

第1周 2026-1-9

多空博弈 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

1.0 黑色品种 ● 主要观点（1月9日-1月16日）

分类	主要观点
单边	震荡调整。上方看3190，下方关注3090支撑
套利	建议：多螺空矿
期权	暂无

1.1 下周（1月9日-1月16日）钢材市场预测：震荡调整

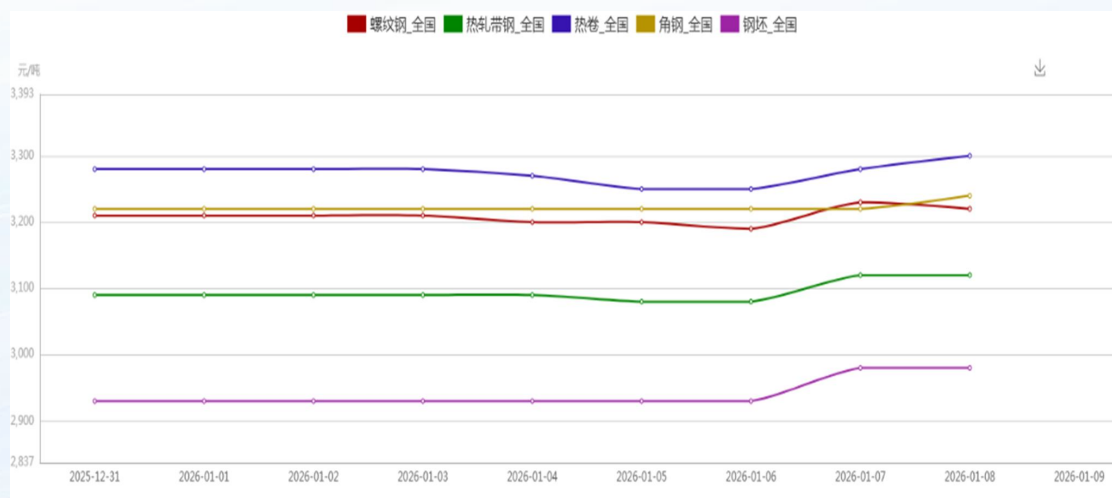
分类	要素	下周分析	评级
估值	价格估值	目前钢材市场现货价格中性	中性
	基差	当前螺纹基差为43，基差处于偏中性	
宏观	国外	美国经济数据发布调整，12月ADP就业数据人数低于预期，引发对经济增速放缓担忧。	偏空
	国内	1月5日至6日，2026年中国人民银行工作会议召开。会议明确提出，要把“促进经济高质量发展”和“推动物价合理回升”作为货币政策的重要考量，强调将灵活高效运用降准、降息等多种政策工具。市场对春节前可能落地的首轮降准或降息预期明显增强。	中性偏多
基本面	供应展望	供应端方面，随着近期钢价上涨，钢企亏损幅度减小，及钢企铁水产量已经相对低位，继续减少动力不足，不排除小幅上涨的可能。预计下周供应端将继续保持相对稳定或者小幅增长	中性
	需求展望	下周（1月9日—1月16日）进入1月中旬，南方降雨+北方低温将进一步抑制工地施工节奏，拖累钢材真实需求，需求自然回落，叠加近期钢价上涨，估值处于中性偏高位置，投机需求随之下降。需求加速下降。	中性偏空
	库存预期	需求持续萎缩而供应相对稳定，钢材库存有望连续第二周累积，进入季节性累库通道	中性偏空
	成本利润	成本方面，临近交割，铁矿石价格面临回调压力；焦炭虽暂稳，但市场仍存在第五轮提降预期，原料端难以为成材提供坚实底部支撑。	中性偏空
技术	唐宋算法	趋势偏强	偏强
	期货技术面	短线震荡偏强	
总结	宏观层面，美国12月ADP就业数据不及预期，引发对全球经济放缓的担忧，大宗商品整体涨势趋缓。国内方面，下周将公布2025年四季度GDP等关键经济数据，市场普遍预期GDP同比增速回落至4.3%—4.6%，短期情绪承压。叠加黑色系临近交割，原燃料价格可能受到一定冲击，市场波动率有望再度上升。不过，积极因素仍存：12月制造业PMI已重返扩张区间，释放内需边际改善信号；同时，央行明确将“推动物价合理回升”纳入政策目标，并强调灵活运用降准、降息等工具，春节前宽松政策落地预期增强，为一季度经济温和复苏提供支撑。短期内，钢材市场面临需求快速萎缩、库存开始累积、成本支撑不足三重压力上行动能明显受限。考虑宏观政策预期和PMI数据提供一定托底。预计下周钢价以震荡调整为主。		

1.2 黑色品种 ● 主要观点（1月9日-1月16日）

品种	主要观点
钢坯	当前钢坯市场供大于求格局持续，高库存压力未减，基本面驱动力不足。但宏观政策预期仍存，或支撑市场情绪，但预计下周（1月9日-16日）钢坯价格将维持区间震荡走势。唐山地区出厂价或2940-3000元/吨。
带钢	综合来看，当前带钢市场在供需双弱格局下，库存压力未解，成本支撑趋松，市场心态多偏谨慎。但宏观预期仍存，价格深跌可能性较低。预计下周（1月9日-1月16日）带钢价格或震荡偏弱运行。其中唐山带钢出厂价格3050-3130元/吨。
螺纹钢	目前建筑钢材市场需求持续萎缩，库存增加，基本面承压明显，叠加成本端支撑走弱，市场谨慎观望情绪浓厚。但考虑到宏观政策面仍存预期支撑，预计下周（1月9-16日）建筑钢材价格或震荡趋弱调整，其中上海地区螺纹钢价格3180-3250元/吨。
热卷	综合来看，下周热卷市场供应端微增，需求收缩，库存缓升，供需基本面矛盾进一步积聚。成本端焦炭存下降预期，铁矿石价格回落，成本重心继续松动。不过，宏观政策预期仍存，市场对降准、专项债前置等仍有期待，底部价格存有支撑。预计下周（1月9日-16日）热卷市场或震荡偏弱运行，其中上海市场价格3240-3320元/吨。
进口矿	下周澳巴发运量或小幅回升，到港量或维持高位，日均疏港量或增加，港口库存或继续累积。随前期检修高炉复产，铁水产量进入回升通道，对铁矿石需求形成刚性支撑；但45港铁矿石库存持续运行于1.5亿吨以上高位，且钢材需求持续萎缩，对矿价存有一定压制。短期矿价或陷入“上有库存顶、下有需求底”的震荡格局。预计下周（1月9-16日）进口矿价格或震荡调整运行，其中唐山港PB粉价格800-840元/吨。
焦炭	近期双焦期货持续拉涨，且焦煤供给端存在收紧扰动，煤价或有望止跌企稳，焦炭成本端支撑逐渐增强；焦企出货积极性增加，库存压力或进一步缓解；钢厂补库情绪或缓慢升温，但谨慎心态不改，采购节奏或仍以“按需补库”为主；宏观政策预期向好，市场看空情绪降温，预计下周（1月9-16日）焦炭市场或稳中趋弱运行，部分钢企或发起新一轮提降。

2.1 估值 ● 价格：钢材市场整体震荡上涨

分类	品种	1月8日	1月1日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	2980	2930	50	1.71%
	中宽带	3120	3090	30	0.97%
	型钢	3240	3220	20	0.62%
	螺纹钢	3220	3210	10	0.31%
	热卷	3300	3280	20	0.61%
	直缝管	3500	3440	60	1.74%
原料	进口矿	836	820	16	1.95%
	焦炭	1380	1380	0	0.00%



本周唐宋价格走势

本周（1月2日—9日），本周钢材市场整体呈现震荡上涨走势，价格重心有所抬升，但临近周末受宏观情绪转弱影响，出现小幅回调。

本周前期宏观层面暖风频吹：2026年股市开门红，上证指数重上4000点。提振市场信心。1月5日至6日，2026年中国人民银行工作会议召开。会议明确提出，要把“促进经济高质量发展”和“推动物价合理回升”作为货币政策的重要考量，强调将灵活高效运用降准、降息等多种政策工具。市场对春节前可能落地的首轮降准或降息预期明显增强，为黑色系商品提供阶段性支撑。

煤炭限产传闻扰动市场：近期市场流传多条煤炭产能调整消息，包括网传榆林将核减1900万吨电煤产能；另有传言称国家层面正指导核减5000万吨动力煤产能；此外，内蒙古方面传出鄂尔多斯计划在2026年压减煤炭产量约1亿吨，理由为加强环境治理。尽管上述消息尚未得到官方证实，但已显著提振市场对焦煤供应收紧的预期，带动原料端价格一度走强，间接支撑成材估值。

然而周后期，1月7日晚间公布的美国12月ADP就业数据显著低于预期，引发市场对全球经济增速放缓的担忧，大宗商品普遍回落。叠加1月8日市场调研反馈：陕西、内蒙古等地并未召开相关限产会议，煤矿产销正常，此前煤炭限产传闻被证伪，市场情绪迅速降温，钢材价格应声回调。

本周钢市在政策预期+原料炒作推动下震荡走高，但缺乏真实需求配合，叠加海外数据走弱及限产传闻落空，周末获利回吐压力显现。短期市场进入情绪与现实博弈阶段，波动加剧。

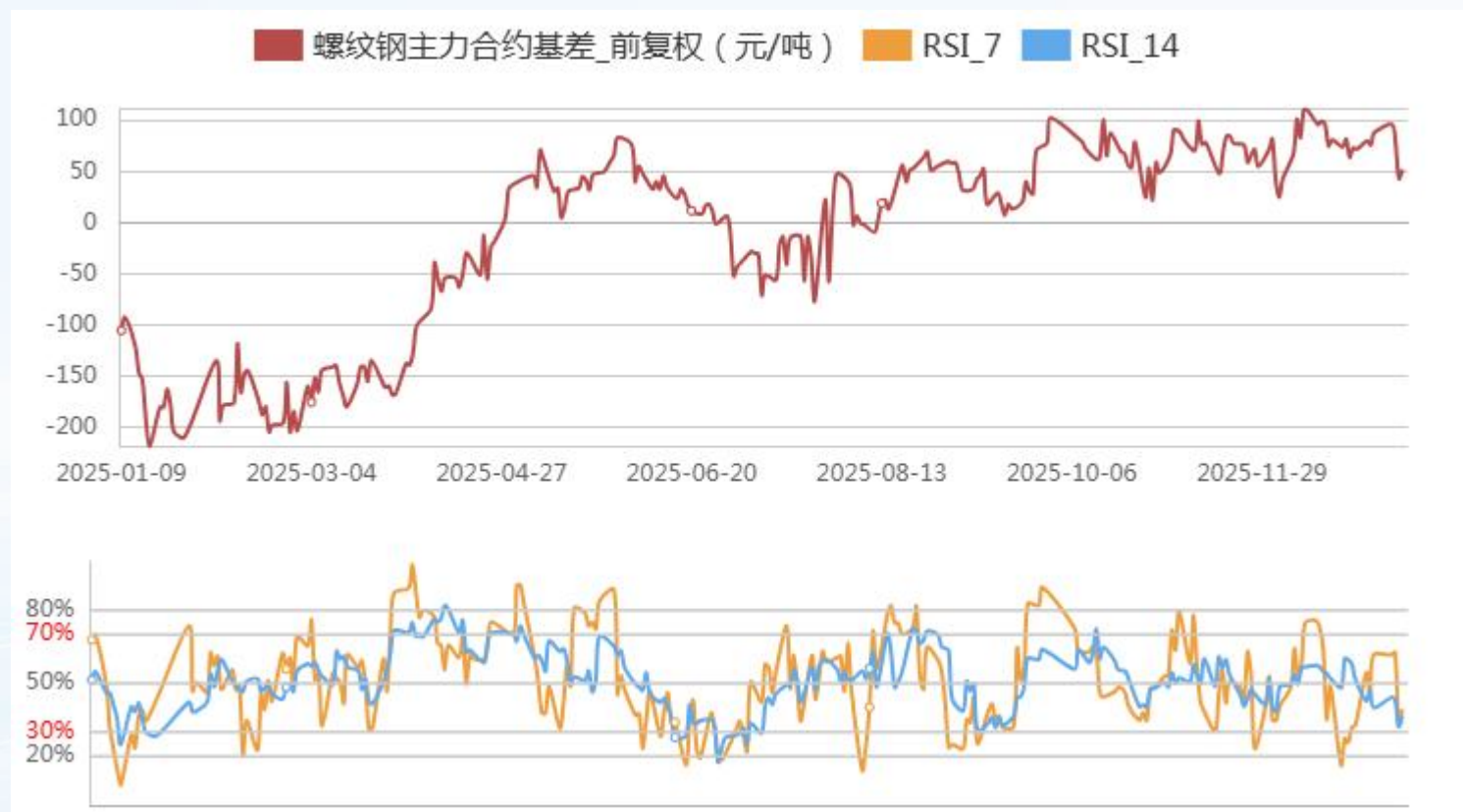
钢材基本情况：

供应端：主要钢材资源供应量小幅上升。长流程高炉方面，全国高炉开工率83.36%，环比降0.24%。电炉钢方面，产线开工率小幅上升，全国独立电炉钢厂平均产能利用率56.91%，较上周升1.76个百分点。

需求端：受假期影响，整体钢材表观延下降明显。

库存方面：钢企和社会库存由降转升。

2.1.1 估值 ● 价差：



当前螺纹基差为52，基差处于偏中性位置

国际

美国经济数据发布调整，12月ADP就业数据人数低于预期，引发对经济增速放缓担忧。

影响：中性偏空

国内

1月5日至6日，2026年中国人民银行工作会议召开。会议明确提出，要把“促进经济高质量发展”和“推动物价合理回升”作为货币政策的重要考量，强调将灵活高效运用降准、降息等多种政策工具。市场对春节前可能落地的首轮降准或降息预期明显增强。

影响：中性偏多

2.3 基本面 ● 供应展望：钢材供应窄幅回升

分类	2026-1-8开工率	2026-1-1开工率	涨跌值
高炉	83.36%	83.60%	-0.24
电炉	56.91%	55.15%	1.76

品种	2026-1-8产量	2026-1-1产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	229.5	227.43	2.07	0.91%

钢厂供应变化主要源于：

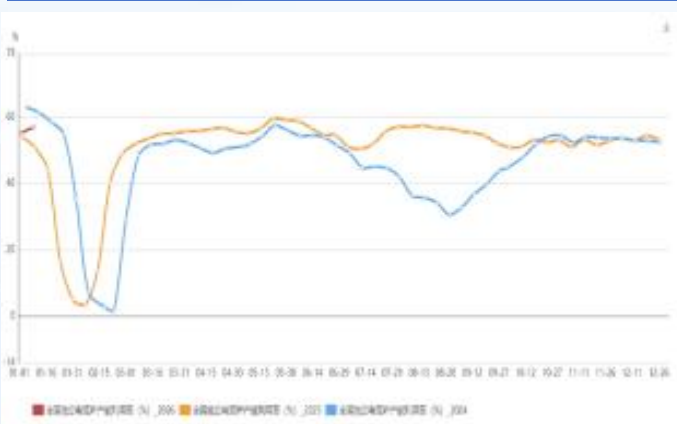
供应端方面，随着近期钢价上涨，钢企亏损幅度减小及钢企铁水产量已经相对低位，继续减少动力不足，不排除小幅上涨的可能。预计下周供应端将继续保持相对稳定或者小幅增长。

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



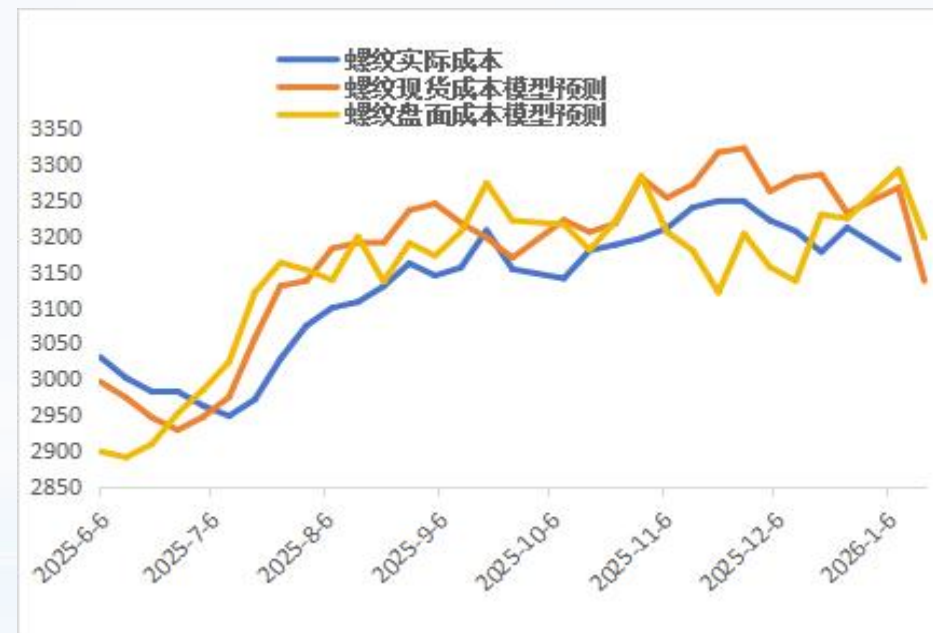
数据来源：唐宋大数据

2.4、基本面 ● 钢材成本利润：钢材利润亏损减少

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	2988	3032	-44	2980	-8	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	3138	3182	-44	3120	-18	
热卷	3168	3212	-44	3170	2	
螺纹	3168	3212	-44	3144	-24	
窄带(调坯)	3282	3265	17	3210	-72	
型钢(调坯)	3282	3265	17	3240	-42	短流程
华东电炉谷电成本	3085	3092	-7	3220	135	
华东电炉平电成本	3202	3228	-26	3220	18	

2.4、基本面 ● 钢材成本预测：成本支撑边际走弱

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	797	1450	3141	3222	795	1666	3216
2025-10-17	788	1450	3180	3206	771	1676	3181
2025-10-24	780	1500	3188	3218	771	1751	3221
2025-10-31	815	1500	3197	3282	800	1777	3284
2025-11-7	785	1550	3211	3254	760.5	1756.5	3206
2025-11-14	795	1550	3240	3272	772.5	1669.5	3180
2025-11-21	805	1600	3249	3317	760	1600	3122
2025-11-28	808	1600	3248	3323	808	1600	3203
2025-12-5	790	1550	3222	3263	785.5	1585	3157
2025-12-12	800	1550	3207	3281	760.5	1628	3137
2025-12-19	817	1500	3178	3286	780	1740	3230
2025-12-26	817	1400	3212	3233	783	1720	3225
2026-1-9	836	1400	3168	3268	814.5	1748	3293
2026-1-16	780	1350		3138	780	1680	3198



成本方面，临近交割，铁矿石价格面临回调压力；焦炭虽暂稳，但市场仍存在第五轮提降预期，原料端难以为成材提供坚实底部支撑。

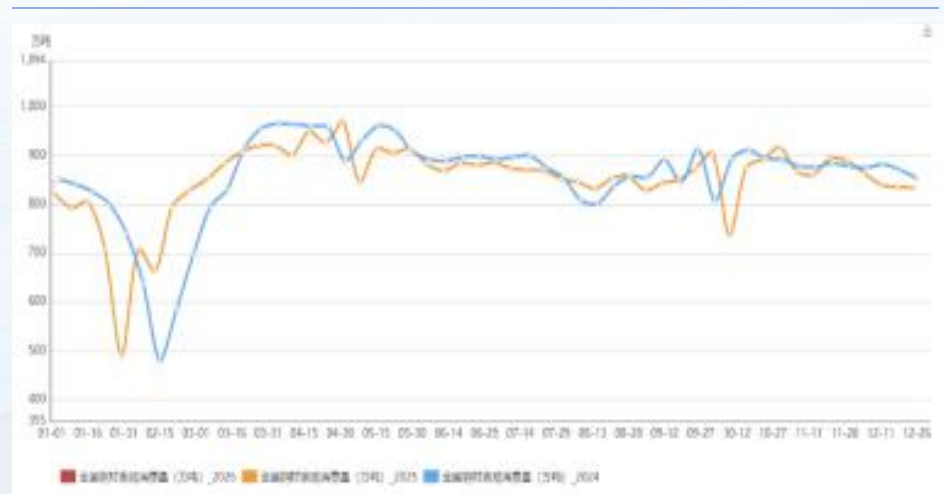
2.5、基本面 ● 需求展望：需求加速下降

钢材需求端的变化源于：

下周（1月9日—16日）进入1月中旬，南方降雨+北方低温将进一步抑制工地施工节奏，拖累钢材真实需求，需求自然回落，叠加近期钢价上涨，估值处于中性偏高位置，投机需求随之下降。需求加速下降。

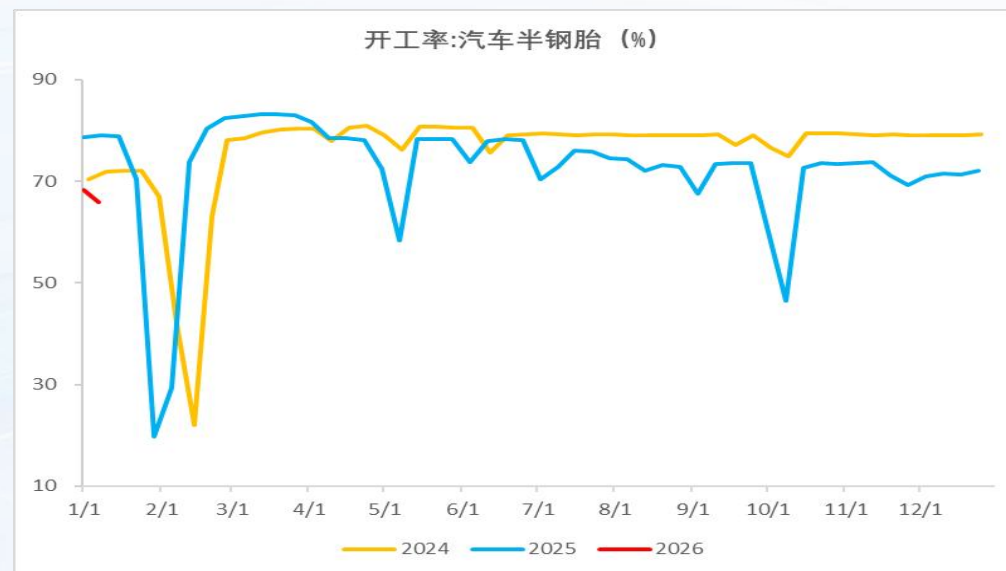
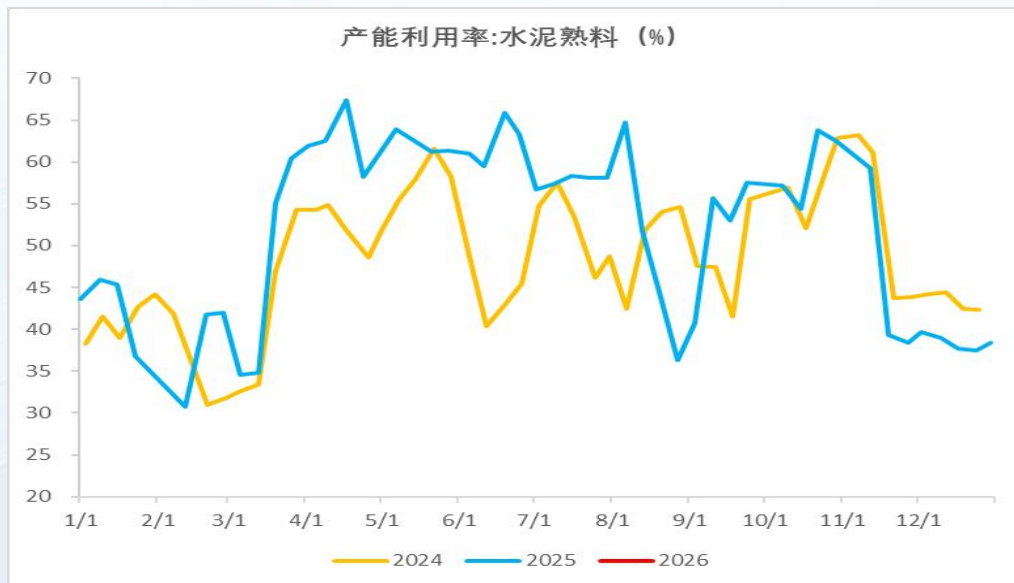
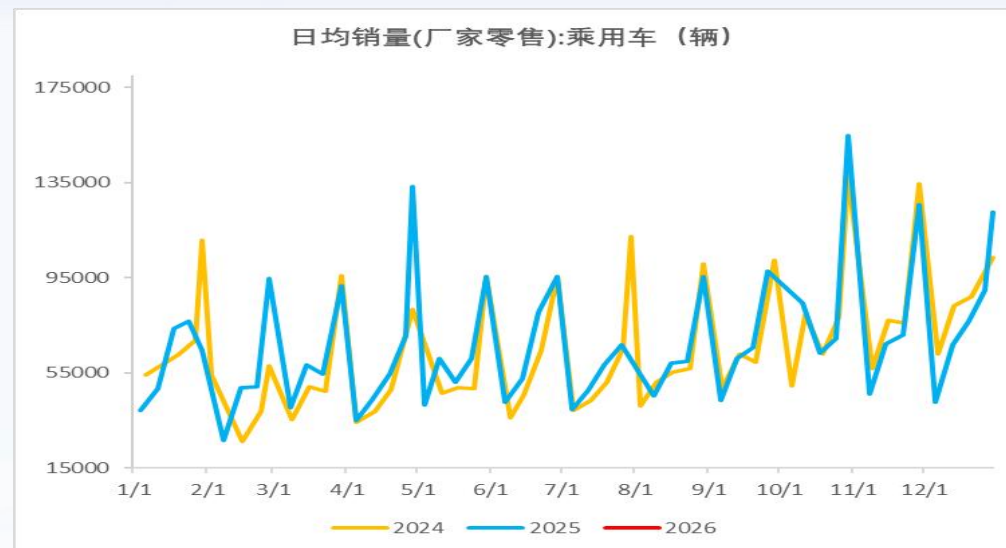
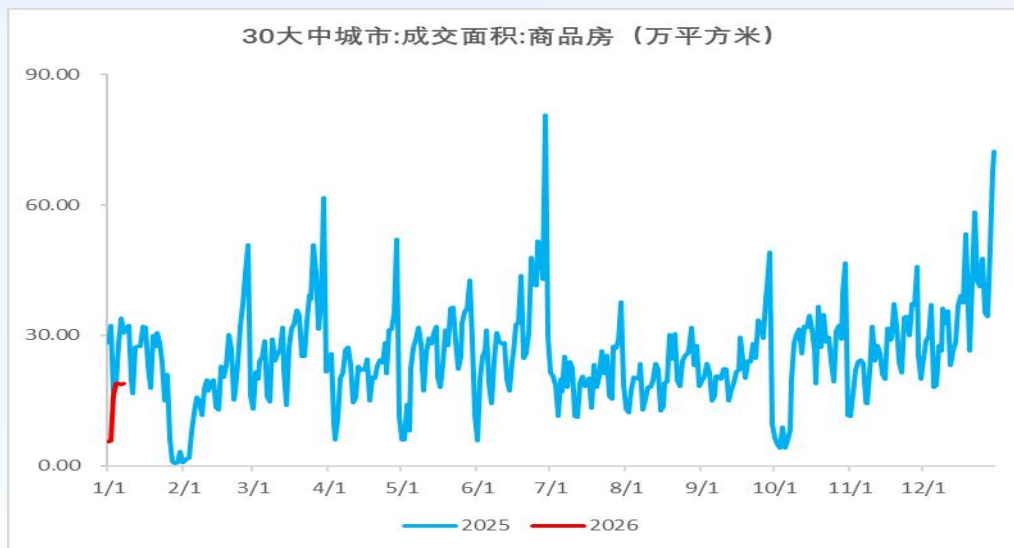
名称	1月8日	1月1日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	796.82	841.02	-44.2	-5.26%

图：全国钢材表需 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

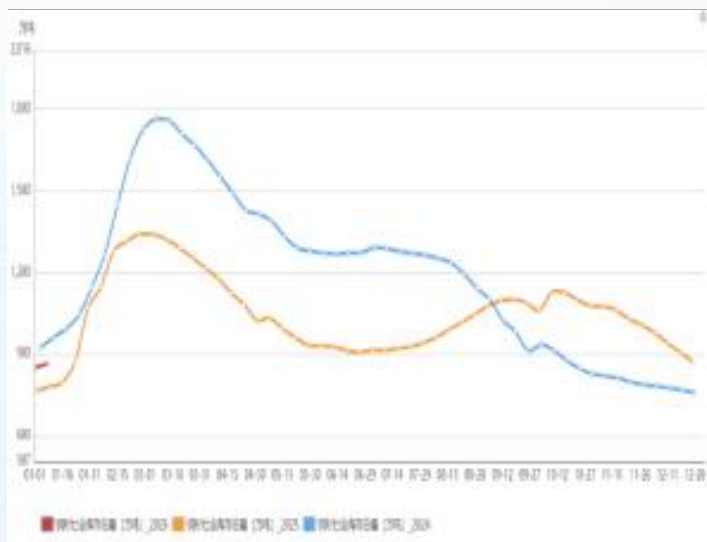
2.5.1、基本面 ● 需求展望：



2.6、基本面 ● 钢材库存：钢材库存有望连续第二周累积

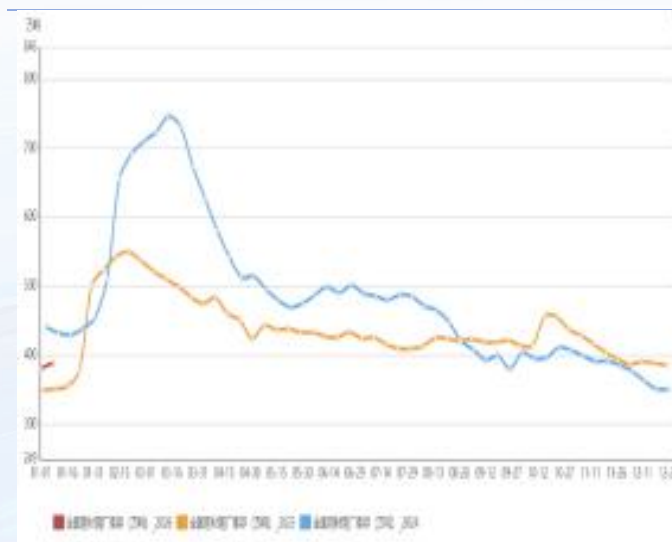
名称	1月8日	1月1日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存（万吨）	865.17	850.78	14.39	1.69%
全国钢材钢企库存（万吨）	388.75	381.37	7.38	1.94%

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

供应端：主要钢材资源供应量小幅上升。长流程高炉方面，全国高炉开工率83.36%，环比降0.24%。电炉钢方面，产线开工率小幅上升，全国独立电炉钢厂平均产能利用率56.91%，较上周升1.76个百分点。需求端：受假期影响，整体钢材表观延下降明显。库存方面：钢企和社会库存由降转升。

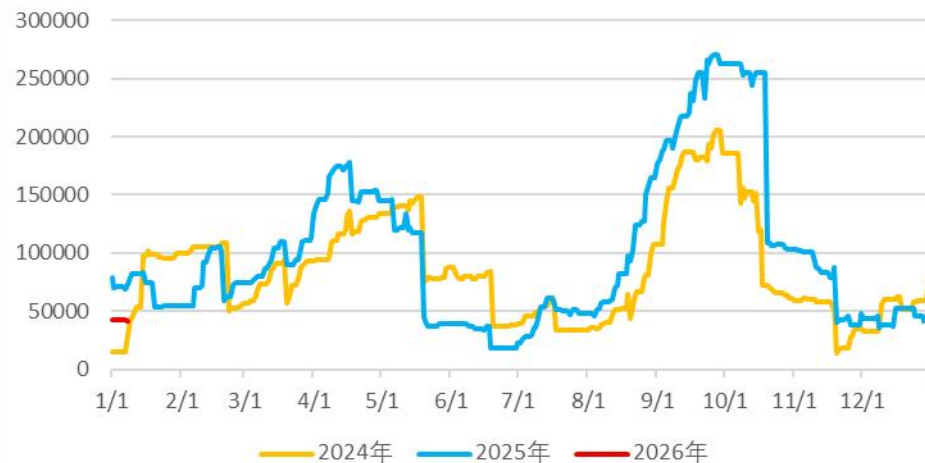
预计下周需求持续萎缩而供应相对稳定，钢材库存有望连续第二周累积，进入季节性累库通道。。



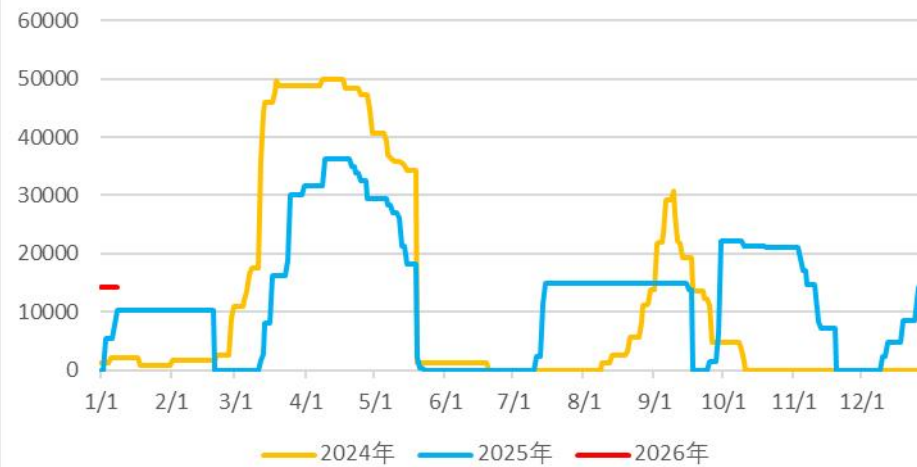
技术指标	解读
macd	日线：趋势震荡强调整
	周线：趋势偏强
均线	日线：处于20日均线上趋势偏强
	周线：处于20日均线附近趋势震荡
判断	关注3090支撑，上方关注3190压力

2.7.1技术 ● 期螺仓单：

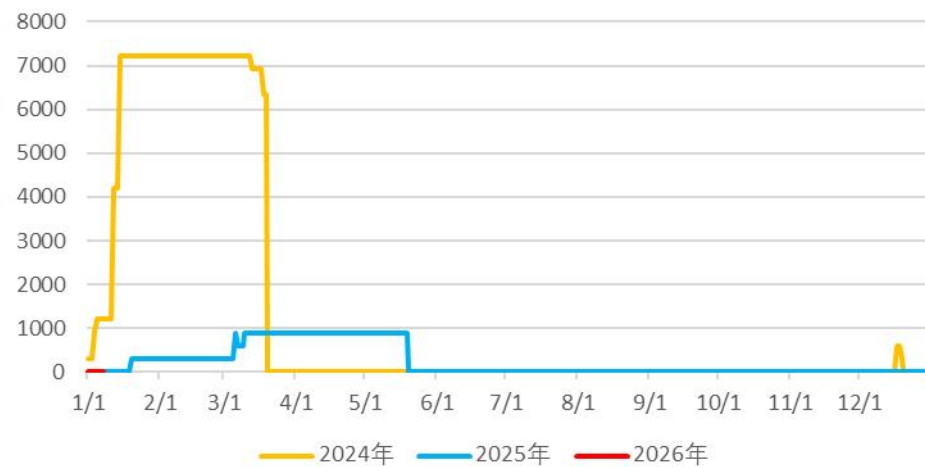
螺纹惠龙港仓单数量



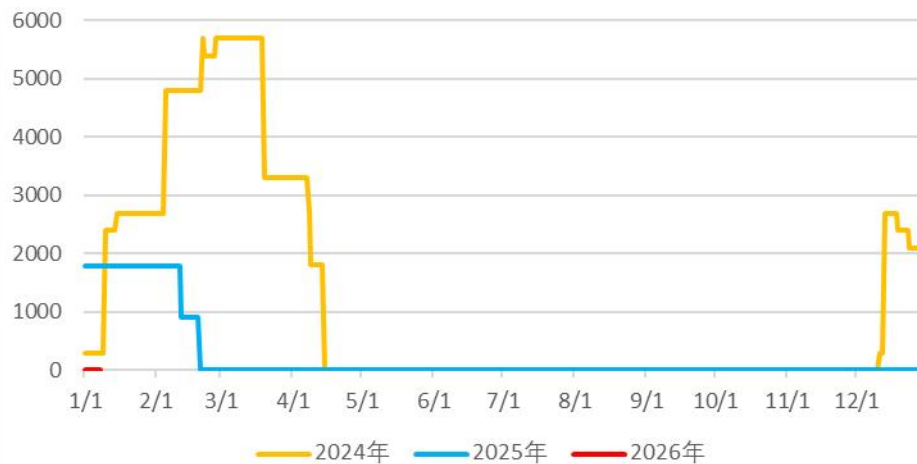
螺纹南京中储仓单数量



螺纹天津中储陆通仓单数量

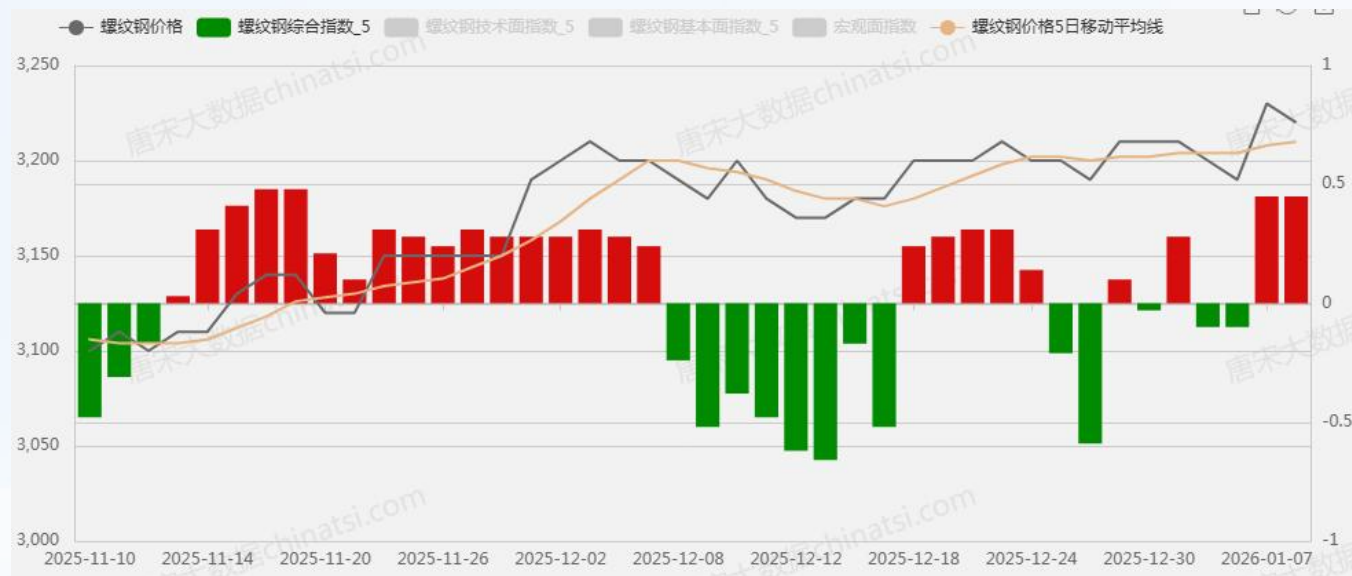


螺纹天津中储塘沽仓单数量

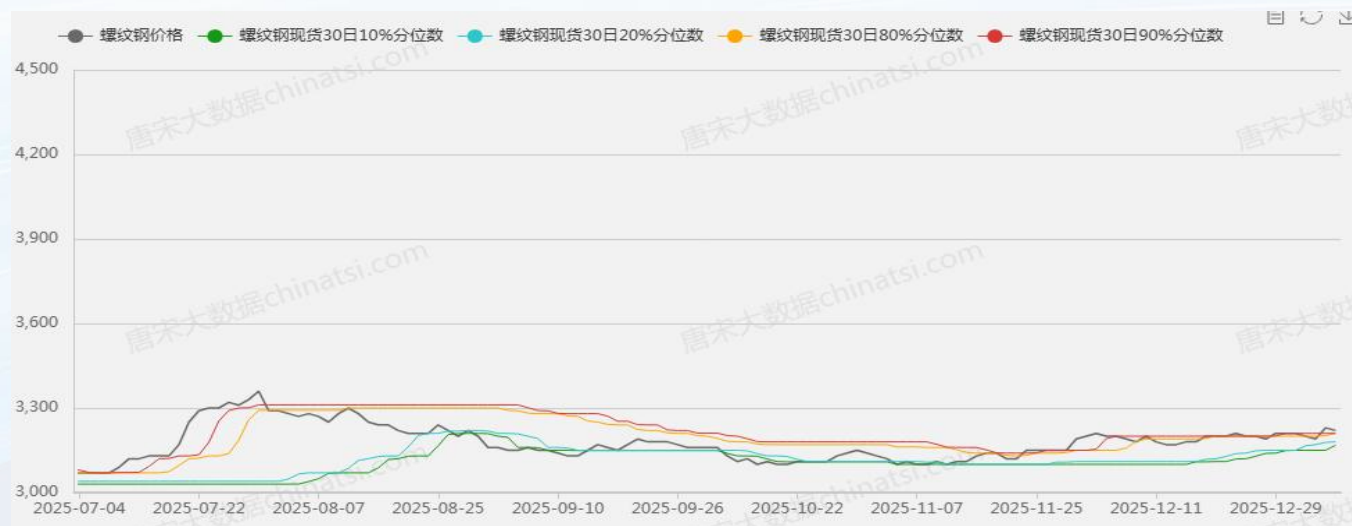


1.2 2.8 技术 ● 唐宋算法—螺纹现货：震荡偏强，关注3210支撑

CHINATS/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，期螺纹短线偏强调整运行



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）上方，关注3210附近支撑，一旦跌破有望看到3180

2.9总结：预计下周钢价调整为主

下周（1月9日—16日）进入1月中旬，南方降雨+北方低温将进一步抑制工地施工节奏，拖累钢材真实需求，需求自然回落，叠加近期钢价上涨，估值处于中性偏高位置，投机需求随之下降。需求加速下降。

供应端方面，随着近期钢价上涨，钢企亏损幅度减小及钢企铁水产量已经相对低位，继续减少动力不足，部分企业检修结束恢复生产，不排除小幅上涨的可能。预计下周供应端将继续保持相对稳定或者小幅增长。

库存方面，需求持续萎缩而供应相对稳定，钢材库存有望连续第二周累积，进入季节性累库通道。

成本方面，临近交割，铁矿石价格面临回调压力；焦炭虽暂稳，但市场仍存在第五轮提降预期，原料端难以为成材提供坚实底部支撑。

宏观层面，美国12月ADP就业数据不及预期，引发对全球经济放缓的担忧，大宗商品整体涨势趋缓。国内方面，下周将公布2025年四季度GDP等关键经济数据，市场普遍预期GDP同比增速回落至4.3%—4.6%，短期情绪承压。叠加黑色系临近交割，原燃料价格可能受到一定冲击，市场波动率有望再度上升。

不过，积极因素仍存：12月制造业PMI已重返扩张区间，释放内需边际改善信号；同时，央行明确将“推动物价合理回升”纳入政策目标，并强调灵活运用降准、降息等工具，春节前宽松政策落地预期增强，为一季度经济温和复苏提供支撑。

短期内，钢材市场面临需求快速萎缩、库存开始累积、成本支撑不足三重压力上行动能明显受限。考虑宏观政策预期和PMI数据提供一定托底。预计下周钢价以震荡调整为主。

预计下周（1月9日—16日）主要钢材市场价格震荡调整运行；进口矿价格震荡承压运行；焦炭市场或稳中趋弱运行，部分钢企或发起新一轮提降。

期螺上方关注3090附近支撑，上方关注3190附近压力。

下周关注：关注钢材库存变化，关注原燃料供应变化情况，四季度经济运行数据。

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亏损状态，钢企多选择控制产量灵活生产；短流程维持盈利，钢企保持正常生产；建材供应或小幅调整。

需求方面

目前北方地区受寒潮天气影响，施工严重受限，需求进一步减少；南方地区维持相对稳定但增长有限，市场总体刚需虽承压但仍具韧性。投机需求则维持谨慎观望，灵活操作。

库存方面

建材供应维持小幅调整，需求保持平稳，基本面矛盾尚不突出，建材库存或继续下降，但降幅或收窄。

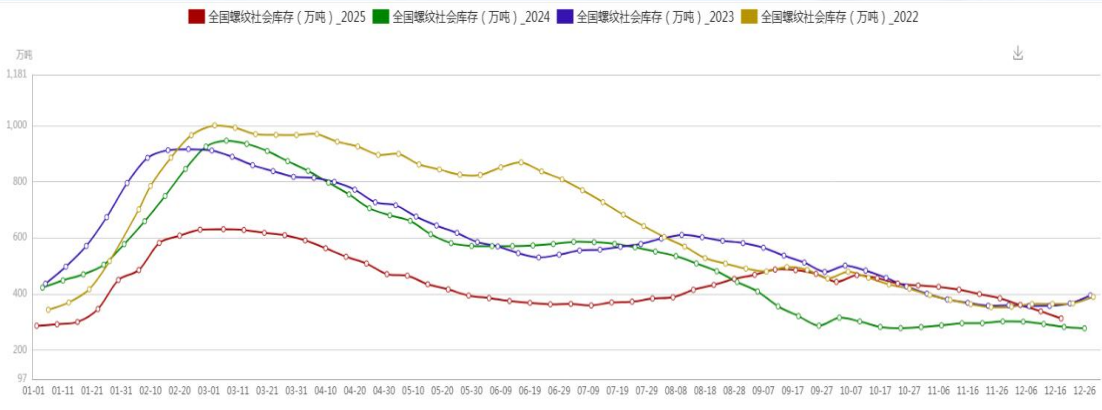
综合判断

目前虽处于季节性需求淡季，但钢企供应减少库存持续下降，叠加需求仍存韧性，基本面矛盾尚不突出。宏观面来，市场期待获取更明确的政策落地，整体心态保持观望。预计下周（12月19-26日）建筑钢材价格或高位震荡调整，其中上海地区螺纹钢价格3160-3250。

3.1.1、螺纹图表

地区	三级螺纹	12月18日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3160	20	0.64
华北	北京	3060	-10	-0.33
	唐山	3110	-10	-0.32
华东	上海	3200	20	0.63
华南	广州	3510	0	0.00
华中	武汉	3280	0	0.00
西北	西安	3130	0	0.00

区域	轧线开工率（%）			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	62.81	1	61.24	-1.44
西北	66.67	0	50	0
华北	56.6	3.77	57.94	-0.94
东北	68.42	0	50	-14.29
华东	68.97	0	71.43	0
建材总开工率	62.25			-0.25



价格：本周建材市场主流价格震荡调整

供应：本周（12月12-18日）全国重点联合型建材企业轧线开工率62.25%，周比降0.25%；螺纹62.81%，周比增1%；线盘61.24%，周比降1.44%。

本周钢材市场呈震荡走势，电弧炉钢厂利润空间仍然有限。受寒潮天气影响，市场淡季特征进一步凸显，基本面维持偏弱格局。下游需求延续疲软，采购多以按需为主，整体成交表现欠佳。数据显示，本周全国90家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为54.34%，较上周小幅提升1.57个百分点。

库存：本周建材社库继续下降。螺纹钢库存313万吨，较上周降25.7万吨；线材库存47.12万吨，较上周降4.69万吨。

3.2、钢材单品种下周分析-热卷

供应方面

冬季环保限产升温，钢企生产将受到一定影响，热卷轧线限产增多，热卷产量将小幅走低。

需求方面

制造业需求小幅走弱；投机性需求一般；热卷整体需求处于稳中降低趋势。

库存方面

热卷总库存继续小幅调整，社库下降幅度收窄，厂库小幅升降。

综合判断

综合来看，下周热卷市场供应端或稳中走低，需求呈现走弱趋势，库存保持小幅调整，供需基本面是否恶化仍需等待观察。成本支撑走强，对热卷价格形成托底。同时政策利好发布需要时间等待，亦处于观察期。预计下周（12月19日-26日）热卷市场或震荡调整运行，其中上海市场价格3240-3320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	3190	-10	-0.31
	上海	本钢	3280	20	0.61
	乐从	柳钢	3280	20	0.61

板材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	307.3	313.06	-5.76
冷卷	万吨	126.13	126.36	-0.23

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	96.59	0	773200	0
华北	94.74	0	364700	0
东北	100	0	81000	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坚挺。

供应：本周（12月12日-19日）调查在统全国重点钢企热卷轧线共88条，在产85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（12月12日-19日）热卷、冷卷库存继续下降。

3.3、钢材单品种下周分析-钢坯

供应方面

近期唐山及周边地区钢坯投放多处于偏低水平，随钢坯利润有所修复以及部分钢企轧线检修，部分铁水流向钢坯，预计下周钢坯投放有所增量。

需求方面

唐山地区启动重污染天气二级预警，轧钢厂多执行环保停产，钢坯需求有所减量，加之需求淡季下，成品出货不畅，轧钢厂采坯情绪维持谨慎。

库存方面

周内轧钢厂逢低按需采坯为主，钢坯仓储库存小幅消化，库存水平仍高于去年同期。

综合判断

总体来看，钢坯供需处于偏宽松格局，钢坯库存或小幅累库为主。近期市场情绪有所修复，反内卷、限产等消息面对市场或仍有扰动，但总体对市场影响或有限，市场谨慎观望情绪仍存。预计下周（12月19日-26日）钢坯市场或高位震荡运行。唐山地区出厂价波动区间2920-3000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	2960	10	0.34
普方坯	唐山	出厂价	2960	10	0.34
	山西		2960	10	0.34
	邯郸	市场价	3040	-10	-0.33
普方坯	江阴		3030	40	1.34

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3230	0	0.00
槽钢	3240	0	0.00
工字钢	3260	0	0.00

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	2986-3068	- (36-118)	10
当期值	2947-3049	(-89) -13	0
周涨跌值	- (19-39)	29-49	-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	14.29	41.18	0.00	2.77	3.53
本期值	0.00	8.82	0.00	0.65	3.45
周涨跌值	-14.29	-32.36	0.00	-2.12	-0.08

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	129.99	122.71	7.16
本期值	128.02	121.23	6.47
周涨跌值	-1.97	-1.48	-0.69

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	175.15	89.65	41.25	19.15
本期值	162.20	80.50	41.35	19.35
周涨跌值	-12.95	-9.15	0.10	0.20

本周钢坯主流市场价格震荡小幅上涨。

供需：本周（12月12日至18日）唐山及周边钢坯投放总量窄幅波动；下游轧钢厂执行环保停产，调坯产线开工明显下降，钢坯需求减量。

库存：本周全国及唐山地区钢坯库存小幅下降。唐山地区型钢厂内钢坯库存小幅增加。

成本：本周钢坯成本有所降低，钢坯价格小涨，钢坯利润有所修复；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

本周唐山地区受二级预警影响，部分带钢生产企业开工受限，整体供应量有所下降，但供给仍保持一定水平。预计下周带钢供应端或波动不大。

需求方面

本周下游镀锌带接单延续小幅下滑态势，终端需求表现偏弱，整体需求端维持一定韧性。下周带钢需求或延续稳中趋弱的态势，接单量或仍有小幅下降空间。

库存方面

本周带钢库存延续小幅回升的态势，库存压力持续累积。下周在需求持续偏弱且供应相对稳定的情况下，带钢库存将继续小幅累积，去库压力有所增加。

综合判断

综合来看，当前带钢市场基本面呈现供应平稳、需求缓降、库存累积、成本支撑趋弱的特征。宏观政策处于观察期，市场情绪趋于稳定。预计下周（12月19日-12月26日）带钢价格或震荡调整。其中唐山带钢出厂价格3100-3160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)	3130	0	0.00
无锡带钢 (市场价)	3200	-10	-0.31
乐从带钢 (市场价)	3260	-10	-0.31
唐山直缝管4寸*3.75	3360	0	0.00
天津直缝管4寸*3.75	3440	10	0.29

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	30.2	-0.20	-0.66
镀锌带原料库存 (万吨)	28	-0.30	-1.06

带钢开工率	当期值%	周环比%
全国	50	-5.00
全国调坯	18.52	-7.41
河北	49.06	-7.54
河北调坯	6.67	-13.33
唐山	46.15	-10.26
唐山调坯	0	-14.29

本周（12月12日-12月18日）管带价格窄幅震荡。

本周（12月12日-12月18日）全国带钢产线开工率下降。

本周（12月12日-12月18日）华北地区镀锌带接单量、原料带钢库存均小幅下降。

本周全国重点仓储港口带钢库存72.06万吨，周比增2.08万吨；其中唐山47.29万吨，周比增1.98万吨。管企成品库存59.16万吨，较上周降0.1万吨。

4.1、原燃料单品种分析：铁矿石

供应方面

最新一期全球铁矿石发运总量环比继续增加，创3个月新高，且处于近年来同期最高水平，除非主流地区发运量自历史高位回落外，澳洲以及巴西两地发运量均攀升；港口货物集中到港，全国47港铁矿到港量环比大幅增加，创近三周新高。

需求方面

本周受北方环保限产影响，部分钢厂高炉停产检修或者焖炉，铁水产量延续下滑；当前市场处于淡季，终端需求乏力，以及环保管控趋严，钢厂高炉检修增多，铁矿石刚需或进一步减少。

库存方面

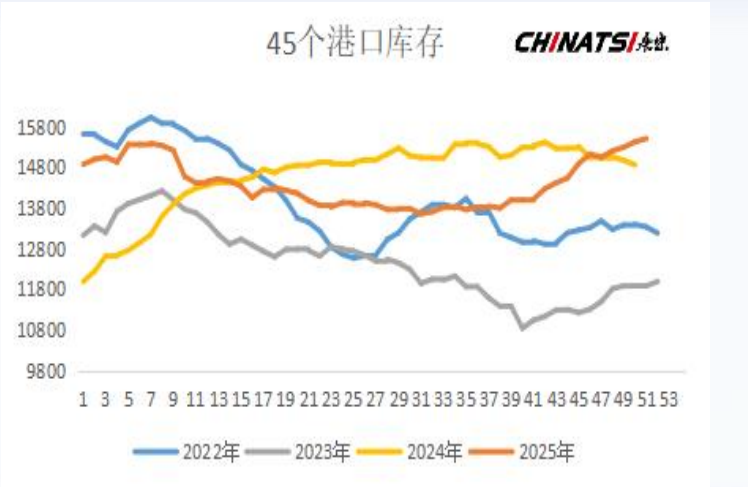
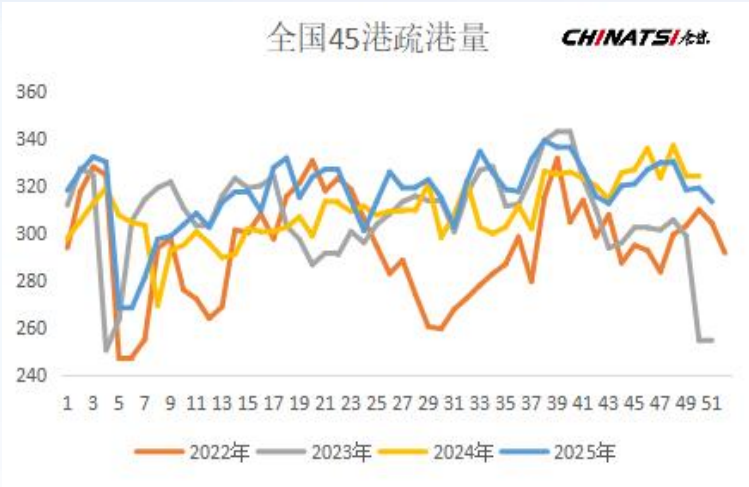
本周铁矿石到港量增加，而疏港量下降，港口库存继续累积；钢厂减产背景下，补库需求有所放缓，厂内库存下降。当前钢厂对高价矿接受度有限，维持按需采购，厂库或保持小幅波动；海外发运与到港量均处于高位水平，港口库存或继续攀升。

综合判断

下周澳巴发运量或小幅回落，到港量或增加，日均疏港量或下降，港口库存或继续累积。当前铁矿石市场高供应与高库存压力并存，需求端呈现环比走弱态势，压制矿价向上弹性；但市场情绪有所转好，且钢厂库存偏低存补库预期，铁矿石刚性需求韧性仍存。预计下周（12月19-26日）进口矿价格或高位震荡运行，其中唐山港PB粉价格800-830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	12
日照港超特粉	元/吨	682	12
连云港PB粉	元/吨	795	10
唐山港PB粉	元/吨	815	15
唐山66酸粉	元/吨	970	-15
普氏指数62%	美元/干吨	108.35	3.35
块矿溢价	美元/干吨度	0.0450	-0.015
球团溢价	美元/干吨	17.80	0
内外矿吨度价差	元/吨	-0.2	-0.44



	铁矿石发运量 (12.8-12.14) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	594.2	1785.6	2379.8	1278.7
本期值	819.5	1764.1	2583.6	1358.5
周涨跌值	225.3	-21.5	203.8	79.8

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	3140.31	-30.24	-0.95
	华北	1021.87	-20.94	-2.01
	华东	1143.79	-8.8	-0.76
	河北	738.76	-17.95	-2.37
	唐山	541.81	-21.2	-3.77

本周（12月12-18日）进口矿现货价格震荡偏强运行，贸易商积极出货，钢厂谨慎观望，按需采购，市场成交活跃度不高。中品PB粉与低品超特粉价差持平。华北与华东港口PB粉价差扩大至20。块矿溢价下跌、球团溢价稳。内外矿吨度价差收窄。

12月8日-12月14日，澳洲、巴西发货总量环比增加，北方六港到港量环比回升。

本周45港平均日均疏港量为313.45万吨，较上周减少5.74万。

本周进口矿港口库存环比继续增加。全国45港铁矿石库存15512万吨，较上期增81万吨。钢厂多谨慎观望，补库需求有所放缓。

4.2、原燃料单品种下周分析-焦炭

供应方面

因焦煤价格降幅高于焦炭，部分焦企尚有微利，生产保持一定的积极性；然下游采购维持谨慎，焦企出货不畅，厂内库存压力或继续升高，焦炭市场现货供应或维持偏宽松。

需求方面

本周受北方环保限产影响，铁水产量延续下降趋势，且临近年底，高炉年终检修计划或陆续执行，焦炭需求或进一步减弱，市场看降预期仍强；终端需求持续疲软，钢企利润空间受挤压，原料补库动力不足，采购或延续刚需为主。

库存方面

因下游钢企采购谨慎，焦炭出货情况不佳，焦企厂内累库压力或增大；钢企焦炭厂内库存多处常规备货水平，且钢企高炉检修减产情况或增加，焦炭补库节奏或放缓，厂内库存或小幅增减；港口焦炭现货成交偏弱，集港资源较前期减少，焦炭现货港库或持续小降。

综合判断

本周国内煤矿多数正常生产，焦煤供应宽松格局未改，且进口煤持续增量，对焦炭价格或形成压制；终端市场进入淡季，钢材需求持续偏弱，铁水产量或仍存下行空间，抑制对焦炭采购需求；虽有新的政策预期驱动，但整体基本面实质性改善或有限，预计下周（12月19-26日）焦炭市场或完成第三轮降价，整体呈现先降后稳走势。

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

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	240.74	1.13	0.47
	华北	88.40	0.40	0.45
	华东	97.57	0.80	0.83
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	65.82	0.40	0.61
	唐山	42.54	0.60	1.43

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	70.00	-5	-6.67
青岛港	66.50	-0.5	-0.75
日照港	39.00	0	0.00
连云港	0.15	-0.05	-25.00
合计	175.65	-5.55	-3.06

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	81.42	-1.20
华北	75.76	-1.50
西北	78.85	0.00
河北	81.93	0.00

价格：本周（12月12-18日）焦炭市场完成第二轮50/55元/吨降价，市场降后价稳运行。

供应：焦炭价格二轮提降落地，焦企盈利空间收窄，部分亏损焦企有小幅减产操作，整体开工率小幅下行。

库存：本周钢企高炉检修减产增多，焦炭消耗量有所减少，钢企厂内库存微幅增加；港口焦炭现货市场报价持续走弱，成交氛围清淡，贸易商集港意愿减弱，焦炭港口现货库存持续小降。

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**