

**节后预期分化，贸易商冬储意愿不强**
**执笔: 张煜**
**电话: 0591-87892521**
**从业资格: F3076317**
**一、冬储政策密集出台**

近期，冬储政策密集出台，根据 Mysteel 公开资料整理，以山西钢厂居多，详见附表 1，作为对比，我们选取了山西晋钢、山西建邦、江苏徐刚近两年的冬储政策，可以发现今年的优惠力度明显不如去年。以山西晋钢为例，螺纹锁价政策第一轮优惠 190 元，第二轮降至 90 元，而去年优惠 380 元。同时，今年冬储的绝对价格也明显高于去年，不过这有很大原因是今年炉料价格不断上涨，炼钢成本居高不下，高炉已经处于亏损或微利状态。

**表 1:部分钢厂冬储政策对比**

		即时现货价	锁价政策	保值政策		优惠政策
山西晋钢 钢厂	2021 年第一轮	4240	螺纹钢执行价 4050 元/吨，盘螺执行价 4300 元/吨	螺纹钢执行价 4100 元/吨，盘螺执行价 4350 元/吨	遇涨不涨，遇跌跌 50%	
	2021 年第二轮	4240	按（20 规格价格执行）锁价 4150 元/吨	保值 4200 元/吨		
	2020 年	3730	大螺纹 3350，盘螺 3800	大螺纹 3600，盘螺 3850	遇涨不涨，遇跌跌 50%	
山西建邦 钢厂	2021 年	4240	常规销售正常出价，我司不再出台其他冬储价格政策			上款金额+账面余额大于等于 500 万，全额给予 7.5% 的月息补贴，按日计息，锁价停止计息
	2020 年	3730	盘螺 3610			
江苏徐钢 钢铁	2021 年	4500	执行锁价政策，冬储额外优惠 30 元/吨			

	2020年	3860	提货价格按照当天价格	遇涨则涨，遇跌则跌	遇涨则涨，遇跌则跌	代理商在冬储期间2020年1月23日前出库提货返利40元/吨；在1月24日至2月10日期间出库提货返利20元/吨
--	-------	------	------------	-----------	-----------	--

数据来源：Mysteel

## 二、商家冬储意愿不强

根据山西5家钢厂和11家贸易商反馈可以发现，今年钢厂自储的意愿要强于去年，而贸易商的冬储意愿则出现明显的下降。其中5家钢厂中，80%的钢厂冬储规模超过去年，并且大部分钢厂对市场预期比较乐观。但贸易商中有一半以上减少冬储规模，而且规模较大，一共减少70500吨，其余贸易商增加的冬储规模较小，一共增加400吨，冬储意愿出现明显的下降，对市场的预期只有一般偏差，情绪上趋于谨慎，以规避风险为主。

表 2:冬储意愿反馈

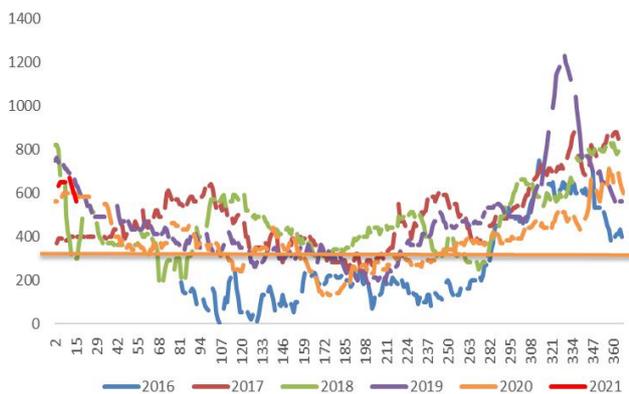
省份	城市	企业名称	企业分类	是否考虑冬储	冬储规模 (吨)			资金情况	(减量) 不冬储的原因		情况描述
					2020年	2021年	增减		成本	市场预期	
山西	太原	A	钢厂	是	100%	100%	0%	紧张	太高	偏好	不出冬储，但针对区域有销售政策
	太原	B	钢厂	否	0	20%	20%	宽松	太高	偏好	市场接受度不高，但对明年看好
	临汾	C	钢厂	是	0	50%	50%	宽松	太高	一般	正常冬储，会给优惠
	临汾	E	钢厂	是	20%	80%	60%	紧张	太高	偏好	价格高商家谨慎
	运城	D	钢厂	否	20%	70%	50%	紧张	太高	一般	卖不出去，所以增量
	太原	A	贸易商	是	30000	30000	0	宽松		一般	看钢厂政策，视情况而定
	太原	B	贸易商	是	80000	40000	-40000	宽松	高	偏差	谨慎少拿
	太原	C	贸易商	是	20000	20000	0	宽松		一般	正常冬储
	太原	D	贸易商	是	10000	2000	-8000	一般	高	偏差	担心价格回落

原										
临汾	E	贸易商	是	1800	2000	200	宽松		一般	正常冬储
临汾	F	贸易商	否	7000	0	-7000	宽松	太高	偏差	疫情紧张，村里封村管控
临汾	G	贸易商	是	0	60	60	宽松			工业线材正常冬储
临汾	H	贸易商	是	1800	2000	200	宽松		一般	正常冬储
临汾	L	贸易商	是	1500	1000	-500	紧张		偏好	先拿点，有政策再拿
运城	M	贸易商	是	15000	10000	-5000	宽松	太高	一般	规避风险减量
运城	N	贸易商	否	10000	0	-10000	紧张			由现货转为供工地

数据来源：Mysteel

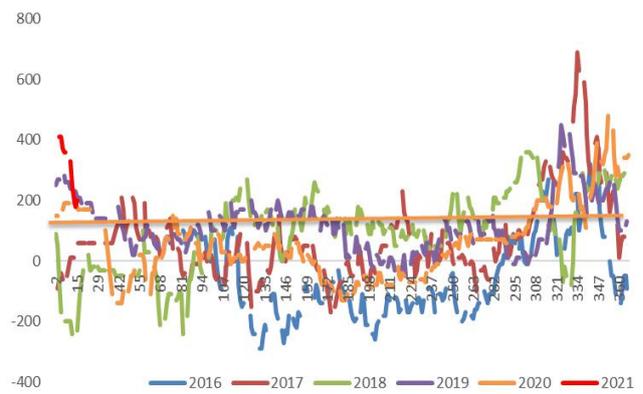
结合今年钢厂冬储政策给出的优惠力度较小可以看出，钢厂已经开始掌握冬储的主动权，主要原因是：1.近年来高利润高周转运行状态下，钢厂资金状况大有改善，对经销商的融资诉求也越来越低；2.原料不断上涨，焦炭已经落地十四轮提涨，涨幅累积 900 元，钢材价格有低成本托底；3.全球经济将在 2021 年全面复苏，钢厂看好春节后行情；4.目前南北价差较大，已经打开了南下利润空间，与其给贸易商冬储，不如直接卖到南方。

图表 1：广州-沈阳价差



数据来源：Wind

图表 2：上海-沈阳价差



数据来源：Wind

贸易商冬储意愿下降的主要原因则是：1.成本太高，2020 年 贸易商冬储价格大概在

3600 元左右，现在价格是 4200 元左右，多数钢贸商认为在高位冬储风险较高；2.传统的小阳春不一定年年都出现，有时候需求也会滞后，前些年冬储亏钱的贸易商很多，尤其今年还有疫情影响，年后开工时间不确定，贸易商对节后需求没有钢厂乐观，情绪趋于谨慎。

### 三、节后螺纹价格易涨难跌

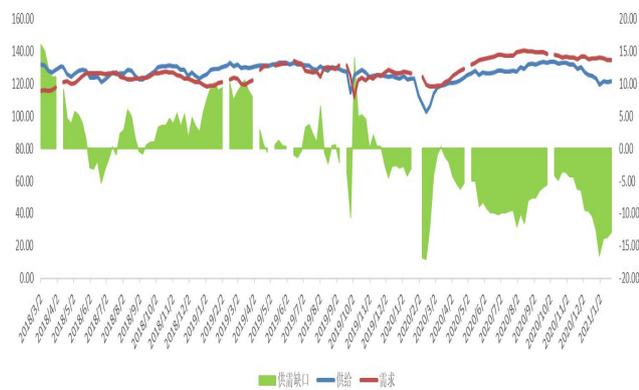
#### 1.成本端支撑仍在

近期焦炭开始第十五轮提涨，累积涨幅 1000 元，已有部分钢厂接受本轮提涨。从短期来看，焦炭供需缺口仍在，虽然焦化去产能已经进入尾声，今年以产能回补为主，主要净增量在一季度，1 月净增 532.75 万吨，2 月净增 630.75 万吨，但从烘炉到出焦一般需要 2-3 个月，出焦到满产又需要 1-2 个月，所以焦炭产能缺口至少要到 3 月才能完全填补。目前本是冬储季节，但焦化厂几无库存，钢厂补库吃力，焦炭各环节库存持续低位下降，供需偏紧格局预计支撑焦炭价格保持高位。

表 3：2021 年焦化产能变动统计

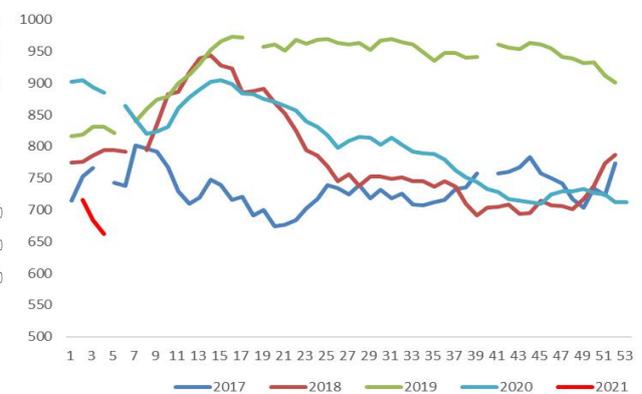
	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月	合计
淘汰	156	100	1157	80	321	603	42		212			670	3340.6
新增	688.75	730.75	660	309	243	760	55	362	135	194	75	1538	5750
产能净变动	532.75	630.75	-497	229	-78	157	13	362	-77	194	75	868	2409.4

图表 3：焦炭供需



数据来源：Mysteel

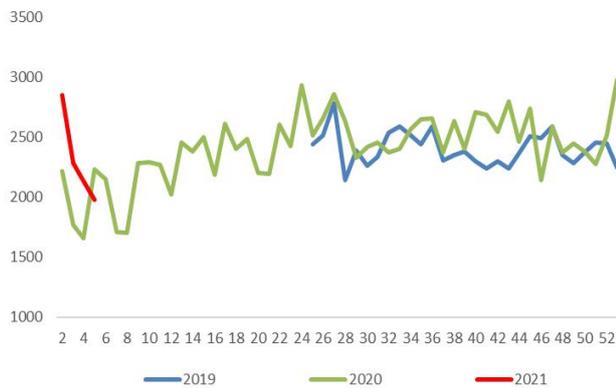
图表 4：库存（港口+焦化厂+钢厂）



数据来源：Mysteel

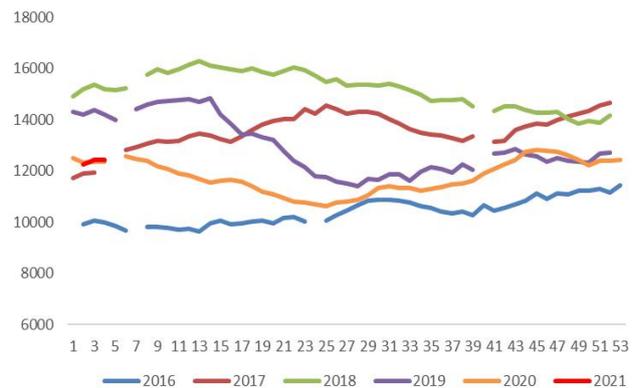
从铁矿来看的话，近期普氏指数进入高位震荡，12月海外矿山为年底冲量，发运大增，以至于到港量出现大涨。但随着新年开始，澳、巴发运出现明显回落。一季度受气候影响，是外矿发运淡季。近期澳大利亚受热带气旋影响，发运已经降至历史低位，预计后续外矿发运仍将保持低位，前期大量的到港不可持续，港口或将开始去库环节。随着年后复工复产，铁矿供需有可能出现偏紧情况。

图表 5: 澳、巴发货



数据来源: Mysteel

图表 6: 港口库存

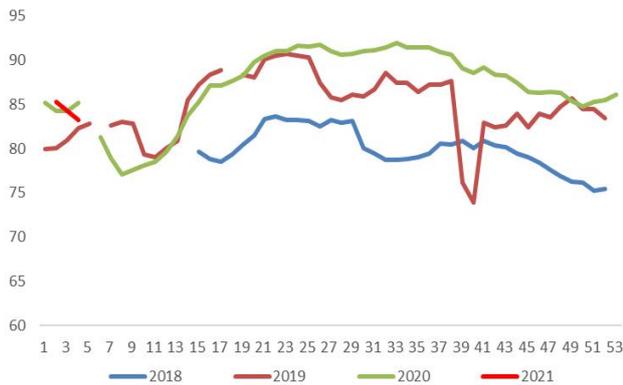


数据来源: Mysteel

## 2. 供应有收缩预期

12月以来，高炉开工率维持在85%附近高位震荡，但随着原料价格持续上涨，高炉利润不断被压缩，目前已经大面积进入亏损。叠加季节性淡季影响，终端需求下降较快，大多钢厂计划在春节前完成年度常规检修，高炉开工率已经连降3周至83.2%。近期，陕晋川甘建筑钢企高峰论坛秘书处下发倡议书，倡议钢企适当增加设备检修范围、延长检修时间，减少粗钢产量，已有部分钢企响应。工信部也表示将通过严控产能、推进重组等手段压减粗钢产量。各方面显示，螺纹供应有下降预期。

图表 7: 高炉开工率



数据来源: Mysteel

图表 8: 螺纹利润



数据来源: Mysteel

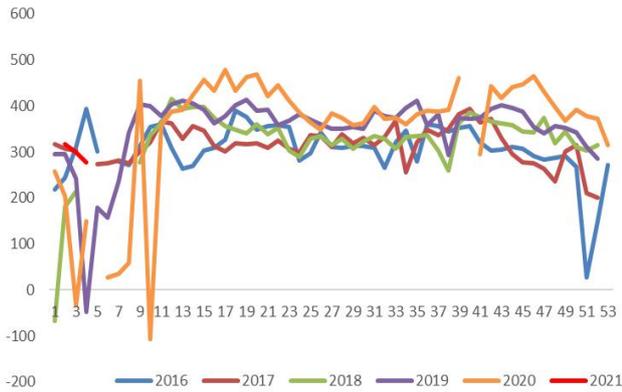
### 3. 节后需求有保障

虽然螺纹表观需求受季节性影响出现下降,但目前表观需求同比仍在高位,即使按农历来算,目前螺纹表观需求 276.61 万吨,同比增长 7.75%。

基建方面,在政策不急转弯的预期下,宏观政策保持连续性、稳定性和可持续性,继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。12 月地方政府债券发行额 1836.13 亿元,环比增加 452.49 亿元,同比增加 1456.26 亿元。固定资产投资完成额累积同比 3.41%,同比值全年持续上升。加上 2020 年底有大量项目密集开工,据 Mysteel 不完全统计,2020 年 12 月,全国各地共开工 3203 个项目,总投资金额为 2.69 万亿。12 月份开工项目数量较 11 月环比减少了 27.3%,但项目总投资金额环比约增 10.8%,而基建项目施工周期都比较长,这些项目将保障螺纹节后需求。

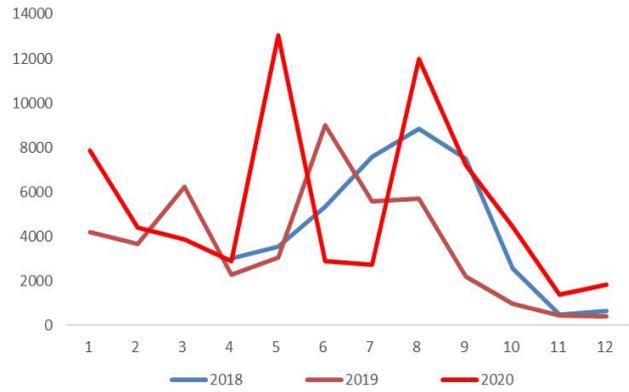
房产方面,2020 年 8 月份发布“三条红线”后,市场一度对房地产市场看法悲观,但事实数据却显示房地产市场发展依旧稳中向好。12 月房屋新开工面积当月值 23348.46 万平方米,环比增加,14.64%,同比增加 6.32%。商品房销售面积作为房屋新开工面积的先行信号,12 月累积 176086.22 万平方米,同比 2.6%,当月 25251.77 万平方米,同比 11.47%,良好的销售数据意味节后地产开工面积将不会太差。

图表 9：螺纹表观需求



数据来源：Mysteel

图表 10：地方政府债券发行额:当月值



数据来源：Wind

图表 11：固定资产投资完成额



数据来源：Wind

图表 12：房屋销售和新开工



数据来源：Wind

#### 四、总结

今年冬储政策优惠力度较小，钢厂掌握主动权，贸易商冬储意愿不强，主要是因为今年冬储价格较高，北材南下利润尚可，钢厂和贸易商对节后需求乐观程度不同。从螺纹自身基本面来看，由于成本居高不下，供应端在检修增多的情况下有收紧预期，需求端在积极的财政政策和稳健的货币政策背景下，基建和房产用钢需求有保障。预计螺纹价格易涨难跌，在经历季节性淡季的回调后，节后有望迎来上涨。

附表 1:

山西三原昌鑫钢厂	<p>冬储时间: 2021 年 1 月 20 日-2021-3 月 31 日, 冬储资源总投放量 10 万吨左右。</p> <p>一、锁价政策: 螺纹钢执行 4000 元/吨 (各规格加价按照公司制定的政策执行), 盘螺执行 4160 元/吨。共投放 5 万吨货, 其中螺纹钢 3 万吨左右, 盘螺 2 万吨左右。</p> <p>二、保值政策: 1、螺纹钢执行 4050 元/吨, 盘螺执行 4210 元/吨。共投放 5 万吨货, 其中螺纹钢 3 万吨左右, 盘螺 2 万吨左右。</p> <p>2、秉承着“遇涨涨 50%, 遇跌则跌”原则;</p> <p>3、保值至 2021 年 3 月 31 日止。保值期间代理商可分三次进行结算, 结算价格不可逆, 每次各品种锁货比例原则上按“30%、30%、40%”的额度执行, 若不结算或结算后剩余的款项, 统一按到期日的公司电商平台报价结算。</p> <p>三、借款政策: 各代理商可将闲余资金打入公司制定账户, 从付款之日起, 按月息 1 分支付资金成本, 按日计息。所借资金优先用于冬储期间锁货, 原则上可分三次进行锁货, 锁货价格不可逆, 每次各品种锁货比例原则上按“30%、30%、40%”的额度执行, 锁货资金从锁货之日起停止计息, 最长计息时限到 2021 年 3 月 31 日, 未使用部分款项计入客户预付款, 用于后期锁货使用。</p> <p>上款时间: 从方案推出之日起开始, 最迟到 1 月 31 日。</p> <p>注意: 所投放冬储资源各代理商可分期提货, 最晚提货期到 2021 年 4 月 15 日, 超期每吨收取 20 元仓储费。</p>
山西晋钢厂	<p>一、锁价政策: 螺纹钢执行价 4050 元/吨, 盘螺执行价 4300 元/吨。</p> <p>二、1、保值政策: 螺纹钢执行价 4100 元/吨, 盘螺执行价 4350 元/吨;</p> <p>2、秉承着“遇涨不涨, 遇跌跌 50%”原则;</p> <p>3、2 月 1 日至 3 月 31 日, 两个月期间按照我的钢铁网网价的平均价格来结算。</p> <p>三、打款日: 1 月 21 日-1 月 31 日期间, 钢厂根据订单量随时有权叫停冬储交易。</p>
	<p>2020 年 1 月 19 日山西晋钢出台冬储政策, 今日钢厂表示第一轮冬储量已经收足。基于代理商冬储的热情度高, 于 2020 年 1 月 21 日出台第二轮冬储政策, 具体如下:</p> <p>1、2021 年 1 月 21 日上午 10:00 之后打款的, 按 (20 规格价格执行) 锁价 4150 元/吨, 保值 4200 元/吨。其他执行原方案。另外锁价与保值比例执行 3: 7。</p>
山西建邦钢厂	<p>2021 年 1 月 21 日山西建邦集团有限公司对外通知, 公司出台冬储资金政策, 具体如下:</p> <p>基于当前市场实际, 原燃料价格持续上涨, 钢厂生产成本居高不下, 经研究, 就 2021 年冬储期间 (1 月 21 日-3 月 31 日) 销售计划如下:</p> <p>一、常规销售正常出价, 我司不再出台其他冬储价格政策;</p> <p>二、资金政策: 上款金额+账面余额大于等于 500 万, 全额给予 7.5‰的月息补贴, 按日计息, 锁价停止计息;</p> <p>三、单日结算量不超账面余额的 10%。</p>
山西晋南钢厂	<p>2021 年 1 月 21 日山西晋南钢铁集团有限公司对外通知, 公司不再出台其他冬储政策, 具体如下:</p> <p>基于当前市场实际, 原燃料价格持续上涨, 钢厂生产成本居高不下, 经研究, 就 2021 年冬储期间 (3 月 15 日前) 销售计划如下:</p> <p>一、常规销售正常出价;</p> <p>二、我公司不再出台其他冬储政策;</p> <p>三、客户账面未定价款在伍拾万元 (含伍拾万元) 给予资金优惠。</p>

山西金烨钢厂	<p>一、保值政策：</p> <p>1、盘螺基础结算单价：4200 元/吨，线材基础结算单价：4250 元/吨。</p> <p>2、保值数量：每家客户仅限 3000 吨，提货数量上下浮动 1%可结算。</p> <p>3、回款时间：可使用帐存款，1 月 15 日前必须交完全款，否则我公司有权对该资源进行处置。</p> <p>4：保值时间：保值到 4 月底，“遇涨不涨，遇落则落”，结算价格不可逆（按钢厂出台的结算价格作为参考），每次结算数量不超过保值数量的 30%，特殊情况按钢厂通知为准。</p> <p>截止 5 月 1 日上午 10 点已提货未结算部分，我公司按基础结算价格进行结算，未提货部分自动转成帐存款使用。</p> <p>二、保利优惠政策：</p> <p>1、保利政策暂定参考价格：盘螺、线材 4300 元/吨。</p> <p>2、保利数量：每家客户仅限 3000 吨，提货数量上下浮动 1%可结算。</p> <p>3、回款时间：可使用帐存款，1 月 15 日前回款。</p> <p>4、优惠政策：我公司将依据市场行情择机出具指定结算价，3 月底前结算按公司指定的结算价下调 120 元/吨进行结算，4 月底前结算按公司指定的结算价下调 170 元/吨进行结算。</p>
山西金烨钢厂	<p>一、保值政策：</p> <p>1、盘螺基础结算单价：4250 元/吨，线材基础结算单价：4300 元/吨。</p> <p>2、回款时间：可使用帐存款，1 月 25 日前必须交完全款，否则我公司有权对该资源进行处置。</p> <p>3：保值时间：保值到 4 月底，“遇涨不涨，遇落则落”，结算价格不可逆（按钢厂出台的结算价格作为参考），每次结算数量不超过保值数量的 30%，特殊情况按钢厂通知为准。</p> <p>截止 5 月 1 日上午 10 点已提货未结算部分，我公司按基础结算价格进行结算，未提货部分自动转成帐存款使用。</p> <p>二、保利优惠政策：</p> <p>1、保利政策暂定参考价格：盘螺、线材 4300 元/吨。</p> <p>2、回款时间：可使用帐存款，1 月 25 日前回款，否则我公司有权对该资源进行处置。</p> <p>3、优惠政策：我公司将依据市场行情择机出具指定结算价，3 月底前结算按公司指定的结算价下调 120 元/吨进行结算，4 月底前结算按公司指定的结算价下调 170 元/吨进行结算。其中已提货部分，按我公司择机出台的保利政策结算开始时间起 5 天的平均结算价进行相应优惠结算；未提货部分，按我公司择机出台的保利政策结算开始时间起 5 天提请，我公司会优先安排发货，当日提货量按每日出台的结算价进行相应优惠结算。</p>
江苏鑫钢铁	<p>一、冬储时间：2021 年 1 月 21 日至 2021 年 2 月 28 止。</p> <p>二、结算政策：</p> <p>1、锁价政策：（1）汽运锁价政策，螺纹钢 HRB400EΦ18-22 按照 4250 元/吨到货价格销售，盘螺 HRB400EΦ8 - 10 按 4350 元/吨到货价格销售；</p> <p>2、后结算政策：</p> <p>汽运后结算：（1）平均价后结算方式：结算价格按照镟钢营销中心各区域 2021 年 3 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日指导价均价下浮 30 元/吨结算（如果一日有多个指导价，按多个指导价均价计算）；（2）指定日结算方式：经销商可以选择在 2021 年 3 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日的任意一天结算，单次价格结算量不超过冬储总量的 30%，指定日期不可逆；如果到 3 月 31 日还有未结算量，则按最后结算日 3 月 31 日当天价格结算。后结算政策统一按照螺纹钢 4300 元/吨收款，盘螺按 4400 元/吨收款；</p> <p>三、回款时间：最后收款截止日期：2021 年 2 月 1 日。</p> <p>四、付款优惠：</p>

	<p>锁价结算方式无付款优惠；</p> <p>选择后结算方式（1）的经销商，在2021年2月1日前到款的，从2021年2月1日起按每月8厘标准按日计息，计息终止日期为2021年3月31日；选择后结算方式（2）的经销商，在2021年2月1日前到款的，从2021年2月1日起按每月8厘标准按日计息，计息终止日期为指定结算日，指定日结算部分终止计息，未结算部分继续计息。</p>
江苏徐钢钢铁	<p>一、冬储时间：2021年1月21日至2021年2月28日；</p> <p>参与冬储的代理商一二月份任务量按照单月最高任务量的120%计算。</p> <p>二、定价模式：执行锁价政策，冬储额外优惠30元/吨。</p> <p>三、付款方式：订货(汽运)三个工作日内预付30%保证金，余款在2021年2月28日之前付清；订货(船运)三个工作日内预付50%保证金，余款在到港前付清。</p> <p>四、出货要求：2021年2月8日之前须出库冬储资源量的60%，余下在2021年2月28日之前提货完毕。</p>
山钢股份	<p>一、时间周期：2021年1月22日-2月22日。</p> <p>二、价格政策</p> <p>1、定价模式：采取锁价和后结算两种模式。</p> <p>2、锁价模式：锁定价格和数量。锁单基价HRB400E22mm4250元/吨(现汇含税出厂)，其它材质规格价差按照当期价格文件执行。以收款为准，先到先得，全款预付。合同签订及交款日期截止至1月31日。</p> <p>3、后结算模式：结算价格不低于锁价模式价格。</p> <p>三、锁价资源：协议户优先，原则上以协议量为上限。</p> <p>四、协议户政策：锁价资源量计入协议提货量。</p>
山西宏达钢厂	<p>一、正常销售，公司不再出台具体的冬储销售政策；</p> <p>二、为确保正常订单的回款情况，对于代理商账面余额将给予0.75%的月息补贴，按日计息，新订单产生后停止计息。</p>

## 免责声明

本报告版权属于福能期货股份有限公司所有，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

## 福能期货经营机构办公地址信息

公司地址：福建省福州市鼓楼区五四路75号海西商务大厦31层  
邮编：350003 电话：0591-87871692 传真：0591-88265617  
网址：www.fnqh.com.cn

## 厦门分公司

地址：厦门市东渡路61号振华大厦B座二楼  
邮编：361012 电话：0592-5678309  
传真：0592-5678778

## 湖北分公司

地址：武汉市洪山区徐东大街67号广泽大厦9层D户  
邮编：430070 电话：027-88773007  
传真：027-88773003

## 青岛营业部

地址：青岛市市南区香港中路36号招银大厦1901室。  
邮编：266001 电话：0532-82023818  
传真：0532-82023820

## 龙岩营业部

地址：龙岩市新罗区华莲路金融中心A1A2栋1203-1205  
邮编：364000 电话：0597-2251100  
传真：0597-2257711

## 晋江营业部

地址：晋江市崇德路金融广场3号楼1401-1402室  
邮编：362200 电话：0595-85612808  
传真：0595-85610966

## 漳州营业部

地址：漳州龙文区万达写字楼b座603-604  
邮编：363000 电话：0596-2038010  
传真：0596-2020009

## 宁德营业部

地址：宁德市蕉城南路94号泓源·国际-1-607  
邮编：352000 电话：0593-2999108  
传真：0593-2999106

## 莆田营业部

地址：莆田市城厢区联创国际广场B区B4#201号  
邮编：351100 电话：0594-2209090  
传真：0594-2606058

## 泉州营业部

地址：泉州市丰泽区田安路北段阳光大厦A幢7楼  
邮编：362000 电话：0595-36616716  
传真：0595-22116955

## 永安营业部

地址：永安市含笑大道1196号阳光丽景1号楼1503-1507室  
邮编：366000 电话：0598-3859578  
传真：0598-3859978

## 南昌营业部

地址：南昌市南滨国际金融大厦2003-2005室  
邮编：330000 电话：0791-86213373  
传真：0791-86210701

## 成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路65号世外桃源广场B座1917  
邮编：610042 电话：028-87590801  
传真：028-87590805

## 上海营业部

地址：上海市浦东新区东方路969号8楼805  
邮编：200122 电话：021-68827096  
传真：021-68827678

## 广州营业部

地址：广州市天河区天河北路大都会广场911  
邮编：510620 电话：020-38550010  
传真：020-38550010

## 深圳营业部

地址：深圳市福田区彩田路福建大厦B座1701、1706  
邮编：518000 电话：0755-82529159  
传真：0755-82993386

## 南京营业部

地址：南京市玄武区中山路268号汇杰广场1508室  
邮编：210000 电话：025-83209186  
传真：025-83209187