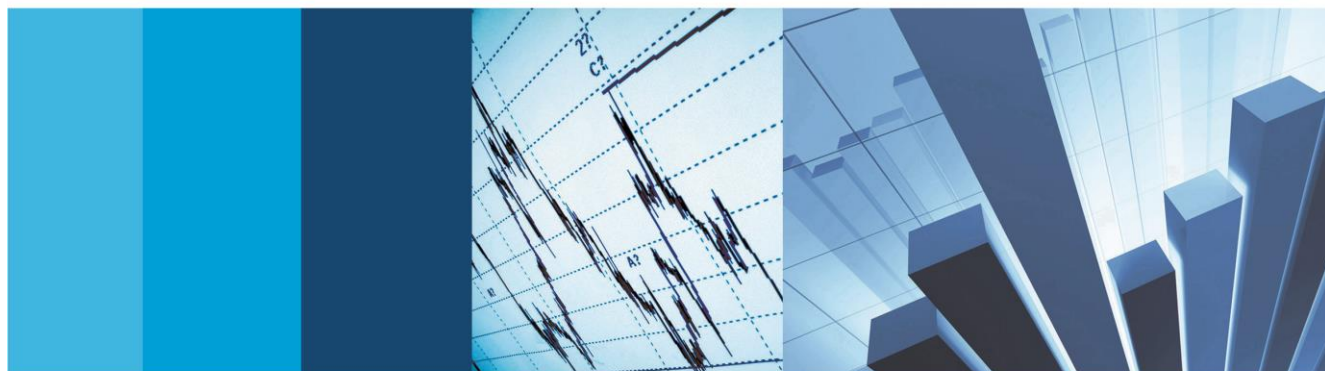




www.lgmi.com



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

2025 年 11 月

摘要

11 月份国内建筑钢材市场价格重心上移。12 月份来看，随着供需矛盾的进一步缓和，市场的主导逻辑将从“现实”更多转向“预期”和“博弈”。综合来看，12 月全国建筑钢材市场缺乏单边上涨或下跌的动力，更可能呈现“区间震荡，重心下移”的走势。

11 月份国内型钢市场延续窄幅震荡走势。12 月份来看，随着北方转冷，季节性影响加重，但因利润收窄，钢厂生产积极性不高，持续保持收缩状态，供需环境阶段性向好，叠加 12 月份国内重要经济会议，国外美联储降息转强，淡季炒作预期，十二月份国内型钢市场价格有望震荡走强。

11 月份国内热轧板卷市场呈现区间震荡的态势。12 月份来看，即将进入年末盘点阶段，加之市场处于传统消费淡季，需求端将面临季节性转弱压力，若按照当前热卷市场供求结构判断，下游企业对热卷的采购需求难有明显改善，12 月热卷价格大幅上涨的动力不足。同时，现货市场为回笼资金、减轻库存压力，年底前或加大促销力度，市场价格或面临一定的下行压力。预计 12 月份国内热卷市场价格或维持区间震荡的走势。

11 月份国内冷轧板卷市场处于弱势调整之中。12 月份来看，冷轧板卷市场预计将延续“供需双弱”的格局，价格重心仍有下移风险，但受成本与政策预期支撑，仍有止跌反弹的可能。

11 月份国内涂镀板材市场呈现震荡运行态势。12 月份来看，市场核心矛盾仍在于“成本坚挺”与“需求不足”之间的拉锯。若季节性需求释放不及预期或库存去化放缓，价格将面临更大压力；反之，若成本支撑持续强化且出口保持增长，市场或有望维持震荡企稳格局。预计 12 月涂镀板材价格将延续底部有支撑、上行有压力的震荡走势，实际供需变化与库存去化进度将成为影响市场方向的关键。

11 月份国内焊管市场震荡运行。12 月份来看，淡季影响继续深入，工地资金到位情况环比上月小幅下降，不过房建项目持续小幅增加，投向政府投资基金集中发行。另外，中央政治局会议的召开计划，均引导市场对宏观氛围保持相对宽松的预期。但具体政策影响力度如何有较大不确定性，钢市基本面虽如期由供强需弱向平衡转化，而此前的供应压力并未实质破冰，焊镀管厂商对后市运行维持谨慎观望心态。因此预计国内焊接钢管市场延续震荡运行态势。



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

十二月份国内建筑钢材市场或将震荡筑底	3
十二月份国内型钢市场呈现窄幅反弹行情	9
十二月份国内热卷市场或维持盘整局面	12
十二月份国内冷轧板卷市场或有止跌反弹空间	17
十二月份国内涂镀板材市场震荡运行	23
十二月份国内焊接钢管市场延续震荡	33
免 责 声 明	38



十二月份国内建筑钢材市场或将震荡筑底

赵晓燕

11 月份全国建筑钢材市场走出了一波“N”字形震荡行情。上旬，在宏观利好和成本推动下，价格小幅探涨；中旬，随着需求证伪，高价资源接受度差，价格冲高回落；下旬，成本支撑再度发力，价格在底部区域获得支撑，整体呈现震荡偏弱，但底部重心较 10 月有所上移。供给量整体呈现收缩态势。这主要源于两方面因素：一方面，随着北方地区进入采暖季，京津冀及周边地区启动了大气污染防治的环保限产措施，部分长流程钢厂的生产受到一定抑制。另一方面，由于钢厂利润持续不佳，甚至出现亏损，特别是短流程电炉钢厂，在高成本压力下，生产积极性受挫，纷纷选择减产或停产。全国高炉开工率和建筑钢材月度产量均从高位回落，供给端的压力得到一定缓解，为市场提供了一丝支撑。11 月的需求面正式步入传统淡季。北方地区气温骤降，雨雪天气增多，户外施工条件恶化，项目进度明显放缓，北方需求大幅萎缩。南方地区天气相对较好，加之部分年底赶工项目存在，需求表现出一定的韧性，成为支撑全国成交量的主力。但整体来看，全国建材日成交量维持在偏低水平，需求淡季特征显著。整体来看，在供需双弱的格局下，行情呈现出“供需僵持、成本驱动、前高后低”的复杂走势。

一、十一月份国内建筑钢材市场价格重心上移

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 11 月 26 日，全国钢材综合价格为 3518 元（吨价，下同），月同比上涨 0.9%，比去年同期下降 5.4%。高线综合价格为 3492 元，月同比上涨 0.6%，比去年同期下降 3.7%；螺纹钢综合价格为 3303 元，月同比上涨 2.4%，比去年同期下降 4.4%（详见图 1）。



图 1 国内螺纹钢价格走势

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26日，兰格钢铁网发布全国主要钢铁企业高炉开工率数据显示，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，较上周增加70立方米，按容积计算主要钢铁企业高炉开工率为76.76%，较上月下降1.27个百分点。铁水日均产量为230.7万吨，较上月同期减少0.81万吨。

目前全国钢企铁水日产小幅减少，主要在于有个别高炉新增检修，铁水产量减少，虽重启高炉铁水亦有所产出，但铁水增量无法修复减量，近期我国北方部分地区已出现寒冻，室外工程开工受阻，部分钢材用量大幅下滑，钢厂出货转弱，有钢企趁此阶段提前安排高炉进行检修，导致铁水总量表现减少。



三、国内钢材产量钢筋下降 线材下降

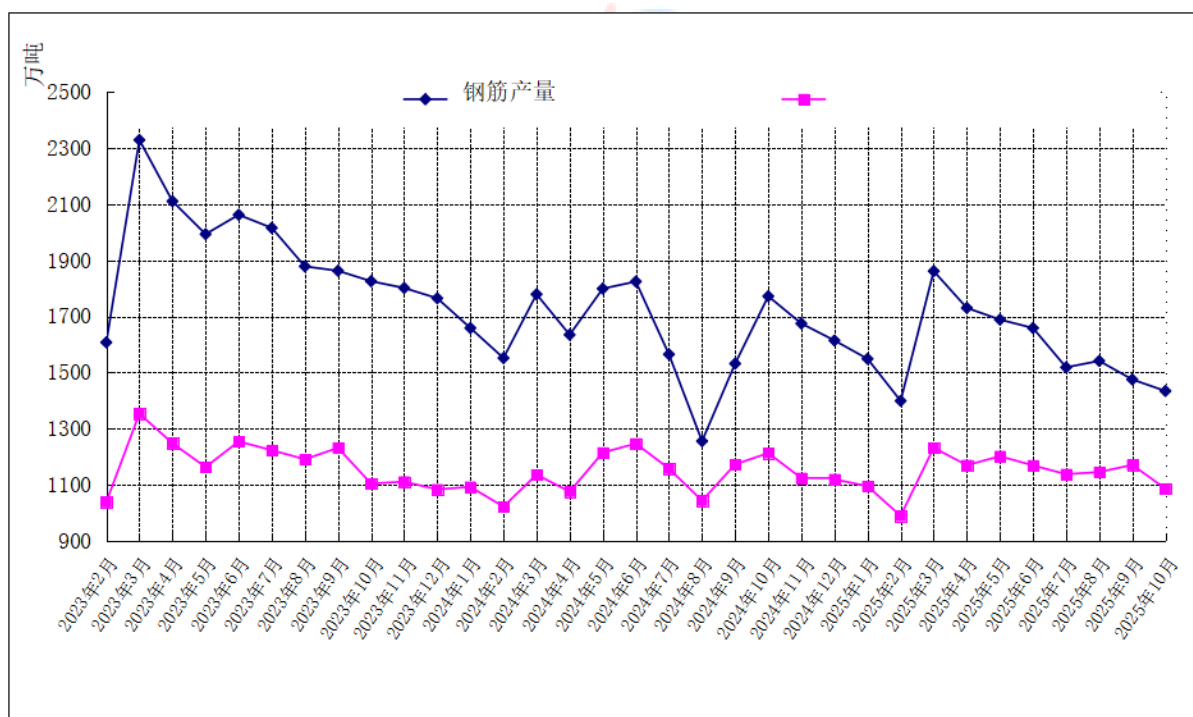


图3 国内建筑钢材产量月度走势图

据国家统计局数据显示，2025年10月份，我国钢筋产量1434万吨，同比下降18.6%；线材（盘条）产量1086.1万吨，同比下降10.4%；1-10月份，我国钢筋产量15801.0万吨，同比下降2.0%；线材（盘条）产量11300.5万吨，同比增长0.4%；

四、全国建材总库存小幅降库

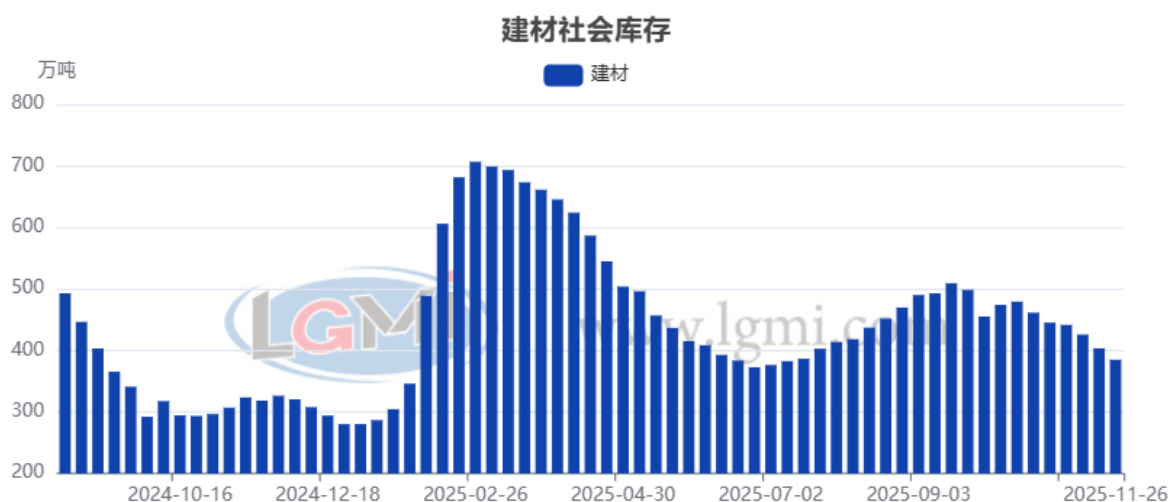


图4 全国建材社会库存走势图

国内81家样本钢厂建筑钢材库存（万吨，%）2025/11/25					
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）	287.1	335.8	-48.7	-14.5%	-0.2%
河北	17.3	21.8	-4.5	-20.6%	-4.4%
山西	54.9	57.9	-3.0	-5.2%	-5.8%
山东	4.8	5.3	-0.5	-9.4%	-12.7%
河南	4.0	5.4	-1.4	-25.9%	-61.2%
福建	38.1	39.0	-0.9	-2.3%	-15.5%
广东	14.2	26.4	-12.2	-46.2%	-36.3%
华中	14.5	13.0	1.5	11.5%	130.2%
西南	86.1	106.2	-20.1	-18.9%	40.0%
西北	53.2	60.9	-7.7	-12.6%	-11.8%

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

据兰格钢铁网监测数据显示：截至 11 月 25 日，全国建材总库存 671.89 万吨，较上月下降 13.97%。全国建筑钢材厂内库存 287.1 万吨，较上月下降 14.50%；较上年同期下降 0.21%。全国重点城市建材社会库存量 384.79 万吨，较上月下降 13.57%；较上年同期上升 17.92%。

五、房地产多项指标下滑施压钢需 市场需求基本面持续疲弱

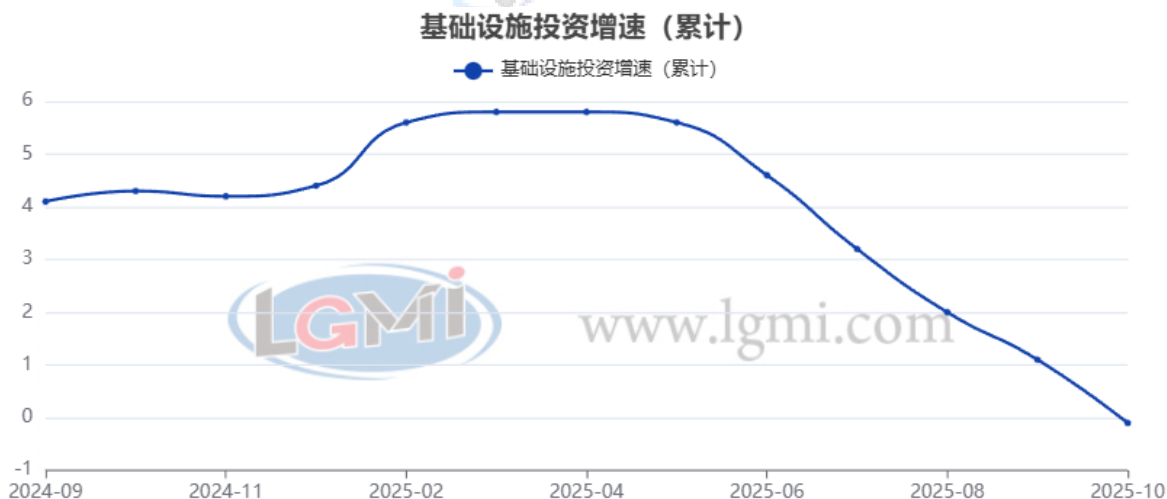


图 5 全国-基础设施投资增速走势图

基础设施建设：1-10 月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降 0.1%。其中，管道运输业投资增长 13.8%，水上运输业投资增长 9.4%，铁路运输业投资增长 3.0%

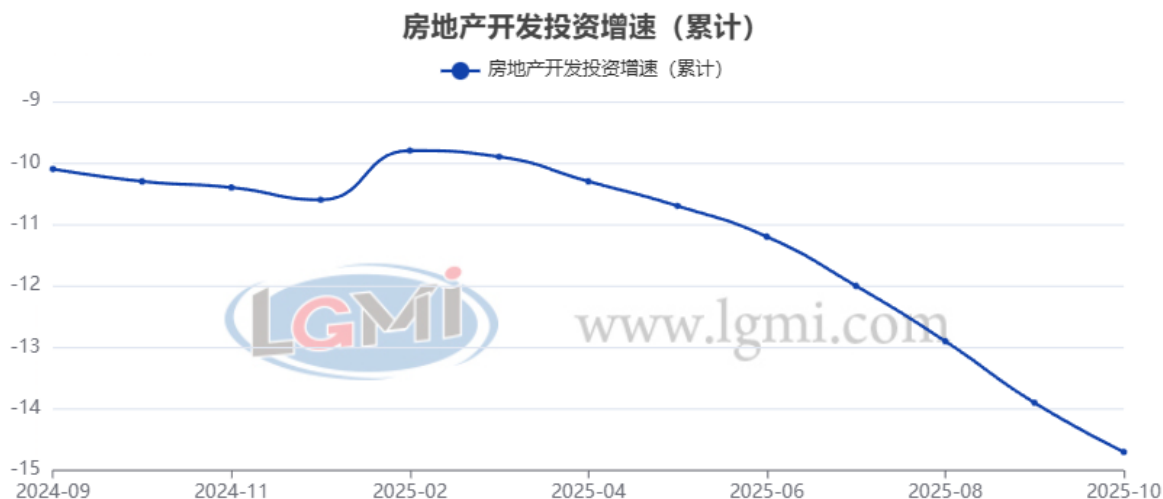


图 6 全国房地产投资增速走势图

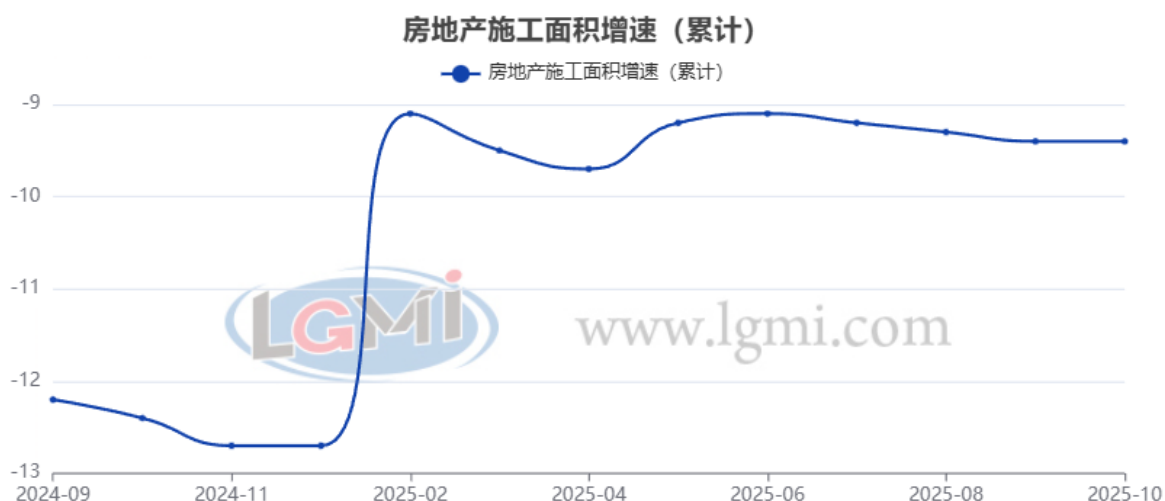


图 7 全国房地产施工面积增速走势图

房地产市场：1-10 月份，全国房地产开发投资 73563 亿元，同比下降 14.7%；其中，住宅投资 56595 亿元，下降 13.8%。

1-10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 652939 万平方米，同比下降 9.4%。其中，住宅施工面积 455253 万平方米，下降 9.7%。房屋新开工面积 49061 万平方米，下降 19.8%。其中，住宅新开工面积 35952 万平方米，下降 19.3%。房屋竣工面积 34861 万平方米，下降 16.9%。其中，住宅竣工面积 24866 万平方米，下降 18.9%。

1-10 月份，新建商品房销售面积 71982 万平方米，同比下降 6.8%；其中住宅销售面积下降 7.0%。新建商品房销售额 69017 亿元，下降 9.6%；其中住宅销售额下降 9.4%。10 月末，商

品房待售面积 75606 万平方米，比 9 月末减少 322 万平方米。其中，住宅待售面积减少 292 万平方米。

1-10 月份，房地产开发企业到位资金 78853 亿元，同比下降 9.7%。其中，国内贷款 12160 亿元，下降 1.8%；利用外资 19 亿元，下降 37.5%；自筹资金 28419 亿元，下降 10.0%；定金及预收款 23257 亿元，下降 12.0%；个人按揭贷款 10834 亿元，下降 12.8%。

房地产投资、新开工面积及销售数据等多项关键指标持续下滑，对建筑钢材市场构成了显著的负面冲击。目前“缺资金”仍是困扰下游工地的主要问题，部分房地产项目和基建项目的款项支付周期较长，导致终端采购多以按需为主，备货意愿极低。房地产指标的全面走弱，正通过“需求收缩-价格下跌-预期转弱-供应调整”的传导路径，使建筑钢材行业步入一个供需两弱、景气度下行的艰难周期。

六、后市预测

展望 12 月，预计行情将呈现震荡筑底的格局。从供给端看，利润亏损将继续压制钢厂生产积极性，特别是电炉钢，供给端预计将进一步收缩，对价格的压制作用减弱。需求方面，季节性淡季影响将更加深入，北方需求基本停滞，南方需求也将在下旬后逐步转弱。整体需求难有起色，刚需采购将是市场成交的主流。从成本端看，铁矿石和焦炭的价格仍是决定钢价底部的关键。成本支撑依然存在，但强度可能边际减弱。12 月是商家决定是否“冬储”的关键时期。当前价格水平下，贸易商普遍认为冬储价格吸引力不足，态度谨慎。钢厂的冬储政策（结算模式、保值政策等）将成为市场焦点。随着供需矛盾的进一步缓和，市场的主导逻辑将从“现实”更多转向“预期”和“博弈”。综合来看，12 月全国建筑钢材市场缺乏单边上涨或下跌的动力，更可能呈现“区间震荡，重心下移”的走势。

十二月份国内型钢市场呈现窄幅反弹行情

王晓雪

前言：十一月国内型钢延续窄幅震荡走势，政策空窗期，市场回归基本面，成本托底与供需双弱背景下，缺乏强有力驱动条件，价格多跟随期货盘面窄幅波动，市场整体处于一个相对平稳阶段。进入十二月份，随着北方转冷，季节性影响加重，但因利润收窄，钢厂生产积极性不高，持续保持收缩状态，供需环境阶段性向好，叠加 12 月份国内重要经济会议，国外美联储降息转强，淡季炒作预期，十二月份国内型钢市场价格有望震荡走强。

一、十一月份国内型钢价格走势回顾

十一月国内型钢价格大体呈先抑后扬的区间震荡走势，品种出现一定分化，工角槽市场活跃度提高，底部价格窄幅上移，H 型钢区域差异突出，华北受限产炒作影响，价格出现一波明显拉涨，但最终未能实现反弹，全月均价略有下移。

工角槽：11 月份国内工角槽价格呈现先弱后强走势。月初，随着中美经贸谈判结束以及唐山发布解除重污染天气 II 级应急响应的通知，市场炒作情绪退潮，工角槽价格率先出现回落，以北方为核心，向外围扩散。之后市场进入横盘整理，未出现明显行情，下旬随着期货技术性反弹，叠加 12 月份中央经济工作会议预期，环保督促趋严等消息面提振，工角槽品种迎来久违反弹，幅度在 20-30 元，全月我国工角槽价格窄幅波动，价格重心略有上移，活跃度有所提高。

H 型钢：11 月国内 H 型钢呈现北强南弱局面。月初，山西、河北等地区相继下达限产消息，运城、晋城、临汾、长治接到了限产通知，政策限产下山西晋南检修一座高炉，紧接着河北津西、河北天柱钢厂 11 月份将限产 30% 消息一出，唐山地区 H 型钢价格暴涨 50-70 元，环京津冀及山东等地区 H 型钢价格跟涨 10-20 元，但因缺乏需求支撑，涨价行情很短暂，伴随黑色系走弱，价格再度进入回落通道。南方市场始终处于涨不动，但也跌不多状态，马钢、三钢两大主导钢厂供应量依旧不足，市场中大规格紧俏，价格底部有支撑，但随着淡季深入，需求持续下滑，供需矛盾加剧，价格上涨有阻力，下旬虽期货盘面不时反弹，但现货操作谨慎，去库存回笼资金为主，一线城市价格小幅回落 10-30 元，二三线价格相对稳定。

从全国均价来看，截至 11 月 26 日，国内角钢均价在 3496 元，月度累涨 6 元，较年内高点 3708 跌 219 元；H 型钢均价在 3436 元，月度累跌 11 元，较年内高点 3513 跌 66 元。

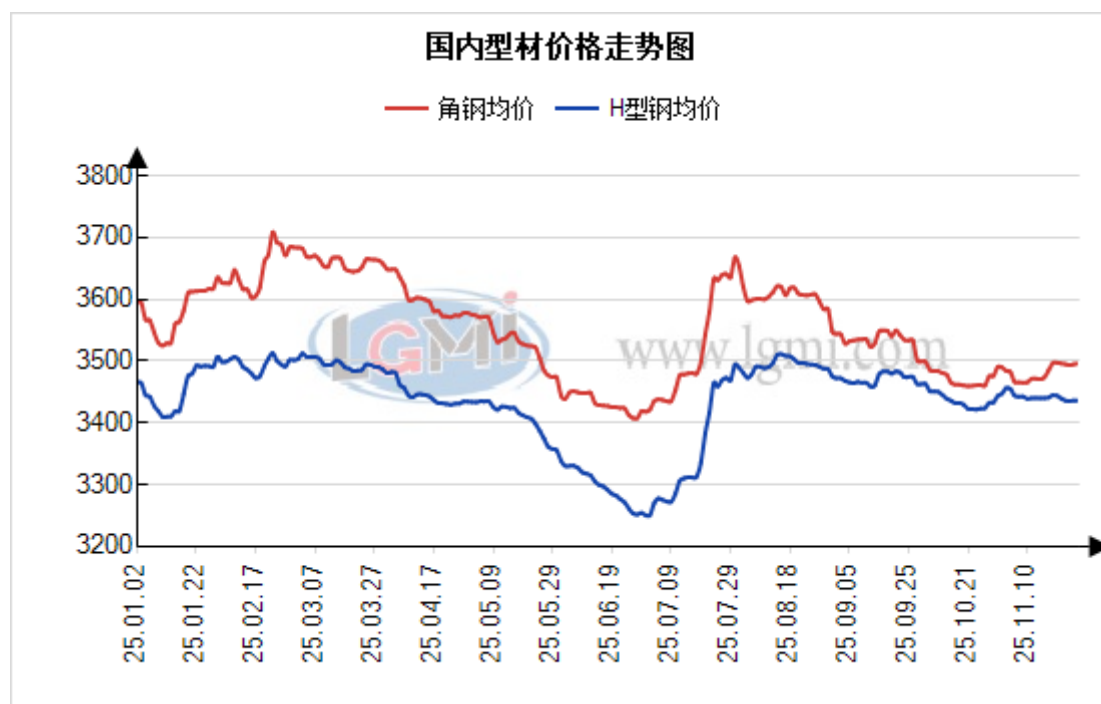


图1 角钢、H型钢绝对价格走势

二、十二月份国内型钢市场展望

成本中枢仍维持高位 成材价格存在支撑

首先从原料来看，11月份铁矿石价格出现阶段走弱，截止11月25日，唐山地区66%酸粉湿基不含税主流市场价格为810元，66%酸粉干基含税主流市场价格为1015元，月环比分别下跌10元和15元；进口矿外盘市场61.5%澳粉报价为106.5-107美元，月环比下跌1.6美元，进入12月份，随着钢厂补库需求逐渐释放，价格有望企稳。而焦炭经历四轮提涨后，虽上行驱动有所减弱，但焦企亏损压力下减产意愿增强，后期价格下跌空间有限，成本底部对型钢价格仍存在支撑。

十二月份型钢供应继续保持收缩状态

12月份钢厂生产则保持理性收缩，在低利润背景下，叠加传统淡季，需求下滑，维持供需弱平衡，钢厂将继续不饱和生产，12月份钢厂开工继续维持收缩状态。据了解，12月份主导长流程钢厂生产均为有增量计划，河北鑫达持续停产，日照钢厂12月份小线检修升级，市场资源投放量减少，马钢、莱钢资源投放正常，当前主导市场一些中小规格都存在紧缺情况，代理商有一定挺价意愿，12月份型钢市场供应继续保持收缩状态。

十二月型钢需求季节性影响加大

12 月份我国型钢市场将需求端呈现“南强北弱”的季节性特征，整体对市场的拖累有限。北方地区受低温天气影响逐步停工，户外施工活动减少，用钢需求有所收缩。南方地区气温相对适宜，抢抓施工“黄金期”，对需求形成有效托底，制造业领域，汽车、家电等行业对高端钢材的需求保持稳定，一定程度弥补了建筑用钢的季节性缺口。

宏观环境的协同改善 提振市场信心

国际层面：中美关系缓和趋势明确，关税壁垒有望进一步降低，据 CME “美联储观察”，美联储 12 月降息 25 个基点的概率为 82.9%，利好大宗商品市场情绪。

国内层面：12 月份政治局将召开会议，分析研究 2025 年经济工作，市场对会议抱有一定预期，宽松政策持续，重大项目配套工程等政策红利将持续释放，特别是基建和房地产领域将带来更明确的政策方向，将为用钢需求提供支撑。内外宏观环境的协同改善，不仅夯实了市场对经济复苏的信心，更直接引导资金流向实体产业，成为钢市回暖的核心逻辑。

后市展望与风险提示：

利好：

- 1、十二月原料市场整体成本中枢仍维持高位，为成材价格提供支撑；
- 2、12 月份型钢市场供需双弱，环境维持一个良性态势；
- 3、美联储降息概率加大，利好大宗商品市场情绪；
- 4、国内继续保持宽松政策基调；

利空：

- 1、如原料价格超预期下行，可能削弱成本支撑逻辑；
- 2、北方停工范围扩大可能导致需求端进一步收缩，需关注南方赶工需求的持续性；
- 3、美联储后续降息节奏不及预期可能引发全球金融市场波动，影响大宗商品风险偏好；

综合来看，12 月份国内型钢市场维持供需双弱局面，环境维持一个良性态势，但随着政策预期转强，成本存在支撑，美联储降息概率加大，利好及可炒作因素增多，综合预计，12 月份国内型钢市场价格大概率呈现震荡回暖，价格窄幅趋强走势。

十二月份国内热卷市场或维持盘整局面

李冕辰

综合来看，11 月份国内热卷市场整体呈现区间震荡的态势，从宏观层面来看，近段时间国内外宏观消息面对期现价格支撑力度有所减弱，尤其是期货方面，多空资金维持博弈趋势，价格涨跌空间不足，使得现货市场贸易商观望情绪升温，各地价格多以窄幅调整为主。至于资源方面，11 月上旬部分热卷钢厂因检修计划产量略有下降，但中下旬随着检修期结束，热卷供应量逐步恢复，而需求端，制造业订单释放不及预期，下游企业采购多以按需补库为主，整体市场成交氛围偏淡。

一、国内热卷市场价格整体保持震荡局面

价格走势方面，截至 11 月 26 日，国内热卷品种均价 3380 元，环比 10 月份价格下调 10 元，同比 2024 年价格重心大幅下移 231 元左右，市场供需两端的博弈对价格形成持续影响。从重点城市价格走势来看，唐山、杭州两地近期热卷价格均有不同程度的波动，两地作为热卷资源相对集中的集散地，受钢厂产能释放节奏以及周边市场需求变化影响，其价格调整往往成为区域市场的风向标。

具体而言，唐山地区因本地钢厂较多，产能调控政策的细微变动都会快速反映在现货报价上，例如环保限产消息发酵后，部分钢厂挺价意愿增强，价格有震荡探涨操作，但随后因实际需求跟进不足，价格又回落至前期水平，杭州地区则更依赖终端制造业的订单情况，随着当地汽车、家电等下游行业进入传统生产旺季尾声，采购量存在大幅缩量的情况，高价位资源滞销情况比较严重。

国内热卷品种均价走势图

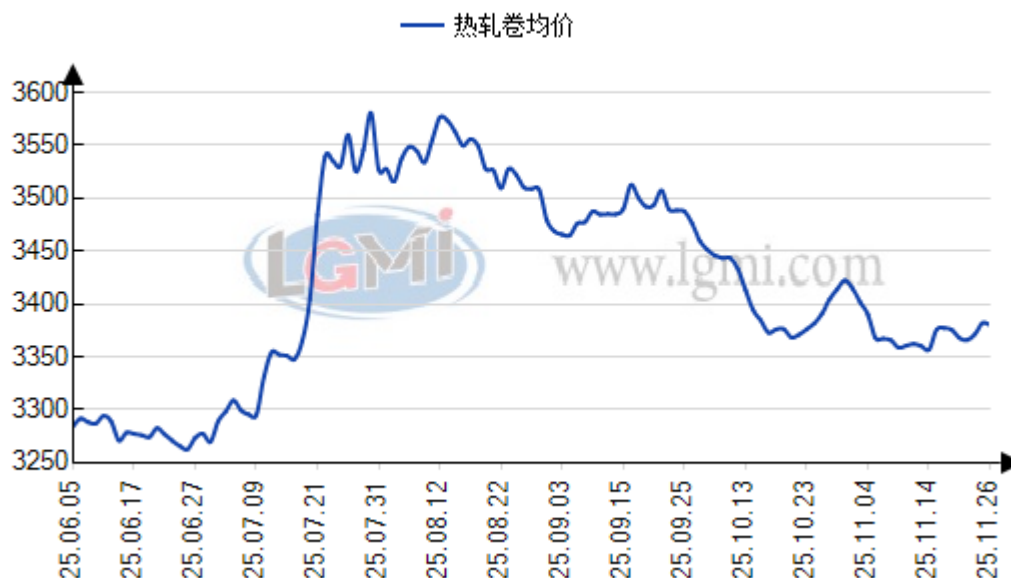


图 1 国内热卷均价走势图

二、短期内热卷供需结构或保持在稳定区间

从资源情况来看，截至 11 月 26 日，国内热卷钢厂资源供应量 1369.33 万吨，环比 10 月份数据变化不大，同比 2024 年小幅减少 21.02 万吨，从数据可见，当前市场资源总量处于相对平稳的状态，并未出现明显的供需失衡问题。分区域来看，华北、华东等传统热卷消费集中地区资源到货情况较为正常，钢厂直发资源与社会库存形成互补，贸易商手中普遍存有一定量的常备库存，以应对日常订单需求。不过，从库存结构来看，部分规格存在短缺现象，如薄板基料以及高强度汽车用钢，由于钢厂生产计划调整，以及下游特定行业需求的局部释放，市场上优质资源的流通量略显紧张，导致品种规格产品的价格相对坚挺，与普通规格热卷存在一定价差。至于东北、西南、西北等地区，受运输成本及天气因素制约，资源周转速度较慢，贸易商为加快资金回笼，部分低合金热卷资源存在小幅让利的情況。

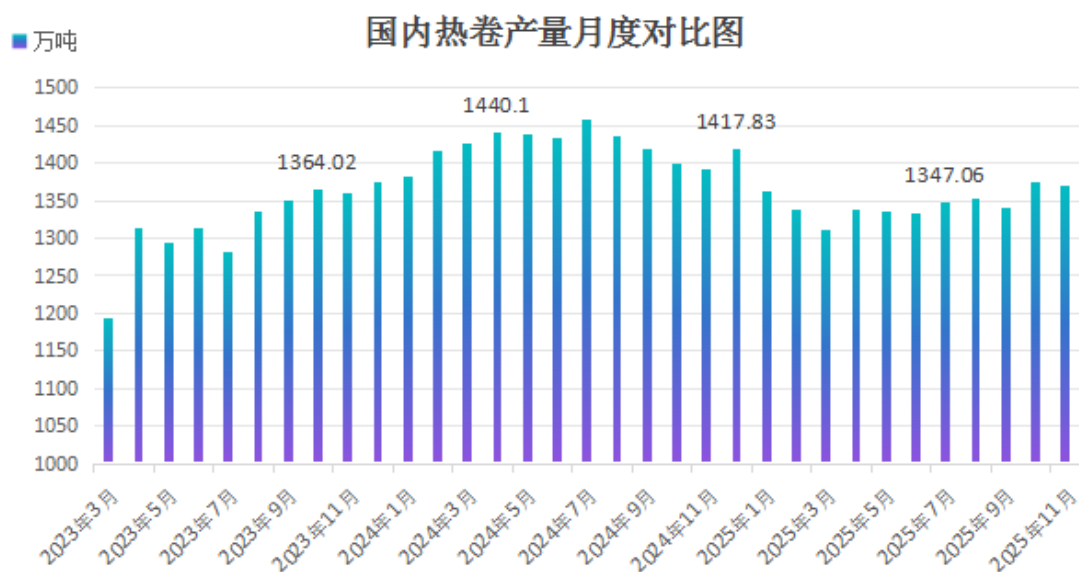


图 2 国内热卷产量月度对比图

至于库存方面，截至 11 月下旬，国内热卷钢厂库存量 88.5 万吨，社会库存量 350.76 万吨，相比 10 月份同期均有不同程度增长，主要是因进入 11 月份下旬后，市场消化能力有限，尤其是各地热卷钢厂现阶段仍处于正常生产状态，资源持续流入市场，而下游企业受季节性因素及资金压力影响，采购节奏放缓，导致库存出现阶段性累积。从数据来看，当前热卷库存水平仍处于年内中等位置，尚未对市场价格形成明显压制，贸易商整体库存压力相对可控。





图3 国内热卷钢厂库存量走势图

三、国内终端需求环境尚可

据中国工程机械工业协会统计数据显示，2025年10月份，挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机18096台，同比增长7.77%；其中国内销量8468台，同比增长2.44%；出口量9628台，同比增长12.9%。2025年1-10月，共销售挖掘机192135台，同比增长17%；其中国内销量98345台，同比增长19.6%；出口93790台，同比增长14.4%。



图4 挖掘机销量走势图

据中国工程机械工业协会统计数据显示，2025年10月份，装载机主要制造企业销售各类装载机10673台，同比增长27.7%；其中国内销量5372台，同比增长33.2%；出口量5301台，同比增长22.6%。2025年1-10月，共销售各类装载机104412台，同比增长15.8%；其中国内销量55368台，同比增长21.8%；出口量49044台，同比增长9.69%。



图5 装载机销量走势图

据中国汽车工业协会统计数据显示，2025年10月份，汽车产销分别完成335.9万辆和332.2万辆，环比分别增长2.5%和3%，同比分别增长12.1%和8.8%。1-10月，汽车产销分别完成2769.2万辆和2768.7万辆，同比分别增长13.2%和12.4%，产销量增速较1-9月分别收窄0.1和0.5个百分点。

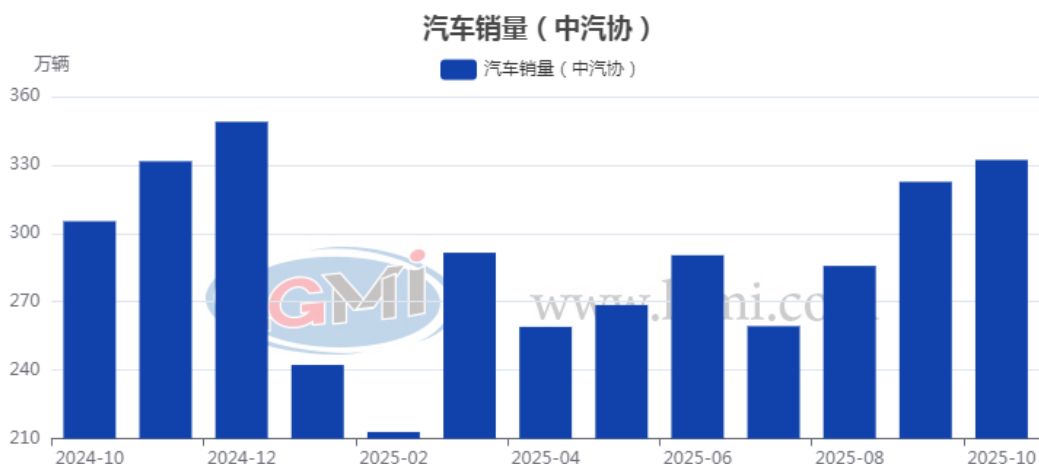


图6 汽车销量走势图

四、热卷产品出口份额明显缩量

从热卷进出口数据来看，10月份热卷进口量为8.57万吨，环比9月份增加1.16万吨，同比2024年同期增加1.81万吨。从数据可见，2025年度10月份热卷产品进口量呈现环比和同比双增的态势。这得益于国际市场部分国家和地区热卷产能释放，资源供应相对充裕，加之进口报价具备一定的价格优势，吸引国内部分贸易商增加采购量。另一方面，国内市场在10月份需求端虽未出现大幅放量，但部分下游制造业企业为补充库存、保障生产连续性，对进口热卷产品的采购需求有所释放，尤其是一些高附加值、特定规格的热卷产品，进口量增长较为明显。

至于出口方面，10月份热卷出口量达到164.15万吨，环比9月份减少5.32万吨，同比2024年同期大幅减少142.78万吨。从当前的数据可见，国内热卷资源出口份额呈现下降趋势，这主要受部分经济体需求疲软影响，国际市场对热卷产品的采购力度减弱，尤其是部分国家和地

区为保护本土产业，针对国内钢材产品出台贸易保护政策，提高了进口门槛，导致热卷产品出口阻力增加。同时，国内钢厂出口报价在成本支撑下相对坚挺，与其他国家同类产品相比，价格竞争力有所下降，使得部分海外订单流向价格更低的供应方。

热轧板卷月度进出口走势（万吨）

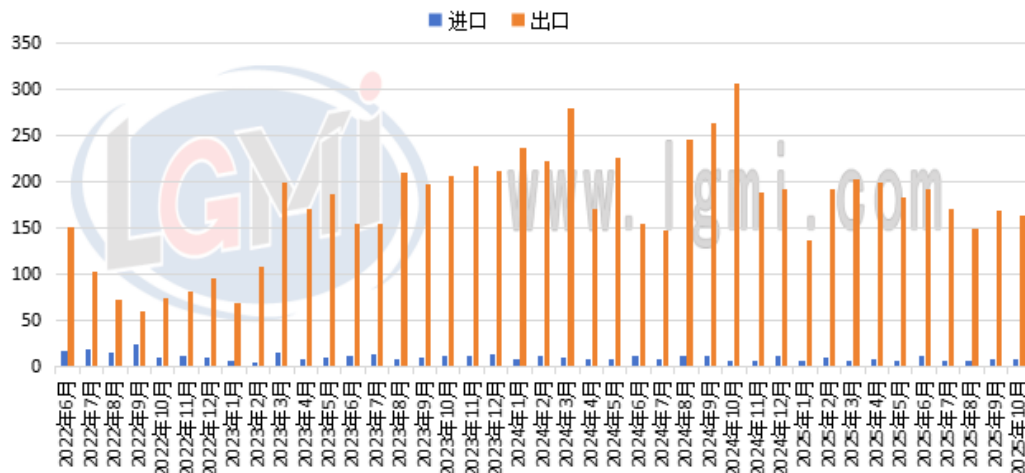


图 7 热卷进出口走势图

五、后期预测

综上所述，11月国内热卷市场呈现区间震荡的格局，且12月份或将延续这一局面，从宏观层面来看，临近11月末，关于十四五收官的系列数据，以及十五五规划的前期政策预期开始逐步发酵，在多头资金的操作下，期现价格呈现震荡探涨的走势，对于长期偏弱势的市场来说，有着较强的提振作用，短期内政策面的变化对市场情绪产生积极作用。不过从长远来看，12月即将进入年末盘点阶段，加之市场处于传统消费淡季，需求端将面临季节性转弱压力，若按照当前热卷市场供求结构判断，下游企业对热卷的采购需求难有明显改善，12月热卷价格大幅上涨的动力不足。同时，现货市场为回笼资金、减轻库存压力，年底前或加大促销力度，市场价格或面临一定的下行压力。不过，若后续有超出市场预期的宏观利好政策出台，将在价格下方形成一定支撑，届时多空资金的博弈可能导致价格在区间内频繁震荡，价格重心大幅下移的空间不大，有鉴于此，预计12月份国内热卷市场价格或维持区间震荡的走势。

十二月份国内冷轧板卷市场或有止跌反弹空间

李艳红

11月冷轧板卷市场处于弱势调整之中。月初期货盘面下行，原料端下跌，冷轧成本端支撑不断减弱，冷轧价格跌势较大，均价最高单日跌幅达14元/吨。钢厂利润微薄，钢价阶段性筑底。钢厂冷轧品种供给维持稳定，但市场需求却持续疲软，冷轧库存呈逐步累库的趋势，供需矛盾不断累积。导致后期钢价未能有效反弹，一直延续窄幅震荡的态势。且地区走势出现分化，华北和华东市场先跌后涨，价格环比稳中上涨。西南市场，先稳后跌，尤其在月度中后期价格补跌较多，月度降幅居首，价格优势逐渐失去。展望12月，冷轧板卷市场预计将延续“供需双弱”的格局，价格重心仍有下移风险，但受成本与政策预期支撑，仍有止跌反弹的可能。

一、市场回顾

1、十一月冷轧价格延续走弱

据兰格钢铁网监测数据显示，截至11月26日，全国1.0mm冷轧市场均价为3838元(吨价，下同)，月环比下降18元。主导城市上海唐钢1.0mm冷轧卷市场价格为3820元，较上月上涨10元；乐从柳钢1.0mm冷轧卷3840元，与上月持平；天津新天钢1.0mm冷轧卷3710元，较上月上涨20元。

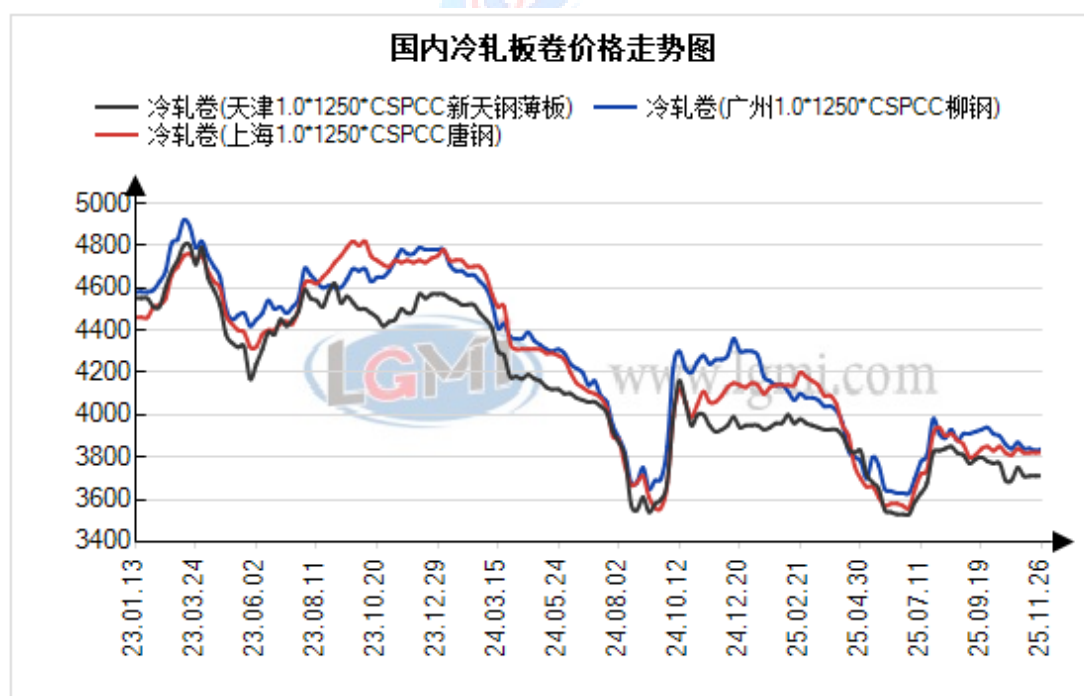


图1 国内冷轧板卷价格走势

11月国内冷轧板卷价格涨跌互现，十大主导城市价格三涨四降三平，涨跌幅10-150元/吨。其中天津、上海市场价格较上月同期上涨10-20元/吨；广州市场价格与上月持平，武汉、成都等市场跌幅较大，较上月同期下跌高达50-150元/吨，市场走势分化明显。

2、冷轧社库缓慢累积

据兰格钢铁网监测数据显示，截至11月26日，全国冷轧板卷库125.53万吨，环比增长0.7%，同比增长27.18%。其中天津冷轧库存6.70万吨，环比下降6.95%，同比下降12.99%；上海冷轧库存31.40万吨，环比增长10.17%，同比增长36.52%；广州冷轧库存30.50万吨，环比下降6.45%，同比增长60.52%。

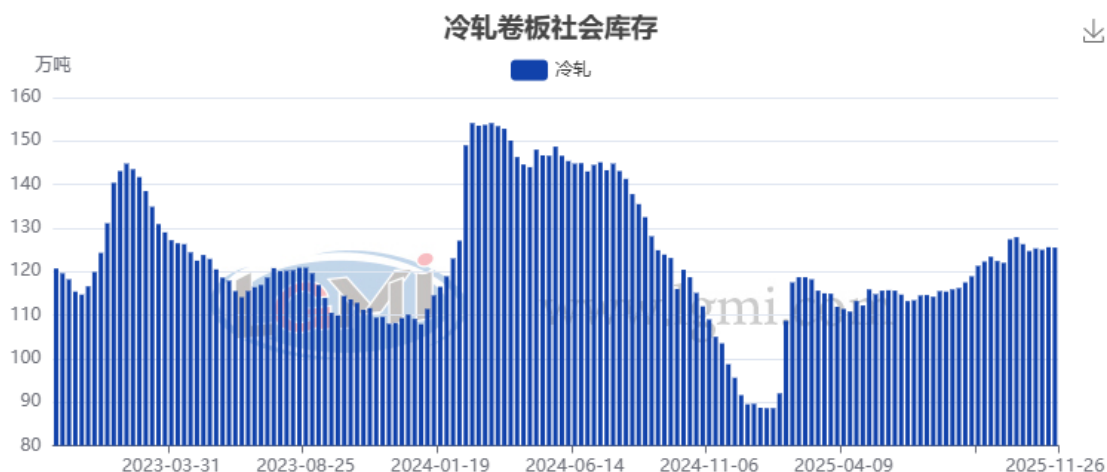


图2 冷轧板卷社会库存变动情况

全月来看，11月冷轧社库缓慢累积，钢厂库存和社会库存都没有进入去库周期。钢厂在利润尚存的背景下，主动减产意愿不足，目前来看，大部分钢厂开工均维持在相对高位。与此同时，下游需求无论是建筑业还是制造业用钢需求都愈发疲软，供需矛盾逐步累积，冷轧库存持续不能进入去库通道，12月冷轧市场将面临较大的去库压力。

3、冷轧供给高位增长

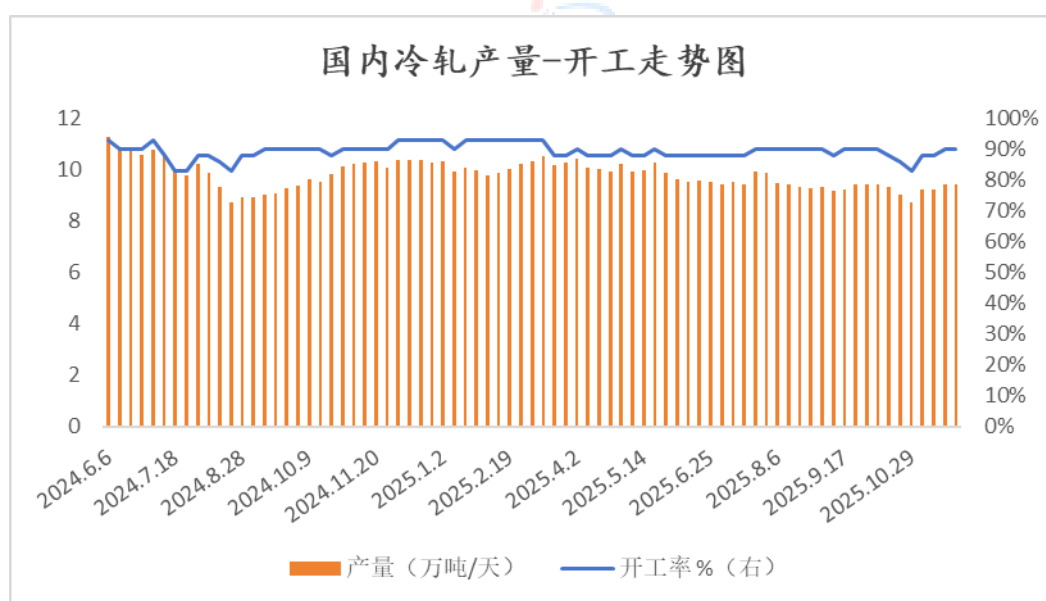


图3 冷轧产量-开工走势图

兰格钢铁调研数据显示：截至11月26日，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%，月环比上升7个百分点。样本数据日均冷轧卷总产量9.45万吨，环比增加0.7万吨。继部分钢企检修完毕后，11月国内冷轧板卷供给又恢复高位。目前来看，冷轧供需矛盾逐步累积，若钢企不减产，市场矛盾很难得到有效缓解。

二、下游需求分析

1、汽车行业稳步增涨

据中国汽车工业协会数据显示：2025年10月，汽车产销分别完成335.9万辆和332.2万辆，环比分别增长2.5%和3%，同比分别增长12.1%和8.8%。2025年1-10月，汽车产销分别完成2769.2万辆和2768.7万辆，同比分别增长13.2%和12.4%。

2025年10月，乘用车产销分别完成299.5万辆和296.1万辆，环比分别增长3.3%和3.6%，同比分别增长10.7%和7.5%。2025年1-10月，乘用车产销分别完成2423.7万辆和2420.9万辆，同比分别增长13.5%和12.9%。

2025年10月，商用车产销分别完成36.4万辆和36.1万辆，环比分别下降3.3%和1.9%，同比分别增长25.4%和21%。2025年1-10月，商用车产销分别完成345.6万辆和347.9万辆，同比分别增长10.9%和9%。

2025年10月，新能源汽车产销分别完成177.2万辆和171.5万辆，同比分别增长21.1%和20%。2025年1-10月，新能源汽车产销分别完成1301.5万辆和1294.3万辆，同比分别增长33.1%和32.7%。

钢铁市场研究月报

2025 年 10 月，汽车出口 66.6 万辆，环比增长 2.1%，同比增长 22.9%。2025 年 1-10 月，汽车出口 561.6 万辆，同比增长 15.7%。

出口延续强势增长。下半年以来中国汽车出口局面持续向好，自主新能源的海外市场认可度不断提升，海外营销网络快速扩张，部分海外市场增势良好。虽然外部贸易环境更为复杂，但俄罗斯去库存压力减小，推动中国对俄罗斯和中亚地区的汽车出口负增长压力减小。

政策推动年末增量：受今年新能源车车购税免税到期，明年买车多 5 个点车购税的政策影响，消费者年末购车紧迫感更强。季节因素推动年末走强：随着天气转冷和年末农民工逐步返乡，农村地区的购车热情会逐步释放，新能源车和中低端燃油车市场也将逐步升温。库存是有效保障购车选择的基本要求，12 月到春节前的旺销期需要库存充裕，12 月是建库存的最佳时机，因此 12 月汽车用钢需求仍有支撑。

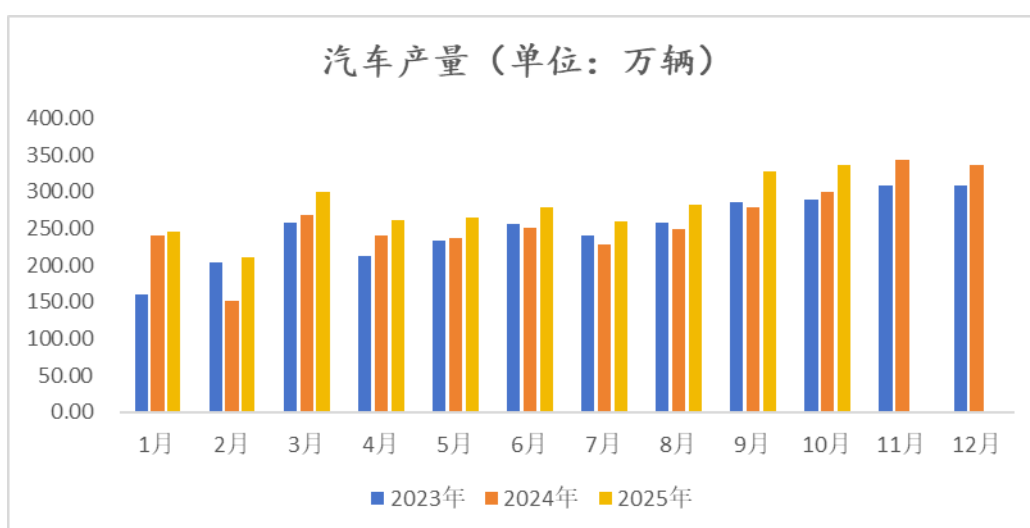


图 4 国内汽车产量情况

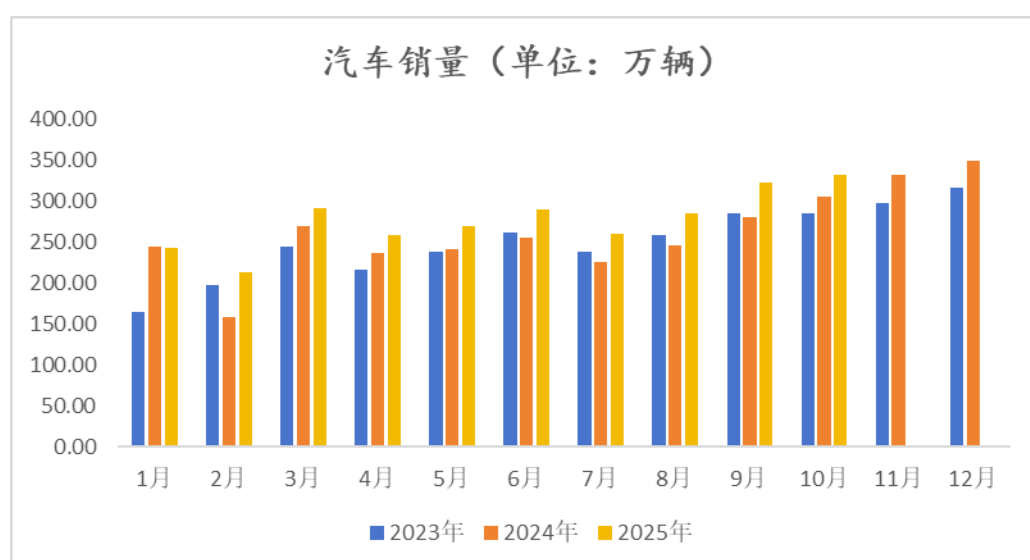


图 5 国内汽车销量情况

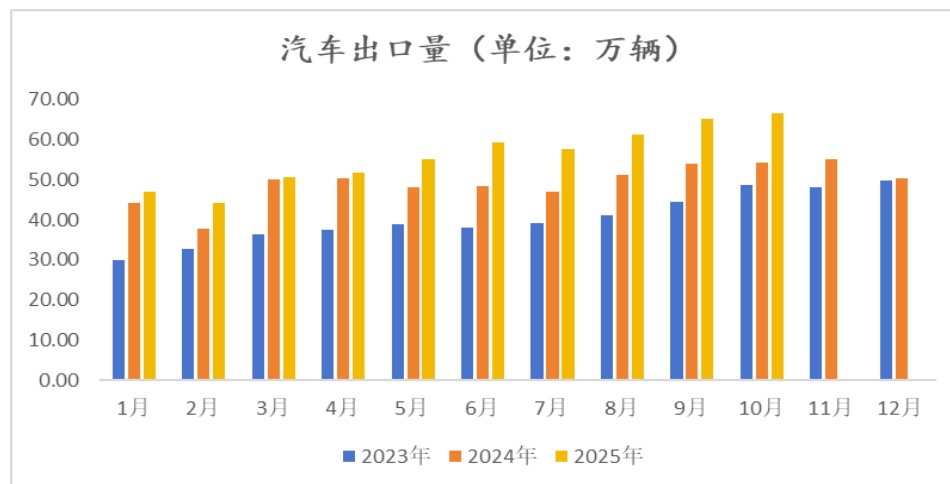


图6 汽车出口走势图

2、家电行业承压运行

据国家统计局数据显示, 2025 年 10 月份四大家电产量 5206.7 万台, 同比下降 2.71%。其中空调产量 1420.4 万台, 同比下降 13.5%; 电视机产量 1804 万台, 同比增长 1.7%; 电冰箱产量 878.8 万台, 同比下降 6%; 洗衣机产量 1103.5 万台, 同比下降 2%。2025 年 1-10 月份我国四大家电累计产量 58483 万台, 同比增长 2.06%。12 月家电排产降幅的进一步扩大, 是内销端零售疲软、高库存压制、渠道价格观望与出口端高基数效应叠加作用的结果, 短期内行业调整态势仍将延续。但这一过程也加速了行业的结构性洗牌, 加速企业从规模竞争转向价值深耕。未来, 行业突破当前困境的关键在于两大方向: 一方面, 持续升级产品结构, 聚焦节能、健康、智能等核心需求和技术创新对冲成本与竞争压力; 另一方面, 双轮驱动拓展增长空间, 内销端深挖存量换新与细分场景需求, 结合政策导向优化渠道生态, 外销端通过本土化布局与跨境电商渠道突破贸易壁垒, 随着供需结构的持续优化, 行业有望逐步迎来复苏拐点。

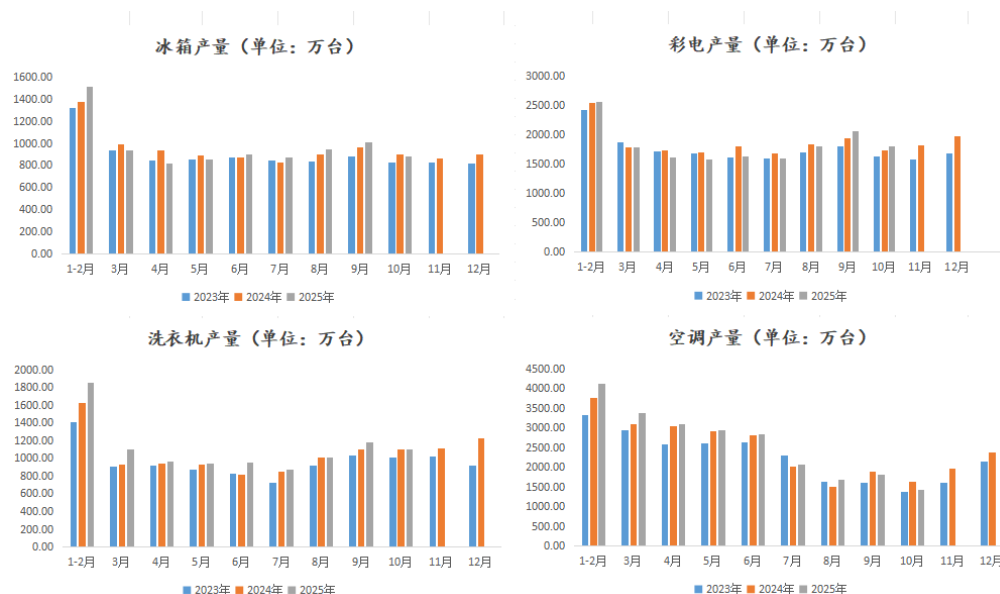


图7 四大家电产量图

三、十二月份国内冷轧市场或窄幅震荡运行

1、钢企价格政策稳中有涨

宝钢 2025 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 2025 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 2025 年 12 月份产品价格政策：冷轧板卷平盘，冷硬基价平盘，镀锌板基价平盘，电镀锌基价平盘。

首钢 2025 年 12 份冷轧板卷基价不变，热镀锌板基价不变，镀铝锌基价不变，彩涂板基价不变。

以上四家钢厂 12 月份冷轧品种调价均维持平盘，一方面，消费预期在逐步下降，涨价动能不足。另一方面，11 月钢价震荡下行，不断挤压钢企利润空间，降价空间有限。所以，12 月钢厂价格政策涨跌都不具备充足的条件，平盘是最稳妥的选择。

2、冷轧市场总结预测

回顾整个 11 月，国内宏观政策处于相对真空期，冷轧市场回归基本面逻辑。全月围绕供大于求这一矛盾运行，市场整体表现偏弱。后期虽有反弹，但需求表现不尽人意，上涨驱动力不足，涨幅有限，部分地区甚至继续补跌。全国来看，冷轧市场均价仍是下降的。

展望 12 月行情，一方面，供需基本面或难以扭转偏空的局面，库存压力较大，对冷轧价格上涨形成压制。另一方面，宏观政策预期或将托底市场信心，市场对后续出台更多稳增长、促消费的宏观政策抱有期望。此外，若钢厂亏损面持续扩大，部分钢厂可能在 12 月份安排年度检修或主动减产，这有助于缓解市场供给压力，是实现市场再平衡的关键。若上述因素出现积极的变化，预计 12 月市场价格有望止跌企稳，甚至出现小幅反弹，否则，弱势震荡的格局将贯穿全月。

十二月份国内涂镀板材市场震荡运行

成欢

11月，国内涂镀板材市场在“强成本”与“弱需求”的持续博弈中呈现震荡运行态势。一方面，上游原料结算价格企稳，主流钢厂挺价意愿明确，共同构筑了坚实的成本底部支撑；同时，汽车产销表现稳健、涂镀板出口维持较高景气度，为需求端提供了结构性韧性。另一方面，现货成交持续承压，房地产深度调整与家电产量下滑则对整体需求形成拖累。全月市场呈现“上有顶、下有底”的运行特征，价格重心小幅下移，整体在供需弱平衡中震荡趋稳。

1. 涂镀市场价格震荡趋弱运行

据兰格钢铁网监测数据显示，截至11月26日，1.0mm镀锌板的国内十大城市均价为4170元(吨价，下同)，环比下跌12元。0.47mm彩涂板的国内十大城市均价为5368元，环比下跌27元(详见图1、2)。

国内镀锌板价格走势

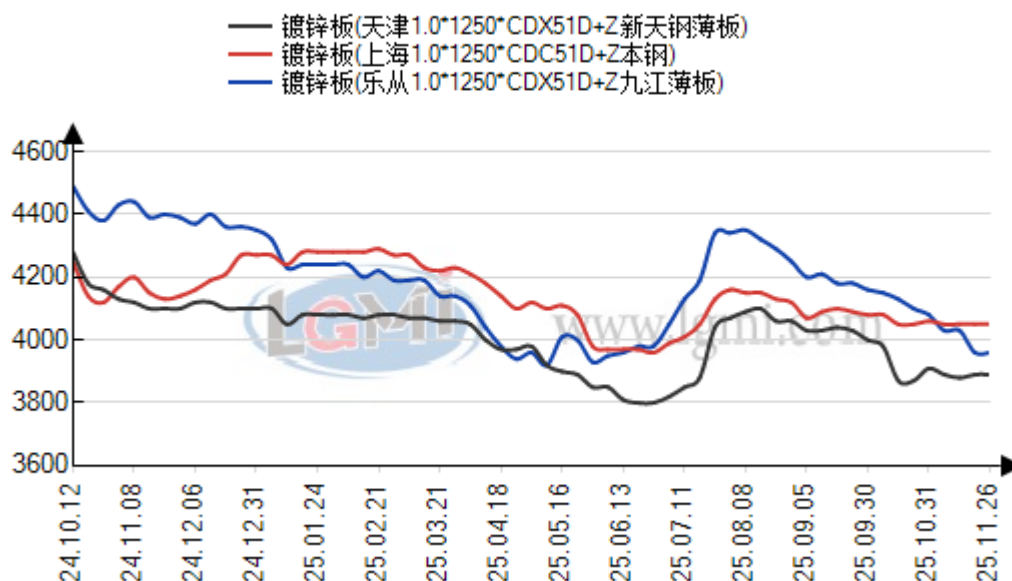


图1 国内主要城市1.0mm镀锌板行情走势

国内彩涂板价格走势

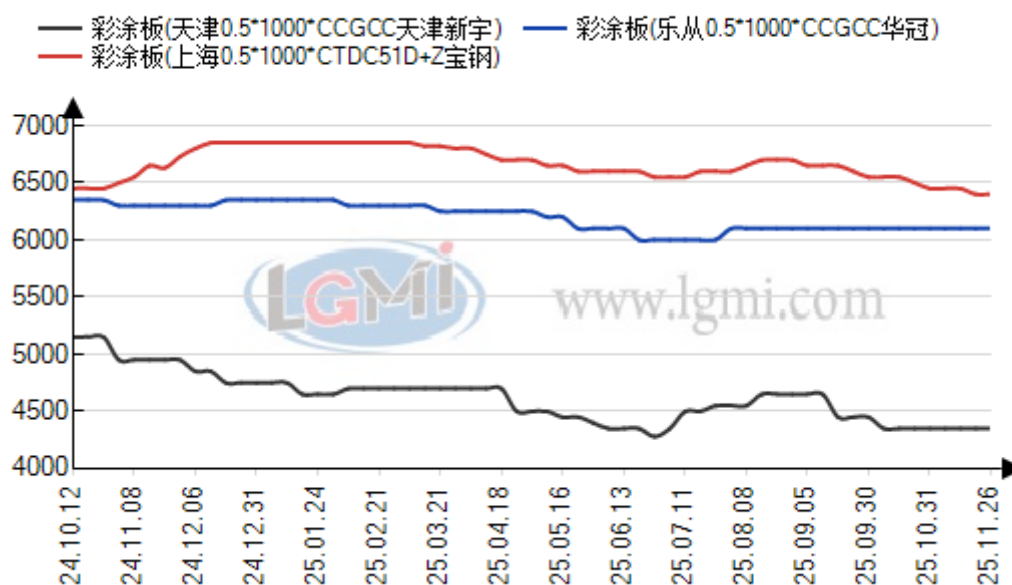


图2 国内主要城市0.5mm彩涂板行情走势

2. 原料成本端支撑韧性较强

11月份上游热轧卷板厂家结算价格与上月持平,邯邢带钢11月份结算价SPHC材质为3290元,普碳结算价3290元,11月指导价SPHC为3600元,普碳价格3600元,承兑小行90元,大行70元。11月结算价与指导价之间存在较大价差,显示钢厂挺价意愿强烈,为涂镀成本形成稳定支撑。当前涂镀企业生产成本基本锁定,利润空间有所修复,但下游需求跟进不足制约价格传导效率。预计短期涂镀价格以稳为主,部分企业或根据订单情况灵活调整。后续需重点关注12月需求季节性变化,若成本支撑持续而成交未见改善,不排除价格出现暗降。

2025年邯邢地区热卷结算价		
日期	SPHC结算价	次月SPHC指导价
1月份	3380	3600
2月份	3390	3600
3月份	3360	3600
4月份	3290	3500
5月份	3250	3500
6月份	3170	3400
7月份	3250	3600
8月份	3450	3600
9月份	3400	3600
10月份	3290	3600

图3 SPHC 结算价及次月指导价

3. 涂镀出口呈现“镀强涂弱”格局

1. 镀层板出口量稳定增加

海关总署数据显示：2025 年 10 月我国镀层板（带）出口总量共计 203.25 万吨，月环比增幅 6.70%，年同比增幅 15.66%。2025 年 1-10 月份我国镀层板（带）出口总量共计 1775.48 万吨，年同比增幅 11.85%。

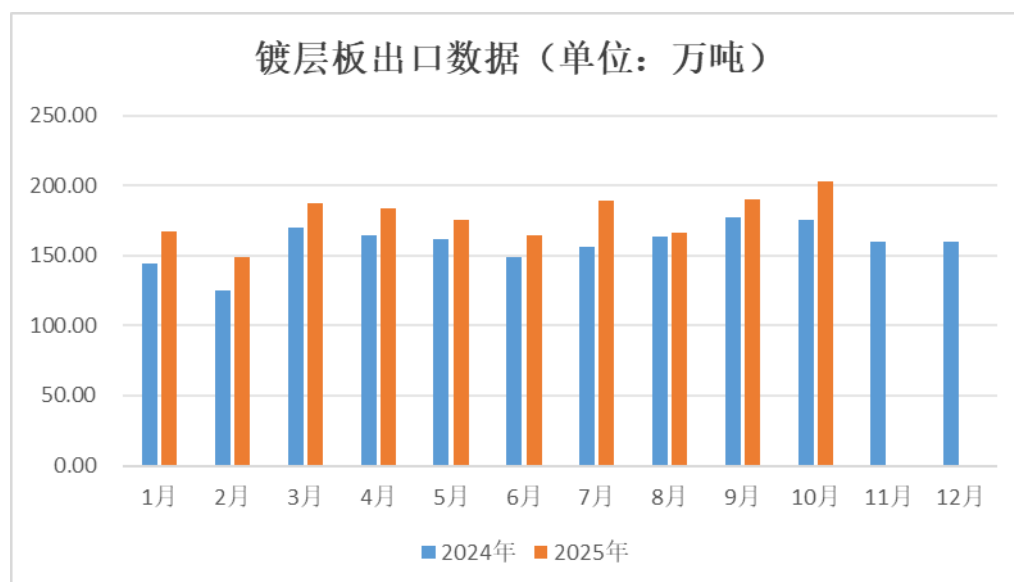


图 4 镀层板出口量

我国镀层板（带）出口延续了年内稳健的增长态势，单月出口量在环比与同比上均实现显著提升，显示其国际市场需求持续旺盛；1-10 月累计出口量同比增幅达 11.85%，表明我国镀层板（带）出口整体保持较强竞争力，行业外销基本盘稳固且呈现积极扩张趋势。

2. 涂层板出口量小幅下降

海关总署数据显示：2025 年涂层板带 10 月份出口 69.16 万吨，月环比下降 24.87%，年同比下降 13.68%，1-10 月我国涂层板（带）出口总量共计 788.5 万吨，年同比增幅 23.72%。

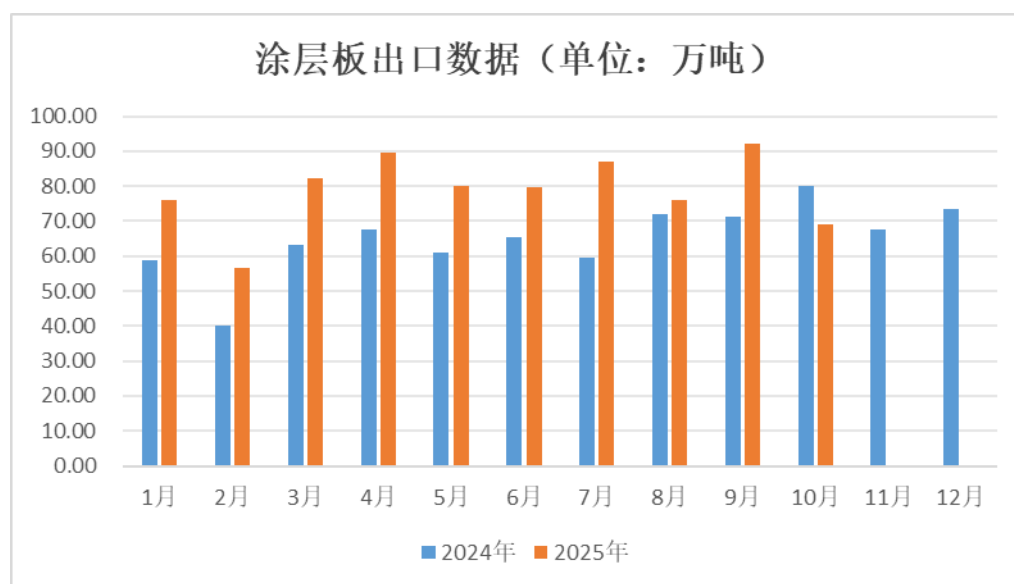


图5 涂层板出口量

我国涂层板带出口呈现短期回落态势，单月出口量同环比双双下滑；但从累计来看，1-10月涂层板带累计出口仍保持超过23%的显著同比增长，反映出我国涂层板带在国际市场上整体需求韧性仍强，长期出口动能尚未发生根本性转变。

总体来看，10月我国涂镀板出口呈现“镀强涂弱”的分化格局。镀层板内外需求稳固，单月与累计出口均保持双位数增长，显示出强劲的国际竞争力与市场扩张力。涂层板虽当月出口同环比明显回落，出现短期波动，但前10个月累计增幅依然可观，表明其长期外需基础依然坚实，行业整体韧性未改。预计短期内我国涂镀板出口仍将依托稳固的基本盘，在结构性波动中保持整体竞争力。

4. 开工率小幅波动

兰格钢铁网调研数据显示，截至11月26日，全国54家钢厂样本进行统计。其中镀锌板生产线共163条，停产或检修17条，开工率为90%，较上月持平，样本数据日均总产量镀锌板11.20万吨，较上月增加0.06万吨。彩涂板生产线共104条，停产或检修19条，开工率为82%，较上月上升4%，样本数据日均总产量彩涂板3.54万吨，较上月增加0.14万吨。当前供给端整体呈现稳中有增态势，尤其是彩涂板开工率回升明显，或受益于年底部分项目赶工需求。然而，建筑等核心需求领域拉动作用仍然有限，若后续需求韧性不足，当前供给温和扩张可能加剧市场供需矛盾。



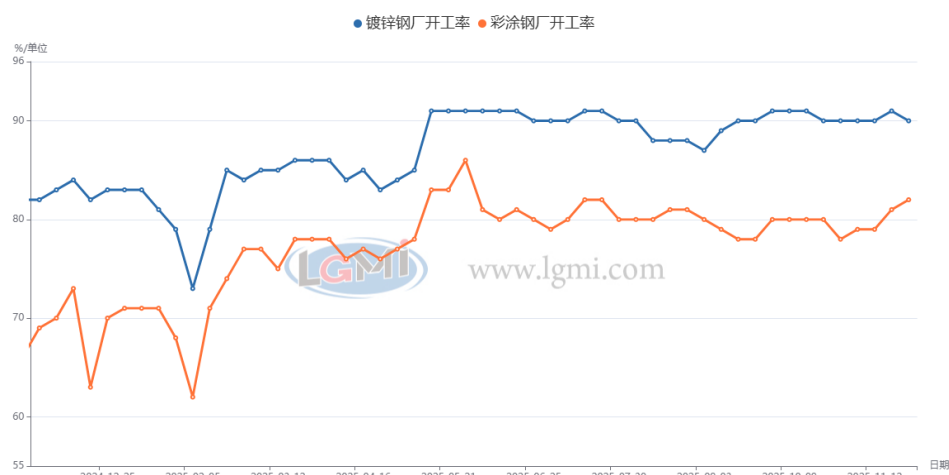


图 6 民营钢厂开工情况

二、十二月份国内涂镀板材市场震荡运行

1. 十二月钢厂出厂价主稳个调

宝钢 12 月份产品价格政策中，镀锌、电镀锌、中铝锌铝镁、高铝锌铝镁、镀铝锌、彩涂基价均较上月持平。

鞍钢 12 月份产品价格政策中，镀锌、彩涂基价较上月下调 100 元/吨。

本钢 12 月份产品价格政策中，镀锌、电镀锌基价均较上月持平。

首钢 12 月份产品价格政策中，镀锌、镀铝锌及高铝锌铝镁板卷、彩涂板、中铝锌铝镁产品基价均较上月持平。

以上 4 家钢厂的价格政策来看，12 月份主流镀锌产品价格整体呈现“稳中小幅分化”的格局。尽管宝钢、本钢和首钢均选择平盘，为市场提供了坚实的底部支撑并确立了企稳的主基调，但鞍钢的单独降价则暴露了部分厂商面临的订单压力或区域性的需求隐忧，这预示着在实际成交中可能存在暗降与优惠空间。总体而言，12 月镀锌价格在成本支撑与需求博弈下，将以震荡企稳为主，但上行动力不足，下行空间亦受限于主流钢厂的挺价意愿。

2. 汽车市场稳健增长

1. 汽车产销双增长

据中国汽车工业协会最新数据显示，2025 年 10 月，我国汽车产销分别完成 335.9 万辆和 332.2 万辆，环比分别增长 2.5% 和 3%，同比分别增长 12.1% 和 8.8%，月度产销量创下同期历史新高。1-10 月，汽车累计产销分别为 2769.2 万辆和 2768.7 万辆，同比增长 13.2% 和 12.4%。与 1-9 月相比，产销量增速略有收窄，分别回落 0.1 和 0.5 个百分点。

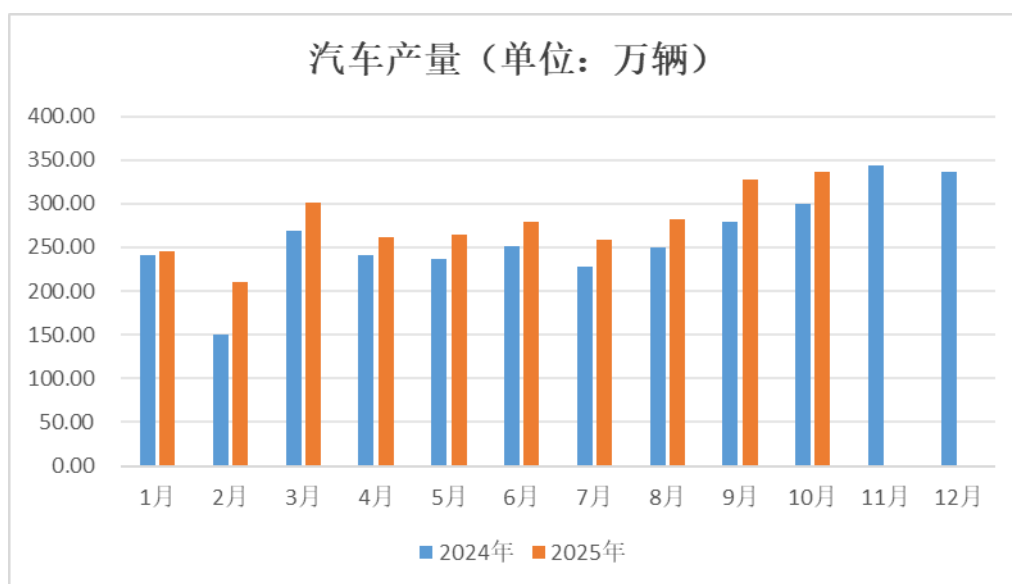


图7 汽车产量（中汽协）

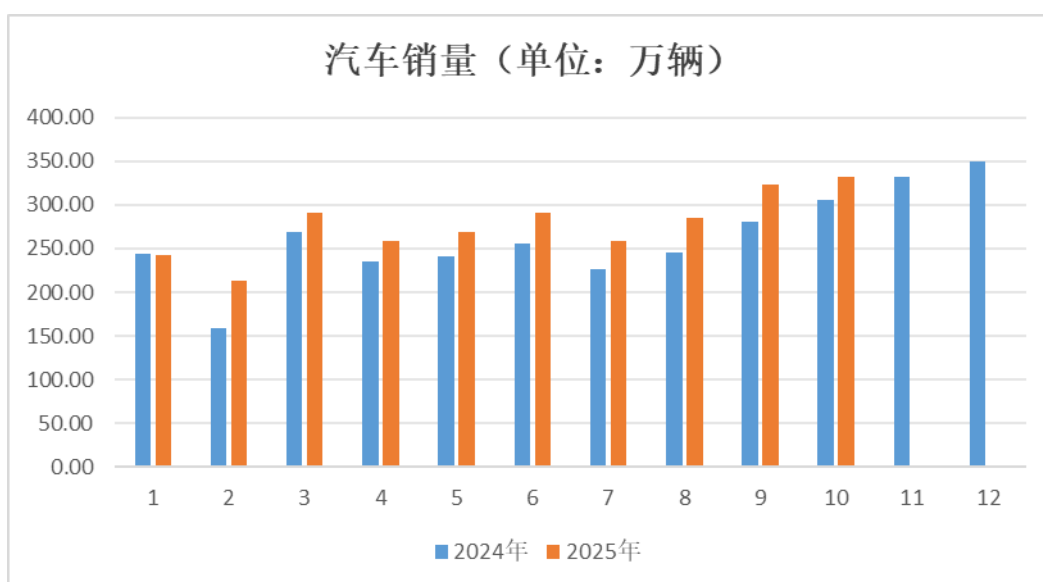


图8 汽车销量（中汽协）

10月汽车产销的强劲表现及1-10月累计销量的稳定增长，持续拉动了汽车用镀锌、镀铝锌等涂镀板材的需求，尤其在车身、零部件等领域的应用保持较高景气度；尽管1-10月产销增速较1-9月略有收窄，反映终端市场增速可能趋于平稳，但整体产量规模仍处高位，对涂镀产品采购形成支撑，预计短期内涂镀需求将保持稳定，但需关注后续汽车产销增速变化对镀锌、彩涂等产品订单的潜在影响。

2. 汽车出口强劲增长

据中国汽车工业协会分析，2025年10月，汽车出口66.6万辆，环比增长2.1%，同比增长22.9%。2025年1-10月，汽车出口561.6万辆，同比增长15.7%。其中，乘用车出口57.1

万辆，环比增长 2.1%，同比增长 22.8%。2025 年 1-10 月，乘用车出口 477.3 万辆，同比增长 16.4%。商用车出口 9.4 万辆，环比增长 1.8%，同比增长 23.5%。2025 年 1-10 月，商用车出口 84.3 万辆，同比增长 11.6%。传统燃料汽车出口 40.9 万辆，环比下降 4.8%，同比下降 0.9%。2025 年 1-10 月，传统燃料汽车出口 360.1 万辆，同比下降 5.1%。新能源汽车出口 25.6 万辆，环比增长 15.4%，同比增长 99.9%。2025 年 1-10 月，新能源汽车出口 201.4 万辆，同比增长 90.4%。

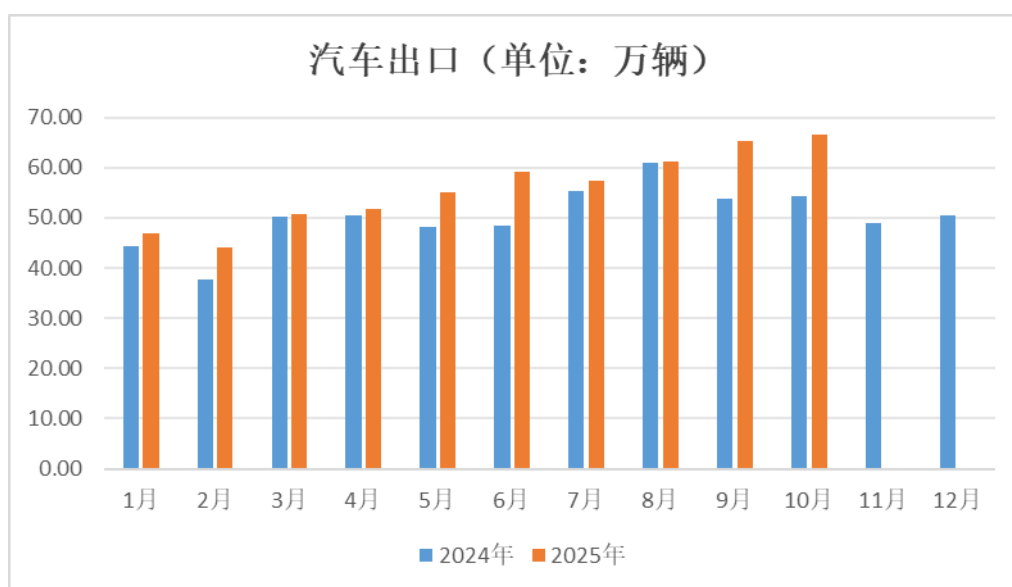


图 9 汽车出口（中汽协）

从汽车出口结构来看，新能源汽车已成为核心增长引擎，2025 年 10 月单月出口量同比激增 99.9%，1-10 月累计同比增长 90.4%，远高于行业平均水平；同时传统燃料汽车出口量持续萎缩。这一结构性转变将显著带动汽车用钢中镀锌、铝锌硅镀层板等耐腐蚀涂镀板材的需求增长，尤其是新能源汽车对轻量化、高强度和耐蚀性要求更高，将进一步推动高端镀层钢板及铝镁合金镀层产品的应用比例提升，对涂镀市场形成有力支撑。

10 月，汽车产销规模的持续高位与出口结构的积极转变，共同支撑镀锌、镀铝锌等板材需求保持稳定。随着新能源汽车出口强劲增长，其对材料耐腐蚀、轻量化及高强度性能的要求不断提高，将进一步推动高端镀锌板、铝镁合金镀层等产品的应用渗透。短期涂镀需求具备韧性，但需警惕汽车产销增速若进一步放缓，可能对后续订单释放形成压制。中长期看，汽车产业绿色化、高端化转型将持续拉动涂镀产品结构升级。

3. 四大家电承压前行

1. 四大家电产量普遍下滑

国家统计局数据显示，2025 年 10 月中国空调产量 1420.4 万台，同比下降 13.5%；1-10 月累计产量 23034.4 万台，同比增长 3.0%。

10 月全国冰箱产量 878.8 万台，同比下降 6.0%；1-10 月累计产量 8995.9 万台，同比增长 0.9%。

10 月全国洗衣机产量 1103.5 万台，同比下降 2.0%；1-10 月累计产量 10107.8 万台，同比增长 6.4%。

10 月全国彩电产量 1804 万台，同比增长 1.7%；1-10 月累计产量 16617.6 万台，同比下降 2.3%。

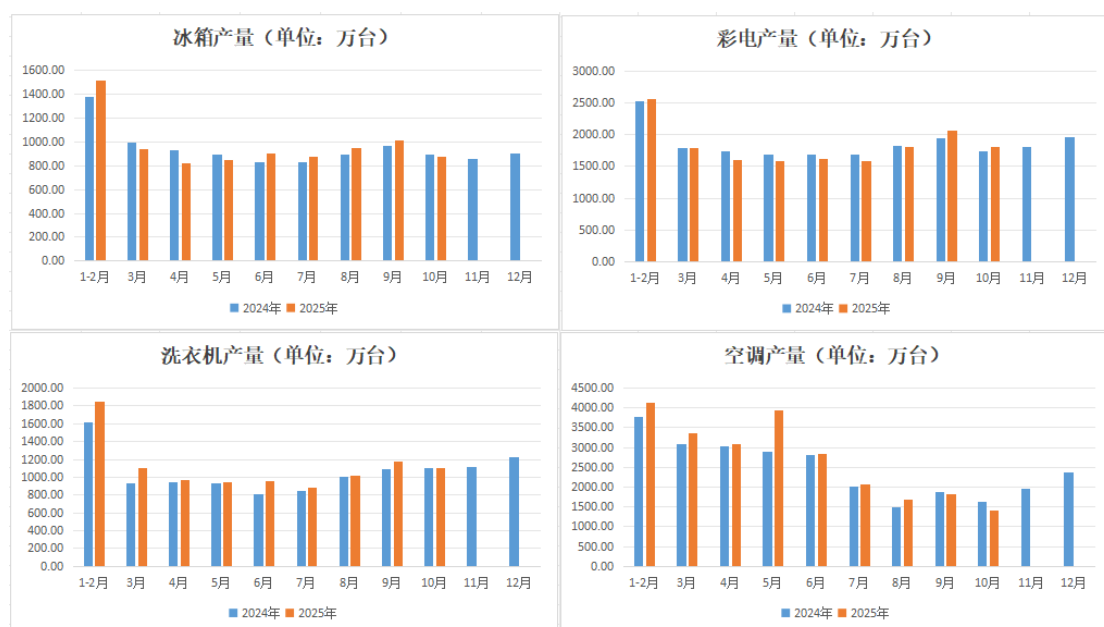


图 10 家电产量

四大家电产量的结构性下滑将直接传导至上游镀锌、彩涂等板材需求端。空调、冰箱等白电 10 月产量同比显著下降，叠加彩电等黑电累计产量的收缩，预计将削弱家电领域对镀锌板及彩涂板的需求支撑，特别是高端家电面板所需的 VCM 覆膜板、PCM 彩涂板等定制化涂镀材料订单可能面临压力。不过考虑到 1-10 月空调、洗衣机累计产量仍保持增长，且家电行业正向高端化、绿色化转型，对高性能环保型镀锌铝锌板、耐指纹镀层板等产品的需求仍存在结构性机会，涂镀企业需动态调整产能分配，加强家电用板材的差异化供给能力。

2. 四大家电出口呈现差异化态势

海关总署最新数据显示，2025 年 10 月中国出口空调 227 万台，同比下降 29.3%；1-10 月累计出口 5243 万台，同比下降 1.1%。

10 月出口冰箱 652 万台，同比下降 5.5%；1-10 月累计出口 6817 万台，同比增长 0.9%。

10 月出口洗衣机 315 万台，同比增长 7.7%；1-10 月累计出口 2945 万台，同比增长 7.4%。

10 月出口液晶电视 1011 万台，同比下降 3.1%；1-10 月累计出口 8855 万台，同比下降 2.9%。

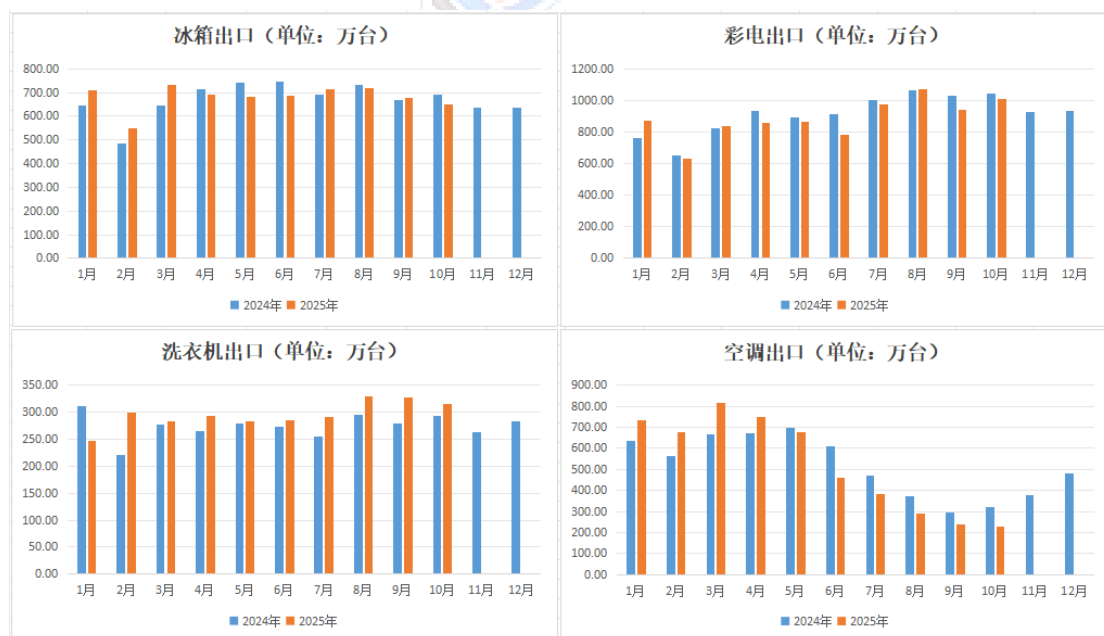


图 11 家电出口

10 月，四大家电出口呈现分化态势，对涂镀板卷消费支撑有所减弱。空调单月出口大幅下滑 29.3%，冰箱同比回落 5.5%，液晶电视亦下降 3.1%，仅洗衣机保持 7.7% 的较好增长。尽管 1-10 月冰箱、洗衣机累计出口仍保持小幅增长，但空调累计出口转负，主要产品整体表现偏弱。考虑到空调、冰箱等产品大量使用镀锌、彩涂板作为外壳材料，出口主力产品表现疲软将直接影响镀锌、彩涂等板材的需求预期，短期内家电领域对涂镀产品的采购意愿可能趋于谨慎，对涂镀市场行情形成一定压制。

总体来看，四大家电产销数据承压明显，短期内将削弱对上游镀锌、彩涂等板材的需求支撑。尽管空调、洗衣机累计产量与出口仍存增长，但 10 月单月多项指标同比下滑，特别是空调产销大幅回落，反映出内外需动力不足。出口分化态势下，大家电整体对涂镀材料的采购预期转弱，预计相关板材订单将面临一定压力。中长期看，行业向高端化、绿色化转型仍带来结构性机会，涂镀企业需聚焦差异化、高性能产品，以适应市场变化。

4. 全国房地产开发投资持续走弱

据国家统计局数据显示，2025 年 1-10 月份，全国房地产开发投资 73563 亿元，同比下降 14.7%；其中，住宅投资 56595 亿元，下降 13.8%。此次房地产开发投资的深度下滑，特别是住宅领域的疲软，将直接削弱建筑用镀锌板与彩涂板的核心需求，对涂镀市场形成持续性压制。

尽管“三大工程”等项目能提供部分结构性支撑，但难以扭转整体需求萎缩的大势，预计涂镀行业将继续面临供需弱平衡与盈利空间承压的挑战。

5. 总结与预测

综合来看，11 月份涂镀板材市场在成本支撑与需求压力的博弈中震荡趋弱。尽管原料结算价持稳与主流钢厂挺价政策构筑价格底部支撑，但现货成交疲软与供给高位仍制约价格上行空间。展望 12 月，成本支撑预期依然明确，汽车产销稳健与涂镀板出口强劲将继续提供结构性需求支撑，但房地产低迷与家电产销承压仍是主要下行风险。市场核心矛盾仍在于“成本坚挺”与“需求不足”之间的拉锯。若季节性需求释放不及预期或库存去化放缓，价格将面临更大压力；反之，若成本支撑持续强化且出口保持增长，市场或有望维持震荡企稳格局。预计 12 月涂镀板材价格将延续底部有支撑、上行有压力的震荡走势，实际供需变化与库存去化进度将成为影响市场方向的关键。

十二月份国内焊接钢管市场延续震荡

李波

11月，钢市阶段底部再次夯实。上旬焦煤维持强势，而市场仍弱，双重压力快速挤压钢厂生产利润，企业主动检修的情况如期出现，淡季赶工需求亦呈现韧性，期现底部再次确认后趋于修复。焊镀管作为近终端类产品，厂商深知出货时机关键，适时以价换量，实现产业链库存水平的继续下降。但上游大面积及持续减产并未到来，焊镀管整体降速不快，未来能否延续以及持续多久均未知，12月审慎操作仍为主逻辑。

一、十一月国内焊管、镀锌管价格震荡运行

据兰格钢铁网监测数据显示，11月焊管指数震荡运行。截至11月26日，全国十大城市焊管4寸(3.75)均价3554元(吨价，下同)，比上月末上涨12元，镀锌管均价4195元，比上月末上涨14元；十大城市50*50*2.5方管均价3551元，比上月末上涨20元，50*50*3镀锌方管均价4154元，较上月末上涨36元；十大城市219*6螺旋管均价3831元，比上月末下跌13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3310元与3500元，南北区域维持200元左右正常价差，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、焊镀管基本面供需同降

1、十月国内焊接钢管产量520.3万吨

国家统计局统计数据显示，2025年10月份，我国焊接钢管产量520.3万吨，环比减少29.1万吨，下降5.29%，同比增长7.7%。10月有一定国庆假期减产因素，另外月内需求先弱后强但并不亮眼，管厂月度产量多跟随出货情况环比小幅度有增有减。11月整体出货震荡修复，而增量空间仍然不大，管厂操作逻辑继续以谨慎心态为主。在南北方调研区域产量占比变动不

大的情况下，预估 11 月国内焊接钢管产量 530 万吨左右，符合往年小幅波动的季节规律。

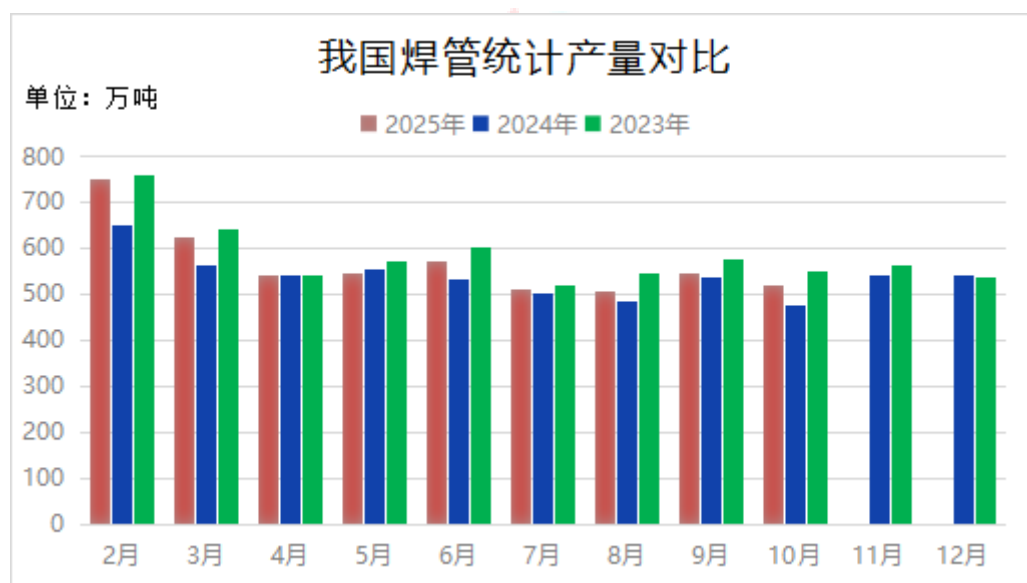


图2 国家统计局近三年焊接钢管产量数据走势图

2、十月份我国焊管出口 47.59 万吨

海关总署统计数据显示，2025 年 10 月我国焊管累计出口量达 47.59 万吨，环比下降 13.63%，同比下降 7.84%，在国内焊管产量中占比继续小幅下降至 9.14%，下降 0.12 个百分点。进口焊管 0.632 万吨，环比增长 0.24%，同比下降 7.65%。10 月我国净出口焊管 46.95 万吨，环比下降 13.8%，同比下降 7.85%。

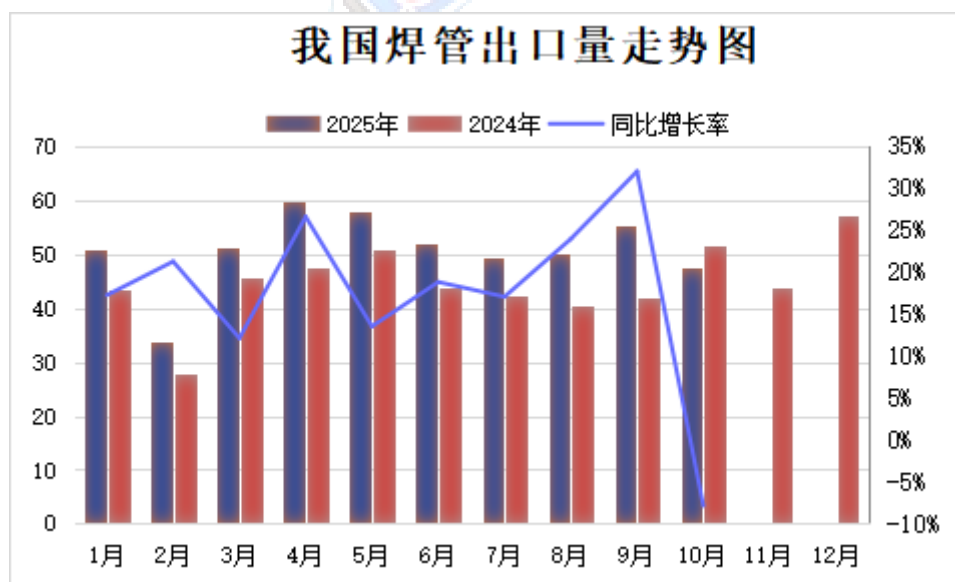


图3 近两年我国焊管出口量对比

10 月我国焊管出口量由增转降，且首次出现同比回落。各品类数据均有下降，出口量中比重较大的其他焊管出口量达 38.9 万吨，环比下降 14.5%，其中方型、异型焊管出口量环比下降 20.08%。石油天然气道焊管出口量达 8.5 万吨，环比下降 9.8%。出口量中比重较小的套管及不锈钢制品则降幅偏窄和小幅增加。国别分类方面，管材出口在中东代表国家在上月快速

增长后转为下降 32.66%，其中沙特阿拉伯维持小幅增加、阿联酋进口焊管量由大幅增长转为下降 51.15%。传统东南亚市场中，基于建筑领域的需求韧性波动幅度相对偏窄，其中代表国家越南环比下降 12.29%，菲律宾环比下降 13.07%。综合来看，我国对新兴经济体集中的区域出口量变化波动剧烈，贸易摩擦及相关税费政策的制约下，对价格更为敏感。不过，近两年第四季度我国焊接钢管出口量多处于年内偏高水平，在去年同期焊管出口基数下降至 43.7 万吨的情况下，我国焊管出口同比有望略增。

3、国内焊镀锌管市场出货考验刚需水平

11 月国内市场交投来看，焊镀锌管贸易商出货量波动幅度继续收缩，有阶段增量，同时亦未过度下滑，各区域跟随终端刚需波动，缺少投机需求的参与。兰格钢铁网调研数据显示，11 月在统计贸易商日出货量月内均值 1.67 万吨，较上月减少 7.7%，其中除东北、西北区域需求收尾处于低位徘徊，其他区域则是小幅有增有减。因此尽管下旬美联储降息等宏观氛围有所向暖，但钢市推涨缺乏持续性，贸易商操作持续按需进出，价格变动落地滞后，灵活交易、保证出货为主。兰格钢铁网监测数据显示，11 月焊管社会库存数据在波动小幅增加后持续下降。截至 11 月 26 日，全国焊管社会库存总量 81.59 万吨，较上月末减少 0.55 万吨。

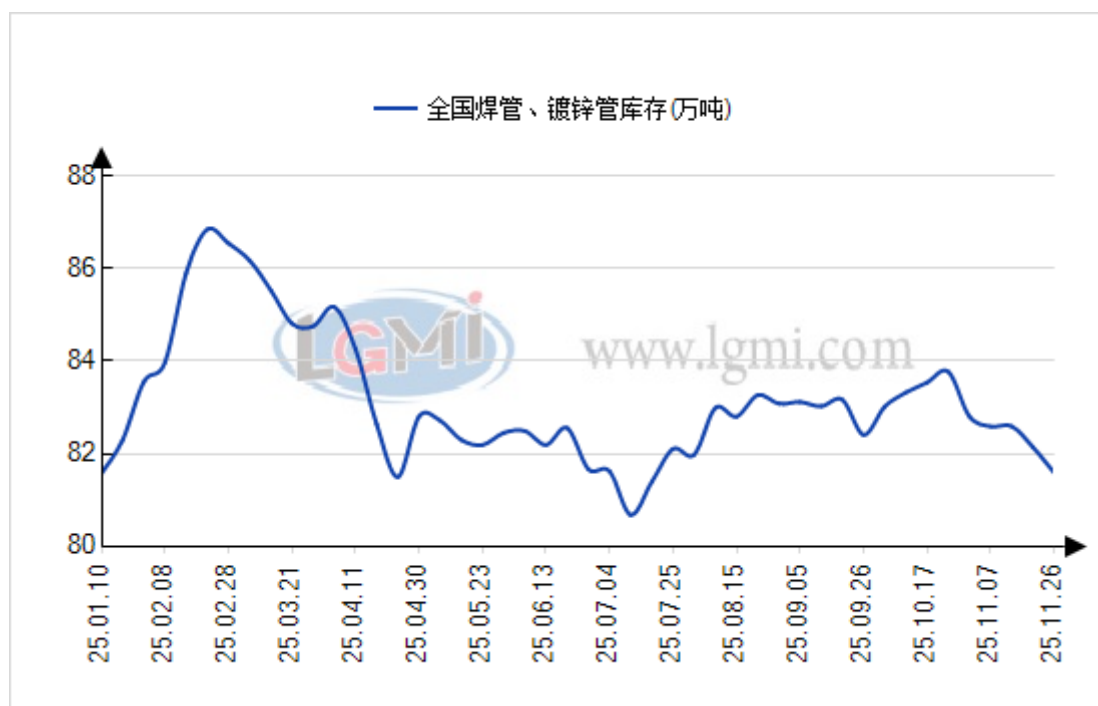


图 4 全国焊管、镀锌管社会库存走势图

三、区域焊镀锌管管厂阶段承压

1、津冀区域管厂综合生产利润继续收缩

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 3381 元，较上月跌 5 元，华北带钢结算价 355 系 3180 元，较上月涨 20 元，管带价格差小幅收窄；以唐山正金元镀锌管与天津锌锭价格为例，镀锌管均价 3949 元，较上月跌 13 元，原料锌锭均价 22393 元，较上月涨 408 元，管厂生产镀锌管盈利态势继

续收缩。

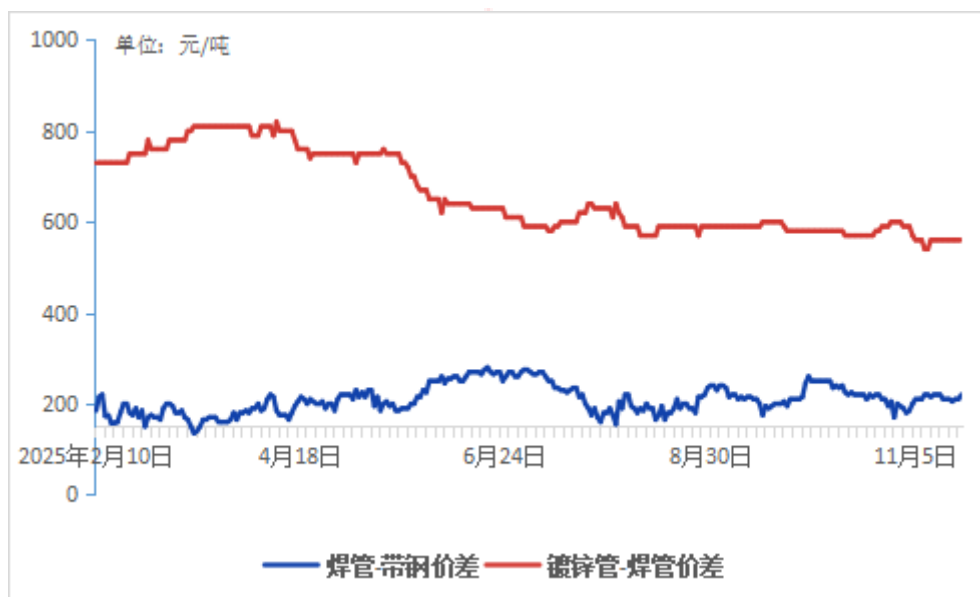


图5 唐山焊管-带钢、镀锌管-焊管价差走势图

2、十一月津冀区域焊镀锌管厂出货震荡修复

11月，北方季节性淡季来临，部分项目有赶工情况，但依旧倾向于保持低库存的状态，多根据项目需求进行采购。焊镀锌管厂商跟随行情波动抓紧时机，在有品牌溢价的镀锌管品类保持一定优惠政策，以价换量。截至11月25日，11月份津冀区域焊镀锌管厂日均出货量2.98万吨，较上月增长22.6%，其中焊管、镀锌管在优惠政策加持下增幅较大，方矩管环比略有小增，而螺旋管进入供暖前补库周期末端，环比变动不大。

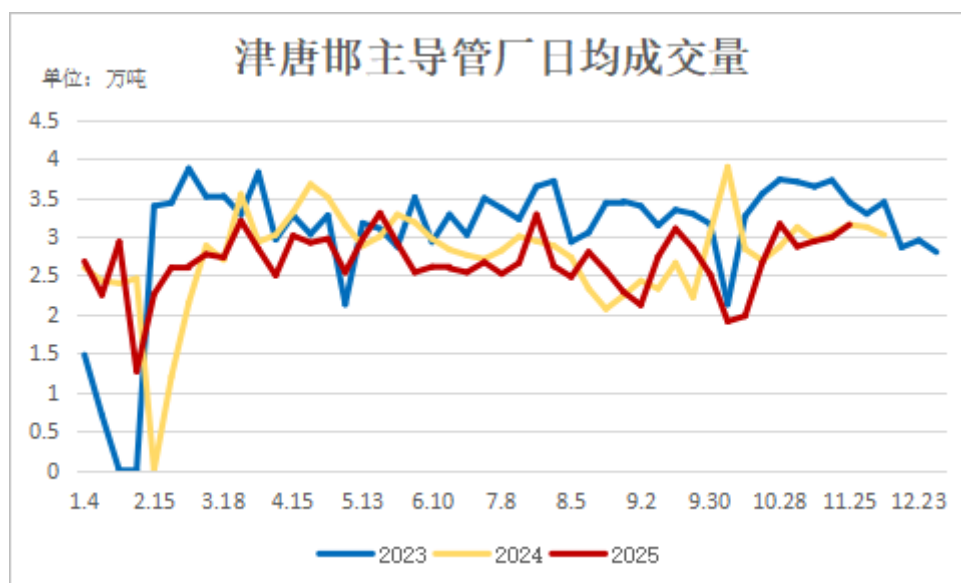


图6 津冀区域管厂日均出货量走势图

3、津冀区域焊镀管厂库存月环比小幅下降

11月，月上旬上游钢厂带钢轧线开工率维持相对偏低水平，管厂厂内协议原料到库速度一般；月内钢市由底部趋涨，而去库出货是主要重心，管厂产能水平并未过度拉高，生产节奏多跟随订单灵活调整，因此厂内库存趋势在首周小幅增加后逐周下降。截至11月25日，在统计津冀区域管厂厂内库存51.43万吨，较上月同期减少1.05万吨。

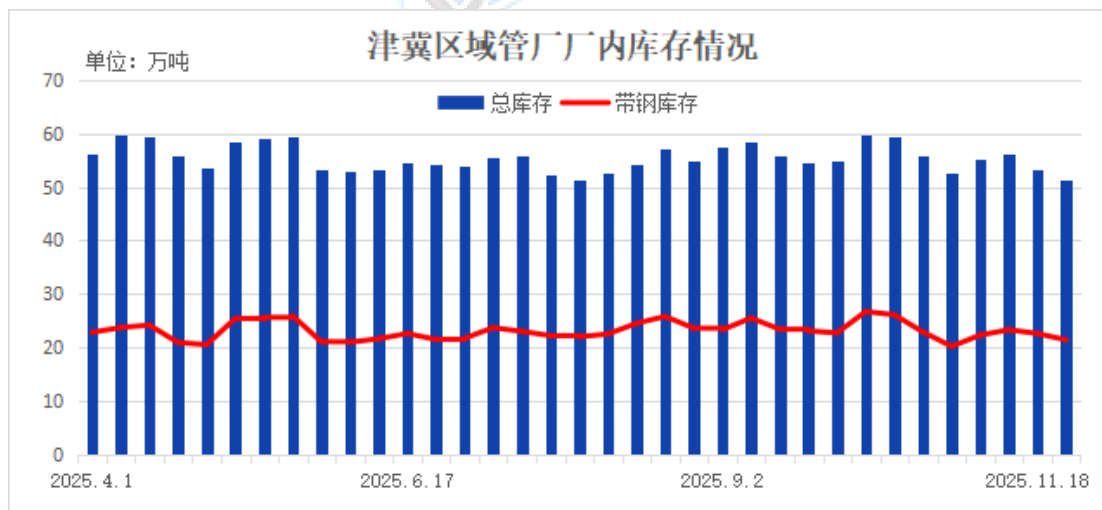


图7 津冀区域管厂厂内总库存及原料带钢库存走势图

五、十二月份国内焊镀管市场延续震荡运行

进入11月，国内外政策影响悄然息鼓，钢市回归基本面主导。焊镀管品种在前期产业链库存已然小降的背景下，继续轻装上阵，月内上游供应端合理约束产能，加上厂商适度的以价换量，赶工需求呈现韧性。而12月份，淡季影响继续深入，工地资金到位情况环比上月小幅下降，不过房建项目持续小幅增加，投向政府投资基金集中发行。另外，中央政治局会议的召开计划，均引导市场对宏观氛围保持相对宽松的预期。但具体政策影响力度如何有较大不确定性，钢市基本面虽如期由供强需弱向平衡转化，而此前的供应压力并未实质破冰，焊镀管厂商对后市运行维持谨慎观望心态。因此预计国内焊接钢管市场延续震荡运行态势。

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。

