

光期黑色：2021 年钢厂冬储政策解读及节后螺纹库存预期

本文中，我们对 2021 年各区域钢厂冬储政策进行了汇总和解读，对春节前后的螺纹钢产量、表需、库存等数据进行梳理及推演，并结合历史规律对春节后的价格表现进行预判。

光大期货研究所

黑色研究团队

研究总监：邱跃成

品种：钢材

分析师：王心彤

品种：焦煤焦炭

分析师：石峰

品种：铁矿石

今年钢厂和贸易商冬储博弈时间较长，相较往年冬储政策出台晚、执行时间短，且呈现出绝对价格高贸易商不愿意冬储，同时钢厂成本高钢厂不愿意低价卖的局面，最终很多钢厂没有具体的价格出台，后结算的政策占比较多，锁价的比例较少。今年最终冬储以钢厂自储、钢厂代理以及期现贸易商为主，中小贸易商囤货普遍较少，资源相对集中。从锁价的钢厂来看，山东钢厂螺纹锁价 4250 元/吨，山西钢厂 4000-4050 元/吨，整体较去年价格高 500-600 元/吨。

截止 2 月 5 日，螺纹库存已经连续 6 周出现增加，累计增库量达到 483.06 万吨。和往年相比，今年春节前螺纹呈现出累库时间晚，但累库总量大的特征，近几周的累库速度和绝对量均超季节性特征，目前螺纹总库存农历同比增加 340.23 万吨。根据历年季节性情况来看，我们认为螺纹库存在春节后第 4 周达到峰值的可能性较大，本轮库存累积周期或将为 11 周，库存峰值将在 3 月 12 日那周出现。预计 2021 年的螺纹库存峰值将达到 1700 万吨，较 2020 年的峰值减少约 480 万吨，本轮累计累库量将达到 1100 万吨左右。

从过去 2011-2020 年春节后历史价格表现来看，螺纹期货春节后一个月内每周都出现下跌的年份为 2013 年和 2014 年，每周都出现上涨的为 2016 年，先涨后跌的为 2011 年、2012 年、2015 年，先跌后涨的为 2017 年、2019 年、2020 年，先跌后涨再跌的为 2018 年。从 2016-2020 年最近 5 年的价格表现来看，春节后第二周有 4 年出现下跌，第三周和第四周有 4 年出现上涨，春节后一个月内有 3 年上涨、2 年下跌。从历史季节性规律来看，春节后现货价格有一定的“开门红”定律，节后上涨的年份占比较多，且价格走势的连续性相对较好。期货价格则在节后开市之初下跌的年份较多，随后再次转为上涨，价格在节后一月内多呈现涨跌反复交替走势。预计 2021 年春节后螺纹盘面或难有单边趋势，出现反复震荡的概率较大。

期市有风险

入市需谨慎

2021 年钢厂冬储政策解读及节后螺纹库存预期

一、各区域钢厂冬储政策解读

今年钢厂和贸易商冬储博弈时间较长，相较往年冬储政策出台晚、执行时间短，且呈现出绝对价格高贸易商不愿意冬储，同时钢厂成本高钢厂不愿意低价卖的局面，最终很多钢厂没有具体的价格出台，后结算的政策占比较多，锁价的比例较少。今年最终冬储以钢厂自储、钢厂代理以及期现贸易商为主，中小贸易商囤货普遍较少，资源相对集中。从锁价的钢厂来看，山东钢厂螺纹锁价 4250 元/吨，山西钢厂 4000-4050 元/吨，整体较去年价格高 500-600 元/吨。

1、执行锁价和保价两种政策，由贸易商进行选择的钢厂。

东海特钢对河北地区螺纹钢锁价 4200 元/吨，保价 4350 元/吨；

江苏扬钢锁价 4220 元/吨，后结算按我的钢铁网价结算；

江苏鑫鑫特钢锁价 4250 元/吨，后结算 4300 元/吨收款，最终按指导价格来结算。

山钢股份锁价 4250 元/吨，后结算模式结算价格不低于锁价模式价格。

山西晋钢锁价政策螺纹钢执行价 4050 元/吨，保值政策螺纹钢执行价 4100 元/吨，秉承着“遇涨不涨，遇跌跌 50%”原则。

山西三原昌鑫锁价政策螺纹钢执行 4000 元/吨，保值政策螺纹钢执行 4050 元/吨，秉承着“遇涨涨 50%，遇跌则跌”原则。

河南亚新锁定价格螺纹基价 4130 元/吨；保值政策螺纹基价 4180 元/吨，遇降则降，遇涨涨一半。

大东海钢铁对福建地区锁价政策螺纹钢基价 4300 元/吨，后结算政策螺纹钢基价 4450 元/吨。

酒钢锁价政策兰州螺纹 4060 元/吨，天水螺纹 4000 元/吨，宝鸡螺纹 3980 元/吨，陇南螺纹 4030 元/吨，陇西螺纹 4030 元/吨，平凉螺纹 4010 元/吨，庆阳螺纹 3980 元/吨。保值价格全区域螺纹基价 4150 元/吨。

2、仅执行锁价政策的钢厂。

山东地区莱钢永锋、石横特钢螺纹执行 4250 元/吨，西王特钢执行 4220 元/吨，冬储时间：自 2021 年 1 月 22 日至 2 月 22 日止，共计 32 天。

江苏徐钢执行锁价，按照当天出货价订货锁价，冬储额外优惠 30 元/吨。

山东闽鑫执行锁价政策，锁价两千吨以下价格为 4270 元/吨，锁价两千吨以上价格为 4250 元/吨。

大东海钢铁对广州区域锁价政策螺纹基价 4380 元/吨，盘螺基价 4380 元/吨；

3、仅实行保值政策钢厂。

山西金烨保值政策盘螺基础单价 4200 元/吨，线材基础单价 4250 元/吨，保值到 4 月底，“遇涨不涨，遇落则落”，结算价格不可逆。保利政策暂定参考价格盘螺、线材 4300 元/吨。

江西萍钢后结算政策统一按照螺纹钢 4400 元/吨收款，盘螺按 4600 元/吨收款；后结算方式分为平均价后结算和指定日后结算。

凌源钢铁对京津唐地区建材销售执行日定价（或旬、或月）结算的用户在 2021 年 1 月 31 日前（含 31 日），预付 2021 年 2 月份货款并订货的，给予提前预付款优惠 20 元/吨。

吉林鑫达买受人在货物发出之日起至 2021 年 5 月 31 日前参照“吉林鑫达钢铁有限公司”以微信等形式当日最新公布的到货地区相应材质、规格的产品出厂价格作为所发货物的结算价格。冬储合同量要求一万吨以上，给予优惠 40 元/吨。

吉林金钢股份发货收款单价按照各区域指导价格上浮 100 元/吨计算。定价模式铁路运输：结算单价=各区域指导价格—40 元/吨优惠+规格加价+承兑加价。汽送运输：结算单价=各区域指导价格—40 元/吨优惠—汽送运补+规格加价+承兑加价。

4、正常销售出价，不出冬储政策的钢厂。

山西建邦冬储期间常规销售正常出价，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。

山西晋南钢铁常规销售正常出价，不再出台其他冬储政策，客户账面未定价款在伍拾万元（含伍拾万元）给予资金优惠。

山西宏达钢铁正常销售，公司不再出台具体的冬储销售政策；对于代理商账面余款将给予 7.5%的月息补贴，按日计息，新订单产生后停止计息。

山西美锦钢铁常规销售正常出价，公司不再出台具体的冬储政策。账面余额+上款金额全部给予 7.5%的月息补贴，按日计息（计息时间从 2021 年 2 月 1 日起至 2021 年 4 月 15 日止）；计息期内该部分资金可以提货，相应的提货金额停止计息。

敬业钢铁冬储自 2021 年 1 月 8 日(含 8 日)开始至 2021 年 2 月 10 日止期间的实际交款(不含余款)部分给予资金占用优惠。1 月份合同结算方式:正常交款(按 8-20 日实际交款计算)并转贷权且按 1 月份结算的享受 20 元资金占用让利;1 月份合同量结算延期至 3 月份结算的不享受 1 月交款资金占用优惠(延期结算的客户于 1 月 20 日前签订补充协议,逾期视为按 1 月份结算价格执行)。2 月份结算方式:2021 年 2 月 1 日-2021 年 2 月 28 日期间所发货物按 3 月份结算价结算。

二、2021 年春节后螺纹库存累积预期

截止 2 月 5 日,螺纹库存已经连续 6 周出现增加,累计增库量达到 483.06 万吨。和往年相比,今年春节前螺纹呈现出累库时间晚,但累库总量大的特征,近几周的累库速度和绝对量均超季节性特征,目前螺纹总库存农历同比增加 340.23 万吨。根据历年季节性情况来看,我们认为螺纹库存在春节后第 4 周达到峰值的可能性较大,本轮库存累积周期或将为 11 周,库存峰值将在 3 月 12 日那周出现。预计 2021 年的螺纹库存峰值将达到 1700 万吨,较 2020 年的峰值减少约 480 万吨,本轮累计累库量将达到 1100 万吨左右。

图表 1: 2016-2021 年春节前后螺纹周产量情况(单位:万吨,%)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	同比
春节前10周	321.9	316.46	306.18	339.21	356.99	355.45	-0.43
春节前9周	316.7	310.99	302.18	338.13	356.21	348.95	-2.04
春节前8周	312.62	300.66	301.73	332.59	363.19	346.74	-4.53
春节前7周	309.87	290.76	299.93	329.94	366.33	350.27	-4.38
春节前6周	305.64	291.65	308.08	332.93	357.84	349.49	-2.33
春节前5周	312.6	286.39	310.21	326.43	347.93	345.37	-0.74
春节前4周	305.75	280.68	308.15	329.94	350.86	344.52	-1.81
春节前3周	308.3	270.46	298.23	321.13	335.87	333.67	-0.66
春节前2周	300.91	260.1	297.03	304.54	312.46	321.95	3.04
春节前1周	282.58	250.58	289.21	297.86	307.54		
春节当周				293.18	300.37		
春节后1周	246.61	234.45	275.43	292.12	281.59		
春节后2周	248.47	250.63	287.42	308.99	264.15		
春节后3周	270.31	254.82	306.51	324.65	248.38		
春节后4周	287.92	265.31	310.81	323.05	241.43		
春节后5周	308.53	272.9	312.45	325.12	245.25		
春节后6周	322.62	275.7	311.74	330.69	248.75		
春节后7周	314.54	289.55	305.03	339.1	272.98		
春节后8周	322.68	291.28	307.94	344.82	290.1		
春节后9周	321.59	294.8	313.49	349.99	305.38		
春节后10周	325.06	303.96	302.99	355.38	325.51		

资料来源: Mysteel, 光期研究所

图表 2：2016-2021 年春节前后螺纹总库存变化情况（单位：万吨，%）

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	同比
春节前10周	655.95	621.27	453.04	503.47	478.86	640.78	33.81
春节前9周	658.33	644.47	470.68	471	472.93	611.91	29.39
春节前8周	660.71	664.02	499.75	490.81	490.06	586.46	19.67
春节前7周	637.57	668.62	531.83	483.76	490.86	622.25	26.77
春节前6周	620.72	682.28	571.4	504.55	501.01	655.3	30.80
春节前5周	588.47	710.71	636.49	530.97	524.56	701.31	33.69
春节前4周	563.7	742.91	641.09	549.33	572.47	769.22	34.37
春节前3周	588.03	766.19	628.1	581.4	635.13	891.71	40.40
春节前2周	601.11	776.79	719.37	617	729.29	1069.52	46.65
春节前1周	631.89	800.38	818.8	696.64	861.15		
春节当周	—	—	—	1048.57	1206.74		
春节后1周	809.79	1065.6	1193.48	1167.21	1364.03		
春节后2周	904.24	1202.67	1322.42	1303.38	1618.48		
春节后3周	966.27	1212.13	1415.92	1359.25	1847.49		
春节后4周	963.32	1165.09	1426.02	1326.64	2037.07		
春节后5周	870.98	1118.29	1395.34	1248.54	2154.05		
春节后6周	852.51	1065.77	1343.59	1172.28	2176.89		
春节后7周	820.71	1025.8	1239.94	1118.83	2068.47		
春节后8周	796.76	1000.64	1157.57	1046.14	1953.09		
春节后9周	754.68	974.19	1066.08	974.02	1851.05		
春节后10周	688.49	964.84	977.03	913.24	1732.55		

资料来源：Mysteel，光期研究所

图表 3：2016-2021 年春节前后螺纹表需变化情况（单位：万吨，%）

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	同比
春节前10周	313.82	306.02	321	336.31	399.13	390.66	-2.12
春节前9周	314.32	287.79	284.54	370.6	362.14	377.82	4.33
春节前8周	310.24	281.11	272.66	312.78	346.06	372.19	7.55
春节前7周	333.01	286.16	267.85	336.99	365.53	314.48	-13.97
春节前6周	322.49	277.99	268.51	312.14	347.69	316.44	-8.99
春节前5周	344.85	257.96	245.12	300.01	324.38	299.36	-7.71
春节前4周	330.52	248.48	303.55	311.58	302.95	276.61	-8.69
春节前3周	283.97	247.18	311.22	289.06	273.21	211.18	-22.70
春节前2周	287.83	249.5	205.76	268.94	218.3	144.14	-33.97
春节前1周	251.8	226.99	189.78	218.22	175.68		
春节当周	—	—	—	-58.75	-45.22		
春节后1周	68.71	-30.77	-99.25	173.48	124.3		
春节后2周	154.02	113.56	158.48	172.82	9.7		
春节后3周	208.28	245.36	213.01	268.78	19.37		
春节后4周	290.87	312.35	300.71	355.66	51.85		
春节后5周	400.87	319.7	343.13	403.22	128.27		
春节后6周	341.09	328.22	363.49	406.95	225.91		
春节后7周	346.34	329.52	408.68	392.55	381.4		
春节后8周	346.63	316.44	390.31	417.51	405.48		
春节后9周	363.67	321.25	404.98	422.11	407.42		
春节后10周	391.25	313.31	392.04	416.16	444.01		

资料来源：Mysteel，光期研究所

图表 4：历年春节前后库存峰值及累库量推衍（单位：万吨）

时间	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年 (E)	同比 (%)
除夕日期	2 月 7 日	1 月 27 日	2 月 15 日	2 月 4 日	1 月 24 日	2 月 11 日	——
累库周期 (周)	6	12	12	10	15	11	-33.33
库存峰值 (万吨)	966.27	1212.13	1426.02	1359.25	2176.89	1700	-21.91
累库量 (万吨)	402.57	590.86	972.98	875.49	1686.83	1114	-33.96

资料来源：Mysteel，光期研究所

三、2021 年春节后螺纹价格走势预估

从过去 2011-2020 年春节后历史价格表现来看，螺纹期货春节后一个月内每周都出现下跌的年份为 2013 年和 2014 年，每周都出现上涨的为 2016 年，先涨后跌的为 2011 年、2012 年、2015 年，先跌后涨的为 2017 年、2019 年、2020 年，先跌后涨再跌的为 2018 年。从 2016-2020 年最近 5 年的价格表现来看，春节后第二周有 4 年出现下跌，第三周和第四周有 4 年出现上涨，春节后一个月内有 3 年上涨、2 年下跌。

螺纹现货在过去 10 年中春节后一个月在 2014 年、2015 年、2020 年均持续下跌，2016 年、2017 年均持续上涨，2011 年、2012 年、2018 年先涨后跌，2019 年先涨后跌再涨。从 2016-2020 年最近 5 年的价格表现来看，春节后第二、三、四周均有 3 年出现上涨，春节后一个月内有 4 年上涨、1 年下跌。

可见从历史季节性规律来看，春节后现货价格还是有一定的“开门红”定律，节后上涨的年份占比较多，且价格走势的连续性相对较好。期货价格则在节后开市之初下跌的年份较多，随后再次转为上涨，价格在节后一月内多呈现涨跌反复交替走势。

2021 年春节前一周螺纹出现强势拉涨，主要原因笔者认为一是工信部连续强调 2021 年要实行产能产量双控政策，确保 2021 年全国粗钢产量同比下降，市场对去产量预期增强；二是 1 月份信贷、汽车销量、挖掘机销售等数据表现较强，市场对节后需求恢复信心较足；三是钢厂成本高企，钢厂挺价意愿强烈。对于春节后市场值得关注的几方面一是库存预计会出现较大幅度累积，目前螺纹总库存农历同比增加 46.65%，节后库存压力可能会比较大；二是市场对节后需求快速恢复的预期也打比较足，要关注会否因疫情管控原因节后需求恢复出现预期差；三是央行四季度货币政策基调由“更加灵活适度、精准导向”变为“灵活精准、合理适度”，“把好闸门”提法延续，释放政策中性偏紧预期，春节后央行从市场回收流动性的可能性加大；四是

多地楼市调控加码，对节后需求复苏或将形成一定抑制。预计春节后螺纹盘面或难有单边趋势，出现反复震荡的概率较大。

图表 5：2011-2020 年春节后一个月螺纹期货价格变化情况（单位：万吨，%）

时间	春节前一周	春节后第二周	涨跌幅	春节后第三周	涨跌幅	春节后第四周	涨跌幅	春节后一个月涨跌幅
2011年	4930	5061	2.66%	4936	-2.47%	4881	-1.11%	-0.99%
2012年	4310	4318	0.19%	4297	-0.49%	4169	-2.98%	-3.27%
2013年	4124	4014	-2.67%	3980	-0.85%	3908	-1.81%	-5.24%
2014年	3455	3395	-1.74%	3394	-0.03%	3340	-1.59%	-3.33%
2015年	2489	2505	0.64%	2447	-2.32%	2386	-2.49%	-4.14%
2016年	1851	1870	1.03%	1928	3.10%	1974	2.39%	6.65%
2017年	3369	3206	-4.84%	3381	5.46%	3483	3.02%	3.38%
2018年	3930	3866	-1.63%	4032	4.29%	3794	-5.90%	-3.46%
2019年	3707	3684	-0.62%	3677	-0.19%	3750	1.99%	1.16%
2020年	3500	3304	-5.60%	3395	2.75%	3460	1.91%	-1.14%

资料来源：Mysteel，光期研究所

图表 6：2011-2020 年春节后一个月上海市场螺纹现货价格变化情况（单位：万吨，%）

时间	春节前一周	春节后第二周	涨跌幅	春节后第三周	涨跌幅	春节后第四周	涨跌幅	春节后一个月涨跌幅
2011年	4780	4860	1.67%	4910	1.03%	4860	-1.02%	1.67%
2012年	4270	4290	0.47%	4260	-0.70%	4160	-2.35%	-2.58%
2013年	3770	3930	4.24%	3880	-1.27%	3800	-2.06%	0.80%
2014年	3300	3240	-1.82%	3230	-0.31%	3180	-1.55%	-3.64%
2015年	2370	2360	-0.42%	2350	-0.42%	2300	-2.13%	-2.95%
2016年	1860	1870	0.54%	1920	2.67%	1980	3.13%	6.45%
2017年	3230	3270	1.24%	3480	6.42%	3620	4.02%	12.07%
2018年	3900	3900	0.00%	4100	5.13%	3930	-4.15%	0.77%
2019年	3780	3840	1.59%	3760	-2.08%	3820	1.60%	1.06%
2020年	3750	3520	-6.13%	3440	-2.27%	3430	-0.29%	-8.53%

资料来源：Mysteel，光期研究所

四、各区域钢厂 2020 年冬储政策汇总

日期	区域	省份	钢厂	政策
2021/1/29	华北	河北	东海特钢	一、锁价销售：螺纹钢4200元/吨，盘螺基价4200元/吨，交全款锁货。货须于2021年2月28日（正月十七）之前提清，超期收取堆存费。 二、锁价政策：预收款螺纹钢4350元/吨，盘螺基价4350元/吨，交款提货，于2021年3月15日之前分批次按当时行市价格结算。 三、数量有限，先到先得，重满即停。
2021/1/25	华东	江苏	江苏扬钢	一、冬储时间：2021年1月25日至2021年2月28止。 二、结算政策： 1、锁价政策：螺纹钢HRB400E Φ16-22按照4220元/吨到货价格销售。 2、后结算政策： (1) 平均价后结算方式：结算价格参照我的钢铁网杭州地区新三洲和联鑫黄海两家HRB400E报价均价，在2021年3月1日至2021年3月31日全月平均价（如果一日有多个指导价，按当天首个指导价结算）螺纹钢下浮120元/吨； (2) 指定日结算方式：结算价格参照我的钢铁网杭州地区新三洲和联鑫黄海两家HRB400E网上首个报价均价，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，螺纹钢下浮120元/吨，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HRB400E网上首个报价均价结算。后结算政策统一螺纹钢按4300元/吨收款； 三、回款时间：最后收款截止日期：2021年2月5日。 四、付款优惠：锁价结算方式无付款优惠；船运后结算方式无付款优惠； 五、冬储数量数量有限，先报先得，后结算政策量优先考虑。 六、发货时间：从2021年1月25日起，按照各经销商冬储合同量，陆续发货。
2021/1/19	华东	山东	莱钢永锋/石横特钢	一、价格政策： 1、定价模式：执行锁价政策。 2、结算价格：直螺 HR400E Φ18规格执行4250元/吨，盘螺 HRB400E Φ8、10规格执行4450元/吨，均为现汇含税出厂价格。其他材质、规格价差及计量方式不变。 3、考虑到客户资金、仓储等费用成本，要求客户直螺HRB400E Φ18市场售价不得低于4280元/吨，否则取消其冬储分量。 二、冬储时间： 自2021年1月22日至2月22日止，共计32天；逾期则不再执行冬储政策，价格随行就市。 三、交款要求：以收款为准，先到先得，全款预付。
2021/1/20	华东	山东	西王特钢	一、价格政策： 1、定价模式：执行锁价政策。 2、结算价格：直螺 HR400E Φ18规格执行4230元/吨，盘螺 HRB400E Φ8、10规格执行4430元/吨，均为现汇含税出厂价格。其他材质、规格价差及计量方式不变。 3、冬储期间，要求客户直螺HRB400E Φ18市场售价不得低于4260元/吨，否则取消其冬储分量。 二、冬储时间： 自2021年1月22日至2月22日止，共计32天；逾期则不再执行冬储政策，价格随行就市。 三、交款要求：以收款为准，先到先得，全款预付。
2021/1/20	华东	江苏	联鑫特钢	一、冬储时间：2021年1月21日至2021年2月28日止 二、结算政策：1、锁价政策：（1）汽运锁价政策，螺纹钢HRB400E Φ18-22按照4250元/吨到货价格销售，盘螺HRB 400E Φ8-10按4350元/吨到货价格销售；2、后结算政策：汽运后结算：（1）平均价后结算方式：结算价格按照销管中心各区域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，按多个指导价均价结算）；（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； 三、回款时间：最后收款截止日期：2021年2月1日。 四、付款优惠：锁价结算方式无付款优惠；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。 五、冬储数量有限，先报先得，后结算政策量优先考虑。 六、发货时间：从2021年1月21日起，按照各经销商冬储合同量，陆续发货。
2021/1/20	华东	江苏	江苏徐钢	一、冬储时间：2021年1月21日至2021年2月28日止 参与冬储的代理商一二月月份任务量按照单月最高任务量的120%计算。 二、定价模式：执行锁价政策，冬储额外优惠30元/吨。 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； 四、出货要求：2021年2月8日之前需出库存冬储资源量的60%，余下在2021年2月28日之前提货完毕。 五、客户可按照当天出售价订货锁价，因冬储资源有限，我司有权根据接单量减少给付比例或随时结束冬储。
2021/1/21	华东	山东	山钢股份	一、时间周期：2021年1月22日-2月22日 二、价格政策： 1、定价模式：采取锁价和后结算两种模式。 2、锁价模式：锁定价格和数量，锁单基价HR400E Φ22规格执行4250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1月31日。 3、后结算模式：结算价格不低于锁价模式价格。 三、锁价资源：协议户优先，原则上以协议提货量为上限。 四、协议户政策：锁价资源量计入协议提货量。 五、如因客户原因导致的无法卸货情况，所发生的运输、仓储、装卸等费用由客户承担。 六、执行锁价政策，锁价两千吨以下价格为4270元/吨，锁价两千吨以上价格为4250元/吨（均含税出厂价，8#，10#，三级基价） 二、交款自签订合同起5日内补齐全部锁价货款。 三：冬储时间自2021年1月25日至2021年3月15号止逾期收取每日3元/吨的仓储费。
2021/1/21	华北	山西	山西高义	1、计息时间：自2021年2月1日起至2021年3月31日止，月息8厘计算。 2、结算方式：计息资金在计息时间内可按照我司同期价格结算，以我司每日出具的结算价格为标准，结算价格不可逆，相应结算部分资金停息，每次结算数量不超过计息总货款的20%，按月息8厘计息的结算货物最晚在2021年3月31日前提货完成，已结算未提货的部分每吨增加30元仓储费。 3、锁价政策：工业料Q195/Q235材质执行价4110元/吨，盘螺执行价4160元/吨。2021年1月23日前支付全额货款。2021年3月31日前将货物提货完毕，未提货的部分每吨增加30元仓储费。
2021/1/21	华北	山西	山西晋钢	一、锁价政策：螺纹钢执行价4050元/吨，盘螺执行价4300元/吨。 二、1、保值政策：螺纹钢执行价4100元/吨，盘螺执行价4350元/吨； 2、秉承着“遇涨不涨，遇跌跌50%”原则； 3、2月1日至3月31日，两个月期间按照网价的平均价格来结算。 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。
2021/1/14	华北	山西	山西金烨	一、保值政策： 1、盘螺基础结算单价：4200元/吨，线材基础结算单价：4250元/吨。 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。 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。 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。 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。 二、保利优惠政策： 1、保利政策暂定参考价格：盘螺、线材4300元/吨。 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。 3、回款时间：可使用帐存款，1月15日前回款。 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。 5、保利政策仅限我公司协议户。
2021/1/21	华北	山西	山西建邦	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： 一、常规销售正常出价，我司不再出台其他冬储价格政策； 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； 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： 一、常规销售正常出价； 二、我公司不再出台其他冬储政策； 三、客户账而未交价款在伍拾万元（含伍拾万元）给予资金优惠。
2021/1/21	华北	山西	山西晋南钢铁	一、常规销售正常出价； 二、我公司不再出台其他冬储政策； 三、客户账而未交价款在伍拾万元（含伍拾万元）给予资金优惠。

日期	区域	省份	钢厂	政策
2021/1/8	华北	河北	敬业钢铁	敬业钢铁制定2021年1-2月份棒线材产品冬储政策，具体如下： 1、冬储自2021年1月8日(含8日)开始至2021年2月10日止期间的实际交款(不含余款)部分给予资金占用优惠，逾期或冬储收款额满将不再办理冬储收款事宜。 2、2021年1月8日(含)起所交货款给予20元资金占用优惠，同时1月份既定的合同总价，除去第一笔货款已在12月底缴纳的，剩余合同约定货款需在2021年1月20日前全部办理(不得使用余款)，否则取消1月8日后所交货款资金占用优惠。 3、1月31日前缴纳2月份合同货款的50%，并在2月10日前支付剩余合同款的，2月份给予30元资金占用优惠，2月份交款均不允许使用1月份余款。 4、资金占用让利在3月份结算时给予冲减，同时享受政策批量及返利。 5、结算周期： ①1月份合同结算方式：正常交款(按8-20日实际交款计算)并转货款且按1月份结算的享受20元资金占用让利；1月份合同量结算延期至3月份结算的不享受1月交款资金占用优惠(延期结算的客户于1月20日前签订补充协议，逾期视为按1月份结算价格执行)。 ②2月份结算方式：2021年2月1日-2021年2月28日期间所发货物按3月份结算价结算。 6、正常签订1、2月份协议合同的客户可享受以上让利结算政策。
2021/1/21	华北	山西	山西三原鑫鑫	一、锁价政策：螺纹钢执行4000元/吨，盘螺执行4160元/吨。 二、保值政策：1、螺纹钢执行4050元/吨，盘螺执行4210元/吨。 2、秉承着“遇涨涨50%，遇跌则跌”原则： 3、保值时间为自2021年2月1日起至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。 三、借款政策：各代理商可将剩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。 注意：所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。 今年常规的冬储市场不同以往，钢厂生产成本居高不下，利润不断被侵蚀，为共同应对多变的市场情况，经公司研究决定，针对2021年1-3月份销售计划具体如下： 一、正常销售，公司不再出台具体的冬储销售政策；二、为确保正常订单的回款情况，对于代理商账面余款将给予7.5%的月息补贴，按日计息，新订单产生后停止计息； 基于当前市场实际情况，原燃料价格持续上涨，生产成本居高不下，为共同应对市场变化，经公司研究决定2021年2月1日-4月15日销售计划如下： 1、常规销售正常出价，或公司不再出台具体的冬储政策。 2、资金政策：账而余额+上款金额全部给予7.5%的月息补贴，按日计息(计息时间从2021年2月1日起至2021年4月15日止)；计息期内该部分资金可以提货，相应的提货金额停止计息。 3、收款截止日期2021年1月29日。
2021/1/21	华北	山西	山西宏达钢铁	一、锁价政策：螺纹钢基价：4130元/吨；盘螺：4250元/吨。 二、保值政策：螺纹钢基价：4180元/吨；盘螺：4300元/吨，遇降则降，遇涨涨一半。 三、上款政策： 按月息8厘计算，价格随行就市(利息从2021年02月01开始算)。 备注： a、保值期现截止2021年3月31日，未结算完的按保值期内最高价格结算； b、保值款上款日期为2021年1月21日-30日止； c、保值每次结算量不超过保值金额的20%。
2021/1/20	华中	河南	河南亚新	1、订单政策：螺纹钢基价4300元/吨，盘螺基价4350元/吨 2、后结算政策：螺纹钢基价4450元/吨，盘螺基价4500元/吨 3、提货规定：1月25日起至3月15日止，提货完毕或转走货款，超期则不享受后结算政策。 4、先到先得，量满停单，货款预付50%。
2021/1/20	华东	福建	大东海钢铁	广州区域2021年冬储政策： 1. 订单政策：螺纹钢基价4380元/吨，盘螺基价4380元/吨； 2. 提货规定：1月25日起至3月15日止提完或转走货款； 3. 先到先得，量满停单，货款预付50%； 4. 未尽事宜及本政策解释权归福建大东海集团所有。 一、冬储时间：2021年1月21日至2021年2月28止。 二、结算政策： 后结算政策： (1) 平均价后结算方式：结算价格按照《我的钢铁网》上海区域2021年3月1日至2021年3月31日中天网价下浮50元/吨结算(如果一日有多个网价，按多个网价均价计算)； (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日还未将未结算量，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4400元/吨收款，盘螺按4600元/吨收款； 三、回款时间：最后收款截止日期：2021年2月1日。 四、付款优惠： 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1分标准按日计息，经销商应在提取货物时向供应商支付相应服务费，未结算货款部分继续计息。 五、冬储数量数量有限，先报先得，后结算政策量优先考虑。 六、发货时间：从2021年1月21日起，按照各经销商冬储合同量，陆续发货。
2021/1/26	华东	福建	大东海钢铁	政策一(锁价) 1、提货量大于等于5000吨，1月19日之前提报计划并签订冬储合同，1月22日之前付清全款，线盘与螺纹钢比例为3:7 2、兰州螺纹钢4060元/吨，天水螺纹钢4000元/吨，宝鸡螺纹钢3980元/吨，陇南螺纹钢4030元/吨，陇西螺纹钢4030元/吨，平凉螺纹钢4010元/吨，庆阳螺纹钢3980元/吨，高线统一加50元/吨，盘螺统一加80元/吨。 政策二(计息保值) 1、价格：全区域螺纹钢基价4150元/吨，高线基价4210元/吨，盘螺基价4240元/吨，系统开单当日开始计息。 2、计息：月息8厘，2月26日停止计息。 3、结算：3月10日开始，每天以合同总量10%钢挂牌价格结算。 1、预付政策：对资源地区建材销售执行日定价(或旬、或月)结算的用户在2021年1月31日前(含31日)，预付2021年2月份货款并订立的，给予提前预付款优惠20元/吨(按到款截止日的到款对应的订货量享受预付款优惠)。同时1月31日前(含31日)的客户余款视为2月份的提前预付款。 2、结算周期及价格政策：2021年1月29日-2021年2月25日发货部分，结算价格按照2021年2月26日-2021年3月28日凌钢对应规格日定价算术平均价格进行统一结算。 3、2021年1月29日-2021年2月25日发货部分，按照制定的结算价格先预结算，与最终结算价格价差部分在后续结算中予以处理。 1、收款：吉林鑫达账户收款。 2、发货：根据出卖人排产及买受人计划安排发货，2021年3月31日前交完货。 3、定价结算：买受人从货物发出之日起至2021年5月31日前参照“吉林鑫达钢铁有限公司”以微信等形式当日最新(如有价格调整参照调整后价格)公布的到货地区相应材质、规格的产品出厂价格作为所发货物的结算价格，开始销售至3月31日前销售数量不大于总发货数量的30%，5月份全部结清。如在上述期限内买受人未选择日期定价，则按2021年5月1日起至5月31日期间“吉林鑫达钢铁有限公司”以微信等形式公布的到货地区相应材质、规格的产品出厂价格的平均价格结算(当日两次或两次以上报价按当日平均价计算) 4、优惠：冬储合同量要求一万吨以上，给予优惠40元/吨。 5、资金占用费：出卖人从收到买受人货款之日起按月0.8%(日万分之二点六六七)含税向买受人支付资金占用费，2021年3月31日，停止支付资金占用费，2021年3月31日前销售货物后按相应金额，停止支付资金占用费。
2021/1/18	西北	甘肃	酒钢	一、发货时间：2020年12月20日至2021年3月31日发出量均为冬储产品。 二、交款时间：2020年12月10日至2021年3月31日，均衡交款。 三、发货收款单价：按照各区域指导价格上浮100元/吨计算。 四、利息计算：现款按每日0.7%/30给予客户资金利息，计息时间从交款日开始至2021年3月31日停止(计息含回款当日)，银行承兑汇票，承兑贴息按金钢股份当期贴现利率执行，可接受银行承兑汇票银行范围以金钢股份通知为准，在计息期间完成结算金额的，按照结算量相应的货款金额停止计息，剩余的预付款金额继续计息。 五、定价模式： 1. 铁路运输：结算单价=各区域指导价格-40元/吨优惠+规格加价+承兑加价。 2. 汽送运输：结算单价=各区域指导价格-40元/吨优惠-汽送运补+规格加价+承兑加价。 3. 汽送运输运补价格以金钢股份公布价格为准，超出部分由客户承担。 六、结算时间：2020年12月20日至2021年5月31日。 七、结算量： (一) 第一阶段2020年12月20日至2021年3月14日(此期间为自然日)自愿结算阶段，所有客户日结算量在0—(选择结算量的上限)。 (二) 第二阶段2021年3月15日至2021年5月31日(此期间为自然日)必须结算阶段，所有客户有五种选择，一经选择执行期间不可改变： ①日结算量100—500吨②日结算量200—1000吨③日结算量300—1500吨④日结算量400—2000吨⑤日结算量500—2500吨 ⑥日结算量600—3000吨 (三) 为保证调整整体结算，日结算量涨幅率为+10% (四) 为保证所有发货在2021年5月31日前完成结算，客户在未结算总量与结算日期截止前剩余天数之比达到日结算量上限时，从该日期之日起，客户必须按日结算量上限进行结算。 八、其他约定：
2021/1/18	东北	辽宁	凌源钢铁	一、定价模式： 1. 铁路运输：结算单价=各区域指导价格-40元/吨优惠+规格加价+承兑加价。 2. 汽送运输：结算单价=各区域指导价格-40元/吨优惠-汽送运补+规格加价+承兑加价。 3. 汽送运输运补价格以金钢股份公布价格为准，超出部分由客户承担。 六、结算时间：2020年12月20日至2021年5月31日。 七、结算量： (一) 第一阶段2020年12月20日至2021年3月14日(此期间为自然日)自愿结算阶段，所有客户日结算量在0—(选择结算量的上限)。 (二) 第二阶段2021年3月15日至2021年5月31日(此期间为自然日)必须结算阶段，所有客户有五种选择，一经选择执行期间不可改变： ①日结算量100—500吨②日结算量200—1000吨③日结算量300—1500吨④日结算量400—2000吨⑤日结算量500—2500吨 ⑥日结算量600—3000吨 (三) 为保证调整整体结算，日结算量涨幅率为+10% (四) 为保证所有发货在2021年5月31日前完成结算，客户在未结算总量与结算日期截止前剩余天数之比达到日结算量上限时，从该日期之日起，客户必须按日结算量上限进行结算。 八、其他约定：
2020/12/23	东北	吉林	吉林鑫达	一、定价模式： 1. 铁路运输：结算单价=各区域指导价格-40元/吨优惠+规格加价+承兑加价。 2. 汽送运输：结算单价=各区域指导价格-40元/吨优惠-汽送运补+规格加价+承兑加价。 3. 汽送运输运补价格以金钢股份公布价格为准，超出部分由客户承担。 六、结算时间：2020年12月20日至2021年5月31日。 七、结算量： (一) 第一阶段2020年12月20日至2021年3月14日(此期间为自然日)自愿结算阶段，所有客户日结算量在0—(选择结算量的上限)。 (二) 第二阶段2021年3月15日至2021年5月31日(此期间为自然日)必须结算阶段，所有客户有五种选择，一经选择执行期间不可改变： ①日结算量100—500吨②日结算量200—1000吨③日结算量300—1500吨④日结算量400—2000吨⑤日结算量500—2500吨 ⑥日结算量600—3000吨 (三) 为保证调整整体结算，日结算量涨幅率为+10% (四) 为保证所有发货在2021年5月31日前完成结算，客户在未结算总量与结算日期截止前剩余天数之比达到日结算量上限时，从该日期之日起，客户必须按日结算量上限进行结算。 八、其他约定：
2020/12/4	东北	吉林	吉林金钢股份	一、定价模式： 1. 铁路运输：结算单价=各区域指导价格-40元/吨优惠+规格加价+承兑加价。 2. 汽送运输：结算单价=各区域指导价格-40元/吨优惠-汽送运补+规格加价+承兑加价。 3. 汽送运输运补价格以金钢股份公布价格为准，超出部分由客户承担。 六、结算时间：2020年12月20日至2021年5月31日。 七、结算量： (一) 第一阶段2020年12月20日至2021年3月14日(此期间为自然日)自愿结算阶段，所有客户日结算量在0—(选择结算量的上限)。 (二) 第二阶段2021年3月15日至2021年5月31日(此期间为自然日)必须结算阶段，所有客户有五种选择，一经选择执行期间不可改变： ①日结算量100—500吨②日结算量200—1000吨③日结算量300—1500吨④日结算量400—2000吨⑤日结算量500—2500吨 ⑥日结算量600—3000吨 (三) 为保证调整整体结算，日结算量涨幅率为+10% (四) 为保证所有发货在2021年5月31日前完成结算，客户在未结算总量与结算日期截止前剩余天数之比达到日结算量上限时，从该日期之日起，客户必须按日结算量上限进行结算。 八、其他约定：

黑色研究团队成员介绍

邱跃成，现任光大期货研究所所长助理兼黑色研究总监，2018-2019 年上期所优秀黑色金属产业服务团队负责人，2019 年大商所十大期货投研团队核心成员，潮讯课堂 2019 年度最佳黑色期货分析师。从业资格号：F3046854

张笑金，现任光大期货研究所资源品研究总监，郑州商品交易所动力煤培训师、期货日报最佳黑色产业链期货分析师、2016 年、2017 年、2018 年郑商所动力煤高级分析师，2019 年郑商所资深高级分析师。从业资格号：F0306200 投资咨询资格号：Z0000082

王心彤，金融硕士，现任光大期货研究所煤焦研究员，历任混沌天成黑色研究负责人，安迅思煤炭和甲醇行业分析师，2018-2019 年上期所优秀黑色金属产业服务团队核心成员。从业资格号：F3051297 投资咨询资格号：Z0014440

石峰，同济大学硕士，现任光大期货研究所黑色研究员，曾任海南矿业铁矿石行业分析师，期货交易员和风控经理。从业资格号：F3076739

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 6 楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

研究所联系人：钟小姐 联系电话：021-80213726

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更，报告仅面向我公司客户中的专业投资者客户。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。