



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、四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.....	4
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、热轧带钢进出口变化及分析.....	10
1、进口量统计及分析.....	12
2、出口量统计及分析.....	13
3、进出口量统计及分析.....	13
六、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.....	12
2、镀锌带钢行业市场变化及分析.....	13
3、白电行业市场变化及分析.....	14
七、热轧带钢市场行业展望.....	14
1、供应端趋势展望.....	14
2、需求趋势展望.....	14
3、价格趋势展望.....	14

一、全国热轧带钢行业运行综述

4月份期现再创新高。基本上，上旬中东局势日趋缓和，成本端对价格的推动力度逐渐收敛，不过同时钢厂热轧带钢利润处于零界点水平，供应结构向中板与热卷倾斜，热轧带钢供未过度释放压力，而需求端局部放量，阶段性对钢价形成有利托举。具体来看：

供应端，4月份在统计钢厂热轧带钢月产量923.5万吨，减少31.96万吨。月上旬钢厂根据各品类利润及订单情况分配铁水流向，带钢轧线产量恢复缓慢，其中北方区域钢厂基于上月阶段环保限产放松，月产量增加66.59万吨，在国内钢厂热轧带钢总体产量中占比49.5%，增长3.7个百分点。全国在统计带钢市场库存126.2万吨，较3月末减少26万吨，下降17.08%，月内逐周下降，阶段降速加快，但和去年同期相比高出90%，其中北方区域实现降至百万吨水平以下，较3月末减少25.6万吨，南方区域则小幅增减为主。

需求端，市场消费结构仍然分化，但整体阶段放量。3月海外市场，带钢出口环比量价齐升，不过其中冷系出口量温和回落，仍然呈现出海对于价格敏感度的依赖性。国内市场焊镀锌管厂统计产量591.7万吨，同比下降7.1%。兰格钢铁网追踪4月国内重点焊接钢管管厂产量256.2万吨，增加32.66万吨，或支撑整体产量同比降幅有所收缩。而制造业用钢尽管第二批补贴资金申领政策出台支撑，但消费释放预期不及往年同期，白电企业排产数据环比持续小幅下滑。

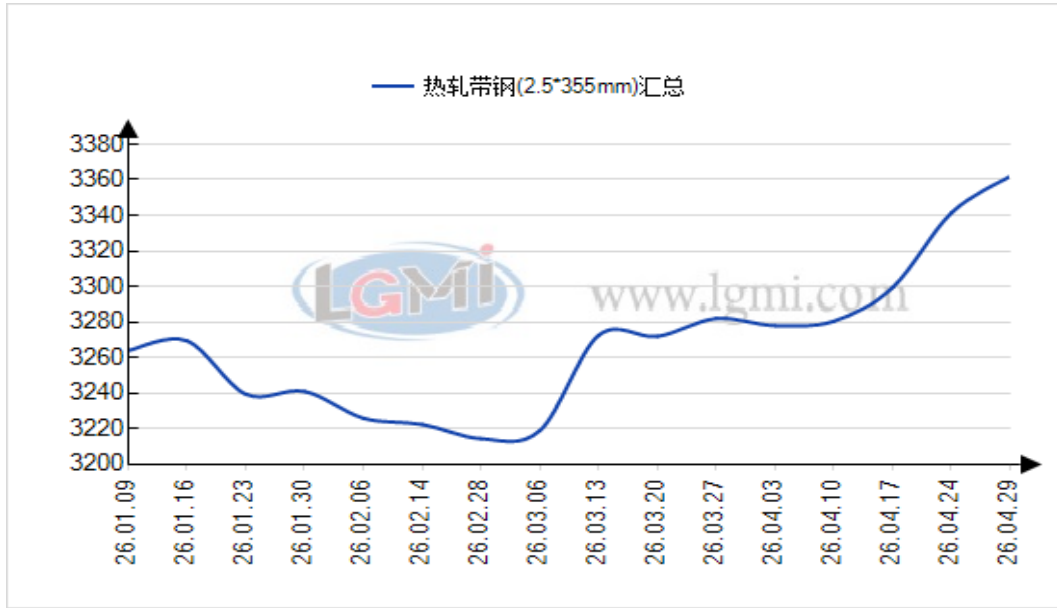
整体来看，4月份热轧带钢品种基本面相对优化，同时资金入场布局，在下旬期货突围再创新高的带动下产销衔接有所改善，价格整体实现共振上行，钢厂顺势走扩利润，实现因钢厂坚挺而呈现的底部刚性偏强的运行特征。

二、热轧带钢价格走势回顾及分析

1、四月份全国热轧带钢价格走势回顾及分析

4月份，国内热轧带钢市场价格延续走强。兰格钢铁网监测数据显示，截至4月29日，国内重点城市2.5*355mm热轧带钢均价过磅含税3282元(吨价，下同)，较3月末涨90元。

图1 国内热轧带钢重点城市价格走势



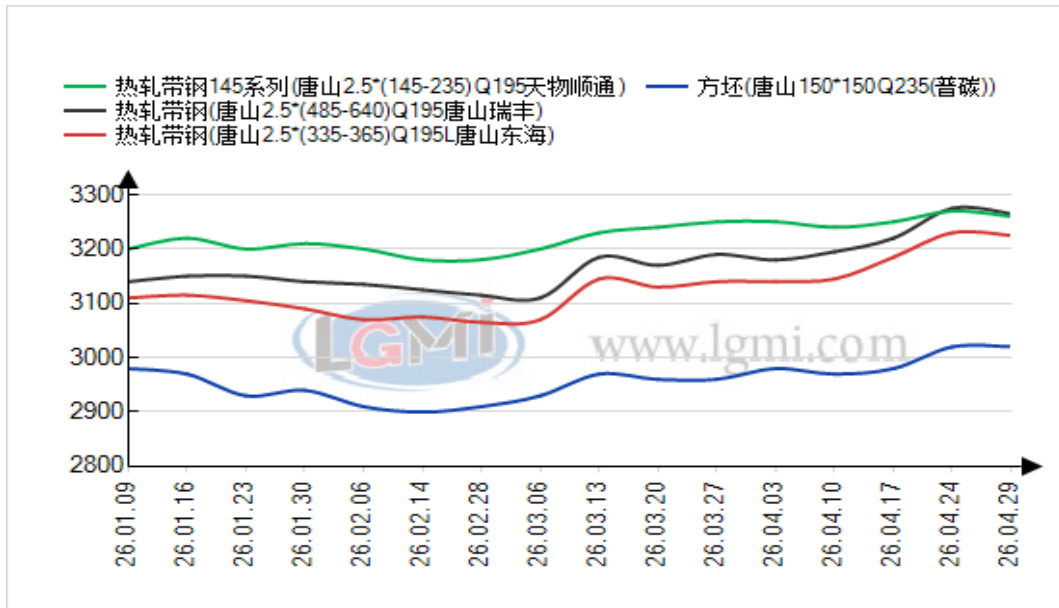
数据来源：兰格数据中心

兰格钢铁网监测数据显示，截至4月29日，主导钢厂带钢出厂价格，天津震翔小窄带出厂3260元含税，较3月末累计下调10元；唐山东海特钢390带钢出厂价3245元，累计上调60元；唐山瑞丰485-640带钢出厂价格3280元，累计上调90元。

从规格之间价差来看，4月份小窄带与窄带价格差均值继续收窄24元，价差最高115元、最低30元，低值大幅下移；宽带与窄带价格差均值继续收窄1元，价差最高50元、最低为20元，和3月相比变动不大。

总体趋势上，4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267元，继续收窄4元；窄带与方坯价差均值189元，继续走扩20元；宽带与方坯价差均值226元，走扩19元。月内短流程企业带钢价格仍紧贴方坯运行，而长流程企业带钢价格在热卷的带动下涨幅略大，钢厂铁水平均生产利润震荡走扩的背景下，热轧带钢生产利润增加。

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4月29日，华东地区无锡355系窄带主流报价3370元，较上月末涨120元，华南地区广州355系窄带主流报价3400元，较上月末涨90元。对比价格来看，月内南方局部区域价格有一定补涨，涨幅较大，整体较北方区域价格差均值有增有减。

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	+167	+176	无锡-唐山	+113	+94
广州-天津	+113	+129	广州-唐山	+152	+154
宁波-广州	+15	+23	无锡-广州	-39	-60

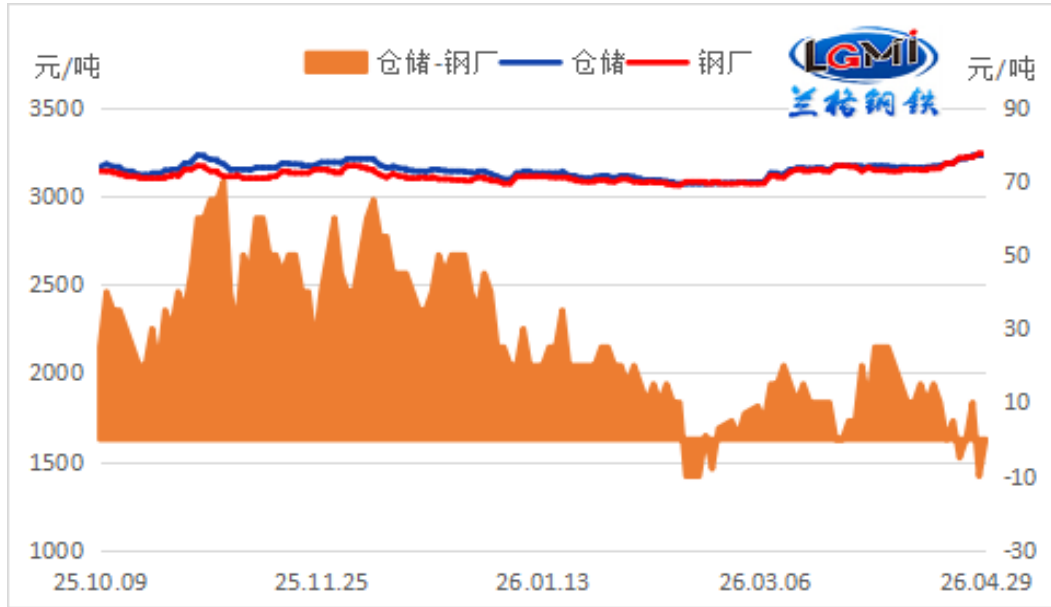
数据来源：兰格数据中心

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4月29日，4月唐山地区仓储资源和钢厂报价间价差均值为9元，变动不大。月内期货振幅加大，高低点差达到130点，但现货涨势推进较期货波折，期现基差继续

收窄，贸易商建仓卖出空单、现货随行先进后出，但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

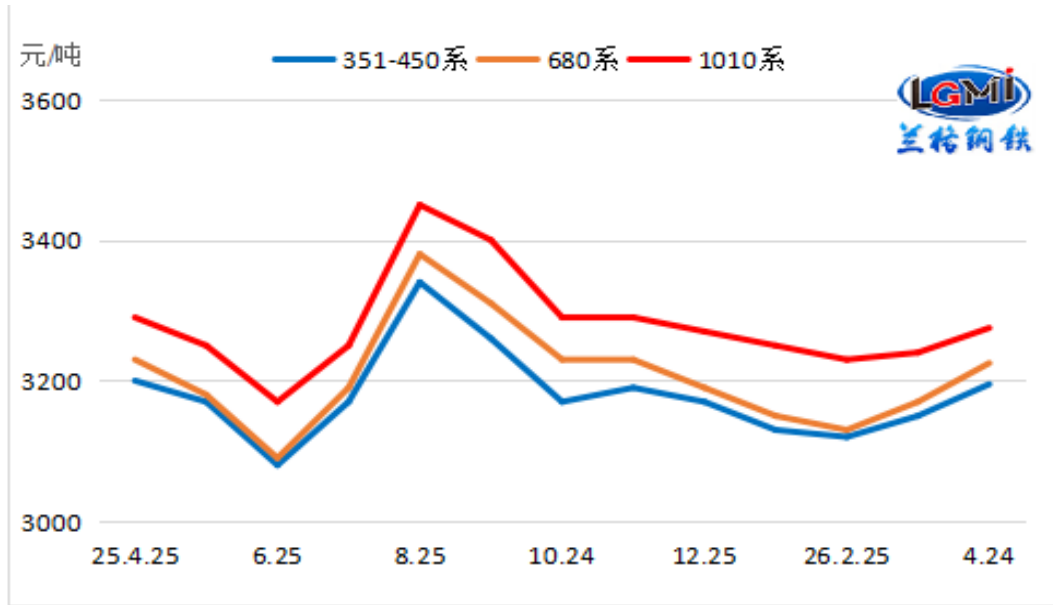


数据来源：兰格数据中心

4、带钢结算价格对比和分析

兰格钢铁网监测数据显示，4月份华北带钢会议精神中公布的结算价显示：350以下执行3185元，351-450执行3195元，451-679报3205元，680以上执行3225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 3275元，热卷普碳（1270及以下系列）3275元，680以上带钢执行3225元。和上月价格对比，热轧带钢各规格涨45-55元，其中680系涨幅最强，而热卷各规格价格涨35元，替代作用的增强，一定程度上对继续向上的势头形成压制。

图4 带钢结算各规格价格走势



数据来源：兰格数据中心

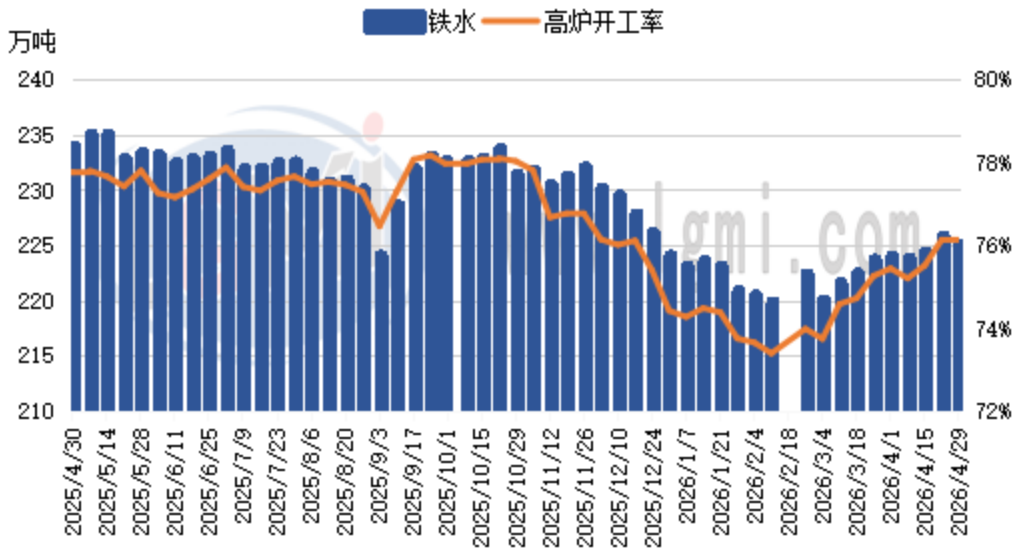
三、热轧带钢供应端变化及分析

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，4月份全国201家生产企业高炉按容积计算开工率均值为75.68%，环比增长1.1个百分点，铁水日均产量224.67万吨，较3月份增加2.67万吨。截止到月底，共计112座高炉检修停产，较3月底减少3座，其中华北、东北、华南、西南、华中地区持平，华东地区减少1座，西北地区减少2座。月内限产力度较一季度阶段性放松，高炉开工率走势震荡回升，但均值仍略低于去年同期1.86个百分点。

图5 全国重点钢厂高炉开工率走势图

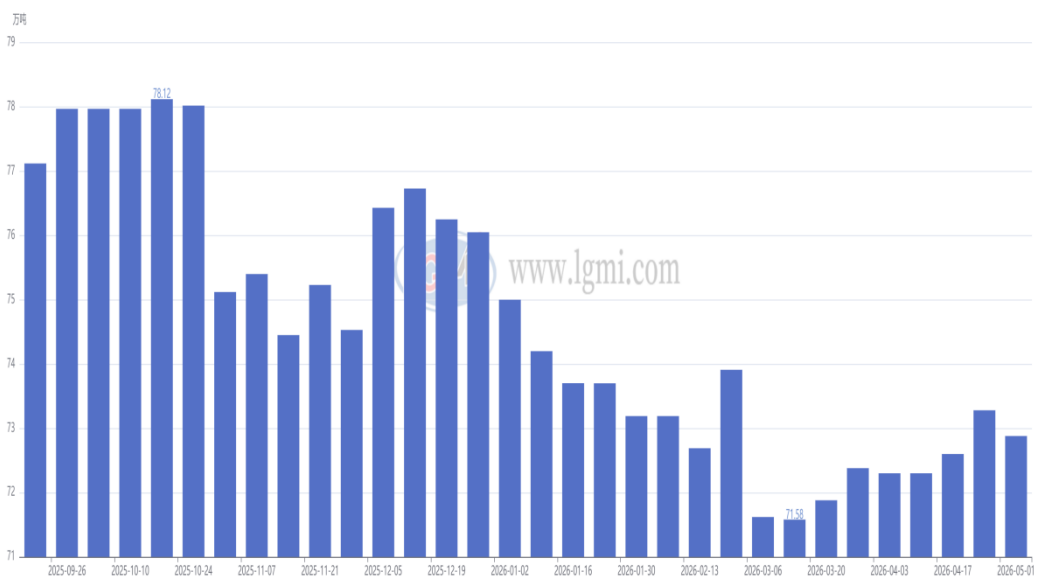


数据来源：兰格数据中心

1.2 华北区域钢厂高炉运行数据变化及分析

兰格钢铁网监测数据显示，4月份华北区域40座高炉检修，较3月变动不大，从铁水产量来看，供应量由低位逐周小幅回升，月内平均水平在72.67万吨，较3月份增加0.81万吨，低于去年同期4.13万吨。

图6 华北区域钢厂高炉铁水产量走势图



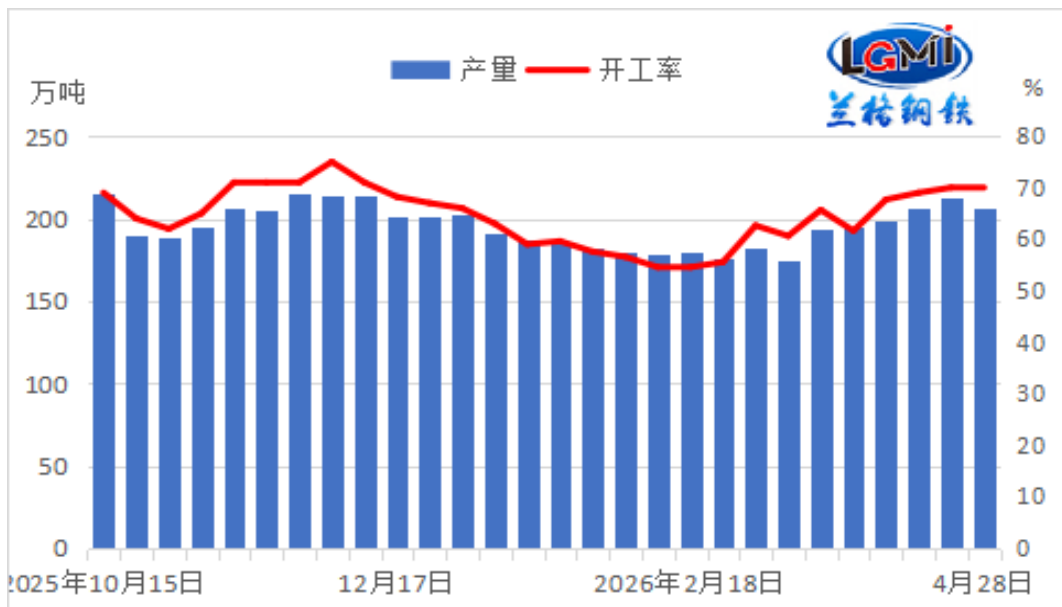
数据来源：兰格数据中心

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4月28日，在统计钢厂热轧带钢轧线平均开工率69.66%，较3月抬升6.02个百分点；统计热轧带钢月产量923.5万吨，减少31.96万吨。月内钢厂根据各品类利润及订单情况分配铁水流向，带钢轧线产量恢复缓慢，加上生产天数少1天，整体开工率抬升，而产量环比小幅下降。

图7 重点钢厂热轧带钢产量、开工率走势图

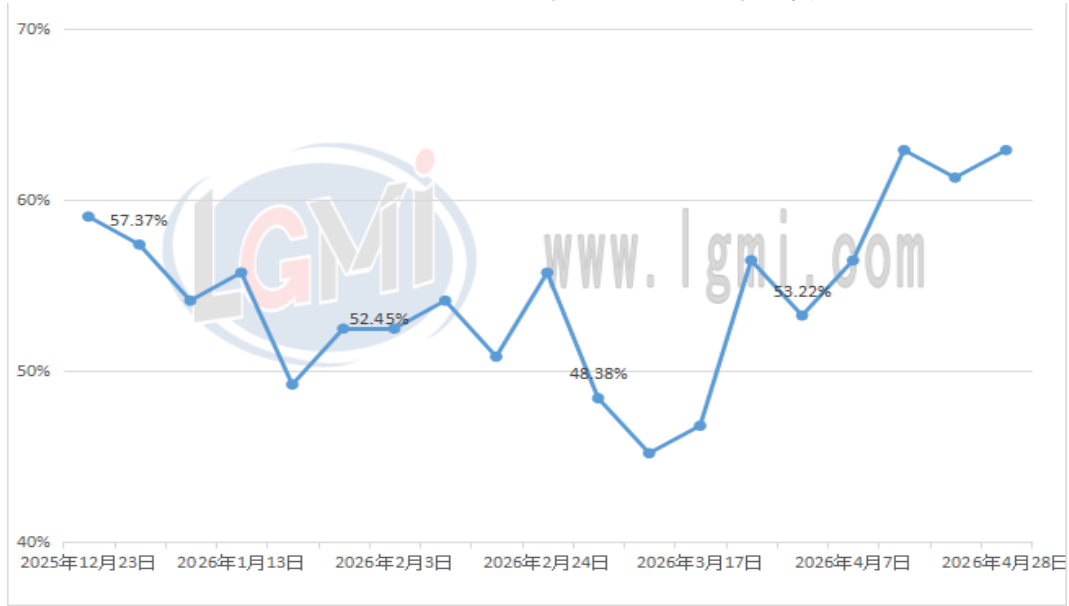


数据来源：兰格数据中心

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4月28日，北方区域在统计钢厂热轧带钢轧线62条，月平均开工率60.88%，较3月抬升10.88个百分点；统计热轧带钢月产量457.5万吨，增加66.59万吨，在国内钢厂热轧带钢总体产量中占比49.5%，增长3.7个百分点，月内整体提升后进入小幅波动。其中调坯企业轧线复产后，阶段根据订单情况仍会灵活停线待产；长流程钢厂轧线则在前期偏低生产水平下陆续恢复，但供应水平仍略低于去年同期1.6个百分点。

图8 北方区域钢厂热轧带钢轧线开工率走势图



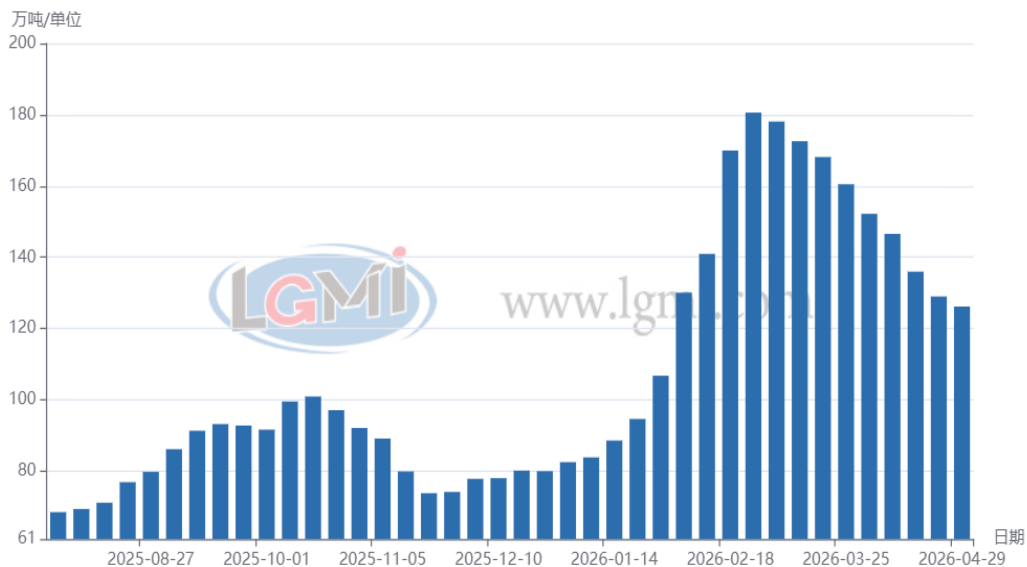
数据来源：兰格数据中心

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4月29日，全国在统计带钢市场库存126.2万吨，较3月末减少26万吨，下降17.08%。月内逐周下降，阶段降速加快，但和去年同期相比，整体库存量高出90%，且去化速度略慢6.9个百分点，不过。其中北方区域库存实现降至百万吨以下，南方区域则小幅下降为主。

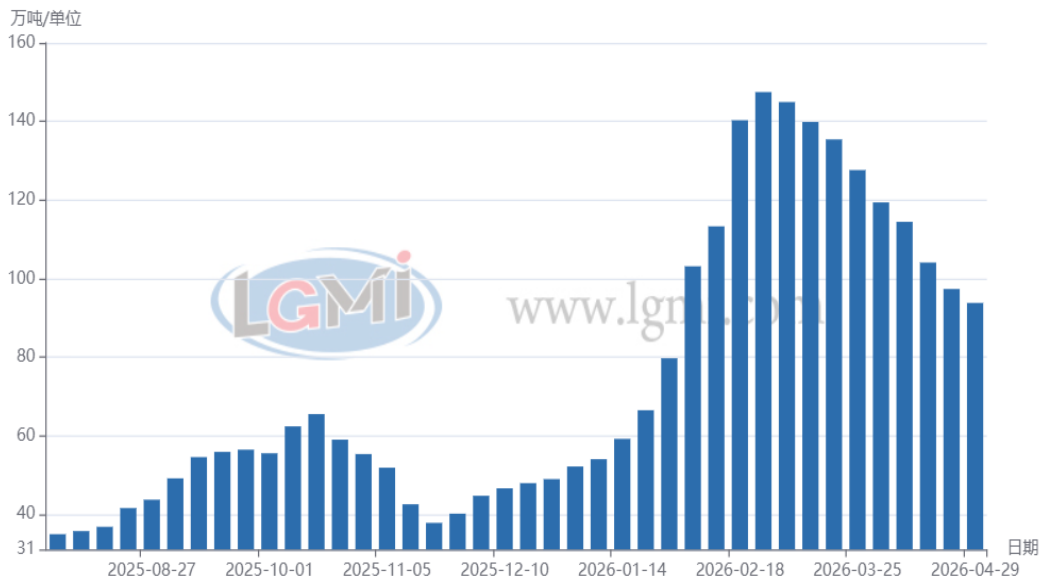
图9 全国热轧带钢社会库存走势图



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4月29日，唐山地区带钢仓储库存93.78万吨，较3月末减少25.6万吨，下降21.4%。和去年同期相比，库存仍高出2.5倍，绝对量处于历史高位。目前占据国内整体库存的74.3%，下降4.12个百分点，近月合约期现高升水的情况下沉淀套保库存的去化仍然没有加快迹象，较大比例属于刚需出货。

图10 唐山热轧带钢社会库存走势图



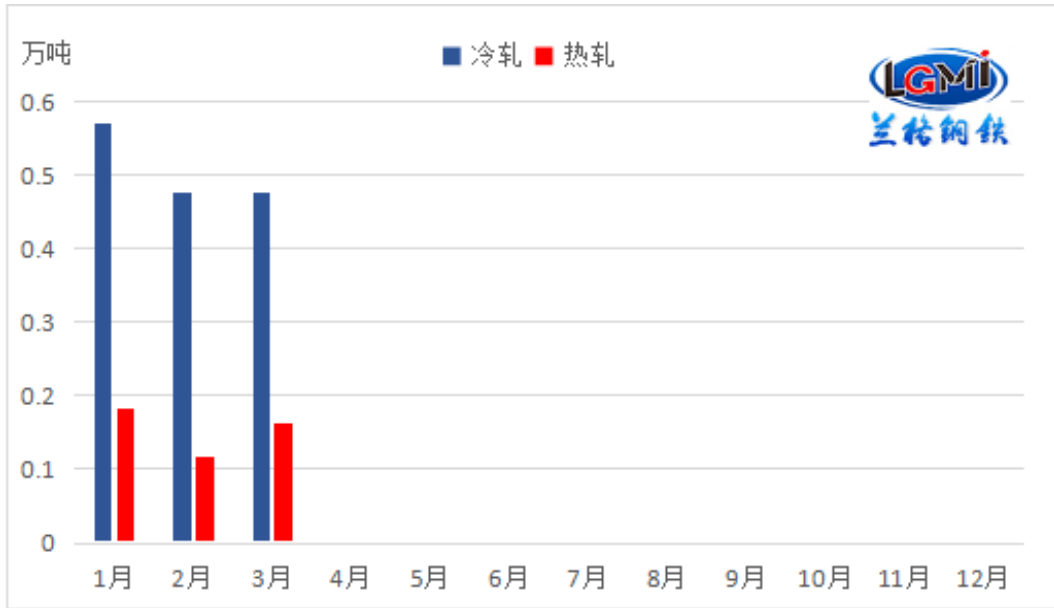
数据来源：兰格数据中心

五、热轧带钢进出口变化及分析

1、进口量统计及分析

海关数据显示，3月冷轧窄钢带进口量达0.477万吨，较去年同期下降31.3%，进口均价抬升22.7%；热轧窄钢带进口量达0.16万吨，较去年同期下降15.37%，进口均价抬升3.3%。窄钢带单月进口量多小于万吨，一方面单价相较于其他钢材品种波动较大，且远远高于宽钢带数倍，来源国主要是韩国、日本和德国。另一方面也反映出国内产能提升与高端产品国产化加速。

图11 窄带钢进口量走势图

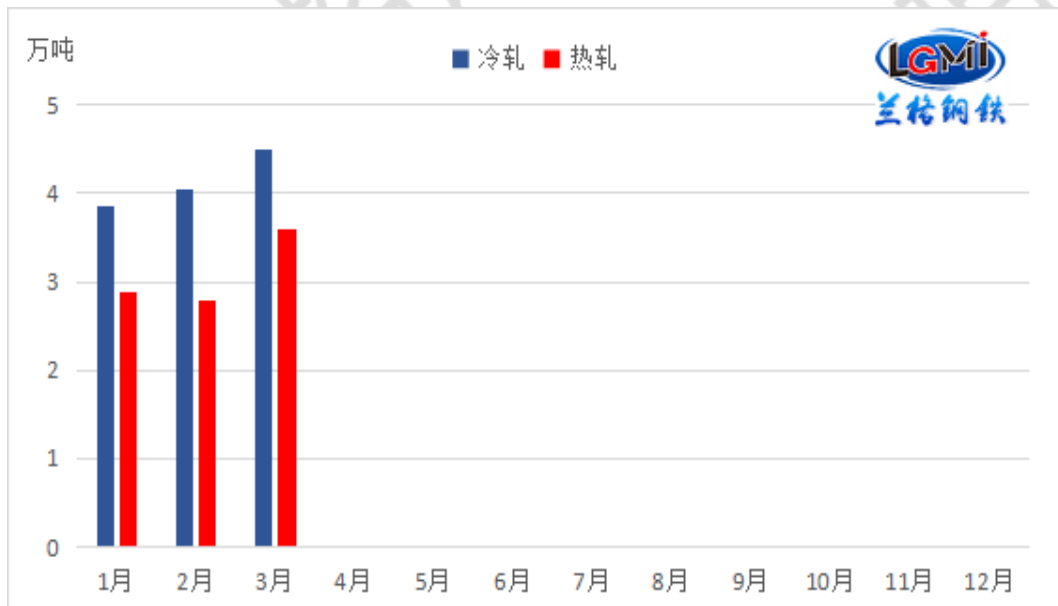


数据来源：海关总署

2、出口量统计及分析

海关数据显示，3月冷轧窄钢带出口量达4.489万吨，较去年同期下降19.3%，出口均价小幅抬升10.4%；热轧窄钢带出口量达3.588万吨，较去年同期下降7.6%，出口均价抬升0.6%。整体来看，窄钢带单月出口价升量跌，国内价格涨幅大幅收缩后，内外价差收敛、出口量降幅收窄，其中热轧弹性更突出，可见出海仍然依赖一定价格敏感度。

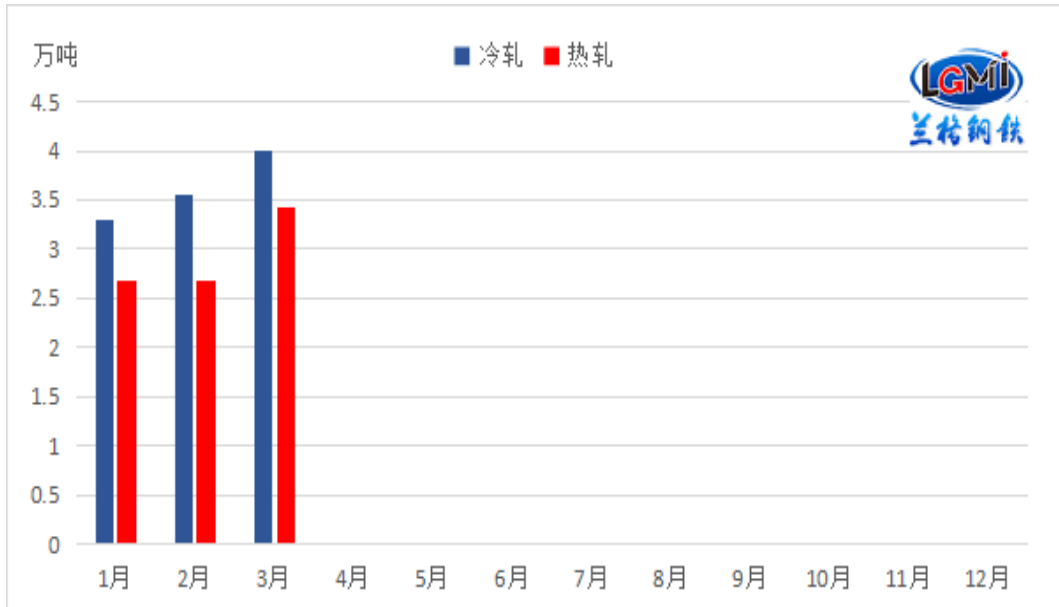
图12 窄带钢出口量走势图



3、进出口量统计及分析

整理数据来看，3月冷轧窄钢净出口量达4万吨，较去年同期下降17.5%；热轧窄钢带净出口量达3.425万吨，较去年同期下降7.2%。尽管冷轧带钢附加值更高，多为汽车/家电用钢，属于政策鼓励的优质产能，但月内出口价格涨幅较大、内外价差几近抹平，而热轧窄钢带没有反倾销影响，价差缓冲充足、价格性价比高、海外刚需表现相对更稳定，这也是其出口降幅相对温和的原因。

图13 窄带钢净出口量走势图



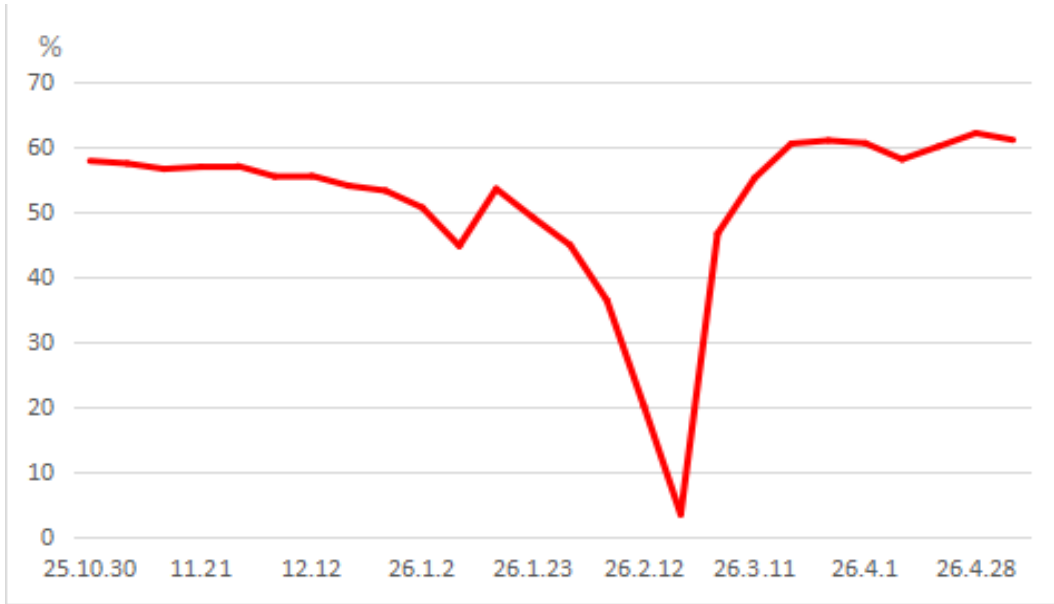
数据来源：海关总署

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

统计数据显示，3月我国焊接钢管产量591.7万吨，同比下降7.1%。兰格钢铁网追踪4月国内重点焊接钢管管厂产量256.2万吨，较3月份增加32.66万吨，支撑整体产量同比降幅有所收缩。月内下游焊镀管厂产能仍处于震荡回升状态，增速有所放慢，统计管厂月内平均产能利用率60.3%，较上月抬升3.5个百分点，而北方区域管厂产能利用率仅44%，且增速低于全国水平。对于原料采购方面，管厂有阶段灵活逢低锁货，但基本刚需为主，只为保证规格齐全。

图14 国内焊管产能利用率走势图

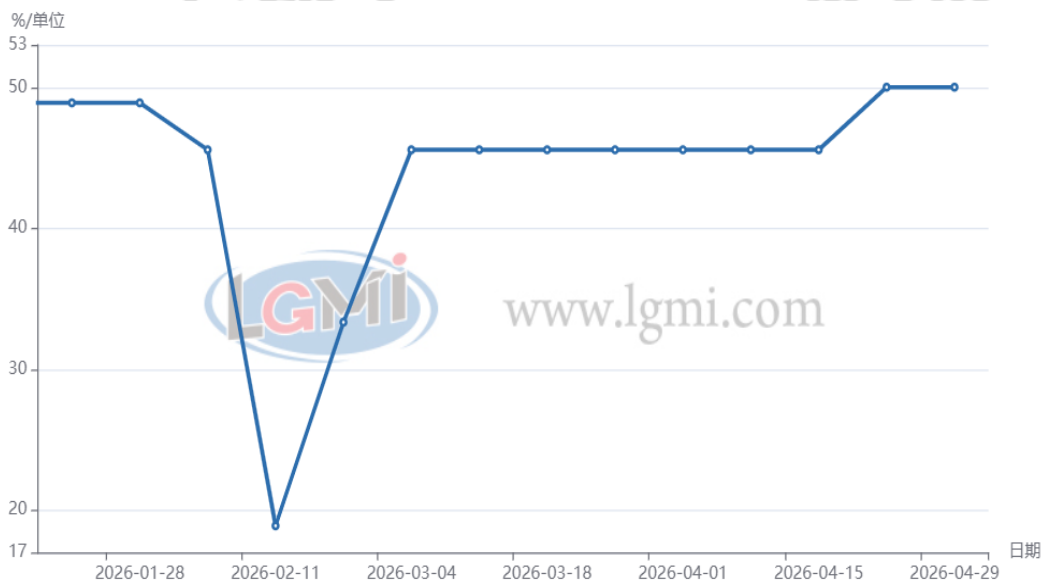


数据来源：兰格数据中心

2、镀锌带钢行业市场变化及分析

3月，下游镀锌带钢企业接单量继续震荡回升，但仍呈现阶段性，多是基建与光伏支撑边际增量，因此轧线增产缓慢，核算在统计镀锌带钢厂月产量402万吨，环比上月增加9.5万吨。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46.67%，较3月抬升1.1个百分点，低于去年同期9.2个百分点。原料有一定套保资源可支持消耗，叠加逢低入场采购，月底厂内库存环比小幅增加4%。

图15 镀锌带钢轧线开工率走势图



3、白电行业市场变化及分析

下游白电企业排产数据在高增恢复之后再次由增转降，同比降3.6%。国内市场方面，4月才开启第二批补贴资金申领，政策对排产的传导效应滞后。同时消费释放预期不及往年同期，经销商渠道库存累积。另外因中东地缘冲突推升原材料价格，企业成本持续上行，而下游采购商虽然对涨价有一定预期，但对全面普涨接受度仍偏低，双方进入相互博弈，整体呈现旺季启动节奏延后。因此企业多采取按需生产、柔性排产模式，规避高库存与成本波动风险，5月排产数据继续环比小幅下滑4%，同比降1.4%。

六、热轧带钢市场行业展望

1、供应端趋势展望

钢厂产量计划变化不大，未来供应边际变化仍需关注钢厂利润及订单情况。5月份原料焦煤面临交割及长协价格回升，成本价格趋势坚挺，而订单量、成材价格的变化则仍然会决定高炉铁水的流向；同时，海外价格上涨速度偏慢，滞涨结构存在，同样从利润角度变相制约供应端的增量。因此在行业整体维持微利格局的背景下，钢厂大规模增产、复产动力不足，叠加阶段性环保巡检、检修安排落地，供给弹性表现偏弱。

2、需求趋势展望

5月份，需求端的韧性仍在。建筑业实质难以持续改善，下游焊镀管厂等用钢企业刚需支撑，总体表现并不会多亮眼；制造业用钢行业国内外消费则预计分化修复。今年厄尔尼诺现象大概率持续并增强，可能引发全球极端天气，进入二季度，618电商大促启动或对国内市场会有一定助力，国外市场因122 大规模全球15%临时关税7月到期，海外渠道商为规避不确定性，普遍选择提前集中下单、锁价、发货，为需求修复提供可能。而直接出口方面，战事区域影响海运仍未恢复常态通航、拖累交付，厂商接单偏谨慎，因此间接出口仍是进一步托底需求的主要支撑。

3、价格趋势展望

对于5月份国内宝钢、河钢等主要钢厂热轧等品类钢材指导价格继续以上涨100元等“平高盘”为主。热轧带钢基本面来看，铁矿 / 焦煤成本支撑，供需韧性尚存，而缺乏爆发式驱动。库存结构上维持去化通道，但总量成倍数高于去年同期，其中套保资源实际交割量可能仍然不会过大，持货心态下虽然抛货带来的风险偏小，但在上半年刚需趋于阶段见顶的情况下，产业链流动性会

呈现放缓，因此对于行情不至于构成下跌理由，也会形成明显的顶部抑制。因此预计5月热轧带钢市场受外围带动仍会阶段偏强，而后随由下至上传导的压力增加而现价格回调，整体以区间内先涨后跌为主。

兰格钢铁网数据
兰格钢铁网数据