

第34周 2025-9-5

宏观扰动增强 市场波动率增强

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5日-9月12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偏低	中性偏多
	基差	当前螺纹基差为116，1基差44，年内最高基差为119，最低-82。期货估值偏低	
宏观	国外	周五，美国8月季调后非农就业人口和失业率公布，该数据是美联储制定货币政策的重要依据，将影响市场对美联储下一步决策的预期。	中性偏多
	国内	8月货币数据预期：M1、M2延续上行趋势，新增贷款规模适度但8月相对低迷，整体货币供应量保持增长态势。8月PPI环比可能转正，这是市场较为关注的一个亮点。PPI的上行意味着未来企业利润的上行，以往M1同样是PPI的先行指标，但在新形势下，M1的回升对PPI的拉动速度减缓。7月开始的“反内卷”措施抬升了部分行业产品的出厂价格，现阶段工业企业减产并不明显，本年度PPI的持续回升需要政策的持续推进，预计PPI在年内持续上行。十四届全国人大常委会第十七次会议将于9月8日至12日举行会议可能进一步强调2025年粗钢产量调控政策的延续性，推动钢铁产业减量重组。此前，国家发展改革委已提出2025年继续实施粗钢产量调控，推动落后产能有序退出。这将有助于改善供强需弱的市场格局，稳定钢材价格。十四届全国人大常委会第十七次会议通过一系列政策和法律的审议，将进一步明确钢铁行业的产能调控、环保要求和宏观经济政策方向。	中性偏多
	供应展望	从供应端来看，阅兵限产解除，钢企陆续复产。预计下周供应端小幅增加。独立电炉的利润小幅亏损，螺纹钢产量维持小幅减量状态。综合来看，钢铁市场的总体供应所有恢复，但钢材产量或有限。	中性偏空
	需求展望	下周市场进入金九时节，南北方部分区域仍有降雨，但季节性影响明显转弱，叠加阅兵限产结束，需求有望逐步释放。预计下周需求逐步小幅回升。	中性偏多
基本面	库存预期	预计下周钢材供应、需求小幅回升，供需矛盾或难明显改善，库存或仍小幅累积为主。	偏空
	成本利润	按照铁矿石760元/吨、焦炭1550元/吨的价格预测，盘面成本在3100元/吨附近。	偏多
技术	唐宋算法	趋势震荡	中性
	期货技术面	短线震荡偏弱，超卖	
总结	下周 9 月 8 日至 12 日召开的十四届全国人大常委会第十七次会议，将审议一系列政策和法律，或进一步明确钢铁行业的产能调控、环保要求和宏观经济政策方向。一旦明确政策，这些措施将有助于稳定市场预期，对市场起到一定的支撑作用。 另外将发布8月份金融货币数据，预期M1、M2延续上行趋势，新增贷款规模适度但8月相对低迷，整体货币供应量保持增长态势。8月PPI环比可能转正。从短期来看，美联储降息预期攀升，国内召开重要会议，8月份金融货币数据将要发布，宏观事件扰动将有所增多，期货市场波动率有望加大。在诸多不确定性因素的影响下，市场多空双方处于胶着状态，整体走势较为复杂。市场整体的下跌空间相对有限，但上涨动力也明显不足，因此震荡调整的可能性依然较大。		

1.2 黑色品种 ●主要观点 (9月5日-9月12日)

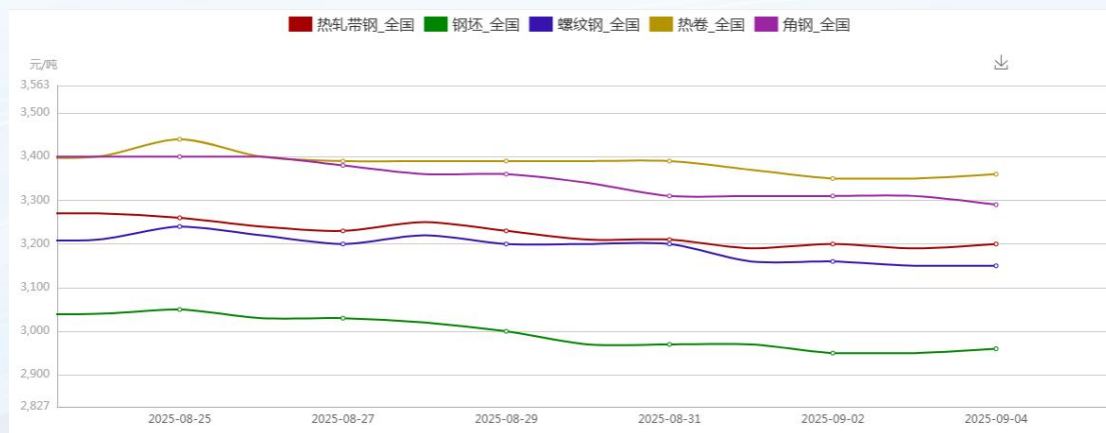
品种	主要观点
钢坯	整体来看，钢坯供需矛盾逐步缓解，库存增幅或呈现收窄趋势。不过，当前钢坯库存仍居高位，对价格上行仍形成压制。预计下周（9月5日至12日）钢坯价格或震荡调整运行。唐山地区出厂价或2920-3000元/吨。
带钢	下周供应恢复与库存累积构成主要压力，而需求的边际改善预期尚不足以驱动价格强势反弹。但美联储降息及政策宽松预期或限制下跌空间。预计下周（9月5日-9月12日）带钢价格或震荡调整。其中唐山带钢出厂价格3150-3250元/吨。
螺纹钢	下周随着经济数据发布预期或继续改善，以及美联储降息预期持续升温，或对市场形成一定支撑，但市场需求处于观察期，供大于求的基本面难以在短期内得到根本性改善，预计下周（9月5-12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，下周热卷供给端或小幅上升，需求端稳中小增，整体库存继续累积；双焦稳中走弱、铁矿石价格坚挺，成本支撑一般。美联储降息预期增强，对市场形成一定利好支撑。此外，下周召开人大会议，或进一步明确宏观经济政策方向，稳定市场预期。整体市场扰动因素增加，现货市场价格波动或加大。预计下周（9月5日-12日）热卷市场或震荡调整运行，其中上海市场价格3380-3430元/吨。
进口矿	下周澳巴发运量或维持高位，到港量或增加，疏港量或增加，港口库存或小幅累库。阅兵后高炉复产带来刚需补库、叠加宏观降息预期与外资上调目标价，矿价存在反弹驱动；但近期海外矿山发运有所增加，后续关注供应端压力情况和下游需求恢复程度。预计下周（9月5-12日）进口矿价格或震荡坚挺运行，其中唐山港PB粉价格770-820元/吨。
焦炭	阅兵结束，焦钢企业陆续恢复生产，焦炭供需基本面或逐步宽松；部分煤种价格回调，焦企利润得到修复，且钢企焦炭库存近期得到有效补充，焦炭市场整体情绪转弱，焦价或存1-2轮回调风险。预计下周（9月5-12日）焦炭市场或偏弱调整，焦价首轮提降或落地。

2.1 估值 ● 价格：震荡偏弱调整

分类	品种	9月4日	8月28日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	2960	3020	-60	-1.99%
	中宽带	3200	3250	-50	-1.54%
	型钢	3290	3360	-70	-2.08%
	螺纹钢	3150	3220	-70	-2.17%
	热卷	3360	3390	-30	-0.88%
	直缝管	3590	3620	-30	-0.83%
原料	进口矿	795	790	5	0.63%
	焦炭	1480	1480	0	0.00%

本周（8月29日 - 9月4日），钢材市场整体呈现震荡偏弱调整的运行态势。从消息面来看，市场整体较为平淡。8月份官方制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，较上月环比回升0.1个百分点，但这一数据仍略低于市场此前预期的49.5%，显示出制造业整体复苏的力度仍显不足，这在一定程度上影响了市场参与者对钢材需求增长的预期，给钢材市场带来了一定的下行压力。

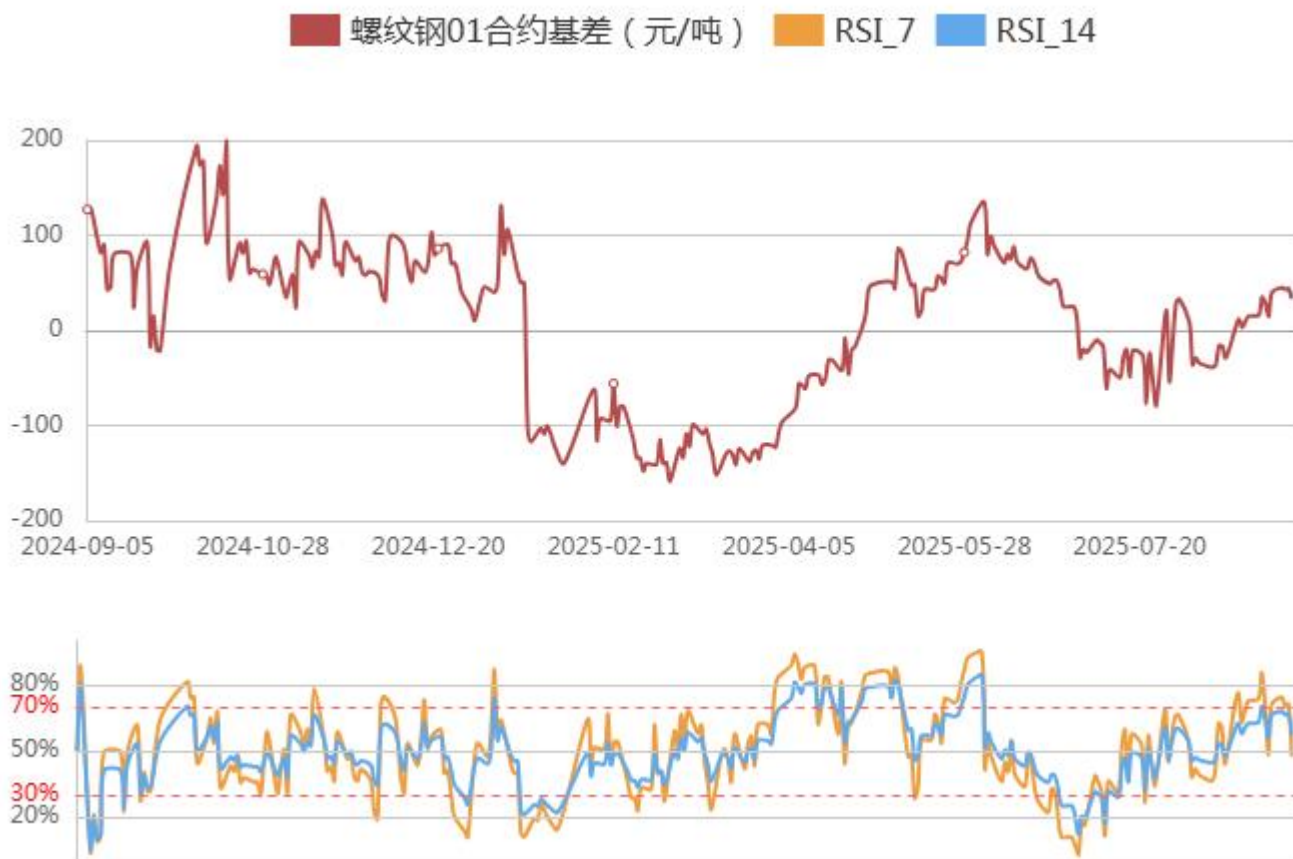
本周市场还受到阅兵限产政策的显著影响。随着阅兵活动的开展，北京周边地区的企业纷纷停工，众多钢企严格执行限产政策，这在短期内导致钢材市场供应量出现明显收缩。然而，与此同时，由于市场参与者对需求端的担忧情绪较为浓厚，市场活跃度并未因供应减少而显著提升，反而呈现出下降态势。钢材贸易商普遍持谨慎悲观态度，市场交易氛围较为冷清，整体成交情况不佳，钢材价格在震荡中有所走弱。



本周唐宋价格走势图

2.1.1 估值 ● 价差:

前螺纹基差为33，基差有收敛趋势，
期货抵抗性增强



国际

周五，美国8月季调后非农就业人口和失业率公布，该数据是美联储制定货币政策的重要依据，将影响市场对美联储下一步决策的预期。

影响：中性偏多

国内

下周9月8日至12日召开的十四届全国人大常委会第十七次会议，将审议一系列政策和法律，或进一步明确钢铁行业的产能调控、环保要求和宏观经济政策方向。一旦明确政策，这些措施将有助于稳定市场预期，对市场起到一定的支撑作用。

另外将发布8月份金融货币数据，8月货币数据预期：M1、M2延续上行趋势，新增贷款规模适度但8月相对低迷，整体货币供应量保持增长态势。8月PPI环比可能转正，这是市场较为关注的一个亮点。PPI的上行意味着未来企业利润的上行，以往M1同样是PPI的先行指标，但在新形势下，M1的回升对PPI的拉动速度减缓。7月开始的“反内卷”措施抬升了部分行业产品的出厂价格，现阶段工业企业减产并不明显，本年度PPI的持续回升需要政策的持续推进，预计PPI在年内持续上行。

影响：中性偏多

2.3 基本面 ●供应展望：钢材供应将有所恢复

分类	2025-9-4开工率	2025-8-28开工率	涨跌值
高炉	82.62%	85.51%	-2.89
电炉	55.74%	56.54%	-0.8

钢厂供应变化主要源于：

阅兵限产解除，钢企陆续复产。预计下周供应端小幅增加。独立电炉的利润小幅亏损，螺纹钢产量维持小幅减量状态。综合来看，钢铁市场的总体供应有所恢复，但钢材产量或有限。

品种	2025-9-4产量	2025-8-28产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	228.84	240.13	-11.29	-4.70%

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	2965	2982	-17	2960	-5	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	3115	3132	-17	3200	85	
热卷	3145	3162	-17	3260	115	
螺纹	3145	3162	-17	3155	10	
窄带(调坯)	3275	3343	-68	3240	-35	
型钢(调坯)	3275	3343	-68	3270	-5	短流程
华东电炉谷电成本	3218	3218	0	3150	-68	
华东电炉平电成本	3346	3346	0	3150	-196	

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	780	1450		3191	760	1550	3095



按照铁矿石760元/吨、焦炭1550元/吨的价格预测，盘面成本在3100元/吨附近。

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4日	8月28日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	827.83	857.77	-29.94	-3.49%

钢材需求端的变化源于：

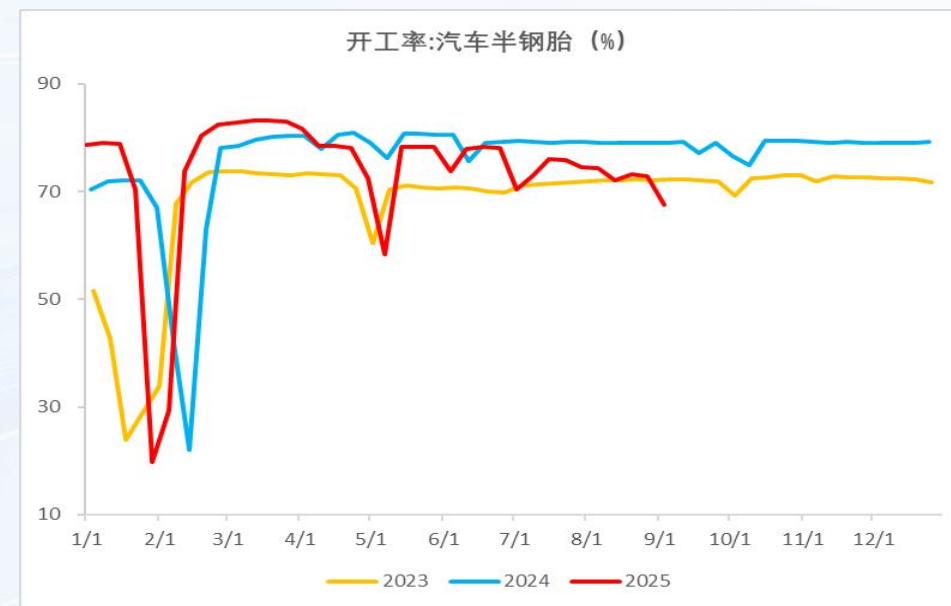
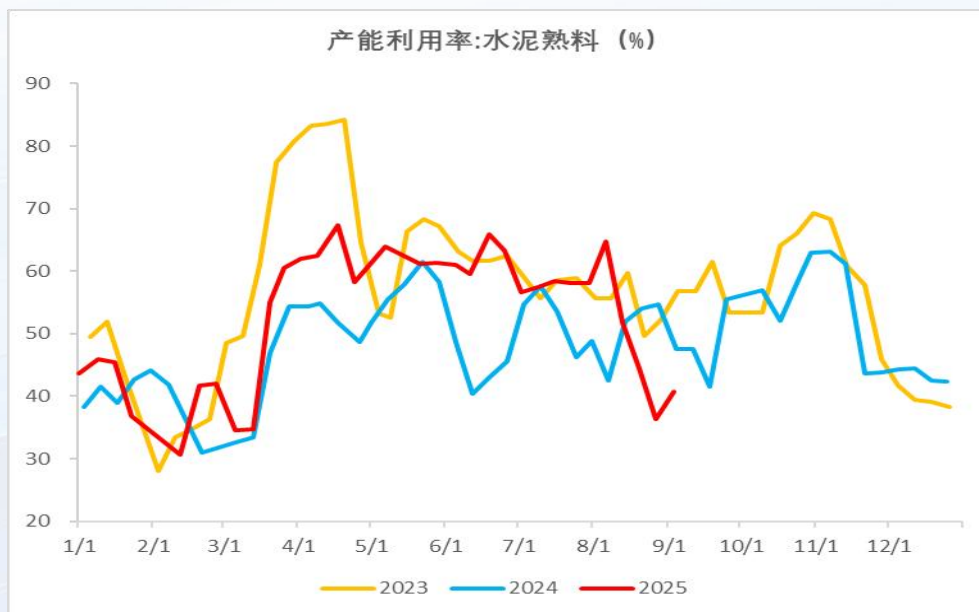
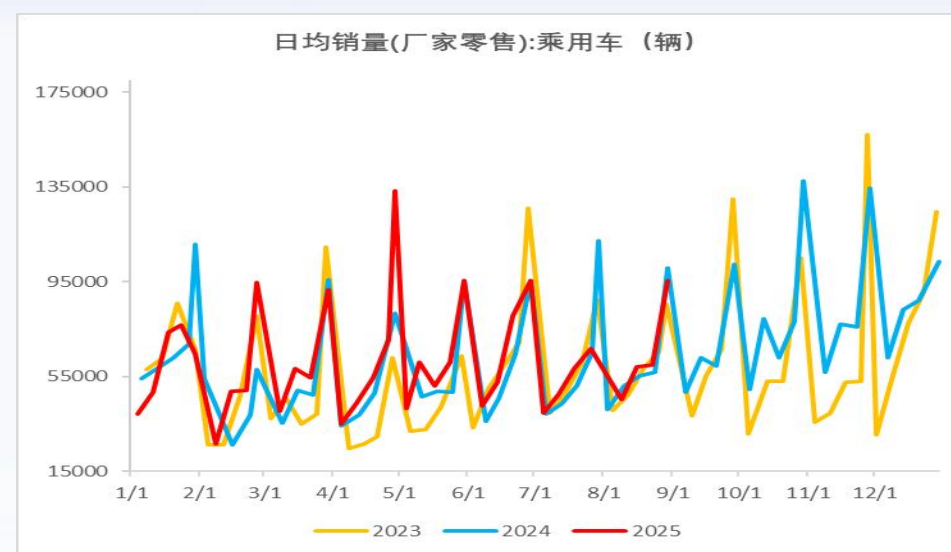
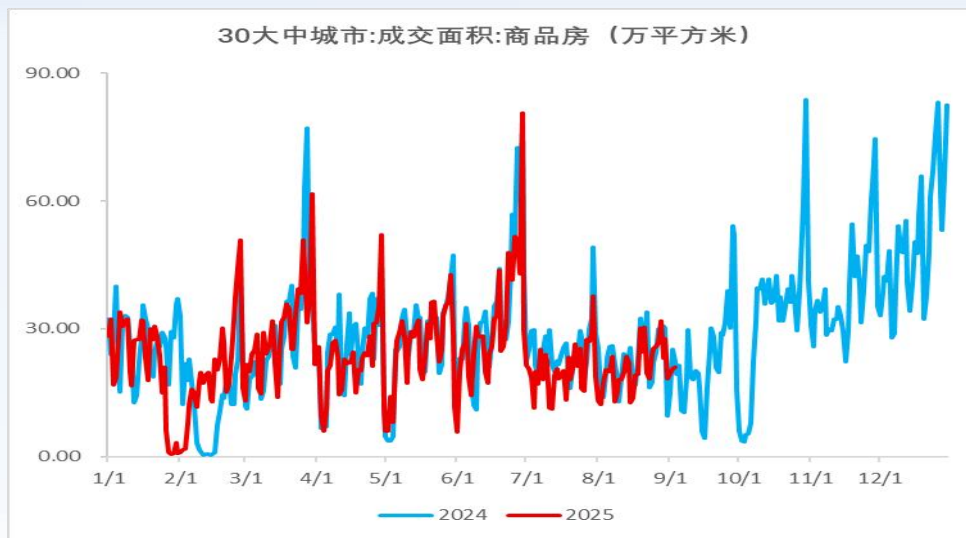
市场进入金九时节，南北方部分区域仍有降雨，但季节性影响明显转弱，叠加阅兵限产结束，需求有望逐步释放。预计下周需求逐步小幅回升。

图：全国钢材表需 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

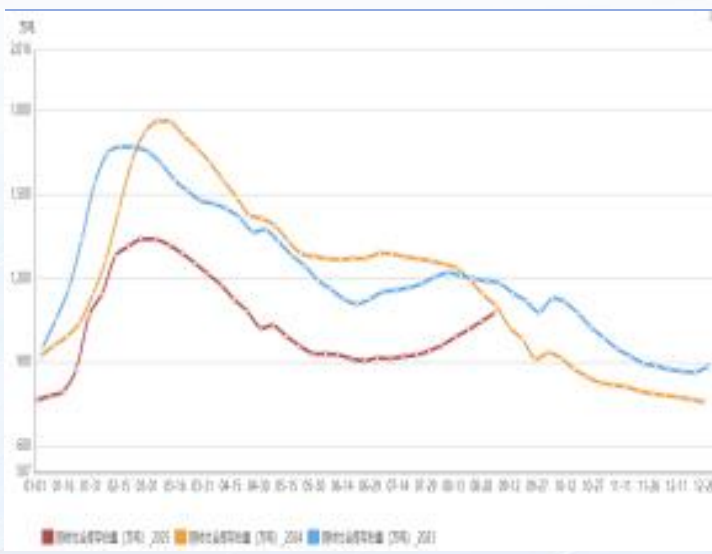
2.5.1、基本面 ●需求展望:



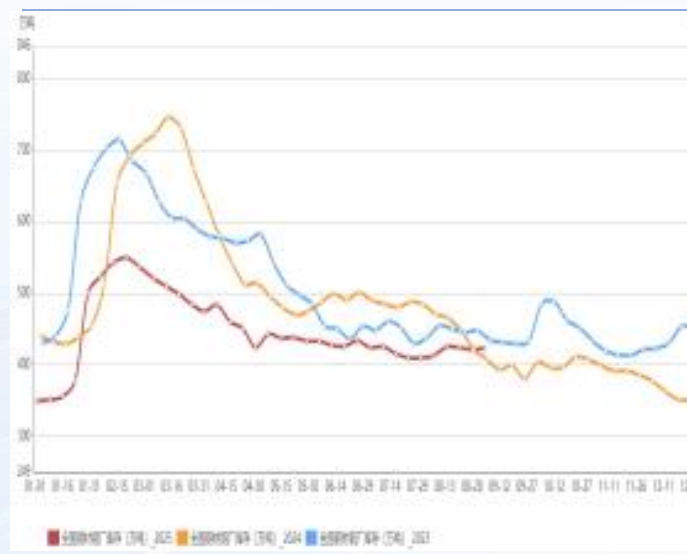
2.6、基本面 ● 钢材库存：钢材库存累库幅度缩小

名称	9月4日	8月28日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存 (万吨)	1077.68	1046.38	31.3	2.99%
全国钢材钢企库存 (万吨)	423.02	421.5	1.52	0.36%

图：全国钢材社会库存 单位：万吨



图：全国钢材钢企库存 单位：万吨

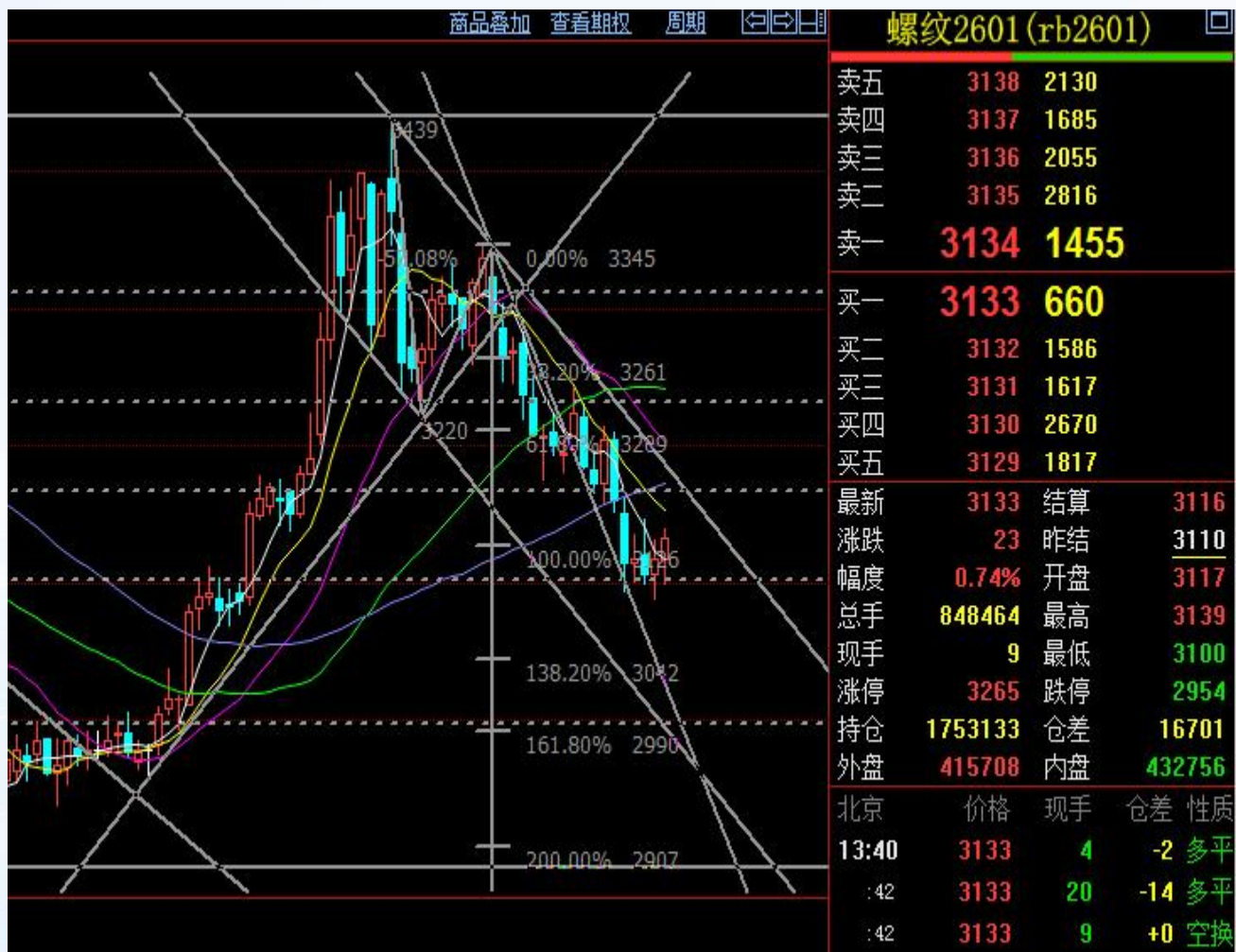


供应端：主要钢材资源供应量下降明显。长流程高炉方面，全国高炉开工率小幅下降2.89个百分点，至82.62%；但板带产线开工率小幅下降，产量相应减少。电炉钢方面，产线开工率小幅下降，全国独立电炉钢厂平均产能利用率降至55.74%，较上周下降0.8个百分点，导致螺纹钢资源供应有所减少。需求端：整体钢材表观需求小幅下降。库存方面：主要钢材品种库存继续增长。其中，钢企库存、社会库存同步上升，总库存整体累幅扩大。

预计下周钢材供应、需求小幅回升，供需矛盾或难明显改善，库存或仍小幅累积为主。

2.7技术 期螺技术分析：下方关注3100附近支撑，上方看3220

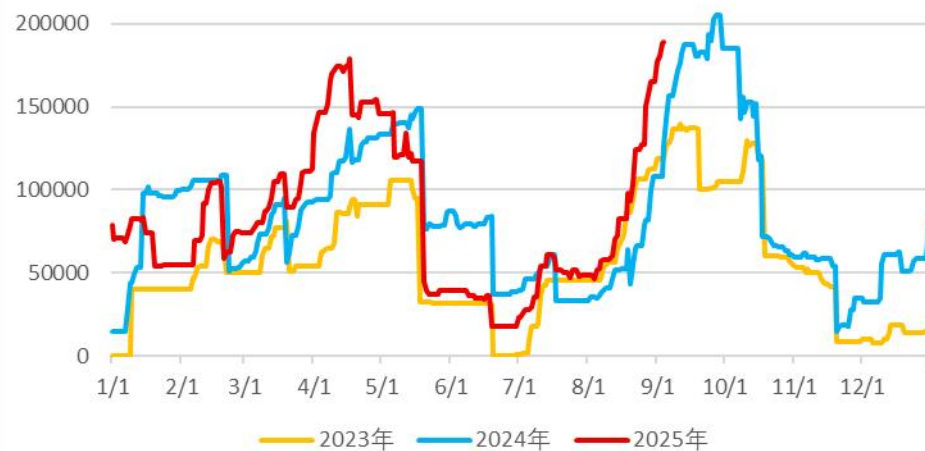
CHINATS 唐宗



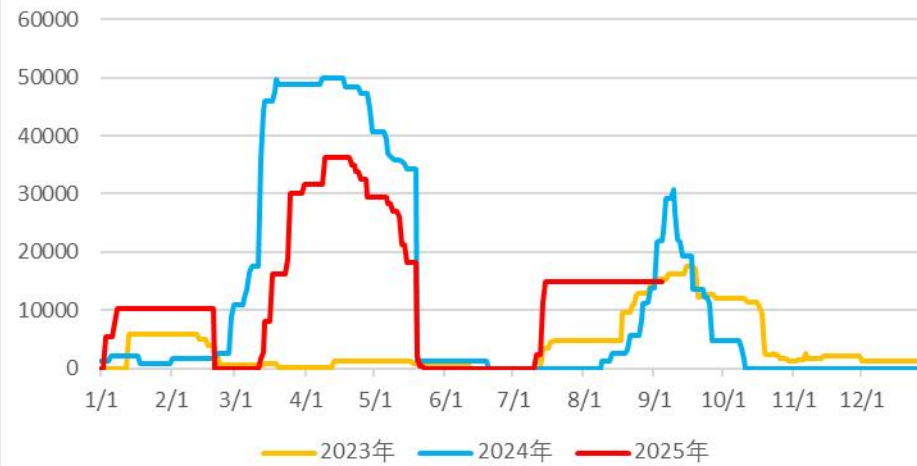
技术指标	解读
macd	日线：趋势偏弱
	周线：趋势偏弱
均线	日线：处于20日均线以下趋势偏弱
	周线：处于20日均线以上趋势偏强
判断	下方关注3100附近找支撑，上方关注3150附近压力

2.7.1技术 期螺仓单:

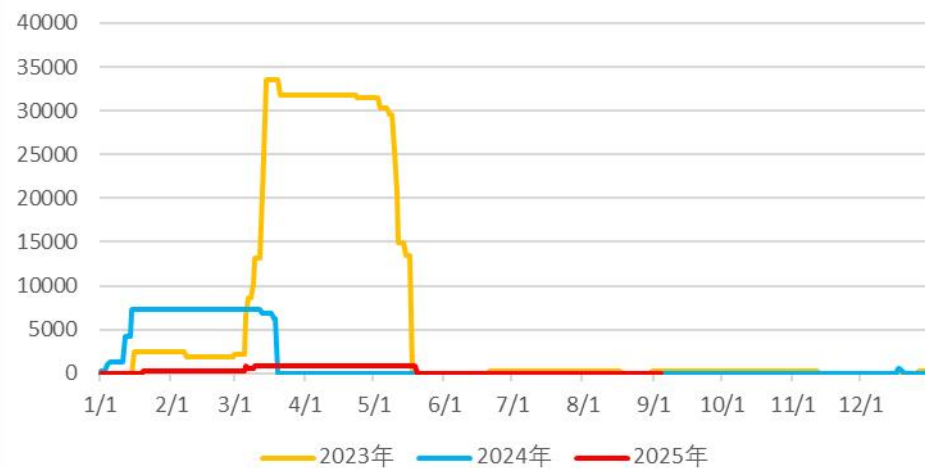
螺纹惠龙港仓单数量



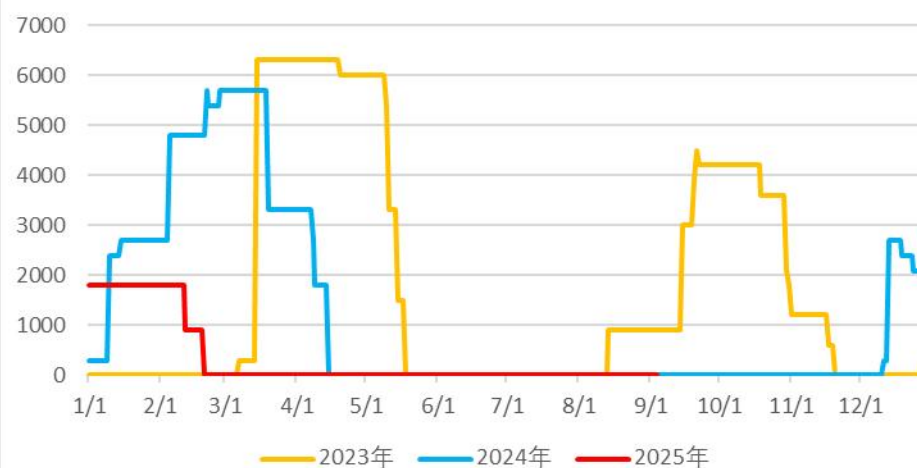
螺纹南京中储仓单数量



螺纹天津中储陆通仓单数量

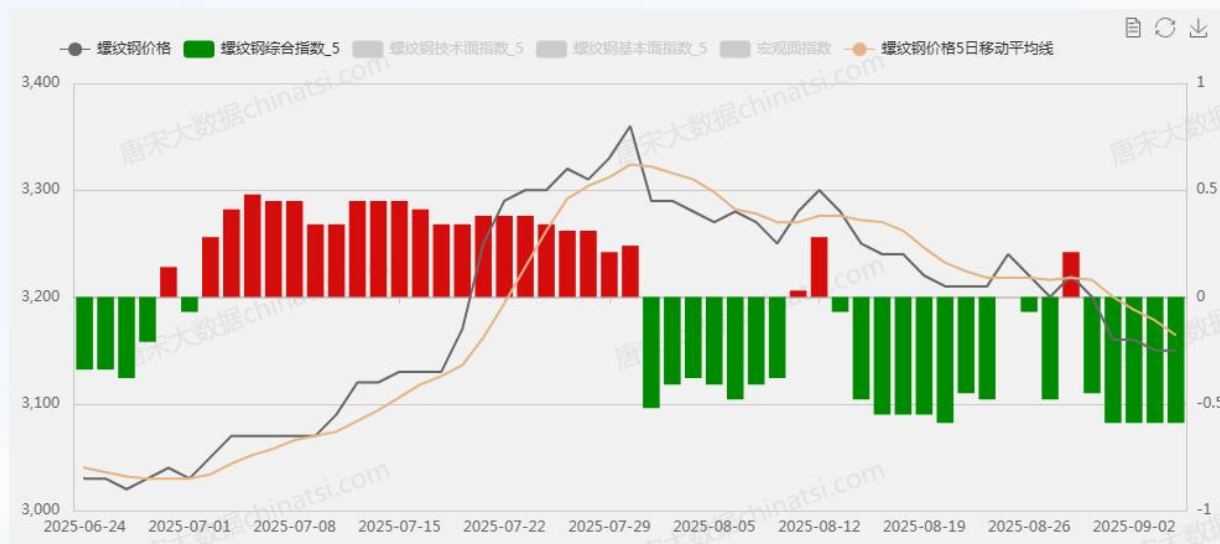


螺纹天津中储塘沽仓单数量



1.2 2.8 技术 ● 唐宋算法—螺纹现货：现货偏弱螺纹关注3210附近

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：出现绿色柱体，期螺纹短线现货趋势偏弱



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，关注20%分位3210压力，一旦突破，将看涨3290

2.9总结：预计下周钢价钢市震荡调整为主

下周（9月5日-9月12日），市场进入金九时节，南北方部分区域仍有降雨，但季节性影响明显转弱，叠加阅兵限产结束，需求有望逐步释放。预计下周需求逐步小幅回升。从供应端来看，阅兵限产解除，钢企陆续复产。预计下周供应端小幅增加。独立电炉的利润小幅亏损，螺纹钢产量维持小幅减量状态。综合来看，钢铁市场的总体供应有所恢复，但钢材产量或有限。总体而言，预计下周钢材供应、需求小幅回升，供需矛盾或难明显改善，库存或仍小幅累积为主。

下周9月8日至12日召开的十四届全国人大常委会第十七次会议，将审议一系列政策和法律，或进一步明确钢铁行业的产能调控、环保要求和宏观经济政策方向。一旦明确政策，这些措施将有助于稳定市场预期，对市场起到一定的支撑作用。另外将发布8月份金融货币数据，预期M1、M2延续上行趋势，新增贷款规模适度但8月相对低迷，整体货币供应量保持增长态势。8月PPI环比可能转正。

从短期来看，美联储降息预期攀升，国内召开重要会议，8月份金融货币数据将要发布，宏观事件扰动将有所增多，或对市场有所提振，但负反馈担忧并未消除，期货市场波动率有望加大。在诸多不确定性因素的影响下，市场多空双方处于胶着状态，整体走势较为复杂。市场整体的下跌空间相对有限，但上涨动力也明显不足，因此震荡调整的可能性依然较大。

预计下周（9月5日-9月12日）主要钢材市场价格震荡调整运行；进口矿价格震荡偏强调整运行；焦炭市场或偏弱调整，焦价首轮提降或落地。

期螺下方需关注前低3100附近的支撑。上方则需关注3153和3220的压力位。

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

目前长短流程利润收缩较大，处于盈亏边缘，钢企生产积极性减弱，建材供应或维持小幅调整。

需求方面

建筑钢材市场虽逐步进入“金九”传统需求旺季，加之阅兵结束后建筑需求或有小幅提升的预期，但供大于求的基本面短期难以改善，市场避险情绪仍存。

库存方面

虽建材供应端小幅减量，但刚需减少投机需求下降，建材库存或将继续小幅增长。

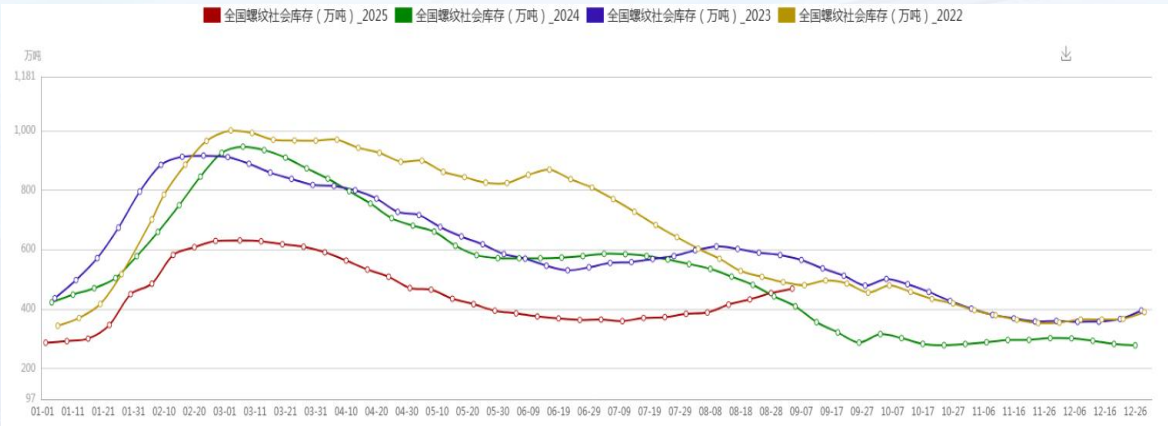
综合判断

下周随着经济数据发布预期或继续改善，以及美联储降息预期持续升温，或对市场形成一定支撑，但市场需求处于观察期，供大于求的基本面难以在短期内得到根本性改善，预计下周（9月5-12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4日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3130	-80	-2.49
华北	北京	3150	-50	-1.56
	唐山	3160	-20	-0.63
华东	上海	3150	-70	-2.17
华南	广州	3270	-40	-1.21
华中	武汉	3170	-70	-2.16
西北	西安	3070	-40	-1.29

区域	轧线开工率 (%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	62.31	-3.02	61.72	-0.96
西北	66.67	0	50	0
华北	49.06	-5.66	58.88	0
东北	68.42	-5.26	50	-14.29
华东	70.69	-3.45	73.47	0
建材总开工率	62.25			-1.97



价格：本周建材市场主流价格震荡下行。

供应：本周（8月29日-9月4日）全国重点联合型建材企业轧线开工率62.25%，周比降1.97%；螺纹62.31%，周比降3.02%；线盘61.72%，周比降0.96%。

本周钢材价格延续弱势下跌态势，螺废价差进一步收窄。电弧炉钢厂利润持续压缩，生产积极性普遍降低，部分钢厂因亏损压力加大，持续面临生产困境，开工率和产能利用率延续下降。数据显示，全国87家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为55.74%，较上周下降0.8个百分点。

库存：本周建材社会库存继续增加。螺纹钢库存468.66万吨，较上周增14.89万吨；线材库存71.33万吨，较上周增2.24万吨。

3.2、钢材单品种下周分析-热卷

供应方面

受限产影响的钢厂逐渐恢复正常，预计下周热卷产量存上升空间。

需求方面

制造业需求小幅增加；投机性需求保持平稳；出口量不减，热卷整体需求稳中小增。

库存方面

热卷总库存累积幅度加大，厂库及社库均有上升。

综合判断

综合来看，下周热卷供给端或小幅上升，需求端稳中小增，整体库存继续累积；双焦稳中走弱、铁矿石价格坚挺，成本支撑一般。美联储降息预期增强，对市场形成一定利好支撑。此外，下周召开人大会议，或进一步明确宏观经济政策方向，稳定市场预期。整体市场扰动因素增加，现货市场价格波动或加大。预计下周（9月5日-12日）热卷市场或震荡调整运行，其中上海市场价格3380-3430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	3290	-70	-2.08
	上海	本钢	3360	-30	-0.88
	乐从	柳钢	3360	-50	-1.47

板材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	294.36	285.78	8.58
冷卷	万吨	140.38	136.55	3.83

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	-1.14	795200	-12000
华北	97.37	-2.63	376200	-12000
东北	100	0	85500	0
华东	100	0	183500	0
唐山	94.44	-5.56	195500	-12000

本周热卷市场主流价格震荡走弱。

供应：本周（8月29日-9月4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下降，日产量周比下降。

库存：本周（8月29日-9月4日）热卷、冷卷库存继续上升。

3.3、钢材单品种下周分析-钢坯

供应方面

随着部分高炉复产，钢企钢坯投放量将回升。但目前成品利润优于钢坯，个别钢企铁水流向成材，预计下周钢坯供应将窄幅波动、整体持稳。

需求方面

随着轧钢厂陆续复产，下游轧线开工率呈现小幅回升态势，钢坯需求将同步回暖。

库存方面

下周调坯轧钢厂有开工预期，钢坯库存增库收窄。

综合判断

整体来看，钢坯供需矛盾逐步缓解，库存增幅或呈现收窄趋势。不过，当前钢坯库存仍居高位，对价格上行仍形成压制。预计下周（9月5日至12日）钢坯价格或震荡调整运行。唐山地区出厂价或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	2970	-60	-1.98
普方坯	唐山	出厂价	2970	-60	-1.98
	山西		2950	-60	-1.99
	邯郸	市场价	3030	-50	-1.62
普方坯	江阴		3020	-80	-2.58

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3260	-70	-2.10
槽钢	3260	-70	-2.10
工字钢	3290	-70	-2.08

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	2961-3002	28-69	-10
当期值	2934-2995	(-25) -36	-20
周涨跌值	- (7-27)	- (53-33)	-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	7.14	8.82	0.00	0.85	4.19
当期值	14.29	8.82	0.00	1.20	3.85
周涨跌值	7.15	0.00	0.00	0.35	-0.34

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	146.58	132.83	13.25
当期值	161.72	147.74	12.38
周涨跌值	15.14	14.91	-0.87

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	155.35	82.55	36.65	15.15
当期值	153.34	79.04	42.95	22.95
周涨跌值	-2.01	-3.51	6.30	7.80

本周钢坯市场价格震荡偏弱调整运行。

供需：本周（8月29日-9月4日）唐山及周边地区钢坯投放小幅减量；下游调坯轧线开工提升，钢坯需求量有所增加。

库存：周内下游多执行环保限产，钢坯库存大幅累库。全国及唐山地区型钢厂内成品减少，钢坯库存累库。

成本：本周钢坯成本降低，价格偏弱调整，钢坯盈利缩减；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

本周受环保限产政策影响，带钢生产企业开工率明显下降，产量同步缩减，短期内缓解了部分供应压力。随着限产结束，钢厂陆续恢复生产，预计下周带钢开工率将回升，供应端压力逐步显现。

需求方面

镀锌带接单量小幅下滑，管厂开工率微降，叠加部分地区运输受限，终端采购节奏放缓，带钢需求表现疲软。当前处于传统淡旺季转换阶段，限产结束后下游存在阶段性补库可能，但需求改善力度或有限。

库存方面

本周在需求转弱、供应虽减但运输受限的情况下，带钢库存增加，库存增幅较前期有所扩大。下周带钢库存将延续小幅累库趋势，市场库存压力将进一步增加。

综合判断

下周供应恢复与库存累积构成主要压力，而需求的边际改善预期尚不足以驱动价格强势反弹。但美联储降息及政策宽松预期或限制下跌空间。预计下周（9月5日-9月12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	-50	-1.54
无锡带钢 (市场价)	3330	-40	-1.19
乐从带钢 (市场价)	3340	-30	-0.89
唐山直缝管4寸*3.75	3520	-40	-1.12
天津直缝管4寸*3.75	3590	-30	-0.83

带钢开工率	当期值%	周环比%
全国	46	-6.00
全国调坯	18.52	-3.70
河北	43.4	-5.66
河北调坯	20	6.67
唐山	37.46	-8.69
唐山调坯	14.29	7.15

本周 (8月29日-9月4日) 管带价格震荡偏弱。

本周 (8月29日-9月4日) 全国带钢产线开工率明显下降。

本周 (8月29日-9月4日) 华北地区镀锌带接单量、原料带钢库存均小降。

本周全国重点仓储港口带钢库存82.9万吨, 周比增8.03万吨; 其中唐山52.23万吨, 周比增7.59万吨。管企成品库存59.82万吨, 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)	28.1	-0.20	-0.71
镀锌带原料库存 (万吨)	25.6	-0.20	-0.78

4.1、原燃料单品种分析：铁矿石

供应方面

本期澳巴及非主流矿山发运量整体回升，巴西增量明显，澳洲因泊位检修略有回落，总体仍处季节性高位，整体供应宽松；下周发运量或保持高位，到港量或增加。

需求方面

本周市场处于阅兵限产阶段，京津冀地区高炉检修增多，铁矿石需求高位回落。随阅兵活动结束，下周北方钢厂高炉陆续复产，铁水产量或有明显增加，铁矿石需求将回升。

库存方面

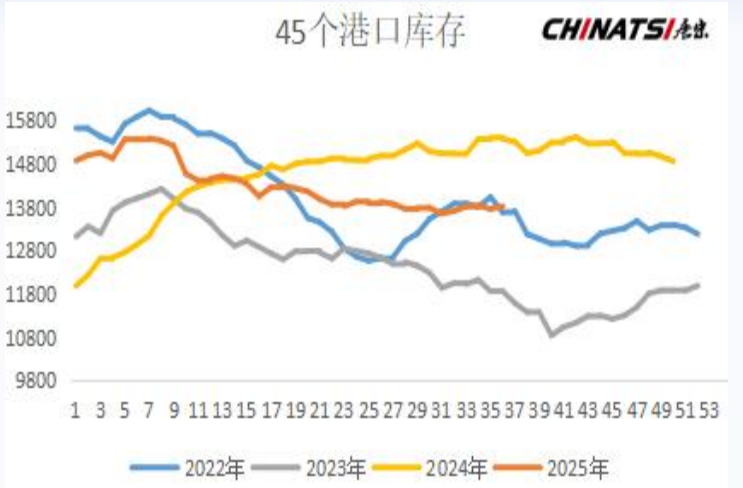
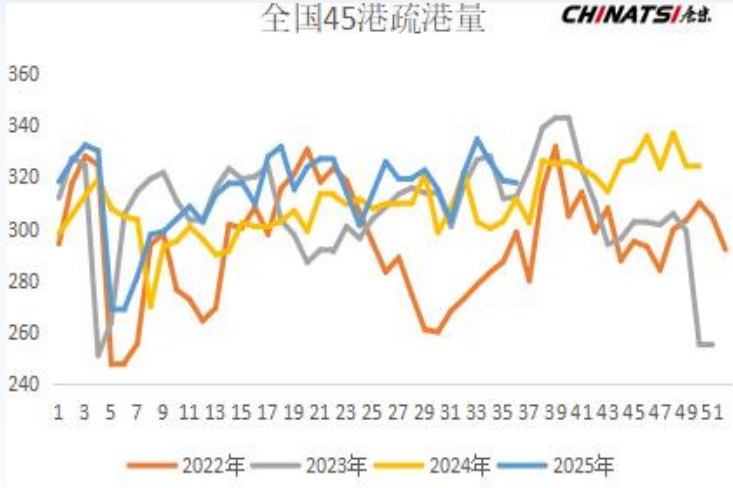
本周钢厂库存小幅波动，港口库存小幅累库；进入“金九”旺季，需求端存在改善预期，钢厂生产积极性较好，采购意愿一般，预计下周疏港量或增加，港口库存或累库。

综合判断

下周澳巴发运量或维持高位，到港量或增加，疏港量或增加，港口库存或小幅累库。阅兵后高炉复产带来刚需补库、叠加宏观降息预期与外资上调目标价，矿价存在反弹驱动；但近期海外矿山发运有所增加，后续关注供应端压力情况和下游需求恢复程度。预计下周（9月5-12日）进口矿价格或震荡坚挺运行，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	785	3
日照港超特粉	元/吨	685	15
连云港PB粉	元/吨	788	5
唐山港PB粉	元/吨	795	5
唐山66酸粉	元/吨	980	0
普氏指数62%	美元/干吨	105.10	1.2
块矿溢价	美元/干吨度	0.1850	0.0005
球团溢价	美元/干吨	19.40	0.45
内外矿吨度价差	元/吨	0.31	-0.05



	铁矿石发运量 (8.25-8.31) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	748.1	1719	2467.1	1153
本期值	974.1	1640.9	2615	1300.8
周涨跌值	226	-78.1	147.9	147.8

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	3127.25	8.62	0.28
	华北	990.81	13.7	1.40
	华东	1143.79	-5.08	-0.44
	河北	753.21	13.3	1.80
	唐山	556.31	12.6	2.32

本周（8月29日-9月4日）进口矿现货价格震荡偏强，贸易商报价坚挺，出货意愿一般，钢厂采购谨慎。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10元/吨。块矿、球团溢价均上涨。内外矿吨度价差收窄。

8月25日-8月31日，澳洲、巴西发货总量环比回升，北方六港到港量增加。

本周45港平均日均疏港量为317.78万吨，较上周减少0.86万。

本周进口矿港口库存小幅累库。全国45港铁矿石库存13825万吨，较上周增62万吨，其中澳矿6017万吨，降113万吨，巴西矿5492万吨，增66万吨，贸易矿9169万吨，降58万吨。钢厂按需采购，厂内库存小幅波动。

4.2、原燃料单品种下周分析-焦炭

供应方面

前期受阅兵及上合峰会影响而减产的焦企陆续恢复生产，焦炉开工率逐步增加，焦炭现货供应或小幅回升，整体或呈宽松状态。

需求方面

阅兵结束，钢企检修高炉陆续复产，铁水产量或大幅回升，焦炭需求或增加；然近期成材价格偏弱，钢企利润受挤压，多数钢企或维持刚需补库。

库存方面

随物流运输逐渐恢复，焦企出货情况转好，厂内库存或由增转降；钢企高炉陆续复产，焦炭消耗量或增加，厂内库存或小幅下行；港口焦炭现货报价偏弱，贸易商恐跌情绪渐起，出货积极性或增加，港口库存或小幅下行。

综合判断

阅兵结束，焦钢企业陆续恢复生产，焦炭供需基本面或逐步宽松；部分煤种价格回调，焦企利润得到修复，且钢企焦炭库存近期得到有效补充，焦炭市场整体情绪转弱，焦价或存1-2轮回调风险。预计下周（9月5-12日）焦炭市场或偏弱调整，焦价首轮提降或落地。

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	0	承兑出厂
山西	准一级焦	1380-1480	元/吨	0	承兑出厂
内蒙	二级焦	1390	元/吨	0	承兑到站
唐山	准一级焦	1490-1500	元/吨	0	承兑到厂
山东	准一级焦	1380-1430	元/吨	0	承兑到厂

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	81.41	-1.77
华北	76.32	-2.74
西北	80.13	0.00
河北	77.06	-8.54

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	230.02	2.50	1.10
	华北	85.55	2.30	2.76
	华东	95.60	0.00	0.00
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	63.17	3.30	5.51
	唐山	41.69	2.30	5.84

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	77.00	-6	-7.23
青岛港	82.00	-1	-1.20
日照港	46.00	0	0.00
连云港	0.06	-0.03	-33.33
合计	205.06	-7.03	-3.31

本周（8月29日-9月4日）宁夏个别钢企发函提降首轮50/55元/吨，主流钢企暂未响应，焦炭市场价稳博弈运行为主。

供应：本周受阅兵及上合峰会影响，京津冀及周边地区焦化生产受限，焦炉开工率小幅下行，焦炭现货供应阶段性收紧。

库存：本周因华北地区钢企集中限产，焦炭消耗偏低，钢企厂内库存小幅增加；港口焦炭现货报价偏弱调整，贸易商出货较积极，市场成交表现尚可，港口库存周比持续下降。

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**