

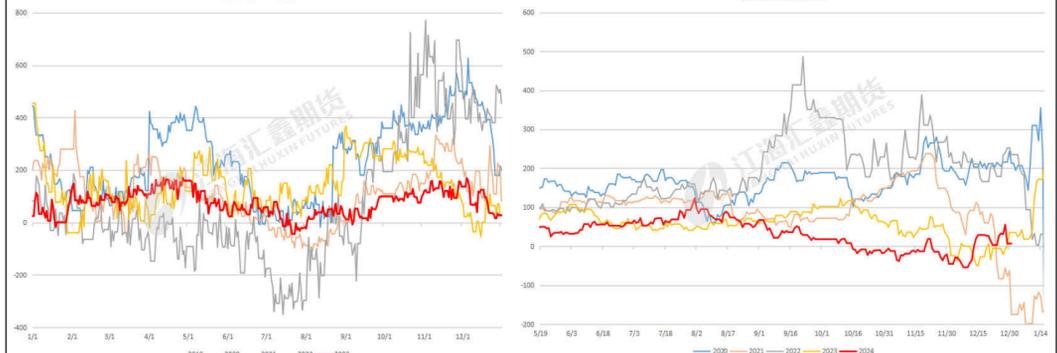
投资顾问: 张凯强 投资咨询证号: Z0019831

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
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
12月15日	256.86	-4.26	-9.85%	251.87	-7.01	-17.54%	178.19	4.59	5.84%	357.63	0.4	-2.01%	535.82	4.99	0.47%	-194	-47
12月8日	261.12	0.22	-9.22%	258.88	6.74	-6.91%	173.6	5.28	-4.55%	357.23	-3.04	-2.09%	530.83	2.24	-2.91%	-147	4
12月1日	260.9	6.06	-8.18%	252.14	-14.75	-8.89%	168.32	6.73	-7.55%	360.27	2.03	1.61%	528.59	8.76	-1.50%	-151	29
11月24日	254.84	-0.02	-10.54%	266.89	-7.24	-10.28%	161.59	-1.41	-9.68%	358.24	-10.64	1.38%	519.83	-12.05	-2.34%	-181	-17
11月17日	254.86	3.88	-12.32%	274.13	-4.01	-13.79%	163	-7.55	-6.78%	368.88	-11.72	1.40%	531.88	-19.27	-1.26%	-163	19
11月10日	250.98	-11.3	-15.34%	278.14	-19.75	-12.13%	170.55	-6.13	-5.73%	380.6	-21.03	0.41%	551.15	-27.16	-1.57%	-183	80
11月3日	262.28	1.51	-12.15%	297.89	1.82	-8.37%	176.68	-10.15	-7.01%	401.63	-25.46	1.39%	578.31	-35.61	-1.33%	-262	43
10月27日	260.77	4.51	-14.51%	296.07	-3.76	-9.88%	186.83	-4.73	-6.82%	427.09	-30.57	1.91%	613.92	-35.3	-0.91%	-306	81

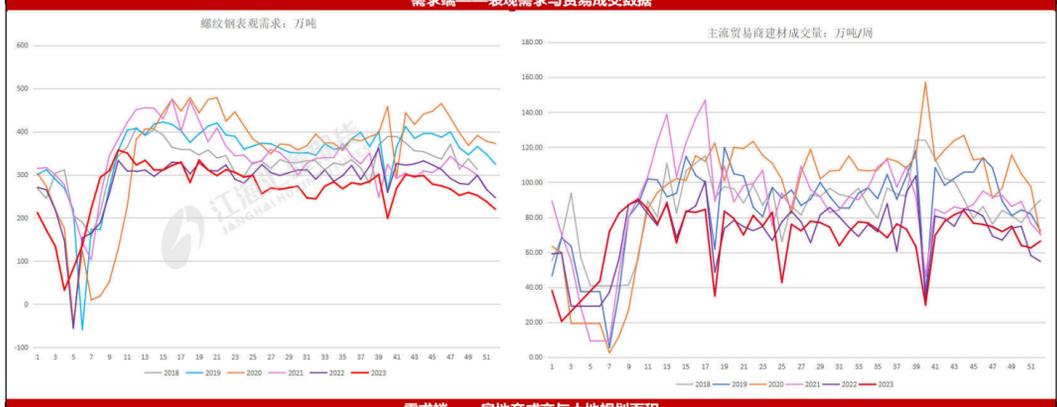
现货/期货价格——季节走势规律



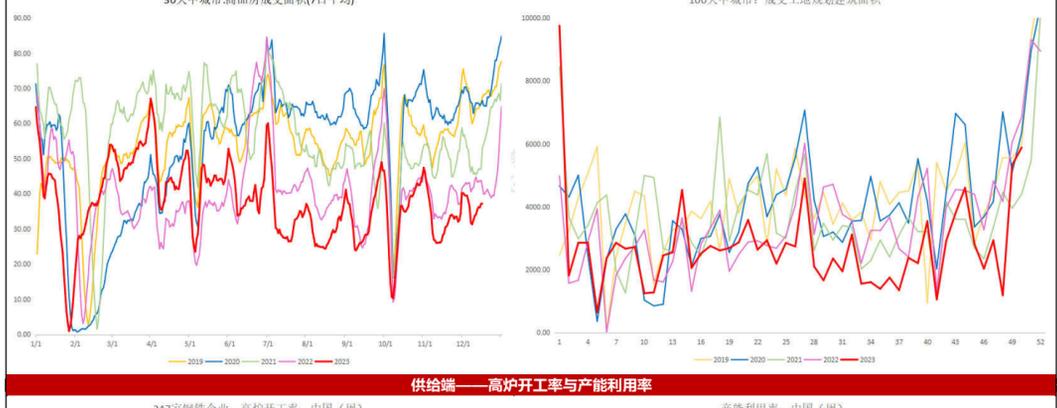
螺纹基差与期差走势



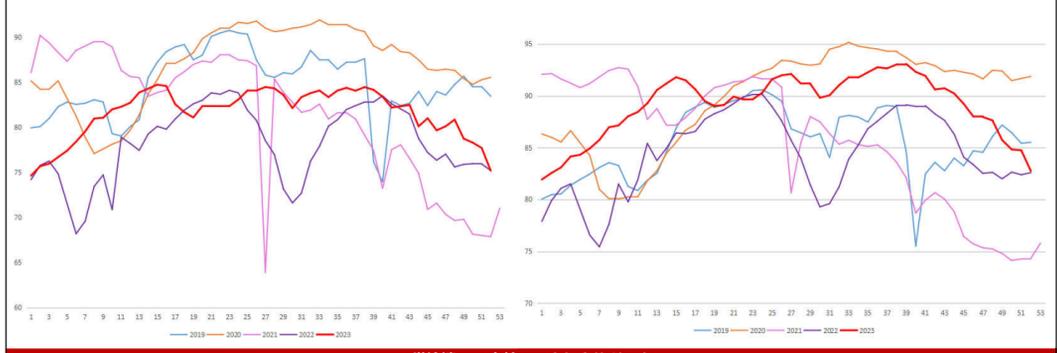
需求端——表现需求与贸易成交数据



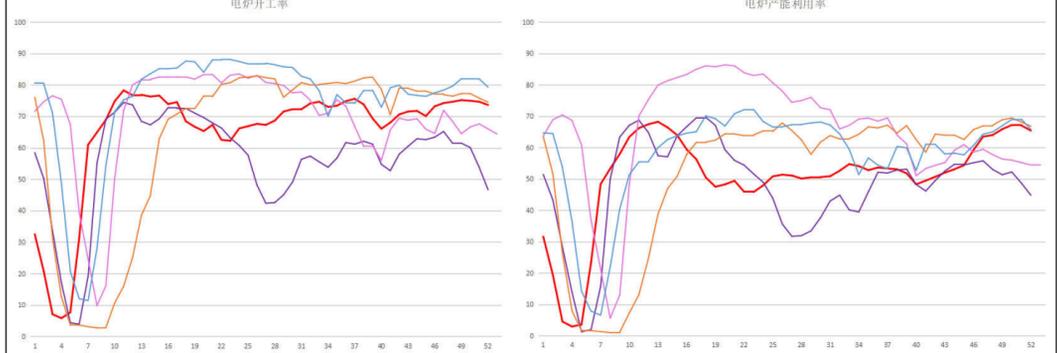
需求端——房地产成交与土地规划面积



供给端——高炉开工率与产能利用率



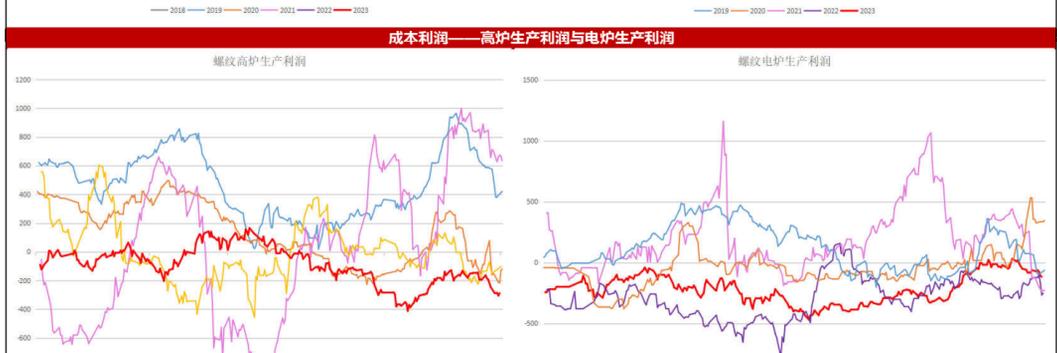
供给端——电炉开工率与产能利用率



供给端——螺纹钢产量与企业盈利率



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, 螺纹钢上海地区现货报价3980元/吨, 较上周环比降低20元/吨; 螺纹钢杭州方面报价4030元/吨, 较上周环比降低10元/吨; 本周全国地区差异较小, 西北、华西、华中、华北及华南地区价格震荡为主, 华东与东南部分省份价格跌幅较大; 优质品价格盘整, 合格品售价平稳。

2. 基差期差:
基差: 螺纹2405合约基差28元/吨, 环比-8元/吨;
期差: 2401-2405合约价差7元/吨, 环比+4元/吨;

3. 需求概况:
表观需求: 本周220.01万吨, 环比-17.98万吨, 同比-10.81%; 建材贸易成交量: 本周66.35万吨, 环比+3.83万吨, 同比+21.05%; 市场需求方面, 由于巴拿马运河限行令太平洋航线受阻, 三大铁矿船舶等待通行的平均时间已从今年11月初的4.3天延长到12月的11.7天, 近期铁矿价格走强, 原料端价格高企, 使成材的生产成本走强。综合来看, 本周随着成材现货价格调整, 利润再次收缩, 钢厂产量降低, 需求方面环比走弱, 但贸易商成交量较上周有所增加, 叠加年底预期向好, 螺纹钢市场情绪尚不悲观。

4. 供给概况:
247家钢铁企业高炉开工率为75.19%, 环比-0.252%, 同比-0.03%; 89家独立电弧炉钢厂开工率为73.63%, 环比-1.01%, 同比+57.37%; 螺纹钢全样本实际产量251.84万吨, 环比-9.66万吨, 同比-7.29%; 247家钢铁企业盈利率为28.14%, 环比-5.63%, 同比+41.34%;

5. 库存概况:
厂内库存: 本周195.87万吨, 环比+3.00万吨, 同比+9.35%; 社会库存: 本周为395.29万吨, 环比+28.83万吨, 同比+1.39%; 总库存: 本周591.16万吨, 环比+31.83万吨, 同比+3.90%; 库存消费比: 本周为2.69, 环比+0.34, 同比+16.49%; 本周总库存连续5周累积, 同比来看, 总库存处于近六年最高水平; 库存消费比持续走高, 处于近六年最高水平, 供需结构较上周有所减弱。降雪天气结束, 供需结构并未明显改善, 多地区工地依然处于停工状态, 钢厂直供量降低, 社会库存增幅较大。

6. 利润概况:
华东地区螺纹钢高炉生产利润-289元/吨, 环比-43元/吨; 电炉生产利润-116.7元/吨, 环比-54.95元/吨;

7. 基本逻辑:
从微观数据来看, 北方地区受冬季降雪影响, 下游工地开工受阻, 南方工地采购暂时缩减, 本周整体需求走弱; 建材贸易成交方面较上周有所改善; 供给方面, 受北方采暖季影响, 钢厂进入检修减产阶段, 本周产量数据录得减少; 库存方面, 已经连续5周累积, 且本周增幅较大, 库存消费比处于近六年最高水平; 原料端价格高企, 使成材的生产成本走强。综合来看, 本周随着成材现货价格调整, 利润再次收缩, 钢厂产量降低, 需求方面环比走弱, 但贸易商成交量较上周有所增加, 叠加年底预期向好, 螺纹钢市场情绪尚不悲观。

8. 操作建议:
单品种方向: 可考虑调整后, 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、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, 由投资者自行承担结果。