



型钢系列研报

# 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](http://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 .....           | 6  |
| 1、全国型材钢厂开工率及产能利用率变化及分析 ..... | 6  |
| 2、主导型钢钢厂产量情况对比及分析 .....      | 7  |
| 四、型钢库存变化及分析 .....            | 8  |
| 1、钢厂库存变化及分析 .....            | 8  |
| 2、主要市场型钢库存变化及分析 .....        | 10 |
| 五、型钢进出口变化及分析 .....           | 10 |
| 1、进口量统计及分析 .....             | 10 |
| 2、出口量统计及分析 .....             | 11 |
| 3、进出口总体情况分析 .....            | 12 |
| 六、型钢需求端变化及分析 .....           | 13 |
| 1、房地产行业市场变化及分析 .....         | 13 |
| 2、基建行业市场变化及分析 .....          | 14 |
| 3、制造业行业市场变化及分析 .....         | 15 |
| 七、型钢行业展望 .....               | 15 |
| 1、供应端趋势展望 .....              | 16 |
| 2、需求端趋势展望 .....              | 17 |
| 3、价格趋势展望 .....               | 17 |

## 一、全国型钢行业运行综述

2026 上半年国内型钢价格呈现“震荡上涨后窄幅回落”的完整周期，一季度低位运行，二季度先强后弱，全年价格中枢较年初底部明显上移，价格拐点清晰，3 月初为全年上涨起点，出现第一波高点，5 月中旬出现第二波高点。上半年价格走强是“外围地缘风险冲突、焦炭经历八轮提涨、需求季节性复苏、供应阶段性收紧、宏观政策与市场情绪共振作用的结果，核心驱动来自原料成本抬升与供给收缩。

## 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

上半年国内工角槽价格呈震荡上涨走势，全国均价由 3400 迈入 3500 关口，5 月中旬一度冲上 3600 元高点，全年价格走势清晰划分为一季度探底筑底、二季度上旬快速冲高、5 月中旬后持续回落三个阶段。

#### 第一阶段：1 月中旬—3 月初，价格震荡下行，春节前后探全年低点

2026 年 1 月中旬至 3 月初，国内型钢市场叠加传统用钢淡季与春节停工休市双重利空，行业呈现“供给维持、需求走弱、库存累积、钢价承压”的运行特征，整体行情持续探底筑底，并在 2 月中旬（春节后）触及全年价格谷底，市场均价回落至 3430-3460 元区间。交易端来看，淡季终端需求持续低迷，叠加市场对上半年行情预期偏谨慎，贸易商节前冬储备货意愿普遍偏弱，直至节后型钢跌至低位区间，商家抄底补库需求逐步释放，市场流通库存得到良性消化，为 3 月钢材价格反弹上行筑牢支撑。

#### 第二阶段：3 月上旬—5 月中旬，价格持续上行，5 月中旬冲全年峰值

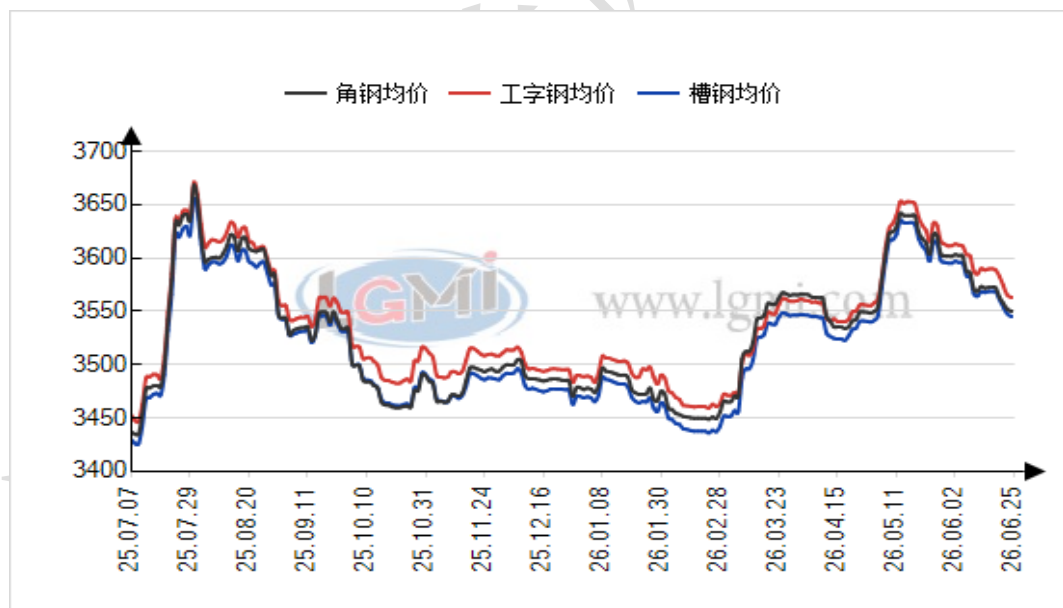
3 月上旬至 5 月中旬，国内工角槽市场迎来上半年核心上涨行情。3 月中下旬起，海外地缘冲突加剧推升能源大宗商品价格，带动铁矿石、焦炭等炼钢原料同步反弹，成本端形成强力支撑；叠加气温回升，基建、钢结构等终端施工全面复工，市场刚需集中释放，钢厂库存持续去库，行业看涨氛围浓厚，贸易商集中补库进一步助推钢价稳步抬升。期间 4 月中旬虽出现一轮短期技术性回调，但在原料成本持续走高、期货盘面情绪

向好、钢厂阶段性控产带来供给收紧、型钢出口订单表现亮眼多重利好共振下，下跌空间有限，行情再度重启上涨通道，并在 5 月中旬攀升至年内价格顶峰，三大型钢品种市场均价突破 3600 元关口。

### 第三阶段：5 月中旬—6 月 24 日，价格高位震荡回落，涨势彻底反转

型钢价格冲高至年内峰值后，市场支撑逻辑逐步走弱，需求端率先显现疲软态势。南方地区持续性降雨干扰户外土建施工，传统用钢淡季特征凸显；同时市场恐高避险情绪升温，下游终端与贸易商采购节奏显著放缓，拿货意愿趋于谨慎。供给端方面，前期钢价大幅上行带动钢厂盈利修复，此前检修、减产产线集中复产，市场供给持续增量，推动 5 至 6 月钢厂库存持续累积，6 月中旬社会库存同步出现明显积压，供需双重压力持续压制现货价格。尽管此阶段焦炭价格多轮上调，成本端形成一定托底作用，但仍难以扭转整体下行趋势，行情进入持续性回调通道。

图 1 工角槽品种均价走势图



数据来源：兰格数据中心

从价格来看，截至 2026 年 6 月 26 日，国内工字钢均价在 3563 元，槽钢均价在 3545 元，角钢均价在 3550 元，当前价格处于年度均线上方 15-20 元位置，较年度峰值（26.05.14）3635-3653 元下跌 90 元左右，较年度谷值（26.02.25）3436-3459 元上涨 101-109 元。

### 2、H 型钢价格走势回顾及分析

2026 年上半年国内 H 型钢整体运行节奏与工角槽走势高度趋同，行情呈现“年初震荡探底、3—5 月持续拉涨、5 月中旬冲高回落”的完整周期；受区域供需格局、流通条件差异影响，南北核心市场价格走势、涨跌幅度存在显著分化。

分区域行情来看：唐山市场 H 型钢年内低点出现在 2 月 5 日，价格下探至 3110 元；广州市场谷底延后至 3 月 5 日，最低报价 3280 元。华南区域基建项目、出口订单形成持续支撑，广州市场价格韧性更强、下跌幅度更小，淡季阶段南北两地价差持续走阔。

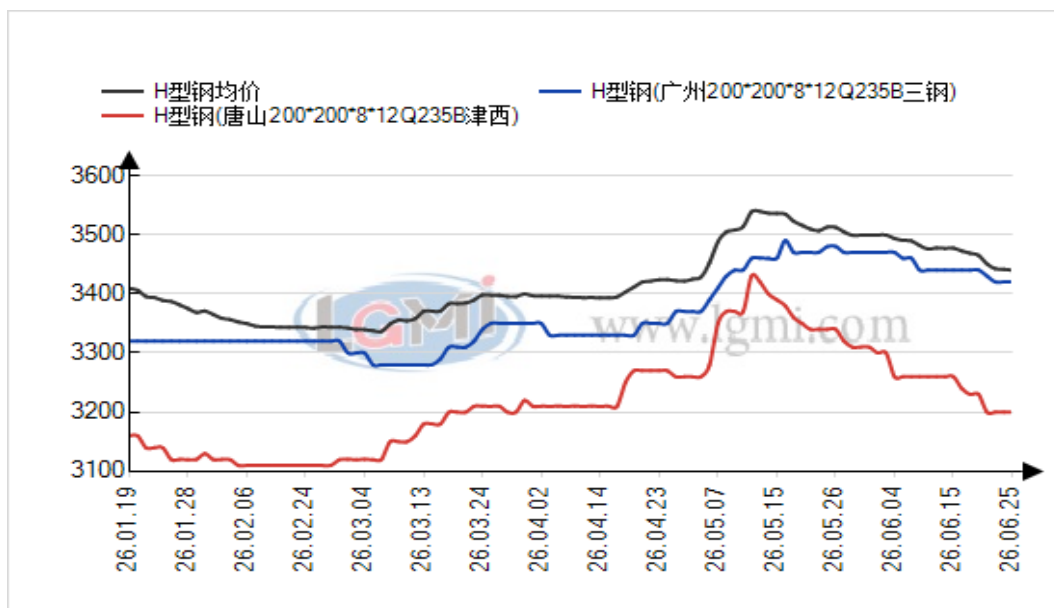
南北市场价格高点同步出现在 5 月中旬，但上涨幅度分化显著：唐山市场年内峰值 3430 元，广州市场高点 3490 元，唐山阶段性涨幅远高于广州。核心驱动分为两点：其一，一季度唐山本地钢价深度倒挂，行情修复阶段存在较强补涨需求；其二，河北津西、天柱、兴华等本地主流钢厂集中检修减产，区域流通资源大幅收缩，强力推升本地现货价格。反观广州市场，货源多来自马钢、三钢等外埠钢厂，整体发货、供给量波动平缓，供给端对价格拉动作用有限。

综合上半年行情判断，国内 H 型钢整体价格中枢较年初窄幅上移，南北市场差异化特征突出：广州市场全年均价、累计涨幅、下跌抗风险能力均优于唐山，两地常年保持固定价差区间。对比工角槽品种，季节性需求变化、区域钢厂供给扰动两大因素，对 H 型钢价格波动的影响力度更强。

从全国均价来看，截至 2026 年 6 月 25 日，国内 H 型钢均价在 3440 元，当前价格处于年度均线上方 22 元位置，较年度峰值（26.05.13）3539 元下跌 99 元，较年度谷值（26.03.06）3337 元上涨 103 元。

从主导城市价格来看，截至 2026 年 6 月 25 日，唐山市场 200\*200H 型钢价格 3200 元，月度累计下跌 120 元，年度累计上涨 40 元；广州市场 200\*200H 型钢价格 3420 元，月度累计下跌 50 元，年度累计上涨 80 元。

图 2 H 型钢品种均价与主要城市价格走势



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

#### （一）、长短流程开工走势显著分化，供给弹性差异悬殊

上半年国内 21 家长流程型材钢厂轧线开工率全年稳定运行在 80%上下，仅小幅窄幅震荡，生产连续性强、供给刚性突出；唐山本地短流程型材轧线开工率波动剧烈，受亏损、检修、环保、行情盈利影响大起大落，供给弹性极强，成为区域供给变化的核心变量。

#### （二）、开工节奏与型材价格、终端需求高度同步

1-2 月春节淡季唐山轧线大面积停产，区域供给收缩，为 3-5 月钢价持续上涨奠定供给支撑；3 至 5 月施工旺季，唐山轧线集中复产、全国长流程维持高开工，供给同步放量；5 月中旬后需求转弱，唐山轧线率先减产降开工，长流程开工调整滞后，高位供给持续压制现货价格，行情同步见顶回落。

#### （三）、短流程对市场变化反应灵敏，长流程生产调整存在滞后性

唐山短流程轧线具备灵活启停优势，淡季快速停产、旺季快速复产，开工拐点领

先反映市场供需冷暖；一体化长流程钢厂排产周期长，即便需求转弱也难以快速大规模减产，在行情下行阶段持续带来供给压力，加剧价格回调幅度。

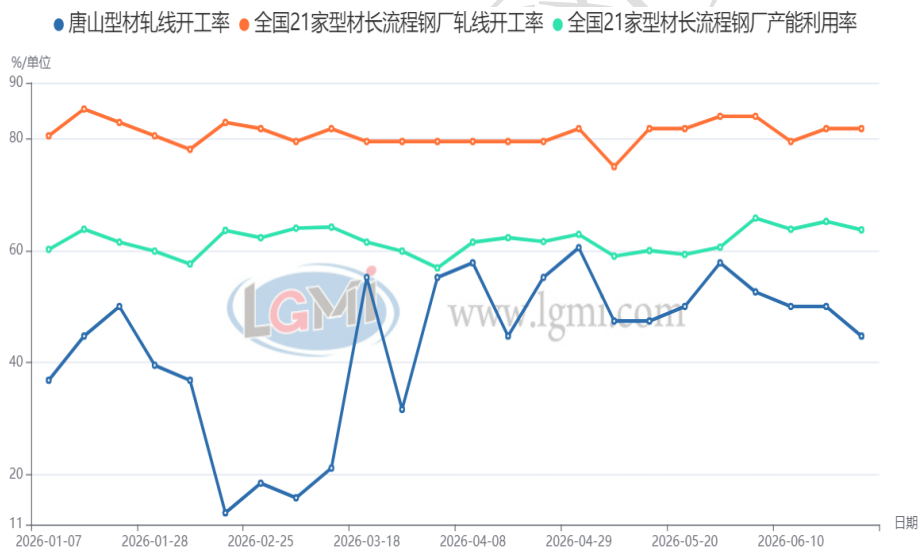
#### （四）、区域供给差异直接造成南北型钢价格分化

上半年唐山轧线开工率大幅波动带来本地资源阶段性紧缺与过剩交替，推动北方 H 型钢、工角槽涨跌幅度更大；南方依托外埠长流程稳定货源，供给波动小，价格抗跌性更强，全年涨幅、均价均优于唐山市场。

#### （五）、全年整体供给中枢前低后高

一季度受唐山轧线深度停工拖累，行业整体供给偏低；二季度随着轧线集中复产，叠加长流程持续高负荷生产，市场整体供给量明显提升，也是 5 月后钢价持续走弱的重要供给端逻辑。

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

据兰格钢铁网监测数据，2026 年上半年 16 家主流样本型材钢厂累计总产量 1625 万吨，半年度环比下降 4.9%、同比下降 6.4%，产量呈现同比、环比双回落态势。本轮产量同步下行的核心逻辑在于下游需求整体走弱，叠加行业持续亏损倒逼企业主动压降产能，型材行业正式步入供需双弱运行阶段。此次减产并非短期季节性调整，而

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。

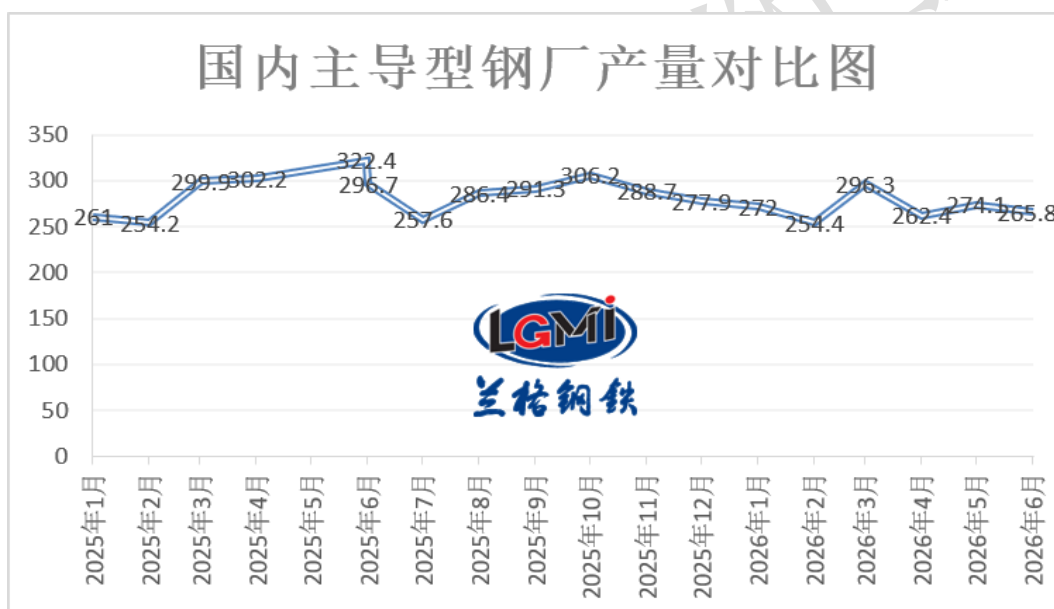
信息负责人：王晓雪 13611185323（微信同步）

是全年需求中枢下移、钢厂被动控产与主动限产共同作用的结果。

从上半年分月生产节奏来看，3 月、5 月钢厂生产意愿相对偏强，月度产量维持年内高位。其中 3 月为传统施工旺季，市场刚需集中释放，钢厂顺势提产保供；5 月型材现货价格阶段性上行，钢厂盈利边际修复，进一步提振生产积极性。步入 6 月，行业转入传统需求淡季，各厂产量有所回落，但整体减量幅度有限，对成材价格的托底作用并不突出。

伴随 6 月下旬钢厂盈利再度收缩，7 月部分企业检修、降负荷意愿提升，区域供给有望阶段性收缩，但对整体市场支撑作用有限。

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、2026 上半年国内型钢库存变化及分析

### 1、钢厂库存变化及分析

#### （一）2026 上半年国内 21 家长流程型材钢厂库存走势

上半年长流程钢厂采用均衡排产模式，货源辐射全国多区域流通，库存整体波动幅度平缓，5 月前库存长期在 80-90 万吨区间窄幅震荡。5 月随着型材价格持续走高，钢厂盈利改善，企业生产、复产积极性显著提升；但叠加南方雨季来临，国内终端需求环

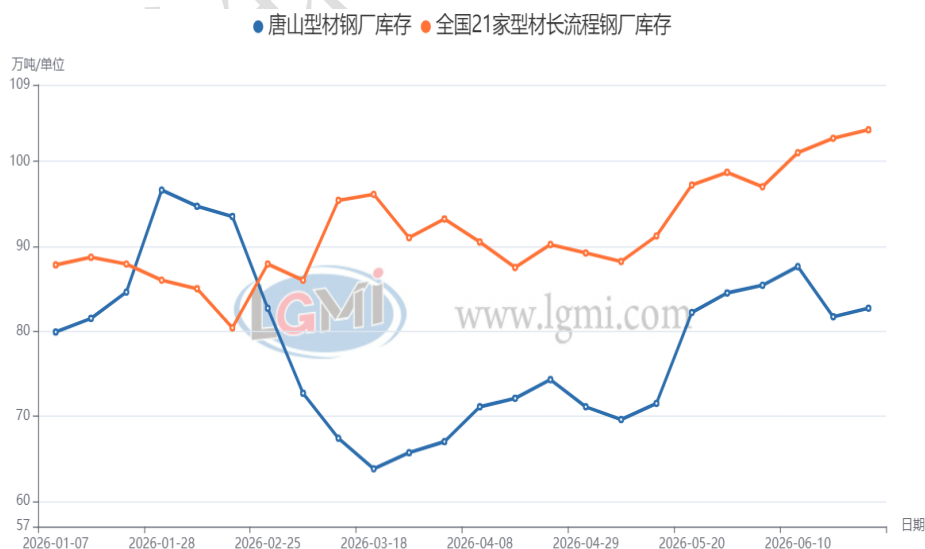
比骤降，型材出口订单同步边际走弱，供需错位推动长流程钢厂进入持续性累库通道，至 6 月末厂库总量突破 100 万吨，形成上半年最大库存供给压力。

### （二）2026 上半年唐山调坯型材厂库存走势

2026 年 1 月份唐山调坯型材厂库存持续快速累积，并于月末攀升至上半年峰值 96.6 万吨。节前终端工地停工、贸易商持观望心态备货意愿低迷，但本地轧线维持正常生产，成品钢材持续入库，厂库压力快速走高。进入 2 月，受春节检修、环保管控影响区域轧线大面积停产，成品产出大幅收缩，叠加节前少量流通备货出库，库存呈断崖式回落态势，直至 3 月中旬跌至年内谷底 63.8 万吨。3 月库存触底后虽小幅温和回升，但整体维持年内低位区间运行，对本地钢价形成较强支撑。5 月起库存连续五周阶梯式攀升：一方面前期钢价冲高带动钢厂盈利修复，轧线集中复产带来成品供给放量；另一方面市场恐高情绪蔓延，下游终端、中间商采购节奏放缓，出库效率明显下滑，厂库快速堆积，倒逼后期本地轧线主动降低开工、压缩产出以缓解库存压力。

综合来看，上半年两类钢厂库存波动与轧线开工、终端需求、钢价盈利高度联动。值得警惕的是，5 月后唐山与长流程钢厂同步进入累库周期，行业整体库存中枢大幅抬升，叠加终端需求转弱，高库存已经对 6 月型钢价格产生压制，7 月如果钢厂未采取有效控产操作，库存将继续压制钢价反弹。

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

纵观 2026 年上半年国内型钢现货市场，整体社会库存波动幅度相对有限，未出现大幅累库或深度去库的极端行情，库存运行整体平稳可控。从行业长期格局来看，近年来华南、西南等多地新增型材产能落地投产，区域钢厂依托本地化销售网络、成熟物流体系及稳定终端客户资源，形成了极强的区域壁垒与属地化供应优势。目前国内型钢市场已形成稳定的区域割据、属地分流格局，彻底改变了传统跨区域大规模调货、贸易商集中囤货的流通模式。

其中工、角、槽钢区域属性最为突出，区域主流钢厂普遍实行自建仓储模式，现货规格储备齐全，配套物流高效灵活，区域内运输周期缩短至 1-3 天，供货时效性大幅提升。随着钢厂直发模式不断普及，直发成交占比逐年攀升，中间商无需通过大规模囤货博取价差利润，仅按需储备少量常规规格以满足零散需求，行业整体常年维持低库存、快周转的运行状态，社会库存波动显著平滑。

相较于工角槽，H 型钢受年度代理协议量约束，现货库存体量整体偏高，库存弹性略大于普通型材。但近年来终端需求持续偏弱、行业盈利收窄甚至阶段性亏损，代理商经营趋于谨慎，普遍主动压降协议拿货规模、控制备货体量。因此上半年 H 型钢库存多随行业淡旺季切换出现阶段性小幅波动。6 月份受传统淡季、价格阴跌、供应不减等因素影响，各地现货市场均出现累库情况，代表城市唐山地区 H 型钢库存创出年内新高，对价格产生一定压制。

### 五、2026 年 1-5 月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：截至 2026 年 5 月，国内大型型钢累计进口 3.5 万吨，同比下滑 16%；中小型型钢累计进口 0.4 万吨，同比大幅下滑 38.4%；从图 6 可见，2026 年 2 月大型型钢进口量、中小型型钢进口金额同步跌至周期最低值，虽 3-5 月小幅回暖，但月度进口规模远低于 2025 年同期，全年进口总量同比大幅回落已成定局。造成这种

现象的核心是国内自给能力提升、内外价差倒挂叠加终端内需走弱共同作用。短期利好本土型材钢厂、缓解国内供给过剩压力、支撑钢价底部；中长期加速行业高端化转型与产能出清，推动型钢贸易格局从进口转向出口。但内需疲软仍是核心制约，进口减量仅能改善供需边际，难以带动型材市场走出持续性上涨行情。

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

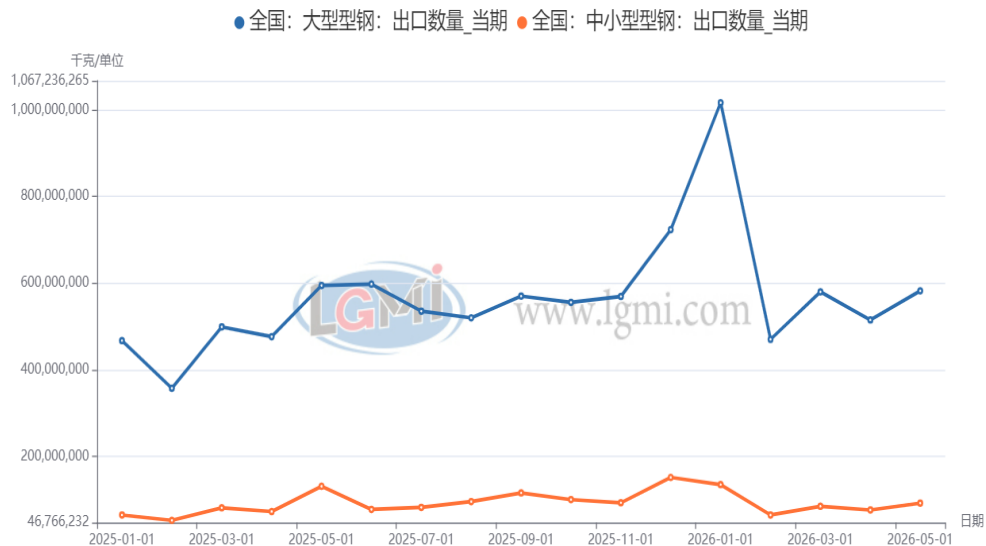
## 2、出口量统计及分析

据海关总署统计数据显示：截至 2026 年 5 月，国内大型型钢累计出口量约 269.3 万吨，同比增长 12.5%，中小型型钢累计出口量约 38.7 万吨，同比下滑 3.3%。从图 7 趋势可见，大型型钢月度出口规模长期大幅高于中小型型钢，2025 年末至 2026 年初大型型钢出口迎来阶段性峰值，即便 2 月季节性回落，后续月度出口量仍显著高于 2025 年同期；中小型型钢出口整体维持低位窄幅波动，全年增长乏力。

2026 年 5 月型钢出口呈现“大型型钢高增、中小型型钢小幅回落”的分化格局，核心源于海外基建新能源刚需、国内外低端型材竞争加剧。短期层面，大型型钢出口有效分流国内过剩产能，支撑工业型材钢价、修复龙头钢厂盈利；中长期加速行业产品结

构升级、淘汰低端低效产能，重塑型钢进出口贸易结构。但中小型型钢内外需求双弱格局难以短期扭转，普通建筑型钢仍将维持弱势运行，行业大小型材价格、企业盈利分化态势将持续。

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 1-5 月国内型钢进出口呈现“进口全线大幅萎缩、出口结构性分化（大型型钢高增、中小型型钢走弱）”的特征，叠加国内型材总产量同比、环比双降的供给背景，行业形成“内产收缩、进口减量、出口结构性分流”的供需外贸新格局。

我国型钢进出口呈现进口全面萎缩、出口强弱分化的鲜明特征，是国内产能自给能力提升、国内外需求结构差异、全球贸易环境共同作用的结果。进口减量消除海外货源冲击，大型型钢出口有效分流国内过剩产能，在国内型材产量双降、内需偏弱的大背景下，边际改善行业供需，支撑高端型钢价格与龙头钢厂盈利；但中小型型钢内外市场同步走弱，仍持续拖累行业整体表现。中长期来看，进出口格局变化将加速型钢行业产能出清与产品高端化转型，推动行业从内需依赖型向内需+出口双循环模式转变。

## 六、2026 上半年型钢需求端变化及分析

### 1、房地产行业市场变化及分析

据国家统计局数据显示，2026 年房地产行业各项开发指标同比降幅持续走深；

1)、开发投资 30356 亿元，同比下降 16.2%，住宅投资同步下滑 15.6%；

2)、房屋施工面积同比下降 12.3%，新开工面积大幅下滑 22.6%，住宅新开工降幅达 23.4%；竣工面积同比下降 23.4%；

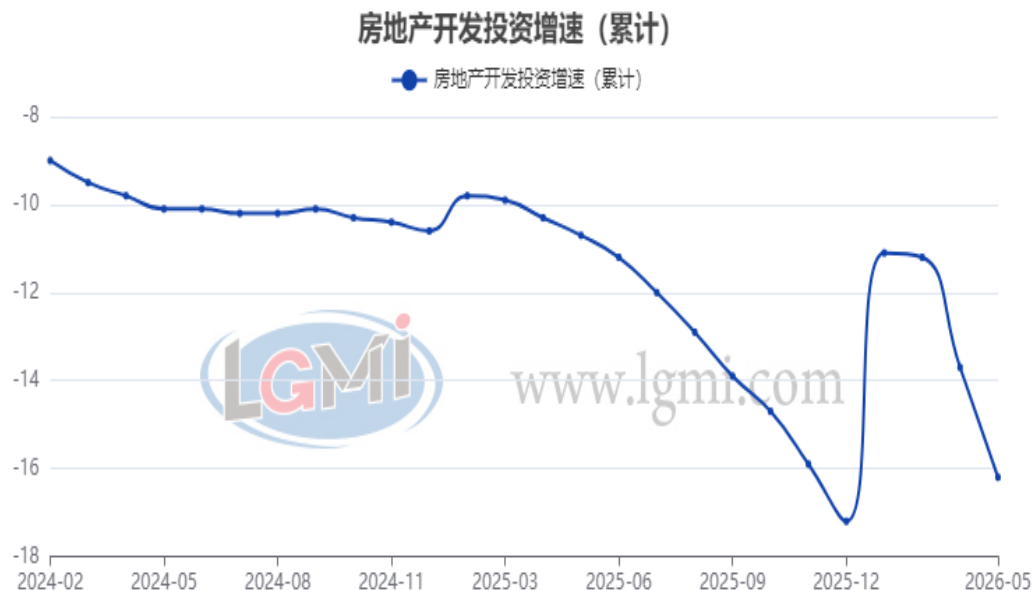
3)、商品房销售面积、销售额同比分别下滑 10.8%、13.5%，市场成交持续走弱；

4)、房企到位资金同比大幅下滑 19%，国内贷款、个人按揭、预售回款全渠道收缩，企业资金链压力加剧。

2026 年 1-5 月房地产开发、新开工、销售、资金全链条走弱，直接打压中小型建筑型钢核心内需，造成型钢行业需求总量中枢下移，倒逼钢厂主动减产，加剧大小型钢行情分化；城中村改造、保交楼仅提供微量支撑，全年地产端仍是压制型钢市场的核心利空因素。

2026 年下半年，政策重心仍聚焦盘活存量、稳定住房消费，严控新增住宅开发，房企拿地、新房开工难有实质性修复，土地市场持续低迷。城中村改造、保交楼仅能带来局部结构性增量，全年地产板块仍将持续拖累型钢整体需求，需求同比降幅仅会缓慢边际收窄，难以出现趋势性回暖。

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 1-5 月全国基建投资同比仅增长 0.6%，整体增速大幅回落；行业呈现明显结构性分化，水上运输、航空运输、生态环保、燃气供应等细分领域保持正增长，成为钢材需求主要托底力量。

资金端来看，上半年地方专项债发行进度偏慢，剩余专项债额度、超长期特别国债、新增政策性金融工具将在下半年集中投放，叠加“十五五”重大工程、六网基建、城中村改造、平急两用设施等项目加速落地，全年基建投资增速预计修复至 1.5%-2.5%。但地方债务约束仍存，园区、地产配套类土建项目增量有限，基建仅为结构性复苏，难以出现全面大幅反弹。

下半年专项债、特别国债、政策性工具集中投放，水网、电网、交通干线等重大项目开工提速，将持续释放大型型钢刚需，进一步巩固大型型钢供需优势；城中村改造带来少量中小型材增量，但对冲地产缺口能力不足。整体来看，基建是型钢行业最重要的需求缓冲支撑，但仅能带来结构性行情，难以带动全品类型钢需求全面回暖，大小型钢价格、开工、盈利分化格局将延续。

图 9 基建投资（含电力）累计同比



数据来源：国家统计局，兰格钢铁

### 3、制造业行业市场变化及分析

从图表 10 可见，2026 年一季度 PMI 冲高至 50.4 荣枯线以上，景气度阶段性修复，但 3-5 月指数连续回落，5 月已回落至 50 下方区间，制造业扩张动能逐步走弱，整体呈现“结构性分化、整体复苏乏力”特征。

细分领域中，风电光伏装备、工程机械出口、大型设备制造维持高景气；传统通用机械、中小型加工制造、内需装备订单走弱，对应型钢消费形成明显分层。结合前期进出口、地产、基建数据，制造业是大型工业型钢的核心内需支撑，但难以托举中小型建筑型钢需求。

1-5 月制造业呈现冷热分化格局：新能源、出口装备制造持续拉动大型工业型钢消费，和基建、出口形成合力对冲地产利空；但传统内需制造景气回落，进一步压制中小型建筑型钢需求。叠加制造业整体扩张动能放缓、下游企业备货谨慎，仅能实现结构性托底，无法扭转型钢行业整体偏弱运行的大趋势，品种分化行情成为市场核心特征。

下半年来看，政策层面设备更新、消费品以旧换新持续落地，风电、储能、工程机械出口具备持续性，大型工业型钢需求将维持韧性，持续支撑头部钢厂产销；传统通用制造业复苏节奏缓慢，PMI 难快速重回扩张区间，中小型型钢内需缺乏修复动力，叠加

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）

海外低端型材竞争持续，中小型材弱势格局难改；整体来看，制造业仅能提供结构性支撑，无法带动全品类型钢需求回暖，大小型钢供需、价格、盈利分化态势将延续。

图 10 制造业采购经理指数走势图



数据来源：国家统计局，兰格钢铁

## 七、2026 下半年型钢行业展望

### 1、供应端趋势展望

#### 短期供应展望（7 月）：

6 月高温天气压制终端施工需求，叠加行业盈利走弱导致唐山短流程调坯轧线亏损加剧，区域轧线开工率环比回落 5.3%，7 月本地调坯厂将持续维持低负荷生产状态。

长流程钢厂当前同步面临厂库、社会库存双累积、盈利持续收缩的困境，虽鞍山宝得、马钢、福建三钢等企业安排集中检修减产，但减产覆盖范围有限，仅能实现区域性供给缓解，全国整体供给压力依旧突出，7 月型钢供应收缩幅度不及终端需求下滑幅度，供需宽松矛盾难以实质性修复。分企业检修计划来看：鞍山宝得 7 月安排一周产线检修；马钢开展中线检修，月度产量预计减少 3-4 万吨；福建三钢 H 型钢产线检修 6 天，预计减量 2.5 万吨。区域层面，东北、华东随钢厂检修落地供给压力边际缓解，但华北主流钢厂暂未出台减产、检修计划，本地货源供给压力仍存。

### 中长期（下半年）：

进入“金九银十”传统施工旺季，下游需求回暖将带动轧线小幅复产，但行业暂无合规新增型钢产能集中投放，全年供给总量存在明确天花板。至四季度末，碳市场履约、年度粗钢压减考核相继落地，长流程钢厂将主动压降生产负荷，年末型钢总产量再度回落，全年样本钢厂产量维持同比下行态势。

产能结构层面，行业分化出清节奏加快：中小型调坯轧钢厂长期深陷亏损区间，叠加工角槽内外需求同步走弱、无出口渠道分流产能，全年持续低负荷运转，年末低效产能淘汰、置换进度提速；头部一体化长流程钢厂依托大型 H 钢出口订单、风电/工程机械稳定工业订单，产能利用率保持相对高位，行业市场集中度持续抬升。

### 2、需求端趋势展望

2026 年下半年国内型钢市场整体核心格局不变，地产持续拖累、基建温和托底、制造业结构性支撑，大小型材需求深度分化，全年行业需求中枢下移，仅存在结构性行情，无全面回暖基础。

#### 短期（三季度）：淡季需求偏弱，仅局部增量对冲

1) 房地产端：7-8 月高温、雨水持续抑制土建施工，房企资金压力未缓解，拿地、新开工难有修复；仅保交楼专项资金持续投放，竣工降幅边际小幅收窄，城中村改造配套工程释放微量中小型材需求，体量不足以抵消商品房开发用钢缺口，型钢需求持续承压。

2) 基建端：下半年专项债、超长期特别国债、政策性金融工具集中投放，水网、电网、交通、能源通道等“六张网”重大项目加速开工，持续消耗大型 H 型钢；但地方债务约束收紧，传统市政、园区土建项目增量有限，整体仅结构性托底。

3) 制造业端：三季度传统通用机械内需延续疲软，PMI 维持荣枯线下方；风电、光伏、工程机械出口订单保持韧性，持续拉动大型工业型钢刚需，形成品种需求割裂格局。

#### 中长期（四季度、全年）：季节性修复，分化行情延续

1) 地产需求：四季度仅存量保交楼、城市更新小幅释放需求，商品房新开工、施工面积同比降幅仅边际收窄，不存在趋势性改善，全年仍是中小型型钢最大利空。

2) 基建需求：兰格钢铁智策预测全年基建投资增速修复至 1.5%-2.5%，四季度项目集中赶工带动型钢需求季节性回升，但修复力度温和，仅利好大规格工业型材。

3) 制造业需求：设备更新、消费品以旧换新政策持续落地，海外风光装备、工程机械出口维持高景气，大型型钢内外需求共振；传统中小加工制造复苏乏力，中小型材内需难有改善。

4) 出口需求：大型型钢海外基建、新能源项目具备持续性，全年出口维持两位数增长；中小型型钢受海外本土产能、贸易壁垒压制，出口持续小幅负增长，品种分化格局全年不变。

### 3、价格趋势展望

#### 短期展望（7 月）：成本托底犹存，价格弱势震荡磨底

1) 成本端刚性支撑底部。焦煤、焦炭受安监、供给管控维持高位运行，铁矿石海外发运扰动不断，钢厂生产成本下移空间有限，型钢价格深跌空间被封锁，底部支撑牢固。

2) 供给压力矛盾犹存。7 月供应端仅区域和边际性改善，整体供应压力不减。

3) 制约因素：高温淡季终端采购偏谨慎，贸易商维持轻库存、快周转模式，投机补库需求缺失，价格持续承压。

综合供需、成本、季节性多重因素判断，7 月国内型钢市场整体处于“需求持续磨底、供给压力仍存、成本支撑底部”的格局。整体预判，7 月国内型钢市场将呈“下有支撑、上有压力”的局面，价格弱势震荡运行，月度价格中枢窄幅下移。

#### 中长期展望（下半年）：供大于求格局难改 价格中枢继续下移

三季度随着高温、雨季逐步消退，基建项目集中复工，叠加专项债、超长期特别国债资金加速落地，“六张网”、交通、能源工程赶工释放大型型钢刚需；海外风电、工程机械出口订单延续高景气，内外需求共振，预期阶段性修复，带动价格率先反弹。但受地产长期拖累、整体供大于求基本面约束，价格难以突破 5 月中旬年内高点，反弹高度有限。

四季度为全年基建、制造业项目集中交付期，大型型钢需求维持韧性；年末粗钢压减考核、碳市场履约落地，长流程钢厂主动压降铁水与型材产量，供给端刚性收缩，进

一步托底钢价。赶工收尾叠加政策控产冲高，型钢价格维持区间高位运行。进入 12 月，北方低温停工叠加项目赶工收尾，终端刚需快速回落，钢厂为回笼资金主动让利出货，行情再度震荡走弱。

整体来看，2026 下半年型钢市场供需宽松格局难以根本性扭转，均价中枢低于上半年，行情呈现“分段震荡修复、整体中枢下移”特征，品种、区域分化持续。H 型钢依托出口与基建支撑价格韧性更强，工角槽受地产拖累全年弱势运行。华南市场凭借出口与本地基建支撑均价、抗跌性优于华北唐山，唐山短流程开工波动更大，本地型钢涨跌弹性显著高于南方。

### 行情风险提示：

下行风险：城中村改造、保交楼落地进度不及预期；海外大型型钢出口订单大幅回落；煤焦、铁矿石原料价格快速走弱，成本支撑逻辑松动。

上行风险：专项债、特别国债投放节奏超预期；环保、粗钢压减政策严格执行带来集中减产；海外地缘冲突推升黑色大宗商品整体成本。