

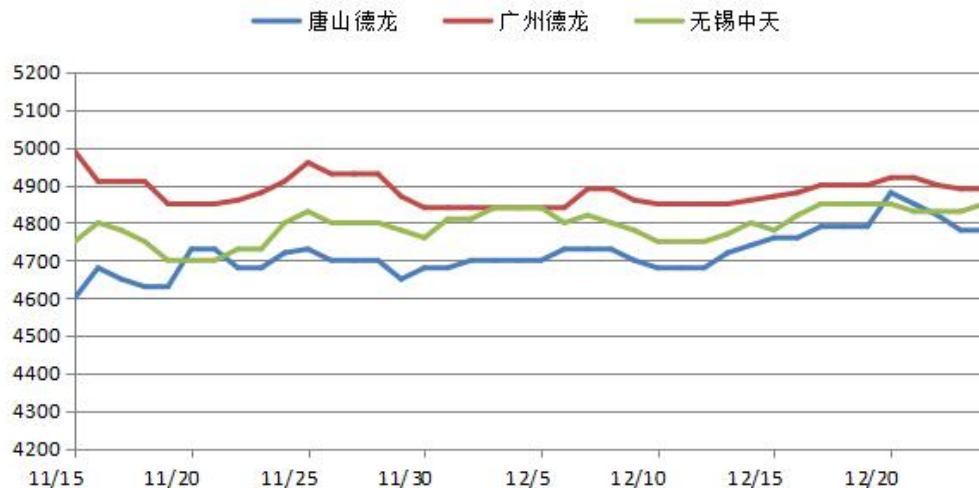
带钢周评：本周震荡偏弱 下周降后反弹（12.20-12.24）

1. 市场行情回顾：

本周全国带钢震荡偏弱，其中华北主导钢厂较周初降20，华东、华南地区较周初稳中降10-30左右。市场初期因连涨多日且涨幅较大，下游恐高情绪渐浓，叠加保供稳价政策依然坚定不移和唐山及周边再次限产，高位回调后商家操作回归理性。随着北方持续降温，钢厂和市场进出货受限，终端开工逐步萎缩，行情低迷难需求等基本表现偏空，价格开始逐步下探。北方地区，窄带方面同样受限管控等影响，145系报价及接单均不多，市场供需两弱，交投表现清淡，同时下游管厂、镀锌厂等受上游带钢成交不佳影响，商家多降价出货为主，然降后整体交投氛围依旧不佳，市场悲观情绪进一步加剧，终端需求持续平淡。中宽带方面，冷轧基料对355带钢的替代作用仍存，市场大多还是以观望为主，下游逢低陆续少量补库，部分贸易商存暗降出货操作。唐山地区限产及运输仍未解禁，市场流动性缓慢。本周唐山带钢仓储库存总计23.18万吨，较上周减少3.65万吨，库存减少主要原因为限产加严导致资源量减少叠加月底资金压力以及交货需求等。

本周走势如下图所示：

图 1：本周主要城市 2.5mm 热轧带钢价格走势



数据来源：富宝资讯

2. 下周趋势预判：

目前临近月底结算日期，商家多执行让利出货原则回笼资金，不过受淡季因素影响，多数商家期望普遍落空。现唐山环保管控进行中，下游开工减少加之冬奥会限产预期加强，市场现货资源或将紧缺。南方地区，华东区域交投氛围明显清淡，镇海码头于本周解封，前期现货资源紧张局面得到缓解。市场恒联资源相对较多，商家落袋为安，因此价格相对较低。但唐山地区热轧带钢市场现货依旧紧张，德龙资源价格相对坚挺，因此资源价差相对较大。华南区域低位出货渐有放量，随着传统冬储日期临近，商家冬储意愿同比往年明显偏弱，除固定协议量外，暂无批量订货意愿，但由于供给有限，整体处于降库状态。当前卷带价差仍存，且区域价差长时间倒挂，不过自12月中旬以来，东北带钢已经停止投放华东南南市场，预计1月份南北倒挂情况会有部分缓解，但倒挂情况仍会延续。南北区域带钢价差如下，唐山热带2.5*（22-355）德龙4780降40，华东地区对比唐山价差暂时无锡约60元左右，宁波约130元左右；华南地区则在110左右。对于下周行情，考虑目前带钢价格处于相对高位，距离厂商冬储价位仍存较大距离。在低库存，低供应，需求尚未全面萎缩的情况下，今年冬储体量有限。综合预计下周带钢价格或降后小幅反弹。

