

第32周 2025-8-22

供需矛盾难扩大 市场或震荡调整

唐宋监测预警周报

撰写单位：河北唐宋大数据产业股份有限公司

目录

CONTENTS

1

下周钢市预测

逻辑分析，品种趋势分析预测

2

市场要素分析

估值，基差价差，供需，库存，宏观，持仓，成本利润

3

钢材分品种预测

钢坯，带钢，螺纹，热卷，

4

原燃料分品种预测

铁矿石，焦炭

1.1 下周（8月22日-8月29日）钢材市场预测：钢价震荡调整运行

CHINATS/唐宗

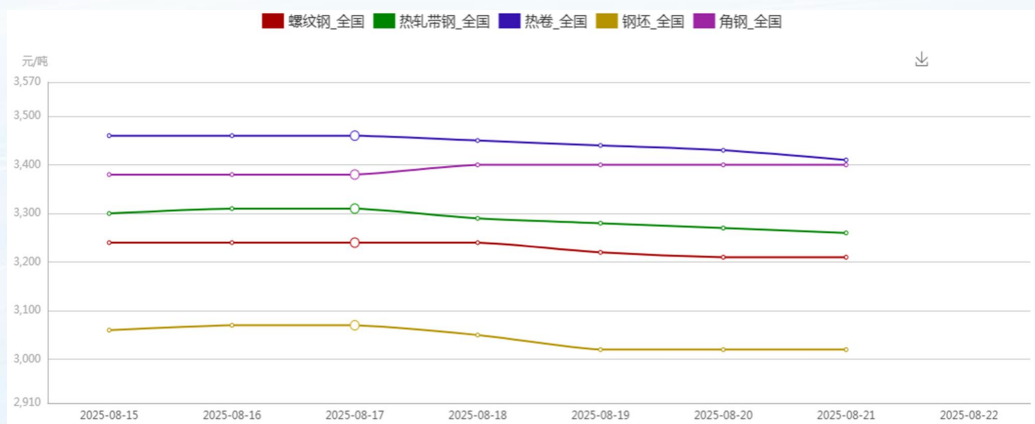
分类	要素	下周分析	评级
估值	价格估值	目前钢材市场现货价格中性偏低	中性偏低
	基差	当前螺纹基差为78，年内最高基差为119，最低-82。现货货估值处于中性偏高，基差存在收窄空间	
宏观	国外	美债投资者正密切关注美联储主席鲍威尔在本周稍晚的杰克逊霍尔全球央行年会上释放的政策信号。本周五，鲍威尔将在怀俄明州杰克逊霍尔央行年会上发表演讲，这一演讲可能对国债市场产生重要影响。目前，市场普遍预期美联储下月将降息 25 个基点，并预计年底前至少还有一次降息。	中性偏多
	国内	国务院总理李强8月18日主持召开国务院第九次全体会议，深入学习贯彻习近平总书记关于当前经济形势和经济工作的重要讲话精神，强调要切实把思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来，巩固拓展经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。	中性偏多
基本面	供应展望	从供应端来看，阅兵管控加严，8月20日-9月6日独立轧钢企业停产，8月26日-9月4日，钢企烧结限产30-40%，8月31日-9月3日唐山高炉计划限产30-40%。总体上下周并未涉及高炉限产内容，预计下周供应端小幅减量，减量幅度有限。此外，独立电炉的利润小幅亏损，螺纹钢产量小幅减量。综合来看，钢铁市场的总体供应维持高位窄幅减量，减量空间有限。	中性
	需求展望	下周南方地区多云和小雨天气较多，气温相对较低；北方地区天气以多云和晴天为主，部分地区有阵雨，气温适中。随着钢材市场淡季效应的逐步减弱，需求有望有所回升。投机需求方面随着价格走弱，估值来到中性偏低水平，投机需求有望增长。但鉴于阅兵期间部分需求将受到限制，预计下周钢材需求总体将保持低位稳定，不排除小幅回升。	中性偏多
	库存预期	预计下周钢材供应小幅减量，需求低位稳定，供需矛盾或难继续扩大，钢材库存小幅累积	中性偏多
	成本利润	按照铁矿石775元/吨、焦炭1580元/吨的价格预测，盘面成本在3130元/吨附近。	偏多
技术	唐宋算法 期货技术面	趋势震荡震荡 短线震荡偏弱	中性偏弱
总结	最近钢材市场震荡走弱，期现基差扩大，触达年内偏高位置，现货总体跌幅小于期货。市场预期受阅兵限产和热门话题降温影响出现了变化。接下来市场进入阅兵时间段，预期进入现实阶段，面临现货补跌还是期货反弹修复预期、基差修复的抉择。综合当前供需情况，预计下周钢材供应小幅减量，需求低位稳定，供需矛盾或难继续扩大，期货下跌抵抗性增加。宏观预期方面，反内卷等热门话题降温，国内暂未看到新的驱动，但仍会长期存在支撑市场，预计下周市场，跌幅放缓，可能进入期现震荡调整运行阶段。 从中长期来看，阅兵结束后需求释放，结合美联储降息预期（虽然短期降温，但降息概率仍超60%）、十一补库需求以及 20 届四中全会等政策因素，市场整体仍偏乐观。届时，需求的集中释放有望带动钢材价格上涨，而宏观政策的利好也将为市场提供有力支撑。投资者需密切关注政策动态和市场供需变化，提前布局，把握中长期反弹机会。		

1.2 黑色品种 ●主要观点（8月22日-8月29日）

品种	主要观点
钢坯	受需求收缩预期影响，市场观望情绪持续升温，钢坯基本面呈现边际走弱态势。随着政策利好短期出尽，市场交易逻辑重新回归基本面主导，预计下周（8月22日-29日）钢坯市场维持震荡偏弱运行格局。唐山地区出厂价波动区间2980-3060元/吨。
带钢	综合来看，带钢基本面矛盾尚不突出，库存累积趋势及需求疲软制约价格上行空间，但焦炭第七轮提涨或落地，成本支撑作用增强。预计下周（8月22日-8月29日）带钢价格或震荡调整。其中唐山带钢出厂价格3200-3280元/吨。
螺纹钢	阅兵限产政策逐步落地，但限产力度小于预期。近期受市场情绪影响，刚需有限投机减弱，虽原料端有托底支撑，但市场仍处于谨慎观望阶段。预计下周（8月22-29日）建筑钢材价格或震荡调整，其中上海地区螺纹钢价格3150-3250元/吨。
热卷	综合来看，下周热卷供给端受限产影响有限，产量将保持稳定，需求端相对平稳，整体库存小幅升降；焦炭第七轮涨价或落地，成本支撑仍存。政策面缺乏利好因素，“阅兵”停工将持续进行，消息面支撑偏弱，热卷上涨动力不足。预计下周（8月22日-29日）热卷市场或震荡调整运行，其中上海市场价格3360-3440元/吨。
进口矿	下周澳巴发运量或回升，到港量或下降，疏港量或下降，港口库存或小幅累库。目前铁矿石供应端有所回升，需求端虽有限产，但限产时间较短，且高炉停产多集中在8月底或9月初，对铁矿需求影响或有限，铁矿石自身基本面矛盾并不突出。预计下周（8月22-29日）进口矿价格或维持震荡调整运行，其中唐山港PB粉价格760-800元/吨。
焦炭	下周京津冀及周边环保强化，焦钢企业生产情况或受限；叠加“反内卷”政策继续推进，焦炭市场或呈供需双弱格局；第七轮提涨因钢厂抵制暂未落地，但低库存+限产预期使焦企挺价心态未改；预计下周（8月22-29日）焦炭第七轮提涨或落地，焦炭市场涨后价稳运行。

2.1 估值 ● 价格：震荡走弱

分类	品种	8月21日	8月14日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	3020	3060	-40	-1.31%
	中宽带	3260	3300	-40	-1.21%
	型钢	3400	3400	0	0.00%
	螺纹钢	3210	3250	-40	-1.23%
	热卷	3410	3470	-60	-1.73%
	直缝管	3620	3670	-50	-1.36%
原料	进口矿	780	780	0	0.00%
	焦炭	1430	1430	0	0.00%



本周唐宋价格走势图

本周（8月16日 - 8月22日），钢材市场整体呈现震荡偏弱的运行态势。消息面因素错综复杂，多数消息偏向利空，对市场情绪和价格走势产生了显著影响。

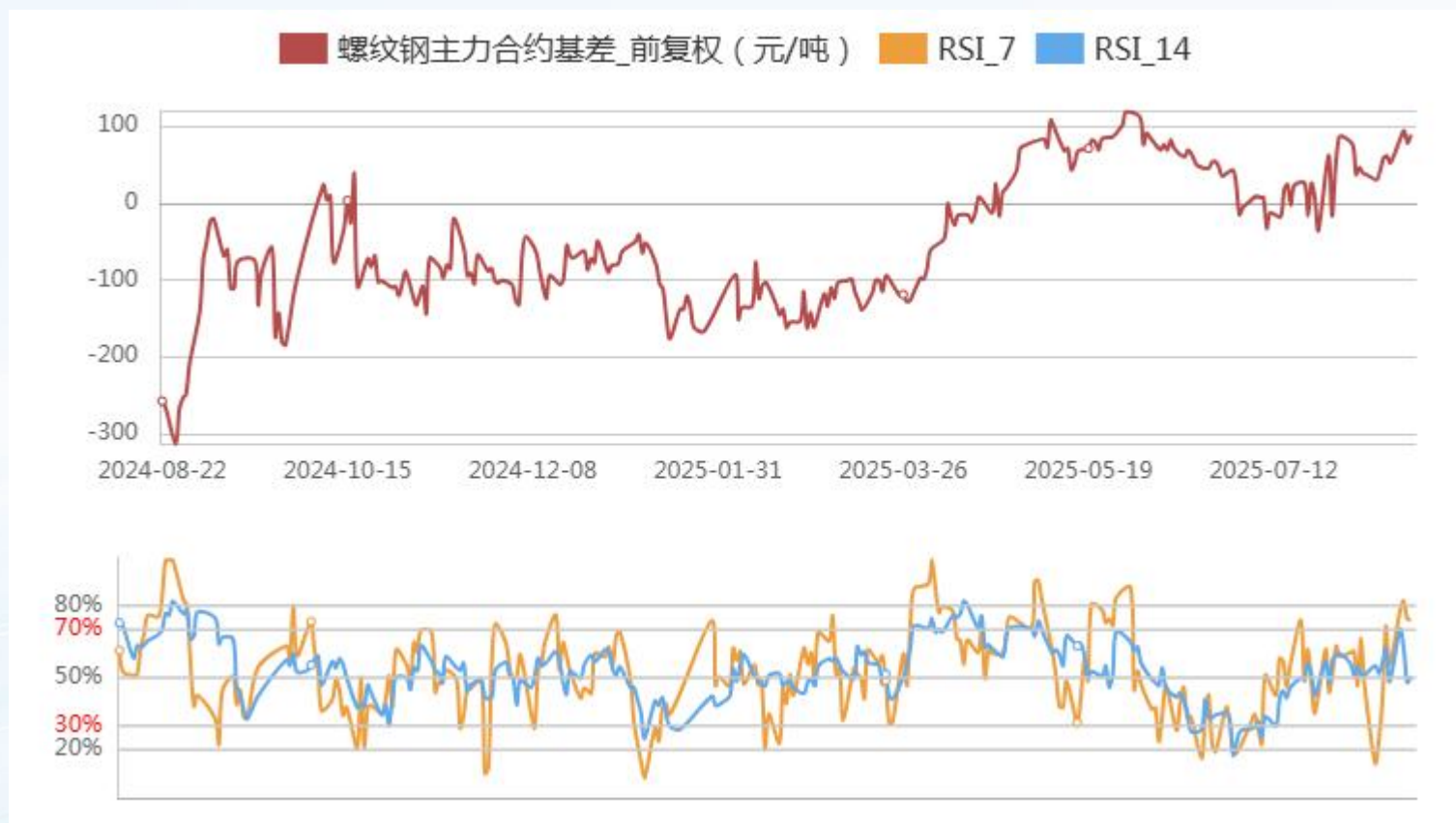
在国际贸易领域，美国政府于本周宣布扩大对钢铁和铝进口征收 50% 关税的范围。市场参与者对钢铁出口前景的担忧情绪迅速升温。使得市场对于国内钢材需求的承接能力产生疑虑，进而对价格形成一定的压制作用。

国内政策方面，8月18日，唐山部分钢企接到环境部通知，要求做好8月31日-9月3日高炉按产能限产 30% 至 40% 的准备，并上报限产方案。这一消息在一定程度上曾被市场寄予厚望，期望通过限产来减少供给，从而对钢材价格起到支撑作用。然而，实际情况却并不如预期那般乐观。一方面，限产周期相对较短，仅为 3-4 天，难以在短时间内对钢材市场的供需平衡产生根本性的扭转；另一方面，限产是否能够真正落实以及实际减量的程度，还需视未来天气情况而定，存在较大的不确定性。因此，尽管有此限产消息，但其对市场的提振作用极为有限，难以抵消其他利空因素所带来的压力。

在宏观经济政策预期层面，本周市场密切关注美联储降息预期的动态。从最新消息来看，在 7 月会议上仅有两位官员支持降息，这一情况使得市场对于美国货币政策走向的判断变得愈发复杂。这种不确定性在市场中弥漫，增加了投资者的谨慎情绪。

综上所述，本周钢材市场在阅兵限产力度不及预期、美国扩大钢铁和铝进口关税范围以及美联储降息预期不确定性等多重因素的交织影响下，整体表现震荡偏弱，消息面的平淡且多数偏空因素主导了本周的市场走势。

2.1.1 估值 ● 价差:



前螺纹基差为89，年内最高基差为119，最低-82。期货估值偏低，期货抵抗性增强

国际

美债投资者正密切关注美联储主席鲍威尔在本周稍晚的杰克逊霍尔全球央行年会上释放的政策信号。本周五，鲍威尔将在怀俄明州杰克逊霍尔央行年会上发表演讲，这一演讲可能对国债市场产生重要影响。目前，市场普遍预期美联储下月将降息 25 个基点，并预计年底前至少还有一次降息。

影响：中性偏多

国内

国务院总理李强8月18日主持召开国务院第九次全体会议，深入学习贯彻习近平总书记关于当前经济形势和经济工作的重要讲话精神，强调要切实把思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来，巩固拓展经济回升向好势头，努力完成全年经济社会发展目标任务。

影响：中性

2.3 基本面 ●供应展望：钢材供应高位小幅减量

分类	2025-8-21开工率	2025-8-14开工率	涨跌值
高炉	86.41%	86.87%	-0.46
电炉	56.67%	57.39%	-0.72

钢厂供应变化主要源于：

从供应端来看，阅兵管控加严，8月20日-9月6日独立轧钢企业停产，8月26日-9月4日钢企烧结限产30%-40%，8月31日-9月3日唐山高炉计划限产30%-40%。尽管如此，下周并未涉及高炉限产内容，预计供应端将小幅减量，但减量幅度有限。此外，独立电炉利润小幅亏损，螺纹钢产量也将小幅减量。总体而言，钢铁市场供应维持高位窄幅减量，减量空间较为有限。

品种	2025-8-21产量	2025-8-14产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	240.75	240.66	0.09	0.04%

图：全国按产能高炉开工率 单位：%



数据来源：唐宋大数据

图：全国按产能电炉开工率 单位：%



数据来源：唐宋大数据

图：全国生铁产量 单位：万吨



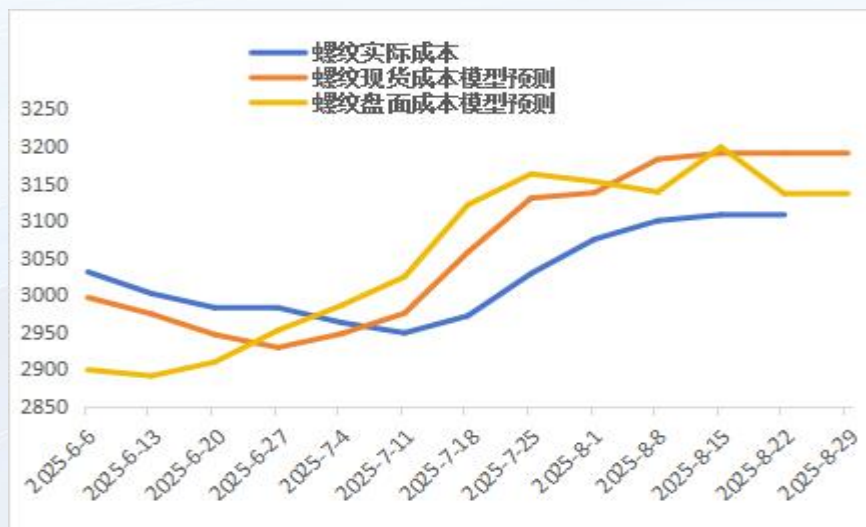
数据来源：唐宋大数据

2.4、基本面 ● 钢材成本利润：钢企利润维持高位

品种	本期成本	上期成本	成本涨跌	目前市场价	盈亏情况	备注
钢坯	2950	2928	22	3020	70	联合钢企（调查成本）： 钢坯、热卷、带钢、螺 纹；调坯轧材企业（即时 成本）：窄带（调坯）型 钢（调坯）含税价
带钢	3100	3078	22	3260	160	
热卷	3130	3108	22	3330	200	
螺纹	3130	3108	22	3175	45	
窄带(调坯)	3332	3407	-75	3330	-2	
型钢(调坯)	3332	3407	-75	3360	28	短流程
华东电炉谷电成本	3216	3244	-28	3210	-6	
华东电炉平电成本	3344	3372	-28	3210	-134	

2.4、基本面 ● 钢材成本预测：成本存在一定支撑

日期	铁矿石	焦炭	螺纹实际成本	螺纹现货成本模型预测	铁矿石期货	焦炭期货	螺纹盘面成本模型预测
2025-6-6	747	1200	3031	2997	707.5	1350.5	2899
2025-6-13	735	1200	3002	2974	703	1349.5	2891
2025-6-20	720	1200	2983	2947	703	1384.5	2910
2025-6-27	725	1150	2983	2929	716.5	1421.5	2953
2025-7-4	735	1150	2963	2948	732.5	1433	2986
2025-7-11	750	1150	2949	2976	750	1450	3025
2025-7-18	780	1200	2972	3058	785	1520	3121
2025-7-25	805	1250	3029	3130	800	1550	3163
2025-8-1	780	1350	3075	3138	783	1585	3153
2025-8-8	790	1400	3100	3183	770	1600	3139
2025-8-15	780	1450	3108	3191	790	1650	3199
2025-8-22	780	1450	3108	3191	775	1580	3136
2025-8-29	780	1450		3191	775	1580	3136



按照铁矿石775元/吨、焦炭1580元/吨的价格预测，盘面成本在3130元/吨附近。

钢材需求端的变化源于：

下周（8月22日-8月29日），南方地区多云和小雨天气较多，气温相对较低，而北方地区天气以多云和晴天为主，部分地区有阵雨，气温适中。随着季节性影响因素的明显减弱，钢材需求有望迎来一定程度的回升。不过，投机需求虽因价格走弱、估值来到中性偏低水平而有望增长，但阅兵期间部分需求受限，仍将对整体需求形成一定压制。综合来看，预计下周钢材需求总体将保持低位稳定，不排除小幅回升的可能。

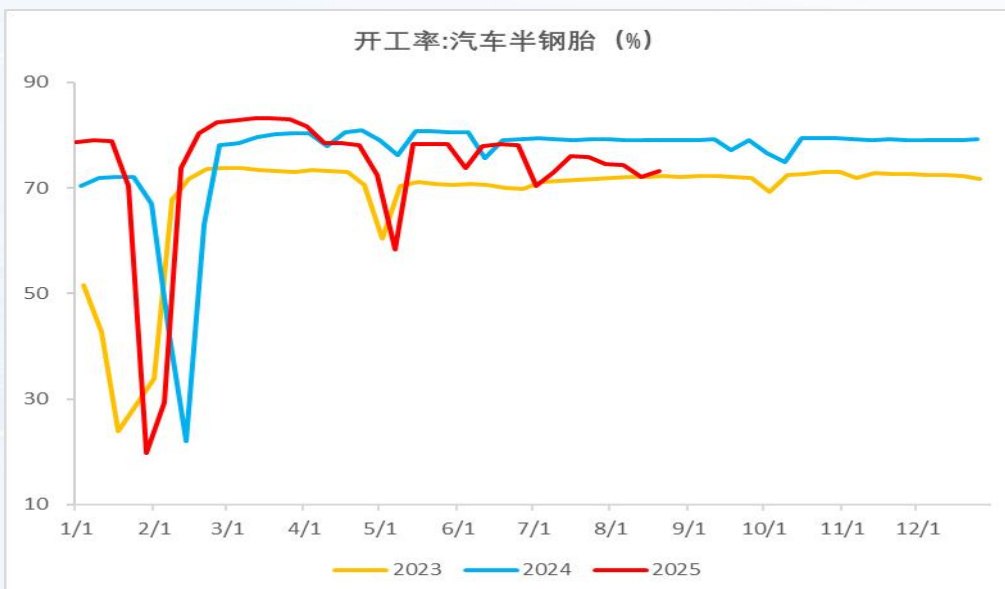
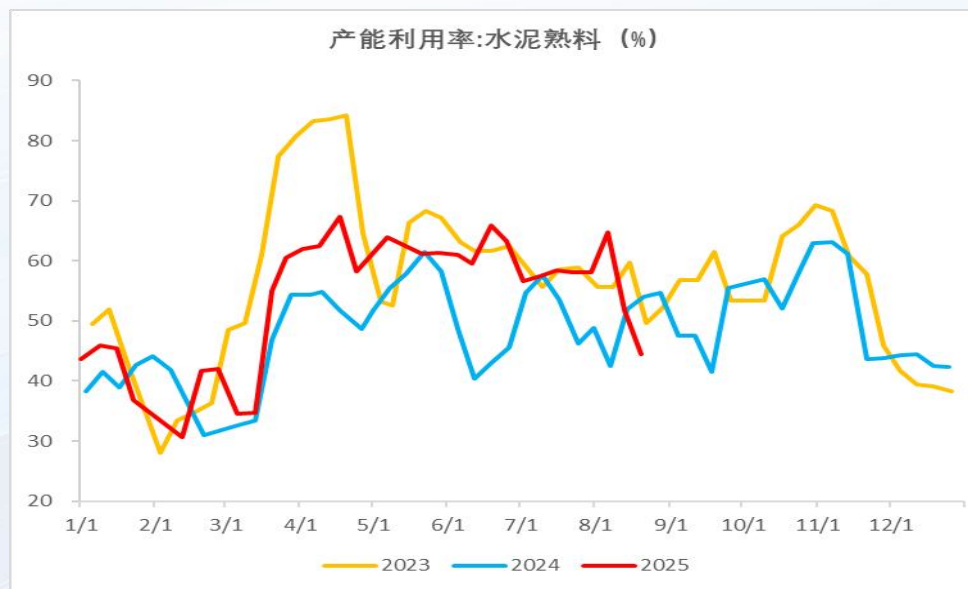
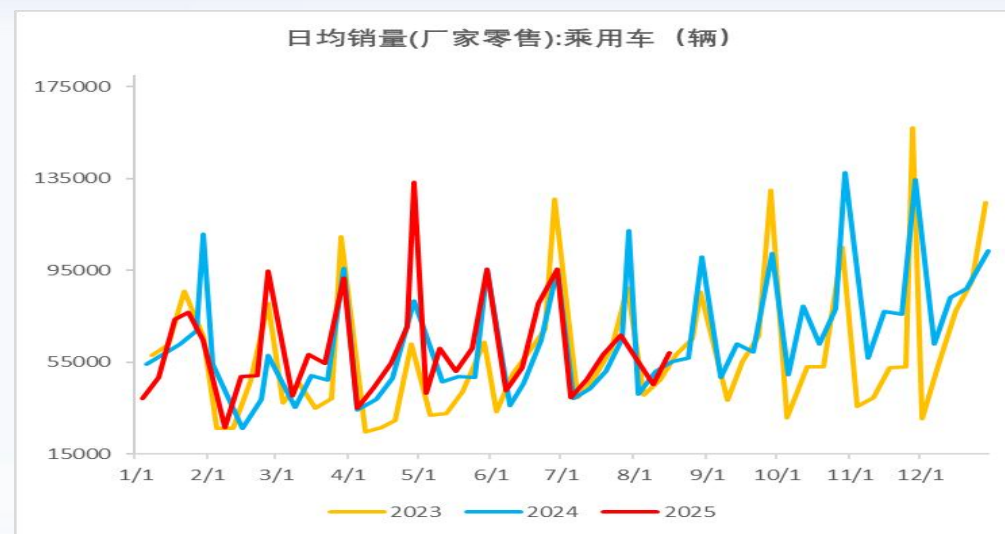
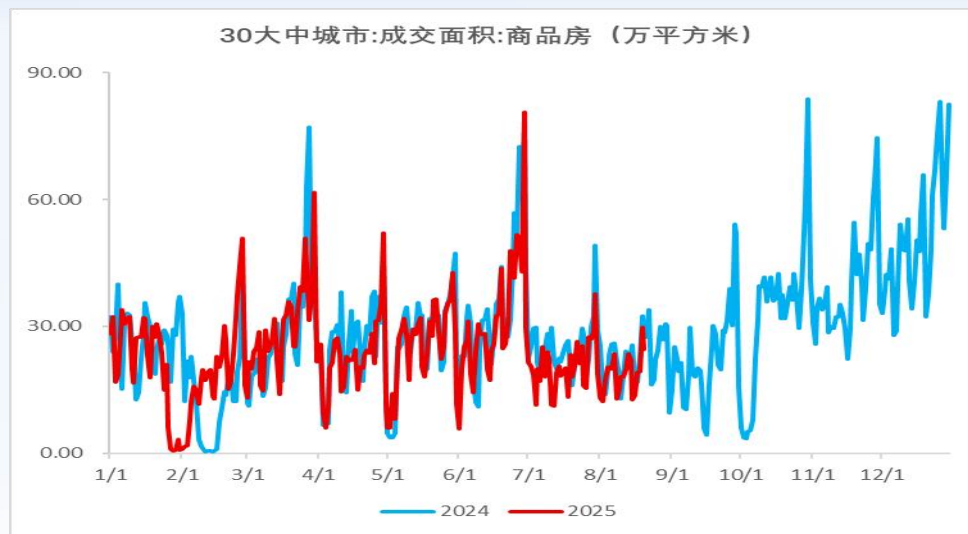
名称	8月21日	8月14日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	852.99	831.02	21.97	2.64%

图：全国钢材表需 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

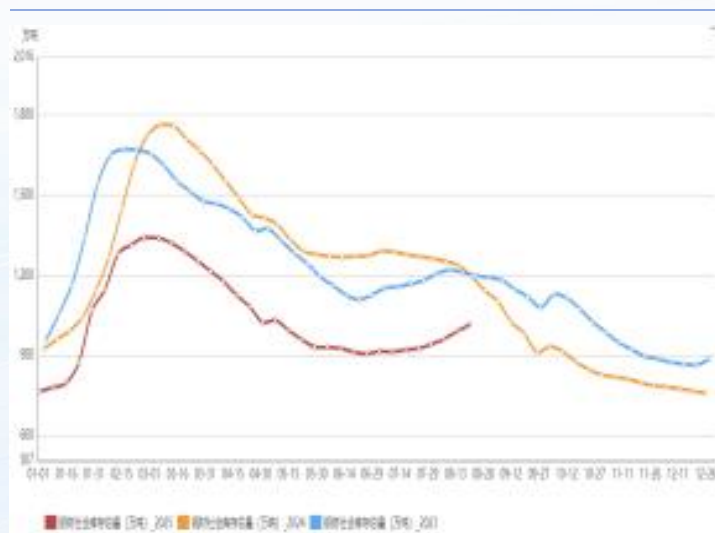
2.5.1、基本面 ●需求展望:



2.6、基本面 ● 钢材库存：库存继续累积，但供需矛盾难扩大

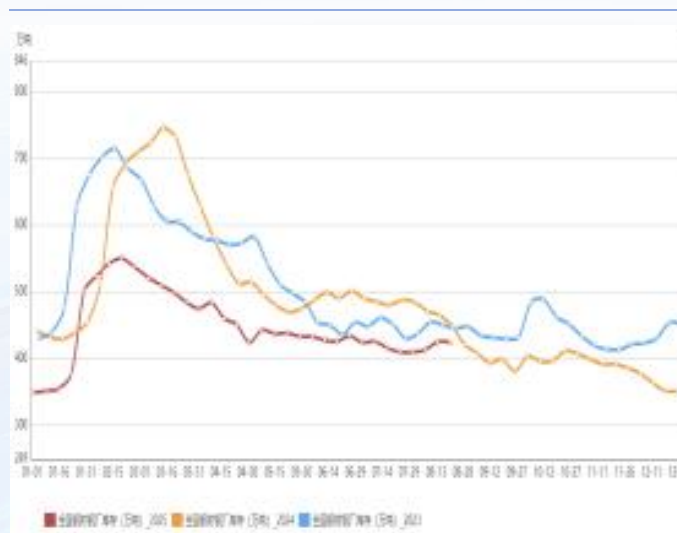
名称	8月21日	8月14日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存 (万吨)	1017.21	990.84	26.37	2.66%
全国钢材钢企库存 (万吨)	423.83	425.38	-1.55	-0.36%

图：全国钢材社会库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

图：全国钢材钢企库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

从供应端来看，主要钢材资源供应量小幅上升，整体供应水平仍处于较高水平。其中，全国长流程高炉开工率保持稳定，板带产线开工率维持高位，产量相应小幅增长；而电炉钢产线开工率则小幅下降，导致螺纹钢资源供应有所减少。据本周调查数据显示，全国样本钢企高炉开工率为86.87%，与上周持平；全国独立电炉钢厂平均产能利用率为56.67%，较上周下降0.72个百分点。从需求端来看，整体钢材表观需求小幅增长，市场活跃度尚可。在库存方面，主要钢材品种库存继续增长，但增幅有所放缓。具体来看，钢企库存有所下降，而钢材社会库存上升，总库存整体呈现小幅增加的态势。

预计下周钢材供应小幅减量，与需求低位稳定形成一定平衡，供需矛盾或难继续扩大，钢材库存预计小幅累积。

2.7技术 ●期螺技术分析：下方关注3050附近找支撑



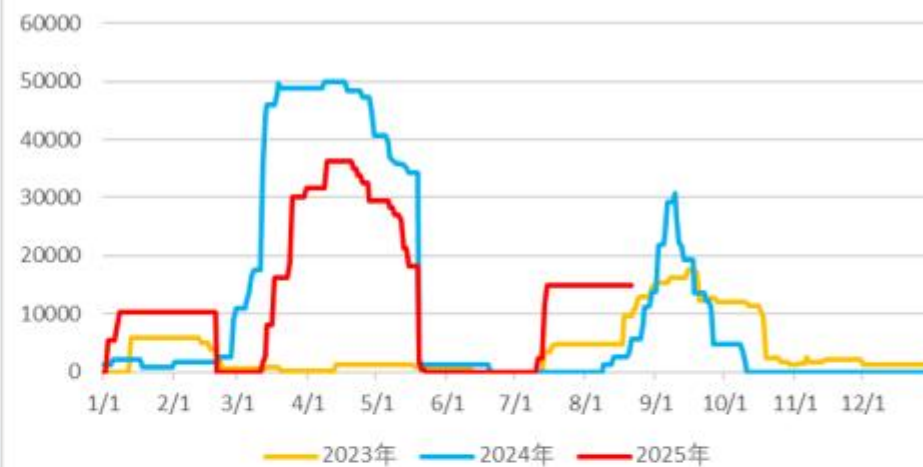
技术指标	解读
macd	日线：趋势偏弱
	周线：趋势偏强
均线	日线：处于20日均线以下趋势偏弱
	周线：处于20日均线以上趋势偏强
判断	下方关注3050附近找支撑

2.7.1技术 期螺仓单:

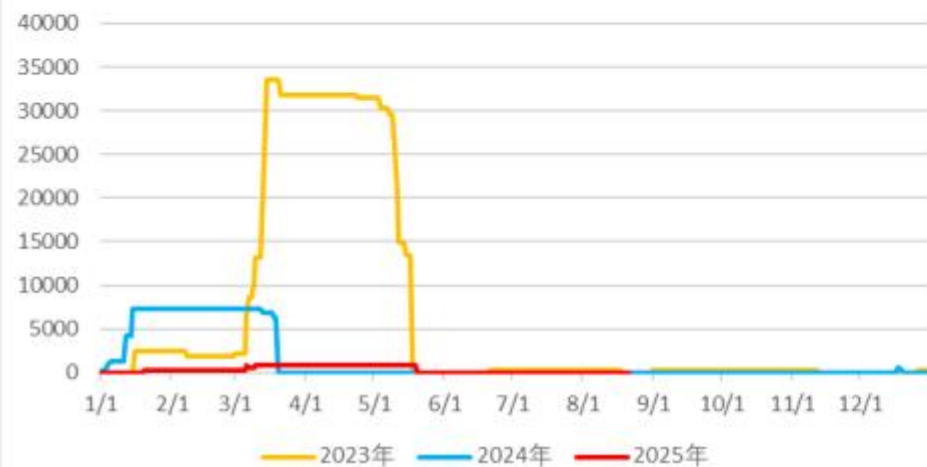
螺纹惠龙港仓单数量



螺纹南京中储仓单数量



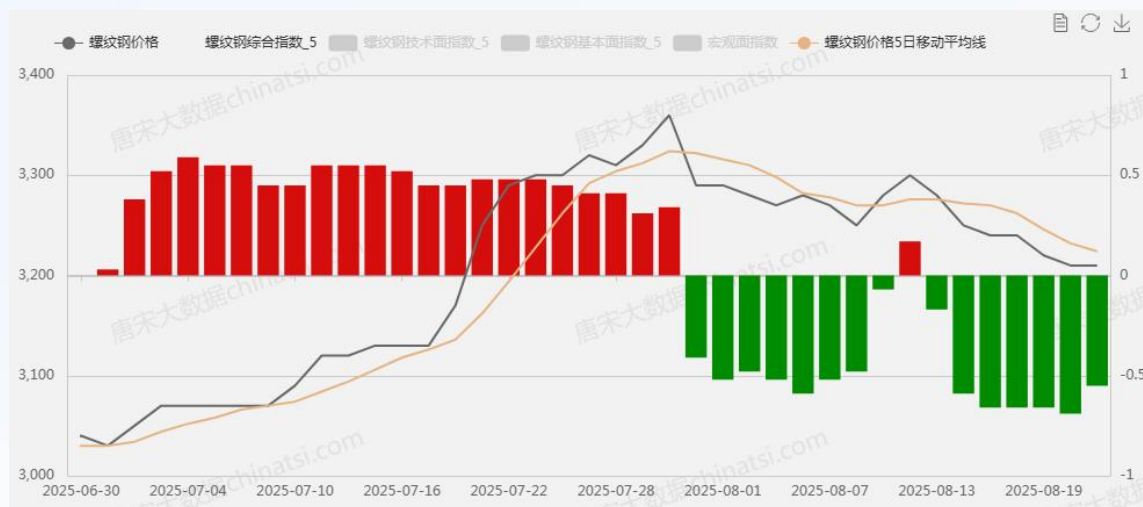
螺纹天津中储陆通仓单数量



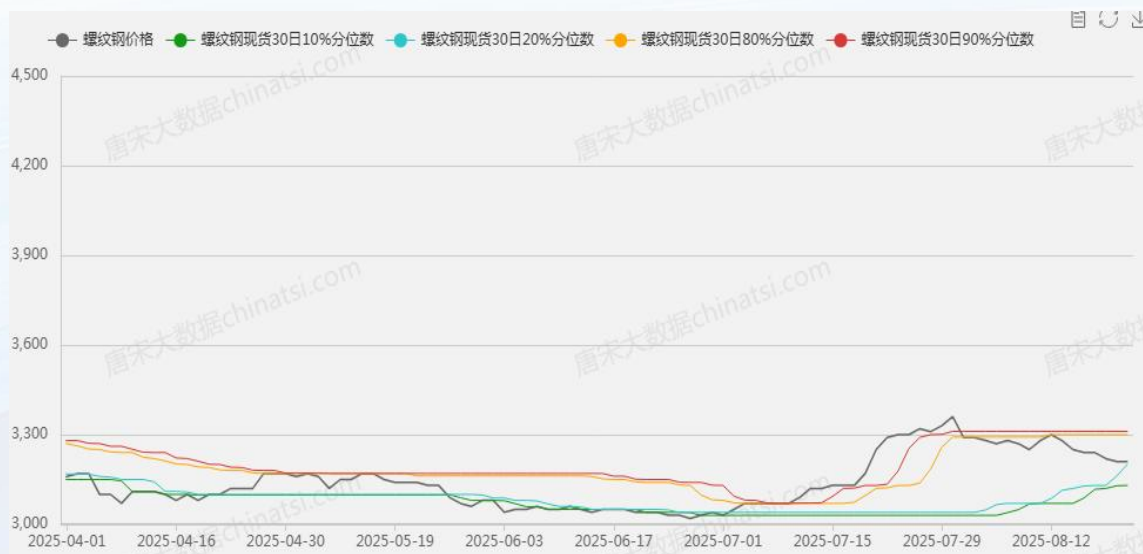
螺纹天津中储塘沽仓单数量



1.2 2.8 技术 ● 唐宋算法—螺纹现货：现货趋势偏弱，关注3200支撑



趋势分析：唐宋多维共振算法提示，当前短线市场信号：出现绿柱体，期螺纹短线现货趋势整体偏弱。



区间分析：唐宋多维共振算法区间分析：当前期螺价格处于（四条线）偏下方，关注20%分位3200支撑，一旦跌破，将继续下探

2.9总结：预计下周钢价将震荡调整运行，中长期存在反弹机会

下周（8月22日-8月29日），南方地区多云和小雨天气较多，气温相对较低，而北方地区天气以多云和晴天为主，部分地区有阵雨，气温适中。随着季节性影响因素的明显减弱，钢材需求有望迎来一定程度的回升。不过，投机需求虽因价格走弱、估值来到中性偏低水平而有望增长，但阅兵期间部分需求受限，仍将对整体需求形成一定压制。综合来看，预计下周钢材需求总体将保持低位稳定，不排除小幅回升的可能。从供应端来看，阅兵管控加严，8月20日-9月6日独立轧钢企业停产，8月26日-9月4日钢企烧结限产30%-40%，8月31日-9月3日唐山高炉计划限产30%-40%。尽管如此，下周并未涉及高炉限产内容，另外前期部分企业考虑阅兵限产存在超产行为，随着限产程度深入，超产问题改善，预计供应端将小幅减量。此外，独立电炉利润小幅亏损，螺纹钢产量也将小幅减量。总体而言，钢铁市场供应维持高位窄幅减量。预计下周钢材供应小幅减量，与需求低位稳定形成一定平衡，供需矛盾或难继续扩大，钢材库存预计小幅累积。

最近钢材市场震荡走弱，期现基差扩大，触达年内偏高位置，现货总体跌幅小于期货。市场预期受阅兵限产和热门话题降温影响出现了变化。接下来市场进入阅兵时间段，预期进入现实阶段，面临现货补跌还是期货反弹修复预期、基差修复的抉择。综合当前供需情况，预计下周钢材供应小幅减量，需求低位稳定，供需矛盾或难继续扩大，期货下跌抵抗性增加。宏观预期方面，反内卷等热门话题降温，国内暂未看到新的驱动，但仍会长期存在支撑市场，预计下周市场，进入期现震荡调整运行阶段。

从中长期来看，阅兵结束后需求释放，结合美联储降息预期、十一补库需求以及20届四中全会等政策因素，市场整体仍偏乐观。届时，需求的集中释放有望带动钢材价格上涨，而宏观政策的利好也将为市场提供有力支撑。投资者需密切关注政策动态和市场供需变化，提前布局，把握中长期反弹机会。

预计下周（8月22日-8月29日）主要钢材市场价格震荡调整运行；进口矿价格震荡调整运行；焦炭价格或以稳为主。

期螺关注下方10合约3111、01合约3200一线的支撑位，上方10合约关注3200、01合约关注3270附近压力。

下周关注：市场供需变化，宏观政策情况。

3.1、钢材单品种下周分析-螺纹

供应方面

目前长流程利润收缩较大，短流程电炉钢处于盈亏边缘，钢企生产积极性有所减弱，部分钢企有减产预期，建材供应或有小幅下降。

需求方面

建筑钢材处于淡季向旺季逐步过渡阶段，季节性影响逐渐减弱，但且阅兵期间，北京周边地区建筑施工项目可能会出现停工的情况，这使得需求端难以有效释放，整体需求或仍维持低位。

库存方面

目前产量或小幅减少，需求基本维持平稳，供需矛盾或有所收窄，建材库存或小幅增长。

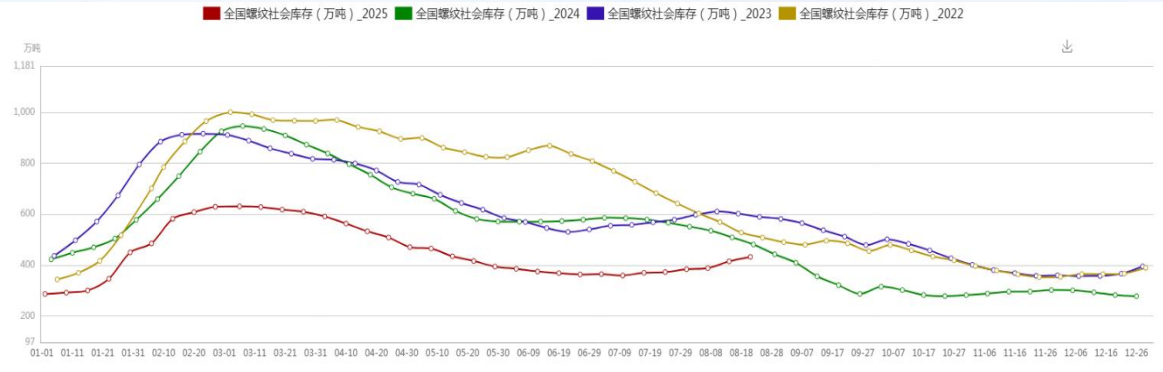
综合判断

阅兵限产政策逐步落地，但限产力度小于预期。近期受市场情绪影响，刚需有限投机减弱，虽原料端有托底支撑，但市场仍处于谨慎观望阶段。预计下周（8月22-29日）建筑钢材价格或震荡调整，其中上海地区螺纹钢价格3150-3250元/吨。

3.1.1、螺纹图表

地区	三级螺纹	8月21日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3220	-110	-3.30
华北	北京	3230	-60	-1.82
	唐山	3190	-70	-2.15
华东	上海	3210	-40	-1.23
华南	广州	3310	-80	-2.36
华中	武汉	3240	-70	-2.11
西北	西安	3110	-10	-0.32

区域	轧线开工率 (%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	64.82	-1.01	62.68	0
西北	66.67	0	50	0
华北	52.83	-3.77	58.88	0
东北	73.68	0	64.29	0
华东	74.14	0	73.47	0
建材总开工率	63.97			-0.49



价格：本周建材市场主流价格震荡下行。

供应：本周（8月15-21日）全国重点联合型建材企业轧线开工率63.97%，周比下降0.49%；螺纹64.82%，周比下降1.01%；线盘62.68%，周比持平。

本周钢材价格下行，废钢供应偏紧，且性价比有所回升，仍有较强的成本支撑，电弧炉利润明显下降，部分电弧炉钢厂已由盈转亏，市场采购热情有所降温。随着限产政策逐步落地执行，电弧炉开工率及产能利用率双双下降。数据显示，全国87家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为56.67%，较上周下降0.7个百分点。

库存：本周建材社会库存继续增加。螺纹钢库存432.51万吨，较上周增17.58万吨；线材库存67.49万吨，较上周增2.24万吨。

3.2、钢材单品种下周分析-热卷

供应方面

下周钢企受限产影响有限，热卷轧线多保持正常生产，产量维持稳定。

需求方面

制造业需求稳中小增；投机性需求有所降低；热卷整体需求保持平稳。

库存方面

热卷总库存小幅升降，厂库有所下降，社库小幅上升。

综合判断

综合来看，下周热卷供给端受限产影响有限，产量将保持稳定，需求端相对平稳，整体库存小幅升降；焦炭第七轮涨价或落地，成本支撑仍存。政策面缺乏利好因素，“阅兵”停工将持续进行，消息面支撑偏弱，热卷上涨动力不足。预计下周（8月22日-29日）热卷市场或震荡调整运行，其中上海市场价格3360-3440元/吨。

3.2.1、热卷图表

	地区	钢厂	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
热卷	天津	中铁	3370	-60	-1.75
	上海	本钢	3410	-60	-1.73
	乐从	柳钢	3410	-50	-1.45

板材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	282.55	277.49	5.06
冷卷	万吨	134.48	133.04	1.44

区域	轧线开工率 (%)		日产量 (吨)	
	当期值	周涨跌值	当期值	周涨跌值
全国	100	2.27	807200	25000
华北	100	2.63	388200	10000
东北	100	9.09	85500	15000
华东	100	0	183500	0
唐山	100	5.56	207500	10000

本周热卷市场主流价格震荡走弱。

供应：本周（8月15日-22日）调查在统全国重点钢企热卷轧线共88条，在产88条，全国热卷轧线开工率周比上升，日产量周比上升。

库存：本周（8月15日-22日）热卷、冷卷库存均上升。

3.2、钢材单品种下周分析-钢坯

供应方面

受环保限产政策影响，预计唐山地区高炉开工率将有所回落，钢坯市场供应或将相应收紧。叠加东北地区钢坯资源流入量减少，短期内钢坯市场供应端或呈现小幅收缩态势。

需求方面

8月20日至9月6日期间，受轧钢厂强制停产政策影响，调坯开工率预计将维持低位运行。下游采坯需求减弱，钢坯整体需求量或将进一步下滑。

库存方面

预计下周钢坯需求端阶段性收缩，钢坯市场供需矛盾增加。在此背景下，钢坯社会库存或将呈现小幅累积趋势。

综合判断

受需求收缩预期影响，市场观望情绪持续升温，钢坯基本面呈现边际走弱态势。随着政策利好短期出尽，市场交易逻辑重新回归基本面主导，预计下周（8月22日-28日）钢坯市场维持震荡偏弱运行格局。唐山地区出厂价波动区间2980-3060元/吨。

3.2.1、钢坯图表

品种	地区	报价类型	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
普方坯	唐宋钢坯指数	出厂价	3030	-40	-1.30
普方坯	唐山	出厂价	3030	-40	-1.30
	山西		3020	-50	-1.63
	邯郸	市场价	3080	-60	-1.91
普方坯	江阴		3080	-50	-1.60

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3350	-10	-0.30
槽钢	3360	-30	-0.88
工字钢	3390	-30	-0.88

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	2887-2968	102-183	0
当期值	2914-2985	45-116	30
周涨跌值	17-27	-(57-67)	30

日期	带钢%	型材%	线螺%	钢坯需求量 (万吨/日)	钢坯投放量 (万吨/日)
上期值	21.43	50.00	0.00	3.44	4.63
当期值	21.43	8.82	0.00	1.45	4.08
周涨跌值	0.00	-41.18	0.00	-1.99	-0.55

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	135.30	125.26	9.24
当期值	134.87	122.63	11.84
周涨跌值	-0.43	-2.63	2.60

型钢厂内库存				
日期	全国成品	唐山成品	全国钢坯	唐山钢坯
上期值	157.84	82.60	41.25	20.25
当期值	163.50	87.90	37.25	14.75
周涨跌值	5.66	5.30	-4.00	-5.50

本周钢坯市场价格震荡趋弱运行。

供需：本周（8月14日至21日）唐山及周边地区钢坯市场供应呈现小幅收缩态势；下游调坯轧材企业开工率显著回落，导致钢坯需求量同步大幅下滑。

库存：本周钢坯市场延续供大于求格局，受部分出口订单集中离港影响，社会库存呈现小幅下降态势。全国及唐山地区型钢厂内钢坯库存有所下降。

成本：本周钢坯成本小幅增加，钢坯价格周比下跌，钢坯盈利空间继续收窄；型钢处于盈亏边缘。

3.4、钢材单品种下周分析-带钢

供应方面

本周东北地区轧线复产，带动带钢开工率小幅提升，但下周部分产线计划检修，预计开工率将有所回落，供给仍处“一般偏高”区间，边际压力略有缓解。

需求方面

本周镀锌带订单小幅回升，但管厂开工率微降，整体需求略有走弱，下游企业原料带钢库存下降，补库意愿不强，多维持低库存策略。预计下周带钢需求难有明显改善，延续刚需采购节奏。

库存方面

社会库存小幅累积，目前处于一般水平。随着需求端表现偏弱，预计下周库存或继续小幅增加，库存压力逐步显现。

综合判断

综合来看，带钢基本面矛盾尚不突出，库存累积趋势及需求疲软制约价格上行空间，但焦炭第七轮提涨或落地，成本支撑作用增强。预计下周（8月22日-8月29日）带钢价格或震荡调整。其中唐山带钢出厂价格3200-3280元/吨。

3.4.1、带钢图表

	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
唐山带钢 (出厂价)	3260	-40	-1.21
无锡带钢 (市场价)	3400	-40	-1.16
乐从带钢 (市场价)	3400	-50	-1.45
唐山直缝管4寸*3.75	3580	-50	-1.38
天津直缝管4寸*3.75	3620	-50	-1.36

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	29.2	0.50	1.74
镀锌带原料库存 (万吨)	26.1	-0.70	-2.61

带钢开工率	当期值%	周环比%
全国	57	2.00
全国调坯	33.33	0.00
河北	56.6	0.00
河北调坯	26.67	0.00
唐山	56.41	0.00
唐山调坯	21.43	0.00

本周 (8月15日-8月21日) 管带价格震荡偏弱运行。

本周 (8月15日-8月21日) 全国带钢产线开工率增加。

本周 (8月15日-8月21日) 华北地区镀锌带接单量小增、原料带钢库存下降。

本周全国重点仓储港口带钢库存72.05万吨, 周比增2.48万吨; 其中唐山41.55万吨, 周比增1.7万吨。管企成品库存60.32万吨, 较上周增加0.05万吨。

4.1、原燃料单品种分析：铁矿石

供应方面

本期全球铁矿石发运总量环比大幅增加，其中巴西发运创年内新高，到港量同步回升，整体供应环比增加；下周发运量或继续回升，到港量或下降。

需求方面

本周铁水产量环比继续小幅增加，铁矿石刚需韧性较强。8月25日至9月3日期间，唐山地区所有钢厂烧结机限产30-40%，铁矿石需求将小幅减弱。

库存方面

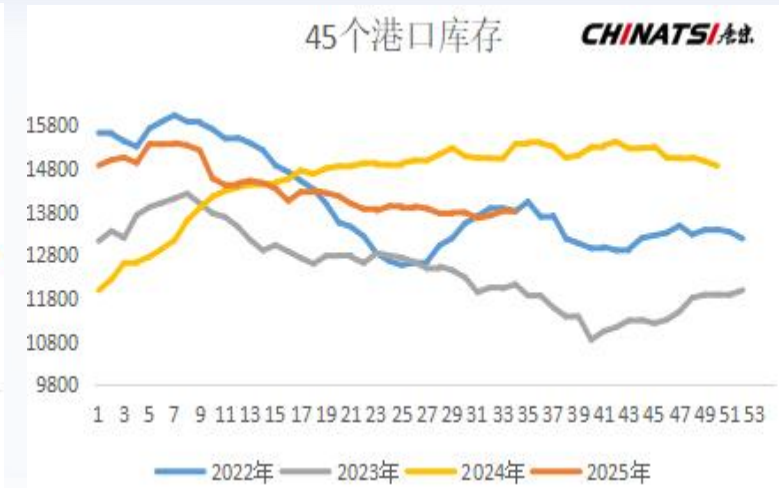
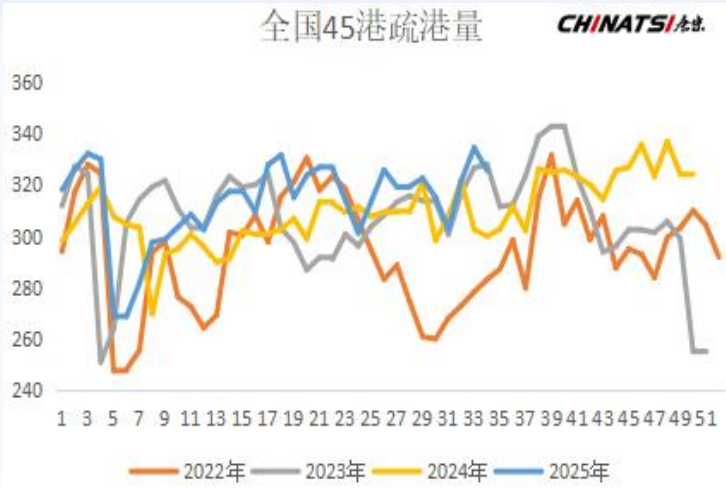
本周钢厂库存下降，港口库存继续小幅累积；目前钢厂利润收缩，叠加阅兵限产临近，钢厂对铁矿石补库动力减弱，预计下周疏港量或下降，港口库存或继续累库。

综合判断

下周澳巴发运量或回升，到港量或下降，疏港量或下降，港口库存或小幅累库。目前铁矿石供应端有所回升，需求端虽有限产，但限产时间较短，且高炉停产多集中在8月底或9月初，对铁矿需求影响或有限，铁矿石自身基本面矛盾并不突出。预计下周（8月22-29日）进口矿价格或维持震荡调整运行，其中唐山港PB粉价格760-800元/吨。

4.1.1、铁矿石图表

进口矿	单位	当期值	涨跌值
日照港PB粉	元/吨	770	0
日照港超特粉	元/吨	648	3
连云港PB粉	元/吨	771	1
唐山港PB粉	元/吨	780	0
唐山66酸粉	元/吨	980	-20
普氏指数62%	美元/干吨	100.80	-1
块矿溢价	美元/干吨度	0.1820	0.001
球团溢价	美元/干吨	18.95	0
内外矿吨度价差	元/吨	0.57	-0.22



	铁矿石发运量 (8.11-8.17) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	730.5	1518.3	2248.8	1203
本期值	936.3	1457.7	2394	1252.5
周涨跌值	205.8	-60.6	145.2	49.5

钢企进口矿库存	地区	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
库存数量 /万吨	全国	3147.78	-12.05	-0.38
	华北	988.41	29.76	3.10
	华东	1170.72	-15.16	-1.28
	河北	751.81	16.1	2.19
	唐山	548.81	12.5	2.33

本周（8月15-21日）进口矿现货价格窄幅调整，贸易商随行就市出货，钢厂谨慎观望，对块矿采购意愿增强。中品PB粉与低品超特粉价差收窄。华北与华东港口PB粉价差持平。块矿溢价上涨、球团溢价稳。内外矿吨度价差收窄。

8月11日-8月17日，澳洲、巴西发货总量环比增加，北方六港到港量由降转增。

本周45港平均日均疏港量为325.74万吨，较上周减少8.93万。

本周进口矿港口库存继续累积。全国45港铁矿石库存13845万吨，较上周增26万吨，其中澳矿6259万吨，增11万吨，巴西矿5366万吨，增81万吨，贸易矿9213万吨，增20万吨。钢厂按需采购，厂内库存小幅下降。

4.2、原燃料单品种下周分析-焦炭

供应方面

随焦炭价格持续上涨，焦企利润有所修复，主动减产动力不足，然阅兵临近，河北、山东等地焦企已收到环保限产通知，短期焦企开工率或小幅下行，现货供应或有所收紧。

需求方面

随钢价下行，钢企盈利空间受挤压，抑制焦炭采购需求，多数钢企或延续刚需为主。

库存方面

受环保限产等政策影响，部分焦企开工小降，叠加出货相对顺畅，厂内暂无库存压力；近期多数钢企厂内库存处正常偏低水平，然下周正式进入阅兵限产阶段，钢企采购节奏或放缓，厂内或维持低库存运行。

综合判断

下周京津冀及周边环保强化，焦钢企业生产情况或受限；叠加“反内卷”政策继续推进，焦炭市场或呈供需双弱格局；第七轮提涨因钢厂抵制暂未落地，但低库存+限产预期使焦企挺价心态未改；预计下周（8月22-29日）焦炭第七轮提涨或落地，焦炭市场涨后价稳运行。

4.2.1、焦炭图表

地区	品名	当期值	单位	涨跌值	备注
陕西	准一级焦	1390	元/吨	0	承兑出厂
山西	准一级焦	1330-1430	元/吨	0	承兑出厂
内蒙	二级焦	1340	元/吨	0	承兑到站
唐山	准一级焦	1440-1450	元/吨	0	承兑到厂
山东	准一级焦	1330-1380	元/吨	0	承兑到厂

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	83.52	-0.21
华北	79.69	0.00
西北	80.40	0.00
河北	85.60	0.00

钢企焦炭库存	地区	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
库存数量 (万吨)	全国	229.03	-2.15	-0.93
	华北	82.96	-1.83	-2.16
	华东	96.42	0.00	0.00
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	59.58	-1.13	-1.86
	唐山	39.32	0.90	2.34

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	84.00	-1	-1.18
青岛港	84.50	-0.5	-0.59
日照港	46.00	1	2.22
连云港	0.12	0.01	9.09
合计	214.62	-0.49	-0.23

本周（8月15-21日）焦炭市场价稳运行，河北、山西等地区部分焦企发函提涨第七轮。

供应：本周多数焦企开工持稳，个别地区受环保限产影响，开工率小幅下降。

库存：本周受限产预期影响，钢企采购延续谨慎，厂内焦炭库存持续小降；港口焦炭现货报价持稳，贸易商集港情绪一般，市场成交尚可，港口库存微幅波动。

本报告由河北唐宋大数据产业股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。本报告仅供本公司的客户使用。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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

报告主笔：徐向南

报告编辑：唐宋研究团队

**联系客服：400-6565-958
15133990817**