钢铁行业AI预测

兰格钢铁

钢铁市场 预测月报

LANGE STEEL

PREDICTION REPORT

兰格钢铁产业研究院

www.lgmi.com

2026年10月

《2026 年 11 月份国内钢铁市场预测报告》内容概要

➢ 2026 年 10 月，传统“银十”旺季兑现不及预期，原料成本重心下移，钢厂维持亏损状态并主动控产检修，但终端需求整体偏弱，北方施工步入季节性淡季，钢价震荡偏弱下行。截至 10 月底，兰格钢铁全国钢材综合价格为 3475 元/吨，较 9 月底下跌 45 元/吨，环比跌幅 1.3%，年同比下跌 1.0%。

➢ 从国外环境来看，全球经济维持低速分化复苏格局，经济体增长温差持续拉大，通胀回落节奏偏慢，中东地缘冲突持续扰动能源供应链与全球航运成本；主要经济体维持高利率，海外制造业处于扩张区间，国际钢材供给充裕，我国钢材出口面临贸易壁垒持续压制。

➢ 从国内环境来看，国内经济总体平稳、向新向优，但复苏根基尚不稳固，供强需弱矛盾仍较为突出。稳增长政策持续落地，超长期特别国债、专项债加快向实物工作量转化，PSL、购房贴息等财税金融工具陆续加码，政策托底信号明确，但地产新开工低迷，终端需求全面修复尚需时间，经济内生修复动能有待巩固。

➢ 从供给端来看，钢企亏损空间显著倒逼钢厂加大检修，预计 10 月粗钢产量维持低位窄幅波动。展望 11 月，受北方采暖季错峰生产、钢厂盈利偏弱约束，粗钢产量预计延续低位震荡。

➢ 从需求端来看，“银十”旺季需求不及预期，地产新开工持续低迷，建材需求仅靠基建赶工阶段性托底。制造业板材需求延续总量弱修复、结构强分化格局；中厚板受益于造船、海工、风电高端装备订单具备韧性，热轧卷板受地产链拖累改善有限。进入 11 月，建筑钢材需求进一步季节性回落，制造业板材需求也将结构分化，市场难现系统性回暖。

➢ 从成本端来看，10 月份原料市场重心整体下移：铁矿石受钢厂控采、海外发运增加影响震荡偏弱；焦炭完成二轮提降，价格高位回落；废钢维持窄幅震荡运行。钢铁冶炼生产成本重心明显回落。展望 11 月，矿、焦仍存在下行压力，成本对钢价支撑继续弱化。

➢ 综合来看，2026 年 11 月钢材市场处于终端需求季节性走弱、供给低位震荡、成本重心继续下移、库存累库压力加大、稳增长政策托底的多重博弈。兰格钢铁大数据 AI 辅助决策系统预测，11 月份国内钢材市场或将震荡偏弱运行，钢材综合均价继续小幅下移；上半月承压运行，下半月受政策及会议预期或有小幅反弹，但空间有限。

本报告由兰格钢铁研究中心制作，解释权及版权归兰格钢铁网所有。

研究负责人：王国清 13520879892（微信同步）

《2026 年 11 月份国内钢铁市场预测报告》目录

一、2026 年 10 月份国内钢铁市场运行回顾.....4
二、国内外宏观经济环境分析.....5
2.1 全球经济仍处于弱复苏、强分化格局.....5
2.2 国内经济保持平稳运行，呈现动能向新.....6
三、钢铁行业供应情况分析.....9
3.1 九月份粗钢产量同比略有回升.....9
3.2 后期粗钢产量仍延续低位.....10
四、钢铁行业库存变化分析.....12
4.1 全国重点钢厂库存同比继续上升.....12
4.2 钢材社会库存降速放缓.....13
五、钢铁行业出口延续高位承压.....14
六、钢铁市场需求分析.....17
6.1 粗钢表观消费同比降幅有所收敛.....17
6.2 建筑钢材需求或季节性回落.....18
6.3 制造业用钢需求结构分化.....21
七、成本及利润情况分析.....23
7.1 铁矿石、焦炭均价下跌，月均成本明显下移.....23
7.2 钢铁行业经营明显转差.....26
八、2026 年 11 月份钢材市场价格走势及预测.....27
风险提示.....29
重要声明.....31

本报告由兰格钢铁研究中心制作，解释权及版权归兰格钢铁网所有。

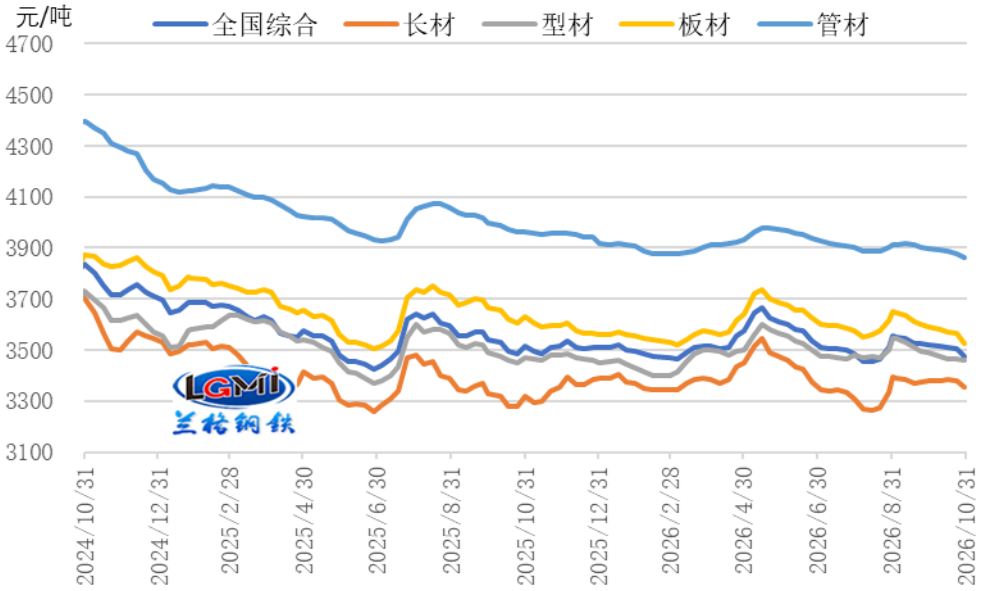
研究负责人：王国清 13520879892（微信同步）

一、2026 年 10 月份国内钢铁市场运行回顾

2026 年 10 月，全球经济低速分化、地缘风险持续扰动，国内经济弱企稳、内需短板仍存，制造业维持韧性，地产延续低迷，北方施工逐步进入季节性淡季。稳增长政策持续托底，但落地传导偏慢，“银十”旺季需求兑现不及预期；原料支撑转弱，钢厂亏损下主动检修控产，终端需求仅阶段性回补，国内钢铁市场整体呈现震荡偏弱运行局面。

据兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月底，兰格钢铁全国钢材综合价格为 3475 元/吨，较上月底下跌 45 元/吨，环比跌幅 1.3%，年同比下跌 1.0%。其中，长材价格为 3352 元/吨，较上月底下跌 23 元/吨，环比跌幅 0.7%，年同比上涨 1.2%；板材价格为 3525 元/吨，较上月底下跌 70 元/吨，环比跌幅 2.0%，年同比下跌 2.8%；型材价格指数为 3459 元/吨，较上月底下跌 35 元/吨，环比跌幅 1.0%，年同比下跌 0.2%；管材价格为 3864 元/吨，较上月底下跌 34 元/吨，环比跌幅为 0.9%，年同比下跌 2.5%（详见图 1）。

图 1 兰格钢材绝对价格指数走势



数据来源：兰格数据中心

从月度均值来看，10 月份兰格钢铁全国钢材综合价格均值为 3502 元/吨，较上月下跌 31 元/吨，跌幅为 0.9%。

分品种来看，兰格钢铁网监测的 8 大钢材品种 10 大城市价格显示（详见表 1），截至 10 月底，各品种价格均较上月末有所下跌，其中中厚板价格跌幅（额度）最大，为 88 元/吨；无缝管跌幅最小，为 30 元/吨；其他品种跌幅居中，在 33-80 元/吨之间。

表 1 8 大钢材品种 10 大城市价格涨跌情况表

钢材品种	10 月底（元/吨）	9 月底（元/吨）	涨跌额（元/吨）	涨跌幅度（%）
Φ6.0mm 高线	3617	3650	-33	-0.9%
Φ25mm 三级螺纹钢	3225	3259	-34	-1.0%
5.5mm 热轧卷	3211	3291	-80	-2.4%
1.0mm 冷轧卷	3691	3743	-52	-1.4%
20mm 中厚板	3434	3522	-88	-2.5%
200*200H 型钢	3241	3285	-44	-1.3%
4 寸焊管	3459	3503	-44	-1.3%
108*4.5 无缝管	4280	4310	-30	-0.7%

数据来源：兰格数据中心

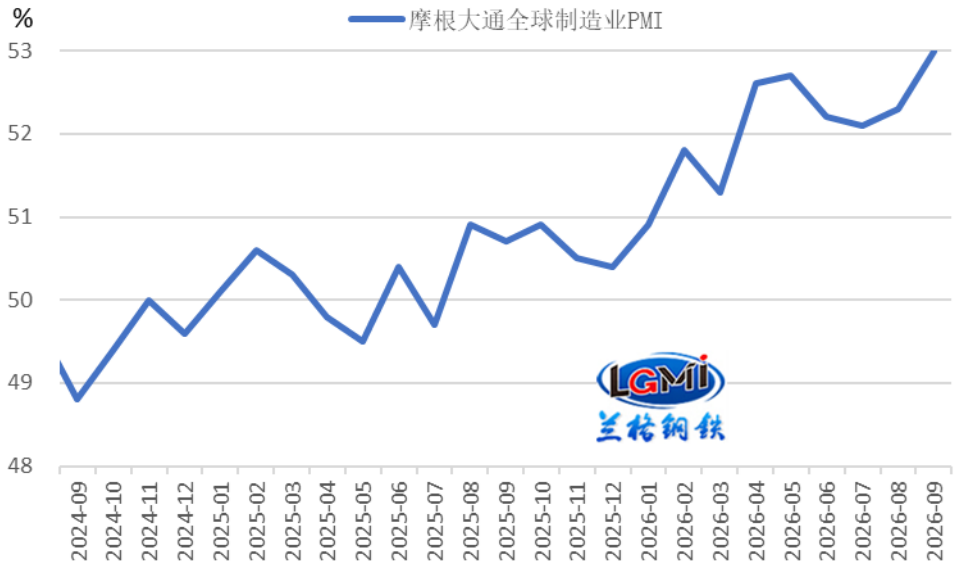
二、国内外宏观经济环境分析

2.1 全球经济仍处于弱复苏、强分化格局

当前全球经济处在“弱复苏、强分化、多风险交织”的深度调整阶段，地缘冲突、通胀粘性、高债务压力、技术变革四大主线主导宏观格局。增长层面，AI 算力与相关产业资本开支维持高景气，部分发达经济体消费韧性仍存，成为托底全球经济的核心支撑。但多重下行风险持续压制复苏动能：地缘冲突反复扰动能源与大宗商品供给，抬升全球价格中枢；全球贸易加速向近岸、友岸方向重构，多边贸易体系承压；叠加全球政府债务处于历史高位，利息支出持续侵蚀财政空间。经济体 K 型分化特征持续凸显，增长“温差”进一步拉大，技术红利向少数经济体集中；高负债、资源对外依赖型经济体，则面临滞胀、汇率波动与财政承压的多重考验，全球宏观不确定性仍处于高位。

制造业成为全球经济增长的核心支撑力量，2026 年 9 月摩根大通全球制造业 PMI 录得 53.0%，较上月上升 0.7 个百分点，连续 14 个月处于扩张区间（详见图 2），反映全球工业生产持续改善，内外新订单边际回暖，实体经济内生修复动能延续，制造业韧性进一步巩固，但区域复苏分化仍存，全球经济修复节奏依旧温和。

图 2 全球经济表现-制造业 PMI



数据来源：wind，中国物流与采购联合会，兰格钢铁智策

国际货币基金组织（IMF）10 月 13 日发布最新一期《世界经济展望报告》，小幅上调今年世界经济增长预期至 3.1%，较 7 月预测值高 0.1 个百分点。人工智能（AI）投资热潮对部分经济体的提振抵消了中东冲突对其他一些经济体的拖累。全球经济总体增速相对稳定，但各个经济体分化加剧。目前，32 个经济体贡献全球经济增长的 95%（IMF 统计，统计样本为对全球 GDP 增量贡献显著的经济体），而 4 月时为 54 个。受地缘冲突直接影响较小、较多参与本轮技术投资和需求扩张的国家，经济保持稳定或进一步增长。与技术产业链联系较少的能源进口国，则面临进口成本上升、汇率承压、实际收入减少和财政空间受限等困难。

2.2 国内经济保持平稳运行，呈现动能向新

2026 年前三季度，我国坚持稳中求进工作总基调，加大宏观政策调节力度，着力深化改革开放，因地制宜培育壮大新质生产力，有效化解风险隐患，国民经济顶住压力保持平稳运行，呈现动能向新、结构向优的发展态势，生产供给较快增长，对外贸易增势良好，就业物价总体稳定，民生保障有力有效，发展韧性和活力持续彰显。国家统计局数据显示，前三季度国内生产总值 1071071 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.6%。全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%。

图 3 中国“三驾马车”同比变化及未来趋势预测



注：社零、出口为当月同比，固投为累计同比；灰色条线为官方发布数据，蓝色条线为月度预测数据

数据来源：国家统计局，海关总署，兰格钢铁智策

从拉动经济增长的“三驾马车”来看，1-9 月，社会消费品零售总额 370001 亿元，同比增长 1.1%，增速与 1-8 月持平；全国固定资产投资（不含农户）334115 亿元，同比下降 7.2%，与 1-8 月份持平；出口总额累计同比增长 21.3%（美元计价），增速较 1-8 月提升 2.0 个百分点。兰格钢铁智策宏观经济预测数据显示，后期社零、出口单月同比仍有望延续增长态势，固投累计同比或延续低速下降态势（详见图 3），预计 10 月社零消费当月同比增长 1.4%，固定资产投资累计同比下降 7.1%，出口总额当月同比增长 31.6%左右。

进入 10 月，稳增长政策重心由前期项目集中开工攻坚，转向存量项目提速放量、增量工具精准落地、内需综合提振、风险闭环处置多线并行。在延续“六张网”、“十五五”重大工程、新质生产力基建、提振民营投资主线的同时，配套推出财政、货币增量工具，正式进入全年收官冲刺阶段，核心思路是“存量提效、增量加码、协同发力”。

10 月起，PSL 降价扩围、再贷款扩容、居民购房贴息等财税金融增量政策密集落地，明确将“六张网”纳入 PSL 支持范畴，依托低成本政策性长期资金，压降算力网、新型电网、国家水网等新型基建融资成本；同步上调科技创新再贷款额度，定向支持算力集群建设、算电协同落地、关键技术装备攻关，夯实 AI 产业与新质生产力发展底座。

10 月上旬，国家发改委召开民营企业座谈会，结合三季度经济运行及外部供需形势变化，打出“政策+项目+场景”组合拳。常态化面向民间资本推介重大项目，在水网、算力网、能源水利等现金流稳定领域持续放宽市场准入，引导民间资本深度参与新基建场景建设，着力破除各类隐性准入壁垒，健全政企诉求反馈闭环机制，稳定民营市场主体预期。

10 月份持续滚动调度“十五五”109 项重大工程项目，重点推动在建项目加快形成实物工作量、新开工项目落实要素保障；统筹超长期特别国债、新型政策性金融工具、专项债投放节奏，提速老旧水库、高标准粮库改造、城市更新等民生基建，统筹发展和安全。

10 月中旬之后，政策统筹扩投资与促消费双向发力，加码内需提振，落地设备消费品以旧换新、服务业提质增效配套政策；房地产领域持续推进保障房等新模式建设，落实需求端购房贴息托底政策；地方债务化解坚持分类施策，用好债务结存限额，严防风险跨区域、跨领域外溢。

10 月下旬发改委月度新闻发布会明确，将持续开展增量政策预研储备，视形势变化适时出台接续举措，强化宏观政策取向一致性评估，推动财政、金融、产业、投资、消费政策协同集成、同向发力。

整体来看，10 月宏观政策锚定全年发展目标冲刺。一方面持续深化重大项目、“六张网”、算力基础设施落地，依托一揽子财税金融工具释放政策效能，快速拉动投资实物量，培育新质生产力中长期增长动能；另一方面，通过购房贴息、地方债务风险处置、营商环境优化，稳住地产、民营经济、地方财政等重点领域市场预期，兼顾短期逆周期托底与中长期产业转型升级。

总的来看，前三季度国民经济顶压前行、向新向优，主要指标积极变化增多，高质量发展取得新成效。也要看到，国际环境复杂多变，国内需求不足问题仍较突出，经济稳中向好基础尚需巩固。四季度，要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，坚持深化改革开放，强化创新驱动，着力发挥宏观政策效能，加力扩大内需、优化供给，切实保障和改善民生，推动经济向新向优向好发展。

三、钢铁行业供应情况分析

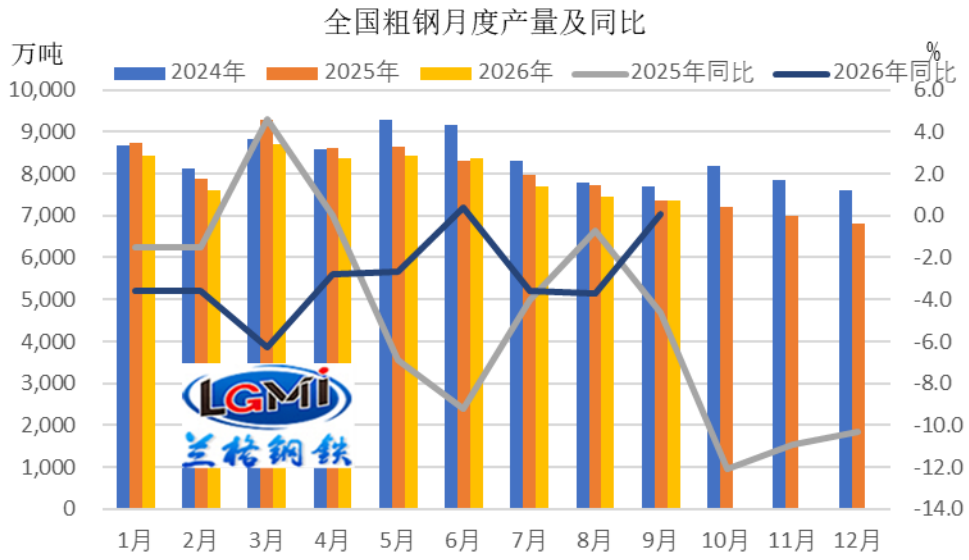
3.1 九月份粗钢产量同比略有回升

2026 年 9 月，国内宏观经济整体承压，下游需求步入传统旺季修复阶段，但复苏力度偏弱；市场钢价窄幅震荡走弱，钢企盈利持续恶化、亏损面扩大，行业盈利约束压制产能释放节奏，供给端扩张力度受限。据国家统计局发布数据显示，9 月份，我国生铁产量 6534 万吨，同比下降 1.4%；粗钢产量 7359 万吨，同比增长 0.1%。累计来看，1-9 月，我国生铁产量 62844 万吨，同比下降 3.0%；我国粗钢产量 72477 万吨，同比下降 2.9%（详见图 4）。

从粗钢日产来看，9 月份全国粗钢日均产量为 245.3 万吨，环比上升 1.9%。

钢材产量方面，9 月份我国钢材单月、累计产量同比均呈现下降态势。9 月份我国钢材产量 11817 万吨，同比下降 3.8%；1-9 月份，钢材累计产量 106710 万吨，同比下降 2.0%。分品种来看，各品种同比继续分化，单月及累计产量来看，冷轧薄板、焊接钢管产量呈现增长态势，而钢筋、线材、中厚宽钢带产量同比下降（详见表 2）。

图 4 全国粗钢产量及同比变化



数据来源：国家统计局，兰格数据中心

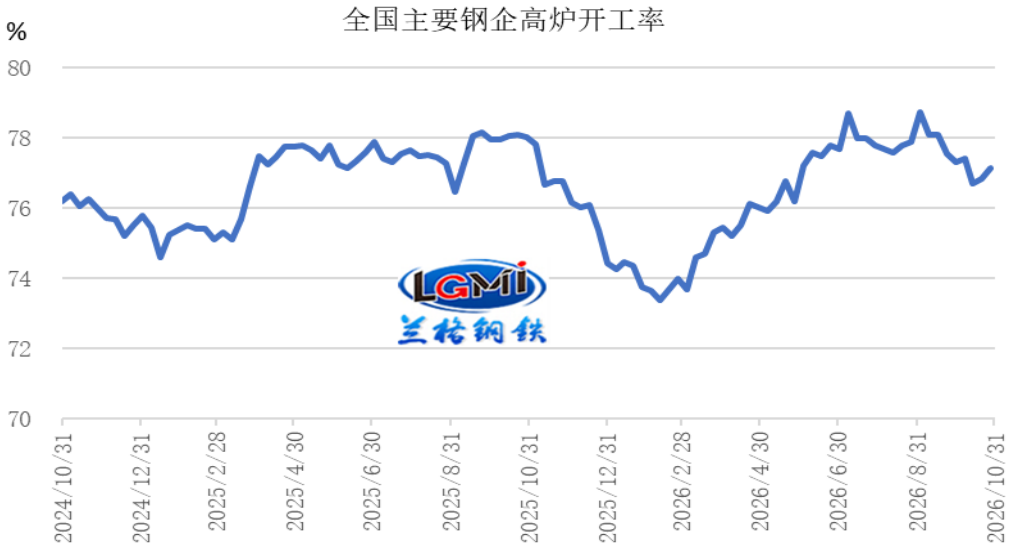
表 2 2026 年 1-9 月份钢铁行业产品产量及增长情况

2026年9月份全国主要冶金产品产量				（万吨）	
品种	2026年8月	2026年9月	2026年1-9月	比去年同期增长(%)	
				本月	累计
铁矿石原矿	6694.9	6311.0	66545.1	-23.9	-10.3
生铁	6765.4	6533.8	62844.3	-1.4	-3.0
粗钢	7461.4	7358.6	72477.2	0.1	-2.9
钢材	11475.0	11816.7	106709.5	-3.8	-2.0
钢筋	1258.9	1299.3	12653.3	-12.6	-12.0
线材(盘条)	1017.6	1005.9	9257.0	-12.9	-8.2
冷轧薄板	440.7	502.2	3886.2	12.9	7.1
中厚宽钢带	1772.4	1743.1	16183.1	-4.9	-4.8
焊接钢管	522.6	544.5	4552.0	1.0	4.7
铁合金	318.1	325.2	2927.2	-4.0	3.2
数据来源：国家统计局		数据制作：兰格钢铁研究中心			

3.2 后期粗钢产量仍延续低位

2026 年 10 月份以来，钢铁企业生产释放节奏逐步回落，均值有所下移。据兰格钢铁网调研数据显示，10 月份全国百家中小钢企高炉开工率的均值为 77.0%，较上月回落 1.0 个百分点（详见图 5）；全国 201 家生产企业铁水日均产量为 229.0 万吨，较上月同期减少 2.6 万吨。

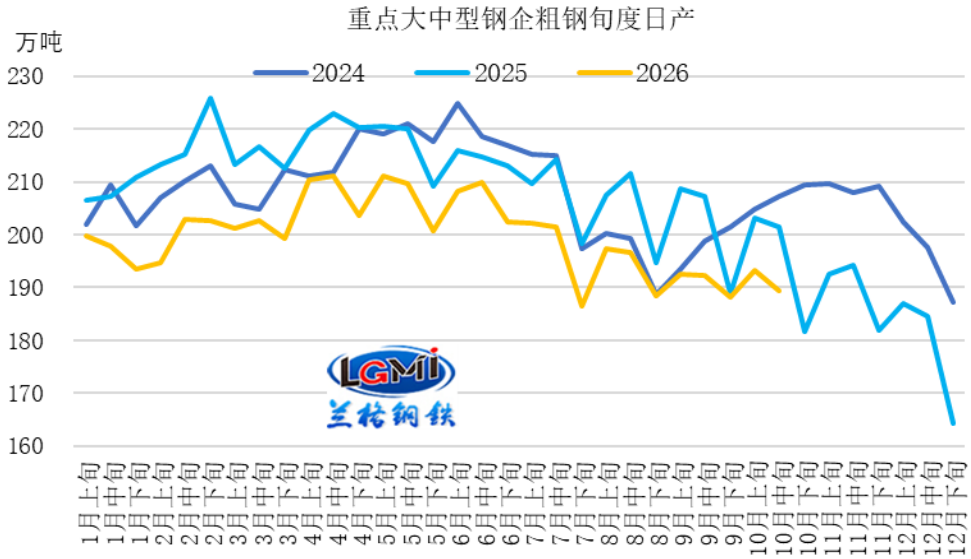
图 5 全国主要钢企高炉开工率变化



数据来源：兰格数据中心

10 月份，大中型钢铁生产企业的产能释放力度先升后降，整体略有收缩。中国钢铁工业协会统计数据显示，10 月上中旬重点钢企粗钢日均产量 191.3 万吨（详见图 6），环比下降 0.5%，同比下降 5.4%。

图 6 重点大中型钢铁企业粗钢旬度日产



数据来源：中国钢铁工业协会，兰格数据中心

综合成本、盈利、供需三大维度评估，兰格钢铁研究中心预计 10 月全国粗钢日均产量将维持 250 万吨左右，行业供给呈现低位企稳格局。当前钢厂持续处于亏损区间，主动检修、限产意愿较强，压制产量上行空间；但原料回落带来成本边际改善，叠加部分钢企订单刚性、

控产节奏分化，大幅减产动力不足，粗钢产量难进一步显著回落。

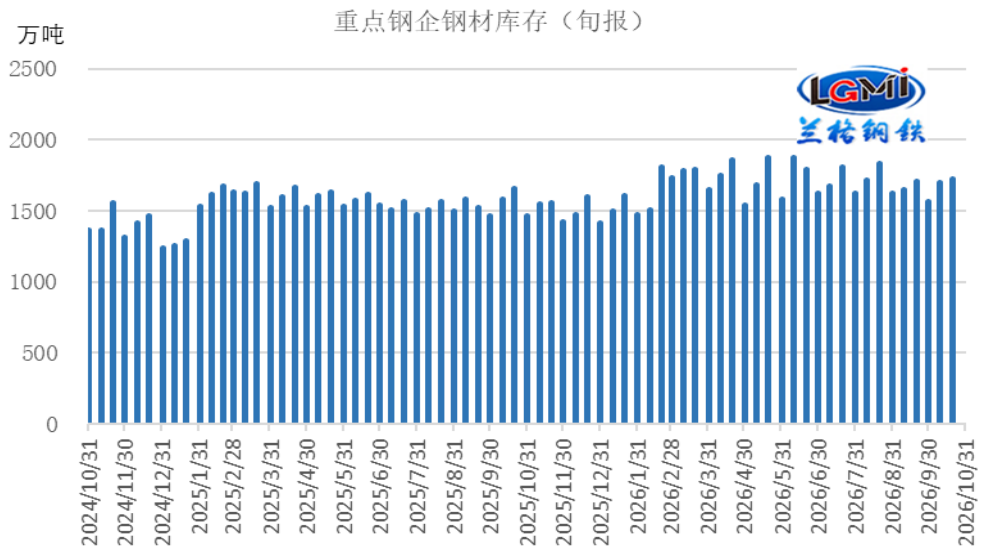
展望 11 月，粗钢产量预计窄幅波动。受终端需求季节性走弱、钢厂盈利修复有限，叠加粗钢压减及行业自律约束，钢厂大规模集中复产可能性偏低，同时北方采暖季错峰生产逐步落地，产量仍延续低位。

四、钢铁行业库存变化分析

4.1 全国重点钢厂库存同比继续上升

从重点钢企厂内库存来看，10 月份重点钢企产成品库存较上月同期有所上升。中钢协统计数据显示，10 月中旬，重点钢企钢材库存 1722.0 万吨，较上月中旬增加 14 万吨，月环比上升 0.8%；较去年同期上升 3.9%（详见图 7）。

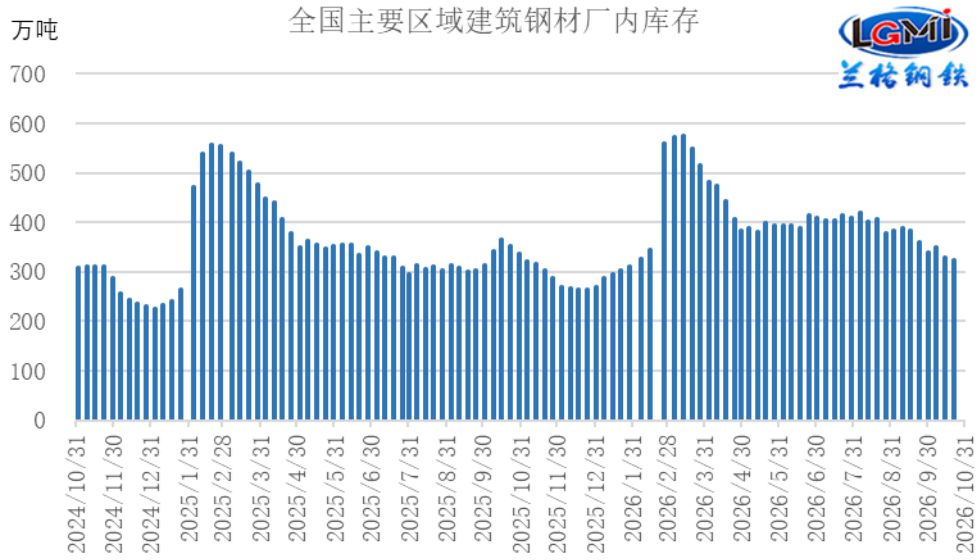
图 7 全国重点钢企钢材库存变化



数据来源：中国钢铁工业协会，兰格数据中心

10 月份建筑钢材厂内库存先升后降。兰格钢铁网调研数据显示，10 月底，全国主要区域建筑钢材厂内库存为 323.1 万吨（详见图 8），较上月底减少 16.7 万吨，环比下降 4.9%，同比下降 3.8%。10 月上旬受国庆假期出货放缓影响库存阶段性累积，节后随着基建项目赶工、钢厂主动控产，库存再度去化，但去库力度偏弱。展望 11 月，北方进入采暖施工淡季，终端需求快速走弱，厂库去化动能明显衰减，降速进一步收窄，若产销转弱，厂内库存存在止降回升的可能性。

图 8 全国建材钢厂库存

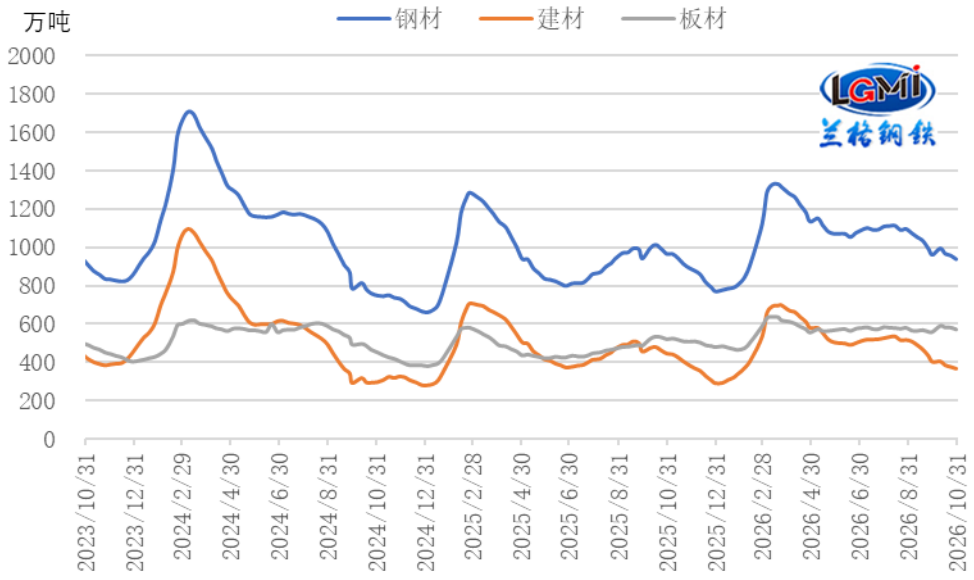


数据来源：兰格数据中心

4.2 钢材社会库存降速放缓

2026 年 10 月份，钢材社会库存呈现先升后降态势，环比降速有所放缓，呈现明显的“建材去库、板材累库”结构分化格局。据兰格钢铁网监测数据显示，截至 10 月底，兰格钢铁网统计的 29 个重点城市钢材社会库存为 937.2 万吨，月环比下降 2.4%，年同比下降 2.9%。分结构看，建材社会库存为 366.6 万吨，月环比下降 2.5%，年同比下降 17.7%；板材社会库存为 570.6 万吨，月环比上升 2.3%，年同比增长 9.8%（详见图 9）。

图 9 全国钢材社会库存走势



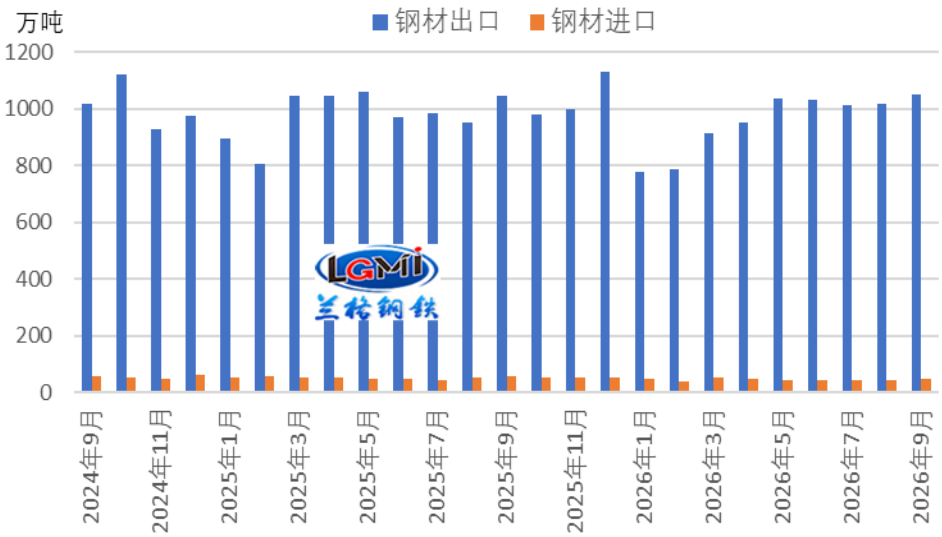
数据来源：兰格数据中心

10 月份建材受基建赶工与钢厂控产支撑，库存延续去化且水平偏低；板材则受制造业增量不足，叠加钢厂板材减产不充分，库存被动累积。展望 11 月，随着北方采暖季到来、施工和制造业需求季节性走弱，库存去化动力明显减弱，库存延续回落的空间有限、降速将进一步收窄，不排除止降回升的可能；结构上建材去库基本停滞，板材累库压力继续放大，库存端对钢价的压制逐步显现。

五、钢铁行业出口延续高位承压

2026 年 1-9 月，我国钢材进出口整体同比仍呈回落态势，但单月出口已连续四个月实现同比正增长。海关总署数据显示：9 月我国钢材出口 1049.2 万吨（详见图 10），同比增长 0.3%；1-9 月累计出口 8564.1 万吨，同比下降 2.6%，降幅较 1-8 月收窄 0.4 个百分点。进口端，9 月钢材进口 49.2 万吨，同比下降 10.5%；1-9 月累计进口 406.6 万吨，同比下降 10.5%。

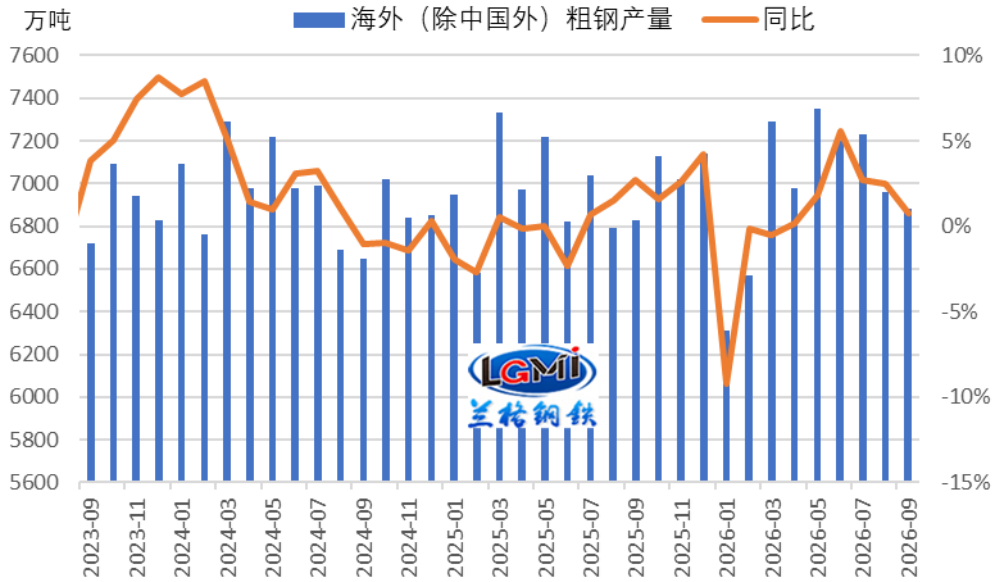
图 10 月度钢材进出口走势



数据来源：海关总署，兰格数据中心

从全球粗钢生产格局来看，据世界钢铁协会统计，2026 年 9 月全球 70 个国家粗钢总产量 1.424 亿吨，同比微降 0.2%，主要受国内粗钢产量回落拖累。分区域呈现显著内外分化：中国以外地区粗钢产量 6880 万吨，同比增长 0.7%（详见图 11），但增幅较上月收窄 1.8 个百分点，海外增产动能边际走弱。整体看，海外粗钢生产仍维持正增长、产能释放尚未止步，但扩张节奏明显放缓；供给绝对规模仍处在高位，国际钢材市场供给充裕，出口竞争压力持续偏大。

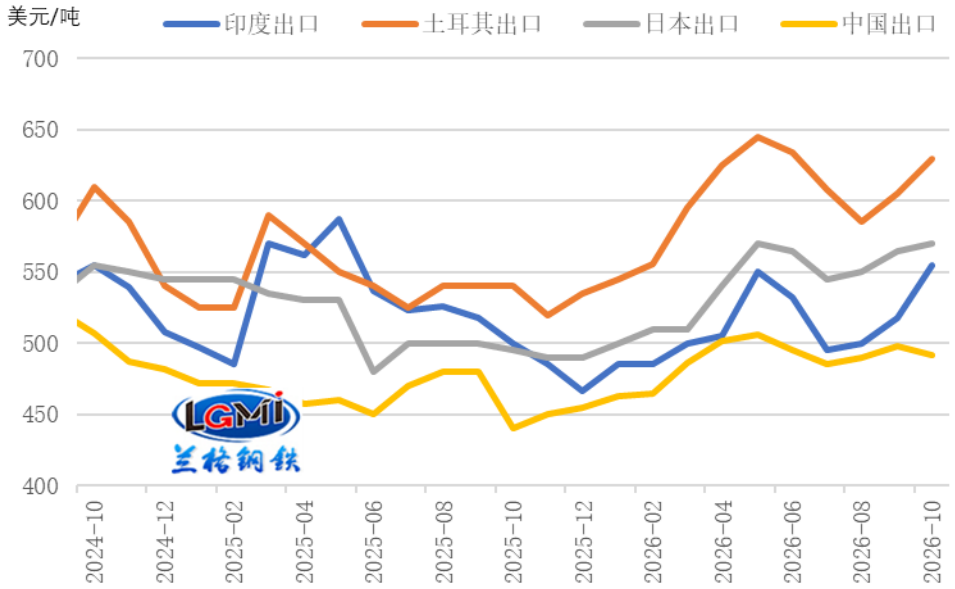
图 11 月度海外（除中国外）粗钢产量情况



数据来源：世界钢协，兰格钢铁研究中心

10 月以来，全球钢材出口价格整体稳中有升，我国钢材出口报价小幅回落，价格优势依旧保持。截至 10 月底，中国热轧卷板 FOB 出口报价 492 美元/吨，较印度（555 美元/吨）、日本（570美元/吨）、土耳其（630美元/吨）等主要出口国分别低63美元/吨、78美元/吨、138 美元/吨（详见图 12），价格竞争力相对突出。

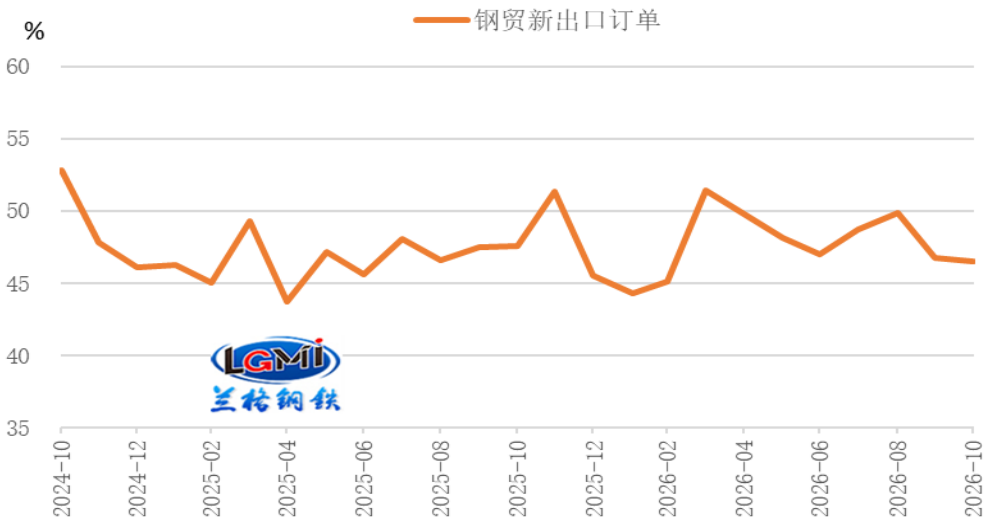
图 12 钢材出口价格对比



数据来源：兰格数据中心

钢铁流通端出口订单延续收缩态势。10 月兰格钢铁网流通企业新出口订单指数 46.5%，环比回落 0.3 个百分点（详见图 13），指数持续处于荣枯线下方，出口需求承压格局未改，海外市场接单压力仍在。

图 13 钢铁流通行业新出口订单变化



数据来源：兰格钢铁网

表 3 近一个月对中国钢材贸易调查裁定结果

时间	国家	产品	案件	裁定结果
2026年9月15日	澳大利亚	轻型钢螺柱和轨道	反倾销终裁	对进口自中国的轻型钢螺柱和轨道作出的反倾销终裁建议，征收33.3-37.8%反倾销税
2026年9月15日	澳大利亚	轻型钢螺柱和轨道	反补贴终裁	对进口自中国的轻型钢螺柱和轨道作出的反补贴终裁建议，决定对中国不合作出口商及其他出口商均征收4.5%的反补贴税
2026年9月17日	美国	镀锡板	反补贴初裁	作出反倾销初裁，初步裁定中国出口商/生产商的倾销幅度为136.52%
2026年9月17日	韩国	合金钢盘条	反倾销初裁	作出反倾销肯定性初裁，建议韩国企划财政部对涉案产品征收临时反倾销税，税率在25.08%-27.96%。
2026年9月24日	澳大利亚	扁轧钢产品	双反终裁	对进口自中国的扁轧钢产品作出的双反终裁建议，反倾销税在9.4-51.2%，反补贴税为2.7-3.9%
2026年9月27日	巴基斯坦	彩涂板	反倾销初裁	对原产于或进口自中国的彩涂板作出反倾销初裁，初步裁定暂不征收临时反倾销税
2026年9月30日	泰国	热轧钢板	反规避及期中复审终裁	作出反规避肯定性终裁，决定将征税范围扩大至宽幅热轧合金及非合金钢板卷材及非卷材产品，对6家中国生产商以到岸价（CIF）征收30.91%的反倾销税。
2026年10月5日	泰国	热镀锌冷轧板卷	反规避终裁	对原产于中国的热镀锌冷轧板卷作出反规避终裁，决定将征税范围扩大至热浸镀锌铝镁合金冷轧钢板卷，对中国生产商及关联企业以到岸价（CIF）征收反倾销税，税率为4.75%－37.54%
2026年10月8日	韩国	镀锌冷轧钢	延长临时反倾销税期限	将原产于中国的镀锌冷轧钢临时反倾销税期限由四个月（2026年6月12日至2026年10月11日）延长至七个月（2026年6月12日至2027年1月11日）
2026年10月9日	欧亚经济联盟	华油井管	继续征收反倾销税	继续对原产于中国的油井管征收12.23%～31.00%的反倾销税
2026年10月10日	巴基斯坦	冷轧钢板	反倾销日落复审终裁	对原产于或进口自中国的冷轧钢板作出反倾销第二次日落复审肯定性终裁，决定继续对涉案产品征收反倾销税，税率在13.17%-19.04%。

数据来源：中国贸易救济信息网，兰格钢铁研究中心

贸易壁垒仍是压制我国钢材出口的核心外部变量。2026 年 9 月以来，多国密集发起对华钢材贸易救济调查：9 月 4 日巴西对华高压钢瓶、9 月 28 日巴西对华镀锌低碳钢丝六角网、9 月 30 日越南对华冷轧不锈钢板、10 月 8 日韩国对华无缝钢管、10 月 9 日南非对华钢制六角螺母先后启动反倾销调查；同时前期立案的贸易救济案件裁决持续落地（详见表3），高额惩罚性关税直接限制相关品种出口空间，钢材出口承压进一步加剧。

综合来看，9 月我国钢材出口同比小幅增长，累计出口降幅持续收窄。当前国内外钢价维持较大价差，赋予国内钢材突出比价优势，能够对冲外需偏弱、海外产能释放以及贸易保护带来的出口压力。但依靠价差红利拉动出口存在明显天花板：一方面海外本土供给持续扩张，自给能力提升，挤压钢材进口需求；另一方面各类贸易壁垒会削弱价格优势向外传导，出口拉动效应逐步受限。展望 10 月，我国钢材出口将维持高位承压运行，月出口量有望维持千万吨量级，受基数因素影响，同比或延续小幅上升。

六、钢铁市场需求分析

6.1 粗钢表观消费同比降幅有所收敛

2026 年 9 月，国内粗钢产量、钢材出口同比小幅回升，钢坯出口保持较快增长，国内粗钢表观消费量同比延续回落，但降幅明显收窄。兰格钢铁研究中心测算数据显示，9月国内粗钢表观消费量为 6159.5 万吨，同比下降 0.1%，降幅较 8 月收窄 5.4 个百分点（详见表 4）；受单月降幅改善拉动，累计降幅小幅收窄，1-9 月国内粗钢表观消费量为62483.0 万吨，同比下降 3.8%，降幅较 1-8 月收窄 0.1 个百分点。

表 4 粗钢表观消费量测算

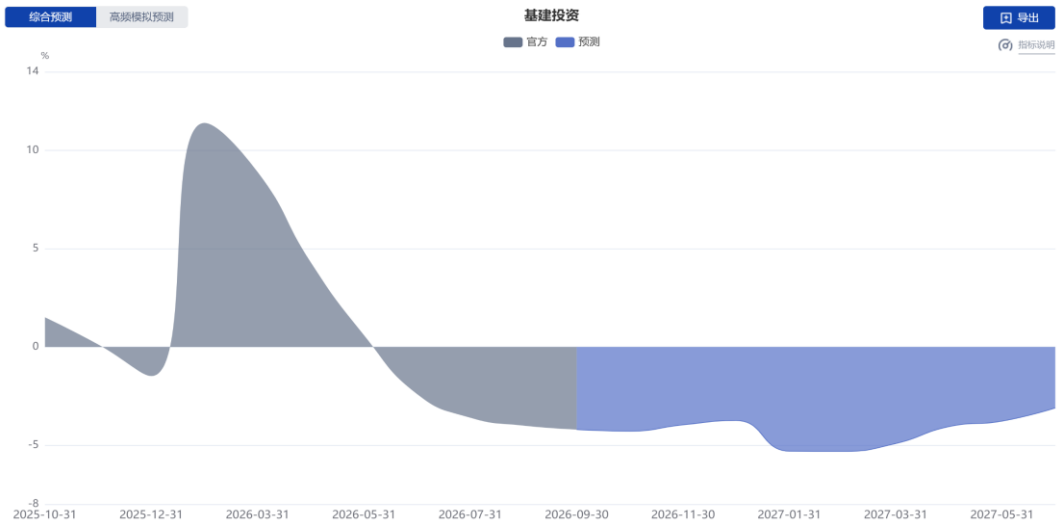
指标名称	粗钢表观消费量-当期	当期同比	粗钢表观消费量-累计	累计同比
单位	万吨	%	万吨	%
2026-02			14337.9	-3.3
2026-03	7662.3	-6.1	22017.3	-4.3
2026-04	7272.0	-3.0	29283.6	-4.0
2026-05	7227.9	-3.2	36516.7	-3.8
2026-06	7063.4	-2.7	43656.5	-3.4
2026-07	6434.4	-5.8	50106.5	-3.7
2026-08	6263.7	-5.5	56388.5	-3.9
2026-09	6159.5	-0.1	62483.0	-3.8

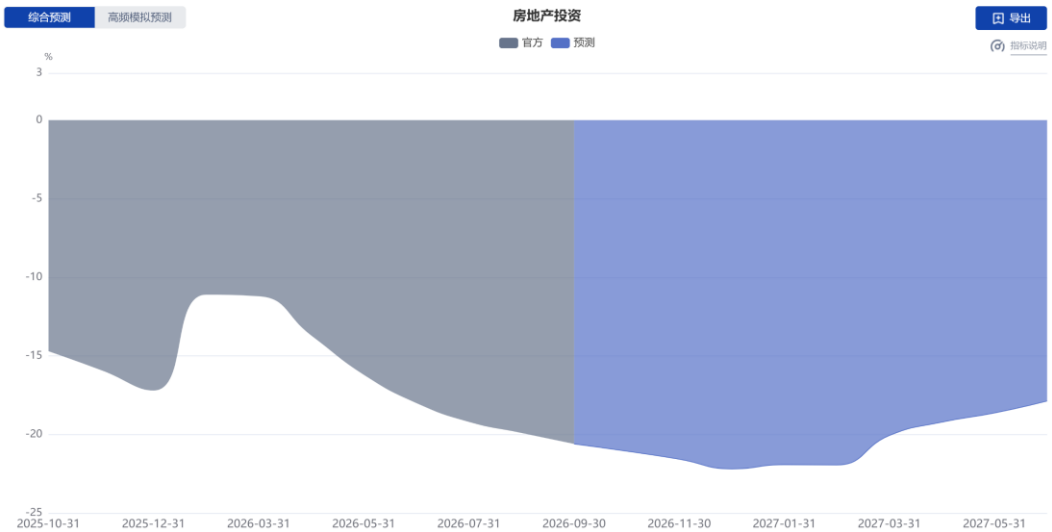
数据来源：国家统计局，海关总署，兰格钢铁研究中心

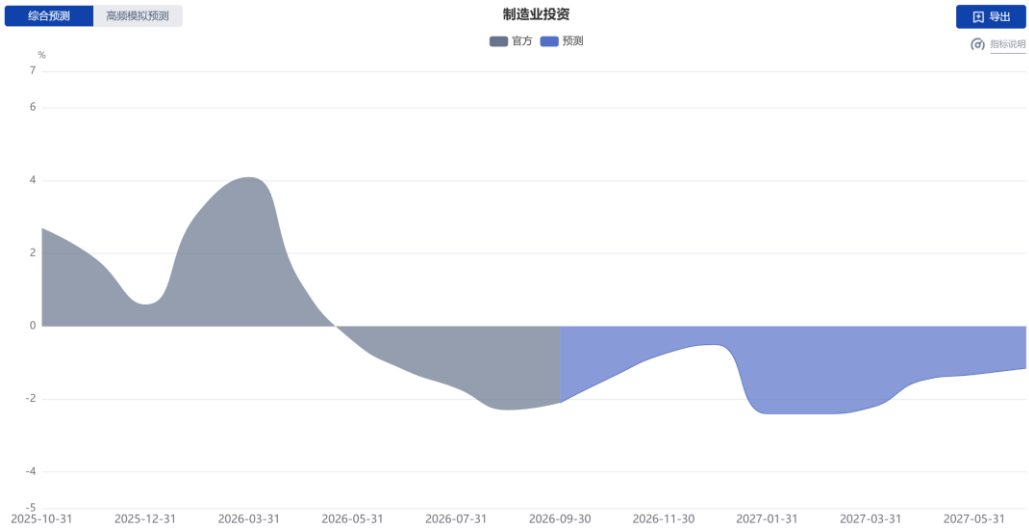
6.2 建筑钢材需求或季节性回落

2026 年 1-9 月全国固定资产投资累计同比下降 7.2%，降幅与 1-8 月持平，整体投资仍承压运行。投资端拖累集中于三大板块：房地产投资降幅进一步走阔，基建投资下滑幅度扩大，制造业投资降幅则小幅收窄。分领域看，1-9 月电力类基建投资累计同比下降 4.2%，降幅较 1-8 月扩大 0.2 个百分点；制造业投资同比下降 2.1%，降幅较 1-8 月收窄 0.2 个百分点；房地产开发投资同比下降 20.6%，降幅较 1-8 月扩大 0.7 个百分点，仍是拖累固投表现的最主要因素。

图 14 三大投资累计同比增速及预测



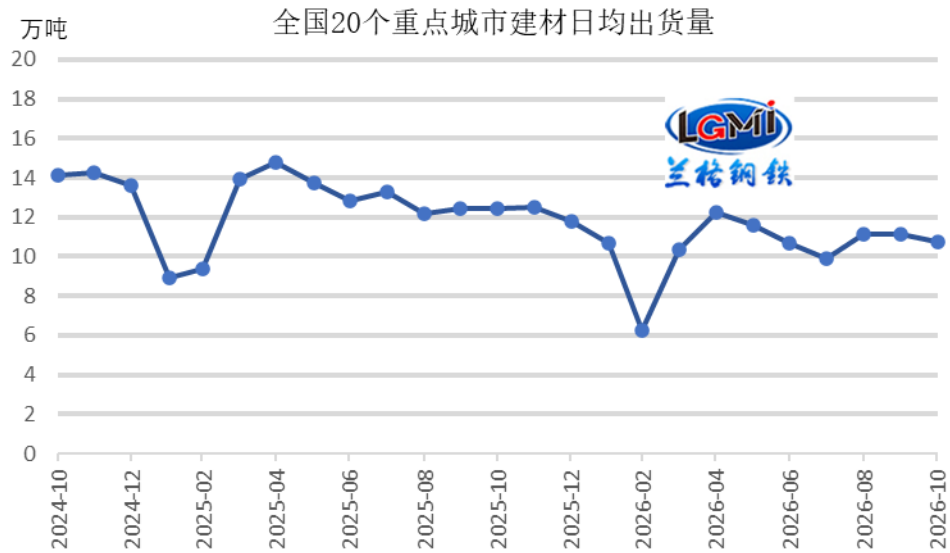




数据来源：国家统计局，兰格钢铁智策

10 月份建材市场成交呈现"环比小降、同比偏弱"的运行格局。据兰格钢铁网监测，全国 20 个重点城市建筑钢材日均成交量为 10.78 万吨（详见图 15），较上月减少 0.33 万吨，环比下降 3.0%，同比下降 13.4%。

图 15 建筑钢材市场成交量变化



数据来源：兰格钢铁网

从环比看，国庆假期扰动叠加中下旬北方降温、霜冻陆续来袭，压缩户外施工时长，虽节后复工带来阶段性刚需释放，但终端资金约束较强，项目采购多以随用随采为主，整体成交环比小幅回落，“银十”旺季兑现不及预期；从同比看，房地产新开工持续低迷、基建资金

转化为实物工作量偏慢等核心矛盾延续，整体需求强度明显弱于去年同期。综合来看，建材旺季修复力度偏弱，资金压力与北方季节性降温形成双重约束，成交持续性存疑，后续需求改善仍有赖稳增长政策加速落地、项目配套资金加快到位。

房地产领域来看，2026 年 1-9 月房地产开发投资、施工、新开工、竣工指标全部大幅负增长，开发企业到位资金同比下降21.6%，新房销售持续走弱，仅二手房交易实现正增长，房地产整体下行持续拖累螺纹、线材等建筑钢材需求。地产端政策重点落实“控增量、去库存、优供给”，推进收购存量商品房转为保障房、保交楼、现房销售改革、因城施策购房支持等举措，政策重心放在存量盘活、风险化解，并不刺激大规模商品房新开工；9 月 29 日财政部、人民银行、金融监管总局联合印发居民购房贷款贴息政策，自 10 月 1 日起中央财政首次对首套刚需商业性房贷贴息（年化 1 个百分点、最长 5 年），政策期暂定一年，叠加多地购房信贷优化、税费减免，为四季度销售企稳提供边际支撑。四季度北方进入施工淡季，土建施工自然回落，新房开发端用钢压力仍存，但保障房收购转化、城中村改造会带来部分结构性钢材增量，对地产用钢的拖累形成一定对冲。

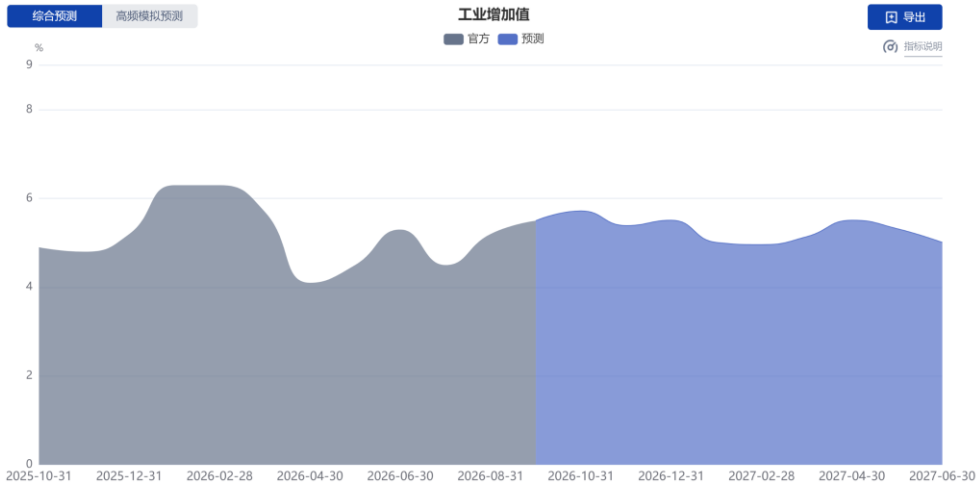
基建领域来看，2026 年 1-9 月全国基建投资累计同比下降 4.2%，整体投资走弱，内部结构分化明显，信息传输、航空运输、水上运输投资保持高速增长，传统土建基建投资收缩。四季度超长期特别国债、专项债资金加快落地，推动“两重”重大项目形成实物工作量，投资向新基建、能源升级、算力网络、水利交通倾斜，同时严控地方新增隐性债务，传统路桥土建项目扩张空间受限。数据显示，截至 10 月 25 日，地方专项债已发行 3.66 万亿元，按全年 4.4 万亿元限额计算，发行进度 83.3%，较 9 月底提升 6.5 个百分点；四季度为财政资金投放收尾窗口期，新基建相关钢结构、特种钢材需求提升，但传统土建项目资金释放有限，普通螺纹、型材需求缺乏强拉动。

展望 11 月，建材需求步入传统季节性下行通道，弱修复格局难有改观。北方陆续进入采暖季，土建施工窗口期显著收缩；南方虽具备施工条件，但开工强度环比回落。前期稳增长配套资金加快落地，部分基建项目抢抓年末节点赶工，能够对终端刚性采购形成阶段性托底。不过地产新开工持续低迷，难以贡献新增用钢需求，同时基建资金向实物工作量转化仍存在时滞，叠加降温持续压制户外施工节奏。综合判断，11 月建材日均成交量预计环比 10 月进一步回落、同比依旧偏弱，需求呈现季节性走弱特征。

6.3 制造业用钢需求结构分化

2026 年 9 月，制造业保持增长势头，且增速高于整体工业。国家统计局数据显示，9 月份，规模以上工业增加值同比增长 5.5%，较上月回升 0.3 个百分点，其中制造业规模以上工业增加值同比增长 6.0%，较上月回落 0.1 个百分点。1-9 月，制造业增加值同比增长 5.7%，较整体规上工业 5.3%的增速高出 0.4 个百分点；兰格钢铁智策预测，预计 10 月工业增加值同比增幅约 5.7%（详见图 16）。

图 16 规模以上工业增加值单月增速及预测



数据来源：国家统计局、兰格钢铁智策

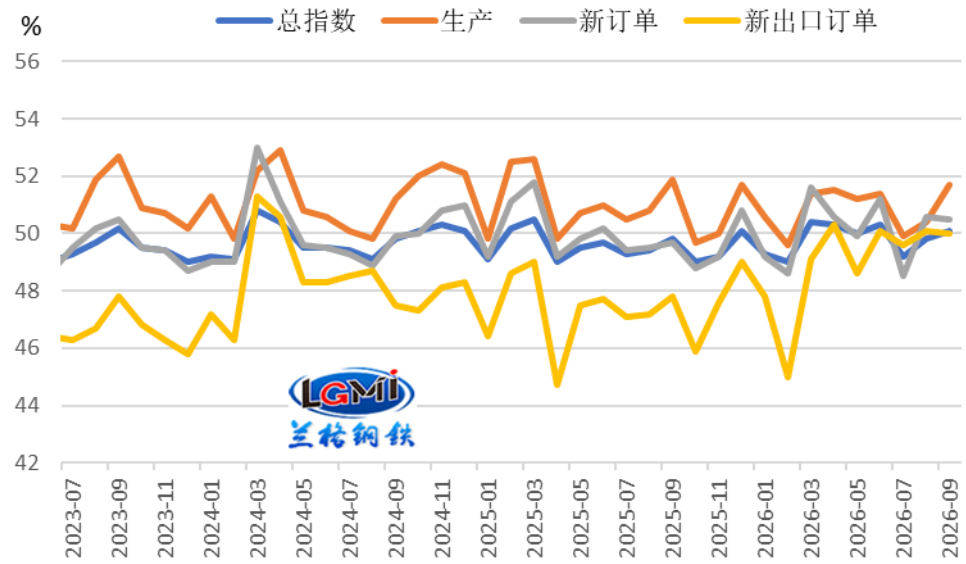
表 5 2026 年 1-9 月份钢铁下游工业产品产量表

2026年9月份全国钢铁下游工业产品产量					
品种	2026年8月	2026年9月	2026年1-9月	比去年同期增长	
				本月	累计
金属集装箱(万立方米)	2867.4	2830.8	19934.0	31.0	6.7
工业锅炉(蒸发量吨)	12234.7	14469.8	111566.6	-27.1	-19.8
金属切削机床(万台)	7.3	8.1	66.7	12.5	10.1
金属成形机床(万台)	1.6	1.7	14.2	6.3	6.8
挖掘机(台)	33192.0	30599.0	337843.0	-6.2	21.8
金属冶炼设备(吨)	62081.7	65646.8	533913.4	16.4	1.8
大型拖拉机(台)	10690.0	9370.0	107785.0	-11.0	16.7
中型拖拉机(台)	16952.0	18060.0	189989.0	13.4	7.4
小型拖拉机(万台)	0.8	1.2	9.4	20.0	2.2
汽车(万辆)	269.7	306.3	2337.2	-5.7	-3.7
铁路机车 (辆)	112.0	187.0	865.0	36.5	38.4
民用钢质船舶(万载重吨)	643.2	689.8	5472.6	25.3	40.1
家用电冰箱(万台)	1006.7	1103.1	8839.7	9.2	11.0
家用洗衣机(万台)	1053.6	1197.3	9177.0	3.4	3.9
家用空调(万台)	1495.2	1657.4	20228.7	-4.9	-3.5
家用彩色电视机(万台)	1470.6	1522.1	12576.0	-20.2	-8.7
数据来源：国家统计局		数据制作：兰格钢铁研究中心			

兰格钢铁研究中心监测的 16 项主要用钢产品产量中，9 月份同比增长的产品为 10 项，与上月持平（详见表 5）；累计同比增长的产品有 12 项，较上月增加 2 项。下游行业分化特征延续，增长动力主要集中于高端装备制造赛道，铁路机车（+36.5%）、金属集装箱（+31.0%）、民用钢质船舶（+25.3%）当月增速亮眼，成为板材需求的重要支撑；而工程机械、部分家电、汽车等品类当月同比承压，拖累整体用钢需求修复节奏。

2026 年 9 月中国制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%（详见图 17），较上月回升 0.3 个百分点，制造业景气水平边际改善。从分项指标看，新订单指数 50.5%，环比小幅回落 0.1 个百分点，但仍维持在扩张区间，国内制造业需求修复态势明确；新出口订单指数 50.0%，环比回落 0.1 个百分点，刚好处于荣枯线位置。受需求回暖带动，企业生产意愿有所提振，生产指数 51.7%，环比上行 1.3 个百分点，制造业生产活动稳步回升。

图 17 中国制造业 PMI 相关指标表现

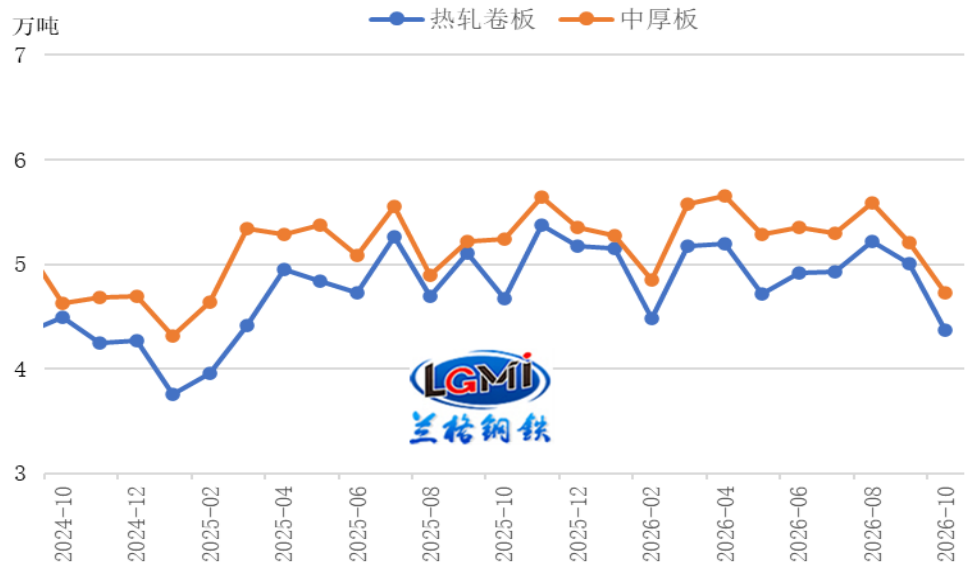


数据来源：中国物流与采购联合会，兰格数据中心

从板材出货量数据来看，10 月热轧卷板、中厚板需求同步走弱，环比、同比回落节奏有所加快。全国 16 个重点城市热轧卷板月度日均出货量 4.36 万吨，较上月减少 0.65 万吨，环比下降 13.0%，同比下降 6.6%；全国 15 个重点城市 105 家重点流通企业中厚板月度日均出货量 4.75 万吨，较上月减少 0.46 万吨，环比下降 8.8%，同比下降 9.4%（详见图 18）。热卷主要受汽车、通用机械订单偏弱以及地产链拖累，制造业增量不足，出货下滑幅度更大；中厚

板虽有造船、风电等高端订单支撑韧性，但随着下游企业年末排产放缓、采买趋于谨慎，叠加资金回笼压力，需求同样出现回落，板材品种间的结构性分化有所收敛。

图 18 热轧卷、中厚板月度日均出货量情况



数据来源：兰格数据中心

展望 11 月，制造业板材需求延续总量偏弱、结构分化的格局，受淡季约束，环比改善空间进一步收窄，难现系统性回暖。进入年末生产收尾期，热轧卷板需求环比承压，地产链拖累持续，叠加汽车、通用机械新增订单不足，热卷需求向上弹性受限；中厚板依靠造船、海工、风电等高端装备订单支撑，叠加基建项目年末赶工释放刚需，品种韧性相对更强，在板材品类中优势凸显。综合来看，11 月板材整体需求较 10 月季节性回落，同比依旧承压；中厚板表现优于热轧卷板，板材品种间的结构性分化态势仍存。

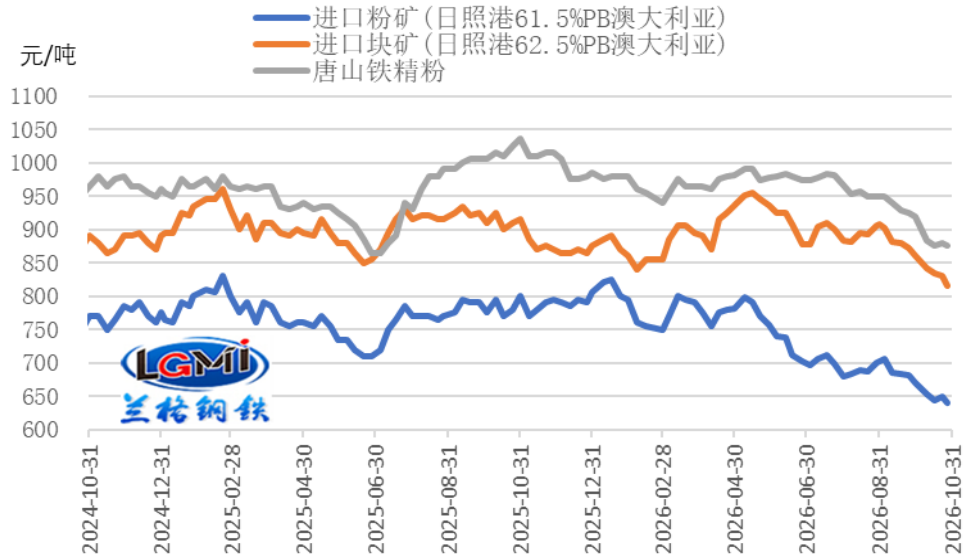
七、成本及利润情况分析

7.1 铁矿石、焦炭均价下跌，月均成本明显下移

10 月份，钢铁原燃料价格整体走弱、重心下移；焦炭迎来二轮提降落地，月均价大幅走低；铁矿石震荡下行，国产铁精粉受钢厂压价影响跌幅明显，进口澳粉相对抗跌；废钢价格基本平稳。受焦炭提降、矿石走弱主导，全月钢铁冶炼成本重心明显回落，生铁及方坯成本环比下降，成本对钢价的底部支撑转弱，叠加终端需求兑现不足，钢价随成本下行、震荡偏弱运行。

10 月铁矿石市场整体震荡下行。兰格钢铁网数据显示，截至 10 月底，唐山地区 66%品位干基铁精粉 875 元/吨，月环比下跌 44 元/吨；日照港澳 61.5%粉矿 644 元/吨，月环比下跌 26 元/吨（详见图 19）。月度均价方面，唐山铁精粉 880 元/吨，环比下跌 56 元/吨；澳粉 650 元/吨，环比下跌 39 元/吨。矿价下行主要源于下游负反馈传导，钢材“银十”旺季不及预期，钢企盈利偏弱，原料采购偏谨慎，多以刚需采购为主，港口成交清淡；同时海外矿山发运高位、港口库存持续累积，供需支撑不足。展望 11 月，钢材需求步入季节性淡季，叠加采暖季环保限产预期，钢厂压减原料采购意愿较强，刚需支撑走弱；海外矿山年末冲量发货，港口库存压力持续。预计 11 月矿价震荡偏弱，重心仍有下移空间。走势取决于钢厂减产节奏和年末补库情况，限产或发运放量可能带动价格加速下行，若政策利好和钢价修复形成共振，也存在阶段性企稳反弹机会。

图 19 铁矿石价格变化趋势



数据来源：兰格数据中心

焦炭方面，10月焦炭市场完成二轮提降，价格持续回落。兰格钢铁网数据显示，截至10月底，唐山二级冶金焦报价 1935 元/吨，环比下跌 220 元/吨（详见图 20）；月均价 1963 元/吨，较上月下跌 135 元/吨。焦炭下行受上下游双向挤压。需求端，钢材“银十”旺季不及预期，钢厂盈利偏弱，焦炭刚需收缩，主动压价，提降顺利落地；供给端，前期煤焦偏紧局面缓解，焦煤复产、蒙煤进口增加，焦化开工保持稳定，焦炭供需趋于宽松，行业盈利不断收窄。展望 11 月，焦炭需求端迎来季节性减产及采暖季限产，高炉开工下行，焦炭需求进一步萎缩，钢厂仍掌握调价主动权；供给端焦煤供应稳中有增，成本支撑不足，焦化企业虽想挺

价，但议价能力偏弱。整体来看，11 月焦炭市场仍存下行压力，不排除落地第三轮提降，价格重心继续下移，后续跌幅要看钢厂限产强度、焦煤行情以及焦化亏损带来的减产情况。

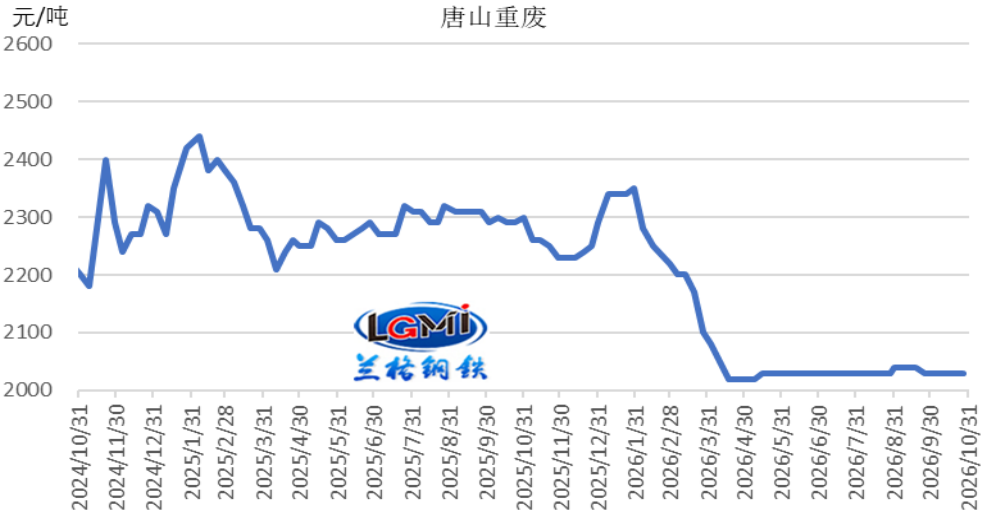
图 20 焦炭价格变化趋势



数据来源：兰格数据中心

废钢方面，10 月废钢价格整体平稳。兰格钢铁网数据显示，截至 10 月底，唐山重废 2030 元/吨，与上月末持平（详见图 21）；月均价 2030 元/吨，环比小幅下跌 7 元/吨，呈现价稳量弱格局。钢材旺季不及预期，电炉开工偏低，压制废钢需求，而社会回收资源保持紧平衡，多空博弈下价格难有明显涨跌。展望 11 月，北方采暖季来临，成材需求季节性回落，电炉开工或继续下行，钢厂压价意愿较强；但年末废钢回收资源季节性偏紧形成支撑。预计废钢窄幅偏弱震荡，下行空间有限。

图 21 废钢价格变化趋势



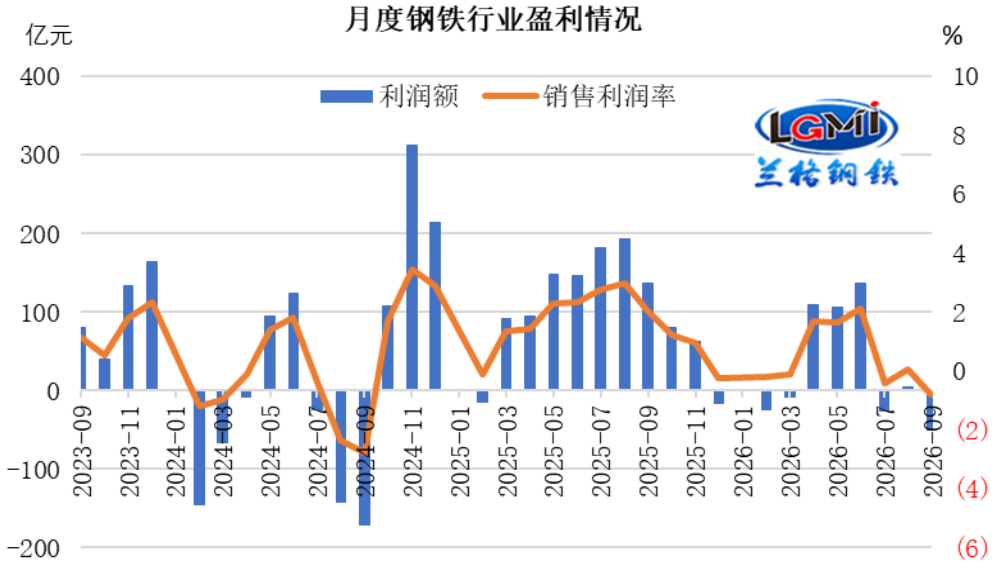
数据来源：兰格数据中心

兰格钢铁研究中心成本监测数据显示，使用 10 月原燃料生产测算的生铁成本指数为 113.6，较上月同期下降 5.4%；普碳方坯不含税平均成本较上月减少 123 元，环比下跌 4.3%。展望 11 月，铁矿石受成材需求季节性走弱、钢厂限产以及海外矿山发运维持高位压制，延续震荡偏弱；焦炭受煤炭保供稳价、进口焦煤增量及焦煤复产影响，成本支撑减弱、上涨动力消退，叠加钢厂采暖季限产、焦炭刚需收缩，仍存第三轮提降压力，价格延续承压；废钢在电炉开工回落与年末资源偏紧博弈下，维持窄幅偏弱波动。综合来看，11 月原料市场整体延续偏弱运行，成本重心预计继续回落，成本端对钢价的托底作用将进一步弱化。

7.2 钢铁行业经营明显转差

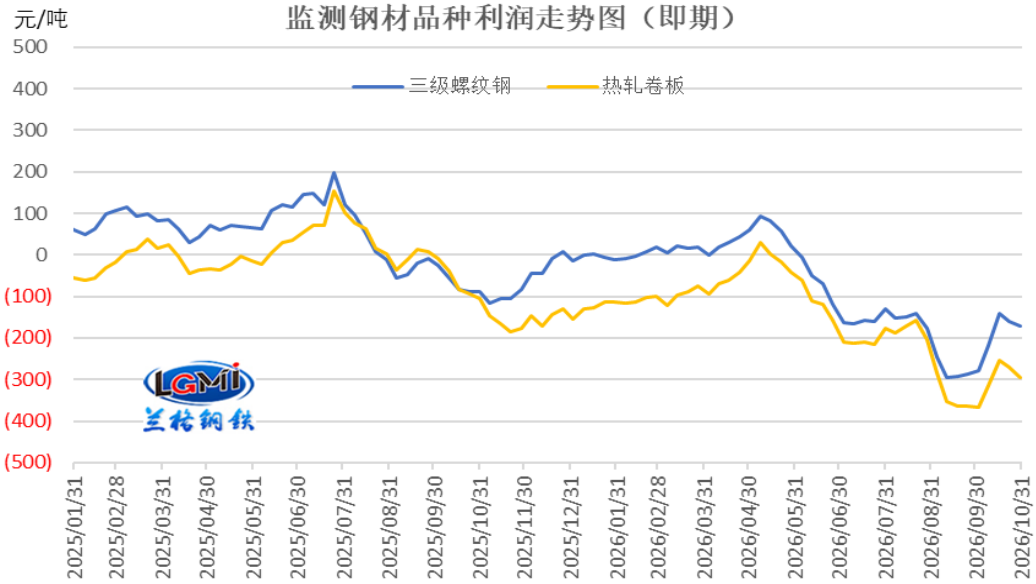
2026 年 9 月国内钢价弱势震荡，焦炭价格持续高位，成材售价与冶炼成本形成明显倒挂，钢企盈利空间遭到大幅挤压，行业经营压力显著加剧。据国家统计局数据，1-9 月黑色金属冶炼和压延加工业营业收入 55545.8 亿元，同比下降 1.5%；营业成本 53018.2 亿元，同比微降 0.6%；累计利润总额 243.4 亿元，同比大幅下滑 73.3%，较上年同期利润减少 730.0 亿元。从单月表现看，9 月黑色金属冶炼和压延加工业亏损 50.9 亿元，环比、同比双双由盈转亏，利润较去年同期减少 187.3 亿元（详见图 22）。核心矛盾体现为“需求偏弱压制成材价格、原料刚性抬高冶炼成本”，购销价差持续收窄。尽管部分钢厂主动检修控产，但难以对冲终端需求不足带来的钢价下行压力，行业盈利修复基础十分脆弱，倒逼更多钢企持续调整生产节奏、压缩产出以缓解亏损压力。

图 22 月度钢铁行业盈利



数据来源：国家统计局，兰格钢铁研究中心

图 23 主要钢材品种毛利



数据来源：兰格钢铁智策

2026 年 10 月份，随着原料和钢价震荡回落，钢铁行业盈利状况呈现先升后降局面，按即期原料库存周期测算的钢材品种亏损幅度有所收窄。兰格钢铁智策监测数据显示，10 月三级螺纹钢月均亏损 171 元/吨，亏损幅度较上月收窄 109 元/吨；热卷月均亏损 284 元/吨，亏损幅度较上月收窄 63 元/吨（详见图 23）。普钢品种吨钢亏损幅度有所收窄，预计 10 月钢铁行业利润数据较 9 月份有所改善。

八、2026 年 11 月份钢材市场价格走势及预测

从国外环境来看，全球经济维持低速分化复苏格局，经济体增长温差持续拉大，通胀回落节奏偏慢，中东地缘冲突持续扰动能源供应链与全球航运成本；主要经济体维持高利率，海外制造业仍处于扩张区间。海外粗钢供给仍处在相对高位，国际钢材市场竞争激烈，叠加多国对华钢材贸易救济调查持续落地，我国钢材出口外部压力不减。

从国内环境来看，国内经济总体平稳、向新向优，但复苏根基尚不稳固，供强需弱矛盾仍较为突出。稳增长政策持续落地，超长期特别国债、专项债加快向实物工作量转化，但资金从拨付到形成实物工作量存在时滞；房地产端购房贴息、保障房收购、城中村改造等政策持续发力，主要作用于存量风险化解与销售端，房企资金压力依旧较大，新开工、房地产投资难以快速修复；基建与高端装备制造成为用钢需求主要托底力量。政策托底信号明确，但终端需求全面修复尚需时间，经济内生修复动能有待巩固。

从供给端来看，钢企亏损扩大倒逼钢厂加大检修力度，10 月在亏损约束下，粗钢产量维持低位窄幅波动。展望 11 月，一方面，钢厂整体仍处在亏损区间，大规模集中复产动力不足，叠加粗钢压减、行业自律约束，产量向上弹性有限；另一方面，北方采暖季错峰生产逐步落地，区域高炉生产受到约束，进一步压制供给释放。但原料价格回落带来成本边际改善，部分有订单支撑企业生产节奏相对刚性，行业大幅深度减产的动力同样不足，整体粗钢产量预计维持低位窄幅震荡格局。

从需求端来看，“银十”旺季需求兑现不及预期，进入 11 月，国内钢材需求进一步步入传统淡季。建筑钢材方面，北方地区土建施工受采暖、降温影响窗口期大幅收缩；南方虽仍具备施工条件，但项目开工强度环比回落。仅部分基建项目抢抓年末考核节点存在阶段性赶工，对建材需求形成短暂托底；但房地产新开工持续低迷，难以贡献新增用钢量，同时基建资金向实物工作量转化存在时滞。整体建材成交量环比 10 月继续回落，同比依旧偏弱。

制造业用钢方面，制造业 PMI 维持荣枯线附近，内外订单整体温和，但临近年末企业进入生产收尾阶段。板材市场延续总量偏弱、结构分化格局：中厚板依靠造船、海工、风电等高端装备订单保持较强韧性；热轧卷板持续受到地产产业链、部分通用机械行业订单不足拖累，向上弹性有限。

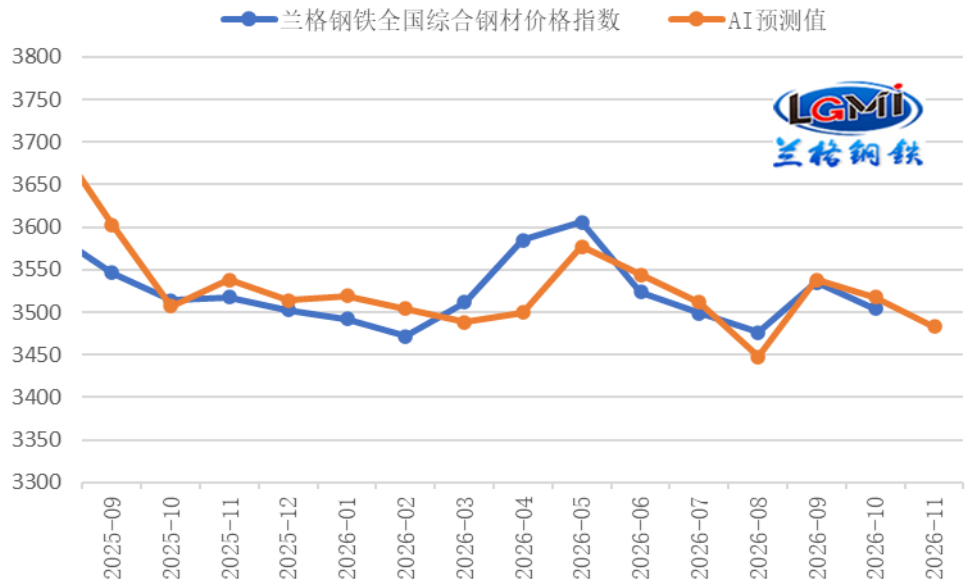
出口方面，国内外仍存在一定钢价价差，我国钢材依旧保有比价优势，但海外本土供给充裕，叠加贸易保护壁垒持续增加，出口订单承压，出口量维持千万吨量级的高位承压运行，很难对国内钢材市场形成强力拉动。综合来看，11 月终端需求整体呈现季节性走弱，仅存在局部阶段性脉冲，难以出现系统性回暖，品种分化格局延续。

从成本端来看，10 月份原料市场格局已经切换，铁矿石受钢厂控采、海外矿山发运增加影响震荡偏弱；受国内煤炭保供稳价落地、进口焦煤供应改善，焦炭前期上涨动力消退并完成二轮提降；废钢维持窄幅震荡运行，全月钢铁生产成本重心明显回落。展望 11 月，钢材需求季节性转弱叠加采暖季限产，钢厂原料采购以刚需为主，铁矿石、焦炭仍面临下行压力，不排除焦炭落地第三轮提降；废钢在电炉开工下行与年末回收资源偏紧博弈下窄幅偏弱震荡。整体原料成本重心或将继续下移，成本对钢价底部支撑进一步弱化。

从库存端来看，10 月钢材社会库存呈现“建材去库、板材累库”的分化格局，整体去库

速度明显放缓；重点钢企厂内库存同比仍高于往年同期。展望 11 月，随着终端施工、制造业生产同步走弱，整体库存去化动能衰减，钢材社会库存、钢厂厂库均存在止降回升风险；其中板材累库压力会进一步放大，库存端压力将对钢价反弹形成明显压制。

图 24 兰格钢铁综合价格指数（月度均价）AI 预测



数据来源：兰格钢铁智策

综合来看，2026 年 11 月钢材市场处于终端需求季节性走弱、供给低位震荡、成本重心继续下移、库存累库风险加大、稳增长政策托底的多重博弈。兰格钢铁大数据 AI 辅助决策系统预测，11 月份国内钢材市场或将震荡偏弱运行，钢材综合均价继续小幅下移（详见图 24）。阶段性来看，上半月仍承压运行；下半月在稳增长政策发酵及中央经济工作会议的市场预期带动下，市场存在小幅反弹的可能性，但反弹高度受现实需求约束，空间相对有限。

风险提示

2026 年 11 月国内钢铁市场仍存在多重不确定性风险，核心风险提示如下：

1、终端需求超预期修复或进一步走弱风险：超长期特别国债、专项债资金加速落地，年末基建集中赶工强度超预期，阶段性拉动建材需求；反之，若资金转化实物工作量慢于预期，叠加北方降温提前，地产投资继续探底，制造业订单持续疲软，供需矛盾进一步加剧，带动钢价加速下行。

2、原料价格超预期波动风险：一方面，若海外矿山发运扰动、国内焦煤供给收缩，铁矿石、焦炭价格再度反弹抬升冶炼成本，对钢价形成较强底部支撑；另一方面，如果采暖季钢厂集中大规模限产，原料需求快速萎缩，矿、焦价格快速下行，成本支撑坍塌，放大钢材现货下跌幅度。

3、钢厂复产超预期风险：若原料快速下行带动钢企盈利阶段性修复，叠加部分企业在手订单支撑，钢厂集中结束检修复产，粗钢、铁水产量明显回升，供给压力加大，压制钢材价格反弹空间。

4、库存累积放大负反馈风险：终端实际采购持续偏弱，贸易商冬储意愿低迷，钢厂厂库与社会库存同步由降转升，库存压力持续累积，容易触发“降价去库”的负反馈行情。

5、外部地缘与外贸风险：中东地缘冲突升级推高国际能源、海运成本，扰动铁矿石等进口原料到岸成本；海外持续加码对华钢材贸易救济调查，出口订单大幅收缩，部分外销钢材回流国内市场，加剧国内供给竞争压力。

6、宏观政策落地节奏不及预期风险：逆周期调节、地产托底相关政策落地节奏不及市场预期，市场风险偏好、企业信心修复受阻，终端项目资金紧张局面延续，持续压制下游钢材采购释放。

7、采暖季限产执行力度不确定性风险：若北方采暖季错峰生产执行力度显著强于预期，供给快速收缩，会对钢价形成阶段性提振；若实际执行宽松，供给约束弱化，将加剧市场供大于求矛盾。

重要声明

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，兰格钢铁研究中心力求信息准确完整，但不做绝对保证。

本报告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，仅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后果概不承担责任。

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，兰格钢铁研究中心亦概不承担向报告使用人提示注意观点变化的责任。