

第33周 2025-8-29

供需存在改善预期 市场低位存在支撑

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29日-9月5日）钢材市场预测：钢价先弱后强

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	中性偏多
	基差	当前螺纹基差为89，年内最高基差为119，最低-82。期货估值偏低	
宏观	国外	市场数据显示，交易员押注9月降息25个基点的概率已升至约84%，并预计年内累计降息幅度约为56个基点。	中性偏多
	国内	专家预计9月份城中村改造相关的地方政策文件会加快出台，城中村改造项目的推进或将带动大量建筑钢材需求。下周将发布8月份的PMI数据。预计2025年8月中国制造业PMI可能在49.5%，较7月略有回升，尽管仍在收缩区间，但略有回升表明经济有改善迹象。。工信部发布钢铁行业稳增长方案，方案提出：继续实施产量压减政策，落实年度调控任务。	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%。总体上下周进入钢企烧结和高炉限产阶段，预计下周供应端减量明显。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明显减量	中性
	需求展望	下周市场进入金九时节，南方前期多降雨，后期转晴；北方前期降雨明显，后期天气转好；淡季向旺季转换阶段，阅兵限产、停工也将结束，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。预计下周需求逐步小幅回升。	中性偏多
	库存预期	预计下周钢材供应减量，需求小幅回升，供需矛盾改善，钢材库存累幅明显缩小	中性偏多
	成本利润	按照铁矿石760元/吨、焦炭1600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	趋势震荡	中性偏弱
	期货技术面	短线震荡偏弱	
总结	下周市场将进入阅兵限产的最严厉阶段，预计供需矛盾将有所缓解，环比改善的空间存在。尽管阅兵结束后需求释放的程度仍存在较大不确定性，但市场对需求集中释放存在期待，投机需求依然存在。下周将发布8月份的PMI数据。预计2025年8月中国制造业PMI可能在49.5%，较7月略有回升，尽管仍在收缩区间，但略有回升表明经济有改善迹象。另外，随着五部委钢铁行业稳增长方案的出台，后续粗钢调控细则有望陆续落地，这将对市场预期形成有力支撑。综合来看，预计下周钢市先弱后强调整运行为主。		

1.2 黑色品种 ● 主要观点 (8月29日-9月5日)

品种	主要观点
钢坯	总体来看，钢坯供需关系改善预期下，钢坯价格支撑或有所增强；宏观层面暂未有较强的政策预期，市场谨慎情绪仍存。总体钢价涨跌幅度或有限。预计下周（8月29日-9月5日）钢坯市场或震荡调整运行为主。唐山地区出厂价波动区间2980-3080元/吨。
带钢	下周带钢供需矛盾小幅改善，原燃料价格仍存上涨预期，带钢价格底部支撑依然牢固。综合来看，供应收缩与成本抬升为价格提供底部支撑，但需求恢复力度有限，市场心态仍偏谨慎。预计下周（8月29日-9月5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	下周正值阅兵期间，虽然受停工限产影响，但投机需求可能小幅上升，加之阅兵结束后北京周边建筑施工项目将逐步恢复，市场需求有望迎来小幅释放。当前钢企利润收缩较为明显，但成本端仍存在底部支撑，预计下周（8月29日-9月5日）建筑钢材价格或震荡偏强调整，其中上海地区螺纹钢价格3180-3280元/吨。
热卷	综合来看，下周热卷供给端受限产影响或稳中小幅降低，需求端保持平稳，整体库存小幅累积；焦炭、铁矿石价格坚挺，成本支撑仍存。“阅兵”结束后热卷供需或同步增加，但消息面仍缺乏利好支撑，热卷市场上涨动力不足。预计下周（8月29日-9月5日）热卷市场或震荡调整运行，其中上海市场价格3350-3440元/吨。
进口矿	下周澳巴发运量或小幅波动，到港量或下降，疏港量或下降，港口库存或小幅累库。目前铁矿石供应相对平稳，需求端受限产影响存减弱预期，但此次减产周期较短，对于矿价压制作用或较小，且阅兵后有补库预期支撑，预计下周（8月29日-9月5日）进口矿价格或震荡偏强运行，其中唐山港PB粉价格770-820元/吨。
焦炭	综合来看，“反内卷”“煤矿超产核查”等政策对焦炭价格形成托底，而低库存+高炉限产或支撑第八轮提涨落地概率增大，焦炭市场短期或呈易涨难跌行情；预计下周（8月29日-9月5日）焦炭第八轮提涨或落地，焦炭市场或涨后价稳运行。

2.1 估值 ● 价格：震荡调整

本周（8月23日 - 8月28日），钢材市场整体呈现震荡调整运行态势。

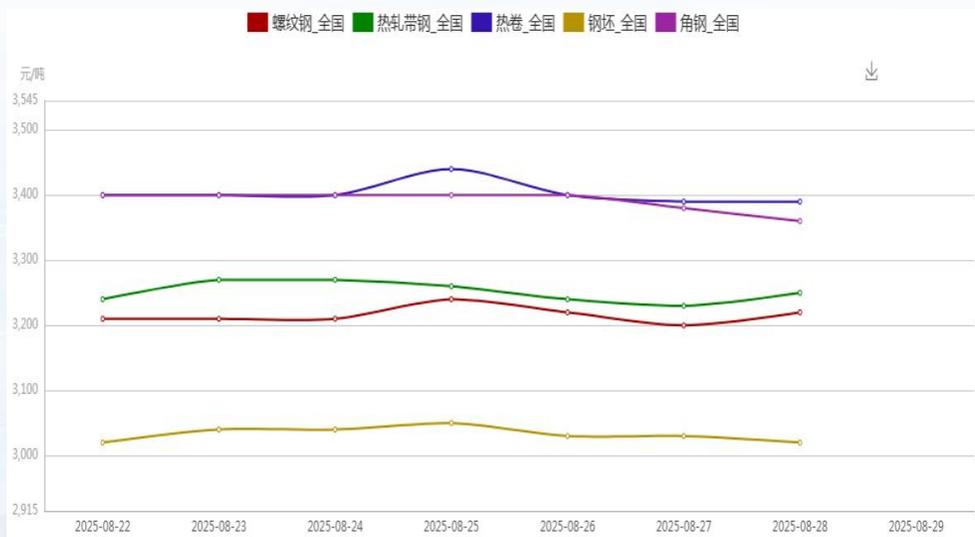
利多方面消息：

- 1、近日多家机构预计，美联储很可能于9月降息，降息幅度约25个基点。这一预期将对全球经济产生积极影响，进而有望为钢材市场带来一定的利好因素。
- 2、24日上海重磅发布限购调整政策，外环外符合条件不限套数，单身买房视同家庭，有望刺激房地产市场需求。此外，专家预计9月份城中村改造相关的地方政策文件会加快出台，城中村改造项目的推进或将带动大量建筑钢材需求。
- 3、28日由工信部等五部门联合印发的《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》出台，该方案明确提出继续实施产量压减政策，确保年度调控任务的落实。从长期视角来看，这一政策的实施将使钢材价格的波动幅度趋于收窄，供给端的可控性增强。未来钢材价格走势将更加紧密地与真实的市场需求波动相契合，而非因产能过剩引发的恶性竞争所主导，这对于提振市场信心具有重要意义。

利空方面：

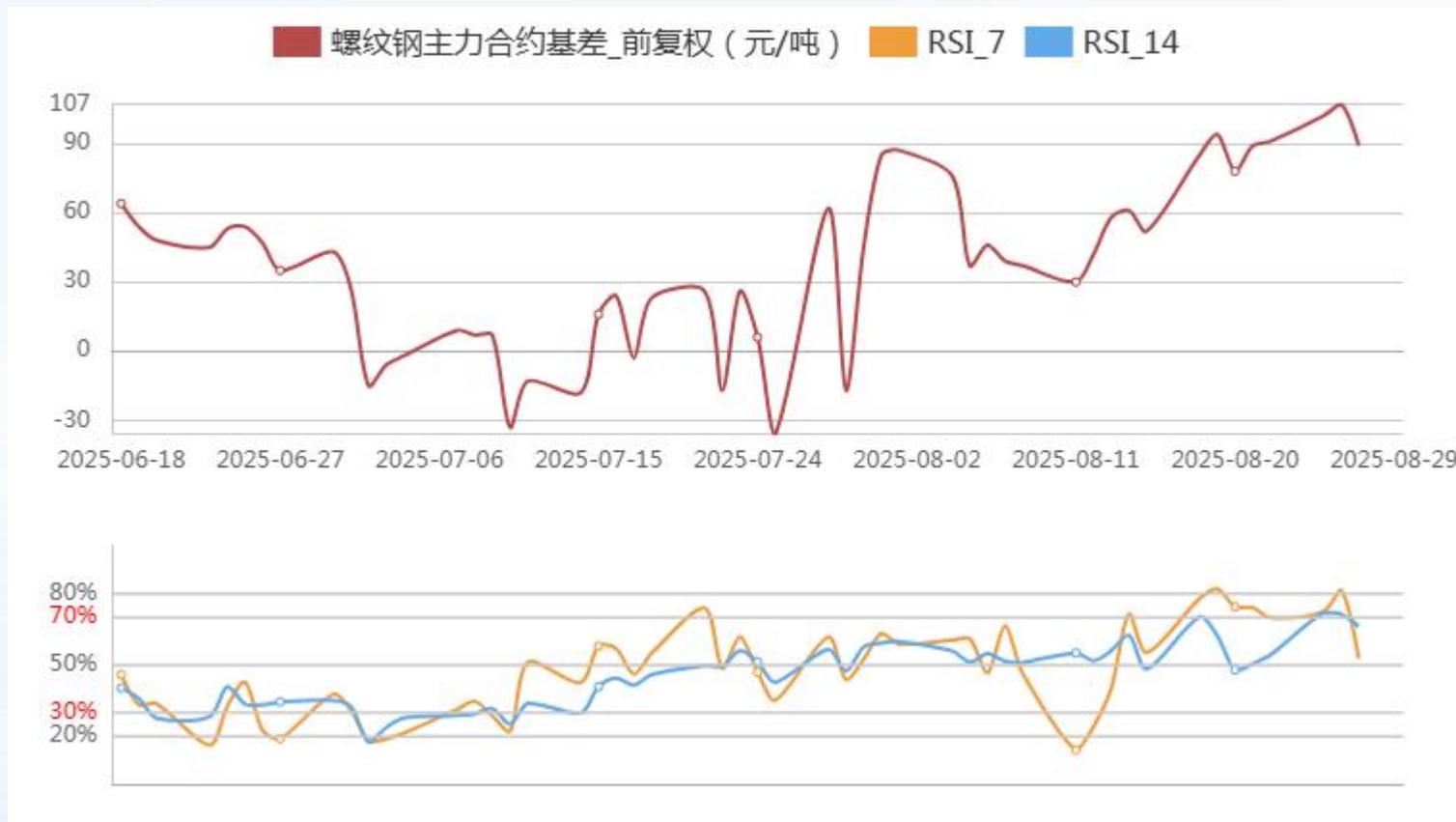
- 1、A股涨势放缓，冲高回落，市场谨慎情绪升温，投资者风险偏好下降，对黑色系等相关市场产生了一定的负面影响。
- 2、随着阅兵临近，北京周边已经接到停工通知。市场担忧需求下降幅度会超过供给下降幅度，从而导致供需矛盾进一步恶化，这种担忧情绪也对钢材市场形成了较大的压力。

分类	品种	8月28日	8月21日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	3020	3020	0	0.00%
	中宽带	3250	3260	-10	-0.31%
	型钢	3360	3400	-40	-1.18%
	螺纹钢	3220	3210	10	0.31%
	热卷	3390	3410	-20	-0.59%
	直缝管	3620	3620	0	0.00%
原料	进口矿	790	780	10	1.28%
	焦炭	1480	1430	50	3.50%



本周唐宋价格走势

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

市场数据显示，交易员押注9月降息25个基点的概率已升至约84%，并预计年内累计降息幅度约为56个基点。

影响：中性偏多

国内

预计2025年8月中国制造业PMI可能在49.0%—49.5%之间，较7月略有下降，仍处于收缩区间。

工信部发布钢铁行业稳增长方案，方案提出：继续实施产量压减政策，落实年度调控任务。

影响：中性

2.3 基本面 ● 供应展望：钢材供应高位小幅减量

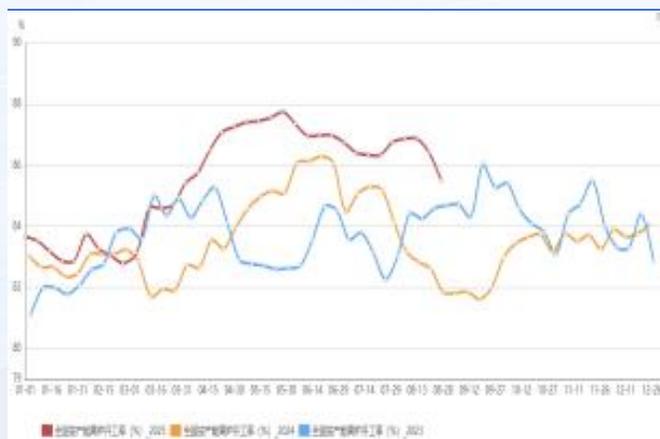
分类	2025-8-28开工率	2025-8-21开工率	涨跌值
高炉	85.51%	86.41%	-0.9
电炉	56.54%	56.67%	-0.13

品种	2025-8-28产量	2025-8-21产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	240.13	240.75	-0.62	-0.26%

钢厂供应变化主要源于：

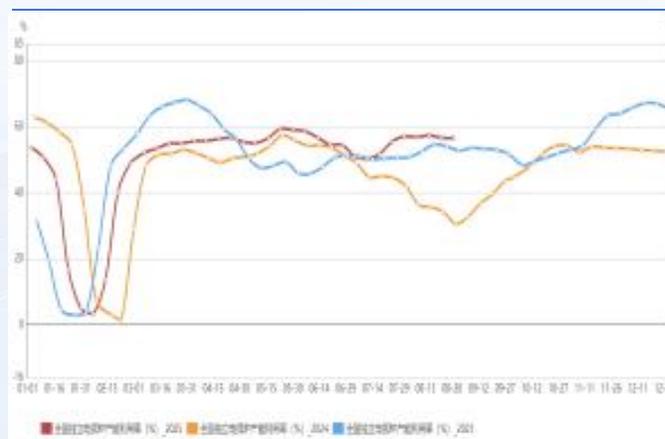
从供应端来看，阅兵管控加严，唐山8月20日-9月6日独立轧钢企业停产，8月26日-9月4日，钢企烧结限产30-40%，8月31日-9月3日唐山高炉计划限产30-40%。其他部分区域也有不同程度限制。总体上下周进入钢企烧结和高炉限产较为严厉阶段，预计下周供应端小幅减量。此外，独立电炉的利润小幅亏损，螺纹钢产量小幅减量。综合来看，钢铁市场的总体供应小幅减量。

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



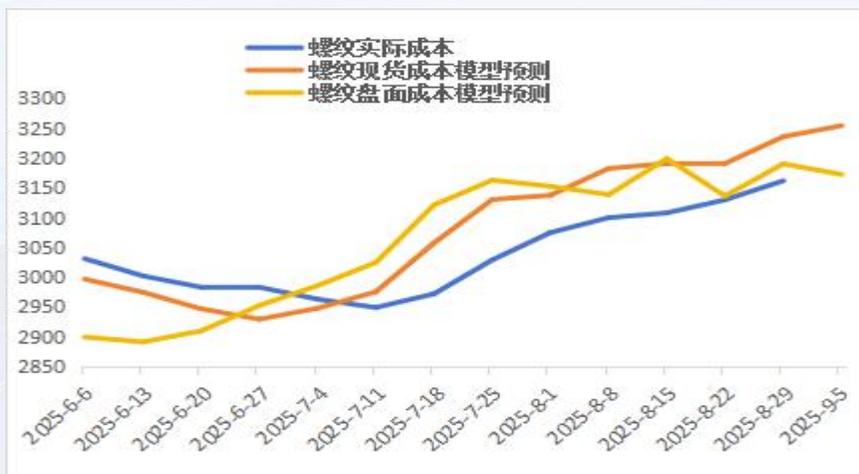
数据来源：唐宋大数据

2.4、基本面 ● 钢材成本利润：钢企利润萎缩明显

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	2982	2950	32	3020	38	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	3132	3100	32	3250	118	
热卷	3162	3130	32	3320	158	
螺纹	3162	3130	32	3175	13	
窄带(调坯)	3343	3332	11	3290	-53	
型钢(调坯)	3343	3332	11	3330	-13	
华东电炉谷电成本	3218	3216	2	3220	2	短流程
华东电炉平电成本	3346	3344	2	3220	-126	

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	3130	3191	775	1580	3136
2025-8-29	790	1500	3162	3236	787	1643	3190
2025-9-5	800	1500		3255	790	1600	3173



按照铁矿石790元/吨、焦炭1600元/吨的价格预测，盘面成本在3170元/吨附近。

名称	8月28日	8月21日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	857.77	852.99	4.78	0.56%

钢材需求端的变化源于：

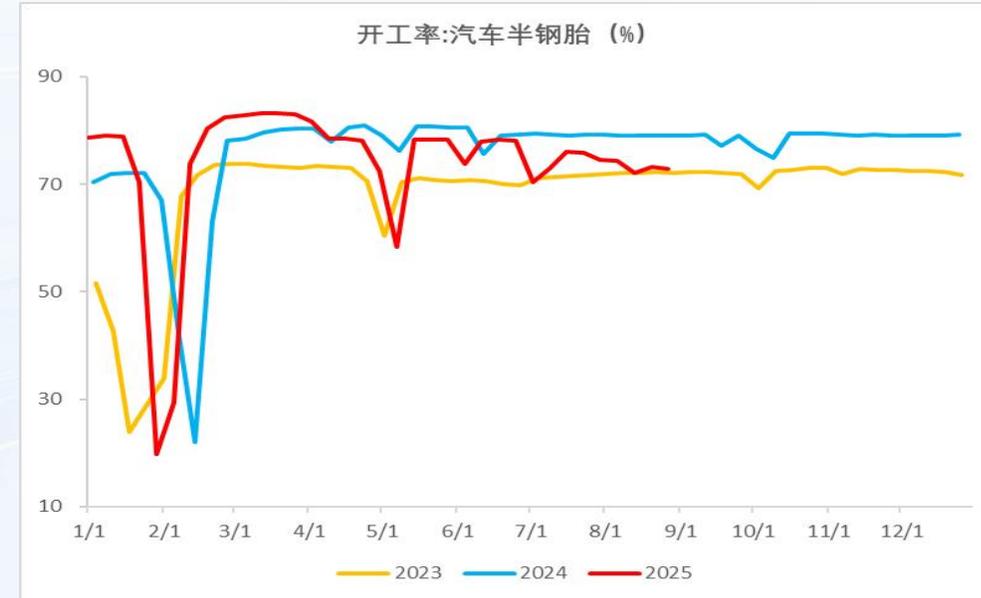
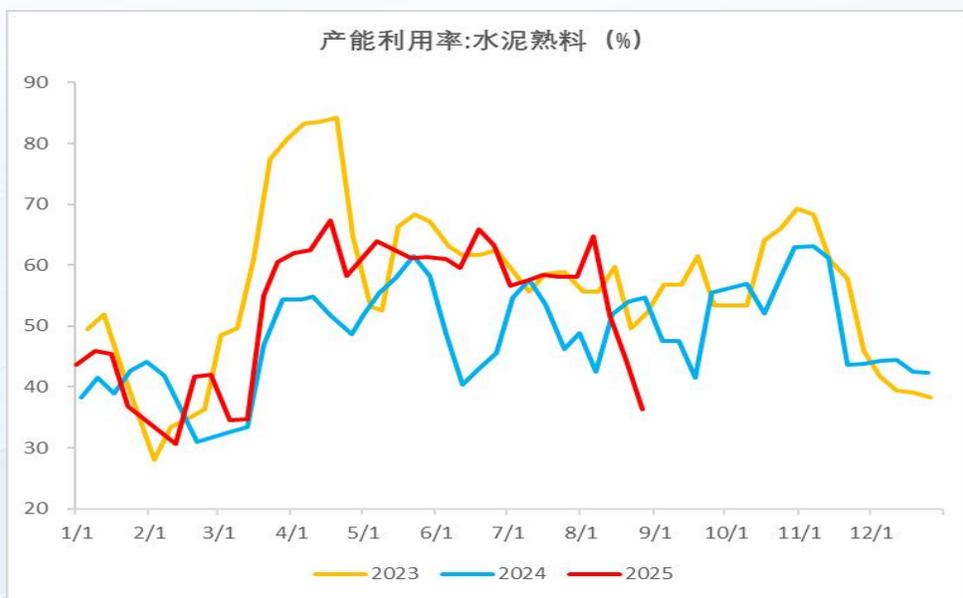
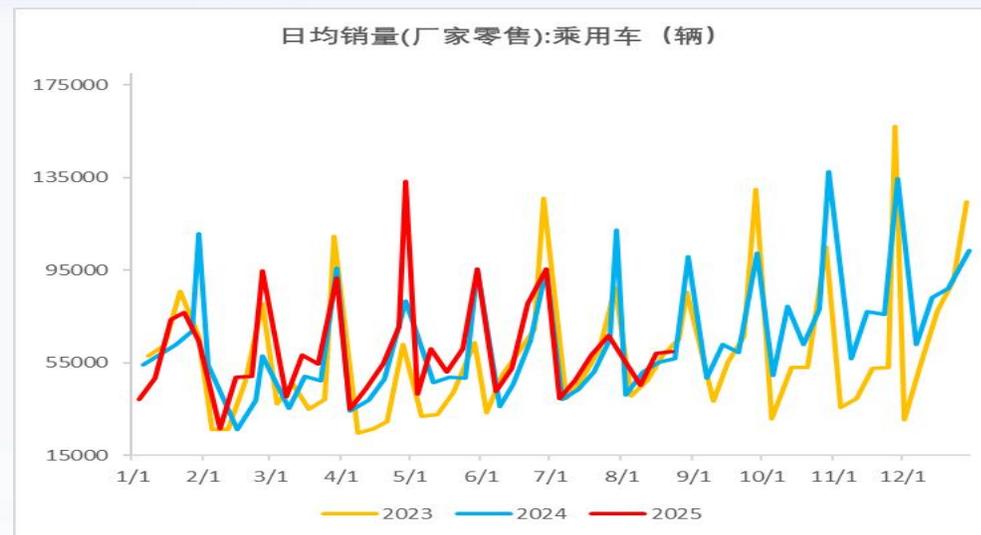
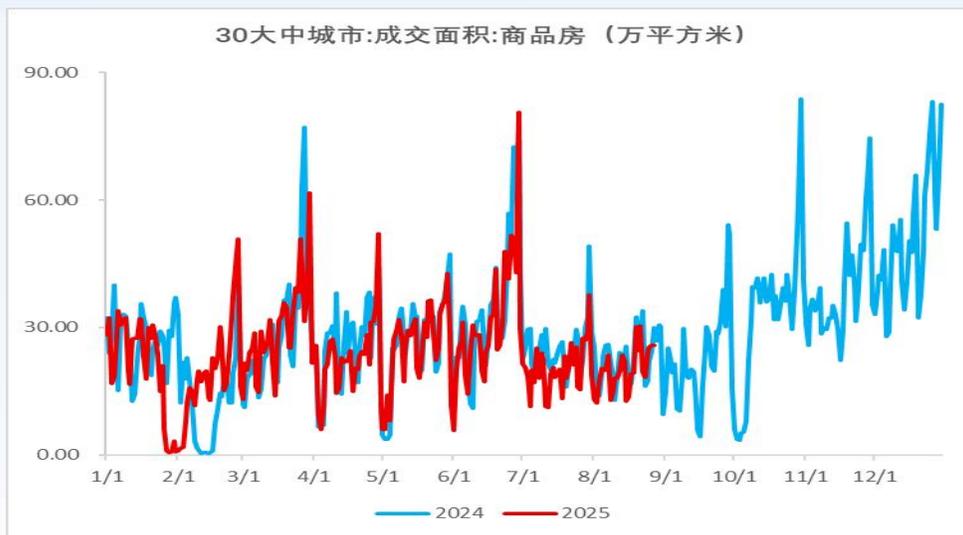
下周（8月29日-9月5日），下周市场进入金九时节，南方前期多降雨，后期转晴；北方前期降雨明显，后期天气转好；淡季向旺季转换阶段，阅兵限产、停工也将结束，需求有望有所回升。投机需求方面随着价格走弱，估值来到中性偏低水平，投机需求有望增长。预计下周需求逐步小幅回升。

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:



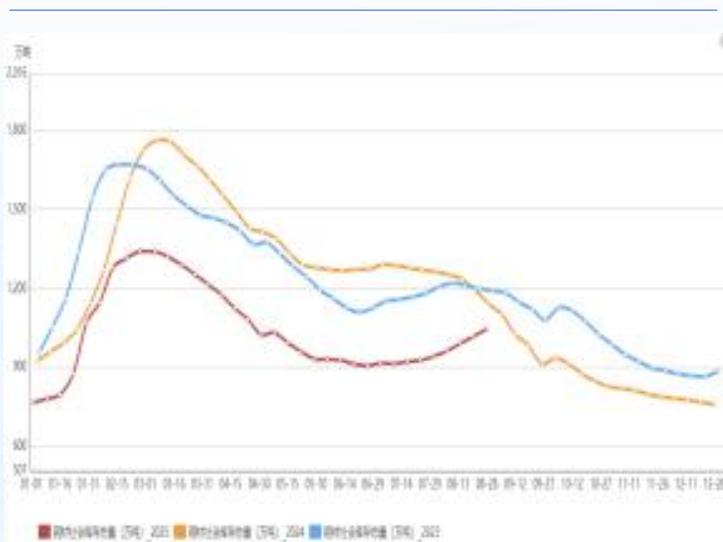
2.6、基本面 ● 钢材库存：钢材库存累库幅度缩小

名称	8月28日	8月21日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存 (万吨)	1046.38	1017.21	29.17	2.87%
全国钢材钢企库存 (万吨)	421.5	423.83	-2.33	-0.55%

供应端：主要钢材资源供应量继续小幅上升，整体供应水平仍处于较高位。长流程高炉方面，全国高炉开工率小幅下降0.9个百分点，至85.51%；但板带产线开工率维持高位稳定，产量相应小幅增长。电炉钢方面，产线开工率小幅下降，全国独立电炉钢厂平均产能利用率降至56.54%，较上周下降0.13个百分点，导致螺纹钢资源供应有所减少。需求端：整体钢材表观需求小幅增长。库存方面：主要钢材品种库存继续增长。其中，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态势。

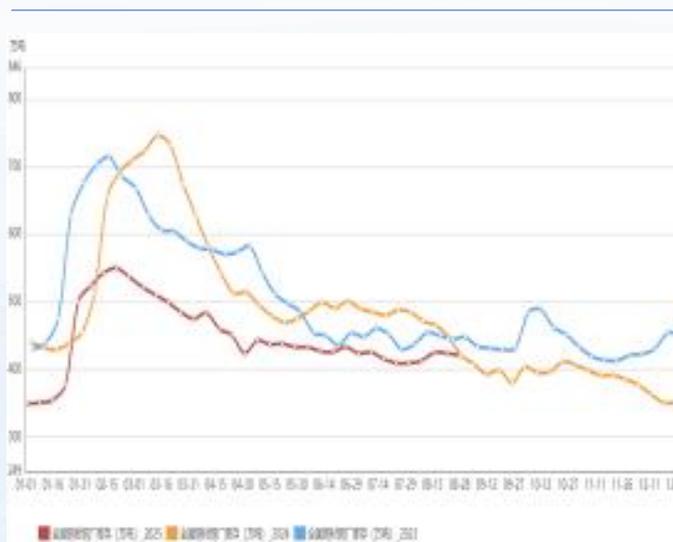
预计下周钢材供应小幅减量，与需求低位回升形成一定平衡，供需矛盾关系环比改善，钢材库存累库幅度缩小。

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



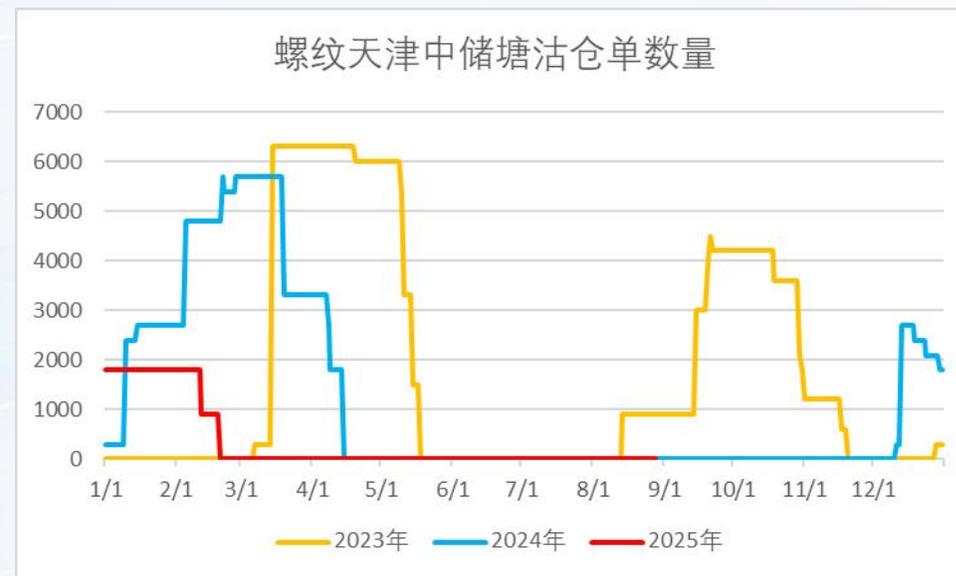
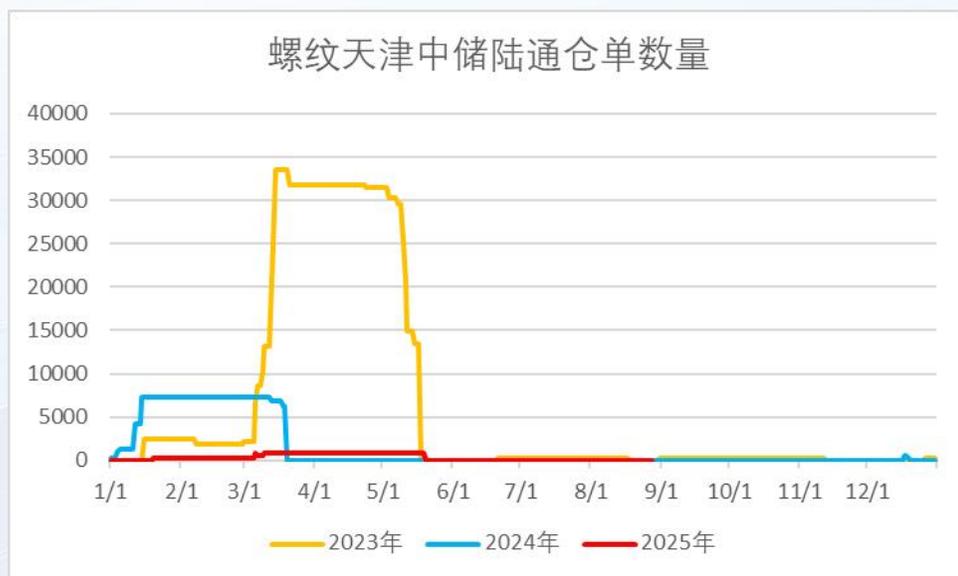
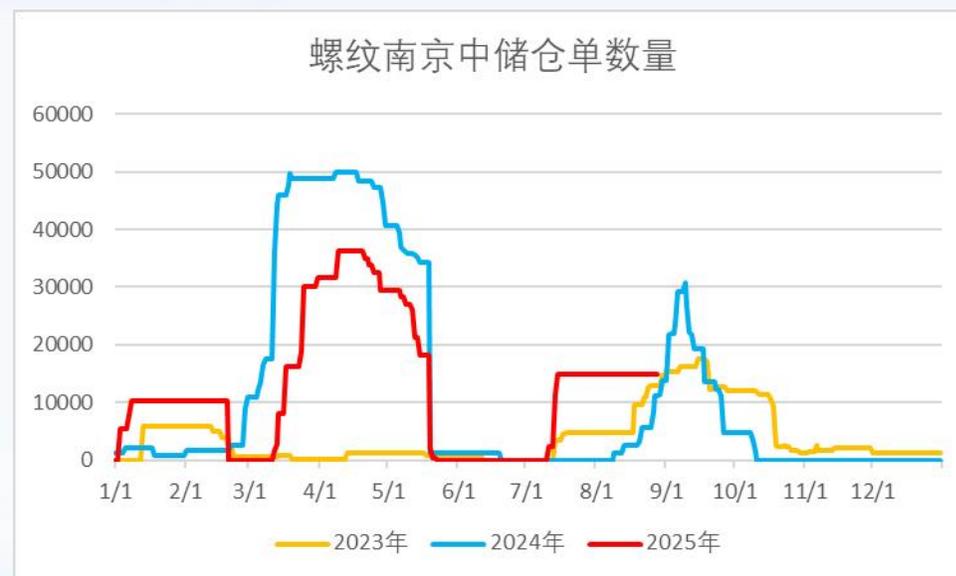
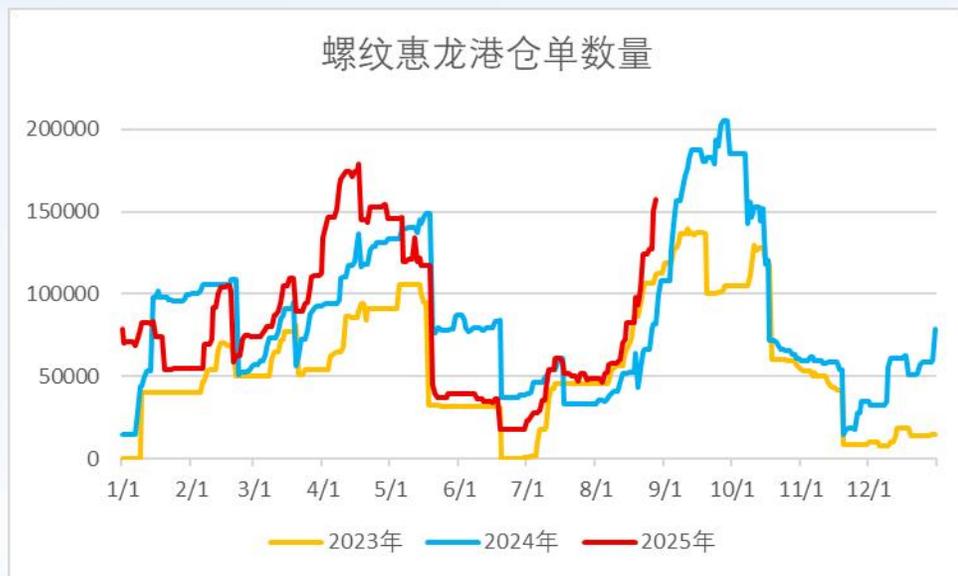
数据来源：唐宋大数据

2.7技术 ●期螺技术分析：下方关注3125附近找支撑

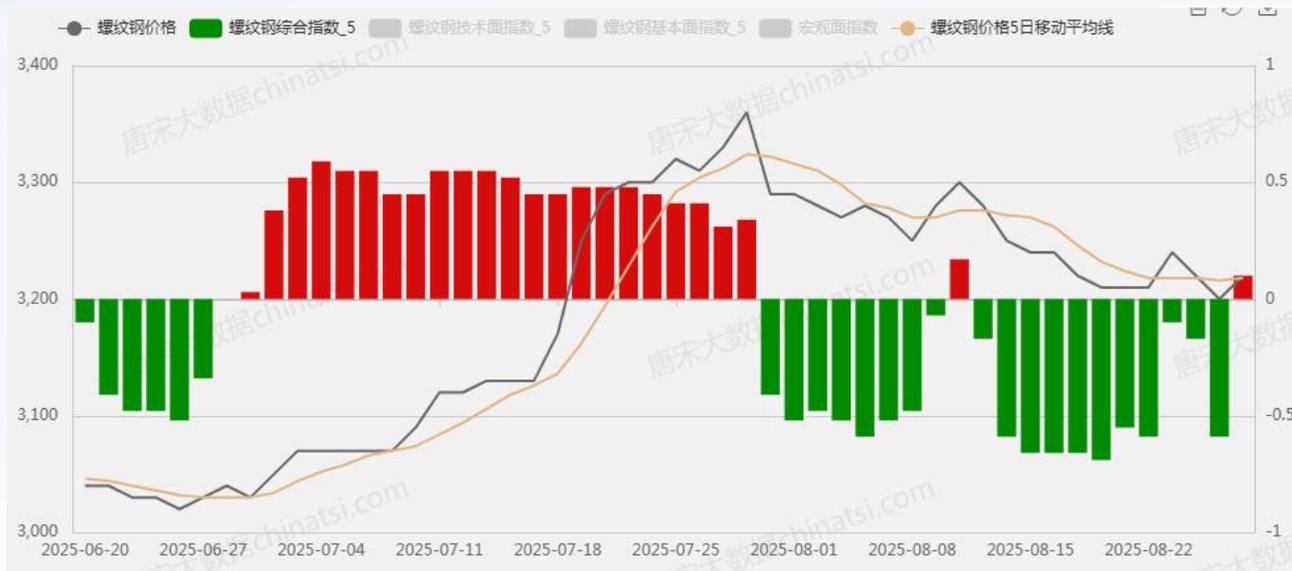


技术指标	解读
macd	日线：趋势偏弱
	周线：趋势偏弱
均线	日线：处于20日均线以下趋势偏弱
	周线：处于20日均线以上趋势偏强
判断	下方关注3125附近找支撑

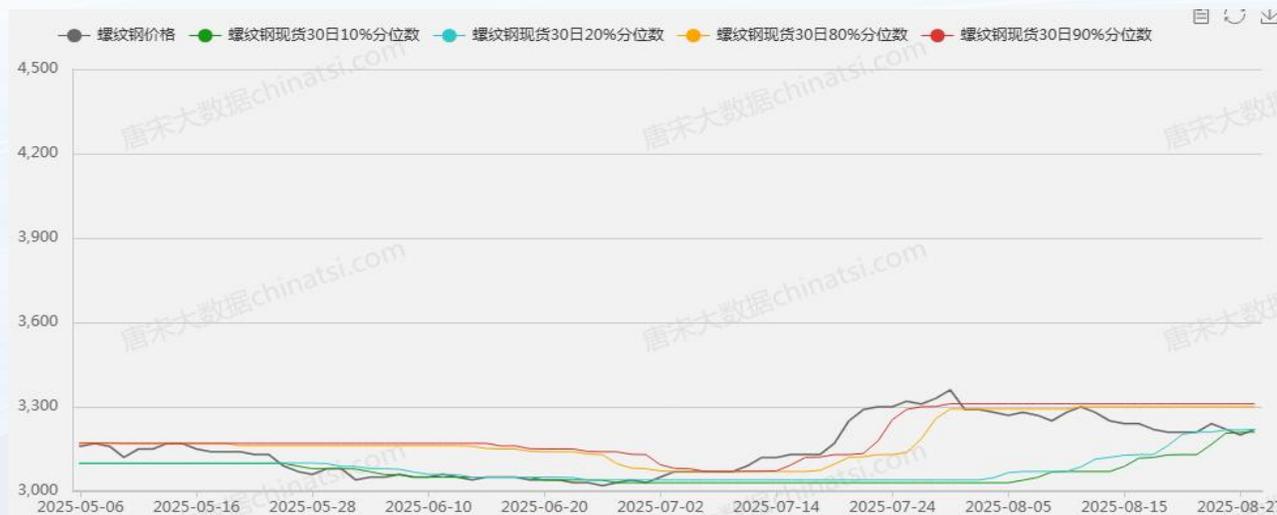
2.7.1技术 期螺仓单:



1.2 2.8 技术 ●唐宋算法—螺纹钢现货：现货趋势有转强之意，关注3220支撑，一旦失守继续下探



趋势分析：唐宋多维共振算法提示，当前短线市场信号：出现红柱体，期螺短线现货趋势有转强之意。



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3220支撑，一旦跌破，将继续下探

2.9总结：预计下周钢价钢市先弱后强调整运行为主。

下周（8月29日-9月5日），下周市场进入金九时节，南方前期多降雨，后期转晴；北方前期降雨明显，后期天气转好；淡季向旺季转换阶段，阅兵限产、停工也将结束，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。预计下周需求逐步小幅回升。

从供应端来看，阅兵管控加严，唐山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%。其他部分区域也有不同程度限制。总体上下周进入钢企烧结和高炉限产较为严厉阶段，预计下周供应端小幅减量。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小幅减量。总体而言，预计下周钢材供应小幅减量，与需求低位回升形成一定平衡，供需矛盾关系环比改善，钢材库存累库幅度缩小。

目前市场对钢材市场呈现出高供应且持续累库的状态产生了一定的担忧情绪，对于即将到来的旺季需求释放程度整体信心不足，高供应下市场负反馈担忧较重，接下来可能需要一到两周的观察期去修复市场情绪。下周市场将进入阅兵限产的最严厉阶段，预计供需矛盾将有所缓解，环比改善的空间存在。尽管阅兵结束后需求释放的程度仍存在较大不确定性，但市场对需求集中释放存在期待，投机需求依然存在。周末将发布8月份的PMI数据。预计2025年8月中国制造业PMI可能在49.5%，较7月略有回升，尽管仍在收缩区间，但略有回升表明经济有改善迹象。另外9月5日将发布美国非农数据，降息预期有望再次提振市场，另外，随着五部委钢铁行业稳增长方案的出台，后续粗钢调控细则有望陆续落地，这将对市场预期形成有力支撑。综合来看，预计下周钢市先弱后强调整运行为主。

期螺01重点关注3100-3125一带支撑，一旦跌破市场将跌至3000下方的概率大，上方关注3200、3240附近压力。

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，短流程电炉钢转向盈亏，钢企生产积极性不高，建材供应或维持小幅调整。

需求方面

建筑钢材市场正逐步进入“金九”传统需求旺季。随着季节性不利因素的减弱，加之阅兵结束后北京周边区域建筑施工项目逐步恢复，市场需求或有小幅释放的预期。

库存方面

当前产量小幅调整，刚性需求总体持稳，投机性需求有回暖预期。库存有从厂库向社库转移趋势，建材社会库存或将继续小幅增长。

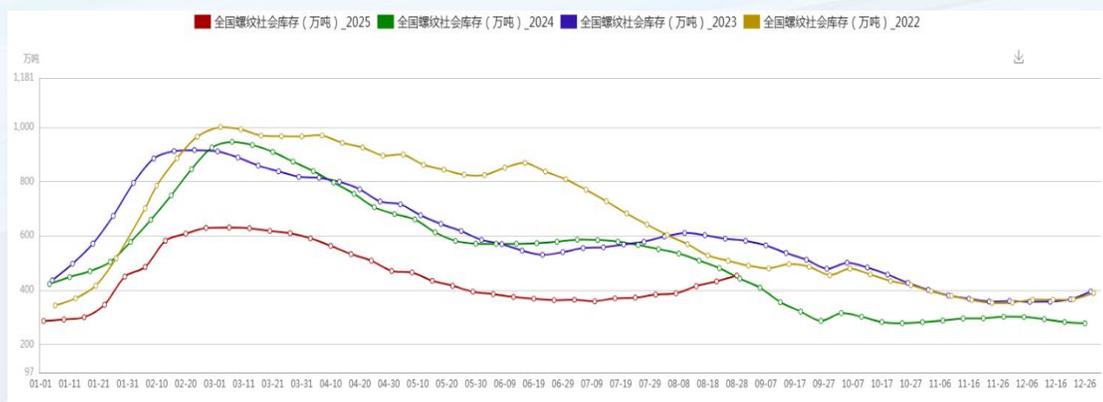
综合判断

下周正值阅兵期间，虽然受停工限产影响，但投机需求可能小幅上升，加之阅兵结束后北京周边建筑施工项目将逐步恢复，市场需求有望迎来小幅释放。当前钢企利润收缩较为明显，但成本端仍存在底部支撑，预计下周（8月29-9月5日）建筑钢材价格或震荡偏强调整，其中上海地区螺纹钢价格3180-3280元/吨。

3.1.1、螺纹图表

地区	三级螺纹	8月28日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3210	-10	-0.31
华北	北京	3200	-30	-0.93
	唐山	3180	-10	-0.31
华东	上海	3220	10	0.31
华南	广州	3310	0	0.00
华中	武汉	3240	0	0.00
西北	西安	3110	0	0.00

区域	轧线开工率 (%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	65.33	0.51	62.68	0
西北	66.67	0	50	0
华北	54.72	1.89	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	64.22			0.25



价格：本周建材市场主流价格震荡调整。

供应：本周（8月22-28日）全国重点联合型建材企业轧线开工率64.22%，周比增0.25%；螺纹65.33%，周比增0.51%；线盘62.68%，周比持平。

本周钢材价格震荡下行，废钢价格整体上涨，螺废价差继续收窄，电弧炉钢厂利润大幅下降，个别地区亏损加剧，整体生产压力较大，电弧炉钢厂有减产动作，开工率和产能利用率继续下降。数据显示，全国87家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为56.54%，较上周下降0.13个百分点。

库存：本周建材社会库存继续增加。螺纹钢库存453.77万吨，较上周增21.26万吨；线材库存69.09万吨，较上周增1.6万吨。

3.2、钢材单品种下周分析-热卷

供应方面

下周“阅兵”限产，钢企生产受到一定影响，热卷产量或稳中小降。

需求方面

制造业需求平稳；投机性需求稳中下降；出口量不减，热卷整体需求保持平稳。

库存方面

热卷总库存小幅累积，厂库及社库均有上升。

综合判断

综合来看，下周热卷供给端受限产影响或稳中小幅降低，需求端保持平稳，整体库存小幅累积；焦炭、铁矿石价格坚挺，成本支撑仍存。

“阅兵”结束后热卷供需或同步增加，但消息面仍缺乏利好支撑，热卷市场上涨动力不足。预计下周（8月29日-9月5日）热卷市场或震荡调整运行，其中上海市场价格3350-3440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	3360	-10	-0.30
	上海	本钢	3390	-20	-0.59
	乐从	柳钢	3410	0	0.00

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	0	807200	0
华北	100	0	388200	0
东北	100	0	85500	0
华东	100	0	183500	0
唐山	100	0	207500	0

本周热卷市场主流价格震荡调整。

供应：本周（8月22日-28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持平，日产量周比持平。

库存：本周（8月22日-28日）热卷、冷卷库存继续上升。

板材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	285.78	282.55	3.23
冷卷	万吨	136.55	134.48	2.07

3.2、钢材单品种下周分析-钢坯

供应方面

本周外地钢坯流入资源有所增加，唐山及周边地区钢坯投放小幅增量，阅兵限产在即，唐山地区高炉检修或陆续增加，钢坯供应端或存减量预期。

需求方面

本周下游独立轧钢厂仍执行环保停产，调坯轧线开工率继续降低，钢坯需求继续减量。下周调坯轧线开工延续低位运行，短期轧钢厂补库需求或维持偏弱。进入9月份以后钢材市场需求或存改善预期，对于钢坯需求或有所带动。

库存方面

本周轧钢厂采坯放缓，钢坯部分资源被动入库，钢坯仓储库存持续累库，后期随轧钢厂补库需求阶段释放，钢坯库存累库或有所放缓。

综合判断

总体来看，钢坯供需关系改善预期下，钢坯价格支撑或有所增强；宏观层面暂未有较强的政策预期，市场谨慎情绪仍存。总体钢价涨跌幅度或有限。预计下周（8月29日-9月5日）钢坯市场或震荡调整运行为主。唐山地区出厂价波动区间2980-3080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	0	0.00
普方坯	唐山	出厂价	3030	0	0.00
	山西		3010	-10	-0.33
	邯郸	市场价	3080	0	0.00
普方坯	江阴	市场价	3100	20	0.65

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3330	-20	-0.60
槽钢	3330	-30	-0.89
工字钢	3360	-30	-0.88

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	2914-2985	45-116	0
当期值	2961-3002	28-69	-10
周涨跌值	17-47	-(17-47)	-10

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	8.82	0.00	1.45	4.08
本期值	7.14	8.82	0.00	0.85	4.19
周涨跌值	-14.29	0.00	0.00	-0.60	0.11

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	134.87	122.63	11.84
本期值	146.58	132.83	13.25
周涨跌值	11.71	10.20	1.41

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	163.50	87.90	37.25	14.75
本期值	155.35	82.55	36.65	15.15
周涨跌值	-8.15	-5.35	-0.60	0.40

本周钢坯市场价格震荡窄幅调整运行。

供需: 本周(8月22日至28日)唐山及周边地区钢坯市场投放小幅增加;下游调坯轧材企业开工率继续下降,钢坯需求继续减量。

库存: 本周钢坯市场延续供强需弱格局,钢坯部分资源被动入库,钢坯库存持续累库。唐山地区型钢厂内钢坯库存小幅增加。

成本: 本周钢坯成本增加,钢坯价格周比持平,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

本周带钢盈利空间大幅收窄，部分钢厂主动减产，导致开工率下降，供应量小幅收缩。受阅兵前环保限产影响，部分厂家计划检修，预计下周开工率或延续小幅下行趋势。但当前检修多以短时、局部为主，尚未形成大规模集中减产，供应端收缩幅度有限。

需求方面

本周镀锌带接单量回落，主因下游对高价资源接受度不足，叠加华北地区管厂受环保限产影响开工率下降，导致需求端呈现转弱迹象。下周初下游或维持刚需补库节奏，但随着阅兵结束及进入传统“金九”旺季，需求端或有小幅回暖，但需求恢复力度或有限。

库存方面

当前社会库存虽延续累库趋势，但库存水平仍处于一般水平，尚未形成明显压力。在供应收缩减、需求减弱背景下，市场进入弱平衡状态。下周库存或延续小幅增加态势，短期内难以对价格形成显著压制。

综合判断

下周带钢供需矛盾小幅改善，原燃料价格仍存上涨预期，带钢价格底部支撑依然牢固。综合来看，供应收缩与成本抬升为价格提供底部支撑，但需求恢复力度有限，市场心态仍偏谨慎。预计下周（8月29日-9月5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)	3250	-10	-0.31
无锡带钢 (市场价)	3370	-30	-0.88
乐从带钢 (市场价)	3370	-30	-0.88
唐山直缝管4寸*3.75	3560	-20	-0.56
天津直缝管4寸*3.75	3620	0	0.00

带钢开工率	当期值%	周环比%
全国	52	-5.00
全国调坯	22.22	-11.11
河北	49.06	-7.54
河北调坯	13.33	-13.34
唐山	46.15	-10.26
唐山调坯	7.14	-14.29

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	28.3	-0.90	-3.08
镀锌带原料库存 (万吨)	25.8	-0.30	-1.15

本周 (8月22日-8月28日) 管带价格震荡为主小幅走弱。

本周 (8月22日-8月28日) 全国带钢产线开工率下降。

本周 (8月22日-8月28日) 华北地区镀锌带接单量、原料带钢库存均下降。

本周全国重点仓储港口带钢库存74.87万吨, 周比增2.82万吨; 其中唐山44.64万吨, 周比增3.09万吨。管企成品库存60.17万吨, 较上周减少0.15万吨。

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小幅下滑，到港量回落，整体供应环比收紧；下周发运量或小幅波动，到港量或下降。

需求方面

本周钢厂多按计划正常生产，铁水产量基本持平，铁矿石需求仍显韧性。下周受阅兵限产影响，唐山地区高炉会有集中检修，铁水产量将有明显下滑，铁矿石需求存减弱预期。

库存方面

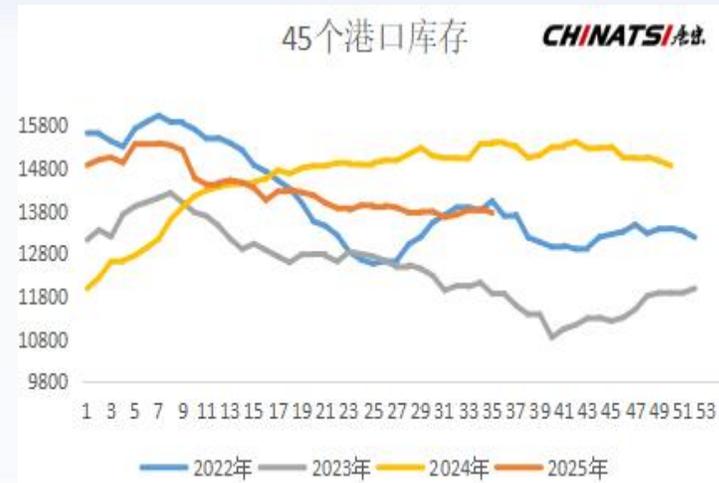
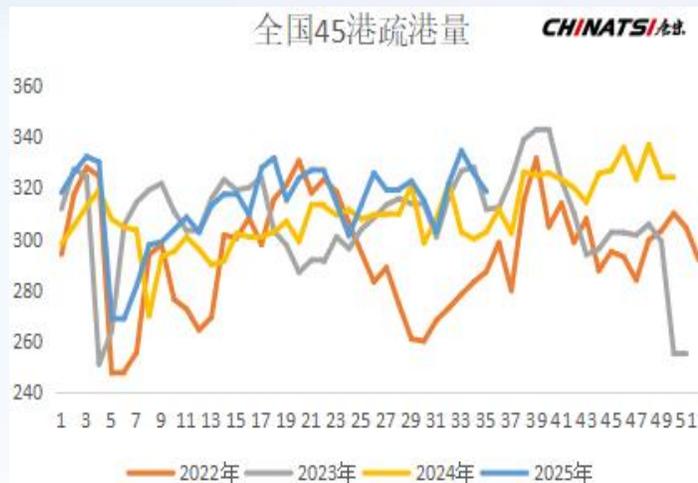
本周钢厂库存下降，港口库存继续小幅去库；随着月末华北地区钢厂停产检修陆续执行，钢厂采购积极性有所减弱，多按需采购为主，预计下周疏港量或下降，港口库存或累库。

综合判断

下周澳巴发运量或小幅波动，到港量或下降，疏港量或下降，港口库存或小幅累库。目前铁矿石供应相对平稳，需求端受限产影响存减弱预期，但此次减产周期较短，对于矿价压制作用或较小，且阅兵后有补库预期支撑，预计下周（8月29日-9月5日）进口矿价格或震荡偏强运行，其中唐山港PB粉价格770-820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	782	12
日照港超特粉	元/吨	670	22
连云港PB粉	元/吨	783	12
唐山港PB粉	元/吨	790	10
唐山66酸粉	元/吨	980	0
普氏指数62%	美元/干吨	103.90	3.1
块矿溢价	美元/干吨度	0.1845	0.0025
球团溢价	美元/干吨	18.95	0
内外矿吨度价差	元/吨	0.36	-0.21



	铁矿石发运量 (8.18-8.24) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	936.3	1457.7	2394	1252.5
本期值	748.1	1719	2467.1	1153
周涨跌值	-188.2	261.3	73.1	-99.5

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	3118.63	-29.15	-0.93
	华北	977.11	-11.3	-1.14
	华东	1148.87	-21.85	-1.87
	河北	739.91	-11.9	-1.58
	唐山	543.71	-5.1	-0.93

本周（8月22-28日）进口矿现货价格震荡偏强，贸易商随行就市出货，钢厂按需采购。中品PB粉与低品超特粉价差继续收窄。华北与华东港口PB粉价差收窄至8元/吨。块矿溢价上涨、球团溢价稳。内外矿吨度价差收窄。

8月18日-8月24日，澳洲、巴西发货总量环比下滑，北方六港到港量回落。

本周45港平均日均疏港量为318.64万吨，较上周减少7.1万。

本周进口矿港口库存小幅去库。全国45港铁矿石库存13763万吨，较上周降82万吨，其中澳矿6130万吨，降128万吨，巴西矿5426万吨，增59万吨，贸易矿9228万吨，增15万吨。钢厂按需采购，厂内库存下降。

供应方面

七轮涨价落地后，吨焦利润快速修复，焦企生产积极性提高，但河北、河南、山东等区域焦化因环保执行限产，焦炭现货产量提升或有限；且山西部分煤矿因安监加严及超产核查或有短期停产，或间接限制焦炭增产。

需求方面

钢厂高炉开工仍处偏高水平，焦炭需求存韧性；然9.3阅兵限产政策已发，钢企高炉将陆续执行减产、检修，叠加成材成交走弱，部分地区工地停工，成材库存持续累积，向上游传导的补库力度或趋弱，下周钢厂补库节奏或放缓。

库存方面

当前钢企焦炭现货库存处近五年历史低位，低库存导致焦炭现货具有抗跌性，然多轮涨价过后，多数钢企库存已至常规备货水平，叠加下周限产陆续执行，多数钢企或延续刚需采购为主。

综合判断

综合来看，“反内卷”“煤矿超产核查”等政策对焦炭价格形成托底，而低库存+高炉限产或支撑第八轮提涨落地概率增大，焦炭市场短期或呈易涨难跌行情；预计下周（8月29日-9月5日）焦炭第八轮提涨或落地，焦炭市场或涨后价稳运行。

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	1440	元/吨	50	承兑出厂
山西	准一级焦	1380-1480	元/吨	50	承兑出厂
内蒙	二级焦	1390	元/吨	50	承兑到站
唐山	准一级焦	1490-1500	元/吨	50	承兑到厂
山东	准一级焦	1380-1430	元/吨	50	承兑到厂

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	83.18	-0.34
华北	79.06	-0.63
西北	80.13	-0.27
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	227.52	-1.51	-0.66
	华北	83.25	0.29	0.35
	华东	95.60	-0.82	-0.85
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	59.87	0.29	0.49
	唐山	39.39	0.07	0.18

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	83.00	-1	-1.19
青岛港	83.00	-1.5	-1.78
日照港	46.00	0	0.00
连云港	0.09	-0.03	-25.00
合计	212.09	-2.53	-1.18

本周（8月22-28日）焦炭市场完成第七轮50/55元/吨上涨，部分焦企发函提涨第八轮，钢企暂未回应。

供应：本周受环保等因素影响，焦企开工小降，焦炭现货供应收紧。

库存：本周钢企焦炭库存处历史低位，且因重大活动影响，焦炭运输受阻，厂内库存小幅下降；港口焦炭现货报价小幅上行，贸易商出货意愿增加，市场成交表现尚可，港口库存周比下降。

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