

第3周 2026-1-23

政策托底+成本支撑 钢价震荡调整

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23日-1月30日)

分类	主要观点
单边	震荡调整。期螺上方关注3090附近支撑，上方关注3190附近压力
套利	暂无
期权	暂无

1.1 下周（1月23日-1月30日）钢材市场预测：震荡调整

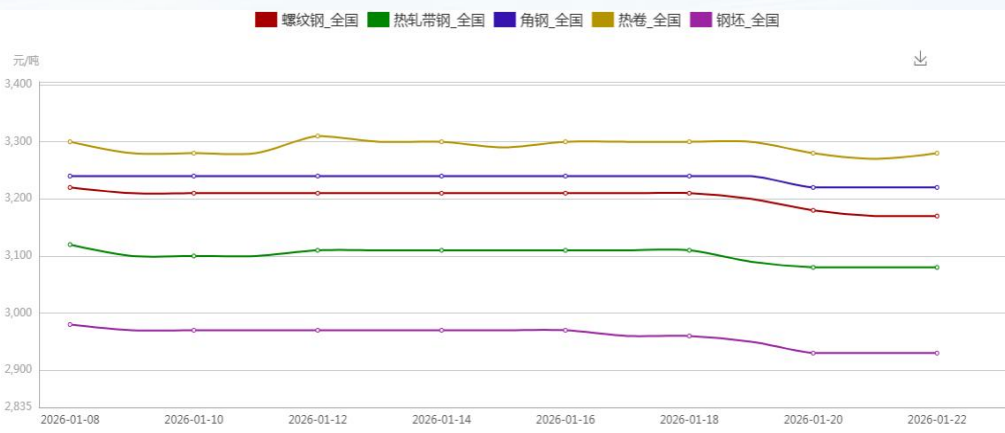
分类	要素	下周分析	评级
估值	价格估值 基差	目前钢材市场现货价格中性 当前螺纹基差为46，基差处于偏中性	中性
宏观	国外	特朗普取消对欧洲8国加征关税：已与北约就格陵兰达成“框架性协议”。美联储降息。	中性偏多
	国内	财政部“2026年财政支出力度只增不减”的明确表态，构成了重要的宏观“政策托底”预期。	中性偏多
基本面	供应展望	供应端方面，当前，部分地区因重污染天气启动Ⅱ级应急响应，执行阶段性限产措施，但对全国产能影响有限。高炉开工率与产能利用率整体保持平稳，铁水日均产量维持在228万吨左右，显著高于2024年和2025年同期水平，显示长流程生产韧性较强。	中性
	需求展望	供应端方面，当前，部分地区因重污染天气启动Ⅱ级应急响应，执行阶段性限产措施，但对全国产能影响有限。高炉开工率与产能利用率整体保持平稳，铁水日均产量维持在228万吨左右，显著高于2024年和2025年同期水平，显示长流程生产韧性较强。 短流程方面，电炉钢厂开工率持续处于低位，部分企业已提前进入春节检修阶段，建筑钢材供给弹性有所减弱。综合来看，实际有效供应虽有小幅收缩，但整体供给仍维持偏高水平。	中性偏空
	库存预期	库存方面，在供给未显著回落而需求快速下滑的背景下，钢材供需格局转向宽松，社会及钢厂库存已进入典型的季节性累库通道。	中性偏空
	成本利润	今年冬储周期缩短，集中补库加强，对于价格支撑作用加强，钢厂铁水产量维持在228万吨/日的高位，高于近两年同期水平，原燃料需求尚可。原燃料价格难跌，钢铁成本支撑相对稳定。	中性
技术	唐宋算法 期货技术面	趋势偏强 短线震荡偏强	偏强
总结	财政部近期明确表态“2026年财政支出力度只增不减”，释放出强烈的稳增长信号。这一政策定调有助于稳定市场信心，为后续基建投资提速和专项债加快发行奠定基础，构成中长期重要的宏观“政策托底”支撑。 短期来看，钢价受制于“需求真空+库存累积”的双重压力，上行动能不足；但中长期看，政策托底预期、成本支撑韧性以及集中冬储行为三大因素共同构筑了当前价格的底部区间。短期内钢价继续震荡调整的概率较大。		

1.2 黑色品种 ● 主要观点（1月23日-1月30日）

品种	主要观点
钢坯	整体来看，当前钢坯供需格局呈现供大于求阶段，但淡季效应明显，叠加原燃料价格偏弱调整，成本端支撑力度减弱；宏观政策面缺乏明确指引市场交投情绪偏谨慎。预计下期（1月23-30日）钢坯价格或将震荡偏弱调整运行，唐山地区出厂价或2900-2980元/吨。
带钢	综合来看，当前带钢市场供需双弱特征明显，基本面整体偏空。但成本端焦炭价格走强预期渐起，叠加宏观政策面向好对市场情绪形成托底。预计下周（1月23日-1月30日）带钢价格或震荡小幅调整。其中唐山带钢出厂价格3050-3110元/吨。
螺纹钢	虽然成本支撑与政策预期仍有托底作用，但市场淡季特征进一步显现，终端实际消耗下滑，叠加投机需求持续低迷，建材库存持续累积，市场整体观望情绪浓厚，交投氛围趋于谨慎。预计下周（1月23-30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3150-3200元/吨。
热卷	综合来看，下周热卷产量预计保持平稳；制造业需求保持一定韧性；库存小幅升降；成本端焦炭偏强，矿价调整，成本存一定支撑；另外政策层面持续释放稳增长信号，以及市场对节后复工及基建发力存乐观预期，对市场价格形成托底。预计下周（1月23日-30日）热卷市场或震荡调整运行，其中上海市场价格3250-3310元/吨。
进口矿	下周澳巴发运量或下降，到港量或增加，港口库存或继续累积。发运到港虽有季节性回落，但绝对水平仍在高位，叠加港口库存持续累积及西芒杜新资源到港，供给宽松格局未改；但矿价前期下跌已释放部分悲观情绪，且钢厂开启春节前集中补库，采购力度加大，刚需支撑下矿价底部存有支撑。预计下周（1月23-30日）进口矿价格或震荡调整运行，其中唐山港60.8%PB粉价格790-820元/吨。
焦炭	当前焦炭市场处于供需博弈的震荡调整期，焦企库存压力虽缓，但整体水平仍压制价格；终端进入季节性淡季，钢材总需求下滑，但铁水产量维持相对稳定，焦炭刚需存有支撑；环保政策要求及“反内卷”控产措施的落地，或扰动钢材供应，进而影响双焦采购需求。预计下周（1月23-30日）焦炭价格或维持震荡偏强态势，但上涨空间有限。

2.1 估值 ● 价格：钢材市场整体震荡调整

分类	品种	1月22日	1月15日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	2930	2970	-40	-1.35%
	中宽带	3080	3110	-30	-0.96%
	型钢	3220	3240	-20	-0.62%
	螺纹钢	3170	3210	-40	-1.25%
	热卷	3280	3290	-10	-0.30%
	直缝管	3430	3450	-20	-0.58%
原料	进口矿	803	820	-17	-2.07%
	焦炭	1380	1380	0	0.00%



本周唐宋价格走势图

本周（1月16日—23日），国内钢材市场整体呈现震荡偏弱调整走势。宏观数据不及预期、终端需求疲软叠加矿石价格走弱等因素，共同压制市场情绪，钢价重心小幅下移。

1、供应端扰动有限，安全风险引发局部减产

18日，包钢板材厂炼钢作业部的一个650m³饱和水、蒸汽球罐发生爆炸。据悉包钢6号和8号高炉停产，每天减少约16000吨铁水。目前，相关设备正在抢修中，复产时间尚不明确。与此同时，唐山地区已启动安全生产专项检查，但暂未对整体产能造成显著影响。

2、宏观数据偏弱，政策托底预期增强

国家统计局于本周发布2025年四季度及全年经济数据：GDP同比增长4.5%，基本符合市场预期。然而，房地产开发投资、固定资产投资及社会消费品零售总额等关键指标表现疲软，延续下行趋势，进一步加剧市场对终端用钢需求的担忧。

值得注意的是，财政部明确表态“2026年财政支出力度只增不减”，释放出较强的宏观政策托底信号，有助于稳定市场预期，但短期内对实际需求拉动作用有限

3、环保限产局部启动，影响整体可控

1月22日起，河北省邢台市、保定市、沧州市、衡水市、邯郸市及山东省德州市相继启动重污染天气Ⅱ级应急响应。相关地区部分钢厂执行限产措施，但整体影响范围较小，对全国钢材供应格局扰动有限。

4、原料端供应宽松，成本支撑减弱

铁矿石方面：1月17日，中国宝武首船来自几内亚西芒杜（Simandou）矿区的近20万吨铁矿石顺利抵达马迹山港，标志着该世界级铁矿项目正式进入商业化供应阶段，长期看将增强我国铁矿资源保障能力。

国际矿商动态：必和必拓（BHP）公布2026财年上半年铁矿石产量创历史新高，并表示将在价格策略上采取一定让步，以维持市场份额。在供应宽松与需求疲软双重压力下，铁矿石价格持续走弱，进一步削弱钢材成本支撑。

钢材基本情况：

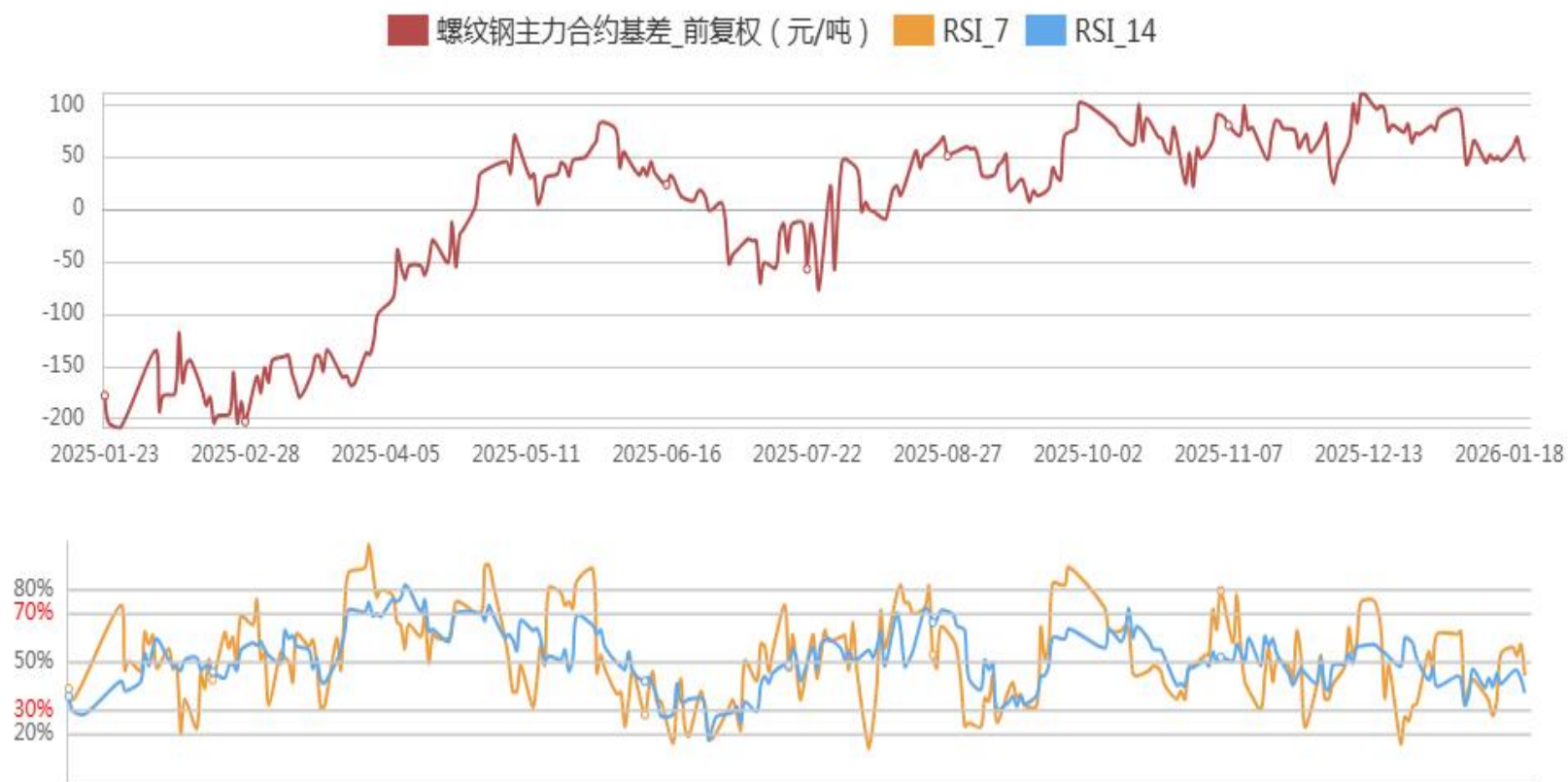
供应端：主要钢材资源供应量小幅上升。长流程高炉方面，全国高炉开工率83.22%，环比降0.36%。电炉钢方面，产线开工率小幅上升，全国独立电炉钢厂平均产能利用率57.94%，较上周降0.05个百分点。

需求端：整体钢材需求小幅下降。

库存方面：钢企和社会库存出现累积。

2.1.1 估值 ● 价差:

当前螺纹基差为46，基差处于偏中性位置



国际

特朗普取消对欧洲8国加征关税：已与北约就格陵兰达成“框架性协议” 美联储降息。

影响：中性偏多

国内

财政部“2026年财政支出力度只增不减”的明确表态，构成了重要的宏观“政策托底”预期。

影响：中性偏多

2.3 基本面 ● 供应展望：钢材供应稳中微调

分类	2026-1-22开工率	2026-1-15开工率	涨跌值
高炉	83.22%	83.58%	-0.36
电炉	57.94%	57.99%	-0.05

品种	2026-1-22产量	2026-1-15产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	228.1	228	0.1	0.04%

钢厂供应变化主要源于：

供应端方面，当前，部分区域因重污染天气启动Ⅱ级应急响应，执行阶段性限产措施，但对全国产能影响有限。高炉开工率与产能利用率整体保持平稳，铁水日均产量维持在228万吨左右，显著高于2024年和2025年同期水平，显示长流程生产韧性较强。

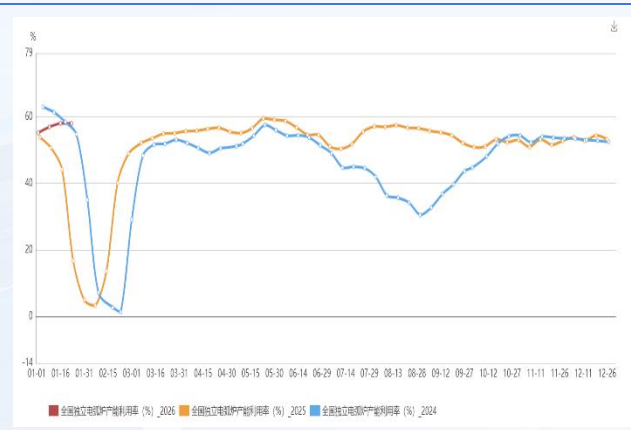
短流程方面，电炉钢厂开工率持续处于低位，部分企业已提前进入春节检修阶段，建筑钢材供给弹性有所减弱。综合来看，实际有效供应虽有小幅收缩，但整体供给仍维持偏高水平。

图：全国按产能高炉开工率 单位：%



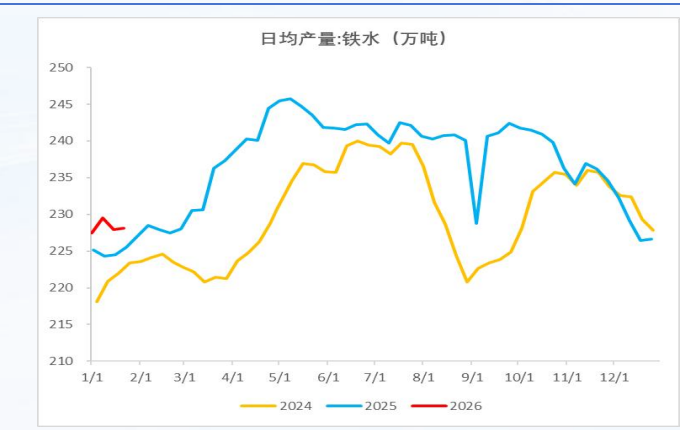
数据来源：唐宋大数据

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



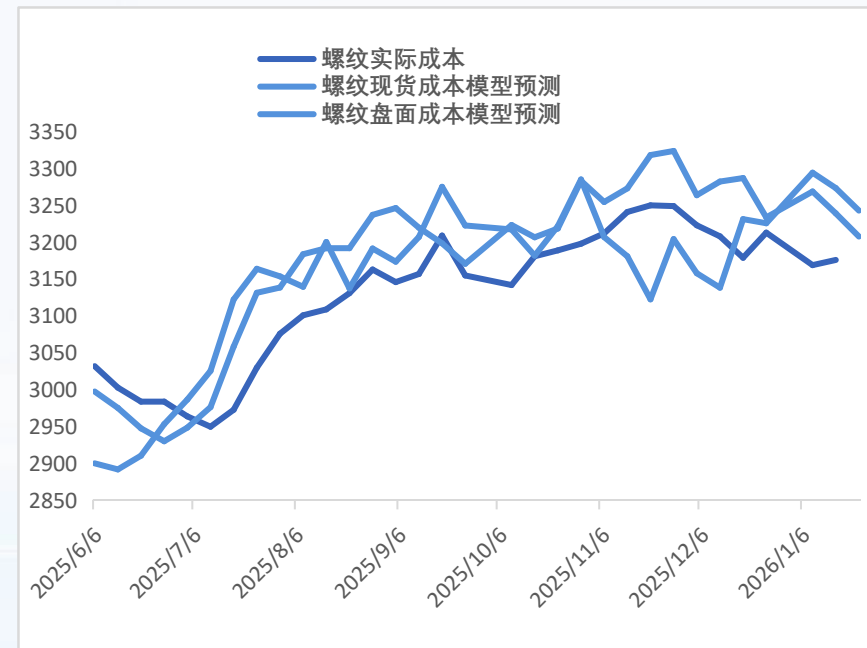
数据来源：唐宋大数据

2.4、基本面 ● 钢材成本利润：钢材利润微亏

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	2975	2995	-20	2930	-45	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	3125	3145	-20	3080	-45	
热卷	3155	3175	-20	3130	-25	
螺纹	3155	3175	-20	3093	-62	
窄带(调坯)	3247	3282	-35	3190	-57	
型钢(调坯)	3247	3282	-35	3210	-37	短流程
华东电炉谷电成本	3112	3085	27	3170	58	
华东电炉平电成本	3222	3202	20	3170	-52	

2.4、基本面 ● 钢材成本预测：成本支撑稳定

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	820	1400	3175	3238	812	1717	3272
2026/1/23	803	1400	3155	3207	795	1714	3242
2026/1/30	800	1400		3201	790	1700	3226



进口矿港口库存环比继续增加；焦炭方面，本周多地区焦企开工小幅下行，山东个别地区因临时性环保限产解除，焦炉开工回升，市场整体开工率较上周微幅波动。

2.5、基本面 ● 需求展望：需求进一步萎缩

名称	1月22日	1月15日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	809.52	826.12	-16.6	-2.01%

钢材需求端的变化源于：

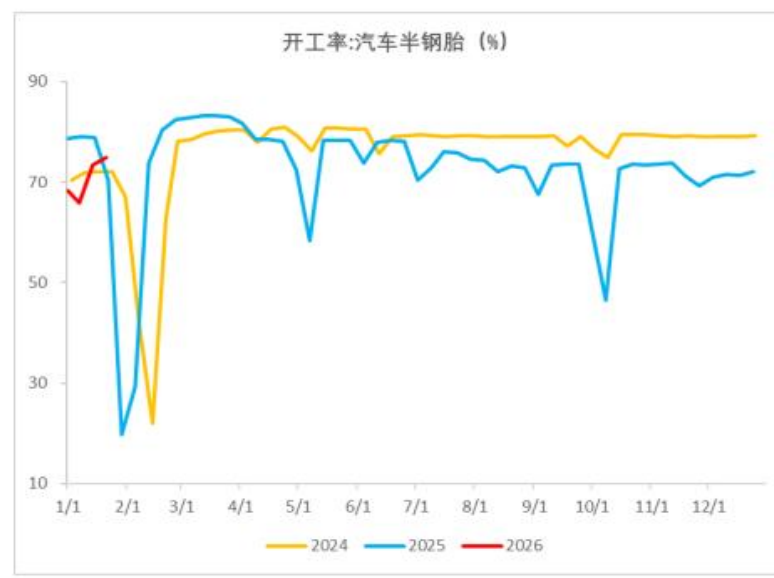
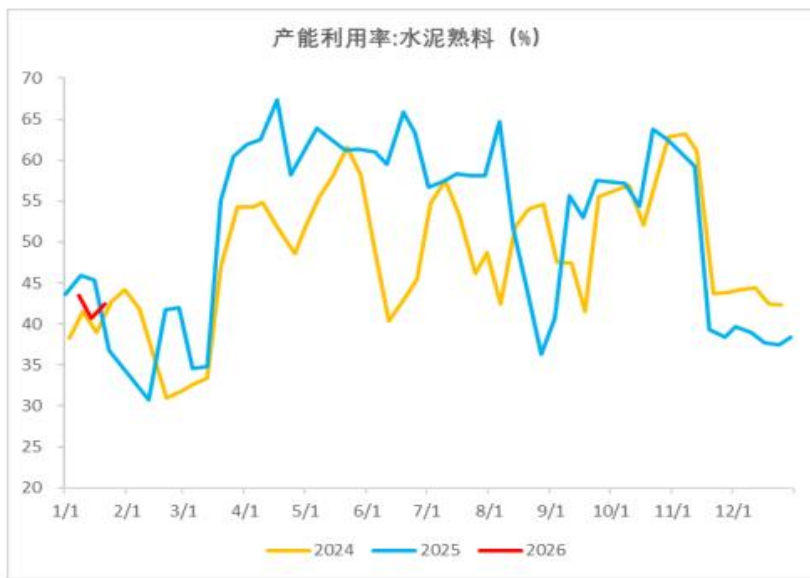
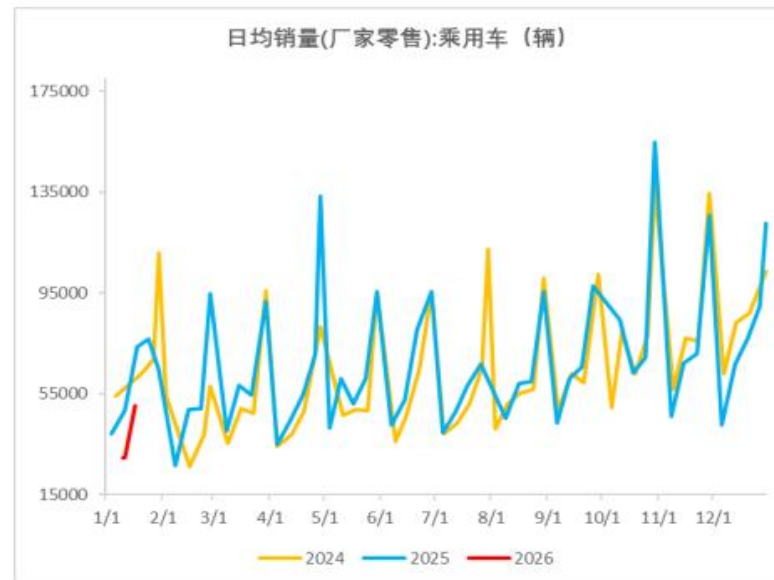
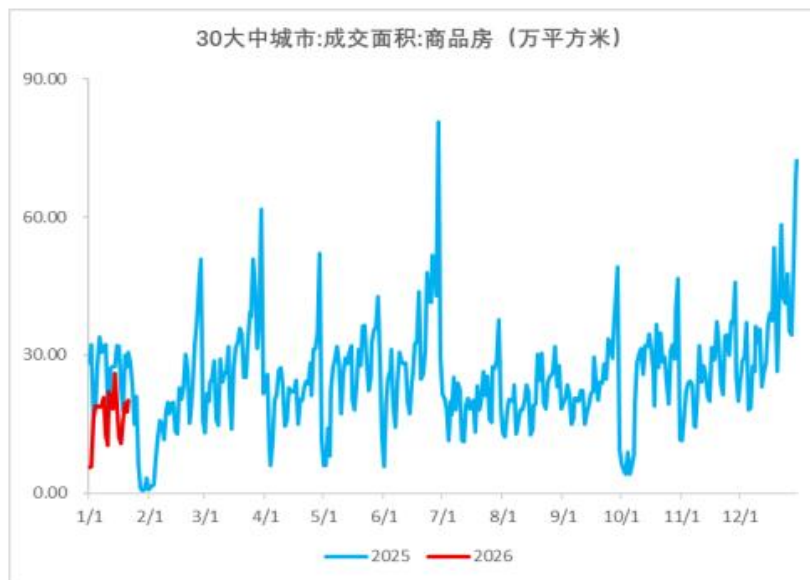
下周（1月23日—30日），北方持续严寒、南方阴雨天气延续，叠加春节临近，工地陆续停工，螺纹钢、线材等建筑钢材需求几近停滞。制造业用钢表现相对有韧性，但新增订单有限，难以形成有效拉动。终端消费已实质性进入季节性淡季。

图：全国钢材表需 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

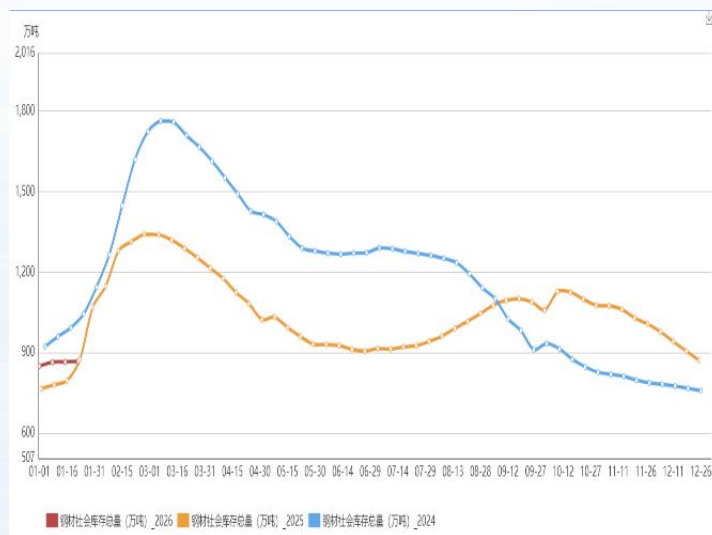
2.5.1、基本面 ● 需求展望:



2.6、基本面 ● 钢材库存：钢材库存进入季节性累库通道

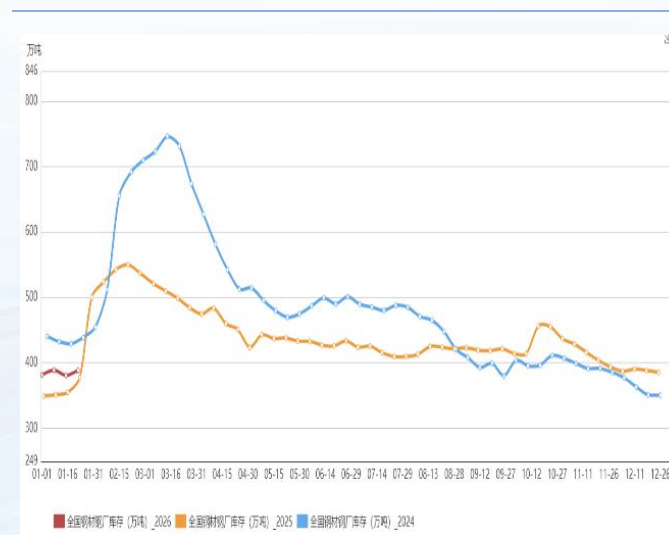
名称	1月22日	1月15日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存 (万吨)	868.46	866.33	2.13	0.25%
全国钢材钢企库存 (万吨)	388.62	380.68	7.94	2.09%

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83.22%，环比降0.36%。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57.94%，较上周降0.05个百分点。需求端：整体钢材需求小幅下降。库存方面：钢企和社会库存出现累积。预计下周库存在供给未显著回落而需求快速下滑的背景下，钢材供需格局转向宽松，社会及钢厂库存已进入典型的季节性累库通道。



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:

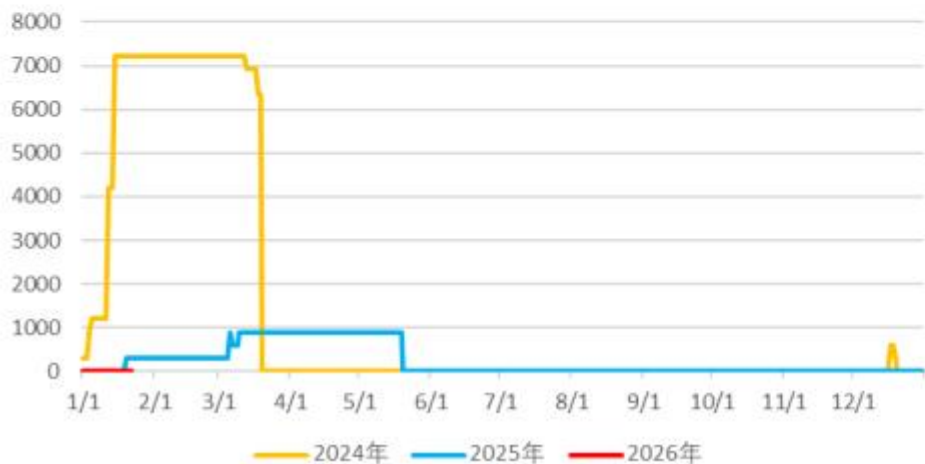
螺纹惠龙港仓单数量



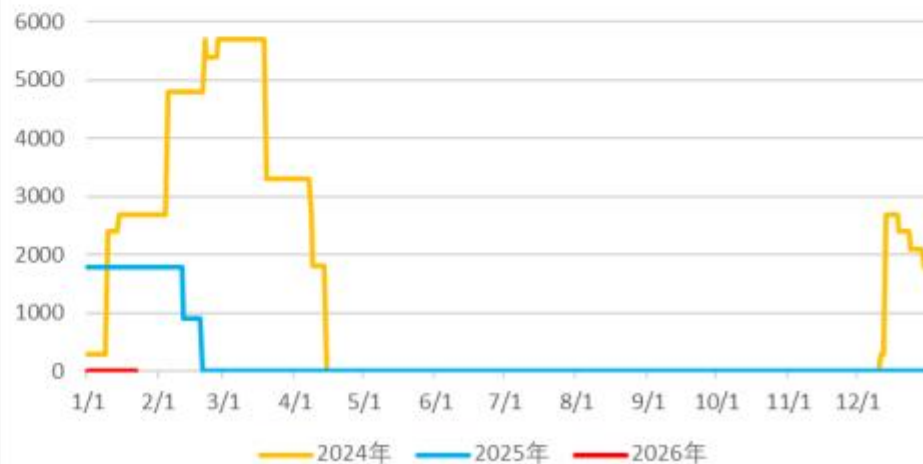
螺纹南京中储仓单数量



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—螺纹期货：关注3190压力



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，期螺纹短线偏弱调整运行



区间分析：唐宋多维共振算法区间分析：当前期螺上方关注3090附近支撑，上方关注3190附近压力。

2.9总结：预计下周钢价调整为主

下周（1月23日—30日），北方持续严寒、南方阴雨天气延续，叠加春节临近，工地陆续停工，螺纹钢、线材等建筑钢材需求几近停滞。制造业用钢表现相对有韧性，但新增订单有限，难以形成有效拉动。终端消费已实质性进入季节性淡季。

供应端方面，当前，部分区域因重污染天气启动Ⅱ级应急响应，执行阶段性限产措施，但对全国产能影响有限。高炉开工率与产能利用率整体保持平稳，铁水日均产量维持在228万吨左右，显著高于2024年和2025年同期水平，显示长流程生产韧性较强。

短流程方面，电炉钢厂开工率持续处于低位，部分企业已提前进入春节检修阶段，建筑钢材供给弹性有所减弱。综合来看，实际有效供应虽有小幅收缩，但整体供给仍维持偏高水平。

库存方面，在供给未显著回落而需求快速下滑的背景下，钢材供需格局转向宽松，社会及钢厂库存已进入典型的季节性累库通道。

值得注意的是，今年冬储周期明显缩短，贸易商集中补库行为增强，对现货价格形成阶段性支撑。同时，高炉维持高产也保障了对铁矿石、焦炭等原燃料的刚性需求，叠加海外矿山让利有限、国内焦化利润压缩空间收窄，原燃料价格难现深跌，钢铁成本支撑相对稳固。

财政部近期明确表态“2026年财政支出力度只增不减”，释放出强烈的稳增长信号。这一政策定调有助于稳定市场信心，为后续基建投资提速和专项债加快发行奠定基础，构成中长期重要的宏观“政策托底”支撑。

短期来看，钢价受制于“需求真空+库存累积”的双重压力，上行动能不足；但中长期看，政策托底预期、成本支撑韧性以及集中冬储行为三大因素共同构筑了当前价格的底部区间。短期内钢价继续震荡调整的概率较大。

预计下周（1月23日—30日）主要钢材市场价格震荡调整运行；进口矿价格或震荡调整运行；焦炭价格或维持震荡偏强态势，但上涨空间有限。期螺上方关注3090附近支撑，上方关注3190附近压力。

下周关注：节前资金面、冬储节奏。

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，钢企自主调控灵活生产；短流程季节性停减产增加，电炉供应或小幅降低。

需求方面

建筑钢材季节性需求持续减弱，北方地区受低温寒潮影响施工基本停滞，终端采购积极性下降，冬储进程亦显缓慢，市场操作意愿不强，维持按需为主。

库存方面

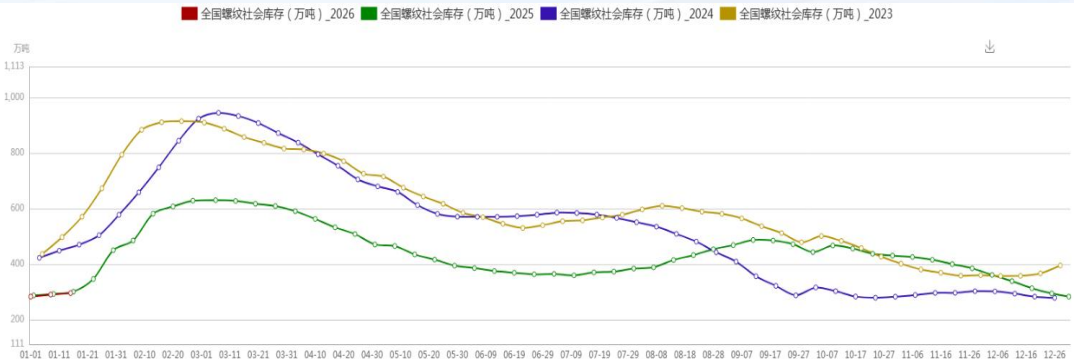
建材供应或小幅降低，需求持续减弱，市场淡季表现进一步加深，建材库存或继续累库。

综合判断

虽然成本支撑与政策预期仍有托底作用，但市场淡季特征进一步显现，终端实际消耗下滑，叠加投机需求持续低迷，建材库存持续累积，市场整体观望情绪浓厚，交投氛围趋于谨慎。预计下周（1月23-30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3150-3200元/吨。

3.1.1、螺纹图表

地区	三级螺纹	1月22日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3160	0	0.00
华北	北京	3110	-30	-0.96
	唐山	3090	-20	-0.64
华东	上海	3170	-40	-1.25
华南	广州	3440	-60	-1.71
华中	武汉	3260	-40	-1.21
西北	西安	3110	-10	-0.32



区域	轧线开工率 (%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	62.31	0.5	60.29	-0.95
西北	66.67	0	50	0
华北	52.83	0	56.07	-0.94
东北	68.42	0	57.14	0
华东	70.69	1.72	69.39	-2.04
建材总开工率	61.52			-0.24

价格：本周建材市场主流价格震荡偏弱调整

供应：本周（1月16-23日）全国重点联合型建材企业轧线开工率61.52%，周比降0.24%；螺纹62.31%，周比增0.5%；线盘60.29%，周比降0.95%。

本周钢材市场行情走弱，螺废价差逐步收窄，电弧炉钢厂利润空间进一步压缩，导致钢厂生产积极性整体不高，产能利用率出现小幅下滑。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57.94%，较上周微降0.05个百分点。随着春节假期临近，终端需求呈现季节性收缩，部分地区市场已进入半休市状态，市场成交持续减弱。

库存：本周螺纹社库继续增加，线材库存减少。螺纹钢库存303.12万吨，较上周增7.71万吨；线材库存49.45万吨，较上周降0.69万吨。

3.2、钢材单品种下周分析-热卷

供应方面

钢企检修计划减少，生产积极性一般，热卷产量预计保持平稳。

需求方面

制造业需求保持平稳，终端阶段性补库，整体需求保持一定韧性。

库存方面

热卷总库存继续小幅变动，社库或累积，厂库或下降。

综合判断

综合来看，下周热卷产量预计保持平稳；制造业需求保持一定韧性；库存小幅升降；成本端焦炭偏强，矿价调整，成本存一定支撑；另外政策层面持续释放稳增长信号，以及市场对节后复工及基建发力存乐观预期，对市场价格形成托底。预计下周（1月23日-30日）热卷市场或震荡调整运行，其中上海市场价格3250-3310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	3170	-20	-0.63
	上海	本钢	3280	-10	-0.30
	乐从	柳钢	3280	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	281.14	285.8	-4.66
冷卷	万吨	121.15	121.32	-0.17

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	777200	-2000
华北	94.74	0	368200	2000
东北	100	0	81500	-4000
华东	100	0	183500	0
唐山	94.44	5.55	195500	10000

本周热卷市场主流价格震荡调整。

供应：本周（1月16日-23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，日产量周比小降。

库存：本周（1月16日-23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

下周唐山地区高炉开工或仍维持高位，随着长流程轧线复产，钢坯投放量或小幅减少，整体钢坯供应或维持一般水平。

需求方面

周内下游调坯轧钢企业轧线检修及复产并存，总体轧线开工小幅提升，钢坯需求微幅增加，但受天气寒冷影响，下游采购缩量明显，市场观望情绪较浓。

库存方面

淡季特征明显，下游按需采购为主，钢坯库存或继续小幅积累，整体库存仍处于偏高水平。

综合判断

整体来看，当前钢坯供需格局呈现供大于求阶段，但淡季效应明显，叠加原燃料价格偏弱调整，成本端支撑力度减弱；宏观政策面缺乏明确指引，市场交投情绪偏谨慎。预计下期（1月23-30日）钢坯价格或将震荡偏弱调整运行，唐山地区出厂价或2900-2980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	2940	-40	-1.34
普方坯	唐山	出厂价	2940	-40	-1.34
	山西		2940	-20	-0.68
	邯郸	市场价	3030	-20	-0.66
普方坯	江阴		3030	-40	-1.30

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3210	-20	-0.62
槽钢	3210	-20	-0.62
工字钢	3230	-20	-0.62

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	2954-3035	(-55) -26	-30
当期值	2949-3000	- (9-60)	0
周涨跌值	- (5-35)	46- (-86)	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	7.14	44.12	0.00	2.83	4.41
当期值	0.00	50.00	0.00	2.86	3.88
周涨跌值	-7.14	5.88	0.00	0.03	-0.53

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	159.71	155.34	4.10
当期值	166.84	162.54	4.13
周涨跌值	7.13	7.20	0.03

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	170.10	86.60	37.25	18.75
当期值	168.95	84.35	34.40	21.10
周涨跌值	-1.15	-2.25	-2.85	2.35

本周钢坯市场价格震荡偏弱调整运行。

供需：本周（1月15日-1月22日）唐山及周边地区钢坯投放小幅减少；随着调坯轧线陆续复产，钢坯需求量小幅增加。

库存：本周全国和唐山地区仓储库存均增加；轧钢厂部分复产，唐山地区型钢厂内钢坯库存增加，成品库存减少。

成本：本周钢坯成本微调，价格偏弱，钢企亏损加重；型钢亏损有所修复。

3.4、钢材单品种下周分析-带钢

供应方面

本周带钢开工率虽有小幅回升，但整体仍处于偏低水平。受多地启动重污染天气二级预警响应影响，下周带钢产量难以有效释放，供应端继续呈现收缩态势，对价格形成一定底部支撑。

需求方面

本周下游镀锌带钢企业接单量环比小幅下降，终端需求持续转弱，下游采购策略以谨慎按需为主，主动备库意愿不强。随着春节临近，部分加工企业将陆续安排放假，下周带钢需求将进一步收缩。

库存方面

本周带钢社会库存继续上升，目前库存水平已处于相对高位。下周在供应端小幅松动、需求延续弱势的背景下，库存仍将保持累库趋势，去库压力持续对市场心态及价格形成抑制。

综合判断

综合来看，当前带钢市场供需双弱特征明显，基本面整体偏空。但成本端焦炭价格走强预期渐起，叠加宏观政策面向好对市场情绪形成托底。预计下周（1月23日-1月30日）带钢价格或震荡小幅调整。其中唐山带钢出厂价格3050-3110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)	3080	-30	-0.96
无锡带钢 (市场价)	3190	-20	-0.62
乐从带钢 (市场价)	3280	-10	-0.30
唐山直缝管4寸*3.75	3330	-40	-1.19
天津直缝管4寸*3.75	3430	-20	-0.58

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	29.2	-0.30	-1.02
镀锌带原料库存 (万吨)	27.1	-0.30	-1.09

带钢开工率	当期值%	周环比%
全国	44	1.00
全国调坯	14.81	-3.71
河北	45.28	1.88
河北调坯	6.67	-6.66
唐山	43.59	2.56
唐山调坯	0	-7.14

本周 (1月16日-1月22日) 管带价格震荡偏弱。

本周 (1月16日-1月22日) 全国带钢产线开工率上升。

本周 (1月16日-1月22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86.18万吨，周比增5.59万吨；其中唐山64.61万吨，周比增6.59万吨。管企成品库存59.81万吨，较上周增0.2万吨。

4.1、原燃料单品种分析：铁矿石

供应方面

最新一期海外铁矿石发运量环比延续下滑趋势，其中澳洲、巴西发运量维持降势，主流矿山发运量均不同程度减少，非主流国家发运延续增势；近端到港量环比下降。

需求方面

近期受到安全检查等因素高炉复产有所受阻，铁水产量基本持稳，对铁矿石采购积极性降低；下周钢厂节前补库需求或集中释放，且铁水产量高于去年同期水平，铁矿石需求存支撑。

库存方面

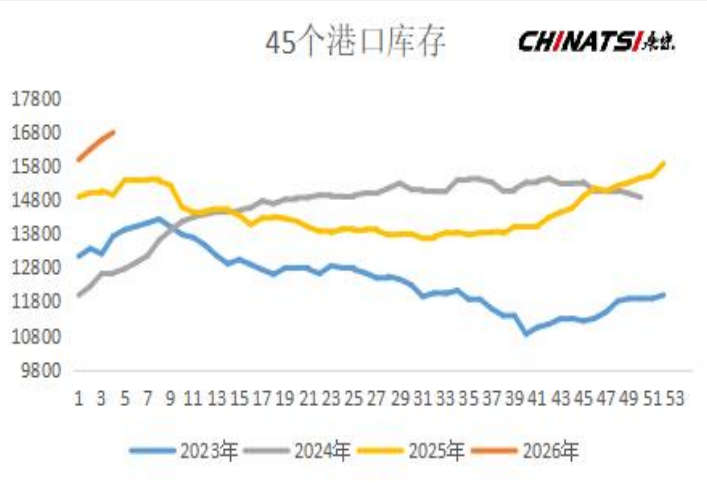
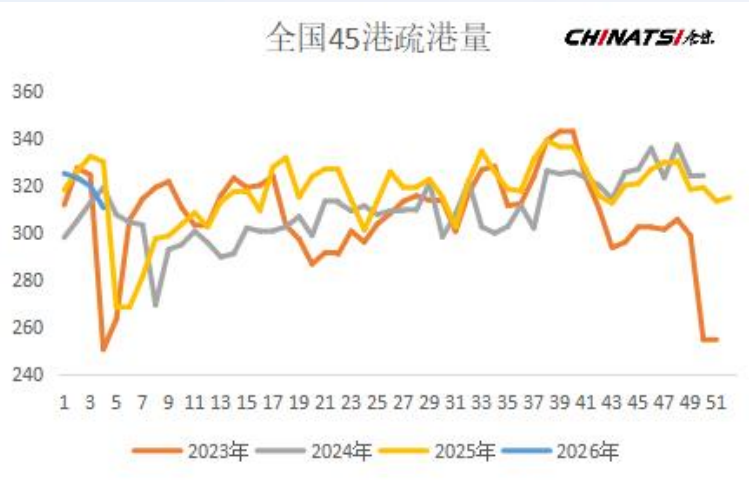
本周日均疏港量下降，全国港口库存继续累库，钢厂逢低少量补库，库存环比略有增加。下周钢厂补库操作或增多，钢厂库存或继续增加，但随西芒杜铁矿石到港，港口库存压力增大。

综合判断

下周澳巴发运量或下降，到港量或增加，港口库存或继续累积。发运到港虽有季节性回落，但绝对水平仍在高位，叠加港口库存持续累积及西芒杜新资源到港，供给宽松格局未改；但矿价前期下跌已释放部分悲观情绪，且钢厂开启春节前集中补库，采购力度加大，刚需支撑下矿价底部存有支撑。预计下周（1月23-30日）进口矿价格或震荡调整运行，其中唐山港60.8%PB粉价格790-820元/吨。

4.1.1、铁矿石图表

进口矿	单位	当期值	涨跌值
日照港60.8%PB粉	元/吨	792	-25
日照港超特粉	元/吨	672	-22
连云港60.8%PB粉	元/吨	792	-26
唐山港60.8%PB粉	元/吨	803	-17
唐山66酸粉	元/吨	990	0
普氏指数61%	美元/干吨	103.45	-3.25
块矿溢价	美元/干吨度	0.0450	0
球团溢价	美元/干吨	18.30	0.5
内外矿吨度价差	元/吨	0.28	0.26



	铁矿石发运量 (1.12-1.18) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	647	1659.5	2306.5	1469.2
本期值	480.1	1440.1	1920.2	1442.9
周涨跌值	-166.9	-219.4	-386.3	-26.3

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	3266.84	26.69	0.82
	华北	1078.79	4.99	0.46
	华东	1225.10	27.8	2.32
	河北	788.65	-0.25	-0.03
	唐山	568.31	-5.5	-0.96

本周（1月16-23日）进口矿现货价格弱势下行，贸易商报价积极性一般，多随行就市，钢厂采购以按需补库为主，整体市场交易氛围平淡。中品PB粉与低品超特粉价差扩大。华北与华东港口PB粉价差扩大。块矿溢价稳、球团溢价涨。内外矿吨度价差扩大。

1月12日-1月18日，澳洲、巴西发货总量环比继续回落，北方六港到港量环比减少。

本周45港平均日均疏港量为310.73万吨，较上周减少9.16万。

本周进口矿港口库存环比继续增加。全国45港铁矿石库存16766.53万吨，较上期增211.43万吨。钢厂补库补库态度偏弱，厂内库存小增。

4.2、原燃料单品种下周分析-焦炭

供应方面

部分区域焦企因原料煤成本上升，亏损幅度扩大，部分亏损焦企有小幅减产操作，焦炭现货供应或持续收紧；多数矿山维持常规生产，炼焦煤供应或逐步宽松，叠加炼焦煤线上竞拍情绪回落，或削弱焦炭成本支撑。

需求方面

近期钢厂冬储补库需求逐步释放，部分低库存企业或有加量采购操作；虽部分地区有临时性环保限产，但对钢企实际生产影响有限，铁水产量相对稳定，原燃料采购需求仍存底部支撑。

库存方面

当前焦企开工小降，焦炭日产量有所减量，叠加下游采购较为积极，厂内现货库存压力或持续降低；临近春节，部分低库存钢企或有集中补库操作，焦炭厂库或持续小幅增加。

综合判断

当前焦炭市场处于供需博弈的震荡调整期，焦企库存压力虽缓，但整体水平仍压制价格；终端进入季节性淡季，钢材总需求下滑，但铁水产量维持相对稳定，焦炭刚需存有支撑；环保政策要求及"反内卷"控产措施的落地，或扰动钢材供应，进而影响双焦采购需求。预计下周（1月23-30日）焦炭价格或维持震荡偏强态势，但上涨空间有限。

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

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	243.04	2.27	0.94
	华北	90.47	2.47	2.81
	华东	99.46	0.00	0.00
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	67.09	1.97	3.03
	唐山	42.93	0.69	1.63

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	77.00	2	2.67
青岛港	77.00	5	6.94
日照港	42.00	1	2.44
连云港	0.06	-0.01	-14.29
合计	196.06	7.99	4.25

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	83.20	0.03
华北	78.16	-1.25
西北	80.13	-0.27
河北	82.27	-3.88

价格：本周（1月16-22日）焦炭市场报价持稳，河北地区个别焦企发函提涨50/55元/吨，钢企暂未回应。

供应：本周多地区焦企开工小幅下行，山东个别地区因临时性环保限产解除，焦炉开工回升，市场整体开工率较上周微幅波动。

库存：本周多数地区钢企陆续执行冬储补库计划，厂内库存较上周小幅增加；港口焦炭现货报价稳中小降，内贸成交情况好转，港口现货库存小幅上升。

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：徐向南

报告编辑：唐宋研究团队

**联系客服：400-6565-958
15133990817**