



华鑫期货2025年钢材年报

2024年12月25日

一、行情回顾

2024年春节前，市场对金三银四的旺季预期，叠加市场预期美联储降息，导致螺纹加权指数上涨至4000以上。1月20日国内12省市的基建项目被叫停，且国内地产新开工面积大幅下滑，旺季过高的预期落空，钢价一路下行。螺纹加权指数从4075跌至3393，跌幅近15%。随后钢厂减产，钢材降库，钢材价格开始反弹走强。在五月底六月初，国内制造业PMI持续低于50，处于收缩区间。文华商品指数、工业品指数开始下跌，钢材价格跌破3000整数关口。9月下旬，国内央行降准降息，重磅利多密集出台，国内股市与钢价快速大幅上涨，钢价在半个月最高涨幅超20%。国庆之后，亢奋情绪逐渐消退。钢价步入震荡整理。

图1 2024年螺纹行情



数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

展望2025年钢材需求，国内地方政府正处于化债周期，基础设施建设保持低速增长，2025年地产依然疲弱，制造业用钢增速或略放缓，由于海外制造业较低迷，出口增速或下降，2025年国内粗钢总需求或下降3%。由于2025年铁矿供给增加6千万吨左右，需求减少7千万吨上下（包括废钢替代），2025年铁矿供给过剩较明显，铁矿价格承压，铁矿价格或在75-110美金/吨区间运行。煤炭供给充足，焦煤焦炭价格偏弱。预计2025年钢材生产平均成本或进一步下降，预计2025年螺纹价格在2800-3600元/吨，热卷价格在2900-3750元/吨区间波动。



二、粗钢需求

2024年11月全国房屋新开工面积6082万平方米，同比下降26.5%，1-11月累计6.73亿平方米，累计同比下降23%。今年1-11月累计新开工面积较2019年同期下降67.2%。1-11月全国房屋施工面积累计72.6亿平方米，累计同比下降12.7%。由于地方债务高企，地方政府土地收入急剧减少，2024年1-11月基础设施投资增速4.2%。2024年1-11月钢材累计净出口9514万吨，较去年同期增加1958.6万吨，增幅25.9%。

根据推演计算，2024年中国粗钢需求减少3.3%，2025年粗钢需求或较2024年减少3%左右。

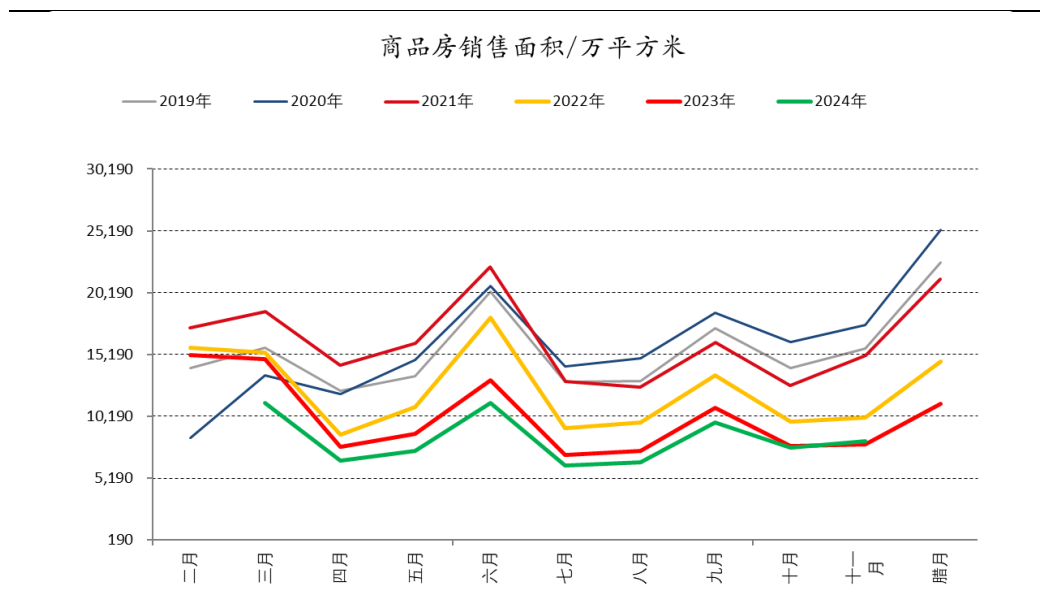
表 1 2025 年粗钢需求预估

项目	占比	1-11 月增速	2024 年预期增速	2024 年粗钢需求 E	2025 年预期增速	2025 年粗钢需求 E
基建投资	0.2	4.2	4.1	0.82	4	0.8
建筑	0.35	-18.5	-18.8	-6.58	-16	-5.6
制造业	0.28		4.6	1.288	4	1.12
净出口	0.07	26	25	1.75	18	1.26
其他	0.1		-6	-0.6	-6	-0.6
合计	1.00			-3.322		-3.02

1、房地产持续下滑

2024年1-11月销售面积8.6亿平米，同比下降14.3%，低于2011年1-11月8.96亿销售面积。

图 2 全国房屋销售面积

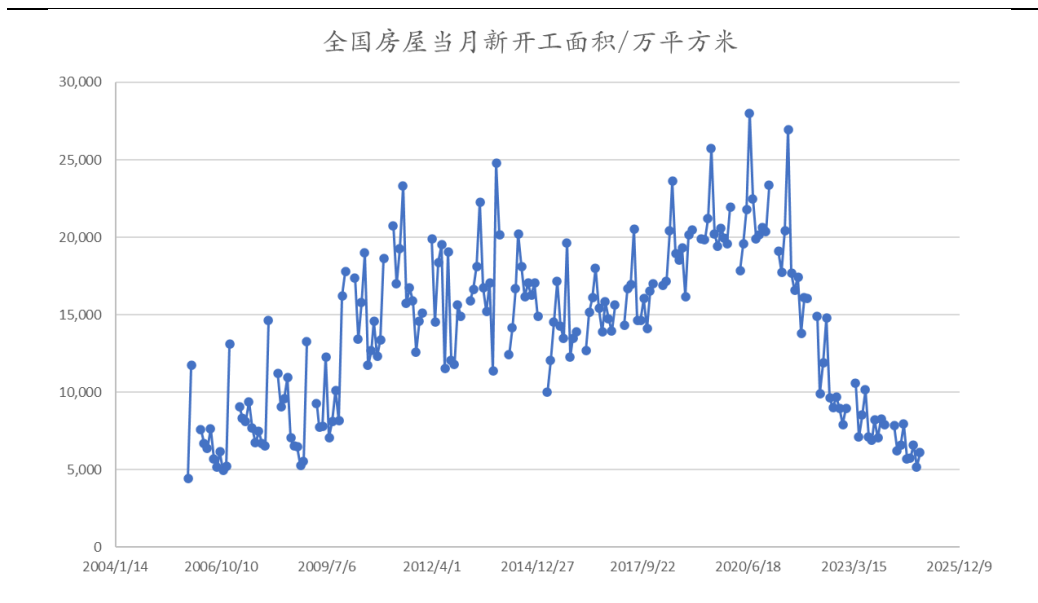


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

建筑钢材的需求与房屋新开工面积、施工面积高度相关，2024年1-11月新开工面积6.73万平方米，同比下降23%。2024年1-11月新开工面积略低于2007年1-11月水平。

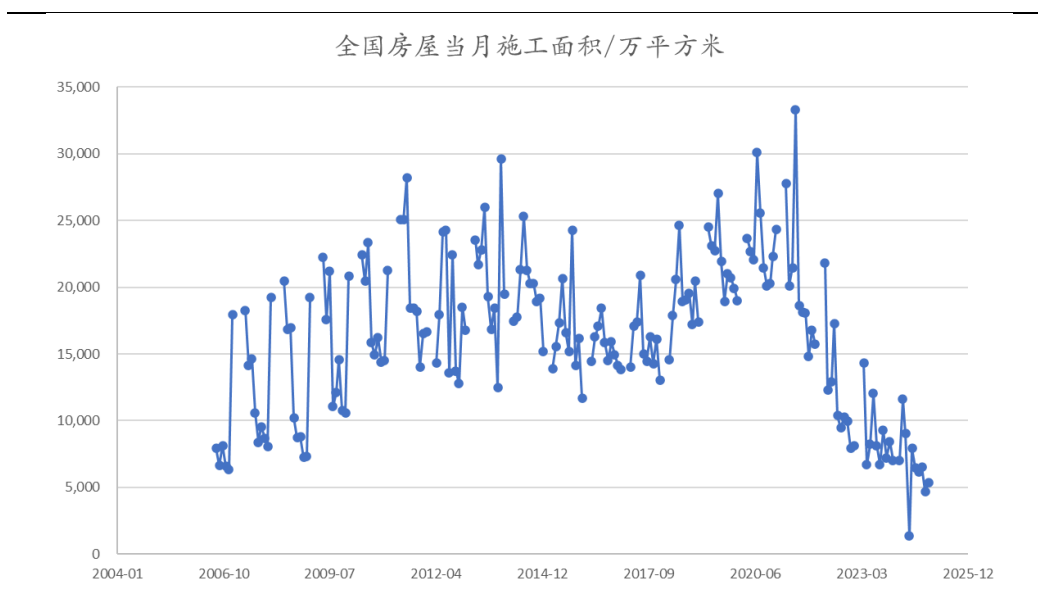


图3 房屋新开工面积



今年1-11月全国房屋施工面积累计72.6亿平方米，同比下降12.7%。房屋施工面积处于低位。建筑钢材需求大幅下降。

图4 房屋施工面积



2、基础设施建设投资增速下降

过去10年进行了三次化解隐性债务措施(2014-2015/2018-2019/2020-2021)，结果越化越多。隐性债务不断增加，已达到较为严重的处境。根据财政部数据，2023年底全国隐性债务（城投债）余额为14.3万亿元。根据中国宏观债务的权威研究机构——国家金融与发展实验室相关数据，广义隐性债务是地方政府通过非正规渠道（如融资平台、PPP、政府投资基金、政府购买服务



等)获得的违法违规融资,大概在80-90万亿规模。截止今年9月底,地方政府显性债务余额44.7万亿元,总债务合计130万亿左右。由于地方政府和城投企业流动性比较紧张,2024年1-11月基础设施建设投资增速4.2%。预计2025年基础设施建设投资增速在4%左右。

图5 基础设施建设投资累计同比



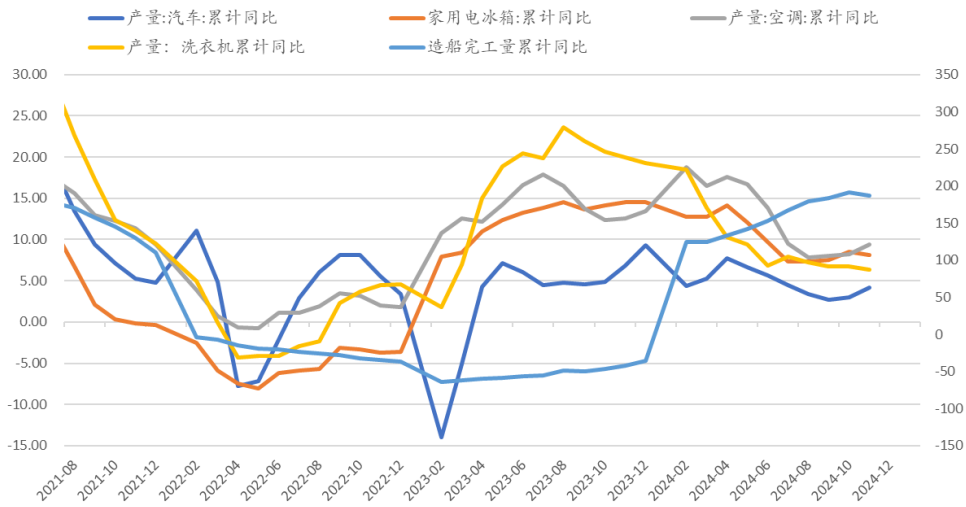
数据来源: 华鑫期货研究所、Wind

3、制造业对钢材需求较好

由于全球经济低迷,且特朗普上任后大概率增加进口关税,2025年全球经济增速或低于2024年。预计2025年国内制造业增速较2024年略低,2025年制造业对钢材需求增长在4%左右。2024年1-11月冰箱累计产量9588万台,同比增加8.1%;1-11月空调累计产量24237万台,同比增加9.4%;1-11月洗衣机累计产量10458万台,同比增长6.3%。2024年1-11月汽车累计产量2810万辆,同比增加4.2%。2024年1-11月造船完工量累计同比186.7%。国内制造业对钢材需求大约增长4.6%。



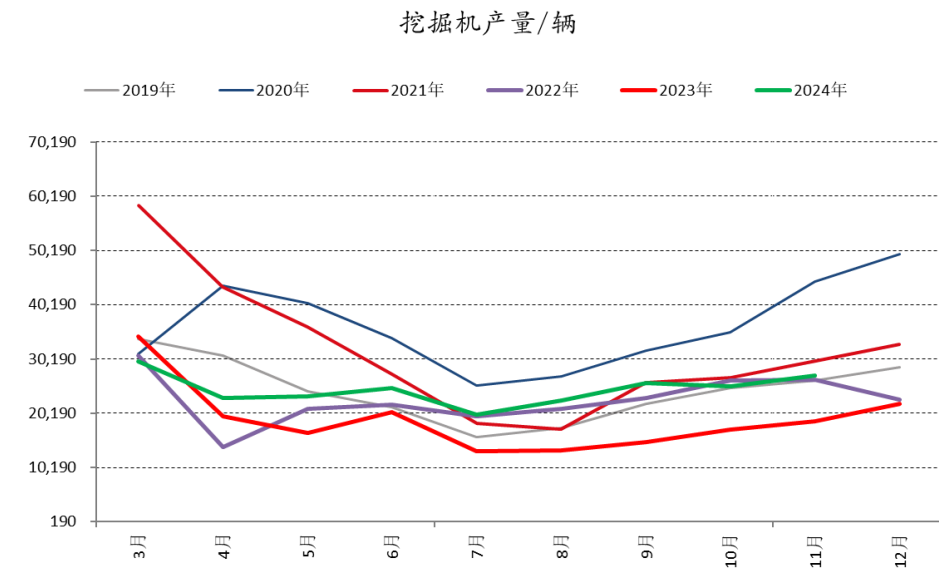
图6 汽车冰箱空调洗衣机造船累计同比



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

2024年1-11月挖掘机产量累计26.98万辆，同比增加25.7%。

图7 挖掘机产量



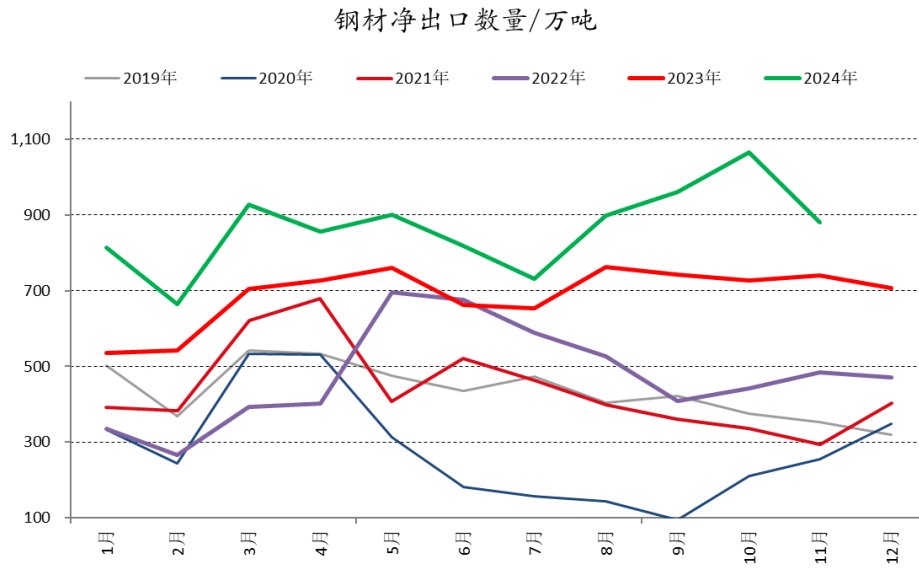
数据来源：华鑫期货研究所、Wind

4、钢材净出口增速较大

2024年1-11月钢材净出口9514万吨，同比增加1958.6万吨，增幅25.9%。预计2025年中国钢材净出口增速回落，全年净出口增速在18%左右。



图8 钢材净出口数量

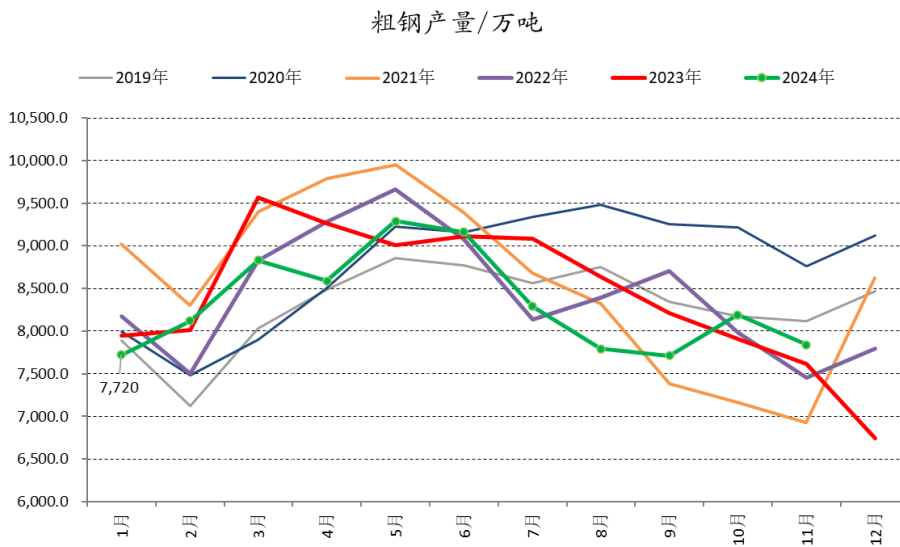


数据来源：华鑫期货研究所、Wind

三、粗钢产量

2024年1-11月粗钢产量9.29亿吨，同比减少2295万吨，同比减少3.0%。考虑净出口增加1958.6万吨，则1-11月国内粗钢需求减少4355万吨，降幅5.1%。国内粗钢需求降幅较大，出口弥补国内需求的减少量的38%。

图9 粗钢产量



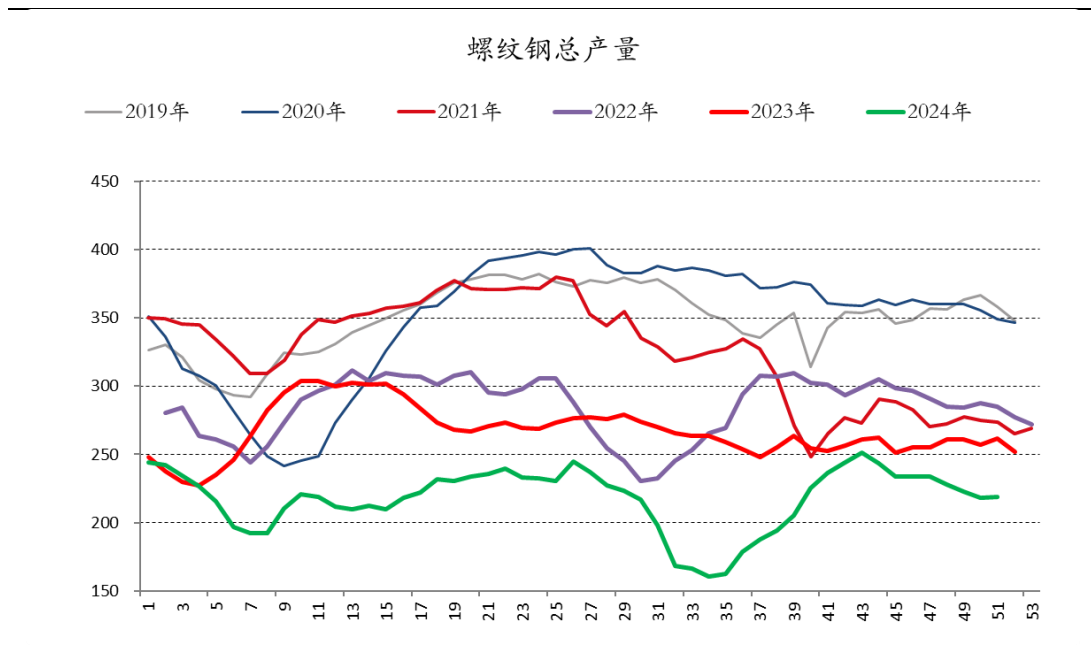
数据来源：华鑫期货研究所、Wind



四、螺纹供需

根据上海钢联统计的全国建材钢厂螺纹钢实际周产量数据计算，2023年螺纹周产量均值267万吨，2024年1-12月20日螺纹周产量均值217.7万吨，同比减少18.4%。

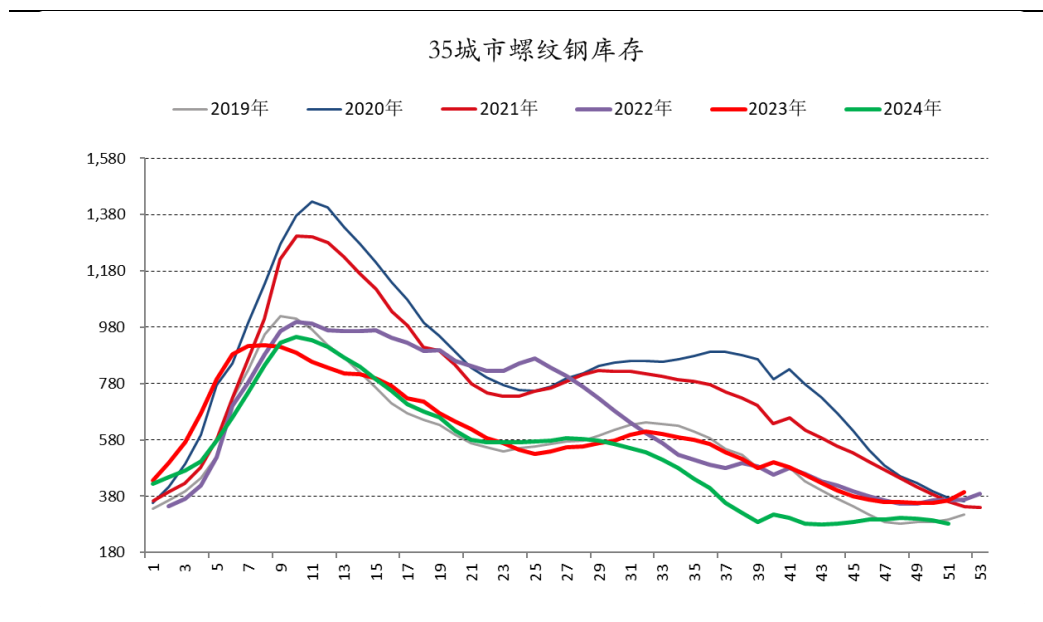
图 10 全国建材钢厂螺纹钢周产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至12月20日35城市螺纹库存282.74万吨，较年初下降113万吨。

图 11 35城市螺纹库存

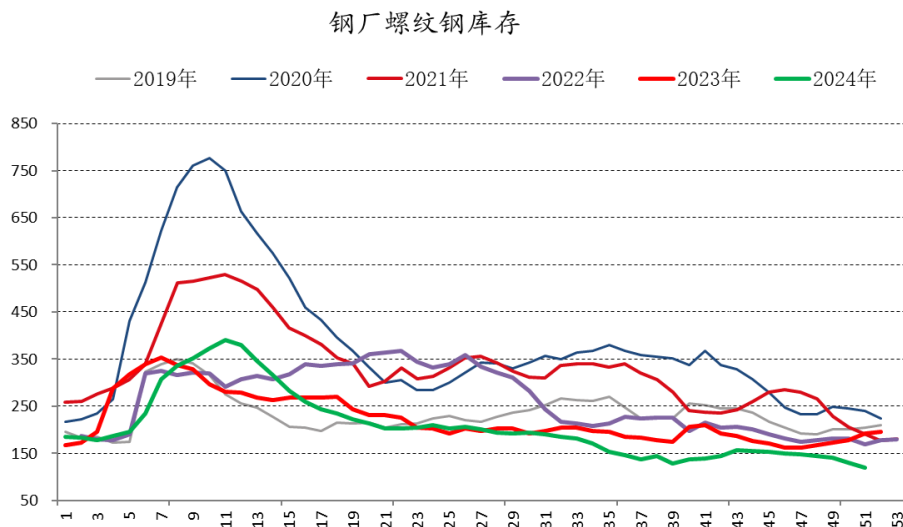


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至12月20日上海钢联统计的钢厂螺纹库存120.3万吨，较年初下降66万吨。



图 12 钢厂螺纹库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

预计2025年房地产施工面积继续下降10%，2025年新开工面积下降18%左右，基建投资大约3%的增长，全年螺纹需求大约14.4%的负增长。预计螺纹产量将持续保持低位，周均产量维持在187.2万吨左右。预估2025年螺纹价格在2800-3600区间运行。

表 2 螺纹供需平衡表					
项目	2023 年	2024 年 E	变化幅度	2025 年 E	变化幅度
产量	13881	11313	-18.5%	9788.9	-14.0%
周均产量	267	217.7	-18.5%	187.2	-14.0%
需求	13903.17	11493	-17.3%	9728.9	-15.3%
供需	22.17	-180		60	

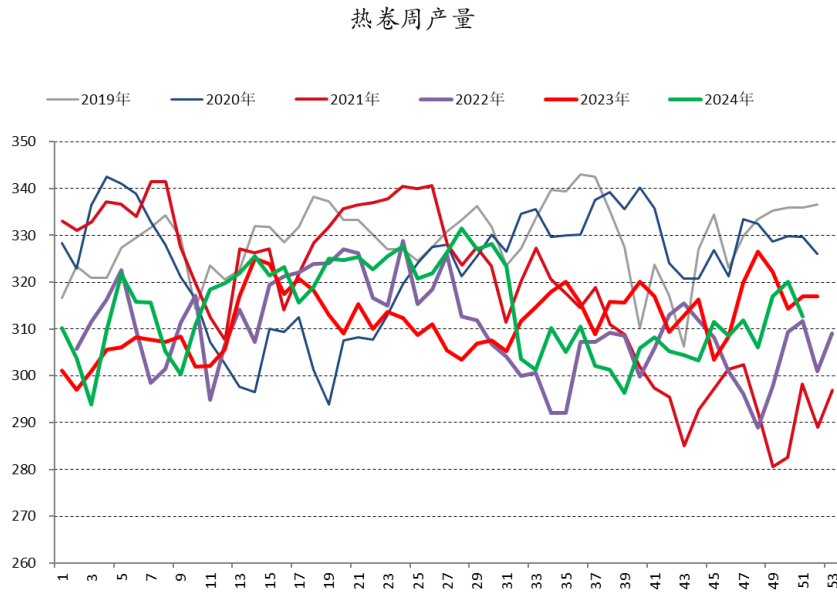
五、热卷供需

由上海钢联统计的全国热轧板卷钢厂实际周产量数据计算，2023年热卷周产量均值312万吨，较去年周均产量310.0万吨增长0.6%。初步估算今年国内热卷需求同比下降4%左右，但是出口较好，1-11月净出口同比增加38.8%，出口弥补了国内需求的减量，导致今年热卷产量与去年几乎持平。

截至12月20日，2024年热卷周均产量314.26万吨，总产量1.5394亿吨，同比增加0.8%。



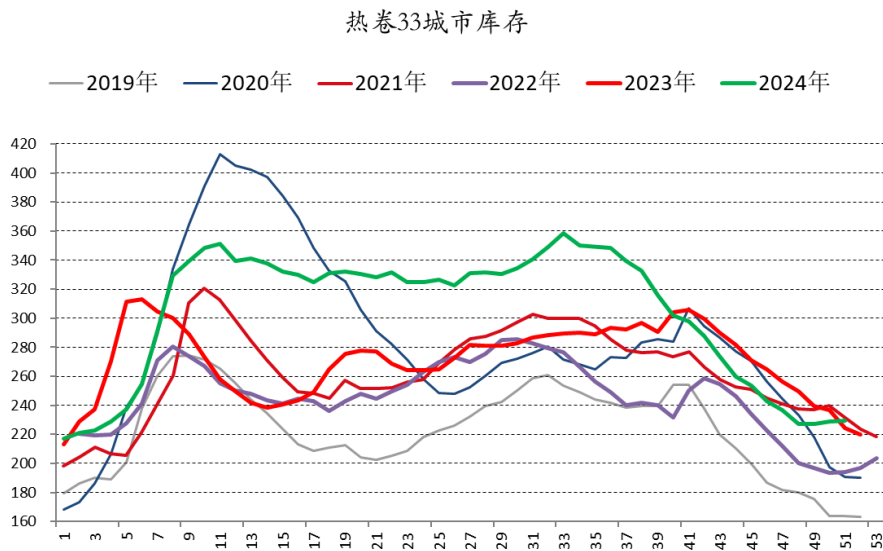
图 13 全国热卷周产量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至12月20日上海钢联统计的33城市热卷库存229.65万吨，较年初增加12.8万吨。

图 14 33城市热卷库存

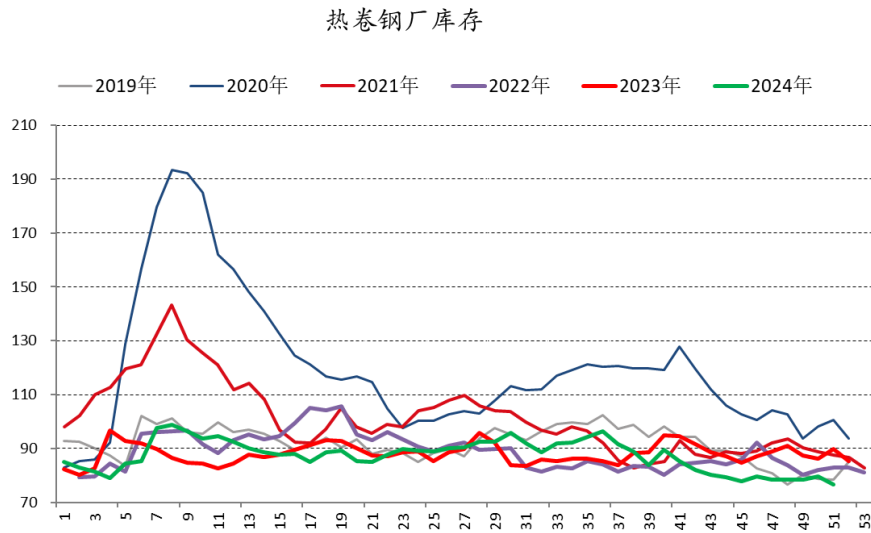


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至12月20日钢厂热卷库存76.63万吨，较年初下降8.4万吨。



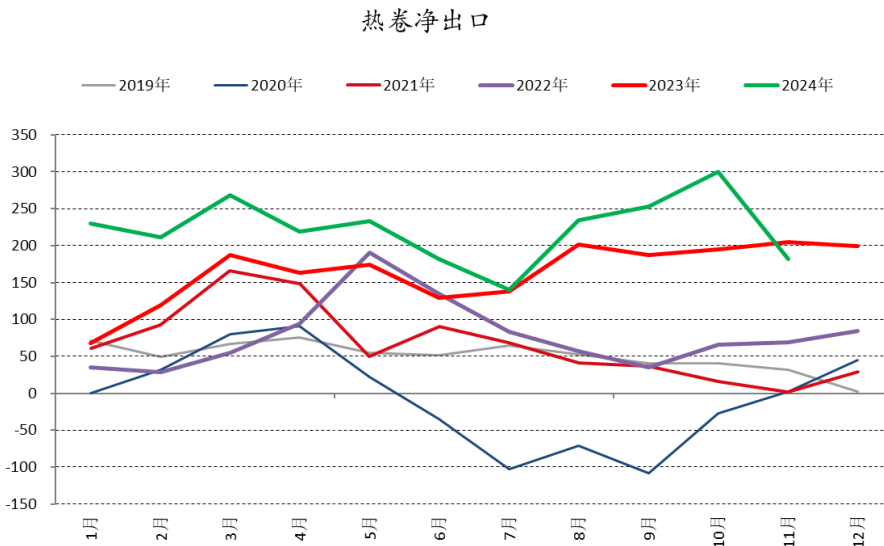
图 15 钢厂热卷库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

2024年1-11月热卷净出口2452万吨，同比增加38.8%。今年国内钢材价格较低，刺激热卷大量出口。随着海外制造业持续低迷，预计2025年热卷出口增速或回落。

图 16 热轧卷板净出口数量



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

热卷供需平衡表：预计今年热卷累库15万吨左右，2025年产量或减少0.55%，2025年净出口增长20%，2025年热卷总需求减少0.5%，2025年热卷周均产量在313.7万吨左右，预计全年累库约10万吨。2025年热卷价格或在2900-3750区间运行。



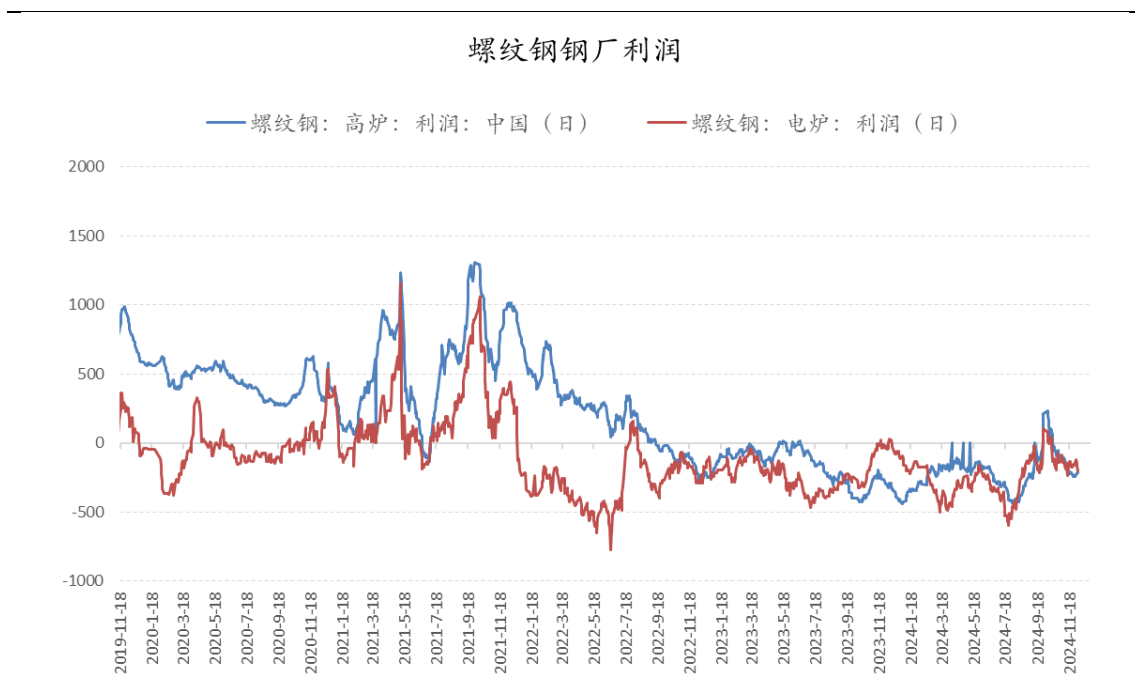
表 3 热卷供需平衡表

项目	2023 年	2024 年 E	变化幅度	2025 年 E	变化幅度
产量	16220	16349.76	0.80%	16260	-0.55%
周均产量	312	314.5	0.80%	312.8	-0.55%
国内需求	14254	13680.66	-4.0%	13065	-4.50%
净出口	1966	2654.1	35.0%	3184.92	20%
总需求	16220	16334.76	0.7%	16250	-0.5%
供需	20.25	15		10	

六、钢厂利润

由于国内地产新开工面积快速下滑，国内钢铁产能过剩较显著。2024年华东地区长流程螺纹钢处于盈亏边缘，整体效益不佳。铁矿价格较高，钢厂处于盈亏边缘。预计2025年或将延续2024年盈亏状态，除非国内钢厂联合减产。

图 17 螺纹钢厂利润



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

七、2025年钢材行情展望

预计2024年国内粗钢需求或下降4600万吨左右，出口或增加2100万吨左右，出口弥补国内需求减量的46%。预计2025年地产新开工面积与施工面积保持负增长，螺纹需求或下降14%左右，2025年热卷总需求或微降，大约0.5%的降幅。2025年国内粗钢需求或减少3%左右。2025年国内煤炭产能充足，煤炭供给宽松；2025年铁矿供给增加6000万吨，国内需求减少7000万吨，铁矿供给宽松，价格承压，预计2025年铁矿价格或在75-105美元/吨运行。预计螺纹价格将在2800-3600区间运行，热卷价格在2900-3750区间运行。



注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

