

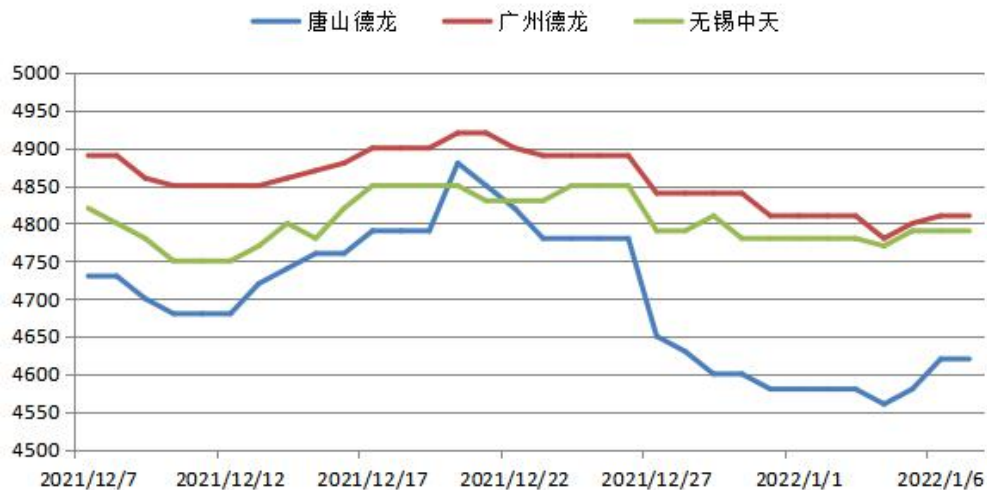
## 带钢周评：本周偏强调整 下周先扬后抑（1.4-1.7）

### 1. 市场行情回顾：

本周全国带钢偏强调整，其中华北主导钢厂较周初涨 60，华东、华南地区较周初涨 20-30 左右。市场初期因煤炭受到安全检查和印尼禁止出口炒作，电子盘持红连续走强提振市场信心，同时成本端上涨，带动现货价格支撑钢材坚挺走势。周中随着电炉厂逐步停产检修，社库资源偏紧和钢厂冬储政策陆续出台等因素影响，价格高位震荡。然淡季行情下终端需求萎靡，且高位价格终端接受度有限，成交跟进不足。窄带方面因 3 日 12 时后唐山管控加严，多数调坯限产，少量在产厂家因成本倒挂拒绝降价接单。若钢坯持续坚挺，调坯窄带续降可能性不高。目前窄带厂家仅首唐宝生、国义、经安三家尚在报价开工，开工率相对较低。中宽带方面，市场淡季效应明显，部分下游已经提前放假，供需表现两不旺。本次唐山二级响应比以往相对宽松，但对市场影响力有限。不过虽商家操作积极性好转，但成交表现一般。本周唐山带钢仓储库存总计 27.85 万吨，较上周增加 0.55 万吨。

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：

目前带钢价格虽处高位，不过下游采购及冬储意愿薄弱，关联镀锌带钢厂仍以短期订单为主，终端行业原料及成品库存处于相对偏低位置，存阶段性补库需求，整体成交缩量。1 月份进入传统需求淡季，加之疫情防控、地产调控等因素的影响，价格有下行压力。南方地区，本周北材南下利润尚可。其中华东区域贸易商之间出货价差在 30 左右，高位资源下游并不买账，虽高位挺价心态犹存，但存低位暗降出货操作普遍。现货资源本周有整体小幅增加，钢厂到货主要以德龙和恒联为主，其他资源近期因钢厂检修及流入其他城市，库存下降。华南区域成交情况亦是略显萎靡，不过较上周相比成交相对好转，另外临近年末，开票结款比较频繁，商家多低价出售回笼资金为主，市场仍然处于供需两弱的局面。现货资源方面主要受西南资源流入影响，小幅累库。当前卷带价差较小，广州乐从地区可代替性压力偏大，其中无锡与热卷价差约 160，广州约 30，乐从 10。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 160 元左右，宁波约 210 元左右；华南地区则在 190 左右，整体价差有所缓解，较上月相比已有盈利。对于下周行情，考虑市场进入最后的赶工期尾声，需求逐渐转弱，尽管下游冬储或将对价格有支撑，但前提是价格相对低位，而目前的价格对于多数厂商而言，仍处于高位。综合预计

下周带钢价格或先扬后抑调整。