

第47周 2025-12-12

重要会议结束 交易向基本面倾斜

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 (12月12日-12月19日)

CHINATS/唐宋

分类	主要观点
单边	震荡偏弱调整。上方看3090，下方关注3000支撑
套利	建议：螺纹做小基差
期权	暂无

1.1 下周（12月12日-12月19日）钢材市场预测：钢价偏弱调整

CHINATS/唐宋

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	中性偏高
	基差	当前螺纹基差为111，基差处于偏高位	
宏观	国外	北京时间周四凌晨03:00，美联储联邦公开市场委员会(FOMC)发布了最新的利率决议，宣布降息25个基点，将联邦基金利率目标区间降至3.50%-3.75%，符合市场“鹰派降息”预期。预计2026年仅降息一次。	中性偏空
	国内	12月10日午后，多只地产股票涨停，引发市场关注。其中，万科A股价涨停，多只债券的涨幅也超过40%。市场有消息称，房地产或将执行贴息政策。业内认为，若该政策落地，可以有效降低购房者的贷款压力，激发潜在购房需求。	中性偏多
基本面	供应展望	供应端方面，尽管有钢厂检修等情况，但在利润等因素的驱动下，部分钢厂的产能释放力度仍较强。独立电炉利润恢复，螺纹钢产量小幅上升。预计下周供应端将继续保持相对高位。	中性偏空
	需求展望	下周（12月12日—12月19日），12月处于传统的需求淡季，南方部分区域存在降雨，北方多地有降雪，整体气温进一步下降。受季节性影响，终端需求进一步转弱。北方建材需求大幅萎缩，南方地区施工进度也有所放缓，整体建筑钢材需求持续下降。制造业方面，虽部分行业生产相对平稳，但整体需求增长乏力，难以对钢材价格形成有力支撑。	中性偏空
技术	库存预期	库存方面，市场在供稳需弱的情况下，库存降幅放缓。	中性偏空
	成本利润	铁矿石价格小幅下滑，但供应相对稳定。全球铁矿石供应相对充足，主要矿山的发货量变化不大。若后期需求没有明显改善，铁矿石价格可能会继续维持震荡偏弱态势。焦炭：焦炭价格小幅下跌，焦化厂开工稳定，下游钢材价格不佳压缩原料利润，成本端煤价走低，焦炭价格中枢下移，各环节均有去库。第三轮提降落地，短期偏弱	中性
总结	唐宋算法	趋势观望	中性偏弱
	期货技术面	短线震荡偏弱	
综合来看，市场近期传出房地产或将执行贴息政策的消息。业内普遍认为，若该政策正式落地，将有效降低购房者的贷款压力，从而激发潜在购房需求。然而，房地产贴息政策从出台到实际需求的释放需要一定时间，短期内对钢市需求的刺激作用并不明显。随着经济工作会议、美联储议息会议相继结束，宏观层面关注度逐步下降，市场焦点将逐步回归基本面。在需求淡季、供给释放稳定、成本支撑力度趋弱等因素的共同作用下，钢价震荡偏弱调整运行的概率较大，考虑期现基差幅度较大，期货大幅贴水现货，预计期货下跌空间放缓。			

1.2 黑色品种 ● 主要观点 (12月12日-12月19日)

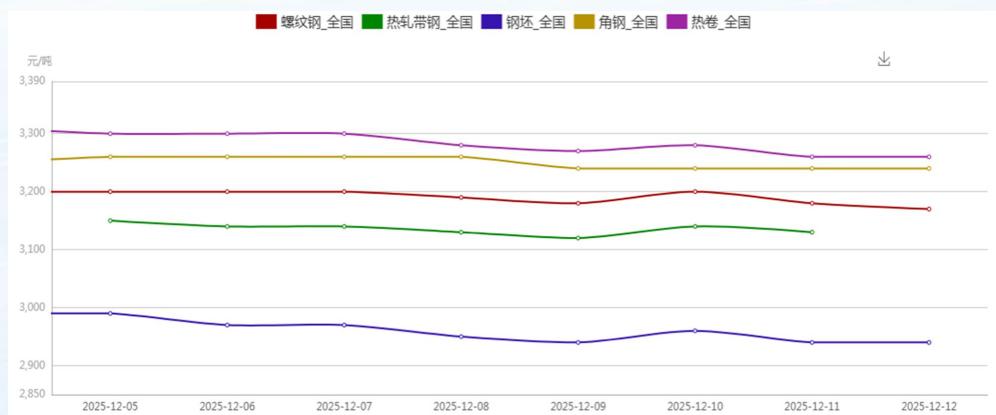
CHINATS/唐宋

品种	主要观点
钢坯	整体来看，淡季之下，终端需求表现不佳，钢坯供需矛盾逐步显现。同时、焦炭开启二轮提降，成材成本支撑下移。下周宏观消息提振有限，叠加基本面弱势影响，市场整体信心不足。预计下周（12月12-19日）钢坯价格震荡偏弱运行，唐山地区出厂价或在2920-2980元/吨之间。
带钢	综合来看，带钢市场面临“供稳需弱、库存增压、成本塌陷的多重压力，在缺乏利好因素刺激的情况下，市场偏弱格局难以扭转。预计下周（12月12日-12月19日）带钢价格或震荡偏弱。其中唐山带钢出厂价格3070-3150元/吨。
螺纹钢	目前宏观面对市场的影响已基本消化，市场将逐步向基本面倾斜，当前建筑钢材需求季节性减弱明显，基本面呈现“供需双弱”格局。叠加原燃料端整体承压，市场缺乏有力驱动。预计下周（12月12-19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3130-3210。
热卷	综合来看，下周热卷市场供应端或保持稳定，需求小幅走弱，库存继续维持小幅波动，供需基本面保持弱平衡。成本存走弱预期，支撑减弱，同时消息面无利好期待，市场整体情绪或低迷。预计下周（12月12-19日）热卷市场或震荡偏弱运行，其中上海市场价格3220-3280元/吨。
进口矿	下周澳巴发运量或小幅回落，到港量或增加，日均疏港量或下降，港口库存或继续累积。宏观预期相继落地，政策面未释放超预期信号，市场交易逻辑重回供需基本面。当前供应端逐步放量，需求端受淡季因素影响季节性转弱，铁水产量延续回落态势，港口库存高企，铁矿石市场供强需弱格局延续。预计下周（12月12-19日）进口矿价格或震荡偏弱运行，其中唐山港PB粉价格780-810元/吨。
焦炭	当前市场炼焦煤价格持续承压，竞拍价格继续回落，焦炭成本支撑或持续减弱；市场看空情绪强烈，且钢材市场淡季特征明显，高炉检修减产预期偏强，对焦炭采购或延续谨慎操作。焦炭市场或继续呈现“成本支撑减弱，库存小幅累积，需求持续偏弱”格局，预计下周（12月12-19日）焦炭市场或震荡偏弱运行，焦价第二轮降价落地后或暂稳。

2.1 估值 ● 价格：钢材市场整体震荡偏强调整

CHINATS/T 唐宋

分类	品种	12月11日	12月4日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	2960	2990	-30	-1.00%
	中宽带	3130	3150	-20	-0.63%
	型钢	3240	3250	-10	-0.31%
	螺纹钢	3180	3200	+20	-0.63%
	热卷	3260	3310	-50	-1.51%
原料	直缝管	3430	3500	-70	-2.00%
	进口矿	800	810	+10	-1.23%
	焦炭	1530	1530	0	0.00%



本周（12月5日—12月12日），钢材市场整体呈现偏弱运行态势。消息面多空交织，但利空消息相对偏多，对市场行情产生了较为明显的压制作用。

12月5日，工信部召开碳达峰碳中和会议，引发了市场对降碳的预期。受此影响，双焦价格大幅走弱，进而拖累了整个黑色板块的行情走势。

12月8日，中央政治局会议召开。会议明确指出，明年经济工作将坚持稳中求进、提质增效的总基调，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。整体来看，政策基调更强调延续性，并未有突破性政策。

12月10日，市场传出zk联合交通部搞了一个贸易商黑名单，落地免堆期30天，超期1.5元/吨/天，最多可以堆80天。名单里有托克、嘉吉、嘉能可、vitol、gunvor、六安、radian等一些拿bhp货的贸易商。受此消息影响，铁矿石价格出现拉涨。

12月10日，市场传出房地产或将执行贴息政策的消息。业内普遍认为，若该政策正式落地，将有效降低购房者的贷款压力，从而有望激发潜在购房需求，进而对钢材市场的需求端产生一定的影响。

12月11日，美联储宣布降息25个基点，预计2026年仅降息一次，这一决策符合市场此前的“鹰派降息”预期，对全球金融市场包括钢材市场产生了一定的连锁反应。

12月11日，中央重要会议进一步细化明年经济工作，继12月8日中央政治局会议分析研究2026年经济工作后，明年宏观政策明确“更加积极有为”“加大逆周期和跨周期调节力度”的基调，相应地，货币政策延续“适度宽松”“保持流动性充裕”的总体要求，这将为钢材市场提供一定的政策环境和资金流动性支持。

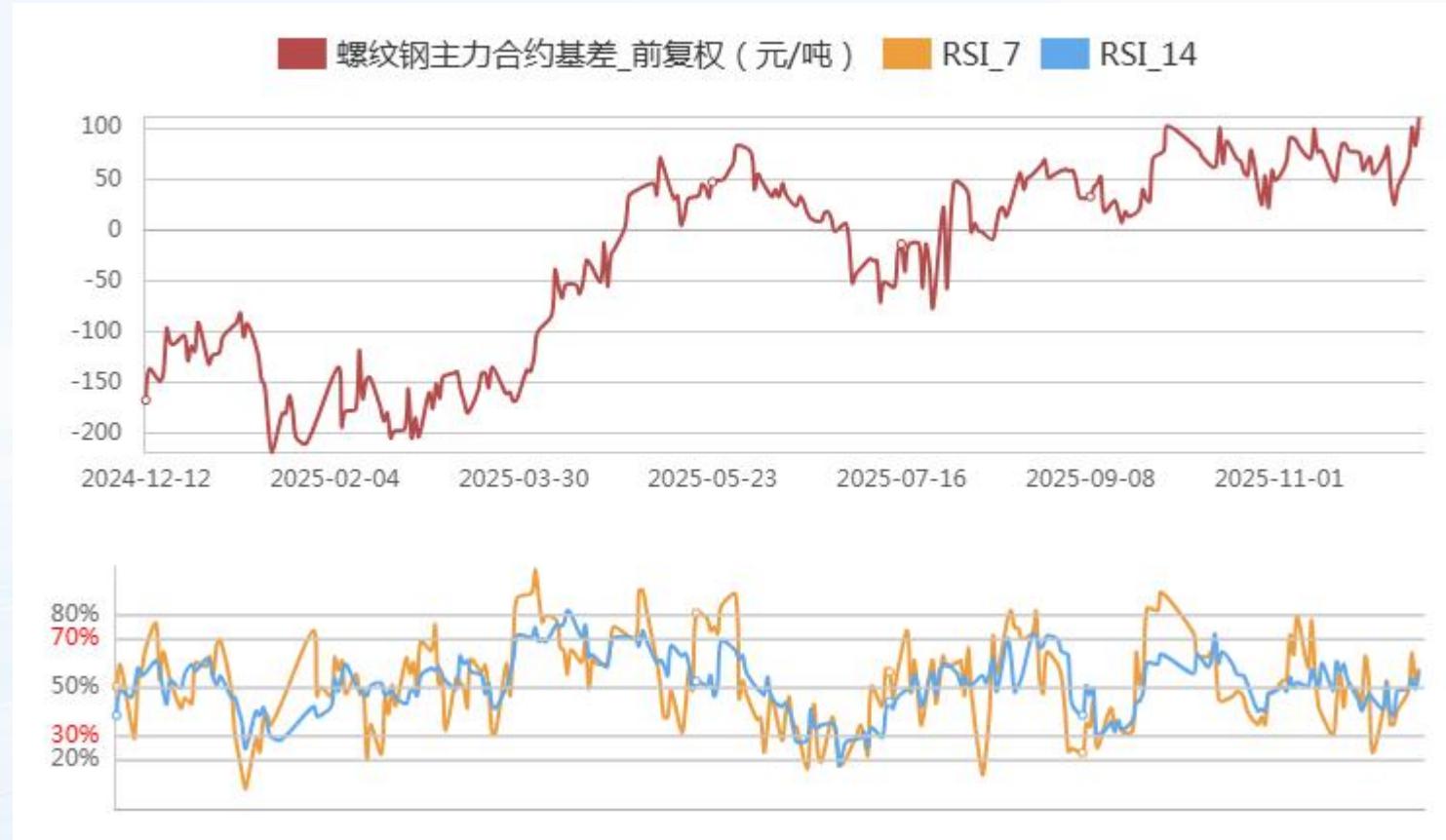
钢材基本情况：

供应端：主要钢材资源供应量继续小幅下降。长流程高炉方面，全国高炉开工率85.02%，环比降1.04%。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52.77%，较上周降1.05个百分点。

需求端：整体钢材表观需求小幅下降。

库存方面：钢企和社会库存继续下降。

2.1.1 估值 ● 价差：



当前螺纹基差为111，基差处于偏高位置，期货抵抗性增强

国际

北京时间周四凌晨03:00，美联储联邦公开市场委员会(FOMC)发布了最新的利率决议，宣布降息25个基点，将联邦基金利率目标区间降至3.50%-3.75%，符合市场“鹰派降息”预期。预计2026年仅降息一次。

影响：中性偏空

国内

12月10日，市场传出房地产或将执行贴息政策的消息。业内普遍认为，若该政策正式落地，将有效降低购房者的贷款压力，从而有望激发潜在购房需求，进而对钢材市场的需求端产生一定的影响。

12月11日，中央重要会议进一步细化明年经济工作，继12月8日中央政治局会议分析研究2026年经济工作后，明年宏观政策明确“更加积极有为”“加大逆周期和跨周期调节力度”的基调，相应地，货币政策延续“适度宽松”“保持流动性充裕”的总体要求，这将为钢材市场提供一定的政策环境和资金流动性支持。

影响：中性偏多

2.3 基本面 ● 供应展望：钢材供应窄幅调整

CHINATS/T 唐宋

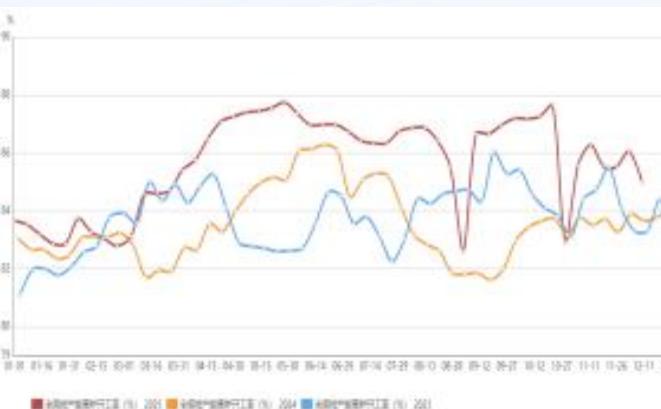
分类	2025-12-11开工率	2025-12-04开工率	涨跌值
高炉	85.02%	86.06%	-1.04
电炉	52.77%	53.82%	-1.05

钢厂供应变化主要源于：

供应端方面，尽管有钢厂检修等情况，但在利润等因素的驱动下，部分钢厂的产能释放力度仍较强。独立电炉利润恢复，螺纹钢产量小幅上升。预计下周供应端将继续保持相对高位。

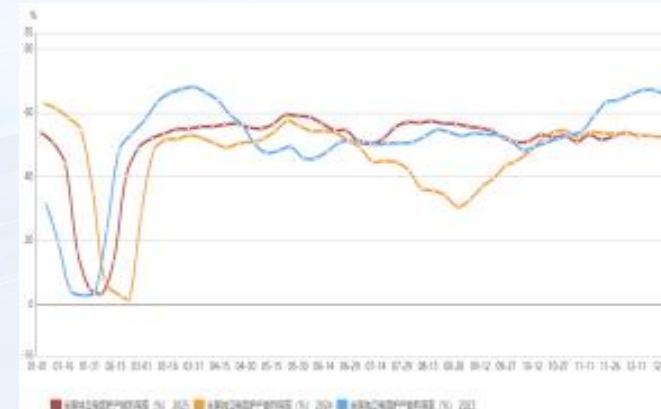
品种	2025-12-11产量	2025-12-04产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	229.2	232.3	-3.1	-1.33%

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：钢材利润处于微亏状态

CHINATS/唐宋

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	3027	3042	-15	2940	-87	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	3177	3192	-15	3130	-47	
热卷	3207	3222	-15	3150	-57	
螺纹	3207	3222	-15	3134	-73	
窄带(调坯)	3251	3323	-72	3230	-21	
型钢(调坯)	3251	3323	-72	3240	-11	
华东电炉谷电成本	3097	3110	-13	3180	83	
华东电炉平电成本	3233	3245	-12	3180	-53	短流程

2.4、基本面 ● 钢材成本预测：成本支撑边际走弱

CHINATS/唐宋

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	770	1500		3199	750	1600	3105



铁矿石价格小幅下滑，但供应相对稳定。全球铁矿石供应相对充足，主要矿山的发货量变化不大。若后期需求没有明显改善，铁矿石价格可能会继续维持震荡偏弱态势。焦炭：焦炭价格小幅下跌，焦化厂开工稳定，下游钢材价格不佳压缩原料利润，成本端煤价走低，焦炭价格中枢下移，各环节均有去库。第三轮提降落地，短期偏弱。整体成本支撑力度边际减弱。

2.5、基本面 ● 需求展望：需求偏弱稳定

CHINATS/T 唐宋

名称	12月11日	12月4日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	839.72	864.17	-24.45	-2.83%

图：全国钢材表需 单位：万吨



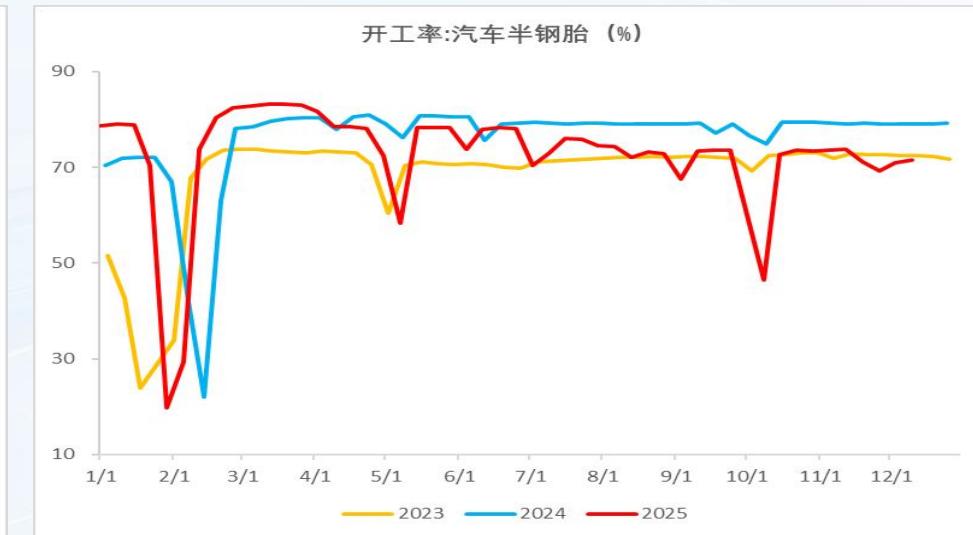
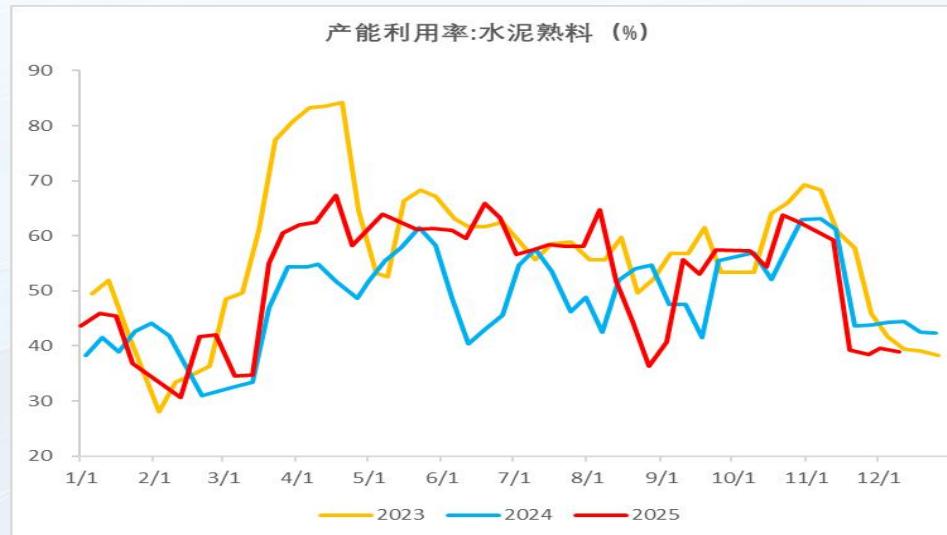
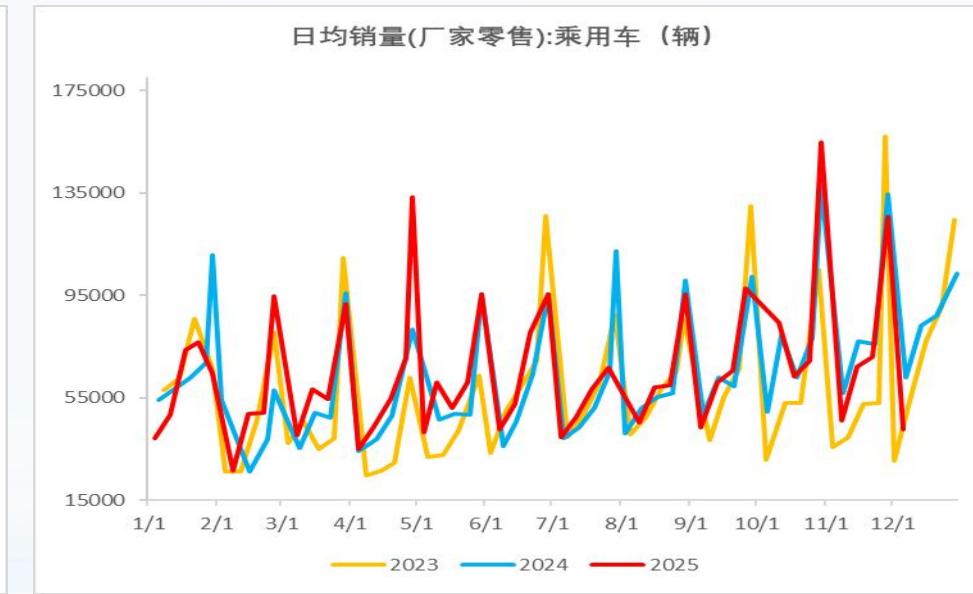
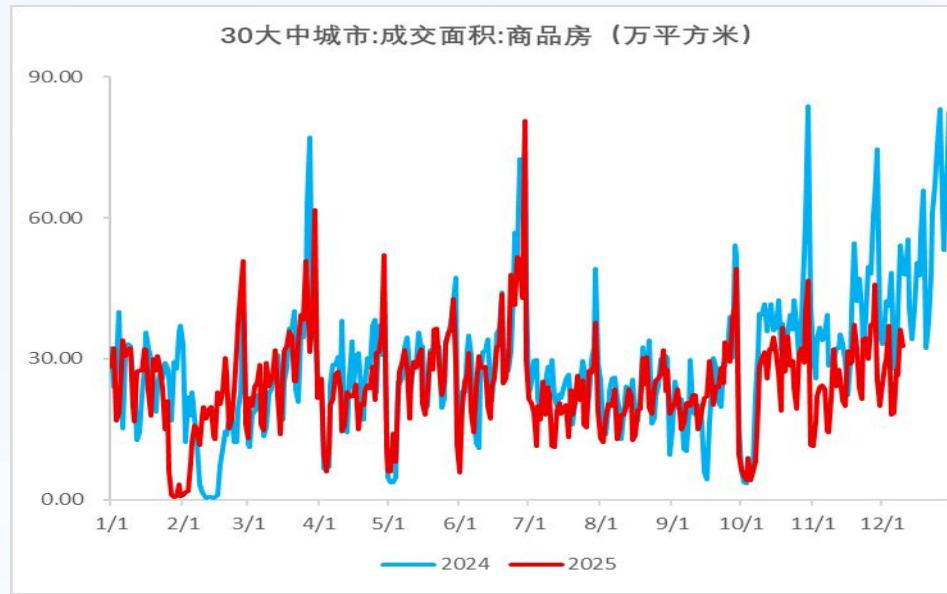
数据来源：唐宋大数据

钢材需求端的变化源于：

下周（12月12日—12月19日），12月处于传统的需求淡季，南方部分区域存在降雨，北方多地有降雪，整体气温进一步下降。受季节性影响，终端需求进一步转弱。北方建材需求大幅萎缩，南方地区施工进度也有所放缓，整体建筑钢材需求持续下降。制造业方面，虽部分行业生产相对平稳，但整体需求增长乏力，在需求淡季的背景下，制造业对钢材的需求难以独挑大梁，难以改变钢材市场整体需求疲软的局面。

2.5.1、基本面 ● 需求展望：

CHINATS/唐宋

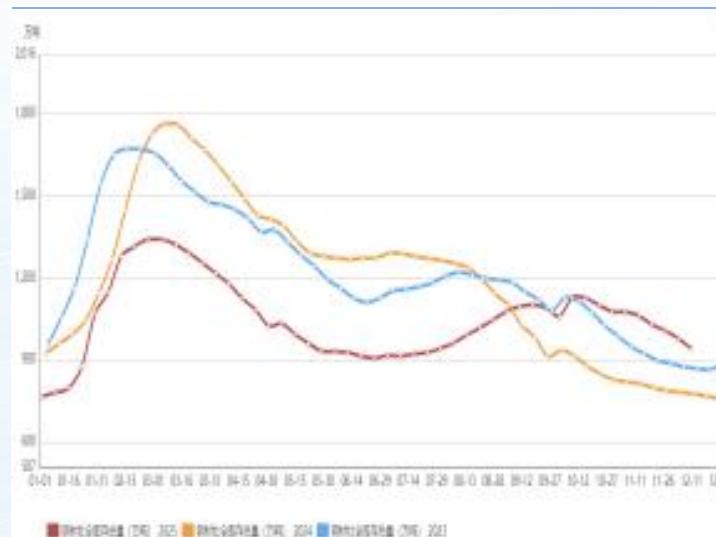


2.6、基本面 ● 钢材库存：钢材库存小幅下降

CHINATS/T 唐宋

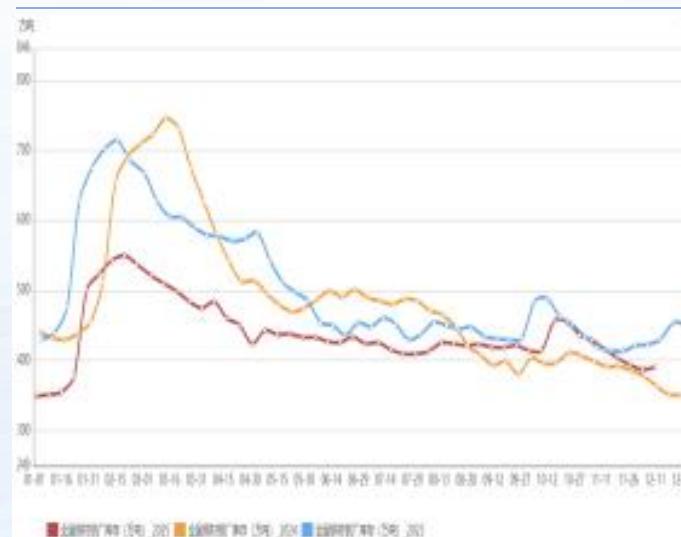
名称	12月11日	12月4日	涨跌值
全国钢材社会库存 (万吨)	941.73	978.54	-36.81
全国钢材钢企库存 (万吨)	390.36	387.05	3.31

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下降。长流程高炉方面，全国高炉开工率86.06%，环比增0.54%。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53.82%，较上周增长1.09个百分点。

需求端：整体钢材表观需求小幅下降。

库存方面：钢企和社会库存继续下降。

预计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。

2.7技术 ● 期螺技术分析：关注3000支撑，上方关注3090压力

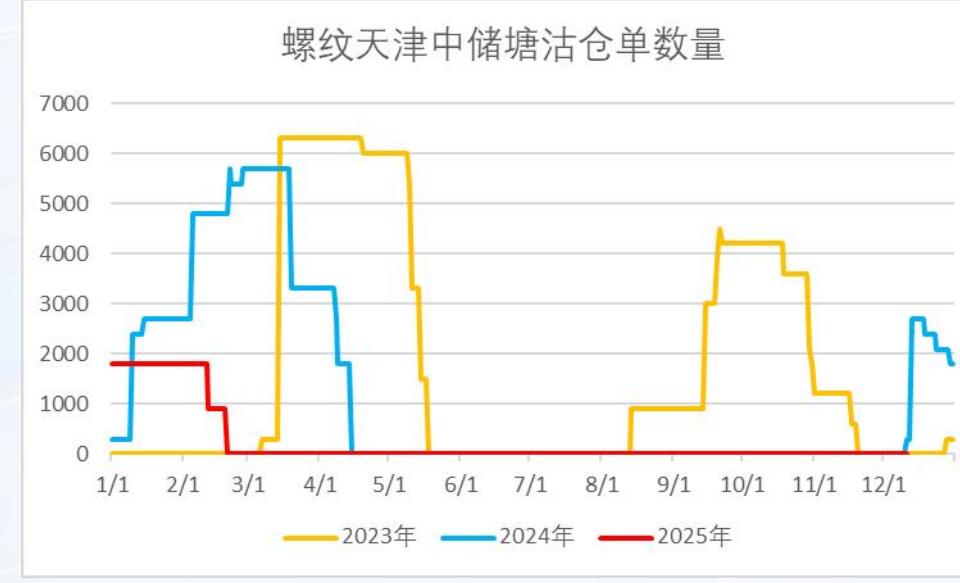
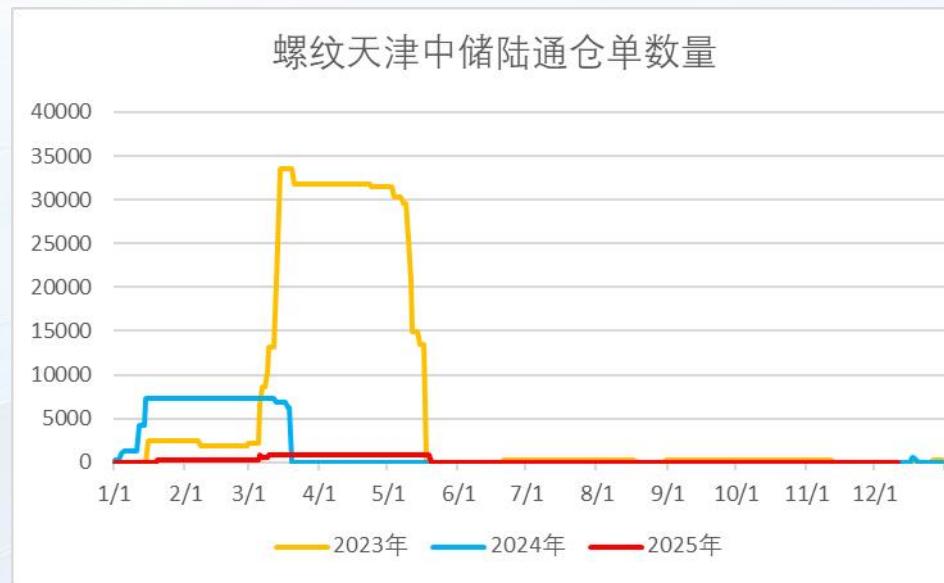
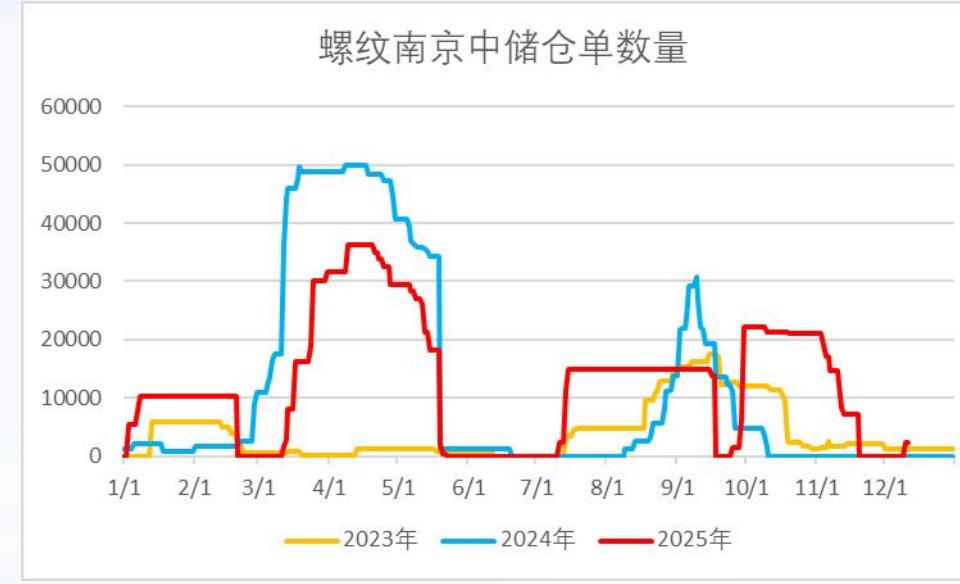
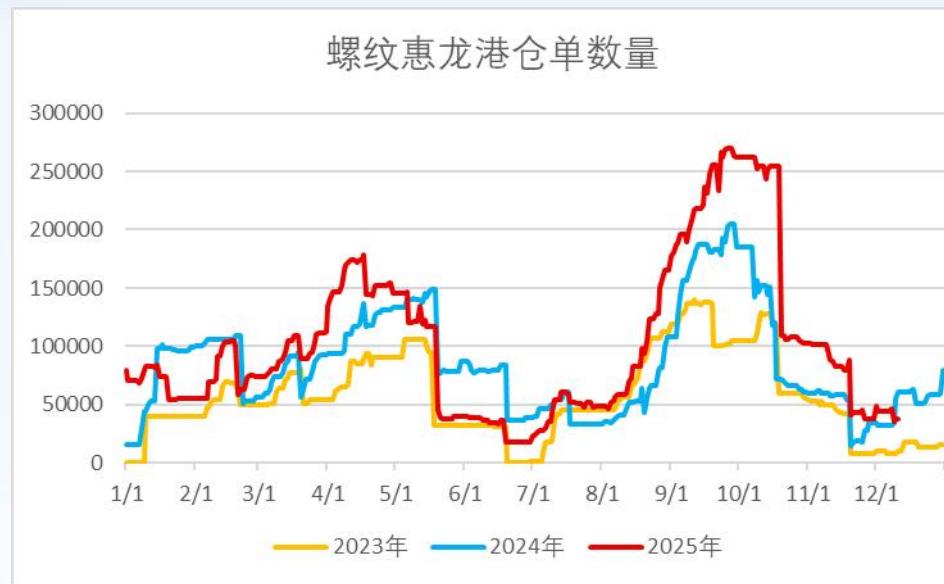
CHINATS/期货



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3090压力

2.7.1技术 ● 期螺仓单：

CHINATS/唐宋



1.2 2.8 技术 ● 唐宋算法—螺纹现货：震荡偏弱，关注3110支撑 CHINATSI 唐宋



下周（12月12日—12月19日），12月处于传统的需求淡季，南方部分区域存在降雨，北方多地有降雪，整体气温进一步下降。受季节性影响，终端需求进一步转弱。北方建材需求大幅萎缩，南方地区施工进度也有所放缓，整体建筑钢材需求持续下降。制造业方面，虽部分行业生产相对平稳，但整体需求增长乏力，在需求淡季的背景下，制造业对钢材的需求难以独挑大梁，难以改变钢材市场整体需求疲软的局面。

供应端方面，尽管有钢厂检修等情况，但在利润等因素的驱动下，部分钢厂的产能释放力度仍较强。独立电炉利润恢复，螺纹钢产量小幅上升。预计下周供应端将继续保持相对高位。

库存方面，库存方面，市场在供稳需弱的情况下，库存降幅放缓。

成本方面，铁矿石价格小幅下滑，但供应相对稳定。全球铁矿石供应相对充足，主要矿山的发货量变化不大。若后期需求没有明显改善，铁矿石价格可能会继续维持震荡偏弱态势。焦炭：焦炭价格小幅下跌，焦化厂开工稳定，下游钢材价格不佳压缩原料利润，成本端煤价走低，焦炭价格中枢下移，各环节均有去库。第三轮提降落地，短期偏弱。整体成本支撑力度边际减弱。

综合来看，市场近期传出房地产或将执行贴息政策的消息。业内普遍认为，若该政策正式落地，将有效降低购房者的贷款压力，从而激发潜在购房需求。然而，房地产贴息政策从出台到实际需求的释放需要一定时间，短期内对钢市需求的刺激作用并不明显。随着经济工作会议、美联储议息会议相继结束，宏观层面关注度逐步下降，市场焦点将逐步回归基本面。在需求淡季、供给释放稳定、成本支撑力度趋弱等因素的共同作用下，钢价震荡偏弱调整运行的概率较大，考虑期现基差幅度较大，期货大幅贴水现货，预计期货下跌空间放缓。

预计下周（12月12日—12月19日）主要钢材市场价格偏弱调整运行；进口矿价格震荡偏弱运行；焦炭市场或震荡偏弱运行，焦价第二轮降价落地后或暂稳。

期螺上方关注3000附近支撑，上方关注3090附近压力。

下周关注：下游需求变化情况，关注钢材库存变化，关注原燃料供应变化情况。

3.1、钢材单品种下周分析-螺纹

CHINATS/唐宋

供应方面

目前长流程利润处于亏损状态，钢企检修减产计划增加；短流程普遍盈利，钢企维持正产生产；建材供应或小幅小降。

需求方面

受多地降温降雪天气影响，室外施工项目明显减少，建筑钢材需求呈现季节性回落，终端刚需表现疲软。当前螺纹钢价格仍处于年内中等偏高水平，加之市场对后市预期趋于谨慎，贸易商普遍暂无意启动冬储，投机需求亦维持观望态度。

库存方面

建材供应维持小幅下降，需求走弱，基本面呈现供需双弱，建材库存或继续下降，但降幅或收窄。

综合判断

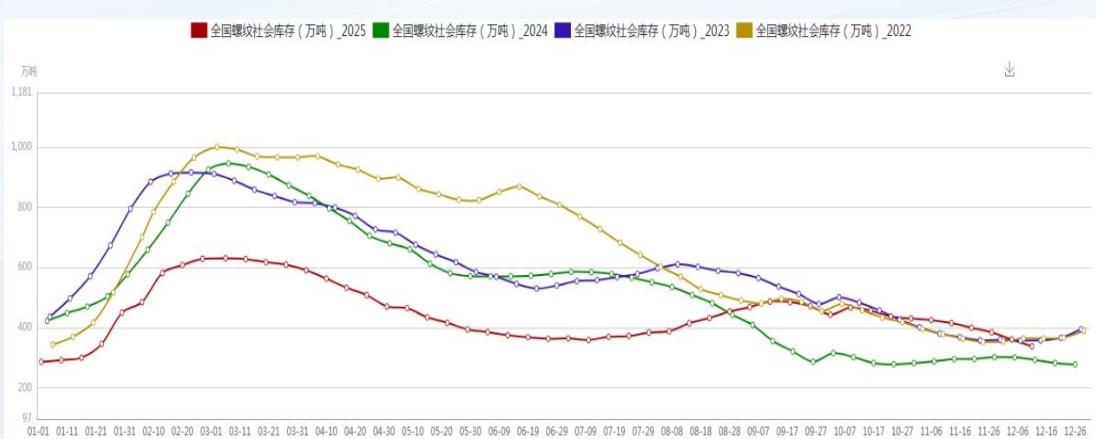
目前宏观面对市场的影响已基本消化，市场将逐步向基本面倾斜，当前建筑钢材需求季节性减弱明显，基本面呈现“供需双弱”格局。叠加原燃料端整体承压，市场缺乏有力驱动。预计下周（12月12-19日）建筑钢材价格或震荡偏弱调整，其中上海地区螺纹钢价格3130-3210。

3.1.1、螺纹图表

CHINATS/唐宋

地区	三级螺纹	12月11日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3140	-50	-1.57
华北	北京	3070	-50	-1.60
	唐山	3120	-30	-0.95
华东	上海	3180	-20	-0.63
华南	广州	3510	-30	-0.85
华中	武汉	3280	-60	-1.80
西北	西安	3130	-10	-0.32

区域	轧线开工率(%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	61.81	0	62.68	0
西北	66.67	0	50	0
华北	52.83	0	58.88	0
东北	68.42	0	64.29	0
华东	68.97	0	71.43	-2.04
建材总开工率	62.5			0



价格：本周建材市场主流价格震荡偏弱调整

供应：本周(12月5-11日)全国重点联合型建材企业轧线开工率62.5%，环比持平；螺纹61.81%，环比持平；线盘62.68%，环比持平。

本周钢材市场整体呈现震荡偏弱走势，而废钢价格相对保持坚挺，螺废价差进一步收窄，电弧炉企业盈利持续承压。受制于终端需求不振，仍有不少电弧炉钢厂维持低负荷生产，部分电弧炉钢厂在利润驱动下由亏转盈，主动恢复生产。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52.77%，较上一周下降1.05个百分点。

库存：本周建材社库继续下降。螺纹钢库存338.7万吨，较上周降22.43万吨；线材库存51.81万吨，较上周降3.91万吨。

3.2、钢材单品种下周分析-热卷

CHINATS/唐宋

供应方面

下周钢企热卷轧线无检修计划，产量将保持当前一般偏低水平。

需求方面

制造业需求一般；投机性需求偏弱；热卷整体需求一般偏弱。

库存方面

热卷总库存将窄幅波动，社库小幅调整，厂库小幅升降。

综合判断

综合来看，下周热卷市场供应端或保持稳定，需求小幅走弱，库存继续维持小幅波动，供需基本面保持弱平衡。成本存走弱预期，支撑减弱，同时消息面无利好期待，市场整体情绪或低迷。预计下周（12月12日-19日）热卷市场或震荡偏弱运行，其中上海市场价格3220-3280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	-40	-1.23
	上海	本钢	3260	-50	-1.51
	乐从	柳钢	3260	-80	-2.40

板材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	313.06	320.43	-7.37
冷卷	万吨	126.36	129.04	-2.68

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	773200	500
华北	94.74	-2.63	364700	-11500
东北	100	0	81000	0
华东	100	4.55	183500	12000
唐山	94.44	0	195500	0

本周热卷市场主流价格震荡下跌。

供应：本周（12月5日-11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环比持平，日产量环比持平。

库存：本周（12月5日-11日）热卷、冷卷库存继续下降。

3.2、钢材单品种下周分析-钢坯

CHINATS/唐宋

供应方面

目前唐山地区高炉开工维持稳定，钢企或根据销售情况调整钢坯投放，短期内钢坯供应端难现明显波动，预计下周钢坯投放量或维持一般水平。

需求方面

受下游成品材亏损加剧、出货不畅影响，轧钢厂成品库存已升至年内高位，轧钢厂生产积极性受挫，考虑到当前市场疲态未改，预计下周钢坯需求量或进一步下降。

库存方面

利润倒挂压制下，轧钢厂开工率持续低位，短期对钢坯采购难见放量，预计钢坯仓储库存仍将缓慢增加。

综合判断

整体来看，淡季之下，终端需求表现不佳，钢坯供需矛盾逐步显现。同时、焦炭开启二轮提降，成材成本支撑下移。下周宏观消息提振有限，叠加基本面弱势影响，市场整体信心不足。预计下周（12月12日-19日）钢坯价格震荡偏弱运行，唐山地区出厂价或在2920-2980元/吨之间。

3.2.1、钢坯图表

CHINATS/唐宋

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	-60	-1.99
普方坯	唐山	出厂价	2950	-60	-1.99
	山西		2950	-40	-1.34
	邯郸	市场价	3050	-30	-0.97
普方坯	江阴		2990	-80	-2.61

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	21.43	38.24	0.00	2.92	3.18
当期值	14.29	41.18	0.00	2.77	3.53
周涨跌值	-7.14	2.94	0.00	-0.15	0.35

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3250	0	0.00
槽钢	3240	-20	-0.61
工字钢	3260	-30	-0.91

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	137.83	130.37	7.40
当期值	129.99	122.71	7.16
周涨跌值	-7.84	-7.66	-0.24

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	3006-3077	4- (-67)	-30
当期值	2986-3068	(-36) - (-118)	10
周涨跌值	- (9-20)	- (40-51)	40

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	168.55	88.35	41.10	17.60
当期值	175.15	89.65	41.25	19.15
周涨跌值	6.60	1.30	0.15	1.55

本周钢坯市场价格弱势下跌。

供需：本周（12月5日-11日）唐山及周边地区钢坯投放小幅增加；下游调坯轧线停产检修增多，钢坯需求量小幅下降。

库存：本周全国和唐山地区仓储库存小幅下降；全国及唐山地区型钢厂内成品持续累库，钢坯库存小幅增加。

成本：本周钢坯价格大幅下降，钢企亏损再度扩大；型钢利润扭亏为盈。

3.4、钢材单品种下周分析-带钢

CHINATS/唐宋

供应方面

本周带钢开工率虽有小幅下降，但对市场整体供应影响有限。预计下周带钢供应端或维持相对平稳状态。

需求方面

本周下游采购积极性下降，企业接单量减少，原料带钢库存同步消耗，终端需求表现疲软。随着季节性需求淡季深入，下游订单或进一步受限，预计下周带钢需求或持续弱化。

库存方面

本周带钢社会库存呈现小幅增加态势，且库存水平已攀升至往年同期高位。在需求不振的背景下，预计下周库存或继续累积，对价格形成压制。

综合判断

综合来看，带钢市场面临“供稳需弱、库存增压、成本塌陷的多重压力，在缺乏利好因素刺激的情况下，市场偏弱格局难以扭转。预计下周（12月12日-12月19日）带钢价格或震荡偏弱。其中唐山带钢出厂价格3070-3150元/吨。

3.4.1、带钢图表

CHINATS/唐宋

	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
唐山带钢 (出厂价)	3130	-20	-0.63
无锡带钢 (市场价)	3220	-40	-1.23
乐从带钢 (市场价)	3270	-40	-1.21
唐山直缝管4寸*3.75	3360	-20	-0.59
天津直缝管4寸*3.75	3430	-70	-2.00

带钢开工率	当期值%	周环比%
全国	55	-1.00
全国调坯	25.93	-3.70
河北	56.6	-1.89
河北调坯	20	-6.67
唐山	56.41	-2.56
唐山调坯	14.29	-7.14

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	30.4	-0.90	-2.88
镀锌带原料库存 (万吨)	28.3	-0.40	-1.39

本周 (12月5日-12月11日) 管带价格窄幅偏弱。

本周 (12月5日-12月11日) 全国带钢产线开工率下降。

本周 (12月5日-12月11日) 华北地区镀锌带接单量、原料带钢库存均下降。

本周全国重点仓储港口带钢库存69.98万吨，环比增1.47万吨；其中唐山45.31万吨，环比增1.99万吨。管企成品库存59.26万吨，较上周增0.25万吨。

4.1、原燃料单品种分析：铁矿石

CHINATS/唐宋

供应方面

最新一期全球铁矿石发运总量环比续增，位于近4年同期高位，其中澳洲及非主流地区发运量大增，创纪录新高，而巴西发运量回落至3个月低位，中国47港铁矿到港总量环比减少，但依旧处于中等偏高水平，供应端维持宽松。

需求方面

本周钢材市场供需双弱格局延续，叠加钢厂高炉检修增多，铁水产量降幅扩大，铁矿石整体需求下滑；当前淡季特征愈发明显，钢材价格下跌，钢厂利润仍在倒挂，或将抑制铁矿石采购需求。

库存方面

本周港口库存继续累积，钢厂减产背景下、库存小幅增加，补库需求继续放缓。近日钢厂利润虽有好转，但对高价矿接受意愿较低，多维持按需采购，厂内库存或小幅增减；海外发运与到港量均处高位，铁矿石港口库存或继续增加。

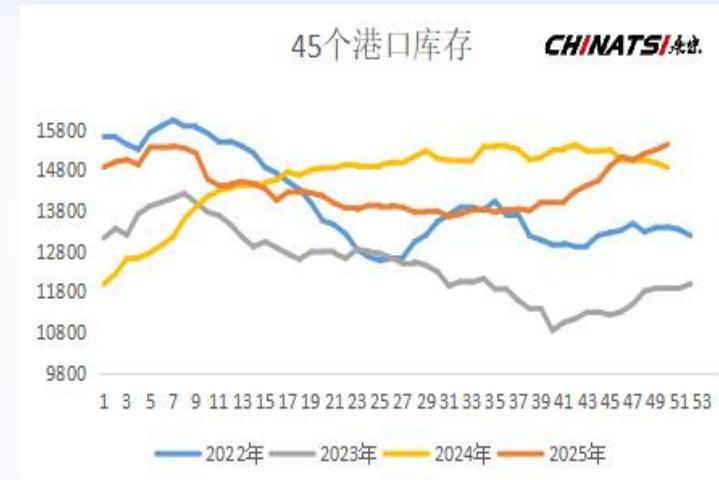
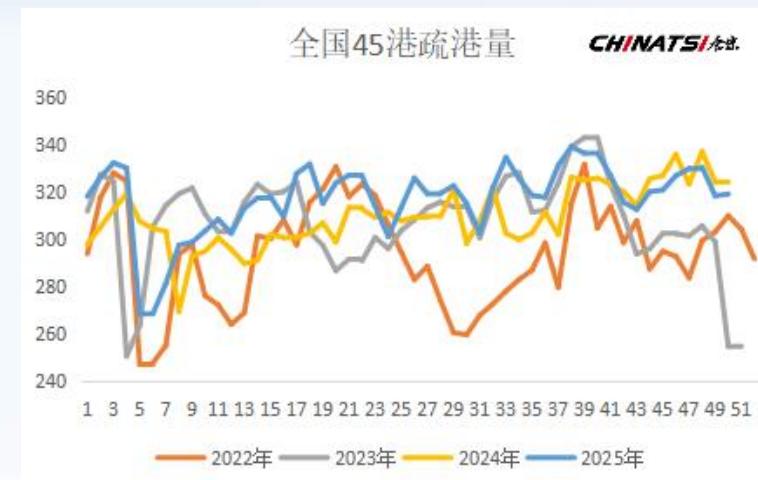
综合判断

下周澳巴发运量或小幅回落，到港量或增加，日均疏港量或下降，港口库存或继续累积。宏观预期相继落地，政策面未释放超预期信号，市场交易逻辑重回供需基本面。当前供应端逐步放量，需求端受淡季因素影响季节性转弱，铁水产量延续回落态势，港口库存高企，铁矿石市场供强需弱格局延续。预计下周（12月12-19日）进口矿价格或震荡偏弱运行，其中唐山港PB粉价格780-810元/吨。

4.1.1、铁矿石图表

CHINATSI
唐宋

进口矿	单位	当期值	涨跌值
日照港PB粉	元/吨	783	-10
日照港超特粉	元/吨	670	-13
连云港PB粉	元/吨	785	-8
唐山港PB粉	元/吨	800	-10
唐山66酸粉	元/吨	985	-35
普氏指数62%	美元/干吨	105.00	-3
块矿溢价	美元/干吨度	0.0600	-0.015
球团溢价	美元/干吨	17.80	0
内外矿吨度价差	元/吨	0.24	-0.41



	铁矿石发运量 (12.1-12.7) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	822.8	1653.8	2476.6	1463.2
本期值	594.2	1785.6	2379.8	1278.7
周涨跌值	-228.6	131.8	-96.8	-184.5

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	3170.55	44.15	1.41
	华北	1042.81	13.4	1.30
	华东	1152.59	32.97	2.94
	河北	756.71	-1.1	-0.15
	唐山	563.01	1.2	0.21

本周 (12月5-11日) 进口矿现货价格震荡偏弱运行，贸易商随行就市出货，钢厂谨慎采购，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粉价差持平。块矿溢价下跌、球团溢价稳。内外矿吨度价差收窄。

12月1日-12月7日，澳洲、巴西发货总量环比小幅回落，北方六港到港量下降。

本周45港平均日均疏港量为319.19万吨，较上周增加0.74万。

本周进口矿港口库存环比继续增加。全国45港铁矿石库存15431万吨，较上期增131万吨。钢厂按需补库，厂内库存增加。

4.2、原燃料单品种下周分析-焦炭

CHINATS/唐宋

供应方面

近期原料煤价格下跌使焦化利润有所修复，生产积极性较为平稳；然部分地区钢企提降第二轮，市场看空情绪明显，部分焦企执行年中检修计划，焦炭现货供应短期或有所减量。

需求方面

当前钢企虽仍处亏损区间，但因近日钢价小幅回升，亏损幅度有所收窄；钢材终端需求淡季特征明显，钢企高炉检修减产预期偏强，对焦炭采购或仍保持刚需为主、打压价格的态度。

库存方面

当前市场看空情绪强烈，焦炭出货速度或迟缓，部分焦企厂内库存或逐步累库。多数钢企焦炭厂库维持常规备货水平，且钢企盈利情况不佳，短期或无集中补库操作。港口焦炭现货市场报价偏弱，贸易商集港意愿或进一步降低，港口现货库存或持续小幅下降。

综合判断

当前市场炼焦煤价格持续承压，竞拍价格继续回落，焦炭成本支撑或持续减弱；市场看空情绪强烈，且钢材市场淡季特征明显，高炉检修减产预期偏强，对焦炭采购或延续谨慎操作。焦炭市场或继续呈现“成本支撑减弱，库存小幅累积，需求持续偏弱”格局，预计下周（12月12-19日）焦炭市场或震荡偏弱运行，焦价第二轮降价落地后或暂稳。

4.2.1、焦炭图表

CHINATS/唐宋

地区	品名	当期值	单位	涨跌值	备注
陕西	准一级焦	1490	元/吨	0	承兑出厂
山西	准一级焦	1430-1530	元/吨	0	承兑出厂
内蒙	二级焦	1440	元/吨	0	承兑到站
唐山	准一级焦	1540-1550	元/吨	0	承兑到厂
山东	准一级焦	1430-1480	元/吨	0	承兑到厂

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	82.62	-0.14
华北	77.26	-0.02
西北	78.85	-1.11
河北	81.93	0.00

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	239.61	0.71	0.30
	华北	88.00	0.75	0.86
	华东	96.77	0.06	0.06
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	65.42	0.25	0.38
	唐山	41.94	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	75.00	1	1.35
青岛港	67.00	0	0.00
日照港	39.00	-1	-2.50
连云港	0.20	-0.1	-33.33
合计	181.20	-0.1	-0.06

价格：本周（12月5-11日）焦炭市场稳中趋弱运行，部分钢企发函提降第二轮。

供应：随焦炭价格首轮提降落地，焦企盈利空间收窄，部分亏损企业有小幅减产操作，整体开工率环比下行。

库存：本周钢企高炉检修减产增多，焦炭消耗量有所减少，钢厂内库存微幅增加；港口焦炭现货市场偏弱运行，交投氛围较弱，贸易行集港意愿降低，焦炭港口现货库存微幅调整。

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**