



## 光期黑色：废钢市场 2025 年供需格局展望

光大期货研究所

2024 年钢材需求弱势运行，地产销售持续疲弱，基建预期落空，铁水产量超预期下跌，短流程钢厂的生产利润长时间处于亏损状态，废钢价格延续下跌走势，2024 年富宝废钢全国价格指数均价为 2460.57 元/吨，2023 年均价为 2675.12，同比下跌 214.55 元/吨，跌幅为 8.02%。

黑色研究团队

研究总监：邱跃成

2024 年我国总废钢生产量 25150 万吨，2025 年废钢总生产量预计 25250 万吨，同比 2024 年增加 100 万吨，其中钢厂自产废钢减少 112 万吨，社会废钢产量增加 212 万吨。国内废钢市场供需维持弱平衡的状态，2024 年全国废钢消耗总量在 25181 万吨，同比 2023 年减少 378 万吨，降幅为 1.48%。

分析师：柳浠

分析师：张春杰

2025 年终端需求预计将延续弱势运行，废钢需求也难以独善其身，预计 2025 年废钢需求减少至 2.5 亿吨左右。

撰写日期：

2024 年 12 月 30 日

钢材市场弱势格局预计仍将延续，终端需求弱势难以驱动长流程和短流程钢厂利润走扩，转炉和电炉废钢需求面临压力，2025 年废钢供需预计仍旧维持宽松的局面，废钢的价格中枢预计仍旧会有一定回落。

期市有风险

入市需谨慎

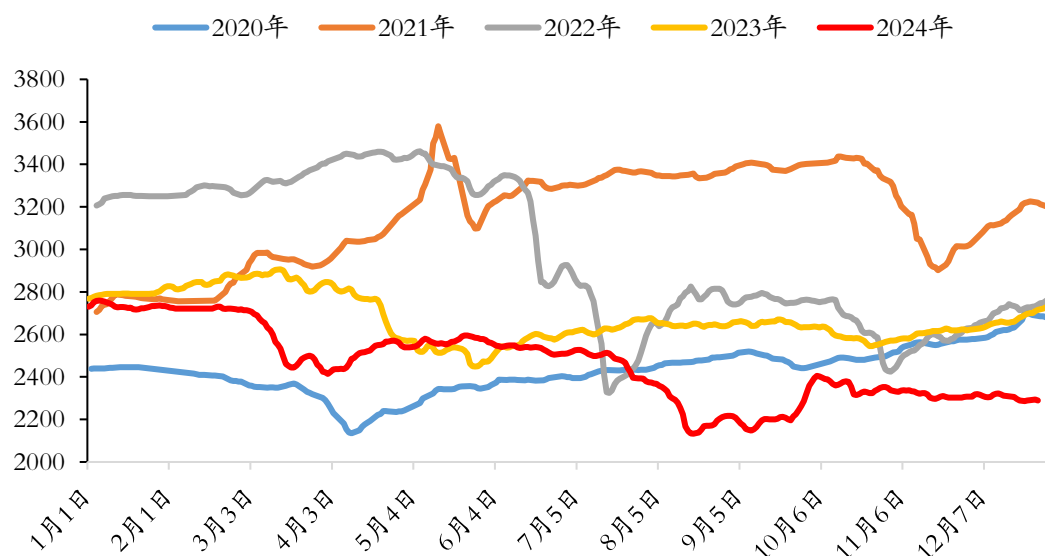
## 光期黑色：废钢市场 2025 年供需格局展望

### 一、2024 年行情回顾

2024 年废钢价格延续下跌走势，全年废钢价格除了 4、5 月以及 9 月下旬两波大幅上涨外，其他时间均以下跌为主，9 月下旬富宝废钢全国价格指数跌至 2100 元/吨左右，创 2019 年以来的新低。截止 2024 年 12 月 27 日，富宝废钢全国价格指数 2289.4 元/吨，较 2023 年年末下跌 441.2 元/吨，跌幅 16.16%；富宝废钢全国价格指数 2024 年均价为 2460.57 元/吨，2023 年均价为 2675.12，同比下跌 214.55 元/吨，跌幅为 8.02%。

从年内废钢行情节奏来看，2024 年一季度，地产销售持续疲弱，基建预期落空，铁水产量超预期下跌，黑色商品同步下跌，短流程利润不佳废钢价格持续回落，从年初 2730 元/吨跌至 3 月底 2420 元/吨附近。4 月份国内地产宽松政策密集出台，央行降准降息政策支持经济，宏观预期有所改善，钢材库存快速回落，钢材供需阶段改善，钢价震荡上涨，废钢价格跟随上涨，废钢价格反弹至 2540 元/吨左右。6 月份钢材终端需求低迷，宏观政策宽松预期落空，行业风险事件频发，叠加螺纹新旧国标交替事件影响，行业情绪跌入谷底，铁矿石、焦煤进口大幅增加，铁废价差走弱下废钢性价比回落，叠加黑色商品持续大幅下跌，废钢一直跌至 9 月下旬，废钢全国价格跌至 2140 元/吨附近。9 月 24 日国内宏观政策支持经济超出预期，市场风险偏好回暖，股市、商品均大幅上涨，废钢在 9 月底至国庆后一周各地钢价普遍大幅上涨 200 元/吨左右。国庆节后市场交易中心逐步回归现实，废钢价格震荡下跌，10 月中旬以来价格震荡下跌为主。

图表 1:2024 年全国废钢价格走势（单位：元/吨）



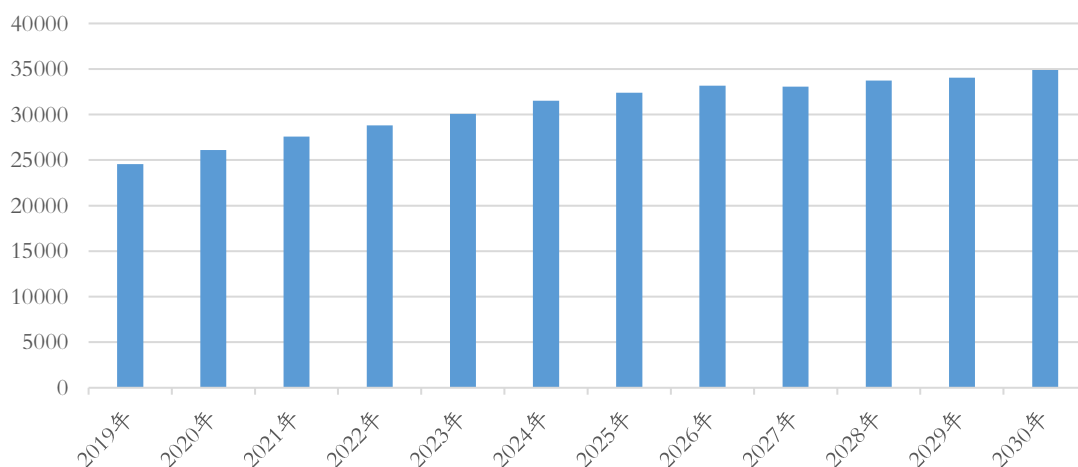
资料来源：富宝、光大期货研究所

## 二、废钢供给分析

近年来，我国粗钢产量和社会钢铁存量大幅增长，因此推动了废钢资源量快速增加，2017 年全面清理“地条钢”后，大量废钢资源流向规范生产的钢铁企业，钢铁行业的废钢比快速提升，废钢比从 2017 年的 17%左右回升到 2024 年的 22.7%左右，废钢利用水平大幅提高，废钢相关产业进入快速发展阶段。

废钢的来源一般有钢厂自产和社会采购两种途径，社会采购包括加工废钢、折旧废钢，自产废钢和加工废钢与当年的钢铁消费量相关，而折旧废钢与社会钢铁蓄积量相关。根据 Mysteel 数据显示，2024 年我国废钢资源量为 3.15 亿吨，预计未来五年我国废钢资源量继续保持增长，在 2030 年达到 3.5 亿吨的规模。

图表 2：我国废钢资源量（单位：万吨）

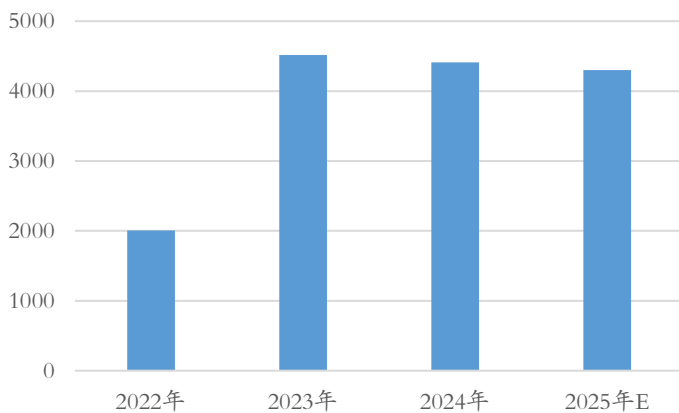


资料来源：Mysteel、光大期货研究所

根据 Mysteel 统计的钢铁企业自产废钢量数据，2024 年钢厂自产废钢回收 4412 万吨，同比 2023 年同期减少了 105 万吨，其原因是 2024 年钢材终端需求疲软，钢厂开工率回落粗钢产量减少所致，从国家统计局发布的粗钢日均产量来看，2024 年 1-11 月我国粗钢日均产量 276.11 万吨/日，2023 年同期我国粗钢日均产量 285.28 万吨/日，同比减少了 9.17 万吨/日，跌幅为 3.5%，粗钢产量减少，钢厂自产的废钢量也因此减少。

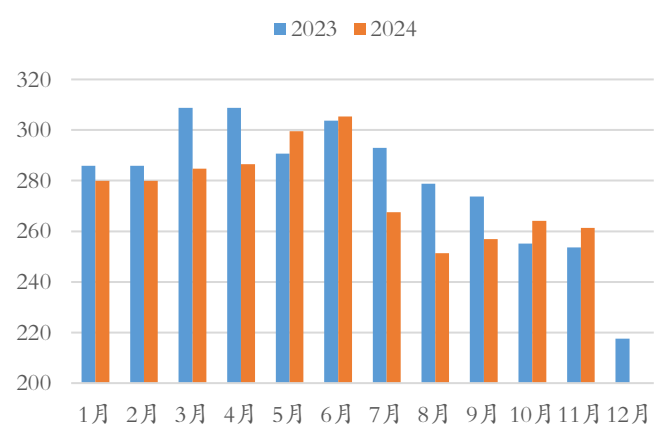
2025 年终端需求预计延续弱势，钢厂粗钢产量继续回落，钢厂自产废钢产量会有小幅减少，预计 2025 年钢厂自产废钢产量 4300 万吨，同比 2024 年减少 112 万吨。

图表 3：钢厂自产废钢（单位：万吨）



资料来源：Mysteel、光大期货研究所

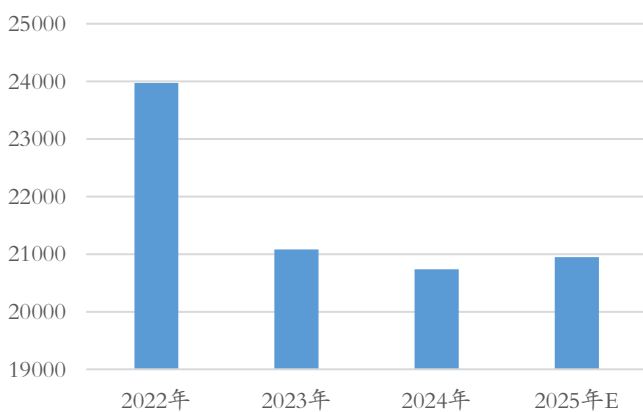
图表 4：粗钢日均产量（单位：万吨/日）



资料来源：Mysteel、光大期货研究所

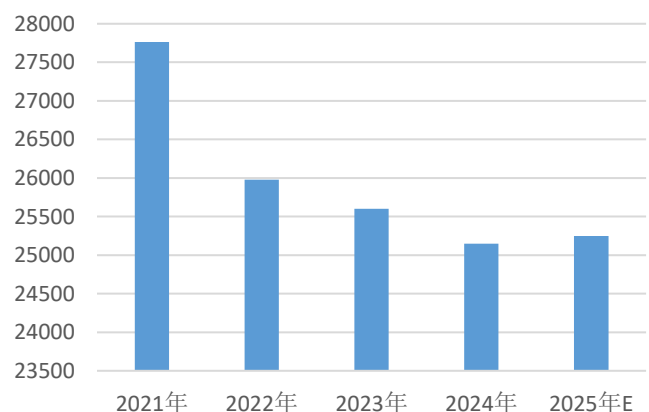
2024 年社会产废钢产量为 20738 万吨, 同比 2023 年减少 345 万吨, 2025 年预计社会产废钢 2090 万吨, 增加 212 万吨。2024 年我国总废钢生产量 25150 万吨, 2025 年废钢总生产量预计 25250 万吨, 同比 2024 年增加 100 万吨, 其中钢厂自产废钢减少 112 万吨, 社会废钢产量增加 212 万吨。

图表 5：社会产废钢（单位：万吨）



资料来源：Mysteel、光大期货研究所

图表 6：废钢总生产量（单位：万吨）



资料来源：Mysteel、光大期货研究所

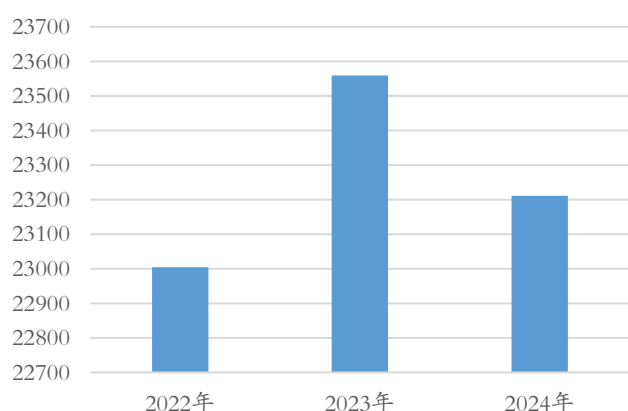
### 三、废钢需求分析

2024 年, 钢材需求弱势运行, 钢厂生产利润不佳粗钢生产减少, 转炉对于废钢的需求减弱。2024 年炼钢用废钢消耗 23211 万吨, 同比 2023 年减少 348 万吨; 2024 年铸造废钢需求 1970 万吨, 同比

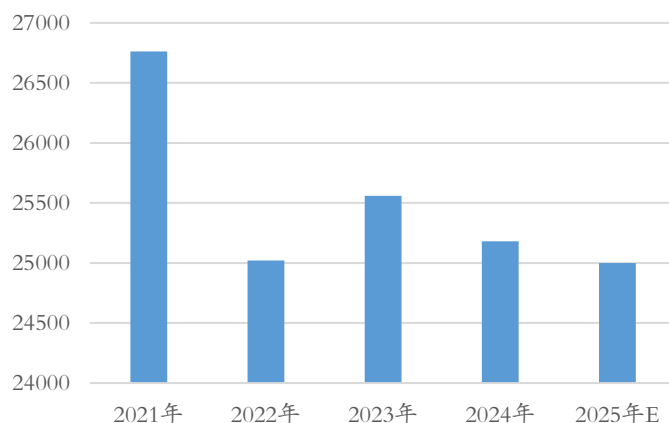
2023 年减少 30 万吨。国内废钢市场供需维持弱平衡的状态，2024 年全国废钢消耗总量在 25181 万吨，同比 2023 年减少 378 万吨，降幅为 1.48%。

2025 年终端需求预计将延续弱势运行，废钢需求也难以独善其身，预计 2025 年废钢需求减少至 2.5 亿吨左右，同比 2024 年减少 181 万吨。

图表 7：炼钢用废钢（单位：万吨）



图表 8：废钢总消耗（单位：万吨）

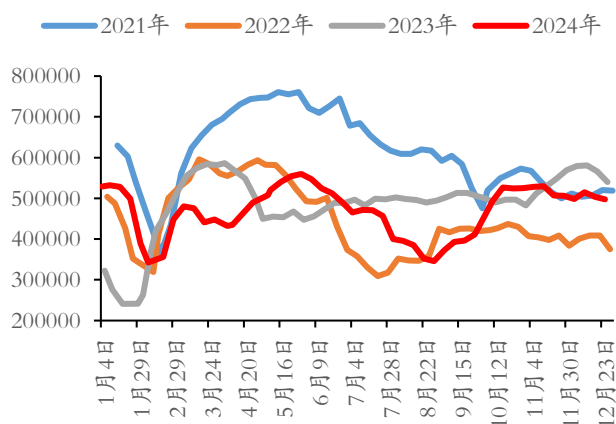


资料来源：Mysteel、光大期货研究所

资料来源：Mysteel、光大期货研究所

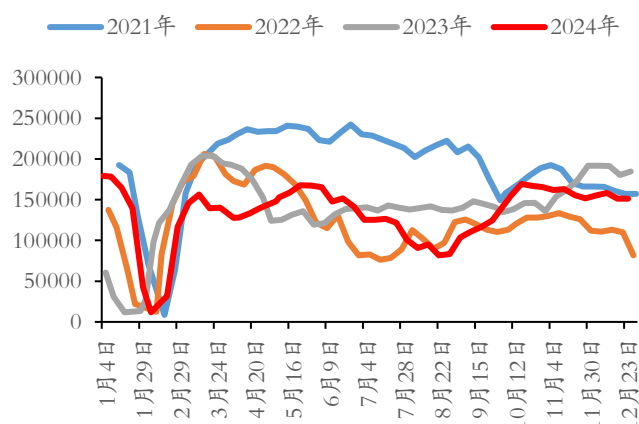
从富宝跟踪的 255 家包含短流程、长流程、全流程钢厂的废钢日耗数据上看，2024 年废钢的日耗增加更多是在钢材价格好转的阶段，而在钢材价格比较低迷的阶段，废钢的日耗需求也是同步走弱。2024 年 255 家钢厂废钢日均需求 47.03 万吨，而 2023 年 255 家钢厂废钢日均需求 48.39 万吨，2024 年 255 家钢厂废钢日均需求同比 2023 年减少 1.36 万吨。

图表 9：255 家钢厂废钢日耗（单位：吨）



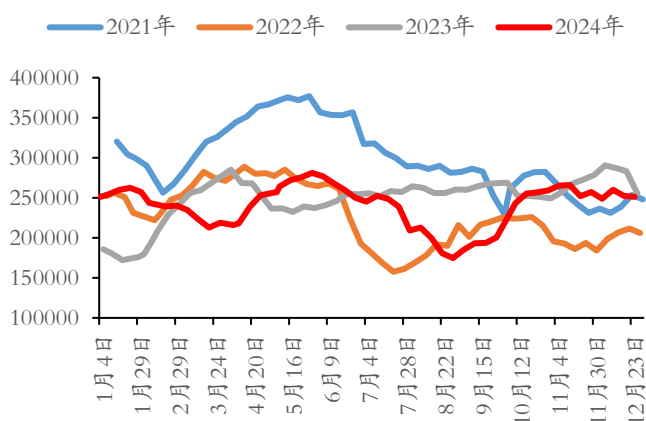
资料来源：富宝、光大期货研究所

图表 10：89 家短流程钢厂废钢日耗（单位：吨）



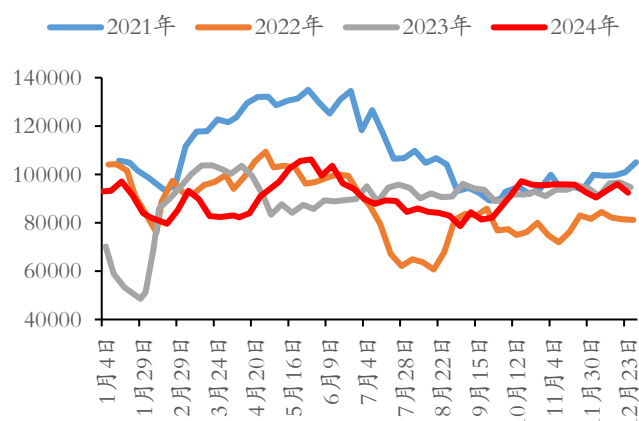
资料来源：富宝、光大期货研究所

图表 11：132 家长流程钢厂废钢日耗（单位：吨）



资料来源：富宝、光大期货研究所

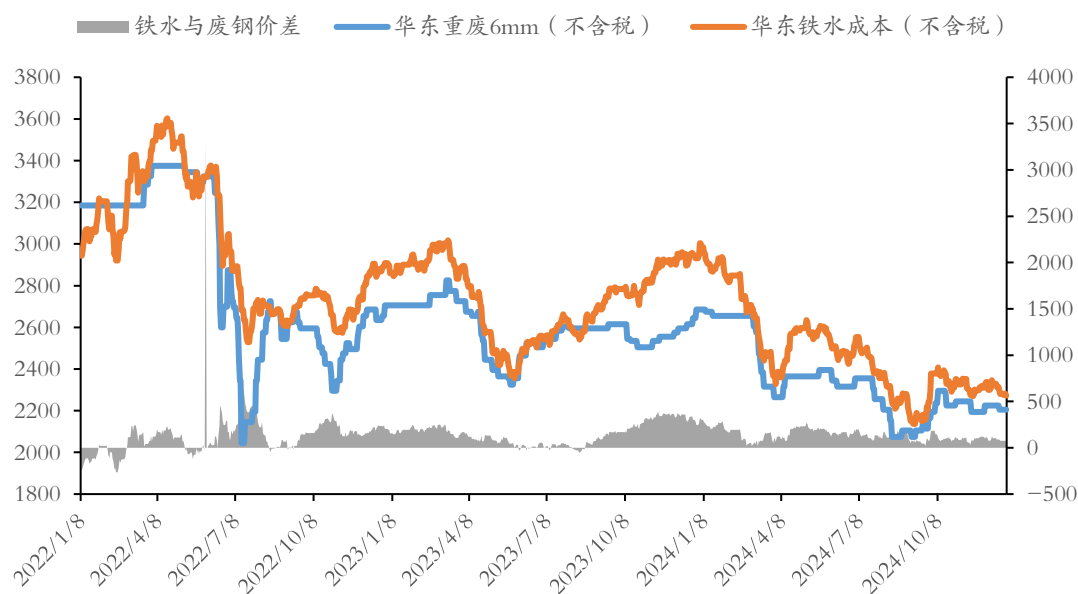
图表 12：29 家全流程钢厂废钢日耗（单位：吨）



资料来源：富宝、光大期货研究所

钢厂实际炼钢操作运行中，废钢具有明显性价比时，废钢对于铁水具有一定的替代作用，当废钢价格低于铁水成本 150-200 元/吨时，废钢相较于铁水具有显著的价格优势，钢厂会增加转炉时废钢加入量，进而带动废钢需求增长。截至 12 月 27 日，华东地区长流程钢厂的铁废价差 68 元/吨，废钢相对铁矿没有性价比。全年来看，铁水-废钢价差日均为 139.7 元/吨，整体来看废钢相对于铁矿性价比偏弱，废钢对铁矿替代类需求较低。

图表 13：华东铁废价差（单位：元/吨）

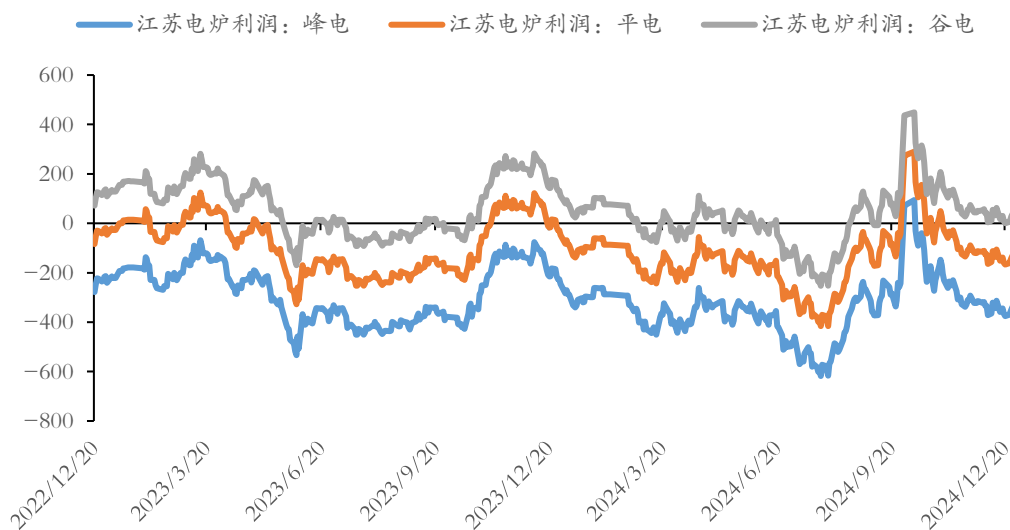


资料来源：富宝、光大期货研究所

2024 年短流程钢厂的利润波动比较剧烈，江苏钢厂电炉平电利润最低为-420 元/吨左右，最高为 290 元/吨左右，年内谷电利润相对比较好，多数时间保持正向利润，支撑短流程钢厂开工时间，而电炉平电以及峰电利润长时间维持在亏损状态，拖累短流程开工时间，减少短流程钢厂对于废钢的生产消耗需求。



图表 14：江苏短流程钢厂利润（单位：元/吨）



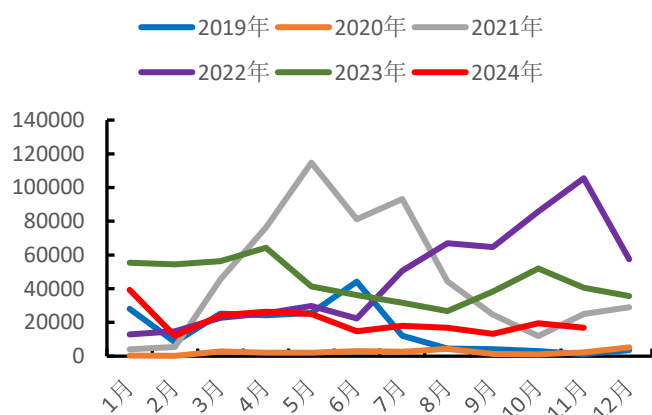
资料来源：富宝、光大期货研究所

#### 四、废钢进出口

进口方面，我国曾是废钢净进口大国，在 2009 年的时候达到了净进口峰值 1368 万吨，不过自 2017 年起，我国废钢进口受环保政策影响，进口量开始大幅减少。2021 年放开再生钢铁原料进口限制后，废钢进口量虽有所提升，不过由于国内外价格倒挂、进口标准比较严格等因素，从 2019 年到 2024 年，我国废钢年进口量均低于 60 万吨，相较于全国 2.515 亿吨的废钢产量而言，进口废钢对国内废钢资源的补充十分有限，国内废钢资源供给主要仍旧靠国内自给自足。2024 年 1-11 月，我国废钢进口量 22.6 万吨，相对 2023 年同期减少了 27.1 万吨，减少了 54.5%，2024 年我国废钢进口量预计在 26 万吨左右，2025 年我国废钢进口量预计在 30 万吨左右。

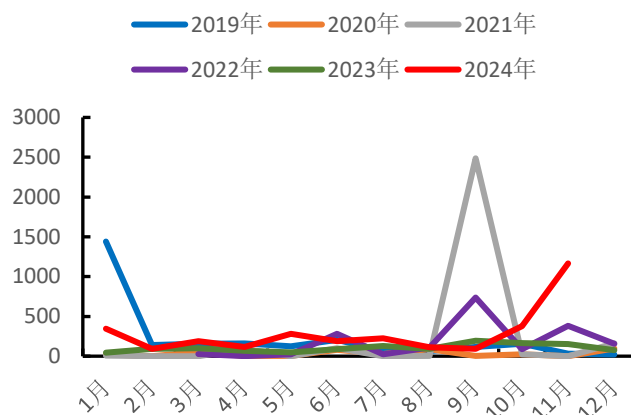
出口方面，我国废钢资源不太富足，政策意向上限制废钢出口，40% 的出口关税以及不享受出口退税政策，严苛的出口政策使得我国废钢出口没有国际竞争力，废钢出口持续下降，2017 年出口 223 万吨，2018 年出口 33 万吨，2019 年出口 0.27 万吨，2020 年出口 375.39 吨，2021 年出口 2873.311 吨，2022 年出口 1828.193 吨，2023 年出口 1245.21 吨，2024 年 1 至 11 月份出口 3178.87 万吨，我国废钢出口量太小，预期 2025 年出口量也在 1 万吨以下。

图表 15：废钢进口量（单位：吨）



资料来源：中国海关总署、光大期货研究所

图表 16：废钢出口量（单位：吨）

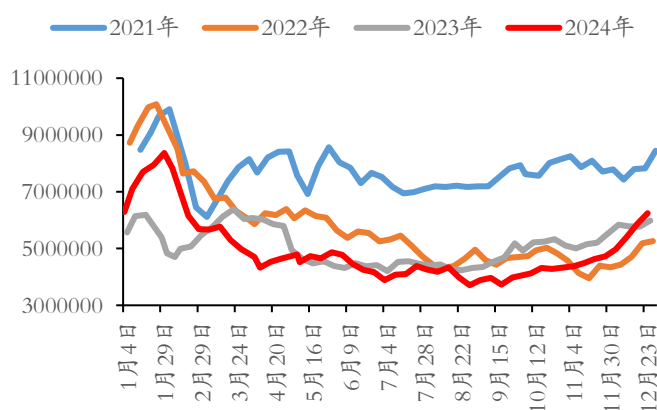


资料来源：中国海关总署、光大期货研究所

## 五、库存

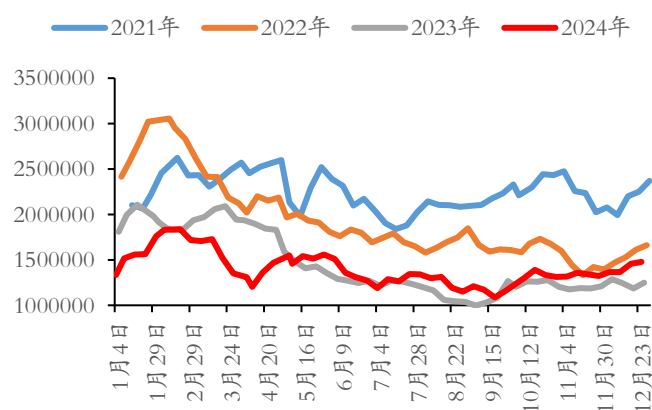
2024 年钢材需求明显减弱，钢厂生产经营竞争更加激烈，控制原料成本成为钢厂稳定经营的重要环节，为了减少资金占用以及规避库存跌价风险，钢厂年内废钢库存多数时间维持在低于 2023 年同期水平，年末需求疲软粗钢生产减少叠加钢厂冬储备库，截止 12 月 26 日，255 家钢厂废钢库存四季度持续增加，创出 3 月份以来新高水平，达到了 624 万吨的水平，其中主要是长流程钢厂库存贡献较多。

图表 17：255 家钢厂废钢库存（单位：吨）



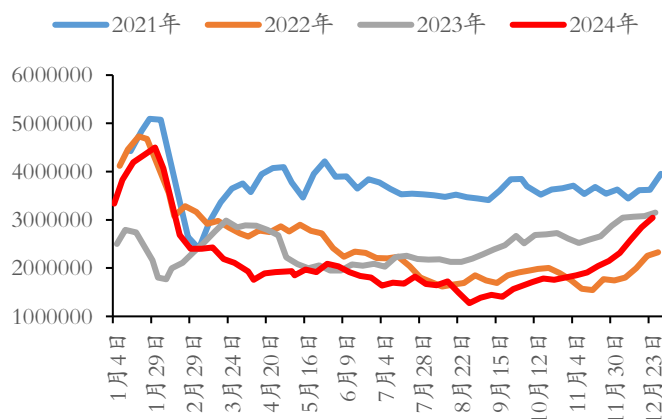
资料来源：富宝、光大期货研究所

图表 18：89 家短流程钢厂废钢库存（单位：吨）



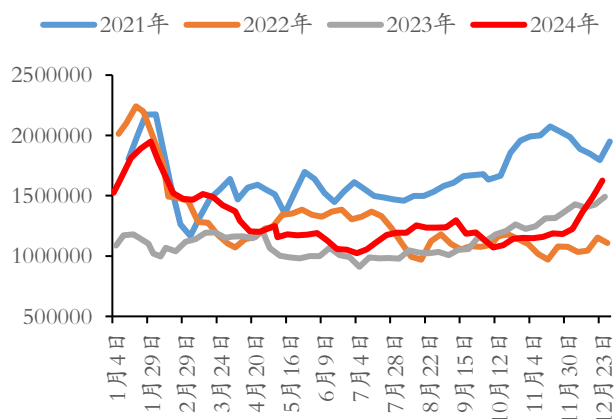
资料来源：富宝、光大期货研究所

图表 19：132 家长流程钢厂废钢库存（单位：吨）



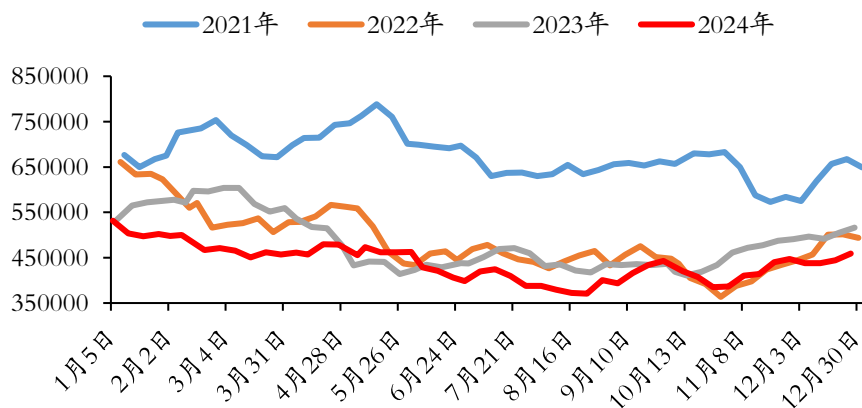
资料来源：富宝、光大期货研究所

图表 20：29 家全流程钢厂废钢库存（单位：吨）



资料来源：富宝、光大期货研究所

图表 21：社会废钢库存（单位：吨）



资料来源：富宝、光大期货研究所

## 六、总结

2024 年钢材需求弱势运行，地产销售持续疲弱，基建预期落空，铁水产量下降，短流程钢厂的生产利润长时间处于亏损状态，废钢价格延续下跌走势，2024 年富宝废钢全国价格指数均价为 2460.57 元/吨，2023 年均价为 2675.12，同比下跌 214.55 元/吨，跌幅为 8.02%。

2024 年我国总废钢生产量 25150 万吨，2025 年废钢总生产量预计 25250 万吨，同比 2024 年增加 100 万吨，其中钢厂自产废钢减少 112 万吨，社会废钢产量增加 212 万吨。国内废钢市场供需维

持弱平衡的状态，2024 年全国废钢消耗总量在 25181 万吨，同比 2023 年减少 378 万吨，降幅为 1.48%。2025 年终端需求预计将延续弱势运行，废钢需求也难以独善其身，预计 2025 年废钢需求减少至 2.5 亿吨左右。

钢材市场弱势格局预计仍将延续，终端需求弱势难以驱动长流程和短流程钢厂利润走扩，转炉和电炉废钢需求面临压力，2025 年废钢供需预计仍旧维持宽松的局面，废钢的价格中枢预计仍旧会有一定回落。

### 黑色研究团队成员介绍

邱跃成，现任光大期货研究所所长助理兼黑色研究总监，曾任西本新干线首席研究员、中物联钢铁物流专委会钢铁 PMI 研究中心主任，近 20 年钢铁行业现货贸易、研究咨询工作经验。为 2019 年、2020 年上期所优秀黑色金属产业服务团队负责人，2020-2023 年连续四年上期所优秀黑色金属分析师，2019 年大商所十大期货投研团队核心成员，期货日报第十四届、第十五届、第十六届最佳工业品期货分析师。期货从业资格号：F3046854，期货交易咨询资格号：Z0016941。

张笑金，现任光大期货研究所资源品研究总监，郑州商品交易所动力煤培训师、期货日报最佳黑色产业链期货分析师、多次荣获郑州商品交易所动力煤高级分析师，2019 年荣获郑商所资深高级分析师。期货从业资格号：F0306200，期货交易咨询资格号：Z0000082。

柳浠，理学硕士，现任光大期货研究所黑色研究员，擅长基于产业链数据的基本面供需分析。从业资格号：F03087689。

张春杰，现任光大期货研究所黑色研究员，曾任职投资公司和期现贸易公司，通过 CFA 二级考试，擅长从投资交易策略和期现角度思考，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03132960。

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 6 楼

公司电话：021-80212222                      传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979                      邮编：200127

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性、可靠性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成任何具体产品、业务的推介以及相关品种的操作依据和建议，投资者据此作出的任何投资决策自负盈亏，与本公司和作者无关。