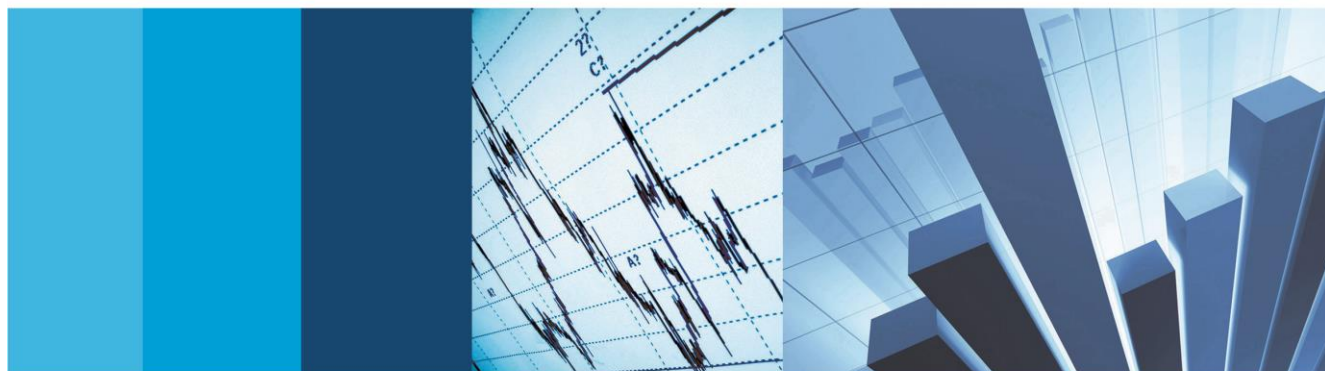




[www.lgmi.com](http://www.lgmi.com)



Lange Steel Research Report

# 兰格钢铁

钢铁市场研究月报-钢材篇

兰格钢铁研究中心

2022 年 9 月



## 摘 要

8 月国内建筑钢材市场下跌后整理修复。当前来看虽然需求修复速度较缓，但趋势依旧向上，前期受到疫情高温影响的工程项目陆续有所开工；其次，当前钢材库存同比依旧处于低位，受到前期钢厂亏损检修的影响，螺纹钢钢厂库存连续两个月维持去库，整体建材压力不大。不过由于建材复产比较迅猛，尤其包括电炉在内的长短流程，故复产速度也将进一步加快；九月份建筑钢材市场或先抑后扬，以杭州螺纹钢价格为例，运行区间在 3800-4200 元。

8 月份国内热轧板卷市场整体震荡运行。供应方面，钢厂复产节奏有所加快，9 月发运计划明显提升，热卷受钢厂轧线亏损的情况影响，供应量回升力度或将受限需求：需求方面，暴雨、高温等天气方面影响开始减弱，下游复苏提上议程，刚需尤其是制造业下游需求存在一定释放预期。另外，热卷社会库存处于持续降库阶段，库存处于往年低位水平，也在一定程度上支撑热卷市场。整体来看，九月份热卷市场或仍呈现区间震荡格局，整体表现为前高后低。重点仍需关注成材去库力度以及终端需求恢复程度，警惕风险释放。

8 月份国内中厚板市场处于高位震荡格局。目前国家层面对于经济稳增长的目标仍未动摇，而对于黑色系产业链的最直观表现为继续对原料市场保持合理压制，释放生产企业利润空间，积极推动下游行业复工复产。至于目前供给端，由于近期利空因素持续发酵，中板市场上涨动力不足，成材利润空间收窄，生产企业大规模复产意愿不强，不过从长远来看，随着传统消费旺季到来，加之下游造船、风电、锅炉、投资等宏观数据利好支撑，不排除市场价格有小幅探涨的可能，因此预计 9 月份国内中厚板市场价格或呈现小幅探涨格局。

8 月钢市基本面有所好转，市场情绪得以修复。对于 9 月份，供需结构将继续改善。不过供应量预计仍受成本及出货情况制约，存在一定的波动；需求端预计环比进一步好转，但纾困基金的落地及多地疫情管控将继续考验需求释放的有效高度；库存预计继续消化，但部分 8 月底入场导致累库的贸易商出货回款及冲量操作，将抑制价格的涨幅。因此预计 9 月焊镀管市场阶段风险与机会并存，价格抬升过程仍不顺畅，但整体底部抬升。



### 兰格钢铁研究中心

电话：86 (10) 63950255

传真：86 (10) 63959930

邮箱：[lgcenter@163.com](mailto:lgcenter@163.com)



## 本期目录

|                           |    |
|---------------------------|----|
| 九月份国内建筑钢材市场先抑后扬.....      | 1  |
| 九月份国内热轧板卷市场或将震荡运行.....    | 6  |
| 九月份国内中厚板市场或小幅探涨.....      | 10 |
| 九月份国内焊接钢管市场阶段风险与机会并存..... | 16 |
| 免 责 声 明.....              | 21 |



## 九月份国内建筑钢材市场先抑后扬

孙长瑞

八月国内建筑钢材市场下跌后整理修复，随着进入传统淡季，南方降雨北方高温情况出现巨大变化，北方如期进入汛期，不过基本可控；相反南方大部分区域则遭遇了超历史极值的极端高温天气，一直苦于防汛抗洪的南方绝大部分区域，陆续出现了江湖断流的罕见旱情，由此电力供应严重紧张，一方面高温加重了对于建筑施工的影响；同时高温带来的限电也使得本已经来势汹汹的复产潮戛然而止，从而在缺少美联储加息的搅局下，八月市场出现了难得一见的温和震荡行情。

### 一、八月份国内建筑钢材市场二次探底

北方汛期表现比较中规中矩，让市场预料不到的是南方却遭遇罕见集中长时间的高温干旱天气，从之前的坚决不拉闸限电到后来的丢工业电保民电，最后不得不对居民用电也采取分时调控，而带来的后果就是工地施工大面积放慢，于是本已经疲软需求雪上加霜；不过高温除了给工地带来麻烦外，同时也限制了不止电炉，部分高炉企业也被要求减产，甚至有个别全部停产。从而产量方面也抑制了钢厂有利润后的复产冲动，从而使得八月价格始终保持在比较窄的区间震荡调整。部分地区甚至全月振幅控制在一百元之内。

据兰格钢铁云商平台监测数据显示，截至8月31日，全国钢材价格综合指数为4304.5元(吨价，下同)，月同比下降0.41%，比去年同期下降25.23%。高线指数为4326元，比上月跌89元；螺纹钢指数为4131元，比上月跌34元(详见图1)。

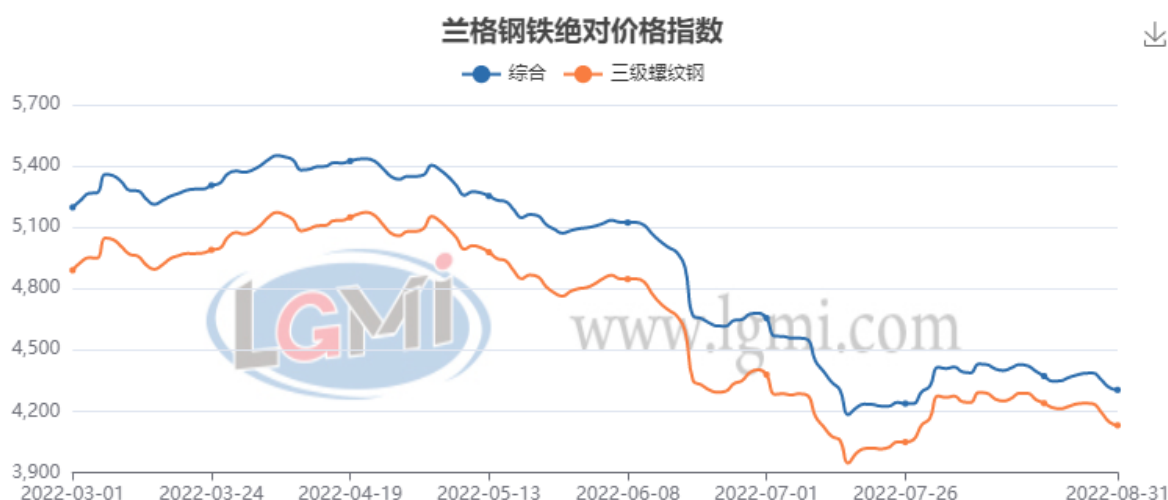


图1 国内建筑钢材均价走势图

## 二、产能利用率有所回升



图2 国内主要钢企高炉开工率走势图

高炉开工率：8月25日兰格钢铁网发布全国主要钢铁企业高炉开工率数据：全国201家生产企业中有62家钢厂共计95座高炉停产（上月76+116），停产高炉总容积为90390立方米，较上期减少37107立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为78.74%，较上月上升3.41%。影响日铁水量为24.86万吨，较上月减少2.99万吨；

钢价反弹在先原料成本反弹滞后，整体钢企利润快速改善，高炉开工有明显回升；供给压力也出现了一定回升；

## 三、国内建筑钢材产量环比大幅下降

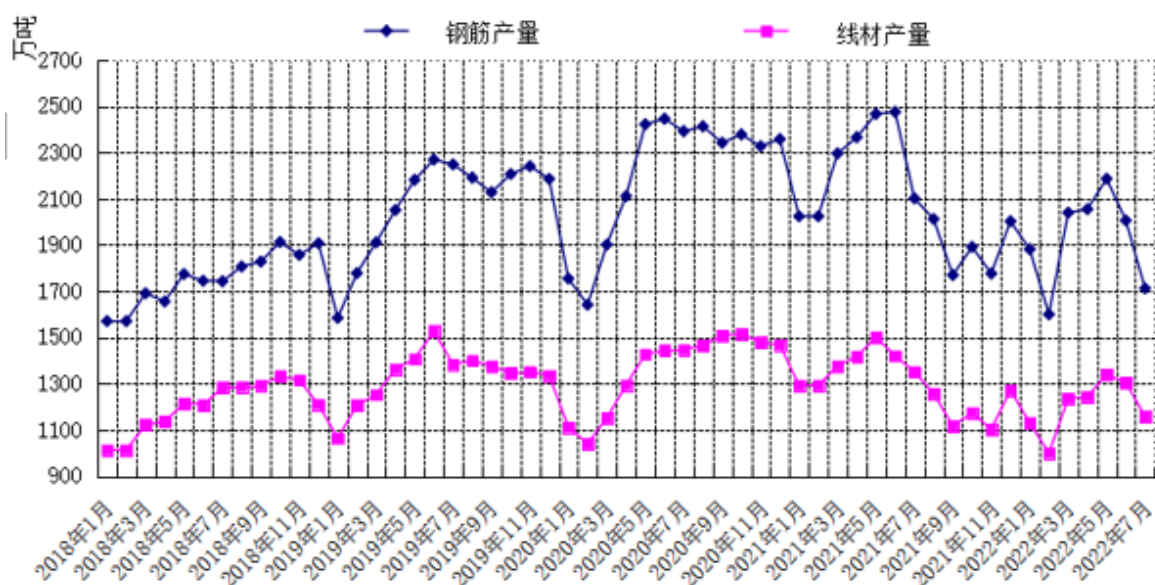


图3 国内建筑钢材产量月度走势图

据国家统计局数据显示，2022 年 7 月份，我国钢筋产量 1712.2 万吨，同比下降 19.8%；1-7 月份，我国钢筋产量 13632.2 万吨，同比下降 14.7%。2022 年 7 月份，我国线材（盘条）产量 1157.2 万吨，同比下降 14.7%；1-7 月份，我国线材（盘条）产量 8332.0 万吨，同比下降 13.7%。相对来说，建材复产有限，故在需求相对不足的情况下，形成供求的弱平衡。

## 四、国内建材库存持续降库



图 4 全国建材社会库存走势图

全国钢材社会库存连续 10 周下降，建材库存下降速度有所加快。据兰格钢铁云商平台监测数据显示：8 月 26 日，全国钢材社会库存指数为 114.4 点，比上月下降 13.89%，比去年同期下降 19.78%；其中建材社会库存指数为 135.4 点，比上月下降 19.79%，比去年同期下降 29.80%；螺纹钢社会库存量为 429.98 万吨，比上月下降 22.27%，比去年同期下降 33.73%。

## 五、下游需求缓慢回暖 但短期难有大的起色

基础设施建设：1-7 月基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 7.4%。其中，水利管理业投资增长 14.5%，公共设施管理业投资增长 11.7%，道路运输业投资下降 0.2%，铁路运输业投资下降 5.0%。基建数据依然维持相对较好水平，实现平稳增长。除道路铁路运输投资外其他均有增长，对后续建材需求具有托底效力。



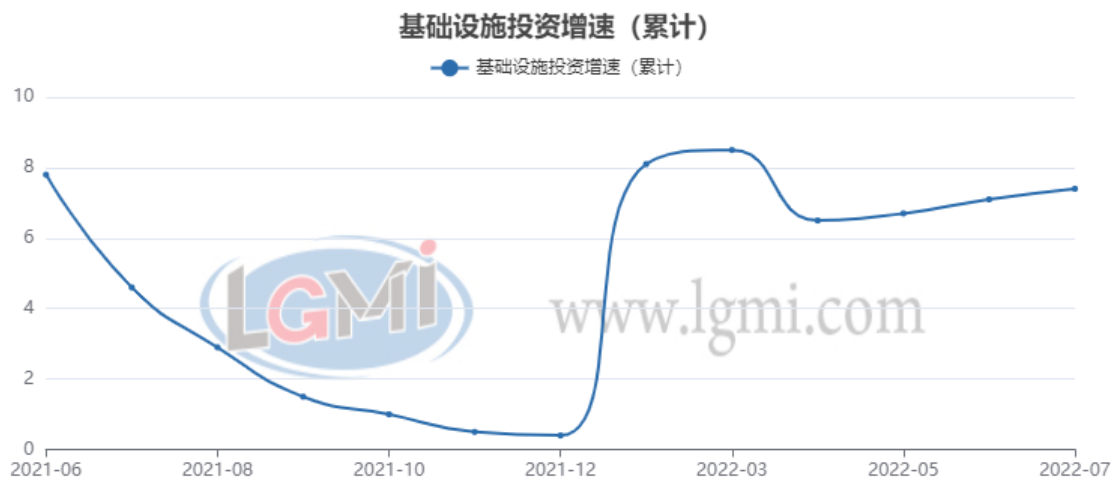


图 5 基建投资累计增速走势

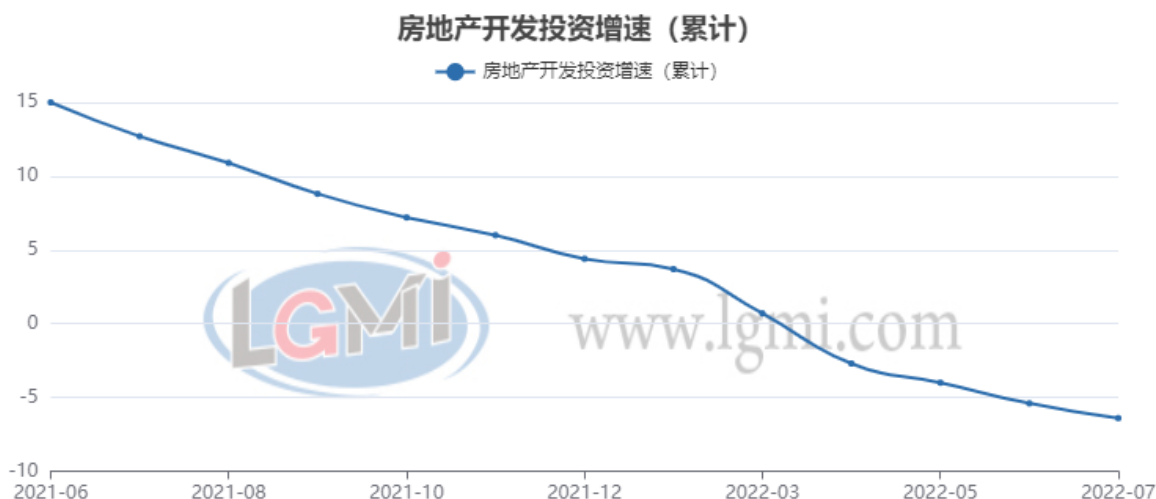


图 6 房地产开发投资累计增速走势

房地产市场：1-7 月份，全国房地产开发投资 79462 亿元，同比下降 6.4%；其中，住宅投资 60238 亿元，下降 5.8%；1-7 月份，房地产开发企业房屋施工面积 859194 万平方米，同比下降 3.7%。其中，住宅施工面积 607029 万平方米，下降 3.8%。房屋新开工面积 76067 万平方米，下降 36.1%。其中，住宅新开工面积 55919 万平方米，下降 36.8%。房屋竣工面积 32028 万平方米，下降 23.3%。其中，住宅竣工面积 23279 万平方米，下降 22.7%。

1-7 月份，商品房销售面积 78178 万平方米，同比下降 23.1%，其中住宅销售面积下降 27.1%。商品房销售额 75763 亿元，下降 28.8%，其中住宅销售额下降 31.4%

1-7 月份，房地产开发企业到位资金 88770 亿元，同比下降 25.4%。其中，国内贷款 11030 亿元，下降 28.4%；利用外资 53 亿元，增长 20.7%；自筹资金 31495 亿元，下降 11.4%；定金

及预收款 28575 亿元，下降 37.1%；个人按揭贷款 14169 亿元，下降 25.2%；

房地产整体数据仍然较差。施工面积下降，新开工面积降幅依然较大；资金方面仍是最大的问题，严重制约在建项目回款及后续新建开工。由此，从基建房地产数据依旧可以看出，房地产对建材需求持续疲软，基建长周期作用对建材需求的提振有限，整体需求短期仍难有根本起色。

### 六、政策变化

1、住房和城乡建设部、财政部、人民银行等有关部门出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式，支持已售逾期难交付住宅项目建设交付，多地“保交楼”政策支持再升级。

2、宏观政策层面持续释放稳经济信号，中国人民银行下调 5 年期以上 LPR 至 4.3%，较上一期下调 15 个基点，首套房贷利率低至 4.1%。

3、8 月 24 日，国务院常务会议提出在落实前面一揽子政策措施的同时再实施 19 项接续政策。加在一起一共有 52 项：

一是在 3000 亿元政策性开发性金融工具已落到项目的基础上，再增加 3000 亿元以上额度；依法用好 5000 多亿元专项债地方结存限额，10 月底前发行完毕。这既可增加有效投资带消费，又有利于应对贷款需求不足。持续释放贷款市场报价利率改革和传导效应；二是核准开工一批条件成熟的基础设施等项目，项目要有效益、保证质量，防止资金挪用。允许地方“一城一策”灵活运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求。

在前 33 项政策措施中没有关于房地产的政策，在基础设施建设方面具体点到的只有三个方面：推进一批水利工程项目；推动交通基础设施投资；推进城市地下综合管廊建设。在 19 项接续政策中提到房地产，即“允许地方‘一城一策’灵活运用信贷等政策，合理支持刚性和改善性住房需求”。在政策密集释放稳定经济预期的情况下，市场预期向好，地产销售后期或会出现边际改善。

### 七、后市预测

前期市场对旺季需求预期过于悲观，盘面超跌修复反弹。当前来看虽然需求修复速度较缓，但趋势依旧向上，前期受到疫情高温影响的工程项目陆续有所开工；其次，当前钢材库存同比依旧处于低位，受到前期钢厂亏损检修的影响，螺纹钢钢厂库存连续两个月维持去库，整体建材压力不大。不过由于建材复产比较迅猛，尤其包括电炉在内的长短流程，均对金九银十包括三季度有比较强的预期，故复产速度也将进一步加快；综上，结合外部环境影响（美联储加息预期），九月份钢价或先抑后扬，以杭州螺纹钢价格为例，运行区间或在 3800-4200 元。

## 九月份国内热轧板卷市场或将震荡运行

孙新萍

### 一、八月份国内热轧卷板市场走势稳健

八月份国内热轧板卷市场整体震荡运行，市场整体走势稳健。前期热卷市场供需相对平衡，下游业者入市适度采购，热卷社会库存维持去库行情。但月底，受美联储加息预期以及全球经济衰退风险等因素影响，原料与成材呈现共振式下跌行情，热卷现货价格承压下行，下游业者购销谨慎，市场成交进一步被拉低。

截止 8 月 31 日，据兰格钢铁网统计数据显示，以重点城市天津、上海、乐从市场主流价格为例，8 月天津市场包钢均价为 3980 元，环比上涨 61 元；上海市场沙钢均价 3970 元，环比持平；乐从市场桂万钢 4050 元，环比上涨 83 元。华北区域与华东、华南地区仍未形成明显价差，各地资源流通仍集中在当地区域。

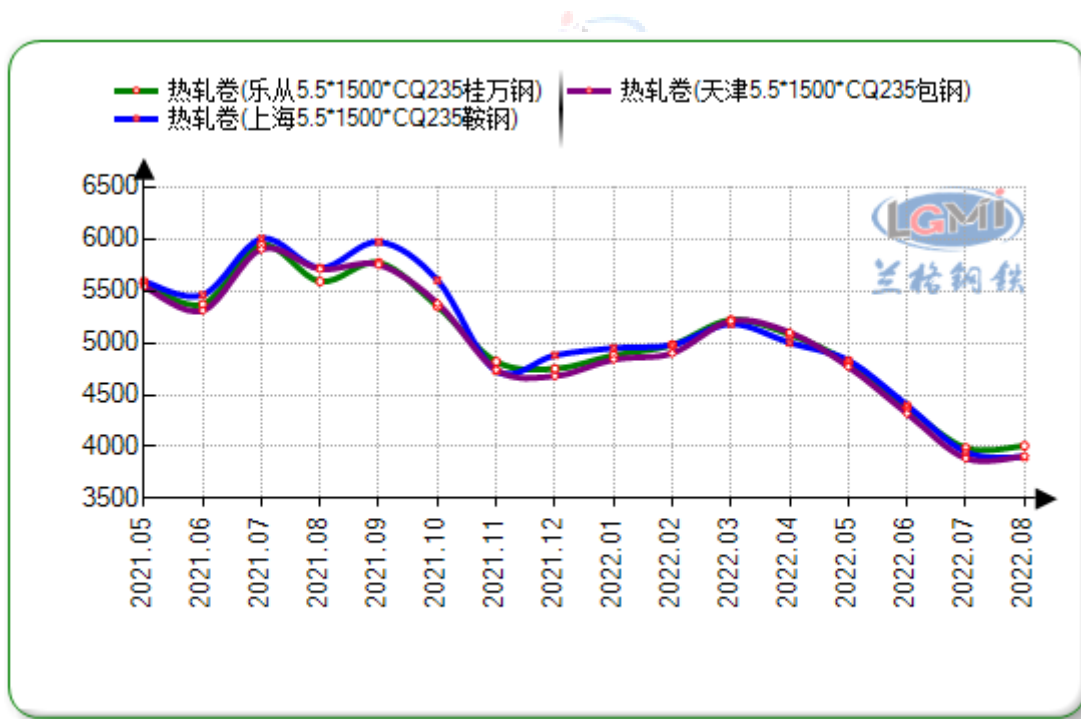


图 1 全国热轧卷板市场重点城市价格走势

### 二、八月份国内热轧卷板库存进入消库阶段

截止 2022 年 8 月 26 日，据兰格钢铁云商平台监测数据显示，国内热轧卷板社会库存量约为 246.84 万吨，较上月底下降 25.27 万吨。重点城市库存方面，华南区域社会库存下降明显，华北、华东热卷库存小幅波动。具体来看，广州地区热卷社会库存量约为 55.68 万吨，较上月

底下降 14.25 万吨；上海热卷社会库存量 36.08 万吨，较上月底小幅下降 0.92 万吨；天津热卷社会库存量约为 7.60 万吨，较上月底微增 0.60 万吨。

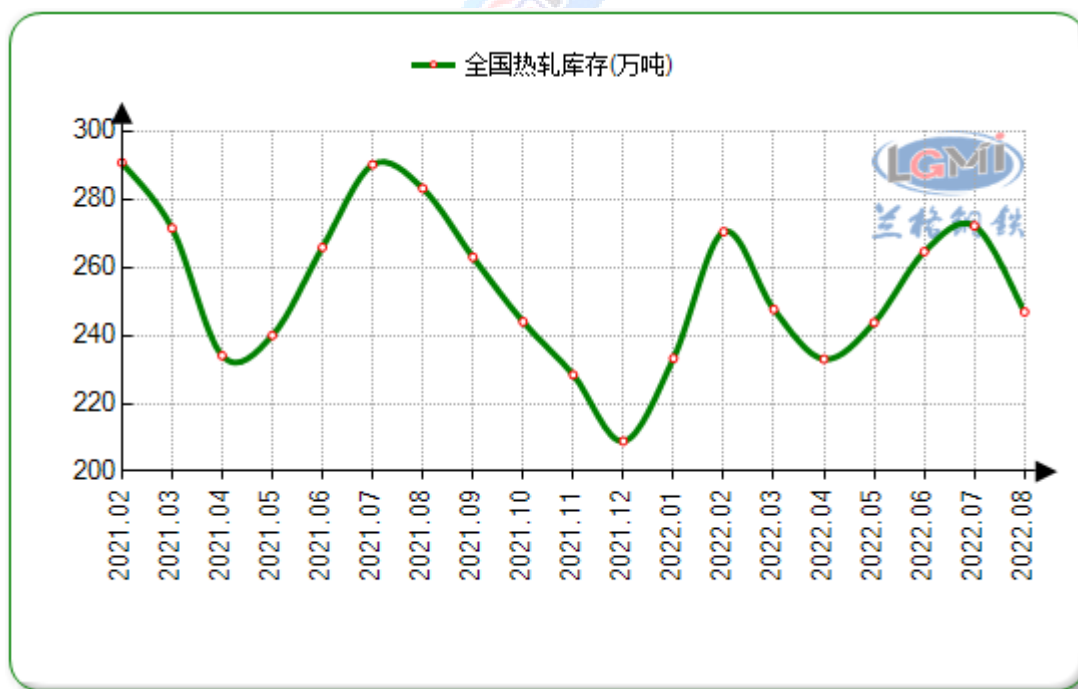


图 2 全国热轧社会库存

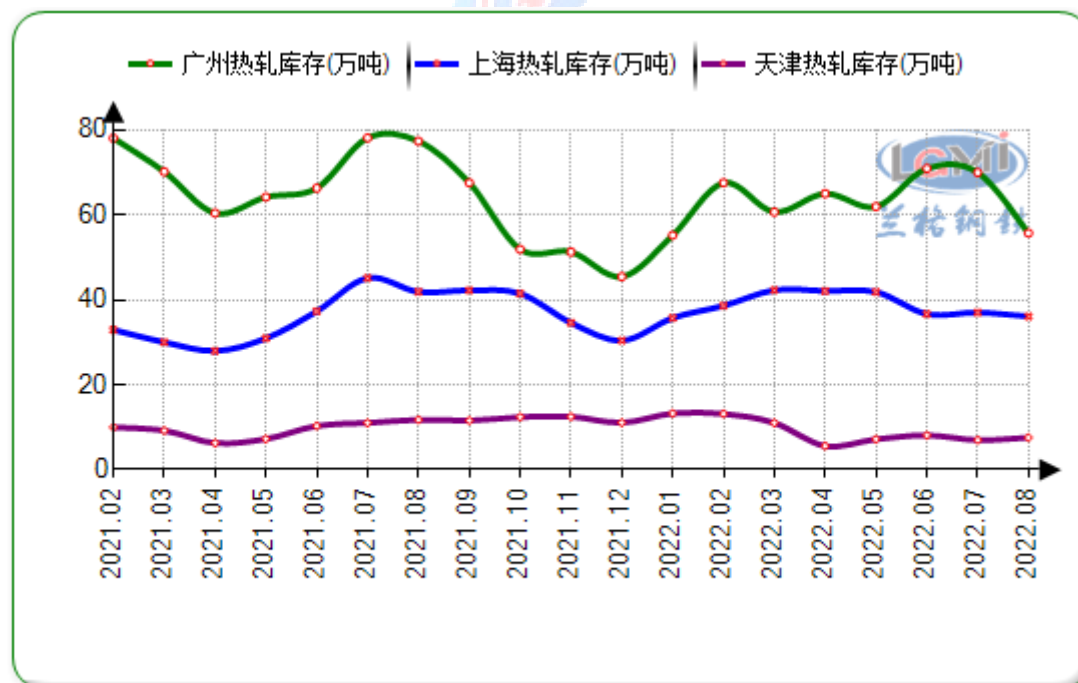


图 3 广州、上海、天津热轧社会库存

8 月份钢厂热卷产量继续下降，厂内库存呈现去库情况。据兰格钢铁云商平台监测数据显示，截止 8 月 25 日，全国 35 家样本钢企热卷周产量为 245.6 万吨，较 7 月底下降 22.46 万吨。全国 35 家样本钢企热卷厂内库存为 61.65 万吨，较 7 月底减少 10.65 万吨。

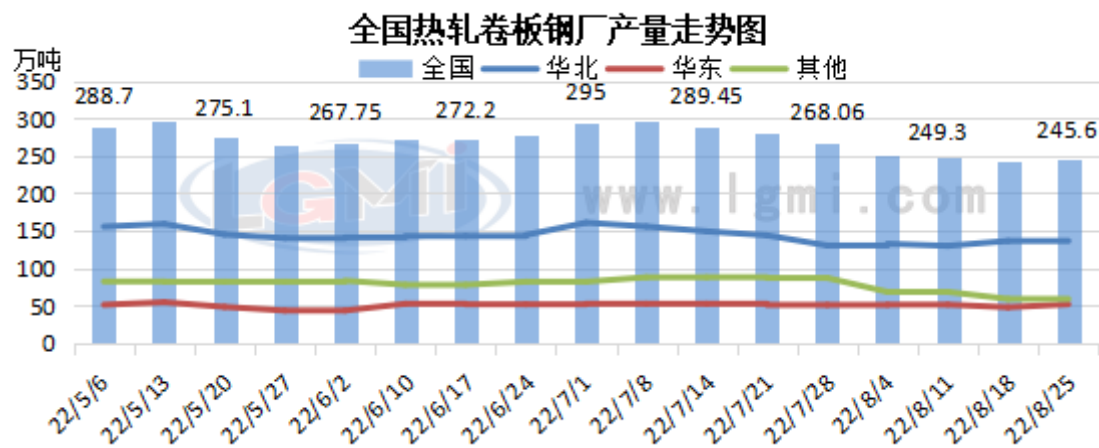


图 4 全国 35 家样本钢企热卷产量情况

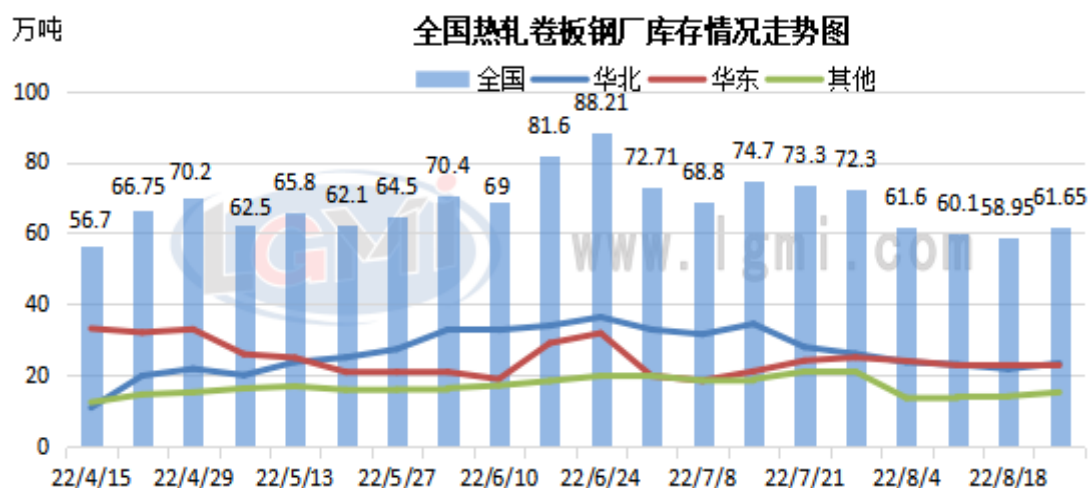


图 5 全国 35 家样本钢企热卷库存情况

### 三、八月份热卷产品毛利润持续亏损

截止 2022 年 8 月 26 日，据兰格钢铁云商平台监测数据显示，国内热卷钢企理论亏损 154 元，较 7 月底增亏 217 元。8 月热轧卷板延续亏损的局面，主要受原料价格高位以及热卷价格偏弱等情况综合影响，也使得钢厂贴水产量向其他品种钢倾斜，热卷产量呈现继续下降走势。

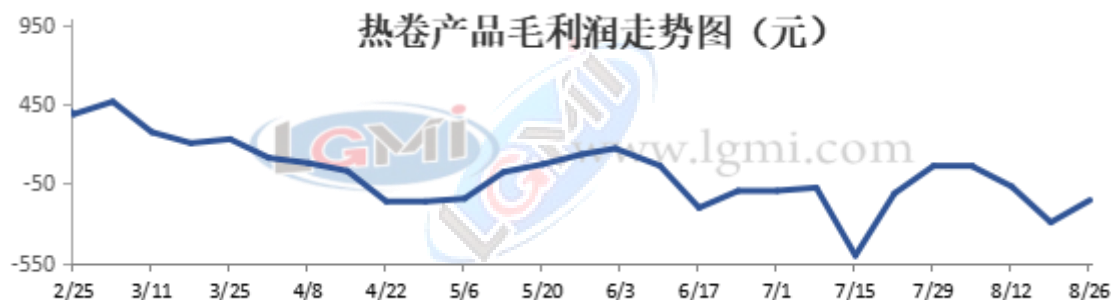


图6 国内热卷产品毛利润走势图

#### 四、后市展望

9月份热卷市场重点关注需求端情况是否符合预期。政策面来看，“保交付”等政策继续出台，地产库存继续下降传递利好信号，部分房企拿地积极性有所提高，重点城市土地流拍率下降。供应方面，钢厂复产节奏有所加快，9月发运计划明显提升，热卷受钢厂轧线亏损的情况影响，供应量回升力度或将受限需求：需求方面，暴雨、高温等天气方面影响开始减弱，下游复苏提上议程，刚需尤其是制造业下游需求存在一定释放预期。另外，热卷社会库存处于持续降库阶段，库存处于往年低位水平，也在一定程度上支撑热卷市场。

但美联储加息预期对于热卷市场带来一定影响，市场业者多空分歧，谨慎购销的心态难有好转。叠加公共卫生突发事件多地散点爆发，也对于市场带来一定扰动。整体来看，9月份热卷市场或仍呈现区间震荡格局，整体表现为前高后低。重点仍需关注成材去库力度以及终端需求恢复程度，警惕风险释放。

## 九月份国内中厚板市场或小幅探涨

李冕辰

8 月份国内中厚板市场处于高位震荡格局，期间国家方面各级政府虽有相关利好政策出台，以刺激经济复苏，但考虑到国际环境不确定性因素增加，加之国内个别地区疫情反复，对下游运输、加工等行业形成一定压制，另外随着美联储加息预期持续发酵，对国内金融市场形成冲击，短期内人民币汇率承压，好在人民币真实汇率较有韧性，加之国家层面积极应对，9 月份不排除期现市场有小幅探涨的可能。

### 一、八月份国内中厚板市场宽幅震荡

整体来看，8 月份国内中厚板市场价格整体呈现宽幅震荡的格局。截止 8 月 31 日，重点区域邯郸价格为 4090 元/吨，环比下跌 70 元，江阴价格为 4090 元/吨，环比下跌 40 元，天津 4110 元/吨，环比下跌 10 元，乐从 4400 元/吨，环比上涨 160 元，目前样本十大重点城市均价为 4205 元/吨，环比下跌 11 元左右。

近期国内市场持续受到外部利空因素影响，期现市场悲观情绪蔓延，加之个别区域疫情反复，汽运运输行业受到影响较大，好在船运及火运并未受到波及，各地区间运费上涨幅度不大，另外近期国内下游加工及制造行业大规格需求释放的信号仍遥遥无期，因此除部分刚需外，整体成交氛围略显一般。

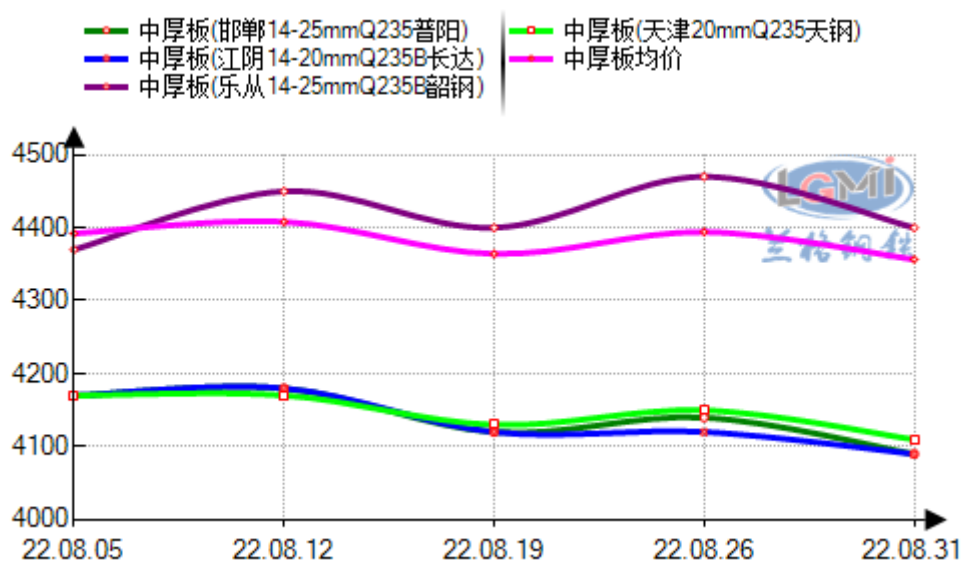


图 1 国内重点城市中厚板价格走势

## 二、国内中厚板产量小幅释放 库存处于下降通道

截止 2022 年 8 月 26 日, 据兰格钢铁云商平台监测数据显示, 国内中厚板社会库存量约为 115.06 万吨, 环比上周小幅减少 2.22 万吨左右, 与 7 月份同期相比明显减少 4.16 万吨左右, 与 2021 年同期相比减少约 3.57 万吨左右。8 月份 30 家样本钢企库存量已逐渐出现下降走势, 截止 8 月 26 日, 追踪国内 30 家中板钢企库存量约为 80.5 万吨, 与 7 月份同期相比小幅下降约 2.7 万余吨, 其中华北区域 12 家样本企业厂内库存约为 21.6 万吨, 同比 7 月份同期减少约 2.5 万吨左右, 华东区域 12 家样本企业厂内库存约为 51.5 万吨, 同比 7 月份同期小幅增加约 4.32 万吨左右, 除华北、华东区域外, 8 家样本企业厂内库存约为 7.4 万吨, 同比 7 月份同期明显减少约 4.52 万吨左右。目前国内终端企业开工率偏低, 流通材用量下降, 各地生产企业铁水向品种钢板倾斜力度加大。

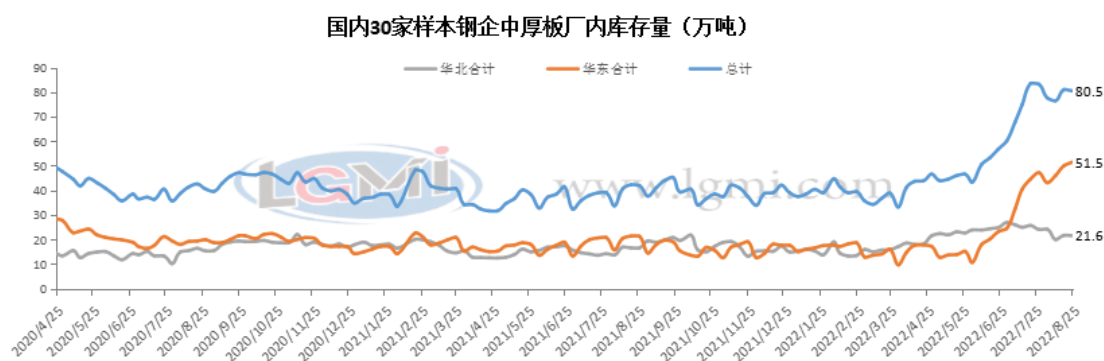


图 2 国内中板钢企库存走势图

至于开工情况来看, 8 月份 30 家中板样本钢企总产量约为 727.96 万吨, 同比 7 月份产量增加约 23.66 万吨左右, 其中华北区域 18 条样本轧线产量约为 246.58 万吨, 华东区域 24 条样本轧线产量约为 280.97 万吨, 除华北、华东区域外, 其他地区 14 条样本轧线产量约为 200.41 万吨左右。样本企业开工保持旺盛, 截止 8 月 26 日, 56 条轧机开工率为 82%, 同比 7 月份同期基本持平。追踪目前各地生产企业订单情况来看, 一线企业手持订单天数保持在 40 天左右, 二线企业基本保持在 30-30 天左右, 少部分企业叠加月底后结算的协议量能够保持在 20-25 天左右。近期宏观市场不确定性因素增加, 带动期货市场震荡走弱, 上下游商家观望情绪加重, 需求释放预期减弱。

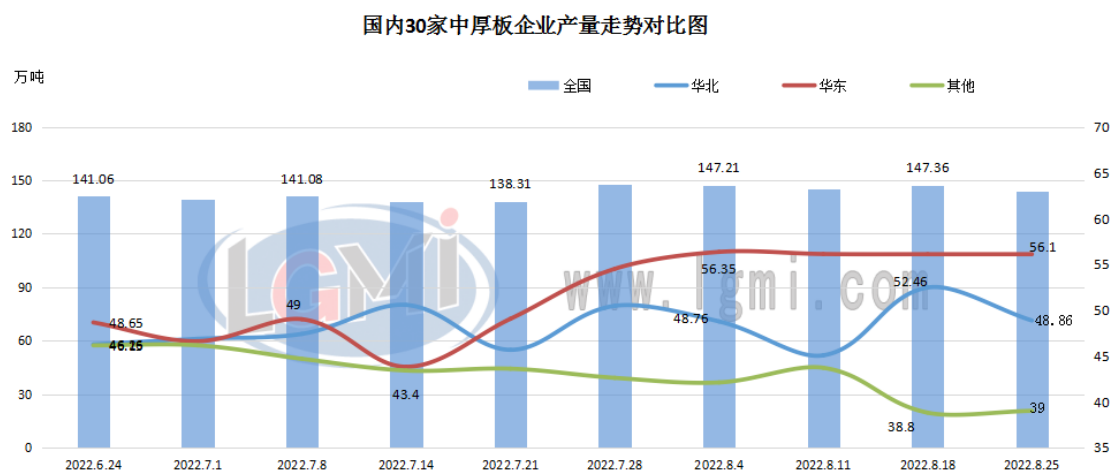


图3 国内中板钢企产量走势图



图4 国内中板钢企产能利用率

### 三、下游市场订单量品种板份额增加 流通材份额减少

截止8月31日,追踪8月份样本中板钢企总接单量为133.96万吨,环比7月份接单量111.17万吨,明显增加22.79万吨左右,与21年同期相比,大幅增加约26.52万吨左右,综合来看,8月份国内行情虽偏弱,但由于前期各地商家订货量偏少,部分规格存在短缺,加之近期下游加工企业风电板、锅炉板、造船板等用量增加,终端订单持续释放,不过由于生产成本增加,利润空间收窄,流通材质钢板用量下降。

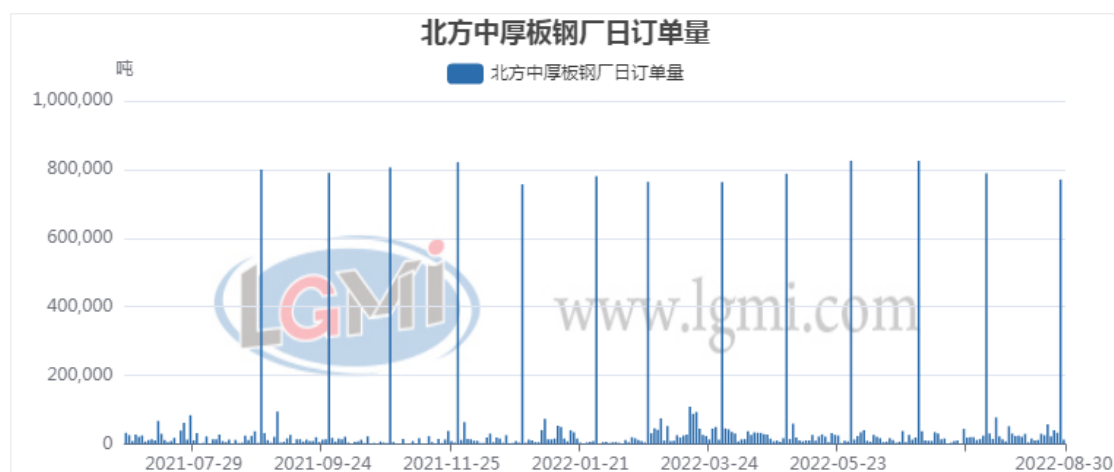


图5 北方中厚板钢厂接单量

中板产品进口方面，据不完全统计，2022 年 7 月份国内中板进口量约为 14.81 万吨，环比 6 月份进口量小幅增加约 0.62 万余吨，与 2021 年同期相比进口量下降约 0.12 万吨左右，目前国内市场对进口资源依赖性逐渐降低，加之需求环境仍相对偏弱，与前期及去年同期相比变化不大。

2021年-2022年中厚板进口量对比图

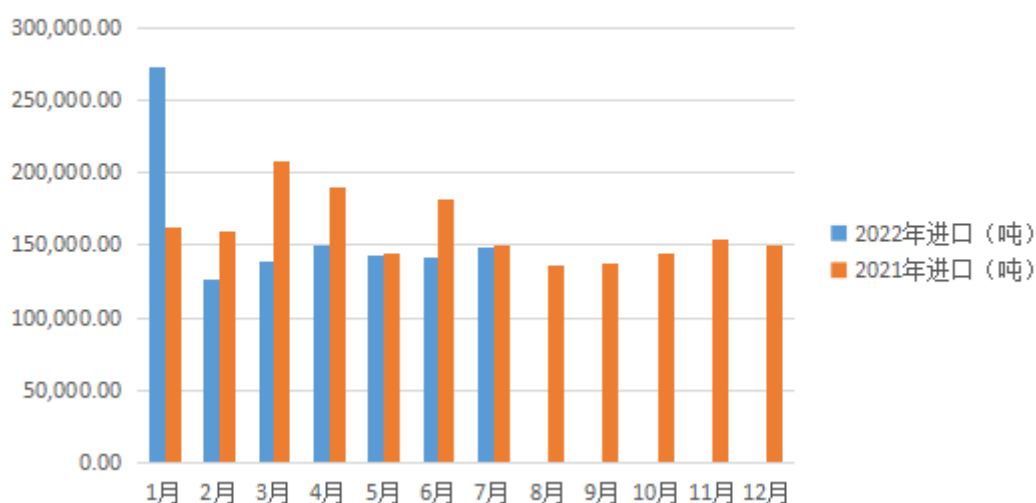


图 6 中厚板产品 2021-2022 年度进口量对比图

至于出口方面，据不完全统计，2022 年 7 月份国内中板出口量约为 69.45 万吨，环比 6 月份出口量小幅增加约 1.51 万余吨，与 2021 年同期相比出口量增加约 37.43 万吨左右，从图中可见，中厚板品种出口量处于逐月递增趋势，由于出口订单持续增量，有效缓解了国内部分产能过剩压力。

2021年-2022年中厚板出口量对比图

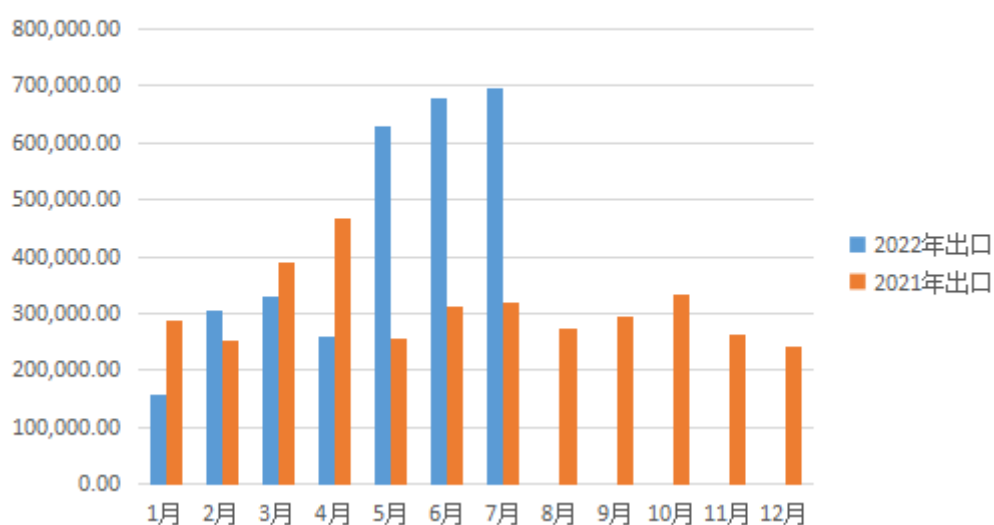


图 7 中厚板产品 2021-2022 年度进口量对比图

#### 四、制造业采购经理指数释放利好信号

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心发布的 2022 年 8 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.4%，比上月上升 0.4 个百分点。从 13 个分项指数来看，同上月相比，新订单指数、新出口订单指数、积压订单指数、采购量指数、进口指数、购进价格指数、出厂价格指数、原材料库存指数、从业人员指数和生产经营活动预期指数上升，指数升幅在 0.1 至 4.4 个百分点之间；生产指数持平；产成品库存指数和供应商配送时间指数下降，指数降幅分别为 2.8 和 0.6 个百分点。

8 月份 PMI 指数小幅提高，表明支持经济回升的力量开始趋强；但指数水平仍处荣枯线以下，表明长期蓄积的经济下行压力仍不可低估，企业生产经营面临的困难仍不可低估。订单类指数有所回升，表明市场需求开始回暖；采购量、进口量、价格类等指数回升，表明企业生产展现恢复态势，对未来的预期开始转好。需要注意到，调查企业中，反映市场需求不足的占比达 54%；反映原材料成本高的占 48%，表明企业生产经营面对的困难仍然空前严峻。要科学全面地统筹好疫情防控和稳增长工作，毫不松懈地落实好助企纾困、应对三重压力的各项政策措施，全力巩固经济回升向好的基础。



图 8 制造业采购经理指数 (PMI)

#### 五、后市预测 预计九月份中厚板市场或小幅探涨

后期来看，随着国际经济加速复苏，美联储或将长期保持货币收紧政策，而国内方面，随着市场步入 9 月，对于需求何时全面复苏再次提上日程，其央行、工信部、国家发改委等职能部门发布多项相关利好政策，政策中提到在保证碳达峰、碳中和的前提下，对于基建、制造、加工、能源等各行业加大扶持力度，加大文件货币政策实施力度，坚持不搞“大水漫

灌”，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，提振信心，为实体经济提供更有力的、更高质量的支持。

另外国务院常务委员会提出，在落实稳经济一揽子政策同时，再实施 19 项接续政策，形成组合效应，推动经济企稳向好、保持运行在合理区间，努力争取最好结果，主要包括：一是增加 3000 亿元以上政策性开发性金融工具额度依法用好 5000 多亿元专项债结存限额。持续释放贷款市场报价利率改革和传导效应，降低融资成本。二是核准开工一批基础设施等项目，项目要有效益、保证质量，防止资金挪用。

从上述几项政策不难看出目前国家层面对于经济稳增长的目标仍未动摇，而对于黑色系产业链的最直观表现为继续对原料市场保持合理压制，释放生产企业利润空间，积极推动下游行业复工复产。至于目前供给端，由于近期利空因素持续发酵，中板市场上涨动力不足，成材利润空间收窄，生产企业大规模复产意愿不强，不过从长远来看，随着传统消费旺季到来，加之下游造船、风电、锅炉、投资等宏观数据利好支撑，不排除市场价格有小幅探涨的可能，因此预计 9 月份国内中厚板市场价格或呈现小幅探涨格局。

## 九月份国内焊接钢管市场阶段风险与机会并存

李波

8月焊镀管价格涨跌较为频繁，底部实现窄幅抬升。供应端恢复增量较慢，需求端复苏节奏明显快于7月份，但仍出现快速回撤的情况，在供需反复试探中，库存得以消化，基本面明显改善。不过月内对资金流动性政策与外围加息的市场预判及情绪反应较为反复，月底鹰派言论更是加重了防风险、偏悲观的预期。9月随着各项宏观数据出台及市场情绪的逐步消化，需求恢复的高度将代替情绪，成为行情的引导因素，届时供应链库存偏低的背景将夯实价格抬升的基础，但疫情等考验需求恢复的速度，供需持续提升的过程并不顺畅。

### 一、八月国内焊镀管价格震荡攀高

8月国内焊管、镀锌管价格震荡攀高。据兰格钢铁云商平台监测数据显示，截至8月31日，全国4寸(3.75)国标焊管平均价格4454元，比上月同期上涨90元，全国4寸(3.75)镀锌管平均价格5245元，比上月同期上涨35元；全国50\*50\*2.5方管平均价格4498元，比上月同期下跌1元；全国219\*6螺旋管平均价格4807元，比上月同期上涨44元（详见图1）；成交价格上涨过程，调幅相对灵活。

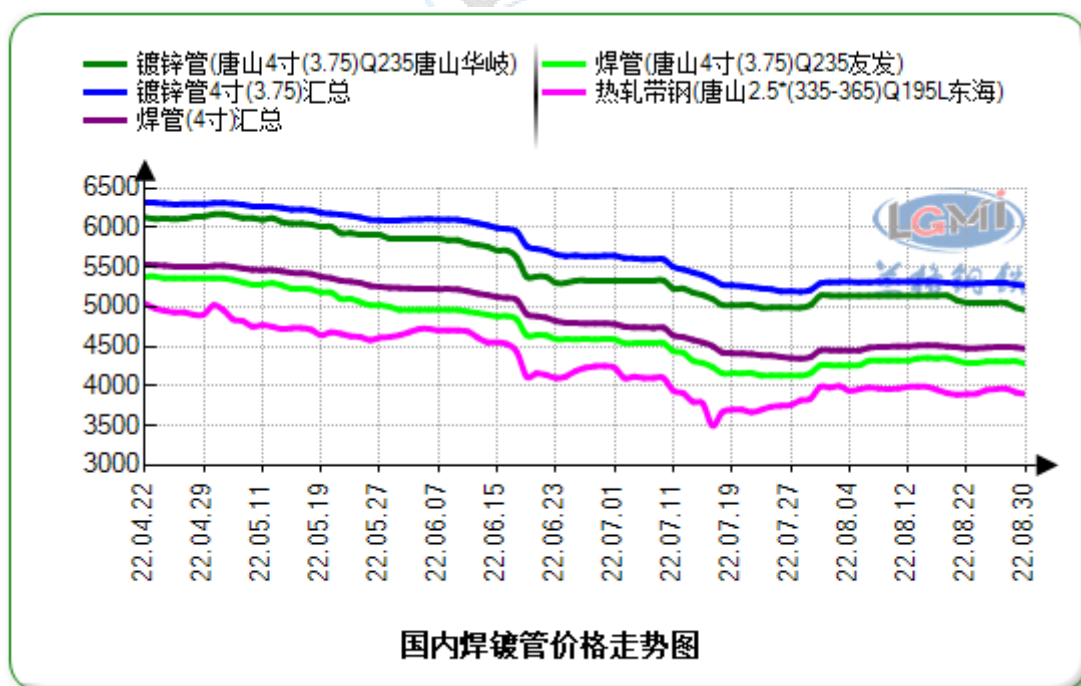


图1 国内焊管、镀锌管4寸\*3.75mm价格走势图（单位：元/吨）

8月焊镀管与原料价差收缩173元（详见图2）。焊管生产利润一度亏损百元左右，继续出现停购原料2-3天的情况；镀锌管生产利润相对抗跌，整体处于亏损边缘。结算周期内焊管生产利润核算平均盈利12元，镀锌管生产利润核算平均盈利57元。

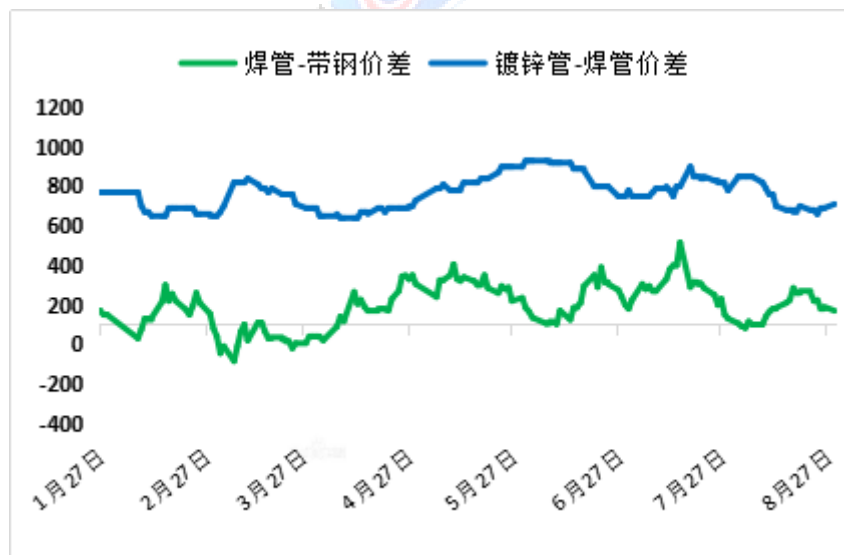


图2 2022年唐山焊管-带钢、镀锌管-焊管价差走势图

8月，以唐山资源为例，杭州焊管价格较唐山地区平均价差相对走扩至191元，增幅14元；沈阳焊管价格较唐山地区平均价差相对收缩至104元，降幅14元（详见图3）。贸易商经营利润持续处于亏损边缘，月内多逢高出货，出货多于采购，促进降库。

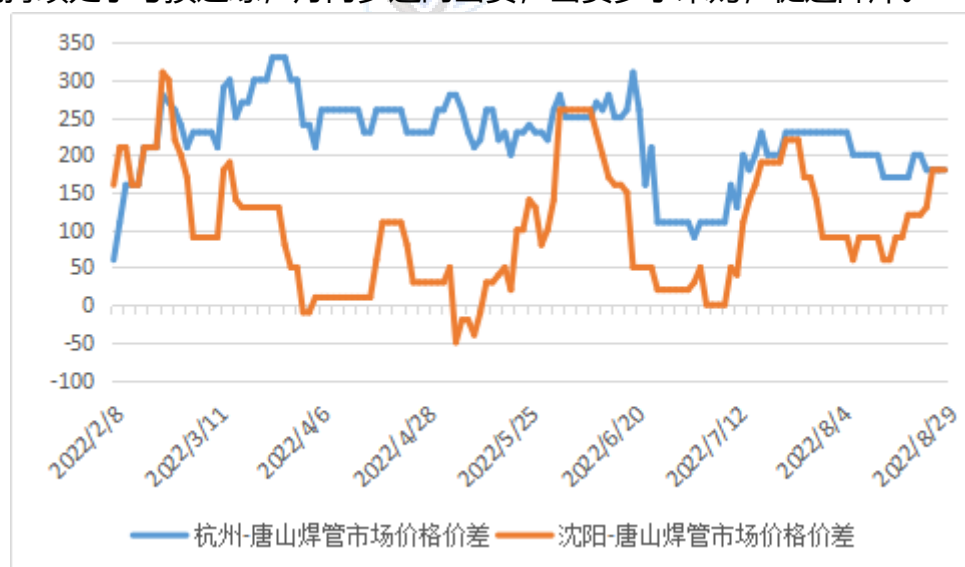


图3 2022年杭州-唐山、沈阳-唐山焊管价差走势图

**华北带钢会议8月精神：**355mm以下执行3950元，356-450mm执行3960元，451-679mm以上执行3950元，680mm以上执行3960元；9月指导价4150元，现金含税，

承兑加 40 元。

**邯邢带钢会议 8 月结算价：**SPHC3990 元，热卷普碳（1010 系列）4010 元，中宽带结算 3980 元，窄带结算 3970 元。

**邯邢带钢会议 9 月指导价：**窄带 4100 元，中宽带 4100 元，热卷普碳（1010 系列）4200 元，SPHC4200 元，下月承兑大行 60 元，小行 90 元。

## 二、供应增速恢复较慢

8 月在统计高炉开工率小幅抬升。8 月 28 日，兰格钢铁网统计全国主要钢铁企业高炉按容积计算开工率 78.74%，较上月末上升 3.41 个百分点，月度平均开工率较上月下降 0.11 个百分点。其中 8 月唐山在统计热轧带钢产线平均产能利用率 54.34%，环比下降 7.79 个百分点。长流程高炉铁水恢复，短流程因限电影响生产。不过，月内冷轧基料、带钢和热卷之间价差仍然偏窄，可替代性较强。管厂操作倾向谨慎乐观，多需求驱动排产，短期供应增势缓和。

焊镀管厂产能利用率延续灵活管控。8 月在统计管厂总产量 132.87 万吨，月比变动不大，月中下旬产能利用率小幅下降至 70.63%。截至 8 月 26 日，天津唐山邯郸主流管厂厂内总体库存 65.27 万吨，比上月减 1.22 万吨。8 月供需矛盾继续缓解，但月底价格再现调整，打乱管厂商金九布局计划（详见图 4）。

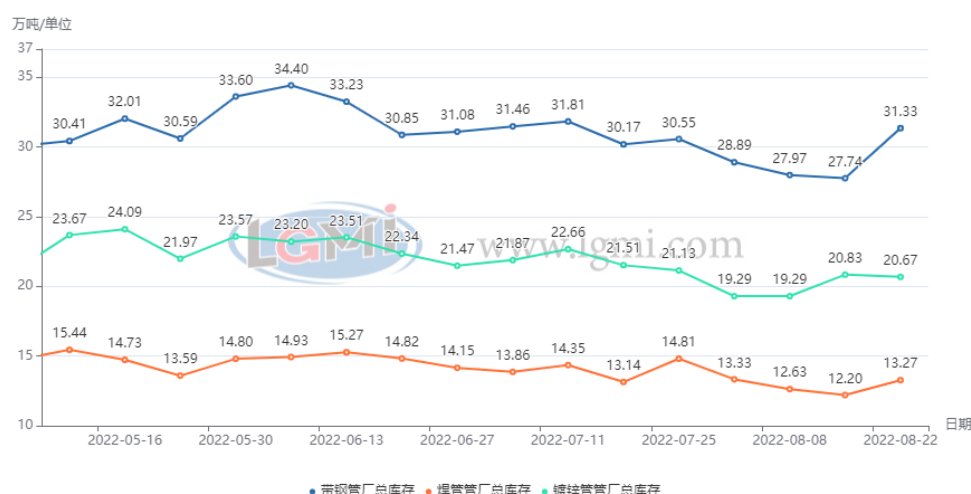


图 4 津唐邯主流管厂库存统计图

## 三、金融市场波动 经济恢复势头尚不稳固

8 月，央行通过发布 Q2《货币政策执行报告》，降低逆回购利率、非对称式降息等调整市场流动性，7 月社会融资规模增量 7561 亿元，出现明显下滑。8 月 29 日美元指数再次飙

升至 109.31，续刷 20 年新高。金融市场的波动再次激发市场防守式谨慎情绪，力保信用投放增速成为重点。

**基建投资持续发力基础较为稳固。**8 月份中国非制造业商务活动指数显示，建筑业新订单指数为 55.5%，连续 4 个月环比上升，且升幅较上月有所扩大。业务活动预期指数升至 64.1%。基建企业对近期发展预期向好。其中，光伏发电投资增速超 3 倍，前 7 月水利建设投资增长超 7 成。

**保交楼纾困基金启动，有望改善竣工端相关行业需求。**7 月 28 日政治局会议首提“保交楼”；8 月 29 日专项用于“保交楼”2000 亿元全国性纾困基金启动，由央行指导国家开发银行、中国农业发展银行在现有贷款额度中安排，并派出工作组赴浙江、河南、湖南、福建、山东、湖北、江苏等 10 个省（区、市）开展督导服务。不过专班摸底地产项目需要耗费一定的时间，数据显示，预计延期 1-2 年完工的项目超过 76%，所有延期项目分布以三线及以上城市为主，其中新一线城市的延期项目数量最多，占比接近 1/3。目前房地产新开工及存量建设对用钢需求的支撑均在减弱，住户中长期贷款增量 1486 亿元，环比回落 7 成。说明房地产市场仍在触底过程。需要关注纾困基金实际推动和落地情况。

**焊镀管市场成交稍弱于上游。**8 月在统计 11 家管厂日均出货量 3.16 万吨，较上月增长 8.59%，较年内均值增长 14.08%，月内有增有减，需求波动仍然较大；在统计市场月内成交量较上月增长 5.11%，较年内均值增长 10.79%（详见图 5）。南方地区持续高温，多地疫情复发，部分钢材市场限电影响等，均弱化了需求恢复的进度。国内在统计焊管社会库存 85.39 万吨，较年初下降 3.76%，降速有所加快，但较往年仍然偏缓。9 月贸易商延续波段操作，高温、台风天气缓解，焊镀管社会库存降幅或有所加大。

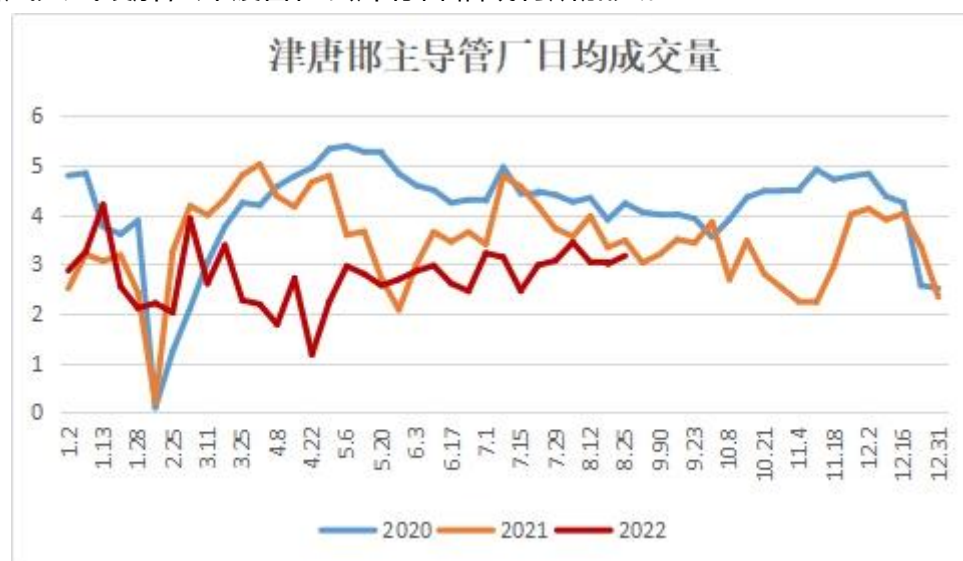


图 5 津唐邯主流管厂日均出货量走势图

#### 四、焊接钢管净出口量环比增长 4.13%

据海关最新统计显示，2022 年 7 月我国出口焊管 37.34 万吨，环比增长 3.83%；进口焊管 1.05 万吨，环比下降 5.50%；净出口焊管 36.29 万吨，较上月增长 4.13%。1-7 月净出口量 202.36 万吨，同比下降 3.68%，处于近三年均值以下水平。7 月焊管进口量创近年新低，较历史高位（2020 年）减少 61.16%；出口量继续抬升，增速有所放缓，在国内焊管产量的占比抬升至 7.22%。

全球经济增长存压导致需求下降是周期性趋势。8 月美国通胀预期异动，引发期货盘面收跌 5 日均线下方；8 月 30 日美国公布的几项衡量就业和消费的经济指标，更是加大了美联储 9 月连续第三次加息 75 个基点的可能性，同时带动欧洲等继续加息的动力。统计局数据 7 月份焊管亚洲出口量占比回升至 58.35%。但日本、韩国及中国台湾等报价较低，将加速减少钢材出口机会。

前期由于疫情造成的运力周转率速度偏慢的情况已有明显改善。随着 7 月份延迟发货订单发出后，出口量开始缩减，基本符合预期。另外，中国海关数据显示，2022 年 1 到 7 月份，我国两轮电动车出口额达 206.3 亿元人民币，同比上涨超 9%。两轮电动车出口量翻倍增长，有企业上半年出口量追上去年全年。预计轻工类间接出口依然旺盛，而钢管直接出口将由增转降。

#### 五、九月焊镀管市场阶段风险与机会并存

8 月钢市基本面有所好转，市场情绪得以修复。但宏观面金融工具操作与督察组落实稳经济政策，一反一正组合与外部鹰派抗衡，市场趋向交易“流动性紧缩预期”及强需求持续待验证的逻辑，投机需求没有升温，这将为 9 月埋下阶段风险和机会。对于 9 月份，供需结构将继续改善。不过供应量预计仍受成本及出货情况制约，存在一定的波动；需求端预计环比进一步好转，但纾困基金的落地及多地疫情管控将继续考验需求释放的有效高度；库存预计继续消化，但部分 8 月底入场导致累库的贸易商出货回款及冲量操作，将抑制价格的涨幅。因此预计 9 月焊镀管市场阶段风险与机会并存，价格抬升过程仍不顺畅，但整体底部抬升。

## 免 责 声 明

本报告由兰格钢铁研究中心撰写发布，报告中的信息来源于兰格钢铁网调研数据和我们认为可靠的已公开资料，本报告中信息及结论仅供兰格钢铁网会员参考，但兰格钢铁研究中心对其准确性及完整性不作任何保证。

本报告产品所载数据信息及结论是依据当前掌握的数据和信息资料综合做出的判断，只供客户企业内部分析使用，不作为企业市场操作或投资的直接依据，客户不得向第三方传播或进行赢利性经营，兰格钢铁研究中心对该数据或使用该数据所导致的结果概不承担责任。

本报告仅为报告出具日的观点和预测，该观点及预测可能在市场因素变化的情况下发生更改。在不同发布时期，兰格钢铁研究中心可能会发出与本报告观点和预测不一致的研究报告。兰格钢铁研究中心概不承担向报告使用人提示注意观点变化的责任。

未经兰格钢铁研究中心事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。