

2021 冬储政策陆续出台，整体意愿不强

邱怡宏 海通期货投资咨询部 黑色金属研究员

qiuyihong@htfutures.com

从业资格号：F3003426 投资咨询号：Z0012471

2021 年钢材冬储政策出台时间普遍较晚，近期才看到多地的冬储政策陆续出台。总体来看，2021 年冬储呈现冬储价格抬升、交款周期延长、钢厂主动权较高、整体冬储意愿不强等特点，在冬储模式上普遍对于锁价的积极性较高。

近期疫情在多地开始蔓延，多地物流运输阻力将逐渐凸显制约原料补库进程，叠加钢厂利润持续被压缩，钢厂普遍被迫加大检修力度，供需两端均呈季节性下滑的特点。从成本支撑角度来看，目前原料价格依然坚挺，成本支撑力度仍偏强，对短期需求走弱对价格带来的压力有一定对冲作用，钢材价格整体维持在高位区间震荡。但冬储成本的抬升使得经销商、中小型贸易商以及终端企业的冬储意愿均有所下降，此外，今年春节前受疫情影响工人返乡难度较往年有所加大，进而对于春节期间供需两端的下降空间较往年也有一定收敛预期，因此对于本轮累库周期的时间跨度与积累幅度均持保守态度，对于春节后库存端压力也偏中性看待，春节后钢材价格表现预期将比较乐观。

表 1：2021 年部分钢厂钢材冬储政策汇总

地区	钢厂	2021 年冬储政策
山西	晋钢	<p>第一轮冬储：</p> <p>锁价政策：螺纹钢执行价 4050 元/吨，盘螺执行价 4300 元/吨。</p> <p>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>第二轮冬储：</p> <p>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>
	三原昌鑫	<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>
	高义	<p>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。</p> <p>2、结算方式：计息资金在计息时间内可按照我司期间价格结算，以我司每日出具的结算价格为准，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贷款的 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。</p> <p>3、锁价政策：工业材 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，未提货部分每吨增加 30 元仓储费。</p>
	金烨	<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>
	建邦	<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>
	晋南	<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>
	宏达	<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>
江苏	鑫鑫钢铁	<p>一、结算政策：</p> <p>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 HRB400E Φ8-10 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：结算价格按照鑫钢营销中心各区域 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）；</p> <p>（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，</p>

		<p>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>二、回款时间：最后收款截止日期：2021 年 2 月 1 日。</p> <p>三、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>
	徐钢	<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> <p>五、客户可按照当天出厂价订货锁价，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。</p>
河南	亚新	<p>1、锁定价格：螺纹钢基价 4130 元/吨、盘螺基价 4250 元/吨。</p> <p>2、保值政策：螺纹钢基价 4180 元/吨、盘螺基价 4300 元/吨，遇降则降，遇涨涨一半。</p> <p>3、上款政策：按月息 8 厘计算，价格随行就市（利息从 2021 年 2 月 1 日开始算）</p> <p>备注：A、保值期限截止 2021 年 3 月 31 日，未结算完的按照保值期内最高价格结算。</p> <p>B、保值上款日期为 2021 年 1 月 21 日-30 日止。</p> <p>C、保值每次结算量不超过保值金额的 20%。</p>
	莱钢永锋	<p>一、价格政策</p> <p>1、定价模式：执行锁价政策。</p> <p>2、结算价格：直螺 HRB400E 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。其他材质、规格价差及计量方式不变。</p> <p>3、考虑到客户资金、仓储费用成本，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。</p> <p>二、冬储时间：自 2021 年 1 月 22 日起至 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。</p> <p>三、交款要求：以收款为准，先到先得，全款预付。</p>
山东	石横特钢	<p>一、价格政策</p> <p>1. 定价模式：执行锁价政策。</p> <p>2. 结算价格：直螺 HRB400E Φ18 规格执行 4250 元/吨，盘螺 HRB400E Φ8 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等，按照 2021 年 1 月 18 日石横特钢集团有限公司产品价格表执行。</p> <p>3. 销售价格：考虑客户资金、仓储等费用成本，要求直螺 HRB400E Φ18 市场售价不得低于 4280 元/吨，否则取消客户冬储分量。</p> <p>二、冬储时间：自 2021 年 1 月 22 日至 2 月 22 日。逾期则不再执行冬储政策，价格随行就市。</p> <p>三、交款要求：预付全款。</p>
	西王特钢	<p>一、价格政策</p> <p>1、定价模式：执行锁价政策。</p> <p>2、结算价格：螺纹 HRB400E Φ18 规格执行 4230 元/吨，盘螺 HRB400E Φ8、10 规格执行 4430 元/</p>

	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，要求客户螺纹 HRB400E φ 18 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。

数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

表 2：历年螺纹钢社会库存连续增库存周期情况汇总

起始时间	终止时间	历时(周)	初始库存	期末库存	增量	增幅(右)	周积累均速	平均速度 (万吨/周)
2007-01-12	2007-03-09	8	183.30	359.57	176.27	96.16%	12.02%	22.03
2007-11-30	2008-02-29	13	185.71	417.79	232.08	124.97%	9.61%	17.85
2008-12-05	2009-03-06	13	153.97	429.77	275.80	179.13%	13.78%	21.22
2009-11-13	2010-03-05	16	387.72	739.57	351.85	90.75%	5.67%	21.99
2010-12-10	2011-03-04	12	430.19	791.85	361.66	84.07%	7.01%	30.14
2011-12-23	2012-02-17	8	484.06	864.01	379.95	78.49%	9.81%	47.49
2012-11-23	2013-03-15	16	492.42	1,094.85	602.43	122.34%	7.65%	37.65
2013-12-13	2014-02-28	11	508.56	1,037.85	529.29	104.08%	9.46%	48.12
2014-12-19	2015-03-06	11	381.80	801.52	419.72	109.93%	9.99%	38.16
2015-12-31	2016-03-04	9	359.74	647.03	287.29	79.86%	8.87%	31.92
2016-11-18	2017-02-17	13	381.97	873.68	491.71	128.73%	9.90%	37.82
2017-12-15	2018-03-09	12	297.87	1,082.39	784.52	263.38%	21.95%	65.38
2018-12-07	2019-03-01	12	288.90	1,018.66	729.76	252.60%	21.05%	60.81
2019-11-29	2020-03-13	15	283.24	1,426.95	1,143.71	403.80%	26.92%	76.25
2020-12-25	2021-01-21	4	362.31	480.49	118.18	32.62%	8.15%	29.55

数据来源：Mysteel、海通期货投资咨询部

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他任何方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。