



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、九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	10
五、热轧带钢进出口变化及分析	11
1、进口量统计及分析.....	13
2、出口量统计及分析.....	14
3、进出口量统计及分析.....	14
六、热轧带钢需求端变化及分析	11
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	15

一、全国热轧带钢行业运行综述

9月份钢市成本支撑与供需博弈是主线，热轧带钢品种价格呈现震荡寻底，回吐上月全部涨幅。具体来看：

供应端，9月份在统计钢厂热轧带钢月产量891.3万吨，环比增加12.2万吨，其中北方区域钢厂产量减少18.07万吨。月内钢厂根据各品类利润及订单情况分配铁水流向，热轧带钢轧线多处于正常生产状态，仅个别灵活开停。全国在统计带钢市场库存113.96万吨，较8月末增加20.52万吨，增长21.96%，库存水平由下降转为逐周累积，截至月末整体库存量高出去年同期22.9%。

需求端延续在分化回升修复，但需考验弹性。海外市场，窄钢带8月出口量环比变动不大，其中冷系出口量环比下降10.9%，出口均价以美元计继续增长6%；热系出口量继续增长15.1%，再创年内单月新高，同时出口均价由降转涨。国内市场制造业用钢白电企业排产数据继续环比下滑3.95%，考虑运输周期订单会有所提前，部分企业调整策略，通过包销订单主动填充渠道，10月白电企业排产数据出现环比增长1.9%，较去年同期增长0.5%。

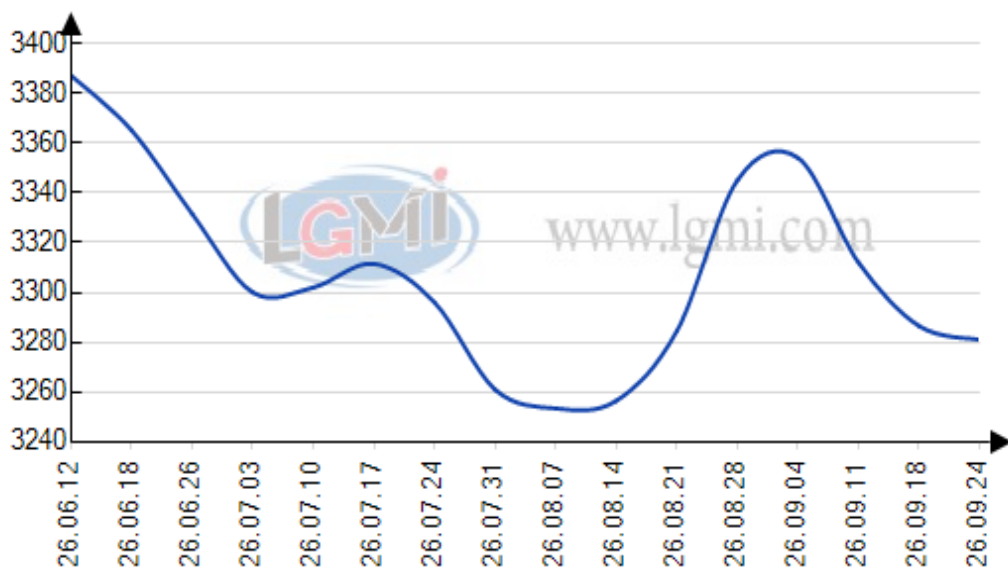
整体来看，9月份钢市在产量高位与需求回升中，基本面延续博弈。与成本端的快速上涨、而市场接受度并不高有关，也与市场消费仅处于边际缓和、并没有出现爆发式回暖有关，最终形成了流动性下降、成本传导不畅的局面。该核心矛盾延续至10月，仍亟待破局。

二、热轧带钢价格走势回顾及分析

1、九月份全国热轧带钢价格走势回顾及分析

9月份，国内热轧带钢市场价格震荡走弱。兰格钢铁网监测数据显示，截至9月24日，国内重点城市2.5*355mm热轧带钢均价过磅含税3281元(吨价，下同)，较8月末跌78元。

图1 国内热轧带钢重点城市价格走势



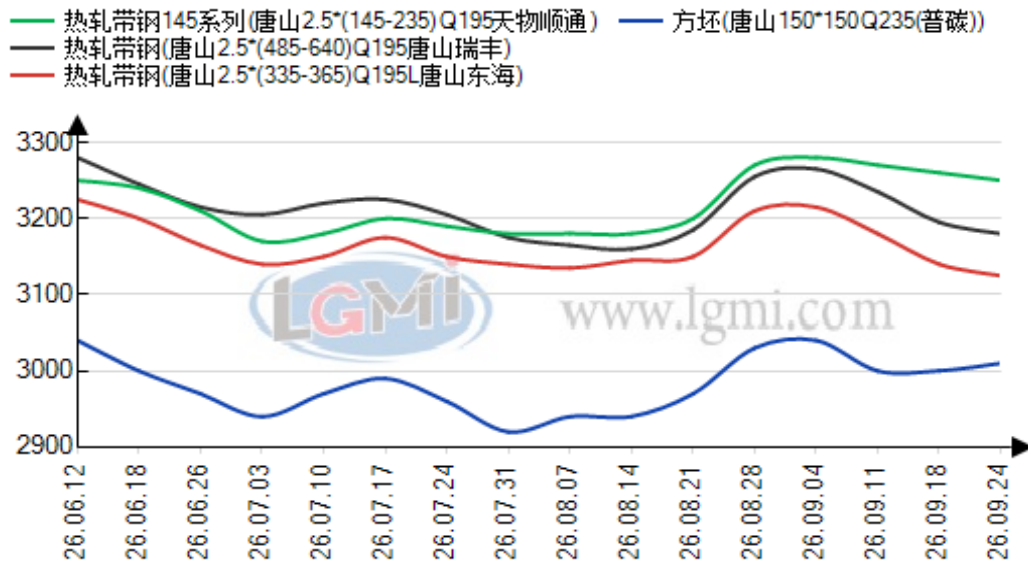
数据来源：兰格数据中心

兰格钢铁网监测数据显示，截至9月24日，主导钢厂带钢出厂价格，天津震翔小窄带出厂3250元含税，较8月末累计下调30元；唐山东海特钢390带钢出厂价3130元，累计下调110元；唐山瑞丰485-640带钢出厂价格3180元，累计下调115元。

从规格之间价差来看，9月份小窄带与窄带价格差均值走扩39元，价差最高120元、最低45元，高低值均继续上移；宽带与窄带价格差均值走扩19元，价差最高65元、最低为40元，高低值均小幅上移。

总体趋势上，9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251元，继续走扩13元；窄带与方坯价差均值163元，继续收窄26元，收缩幅度扩大；宽带与方坯价差均值216元，继续收窄6元，收缩幅度变小。月内短流程企业带钢价格呈现一定抗跌性，而长流程企业带钢在与钢坯价格差继续小幅收缩后持续低位波动，钢厂铁水平均生产利润亏损逐周走扩的背景下，热轧带钢生产利润亏损态势延续加剧。

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9月24日，华东地区无锡355系窄带主流报价3300元，较上月末跌60元，华南地区广州355系窄带主流报价3310元，较上月末跌80元。对比价格来看，南方区域价格涨后回撤幅度略窄，较北方区域价格差月内均值整体走扩。

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	+225	+176	无锡-唐山	+134	+103
广州-天津	+173	+160	广州-唐山	+176	+142
宁波-广州	+48	+33	无锡-广州	-42	-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

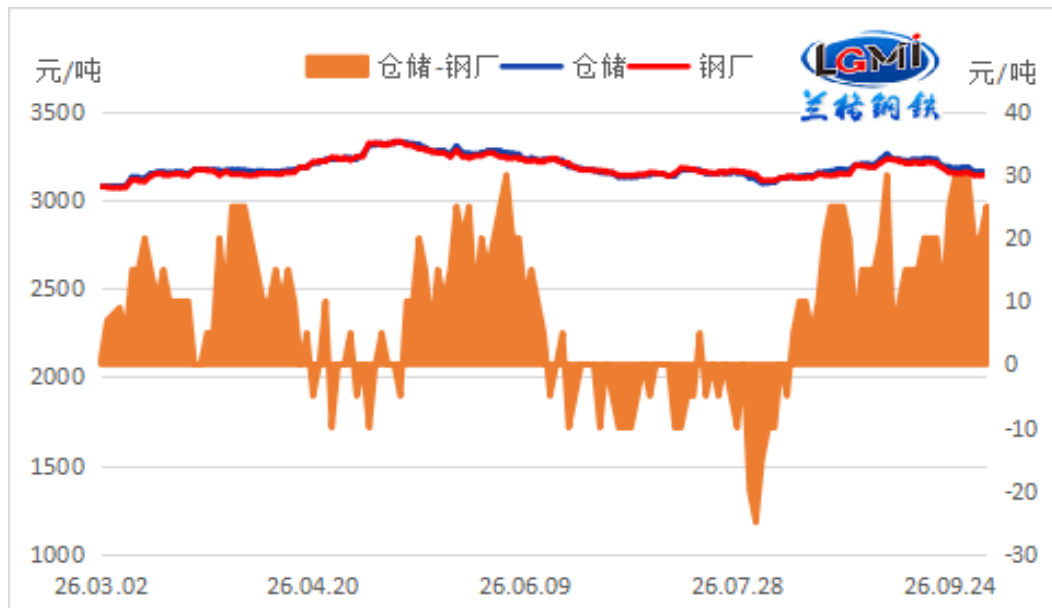
兰格钢铁网监测数据显示，截至9月24日，9月唐山地区仓储资源和钢厂报价间价差均值为19元，月环比继续走扩9元。月初原料端滞涨进入调整、现货仍处于提涨过程中，成材随行调幅有限；中下旬美联储加息消息扰动，利空大宗商品，原料投机情绪降温，成材市场随之重心逐步下移。

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）

热卷01合约高低点差123点，较上月收敛72个点，期货下跌幅度仍然高于现货，基差走扩，但临近交割，基差快速收敛，操作空间持续性存疑，热轧带钢套保资源空头浮盈，现实交易多是短期订单择机卖出，难以放量。因此贸易商资源报价和钢厂价差拉大仍然困难，整体局限在25元上下幅度波动。

图3 唐山地区现货与钢厂带钢价格、价差走势图

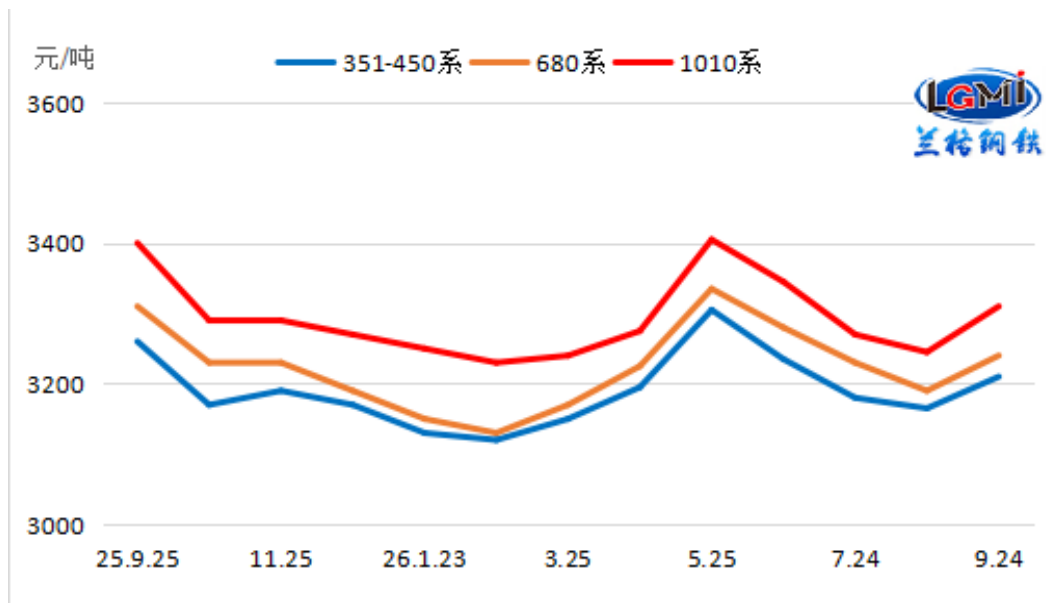


数据来源：兰格数据中心

4、带钢结算价格对比和分析

兰格钢铁网监测数据显示，9月份华北带钢会议精神中公布的结算价显示：350以下执行3200元，351-450执行3210元，451-679报3230元，680以上执行3240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 3245元，热卷普碳（1270及以下系列）执行3310元，680以上带钢执行3240元。和上月价格对比，热轧带钢各规格上涨45-60元，热卷各规格价格上涨65-70元，卷带价差恢复，资源替代作用继续减弱。

图4 带钢结算各规格价格走势图



数据来源：兰格数据中心

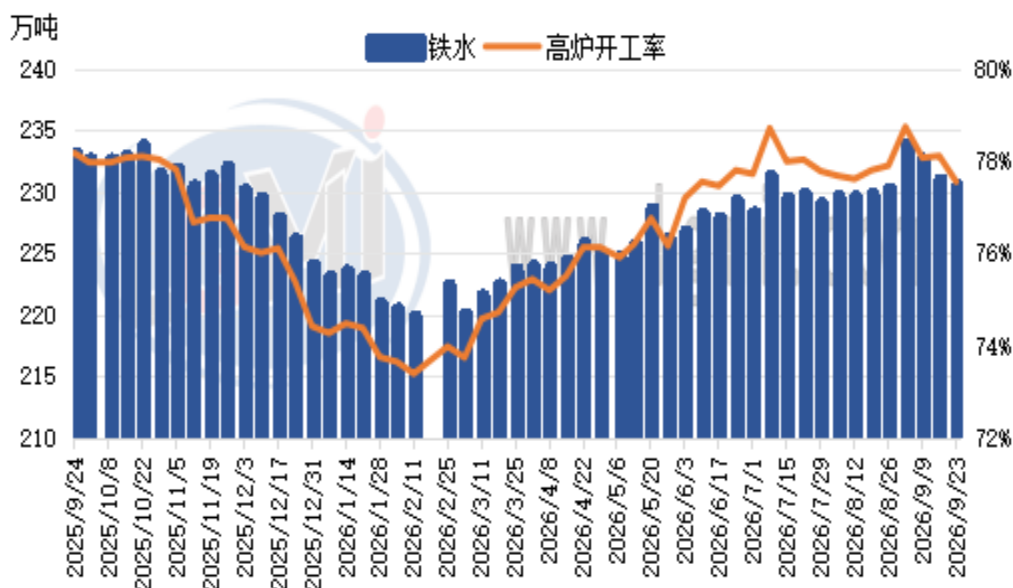
三、热轧带钢供应端变化及分析

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，9月份全国201家生产企业高炉按容积计算开工率均值为78.12%，较8月份增长0.38个百分点，铁水日均产量232.03万吨，较8月份增加2.18万吨。截止月底，共计101座高炉检修停产，较8月底增加2座，其中华北增加3座，西南地区增加3座，华中地区增加3座，华东地区增加1座，西北地区减少1座，华南地区减少1座，东北地区减少6座。月内原料焦炭、钢厂生产利润延续亏损态势，但各区域分化严重，其中山东、山西由负转正，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

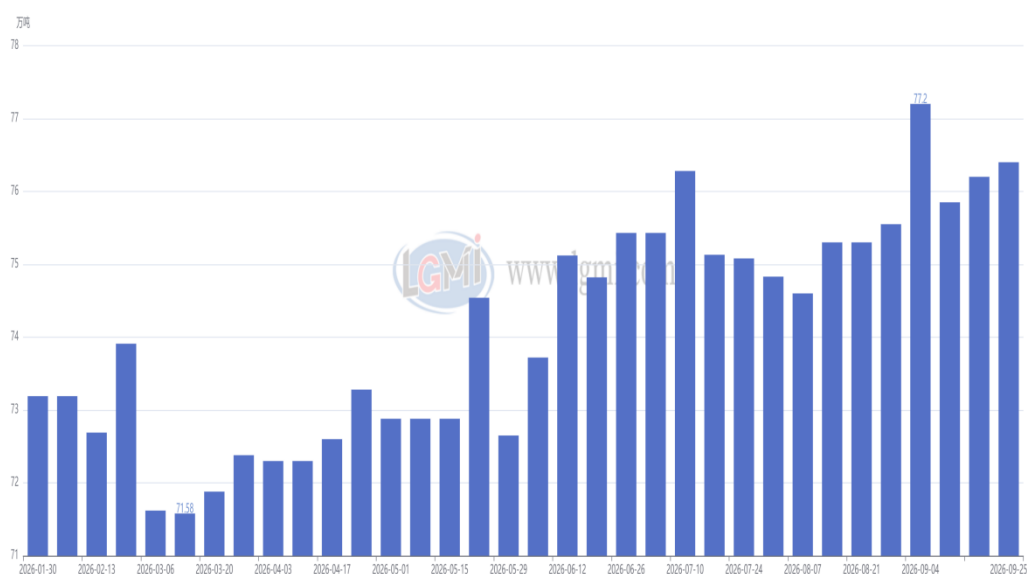


数据来源：兰格数据中心

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，9月份华北区域34座高炉检修，较8月增加3座，从铁水产量来看，供应量快速下降后再现逐周小幅回升，月内平均水平在76.4万吨，较8月份增加1.2万吨。尽管中下旬多家钢厂联合开展自律控产，其中华北区域占比1/3，但部分将检修计划安排至国庆节前启动，目前最后1周数据暂未有体现。

图6 华北区域钢厂高炉铁水产量走势图



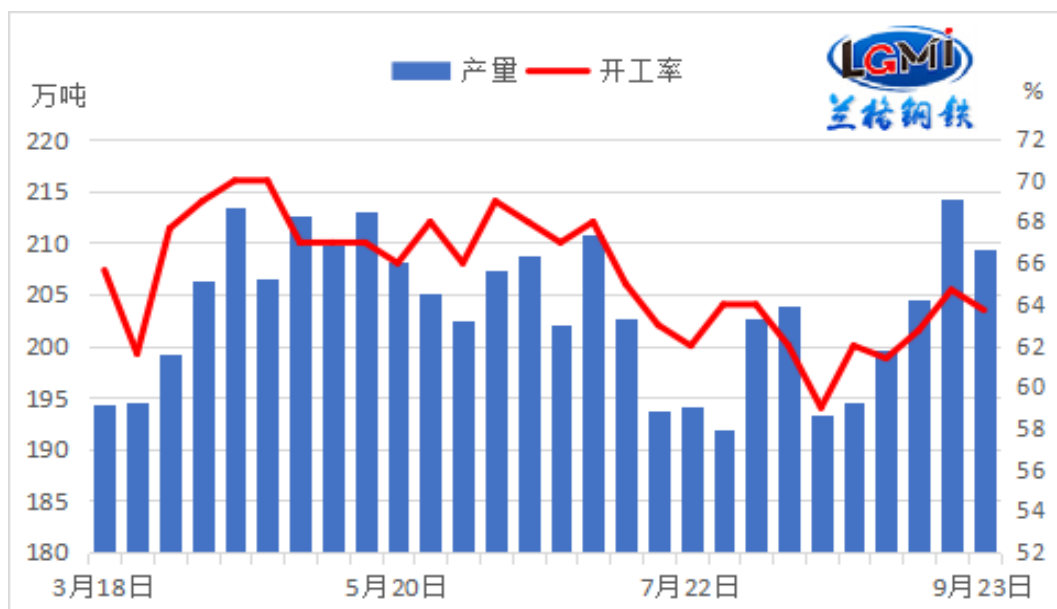
数据来源：兰格数据中心

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9月23日，在统计钢厂热轧带钢轧线平均开工率63.1%，环比上月抬升1.39个百分点；统计热轧带钢月产量891.3万吨，环比增加12.2万吨。月内各区域钢厂根据各品类利润及订单情况分配铁水流向，带钢轧线产量趋势上逐周增加后有所下降，但减量处于相对灵活的阶段，整体供应量变动比较有限。

图7 重点钢厂热轧带钢产量、开工率走势图

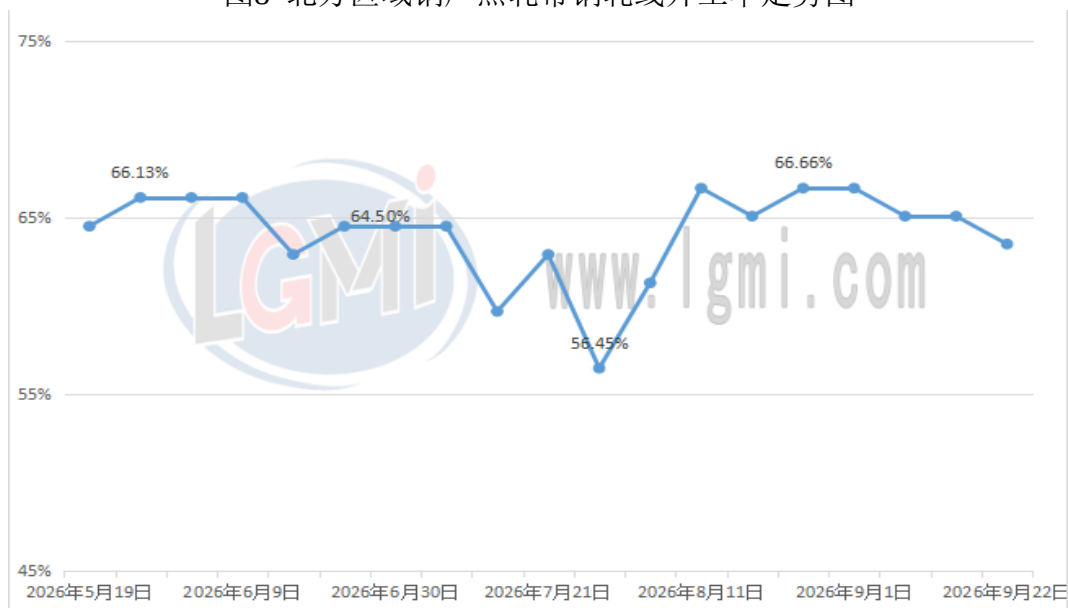


数据来源：兰格数据中心

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9月22日，北方区域在统计钢厂热轧带钢轧线63条，月平均开工率64.5%，小幅震荡下降，较8月下降0.76个百分点；统计热轧带钢月产量488万吨，减少18.07万吨。月内各企业热轧带钢轧线多处于正常生产状态，个别灵活开停。在国内钢厂热轧带钢总体增产的背景下，其占比下降0.15个百分点至57.5%。

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9月24日，全国在统计带钢市场库存113.96万吨，较8月末增加20.52万吨，增长21.96%，库存水平由下降转为逐周累积。月内钢厂产能自上月恢复后市场库存相应节点开始再次转为累积，其中主要集中于北方区域，增量相对集中，南方区域则小幅增减变化，压力相对温和。而进入9月库存增幅进一步放大，绝对值再次攀至百万吨以上，高出去年同期22.9%。

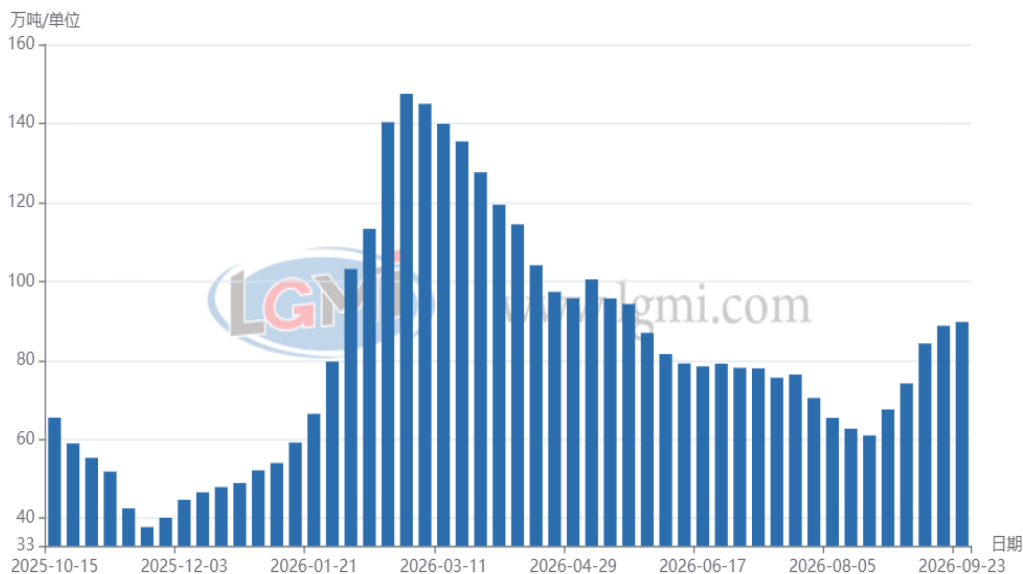
图9 全国热轧带钢社会库存走势图



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9月24日，唐山地区带钢仓储库存89.71万吨，目前占据国内整体库存的78.7%，抬升6.4个百分点；增幅15.58万吨在整体库存中占比75.9%。9月有贴水套保空间，加上新旧主力合约切换价差存在差异，放大入库节奏，而出货较大比例属于刚需出货，导致整体库存水平逐周抬高。在去年同期库存增幅偏小的背景下，库存水平同比高出59.06%，绝对量处于相对高位。

图10 唐山热轧带钢社会库存走势图



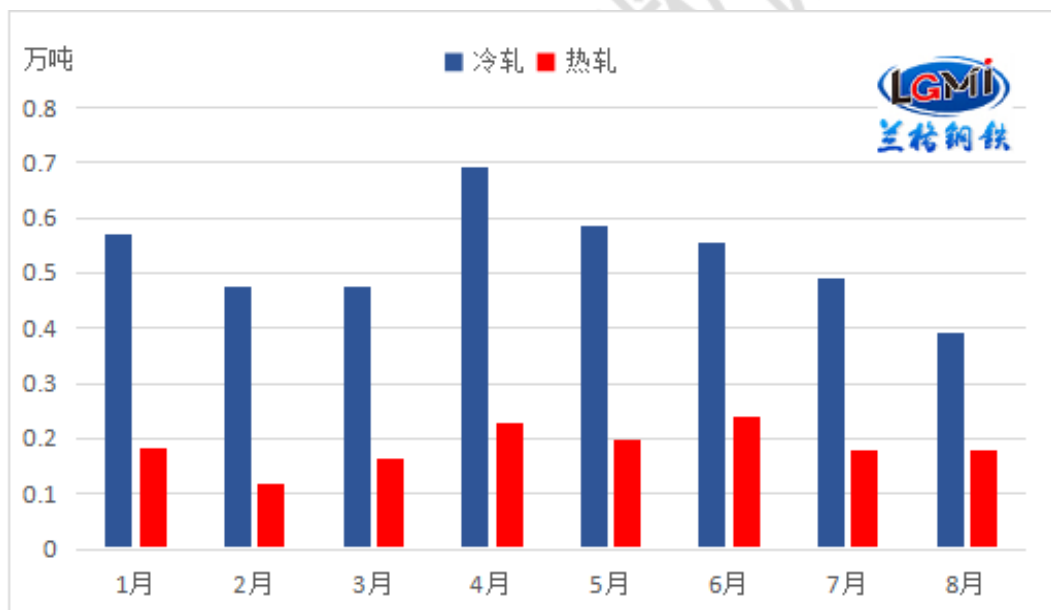
数据来源：兰格数据中心

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，8月冷轧窄钢带进口量达0.39万吨，延续逐月下降态势，环比下降20.66%，进口均价下降17.6%；热轧窄钢带进口量达0.18万吨，环比变动不大，进口均价下降3.66%。整体来看，8月窄钢带进口冷轧缩量、热轧持稳，海外高端品种进口均价同步下行，但带钢到岸成本高于国内现货价格，仍维持以小批量、高端/特殊牌号补缺口为主，并未产生增量采购。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，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



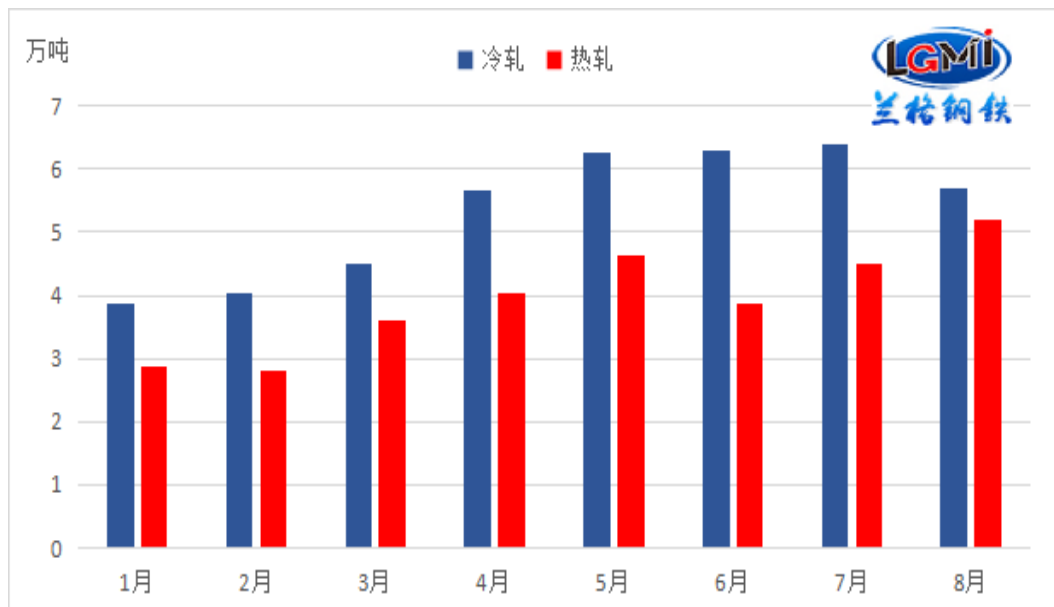
数据来源：海关总署

2、出口量统计及分析

海关数据显示，8月冷轧窄钢带出口量达5.69万吨，由近月高位转为下降，环比下降10.9%，出口均价继续增长6%；热轧窄钢带出口量达5.19万吨，再创单月新高，月环比继续增长15.1%，同时出口均价由降转涨。综合来看，窄钢带出口价格继续齐升，同时冷热价差有所走扩的情况下，

冷轧系出现缩量、高价抑制部分海外采购；而热轧系依靠海外基建、焊管、钢结构下游需求回暖维持增量，但增速边际放缓、海外订单拉动力度有所减弱。

图12 窄带钢出口量走势图

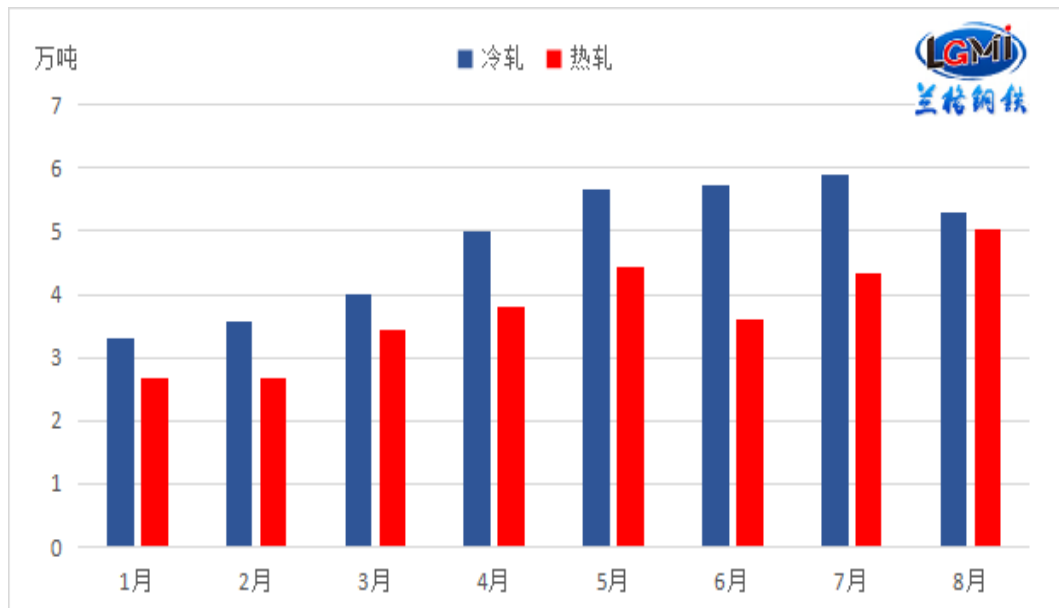


数据来源：海关总署

3、进出口量统计及分析

8月冷轧窄钢净出口量达5.3万吨，由增转降，环比下降10.1%；热轧窄钢带净出口量达5.01万吨，月环比继续增长15.76%。综合来看，窄钢带整体呈现进口低迷、出口冷热分化的特点，窄钢带进口量维持收缩进一步推高整体净出口规模，但冷系窄带钢出口价格涨幅较大、出口规模下降导致增量收缩。另外，上半年多国针对冷轧系列钢材启动贸易救济调查，其中日本涉案清单直接纳入7211项下冷轧窄钢带，海外客户关税避险情绪升温，主动减少冷轧窄带远期，优先询盘土耳其等海外资源。在外围环境复杂多变的情况下，外需改善态势表现仍然脆弱，持续性高度依赖价格优势。

图13 窄带钢净出口量走势图



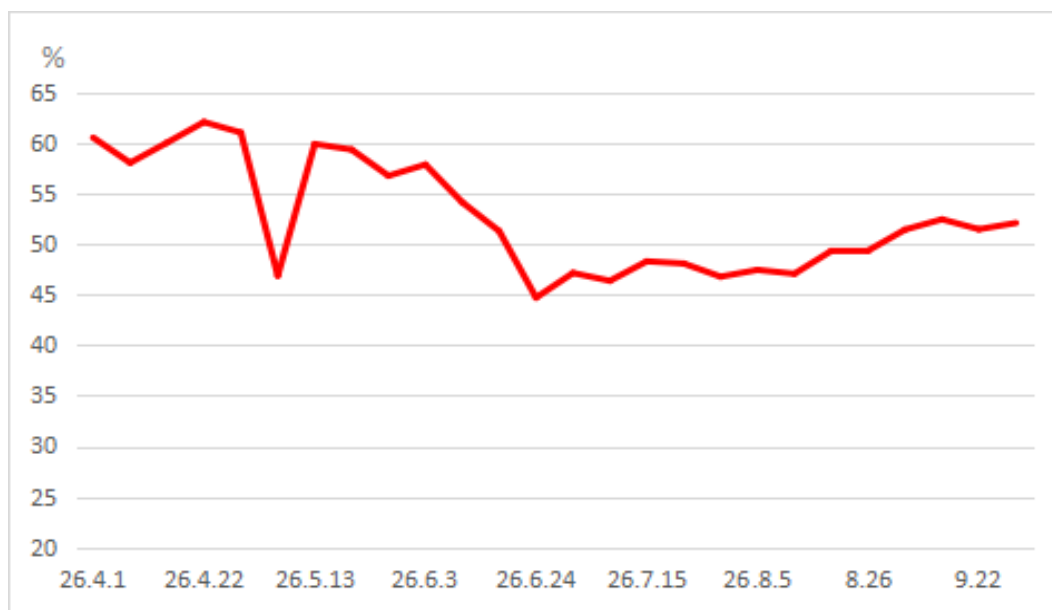
数据来源：海关总署、兰格数据中心

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，8月我国焊接钢管产量522.6万吨，环比减少2.4万吨，下降0.46%。兰格钢铁网追踪9月国内重点焊接钢管管厂产量230.76万吨，增加6.2万吨。上旬钢市维持涨后区间震荡，但终端需求节奏偏慢，中间需求持续在成本强、需求弱的背景下拿货心态纠结。在现实拖拽下中旬期现开始转弱，直至基本回吐8月底以来所有涨幅，再次回归供需博弈。在此过程中，双节前中下游备货迹象并不突出，月内管厂出货量均值下滑13.96%；但考虑假期期间保证销售资源规格齐全，最后1周生产节奏局部从低位略有抬升，统计管厂月内平均产能利用率57.8%，较上月抬升3.08个百分点。预估9月焊接钢管产量550万吨，月环比增加30万吨，在去年同期统计数据产量增幅略高的情况下同比增速将有所放慢。

图14 国内焊管产能利用率走势图

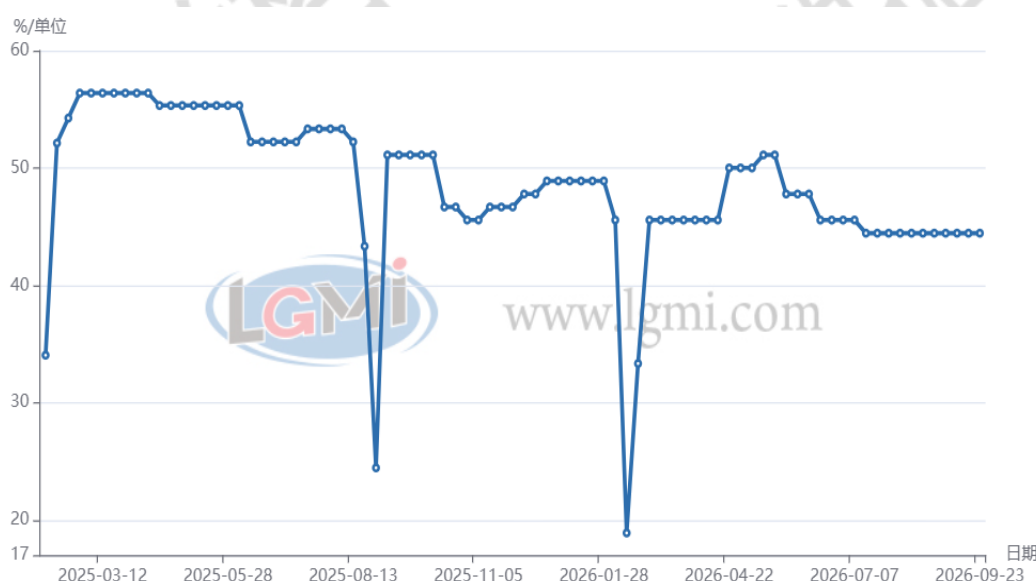


数据来源：兰格数据中心

2、镀锌带钢行业市场变化及分析

9月，下游镀锌带钢企业接单量震荡下滑，最新数据较8月末下降1.7%，因此企业轧线维持小幅减产后状态，核算在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8月下降0.28个百分点，同步管控原料采购节奏，厂内原料库存呈逐周下降趋势，最新数据较上月底下降0.7%。

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

9月下游白电企业排产数据环比继续下降3.95%，同比下降4%，同期基数有所降低、降幅延续收窄。三季度处于新能效标准切换周期，以旧换新政策拉动边际减弱，国内终端需求偏弱，渠道库存仍有不小压力。同时，零售端更多向电商集中，电商以销定采，整体呈现“轻库存化”趋势，经销商补库意愿不强。海外市场同样仍然存在一定库存和竞争压力，不过欧洲本土产能延续收缩，预期提前为黑五备货的可能，考虑运输周期订单会有所提前，部分企业调整策略，通过包销订单主动填充渠道。另外，航运价格阶段性回调，一定程度上改善出口企业盈利空间。10月白电企业排产数据出现环比增长1.9%，较去年同期增长0.5%。

六、热轧带钢市场行业展望

1、供应端趋势展望

9月份焦炭经过5轮提涨落地，原料涨幅大于成材，钢厂生产利润总体明显压缩，但板带材压力略小于其他品种，导致产量变化区域分化、总量下降较慢，也导致产业链持续累库。目前库存高度再次回升至较去年同期高22.9%的水平，再次上了一个台阶，呈现了和去年相似的旺季去库不顺畅的特点，这也就将矛盾转移到现货成交上。考虑国庆长假下部分调坯企业轧线会有灵活检修，加上长流程企业轧线轮流减产，热轧带钢供应会小幅收缩，但难大幅下滑。

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，预期会有一个明显的加快速度，条件成熟项目可先行调度库款开工，这将是内需消费回升和支持的核心。其中建筑业楼市重在激活销售环节，更多依赖续建管网、市政、交通等项目释放实物工作量，下游焊镀管厂等用钢企业考验修复韧性；制造业用钢行业汽车、家电、机械制造刚性修复，其中三大白电排产数据环比小幅回升。出口方面，东南亚结束雨季，户外基建施工约束解除，叠加圣诞季补库订单，两者形成季节性共振支撑。因此行业需求多会呈现回升韧性，但将考验再度向上的空间和弹性。

3、价格趋势展望

对于10月份国内宝钢、首钢等主要钢厂热轧等品类钢材指导价格上涨200元为主。龙头企业的集体挺价，若加持焦炭1-2轮提降落地，则将对产业链起到成本强撑、钢厂利润亏损态势有所修复，而供应减量没有集中出现的导向。需求端，旺季消费没有体现出往年的水平，在市场预期下降、消费波动下降的情况下中下游只保留刚需随采、取消投机性提前锁货的情况较难会有根本性的改观，那么增量会被削弱的态势延续。基本面未来的供需矛盾压力仍然存在。按照这一结构走，一旦原料端呈现持续见顶回吐，前期带动行情向上的这一动能将彻底改变，反而成为影响供需修复的干扰项。预计10月国内热轧带钢市场价格重心会有所下移。

兰格钢铁网数据