

第11周 2026-4-3

银四需求待验证，成本趋弱钢价承压

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

分类	主要观点
单边	推荐观望，期螺下方关注3070支撑，上方关注3130压力
套利	无
期权	期权：买看涨期螺半个月

1.1 下周（4月3日-10日）钢材市场预测：

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
	基差	当前螺纹基差为23，基差处于偏低位置	
宏观	国外	美伊最后期限（美东时间）：特朗普设定的霍尔木兹海峡重开截止日。 美国3月非农就业数据报告：影响美联储6月是否降息的关键依据，直接冲击美元、美债、黄金、大宗商品。 美联储3月FOMC会议纪要：重点关注降息时点、通胀判断、对高油价的态度。影响美元、美债、黄金、全球风险资产。	中性偏弱
	国内	LPR报价：1年期/5年期以上贷款市场报价利率公布，市场关注是否下调，直接影响房贷、企业融资成本。 3月CPI、PPI数据：验证国内通胀水平与内需复苏成色，直接影响货币政策预期。 成品油调价窗口：开启新一轮国内成品油价格调整。	中性
基本面	供应展望	长流程高炉开工率维持高位，铁水产量持续恢复但增幅趋缓。卷、带等板材产量高位稳定，增量空间明显收窄；螺纹钢方面南方独立电炉多处于盈亏平衡边缘，生产积极性受限，短流程开工率以平稳为主，产量小幅波动。整体呈现板材高位趋稳、建材弹性不足格局，大幅增产空间有限。	中性
	需求展望	下周为“银四”需求验证关键期。南北方建筑项目全面复工、天气条件转好，全国螺纹钢需求有望季节性回升，但房地产新开工偏弱仍制约需求高度。加工制造企业生产正常，板带类需求保持韧性；出口端海外新兴市场刚性需求仍在，出口量维持稳健。旺季复苏空间尚存但成色待验，现实需求受地产拖累明显，季节性回升趋势明确但幅度或不及预期，对价格支撑边际转弱。	中性
	库存预期	钢材总库存延续下降通道，主要品种持续去库，供需关系边际改善。建材受益于施工旺季延续，降库态势不变；杭州等主流市场社会库存去库节奏偏缓，局部仍有压力。板材库存结构持续优化，制造业用钢韧性支撑库存消化。当前库存绝对水平仍处季节性高位，但边际去化趋势明确。	中性偏多
	成本利润	中东局势缓和，地缘风险溢价逐步消退，能源情绪降温，原油、煤炭价格高位回落，带动国内原料偏弱运行。焦企第二轮提涨或遭遇钢厂抵触，落地阻力较大。当前钢厂复产进程持续推进，铁水产量延续回升态势，叠加钢厂刚需补库释放，短期铁矿石需求端存有支撑，但矿价估值偏高、钢厂利润微薄，上行空间有限。整体成本支撑边际减弱、底部有托，推涨动力不足	中性偏弱
技术	唐宋算法	趋势偏谨慎	中性
	期货技术面	短线震荡偏弱	
总结	<p>预计下周（4月3日-4月10日）国内钢材市场震荡偏弱运行。成本支撑弱化、需求兑现不及预期形成双重压制，同时供应增幅受限、库存持续去化提供阶段性支撑。中东局势仍是核心变量，需警惕情绪转向引发的波动。技术面，期螺下方关键支撑关注3070一线，上方压力区间聚焦3130附近。</p>		

1.2 黑色品种 ● 主要观点（4月3日-10日）

品种	主要观点
钢坯	整体来看，当前钢坯供需格局边际改善，下游轧钢厂维持按需采购，但库存高位对价格仍存压制。下周恰逢清明假期，市场交投趋于谨慎。预计下期（4月3-10日）钢坯价格震荡调整为主，唐山地区出厂价或2940-3020元/吨。
带钢	综合来看，下周带钢市场供应端维持相对平稳，需求端受假期因素扰动或阶段性走弱，库存延续去化但绝对水平仍高，成本支撑力度有限，市场心态偏向谨慎。预计下周（4月3日-4月10日）带钢价格或震荡偏弱运行。其中唐山带钢出厂价格3080-3180元/吨。
螺纹钢	当前建材供需格局呈现季节性改善，库存小幅下降，基本面总体改善有限，对钢价上行驱动不足。全球油价及海运成本仍处高位，对钢材成本端仍存一定支撑，但中东地缘冲突影响较前期有所减弱，钢市多空交织，总体波动幅度或有限。预计下周（4月3日-10日）建筑钢材价格或震荡运行，其中上海地区螺纹钢价格3080-3140元/吨。
热卷	综合来看，下周热卷产量仍有上升空间；下游需求稳中有进；库存延续去化，因清明假期影响，降幅或有所收窄。成本端支撑仍在，但需警惕中东危机缓解带来的能源价格下跌风险。热卷基本面呈现供需双增格局，库存高位压力仍存，市场受做空情绪扰动。预计下周（4月3日-10日）热卷市场或呈现震荡偏弱态势，其中上海市场价格区间为3230-3320元/吨。
进口矿	当前钢厂复产进程持续推进，铁水产量延续回升态势，叠加钢厂刚需补库释放，短期铁矿石需求端存有支撑。供应端扰动因素正逐步消退，到货压力回升，高库存持续压制价格。宏观情绪方面，地缘溢价减弱，国内强需求刺激预期难以兑现，政策层面以稳为主，且矿价估值偏高、钢厂利润微薄，上行空间有限。预计下周（4月3-10日）进口矿价格或震荡稍弱运行，其中唐山港60.8%PB粉价格770-800元/吨。
焦炭	钢厂铁水产量或仍存回升空间，焦炭刚需短期内有底部支撑。然焦煤价格持续回调或削弱成本支撑；港口高库存亦压制提涨空间；宏观情绪降温导致市场预期转弱。终端需求若无法超预期释放，钢厂利润被挤压后或将反向打压原料价格。预计下周（4月3-10日）焦炭现货价格持稳为主，不排除部分区域有暗降可能，第二轮提涨落地难度较大。

2.1 估值 ● 价格：钢材市场整体震荡偏弱调整

分类	品种	4月2日	3月26日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	2980	2990	-10	-0.33%
	中宽带	3150	3155	-5	-0.16%
	型钢	3340	3340	0	0.00%
	螺纹钢	3120	3140	-20	-0.64%
	热卷	3280	3280	0	0.00%
	直缝管	3470	3480	-10	-0.29%
原料	进口矿	788	805	-17	-2.11%
	焦炭	1430	1380	50	3.62%

本周（3月27日-4月3日）宏观层面，中东地缘冲突反复扰动但紧张边际趋缓，能源价格高位回落，美联储鹰派基调持续压制金融属性，叠加国内需求复苏力度不及预期，黑色系商品成本支撑弱化、风险偏好回落。基本面方面，钢厂复产进入尾声，铁水产量高位企稳，供给端维持高位；需求端虽延续复苏但力度偏弱，终端采购放缓，表观消费回升乏力。供需趋强但需求跟进不足，库存去化有所放缓，市场矛盾转向需求兑现不足与成本高位松动的双重压制。综合来看，本周钢材市场多空交织但利空因素占优，价格震荡小幅偏弱运行，市场心态整体转向谨慎观望。

1. 中国3月制造业PMI重返扩张，但需求复苏力度偏弱
（3月31日国家统计局发布）

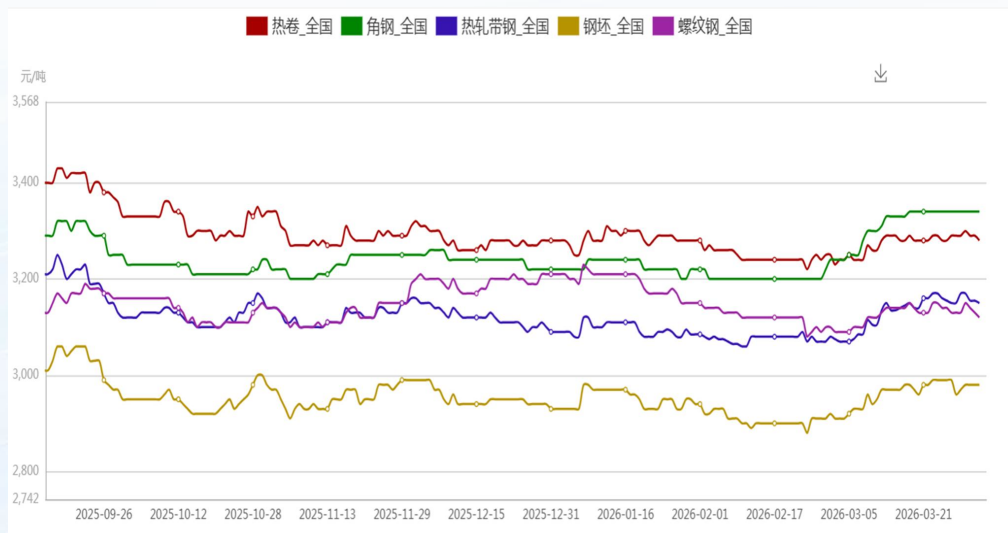
3月制造业PMI为50.4%，较2月回升1.4个百分点，重返扩张区间，产需两端同步扩张，显示节后复工提速、市场活跃度回升。但中型、小型企业PMI仍低于临界点，且终端开工、地产销售复苏不及大型企业，叠加南方阴雨、北方倒春寒影响工地施工，旺季需求兑现力度偏弱，成为本周钢价震荡偏弱的核心压制因素。

2. 美联储鹰派基调延续，年内降息预期进一步压缩
（3月27日-4月2日美联储官员密集讲话）

本周美联储副主席杰斐逊、理事鲍曼、沃勒等公开表态，通胀粘性显著、高利率维持时间将长于市场预期，不排除加息可能。市场对2026年降息预期从1次进一步下修至“零降息”概率上升，美元指数走强，大宗商品金融属性持续承压，直接压制黑色系期货上行空间。

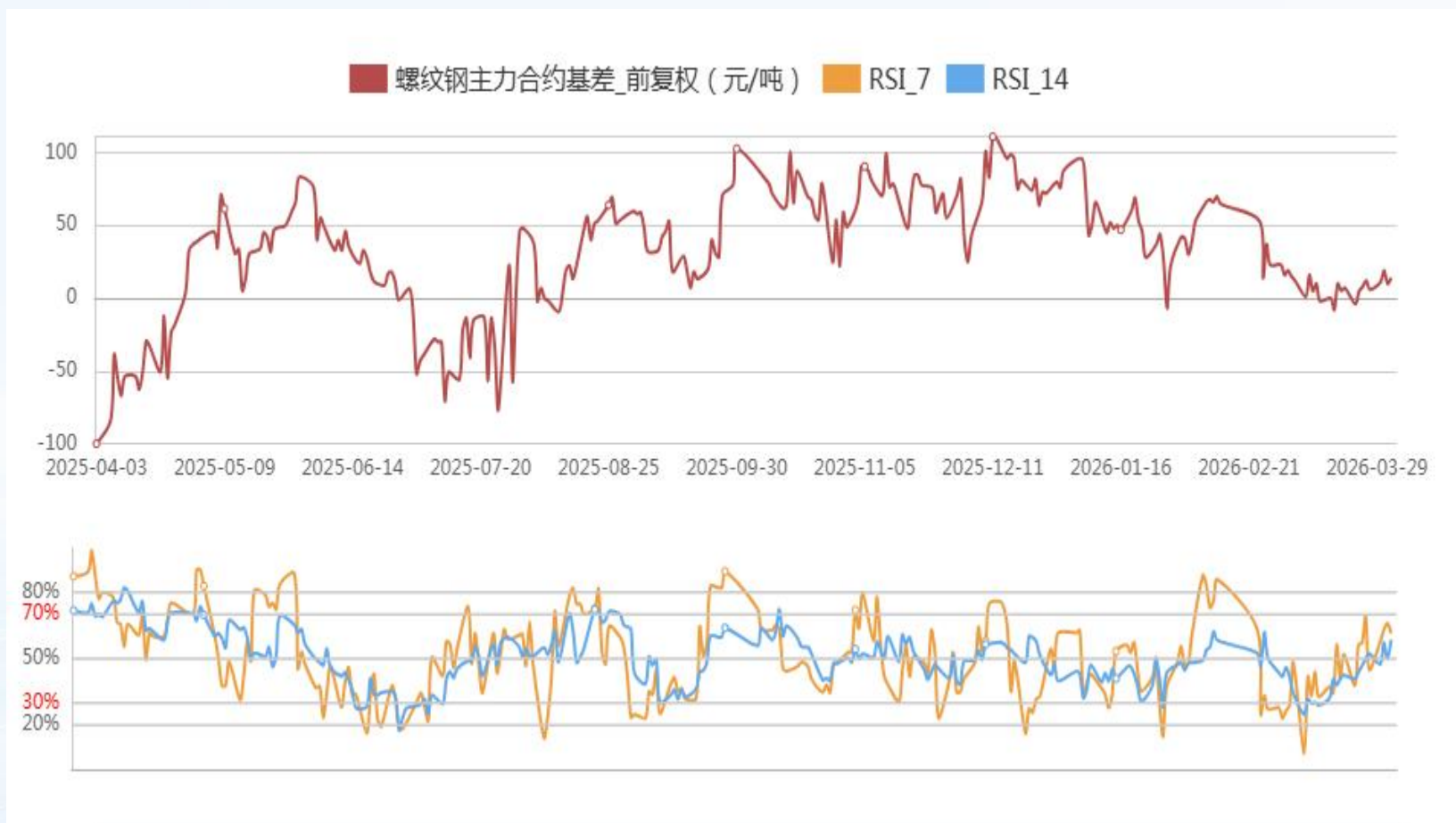
3. 中东局势反复扰动，能源价格高位回落，成本支撑弱化
（3月27日-4月2日地缘政治与能源市场）

周初伊朗威胁封锁霍尔木兹海峡，布伦特原油冲高至107-109美元/桶，带动黑色系成本端脉冲式走强；随后特朗普宣布推迟对伊打击、称谈判推进，油价回落至98-100美元区间，能源端对钢材的成本支撑有所弱化。周中局势反复，油价反弹至103-109美元，但整体重心较上周下移，铁矿、焦炭等原料期货价格随之走弱，钢价失去重要托底力量。



本周唐宋价格走势图

2.1.1 估值 ● 价差：



当前螺纹基差为23，基差处于偏低位置

国际

美伊最后期限（美东时间）：特朗普设定的霍尔木兹海峡重开截止日。

美国 3 月非农就业数据报告：影响美联储 6 月是否降息的关键依据，直接冲击美元、美债、黄金、大宗商品。

美联储 3 月 FOMC 会议纪要：重点关注降息时点、通胀判断、对高油价的态度。影响美元、美债、黄金、全球风险资产。

影响：中性

国内

LPR 报价：1 年期 / 5 年期以上贷款市场报价利率公布，市场关注是否下调，直接影响房贷、企业融资成本。

3 月 CPI、PPI 数据：验证国内通胀水平与内需复苏成色，直接影响货币政策预期。

成品油调价窗口：开启新一轮国内成品油价格调整。

影响：中性

2.3 基本面 ● 供应展望：钢材供应小幅上升

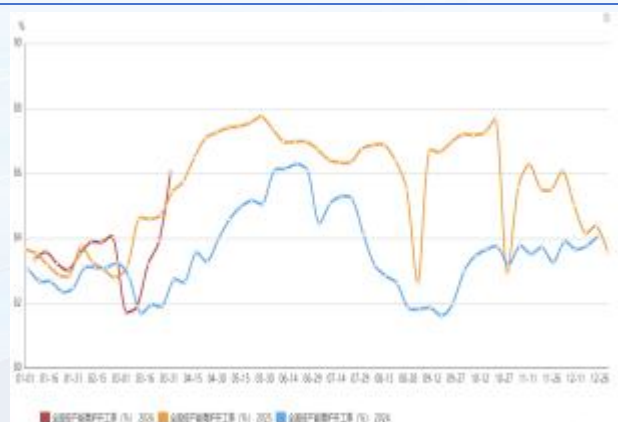
分类	2026-4-2开工率	2026-3-26开工率	涨跌值
高炉	86.02%	83.92%	2.1
电炉	61.22%	58.87%	2.35

品种	2026-4-2产量	2026-3-26产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	237.4	231.09	6.31	2.73%

钢厂供应变化主要源于：

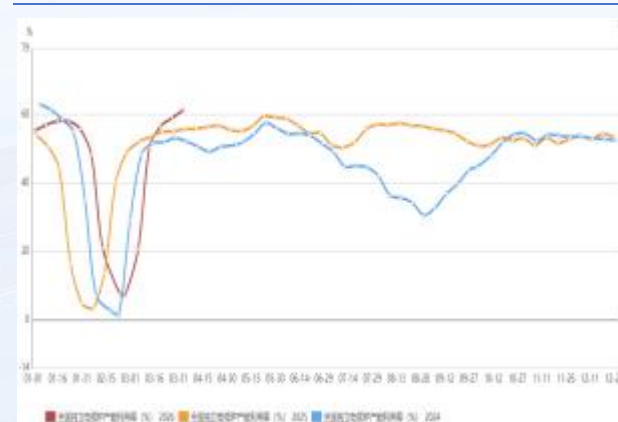
本周钢材供应量延续小幅回升态势，铁水产量同步增加。随着旺季生产窗口延续，长短流程钢厂生产节奏有所调整，其中短流程电炉受制于利润压缩，开工率增幅略有放缓，而长流程高炉开工率小幅回升，整体延续高位运行。分品种来看，供应格局较上周出现转变：螺纹钢受利润修复及高炉复产影响，产量呈现小幅回升态势；而板材类产量增幅有限；线材产量稳中有增，整体供应量维持高位水平。

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：钢材利润处于盈亏边缘

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	2954	2981	-27	2980	26	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	3104	3131	-27	3150	46	
热卷	3134	3161	-27	3160	26	
螺纹	3134	3161	-27	3103	-31	
窄带(调坯)	3307	3305	2	3250	-57	
型钢(调坯)	3307	3305	2	3310	3	
华东电炉谷电成本	3137	3158	-21	3120	-17	短流程
华东电炉平电成本	3252	3264	-12	3120	-132	

成本面：进口矿现货价格震荡偏弱运行，贸易商报价多随行就市，出货意愿尚可，钢厂方面延续谨慎采购策略。随钢厂陆续复产，补库意愿较前期有所增加，厂内库存周比小幅增加。焦炭价格首轮提涨落地，但第二轮提涨面临阻力，钢焦博弈加剧，市场进入僵持状态。焦煤价格高位回落，线上竞拍流拍率上升，成本端对钢价的支撑边际转弱。

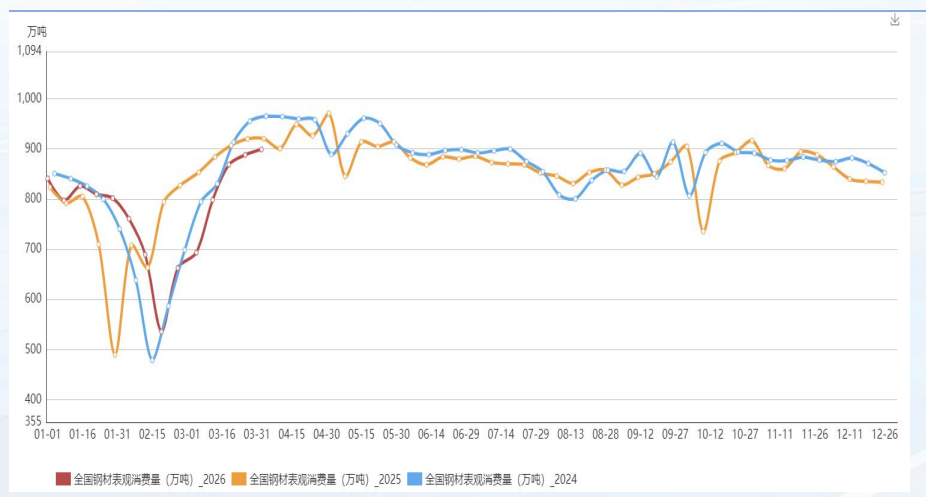
2.5、基本面 ● 需求展望：需求继续回暖

名称	4月2日	3月26日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	898.9	887.97	10.93	1.23%

钢材需求端的变化源于：

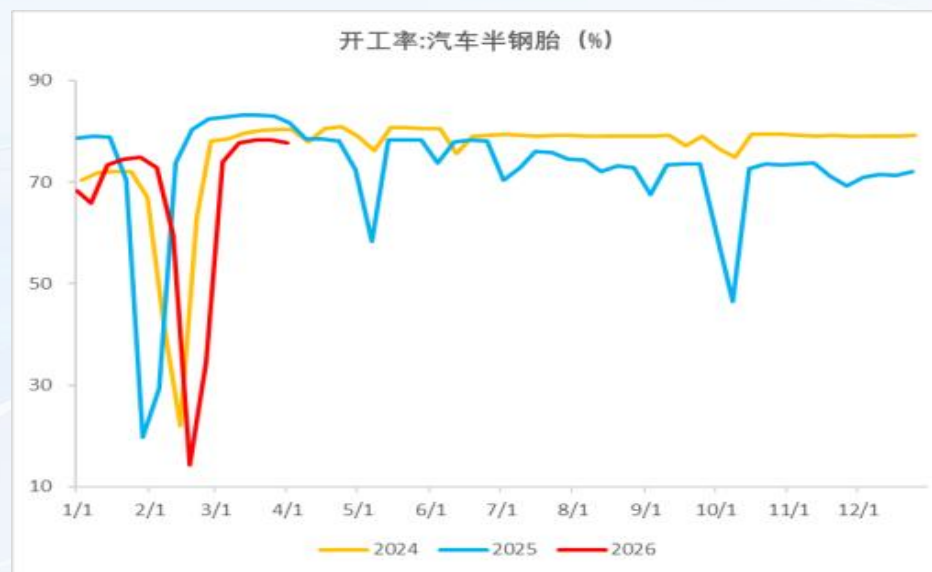
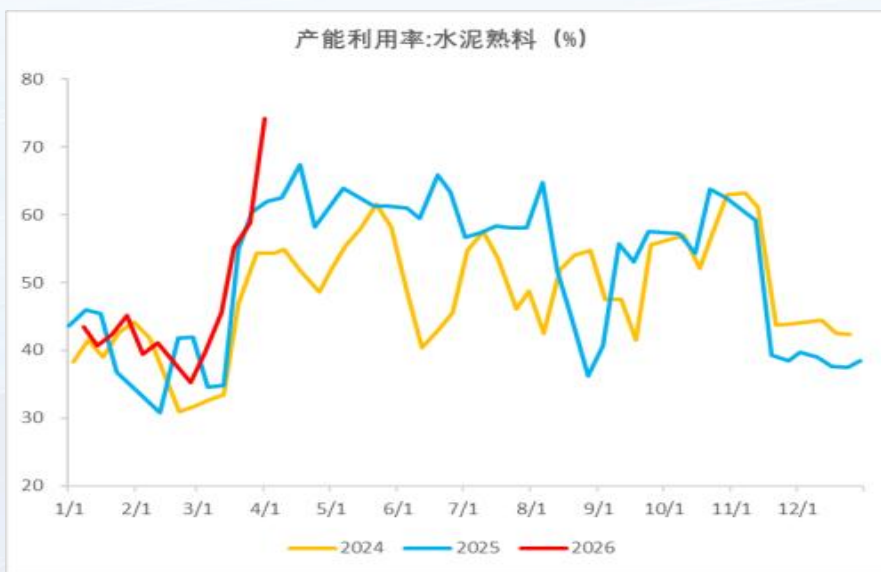
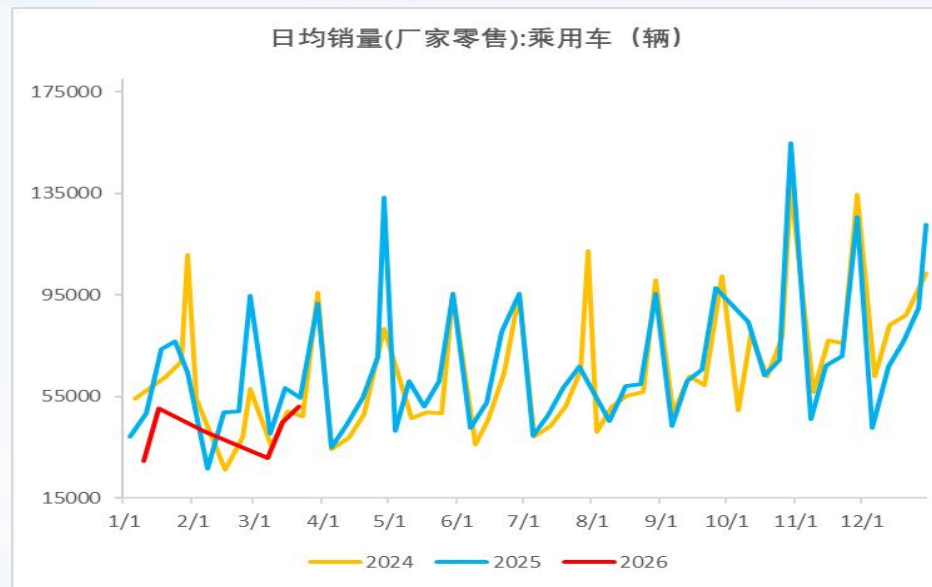
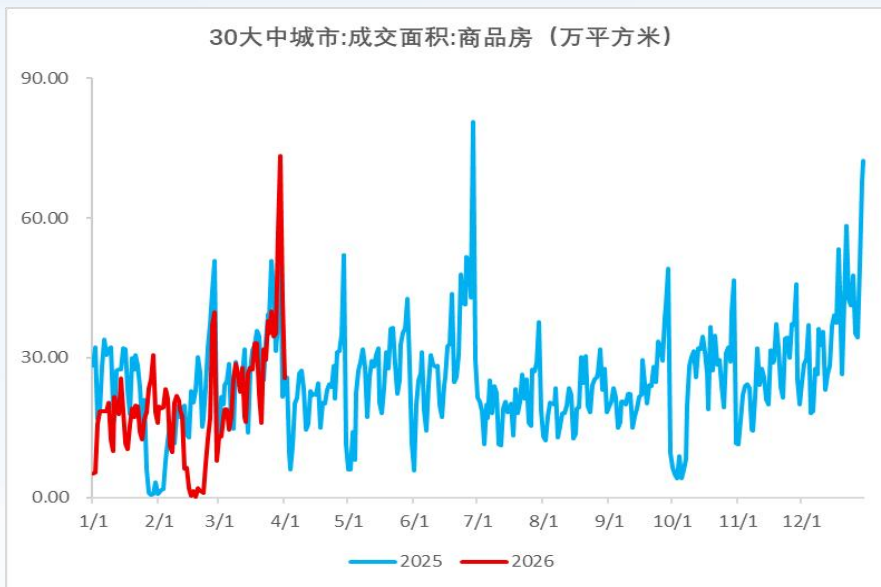
本周钢材需求端呈现季节性复苏但力度偏弱特征。随着终端项目开工率持续提升，传统旺季需求释放力度整体一般，表观消费量周环比增幅有所收窄。分品种来看，螺纹钢受基建及地产复工带动，表需虽有反弹但回升高度受限；板材需求维持稳健增长，制造业用钢韧性持续显现；冷轧需求小幅回落，反映汽车等下游行业采购节奏有所放缓。整体需求复苏斜率偏缓，市场观望情绪浓厚，投机需求跟进不足，需求整体恢复节奏不及预期。

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：



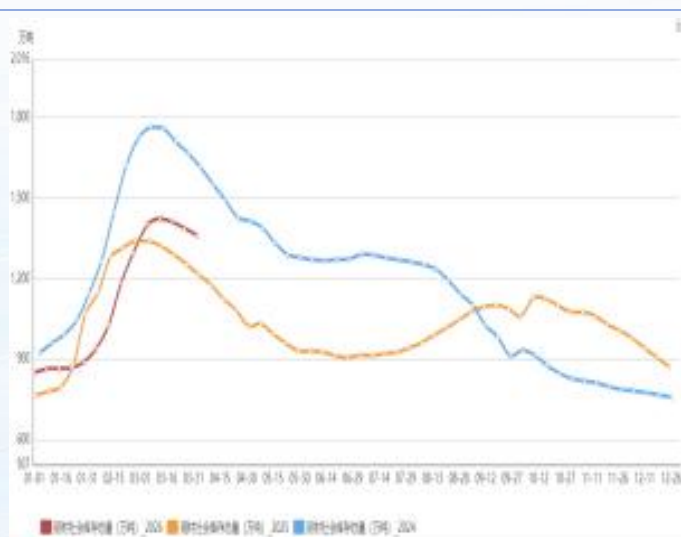
2.6、基本面 ● 钢材库存：钢材库存延续去化

名称	4月2日	3月26日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存 (万吨)	1361.49	1387.69	-26.2	-1.89%
全国钢材钢企库存 (万吨)	488.96	510.15	-21.19	-4.15%

钢材库存端变化：

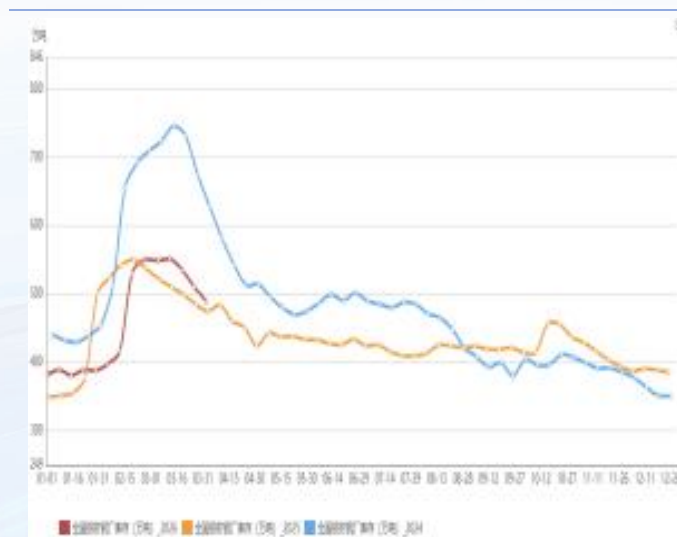
本周钢材库存延续去化态势，主要品种厂库、社库同步下降，整体去化斜率偏缓。分品种来看，建材类螺纹钢总库存 840.75 万吨，较上周减少 21.16 万吨；线材总库存 178.63 万吨，较上周减少 5.91 万吨，建材库存降幅居前，且厂库、社库同步回落，在需求带动下库存压力有所缓解。板材类热轧总库存 439.22 万吨，较上周减少 14.05 万吨，中厚板总库存 211.45 万吨，较上周减少 5.6 万吨，冷轧总库存 180.4 万吨，较上周减少 0.67 万吨；其中热轧库存降幅相对明显，但绝对水平仍处于季节性高位。

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3070支撑，上方关注3130压力 *CHINATS* 唐宗

技术指标	解读
macd	日线：趋势偏弱
	周线：趋势有转弱
均线	日线：处于所有均线下方趋势偏弱
	周线：处于20日均线以上趋势偏弱
判断	推荐观望，期螺下方关注3070支撑，上方关注3130压力

2.8总结：预计下周钢价震荡偏弱运行

下周（4月3日-4月10日）日市场进入“银四”旺季需求验证关键窗口，供应边际回升但增幅受限，需求季节性复苏进入兑现阶段，库存延续去化但绝对水平仍偏高；成本端支撑边际转弱但底部托底仍存，叠加中东地缘局势缓和、能源溢价逐步消退，钢价大概率维持震荡偏弱调整，趋势性上涨动力不足。

供应端：长流程高炉开工率维持高位，铁水产量持续恢复但增幅趋缓。卷、带等板材产量高位稳定，增量空间明显收窄；螺纹钢方面，南方独立电炉多处于盈亏平衡边缘，生产积极性受限，短流程开工率以平稳为主，产量小幅波动。整体呈现板材高位趋稳、建材弹性不足格局，大幅增产空间有限。

需求端：下周为“银四”需求验证关键期。南北方建筑项目全面复工、天气条件转好，全国螺纹钢需求有望季节性回升，但房地产新开工偏弱仍制约需求高度。加工制造企业生产正常，板带类需求保持韧性；出口端海外新兴市场刚性需求仍在，出口量维持稳健。旺季复苏空间尚存但成色待验，现实需求受地产拖累明显，季节性回升趋势明确但幅度或不及预期，对价格支撑边际转弱。

库存方面：钢材总库存延续下降通道，主要品种持续去库，供需关系边际改善。建材受益于施工旺季延续，降库态势不变；杭州等主流市场社会库存去库节奏偏缓，局部仍有压力。板材库存结构持续优化，制造业用钢韧性支撑库存消化。当前库存绝对水平仍处季节性高位，但边际去化趋势明确。

成本面：中东局势缓和，地缘风险溢价逐步消退，能源情绪降温，原油、煤炭价格高位回落，带动国内原料偏弱运行。焦企第二轮提涨或遭遇钢厂抵触，落地阻力较大。当前钢厂复产进程持续推进，铁水产量延续回升态势，叠加钢厂刚需补库释放，短期铁矿石需求端存有支撑，但矿价估值偏高、钢厂利润微薄，上行空间有限。整体成本支撑边际减弱、底部有托，推涨动力不足。

宏观层面：下周将迎关键宏观事件密集落地：4月3日（周五）晚间公布美国3月非农就业数据，全球流动性与大宗商品定价将受直接影响；国内方面，4月10日（周五）9:30将发布3月CPI、PPI数据，内需复苏与通胀成色是市场焦点，直接左右货币政策预期。品种层面需警惕地缘缓和后成本端回调风险，尤其前期涨幅较大的焦煤，回调压力更为突出。

预计下周（4月3日-4月10日）国内钢材市场震荡偏弱运行。成本支撑弱化、需求兑现不及预期形成双重压制，同时供应增幅受限、库存持续去化提供阶段性支撑。中东局势仍是核心变量，需警惕情绪转向引发的波动。技术面，期螺下方关键支撑关注3070一线，上方压力区间聚焦3130附近。

下周关注：需重点关注地缘冲突演变、需求兑现情况、库存去化速度、钢厂复产节奏、焦炭第二轮提涨落地情况等核心变量，警惕地缘冲突缓和超预期、终端需求复苏不及预期、产能释放过快、库存去化受阻、成本端快速回落等潜在风险。

3.1、钢材单品种下周分析-螺纹

供应方面

近期钢厂高炉复产增加，铁水产量继续回升，建材产量小幅增加，预计下周供应端或稳步回升，总体或处于偏宽松状态。

需求方面

随下游复工进一步推进，螺纹钢需求呈现季节性改善，但终端需求释放缓慢，加之下周迎来清明小长假，需求释放有所受限。

库存方面

建材供应端小幅回升，市场需求环比继续改善，建材总库存延续去化，但库存水平仍偏高。

综合判断

当前建材供需格局呈现季节性改善，库存小幅下降，基本面总体改善有限，对钢价上行驱动不足。全球油价及海运成本仍处高位，对钢材成本端仍存一定支撑，但中东地缘冲突影响较前期有所减弱，钢市多空交织，总体波动幅度或有限。预计下周（4月3日-9日）建筑钢材价格或震荡运行，其中上海地区螺纹钢价格3080-3140元/吨。

3.1.1、螺纹图表

地区	三级螺纹	4月2日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3180	-10	-0.31
华北	北京	3150	0	0.00
	唐山	3100	-10	-0.32
华东	上海	3120	-20	-0.64
华南	广州	3440	-10	-0.29
华中	武汉	3200	-30	-0.93
西北	西安	3100	0	0.00

区域	轧线开工率 (%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	64.82	1.5	63.16	0.48
西北	66.67	0	50	0
华北	58.49	1.89	58.88	0
东北	68.42	0	64.29	0
华东	74.14	3.45	73.47	2.04
建材总开工率	64.22			0.98

价格：本周建材市场主流价格震荡窄幅调整。

供应：本周（3月27-4月2日）全国重点联合型建材企业轧线开工率64.22%，同比增0.98%；螺纹64.82%，同比增1.5%；线盘63.16%，同比增0.48%。

本周独立电弧炉开工率持续上升。受国际贸易摩擦及原油价格波动影响，钢价维持区间震荡，废钢价格小幅回落，螺废差与板废差有所扩大，钢厂盈利状况改善，其中板材企业优于螺纹。当前处于传统需求旺季，部分钢厂延长生产时间、提升负荷，但受地产疲弱制约，需求释放强度有限。预计下周独立电炉钢厂开工率或继续窄幅回升。数据显示，本周全国95家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为61.22%，环比上升2.35%。

库存：本周建材社库继续下降。螺纹钢库存632.1万吨，较上周降10.65万吨；线材库存102.19万吨，较上周降1.69万吨。

3.2、钢材单品种下周分析-热卷

供应方面

钢厂盈利空间继续改善，生产积极性提高，检修高炉陆续复产，预计下周热卷产量仍有上升空间，供应端压力渐显。

需求方面

终端企业采购积极性尚可，制造业需求稳步回升，下游刚需支撑较强；但投机性需求表现一般，市场观望氛围较浓，整体需求推动力有限。

库存方面

热卷总库存延续降势，厂库降幅收窄，社库继续下降。受清明假期影响，物流运输及终端采购节奏放缓，预计库存降幅较本周有所收窄，高位库存压力仍存。

综合判断

综合来看，下周热卷产量仍有上升空间；下游需求稳中有进；库存延续去化，因清明假期影响，降幅或有所收窄。成本端支撑仍在，但需警惕中东危机缓解带来的能源价格下跌风险。热卷基本面呈现供需双增格局，库存高位压力仍存，市场受做空情绪扰动。预计下周（4月3日-10日）热卷市场或呈现震荡偏弱态势，其中上海市场价格区间为3230-3320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	3210	-20	-0.62
	上海	本钢	3280	-10	-0.30
	乐从	柳钢	3300	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	358.88	369.42	-10.54
冷卷	万吨	142.87	143.39	-0.52

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	95.51	0	789700	10500
华北	94.87	0	385200	11000
东北	100	0	83000	-500
华东	100	0	183500	0
唐山	94.74	0	212500	11000

本周热卷市场主流价格震荡偏弱运行。

供应：本周（3月27日-4月3日）调查在统全国重点钢企热卷轧线共88条，在产86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（3月27日-4月3日）热卷、冷卷库存均下降。

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，部分铁水流向成品材，钢坯投放量小幅降低，整体钢坯供应或处于一般水平。

需求方面

调坯轧钢企业开工率继续走高，带动轧线产能利用率提升，钢坯采购需求增强。

库存方面

下游按需采购为主，钢坯库存或小幅降低，钢坯整体库存维持高位运行的态势未改。

综合判断

整体来看，当前钢坯供需格局边际改善，下游轧钢厂维持按需采购，但库存高位对价格仍存压制。下周恰逢清明假期，市场交投趋于谨慎。预计下期（4月3-9日）钢坯价格震荡调整为主，唐山地区出厂价或2940-3020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	2980	0	0.00
普方坯	唐山	出厂价	2980	0	0.00
	山西		2980	0	0.00
	邯郸	市场价	3050	-20	-0.65
普方坯	江阴		3085	5	0.16

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3340	40	1.21
槽钢	3310	-10	-0.30
工字钢	3330	-10	-0.30

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	2945-3016	(-36) -35	20
当期值	2913-2994	(-14) -67	50
周涨跌值	- (22-32)	22-32	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	0.00	52.94	0.00	2.92	4.18
当期值	21.43	52.94	0.00	3.40	3.90
周涨跌值	21.43	0.00	0.00	0.48	-0.28

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	279.55	268.30	10.15
当期值	270.99	261.23	9.61
周涨跌值	-8.56	-7.07	-0.54

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	151.25	70.80	54.00	30.00
当期值	148.20	71.60	48.35	26.85
周涨跌值	-3.05	0.80	-5.65	-3.15

本周钢坯市场价格震荡调整运行。

供需：本周（3月26日-4月2日）唐山及周边地区钢坯投放减少；随着调坯轧线复产，钢坯需求量增加。

库存：本周全国和唐山地区仓储库存均减少；部分轧钢厂复产，唐山地区型钢厂内钢坯库存降低、成品库存增加。

成本：本周钢坯成本重心下移，钢坯价格微调，钢企仍处于亏损状态，型钢盈利增加。

3.4、钢材单品种下周分析-带钢

供应方面

本周随着二级预警解除，前期受限的调坯带钢企业陆续复产，带动整体开工率小幅提升。但实际供应增量较为有限，市场资源投放并未出现明显放量。下周带钢开工率或维持小幅调整态势。

需求方面

本周镀锌带接单量环比小幅增长，下游终端用户采购意愿略有提升，需求恢复力度仍显温和。下周将迎来清明小长假，需求释放或有所减弱，市场成交活跃度下降。

库存方面

本周带钢社会库存连续第四周下降，且周度降幅较前几周有所扩大，去库节奏略有加快。下周受假期影响，交易活动或阶段性放缓，预计库存仍将延续下降趋势，降幅可能收窄。

综合判断

综合来看，下周带钢市场供应端维持相对平稳，需求端受假期因素扰动或阶段性走弱，库存延续去化但绝对水平仍高，成本支撑力度有限，市场心态偏向谨慎。预计下周（4月3日-4月10日）带钢价格或震荡偏弱运行。其中唐山带钢出厂价格3080-3180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)	3150	-5	-0.16
无锡带钢 (市场价)	3250	0	0.00
乐从带钢 (市场价)	3310	0	0.00
唐山直缝管4寸*3.75	3400	0	0.00
天津直缝管4寸*3.75	3470	-10	-0.29

带钢开工率	当期值%	周环比%
全国	48	3.00
全国调坯	25.93	11.12
河北	49.06	5.66
河北调坯	26.67	20.00
唐山	48.72	5.13
唐山调坯	21.43	21.43

本周（3月27日-4月2日）管带价格震荡调整。

本周（3月27日-4月2日）全国带钢产线开工率增加。

本周（3月27日-4月2日）华北地区镀锌带接单量增加、原料带钢库存小幅下降。

本周全国重点仓储港口带钢库存148.18万吨，周比降9.26万吨；其中唐山122.23万吨，周比降9.17万吨。管企成品库存61.35万吨，较上周减少0.35万吨。

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	28.5	0.20	1.10
镀锌带原料库存 (万吨)	25.8	-0.30	-0.74

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大幅下降，创逾13个月新低，主要是由于澳洲受热带气旋影响，皮尔巴拉港口公司部分港口关闭，令澳洲发运量暴降，不过巴西发运增加至年内最高水平，非主流地区发运量继续回升；外矿到港量则低位反弹。

需求方面

随前期检修的高炉陆续复产，本周铁水产量继续回升，叠加节前补库需求释放，对铁矿石采购积极性增强。下周随着钢厂复产推进，需求有望进一步释放，或带动铁矿石需求持续回暖。

库存方面

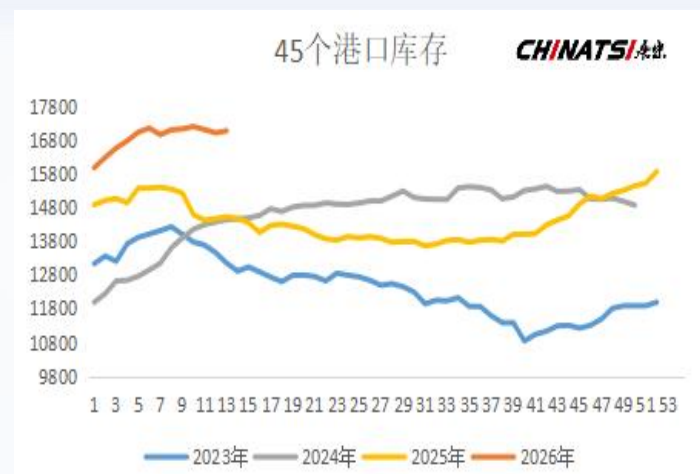
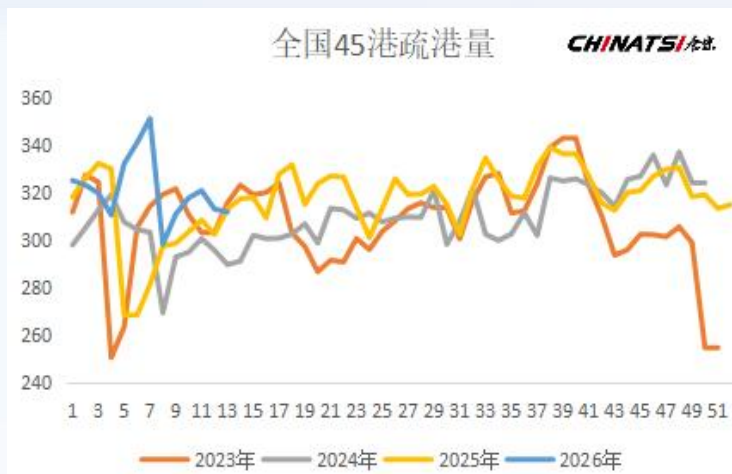
本周全国港口进口铁矿石库存止跌回升，整体仍维持在历史高位；钢厂为保障生产采购积极性增强，厂内库存小幅增加。下周港口库存将维持高位震荡、去库速度放缓，而钢厂库存则在刚性补库和持续高日耗下或小幅增加。

综合判断

当前钢厂复产进程持续推进，铁水产量延续回升态势，叠加钢厂刚需补库释放，短期铁矿石需求端存有支撑。供应端扰动因素正逐步消退，到货压力回升，高库存持续压制价格。宏观情绪方面，地缘溢价减弱，国内强需求刺激预期难以兑现，政策层面以稳为主，且矿价估值偏高、钢厂利润微薄，上行空间有限。预计下周（4月3-10日）进口矿价格或震荡稍弱运行，其中唐山港60.8%PB粉价格770-800元/吨。

4.1.1、铁矿石图表

进口矿	单位	当期值	涨跌值
日照港60.8%PB粉	元/吨	772	-15
日照港超特粉	元/吨	663	-11
连云港60.8%PB粉	元/吨	774	-16
唐山港60.8%PB粉	元/吨	788	-15
唐山66酸粉	元/吨	980	0
普氏指数61%	美元/干吨	108.20	-0.3
块矿溢价	美元/干吨度	0.1550	-0.035
球团溢价	美元/干吨	17.55	0
内外矿吨度价差	元/吨	0.45	0.35



	铁矿石发运量 (3.23-3.29) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	495.2	1701.2	2196.4	1050.4
本期值	731.4	1028.3	1759.7	1198.1
周涨跌值	236.2	-672.9	-436.7	147.7

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	3367.03	17.42	0.52
	华北	1116.19	14.43	1.31
	华东	1175.89	2.99	0.25
	河北	842.5	8.8	1.06
	唐山	625.4	0	0.00

本周（3月27日-4月2日）进口矿现货价格震荡偏弱运行，贸易商报价多随行就市，出货意愿尚可，钢厂方面延续谨慎采购策略。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。块矿溢价下跌，球团溢价稳。内外矿吨度价差扩大。

3月23-29日，澳洲、巴西发运量均环比大幅下降，北方六港到港量小幅回升。

本周45港平均日均疏港量为311.99万吨，较上周下降1.18万。

本周进口矿港口库存环比增加。全国45港铁矿石库存17060.95万吨，较上周增加60.64万吨。钢厂维持按需采购，厂内库存周比小幅增加。

4.2、原燃料单品种下周分析-焦炭

供应方面

本周受益于煤化工副产品价格强势，焦企整体开工小幅增加，出货节奏有所加快。然个别煤种价格出现回调，线上竞拍情绪转弱，焦炭成本端支撑不足。此外，国际市场需求疲软，部分出口资源转向国内市场，进一步补充焦炭供给端，短期焦炭供应或呈现稳中有升态势。

需求方面

本周钢厂处于复产周期，高炉开工率与铁水产量持续回升，对焦炭形成较强刚需支撑。然终端钢材需求复苏力度不及预期，钢企盈利空间修复受限，且钢厂焦炭库存处于合理备库水平，多数钢厂维持按需采购策略，短期并无强烈补库意愿。

库存方面

本周焦炭库存呈现显著的结构分化特征。焦企端，受贸易商投机需求及期现套利入场推动，库存有所下降。港口端则面临较大累库压力，集港量明显增加，库存水平已逼近前期高位。钢厂端，库存小幅增加，可用天数处于偏高水平。总体来看，焦炭社会库存仍相对充裕，库存压力已从生产端向中间流通环节转移，或对后续价格上行形成一定制约。

综合判断

钢厂铁水产量或仍存回升空间，焦炭刚需短期内有底部支撑。然焦煤价格持续回调或削弱成本支撑；港口高库存亦压制提涨空间；宏观情绪降温导致市场预期转弱。终端需求若无法超预期释放，钢厂利润被挤压后或将反向打压原料价格。预计下周（4月3-10日）焦炭现货价格持稳为主，不排除部分区域有暗降可能，第二轮提涨落地难度较大。

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	50	承兑出厂
山西	准一级焦	1330-1430	元/吨	50	承兑出厂
内蒙	二级焦	1340	元/吨	50	承兑到站
唐山	准一级焦	1440-1450	元/吨	50	承兑到厂
山东	准一级焦	1330-1380	元/吨	50	承兑到厂

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	255.56	1.55	0.61
	华北	96.12	1.85	1.96
	华东	101.79	0.80	0.79
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	71.44	1.85	2.66
	唐山	46.04	0.40	0.88

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	95.00	5	5.56
青岛港	93.00	13	16.25
日照港	48.00	2	4.35
连云港	0.09	-0.02	-18.18
合计	236.09	19.98	9.25

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	83.45	0.35
华北	79.51	0.70
西北	79.69	0.00
河北	86.85	2.18

价格：本周（3月27日-4月2日）焦炭市场完成首轮50/55元/吨涨价，焦炭价格涨后持稳运行。

供应：本周随市场看涨情绪升温，部分焦企有小幅增产操作，整体开工小幅增加。

库存：本周钢企复产高炉增多，对焦炭采购积极性增加，厂内库存持续小增；随市场看涨预期增强，港口贸易商集港意愿增加，库存持续攀升。

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：唐宋信息部

报告编辑：唐宋研究团队

联系客服：400-6565-958
15133990817