

2025



中華商務網

ChinaCCM.cn  
China Commodity Marketplace

# 中华商务网 2025 年大宗商品 年度分析报告系列 带钢产品篇

分析师：苗倩

2025 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

电话：86-10-58303333

传真：86-10-8572539

网址：[www.chinaccm.cn](http://www.chinaccm.cn)

# 2025 年带钢市场形势分析 与 2026 年预测

2025 年 12 月



中華商務網  
ChinaCCM.cn  
China Commodity Marketplace

## 目 录

1. 2025 年帶鋼市場概述.....	4
2. 2025 年帶鋼市場走勢分析 .....	4
2.1 2025 年帶鋼市場價格分析 .....	4
2.2 2025 年帶鋼市場利潤分析 .....	5
3. 2025 年帶鋼市場產能情況分析.....	錯誤!未定義書籤。
3.1 2025 年帶鋼市場產能分析 .....	錯誤!未定義書籤。
3.2 2025 年帶鋼市場價差分析 .....	7
3.3 2025 年帶鋼市場進出口分析 .....	8
4. 2025 年帶鋼市場供需格局分析.....	8
4.1 2025 年帶鋼市場供應分析 .....	8
4.2 2025 年帶鋼市場需求分析 .....	9
5. 2026 年帶鋼市場展望 .....	10
5.1 2026 年帶鋼供應預測 .....	10
5.2 2026 年帶鋼需求預測 .....	11
5.3 2026 年帶鋼價格預測 .....	12

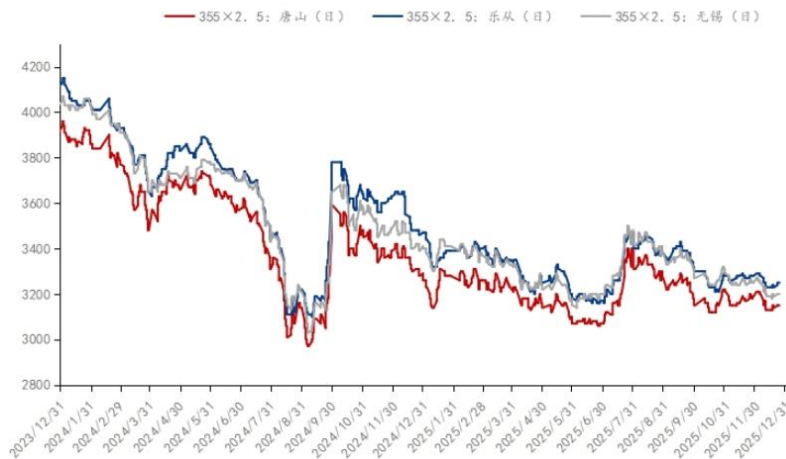
## 1. 2025 年带钢市场概述

2025 年建材弱现实负反馈施压，促使铁水流向板材，叠加关税影响抢单出口，高利润支撑，板材供应维持高位。7 月国内热轧带钢市场经历反内卷政策触发的短期资金炒作推涨后，透支了需求弹性，库存被动累积，价格再次下跌。4 季度海外环境叠加会议及政策预期，成本宽松，供需错配，弱势盘整。全年带钢累库节奏前移，区域与品种分化加剧。利润重构促使部分企业建材转产板材，增加窄规格带钢产线。2026 年结构调整，带钢供应增速放缓，内外需双维修复，结构分化或将延续。在市场博弈持续加剧供需双增预期之下，带钢价格该如何演绎？对此，我们从国内热轧带钢的供需格局、区域消费趋势、集散市场特性、新增淘汰产能、行业发展等多维度数据入手，深度分析 2026 年热轧带钢的市场走势及行业发展。

## 2. 2025 年带钢市场走势分析

### 2.1 2025 年带钢市场价格分析

图1：2023-2025年期间全国重点地区热轧带钢价格走势（单位：元/吨）



2025 年国内热轧板材市场价格重心下移、振幅收窄，创近三年波动最小纪录，全年价格更多由成本与基本面驱动，投机性交易显著减少。唐山 355mm 热轧带钢年均价 3200 元/吨，乐从、无锡分别为 3309 元/吨、3302 元/吨，同比下滑 8.87%，全年高低点价差仅 340 元/吨，远低于 2020-2022 年 500 元/吨以上的振幅。

上半年均价同比降幅达 530-560 元/吨，但最低点 3060 元/吨仍高于 2024 年低点 90 元，成本与出口形成底部支撑。

三季度受原料涨价与宏观预期提振，价格短暂反弹 300-330 元/吨，然终端需求未放量致反弹夭折，9 月华北价格回落 70-80 元/吨。四季度价格续跌，12 月初 SHFE 热轧板卷主力合约价维持 3194-3340 元/吨左右，幅度 146 元/吨，唐山热轧带钢价格 3090-3210 元/吨，幅度 120 元/吨，基差波动扩大，热轧带钢在库存压力扩大，行业供需失衡与政策干预下价格弹性持续减弱。

## 2.2 2025 年带钢市场利润分析

2025 年螺纹钢基差波动大于热卷，两者均在 Q2 达到极端贴水，Q3 后政策扰动下收敛；带钢现货受区域供应压制，与期货基差收窄。

图2：热轧板卷主力合约（收盘）- 热轧带钢：2.5\*355\*C：唐山（单位：元/吨）

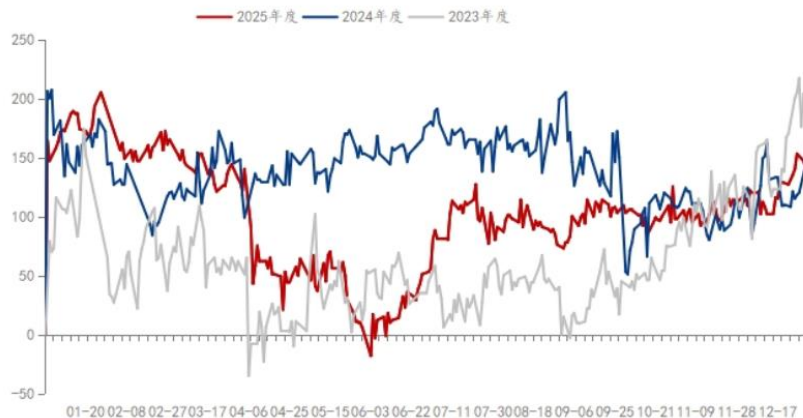


图3：螺纹钢主力合约- 热轧带钢：2.5\*355\*C：唐山（单位：元/吨）



2025 年热卷、螺纹钢期货与唐山 2.5\*355mm 热轧带钢基差走势分化显著：

## 2025年大宗商品年度分析报告系列之带钢产品篇

螺纹钢基差全年以负向波动为主，低点下探-150 元/吨，年末回升至 0 轴附近；热卷基差呈“V 型修复”，6 月触底-20 元/吨，年末攀升至 150 元/吨。动因方面，螺纹钢基差弱势源于地产新开工同比降超 10%，建筑用钢需求疲软，叠加日均铁水 240 万吨以上的高供应，现货跌势超期货；热卷基差修复则依托制造业需求支撑，新能源汽车渗透率超 42%带动用钢需求增 5%，下半年设备更新需求释放进一步推升现货，而上半年产能释放过快曾令基差收窄。

2026 年基差大概率呈现“热卷偏强、螺纹修复”特征：螺纹钢受益于地产“保交楼”与基建落地，现货企稳，基差向 0-50 元/吨平水/升水修复；热卷依托高端制造需求增 8%-10%，基差维持 50-150 元/吨正向震荡，若欧盟碳关税冲击出口则可能阶段性收窄。需警惕粗钢调控、贸易摩擦、原料波动对基差的扰动风险。

表 1：唐山主流品种利润数据对比表（单位：元/吨）

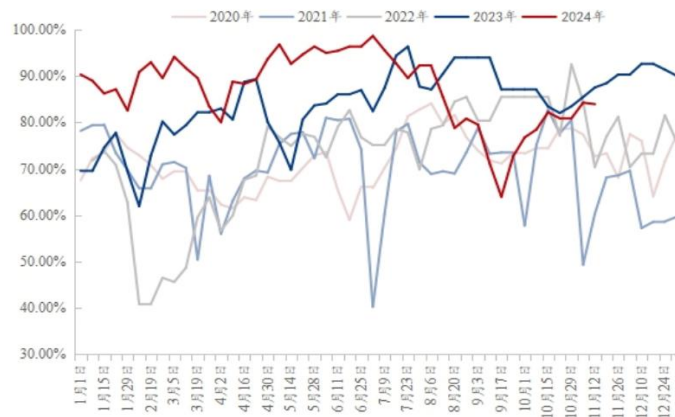
利润均值	三级螺纹	355带钢	冷轧基料	1500普卷	中厚板
2023年一季度	78.14	90.11	-22.69	-16.95	37.67
2024年一季度	-117.44	-107.38	-126.39	-90.98	9.23
<b>2025年一季度</b>	<b>60.53</b>	<b>41.86</b>	<b>35.05</b>	<b>52.55</b>	<b>120.39</b>
2024年同比增减值	-195.58	-197.49	-103.70	-74.03	-28.44
2025年同比增减值	177.97	149.24	161.45	143.54	111.16
2023年二季度	60.38	79.73	-24.56	-2.17	235.22
2024年二季度	158.66	129.96	123.51	138.40	249.83
<b>2025年二季度</b>	<b>112.34</b>	<b>94.72</b>	<b>56.52</b>	<b>69.48</b>	<b>290.00</b>
2024年同比增减值	98.28	50.23	148.07	140.57	14.61
2025年同比增减值	-46.32	-35.23	-66.99	-68.92	40.17
2023年三季度	10.16	192.80	102.44	96.00	128.04
2024年三季度	-79.74	-120.12	-162.09	-147.24	-122.43
<b>2025年三季度</b>	<b>158.66</b>	<b>221.42</b>	<b>216.04</b>	<b>220.82</b>	<b>306.99</b>
2024年同比增减值	-89.90	-312.92	-264.53	-243.24	-250.47
2025年同比增减值	238.40	341.54	378.13	368.06	429.42
2023年四季度	-124.30	-76.11	-152.12	-159.65	-184.75
2024年四季度	180.70	120.66	60.34	82.84	170.59
<b>2025年四季度</b>	<b>-75.72</b>	<b>-33.21</b>	<b>-56.98</b>	<b>-48.46</b>	<b>28.60</b>
2024年同比增减值	305.00	196.77	212.46	242.49	355.34
2025年同比增减值	-256.42	-153.87	-117.32	-131.30	-141.99
2023年	6.48	71.37	-27.38	-20.74	55.05
2024年	4.91	-6.43	-28.96	-12.02	60.81
<b>2025年</b>	<b>64.59</b>	<b>83.84</b>	<b>65.78</b>	<b>76.21</b>	<b>188.43</b>
2024年同比增减值	-1.57	-77.80	-1.58	8.72	5.76
2025年同比增减值	59.68	90.27	94.75	88.23	127.62

2025 年利润均值较 2024 年同比回升，唐山市场分品种利润，中厚板>带钢>1500 普卷>冷轧基料>三级螺纹。利润全年一季度同比回升，二季度下降，三季度回升，四季度下降。整体 2025 年季度利润情况较 2023 年较为相近，但高于 2023 年均值水平。

### 3. 2025 年帶鋼市場利產能情況分析

#### 3.1 2025 年帶鋼市場產能分析

圖4：2020年-2024年非長流程帶鋼鋼廠產能利用率（單位：%）



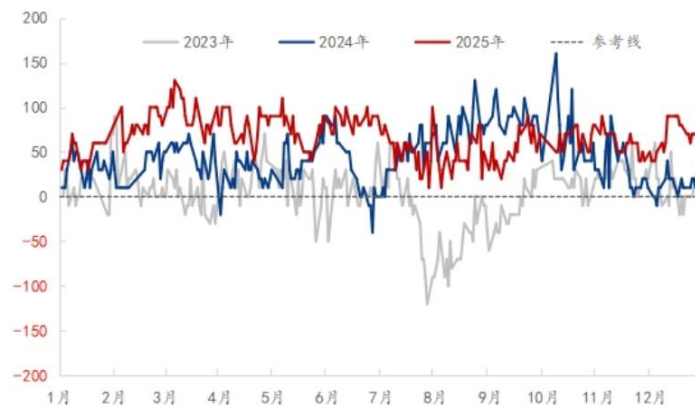
從 2020-2025 年非長流程帶鋼鋼廠產能利用率折線圖可見：

1、2025 年利用率走勢顯著弱於往年：全年多數月份利用率低於 40%，部分時段甚至跌破 20%，較 2021-2024 年同期均值下滑約 30 個百分點，創近五年同期最低水平。

2、環保約束剛性升級：2025 年利用率曲線的大幅震蕩與唐山及周邊環保預警頻次高度相關（如 2 月、8 月環保升級導致利用率驟降），疊加高價鋼坯的成本壓制，調坯企業生產意願持續低迷，產能釋放能力被嚴重限制。

#### 3.2 2025 年帶鋼市場價差分析

圖5：規格差 145 系列-355 系列：（唐山）價差（單位：元/噸）



从唐山 145-355 带钢价差图分析：

1.2025 年价差摆脱 2023 年负区间，稳居高位：2023 年价差曾跌至-100 元/吨以下，2024 年回升至 0-50 元/吨，2025 年价差进一步抬升至 50-100 元/吨区间，且全年未出现大幅回落，窄带钢的价格溢价成为市场核心特征。

2.价差结构驱动长流程钢厂产能倾斜：145 窄带相对 355 宽带的持续溢价，直接反映窄带钢供需格局更优（下游小家电、五金需求稳定）。长流程钢厂可通过调整产线排产，将宽带钢产能转向窄带钢，获取每吨 30-80 元的额外盈利，这也是 2025 年部分长流程钢厂新增窄规格产线的核心动因。

综上，环保政策的刚性约束、钢坯出口的成本冲击，导致调坯带钢企业开工与利润双承压；而 145-355 带钢价差的稳定高位，让长流程钢厂凭借自产钢坯的成本优势，在窄带钢市场形成显著竞争优势，2026 年河北预计新增 500 万吨左右的窄带产能。

### 3.3 2025 年带钢市场进出口分析

2025 年中国普方坯出口呈现爆发式增长：前 9 个月净出口量达 1012 万吨，同比激增 460%，全年出口量占国内钢坯产量比重超 8%，主要流向印尼、菲律宾等“一带一路”沿线国家。

1、出口增量推高国内钢坯价格：钢坯出口需求的大幅增长，导致国内市场流通资源减少，调坯企业原料采购成本大幅攀升。

2、成本传导失衡压缩利润：调坯带钢加工费仅 200-250 元/吨，而钢坯成本占比超 90%，叠加带钢成品价涨幅不及钢坯，调坯企业陷入“原料高价+成品价弱”的困境，利润空间基本被吞噬，进一步削弱了生产积极性。

## 4. 2025 年带钢市场供需格局分析

### 4.1 2025 年带钢市场供应分析

价差方面：前两年区域价差波动剧烈（乐从-唐山年波动 120 元/吨），2025 年价差均值同比收窄 5.9-17.11 元/吨，波动幅度腰斩，华南价差收缩幅度为华东 3 倍，叠加物流成本下降 15%，区域价格一体化提速。

图6: 355系列带钢 区域价差: 无锡-唐山 (单位: 元/吨)

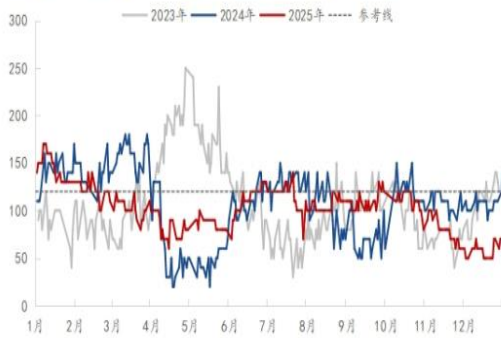
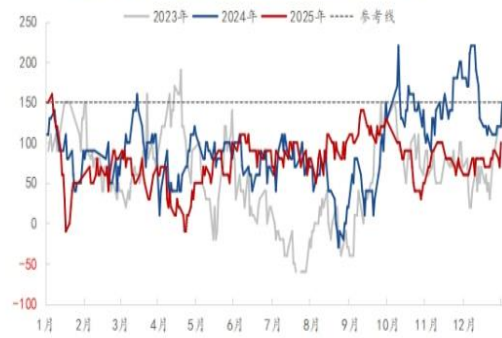


图7: 355系列带钢 区域价差: 乐从-唐山 (单位: 元/吨)



库存方面：2023-2024 年无锡、乐从库存呈“同涨同跌”的同步波动特征，全年库存中枢维持在 10-15 万吨（无锡）、15-20 万吨（乐从）；2025 年二者走势彻底分化，无锡库存小幅波动下行，中枢较 2024 年下降约 10%，而乐从库存年初急速攀升至 20 万吨，全年高位逐步消化，年末降至 10 万吨左右，降幅达 50%，华南现货吞吐能力及消化程度远超前两年。

图8: 热轧带钢库存: 无锡 (单位: 万吨)

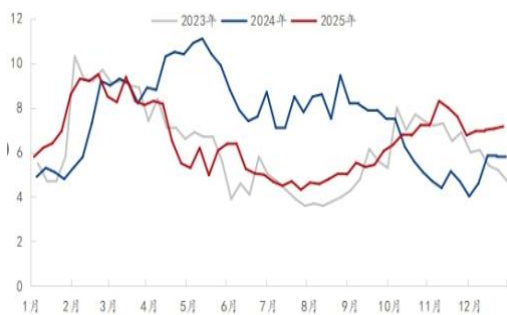
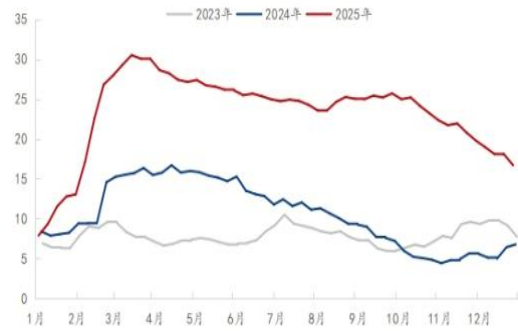


图9: 热轧带钢库存: 乐从 (单位: 万吨)



## 4.2 2025 年带钢市场需求分析

1、华南带钢产线新增，产线自给率提升，替代北方资源。2025 年广州新增 1 条热轧带钢产线，年产能合计约 180 万吨，填补了华南本地带钢供给缺口。数据显示，广州全年带钢产量达 220 万吨，同比增长 120%，库存则从年初春节过后的 22 万吨降至年末目前的 16.7 万吨，本地资源自给率提升至 65%，大幅降低了对唐山北方资源的依赖，成为乐从-唐山价差收窄的核心原因。同时，广州热卷产能同步释放，全年热卷产量增长 30%，板材品类的供给协同进一步挤压了外来带钢的流通空间。

2、黑色产业政策与物流变革：2025 年钢铁行业“北材南下”物流通道优化，唐山至华南的铁路运价同比下降 15%，叠加环保限产政策向精细化转型，北方带

钢产能释放更稳定，南下资源的成本优势削弱，区域价差自然收窄。而 2023-2024 年受疫情物流阻滞、阶段性限产影响，北方资源南下不畅，区域供需错配导致价差大幅波动。

3、终端需求的区域分化：2025 年华东制造业（机械、家电）需求复苏韧性较强，无锡带钢终端采购量同比增长 5%，库存消化节奏平稳；而华南基建投资增速放缓，家电出口下滑 3%，但本地产线新增使得供给端调整幅度超过需求端，最终呈现库存大幅去化、价差显著收窄的格局。

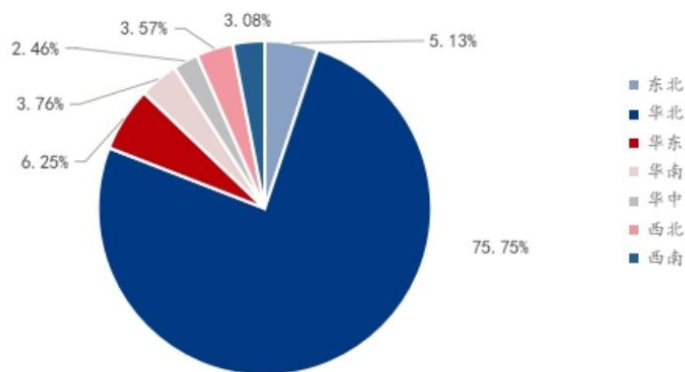
4、2025 年环保限产精细化、碳达峰政策落地，叠加华南产能新增与热卷产能协同释放，打破前两年供需错配格局。

## 5. 2026 年带钢市场展望

### 5.1 2026 年带钢供应预测

供给约束持续强化，国家发改委明确“十五五”期间延续粗钢产量调控、严禁新增产能，2025 年粗钢产量已跌破 10 亿吨（6 年来首次年度下降），2026 年预计维持 9-10 亿吨区间震荡下行。结构上，长流程钢厂窄带扩能延续，华南本地产能替代效应凸显；调坯带钢受环保刚性约束与原料成本压力，产能利用率难有改善。部分建材产线转产板带。原料端，西芒杜铁矿 2025 年 11 月已正式投产，2026 年开始放量，2026 年铁矿石均价大概率或将回落至 95 美元/吨以下，成本端支撑趋弱。

图10：2025年全国热轧带钢产能分布（单位%）



截至 2025 年底，全国热轧带钢总产能 16243 万吨，同比减少 80 万吨。产能占比华南区域提升 2.66%，华北提升 1.75%，西北提升 1.76%，华东下降 2.75%，东北下降 1.87%，西南下降 1.58%。2026 年带钢产能预计小幅增加，产量微增，进出口减少，全年库存前高后低，维持相对较高水平，市场套保体量增加，消费或有少量回升。

表 2：2021-2026E 年热轧带钢市场供需平衡（单位：万吨）

2021 年-2026 年热轧带钢市场供需平衡(单位:万吨)							
年度	产能	产量	进口	出口	期初库存	期末库存	表观消费量
2021 年	14487	9800.15	6.08	21.7	46.89	48.46	9782.96
2022 年	16131	9328.49	3.49	23.44	48.46	44.31	9312.69
2023 年	16080	10927.586	2.7	33.28	44.31	62.2	10879.116
2024 年	16323	10614.97	3.3	51.57	62.2	50.33	10578.57
2025 年	16243	11069.54	2.48	48.77	50.33	58.64	11014.94
2026 年 E	17109	11210.1	2.4	45.2	58.64	53.42	11172.52

目前 2026 年初，国内热轧带钢供应处于相对低位水平，调研全国 77 家热轧带钢生产企业钢厂周度产量 202.07 万吨，周环比增加 1.19 万吨；年同比减少 9.83 万吨，唐山带钢产量 82.20 万吨，年同比减少 3.09 万吨。春节时间较晚，目前钢厂小幅倒挂，主动增产动力不足，预计节前供应维持，节后产量回升程度或有限。

图11: 全国 热轧带钢 产量 (单位: 万吨)



图12: 唐山地区 热轧带钢 产量 (单位: 万吨)



## 5.2 2026 年带钢供应预测

2026 年需求继续延续“制造强、建筑弱”特征，中国汽车工业协会数据显示 2025 年汽车产销量增长近 10%，机械工业前三季度增加值增速 8.5%以上，带

动卷带及窄带消费韧性；而房地产仍处“磨底”阶段，建筑用钢需求持续承压。出口端压力显著，2026年起300个税号钢铁产品实施出口许可证管理，叠加2024年以来超50起反倾销案件，低附加值卷带出口“量增价跌”格局终结，部分资源回流加剧国内竞争。

### 5.3 2026年带钢价格预测

2026年国内热轧带钢价格无趋势性行情，呈“区间震荡、中枢略抬”特征。结合往年价格走势及当前国内热轧带钢供需基本面情况预估，唐山355mm热轧带钢价格波动区间预计为3000-3600元/吨，年均价较2025年温和上移50-100元/吨；窄带相对宽带溢价维持50-100元/吨区间。走势上，一季度筑底、二三季度随制造业需求释放震荡回升、四季度受季节性走弱回落。关注粗钢产量动态调控落地节奏，以及超低排放、碳配额管理等政策执行力度；出口许可证管理下的资源回流规模，跟踪海关总署月度出口数据；以及国内需求回暖程度。