兰格钢铁

型钢 系列研报

LANGE STEEL
PREDICTION REPORT

兰格钢铁型钢编辑部
www.lgmi.com

目 录

一、全国型钢行业运行综述 3
二、型钢价格走势回顾及分析 3
1、工角槽价格走势回顾及分析 3
2、H 型钢价格走势回顾及分析 5
三、型钢供应端变化及分析 7
1、全国型材钢厂开工率及产能利用率变化及分析 7
2、主导型钢钢厂产量情况对比及分析 9
四、型钢库存变化及分析 10
1、钢厂库存变化及分析 10
2、主要市场型钢库存变化及分析 12
五、型钢进出口变化及分析 12
1、进口量统计及分析 12
2、出口量统计及分析 13
3、进出口总体情况分析 14
六、型钢需求端变化及分析 15
1、房地产行业市场变化及分析 15
2、基建行业市场变化及分析 16
3、制造业行业市场变化及分析 17
七、型钢行业展望 17
1、供应端趋势展望 19
2、需求端趋势展望 20
3、价格趋势展望 20

兰格钢铁网数据

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：王晓雪 13611185323 （微信同步）

一、全国型钢行业运行综述

2026 年 10 月，国内型钢市场处于预期与现实反复修正阶段。月初市场对“银十”存惯性期待，节后补库为钢厂挺价提供支撑；至月末复盘，需求并未出现集中释放，价格亦未能摆脱低位震荡格局。全月市场总体呈现出供给在亏损压力下主动收敛、需求在淡季来临前边际走弱、成本支撑由刚性转为弹性的运行特征。

展望 11 月，市场将正式进入传统淡季。北方气温下降压缩施工窗口，冬储意愿在低利润与高不确定性环境下难有起色，出口分流虽可提供边际缓冲，却无法扭转国内供需宽松底色。综合判断，11 月型钢市场仍将表现为供给收缩力度与需求走弱速度之间的博弈：下方受减产与成本托底支撑，上方受库存与淡季压制，单边行情条件均不具备，区间震荡与品种分化仍将是主要运行特征。

二、型钢价格走势回顾及分析

1、工角槽价格走势回顾及分析

10 月工角槽价格运行逻辑体现为旺季预期落空后，依托供给收缩实现底部修复，随后受需求走弱回归震荡。行情大致划分为弱势承压运行、减产驱动试探上涨、回踩企稳三个阶段；价格变动是成本、供给、需求三因素力量再平衡的结果。

上旬：成本松动与累库叠加，价格弱势开局

国庆长假是 10 月行情的首个变量。假期期间厂发停滞、终端停工，社会库存与厂内库存同步被动累积，节后首周贸易商首要任务由挺价转向降库回款。与此同时，成本端传来松动信号：焦炭首轮提降落地后，第二轮很快跟进，两轮累计跌幅达 200-220 元/吨；钢坯价格从 2980 元一路滑向 2950 元一线，轧制成本底部平台被整体削低。成本的下移，使 9 月末初步建立的企稳基础趋于脆弱。

从成交结构看，上旬是典型的盘面弱、现货弱、成交淡。唐山地区 20 家型材样本厂日出货量在 2 万吨上下波动，下游普遍按需采购，贸易商建仓意愿低迷，投机性补库近乎绝迹。价格未深跌的仅依赖钢厂亏损下的挺价底线——唐山主流钢厂吨钢仍亏损百元以上，型钢即期利润在盈亏线附近徘徊，市场普遍规避成本线以下主动降价抛售行为。

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：王晓雪 13611185323 （微信同步）

中旬：供给收缩兑现，低价资源触发阶段性修复

行情的转机出现在中旬，主要驱动来自供给端的实质性收缩，而非需求端明显改善。据兰格调研数据，截至 10 月 21 日，国内 21 家长流程型钢样本企业共 44 条型钢轧线开工率为 65.9%，较月初降 6.8 个百分点。津西、晋南、首钢长治等主导企业的部分产线延续停产状态，日钢方面亦有小规格产线加入检修行列，市场对资源投放减量的判断逐步得到印证。

低估值叠加低价撬动成交阶段性放量。唐山调坯轧材企业日出货量回升至 2 万至 3 万吨水平，槽钢、角钢为成交主力品种，低价资源被终端与中间商一并消化。同期坯材价差走扩，调坯企业利润倒挂状态明显收窄，部分时段已回到微亏或盈亏平衡临界点，生产端的心态转为既无主动大幅提价的诉求，也不再被动跟随市场持续下跌，排产节奏克制而有弹性。

价格表现上，北方工角槽率先探涨 10-20 元，唐山、泰安等产地市场偏强运行；而南方市场表现相对分化，华东、华南社会库存偏高，贸易商以去库回款为首要目标，跟涨意愿淡薄，报价多以企稳为主。北涨南稳的差异表明中旬的反弹是供给收缩驱动的区域性修复，而非需求全面回暖带来的趋势性反转。期货盘面的阶段性反弹助涨情绪，但实单成交并未出现质的放量，该特征在下旬价格回踩行情中得到验证。

下旬：需求证伪、成本再松，价格回归弱稳

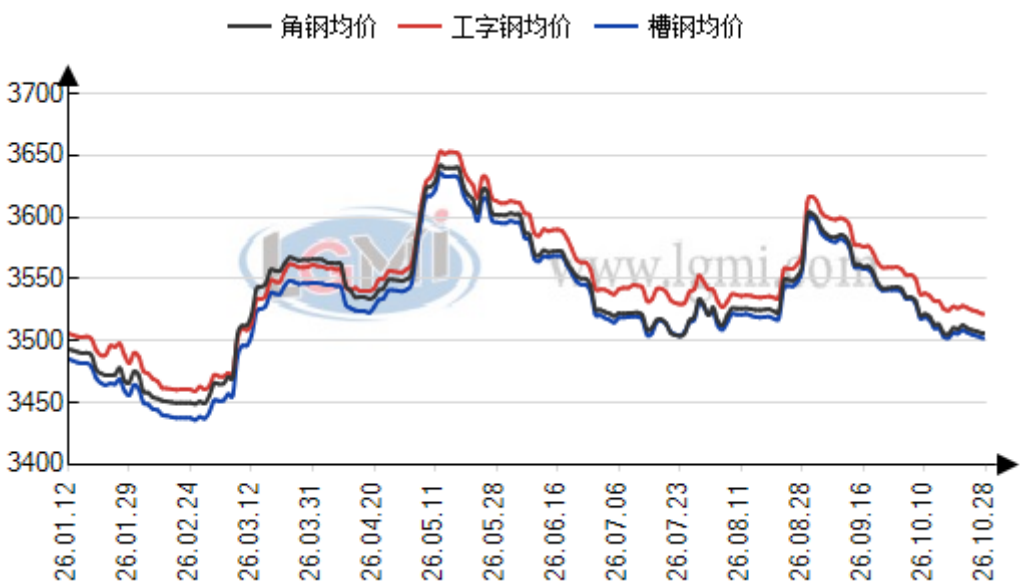
进入 10 月下旬，北方气温下降速度超出了市场预期，土建与钢结构施工窗口被迅速压缩，终端采购有量无增。压垮反弹的最后一环是成本，钢坯价格在下旬再度下调至 2900 元附近，焦炭提降影响继续向成材端传导，现货价格的底部参考线被再次拉低。贸易商面对后结算模式下的价格风险，囤货意愿进一步走低，市场流通环节重新回到低库存、快周转的防御状态，工角槽由此从中旬的试探性探涨，切回下旬的阴跌企稳。

据兰格钢铁网调研，截至 2026 年 10 月 28 日，国内工字钢均价在 3522 元，月环比下跌 38 元，槽钢均价在 3502 元，月环比下跌 39 元，角钢均价在 3506 元，月环比下跌 38 元；10 月工角槽价格较年度峰值（26.05.12）3635-3653 元下跌 133-136 元，较年度谷值（26.02.25）3436-3459 元上涨 57-66 元。

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。

信息负责人：王晓雪 13611185323 （微信同步）

图 1 工角槽品种均价走势图



数据来源：兰格数据中心

2、H 型钢价格走势回顾及分析

10 月 H 型钢基本面约束特征突出，成本下行阶段价格同步跟跌，供给收缩阶段止跌却难以反弹，南北价差在全月持续扩大。该品种跟跌同步、反弹乏力的运行特征，核心源于下游需求结构层面存在固有短板。

上旬：节后补库落空，价格率先松动

10 月开局，H 型钢是型钢中率先承压的品类。200*200 主流规格在唐山市场报 3200 吨，较 9 月末 3240 元/吨的价位小幅下移；华东、华南地区跟跌 10-20 元，东北地区跌幅更达到 50 元。

上旬走弱，本质上是旺季补库预期再次落空。1-9 月全国房地产开发投资同比下降 20.6%，新开工面积下降 24.9%，施工面积下降 12.8%，H 型钢最大应用场景（厂房框架与房建钢结构）受直接冲击。当终端工程单位连常规采购都转为按需、小单、后置，贸易商库存即转化为纯负担。节后本该出现的补库窗口几乎没有打开，以价换量成为唯一选择；而即便让利，成交也多是零散刚需，难见批量订单。

中旬：减产托住底部，却托不起价格

中旬供给端收缩对 H 型钢形成关键止跌支撑，但减产红利在 H 型钢上的体现明显

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：王晓雪 13611185323 （微信同步）

弱于工角槽。主导钢厂中，津西大规格资源因产线切换而偏紧，华北市场由此获得了相对坚挺的报价基础，唐山 200*200 规格在 3170 元横盘；不过华东地区因社会库存偏高，贸易商仍以去库为首要经营目标，报价维持弱稳；华南地区库存虽处中性水平，但下游资金偏紧，跟涨全然无力，价格也几无变动；东北地区则因工程收尾，不得不以让利保障出货。

其背后存在结构性矛盾在于 H 型钢需求高度依赖地产与制造业厂房投资，而二者在 10 月均未给出正向信号。钢结构边际回暖、光伏支架与算力中心的建设亮点，不足以对冲传统厂房投资的收缩。减产能够阻止价格深跌，却无法创造需求，这是中旬 H 型钢止跌不涨的根本原因。

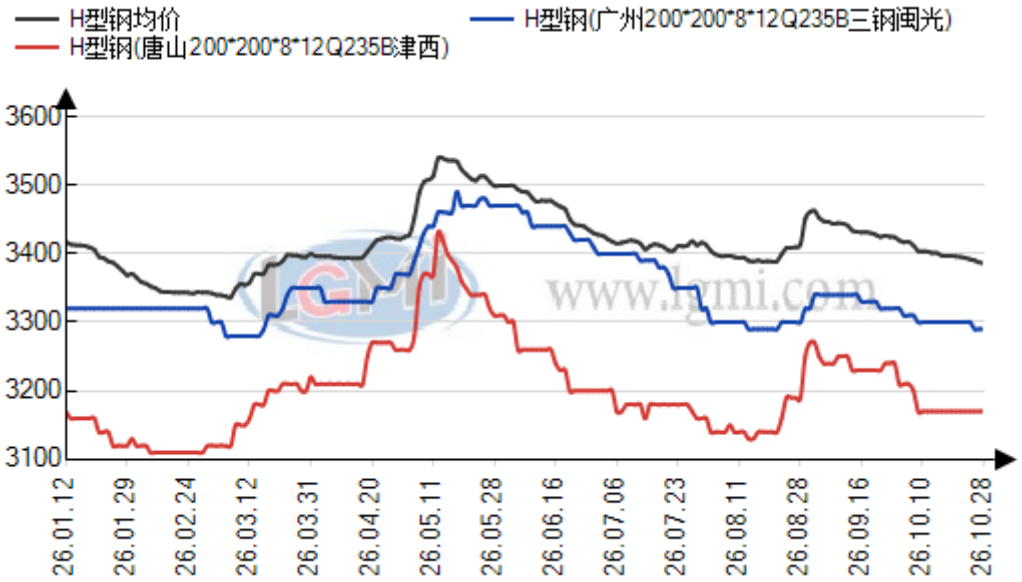
下旬：弱稳运行，去库靠减产而非消化

下旬 H 型钢进入无量横盘阶段。10 月 23 日-26 日，重点城市 200*200 规格几乎全区域走平，表面的平稳掩盖了库存结构的深层问题。唐山、天津等地因津西产线切换、大规格资源偏紧而被动降库，但造成这种库存下降现象的原因更多是供给收缩造成的被动去化，而非终端消费驱动的主动消化，资源更多是在厂库与社库之间停滞转移，并未真正进入施工环节完成终端消耗。

据兰格钢铁网调研，截至 2026 年 10 月 28 日，国内 H 型钢均价在 3389 元，月环比下跌 35 元，唐山市场 200*200H 型钢价格 3170 元，月环比下跌 70 元，广州市场 200*200H 型钢价格 3290 元，月环比下跌 30 元。

兰格钢铁网数据

图 2 H 型钢品种均价与主要城市价格走势图



数据来源：兰格数据中心

三、型钢供应端变化及分析

1、全国型材钢厂开工率及产能利用率变化及分析

10 月供应端运行特征可概括为“主动控产、弹性犹存”。开工率与产能利用率呈持续下探、中段反复、月末再收敛的走势，反映亏损压力由预期转化为现实后的主动调整。

月初节后首周，供给端仍存在前期生产惯性。10 月 9 日国内 21 家长流程样本生产企业合计 44 条型钢轧线开工率 72.7%，与节前差异不大，但彼时华北地区轧线开工率已率先下调，唐山单点降幅达 2.6 个百分点，说明钢厂在假期前后已主动压低轧线负荷。这一轮压产的逻辑很直接：9 月唐山主流样本钢厂吨钢亏损一度扩大至 200 元，型钢即期利润倒挂百元上下，而节后成材价格并未修复，检修控产成为理性选择。

中旬起，亏损延续与政策叠加推动供给端收缩加速。10 月 14 日国内 21 家长流程型钢样本企业合计 44 条型钢轧线开工率降至 70.5%，到 10 月 21 日，进一步降至 65.9%，周环比再降 4.6 个百分点，停产轧线数量明显增加。调坯轧材端的收缩更为显著，唐山样本轧钢企业产能利用率整月徘徊在 50%以下，中旬开工率仅在 39.5%附近波动，全月成品库存被主动压在 70 万吨以下。低负荷运行已经从阶段性策略控产转变为

利润约束下的常态化生产模式。

驱动本轮供给收缩的力量主要包括四个层面。

第一层，企业亏损形成硬性约束，也是最直接的推手。10 月唐山钢坯月均亏损仍约 125 元/吨，型钢即期利润多数时段在盈亏线附近徘徊，在此盈利条件下，设备检修由可选经营策略转变为必要避险手段，减产直接降低企业现金流损耗。

第二层，政策与行业自律的持续加码。9 月中旬中钢协联合 45 家重点钢企发布自律控产降库存倡议，10 月进入实质执行阶段，多家主导钢厂将控产从口号落到排产表上。与此同时，生态环境部《全国碳排放权交易市场 2026 年度钢铁行业配额分配方案》产生真实成本约束——强度系数法让高负荷运转的长流程产线每吨钢都背负额外的碳成本，控产因此兼具了经济性与合规性。叠加秋冬季环保限产预期逐步升温、全国粗钢平控政策持续落地，供给端的收缩获得制度层面的刚性支撑。

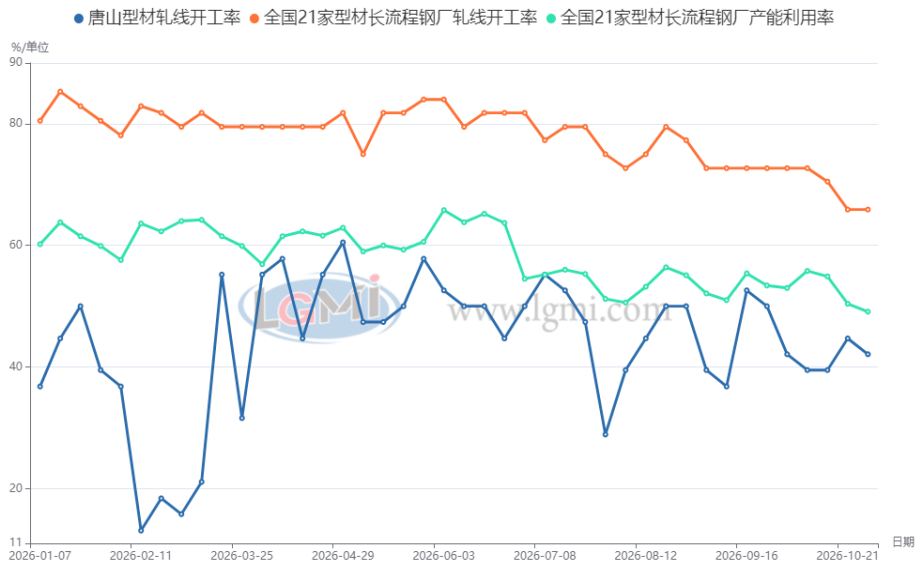
第三层，行业品种结构调整持续深化。河北天柱钢铁将原有 H 型钢车间改造为 750mm 超薄热轧带钢产线后，生产重心已全面向带钢倾斜，普通 H 型钢投放量大幅收缩；河北津西通过炼钢精炼与连铸技改，将资源向低温高强、耐候、抗层状撕裂等高端 H 型钢，以及 Z 型钢板桩、特高压电力角钢、新能源风电光伏专用型钢倾斜；马钢、莱钢、日钢等一线企业亦在同步调整产能布局，普通型材产能被持续挤压。长期看，行业结构调整压低低端普材供给天花板；短期将削弱普通工角槽、常规 H 型钢的供给弹性，若后期需求回暖，产能恢复节奏或将滞后于需求改善。

第四层，复产弹性构成反向力量。10 月经验再次证明，型钢供给的弹簧属性远强于刚性。唐山调坯轧材企业的开工率在月中曾随坯材价差走扩而快速回升，前期检修轧线在利润修复百元左右的条件下便具备两周内复产的能力。这意味着，任何一轮由供给收缩推动的价格反弹，都会在利润修复瞬间触发供应回补，进而压制上行空间。

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。

信息负责人：王晓雪 13611185323 （微信同步）

图 3 唐山型材钢厂和长流程钢厂开工率及产能利用率



数据来源：兰格数据中心

2、主导型材钢厂产量情况对比及分析

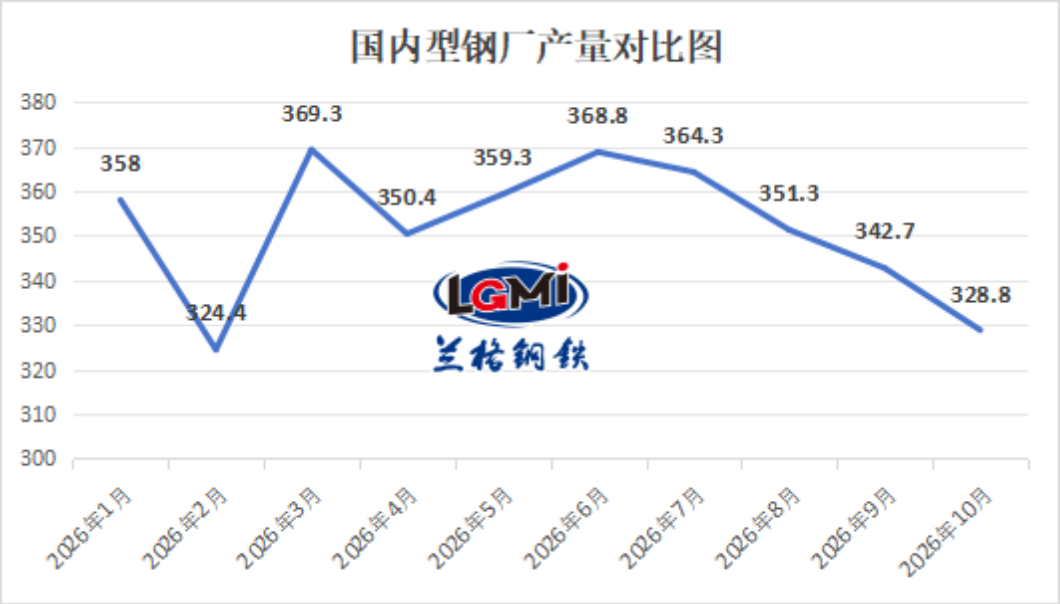
产量数据更能体现 10 月型钢供给收缩的成色。据兰格钢铁网监测数据显示，10 月国内主流型材总产量为 328.8 万吨，环比减少 13.9 万吨，环比降幅约 4.06%。连续两个月的环比收缩，在近年型钢供给史上相对少见，说明主动控产从个别企业的战术行为演变为行业的集体动作。

从结构上看，收缩并非均匀分布。区域上，华北是减量最集中的区域，津西、晋南、首钢长治、日钢等主导企业检修与产线切换使唐山及周边资源投放明显收紧；华东地区维持中高负荷，部分企业依靠出口订单与直供渠道消化产量；华南 H 型钢产量则出现小幅回升，与当地库存偏高形成微妙反差。品种上，工角槽因下游需求分散、社库去化相对顺畅，减产幅度较为温和，钢厂倾向于保留仍有销量的资源；H 型钢的收缩则更为主动也更为剧烈，地产需求持续偏弱使钢厂更倾向于通过检修控制库存累积。

结构性减产对于市场行情具备双重意义。一方面，供给收缩确实构筑价格防下跌防线，厂库连续去化、社库出现拐点，正是减产与刚需共同作用的结果，也是工角槽中旬探涨的基础。另一方面，减产绝不等于缺货，前期持续累库包袱尚未消化干净，

钢厂与贸易商的库存总和仍高于往年同期，供给收缩仅延缓了供需失衡速度，并未扭转方向。由此可以解释 10 月行情的核心特征——反弹仓促且持续性不足，因市场清楚库存仍处高位而需求并未真正恢复。

图 4 国内主导型钢厂产量走势图



数据来源：兰格数据中心

四、型钢库存变化及分析

1、钢厂库存变化及分析

1.1 全国 21 家长流程型钢钢厂库存：连续去库，库存压力逐步缓解

10 月长流程型钢企业厂库温和去化，此为市场重要边际改善指标，也是价格维持低位箱体运行的重要支撑。截至 10 月 28 日，全国 21 家长流程型钢样本企业钢厂库存 95.4 万吨，较 10 月中旬的 100.8 万吨继续下降，去化节奏虽不算凌厉，却足够扎实。

库存成果并非来自终端需求爆发，而是多重因素共同作用。其一是钢厂主动控产，轧线负荷压低后投料与产出同步收缩，库存进水口收窄；其二是四季度钢结构与基建项目集中赶工，厂发直供比例明显提升，资源从轧机下线后直接流向工地，绕开流通环节；其三是贸易企业在价格下行周期普遍执行低库存策略，承接钢厂库存转移意愿偏弱，倒逼钢厂扩大终端直供比例。

但同时也应当客观看待库存数据。95.4 万吨长流程厂库绝对值仍高于去年同期水

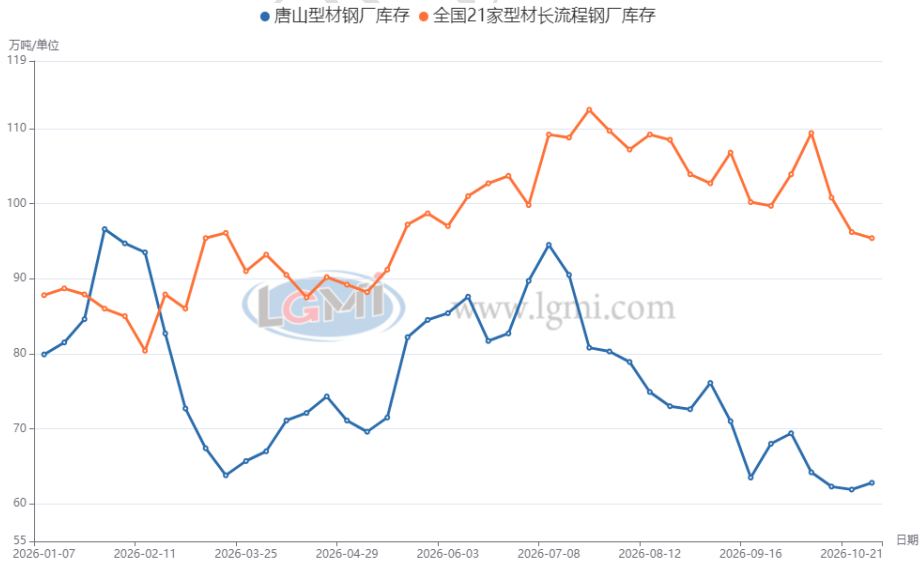
平，更重要的是，当前库存去化建立在低生产负荷基础上，进入 11 月，一方面下游逐步进入施工淡季，直供发运规模或将回落；另一方面若价格反弹带动钢厂恢复轧线生产，钢厂库存存在重新累积的风险。

1.2 唐山型材钢厂库存：冲高后快速回落，8 月持续去库

唐山调坯轧材企业库存是 10 月供给端表现较好的指标。9 月末唐山样本轧钢企业成品型材库存约 69 万吨，进入 10 月后持续回落，中下旬稳定在 62 万吨附近，整月始终被压在 70 万吨以下。对比往年 80-90 万吨的库存高点，当前库存水平处于明显低位。

不过，调坯轧材企业低库存与长流程厂库下降内在逻辑存在差异。长流程厂库下降包含一定直供放量成分，调坯厂低库则更多是源于生产收缩。在坯材价差长期偏窄、利润反复倒挂的环境下，调坯轧材企业普遍执行按单生产、以销定产模式，无确定订单不组织生产，避免新增成品库存。所以 61.9 万吨的背后，是调坯企业近乎防御性的低开工率，是流通环节蓄水池功能的近乎关闭，也是市场整体谨慎的最直观注脚。

图 5 钢厂库存变化走势图



数据来源：兰格数据中心

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。

信息负责人：王晓雪 13611185323 （微信同步）

2、主要市场型钢库存变化及分析

从厂内转向市场，型钢库存表现呈现显著区域分化与品种分化，是解读 10 月行情的重要切入点。

华北市场：工角槽去库顺畅，H 型钢靠供给收缩撑住。唐山市场调坯企业低负荷运转，资源流通节奏虽慢但结构较为清晰，工角槽社会库存去化较为顺畅，基建施工恢复与市政项目赶工构成刚需底座。

华东市场：中高库存的隐形压力。上海、杭州、山东等主流流通市场，贸易商的常备库存账面不高，但隐性库存与在途资源较大，H 型钢的社会库存尤显沉重。10 月期货盘面阶段性反弹曾提振情绪，现货报价却始终涨不动，原因在于库存实际压力大于盘面情绪。贸易商操作逻辑统一：不追涨、不囤货、快周转，集体防御使华东成为全国 H 型钢价格洼地，也让南北价差在月内持续走阔。

华南市场：韧性来自供给收缩，而非需求强劲。广州及珠三角市场的 H 型钢价格跌幅小于华东，横盘时间更长。支撑因素主要有二：一是北方资源南下量因华北减产而减少，二是区域内钢结构与重大工程存在稳定直采需求。

西南市场：需求弱、资源足。成都、重庆方向在 10 月多次领跌，角钢等品种下调幅度居前。西南钢厂恢复正常生产后，厂内与社会库存同步走高，但终端按需采购，拿货意愿低迷，供需矛盾持续显现。

五、型钢进出口变化及分析

1、进口量统计及分析

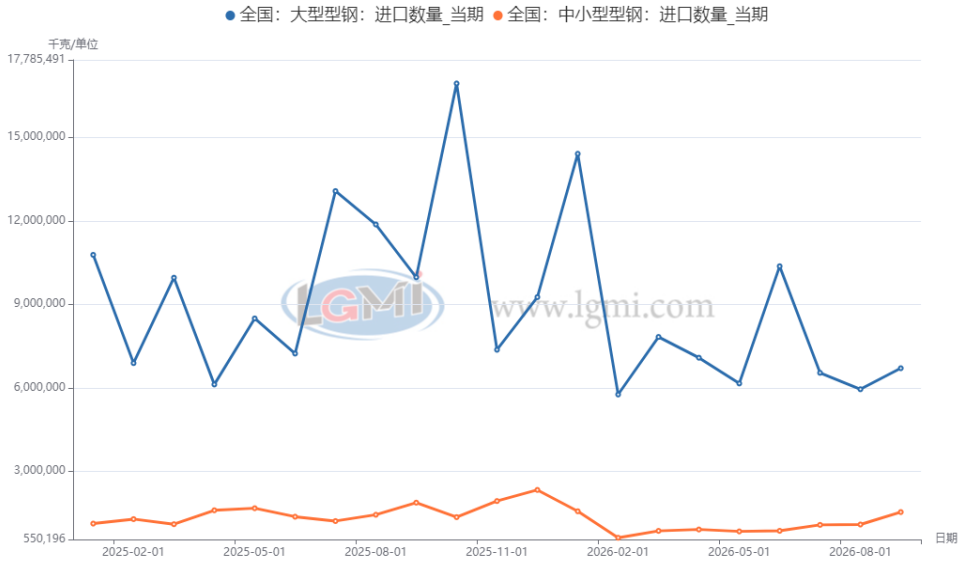
据海关总署统计数据显示，2026 年 9 月国内大型型钢进口总量约 0.67 万吨，环比增加约 0.08 万吨，但同比仍下降 32.78%，绝对水平继续在低位区间徘徊。9 月国内型钢市场进入传统“金九”旺季，但终端需求释放力度温和，国产资源供给充裕且价格竞争充分，进口资源到岸成本与国内材价差缺乏吸引力，贸易商操作空间有限，进口窗口延续关闭。1-9 月累计进口 7.08 万吨，同比下降 16.1%，累计降幅较 1-8 月的 23.39%进一步扩大，表明进口收缩具有趋势性特征，单月环比反弹并不改变方向。

中小型型钢进口方面，9 月进口量约 0.15 万吨，环比有所回升，但整体规模仍属

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：王晓雪 13611185323 （微信同步）

微小。进口品种集中于不锈钢角型材、合金钢异型材等高端特殊规格，属典型补缺型、配套型需求，订单碎片化、随下游精密制造企业零星采购节奏波动，对国内型钢供给格局与价格形成几乎不构成扰动。

图 6 大型型钢、中小型型钢当期进口量走势图



数据来源：海关总署

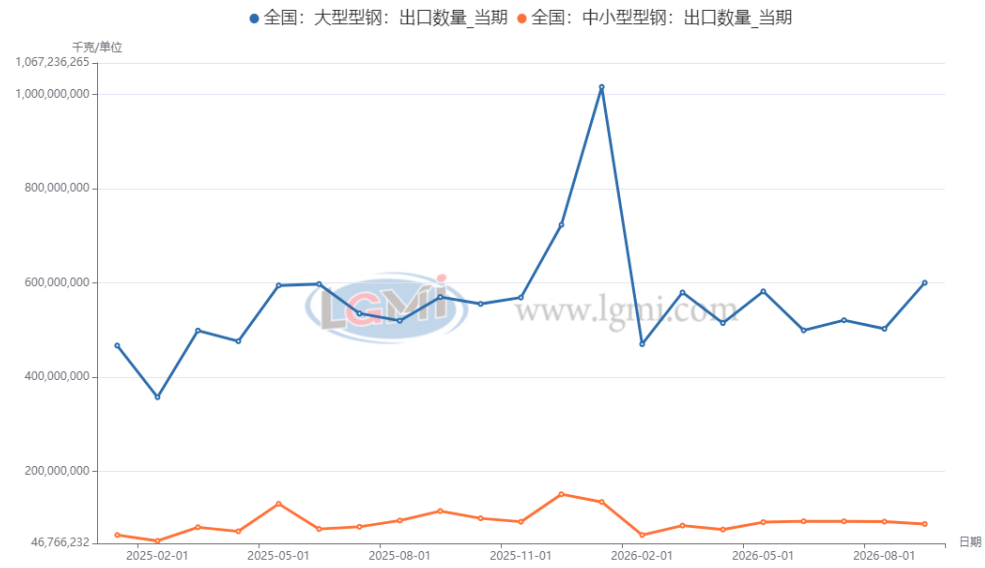
2、出口量统计及分析

2026 年 9 月国内型钢出口结束 8 月小幅回落态势，转为显著回升，并创下年内单月出口新高。据海关总署统计数据显示：9 月型钢出口总量 68.83 万吨，环比增加 9.29 万吨、增幅 15.6%，同比微增 0.43%；1-9 月累计出口约 610.57 万吨，同比增长 13.35%。分品种看，大型型钢出口 60.03 万吨，环比大幅回升，占出口总量 87.22%，继续扮演出口大盘的压舱石；中小型型钢出口 8.79 万吨，环比同步改善，占比 12.78%，其中角钢、槽钢及合金异型材订单韧性仍在。

9 月出口放量是三重阶段性因素共振的结果：一是东南亚雨季收尾、中东高温缓解，基建与厂房项目重启补库；二是国内型钢价格偏弱、FOB 性价比走阔，钢厂与贸易商主动分流资源；三是部分企业抢在四季度贸易壁垒加码前加速交付在手订单。

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：王晓雪 13611185323 （微信同步）

图 7 大型型钢、中小型型钢当期出口量走势图



数据来源：海关总署

3、进出口总体情况分析

2026 年 9 月国内型钢进出口出口主导、进口边缘化的稳固格局并未改变。9 月型钢出口约 68.83 万吨，进口约 0.82 万吨，净出口约 68.01 万吨，单月出口规模约为进口的 84 倍，贸易顺差极致化，国内自给与外向分流能力进一步增强。

出口端大型定总量、中小型定韧性的结构更清晰：大型型钢绑定海外基建、能源与钢结构工程，9 月随季节性需求修复明显反弹，是出口增量的核心来源；中小型型钢面向制造业与零散加工，订单分散、单价抗跌，继续充当缓冲板块。制约因素同样突出——欧盟 CBAM 过渡期合规趋严、碳成本向型钢下游延伸，越南、澳大利亚、马来西亚等对华型钢及轻钢构件双反调查加码，印度与日韩资源低价分流，传统发达市场空间被持续挤压，增量更多依赖“一带一路”沿线及中东、非洲新兴基建市场。

进口端趋势性萎缩不变：9 月单月小幅反弹不改低位运行方向，1-9 月累计进口 8.01 万吨、同比下降 17.34%，进口资源已彻底退化为高端、特殊规格的小众补充，对国内型钢供给总量与价格体系影响可忽略不计。

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：王晓雪 13611185323 （微信同步）

六、型钢需求端变化及分析

1、房地产行业市场变化及分析

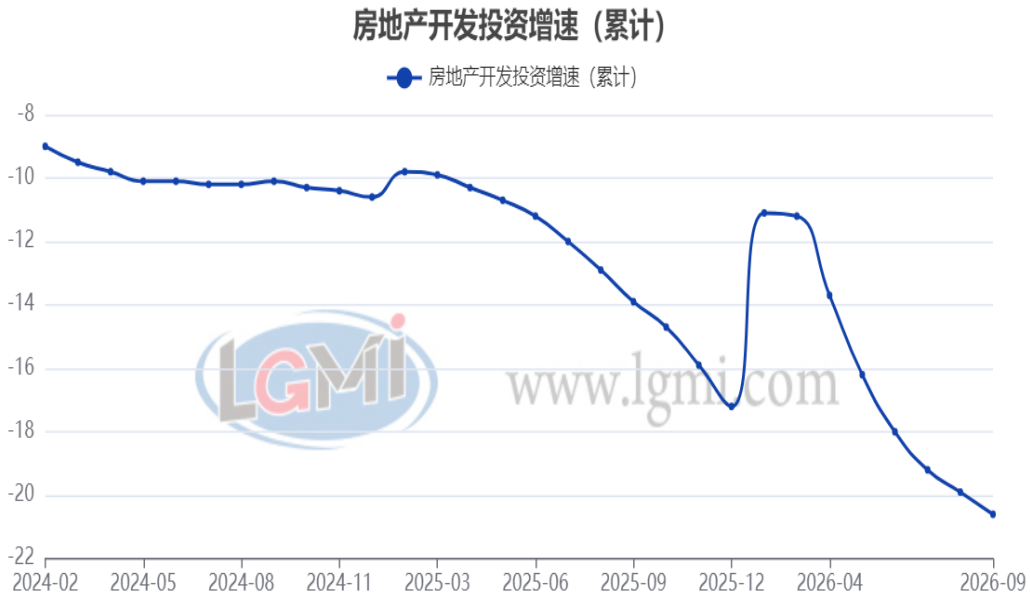
2026 年 1-9 月房地产开发投资、施工、新开工、竣工指标全部大幅负增长，开发企业到位资金同比下降 21.6%，新房销售持续走弱，仅二手房交易实现正增长，房地产整体下行持续拖累型材等建筑钢材需求。地产端政策重点落实“控增量、去库存、优供给”，推进收购存量商品房转为保障房、保交楼、现房销售改革、因城施策购房支持等举措，政策重心放在存量盘活、风险化解，并不刺激大规模商品房新开工；9 月 29 日财政部、人民银行、金融监管总局联合印发居民购房贷款贴息政策，自 10 月 1 日起中央财政首次对首套刚需商业性房贷贴息（年化 1 个百分点、最长 5 年），政策期暂定一年，叠加多地购房信贷优化、税费减免，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。

四季度地产行业整体难扭转开发端下行态势，市场分化延续，核心城市销售存在边际修复，三四线城市库存压力依旧较大，新开工、施工面积继续承压。用钢层面，传统商品房对应的建筑钢材需求继续走弱，收购存量房源减少新建商品房开工，对新增用钢形成压制；城中村改造、保障房建设、城市更新成为四季度地产板块仅有的用钢支撑点，仅能对冲一部分减量，难以拉动建筑钢材需求反弹，地产端对钢材整体仍是拖累项，钢材需求更多寄望于制造业与基建板块。

据国家统计局数据显示，2026 年 1-9 月份，全国房地产开发投资 53364 亿元，同比下降 20.6%；其中，住宅投资 41125 亿元，下降 20.5%。

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：王晓雪 13611185323 （微信同步）

图 8 房地产开发投资累计同比



数据来源：国家统计局，兰格数据中心

2、基建行业市场变化及分析

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。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。

四季度基建呈现总量偏弱、结构优化的特征，叠加北方冬季土建施工进入季节性淡季，传统基建实物工作量释放受限。用钢需求上，传统基建对应的建筑钢材需求进一步收缩，算力基建、新能源配套、水利工程带动高强钢、耐候钢、钢结构用材的结构性增量；但新兴领域增量体量不足以弥补传统土建缺口，四季度基建仅起到结构性托底效果，很难带来钢材需求大幅反弹，基建用钢品种结构分化会进一步凸显。

据国家统计局数据显示，2026 年 1-9 月，全国基础设施投资同比下降 4.2%。其中，信息传输业投资增长 30.8%，航空运输业投资增长 13.8%，水上运输业投资增长

13.5%。

图 9 基建投资（含电力）累计同比



数据来源：国家统计局，兰格数据中心

3、制造业行业市场变化及分析

9 月制造业 PMI 回升至 50.1%，较 8 月上行 0.3 个百分点，时隔数月重返荣枯线以上，景气面有所扩大；然而 1-9 月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，工业投资下降 2.8%，投资端仍在探底但边际企稳。订单景气与资本开支背离在 9 月出现微妙变化：PMI 重回扩张意味着制造业生产经营活动不再继续恶化，但投资降幅仅微幅收窄，表明厂房新建类资本开支尚未实质性启动。型钢（H 型钢、工角槽）在制造业端主要用于钢结构厂房、设备基座、工程机械、装备制造、仓储产业园，这一背离决定了需求只能是边际修复而非趋势回升。

3.1、PMI 重返扩张，产需两端继续改善，但采购弹性依然不足

9 月生产指数 51.7%，较 8 月上升 1.3 个百分点；新订单指数 50.5%，微降 0.1 个百分点，仍处扩张区间；采购量指数 51.0%，上升 0.5 个百分点。生产端修复快于订单端，意味着企业排产回补对型钢消耗形成一定支撑，但新订单扩张力度边际收窄，增量需求有限。

装备制造与工程机械：装备制造业 PMI 51.0%，较 8 月有所回落，但仍处扩张区

间。设备底座、机架用 H 型钢与工角槽的消耗维持低位回补态势，但采购量指数仅 51.0%表明企业补库仍以覆盖当期排产为限，零库存式采购策略未见松动，流通环节感受不到量的溢出。

钢结构加工：9 月行业景气面扩大至 12 个行业 PMI 高于临界点，但黑色金属冶炼及压延加工业新订单指数继续低于临界点，钢结构加工厂的新增订单并未随整体景气同步改善。存量项目收尾赶工仍是主要消耗来源，加工厂按需采购、不囤库存的节奏贯穿全月。

价格剪刀差边际收窄但传导仍不畅：9 月出厂价格指数 54.0%，购进价格指数 60.8%，二者分别较 8 月上升 3.6 和 4.2 个百分点。出厂价涨幅略大于购进价，制造端提价能力边际改善，但 6.8 个百分点的剪刀差仍处高位，成本向终端传导的阻塞尚未真正疏通，型钢涨价向制造业下游的渗透依旧困难。

3.2、投资降幅边际收窄，但厂房新建仍未归位，H 型钢核心支点继续缺位

1-9 月制造业投资同比下降 2.1%，降幅较 1-8 月的 2.3%收窄 0.2 个百分点。这是年内制造业投资降幅首次收窄，但单月收窄幅度微弱，尚不足以判定拐点，H 型钢最大下游的工业厂房钢结构新建项目在 9 月并未出现立项层面的明显回升。

投资结构切换仍在延续：资金继续流向设备更新与技改类项目，此类项目耗钢强度远低于新建厂房，对 H 型钢的拉动近乎有投资无钢耗。工角槽凭借电网铁塔、检修平台、仓储货架等分散场景单频次、小批量的需求，继续发挥缓冲作用，但无法弥补厂房缺位带来的体量缺口。

3.3、结构性分化延续，增量仍绕开流通市场

新动能景气领先但直供比例高：装备制造业 PMI 51.0%、高技术制造业 52.5%，均高于临界点。高端工业场景厂房与设备基座订单仍在释放，但大厂直供、锁量锁价的模式未变，型钢现货流通市场难以分享这部分增量。

企业规模分化边际改善：大型企业 PMI 50.6%持平，中型企业 49.7%、小型企业 48.9%，分别较 8 月上升 0.3 和 1.0 个百分点。中型企业作为型材采购最活跃群体，景气度虽仍低于荣枯线，但回升方向对订单厚度形成微弱修复。

传统耗钢链条继续拖累：高耗能行业 PMI 48.0%，虽较 8 月微升 0.1 个百分点，但

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：王晓雪 13611185323 （微信同步）

仍处收缩区间；黑色金属冶炼及压延加工业的生产与新订单指数继续低于临界点，通用设备与工程机械的用钢基数未见扩张。

3.4、对 10 月行情的现实映射

10 月面临的是一个比 9 月更被动的起点：贸易商在 9 月末已经放弃挺价、转为以价换量，市场低价资源成交占比上升，对高价接受度进一步下降，双节前的集中补库在 9 月下旬被证伪，节后补库的想象空间随之收窄。虽然 PMI 重回扩张为市场提供了情绪托底，但在库存由降转增的现实面前效力有限。

图 10 制造业采购经理指数走势图



数据来源：国家统计局，兰格数据中心

七、型钢行业展望

1、供应端趋势展望

展望 11 月，型钢供给端走向将取决于三股力量的博弈：亏损的底线、政策的刚性，以及复产的弹性。三者之中，前两者决定供给的下限，第三者决定价格的上限。

亏损倒逼减产将从战术走向常态。10 月唐山钢坯月均亏损约 125 元/吨，型钢即期利润在盈亏线附近反复拉锯，小幅行情反弹难以修复行业盈利。进入 11 月，若成材价格不能有效反弹、钢坯继续在 2900-2950 元区间徘徊，亏损压力将推动进一步减产，高炉检修数量与型钢轧线停产规模或将均超过 10 月。

政策与行业自律为控产装上硬约束。中钢协 45 家钢企关于自律控产降库存的倡议，在 10 月已从口号进入排产表，11 月将面对更严格的执行检验。碳市场方面，2026 年度钢铁行业配额按强度系数法分配，吨钢碳成本的真实抬升，让高负荷运转变得不经济；秋冬季环保限产逐步提上日程，京津冀及周边区域轧线排产将受到直接约束；叠加全国粗钢平控政策持续落地，供给天花板中长期下移已成定局。与过往依靠市场自发调节不同，本轮控产具有制度层面的刚性背书，持续性值得更高评估。

结构升级进程加速，重构普通型材供给逻辑。天柱钢铁、津西钢铁、马钢、莱钢、日钢等头部企业持续向高附加值型钢、特种钢、出口标准型钢倾斜产能。这场迁移的长期效果是普通工角槽与常规 H 型钢的产能被系统性挤压，低端普材供给弹性下降，对中长期价格构成支撑。但短期看，结构升级也意味着普通型材市场资源分层加剧，高端资源紧缺与低端资源过剩并存的格局将更加突出，同质化竞争不会因总供给收缩而自动消失。

复产弹性是供给收缩面临的主要不确定性。10 月已反复验证：坯材价差走扩，调坯开工率即回升；利润修复百元左右，前期检修轧线即具备两周内复产条件。11 月若工角槽受基建刚需拉动出现价格上涨，供给回补速度几乎必然快于需求修复速度。

2、需求端趋势展望

需求端比供给端更复杂。11 月型钢需求将面对一个无法回避的现实：环比改善的窗口趋于关闭，而同比下行的压力远未见底。

基建托底但脉冲不强。专项债与政策性金融工具形成年末赶工窗口，11 月上旬南方与华中仍有项目收尾采购，但新增开工体量有限，资金转化滞后，单位投资用钢强度偏低，需求呈前平后弱。

地产拖累未止。1-9 月全国房地产开发投资同比下降 20.6%，新开工面积下降 24.9%，施工面积下降 12.8%，房建链条对 H 型钢、大规格工字钢需求继续探底，无反转条件。

制造与钢结构有亮点无增量。光伏支架、算力厂房、装配式建筑订单环比小增，但传统民营厂房投资收缩，设备工器具购置强于新建扩产，工业 H 型钢仅获结构性支撑。

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：王晓雪 13611185323 （微信同步）

淡季提前降临。11 月北方气温下行将压缩土建与钢结构施工窗口，东北、华北的终端采购会率先走弱；南方虽能维持一段时间刚需，但资金偏紧与库存偏高会抑制备货意愿。更为关键的是冬储——在低利润、高不确定性、价格方向未明的环境下，贸易商冬储意愿处于近年低位。

整体看 11 月更接近存量项目消耗期，而非新增订单释放期，大概率环比走弱、节奏前稳后降。

3、价格趋势展望

综合成本、供给与需求三方面因素，11 月型钢市场运行逻辑较为清晰：成本下移后企稳构成下方参考，供给主动收缩划定底部区间，需求进入淡季走弱封死上行空间。三方博弈的结果，大概率是一段下有底、上有顶、波动收敛的区间震荡行情，而品种之间的分化将进一步拉大。

工角槽：底部相对扎实，箱体震荡为主。工角槽是 11 月型钢品种中确定性较高的品类，其下游横跨基建配套、轻钢结构、光伏支架、市政工程、电网改造，需求分散且刚性强，社会库存已率先去化，钢厂控产与直发增加又压低了流通环节的资源压力。11 月上旬若北方赶工余温尚在，或有一轮弱稳试探；中下旬随施工收缩，价格重心将缓慢下移。

H 型钢：反弹空间极其有限。H 型钢则相对悲观，地产投资与制造业厂房投资的双弱，决定了终端需求的修复节奏仍慢。华东、华南社会库存并未完成实质性去库，部分库存下降属供给收缩带来的假性去库；南北价差在“北稳南弱”中继续撕裂，南方高库存区域将继续压制现货跟涨幅度。

总体预判：11 月市场将正式转入淡季验证期，价格以区间震荡、品种分化为主要特征，工角槽强于 H 型钢、北方稳于南方、成本托底下方而需求封杀上方，预计 11 月国内型钢市场价格或继续窄幅下探。

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：王晓雪 13611185323 （微信同步）