



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.....	2
二、热轧带钢价格走势回顾及分析.....	2
1、二月份全国热轧带钢价格走势回顾及分析.....	2
2、南北区域间价差走势回顾及分析.....	4
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.....	5
三、热轧带钢供应端变化及分析.....	6
1、钢厂高炉生产与产量变化及分析.....	6
1.1 全国201家钢厂高炉运行数据变化及分析.....	6
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.....	7
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.....	8
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.....	9
五、热轧带钢需求端变化及分析.....	10
1、焊接钢管行业市场变化及分析.....	10
2、镀锌带钢行业市场变化及分析.....	11
3、白电行业市场变化及分析.....	12
六、热轧带钢市场行业展望.....	12
1、供应端趋势展望.....	12
2、需求趋势展望.....	12
3、价格趋势展望.....	13

一、全国热轧带钢行业运行综述

2026年2月份钢市过渡春节假期，呈现“节前休市、节后待启”的特征，有效交易时间较短，而成材端供强需弱格局没有改变。

供应端，2月份在统计钢厂热轧带钢月产量792万吨，减少39.68万吨。其中北方区域钢厂在1月份已经检修完成后多维持稳定生产，月内整体处于小幅波动运行，月产量环比增加9.75万吨，在国内钢厂热轧带钢总体产量中占比52.3%，抬升3.47个百分点。全国在统计带钢市场库存175万吨，较1月末增加68.46万吨，增长64.1%，赶超近5年前期高点。其中北方区域春节期间27万吨的累积量高出去年农历同期7.4万吨，南方区域万吨以内的累积量则大大低于去年同期5万吨左右的量级。

需求端，2月份下游用钢需求整体转弱。下游白电企业排产数据由增转降，环比下降31%，另外部分中资企业已经逐渐转移产能到海外，导致降速快于2025年农历同期数据。而下游焊管厂等加工企业产量继续下降，假期更是趋于停滞，月内平均产能利用率降至1月份的3成左右。

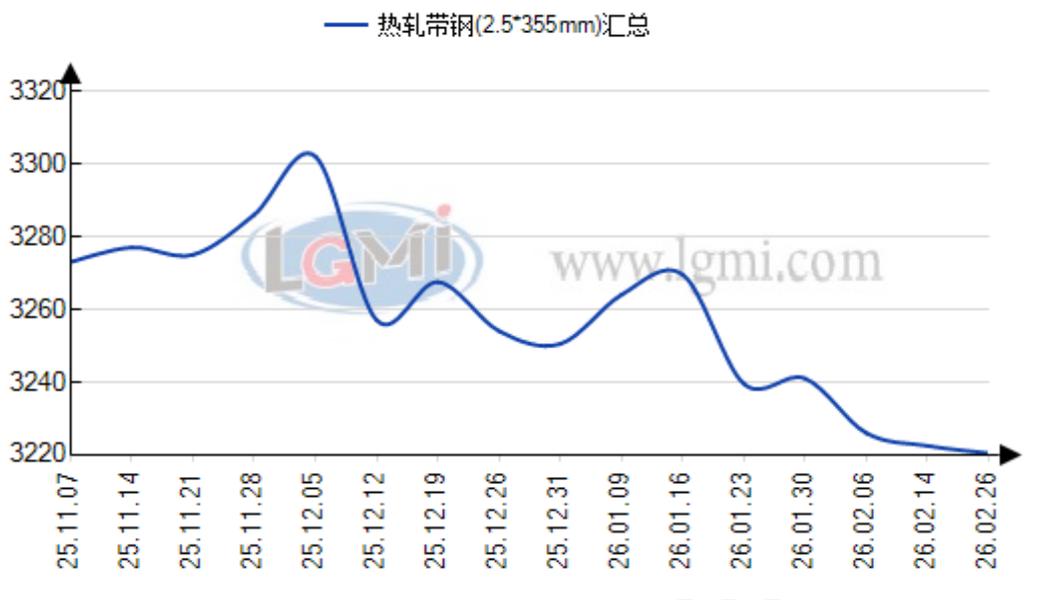
整体来看，2月份仅月初、月末1周有余的操作时间，多是供需相互观望成色的窗口期。3月份进入两会召开时期，国内政策陆续出台会再次引导，从而迎来预期的修复，不过3月12日美征税生效，是否会引发其他国家的连锁反应，进一步加剧全球贸易紧张局势，从而资源回流对国内钢市形成压制，这是需要持续关注、反复博弈的课题。国内市场在套保盘解套压力高于去年农历同期、需求复苏强度不确定的背景下，热轧带钢价格更可能呈现窄幅震荡走势。

二、热轧带钢价格走势回顾及分析

1、二月份全国热轧带钢价格走势回顾及分析

2026年2月份，国内热轧带钢市场价格震荡偏弱。据兰格钢铁网监测数据显示，截至2026年2月26日，国内重点城市2.5*355mm热轧带钢均价过磅含税3220元(吨价，下同)，较1月末跌22元。

图1 国内热轧带钢重点城市价格走势



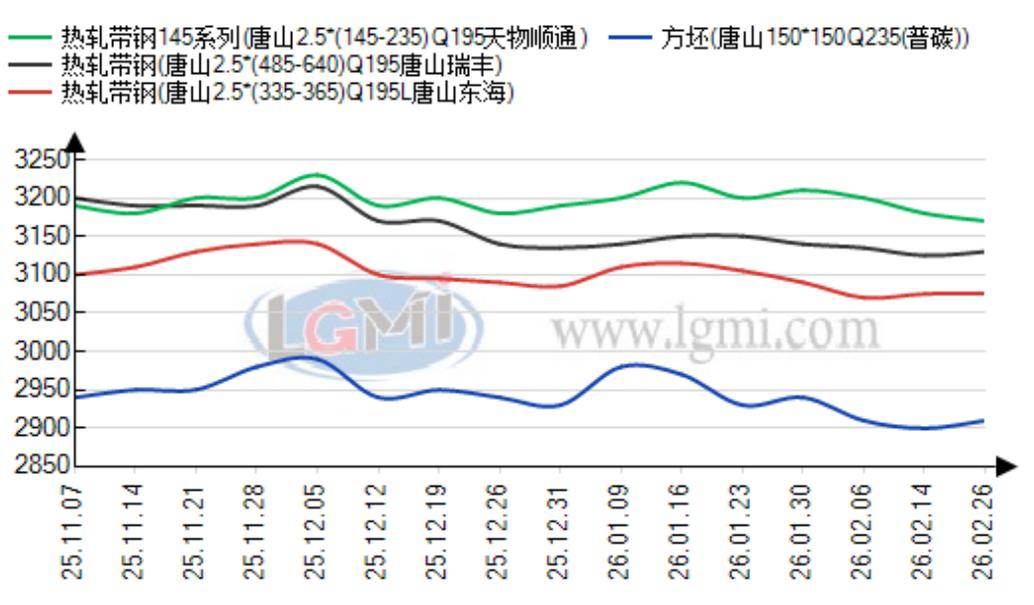
数据来源：兰格数据中心

兰格钢铁网监测数据显示，截至2026年2月26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2026年1月末累计下调30元；唐山东海特钢390带钢出厂价3070元，累计下调25元；唐山瑞丰485-640带钢出厂价格3120元，累计下调20元。

从规格之间价差来看，2026年2月份小窄带与窄带价格差均值继续走扩10元，价差最高1300元、最低100元，高低值均有所抬升且波幅收敛；瑞丰与窄带价格差均值走扩7元，价差最高65元、最低为45元，价差区间整体上移。

总体趋势上，2026年2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279元，走扩29元；窄带与方坯价差均值162元，走扩19元；瑞丰与方坯价差均值218元，走扩27元。在钢厂铁水平均生产利润再次陷入小幅亏损的背景下，热轧带钢生产利润维持相对韧性。

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

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2026年2月26日，华东地区无锡355系窄带主流报价3170元，较上月末跌30元，华南地区广州355系窄带主流报价3270元，较上月末跌20元。对比价格来看，月内南北方区域价差多数走扩，其中华南区域涨后坚挺，较北方区域价格差走扩20元左右；华东区域价格则表现分化，宁波地区较北方价格差继续走扩33元，而无锡地区较北方价格差变动不大。

表1 南北方热轧窄带市场价格差

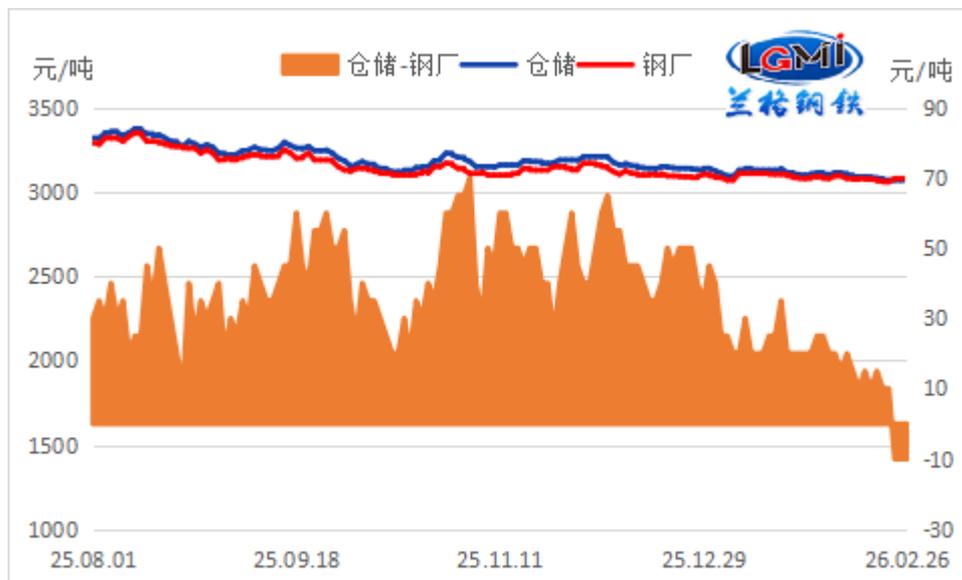
区域	本月-差	上月-差	区域	本月-差	上月-差
宁波-唐山	+200	+166	无锡-唐山	+110	+111
广州-天津	+148	+127	广州-唐山	+216	+198
宁波-广州	-15	-31	无锡-广州	-105	-86

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2026年2月26日，2月唐山地区仓储资源和钢厂报价间价差均值为-6元，继续收缩，且临近春节出现小幅倒挂。月内期货在100点空间内震荡走弱，叠加春节假期临近，贸易商参与套保操作持续减少，更无收货操作，因此仓储资源报价和钢厂价差始终难以拉开，整体局限在10元左右上下波动。

图3 唐山地区现货与钢厂带钢价格、价差走势图

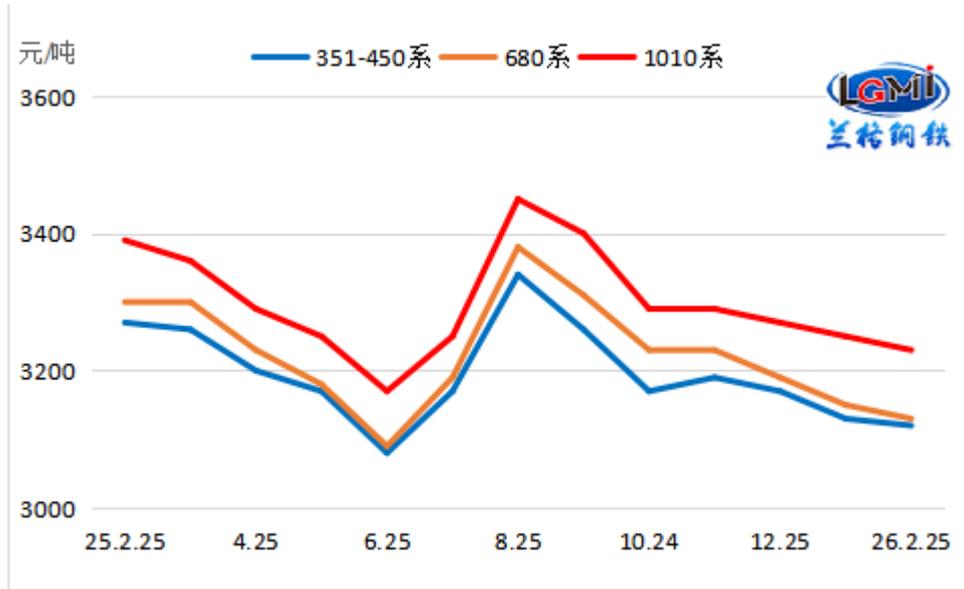


数据来源：兰格数据中心

4、带钢结算价格对比和分析

兰格钢铁网监测数据显示，2026年2月份华北带钢会议精神中公布的结算价显示：350以下执行3100元，351-450执行3120元，451-679报3130元，680以上执行3130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 3230元，热卷普碳（1010系列）3230元，680以上带钢执行3130元。和上月价格对比，热卷及带钢各规格多跌20元，450-680中间规格跌10元，这和钢厂端轧线检修、挺价意愿较强有一定关系，而竞争激烈态势没有改善，680系与450以下规格已趋于同价。

图4 带钢结算各规格价格走势



数据来源：兰格数据中心

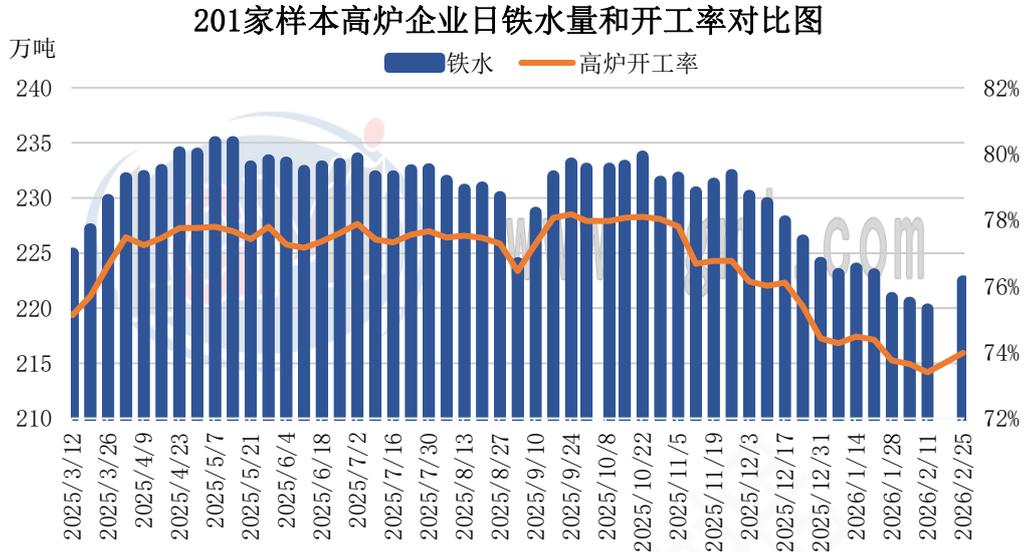
三、热轧带钢供应端变化及分析

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，2026年2月份全国201家生产企业高炉按容积计算开工率均值为73.67%，环比下降0.55个百分点，铁水日均产量220.98万吨，环比下降1.73万吨。截止到月底，共计125座高炉检修停产，较1月底减少1座，其中华北地区减少1座，华东地区增加1座，华中地区新开工1座，西北、西南、华南地区持平。月内开工率走势在小幅下降后有回升，整体呈现小幅波动的状态，生产节奏相对平稳。

图5 全国重点钢厂高炉开工率走势图

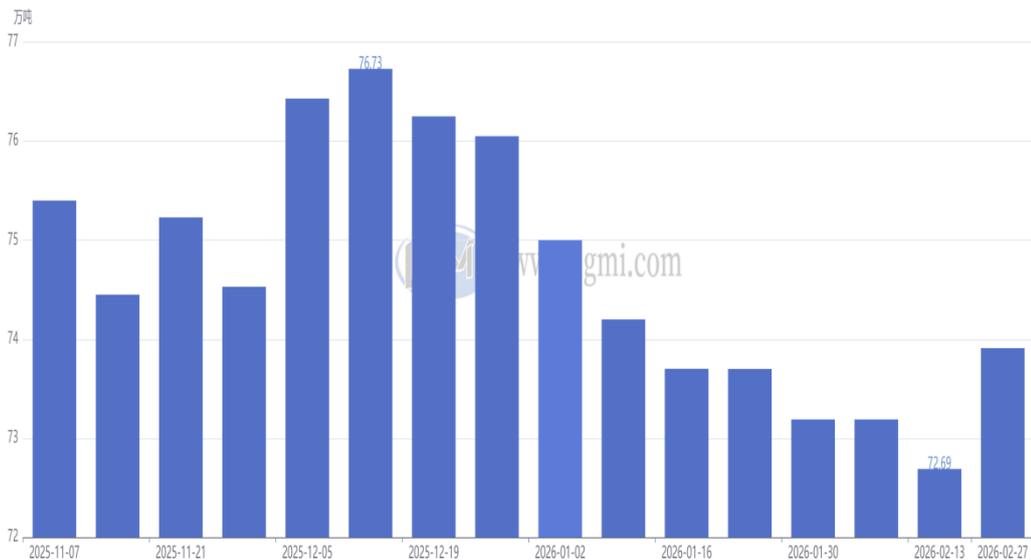


数据来源：兰格数据中心

1.2 华北区域钢厂高炉运行数据变化及分析

其中华北区域高炉铁水供应量同步小幅下降后回升波动。兰格钢铁网监测数据显示，2026年2月份华北区域40座高炉检修，较1月减少1座，从铁水产量来看，月内平均水平在73.26万吨，较1月份小幅减少0.43万吨。

图6 华北区域钢厂高炉铁水产量走势图



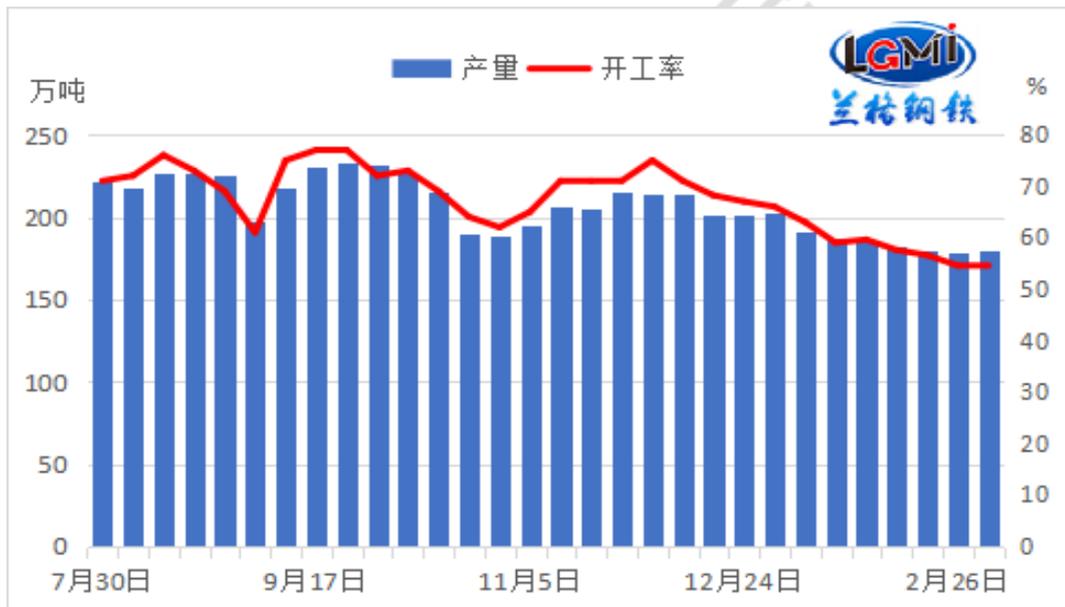
数据来源：兰格数据中心

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2026年2月26日，在统计钢厂热轧带钢轧线平均开工率55.2%，较1月下降4.57个百分点；统计热轧带钢月产量792万吨，减少39.68万吨。月内北方区域钢厂在1月份已经检修完成后多维持稳定生产，南方区域电炉钢厂停产、产量小幅下降，个别置换产能试运营阶段，暂未快速量产。

图7 重点钢厂热轧带钢产量、开工率走势图

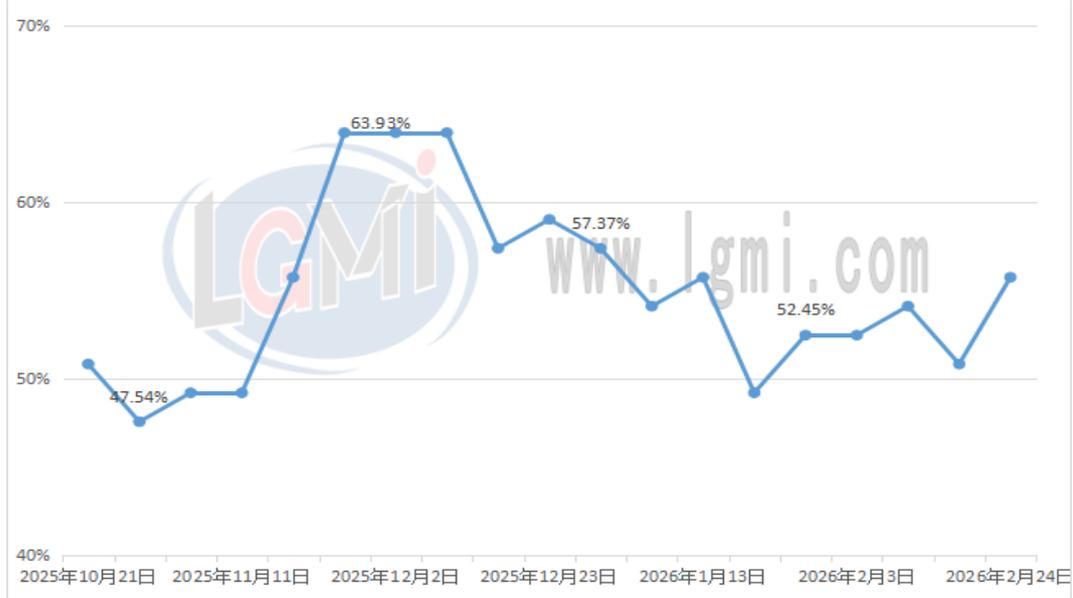


数据来源：兰格数据中心

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2月26日，北方区域在统计钢厂热轧带钢轧线61条，2月平均开工率53.27%，较1月抬升0.41个百分点；统计热轧带钢月产量373.1万吨，增加9.75万吨，在国内钢厂热轧带钢总体产量中占比52.3%，抬升3.47个百分点，月内整体处于小幅波动运行。其中调坯企业轧线已悉数停产，个别根据订单情况节后开工时间早于去年同期1周左右；长流程钢厂前期检修带钢轧线暂未复产，同时也未出现2025年农历同期节后首周增加检修的情况。

图8 北方区域钢厂热轧带钢轧线开工率走势图



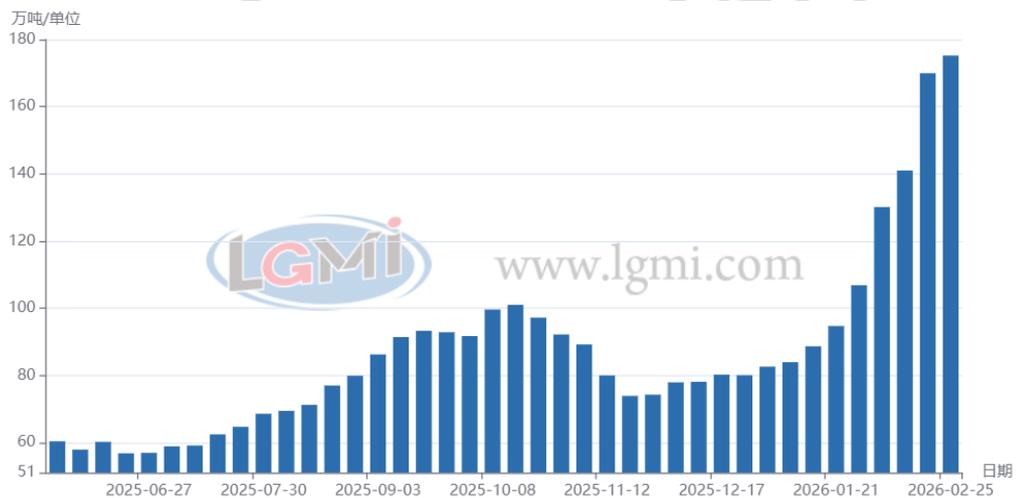
数据来源：兰格数据中心

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2026年2月25日，全国在统计带钢市场库存175万吨，较1月末增加68.46万吨，增长64.1%。和去年农历同期相比，春节期间40万吨的累积量不高，不过由于节前累积节点较早，整体库存量持续累积，同比增长30.15%，且已赶超过去五年水平。其中北方区域春节期间27万吨的累积量高出去年农历同期7.4万吨，南方区域万吨以内的累积量则大大低于去年同期5万吨左右的量级。

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2026年2月25日，唐山地区带钢仓储库存146万吨，较1月末增加67.22万吨，增长84.36%。节前市场大量正套资源入库，目前总量已占据国内整体库存的83.9%。和去年农历同期相比，库存增加48.95万吨，增长49.97%。

图10 唐山热轧带钢社会库存走势图



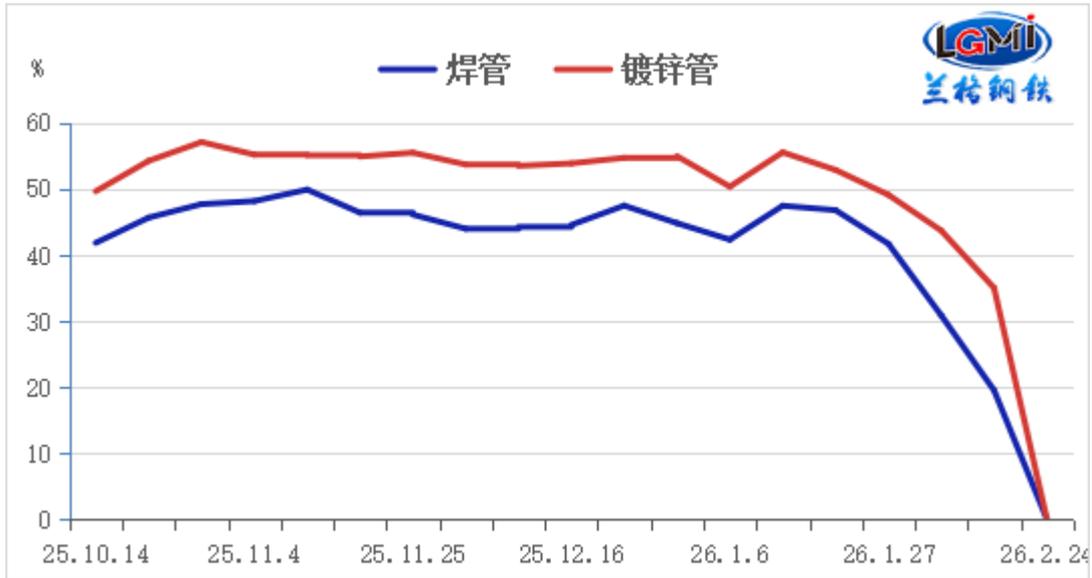
数据来源：兰格数据中心

五、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

2026年2月份兰格钢铁网追踪国内重点焊接钢管管厂产量62.75万吨，较1月份减少128.2万吨。月内下游焊镀管厂产能处于震荡下降状态，春节前陆续停产的时间和去年农历同期相差不大，不过产能水平略高于往年农历同期，中下旬过渡春节产量基本趋零，包括广西、西南等区域管厂新增产能试运营动作同样停滞。统计管厂月内平均产能利用率21.5%，较1月下降26.76个百分点。对于原料采购，管厂“冬储”基本上是被动的累积协议量，仅个别小批量有协议外补充规格，主动性仍然没有恢复。

图11 国内焊管产能利用率走势图

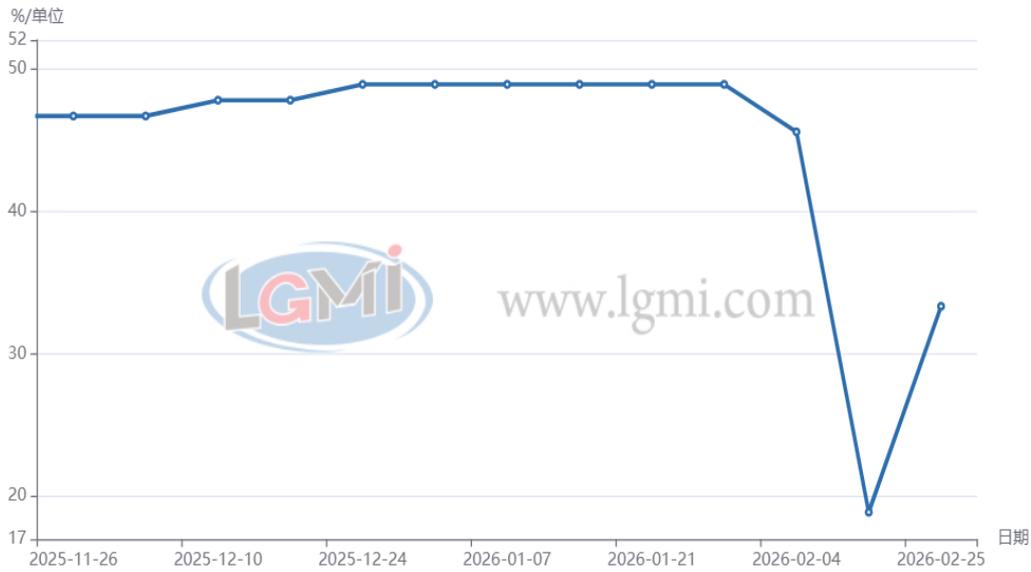


数据来源：兰格数据中心

2、镀锌带钢行业市场变化及分析

2026年2月，下游镀锌带钢企业接单量继续震荡下滑，较1月份减少1.4%，因此相比去年农历同期春节前检修的轧线增多，节后复产节奏则相差不大，整体产能水平下降。核算在统计镀锌带钢厂月产量393万吨，环比上月减少99万吨。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32.59%，较1月下降16.3个百分点，低于去年农历同期8.88个百分点。另外，在行情没有扭转向好的情况下，企业对原料的消耗节奏也没有根本性改变，继续持续管控库存的变动，目前厂内原料库存和1月末相比下降了0.36%。

图12 镀锌带钢轧线开工率走势图



数据来源：兰格数据中心

3、白电行业市场变化及分析

2月份过渡春节，下游白电企业排产数据由增转降，环比下降31%，另外部分中资企业已经逐渐转移产能到海外，目前降速远快于2025年农历同期数据。海外市场方面，新兴市场的贸易保护主义抬头长期制约中国白电企业的海外扩张，在当前人民币升值的环境以及同期出口高基数的影响下，同比下滑22%。开年出口增速转弱并不意外。国内市场铜价等原材料高企，企业产能多根据订单情况灵活调整，排产弹性加大，导致在需求偏弱时出现大幅下滑。

六、热轧带钢市场行业展望

1、供应端趋势展望

钢厂3月份长单、直供等订单将陆续恢复，缺单情况虽然相对假期期间有所缓和，但因节日累积的高库存，叠加重要会议召开会有阶段的限产政策，其复产速度仍会被有所制约。中旬开始库存或进入稳定去化通道，累库压力逐步缓解。

2、需求趋势展望

瑞银引用China IOL最新排产数据预测，2026年一季度空调、洗衣机、冰箱出货同比-2%/-1%/-5%。排产的主动下调，是行业在经历周转天数不断攀升、进入被动去库存阶段的明确信号。

而目前工地开复工率、资金到位率农历同比增加，则为后续基建赶工强度确认铺垫，成为建筑用钢需求复苏的关键。出口方面，海外刚需对中国钢材仍具较强依赖，在国内出口许可证管理政策落地两月有余之后，钢企合规流程全面适配，低附加值产品出口减量会趋于稳定。

3、价格趋势展望

国内宝钢、河钢等主要钢厂热轧、冷轧等全品类钢材指导价格多不变，3月继续以上涨100元等“平高盘”为主。热轧带钢基本面来看，供需同步复苏，假期效应消退，复工复产主导市场，供需格局由宽松会逐步转向平衡。而当前背景是产量及库存预期高于去年农历同期，若开市复工后基建赶工、制造业补库快速启动，实现资源的顺畅转移，将带来供需相互共振、配合的行情。而若启动力度仍弱于往年，或再次出现钢厂继续生产动力不足、向原料端传导负反馈的情况。那么供需错配的风险仍然存在，在风险出现后成本中枢稳定，则保证了成材价格的抗跌性。因此预计3月热轧带钢市场上涨周期有限，同时涨跌空间均受约束，整体以区间博弈为主。