

第43周 2025-11-21

市场信心不足 价格震荡偏弱

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 (11月21日-11月28日)

分类	主要观点
单边	震荡偏弱。上方关注3080压力，下方关注3000附近支撑
套利	建议：观望
期权	暂无推荐

1.1 下周（11月21日-11月28日）钢材市场预测：钢价偏弱调整

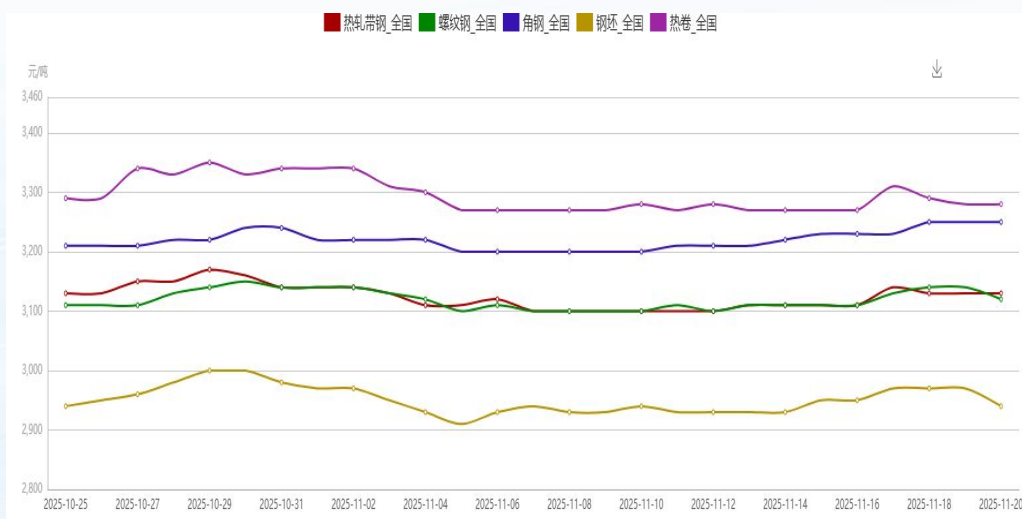
分类	要素	下周分析	评级
估值	价格估值	目前钢材市场现货价格中性 当前螺纹基差为70，基差处于中性偏高	中性
	基差		
宏观	国外	美国联邦储备委员会19日公布的10月货币政策会议纪要显示，由于经济温和扩张、劳动力市场逐步降温但未现急剧恶化，美联储官员对12月是否进一步降息出现明显分歧。	中性偏弱
	国内	10月规模以上工业企业利润同比下降10%，反映出经济仍面临一定的下行压力，这可能会抑制部分钢材需求	中性偏弱
基本面	供应展望	钢材继续亏损，但整体未达到主动检修的情况，钢企高炉开工整体维持稳定。与此同时，独立电炉利润亏损，螺纹钢产量继续维持低位，预计下周供应窄幅调整为主。	中性
	需求展望	下周（11月21日—11月28日），北方需求季节性走弱：当前已进入冬季，北方地区因降温需求季节性走弱。随着气温的进一步下降，建筑施工等户外作业将受到限制，对钢材的需求将进一步减少。特别是北方地区的建筑钢材需求，预计将继续下滑。南方需求韧性较强：南方地区工地赶工，需求韧性较强。尽管整体经济面临下行压力，但南方地区的基础设施建设和房地产项目仍在推进，对钢材的需求有一定的支撑。预计下周南方地区的钢材需求将继续保持稳定，但增长空间有限。整体需求分化：整体来看，钢材需求呈现分化态势。北方地区需求走弱，南方地区需求稳定，市场整体需求或维持稳定偏弱。在这种情况下，钢材市场将继续面临需求不足的压力，但区域分化将导致市场表现不一。	中性
	库存预期	市场在供需两弱的情况下，库存仍在缓慢消化。预计下周库存将继续保持小幅下降的态势，但下降速度可能会进一步放缓	中性
	成本利润	本周铁矿石平均价格指数环比上涨1.97点。随着钢厂对铁矿石需求的变化以及港口库存等因素的影响，铁矿石价格将对钢价成本起到一定的支撑作用。焦炭市场报价暂稳，煤坑口价格继续下行空间有限，对钢材成本的支撑作用仍在，但成本端的上涨空间也相对有限。	中性
技术	唐宋算法	趋势震荡偏弱	中性偏弱
	期货技术面	短线震荡偏弱	
总结	综合来看，钢材市场在供应端窄幅调整、需求端维持稳定偏弱、库存继续小幅下降的背景下，尽管成本端有一定的支撑，但整体市场信心不足。钢材亏损、需求分化以及经济下行压力等因素，使得市场参与者对钢价的预期较为谨慎。预计钢市整体将以震荡偏弱运行为主。		

1.2 黑色品种 ● 主要观点 (11月21日-11月28日)

品种	主要观点
钢坯	整体来看，环保督察情绪驱动逐步放缓，市场回归基本面逻辑。受传统需求淡季影响，下游需求释放空间有限，钢坯市场供需结构改善幅度收窄，基本面整体承压运行。叠加现阶段市场缺乏实质性利好支撑，价格上行缺乏持续动能。预计下期（11月21-28日）钢坯价格或将震荡偏弱调整，唐山地区出厂价或2910-2980元/吨。
带钢	综合来看，下周北方降温致户外施工收尾、管厂采购量收缩，南方资金紧张下单谨慎。在钢厂持续小亏损，以及供应小幅回升、带钢上有压力，下有支撑，预计下周（11月21日-28日）带钢价格或震荡偏弱调整。其中唐山带钢出厂价格3070-3150元/吨。
螺纹钢	目前宏观政策暂无明显利好提振，市场缺乏上涨驱动。虽下游需求仍在边际走弱，但基本面矛盾暂未触发，市场心态仍维持谨慎，观望情绪明显。预计下周（11月21-28日）建筑钢材价格或震荡调整，其中上海地区螺纹钢价格3080-3160元/吨。
热卷	综合来看，经济工作会议展开尚有时日，政策缺乏利好提振，难以对市场提供上涨动力。下周热卷市场将延续弱势平衡格局，热卷产量或稳中小幅回落，但降幅有限；制造业补库谨慎，出口订单边际走弱。政策窗口方面，12月中央经济工作会议尚处调研阶段，短期难有增量刺激落地，市场缺乏上涨动力。预计下周（11月21日-28日）热卷市场或震荡偏弱调整运行，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增加，到港量或回升，疏港量或小幅增加，港口库存或累积。近期海外到港量减少，但发运量环比增加，港口库存保持高位，供应端相对宽松；钢厂利润延续下滑趋势，钢厂高炉检修计划或增多，铁矿石需求或小幅回落。当前市场缺乏宏观驱动，铁矿石基本面偏弱，预期不改，铁矿石价格承压。预计下周（11月21-28日）进口矿价格或震荡稍弱运行，其中唐山港PB粉价格780-820元/吨。
焦炭	近期国内炼焦煤价格小幅回调，线上竞拍涨跌互现，部分煤种流拍，叠加蒙煤加大对中国的出口量，或进一步冲击国内炼焦煤市场，焦炭成本端支撑或减弱；多数焦企短期或延续常规生产，个别高亏损企业或有小幅减产操作，市场整体供应量或延续偏紧；随淡季深入，钢材市场终端需求不佳，钢企高炉检修、减产或增加，铁水产量或有下行可能，短期或抑制原料采购；焦炭市场整体或呈现供需双弱格局，价格继续上行动力不足。预计下周（11月21-28日）焦炭市场或持稳运行为主。

2.1 估值 ● 价格：钢材市场整体震荡调整

分类	品种	11月20日	11月13日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	2940	2930	10	0.34%
	中宽带	3130	3110	20	0.64%
	型钢	3250	3210	40	1.25%
	螺纹钢	3120	3110	10	0.32%
	热卷	3280	3270	10	0.31%
	直缝管	3470	3470	0	0.00%
原料	进口矿	806	795	11	1.38%
	焦炭	1580	1530	50	3.27%



本周唐宋价格走势

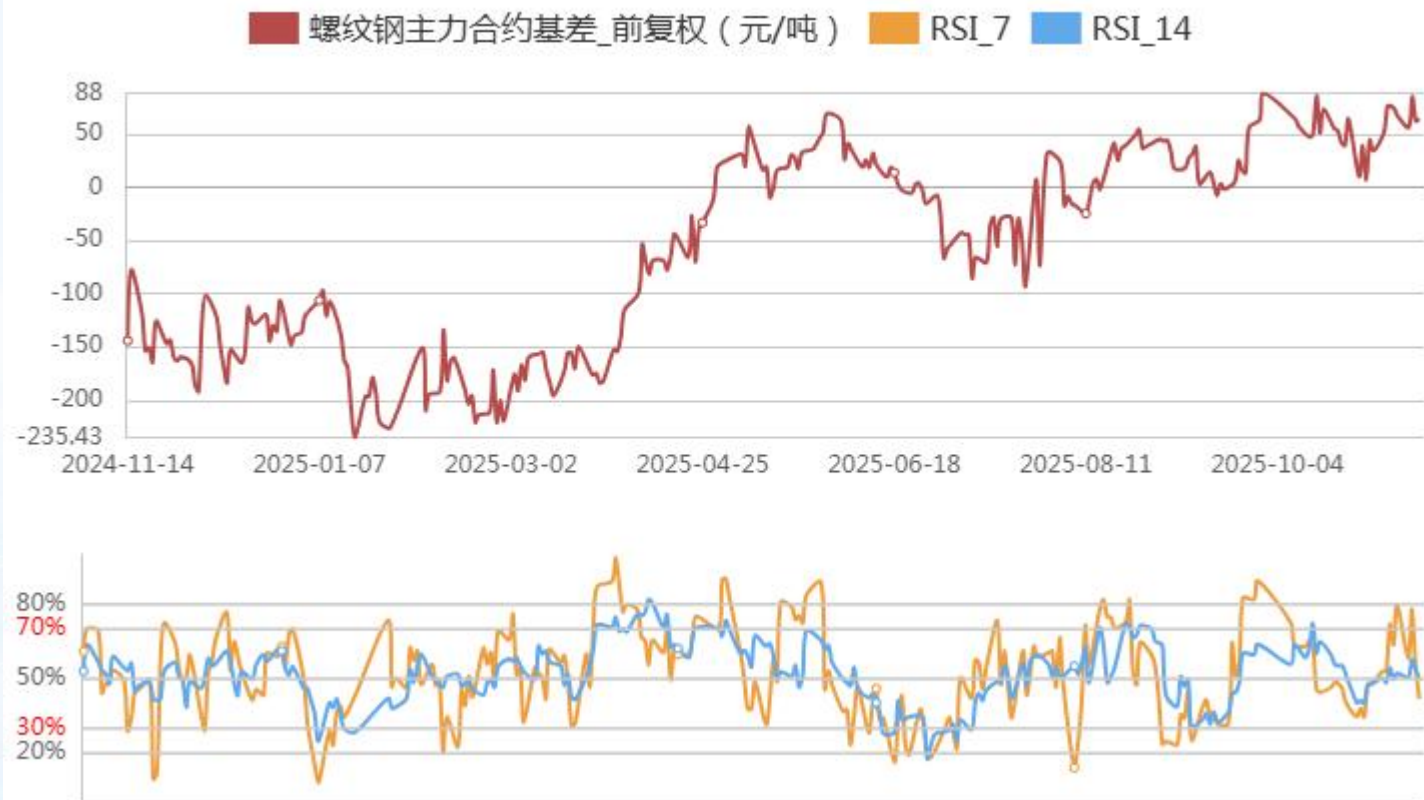
本周（11月14日—11月20日），钢材市场整体呈现震荡调整态势，铁矿石价格震荡偏强，焦炭价格第四轮提涨落地。

消息面上：

- 1.从生态环境部了解到，经党中央、国务院批准，第三轮第五批中央生态环境保护督察全面启动。同时，对北京、天津、河北、山东、河南、安徽、江苏、浙江等8省（市）开展大运河生态环境保护专项督察，进驻时间两周左右。
- 2.国家统计局最新数据显示，2025年10月份，中国钢筋产量为1434.0万吨，同比下降18.6%；1-10月累计产量为15801.0万吨，同比下降2.0%。中国中厚宽钢带产量为1814.5万吨，同比增长6.3%；1-10月累计产量为18749.6万吨，同比增长5.3%。中国线材（盘条）产量为1086.1万吨，同比下降10.4%；1-10月累计产量为11300.5万吨，同比增长0.4%。
- 3.海关总署数据显示，2025年10月，中国出口钢铁板材597万吨，同比下降22.6%；1-10月累计出口6045万吨，同比下降3.5%。10月，中国出口钢铁棒材162万吨，同比增长28.1%；1-10月累计出口1555万吨，同比增长45.9%。
4. 据CME“美联储观察”：美联储12月降息25个基点的概率为32.7%，维持利率不变的概率为67.3%。美联储到明年1月累计降息25个基点的概率为49.9%，维持利率不变的概率为33.8%，累计降息50个基点的概率为16.3%。

2.1.1 估值 ● 价差:

当前螺纹基差为70，基差处于中性偏高位置



国际

美国联邦储备委员会19日公布的10月货币政策会议纪要显示，由于经济温和扩张、劳动力市场逐步降温但未现急剧恶化，美联储官员对12月是否进一步降息出现明显分歧。

影响：中性偏空

国内

10月规模以上工业企业利润同比下降10%，反映出经济仍面临一定的下行压力，这可能会抑制部分钢材需求。

影响：中性偏空

2.3 基本面 ● 供应展望：钢材供应窄幅调整

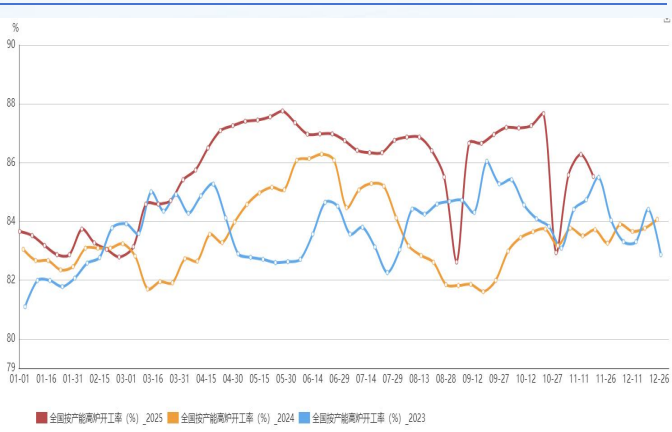
分类	2025-11-20开工率	2025-11-13开工率	涨跌值
高炉	85.53%	86.28%	-0.75
电炉	51.56%	53.18%	-1.62

品种	2025-11-20产量	2025-11-13产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	236.28	236.88	-0.6	-0.25%

钢厂供应变化主要源于：

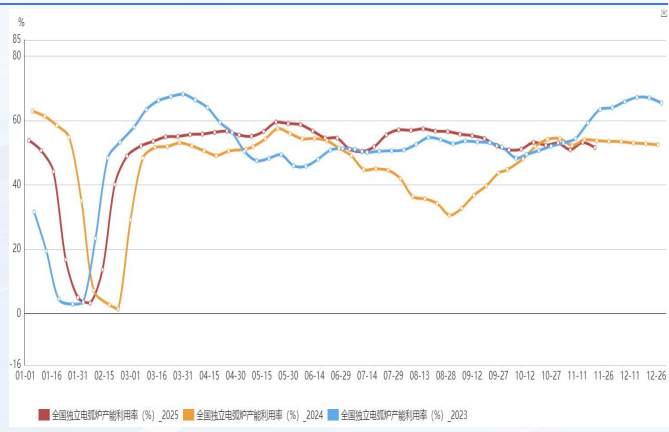
供应端方面，钢材继续亏损，但整体未达到主动检修的情况，钢企高炉开工整体维持稳定。与此同时，独立电炉利润亏损，螺纹钢产量继续维持低位，预计下周供应窄幅调整为主。

图：全国按产能高炉开工率 单位：%



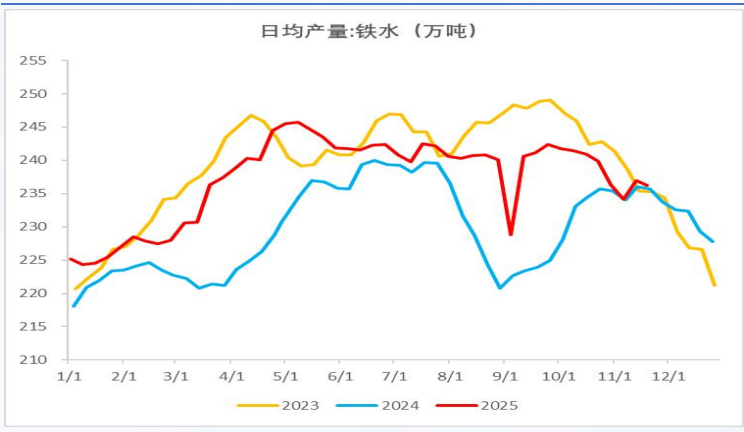
数据来源：唐宋大数据

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



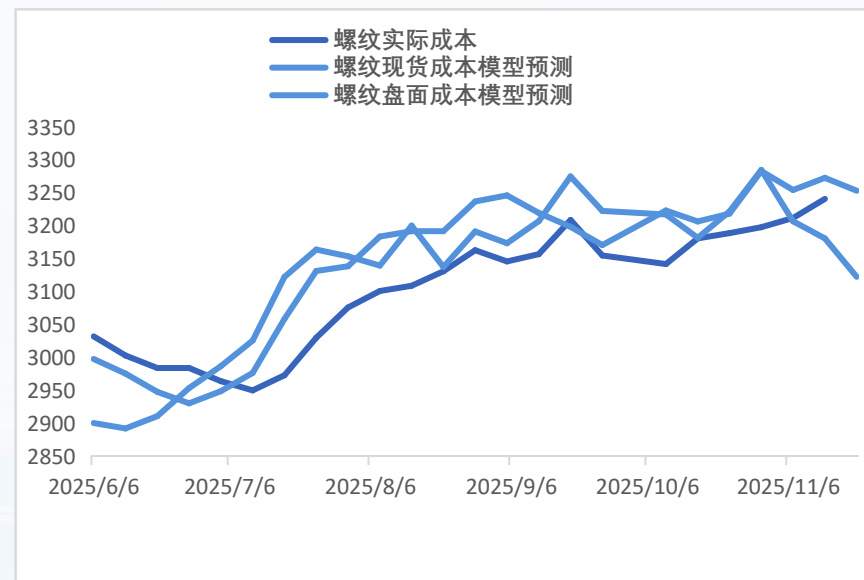
数据来源：唐宋大数据

2.4、基本面 ● 钢材成本利润：钢材亏损持续

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	3069	3060	9	2940	-129	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	3219	3210	9	3130	-89	
热卷	3249	3240	9	3180	-69	
螺纹	3249	3240	9	3155	-94	
窄带(调坯)	3297	3263	34	3200	-97	
型钢(调坯)	3297	3263	34	3240	-57	短流程
华东电炉谷电成本	3123	3131	-8	3120	-3	
华东电炉平电成本	3254	3262	-8	3120	-134	

2.4、基本面 ● 钢材成本预测：成本支撑作用并不明显

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	770	1600		3252	760	1600	3122



随着钢厂对铁矿石需求的变化以及港口库存等因素的影响，铁矿石价格将对钢价成本起到一定的支撑作用。焦炭市场报价暂稳，煤坑口价格继续下行空间有限，对钢材成本的支撑作用仍在，但成本端的上涨空间也相对有限。

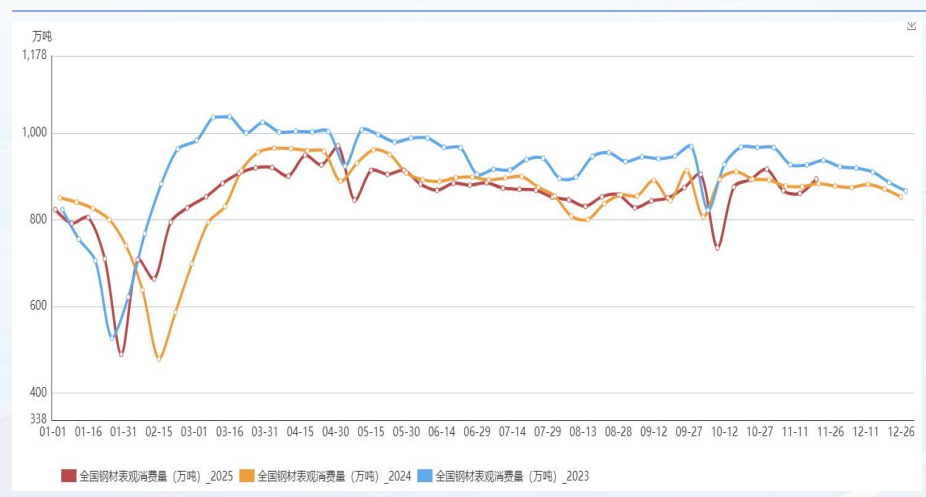
2.5、基本面 ● 需求展望：需求偏弱稳定

钢材需求端的变化源于：

下周（11月21日—11月28日），北方需求季节性走弱：当前已进入冬季，北方地区因降温需求季节性走弱。随着气温的进一步下降，建筑施工等户外作业将受到限制，对钢材的需求将进一步减少。特别是北方地区的建筑钢材需求，预计将继续下滑。南方需求韧性较强：南方地区工地赶工，需求韧性较强。尽管整体经济面临下行压力，但南方地区的基础设施建设和房地产项目仍在推进，对钢材的需求有一定的支撑。预计下周南方地区的钢材需求将继续保持稳定，但增长空间有限。

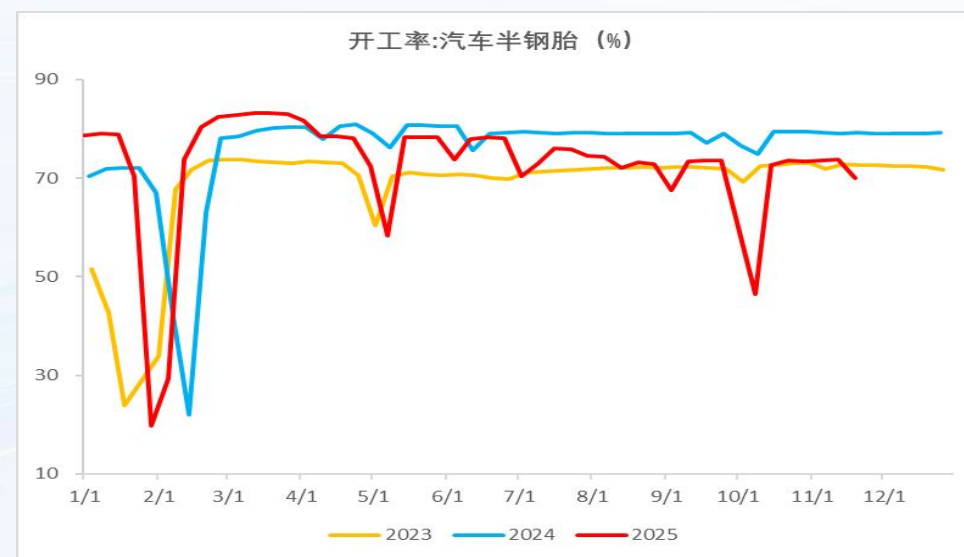
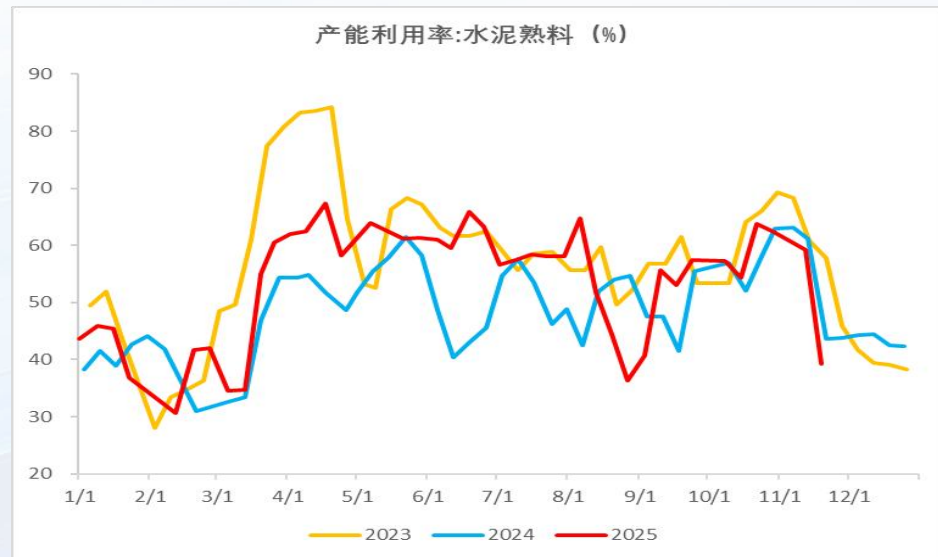
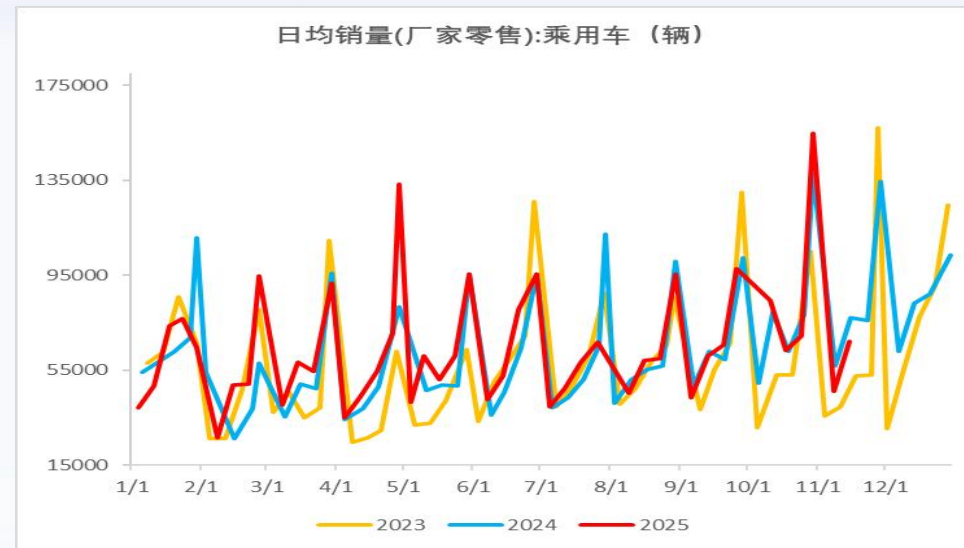
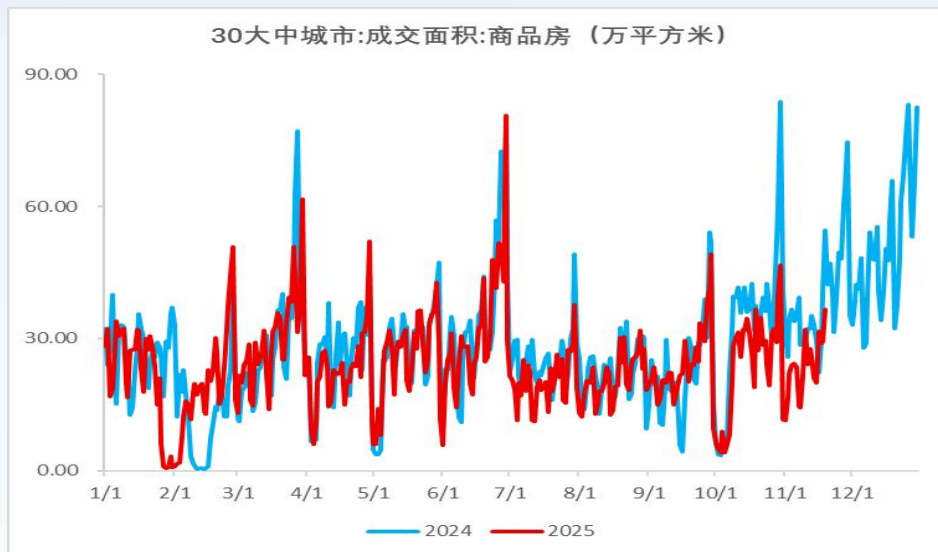
名称	11月20日	11月13日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	894.16	860.6	33.56	3.90%

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:

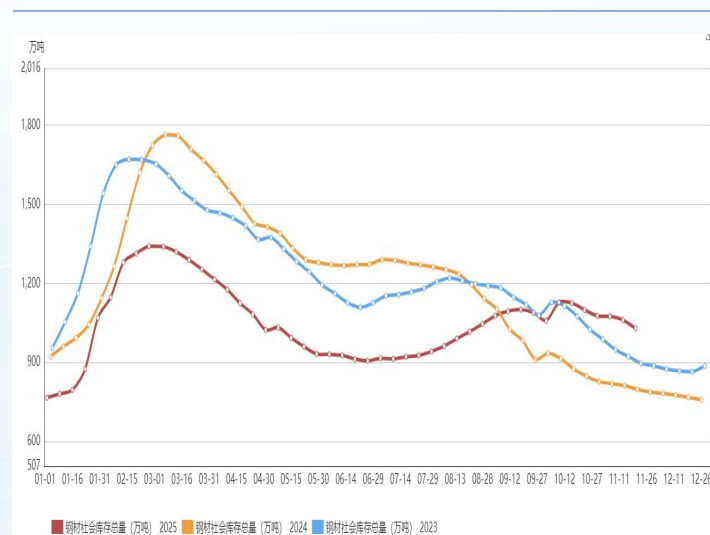


2.6、基本面 ● 钢材库存：钢材库存小幅下降

名称	11月20日	11月13日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存 (万吨)	1029.41	1061.39	-31.98	-3.01%
全国钢材钢企库存 (万吨)	403.69	415.96	-12.27	-2.95%

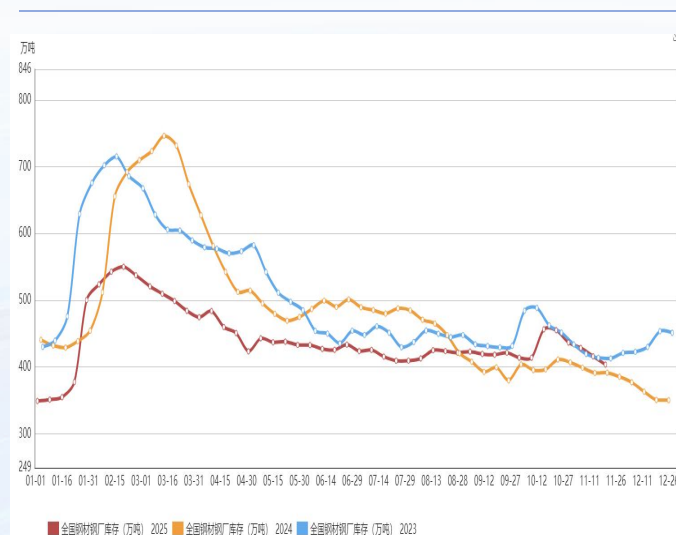
供应端：尽管钢材亏损，但钢企高炉开工整体维持稳定，未出现大规模主动检修的情况。预计下周高炉开工率将继续保持稳定。与此同时，独立电炉利润亏损，螺纹钢产量继续维持低位。

图：全国钢材社会库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

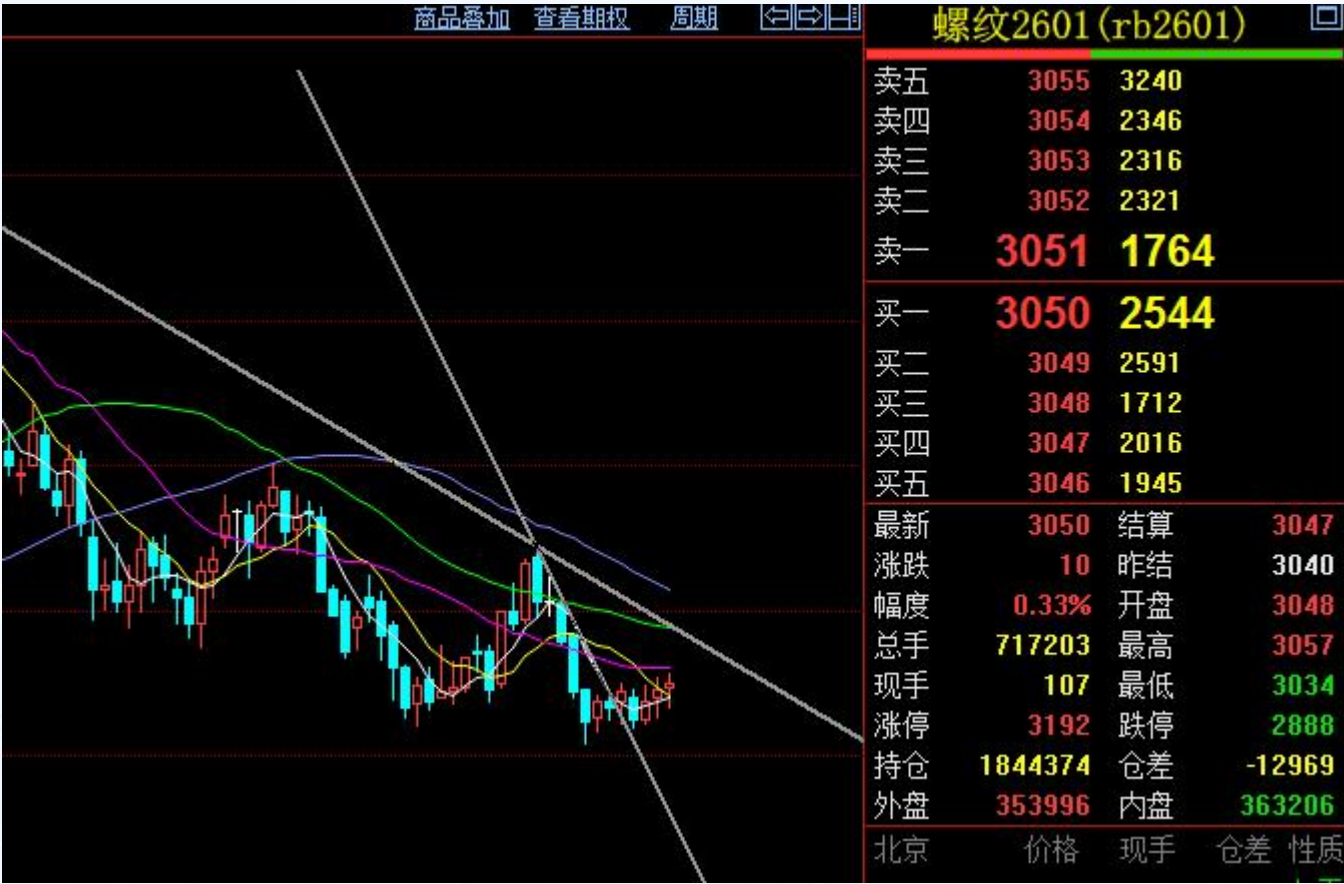
图：全国钢材钢企库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

库存方面：市场在供需两弱的情况下，库存仍在缓慢消化。预计下周库存将继续保持小幅下降的态势，但下降速度可能会进一步放缓。

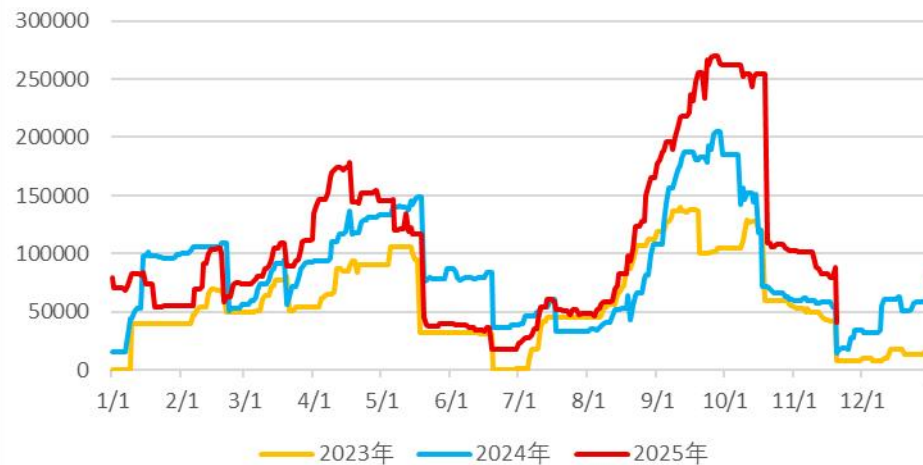
预计下周钢材市场供应端窄幅调整、需求端维持稳定偏弱、库存继续小幅下降。



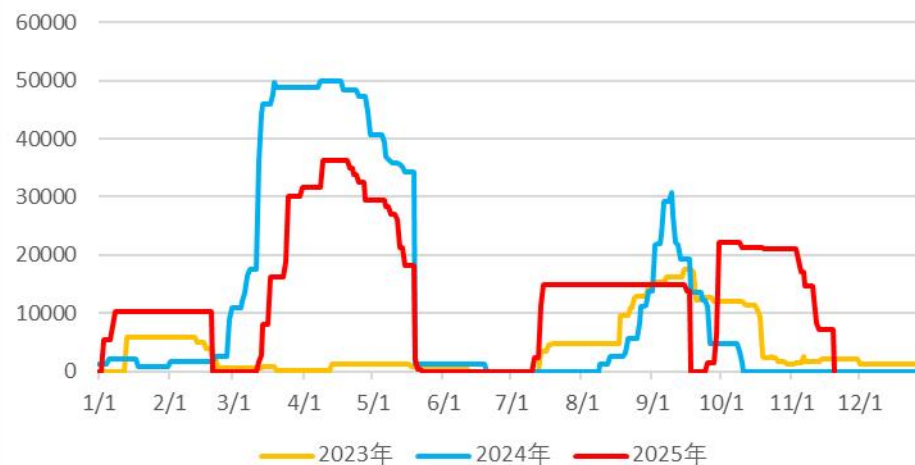
技术指标	解读
macd	日线：趋势震荡偏弱调整
	周线：趋势偏弱
均线	日线：处于20日均线以下趋势偏弱
	周线：处于20日均线以下趋势偏弱
判断	关注3000支撑，上方关注3080压力

2.7.1技术 ● 期螺仓单:

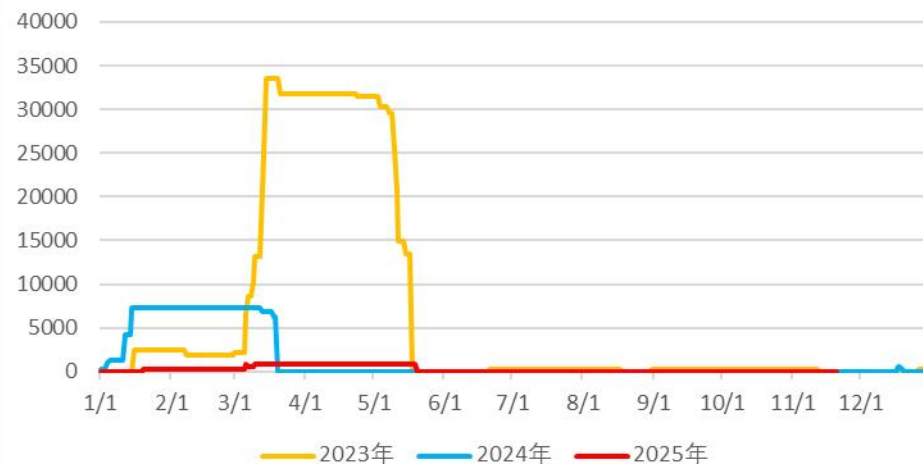
螺纹惠龙港仓单数量



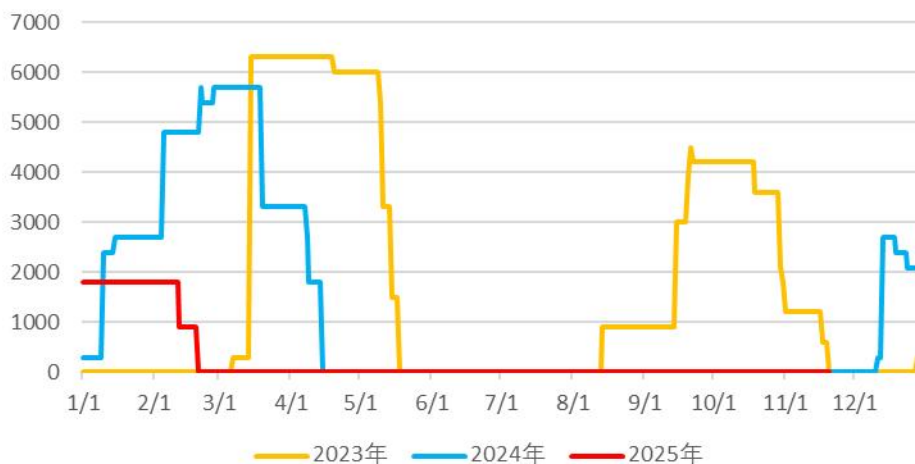
螺纹南京中储仓单数量



螺纹天津中储陆通仓单数量

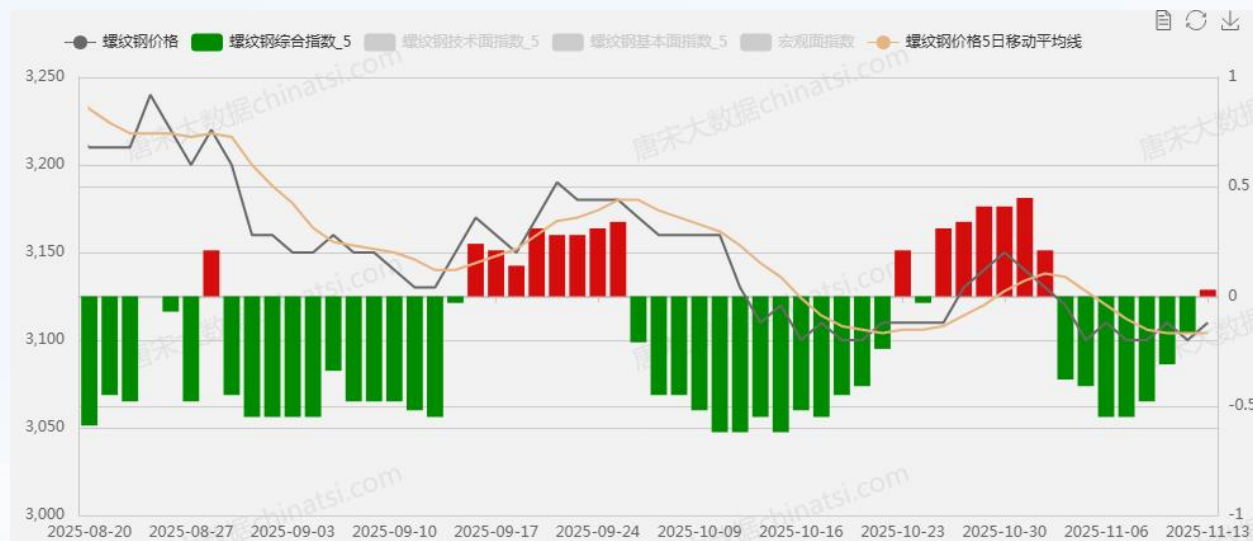


螺纹天津中储塘沽仓单数量



1.2 2.8 技术 ● 唐宋算法—螺纹现货：关注3110-3150区间调整

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，期螺纹短线有望迎来反弹行情



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，震荡偏弱，关注3110-3150区间调整

2.9总结：预计下周钢价偏弱调整为主

下周（11月14日—11月21日），冷空气将影响我国大部地区，南方部分地区有降水；北方部分地区有降水和降温。天气条件对建筑项目施工影响逐步明显，建筑钢材需求进入了季节性转弱的阶段。随重大政策出台进入空窗期，宏观政策对市场行情扰动支撑作用的减弱，国内黑色期货市场情绪谨慎、观望，投机交易、贸易需求难有增加；总体钢材需求保持偏弱稳定。

供应端方面，钢材亏损扩大，钢企检修有所增多，唐山等部分地区环保管控，仍有限产行为，叠加华南部分区域存在控产行为。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。预计供应小幅下降。

成本方面：主流焦企意向提涨第四轮，双焦对钢材价格仍存在一定支撑。

宏观方面，国际上，特朗普签署临时拨款法案 美政府结束“停摆”，以及美联储再现重大人事变动，12月份降息预期升高。国内方面，10月份经济活动数据表明，进入第四季度后，中国经济的增长动能在减弱，宏观政策对市场行情的支撑作用减弱。

综上所述，下周钢材市场供应继续小幅减量，需求端维持稳定偏弱，库存继续小幅下降，市场供需处于弱平衡状态。负反馈条件并未完全触发，价格已经处于相对偏低位置，随着美国政府结束停摆对国际宏观环境略有修复，但国内经济的增长动能在减弱，基本面边际走弱预期偏浓，市场但是市场缺乏向上驱动。市场反弹高度或有限，预期市场总体承压，后期钢价震荡偏弱调整运行为主。

预计下周（11月14日—11月21日）主要钢材市场价格震荡偏弱调整运行；进口矿价格震荡调整运行；焦炭价格第四轮提涨或落地，市场或涨后价稳运行。

期螺上方关注3090压力，下方关注2970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，钢企生产意愿减弱，建材供应或维持小幅调整。

需求方面

建筑钢材需求季节性走弱持续，市场补库积极性不高，操作仍以刚需为主，投机趋于谨慎，市场整体活跃度一般。

库存方面

建材供应维持小幅调整，需求弱稳，基本面矛盾暂未触发，建材库存或继续下降，但降幅或有所收窄。

综合判断

目前宏观政策暂无明显利好提振，市场缺乏上涨驱动。虽基本面矛盾暂未触发，但下游需求仍在边际走弱，市场心态仍维持谨慎，观望情绪明显。预计下周（11月21-28日）建筑钢材价格或震荡偏弱调整，其中上海地区螺纹钢价格3070-3150。

3.1.1、螺纹图表

地区	三级螺纹	11月20日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3120	40	1.30
华北	北京	3120	10	0.32
	唐山	3130	20	0.64
华东	上海	3120	10	0.32
华南	广州	3400	70	2.10
华中	武汉	3200	40	1.27
西北	西安	3100	40	1.31

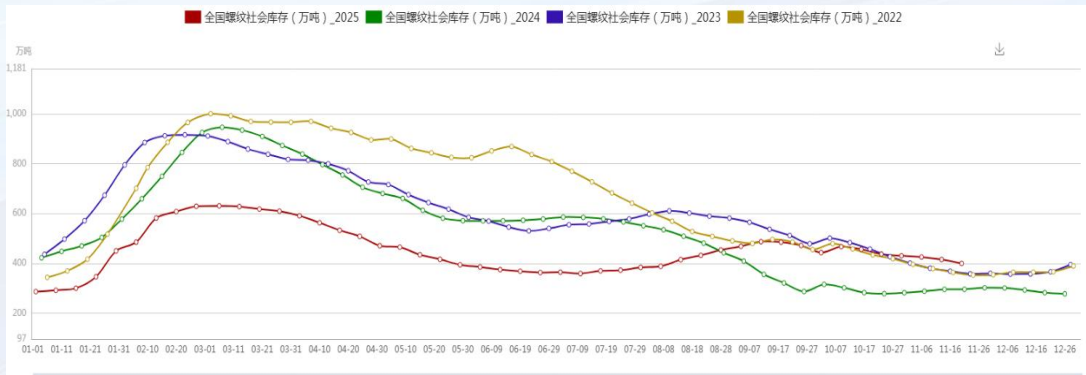
区域	轧线开工率 (%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	62.81	0.5	61.72	0
西北	66.67	5.56	50	0
华北	54.72	0	57.94	0
东北	68.42	0	64.29	0
华东	70.69	0	71.43	0
建材总开工率	62.5			0.25

价格：本周建材市场主流价格震荡调整

供应：本周（11月14-20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62.81%，周比增0.5%；线盘61.72%，周比持平。

本周钢材价格呈现震荡偏强走势，而废钢价格小幅下跌，导致螺废价差有所扩大，电弧炉钢厂利润窄幅修复，多数企业仍未摆脱亏损状态。随着淡季效应持续深化，终端需求进一步收缩，部分钢厂面临较大的销售压力，生产积极性有所减弱，已主动采取减少生产时间等措施以控制产量。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51.56%，环比下降1.62个百分点。

库存：本周建材社库继续下降。螺纹钢库存400.02万吨，较上周降15.73万吨；线材库存62.15万吨，较上周降4.8万吨。



3.2、钢材单品种下周分析-热卷

供应方面

钢企热卷品种亏损百元/吨左右，自主性减产预期不强烈，西部地区减产预期升温，预计热卷产量稳中小降。

需求方面

制造业需求稳中走弱；投机性需求基本持平；热卷整体需求稳中小幅走低。

库存方面

热卷总库存或保持小幅调整，社库降幅收窄，厂库小幅波动。

综合判断

综合来看，经济工作会议展开尚有时日，政策缺乏利好提振，难以对市场提供上涨动力。下周热卷市场将延续弱势平衡格局，热卷产量或稳中小幅回落，但降幅有限；制造业补库谨慎，出口订单边际走弱。政策窗口方面，12月中央经济工作会议尚处调研阶段，短期难有增量刺激落地，市场缺乏上涨动力。预计下周（11月21日-28日）热卷市场或震荡偏弱运行，其中上海市场价格3230-3300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	3210	10	0.31
	上海	本钢	3280	10	0.31
	乐从	柳钢	3290	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	324.09	333	-8.91
冷卷	万吨	132.03	133.2	-1.17

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	782200	0
华北	94.74	0	369200	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（11月14日-21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（11月14日-21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

当前钢坯外卖量已回升至年内平均水平，但受持续亏损影响，叠加钢企轧线复产逐步推进，预计后续钢坯投放量增长空间有限，或呈现小幅回落趋势。

需求方面

受季节性因素影响，下游钢材需求持续收缩，叠加轧钢厂成品库存维持高位，预计调坯轧材企业开工率将小幅回落，钢坯需求或同步走弱。

库存方面

钢坯市场供需两端均呈现小幅收缩态势，但整体矛盾尚未明显激化。受下游轧钢厂及贸易商逢低补库影响，钢坯库存或将得到一定消化。

综合判断

整体来看，环保督察情绪驱动逐步放缓，市场回归基本面逻辑。受传统需求淡季影响，下游需求释放空间有限，钢坯市场供需结构改善幅度收窄，基本面整体承压运行。叠加现阶段市场缺乏实质性利好支撑，价格上行缺乏持续动能。预计下期（11月21-28日）钢坯价格或将震荡偏弱调整，唐山地区出厂价或2910-2980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	2950	10	0.34
普方坯	唐山	出厂价	2950	10	0.34
	山西		2940	20	0.68
	邯郸	市场价	3020	20	0.67
普方坯	江阴		3020	10	0.33

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3230	20	0.62
槽钢	3240	30	0.93
工字钢	3270	30	0.93

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	3014-3105	- (74-165)	-10
当期值	3033-3104	- (83-154)	-30
周涨跌值	(-1)-19	(-9)-11	-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	28.57	58.82	0.00	4.12	3.39
当期值	28.57	55.88	0.00	4.02	3.44
周涨跌值	0.00	-2.94	0.00	-0.10	0.05

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	133.56	123.16	10.30
当期值	141.03	132.03	8.73
周涨跌值	7.47	8.87	-1.57

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	154.45	80.55	49.90	25.40
当期值	158.25	81.75	42.70	20.20
周涨跌值	3.80	1.20	-7.20	-5.20

本周钢坯市场价格先扬后抑，价格较上周有所上涨。

供需：本周（11月14日-21日）唐山及周边地区钢坯投放及需求变化不大，整体维持供小于求状态。

库存：本周全国和唐山地区仓储库存均小幅累库；全国及唐山地区型钢厂内成品增加，钢坯库存下降。

成本：本周钢坯成本小幅高靠，钢企延续亏损；型钢亏损幅度扩大。

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，但钢厂出于利润考虑，生产策略偏向保守。同时，部分钢厂在铁水分配上会更倾向于盈利性更好的品种，这也限制了带钢产量的快速增长。下周供应端或维持现状。

需求方面

下周淡季背景下，需求小幅走弱的趋势或将延续。下游镀锌带接单量整体微增个别地区有减量，企业仍以按需采购为主，原料带钢库存小幅增加，下游对后市持谨慎态度。下周淡季氛围加重，需求或小幅走弱。

库存方面

本周带钢社会库存继续下降，但降速已显放缓，其对市场价格的支撑力度也随之减弱。

综合判断

综合来看，下周北方降温致户外施工收尾、管厂采购量收缩，南方资金紧张下单谨慎。在钢厂持续小亏损，以及供应小幅回升、带钢上有压力，下有支撑，预计下周（11月21日-28日）带钢价格或震荡偏弱调整。其中唐山带钢出厂价格3070-3150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	20	0.64
无锡带钢 (市场价)	3250	10	0.31
乐从带钢 (市场价)	3270	-30	-0.91
唐山直缝管4寸*3.75	3400	0	0.00
天津直缝管4寸*3.75	3470	0	0.00

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	30.8	0.70	2.33
镀锌带原料库存 (万吨)	29.2	1.20	4.29

带钢开工率	当期值%	周环比%	上周值
全国	53	3.00	50
全国调坯	33.33	0.00	33.33
河北	52.83	5.66	47.17
河北调坯	33.33	0.00	33.33
唐山	51.28	7.69	43.59
唐山调坯	28.57	0.00	28.57

本周 (11月13日-11月20日) 管带价格震荡调整。

本周 (11月13日-11月20日) 全国带钢产线开工率增加。

本周 (11月13日-11月20日) 华北地区镀锌带接单量、原料带钢库存均小增。

本周全国重点仓储港口带钢库存65.25万吨，周比降7.2万吨；其中唐山38.67万吨，周比降6.1万吨。管企成品库存59.31万吨，较上周降0.33万吨。

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回升明显。澳洲、巴西发运量均有所增加，主流矿山方面，除BHP外其余三家发运均环比提升，近端到港量减量较多，两周平滑后符合节奏；预计下期铁矿石发运量或小幅增加，到港量或回升，铁矿石供给端相对宽松。

需求方面

当前钢厂多维持正常生产，铁水产量下滑幅度较小，对铁矿石仍有采购需求。预计下周钢厂高炉铁水产量或继续小幅下探，但下降空间或有限，铁矿石需求对于矿价仍存支撑。

库存方面

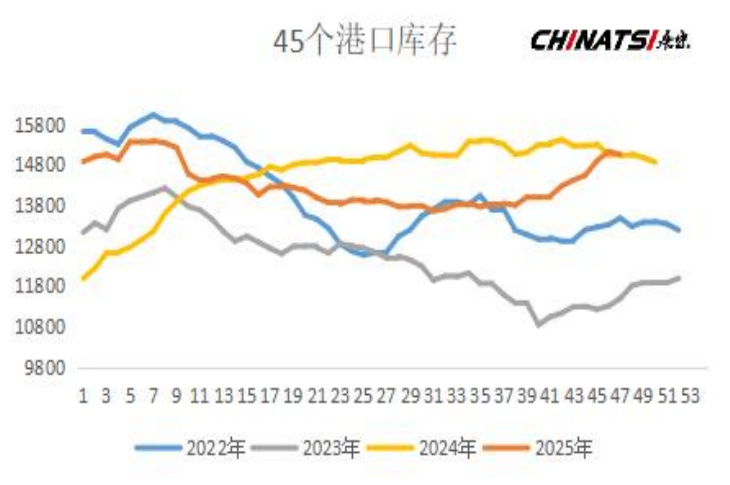
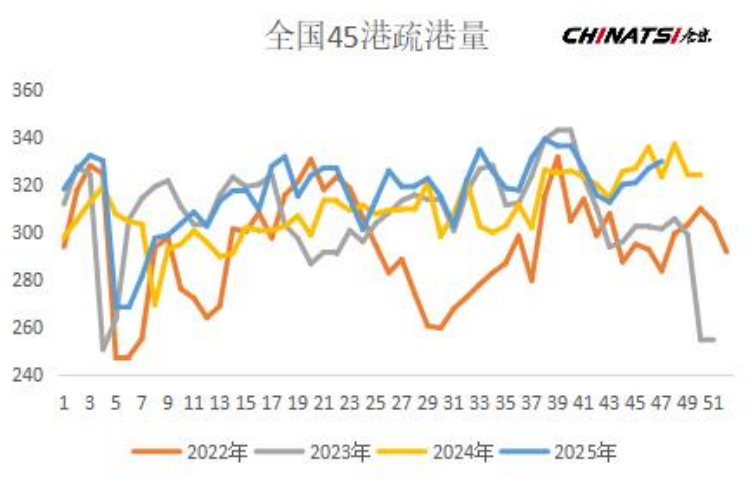
本周随到港量大幅回落，铁矿石港口库存小幅下降，钢厂维持按需采购，厂内库存小幅下降；预计下周疏港量或延续回升，港口库存受前期到货增加影响或小幅累积。

综合判断

下周澳巴发运量或小幅增加，到港量或回升，疏港量或小幅增加，港口库存或累积。近期海外到港量减少，但发运量环比增加，港口库存保持高位，供应端相对宽松；钢厂利润延续下滑趋势，钢厂高炉检修计划或增多，铁矿石需求或小幅回落。当前市场缺乏宏观驱动，铁矿石基本面偏弱预期不改，铁矿石价格承压。预计下周（11月21-28日）进口矿价格或震荡稍弱运行，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	793	11
日照港超特粉	元/吨	676	-1
连云港PB粉	元/吨	797	12
唐山港PB粉	元/吨	806	11
唐山66酸粉	元/吨	1020	0
普氏指数62%	美元/干吨	104.75	1.15
块矿溢价	美元/干吨度	0.1070	-0.007
球团溢价	美元/干吨	17.05	0
内外矿吨度价差	元/吨	0.65	-0.09



	铁矿石发运量 (11.10-11.16) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	606.9	1564.5	2171.4	1525.8
本期值	772	1741.9	2513.9	1041.3
周涨跌值	165.1	177.4	342.5	-484.5

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	3130.35	-8.88	-0.28
	华北	1018.56	7.3	0.72
	华东	1127.82	-14.04	-1.23
	河北	752.56	2.7	0.36
	唐山	555.91	3.6	0.65

本周（11月14-20日）进口矿现货价格震荡偏强运行，贸易商报价积极性尚可，钢厂按需采购，市场交投氛围一般。中品PB粉与低品超特粉价差继续扩大。华北与华东港口PB粉价差持稳。块矿溢价下跌、球团溢价稳。内外矿吨度价差收窄。

11月10日-11月16日，澳洲、巴西发货总量环比回升，北方六港到港量大幅下降。

本周45港平均日均疏港量为329.92万吨，较上周增加2.97万。

本周进口矿港口库存环比下降。全国45港铁矿石库存15054万吨，较上期降75万吨，其中澳矿6425万吨，降98万吨，巴西矿6410万吨，增39万吨，贸易矿10120万吨，降75万吨。钢厂维持按需采购，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

随焦炭市场第四轮涨价落地，焦企亏损有所修复，但整体仍处深度亏损，多数焦企生产保持正常节奏，叠加焦炭现货发运情况良好，短期厂内库存或维持低位运行，现货供应端偏紧局面或延续。

需求方面

随冬季来临以及钢材市场淡季深入，终端需求逐渐走弱，叠加原料市场价格坚挺，钢企盈利空间或持续收窄，将进一步压制原料采购，多数或延续刚需采购为主，焦炭价格或面临回调压力。

库存方面

当前焦企发运情况良好，厂内几无库存压力；下游钢企焦炭厂库多处中低位水平，采购或维持“随采随用”为主，短期暂无集中补库计划，厂内库存或小幅波动；受市场观望情绪影响，港口贸易商集港意愿或减弱，焦炭港库或小幅增减。

综合判断

近期国内炼焦煤价格小幅回调，线上竞拍涨跌互现，部分煤种流拍，叠加蒙煤加大对中国的出口量，或进一步冲击国内炼焦煤市场，焦炭成本端支撑或减弱；多数焦企短期或延续常规生产，个别高亏损企业或有小幅减产操作，市场整体供应量或延续偏紧；随淡季深入，钢材市场终端需求不佳，钢企高炉检修、减产或增加，铁水产量或有下行可能，短期或抑制原料采购；焦炭市场整体或呈现供需双弱格局，价格继续上行动力不足。预计下周（11月21-28日）焦炭市场或持稳运行为主。

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	1540	元/吨	50	承兑出厂
山西	准一级焦	1480-1580	元/吨	50	承兑出厂
内蒙	二级焦	1490	元/吨	50	承兑到站
唐山	准一级焦	1590-1600	元/吨	50	承兑到厂
山东	准一级焦	1480-1530	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	237.40	0.03	0.01
	华北	87.10	-0.10	-0.11
	华东	96.71	1.20	1.26
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	64.72	-0.10	-0.15
	唐山	40.69	-0.65	-1.57

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	78.00	-5	-6.02
青岛港	69.50	-1.5	-2.11
日照港	45.00	1	2.27
连云港	0.50	-0.3	-37.50
合计	193.00	-5.8	-2.92

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	82.85	-0.92
华北	78.63	-0.83
西北	79.52	0.00
河北	81.60	-2.59

价格：本周（11月14-20日）焦炭价格第四轮提涨落地，涨幅50/55元/吨，市场涨后价稳运行。

供应：多数焦企仍处深度亏损，焦炉开工积极性一般，部分高亏损企业有小幅减产操作。

库存：本周铁水产量小幅回升，焦炭消耗量有所增加，叠加钢企采购多延续刚需为主，厂内库存小幅下行；港口焦炭现货报价偏弱调整，贸易商集港意愿减弱，港口现货库存小幅下行。

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**