

第36周 2025-9-19

供需矛盾仍在 市场防风险为主

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11日-9月19日）钢材市场预测：钢价震荡调整

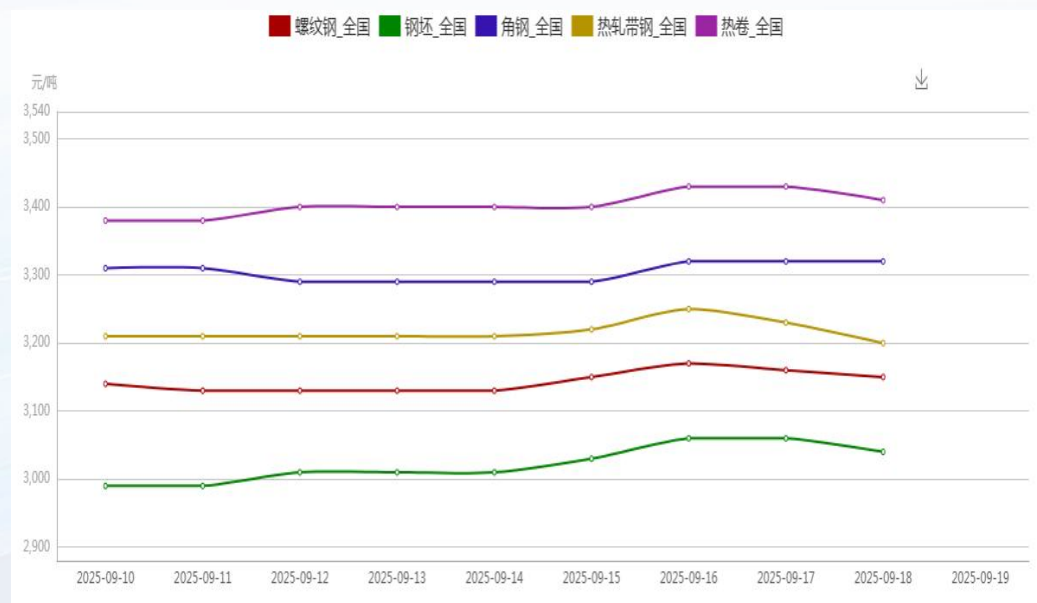
分类	要素	下周分析	评级
估值	价格估值	目前钢材市场现货价格中性	中性偏空
	基差	当前螺纹基差为3，年内最高基差为119，最低-82。期现平水	
宏观	国外	美东时间周三，在美联储如期降息25个基点之后，主席鲍威尔发表了讲话，他表示今天的降息举措是一项风险管理决策，没有必要快速调整利率。这意味着美联储并不会进入持续性的降息周期，市场情绪因此降温	中性偏空
	国内	近日美联储如期降息 25 个基点，市场对中国央行下周一降息预期升温，概率较高。叠加月底政治局会议预期支撑，市场对稳增长和反内卷关注度提升。去年“924”行情仍历历在目，其带来的影响与启示犹在。然而，与去年相比，市场参与者心态已发生显著变化，总体趋于谨慎。	中性
基本面	供应展望	供应端方面，尽管唐山地区因空气质量问题采取了限产措施，但全国范围内其他地区的钢铁企业生产仍维持在较高水平，且部分企业存在一定的增产冲动，整体供应压力依然较大。此外，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，供应端的调整相对滞后。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	下周正值“金九”旺季，市场活跃度通常较高。从当前市场趋势来看，南方高温天气有所缓解，这将有利于市场需求的释放。目前，市场需求已经在逐步释放，且预计这一趋势将在下周延续并有所加强。然而，整体需求的持续性与强度仍存在一定的不确定性。一方面，房地产市场持续低迷，新开工项目减少，对建筑钢材的需求形成明显抑制；另一方面，制造业虽有部分行业需求回暖，但整体复苏进程仍较为缓慢，难以对钢材需求形成全面有力的拉动。同时，下游企业的采购谨慎，多以按需采购为主，预计需求窄幅回升为主。	中性偏多
	库存预期	预计下周钢材供应小幅减量、需求小幅回升，供需矛盾继续改善，库存或小幅降库为主。	偏空
	成本利润	十一补库，矿石存在一定支撑	中性
技术	唐宋算法	趋势震荡偏弱	中性
	期货技术面	短线震荡偏强	
总结	近日美联储如期降息 25 个基点，市场对中国央行下周一降息预期升温，概率较高。叠加月底政治局会议预期支撑，市场对稳增长和反内卷关注度提升。去年“924”行情仍历历在目，其带来的影响与启示犹在。然而，与去年相比，市场参与者心态已发生显著变化，总体趋于谨慎。 从短期来看，钢材供需矛盾呈现缓解趋势，但改善空间较为有限，宏观层面仍存在提振预期。但钢材市场供需矛盾依然存在，库存处于累积状态，且负反馈风险不容忽视。行情驱动不足，预计下周钢价震荡调整运行为主。		

1.2 黑色品种 ● 主要观点（9月19日-9月26日）

品种	主要观点
钢坯	总体来看，钢坯供需关系较上周或有所转弱；宏观驱动有限，市场谨慎情绪仍存。预计下周（9月19日-26日）钢坯市场或震荡调整运行。唐山地区出厂价波动区间2980-3080元/吨。
带钢	综合来看，带钢高供应、高库存依旧，但需求环比回暖，且节前补库预期形成情绪托底。预计下周（9月19日-9月26日）带钢价格或震荡调整。其中唐山带钢出厂价格3150-3250元/吨。
螺纹钢	当前市场缺乏利多提振因素，尽管国庆前期补库需求支撑，但整体需求的持续性与强度仍存在不确定性，市场尚未展现出旺季应有的特征，总体趋于谨慎。预计下周（9月19日-26日）建筑钢材价格或震荡调整，其中上海地区螺纹钢价格3120-3200元/吨。
热卷	综合来看，下周热卷供给端或维持平稳，需求端小幅释放，整体库存累积幅度放缓；供需基本面矛盾有所缓和，对热卷价格有所支撑。“十一”补库接近尾声，市场情绪稳定，谨慎心态增加，消息面无明显利好推动。预计下周（9月19日-26日）热卷市场震荡调整为主，其中上海市场价格3350-3450元/吨。
进口矿	下周澳巴发运量或下降，到港量或增加，疏港量或维持高位，港口库存或小幅累库。目前铁矿石供需基本面表现尚可，叠加节前部分钢企仍有补库需求，铁矿石价格在高需求支撑下表现出一定韧性；但钢厂利润被持续压缩，叠加成材表需一般，钢厂对于高价资源接受度较低，多逢低采购。铁矿石发货恢复至中高水平，中长期或限制矿价向上弹性。预计下周（9月19日-26日）进口矿价格或震荡调整运行，其中唐山港PB粉价格770-820元/吨。
焦炭	综合来看，煤矿超产整治仍在进行，焦煤供应弹性或受限，近期成交有回暖趋势，且大矿线上竞拍成交好转，对焦炭价格或形成托底；叠加金九银十传统旺季，市场对焦炭需求仍存期待。焦炭市场供需基本面呈现供稳需增态势，但受钢企利润压制，市场看空情绪仍存；预计下周（9月19-26日）焦炭市场或持稳运行为主，部分钢企或存新一轮提降预期。

2.1 估值 ● 价格：震荡偏强调整

分类	品种	9月18日	9月11日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	3040	2990	50	1.67%
	中宽带	3200	3210	-10	-0.31%
	型钢	3320	3310	10	0.30%
	螺纹钢	3150	3130	20	0.64%
	热卷	3410	3380	30	0.89%
	直缝管	3640	3620	20	0.55%
原料	进口矿	798	795	3	0.38%
	焦炭	1380	1430	-50	-3.50%



本周唐宋价格走势

本周（9月12日 - 9月18日），钢材市场整体呈现震荡偏强调整运行态势。钢材市场整体呈现震荡偏强的调整运行态势。市场在多因素交织的影响下，表现出一定的波动性，但整体价格重心有所上移。

15日统计局发布1 - 8月的经济运行数据，数据整体保持了一定的稳定态势，但增长速度相对平稳，部分指标增长动力不足，投资、消费增长放缓，房地产市场持续下行。经济增长面临一定的压力。

16日出版的《求是》杂志发表习近平总书记的重要文章《纵深推进全国统一大市场建设》。文章指出，要着力整治企业低价无序竞争乱象。反内卷预期再次强化，提振市场。

16日市场传言，唐山空气质量形势异常严峻，相关部门要求企业做好硬减排措施准备，具体措施参照阅兵期间减排措施:时间9月15日-9月30日。其中：钢铁企业的烧结机、高炉焖炉40%，以装备计。焦化企业延长结焦时间30%。调查了解，部分钢企已经接到通知，具体限产方案并未明确，仍在观望，等待最终政策。

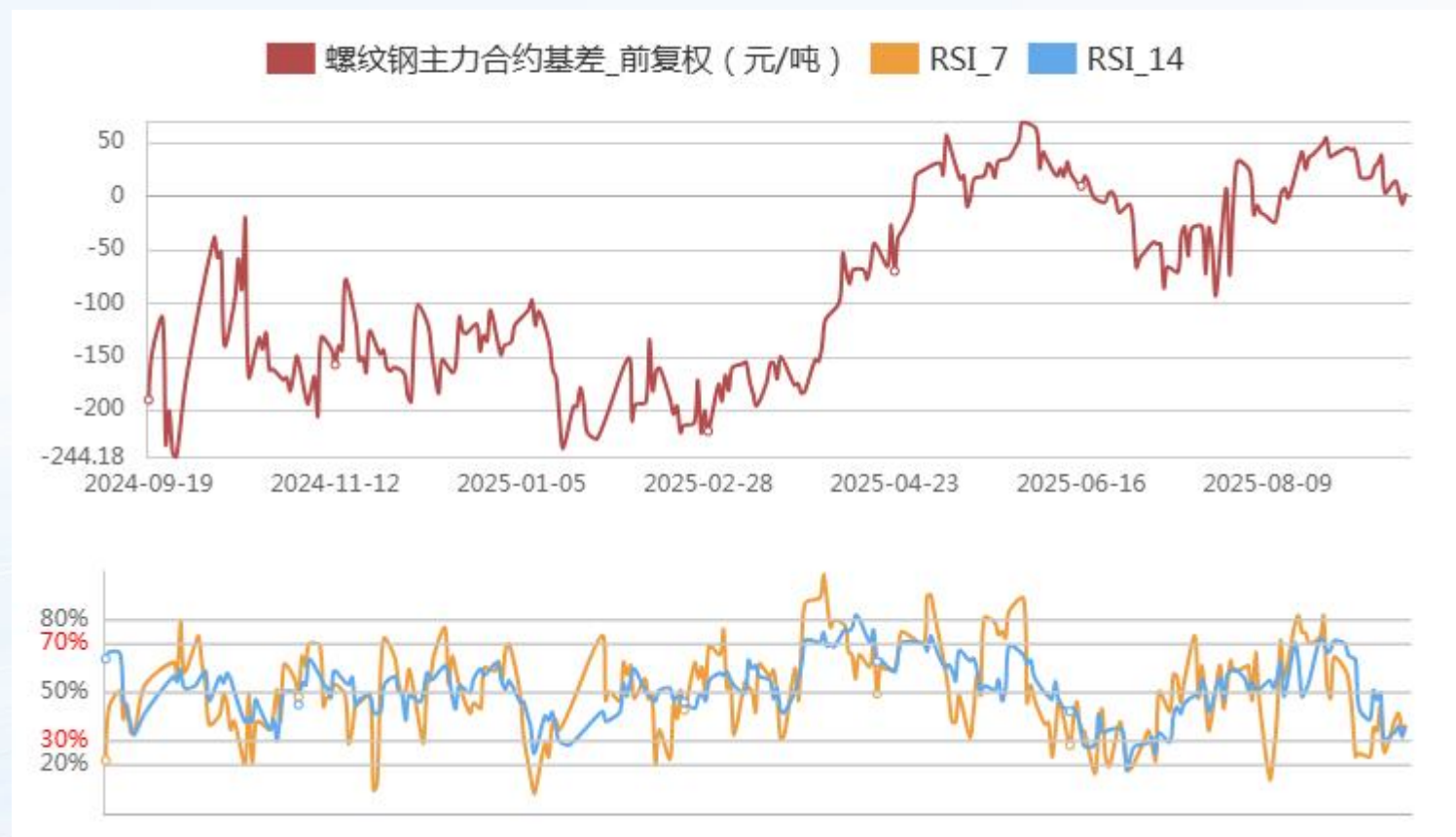
9月18日凌晨两点，美联储将基准利率下调25个基点至4.00%-4.25%，符合市场预期，这也标志着自去年12月以来暂停的降息步伐重新启动。美联储主席鲍威尔发表讲话称，此次降息是一项风险管理决策，并无必要快速调整利率。这表明美联储并不会进入持续性的降息周期，市场情绪因此有所降温。

焦煤方面，中央第一至第五生态环境保护督察组分别向山西、内蒙古、山东、陕西、宁夏5省（区）党委政府进行环境问题反馈有关。使得市场对焦煤的供应预期收紧。

本周钢材市场在宏观经济数据、环保限产政策、国际宏观政策调整以及焦煤供应预期变化等多因素的综合作用下，整体呈现震荡偏强的调整运行态势。

2.1.1 估值 ● 价差：

前螺纹基差为3，基差缩小，期现货平水



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

近日美联储如期降息 25 个基点，市场对中国央行下周一降息预期升温，概率较高。叠加月底政治局会议预期支撑，市场对稳增长和反内卷关注度提升。去年“924”行情仍历历在目，其带来的影响与启示犹在。然而，与去年相比，市场参与者心态已发生显著变化，总体趋于谨慎。

影响：中性偏多

2.3 基本面 ● 供应展望：钢材供应小幅减量为主

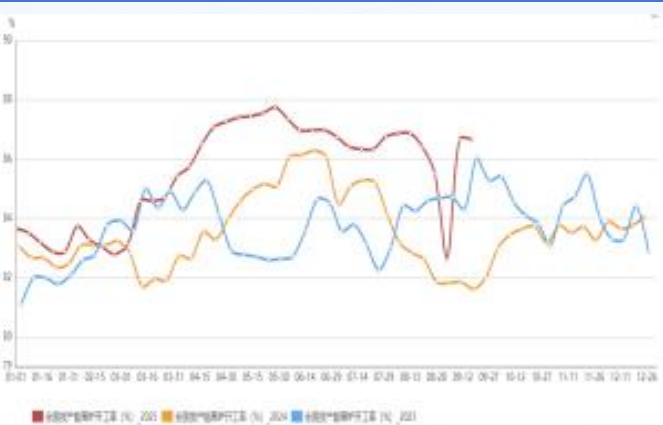
分类	2025-9-18开工率	2025-9-11开工率	涨跌值
高炉	86.66%	86.66%	0
电炉	54.35%	55.26%	-0.91

品种	2025-9-18产量	2025-9-11产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	241.02	240.55	0.47	0.20%

钢厂供应变化主要源于：

供应端方面，尽管唐山地区因空气质量问题采取了限产措施，但从钢企目前执行限产程度来看，更多的还是倾向限产烧结，总体对钢材产量影响不大，另外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。此外，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，供应端的调整相对滞后。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。预计总体供应小幅减量为主。

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



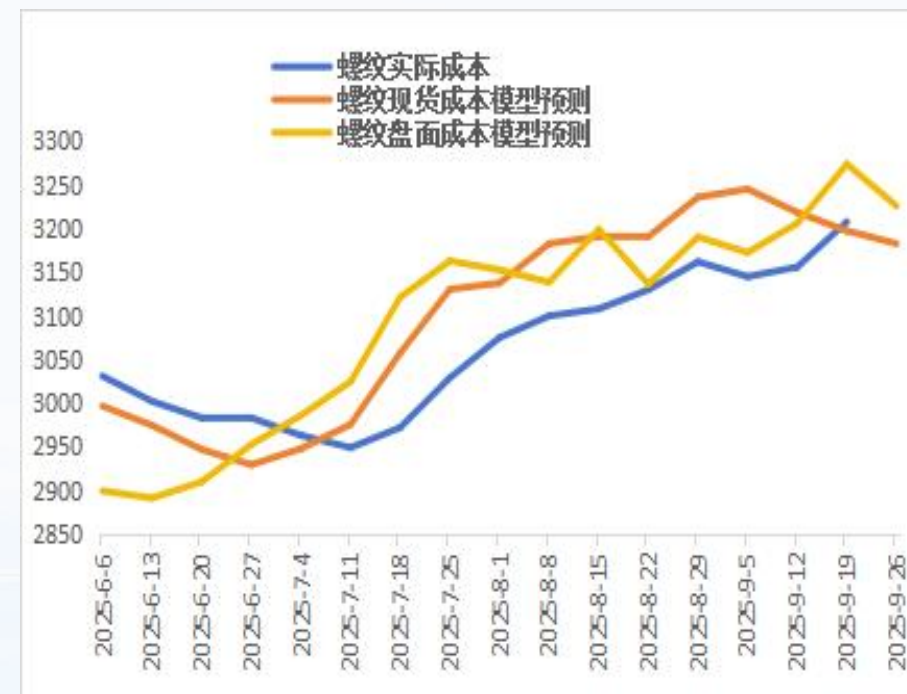
数据来源：唐宋大数据

2.4、基本面 ● 钢材成本利润：钢企利润稍有扩大

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	2983	2976	7	3040	57	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	3133	3126	7	3200	67	
热卷	3163	3156	7	3300	137	
螺纹	3163	3156	7	3186	23	
窄带(调坯)	3343	3296	47	3300	-43	
型钢(调坯)	3343	3296	47	3310	-33	短流程
华东电炉谷电成本	3208	3185	23	3150	-58	
华东电炉平电成本	3335	3312	23	3150	-185	

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	790	1400		3183	790	1700	3226



十一补库开启，矿石存在一定支撑

2.5、基本面 ● 需求展望：整体钢材需求逐步小幅回升

名称	9月18日	9月11日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	850.33	843.33	7	0.83%

图：全国钢材表需 单位：万吨

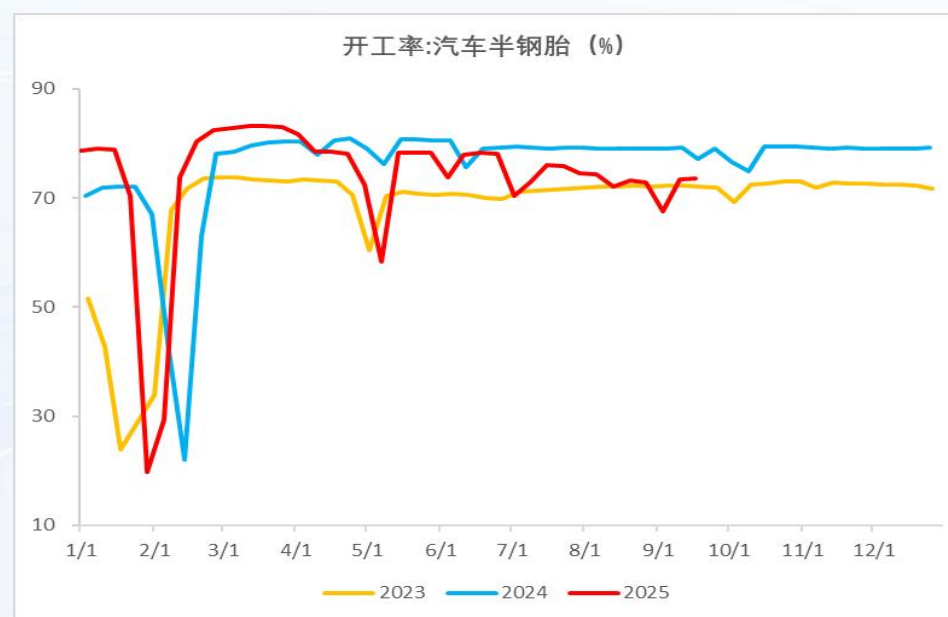
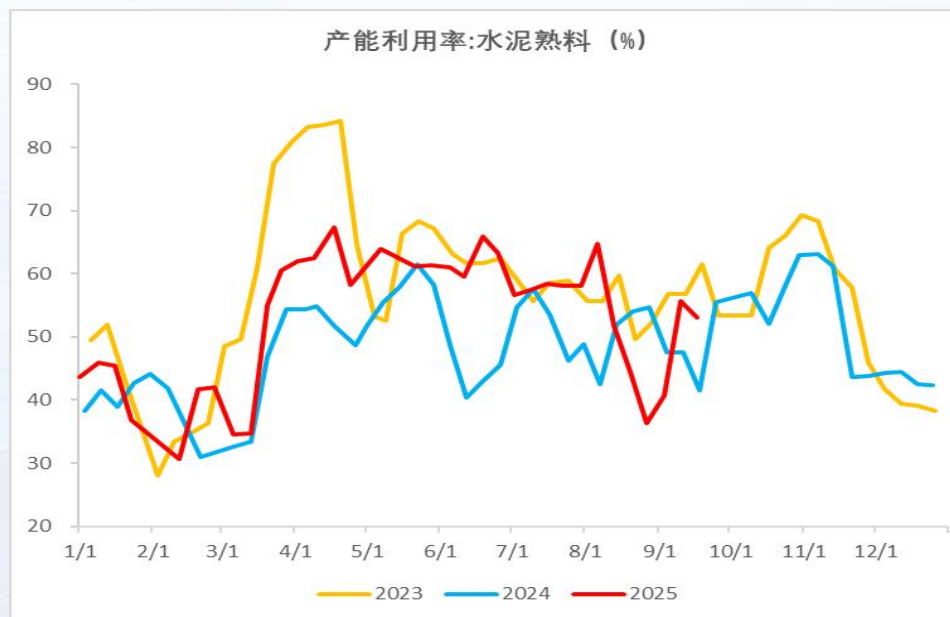
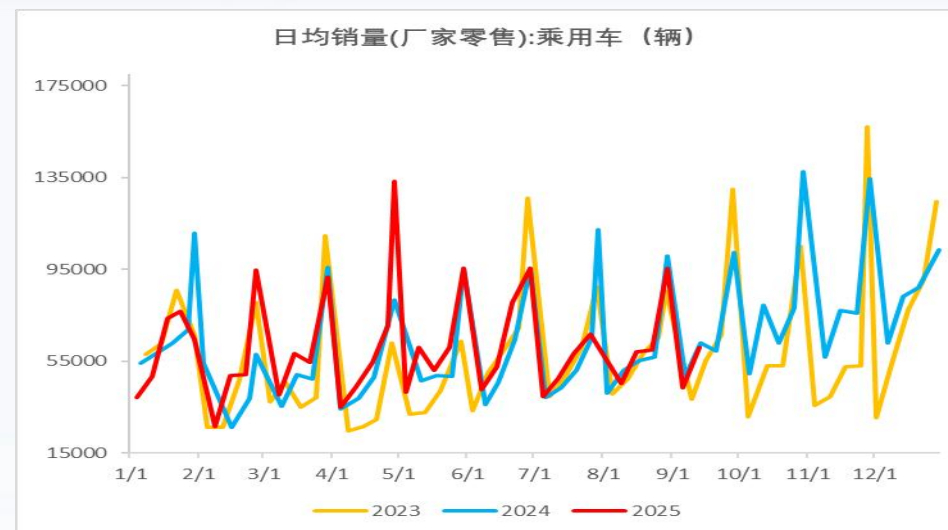
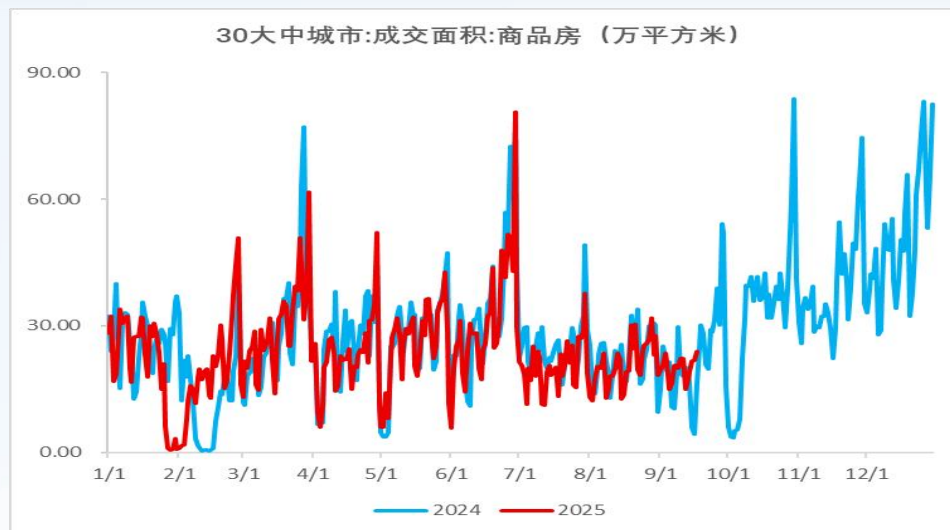


数据来源：唐宋大数据

钢材需求端的变化源于：

下周（9月19日—9月26日）正值“金九”旺季，市场活跃度通常较高。从当前市场趋势来看，南方高温天气有所缓解，这将有利于市场需求的释放。目前，市场需求已经在逐步释放，且预计这一趋势将在下周延续并有所加强。然而，整体需求的持续性与强度仍存在一定的不确定性。一方面，房地产市场持续低迷，新开工项目减少，对建筑钢材的需求形成明显抑制；另一方面，制造业虽有部分行业需求回暖，但整体复苏进程仍较为缓慢，难以对钢材需求形成全面有力的拉动。同时，下游企业的采购谨慎，多以按需采购为主，预计需求窄幅回升为主。

2.5.1、基本面 ● 需求展望：

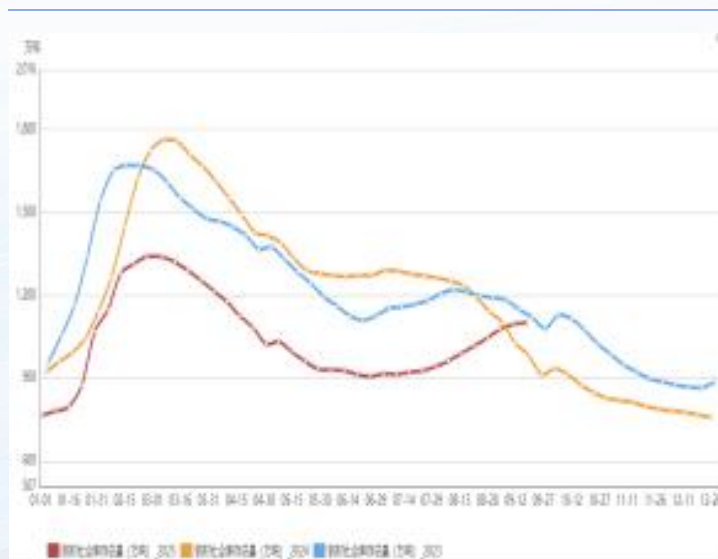


2.6、基本面 ● 钢材库存：钢材库存库存或小幅降库为主

名称	9月18日	9月11日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存（万吨）	1101.36	1095.09	6.27	0.57%
全国钢材钢企库存（万吨）	418.38	419.52	-1.14	-0.27%

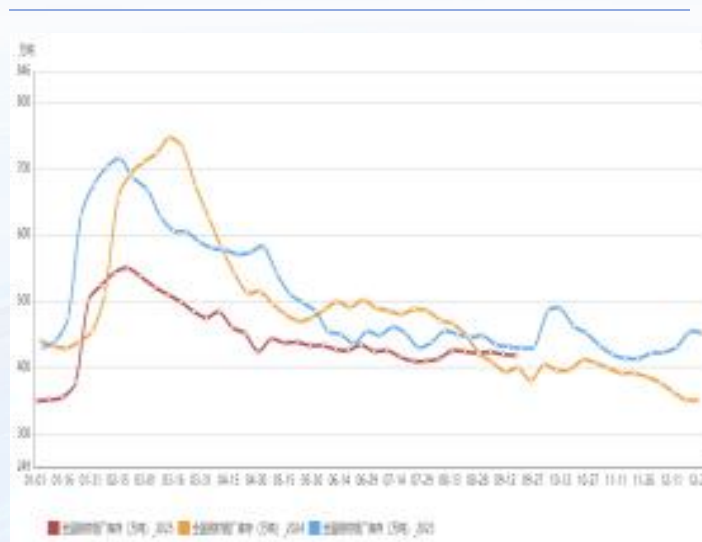
综合来看，预计下周钢材供应小幅减量、需求小幅回升，供需矛盾继续改善，库存或小幅降库为主。

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

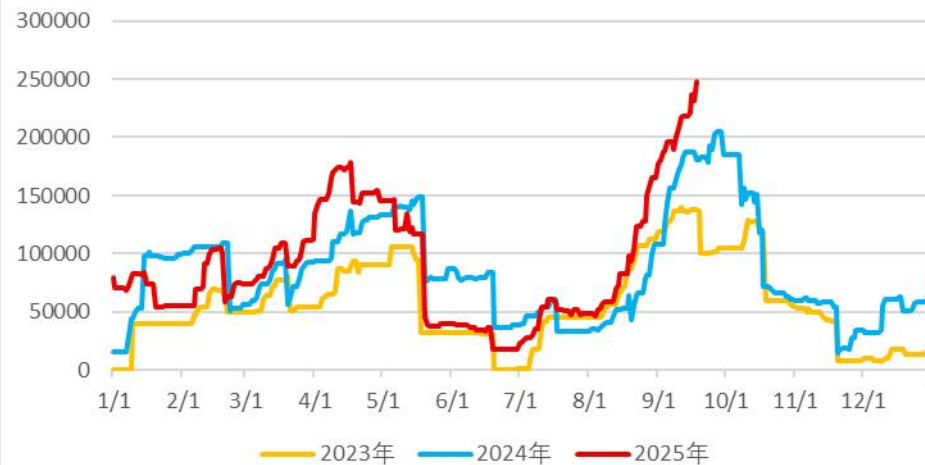
2.7技术 ● 期螺技术分析：上方关注3214压力



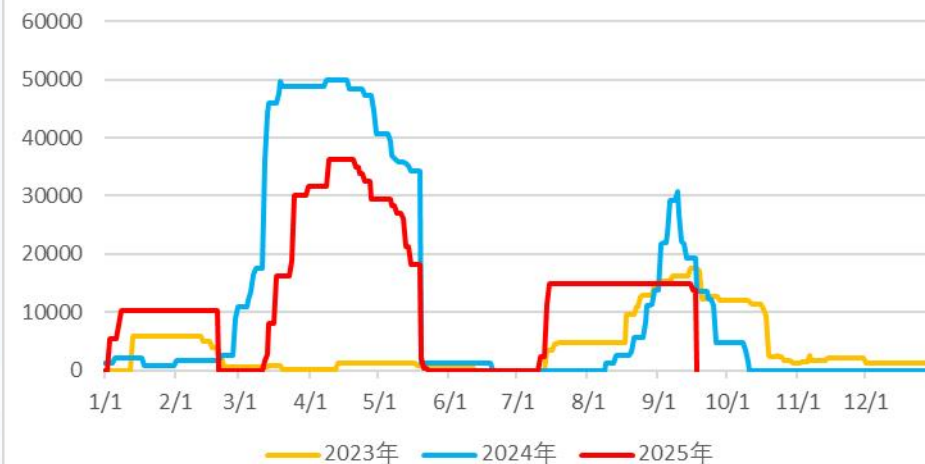
技术指标	解读
macd	日线：趋势偏强
	周线：趋势偏强
均线	日线：处于20日均线以上趋势偏强
	周线：处于20日均线以上趋势偏强
判断	下方关注3100附近找支撑，上方关注3214附近压力

2.7.1技术 ● 期螺仓单：

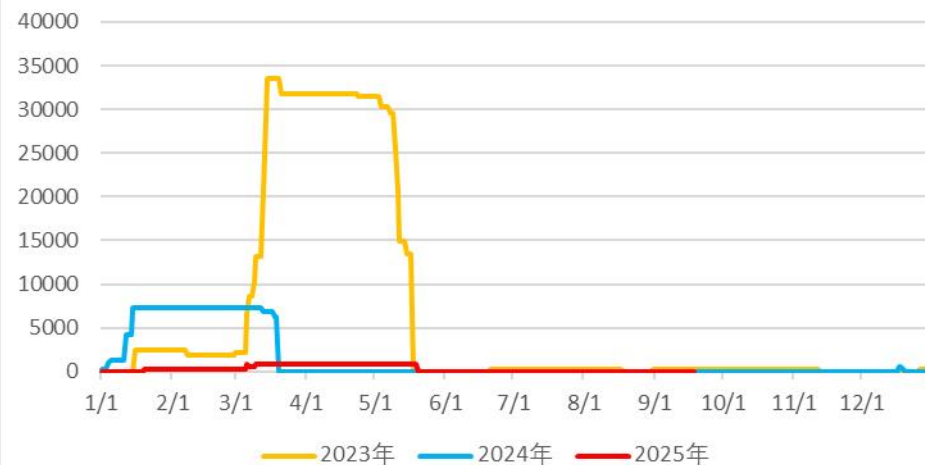
螺纹惠龙港仓单数量



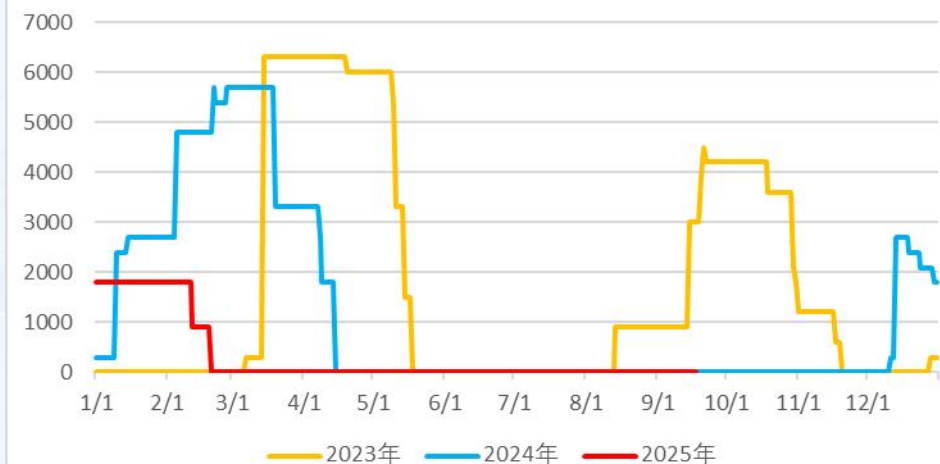
螺纹南京中储仓单数量



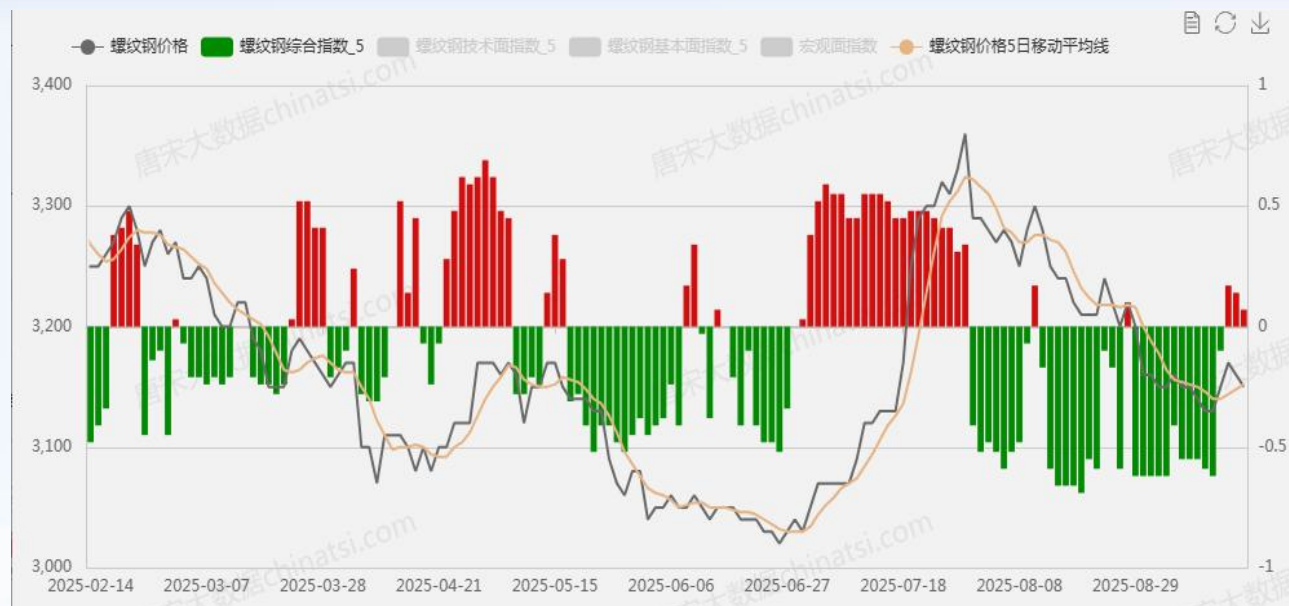
螺纹天津中储陆通仓单数量



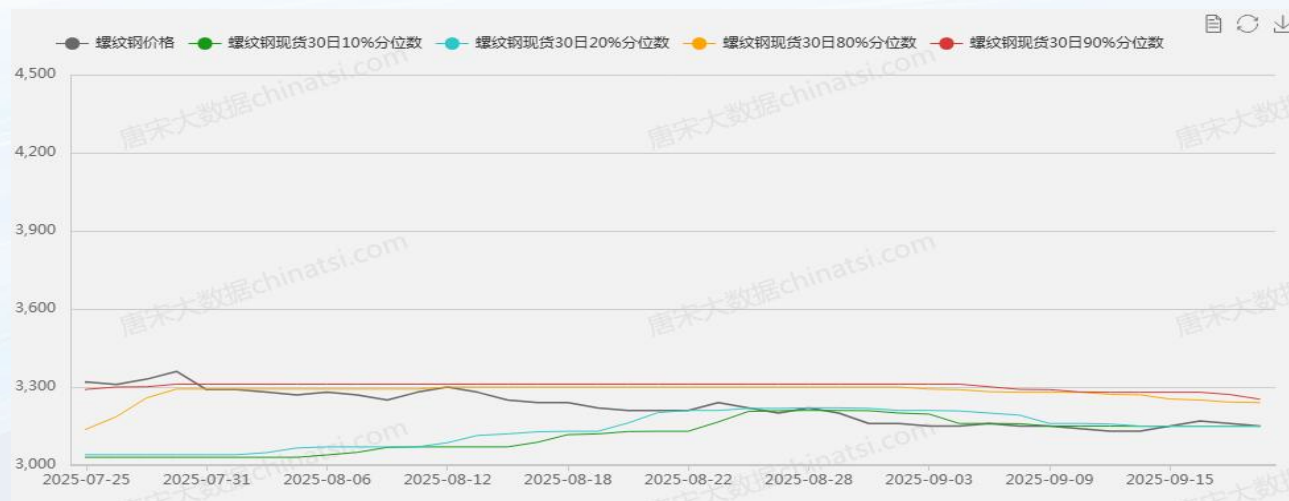
螺纹天津中储塘沽仓单数量



1.2 2.8 技术 ● 唐宋算法—螺纹现货：现货未来看3240的概率大 **CHINATSI** 唐宋



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）下方，突破20%分位，未来看涨3240

2.9总结：预计下周钢价钢市震荡调整为主

下周（9月19日—9月26日）正值“金九”旺季，市场活跃度通常较高。从当前市场趋势来看，南方高温天气有所缓解，这将有利于市场需求的释放。目前，市场需求已经在逐步释放，且预计这一趋势将在下周延续并有所加强。然而，整体需求的持续性与强度仍存在一定的不确定性。一方面，房地产市场持续低迷，新开工项目减少，对建筑钢材的需求形成明显抑制；另一方面，制造业虽有部分行业需求回暖，但整体复苏进程仍较为缓慢，难以对钢材需求形成全面有力的拉动。同时，下游企业的采购谨慎，多以按需采购为主，预计需求窄幅回升为主。

供应端方面，尽管唐山地区因空气质量问题采取了限产措施，但从钢企目前执行限产程度来看，更多的还是倾向限产烧结，总体对钢材产量影响不大，另外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。此外，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，供应端的调整相对滞后。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。预计总体供应小幅减量为主。

综合来看，预计下周钢材供应小幅减量、需求小幅回升，供需矛盾继续改善，库存或小幅降库为主。

近日美联储如期降息 25 个基点，市场对中国央行下周一降息预期升温，概率较高。叠加月底政治局会议预期支撑，市场对稳增长和反内卷关注度提升。去年“924”行情仍历历在目，其带来的影响与启示犹在。然而，与去年相比，市场参与者心态已发生显著变化，总体趋于谨慎。从短期来看，钢材供需矛盾呈现缓解趋势，但改善空间较为有限，宏观层面仍存在提振预期。但钢材市场供需矛盾依然存在，库存处于累积状态，且负反馈风险不容忽视。行情驱动不足，预计下周钢价震荡调整运行为主。

预计下周（9月19日—9月26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；预计下周焦炭市场或持稳运行为主，部分钢企或存新一轮提降预期。

期螺上方关注3214压力，注意3200以上风险控制，下方关注3100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，减产意愿增加，建材供应或小幅下降。

需求方面

建筑钢材市场处于传统需求旺季，随户外施工条件好转，工程项目进度加快，终端需求逐渐回升，但释放程度依旧不及预期，市场避险情绪仍存。

库存方面

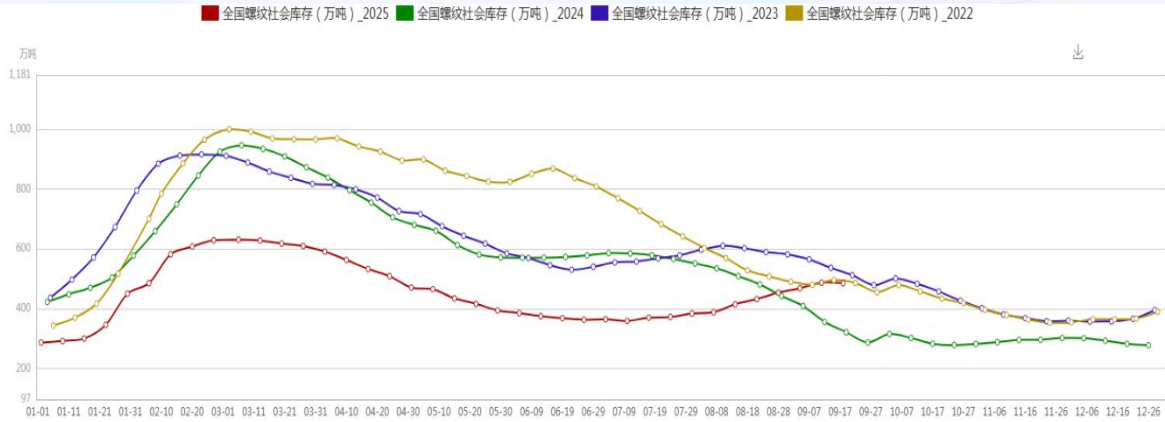
建材供应端小幅下降，刚需小幅回升，总体供需关系趋于缓和，建材库存或将继续小幅降库。

综合判断

当前市场缺乏利多提振因素，尽管国庆前期补库需求支撑，但整体需求的持续性与强度仍存在不确定性，市场尚未展现出旺季应有的特征，总体趋于谨慎。预计下周（9月19-26日）建筑钢材价格或震荡调整，其中上海地区螺纹钢价格3120-3200元/吨。

3.1.1、螺纹图表

地区	三级螺纹	9月18日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3140	0	0.00
华北	北京	3140	-10	-0.32
	唐山	3190	20	0.63
华东	上海	3150	20	0.64
华南	广州	3330	50	1.52
华中	武汉	3190	20	0.63
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	63.82	0.5	61.24	-1.44
西北	66.67	0	50	0
华北	52.83	0	57.01	-1.87
东北	78.95	5.27	64.29	0
华东	68.97	0	71.43	-2.04
建材总开工率	62.75			-0.49

价格：本周建材市场主流价格震荡偏强调整。

供应：本周 (9月12-18日)全国重点联合型建材企业轧线开工率62.75%，周比降0.49%；螺纹63.82%，周比增0.5%；线盘61.24%，周比降1.44%。

本周钢材价格呈现震荡上行态势，废钢价格则震荡调整，电弧炉钢厂整体利润虽有小幅回升，但多数仍处于严重亏损状态，生产压力持续加大，钢厂普遍采取停产和减产措施，生产积极性明显下降，开工率及产能利用率进一步下滑。数据显示，全国87家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为54.35%，较上周下降0.91个百分点。

库存：本周螺纹社库由升转降，线材社库继续小增。螺纹钢库存485.21万吨，较上周降2.02万吨；线材库存75.24万吨，较上周增2.94万吨。

3.2、钢材单品种下周分析-热卷

供应方面

唐山地区限产影响有限，钢企生产保持正常，热卷供应量维持平稳。

需求方面

制造业需求小幅释放；投机性需求持一般水平，商家谨慎心态增加；热卷整体需求环比上升。

库存方面

热卷总库存小幅上升，厂库及社库均有所累积。

综合判断

综合来看，下周热卷供给端或维持平稳，需求端小幅释放，整体库存累积幅度放缓；供需基本面矛盾有所缓和，对热卷价格有所支撑。

“十一”补库接近尾声，市场情绪稳定，谨慎心态增加，消息面无明显利好推动。预计下周（9月19日-26日）热卷市场震荡调整为主，其中上海市场价格3350-3450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	10	0.30
	上海	本钢	3410	30	0.89
	乐从	柳钢	3380	10	0.30

板材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	296.69	292.44	4.25
冷卷	万吨	139.68	139.23	0.45

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震荡偏强。

供应：本周（9月12日-19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12日-19日）热卷、冷卷库存小幅上升。

3.3、钢材单品种下周分析-钢坯

供应方面

下周唐山地区高炉开工或仍维持高位，目前钢坯利润虽有所回升但仍不及成品材，短期钢坯投放难有增量，整体钢坯供应或维持一般水平。

需求方面

目前轧钢厂利润空间有限，加之环保限产政策扰动，调坯轧线开工存下降预期，轧钢厂采坯情绪或谨慎，钢坯需求释放或受限。

库存方面

近期下游轧钢厂多处于正常生产状态，对于钢坯采购需求有所上升，钢坯库存持续下降；下周钢坯需求释放或有限，钢坯库存降库或有所放缓。

综合判断

总体来看，钢坯供需关系较上周或有所转弱；宏观驱动有限，市场谨慎情绪仍存。预计下周（9月19日-26日）钢坯市场或震荡调整运行。唐山地区出厂价波动区间2980-3080元/吨。

3.3.1、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	50	1.67
普方坯	唐山	出厂价	3040	50	1.67
	山西		3030	40	1.34
	邯郸	市场价	3090	30	0.98
普方坯	江阴		3050	30	0.99

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3300	20	0.61
槽钢	3310	30	0.91
工字钢	3340	30	0.91

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	2934-2995	(-25) -36	-20
当期值	2952-3013	27-88	-40
周涨跌值	18	52	-20

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	28.57	58.82	0.00	4.35	4.01
本期值	28.57	61.76	0.00	4.23	4.03
周涨跌值	0.00	2.94	0.00	-0.12	0.02

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	156.01	142.21	12.50
本期值	145.75	133.72	11.43
周涨跌值	-10.26	-8.49	-1.07

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	150.25	79.75	50.60	27.60
本期值	153.77	84.25	52.65	23.65
周涨跌值	3.52	4.50	2.05	-3.95

本周钢坯市场价格震荡偏强调整。

供需：本周（9月12日至18日）唐山及周边地区钢坯市场投放微幅增加；下游调坯轧材企业开工及复产并存，总体钢坯需求略有减量。

库存：本周钢坯市场处于供小于求状态，钢坯库存继续降库。唐山地区型钢厂内钢坯库存小幅下降。

成本：本周钢坯成本涨幅小于钢坯价格涨幅，钢坯盈利有所改善；型钢亏损小幅扩大。

3.4、钢材单品种下周分析-带钢

供应方面

本周带钢产线开工率保持平稳运行，钢厂生产积极性尚可，市场供应量继续维持在相对高位。下周有个别钢厂计划检修，整体开工率或出现小幅波动，对市场整体供应量的影响较为有限，高供应格局短期内难有根本性转变。

需求方面

本周带钢需求显现出边际改善信号，镀锌带钢订单量出现了一定程度的增加，下游需求小幅释放，对市场心态形成一定支撑。临近十一，下游或存在节前补库的刚性需求，下周需求回暖态势有望延续并略有扩大。

库存方面

本周带钢社会库存依然呈现小幅累积状态，累库幅度已较前期明显收窄。下周在需求预期回暖及供应小幅波动下，带钢库存有望迎来由增转降的拐点。但当前库存水平仍处于相对高位，市场去库压力依然存在。

综合判断

综合来看，带钢高供应、高库存依旧，但需求环比回暖，且节前补库预期形成情绪托底。预计下周（9月19日-9月26日）带钢价格或震荡调整。其中唐山带钢出厂价格3150-3250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)	3200	-10	-0.31
无锡带钢 (市场价)	3370	0	0.00
乐从带钢 (市场价)	3410	10	0.29
唐山直缝管4寸*3.75	3500	0	0.00
天津直缝管4寸*3.75	3640	40	1.11

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	29.4	0.90	3.16
镀锌带原料库存 (万吨)	26.6	1.00	3.91

带钢开工率	当期值%	周环比%
全国	56	0.00
全国调坯	33.33	-3.71
河北	58.49	1.89
河北调坯	33.33	0.00
唐山	56.41	2.56
唐山调坯	28.57	0.00

本周 (9月12日-9月18日) 管带价格震荡调整。

本周 (9月12日-9月18日) 全国带钢产线开工率持平。

本周 (9月12日-9月18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85.26万吨，周比增0.39万吨；其中唐山54.41万吨，周比增0.32万吨。管企成品库存58.25万吨，较上周减少0.87万吨。

4.1、原燃料单品种分析：铁矿石

供应方面

上周海外铁矿发运量迅速回升，其中澳巴发运环比均有明显增加；发运总量创年内新高，同时刷新历史同期最高水平，但铁矿石到港延续下滑趋势，近端供应环比收紧；下周发运量或小幅回落，到港量或增加。

需求方面

本周铁水产量恢复至前期高位，叠加临近十一假期，钢厂备库逐步启动，铁矿石需求增加明显。下周铁水产量或维持高位，加之受后期双节假期影响，钢企原料补库仍在进行，铁矿整体需求依旧较有韧性。

库存方面

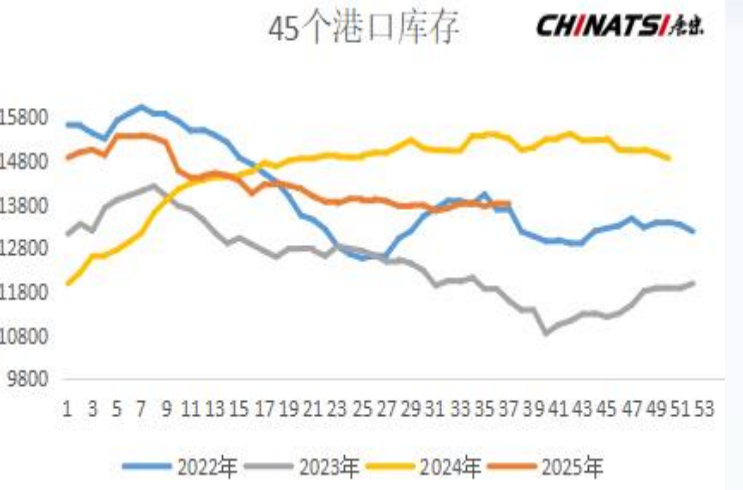
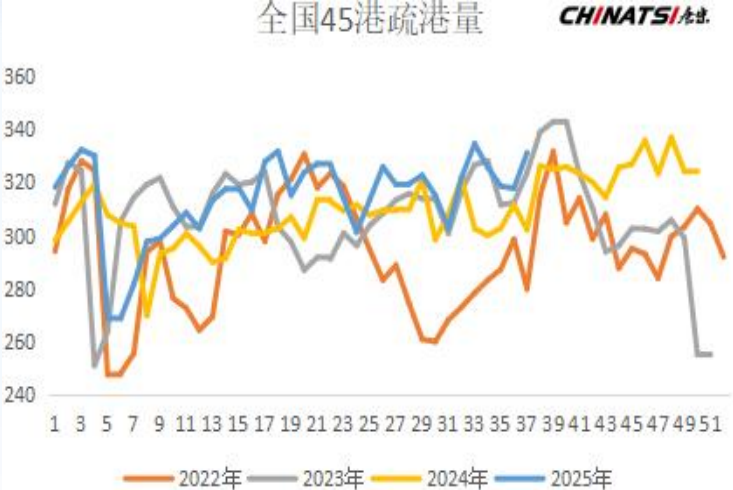
本周钢厂库存增加，港口库存小幅去化；目前钢厂维持正常生产，且临近小长假，钢厂有补库需求，铁矿石库存从港口向钢厂转移，预计下周疏港量或维持高位，港口库存环比或小幅增加。

综合判断

下周澳巴发运量或下降，到港量或增加，疏港量或维持高位，港口库存或小幅累库。目前铁矿石供需基本面表现尚可，叠加节前部分钢企仍有补库需求，铁矿石价格在高需求支撑下表现出一定韧性；但钢厂利润被持续压缩，叠加成材表需一般，钢厂对于高价资源接受度较低，多逢低采购。铁矿石发货恢复至中高水平，中长期或限制矿价向上弹性。预计下周（9月19-26日）进口矿价格或震荡调整运行，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	790	0
日照港超特粉	元/吨	713	13
连云港PB粉	元/吨	792	-3
唐山港PB粉	元/吨	798	3
唐山66酸粉	元/吨	1005	0
普氏指数62%	美元/干吨	105.20	-0.45
块矿溢价	美元/干吨度	0.1675	-0.0165
球团溢价	美元/干吨	19.85	0.45
内外矿吨度价差	元/吨	0.6	-0.09



	铁矿石发运量 (9.8-9.14) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	432.8	1561.8	1994.6	1320
本期值	790.6	1836.9	2627.5	1245
周涨跌值	357.8	275.1	632.9	-75

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	3190.32	50.06	1.59
	华北	1042.01	45.84	4.60
	华东	1144.66	4.22	0.37
	河北	804.21	46.22	6.10
	唐山	569.31	6.5	1.15

本周（9月12-18日）进口矿现货价格震荡调整运行，贸易商随行就市出货，钢厂按需采购为主，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粉价差扩大至8元/吨。块矿溢价下跌、球团溢价上涨。内外矿吨度价差收窄。

9月8日-9月14日，澳洲、巴西发货总量环比大幅回升，北方六港到港量下降。

本周45港平均日均疏港量为339.17万吨，较上周增加7.89万。

本周进口矿港口库存小幅去化。全国45港铁矿石库存13801万吨，较上周降48万吨，其中澳矿5897万吨，降54万吨，巴西矿5620万吨，增25万吨，贸易矿9138万吨，降59万吨。钢厂节前备库逐步启动，厂内库存增加。

4.2、原燃料单品种下周分析-焦炭

供应方面

本周受焦炭降价影响，焦企盈利空间收窄，多数处于盈亏边缘，焦炉开工相对平稳；唐山地区焦企受临时性环保限产影响，延长结焦时间30%，开工率有所下降，区域内焦炭供应或阶段性收紧，但整体影响或受限，短期焦炭现货供应或维持平稳。

需求方面

目前铁水产量已恢复至高位水平，且临近国庆假期，部分低库存钢企也有节前补库计划，焦炭需求或存支撑，但终端消费一般，成材累库现象存在，钢厂利润不佳导致其对焦炭需求提升或受限，采购节奏或放缓。

库存方面

焦企出货顺畅，多数厂库维持低位，市场现货库存或持续向钢企转移，然多数钢企库存已提升至安全水平，采购或延续刚需为主，钢企厂库或小幅波动。

综合判断

综合来看，煤矿超产整治仍在进行，焦煤供应弹性或受限，近期成交有回暖趋势，且大矿线上竞拍成交好转，对焦炭价格或形成托底；叠加金九银十传统旺季，市场对焦炭需求仍存期待。焦炭市场供需基本面呈现供稳需增态势，但受钢企利润压制，市场看空情绪仍存；预计下周（9月19-26日）焦炭市场或持稳运行为主，部分钢企或存新一轮提降预期。

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	-50	承兑出厂
山西	准一级焦	1280-1380	元/吨	-50	承兑出厂
内蒙	二级焦	1290	元/吨	-50	承兑到站
唐山	准一级焦	1390-1400	元/吨	-50	承兑到厂
山东	准一级焦	1280-1330	元/吨	-50	承兑到厂

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	83.71	-0.37
华北	79.32	-0.73
西北	80.13	0.00
河北	84.33	-3.06

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	231.82	0.27	0.12
	华北	86.90	-0.34	-0.39
	华东	96.01	0.41	0.43
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	64.12	-0.74	-1.14
	唐山	42.34	-1.00	-2.31

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	80.00	0	0.00
日照港	44.00	-1	-2.22
连云港	0.10	-0.01	-9.09
合计	204.10	-1.01	-0.49

本周（9月12-18日）焦炭市场完成第二轮50/55元/吨降价。

供应：受焦炭降价及煤价小涨影响，焦企盈利空间受挤压，部分有小幅减产，叠加唐山地区临时性环保限产，焦企延长结焦时间，焦炭现货供应小幅降低。

库存：本周焦炭到货情况尚可，然高炉开工高位，厂内库存小幅波动；港口焦炭现货报价小幅偏强，贸易商出货心态积极，港口库存周比小幅下行。

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**