带钢系列研报

兰格钢铁

带钢 系列研报

LANGE STEEL

PREDICTION REPORT

兰格钢铁带钢编辑部

www.lgmi.com

目录

一、全国热轧带钢行业运行综述.....3
二、热轧带钢价格走势回顾及分析.....3
1、十月份全国热轧带钢价格走势回顾及分析.....3
2、南北区域间价差走势回顾及分析.....5
3、 唐山地区钢厂与市场仓储价差走势回顾及分析.....5
4、带钢结算价格对比和分析.....6
三、热轧带钢供应端变化及分析.....7
1、钢厂高炉生产与产量变化及分析.....7
1.1 全国201家钢厂高炉运行数据变化及分析.....7
1.2 华北区域钢厂高炉运行数据变化及分析.....7
2、钢厂热轧带钢生产与产量变化及分析.....8
2.1 全国重点钢厂热轧带钢产量及轧线开工率变化及分析.....8
2.2 北方区域钢厂热轧带钢产量及轧线开工率变化及分析.....9
四、热轧带钢库存变化及分析.....9
1、全国社会库存变化及分析.....9
2、唐山社会库存变化及分析.....10
五、热轧带钢进出口变化及分析.....11
1、进口量统计及分析.....11
2、 出口量统计及分析.....11
3、进出口量统计及分析.....12
六、热轧带钢需求端变化及分析.....13
1、焊接钢管行业市场变化及分析.....13
2、镀锌带钢行业市场变化及分析.....14
3、白电行业市场变化及分析.....15
七、热轧带钢市场行业展望.....15
1、 供应端趋势展望.....15
2、需求趋势展望.....15
3、价格趋势展望.....16

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：李波 17718415424（微信同步）

一、全国热轧带钢行业运行综述

供应端，10月份纳入统计钢厂热轧带钢月产量878.48万吨，环比减少11.8万吨，其中北方区域钢厂产量减少24.18万吨，高出国内总体产量的降幅，是本次供给收缩主力。月初钢厂陆续启动自律控产，但影响程度基本和去年同期相差不大，最多是节奏上略有后延，另外节后现金流恢复，为铁水复产流向成品材提供支撑，钢厂重新回归根据各品类利润及订单情况开启轧线生产。最终全国纳入统计带钢市场库存125.47万吨，较9月末增加5.75万吨，库存水平先增后降，随后进入小幅波动。

需求端延续分化，同时考验弹性。海外市场，窄钢带9月出口量环比小幅增加0.7万吨，其中冷轧窄钢带出口量由下降再次转为近月高位，而热系出口量由增转降，月环比下降7%。国内市场制造业用钢白电企业排产数据环比增长1.9%，同比增长0.5%，同期基数偏低，而国庆假期部分企业安排工厂阶段性放假、压缩工时，最终实现由下降转向微幅增长。

整体来看，10月份原料端外围带动走弱及保供背景下见顶回吐，由前期带动行情向上转向影响供需修复，市场交易持续关注下游实际消费兑现以及库存释放风险，热轧带钢品种生产利润修复，供需矛盾压力重现，最终形成了价格震荡下跌的局面。

二、热轧带钢价格走势回顾及分析

1、十月份全国热轧带钢价格走势回顾及分析

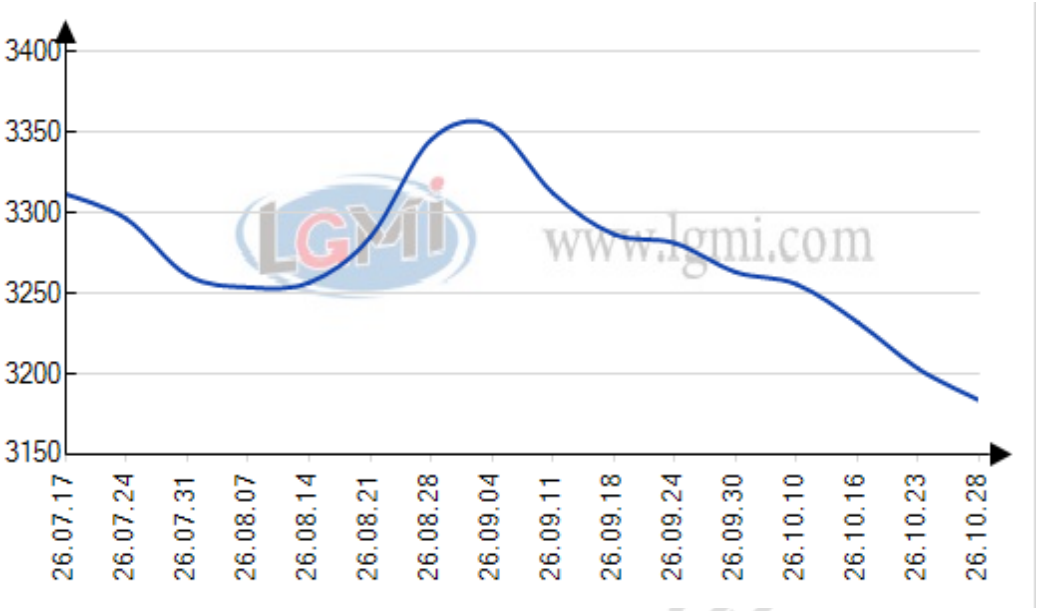
10月份，国内热轧带钢市场价格延续走弱。兰格钢铁网监测数据显示，截至10月28日，国内重点城市2.5*355mm热轧带钢均价过磅含税3183元(吨价，下同)，较9月末跌81元。

兰格钢铁网监测数据显示，截至10月28日，主导钢厂带钢出厂价格，天津震翔小窄带出厂3170元含税，较9月末累计下调70元；唐山东海特钢390带钢出厂价3045元，累计下调70元；唐山瑞丰485-640带钢出厂价格3090元，累计下调85元。

从规格之间价差来看，10月份小窄带与窄带价格差均值继续走扩21元，价差最高130元、最低110元，高低值均继续上移；宽带与窄带价格差均值收窄2元，价差最高55元、最低为45元，差值波动空间收敛至50元上下。

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：李波 17718415424（微信同步）

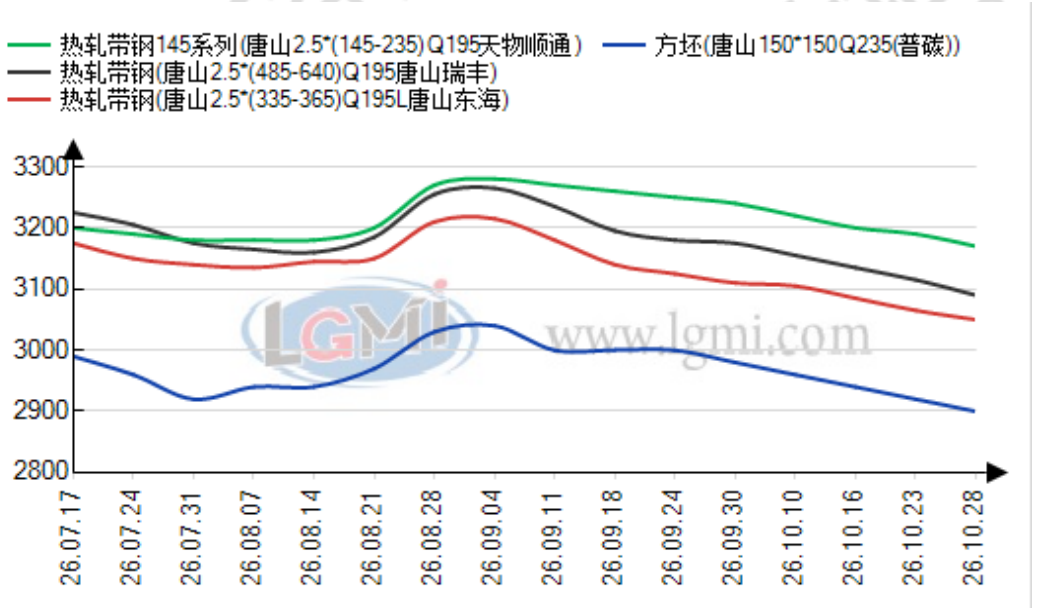
图1 国内热轧带钢重点城市价格走势图



数据来源：兰格数据中心

总体趋势上，10月带钢与方坯价格运行方向一致，其中，小窄带价格与方坯价差均值260元，继续走扩9元；窄带与方坯价差均值141元，继续收窄21元；宽带与方坯价差均值192元，继续收窄14元。月内短流程企业带钢价格延续抗跌性，而长流程企业带钢在与钢坯价格差继续小幅收缩，钢厂铁水平均生产利润亏损有所修复的背景下，热轧带钢生产利润亏损态势改善空间不及方坯。

图2 唐山主要钢厂方坯、带钢出厂价走势图



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：李波 17718415424（微信同步）

2、南北区域间价差走势回顾及分析

兰格钢铁网监测数据显示，截至10月28日，华东地区无锡355系窄带主流报价3180元，较上月末跌90元，华南地区广州355系窄带主流报价3210元，较上月末跌80元。对比价格来看，南方部分区域价格跟降过程略滞后，较北方区域价格差小幅走扩。

表1 南北方热轧窄带市场价格差

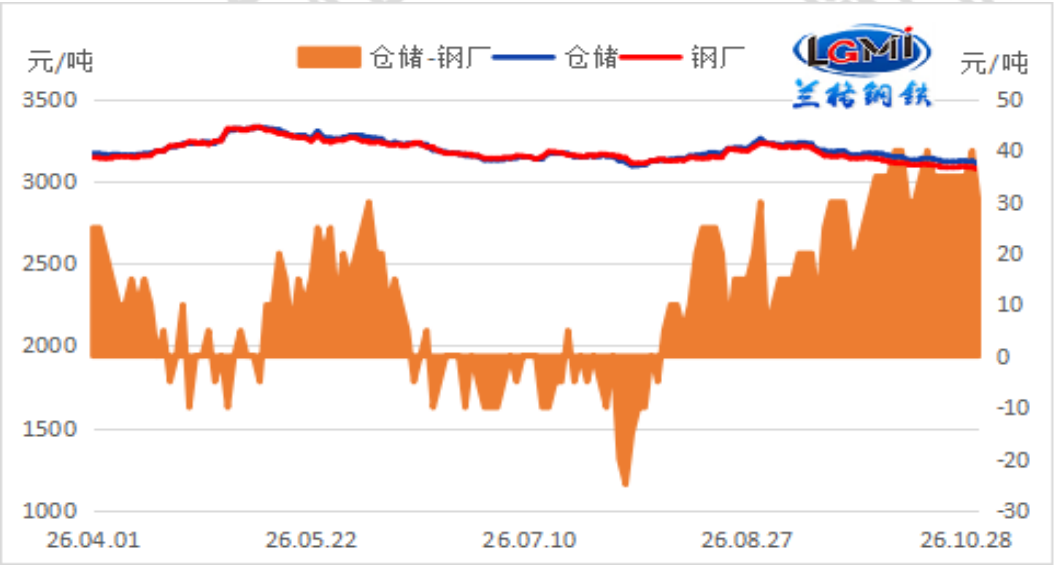
区域	本月-差	上月-差	区域	本月-差	上月-差
宁波-唐山	+231	+232	无锡-唐山	+152	+142
广州-天津	+153	+145	广州-唐山	+193	+182
宁波-广州	+38	+49	无锡-广州	-40	-40

数据来源：兰格数据中心

3、唐山地区钢厂与市场仓储价差走势回顾及分析

兰格钢铁网监测数据显示，截至10月28日，10月唐山地区仓储资源和钢厂报价间价差均值为34元，月环比继续走扩11元。

图3 唐山地区现货与钢厂带钢价格、价差走势图



数据来源：兰格数据中心

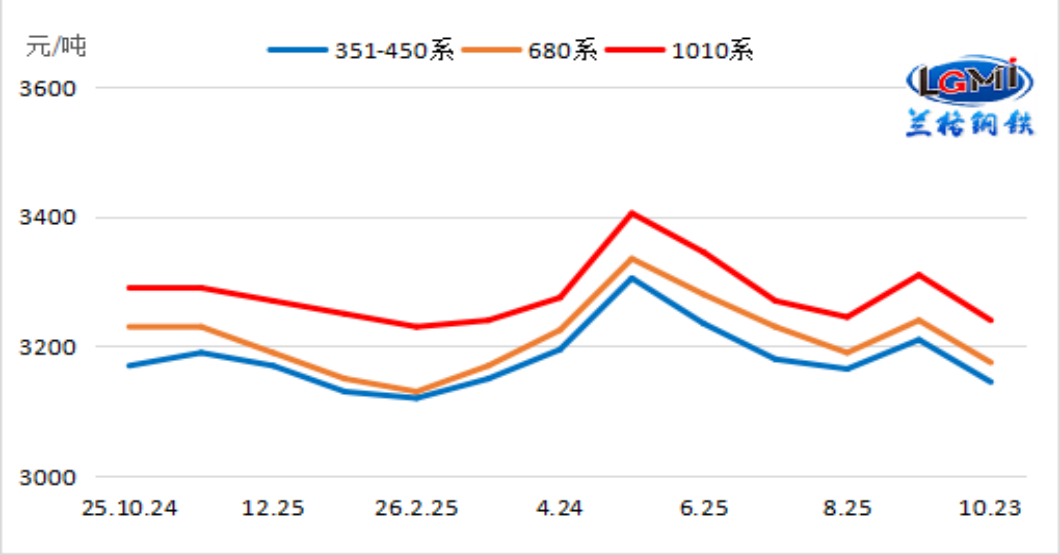
兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：李波 17718415424（微信同步）

10月初过渡国庆假期，部分长流程钢厂热轧带钢轧线检修，随焦煤、焦炭盘面降温，成材吨钢亏损收窄；月中，煤矿保供会议召开而现实存在时间周期，为厂商提供布局空单窗口；月下旬，蒙煤通关传闻导致盘面跳水，加快推动行情转向偏空现实，动态调仓、减持兑现。综合月内总体情况，热卷01合约高低点差82点，月环比继续收敛50个点，行情买入套保空间很窄、利于卖出套保。热轧带钢套保资源空头浮盈，现实交易短期订单择机卖出，但贸易商资源报价和钢厂价差拉大仍然困难，整体波动幅度延续9月下旬的30-40元之间。

4、带钢结算价格对比和分析

兰格钢铁网监测数据显示，10月份华北带钢会议精神中公布的结算价显示：350以下执行3135元，351-450执行3145元，451-679报3150元，680以上执行3175元；以中宽带为主的邯邢地区结算会议精神中公布的结算价显示：SPHC执行 3240元，热卷普碳（1270及以下系列）执行3240元，680以上带钢执行3175元。和上月价格对比，热轧带钢各规格下跌65-80元，热卷各规格价格下跌70-75元，其中450规格供给弹性最大、让利幅度较大，卷带价差有所收窄，加大中下游比价操作。

图4 带钢结算各规格价格走势图



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：李波 17718415424（微信同步）

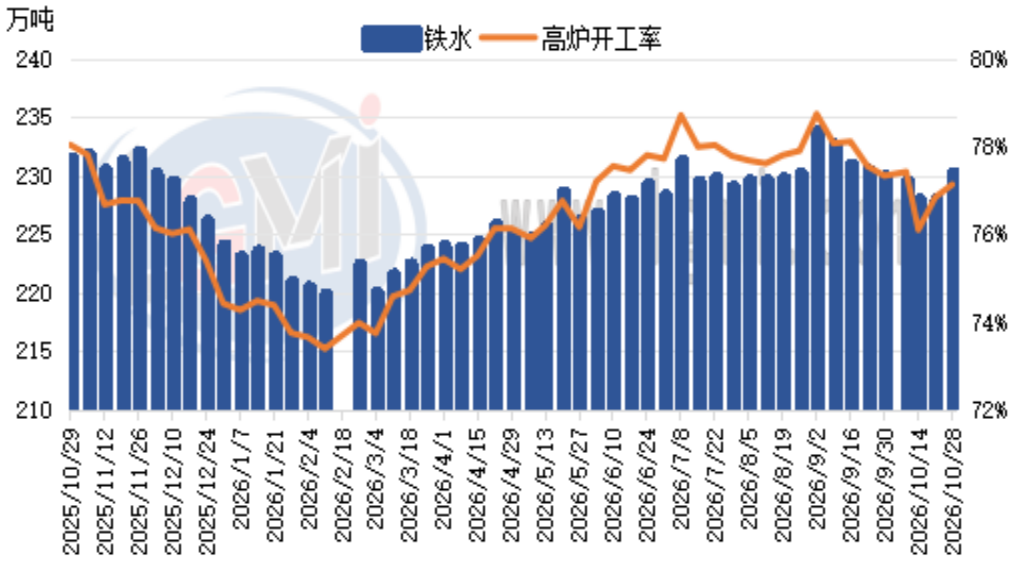
三、热轧带钢供应端变化及分析

1、钢厂高炉生产与产量变化及分析

1.1 全国201家钢厂高炉运行数据变化及分析

兰格钢铁网监测数据显示，10月份全国201家生产企业高炉按容积计算开工率均值为77.0%，环比下降1.0个百分点，铁水日均产量229.0万吨，下降2.6万吨。截至月底，共计104座高炉检修停产，较9月底增加1座，其中华北地区增加1座，华东地区增加1座，华中地区增加1座，西南地区减少1座，西北地区减少1座，华南、东北地区持平。月初钢厂存在自主压减生产负荷的情况，但各区域亏损态势分化，其中山西维持小幅盈利，河北、山东盈利由正转负，不过尚处于小幅亏损，因此检修仍未形成全国性规模，增减量相互对冲，铁水总产量维持小幅波动。

图5 全国重点钢厂高炉铁水、开工率走势图



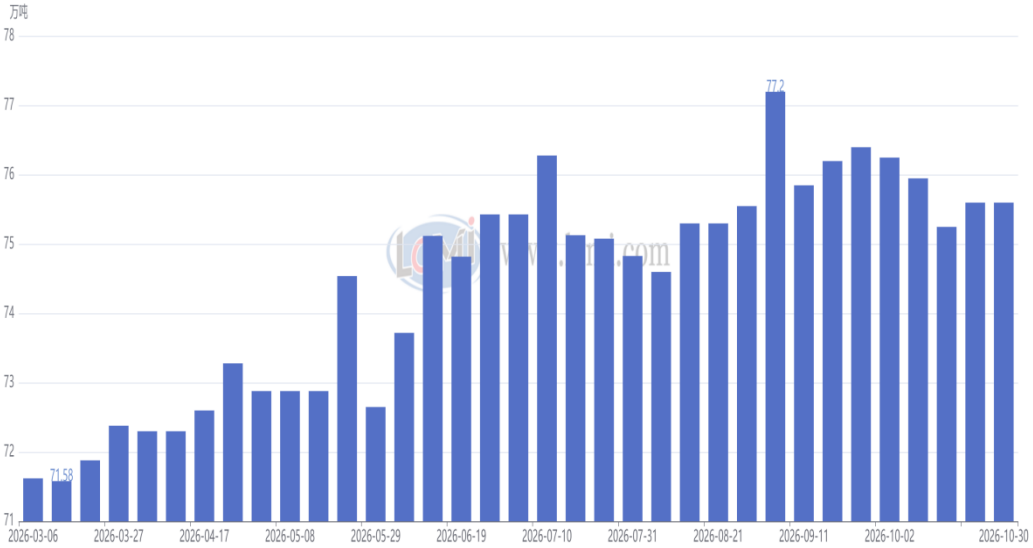
数据来源：兰格数据中心

1.2 华北区域钢厂高炉运行数据变化及分析

兰格钢铁网监测数据显示，10月份华北区域37座高炉检修，较9月增加1座，从铁水产量来看，供应量逐周小幅波动为主，月内平均水平在75.73万吨，较9月份减少0.68万吨。尽管国庆节前钢厂陆续启动自律控产，但影响程度基本和去年同期相差不大，最多是节奏上略有后延，另外节后现金流恢复，为铁水复产流向成品材提供支撑，总量削减窗口期较短。

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：李波 17718415424（微信同步）

图6 华北区域钢厂高炉铁水产量走势图



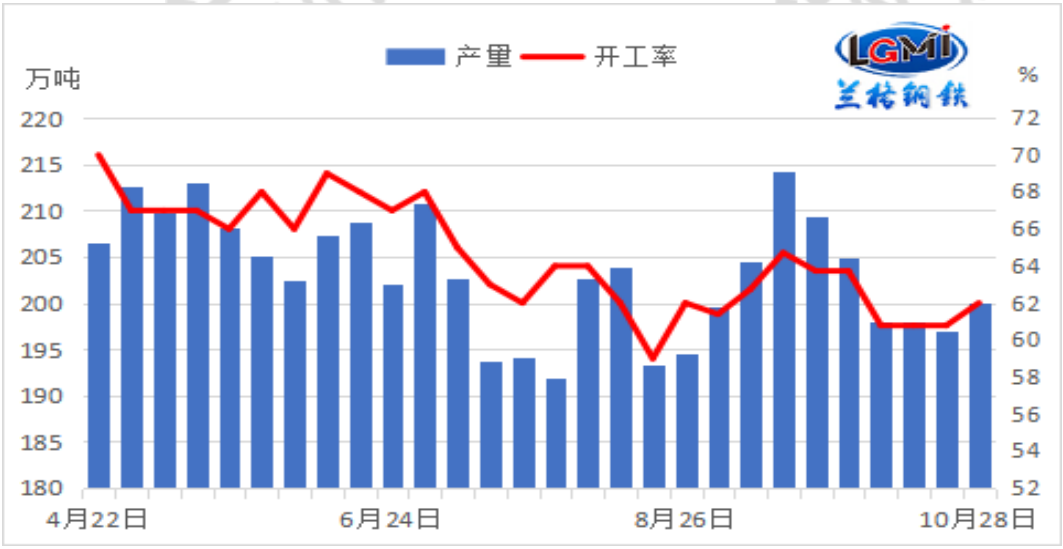
数据来源：兰格数据中心

2、钢厂热轧带钢生产与产量变化及分析

2.1 全国重点钢厂热轧带钢产量及轧线开工率变化及分析

兰格钢铁网监测数据显示，截至10月27日，纳入统计钢厂热轧带钢轧线平均开工率61.08%，环比上月下降2.6个百分点；统计热轧带钢月产量878.48万吨，环比减少11.8万吨。月初恰逢假期北方区域钢厂生产检修和去年同期总体变量相差不大，不过时间上略滞后，变化均体现在10月份；南方区域钢厂无强制错峰约束，利润尚可的前提下大多维持稳产对冲减量，全国总量降幅被平滑。最终数据上呈现10万吨左右的减量变化。

图7 重点钢厂热轧带钢产量、开工率走势图



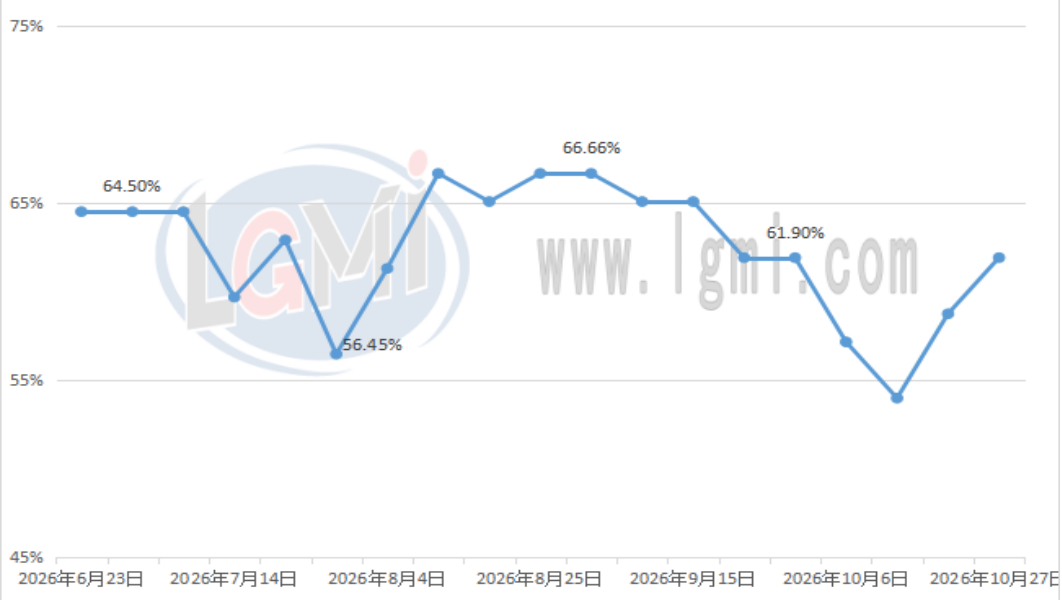
数据来源：兰格数据中心

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：李波 17718415424（微信同步）

2.2 北方区域钢厂热轧带钢产量及轧线开工率变化及分析

兰格钢铁网监测数据显示，截至10月27日，北方区域纳入统计钢厂热轧带钢轧线63条，月平均开工率57.9%，降后有所回升，较9月下降5.55个百分点；统计热轧带钢月产量459.18万吨，减少24.18万吨，高出国内总体产量的降幅，是本次供给收缩主力。最后1周各企业热轧带钢轧线尚未恢复至9月末水平，在国内钢厂热轧带钢总体增产的背景下，其占比下降5.2个百分点至52.26%。

图8 北方区域钢厂热轧带钢轧线开工率走势图



数据来源：兰格数据中心

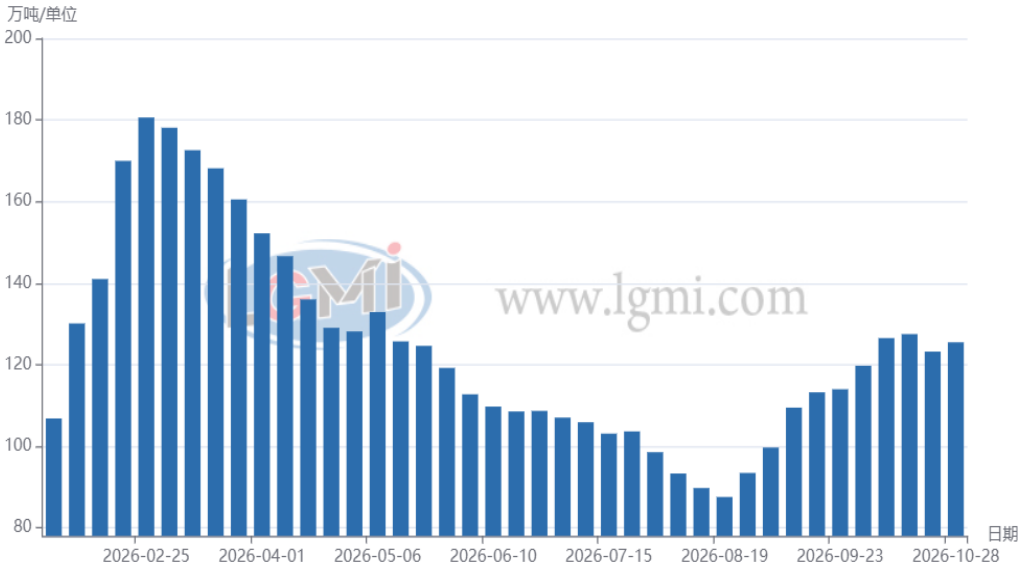
四、热轧带钢库存变化及分析

1、全国社会库存变化及分析

兰格钢铁网监测数据显示，截至10月28日，全国纳入统计带钢市场库存125.47万吨，较9月末增加5.75万吨，增长4.8%，库存水平先增后降，随后进入小幅波动。月初过渡国庆假期整体库存累积幅度6.79万吨，略少于去年同期14.05%，不过随后并未进入持续降库，这主要缘于其中占比较大的北方区域库存累积幅度7.04万吨，高出去年同期2.6%，同时节后库存未顺畅去化，供给、需求双向都没有强弹性。南方区域假期期间仓储库存部分放假4天，个别允许进出，多数禁止加工，库存数据阶段失效，节后呈现小幅增减变化，压力相对温和。

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：李波 17718415424（微信同步）

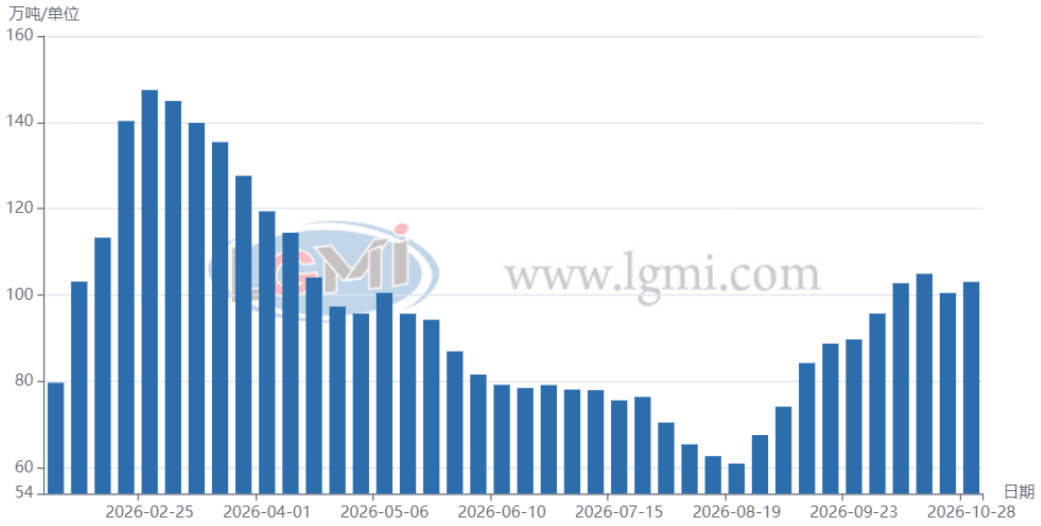
图9 全国热轧带钢社会库存走势图



2、唐山社会库存变化及分析

兰格钢铁网监测数据显示，截至10月28日，唐山地区带钢仓储库存103.04万吨，目前占据国内整体库存的82%，继续抬升2.18个百分点；较上月末增幅7.34万吨超出整体库存的增幅接近1/3。体现出产出集中的区域是本次累库最核心的拉动点。另外，10月有贴水套保空间，放大入库节奏，而出货较大比例属于刚需出货，导致库存外发较慢。在去年同期库存增幅偏小的背景下，库存水平同比高出86.36%，绝对量处于相对高位。

图10 唐山热轧带钢社会库存走势图



数据来源：兰格数据中心

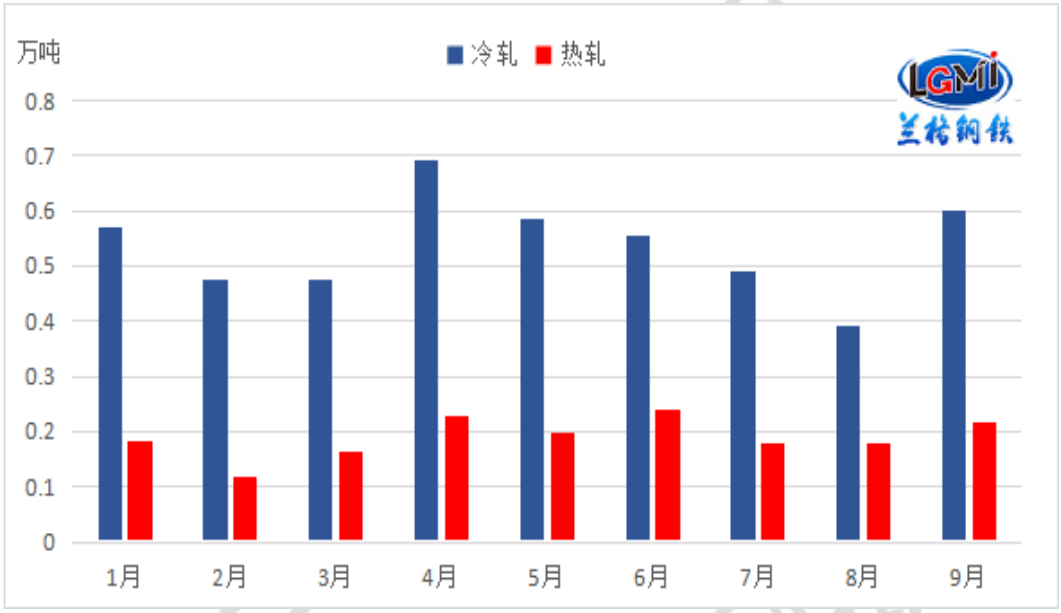
兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。
信息负责人：李波 17718415424（微信同步）

五、热轧带钢进出口变化及分析

1、进口量统计及分析

海关数据显示，9月冷轧窄钢带进口量达0.6万吨，出现回升，环比增长54.2%，不过进口均价继续环比下降11.28%；热轧窄钢带进口量达0.2万吨，环比变动不大，进口均价继续下降16.3%。整体来看，9月全球同类原料、板材价格走弱，带动到岸价同步下行，国内高品质进口需求有所恢复，窄钢带进口冷轧增量、热轧持稳，以小批量、高端/特殊牌号补缺口为主。但年内窄钢带整体单月进口量始终处于万吨以下，各月长期低于2024、2025年同期，进口萎缩趋势确定，整体依赖度不高。

图11 窄带钢进口量走势图



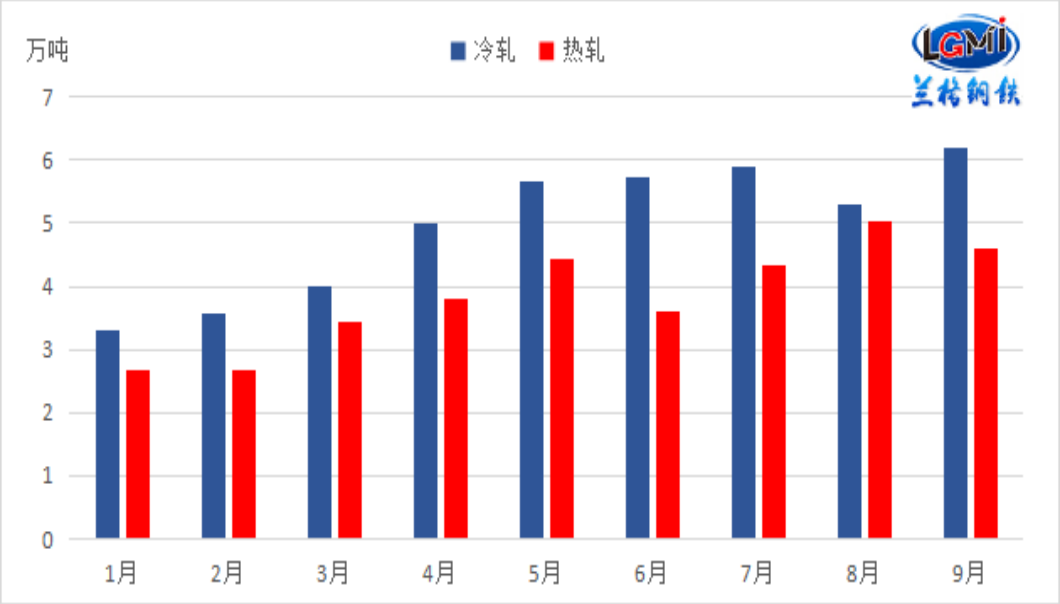
数据来源：海关总署

2、出口量统计及分析

海关数据显示，9月冷轧窄钢带出口量达6.79万吨，由下降再次转为近月高位，环比增长19%，出口均价环比下降1.6%；热轧窄钢带出口量达4.8万吨，由增转降，月环比下降7%，但出口均价继续上涨4%。综合来看，窄钢带出口均承受一定价格的扰动，不过冷系对价格弹性较强，价格的小幅下跌即实现出口量创年内新高；热系下半年月度波动变大，不过9月出口量虽有下滑，但累计出口量与去年同期基本持平，反映出全年热轧窄带钢出口整体保持稳定态势。

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：李波 17718415424（微信同步）

图12 窄带钢出口量走势图



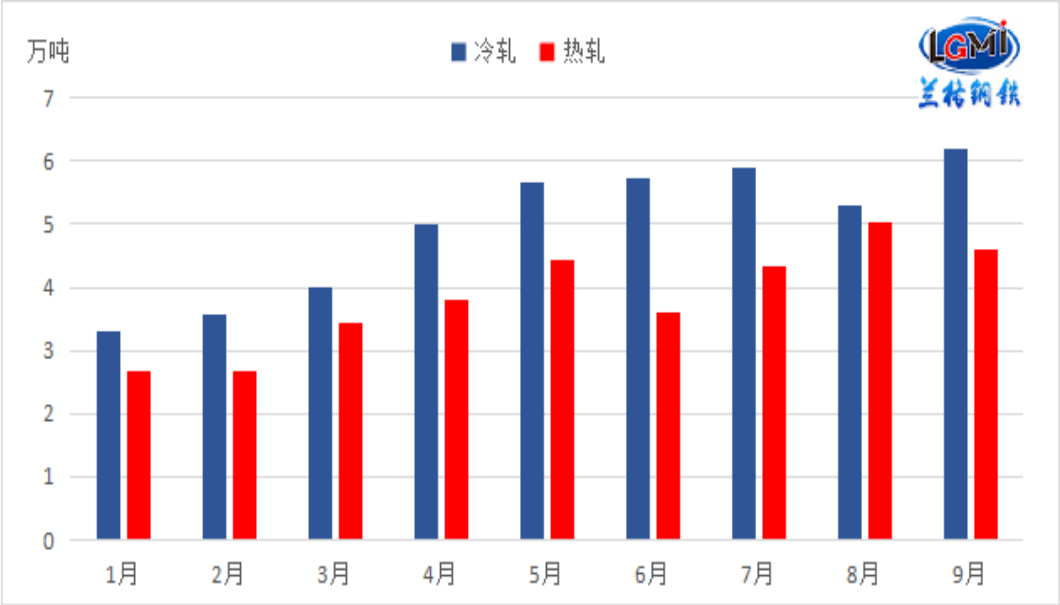
数据来源：海关总署

3、进出口量统计及分析

9月冷轧窄钢净出口量达6.19万吨，由降转增，环比增长16.67%；热轧窄钢带净出口量达4.59万吨，由增转降，月环比下降8.37%。综合来看，窄钢带整体呈现进口低位、出口冷热分化的特点，其中冷系窄带钢出口价格变动幅度较小、出口规模放量带动净出口明显修复。一方面，国内外价差小幅拉开，另一方面，全球制造业PMI企稳回升，东南亚、中东等沿线国家基建投资持续加码，提前为四季度消费旺季备货的需求释放，可以分流一定内销资源。但要关注国内外价格差的波动和海外下游成品（焊管、五金）开工、新签出口长单量，在外围环境复杂多变的情况下，外需改善态势不会持续环比高增，高度依赖资源优势。

兰格钢铁网数据

图13 窄带钢净出口量走势图



数据来源：海关总署、兰格数据中心

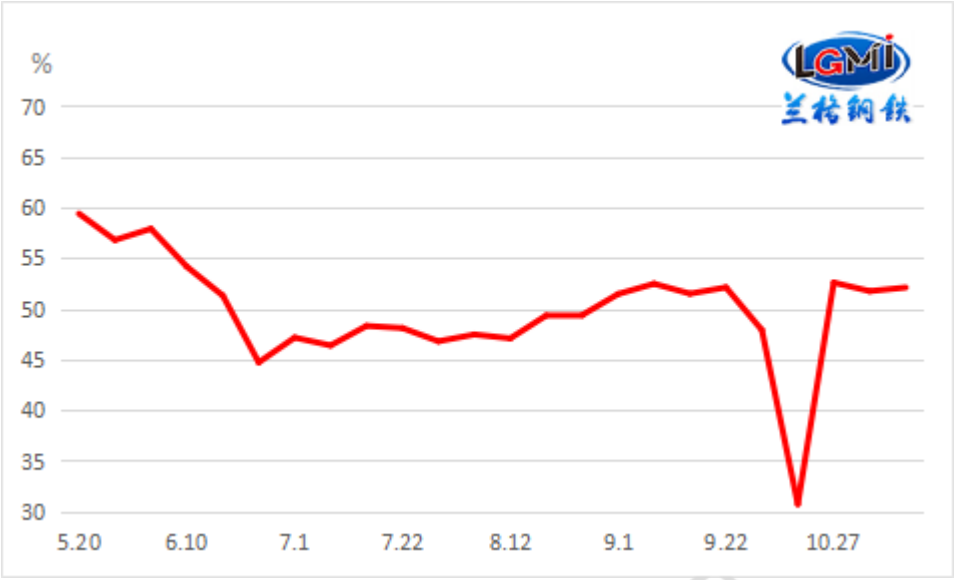
六、热轧带钢需求端变化及分析

1、焊接钢管行业市场变化及分析

统计数据显示，9月我国焊接钢管产量544.5万吨，环比增加21.9万吨，增长4.19%。兰格钢铁网追踪10月国内重点焊接钢管管厂（占比60%）产量198.54万吨，减少15.66万吨。上旬焊镀管厂假期停产1-4天，和往年相差不大，同时整体库存高度略低于近年同期，供应压力并未徒增。不过节后管厂出货量尚可，均值环比增长5.4%，跟随需求订单调整生产节奏，恢复至节前水平后虽然有所回落，但总体保持一定韧性。统计管厂月内平均产能利用率51.98%，较上月下降4.2个百分点。预估10月焊接钢管产量520万吨,环比减少24万吨，在去年同期统计数据产量降幅略大的情况下同比增长率将有所抬升。

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：李波 17718415424（微信同步）

图14 国内焊管产能利用率走势图

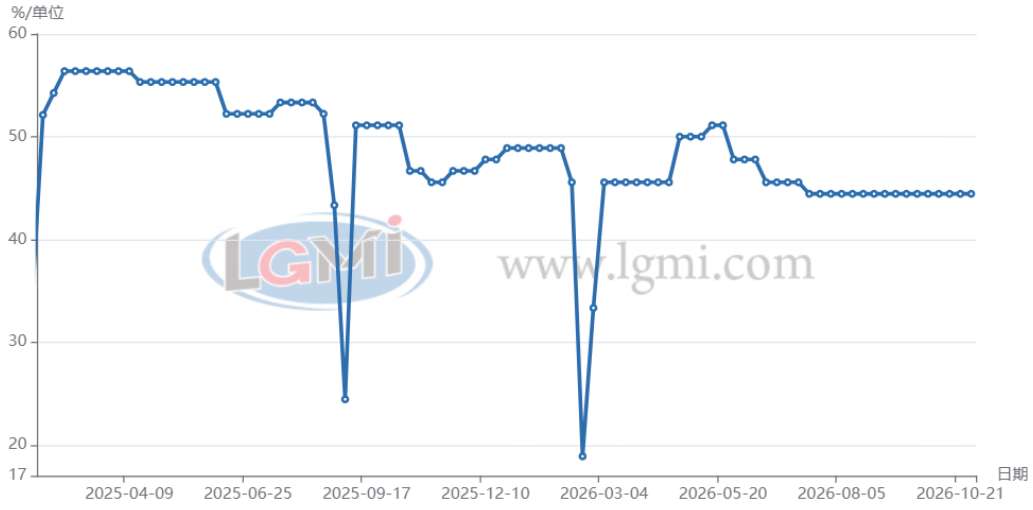


数据来源：兰格；‘中心

2、镀锌带钢行业市场变化及分析

10月，下游镀锌带钢企业接单量震荡下滑，最新数据较9月末下降1.7%，因此节后企业轧线开工没有快速拉满、维持小幅减产后状态，核算纳入统计镀锌带钢厂月产量394.9万吨，环比上月减少2.48万吨。其中，北方区域镀锌带钢生产轧线在总数中占到60%左右的份额，其月内开工率均值44.4%，较9月下降0.28个百分点，同步管控原料采购节奏，下旬厂库缓慢去化，但去库幅度不大，统计厂内原料库存小幅抬升，最新数据较上月底抬升2.37%。

图15 镀锌带钢轧线开工率走势图



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：李波 17718415424（微信同步）

3、白电行业市场变化及分析

10月下游白电企业排产数据环比增长1.9%，同比增长0.5%，同期基数偏低，而国庆假期部分企业安排工厂阶段性放假、压缩工时，最终实现由下降转向微幅增长。三季度处于新能效标准切换周期，新规落地后产品售价将上调，促使经销商提前囤货，不过终端以旧换新政策拉动边际减弱，动销阶段性好于预期，但整体未同步回暖。出口市场景气度略优于内销，非洲、大洋洲等新兴市场的进口规模均实现双位数大涨，而北美等本土产能恢复，企业订单利润变薄，接单转为谨慎，导致增长天花板逐步显现，再难复刻去年同期的高增行情，进入高位盘整阶段。

七、热轧带钢市场行业展望

1、供应端趋势展望

10月份焦炭提降和矿石海运费下跌，钢厂成本向下，生产利润呈现缓和，导致铁水下降速度慢，带材因假期适度减产压力略小于其他板材品种，但国庆节后产量快速恢复，短暂、可逆的供给低点，并未给产业链优化带来足够时间，显性库存依然偏高。目前热轧带钢市场库存高度回升至较去年同期高36.17%的水平，再度抬升至较高位置，呈现了伴随产量维持在高位，和去年相似的旺季去库不顺畅的特点。11月份进入采暖季，唐山、邯郸、包头等主产区有环保、绩效管控、阶段性限产扰动，钢厂生产没有强利润驱动下，多不会趋势性抬升产量，而检修程度再次回归政策限制上。

2、需求趋势展望

宏观方面，今年三季度专项债发行力度弱于去年，大量额度后置到四季度，政策支撑较往年相比略有增强，在项目招标节奏尚可的情况下，资金到位率回升或对基建与重点工程消费起到部分支撑。楼市则重在激活销售环节，考验下游焊镀管厂等用钢企业用钢韧性。制造业方面，国内存量更新节奏平缓，订单连续性强，加上海外黑五、圣诞等促销节日的来临有望推动备货，11月白电企业排产数据出现环比增长2.7%，较去年同期增长3.9%，环同比增幅均有所扩大。但欧盟ERP新规收紧部分功耗限值，制约规模进一步扩张，缺乏强周期弹性。直接出口方面，成本线边际下移，价格优势阶段性修复，预制备采仍有持续性小批量订单窗口期，但当地本土产能持续释放，在运费、汇率等因素波动的情况下优势脆弱，仅作为国内资源的小幅分流渠道。可见综合消费在形成相互对冲的情况下，虽然暂不会出现明显的断崖式下降预期，但总体弹性不高。

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：李波 17718415424（微信同步）

3、价格趋势展望

10月份焦煤供应恢复进入现实落地阶段，尽管煤矿复产和通关量陆续推进，不过产业链库存由于前期缺口均处于低位，时间差导致钢市持续处于恐降而调整节奏较慢的氛围中。成材端体感承压，对于11月份国内宝钢、首钢等主要钢厂热轧等品类钢材指导价格持平为主。热轧带钢品种，供应减量没有集中且周期较短，需求端消费没有体现出往年的水平，产业链库存重回累积导致厂商不断接受降价接单长期处于向下寻求平衡点。11月份淡旺季切换，基本面而言难有明显反转，不过原料的边际支撑和环保管控的供给约束，为影响行情的增加了新的可能，这将给予市场情绪带来缓和，延缓供需矛盾继续恶化的速度，若要打开价格上行空间，则需要超预期的强基本面驱动。预计11月国内热轧带钢市场有一定反弹修复时机，但价格重心总体会延续下移。

兰格钢铁网数据
兰格钢铁网数据