

# 钢材：关注二季度出口替代

研究中心黑色团队

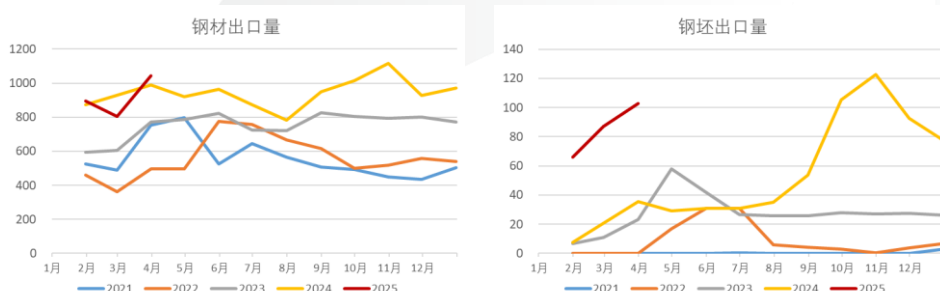
摘要：2025 年一季度粗钢需求表现强于市场年初预期，表外需求及直接出口贡献显著增量。**钢材出口呈现三大结构性特征：1.一季度直接出口量维持高增态势；2.钢坯、涂镀及型材出口增量对冲热卷出口下滑；3.拉美、非洲市场成为区域增长亮点。**鉴于反倾销的量级研判，预计二季度直接出口面临环比回落风险，但钢坯出口短期维持强劲，后续需重点关注钢坯出口利润及热卷出口利润变化，以决定后市黑色系走弱程度。

正文：

## 一、出口总量：一季度维持高增

2025 年一季度钢材累计出口量同比增加 163 万吨，增幅 6.3%。1-3 月钢坯出口量同比激增 200 万吨（+353%），推动钢材+钢坯出口维持高增量。若剔除反倾销事件干扰，以一季度均值测算，钢材出口预计全年达 1.1 亿吨（月均 914.3 万吨），同比减少 134 万吨（-1%）；钢坯出口预计全年 1050 万吨左右（月均约 90 万吨），同比增加 410 万吨（+60%），创近 5 年新高。钢坯出口的爆发式增长，反映海外轧钢产能对中间产品的阶段性需求韧性，成为平衡国内供需的重要变量。

图 1 钢材及钢坯出口（单位：万吨）



资料来源：中国海关总署、Mysteel、永安期货研究中心

二、出口结构：高附加值品种与中间品接力，热卷主导地位弱化

2024 年出口以热轧板卷（25%）、涂镀产品（30%）、中厚宽钢带（12%）为主，但 2025 年结构发生了部分调整。今年增量由钢坯（出口占比上升 3%）、涂镀产品（上升 2%）贡献，其中方坯累计同比增量 78.7 万吨（+1350%），镀层板、涂层板分别增长 46.8 万吨（+17.4%）、33.5 万吨（+33.8%），角钢及型钢增量 24 万吨（+31.2%），高附加值品种出口韧性凸显。

表 1 1-3 月增量品种出口表现（单位：万吨）

品种类型	方坯	镀层板	涂层板	镀锌板	钢管	角钢及型钢
累计同比增量	132	65	53	42	36	33
累计同比增速	1108.0%	14.8%	32.5%	14.3%	14.13%	106.3%
品种类型	焊管	无缝管	镀锡板	厚板	冷轧薄板	热轧窄钢带
累计同比增量	19	18	12	11	10	2
累计同比增速	16.2%	15.0%	33.9%	21.6%	14.4%	18.8%

资料来源：中国海关总署、Mysteel、永安期货研究中心

减量品种方面，热卷出口同比减量较为明显，3 月起热卷反倾销有较大的边际影响量，整体出口的累计同比表现有所走差。与此同时，中厚宽钢带及板坯分别也有一定程度上的下滑，主因欧美及东南亚对板材系发起诸多反倾销调查，企业主动调整出口策略，将增量转移至钢坯及长材。

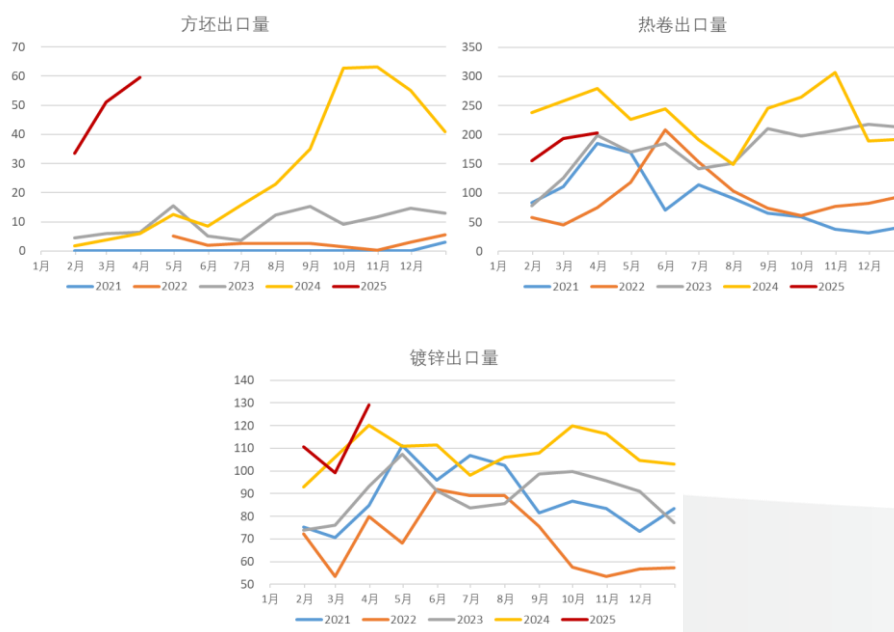
表 2 1-3 月减量品种出口表现（单位：万吨）

品种类型	热卷	中厚宽钢带	板坯
累计同比增量	-188	-73	-8
累计同比增速	-25.4%	-20.0%	-27%

资料来源：中国海关总署、Mysteel、永安期货研究中心

海外贸易壁垒促使企业转向冷轧、镀锌等高附加值品种，钢坯作为低成本中间产品，因海外生产成本高企，需求阶段性释放，因此同比增量较为明显。板坯仍维持同比负增，主因海外板坯轧线成本偏高，因此需求有限。

**图 2 部分钢材出口量（单位：万吨）**



资料来源：中国海关总署、Mysteel、永安期货研究中心

### 三、出口区域：拉美、非洲接棒增长，东南亚市场面临调整

2024 年亚洲市场（东盟及韩国等）占出口总量 68%，2025 年区域格局略有改变。首先，东南亚压力略有凸显。越南、印尼等国因本土产能保护及美国关税制裁，中国对东南亚出口同比有所减少，其中热卷对东南亚出口同比减少 123 万吨。其次，新兴市场正在崛起。拉美、非洲成为增长极，巴西、智利基建需求拉动南美洲出口增量，非洲市场增长 80 万吨；中东及中亚依托能源项目及“一带一路”合作，沙特、哈萨克斯坦等国出口增速分别达 22.3%、107%。

**表 3 1-3 月钢材出口区域增量表现（单位：万吨）**

出口区域	拉美	非洲	南美洲	西亚	中亚	东南亚	东亚
累计同比增量	83	80	71	35	12	-4	-49
累计同比增速	28.6%	27.6%	35.4%	7.2%	55%	-0.6%	-14.5%

资料来源：中国海关总署、Mysteel、永安期货研究中心

钢坯出口增量主要流向东南亚及拉美，反映上述地区轧钢产能对中国中间品的依赖度提升。尽管东南亚整体钢材出口增速放缓，但钢坯等初级产品通过“本地加工-再出口”模式，间接规避终端产品贸易壁垒。

**表 4 1-3 月钢坯出口区域增量表现（单位：万吨）**

出口区域	东南亚	非洲	拉美	中美洲
累计同比增量	104	29	28	18
累计同比增速	1358.5%	419.7%	795.4%	581.6%

资料来源：中国海关总署、Mysteel、永安期货研究中心

#### 四、后市展望：警惕阶段性出口压力，关注品种替代效应

##### （一）短期风险：反倾销落地集中在二季度出口

据 SMM 数据，4 月钢材及钢坯出口总量预计约 1300 万吨，后续需警惕 4 月下旬至 5 月中旬热卷、涂镀新接单下滑及买单监管升级带来的出港压力。初步测算，反倾销政策将会集中冲击二季度（4-7 月）的直接出口，全年影响总量级约 1300 万吨。但今年由于出口结构发生了较大变化，钢坯弥补了热卷出口的同比减量，因此后续仍需持续跟踪港口库存及出港数据。

##### （二）长期平衡：钢坯利润与海外需求博弈

今年钢坯出口一定程度上缓解了表内压力，一季度出现过多次因钢坯出口爆单而带来的黑色系阶段性止跌，因此今年直接出口方面同样需要关注海外废钢价格表现以及国内钢坯出口利润。当前海外钢厂废钢招标价因海外利润下滑、弱需求及码头库存积压持续下行，钢坯出口利润边际明显回落，但仍能维持中性水平，基本持平热卷，好于长材。综合来看，后续除关注4月底政治局会议的宏观基调外，产业端需重点关注出口的走弱幅度，以决定后市黑色系的下方空间。

## 免责声明

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但我司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我司不承担任何责任。我司在为您提供服务时已最大程度避免与您产生利益冲突。未经我司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。