



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

2024 年 11 月

摘要

11 月份国内建筑钢材市场先抑后稳。12 月份来看，由于有中央经济工作会议等重要会议召开，市场预期会有相关宏观经济政策出台，如财政政策、货币政策等可能会更加积极，以刺激经济增长，这将对市场信心产生一定的提振作用，有望缓解市场的悲观情绪，对钢材价格形成一定的支撑，使得建筑钢材市场价格下行空间有限。综合来说，预计 12 月份国内建筑钢材市场可能会呈现出先跌后稳的走势。

11 月份国内型钢市场震荡偏弱运行。12 月份来看，型钢市场供需矛盾尚不突出，影响 12 月份行情的关键在于我国政策能否持续发力及来自外部的因素，如中央经济工作会议持续出台利好政策，12 月份行情大概率还有一波上涨，反之政策低于预期，价格偏弱震荡概率加大，考虑成本底部存在支撑，下行空间也有限。综合预计 12 月份我国型钢市场价格或先扬后抑运行。

11 月份国内热轧板卷市场窄幅震荡。12 月份来看，热卷基本面矛盾或将有所加重，供应端钢厂热卷产量小幅增加，而需求存在一定偏弱的预期，受此影响，12 月份热卷市场大概率表现为震荡偏弱。

11 月份国内冷轧板卷市场窄幅震荡盘整。12 月份来看，政策预期仍在，市场对国家促增长的决心保持期待。同时，各地冬储陆续开展，但目前价格远高于钢贸商的冬储预期，在钢厂与钢贸的博弈之下，价格或有下行空间。市场多空交织，冷轧在汽车等终端的较强用钢需求支撑下，价格相对坚挺。综上，预计 12 月国内冷轧板卷或将稳中趋弱运行。

11 月份国内中厚板市场区间震荡。12 月份来看，国内中厚板市场将继续承压，尤其是普碳材质资源在高成本、低利润的局面下，现货市场短期或存在调整空间，结合前文来看，在淡季市场各地钢厂并未大规模检修、减产，继续保持高供应节奏，各地贸易商家刚需备货存在减量的可能，预计 12 月份国内中厚板市场价格或整体呈现区间震荡的格局。

11 月份国内焊镀管市场震荡走低。12 月份来看，作为冬储窗口期，刚需占比下降，考验的是囤货需求的启动，因此对需求端减弱对行情的拖拽亦不用过度悲观。月内焊镀管部分厂商已通过加大优惠力度，测试需求的接受度，接下来加入的资源会增多，但利润挤压过后，调价的空间会取决于上游。因此预计 12 月份焊镀管市场震荡偏弱。



兰格钢铁研究中心

电话：86 (10) 63950255

传真：86 (10) 63959930

邮箱：lgcenter@163.com

本期目录

十二月份国内建筑钢材市场或将先跌后稳	1
十二月份国内型钢市场先扬后抑	8
十二月份国内热轧卷板市场或震荡偏弱	12
十二月份国内冷轧板卷市场或震荡趋弱运行	17
十二月份国内中厚板市场或区间震荡	23
十二月份国内焊接钢管市场震荡偏弱	28
免 责 声 明	33



十二月份国内建筑钢材市场或将先跌后稳

李 聪

11 月国内建筑钢材市场价格走势先抑后稳。月初承继上月末弱势，及诸多不利因素交互作用下震荡下行；中下旬伴随部分积极因素渐次呈现，价格止跌企稳，波动区间收窄，月线呈长下影形态。就区域差异而言，冬季作为建筑钢材需求淡季，北方地区因天气寒冷，建筑工程施工进度显著放缓，户外施工条件恶劣，多地步入停工状态，终端需求急剧萎缩，价格大幅下挫；南方地区虽受房地产市场低迷与资金紧张影响，新开工项目有限，整体需求也较为疲软，市场成交清淡，贸易商出货压力较大，但价格相较北方仍处高位。从供应角度分析，尽管部分钢厂因利润不佳，陆续减产、转产、停产，然而前期累积库存与相对稳定的产能利用率，致使市场供应依旧维持在相对高位。

市场方面，11 月北方天冷致使施工受阻，终端需求锐减；南方受房地产及资金因素影响，需求乏力，成交不佳。不过，政府在基建领域加大投入，重大项目获批开工，这在一定程度上提振了市场信心，为建筑钢材需求带来了潜在的支撑预期；同时，货币政策适度宽松信号释放，有效缓解市场资金紧张状况，改善建筑企业资金流动性，从而对建筑钢材市场产生积极影响。与此同时，上旬价格持续下跌，部分钢厂亏损加重，减产规模逐步扩增，下旬市场供应压力得以缓解。随着供应的减少，市场供需关系得到一定程度的改善，价格止跌企稳。在政策利好预期以及价格下跌至相对低位后，市场心态发生转变，成交有所回暖，对价格形成一定支撑。

一、十一月份国内建筑钢材市场价格先抑后稳

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 27 日，全国钢材综合价格为 3711 元(吨价，下同)，月同比下降 2.0%，比去年同期下降 12.8%。高线综合价格为 3614 元，月同比下降 3.8%，比去年同期下降 15.6%；螺纹钢综合价格为 3443 元，月同比下降 5.1%，比去年同期下降 15.5%（详见图 1）。



图 1 国内螺纹钢价格走势

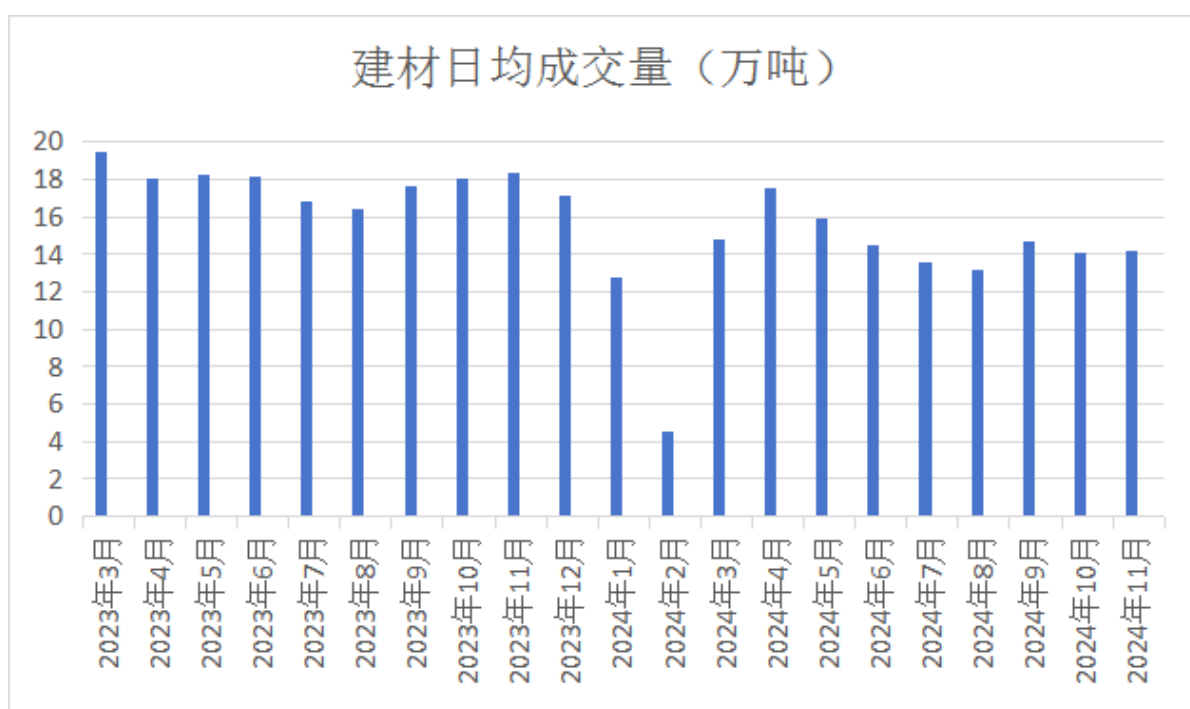


图 2 国内建材月均成交量走势图



二、全国主要钢企高炉开工率较上月小幅减少



图 2 国内主要钢企高炉开工率走势图

高炉开工率：11月27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72家钢厂共计114座高炉检修停产，总容积为96840立方米，较上月减少20860立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为76.00%，较上月下降0.15%。铁水日均产量为222.55万吨，总体月环比上涨1.86%；

从数据来看，目前全国钢企铁水日产量与上月小幅增加，其中华北区域及华南区域前期检修高炉恢复生产及部分新增高炉投产，铁水量增加，因此铁水量较上月增加。虽然铁水产量整体增加，但部分钢厂对生产结构进行了调整，将更多的铁水用于生产其他附加值较高、市场需求更为旺盛的钢材品种，如板材、管材等，从而相对减少了建筑钢材的产量，导致建筑钢厂库存下降。

三、国内钢筋产量同比减少 盘条产量同比增加

据国家统计局数据显示2024年10月份，我国钢筋产量1771.6万吨，同比下降1.9%；1-10月，我国钢筋产量16281.3万吨，同比下降14.3%。2024年10月份，我国线材（盘条）产量1212.7万吨，同比上升9.7%；1-10月，我国线材（盘条）产量11254.4万吨，同比下降2.9%。

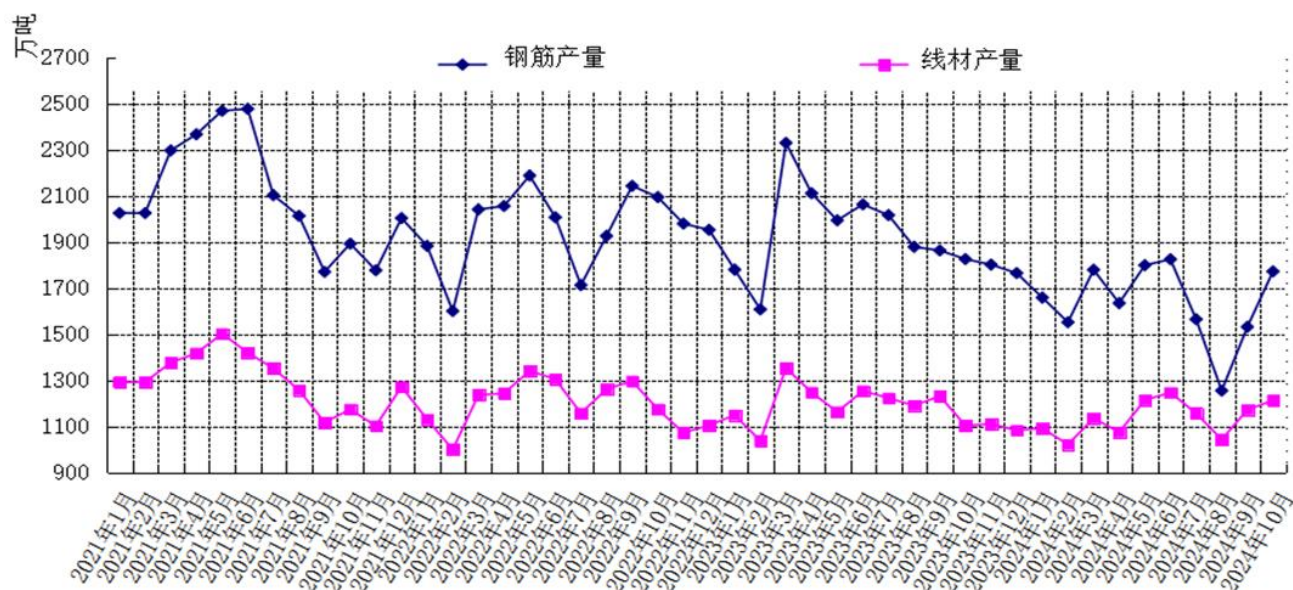


图3 国内建筑钢材产量月度走势图

四、全国建材总库存较上月小幅增加



图4 全国建材社会库存走势图

据兰格钢铁云商平台监测数据显示：11月27日，全国建材总库存614.01万吨，较上月上升1.67%。全国建筑钢材厂内库存287.7万吨，较上月下降6.47%；较上年同期下降11.04%。全国重点城市建材社会库存量326.31万吨，较上月上升10.11%；较上年同期下降16.04%。

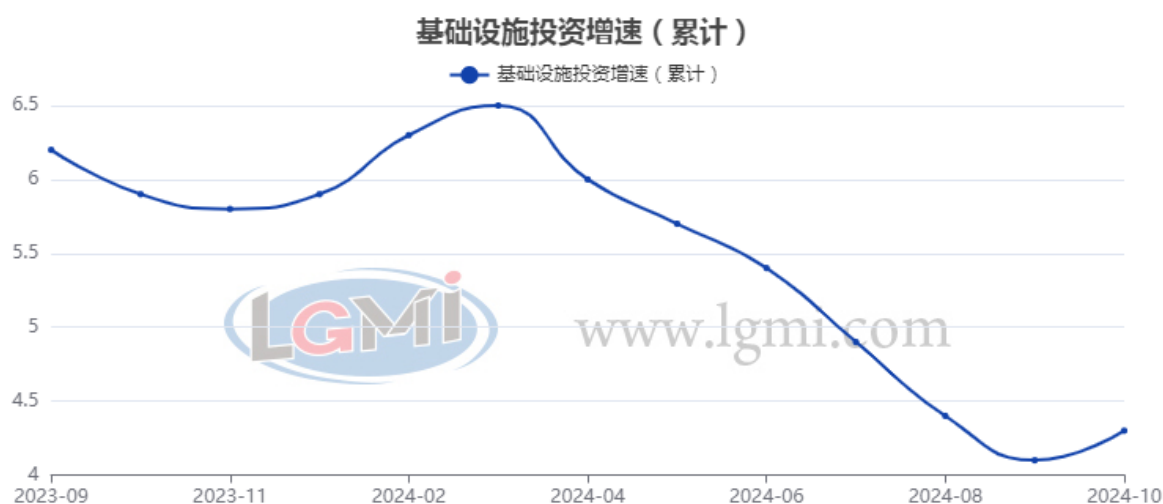


国内81家样本钢厂建筑钢材库存（万吨，%） 2024/11/26					
区域 (样本数)	本月库存	上月库存	月环比增减	月环比	年同比
合计（81）	287.7	307.6	-19.9	-6.5%	-11.0%
河北	18.1	21.3	-3.2	-15.0%	38.2%
山西	58.3	66.9	-8.6	-12.9%	-25.3%
山东	5.5	6.9	-1.4	-20.3%	-35.3%
河南	10.3	9.2	1.1	12.0%	-52.5%
福建	45.1	45.4	-0.3	-0.7%	14.8%
广东	22.3	23.6	-1.3	-5.5%	100.9%
华中	6.3	9.3	-3.0	-32.3%	-24.1%
西南	61.5	66.0	-4.5	-6.8%	-23.2%
西北	60.3	58.9	1.4	2.4%	-4.7%

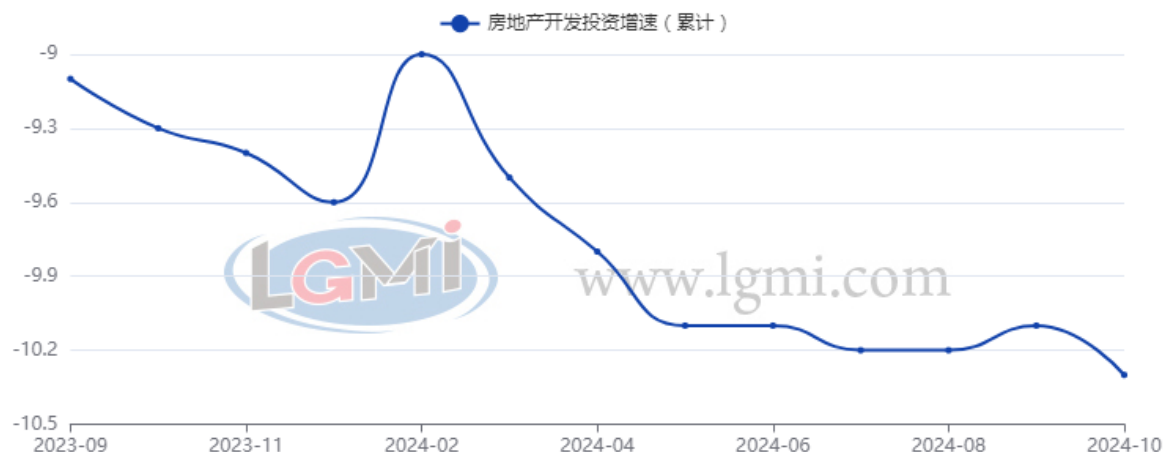
数据来源：兰格钢铁网调研

表 1 国内 81 家样本钢材建材库存

五、下游需求仍呈减弱趋势



基础设施建设：1-10 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 4.3%。其中，水利管理业投资增长 37.9%，航空运输业投资增长 19.2%，铁路运输业投资增长 14.5%。基础设施投资同比增幅逐渐放缓，对下半年建材需求的提振有限。



1-10 月份，全国房地产开发投资 86309 亿元，同比下降 10.3%；其中，住宅投资 65644 亿元，下降 10.4%。



1-10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 720660 万平方米，同比下降 12.4%。其中，住宅施工面积 504493 万平方米，下降 12.9%。房屋新开工面积 61227 万平方米，下降 22.6%。其中，住宅新开工面积 44569 万平方米，下降 22.7%。房屋竣工面积 41995 万平方米，下降 23.9%。其中，住宅竣工面积 30702 万平方米，下降 23.4%。

1-10 月份，新建商品房销售面积 77930 万平方米，同比下降 15.8%，其中住宅销售面积下降 17.7%。新建商品房销售额 76855 亿元，下降 20.9%，其中住宅销售额下降 22.0%。

1-10 月份，房地产开发企业到位资金 87235 亿元，同比下降 19.2%。其中，国内贷款 12400 亿元，下降 6.4%；利用外资 30 亿元，下降 19.1%；自筹资金 31483 亿元，下降 10.5%；定金及预收款 26444 亿元，下降 27.7%；个人按揭贷款 12436 亿元，下降 32.8%。

近期房地产行业的整体数据依旧是不容乐观的态势。房地产开发投资持续下滑、施工面积不断缩减以及新开工面积显著下降等诸多指标，均直接致使建材市场的需求陷入疲软境地。而

钢铁市场研究月报

房地产企业自身资金紧张的状况，常常使得建材企业的回款周期被拉长，资金回笼艰难，进而对建材企业的资金周转与正常运营产生诸多不利影响。由此可见，房地产行业对建材的需求持续处于低迷状态，基建在长周期内所发挥的作用对于建材需求的提振成效颇为有限，整个建材市场的需求在短期内依然难以获得有力支撑。不过值得关注的是，当前房地产政策正处于持续宽松阶段，随着相关政策逐步发力，有望推动房地产市场逐步回暖，进而释放出对建材的潜在需求。

六、后市预测

展望12月，从供应端来看，供应端部分钢厂利润虽有收缩，但整体生产尚稳。12月钢厂检修、减产情况逐步增加，供应量将有所明显减弱。因季节性需求下滑，钢厂为应对库存与亏损风险主动降产，且部分钢厂依环保、需求与自身规划适度调产能，致供应端趋紧。从数据反映的情况来看，房地产行业对建筑钢材的需求仍旧疲软，好在国家正陆续出台一系列利好政策以稳定房地产市场，且部分国家重大基础设施建设项目或许会在年底赶工，这在一定程度上能够拉动部分市场需求，进而为建材现货价格提供一定支撑。从市场角度来看，北方地区受寒冷天气影响，户外施工条件受限，建筑钢材需求大幅减少；南方地区虽天气条件相对较好，但受整体经济形势和资金限制等因素影响，建筑钢材需求量表现依旧不佳，市场整体需求处于淡季。11月部分市场库存已现累积态势，12月各地市场库存将持续攀升，重压现货价格，进一步激化供需矛盾，对价格走势形成显著下行压力。如此一来，由于需求不佳、库存累积以及成本支撑不足等因素，市场对后市信心不足，商家多持谨慎观望态度，市场交投不活跃，整体情绪较为悲观，这也将一定程度上影响建筑钢材市场行情，进一步抑制价格的上涨。贸易商将速调策略降价出货套现，不敢贸然冬储，极力削减库存以规避风险，届时市场现货价格恐怕会承受更大的下行压力。不过12月份有中央经济工作会议等重要会议召开，市场预期会有相关宏观经济政策出台，如财政政策、货币政策等可能会更加积极，以刺激经济增长，这将对市场信心产生一定的提振作用，有望缓解市场的悲观情绪，对钢材价格形成一定的支撑，使得建筑钢材市场价格下行空间有限。综合来说，预计12月份国内建筑钢材市场可能会呈现出先跌后稳的走势。

十二月份国内型钢市场先扬后抑

王晓雪

前言：回顾近三个月行情，国内型钢市场可谓跌宕起伏，国庆节前一周报复性上涨 500 元，节后逐步回归理性，10 月份价格回落超百元，淡季背景下，随着宏观政策影响逐步消退，11 月价格继续回落百元，当前型钢价格指数较高点下跌 330-350 元，较低点反弹 220-232 元，成本底部开始显现，现货呈现一定抗跌性。钢价又走到了十字路口，步入 12 月份，钢价是向上，还是向下，市场还有期待吗？下面小编进行简要分析。

一、十一月国内型钢价格走势回顾

十一月国内型钢市场震荡偏弱运行，价格重心下移 97-123 元，一线城市普跌 20-60 元，出货情况先扬后抑，整体较 10 月份有改善。上旬政策利好余温仍在，市场仍在走“强预期”逻辑，受美国大选、美联储降息影响，对国内资本情绪影响较大，钢价涨跌节奏切换频繁，但价格相对坚挺，现货成交情况尚可，南方部分地区存在赶工情况。不过随着政策影响逐步消退，新的政策跟进不足，市场交易逻辑转向产业基本面，叠加外围美联储鲍威尔“鹰派”言论打击市场信心，美元升值，商品普跌，盘面施压下，钢价进入弱势震荡阶段，不过因成本支撑韧性犹存，现货价格并未出现大幅坍塌，出货情况随之转弱。当前市场处于政策空窗期，下跌成本有支撑，上涨无动力，市场进入盘整观望期。

据兰格钢铁信息数据监测显示，截止 11 月 27 日，以 5#角钢为例，当前均价在 3655 元，比上月同期跌 123 元，比年内峰值（24.01.03）4294 下跌 638 元，比年内谷值（24.09.09）3432 上涨 223 元；H 型钢均价在 3520 元，比上月同期跌 97 元，比年内峰值（24.02.19）4094 下跌 574 元，比谷值（24.09.11）3307 上涨 213 元。



图 1、全国角钢、H 型钢均价走势图

1、十一月国内型钢市场供应窄幅收缩

从长流程钢厂来看，据兰格钢铁网调研统计全国 21 家长流程型钢生产企业，11 月份开工率在 81.7%，月环比下降 3.1%，产能利用率 65%，月环比下降 3.1%，11 月份我国型钢上游供应端呈现收缩状态。

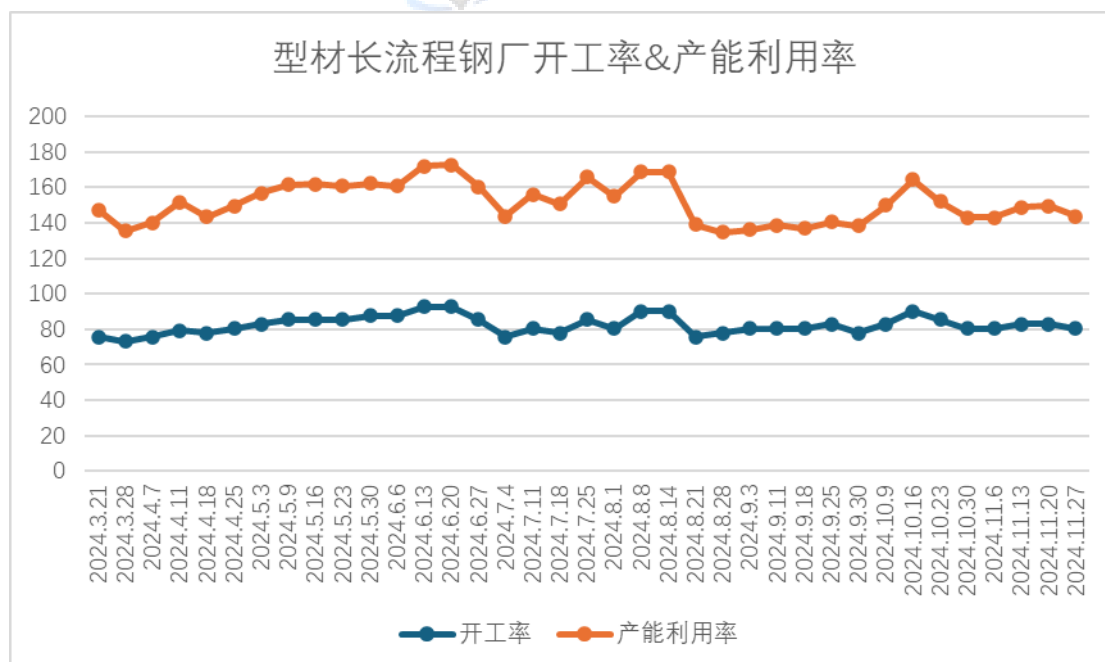


图 2、长流程型钢厂开工率&产能利用率

2、十一月国内型材市场需求环比回升

1)、市场反馈的声音

据市场反馈，11 月上旬因为市场对政策预期尚存，现货整体成交情况不错，多数商家反馈成交有改善，部分终端存在赶工情况。不过下旬随着预期转弱，钢价下跌，成交情况逐渐下滑，但纵观全月，市场成交情况环比有提升。

2)、代表城市唐山型材出货量数据观测

监测唐山 24 家型材钢厂 11 月份日均出货量在 44252 吨，日均增加 5341 吨，环比上升 13.7%，侧面印证的 11 月份市场需求有好转。



图 3、唐山地区型材钢厂日出货量

总结：11 月份我国型钢上游供应呈现收缩，需求出现增量，供需矛盾缓解，叠加成本端支撑，现货价格跌幅收窄，底部支撑作用逐渐显现。

二、我国型钢进出口情况

出口：10 月份我国大型型钢出口 52.8 万吨，环比增加 6.4 万吨，中小型钢出口 7 万吨，环比减少 1.2 万吨。

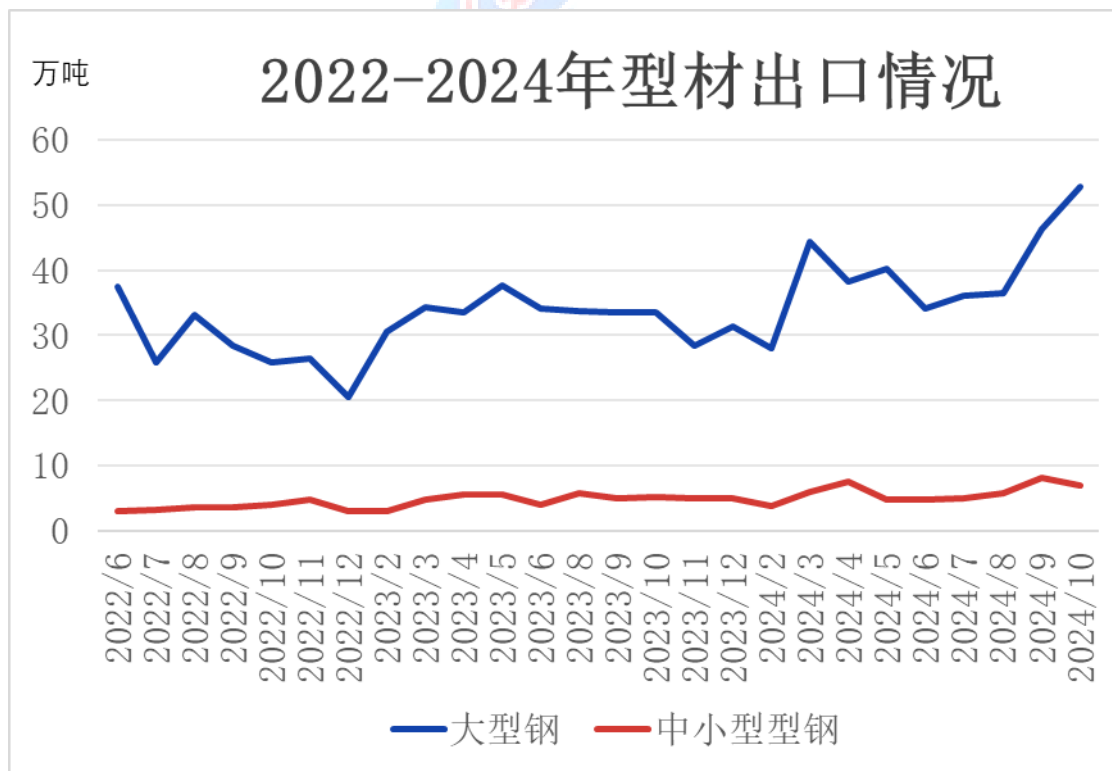


图 4、大型型钢、中小型钢出口统计

进口：10 月份我国大型型钢进口 0.7 万吨，环比减少 0.1 万吨，中小型钢进口 0.1 万吨，环比增加 0.01 万吨。

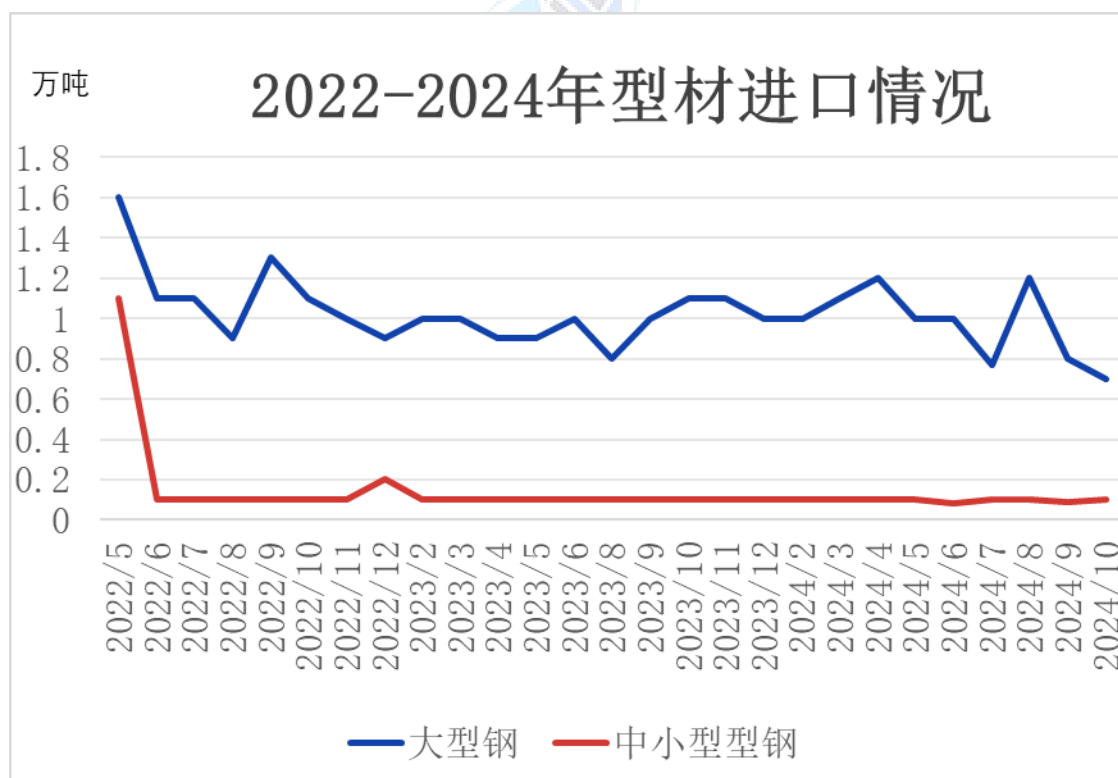


图 5、大型型钢、中小型钢进口统计

总结：2024 年 8-10 月份我国大型型钢出口量大幅增长，但随着 9 月底价格攀升，10 月出口价格优势减弱，出口量增速有所下滑；进口量低位运行；净出口继续保持增长；出口目的地更加多元化；出口结构有所优化。

三、十二月份国内型钢市场预测：

已知的：1、12 月份型钢上游供应继续缩量，淡季钢厂减产意识强，叠加型钢品种利润收窄，部分钢厂有转产其它品种计划，据我网调研了解，11 月底开始河北津西钢铁型钢线已减产 50%，首钢长治 12 月份预计减产一半，包钢型钢 12 月份计划产量 5 万吨；2、型钢现货库存压力不大，代理商库存普遍保持正常偏低水平；3、随着淡季逐渐深入，北方需求下滑不可避免，北材南下进度将加速，南方地区面临供应增大压力。综合来看，12 月份我国型钢市场将处于供需双弱状态，基本面尚可。

综合来看，当前型钢市场供需矛盾尚不突出，影响 12 月份行情的关键在于我国政策能否持续发力及来自外部的因素，如中央经济工作会议持续出台利好政策，12 月份行情大概率还有一波上涨，反之政策低于预期，价格偏弱震荡概率加大，考虑成本底部存在支撑，下行空间也有限。综合预计 12 月份我国型钢市场价格或先扬后抑运行。

十二月份国内热轧卷板市场或震荡偏弱

孙新萍

11 月份热卷市场交易逻辑仍呈现政策预期主导，基本面影响为辅的表现。不过整体来看，政策面提振力度不足，而基本面暂时没有出现新的利空，热卷市场走势纠结，现货成交上涨以及下跌的空间都非常有限。12 月份热卷基本面矛盾或将有所加重，供应端钢厂热卷产量小幅增加，而需求存在一定偏弱的预期，受此影响，12 月份热卷市场大概率表现为震荡偏弱。

一、十一月份国内热卷市场价格窄幅震荡

11 月份热卷市场呈现窄幅震荡的走势。具体来看，11 月份热卷市场交易逻辑仍呈现政策预期为主导，基本面影响为辅的表现。期间虽然存在阶段性政策预期提振，但业者受基本面偏弱特别是后期终端需求下降等因素影响，市场购销心态延续谨慎。而基本面暂时没有出现新的利空，钢厂热卷产量小幅下降，社会库存依然维持降库表现，终端需求仍存在一定刚需支撑。整体来看，11 月份热卷走势表现纠结，市场成交上涨以及下跌的空间都非常有限，业者观望情绪较为浓郁，市场购销表现一般。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 27 日，国内十大热卷重点城市均价为 3526 元，较 10 月底下跌 49 元。其中唐山、上海、乐从价格分别为 3460 元、3450 元及 3570 元，华东热卷价格低于华北 10 元，华南与华北热卷价差扩大至 110 元。

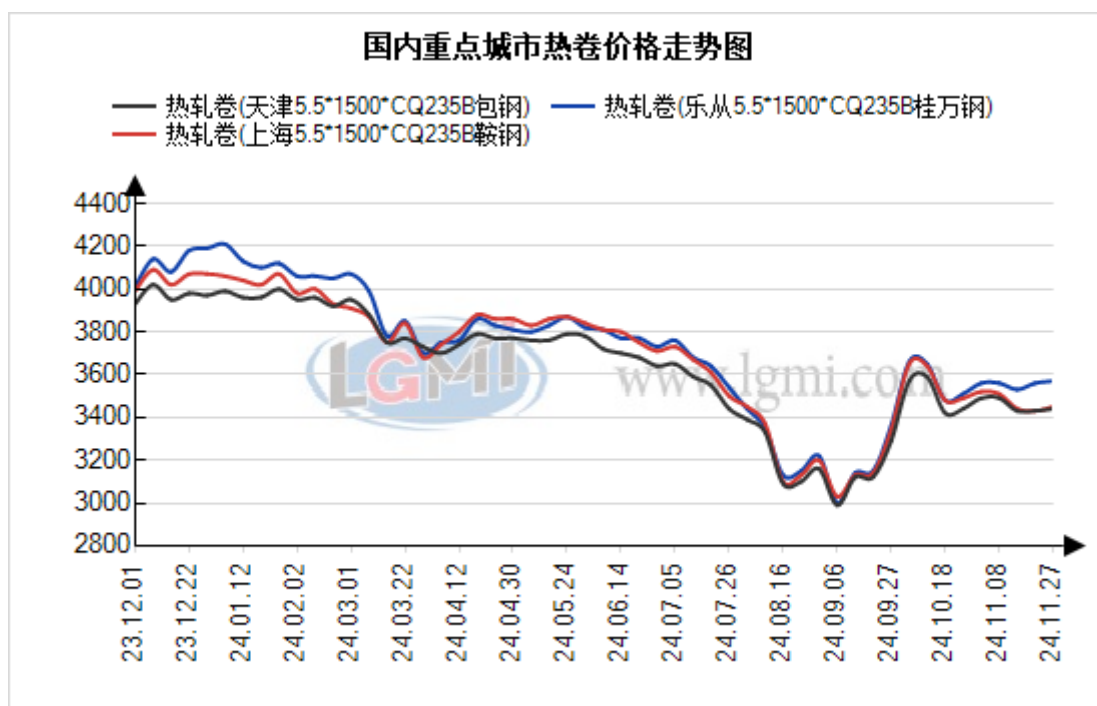


图 1 国内热卷重点城市价格走势图

二、十一月份热卷供需矛盾宽松

据兰格钢铁网监测数据显示，11 月份国内 35 家样本企业热卷产量周度均值 347.99 万吨，环比减少 1.86 万吨，同比增加 8.3 万吨。整体来看，11 月份部分钢厂热卷轧线存在检修的情况。另外，11 月份大多数时段螺纹钢利润仍要好于热卷，部分钢厂铁水倾向于生产建材，综合原因影响，11 月热卷产量小幅减少。

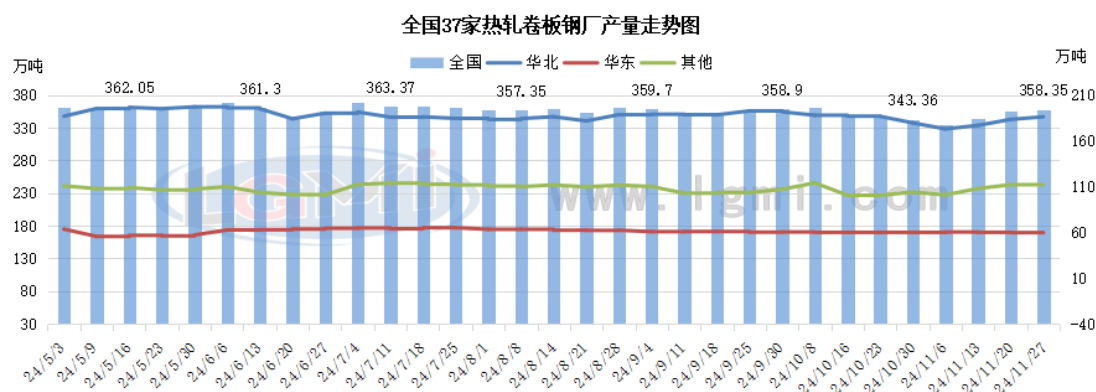


图 2 35 家样本企业产量走势图

据兰格钢铁网监测数据显示，11 月份国内 35 家样本企业热卷轧线利用率均值 84.88%，环比下降 0.45 个百分点。

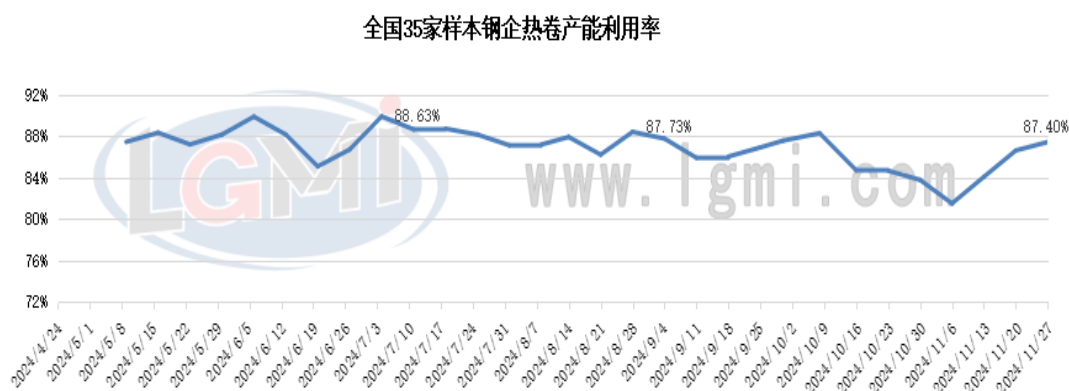


图 3 35 家样本企业开工率走势图

至于库存情况，追踪 35 家样本企业厂内库存量最新数据为 95.25 万吨，较 10 月底增加 12.07 万吨，同比增加 28.95 万吨。其中华北 20 家钢企热卷厂库 40.47 万吨，较 10 月底增加 10.47 万吨；华东 6 家钢企厂库 27.28 万吨，减少 1.8 万吨。11 月份钢厂热卷库存量累库明显，主要原因在于热卷市场一直没有走出趋势性行情，业者观望情绪比较重，贸易商以及下游业者接单情绪表现谨慎。

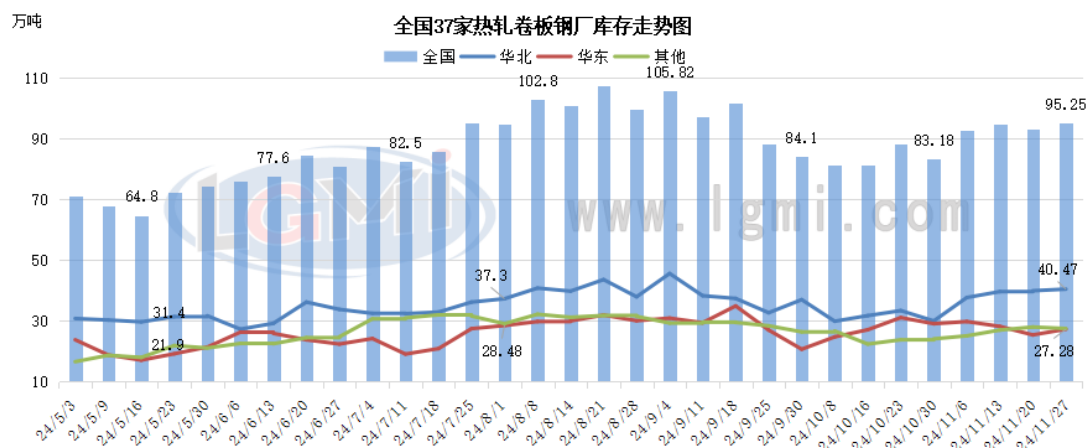


图 4 35 家样本企业库存量走势图

另外,追踪 11 月份最后一周国内热卷社会库存量数据为 212.32 万吨,较 10 月底减少 29.11 万吨。与历史数据相比,2023 年同期热卷社会库存量为 226.45 万吨,2024 年 11 月份库存量减少 14.13 万吨。11 月份贸易商对于后市观望情绪比较重,多控制自身库存在相对低位。叠加钢厂热卷产量小幅下降,下游以及终端刚性需求仍然存在一定韧性,双重影响下,11 月份热卷社会库存延续降库表现。

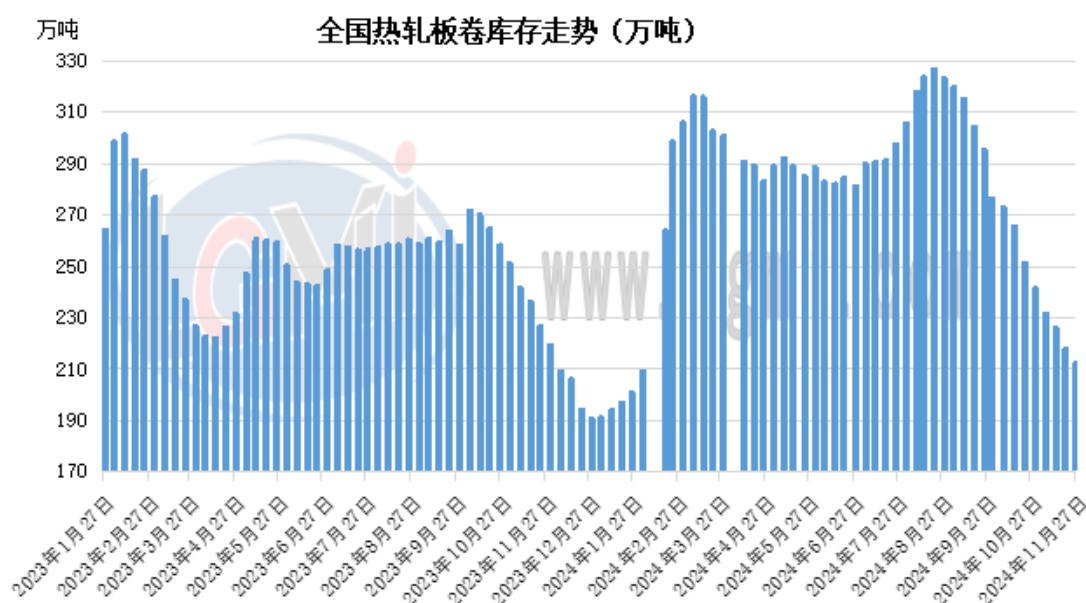


图 5 国内热轧卷板社会库存量走势图

三、国内终端行业需求对于热卷仍有支撑

据中国汽车工业协会统计数据显示,10 月,汽车产销分别完成 299.6 万辆和 305.3 万辆,环比分别增长 7.2%和 8.7%,同比分别增长 3.6%和 7%。

1-10 月,汽车产销分别完成 2446.6 万辆和 2462.4 万辆,同比分别增长 1.9%和 2.7%,

汽车产量增速较 1-9 月收窄 0.01 个百分点，销量增速扩大 0.36 个百分点。

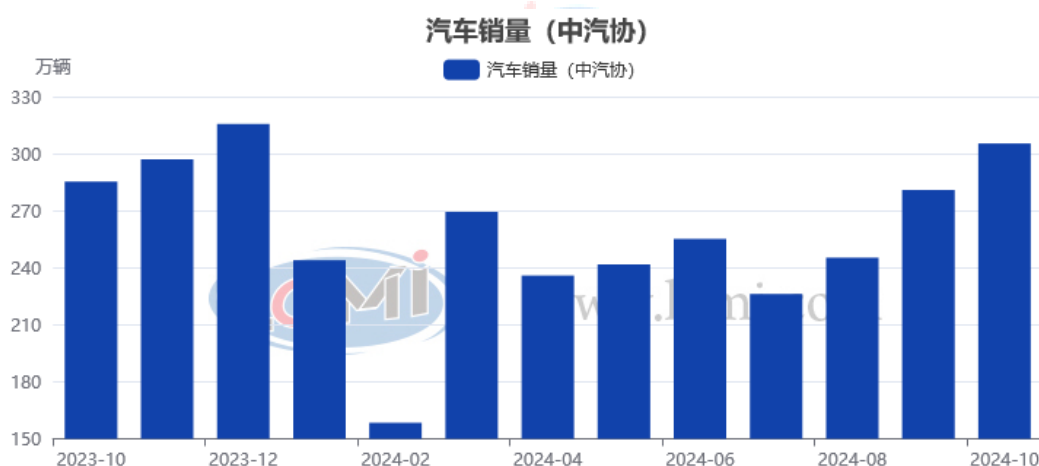


图 6 国内汽车销量走势图

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 10 月销售各类挖掘机 16791 台，同比增长 15.1%。其中国内销量 8266 台，同比增长 21.6%；出口量 8525 台，同比增长 9.46%。2024 年 1—10 月，共销售挖掘机 164172 台，同比增长 0.47%；其中国内销量 82211 台，同比增长 9.8%；出口 81961 台，同比下降 7.41%。

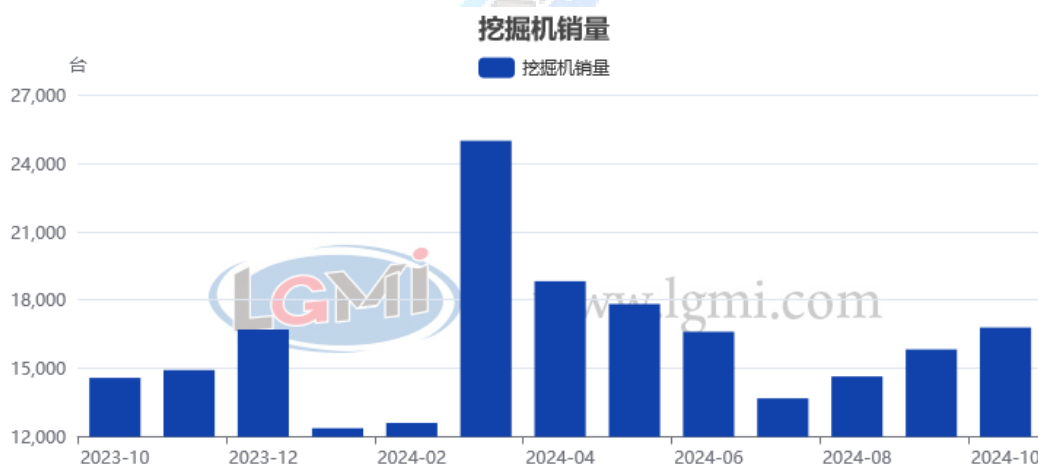


图 7 国内挖掘机销量走势图

据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2024 年 10 月份，装载机主要制造企业销售各类装载机 8355 台，同比增长 11.1%；其中国内销量 4032 台，同比下降 7.08%；出口量 4323 台，同比增长 36%。2024 年 1-10 月，共销售各类装载机 90153 台，同比增长 5.29%；其中国内销量 45442 台，同比下降 0.68%；出口量 44711 台，同比增长 12.1%。2024 年 10 月销售电动装载机 1038 台。

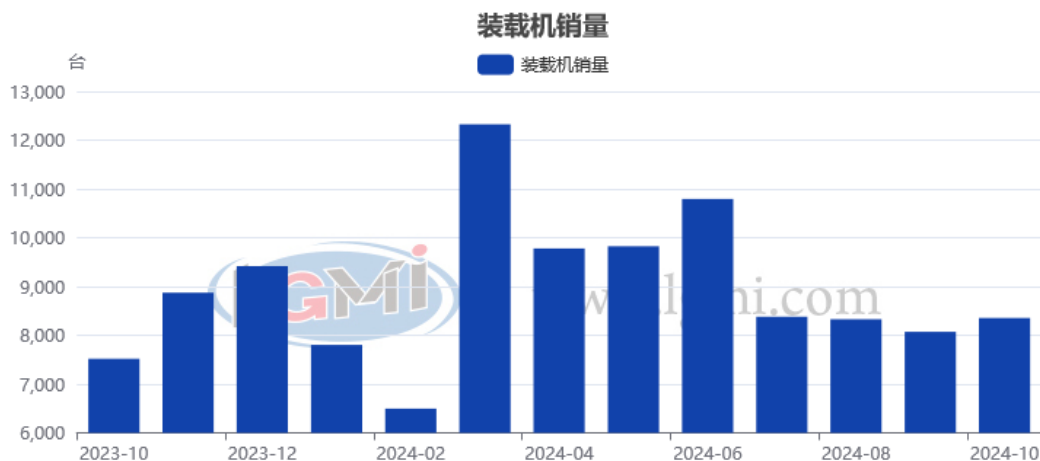


图8 国内装载机销量走势图

四、十二月份国内热卷价格或震荡偏弱

综合来看，12月份热卷市场或震荡偏弱运行。12月份热卷市场影响因素仍在于政策提振与偏弱的基本面进行博弈。整体来看，政策预期仍存在一定利好支撑，12月将会召开政治局会议和中央经济工作会议，将对经济工作给到更加明确的指引，对于国内热卷市场带来一定托底作用。

基本面来看，12月份热卷市场供需矛盾或将有所加重。供应方面，钢厂热卷产量存在一定增产预期，供应端较11月份表现增加；需求端，下游以及终端订单不足的情况仍然延续，加上资金压力也将对于市场带来一定掣肘，热卷社会库存累库的预期有所加重。整体来看，预计12月份热卷市场或存在一定下行压力，不过幅度或将有限。

十二月份国内冷轧板卷市场或震荡趋弱运行

李艳红

11 月份，冷轧板卷市场价格窄幅震荡盘整，月度累涨 53 元。月初，宏观预期惯性走强，市场情绪推升冷轧市场价格小幅拉涨，月中，美国大选和国内宏观政策落地，释放的信号对经济刺激不及预期，市场弱势盘整。月末，进入政策真空期，市场回归基本面。冷轧市场供需处于弱平衡状态，市场价格窄幅波动。整体来看，11 月冷轧市场受宏观政策因素主导，价格延续上行。且涨幅高于其他品种，冷热价差突破 600 元/吨（10 月底 580 元）。12 月份，各地冬储陆续提上日程，为促进冬储钢材价格或有下行空间，但冷轧终端接单饱和，价格相对抗跌，预计 12 月冷轧价格或将震荡趋弱运行。

一、市场回顾

1、十一月冷轧价格震荡趋强

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 27 日，全国 1.0mm 冷轧市场均价为 4164 元（吨价，下同），月环比上涨 53 元。主导城市上海唐钢 1.0mm 冷轧卷市场价格为 4080 元，较上月上涨 90 元；乐从柳钢 1.0mm 冷轧卷 4260 元，较上月上涨 60 元；天津唐钢 1.0mm 冷轧卷 4020 元，较上月上涨 10 元。

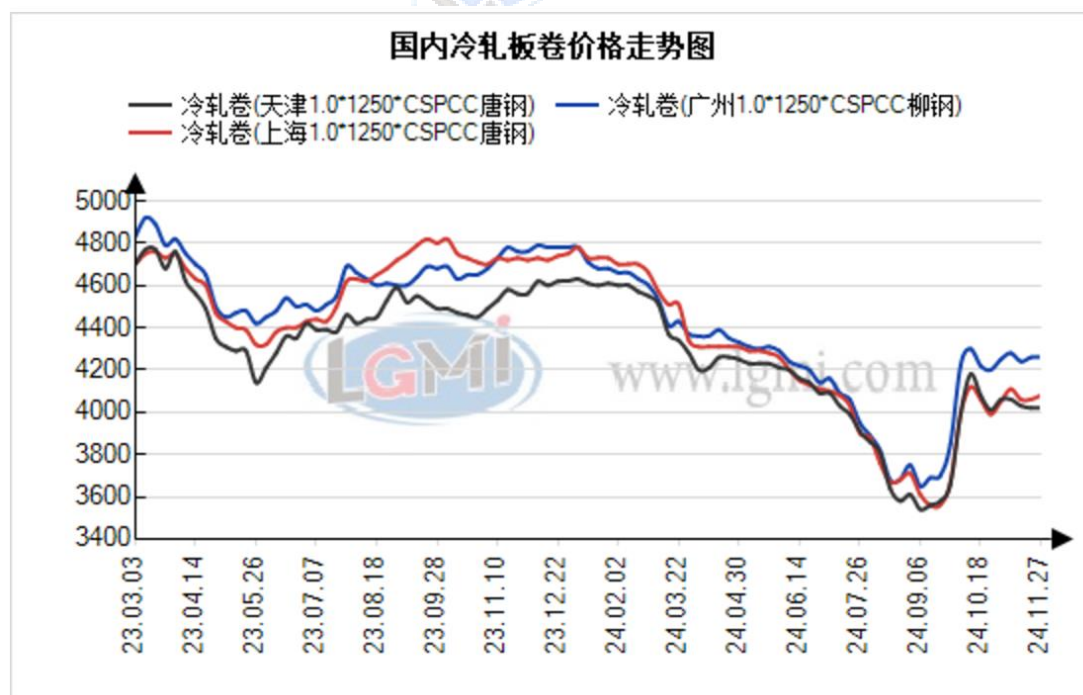


图 1 国内冷轧板卷价格走势

2、冷轧库存持续去库

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 27 日，全国冷轧板卷库存 98.7 万吨，环比下降 11.85%，同比下降 8.76%。其中天津冷轧库存 7.70 万吨，环比下降 13.49%，同比下降 32.22%；上海冷轧库存 23.00 万吨，环比下降 10.51%，同比下降 3.33%；广州冷轧库存 19.00 万吨，环比下降 19.50%，同比下降 5.99%。



图 2 冷轧板卷社会库存变动情况

11 月家电、汽车等终端用钢需求增加提振，钢企订单饱和，市场投放资源减少，冷轧库存出现较大幅度的降库。同时 11 月冷轧社会库存首次同比由增转降。

3、冷轧供给稳中有升

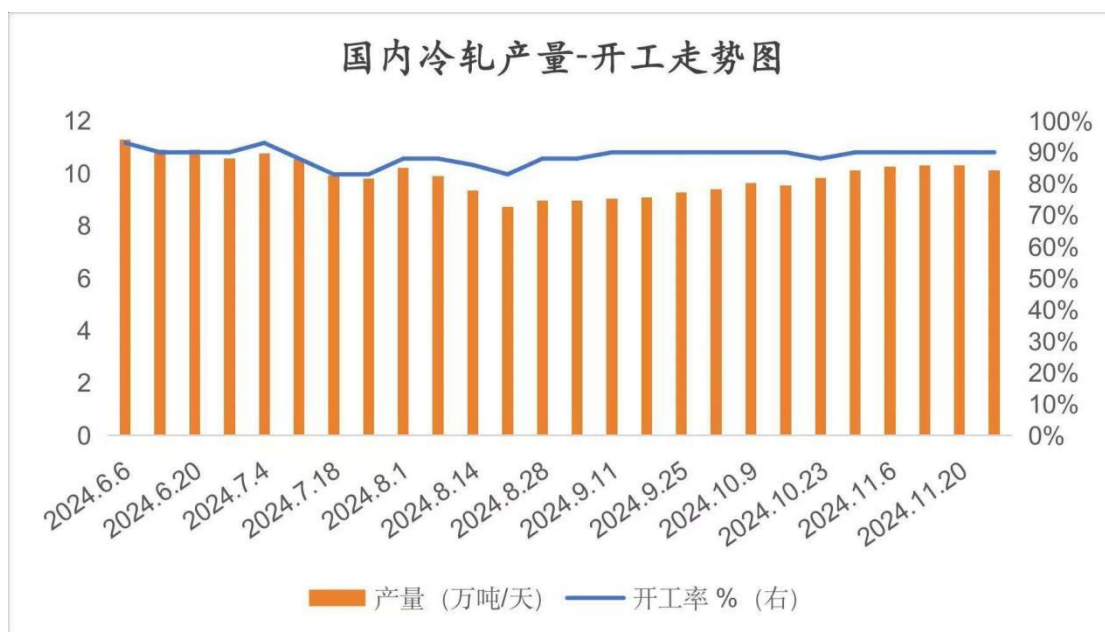


图 3 国内冷轧产量

兰格调研：截至11月27日，我网对全国19家钢厂样本进行统计。其中冷轧生产线共42条，停产或检修4条，开工率为90%。样本数据日均冷轧卷总产量10.1万吨。随着冷热价差的逐渐修复和钢企订单的增多，钢企冷轧产能利用率保持相对高位高，冷轧供给处于相对高位。

二、下游需求分析

1、汽车行业用钢需求稳中向好

2024年10月，汽车产销分别完成299.6万辆和305.3万辆，环比分别增长7.2%和8.7%，同比分别增长3.6%和7%。2024年1-10月，汽车产销分别完成2446.6万辆和2462.4万辆，同比分别增长1.9%和2.7%。

2024年10月，乘用车产销分别完成270.6万辆和275.5万辆，环比分别增长8.2%和9.1%，同比分别增长7.7%和10.7%。2024年1-10月，乘用车产销分别完成2134.9万辆和2143.4万辆，同比分别增长3%和3.7%。

2024年10月，商用车产销分别完成29万辆和29.8万辆，产量环比下降1.5%，销量环比增长5%；同比分别下降23.3%和18.3%。2024年1-10月，商用车产销分别完成311.7万辆和319万辆，同比分别下降5.1%和3.4%。

2024年10月，新能源汽车产销分别完成146.3万辆和143万辆，同比分别增长48%和49.6%。2024年1-10月，新能源汽车产销分别完成977.9万辆和975万辆，同比分别增长33%和33.9%。

据中国汽车工业协会分析，进入十月，“两新”（报废更新和置换更新）政策对汽车消费拉动效应明显，多地车展与促销活动如火如荼，企业新车型密集投放，推动车市热度持续走高，10月汽车产销环比同比均实现增长，市场表现相较“金九”成色更足，“银九金十”特征明显。汽车产销节奏提速，用钢需求旺盛，钢企接单饱和，支撑冷轧价格较为坚挺。

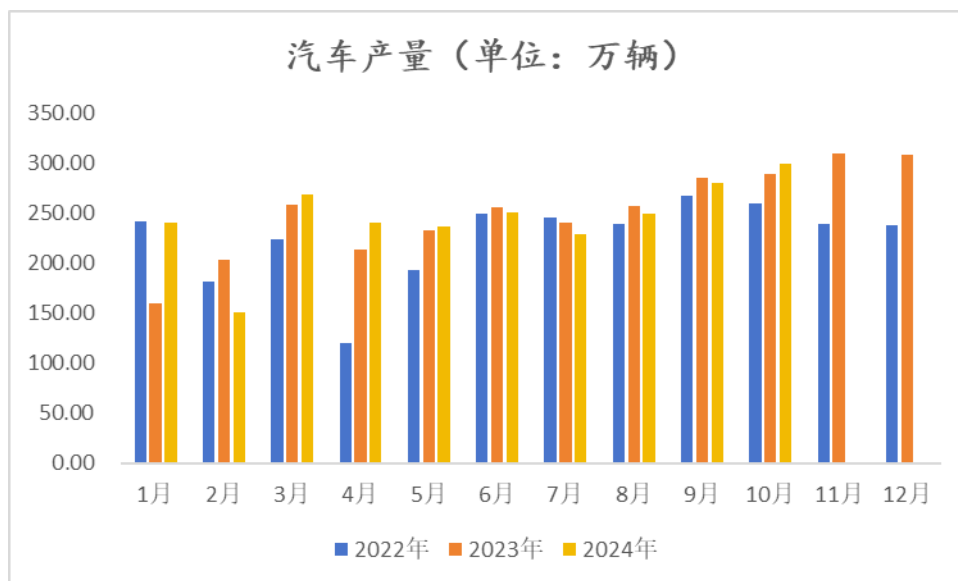


图4 国内汽车产量情况

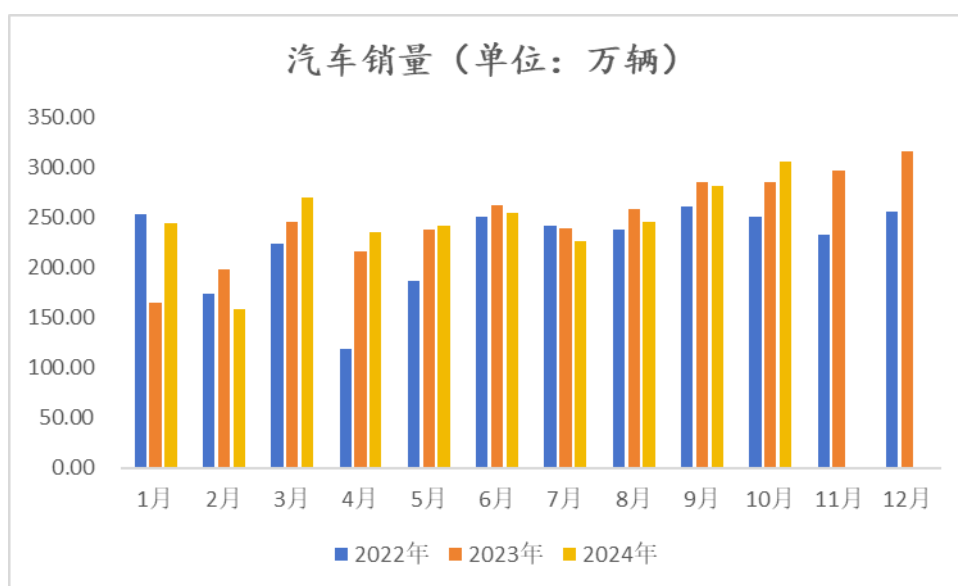


图5 国内汽车销量情况

2、家电行业用钢需求表现较好

国家统计局数据显示，2024年10月全国空调产量1620.2万台，同比增长14.0%；1-10月累计产量22480.9万台，同比增长8.2%。

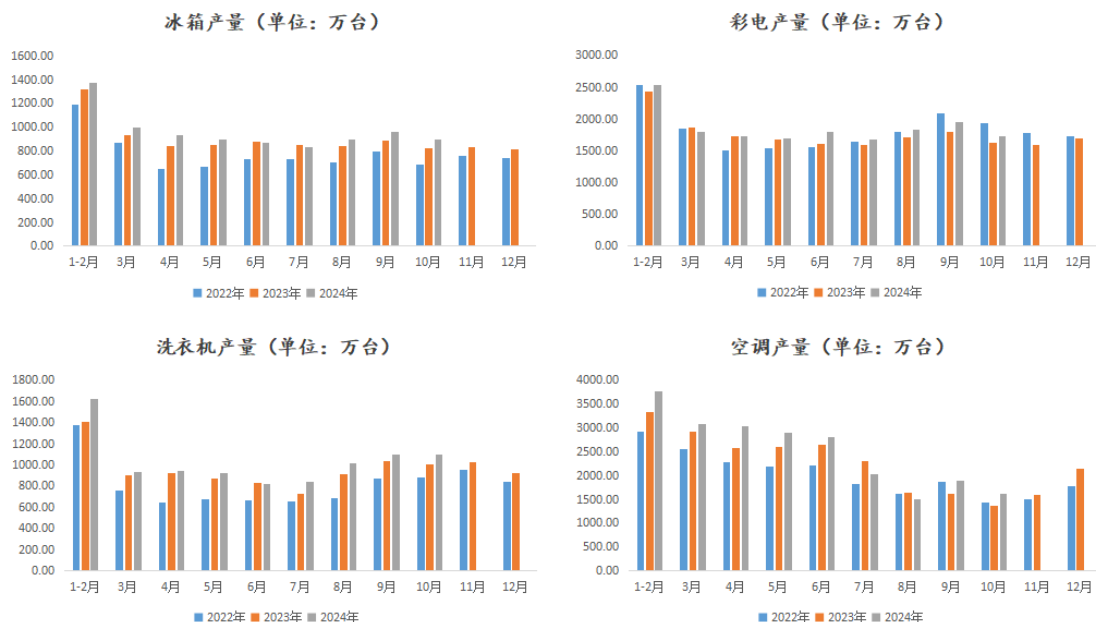
10月全国冰箱产量897.1万台，同比增长6.8%；1-10月累计产量8727.6万台，同比增长8.5%。

10 月全国冷柜产量 217.3 万台，同比增长 14.0%；1-10 月累计产量 2244.0 万台，同比增长 15.2%。

10 月全国洗衣机产量 1102.8 万台，同比增长 6.3%；1-10 月累计产量 9345.5 万台，同比增长 6.7%。

10 月全国彩色电视机产量 1731.4 万台，同比增长 4.1%；1-10 月累计产量 16759.4 万台，同比增长 2.7%。

第四季度，家电行业又开启了一个新周期，进入消费淡季。家电的补贴政策刺激一批超前消费增量，四季度的淡季或更淡。所以 11 月份，家电用钢需求或有走弱风险，形成冷轧市场的一个利空因素。



三、十二月份国内冷轧市场或震荡趋弱运行

1、钢企调价政策均平盘

宝钢 2024 年 12 月份价格政策：普冷基价不变；热镀锌基价不变；镀铝锌基价不变；彩涂基价不变。

鞍钢股份 2024 年 12 月份产品价格政策：冷轧板卷平盘，冷硬卷平盘，镀锌板平盘，彩涂平盘。

本钢集团 2024 年 12 月份产品价格政策，冷轧板卷基价平盘，冷硬基价平盘，镀锌板基价平盘，电镀锌基价平盘。

首钢 2024 年 12 份冷轧板卷基价不变；热镀锌板基价不变；彩涂板基价不变。

以上四家钢厂 12 月份冷系品种调价政策均平盘，钢企对年末的用钢需求保持谨慎，一定程度上稳住了冷轧市场价格的基本盘。

2、冷轧市场总结预测

11 月份冷轧市场窄幅调整，月度收涨。一方面，市场在宏观政策惯性预期刺激下震荡上行。另一方面，冷轧终端汽车行业用钢需求较为旺盛，钢企接单饱和，支撑冷轧价格较为坚挺。12 月份，政策预期仍在，市场对国家促增长的决心保持期待。同时，各地冬储陆续开展，但目前价格远高于钢贸商的冬储预期，在钢厂与钢贸的博弈之下，价格或有下行空间。市场多空交织，冷轧在汽车等终端的较强用钢需求支撑下，价格相对坚挺。综上，预计 12 月国内冷轧板卷或将稳中趋弱运行。

十二月份国内中厚板市场或区间震荡

李冕辰

综合来看，国内中厚板市场价格 11 月份整体呈现区间震荡的格局，从宏观因素来看，11 月份月上旬，美国举行新一届大选，在结果落定之前，多头资金存在避险操作，国内无论期货主力，亦或是股票、证券等金融属性较强的行业均呈现弱势，带动国内各现货钢材品种价格重心一路下行。虽然美联储 11 月份将基准利率下调 25 个基点，大宗商品市场整体跌幅有所缓解，但考虑到在降息周期遇上特朗普强势回归，12 月份能否继续如期降息仍存在很大不确定性。至于国内方面，虽然关于房地产、制造业等中长期政策不间断落地发酵，但期现市场反响并不强烈，主要是因中长期政策对于市场虽有托底作用，但在政策出台之前，消息已基本被市场消化完毕，加之对于短期市场影响有限，因此在政策落地后，并未如预期那般形成需求端大规模释放的局面，反而因为过度透支政策，现货市场心态普遍偏空为主。

一、十一月份国内中厚板市场价格区间震荡

至于价格方面，截止 11 月 27 日，国内中厚板品种均价为 3708 元，环比 10 月份同期价格重心下移 65 元，同比 2023 年同期价格重心大幅下移 433 元左右。从下图中可见，11 月份中厚板均价峰值为 3776 元，谷值为 3704 元，价格上下调整幅度相比前几个月明显收窄，国内中厚板品种价格仍维持震荡趋稳的格局。

国内钢价指数走势图

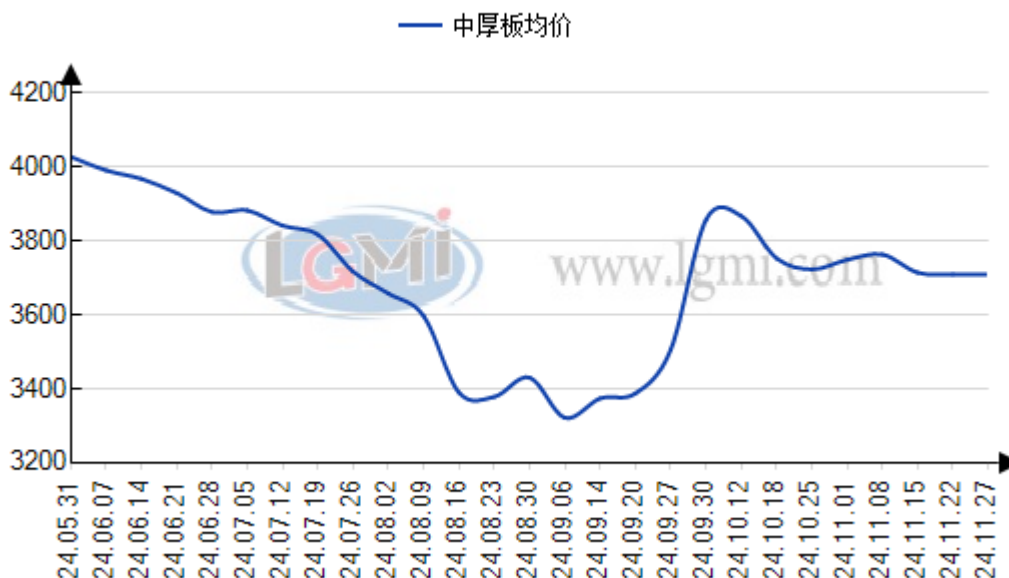


图 1 国内中厚板品种价格走势图

以重点城市邯郸、江阴为例，根据最新价格显示，邯郸、江阴主流资源价格分别为 3480 元及 3510 元，目前两地价差基本持平，资源流通性极弱。分地区来看，11 月份中下旬，两个重点城市新到低合金资源占比远超预期，普通材质资源到货量明显下降，加之进入 11 月份下

半月以来，宏观政策对于现货市场支撑力度减弱，因此在实际需求环境偏弱的前提下，围绕于两个重点城市的相关区域价格均有不同程度的走弱，虽然个别时期有局部向上反弹的操作，但整体价格走势并不明朗，后期或仍有震荡走弱的可能。

国内重点城市中厚板价格走势

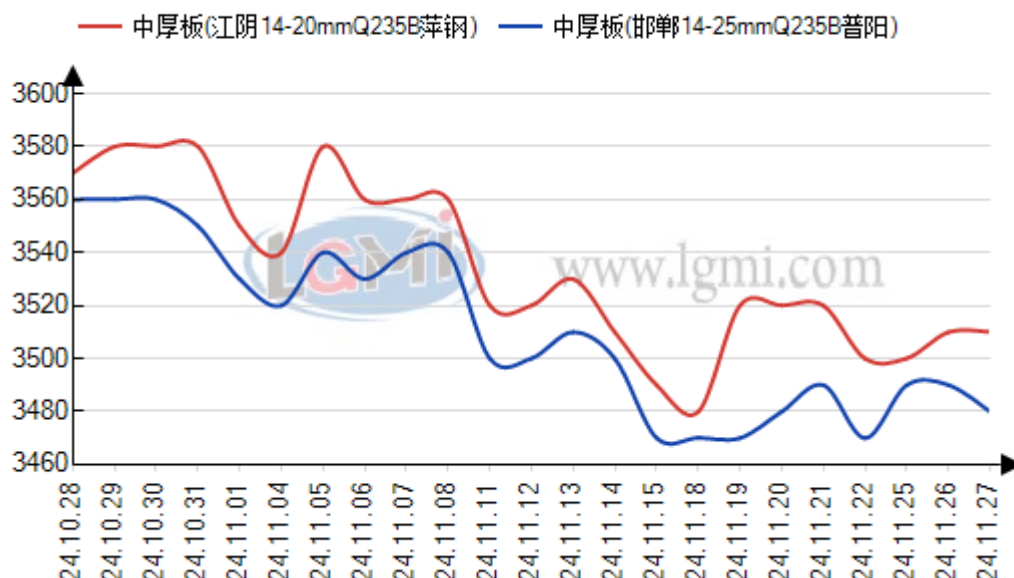


图 2 重点城市价格走势

二、国内中厚板市场供应保持强势

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 27 日，国内 35 家中厚板样本钢厂月度产量为 589.35 万吨，环比 10 月份同期增加 26.19 万吨，增幅为 4.65 个百分点，同比 2023 年同期增加 28.29 万吨，增幅为 5.04%。从开工率来看，11 月份全月国内中厚板处于高供应节奏，11 月份 35 家样本钢厂平均开工率为 82.06%，环比 10 月份同期上升 3.65 个百分点，同比 2023 年同期上升 3.99 个百分点。结合上述因素，国内中厚板钢厂排产预期保持旺盛，虽然在弱势行情下，零散订单增量较少，但叠加长周期协议量等计划，大部分钢厂排产周期维持在 22-35 日之间，短期内暂无大规模减产、检修计划。

国内35家中厚板企业产量走势对比图

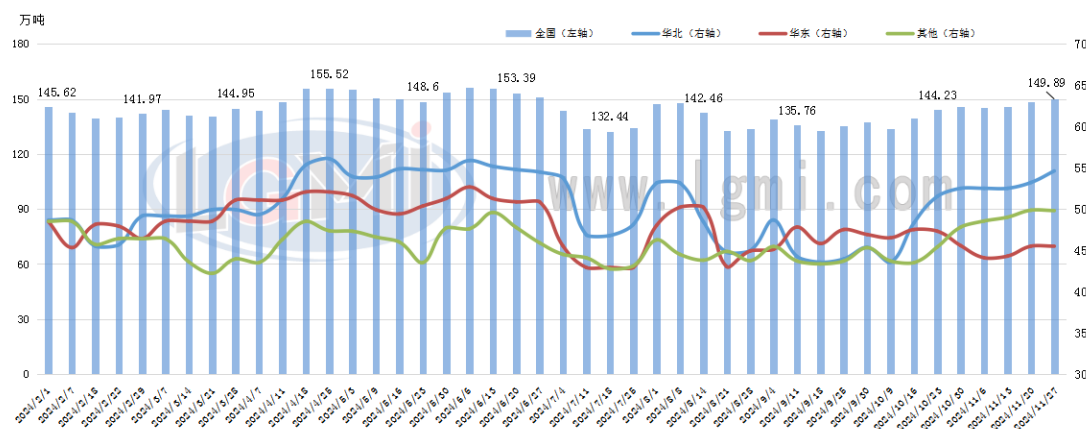


图 3 国内中厚板钢厂产量走势图

至于库存方面，截至 11 月 27 日，35 家样本钢厂厂内库存量为 98.3 万吨，环比 10 月份同期明显下降 12.34 万吨，同比 2023 年同期大幅增加约 25.11 万吨。从库存数据来看，虽然已降至百万吨级之下，但在上游资源投放量不减的前提下，叠加行情起伏不定等因素，贸易商家订货预期不足，因此，各地库存压力仍然存在，尤其是进入 12 月份以后，若按照当前供需格局来估算，不排除库存水平有急转直上的可能。

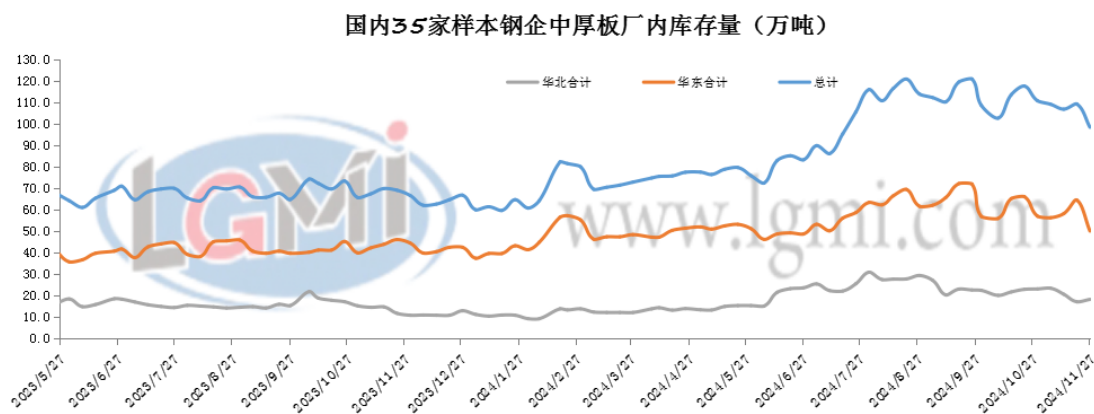


图 4 国内中厚板钢厂库存走势图

三、国内中厚板市场需求环境尚可

据兰格钢铁网监测数据显示，11 月份国内 15 个重点城市 104 家中厚板贸易企业成交量均值为 4.76 万吨，环比 10 月份同期明显增加约为 1.36 万吨，同比 2023 年同期成交量均值下降 0.62 万吨左右。从宏观层面来看，11 月中旬，十四届全国人大常委会表决通过了全国人大常委会关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议，《议案》明确，增加 6 万亿元地方政府债务限额，分三年安排实施，6 万亿元全部安排为专项债务限额，允许地方用于置换纳入监测范围各类隐性债务，同时，财政部部长蓝佛安在全国人大常委会召开的新闻发布会上表示，从 2024 年开始连续 5 年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元，两项措施加持下，地方化债资源将累计释放 10 万亿元。消息经过发酵后，有效带动期现价格翻红拉涨，国内各地实际需求短期呈现旺盛，因此需求环境相比 10 月份有所好转，不过随着政策被过度解读，加之受天气因素制约，11 月份下旬国内整体需求环境不及预期，逐渐趋于平淡。

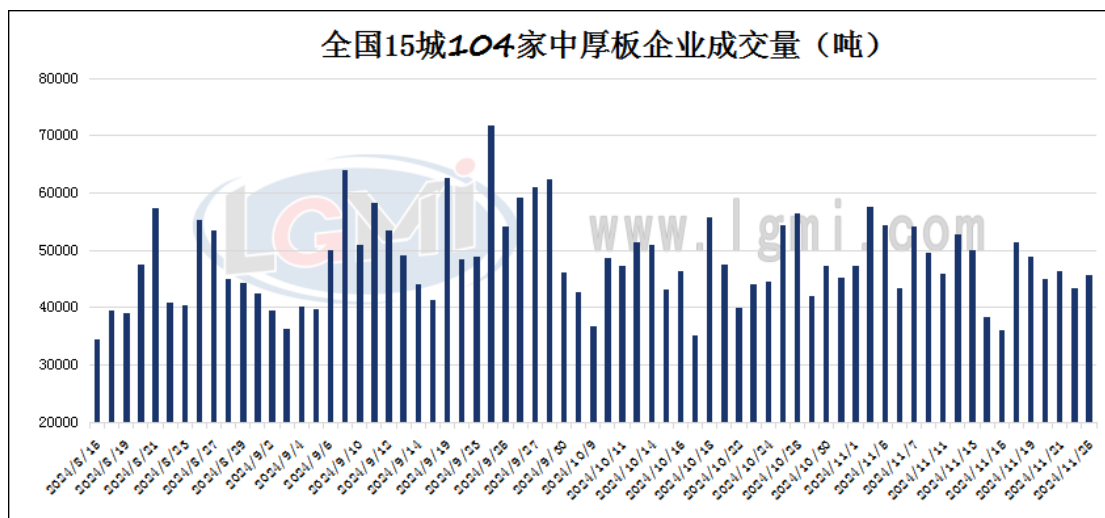


图5 国内中厚板重点城市成交量走势图

四、造船业需求保持旺盛

据中国船舶工业行业协会统计数据显示，2024年1-9月，我国造船完工量3634万载重吨，同比增长18.2%；新接订单量8711万载重吨，同比增长51.9%；截至9月底，手持订单量19330万载重吨，同比增长44.3%。1-9月，我国造船三大指标以载重吨计分别占全球总量的55.1%、74.7%和61.4%。



图6 国内承接新船订单量走势图

据中国工程机械工业协会统计数据显示，2024年10月份，挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机16791台，同比增长15.1%；其中国内销量8266台，同比增长21.6%；出口量8525台，同比增长9.46%。2024年1-10月，共销售挖掘机164172台，同比增长0.47%；其中国内销量82211台，同比增长9.8%；出口81961台，同比下降7.41%。



图7 国内挖掘机销量走势图

从上述数据来看，目前国内终端行业需求环境尚可，尤其是品种板材在制造业、房地产等相关行业的影响力与日俱增，其中在高层建筑用钢、造船行业、重型机械等相关行业中厚板需求仍有继续增长的空间，从各地钢厂排产计划也能看到，品种板材生产占比相比历年同期处于明显上升的通道，加之相比普碳材质资源来说，品种板材利润空间小幅扩张，后期仍有继续发力的可能。

五、后期展望

12月份国内钢材市场供需压力仍然存在，随着第三、四两个季度各项重磅政策发酵，虽然短期带动了各钢材品种价格阶段性盘整趋强，但受限于多项政策利好于中长期市场，短期内影响力度有限，加之随着天气逐渐转冷，尤其北方市场面临雨雪降温，市场已基本进入传统消费淡季，目前除部分国家级工程及少量基建项目仍有追赶工期的操作，大部分市场存在需求明显减弱的趋势。另外，从消息面来看，随着美国新一任领导人即将到任，金融政策或存在调整的空间，其中与大宗商品市场息息相关的降息预期是否能如期落地，目前仍存在很大争议，因此考虑到后期金融市场仍有很大不确定性，资金避险的诉求愈发浓重。

另外，近期国际环境波云诡谲，地缘冲突不断加剧，以欧美为首的各经济体针对于国内各钢材品种加征关税的消息也不断发酵，其中中厚板产品因出口价格偏低，也受到较强针对，因此预计未来很长一段时间，中厚板出口量不排除有小幅缩量的可能。

综上所述，12月份国内中厚板市场将继续承压，尤其是普碳材质资源在高成本、低利润的局面下，现货市场短期或存在调整空间，结合前文来看，在淡季市场各地钢厂并未大规模检修、减产，继续保持高供应节奏，各地贸易商家刚需备货存在减量的可能，有鉴于此，预计12月份国内中厚板市场价格或整体呈现区间震荡的格局。

十二月份国内焊接钢管市场震荡偏弱

李波

11 月份美国大选、美联储二次降息及国内财政政策等相继落地，前期钢市做好了预期不完全匹配的防范，月内刚需韧性也经过了考验，期现均未回到 9 月份的低位水平，因此厂商多预判底部再调空间不大。不过，进入 12 月，国内实质需求减弱的范围扩大，出口需求增势有待观望；而上游产量整体抬升，资源向下转移，焊镀锌供应端规格短缺的情况有效改善，价格能否成功抗跌的关键仍将在于宏观面的托底和冬储的启动。

一、十一月国内焊镀锌价格震荡走低

据兰格钢铁网监测数据显示，11 月焊管价格指数震荡走低。截至 11 月 27 日，全国十大城市焊管 4 寸(3.75)均价 3907 元(吨价，下同)，比上月末下跌 112 元，镀锌管均价 4595 元，比上月末下跌 47 元；十大城市 50*50*2.5 方管均价 3880 元，比上月末下跌 91 元，50*50*3 镀锌方管均价 4553 元，较上月末下跌 33 元；十大城市 219*6 螺旋管均价 4388 元，比上月末下跌 20 元(见图 1)。

重点样本城市唐山、南京同一管厂资源焊管价格分别为 3730 元与 3970 元，南北价差维持 250 元左右，利于南北资源流通。



图 1 国内焊管价格指数走势图 (单位：元/吨)

二、津冀区域焊镀锌管厂基本面修复承压

1、管厂综合生产利润小幅走扩

兰格钢铁网监测数据显示，11 月结算周期内以唐山京华 4 寸(3.75)焊管与唐山市场 355 系带钢价格为例，焊管均价 3698 元，较上月跌 13 元，华北带钢结算价 355 系 3420 元，较上月跌 60 元，价差均值走扩 11 元，月内先涨后落；以唐山正金元镀锌管与天津锌锭价格为例，镀锌管均价 4387 元，较上月涨 41 元，而原料锌锭均价 25211 元，较上月涨 51 元，价差逐步拉大，按 20 公斤量来核算，综合管厂整体生产盈利情况小幅走扩。



图 2 唐山焊管-带钢、镀锌管-焊管价差走势图

2、11 月国内焊接钢管产量预估 500 万吨

11 月钢市先跌后涨，但涨幅不及跌幅，回涨突破艰难；同时环保管控阶段，部分区域国六以上车辆较少，对资源流通有所影响，因此各地管厂厂内原料库存情况并不均衡。但上游带钢整体产能提高，管厂焊镀锌管产线利用率有所上移，统计月内均值 60.76%，高于 10 月 3.46 个百分点，预估 11 月国内焊接钢管产量小幅增加至 500 万吨左右。

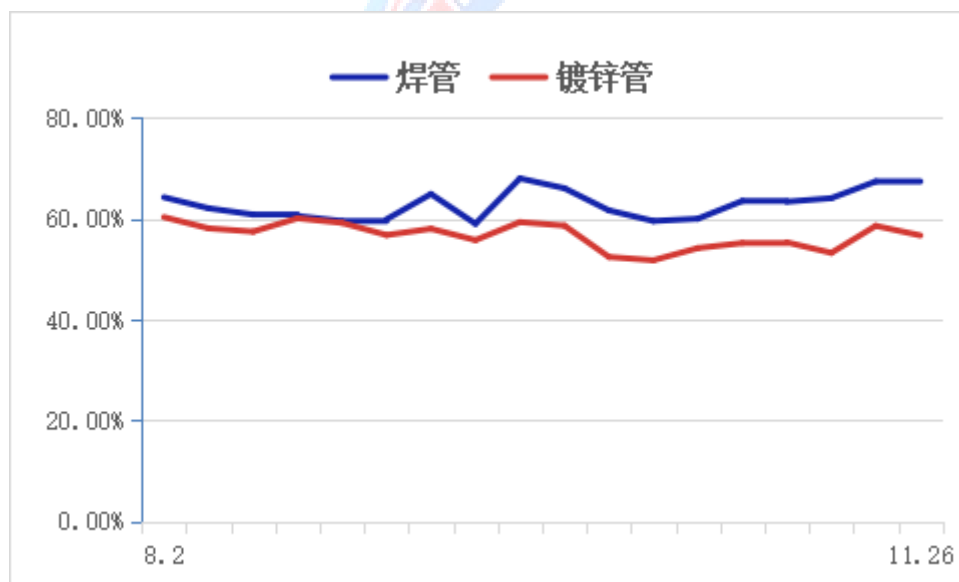


图 3 津冀区域管厂焊管、镀锌管产能利用率走势图

3、11 月津冀区域焊镀锌管厂出货具备韧性

11 月初美大选、美联储降息及国内会议内容相继落地，和市场传言有一定不匹配，行情快速转降；随落空情绪逐渐消化，中下游逢低采购情绪尚可，统计津冀区域焊接钢管管厂单日出货偶有放量超 30% 的情况。截至 11 月 26 日，津冀地区在统计焊镀锌管厂日均出货量 3.06 万

吨，较上月增长 5.5%，月内峰值较谷值增长 6.7%。

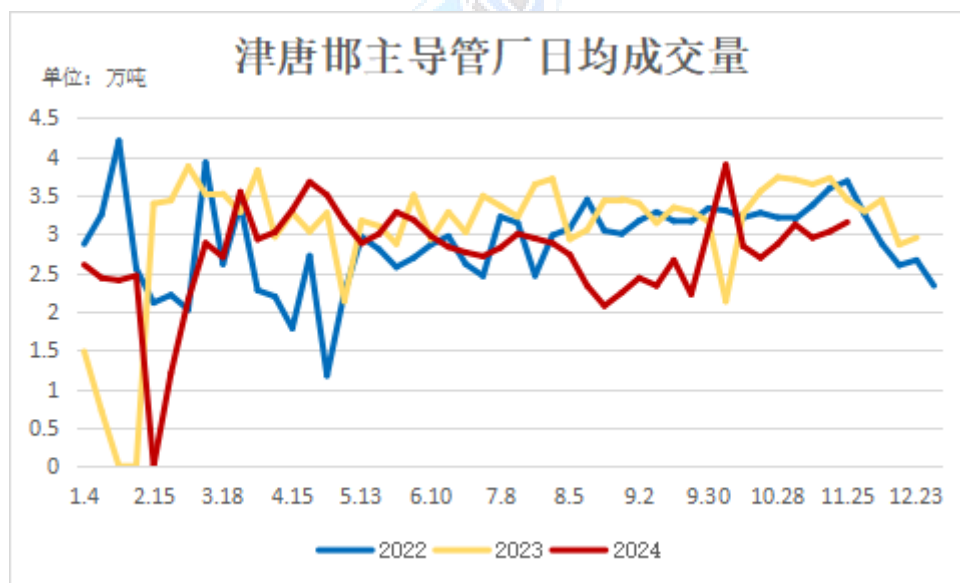


图 4 津冀区域管厂日均出货量走势图

4、津冀区域焊镀锌管厂库存小幅累增

11 月份津冀区域环保管控措施仍然频繁启动，相继在唐山临近市区范围、沧州、霸州有针对性地限制加严，焊镀锌管厂产线生产、部分区域之间资源流通受到不同程度的影响，因此管厂库存累积在不同区域、不同规格上表现均不均衡。兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 26 日，津冀地区在统计焊镀锌管厂厂内库存 54.2 万吨，较上月末增加 4.35 万吨。

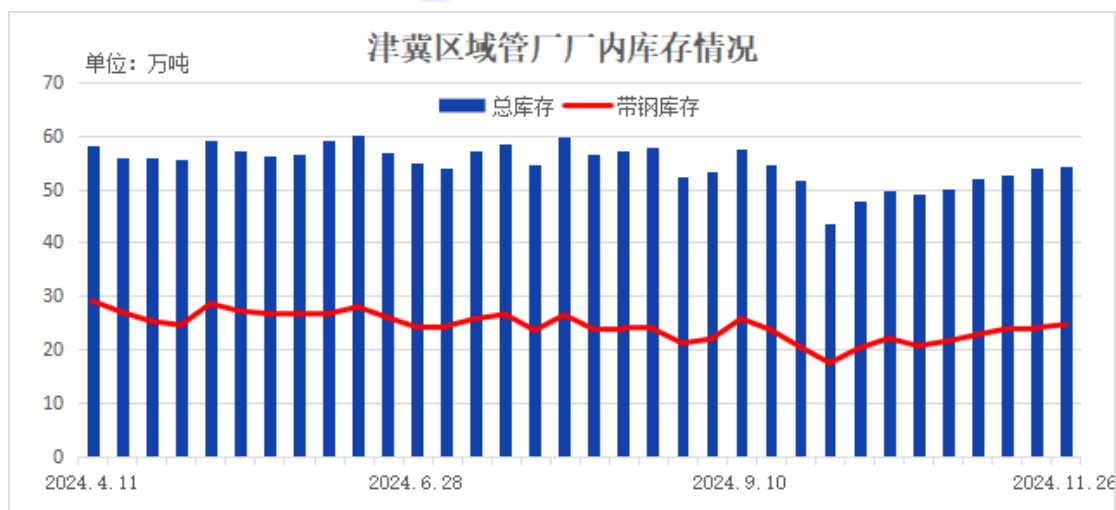


图 5 津冀区域管厂厂内总库存及原料带钢库存走势图

综合来看，11 月焊镀锌管厂供需同增，但库存累积不均衡，有资源竞争、出货压力加大的部分，也有中间规格持续短缺的情况。因此 12 月份管厂多根据厂内库存结构，协调采购原料；而短缺规格的集中补货又会拉长钢厂的交货周期，因此基本上多不构成行情涨跌的驱动，而短期仍能形成底部支撑。

三、市场需求量小幅波动

1、焊管社会库存总体继续下降

兰格钢铁网监测数据显示，截至11月27日，全国焊管社会库存总量81.13万吨，较上月末减少2.27万吨，降幅有所收窄。这与冬储背景下，价格和预期没有达到心理位置，贸易商投机氛围转淡，刚需采购为主的逻辑有关。但月内部分管厂优惠力度加大，中下游逢低会有所补充，可见市场蓄水池功能有待进一步激发。



图6 全国焊管、镀锌管社会库存走势图

2、镀锌管样本企业出货小幅缩量

兰格钢铁网调研数据显示，11月在统计贸易商日出货量陆续来到1.7万吨以下水平，谷值来到1.5万吨以下，不过多数情况下增减变化不大，月内均值较10月下降1.1%。据了解，下游资金到位情况保持略有好转的状态，不过房建项目环比上月小幅下降，且多分布在华中及以南区域。而北方天气逐渐转冷，冬施成本增加，工程项目顺势收尾。

四、十月焊管出口量续增

海关总署统计数据显示，10月我国焊管出口增量加大，出口量达51.64万吨，创近年单月出口最高值，环比增长23.68%，同比增长51.05%；1-10月累计出口435.75万吨，同比增长20.18%，在国内焊管产量中占比抬升至8.9%，增长0.23个百分点。

10月我国焊管进口量达0.685万吨，环比下降8.78%，同比下降15.03%；1-10月累计进口8.236万吨，同比增长9.7%。

10月我国焊管净出口量50.95万吨，同比增长52.64%；1-10月净出口426.51万吨，同比增长20.4%。

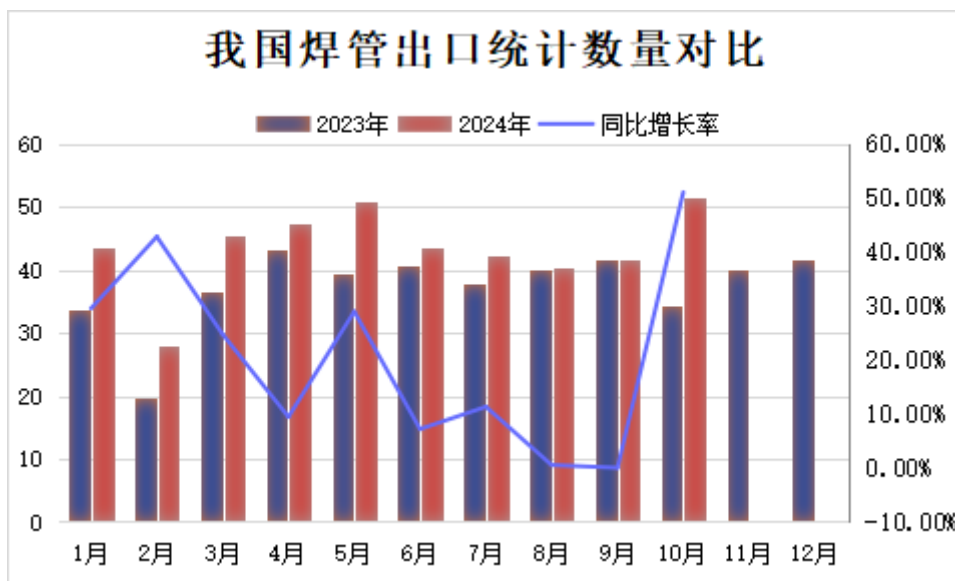


图8 2023年-2024年我国焊管出口量对比图

11月钢材出口价格优势有所增强，人民币兑美元汇率下降。中物联钢铁物流专业委员会调查的10月份钢铁企业新出口订单指数为49.8%，回升5.8个百分点。

但从海外供应情况来看，今年我国焊管的出口变量较大的区域中东10月粗钢产量环比增长42.8%，亚洲除中国外粗钢产量环比增长4.2%，欧盟区域则环比增长7.6%。海外供应的快速抬升会制约我国钢材外部需求规模，向其出口增势的持续性仍待观望。

五、十二月份焊镀管市场将震荡偏弱

11月份钢市走出上有顶下有底的行情，焊镀管供需均处于边际变化的阶段，其中出口环比超20%的增量略超预期。月底，围绕特朗普政府上台及美国要取消对华贸易最惠国待遇的话题发酵，但政策应对有历史可鉴，加上钢市前期已表现出宏观对价格的影响周期缩短的特点，因此对于12月份政策的提振力度需要降低预期。基本上，12月份作为冬储窗口期，刚需占比下降，考验的是囤货需求的启动，因此对需求端减弱对行情的拖拽亦不用过度悲观。月内焊镀管部分厂商已通过加大优惠力度，测试需求的接受度，接下来加入的资源会增多，但利润挤压过后，调价的空间会取决于上游。因此预计12月份焊镀管市场震荡偏弱。

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。

