



热卷系列研报

兰格钢铁

热卷 **系列研报**

LANGE STEEL
PREDICTION REPORT

兰格钢铁热卷编辑部
www.lgmi.com

目 录

一、 2025 年全国热卷行业运行综述.....	3
二、 全国热卷价格走势回顾及分析.....	3
1、 全国热卷均价走势回顾及分析	3
2、 区域价差走势回顾及分析	4
三、 全国热卷供应端变化及分析.....	5
1、 热卷行业生产与产量变化及分析	5
2、 全国 201 家钢厂高炉运行数据变化及分析	6
3、 全国高炉检修情况对比及分析	6
四、 全国热卷库存变化及分析.....	7
1、 全国钢厂库存变化及分析	7
2、 全国社会库存变化及分析	8
五、 全国热卷进出口变化及分析.....	9
1、 进口量统计及分析	9
2、 出口量统计及分析	9
六、 全国热卷需求端变化及分析.....	10
1、 汽车行业市场变化及分析	10
2、 工程机械行业市场变化及分析	11
七、 2026 年全国热卷行业展望.....	12
1、 供应端趋势展望	12
2、 需求端趋势展望	12
3、 热卷价格趋势展望	13

一、全国热卷行业运行综述

综合来看，2025年度国内热卷市场整体呈现先抑后扬再趋弱的走势，年初国内市场宏观经济复苏预期尚未完全兑现，虽有中长期利好政策释放，但短期内对市均处于相对低位。传统消费旺季“金三银四”并未如期启动。第二季度后期，随着各地稳增长政策的逐步落场实际需求的提振效果有限，价格重心及成交活跃度地见效，叠加下游制造业需求环境好转等因素，汽车、工程机械等主要用钢行业需求显著回暖，带动热卷市场采购积极性提升，价格开始企稳回升，并在第三季度达到年内高点。然而，进入四季度后，全球主要经济体货币政策收紧效应持续释放，国际市场需求走弱，同时国内部分行业面临库存消化压力，叠加原材料价格波动等因素，热卷价格再度出现回落迹象，市场重回观望态势。

二、全国热卷价格走势回顾及分析

1、全国热卷均价走势回顾及分析

价格走势方面，2025年国内热卷5.5mm主流资源年度均价3421元（吨价，下同），同比2024年品种均价大幅下调323元，从图1可见，2025年热卷价格走势呈现先抑后扬再抑的趋势。具体来看，一季度热卷价格整体处于下行通道，年初市场延续悲观情绪及部分现货商家节前降库出货影响，价格延续弱势开局，加之临近春节长假，5.5mm主流热卷均价持续下行。

图1 国内热卷品种均价走势图



数据来源：兰格数据中心

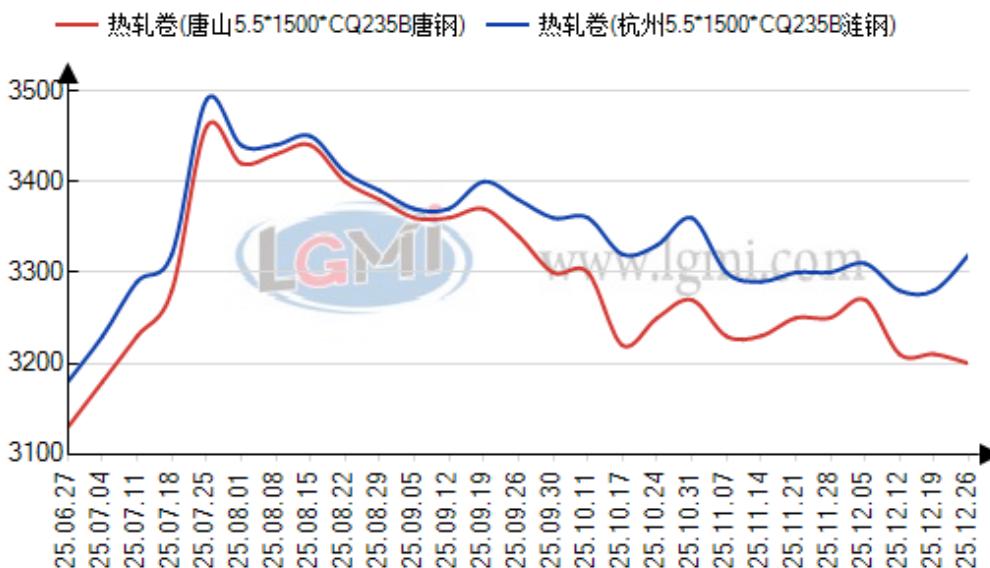
第二季度，虽然国内市场不间断释放利好提振预期，但下游市场认可程度较低，热卷均价并未出现扭转，仍以加速下滑态势影响市场节奏，好在市场步入三季度后，随着稳增长政策效果逐步显现，下游制造业指数连续多月处于扩张区间，汽车、家电等行业产销量同比显著增长，对热卷的刚性需求得到有效释放。同时，钢厂在前期亏损压力下主动开启检修措施，市场供应端压力大幅缓解，供需关系逐步改善，在此背景下，热卷价格开始止跌回升，5.5mm主流热卷均价由年内低点3273元一路飙升至年内高点3527元左右，期间，市场成交氛围活跃，现货商家补货积极性提高，部分规格资源甚至出现阶段性紧张局面。然而，进入四季度后，宏观层面不确定性增加，前期价格快速上涨后，下游企业采购趋于谨慎，市场投机性需求大幅缩量，加之部分前期检修产能陆续恢复，供应量有所增加，而需求端未能持续跟进，市场再度转入供大于求的局面，热卷价格开始震荡回落，截至2025年12月底，5.5mm主流热卷均价回落至3347元左右，反映了市场在经历三季度的阶段性回暖后，供需格局再度承压的现实状况。

2、区域价差走势回顾及分析

分地区来看，以重点区域唐山、杭州为例，截至2025年12月底，两地报价分别为3220元及3300元。

图2 国内热卷重点城市价格走势图

国内钢价指数走势图



数据来源：兰格数据中心

从区域价差变化来看，12月份南北区域价差呈现小幅扩张的趋势，12月份上旬两地价差约为50-60元左右，截至下旬价差已扩大至80-90元，主要原因在于北方地区钢厂资源供应相对集中，且临近年末部分钢厂为完成年度销售任务，促销力度较大，价格竞争更为激烈，而南方地区，目前需求环境处于尚可范围，资源流通性相比其他区域略好，贸易商挺价意愿相对较强，因此南北区域价差逐步拉大。

三、全国热卷供应端变化及分析

1、热卷行业生产与产量变化及分析

从资源情况来看，2025年国内热卷样本钢厂总产量1.61亿吨，同比2024年减少1000万吨左右。从图3可见，2025年热卷产量呈现趋势线下降态势，各季度产量环比均有所下滑。

图3 国内热卷钢厂产量走势图



数据来源：兰格数据中心

具体来看，一季度受春节假期及部分地区需求环境走弱影响，钢厂生产节奏放缓，至于二、三两个季度，随着国内市场用钢需求逐渐回暖，加之宏观面不定时出台利好托底政策，在产品价格小幅提涨的前提下，各地热卷钢厂普遍存在利润修复预期，生产积极性有所提升，虽然总产量同比2024年仍有所下降，但类比2025年年内数据，已处于相对高位，月度供应量均值已回升至1300万吨级之上。至于第四季度，国内市场需求转弱，钢厂盈利空间明显收

窄，部分钢厂开始主动降低生产负荷，平均月度供应量为全年最低水平。从月度产量变化来看，7 月、8 月、10 月份分别出现阶段性生产高峰，主要与下游行业季节性补库需求及钢厂赶工生产有关，但整体未能改变全年产量同比下滑的趋势。

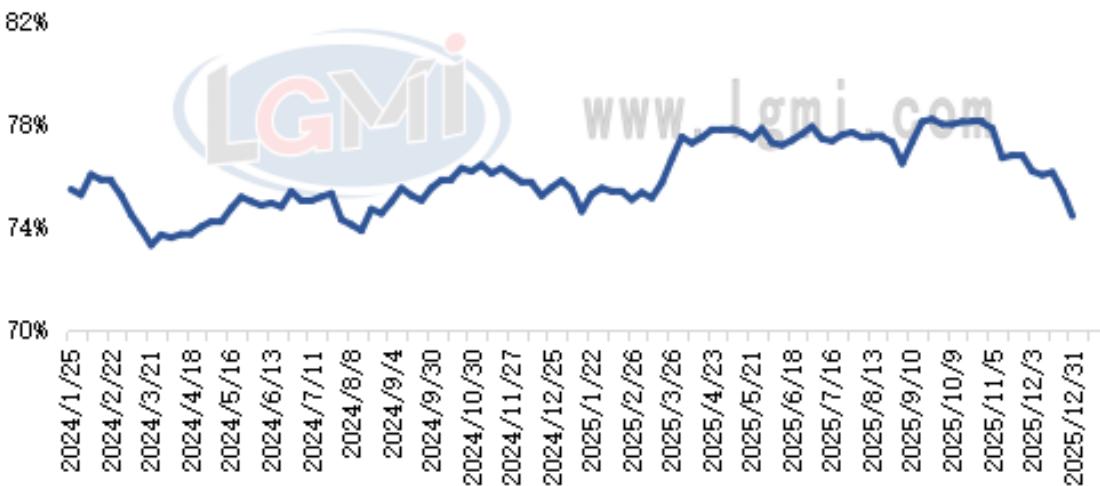
2、全国 201 家钢厂高炉运行数据变化及分析

据兰格钢铁网监测数据显示，2025 年全国 201 家生产企业高炉开工率均值为 76.86%，较去年同期增长 1.80 个百分点。其中全国 201 家生产企业高炉开工率最高值出现在 9 月下旬为 78.17%，期间环保以及阅兵导致的减产因素逐渐消退，国内钢厂高炉开工率有所回升；最低值出现在 12 月底为 74.42%，主要受北方环保限产以及部分钢厂高炉例行检修因素影响。

铁水方面，2025 年全国 201 家生产企业铁水日产量均值为 230.32 万吨，较去年同期增加 11.70 万吨。从年度走势来看，全国 201 家生产企业铁水日均产量最高值出现在 5 月初为 235.11 万吨，最低值出现在 2 月底为 224 万吨。

图 4 国内 201 家主要钢厂高炉开工率走势图

全国 201 家样本钢企高炉开工率走势图



数据来源：兰格数据中心

3、全国高炉检修情况对比及分析

据兰格调研，截止到 12 月底，201 家样本高炉企业有 119 座高炉检修，较年初增加 1 座。整体来看，截止到 12 月底，高炉检修的情况较年初小幅增加。2025 年 201 家样本高炉企业检修主要区域集中在华北、华东以及西南等区域，细化来看：东北地区 5 座高炉检修，

较年初减少3座高炉检修；华北地区37座高炉检修，较年初增加4座高炉检修；华东地区35座高炉检修，增加1座高炉检修；华南地区4座高炉检修，减少2座高炉检修；西北地区12座高炉检修，减少1座高炉检修；西南地区17座高炉检修，增加3座高炉检修；华中地区9座高炉检修，减少1座高炉检修。

图5 国内201家主要钢厂高炉铁水量走势图

全国生产企业高炉检修区域年度对比			
区域	12月底高炉检修座数	1月初高炉检修座数	幅度
东北地区	5	8	-3
华北地区	37	33	4
华东地区	35	34	1
华南地区	4	6	-2
西北地区	12	13	-1
西南地区	17	14	3
华中地区	9	10	-1
总计	119	118	1

数据来源：兰格数据中心

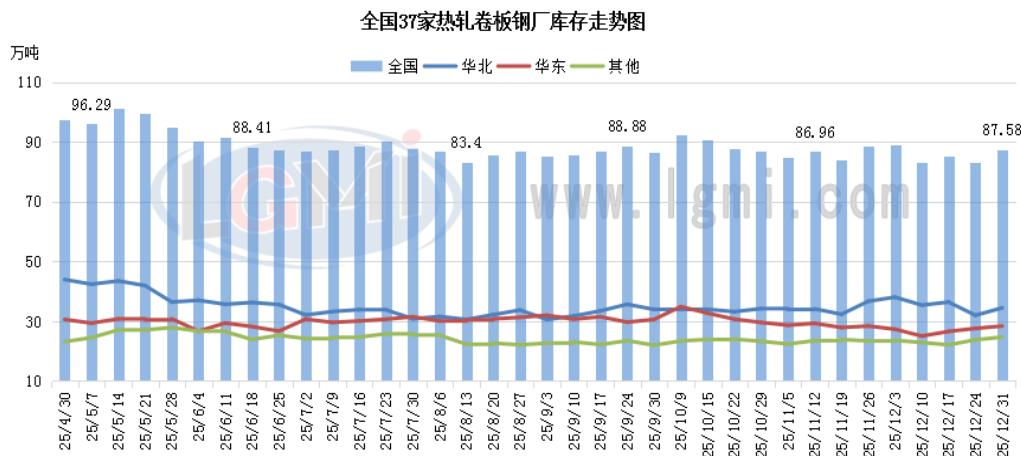
四、全国热卷库存变化及分析

1、热轧钢厂库存变化及分析

从钢厂库存情况来看，截至2025年12月份下旬，国内样本热卷钢厂库存量87.58万吨，同比2024年同期下降6.85万吨左右，降幅约7.3%。从全年库存变化趋势来看，呈现出明显的季节性波动特征，结合宏观因素来看，一季度受春节长假影响，下游需求及物流运输基本陷入停滞状态，钢厂发货受阻，库存水平持续累积，2月上旬钢厂库存量达到年内阶段性高点，约113万余吨。进入二季度后，传统消费旺季金三银四并未如预期那般大幅释放，反而存在需求滞后的情况，因此2025年二、三两个季度库存走势与往年相比出现了一定程度的偏离，直至7月份后，随着稳增长政策效果逐步显现，下游汽车、工程机械等行业需求开始实质性回暖，钢厂订单量明显增加，钢厂库存水平出现阶段性下降。然而，进入四季度后，市场需求再度转弱，下游采购积极性降低，钢厂库存消化速度放缓，尤其是10月以后，随着价

格回落，贸易商囤货意愿减弱，钢厂库存开始出现小幅回升，好在部分主导钢厂适时缩减总体产量，因此库存量并未出现大幅增长的局面，对于市场价格来说，钢厂库存的相对稳定在一定程度上起到了缓冲作用，避免了价格因库存压力过大而出现暴跌。

图 6 国内热卷钢厂库存量走势图



数据来源：兰格数据中心

2、热轧社会库存变化及分析

至于社会库存量方面，截至2025年12月下旬，国内热卷社会库存量244.68万吨，同比2024年同期明显增加41.75万吨，从图7可见，2025年热卷社会库存量3月份上旬达到年内峰值，约为319.2万吨，于6月下旬达到年内谷值，约为220.9万吨，当前库存点位经过四季度的震荡调整后，处于全年中等偏上水平，从全年社会库存的波动节奏来看，呈现出春节后累库、年中低位震荡、年末再度小幅累积的特点。从库存结构来看，主要以华东、华北、华南三大消费区域为主，其中华东地区社会库存占比最高，约为35%，华北地区占比25%，华南与其他地区合计占比约40%。

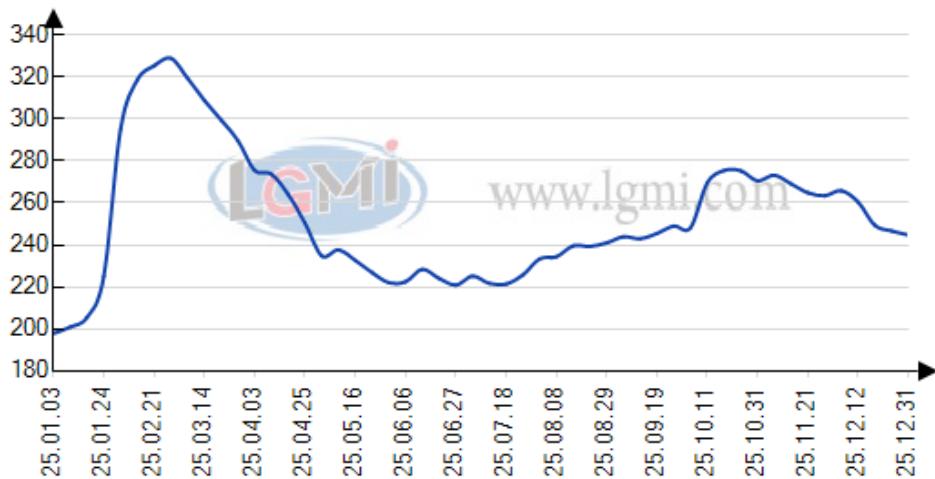
具体来看，华东地区作为国内经济及制造业核心区域，热卷需求量大，贸易商资源周转频繁，库存量始终处于各区域前列，但考虑到该地区庞大的消费基数，库存压力相对可控，至于华北地区，唐山、邯郸等地作为北方市场重要的资源生产及中转枢纽，年内受宏观经济提振不及预期等因素影响，钢厂及市场均存在一定的去库压力，部分贸易商家为加速资金周转速度，始终存在让利促销的策略，导致区域内库存消化速度时快时慢，市场价格难有起色，

至于其他区域如西南、西北等地，于全国市场来说，社会库存占比较低，库存波动对全国整体库存影响较小，主要随本地基建及制造业需求变化而调整。

图 7 国内热卷社会库存量走势图

国内钢价指数走势图

—— 全国热轧库存(万吨)



数据来源：兰格数据中心

五、全国热卷进出口变化及分析

1、进口量统计及分析

从热卷进口数据来看，2025年国内热卷进口总量为84.15万吨，同比2024年下降17.78万吨，从近三年数据可见，2025年热卷进口量延续了近年来的下降趋势，降幅达到17.44%，这主要受热卷资源供应格局变化影响，国内热卷钢厂品种结构不断优化，高附加值产品自给能力显著增强，对进口资源的依赖度有所降低。

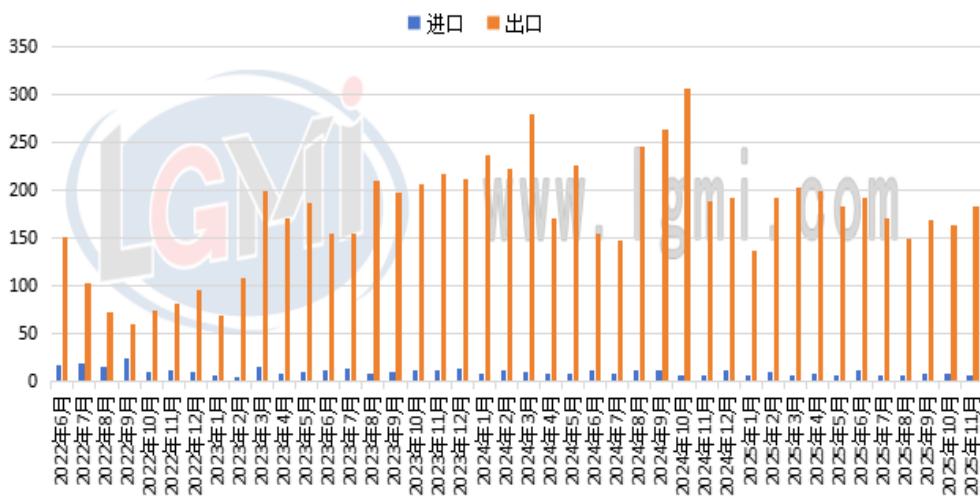
2、出口量统计及分析

至于出口方面，2025年国内热卷出口总量为1944.28万吨，同比2024年大幅下降501.97万吨，降幅20.52%，从当前的数据可见，2025年热卷出口量出现显著下滑，这主要受全球经济环境及国际贸易格局调整的综合影响，从主要出口目的地来看，东南亚、中东及非洲依然是我国热卷出口的传统优势市场，但随着上述地区本土资源产能的逐步释放，以及部分国家贸易保护主义政策抬头，热卷产品出口份额面临一定挑战，另外，刨除产品本身质量，仅考

虑到热卷成本等因素，周边国家热卷产品成本更低，相比国内产品利润空间更加丰厚，因此在国际市场周边国家热卷资源更加具有竞争力，也是直接导致国内热卷出口量大幅缩减的主要因素之一。

图 8 国内热卷进出口量走势图

热轧板卷月度进出口走势（万吨）



数据来源：海关总署，兰格数据中心

六、全国热卷需求端变化及分析

1、汽车行业市场变化及分析

据中国汽车工业协会统计数据显示，2025 年，我国汽车行业继续展现出强大的发展韧性和活力，多项经济指标再创新高。2025 年，汽车产销量分别为 3453.1 万辆和 3440 万辆，同比分别增长 10.4% 和 9.4%，产销量再创历史新高，连续 17 年稳居全球第一。其中，新动能加快释放，新能源汽车产销量超 1600 万辆，其中国内新车销量占比超 50%，成为我国汽车市场主导力量。在对外贸易方面，呈现出较强韧性，汽车出口超 700 万辆，出口规模再上新台阶。其中，新能源汽车出口 261.5 万辆，同比增长 1 倍。

图 9 汽车销量走势图



数据来源：中国汽车协会，兰格数据中心

2、工程机械行业市场变化及分析

中国工程机械工业协会统计数据显示，2025 年 12 月挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机 23095 台，同比增长 19.2%；其中国内销量 10331 台，同比增长 10.9%；出口量 12764 台，同比增长 26.9%。2025 年，共销售挖掘机 235257 台，同比增长 17%；其中国内销量 118518 台，同比增长 17.9%；出口 116739 台，同比增长 16.1%。

图 10 挖掘机销量走势图



数据来源：中国工程机械工业协会，兰格数据中心

据中国工程机械工业协会统计数据显示，2025 年 12 月装载机主要制造企业销售各类装载机 12236 台，同比增长 30%；其中国内销量 5291 台，同比增长 17.6%；出口量 6945 台，同

比增长 41.5%。2025 年，共销售各类装载机 128067 台，同比增长 18.4%。

图 11 装载机销量走势图



数据来源：中国工程机械工业协会，兰格数据中心

七、2026 年全国热卷行业展望

1、供应端趋势展望

结合前文来看，2025 年国内热卷产能处于窄幅波动的趋势，主要受到部分地区环保政策常态化影响，加之原燃料价格起伏不定，热卷钢厂利润空间明显收窄，因此各地钢厂在产能扩张方面更为谨慎。至于 2026 年，考虑到国内经济平稳增长，作为十五五规划的开局之年，国内稳增长意愿强烈，尤其是前期央行释放可能再度降息降准的消息，在财政与货币政策双双加持的预期下，扩内需、促销费仍是国家层面主要基调，因此在基建与制造业持续发力的前提下，不排除国内热卷总产能有小幅增量的可能。另外，根据最新调研数据显示，2026 年国内热卷即将有数条新增轧线投产，若产量利润回归正常逻辑，预计将为市场带来约 2000 万吨的年新增产能，不过，这些新增产能的释放节奏可能会受到市场需求变化、原材料供应以及环保政策执行力度等多重因素的制约，因此 2026 年国内热卷供应端预计将呈现谨慎增量的特点，总量上或有小幅增长，但增长幅度不会过大。

2、需求端趋势展望

至于需求方面，2026 年热卷需求端预计将延续 2025 年下半年以来的弱势回暖态势，从宏观层面看，十五五规划的开局之年，国家大概率会继续实施积极的财政政策和稳健的货币

政策，加大对新基建、高端制造、绿色能源等领域的投资力度，这将直接或间接拉动热卷产品的需求，特别是在新能源汽车、充电桩等领域的投入，将有效带动热卷需求的释放。不过考虑到当前国际经济环境依然复杂多变，全球主要经济体复苏进程缓慢，外需增长动力不足，对国内热卷出口需求形成一定制约，尤其是针对国内热卷及相关产品的贸易保护主义措施仍时有发生，部分传统出口市场面临的竞争压力也将持续存在，因此出口对热卷需求的拉动作用可能仍较有限，因此2026年热卷市场重心或将继续向国内市场转移，在相应利好政策的提振下，需求端或存在短期旺盛的可能，若需求端跟进意愿不足，热卷市场价格或有小幅承压的可能。

3、热卷价格趋势展望

至于后期看法，从成本端来看，2026年热卷成本端的支撑作用仍将是影响价格走势的关键因素之一，铁矿石作为热卷生产最主要的原材料，其价格波动将直接传导至热卷成本，若供应端出现阶段性紧张或需求超预期增长，不排除价格出现阶段性冲高的可能，焦炭方面，随着环保政策的持续收紧以及焦化行业产能结构的优化，焦炭供需格局有望维持平衡，价格预计将在相对高位波动，对热卷成本形成一定支撑，因此2026年热卷成本端预计将维持在中高位运行，为热卷价格提供较强的底部支撑。从供需基本面来看，供应端预计谨慎增量，需求端在国内政策利好推动下有望温和回暖，但外需疲软的压力依然存在，若供需格局整体趋向平衡，热卷价格有望在成本线附近震荡运行，若需求端改善超预期，而供应增量不及预期，则可能推动价格重心上移。综合来看，在高成本运行的背景下，热卷价格大幅下跌的空间相对有限，全年价格重心或将高于2025年的平均水平，随着春节后需求季节性恢复以及稳增长政策的集中发力，叠加可能存在的原料价格上涨预期，热卷价格有望呈现阶段性上行局面，进入年中后，若需求释放不及预期，或新增产能开始逐步兑现，市场可能面临阶段性呈现供求局面失衡的趋势，价格或将出现一定幅度的回落，但进入下半年后，随着消费旺季到来，以及各项利好政策可能出现的进一步发力，市场价格有望企稳，有鉴于此，预计2026年国内热卷市场价格重心或呈现宽幅震荡的趋势。