

第41周 2025-10-31

市场复杂运行 价格高位震荡

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	高位震荡。上方看3180，下方关注3080支撑
套利	建议：尝试做大热卷盘面利润
期权	估值中性，建议观望

1.1 下周（10月31日-11月7日）钢材市场预测：钢价高位调整

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 当前螺纹基差为44，正套客户陆续进场，对于期货承压	中性
	基差		
宏观	国外	美国联邦储备委员会29日宣布，将联邦基金利率目标区间再次下调25个基点到3.75%至4.00%之间。美联储主席鲍威尔当天表示，美联储12月货币政策会议进一步降息并非板上钉钉。10月30日，中美经贸关系出现积极缓和迹象。习近平主席同特朗普总统在釜山会晤后，美方决定暂停实施9月29日公布的出口管制50%穿透性规则一年。	中性
	国内	10月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.8个百分点，制造业景气水平有所回落。	中性偏弱
基本面	供应展望	唐山限产结束，部分区域钢企亏损幅度加大，存在检修计划，预计钢材供应小幅回升，但回升幅度或有限。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。	中性偏空
	需求展望	随着天气转凉，下游施工进度加快，终端表需进一步小幅回升。然而，随着市场进入11月份，传统旺季逐步转向淡季，市场投机需求逐步转弱，市场心态趋于谨慎。商家对后市预期普遍不高，多以出货降库为主，对价格上涨的信心不足。整体来看，市场在需求端的支撑下仍有韧性，但随着季节性因素的影响，市场活跃度和价格弹性均有所下降。	中性
	库存预期	综合来看，预计下周钢材供应小幅回升、需求继续释放，钢材库存继续小幅下降为主。	中性偏多
	成本利润	近期焦煤市场供应依旧偏紧。这种供应紧张的局面在短期内难以得到根本缓解，焦炭市场迎来三轮提涨目前，原燃料市场端，尤其是双焦，将继续对钢材价格形成有力支撑。	中性偏多
技术	唐宋算法	趋势震荡偏强	中性偏多
	期货技术面	短线震荡偏强	
总结	综合来看，下周钢材市场在需求端的支撑下仍将保持一定的韧性，但随着季节性因素的影响，市场活跃度和价格弹性均有所下降。预计钢材供应将小幅回升，需求继续释放，钢材库存继续小幅下降。成本端的支撑以及宏观环境的改善将继续为钢材价格提供有力支撑，但需求转弱的预期和期货市场的压力将限制价格上涨的空间。综合来看，钢价预计将以高位震荡调整运行为主。		

1.2 黑色品种 ● 主要观点 (10月31日-11月7日)

品种	主要观点
钢坯	当前，焦炭第三轮提涨或继续抬升钢材成本，底部支撑尚可；中美元首会晤结束，12月降息预期存分歧，宏观市场托底预期降温。预计下期（10月31日至11月7日）钢坯价格或高位调整运行，唐山地区出厂价运行区间看在2960-3040元/吨。
带钢	综合来看，当前带钢市场供需两端均呈现边际改善迹象，但受制于偏高库存及淡季临近，价格上行空间有限。预计下周（10月31日-11月7日）带钢价格或震荡调整运行。其中唐山带钢出厂价格3100-3200元/吨。
螺纹钢	当随宏观利好预期基本兑现，市场谨慎情绪再起，但成本端支撑较强，叠加市场需求仍将保持一定的韧性，维持小幅回升，供需基本面继续改善。预计下周（10月31日-11月7日）建筑钢材价格或震荡调整，其中上海地区螺纹钢价格3110-3190元/吨。
热卷	综合来看，下周热卷产量有望小幅提升，需求维持平稳，库存小幅升降，基本面改善有限。随着宏观利好预期基本兑现，市场回归谨慎观望状态难以支撑价格上涨；成本端拉升，对钢材价格有所支撑。预计下周（10月31日-11月7日）热卷市场或震荡调整运行，其中上海市场价格3280-3380元/吨。
进口矿	下周澳巴发运量或维持高位，到港量或增加，疏港量或小幅波动，港口库存或继续增加。当前铁矿石市场供需矛盾虽有转弱预期，但矛盾尚不明显，钢厂在低库存策略下存在阶段性刚需补库可能。政策层面缺乏新的强刺激信号，宏观情绪对矿价支撑或有限。后续重点关注钢厂利润变化及成材端实际需求表现。预计下周（10月31日-11月7日）进口矿价格或震荡调整运行，其中唐山港PB粉价格800-830元/吨。
焦炭	宏观面持续回暖，中美元首会晤结束，24%对等关税继续暂停一年，叠加“反内卷”利好预期仍在，焦炭基本面或存向上驱动；部分煤矿受超产严查及环保、安监等因素影响，煤炭产量或进一步收紧，煤价仍存上行空间，焦企成本端支撑仍强；下游钢企盈利虽处低位，但整体开工情况尚可，短期自主减产意愿较弱，焦炭需求或存韧性；预计下周（10月31日-11月7日）焦炭市场或稳中趋强运行，焦炭价格第三轮上涨或存落地可能。

2.1 估值 价格：钢材市场整体呈现震荡偏强

分类	品种	10月30日	10月23日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	3000	2950	50	1.69%
	中宽带	3160	3120	40	1.28%
	型钢	3240	3210	30	0.93%
	螺纹钢	3150	3110	40	1.29%
	热卷	3330	3300	30	0.91%
	直缝管	3490	3440	50	1.45%
原料	进口矿	815	797	18	2.26%
	焦炭	1480	1430	50	3.50%

本周（10月25日—10月31日），钢材市场整体呈现震荡偏强的调整运行态势，多方面因素交织影响市场走势。

10月27日，贝森特方面宣布美方不再考虑对中国加征100%关税。这一消息在一定程度上缓解了市场对中美贸易摩擦加剧的担忧情绪，为钢材市场的稳定运行营造了较为宽松的外部环境，市场参与者对钢材出口前景的预期有所改善，进而对钢材价格形成一定的支撑。

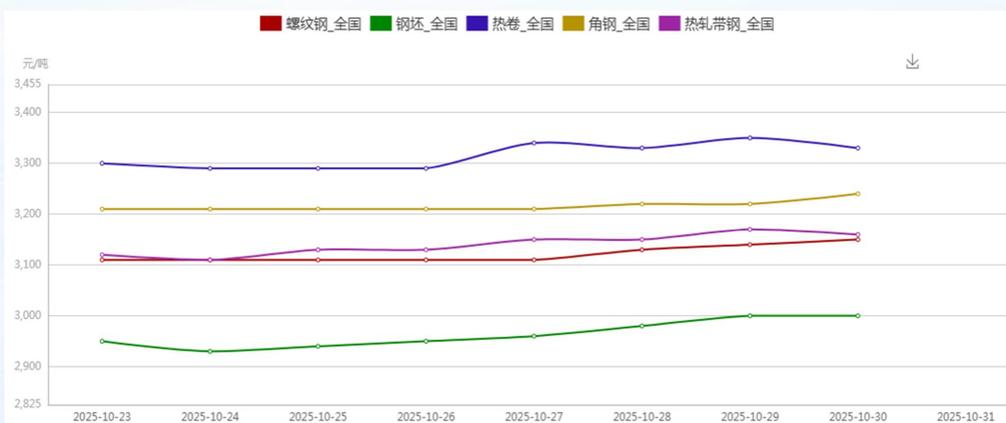
27日12时起，唐山全市启动重污染天气Ⅱ级应急响应。据唐宋网调查了解，截至当前，共涉及检修高炉21座。按个数计算，开工率为74.07%，较上期下降了19.76%。受此影响，铁水日产量大约减少7.14万吨，与上周相比，减少量约为5.06万吨。这一环保限产措施导致钢材供应端出现一定程度的收缩，推动钢材价格呈现震荡偏强的走势。

中国中煤能源相关领导透露，年底前煤炭生产限制可能进一步收紧。煤炭作为钢材生产的重要能源，其供应的收紧预期引发了市场对钢材生产成本上升的担忧。这一消息对市场产生了积极影响，为黑色系商品价格上涨提供了有力支撑，进一步推动了钢材市场的偏强运行态势。

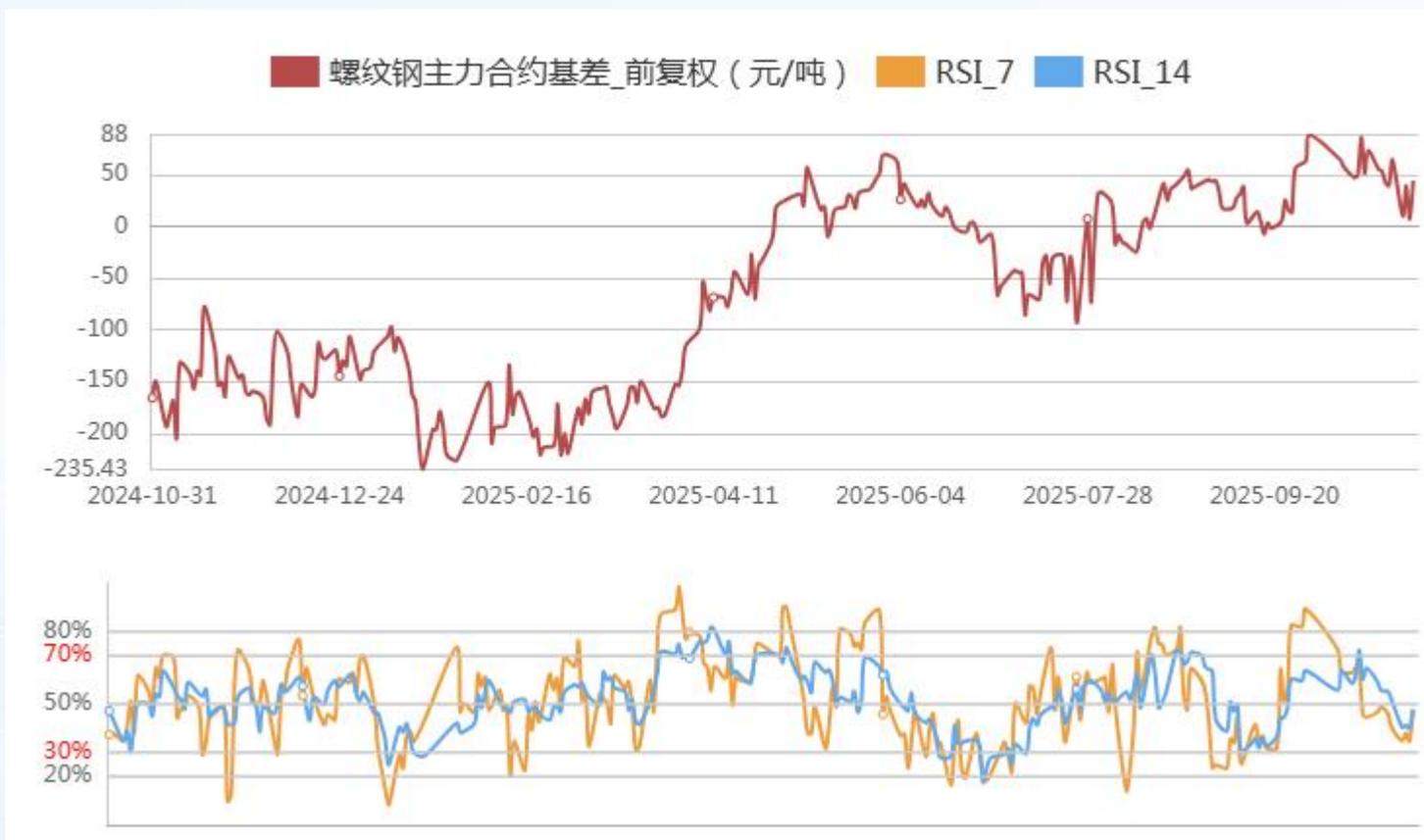
10月30日凌晨，美联储宣布降息25个基点，利率区间降至3.75%至4.00%，符合市场预期。然而，美联储主席鲍威尔随后表示12月进一步降息存在不确定性，这一表态打击了市场对持续降息的预期，导致市场资金面预期出现一定波动，对钢材市场的上涨动力产生了一定的抑制作用。

10月30日，中美经贸关系出现积极缓和迹象。习近平主席同特朗普总统在釜山会晤后，美方决定暂停实施9月29日公布的出口管制50%穿透性规则一年。但市场意外高位回落，部分市场观点认为，中美会晤结果未超预期以及“利好出尽”的担忧是导致市场回落的主要原因。

综合来看，本周钢材市场在贸易摩擦缓解、环保限产、成本支撑以及中美经贸关系改善等多重因素的共同作用下，整体呈现震荡偏强的调整运行态势。



本周唐宋价格走势



当前螺纹基差为44，基差处于中性位置，基差有扩大趋势

国际

中美经贸关系缓和：习近平同特朗普在釜山会晤后，美方暂停实施9月29日公布的出口管制50%穿透性规则一年，显示美国愿放松对华出口管制，为经贸关系改善创造条件。

中美双方后续仍将继续开展对话与沟通，经贸关系的改善仍具有一定的可持续性。这种积极的态势将对市场信心产生持续的正面影响，为钢材市场的稳定提供有力支撑。

影响：中性偏多

国内

10月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.8个百分点，制造业景气水平有所回落。

影响：偏空

2.3 基本面 ● 供应展望：钢材供应小幅回升

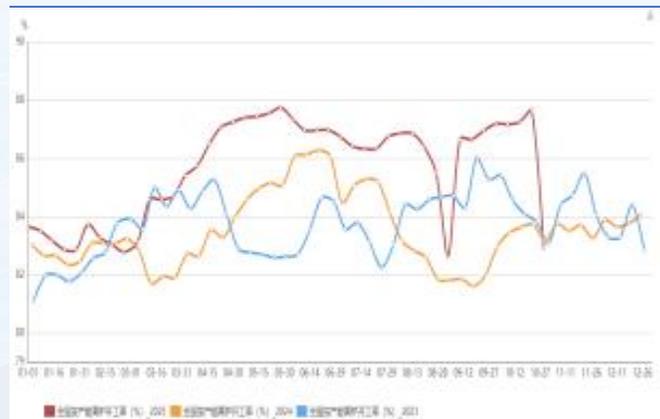
分类	2025-10-30开工率	2025-10-23开工率	涨跌值
高炉	82.94%	87.67%	-4.73
电炉	52.99%	52.30%	0.69

钢厂供应变化主要源于：

唐山限产结束，部分区域钢企亏损幅度加大，存在检修计划，预计钢材供应小幅回升，但回升幅度或有限。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。

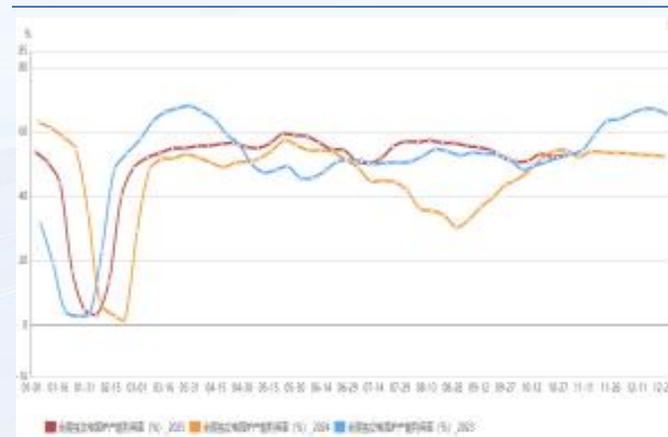
品种	2025-10-30产量	2025-10-23产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	236.36	239.9	-3.54	-1.48%

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



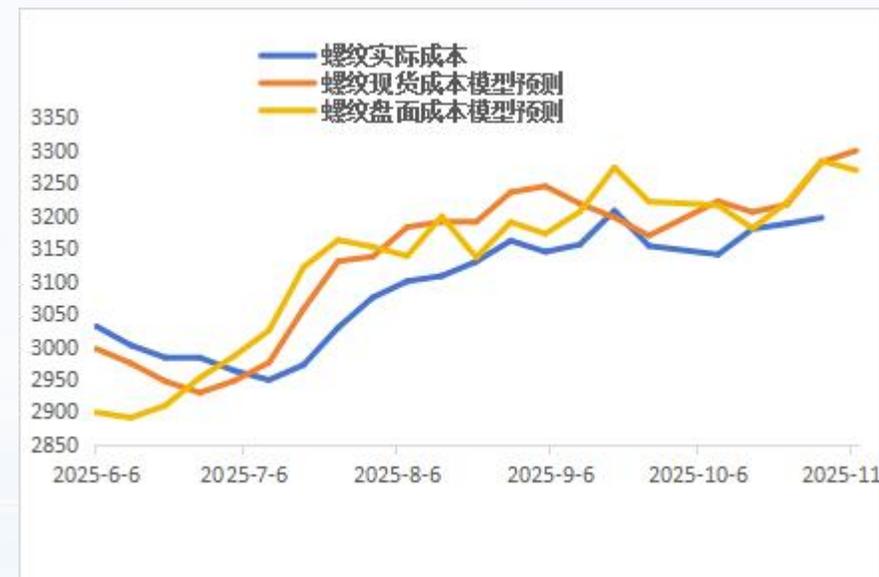
数据来源：唐宋大数据

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	3017	3008	9	3000	-17	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	3167	3158	9	3170	3	
热卷	3197	3188	9	3230	33	
螺纹	3197	3188	9	3134	-63	
窄带(调坯)	3307	3270	37	3270	-37	
型钢(调坯)	3307	3270	37	3260	-47	
华东电炉谷电成本	3163	3163	0	3150	-13	短流程
华东电炉平电成本	3293	3293	0	3150	-143	

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	815	1500	3197	3282	800	1777	3284
2025-11-7	810	1550		3300	800	1750	3270



近期焦煤市场供应依旧偏紧。这种供应紧张的局面在短期内难以得到根本缓解，焦炭市场迎来三轮提涨目前，原燃料市场端，尤其是双焦，将继续对钢材价格形成有力支撑。

名称	10月30日	10月23日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	916.4	892.71	23.69	2.65%

图：全国钢材表需 单位：万吨

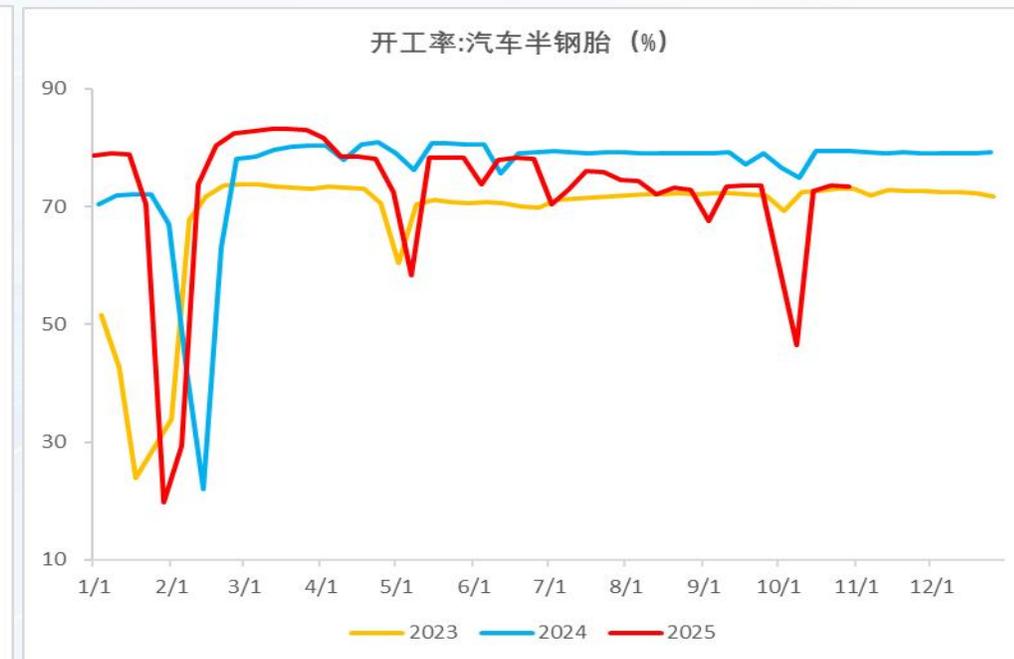
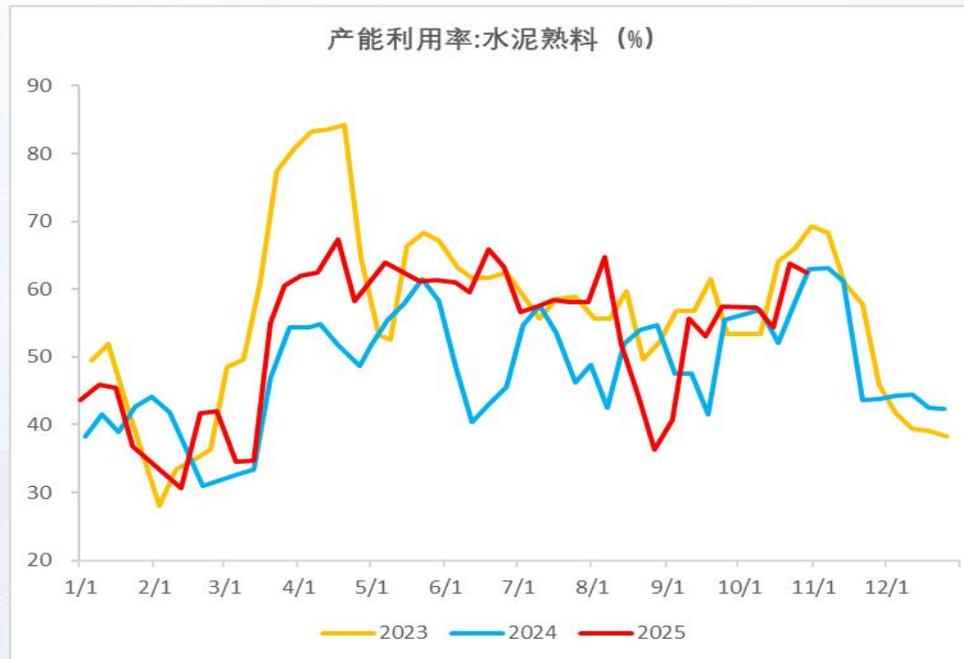
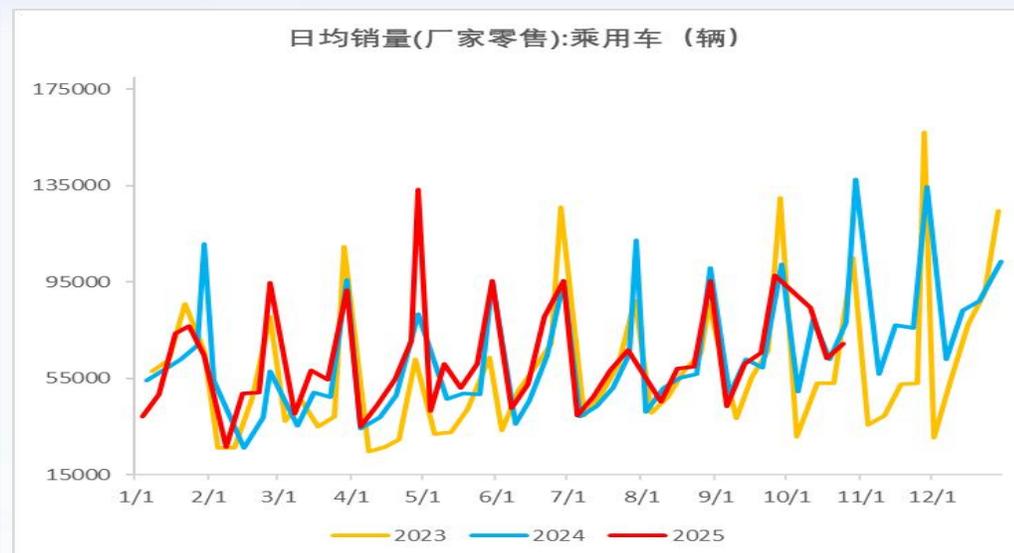
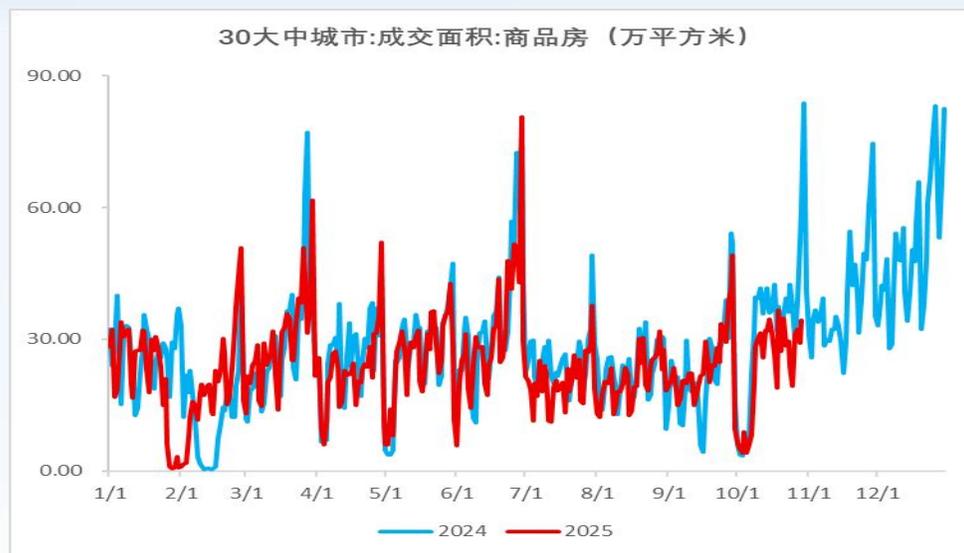


数据来源：唐宋大数据

钢材需求端的变化源于：

下周（11月1日—11月7日），随着天气转凉，下游施工进度加快，终端表需进一步小幅回升，特别是在基础设施建设、房地产等领域，施工进度的加快将为钢材需求提供一定的支撑。然而，随着市场进入11月份，传统旺季逐步转向淡季，市场投机需求逐步转弱，市场心态趋于谨慎。整体来看，市场在需求端的支撑下仍有韧性，但随着季节性因素的影响，市场活跃度或有所下降。

2.5.1、基本面 ●需求展望:



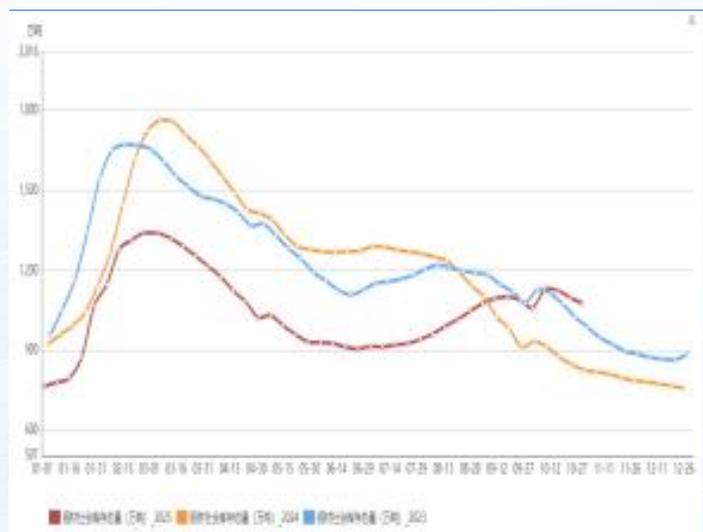
2.6、基本面 ● 钢材库存：钢材库存小幅下降

名称	10月30日	10月23日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存 (万吨)	1077.1	1099.7	-22.6	-2.06%
全国钢材钢企库存 (万吨)	436.66	455.15	-18.49	-4.06%

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82.94%，环比下降4.73%。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52.99%，较上周增0.69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，且降幅扩大。

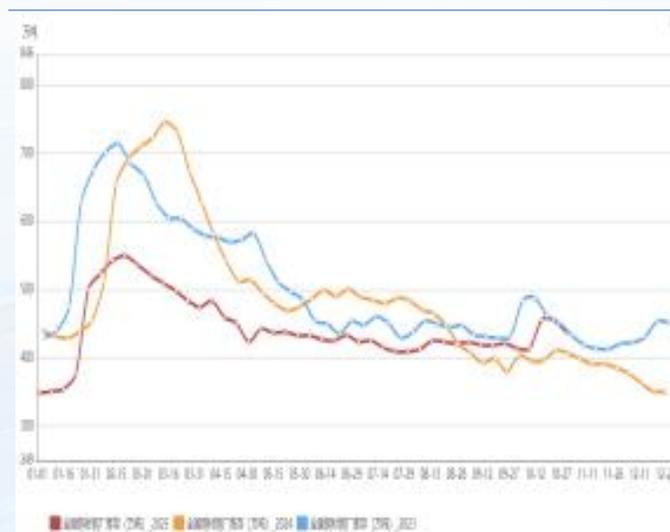
预计钢材供应将小幅回升，需求继续释放，钢材库存继续小幅下降。

图：全国钢材社会库存 单位：万吨

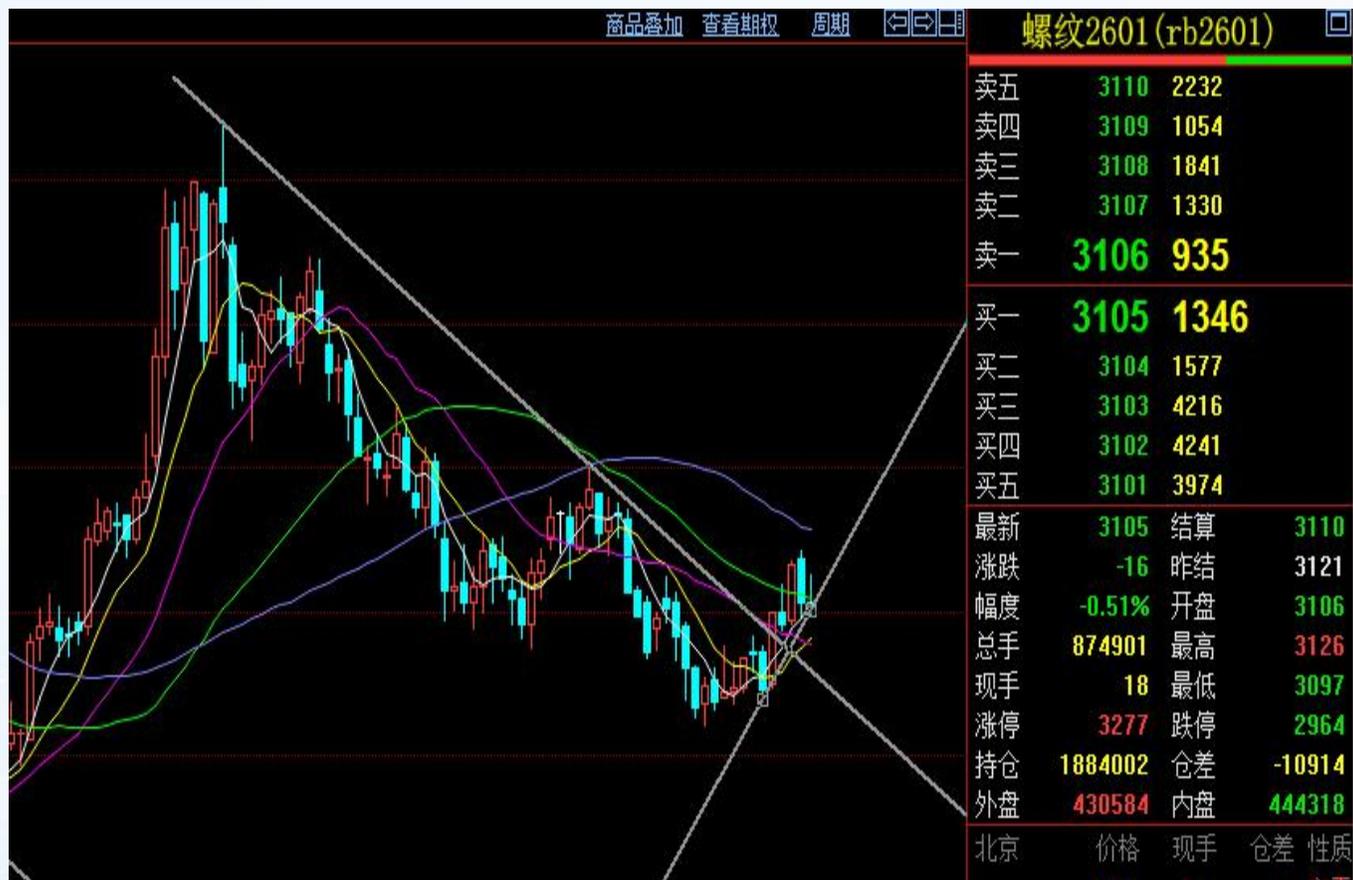


数据来源：唐宋大数据

图：全国钢材钢企库存 单位：万吨

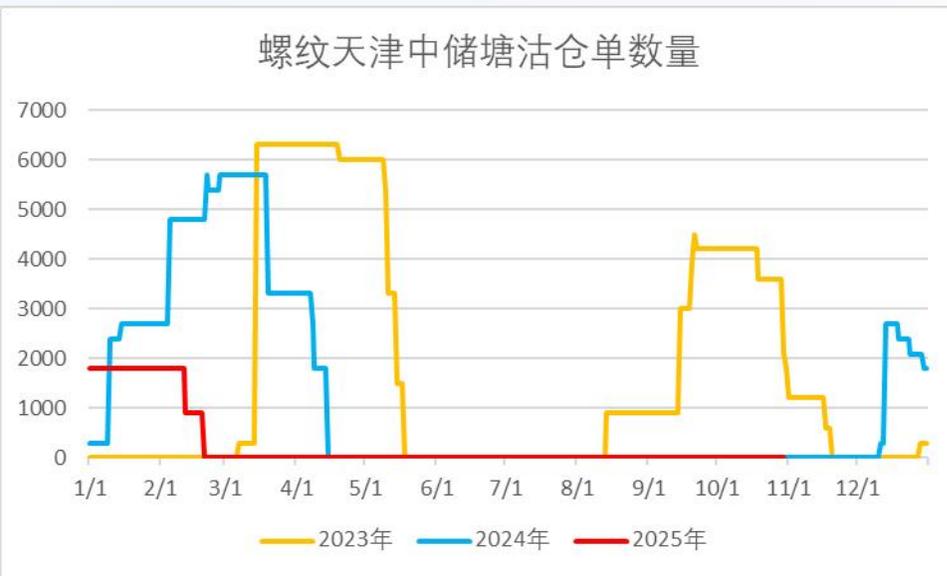
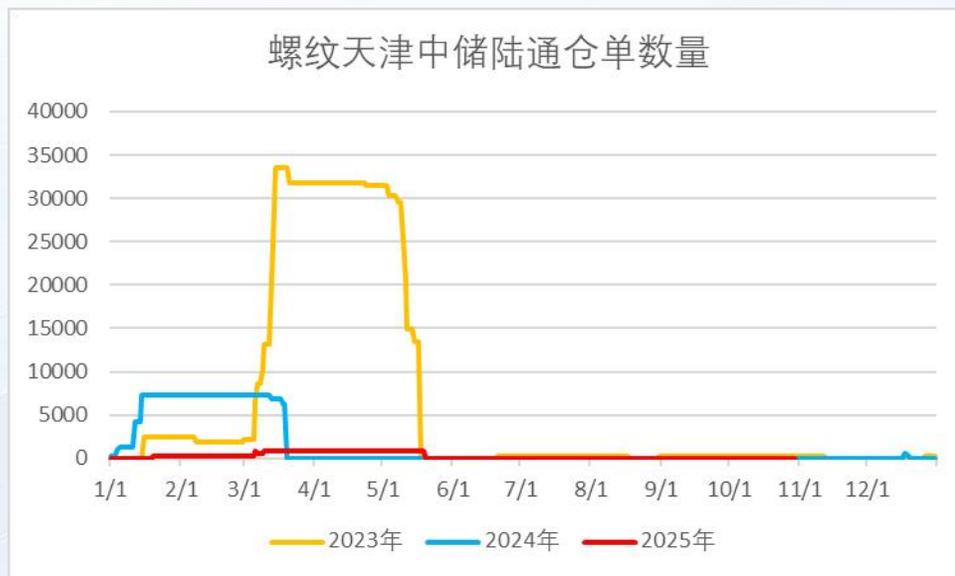
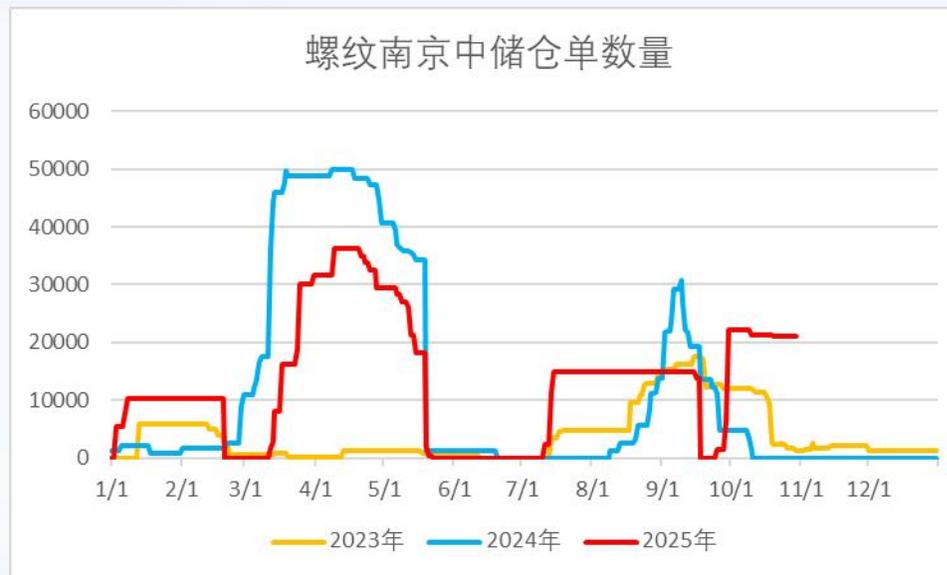
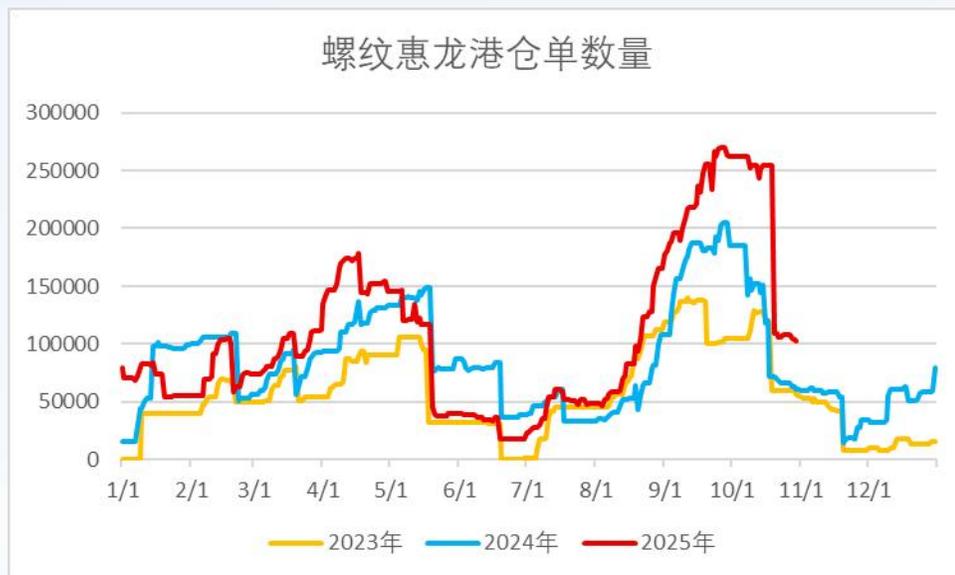


数据来源：唐宋大数据

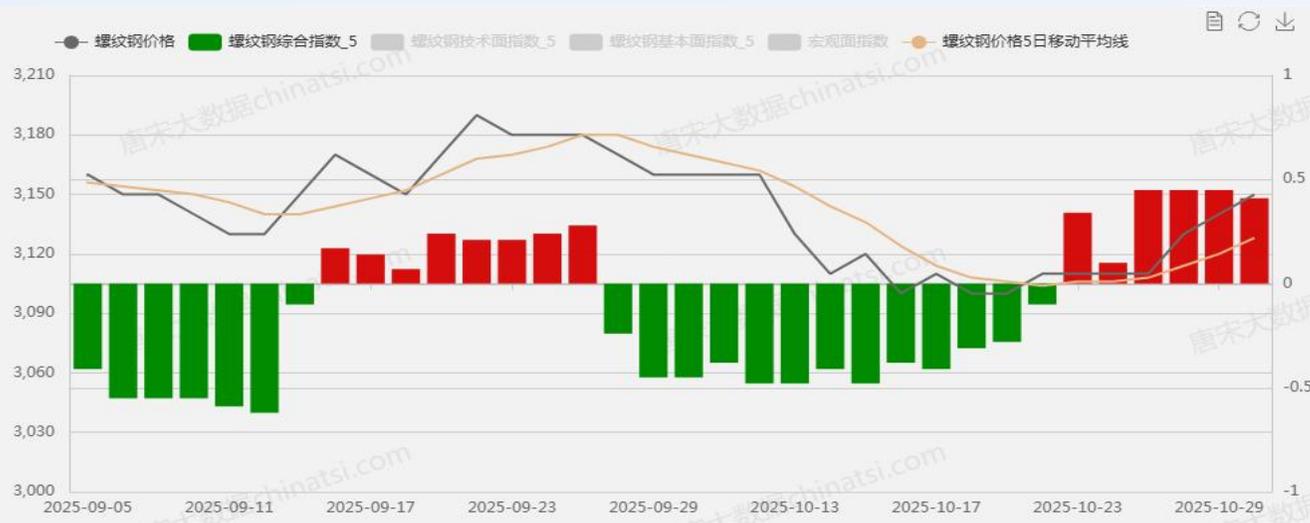


技术指标	解读
macd	日线：趋势震荡偏强调整
	周线：趋势偏弱
均线	日线：处于20日均线以上趋势偏强
	周线：处于20日均线以下趋势偏弱
判断	关注3080支撑，上方关注3180压力

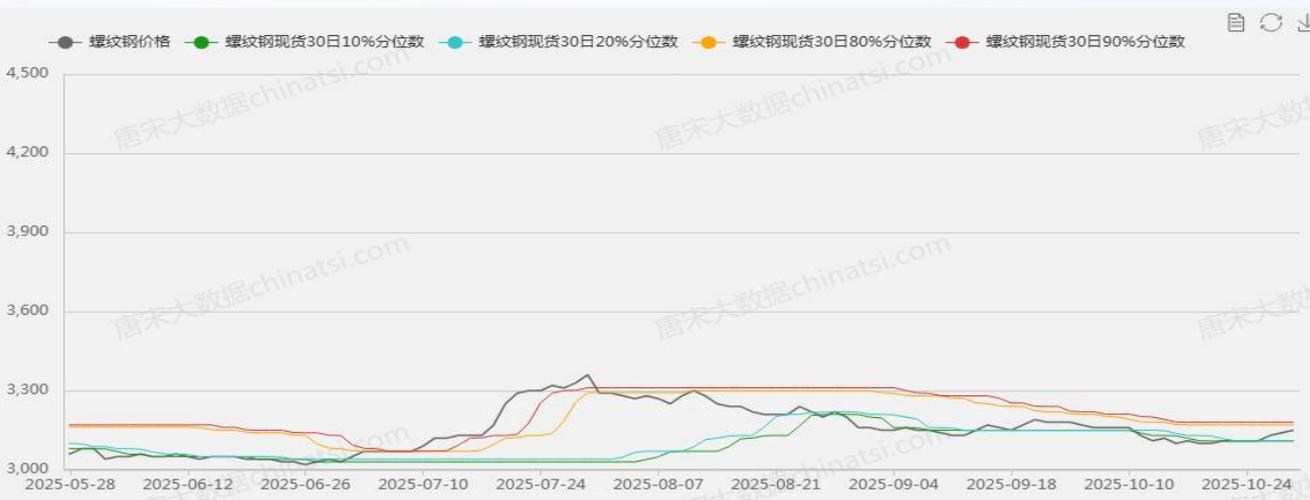
2.7.1技术 期螺仓单：



1.2 2.8 技术 ● 唐宋算法—螺纹钢现货：关注3110-3170区间调整



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，期螺纹钢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）中间，震荡，关注3110-3170区间调整

2.9总结：预计下周钢价高位震荡为主

下周（11月1日—11月7日），随着天气转凉，下游施工进度加快，终端表需进一步小幅回升，特别是在基础设施建设、房地产等领域，施工进度的加快将为钢材需求提供一定的支撑。然而，随着市场进入11月份，传统旺季逐步转向淡季，市场投机需求逐步转弱，市场心态趋于谨慎。整体来看，市场在需求端的支撑下仍有韧性，但随着季节性因素的影响，市场活跃度或有所下降。

供应端方面，唐山限产结束，部分区域钢企亏损幅度加大，存在检修计划，预计钢材供应小幅回升，但回升幅度或有限。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。

成本方面：近期焦煤市场供应依旧偏紧。这种供应紧张的局面在短期内难以得到根本缓解，焦炭市场迎来三轮提涨目前，原燃料市场端，尤其是双焦，将继续对钢材价格形成有力支撑。

宏观环境方面，中美双方后续仍将继续开展对话与沟通，经贸关系的改善仍具有一定的可持续性，这种积极的态势将对市场信心产生持续的正面影响。

综合来看，下周钢材市场在需求端的支撑下仍将保持一定的韧性，但随着季节性因素的影响，市场活跃度和价格弹性均有所下降。预计钢材供应将小幅回升，需求继续释放，钢材库存继续小幅下降。成本端的支撑以及宏观环境的改善将继续为钢材价格提供有力支撑，但需求转弱的预期和期货市场的套保压力将限制价格上涨的空间。综合来看，钢价预计将以高位震荡调整运行为主。

预计下周（10月24日—10月31日）主要钢材市场价格震荡调整运行；进口矿价格震荡调整运行；焦炭市场或稳中趋强运行，焦炭价格第三轮上涨或存落地可能。

期螺上方关注3180压力，下方关注3070附近支撑。

下周关注：下游需求变化情况，关注原燃料供应变化情况。

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，钢企按自身情况调整产线生产计划，建材供应或继续维持小幅调整。

需求方面

随天气转凉，建筑钢材进入寒冬前的“赶工期”阶段，建材市场需求仍将保持一定的韧性，尽管受消息面影响，市场存在一定的波动，投机需求谨慎，但整体需求仍保持小幅回升。

库存方面

建材供应端维持小幅调整，需求保持小幅回升，供需基本面逐步缓和，建材库存或将继续下降。

综合判断

随宏观利好预期基本兑现，市场谨慎情绪再起，但成本端支撑较强，叠加市场需求仍将保持一定的韧性，维持小幅回升，供需基本面继续改善。预计下周（10月31日-11月7日）建筑钢材价格或震荡调整，其中上海地区螺纹钢价格3110-3190元/吨。

3.1.1、螺纹图表

地区	三级螺纹	10月31日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3130	40	1.29
华北	北京	3120	80	2.63
	唐山	3110	20	0.65
华东	上海	3150	40	1.29
华南	广州	3340	60	1.83
华中	武汉	3190	50	1.59
西北	西安	3030	50	1.68

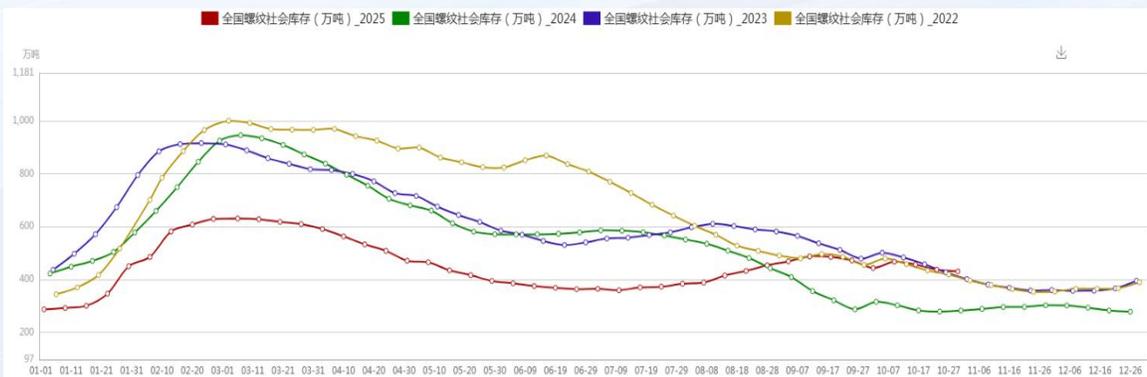
区域	轧线开工率 (%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	63.32	0	61.72	0.48
西北	66.67	5.56	50	0
华北	54.72	0	57.94	1.87
东北	73.68	0	64.29	0
华东	70.69	0	71.43	0
建材总开工率	62.75			0.25

价格：本周建材市场主流价格震偏强

供应：本周（10月24-31日）全国重点联合型建材企业轧线开工率62.75%，周比增0.25%；螺纹63.32%，周比持平；线盘61.72%，周比增0.48%。

本周钢材价格震荡偏强，废钢价格震荡调整，螺废价差小幅扩大，电弧炉钢厂利润窄幅修复。随着传统需求旺季接近尾声，钢材需求增长乏力，下游采购多按需进行。生产端，多数钢厂运行平稳，部分则因环保政策主动检修，小幅调整生产节奏。数据显示，全国90家独立电弧炉钢厂平均产能利用率为52.99%，较上周回升0.7个百分点。

库存：本周建材社库继续下降。螺纹钢库存430.81万吨，较上周降6.68万吨；线材库存69.57万吨，较上周降4.3万吨。



3.2、钢材单品种下周分析-热卷

供应方面

唐山地区钢企限产结束，下周热卷开工率将小幅回升，热卷产量有所提高。

需求方面

制造业需求继续保持平稳；投机性需求一般偏好；热卷整体需求维持稳定。

库存方面

热卷总库存降继续小降，厂库小幅波动，社库小幅下降。

综合判断

综合来看，下周热卷产量有望小幅提升，需求维持平稳，库存小幅升降，基本面改善有限。随着宏观利好预期基本兑现，市场回归谨慎观望状态，难以支撑价格上涨；成本端拉升，对钢材价格有所支撑。预计下周（10月31日-11月7日）热卷市场或震荡调整运行，其中上海市场价格3280-3380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	3260	60	1.88
	上海	本钢	3330	30	0.91
	乐从	柳钢	3330	60	1.83

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	95.45	-2.28	765200	-24000
华北	92.11	-5.26	352200	-24000
东北	100	0	85500	0
华东	100	0	183500	0
唐山	83.33	-11.11	171500	-24000

本周热卷市场主流价格震荡偏强。

供应: 本周 (10月24日-31日) 调查在统全国重点钢企热卷轧线共88条, 在产84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 (10月24日-31日) 热卷库存、冷卷库存继续下降。

板材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	328.93	337.57	-8.64
冷卷	万吨	137.19	139	-1.81

3.2、钢材单品种下周分析-钢坯

供应方面

唐山地区高炉计划于11月初陆续复产，预计下周钢坯供给将随之增量，整体投放量有望恢复至正常偏高水平。

需求方面

随着轧钢厂限产解除，下周调坯产线开工率预计回升，叠加下游采坯需求增长，钢坯需求端将出现边际改善。

库存方面

钢坯供需格局好转，叠加出口订单增加，预计钢坯社会库存继续保持下降趋势。

综合判断

当前，焦炭第三轮提涨或继续抬升钢材成本，底部支撑尚可；中美元首会晤结束，12月降息预期存分歧，宏观市场托底预期降温。预计下期（10月31日至11月7日）钢坯价格或高位调整运行，唐山地区出厂价运行区间看在2960-3040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	3000	40	1.35
普方坯	唐山	出厂价	3000	40	1.35
	山西		2970	60	2.06
普方坯	邯郸	市场价	3040	70	2.36
	江阴		3050	60	2.01

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3260	50	1.56
槽钢	3260	50	1.56
工字钢	3290	50	1.54

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	2967-3049	-(7-89)	-50
当期值	2976-3057	-(57)-24	-30
周涨跌值	8—9	31-32	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	35.29	0.00	2.03	3.99
当期值	0.00	8.82	0.00	0.65	3.50
周涨跌值	-7.14	-26.47	0.00	-1.38	-0.49

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	146.69	132.58	13.93
当期值	137.44	123.75	13.49
周涨跌值	-9.25	-8.83	-0.44

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	177.45	98.05	50.40	25.50
当期值	162.02	86.05	47.05	23.65
周涨跌值	-15.43	-12.00	-3.35	-1.85

本周钢坯市场价格震荡偏强运行。

供需: 本周(10月23日-30日)唐山及周边地区钢坯投放小幅减量;下游调坯轧线开工下降,钢坯需求量快速走低。

库存: 本周全国和唐山地区仓储库存继续下降;全国及唐山地区型钢厂内成品及钢坯库存均下降。

成本: 本周钢坯成本小涨,价格上涨,钢企亏损有所修复;型钢亏损幅度减少。

3.4、钢材单品种下周分析-带钢

供应方面

本周受限产政策持续影响，带钢开工率继续下滑，供应量随之减少，整体供给端压力有所缓解。下周随着限产措施逐步结束，部分钢企将恢复生产，带钢开工率有望回升，但整体供应仍将处于相对偏低水平。

需求方面

本周市场成交情况较前期有所改善，镀锌带企业接单量小幅增加，下游需求出现阶段性释放，带动市场信心略有回暖。下周将逐步进入传统淡季，终端需求增长动力有限，需求释放节奏将趋于缓慢，市场观望情绪或再度升温。

库存方面

本周带钢库存小幅下降，整体库存水平仍偏高，市场去库存压力尚未完全缓解。下周在需求端支撑有限、供应逐步恢复的背景下，库存降幅或有收窄，整体库存仍维持一般高位运行。

综合判断

综合来看，当前带钢市场供需两端均呈现边际改善迹象，但受制于偏高库存及淡季临近，价格上行空间有限。预计下周（10月31日-11月7日）带钢价格或震荡调整运行。其中唐山带钢出厂价格3100-3200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)	3160	40	1.28
无锡带钢 (市场价)	3310	60	1.85
乐从带钢 (市场价)	3260	20	0.62
唐山直缝管4寸*3.75	3440	80	2.38
天津直缝管4寸*3.75	3490	50	1.45

带钢开工率	当期值%	周环比%
全国	44	-3.00
全国调坯	18.52	-3.70
河北	37.74	-1.88
河北调坯	6.67	-6.66
唐山	30.77	-2.56
唐山调坯	0	-7.14

本周 (10月24日-31日) 管带价格震荡偏强。

本周 (10月24日-31日) 全国带钢产线开工率下降。

本周 (10月24日-31日) 华北地区镀锌带接单量小增、原料带钢库存小降。

本周全国重点仓储港口带钢库存83.89万吨, 周比降4.79万吨; 其中唐山54.96万吨, 周比降3.86万吨。管企成品库存58.34万吨, 较上周减少0.61万吨。

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	30.1	0.30	1.01
镀锌带原料库存 (万吨)	28.2	-0.20	-0.70

4.1、原燃料单品种分析：铁矿石

供应方面

上周澳洲、巴西发运量环比增加，45港到港量虽环比下降，但整体供应仍处高位，非主流矿山供给积极性较高；下周铁矿石全球发运量或维持高位，到港量或增加。

需求方面

本周受临时性环保限产影响，铁水产量阶段性下滑，铁矿石需求小幅走弱。下周唐山地区检修高炉将陆续复产，铁水产量或小幅回升，铁矿石需求仍显韧性。

库存方面

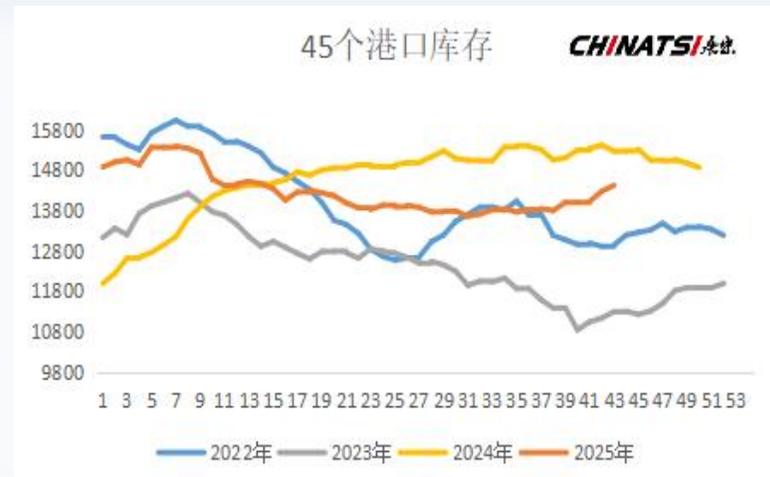
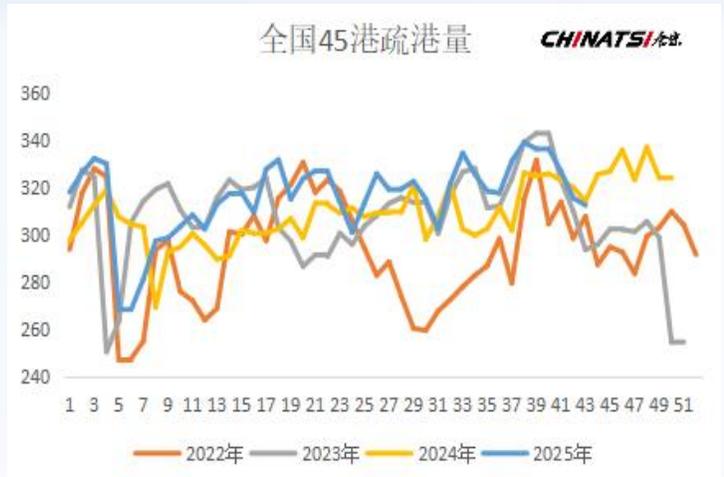
本周钢厂采购节奏放缓，厂内库存下滑，港口库存受前期到港资源增加影响继续累积，整体供需偏宽松；预计下周疏港量或小幅波动，港口库存或延续累库。

综合判断

下周澳巴发运量或维持高位，到港量或增加，疏港量或小幅波动，港口库存或继续增加。当前铁矿石市场供需矛盾虽有转弱预期，但矛盾尚不明显，钢厂在低库存策略下存在阶段性刚需补库可能。政策层面缺乏新的强刺激信号，宏观情绪对矿价支撑或有限。后续重点关注钢厂利润变化及成材端实际需求表现。预计下周（10月31日-11月7日）进口矿价格或震荡调整运行，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	805	22
日照港超特粉	元/吨	715	8
连云港PB粉	元/吨	807	19
唐山港PB粉	元/吨	815	18
唐山66酸粉	元/吨	1030	5
普氏指数62%	美元/干吨	107.70	2.05
块矿溢价	美元/干吨度	0.1270	-0.001
球团溢价	美元/干吨	18.75	0
内外矿吨度价差	元/吨	0.71	-0.3



	铁矿石发运量 (10.20-10.26) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	749	1729.5	2478.5	1203.2
本期值	796.6	1721.6	2518.2	1095.9
周涨跌值	47.6	-7.9	39.7	-107.3

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	3129.56	-30.46	-0.96
	华北	987.06	-23.91	-2.37
	华东	1150.76	-7.05	-0.61
	河北	733.81	-30.6	-4.00
	唐山	537.31	-8.5	-1.56

本周（10月24-30日）进口矿现货价格震荡上涨，贸易商多随行就市出货，钢厂按需采购为主，市场成交氛围一般。中品PB粉与低品超特粉价差扩大。华北与华东港口PB粉价差收窄至10元/吨。块矿溢价下跌、球团溢价稳。内外矿吨度价差收窄。

10月20日-10月26日，澳洲、巴西发货总量环比回升，北方六港到港量继续下降。

本周45港平均日均疏港量为320.16万吨，较上周增加7.51万。

本周进口矿港口库存环比继续增加。全国45港铁矿石库存14542万吨，较上期增118万吨，其中澳矿6235万吨，增92万吨，巴西矿6177万吨，增5万吨，贸易矿9653万吨，增95万吨。多数钢企维持“低库存、随用随采”策略，厂内库存下降。

4.2、原燃料单品种下周分析-焦炭

供应方面

随焦炭价格两轮上涨落地执行，焦企亏损有所修复，但因煤价坚挺，焦企盈利空间仍受挤压，叠加环保、检修等因素影响，焦企开工积极性或下降，短期焦炭现货供应或收紧。

需求方面

随近期成品材价格小涨，部分钢企仍有微利，主动减产意愿较低，个别地区临时性环保限产结束后，铁水产量或逐渐恢复至前期水平，焦炭需求或存支撑。

库存方面

焦企目前出货情况良好，厂内几无库存，部分地区存在客户催货现象；近期部分地区钢企执行临时性环保限产，焦炭消耗量降低，采购多延续“随采随用”策略，厂内或维持低库存运行；港口焦炭现货库存处近三年同期高位，然内贸市场交投氛围一般，短期港口库存或仍处偏高位。

综合判断

宏观面持续回暖，中美元首会晤结束，24%对等关税继续暂停一年，叠加“反内卷”利好预期仍在，焦炭基本面或存向上驱动；部分煤矿受超产严查及环保、安监等因素影响，煤炭产量或进一步收紧，煤价仍存上行空间，焦企成本端支撑仍强；下游钢企盈利虽处低位，但整体开工情况尚可，短期自主减产意愿较弱，焦炭需求或存韧性；预计下周（10月31日-11月7日）焦炭市场或稳中趋强运行，焦炭价格第三轮上涨或存落地可能。

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	235.66	2.20	0.94
	华北	86.37	-0.20	-0.23
	华东	95.51	0.00	0.00
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	63.99	-0.20	-0.31
	唐山	41.19	-0.10	-0.24

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	93.00	5	5.68
青岛港	72.00	3	4.35
日照港	46.00	3	6.98
连云港	0.10	0.01	11.11
合计	211.10	11.01	5.50

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	83.33	0.03
华北	78.82	0.06
西北	80.40	0.00
河北	82.12	0.19

价格：本周（10月24-30日）焦炭价格第二轮提涨全面落地，涨幅50/55元/吨，市场涨后价稳运行，河北、山东等地区部分焦企发函提涨第三轮，计划于31日起执行。

供应：随焦价两轮上涨落地，焦企亏损有所修复，部分有小幅增产操作，但因整体仍处亏损状态，增产空间有限。

库存：本周多数地区钢企开工持稳，唐山地区因临时性环保限产，焦炭消耗下降明显，叠加钢企盈利情况一般，采购维持“随采随用”策略，整体钢企库存小幅波动；港口焦炭现货报价上涨，集港资源增加，现货库存增幅明显。

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