



www.lgmi.com



Lange Steel Research Report

兰格钢铁

钢铁市场研究月报-原料篇

兰格钢铁研究中心

2025 年 10 月

摘 要

10 月份国内铁矿石市场整体偏强。11 月份来看，国内铁矿石市场预计呈现高位震荡走势，但需警惕价格回落风险。宏观预期对市场形成托底，加之运力恢复节奏对供应端存在扰动，短期内对市场信心有所提振，但随着宏观利好效应边际减弱，市场关注点将逐步回归基本面逻辑，铁矿石当前估值可能面临回调压力。整体来看，供应增量初显，需求呈现走弱迹象，港口库存持续累积，基本面边际转弱的趋势已较为明确。

10 月份国内焦炭市场稳中偏强运行。11 月份来看，由于原料煤价格高企，焦化企业普遍面临亏损压力，生产积极性受挫，提产意愿偏低；终端钢材需求的季节性转弱，也削弱了焦炭的刚需，好在一年一度的“冬储”节点即将到来。综合来看，成本支撑相对艰苦，而冬储补库需求的释放，将对冲淡季刚需下滑，成为托底市场、促使行情企稳的关键变量。

10 月份国内废钢市场呈现弱势震荡。11 月份来看，随着天气转凉，户外建筑施工活动将明显放缓，终端钢材需求面临季节性萎缩。这种需求疲软将沿着产业链向上游传导，导致钢厂对废钢的采购意愿减弱。主要表现在钢厂废钢库存策略更为保守，减少补库频率和规模。预计 11 月份国内废钢市场或弱势震荡。

10 月份国内钢坯市场呈现宽幅震荡整理。11 月份来看，在终端需求暂未有明显好转之前，市场价格将继续在成本支撑及需求压制的夹缝中震荡运行。虽然目前秋冬季环保限产政策进入实际执行阶段，供给端有望出现实质性收缩，加之宏观稳经济政策有望持续发力，对价格起到托底作用。但由于北方天气逐渐转冷，室外施工项目将逐步受到影响，终端需求将进入季节性淡季，预计 11 月份市场大概率延续供需双弱格局，以震荡整理运行为主。



兰格钢铁研究中心

电话：15810671409/13520879892

传真：86（10）63959930

邮箱：lgcenter@163.com



本期目录

十一月份国内铁矿石市场高位震荡	3
十一月份国内焦炭市场或先弱后稳	11
十一月份国内废钢市场或弱势震荡	17
十一月份国内钢坯市场震荡整理	21
免 责 声 明	28



十一月份国内铁矿石市场高位震荡

齐欣

2025年10月份，国内铁矿石市场整体偏强，月初市场偏强运行，随着三季度末发运冲量结束，海外铁矿石发运明显回落，铁水产量高位持稳，叠加假期期间消耗了部分厂内库存，节后存在补库需求，对铁矿石的刚性需求形成一定支撑。月中市场观望情绪渐浓，海外发运回升带来供应宽松预期，需求虽维持高位，但缺乏进一步增长动能，叠加宏观层面不确定性增加，市场操作趋于谨慎。临近月底，市场再度走强，受中美关系释放缓和信号以及市场对美联储降息预期升温的影响，黑色系商品价格普遍上扬，铁矿石涨幅尤为显著，市场观望情绪随之缓解。

展望11月份国内铁矿石市场，预计呈现高位震荡走势，但需警惕价格回落风险。宏观预期对市场形成托底，加之运力恢复节奏对供应端存在扰动，短期内对市场信心有所提振，但随着宏观利好效应边际减弱，市场关注点将逐步回归基本面逻辑，铁矿石当前估值可能面临回调压力。整体来看，供应增量初显，需求呈现走弱迹象，港口库存持续累积，基本面边际转弱的趋势已较为明确。

一、市场回顾：十月份铁矿石价格整体偏强

10月份，国内铁矿石市场整体表现为整体偏强。月初，市场价格偏强运行，受市场传闻必和必拓资源面临制裁影响，市场担忧供应收紧，期货盘面走强带动现货情绪，贸易商挺价心态升温，部分捂货惜售。月中，市场转为窄幅震荡，期货与现货情绪均显谨慎，贸易商出货意愿增强，部分商家为促成交小幅让利，但由于整体库存压力不大，市场对短期行情并未过度悲观。临近月底，市场再度走强，宏观层面释放积极信号，市场风险偏好明显回升，推动铁矿石价格显著上涨，贸易商挺价心态强化，市场情绪整体回暖。



图 1 港口铁矿石价格/铁精粉价格

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月 29 日，进口铁矿石（日照港 PB 粉）现货价格 800 元/吨，较上月末涨 25 元/吨（详见图 1）。唐山铁精粉现货价格 1035 元/吨，较上月末涨 30 元/吨（详见图 1）。

二、供应端：预计铁矿石整体可供应资源维持宽松

1、国内产量：2025 年 9 月份国产矿产量小幅增加

9 月国产矿产量呈环比增加模式。国家统计局数据显示，2025 年 9 月全国铁矿石原矿产量 8426.7 万吨（详见图 2），环比增长 3.23%，同比增长 1.80%；1-9 月全国铁矿石产量 75355.4 万吨，同比下降 2.60%。



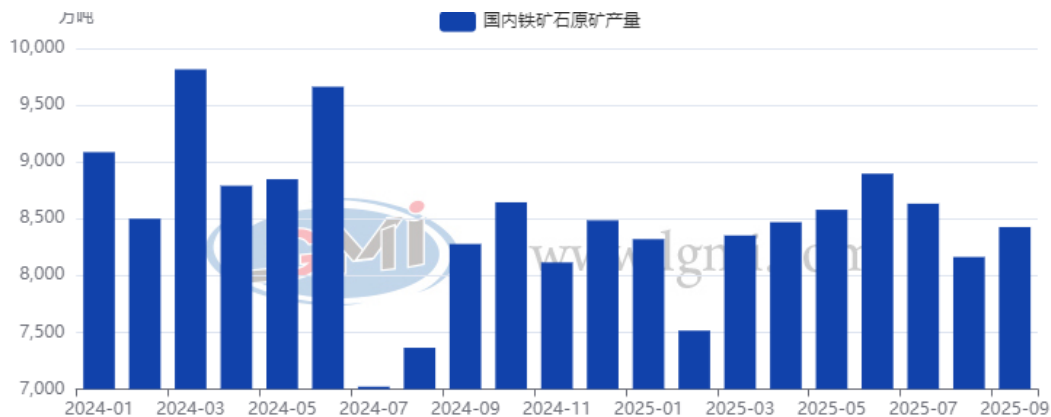


图2 国内铁矿石原矿产量

2、进口量：2025年9月份进口铁矿石明显增加

根据海关总署数据显示：9月份，我国进口铁矿砂及其精矿11632.6万吨（详见图3），环比增长10.55%，同比增长11.71%；1-9月，我国进口铁矿砂及其精矿91872.5万吨，同比下降0.14%。

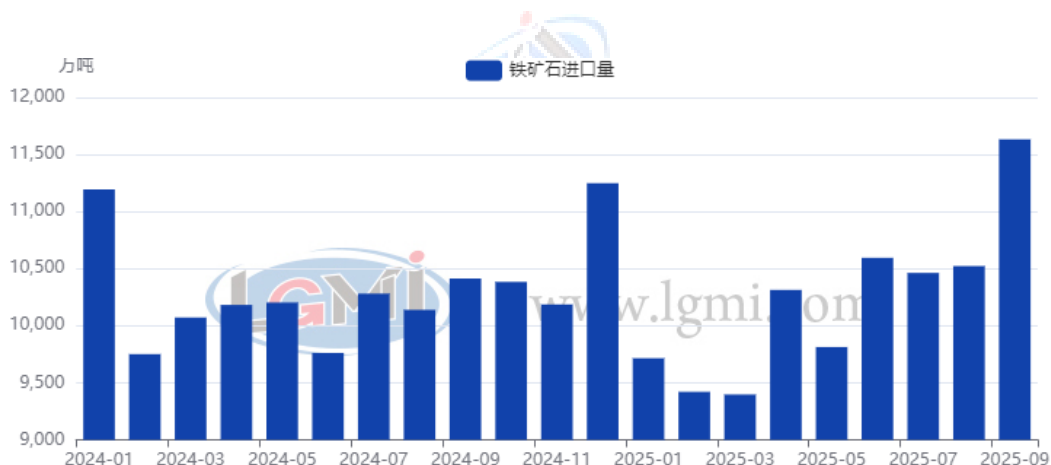


图3 铁矿石进口量

3、发运量：预计11月份全球铁矿石发运量稳步增长

据兰格钢铁网监测数据显示，10月份全球铁矿石发运量环比呈现微增态势，整体波动处于常规区间，其中，澳大利亚发运量有所回落，而巴西及非主流国家的发运增量抵消了其影响，使全球发运量较9月份温和增长。展望后市，海外发运逐步进入发运旺季，叠加备受关注的西芒杜项目已进入投产前最后冲刺阶段，预计将于11月启动发运，或将显著提升全球供应总量。因此，预计11月份全球发运量整体呈现稳步增长趋势。

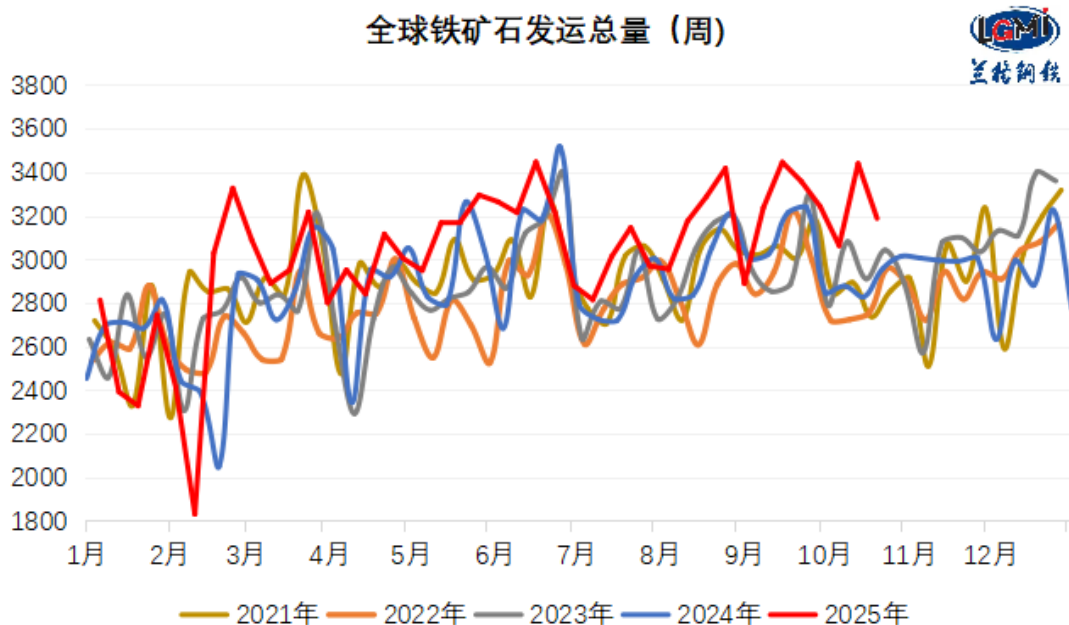


图 4 全球铁矿石发运总量

4、到港量：预计 11 月份铁矿石到港量延续增加

据兰格钢铁网监测数据显示，10 月份全国 48 港铁矿石到港量较 9 月呈现显著增加。分国别看，澳大利亚到港量因发运减量影响出现明显回落，而巴西及非主流国家到港量则大幅增加，使整体到港量呈现显著增长。展望后市，在全球铁矿石发运整体偏强的背景下，预计 11 月份铁矿石到港中国的量高位波动。

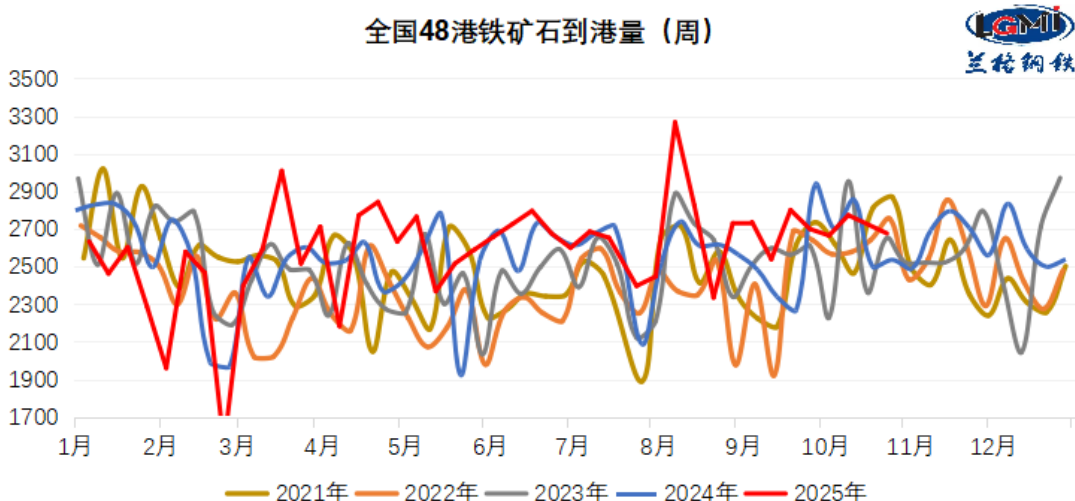


图 5 全国 48 港铁矿石到港量

三、库存端：预计港口库存继续累积 钢厂库存低位运行

10 月份铁矿石港口库存明显增加。据兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月 29 日，全国 34 港铁矿石港口库存为 13903 万吨（详见图 6），环比上月增加 468 万吨，与去年同期相比减少 702 万吨。

铁矿石港口库存呈现明显累积状态。主要因为尽管钢厂厂内库存持续偏低，存在刚性补库需求，但成材市场的疲软制约了钢厂的补库积极性，导致其采购行为谨慎，疏港量因此维持低位。展望后市，当前压港情况虽有所缓解，但待卸货物总量依然偏高，加之铁矿石到港量维持高位，而下游成材需求疲软及环保限产政策使铁水产量回落预期明显，预计 11 月份铁矿石港口库存将继续累积。

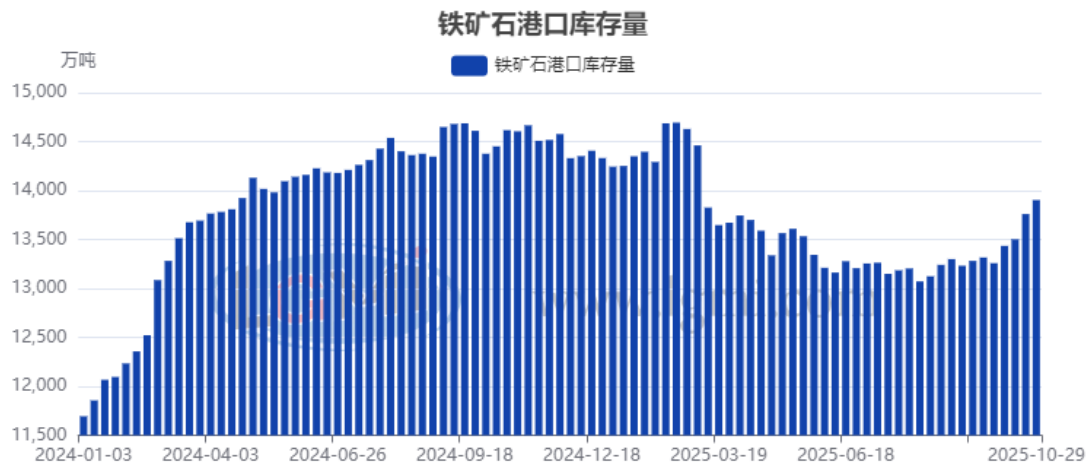


图 6 铁矿石港口库存量

10 月份钢厂进口铁矿石库存宽幅增加。据兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月 24 日，全国 205 家钢厂进口铁矿石库存总量为 7525.72 万吨（详见图 7），环比上月减少 804.81 万吨，与去年同期相比增加 73.23 万吨。





图7 钢厂进口矿存量

四、需求端：预计铁矿石市场需求回落

据国家统计局数据显示，2025年9月份，我国生铁产量6605万吨，同比下降2.4%；9月份生铁日均产量220.17万吨，环比下降2.2%；1-9月，我国生铁产量64128万吨，同比下降0.1%。生铁产量下降，显示铁矿石需求减少。



图8 国内生铁产量

据兰格钢铁网监测的全国主要钢企高炉开工率数据显示，截至2025年10月29日，全国主要钢铁企业高炉开工率为78.03%，较上月末增长0.06个百分点；全国201家生产企业铁水日均产量为232.51万吨，较上月末下降1.19万吨。

全国主要钢企呈现出“高炉开工率持稳、铁水产量下降”的运行态势。主要因为河北地区受秋冬季大气污染防治影响，铁水产量有所下滑，但钢厂为规避焖炉成本，选择让高炉保持“运

转”状态，使高炉虽持续运转，但实际产出效率有所降低。展望后市，随着终端需求旺季结束，钢厂利润空间持续受到挤压，叠加环保限产的不确定性，铁水产量难以快速回升，且仍存在进一步回落风险，预计 11 月份全国主要钢铁企业的高炉开工率处在平台整理阶段，短期内承压。



图 9 全国主要钢企高炉开工率

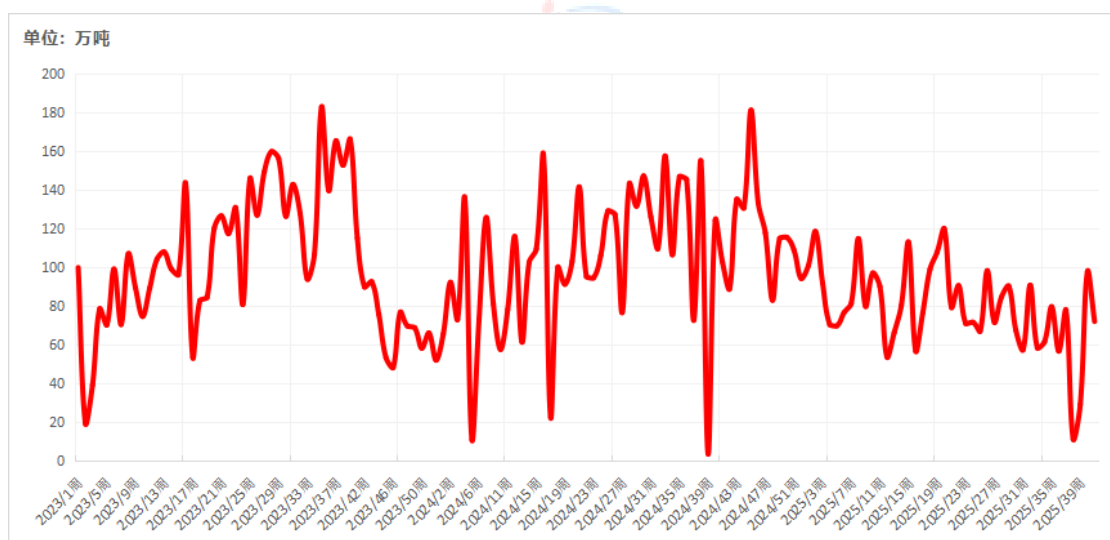


图 10 国内主要铁矿石招标钢企铁矿石公开招标数量

据兰格钢铁网监测数据显示，10 月份，国内主要铁矿石招标钢企的铁矿石公开招标数量较上月环比显著下滑。主要因为十一长假期间钢厂招标阶段性暂停，叠加节后成材市场表现疲软，使得钢厂对原料采购普遍持谨慎态度，主动收缩招标规模。展望后市，在终端需求未见起色的背景下，预计钢厂对铁矿石的采购意愿难以快速恢复，短期招标需求或将继续承压。

五、市场展望：十一月份国内铁矿石市场高位震荡，回落风险逐步累积

展望 11 月份国内铁矿石市场，预计价格高位震荡，但基本面转弱带来的回落风险正逐步累积。从供应端来看，澳大利亚与巴西主流矿山天气扰动减弱，发运趋于稳定，非主流矿供应保持韧性。加之几内亚西芒杜项目计划于 11 月中旬发出首船矿石，短期内进一步强化了市场对供应宽松的预期。从需求端来看，焦炭价格提涨持续挤压钢厂利润，部分企业已接近盈亏平衡线。在利润收缩与环保限产加码的双重压力下，铁水产量面临回调压力，铁矿石日耗量预计将逐步下降。从库存端来看，海外发运增量预期较强，前期海漂资源集中到港，港口到货压力持续。而在铁水减产预期下，港口现货成交活跃度降低，库存累积压力将进一步凸显。从宏观方面来看，美联储降息预期反复扰动市场情绪，美元指数波动加剧。同时，人民币阶段性升值削弱了进口成本支撑，中澳铁矿石人民币结算比例提升及西芒杜项目采用人民币定价，也在一定程度上削弱了普氏指数的主导权。综合来看，尽管短期市场仍受宏观预期与资金情绪支撑，但供需基本面边际转弱的趋势明确。随着供应增量显现、需求承压走弱、库存持续累积，因此预计 11 月份铁矿石市场高位震荡，但需警惕价格回落风险。

十一月份国内焦炭市场或先弱后稳

张徐颖

10 月份焦炭市场稳中偏强运行。国庆假期结束后，主产地煤矿受安全检查与环保双重管控，焦煤产量恢复缓慢，矿方报价以上调为主；炼焦煤价格上涨导致焦化行业亏损范围不断扩大、亏损程度不断加深，焦企减产行为增多，焦炭供应小幅收紧；铁水日产虽有波动但始终处于相对高位，焦炭刚需具有韧性，不过因为钢材销售承压，钢厂追高焦炭库存意愿偏低，多延续刚需采购策略。原料煤强势推涨外加高刚需、补库难度日渐提升的支撑下，焦炭共落地两轮提涨，累计涨幅 100-110 元/吨。

11 月份产地煤矿将面临严峻的安全检查形势，炼焦煤供应收紧预期强烈，价格易涨难跌；由于原料煤价格高企，焦化企业普遍面临亏损压力，生产积极性受挫，提产意愿偏低；终端钢材需求的季节性转弱，也削弱了焦炭的刚需，好在一年一度的“冬储”节点即将到来。综合来看，成本支撑相对艰苦，而冬储补库需求的释放，将对冲淡季的刚需下滑，成为托底市场、促使行情企稳的关键变量。

一、十月份焦炭价格先跌后稳

10 月份，焦炭价格缓步上移。焦煤价格不断上涨，焦企入炉成本持续攀升，但同时“金九银十”季节性需求旺季实际需求跟进不足，制约着钢厂接涨能力，在双方利润都相对有限的情况下，产业链利润进行重新分配的难度较大，焦钢企业存在较长时间的博弈周期，焦价两次调涨间将近一个月，分别于 1 日和 27 日落地执行。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月 29 日，唐山地区准一级冶金焦含税出厂价在 1760 元（吨价，下同），较上月末上涨 110 元；山西临汾地区准一级冶金焦含税出厂价在 1785 元，较上月末上涨 110 元；山东临沂地区准一级冶金焦含税出厂价在 1745 元，较上月末上涨 110 元（详见图 1）。

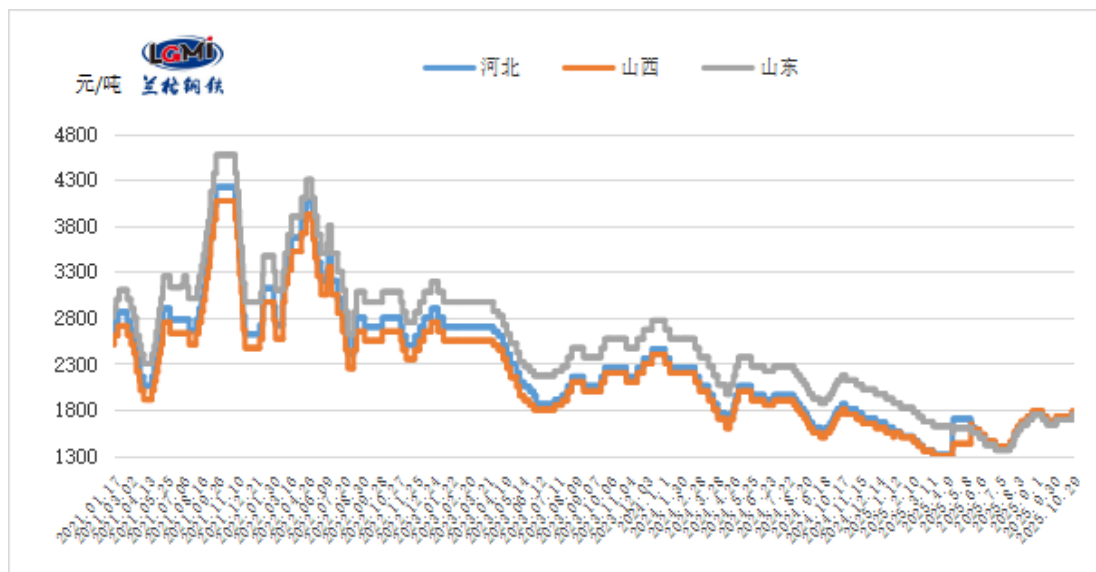


图 1 国内焦炭主产地市场价格走势图

二、供应量：九月份焦炭产量同比增长

据国家统计局数据显示，2025 年 9 月份，全国焦炭产量 4255.6 万吨，同比增长 8%（详见图 2）。

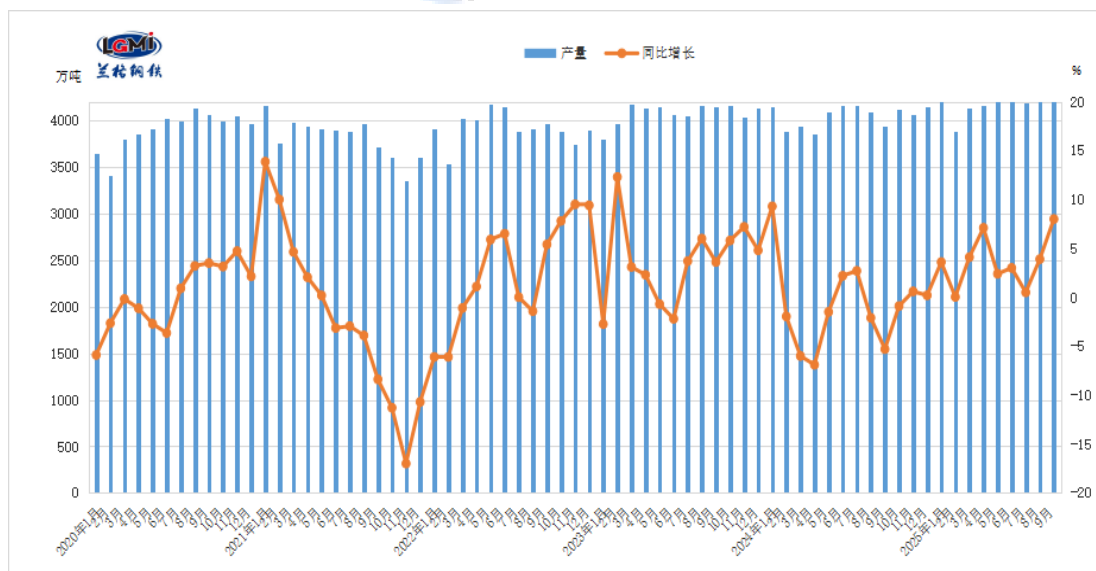


图 2 国内焦炭产量示意图

三、出口量：九月份焦炭出口量同比下降

据海关总署公布数据显示，2025 年 9 月份，我国焦炭及半焦炭出口数量为 54.27 万吨，同比下降 1.88%；1-9 月，我国焦炭出口量为 549.15 万吨，同比减少 125.92 万吨，降幅 18.65%（详见图 3）。

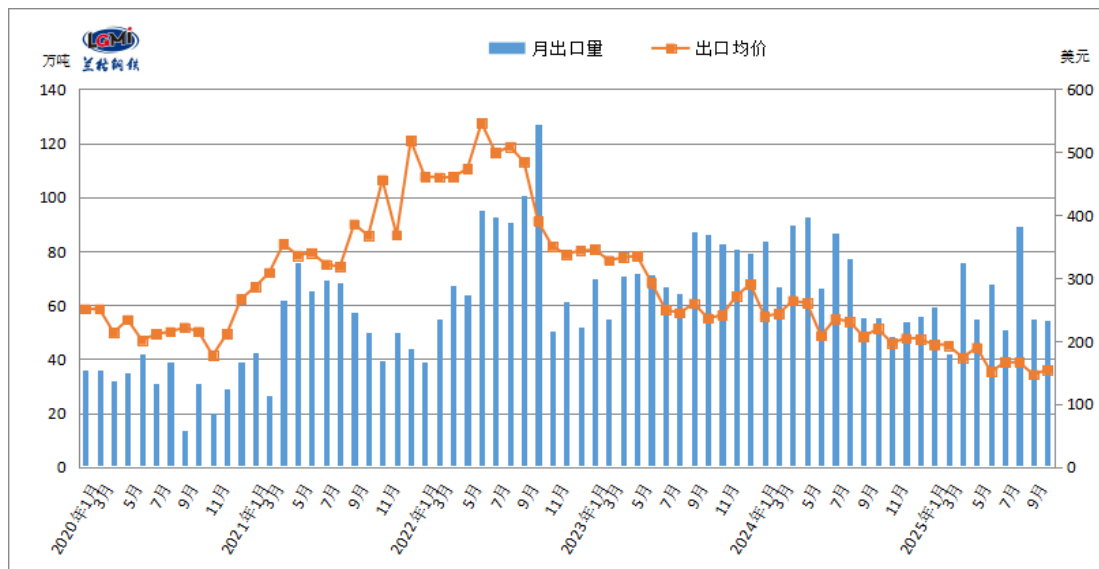


图 3 焦炭月出口量示意图

四、原料端：十月份焦煤价格保持上涨趋势 厂内焦煤呈去库化

1、十月份焦煤价格保持上涨趋势

10 月份，多数煤矿维持稳定的生产节奏，但同时也存在部分煤矿停产检修情况，焦煤供应稍显偏紧，下游企业及贸易环节采购意愿提升，适度补库行为推动市场交投氛围活跃，线上竞拍成交价格普遍上涨，市场情绪好转，矿方挺价意愿增强，部分骨架煤种表现尤为强劲。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月 29 日，吕梁地区低硫主焦煤 1573 元/吨，较上月末上涨 123 元/吨；长治地区低硫主焦煤 1500 元/吨，与上月末上涨 50 元/吨；临汾地区低硫主焦煤 1610 元/吨，较上月末上涨 10 元/吨；太原地区低硫主焦煤 1575 元/吨，较上月末上涨 45 元/吨（详见图 4）。

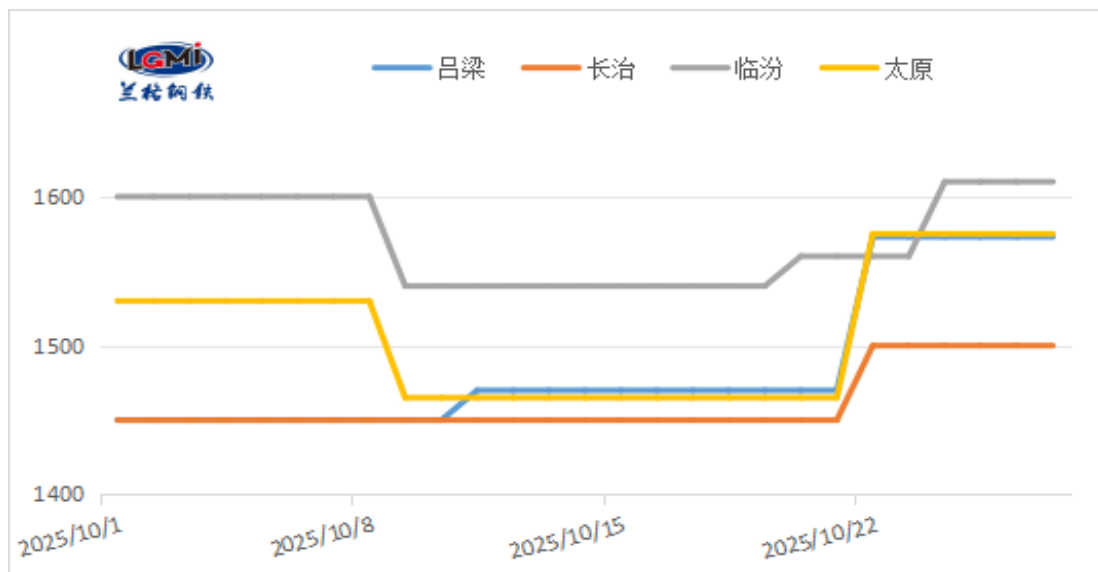


图 4 山西地区低硫主焦煤价格走势

2、十月份煤矿销售顺畅 厂内焦煤呈去库化

10 月份，安全生产仍然是主产区煤矿的首要任务，煤炭产量增长空间有限，下游焦企适当增加采购，贸易商积极询货，市场贸易氛围向好发展，带动坑口销售顺畅，矿点焦煤库存持续消化。据兰格钢铁网监测数据显示，10 月末，全国 300 家矿山样本企业原煤库存 289.34 万吨，较上月末减少 8.81 万吨；港口炼焦煤库存 275.65 万吨，较上月末增加 10.16 万吨（详见图 5）。

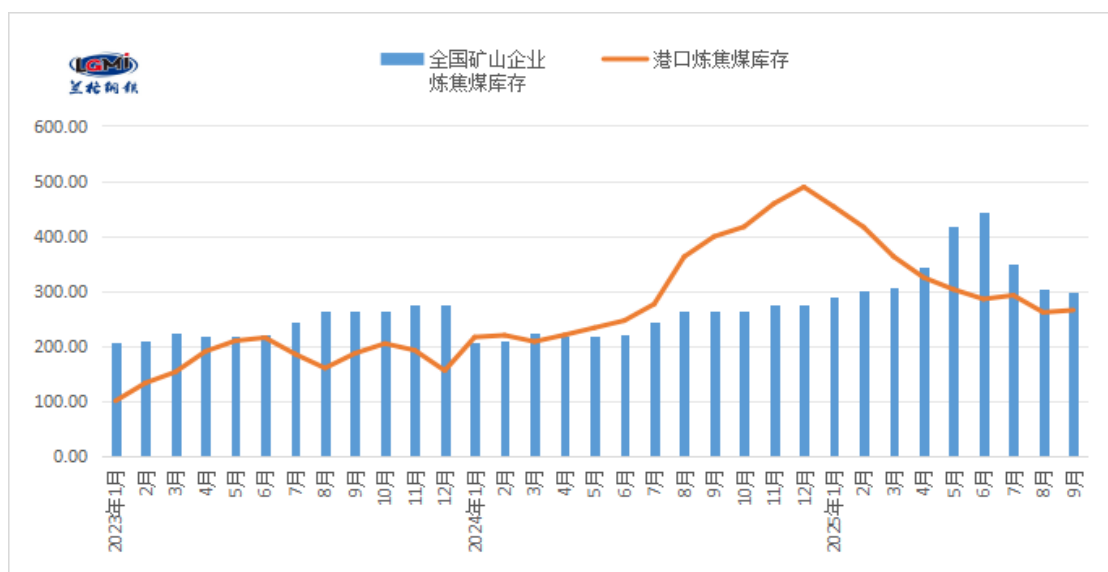


图 5 矿山及港口炼焦煤库存

五、生产端：十月份焦炉开工承压走低 焦炭库存持续下降

10 月份，焦煤价格强势上涨迅速拉升焦炭生产成本，部分焦企陆续因亏损压力减产，焦炉开工数据连续六周下滑，且减产范围仍存扩大预期，焦炭供应日渐收紧，而下游采购节奏相对稳定，焦炭出货暂无阻力，厂内焦炭库存持续下降。

据兰格钢铁网监测数据显示,10 月份,全国 100 家焦化样本企业焦炉平均开工率为 74.66%,较上月下降 0.42 个百分点;10 月末,焦企库存 22.43 万吨,较上月末减少 0.94 万吨(详见图 6)。

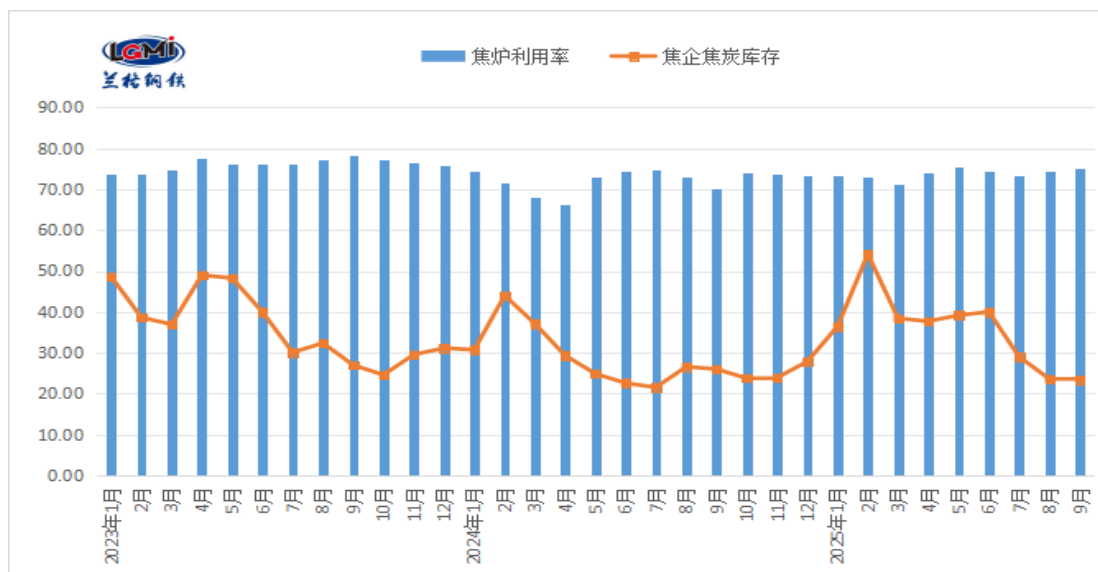


图 6 焦企焦炭库存及焦炉利用率

六、需求端：十月份焦炭刚需具有韧性 投机行为少量出现

10 月份，终端钢材需求不振，成材市场成交一般，制约钢厂盈利能力，停产检修高炉陆续增加，但从铁水产量看并未出现大幅下滑趋势，焦炭刚需具有韧性，但贸易商考虑到后市走势不明朗，参与市场积极性一般，港口交投氛围偏冷清。

据兰格钢铁网监测数据显示，10 月末，全国 100 家钢企样本企业焦炭库存 280.1 万吨，较上月减少 13.1 万吨；港口焦炭库存 200.09 万吨，较上月末增加 4.03 万吨（详见图 7）。

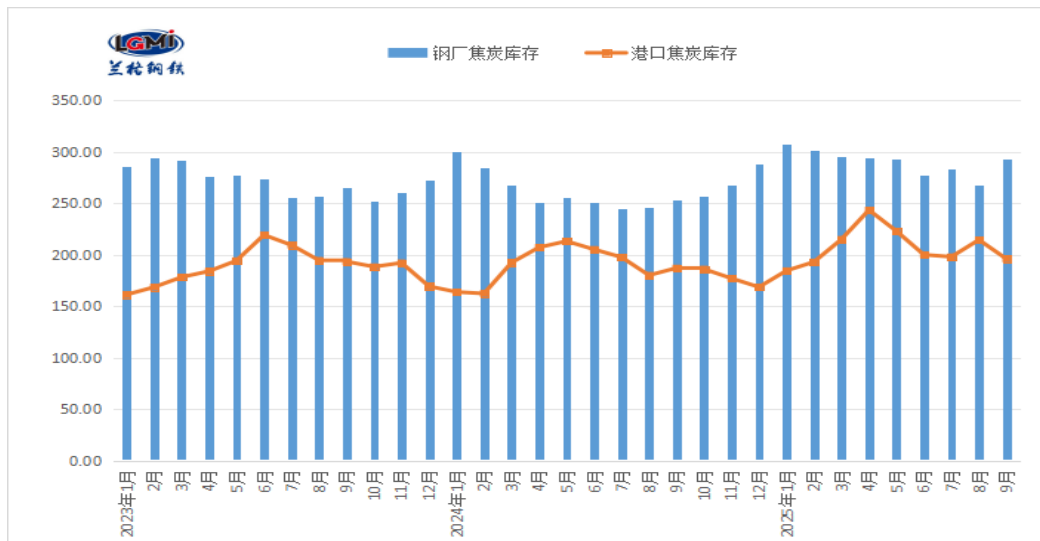


图7 钢厂焦炭库存及港口焦炭库存

七、十一月份国内焦炭市场展望

焦炭作为钢铁生产的重要原材料之一，其需求用量跟随钢厂高炉利用情况而波动，三季度经济数据及9月份各项数据出台，地产数据略显疲态，叠加天气渐凉，施工条件转差，钢材即将销售进入淡季，焦炭刚需存在走弱风险，但年末也是终端赶工的重要阶段，存在钢材需求的缺口，钢厂减产程度有待观察，具体分析如下：

成本方面：按照2025年度中央安全生产考核巡查工作安排，11月份，22个中央安全生产考核巡查组将陆续进驻31个省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团开展年度考核巡查，煤矿将迎来大规模严厉安全检查，焦煤供应偏紧格局难改，加之受北方提前供暖带动动力煤价格走强情绪传导，炼焦煤挺价情绪较强。

供应方面：原料煤价格持续高位，焦企成本压力难以缓解，在利润得到有效恢复前，焦企大概率会维持当前的低开工率，主动提产意愿匮乏，焦炭延续偏紧格局。

需求方面：工地回款不畅、专项债发行放缓导致基建托底效应减弱，房地产投资低迷更使建筑业缺乏增量驱动，钢材下游两大支柱型行业支撑力度偏弱，钢厂盈利压力进一步显现，压制钢厂生产积极性，但冬储环节即将启动，采购焦炭体量下滑有限。

综合来看，当前钢厂利润微薄，对再次接受焦炭提涨的能力极为有限，但焦煤价格坚挺为焦炭构筑了坚实的成本底线，同时部分钢厂对冬季天气可能引发的运输困难存在担忧，或促使冬储采购提前启动，对焦炭价格形成托底效应，预计焦炭市场或先弱后稳。

十一月份国内废钢市场或弱势震荡

熊艾靓

进入 10 月份以后，国内废钢市场整体呈现出供需双弱、价格涨跌两难的格局。供应端，废钢资源紧张是贯穿全月的主题。主要是因为机械制造订单缩水和拆迁活动减少，社会上的废钢毛料回收难度较大。同时，税票政策收紧也增加了毛料采购的难度和成本。这导致废钢加工基地普遍维持低库存，采取“快进快出”的策略，对价格形成支撑。需求端，由于成品钢材销售不畅、价格低迷，绝大多数电炉钢厂处于亏损状态，生产积极性不高。即使有生产，钢厂也对废钢采购非常谨慎，倾向于按需采购并寻找机会压价。

总的来看，10 月份的废钢市场节奏感一般。国庆长假后，钢厂因假期消耗需要补充库存，产生了集中的补库需求，带动价格出现了一波短暂的小反弹。然而，进入 10 月中下旬，这波补库动力减弱，钢材需求不振和钢厂亏损的核心矛盾再次成为主导，价格承压，整体呈现弱势震荡。

一、市场回顾：十月份国内废钢市场供需双弱格局

进入 10 月份以后，废钢市场呈现明显的“供需双弱”格局。供应方面，资源供给整体偏少，钢厂到货量持续下降。这主要由于全国降温天气及北方秋收导致废钢资源流通减少，同时废钢加工基地库存普遍不高，市场资源紧张状况未得到有效缓解。需求方面，钢厂生产意愿不强，废钢需求窄幅下滑。特别是电炉钢厂面临严重亏损压力，平均开工率及产能利用率均不饱和。

兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月 29 日，兰格钢铁网废钢流通基准价格指数为 2139 月环比涨 7；其中重废品种综合基准价格指数为 2119 月环比涨 3，破碎料品种综合基准价格指数为 2158 月环比涨 10。分区域来看，以重废 6 个厚为例（同下），唐山地区市场价格 2290 元，与上月末持平；张家港地区市场价格 2140 元，较上月末下调 10 元（详见图 1）。从数据上来看，10 月份国内废钢市场未见明显波动，价格盘整运行。

国内废钢市场价格走势图

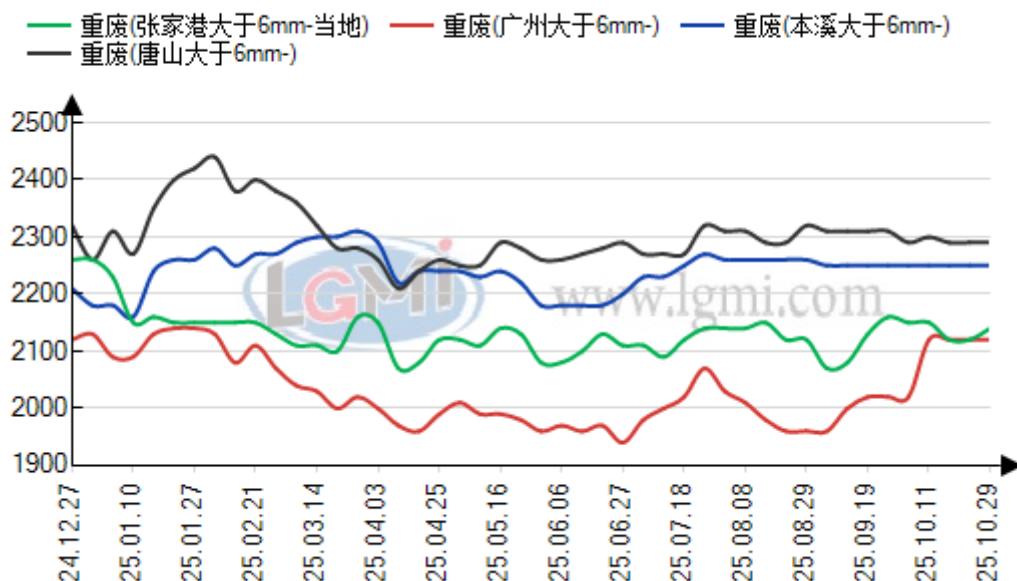


图 1 废钢市场价格走势图

二、消耗及库存：钢厂废钢库存总量月环比减少

目前钢厂废钢库存仍处于相对低位，库存周转天数较短，这种低库存态势使废钢价格底部支撑较强。但钢材需求不佳制约了废钢价格上涨空间。预计 11 月废钢价格将维持弱稳运行，个别钢厂可能根据自身库存情况窄幅调整采购价格。

表 1 250 家钢企废钢库存及日耗情况

类型	9 月 26 日	10 月 29 日	差值
废钢库存总量 (万吨)	410. 48	387. 73	-22. 75
日消耗总量 (万吨)	46. 91	45. 89	-1. 02
库存周转天数 (天)	7. 7	7. 34	-0. 36

三、价格对比：废钢经济性持续低于铁水

兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月 29 日，江苏地区钢厂铁水与废钢价差相比，铁水比废钢价格低 36 元/吨（注：已考虑到废钢入炉造成的损耗等问题，此数据仅为当天即时成本理论值）。

进入 10 月份以后，铁废价差持续为负。这一情况的驱动力在于终端钢材需求疲软，导致钢厂利润承压，从而更倾向于使用成本更低的铁水，并压制对废钢的需求。尽管月内铁水成本受原料价格影响有所波动，但废钢价格因需求不足而跟涨乏力，致使负价差难以扭转。

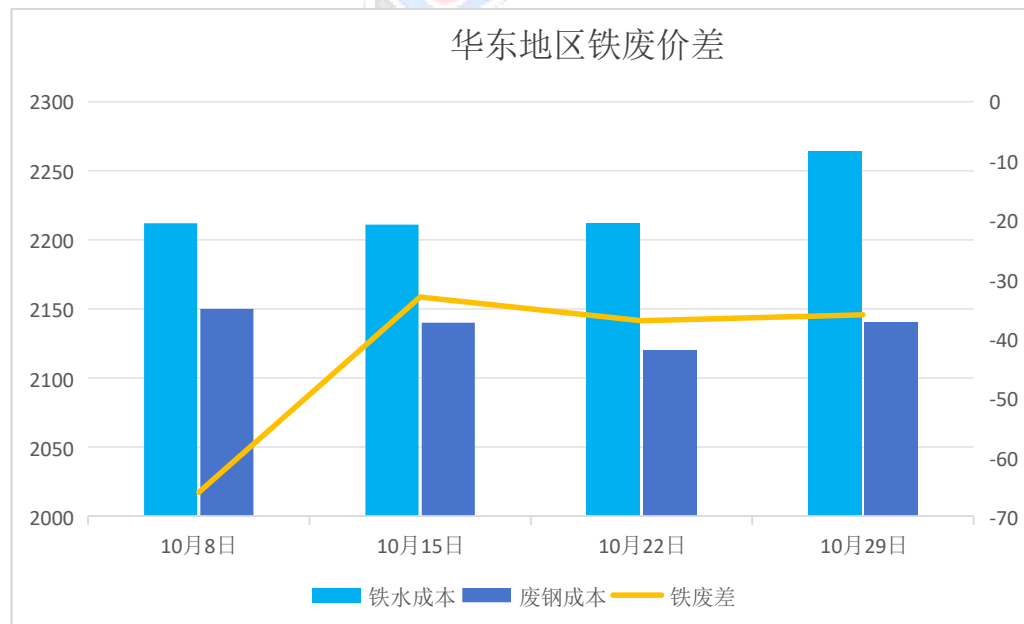


图 2 华东地区铁废价差

四、流程对比：长流程钢企盈亏边缘徘徊，短流程钢企亏损加剧

结合数据我们可以看出（详见图 3），10 月份样本钢厂整体利润承压下，废钢需求端支撑乏力。长流程因利润受限，仅维持刚性降温用废需求；短流程亏损加剧使得废钢日耗下降，叠加部分地区取消废钢税收奖补增加成本，进一步抑制采购。供应端虽有基地库存与钢厂到货同涨同跌的特征，但基地销售情绪波动及天气等短期因素影响，局部市场流通资源偏紧，如华东、华南部分钢厂到货量不足正常日耗的 80%，支撑区域价格小幅反弹。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月 29 日，全国 201 家生产企业中有 51 家钢厂共计 90 座高炉检修停产，总容积为 98340 立方米，较上月末减少 740 立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为 78.03%，较上月末增加 0.06%。

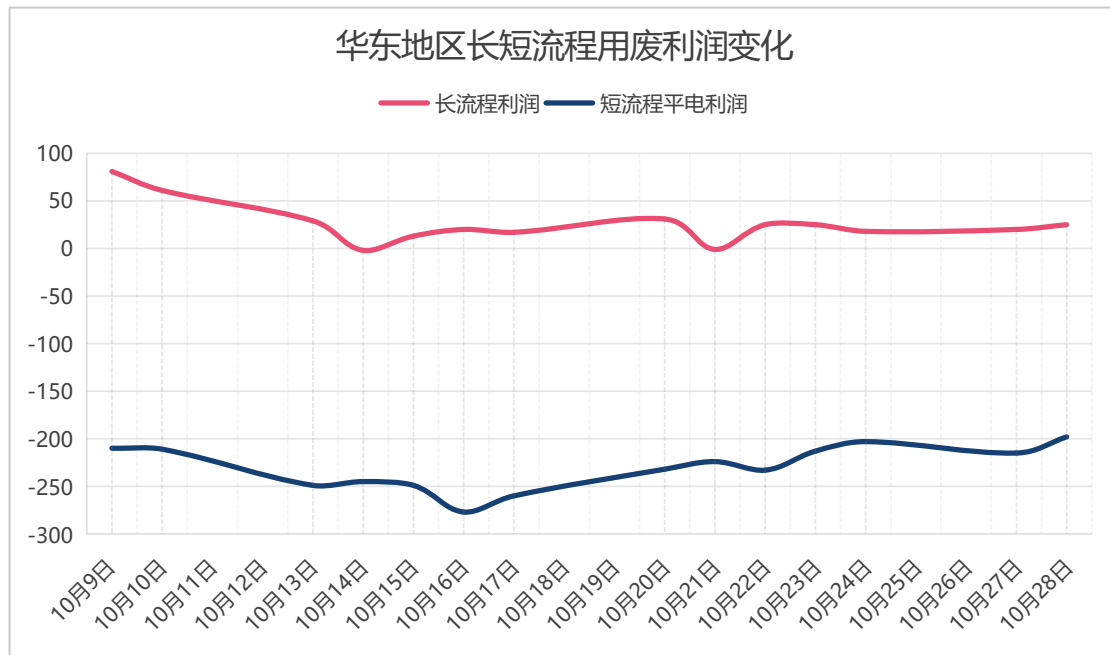


图 3 华东地区长短流程用废利润变化

五、市场展望：十一月份国内废钢市场或弱势震荡

从供应端来看，10 月份废钢加工基地维持低库存，出货普遍采取“快进快出”模式，社会库存处于低位，这种运营策略在 11 月份可能仍会持续。此外当前市场前景不明朗，加工基地不会大量囤积废钢，短期市场废钢供应相对稳定。不过，若钢厂采购价格进一步下调，可能会影响部分废钢供应商的出货积极性，供应或受到一定影响。

从需求端来看，短流程钢厂：目前电弧炉钢厂亏损严重，开工率和产能利用率“双降”，对废钢的需求将继续减弱。即使进入 11 月，若钢厂利润状况没有明显改善，其采购废钢的积极性依然不高，需求难以有效释放。

长流程钢厂：目前废钢与铁水的价差倒挂现象持续，废钢经济性不如铁水，高炉钢厂更倾向于使用铁水，对废钢的需求会进一步受到抑制，从而减少废钢在炼钢环节中的使用量。

综合因素分析，随着天气转凉，户外建筑施工活动将明显放缓，终端钢材需求面临季节性萎缩。这种需求疲软将沿着产业链向上游传导，导致钢厂对废钢的采购意愿减弱。主要表现在钢厂废钢库存策略更为保守，减少补库频率和规模。预计 11 月份国内废钢市场或弱势震荡。

十一月份国内钢坯市场震荡整理

尹思雨

10 月份国内钢坯市场价格呈现宽幅震荡整理的运行趋势，市场商贸情绪在乐观及悲观之间快速切换，交投情况在弱现实与强预期中持续博弈，市场资源供应量受新增检修及停产增多有所减少，生产企业亏损程度有所加剧。整体 10 月份钢坯市场呈现出高位震荡，重心下移运行特征，整体在宏观政策带来的强预期与终端需求持续的弱现实中反复博弈。月初受国庆小长假后补库需求及宏观利好消息提振，价格一度上行，但随着需求兑现不及预期，成本支撑减弱及市场资金面趋紧影响，价格承压回落运行，在月末时又受秋冬季限产政策的影响，市场再度获得支撑，但价格上行空间有限。总体来看，10 月份唐山钢坯市场情绪偏谨慎，商贸以出货去库存为主，生产企业则在利润边缘挣扎，市场在不断寻找新的平衡点，综合预计 11 月份钢坯市场或震荡整理运行为主。

一、十月份钢坯市场形势回顾

10 月全国范围内钢坯价格宽幅震荡调整，以唐山市场为例，截至 10 月 29 日，唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格为 2990 元（含税吨价，下同），较 9 月末涨 40 元，环比涨幅 1.36%。10 月份钢坯现货市场整体交投氛围表现一般，整体价格重心较 9 月份有窄幅下移，钢坯主导地区仓储库存量环比增幅 9.31%，下游及终端商贸采购需求进一步减少，需求持续弱势，仓储库存量逐步增加。

1、十月份国内钢坯市场价格重心窄幅下移

10 月份国内钢坯均价（迁安主导钢厂钢坯出厂价格）为 2944 元，月环比下降 58 元，月内最高价 2990 元（10 月 29 日），最低价 2920 元（10 月 15 日）。

重点城市方坯价格走势

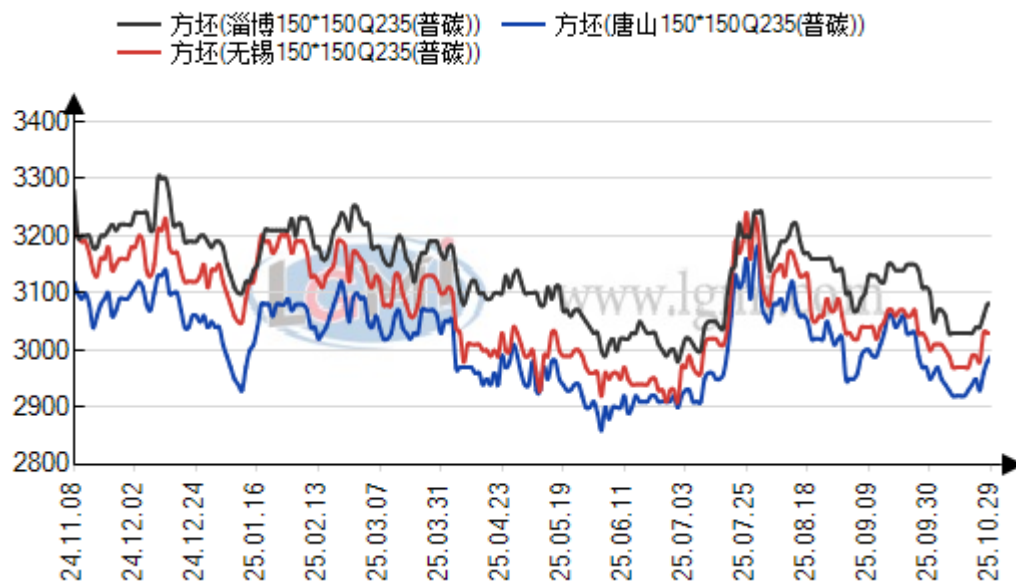


图 1 唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格走势

分阶段来看，月初节后开市期螺走势迎来较为短暂的上涨行情，主要是宏观利好消息集中释放，稳增长政策持续加码以及房地产保交楼相关政策的宽松，对于市场商贸信心有所提振。降准降息等相关政策的颁布，为盘面走势上涨提供了动能，期螺交易短暂的维持了强预期的逻辑，期盘拉涨使得现货市场交投氛围回暖，钢坯价格随之上调，商贸以及调坯企业对于后市信心坚挺，节后部分商贸积极补库备货操作有所增加，加之宏观利好情绪加持，使得钢坯交易活跃度有所提升。

然进入月中后时期，补库需求迅速释放完毕之后，市场需求接力不足，整体消费旺季动能不足。同时，成本端开始松动，市场商贸心态转弱，价格进入震荡下行通道。尽管政策面利好推出，但实际需求层面跟进乏力，改善程度十分有限，用钢需求持续表现疲软，加之部分地区出现降雨低温天气，对于户外施工项目形成制约，终端对于钢材的消耗速度远低于市场预期，社会库存量小幅增加。

随着月末秋冬季限产政策的支撑作用影响，市场对于资源供给收缩的预期有所升温，价格稳中高企运行，但随着消息面的小幅反弹以及受制于高库存与弱需求的限制，价格上行空间相对有限。疲软的需求与美联储加息预期使得价格反弹空间受到压制，然坚挺的成本及商贸对于宏

观政策的发力仍存期待,又为价格底部支撑提供了动力。唐山钢坯市场商贸操作普遍趋于谨慎,盲目追涨情况较少,更多的侧重于对成本及当前供需关系的关注。

2、唐山地区样本长流程钢厂产能利用率下降

据兰格钢铁网调研数据显示,截至10月29日,唐山地区样本长流程钢厂,高炉产能利用率为88.76%,月环比下降0.66个百分点,受利润及环保限产政策影响,整体高炉开工率月环比呈现下降趋势。

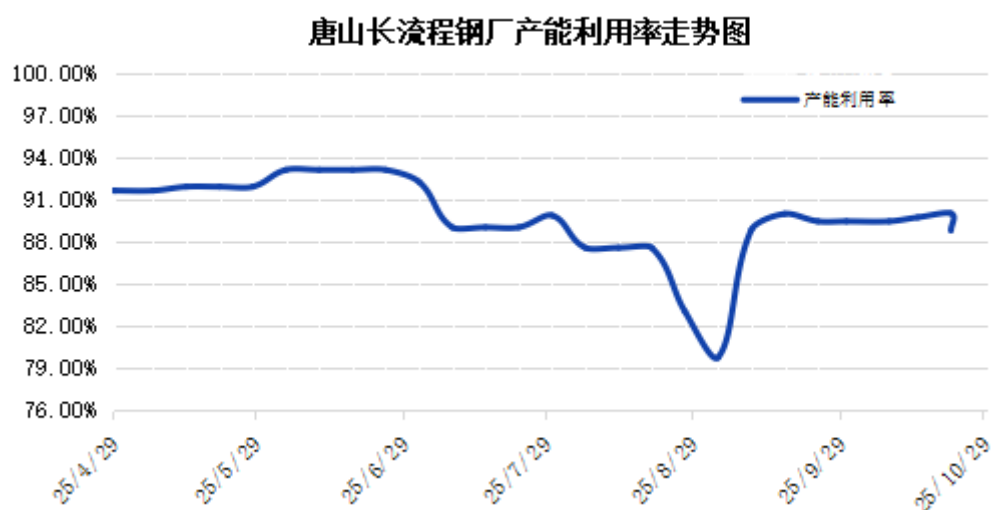


图2 唐山高炉产能利用率走势图

3、唐山市场钢坯投放量有所减少

截至10月29日,唐山钢坯日均投放量(含外省流入资源)约在3.62万吨左右,钢坯投放量月环比减少0.17万吨,年同比增加0.27万吨。月末高炉铁水产量受限产政策影响有所减少,市场资源供应量逐步减少,月内部分时段,由于成品材与坯料价差收窄,使得市场流通资源阶段性偏紧。

唐山市市场钢坯外卖投放量示意图

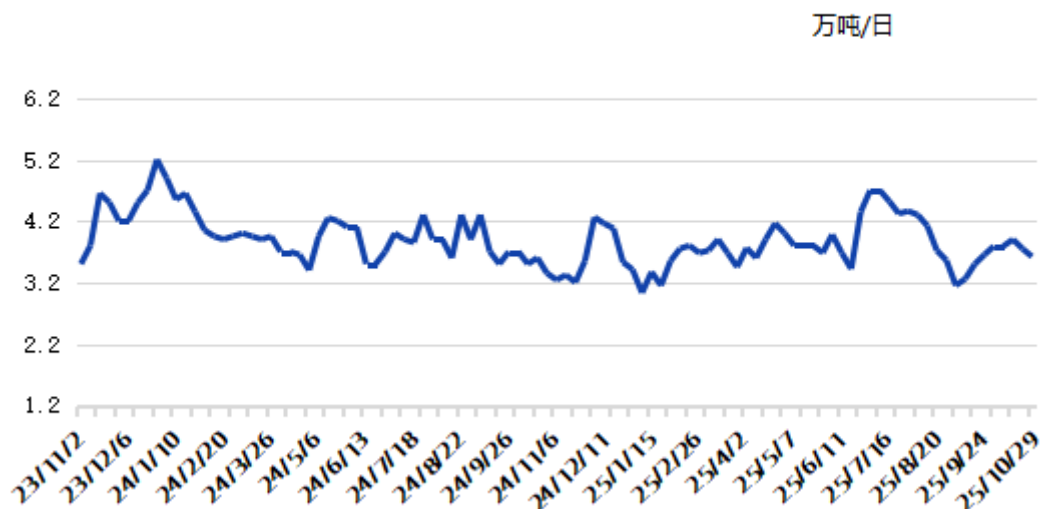


图3 唐山钢坯外卖量示意图

4、唐山钢坯社会库存小幅增加

10月份唐山钢坯社会库存量呈现缓慢累积运行趋势，截至10月23日，唐山钢坯社库（含港口库存）133.13万吨，较9月同期增加7.58万吨。10月份唐山钢坯社库（含港口库存）均值为130.55万吨，较9月同期的131.8万吨的库存水平降幅0.95%。月后期下游轧钢企业受秋冬季限产政策多数施行减产，对于钢坯采购需求减弱，加之港口方面，部分内贸资源集港出口及进口板坯到港并存，使得社会库存量小幅增加。

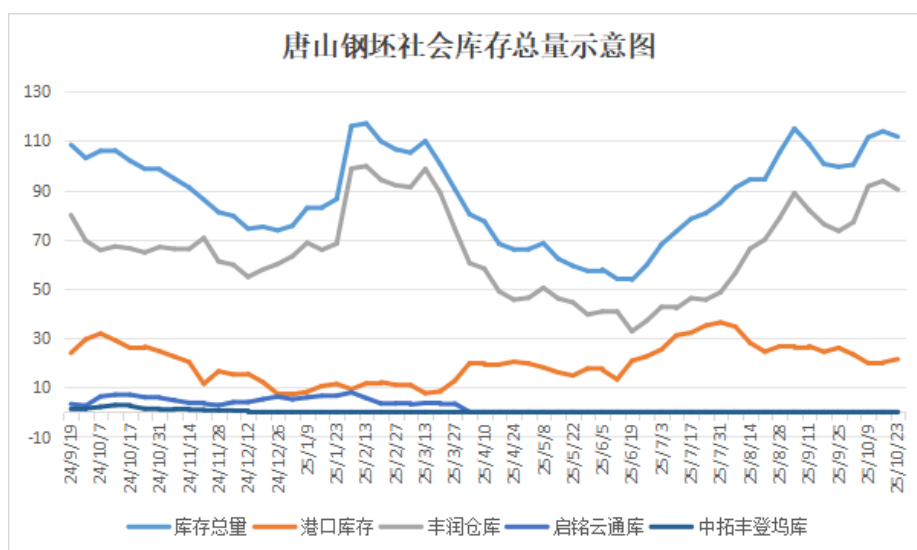


图4 唐山钢坯社会库存走势示意图

5、长流程钢厂利润有所下移

10 月份期螺走势先抑后扬，现货市场价格重心窄幅下挫，截至 10 月 29 日，唐山地区样本长流程钢厂，铁水累计成本不含税在 2135-2350 元区间，均值为 2254 元；钢坯含税累计成本（不含三费）在 2935-3108 元区间，均值为 3026 元，较上期增加 34 元。按照目前迁安地区主导钢厂，普碳方坯出厂执行 2990 元的价格计算，钢坯亏损 36 元。

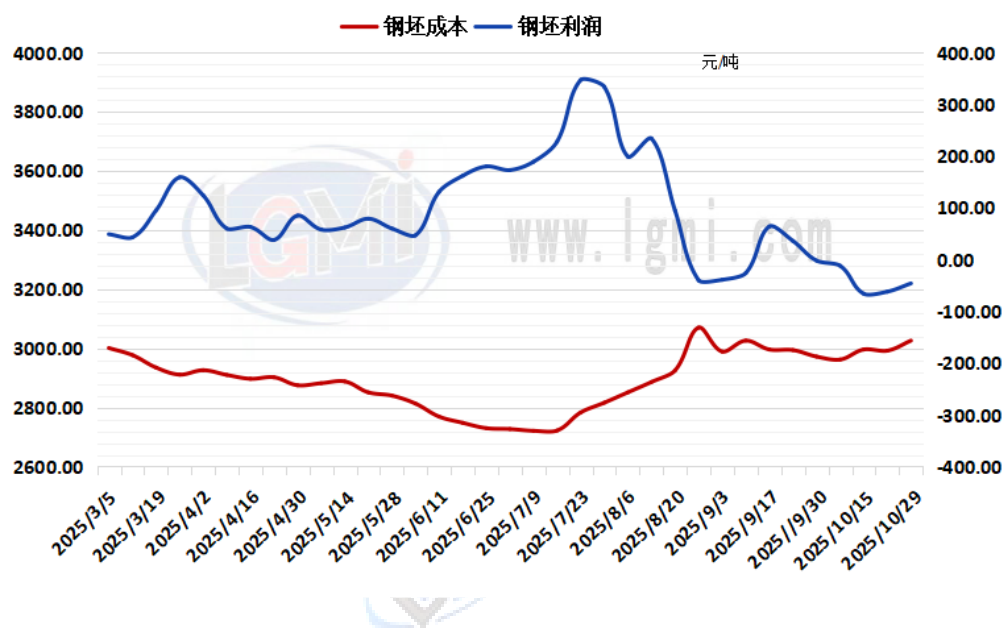


图 5 唐山长流程钢厂钢坯（累计）成本—利润示意

6、下游型材产能利用率下降

10 月份唐山地区样本轧钢企业，月均产能利用率在 35.83%，较 9 月均值下降 10.05 个百分点，较去年同期的 62.56%下降 26.73 个百分点。受月初小长假市场交投减少影响，加之调坯企业生产利润微薄，月末环保限产政策出台，整体产能利用率大幅下降。

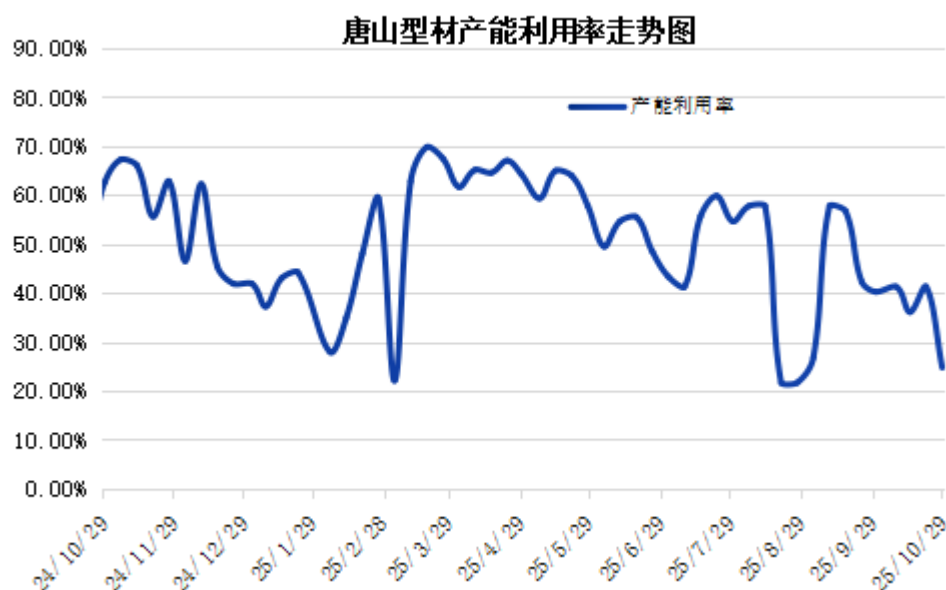


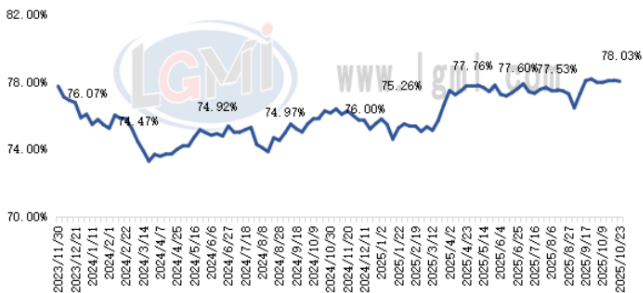
图 6 唐山型材产能利用率走势图

7、全国 201 家生产企业开工率小幅上升

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月 29 日，10 月全国 201 家主要钢铁企业高炉开工率月均值为 78.04%，较 9 月的 77.59% 小幅上升 0.45 个百分点；铁水日均产量为 232.74 万吨，月环比增加 2.6 万吨，高炉开工率月环比小幅上升。

 全国201家主要钢铁企业日均铁水产量和高炉开工情况 (第502期)			
日期	本周检修钢厂数量	本周检修高炉座数	本周开工率
2025/10/29	51	90	78.03%
2025/10/22	53	91	78.10%
2025/10/15	53	90	78.07%
2025/10/9	54	91	77.97%
2025/9/30	54	91	77.97%
周环比	-2	-1	-0.07%
月环比	-3	-1	0.06%

全国201家样本钢企高炉开工率走势图



备注：1、兰格钢铁网每周三发布全国主要钢铁企业高炉开工率数据；
2、自2022年7月21日起，高炉开工率样本数据由原来160家571座更换为201家650座；
3、以上数据为周度发布；最终解释权归属兰格钢铁网；

图 7 全国 201 家主要钢铁企业高炉开工率

二、十一月国内钢坯市场震荡整理

10 月份钢坯价格整体呈现震荡整理运行趋势，相较 9 月份整体价格重心呈现窄幅下移趋势，下游成品材价格较 9 月末变动幅度在 20-50 元之间。主导地区唐山仓储库存量环比增幅 9.31%。当前市场整体处在期螺走势引导市场商贸预期及基本面直接决定现实的状态之中，供需双弱及高成本高库存的现状，也是决定了当前价格不断盘整的重要因素。在终端需求暂未有明显好转之前，市场价格将继续在成本支撑及需求压制的夹缝中震荡运行。虽然目前秋冬季环保限产政策进入实际执行阶段，供给端有望出现实质性收缩，加之宏观稳经济政策有望持续发力，对价格起到托底作用。但由于北方天气逐渐转冷，室外施工项目将逐步受到影响，终端需求将进入季节性淡季，综合预计 11 月份市场大概率延续供需双弱格局，整体以震荡整理运行为主。

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。