

钢价震荡偏弱

● 钢价：震荡偏弱

市场综述：11月，钢材市场价格震荡偏弱。本月钢材综合均价指数89点，较上月均价下跌0.4点，跌幅为0.44%。本月一方面由于环保限产政策影响，部分钢厂发布检修通知，部分规格资源出现短缺现象，产量处于低位，供应端有所缩量，资源到货依旧较少，主导钢厂大幅拉涨出厂价格，对于市场价格有一定支撑。另一方面市场进入周期性淡季，市场流通性较弱，交投氛围转弱，实际成交存在暗降出货，主流贸易商成交量有所减少，市场存在部分低价暗走的情况，随着天气逐渐转凉，下游开工减少，需求进一步为萎缩，终端采购计划减少，商家操作上较为谨慎，在弱需求的现实背景下，市场心态偏悲观。整体来看，本月虽钢厂方面减产检修，对市场有所利好，但考虑到需求端表现持续疲软，价格反弹比较有限，所以本月钢材价格多表现为震荡偏弱。

● 原料：小幅坚挺

本月末进口铁矿石均价754元/吨，较上月上涨13元/吨；国内铁精粉均价1022元/吨，较上月下跌2元/吨；青岛港进口矿均价798元/吨，较上月上涨14元/吨；废钢均价2100元/吨，较上月下跌38元/吨；唐山方坯3012元/吨，较上月上涨32元/吨。

● 钢价：震荡下行

螺纹钢月均价为3255元/吨，较上月上涨4元/吨，涨幅0.1%；线材月均价3503元/吨，较上月上涨20元/吨，涨幅0.57%；中厚板月均价为3467元/吨，较上月下跌52元/吨，跌幅1.47%；热轧板月均价为3391元/吨，较上月下跌55元/吨，跌幅1.59%；冷轧板月均价4032元/吨，较上月下跌26元/吨，跌幅0.65%；大中型材月均价为3476元/吨，较上月上涨4元/吨，涨幅为0.1%。

● 盈利：品种分化

在考虑一个月原料库存条件下，我们估算目前螺纹钢毛利约-70元/吨；线材毛利约188元/吨；中厚板毛利约-7元/吨；热轧板毛利约31元/吨；冷轧板毛利约19元/吨；镀锌板毛利约-101元/吨；硅钢毛利约-505元/吨。

本月钢材相关产品价格表

产品	本月均价	上月	涨跌幅
螺纹钢	3255	3251	0.10%
线材	3503	3483	0.57%
中厚板	3467	3518	-1.47%
热轧板	3391	3446	-1.59%
冷轧板	4032	4058	-0.65%
型材	3476	3472	0.10%
焊管	3632	3656	-0.66%
无缝管	4216	4247	-0.73%
镀锌板	4116	4138	-0.53%
彩涂板	5268	5345	-1.43%
钢坯	2986	2982	0.13%
带钢	3449	3507	-1.65%
硅钢	4264	4426	-3.68%

目录

一、本月国内钢铁市场综述与展望	3
1、钢材市场	3
二、河南地区市场价格	4
1、线材市场	4
2、型材市场	6
三、本月钢铁原料市场情况分析	9
四、本月钢铁价格市场情况分析	10

一、本月国内钢铁市场综述与展望

1、钢材市场

市场综述:11月,钢材市场价格震荡偏弱。本月钢材综合均价指数89点,较上月均价下跌0.4点,跌幅为0.44%。本月一方面由于环保限产政策影响,部分钢厂发布检修通知,部分规格资源出现短缺现象,产量处于低位,供应端有所缩量,资源到货依旧较少,主导钢厂大幅拉涨出厂价格,对于市场价格有一定支撑。另一方面市场进入周期性淡季,市场流通性较弱,交投氛围转弱,实际成交存在暗降出货,主流贸易商成交量有所减少,市场存在部分低价暗走的情况,随着天气逐渐转凉,下游开工减少,需求进一步为萎缩,终端采购计划减少,商家操作上较为谨慎,在弱需求的现实背景下,市场心态偏悲观。整体来看,本月虽钢厂方面减产检修,对市场有所利好,但考虑到需求端表现持续疲软,价格反弹比较有限,所以本月钢材价格多表现为震荡偏弱。

产量方面:据百川盈孚统计:2025年10月中国钢材产量为11863.8万吨,同比减少0.64%。1-10月份累计生产钢材122743万吨,同比增加5.49%。2025年1-10月份粗钢累计生产81739.8万吨,同比减少3.43%。1-10月份累计生产生铁70683.4万吨,同比减少0.75%。

原料方面:焦炭来看,本月焦炭市场提涨两轮,本月焦炭市场月均价为1461.48元/吨,较上月均价(1349.77元/吨)上调111.71元/吨,涨幅为8.28%。截至11月25日发稿,焦炭市场均价为1507元/吨,较月初(1404元/吨)上调103元/吨,涨幅为7.34%,准一级主流焦炭价格围绕1430-1550元/吨,准一级主流干熄焦炭价格围绕1710-1855元/吨。中上旬焦炭市场累积提涨两轮,幅度为100-110元/吨,分别于11月5日、11月15日落地执行,下旬市场氛围稳中偏弱。月内产地煤矿受安监、工作面、年度生产任务即将完成等因素扰动,整体开工无明显提升,原料焦煤供应偏稳,中上旬价格以涨为主,对焦炭成本面支撑较强,同时铁水产量高位震荡,下游钢厂对焦炭刚需较强,焦企出货顺畅,多保持低库存状态运行,支撑焦炭价格上涨。下旬开始,原料焦煤市场成交表现转弱,部分煤种价格松动下滑,焦化亏损面得到缓解,开工略有提升,焦炭供应量增加,同时季节性淡季效应显现,钢材市场成交表现欠佳,对焦炭接货情绪不高,场内供需结构趋于偏宽松状态,市场参与者多持谨慎观望态度,场内看降情绪渐起。铁矿石方面,本月铁矿石价格小幅上调。本月末进口铁矿石市场均价为754元/吨,较上月同期均价上涨13元/吨,涨幅为1.75%。月初市场对12月降息预期摇摆,叠加中美元首会晤后宏观利好消化完毕,市场风险偏好回落,价格快速下挫。月中多因素博弈,美国政府结束43天停摆改善全球市场情绪,伦敦金属交易所基本金属价格全线上涨带动铁矿价格阶段性企稳。但随着西芒杜铁矿项目投产启动,供应增量预期强化,也对价格带来一定压制,整体呈窄幅波动运行。下旬随着进口铁矿库存环比减少,库存压力阶段性缓解,钢厂存潜在补库需求。此外,高炉开工率维持高位,铁水产量也高位稳定,需求端韧性为矿价提供底部支撑。

供需方面:供应端来看,整体建筑钢材供应水平仍处于中位偏低水平,多数钢厂仍处于停产或转产板材等其他品种,另在需求转弱的背景下,叠加钢厂利润亏损、同时近期受环保检查影响,部分地区钢厂冬季常规检修,钢厂减产检修增加,钢材产量有所下降,供应端减少。需求来看,房地产投资持续下滑,从根本上削弱了建筑用钢的需求,同时进入传统消费淡季,北方地区需求受天气转凉影响更明显,尤其川西、西北等地区需求转弱,工地施工进度放缓,终端采购积极性不佳,刚性需求自然下降,下游需求总量持续表现疲软。

后市预测:

供应方面:华北地区或由于环保限产影响,部分钢厂高炉检修数量或有所增加,长流程钢厂产量或同步下滑,加之部分钢厂盈利水平偏低,钢厂生产积极性或有所减少,产量或微幅减少,短期供应端或仍有所收缩。

需求方面,对于后期,随着冬季气温下降,终端施工将逐步放缓,季节性需求回落是大概率事件,短期市场贸

易商提货积极性不高，或多以消化自身库存为主，反映了对后市信心不足以及资金面的谨慎，市场缺乏终端实际需求的坚实支撑，需求表现疲软。

成本方面：从焦炭来看，季节性淡季影响，钢厂对焦炭接货较为谨慎，按需购买为主，同时焦企延续积极出货状态，场内供需结构趋于偏宽松状态，看降情绪渐起，预计 12 月焦炭市场走势稳中偏弱。从铁矿石来看，短期钢厂库存维持低库存运行，部分钢厂检修，铁水小幅下降，维持按需补库，短期宏观情绪一般，预计 12 月铁矿石价格震荡偏弱运行。综合来看，12 月份原料价格或表现弱势。

后市预测：随着淡季氛围逐渐深入，国内钢材市场逐渐进入传统的需求淡季，北方地区由于季节性天气的影响，室外施工也进入了收尾阶段，而南方地区需求也或有所减少，同时由于部分品种亏损以及部分区域秋冬季限产，迫使钢厂开始部分检修，供给端存在明显的收缩预期。在供给收缩预期以及淡季需求减弱的共同影响下，国内钢材市场或将逐渐进入“供需双弱”的行情。展望未来，钢价真正的趋势性拐点，仍需等待宏观利好政策的实质性落地以及对明年预期彻底好转，在此之前，需求淡季将制约钢价反弹空间，市场大概率将延续震荡偏弱格局。故预计 12 月钢价或将处于震荡向下运行。百川盈孚钢材综合均价指数运行区间可能在 88.1-88.5 之间。

二、河南地区市场价格

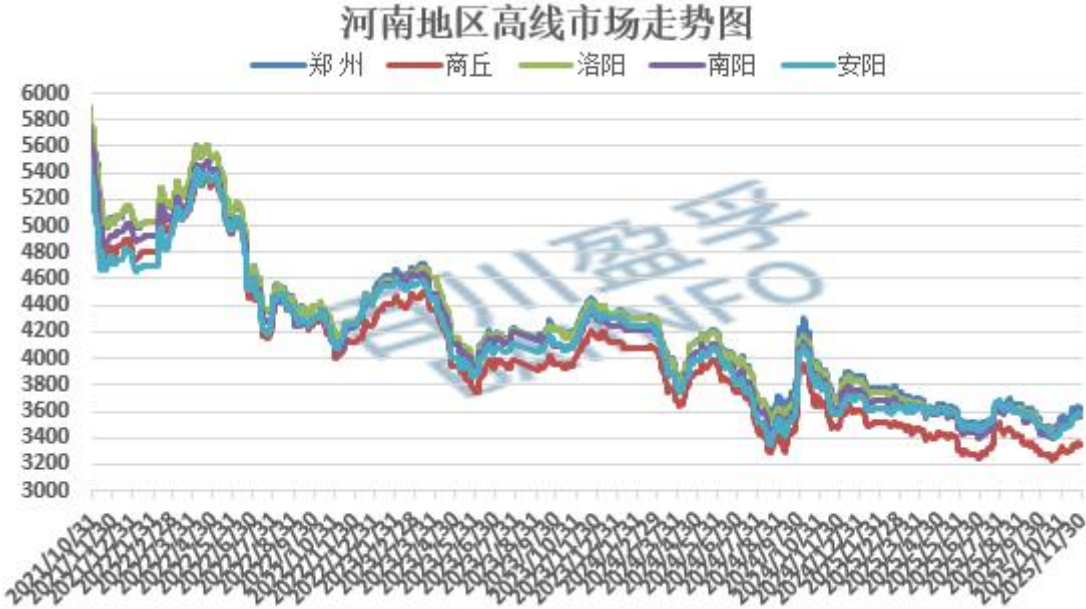
1、线材市场

11 月，国内建筑钢材市场价格先跌后涨。本月前期黑色系期货盘面延续震荡下行趋势，市场情绪减弱，现货价格连续回调，下游采购意愿下降，市场交投氛围转差，整体出货表现不畅；后期随着期货市场震荡反弹，带动市场信心有所好转，加之钢厂建材减量，市场供给收缩，且焦炭第四轮提涨落地，成本对于现货有一定支撑，钢厂挺价意愿强烈，现货价格跟随持续拉涨，下游拿货积极性增加，整体成交有所回升。后市预测：近期连续拉涨下，下游市场需求提前透支，对现货价格支撑不足，加之随着产量小幅回升，市场商户对后市表现谨慎，整体操作多以降库为主，因此预计下月建筑钢材市场报价或将存在震荡下滑的可能，预计调整幅度在 10-60 元/吨。

其中，河南地区线材市场价格整体呈先跌后涨趋势，高线 HPB300 平均每吨上涨 77 元，螺纹钢 HRB400 平均每吨上涨 83 元，本月前期受期货价格震荡下行影响，现货市场交投氛围减弱，后期随着期货市场回暖，带动市场信心有所好转，钢厂挺价意愿强烈，下游拿货积极性增加，成交有所回升。

后市预测：近期连续拉涨下，下游市场需求提前透支，对现货价格支撑不足，加之随着产量小幅回升，市场商户对后市表现谨慎，整体操作多以降库为主，因此预计下月建筑钢材市场报价或将存在震荡下滑的可能，预计调整幅度在 10-60 元/吨。

高线(HPB300)HPB300 Φ6. 5mm 月均价					
日期	郑 州	商 丘	洛 阳	南 阳	安 阳
2024 年 12 月	3, 853	3, 605	3, 824	3, 750	3, 687
2025 年 1 月	3, 790	3, 525	3, 754	3, 689	3, 636
2025 年 2 月	3, 761	3, 505	3, 726	3, 670	3, 619
2025 年 3 月	3, 702	3, 470	3, 672	3, 634	3, 624
2025 年 4 月	3, 641	3, 421	3, 620	3, 591	3, 606
2025 年 5 月	3, 615	3, 399	3, 593	3, 560	3, 588
2025 年 6 月	3, 504	3, 279	3, 477	3, 435	3, 479
2025 年 7 月	3, 564	3, 364	3, 544	3, 503	3, 551
2025 年 8 月	3, 659	3, 437	3, 622	3, 605	3, 623
2025 年 9 月	3, 586	3, 336	3, 561	3, 518	3, 539
2025 年 10 月	3, 489	3, 270	3, 463	3, 433	3, 446
2025 年 11 月	3, 586	3, 323	3, 525	3, 525	3, 524



螺纹钢(HRB400 Φ12-14mm) 月均价					
日期	郑 州	商 丘	洛 阳	南 阳	安 阳
2024 年 12 月	3, 669	3, 572	3, 675	3, 654	3, 682
2025 年 1 月	3, 637	3, 545	3, 646	3, 630	3, 649
2025 年 2 月	3, 582	3, 510	3, 592	3, 604	3, 599
2025 年 3 月	3, 533	3, 463	3, 542	3, 555	3, 553
2025 年 4 月	3, 531	3, 461	3, 540	3, 551	3, 551
2025 年 5 月	3, 505	3, 441	3, 513	3, 520	3, 525
2025 年 6 月	3, 395	3, 317	3, 397	3, 396	3, 400
2025 年 7 月	3, 454	3, 386	3, 464	3, 463	3, 481
2025 年 8 月	3, 549	3, 487	3, 542	3, 565	3, 599
2025 年 9 月	3, 476	3, 402	3, 481	3, 489	3, 533
2025 年 10 月	3, 379	3, 326	3, 383	3, 393	3, 451
2025 年 11 月	3, 470	3, 416	3, 451	3, 494	3, 515

河南地区螺纹钢市场走势图



2、型材市场

11月，国内型材市场价格先跌后涨。月初在终端需求疲软、市场情绪偏空的背景下，整体成交以刚需为主。月中，下游需求释放无力，叠加政策进入空档期，市场缺乏上涨动力。不过供应端出现积极变化，叠加焦炭开启第四轮提涨，成本支撑尚存，对钢价形成托底作用。月末，随着焦炭第四轮提涨落地，成本高位运行，贸易商阶段性补充短缺资源。不过由于煤焦市场难继续冲高，受“双焦”下跌以及市场转入需求淡季等因素影响，逐步吞噬涨幅，期钢有所弱行，型材交投普遍谨慎，市场观望情绪浓厚。后市预测：既无足够需求动力推动上涨，也受原料成本与政策预期形成底部支撑。预计12月国内钢铁型材价格将震荡调整，调整区间在30-100元/吨左右。

其中，河南地区型材市场价格整体呈现先跌后涨趋势，其中郑州H型钢每吨下跌30元，大中型材平均每吨上涨13元，洛阳大中型材平均每吨上涨20元，本月前期终端需求疲软，市场整体成交以刚需为主，月中受焦炭第四轮提涨影响，现货市场价格有所提升，月末受提涨落地影响，成本端高位运行，型材交投普遍谨慎，市场观望情绪浓厚。

后市预测：既无足够需求动力推动上涨，也受原料成本与政策预期形成底部支撑。预计12月国内钢铁型材价格将震荡调整，调整区间在30-100元/吨左右。

郑州 H 型钢 400*200*8*13 月均价	
日期	郑 州
2024 年 12 月	3, 416
2025 年 1 月	3, 405
2025 年 2 月	3, 421
2025 年 3 月	3, 400
2025 年 4 月	3, 355
2025 年 5 月	3, 350
2025 年 6 月	3, 236
2025 年 7 月	3, 231
2025 年 8 月	3, 434
2025 年 9 月	3, 443
2025 年 10 月	3, 360
2025 年 11 月	3, 330



郑州大中型材月均价			
日期	郑州 25# 工字钢	郑州 5#角钢	郑州 16#槽钢
2024 年 12 月	3, 629	3, 644	3, 544
2025 年 1 月	3, 574	3, 605	3, 489
2025 年 2 月	3, 658	3, 677	3, 560
2025 年 3 月	3, 684	3, 669	3, 559
2025 年 4 月	3, 584	3, 602	3, 506
2025 年 5 月	3, 512	3, 575	3, 493
2025 年 6 月	3, 394	3, 467	3, 377
2025 年 7 月	3, 498	3, 569	3, 506
2025 年 8 月	3, 565	3, 647	3, 586
2025 年 9 月	3, 473	3, 579	3, 515
2025 年 10 月	3, 429	3, 538	3, 466
2025 年 11 月	3, 462	3, 553	3, 459

郑州大中型钢市场走势图



洛阳大中型材月均价

日期	洛阳 25# 工字钢	洛阳 5#角钢	洛阳 16#槽钢
2024 年 12 月	3, 571	3, 561	3, 611
2025 年 1 月	3, 537	3, 519	3, 580
2025 年 2 月	3, 607	3, 596	3, 658
2025 年 3 月	3, 599	3, 599	3, 676
2025 年 4 月	3, 542	3, 551	3, 633
2025 年 5 月	3, 515	3, 532	3, 611
2025 年 6 月	3, 407	3, 417	3, 505
2025 年 7 月	3, 511	3, 548	3, 613
2025 年 8 月	3, 573	3, 613	3, 673
2025 年 9 月	3, 498	3, 545	3, 574
2025 年 10 月	3, 456	3, 496	3, 526
2025 年 11 月	3, 491	3, 488	3, 559

洛阳大中型钢市场走势图



三、本月钢铁原料市场情况分析

本月末进口铁矿石均价 754 元/吨，较上月上涨 13 元/吨；国内铁精粉均价 1022 元/吨，较上月下跌 2 元/吨；青岛港进口矿均价 798 元/吨，较上月上涨 14 元/吨；废钢均价 2100 元/吨，较上月下跌 38 元/吨；唐山方坯 3012 元/吨，较上月上涨 32 元/吨。

焦炭方面，11 月焦炭市场提涨两轮，本月焦炭市场月均价为 1461.48 元/吨，较上月均价（1349.77 元/吨）上调 111.71 元/吨，涨幅为 8.28%。截至 11 月 25 日发稿，焦炭市场均价为 1507 元/吨，较月初（1404 元/吨）上调 103 元/吨，涨幅为 7.34%，准一级主流焦炭价格围绕 1430-1550 元/吨，准一级主流干熄焦炭价格围绕 1710-1855 元/吨。中上旬焦炭市场累积提涨两轮，幅度为 100-110 元/吨，分别于 11 月 5 日、11 月 15 日落地执行，下旬市场氛围稳中偏弱。月内产地煤矿受安监、工作面、年度生产任务即将完成等因素扰动，整体开工无明显提升，原料焦煤供应偏稳，中上旬价格以涨为主，对焦炭成本面支撑较强，同时铁水产量高位震荡，下游钢厂对焦炭刚需较强，支撑焦炭价格上涨。下旬开始，原料焦煤市场成交表现转弱，部分煤种价格松动下滑，焦化亏损面得到缓解，同时季节性淡季效应显现，钢材市场成交表现欠佳，对焦炭接货情绪不高，市场参与者多持谨慎观望态度，场内看降情绪渐起。

铁矿石方面，11 月铁矿石价格小幅上调。本月末进口铁矿石市场均价为 754 元/吨，较上月同期均价上涨 13 元/吨，涨幅为 1.75%。月初市场对 12 月降息预期摇摆，市场风险偏好回落，价格快速下挫。月中伦敦金属交易所基本金属价格全线上涨带动铁矿价格阶段性企稳。但随着西芒杜铁矿项目投产启动，供应增量预期强化，也对价格带来一定压制。下旬库存压力阶段性缓解，钢厂存潜在补库需求。此外，高炉开工率维持高位，铁水产量也高位稳定，需求端韧性为矿价提供底部支撑，钢材需求韧性及去库加速带动原料端情绪回暖，铁矿价格温和回升。期货价格，63.5%印粉 CFR 报 122.65-123.65 美元/吨，62.5%澳块 CFR 报 126.35-127.35 美元/吨，澳大利亚 61.5%PB 粉 CFR 报 118.2-119.2 美元/吨。现货价格，63.5%印粉含税湿吨价格报 785-795 元/吨，62%印粉含税湿吨价格报 753-763 元/吨，巴西粗粉 62.5%含税湿吨报 806 元/吨，澳大利亚 PB 粉 61.5%含税湿吨港口价格报 787-797 元/吨。

主要原料价格比较 (元/吨)

产品	本月末	月涨幅	近三个月涨幅	近六个月涨幅	从年初始涨幅
铁矿石均价	754	1.75%	1.75%	8.49%	4.87%
国产铁精粉均价	1022	-0.18%	2.70%	7.39%	3.11%
青岛港进口矿价格	798	1.72%	1.46%	8.50%	5.42%
港口铁矿石库存 (万吨)	15054.65	4.38%	9.38%	8.57%	1.19%
二级冶金焦均价	1484	6.58%	8.14%	24.98%	-3.78%
国内炼焦煤均价	1345	4.10%	11.43%	20.52%	-3.79%
炼焦煤期货价格	1086	-14.05%	-5.65%	49.59%	-6.42%
国内废钢均价	2100	-1.78%	-3.36%	-1.96%	-7.41%
河北普碳方坯	3012	1.07%	-1.76%	2.00%	-2.71%
海运 (BDI)	2295	15.27%	13.33%	61.85%	130.19%

四、本月钢铁价格市场情况分析

建材方面：螺纹钢月均价为 3255 元/吨，较上月上涨 4 元/吨，涨幅 0.1%；线材月均价 3503 元/吨，较上月上涨 20 元/吨，涨幅 0.57%。

板材方面：中厚板月均价为 3467 元/吨，较上月下跌 52 元/吨，跌幅 1.47%；热轧板月均价为 3391 元/吨，较上月下跌 55 元/吨，跌幅 1.59%；冷轧板月均价 4032 元/吨，较上月下跌 26 元/吨，跌幅 0.65%。

型材方面：大中型材月均价为 3476 元/吨，较上月上涨 4 元/吨，涨幅为 0.1%。

管材方面：焊管月均价为 3632 元/吨，较上月下跌 24 元/吨，跌幅 0.66%；无缝管月均价 4216 元/吨，较上月下跌 31 元/吨，跌幅 0.73%。

其他钢材：镀锌板月均价为 4116 元/吨，较上月下跌 22 元/吨，跌幅 0.53%，彩涂板月均价为 5268 元/吨，较上月下跌 76 元/吨，跌幅 1.43%；钢坯月均价 2986 元/吨，较上月上涨 4 元/吨，涨幅 0.13%；带钢月均价 3449 元/吨，较上月下跌 58 元/吨，跌幅 1.65%；硅钢月均价 4264 元/吨，较上月下跌 163 元/吨，跌幅为 3.68%。

主要钢材价格比较 (元/吨)

产品	本月末	月涨幅	从年初始涨幅	本月均价	上月均价	涨跌幅
螺纹钢均价	3290	1.64%	-5.95%	3255	3251	0.10%
线材均价	3548	2.19%	-5.29%	3503	3483	0.57%
中厚板均价	3453	-0.98%	-4.16%	3467	3518	-1.47%
热轧板均价	3391	-0.79%	-5.25%	3391	3446	-1.59%
冷轧板均价	4029	-0.35%	-6.63%	4032	4058	-0.65%

型材均价	3482	0.75%	-2.33%	3476	3472	0.10%
焊管均价	3624	-0.25%	-6.04%	3632	3656	-0.66%
无缝管均价	4208	-0.38%	-4.62%	4216	4247	-0.73%
镀锌板均价	4109	-0.46%	-5.34%	4116	4138	-0.53%
彩涂板均价	5260	-0.83%	-5.80%	5268	5345	-1.43%
钢坯均价	3012	1.07%	-2.71%	2986	2982	0.13%
带钢均价	3449	-1.15%	-6.83%	3449	3507	-1.65%
硅钢均价	4205	-3.60%	-16.53%	4264	4426	-3.68%