



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 11 月

摘 要

11 月份国内铁矿石市场呈现倒 V 型走势。12 月份来看，预计呈现区间震荡走势，一方面，供应压力凸显、需求偏弱以及港口库存增加的基本面格局将制约价格上行高度，使市场承压；另一方面，宏观政策的托底预期又为价格提供了底部支撑。因此，铁矿石价格缺乏单边上涨或下跌的强大动力，大概率将在一定区间内反复震荡。

11 月份国内焦炭市场坚挺运行。12 月份来看，随着焦化利润好转，焦企提产范围存在扩大预期，目前厂内焦炭库存已较前期提升，焦炭供应边际宽松；进入年末，钢厂高炉例行年检将会增多，焦炭刚需随之减少，而今年传统节日迟于往年，钢厂阶段性补库时间也将有所推迟。综合来看，焦炭市场或以弱勢调整为主。

11 月份国内废钢市场呈现震荡偏弱的格局。12 月份来看，随着成本支撑显现、钢厂阶段性补库以及宏观预期好转，市场止跌企稳并小幅反弹。展望 12 月，预计在资源收紧与需求淡季的博弈下，价格将以“区间震荡，重心小幅上移”为主。

11 月份国内钢坯市场窄幅震荡。12 月份来看，伴随需求淡季的深入，预计国内钢坯需求在 12 月将进一步减少，叠加北方建筑钢材需求减少，12 月钢坯供给或有增加，也可以说 12 月份国内钢坯基本面走向主要看供应，铁水见顶，同时钢坯利润倒挂，预计增量空间有限，因此 12 月钢坯价格承压运行。



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

十二月份国内铁矿石市场区间震荡	3
十二月份国内焦炭市场下跌风险加大.....	10
十二月份国内废钢市场或价格重心小幅上移	16
十二月份国内钢坯价格承压运行	20
免 责 声 明.....	25

十二月份国内铁矿石市场区间震荡

齐欣

2025 年 11 月份，国内铁矿石市场呈现“高位回落→盘整运行→小幅反弹”的倒 V 型走势，月初市场价格承压下行，核心受制于“供应宽松、需求偏弱、情绪承压”的三重压力共振。港口库存高企与终端需求旺季收尾的结构性矛盾凸显，下游采购积极性不足，直接拖累市场情绪与价格表现。月中市场进入供需再平衡阶段，澳洲、巴西因泊位检修导致发运量阶段性回落，供应端边际收紧；叠加河北地区环保限产政策持续加码、北方天气转冷推动建筑施工进入季节性淡季，钢材终端需求走弱并向上游传导，钢厂铁矿石采购意愿与力度同步收缩，补库动力不足。供需两端均呈偏弱态势下，市场形成弱平衡格局，支撑现货价格保持相对坚挺。临近月底，市场价格企稳小幅反弹，供应增速放缓，港口库存出现小幅下降，前期积累的结构性矛盾有所缓解，市场情绪逐步修复，推动价格呈现反弹态势。

展望 12 月份国内铁矿石市场，预计呈现区间震荡走势，一方面，供应压力凸显、需求偏弱以及港口库存增加的基本面格局将制约价格上行高度，使市场承压；另一方面，宏观政策的托底预期又为价格提供了底部支撑。因此，铁矿石价格缺乏单边上涨或下跌的强大动力，大概率将在一定区间内反复震荡。

一、市场回顾：十一月份铁矿石价格呈现倒 V 型走势

11 月份，国内铁矿石市场整体表现为倒 V 型走势。月初，市场价格承压下行，黑色系整体情绪偏空，叠加铁矿自身供需格局边际转弱，盘面承压态势显著，贸易商受市场下行预期影响，观望情绪浓厚，市场交投氛围偏淡。月中，市场转为盘整运行，铁矿石期货端窄幅波动，整体维持平稳，对现货市场的指引性偏中性，市场情绪以谨慎观望为主，贸易商报价保持稳定，出货节奏平稳，多以随行就市为主。临近月底，市场价格企稳回升，利空因素基本消耗，期货市场率先企稳走强，带动现货市场情绪回暖，贸易商心态偏向积极，挺价意愿明显增强，出货节奏保持平稳。





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 11 月 26 日，进口铁矿石（日照港 PB 粉）现货价格 800 元/吨，与上月末持平（详见图 1）。唐山铁精粉现货价格 1015 元/吨，较上月末跌 20 元/吨（详见图 1）。

二、供应端：预计铁矿石整体可供应资源高位增加

1、国内产量：2025 年 10 月份国产矿产量微幅下降

10 月国产矿产量呈环比下降态势。国家统计局数据显示，2025 年 10 月全国铁矿石原矿产量 8403.3 万吨（详见图 2），环比下降 0.28%，同比下降 2.79%；1-10 月全国铁矿石产量 83758.7 万吨，同比下降 2.62%。

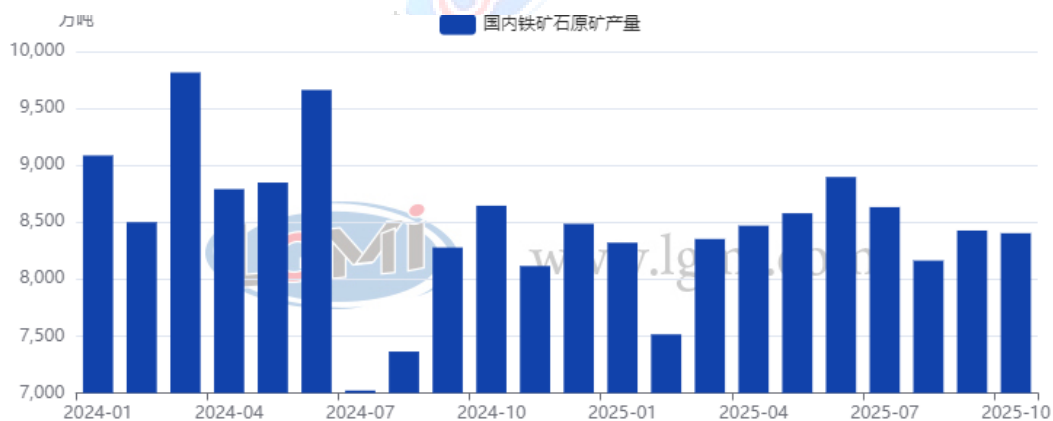


图 2 国内铁矿石原矿产量

2、进口量：2025 年 10 月份进口铁矿石小幅减少

根据海关总署数据显示：10 月份，我国进口铁矿砂及其精矿 11130.9 万吨（详见图 3），环比下降 4.31%，同比增长 7.19%；1-10 月，我国进口铁矿砂及其精矿 103003.4 万吨，同比增长 0.61%。

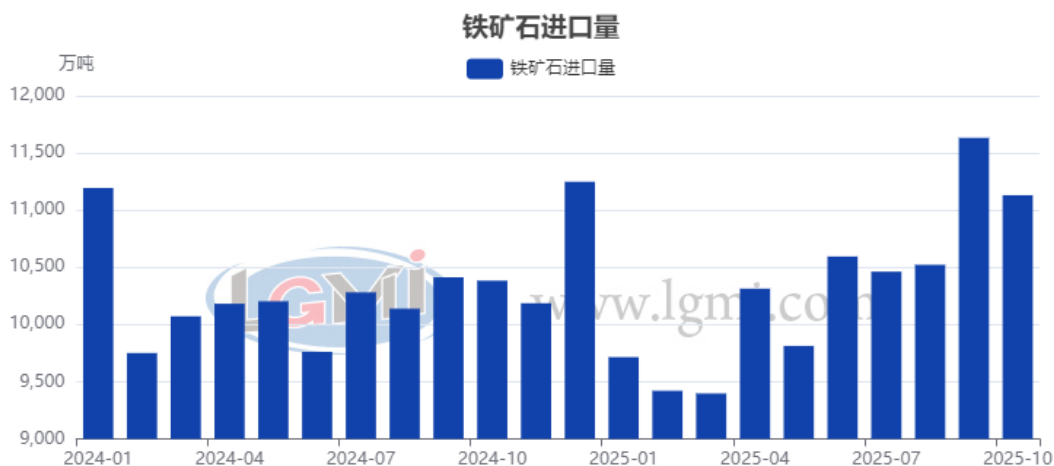


图3 铁矿石进口量

3、发运量：预计12月份全球铁矿石发运量前稳后升

据兰格钢铁网监测数据显示，11月份全球铁矿石发运量环比呈现下降态势，其中，澳大利亚和巴西受例行设备检修影响均大幅减少，与此同时，非主流发运受价格回调影响削弱其发运积极性，也出现小幅回落，全球发运量整体收缩。展望后市，澳大利亚和巴西的主要矿商为完成年度发运目标，通常在季末存在一定的冲量动力，非主流矿或保持稳定增量，另外，西芒杜首批矿石已装船，预计12月份全球发运量整体呈现前稳后升趋势。

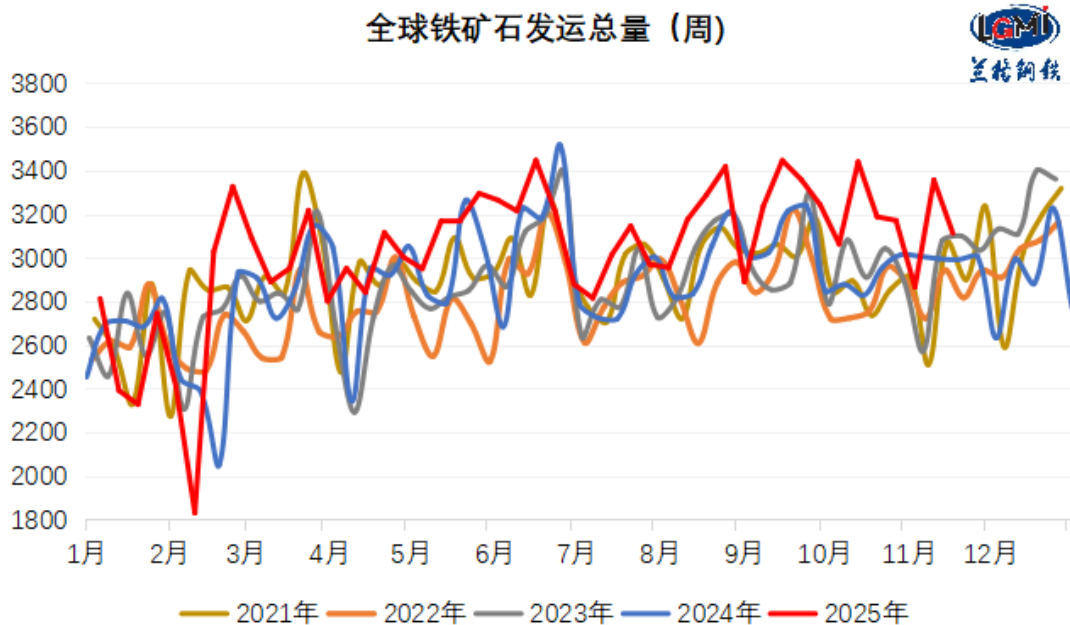


图4 全球铁矿石发运总量

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，11 月份全国 48 港铁矿石到港量较 10 月呈现增加趋势。分国别看，澳大利亚以及巴西到港量均显著增加，而非主流国家到港量小幅减少，整体到到港量呈现增加态势。展望后市，近期海外发运量有所回落，但后期回升具备较强确定性，预计 12 月份铁矿石到港中国的量先弱后强。

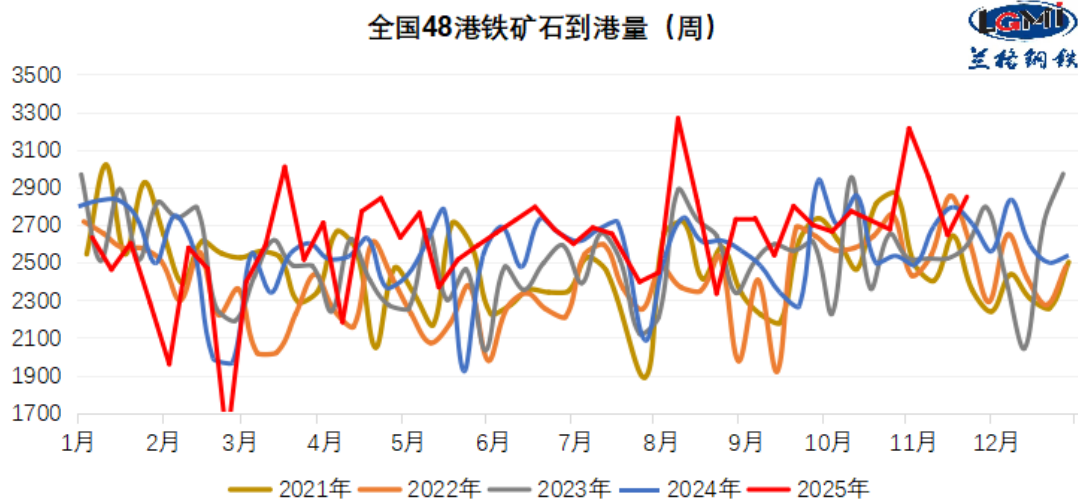


图 5 全国 48 港铁矿石到港量

三、库存端：预计港口库存压力或进一步凸显 钢厂库存小幅增加

11 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 11 月 25 日，全国 34 港铁矿石港口库存为 14519 万吨（详见图 6），环比上月增加 616 万吨，与去年同期相比减少 58 万吨。

铁矿石港口库存呈现大幅累积状态。主要因为国内港口到港量显著提升，为港口提供了持续的资源补充，而铁水产量下滑，钢厂对铁矿石的采购需求随之减弱，港口疏港量维持低位，推动库存攀升。展望后市，矿山年底冲量动力仍在，预计发运量将维持高位，且西芒杜铁矿等新增产能的发运落地预期，进一步强化了供应宽松格局，冬季环保限产力度或逐步加大，铁水产量大概率继续下行，铁矿石采购需求将持续走弱。尽管部分钢厂可能因厂内库存偏低启动阶段性冬储补库，短期对需求形成微弱支撑，但在整体供需宽松的背景下，补库力度有限，难以扭转库存上行趋势，预计 12 月份铁矿石港口库存压力或进一步凸显。

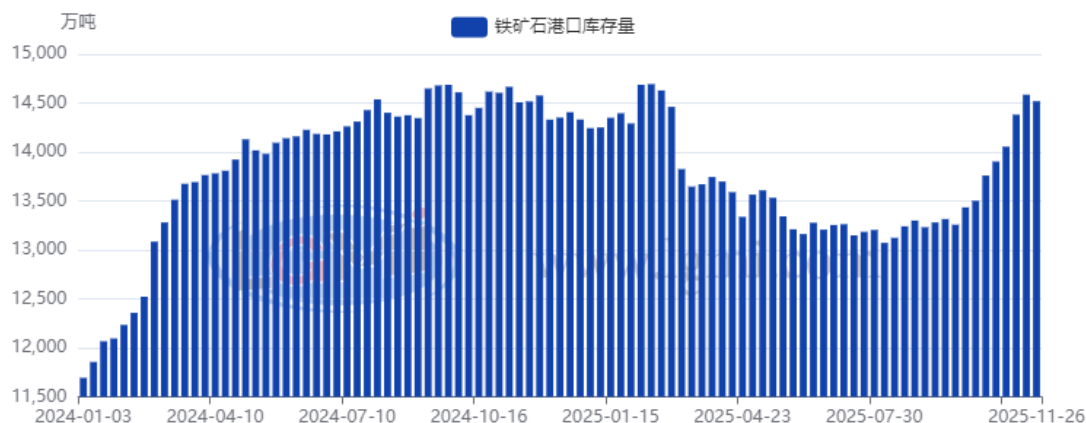


图6 铁矿石港口库存量

11 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 11 月 21 日，全国 205 家钢厂进口铁矿石库存总量为 7461.02 万吨(详见图 7)，环比上月减少 64.71 万吨，与去年同期相比减少 152.60 万吨。



图7 钢厂进口矿存量

四、需求端：预计铁矿石市场需求偏弱运行

据国家统计局数据显示，2025 年 10 月份，我国生铁产量 6555 万吨，同比下降 0.75%；10 月份生铁日均产量 226.6 万吨，环比上升 1.8%；1-10 月，我国生铁产量 71511 万吨，同比下降 4.0%。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11月26日，全国主要钢铁企业高炉开工率为76.76%，较上月末下降1.27个百分点；全国201家生产企业铁水日均产量为230.7万吨，较上月末减少0.81万吨。

全国主要钢企高炉开工率及铁水产量均出现温和收缩态势。主要因为北方地区进入传统施工淡季，建筑用钢需求收缩，叠加环保管控政策，部分钢厂选择进行常规检修，从而对铁矿石的即期消耗形成压制。展望后市，传统需求淡季效应显现，终端市场活跃度可能进一步降低，对钢铁生产积极性形成约束，进而抑制对原料铁矿的采购需求。预计12月份全国主要钢铁企业的高炉开工率偏弱运行。



图9 全国主要钢企高炉开工率



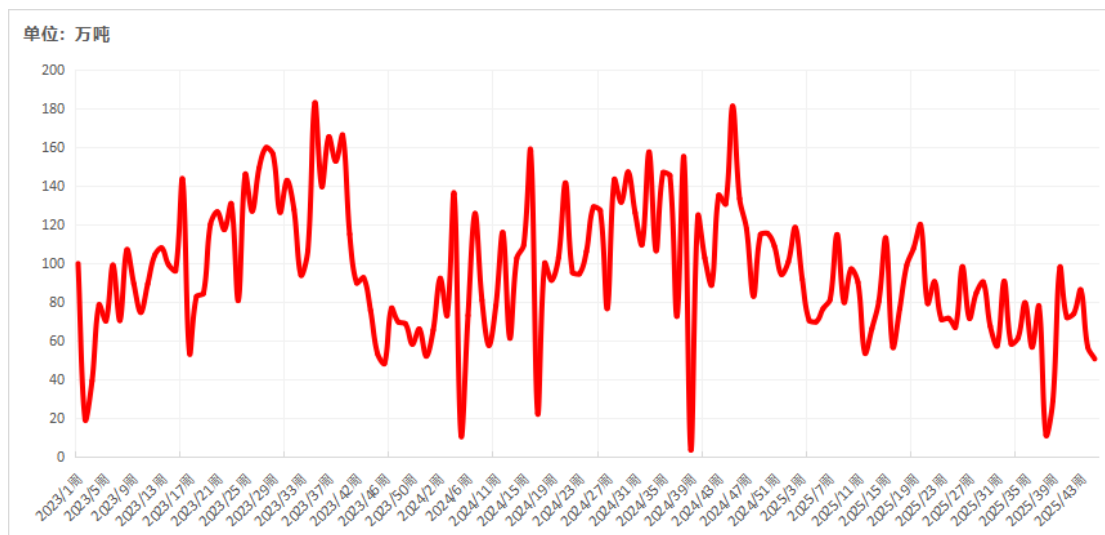


图 10 国内主要铁矿石招标钢企铁矿石公开招标数量

据兰格钢铁网监测数据显示，11 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，与需求端的温和收缩形成呼应。直观地反映了生产端高炉运行节奏放缓、铁水产出微调，使得钢厂对铁矿石的即时采购需求减弱，钢厂更倾向于按需招标，减少不必要的原料囤积。展望后市，12 月的铁矿石招标市场大概率保持清淡，招标数量难有起色，将继续对铁矿石现货价格形成压力。

五、市场展望：十二月份国内铁矿石市场区间震荡

展望 12 月份国内铁矿石市场，预计价格区间震荡。多空因素交织，上方受制于基本面转弱的现实压力，下方则存在宏观预期带来的支撑。从供应端来看，全球主要矿山进入传统生产旺季，前期影响发运效率的阶段性因素逐渐消退，生产节奏逐步加快，整体供应量维持在相对高位。同时，国内部分矿山也在年末冲刺生产目标，国产矿供应同样保持稳定增加的态势。无论是进口矿还是国产矿，12 月供应端均具备持续放量基础。从需求端来看，随着北方地区气温下降，钢材消费进入传统淡季，终端需求疲软将向上游传导。部分钢厂为控制成本、改善盈利状况，开始调整生产节奏，对铁矿石的采购意愿趋于谨慎，采购规模也相应收缩，进一步加剧了需求端的偏弱格局。从库存端来看，供应端持续放量将支撑港口到货量维持高位，而需求端偏弱导致港口疏港效率下降，钢厂提货节奏放缓，预计港口铁矿石库存不断累积，库存压力将逐步显现。从宏观方面来看，政策端持续释放稳增长的积极信号，对远期钢材需求仍存在支撑预期，一定程度上抑制价格下跌的空间。但在 12 月，宏观利好更多是作为托底预期存在，难以扭转当前供需基本面转弱的现实。综合来看，预计 12 月份铁矿石市场难以出现单边走势，大概率将在特定区间内维持震荡波动。

十二月份国内焦炭市场下跌风险加大

张徐颖

11 月份焦炭市场坚挺运行。主产地部分煤矿陆续复工复产，焦煤产量稳中有增，随着市场采购情绪走弱，现货价格多有所下调；原料煤价格松动缓解焦企入炉压力，焦企生产积极性日渐恢复，焦炭供应紧张格局逐步改善；钢厂铁水产量未见大幅下滑趋势，焦炭日耗相对稳定，但淡季效应下，终端消费一般，钢厂暂无提库计划。因前期成本与需求支撑较好，上半月焦价仍有两轮提涨落地，累计涨幅 100-110 元/吨，但随着成本回调，焦炭上行驱动减弱，焦价运行趋稳。

12 月份主产区煤矿将陆续完成全年产销指标，减产、停产现象将会增多，炼焦煤供应难有大幅增量，价格深跌可能性不大；随着焦化利润好转，焦企提产范围存在扩大预期，目前厂内焦炭库存已较前期提升，焦炭供应边际宽松；进入年末，钢厂高炉例行年检将会增多，焦炭刚需随之减少，而今年传统节日迟于往年，钢厂阶段性补库时间也将有所推迟。综合来看，焦炭市场或以弱势调整为主。

一、十一月份焦炭价格重心上移

11 月份，焦炭价格涨后趋稳。上半月焦煤高频率的调涨价格使焦企入炉成本快速增加，焦化企业利润水平多在盈亏线之下，多存在限产行为，钢厂焦炭到货表现并不乐观，第三轮提涨和第四轮提涨分别于 5 日和 15 日落地执行；但下半月煤价回落，焦化即时成本随之下移，焦价的“成本推动力”逐渐降低。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 26 日，唐山地区准一级冶金焦含税出厂价在 1870 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 1895 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 1855 元，较上月末上涨 110 元（详见图 1）。

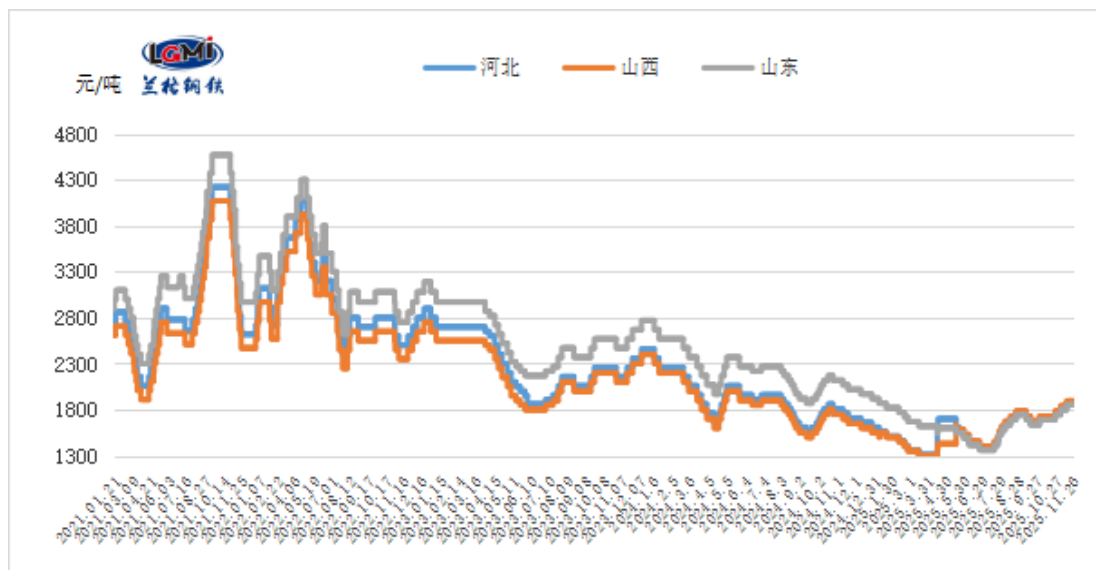


图 1 国内焦炭主产地市场价格走势图

二、供应量：十月份焦炭产量同比增长

据国家统计局数据显示，2025 年 10 月份，全国焦炭产量 4189.6 万吨，同比增长 1.5%（详见图 2）。

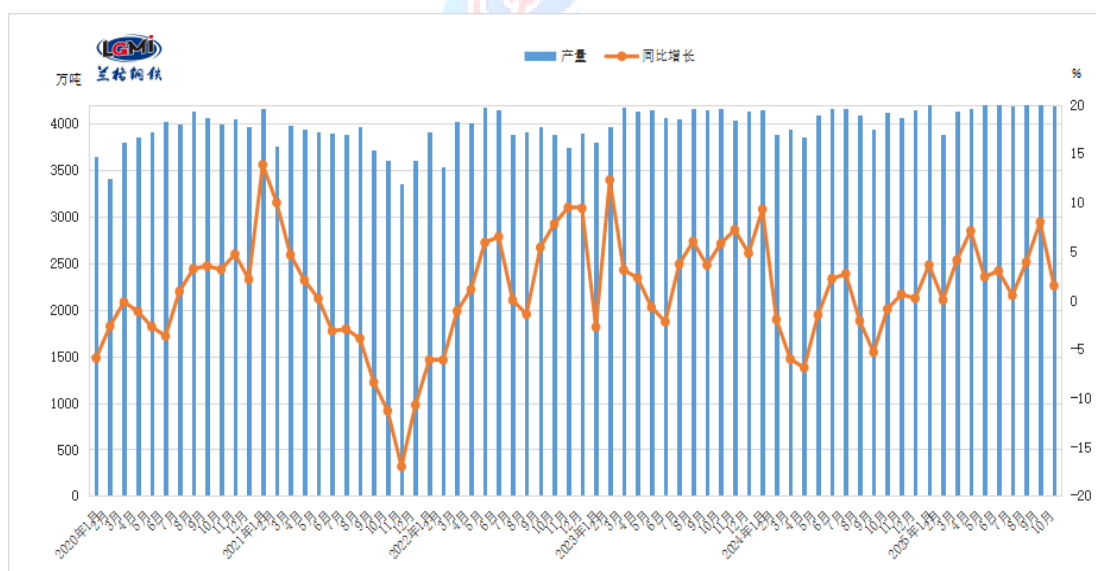


图 2 国内焦炭产量示意图

三、出口量：十月份焦炭出口量同比下降

据海关总署公布数据显示，2025 年 10 月份，我国焦炭及半焦炭出口数量为 72.74 万吨，同比增长 17.37%；1-10 月，我国焦炭出口量为 621.89 万吨，同比减少 101.7 万吨，降幅 14.05%（详见图 3）。

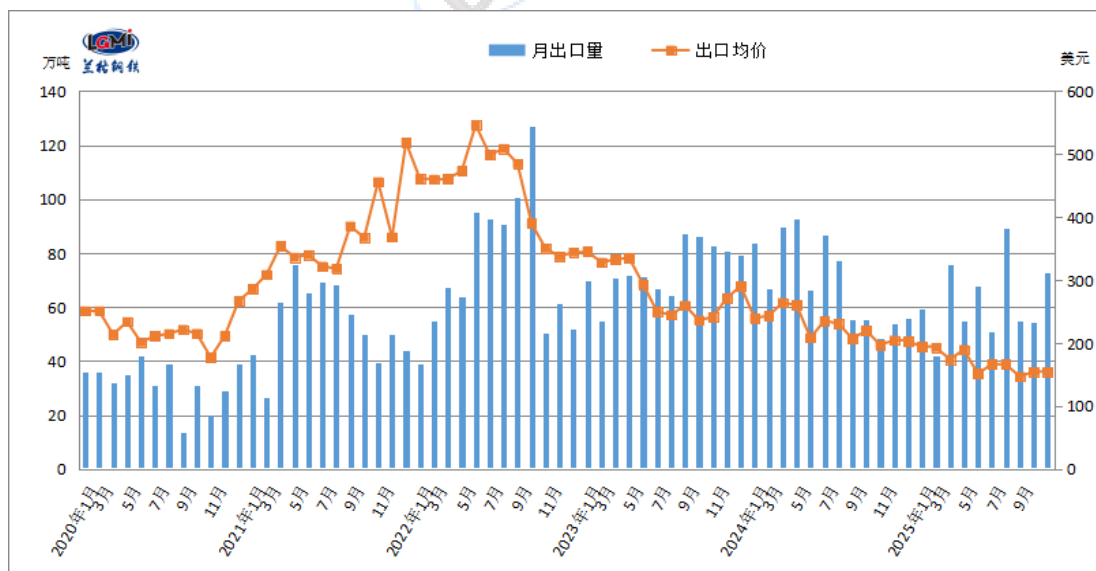


图 3 焦炭月出口量示意图

四、原料端：十一月份焦煤价格见顶回落 厂内焦煤暂无明显库存压力

1、十一月份焦煤价格见顶回落

11 月份，产地煤矿复产工作稳步进行，焦煤市场供应能力逐步恢复，但下游采购需求减量，整体拉运积极性稍有降低，市场交投活跃度转弱，对高价煤资源接受度普遍不高，线上竞拍流拍比例明显提高，成交也多以降价为主，矿方报价承压下调。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 26 日，吕梁地区低硫主焦煤 1500 元/吨，较上月末下跌 73 元/吨；长治地区低硫主焦煤 1530 元/吨，与上月末上涨 30 元/吨；临汾地区低硫主焦煤 1580 元/吨，较上月末下跌 30 元/吨；太原地区低硫主焦煤 1570 元/吨，较上月末下跌 5 元/吨（详见图 4）。

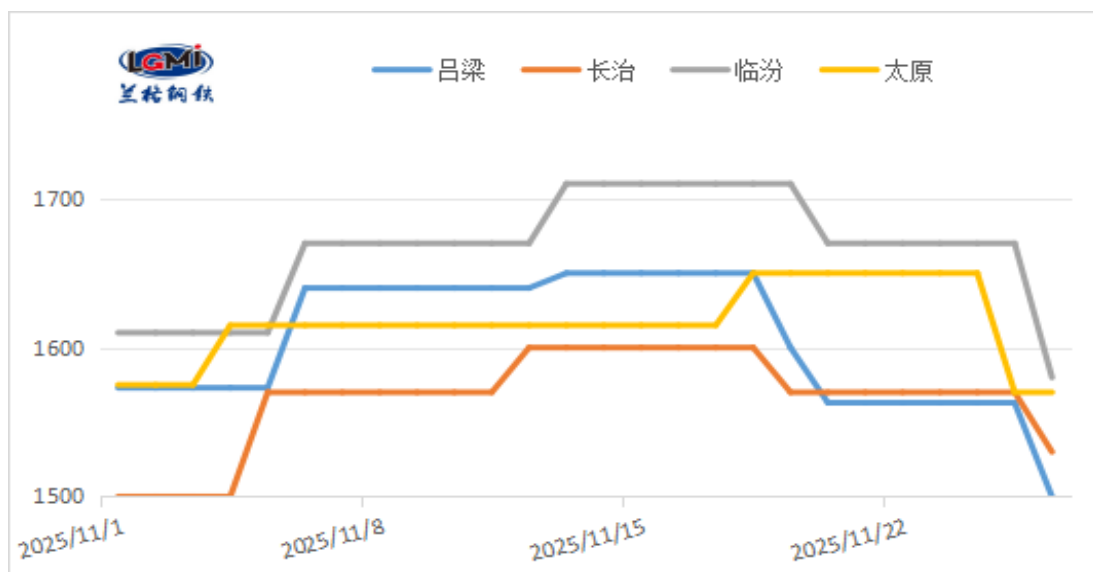


图 4 山西地区低硫主焦煤价格走势

2、十一月份煤矿销售难度增加 厂内焦煤暂无明显库存压力

11 月份，产区复产煤矿有所增多，炼焦煤产量微增，但经过前期补库，大部分焦企原料库存已回升至合理区间，采购节奏有所放缓，矿点新签订单数量减少，出货速度减慢，坑口焦煤库存出现累积趋势，但由于前期库存水平较低，目前厂内焦煤暂无明显库存压力。

据兰格钢铁网监测数据显示，11 月末，全国 300 家矿山样本企业原煤库存 281.99 万吨，较上月末减少 7.35 万吨；港口炼焦煤库存 291.5 万吨，较上月末增加 15.85 万吨（详见图 5）。

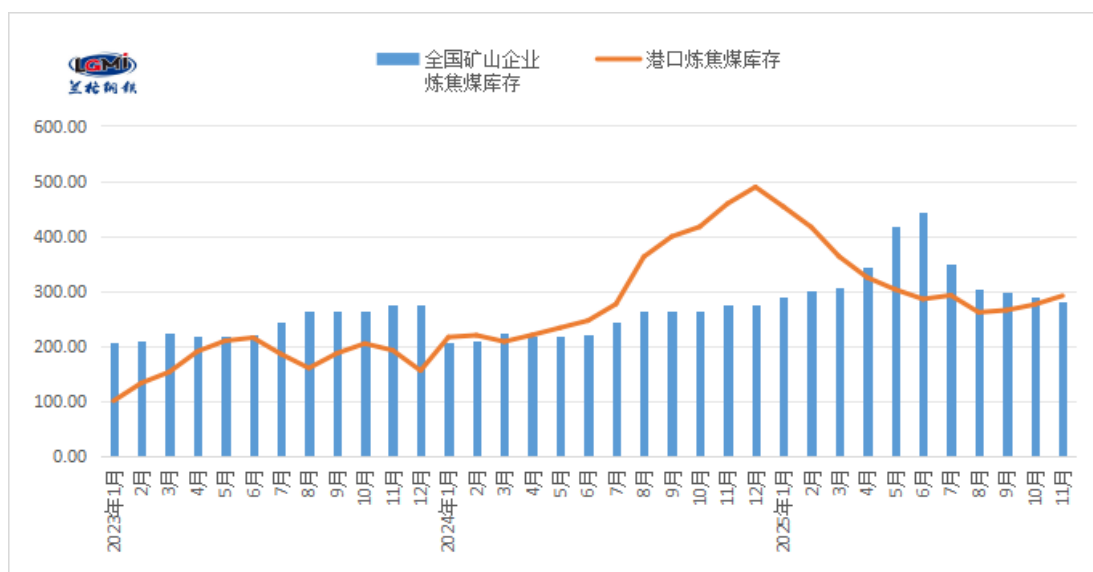


图 5 矿山及港口炼焦煤库存

五、生产端：十一月份焦炉限产力度减小 焦炭库存小幅提高

11 月份，随着焦炭第四轮提涨落地和焦煤价格回调，焦企盈利能力日渐改善，生产意愿回升，焦炉限产力度减小，焦炭产量小幅增加，厂内焦炭库存呈回升态势，目前焦企多积极出货。

据兰格钢铁网监测数据显示,11 月份,全国 100 家焦化样本企业焦炉平均开工率为 71.77%,较上月下降 2.89 个百分点;11 月末,焦企库存 25 万吨,较上月末增加 2.57 万吨(详见图 6)。

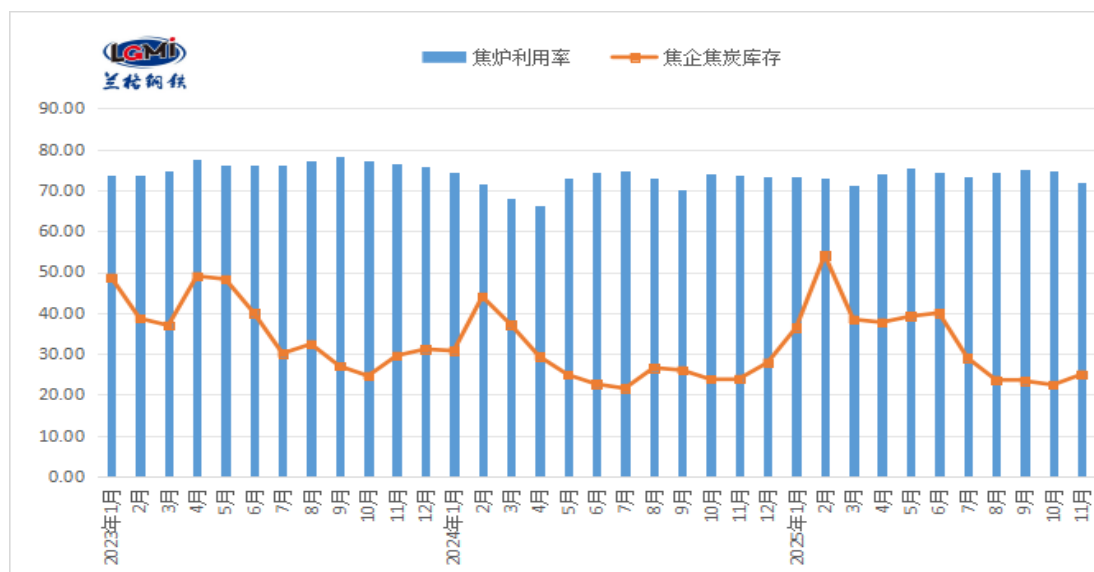


图 6 焦企焦炭库存及焦炉利用率

六、需求端：十一月份焦炭刚需尚存 贸易集港情绪不高

11 月份，随着季节性淡季的深入，钢材需求逐渐减少，钢厂盈利能力受到抑制，铁水产量虽尚处于相对高位，但已出现回落迹象，焦炭刚需随之降低，叠加当前钢厂焦炭库存多恢复至正常水平，部分钢厂存在控制焦炭进场的行为；贸易商为规避市场风险，多减少操作，港口成交一般。

据兰格钢铁网监测数据显示,11 月末,全国 100 家钢企样本企业焦炭库存 275.19 万吨,较上月减少 4.91 万吨;港口焦炭库存 193 万吨,较上月末减少 7.09 万吨(详见图 7)。

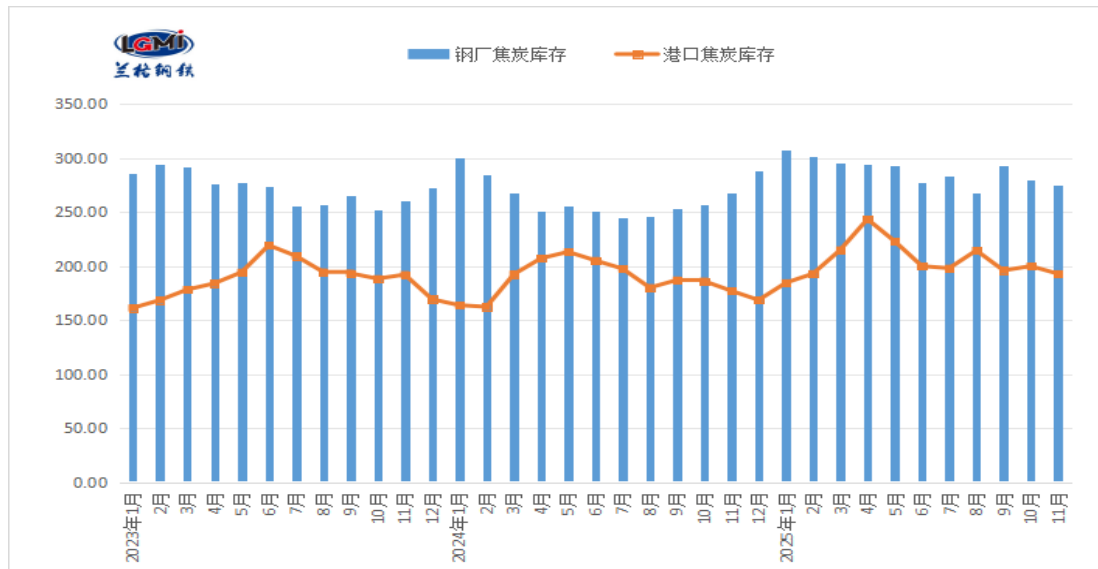


图7 钢厂焦炭库存及港口焦炭库存

七、十二月份国内焦炭市场展望

成本端的松动成为最近焦炭市场情绪降温的关键导火索，加之随着天气转冷，北方逐渐进入冬季，建筑业开工有所下降，钢材需求表现将继续偏弱，焦炭消费进而受到抑制，焦价将面临产业链负反馈压力，具体分析如下：

成本方面：主产区在安全、环保等政策持续约束下，产能释放节奏保持平稳，但下游采购积极性下滑，矿方试图通过降价刺激销售，不过年末煤矿完成年度生产任务执行后多停产检修计划，且当前坑口库存并未对矿方行为较大压力，煤价下跌空间有限。

供应方面：成本端炼焦煤价格快速下跌，吨焦利润明显改善，焦企产能利用率由降转增，而下游并无匹配的需求增量，焦炭市场供应将转向宽松。

需求方面，从铁水产量季节性来看，钢厂生产见顶预期逐渐增强，预示着未来焦炭消耗或逐步下降，虽然冬储需求仍为焦炭提供一定支撑，但由于近年来需求低迷，钢价表现疲弱，冬储补库意识逐年减弱。

综合来看，钢材端销售及需求持续在底部震荡，在利润持续下行预期下，钢厂会对原料价格打压意愿强烈，参考近期焦煤价格的跌幅，焦炭降价风险加大，预计焦炭市场将再次开启下跌行情。

十二月份国内废钢市场或价格重心小幅上移

熊艾靓

11 月，国内废钢市场整体呈现震荡偏弱的格局。供应端，随着气温下降，社会废钢资源回收、加工和运输效率受到季节性影响，市场毛料资源供应量逐步收紧。但在价格下跌周期，废钢基地和货场出于避险考虑，多采取“快进快出”策略，导致市场流通资源并未显得过于紧张。需求端，11 月废钢市场核心矛盾在于钢厂需求疲软，螺纹钢等主要成材消费进入淡季，价格持续承压，导致钢厂，特别是电炉钢厂，长期处于亏损状态，生产积极性受挫，对废钢的日耗需求维持低位。

总的来看，进入 11 月份以后，上中旬，受成材需求疲软、钢厂利润不佳打压原料价格影响，废钢价格连续阴跌。下旬，随着成本支撑显现、钢厂阶段性补库以及宏观预期好转，市场止跌企稳并小幅反弹。展望 12 月，预计在资源收紧与需求淡季的博弈下，价格将以“区间震荡，重心小幅上移”为主。

一、市场回顾：十一月份国内废钢市场震荡偏弱格局

进入 11 月份以后，废钢市场整体呈现价格震荡偏弱的格局。供应方面，11 月份废钢市场的供应弹性较小。一方面，源头产废没有大幅增加、贸易商囤货意愿不强，废钢供应整体处于紧平衡状态。另一方面，多数基地采取快进快出的低库存策略，流通环节的显性供应量保持低位。需求方面，11 月是传统建筑钢材消费淡季，尤其北方地区受寒冷天气影响，工程项目施工减少，螺纹钢、线材等主要用钢需求下滑。成材销售不畅导致价格阴跌，而铁矿石、焦炭等主要原料价格相对坚挺，钢厂利润空间被严重挤压，短流程钢企持续亏损，长流程钢企出现亏损。部分长流程钢厂为降低生产成本，普遍降低废钢消耗比，减少废钢采购量，并持续打压废钢价格。

兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 26 日，兰格钢铁网废钢流通基准价格指数为 2093 月环比跌 46；其中重废品种综合基准价格指数为 2076 月环比跌 43，破碎料品种综合基准价格指数为 2111 月环比跌 47。分区域来看，以重废 6 个厚为例（同下），唐山地区市场价格 2230 元，较上月末下调 70 元；张家港地区市场价格 2060 元，较上月末下调 90 元（详见图 1）。从数据上来看，11 月份国内废钢市场供需双弱，价格震荡下行。

国内废钢市场价格走势图

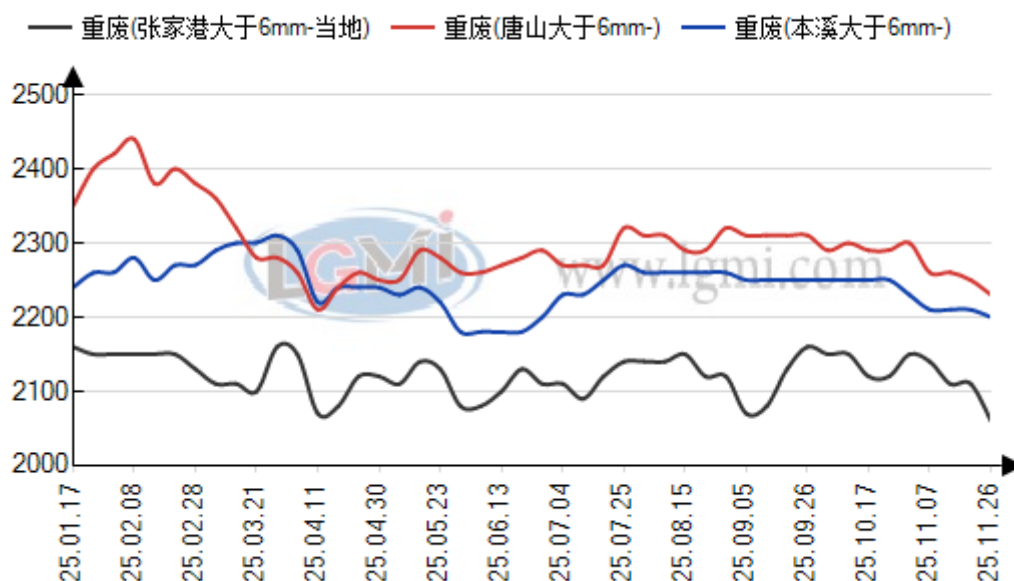


图 1 废钢市场价格走势图

二、消耗及库存：钢厂废钢库存总量月环比增加

从数据中我们可以看出，11月废钢呈现出“库存积累，消耗放缓”的总体趋势。从长流程钢厂方面来看，钢厂利润不佳，为了降低铁水成本，钢厂倾向于增加价格更低的铁矿石用量，减少价格相对较高的废钢添加比例，废钢日耗量稳中趋降。从短流程钢厂方面来看，受成材价格下跌，而废钢价格因资源紧张相对坚挺影响，导致电炉利润迅速收缩甚至亏损，电炉钢企开工率难以上升，成为拖累废钢总需求的主力。

表 1 250 家钢企废钢库存及日耗情况

类型	10月31日	11月26日	差值
废钢库存总量(万吨)	389.50	412.84	23.34
日消耗总量(万吨)	46.40	45.92	-0.48
库存周转天数(天)	7.4	7.7	0.3

三、价格对比：废钢经济性缓慢恢复

兰格钢铁网监测数据显示，截至11月26日，江苏地区钢厂铁水与废钢价差相比，铁水比废钢价格高11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 11 月份以后，受宏观预期改善、钢厂阶段性补库以及主流矿山发运波动等因素影响，铁矿石价格震荡走强。同时，焦炭价格也完成两轮提涨。这使得长流程工艺的生铁成本持续上升。相比之下，废钢价格因自身基本面疲软而震荡趋弱。传导至废钢市场，当前废钢经济性略高于铁水，这一态势若能延续，将是需求端的最强支撑。长流程钢厂会维持或提高转炉中的废钢添加比例，短流程电炉钢的利润空间也得到保障。

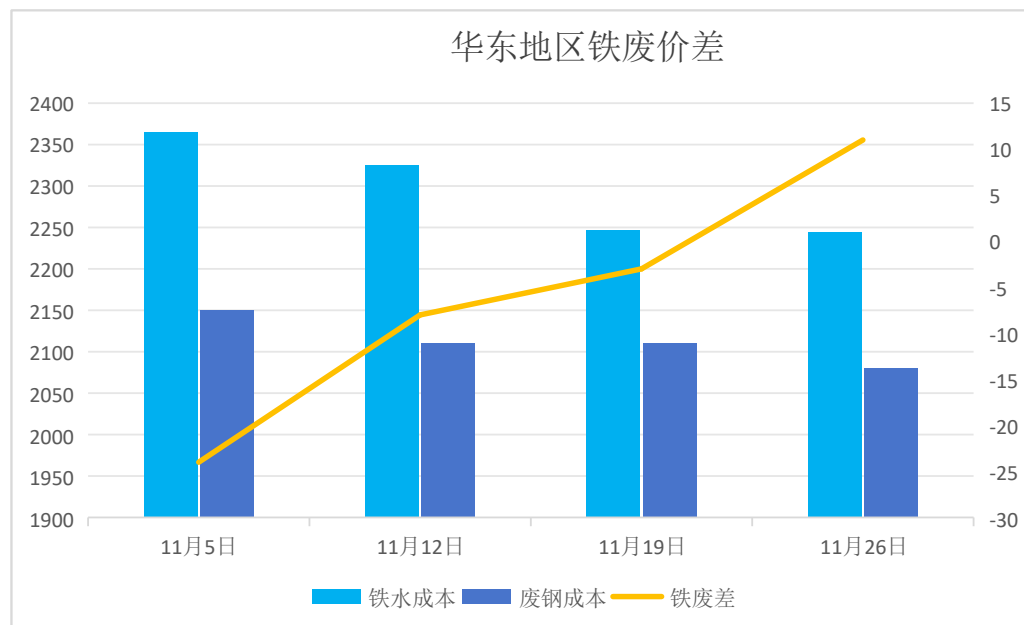


图 2 华东地区铁废价差

四、流程对比：长流程钢企盈亏边缘徘徊，短流程钢企持续亏损

结合数据我们可以看出（详见图 3），10 月国内废钢市场整体呈现供需双弱、易跌难涨的承压格局，其核心驱动因素在于钢铁企业，特别是电炉的利润状况持续亏损。当前，独立电炉企业普遍处于亏损状态，吨钢亏损额持续在 100 元以上。这种持续的亏损压力直接转化为对废钢需求的收缩。为减少亏损，电炉企业纷纷采取减产、停产或缩短生产时间的措施，对废钢仅维持刚需采购，也成为压制度废钢价格最核心的利空因素。从长流程方面来看，在高炉-转炉工艺中，废钢作为铁水的补充原料，其添加量的经济性取决于与铁水成本的对比，在成材市场疲软、钢厂利润整体收窄的背景下，钢厂为控制成本，也倾向于减少价格相对较高的废钢用量，进一步削弱了对废钢价格的支撑。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 26 日，全国 201 家生产企业中有 61 家钢厂共计 101 座高炉检修停产，总容积为 112800 立方米，较上月末增加 14460 立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为 76.76%，较上月末减少 1.27%。

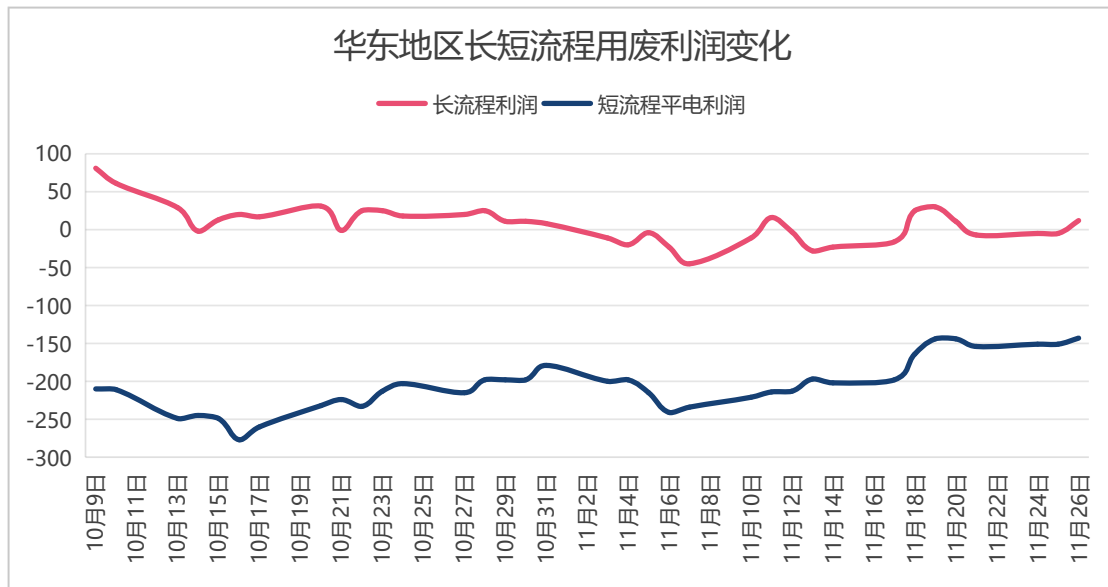


图 3 华东地区长短流程用废利润变化

五、市场展望：十二月份国内废钢市场或价格重心小幅上移

从供应端来看，随着冬季深入，工地施工进度放缓，建筑废钢产出量将季节性减少。同时，社会回收体系受环保政策影响，回收效率有所下降，整体供应量难以大幅提升。

从需求端来看，进入冬季，部分地区可能出台阶段性环保限产政策。相较于高炉炼铁这一长流程，电炉炼钢（短流程）的环保压力通常更小。若限产主要针对长流程钢厂，电炉的开工率可能相对提升，从而对废钢需求起到托底。

综合因素分析，在供应偏紧与废钢相对于铁水的优势正在恢复的格局下，短期价格将获得上涨支撑。但钢材市场整体波动幅度有限，废钢价格上涨空间也相对可控。预计 12 月份国内废钢市场或价格重心小幅上移。



十二月份国内钢坯价格承压运行

冯 珍

一、行情综述

11月国内钢坯基本面矛盾缓慢累积，全国范围内钢坯价格振幅收窄，成本线上移，钢坯亏损扩大。由于市场始终未有大行情出现，现货难以解套，同时期现价差、坯材价差均有收窄，唐山样本仓库钢坯社库水平虽略有下降，但依然维持在百万吨级别。主要生产厂家的钢坯外卖量相对稳定，内需不温不火，外需略有下降，下游轧材企业成品材销售速度放缓，成品库存水平整体高于去年同期。伴随需求淡季的深入，预计国内钢坯需求在12月将进一步减少，叠加北方建筑钢材需求减少，12月钢坯供给或有增加，也可以说12月份国内钢坯基本面走向主要看供应，铁水见顶，同时钢坯利润倒挂，预计增量空间有限，因此12月钢坯价格承压运行。

1、十一月份国内钢坯价格振幅收窄

价格方面，2025年11月钢坯价格振幅收窄。以唐山市场为例，截至11月26日，唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格月度均值为2950元（含税吨价，下同），较10月同期价格持平；价格最高2980元（10月：3000元），最低2910元（10月：2920元）。



图1 唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格走势

2、十一月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11月26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，铁水供应减量。主因在于钢厂亏损扩大，高炉轮检增多，目前看鉴于亏损扩大，且北坯南下窗口关闭，北材南下空间较往年亦大幅收缩，预计12月份，主导市场铁水总量供应大概率维持稳定或略有下降。

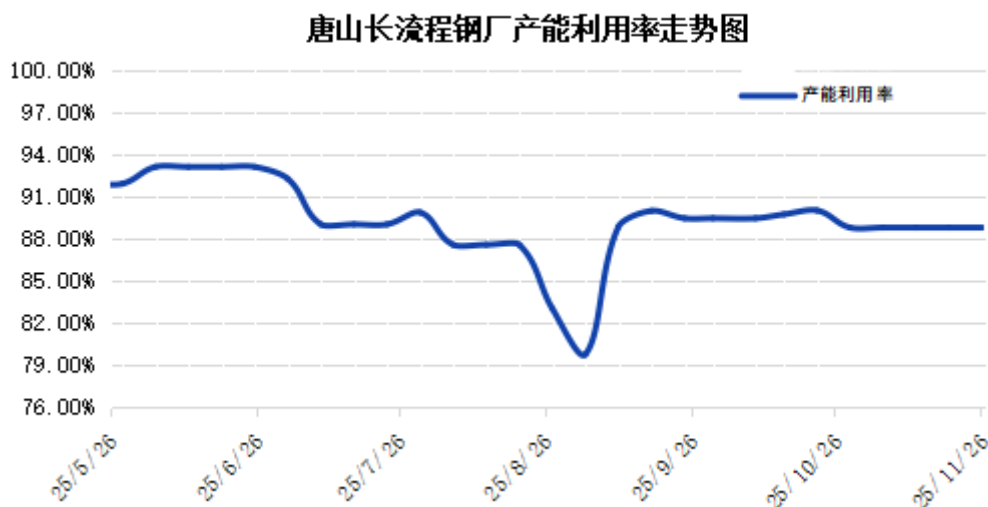


图 2 唐山高炉产能利用率走势图

3、十一月唐山市场钢坯投放量略减

截至 11 月 26 日, 2025 年 11 月唐山钢坯日均投放量(含外省流入资源)约在 3.52 万吨左右, 钢坯投放量月环比减少 0.1 万吨, 年同比增加 0.19 万吨。供应减少主因在于, 钢坯外需减量, 且钢坯亏损扩大, 生产厂家主动调整产品线, 部分铁水流向成材, 如扁平材。

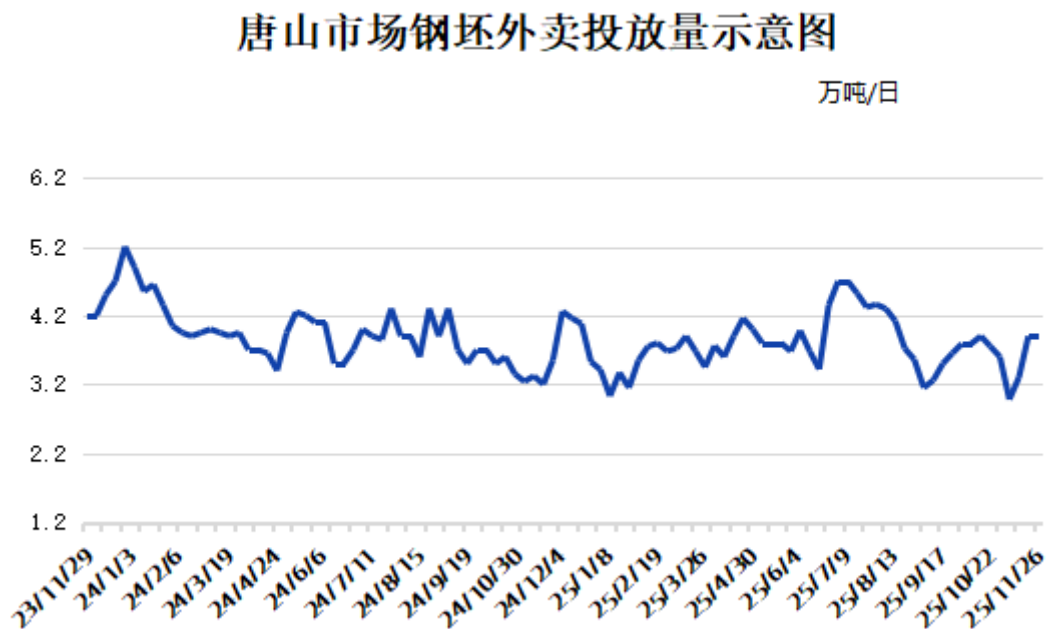


图 3 月唐山钢坯外卖量示意图

4、十一月唐山钢坯社会库存水平高于去年同期

2025 年 11 月份，期现市场未有大的行情出现，钢坯社库降库速度缓慢，丰润样本仓库钢坯月度库存中位线为 106 万吨，较 10 月的 112 万吨，环比下降 5.36 个百分点。尽管维持降库趋势，但百万吨量级的库存水平，明显高于去年同期的 90 万吨左右的库存量。



图 4 唐山钢坯社会库存走势示意图

5、十一月生产企业亏损扩大

2025 年 11 月钢坯价格稳定，成本抬升，亏损扩大。2025 年 11 月唐山地区样本长流程钢厂，钢坯累计含税成本均值为 3026 元，月环比增加 32 元，唐山迁安主导钢厂钢坯出厂价格月度均值为 2950 元，环比稳定。2025 年 11 月生产企业钢坯亏损 76 元，亏损较上月扩大（10 月亏损 44 元）32 元。

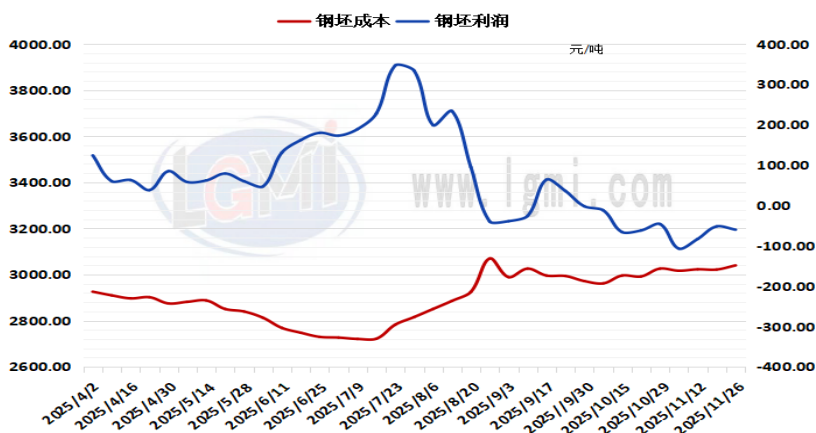


图 5 唐山样本长流程钢厂钢坯（累计）成本—利润示意

6、十一月下游轧材企业产能利用率下降

2025 年 11 月份唐山地区样本轧钢企业，月均产能利用率在 42.79%，月环比增加 6.96 个百分点，较去年同期降低 20.12 个百分点。

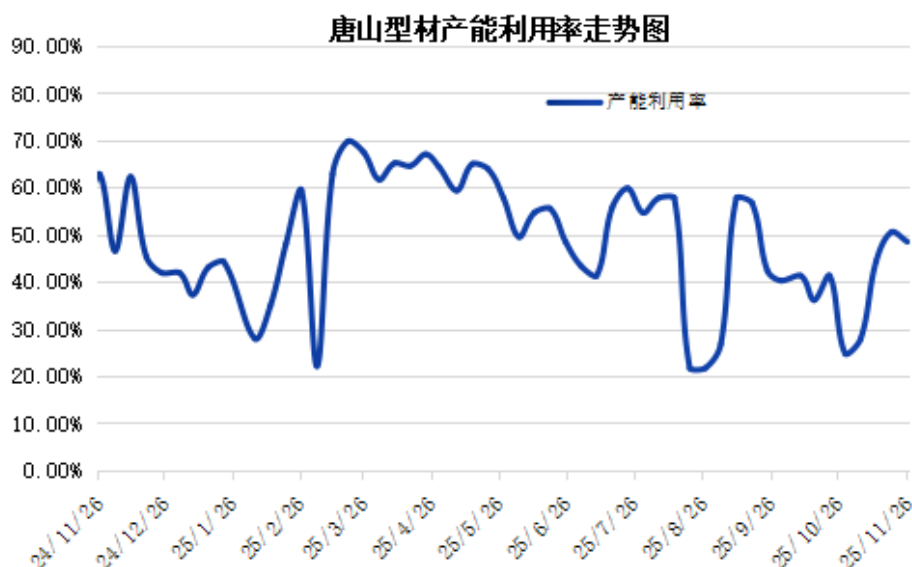


图 6 唐山型材产能利用率走势图

7、十一月下游轧材企业出货不及去年同期

截至到 11 月 25 日，2025 年 11 月唐山地区样本轧钢企业。成品材日均出货量在 3.33 万吨，较上月同期减少 0.17 万吨每日，较去年同期（阳历）减少 1.07 万吨每日，较去年农历同期减少约 0.67 万吨每日。

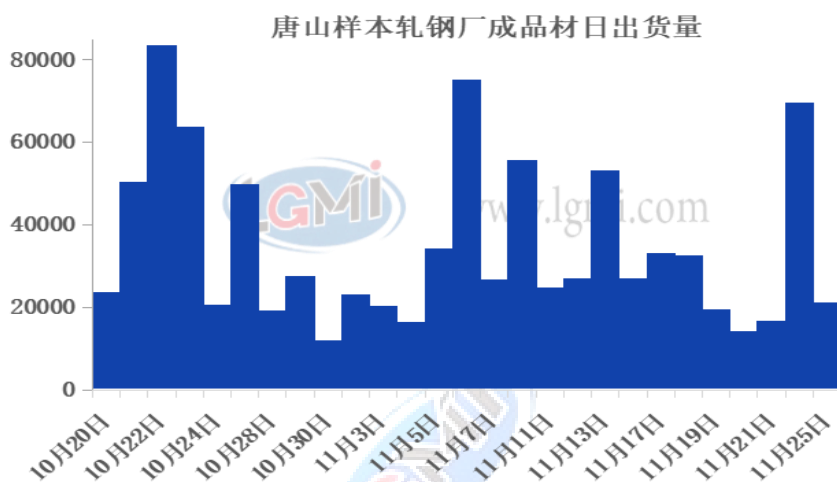


图 7 唐山样本轧材企业成交数据统计

8、2025 年 11 月终端成品材库存水平高于去年同期

据兰格钢铁网调研数据显示：截至 2025 年 11 月 26 日唐山地区样本轧钢企业成品材厂内库存约为 78.5 万吨，库存水平月环比降库 21 万吨，较去年同期库存增加 10.6 万吨。

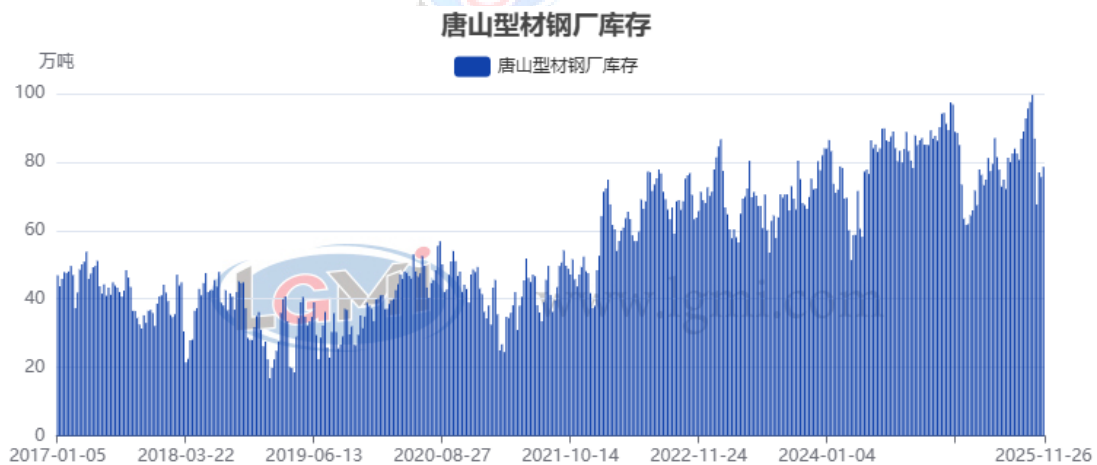


图 8 唐山调坯型钢企业成品库存数据

二、十二月国内钢坯市场价格承压运行

2025 年 11 月份国内钢坯价格延续震荡走势，国内钢坯基本面矛盾缓慢累积，全国范围内钢坯价格振幅收窄，成本线上移，钢坯亏损扩大。由于市场始终未有大行情出现，现货难以解套，期现价差、坯材价差均有收窄，唐山样本仓库钢坯社库水平虽略有下降，但依然维持在百万吨级别。主要生产厂家钢坯外卖量比较稳定，内需不温不火，外需略有下降，下游轧材企业成品销售速度放缓，成品库存水平高于去年同期。伴随需求淡季的深入，预计国内钢坯需求在 12 月将进一步减少，叠加北方建筑钢材需求减少，预计钢坯供给或有增加，因此 12 月份钢坯供需关系中关键有二。其一：看钢坯出口量是否环比回升；其二：钢坯亏损扩大是否可以引导更多铁水从钢坯流向成材，同时华东及华南电炉厂家产坯量是否会减少。宏观预期上，大概率难有大的波澜，预计 12 月市场仍难有大行情出现，预计 12 月国内钢坯价格或承压运行。

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。

