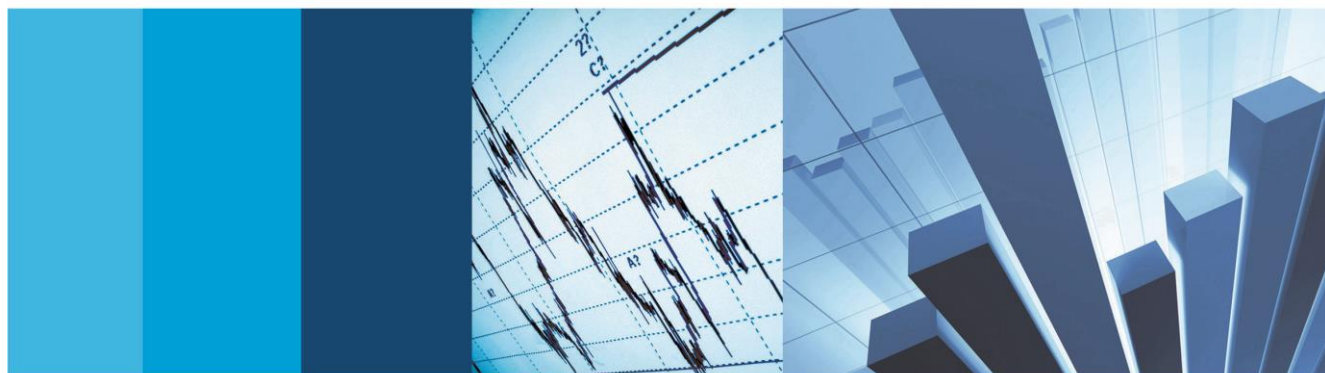




www.lgmi.com



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 3 月

摘要

2 月份国内型钢市场前稳后降。3 月份来看，全国各地的工程项目正在逐步复工，对于型钢的需求也将有所提升，这一利好因素将对 3 月份价格运行形成一定的支撑；另一方面，型钢供应基本上恢复正常，目前调研反馈，长流程钢厂仅个别轧线或有检修计划，其他至少维持正常供应，所以型钢供应方面压力仍然存在。随着天气转暖终端复工，对需求好转预期的炒作也会对价格产生利多影响。预计 3 月份型钢价格稳中偏强运行。

2 月份国内热轧板卷市场震荡下行。3 月份来看，上旬受两会政策利好预期支撑，市场价格存在反弹预期。而随着政策利好预期减弱，市场交投受需求端偏弱的格局影响，热卷现货价格或存在下行风险。

2 月份国内冷轧板卷市场弱势下跌。3 月份来看，冷轧板卷市场多空交织，除基本面是市场运作的基本逻辑外，资金和预期因素也将对市场形成扰动。但冷轧板卷市场运行的主要时间节点为“两会”，会后预期提振效果决定市场走向，在稳经济促增长的背景之下，3 月份冷轧市场大概率震荡回暖。

2 月份国内中厚板市场震荡为主。3 月份来看，下游和终端基本复工复产，需求面将有所释放，但目前期货市场表现偏弱，且后市预期不强，3 月两会期间期货或有所好转，但中厚板价格与平行产品螺纹和热卷价差较大，上涨空间有限，或仍将维持盘整格局。

2 月份国内焊镀锌管市场先跌后涨。3 月份来看，政策预期将集中在“两会”，叠加终端需求恢复形成价格拉动，钢市具备期现共振上冲的潜力。不过，今年钢材需求的表现仍属政策导向，3 月需求恢复如何是关键因素，上下游累积的库存资源需要消化，后续 PSL 等资金项投放情况亦是关键。预计 3 月份焊镀锌管价格将先扬后抑，下旬面临需求验证、厂商资源挤兑出货的压力。



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

三月份国内型钢市场稳中偏强.....	1
三月份国内热轧板卷市场或先扬后抑.....	6
三月份国内冷轧板卷市场或将震荡趋强.....	13
三月份国内中厚板市场延续盘整.....	17
三月份国内焊接钢管价格将先扬后抑.....	23
免 责 声 明.....	29



三月份国内型钢市场稳中偏强

陈天琦

2024 年 2 月份型钢价格主流前稳后降，春节前期报价持续报稳，节后短暂上行后持续震荡走弱，其中工槽角价格下跌幅度较为明显，H 型钢价格波动相对较弱，且不同厂家之间价格调整略存分歧。春节前后市场大部分时间都处在休市状态，叠加部分区域存在降水情况，型钢需求表现锐减，出货阶段性释放为主。3 月份市场普遍复工，随着天气转暖，现货价格能否摆脱冷气迎来回温？

一、二月份型材市场回顾

1、现货价格主流下移

2 月上旬型钢价格主流持稳。今年 2 月上旬已有不少钢贸企业进入放假状态，场内商户部分停止报价，其他企业也在需求表现疲软的情况下主流持谨慎观望态度，且华中、华东等区域一度出现强降水进一步制约需求释放，随着节日氛围逐渐浓郁，现货市场资源流通几近停滞，终端仅有零星采购，现货市场供需双弱，价格表现平稳。

2 月下旬型钢市场涨后下挫，价格总体走弱。一方面春节过后，随着节日氛围的消退，部分企业开工后开始提高报价，然而，现货市场弱需求仍然未有改变，此时焦炭提降落地，成本端支撑率先下行，钢坯价格宽幅下跌，叠加技术面震荡走弱，现货价格缺乏支撑。在多重利空因素影响下呈现出震荡下行的走势。

综合来看，2 月份型钢市场价格前稳后降，工角槽 H 价格重心较 1 月末有所下移。据兰格钢铁网调研数据显示，截至 2 月 28 日，国内市场工字钢平均价格为 4184 元(吨价，下同)，较 1 月末（1 月 31 日，下同）跌 60 元；槽钢平均价格为 4174 元，较 1 月末跌 68 元；角钢平均价格为 4185 元，较 1 月末跌 74 元；200*200H 型钢平均价格为 4049 元，较 1 月末跌 37 元。



图1 工字钢、槽钢、角钢价格走势



图2 H型钢价格走势

2、生产企业开工率总体下移

长流程钢厂方面，截至2月22日兰格钢铁网统计国内16家长流程样本生产企业共32条型钢轧线，在产23条，停产9条，开工率为71.88%，月均开工率为74.21%，较上月均值下降12.5%；唐山24家样本轧钢企业共38条轧线，在产20条，停产18条，开工率为52.63%，月均开工率为27.63%，较上月均值下降25%。

从以上数据可以看出，2月份长流程型钢生产企业开工率有明显下移，其中检修轧线以华北地区居多，如晋南钢铁、津西钢铁、河北兴华等均在春节期间存在轧线检修的情况，华东市场如莱芜钢铁、日照钢铁也在2月份不同阶段存在轧线检修情况。轧钢企业受春节休市影响更为显著，由图4可以看出，唐山调坯轧钢企业在春节前降至低点，节后随着市场复工才有所回升。综上可以看出，2月份型钢现货明显收缩。

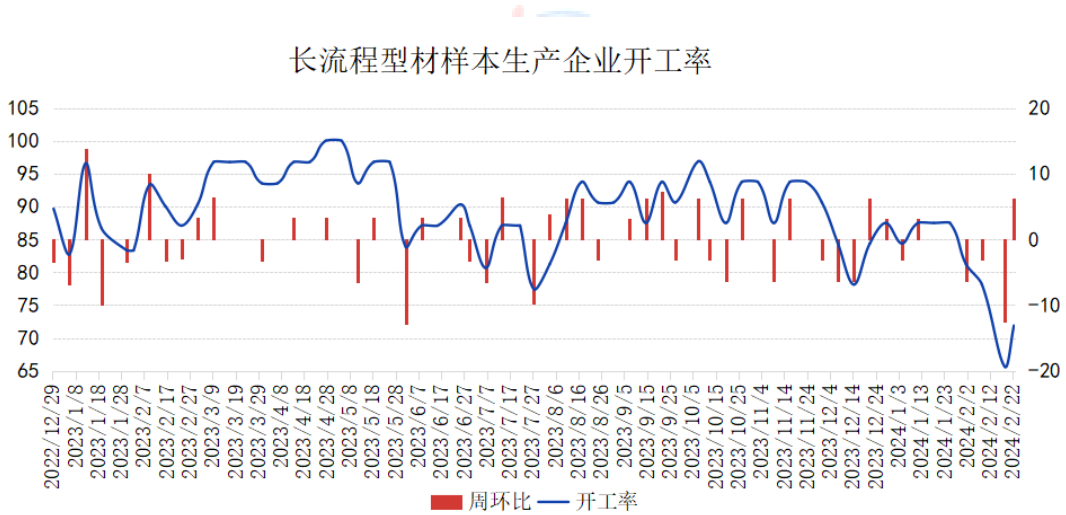


图 3 长流程型钢样本生产企业开工率走势

表 1 长流程型钢样本生产企业轧线检修区域对比

长流程型钢样本生产企业轧线检修区域对比			
地区	开工轧线数量	检修轧线数量	开工率
华北	11	8	52.38%
华东	10	1	90.91%
东北	1	0	100.00%
西北	1	0	100.00%

备注：本图表数据样本为国内16家长流程型材生产企业共32条轧线

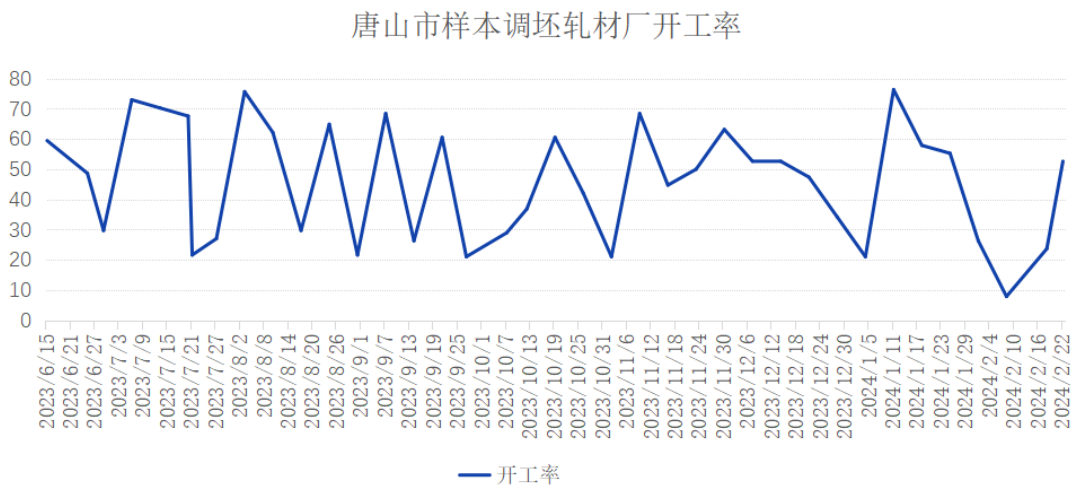


图 4 唐山型钢样本调坯轧材厂开工率走势

3、钢厂库存在节日期间明显累积

厂家库存方面，以唐山市 24 家样本轧钢企业为例，截至 2 月 22 日，当地型钢成品材厂库约为 78.2 万吨，月均库存量为 74.93 万吨，较上月均值下降 6.83 万吨，月环比下降 8.35%。回顾 2 月型钢市场，当地重点钢厂正丰钢铁型钢轧线在 2 月上旬已有检修情况，厂家库存下降对唐山调坯厂库影响较为显著，节日期间厂家库存明显上涨，主要是此时运输停滞成交几无，而有个别轧线未有停产，因此库存水位升高，至节后现货市场开工，厂家库存有小幅下降。



图 5 唐山 24 家型材轧钢企业成品材库存走势

4、需求端持续表现清淡

对于型钢市场而言，2 月份的成交情况一直不尽如人意。一方面是春节前贸易企业放假和终端停工的影响，且前年多地区迎来降雪，也是进一步制约场内成交的重要因素，节前市场需求大幅减少，成交备显清淡。另一方面，节后市场成交虽然出现了一定的回暖迹象，但需求的疲软格局依然没有得到根本性的改善，刺激价格震荡走弱，型钢贸易企业与下游用钢商户大多持谨慎观望态度，采购趋于谨慎，出货阶段性释放为主，总体表现平平。据兰格钢铁网调研数据显示，2024 年 2 月份国内 39 家样本型钢企业日均成交量约为 5.2 万吨，较上月日均下降 0.2 万吨，月环比下降 4.95%。





图 6 国内型钢样本企业日出货量走势

二、三月份国内型钢市场展望

从型钢供需角度看，一方面，全国各地的工程项目正在逐步复工，对于型钢的需求也将有所提升，这一利好因素将对 3 月份价格运行形成一定的支撑；另一方面，型钢供应基本上恢复正常，目前调研反馈，长流程钢厂仅个别轧线或有检修计划，其他至少维持正常供应，所以型钢供应方面压力仍然存在。

从消息面和情绪面角度看，一方面，两会召开，政策面的消息和预期变化可能会引发市场波动，由此带来价格的变化；另一方面，市场炒作因素也不容忽视，随着天气转暖终端复工，对需求好转预期的炒作也会对价格产生利多影响。

综上所述，预计 3 月份型钢价格稳中偏强运行。

三月份国内热轧板卷市场或先扬后抑

孙新萍

2月份,热卷市场供需矛盾有所升级,供应量较1月份继续增加,而需求受传统春节因素影响表现偏弱,热卷社会库存累库的情况较为明显。终端需求方面,汽车以及挖掘机销量同比均存在一定程度的增长,对于热卷市场带来一定支撑。另外,市场价格方面,2月份热卷价格重心有所下移,市场业者谨慎购销的心态有所升级,市场购销谨慎下,成交量较1月份明显减少。

3月份国内热卷市场或将先扬后抑。整体来看,上旬受两会政策利好预期支撑,市场价格存在反弹预期。而随着政策利好预期减弱,市场交投受需求端偏弱的格局影响,热卷现货价格或存在下行风险。

一、二月份国内热轧卷板市场震荡下行

2月份热卷市场整体呈现窄幅震荡格局,价格重心较1月份有所下移。2月恰逢春节传统假期,市场交投气氛受季节性因素影响明显。节前热卷市场整体震荡运行,下游业者入市采购需求逐渐放缓;而节后热卷市场受原燃料下行以及业者对于后市行情信心不足等因素影响,市场迎来短暂“开门红”行情之后转而掉头向下,市场价格较节前有所走低。下游以及终端业者采购意愿偏弱,市场谨慎的情绪有所升温,热卷市场成交量降幅明显。整体来看,受采购成本支撑,热卷现货市场存在一定挺价的情绪,故现货跌幅明显少于期货盘面。

据兰格钢铁网监测数据显示,截至2月28日,以重点城市天津、上海、乐从市场主流价格为例,天津市场包钢月均价为3952元(吨价,下同),环比下跌21元;上海市场鞍钢均价3971元,环比下跌80元;乐从市场桂万钢均价4065元,环比下跌70元。

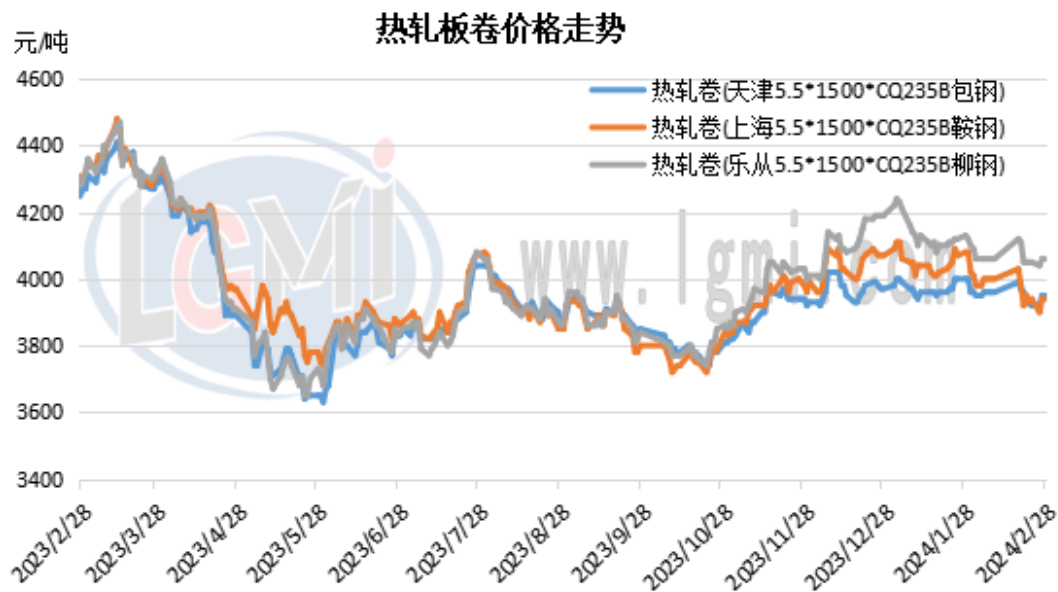


图1 全国热轧卷板市场重点城市价格走势

二、热卷供给分析

1、二月份热卷产能利用率有所增加

2月份钢厂热卷轧线产能利用率较1月份有所增加。据兰格钢铁网统计数据显示,截至2月22日,国内35家热卷企业产能利用率为86.88%,较1月底增加2.38个百分点。

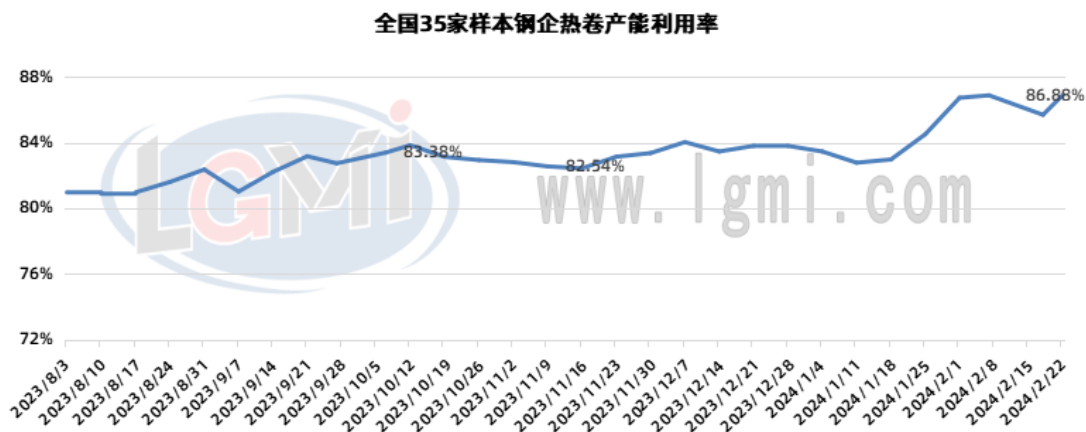


图2 全国35家样本钢企热卷产能利用率

2、二月份热卷产量继续增加

2月份钢厂热卷产量继续增加。据兰格钢铁网统计数据显示,截至2月22日,国内35家热卷企业产量为356.2万吨,较上月底增加9.75万吨。钢厂热卷处于边际成本,铁水向热卷轧线转移,热卷产量较上月维持增加。

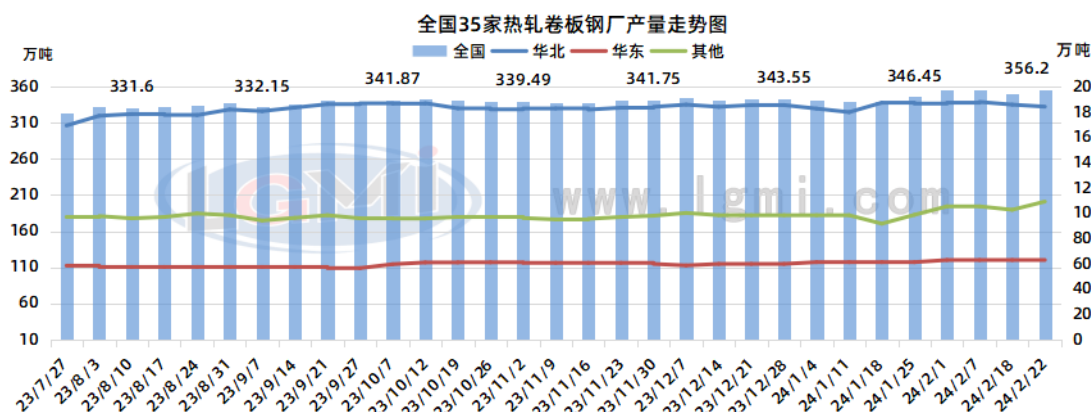


图3 全国35家样本钢企热卷产量情况

三、热卷库存分析

1、二月份热卷钢厂库存表现为累库

2月份热卷钢厂库存量有所增加。据兰格钢铁网统计数据显示，截至2月22日全国热卷钢厂库存量75.1万吨，较上月底增加11.1万吨。热卷钢厂库存最高值出现在节后归来首周，全国热卷钢厂库存量最高创下80.4万吨的高位。

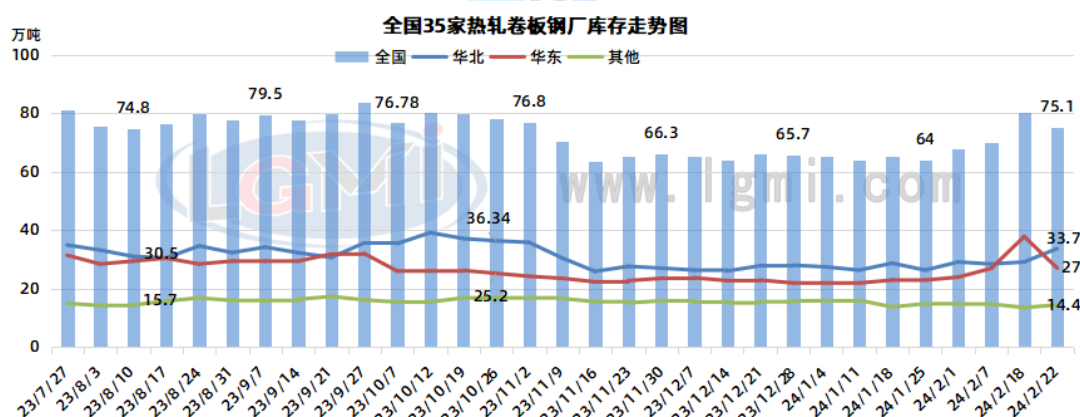


图4 全国35家样本钢企热卷库存情况

2、二月份国内热轧卷板社会库存持续累库

据兰格钢铁网统计数据显示，截至2月23日，国内热轧卷板社会库存量为298.35万吨，较上月底增加97.55万吨。重点区域库存方面，乐从地区热卷社会库存量为89.3万吨，较上月底增加44.98万吨；上海热卷社会库存量30.36万吨，增加7.39万吨。

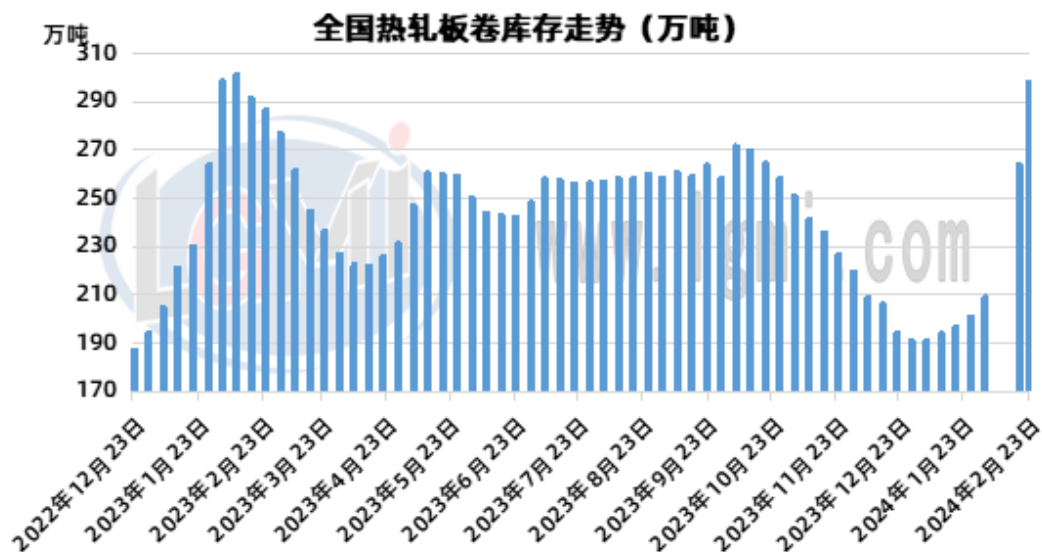


图 5 全国热轧板卷社会库存

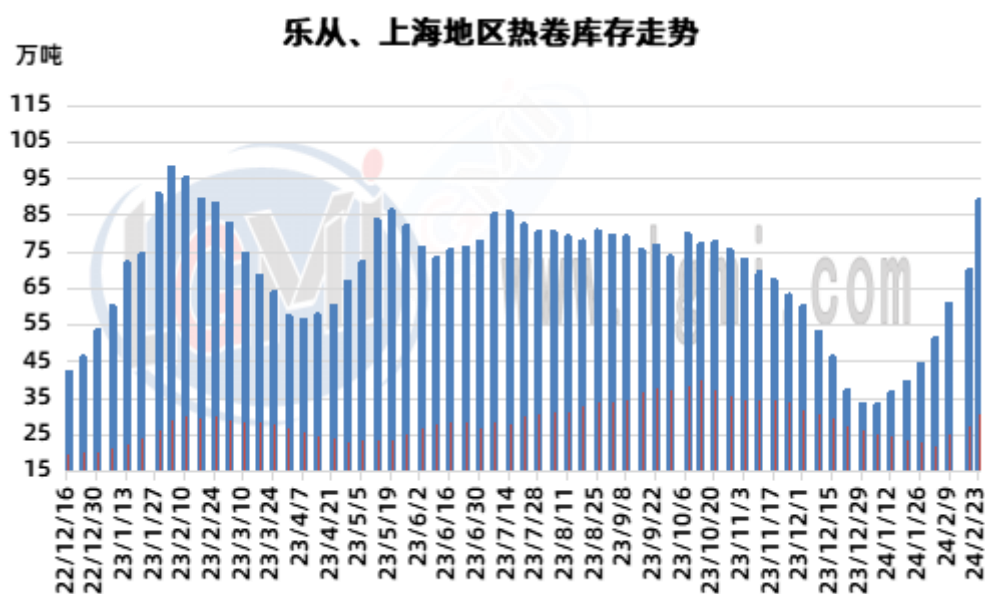


图 6 乐从、上海热轧社会库存

四、热卷下游需求分析

1、汽车月度产销量同比增长

2024 年 1 月，我国汽车产销分别完成 241 万辆和 243.9 万辆，环比分别下降 21.7%和 22.7%，同比分别增长 51.2%和 47.9%。细分来看，1 月，乘用车产销分别完成 208.3 万辆和 211.5 万辆，环比分别下降 23.2%和 24.2%，同比分别增长 49.1%和 44%。1 月商用车产销分别完成 32.7 万辆和 32.4 万辆，环比分别下降 10.7%和 11.1%，同比分别增长 66.2%和 79.6%。

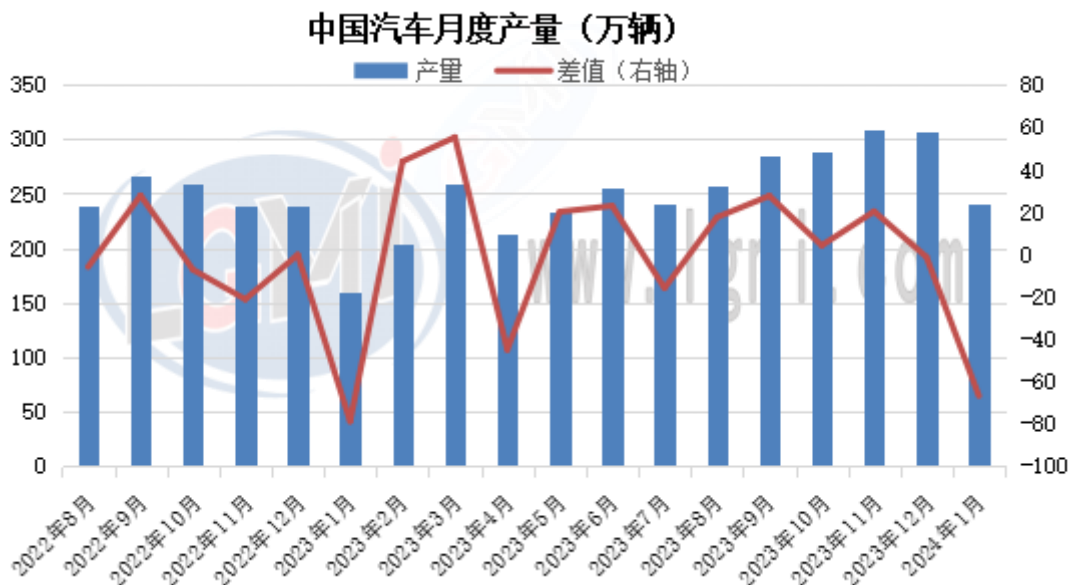


图 7 中国汽车月度产量

2、挖掘机销量同比增长

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 1 月销售各类挖掘机 12376 台，同比增长 18.5%。其中，国内 5421 台，同比增长 57.7%；出口 6955 台，同比下降 0.73%。

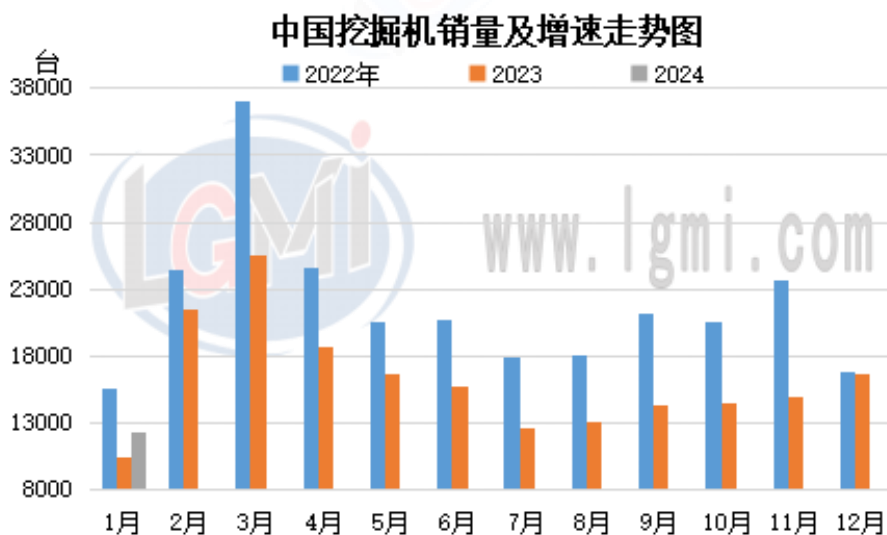


图 8 中国挖掘机销量及增速走势图

3、家电累计产量同比增加

国家统计局数据显示，2023 年 12 月全国空调产量 2152.9 万台，同比增长 26.9%；1-12 月累计产量 24487.0 万台，同比增长 13.5%。

钢铁市场研究月报

12 月全国冰箱产量 817.3 万台，同比增长 14.6%;1-12 月累计产量 9632.3 万台，同比增长 14.5%。

12 月全国洗衣机产量 923.4 万台，同比增长 11.9%;1-12 月累计产量 10458.3 万台，同比增长 19.3%。

12 月全国彩色电视机产量 1688.7 万台，同比下降 2.1%;1-12 月累计产量 19339.6 万台，同比下降 1.3%。

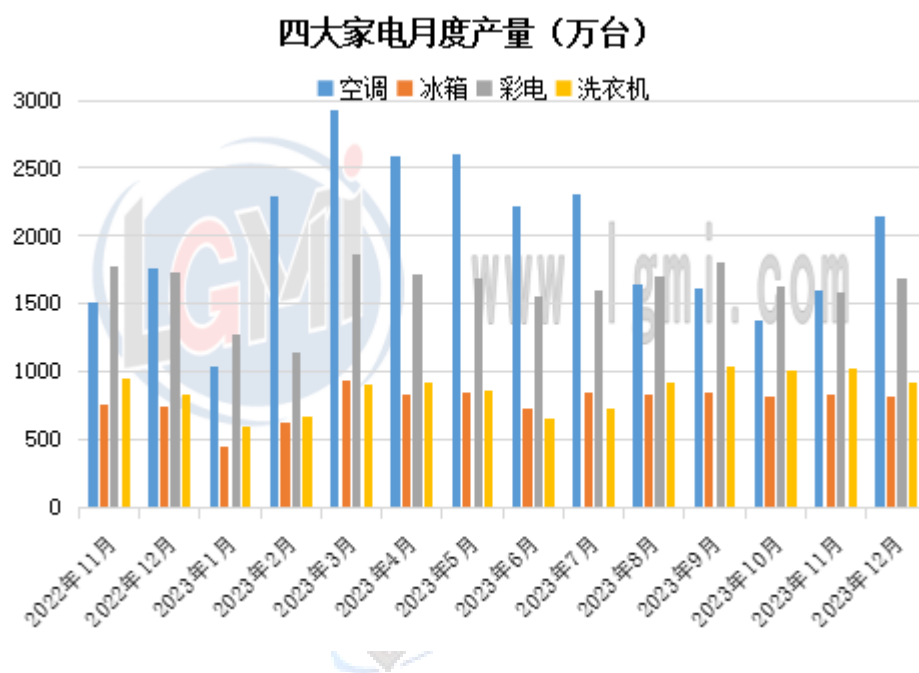


图9 四大家电月度产量

五、热卷成交量分析

2 月份热卷大户成交量较上月下降。据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2 月 28 日，全国 16 个重点城市热轧板卷大户日出货量均值为 3.07 万吨，较上月均值下降 1.01 万吨。

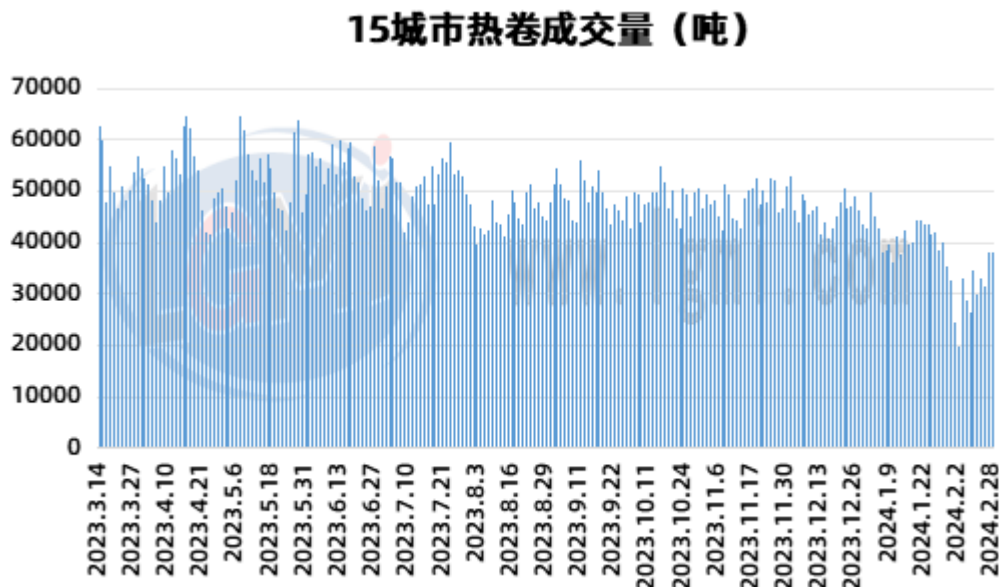


图 10 热卷成交量与价格对比图

六、后市展望

3 月份热卷市场或将呈现先涨后跌的行情。受两会政策预期以及下游需求缓慢恢复提振，3 月上旬热卷市场或呈现震荡上涨的局面，市场成交缓慢恢复，市场交投情绪或将有所好转。但后期随着政策利好支撑减弱，热卷市场或将回到交易基本面的逻辑，特别是需求端相对偏弱也在一定程度上加剧业者观望情绪。叠加热卷社会库存仍处于相对高位，对于市场购销或将带来一定拖累，市场成交存在下行压力。

整体来看，预计 3 月份热卷市场或将冲高回落的行情，市场供需矛盾或将延续，市场谨慎购销的心态也将持续。



三月份国内冷轧板卷市场或将震荡趋强

李艳红

2 月份，春节因素放缓了冷轧板卷的市场节奏。上旬正值春节前夕，全国各地企业陆续放假，市场进入半休市状态，市场价格多平盘；中旬，国内冷轧板市场按下暂停键，市场全面休市，市场处于有价无市的状态；下旬，节后复工“开门红”极其短暂，市场需求释放缓慢叠加期货盘面拖累，冷轧板卷市场价格弱势下跌。

一、二月份国内冷轧市场价格弱势下跌

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2 月 28 日，全国 1.0mm 冷轧市场均价为 4668 元(吨价，下同)，月环比下降 49 元。主导城市上海唐钢 1.0mm 冷轧卷市场价格为 4670 元，月环比下降 60 元；乐从柳钢 1.0mm 冷轧卷 4610 元，月环比下降 70 元；天津唐钢 1.0mm 冷轧卷 4550 元，月环比下降 60 元。

2 月份上半月，受春节因素影响，冷轧板卷市场处于休市半休市状态，整体节奏较为缓慢，市场也多处于有价无市的状态，价格运行稳定。下半月，节后开工首日市场预期较高，价格小幅探涨，后期货盘面下挫，市场预期由强转弱，价格逐步下跌。

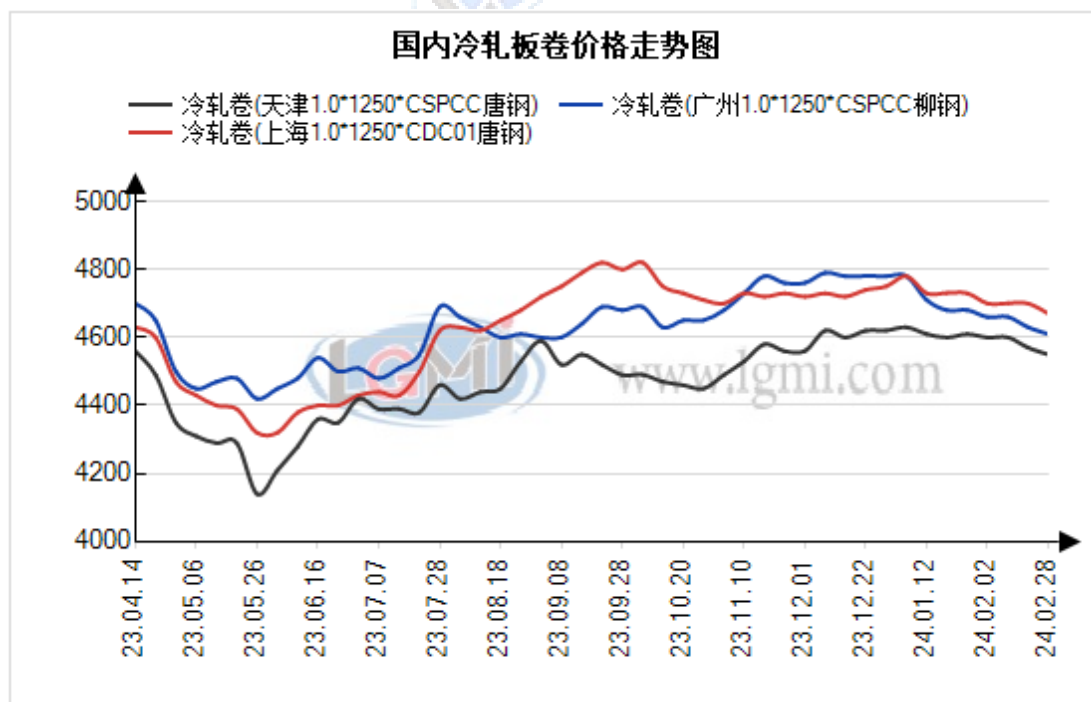


图 1 国内冷轧板卷价格走势

据兰格钢铁网监测数据显示，截至2月23日，全国冷轧板卷库存154.14万吨，环比上升29.64%，同比上升8.81%。其中天津冷轧库存14.07万吨，环比上升13.37%，同比上升22.56%；上海冷轧库存28.85万吨，环比上升20.20%，同比下降2.31%；广州冷轧库存44.63万吨，环比上升93.03%，同比上升13.64%。

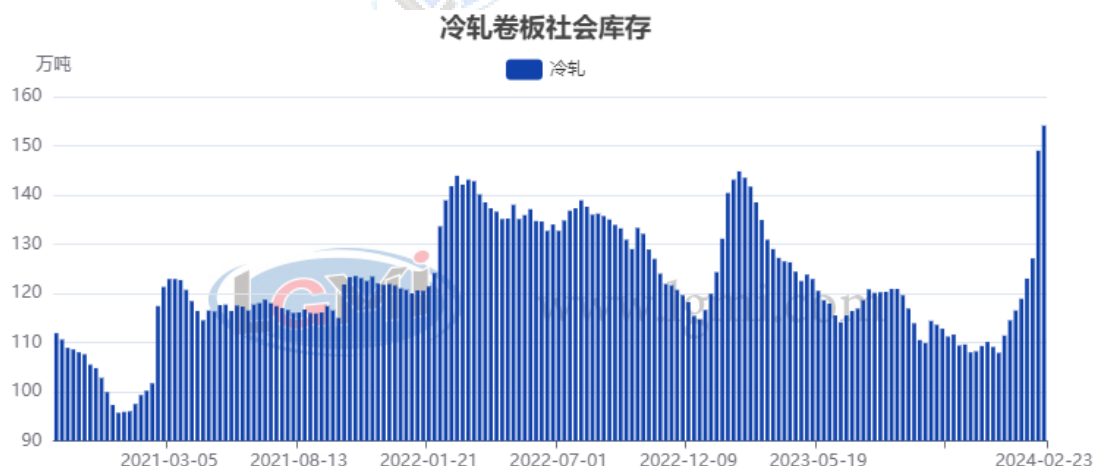


图2 冷轧板卷社会库存变动情况

2月冷轧板卷社会库存加速累库，库存压力逐步显现。春节放假期间，钢厂多正常生产，下游需求停滞，冷轧库存快速增加。节后下游需求释放缓慢，库存仍处于小幅累加的态势。

二、下游需求分析

1、宏观政策利好用钢需求

重大项目建设被喻为稳定经济运行的“压舱石”。今年以来，多地重大项目陆续、密集开工，据不完全统计，截至2月26日，已有包括北京、江苏、浙江在内的近10个省份（包含直辖市、自治区，下同）举行了重大项目集中开工仪式。与此同时，天津、上海、广东等近20个省份也公布了2024年重点工程项目清单或对2024年重大项目建设工作作出安排部署。各地重大项目、重大工程的开工建设必将激发用钢需求，对冷轧板卷市场释放重大利好信号。

此外，今年“三大工程”或将持续发力。2月1日，央行发布的公告显示，1月PSL净新增1500亿元，这是继去年12月重启PSL投放3500亿元后，央行再次投放。业内人士认为，PSL或投向城中村改造等“三大工程”。

同时，近期全国多地相继发布了房地产“白名单”。据不完全统计，26个省份170个城市已建立城市房地产融资协调机制，提出了第一批房地产项目“白名单”并推送给商业银行，共涉及房地产项目3218个。

综上所述，在全国多个省份狠抓重大项目加快落地和助力经济稳步发展的共同作用之下，或将带动市场需求加快、提前释放。随着全国多地城中村改造、保障房建设等“三大工程”专项借款相继落地，“白名单”房地产项目资金的到位，势必带动冷轧板卷用钢需求的加速释放。

2、汽车行业持续增长

2024年1月，汽车产销分别完成241万辆和243.9万辆，产量环比下降21.7%，销量环比下降22.7%，同比分别增长51.2%和47.9%。

2024年1月，乘用车产销分别完成208.3万辆和211.5万辆，环比分别下降23.2%和24.2%，同比分别增长49.1%和44%。

2024年1月，商用车产销分别完成32.7万辆和32.4万辆，环比分别下降10.7%和11.1%，同比分别增长66.2%和79.6%。

2024年1月，新能源汽车产销分别完成78.7万辆和72.9万辆，环比分别下降32.9%和38.8%，同比分别增长85.3%和78.8%。

2024年1月车市产销同比双增约50%，可见中国汽车成绩斐然，而且潜力巨大。汽车行业对高强度冷轧板卷的需求不断增加，成为推动市场发展的重要力量。

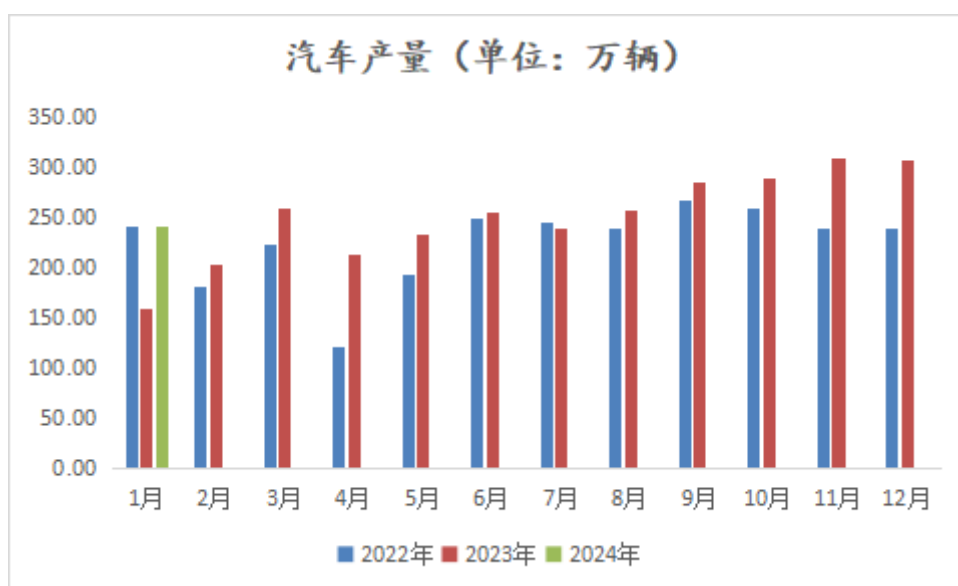


图3 国内汽车产量情况

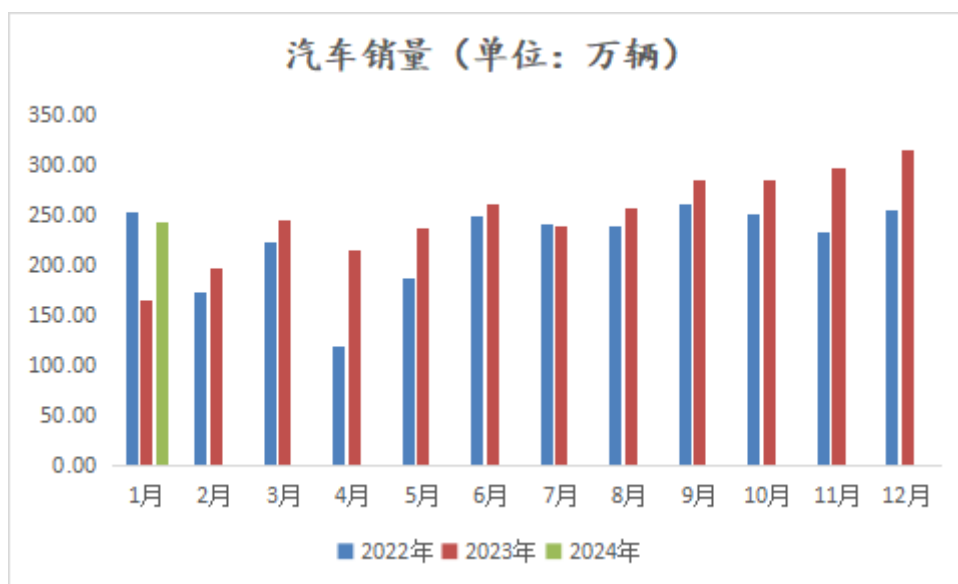


图 4 国内汽车销量情况

三、三月份国内冷轧市场或将震荡趋强运行

2 月份，受春节因素影响，冷轧板卷市场节奏缓慢，交投热度较低。节后开工“开门红”短暂，期货市场拖累行情下移，预期由强转弱，冷轧板卷市场弱势下行。

3 月份“两会”召开，稳经济促增长的大方针不会变，但具体政策措施的落地转化力度或将加强，对经济预期提振会有一定的积极带动作用。另外“金三银四”需求释放，对冷轧板卷市场都是利好。

由于春节前冷轧库存累库严重，且涂镀等下游产品库存积压更甚，所以 3 月冷轧面临较大的出货压力，钢贸商或有降价去库的情况，对冷轧板卷市场形成利空。

综上所述，3 月冷轧板卷市场多空交织，除基本面是市场运作的基本逻辑外，资金和预期因素也将对市场形成扰动。但冷轧板卷市场运行的主要时间节点为“两会”，会后预期提振效果决定市场走向，在稳经济促增长的背景之下，3 月份冷轧市场大概率震荡回暖。



三月份国内中厚板市场延续盘整

孟志会

整体来看，2月份国内中厚板市场价格震荡为主，由于传统新年穿插其中，市场交易时间较短，整体需求释放较少。节前贸易商由于降库提前完成，出货压力尚可，但随着业者逐渐退市，供应稳定需求减少的格局下，贸易商库存量逐渐增加，节中业者大多处于放假状态，市场几乎零成交，钢企协议户库存量持续上升；节后市场恢复缓慢，终端用户大多在元宵节后方复工，随着贸易企业不断入库，社会库存高点基本出现在钢贸复工两周后，节后需求整体偏弱。

展望3月份，下游和终端基本复工复产，需求面将有所释放，但目前期货市场表现偏弱，且后市预期不强，3月两会期间期货或有所好转，但中厚板价格与平行产品螺纹钢和热卷价差较大，上涨空间有限，或仍将维持盘整格局。

一、二月份国内中厚板市场南北价差有所变化

从市场价格来看，据兰格钢铁网监测数据显示，截至2月28日，中厚板十大重点城市均价为4111元，环比降10元左右。重点样本城市邯郸、江阴价格分别为3990元与4030元，南北价差减少至40元区间之内，天津、乐从价格分别为4000元与4320元，南北价差增加至320元左右。

国内重点城市中厚板价格走势

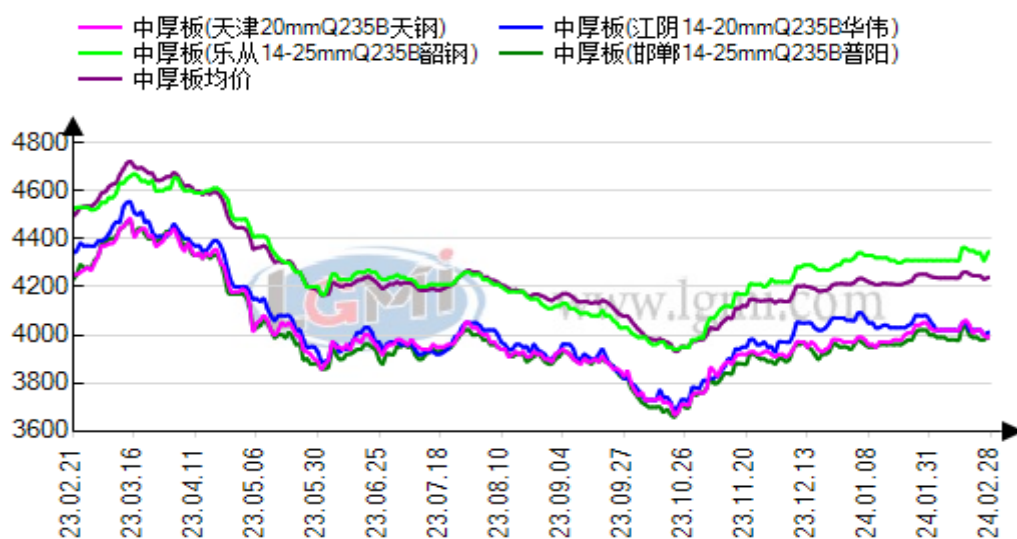


图1 国内重点城市中厚板价格走势

二、二月份国内中厚板供应微减

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2 月 23 日，30 家中厚板样本企业月度总产量约为 567.38 万吨，环比减少 0.79 万吨。2 月份，国内各地中板钢厂生产有所变化，年节因素，部分钢厂 2 月份定产减少，华北区域月度产量环比减少 1.9 万吨，华东地区月度产量环比减少 9.25 万吨，终端用户开工时间较短，采购情况较少，钢厂接单明显降低。

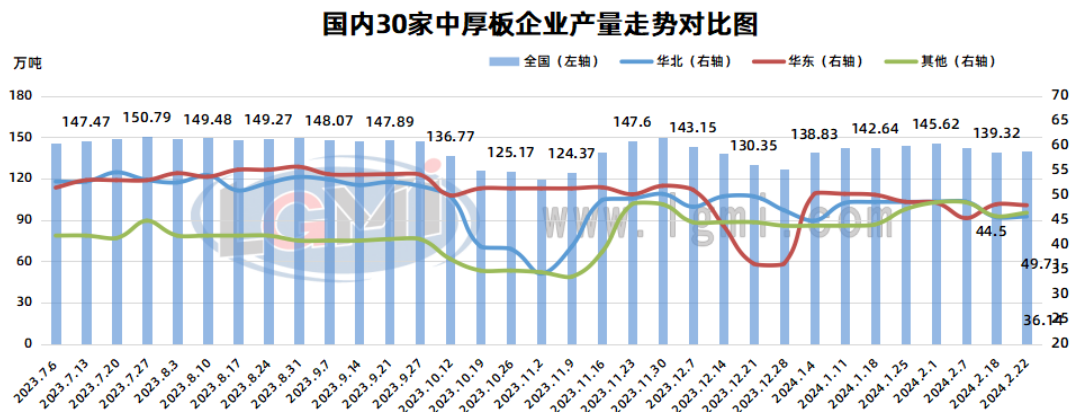


图 2 国内 30 家中厚板企业产量走势图

至于库存方面，据兰格钢铁网监测数据显示，截至 2 月 22 日，30 家企业厂内库存量约为 72.04 万吨，环比上月增加 10.79 万吨左右。年节因素，贸易企业和终端用户零散采购量大幅减少，外加中厚板行业冬储情况较少，钢厂库存增量明显。

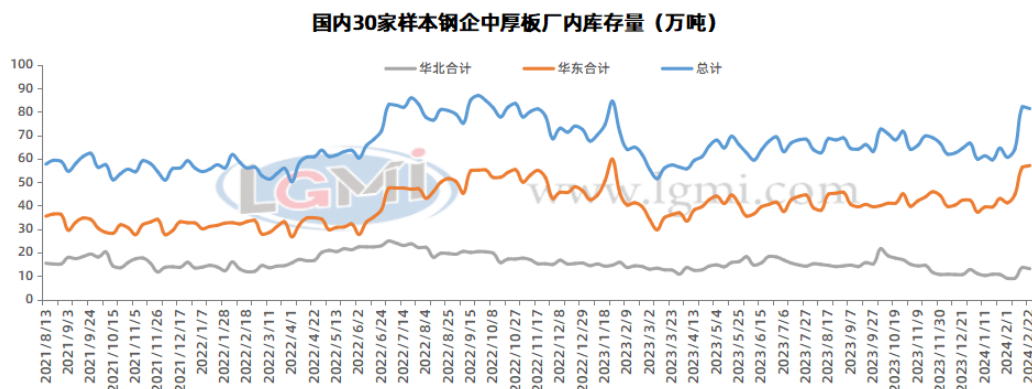


图 3 国内 30 家中厚板企业厂内库存走势图

三、二月份新增订单情况较差

据兰格钢铁网监测数据显示,截至2月23日,追踪2月份北方钢企长协订单量约为93.3万吨,环比减少加约15.19万吨左右,同比减少约48.92万吨。由于传统新年正处在2月份,市场需求偏弱,贸易商节中放假,交易时间较短,采购量较少,导致钢厂接单量减少。



图4 北方中厚板钢企订单量走势图

至于现货成交方面,据兰格钢铁网监测数据显示,截至2月27日,追踪国内15座重点城市大户成交数据显示,2月份统计10天出货总量约为41.12万吨,环比减少约7.93万吨,本月由于传统新年终端放假较长,贸易商出货量较少,处于持续累库状态,虽复工后降库需求较高,但奈何终端用量有限,买入情况一般,大多按需采购,大户成交数据表现劣态。

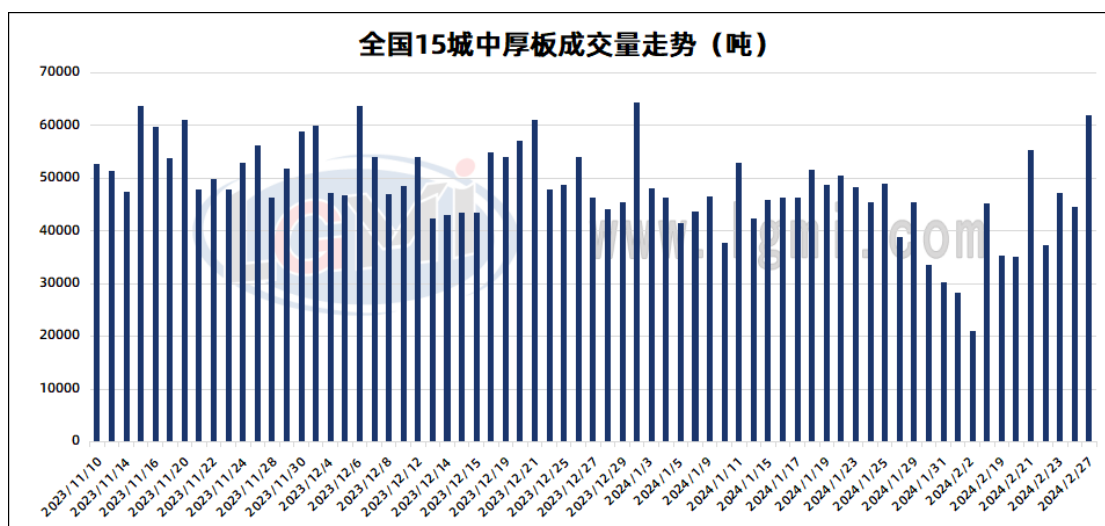


图5 国内中厚板15城市大户成交数据走势图

四、品种钢需求略有增加

据兰格钢铁网监测数据显示，2023 年 12 月份国内手持船舶累计订单量为 13939 万载重吨，环比增加 530 万载重吨，累计承接新船订单量为 7120 万载重吨，环比增加 635 万载重吨。12 月承接新船订单量增幅较 11 月份增幅明显，增长比重在 67.55%。

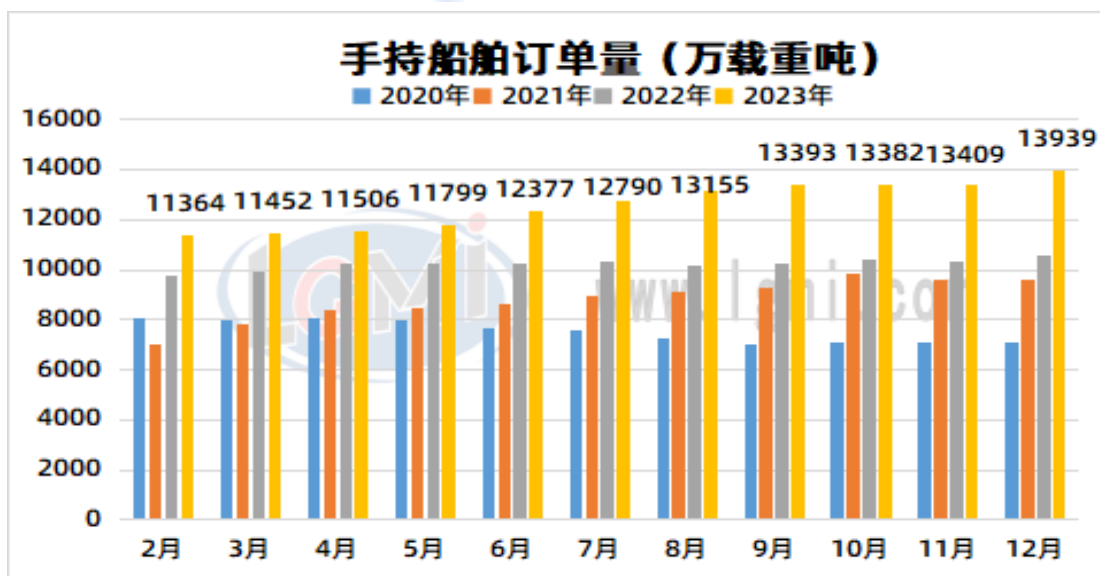


图 6 手持船舶订单量走势图

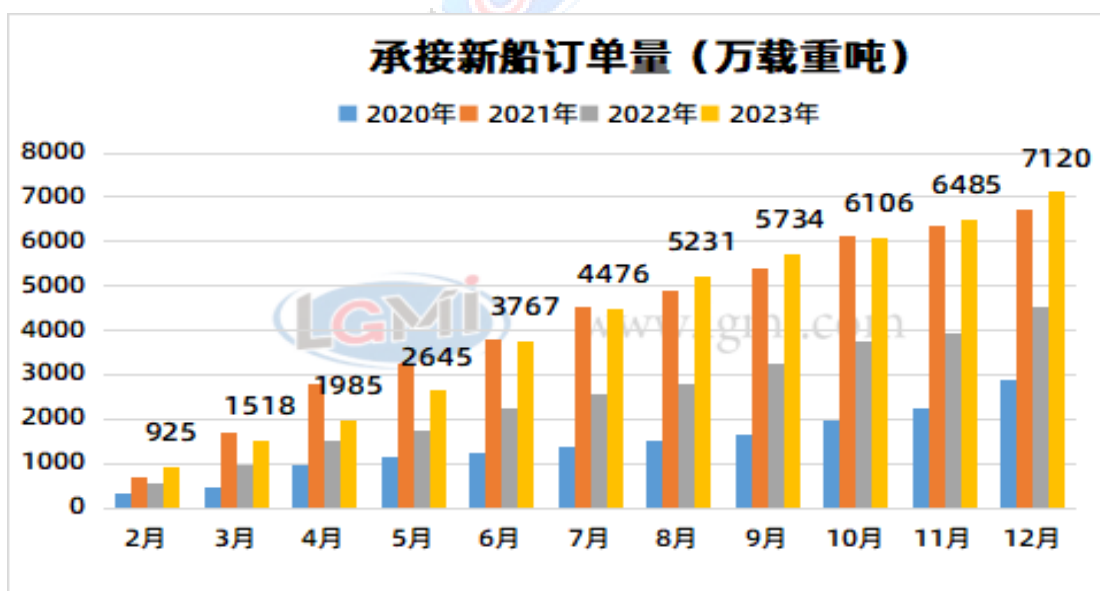


图 7 承接新船订单量走势图

五、中厚板进口增加出口减少

据海关统计数据显示,2023 年 12 月份中厚板进口量为 12.63 万吨,环比增加 3.07 万吨,中厚板出口量为 25.97 万吨,环比减少 51.18 万吨,从数据来看,12 月份需求面整体偏弱,出口量大幅减少,进口量有所增加。

中国中厚板进口年度对比图（万吨）

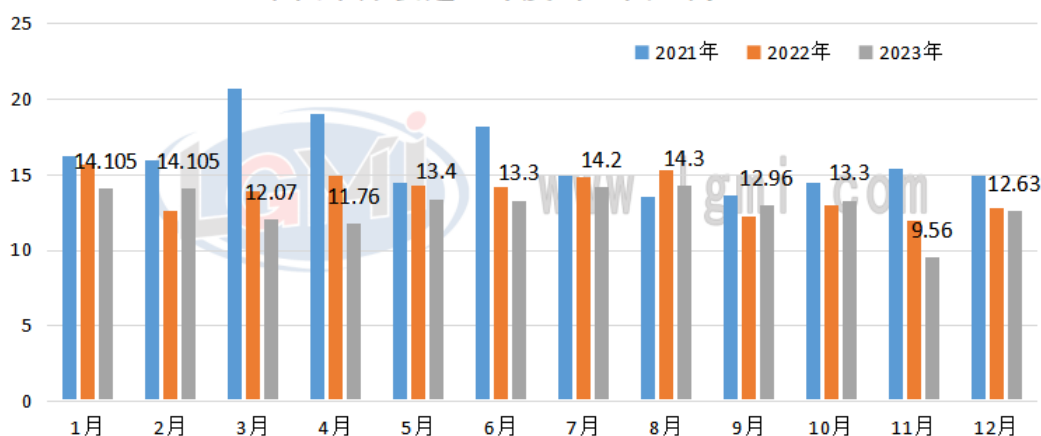


图 8 中厚板进口量走势图

中国中厚板出口年度对比图（万吨）

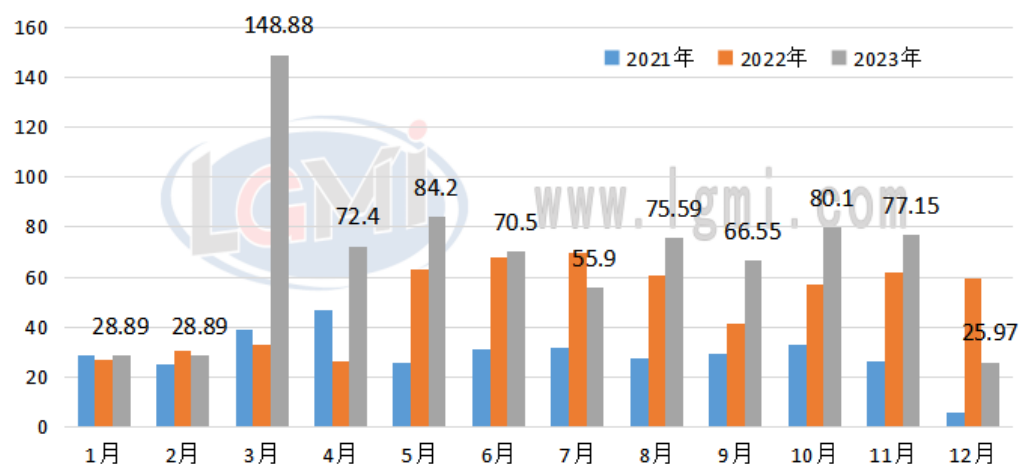


图 9 中厚板出口量走势图

六、三月份国内中厚板市场价格盘整

至于后期看法,节后市场价格表现震荡,黑色系期货盘面前期偏空下行,后期有所拉涨,中厚板市场价格有所跟进,外加节后社会库存整体偏高,钢贸企业降库需求较大,价格有所让利,成交整体一般。宏观面政策性支撑偏弱,业者心态表现不稳,期货盘面走势对现货面情绪影响较大。钢厂轧线大部分维持满负荷生产,年节因素,2 月份大部分钢企定产减少,

但3月份或将有所增量，且品种价差方面较大，中厚板高于平行产品热卷100-150元左右，短期来看，钢企铁水向高附加值转移情况较少，但长线来看，品种价差持续偏高，钢厂转移铁水心态将增加。综合来看，预计3月份国内中厚板市场价格或维持盘整。

三月份国内焊接钢管价格将先扬后抑

李波

2月5年期贷款利率下调至3.95%，一次性下调了25个基点，但现货处于旺季开始前的“真空期”。春节后钢厂延迟增产出现一轮负反馈行情，现货方坯出厂价由峰值3650元下探100元，焊镀管价格跟随走跌。不过在焊镀管厂商有意保利润的心态下，把握复产节奏，控制库存，基本面相对优于上游。进入3月，政策预期将重新包围期货及现货市场，需求在逐步恢复中，钢厂及焊镀管厂商的盈利态势持续与否关键亦在于政策和需求这两点。

一、二月国内焊镀管价格先跌后涨

2月中上旬，焊镀管市场价格随行走跌，下旬弱势中反弹，涨跌幅度均较上游偏窄。据兰格钢铁网监测数据显示，截至2月28日，全国4寸(3.75)国标焊管平均价格4351元(吨价，下同)，比上月末下跌1元，全国4寸(3.75)镀锌管平均价格4985元，比上月末上涨7元；全国50*50*2.5方管平均价格4324元，比上月末下跌6元；全国219*6螺旋管平均价格4552元，比上月同期下跌85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4040元与4260元，南北价差维持200元左右偏窄价差。

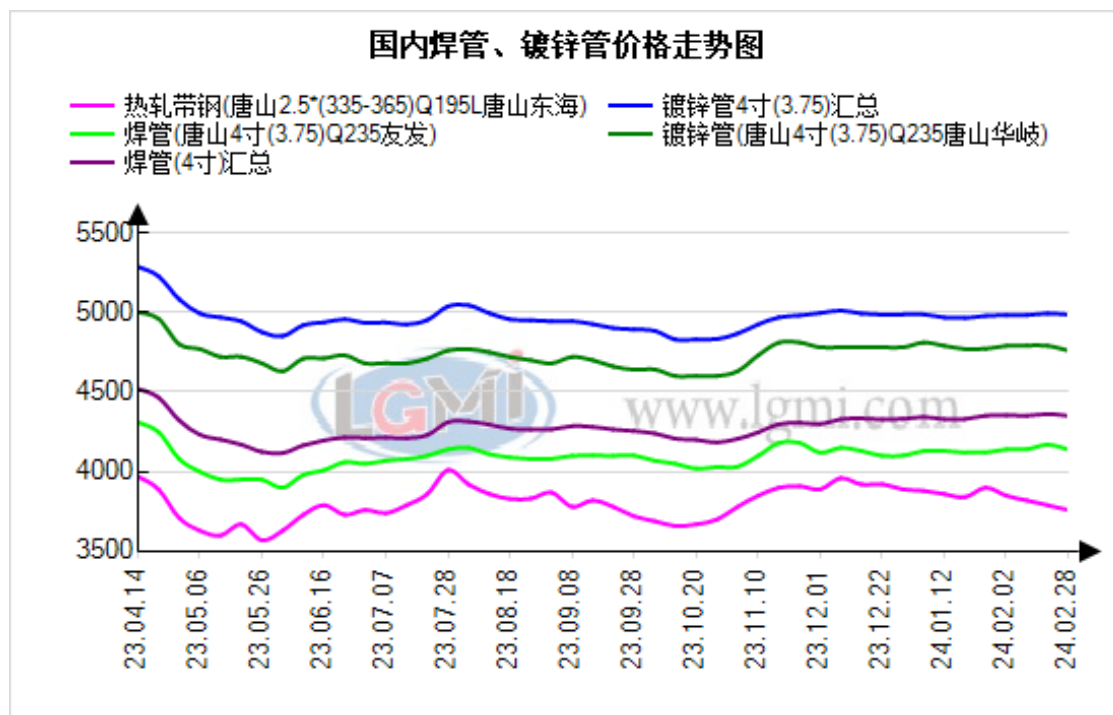


图1 国内焊管、镀锌管4寸*3.75mm价格走势图（单位：元/吨）

二、津冀区域焊接钢管管厂基本面承压修复

1、一、二月国内焊接钢管产量预估低于去年

2024 年春节假期及开市时间与往年相差不大，国内焊接钢管管厂停产休市 15-20 天；节后，焊镀管厂生产集中开工时间在农历初八至十一，镀锌管产线开工时间稍错后，在农历十一至十三。据兰格钢铁网调研，1 月津冀区域管厂在统计焊镀管产量 160 万吨；进入 2 月，管厂即陆续安排停产放假，节后首周管厂产能水平虽如期恢复 50%-70%，但钢市下探行情延后贸易商归市及协议提货的节奏，因此管厂贴近需求形势，放慢产能恢复节奏。截至 2 月 22 日，1-2 月在统计焊接钢管管厂平均产能利用率 51.78%，低于去年同期 6.45 个百分点，预估 1、2 月国内焊接钢管产量低于去年 10 个百分点。

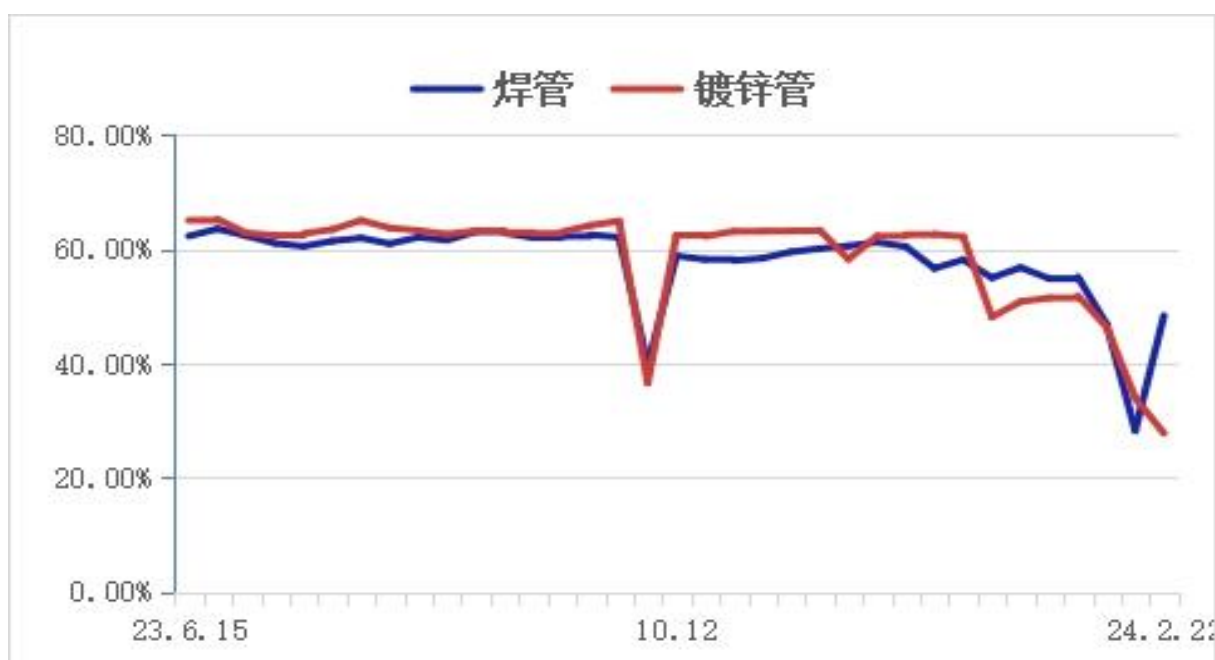


图 2 津冀区域管厂焊管、镀锌管产能利用率走势图

2、焊管、镀锌管管厂库存压力高于去年

兰格钢铁网调研数据显示，截至 2 月 22 日，津冀地区在统计焊接钢管管厂厂内原料带钢库存 36.8 万吨，较节前累库 12.1 万吨，与去年相差不大；而成管由于节前后向下流转并不顺畅，厂内库存较节前累积 2.15 万吨，略高于去年，目前厂内整体库存 73 万吨，高于去年农历同期 4.09 万吨。

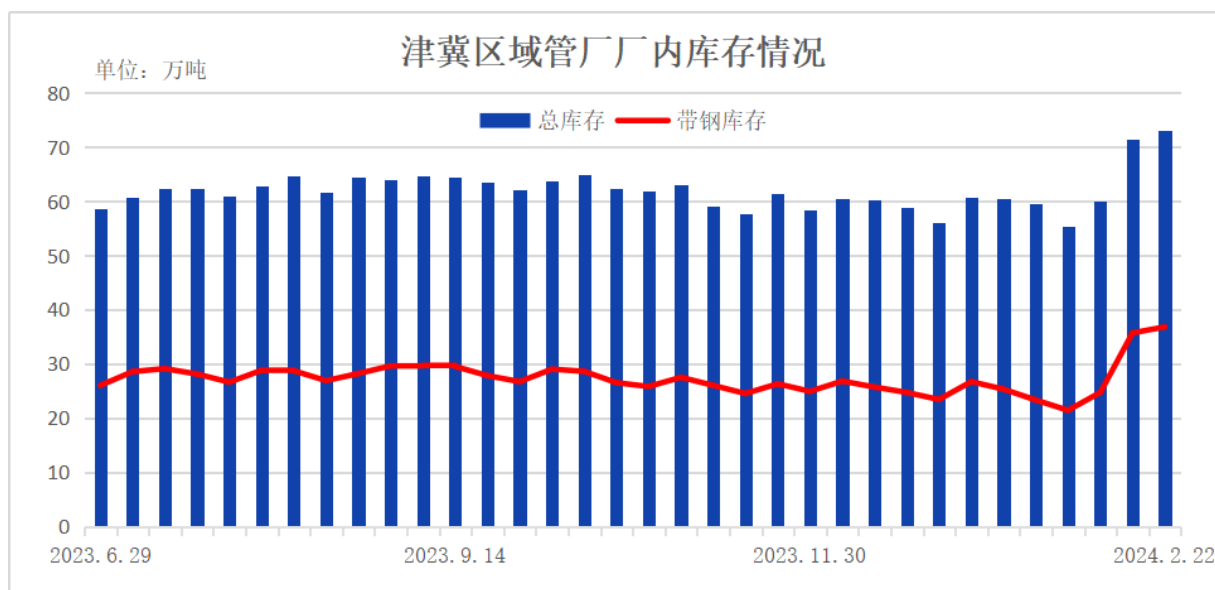


图3 津冀区域管厂厂内总库存及原料带钢库存走势图

3、津冀焊镀管厂阶段出货表现尚可

兰格钢铁网调研数据显示，春节前贸易商提货完成协议量的1/2-2/3，节后具备提货需求，在开市首日行情上探及2月下旬行情止跌企稳阶段，消息面极易带动管厂出货量的恢复。截至2月22日，津冀地区在统计焊接钢管管厂日均出货量1.2万吨，高于去年农历同期0.24万吨。

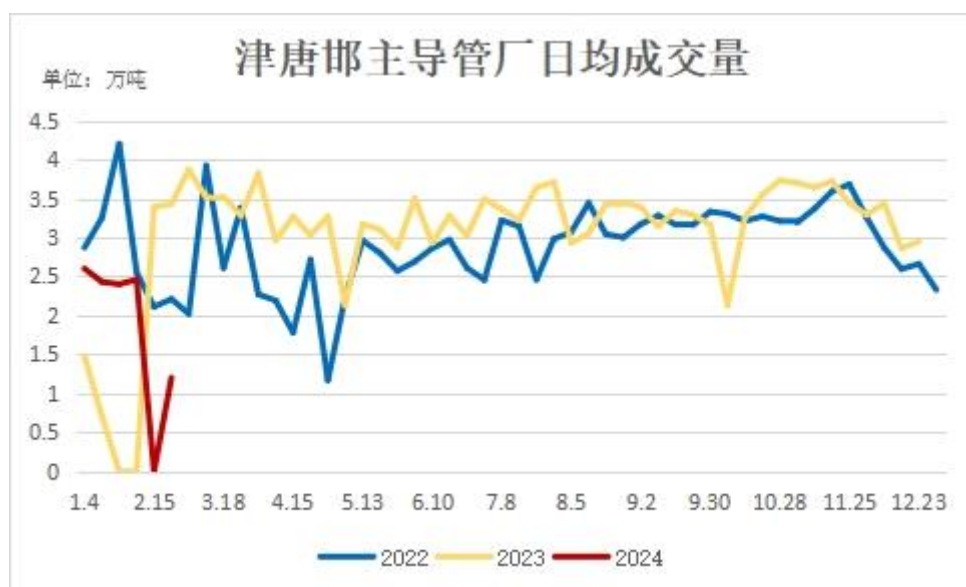


图4 津冀区域管厂日均出货量走势图

4、管厂综合生产利润修复承压

兰格钢铁网监测数据显示，2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4016元，较上月跌9元，带钢均价355系3860元，较上月跌41元，价差走扩32元；以唐山正金元镀锌管与天津锌锭价格为例，镀锌管均价4653元，较上月涨28元，而原料锌锭均价20700元，较上月跌604元，核算镀锌利润走扩40元，管厂整体生产利润回归盈亏线上。



图5 唐山焊管-带钢、镀锌管-焊管价差走势图

综合来看，2月春节前后钢市调整影响库存的去化节奏，目前管厂总库存与总出货量均较去年农历同期增加，但下游需求的承接情况需持续观察，管厂基本面承压。因此，尽管生产利润亏损态势改善，管厂仍调整产能水平的恢复节奏，预估1-2月国内焊接钢管统计数据产量650万吨，较去年同期下滑10%左右。

三、市场考验刚需承接持续性

1、焊管社会库存累积2.43%

兰格钢铁网调研数据显示，截至2月22日，全国焊管社会库存总量94.87万吨，较上月末增加2.25万吨；贸易商春节前后视行情积极销售兑现，而储货谨慎的心态下，今年同时累库幅度低于去年，整体库存高度略高于去年。

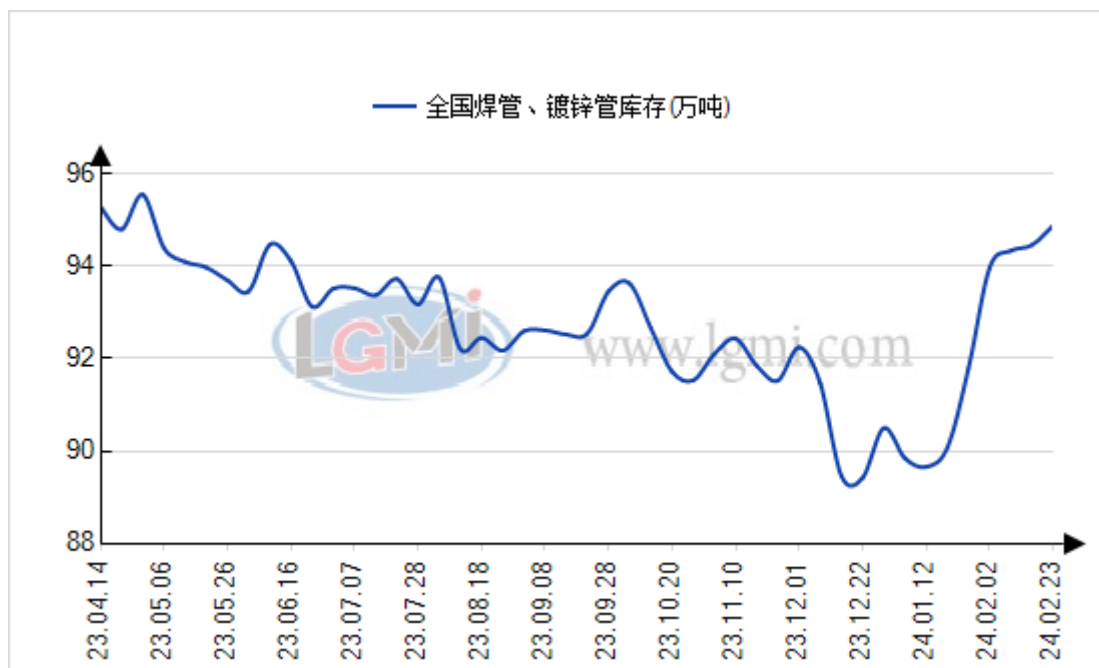


图6 全国焊管、镀锌管社会库存走势图

2、节后镀锌管样本企业出货量恢复至一月平均水平

兰格钢铁网调研数据显示，节后农历初八至十五贸易商陆续归市，由于节前中间商及下游用钢企业储货偏低，随钢市行情低位见涨的阶段，采购需求有所恢复，但并不集中。据了解，今年开市新项目总量减少，主要以存量项目开工为主，复工、工人到岗、局部区域资金情况均略好于去年，但2月重提12省市低于50%施工进度的项目缓建，而且头部总包企业对资金使用、复工质安检查等规则要求较往年严格，项目上工恢复进度慢于预期，未来实物用钢需求的恢复需持续关注。

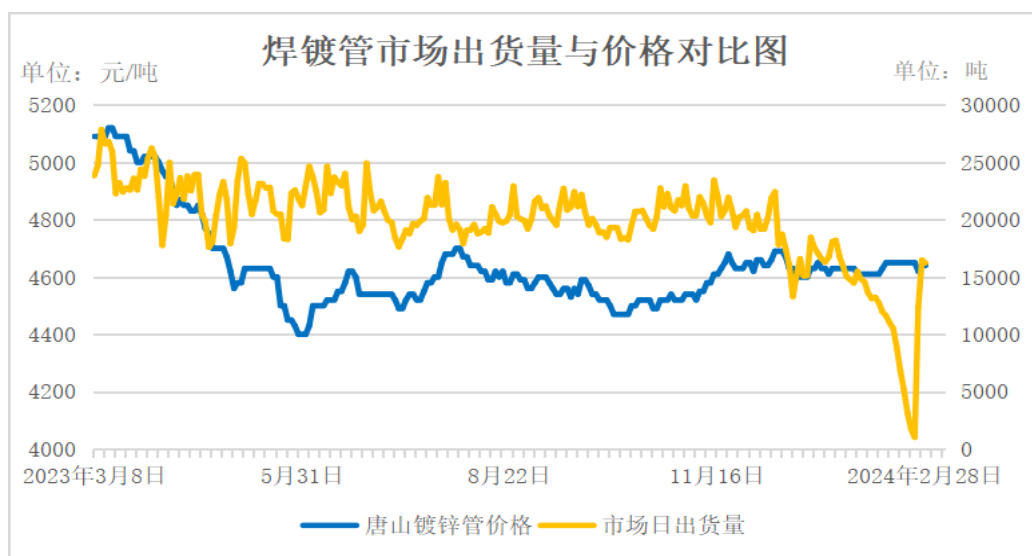


图7 镀锌管价格及成交量走势对比图

四、三月份焊镀管价格将先扬后抑

2月焊镀管管厂、贸易商过渡春节有20天左右交易停滞期，出现预期内的资源累积；进入新一轮结算周期，厂商又需承接自上而下的协议压力。不过在需求未出现峰值之前，钢厂主导定价，管厂、贸易商在手资源成本拖底，跟随挺价，同时进入3月，政策预期将集中在“两会”，叠加终端需求恢复形成价格拉动，钢市具备期现共振上冲的潜力。不过，今年钢材需求的表现仍属政策导向，3月需求恢复如何是关键因素，上下游累积的库存资源需要消化，后续PSL等资金项投放情况亦是关键。预计3月份焊镀管价格将先扬后抑，下旬面临需求验证、厂商资源挤兑出货的压力。

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。