
CHINATS/唐宋

2024 年度 钢铁市场报告

河北唐宋大数据产业股份有限公司

2024 年 12 月 18 日

目 录

目 录	1
一、2024 年国内钢铁市场主要特征的回顾	3
1、全年铁、钢产量均低于上年,平均日产波动幅度收窄	3
2、国内钢材需求降低,钢材直接出口量高位增长	4
3、钢企效益持续低下,钢材产品效益分化	4
3、钢材价格、原燃料价格震荡下行	5
4、政策限产力度一般,钢企自主减产力度增强	7
二、2024 年钢铁市场基本情况简要分析	8
1、主要钢材、原燃料品种价格简析	8
2、主要产线开工率情况简析	13
3、主要品种供应及库存调查情况	14
4、期货市场简要分析	16
三、2025 年钢铁市场展望	18
四、2025 年主要钢铁及原燃料品种及期货价格趋势分析	23
1、品种现货价格分析	23
2、期货投资策略	25

2024 年国内钢铁市场特征回顾 及 2025 年市场分析展望

2024 年，我国钢铁行业在艰难的环境下，取得了重要成果的一年：主要钢铁企业保持平稳状态，钢铁产量保持较高水平，粗钢产量保持 10 亿吨以上；低效产能置换基本完成；企业兼并重组取得；环保超低排放升级改造深入推进，实现超低排放的钢铁产量比重大幅增加；行业优质产能进一步发挥，优质、高端产品比例进一步提高，出口产品数量大幅增长；产业的市场自我调控能力增强，企业管理水平继续提高。

2024 年是钢铁行业近几年来最为困难的一年。钢企经营环境恶化：欧美等主要经济体经济复苏艰难，全球经济增长缓慢；俄乌战争、巴以冲突持续；国内基建、房地产行业持续低迷、需求收缩、消费乏力；房地产债务及地方债务矛盾巨大，化解债务任务繁重；市场信心低迷、市场预期悲观、国际贸易环境持续恶化，出口难度加大。在粗钢产量 10 亿吨以上的高产量、国内房地产、基建用钢大幅萎缩下、钢材价格跌到了多年来的低位水平。而相对高位价格进口原燃料，吞噬了钢铁行业的利润。整体钢铁行业效益处于持续低水平，部分时段、区域性钢企亏损严重，钢企产品亏损程度之大和亏损时间之长多年罕见；钢焦产业链生产经营出现持续性亏损状态，企业资金周转持续紧张、运营状况普遍艰难。

2025 年，钢铁行业内外环境仍是严峻、复杂的，不确定因素众多，总体环境或有改善。国际方面，俄乌战争、巴以冲突可能结束；

主要大国紧张关系有所缓和；欧美主要经济体通胀结束，进入降息通道，经济发展增长乐观。国内将实施更加积极的财政政策和适当宽松的货币政策，经济发展环境更加良好。超预期的国债投放，房地产、地方债务逐步化解。房地产行业或止跌企稳、地方“国债”投资项目加快实施……。当然，中国经济发展仍将面临巨大困难，中国与美欧等国及东南亚等周边国家的贸易摩擦更为多发激烈，出口贸易压力巨大；国内房地产、汽车等带动的消费增长乏力，社会预期悲观，大众消费意愿降低和购买力不足等……。然而，在中央下定决心，进一步加大宏观政策支撑力度，及时出台有针对性的政策措施，国内经济必将呈现稳中向好局面，国内钢材需求将呈现一定的韧性、钢铁市场环境及钢铁行业效益或得到一定的改善。

一、2024 年国内钢铁市场主要特征的回顾

1、全年铁、钢产量均低于上年，平均日产波动幅度收窄

1-11 月全国生铁、粗钢产量分别为 78277 万吨、92917 万吨。生铁与上年同比降低 3.5%、粗钢降低 2.7%。全年钢铁月均日产量随产品利润高低波动。其中：6 月份生铁、粗钢月均日产分别达到 248.3 万吨，粗钢平均日产达到 305.4 万吨，均成为年内最高日产水平，比 2024 年月均日产最高 4 月份，分别降低了 3.4 万吨和 11.2 万吨。8 月份生铁平均日产量 219.8 万吨，粗钢平均日产 251.3 万吨，均成为年内最低日产水平，比 2023 年（扣除 12 月份）月均日产最低 11 月份，分别升高了 3.7 万吨和 2.0 万吨。特别是下半年以来，生铁、粗

钢日产分别在 220--230 万吨和 250--270 万吨之内，波动幅度收窄。预计 2024 年粗钢产量 10.10 亿吨之内，比上年降低 2.5 %左右，生铁产量 8.55 亿吨，比上年降低 2.0 %；钢铁产量均现小幅降低。

2、国内钢材需求降低，钢材直接出口量高位增长

统计数据显示，2024 年 1-11 月份，粗钢表观消费量同比累计降低 4.95%。直接出口大幅增长，国内钢材需求降低。国内需求季节性需求波动减少，月度粗钢表观消费处于相对低稳状态。

1-11 月全国累计出口钢材 10115.2 万吨，同比增长 22.6 %。1-11 月累计进口钢材 698 万吨，同比降低 29.2%。1-11 月期间进口铁矿石 107841.8 万吨，较去年同期增长 6.2%。

11 月末钢材社会库存总量 788 万吨，较年初降低 135 万吨，比去年同期降低 100 万吨。

3、钢企效益持续低下，钢材品种效益分化

2024 年 1-10 月，黑色金属冶炼和压延加工业处于亏损状态（去年同期平均吨钢毛利 30 元左右）。

1--9 月份，全国重点统计钢铁企业累计营业收入同比下降 6.87%；利润总额同比下降 56.39%；平均利润率为 0.64%，同比下降 0.72 个百分点。

据唐宋公司调查监测：2024 年 1-8 月份主要地区长流程钢铁螺纹钢利润在（-200）-50 元/吨，9--11 月螺纹钢利润多处于（-200）

-150 元/吨的区间，4 季度主要地区螺纹钢利润多处于 0-100 元/吨的之间。2024 年 1 季度主要地区板材利润在 (-200) -0 元/吨，2 季度板材利润多处于 0-200 元/吨的区间，下半年板材利润多处于 (-200-50) 元/吨的之间。上半年卷板利润高于（或亏损低于）螺纹钢，后期螺卷利润（亏损）差明显收窄。矿石、焦煤利润处于产业链高位，焦炭行业持续亏损。

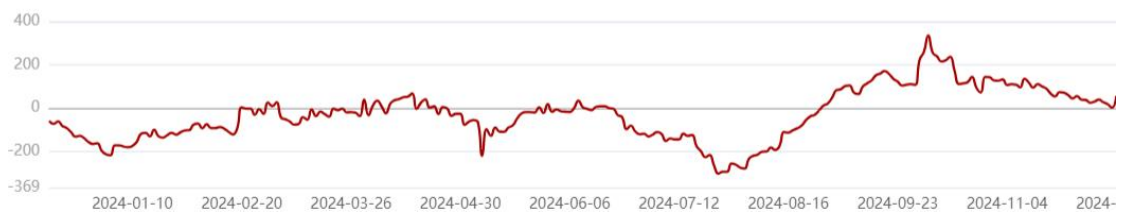


图 1-1 江苏地区长流程螺纹钢吨钢利润

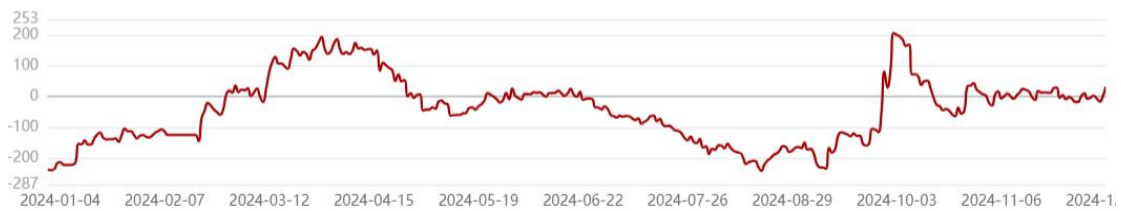


图 1-2 京津冀热卷板吨钢利润走势

4、钢材价格、原燃料价格震荡下行

截止 11 月末，2024 年主要钢材品种价格总体呈现震荡下行走势。前期从全年价格高位持续震荡下跌，中后期快速回升后，呈现弱势调整行情。

主要品种钢材价格从 1 月初的高点，经历长达 8 个月的钢材价格震荡下行，到 9 月上旬主要品种钢材价格均降至年内低点。其中唐山的钢坯、卷板价格，分别从年初的 3700 元/吨和 4040 元/吨高点，跌到 2740 元/吨和 3000 元/吨低点，跌幅均达到 26.0%左右。

9月下旬，国家出台超强的经济刺激政策，钢铁市场出现一波短期快速上涨行情，经过此波价格上涨，唐山钢坯、卷板价格上涨幅度分别为670元/吨和640元/吨，涨幅达20--25%。11月末，唐山钢坯、卷板价格分别为3090元/吨和3470元/吨，较年初降低610元/吨和570元/吨，降幅14.0--16.5%。

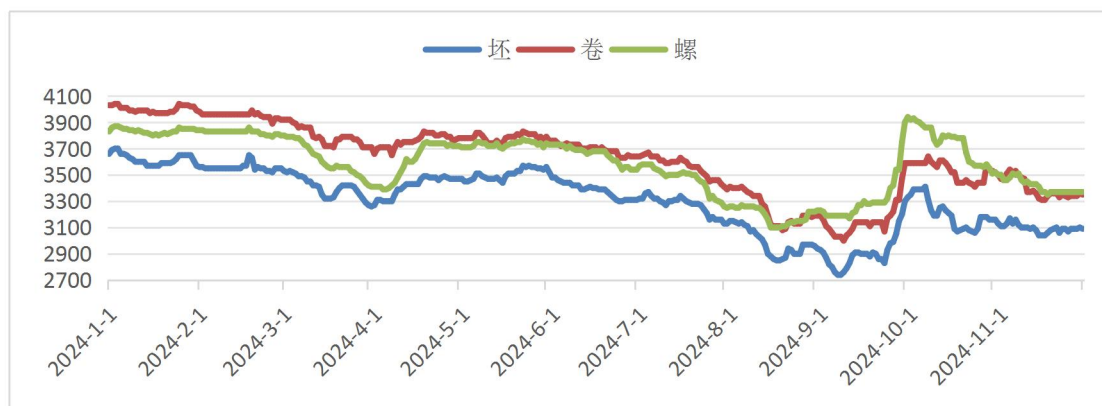


图 1-3 唐宋螺纹钢、热卷板、钢坯基准价走势

原燃料价格均表现了一定跌幅。2024年铁矿石、焦炭价格基本与钢材价格同步呈现震荡下跌势态，其中1月初，唐山进口矿石价格年内高位1085元/吨，下跌到9月下旬的年内最低685元/吨。年内铁矿石价格低点与高点差400元/吨，跌幅36.9%。年内平均848元/吨，比去年全年降低60元/吨，降幅6.6%。11月末唐山进口矿价格800元/吨，较年初降285元/吨，降幅26.2%。

2024年1月初，唐山焦炭价格年内高位2460元/吨，下跌到9月下旬的年内最低1560元/吨。焦炭价格低点与高点差900元/吨，跌幅36.6%。

11月末唐山准一级焦炭价格1710元/吨，较年初降750元/吨，降幅30.5%。

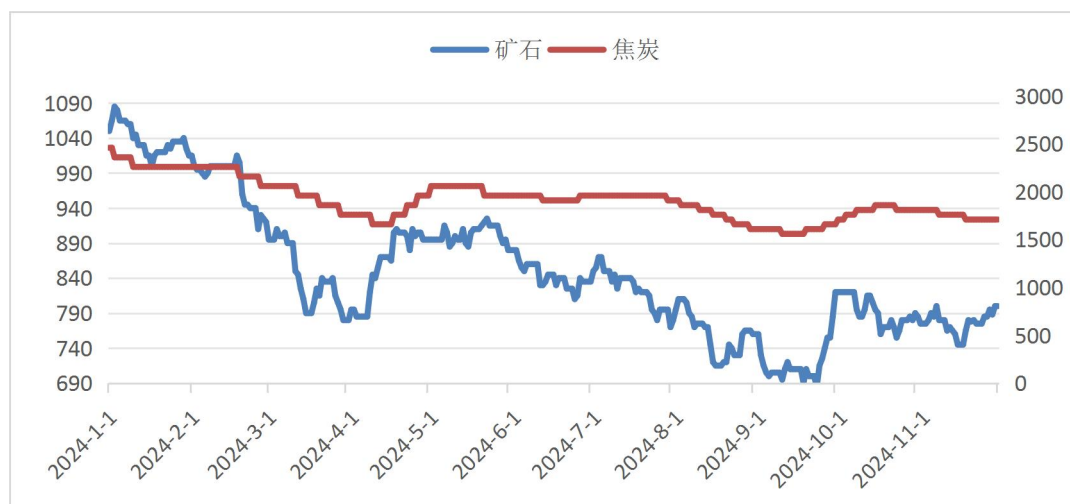


图 1-4 唐山地区进口矿、焦炭价格走势

5、政策限产力度一般，钢企自主减产力度增强

以唐山地区为例，据统计 2024 年唐山地区钢企减限产影响生铁产量虽然高于上年同期水平，但环保限产和“平控”政策影响市场程度较低，主要因钢材持续亏损，钢企主动减、停产所致。

表 1-1 唐山市 2023、2024 年减限产影响生铁量对比（万吨）

月份	23 年 日均 限产	24 年 日均 限产	日产 比较	23 年限 产量	24 年限 产量	总量比 较
1 月	3.38	3.27	-0.11	104.8	101.37	-3.43
2 月	3.55	2.98	-0.57	99.4	92.38	-7.02
3 月	3.99	4.38	0.39	123.7	135.78	12.08
4 月	3.38	3.13	-0.25	101.4	97.03	-4.37
5 月	3.06	2.28	-0.78	94.9	70.68	-24.22
6 月	2.88	2.28	-0.6	86.4	70.68	-15.72
7 月	4.13	3.24	-0.89	128	100.44	-27.56
8 月	3.02	4.52	1.5	93.6	140.12	46.52
9 月	2.51	4	1.49	75.3	124	48.7
10 月	2.88	4.2	1.32	89.3	130.2	40.9
11 月	3.22	4.36	1.14	96.6	135.16	38.56
12 月预计	3.08	4	0.92	95.48	124	28.52

全年影响量	3.29	3.62	0.33	1188.88	1321.84	132.96
-------	------	------	------	---------	---------	--------

二、2024 年钢铁市场基本情况简要分析

1、主要钢材、原燃料品种价格简析

螺纹： 2024 年螺纹钢市场价格整体震荡下行。1 月到 8 月，螺纹钢价格持续震荡下行，从年初最高点 3920 元/吨跌至全年最低点 3030 元/吨，跌幅近 900 元/吨，8 月 15 日螺纹钢价格跌至全年最低点；9 月下旬，国家出台超强的经济刺激政策，市场价格快速上涨，年末维持震荡调整。

市场预期和现实的逻辑转换主导了全年行情。在钢企自主调节生产能力下，全年供需基本相对平衡。全年螺纹钢利润多处于亏损状态。螺纹钢库存对比往年同期，基本保持较偏低位库存的状态。

表 2-1 主要区域螺纹钢价格比较表

地区	三级螺纹 HRB16-25	年初值	11月值	年涨跌值	年内最高值	年内最低值	年内差值
西北	西安	3960	3180	-780	3970	2960	1010
华北	北京	3860	3210	-650	3880	3040	840
	太原	4010	3350	-660	4040	3150	890
	唐山	3850	3190	-660	3880	3080	800
华东	上海	3940	3380	-560	3940	3030	910
	福州	4240	3530	-710	4240	3360	880
东北	沈阳	3910	3350	-560	3950	3160	790
华南	广州	4140	3540	-600	4200	3160	1040
其他	成都	3880	3200	-680	3890	2910	980
	武汉	3990	3390	-600	4020	3060	960



图 2-1 上海地区螺纹钢价格走势

热卷板：2024 年热卷板供应处于偏高水平，新增普阳钢铁一条热卷轧线，需求端出口增长，国内需求稳定，市场整体表现供高需稳。热卷市场价格年初高位，至 9 月份呈现震荡下跌行情，之后触底反弹，四季度呈现震荡走势。1 月上旬卷板价格达到 4100 元/吨高点，9 月中旬价格达到 3000 元/吨低位，高低点价差 1100 元/吨。

表 2-2 主要地区热卷板价格对比表

品种	规格	地区	钢厂	1月初	11月底	差值	年内最高值	年内最低值	差值
热卷	4.75mm	天津	中铁	3990	3460	-530	4010	2990	1020
		上海	本钢	4080	3460	-620	4100	3000	1100
		乐从	柳钢	4200	3580	-620	4220	2970	1250



图 2-2 上海地区热卷板价格走势

钢坯：2024 年钢坯供需多处于弱平衡状态，上半年钢坯价格震荡

偏弱调整，下半年价格重心继续下移，整体呈现前高后低的走势。1-6月份唐山钢坯出厂价格多在 3300-3700 元/吨范围调整，7月-9月上旬钢坯价格承压加速下跌，其中9月初钢坯价格创年内新低，唐山钢坯出厂价 2740 元/吨，随后在在宏观集中利好释放的刺激下，钢价超低反弹高、低点价差达到 960 元/吨。

表 2-3 主要地区钢坯价格对比表

品种	地区	类型	厂家	年初值	11月末值	差值	年内最高	年内最低	差值
普方坯	唐宋钢坯指数	出厂价	主流	3660	3110	-550	3700	2740	960
普方坯	唐山	出厂价	主流价	3660	3110	-550	3700	2740	960
	山西		主流价	3700	3090	-610	3720	2810	910
普方坯	邯郸	市场价	主流价	3760	3170	-590	3800	2820	980
	江阴		主流价	3820	3180	-640	3860	2830	1030

■ 方坯



图 2-3 钢坯价格走势

带钢：2024 年，1-8 月份带钢价格呈现震荡持续下跌行情，9 月下旬随着国家出台超强的经济政策，提振市场信心，带钢价格快速上涨，10 月初起又呈现震荡下行趋势。全年来看带钢价格先抑后扬，价格高点出现在年初，唐山带钢价格高点 3930 元/吨，价格低点则出现在 9 月中旬，价格低点 2920 元/吨，带钢价格高低差价 1010 元/吨，较去年有所扩大。

表 2-4 主要地区带钢价格对比表

品种价格	年初值	11月底值	价差	年内最高值	年内最低值	高低价差
唐山（出厂价）	3890	3350	-540	3930	2920	1010
临汾（出厂价）	4020	3400	-620	4020	2950	1070
无锡（市场价）	4050	3490	-560	4050	3090	960
乐从（市场价）	4130	3660	-470	4180	3120	1060



图 2-4 唐山地区带钢价格走势

进口铁矿石：2024 年铁矿石价格呈现震荡下跌行情，价格跌幅较大。前期因钢企大幅亏损、钢企高炉检修增多，铁水产量不升反降，需求减少，铁矿石价格承压。中期钢企高炉复产增多，铁水产量小幅上升，需求增加，铁矿石价格上涨。原料价格上涨后，对钢企利润空间有所挤压，且粗钢调控政策出台，钢企采购活动趋于谨慎，市场观望情绪增加，铁矿石价格随之回落，9 月 23 日 PB 粉价格跌到年内低点 685 元/吨。后期铁矿石先触底小幅反弹，后随钢企利润收缩，铁水产量增速放缓，进口矿价格震荡调整。

表 2-5 唐山港进口矿价格对比表

进口矿	单位	11月末值	年初值	差值	年内最高	年内最低	高低差
唐宋指数61.5%	美元/吨	105.45	140.5	-35.05	143.95	89.35	54.6
PB粉	元/吨	800	1050	-250	1085	685	400
超特粉	元/吨	685	920	-235	945	585	360
PB粉-超特	元/吨	115	130	-15	140	100	40
块矿溢价	美元/千吨度	0.137	0.181	-0.044	0.2255	0.047	0.1785
球团溢价	美元/千吨	17.7	16.5	1.2	17.7	11.35	6.35
内外矿吨度价差	美元/吨	0.22	0.73	-0.51	1.89	-1.12	3.01



图 2-5 进口矿石 PB 价格走势

焦炭：2024 年焦炭价格总体呈现下降趋势。因钢企普遍亏损，降本增效压价焦炭，焦价进入震荡下跌行情，自年初至 4 月中旬完成八轮累积 800 元/吨降价；4 月中旬到 5 月初，因钢企检修高炉陆续复产，铁水产量升至高位，焦炭需求促使焦价快速上涨，累积涨幅 400 元/吨。5 月到 9 月，因焦炭市场供应宽松，且多数焦企有小幅盈利，而钢企受高炉年中检修及控产政策影响，焦炭需求持续转弱，市场再次进入下行阶段，其中 9 月中旬焦价跌至年内低点，唐山地区准一级焦炭 1560 元/吨，较年初累降 900 元/吨。9 月下旬至 11 月末，焦炭市场“供稳需减”表现明显，焦价呈现“先涨后降”走势。

表 2-7 主要地区焦炭价格对比表

地区	年初	11月末	差值	年内高值	年内低值	差值
唐山	2460	1710	-750	2460	1560	900
山西	2350	1600	-750	2350	1450	900
山东	2350	1600	-750	2350	1450	900
内蒙	2410	1660	-750	2410	1510	900
陕西	2410	1660	-750	2410	1510	900



图 2-9 唐山地区准 1 级焦炭价格走势

2、主要产线开工率情况简析

高炉开工率：2024 年在环保限产、产量调控政策影响较低下，企业自主调控能力加强，钢企按自身情况主导调控生产。全国高炉容积开工率多时段随钢企效益波动。2024 年总体开工率 83.51%，去年全年降低 0.24%。



图 2-12 全国样本钢企高炉开工率

螺纹钢产线开工率：2024 年螺纹钢产线开工率基本保持偏低位，开工整体低于 2023 年。

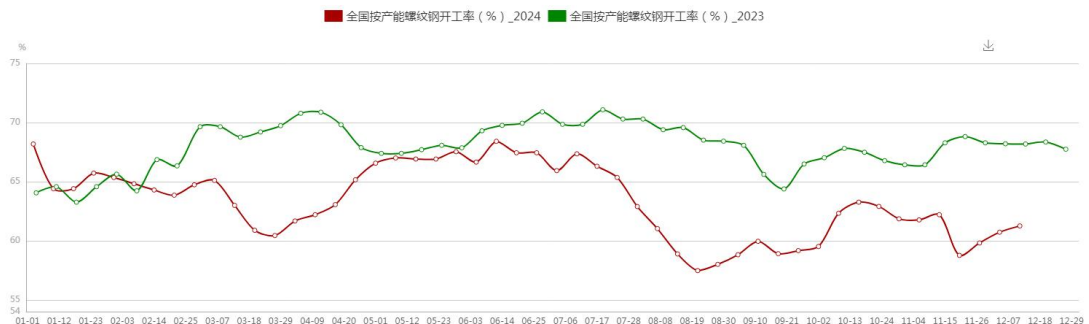


图 2-13 螺纹钢产线开工率

带钢产线开工率: 2024 年钢企整体利润偏低, 政策性限产干扰一般, 钢企自主减产增多。钢企带钢盈利程度较小, 对带钢产线开工影响不大。

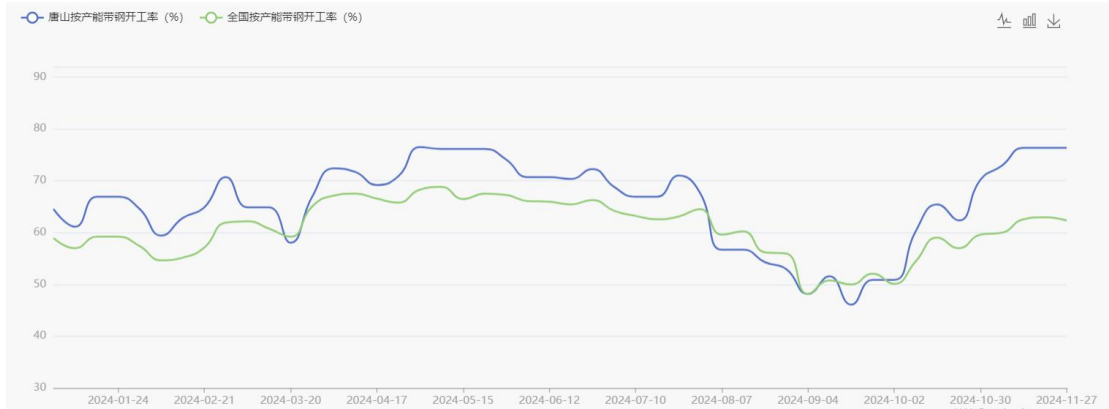


图 2-14 带钢产线开工率

3、主要品种供应及库存调查情况

进口铁矿石: 2024 年 1-11 月份全国进口铁矿石 112423.6 万吨, 比去年同期增加 4.25%。

11 月末全国 45 个港口铁矿石库存为 15046 万吨, 较年初增 3055 万吨。

表 2-8 北方主要港口进口矿库存

港口	当期值	年初值	涨跌值	涨跌幅%
日照港	2049	1492	557	37.33
连云港	939	660	279	42.27
青岛港	2550	2320	230	9.91
京唐港	1375.24	950.22	425.02	44.73
曹妃甸	1946.83	1111.24	835.59	75.19
天津港	1188	930	258	27.74
合计	10048.07	7463.46	2584.61	34.63

钢材社会库存: 2024 年螺纹、线材、热板、冷板、中板 5 大品种社库总量从年初 923 万吨, 上升到 3 月中旬的 1764 万吨高点, 后逐步收窄到 11 月末的 788 万吨。全年钢材库存呈现季节性波动, 总体处

于常年偏低水平。

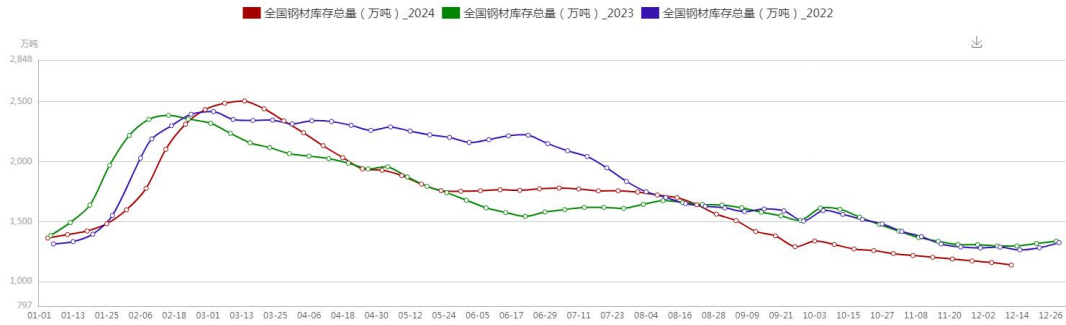


图 2-16 钢材社会库存总量走势图

钢坯: 据唐宋调查, 2024 年 1-11 月份唐山及周边钢坯投放量平均值 4.62 万吨/日, 钢坯需求量平均值 3.7 万吨/日, 比上年同期分别下降 0.38 万吨和 0.7 万吨, 总体今年唐山地区钢坯供需两端均有所降低, 钢坯供需关系多处于弱平衡状态。11 月末随部分钢企轧线检修增加, 以及产品调配, 钢坯投放上升至年内偏高水平, 下游调坯轧线开工维持一般水平。

2024 年钢坯库存 2 月底达到年内最高位, 全国钢坯库存 195.7 万吨, 其中唐山钢坯库存 156.52 万吨, 库存水平高于往年同期。3 月初至 5 月中旬库存持续下降, 5 月中下旬至 9 月初库存呈累库趋势, 9 月上旬钢坯库存由升转降, 11 月末 115.17 万吨, 低于去年同期水平。

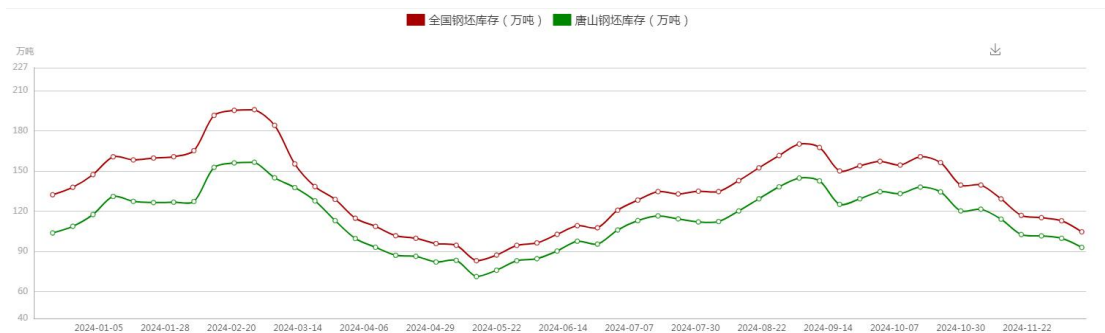


图 2-17 钢坯库存走势

带钢：2024 年带钢社会库存 2 月下旬升至最高位，全国 126.3 万吨，其中唐山地区 104.8 万吨，与去年库存峰值相比增加，后期库存水平走低。

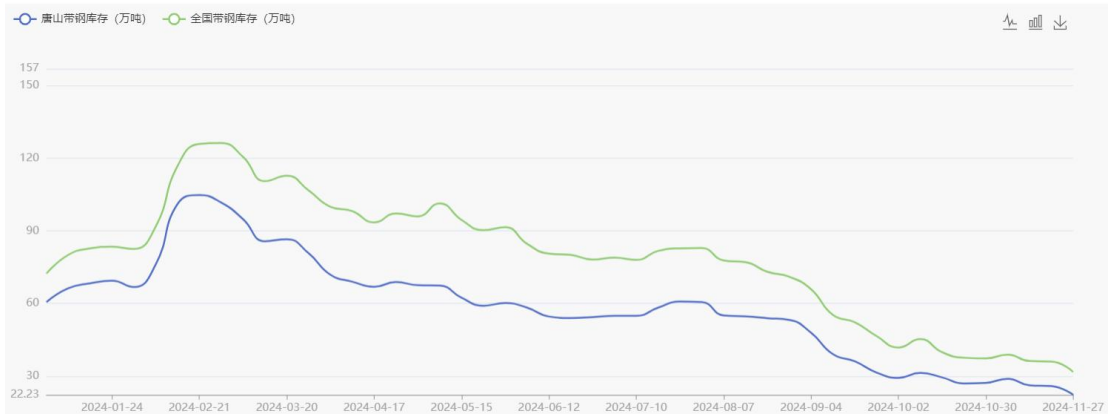


图 2-18 带钢库存走势

图 2-19 唐山地区主要钢坯、螺纹、卷板品种利润走势

4、期货市场 简要分析

2024 年期货市场（以螺纹钢为例）在国内基建、房地产持续低迷、需求萎缩的背景下，价格呈现重心逐渐下移，震荡下跌趋势。市场行情主要由政策预期和现实逻辑转换主导。一季度在专项债发行节奏放缓，基建项目资金紧张、钢材旺季需求启动不及预期的背景下，市场对后期用钢需求担忧加重，悲观情绪增加，钢材呈现大幅下跌行情；二季度政府出台回购、银行降低贷款利率、降低首付比例等化解金融风险、促进房地产行业健康发展的重大政策，极大地提振了经济增长、房地产市场发展及黑色市场的信心及公积金贷款利率，市场乐观情绪有所显现，价格迎来阶段性反弹；三季度市场交易逻辑回归到弱现实，以及螺纹面临新老国标切换的问题，价格迎来大幅下跌；四季度随着

一揽子刺激政策出台，市场悲观预期得到修正，价格反弹后进入震荡。截止到12月12日，其中期螺主力收盘价为3428元/吨，较2024年初1月3日4005元/吨的价格下跌574元/吨，降幅14.34%，全年价格高点出现在1月4日4072元/吨，全年价格低点出现在9月9日3026元/吨，高低点价差为1046元/吨，高低点价差幅度为34.56%；2024年年初至今累计均值为3526.66元/吨，较上年均值3864.96元/吨下跌338.3元/吨，降幅8.7%。铁矿石主力收盘价为818.5元/吨，较2024年初1月3日1017.5元/吨价格下跌199元/吨，跌幅19.5%，全年价格高点出现在1月3日1017.5元/吨，全年价格低点出现在9月23日658.5元/吨，高低价差359元/吨，高低点价差幅度为35.28%；2024年年初至今累计均值为823.13元/吨，较上年均值845.93元/吨下跌22.8元/吨，跌幅2.7%。焦炭主力收盘价为1904元/吨，较2024年初1月3日2572.5元/吨的价格下降668.5元/吨，降幅26%，全年价格高点出现在1月3日2572.5元/吨，全年价格低点出现在9月10日1772元/吨，高低价差800.5元/吨，高低点价差幅度为31.12%；2024年年初至今累计均值为2144.86元/吨，较上年均值2445.38元/吨，下降300.52元/吨，幅12.29%。



图 2-21 螺纹钢主力合约价格走势

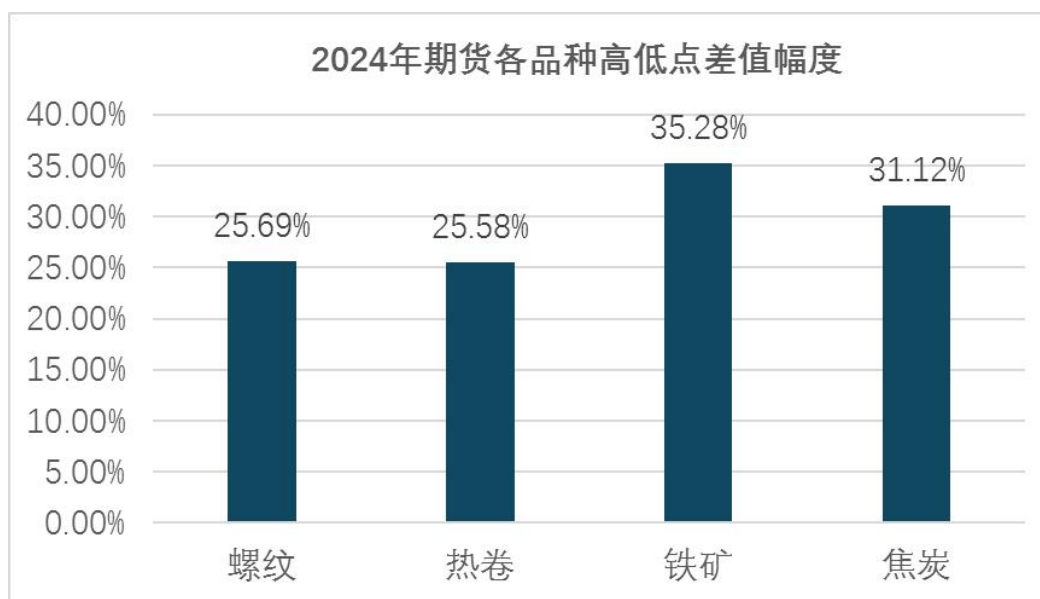


图 2-22 黑色期货各品种高低点差值幅度

三、2025 年钢铁市场展望

2024 年 12 月份召开的政治局会议及经济工作会议对 2025 经济工作进行了全面部署，强调实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性，推动中国经济稳定发展。

机构预测 2025 年中国 GDP 增长率 4.5--5.0%。宏观政策支持、保增长的力度会加大。积极的财政和金融政策更加有效支持高质量发展；更多资金向民生、社会保障领域倾斜；财政赤字进一步加大，国债发放力度房地产、地方债、中小金融机构等风险基本化解。积极的财政、货币政策更加精准有力，跨周期和逆周期调节力度加大；实施降准降息等大力度刺激政策不断推出.....。经济发展环境发展环境进一步改善。

据唐宋公司模型测算，我国生铁、粗钢、钢材需求均已过峰值区，其中生铁产量已连续 3 年回落，粗钢产量、钢材需求已过峰值区。预计 2025 年国内钢材需求量、粗钢产量均将低于上年，钢材市场供需处于松平衡状态。

2025 年，全国固定资产投资预计会有一些增长空间。基建钢材消费弱势增长。

2025 年房地产行业继续处于底部，房地产企业发展环境改善，房地产业的金融风险逐步消除。全年房地产新开工面积持续处于低位，房屋竣工面积保持增长，房地产用钢需求或保持低位稳定。

2025 年制造业对钢材的消费或高位稳定。在政策的支持和人民币或贬值下，高技术制造业投资有望延续韧性，但在全球经济低迷，贸易摩擦加剧下，制造业产品出口增速或回落，2025 年加工制造用钢需求或呈现小幅升降。

2025 年钢材直接出口量或保持高位，但继续增长的难度加大。预计全年钢材出口量比上年或略有降低。

总体来看，预计 2025 年国内用钢总需求减少 2000—3000 万吨。

2025 年国内钢铁产量具备高供应的条件。第一、近几年来，在钢铁效益处于高水平时段，多个月次全国实际粗钢产量达到或接近 320 万吨/日、生铁 260 万吨/日水平。第二、全国钢企通过几年来改造升级，环保标准达到超低排放的钢企比例大幅提高，全国钢铁生产工序环保限产压力明显减轻，特别钢铁行业“双碳”控制安排更加科学有效，对钢铁生产直接影响程度减轻。第三、政府或出台以“碳排

放”为抓手的政策调控措施，但钢铁供应端减量仍是企业自我调节为主。第四、随近几年来置换的长流程炼铁、炼钢产能项目完成和投产，2025年生铁产能增量有限，短流程钢产能200万吨左右的增长。第五、机构预测国内废钢资源回收约有500万吨左右的增长量。

2025年也存在着制约钢铁产能发挥的因素。第一、国家或以“双碳”控制为重点限产方案，对未能达到超低排放标准钢企实施严格限产。第二、2025年国家或出台控制、压减生铁产能、产量等针对性更强的政策，实现“双碳”调控目标。第三，在钢铁行业处于下行周期下，区域性钢企效益难有根本好转，钢企自主减产、限产主动性更强，自主控产成为制约2025年钢铁产量增长的最主要因素。

预计2025年全国炼铁具备日产260万吨以上、炼钢具备日产320万吨以上的生产能力。因此在国内需求萎缩、出口或减少下，从钢铁生产能力方面完全具备非常宽裕、供大于求的条件。2025年政策端对供给能力扰动虽有所增强，但全年钢铁生产主要将随需求端边际增减的节奏进行调整；钢企效益决定钢铁生产水平，供应端高低决定钢企效益好坏。钢企依据钢铁产品效益的高低，自主调控产品增、减产的程度。预计2025年全国生铁产量8.4亿吨左右，粗钢产量10亿吨之内。

2025年乐观预计澳洲巴西等国外主流矿山及非主流矿山小幅增产4000-5000万吨，矿石增量主要用于印度及东南亚等国。从全球整体来看，全年铁矿石市场供需处于基本平衡局面。2025年中国进口铁矿石资源量可能减少，国产大约有500万吨左右增量，全国全年铁矿

石资源供应相对充足。预计进口矿需求基本保持稳定或小幅减少，全年铁矿石供需松平衡状态。2025年焦炭继续保持供需基本平衡的格局。在钢企效益低下或亏损下，焦炭行业利润难有大幅改善，焦炭供应端增产动力不足；而焦炭需求稳中减少，同时焦炭产业链的供需两端均受政策同步影响，焦炭市场资源供需总体保持相对松平衡状态。

2025年国内钢铁市场供需很难出现较长错配时段，长期处于基本偏松平衡状态。钢企自主或区域性联动，主动调节生产的动力加大，企业自我实现阶段性市场资源供应的调整作用更加明显；由于废钢资源难有明显增量，加之螺—卷产线产能转移，螺纹钢供应上限受到制约；板带产品资源投放将有增量。钢材直接出口调节市场资源能力减弱。2025年虽仍有季节性需求边际变化，但季节性需求难有大的起伏，需求淡、旺季特征不明显。供应端受政策性扰动减少，钢企根据需求进行生产能力的调整，市场资源供需也难现较长时间的过剩局面，阶段性钢材库存高点或低于常年，通常时期保持偏低库存状态。

2025年钢铁产品利润或处于较长时间低位，钢材市场价格的下跌支撑作用持续，成本将成为支撑钢材价格的主要因素。而低需求继续制约钢材价格上涨空间。沿海区域长流程钢企的原燃料价格决定钢材价格的低位区域。钢企效益维持较低的水平，生产经营重点为降本、维持生产两线并举。随近几年来整个钢铁产业链上下游行业利润的调整，上、下游行业已处于低利润水平，2025年钢铁行业难以用大幅提高产品价格、大幅度降低原燃料价格来挤压下、上游行业微薄利润。

2025 年全年市场“板强螺弱”或“板弱螺强”行情或有 1--2 次的转变，但随螺、卷产量调节、出口减少，卷、螺价格行情及价差逐步稳定。政策利好预期、现实需求兑现或证伪，“强预期+弱现实”的逻辑继续主导全年板、螺现货市场的行情走势。现实钢材供需难有明显错配，钢材市场价格难现短期冲高的机会；而铁矿石、焦炭价格支撑着钢材现货价格低位，矿焦价格的价格大幅涨跌或成为影响钢材市场行情的主要因素。

2025 年长流程钢企利润有所改善，主要品种钢材产品多数时间可维持（-100）-200 元/吨的毛利水平，主要卷、螺产品利润差逐步收窄。随矿石、焦炭价格低位运行，长流程产品成本重心下移，加之长流程钢企自主调控产量或多以减废钢比例为先，废钢价受到压制。长、短流程螺纹钢或有阶段性利润改善，持续微亏或是常态。卷、带材产品维持微薄利润。全年长流程钢铁产品或出现 1-2 次区域性、1-2 个月亏损 200--300 元/吨现象，难有 300 元/吨以上利润的发生。2025 年国内矿石利润收窄、焦炭亏损状况改善。钢铁产业链总体利润低下，整个钢铁行业进入持续艰难时期。

2025 年钢材市场价格呈现阶段性宽幅震荡行情。市场或现淡旺季节价格跌涨幅度不明显、钢材价格峰、底持续时间较短的特点。2025 年，钢材价格波动幅度或与上年接近，价格重心下移，主要品种年度平均价格或低于 2024 年水平的 3%--4%，价格低位水平或接近上年，高位水平或明显低于上年。钢材价格多围绕国内平均成本线下方水平波动。原、燃料价格震荡弱势，价格总体涨跌幅低于上年。

四、2025 年主要钢铁及原燃料品种及期货价格趋势分析

1、品种现货价格分析

螺纹钢：2025 年基础设施建设低位增长、房地产行业投资止跌趋稳，政府在民生基础设施建设方面仍然起到重要作用，因此螺纹钢产品社会需求将在低位水平上逐步稳定，或比 2024 年需求量略有降低。2025 年长流程螺纹钢产能、产量有所减量，短流程产能或有一定增长，总体增量空间有限。鉴于螺纹钢品种区域性、自身生产调控能力较强，螺纹钢市场总体供需和区域供需基本平衡，螺纹钢资源供需或难现持续紧张或过剩的错配状态。2025 年螺纹钢品种主导钢铁市场行情的作用减弱。

2025 年市场螺纹钢需求端的预期和现实变化成为主导螺纹钢市场行情的主要逻辑，短期的供需错配决定螺纹钢的价格高点。在原燃料价格相对弱势下，短流程的成本及沿海地区长流程的成本将成为螺纹钢价格低位的支点。

全年螺纹钢价格呈现阶段性宽幅震荡行情，其中上海地区价格高位 3800 元/吨、低位 3000 元/吨，价格主区间 3100-3700 元/吨。

热卷、带钢：2025 年热卷、带钢类产品市场资源总体呈现“供需增需减”的局面。市场需求预期与现实的变化将成为价格走势的主导。2025 年国内卷带需求稳定小幅增长、出口量或有降低；钢企卷带自主限产程度有限，资源供应难有长时间的减量，市场资源供需基本处于偏松状态。

2025 年卷、带产品市场总体呈阶段性宽幅调整行情。其中上海

地区热卷价格高位 4000 元/吨、低位 3100 元/吨，价格主区间 3200-3800 元/吨。

唐山地区带钢价格高位 3800 元/吨、低位 2900 元/吨，价格主区间 3100-3600 元/吨。

钢坯：2025 年以唐山地区为代表的钢坯市场基本呈现“供需两弱”，长期供小于求的状态。钢坯品种具有一定的金融属性，商家期现结合操作，其市场价格调整频繁，钢坯价格围绕成本+、-250 元/吨波动。

2025 年唐山地区钢坯现货市场呈震荡调整行情，价格高点 3600 元/吨、低点 2800 元/吨，价格主区间 300-3400 元/吨。

铁矿石：2025 年全球铁矿供应增量稍大于需求的增量，前期铁矿石市场供需基本平衡，后期逐步处于稍宽松状态。而国内生铁产量较上年或有明显降低，矿石消耗以中低品为主；国内精粉产量保持小幅增长，废钢回收量或有 500 万吨左右的增加；进口铁矿石资源或有充分的供应保证；国内钢企、港口库存或小幅升降；因此 2025 年全国矿石供需基本处于松平衡状态。

2025 年矿石价格呈宽幅震荡偏弱运行。年度平均价格低于上年，价格波动幅度收窄。其中唐山港进口铁矿石（PB 粉）价格高点 1000 元/吨、低点 650 元/吨，价格主区间在 750-900 元/吨。

焦炭：2025 年焦煤供需紧局面有所改善，煤价格、焦炭成本重心有所下移。焦炭市场供需基本稳定，供需矛盾不突出；焦炭行业亏损程度逐步减少，焦炭利润处于小幅盈亏范围。焦煤价格逐步趋稳，

对焦炭价格支撑逐步增强。

2025 年焦炭市场呈宽幅震荡调整的行情。以唐山地区准一级焦到厂为例，其价格高点 2250 元/吨、低点 1500 元/吨，价格主区间在 1700-2000 元/吨。

2、期货投资策略

1、单边投资：2024 年全年期螺关注 2800-3600 元/吨区间调整。

2、套利策略：

a、卷螺差有望缩小。建筑材需求低迷，热卷产能高于螺纹，且热卷面临出口压力，螺卷差有望收窄。

b、关注正套机会。经济下行周期并未改变，关注正套机会。