

出口面临关税压力，两会再提粗 钢控产

2025 年 3 月 6 日 星期四

兴证期货·研究咨询部

黑色研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

联系人

陈庆

从业资格编号：F03114703

邮箱：chenqingqh@xzfutures.com

■ 内容提要

近期关于 2025 年粗钢压减 5000 万吨的传闻再度引发了市场高度关注，并且“两会”文件中也提到了“持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组”，使得 2025 年粗钢行政性减产的可能性大幅提高。期货市场反应尤为明显，虽然螺纹并未大幅上涨，但 05 合约钢厂虚拟利润已扭亏为盈。

回顾历史，2016 年供给侧改革是因为承受内外经济下行压力，2021 年同样如此。自 2021 年粗钢行政性减产后，几乎每一年都有类似消息，2023 与 2024 年部分地方曾下达过限产文件，但并未落实，其主要原因有两方面：一是大规模减产可能导致钢铁主产区无法完成 GDP 增长目标；二是凭借全球价格洼地和质量的優勢，出口市场正在逐年扩大，国内库存反而有所下降。

2025 年之所以粗钢压减条件成熟，最主要是因为面临海外征收反倾销税的压力，有可能导致出口见顶下滑冲击国内市场，提前布局减产可避免重蹈 2015 年的覆辙。

当前，钢材的需求处于下行趋势，且出口也面临下滑压力。即使粗钢减产政策在二季度落地执行，钢材价格也难立即出现大幅上涨，推测行情以成材小幅上涨或震荡、原料明显下跌，或一起下跌、但利润扩张的方式演绎。只有后期出现减产幅度较大，使得钢材供应明显短缺，才有可能出现大幅的上涨。

总结来看，2025 粗钢压减可能性较高，行情演绎也会更加复杂。



兴证期货有限公司

CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

报告目录

1、粗钢压减再度引发市场关注.....	4
2、粗钢产量变化主要取决于供需情况.....	4
3、2025 年出口面临下滑压力，粗钢压减条件成熟.....	5
4、粗钢压减对市场行情影响.....	6

图目录

图表 1：螺纹虚拟利润.....	4
图表 2：铁矿石供需平衡表.....	5
图表 3：粗钢供需平衡表.....	5
图表 4：出口面临下滑压力.....	6

1、粗钢压减再度引发市场关注

近期关于 2025 年粗钢压减 5000 万吨的传闻再度引发了市场高度关注，并且“两会”文件中也提到了“持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组”，使得 2025 年粗钢行政性减产的可能性大幅提高。期货市场反应尤为明显，虽然螺纹并未大幅上涨，但 05 合约钢厂虚拟利润已扭亏为盈。

图表 1：螺纹虚拟利润



数据来源：Mysteel，兴证期货研究咨询部

2、粗钢产量变化主要取决于供需情况

回顾历史，2016 年供给侧改革是因为承受内外经济下行压力，2021 年同样如此。自 2021 年粗钢行政性减产，几乎每一年都有类似消息，2023 与 2024 年部分地方曾下达过限产文件，但并未落实，其主要原因有两方面：一是大规模减产可能导致钢铁主产区无法完成 GDP 增长目标；二是凭借全球价格洼地和质量的優勢，出口市场正在逐年扩大，国内库存反而有所下降。

从数据上看，2022-2024 年粗钢和铁水产量并不是逐年下降的，其中粗钢压减呼声较高的 2023 年粗钢产量超预期大幅增长、呼声较低的 2024 年产量反而下降。据海关总署、钢联数据，2023 年通过铁矿石与废钢供需存折算出铁水产量 8.7 亿吨、粗钢 10.6 亿吨，同比分别增长了 4220、5146 万吨；2024 年折算出铁水和粗钢产量同比分别下降了 1481、1806 万吨。

图表 2：铁矿石供需平衡表

万吨	铁矿石进口	47 到港	国产铁精粉	铁矿石总供应	铁水产量	铁矿需求	供需差	推算铁水	铁矿石出口
2021 年	112563	108996			83404				
2022 年	110776	107543	27645	136189	82962	138547	-2357	82947	2232
2023 年	117905	113388	28834	144591	87182	145594	-1003	87344	2148
同比	7129	5845	1189	8402	4220	7047		4397	-84
2024 年	123815	119254	28498	149868	85701	143121	6748	87837	2445
同比	5910	5866	-336	5277	-1481	-2473		492	297

数据来源：海关总署，Mysteel，兴证期货研究咨询部

在这一过程中，钢铁净出口（钢材+钢坯）逐年增长，且其增量大于供应增量，反映出内需整体呈现下降趋势，当出口也无法完全抵消内需减量时，粗钢产量就会进行市场化调整。据海关统计，2021 年钢铁净出口量为 3900 万吨，到 2024 年已经增至 1.08 亿吨，由此推算出 2023 年内需表观消费同比增长 2000 万吨，2024 年内需下降了 4400 万吨。

图表 3：粗钢供需平衡表

万吨	粗钢产量	粗钢产量	钢材进口	钢材出口	钢坯进口	钢坯出口	净出口	粗钢表观消费
2021 年	101712	103279	1427	6690	1372	4	3895	97817
2022 年	101173	101300	1057	6732	637	103	5141	96032
2023 年	106320	101908	765	9026	327	328	8263	98056
同比	5146	608	-292	2294	-311	225	3122	2024
2024 年	104513		681	11072	178	634	10846	93667
同比	-1806	-101908	-84	2046	-148	306	2583	-4389

数据来源：海关总署，Mysteel，兴证期货研究咨询部

3、2025 年出口面临下滑压力，粗钢压减条件成熟

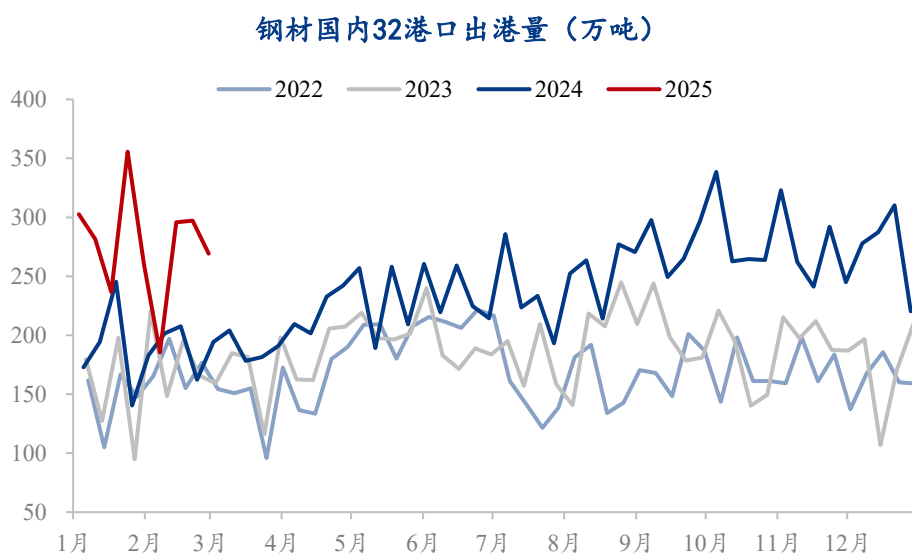
2025 年之所以粗钢压减条件成熟，最主要是因为面临海外征收反倾销税的压力，有可能导致出口见顶下滑冲击国内市场，提前布局减产可避免重蹈 2015 年的覆辙。

近期随着美国对全球加征进口关税，已有多个国家对华进口钢材征收反倾销税，2025 年 2 月 21 日，越南工业和贸易部发布第 460/QD-BCT 号决定，对原产于印度和中国的某些热轧钢产品征收临时反倾销税。文件中表示该项决定对中国执行，对印度暂时不执行。据此，对被调查中国产品适用的临时反倾销税率为 19.38%至 27.83%。时间有效期为发布之日起 15 日后生效（2025 年 3 月 7 日）。据韩媒报道，韩国现代制铁已向韩国贸易委员会提交申请，称中国和日本钢铁制造商在韩国销售热轧板卷价格低于韩国国内市场价格，要求对原产于中国、日本的热轧板卷

发起反倾销调查。目前，此项反倾销调查申请在经韩国贸易委员会审核，预计将于 3 月初正式立案。

据海关数据，2024 年我国对韩国钢材出口总量 819 万吨，其中热卷 160 万吨；对越南出口钢材 1277 万吨，其中热卷 814 万吨。若上述关税落地，对韩国和越南出口热卷将不再具有价格优势，总影响量接近千万吨级别。

图表 4：出口面临下滑压力



数据来源：SMM，兴证期货研究咨询部

4、粗钢压减对市场行情影响

当前，钢材的需求处于下行趋势，且出口也面临下滑压力。即使粗钢减产政策在二季度落地执行，钢材价格也难立即出现大幅上涨，推测行情以成材小幅上涨或震荡、原料明显下跌，或一起下跌、但利润扩张的方式演绎。只有后期出现减产幅度较大，使得钢材供应明显短缺，才有可能出现大幅的上涨。

总结来看，2025 粗钢压减可能性较高，行情演绎也会更加复杂。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。