

第40周 2025-10-24

市场复杂运行 价格支撑仍在

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	震荡偏强，逢低多为主。上方看3120、3180。
套利	建议：做大螺纹盘面利润，当前螺纹盘面利润创年内新低，估值偏低。可尝试做大螺纹盘面利润。
期权	钢材波动率较小，钢材卖权和累购不合适，可以逢低去布局买看涨 焦煤波动率较高，可以布局卖看跌或者累购

1.1 下周（10月24日-10月31日）钢材市场预测：钢价震荡偏强调整

CHINATS/唐宗

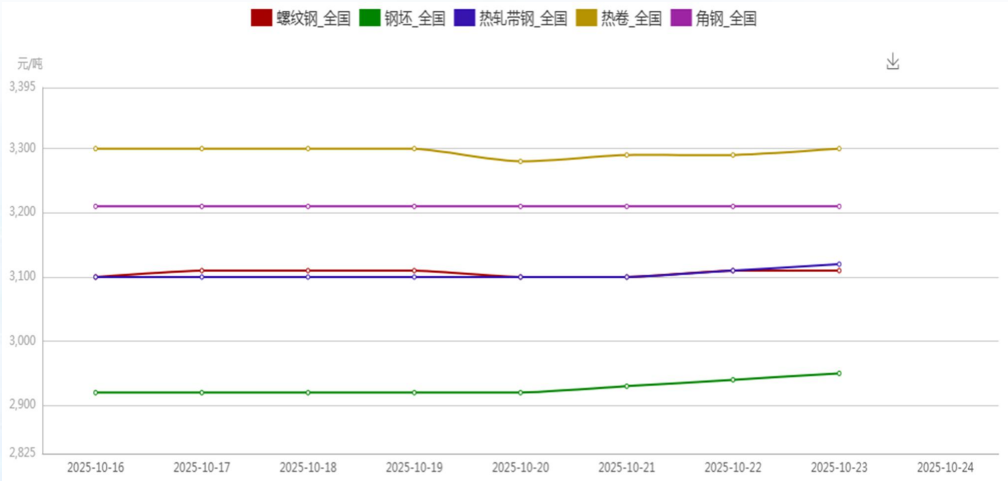
分类	要素	下周分析	评级
估值	价格估值	目前钢材市场现货价格中性	中性
	基差	当前螺纹基差为32，基差处于中性位置	
宏观	国外	据CME“美联储观察”，美联储10月降息25个基点的概率为99%，降息50个基点的概率为1%。2025年10月20日，美国总统特朗普在与澳大利亚总理阿尔巴尼斯的会晤中表示，如果11月1日前未能与中国达成贸易协议，美国将对自华进口商品在现有55%关税基础上额外加征100%关税，使总税率攀升至155%。他还表示，有信心在与中方会晤后达成一项“公平的贸易协议”，并重申了2026年初访华的计划。尽管特朗普提出了强硬措施，但中美双方仍有意愿回到谈判桌。11月1日的关税威胁更多是一种谈判手段，双方最终达成协议的可能性依然存在。	中性
	国内	尽管市场对宏观政策有预期，如二十届四中全会等重要会议可能带来的利好，但政策的具体落地效果和时间仍存在不确定性，影响市场信心和钢材需求的实际释放程度。10月pmi有望回到50%以上。	中性
基本面	供应展望	多品种钢材出现亏损，部分钢企存在检修计划，另外唐山等区域执行环保限产，钢企高炉开工将有所下降。与此同时，独立电炉利润亏损，螺纹钢产量维持低位，企业面临较大成本压力。总体上供应小幅减量。	中性偏空
	需求展望	仍处于传统需求旺季，随着天气转凉，施工条件好转，下游工地加快施工节奏，对建筑钢材的采购量环比继续小幅增加，终端拿货积极性有所增强。板材需求总体稳定增长，汽车行业和家电行业提供支撑。综合来看，总体需求有望继续释放。	中性偏多
	库存预期	综合来看，预计下周钢材供应减量、需求继续释放，钢材库存继续下降为主。	中性偏多
	成本利润	近期焦煤市场表现坚挺，价格维持高位，焦炭市场迎来二轮提涨对钢材价格形成一定支撑。	中性偏多
技术	唐宋算法	趋势震荡	中性
	期货技术面	短线震荡偏弱	
总结	国际上，美联储10月降息预期强烈，但中美贸易关系存在不确定性，特朗普的关税威胁与谈判意愿并存，增加了市场不确定性，同时也带来改善希望；国内方面，市场对宏观政策预期较强，如二十届四中全会等重要会议可能带来的利好，但政策落地效果和时间的不确定性，影响了市场信心和钢材需求的实际释放程度。在此背景下，10月官方制造业PMI有望回升到50%以上，表明制造业整体景气度有所改善。综合来看，预计下周钢材供应减量，需求继续释放，钢材库存继续下降。在成本端的支撑以及需求旺季的带动下，钢材价格有望保持相对稳定或小幅上涨，但由于市场对宏观政策落地效果的不确定性以及中美贸易关系的担忧，钢材价格的上涨空间可能较为有限，市场整体将呈现震荡偏强的走势。		

1.2 黑色品种 ●主要观点 (10月24日-10月31日)

品种	主要观点
钢坯	整体来看，原燃料价格高位运行，钢坯成本支撑仍存；叠加低价补库与“买涨”情绪升温，成交活跃度提升，市场有望小幅放量，底部支撑同步强化。预计下期（10月24-31日）钢坯价格或将呈现震荡坚挺走势。唐山地区出厂价或2930-3000元/吨。
带钢	合来看，当前带钢市场供需关系边际改善，成本支撑增强，宏观预期略有回暖，市场情绪趋于稳定。预计下周（10月24-31日）带钢价格或震荡偏强运行。其中唐山带钢出厂价格3100-3170元/吨。
螺纹钢	当前市场需求稳步提升，成本端亦形成一定支撑，市场活跃度有所增强。不过，宏观政策实际落地效果尚存不确定性，叠加中美贸易关系带来的持续担忧，市场情绪仍趋于谨慎。预计下周（10月24-31日）建筑钢材价格或震荡偏强调整，其中上海地区螺纹钢价格3080-3160元/吨。
热卷	综合来看，下周热卷产量将保持稳定，需求保持一定韧性，社会库存小幅升降，整体供需矛盾有所缓和。消息层面，下周初中美贸易谈判，加重市场观望情绪，中后期美联储降息、国内PMI数据公布，将对市场起到提振作用，市场情绪或有好转。预计下周（10月24-31日）热卷市场或震荡偏强运行，其中上海市场价格3280-3360元/吨。
进口矿	下周澳巴发运量或回落，到港量或下降，疏港量或减少，港口库存或小幅增加。当前进口矿市场呈现“供应宽松、需求高位略降、库存分化”的格局，短期矿价缺乏趋势性驱动，后续关注中美谈判进展和美联储降息情况，若释放积极信号市场情绪将有所改善，预计下周（10月24-31日）进口矿价格或震荡稍强运行，其中唐山港PB粉价格780-820元/吨。
焦炭	受蒙古政局及蒙煤减产、通关车数骤降影响，进口煤价格不断攀升；国内煤矿安监加严，停、减产煤矿逐步增多，焦炭生产成本显著抬升，焦企对焦价第二轮上涨诉求强烈；下游钢企虽有亏损，但整体开工相对稳定，铁水产量仍处偏高位，焦炭刚需仍存支撑；在焦煤供应扰动、铁水高位焦企主动限产的三重作用下，预计下周（10月24-31日）焦炭市场或偏强运行，焦炭价格第二轮涨价或落地。

2.1 估值 ● 价格：钢材市场整体呈现震荡调整的态势

分类	品种	10月23日	10月16日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	2950	2920	30	1.03%
	中宽带	3120	3100	20	0.65%
	型钢	3210	3210	0	0.00%
	螺纹钢	3110	3100	10	0.32%
	热卷	3290	3300	-10	-0.30%
	直缝管	3440	3440	0	0.00%
原料	进口矿	792	782	10	1.28%
	焦炭	1430	1430	0	0.00%



本周唐宋价格走势

本周（10月17日—10月24日），钢材市场在多空消息交织下，整体呈现震荡调整运行。

利空消息

1、20日公布的三季度经济数据显示，我国前三季度GDP同比增长5.2%，其中三季度增长4.8%。这一增速虽显示出一定的经济韧性，但房地产投资、固定资产投资、消费数据的继续下滑，反映出经济复苏的基础尚不牢固，经济增长的内生动力仍需进一步增强。这使得市场对钢材的需求预期有所减弱，对钢材价格形成一定压力。

利多消息

1、国际贸易关系改善：美国总统特朗普表示，他将于明年初访问中国。与此同时，印度与美国接近达成贸易协议，关税从50%降至15%。这一系列消息部分解除了市场对贸易的担忧，提升了市场信心，有利于钢材市场的稳定发展。

2、国际局势缓和：10月21日，法国总统府发布多名欧洲领导人关于乌克兰问题的联合声明，支持特朗普呼吁俄乌停火并以当前战线为谈判起点。国际局势的缓和有助于稳定全球经济预期，进而对大宗商品和钢材市场产生积极影响，提升了市场对钢材的中长期需求预期。

3、煤炭供应预期收紧：22日市场传言“乌海露天煤矿即日起因环保问题全部停产治理”。若该消息属实，市场预期煤炭供应可能趋紧，这将对钢材成本形成一定支撑，进而推动钢材价格上涨。

供应端：主要钢材资源供应量小幅增量。长流程高炉方面，全国高炉开工率87.67%，环比下增0.41%。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52.3%，较上周下降0.9个百分点。

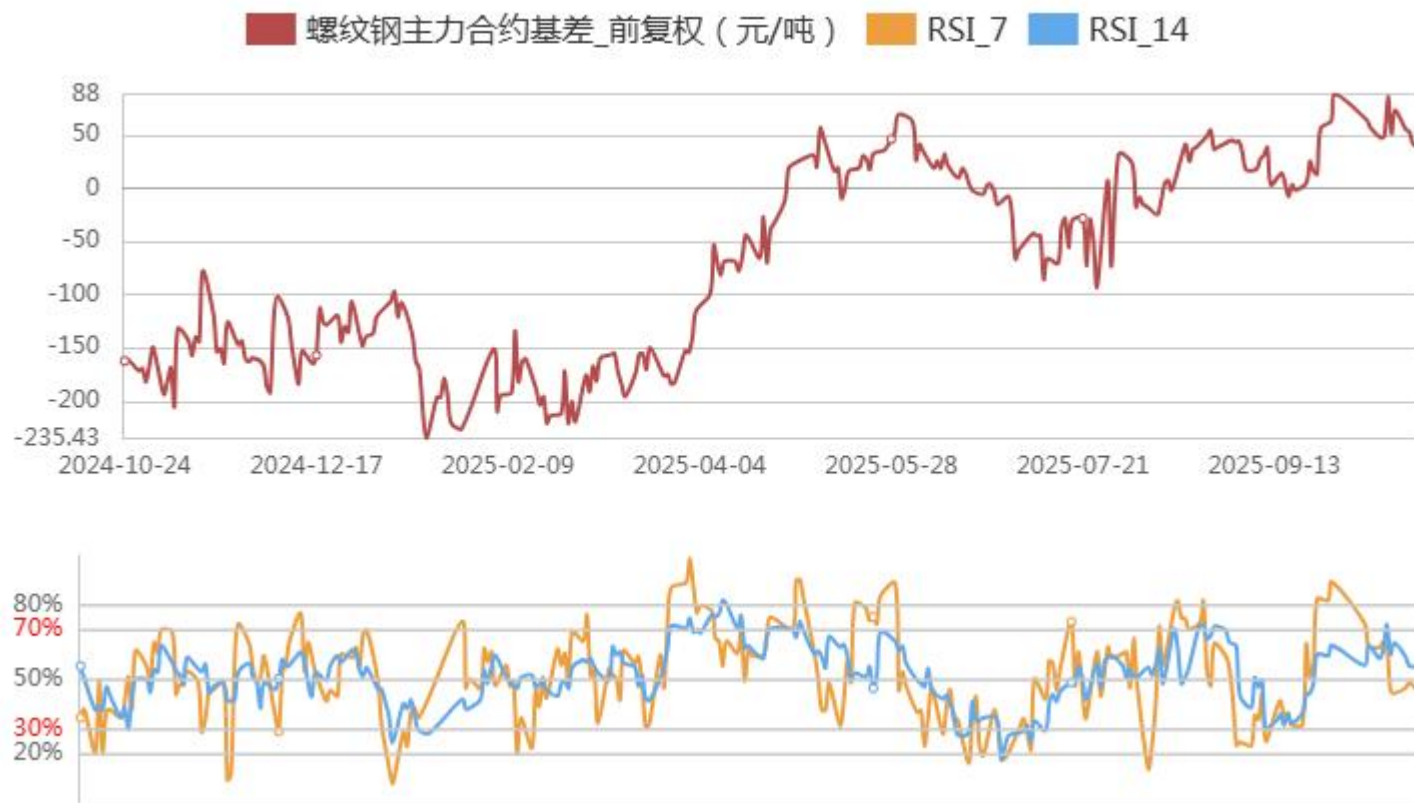
需求端：整体钢材表观需求继续回升。

库存方面：钢企和社会库存继续下降。

原材料方面：铁矿石方面，澳洲、巴西发货总量环比回升，北方六港到港量明显下降；45港平均日均疏港量小幅减少。本周进口矿港口库存继续增加。焦炭方面，焦企开工率整体较上周有所降低。本周多数钢企基本完成补库操作，采购延续刚需为主，整体库存小幅调整；港口焦炭现货报价持稳，贸易商多持观望态度，现货库存小幅增加。

2.1.1 估值 ● 价差:

当前螺纹基差为39，基差处于中性位置，期货现货震荡调整运行



2.2 下周宏观大事件：总体中性

国际

据CME“美联储观察”，美联储10月降息25个基点的概率为99%，降息50个基点的概率为1%。

2025年10月20日，美国总统特朗普在与澳大利亚总理阿尔巴尼斯的会晤中表示，如果11月1日前未能与中国达成贸易协议，美国将对自华进口商品在现有55%关税基础上额外加征100%关税，使总税率攀升至155%。他还表示，有信心在与中方会晤后达成一项“公平的贸易协议”，并重申了2026年初访华的计划。尽管特朗普提出了强硬措施，但中美双方仍有意愿回到谈判桌。11月1日的关税威胁更多是一种谈判手段，双方最终达成协议的可能性依然存在。

影响：中性

国内

尽管市场对宏观政策有预期，如二十届四中全会等重要会议可能带来的利好，但政策的具体落地效果和时间仍存在不确定性，影响市场信心和钢材需求的实际释放程度。

10月pmi有望回到50%以上。

影响：中性

2.3 基本面 ●供应展望：钢材供应有望小幅减量

分类	2025-10-23开工率	2025-10-16开工率	涨跌值
高炉	87.67%	87.26%	0.41
电炉	52.30%	53.20%	-0.9

钢厂供应变化主要源于：

多品种钢材出现亏损，部分钢企存在检修计划，钢企开工有望小幅下降。与此同时，独立电炉利润亏损，螺纹钢产量维持低位，企业面临较大成本压力。总体上供应小幅减量，继续维持高位。

品种	2025-10-23产量	2025-10-16产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	239.9	240.95	-1.05	-0.44%

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



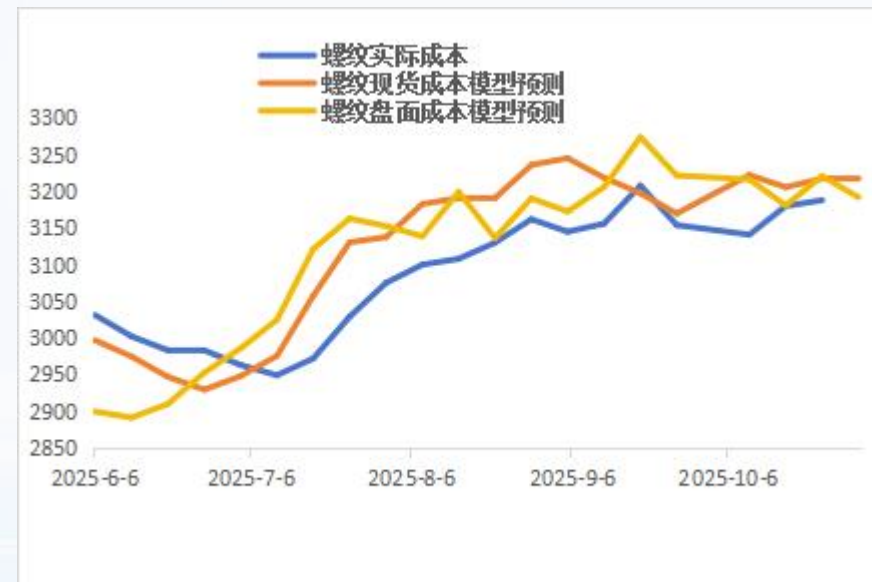
数据来源：唐宋大数据

2.4、基本面 ● 钢材成本利润：多品种钢材出现亏损

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	3008	3000	8	2950	-58	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	3158	3150	8	3120	-38	
热卷	3188	3180	8	3170	-18	
螺纹	3188	3180	8	3082	-106	
窄带(调坯)	3270	3232	38	3170	-100	
型钢(调坯)	3270	3232	38	3210	-60	短流程
华东电炉谷电成本	3163	3177	-14	3110	-53	
华东电炉平电成本	3293	3307	-14	3110	-183	

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	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	780	1500		3218	770	1700	3192



近期焦煤市场表现坚挺，价格维持高位，焦炭市场迎来二轮提涨对钢材价格形成一定支撑。

2.5、基本面 ●需求展望：需求有望继续释放

名称	10月23日	10月16日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	892.73	875.41	17.32	1.98%

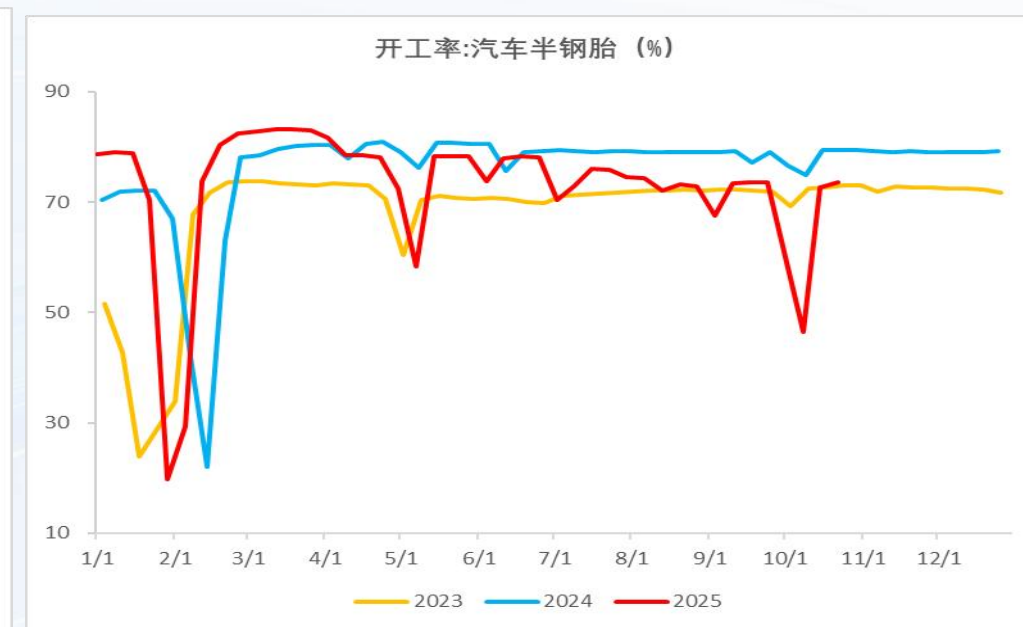
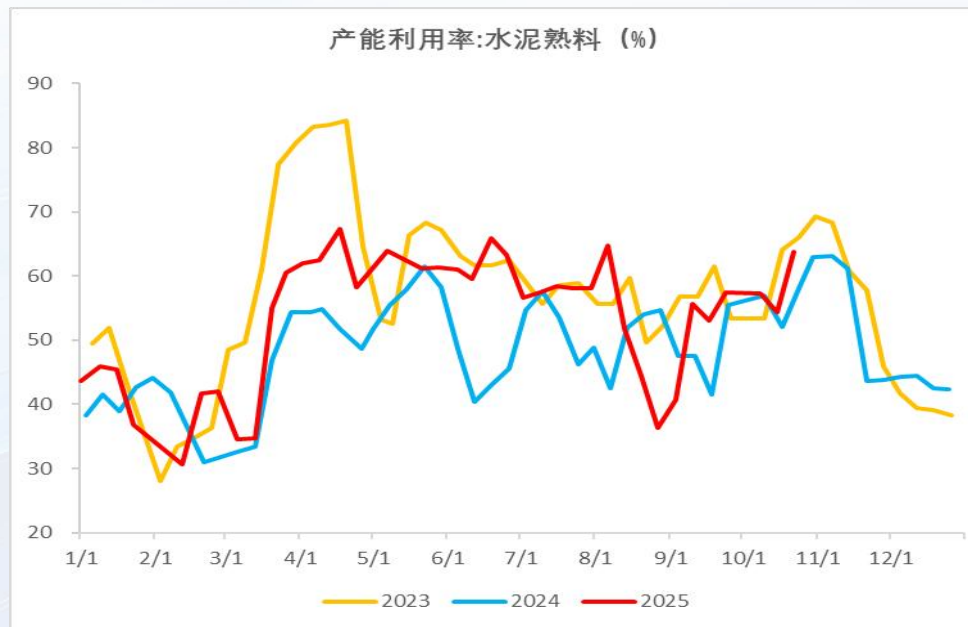
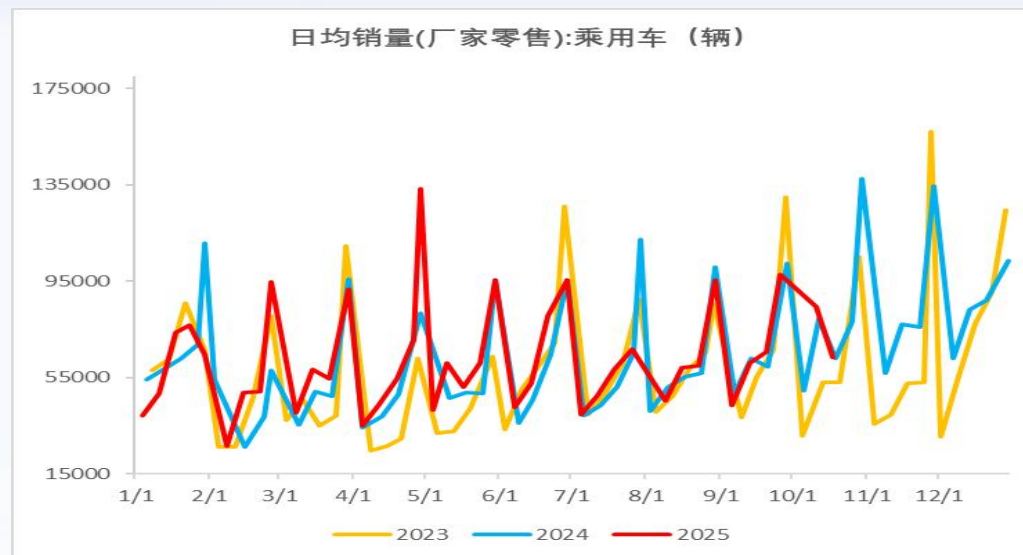
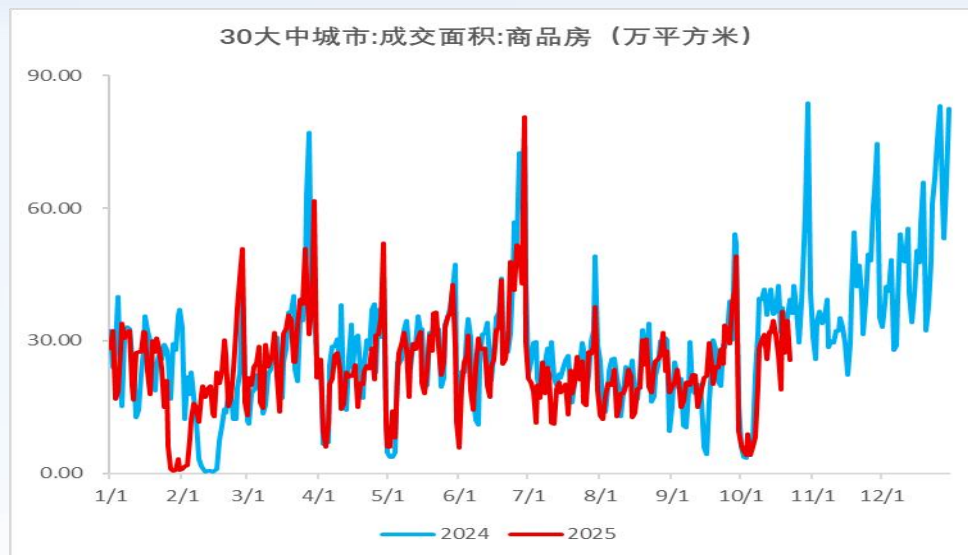
钢材需求端的变化源于：

下周（10月24日—10月31日），仍处于传统需求旺季，随着天气转凉，施工条件好转，下游工地加快施工节奏，对建筑钢材的采购量环比继续小幅增加，终端拿货积极性有所增强。板材需求总体稳定增长，汽车行业和家电行业提供支撑。综合来看，总体需求有望继续释放。

图：全国钢材表需 单位：万吨



2.5.1、基本面 ●需求展望:

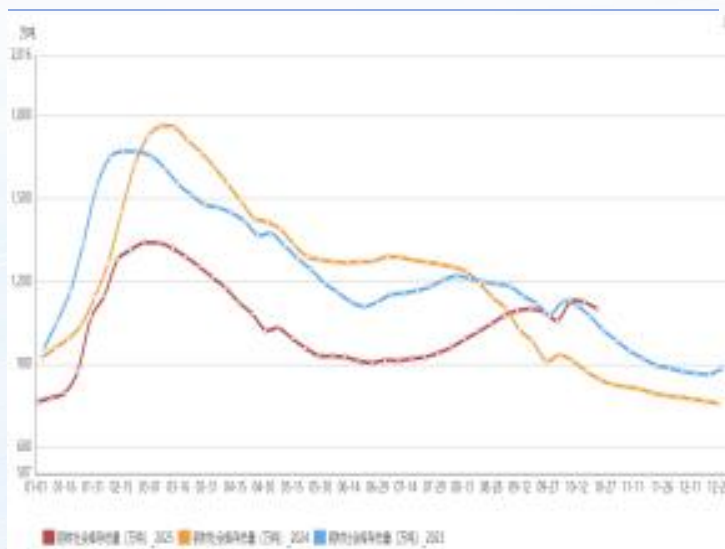


2.6、基本面 ● 钢材库存：钢材库存小幅下降

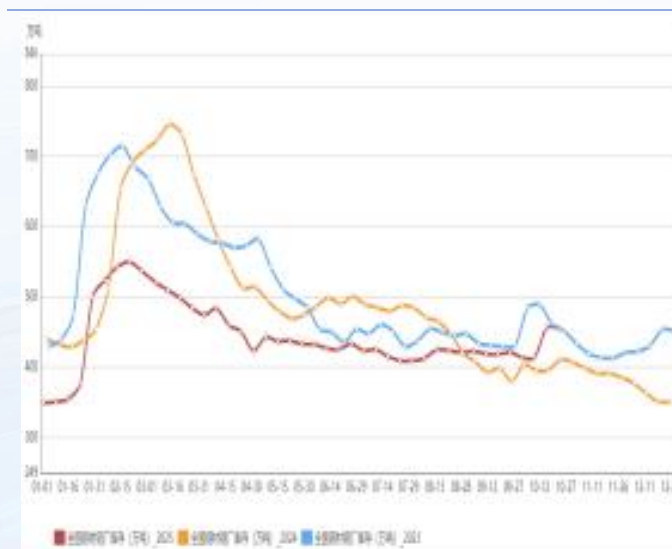
名称	10月23日	10月16日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存 (万吨)	1099.7	1125.84	-26.14	-2.32%
全国钢材钢企库存 (万吨)	455.15	456.42	-1.27	-0.28%

综合来看，预计下周钢材供应维持相对高位、需求继续释放，钢材库存继续小幅下降为主。

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

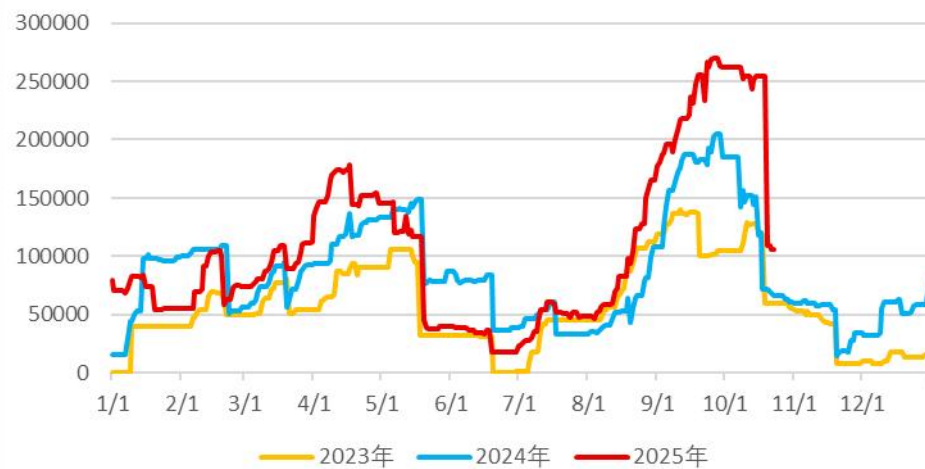




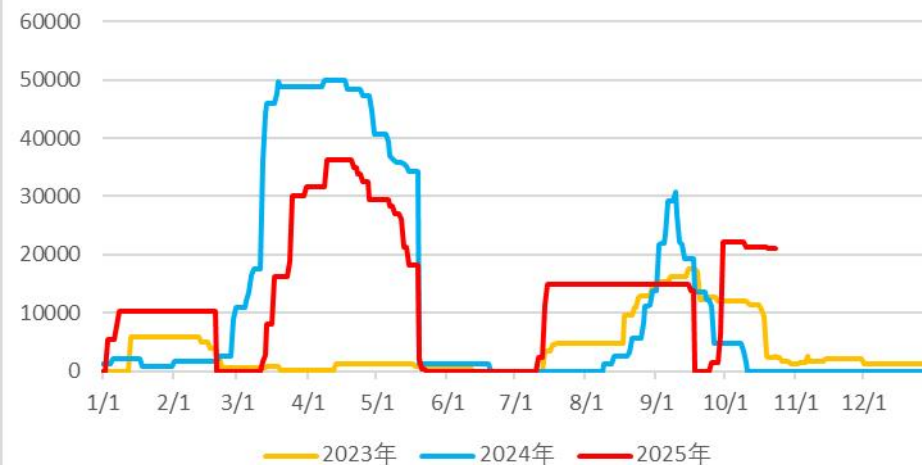
技术指标	解读
macd	日线：趋势震荡调整
	周线：趋势偏弱
均线	日线：处于20日均线以下趋势偏弱
	周线：处于20日均线以下趋势偏弱
判断	关注3040支撑，上方关注3120压力

2.7.1技术 期螺仓单:

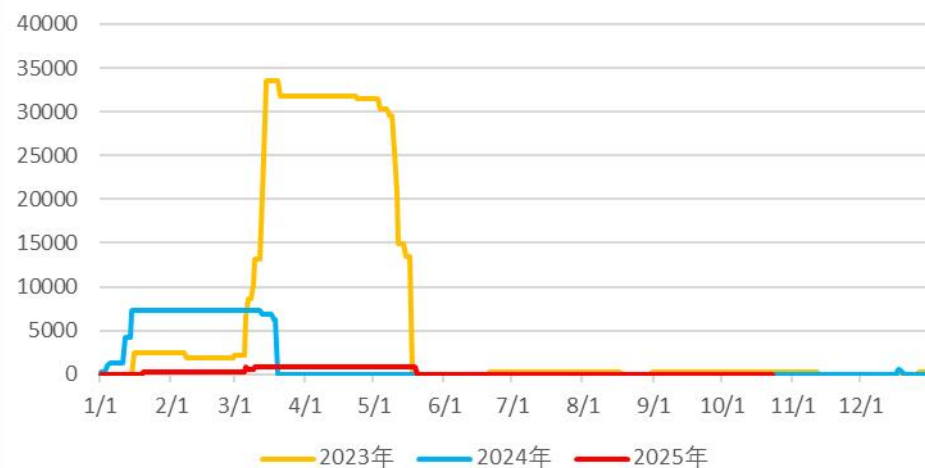
螺纹惠龙港仓单数量



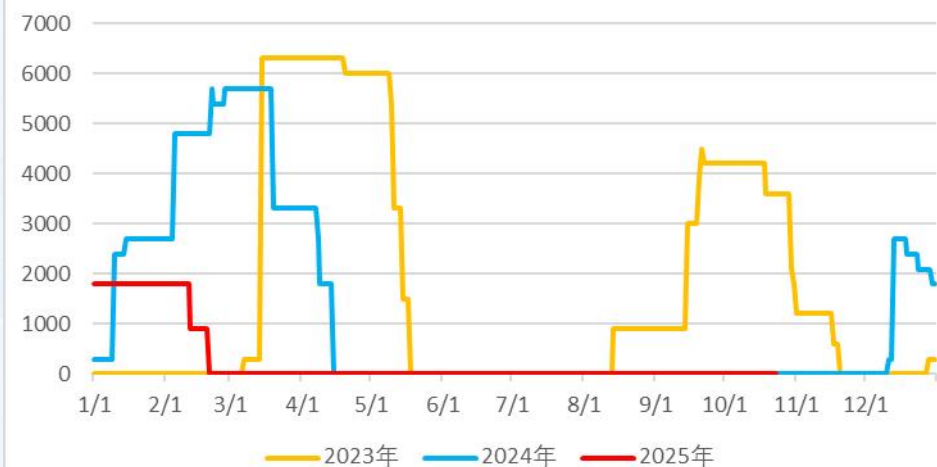
螺纹南京中储仓单数量



螺纹天津中储陆通仓单数量

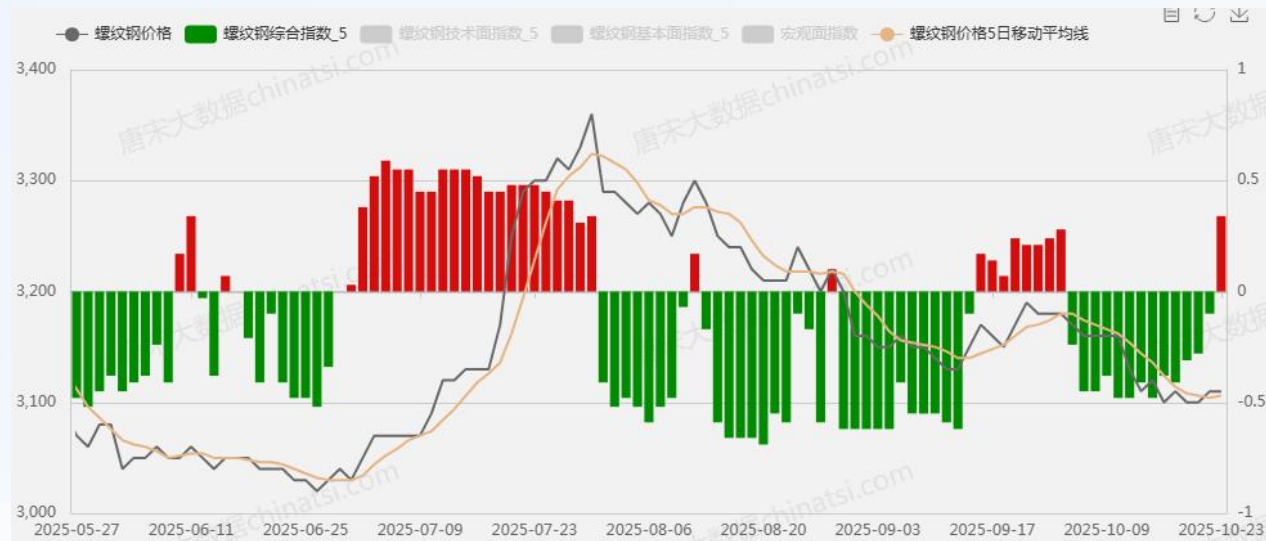


螺纹天津中储塘沽仓单数量

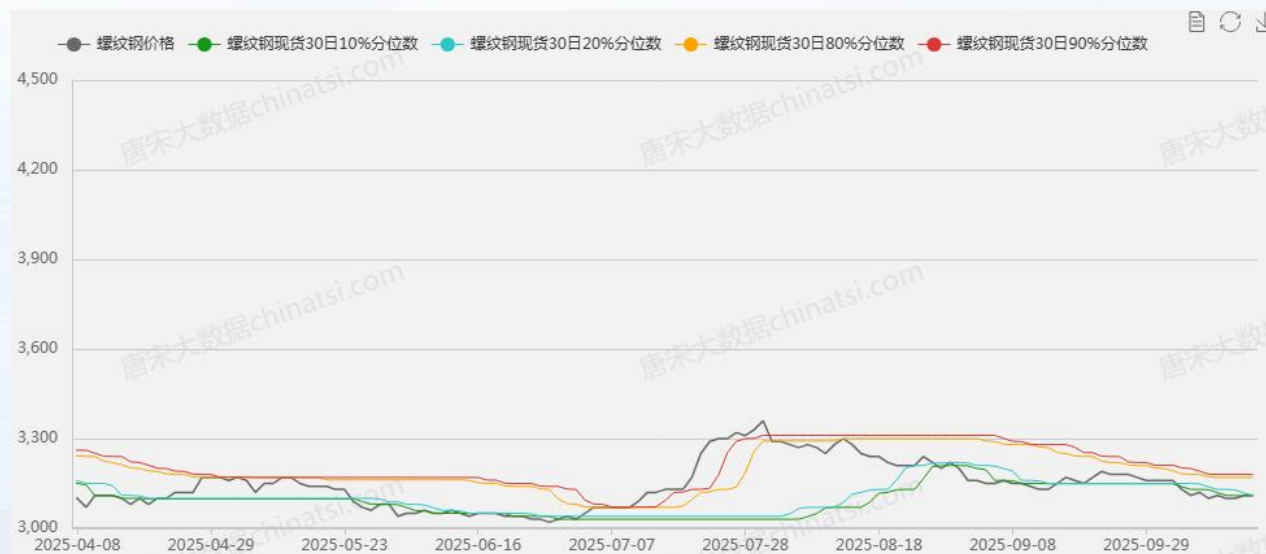


1.2 2.8 技术 ●唐宋算法—螺纹现货：关注3110压力，突破看涨

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，期螺纹短线有望现货趋势偏强



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，偏弱，关注3110压力，突破看涨3170

2.9总结：预计下周钢价震荡偏强调整为主

下周（10月24日—10月31日），仍处于传统需求旺季，随着天气转凉，施工条件好转，下游工地加快施工节奏，对建筑钢材的采购量环比继续小幅增加，终端拿货积极性有所增强。板材需求总体稳定增长，汽车行业和家电行业提供支撑。综合来看，总体需求有望继续释放。

供应端方面，多品种钢材出现亏损，部分钢企存在检修计划，另外唐山等区域执行环保限产，钢企高炉开工将有所下降。与此同时，独立电炉利润亏损，螺纹钢产量维持低位，企业面临较大成本压力。总体上供应小幅减量。

综合来看，预计下周钢材供应有所减量、需求继续释放，钢材库存继续下降为主。

成本方面：近期焦煤市场表现坚挺，价格维持高位，焦炭市场迎来二轮提涨对钢材价格形成一定支撑。

国际上，美联储10月降息预期强烈，但中美贸易关系存在不确定性，特朗普的关税威胁与谈判意愿并存，增加了市场不确定性，同时也带来改善希望；国内方面，市场对宏观政策预期较强，如二十届四中全会等重要会议可能带来的利好，但政策落地效果和时间的不确定性，影响了市场信心和钢材需求的实际释放程度。在此背景下，10月官方制造业PMI有望回升到50%以上，表明制造业整体景气度有所改善。综合来看，预计下周钢材供应减量，需求继续释放，钢材库存或下降明显。在成本端的支撑以及需求旺季的带动下，钢材价格有望保持相对稳定或小幅上涨，但由于市场对宏观政策落地效果的不确定性以及中美贸易关系的担忧，钢材价格的上涨空间可能较为有限，市场整体将呈现震荡偏强的走势。

期螺上方关注3120压力，突破看3180，下方关注3040附近支撑。

下周关注：中美贸易谈判情况，宏观数据情况，下游需求变化情况。

3.1、钢材单品种下周分析-螺纹

供应方面

目前长短流程利润均处于亏损状态，钢企增产意愿不强，建材供应或有小幅调整。

需求方面

随天气转凉，南北方需求出现季节性分化：南方步入传统施工旺季，北方则进入寒冬前的“赶工期”阶段，整体刚需有小幅提升，建筑钢材需求呈现季节性回暖。

库存方面

建材供应端维持小幅调整，需求或有增量，供需基本面逐步缓和，建材库存或将继续下降。

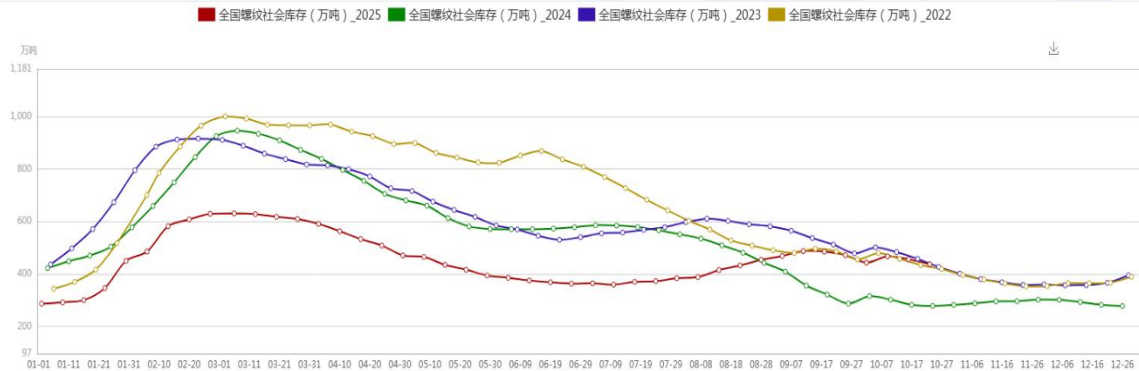
综合判断

当前市场需求稳步提升，成本端亦形成一定支撑，市场活跃度有所增强。不过，宏观政策实际落地效果尚存不确定性，叠加中美贸易关系带来的持续担忧，市场情绪仍趋于谨慎。预计下周（10月24-31日）建筑钢材价格或震荡偏强调整，其中上海地区螺纹钢价格3080-3160元/吨。

3.1.1、螺纹图表

地区	三级螺纹	10月24日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3090	10	0.32
华北	北京	3040	-20	-0.65
	唐山	3090	-10	-0.32
华东	上海	3110	0	0.00
华南	广州	3280	40	1.23
华中	武汉	3140	10	0.32
西北	西安	2980	10	0.34

区域	轧线开工率 (%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	63.32	0	61.24	0.47
西北	61.11	-5.56	50	0
华北	54.72	0	56.07	0
东北	73.68	5.26	64.29	0
华东	70.69	0	71.43	0
建材总开工率	62.5			0.25



价格：本周建材市场主流价格先跌后涨震荡调整，

供应：本周（10月17-23日）全国重点联合型建材企业轧线开工率62.5%，周比增0.25%；螺纹63.32%，周比持平；线盘61.24%，周比增0.47%。

本周钢材价格震荡趋弱，废钢价格表现坚挺，螺废价差继续收窄，电弧炉钢厂亏损加剧。市场需求疲软，钢厂利润不佳，电弧炉钢厂订单量减少，钢厂生产积极性明显受挫，部分钢厂选择减少或者停产来应对现状。数据显示，全国90家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为52.3%，较上周下降0.91个百分点。

库存：本周建材社库继续下降。螺纹钢库存437.48万吨，较上周降18.92万吨；线材库存73.86万吨，较上周降1.8万吨。

3.2、钢材单品种下周分析-热卷

供应方面

钢企热卷品种小幅亏损，钢厂无提产动力，多维持正常生产，预计下周热卷产量保持稳定。

需求方面

制造业需求保持一定韧性；投机性需求一般；热卷整体需求保持平稳。

库存方面

热卷总库存将小幅升降，厂库小升，社会库存小幅下降。

综合判断

综合来看，下周热卷产量将保持稳定，需求保持一定韧性，社会库存小幅升降，整体供需矛盾有所缓和。消息层面，下周初中美贸易谈判，加重市场观望情绪，中后期美联储降息、国内PMI数据公布，将对市场起到提振作用，市场情绪或有好转。预计下周（10月24-31日）热卷市场或震荡偏强运行，其中上海市场价格3280-3360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	3200	10	0.31
	上海	本钢	3300	0	0.00
	乐从	柳钢	3270	30	0.93

板材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	337.57	341.34	-3.77
冷卷	万吨	139	142	-3

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	97.73	0	789200	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调整。

供应：本周（10月17-23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（10月17-23日）热卷库存、冷卷库存均小幅下降。

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，个别高炉复产，钢坯投放小幅增量。整体钢坯供应或维持一般偏高水平。

需求方面

近期，随着部分轧钢厂陆续复产，钢坯需求随之回升，需求端出现边际修复迹象。

库存方面

轧钢厂内钢坯库存偏低，随轧钢厂复产，钢坯库存或有小幅消化。

综合判断

整体来看，原燃料价格高位运行，钢坯成本支撑仍存；叠加低价补库与“买涨”情绪升温，成交活跃度提升，市场有望小幅放量，底部支撑同步强化。预计下期（10月24-31日）钢坯价格或将呈现震荡坚挺走势。唐山地区出厂价或2930-3000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	2960	30	1.02
普方坯	唐山	出厂价	2960	30	1.02
	山西		2910	10	0.34
普方坯	邯郸	市场价	2970	30	1.02
	江阴		2990	20	0.67

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3210	10	0.31
槽钢	3210	10	0.31
工字钢	3240	10	0.31

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	2954-3045	- (34-125)	-30
当期值	2967-3049	- (7-89)	-50
周涨跌值	13-4	27-36	-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	7.14	11.76	0.00	1.20	3.59
当期值	7.14	35.29	0.00	2.03	3.99
周涨跌值	0.00	23.53	0.00	0.83	0.40

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	147.05	133.99	12.80
当期值	146.69	132.58	13.93
周涨跌值	-0.36	-1.41	1.13

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	170.02	91.20	45.70	21.70
当期值	177.45	98.05	50.40	25.50
周涨跌值	7.43	6.85	4.70	3.80

本周钢坯市场价格震荡坚挺运行。

供需：本周（10月17-23日）唐山及周边地区钢坯投放小幅增量；下游调坯轧线开工复产，钢坯需求量有所增加。

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，全国及唐山地区型钢厂内成品累库，钢坯库存增加。

成本：本周钢坯成本小涨，价格坚挺，钢企亏损有所修复；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

本周带钢开工率小幅下降，部分轧线检修导致产量缩减，整体供应维持一般偏低水平。下周个别轧线计划复产，带钢开工率将迎来小幅回升，市场供应量随之增加。

需求方面

本周下游企业接单情况略有好转，低价资源采购积极性有所提升，市场成交氛围较前期有所改善。虽然需求端未出现明显放量，但刚需采购节奏稳定，预计下周需求将延续当前水平，难有明显波动。

库存方面

本周带钢库存由增转降，虽然整体库存水平仍偏高，但去库迹象初步显现。下周在供应小幅增加、需求平稳的背景下，带钢库存仍将维持去化趋势，但降库幅度可能相对有限。

综合判断

综合来看，当前带钢市场供需关系边际改善，成本支撑增强，宏观预期略有回暖，市场情绪趋于稳定。预计下周（10月24-31日）带钢价格或震荡偏强运行。其中唐山带钢出厂价格3100-3170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)	3120	20	0.65
无锡带钢 (市场价)	3250	10	0.31
乐从带钢 (市场价)	3240	20	0.62
唐山直缝管4寸*3.75	3360	0	0.00
天津直缝管4寸*3.75	3440	0	0.00

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	29.8	0.20	0.68
镀锌带原料库存 (万吨)	28.4	0.50	1.79

带钢开工率	当期值%	周环比%
全国	47	-2.00
全国调坯	22.22	0.00
河北	39.62	-3.78
河北调坯	13.33	0.00
唐山	33.33	-5.13
唐山调坯	7.14	0.00

本周（10月17-23日）管带价格震荡小幅偏强。

本周（10月17-23日）全国带钢产线开工率下降。

本周（10月17-23日）华北地区镀锌带接单量小增、原料带钢库存增加。

本周全国重点仓储港口带钢库存88.68万吨，周比降2.74万吨；其中唐山58.82万吨，周比降2.08万吨。管企成品库存58.95万吨，较上周减少0.2万吨。

4.1、原燃料单品种分析：铁矿石

供应方面

上周澳洲、巴西等主要发运国的铁矿石发运量均出现小幅回升，仍处于近几年同期高位；到港量环比大幅下滑，近端供应有所收紧；下周铁矿石全球发运量或回落，到港量或小幅下降。

需求方面

当前铁水产量基本持稳，铁矿石需求仍处于高位，但边际走弱。钢厂利润下滑，叠加成材库存压力，导致其对原料采购趋于谨慎，主要以按需补库为主。

库存方面

目前钢厂库存小幅下降，47港港口库存继续累库，库存结构呈现“港库高、厂库低”的特征，贸易商库存占比偏高，钢厂随采随用，库存压力主要集中在港口端；预计下周疏港量或小降，港口库存环比或继续增加。

综合判断

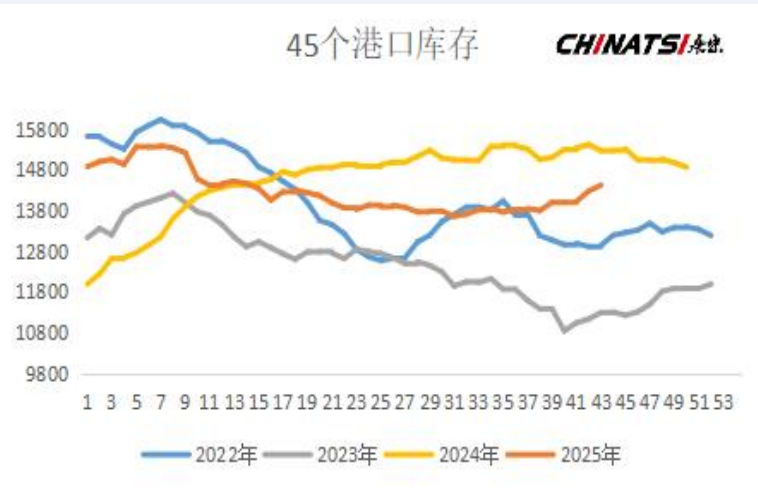
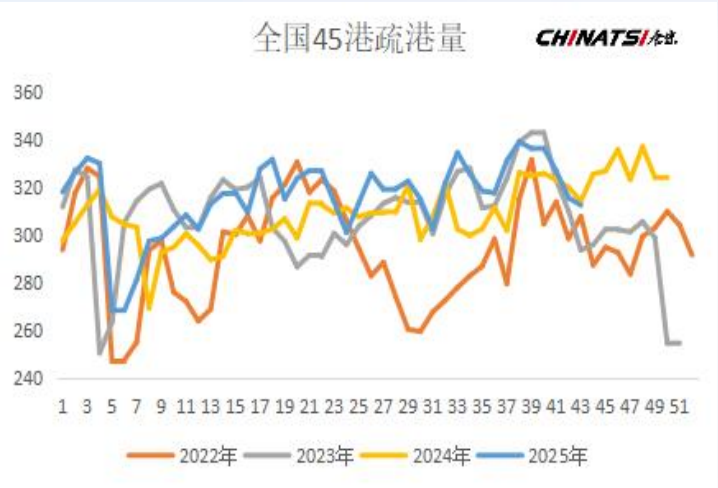
下周澳巴发运量或回落，到港量或下降，疏港量或减少，港口库存或小幅增加。当前进口矿市场呈现“供应宽松、需求高位略降、库存分化”的格局，短期矿价缺乏趋势性驱动，后续关注中美谈判进展和美联储降息情况，若释放积极信号市场情绪将有所改善，预计下周（10月24-31日）进口矿价格或震荡稍强运行，其中唐山港PB粉价格780-820元/吨。

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	783	9
日照港超特粉	元/吨	707	7
连云港PB粉	元/吨	788	8
唐山港PB粉	元/吨	797	12
唐山66酸粉	元/吨	1025	0
普氏指数62%	美元/干吨	105.65	-0.3
块矿溢价	美元/干吨度	0.1280	-0.0085
球团溢价	美元/干吨	18.75	0.5
内外矿吨度价差	元/吨	1.01	-0.16

	铁矿石发运量 (10.13-10.19) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	726.9	1664.2	2391.1	1423.5
本期值	749	1729.5	2478.5	1203.2
周涨跌值	22.1	65.3	87.4	-220.3

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	3160.02	-8.84	-0.28
	华北	1010.97	13.9	1.39
	华东	1157.81	-11.94	-1.02
	河北	764.41	6.6	0.87
	唐山	545.81	6.5	1.21



本周（10月17-23日）进口矿现货价格先降后涨，整体震荡偏强运行，贸易商报价积极性一般，适价出货为主，钢厂按需采购为主。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。块矿溢价下跌、球团溢价上涨。内外矿吨度价差收窄。

10月13日-10月19日，澳洲、巴西发货总量环比回升，北方六港到港量明显下降。

本周45港平均日均疏港量为312.65万吨，较上期减少3.07万。

本周进口矿港口库存环比继续增加。全国45港铁矿石库存14423万吨，较上期增145万吨，其中澳矿6143万吨，增62万吨，巴西矿6172万吨，增92万吨，贸易矿9557万吨，增102万吨。钢厂采购偏谨慎，厂内库存小幅下降。

4.2、原燃料单品种下周分析-焦炭

供应方面

受煤价上行影响，多数独立焦企亏损幅度扩大，开工率小幅回落，短期焦炭现货供应或有所收紧，为焦炭价格提供底部支撑。

需求方面

本周铁水日产量虽环比略有下降，但整体仍处高位，焦炭需求仍存支撑；然钢厂焦炭库存多处合理备货水平，且钢企盈利空间收窄，或抑制焦炭采购节奏。

库存方面

本周焦企出货相对顺畅，厂内库存持续走低，叠加部分焦企开工小幅回落，短期焦企厂内库存压力或降低。钢企厂内库存多处合理备货水平，多数延续“随采随用”策略，厂内库存或有小幅波动。港口焦炭现货库存同比偏高，且贸易商观望待市意愿较浓，交投氛围一般，下周港口现货库存或微幅增加。

综合判断

受蒙古政局及蒙煤减产、通关车数骤降影响，进口煤价格不断攀升；国内煤矿安监加严，停、减产煤矿逐步增多，焦炭生产成本显著抬升，焦企对焦价第二轮上涨诉求强烈；下游钢企虽有亏损，但整体开工相对稳定，铁水产量仍处偏高位，焦炭刚需仍存支撑；在焦煤供应扰动、铁水高位、焦企主动限产的三重作用下，预计下周（10月24-31日）焦炭市场或偏强运行，焦炭价格第二轮涨价或落地。

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	1390	元/吨	0	承兑出厂
山西	准一级焦	1330-1430	元/吨	0	承兑出厂
内蒙	二级焦	1340	元/吨	0	承兑到站
唐山	准一级焦	1440-1450	元/吨	0	承兑到厂
山东	准一级焦	1330-1380	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	233.46	0.91	0.39
	华北	86.57	1.49	1.75
	华东	95.51	0.00	0.00
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	64.19	0.99	1.57
	唐山	41.29	0.70	1.72

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	88.00	5	6.02
青岛港	69.00	0	0.00
日照港	43.00	0	0.00
连云港	0.09	-0.06	-40.00
合计	200.09	4.94	2.53

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	83.30	-0.39
华北	78.76	-0.83
西北	80.40	0.27
河北	81.93	-2.59

价格：本周（10月17-23日）焦炭市场价格持稳，焦钢双方处于僵持博弈状态。

供应：因部分煤价坚挺上涨，焦企生产成本上移，部分有小幅减产操作，开工率整体较上周有所降低。

库存：本周多数钢企基本完成补库操作，采购延续刚需为主，整体库存微幅调整；港口焦炭现货报价持稳，贸易商多持观望态度，现货库存微幅增加。

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**