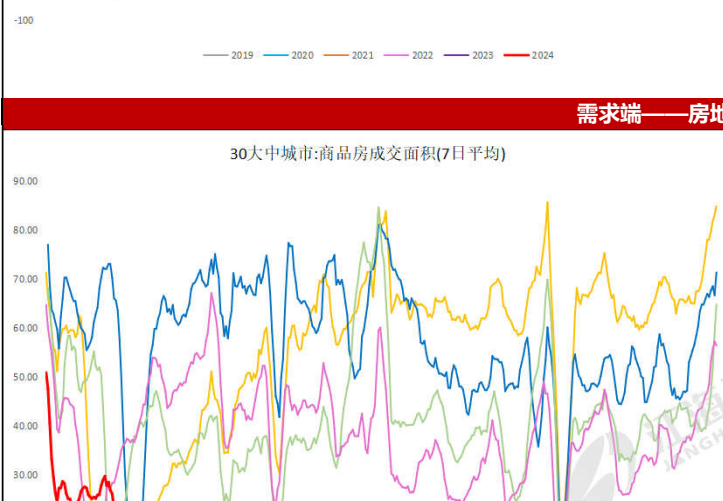
螺纹基差与期差走势



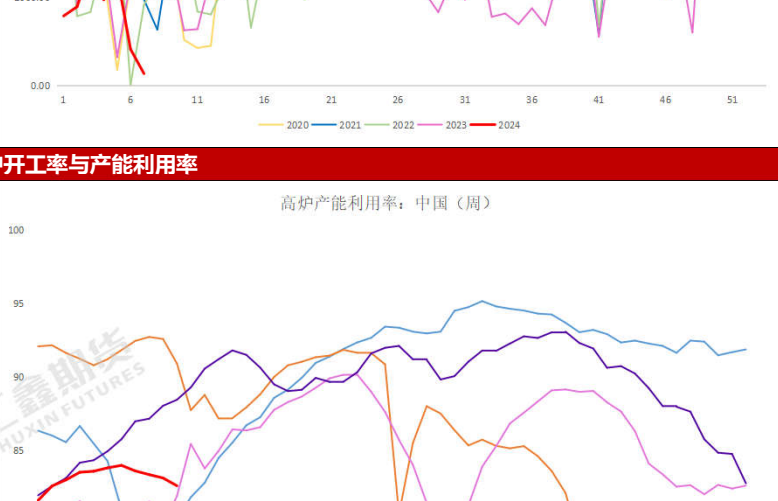
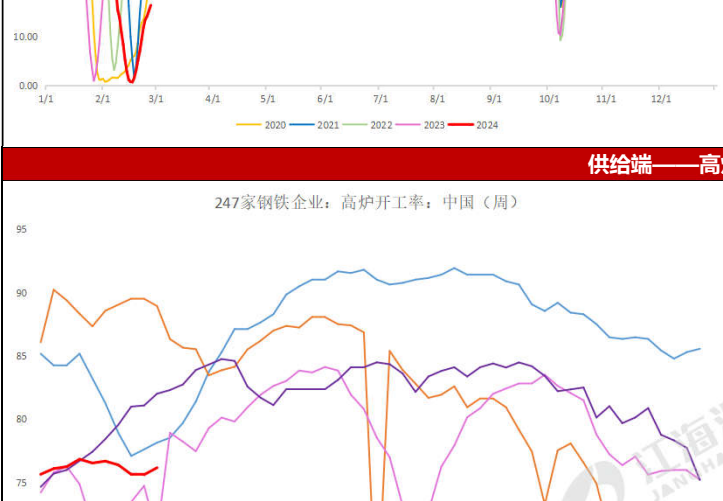
需求端——表观需求与贸易成交数据



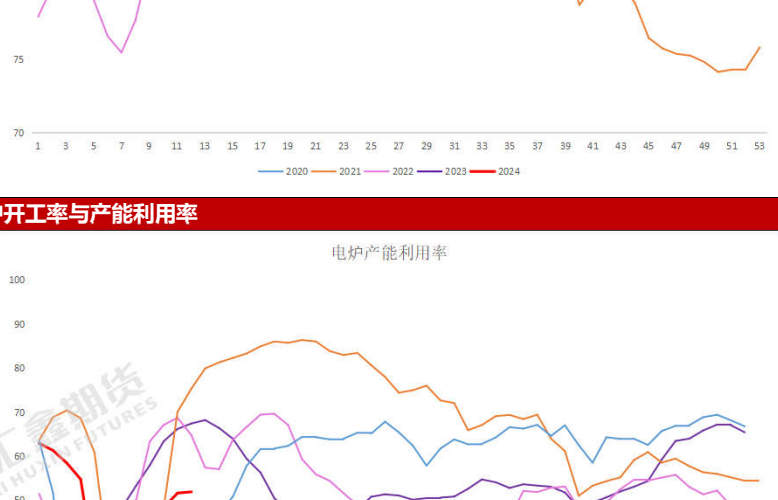
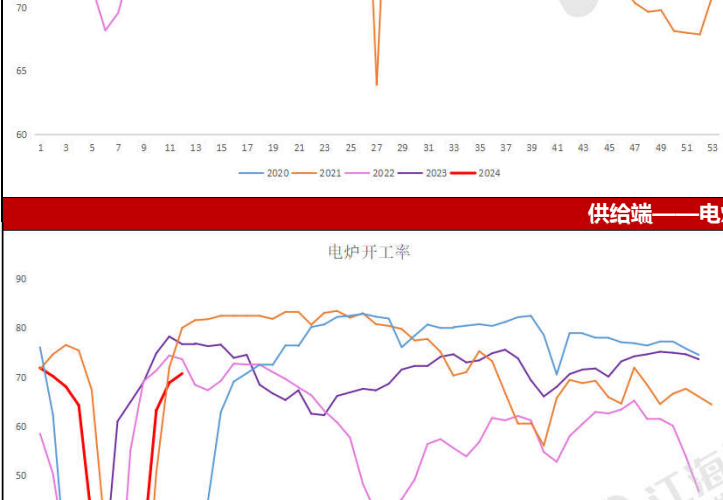
需求端——房地产成交与土地规划面积



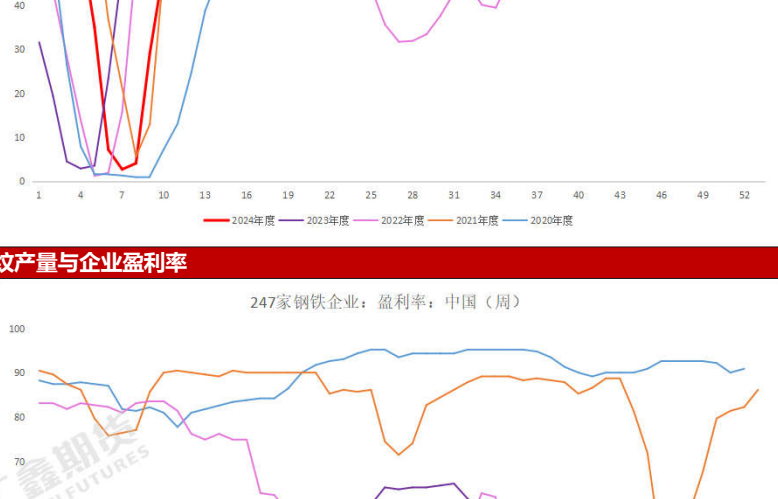
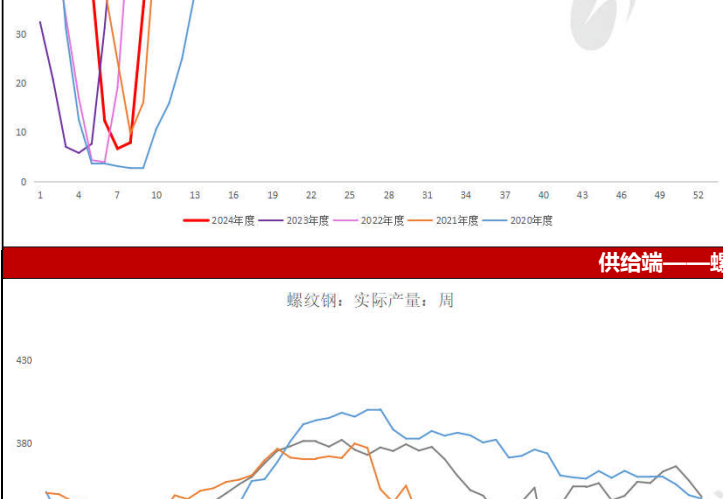
供给端——高炉开工率与产能利用率



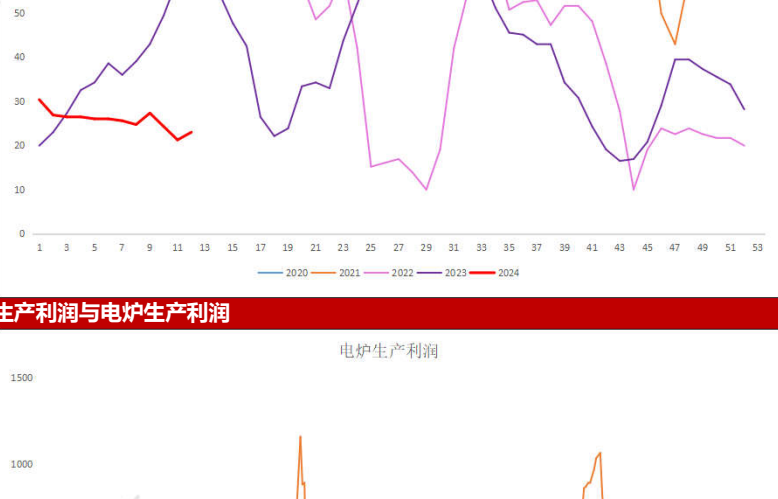
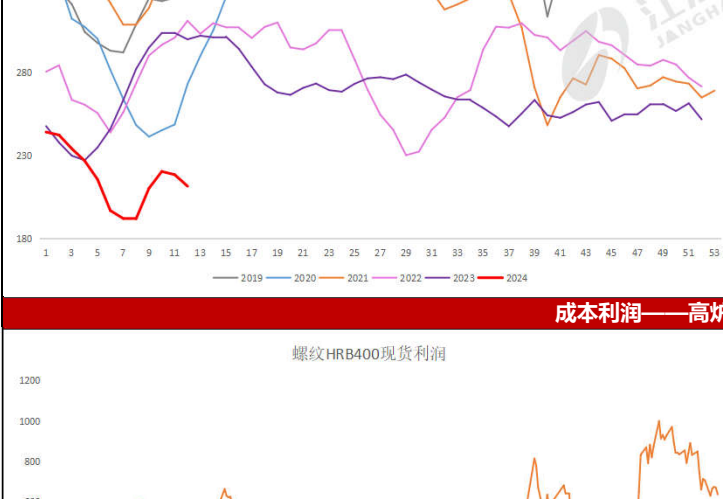
供给端——电炉开工率与产能利用率



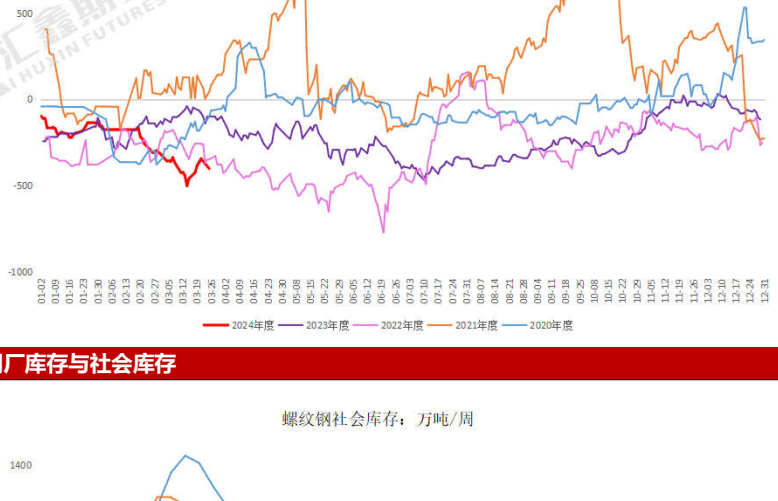
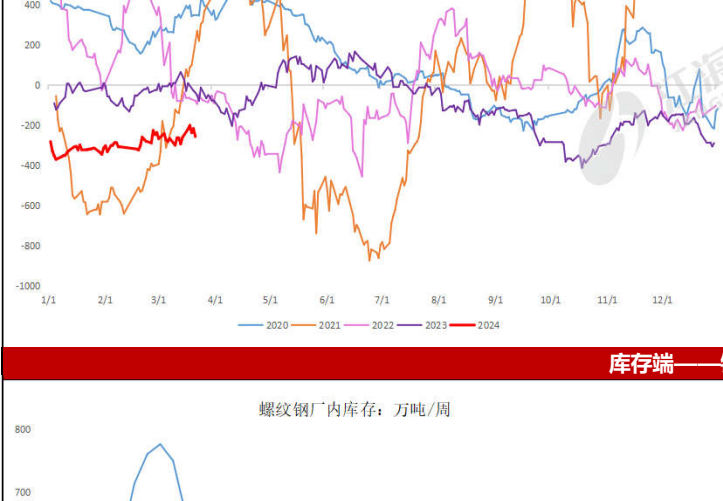
供给端——螺纹产量与企业盈利率



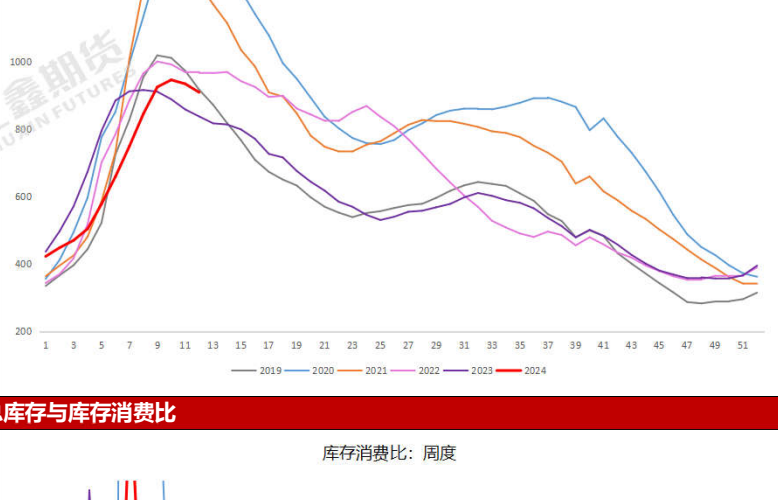
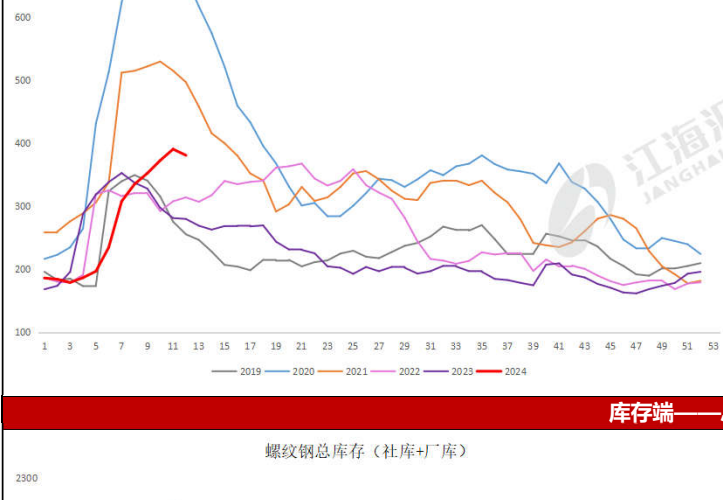
成本利润——高炉生产利润与电炉生产利润



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3610元/吨，较上周环比+100元/吨；螺纹钢杭州方面报价3630元/吨，较上周环比+90元/吨；本周全国市场报价普遍上张，且华东、东南、华南、华北地区涨幅较大领涨其他地区，而西北、华西、西南等地区涨幅相对较小；截止周五，福建地区报价小幅回落；盘中期螺上攻，多数省份现货市场呼应回涨。优质品价格提升，合格品售价同步。

2.基差期差:
基差：螺纹2405合约基差18元/吨，较上周环比-32元/吨；
期差：2405-2410合约价差-22元/吨，较上周环比+34元/吨；

3.需求概况:
表观数据：本周246.44万吨，环比+34.06万吨，同比-23.57%；建材贸易成交量：本周79.52万吨，环比+23.87万吨，同比+4.11%；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，但从同比来看，由于基建停工较多，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211.61万吨，环比-6.92万吨，同比-29.47%； 247家钢铁企业盈利率为22.94%，环比+1.73，同比-61.03%；

5.库存概况:
厂内库存：本周380.8万吨，环比-9.72万吨，同比+36.15%；社会库存：本周909.17万吨，环比-25.11万吨，同比+8.55%；
总库存：本周1289.97万吨，环比-34.83万吨，同比+15.46%；库存消费比：本周为5.23，较上周环-1.00，同比+51.06%；
本周呈现需求增加供给降低的态势；库存本周开始去化，预计拐点即将确定，钢厂库存去化，社会库存去化，且社会库存去化幅度大于厂库，从同比来看，本周累库幅度高于去年同期水平，库存消化依然较慢。

6.利润概况:
华东地区螺纹高炉生产利润-257元/吨，环比+3元/吨；电炉生产利润-360元/吨，环比+100元/吨；

7.基本逻辑:
周度供需结构来看，本周下游基建开工维持未有效释放，需求方面低于去年同期水平，但从环比来看，开工呈现缓慢逐步的改善；供给方面，近期螺纹高炉利润有所压缩，部分钢厂开启检修的阶段，从本周的数据来看，螺纹供给呈现逆季节性下滑的态势；螺纹贸易成交方面，随着螺纹低价资源的流出，刺激下游积极成交，现货贸易情绪有所改善；整体来看，本周需求环比改善，而产量呈现连续两周逆季节性下滑的态势，螺纹库存迎来拐点，社会库存去化幅度大于厂库，供需结构有所缓和，螺纹下跌暂缓，短期反弹。

8.操作建议:
单品种方向：不建议继续追空，等待企稳。
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。