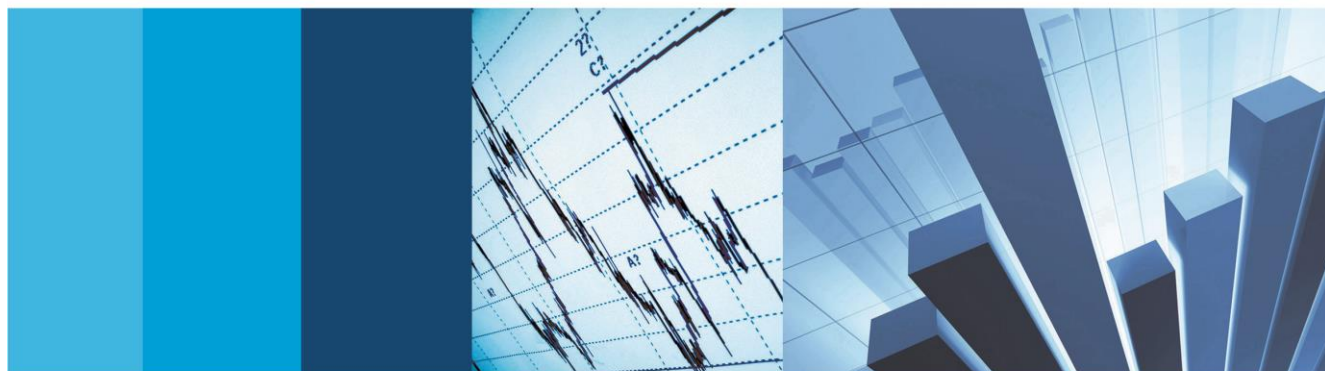




www.lgmi.com



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 9 月

摘 要

9 月份国内建筑钢材市场先跌后涨。10 月份来看，尽管国家逐渐出台一些利好政策来稳定房地产市场，但政策的效果仍需时间来体现，短期内难以对建筑钢材市场产生实质性的拉动作用。且资金紧张仍然是制约需求释放的重要因素，部分基建项目可能因资金而无法按计划推进，影响建筑钢材的实际需求；所以 10 月份建筑钢材需求应无明显变化。现货市场对宏观政策指向和期货走势的关注度较高，终端按需采购为主，贸易商对 10 月心态较谨慎，如果中下旬钢厂供应逐渐恢复常量，而市场需求释放不及预期，或将出现供大于求的局面，市场现货价格可能会受到更大下行的压力。综合来说，预计 10 月份国内建筑钢材市场或将先涨后跌。

9 月份国内型钢市场价格先跌后涨。10 月份来看，考虑节前氛围拉满，钢价上涨过快，节后理性回调不可避免，随着成本支撑转强，市场对 10 月份政策仍存较好预期，心态得到有效恢复，综合预计 10 月份我国型钢底部价格将继续震荡上移，但高度有限。

9 月份国内热轧板卷市场先抑后扬。10 月份来看，热卷产量或依然处于相对高位，整体减产的力度依然不足；需求端，下游以及终端需求存在温和回暖的预期，不过资金掣肘以及订单情况不足的情况也不容忽视，需求端增幅或将受限。整体来看，10 月份热卷市场或大概率处于高位震荡走势，重点关注政策面以及基本面矛盾情况。

9 月份国内冷轧板卷市场先抑后扬。10 月份来看，节后市场补库需求集中释放，叠加政策刺激余温，或将助推冷轧价格上行。月度后期，“银十”收尾，市场需求或将转淡，冷轧价格或有下行可能。综上，10 月冷轧价格或将先扬后抑。

9 月份国内中厚板市场先抑后扬。10 月份来看，随着各项重磅消息落地并发酵，大部分商家对于后市预期仍报有较强期待，加之国内市场临近十一长假，在期货主力普遍拉涨的助推作用下，终端用户提前备货的需求释放，市场刚需环境好转的局面将维持较长一段时间，因此市场价格底部支撑点位将继续加强，价格重心有小幅探涨的空间，但临近十月份下旬，或有小幅回落的可能，预计 10 月份国内中厚板市场价格或整体呈现震荡探涨格局。

9 月份国内焊镀锌管市场先跌后涨。10 月份来看，尽管国庆小长假可以缓解近期规格短缺的现状，但从管厂至市场的库存均不大，可以短暂抵抗上游供应压力的外溢。但钢价快涨、大涨之后，首先会带动供应端的恢复，因此后续钢市要考验的就将是市场的真实需求有多少，以及上游复产的节奏和给焊镀锌管厂商带来的需要承接的压力。预计焊镀锌管市场总体随行继续偏强、防范波动加大带来的持仓风险。



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

十月份国内建筑钢材市场或将先涨后跌.....	1
十月份国内型钢市场将继续震荡上移.....	6
十月份国内热轧卷板市场或区间震荡运行.....	11
十月份国内冷轧板卷市场或先扬后抑.....	16
十月份国内中厚板市场价格或震荡探涨.....	20
十月份国内焊接钢管市场将随行续偏强.....	25
免 责 声 明	31



十月份国内建筑钢材市场或将先涨后跌

李 聪

9月份全国建材市场价格先跌后涨；月初受到期货市场震荡下行的影响，一定程度上打压了市场的成交情绪；且因为面临着需求不足的问题，导致市场供应过剩，现货价格承受下行压力，月初全国建材价格延续了此前的低位态势且持续下行，部分地区现货价格跌破3000元；临近月中，随着市场对传统旺季“金九银十”的预期以及部分宏观利好因素的影响，建筑钢材价格开始止跌反弹。从供应来看，上半月建材现货价格持续下行导致多数钢厂亏损，全国钢厂对建材生产意愿较差，建材产量持续减少；随着中下旬现货价格止跌反弹，钢厂利润得到修复，建材产量开始增加，但市场成交顺畅，全国建材库存仍保持降库趋势。从市场来看，上半个月随旧国标资源占比逐渐减少，市场现货价格多以新国标为准，且钢厂减产效果逐渐显现，期货震荡上行的情况下，市场成交心态好转，全国日均成交量维持逐渐增加趋势，现货价格止跌反弹。中下旬开始，在宏观利好政策以及中秋节和国庆节前终端市场积极备货情绪，加速了全国建材库存降库速度，部分地区资源出现短缺，贸易商挺价意愿较强，现货价格持续上行。

一、九月份国内建筑钢材市场价格先跌后涨

据兰格钢铁云商平台监测数据显示，截至9月27日，全国钢材综合价格为3621元(吨价，下同)，月同比上涨2.8%，比去年同期下降11.8%。高线综合价格为3705元，月同比上涨4.2%，比去年同期下降8.9%；螺纹钢综合价格为3536元，月同比上涨3.8%，比去年同期下降7.7%（详见图1）。



图1 国内螺纹钢价格走势图

二、全国主要钢企高炉开工率较上月小幅增加



图2 国内主要钢企高炉开工率走势图

高炉开工率：9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81家钢厂共计128座高炉停产，总容积为129990立方米，较上月减少5560立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为75.02%，较上月上涨0.5%。铁水日均产量为216.29万吨，总体月环比上涨1.22%；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、华东区域及华中区域有前期检修高炉恢复生产及部分高炉增产情况，其他区域铁水量变化不大，铁水总量有所增加。但9月传统旺季成交回暖，终端需求有所释放。在政策利好的带动下，市场成交较上个月大幅增加，维持了全国建材库存逐渐减少趋势。

三、国内建筑钢材产量同比下降

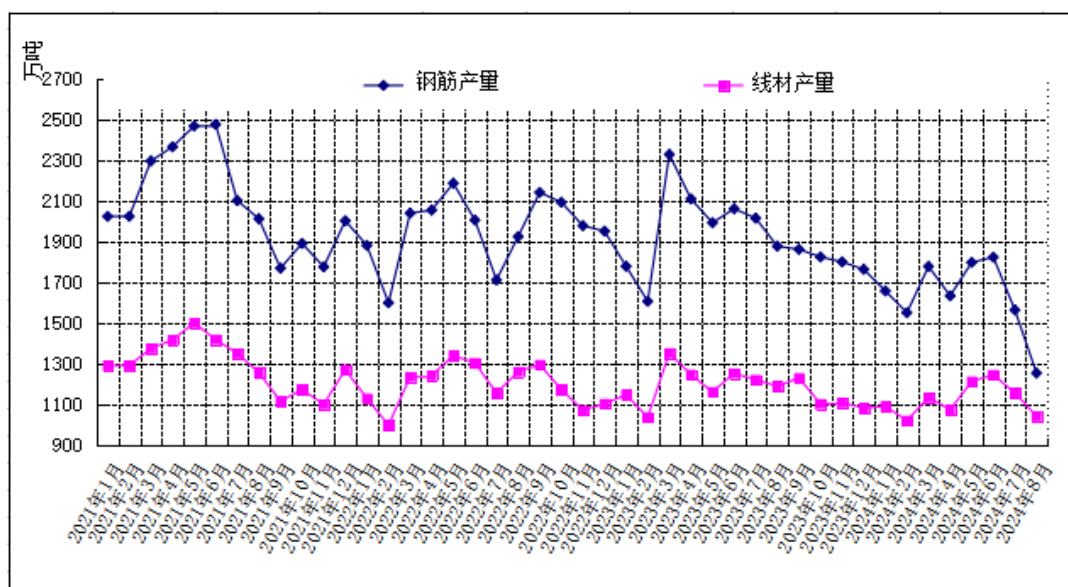


图3 国内建筑钢材产量月度走势图

据国家统计局数据显示 2024 年 8 月份，我国钢筋产量 1255.3 万吨，同比下降 32.3%；1-8 月，我国钢筋产量 12968.5 万吨，同比下降 15.7%。2024 年 8 月份，我国线材（盘条）产量 1043.3 万吨，同比下降 9.8%；1-8 月，我国线材（盘条）产量 8856.8 万吨，同比下降 4.5%。

四、全国建材总库存较上月大幅减少

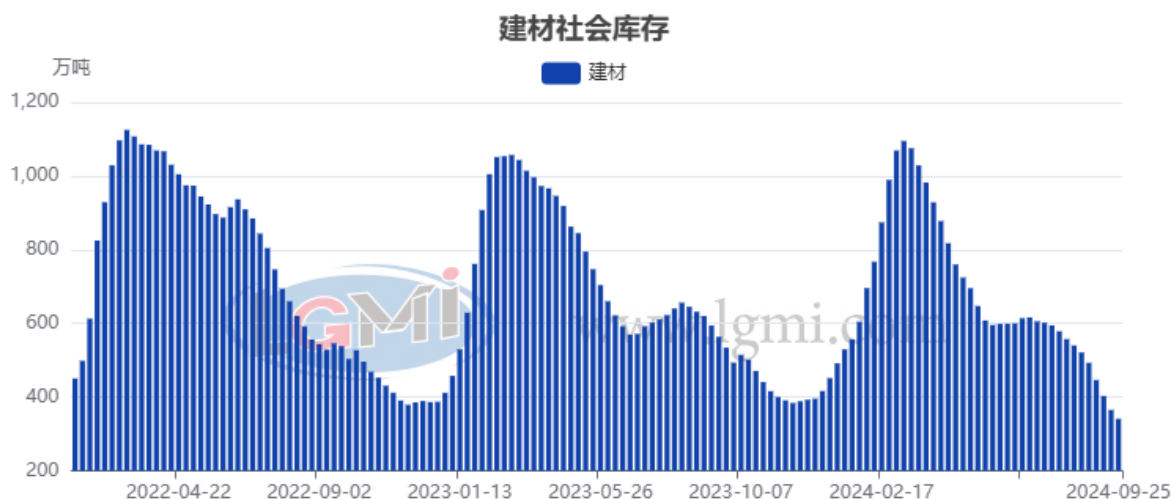


图 4 全国建材社会库存走势图

国内81家样本钢厂建筑钢材库存（万吨，%） 2024/09/24					
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)	283.8	336.9	-53.2	-15.8%	-21.6%
河北	21.3	25.0	-3.8	-15.0%	32.8%
山西	55.3	67.5	-12.2	-18.1%	-13.6%
山东	4.7	3.3	1.4	42.4%	-41.3%
河南	8.9	10.5	-1.6	-15.4%	-61.4%
福建	42.8	52.5	-9.7	-18.5%	-41.6%
广东	26.6	31.8	-5.2	-16.4%	205.6%
华中	9.5	12.3	-2.9	-23.2%	15.2%
西南	56.3	62.2	-5.9	-9.5%	-29.9%
西北	58.5	71.8	-13.3	-18.5%	-27.1%

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

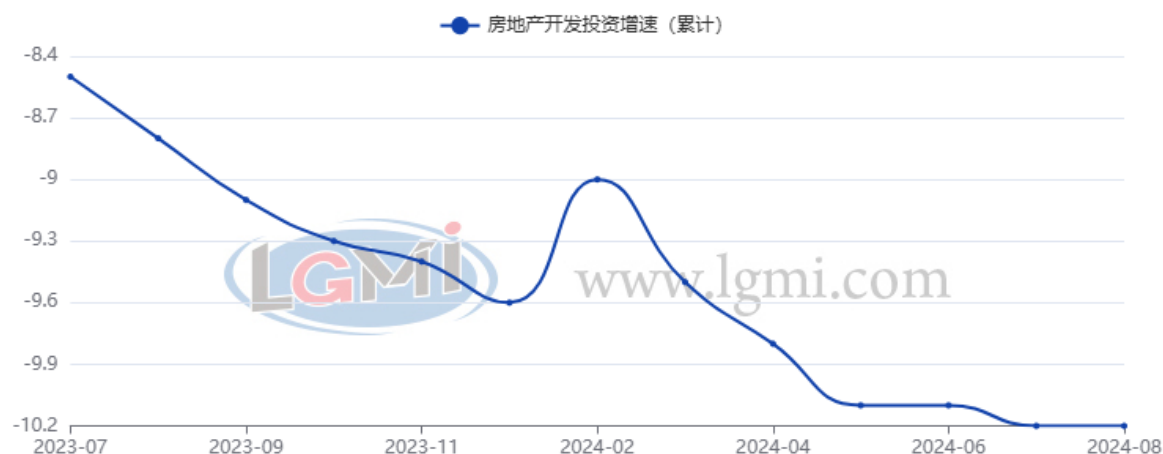
据兰格钢铁云商平台监测数据显示：9月24日，全国建材总库存624.79万吨，较上月下降24.72%。全国建筑钢材厂内库存283.8万吨，较上月下降15.76%；较上年同期下降21.56%。全国重点城市建材社会库存量340.99万吨，较上月下降30.84%；较上年同期下降30.91%。

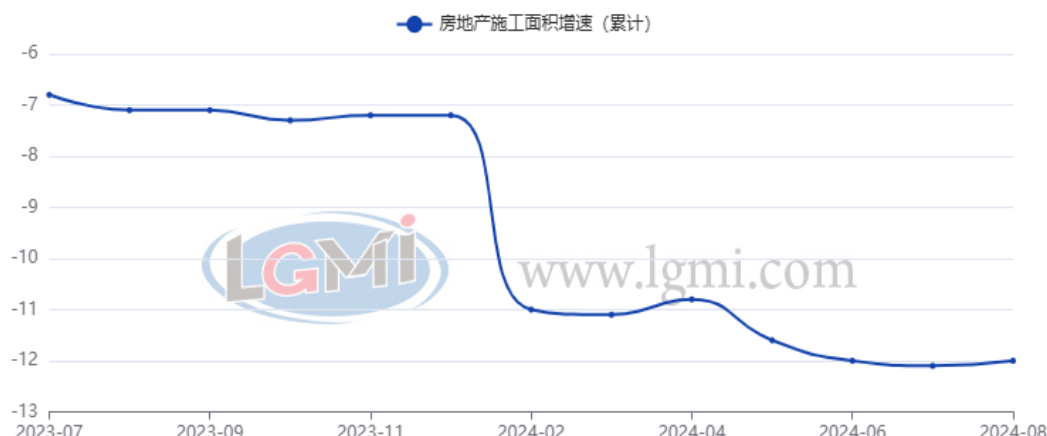
五、下游需求仍呈减弱趋势 对建材需求的提振有限



基础设施建设：1—8 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4.4%。其中，水利管理业投资增长32.6%，航空运输业投资增长20.3%，铁路运输业投资增长16.1%。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。

房地产市场：1—8 月份，全国房地产开发投资69284亿元，同比下降10.2%；其中，住宅投资52627亿元，下降10.5%。1—8 月份，房地产开发企业房屋施工面积709420万平方米，同比下降12.0%。其中，住宅施工面积496052万平方米，下降12.6%。房屋新开工面积49465万平方米，下降22.5%。其中，住宅新开工面积35909万平方米，下降23.0%。房屋竣工面积33394万平方米，下降23.6%。其中，住宅竣工面积24393万平方米，下降23.2%。





1—8 月份，新建商品房销售面积 60602 万平方米，同比下降 18.0%，其中住宅销售面积下降 20.4%。新建商品房销售额 59723 亿元，下降 23.6%，其中住宅销售额下降 25.0%。1—8 月份，房地产开发企业到位资金 69932 亿元，同比下降 20.2%。其中，国内贷款 10229 亿元，下降 5.1%；利用外资 20 亿元，下降 42.4%；自筹资金 25150 亿元，下降 8.4%；定金及预收款 21078 亿元，下降 30.2%；个人按揭贷款 9920 亿元，下降 35.8%。近期房地产整体数据仍然较差。不管是施工面积、新开面积还是竣工面积较去年同期仍处于低位；从市场和数据反映资金方面仍是最大的问题，近几个月资金持续减少，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支撑。

六、后市预测

展望 10 月份，从供应来看，随着钢厂利润的修复以及部分地区热卷转产螺纹，9 月中旬建筑钢材产量开始出现回升。不过随着利润快速恢复，后续螺纹钢产量回升速度可能会进一步加快，10 月中下旬全国建材库存或将开始逐渐增库，不利于现货价格上行。从市场来看，房地产行业对建筑钢材的需求依旧疲弱，尽管国家逐渐出台一些利好政策来稳定房地产市场，但政策的效果仍需时间来体现，短期内难以对建筑钢材市场产生实质性的拉动作用。且资金紧张仍然是制约需求释放的重要因素，部分基建项目可能因资金而无法按计划推进，影响建筑钢材的实际需求；所以 10 月份建筑钢材需求应无明显变化。现货市场对宏观政策指向和期货走势的关注度较高，终端按需采购为主，贸易商对 10 月心态较谨慎，如果中下旬钢厂供应逐渐恢复常量，而市场需求释放不及预期，或将出现供大于求的局面，市场现货价格可能会受到更大下行的压力。综合来说，预计 10 月份国内建筑钢材市场或将先涨后跌。

十月份国内型钢市场将继续震荡上移

王晓雪

前言：9月份一揽子利好政策提振下，我国型钢价格于走出了两波明显反弹行情，工角槽率先实现上涨，H型钢跌幅明显收窄，市场心态得到修复，需求环比继续改善，即将步入十月，反弹行情能否延续？需求是否继续释放？细化政策能否快速落地？下面小编对型钢品种下月行情进行简要分析。

一、九月国内型钢价格走势回顾

9月国内型钢市场呈先跌后涨走势，工角槽均价环比上月率先实现反弹，主要城市价格大部分上涨20-30元，H型钢虽整体价格重心继续下移，但跌幅收窄，唐山、泰安、江浙等部分城市价格率先扭转跌势，小幅探涨。

9月第一周，钢市开局不利，出现了连续五天下跌，其中螺纹钢主力合约最大单日跌幅超过百，受盘面大幅回落影响，我国型钢价格也以每天20-30元的幅度向下调整，价格回吐了8月前两波的反弹后，再度奔向前低。此波下跌主要受资金和心态影响，市场供需面未出现较大变化，但受跌价影响，市场成交未见起色。

第二周期期货盘面开启超跌反弹，叠加原料成本上涨助推，多头资金发力，炒作中秋节前备货，刺激国内钢价快速反弹，北方主导城市工槽角价格一周拉涨过百，H型钢略显滞后，代理商趁机去库，市场不乏低价甩货操作，但无论中间商还是下游节前均出现一波集中采购，整体成交环比明显释放。

第三周，中秋节期间，市场涨价热情逐渐降温，情绪回归理性，虚高的价格略有回吐。19日凌晨，美联储正式宣布降息50个基点，随后国内发布一系列利好政策，降准0.5个百分点、7天逆回购操作利率下调0.2个百分点、存量房贷利率预计下降约0.5个百分点、二套房贷款最低首付比例由25%下调至15%等，一揽子利好政策拉动，黑色商品价格迎来报复性上涨，我国型钢市场从钢坯-钢厂价格出现轮番上调，但相较钢厂的迅猛涨势，现货市场显得比较谨慎，尤其H型钢价格跟涨滞后，价格在不断犹豫中试探调涨，商家还是想抓住金九行情，趁机出货降风险。中途钢价虽有短暂回落，不过随着降准、降息出台，金融政策组合拳轮番出击，传递出提振市场信心的强烈信号，刺激我国型钢价格一路飙升，各方钢材市场也迎来了久违的火爆、热闹景象。

整体来看，9月份在国内外利好政策拉动下，型钢价格走出了24年以来最明显的上涨态势，市场信心得到修复。

据兰格钢铁信息数据监测显示，截至9月27日，以5#角钢为例，当前均价在3589元，

比上月底涨 6 元，比年内峰值 4294（24.01.03）下跌 704 元；H 型钢均价在 3389 元，比上月底跌 32 元，比年内峰值 4094（24.02.19）下跌 705 元，工角槽率先实现上涨，H 型钢跌幅收窄。



图 1 全国角钢、H 型钢均价走势图

二、九月份国内型钢市场所处供需环境

9 月下旬长流程钢厂供应端略有增量

据兰格钢铁网调研统计全国 21 家长流程型钢生产企业，9 月下旬开工率在 82.9%，旬环比上升 2.4%，产能利用率变化不大，不过随着利好政策加码，钢价大幅反弹，钢厂盈利改善，生产积极性提高。据悉，北方津西钢铁 10 月份将满负荷生产，前期减产、检修钢厂也陆续复产，10 月份供应端的增量或不可避免，但增量多少，需密切关注钢厂生产节奏和开工变化。

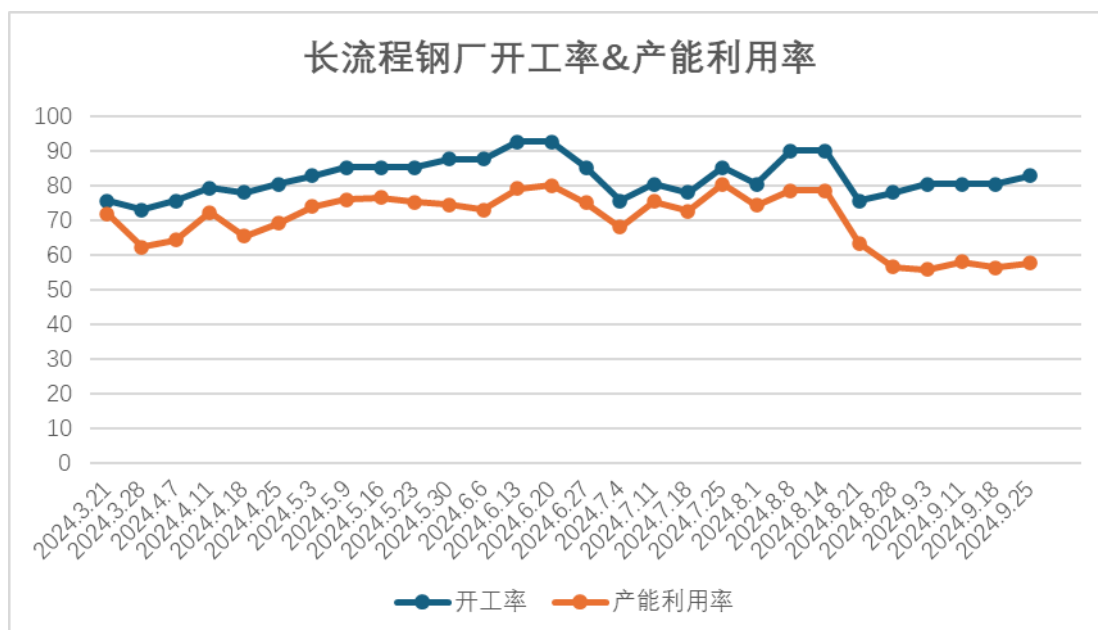


图 2 长流程钢厂开工率&产能利用率

代表城市唐山地区轧钢厂产、存、销情况：

产：截止 9 月 25 日，统计唐山 24 家样本轧钢企业共 38 条轧线，开工率在 68.4%，旬环比上升 2.6%，轧钢厂复产开始增多。



图 3 唐山调坯型钢厂开工率

存：据兰格钢铁网监测显示，截止 9 月 25 日，唐山地区样本轧钢企业型钢成品库存在 80.4 万吨左右，仍然处于年内较高值范围之内。



图 4 唐山调坯型钢厂成品材库存

销：唐山地区 24 家型材轧钢厂 9 月份日均出货量在 4.7 万吨，比 8 月份日均出货增加 0.6 万吨，侧面印证了 9 月我国型钢需求继续改善，但整体增速依旧缓慢。

我国型钢进出口情况

出口：8月份我国大型型钢出口 36.4 万吨，环比增加 0.3 万吨，中小型钢出口 5.8 万吨，环比增加 0.9 万吨。

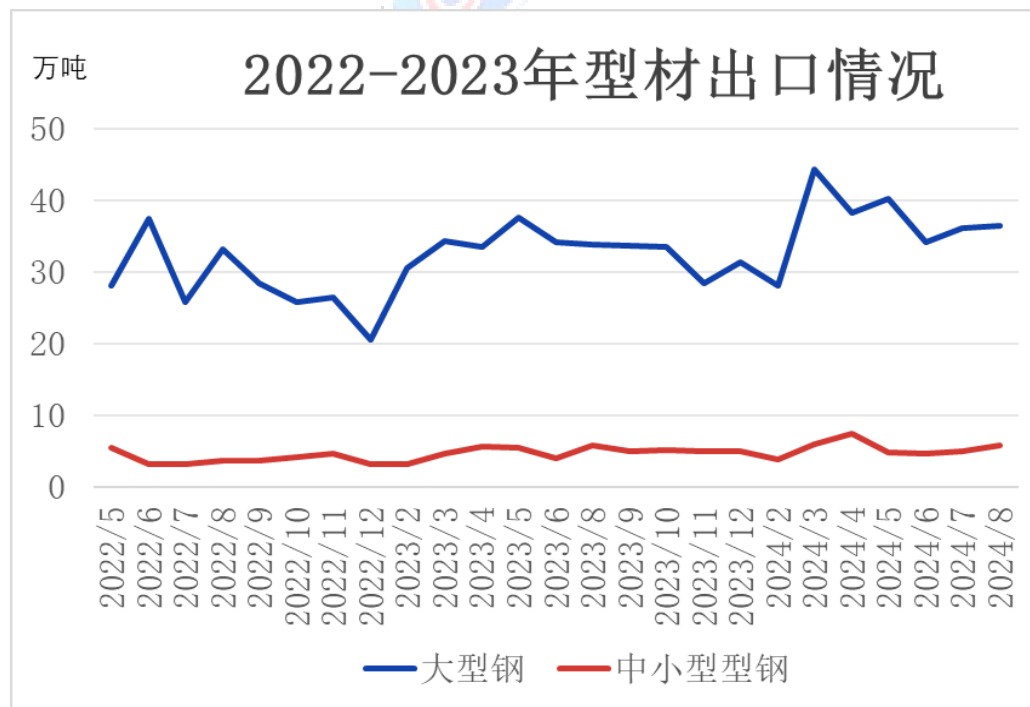


图 5 大型型钢、中小型钢出口统计

进口：8月份我国大型型钢进口 1.2 万吨，环比增加 0.4 万吨，中小型钢进口 0.1 万吨，环比基本持平。

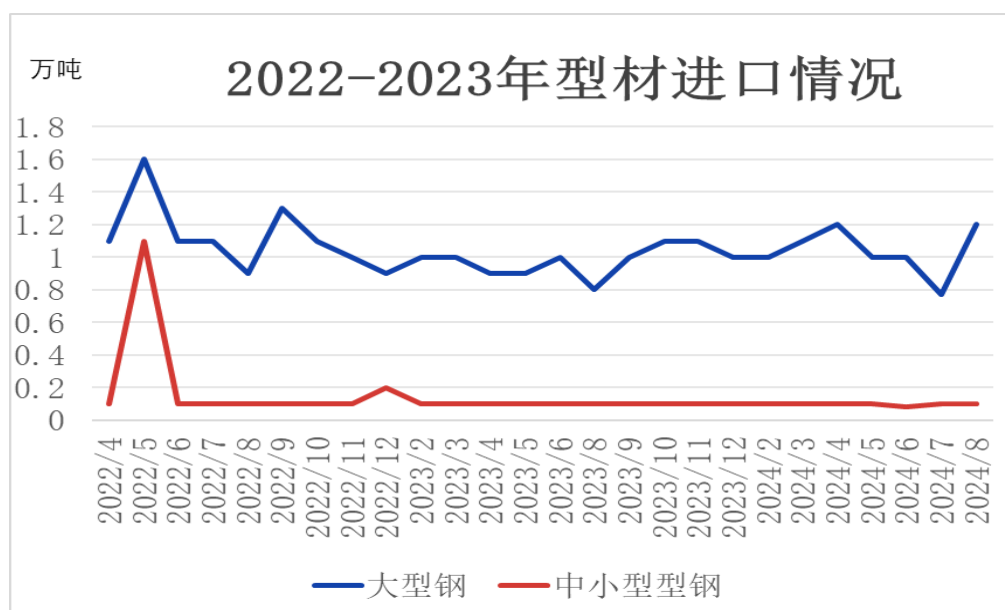


图 6 大型型钢、中小型钢进口统计

钢铁市场研究月报

8月份我国型钢出口增加1.2万吨，进口增加0.4万吨，现阶段型钢出口数据变化不大，对供需层面影响有限。

总结：9月份国内型钢供需双增，供需矛盾尚未出现激化，不过随着下旬钢价拉涨，10月份钢厂生产积极性提高，届时供应会出现增量态势。

三、十月份国内型钢市场预测：

9月份行情运行逻辑主要是宏观政策的集中释放拉动市场回温，并不是需求好转带来的，涨价基础不牢靠，是当前普遍担忧的问题。回到政策面，金九银十传统钢材交易旺季，为保完成全年GDP目标，10月份政策应该会有一些延续，另外随着焦炭第二轮提振落地、废钢价格走高，原料对成本支撑转强，10月份需求不会太乐观，但该有的旺季-需求缓慢改善应该还会出现，考虑节前氛围拉满，钢价上涨过快，节后理性回调不可避免，随着成本支撑转强，市场对10月份政策仍存较好预期，心态得到有效恢复，综合预计10月份我国型钢底部价格将继续震荡上移，但高度有限。

十月份国内热轧卷板市场或区间震荡运行

孙新萍

9月份热卷市场先抑后扬，月底价格明显高于上月同期。整体来看，上旬市场价格呈现探底走势，后期随着期货技术面修复、消息面以及政策利好提振，市场价格重回上涨走势，特别是下旬，热卷价格涨势明显加快。整体来看，9月份热卷基本面矛盾有所缓和，钢厂热卷产量维持8月份减产操作，而钢厂库存以及社会库存也呈现降库的情况，钢厂热卷边际利润好转。展望后市，10月份热卷市场或整体呈现箱体震荡走势，重点关注政策面以及热卷基本面表现。

一、九月份国内热卷市场价格先抑后扬

9月份热卷走势先跌后涨，市场价格最高值出现在月底，最低点出现在上旬。9月上旬受铁矿石、焦炭等原燃料下行，以及热卷需求恢复不及预期双重因素影响，热卷价格承压下行，市场价格于9月9日跌破8月份低点创下新低；而中下旬以后受期货技术面修复、美联储降息50个基点落地以及国内一揽子政策出台提振，热卷市场行情有所修复，特别是下旬市场价格涨势加快。整体来看，9月份需求端缓慢恢复，下游以及终端业者入市存在一定采购行为，市场成交量较8月份有所好转。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至9月27日，国内十大热卷重点城市均价为3313元，较8月底上涨81元左右。其中唐山、上海、乐从价格分别为3290元、3300元及3360元，目前南北价差10-70元左右。

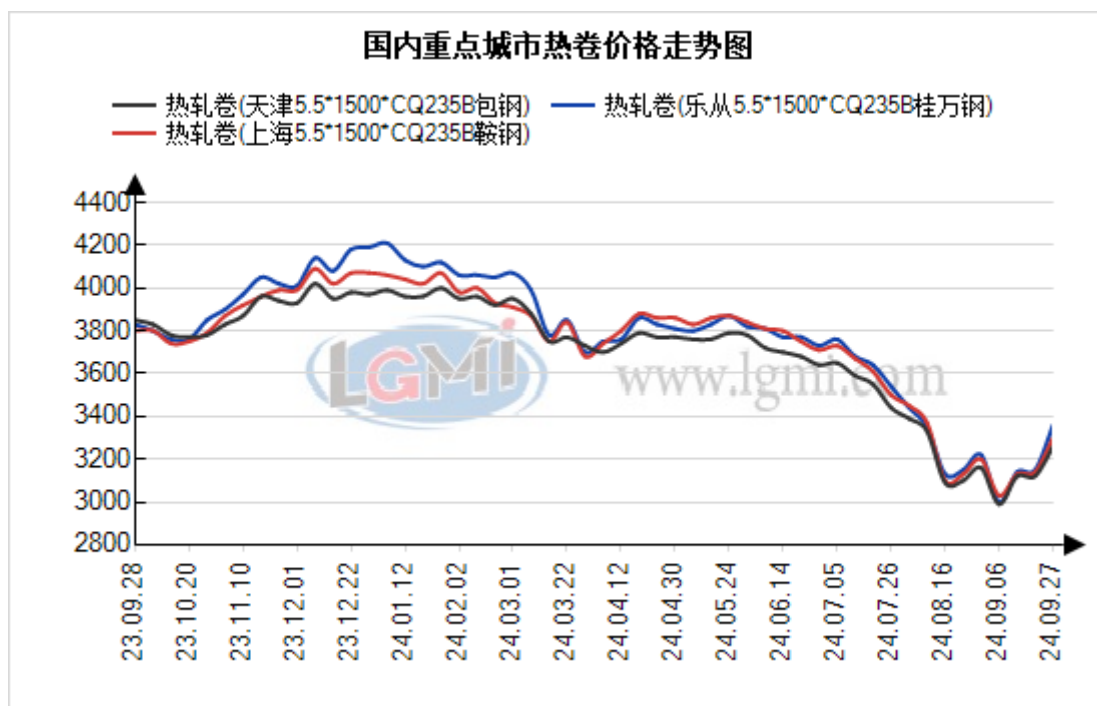


图1 国内热卷重点城市价格走势

二、九月份热卷产品供应量小幅下降

据兰格钢铁网监测数据显示，9月份国内35家样本企业热卷产量周度均值355.15万吨，环比下降2.94万吨，同比增加17.82万吨。整体来看，9月份热卷产量小幅下降，主要是受钢厂建材利润明显好于热卷，部分钢厂铁水存在从热卷往螺纹钢转移的情况。

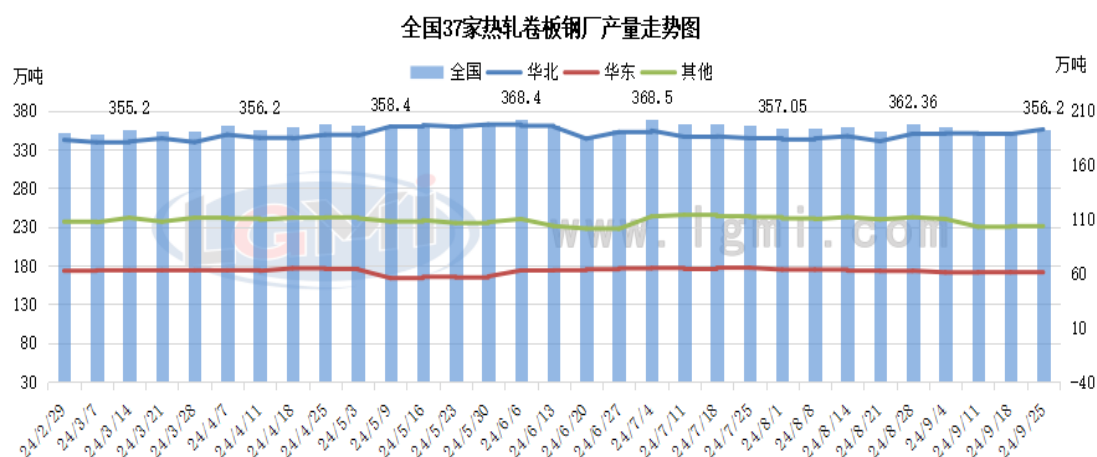


图 2 35 家样本企业产量走势图

据兰格钢铁网监测数据显示，9月份国内35家样本企业热卷轧线利用率均值86.62%，环比下降0.72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88.1万吨，环比下降11.42万吨，同比增加24.8万吨。其中华北20家钢企热卷厂库32.7万吨，较8月底减少5.25万吨；华东6家钢企厂库27万吨，减少3.07万吨。9月份钢厂热卷库存高位的情况有所缓解，一是中下旬热卷市场有所反弹，带动下游采购需求有所增加；二是9月份钢厂热卷产量一直处于小幅减产，综合影响下，钢厂库存降幅比较明显。

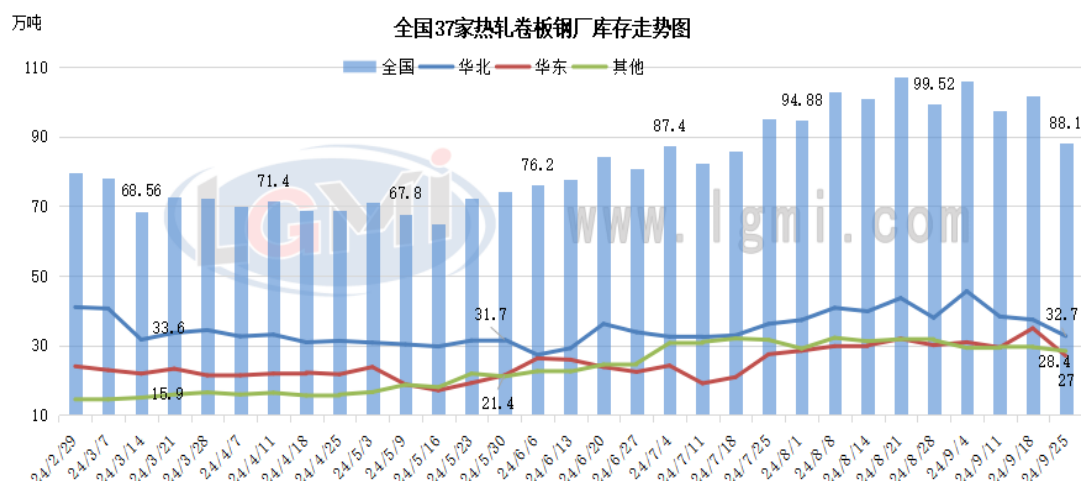


图 4 35 家样本企业库存量走势图

另外，追踪 9 月份最后一周国内热卷社会库存量数据为 295.14 万吨，较 8 月底减少 28.11 万吨。与历史数据相比，2023 年同期热卷社会库存量为 258.00 万吨，2024 年 9 月份库存量增加 37.14 万吨，较 8 月份同比增幅有所收窄。9 月中下旬，热卷市场触底反弹，下游以及终端业者入市采购需求有所增加，市场购销气氛明显好转，社会库存处于降库表现。

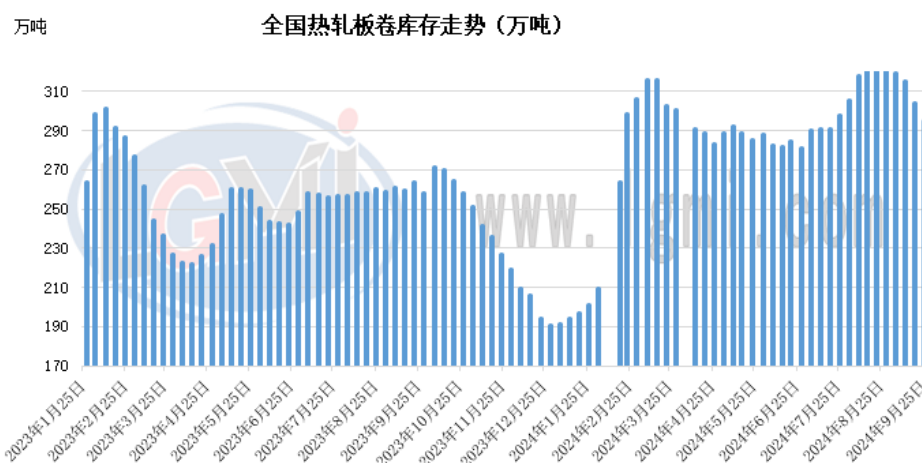


图 5 国内热轧卷板社会库存量走势图

三、国内终端行业需求表现偏弱

据中国汽车工业协会统计数据显示，8 月，汽车产销分别完成 249.2 万辆和 245.3 万辆，环比分别增长 9%和 8.5%，同比分别下降 3.2%和 5%。1-8 月，汽车产销分别完成 1867.4 万辆和 1876.6 万辆，同比分别增长 2.5%和 3%，产销增速较 1-7 月分别收窄 0.9 和 1.3 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8月份销售各类挖掘机14647台，同比增长11.8%。其中，国内6694台，同比增长18.1%；出口7953台，同比增长6.95%。2024年1-8月，共销售挖掘机131550台，同比下降2.21%；其中国内66335台，同比增长7.32%；出口65215台，同比下降10.3%。

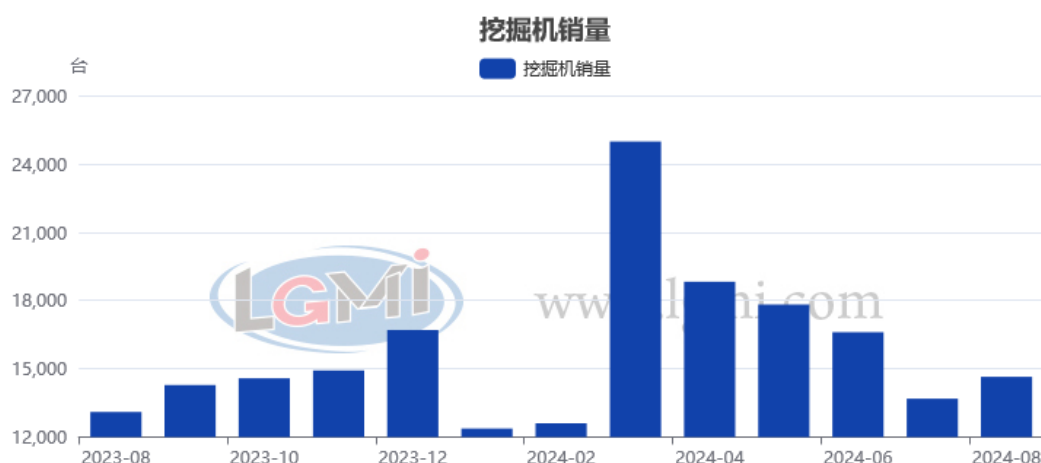


图7 国内挖掘机销量走势图

2024年8月份,装载机主要制造企业销售各类装载机2024年8月销售各类装载机8329台，同比增长15.2%。其中国内市场销量4036台，同比增长8.99%；出口销量4293台，同比增长21.8%。2024年1-8月，共销售各类装载机73726台，同比增长4.7%。其中国内市场销量37388台，同比增长0.57%；出口销量36338台，同比增长9.33%。



图8 国内装载机销量走势图

四、十月份国内热卷价格或区间震荡运行

综合来看，10月份热卷市场或整体呈现区间震荡格局，市场购销或温和好转。从宏观面来看，9月份美联储降息50个基点落地，世界主要经济体进入降息周期，而国内一揽子货币政策出台以及一系列政策利好频出，市场资金流动性将进一步好转。另外，10月份也将召开重要会议，政策面也将对于热卷市场带来一定利好提振，重点关注10月份经济数据走向。

基本面来看，10月份热卷市场供需矛盾或仍将有所缓解，不过需求增量或表现不足。供应方面，10月份部分钢厂热卷轧线存在检修计划，也将带动产量存在小幅下降的预期，不过后期钢厂铁水转产螺纹的产量或将受限，热卷产量或依然处于相对高位，整体减产的力度依然不足；需求端，下游以及终端需求存在温和回暖的预期，不过资金掣肘以及订单情况不足的情况也不容忽视，需求端增幅或将受限。整体来看，10月份热卷市场或大概率处于高位震荡走势，重点关注政策面以及基本面矛盾情况。

十月份国内冷轧板卷市场或先扬后抑

李艳红

概述：9月份，冷轧板卷市场价格先抑后扬。月初，受国内外宏观数据不及预期影响，市场出现较大幅度的下跌。月中，钢市持续下探触及3000关键点位，资金和情绪助推市场开启3000大关保卫战，带动冷轧价格超跌反弹。月度后期，国内外货币政策扰动市场，央行一揽子货币宽松政策和政治局稳房产政策带动冷轧价格大幅上涨。但需求端恢复节奏远不及价格调涨节奏，强预期与弱现实博弈，价格支撑不足。10月，国庆长假过后，市场补库需求维持冷轧市场热度，或将带动冷轧价格上行，随后价格回归弱现实逐步下行。

一、市场回顾

1、九月冷轧价格先抑后扬

据兰格钢铁网监测数据显示，截至9月27日，全国1.0mm冷轧市场均价为3752元(吨价，下同)，月环比上涨19元。主导城市上海唐钢1.0mm冷轧卷市场价格为3670元，较上月下跌40元；乐从柳钢1.0mm冷轧卷3850元，较上月上涨90元；天津唐钢1.0mm冷轧卷3660元，较上月上涨50元。9月份，冷轧市场价格先抑后扬，月度涨幅大于跌幅，月末收涨19元。全国来看十大主导城市价格涨跌互现，主要由于本次价格上涨并非成本和需求驱动，而是政策刺激。各地市场做出的应对策略不同，有的紧跟盘面快速反应，价格急涨急落；有的相对理性，以市场供需节奏理性调价。整体来看，月度后期，冷轧现货成交小有放量，政策刺激达到一定效果。

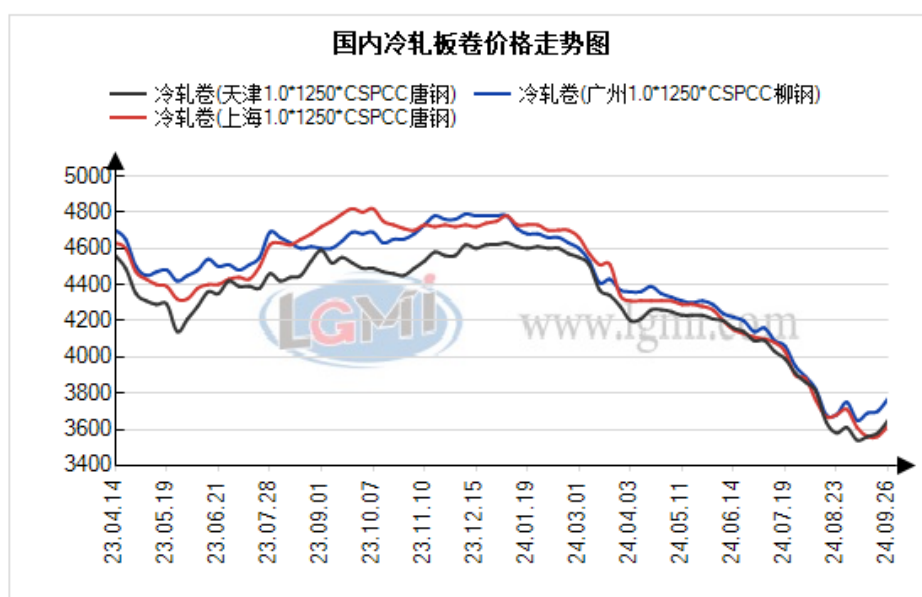


图1 国内冷轧板卷价格走势

2、冷轧库存持续去库

据兰格钢铁网监测数据显示，截至9月25日，全国冷轧板卷库存123.08万吨，环比下降7.09%，同比上升11.99%。其中天津冷轧库存9.70万吨，环比下降8.5%，同比下降15.44%；上海冷轧库存28.10万吨，环比下降7.27%，同比上升13.81%；广州冷轧库存31.60万吨，环比下降16.85%，同比上升49.47%。



图2 冷轧板卷社会库存变动情况

9月冷轧板卷社会库存持续去库，库存压力进一步缓解。9月冷轧供应相对稳定，政策刺激促进贸易商出货增多，叠加钢贸商多是小幅补库，风险意识较强，将库存控制在较低水平，所以社会库存压力不大。

二、下游需求分析

1、汽车行业用钢需求稳中向好

2024年8月，汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆，环比分别增长9%和8.5%，同比分别下降3.2%和5%。2024年1-8月，汽车产销分别完成1867.4万辆和1876.6万辆，同比分别增长2.5%和3%。

2024年8月，乘用车产销分别完成222.1万辆和218.1万辆，环比均增长9.4%，同比分别下降2.3%和4%。2024年1-8月，乘用车产销分别完成1614.1万辆和1615.7万辆，同比分别增长3%和3.3%。

2024年8月，商用车产销分别完成27.1万辆和27.2万辆，环比分别增长5.7%和1.4%；同比分别下降9.8%和12.2%。2024年1-8月，商用车产销分别完成253.2万辆和260.8万辆，产量同比下降0.8%，销量同比增长1.6%。

2024 年 8 月，新能源汽车产销分别完成 109.2 万辆和 110 万辆，同比分别增长 29.6%和 30%。2024 年 1-8 月，新能源汽车产销分别完成 700.8 万辆和 703.7 万辆，同比分别增长 29%和 30.9%。当前，我国经济景气水平总体保持稳定。受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响，制造业企业生产和市场需求均有所放缓。8 月，随着中央报废更新政策加码效果逐渐显现，叠加地方置换更新补贴政策陆续生效，市场消费活力得到一定释放，乘用车销量较上月有所增长；客车产销呈不同程度增长，货车产量小幅增长、销量微降；新能源汽车同比快速增长。目前形势来看，汽车产业是冷轧市场需求的主要支撑。10 月份，国庆长假、双十一提前大促等等利好车市，汽车产销节奏提速，提振冷轧板卷市场需求。

汽车产量（单位：万辆）

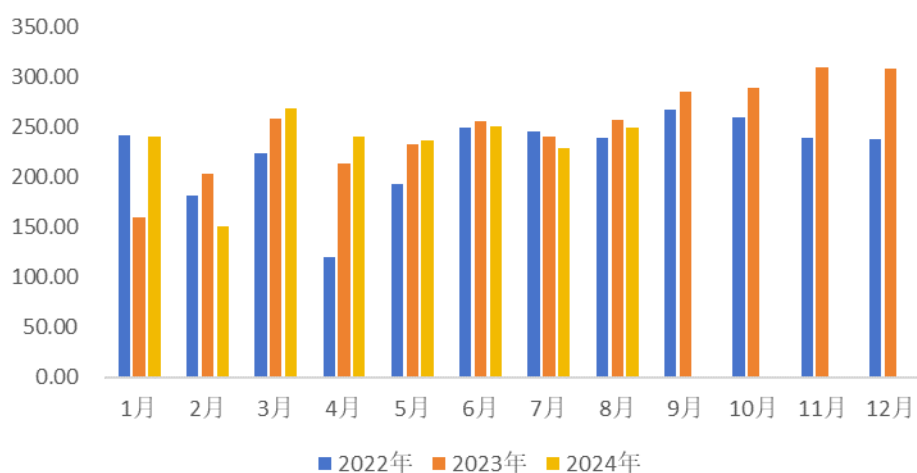


图 3 国内汽车产量情况

汽车销量（单位：万辆）

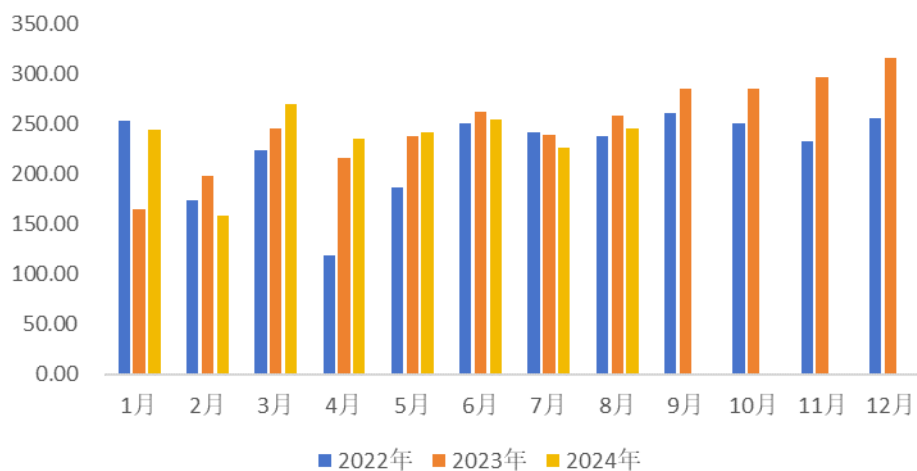
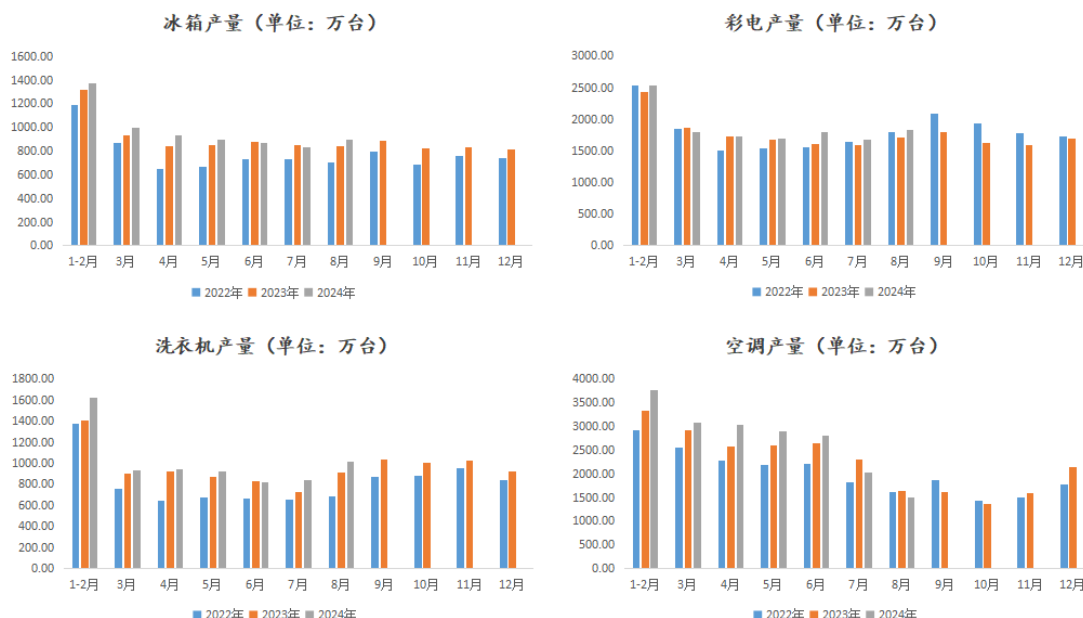


图 4 国内汽车销量情况

2、家电行业用钢需求由强转弱

国家统计局数据显示，2024年8月全国空调产量1498.0万台，同比下降9.4%；1-8月累计产量19139.1万台，同比增长7.8%。8月全国冰箱产量897.7万台，同比增长4.7%；1-8月累计产量6781.6万台，同比增长7.3%。8月全国洗衣机产量1011.2万台，同比增长7%；1-8月累计产量7145.9万台，同比增长7.2%。8月全国彩色电视机产量1830.9万台，同比增长5.4%；1-8月累计产量13069.9万台，同比增长1.9%。

家电市场格局正在悄然转变。空调规模下探、消费降级，海外市场需求旺盛，一定程度上缓解国内需求不足的压力。洗衣机增速加快。电视机行业集中度提高，前八大传统主力品牌，即海信、小米、TCL、创维、长虹、康佳、海尔、华为以及含其子品牌的出货总量合并市占率高达96.2%，创下年内新高。10月，天气逐渐转凉，家电销售进入传统淡季，利空冷轧用钢需求。



三、十月份国内冷轧市场或先扬后抑

9月冷轧市场先抑后扬，需求未见好转，“金九”证伪。月内冷轧均价跌至3636元/吨，创年度新低。同时期货盘面跌势加剧。资金和情绪发起护盘行动，期现同时超跌反弹，冷轧价格被动拉涨。随后，美联储降息落地，叠加央行一揽子货币宽松政策和政治局会议稳房市的政策出台，不断推高钢市价格。截至月末冷轧价格一路上行，达到月内峰值3752元/吨。

10月，国庆长假期间市场处于半休市状态，价格或将主稳运行。节后市场补库需求集中释放，叠加政策刺激余温，或将助推冷轧价格上行。月度后期，“银十”收尾，市场需求或将转淡，冷轧价格或有下行可能。综上，10月冷轧价格或将先扬后抑。

十月份国内中厚板市场价格或震荡探涨

李冕辰

纵观国内中厚板9月份行情，基本处于先抑后扬的格局，虽然当前市场价格处于9月份高点位，但相比前几个季度，9月份中厚板价格均值仍处于年内相对低位，虽然在利好政策的支撑下，国内市场呈现止跌翻红局面，但需求环境能否长期好转仍是市场关注的主要因素，时至9月份下旬，叠加十一长假及重磅政策落地的因素支撑下，各地下游市场有节前补库的预期释放，或将阶段性利好中厚板市场成交持续增量。

一、国内中厚板市场价格重心逐渐上移

综合来看，9月份国内中厚板市场价格整体呈现先抑后扬的走势，9月份月上旬由于国内外消息面多空博弈，部分重磅利好政策暂未落地，因此资金面空头发力，导致市场价格普遍下行，好在截至9月份中旬，美联储降息预期落地，大宗商品市场看涨预期释放，带动国内期现价格普遍翻红运行，在国内各重点城市价格探涨的带动下，中厚板品种月度均价逐渐上移，虽然相比8月份，价格重心仍处于相对低位，但在利好预期的支撑下，市场价格仍有小幅探涨的空间。

截至9月27日，中厚板品种月度均价3492元，环比8月份同期上调70元左右，以南北两个重点城市邯郸、江阴为例，截止发稿，邯郸、江阴主流资源报价分别为3220元、3410元，两地主流资源价差长期维持在120-200元区间，目前两地涨跌幅度基本维持一个步调，成交环境相比9月份月上旬有明显好转，但资源外流阻力仍维持较强力度。

国内钢价指数走势图

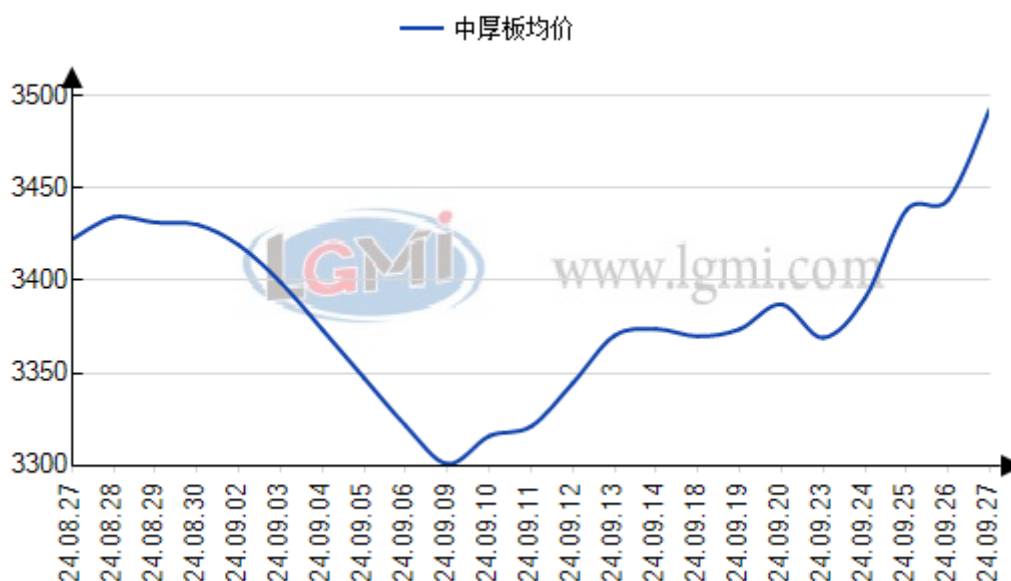


图1 国内中厚板品种价格走势图

二、国内中厚板市场供应压力减弱 需求呈现增量趋势

据兰格钢铁网监测数据显示，截至9月27日，国内30家中厚板钢厂9月份总产量约为542.85万吨，环比8月份总产量减少13.69万吨，同比2023年同期总产量大幅减少85.69万吨，从数据可见，进入9月份之后，国内中厚板供应压力持续走弱，叠加利好预期释放等因素，市场供求矛盾有所缓解。另外，从近期样本钢厂排产计划来看，受限于产品利润，各地钢厂排产计划多倾向于品种板材，普碳板材供应量下降，截至9月份下旬，已有个别重点区域存在规格短缺情况，虽然对于价格方面形成一定支撑力度，但也相对制约了成交大幅增量的可能。

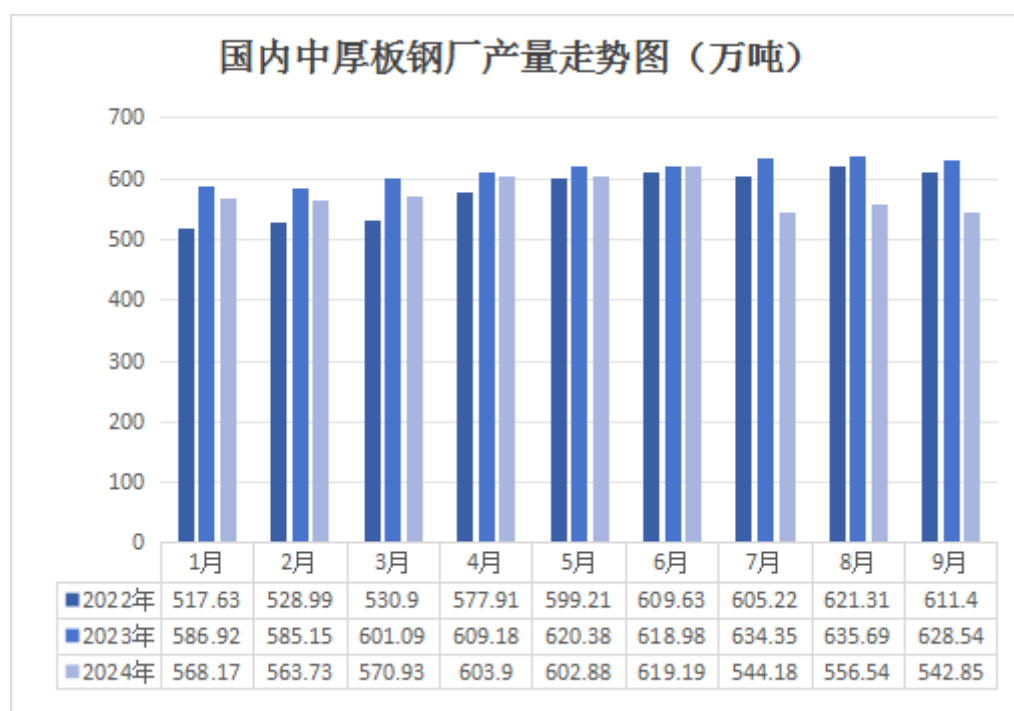


图2 国内中厚板钢厂产量走势图

至于库存方面，以重点城市武安中厚板量为例，截止9月16日，武安地区40个重要仓库库存数据为53万吨，环比8月份同期大幅下降约20万吨左右，追踪数据走势，目前已连续6周呈现降库趋势，库存压力明显释放。另外，从下图中可见，武安地区库存量于2月份中旬达到年内顶峰，前两个季度库存量虽有所下降，但基本保持在相对高位水平，但自从进入8月份中下旬之后，随着上游钢厂整体减量，加之国内外利好政策落地，下游市场需求环境好转，带动各地库存水平普遍呈现降库趋势，后期市场若保持当前供需水平，对于市场价格来说，将维持极强的支撑作用。



图3 重点城市武安中厚板库存量走势图

三、国内中厚板产品出口明显增量

据海关统计数据显示，8月份国内中厚板出口量为131.58万吨，环比7月份同期大幅增加60.35万吨，增幅为184.73%，同比2023年同期明显增加55.99万吨，增幅为174.07%。从数据来看，8月份中厚板出口明显好转，主要是因8月份中下旬，国际需求环境好转，加之国内外利好消息释放，虽然暂时并未落地，但实际需求用量处于好转态势，时至9月份下旬，市场预期的重磅消息陆续落地，大宗商品市场普遍呈现翻红拉涨格局，若无其他因素干扰，预计国内中厚板产品出口量将继续呈现增长态势。

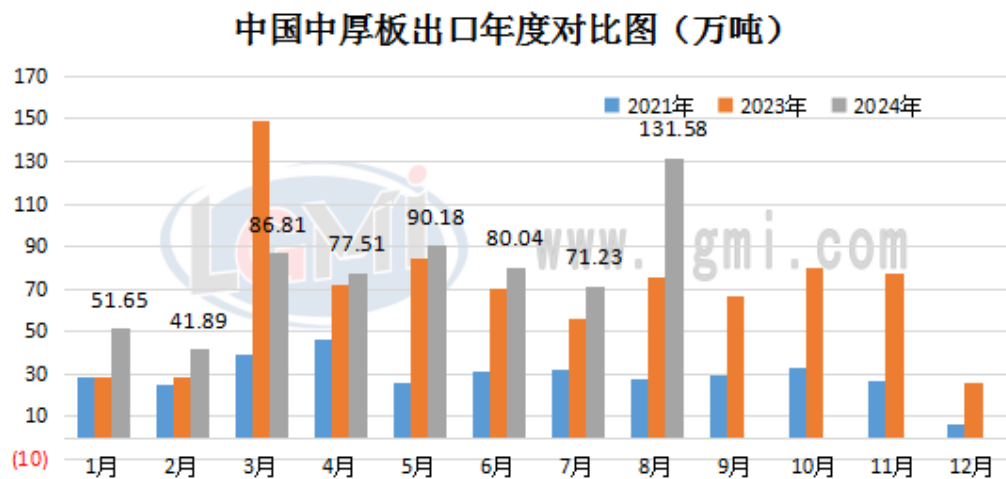


图4 国内中厚板产品出口量走势图

四、国内下游市场需求好转

据中国工程机械工业协会统计数据显示，2024 年 8 月份，装载机主要制造企业销售各类装载机 8329 台，同比增长 15.2%；其中国内市场销量 4036 台，同比增长 8.99%；出口销量 4293 台，同比增长 21.8%。2024 年 1-8 月，共销售各类装载机 73726 台，同比增长 4.7%。其中国内市场销量 37388 台，同比增长 0.57%；出口销量 36338 台，同比增长 9.33%。



图 5 国内装载机销量走势图

据中国工程机械工业协会统计数据显示，2024 年 8 月份，挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机 14647 台，同比增长 11.8%；其中国内 6694 台，同比增长 18.1%；出口 7953 台，同比增长 6.95%。2024 年 1-8 月，共销售挖掘机 131550 台，同比下降 2.21%；其中国内 66335 台，同比增长 7.32%；出口 65215 台，同比下降 10.3%。

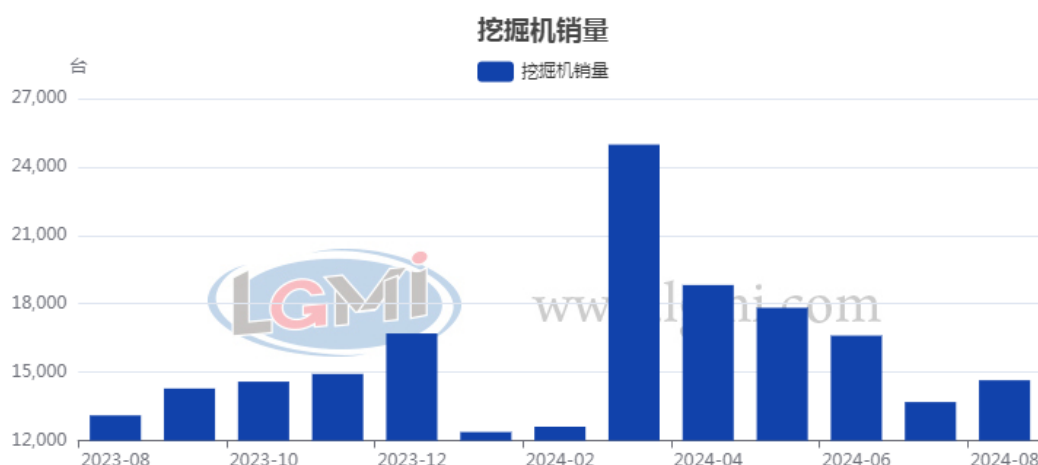


图 6 国内挖掘机销量走势图

五、十月份国内中厚板市场或有望继续探涨

综合来看，9月份中下旬国内外各项重磅利好政策出台、落地，如美联储自2020年3月以来首次降息，将基准利率目标范围下调50个基点，降至4.75%至5.00%之间的水平，不过从通胀节奏来看，目前仍有压力，因此从近阶段美联储释放的信号来看，不排除后期有继续降息的可能。至于国内方面，虽然有利好政策持续释放，但对于国内市场影响力度较小，不过时至9月份下旬，人民银行在新闻发布会上接连宣布了三大方面增量举措，包括降准降息、降低存量房贷利率以及创设两项工具支持资本市场，政策力度超出市场预期。在多重重磅利好消息的提振下，国内大宗商品普遍呈现翻红拉涨的态势，其中各黑色系主力明显上扬，现货市场跟涨预期释放。从政策看，无论是存款准备金率近期将下调0.5个百分点，还是降低中央银行政策利率，7天逆回购操作利率下调0.2个百分点，都是在灵活运用货币工具，稳定市场心态、提振市场信心，促进消费和投资，助力于经济稳中向好，另外，从人民银行的发布会发言中还能看到，若后期能刺激消费、投资、房产买卖等，不排除货币政策支撑力度后期有追加的可能。

至于后期看法，随着各项重磅消息落地并发酵，大部分商家对于后市预期仍报有较强期待，加之国内市场临近十一长假，在期货主力普遍拉涨的助推作用下，终端用户提前备货的需求释放，市场刚需环境好转的局面将维持较长一段时间，因此市场价格底部支撑点位将继续加强，价格重心有小幅探涨的空间，但临近十月份下旬，或有小幅回落的可能，有鉴于此，预计10月份国内中厚板市场价格或整体呈现震荡探涨格局。

十月份国内焊接钢管市场将随行续偏强

李波

9月伊始，钢市连续暴跌近10天，屡创年内新低；而中秋节过后，迎来强势逆转。9月24日，一场重要会议，一揽子利好政策面世，钢市从此进入“狂飙”模式。验证上月所说估值足够低，弹力就足够大，一切似乎在预期之内而又有预期外的突然和振奋。10月份钢市还能否继续步步高升？我们认为未来钢市宏观利好保驾护航，政策兑现波动加大，作总体偏强预判。

一、九月国内焊镀管价格先跌后涨

兰格钢铁网监测数据显示，9月焊管价格指数先跌后涨。截至9月27日，全国4寸(3.75)十大城市焊管均价3669元(吨价，下同)，比上月末上涨38元，镀锌管均价4311元，比上月末上涨17元；十大城市50*50*2.5方管均价3663元，比上月末上涨2元，50*50*3镀锌方管均价4184元，较上月末下跌20元；十大城市219*6螺旋管均价4091元，比上月末上涨27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3500元与3590元，南北价差收窄至100元内，不利于南北资源流通。



图1 国内焊管价格指数走势图 (单位：元/吨)

二、津冀区域焊镀管管厂基本面承压修复

1、管厂综合生产利润由亏转盈

兰格钢铁网监测数据显示，9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3367元，较上月跌112元，华北带钢结算价355系3080元，较上

月跌 140 元，价差继续走扩 28 元；以唐山正金元镀锌管与天津锌锭价格为例，镀锌管均价 3998 元，较上月跌 131 元，而原料锌锭均价 22788 元，较上月跌 1143 元，按 20 公斤量来核算镀锌管跌幅较大。因此综合管厂整体生产盈利情况由亏转盈。

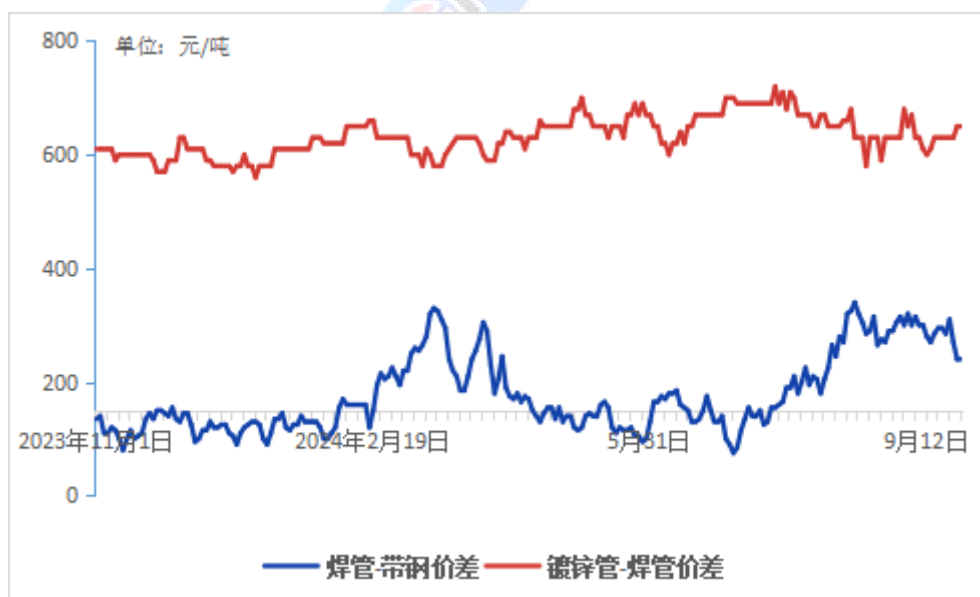


图 2 唐山焊管-带钢、镀锌管-焊管价差走势图

2、九月国内焊接钢管产量预估 500 万吨

9 月下旬钢市行情快速逆转，不过上游涨价节奏较快，并没有给管厂太多机会补充原料，因此管厂产能水平仍处于小幅抬升，并不具备大幅增产的条件。统计焊镀锌管产线月内平均产能利用率 60.21%，高于 8 月 0.48 个百分点，其中焊管抬升幅度略大，预估 9 月国内焊接钢管产量在 500 万吨左右。

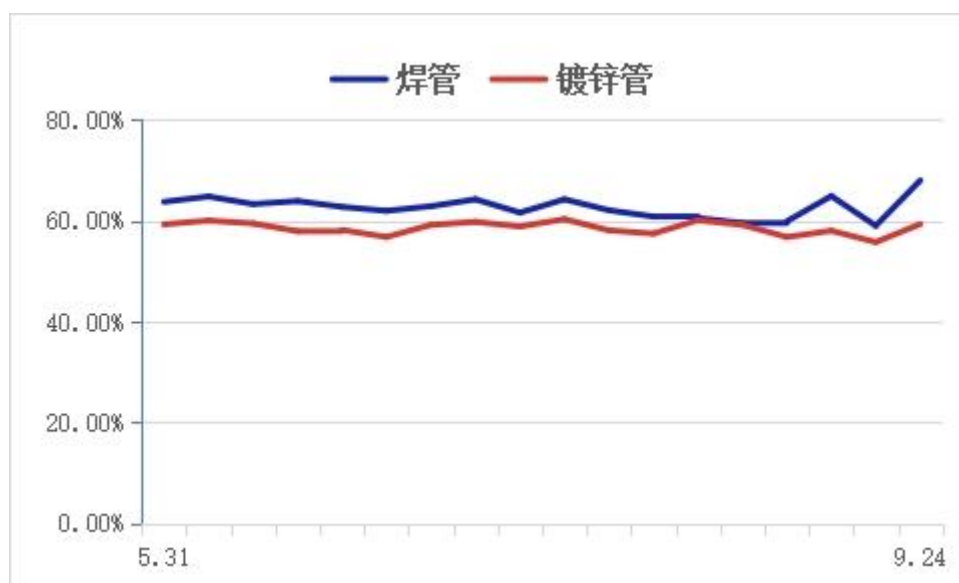


图 3 津冀区域管厂焊管、镀锌管产能利用率走势图

3、九月津冀区域焊镀管厂日出货量阶段放大

兰格钢铁网调研数据显示，9月份前期超跌压制的情绪和需求得以释放，统计津冀区域管厂日出货量表现阶段放大，甚至有出现翻倍的情况，截至9月24日，津冀地区在统计焊镀管厂日均出货量2.56万吨，较上月增长13%，月内峰值较谷值增长37%。

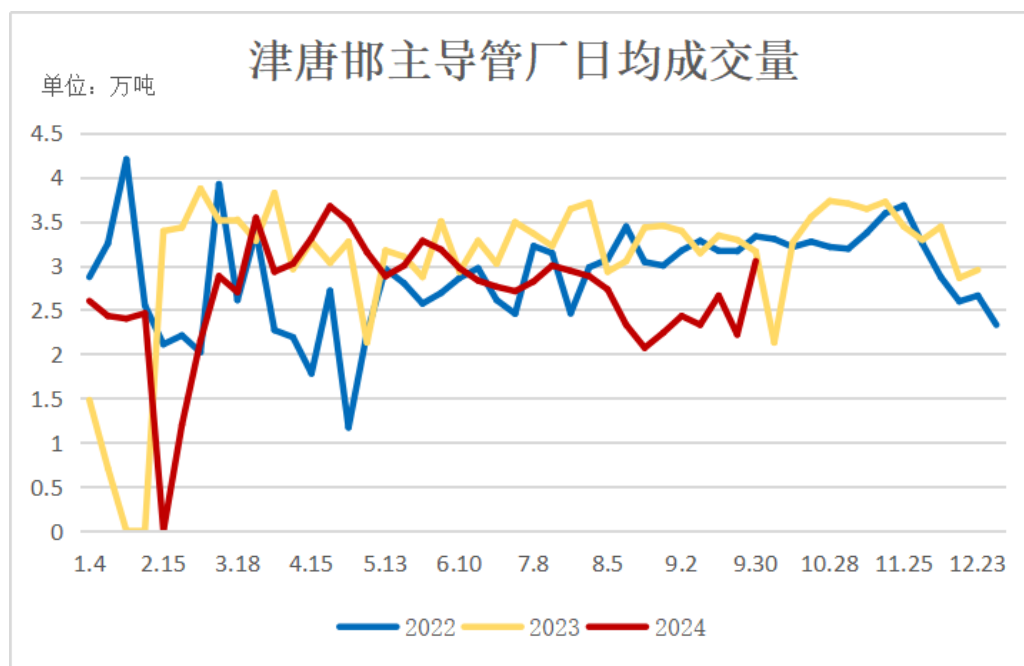


图4 津冀区域管厂日均出货量走势图

4、津冀区域焊镀管厂库存先增后降

9月份津冀区域焊镀管厂库存跟随协议原料到货和出货情况呈现先增后减。行情突变前，对原料采购节奏较慢，以接协议为主；而下旬，价格快速上冲，管厂多只能补到几千吨的货，原料价格攀至高位，亦倾向等待下一协议原料到货。兰格钢铁网监测数据显示，截至9月24日，津冀地区在统计焊镀管厂厂内库存51.6万吨，较上月末减少0.6万吨，再创年底新低，已经出现规格紧缺的情况。

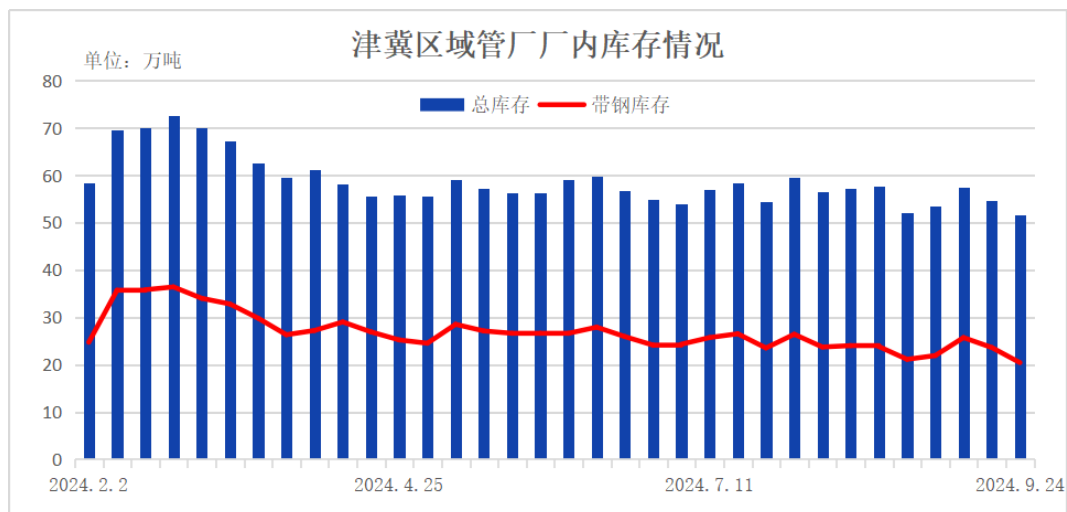


图 5 津冀区域管厂厂内总库存及原料带钢库存走势图

综合来看，9月焊镀管厂供需同增，而出货阶段放量较快，厂内库存期末数据继续下降。这其中需求异常修复的因素在，但要关注银十需求的释放力度能否达到季节性回暖之外更大的改善。

三、市场需求螺旋式回升

1、焊管社会库存总体小幅下降

兰格钢铁网监测数据显示，截至9月24日，全国焊管社会库存总量87.1万吨，较上月末减少0.23万吨，月内库存连续下降，水平持续破底，月下旬贸易商囤货意愿有所修复，最后1周有所累积，市场蓄水池功能有待进一步激发。

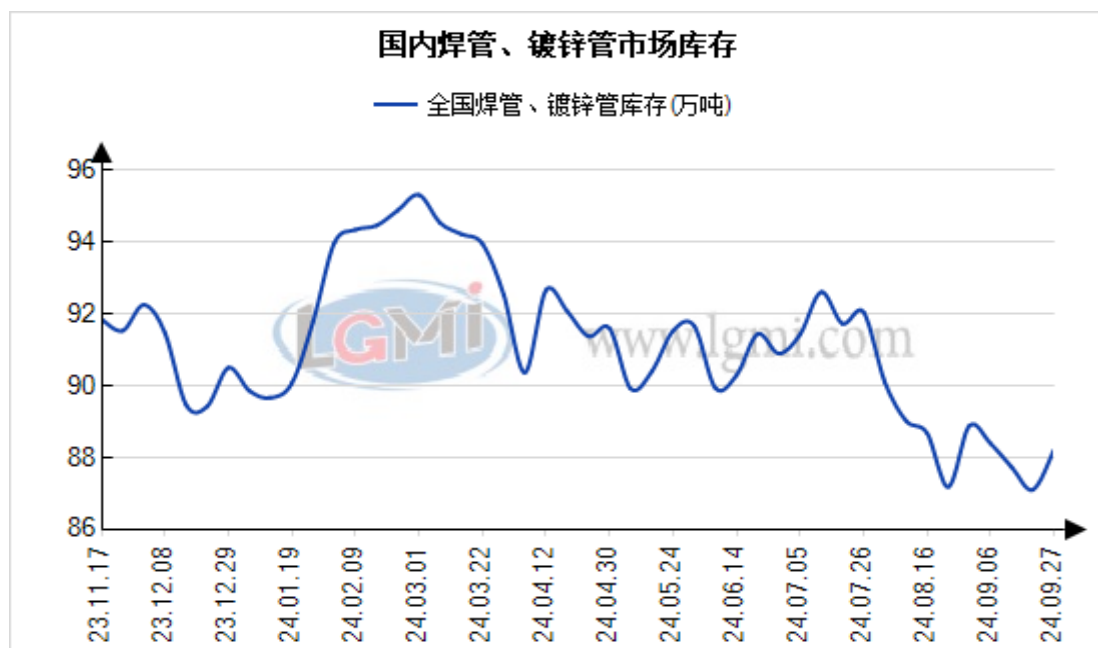


图 6 全国焊管、镀锌管社会库存走势图

2、镀锌管样本企业出货量水平再上新台阶

兰格钢铁网调研数据显示，月下旬统计贸易商日出货量达到日2万吨以上水平，期末较8月底增加近万吨，增长52%。不过据了解工程方面整体资金到位情况仍处于边际好转的阶段，后续的持续增量依赖新项目的接力或停建项目的复工，仍待政策的进一步支持。

四、八月焊管进出口量同降

海关总署统计数据显示，8月我国焊管出口量达40.32万吨，环比下降4.4%，同比增长0.5%；1-8月累计出口341.36万吨，同比增长17.25%，在国内焊管产量中占比8.25%，继续下降0.66个百分点。

8月我国焊管进口量达0.744万吨，环比下降17.9%，同比下降5.4%；1-8月累计进口6.8万吨，同比增长15.53%。

8月我国焊管净出口量39.57万吨，环比下降4.16%，同比增长0.62%；1-8月净出口334.56万吨，同比增长17.28%。

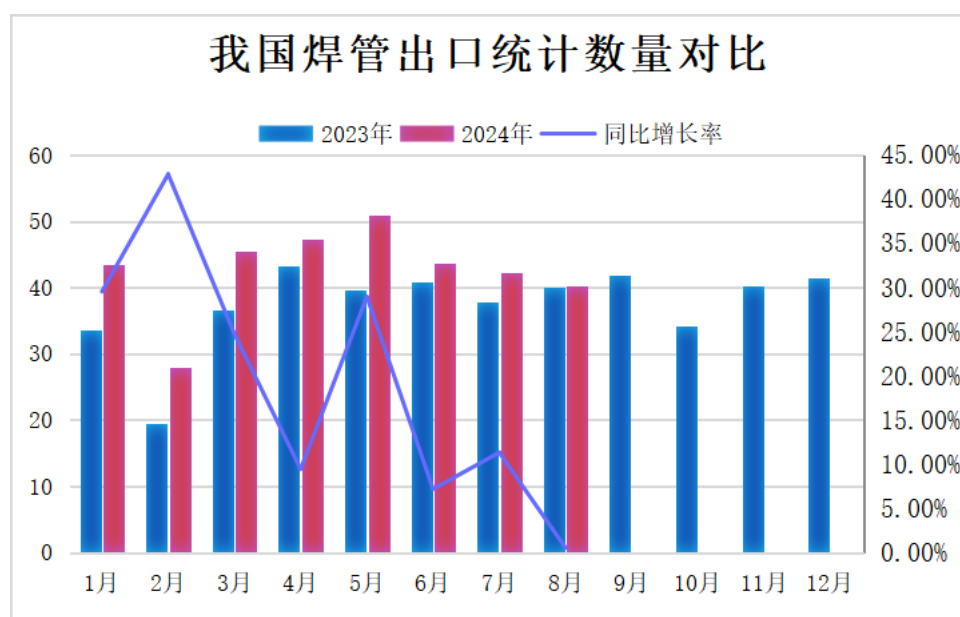


图8 2023年-2024年我国焊管出口量对比图

分品种来看，8月石油天然气道焊管出口量达7.15万吨，环比下降3.59%，方型、异型焊管出口量达12.585万吨，下降8.46%。从出口流向来看，我国焊管出口主要目的市场亚洲出口占比53.42%，比7月下降2.8个百分点，向大多国家出口量呈环比小幅下降态势，其中向东盟十国出口量继续下降5.5%，而向转口贸易区、中东区域国家出口量维持环比增长，增长率分别为2.97%和7.39%，增速下降。

从海外供应情况来看，我国焊管的出口增量区域中东粗钢产量继续环比下降 8.1%，亚洲除中国外粗钢产量则变动不大，而传统区域欧盟环比下降 15.7%，未来可关注向其出口量变化。

但，8 月份人民币对美元汇率呈现出较为明显的上升势头，加上 9 月下旬出口价格大幅上涨，将削弱我国钢材出口竞争力。中物联钢铁物流专业委员会调查的 2024 年 8 月份钢铁企业新出口订单指数快速回落 5.7 个百分点至 41.3%，维持在收缩区间运行。

不过，目前部分企业为避免后期出现关税约束，压缩订单交付周期，“抢出口”现象有所显现，因而兰格钢铁研究中心认为短期内我国钢材出口仍有望保持相对高位，但未来钢材出口下滑风险仍需警惕，焊管品种在主要出口品种、主要出口国均未有较好表现的情况下，同样难以独善其身。

五、十月份焊镀管市场将随行继续偏强

9 月预期中的国内更强的宽松政策出台，钢厂尤其换为新国标的螺纹钢产量出现集中复产，从而带动原料端由负反馈转为正向带动。目前方坯、焊镀管出厂价基本来到 8 月初位置，而带钢出厂价略高 50-70 元，管厂生产利润将快速挤压，成本端暂时获得支撑。另外，尽管国庆小长假可以缓解近期规格短缺的现状，但从管厂至市场的库存均不大，可以短暂抵抗上游供应压力的外溢。但钢价快涨、大涨之后，首先会带动供应端的恢复，因此后续钢市要考验的就将是市场的真实需求有多少，以及上游复产的节奏和给焊镀管厂商带来的需要承接的压力。预计焊镀管市场总体随行继续偏强、防范波动加大带来的持仓风险。

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。