

【钢材：稳中求进，钢价维持区间震荡格局】2025年度报告

一、2025年钢材行情展望

2025年钢材市场整体展望及平衡表

钢材2025年展望:

【主要观点】

- 我们预计2025年钢材价格基调偏中性乐观，宏观方向上国家政策已经在2024年9月开始转向，根据12月中央经济工作会议，2025年将实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，增加发行超长期特别国债，增加地方政府专项债券发行使用，优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线；2025年坚持稳中求进的经济工作发展基调。四大板块：地产去库存/收储为核心、基建化债为核心、制造业以旧换新延续扩大国内需求、出口或特朗普贸易政策影响维持稳为主。考虑到需求释放仍有滞后时间，钢价走势趋向于“N”字型，预计钢材价格维持3000-4000的震荡区间。
- 2025年钢材价格区间预判【3000，4000】

【核心逻辑】

- 2024年弱现实导致钢材价格中枢下移，价格区间表现为【3000, 4000】。在2025年宏观及财政乐观托底的情况下，叠加四大用钢板块：地产去库存/收储为核心（前端指标或持续改善，对用钢需求传导仍需时间）、基建化债为核心（新增项目还是相对严控）、制造业以旧换新政策延续扩大国内需求（内需或持续改善）、出口或特朗普贸易政策影响维持稳为主（我国主要往亚洲、一带一路等国家出口较多，直接性影响或仍相对有限）。对于2025年的钢材价格中枢来看，维持震荡。
- 钢价走势趋向于“N”字型，春节后钢材价格或有所回暖，各类国家项目工程及资金积极下发，钢价或有所回调，且一季度仍有政策预期；二三季度在需求释放滞后以及政策落实仍需时间的情况下或有所回落；四季度前端指标持续传导至后端，需求开始发力。整体来看，考虑到地产产业链的各环节时间传导及专项债的集中发力多于4/5月份以后，下半年制造业、地产、基建或形成共振的概率较大，需求弹性或大于上半年。

【策略建议】

- 投机客户：可考虑3000附近逢低布局钢材多单，逢高波动率卖钢材的虚值看跌期权。价差上卷螺价差小于或者在50附近时，可考虑买卷空螺纹套利做扩卷螺差。
- 上游生产厂家：在钢材价格预判的区间上沿可以逐渐增大空单套保比例，在钢材价格预判的区间下沿逐渐降低空单套保比例。如果价格在区间下沿时上游生产厂家利润低位或小幅亏损时，可适当减产，在盘面买入建立虚拟库存。通过套保的方式在一定程度上减少库存压力，同时也能够提高资金利用率。
- 下游需求方：在钢材价格的预判区间下沿时可以加大盘面买入的套保比例，来锁定原料成本，提高销售产品利润。
- 贸易商：在基差较低（盘面高于现货）时，适当进行正套（买入现货卖出盘面）的操作；反套在基差较高时（现货远高于盘面）适当进行操作（卖出现货买入盘面），但相对来看反套需要贸易商有较好的销售渠道。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
1	2025年钢材需求增速测算															
2		2024年1-10月需求增速(%)	2025年需求增速预测(%)													
3	地产用钢需求	-19.7%	-16.2%													
4	地产新开工	-22.7%	-20.0%													
5	地产施工	-12.4%	-7.0%													
6	地产竣工	-23.9%	-21.0%													
7	地产销售	-15.8%	-5.0%													
8	地产投资	-10.0%	-7.0%													
9	基建投资	4.3%	4.4%													
10	制造业投资	9.3%	10.1%													
11	直接出口	24.0%	0.0%													
12	出口+地产+基建+制造业投资增速	1.27%	0.96%													
13																
14																
15																
16																

一、2025年钢材行情展望

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S		
1	粗钢平衡表(万吨)																				
2			粗钢产量	粗钢库存	粗钢表需	粗钢产量环比	粗钢库存环比	粗钢表需环比	粗钢产量同比	粗钢库存同比	粗钢需求同比										
27	2024	1月	8425	2225	8207	25.3%	10.8%	22.9%	-0.2%	-24.7%	9.9%										
28		2月	8423	3651	6996	0.0%	64.1%	-14.8%	-0.5%	3.3%	-11.3%										
29		3月	8841	3512	8981	5.0%	-3.8%	28.4%	-4.7%	13.3%	-7.5%										
30		4月	8694	2910	9295	-1.7%	-17.1%	3.5%	-6.0%	0.0%	-1.5%										
31		5月	9473	2631	9753	9.0%	-9.6%	4.9%	5.3%	0.7%	5.0%										
32		6月	9176	2661	9146	-3.1%	1.1%	-6.2%	1.0%	12.2%	-2.0%										
33		7月	8304	2637	8328	-9.5%	-0.9%	-8.9%	-8.5%	9.1%	-7.8%										
34		8月	7724	2344	8016	-7.0%	-11.1%	-3.7%	-10.7%	-4.6%	-6.8%										
35		9月	7607	1938	8014	-1.5%	-17.3%	0.0%	-7.4%	-14.5%	-4.7%										
36		10月	8112	1852	8198	6.6%	-4.4%	2.3%	1.6%	-16.4%	2.0%										
37		11月	7746	1760	7838	-4.5%	-5.0%	-4.4%	0.0%	-10.3%	-2.0%										
38		12月	7759	1898	7720	0.2%	7.8%	-1.5%	15.4%	-5.4%	15.6%										
39	2025	1月	8040	2451	7558	3.6%	29.1%	-2.1%	-4.6%	10.2%	-7.9%										
40		2月	8000	3341	7180	-0.5%	36.3%	-5.0%	-5.0%	-8.5%	2.6%										
41		3月	8403	3916	7898	5.0%	17.2%	10.0%	-5.0%	11.5%	-12.1%										
42		4月	8573	3871	8687	2.0%	-1.1%	10.0%	-1.4%	33.0%	-6.5%										
43		5月	8702	3609	9035	1.5%	-6.8%	4.0%	-8.1%	37.2%	-7.4%										
44		6月	8523	3201	9000	-2.1%	-11.3%	-0.4%	-7.1%	20.3%	-1.6%										
45		7月	8265	2936	8600	-3.0%	-8.3%	-4.4%	-0.5%	11.4%	3.3%										
46		8月	8348	3206	8149	1.0%	9.2%	-5.2%	8.1%	36.7%	1.7%										
47		9月	8601	3177	8700	3.0%	-0.9%	6.8%	13.1%	63.9%	8.6%										
48		10月	8558	2887	8918	-0.5%	-9.1%	2.5%	5.5%	55.9%	8.8%										
49		11月	8126	2433	8650	-5.0%	-15.7%	-3.0%	4.9%	38.2%	10.4%										
50		12月	8290	2014	8780	2.0%	-17.2%	1.5%	6.9%	6.1%	13.7%										
51	2023年粗钢产量合计			101907																	
52	2024年粗钢产量合计			100284	同比2023年	-1623															
53	2025年粗钢产量合计			100428	同比2024年	144															
54	2023年粗钢需求合计			101888																	
55	2024年粗钢需求合计			100493	同比2023年	-1395															
56	2025年粗钢需求合计			101153	同比2024年	660															
57	2025年粗钢需求合计			101153	同比2023年	-735															
58	备注：粗钢产量为统计局粗钢+钢坯净进口																				
59																					
60																					

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	
1	粗钢/生铁/废钢供需展望(万吨)																			
2	年份	粗钢产量	同比	生铁产量	同比	废钢到货 (255家富宝)	同比	废钢消耗 (255家富宝)	同比											
3	2019	99634		80849																
4	2020	106477	6.87%	88898	9.96%															
5	2021	103279	-3.00%	86857	-2.30%	14502		21870												
6	2022	101300	-1.92%	86248	-0.70%	10114	-30.26%	15953	-27.06%											
7	2023	101908	0.60%	87101	0.99%	11364	12.35%	17614	10.41%											
8	2024E	100284	-1.59%	84920	-2.50%	10943	-3.70%	17300	-1.78%											
9	2025E	100428	0.14%	85640	0.85%	10943	0.00%	16435	-5.00%											
10																				
11																				
12																				
13																				
14																				
15																				
16																				

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	
1			螺纹月度供需平衡表 (单位: 万吨)																		
2				1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月						
93	库存	总库存	956.07	1277.07	1216.45	946.84	775.07	764.02	700.24	555.71	415.40	457.27	447.04	471.02							
94		总库存环比变化	99.53	586.38	-58.62	-269.61	-175.17	10.95	-24.38	-164.53	-180.25	21.81	10.37	24.18							
95		总库存同比	-28.16%	1.90%	12.17%	-4.59%	-8.79%	5.48%	-1.42%	-23.38%	-36.41%	-28.77%	-13.89%	-20.19%							
96		累计库存	690.69	1967.760	3186.210	4135.050	4908.720	5693.340	6453.580	7049.290	7464.750	7902.020	8349.660	8821.480							
97		累计库存变化	99.53	685.91	627.29	357.68	182.51	193.46	169.08	4.55	-175.70	-153.89	-143.52	-119.34							
98	供需差	供需差	99.530	586.380	-58.620	-269.610	-175.170	10.950	-24.380	-164.530	-180.250	21.810	10.370	24.180							
99	2025年	总产量	934.55	841.10	950.44	931.43	1071.14	985.45	1005.16	904.64	850.37	1062.96	914.14	923.28							
100		总产量环比变化	-59.61	-93.45	109.34	-19.01	139.71	-85.69	19.71	-100.52	-54.28	212.59	-148.81	9.14							
101		总产量同比	-9.80%	2.12%	-0.04%	0.00%	3.23%	-2.31%	2.22%	21.83%	2.40%	-0.29%	6.31%	-7.13%							
102		累计产量	934.55	1775.65	2726.08	3657.51	4728.65	5714.11	6719.27	7623.91	8474.28	9537.23	10451.38	11374.66							
103		累计产量同比	-9.80%	-4.52%	-3.00%	-2.26%	-1.07%	-1.28%	-0.77%	1.46%	1.55%	1.34%	1.76%	0.98%							
104		表观消费量	817.23	326.89	980.67	1127.77	1139.05	1082.10	1027.99	925.20	1045.47	1055.93	1003.13	902.82							
105		表观消费量环比变化	-174.96	-490.34	653.78	147.10	11.28	-56.95	-54.10	-102.80	120.28	10.45	-52.80	-100.31							
106		表观消费量同比	-12.74%	37.78%	-2.85%	-6.10%	-6.08%	8.44%	2.02%	2.00%	3.44%	1.12%	18.09%	-9.01%							
107		累计表观消费量	817.23	1144.12	2124.79	3252.57	4391.62	5473.72	6501.71	7426.91	8472.38	9528.31	10531.43	11434.25							
108		累计表观消费量同比	-12.74%	-2.52%	-2.67%	-3.89%	-4.47%	-2.17%	-1.53%	-1.10%	-0.56%	-0.38%	1.13%	0.25%							
109		总库存	589.14	1103.35	1073.11	876.76	808.85	712.21	689.37	668.82	473.72	480.75	391.76	412.23							
110		总库存环比变化	66.19	514.20	-30.24	-196.35	-67.91	-96.65	-22.83	-20.55	-195.10	7.03	-88.99	20.47							
111		总库存同比	-14.70%	-13.60%	-11.93%	-7.60%	4.55%	-9.23%	-9.32%	12.27%	14.02%	9.94%	-12.48%	-21.17%							
112		累计库存	589.14	1692.490	2765.600	3642.360	4451.210	5163.420	5852.790	6521.610	6995.330	7476.080	7867.840	8280.070							
113		累计库存变化	66.19	580.40	550.16	353.82	285.91	189.26	166.42	145.87	-49.23	-42.20	-131.19	-110.72							
114	供需差	供需差	117.320	514.200	-30.240	-196.350	-67.910	-96.650	-22.830	-20.550	-195.100	7.030	-88.990	20.470							

一、2025年钢材行情展望

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U
1	热卷月度供需平衡表 (单位: 万吨)																				
2	1月2月3月4月5月6月7月8月9月10月11月12月																				
91			累计表观消	1534.27	2513.27	3923.13	5320.31	6743.03	8159.94	9573.80	10921.02	12200.79	13074.01	14038.98	15127.34						
92			累计表观消	8.03%	2.07%	1.13%	1.42%	2.06%	2.43%	2.98%	2.27%	2.15%	1.92%	0.39%	-0.72%						
93		库存	总库存	307.78	435.73	431.30	409.99	419.24	412.80	430.16	441.81	399.63	338.77	305.72	298.30						
94			总库存环比	2.80	127.95	-4.43	-21.31	9.25	-6.44	17.36	11.65	-42.18	-60.86	-33.05	-7.42						
95			总库存同比	-16.14%	12.73%	31.01%	20.44%	15.02%	14.33%	17.36%	17.71%	0.15%	-10.59%	-10.25%	-2.19%						
96			累计库存	307.78	743.510	1174.810	1584.800	2004.040	2416.840	2847.000	3288.810	3688.440	4027.210	4332.930	4631.230						
97			累计库存变	2.80	130.75	126.32	105.01	114.26	107.82	125.18	136.83	94.65	33.79	0.74	-6.68						
98		供需差	供需差	2.800	127.950	-4.430	-21.310	9.250	-6.440	17.360	11.650	-42.180	-60.860	-33.050	-7.420						
99	2025年	产量	总产量	1269.01	1237.28	1361.01	1340.60	1434.44	1412.92	1455.31	1397.10	1355.19	1409.39	1296.64	1361.47						
100			总产量环比	8.07	-31.73	123.73	-20.42	93.84	-21.52	42.39	-58.21	-41.91	54.21	-112.75	64.83						
101			总产量同比	-6.49%	-4.01%	-3.02%	-2.56%	0.03%	1.76%	0.28%	2.81%	4.44%	4.17%	12.62%	7.97%						
102			累计产量	1269.01	2506.29	3867.31	5207.91	6642.35	8055.27	9510.58	10907.68	12262.86	13672.26	14968.90	16330.37						
103			累计产量后	-6.49%	-5.28%	-4.50%	-4.01%	-3.16%	-2.33%	-1.94%	-1.36%	-0.75%	-0.26%	0.73%	1.30%						
104		消费	表观消费量	1281.04	1152.94	1383.53	1376.61	1417.91	1432.09	1417.77	1375.23	1347.73	1428.59	1328.59	1381.73						
105			表观消费量	12.68	-128.10	230.59	-6.92	41.30	14.18	-14.32	-42.53	-27.50	80.86	-100.00	53.14						
106			表观消费量	-5.41%	-0.69%	-1.73%	-1.47%	-0.48%	2.67%	-1.12%	2.08%	0.59%	1.04%	12.18%	8.94%						
107			累计表观消	1281.04	2433.98	3817.51	5194.12	6612.03	8044.11	9461.88	10837.11	12184.84	13613.43	14942.02	16323.76						
108			累计表观消	-5.41%	-3.23%	-2.69%	-2.37%	-1.97%	-1.18%	-1.17%	-0.77%	-0.62%	-0.45%	0.56%	1.22%						
109		库存	总库存	286.27	370.61	348.10	312.09	328.62	309.46	347.00	368.87	376.33	357.13	325.18	304.92						
110			总库存环比	-12.03	84.35	-22.51	-36.01	16.53	-19.16	37.55	21.87	7.46	-19.20	-31.95	-20.26						
111			总库存同比	-6.99%	-14.94%	-19.29%	-23.88%	-21.62%	-25.03%	-19.33%	-16.51%	-5.83%	5.42%	6.36%	2.22%						
112			累计库存	286.27	656.880	1004.980	1317.070	1645.690	1955.150	2302.150	2671.020	3047.350	3404.480	3729.650	4034.570						
113			累计库存变	-12.03	72.31	49.80	13.79	30.32	11.16	48.70	70.57	78.02	58.82	26.88	6.61						
114		供需差	供需差	-12.030	84.350	-22.510	-36.010	16.530	-19.160	37.550	21.870	7.460	-19.200	-31.950	-20.260						
115	【备注】：																				
116	1. 平衡表由产量、库存、需求三部分组成，历史产量和库存可以推算需求。但因为库存是需求和产量综合变化的结																				
117	果，未来由确定产量和需求端的预期变化来推算库存的去化结果。																				
118	2. 需求推算公式：需求=期初库存-期末库存+产量。																				
119	3. 同比：当前数据与上一年度同期数据对比的增长或减少比率。																				
120	4. 黑色字体代表实际实值，非黑色字体表示的是预估值。																				
121																					
122																					

二、2024年钢材市场行情回顾

2024年钢材市场行情回顾

2024年黑色板块价格受制于终端需求弱势的影响，整体价格呈下行趋势。虽然阶段性的政策持续干扰，但短期内无法改变现弱现实的状态，钢材价格持续在预期落空或者宏观情绪减弱后再次回到下行趋势。截至目前，2024年螺纹钢主力合约的价格中枢在3528元/吨左右，2024年热轧卷板主力合约的价格中枢在3674元/吨左右。

一季度（1-3月），钢材价格持续下行，震荡偏弱。一方面受春节后复产复工滞后影响，市场情绪悲观;另一方面需求释放不及预期，基建“停工令”不断发酵，资金下发较慢，原料支撑持续走弱，铁矿石维持高发运、高库存格局，市场心态进一步恶化，加速下跌。

二季度（4-6月），进入淡季，现实端需求小幅回暖，叠加预期端政策利好频出，钢材价格震荡上行。淡季宏观政策情绪支撑钢材需求预期。首先是财政要求加快发债速度；其次，地产政策各类以旧换新、收购存量房降低首付、房贷利率、放松限购等维稳政策频出，叠加海外美元降息及通胀预期不断升温，整体钢材价格小幅走强。但6月钢材期货价格回归现实面，淡季需求较淡，政策落地仍需时间，宏观预期支撑逐渐减弱，价格维持偏弱震荡。

三季度（7-9月），进入7月开始钢材需求淡旺季转换，但整体受到高温与洪灾影响，市场需求延续二季度的趋弱走势。一直到7月底，螺纹钢新国标政策出台，为强制性国家标准，中间存在3个月左右的窗口缓冲期，但较上一次钢筋标准调整（2018年）9个月的缓冲期而言时间较短。短期造成了现货市场旧国标资源的抛压，也导致了近月期货合约的大幅下滑，带动价格下行至全年最低点位，一度跌破了3000元/吨的关口。8月，螺纹钢旧国标库存去化较好，制造业出口支撑，叠加市场对于9月旺季预期仍存，略有反弹，但整体反弹有限。同时，8月底宏观消息面扰动，包括工信部暂停产能置换（长周期封顶总产能，但对于目前已经产能过剩的现状还是要看供需存量的博弈）、房地产（国家监督管理局1.4万亿的支持房地产白名单融资，以及23日的国家住房和城乡建设部表示建立房屋体检、养老金、保险三项制度构建生命周期的房屋安全管理长效机制）、以及23日晚美联储表态增加了对后期降息的押注，展现了全面的鸽派，但是对于短期价格来看整体的实际拉动都相对有限。9月下旬，美联储降息50bp（9月18日）。9月24日开始，国新办举办新闻发布会，推出了一系列经济政策，包括国内的降准降息，带动市场情绪直接向上，开启了钢材价格的震荡上行趋势。

四季度（10-11月），国庆假期后，宏观情绪减弱但短期政策干扰仍旧存在，高估值下钢材价格小幅回调，转向区间震荡趋势。10月底，市场提前交易美国大选结果以及国内人大常委会的政策刺激预期，价格小幅回弹，但相对有限。11月，美国大选落地，人大常委会兑现了化债的预期，并保留了其他财政预期空间，但仍不及市场预期，钢材价格再次回调。至此，整个钢材板块再次回归基本面交易，市场政策情绪持续减弱。

二、2024年钢材市场行情回顾

螺纹/热卷主力合约走势 2024-12-27



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

上海螺纹/热卷现货价格走势 2024-12-26



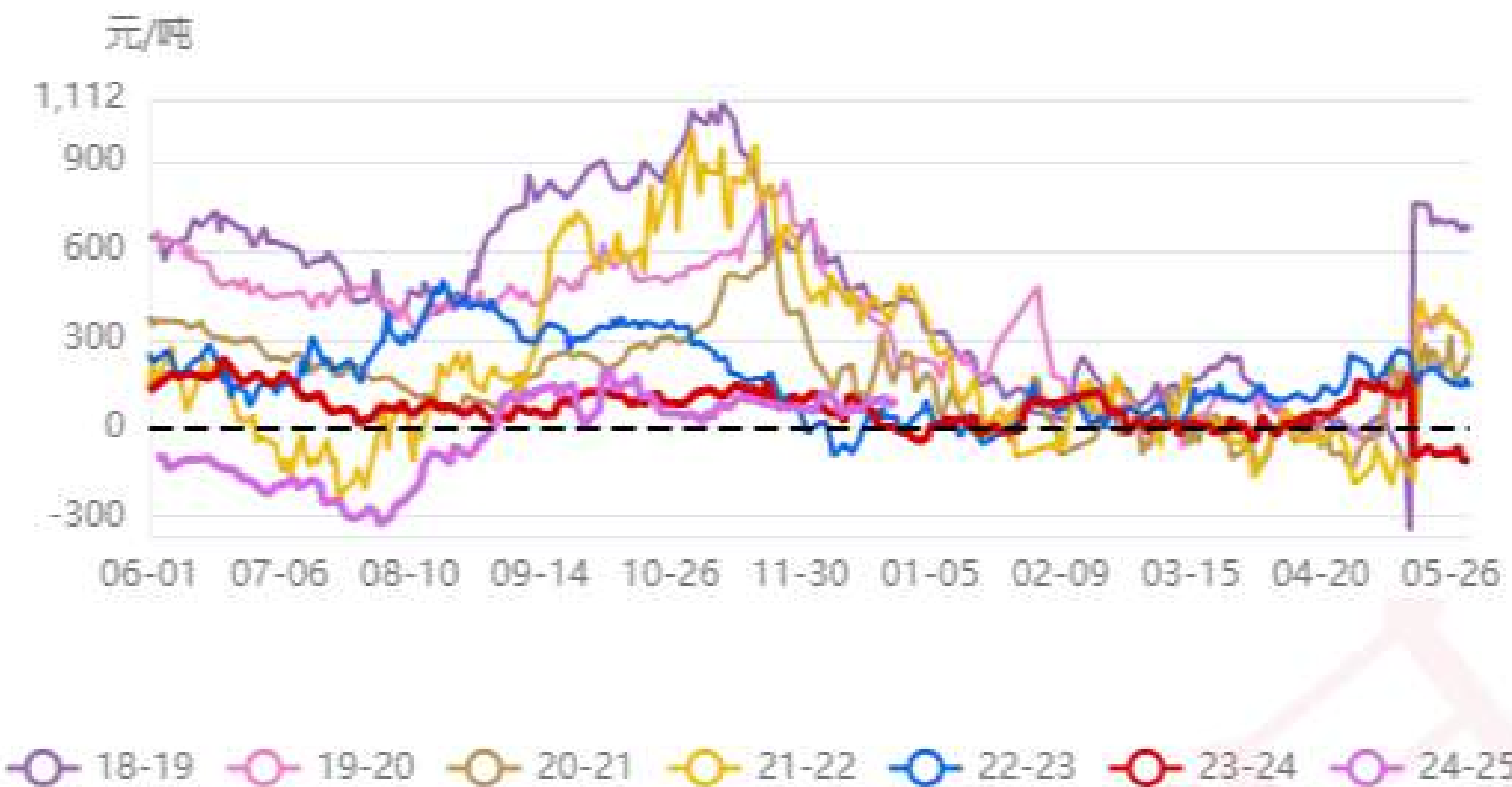
数据来源：我的钢铁 更新频率：日度

螺纹01合约基差_上海 2024-12-26



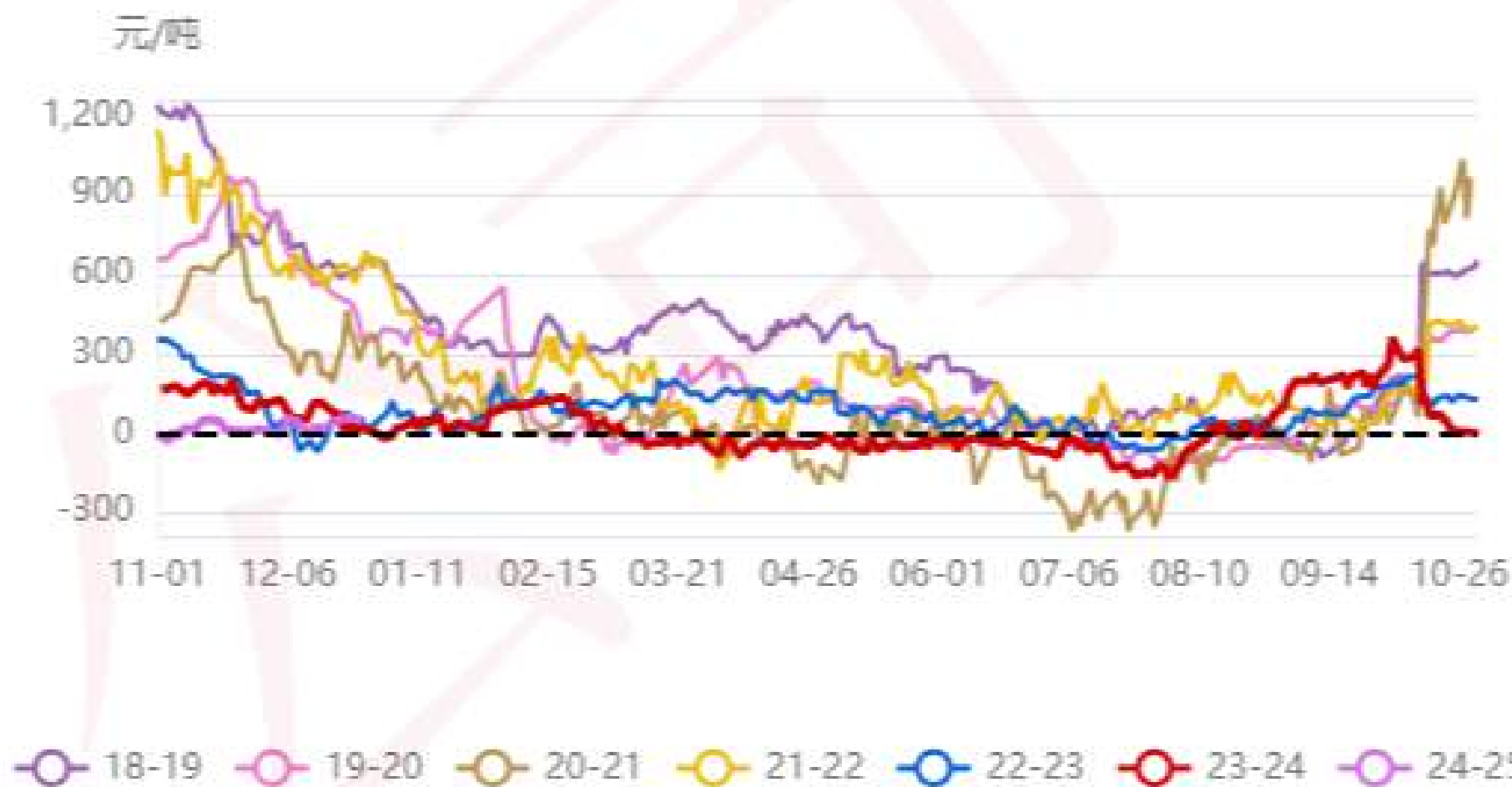
数据来源：浙商期货 更新频率：日度

螺纹05合约基差_上海 2024-12-26



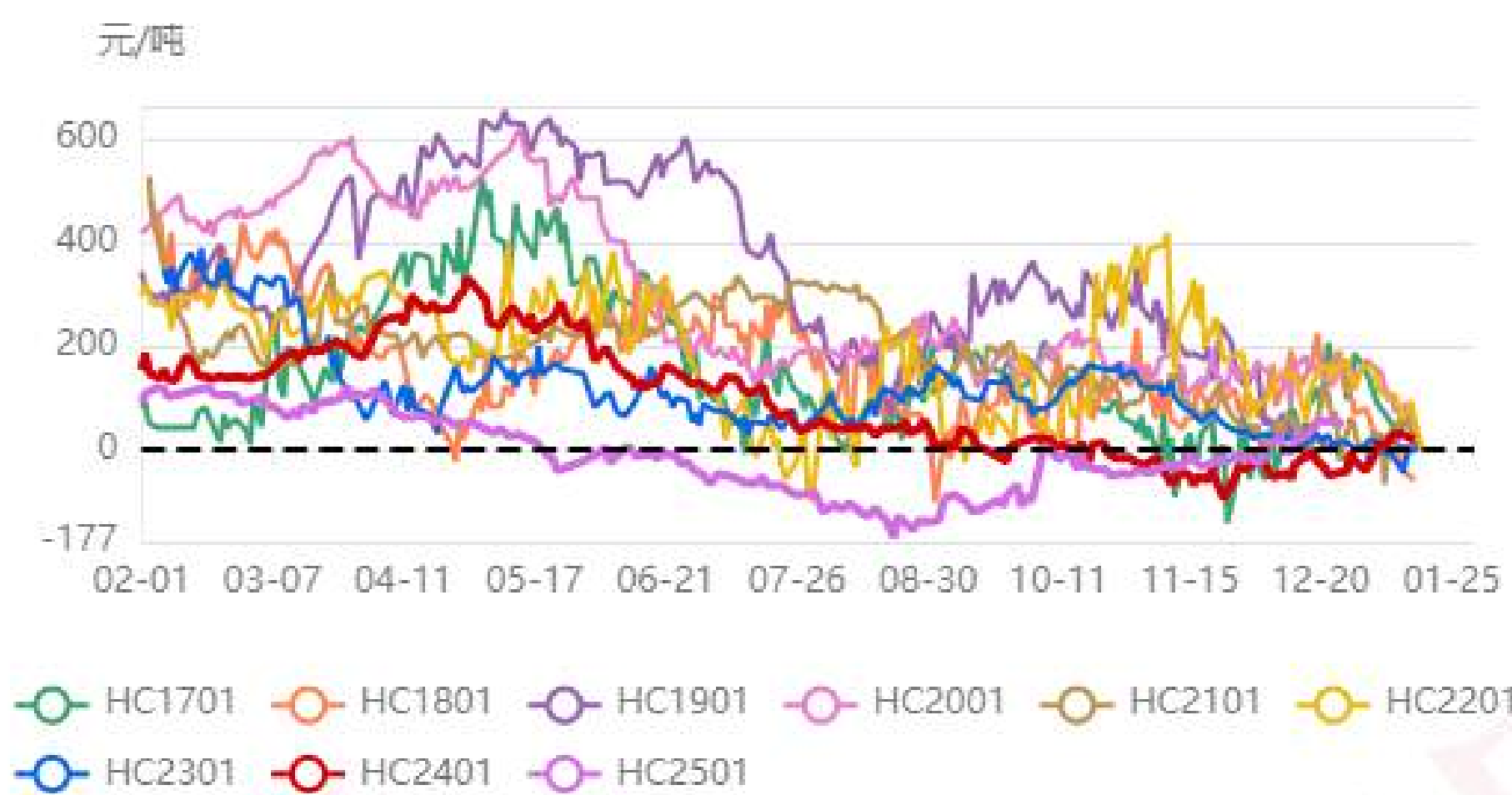
数据来源：浙商期货 更新频率：日度

螺纹10合约基差_上海 2024-12-26



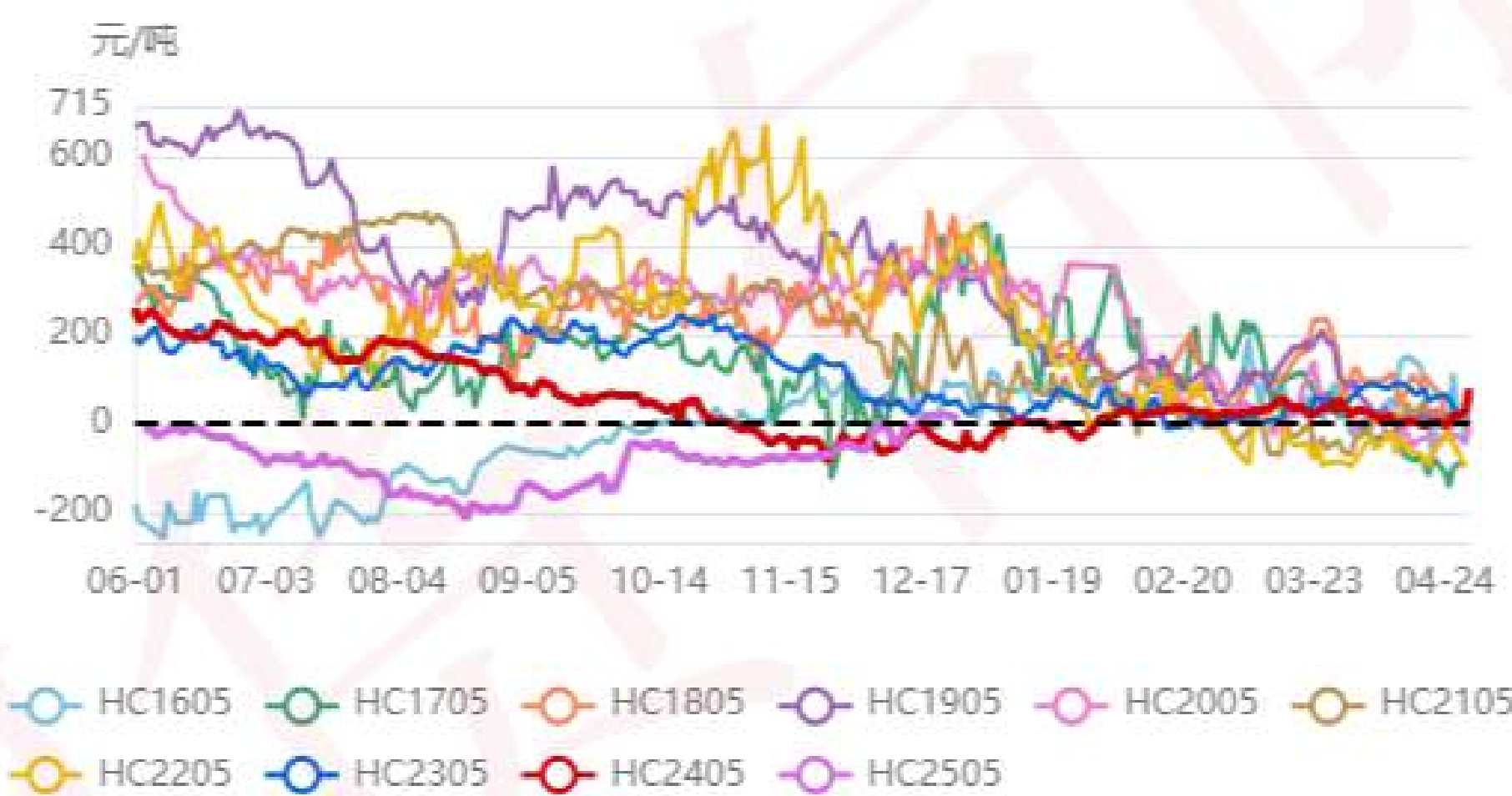
数据来源：浙商期货 更新频率：日度

热轧板卷01基差：上海 2024-12-26



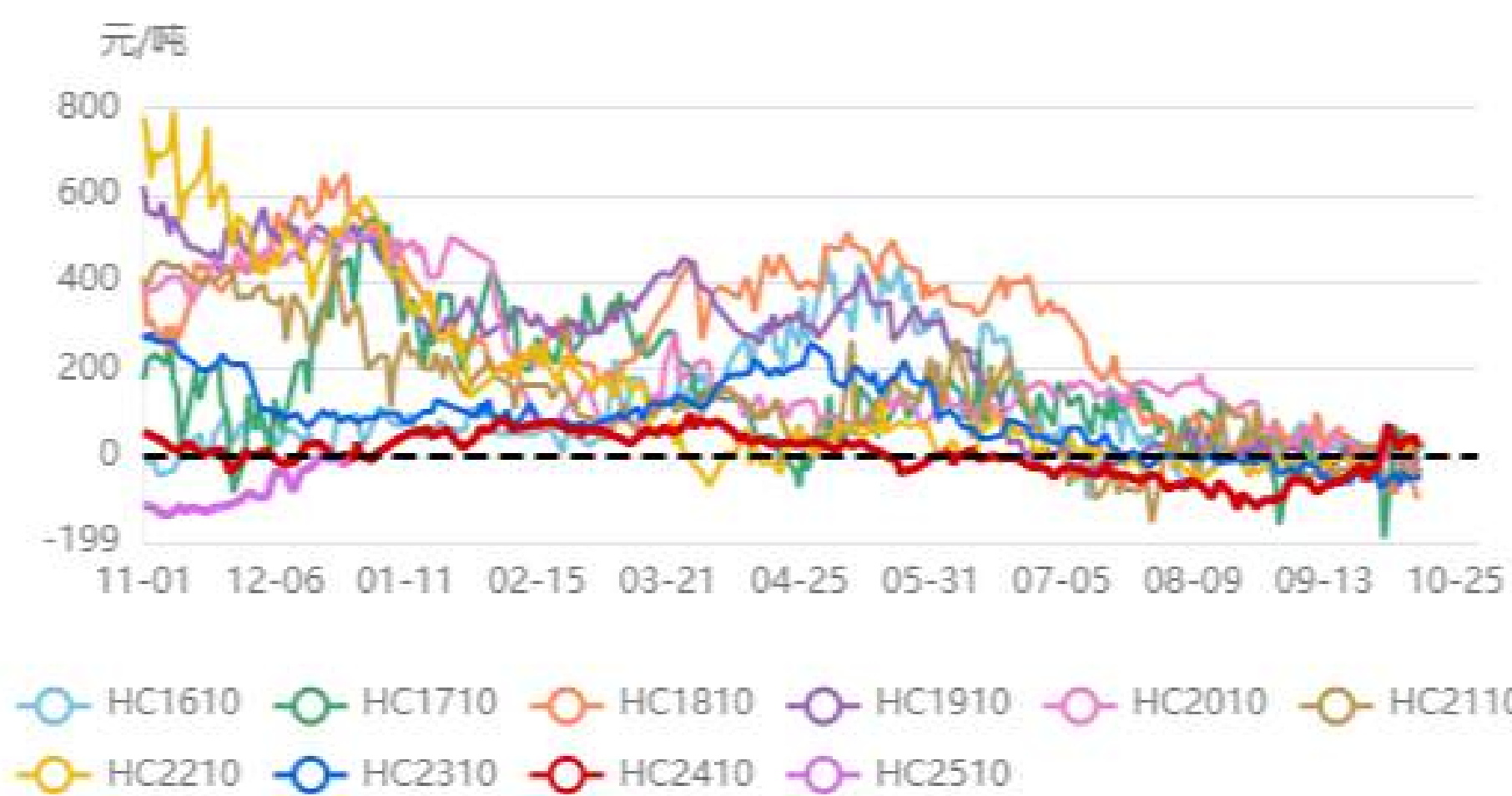
数据来源：浙商期货 更新频率：日度

热轧板卷05基差：上海 2024-12-26



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

热轧板卷10基差：上海 2024-12-26



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

2024年废钢市场行情回顾

2024年国内废钢价格呈现持续震荡下行趋势，截至最新，沙钢重三（≥6mm）废钢价格中枢2700元/吨（较2023年废钢价格中枢下移282元/吨）。

一季度末和三季度初，废钢价格出现大幅下调。主要原因是由于一季度末，黑色板块加速下跌，长短流程生产利润低位，钢厂生产意愿持续走弱，废钢价格因需求的悲观情绪叠加节后废钢供应小幅释放而下跌调整。三季度初，螺纹钢新旧国标切换，钢材价格下行至今年最低点，螺纹钢现货价格一度跌破3300元/吨大关；废钢价格同步下行至今年最低点，一度跌破2150元/吨大关。

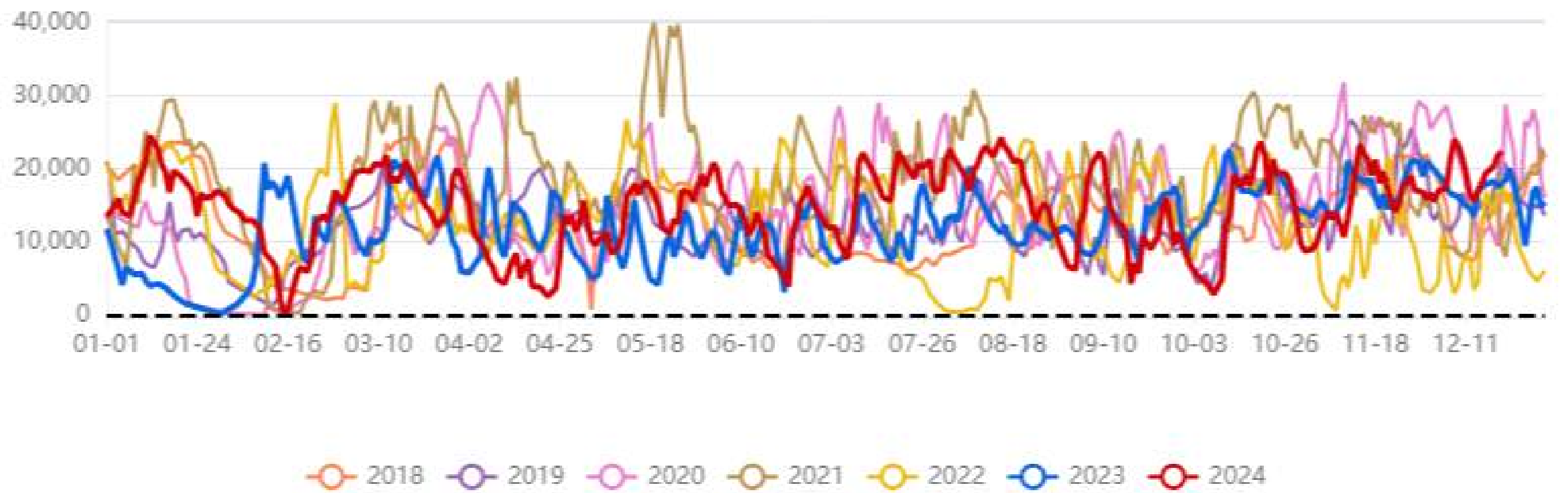
根据春节前的季节性变化规律，原材料或存在补库需求，废钢价格或偏强震荡运行。

2023年废钢现货价格走势 2024-12-20



数据来源：富宝 更新频率：日度

沙钢废钢到货 2024-12-20



数据来源：富宝 更新频率：日度

三、钢材供应格局

3.1 全球及中国粗钢供应格局基本持稳

全球及中国粗钢产量

- 根据国际钢铁协会的统计，2024年全球粗钢产量小幅减少，1-10月粗钢同比减少0.21亿吨（-1.38%）。分国家来看，2024年中国、韩国粗钢占比各减少1%（2024年中国粗钢产量占比55%），印度粗钢产量占比增量1%。整体来看，近两年世界粗钢产量格局持稳为主，预计2024年世界粗钢产量依旧变化不是很大。2025年海外粗钢需重点关注印度粗钢产量和消费的增长。

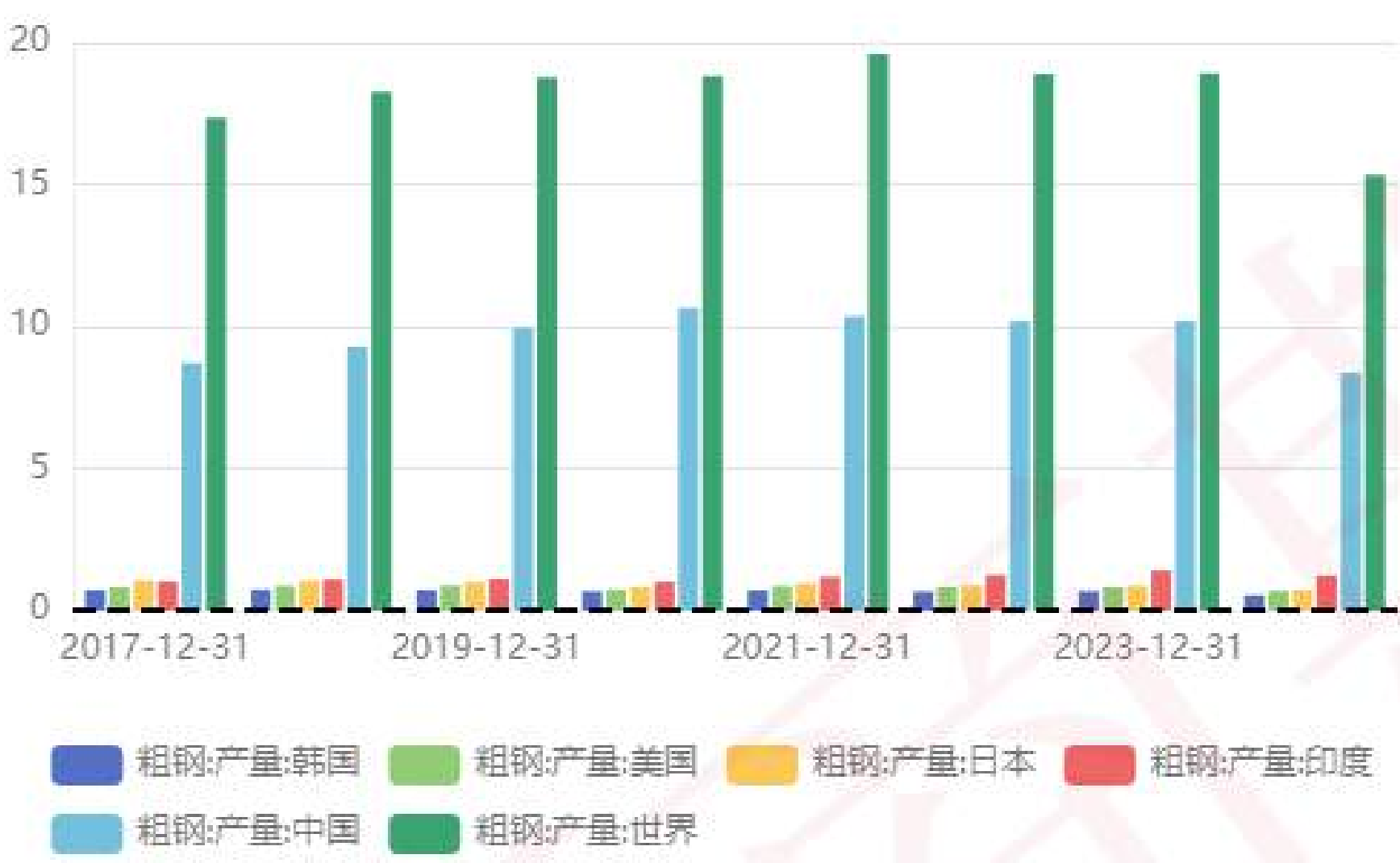
2024年1-10月中国粗钢产量同比减少2396万吨（-2.74%）；全国生铁产量同比减少2963万吨（-3.98%）。生铁降幅大于粗钢，主要由于今年长流程生产产量相对短流程产量占比有所减少。

近年来钢铁行业产能置换持续释放，叠加钢材消费结构和节奏的调整，整体行业竞争加大。2024年8月23日工业和信息化部发布了关于暂停钢铁产能置换工作的通知，各地区暂停公示和公告新的钢铁产能置换方案。这一政策主要对于长周期封顶总产能，但对于目前已经过剩的现状还是要看供需存量的博弈。从2024年的高炉新投产和淘汰产能来看，整体总产能减少276万吨，和政策导向保持一致。

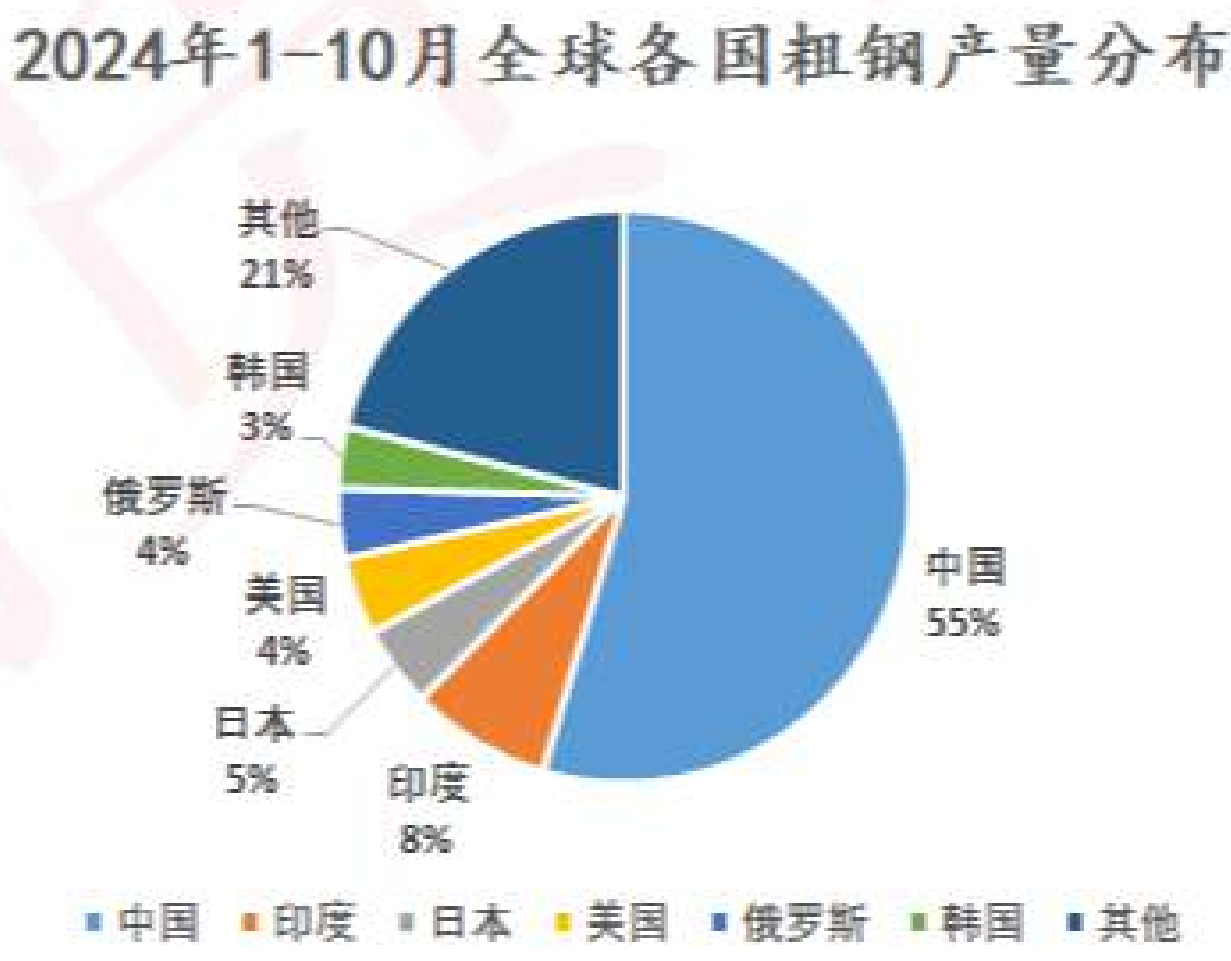
数据来源：浙商期货研究中心、IFind、钢联、SMM、统计局

	A	B	C	D	E	F	G
1		区域	钢厂	设备类型	容积 (m³)	投产时间	产能 (万吨)
2		华东	F	高炉	1200.00	2024-04-18	113
3		华东	R	高炉	3000.00	2024-06-06	252
4		华北	H	高炉	3700.00	2024-06-06	300
5		华北	H	高炉	1300.00	2024-07-15	119
6		华东	H	高炉	1350.00	2024-07-26	122
7		华东	S	高炉	1950.00	2024-07-26	166
8		华北	Y	高炉	1260.00	2024-07-11	123
9	2024-12-09	华东	S	高炉	1*1950m³	2024-09-08	166
10		华东	L	高炉	1*1780m³	2024-09-05	152
11		华中	Y	高炉	1250.00	2024-09-26	115
12		西南	D	高炉	1*1580m³	2024-11-05	137
13		华北	T	高炉	1*1780m³	2024-10-10 (待定)	152
14		华东	M	高炉	1*1250m³	2024-10-9 (待定)	115
15		西南	D	高炉	1*1580m³	2024-11-18	137
16		华北	D	高炉	1*1690m³	2024-11-25 (待定)	145
17		华东	Y	高炉	1*1280m³	2025-01-01 (待定)	118
18		2024年合计新增产能					2432.00
19		2024年合计高炉淘汰产能					2708.00
20		合计总产能					-276.00
21							
22							
23							
24							
25							
26							
27							
28							
29							
30							
31							
32							
33							
34							
35							
36							
37							
38							

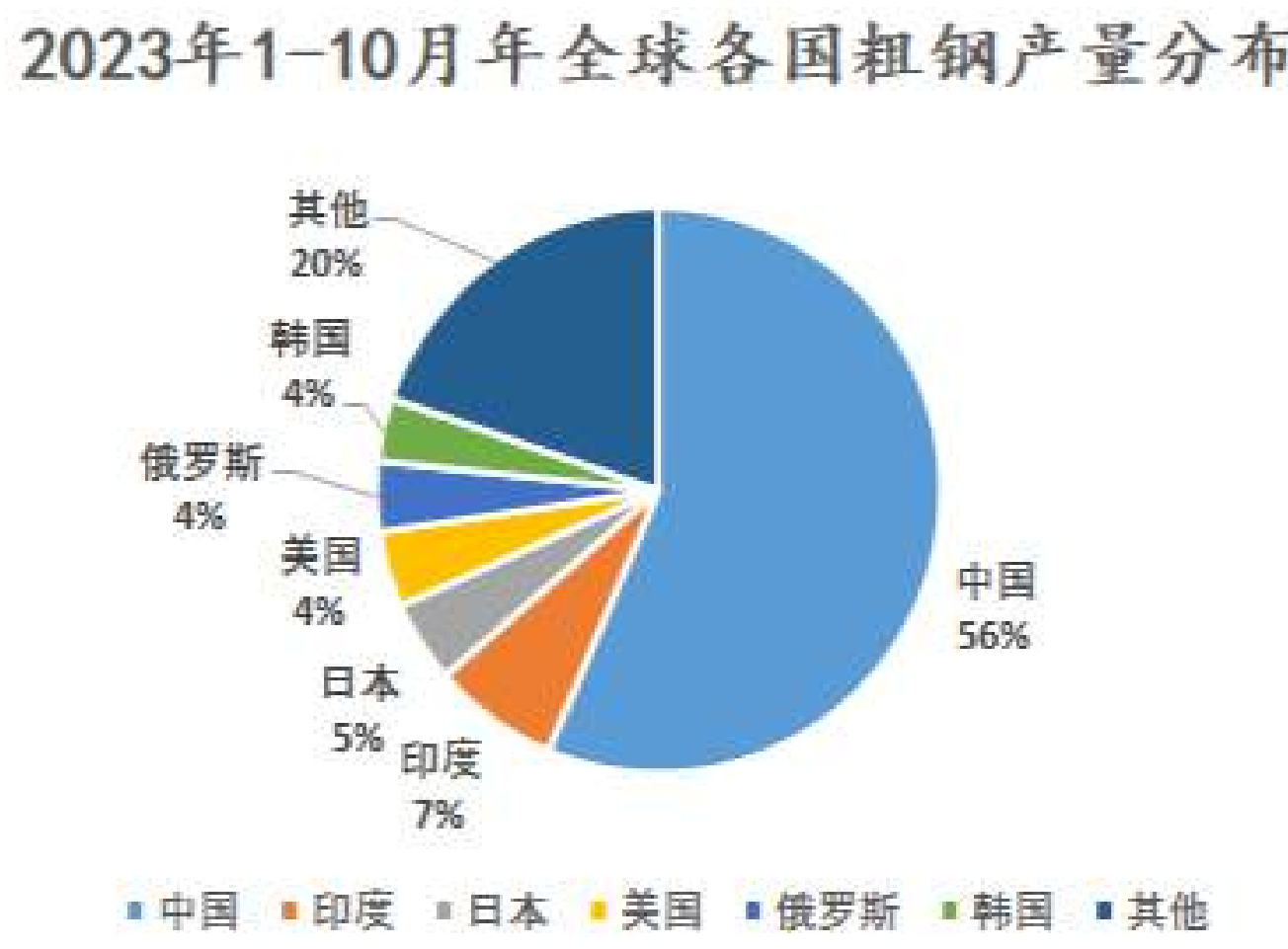
世界粗钢产量 2024-12-31



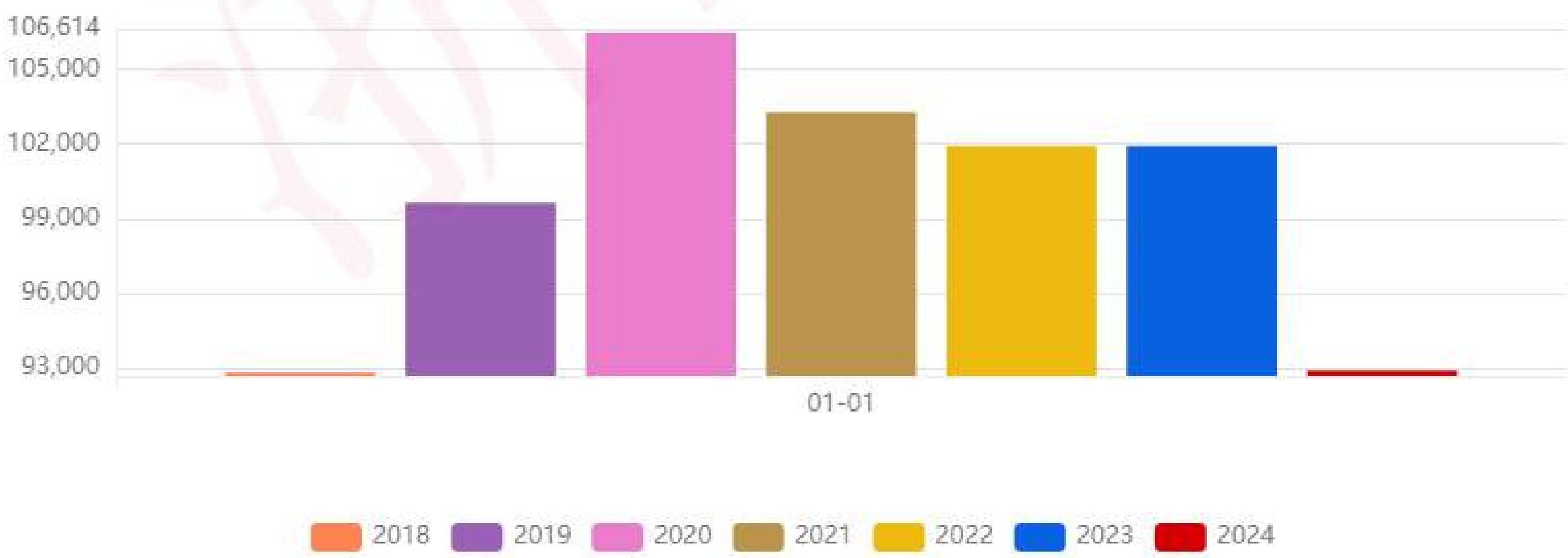
2024年全球各国粗钢产量分布



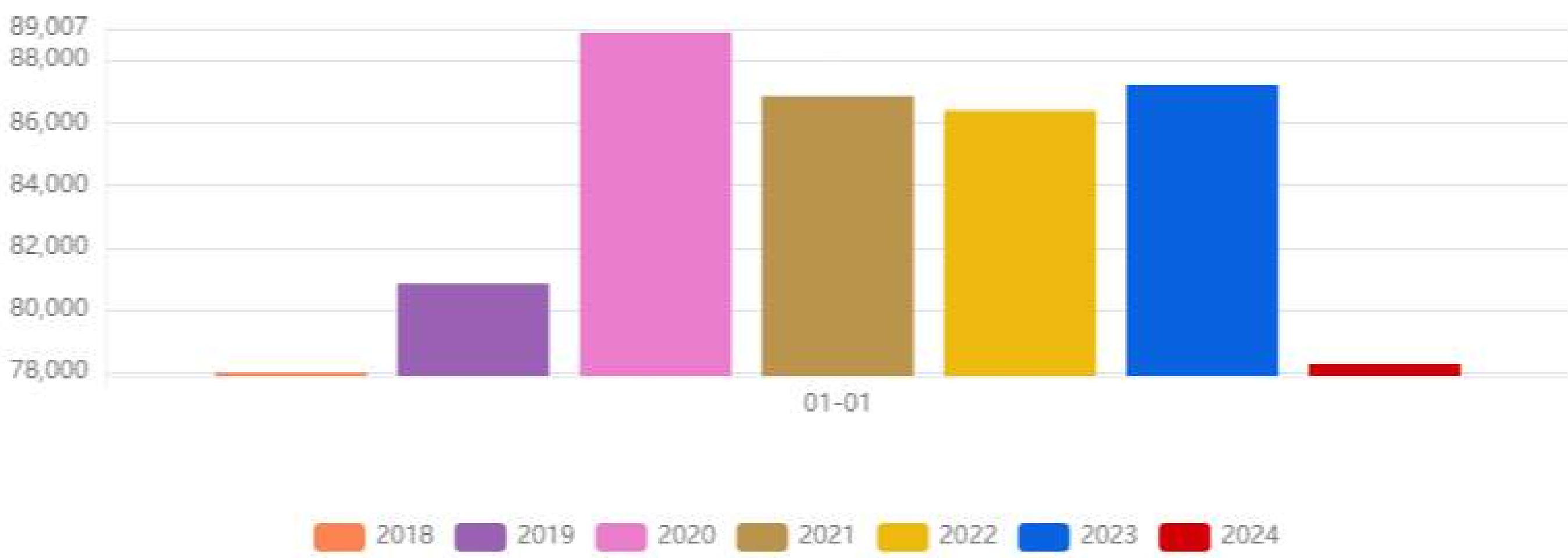
2023年全球各国粗钢产量分布



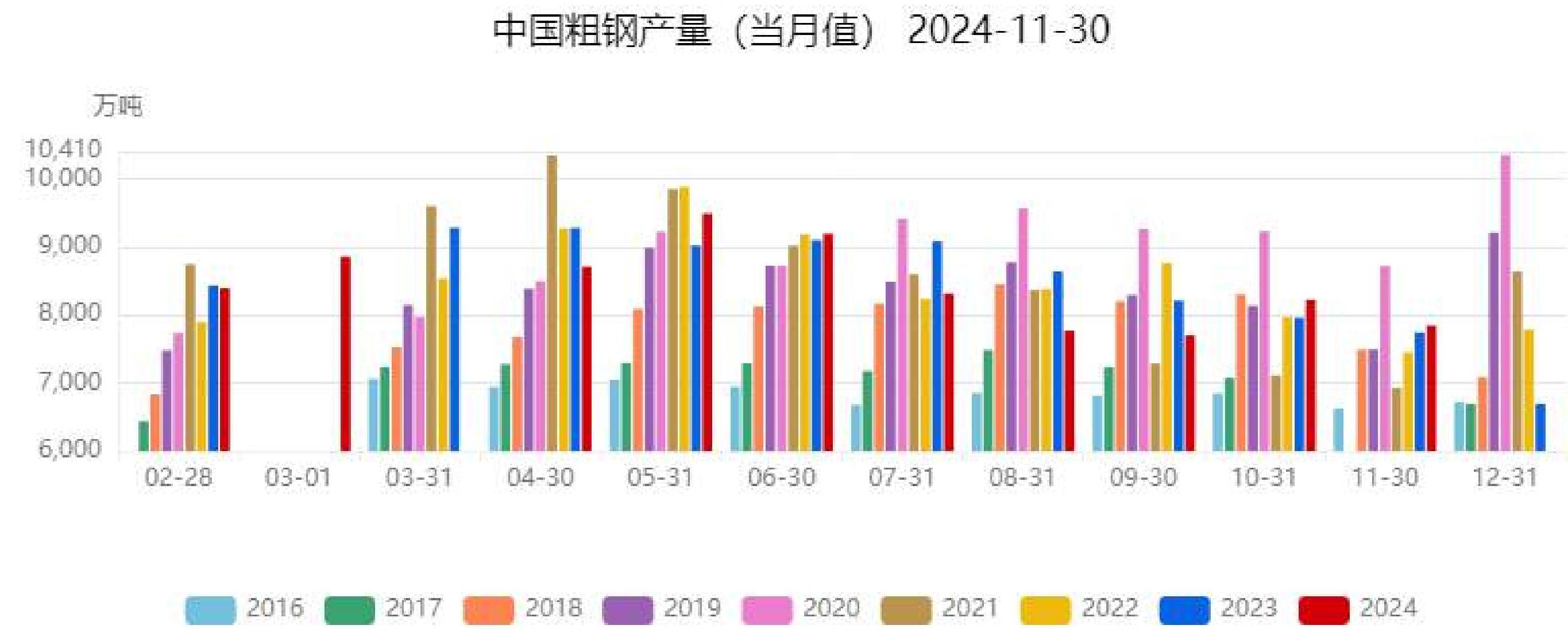
粗钢年度全国产量 2024-01-01



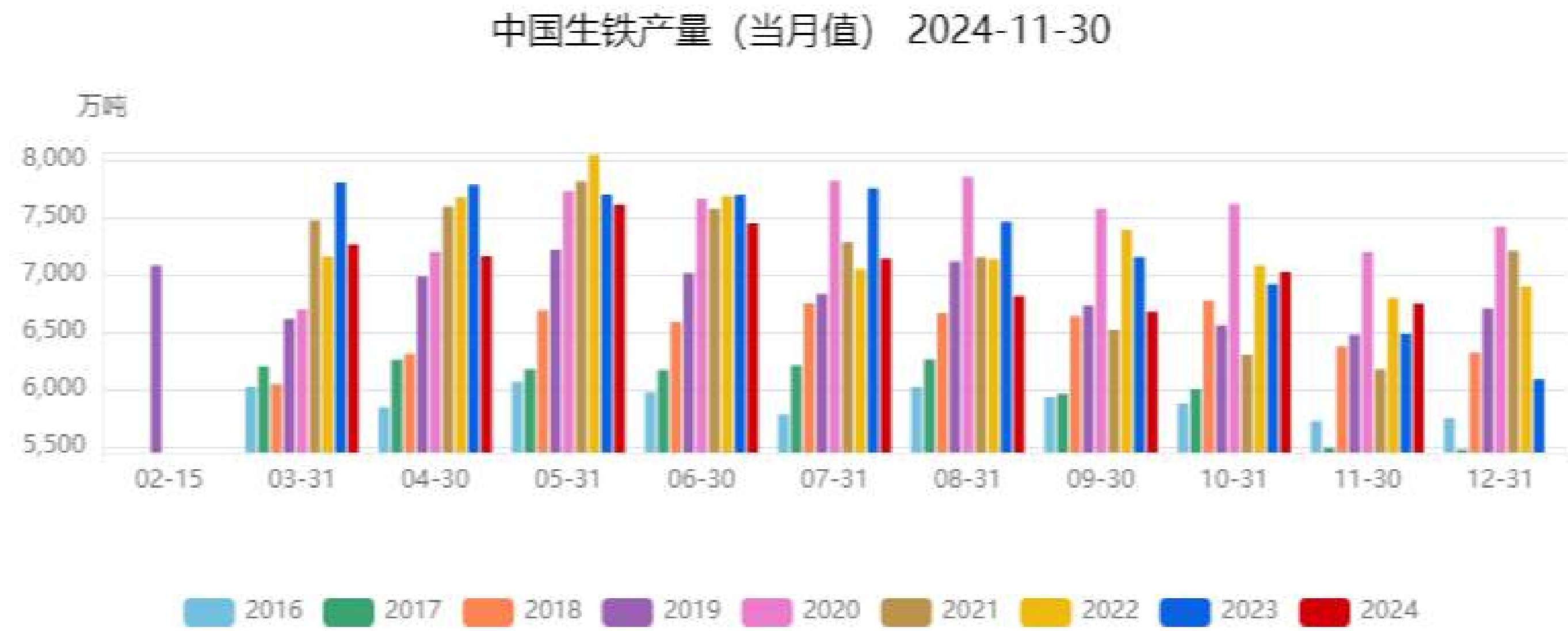
生铁年度产量 2024-01-01



3.1 全球及中国粗钢供应格局基本持稳



数据来源：我的钢铁 更新频率：月度



数据来源：我的钢铁 更新频率：月度

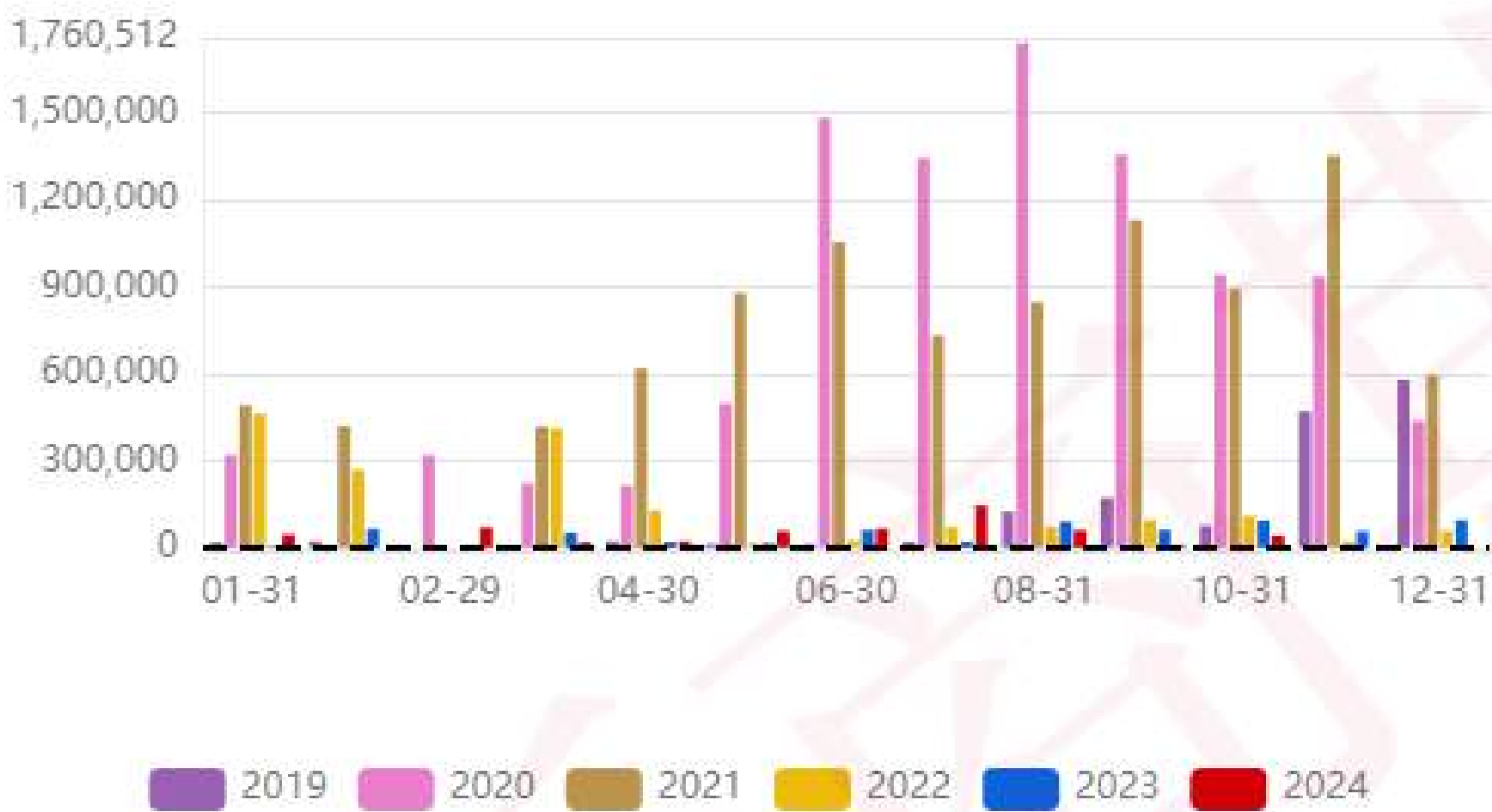
3.2 钢坯供应格局-2024年钢坯减量明显，以出口为主

钢坯供应

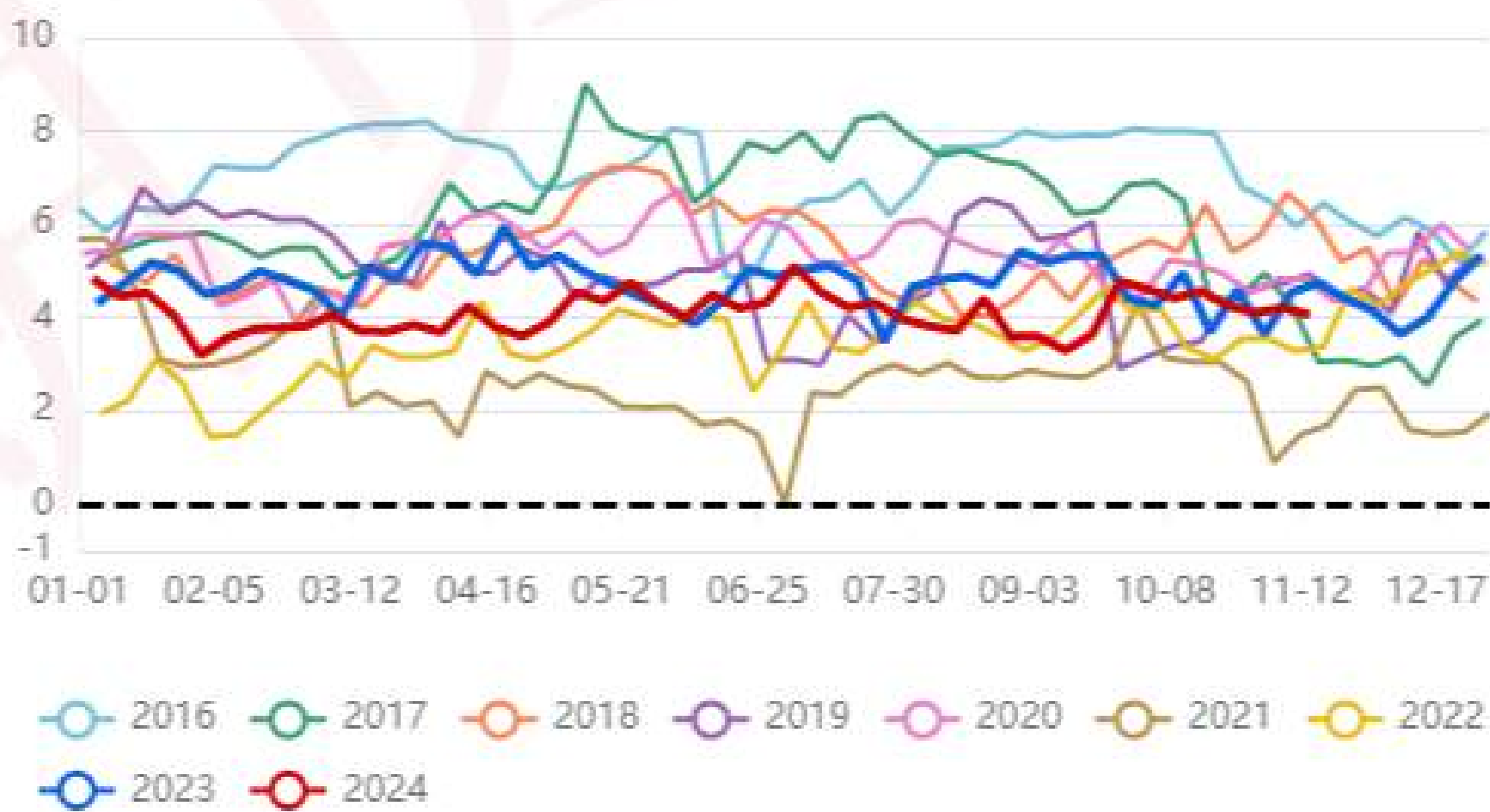
- 2024年钢坯外卖量持续增加，同比增幅34%。钢坯总供应估算1-11月同比增幅27%。今年整体钢坯进口量较去年更少，但国内钢坯外卖供应量在持续增加。今年我国钢坯主要以出口为主，1-11月出口同比增幅197%。
- 2024年钢坯生产利润维持低位运行状态。总体来看，粗钢总供应（粗钢产量+钢坯净进口），2024年1-10月8.47亿吨同比减少2664万吨（-3%）。今年以来无任何明显减产行政压力，但整体国内消费弱势带动产量弱势。9月底以来国内宏观政策转向，为应对经济下行压力影响，2025年国家或持续采取较为宽松的货币政策，作为对冲经济下行的重要手段。预计2025年随着经济的好转，以及全年粗钢产量小幅增加0.85%。

数据来源：浙商期货研究中心、IFind、钢联、统计局

2019-2023年中国普方坯进口量（万吨） 2024-10-31



唐山钢坯外卖总量（周/万吨） 2024-11-15



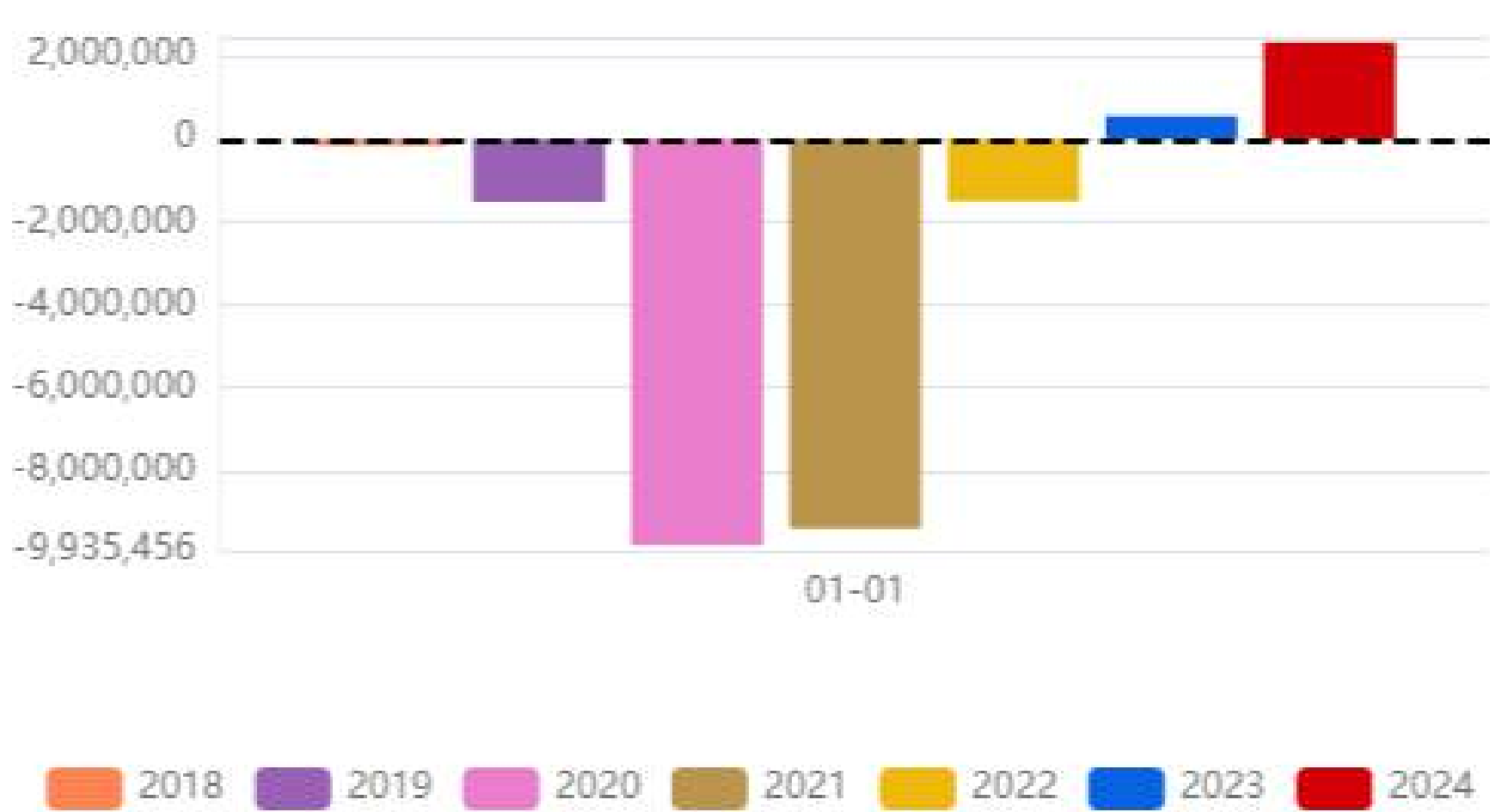
唐山钢坯生产利润 2024-12-26



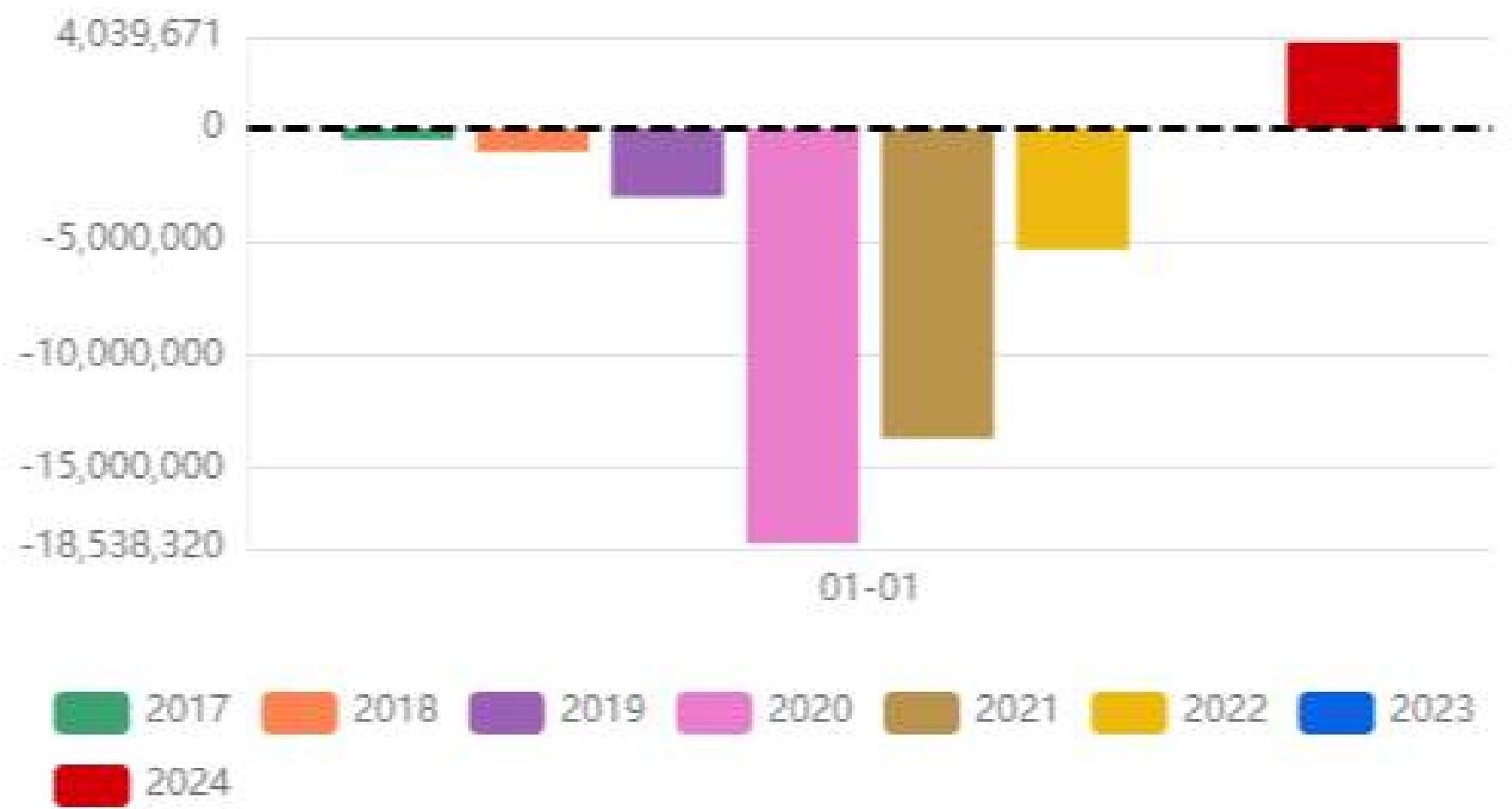
唐山钢坯外卖年度数据（万吨） 2024-01-01



方坯净出口(吨) 2024-01-01



钢坯净出口（吨） 2024-01-01



3.3 废钢供应格局-预计2025年废钢供应持稳

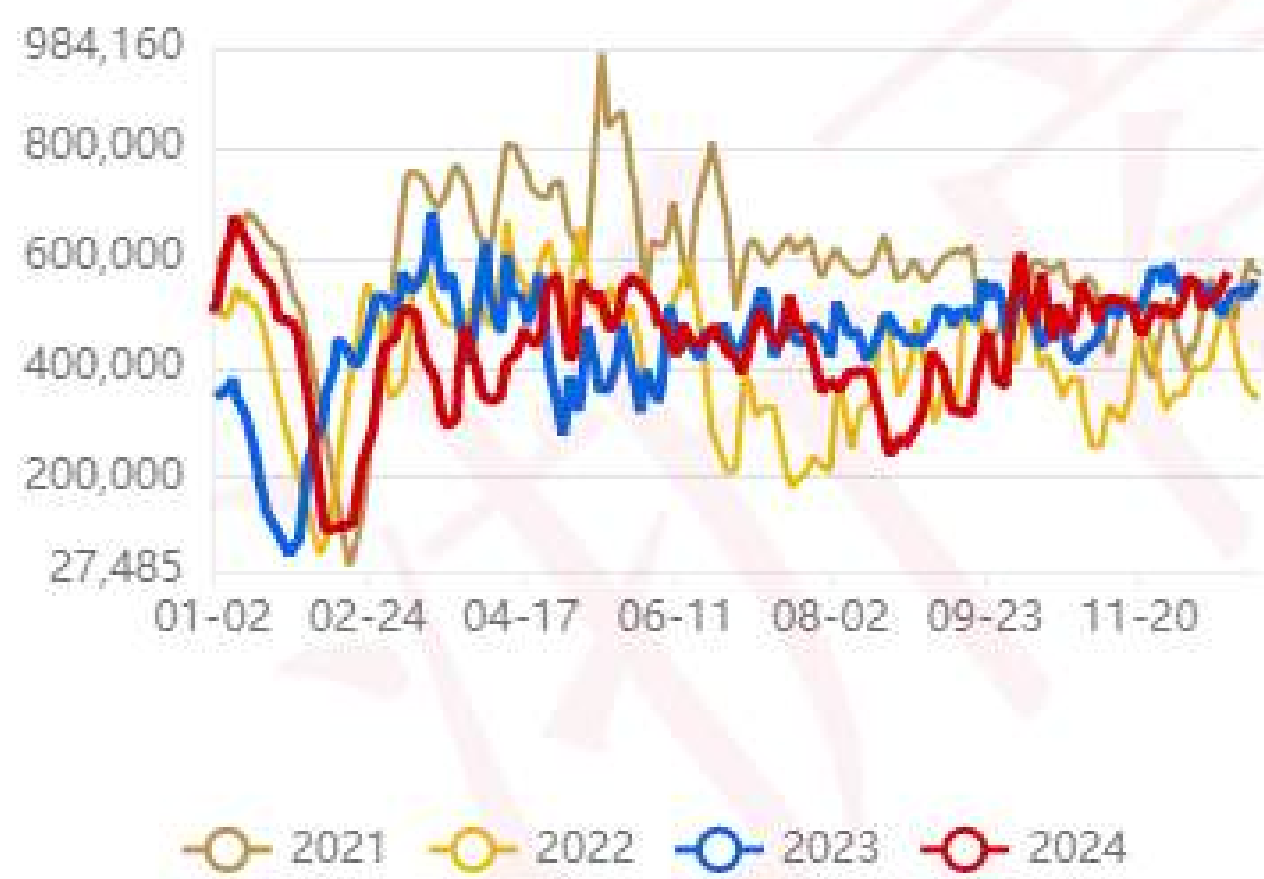
废钢供应

- 2024年废钢到货减少，1-11月255家钢厂废钢到货同比-4.4%，147家钢厂到货同比-4.3%。分流程来看，主要为长流程到货减量为主，虽然长流程钢厂废钢采购仍具有相对利润优势，但是随着今年长流程螺纹钢产量的占比减少，废钢采购也下滑明显。2024年1-11月长流程废钢到货同比-5.02%，短流程废钢到货同比-3.22%。
- 2023年9月份之后，铁废性价比维持弱势，同时电炉利润低位长时间压制废钢消费。
- 根据国务院印发《空气质量持续改善行动计划》其中提到，到2025年短流程炼钢产量占比达15%（2024年占比11.47%，2023年占比10%）。
- 今年制造业需求相对建筑业尚可，工业品产量除载货汽车外均同比增加，其中表现最好的为金属集装箱产量。考虑到明年出口端或有美国特朗普政策影响，抑制我国制造业出口的需求和生产，从而进一步传导压制废钢供应，根据富宝推算，预计2024年废钢总供应为2.5亿吨，预计2025年废钢总供应2.5-2.6亿吨。
- 另外，2024年再生废钢的进口1-10月同比减少52.9%，出口增加97.91%，但我国仍以进口废钢为主。预计2024年废钢进口在25万吨以内。2024年11月28日，国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准发布《再生钢铁原料》（GB/T 39733-2024）国家标准。该版国家标准通过增加再生钢铁原料的种类、改进混料分类技术要求、完善组批运输规则、明确夹杂物定义与钢铁实物量等指标，优化成分与尺寸规定等要求，修改后的标准技术内容与国际通用的贸易规则更加契合，新国标将能够对更多优质再生钢铁原料的进口起到重要的标准技术支撑和推动作用。

数据来源：浙商期货研究中心、富宝、Mysteel

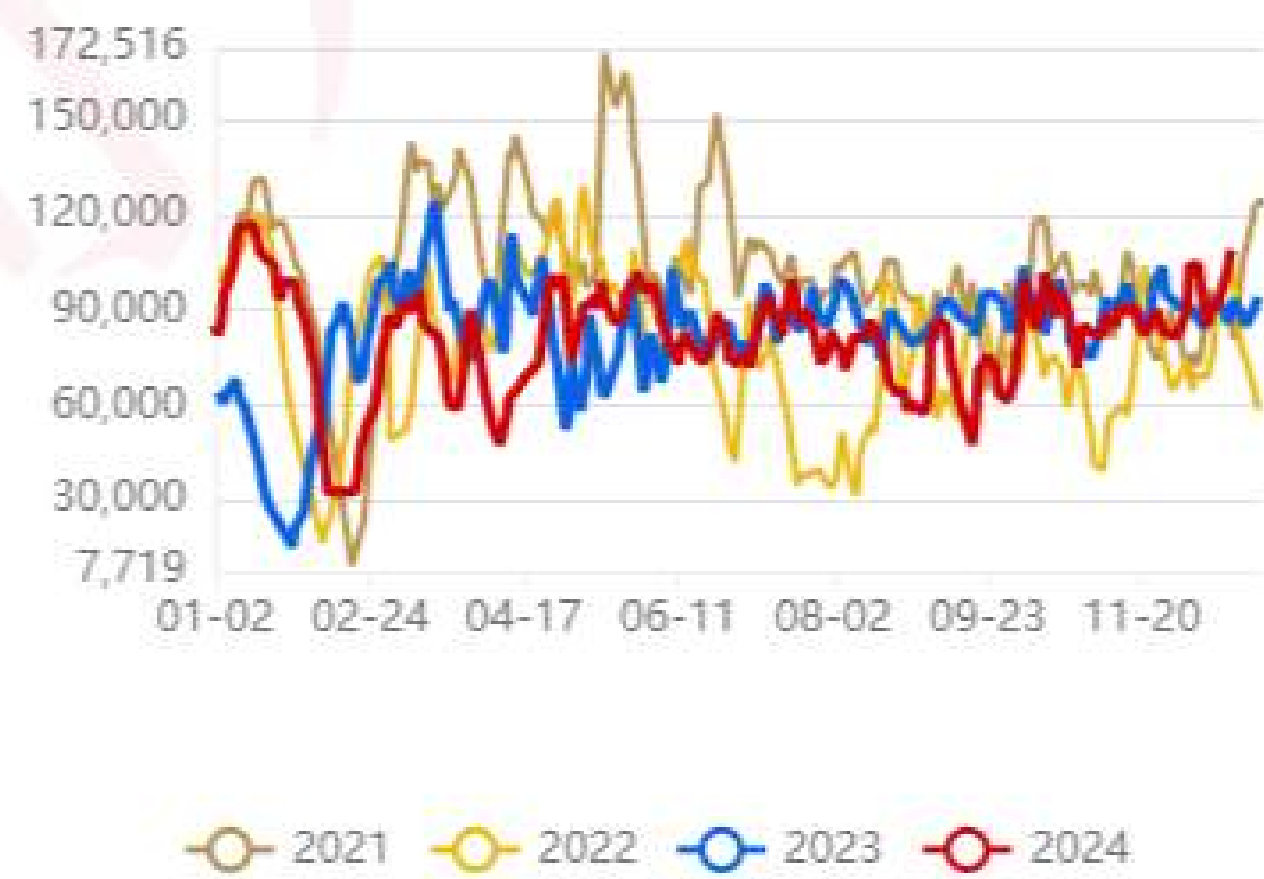
	A	B	C	D	E	F	G	H
1	2024年1-10月主要工业产品产量累计值							
2	工业品产量	单位	2023年	2024年	变动同比			
3	挖掘机	台	195124	242645	24.35%			
4	金属切削机床	万台	50.6	56.69	12.04%			
5	电动手提式工具	万台	13499.8	16978.28	25.77%			
6	金属集装箱产量	万立方米	7645.1	23883.9	212.41%			
7	家电（空调冰箱洗衣机）	万台	37235.3	40554.02	8.91%			
8	汽车	万台	2366.3	2466.07	4.22%			
9	载货汽车	万辆	277.1	262.6	-5.23%			
10								
11								
12								
13								
14								
15								
16								
17								
18								
19								
20								
21								
22								
23								
24								
25								
26								
27								
28								
29								
30								
31								
32								
33								
34								
35								
36								
37								
38								
39								
40								
41								
42								
43								
44								
45								
46								
47								
48								
49								
50								
51								
52								
53								
54								

255家钢厂废钢到货：汇总 2024-12-20



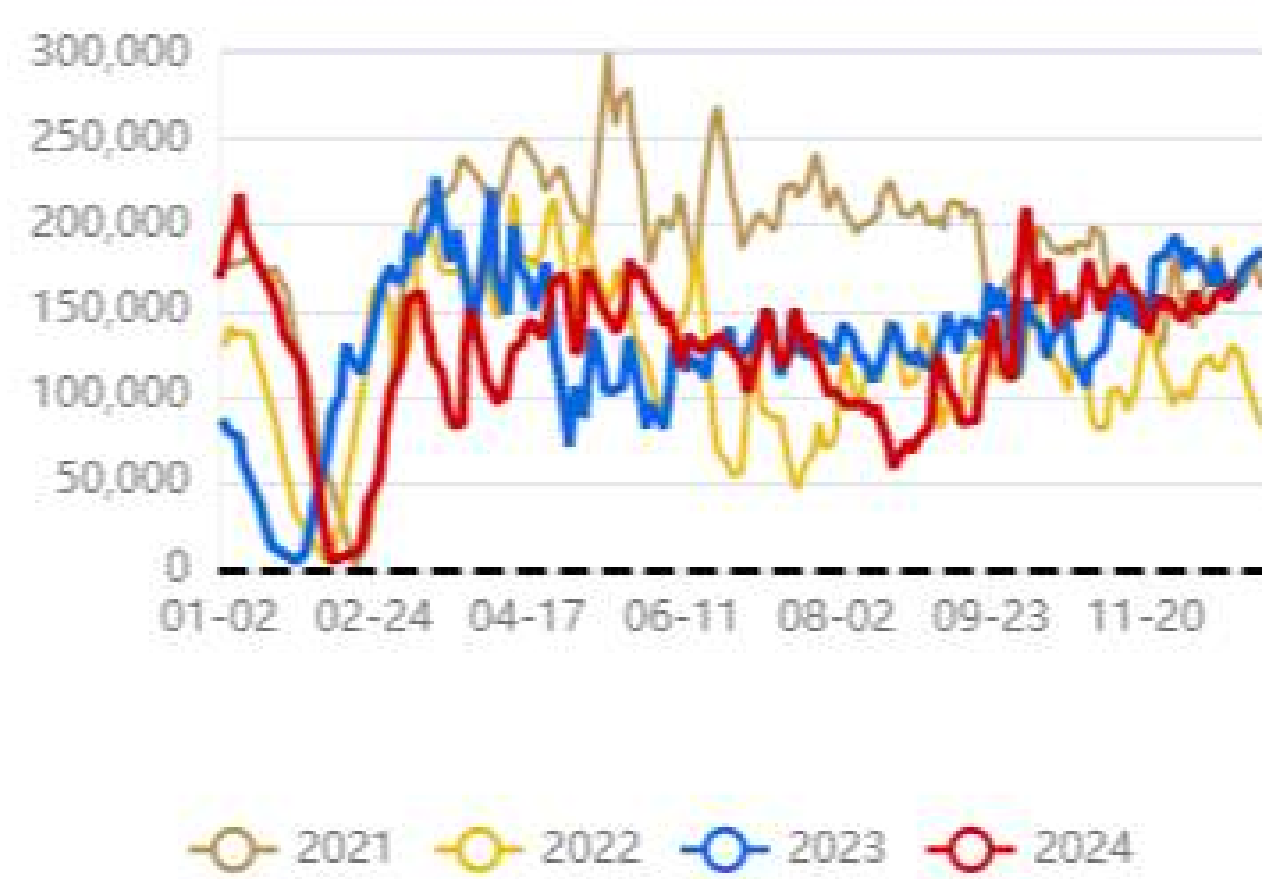
数据来源：富宝 更新频率：日度

钢厂废钢到货：其中29家（高+转+电）全流程 2024-12-20



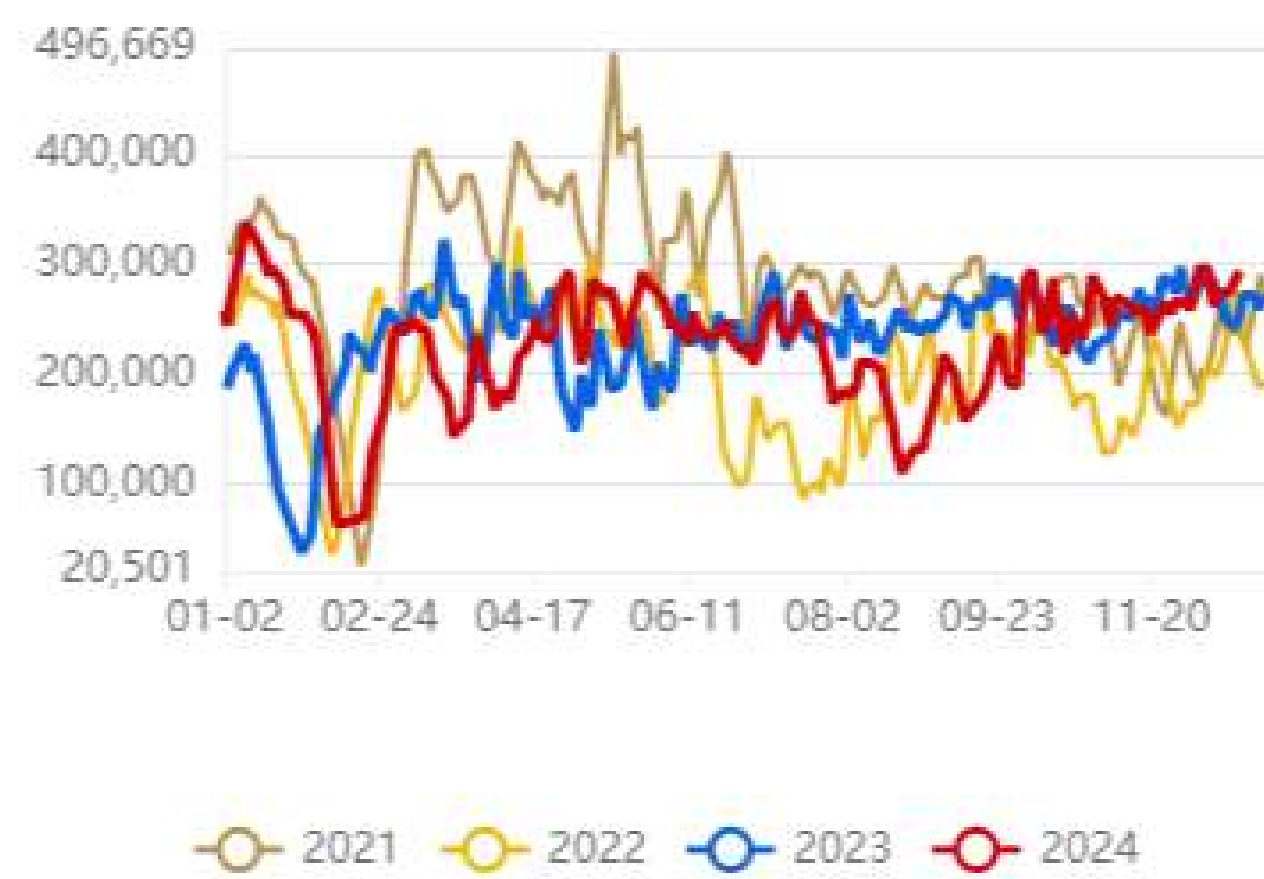
数据来源：富宝 更新频率：日度

255家钢厂废钢到货：其中89家短流程 2024-12-20



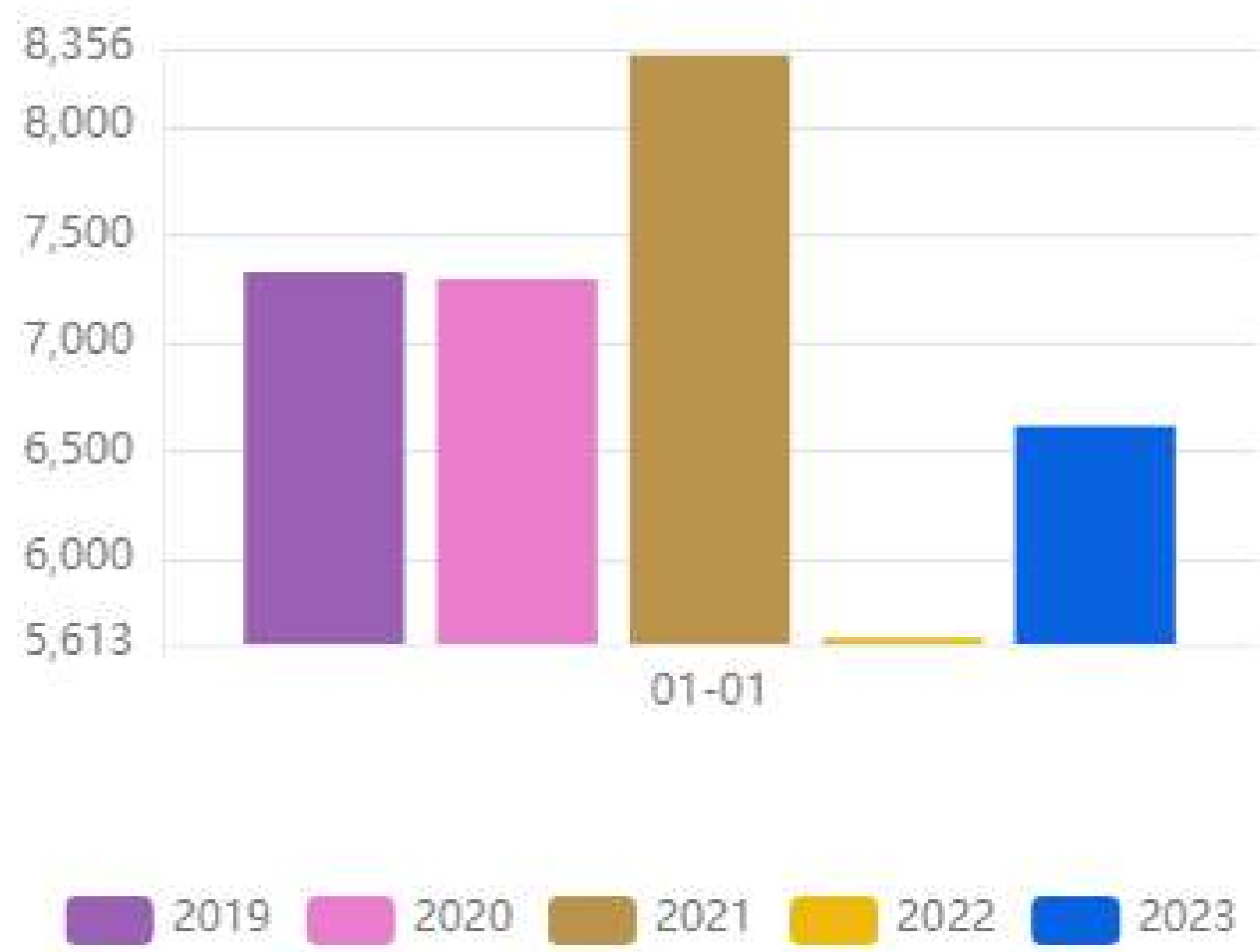
数据来源：富宝 更新频率：日度

钢厂废钢到货：其中132家（高+转）长流程 2024-12-20

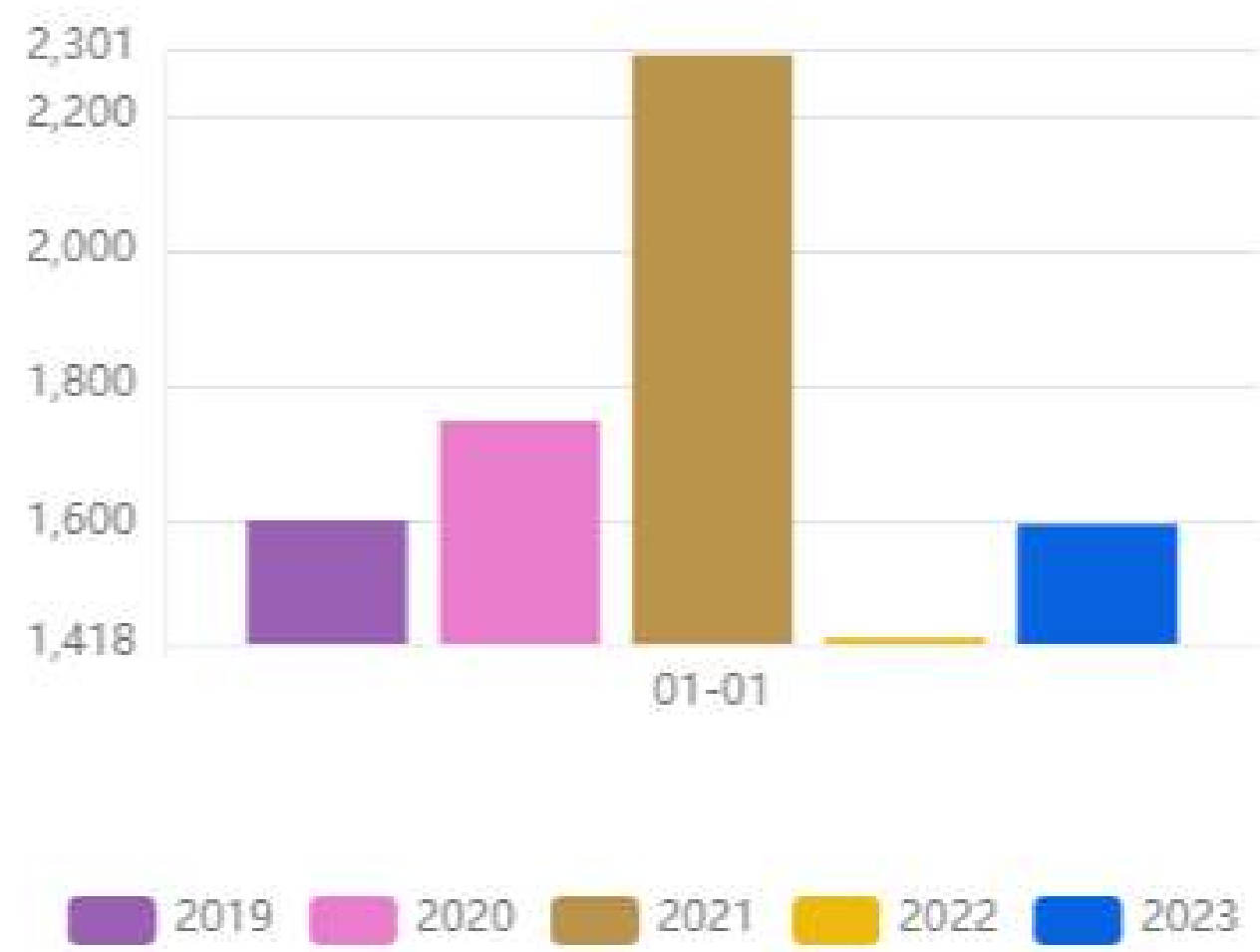


数据来源：富宝 更新频率：日度

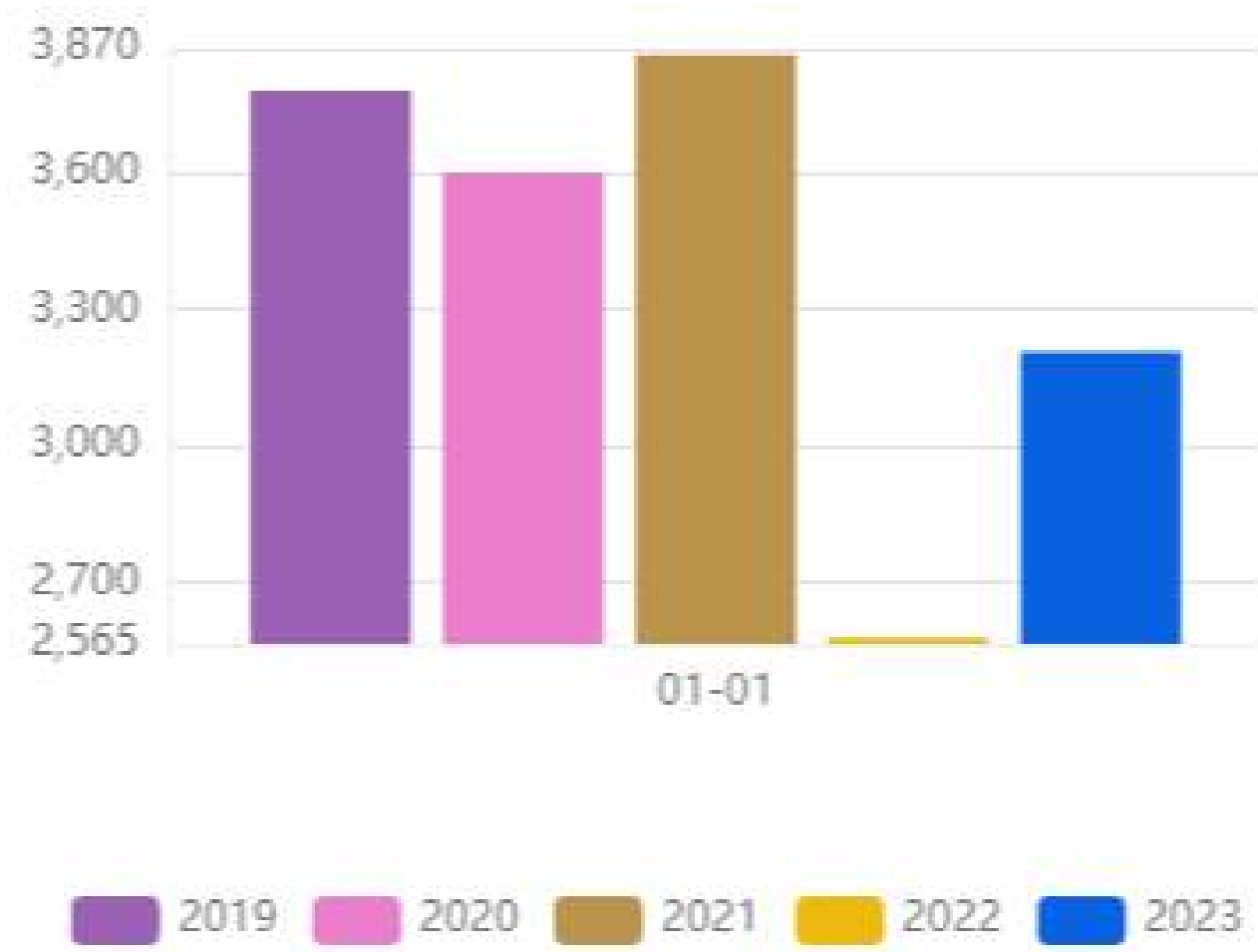
废钢年度总产量（147） 2023-01-01



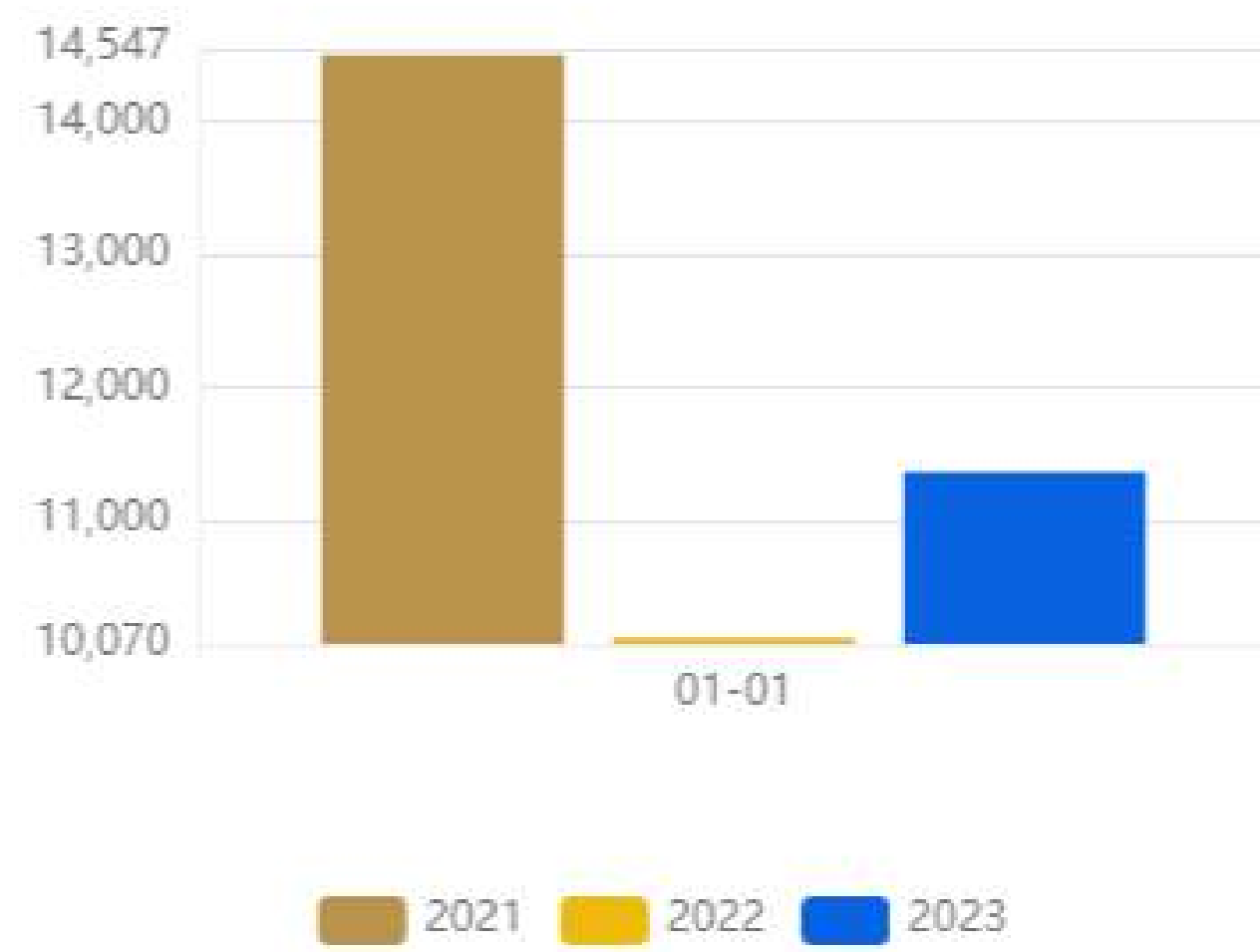
废钢年度短流程产量（147） 2023-01-01



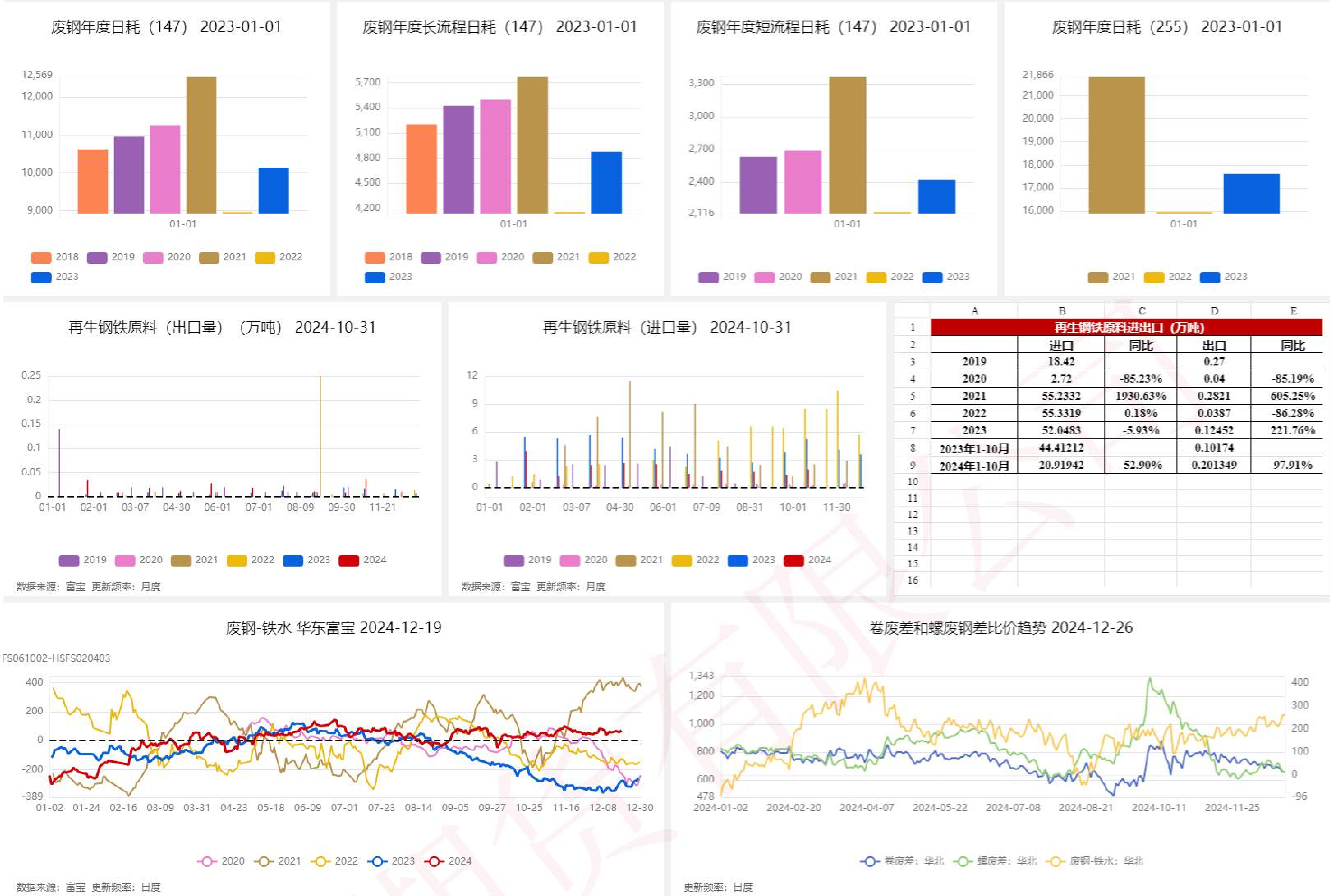
废钢年度长流程产量（147） 2023-01-01



废钢年度全国产量(255家) 2023-01-01



3.3 废钢供应格局-预计2025年废钢供应持稳



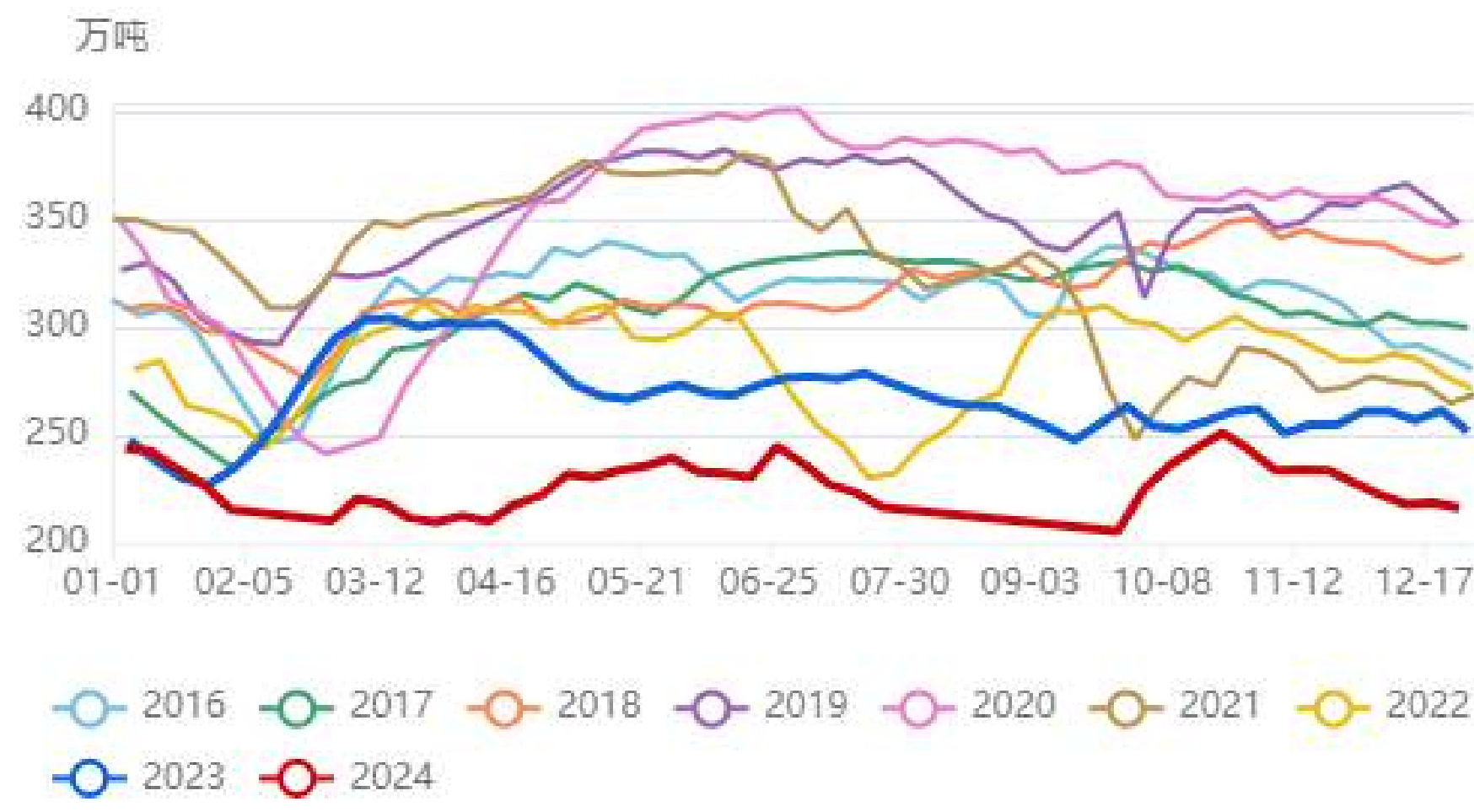
3.4 螺纹/热卷供应格局-建筑行业维持弱势，制造业托底经济

螺纹及热卷供应

- 螺纹：**
- 2024年螺纹钢厂长流程利润中枢维持低位运行；短流程平电利润基本全年处于亏损，仅谷电利润阶段性尚可。生产利润低位及螺纹需求弱势导致产量全年处于历史低位区间，并且部分螺纹产量转产板材。
 - 2024年螺纹产量分工艺来看，1-11月长流程产量同比-19.3%，短流程同比-12.5%。长短流程占比来看，长流程产量占比缩量明显88%，短流程产量占比11.47（较去年有所扩大）。整体产量来看，2024年1-11月螺纹产量同比-18.6%。分区域来看，华东产量占比减少13.35%，华北地区产量占比减少7.79%，华南地区产量占比减少8.98%，主要还是由于电炉利润中枢持续下滑。
 - 2024年9月底开始，宏观政策转向，随着化债的持续进行以及经济的持续好转，我们推算2025年螺纹钢产量预计增加
- 热卷：**
- 2024年热卷钢厂利润也多维持在盈亏平衡附近。但出口利润表现较好，铁水多流向板材。2024年热卷产量1-11月同比+2.89%。
 - 2025年热卷产量仍有进一步上升空间，根据SMM统计，热卷2024年预计投产产能5290万吨，已知2025年预计投产680万吨。
 - 2024年9月底开始，宏观政策转向，随着化债的持续进行、制造业内贸的托底和修复、以及经济的持续好转，我们推算2025年螺纹钢产量预计增加0.98%，热卷产量预计增加1.3%。
- 数据来源：浙商期货研究中心、Mysteel、SMM

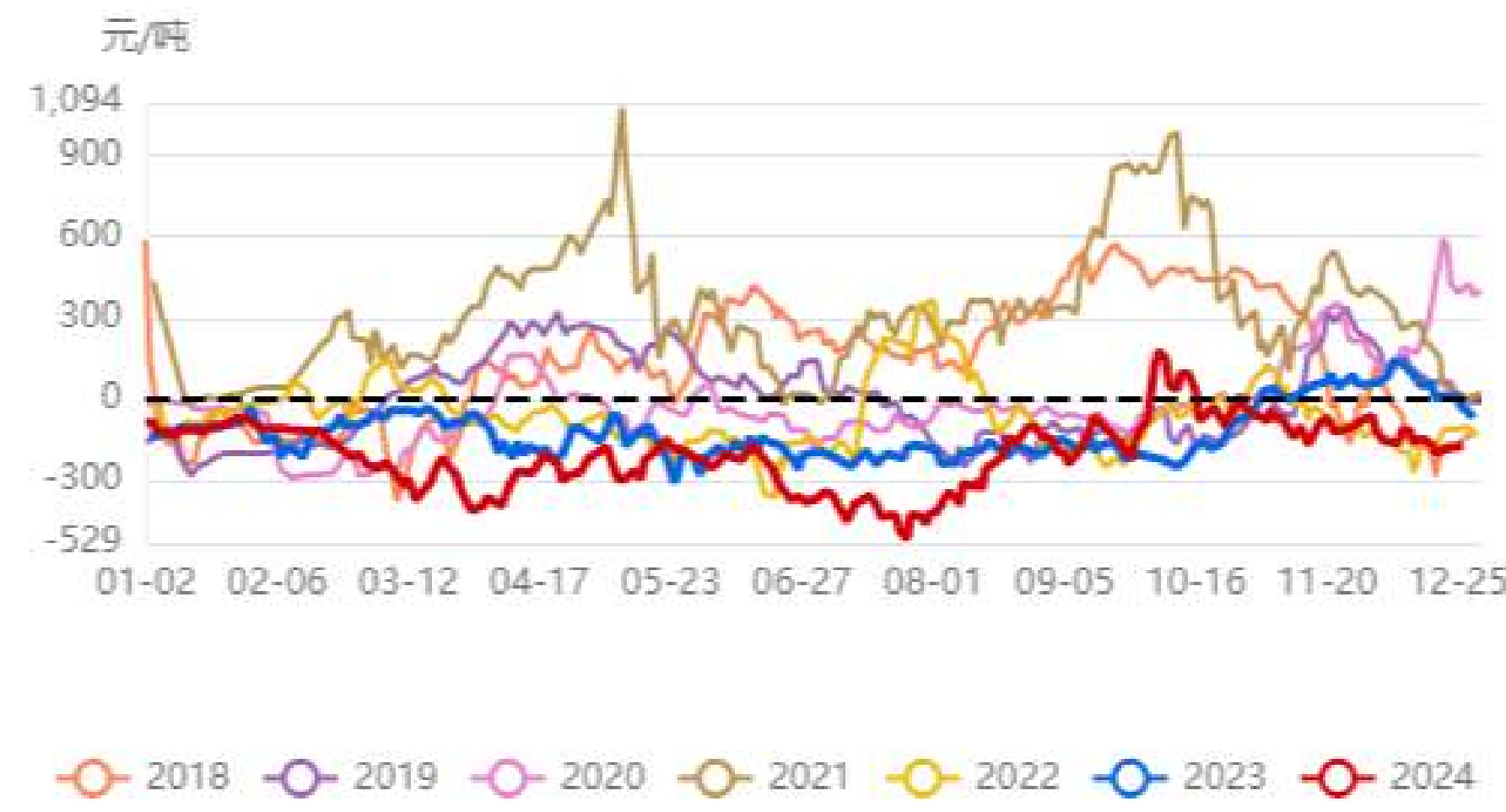
3.4 螺纹/热卷供应格局-建筑行业维持弱势，制造业托底经济

螺纹钢：产量：中国 2024-12-27



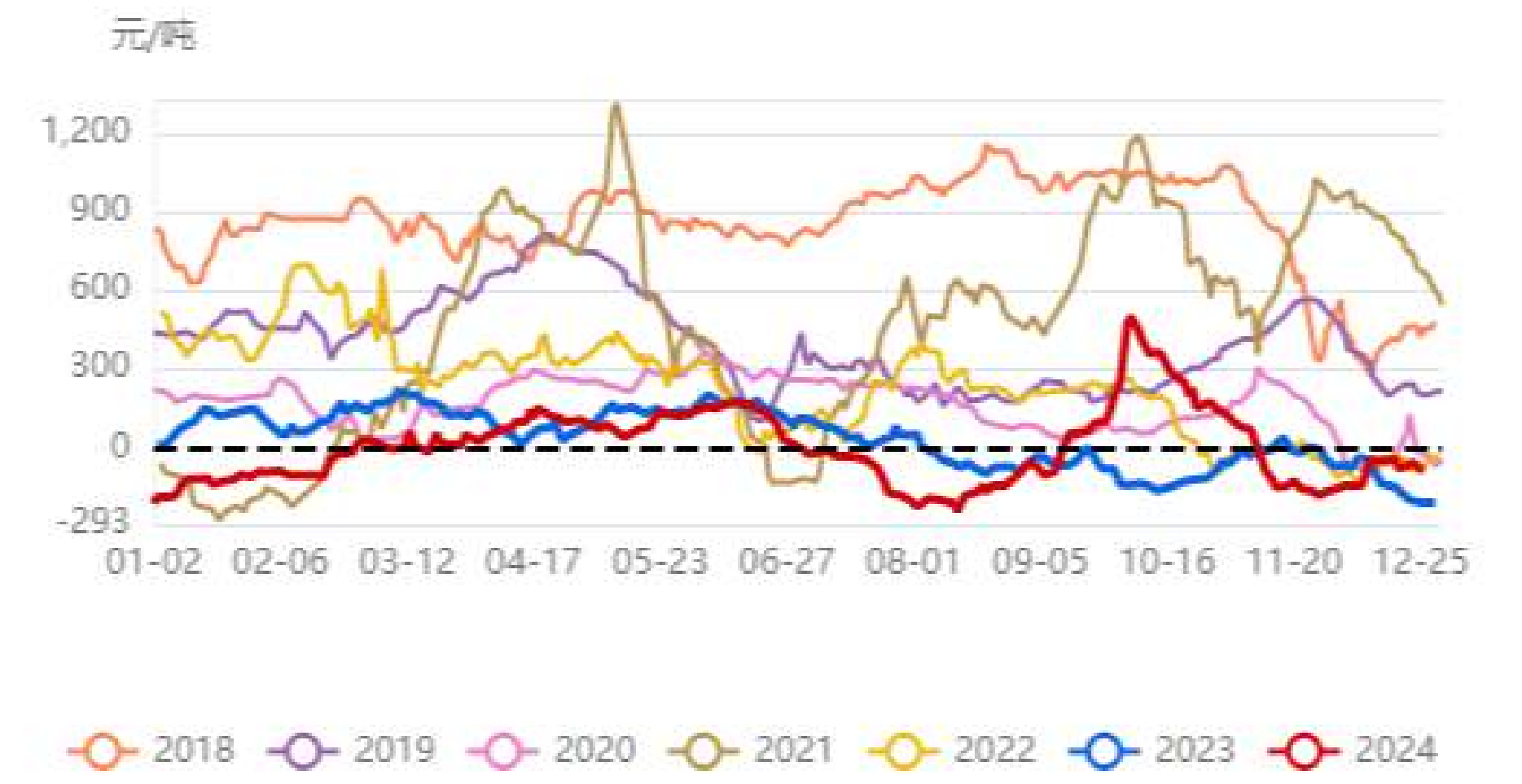
数据来源：我的钢铁 更新频率：周度

短流程螺纹利润：华东 2024-12-26



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

长流程螺纹利润：华北 2024-12-26

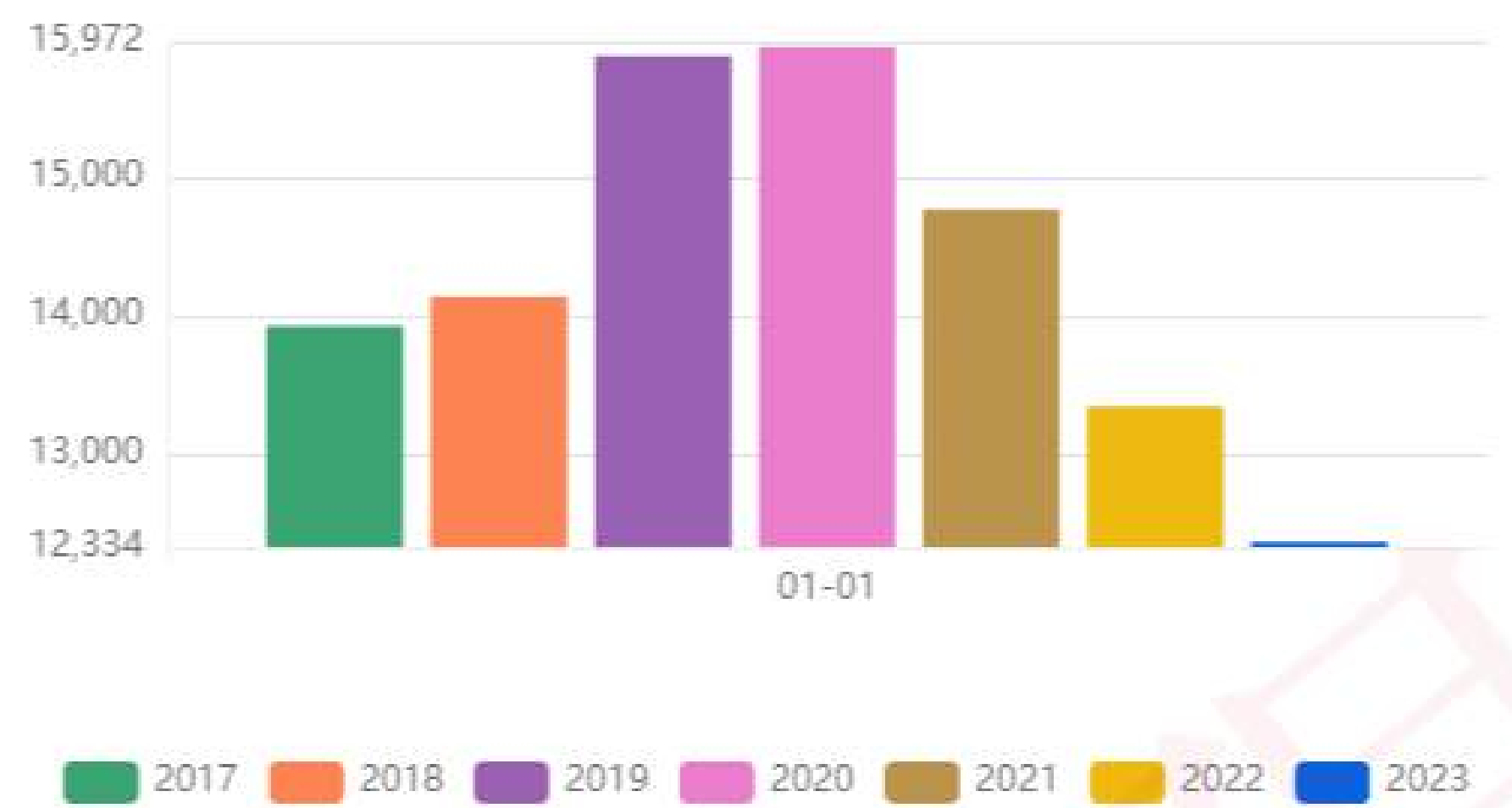


数据来源：浙商期货 更新频率：日度

螺纹钢年度全国总产量（万吨） 2023-01-01



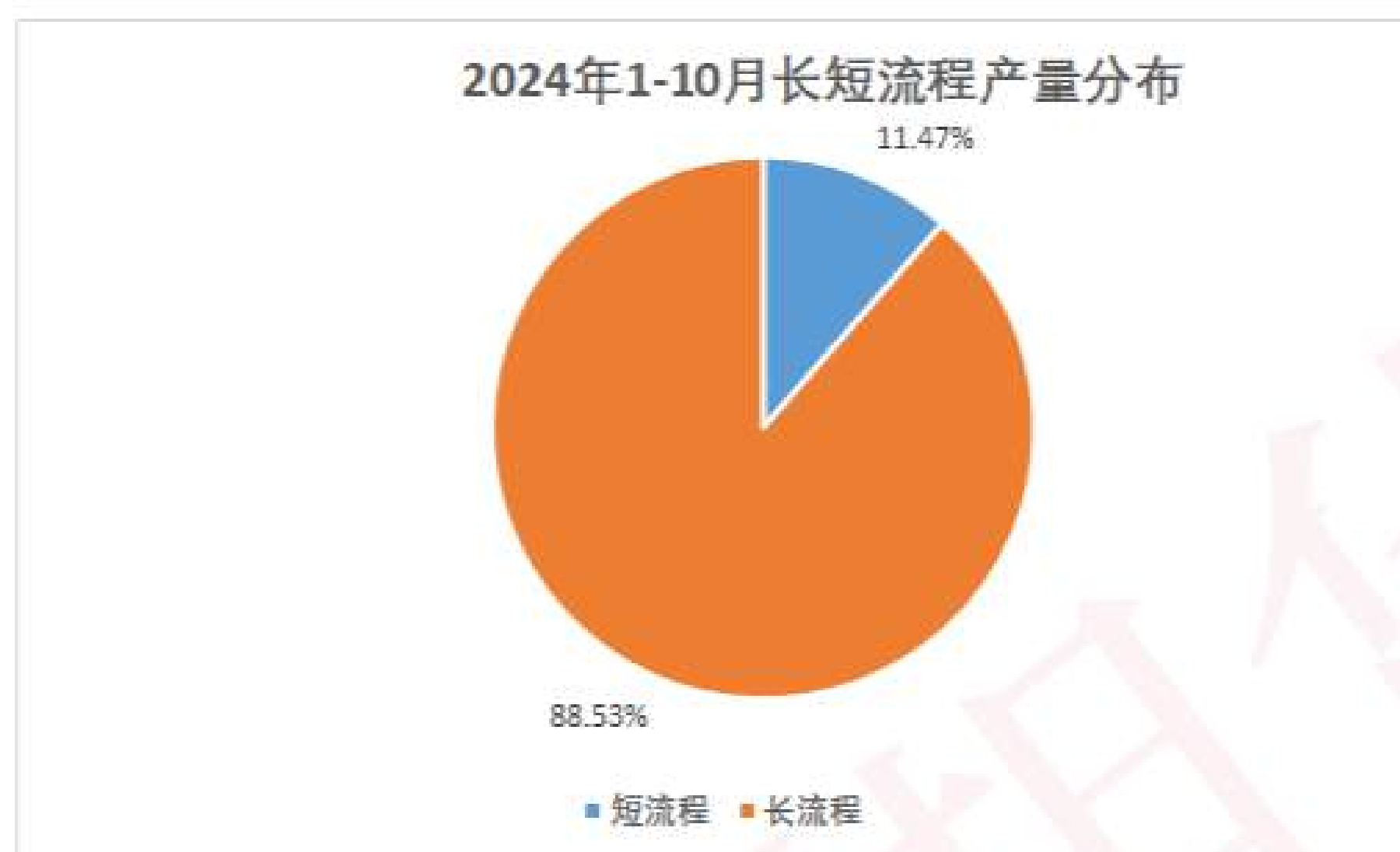
螺纹钢年度全国长流程产量（万吨） 2023-01-01



螺纹钢年度全国短流程产量（万吨） 2023-01-01



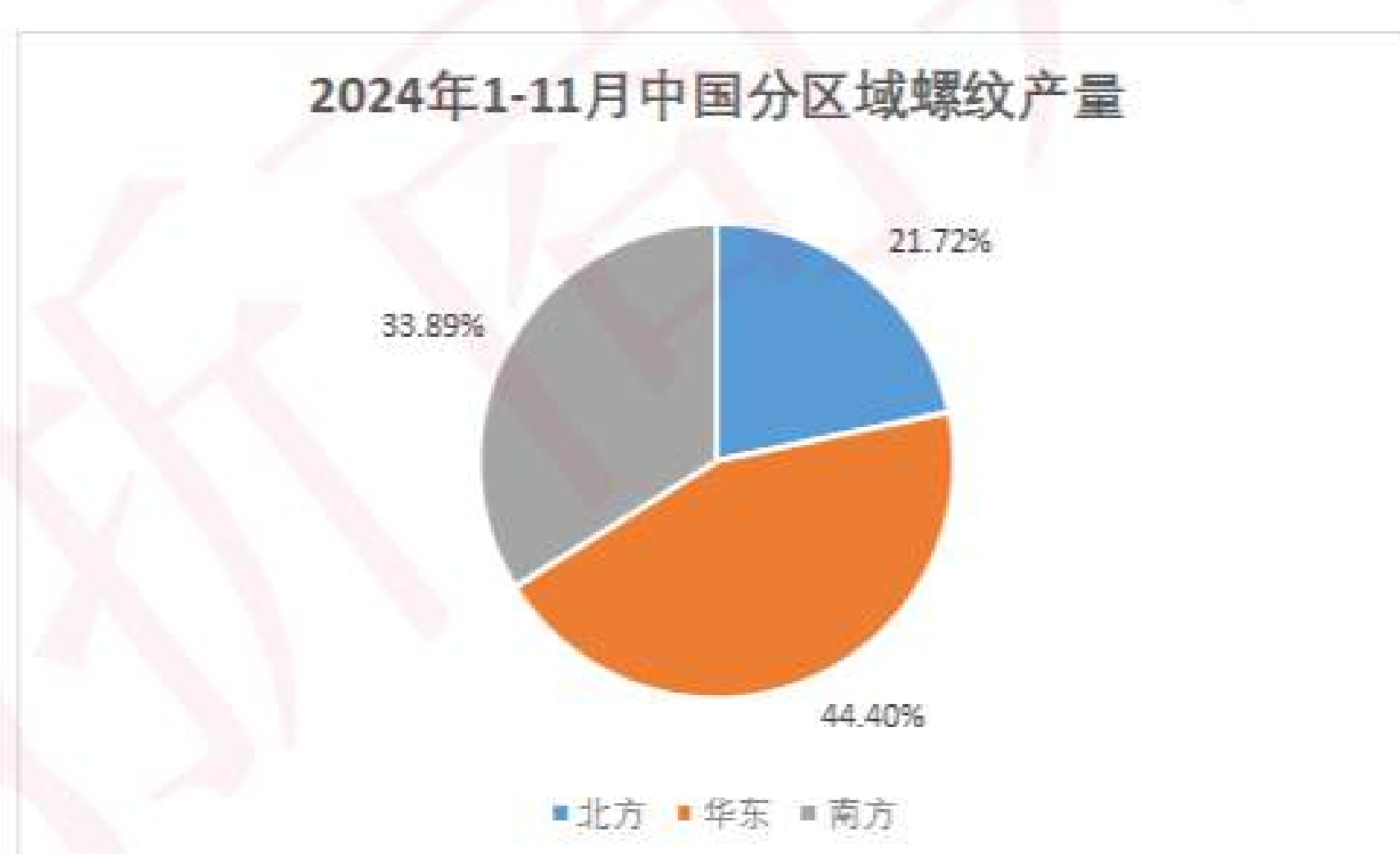
2024年1-10月长短流程分布



2023年长短流程分布



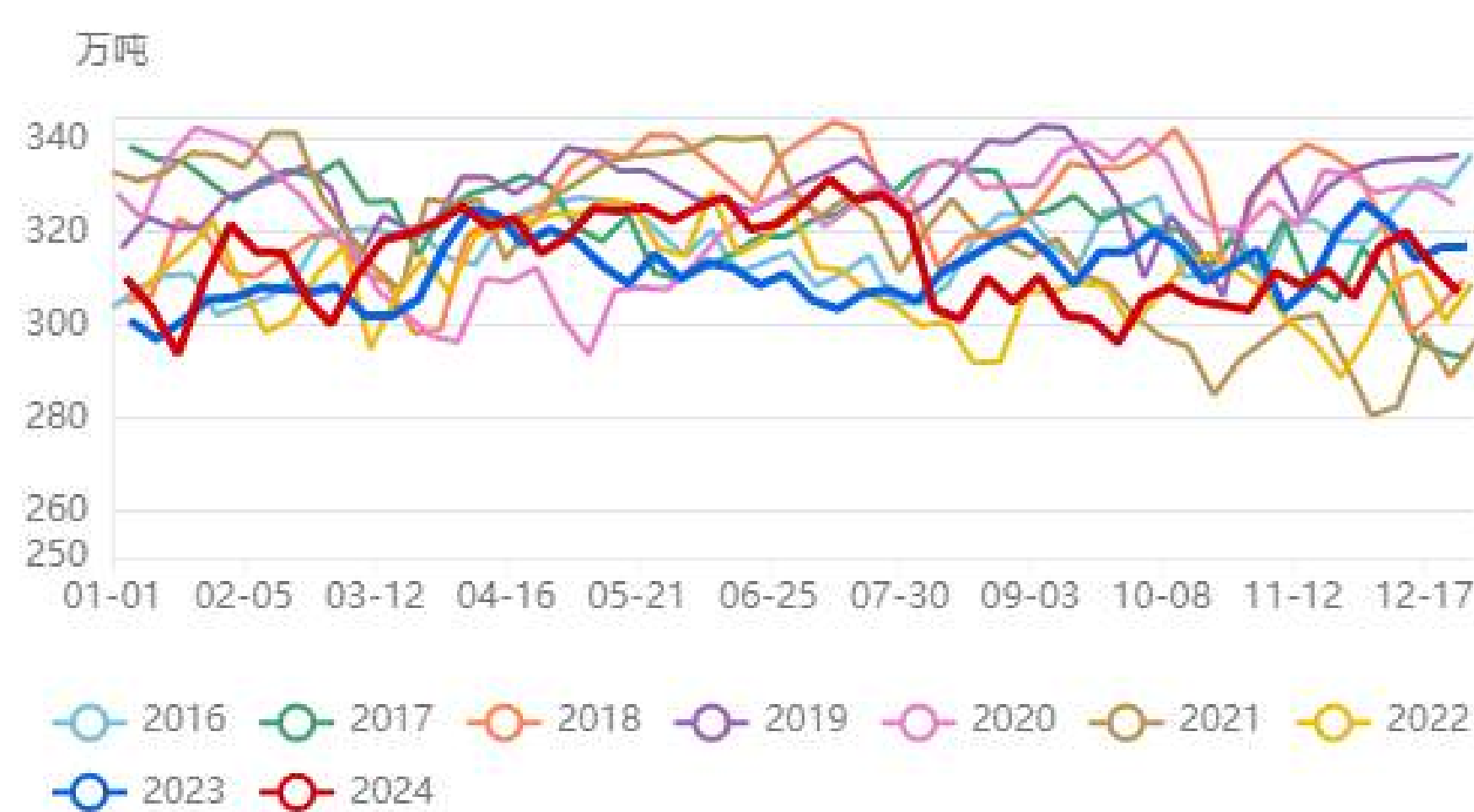
2024年1-11月中国分区域螺纹产量



2023年中国分区域螺纹产量

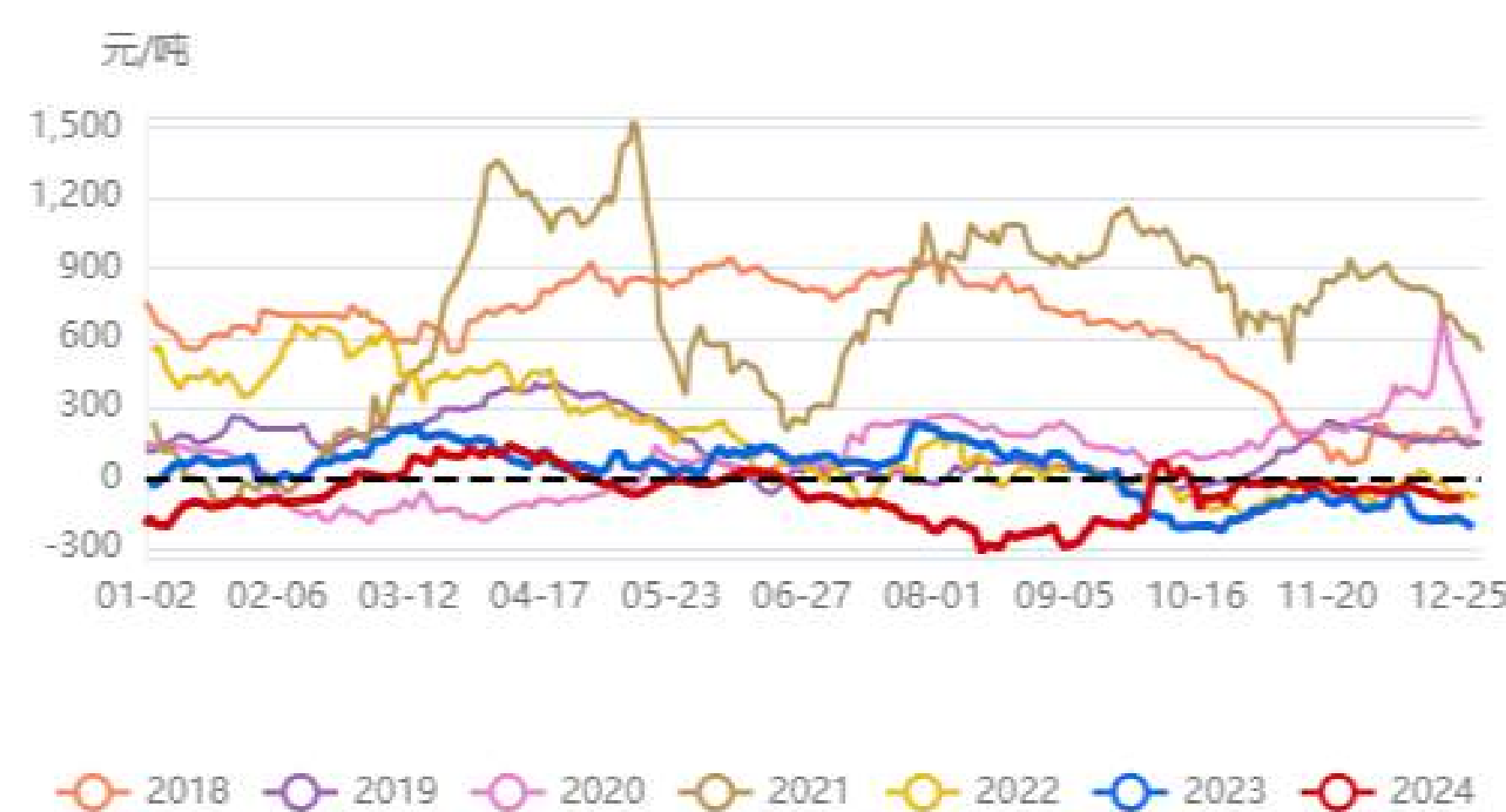


热轧板卷：产量：中国 2024-12-27



数据来源：我的钢铁 更新频率：周度

热卷生产现金利润：华北 2024-12-26



数据来源：我的钢铁、浙商期货研究中心 更新频率：日度

热卷出口利润：华北 2024-12-26



数据来源：我的钢铁 更新频率：日度

3.4 螺纹/热卷供应格局-建筑行业维持弱势，制造业托底经济

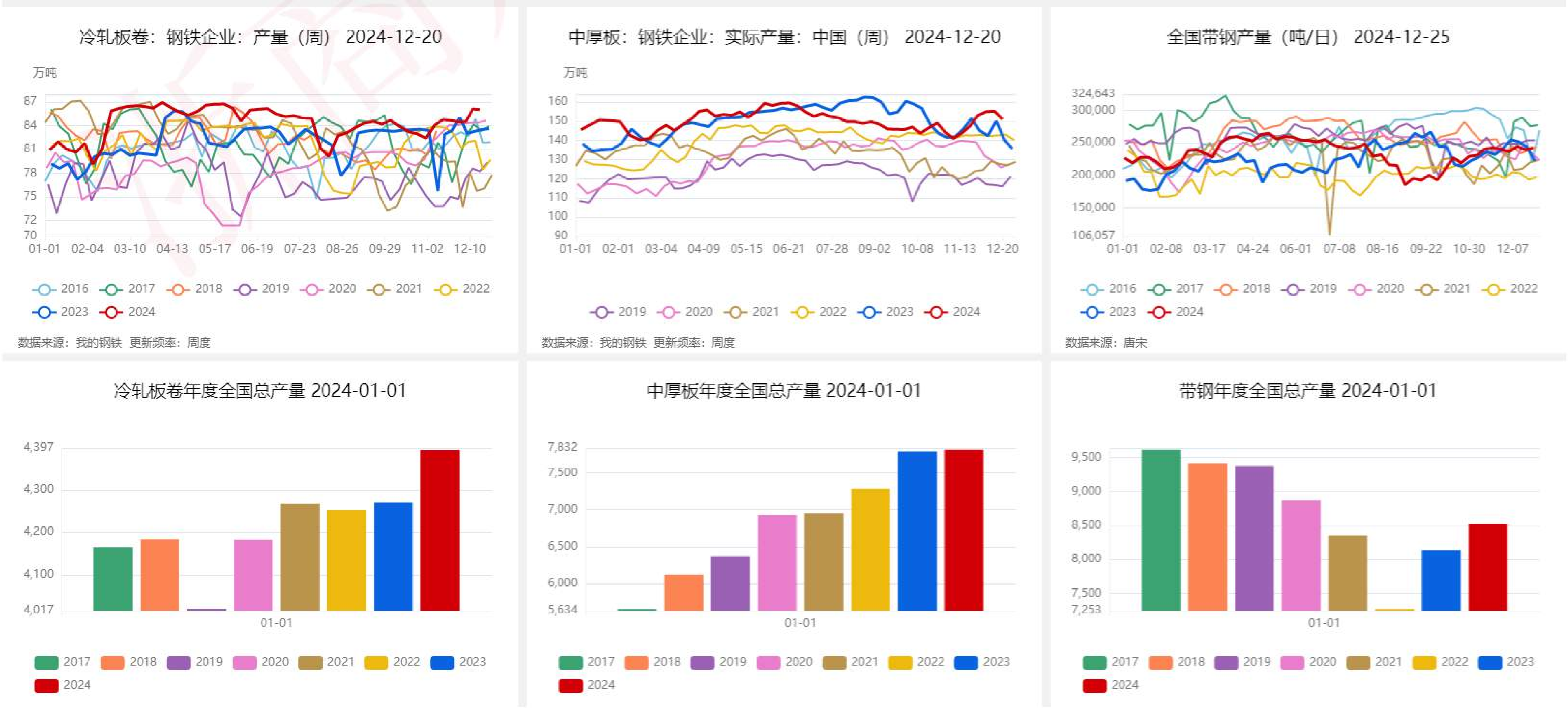


3.5 其他板材供应--制造业托底经济

其他板材供应

- 2024年冷轧卷板、中厚板产量继续维持较高水平。2024年冷轧卷板1-11月产量同比增2.86%，中厚板1-11月产量同比-0.11%。2023年带钢产量同比增5%，全年产量维持相对高位。
- 中厚板：**根据SMM统计，2025年全国多地钢厂计划新增产线，预计2024年全国中厚板产能增加2330万吨以上，已知2025年产能增加500万吨。中厚板下游需求前景展望较好：2024年工程机械行业触底反弹有望在2025年得到继续修复，船舶业务订单持续领先全球（订单已延至2030年），钢结构需求以及风电行业等新能源行业仍有需求增量空间。
- 冷轧卷板：**根据SMM统计，2025年全国多地钢厂计划新增产线，预计2024年全国冷轧卷板产能增加445万吨以上，已知2025年产能增加360万吨。2024年冷轧板卷的产能利用率维持高位运行，且钢厂生产盈利空间较乐观，钢厂铁水多流向冷轧。2024年间接以及直接出口均表现较亮眼。从下游需求来看，2025年下游需求地产端或受宏观刺激（超大城市城中村改造等）仍有增量，其他光伏（政策支持）、农业、汽车（保持低速增长）、家电（以旧换新支持，出口关注特朗普上台政策）、钢结构等制造行业能够继续托底经济。
- 带钢：**整体维持产能过剩格局。2024年带钢下游需求：镀锌带钢需求维持高位，焊管出口需求亮眼，冷轧及冷硬带钢需求尚可。

数据来源：浙商期货研究中心、Mysteel、唐宋大数据

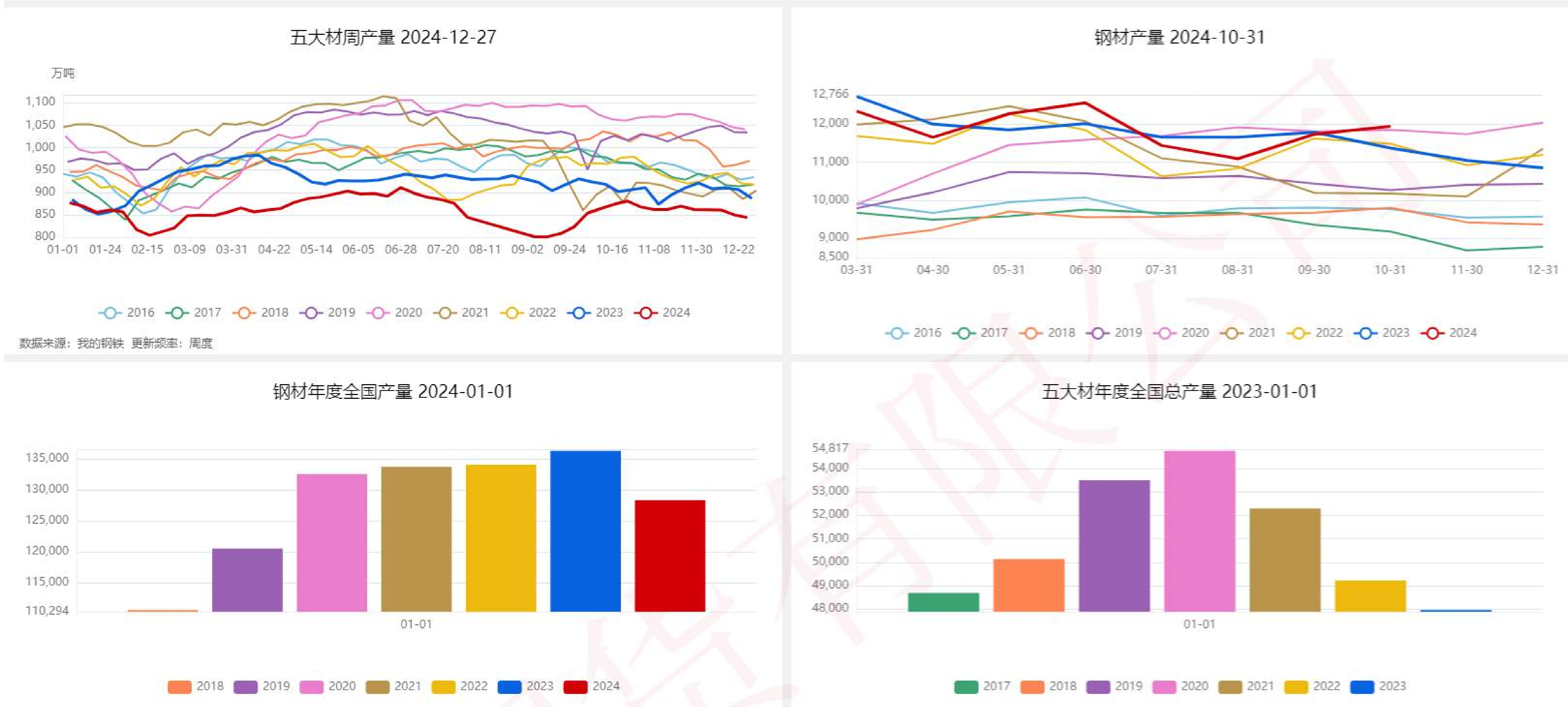


3.6 钢材及五大材供应-非五大材持续增量

钢材及五大材供应

- 2024年中国钢材产量1-10月同比增幅1.81%，产量小幅增加。2024年1-11月五大材产量同比减量7.53%。整体来看，钢材及五大材整体产量增幅呈现劈叉，部分铁水或流向五大材以外的钢材。2024年非五大材新投投产产能增加，主要以高附加值产品为主，根据测算，当前非五大材占比持续增加，由2022年的29%上升到了当前40%左右。

数据来源：浙商期货研究中心、Mysteel



四、钢材进出口格局

4.1 钢材及钢坯进出口-出口维持高位

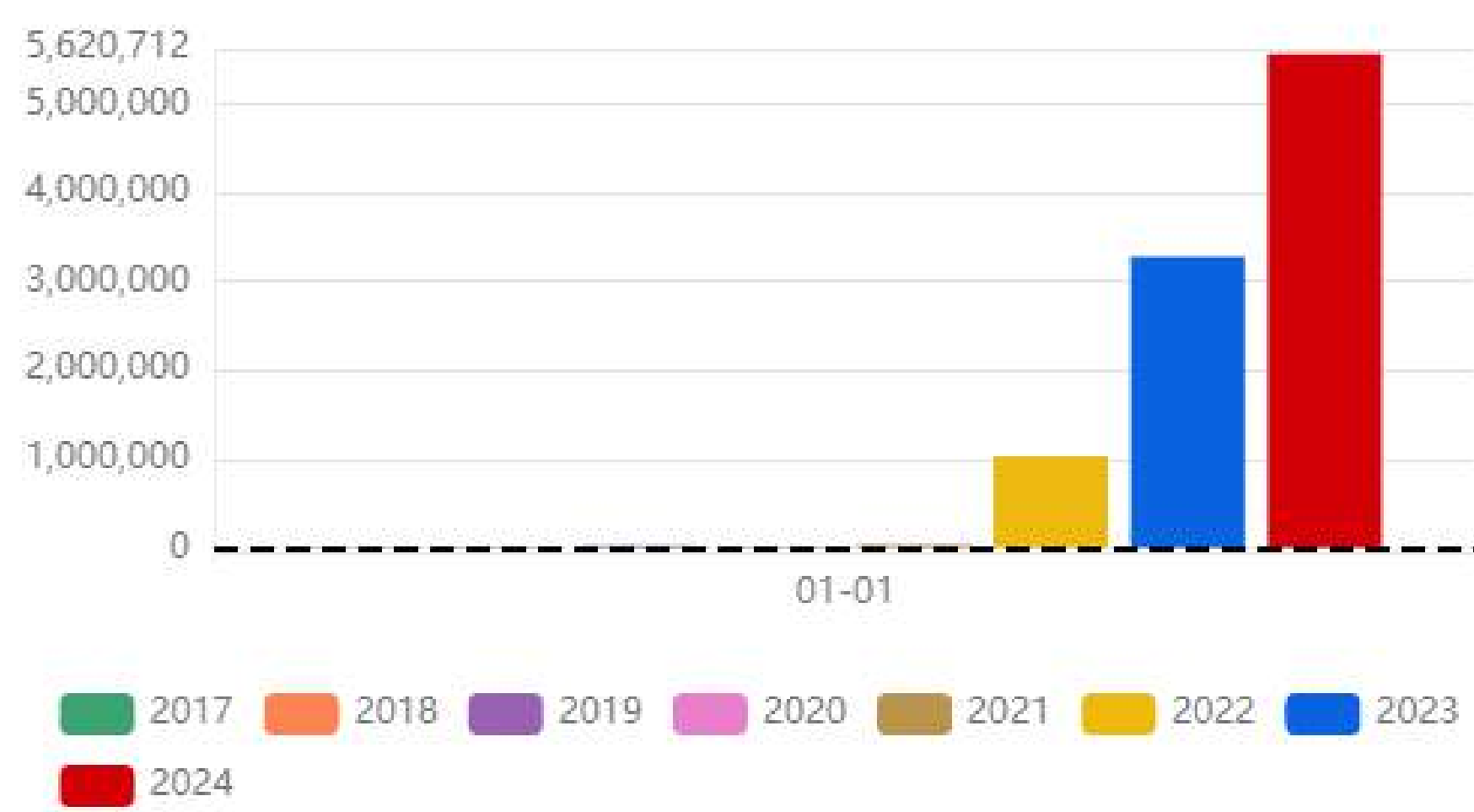
进出口-钢材及钢坯

- 2024年钢坯（方坯、板坯）进口量均较少，进口利润低位。1-10月钢坯进口同比减少31%，方坯进口同比增加11%，板坯进口减少51%，所以进口端主要为板坯减量较多。出口端，钢坯均表现亮眼，1-10月钢坯出口同比增加69%，其中，1-10月方坯出口同比增加159%，板坯出口同比减少34%。
- 2024年1-10月钢材净出口量同比较2023年增加27%，出口钢材同比增加+23.5%。今年是出口大年，主要是由于一方面人民币持续贬值带来出空间，另一方面，国家一带一路建设需求也极大的带动我国钢材出口。同时，2024年由于内贸需求弱势，多内需转外需。
- 考虑到明年特朗普政策对国际贸易的影响，且我国的钢材出口多流向一代一路以及东南亚国家为主，对钢材直接出口的直接影响或并不是非常大，但间接影响依旧存在，我们预计2025年钢材直接出口需求持稳。

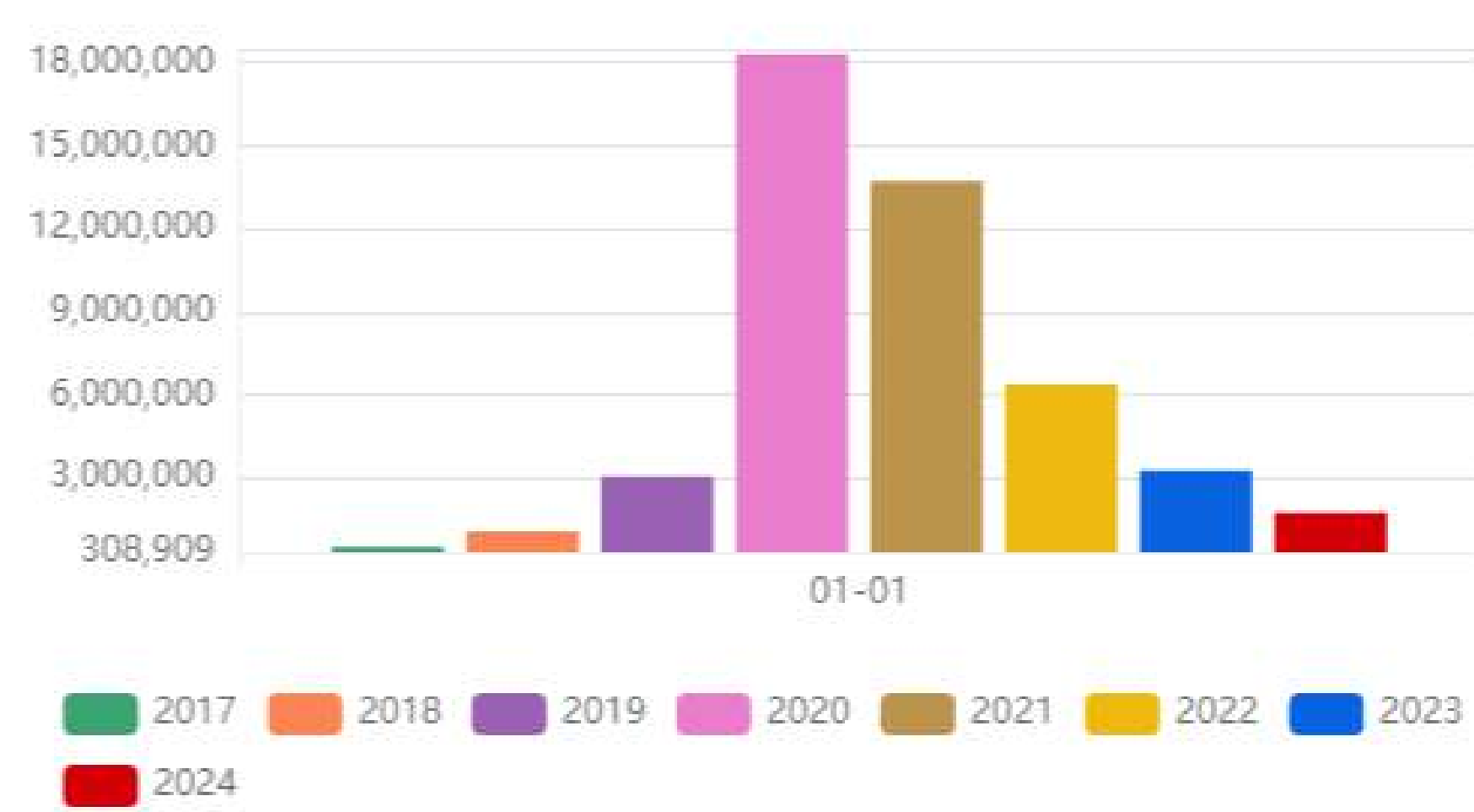
数据来源：浙商期货研究中心、Mysteel、Wind

4.1 钢材及钢坯进出口-出口维持高位

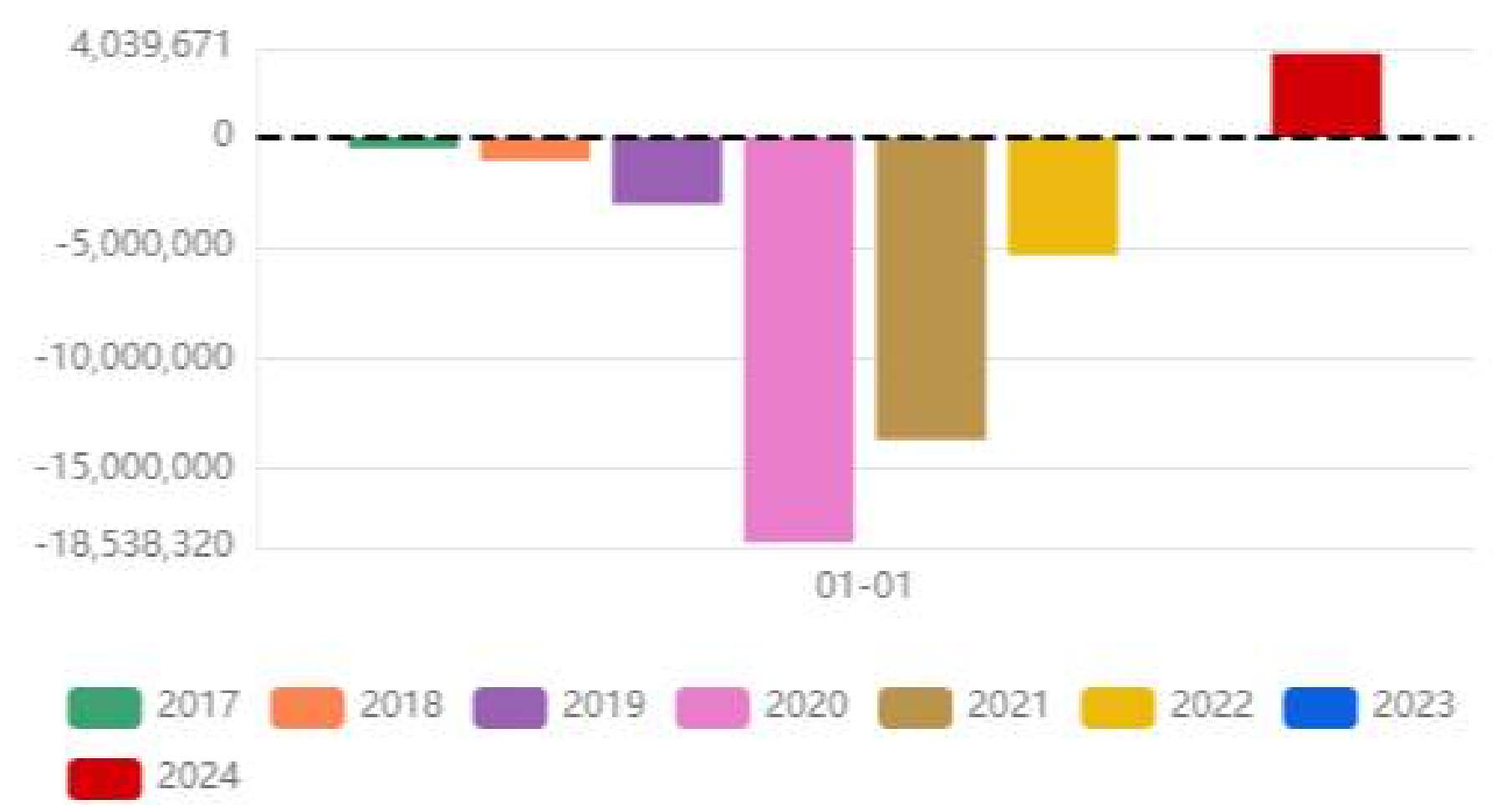
钢坯出口数量（吨） 2024-01-01



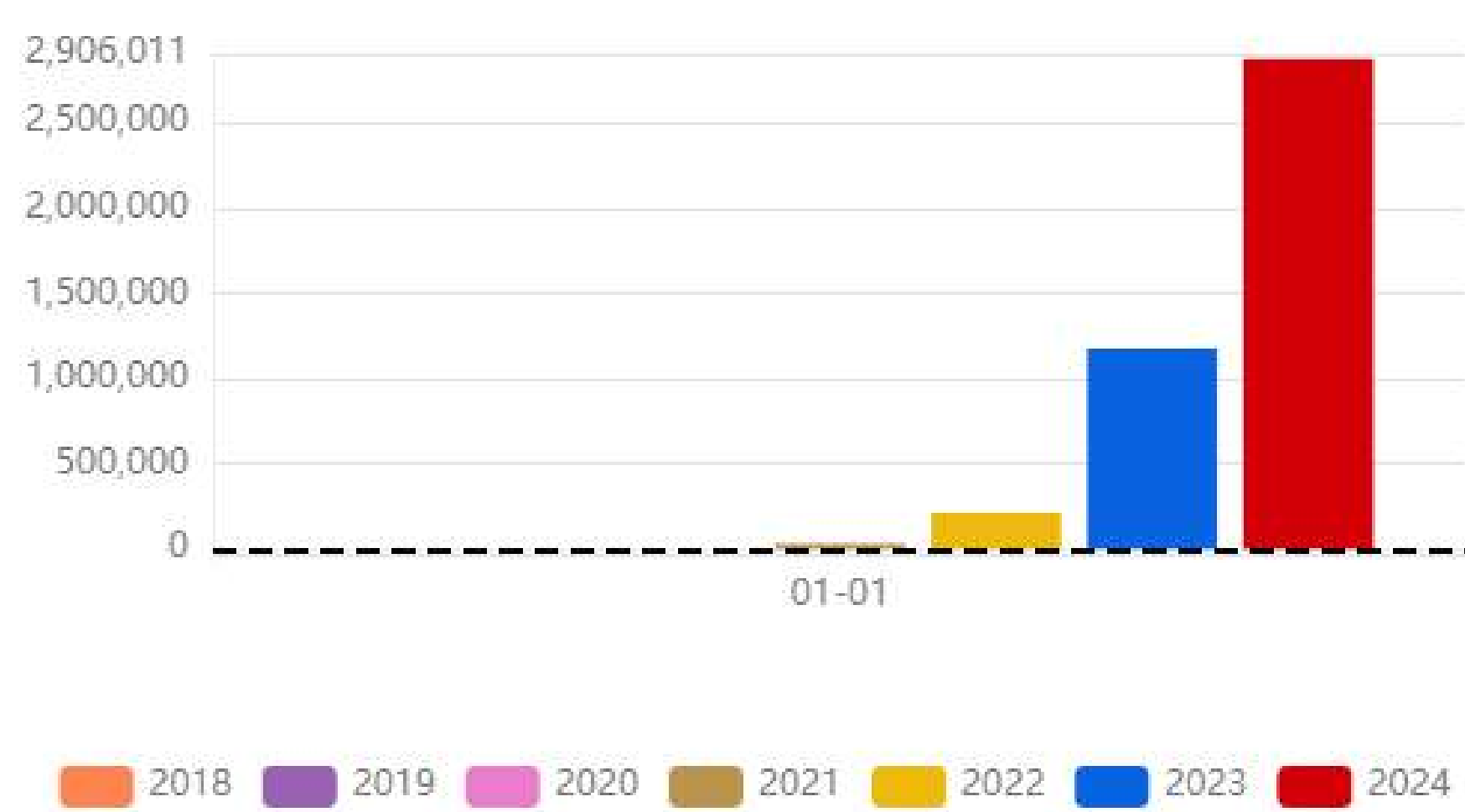
钢坯进口数量（吨） 2024-01-01



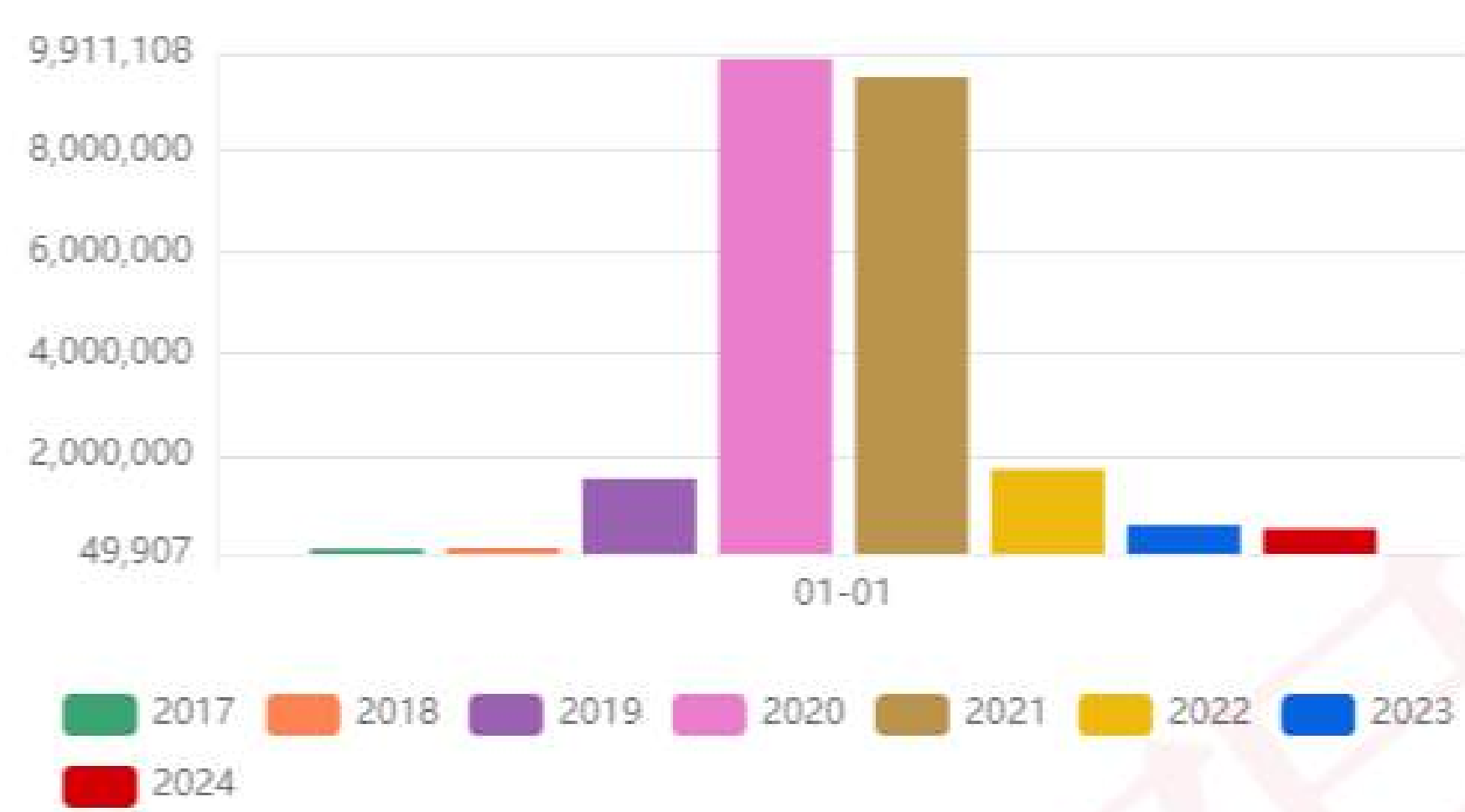
钢坯净出口（吨） 2024-01-01



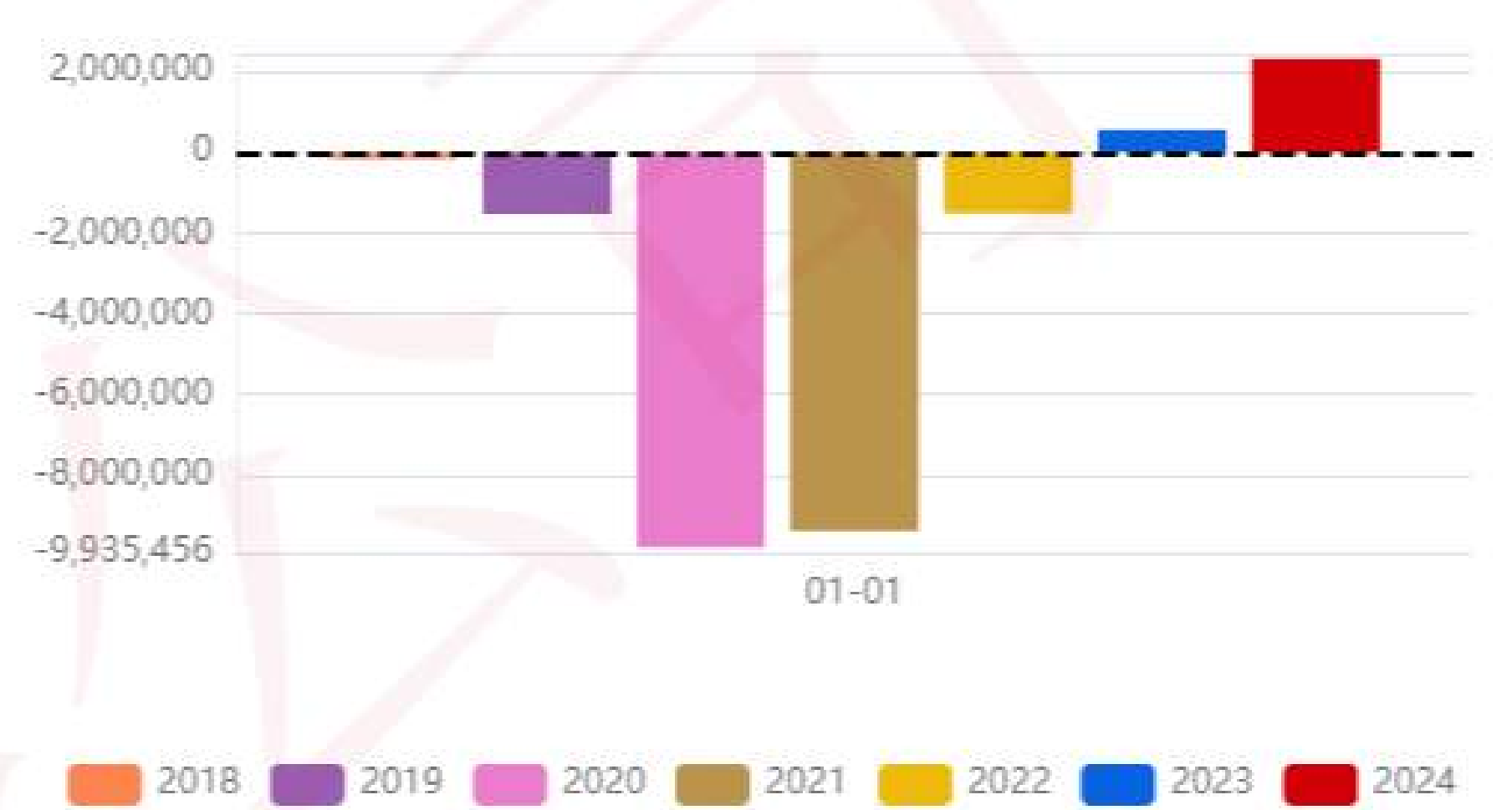
方坯出口数量（吨） 2024-01-01



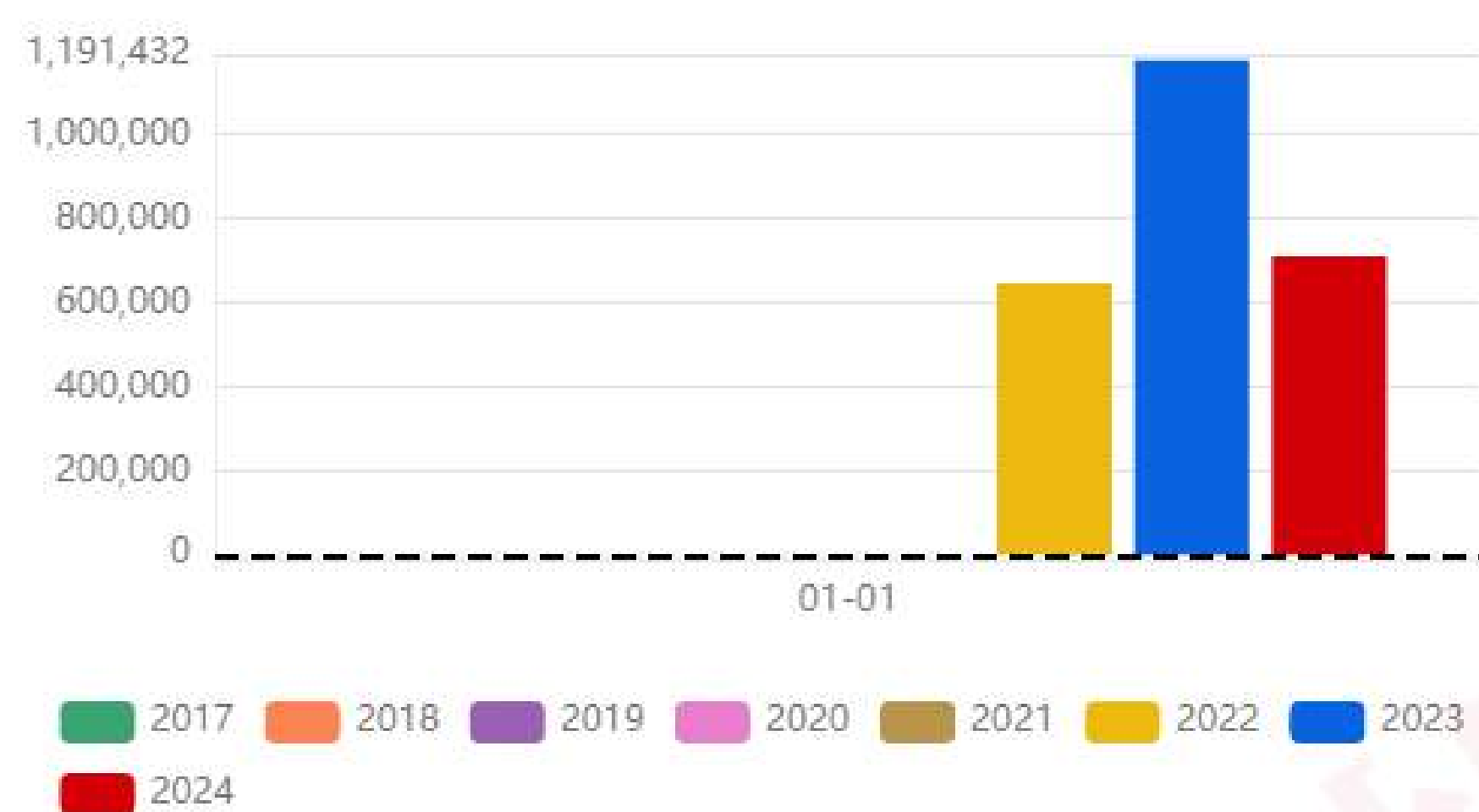
方坯进口数量（吨） 2024-01-01



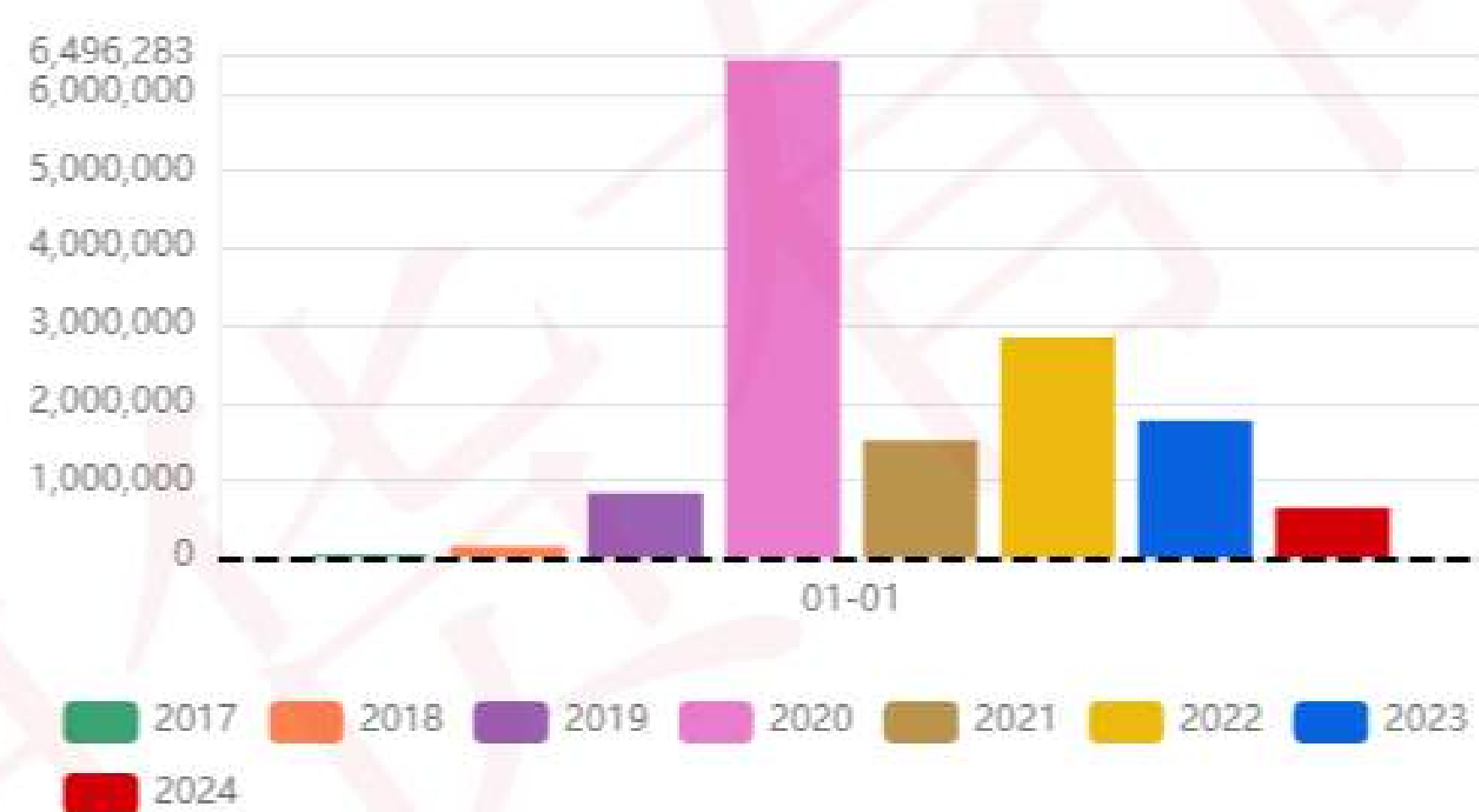
方坯净出口（吨） 2024-01-01



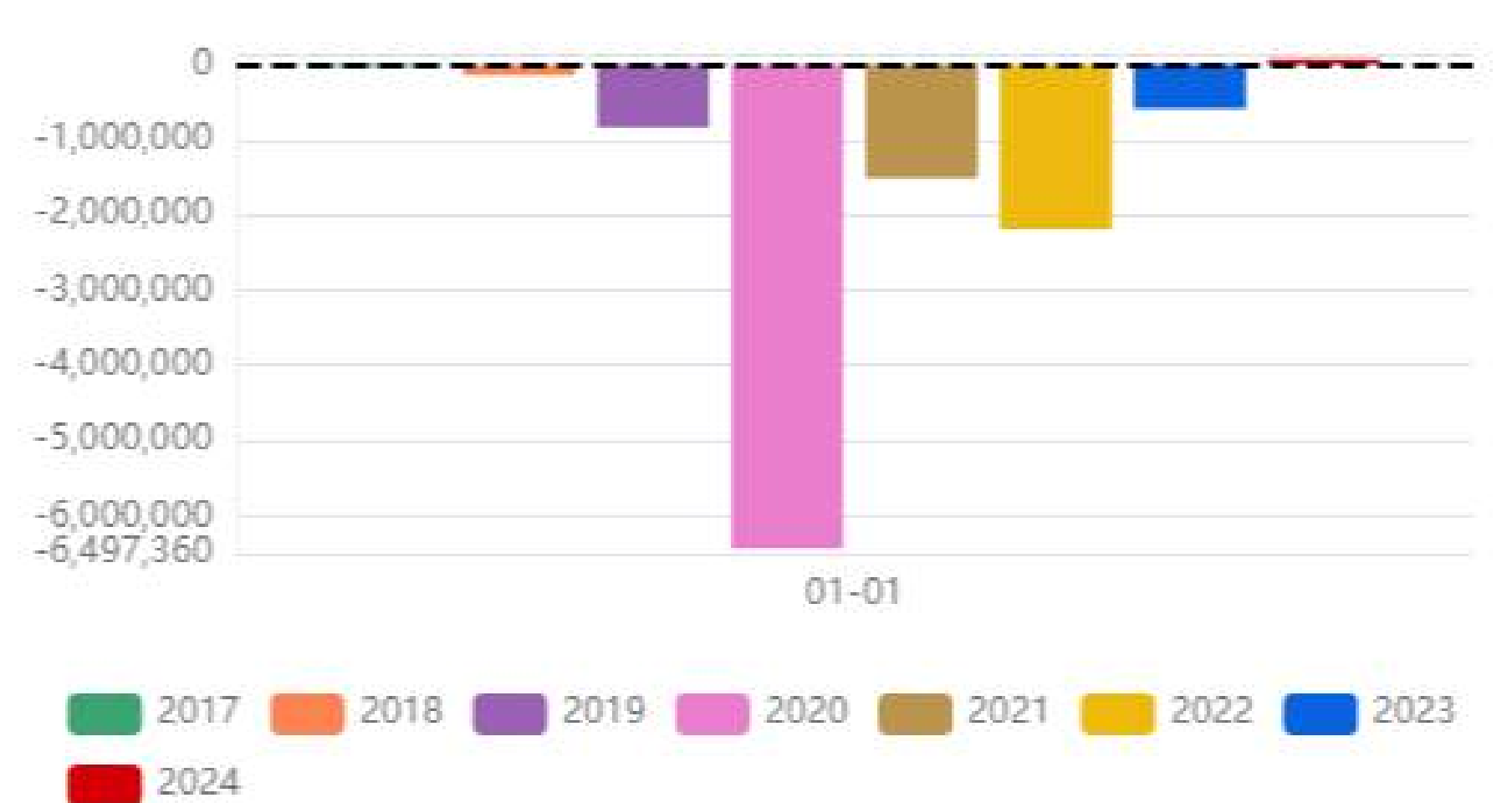
板坯出口数量（吨） 2024-01-01



板坯进口数量（吨） 2024-01-01



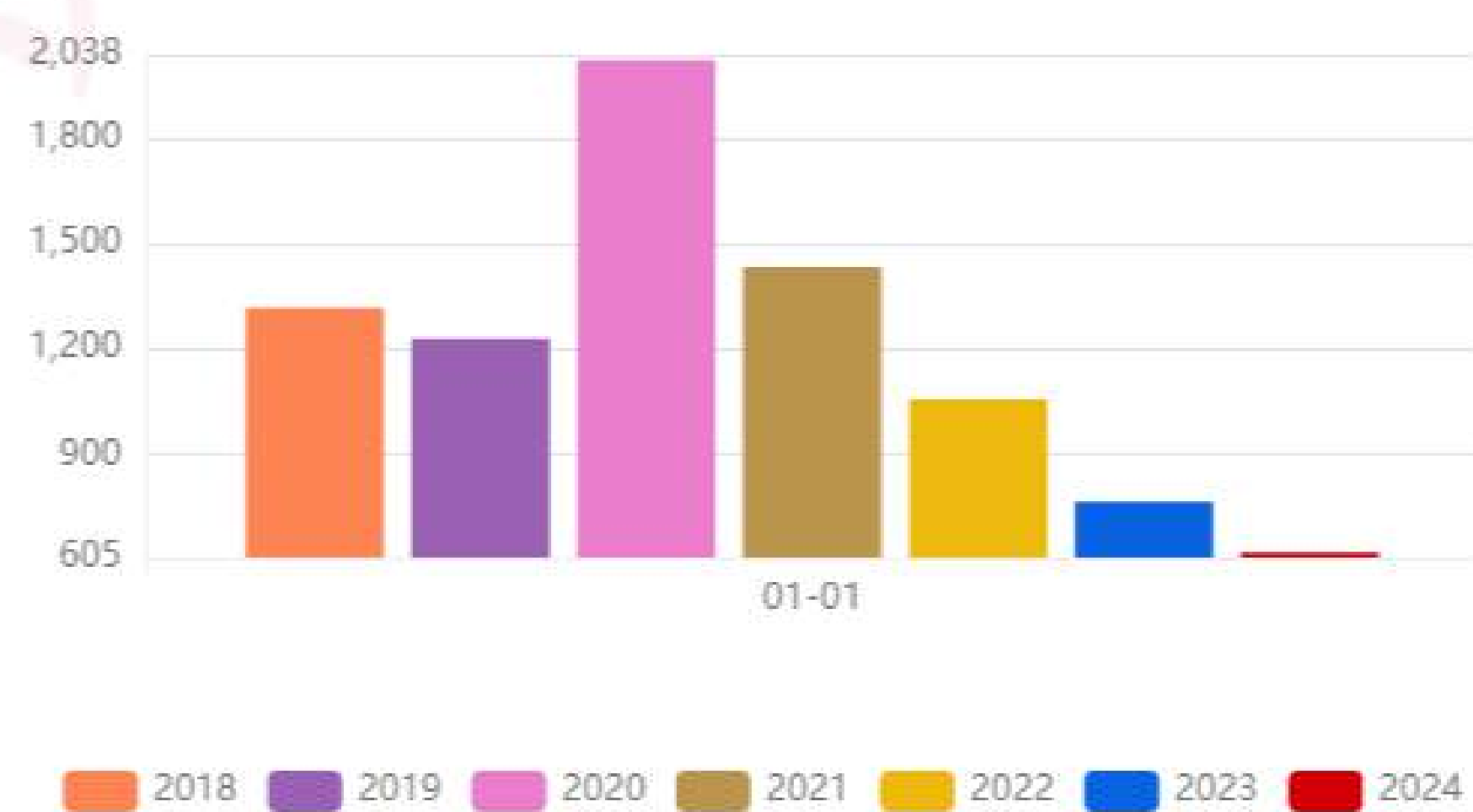
板坯净出口（吨） 2024-01-01



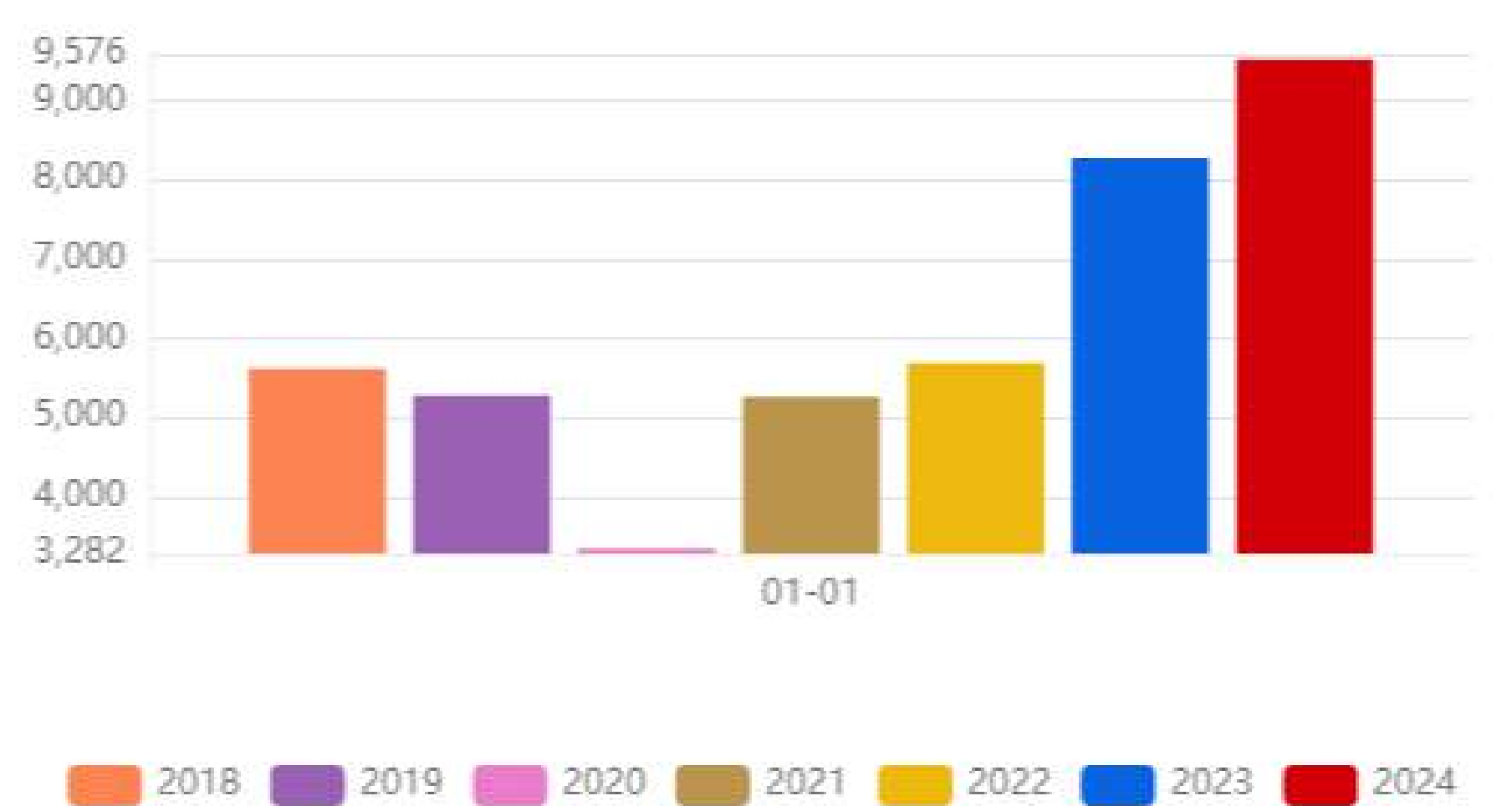
钢材出口数量（万吨） 2024-01-01



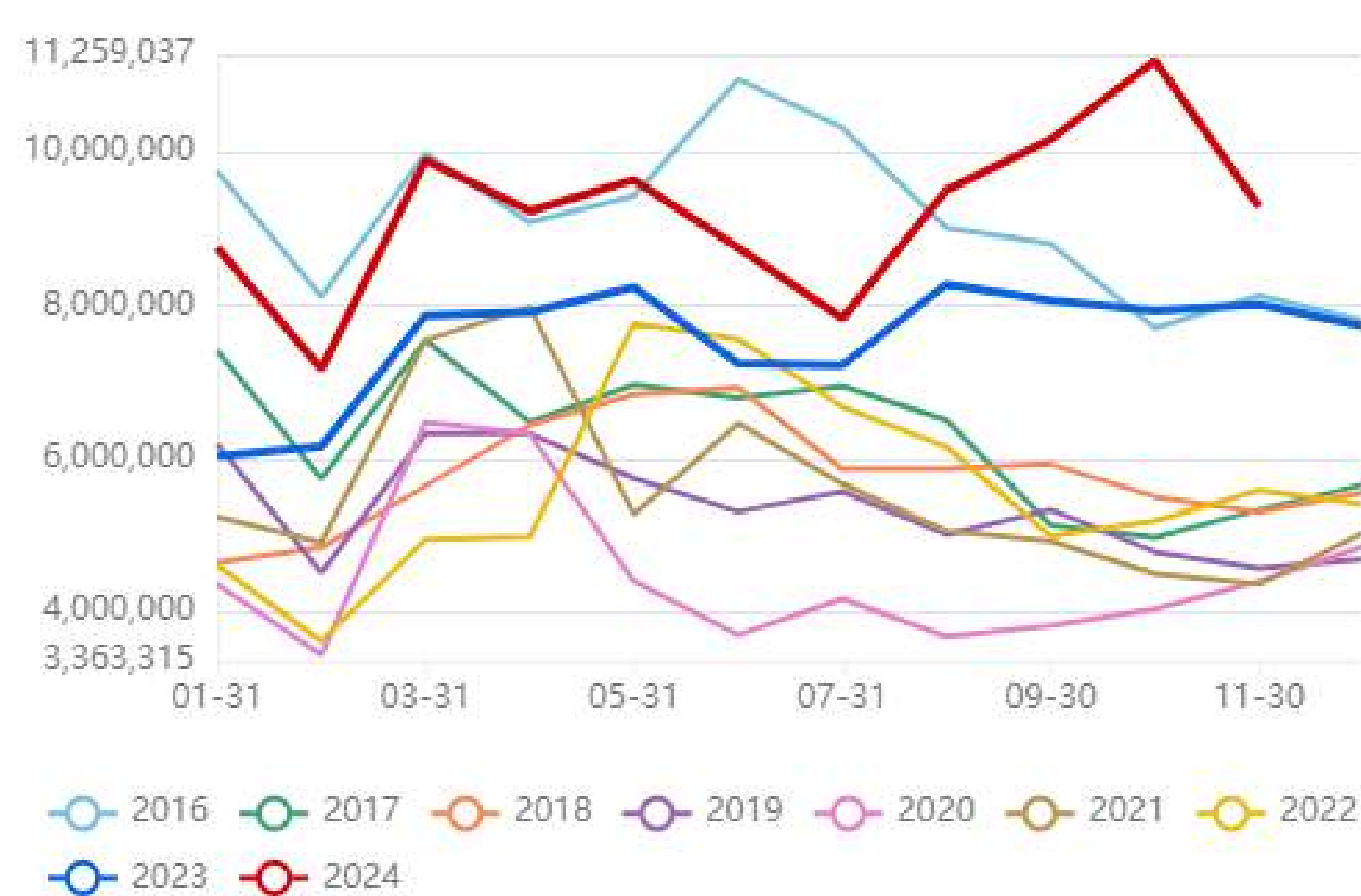
钢材进口数量（万吨） 2024-01-01



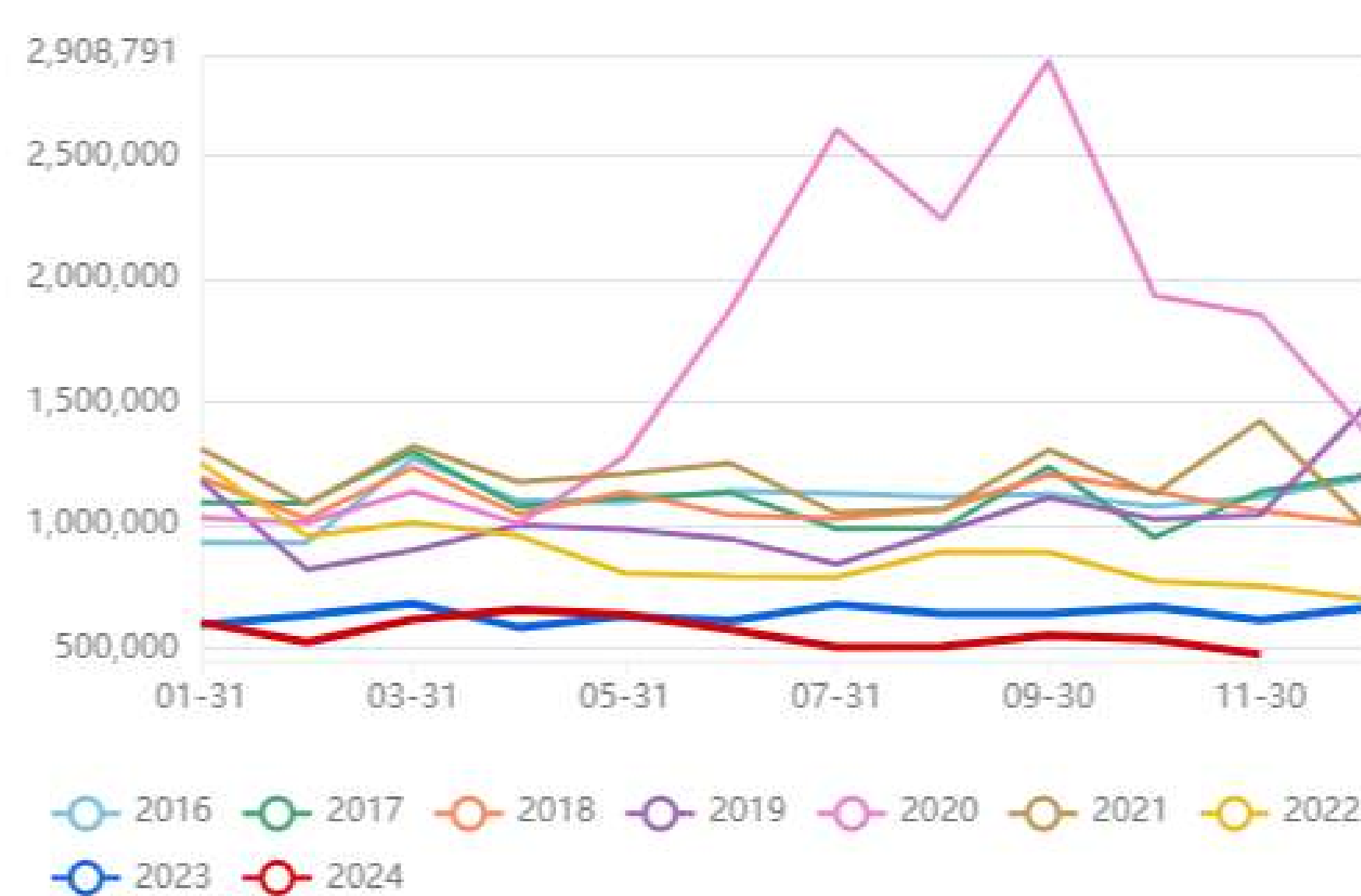
钢材净出口年度 2024-01-01



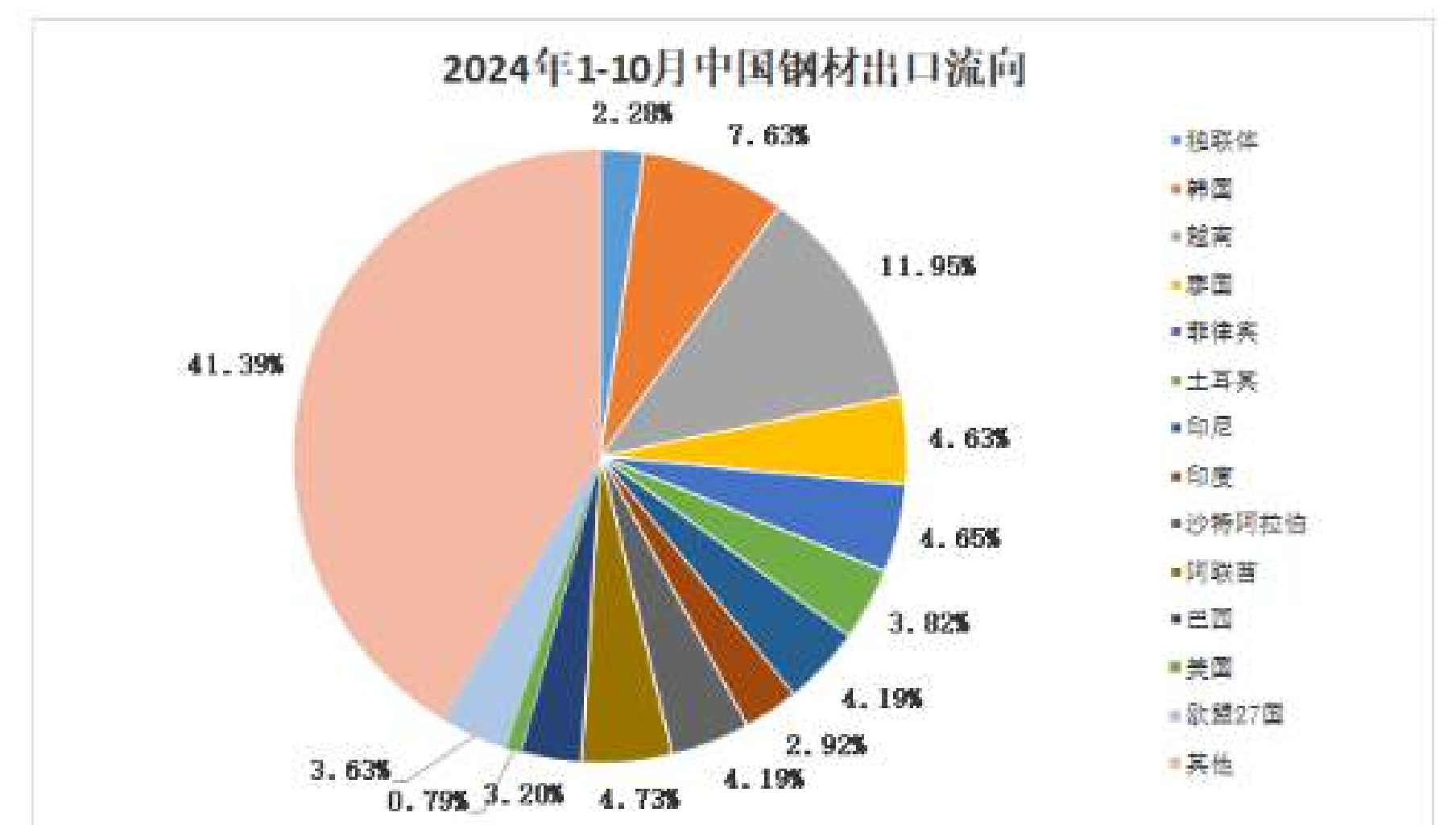
钢材出口数量（吨） 2024-11-30



钢材进口数量（吨） 2024-11-30



2024年中国钢材出口流向



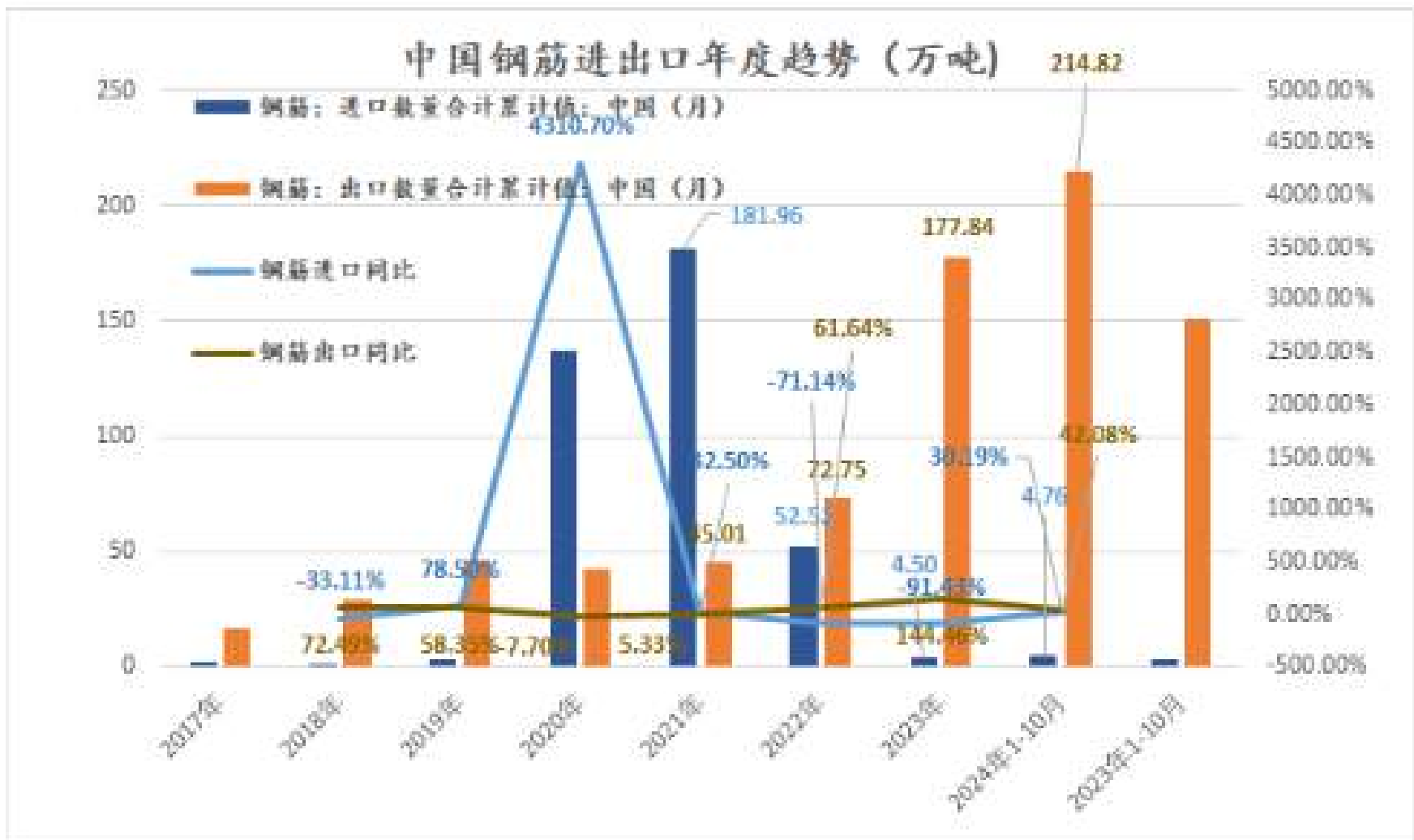
4.2 螺纹钢进出口

进出口-螺纹

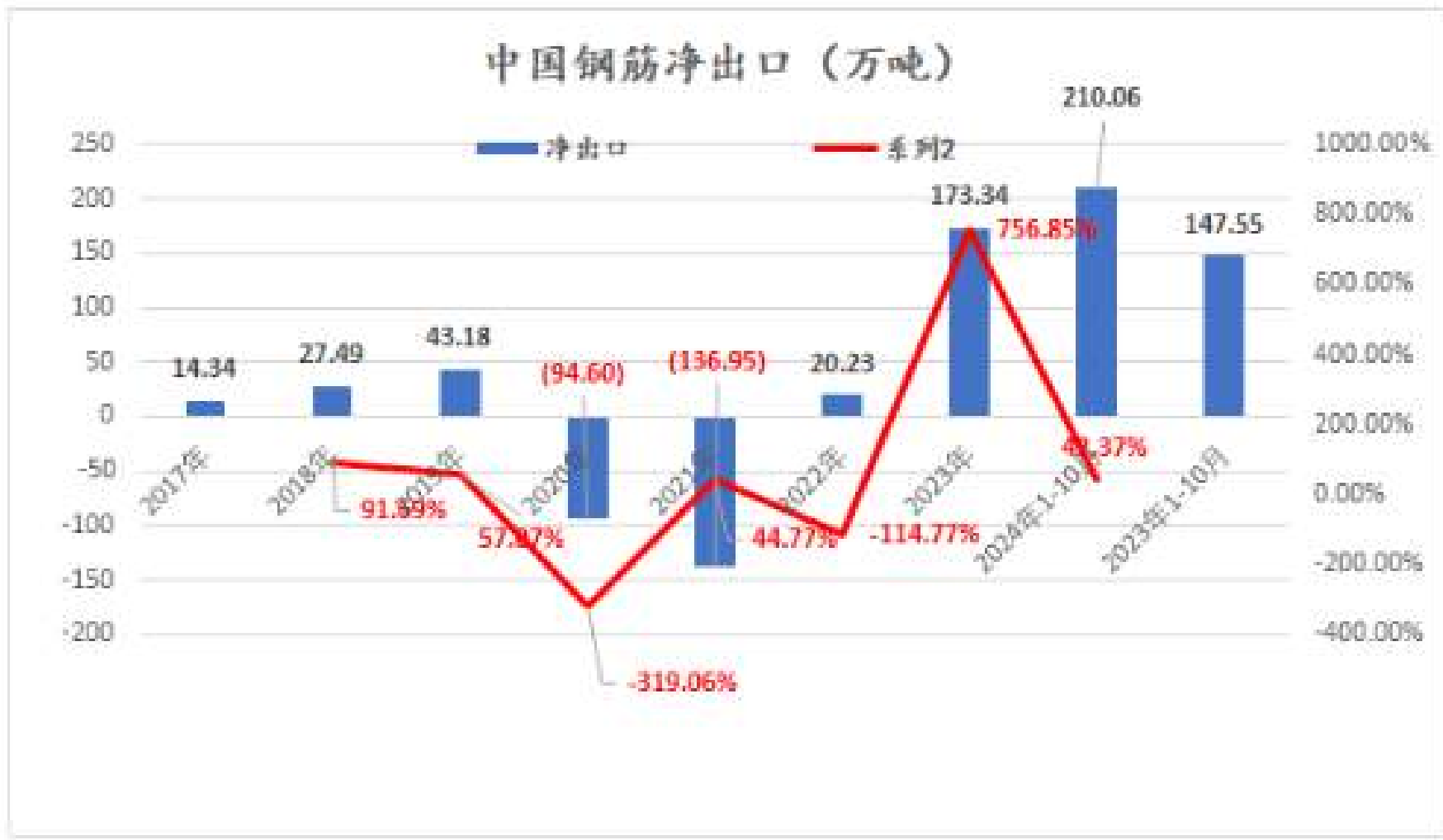
- 2024年1-10月中国钢筋进口同比增加30%；出口较2023年1-10月同比增加42%。但进口占比较小，今年仍旧以出口的强势为主。

数据来源：浙商期货研究中心、Mysteel、Wind

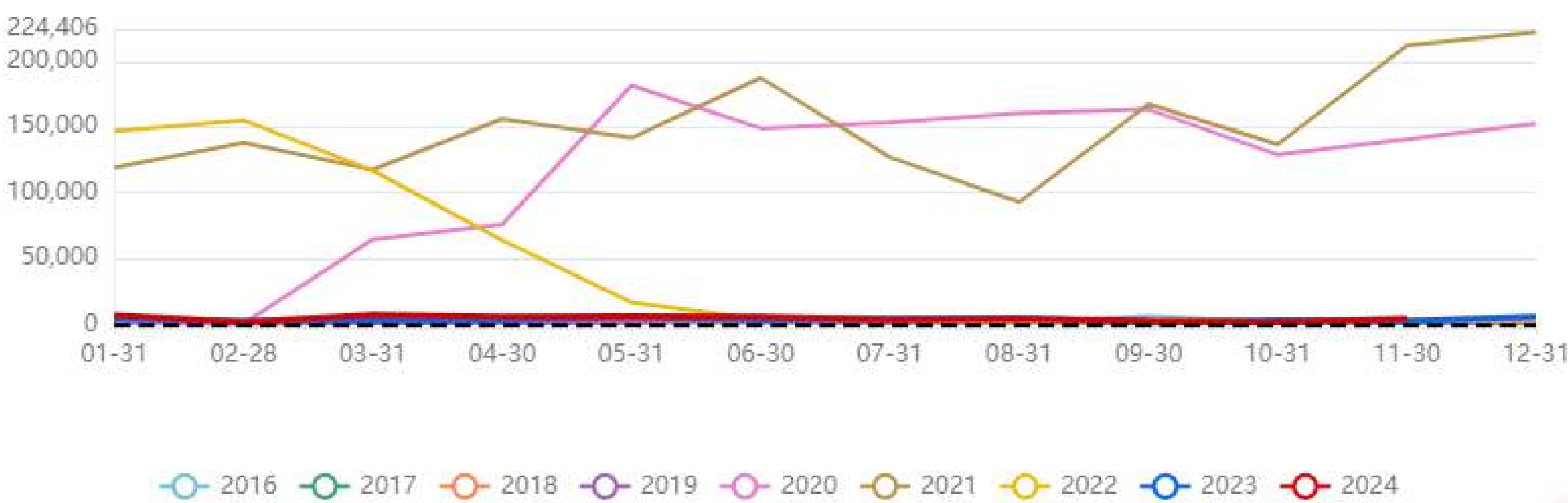
中国钢筋进出口年度趋势（万吨）



中国钢筋净出口（万吨）

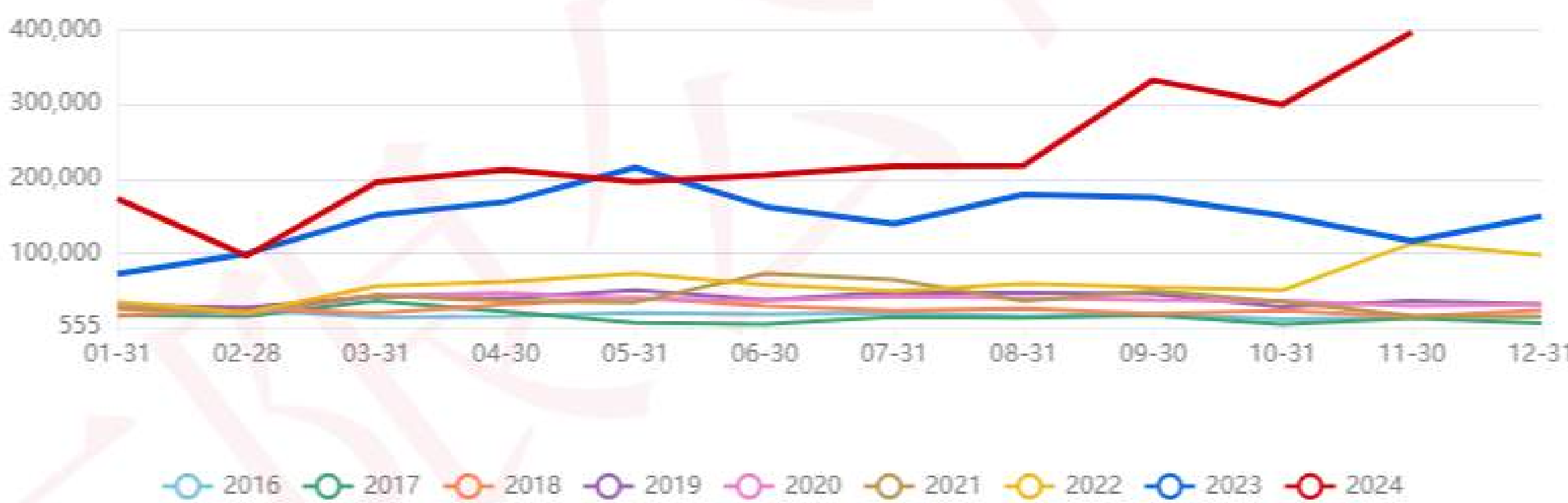


钢筋进口数量（吨） 2024-11-30



数据来源：海关总署 更新频率：月度

钢筋出口数量（吨） 2024-11-30



数据来源：海关总署 更新频率：月度

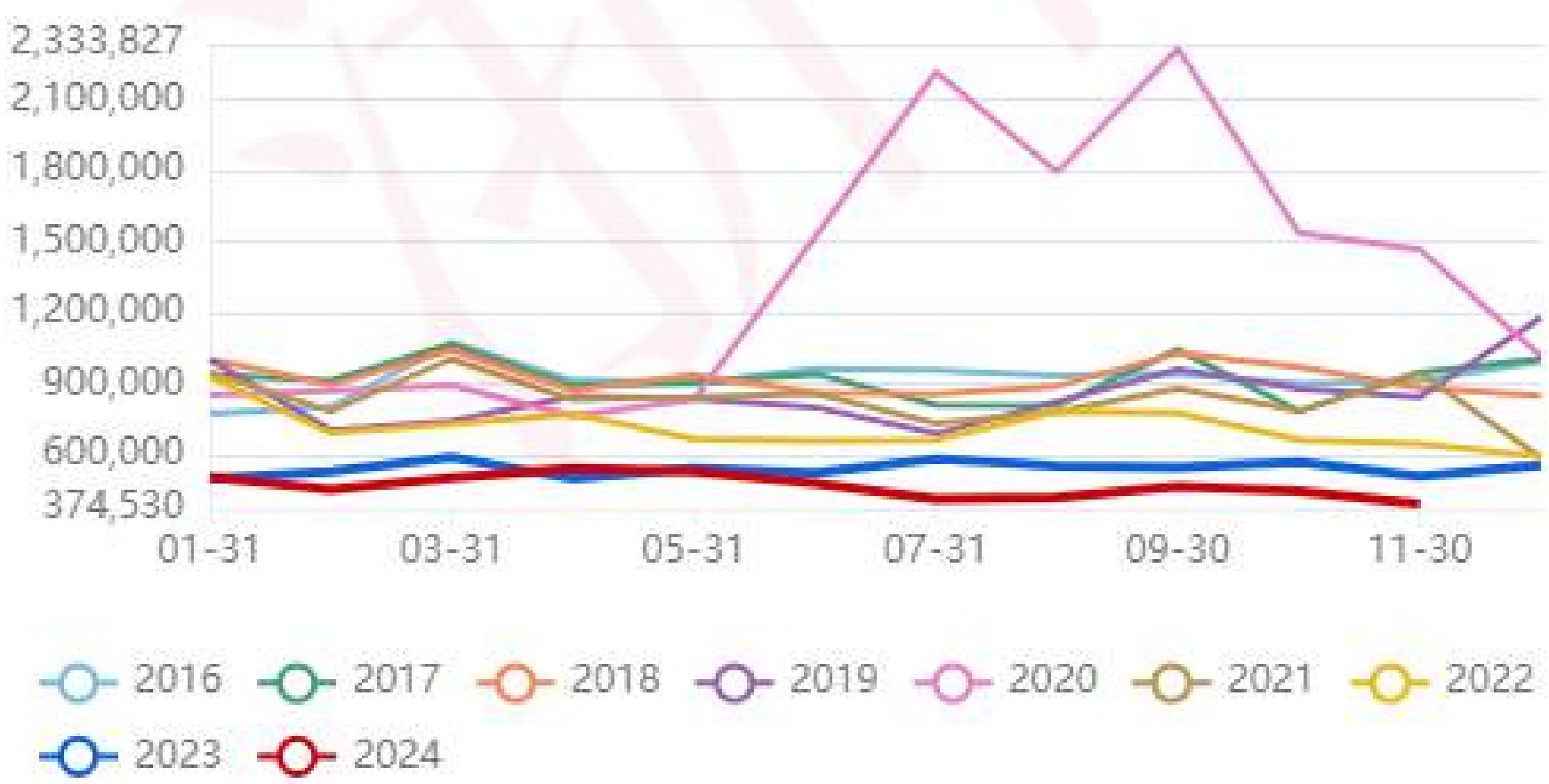
4.3 板材进出口

进出口-板材

- 2024年板材出口持续维持高位，分担了很大一部分内贸需求的压力，进口数量创历史新低位。2024年1-10月板材出口同比增加28%。出口利润持续维持高位。
- 分板材大类来看，2024年除带钢进口略高于去年，其他品种进口均弱于去年水平，其中进口回落较大的是电工钢、冷轧、热卷、中板等，1-10月分别同比-49.66%，-16.36%，-9.84%以及-13.71%。出口端增幅较大的有：2024年1-10月热轧同比出口+41.99%，带钢出口+39.11%，板材整体同比出口+28.52%。

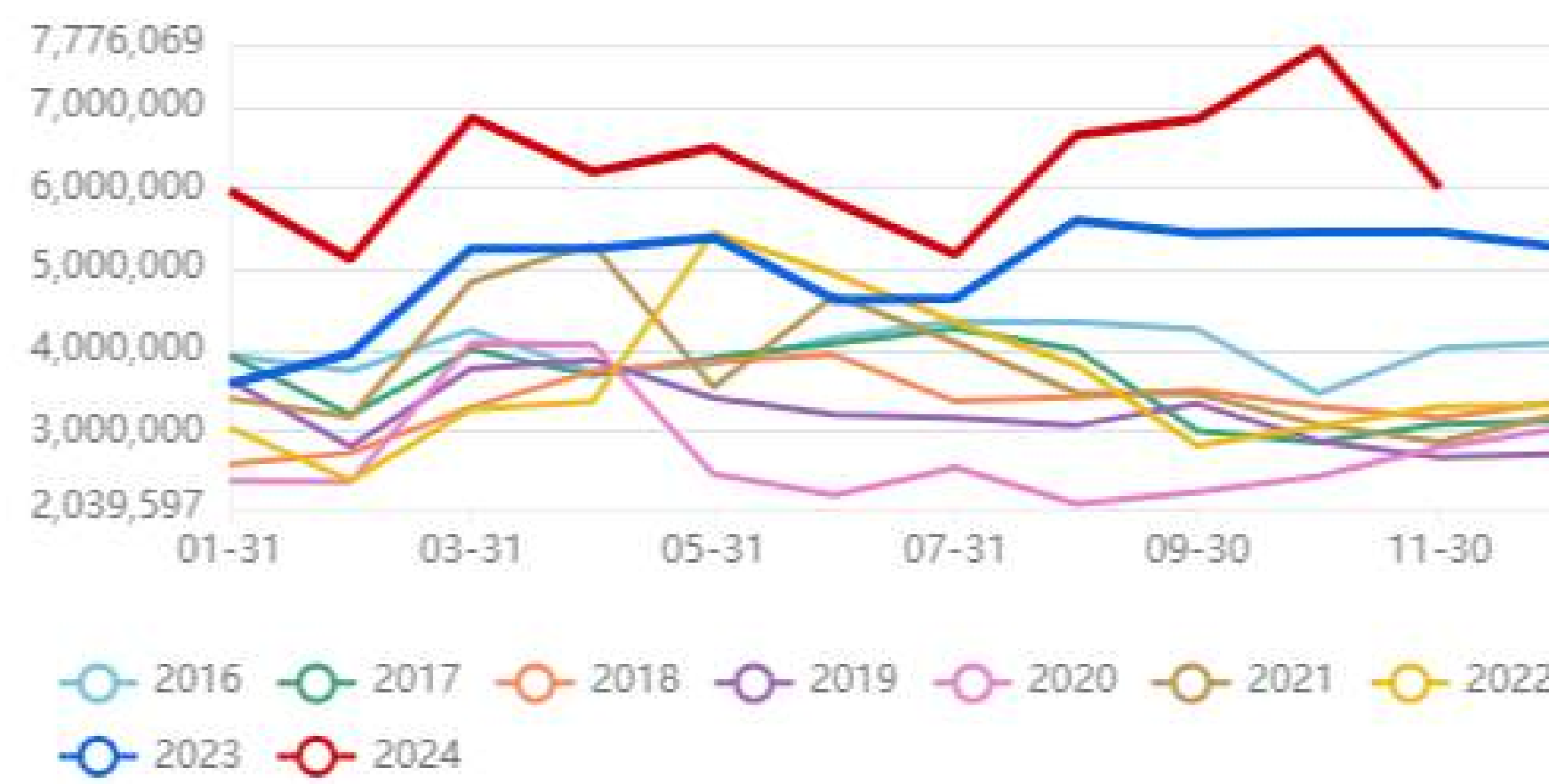
数据来源：浙商期货研究中心、Mysteel、Wind

钢板进口数量（吨） 2024-11-30



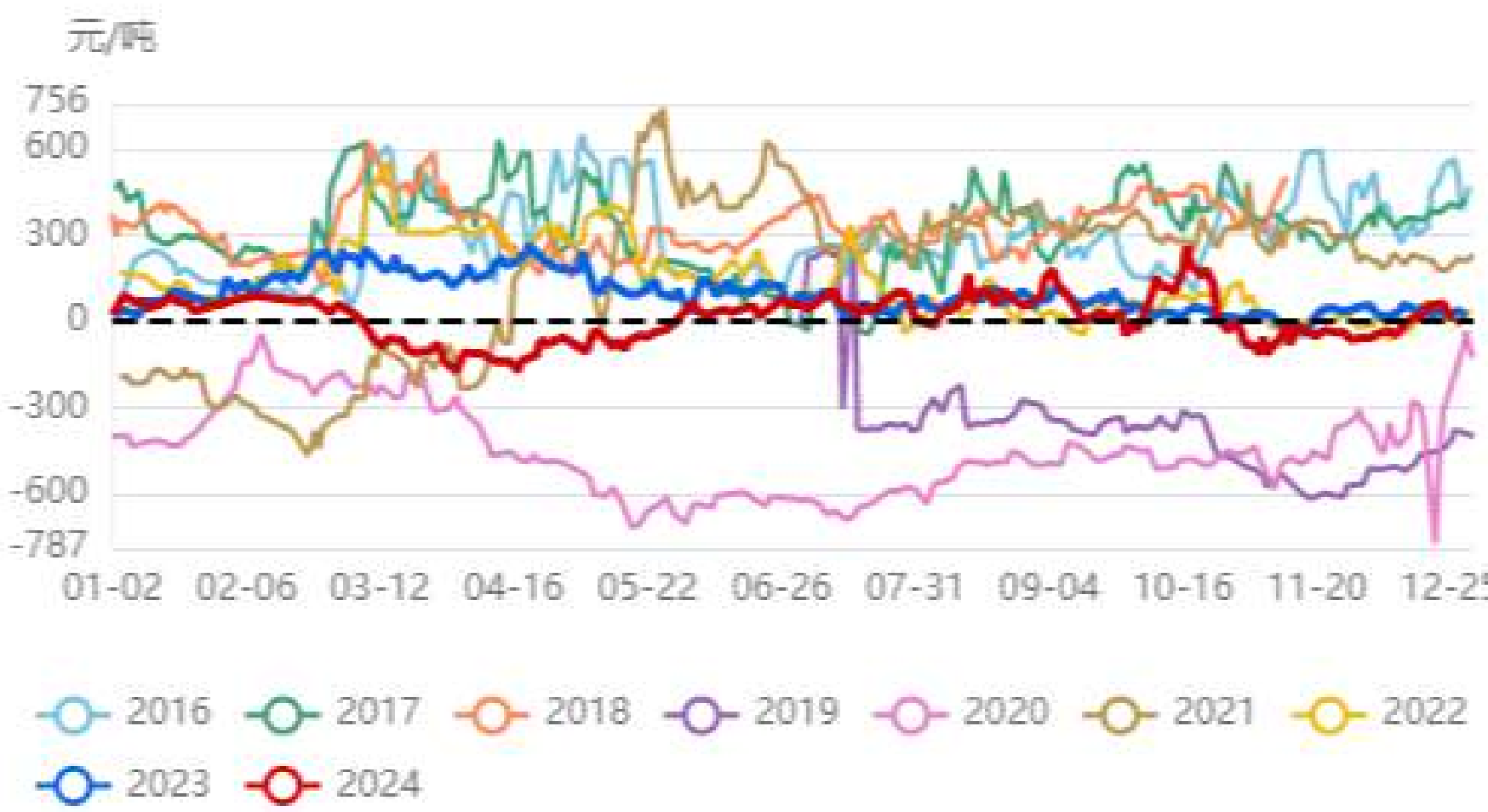
数据来源：海关总署 更新频率：月度

钢板出口数量（吨） 2024-11-30



数据来源：海关总署 更新频率：月度

热卷出口利润：华北 2024-12-26



数据来源：我的钢铁 更新频率：月度

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S
1	板材进出口数量（万吨）																		
2	万吨	热轧		冷轧		涂镀		热卷		中板		带钢		电工钢		板材		钢材	
3	年份	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口
4	2018	320.3	1078.2	238.6	472.4	282.3	1830.4	881.2	3763.0	198.6	208.1	30.8	77.4	40.0	56.3	1110.7	4022.7	1316.7	6933.6
5	2019	295.1	897.8	228.1	435.6	228.2	1889.1	793.4	3653.6	214.7	525.8	24.1	52.6	41.9	48.9	1032.2	3849.9	1230.2	6435.1
6	2020	738.8	667.2	302.5	370.1	216.7	1767.4	1300.9	3287.9	284.9	359.1	22.6	56.5	42.9	52.3	1608.5	3272.5	2023.4	5367.2
7	2021	254.4	1059.4	270.3	727.0	214.7	2182.5	784.9	4550.0	191.7	369.4	23.3	73.4	45.5	97.7	999.9	4509.3	1431.8	6690.9
8	2022	206.0	1150.0	271.0	547.0	169.0	1811.0	677.0	3637.0	165.0	597.0	15.0	71.0	30.0	128.0	859.0	4306.0	1056.0	6745.0
9	2023	130.3	2096.4	193.2	609.9	133.4	2202.3	485.0	5034.1	155.3	853.0	11.4	78.0	28.1	125.5	651.7	5962.7	764.5	9026.4
10	2024年1-10月	96.4	2366.0	135.1	641.3	102.7	2226.9	346.9	5355.1	120.8	841.4	9.9	88.9	12.7	120.9	477.7	6285.5	572.1	18232.2
11	2023年1-10月	104.2	1666.4	161.5	512.8	111.0	1839.6	402.0	4122.0	133.5	707.0	9.4	63.9	25.3	103.2	544.9	4890.6	636.6	7453.2
12	热卷=热轧+冷轧+涂镀+电工钢																		
13																			

五、钢材需求格局

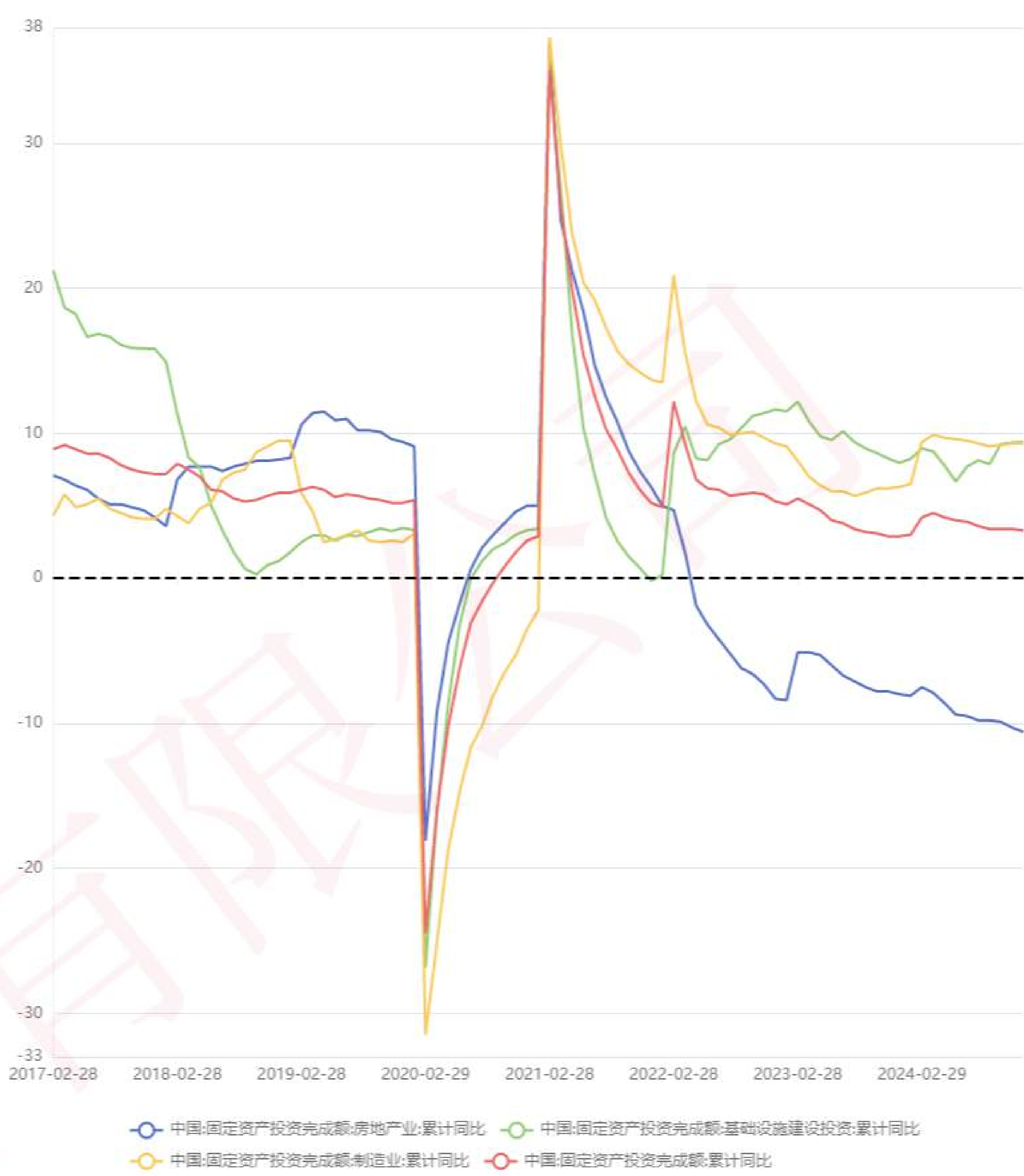
5.1 地产-前端指标或有改善，钢材需求或持续维持向下趋势

地产-前端指标或有改善，钢材需求或持续维持向下趋势

- 2024年中国钢材消费结构继续维持地产产业链的弱势格局，1-10月固定资产投资完成额地产端累计同比-10.3%，1-11月基建累计同比9.35%，制造业累计同比9.3%。
- 2024年地产政策核心仍以去库存为主，主要通过：1. 放宽购房门槛，降低首付、降低房贷利率、降低相关税收政策等来促进房地产销售。从市场表现看，二手房价格下跌较新房明显，在政策放宽后成交量上行也优于新房。居民购房意愿多限制于收入以及房价上涨预期。2. 允许地方利用专项债券土地储备以及存量房收购。2024年6月，中国人民银行近期宣布设立3000亿元保障性住房再贷款，旨在盘活存量房产，但当前余额只剩下121亿元。对于收储工作的持续提振仍旧有限。对于新开工新增这一块更偏向于严格控制，稳定房价。对于黑色用钢需求传到有限。
- 2024年地产端竣工端由于新开工的持续负反馈影响由去年同比增长17%转为下降24%；房地产开发投资额下行趋势降幅有所改善，但房地产资金来源持续恶化，由去年的-13%转为今年的-19%，说明房地产资金压力仍旧较大。尤其是个人按揭贷款及定金及预付款累计同比下滑明显。国内贷款在国家政策的托底下降幅略有改善。
- 我们预计2025年地产用钢需求仍旧呈现下行趋势，新开工预计维持-20%的下行趋势，施工预计维持-7%的下行趋势，以及竣工维持-21%的下行趋势，根据三者分别60%，30%，10%的用钢需求折算，预计房地产用钢需求增速在-16.2%左右。

数据来源：浙商期货研究中心、IFind、Wind、统计局

中国三大主行业固定资产投资完成额累计同比 2024-11-30



5.1 地产-前端指标或有改善，钢材需求或持续维持向下趋势

房地产：政策端不断支持，现实端改善有限，恢复仍需时间

2024年：

2月20日，新一期贷款市场报价利率（LPR）出炉，我国1年期LPR不变，5年期以上LPR降至3.95%。

5月9日，杭州、西安都已全面取消楼市限购政策，二线城市基本松绑，一线城市也已相对宽松。

5月17日，下阶段按照中央政治局会议精神，统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，抓紧构建房地产新模式。包括“以旧换新”由政府收储以及收购存量房转做保租房等。另外，央行全面降低购房首付和房贷利率，取消全国层面首套和二套住房商贷利率下限，同时下调住房公积金贷款利率。

7月底三中全会在《决定》中给新模式定型，主要考虑三个方面：1）住房制度层面，满足保障房和改善型住房需求；2）地产管理调控新模式，给予各政府城市房地产市场调控自主权，允许有关城市取消或调减住房限购政策、取消普通住宅和非普通住宅标准，以及完善房地产税收制度；3）地产行业资金销售端的新模式，改革房地产开发融资方式和商品房预售制度。

7月底政治局会议，积极支持收购存量商品房用作保障性住房，消化存量和增量相结合。进一步做好保交房工作。

8月21日，国家金融监督管理局发布，房地产“白名单”项目近1.4万亿元融资获批！

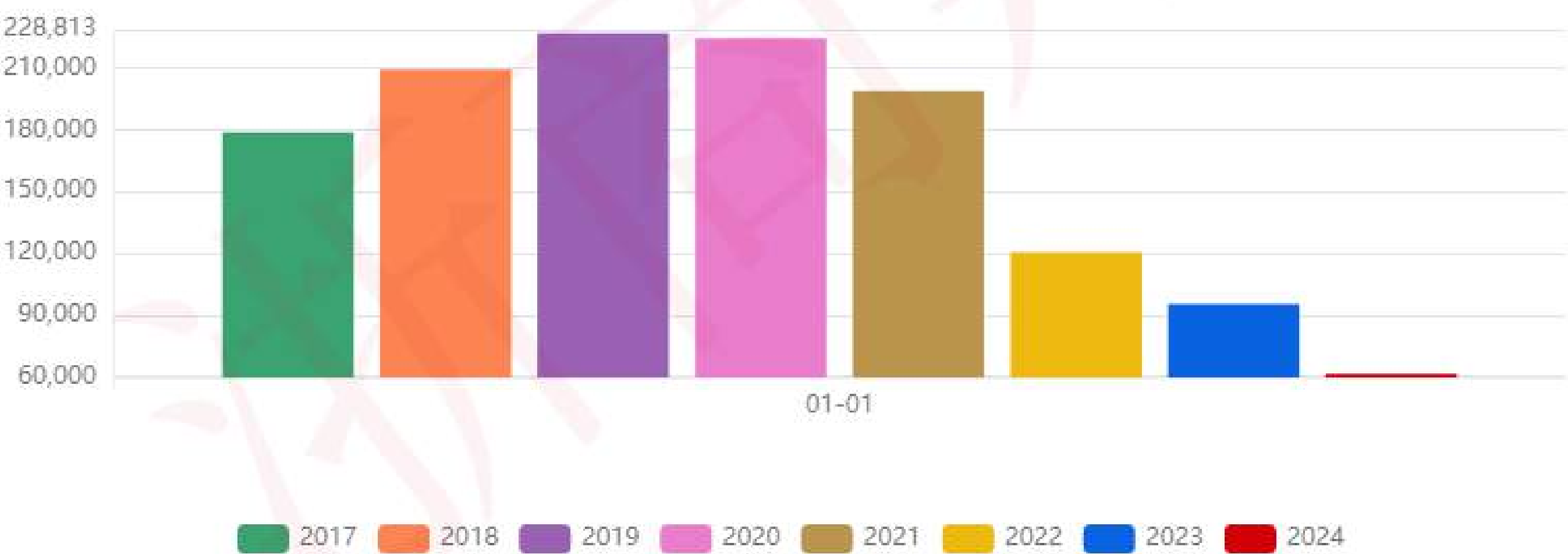
8月23日，住房和城乡建设部副部长董建国在国务院新闻办公室举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上表示，研究建立房屋体检、房屋养老金、房屋保险这三项制度，构建全生命周期的房屋安全管理长效机制，上海等22个城市目前正开展试点。其中，房屋养老金个人的账户通过缴纳住宅专项维修基金已经建立起来，试点的重点是政府将公共账户建立起来。

9月24日，降低存量房贷利率，统一房贷最低首付比例。引导商业银行将存量房贷利率降至新发放利率附近，平均降幅在0.5个百分点。二套房贷款首付比例从25%下调至15%；3000亿元保障性住房再贷款，央行支持从60%提高至100%；年底前经营性物业再贷款与金融16条政策文件延期至2026年底（原本为2024年到期）；支持企业收购房企存量土地。

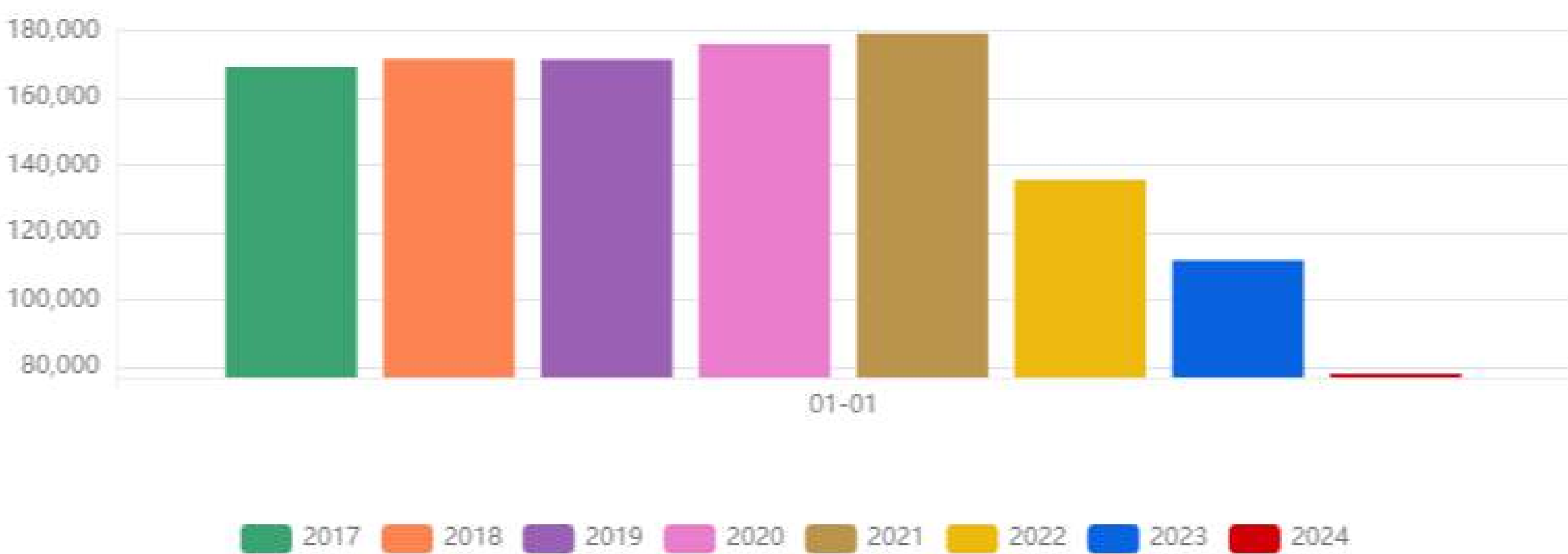
10月12日财政部召开新闻发布会托底地产。一是允许地方政府专项债券用于土地储备，既可以调节土地市场的供需关系，又有利于缓解地方政府和房地产企业的流动性和债务压力；二是专项资金支持收购存量房，优化保障性住房供给；三是将进一步研究加大支持力度，调整优化相关税收政策。三方面支持推动房地产市场止跌回稳。

10月17日，住建部召开地产相关会议，政策主要涉及地产存量消化，包括将通过货币化安置房方式实施100万套城中村改造、危旧房改造，但仍不及市场预期，对黑色需求提振有限。

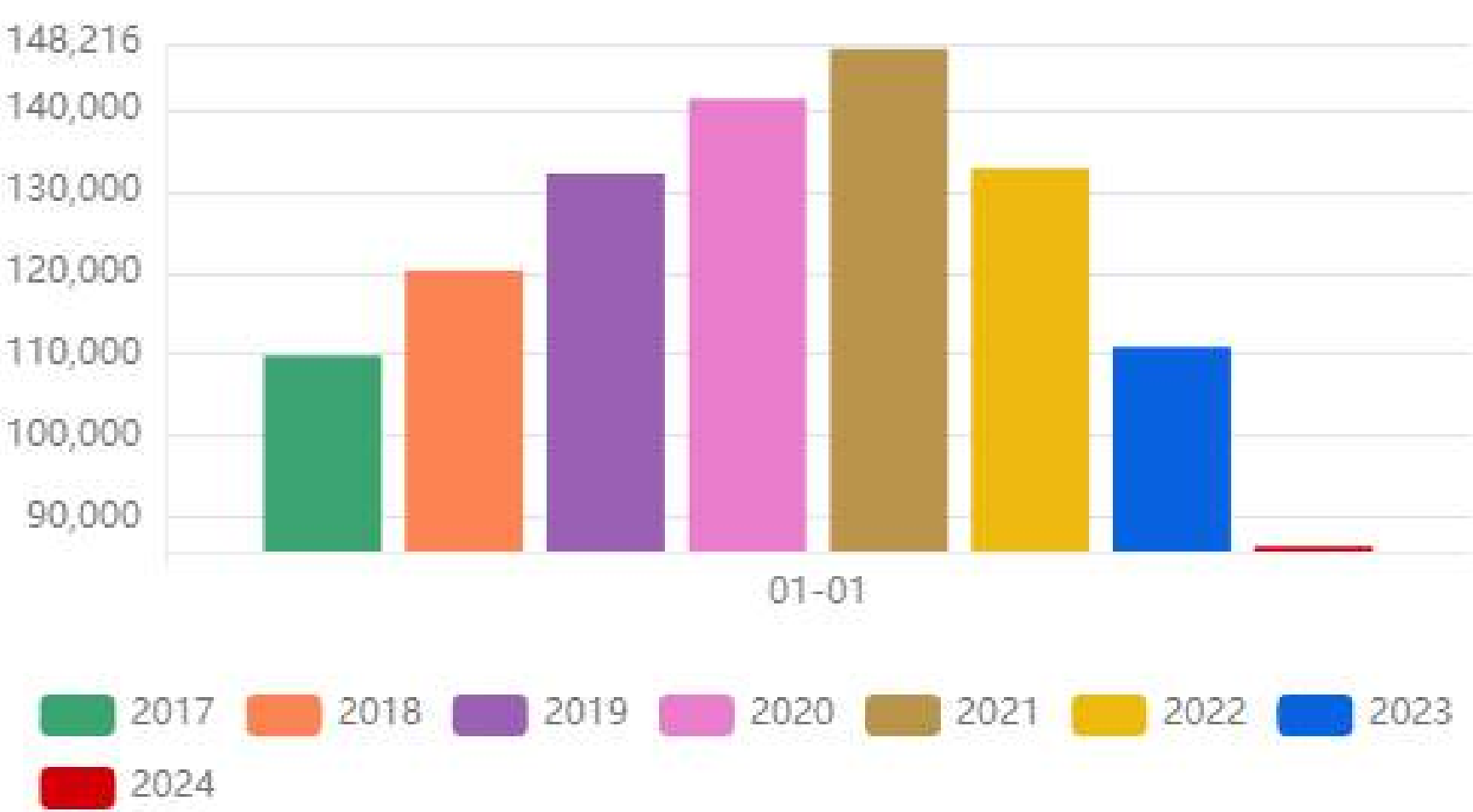
房地产新开工施工面积 2024-01-01



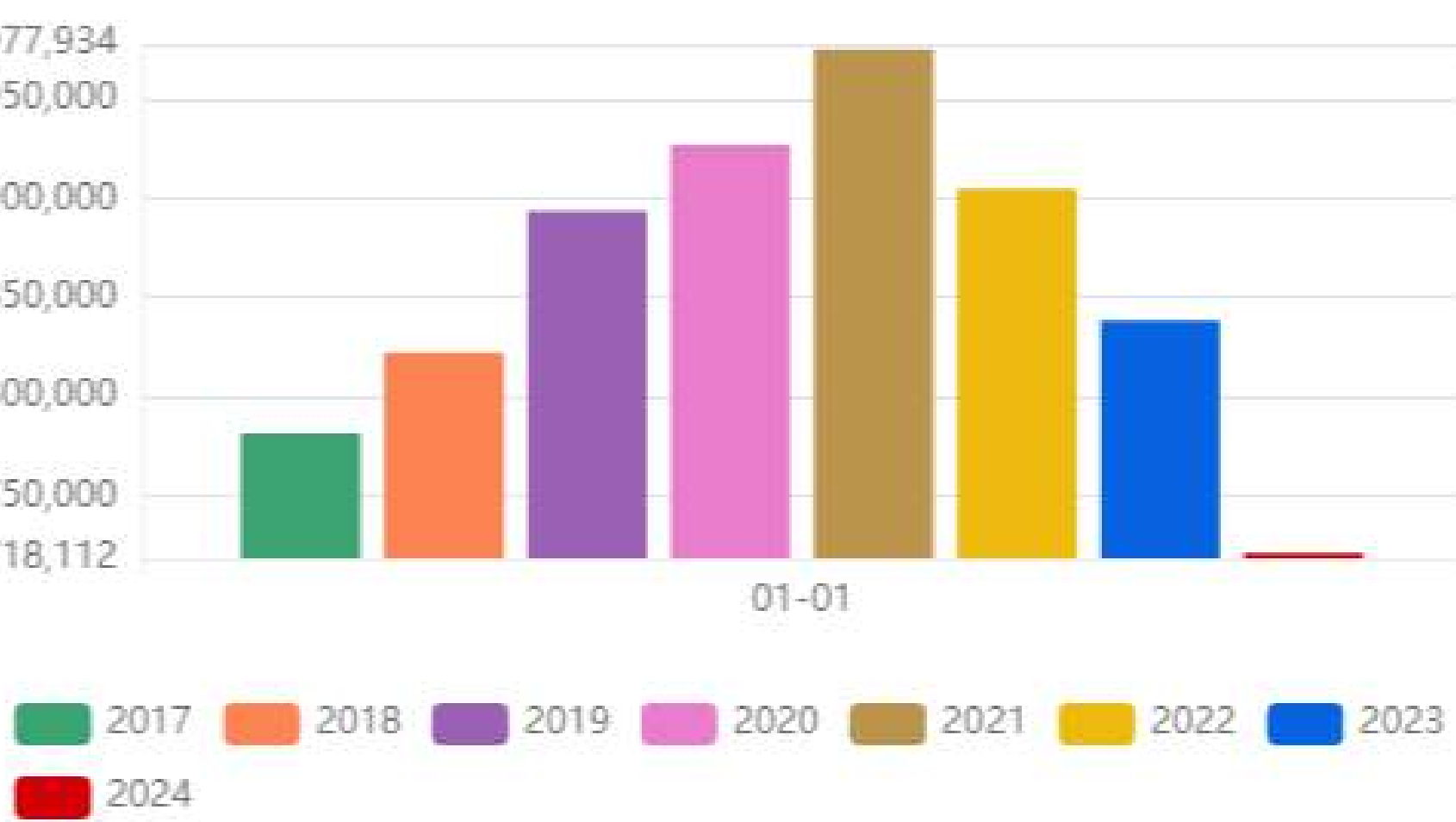
房地产销售面积:商品房 2024-01-01



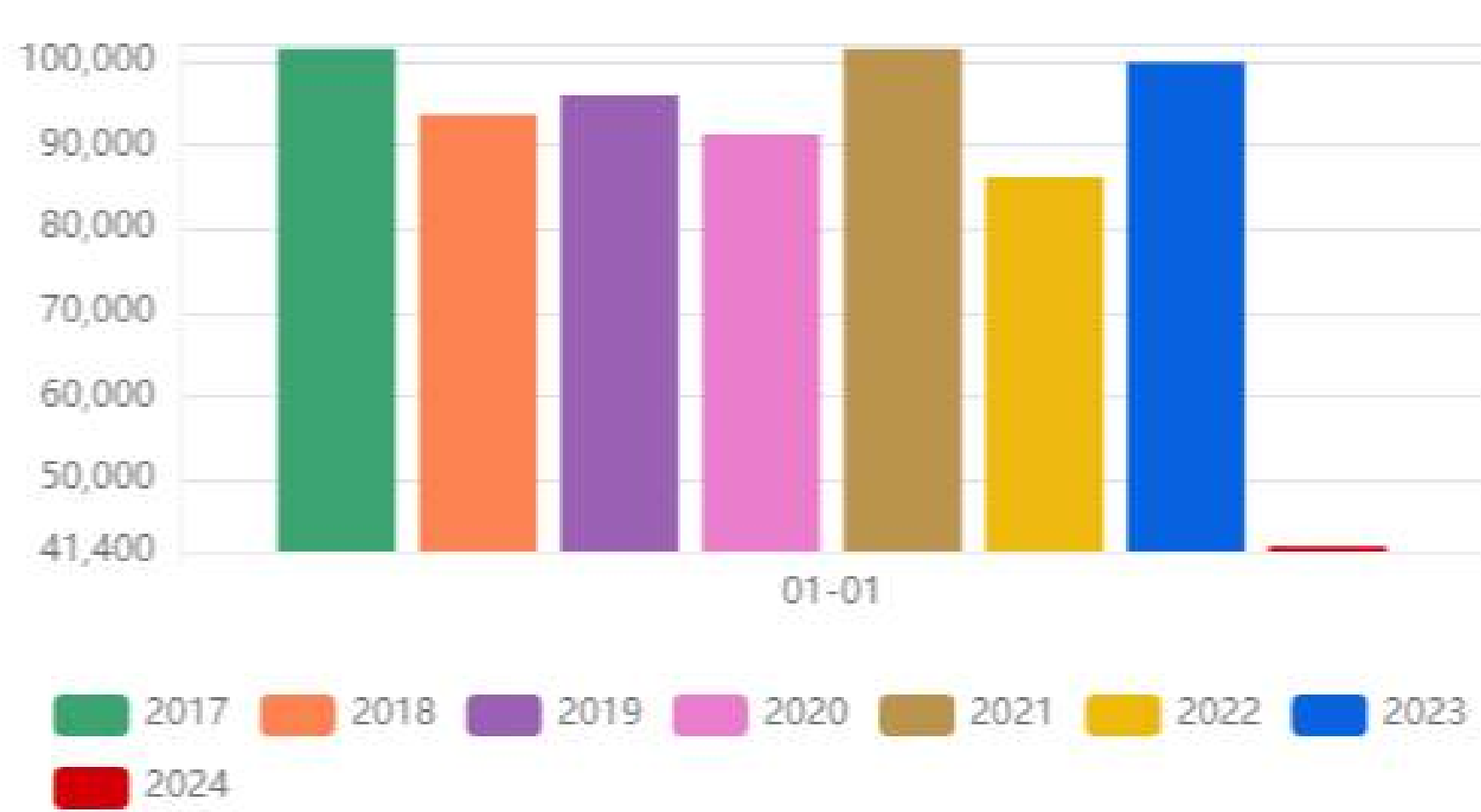
房地产开发投资 2024-01-01



房地产施工面积 2024-01-01

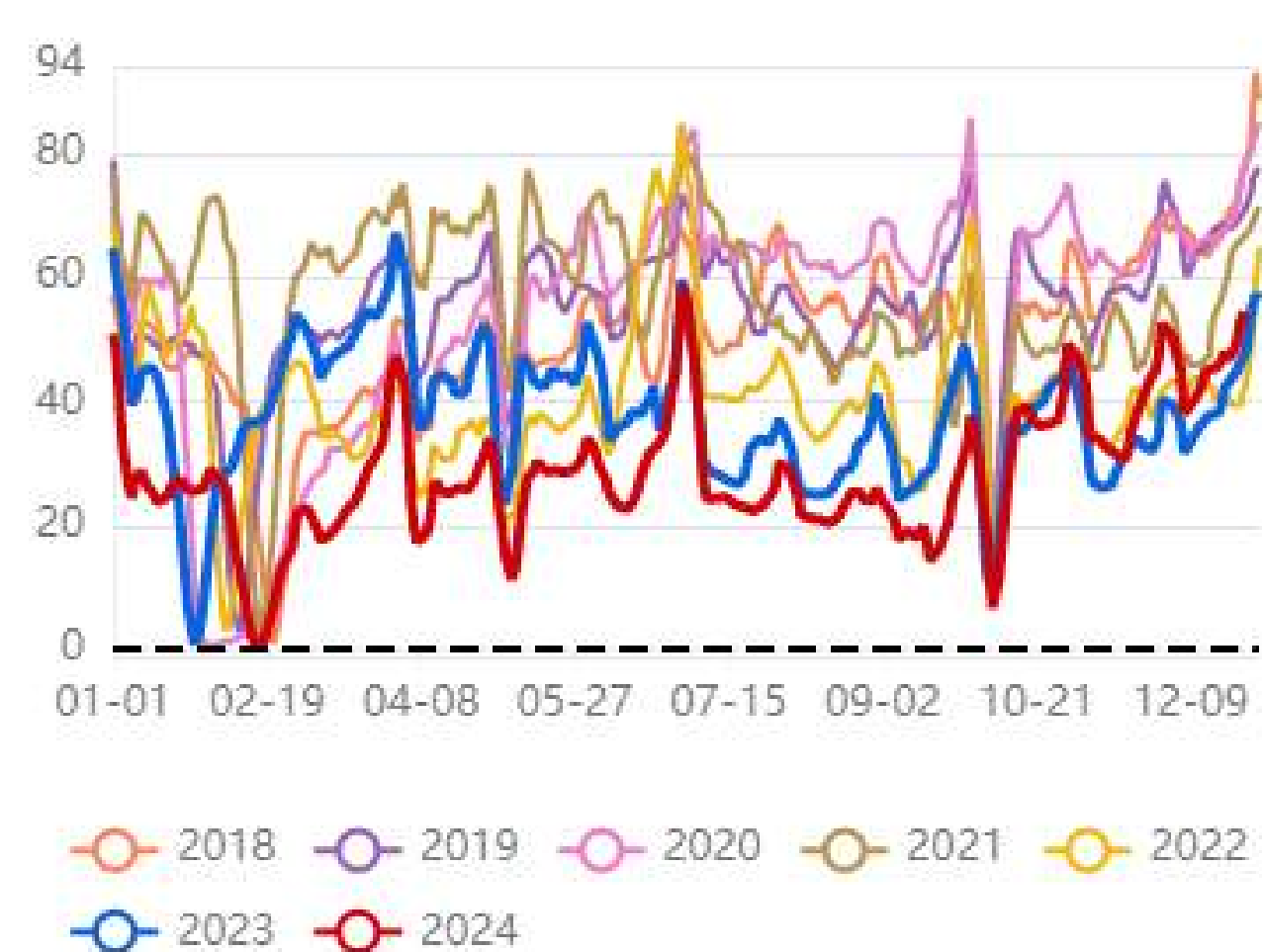


房地产竣工面积 2024-01-01

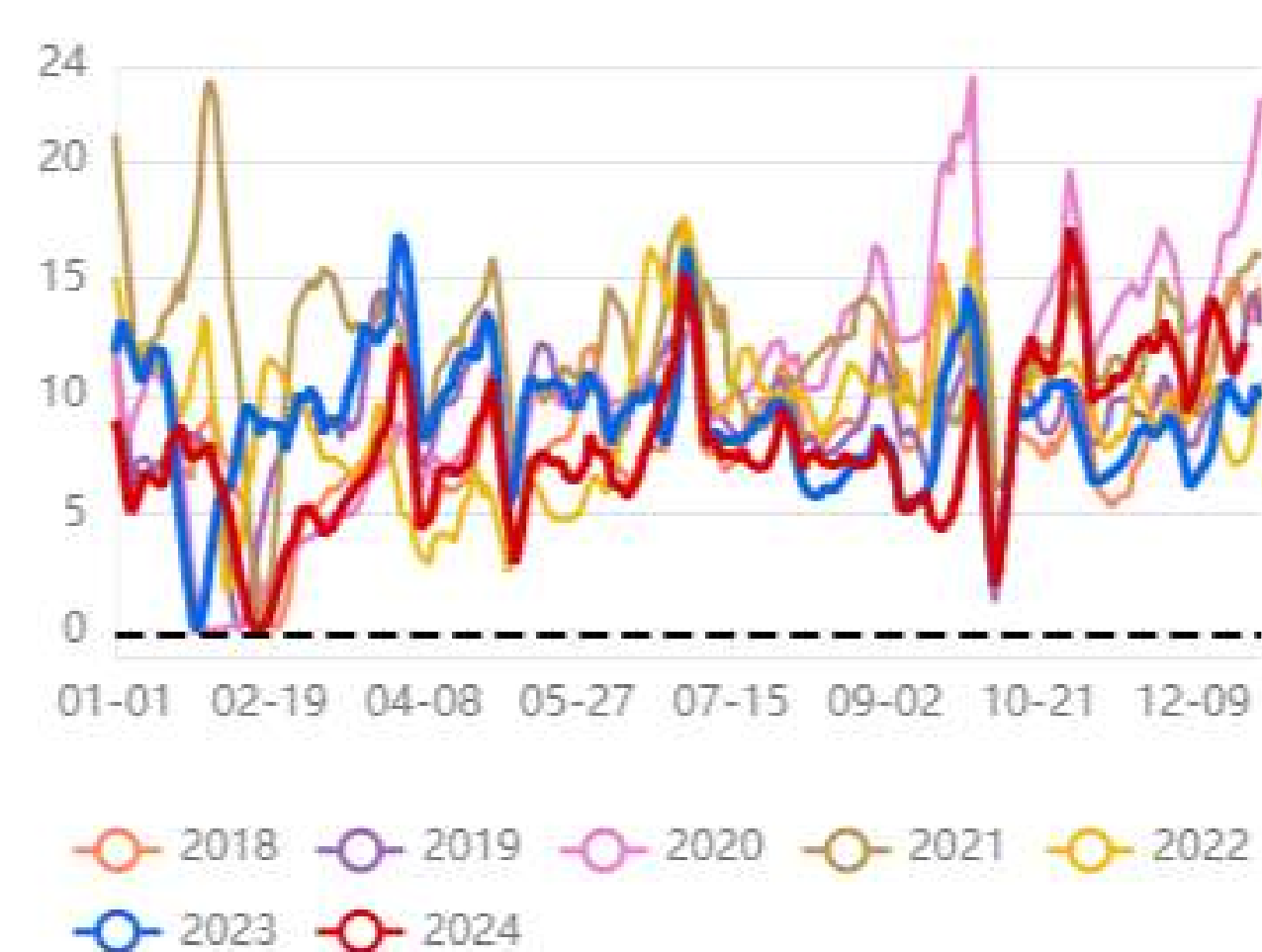


5.1 地产-前端指标或有改善，钢材需求或持续维持向下趋势

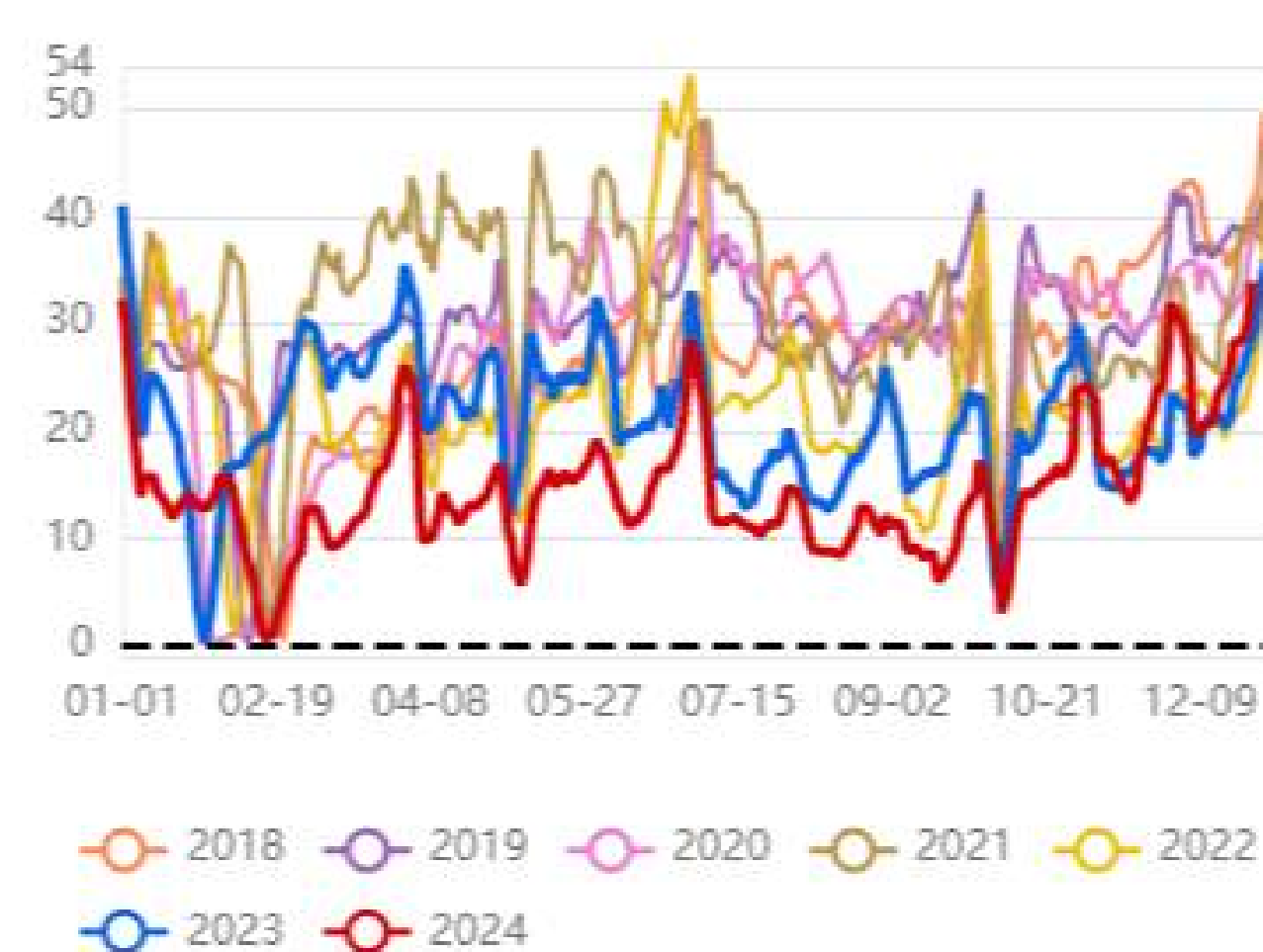
30大中城:商品房成交:7MA 2024-12-26



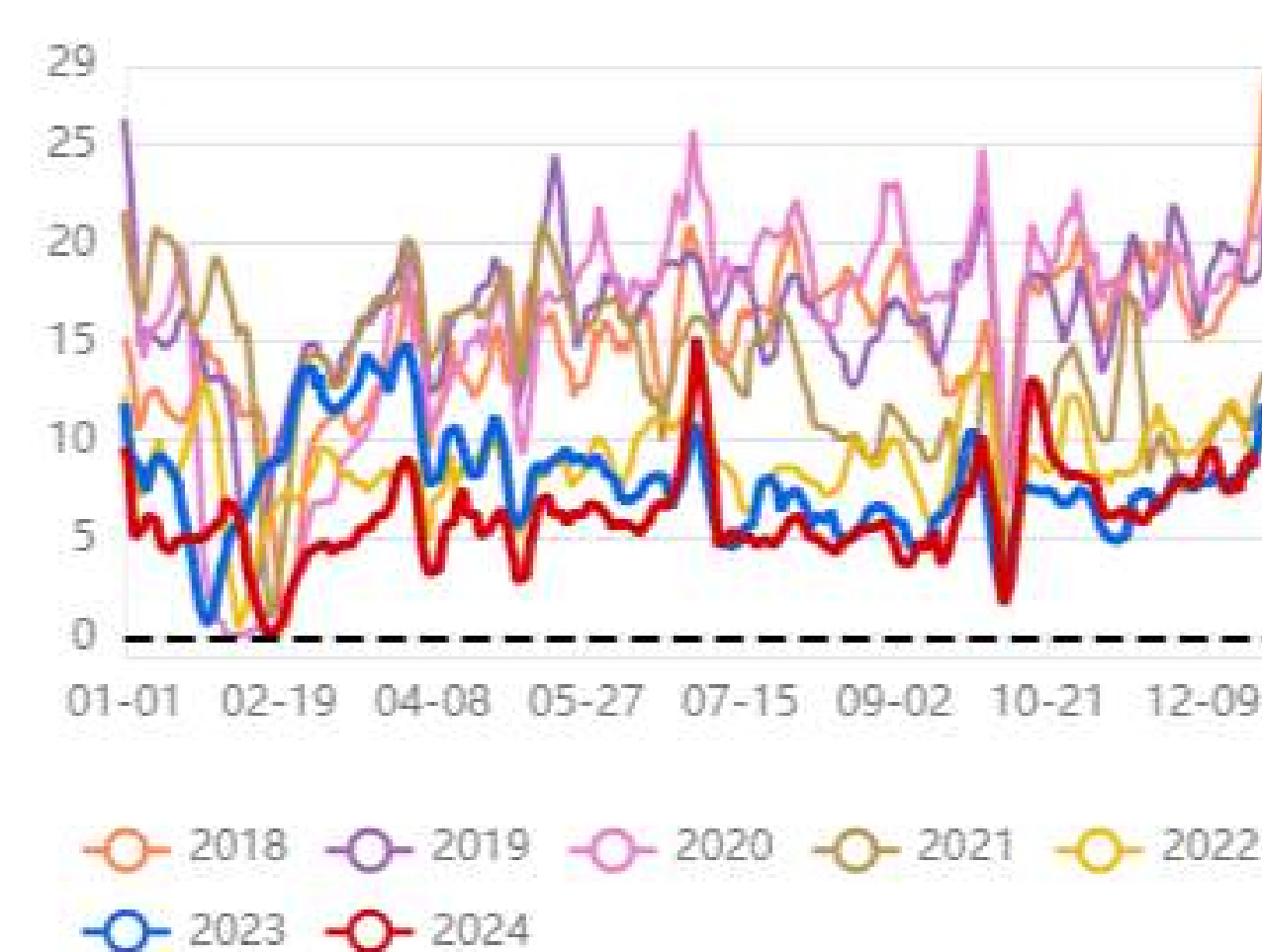
30大中城:商品房成交:一线:7日MA 2024-12-26



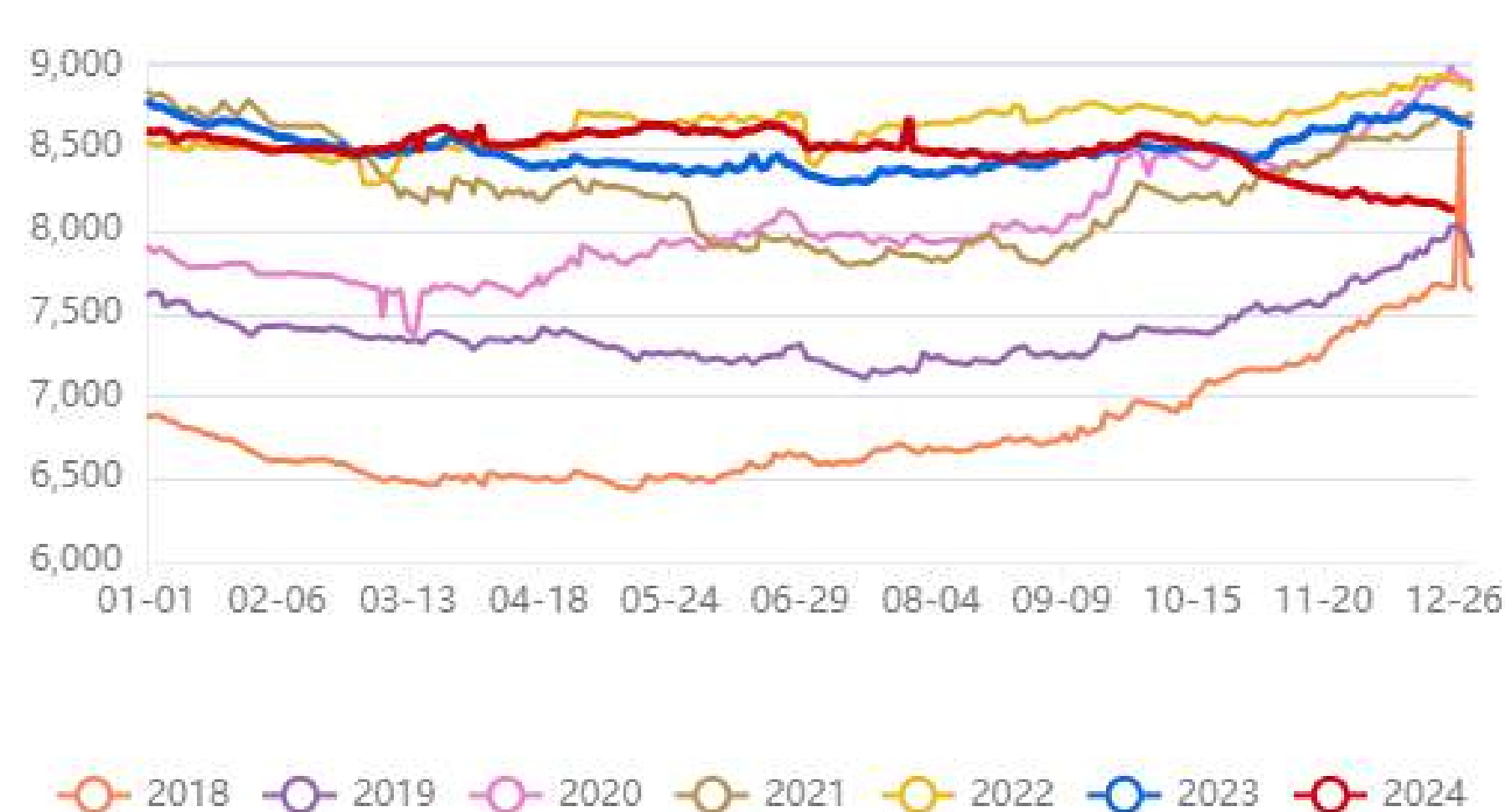
30大中城:商品房成交:二线:7日MA 2024-12-26



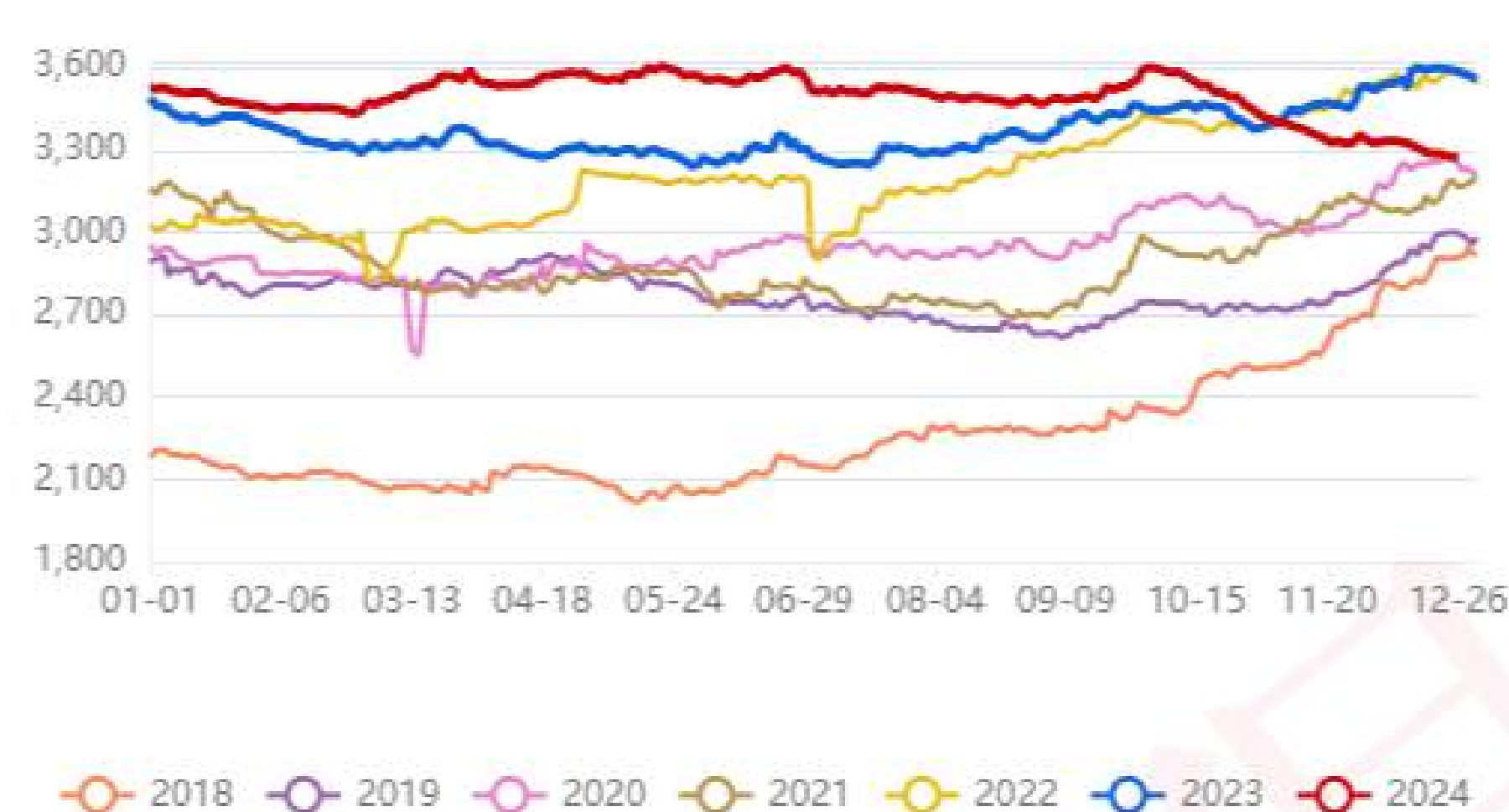
30大中市:商品房成交:三线:7日MA 2024-12-26



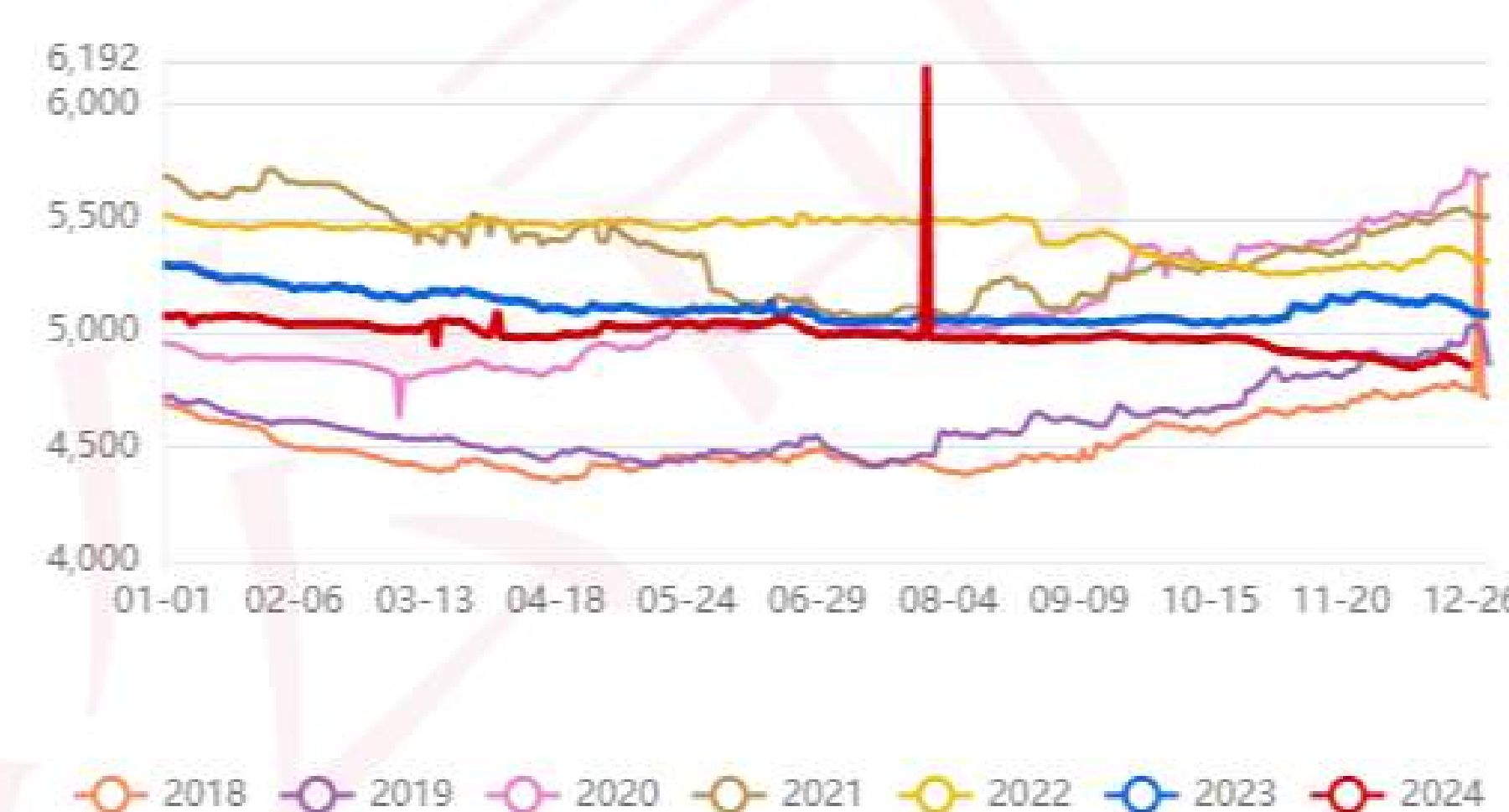
十大城市:商品房可售面积 2024-12-26



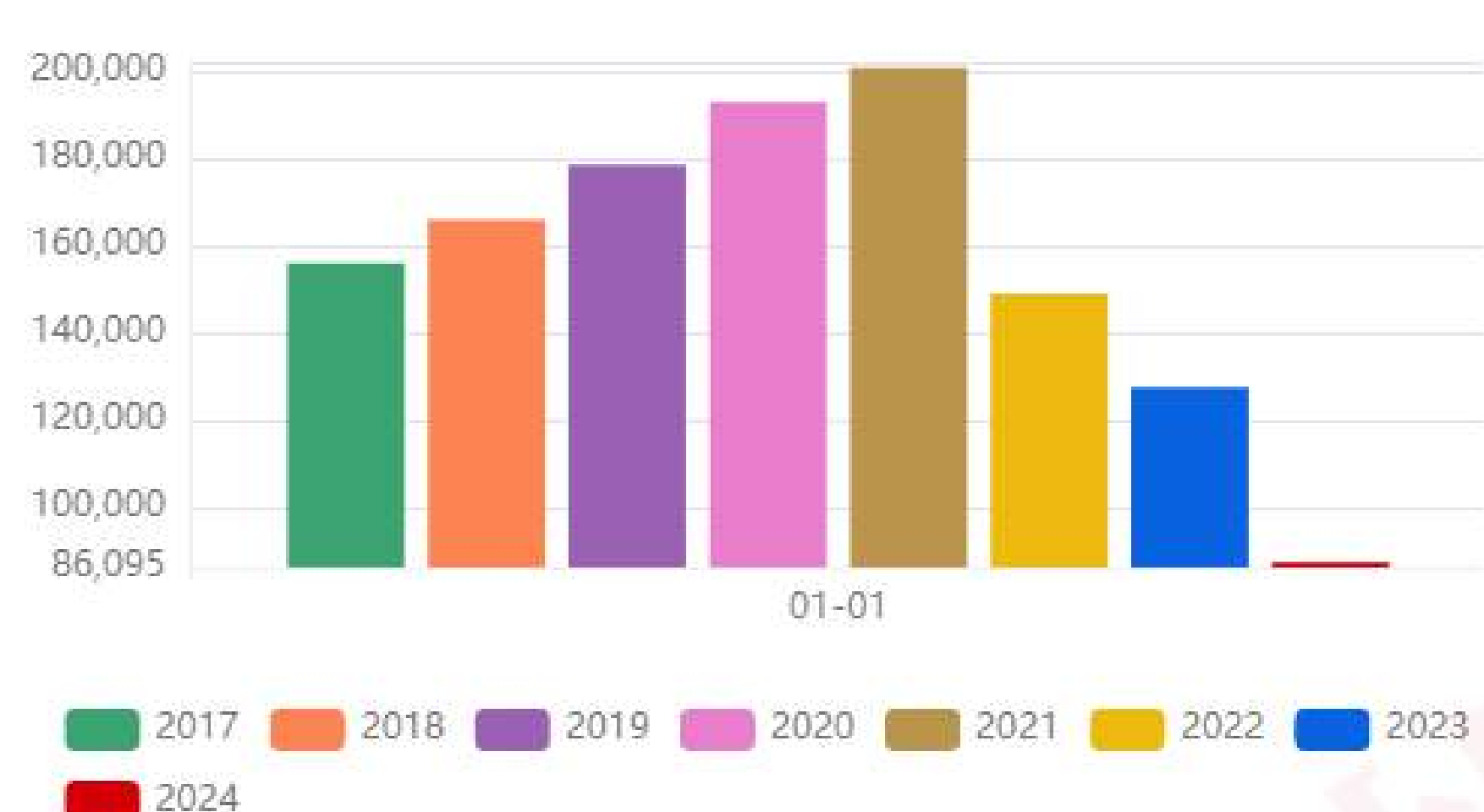
十大城市:商品房可售面积:一线城市 2024-12-26



十大城市:商品房可售面积:二线城市 2024-12-26



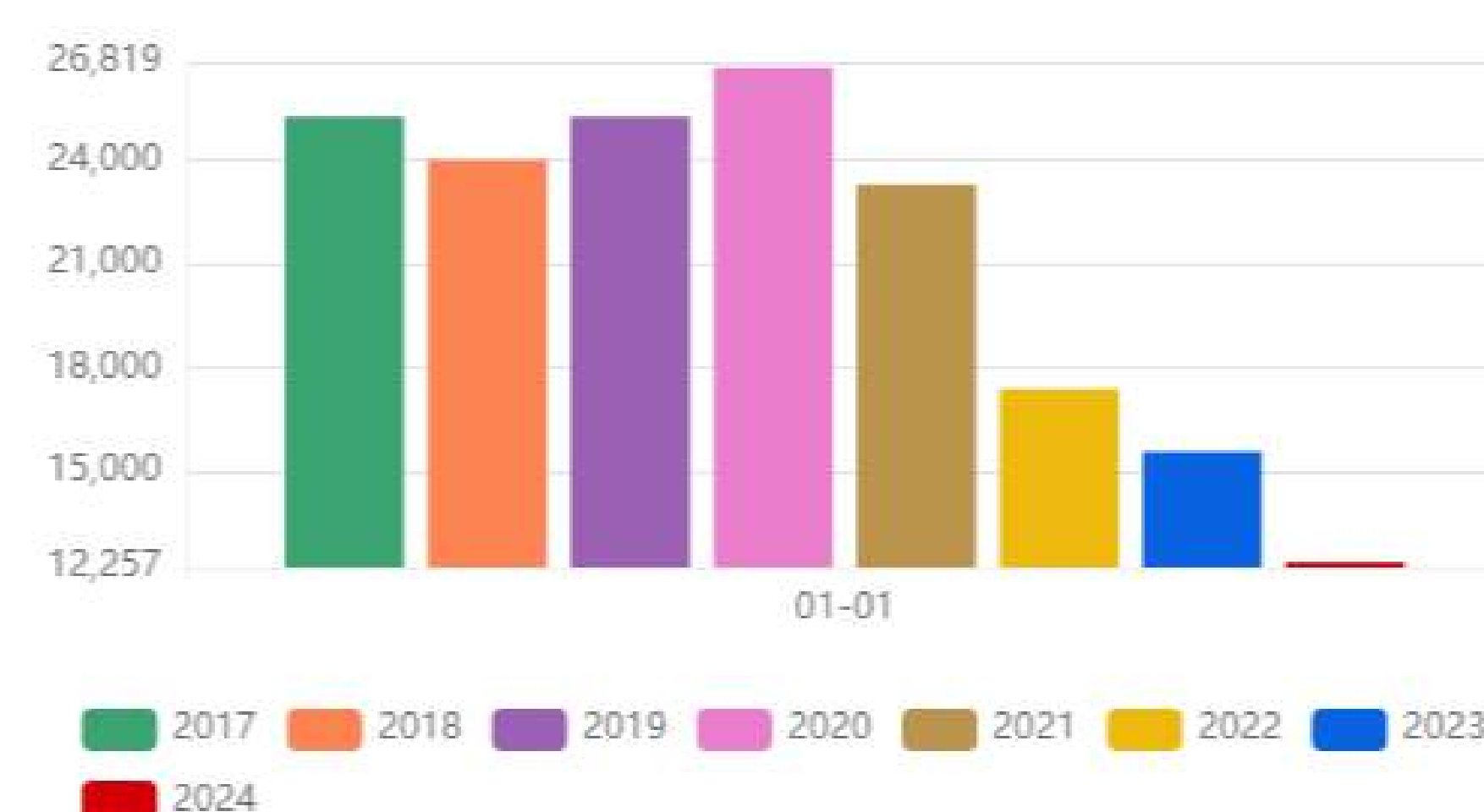
房地产开发企业资金来源:合计 2024-01-01



房地产开发企业资金来源:自筹资金 2024-01-01



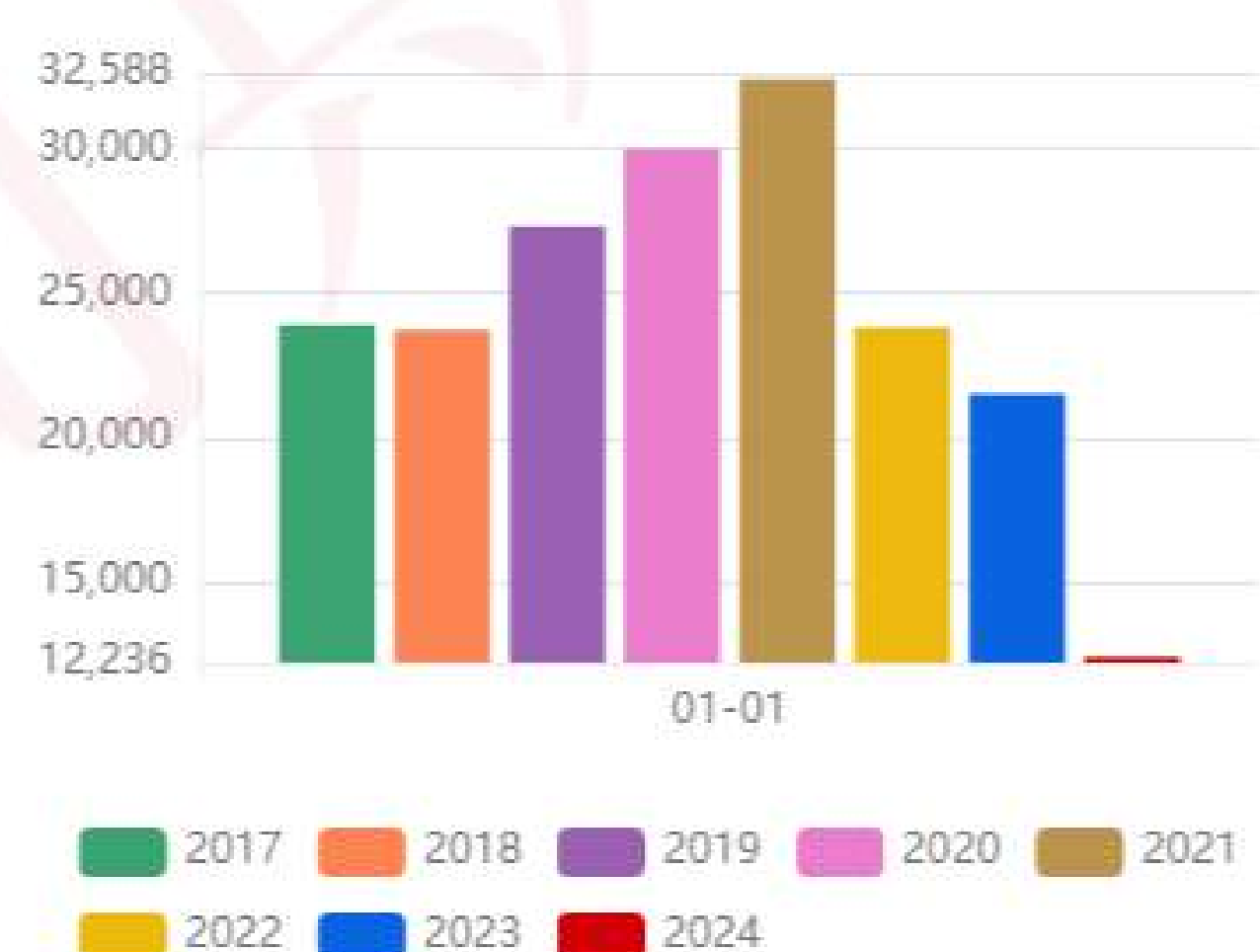
房地产开发企业资金来源:国内贷款 2024-01-01



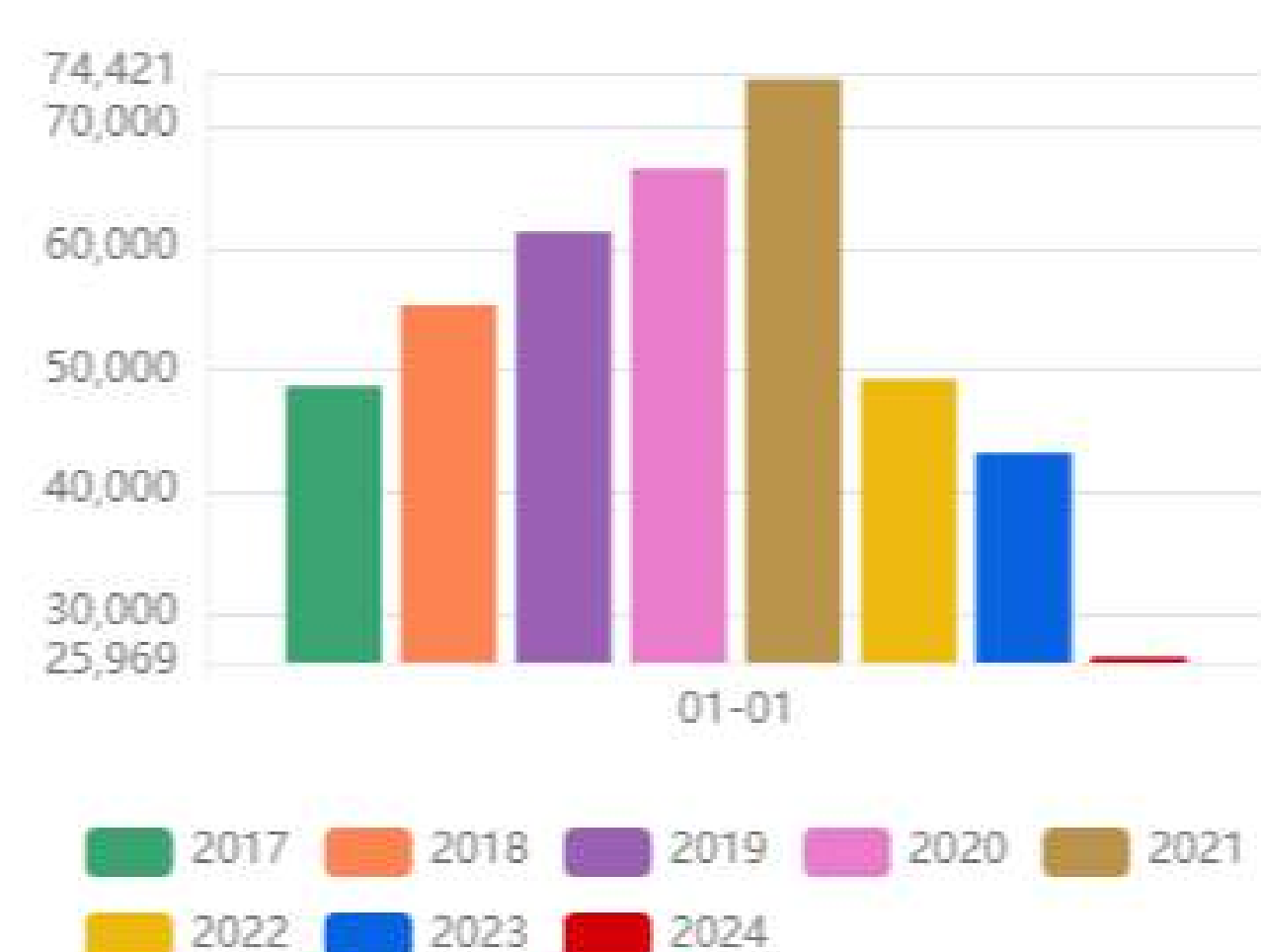
房地产开发企业资金来源:利用外资 2024-01-01



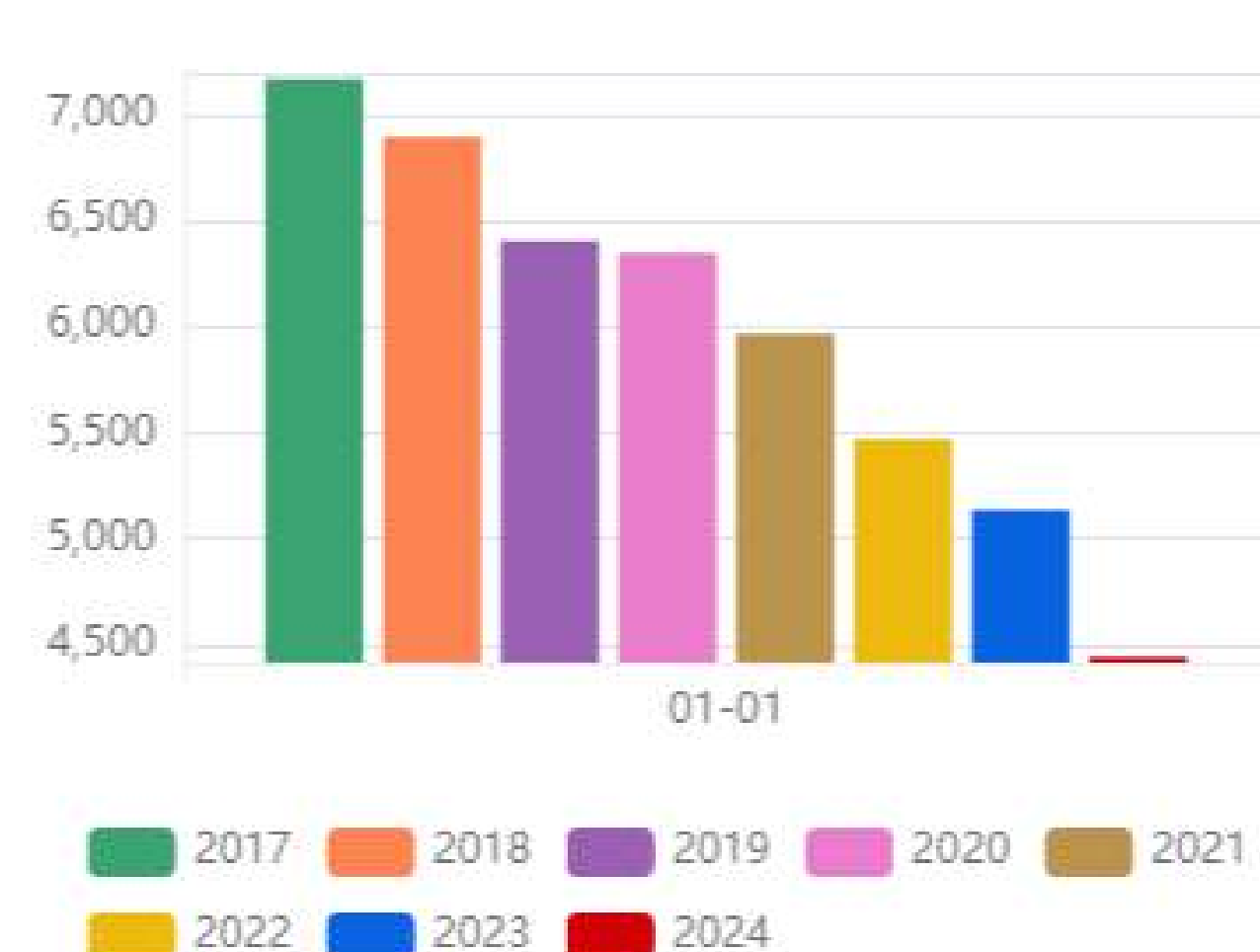
房地产开发企业资金来源:其他资金:个人按揭贷款 2024-01-01



房地产开发企业资金来源:其他资金:定金及预付款 2024-01-01



房地产开发企业资金来源:其他资金:其他到位资金 2024-01-01



5.2 基建-2025年化债为主，托底经济

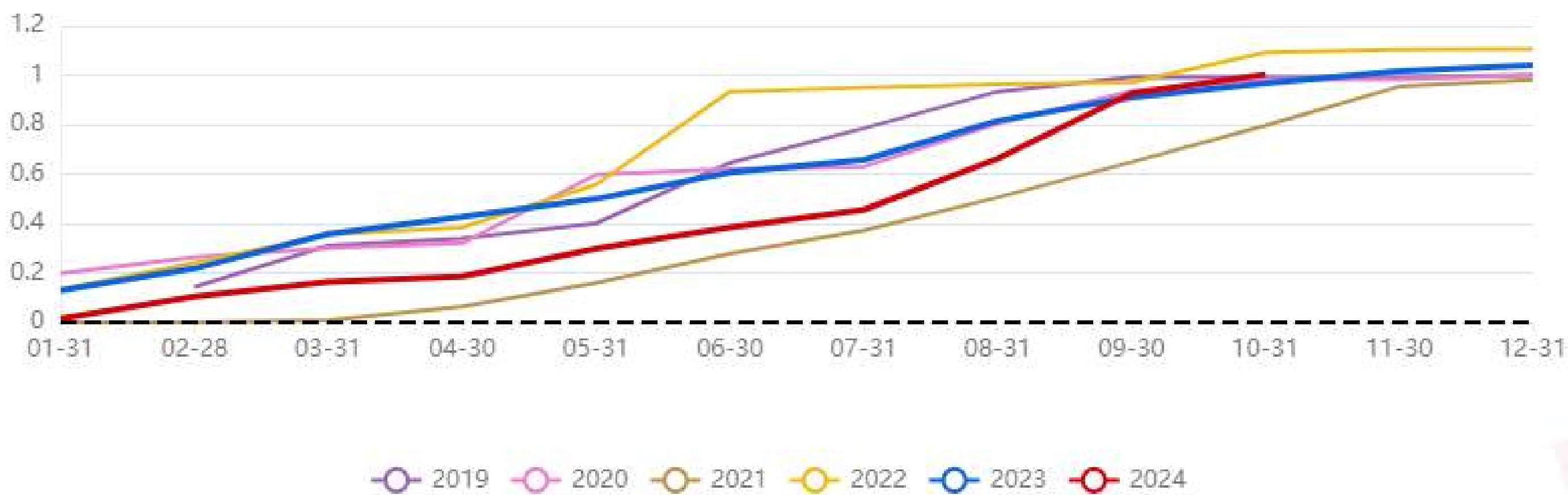
基建-化债为主，托底经济

- 考虑到对冲经济下行，往往都需要财政发挥积极作用。2025年整体宏观的定调是积极的，或适度加力和配合一定财政及货币手段。从当前的财政收入看，2024年1-10月中国一般公共预算收入184981亿元，同比-1.3%；1-10月中国税收收入150782亿元，同比-4.47%；1-10月政府性基金收入26971亿元，同比-22.9%；非税收入34199亿元，同比+15%。非税收入缓解一定的财政压力，但整体财政仍存在考验。
- 2025年市场预计基建端仍以化债为主，并且预计2025年新增专项债为4.4-4.5亿元，根据新增专项债增幅比例，我们预计2025年基建需求增速在4.4%。

数据来源：浙商期货研究中心、IFind、Wind、统计局

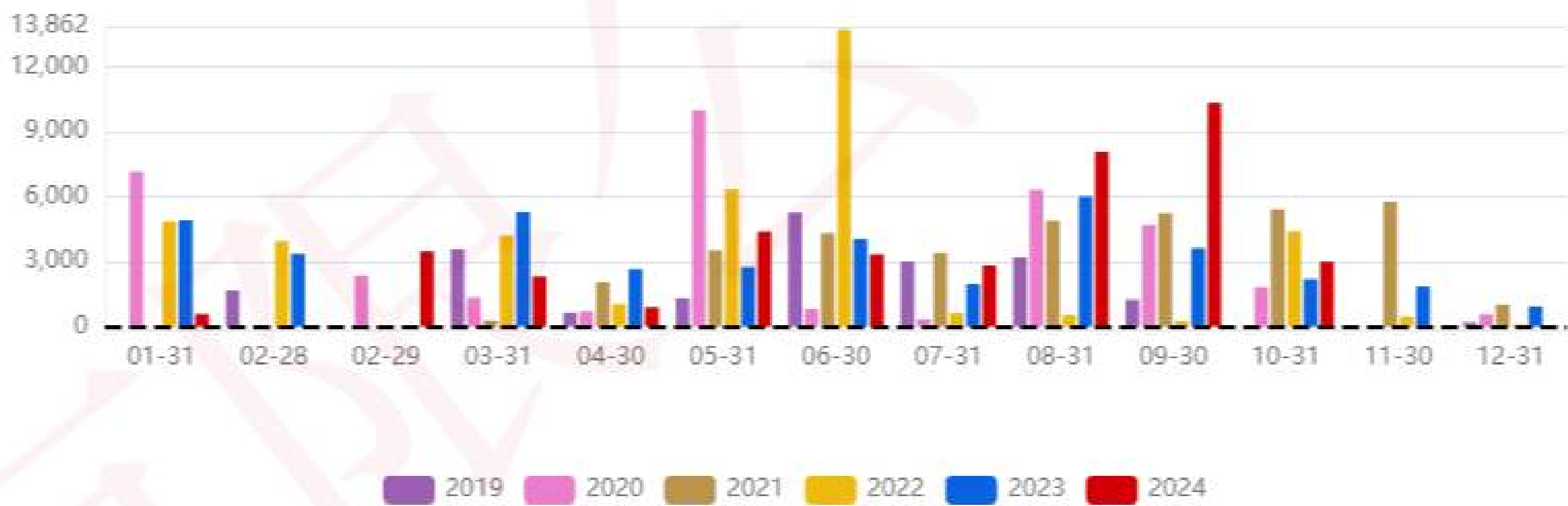
	A	B	C	D	E
1	新增专项债 (万亿)				
2	2019	2.15	0.81	2018年12月	60.0%
3	2020	3.75	1	2019年11月	46.5%
4	2021	3.65	1.77	2021年3月	47.2%
5	2022	3.65	1.46	2021年12月	40.0%
6	2023	3.8	2.19	2022年11月	60.0%
7	2024	3.9	2.28	2024年2月	58.5%
8	2025年预计新增专项债额度或达4.4-4.5万亿，提前批预估按60%左右的下发力度				
9					
10					
11					
12					
13					
14					
15					
16					
17					
18					
19					

新增专项债发行进度 2024-10-31



数据来源：财政部 更新频率：月度

新增专项债券发行额 2024-10-31



数据来源：统计局

一般公共预算收入累计环比略有改善



政府性基金收入有所回暖



分板块基建项目累计同比



5.3 制造业

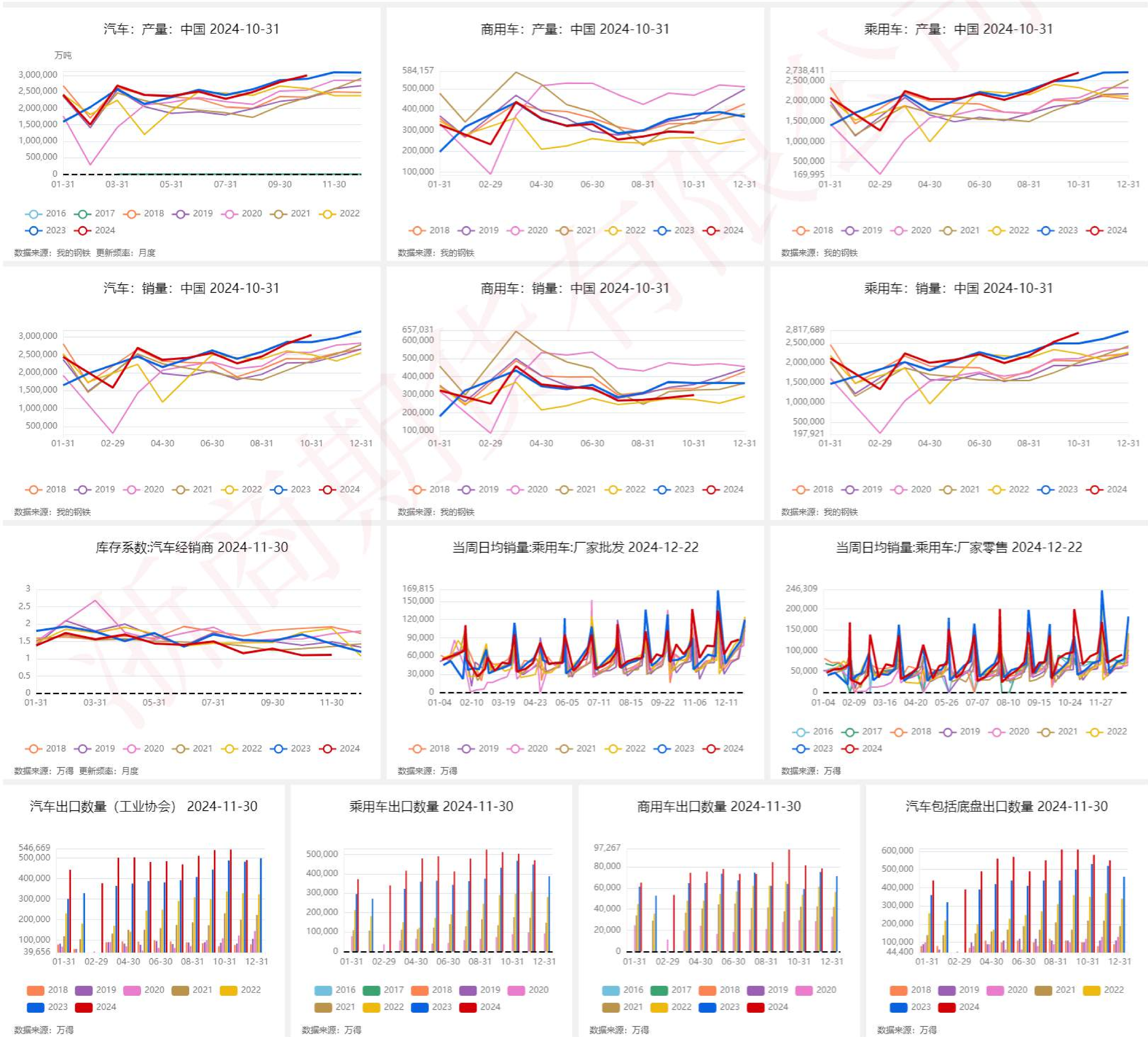
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R
1	全球主要国家制造业PMI数据一览																	
2		2023-12	2024-01	2024-02	2024-03	2024-04	2024-05	2024-06	2024-07	2024-08	2024-09	2024-10	2024-11					
3	全球:制造业PMI	49	50	50.3	50.6	50.3	51	50.8	49.7	49.6	48.8	49.4	50					
4	欧元区:制造业PMI	44.4	46.6	46.5	46.1	45.7	47.3	45.8	45.8	45.8	45	46	45.2					
5	德国:制造业PMI	43.3	45.5	42.5	41.9	42.5	45.4	43.5	43.2	42.4	40.6	43	43					
6	法国:制造业PMI	42.1	43.1	47.1	46.2	45.3	46.4	45.3	44	43.9	44.6	44.5	43.1					
7	意大利:制造业PMI	45.3	48.5	48.7	50.4	47.3	45.6	45.7	47.4	49.4	48.3	46.9	44.5					
8	英国:制造业PMI	46.2	47.3	47.5	50.3	49.1	51.2	50.9	52.1	52.5	51.5	49.9	48					
9	美国:供应管理协会(ISM):制造业PMI	47.1	49.1	47.8	50.3	49.2	48.7	48.5	46.8	47.2	47.2	46.5	48.4					
10	日本:制造业PMI	47.9	48	47.2	48.2	49.6	50.4	50	49.1	49.8	49.7	49.2	49					
11	中国:制造业PMI	49	49.2	49.1	50.8	50.4	49.5	49.5	49.4	49.1	49.8	50.1	50.3					
12	印度:制造业PMI	54.9	56.5	56.9	59.1	58.8	57.5	58.3	58.1	57.5	56.5	57.5	60.2					
13	巴西:制造业PMI	48.4	52.8	54.1	53.6	55.9	52.1	52.5	54	50.4	53.2	52.9	52.3					
14	俄罗斯:制造业PMI	54.6	52.4	54.7	55.7	54.3	54.4	54.9	53.6	52.1	49.5	50.6	51.3					
15	越南:制造业PMI	48.9	50.3	50.4	49.9	50.3	50.3	54.7	54.7	52.4	47.3	51.2	50.8					

5.3.1 汽车-保持低速增长

汽车-保持低速增长

- 2024年汽车产量1-10月同比增加2.1%，销售同比增加2.94%。其中，乘用车的产销增速较为明显（1-10月产量同比增加3.26%，1-10月销售同比增加3.95%），商用车呈现下滑趋势（1-10月产量同比减少5.12%，1-10月销售同比减少3.4%）。
- 汽车在2023年主要得益于购置税减免延续等优惠政策，2024年此项政策表现略显乏力。但2024年6月财政部下达汽车以旧换新补贴年度资金总额为近 112 亿元，其中中央资金 6 4.4 亿元，地方资金近 47.6 亿元。绩效指标方面，全年报废汽车回收量378万辆。在以旧换新政策以后，整体车市有所回暖。同时，2024年以来汽车出口表现出明显优势，1-10月同比增加25.34%；其中乘用车出口表现亮眼，2024年1-10月同比增加26%，商用车出口同比增加17.4%，汽车包括底盘出口同比增加24.47%。
- 我们预计2025年汽车以旧换新政策延续，持续促进下游制造业消费，汽车行业用钢需求将继续保持低速增长。

数据来源：浙商期货研究中心、IFind、Wind、钢联

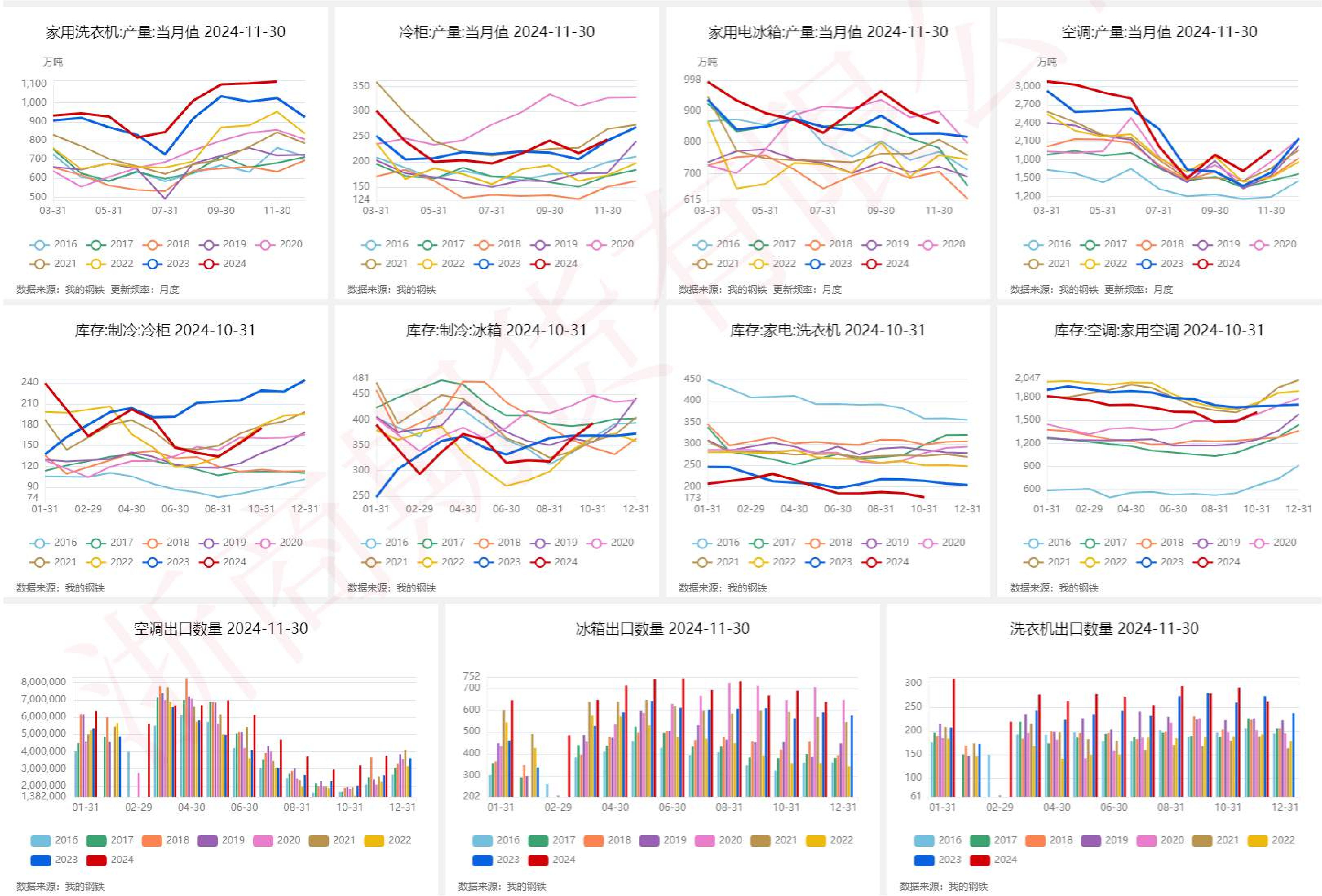


5.3.2 家电-2025年预计家电需求维持同比增速

家电-2025年预计家电需求持稳

- 2024年家电需求表现强势。从家电产销数据来看，2024年1-10月，空调产量同比增幅7.5%，家用洗衣机产量同比增幅7.8%，冷柜产量同比增幅8.8%，家用电冰箱产量同比增幅5.2%，三大白电产量同比增幅7.1%。主要是一方面得益于2024年楼市的回暖，二手房成交表现出明显优势，截至11月底，30城新房成交面积环比增长12.4%，20城二手房成交套数环比增长9.7%；另一方面，国家支持将近3000亿元左右的超长期特别国债资金，主要用于设备以及消费品的以旧换新。截至12月初，家电以旧换新销售额突破2000亿元。
- 从出口数据来看，2024年1-10月，空调出口同比增幅27%，冰箱同比出口增加21.8%，洗衣机同比出口增加15.6%。同时考虑到明年特朗普政策对于国际贸易的影响，除了当季订单外，还有部分明年的前置订单。出口分区域来看，2024年欧洲地区是主要带动我国家电出口的主力地区，增幅较大。2024年我国家电出口仍以亚洲（36.5%）、欧洲（17%）、拉丁美洲（31.2%）、以及非洲地区（10.4%）出口为主。
- 从家电库存来看，其中冷柜、空调、冰箱的库存压力较高。
- 2025年我们预计依旧换新政策延续，同时在地产政策的持续托底下，家电需求维持同比增速。

数据来源：浙商期货研究中心、IFind、Wind、钢联

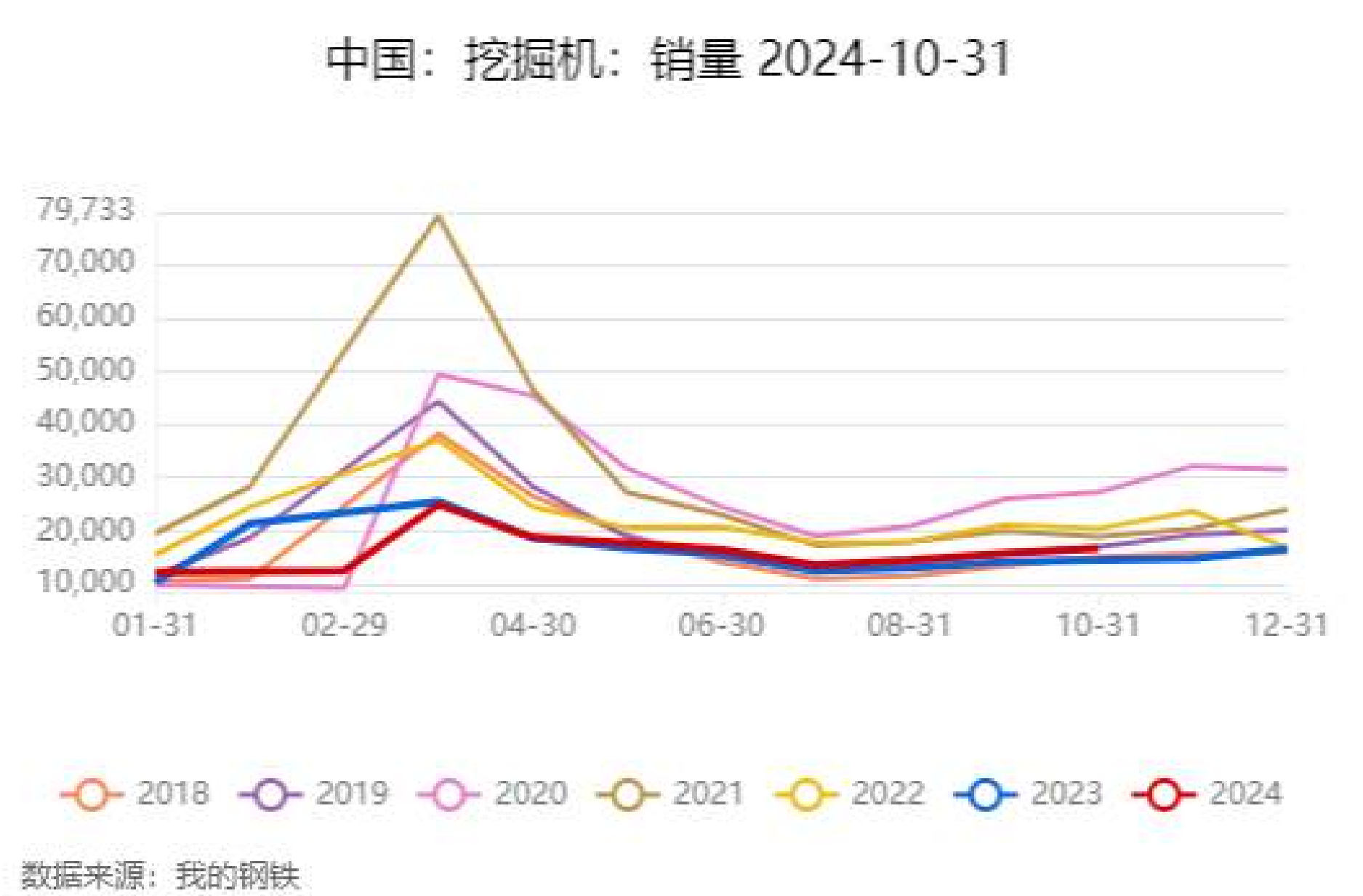
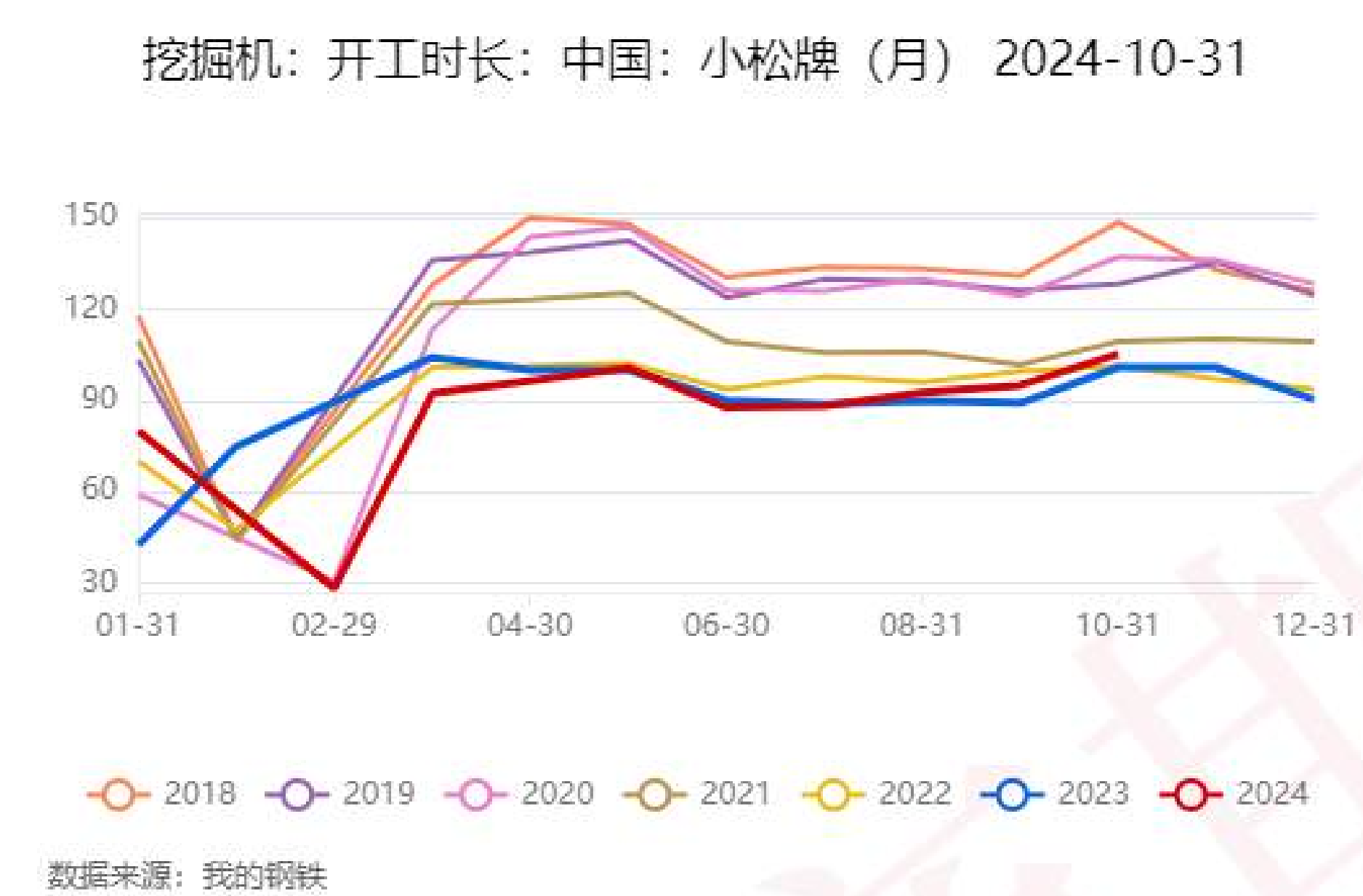
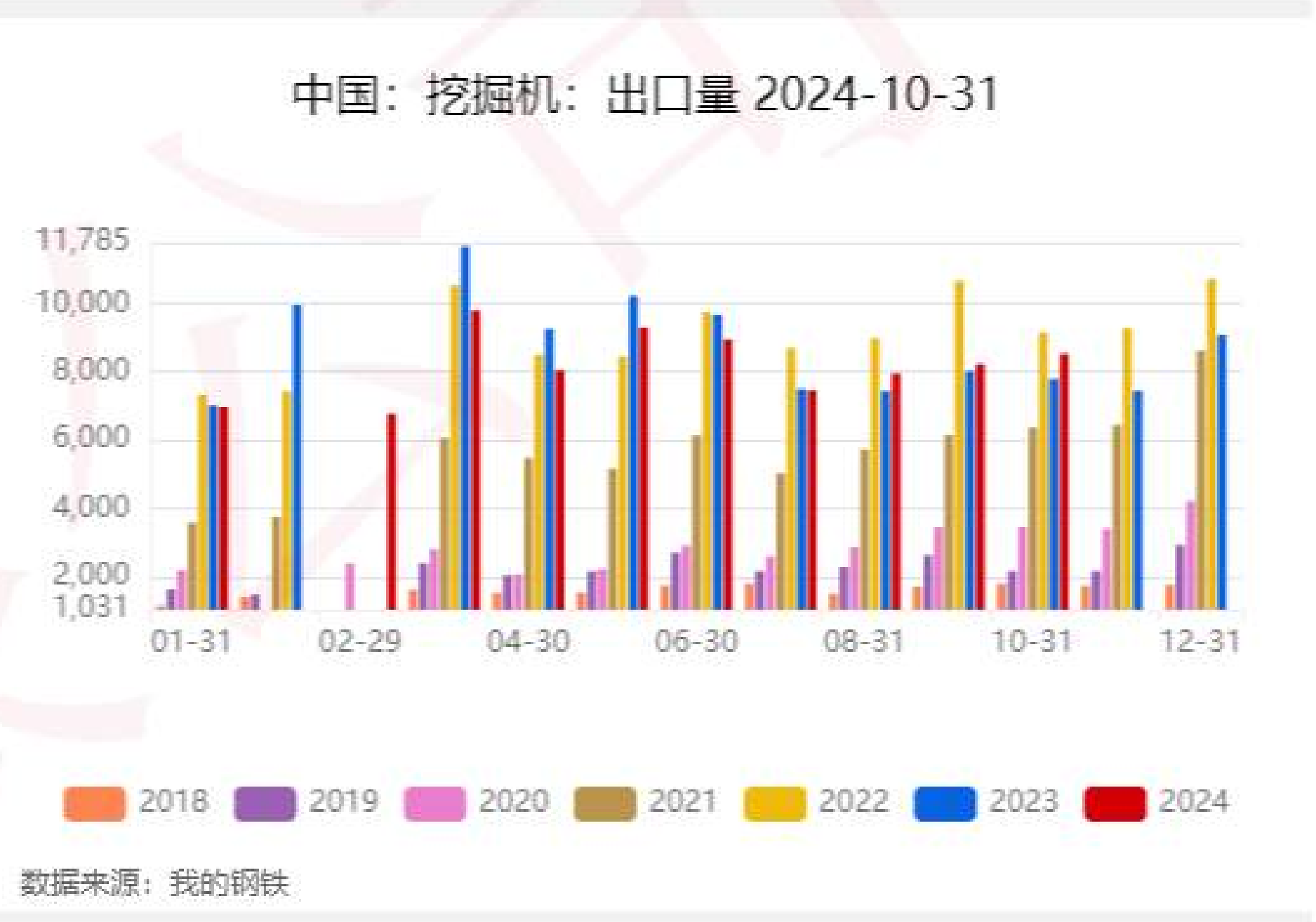
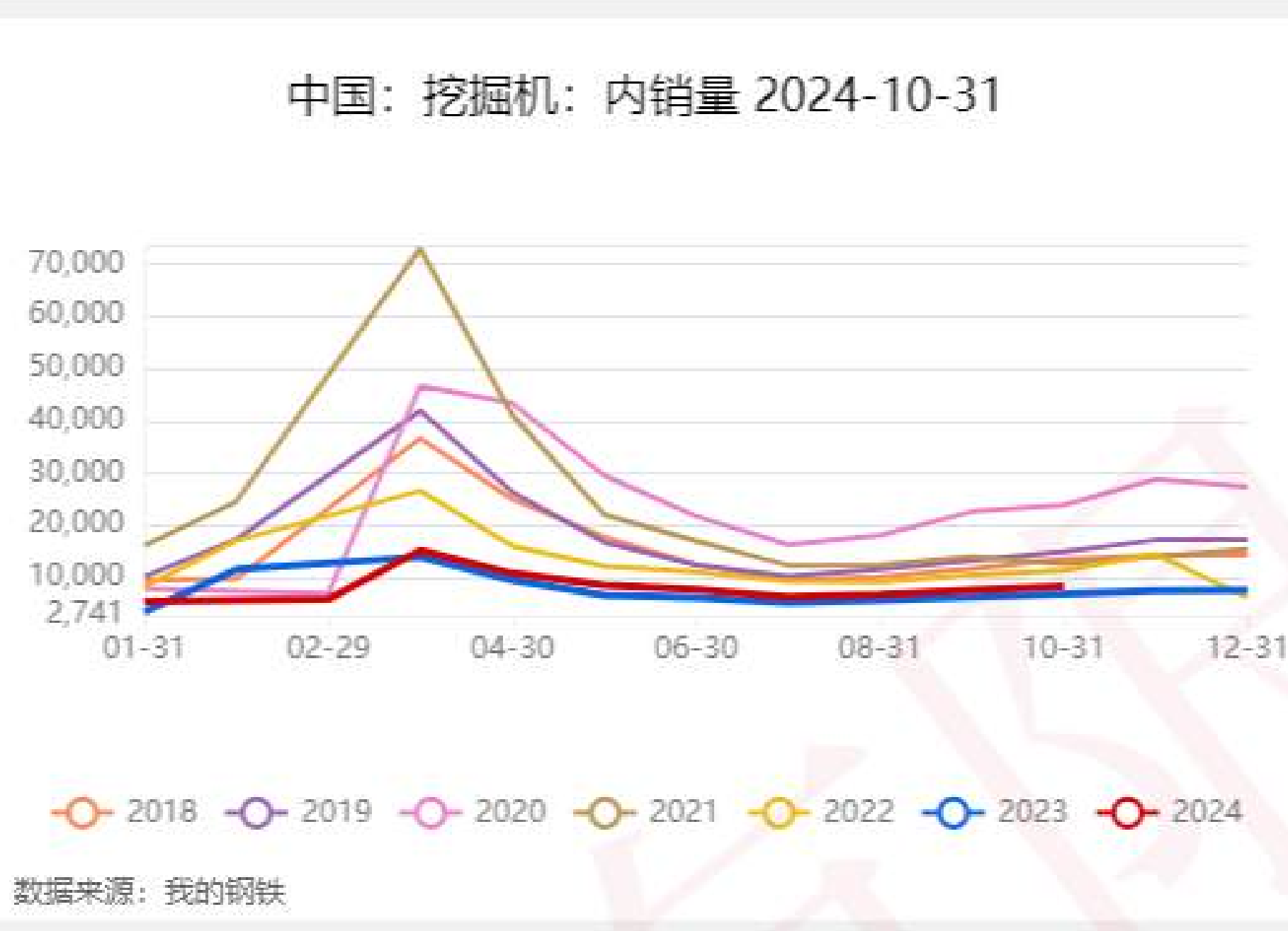


5.3.3 工程机械-预计2025年维持同比增速

工程机械-预计2025年维持同比增速

- 2024年工程机械产销触底反弹，从统计局数据来看，挖掘机、机床以及电动手提式工具等机械设备同比增长明显。
 - 挖掘机作为基础机械设备的建设先行指标来看表现良好。从挖掘机数据来看，2024年1-10月产量同比增加23.3%，销售同比增加0.47%，内销同比增加9.8%，出口同比小幅下滑7.4%。
 - 我们预计2025年在整体建筑及制造行业的回暖下，传统机械制造业持续恢复增长，维持今年的同比增速。
- 数据来源：浙商期货研究中心、IFind、Wind、钢联

	A	B	C	D	E
1	2024年1-10月主要工业产品产量累计值				
2	工业品产量	单位	2023年	2024年	变动同比
3	挖掘机	台	195124	242645	24.35%
4	金属切削机床	万台	50.6	56.69	12.04%
5	电动手提式工具	万台	13499.8	16978.28	25.77%
6	金属集装箱产量	万立方米	7645.1	23883.9	212.41%
7	家电（空调冰箱洗衣机）	万台	37235.3	40554.02	8.91%
8	汽车	万台	2366.3	2466.07	4.22%
9	载货汽车	万辆	277.1	262.6	-5.23%
10					
11					
12					
13					
14					
15					
16					



5.3.4 船舶与集装箱-预计2025年集装箱需求或有所限制，船舶行业维持高速发展

集装箱&船舶-预计2025年集装箱需求或有所限制，船舶行业维持高速发展

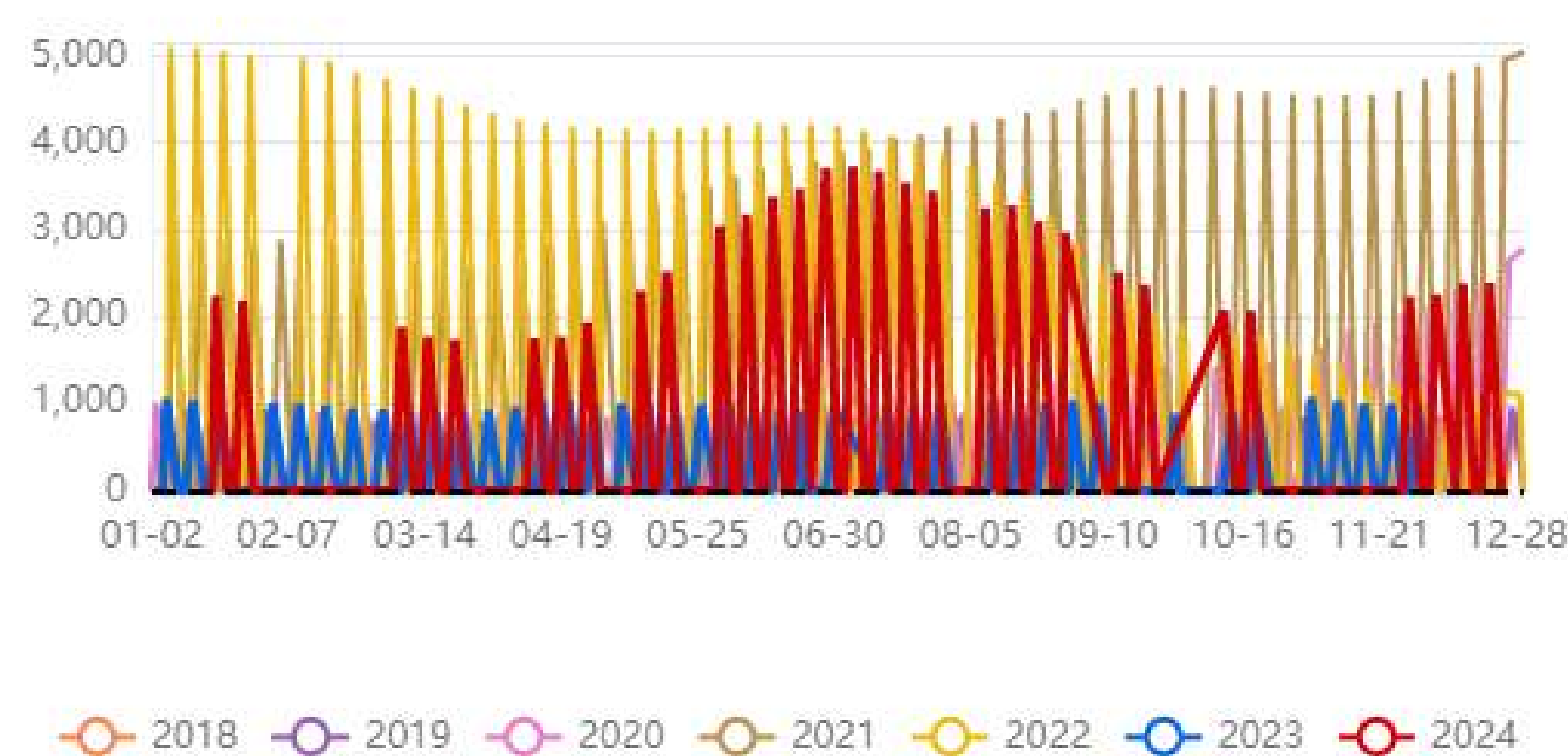
- 2024年集装箱需求表现强势，2024年1-10月金属集装箱产量同比增加223%，出口同比增加150%。主要是由于2024年红海地缘政治的影响，导致很多集装箱无法快速回流，促进集装箱行业需求的快速增长。但2025年随着特朗普政策影响地缘政治，集装箱需求或有所限制。

2024年初商船的平均船龄为23.2年。与十年前相比，全球船队平均老化3年，超过一半的船队现在船龄已超过16年。更新迭代的需求迫切；2. 环保减排、脱碳是船舶业必须过渡到可持续发展的阶段；3. 地缘政治或受到特朗普政策的影响有所减少；4）船舶的盈利状况，预计后期运价回暖向好。整体来看，预计2025年船舶行业继续维持高速发展。
- 2024年船舶行业延续强势周期，2024年1-10月民用船舶产量同比增幅582%，1-11月出口数量同比增幅19.9%。我国已完成船舶订单占比全球55%，新增订单占比75%，手持订单占比全球61%。全球本轮新接订单主要以油船（40%）及散货船为主（37%）。当前订单已经延续至2030年。

数据来源：浙商期货研究中心、IFind、Wind、钢联

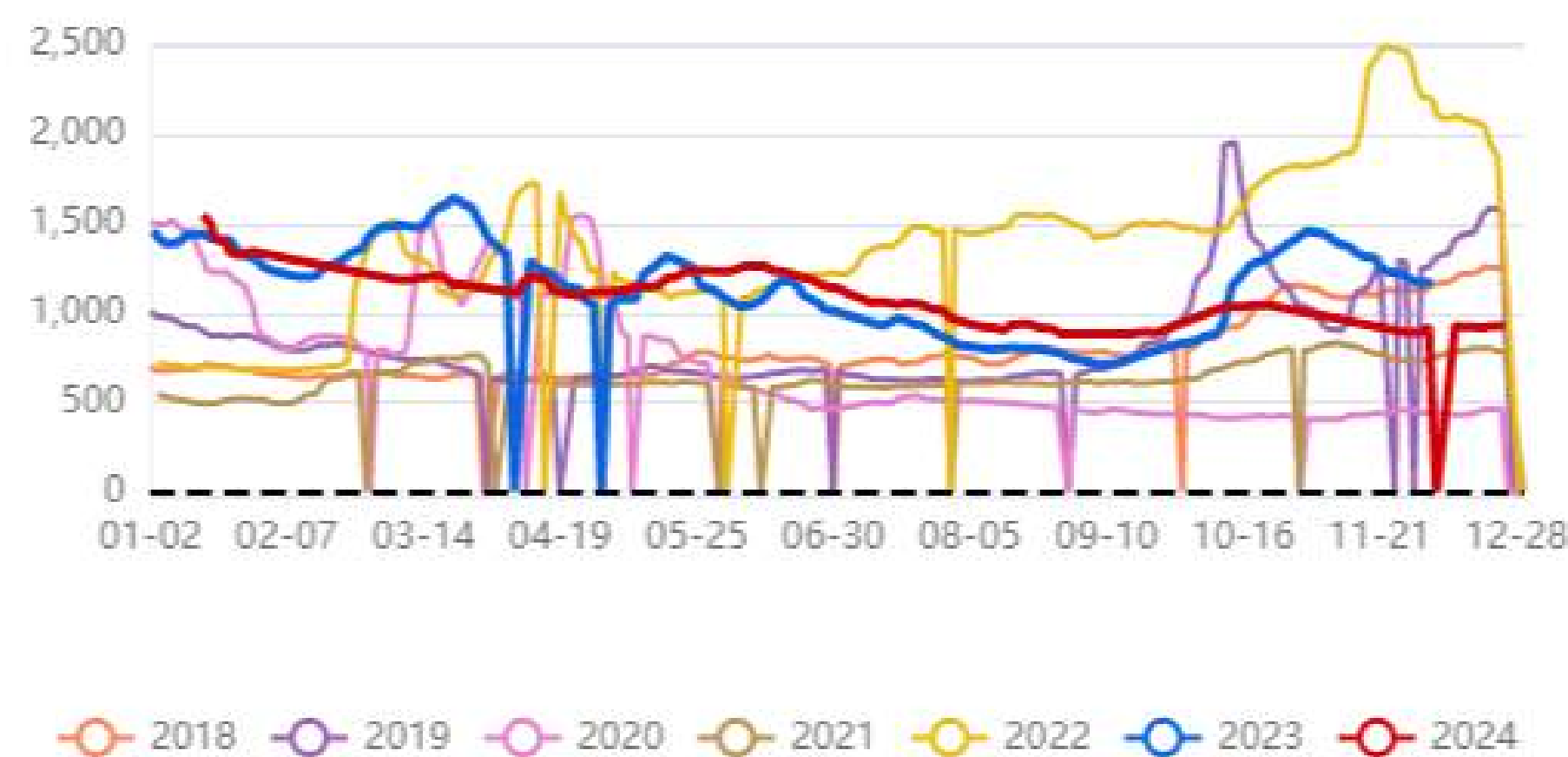
5.3.4 船舶与集装箱-预计2025年集装箱需求或有所限制，船舶行业维持高速发展

SCFI:综合指数 2024-12-24



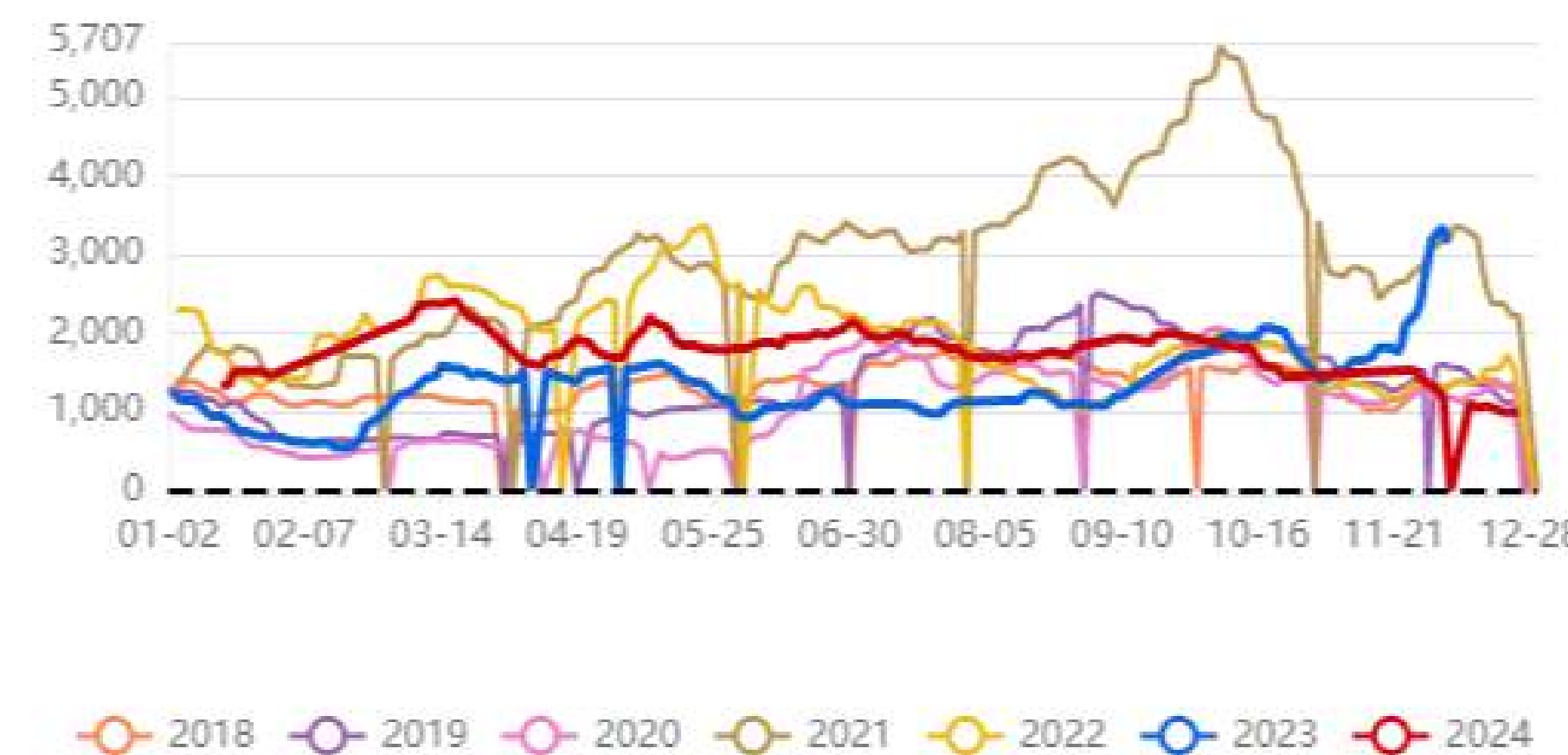
数据来源: 我的钢铁

原油运输指数(BDTI) 2024-12-24



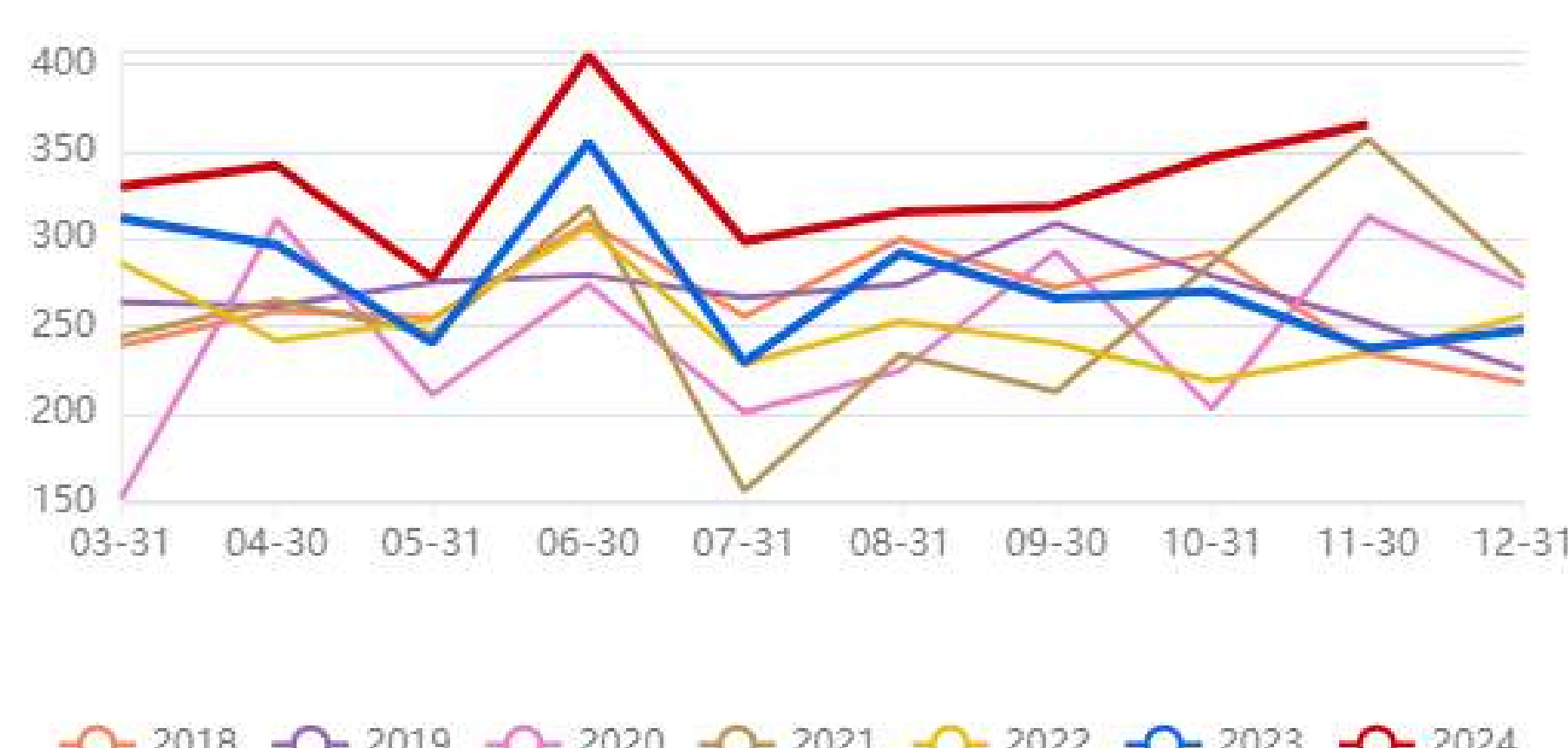
数据来源: 我的钢铁

波罗的海干散货指数(BDI) 2024-12-24



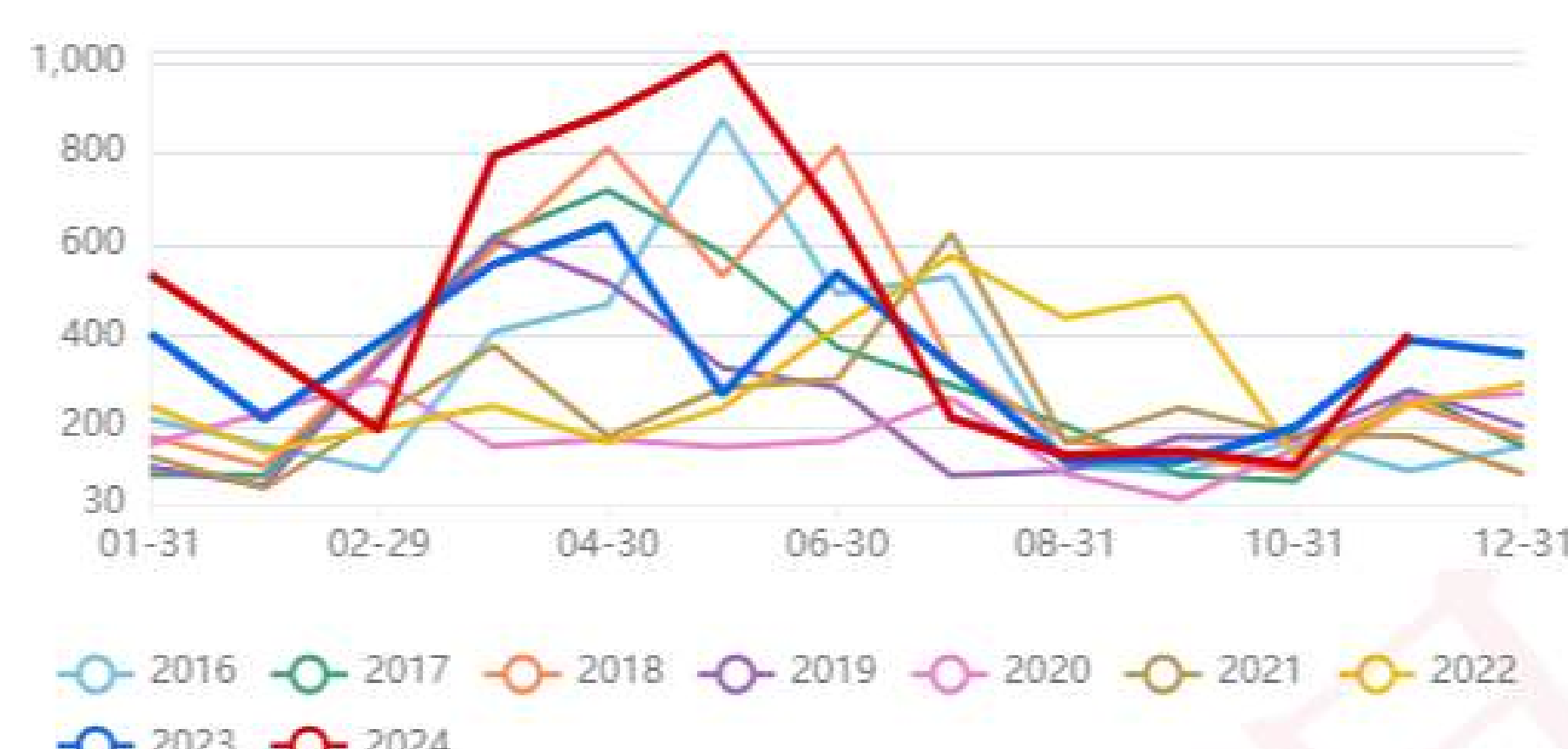
数据来源: 我的钢铁

民用钢质船舶:产量:当月值 2024-11-30



数据来源: 我的钢铁

船舶:进口数量:当月值 2024-11-30



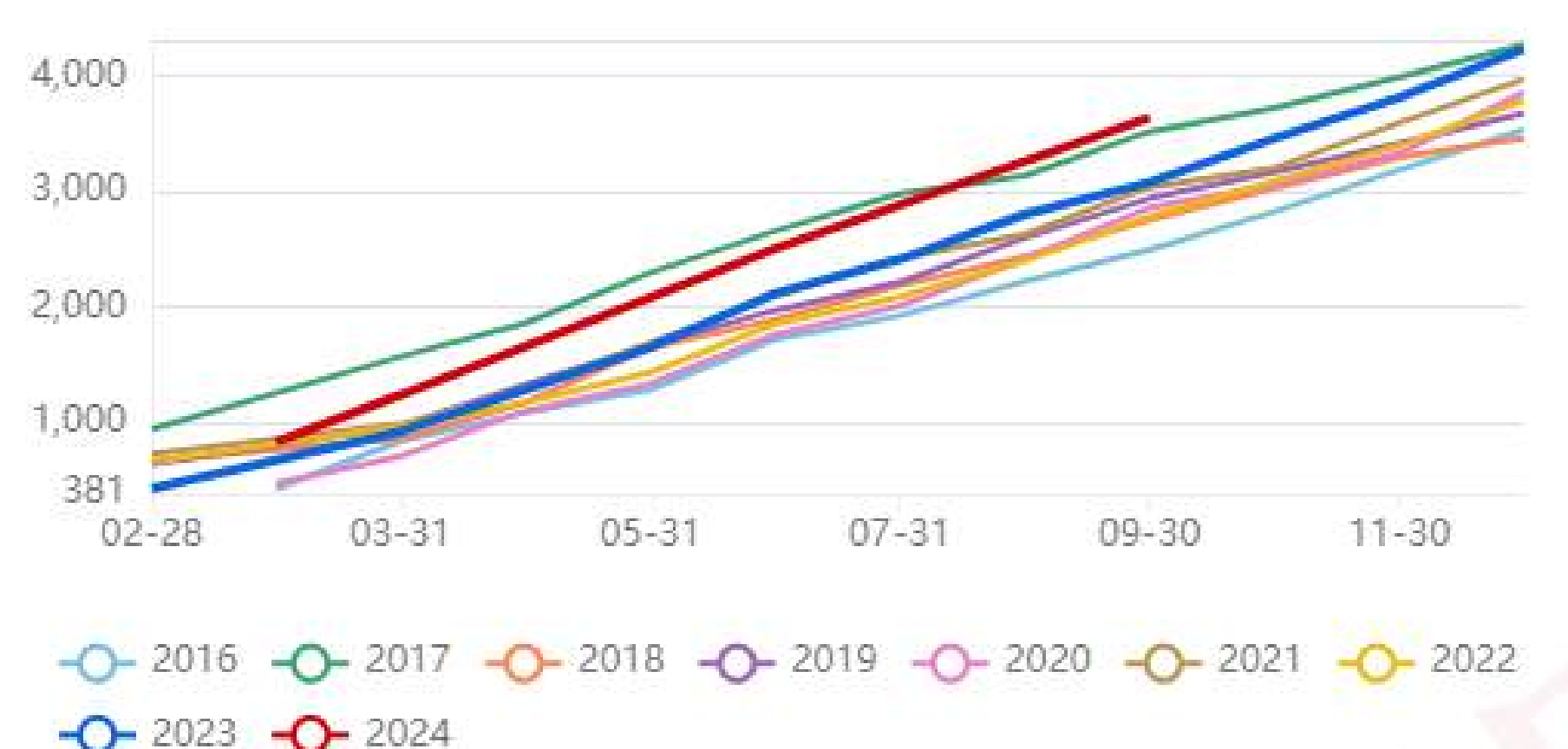
数据来源: 我的钢铁

船舶:出口数量:当月值 2024-11-30



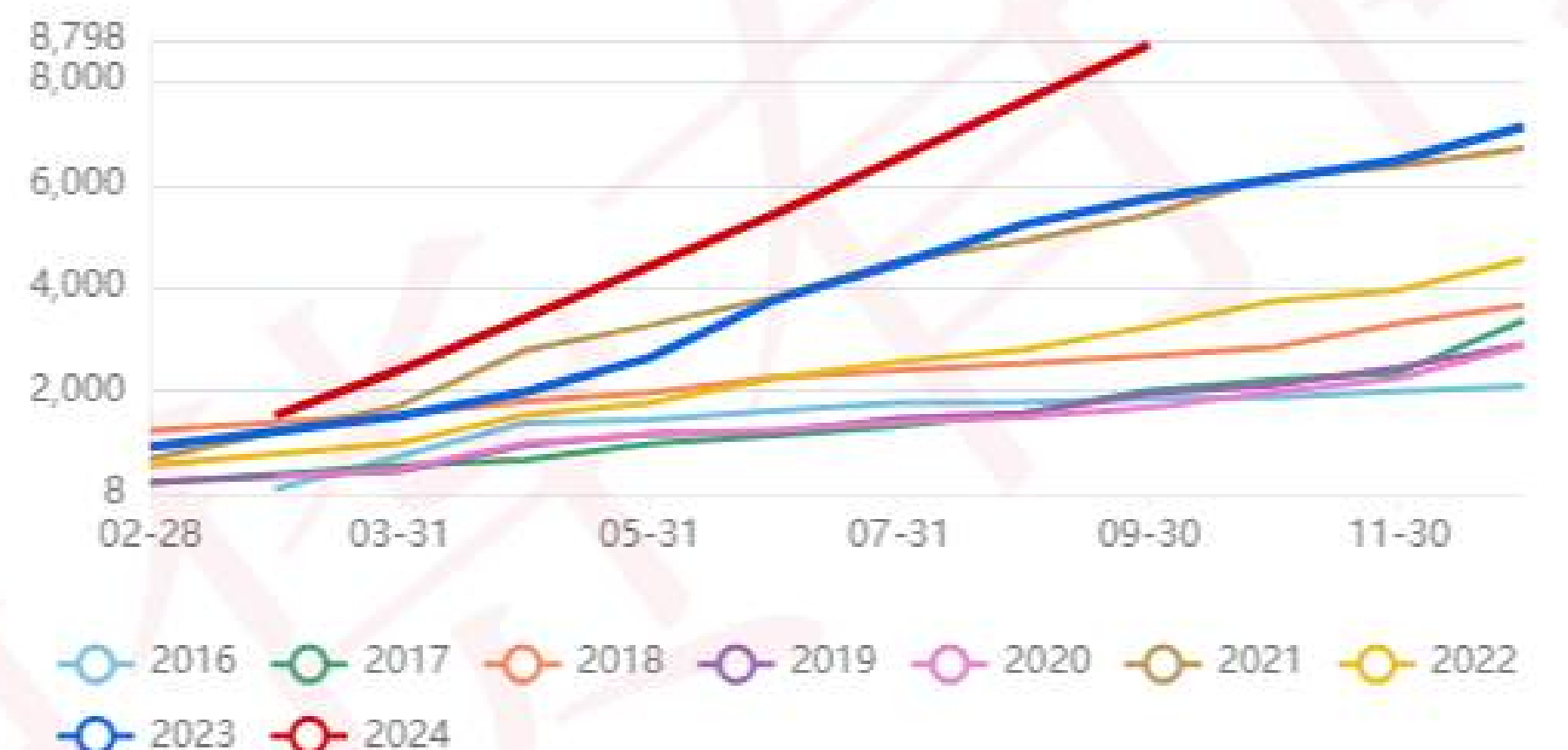
数据来源: 我的钢铁

造船完工量:中国:累计值 2024-09-30



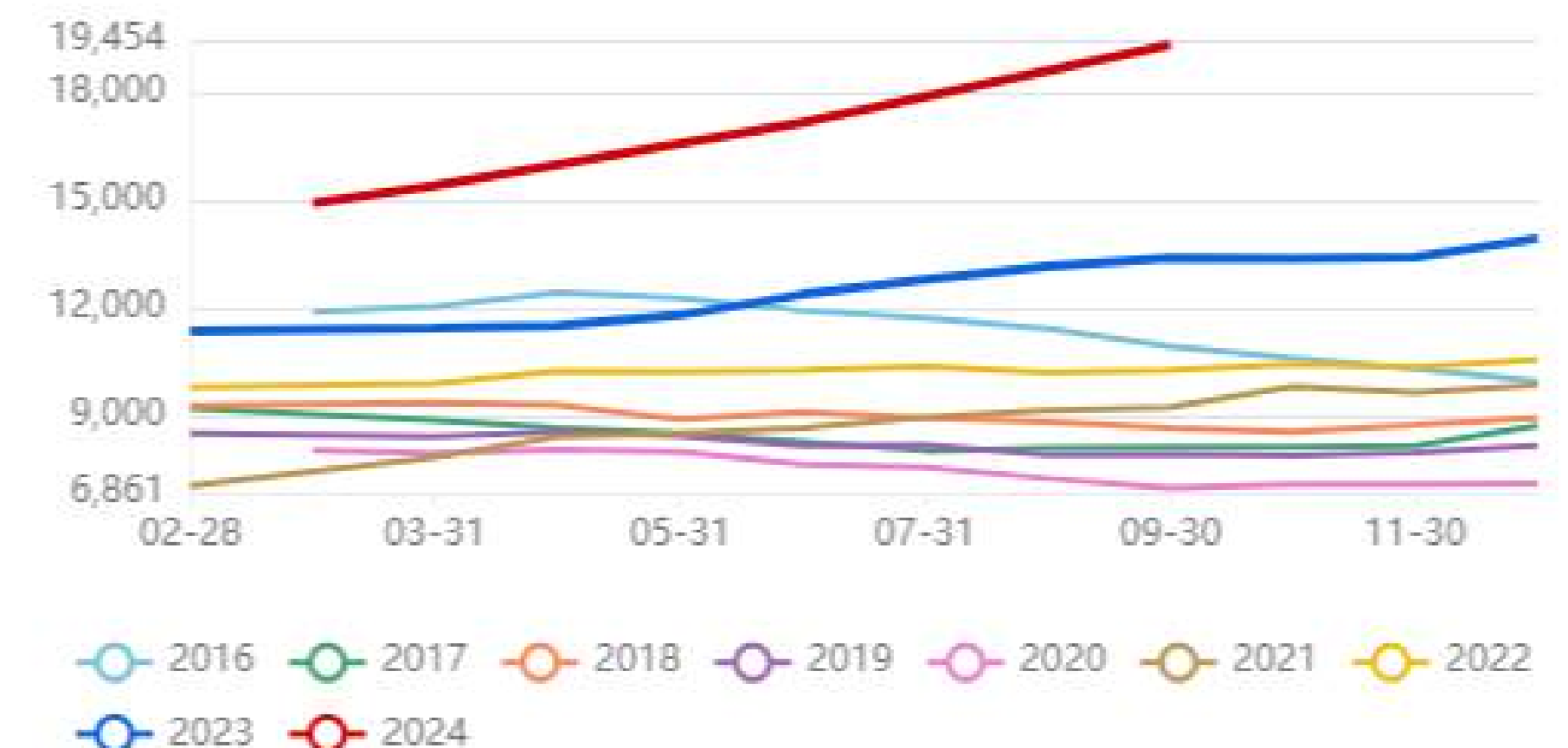
数据来源: 我的钢铁

新接船舶订单量:中国:累计值 2024-09-30



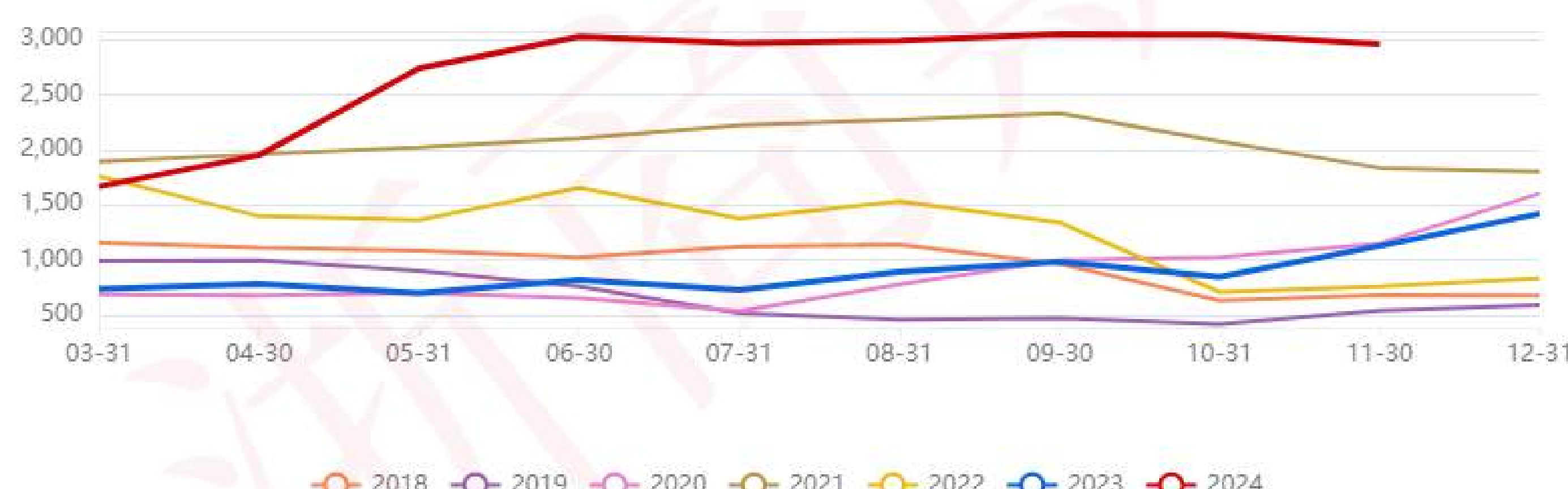
数据来源: 我的钢铁

手持船舶订单量:中国:累计值 2024-09-30



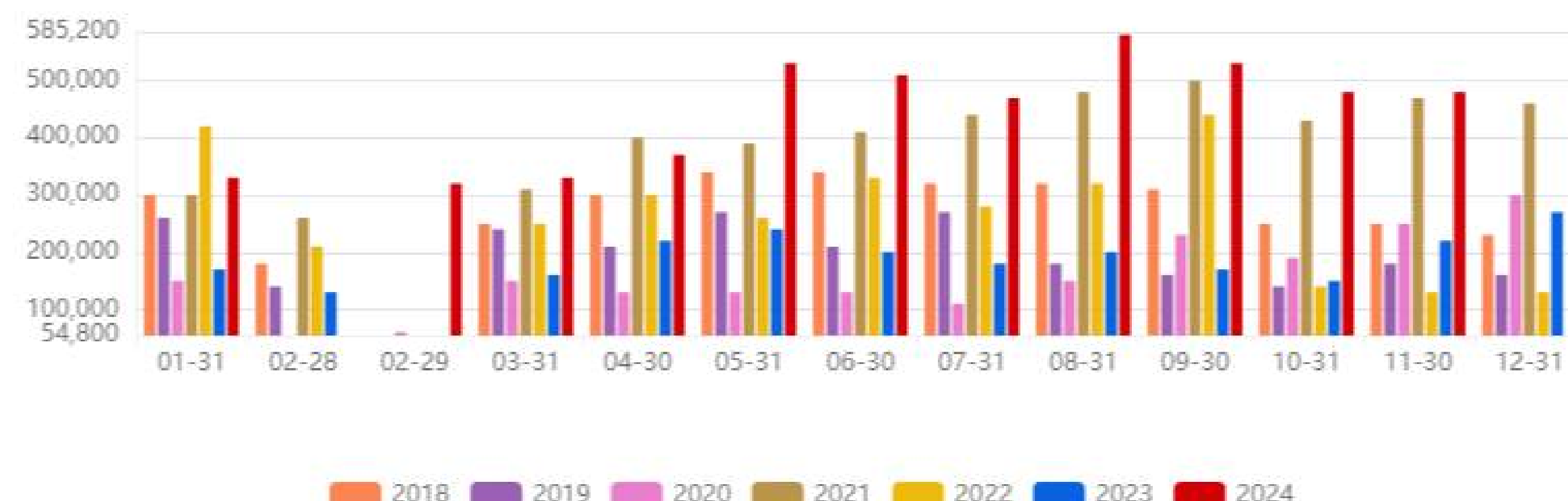
数据来源: 我的钢铁

金属集装箱:产量:当月值 2024-11-30



数据来源: 我的钢铁

集装箱:出口数量:当月值 2024-11-30



数据来源: 我的钢铁

免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。