

## 又是一年冬储季，储不储？

受季节性气候因素影响，我国北方大片区域，每年 11 月中下旬开始至次年 2 月份前后多因气温过低无法进行正常的建筑施工，而建筑钢材生产企业在此期间基本都保持正常生产，为了解决冬季产品积压带来的销售压力，北方建筑钢材生产企业在选择北材南下的同时，也会在每年 11、12 月份出台一系列冬储政策以刺激经销商囤货以辅助解决钢厂在此期间的融资、销售难题。2021 年建材钢厂冬储政策发布较晚，截至 1 月 21 日，全国发布冬储政策的钢厂相对往年少了很多，笔者节选了一些比较有代表性的钢厂，从这些钢厂给出的锁价价格来看，今年冬储价格相比去年高了很多。

表 1：部分钢厂冬储价格

		2021 年冬储价格 (元/吨)			2020 年冬储价格 (元/吨)	
日期	钢厂	盘螺	螺纹	备注	盘螺	螺纹
1.14	山西 JY	4200	4250	1.21 第二轮冬储, 涨价 100 元/吨		
1.19	山西 JG	4300	4050	1.21 第二轮冬储, 涨价 100 元/吨	3800	3550
1.19	山东 LGYF	4450	4250			
1.19	SHTG	4450	4250			
1.20	山西 GY	4160				
1.20	河南 YX	4250	4130			
1.20	福建 DDHSY	4350	4300			
1.20	山西 SYCX	4160	4000		3590	3450
1.20	XWTG	4430	4230			
1.21	SGGF		4250	不是冬储, 而是春节期间的销售政策		
1.21	江苏 BX	4350	4250			
1.21	山西 JNGC	不出台冬储政策				
1.21	山西 JB	不出台冬储政策			3610	
1.22	江苏 XG	锁价+优惠 30 元/吨				
1.22	山西 HD	不出台冬储政策				

以上只是出台冬储政策的部分钢厂。接下来, 我们对已出台冬储政策的地区做个解读。

## 东北地区

截至 2020 年 12 月底，有 8 家东北地区建材钢厂发布了 2021 年的冬储政策。相比往年，今年的冬储政策并不友好——收款单价提升、贴息利率下降、贴息截止时间提前、优惠幅度减少。

表 2：2018-2021 年东北建材钢厂冬储政策

政策内容	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
有冬储政策的钢厂个数	10	9	11	8
最迟收款时间	2 月 15 日前 (假期第一天)	2 月 5 日前 (假期第二天)	1 月 20 日前 (假期前 4 天)	1 月 15 日前 (假期前 25 天)
交货截至时间	3 月 31 日前	3 月 31 日前	3 月 15 日前	3 月 10 日前
最迟结算日期	4 月 30 日前	5 月 31 日前	5 月 31 日前	5 月 31 日前
贴息率	月息 0.9-1.3%	月息 0.9-1.02%	月息 0.75-0.93%	月息 0.7-0.8%
计息最晚时间	4 月 30 日	4 月 30 日	4 月 30 日	3 月 31 日
价格区间 (元/吨)	4000-4600	3500-3600	3600-3800	4000
优惠下浮区间	10-300	10-180	15-180	40-150

利息是经销商衡量冬储政策利弊的重要因素之一，今年计息截止时间较往年明显提前，基本在 3 月底就结束计息，对经销商来讲，可把握的结算时间相对缩短。另一方面，贴息率越来越低。近年来，钢厂基本是高利润高周转运行，资金状况大为改善，对经销商的融资诉求越来越低，东北建筑钢材钢厂冬储贴息利率从高于当期托盘融资利率到持平再到低于当期托盘融资利率，贴息率是逐年走低，经销商在利息层面几乎没有优势。

那政策出台后，市场反应如何呢？据悉，今年计划自储的钢厂数量下降，去年有 6 家钢厂因疫情、检修等因素主动或被动自储，今年仅 3 家钢厂有自储意愿，但计划自储量达到 50 万吨，同比增加 23.5 万吨；而在众多经销商中仅 1 家明确表态不计划做冬储，可是经销商计划冬储量同比减少 28.66 万吨，仅有 85.84 万吨。

为什么会这样呢？

先从冬储的由来分析，冬储政策是为了刺激经销商囤货以辅助解决钢厂在此期间的融资、销售难题，可是这几年钢厂是连年盈利，融资需求减少；再加上北材南下分流缓解了销售压力，钢厂自然而然对冬储让利热度下降。可是经销商不一样，为保证开春之后销售工作得以正常进行，经销商依旧会选择部分钢厂进行冬储操作，可是当前偏高的价格、钢厂的结算政策以及疫情发展并不明朗导致的需求启动时间不确定，都给经销商带来了疑虑，冬储量自然比较保守。

近两年东北地区建筑钢材冬储性质已发生较大变化，已由前期的钢厂被动冬储变为当前钢厂掌握冬储主动权，由经销商主导演化为钢厂主导，冬储角色“转变”。

## 西北地区

1月8号甘肃酒钢冬储政策出台，随后西北大部分省份主要钢厂冬储政策陆续出台。目前西北本地有10家钢厂出台冬储政策，其中5家采取“锁价+计息”模式，5家采取计息模式。

表3：2021年西北建材钢厂冬储政策

钢企	政策类型	重点内容
SYTG	计息	当天挂牌价
NMGDS	计息	月息 0.5%
LXGT	计息	当天挂牌价
XJKL	计息	月息 1%
XNTG	计息	月息 0.8%
NXGT	锁价	一单一议
	计息	月息 0.8%
JG	锁价	4060
	计息	4150
XJBG	锁价	一单一议
	计息	年息 8%
XJKY	锁价	3480
	计息	-
XJMX	锁价	3450
	计息	月息 1%

本地区钢厂在冬储政策上如何定价似乎面临较难的抉择，从目前已出台的政策来看，即使是锁价也不是固定价格，很多都是按当天挂牌价或者一单一议。在经历2020年12月建筑钢材价格大幅拉涨之后，西北地区的建材价格已经高出往年200-300元/吨，从代表钢厂的冬储价格就能看出来。

表 4：部分钢厂冬储价格（元/吨）

年份	GSJG	XJKY	XJMX
2020 年	3770	3250	3200
2021 年	4060	3480	3450

虽然大部分商户对今年冬储的高价位已有一定预期，但当地主导钢厂酒钢 4060 的中螺纹冬储基价仍是超出多数人心里预期，因此目前市场冬储意愿较低，但为保证开春之后销售工作得以正常进行，最终可能采取计息模式冬储。

新疆冬储价格低是有原因的。由于进入冬季时间较早，新疆钢厂与商户冬储从 11 月份就开始准备，11 月初至 11 月底，疆内多数钢厂尚未出台冬储政策，但市场部分商户看好后市，以当时现货价格 3350-3500 元/吨囤积部分资源，到了 11 月底，乌鲁木齐价格已呈现明显上涨，在钢厂的要求下，市场商户陆续签订合同，订货成本在 3550-3750 之间，冬储锁价资源多集中在此价位。12 月中旬之后，全国建材价格大幅拉涨，冬储锁价一单一议，价格在 3800-3970 元/吨之间，市场商户锁价意愿大幅降低。前期冬储商户成本优势明显，后期高成本致使市场商户观望情绪浓厚，操作相对谨慎，新疆这次冬储可以说是比较成功的。

目前西北市场已进入季节性淡季，钢厂库存压力逐渐增大，冬储收款将在很大程度上缓解钢厂冬季生产资金压力，目前已有部分钢厂对代理户冬储提出一定要求，后期市场商户被动冬储概率较大，锁价成本偏高将促使多数商户选择计息的冬储模式。

## 山西

2021 年山西冬储启动时间较去年有所延后，1 月 15 日之前，省内仅山西金烨推出相关政策，到了 1 月 20 日，山西多家钢厂终于揭开了冬储的“面纱”。

表 5：山西部分钢厂冬储价格

		2021 年冬储价格（元/吨）			2020 年冬储价格（元/吨）	
日期	钢厂	盘螺	螺纹	备注	盘螺	螺纹
1.14	山西 JY	4200	4250	1.21 第二轮冬储，涨价 100 元/吨		
1.19	山西 JG	4300	4050	1.21 第二轮冬储，涨价 100 元/吨	3800	3550
1.20	山西 GY	4160				
1.20	山西 SYCX	4160	4000		3590	3450
1.21	山西 JNGC	不出台冬储政策				
1.21	山西 JB	不出台冬储政策			3610	
1.22	山西 HD	不出台冬储政策				

2020 年山西地区冬储成本集中在 3450-3550 元/吨，而 2021 年冬储成本高了近 500-550 元/吨，到了 4000-4250 元/吨，创出新高。部分贸易商快速接受了这个价格，山西金烨和山西晋钢冬储锁价量一出即被快速消化，第二轮冬储价格直接上涨 100 元/吨；

不过，疫情发展并不明朗导致的需求启动时间不确定以及恐高心理，多数贸易商算是被动冬储，操作上偏向保守。而钢厂方面，援引某钢厂冬储政策中的原话“钢厂生产成本居高不下，利润不断被倾吞”，成本压力下成材也无降价空间，钢厂销售困难只能被迫自储。

截至发稿，山西地区其他钢厂还在研究冬储政策，预计最终不出台冬储政策的钢厂会越来越多。

## 河北

根据已出炉的冬储政策，2021 年 1 月份订货优惠少于 2020 年（2021 年春节较晚），结算多以当月政策执行；订货补贴主要集中在 2 月份，补贴额度亦少于 2020 年，结算价格均顺延至 3 月份。钢厂出台冬储政策的意愿不强。

之前疫情扩散，河北部分地区基本进入休市的状态，钢厂原料采购也受到一定影响，螺纹钢成本升至 4000 元/吨左右，虽然目前疫情已经得到基本控制，但螺纹价格仍然高居不下，市场恐高心理不言而喻，加上对年后下游工地复工是否有所延迟的担忧，贸易商冬储参与度不是很高，部分有资金压力的贸易商降价出货以降低库存，少量成交集中在期现基差交易，市场进入被动冬储状态。

建筑钢材整体利润偏低，有些钢厂倾向于将铁水流向板材类产品。

#### 后期逻辑推演

土耳其废钢价格阴跌不止，周跌幅 43 美金到 435 美金，国外需求恢复力度存疑；1 月 21 日国内建材日成交量 10.51 万吨，国内需求呈现快速下降态势；但在发改委提出“今年宏观支持政策不会出现急转弯的背景下，机构对与房地产用钢量和板材需求量看好、钢厂自储意愿加强、大贸易商对锁价货物快速抢购，各方对未来预期都一致看好，市场对“弱现实+强预期”认同度非常高。这种情形 2020 年 4、5 月份也出现过，当时成材的“天量”库存也压不垮市场那积极阳光的心态，可是随着时间的推移，天量库存迟迟去不掉，然后又遇到 6、7 月份的超常雨季，预期迟迟兑现不了，之前的预期过度一致遭“反噬”。那么 2021 年春节后会出现什么意料之外的情况？

疫情是那只不时冒出来的“黑天鹅”。河北、黑龙江、北京等地的局部疫情已经得到基本控制，但是仍然不时“点状”爆发，在春节人口流动相对较大的情况下，不排除波及到更深的内陆，节后能顺利复工吗？这个是很难预测的，毕竟“病毒”会变异。如果节后厂库、社库库存高企，疫情防控导致复工延迟，需求释放节奏不及预期，也许会出现降价去库的情况；若疫情防控乐观，4 月份全国大范围施工赶进度，钢价将稳步上升。

冬储目前正在进行，下周开始南方市场也会进入操作阶段，建议根据自身销售规模、资金承受能力、对节后行情的谨慎判断建立库存，当然，也可以在盘面上冬储。

最后，“冬储有风险，操作须谨慎”，祝愿持仓过节的投资者们 2021 年冬储赚个盆满钵满！