江海汇鑫期货
JIANGHAI HUIXIN FUTURES

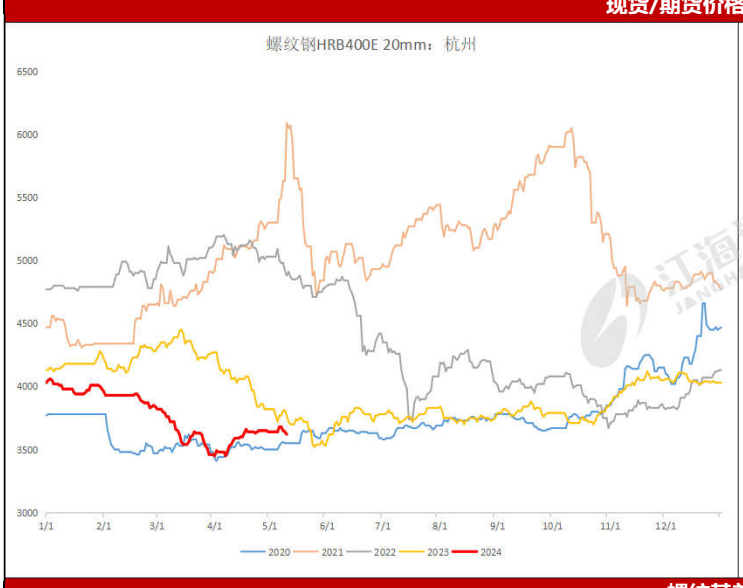
江海汇鑫期货——螺纹周报 2024/5/13

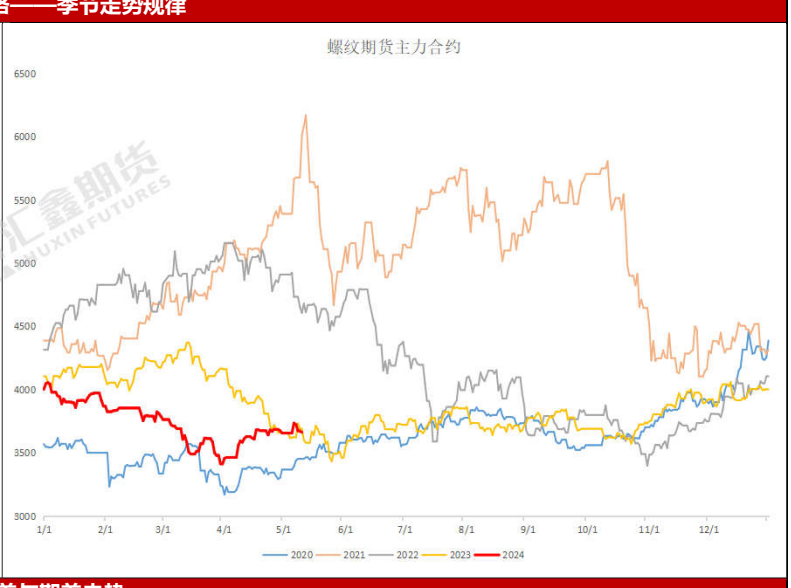
务必阅读下方免责声明

交易咨询部：张凯强　　投资咨询证号：Z0019831

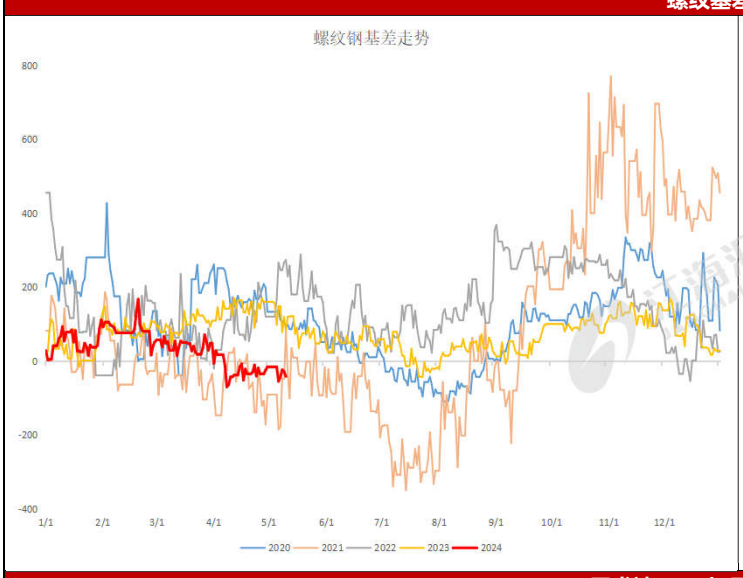
日期	产量	环比	同比	需求	环比	同比	厂库	环比	同比	社库	环比	同比	总库存	环比	同比	利润	环比
5月13日	230.61	-1.18	-13.96%	261.89	-4.2	-21.57%	222.62	-11.51	-8.66%	660.64	-19.77	-2.25%	883.26	-31.28	-3.95%	-335	-13
5月6日	231.79	9.74	-15.09%	266.09	-21.91	-5.65%	234.13	-9	-13.11%	680.41	-25.3	-4.97%	914.54	-34.3	-7.20%	-322	0
4月29日	222.05	4.18	-21.67%	288	6.42	-12.55%	243.13	-16.8	-9.26%	705.71	-49.15	-2.87%	948.84	-65.95	-4.59%	-322	4
4月22日	217.87	7.92	-25.96%	281.58	-5.01	-12.40%	259.93	-22.18	-3.36%	754.86	-41.53	-2.14%	1014.79	-63.71	-2.46%	-326	-33
4月15日	209.95	-2.68	-30.40%	286.59	10.65	-7.75%	282.11	-34.6	5.10%	796.39	-42.04	-0.34%	1078.5	-76.64	1.03%	-293	1
4月8日	212.63	2.89	-29.41%	275.94	-5.32	-11.24%	316.71	-28.81	20.53%	838.43	-34.5	3.03%	1155.14	-63.31	7.30%	-294	18
3月29日	209.74	-1.87	-30.59%	281.26	34.82	-15.59%	345.52	-35.28	28.42%	872.93	-36.24	6.82%	1218.45	-71.52	12.17%	-312	-55
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

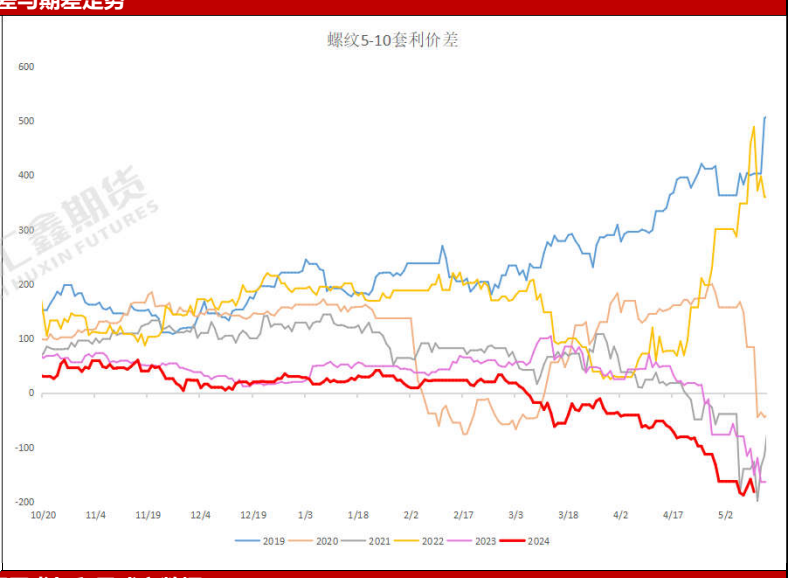
现货/期货价格——季节走势规律



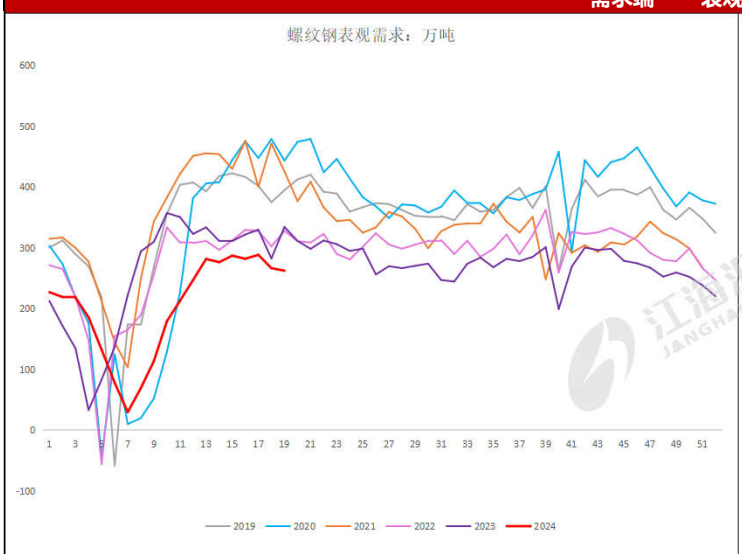


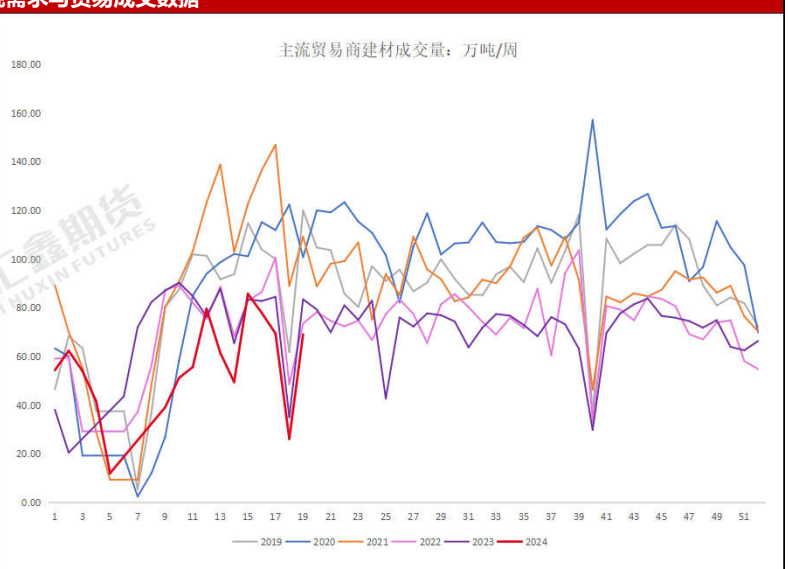
螺纹基差与期差走势



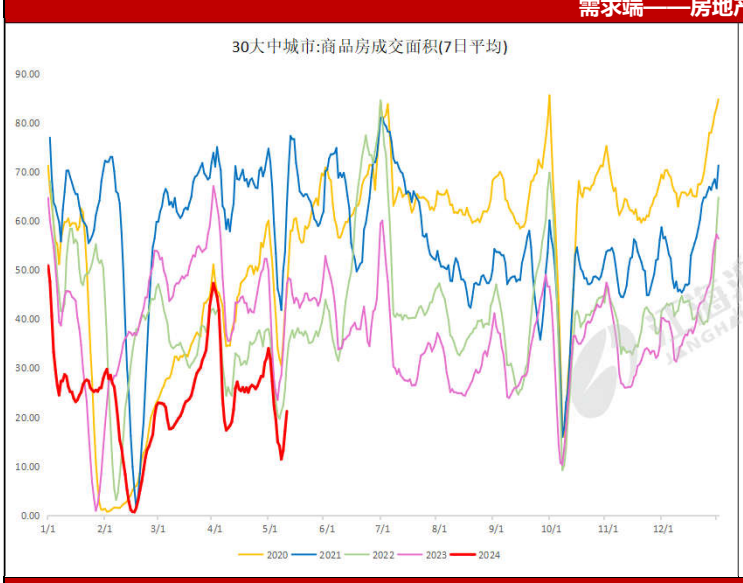


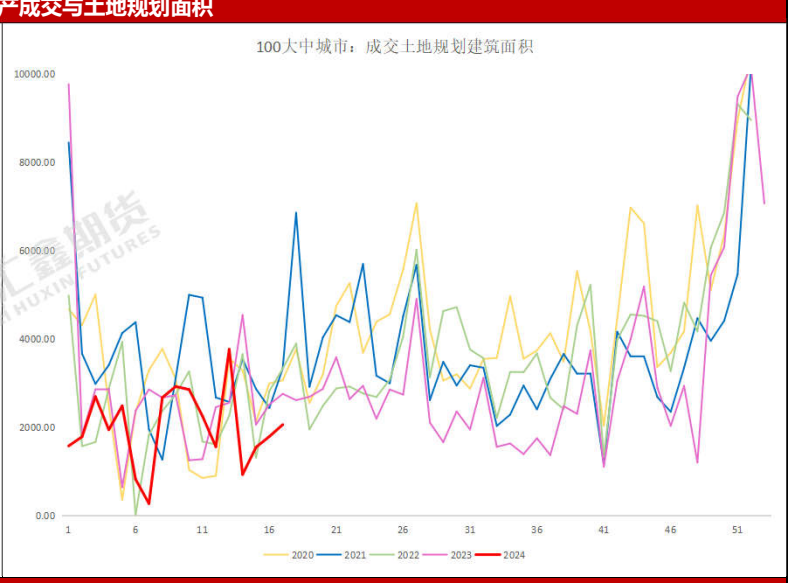
需求端——表观需求与贸易成交数据



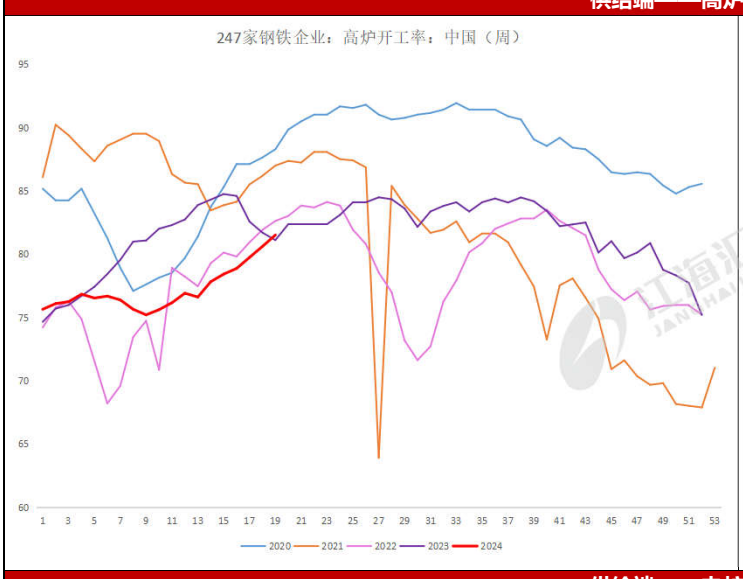


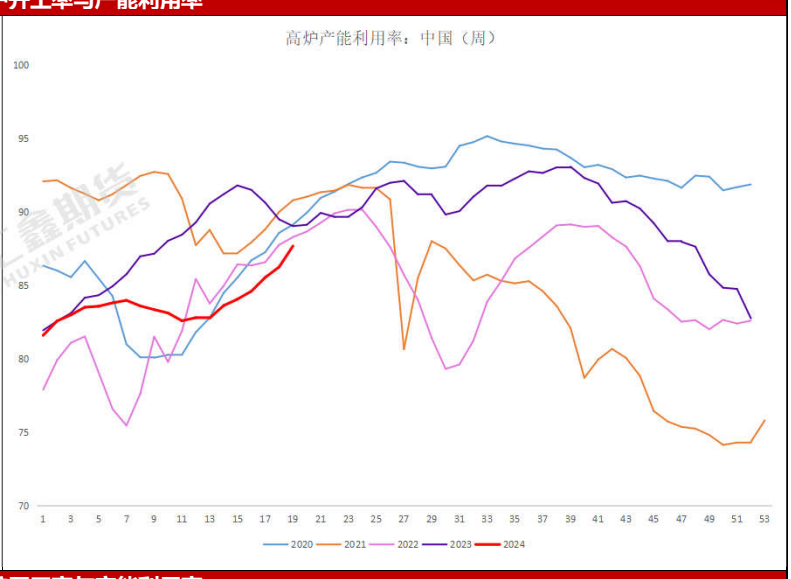
需求端——房地产成交与土地规划面积



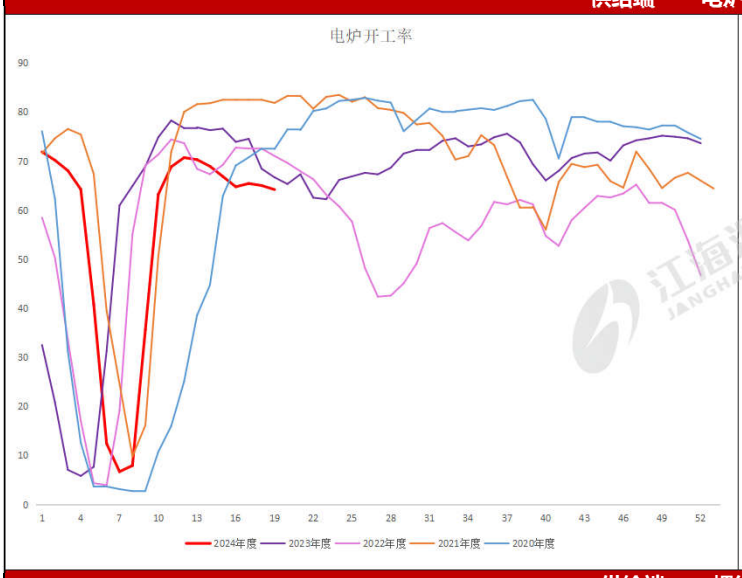


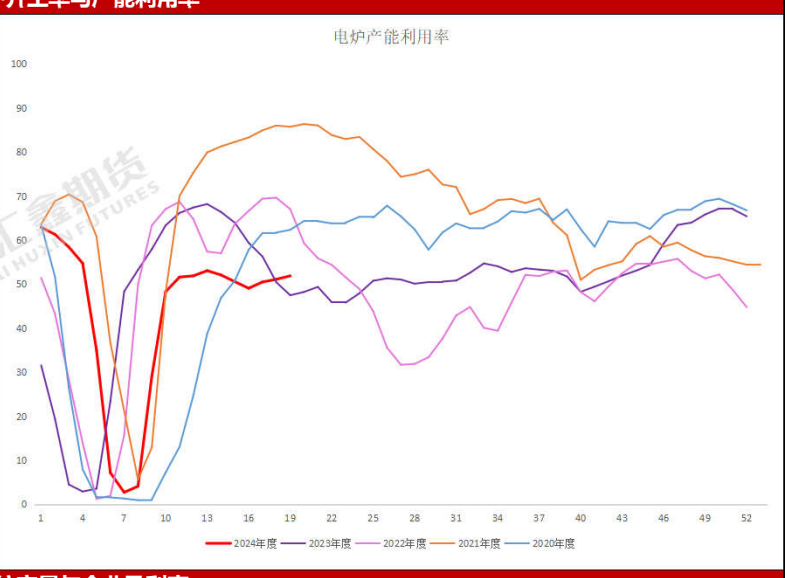
供给端——高炉开工率与产能利用率



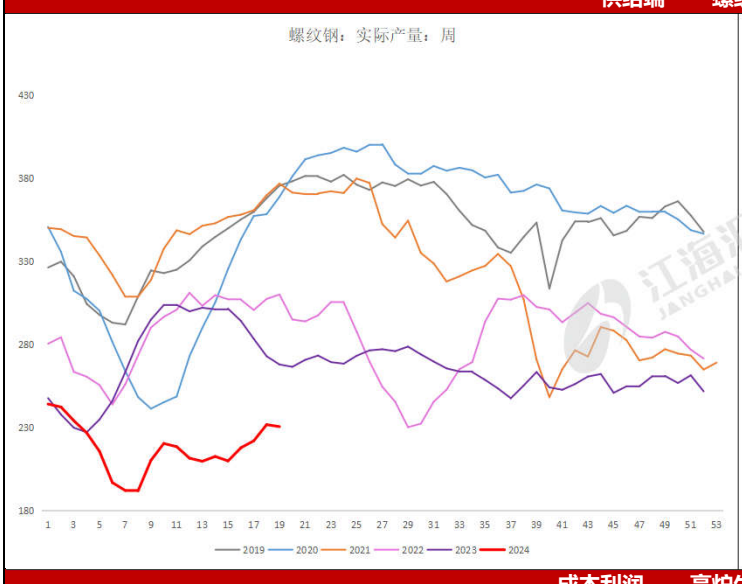


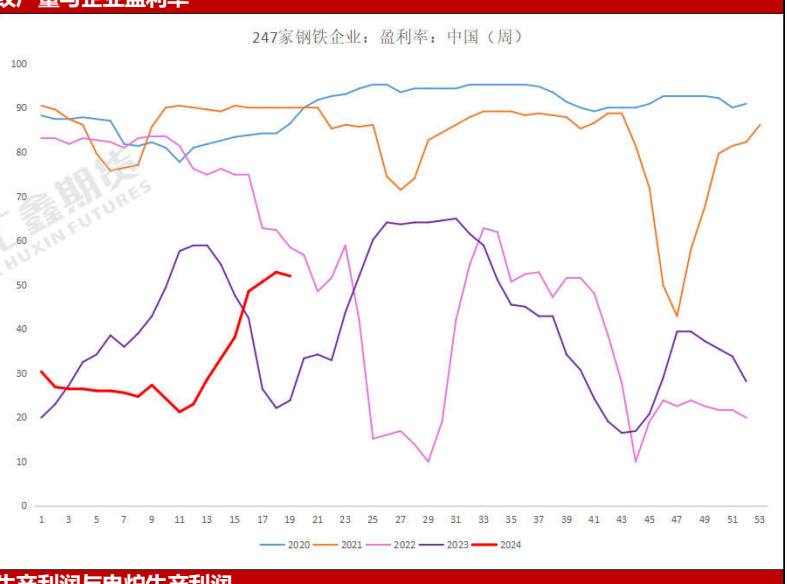
供给端——电炉开工率与产能利用率



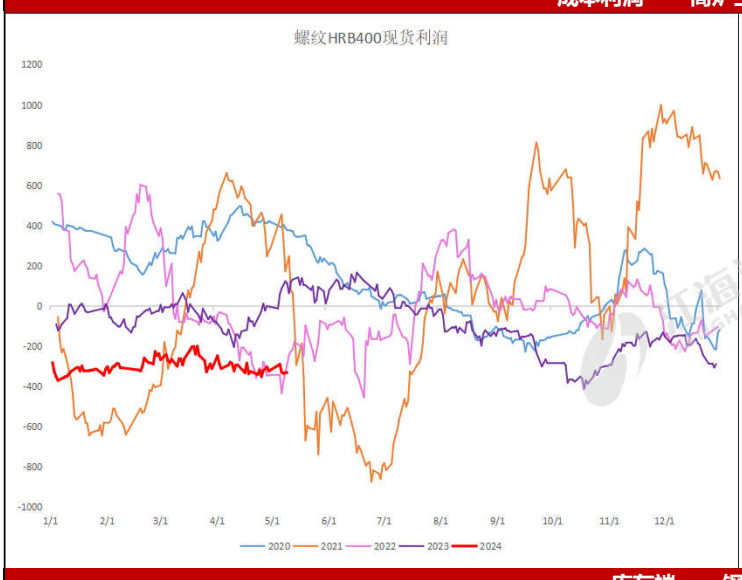


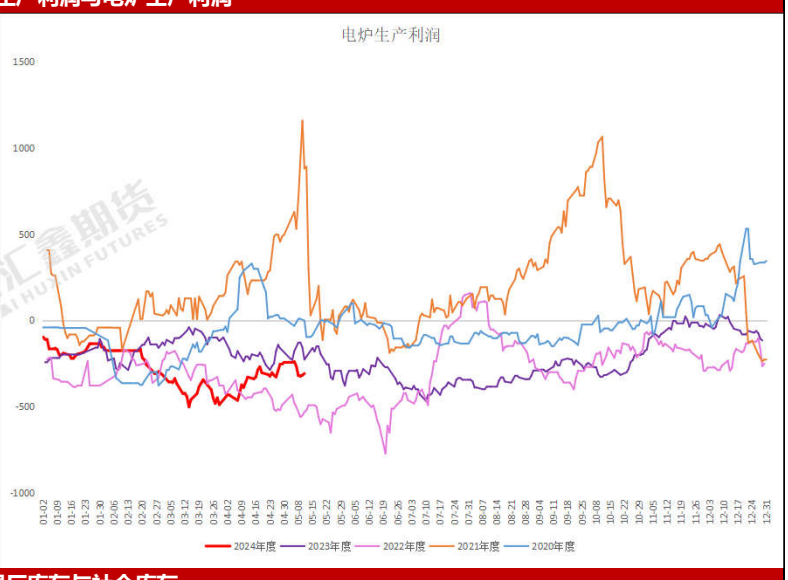
供给端——螺纹产量与企业盈利率



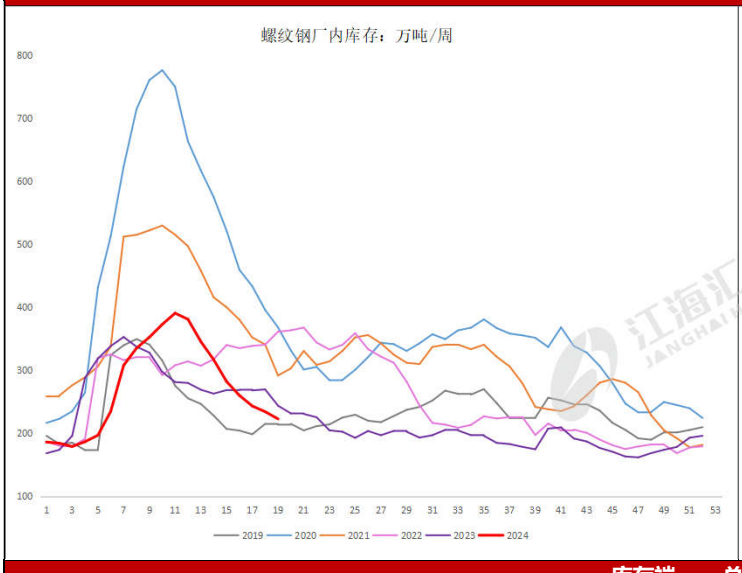


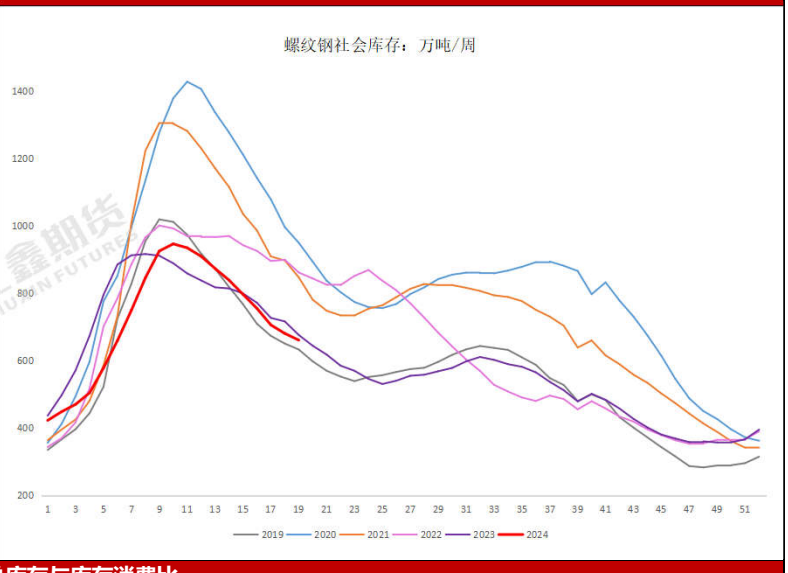
成本利润——高炉生产利润与电炉生产利润



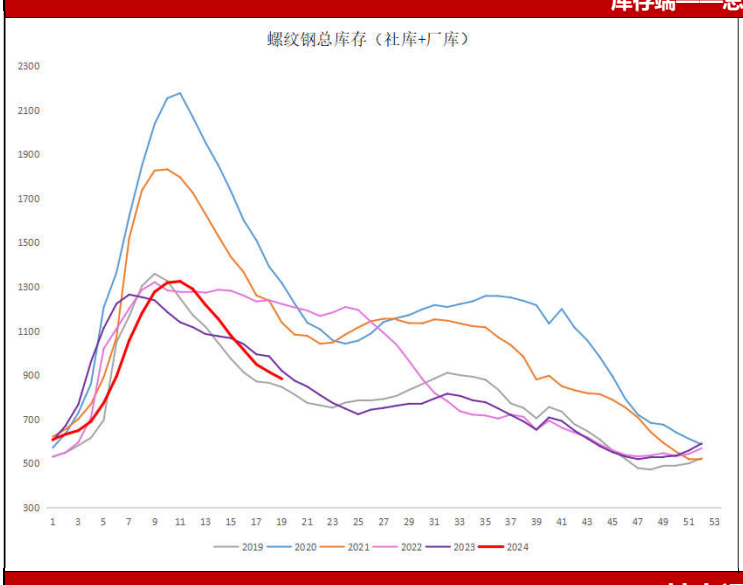


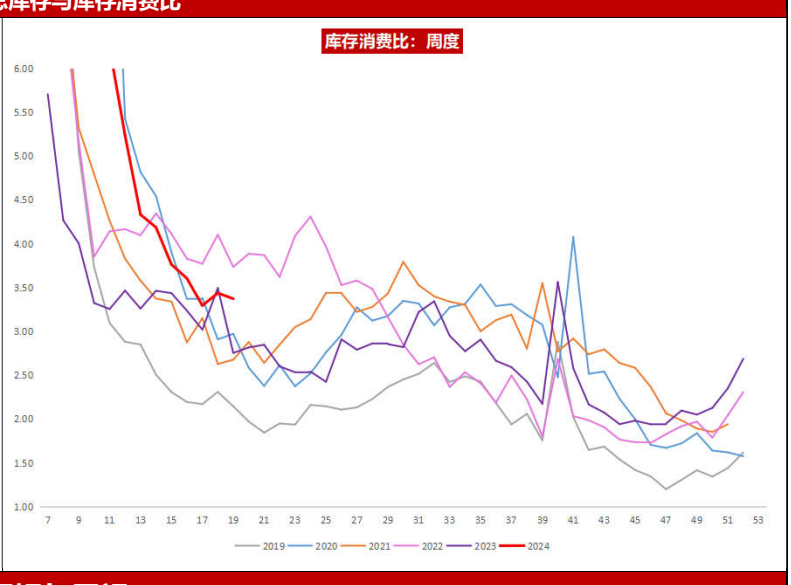
库存端——钢厂库存与社会库存





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3600元/吨，较上周环比-50元/吨；螺纹钢杭州方面报价3620元/吨，较上周环比-20元/吨；周一至周二随着节后钢市开盘，贸易成交恢复，价格呈现明显走高，本周全国市场小幅下调；周三周五，期螺低位起伏，现货小幅走低；全国地区价差较大，山东，浙江等华东省份现货价格相对坚挺，华北、华南、西南等地区价格回落幅度相对较大。

2.基差期差：

基差：螺纹2405合约基差-42元/吨，较上周环比-26元/吨；

期差：2405-2410合约价差-182元/吨，较上周环比-19元/吨；

3.需求概况：

表需数据：本周261.89万吨，环比-4.20万吨，同比-21.57%；建材贸易成交量：本周69.02万吨，环比+42.87万吨，同比-17.30%；

五一假期结束首周，贸易成交虽然恢复，但却低于节前水平，从同比来看依然地区去年同期水平；表观需求数据方面，需求已呈现两周回落的局面，且节后需求数据环比低于五一假期水平。

4.供给概况：

螺纹全样本实际产量230.61万吨，环比-1.18万吨，同比-13.96%；　247家钢铁企业盈利率为51.95%，环比+0.85，同比+118%；

5.库存概况：

厂内库存：本周222.62万吨，环比-11.51万吨，同比-8.66%；社会库存：本周为660.64万吨，环比-19.77万吨，同比-2.25%；

总库存：本周883.26万吨，环比-31.28万吨，同比-3.95%；库存消费比：本周为3.37，较上周环-0.06，同比+22.47%；

截止本周，总库存已连续8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，供需结构的改善，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-335元/吨，环比-13元/吨；电炉生产利润-308元/吨，环比-21元/吨；

7.基本逻辑：

供需结构方面，五一假期结束后第一周，下游市场临时补库，因此周一至周二，贸易成交量相对较高，然而随着价格走高贸易成交氛围并未持续保持，后半周成交量处于相对低位，整周表现一般，节后补库并不理想，远不如预期。表观需求数据方面，需求已连续两周回落，且节后需求数据环比低于五一假期水平。

供给方面，目前247家钢厂盈利率修复至50%以上，从产业情况来看，钢厂开工情绪有所升温，螺纹产量恢复至230万吨水平，而本周螺纹产量有所降低，结束3周连续增产的局面；库存方面，库存已连续8周降低，总库存去化幅度较大，低于去年水平，但库存去化速度有所趋缓；螺纹本周相对承压，涨势受阻，小幅调整。

近期产业政策方面，工信部、发改委发言粗钢产量调控；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，需求预期向好。对黑色系品种形成利好。

8.操作建议：

单品种方向：建议可等待螺纹回落调整结束后，考虑低多思路。

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。