



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](http://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、五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.....	13
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.....	13
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.....	15
3、价格趋势展望.....	15

## 一、全国热轧带钢行业运行综述

5月份整体走势一波三折，期现阶段再创新高。主要缘于月内驱动在基本面和消息面之间频繁轮换。基本面上，成本端对价格的推动因突发事件由收敛再次转强，钢厂生产热轧带钢利润随之走扩收缩，未过度释放压力，而需求端继续增量不济，开始呈现分化，整体博弈态势未改。具体来看：

供应端，5月份在统计钢厂热轧带钢月产量934.58万吨，减少17.6万吨。月上旬钢厂根据各品类利润及订单情况分配铁水流向，带钢轧线产量波动较小，其中北方区域钢厂产量增加36.85万吨，在国内钢厂热轧带钢总体产量下降的背景下，其占比抬升5.6个百分点至59.9%。全国在统计带钢市场库存123.7万吨，较4月末减少4.4万吨，下降3.46%，和去年同期相比，整体库存量仍高出1倍左右，其中北方区域库存阶段重回百万吨以上，最终较4月末减少2.2万吨，南方区域则小幅下降为主。

需求端，出口价差利好托举、国内市场消费分化。4月海外市场，带钢出口环比价跌量升，冷系出口量环比增长26.46%，热系出口量环比增长12.04%，仍然呈现出海对于价格敏感度的依赖性。国内市场焊镀管厂统计产量591.7万吨，同比下降7.1%。兰格钢铁网追踪5月国内重点焊接钢管管厂产量266万吨，增加8.85万吨，或支撑整体产量同比降幅有所收缩甚至转为增加。而制造业用钢白电企业中下旬已陆续下调排产数据，6月继续环比下滑16.8%，降幅扩大，同比下降11.8%。

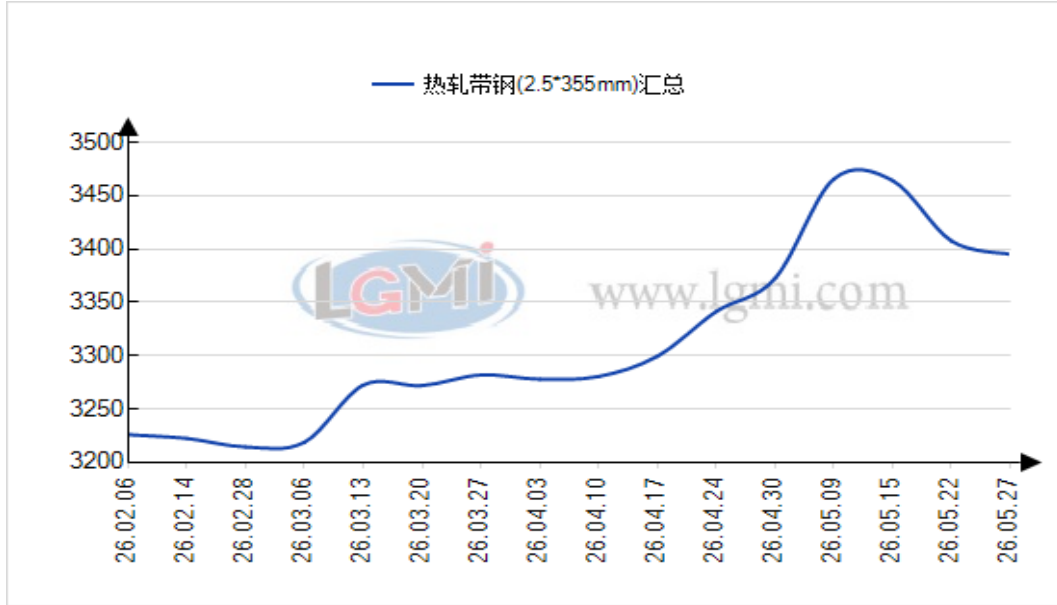
整体来看，5月份资金入场布局方向仍然是指引主力，但同时运行逻辑已逐渐向现实靠拢。热轧带钢品种供需内外相互补充，表需边际变化，钢厂在价格走势上体现关键作用，阶段因资金及突发事件驱动爆发式行情，但总体周期较短，6月钢市大概率重回考验基本面运行，呈现磨底行情。

## 二、热轧带钢价格走势回顾及分析

### 1、五月份全国热轧带钢价格走势回顾及分析

5月份，国内热轧带钢市场价格区间内先涨后跌。兰格钢铁网监测数据显示，截至5月27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4月末跌2元。

图1 国内热轧带钢重点城市价格走势



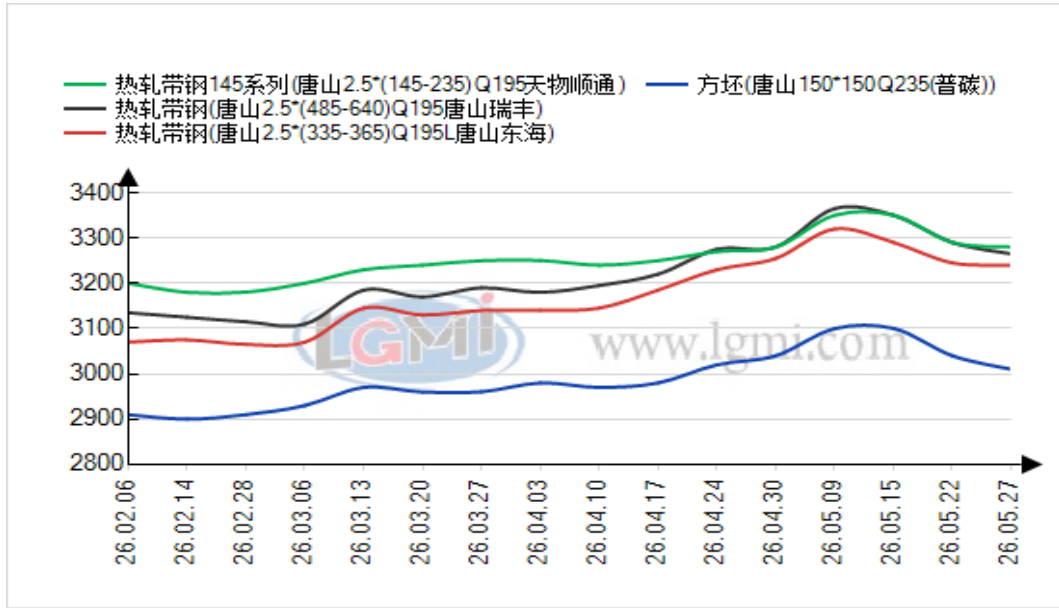
数据来源：兰格数据中心

兰格钢铁网监测数据显示，截至5月27日，主导钢厂带钢出厂价格，天津震翔小窄带出厂3280元含税，较4月末累计持平；唐山东海特钢390带钢出厂价3240元，累计下调25元；唐山瑞丰485-640带钢出厂价格3265元，累计下调15元。

从规格之间价差来看，5月份小窄带与窄带价格差均值继续收窄31元，价差最高60元、最低0元，高低值均继续下移；宽带与窄带价格差均值走扩10元，价差最高60元、最低为30元，高低值均小幅上移。

总体趋势上，5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151元，继续收窄12元；窄带与方坯价差均值213元，继续走扩20元；宽带与方坯价差均值260元，继续走扩30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先增后减的背景下，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5月27日，华东地区无锡355系窄带主流报价3350元，较上月末跌40元，华南地区广州355系窄带主流报价3470元，较上月末涨50元。对比价格来看，月内南方区域价格不同程度补涨，整体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	+223	+167	无锡-唐山	+154	+113
广州-天津	+147	+113	广州-唐山	+170	+152
宁波-广州	+53	+15	无锡-广州	-15	-39

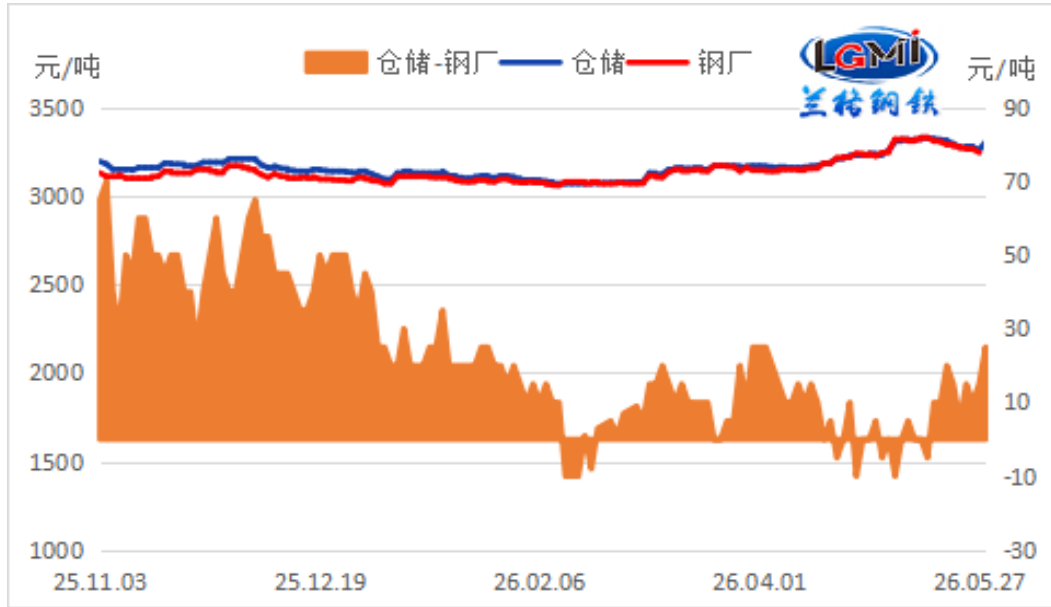
数据来源：兰格数据中心

## 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5月27日，5月唐山地区仓储资源和钢厂报价间价差均值为7元，变动不大。月内期货振幅继续走扩，高低点差达到160点，不过是先涨后跌的走势，因此现货推进

更趋波折，期现基差先扩后收，贸易商建仓卖出空单，随月中高位逐渐配合减仓、出货，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

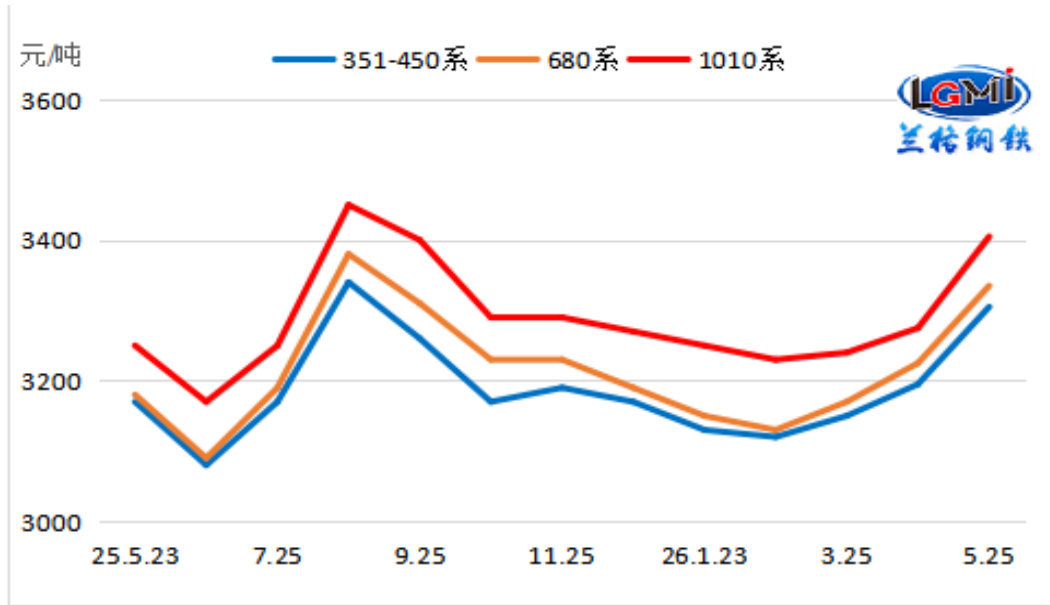


数据来源：兰格数据中心

## 4、带钢结算价格对比和分析

兰格钢铁网监测数据显示，5月份华北带钢会议精神中公布的结算价显示：350以下执行3295元，351-450执行3305元，451-679报3315元，680以上执行3335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 3405元，热卷普碳（1270及以下系列）3405元，680以上带钢执行3335元。和上月价格对比，热轧带钢各规格涨110元，热卷各规格价格涨125元，钢厂挺涨心态强化，一定程度上带动作用增强。

图4 带钢结算各规格价格走势



数据来源：兰格数据中心

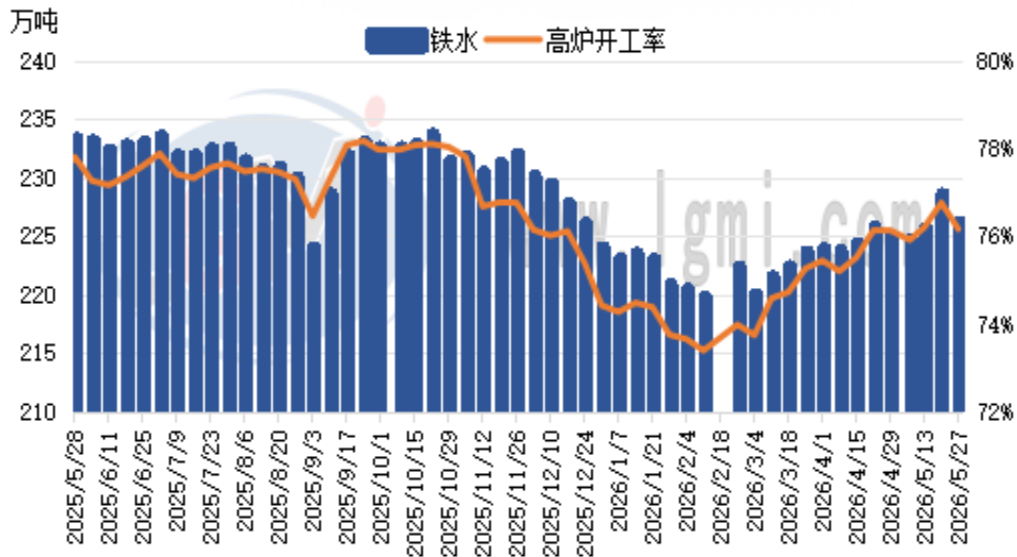
### 三、热轧带钢供应端变化及分析

#### 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，5月份全国201家生产企业高炉按容积计算开工率均值为76.26%，环比增长0.58个百分点，铁水日均产量226.36万吨，较4月份增加1.69万吨。截止到月底，共计103座高炉检修停产，较4月底减少9座，其中华北地区减少4座，西南地区减少3座，华东地区减少3座，华南增加1座，华中、西北、东北地区持平。月内整体呈现温和增长态势，多数钢厂仍维持相对谨慎的生产节奏，开工回升幅度较为有限，均值仍略低于去年同期1.43个百分点。

图5 全国重点钢厂高炉开工率走势图

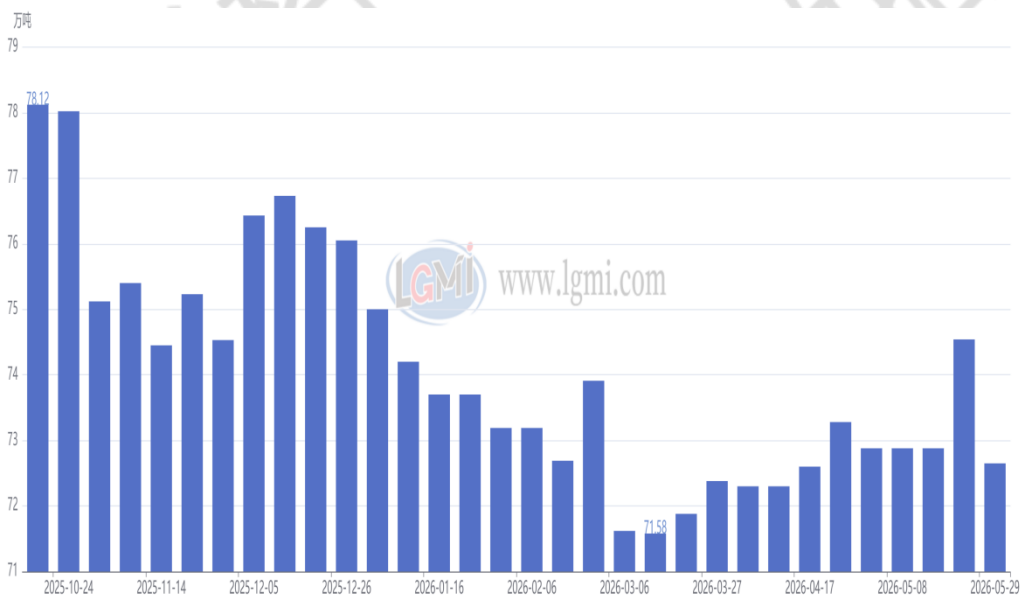


数据来源：兰格数据中心

## 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，5月份华北区域40座高炉检修，较4月减少4座，从铁水产量来看，供应量低位阶段回升，带动月内平均水平在73.23万吨，较4月份增加0.465万吨，不过最后1周再次回落，整体低于去年同期4.68万吨。

图6 华北区域钢厂高炉铁水产量走势图



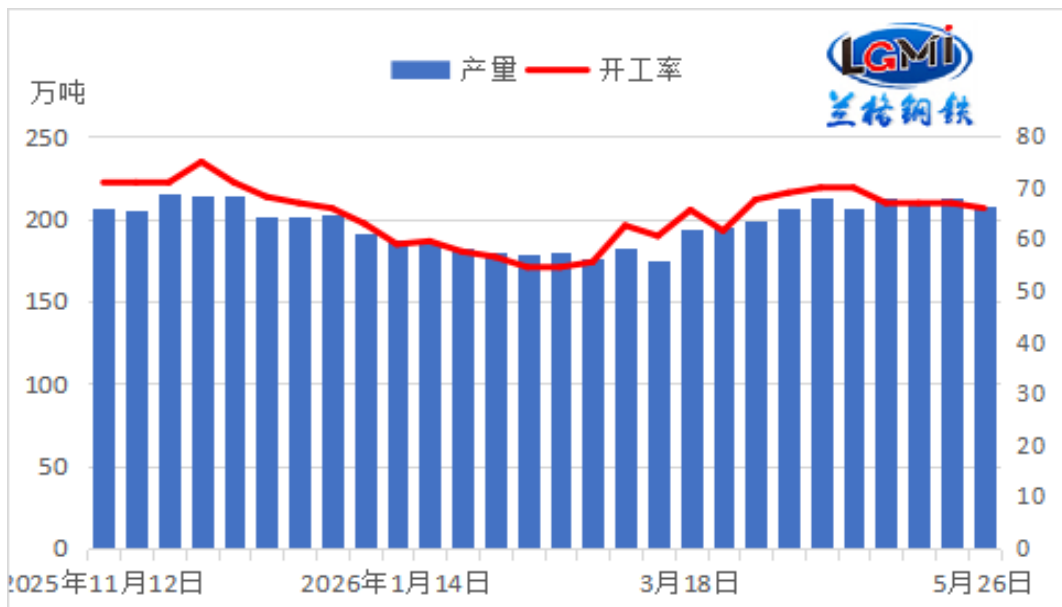
数据来源：兰格数据中心

## 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5月26日，在统计钢厂热轧带钢轧线平均开工率66.75%，较4月下降2.3个百分点；统计热轧带钢月产量934.58万吨，减少17.6万吨。月内钢厂根据各品类利润及订单情况分配铁水流向，带钢轧线产量灵活波动，加上统计天数少2天，整体轧线平均开工率小幅下降，产量环比小幅减少。

图7 重点钢厂热轧带钢产量、开工率走势图

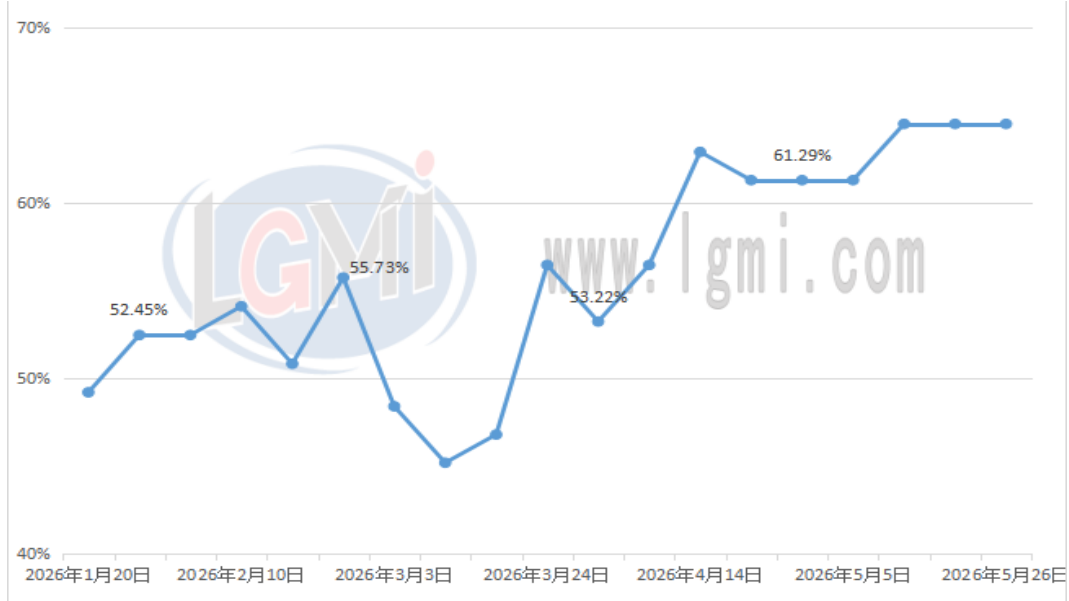


数据来源：兰格数据中心

### 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5月26日，北方区域在统计钢厂热轧带钢轧线62条，月平均开工率63.69%，较4月抬升3.2个百分点，增速收敛；统计热轧带钢月产量492.1万吨，增加36.85万吨，在国内钢厂热轧带钢总体产量下降的背景下，其占比抬升5.6个百分点至59.9%，月内整体提升后进入小幅波动。其中调坯企业轧线多满负荷生产，阶段根据订单情况日产相对灵活；而长流程钢厂轧线仍有转产情况，个别增开、检修轮换。

图8 北方区域钢厂热轧带钢轧线开工率走势图



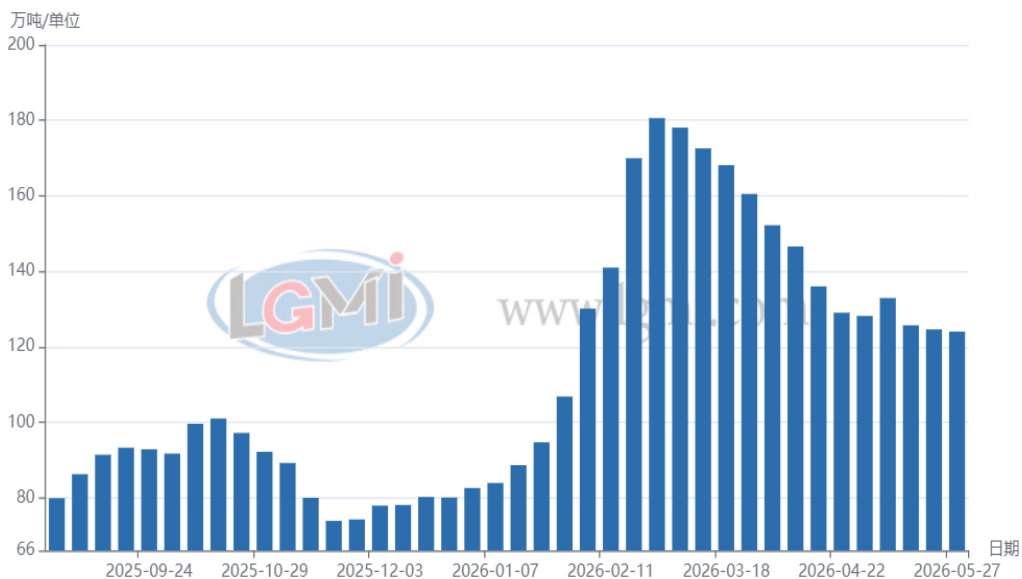
数据来源：兰格数据中心

## 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5月27日，全国在统计带钢市场库存123.7万吨，较4月末减少4.4万吨，下降3.46%。和去年同期相比，整体库存量仍高出1倍左右，且去化速度略慢5.5个百分点。月内趋势上先增后降，同时降速逐渐收敛，其中北方区域库存阶段重回百万吨以上，南方区域则小幅下降为主。

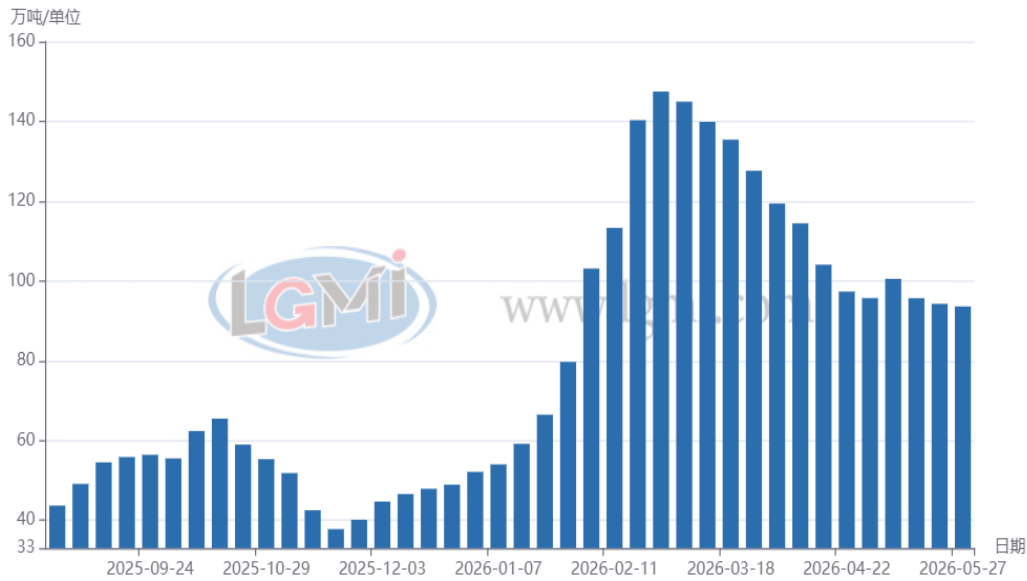
图9 全国热轧带钢社会库存走势图



## 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5月27日，唐山地区带钢仓储库存93.58万吨，较4月末减少2.12万吨，下降2.2%。和去年同期相比，库存仍高出4.3倍，绝对量处于历史高位。目前占据国内整体库存的75.6%，抬升0.9个百分点，近月合约期现阶段高贴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



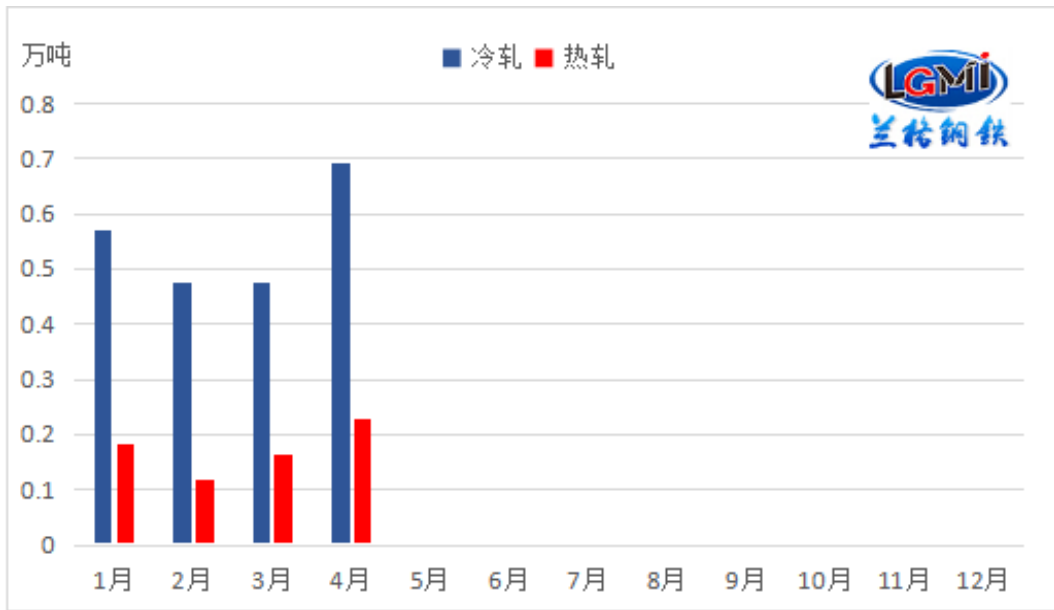
数据来源：兰格数据中心

## 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，4月冷轧窄钢带进口量达0.69万吨，环比增长45.1%，进口均价下跌2.56%；热轧窄钢带进口量达0.227万吨，环比增长40.2%，进口均价下降32.35%。冷热进口量变化趋势上相同，同时窄钢带单月进口量仍然处于万吨以下，主要是缘于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

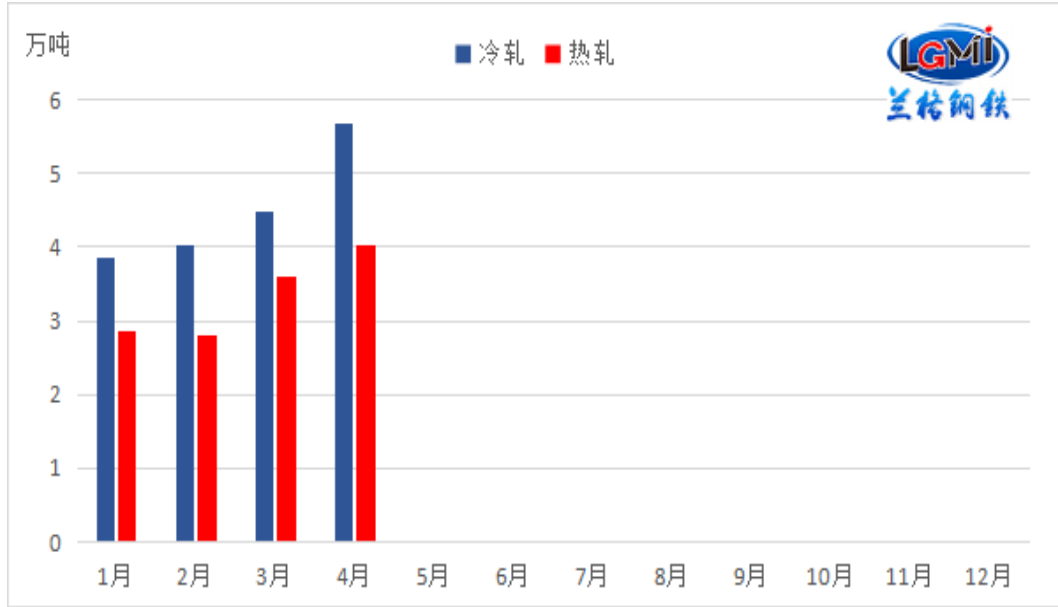


数据来源：海关总署

## 2、出口量统计及分析

海关数据显示，4月冷轧窄钢带出口量达5.677万吨，环比增长26.46%，出口均价小幅下降7.17%；热轧窄钢带出口量达4.02万吨，环比增长12.04%，出口均价小幅下降4.6%。窄钢带单月出口价跌量升，出口量变化趋势上热轧未如往年先降后增，而是逐月震荡增加。主要源于月内国内价格由涨转跌，而海外市场报价相对坚挺，内外价差扩大至近半年高位，直接刺激出口订单集中释放。其中冷轧降价幅度大于热轧，对应出口量环比增幅也更大，可见出海仍然依赖一定价格敏感度，价差红利下企业仍以以价换量策略抢占海外份额，尤其是东南亚、中东等传统目的地。

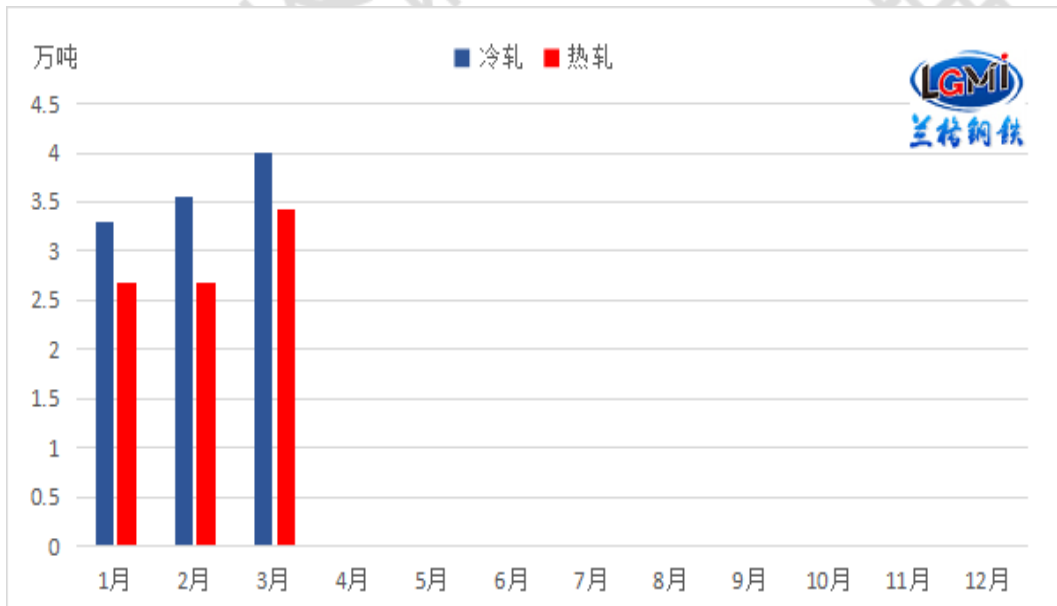
图12 窄带钢出口量走势图



### 3、进出口量统计及分析

4月冷轧窄钢净出口量达4.98万吨，环比增长24.25%；热轧窄钢带净出口量达3.79万吨，环比增长10.7%。月内欧盟进口配额消息将缩减47%，而极薄冷轧窄带等在部分目的地（东南亚、中东、欧洲高端客户）获得关税豁免或降税待遇，在价格优势带动下冷热窄钢带出口商倾向加快手续流程，另外中东优先保内销、暂停出口，促成我国窄钢带整体出口延续回暖。

图13 窄带钢净出口量走势图



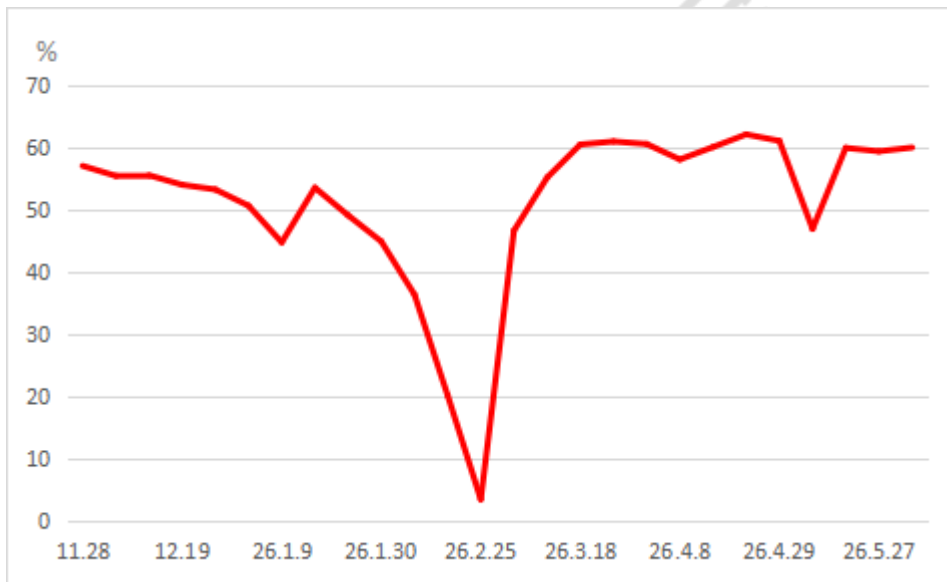
数据来源：海关总署

## 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，4月我国焊接钢管产量561.4万吨，环比下降5.1%。兰格钢铁网追踪5月国内重点焊接钢管管厂产量266万吨，较4月份增加8.85万吨，整体产量维持一定韧性，支撑同比降幅收缩甚至转增。月初过渡假期下游焊镀管厂轧线多检修2-3天，节后恢复后处于震荡状态，统计管厂月内平均产能利用率56.55%，较上月下降3.78个百分点，其中北方区域管厂产能利用率仅41.57%，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

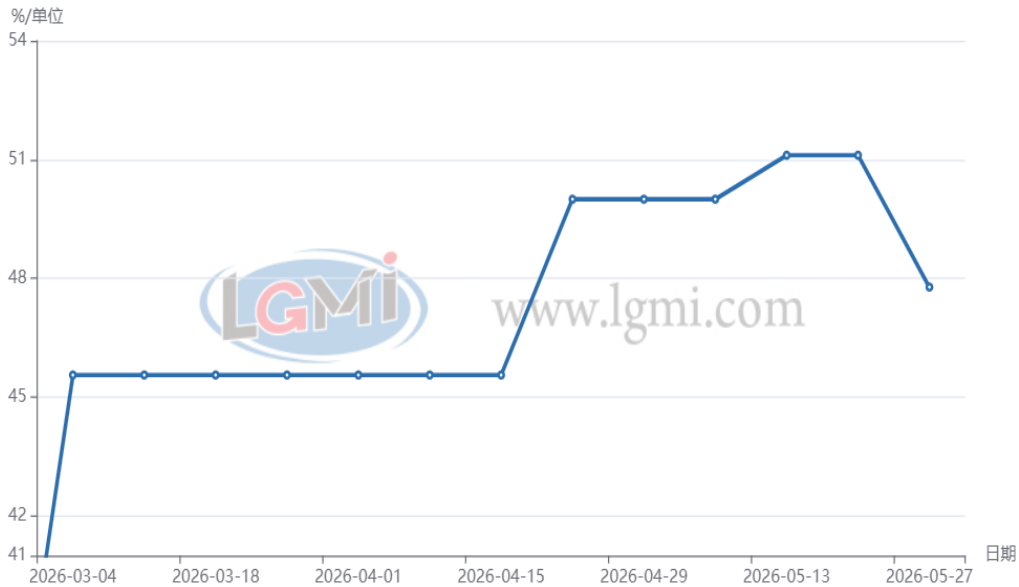


数据来源：兰格数据中心

### 2、镀锌带钢行业市场变化及分析

4月，下游镀锌带钢企业接单量继续震荡回升，阶段增量放大，多是基建与光伏支撑，因此企业轧线小幅增产，核算在统计镀锌带钢厂月产量420.7万吨，环比上月增加18.7万吨。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50%，较4月抬升2.2个百分点，低于去年同期5.32个百分点。厂内原料库存趋势先跌后涨，有一定套保资源可支持消耗，月底厂内库存环比变动不大。

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环比继续下降4.06%，受内销需求疲软及高基数效应影响同比下降1.4%，降幅有所收窄。国内市场方面，五一及618促销对内需有一定拉动，但政策刺激效应递减，生产端在成本、库存等多方压力下主动收窄排产计划。另外因中东地缘冲突推升原材料价格，导致新订单推迟或取消，尽管部分订单从东南亚回流中国，但企业加速产能向外转移，泰国、印度等地的制造基地逐步投产，开始分流原本由国内本土工厂承担的出口订单。综合来看，月内“内冷外热”格局延续但外销也现疲态，行业景气度承压，6月排产数据继续环比下滑16.8%，降幅扩大，同比下降11.8%。

## 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。6月煤强矿弱的结构逐步体现，但原料海外上升速度快于国内，加上运费溢价上升，整体产钢成本较难下跌，而当前成本水平继续支撑钢厂保持一定利润生产。若钢厂板坯出口量持续度下降，国内供应则会有增加的预期。前期限产企业检修延续，及调坯企业根据订单情况生产灵活，带钢负荷维持偏低水平，或对冲部分压力，后续关注市场主流仓库库存是否由降转增、逐步进入累库阶段，整体供给偏宽松。

## 2、需求趋势展望

6月份面临需求淡旺季转换。进入传统雨季与夏季，建筑业实质表现显疲软，下游焊镀管厂等用钢企业考验刚需韧性；制造业用钢行业汽车、家电、机械制造等板块需求相对坚挺，其中三大白电排产不及预期，部分厂商已下调原计划排产。不过，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些助力，市场仍然存在机会；另外，直接出口方面国外市场因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，整体外需利好仍会阶段性显现。因此行业需求仍处于分化调整期，弹性较差，对市场情绪压制压力逐渐加大，投机需求会更加趋弱。

## 3、价格趋势展望

对于6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，供应增产相对克制，需求端韧性尚存，库存趋势上维持去化，但总量成倍数高于去年同期，其中套保资源实际交割量有所增大，贸易商集中兑现套保利润意愿提升。随需求端排产数据下滑向上传导压力加大，或将导致出现供需差值，矛盾进一步加深。但因山西事件，原料端提涨空间再现，即使焦强矿弱分化，波动仍多可控。因此预计6月热轧带钢市场倚仗出口抢单收尾及制造业原料库存基本持平的采购韧性，又有成本端底部支撑，价格多呈现震荡偏弱态势。