

2024



中華商務網

ChinaCCM.cn  
China Commodity Marketplace

# 中华商务网 2024 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)

# 2024 年热轧板卷市场回顾及后市展望



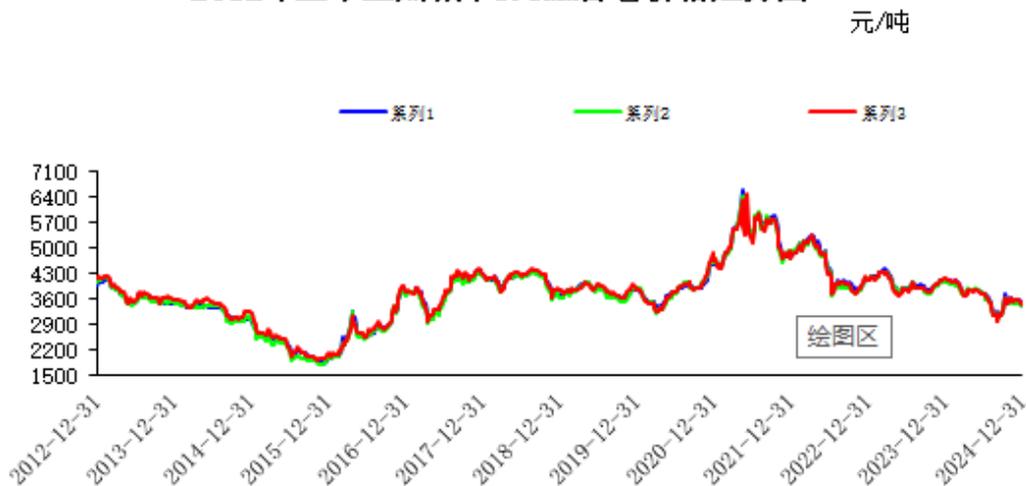
## 目 录

一、2024 年热轧板卷概述.....	4
1.1 供需增速不匹配，带动市场供过于求矛盾升温 .....	5
1.2 原材料价格下滑，带动价格加速下跌 .....	5
1.3 产能加持 产量继续走高 .....	5
2. 核心支撑点 .....	6
2.1 24 年全球粗钢产量上升国内钢厂补库逻辑带动成本支撑 .....	6
2.2 出口优势凸显，缓解国内需求压力 .....	6
2.3 宏观政策对价格形成一定带动作用 .....	7
3. 主要风险点 .....	7
3.1 预期逐步落空，心态转理性悲观 .....	7
3.2 地产行业遇冷 带动终端行业表现不佳 .....	7
二、 总结及 2025 年预测 .....	8

## 一、2024 年热轧板卷概述

2024 年，热轧板卷市场经历了较大的波动，产能持续扩张，但价格却逐步下滑至近五年低点。热轧板卷价格在 2024 年呈现先跌后涨再跌的态势。年初至 9 月，价格持续下滑，并在 9 月创下近五年新低。随后价格有所反弹，但反弹力度较小，整体价格重心较 2023 年继续下移。供应增速持续快于需求增速，导致市场供需矛盾激增。2024 年原材料成本经历两轮较大幅度下跌，加速了现货价格的下跌速度。市场采购较为谨慎，尤其在淡季消费背景下，价格涨跌两难。2024 年热轧板卷市场面临了产能过剩、需求不足、价格下跌等多重挑战。未来市场的走势将取决于供需关系的改善、原材料价格的波动以及宏观经济环境的变化。

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 3680 元/吨。上海地区均价 3641 元/吨，乐从地区均价 3661 元/吨。

1-3 季度，价格逐步下滑，且于 9 月创下年内新低水平。上半年自 3 月开始，2024 年热轧板卷价格出现下行，2023 年则保持上涨趋势，随后仅有 6 月价格走势相对一致，均保持平稳局面，下半年开始，2024 年热轧板卷价格出现深跌走势，下半年价格振幅达到 704.57 元/吨，较 2023 年下半年价格横盘震荡呈现出较大差异。

## 1.1 供需增速不匹配，带动市场供过于求矛盾升温

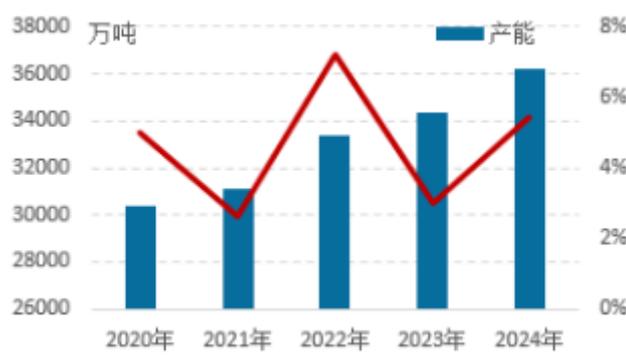
近五年，热轧板卷产量复合增率为 8.07%，近五年热轧板卷产量逐步增加，首先受热轧板卷产能增加带动，另外，在地产行业遇冷的背景下，螺纹钢需求不佳，部分钢厂转产热轧板卷产品，带动热轧板卷产量保持增势。具体数据来看，预计 2024 年热轧板卷产量将达到 31904.07 万吨，较 2023 年产量增幅 9.54%，带动热轧板卷整体供应保持较快增速。而需求方面，近五年复合增长率仅有 5.08%，远低于产量的增速，近几年地产行业表现低迷，带动热轧板卷需求增速逐步放缓。到 2024 年，预计需求量将达到 28446.64 万吨，较 2023 年增加 5.87%。供应增速持续快于需求增速，带动热轧板卷市场供需矛盾激增，从而成为带动市场价格下滑的最主要原因。

## 1.2 原材料价格下滑，带动价格加速下跌

热轧板卷最主要的原材料产品，焦炭与铁矿石，价格波动对热轧板卷成本产生较大影响，近五年热轧板卷成本呈现震荡下行状态。2024 年成本经历两轮较大幅度下跌，第一轮出现在 2-3 月，第二轮出现在 7-9 月，成本的下行一定程度加速了现货价格的下跌速度。

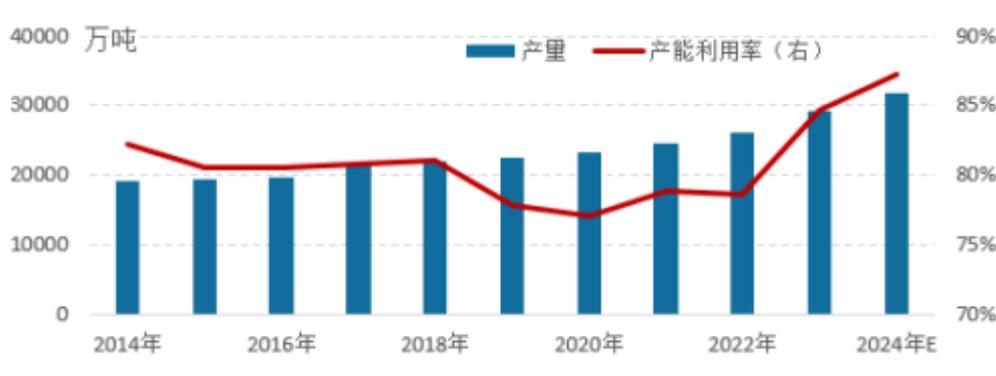
## 1.3 产能加持 产量继续走高

就热轧板卷产能情况来看，2024 年，热轧板卷投资热尚未退温，带动热轧板卷新增产能较为集中，具体来看，2024 年热轧板卷新增产能达到 2510 万吨，退出产能 350 万吨，净新增产能达到 2160 万吨。到 2024 年末，热轧板卷全国产能达到 36546 万吨，同比增速在 6.28%。



近五年热轧板卷产能变动情况

2024 年热轧板卷产能增加较为集中，主要原因有两点：第一，2023 年热轧板卷行情基本保持下跌趋势，钢厂长时间亏损，导致 2023 年计划投产的轧线投产时间延后至 2024 年；第二，热轧板卷因下游行业丰富，因此发展前景更加乐观，带动钢厂投资热情。



热轧板卷近十年产量及产能利用率

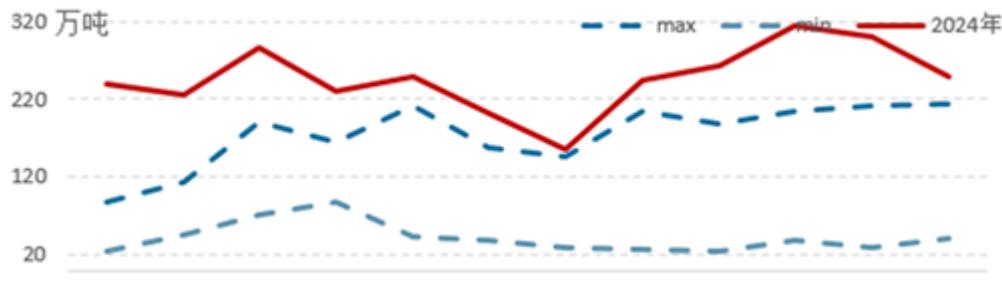
## 2. 核心支撑点

### 2.1 24 年全球粗钢产量上升国内钢厂补库逻辑带动成本支撑

从 24 年全球粗钢角度而言，有近 2% 以上的预期增幅，也预示着海外铁水新增量或将达到 2000 万吨以上水平。而国内看，钢厂虽然检修增加，甚至部分因天气原因导致原料跟不上的情况出现，但其库存可用天数也并没有明显的回升。这一情况代表在未来 2 周有一个较为明显的补库预期存在，且这部分库存多以零采现货为主，这样对于短期的原料成本有一个偏强的支撑点，同时伴随着冬季消费，向上压缩利润的情况也有所体现，压力呈现向上传导的过程。

### 2.2 出口优势凸显，缓解国内需求压力

在内需不景气的背景下，外需——出口表现亮眼，预计 2024 年热轧板卷总出口量或将达到 2785.05 万吨，同比增速 36.42%。2024 年热轧板卷出口相对顺畅，主要原因在于，随着国内热轧板卷价格降至低位水平，出口优势凸显，带动出口量增加，2024 年出口成为缓解国内需求压力的重要突破点之一。



2024年热卷月度出口情况于历史水平对比

## 2.3 宏观政策对价格形成一定带动作用

2024年国内宏观消息集中在促消费、降准等释放资金流动性方面，整体对市场形成利多导向，尤其在下半年，市场消息面逐步增多，对价格形成一定带动作用，使得热轧板卷市场形成消息面与基本面交替驱动的局面，而消息面的发布也成为价格转折上涨的主要原因。但随着市场信心缺失，以及成交表现低迷，消息面对价格驱动的时效性呈现逐步减少的局面，到12月，上旬价格受重要会议带动有所上涨，中下旬开始，价格逐步转为跌势。

## 3. 主要风险点

### 3.1 预期逐步落空，心态转理性悲观

2024年，热轧板卷市场心态基本呈现消息利多——预期乐观——心态好转——预期落空——心态转悲观的逐步循环过程中，下半年市场投机需求逐步减少，贸易商积极降库运行，商家心态理智，市场价格跟随期货波动幅度逐步减小，且市场库存轮转速度加快，主要原因在于贸易商积极出货回款，带动库存消耗。市场心态的变化对价格的阶段性上涨及波动起到较大支撑作用。

### 3.2 地产行业遇冷 带动终端行业表现不佳

在地产行业遇冷的背景下，热轧板卷相关的终端行业，机械、钢结构等表现较为一般，从而难以提振热轧板卷需求，致使热轧板卷供应增速超过需求增速，热轧板卷市场供需关系逐步由供需平衡向供过于求过渡，市场供应过剩局面逐步

凸显，可以说，2024 年热轧板卷市场需求低迷，供应高筑现象贯彻始终，这也是 2024 年热轧板卷价格持续下滑的主要原因。

## 二、总结及 2025 年预测

预测 2025 年热轧板卷价格走势或呈现“N”型走势，价格重心较 2024 年出现上移，钢市或将在 3-4 月份迎来一波反弹，下半年需求继续放量，但总供应量逐渐增加，月末库存有增加趋势，四季度初开始缓和，前期累积的库存得以有效消化，预计此阶段市场价格或有反弹空间。

政策方面，钢铁行业政策对板材市场的影响则从供应端进一步持续发力，需求端适当发力。供应端集中在全体钢铁生产企业到个体生产企业的排产能力和水平上。而需求端的发力则更多在新型产线投产、基地建设带来的基建厂房需求上，这一点在固定资产投资数据上的表现更明显一些。国内宏观政策继续偏向利多导向，或对市价起到提振作用。

供需关系方面，预计 2025 年中国热轧板卷产品整体延续供大于求的局面。其中 1 月份以及 4-6 月份考虑供需双增，供需矛盾或有所缓和。其他时间受到产量平稳但存在消费淡季的影响供需矛盾相对突出，尤其 2-3 月份以及 7-8 月份在需求不足影响下导致供需矛盾较为尖锐。

从成本端来看，原料端价格下滑，成本支撑或将转弱。原料占比来看，铁矿石与焦炭占比变化不大，二者均呈现供强需弱的表现，其中焦炭价格预计 2025 年重心下移，前三季度价格偏低，四季度有望转强。