

第45周 2025-11-28

预期逐步增强 价格震荡坚挺

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28日-12月5日）

分类	主要观点
单边	震荡偏强。上方看3140，下方关注3070支撑
套利	建议：观望
期权	可以做3140以上的看涨期权策略

1.1 下周（11月28日-12月5日）钢材市场预测：钢价偏强调整

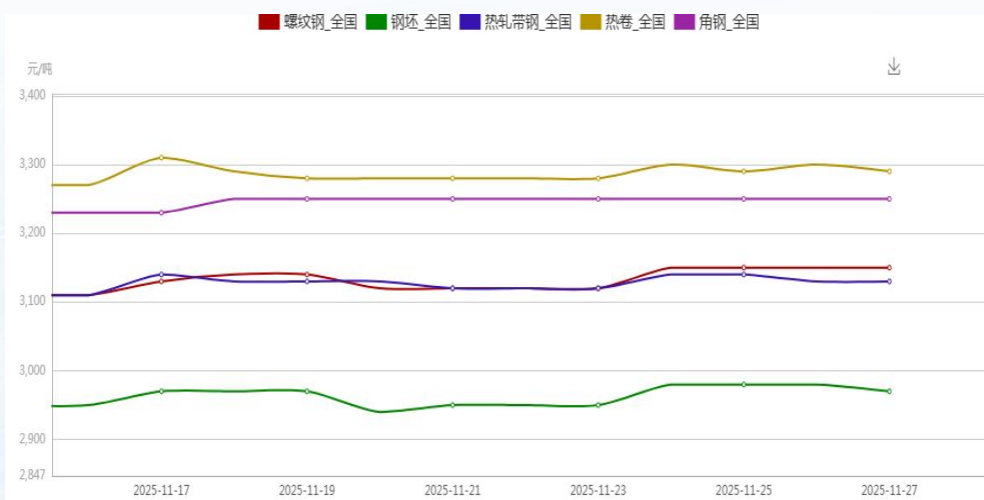
分类	要素	下周分析	评级
估值	价格估值	目前钢材市场现货价格中性	中性
	基差	当前螺纹基差为51，基差处于中性	
宏观	国外	据CME“美联储观察”：美联储12月降息25个基点的概率为86.9%，维持利率不变的概率为13.1%。美联储到明年1月累计降息25个基点的概率为67.3%，维持利率不变的概率为9.6%，累计降息50个基点的概率为23.1%。	中性偏多
	国内	11月通常是制造业的生产旺季，企业为了满足年底的市场需求，会增加生产计划，扩大生产规模，从而带动生产指数上升，进而推动PMI环比回升，预期值为49.6%环比回升0.6%。12月经济工作会议临近，宏观预期逐步增强，支撑市场信心。	中性偏多
基本面	供应展望	供应端方面，呈现稳定窄幅调整运行态势。近期钢价小幅上升，钢材亏损幅度有所减少，但钢企仍处于微亏状态。在此背景下，高炉开工整体维持稳定，独立电炉因利润亏损，螺纹钢产量继续维持低位。预计下周供应端将继续保持稳定，难以出现大幅波动。	中性偏空
	需求展望	下周（11月28日—12月5日），钢材市场整体需求维持稳定偏弱态势。北方地区受季节性因素影响，需求进一步减少。而南方地区部分工地仍在赶工，需求韧性犹存，对市场整体需求形成一定支撑。尽管如此，需求端的季节性分化特征明显，整体需求增长动力不足。	中性偏空
	库存预期	库存方面，市场在供需弱稳的情况下，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。	中性偏空
	成本利润	目前原材料价格虽然有所波动，但整体仍处于相对高位，这为钢材价格提供了一定的成本支撑	中性
技术	唐宋算法	趋势震荡偏弱	中性
	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季节性走弱与南方需求韧性并存、供应端稳定窄幅调整、库存继续小幅下降以及成本高位支撑的背景下，宏观预期逐步增强，市场信心得到一定支撑。整体市场将呈现震荡偏坚挺运行调整的态势。		

1.2 黑色品种 ● 主要观点（11月28日-12月5日）

品种	主要观点
钢坯	总体来看，钢坯供需矛盾暂不明显，钢坯库存尚处偏高水平；原料价格相对坚挺，钢企亏损明显，成本端对钢坯价格或存一定支撑。宏观方面，市场对于12月国家经济会议存有政策预期。预计下周（11月28日-12月5日）钢坯市场或震荡坚挺运行。唐山地区出厂价波动区间2940-3030元/吨。
带钢	综合来看，当前带钢基本面矛盾不大，加上中央经济工作会议即将召开，叠加11月PMI等数据发布，政策利好预期或阶段性提振市场信心。预计下周（11月28日-12月5日）带钢价格或震荡坚挺。其中唐山带钢出厂价格3100-3160元/吨。
螺纹钢	目前“保供稳价”政策促使双焦供应增加，成本端支撑走弱。但考虑基本面矛盾暂未触发，并且随着经济工作会议临近，政策预期逐步增强，为钢市提供了一定的宏观层面支撑。预计下周（11月29日-12月5日）建筑钢材价格或震荡坚挺调整，其中上海地区螺纹钢价格3110-3180。
热卷	综合来看，下周热卷市场将延续弱平衡态势，热卷产量稳中下降，制造业需求保持平稳，库存小幅下降，供需基本面并无恶化。原料方面价格坚挺，成本支撑仍存。12月经济会议临近，政策向好预期增强，同时下周经济数据或偏好，同样提振市场信心。预计下周（11月28日-12月4日）热卷市场或震荡坚挺运行，其中上海市场价格3260-3340元/吨。
进口矿	下周澳巴发运量或小幅回落，到港量或减少，疏港量或微幅调整，港口库存或继续累积。随着钢材需求淡季深入，铁水产量或仍有下行空间，供需格局将进一步宽松，但铁矿石自身库存结构性仍有一定支撑，叠加美联储降息预期为矿价提供底部支撑。预计下周（11月28日-12月5日）进口矿价格或震荡坚挺运行，其中唐山港PB粉价格800-830元/吨。
焦炭	主产区炼焦煤价格高位回落，焦炭成本支撑减弱或拖累现货价格；部分焦企亏损虽有修复，但整体增产意愿不强，现货供应偏弱局面或持续；叠加冬季为传统需求淡季，钢材终端需求疲软，钢厂亏损或持续，对焦炭采购谨慎，补库需求或受限；在供需双弱格局下，焦炭难以走出独立行情或将跟随黑色系震荡偏弱调整；预计下周（11月28日-12月5日）焦炭市场或震荡偏弱调整，部分钢企焦炭采购价格或执行首轮降价。

2.1 估值 ● 价格：钢材市场整体震荡偏强调整

分类	品种	11月27日	11月20日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	2970	2940	30	1.02%
	中宽带	3130	3130	0	0.00%
	型钢	3250	3250	0	0.00%
	螺纹钢	3150	3120	30	0.96%
	热卷	3290	3280	10	0.30%
	直缝管	3470	3470	0	0.00%
原料	进口矿	815	806	9	1.12%
	焦炭	1580	1580	0	0.00%



本周唐宋价格走势

本周（11月21日—11月28日），钢材市场整体呈现震荡偏强坚挺运行态势。市场在多重因素的综合影响下，价格波动较为频繁，但整体趋势向上。

（一）宏观预期改善

1.美联储官员鸽派表态：本周市场情绪在美联储官员的鸽派表态下得到有力提振。市场对12月降息的预期概率显著攀升，已升至70%以上，实现了两级反转。这一宏观预期的明显变化，为钢材市场注入了信心，投资者对经济前景的乐观预期增强，推动钢材价格震荡偏强运行。

2.中美高层沟通交流：国家主席习近平同美国总统特朗普通电话。此次沟通交流对于全球经济形势有着深远影响，有助于缓解市场对国际贸易紧张局势的担忧，稳定全球经济增长预期，进而对钢材市场的宏观环境产生积极影响。

3.高盛对房地产政策的预期：高盛称，若明年有房地产新刺激政策，今年12月会议可能释放信号或深入讨论。去年底已提出“稳楼市”，若今年底强化表述，后续或有增量宽松措施。这一预期为钢材市场带来潜在利好，因为房地产行业是钢材的主要需求领域之一，政策的放松或刺激将直接带动钢材需求的增长。

（二）利空消息

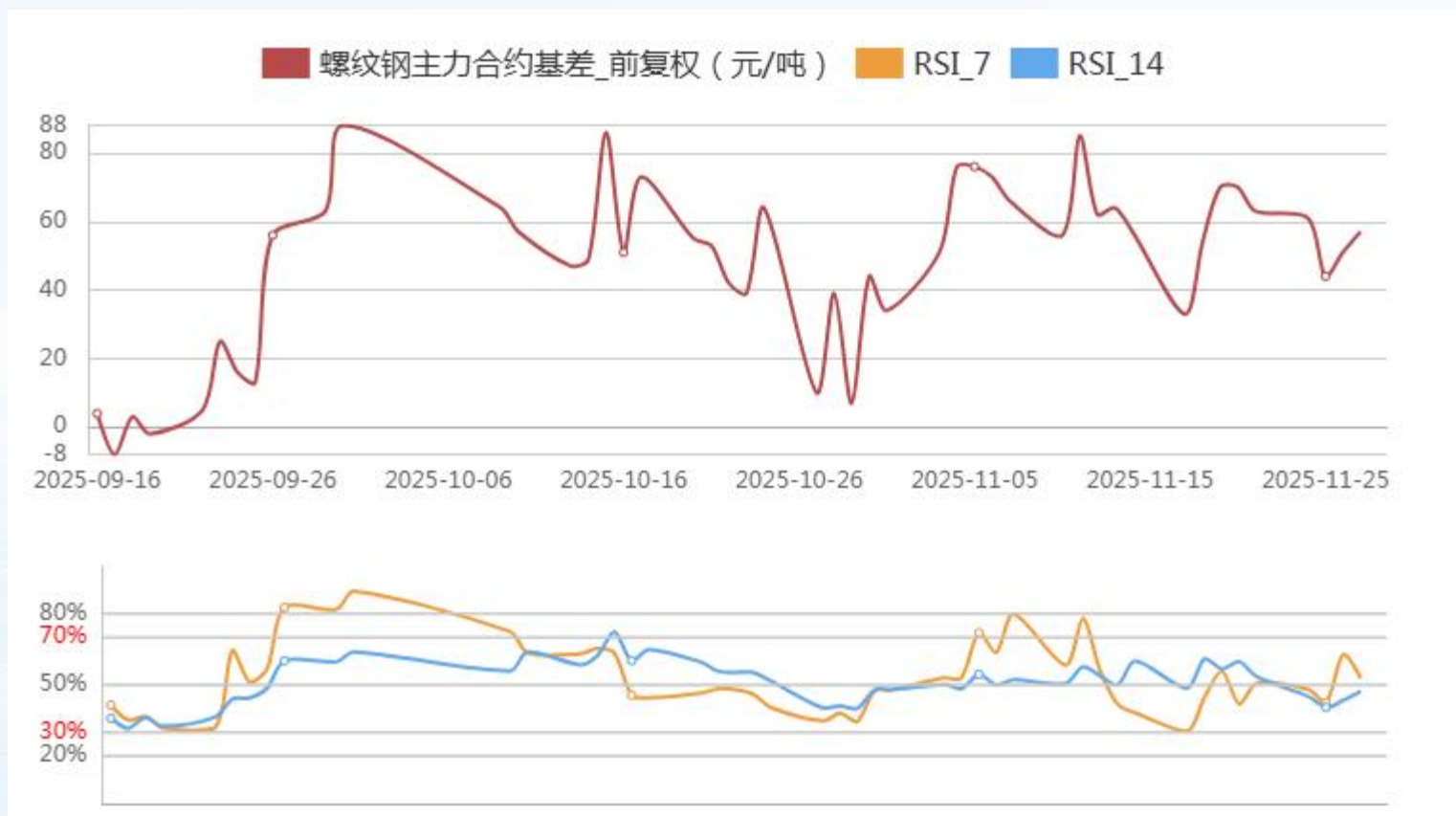
煤炭市场承压

1.俄罗斯煤炭出口计划：俄罗斯计划将对华煤炭及煤炭制品出口量增至每年1亿吨以上。这一消息可能会对国内煤炭市场产生一定的冲击，进而影响到钢材生产的成本结构。

综合来看，本周钢材市场在宏观预期改善的利多消息推动下，整体呈现震荡偏强坚挺运行态势。尽管俄罗斯煤炭出口计划的利空消息对市场产生了一定的影响，但宏观预期的改善和潜在的政策利好在短期内仍占据主导地位。

2.1.1 估值 ● 价差：

当前螺纹基差为57，基差处于中性位置



国际

据CME“美联储观察”：美联储12月降息25个基点的概率为86.9%，维持利率不变的概率为13.1%。美联储到明年1月累计降息25个基点的概率为67.3%，维持利率不变的概率为9.6%，累计降息50个基点的概率为23.1%。

影响：中性偏多

国内

11月通常是制造业的生产旺季，企业为了满足年底的市场需求，会增加生产计划，扩大生产规模，从而带动生产指数上升，进而推动PMI环比回升，预期值为49.6%环比回升0.6%。12月经济工作会议临近，宏观预期逐步增强，支撑市场信心。

影响：偏多

2.3 基本面 ● 供应展望：钢材供应窄幅调整

分类	2025-11-27开工率	2025-11-20开工率	涨跌值
高炉	85.52%	85.53%	-0.01
电炉	52.73%	51.56%	1.17

品种	2025-11-27产量	2025-11-20产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	234.68	236.28	-1.6	-0.68%

钢厂供应变化主要源于：

供应端方面，呈现稳定窄幅调整运行态势。近期钢价小幅上升，钢材亏损幅度有所减少，但钢企仍处于微亏状态。在此背景下，高炉开工整体维持稳定，独立电炉因利润亏损，螺纹钢产量继续维持低位。预计下周供应端将继续保持稳定，难以出现大幅波动。

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



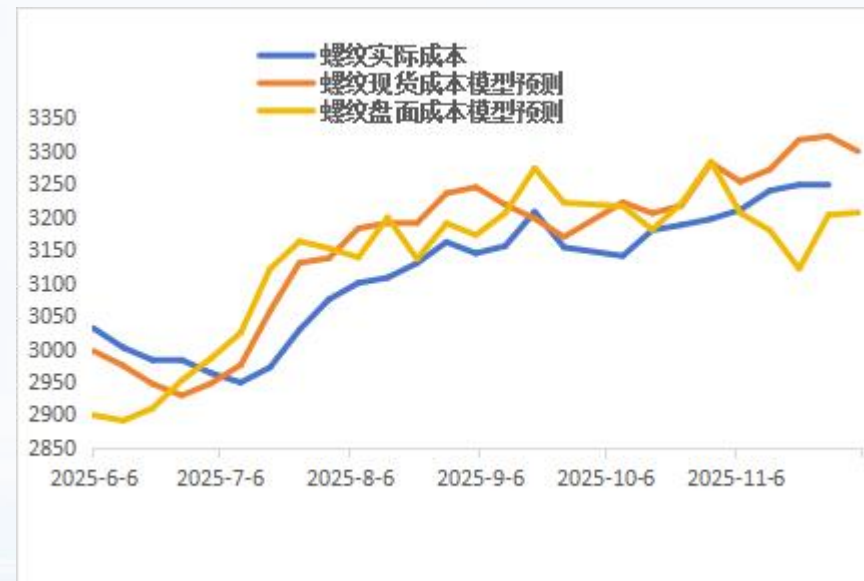
数据来源：唐宋大数据

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	3068	3069	-1	2970	-98	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	3218	3219	-1	3130	-88	
热卷	3248	3249	-1	3180	-68	
螺纹	3248	3249	-1	3155	-93	
窄带(调坯)	3304	3297	7	3200	-104	
型钢(调坯)	3304	3297	7	3240	-64	短流程
华东电炉谷电成本	3100	3123	-23	3150	50	
华东电炉平电成本	3231	3254	-23	3150	-81	

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	805	1600	3249	3317	760	1600	3122
2025-11-28	808	1600	3248	3323	808	1600	3203
2025-12-5	810	1550		3300	810	1600	3207



目前原材料价格虽然有所波动，但整体仍处于相对高位，这为钢材价格提供了一定的成本支撑

钢材需求端的变化源于：

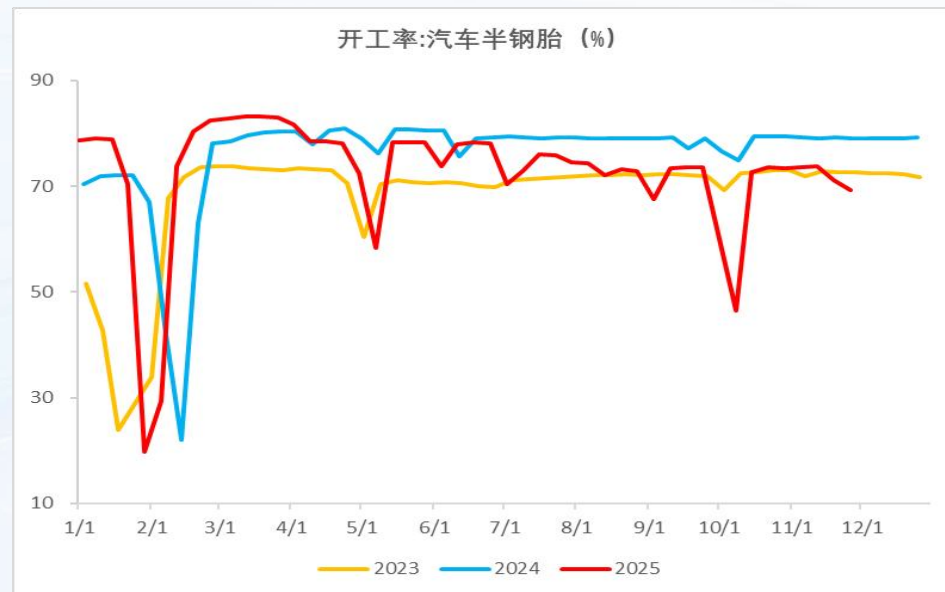
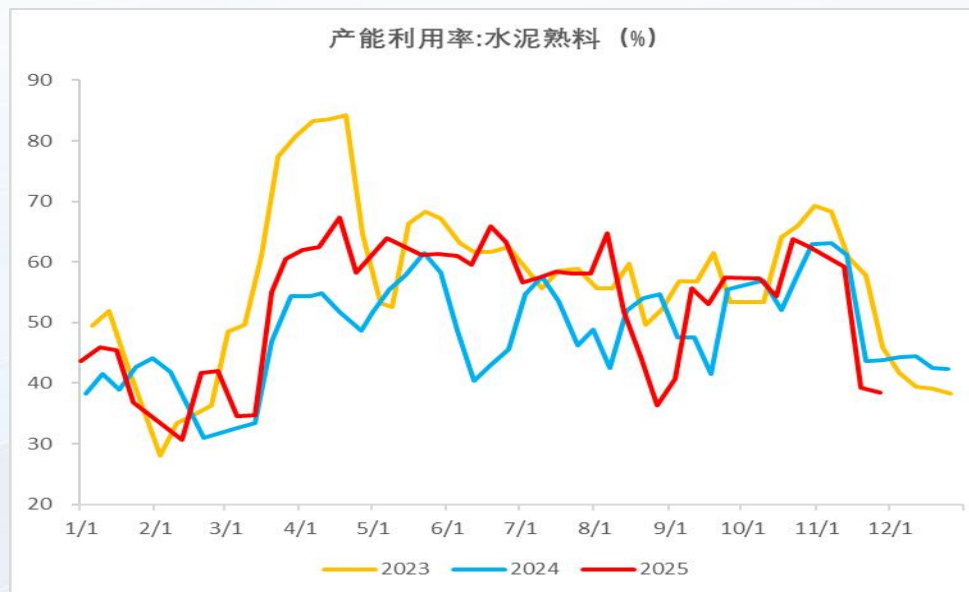
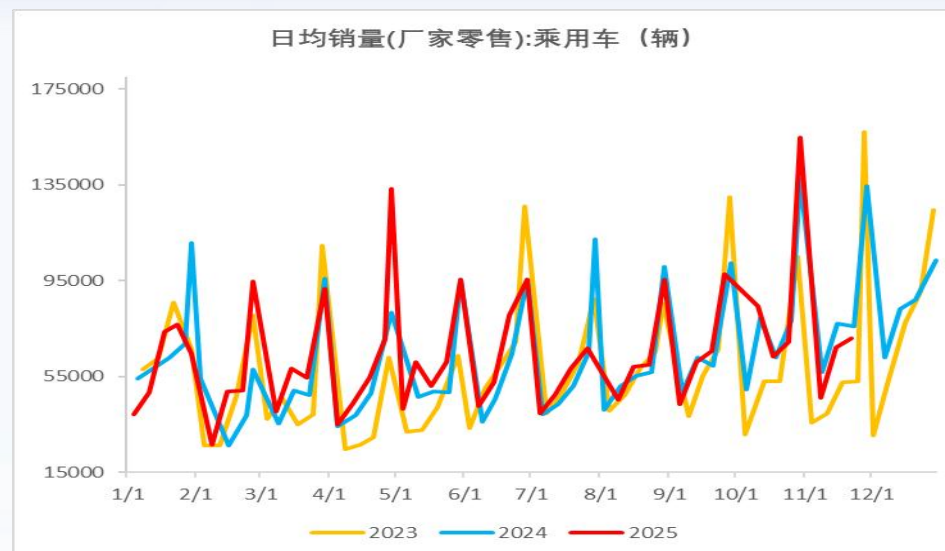
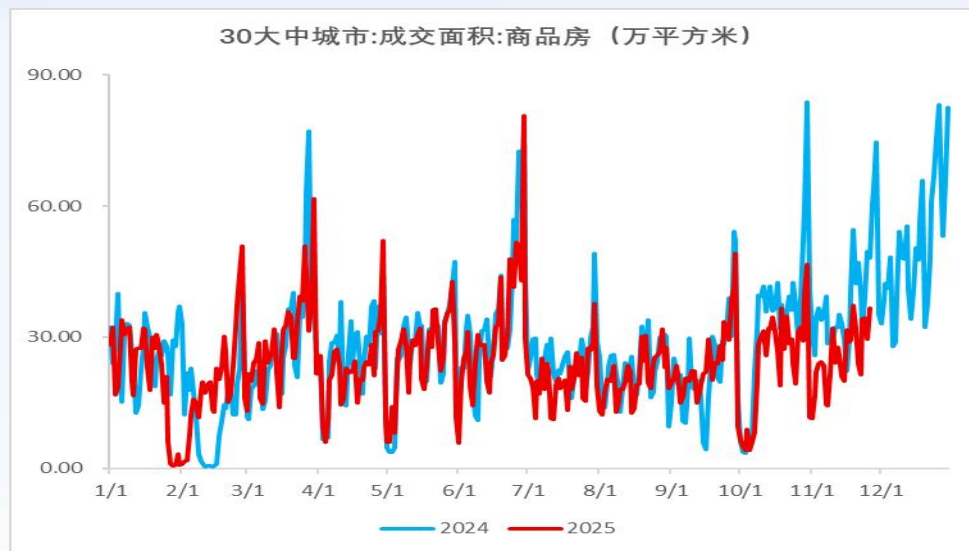
下周（11月28日—12月5日），钢材市场整体需求维持稳定偏弱态势。北方地区受季节性因素影响，需求进一步减少。而南方地区部分工地仍在赶工，需求韧性犹存，对市场整体需求形成一定支撑。尽管如此，需求端的季节性分化特征明显，整体需求增长动力不足。

名称	11月27日	11月20日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	888	894.16	-6.16	-0.69%

图：全国钢材表需 单位：万吨



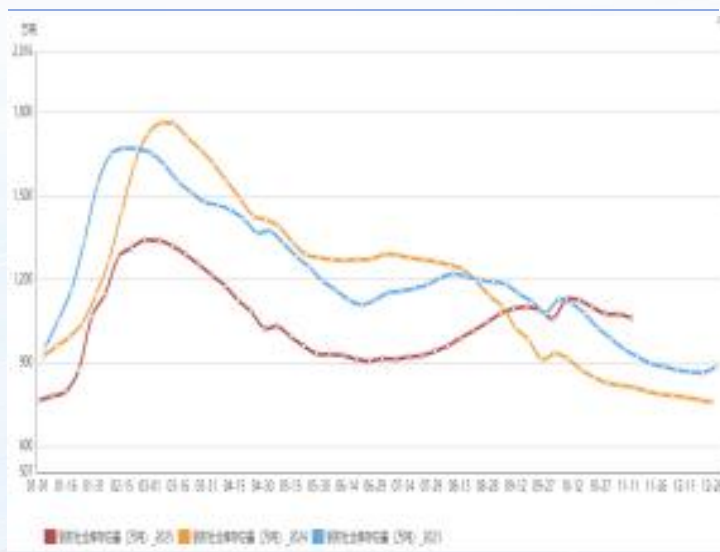
2.5.1、基本面 ● 需求展望：



2.6、基本面 ● 钢材库存：钢材库存小幅下降

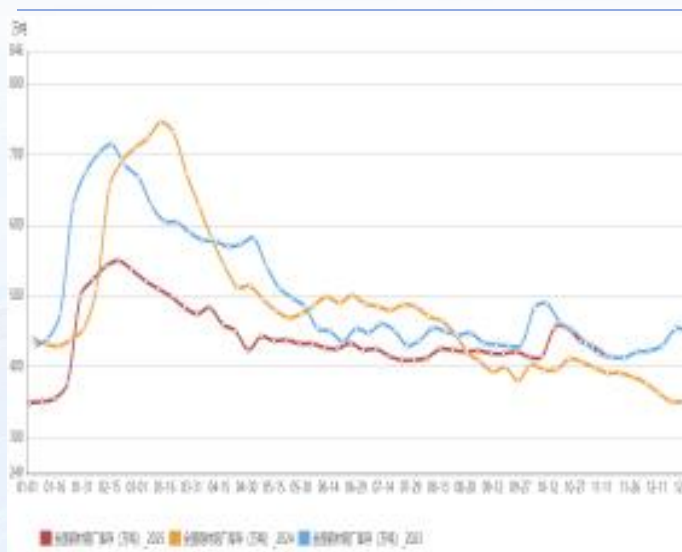
名称	11月13日	11月6日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存（万吨）	1061.39	1075	-13.61	-1.27%
全国钢材钢企库存（万吨）	415.96	428.57	-12.61	-2.94%

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继续下降。长流程高炉方面，全国高炉开工率86.28%，环比增加0.7%。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53.18%，较上周增2.31个百分点。需求端：整体钢材表观需求小幅下降。

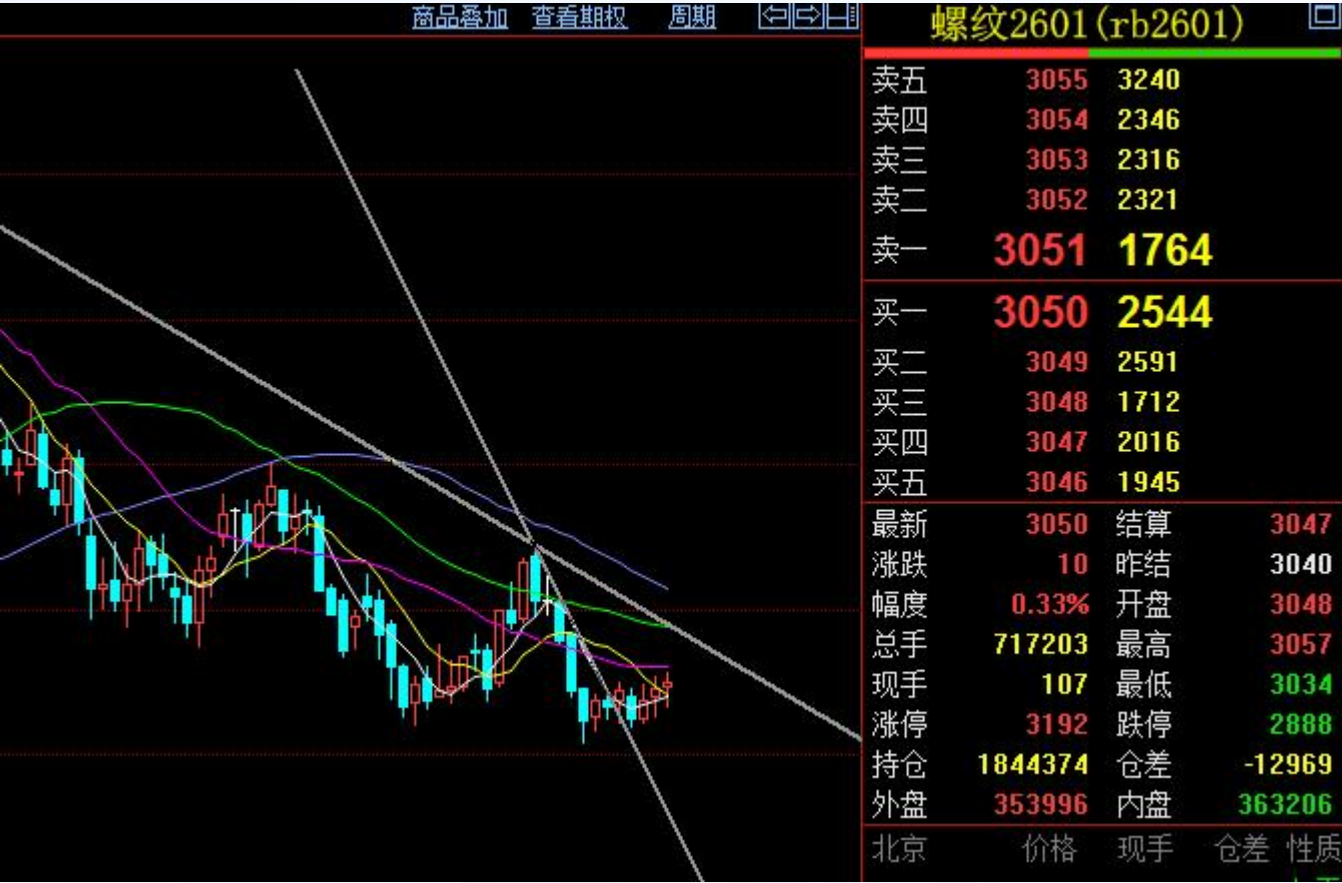
库存方面：钢企和社会库存小幅下降。

总体市场呈现供需双弱，库存小幅下降局面

预计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。

2.7技术 ● 期螺技术分析：关注2970支撑，上方关注3060、3090压力

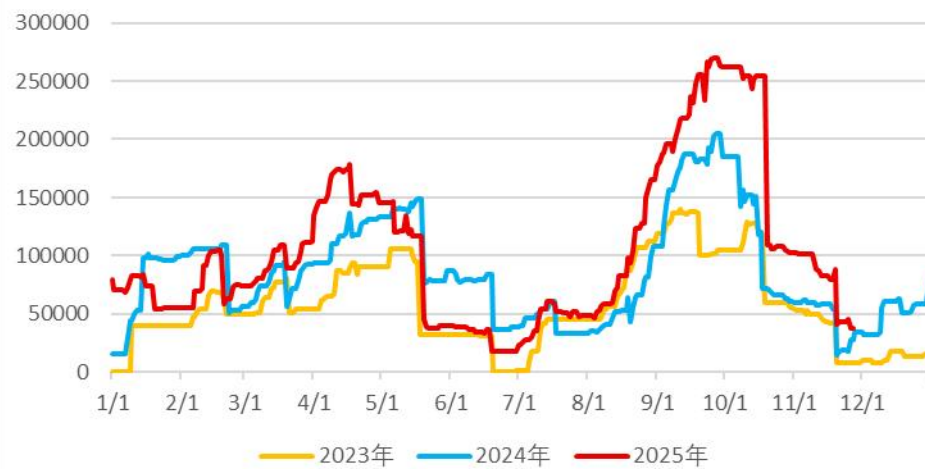
CHINATS/唐宗



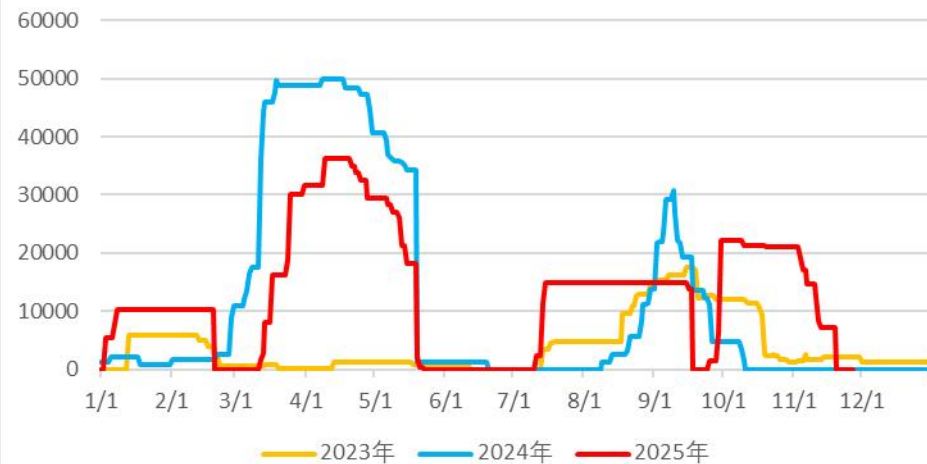
技术指标	解读
macd	日线：趋势震荡偏强调整
	周线：趋势偏弱
均线	日线：处于20日均线以下趋势偏弱
	周线：处于20日均线以下趋势偏弱
判断	关注2970支撑，上方关注3060、3090压力

2.7.1技术 ● 期螺仓单：

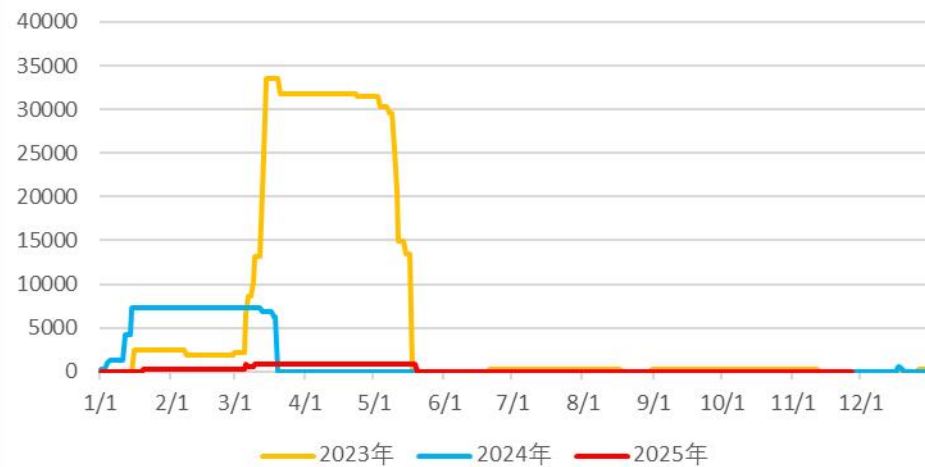
螺纹惠龙港仓单数量



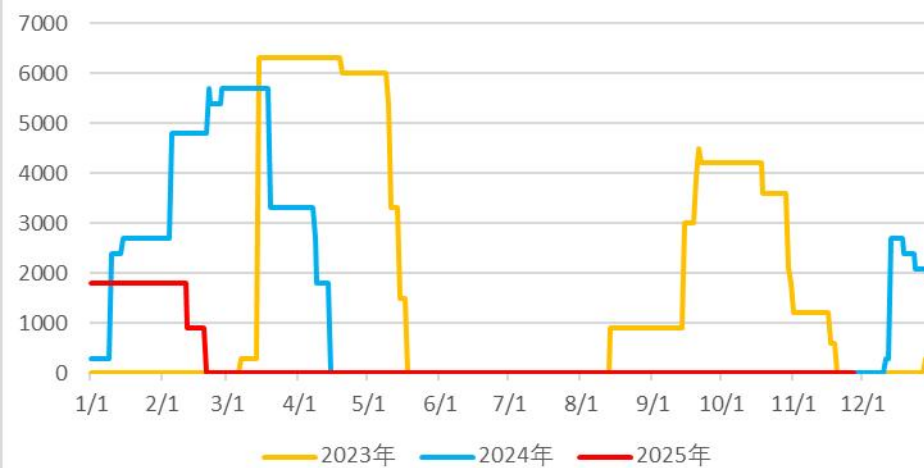
螺纹南京中储仓单数量



螺纹天津中储陆通仓单数量

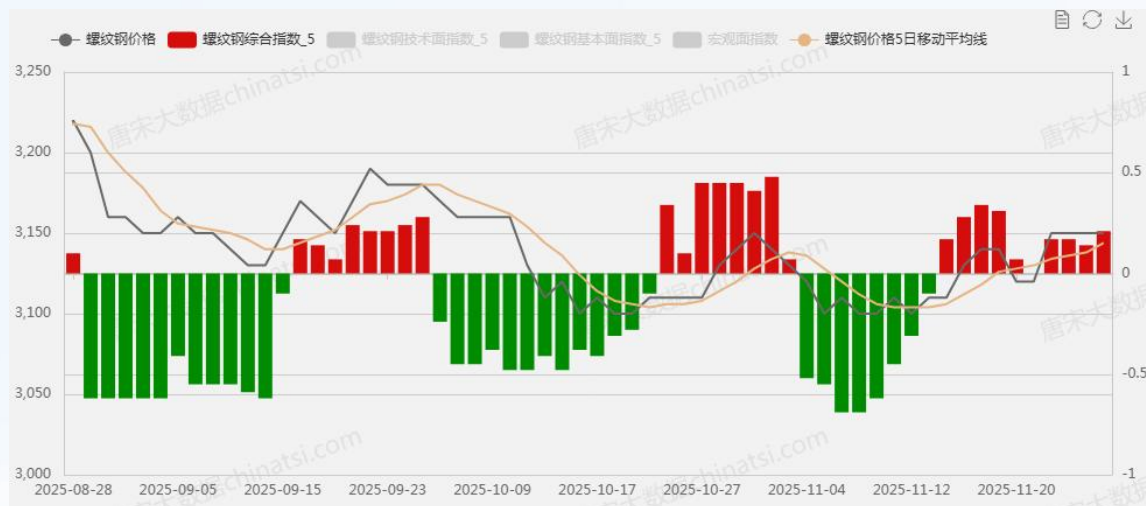


螺纹天津中储塘沽仓单数量

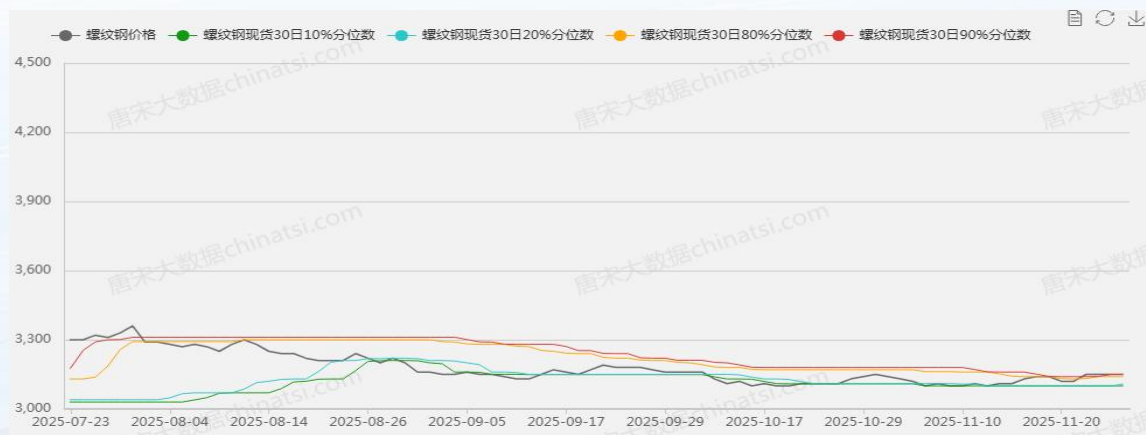


1.2 2.8 技术 ● 唐宋算法—螺纹现货：震荡偏强，关注3140支撑

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：延续红色柱体，期螺纹短线偏强运行



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）上方，震荡偏强，关注3140支撑

2.9总结：预计下周钢价偏强调整为主

下周（11月28日—12月5日），钢材市场整体需求维持稳定偏弱态势。北方地区受季节性因素影响，需求进一步减少。而南方地区部分工地仍在赶工，需求韧性犹存，对市场整体需求形成一定支撑。尽管如此，需求端的季节性分化特征明显，整体需求增长动力不足。

供应端方面，呈现稳定窄幅调整运行态势。近期钢价小幅上升，钢材亏损幅度有所减少，但钢企仍处于微亏状态。在此背景下，高炉开工整体维持稳定，独立电炉因利润亏损，螺纹钢产量继续维持低位。预计下周供应端将继续保持稳定，难以出现大幅波动。

库存方面，市场在供需弱稳的情况下，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。

成本方面，目前原材料价格虽然有所波动，但整体仍处于相对高位，这为钢材价格提供了一定的成本支撑。

宏观层面，11月通常是制造业的生产旺季，企业为了满足年底的市场需求，会增加生产计划，扩大生产规模，从而带动生产指数上升，进而推动PMI环比回升，预期值为49.6%环比回升0.6%。12月经济工作会议临近，宏观预期逐步增强，支撑市场信心。

综合来看，下周钢材市场在需求端季节性走弱与南方需求韧性并存、供应端稳定窄幅调整、库存继续小幅下降以及成本高位支撑的背景下，宏观预期逐步增强，市场信心得到一定支撑。整体市场将呈现震荡偏坚挺运行调整的态势。

预计下周（11月28日—12月5日）主要钢材市场价格震荡偏强调整运行；进口矿价格偏强调整运行；焦炭市场或稳中趋弱运行，个别钢企或发起首轮提降。

期螺上方关注3140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，钢企生产意愿减弱，建材供应或继续维持小幅调整。

需求方面

建筑钢材需求季节性走弱明显，下游刚需有限，终端补库积极性下降，投机性需求谨慎观望，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，基本面矛盾暂不明显，建材库存或继续下降，但降幅或收窄。

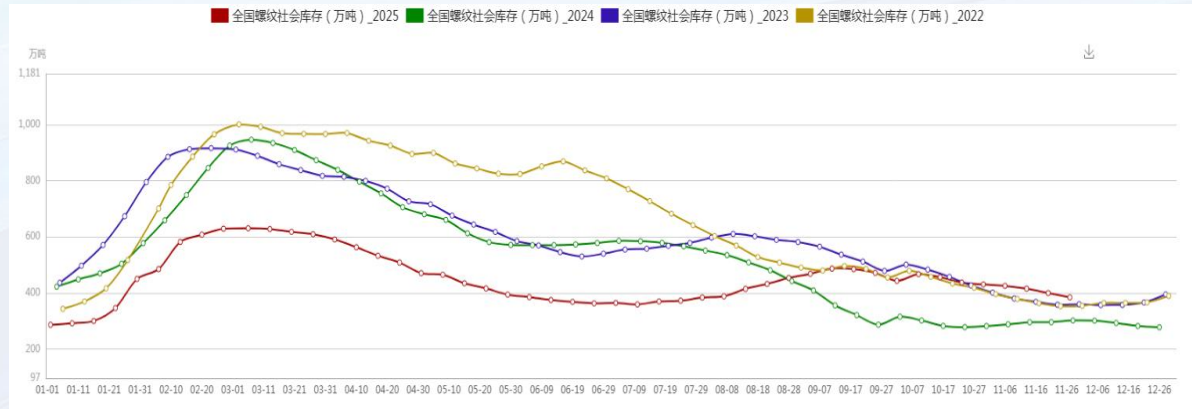
综合判断

目前“保供稳价”政策促使双焦供应增加，成本端支撑走弱。但考虑基本面矛盾暂未触发，并且随着经济工作会议临近，政策预期逐步增强，为钢市提供了一定的宏观层面支撑。预计下周（11月29日12月5日）建筑钢材价格或震荡坚挺调整，其中上海地区螺纹钢价格3110-3180。

3.1.1、螺纹图表

地区	三级螺纹	11月27日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3130	10	0.32
华北	北京	3120	0	0.00
	唐山	3120	-10	-0.32
华东	上海	3150	30	0.96
华南	广州	3470	70	2.06
华中	武汉	3260	60	1.88
西北	西安	3100	0	0.00

区域	轧线开工率（%）			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	62.81	0	62.68	0.96
西北	66.67	0	50	0
华北	56.6	1.88	58.88	0.94
东北	68.42	0	64.29	0
华东	68.97	-1.72	73.47	2.04
建材总开工率	62.99			0.49



价格：本周建材市场主流价格震荡偏强调整

供应：本周（11月21-27日）全国重点联合型建材企业轧线开工率62.99%，周比增0.49%；螺纹62.81%，周比持平；线盘62.68%，周比增0.96%。

本周钢材市场呈现“材强废弱”格局，螺废价差显著扩大，带动电弧炉钢厂利润状况明显改善，多数地区实现扭亏为盈。利润的恢复提振了生产积极性，全国独立电弧炉钢厂产能利用率随之回升至52.73%，环比增加1.17个百分点。目前，电弧炉正陆续复产或提产，仅个别厂家因环保检查而暂停生产。

库存：本周建材社库继续下降。螺纹钢库存384.75万吨，较上周降15.27万吨；线材库存57.78万吨，较上周降4.37万吨。

3.2、钢材单品种下周分析-热卷

供应方面

钢企热卷品种持续亏损，生产积极性一般，开工率稳中下调，热卷产量将继续稳中下降。

需求方面

制造业需求保持平稳；投机性需求较谨慎；热卷整体需求稳中小幅波动。

库存方面

热卷总库存或保持小幅下调态势，社库窄幅下降，厂库小幅波动。

综合判断

综合来看，下周热卷市场将延续弱平衡态势，热卷产量稳中下降，制造业需求保持平稳，库存小幅下降，供需基本面并无恶化。原料方面价格坚挺，成本支撑仍存。12月经济会议临近，政策向好预期增强，同时下周经济数据或偏好，同样提振市场信心。预计下周（11月28日-12月4日）热卷市场或震荡坚挺运行，其中上海市场价格3260-3340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	3230	20	0.62
	上海	本钢	3290	10	0.30
	乐从	柳钢	3320	30	0.91

板材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	322.88	324.09	-1.21
冷卷	万吨	130.26	132.03	-1.77

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	772700	-9500
华北	97.37	2.63	376200	7000
东北	100	0	81000	-4500
华东	95.45	-4.55	171500	-12000
唐山	94.44	0	195500	0

本周热卷市场主流价格震荡稍强调整。

供应：本周（11月21日-28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，日产量周比下降。

库存：本周（11月21日-28日）热卷、冷卷库存均下降。

3.3、钢材单品种下周分析-钢坯

供应方面

本周唐山及周边地区钢坯供应相对稳定，当前钢坯利润不佳，钢企调整产品结构，部分铁水或流向成品材，预计下周钢坯投放或存减量预期。

需求方面

近期下游调坯轧线开工处于正常水平，随成品库存有所累积，部分轧线停产检修，钢坯需求有所减量，加之需求淡季逐步深入，成品出货不畅，或影响采坯节奏。

库存方面

近期轧钢厂低价适量采坯为主，钢坯仓储库存小幅消化，库存水平高于去年同期。

综合判断

总体来看，钢坯供需矛盾暂不明显，钢坯库存尚处偏高水平；原料价格相对坚挺，钢企亏损明显，成本端对钢坯价格或存一定支撑。宏观方面，市场对于12月国家经济会议存有政策预期。预计下周（11月28日-12月5日）钢坯市场或震荡坚挺运行。唐山地区出厂价波动区间2940-3030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	2980	30	1.02
普方坯	唐山	出厂价	2980	30	1.02
	山西		2960	20	0.68
	邯郸	市场价	3040	20	0.66
普方坯	江阴		3040	20	0.66

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3230	0	0.00
槽钢	3240	0	0.00
工字钢	3270	0	0.00

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	3033-3104	- (83-154)	-30
当期值	3032-3103	- (52-123)	-30
周涨跌值	-1	31	0

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	55.88	0.00	4.02	3.44
本期值	28.57	50.00	0.00	3.72	3.44
周涨跌值	0.00	-5.88	0.00	-0.30	0.00

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	141.03	132.03	8.73
本期值	131.66	124.10	7.45
周涨跌值	-9.37	-7.93	-1.28

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	158.25	81.75	42.70	20.20
本期值	162.05	84.45	41.30	19.80
周涨跌值	3.80	2.70	-1.40	-0.40

本周钢坯市场价格震荡偏强运行。

供需：本周（11月21日至27日）唐山及周边钢坯投放总量相对平稳；下游调坯型钢轧线开工小幅下降，钢坯需求小幅减量。

库存：本周全国及唐山地区钢坯库存继续下降。唐山地区型钢厂内钢坯库存小幅下降。

成本：本周钢坯成本微幅调整、价格小幅上涨，钢坯亏损幅度有所收窄；型钢持续小幅亏损状态。

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回升，但受限于企业盈利水平及生产调控，实际供应增量有限。下周开工或延续小幅波动，整体供应量保持相对平稳，无明显放量压力。

需求方面

本周镀锌带订单略有回升，但持续性仍待观察。下游企业采购维持谨慎态度，多按需低价补库。下周随着季节性因素逐步显现，需求端或稳中小幅偏弱，难有明显放量。

库存方面

本周带钢社会库存小幅累积，去库节奏有所放缓。考虑到供需双弱格局延续，下周带钢库存或呈现窄幅波动，整体压力尚可控。

综合判断

综合来看，当前带钢基本面矛盾不大，加上中央经济工作会议即将召开，叠加11月PMI等数据发布，政策利好预期或阶段性提振市场信心。预计下周（11月28日-12月5日）带钢价格或震荡坚挺。其中唐山带钢出厂价格3100-3160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	0	0.00
无锡带钢 (市场价)	3260	10	0.31
乐从带钢 (市场价)	3300	30	0.92
唐山直缝管4寸*3.75	3380	-20	-0.59
天津直缝管4寸*3.75	3470	0	0.00

带钢开工率	当期值%	周环比%
全国	54	1.00
全国调坯	33.33	0.00
河北	54.72	1.89
河北调坯	33.33	0.00
唐山	51.28	0.00
唐山调坯	28.57	0.00

本周（11月21日-11月27日）管带价格窄幅波动。

本周（11月21日-11月27日）全国带钢产线开工率增加。

本周（11月21日-11月27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66.41万吨，周比增1.16万吨；其中唐山40.73万吨，周比增2.06万吨。管企成品库存59.31万吨，较上周稳。

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	31	0.20	0.65
镀锌带原料库存 (万吨)	29.1	-0.10	-0.34

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下降，其中澳洲、巴西发运量均有减量，非主流国家发运量增加至年内高位，到港量环比上行，近端供应转为宽松；预计下期铁矿石发运量或小幅回落，到港量或减少。

需求方面

本周铁水产量继续小幅回落，但变化不明显，铁矿石刚需仍显韧性。成品材市场进入淡季，叠加钢厂持续亏损，钢厂高炉检修计划或增多，下周铁水产量或延续下滑趋势，对铁矿石需求环比或回落。

库存方面

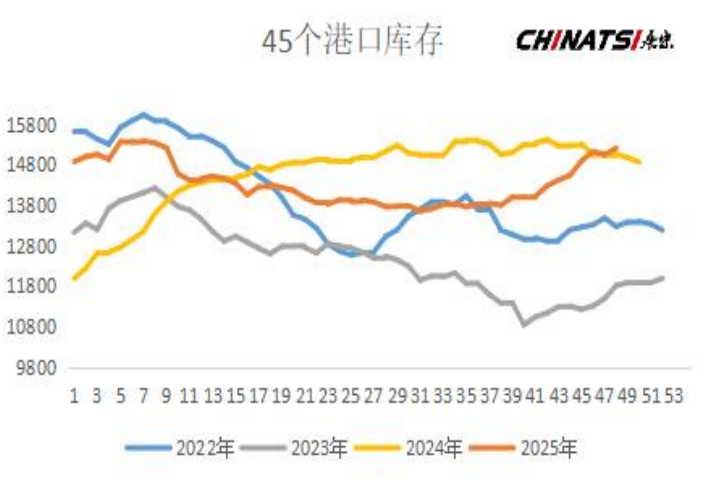
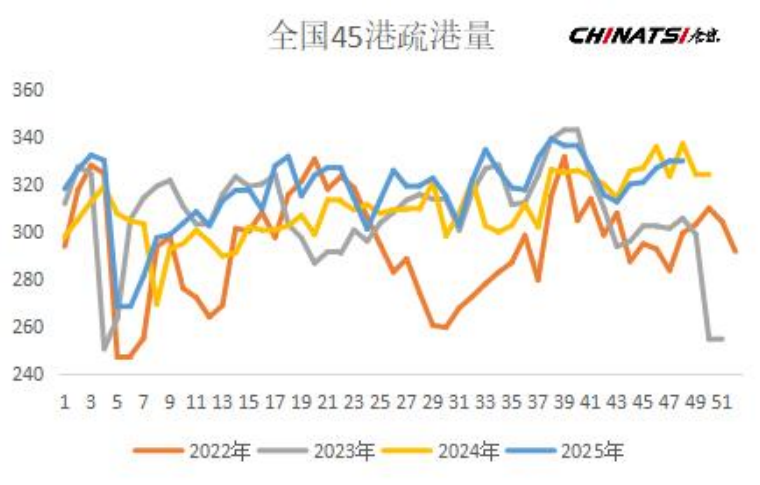
本周随到港量大幅回升，铁矿石港口库存小幅累积，钢厂对高价矿接受意愿较低，采购节奏放缓，厂内库存小幅波动；预计下周疏港量或小幅调整，港口库存或延续累积。

综合判断

下周澳巴发运量或小幅回落，到港量或减少，疏港量或小幅调整，港口库存或继续累积。随着钢材需求淡季深入，铁水产量或仍有下行空间，供需格局将进一步宽松，但铁矿石自身库存结构性仍有一定支撑，叠加美联储降息预期为矿价提供底部支撑。预计下周（11月28日-12月5日）进口矿价格或震荡坚挺运行，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	802	9
日照港超特粉	元/吨	682	6
连云港PB粉	元/吨	802	5
唐山港PB粉	元/吨	815	9
唐山66酸粉	元/吨	1020	0
普氏指数62%	美元/干吨	107.45	2.7
块矿溢价	美元/干吨度	0.0870	-0.02
球团溢价	美元/干吨	17.65	0.6
内外矿吨度价差	元/吨	0.56	-0.09



	铁矿石发运量 (11.17-11.23) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	772	1741.9	2513.9	1041.3
本期值	712.4	1676.7	2389.1	1438.3
周涨跌值	-59.6	-65.2	-124.8	397

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	3133.7	3.35	0.11
	华北	1032.91	14.35	1.41
	华东	1116.42	-11.4	-1.01
	河北	760.61	8.05	1.07
	唐山	564.51	8.6	1.55

本周（11月21-28日）进口矿现货价格震荡偏强运行，贸易商积极出货，钢厂谨慎观望，采购意愿有所下滑，市场成交氛围一般。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、球团溢价上涨。内外矿吨度价差收窄。

11月17日-11月23日，澳洲、巴西发货总量环比回落，北方六港到港量增加明显。

本周45港平均日均疏港量为330.58万吨，较上周增加0.66万。

本周进口矿港口库存环比增加。全国45港铁矿石库存15210万吨，较上期增155万吨，其中澳矿6471万吨，增46万吨，巴西矿6433万吨，增23万吨，贸易矿102800万吨，增160万吨。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

随炼焦煤价格小幅回落，焦企亏损有所修复，个别有小幅增产预期，短期焦炭现货日产量或小增；焦企出货节奏顺畅，厂内库存或延续偏低位运行，现货供应偏弱局面或延续。

需求方面

本周铁水产量虽有小幅回落，但整体仍处于偏高位水平，焦炭需求尚有支撑；下周冷空气袭扰北方，成材需求或有转弱预期，或进一步抑制焦炭需求，叠加钢企厂内库存已增至常规备货水平，短期采购节奏或放缓。

库存方面

当前焦企发运情况良好，虽有个别焦企小幅增产，但整体厂内库存仍维持偏低位水平，短期暂无库存压力；受成材成交偏弱影响，钢企盈利空间收窄，采购焦炭积极性较弱，厂内库存或维持常规备货水平；港口贸易商集港意愿一般，短期焦炭现货港库或延续微幅调整。

综合判断

主产区炼焦煤价格高位回落，焦炭成本支撑减弱或拖累现货价格；部分焦企亏损虽有修复，但整体增产意愿不强，现货供应偏弱局面或持续；叠加冬季为传统需求淡季，钢材终端需求疲软，钢厂亏损或持续，对焦炭采购谨慎，补库需求或受限；在供需双弱格局下，焦炭难以走出独立行情，或将跟随黑色系震荡偏弱调整；预计下周（11月28日-12月5日）焦炭市场或震荡偏弱调整，部分钢企焦炭采购价格或执行首轮降价。

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**