

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 热轧板卷产品篇

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

# 2025 年热轧板卷市场回顾 与后市展望

2025 年 12 月



## 目 录

一、2025 年热轧板卷概述.....	4
1. 上涨驱动因素.....	4
2. 波动制约因素.....	5
二、供需弱平衡，价格震荡承压.....	5
1. 产量继续增加，月度峰值将被打破.....	5
2. 成本或有所下降，价格支撑力度下降.....	6
3. 需求缓慢提升.....	7
4. 库存较往年同期仍处高位.....	7
三、总结及 2026 年预测.....	8

## 一、2025 年热轧板卷概述

2025 年热轧板卷的价格全年走势呈现先冲高、中段暴跌、年中反弹见顶、后期震荡回落的特征，整体价格跌幅为-3.17%，年度均价 3954.43 元。年初冲高回落(1-5 月)年初价格先小幅冲高至 3465 元附近，随后进入下行通道，5 月前后跌至年内相对低位，这段下跌主要受市场供需博弈、下游需求启动不及预期等因素影响。年中暴力反弹见顶(6-7 月)价格出现快速拉升，冲高至 3610 元左右的全年最高点，这一波反弹大概率受原料成本上涨、钢厂检修减产、市场投机情绪升温等因素驱动，是全年价格的核心高点区间。下半年震荡下行(8-12 月)价格开启震荡回落走势，虽有阶段性小幅反弹，但整体重心持续下移，年末回落至 3300 元附近区间，最终全年录得 3.17%的跌幅，反映出下半年下游需求疲软、市场信心不足的态势。

2012年至今重点城市5.5mm普卷价格走势



据中华商务网数据跟踪，截止 2024 年 12 月 27 日今年全国热轧板卷均价 3361 元/吨。上海地区均价 3324 元/吨，乐从地区均价 3329 元/吨。2026 年热轧板卷价格或呈现波动上涨的趋势，主要是从以下几个方面分析：

### 1. 上涨驱动因素

原料成本支撑铁矿石、焦炭等原料端若受矿山减产、煤焦供需偏紧影响，成本上行将倒逼热轧板卷价格抬升；同时环保政策趋严推高钢厂生产端成本，也会

对价格形成底部支撑。

下游需求回暖基建投资加码(如市政、交通工程)、机械制造与汽车行业复苏,会提升热轧板卷的终端消费需求,尤其 Q2-Q3 传统需求旺季,易带动价格上行。

行业供给收缩钢厂产能置换、减产检修常态化,叠加行业集中度提升,市场供需格局有望从宽松转向紧平衡,为价格上涨提供动力。

## 2.波动制约因素

宏观经济节奏若全球经济复苏不及预期,或国内地产行业恢复缓慢,会压制下游需求释放节奏,导致价格上涨过程中出现阶段性回调。

库存周期波动贸易商与钢厂的库存累积/去化行为会引发短期价格震荡,比如年初备货潮推涨、库存高企时又会压制价格。

国际市场传导海外热轧板卷价格波动、进口资源冲击,会对国内市场形成联动影响,造成价格阶段性波动。

## 二、供需弱平衡，价格震荡承压

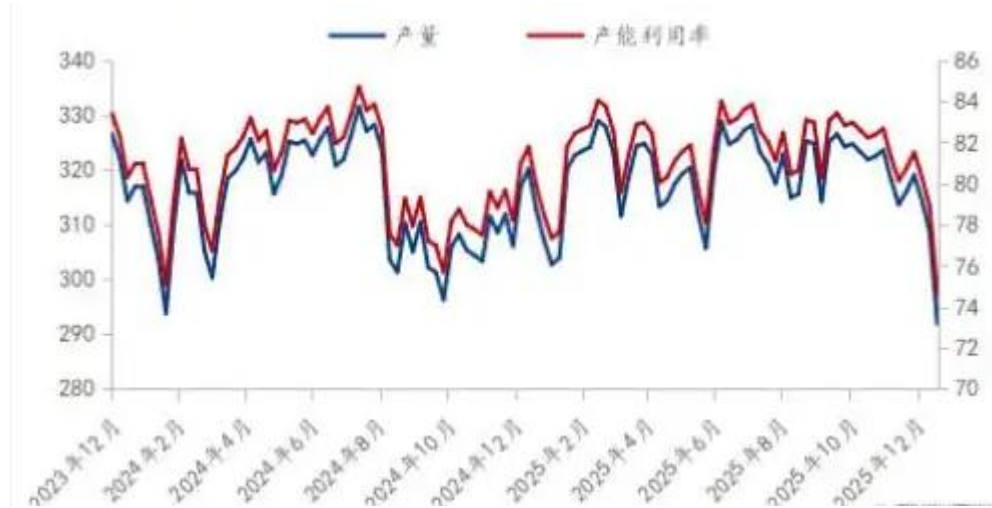
2025 年热卷净新增产能在 800 万吨,随着新增产能的介入,2025 年 10 月,热轧板卷月度产量达到 2943.62 万吨,创下历史新高。2025 年底至 2026 年全年预计新增产能将达到 1780 万吨,产能新增同比增加 122.5%,随着产能的增加,将进一步加剧市场竞争。计划新增轧线宽度来看,以 1700mm 以上为主,剩下的为窄轧机;宽轧机产品主要对应建筑、造船等终端,窄轧机主要对应为镀锌、管材等提供原料,作为中间品进行进一步的加工。

2026 年将成为自 2021 年以来产能快速增长的第三个波峰,前两个波峰分别为 2022 年净新增 2240 万吨,2024 年净新增 2010 万吨,2026 年或将新增 1780 万吨;从三次波峰来看,呈现逐步下降的趋势,叠加卓创资讯调研结果,预期 2027-2028 年新增产能将逐年下降。

### 1.产量继续增加，月度峰值将被打破

2025 年,热轧板卷产能利用率达到 90.29%,同比上升 2.78 个百分点,为近五年新高水平;2026 年随着新增产能陆续投入,叠加原有企业产能利用率较高

的背景下，预期产量或继续攀升，分月产量或将再上一个台阶。从产量的月度变化来看，主要受检修及限产影响，其中1月份多为集中检修阶段，11月份或受限产影响，其他时间产量多受利润变化所影响，存在铁水转向的情况。



## 2.成本或有所下降，价格支撑力度下降

预计2026年铁矿石价格中枢震荡下探。一季度相对坚挺，二季度起逐步下移，下半年或触低位。供应端呈现加速释放态势，西芒杜等新项目逐步投产，叠加澳大利亚、巴西主要矿山的扩产计划，全球供应量稳步提升，供应压力持续加大。需求端受中国钢铁行业结构性调整影响，国内地产承压、基建发力有限，内需疲软；同时，钢材出口的许可证制度或导致钢材出口量受一定影响，长期将对钢铁生产形成约束继而压制原料价格。铁矿石供需关系从紧平衡转向结构性宽松，市场过剩压力逐步累积，供应过剩格局明确。预计铁矿石价格重心进一步下移，年均价较2025年下降39.42元/吨左右。

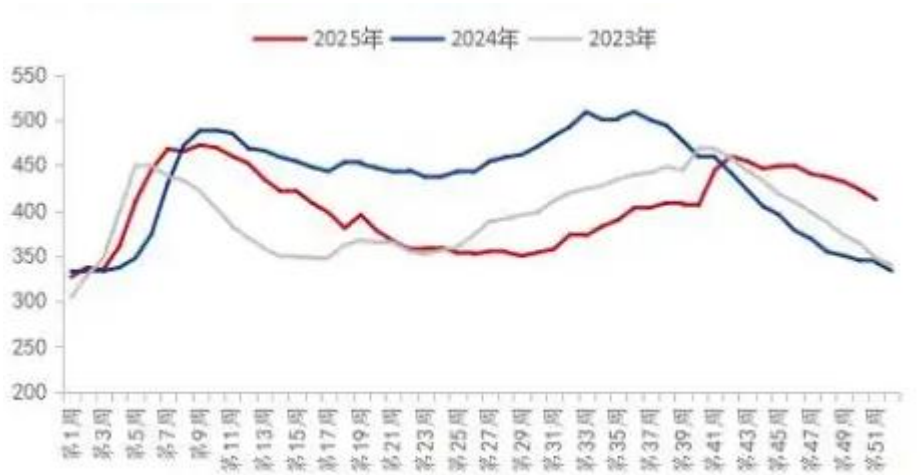
预计2026年月均价在1280-1480元/吨之间波动，其中高点预计出现在10月，低点预计出现在7月。焦煤价格受政策托底支撑，预计难有明显下滑，但钢铁行业利润明显收窄，或将影响2026年上半年高炉开工积极性，价格波动受钢材积极性需求变化以及生产企业检修周期等方面影响。

### 3.需求缓慢提升

2026年，热轧板卷需求延续增加的趋势，预计国内消耗量为31620万吨，同比增加月0.38%。热轧板卷下游终端应用结构变化较小，除集装箱、出口以及造船出现下降及平稳之外，其他行业预计均有所提升。作为热轧的主要三大下游分别为冷轧、机械及建筑钢结构，2026年三大行业需求继续增加。具体来看，冷轧根据未来的投产计划及开工情况测算，2026年冷轧板卷对于热卷需求量15509.38万吨，较2025年增加30.96万吨；机械行业保持稳步增长，“十五五”期间政策将围绕“产能优化”与“稳增长”展开，2026年预计机械行业耗钢量5578.34万吨，较2025年增加227.30万吨；建筑钢结构随着房地产需求萎缩，其加工量增加难度增加，2025年呈现出大型企业增产，中小型企业下降的局面，但所占粗钢比例仍有提升空间，从而综合预测2026年对热卷需求量2744.55万吨，较2025年微增6.67万吨。2026年需求分行业看有增有降，但综合需求较2025年小幅增加。

### 4.库存较往年同期仍处高位

截至12月19日主要城市数据显示，热轧板卷社会库存412.34万吨，周环比减少10.92万吨、月环比减少27.96万吨，延续去库态势。这一走势主要由两方面因素驱动：其一，供应端主动收缩，钢厂受利润承压、环保限产等多重因素影响，加大检修减产力度，资源投放量同步缩减；其二，贸易环节避险情绪升温，市场主体对后市预期谨慎，普遍采取“低库存、快周转”的操作策略，通过主动出货回笼资金，推动社会库存持续回落。但需警惕的是，当前库存同比增幅仍达69.72万吨，突显库存绝对量仍处于高位运行区间。从市场影响来看，短期库存的连续回落叠加成本端炉料价格反弹，对热卷价格形成一定支撑，有效限制价格下行空间；但长期来看，高库存的压制作用并未根本消解，叠加需求端传统淡季影响，终端采购以刚需为主，市场缺乏实质性增量支撑，价格上行动力依旧不足。



### 三、总结及 2026 年预测

上半年：受春节后复工、基建开工带动，价格先小幅回升，若需求兑现不及预期，或出现短暂回调；

下半年：随着下游需求旺季到来+成本端持续支撑，价格大概率进入震荡上行通道，全年整体呈现“前低后高、波动上涨”的态势。

供需面来看，产能呈现爆发式增加，产量或全面增长，供应能力较高；需求呈现稳步增长，但增长趋势放缓；2026 年供需矛盾或全面凸显，对价格形成压制。成本方面来看，矿石及焦炭价格重心下移，成本对价格的支撑力度减弱；行业政策来看，围绕出口监管、产能调控及环保要求三大核心领域展开，普材出口或将出现下降，高端钢材出口或将逐步增加，产能及环保调控一定程度上压制产量增长。

综上，2026 年热轧板卷可能呈现波动上涨的趋势。在供应增加和需求增长的共同作用下，价格可能逐步回升。但受到原材料价格波动、市场心态变化以及政策环境等因素的影响，价格走势可能呈现一定的波动性。