

第37周 2025-9-26

# 宏观驱动减弱 供需压力仍在

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（9月26日-10月10日）钢材市场预测：钢价震荡偏弱调整

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                                                                                                                                                                               | 中性   |
|     | 基差                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 当前螺纹基差为13，基差有扩大趋势                                                                                                                                                                          |      |
| 宏观  | 国外                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 美国持续发动贸易战，自10月1日起，对卡车及相关建材产品加征关税。这一举措对全球贸易格局及市场预期产生了显著影响加剧了市场的不确定性。                                                                                                                        | 中性偏空 |
|     | 国内                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 9月底政治局会议预计将维持温和观察的政策基调，财政政策继续发力支持“两重”投资并可能上调专项债额度，货币政策保持稳健且短期内降息概率较低。消费和投资领域将通过刺激消费、支持重点基建项目和科创投资来推动经济增长。国际事务方面，会议可能关注中美关系及关税政策调整，警惕全球经济形势和地缘政治风险。房地产市场将继续因城施策，适度放松调控政策，资本市场定位提升，以提振投资者信心。 | 中性   |
| 基本面 | 供应展望                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 供应端方面，随着钢材价格的波动，部分钢厂的利润空间有所收窄，但尚未达到全面亏损的境地，这也使得钢厂的减产意愿并不强烈，全国范围内其他地区的钢铁企业生产仍维持在较高水平，整体供应压力依然较大。与此同时，独立电炉的利润状况依然处于亏损状态，这导致螺纹钢的产量维持在小幅减量的状态。独立电炉企业面临较大的成本压力，短期内难以实现盈利，因此其生产积极性较低，产量难以大幅增加。   | 中性偏空 |
|     | 需求展望                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 下周（9月26日-10月10日），北方有小到中雨，气温接近常年，与此同时，南方地区在10月2日 - 4日期间将受到台风的显著影响，华南、江南等地有暴雨或大暴雨。由于下周时间多处于十一国庆假期期间，国内多数市场处于休市状态，钢材市场交易活跃度较低，整体需求处于相对低位。不过，随着假期的结束，钢材需求预计将逐渐释放，市场交易有望逐步恢复至正常水平。              | 中性偏多 |
|     | 库存预期                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 预计下周钢材供应维持相对高位、需求降低，供需矛盾再次加大，库存在次累积。                                                                                                                                                       | 偏空   |
|     | 成本利润                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 十一后补库，矿石存在一定支撑，焦炭价格提涨一轮，焦煤市场受多重因素影响：国内安全检查致焦煤供应受限，中蒙口岸关闭、进口煤减量明显，原料价格支撑明显，对钢材市场形成一定成本支撑。                                                                                                   | 中性偏多 |
| 技术  | 唐宋算法                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 趋势震荡偏强                                                                                                                                                                                     | 中性   |
|     | 期货技术面                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | 短线震荡偏强，有转弱迹象                                                                                                                                                                               |      |
| 总结  | 国际上，美国持续发动贸易战，自10月1日起，对卡车及相关建材产品加征关税。这一举措对全球贸易格局及市场预期产生了显著影响，加剧了市场的不确定性。在国内，9月底召开的政治局会议预计将维持温和观察的政策基调。短期内，宏观政策对市场的驱动作用相对有限，难以形成强有力的刺激。钢材市场方面，经历了短暂的库存下降阶段后，在“十一”期间，供需矛盾再次累积。从需求端来看，部分项目进度放缓，导致钢材需求释放不及预期；而供给端在前期减产后，部分企业复产，供给有所增加，使得市场总体压力不减。成本端，焦炭价格提涨一轮，焦煤市场受多重因素影响：国内安全检查致焦煤供应受限，中蒙口岸关闭、进口煤减量明显，原料价格支撑明显，对钢材市场形成一定成本支撑。综合来看，尽管成本端有支撑，但在宏观驱动不足、弱现实市场延续背景下，预计下周市场总体震荡偏弱调整运行。 |                                                                                                                                                                                            |      |

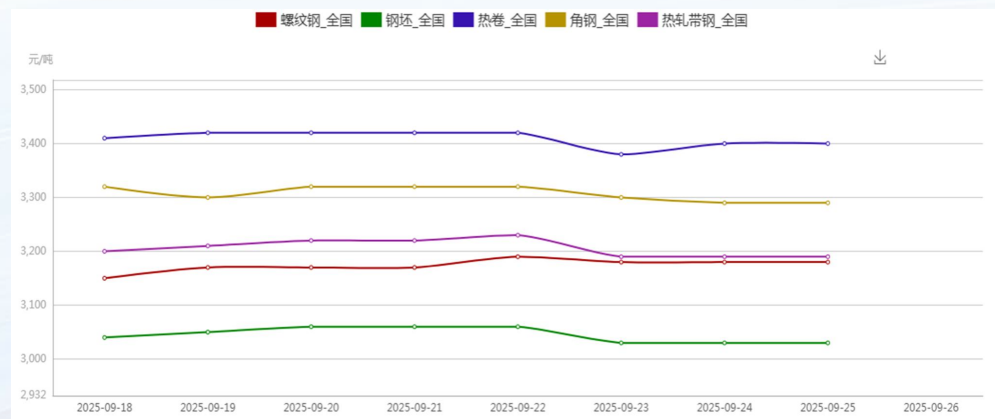
## 1.2 黑色品种 ● 主要观点（9月26日-10月10日）

| 品种  | 主要观点                                                                                                                                                                                                           |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 钢坯  | 整体来看，原燃料端价格偏强，钢坯成本支撑尚可。短期钢价或受补库预期支撑。国庆假期期间，市场交投将趋于停滞，节后下游终端需求有望逐步释放。综合预计，下期（9月26-10月10日）钢坯价格或将呈现震荡走势。唐山地区出厂价或3000-3100元/吨。                                                                                     |
| 带钢  | 综合来看，当前带钢市场处于供需博弈阶段：高供应、高库存对价格形成压制；成本支撑较强，且需求端存在改善预期，对价格形成支撑。预计下期（9月26日-10月10日）带钢价格或将维持震荡调整走势。其中唐山带钢出厂价格3140-3240元/吨。                                                                                          |
| 螺纹钢 | 目前宏观消息政策对市场提振有限，双节期间市场交投趋于平缓，终端操作意愿不强，节后预计迎来累库，供需平衡面临压力，市场心态总体趋于谨慎。预计下期（9月26日-10月10日）建筑钢材价格或震荡调整为主，其中上海地区螺纹钢价格3120-3230元/吨。                                                                                    |
| 热卷  | 综合来看，下期热卷供给端或持平，需求端稳中小幅释放，整体库存有所累积，供需基本面矛盾虽无恶化，但难以支撑价格上涨。政策方面释放的信号偏温和，驱动力不足，市场信心较低。预计下期（9月26日-10月10日）热卷市场或震荡稍弱运行，其中上海市场价格3320-3450元/吨。                                                                         |
| 进口矿 | 下周澳巴发运量或下降，到港量或增加，疏港量或减少，港口库存或累积。多数钢厂已经完成节前备库，且宏观驱动不足，矿价支撑存在边际走弱，节前或维持窄幅震荡运行；双节期间，钢厂以消耗自身库存为主，市场休市，铁矿石价格或维稳。节后钢企存补库需求，铁矿石存刚需支撑但供应增量即将释放、港口库存压力不减，矿价上行空间受限。预计下期（9月26日-10月10日）进口矿价格或震荡调整运行，其中唐山港PB粉价格780-820元/吨。 |
| 焦炭  | 综合来看，原料焦煤成交向好，价格仍存上行空间，焦炭成本支撑或增强；叠加焦炭供需均有小幅增量，部分地区焦企已于日前发函首轮提涨，在钢企焦炭刚性需求支撑下，节前焦炭市场首轮涨价或落地；节间钢企多以消耗厂内库存为主，焦炭价格或持稳；节后钢企虽有补库需求，但成材库存压力仍存，钢企压价焦炭意愿或增强，预计下期（9月26日-10月10日）焦炭市场或先涨后稳运行。                               |

## 2.1 估值 ● 价格：涨后回落调整的运行态势

| 分类 | 品种  | 9月25日 | 9月18日 | 涨跌值 | 涨跌幅    |
|----|-----|-------|-------|-----|--------|
| 钢材 | 钢坯  | 3030  | 3040  | -10 | -0.33% |
|    | 中宽带 | 3190  | 3200  | -10 | -0.31% |
|    | 型钢  | 3290  | 3320  | -30 | -0.90% |
|    | 螺纹钢 | 3180  | 3150  | 30  | 0.95%  |
|    | 热卷  | 3400  | 3410  | -10 | -0.29% |
|    | 直缝管 | 3620  | 3640  | -20 | -0.55% |
| 原料 | 进口矿 | 802   | 798   | 4   | 0.50%  |
|    | 焦炭  | 1380  | 1380  | 0   | 0.00%  |

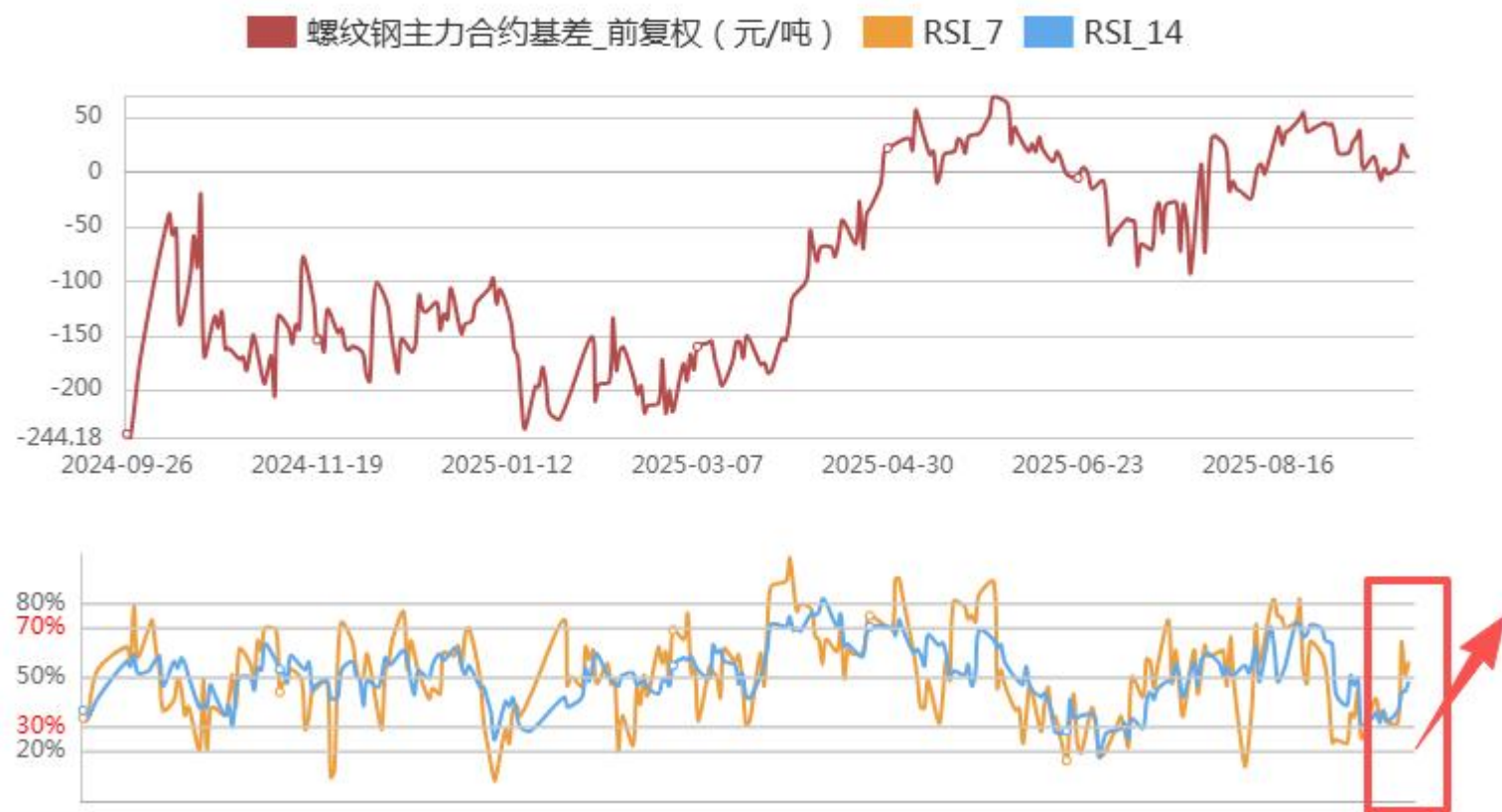
本周（9月19日 - 9月26日），钢材市场整体呈现涨后回落调整的运行态势。消息面上，利多因素虽有出现，但未能持续支撑市场走强。工信部先后发布了钢铁、建材行业稳增长方案，这在一定程度上为市场提供了政策指引。然而，原燃料市场波动明显，焦炭价格提涨一轮，焦煤市场则受到多重因素影响：国内安全检查导致焦煤供应受限，同时中蒙口岸关闭，进口煤减量明显，这些因素虽对市场有短期提振作用，但整体影响有限。市场原本预期央行会降息，且对“924”行情抱有较高期待，但最终政策支撑未能如预期般强劲，导致市场信心受挫。国际方面，10月1日起，美国将对多类进口产品实施新一轮高额关税，其中包括对厨房橱柜、浴室洗手台及相关建材征收50%关税，这一措施进一步打击了宏观市场的信心。在诸多因素的综合影响下，钢材市场在经历前期冲高后，呈现回落调整的行市。



本周唐宋价格走势图

## 2.1.1 估值 ● 价差：

前螺纹基差为13，基差有扩大趋势。





### 国际

美东时间周三，在美联储如期降息25个基点之后，主席鲍威尔发表了讲话，他表示今天的降息举措是一项风险管理决策，没有必要快速调整利率。这意味着美联储并不会进入持续性的降息周期，市场情绪因此降温。

影响：中性偏空

### 国内

9月底政治局会议预计将维持温和观察的政策基调，财政政策继续发力支持“两重”投资并可能上调专项债额度，货币政策保持稳健且短期内降息概率较低。消费和投资领域将通过刺激消费、支持重点基建项目和科创投资来推动经济增长。国际事务方面，会议可能关注中美关系及关税政策调整，警惕全球经济形势和地缘政治风险。房地产市场将继续因城施策，适度放松调控政策，资本市场定位提升，以提振投资者信心。

影响：中性

2.3 基本面 ● 供应展望：钢材供应维持高位

| 分类 | 2025-6-26开工率 | 2025-6-19开工率 | 涨跌值   |
|----|--------------|--------------|-------|
| 高炉 | 86.98%       | 86.98%       | 0     |
| 电炉 | 54.50%       | 54.54%       | -0.04 |

| 品种 | 2025-9-25产量 | 2025-9-18产量 | 涨跌值  | 涨跌幅   |
|----|-------------|-------------|------|-------|
| 生铁 | 242.36      | 241.02      | 1.34 | 0.56% |

钢厂供应变化主要源于：

供应端方面，随着钢材价格的波动，部分钢厂的利润空间有所收窄，但尚未达到全面亏损的境地，这也使得钢厂的减产意愿并不强烈，全国范围内其他地区的钢铁企业生产仍维持在较高水平，整体供应压力依然较大。与此同时，独立电炉的利润状况依然处于亏损状态，这导致螺纹钢的产量维持在小幅减量的状态。独立电炉企业面临较大的成本压力，短期内难以实现盈利，因此其生产积极性较低，产量难以大幅增加。

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

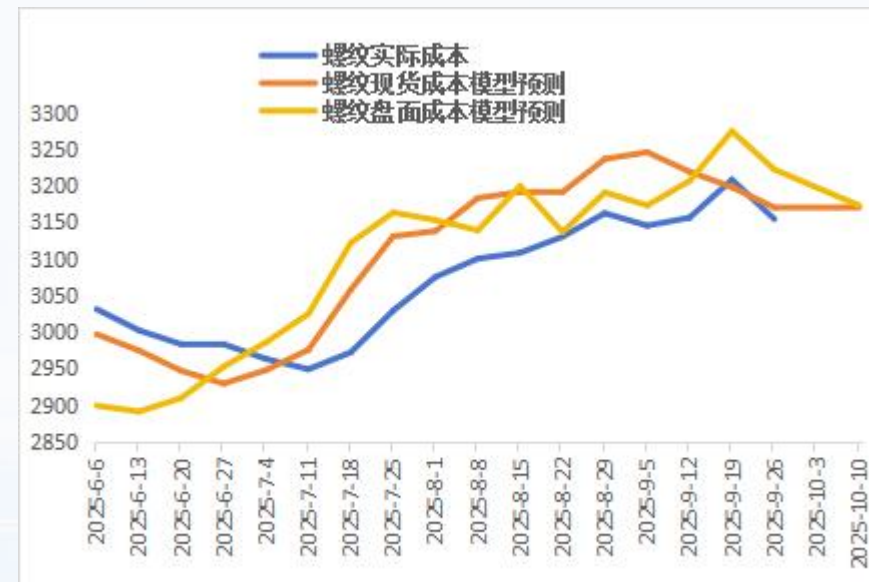


## 2.4、基本面 ● 钢材成本利润：钢企成本窄幅波动

| 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       | 2974 | 2983 | -9   | 3030  | 56   | 联合钢企（调查成本）：<br>钢坯、热卷、带钢、螺<br>纹；调坯轧材企业（即时<br>成本）：窄带（调坯）型<br>钢（调坯）含税价 |
| 带钢       | 3124 | 3133 | -9   | 3190  | 66   |                                                                     |
| 热卷       | 3154 | 3163 | -9   | 3280  | 126  |                                                                     |
| 螺纹       | 3154 | 3163 | -9   | 3165  | 11   |                                                                     |
| 窄带(调坯)   | 3342 | 3343 | -1   | 3280  | -62  |                                                                     |
| 型钢(调坯)   | 3342 | 3343 | -1   | 3280  | -62  | 短流程                                                                 |
| 华东电炉谷电成本 | 3215 | 3208 | 7    | 3180  | -35  |                                                                     |
| 华东电炉平电成本 | 3342 | 3335 | 7    | 3180  | -162 |                                                                     |

## 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   | 795 | 1500 | 3145   | 3245       | 790   | 1600   | 3173       |
| 2025-9-12  | 795 | 1450 | 3156   | 3219       | 800   | 1631   | 3206       |
| 2025-9-19  | 798 | 1400 | 3208   | 3198       | 807   | 1736   | 3274       |
| 2025-9-26  | 783 | 1400 | 3154   | 3170       | 790   | 1692   | 3222       |
| 2025-10-10 | 770 | 1450 |        | 3172       | 790   | 1600   | 3173       |



## 2.5、基本面 ● 需求展望：整体钢材需求维持低位

| 名称     | 9月25日  | 9月18日  | 涨跌值   | 涨跌幅   |
|--------|--------|--------|-------|-------|
| 全国钢材表需 | 874.06 | 850.33 | 23.73 | 2.79% |

钢材需求端的变化源于：

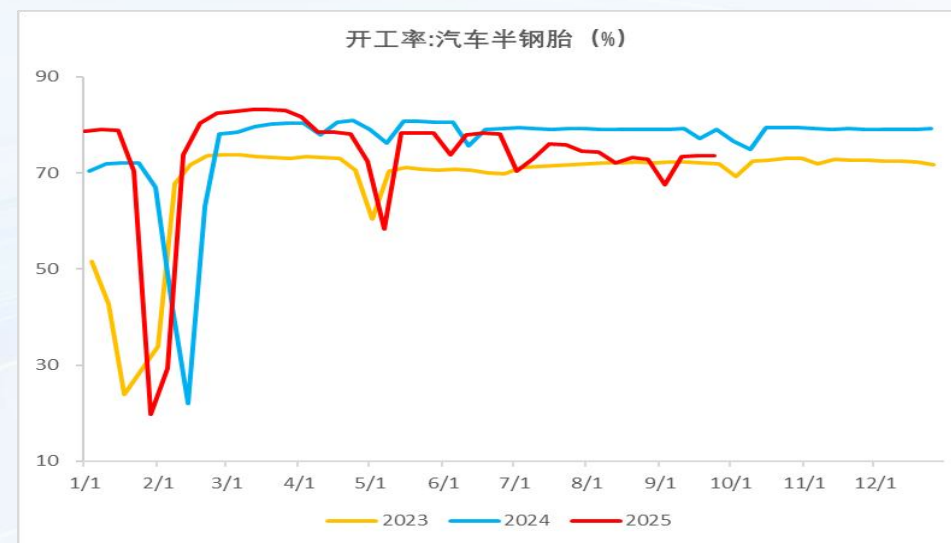
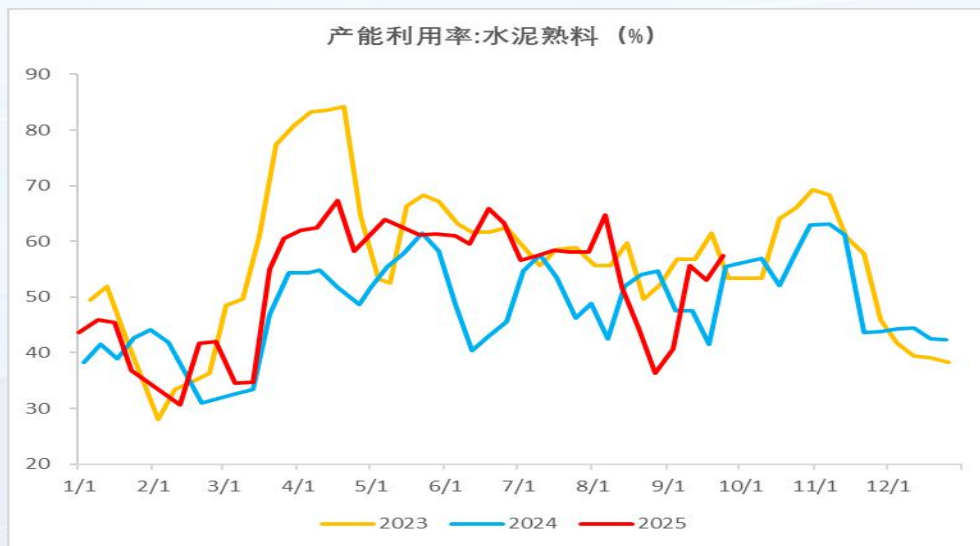
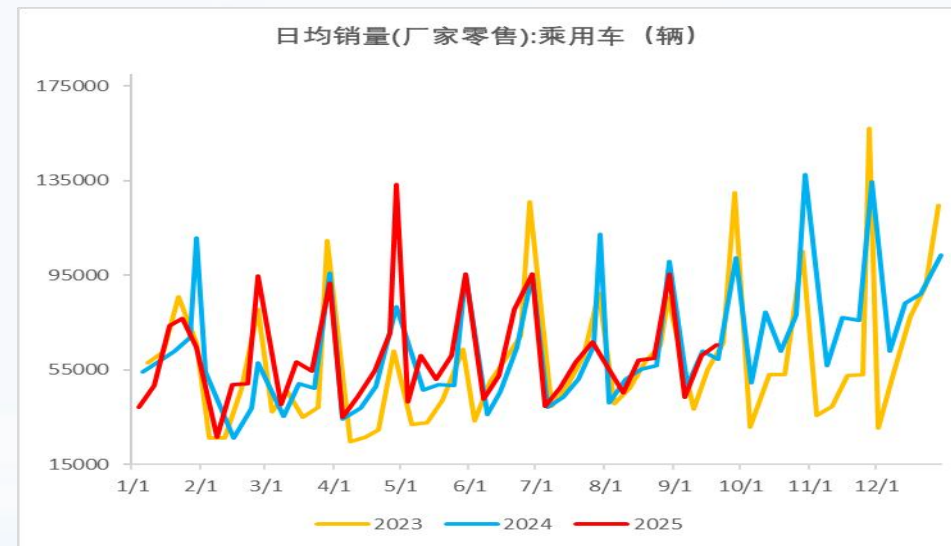
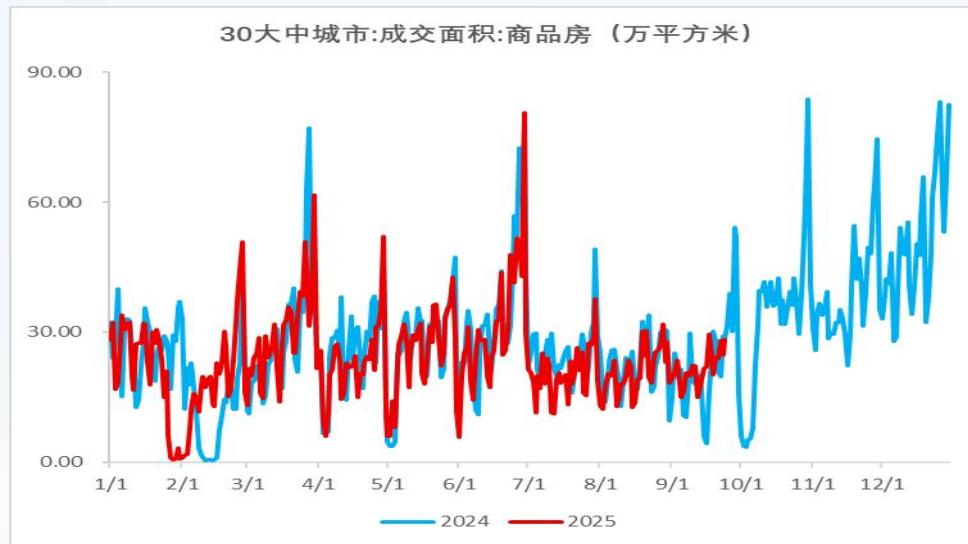
下周（9月26日—10月10日），北方有小到中雨，气温接近常年，与此同时，南方地区在10月2日-4日期间将受到台风的显著影响，华南、江南等地有暴雨或大暴雨。由于下周时间多处于十一国庆假期期间，国内多数市场处于休市状态，钢材市场交易活跃度较低，整体需求处于相对低位。不过，随着假期的结束，钢材需求预计将逐渐释放，市场交易有望逐步恢复至正常水平。

图：全国钢材表需 单位：万吨





## 2.5.1、基本面 ● 需求展望：

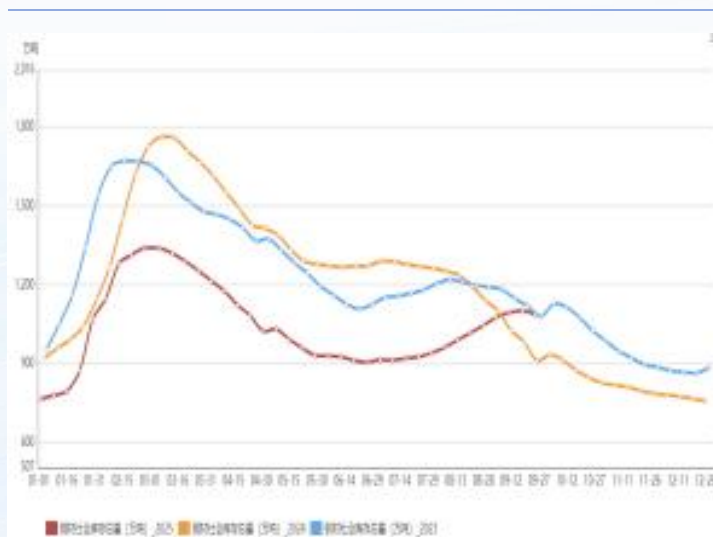


## 2.6、基本面 ● 钢材库存：钢材库存库存再次累积

| 名称           | 9月25日  | 9月18日   | 涨跌值    | 涨跌幅    |
|--------------|--------|---------|--------|--------|
| 全国钢材社会库存（万吨） | 1089.2 | 1101.36 | -12.16 | -1.10% |
| 全国钢材钢企库存（万吨） | 421.41 | 418.38  | 3.03   | 0.72%  |

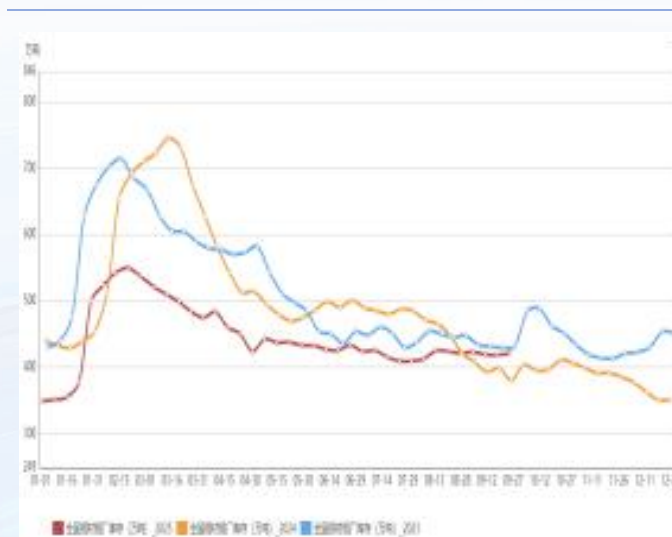
综合来看，预计下周钢材供应维持相对高位、需求降低，供需矛盾再次加大，库存在次累积。

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

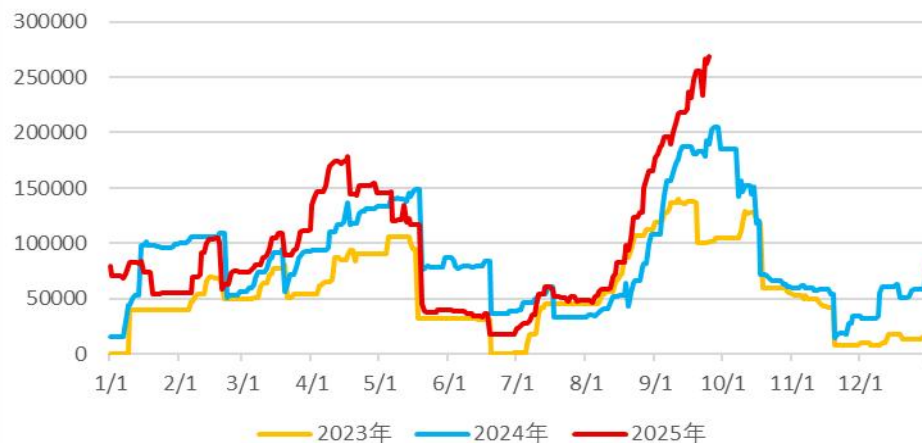
# 2.7技术 ● 期螺技术分析：下方关注3000目标位



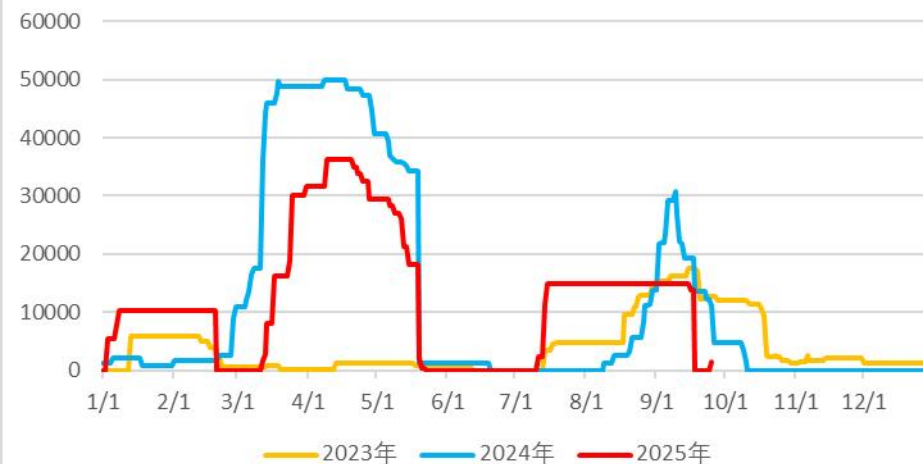
| 技术指标 | 解读                    |
|------|-----------------------|
| macd | 日线：趋势偏强               |
|      | 周线：趋势偏强               |
| 均线   | 日线：处于20日均线以上趋势偏强      |
|      | 周线：处于20日均线以上趋势偏强      |
| 判断   | 下方关注3130附近找支撑，跌破看3000 |

## 2.7.1技术 ● 期螺仓单：

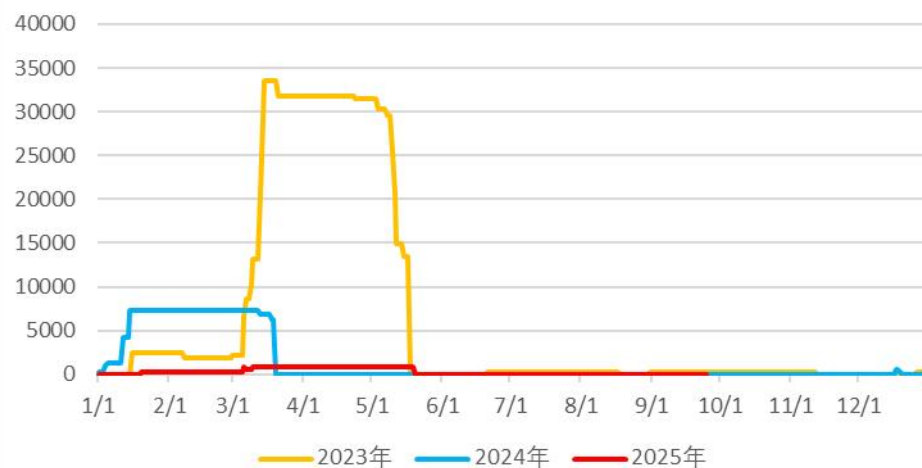
螺纹惠龙港仓单数量



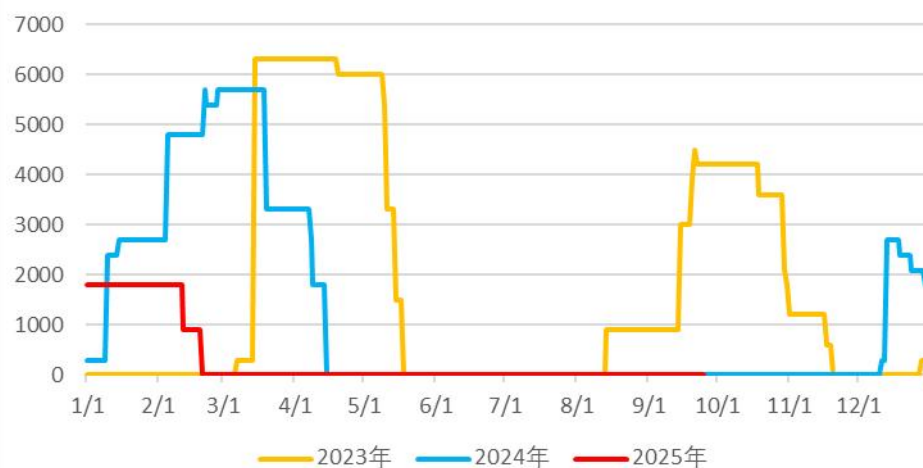
螺纹南京中储仓单数量



螺纹天津中储陆通仓单数量

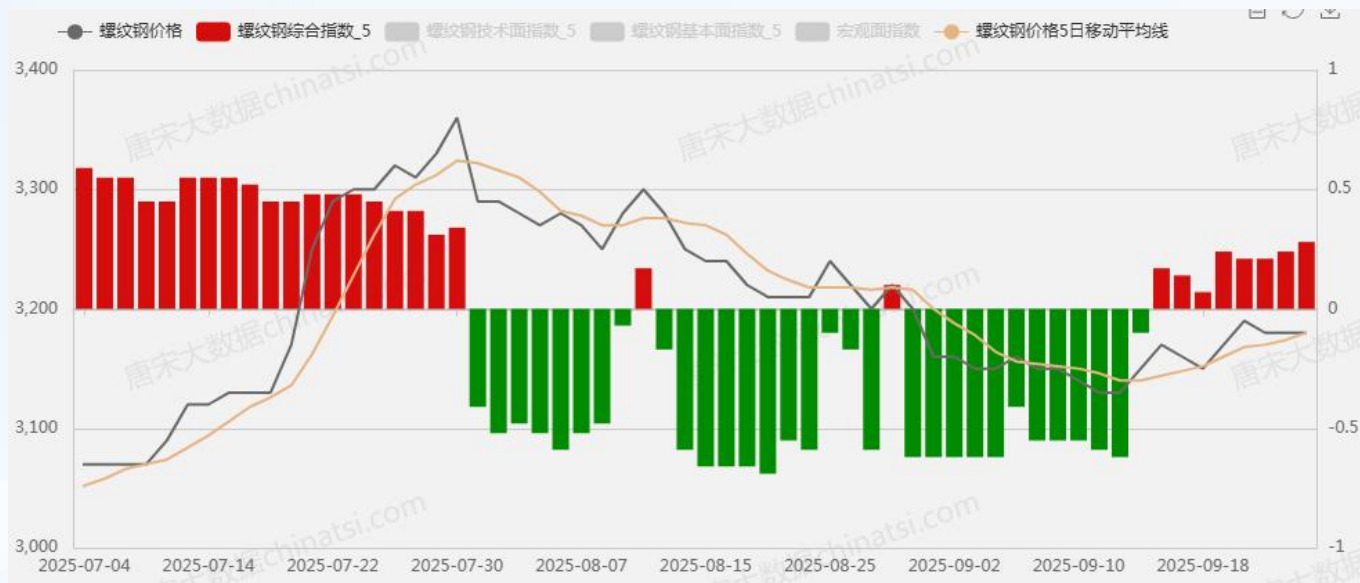


螺纹天津中储塘沽仓单数量

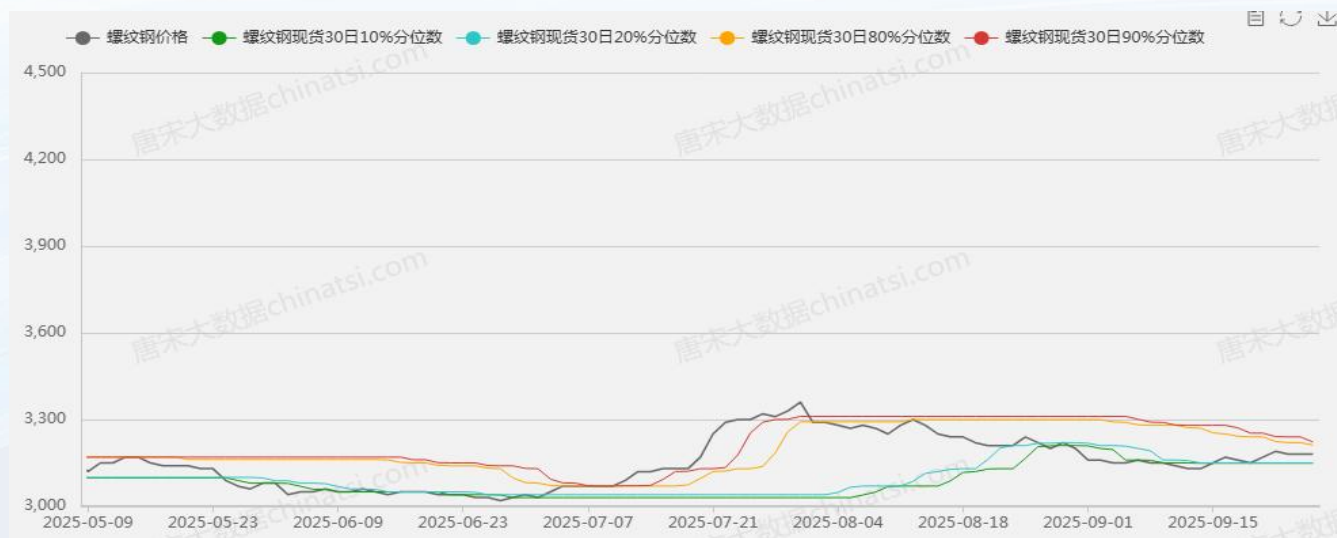




## 1.2 2.8 技术 ● 唐宋算法—螺纹现货：3150-3210区间调整



趋势分析：唐宋多维共振算法提示，当前短线市场  
信号：出现红色柱体，期螺纹短线现货趋势偏强



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）中间，关注3150-3210区间调整

## 2.9总结：预计下周钢价震荡偏弱调整为主

下周（9月26日—10月10日），北方有小到中雨，气温接近常年，与此同时，南方地区在10月2日 - 4日期间将受到台风的显著影响，华南、江南等地有暴雨或大暴雨。由于下周时间多处于十一国庆假期期间，国内多数市场处于休市状态，钢材市场交易活跃度较低，整体需求处于相对低位。不过，随着假期的结束，钢材需求预计将逐渐释放，市场交易有望逐步恢复至正常水平。

供应端方面，随着钢材价格的波动，部分钢厂的利润空间有所收窄，但尚未达到全面亏损的境地，这也使得钢厂的减产意愿并不强烈，全国范围内其他地区的钢铁企业生产仍维持在较高水平，整体供应压力依然较大。与此同时，独立电炉的利润状况依然处于亏损状态，这导致螺纹钢的产量维持在小幅减量的状态。独立电炉企业面临较大的成本压力，短期内难以实现盈利，因此其生产积极性较低，产量难以大幅增加。综合来看，预计下周钢材供应维持相对高位、需求降低，供需矛盾再次加大，库存在次累积。

国际上，美国持续发动贸易战，自10月1日起，对卡车及相关建材产品加征关税。这一举措对全球贸易格局及市场预期产生了显著影响，加剧了市场的不确定性。在国内，9月底召开的政治局会议预计将维持温和观察的政策基调。短期内，宏观政策对市场的驱动作用相对有限，难以形成强有力的刺激。钢材市场方面，经历了短暂的库存下降阶段后，在“十一”期间，供需矛盾再次累积。从需求端来看，部分项目进度放缓，导致钢材需求释放不及预期；而供给端在前期减产后，部分企业复产，供给有所增加，使得市场总体压力不减。成本端，焦炭价格提涨一轮，焦煤市场受多重因素影响：国内安全检查致焦煤供应受限，中蒙口岸关闭、进口煤减量明显，原料价格支撑明显，对钢材市场形成一定成本支撑。综合来看，尽管成本端有支撑，但在宏观驱动不足、弱现实市场延续背景下，预计下周市场总体震荡偏弱调整运行。

预计下周（9月26日—10月10日）主要钢材市场价格偏弱调整运行；进口矿价格震荡调整运行；预计下周焦炭市场焦炭市场或先涨后稳运行。

期螺上方关注3179压力，下方关注3000附近支撑。

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

目前长流程利润处于盈亏边缘，钢企生产积极性不强；短流程利润处于亏损，减产意愿继续增强，建材供应或小幅下降。

### 需求方面

“金九”行情不及预期，建筑钢材市场虽处于传统需求旺季，但地产与投资施工衰减，遏制建筑施工，需求释放程度依旧缓慢，叠加节前补库表现欠佳，弱现实市场格局延续，市场避险情绪仍存。

### 库存方面

建材供应端小幅下降，需求维持低位弱稳，供需平衡面临压力，节后归来，建材库存或将迎来累库。

### 综合判断

目前宏观消息政策对市场提振有限，双节期间市场交投趋于平缓，终端操作意愿不强，节后预计迎来累库，供需平衡面临压力，市场心态总体趋于谨慎。预计下期（9月26日-10月10日）建筑钢材价格或震荡调整为主，其中上海地区螺纹钢价格3120-3230元/吨。

3.1.1、螺纹图表

| 地区 | 三级螺纹 | 9月25日 | 周涨跌值 | 周涨跌幅% |
|----|------|-------|------|-------|
| 东北 | 沈阳   | 3160  | 20   | 0.64  |
| 华北 | 北京   | 3150  | 10   | 0.32  |
|    | 唐山   | 3170  | -20  | -0.63 |
| 华东 | 上海   | 3180  | 30   | 0.95  |
| 华南 | 广州   | 3340  | 10   | 0.30  |
| 华中 | 武汉   | 3200  | 10   | 0.31  |
| 西北 | 西安   | 3060  | 0    | 0.00  |

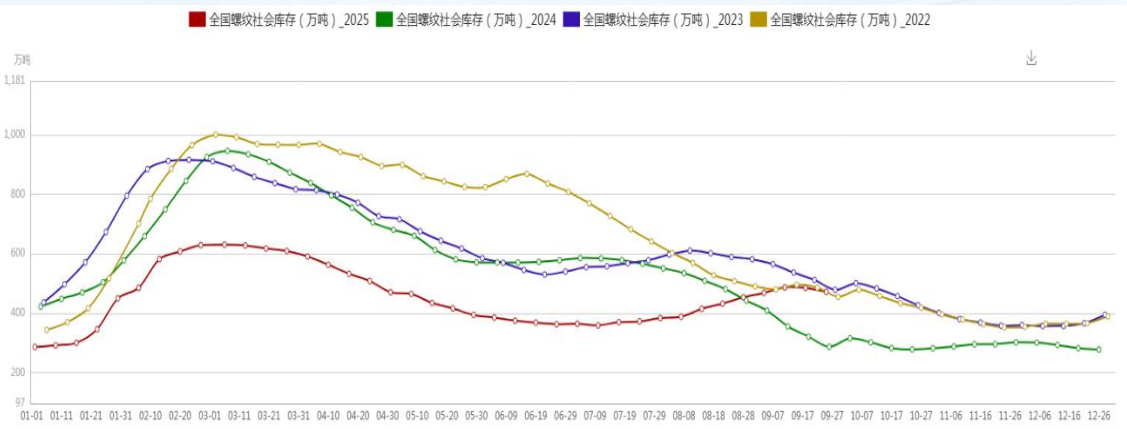
| 区域     | 轧线开工率（%） |        |       |      |
|--------|----------|--------|-------|------|
|        | 螺纹       | 环比     | 线盘    | 环比   |
| 全国     | 62.81    | -1.01  | 61.24 | 0    |
| 西北     | 66.67    | 0      | 50    | 0    |
| 华北     | 50.94    | -1.89  | 57.01 | 0    |
| 东北     | 68.42    | -10.53 | 64.29 | 0    |
| 华东     | 70.69    | 1.72   | 71.43 | 0    |
| 建材总开工率 | 62.25    |        |       | -0.5 |

**价格：**本周建材市场主流价格震荡调整。

**供应：**本周（9月19-25日）全国重点联合型建材企业轧线开工率62.25%，周比降0.5%；螺纹62.81%，周比降1.01%；线盘61.24%，周比持平。

本周钢材价格呈现先涨后跌态势，而废钢价格整体保持平稳。电弧炉钢厂经营状况整体未见明显改善，需求旺季的复苏力度不及预期。受台风影响，部分城市电弧炉订单量有所减少，部分钢厂选择安排检修或缩短生产时间以放缓生产节奏，生产积极性明显下降，开工率及产能利用率继续走低。数据显示，全国87家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为52.07%，较上周下降2.28个百分点。

**库存：**本周螺纹社库继续下降，线材社库持平。螺纹钢库存471.89万吨，较上周降13.32万吨；线材库存75.24万吨，较上周持平。





## 3.2、钢材单品种下周分析-热卷

### 供应方面

钢企保持正常生产，无检修计划，盈利虽有下降，但保持一般水平，预计供应量维持高位。

### 需求方面

制造业需求保持平稳；投机性需求较谨慎；节后市场或存补库预期，热卷整体需求稳中释放。

### 库存方面

热卷总库存继续小幅上升，厂库及社库均有所累积。

### 综合判断

综合来看，下期热卷供给端或持平，需求端稳中小幅释放，整体库存有所累积，供需基本面矛盾虽无恶化，但难以支撑价格上涨。政策方面释放的信号偏温和，驱动力不足，市场信心较低。预计下期（9月26日-10月10日）热卷市场或震荡稍弱运行，其中上海市场价格3320-3450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 | 3330 | 0    | 0.00  |
|    | 上海 | 本钢 | 3400 | -10  | -0.29 |
|    | 乐从 | 柳钢 | 3380 | 0    | 0.00  |

| 板材社会库存 |    |        |        |       |
|--------|----|--------|--------|-------|
| 品种     | 单位 | 当期值    | 上期值    | 周涨跌   |
| 热卷     | 万吨 | 298.8  | 296.69 | 2.11  |
| 冷卷     | 万吨 | 139.22 | 139.68 | -0.46 |

| 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 | 98.86     | 0    | 795200  | 0    |
| 华北 | 97.37     | 0    | 376200  | 0    |
| 东北 | 100       | 0    | 85500   | 0    |
| 华东 | 100       | 0    | 183500  | 0    |
| 唐山 | 94.44     | 0    | 195500  | 0    |

本周热卷市场主流价格窄幅调整。

**供应：**本周（9月19日-25日）调查在统全国重点钢企热卷轧线共88条，在产87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（9月19日-25日）热卷库存继续小幅上升，冷卷库存小幅下降。

## 3.2、钢材单品种下周分析-钢坯

### 供应方面

唐山地区高炉开工或仍维持高位，个别高炉复产，钢坯投放小幅增量。整体钢坯供应或维持一般偏高水平。

### 需求方面

受环保限产政策扰动，调坯轧线开工下降，轧钢厂采坯情绪或谨慎，钢坯需求释放或受限。

### 库存方面

轧钢厂内钢坯库存偏低，节前厂家或按需补库，钢坯仓储库存或继续下降。

### 综合判断

整体来看，原燃料端价格偏强，钢坯成本支撑尚可。短期钢价或受补库预期支撑。国庆假期期间，市场交投将趋于停滞，节后下游终端需求有望逐步释放。综合预计，下期（9月26日-10月10日）钢坯价格或将呈现震荡走势。唐山地区出厂价或3000-3100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  | 3040 | 0    | 0.00  |
| 普方坯 | 唐山     | 出厂价  | 3040 | 0    | 0.00  |
|     | 山西     |      | 3020 | -10  | -0.33 |
| 普方坯 | 邯郸     | 市场价  | 3070 | -20  | -0.65 |
|     | 江阴     |      | 3060 | 10   | 0.33  |

| 品种价格 | 当期值  | 周涨跌值 | 周涨跌幅% |
|------|------|------|-------|
| 角钢   | 3290 | -10  | -0.30 |
| 槽钢   | 3280 | -30  | -0.91 |
| 工字钢  | 3310 | -30  | -0.90 |

| 日期   | 钢坯成本      | 钢坯利润  | 型钢利润 |
|------|-----------|-------|------|
| 上期值  | 2952-3013 | 27-88 | -40  |
| 当期值  | 2950-3000 | 40-90 | -60  |
| 周涨跌值 | - (2-13)  | 13-2  | -20  |

| 日期   | 带钢%   | 型材%    | 线螺%  | 钢坯需求量<br>(万吨/日) | 钢坯投放量<br>(万吨/日) |
|------|-------|--------|------|-----------------|-----------------|
| 上期值  | 28.57 | 61.76  | 0.00 | 4.23            | 4.03            |
| 当期值  | 28.57 | 38.24  | 0.00 | 2.95            | 4.08            |
| 周涨跌值 | 0.00  | -23.52 | 0.00 | -1.28           | 0.05            |

| 全国各地钢坯仓储库存/万吨 |        |        |       |
|---------------|--------|--------|-------|
|               | 全国     | 唐山     | 江苏    |
| 上期值           | 145.75 | 133.72 | 11.43 |
| 当期值           | 144.51 | 132.19 | 11.60 |
| 周涨跌值          | -1.24  | -1.53  | 0.17  |

| 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    | 153.77 | 84.25 | 52.65 | 23.65 |
| 当期值    | 161.65 | 91.60 | 46.50 | 18.00 |
| 周涨跌值   | 7.88   | 7.35  | -6.15 | -5.65 |

本周钢坯市场价格震荡调整运行。

**供需：**本周（9月18日-9月25日）唐山及周边地区钢坯投放小幅增量；下游调坯轧线开工降低，钢坯需求量有所减少。

**库存：**节前部分轧钢厂开始备货。全国及唐山地区型钢厂内成品累库，钢坯库存减少。

**成本：**本周钢坯成本降低，价格调整，钢坯盈利窄幅调整；型钢延续亏损状态。



### 3.4、钢材单品种下周分析-带钢

#### 供应方面

目前带钢品种盈利一般尚可，钢厂生产意愿较强，本周产线开工率进一步上升，供应量维持高位。后期带钢开工率将保持平稳，在需求尚未显著放量的背景下，高供应格局短期内难有转变。

#### 需求方面

下游镀锌带钢订单量呈现增长态势，需求端出现边际改善。随着中秋、国庆“双节”临近，终端用户及贸易商存在一定的节前补库预期，预计需求端有望持续释放，对市场情绪形成一定支撑。

#### 库存方面

本周带钢社会库存延续小幅累积趋势，当前整体库存处于偏高水平。节后存在进一步累库预期，库存压力可能显著增大。

#### 综合判断

综合来看，当前带钢市场处于供需博弈阶段：高供应、高库存对价格形成压制；成本支撑较强，且需求端存在改善预期，对价格形成支撑。预计下期（9月26日-10月10日）带钢价格或将维持震荡调整走势。其中唐山带钢出厂价格3140-3240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)   | 3190 | -10  | -0.31 |
| 无锡带钢 (市场价)   | 3360 | -10  | -0.30 |
| 乐从带钢 (市场价)   | 3380 | -30  | -0.88 |
| 唐山直缝管4寸*3.75 | 3500 | 0    | 0.00  |
| 天津直缝管4寸*3.75 | 3620 | -20  | -0.55 |

| 品种           | 当期值  | 周涨跌值 | 周涨跌幅 |
|--------------|------|------|------|
| 镀锌带接单量 (万吨)  | 30.4 | 1.00 | 3.40 |
| 镀锌带原料库存 (万吨) | 27.2 | 0.60 | 2.26 |

| 带钢开工率 | 当期值%  | 周环比% |
|-------|-------|------|
| 全国    | 59    | 3.00 |
| 全国调坯  | 37.04 | 3.71 |
| 河北    | 60.38 | 1.89 |
| 河北调坯  | 33.33 | 0.00 |
| 唐山    | 58.97 | 2.56 |
| 唐山调坯  | 28.57 | 0.00 |

本周 (9月19日-9月25日) 管带价格震荡小幅走弱。

本周 (9月19日-9月25日) 全国带钢产线开工率增加。

本周 (9月19日-9月25日) 华北地区镀锌带接单量、原料带钢库存均有增加。

本周全国重点仓储港口带钢库存86.05万吨, 周比增0.79万吨; 其中唐山54.59万吨, 周比增0.18万吨。管企成品库存58.65万吨, 较上周增加0.4万吨。

## 4.1、原燃料单品种分析：铁矿石

### 供应方面

上周铁矿全球发运高位回落，略强于去年同期水平，其中澳洲及其他地区发往中国的量下降幅度相对较大，但前期高发运陆续到港，国内到港量反弹至年内相对高位，整体供应仍相对宽松；下期发运量或下降，到港量或增加。

### 需求方面

目前钢厂仍有盈利，铁水产量维持高位，加之国庆假期临近，对铁矿石有一定补库需求，需求端支撑较强。下期铁水产量或维持高位，铁矿整体需求韧性仍较强。

### 库存方面

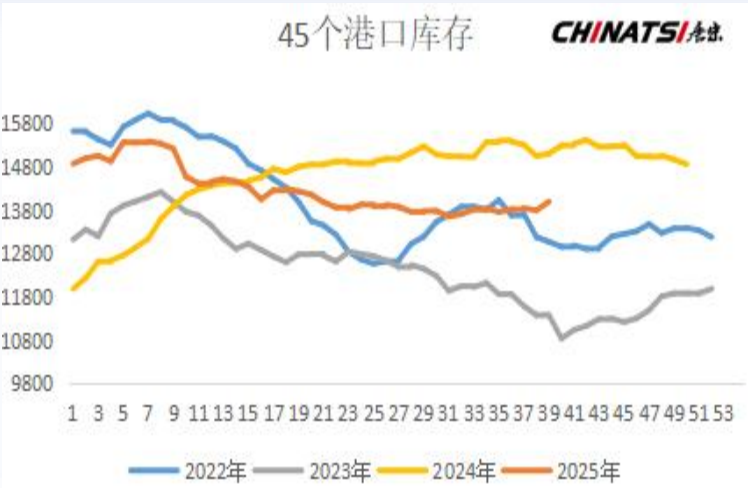
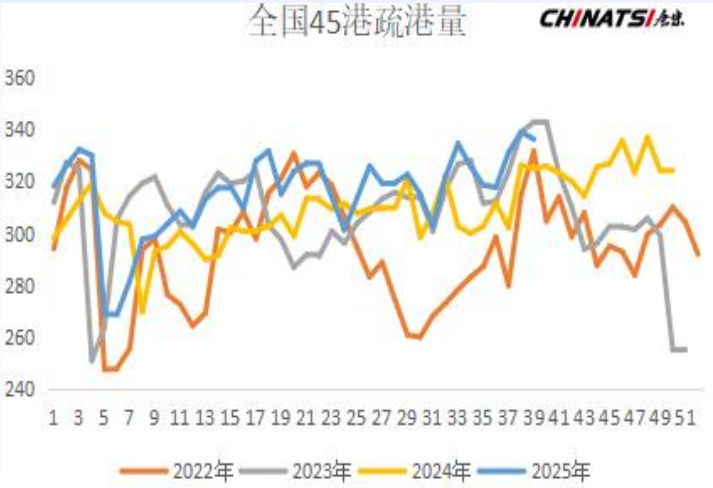
临近国庆假期，部分钢厂有节前补库行为，但整体补库增量有限，港口库存有所累库；目前钢厂节前备库已经完成，市场活跃度将有所下滑，预计下期疏港量或下降，港口库存环比或增加。

### 综合判断

下周澳巴发运量或下降，到港量或增加，疏港量或减少，港口库存或累积。多数钢厂已经完成节前备库，且宏观驱动不足，矿价支撑存在边际走弱，节前或维持窄幅震荡运行；双节期间，钢厂以消耗自身库存为主，市场休市，铁矿石价格或维稳。节后钢企存补库需求，铁矿石存刚需支撑，但供应增量即将释放、港口库存压力不减，矿价上行空间受限。预计下期（9月26日-10月10日）进口矿价格或震荡调整运行，其中唐山港PB粉价格780-820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    | 795    | 5       |
| 日照港超特粉  | 元/吨    | 725    | 12      |
| 连云港PB粉  | 元/吨    | 795    | 3       |
| 唐山港PB粉  | 元/吨    | 802    | 4       |
| 唐山66酸粉  | 元/吨    | 1010   | 5       |
| 普氏指数62% | 美元/干吨  | 105.20 | 0       |
| 块矿溢价    | 美元/干吨度 | 0.1600 | -0.0075 |
| 球团溢价    | 美元/干吨  | 19.85  | 0       |
| 内外矿吨度价差 | 元/吨    | 0.62   | 0.02    |



|      | 铁矿石发运量 (9.15-9.21) (万吨) |        |        | 铁矿石到港量 (万吨) |
|------|-------------------------|--------|--------|-------------|
|      | 巴西矿                     | 澳洲矿    | 合计     |             |
| 上期值  | 790.6                   | 1836.9 | 2627.5 | 1245        |
| 本期值  | 799.8                   | 1646.8 | 2446.6 | 1290        |
| 周涨跌值 | 9.2                     | -190.1 | -180.9 | 45          |

| 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 | 3235.43 | 45.11 | 1.41  |
|          | 华北 | 1052.52 | 10.51 | 1.01  |
|          | 华东 | 1183.76 | 39.1  | 3.42  |
|          | 河北 | 799.47  | -4.74 | -0.59 |
|          | 唐山 | 561.31  | -8    | -1.41 |

本周（9月19-25日）进口矿现货价格震荡稍强运行，贸易商出货积极性尚可，钢厂谨慎观望，按需采购，市场成交氛围一般。中品PB粉与低品超特粉价差继续收窄。华北与华东港口PB粉小幅收窄。块矿溢价下跌、球团溢价稳。内外矿吨度价差扩大。

9月15日-9月21日，澳洲、巴西发货总量环比高位回落，北方六港到港量增加。

本周45港平均日均疏港量为336.4万吨，较上周减少2.77万。

本周进口矿港口库存环比增加。全国45港铁矿石库存14000万吨，较上周增199万吨，其中澳矿6029万吨，增132万吨，巴西矿5694万吨，增74万吨，贸易矿9211万吨，增73万吨。钢厂节前备库已经完成，厂内库存明显增加。



## 4.2、原燃料单品种下周分析-焦炭

### 供应方面

本周焦炭日均产量基本稳定，环比变化不大，但因煤价上涨及焦价下行，焦企利润双向受挤压，个别亏损企业或有小幅减产预期，短期焦炭现货供应或减量。

### 需求方面

目前钢厂高炉开工维持高位，铁水产量持续小增，叠加临近国庆假期，部分钢厂有节前补库行为，焦炭刚需或维持稳定，但因钢材终端需求释放不及预期，整体补库增量或有限；节间钢企多以消耗厂内库存为主，节后或存在小幅补库预期。

### 库存方面

当前焦企出货较为顺畅，厂内库存偏低位，短期或无明显累库压力；港口贸易商集港意愿不强，多持谨慎观望态度，港口库存或持续小幅波动。临近双节假期，钢企节前补库操作或增多，钢厂焦炭库存或增加；然节间钢企多消耗厂内库存，节后焦炭厂库或出现明显回落。

### 综合判断

综合来看，原料焦煤成交向好，价格仍存上行空间，焦炭成本支撑或增强；叠加焦炭供需均有小幅增量，部分地区焦企已于日前发函首轮提涨，在钢企焦炭刚性需求支撑下，节前焦炭市场首轮涨价或落地；节间钢企多以消耗厂内库存为主，焦炭价格或持稳；节后钢企虽有补库需求，但成材库存压力仍存，钢企压价焦炭意愿或增强，预计下期（9月26日-10月10日）焦炭市场或先涨后稳运行。

### 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 | 1340      | 元/吨 | 0   | 承兑出厂 |
| 山西 | 准一级焦 | 1280-1380 | 元/吨 | 0   | 承兑出厂 |
| 内蒙 | 二级焦  | 1290      | 元/吨 | 0   | 承兑到站 |
| 唐山 | 准一级焦 | 1390-1400 | 元/吨 | 0   | 承兑到厂 |
| 山东 | 准一级焦 | 1280-1330 | 元/吨 | 0   | 承兑到厂 |

| 焦炉产能利用率 | 当期值   | 周涨跌值% |
|---------|-------|-------|
| 全国      | 83.77 | 0.06  |
| 华北      | 79.32 | 0.00  |
| 西北      | 80.13 | 0.00  |
| 河北      | 84.33 | 0.00  |

| 港口  | 焦炭库存/万吨 | 周涨跌值/万吨 | 周涨跌幅%  |
|-----|---------|---------|--------|
| 天津港 | 80.00   | 0       | 0.00   |
| 青岛港 | 74.00   | -6      | -7.50  |
| 日照港 | 42.00   | -2      | -4.55  |
| 连云港 | 0.06    | -0.04   | -40.00 |
| 合计  | 196.06  | -8.04   | -3.94  |

| 钢企焦炭库存       | 地区 | 当期值    | 周涨跌值  | 周涨跌幅% |
|--------------|----|--------|-------|-------|
| 库存数量<br>(万吨) | 全国 | 229.88 | -1.94 | -0.84 |
|              | 华北 | 86.25  | -0.65 | -0.75 |
|              | 华东 | 96.01  | 0.00  | 0.00  |
|              | 西北 | 13.10  | 0.00  | 0.00  |
|              | 河北 | 63.97  | -0.15 | -0.23 |
|              | 唐山 | 42.34  | 0.00  | 0.00  |

本周（9月19-25日）焦炭市场价格持稳。

**供应：**多数焦企开工持稳，个别有小幅波动，焦炭现货整体供应相对稳定。

**库存：**本周钢企高炉开工小幅回升，焦炭消耗增加，厂内库存小幅降低；港口焦炭现货报价下行，贸易商集港意愿不强，港口库存持续下降。

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**