

第49周 2025-12-26

# 强预期弱现实博弈 市场震荡调整

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26日-1月2日 )

CHINATS/唐宋

分类	主要观点
单边	震荡调整。上方看3150，下方关注3090支撑
套利	建议：多焦空矿
期权	3200以上卖看涨

# 1.1 下周（12月26日-1月2日）钢材市场预测：高位控制风险

CHINATS/唐宋

分类	要素	下周分析	评级
估值	价格估值 基差	目前钢材市场现货价格中性 当前螺纹基差为73，基差处于偏中性	中性
宏观	国外	美联储明年1月维持利率不变的概率为84.5%	偏空
	国内	央行：要继续实施适度宽松的货币政策 加大逆周期和跨周期调节力度；北京市优化调整住房限购政策。总体预期有限	中性偏多
基本面	供应展望	供应端方面，受环保限产和部分钢厂检修等情况影响，钢企开工有所下降，随着环保限产执行已经执行到位，以及钢企利润亏损不大的局面下，钢企继续减产空间不大。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
	需求展望	下周（12月26日—1月2日）迎来元旦小长假，北方持续严寒冰冻，户外施工基本停滞；南方阴雨湿冷，终端需求进入季节性明显走弱阶段。与此同时，自1月1日起钢材出口许可证制度正式实施，出口流程趋严，外需亦面临阶段性回落压力。	中性偏空
	库存预期	库存方面，受节日效应、需求萎缩及出口政策调整等多重因素叠加影响，市场去库速度显著放缓，库存降幅明显放缓。下周或将迎来由去库向累库的拐点。	中性偏空
技术	成本利润	成本方面，铁矿石港口库存继续累积，供应宽松格局延续，叠加临近交割，矿价上行驱动不足；焦炭方面，第三轮提降基本落地，且不排除第四轮提降，整体来看，原料端缺乏强势基础，钢材成本支撑不牢固，对价格底部的托举作用正在减弱。	中性偏空
	唐宋算法 期货技术面	趋势偏强观望 短线震荡	中性
	总结	近日宏观层面暖风频吹：央行强调“继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度”，北京市优化调整住房限购政策，然而，政策效果难以快速传导至实体用钢领域，宏观利好更多体现为“托而不举”，短期难改供需基本面弱势格局。 综上，当前市场处于政策托底但现实偏弱的博弈阶段：一方面宏观暖风提振情绪，另一方面需求实质性萎缩、出口受限、库存拐点临近，基本面支撑边际走弱。尽管价格短期受预期扰动或有反复，但缺乏成交与去库配合，上行空间受限。建议在价格反弹至高位区间时保持谨慎，优先控制库存。	

# 1.2 黑色品种 ● 主要观点 (12月26日-1月2日)

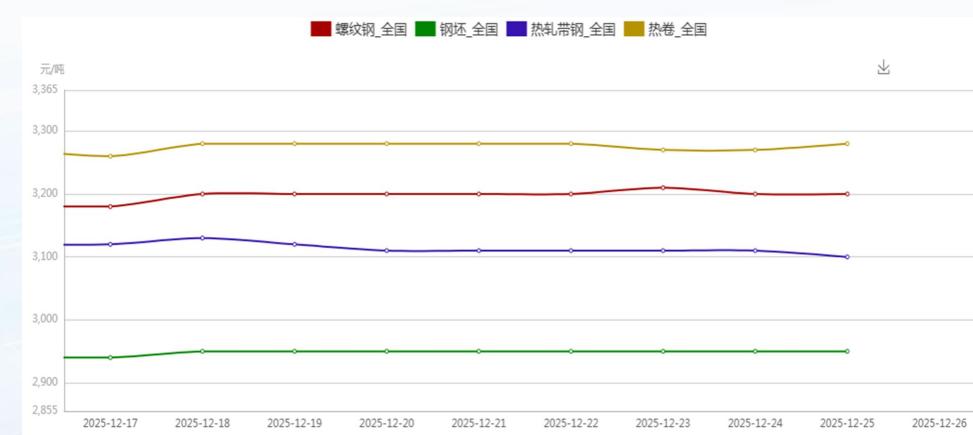
CHINATS/唐宋

品种	主要观点
钢坯	整体来看，当前钢坯供需格局呈现阶段性改善，叠加原燃料价格偏弱调整，成本端支撑力度减弱；宏观政策面缺乏明确指引，市场交投情绪偏谨慎，价格缺乏上行动能。预计下期（12月25-1月2日）钢坯价格或将震荡偏弱调整运行，唐山地区出厂价或2900-2980元/吨。
带钢	综合来看，当前带钢基本面呈现“供应平稳、需求走弱、成本下降、库存累积”的特征。下周宏观消息面将明显减少，市场观望情绪升温，预计下周带钢价格将呈现震荡偏弱走势。预计下周（12月26日-1月2日）带钢价格或震荡偏弱运行。其中唐山带钢出厂价格3050-3120元/吨。
螺纹钢	目前建筑钢材市场需求持续走弱，基本面整体承压。宏观面对市场影响逐步减弱，市场观望情绪浓厚，交投氛围僵持。当前无政策面或基本面的显著利好催化，预计下周（12月26日-1月2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3150-3230元/吨。
热卷	综合来看，下周热卷市场供应端基本保持稳定，需求季节性回落，库存窄幅波动，供需基本面边际走弱。成本端焦炭第四轮提降在即，矿价高位承压，支撑松动。宏观缺乏新增利好，市场向上驱动不足。预计下周（12月26日-1月2日）热卷市场或震荡偏弱运行，其中上海市场价格3220-3320元/吨。
进口矿	下周澳巴发运量或小幅回落，到港量或增加，日均疏港量或小幅波动，港口库存或继续累积。当前钢材市场进入季节性需求淡季，钢材现货承压钢厂利润较差，铁水产量小幅波动，钢厂低库存策略下补库动能不足。铁矿石供大于需格局未改，预计下周（12月26日-1月2日）进口矿价格或震荡承压运行，其中唐山港PB粉价格790-830元/吨。
焦炭	近期部分炼焦煤矿因完成年度任务而限产，但进口煤通关高位，炼焦煤市场整体供应或延续宽松；临近冬储窗口期，钢企原料采购积极性或增加，焦炭供应端虽有压产可能但因库存高位，市场供需矛盾短期或难有根本性改善，预计下周（12月26日-1月2日）焦炭市场或弱稳运行为主，焦价难有明显涨跌。

## 2.1 估值 ● 价格：钢材市场整体震荡调整

CHINATS/唐宋

分类	品种	12月25日	12月18日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	2950	2950	0	0.00%
	中宽带	3100	3130	-30	-0.96%
	型钢	3240	3240	0	0.00%
	螺纹钢	3200	3200	0	0.00%
	热卷	3280	3280	0	0.00%
原料	直缝管	3450	3440	-10	-0.29%
	进口矿	815	815	0	0.00%
	焦炭	1430	1480	-50	-3.38%



本周唐宋价格走势图

本周（12月19日—12月25日），本周钢材市场整体呈现震荡调整走势。

宏观层面暖风频吹：近日央行召开第四季度例会，强调“要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度”，释放明确稳增长信号。12月24日，北京市四部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产相关政策的通知》，明确进一步放松住房限购政策，有望边际改善市场预期。

与此同时，大商所于12月24日发布通知，将焦煤期货在河北省唐山市、天津市指定交割仓库的升贴水由170元/吨下调至140元/吨，自JM2701合约起实施。此次调整使买方接货成本降低30元/吨，有助于促进期现结合、缓解区域交割溢价，降低逼仓风险，对焦煤及炉料端情绪构成小幅利多支撑。

综合来看，政策托底增强市场信心，但终端需求仍处淡季，钢价缺乏实质性驱动，短期或延续震荡格局。

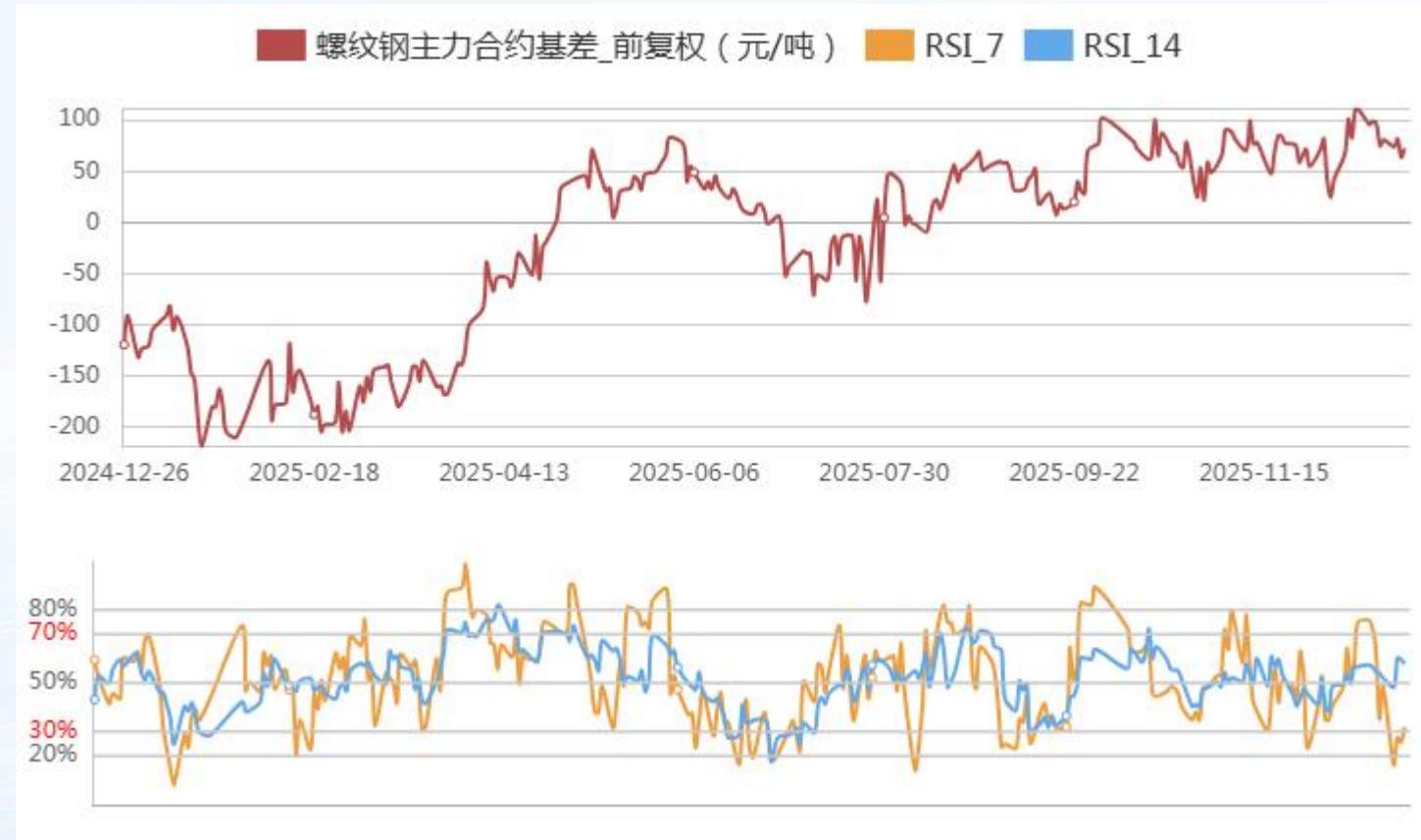
钢材基本情况：

供应端：主要钢材资源供应量继续小幅下降，降幅放缓。长流程高炉方面，全国高炉开工率84.38%，环比增0.22%。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53.22%，较上周降1.12个百分点。

需求端：整体钢材表观延续需求小幅下降局面。

库存方面：钢企和社会库存继续下降，下降幅度稳定。

## 2.1.1 估值 ● 价差：



当前螺纹基差为73，基差处于偏中性位置

### 国际

日本央行19日在货币政策会议上通过决议，决定加息25个基点，将政策利率从0.5%上调至0.75%水平，日本政策利率由此达到30年来的最高水平。

影响：中性偏空

### 国内

12月16日《求是》杂志发表了习近平总书记的重要文章《扩大内需是战略之举》，强调扩大内需对于我国经济发展具有极为重要的战略意义。这一重要文章的发表，无疑在一定程度上提振了市场信心，为钢铁市场的稳定发展提供了有力的政策支撑。

中央财办近日就中央经济工作会议精神作出权威解读，明确“扩大内需”为2025年经济工作的首要任务，释放出稳增长、促消费的强烈信号，对大宗商品市场情绪构成支撑。

邯郸受大气污染影响，部分钢企执行限产，目前39座高炉中，长期停产已停产设备共计12座，因本次应急响应新增的停产设备8座，共计新增影响铁水日均产量2.08万吨。

专家：预计2026年1月央行有可能宣布降准，降准幅度估计为0.5个百分点。

影响：偏多

## 2.3 基本面 ● 供应展望：钢材供应窄幅调整

CHINATS/T 唐宋

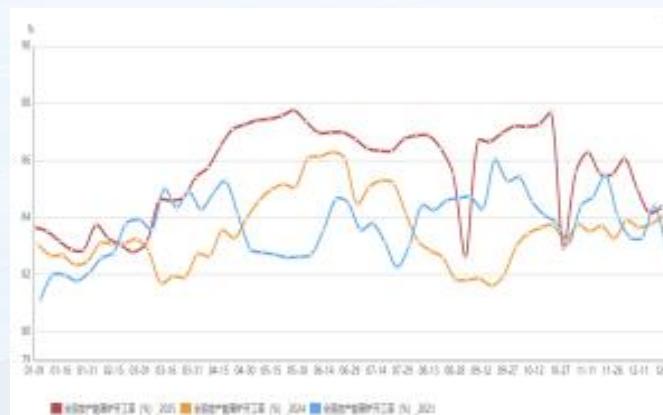
分类	2025-12-25开工率	2025-12-18开工率	涨跌值
高炉	84.38%	84.16%	0.22
电炉	53.22%	54.34%	-1.12

钢厂供应变化主要源于：

供应端方面，受环保限产和部分钢厂检修等情况影响，钢企开工有所下降，随着环保限产执行已经执行到位，以及钢企利润亏损不大的局面下，钢企继续减产空间不大。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。

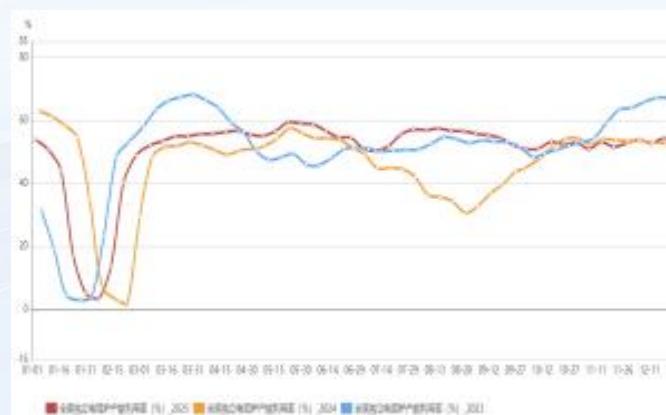
品种	2025-12-25产量	2025-12-18产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	226.58	226.55	0.03	0.01%

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

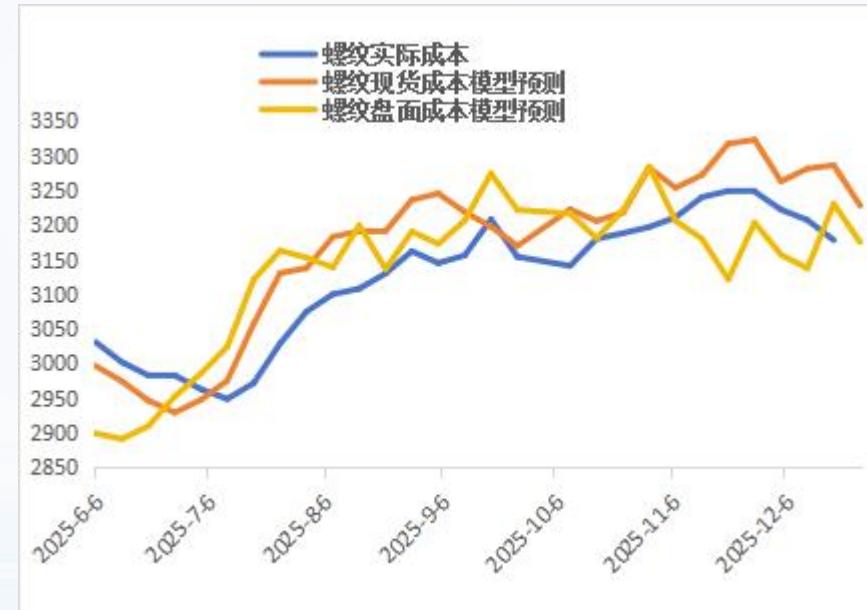
CHINATS/唐宋

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	3032	2998	34	2950	-82	
带钢	3182	3148	34	3100	-82	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
热卷	3212	3178	34	3140	-72	
螺纹	3212	3178	34	3113	-99	
窄带(调坯)	3265	3267	-2	3230	-35	
型钢(调坯)	3265	3267	-2	3230	-35	
华东电炉谷电成本	3092	3076	16	3200	108	短流程
华东电炉平电成本	3228	3212	16	3200	-28	

## 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	817	1500	3178	3286	780	1740	3230
2025-12-26	800	1450		3228	760	1700	3175



铁矿石港口库存连续4周上升，创22年3月中旬新高，上行压力较大，焦炭价格或有第三轮提降，焦炭价格中枢下移，钢材成本支撑不牢固。

## 2.5、基本面 ● 需求展望：需求偏弱

CHINATS/T 唐宋

名称	12月25日	12月18日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	833.61	835.28	-1.67	-0.20%

钢材需求端的变化源于：

下周（12月26日—1月2日）迎来元旦小长假，北方持续严寒冰冻，户外施工基本停滞；南方阴雨湿冷，终端需求进入季节性明显走弱阶段。与此同时，自1月1日起钢材出口许可证制度正式实施，出口流程趋严，外需亦面临阶段性回落压力。

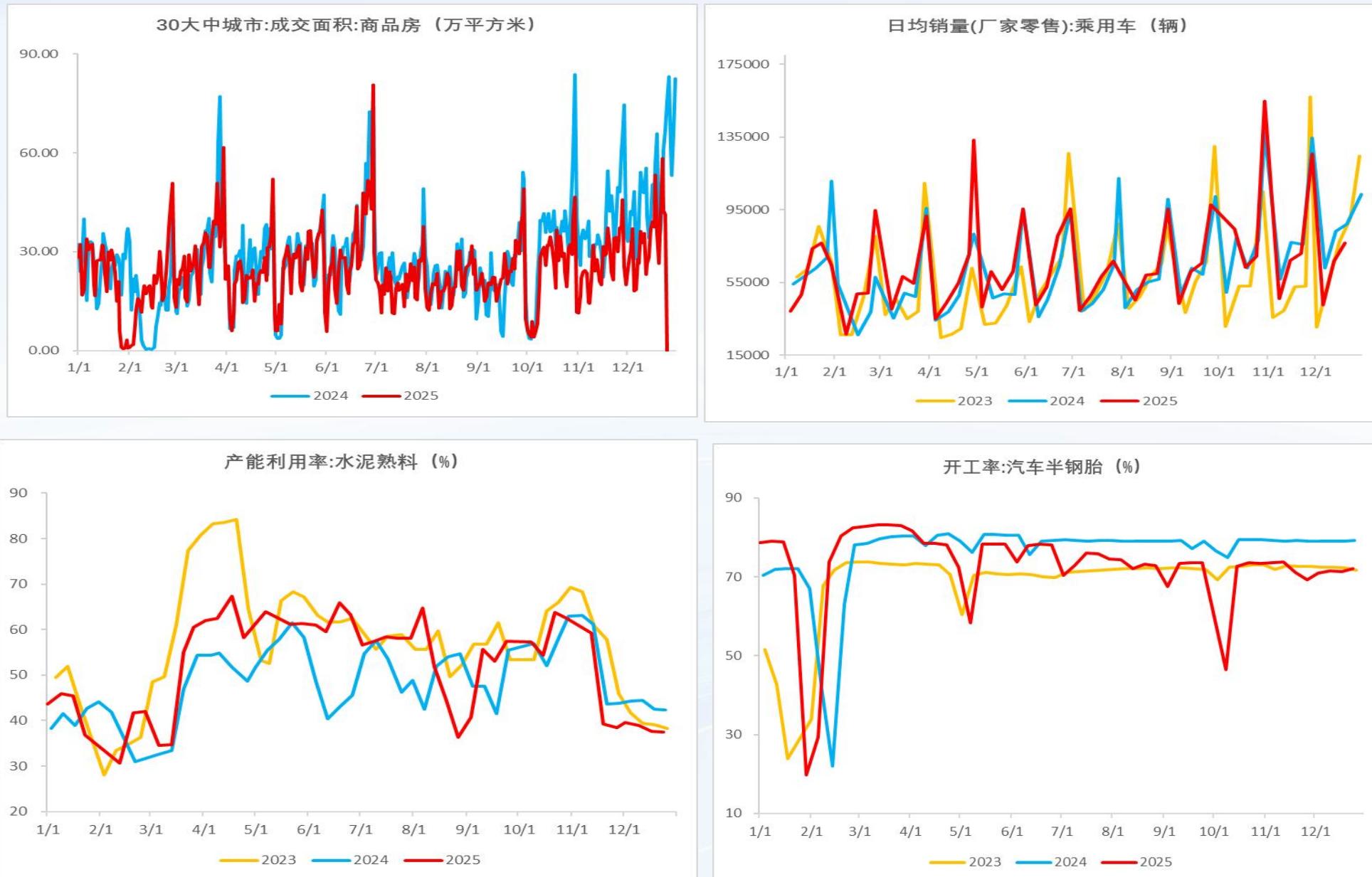
图：全国钢材表需 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

## 2.5.1、基本面 ● 需求展望：

CHINATS/唐宋

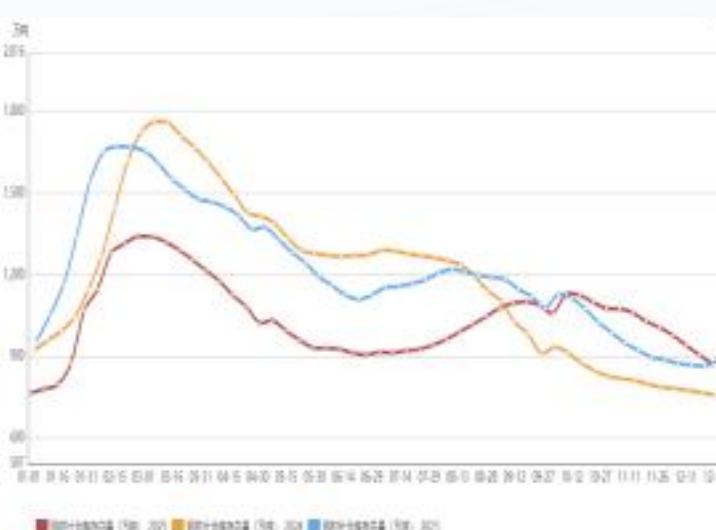


## 2.6、基本面 ● 钢材库存：钢材库存下周或迎来拐点

CHINATS/T 唐宋

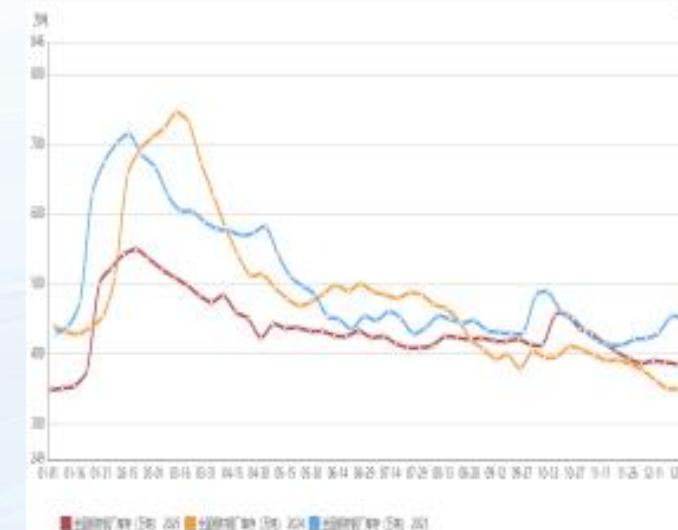
名称	12月25日	12月18日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存 (万吨)	872.56	906.47	-33.91	-3.74%
全国钢材钢企库存 (万吨)	385.43	388.31	-2.88	-0.74%

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小幅下降，降幅放缓。长流程高炉方面，全国高炉开工率84.38%，环比增0.22%。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53.22%，较上周降1.12个百分点。

需求端：整体钢材表观延续需求小幅下降局面。

库存方面：钢企和社会库存继续下降，下降幅度稳定。

预计下周库存方面，市受节日效应、需求萎缩及出口政策调整等多重因素叠加影响，市场去库速度显著放缓，库存降幅明显放缓。下周或将迎来由去库向累库的拐点。场在供需偏弱的情况下，库存降幅放缓。

## 2.7技术 ● 期螺技术分析：关注3090支撑，上方关注3150压力

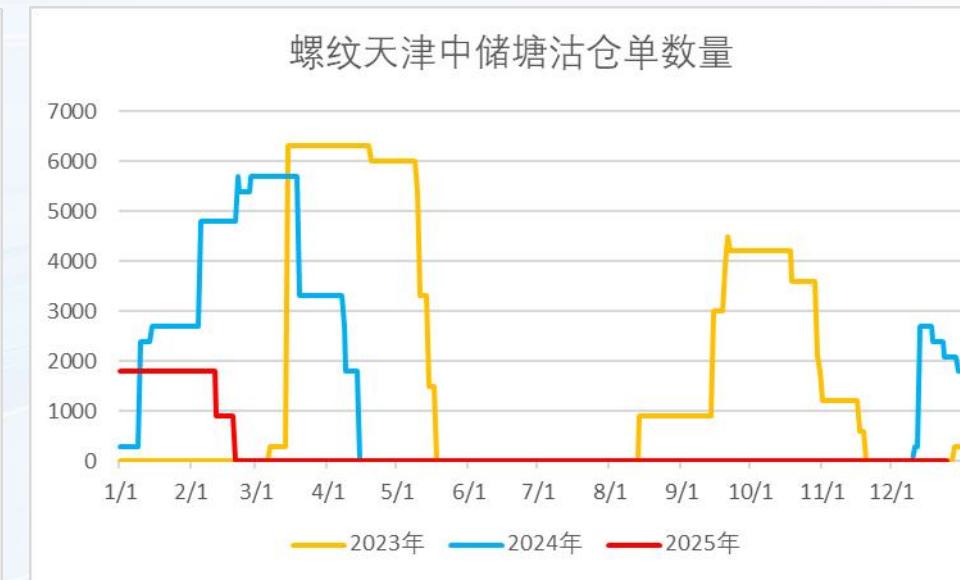
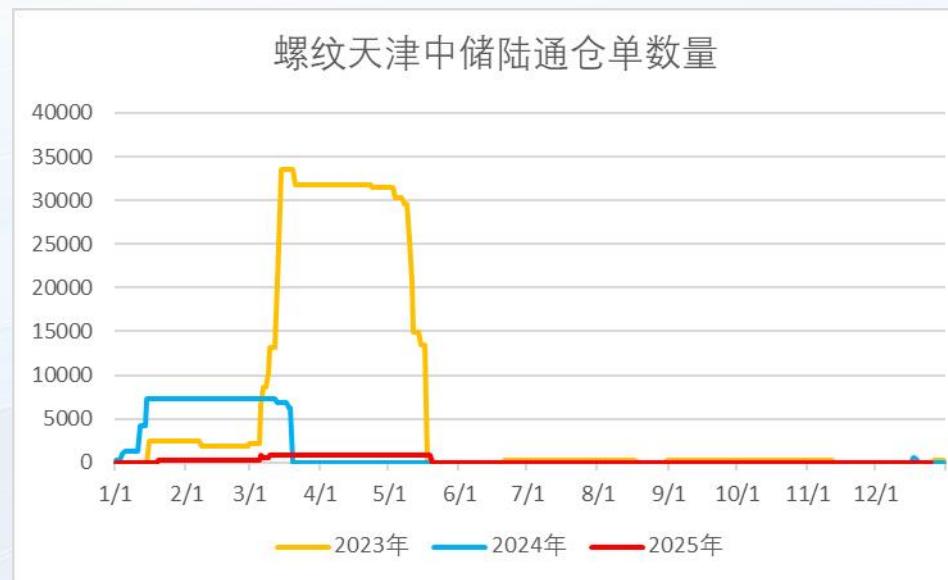
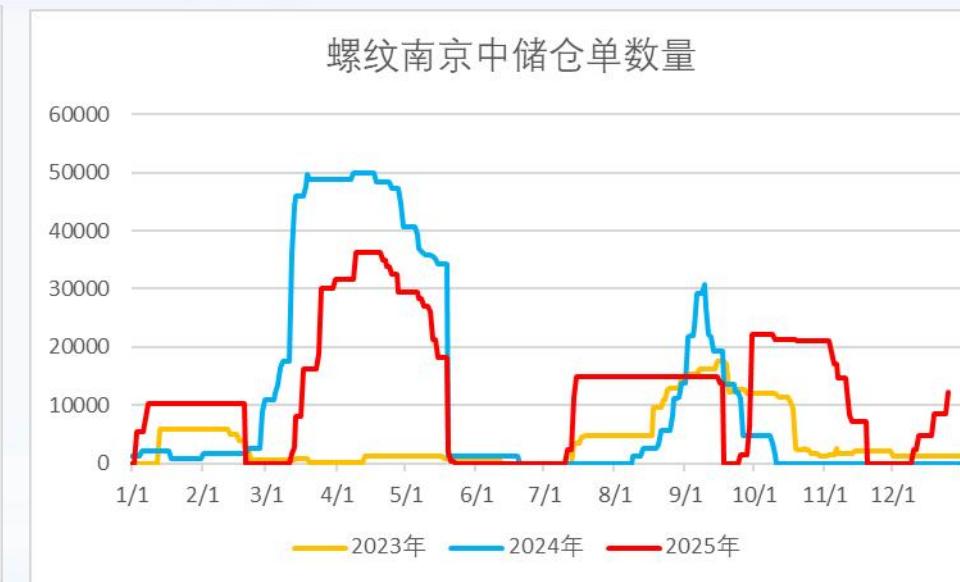
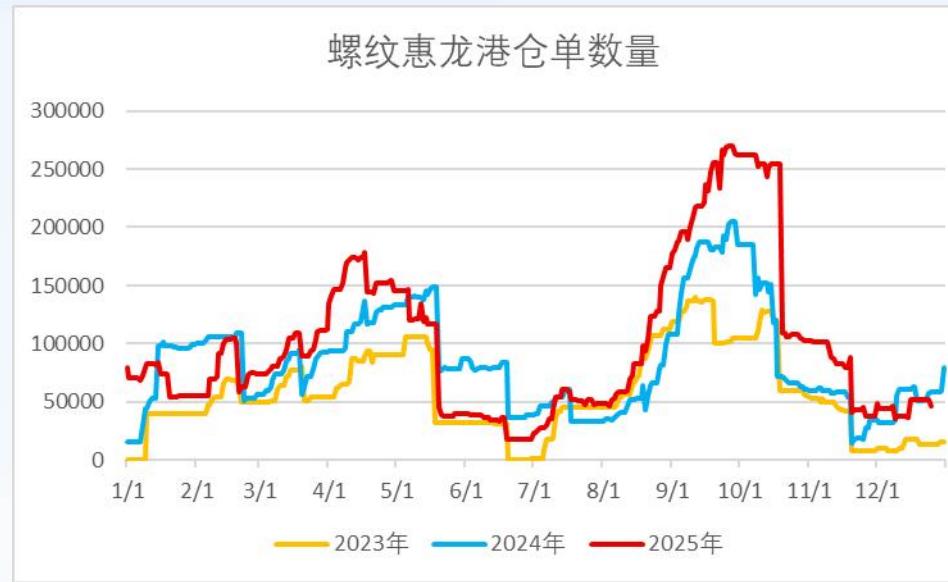
CHINATS/期货



技术指标	解读
macd	日线：趋势震荡强调整 周线：趋势偏弱
均线	日线：处于20日均线附近趋势震荡 周线：处于20日均线以下趋势偏弱
判断	关注3090支撑，上方关注3150压力

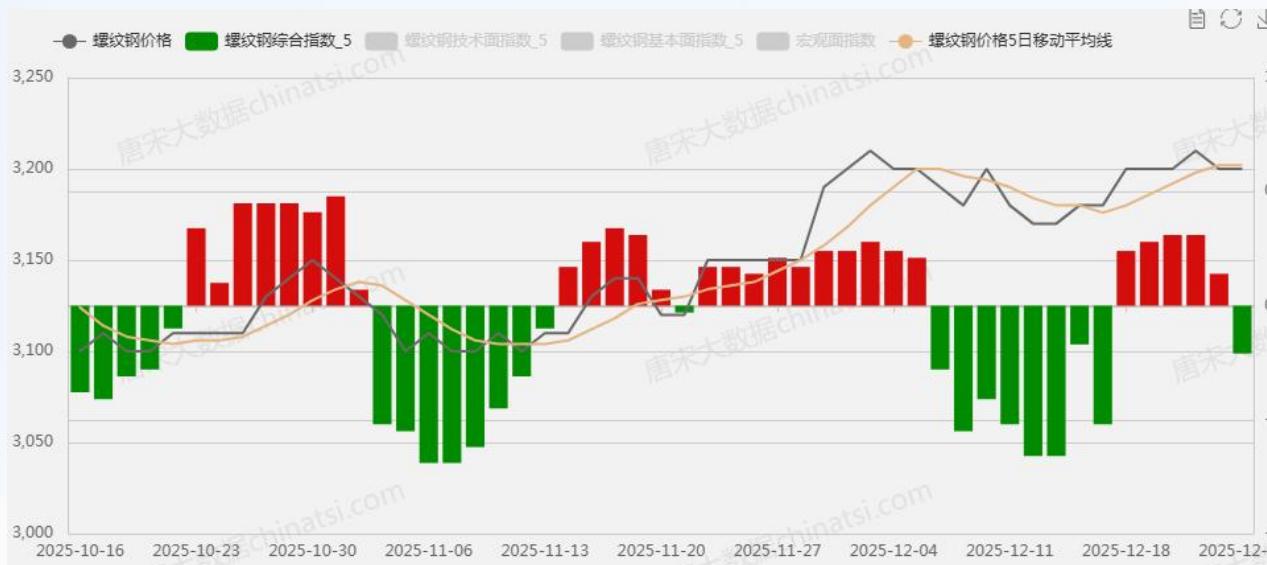
## 2.7.1技术 ● 期螺仓单：

CHINATS/唐宋



## 1.2 2.8 技术 ● 唐宋算法—螺纹现货：震荡偏弱，关注3150-3200

CHINATS/NATS/唐宋



趋势分析：唐宋多维共振算法提示，当前短线市场  
信号：出现绿色柱体，期螺纹短线偏弱调整运行



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，关注3150-3200区间调整

下周（12月26日—1月2日）迎来元旦小长假，北方持续严寒冰冻，户外施工基本停滞；南方阴雨湿冷，终端需求进入季节性明显走弱阶段。

与此同时，自1月1日起钢材出口许可证制度正式实施，出口流程趋严，外需亦面临阶段性回落压力。

供应端方面，受环保限产和部分钢厂检修等情况影响，钢企开工有所下降，随着环保限产执行已经执行到位，以及钢企利润亏损不大的局面下，钢企继续减产空间不大。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，受节日效应、需求萎缩及出口政策调整等多重因素叠加影响，市场去库速度显著放缓，库存降幅明显放缓。下周或将迎来由去库向累库的拐点。

成本方面，铁矿石港口库存继续累积，供应宽松格局延续，叠加临近交割，矿价上行驱动不足；焦炭方面，第三轮提降基本落地，且不排除第四轮提降，整体来看，原料端缺乏强势基础，钢材成本支撑不牢固，对价格底部的托举作用正在减弱。

近日宏观层面暖风频吹：央行强调“继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度”，北京市优化调整住房限购政策，然而，政策效果难以快速传导至实体用钢领域，宏观利好更多体现为“托而不举”，短期难改供需基本面弱势格局。

综上，当前市场处于政策托底但现实偏弱的博弈阶段：一方面宏观暖风提振情绪，另一方面需求实质性萎缩、出口受限、库存拐点临近，基本面支撑边际走弱。尽管价格短期受预期扰动或有反复，但缺乏成交与去库配合，上行空间受限。建议在价格反弹至高位区间时保持谨慎，优先控制库存。

预计下周（12月26日-1月2日）主要钢材市场价格偏弱调整运行；进口矿价格震荡承压运行；焦炭市场或弱稳运行为主，焦价难有明显涨跌。

**期螺上方关注3090附近支撑，上方关注3150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

目前长流程利润继续亏损，钢企多灵活生产；短流程维持盈利，钢企保持正常生产；建材供应或小幅调整。

## 需求方面

下周元旦小长假，叠加受寒潮天气影响，施工基本停滞；南方地区维持弱稳，刚需继续回落，投机需求则维持谨慎观望，灵活操作。

## 库存方面

建材供应维持小幅调整，需求保持平稳，基本面整体承压，建材库存或继续下降，但降幅或收窄。

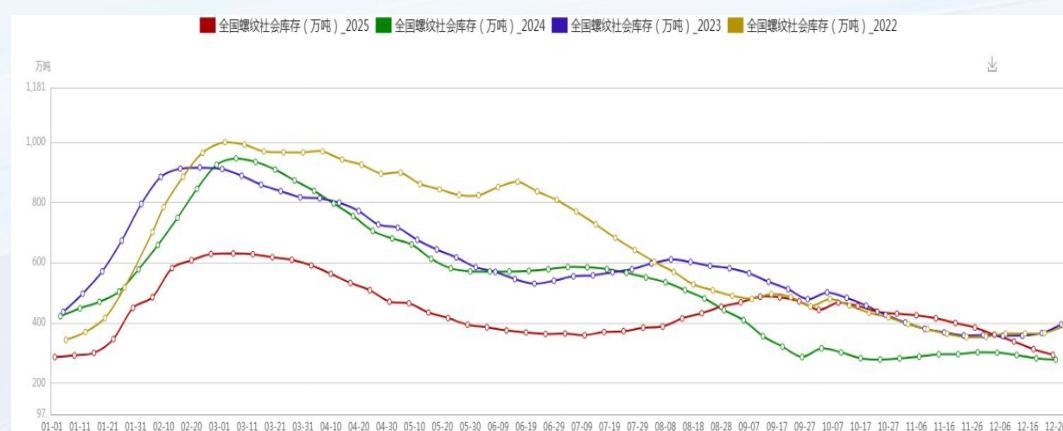
## 综合判断

目前建筑钢材市场需求持续走弱，基本面整体承压。宏观面对市场影响逐步减弱，市场观望情绪浓厚，交投氛围僵持。当前无政策面或基本面的显著利好催化，预计下周（12月26日-1月2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3150-3230元/吨。

### 3.1.1、螺纹图表

CHINATS/唐宋

地区	三级螺纹	12月25日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3150	10	0.32
华北	北京	3070	0	0.00
	唐山	3100	-20	-0.64
华东	上海	3200	20	0.63
华南	广州	3510	0	0.00
华中	武汉	3290	10	0.30
西北	西安	3120	-10	-0.32



区域	轧线开工率(%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	62.31	-0.5	61.24	0
西北	66.67	0	50	0
华北	54.72	-1.88	57.01	-0.93
东北	68.42	0	57.14	7.14
华东	68.97	0	71.43	0
建材总开工率	60.01			-2.5

**价格**：本周建材市场主流价格震荡调整

**供应**：本周(12月19-25日)全国重点联合型建材企业轧线开工率62.01%，环比降2.5%；螺纹62.31%，环比降0.5%；线盘61.24%，环比持平。

本周钢材市场呈震荡偏强走势，废钢涨幅不及成材，螺废价差扩大，电弧炉钢厂利润窄幅修复。淡季深入终端需求持续疲软，多数钢厂放缓采购节奏，市场成交表现欠佳，钢厂增产动力不足。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53.22%，较上周下降1.12个百分点。

**库存**：本周建材社库继续下降。螺纹钢库存294.19万吨，较上周降18.81万吨；线材库存43.7万吨，较上周降3.42万吨。

## 3.2、钢材单品种下周分析-热卷

CHINATS/唐宋

### 供应方面

河北各地环保限产执行到位，供应继续减量空间不大，预计下周热卷供应量基本保持稳定。

### 需求方面

元旦小长假来临，需求自然回落；1月1日出口回落预期增强，整体需求有所转弱。

### 库存方面

热卷总库存小幅变动，社库小幅累积，厂库小幅升降。

### 综合判断

综合来看，下周热卷市场供应端基本保持稳定，需求季节性回落，库存窄幅波动，供需基本面边际走弱。成本端焦炭第四轮提降在即，矿价高位承压，支撑松动。宏观缺乏新增利好，市场向上驱动不足。预计下周（12月26日-1月2日）热卷市场或震荡偏弱运行，其中市场价格3220-3320元/吨。

## 3.2.1、热卷图表

CHINATS/唐宋

	地区	钢厂	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
热卷	天津	中铁	3180	-10	-0.31
	上海	本钢	3280	0	0.00
	乐从	柳钢	3260	-20	-0.61

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	0
华北	94.74	0	364700	0
东北	100	0	81000	0
华东	100	0	183500	0
唐山	94.44	0	195500	0

板材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	296.7	307.3	-10.6
冷卷	万吨	124.25	126.13	-1.88

本周热卷市场主流价格震荡调整。

**供应**：本周（12月19日-26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19日-26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

下周唐山地区高炉开工或仍维持高位，随着长流程轧线检修，钢坯投放增量，整体钢坯供应或维持一般偏高水平。

### 需求方面

随着部分轧钢厂陆续复产，钢坯需求虽有回升，仍受季节因素限制，整体增量空间受限，市场观望情绪较浓。

### 库存方面

下游按需采购为主，钢坯库存或继续小幅累库。

### 综合判断

整体来看，当前钢坯供需格局呈现阶段性改善，叠加原燃料价格偏弱调整，成本端支撑力度减弱；宏观政策面缺乏明确指引，市场交投情绪偏谨慎，价格缺乏上行动能。预计下期（12月25-1月2日）钢坯价格或将震荡偏弱调整运行，唐山地区出厂价或2900-2980元/吨。

### 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	2960	0	0.00
普方坯	唐山	出厂价	2960	0	0.00
	山西		2970	10	0.34
	邯郸	市场价	3050	10	0.33
普方坯	江阴		3040	10	0.33

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	0.00	8.82	0.00	0.65	3.45
当期值	14.29	38.24	0.00	2.68	4.23
周涨跌值	14.29	29.42	0.00	2.03	0.78

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3230	0	0.00
槽钢	3230	-10	-0.31
工字钢	3250	-10	-0.31

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	128.02	121.23	6.47
当期值	132.86	126.40	6.14
周涨跌值	4.84	5.17	-0.33

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	2947-3049	(-89) -13	0
当期值	2981-3083	(-21) - (-123)	0
周涨跌值	34	68- (-136)	0

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	162.20	80.50	41.35	19.35
当期值	160.30	78.80	42.20	23.20
周涨跌值	-1.90	-1.70	0.85	3.85

本周钢坯市场价格震荡调整运行。

**供需：**本周（12月19日-12月24日）唐山及周边地区钢坯投放增加；随着调坯轧线陆续复产，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增加；轧钢厂陆续复产，全国及唐山地区型钢厂内钢坯累库，成品库存减少。

**成本：**本周钢坯成本增加，钢企亏损加重；型钢处于盈亏边缘。

## 3.4、钢材单品种下周分析-带钢

CHINATS/唐宋

### 供应方面

本周全国带钢开工率呈现小幅波动，整体供应量小幅增加。河北地区环保限产政策执行基本到位，对区域供应形成一定约束。下周带钢开工率或小幅调整，供应端大概率延续平稳态势。

### 需求方面

本周带钢实际需求表现疲软，呈现小幅缩减态势。下游镀锌带接单量继续下滑，对原料带钢的采购积极性不强。下周适逢元旦假期，工作日减少将导致市场交易活动趋缓，带钢需求量面临自然回落压力。

### 库存方面

本周带钢社会库存小幅下降，当前库存水平仍处于往年同期偏高位，市场资源充裕。下周随着需求进一步转弱，供应端保持平稳，带钢库存将逐步累积。

### 综合判断

综合来看，当前带钢基本面呈现“供应平稳、需求走弱、成本下降、库存累积”的特征。下周宏观消息面将明显减少，市场观望情绪升温，预计下周带钢价格将呈现震荡偏弱走势。预计下周（12月26日-1月2日）带钢价格或震荡偏弱运行。其中唐山带钢出厂价格3050-3120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)	3100	-30	-0.96
无锡带钢 (市场价)	3210	10	0.31
乐从带钢 (市场价)	3270	10	0.31
唐山直缝管4寸*3.75	3350	-10	-0.30
天津直缝管4寸*3.75	3450	10	0.29

带钢开工率	当期值%	周环比%
全国	49	-1.00
全国调坯	25.93	7.41
河北	50.94	1.88
河北调坯	20	13.33
唐山	48.72	2.57
唐山调坯	14.29	14.29

本周（12月19日-12月25日）管带价格窄幅震荡。

本周（12月19日-12月25日）全国带钢产线开工率上升。

本周（12月19日-12月25日）华北地区镀锌带接单量、原料带钢库存均小幅下降。

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	29.8	-0.40	-1.32
镀锌带原料库存 (万吨)	27.9	-0.10	-0.36

本周全国重点仓储港口带钢库存70.73万吨，环比降1.33万吨；其中唐山47.35万

吨，环比增0.06万吨。管企成品库存59.16万吨，较上周持平。

# 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下降，其中澳洲、巴西铁矿发运均走低，而非主流地区发运量微幅回升。外矿到港量环比小幅下降，中国47港到港总量2790.2万吨，环比减少137.9万吨，同比仍高出两成多。

## 需求方面

本周唐山解除重污染天气Ⅱ级应急响应，部分钢厂烧结机恢复生产，铁矿石需求有所恢复；厂内成材持续去库，叠加焦炭第三轮降价落地，钢厂利润有所修复，钢厂生产或维持稳定，叠加冬储节点临近，对铁矿石采购或增加。

## 库存方面

当前海外发运与到港量均处于高位水平，港口库存持续累积；钢厂库存水平偏低，多按需补库，厂内库存增加。终端需求淡季，铁矿石需求处于阶段性底部，钢厂补库偏谨慎，下周厂内库存或小幅波动，港口库存或继续累库。

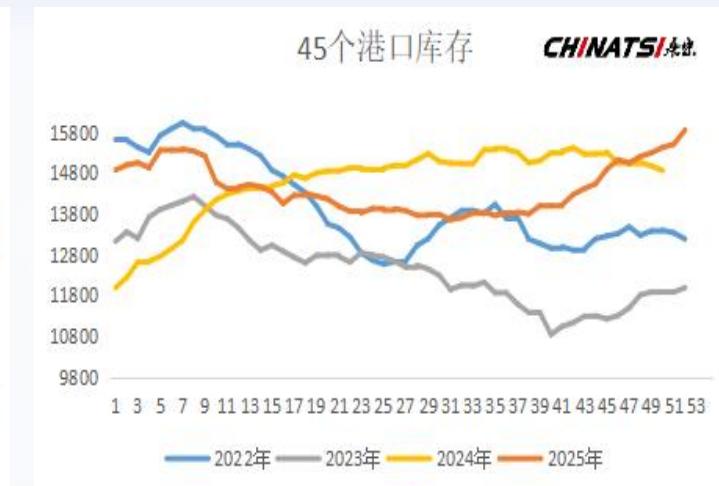
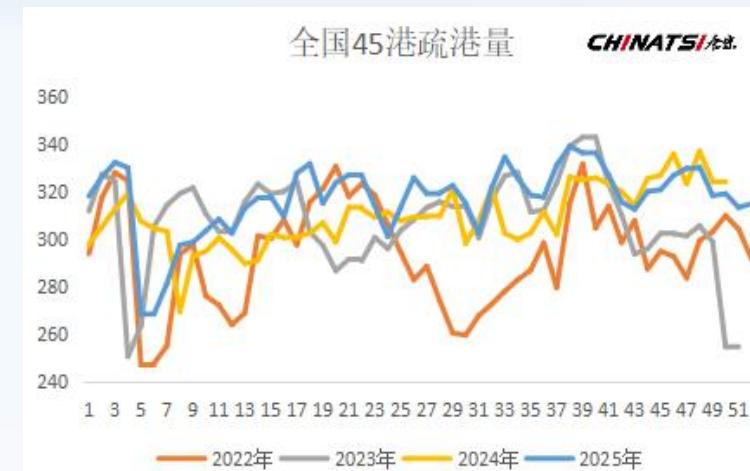
## 综合判断

下周澳巴发运量或小幅回落，到港量或增加，日均疏港量或小幅波动，港口库存或继续累积。当前钢材市场进入季节性需求淡季，钢材现货承压，钢厂利润较差，铁水产量小幅波动，钢厂低库存策略下补库动能不足。铁矿石供大于需格局未改，预计下周（12月26日-1月2日）进口矿价格或震荡承压运行，其中唐山港PB粉价格790-830元/吨。

## 4.1.1、铁矿石图表

CHINATS/唐宋

进口矿	单位	当期值	涨跌值
日照港PB粉	元/吨	792	-3
日照港超特粉	元/吨	672	-10
连云港PB粉	元/吨	793	-2
唐山港PB粉	元/吨	815	0
唐山66酸粉	元/吨	985	15
普氏指数62%	美元/干吨	107.30	-1.05
块矿溢价	美元/干吨度	0.0400	-0.005
球团溢价	美元/干吨	17.80	0
内外矿吨度价差	元/吨	0.07	0.27



	铁矿石发运量 (12.15-12.21) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	819.5	1764.1	2583.6	1358.5
本期值	747.6	1703.9	2451.5	1256.4
周涨跌值	-71.9	-60.2	-132.1	-102.1

本周(12月19-25日)进口矿现货价格窄幅调整，贸易商出货积极性尚可，钢厂按需采购，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粉价差扩大至23。块矿溢价下跌、球团溢价稳。内外矿吨度价差扩大。

12月15日-12月21日，澳洲、巴西发货总量环比小幅回落，北方六港到港量环比下降。

本周45港平均日均疏港量为315.06万吨，较上周增加1.61万。

本周进口矿港口库存环比继续增加。全国45港铁矿石库存15858万吨，较上期增346万吨。钢厂多以刚需补库为主，厂内库存增加。

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	3172.05	31.74	1.01
	华北	1022.01	0.14	0.01
	华东	1174.39	30.6	2.68
	河北	748.61	9.85	1.33
	唐山	547.31	5.5	1.02

## 4.2、原燃料单品种下周分析-焦炭

CHINATS/唐宋

### 供应方面

因煤价下行让利焦化，部分焦企仍有微幅盈利，焦炉开工相对积极，焦炭日产量基本稳定，然下游多数钢企尚无冬储计划，焦炭采购或维持谨慎操作，部分焦企厂内库存压力增加，短期焦炭现货供应或逐渐宽松。

### 需求方面

本周受河北多地环保限产影响，铁水产量小幅波动，且部分钢厂高炉检修尚未结束，焦炭消耗多处低位，原料采购或延续刚需为主，个别有控制到货操作，叠加钢材市场需求持续疲软，钢企利润受挤压，或间接抑制焦炭采购需求

### 库存方面

焦企生产多持稳，但因下游采购谨慎，厂内库存或持续增加，出货压力或增大；因煤焦价格持续走低，钢企利润有所修复，叠加冬储窗口期临近，采购原料积极性或增加，厂内库存量或有所上升；市场整体看降预期仍存，港口焦炭市场交投氛围冷清，现货库存或小幅波动。

### 综合判断

近期部分炼焦煤矿因完成年度任务而限产，但进口煤通关高位，炼焦煤市场整体供应或延续宽松；临近冬储窗口期，钢企原料采购积极性或增加；焦炭供应端虽有压产可能但因库存高位，市场供需矛盾短期或难有根本性改善，预计下周（12月26日-1月2日）焦炭市场或弱稳运行为主，焦价难有明显涨跌。

## 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	1390	元/吨	-50	承兑出厂
山西	准一级焦	1330-1430	元/吨	-50	承兑出厂
内蒙	二级焦	1340	元/吨	-50	承兑到站
唐山	准一级焦	1440-1450	元/吨	-50	承兑到厂
山东	准一级焦	1330-1380	元/吨	-50	承兑到厂

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	82.26	0.84
华北	77.55	1.79
西北	78.85	0.00
河北	85.82	3.89

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	241.64	0.90	0.37
	华北	88.98	0.58	0.66
	华东	97.57	0.00	0.00
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	66.20	0.38	0.58
	唐山	43.04	0.50	1.18

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	71.00	1	1.43
青岛港	68.00	1.5	2.26
日照港	39.00	0	0.00
连云港	0.20	0.05	33.33
合计	178.20	2.55	1.45

**价格：**本周（12月19-25日）焦炭市场完成第三轮50/55元/吨降价，市场降后价稳运行。

**供应：**因焦煤价格跌幅大于焦炭，部分焦企仍有微利，开工相对积极，个别有小幅增产操作，市场整体开工率较上周有所增加。

**库存：**本周铁水产量持续小降，焦炭消耗量降至低位，厂内现货库存小幅增加；随焦炭价格持续下行，港口焦炭现货成交情况转弱，库存较前期有所累积。

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**