



带钢系列研报

# 兰格钢铁

带钢 **系列研报**

LANGE STEEL

PREDICTION REPORT

兰格钢铁带钢编辑部

[www.lgmi.com](http://www.lgmi.com)



## 目 录

一、2025年全国热轧带钢行业运行综述 .....	1
二、热轧带钢价格走势回顾及分析 .....	2
1、2025年全国热轧带钢价格走势回顾及分析 .....	2
2、南北区域间价差走势回顾及分析 .....	3
3、唐山地区钢厂与市场仓储价差走势回顾及分析 .....	4
4、带钢结算价格对比和分析 .....	5
三、热轧带钢供应端变化及分析 .....	5
1、钢厂高炉生产与产量变化及分析 .....	5
1.1 全国201家钢厂高炉运行数据变化及分析 .....	5
1.2 华北区域钢厂高炉运行数据变化及分析 .....	6
2、钢厂热轧带钢生产与产量变化及分析 .....	7
2.1 全国重点钢厂热轧带钢产量及轧线开工率变化及分析 .....	7
2.2 北方区域钢厂热轧带钢产量及轧线开工率变化及分析 .....	8
四、热轧带钢库存变化及分析 .....	9
1、全国社会库存变化及分析 .....	9
2、唐山社会库存变化及分析 .....	10
五、热轧带钢进出口变化及分析 .....	11
1、进口量统计及分析 .....	11
2、出口量统计及分析 .....	11
3、进出口量总体分析 .....	12
六、热轧带钢需求端变化及分析 .....	13
1、焊接钢管行业市场变化及分析 .....	13
2、镀锌带钢行业市场变化及分析 .....	14
3、白电行业市场变化及分析 .....	15
七、2026年热轧带钢市场行业展望 .....	15
1、供应端趋势展望 .....	16
2、需求趋势展望 .....	16
3、价格趋势展望 .....	17

## 一、2025年全国热轧带钢行业运行综述

2025年钢市经历了国外贸易环境复杂但高出口、国内延续结构性调整又显内需疲软的典型特征，政策提振与现实反复博弈。上半年钢价深度探底，创2017年以来的新低，但受益于原材料价格回落（尤其是双焦），成材利润爆发式增长；年中各行业掀起一波“反内卷”浪潮驱动一波反弹，煤炭相关的专项核查行动最先调动原料端的涨势，而成材表现滞后，利润下半年承压回吐。综合来看，全年钢企利润修复依赖成本端走跌，钢价重心继续有所下移，不过整体跌幅较2024年有所收敛。

供应方面，2025年热轧带钢品种整体呈现减量置换，淘汰产能集中在285 - 418mm规格的老旧轧线，新增产能则多为超薄、连铸连轧等新工艺或热卷、特钢等，实现了技术升级和产品的高端化，呈现由窄向宽、由普向特方向发展。但同时也带来了南北方区域价格差的继续收缩，陕西、山西、东北的带钢常作为补充资源流入到天津、河北，统计的钢厂带钢轧线平均开工率、产量均有所抬升，华北区域带钢产能在总量中仍占比68%的情况下，局部规格阶段性同质化竞争仍然严峻。

需求方面，2025年下游用钢行业运行分化。下游焊镀锌头部企业加速布局东北、西南、西北区域，内卷较为严重，订单情况整体弱于往年同期水平，但华北区域作为加工产业集聚区，对热轧带钢的基础需求仍然保持稳定。镀锌带钢产业分布以华东、华北区域为主，且向西部转移趋势。2025年镀锌带钢的发展主要受出口贸易壁垒限制，阶段环保停产的影响下降。泰国是主要的出口市场之一，呈现“量大、价低、品种集中”等特征，但屡屡提出反倾销调查，为维持市场份额，企业又普遍采取低价竞争策略，形成恶性循环。不过，在结构性政策导向下，新能源汽车轻量化、装配式建筑推广等助推区域加工需求旺盛。另外，关联品种热卷延续高度依赖外贸出口和带钢的应用场景分化，从而保证了钢厂热轧带钢的出货稳健。

兰格钢铁网监测数据显示，截至2025年12月26日，全国在统计带钢市场库存83.89万吨，较2024年同期增加32.19万吨，增长62.26%；其中唐山地区库存48.9万吨，占据总体量的一半左右，较2024年同期增加15.4万吨，增长45.9%。

整体来看，2025年热轧带钢品种产能优化升级和下游需求结构变化同步变化，但从普通规格带钢向高强度、耐腐蚀等高性能产品过渡的同时，局部区域、局部规格同质化竞争

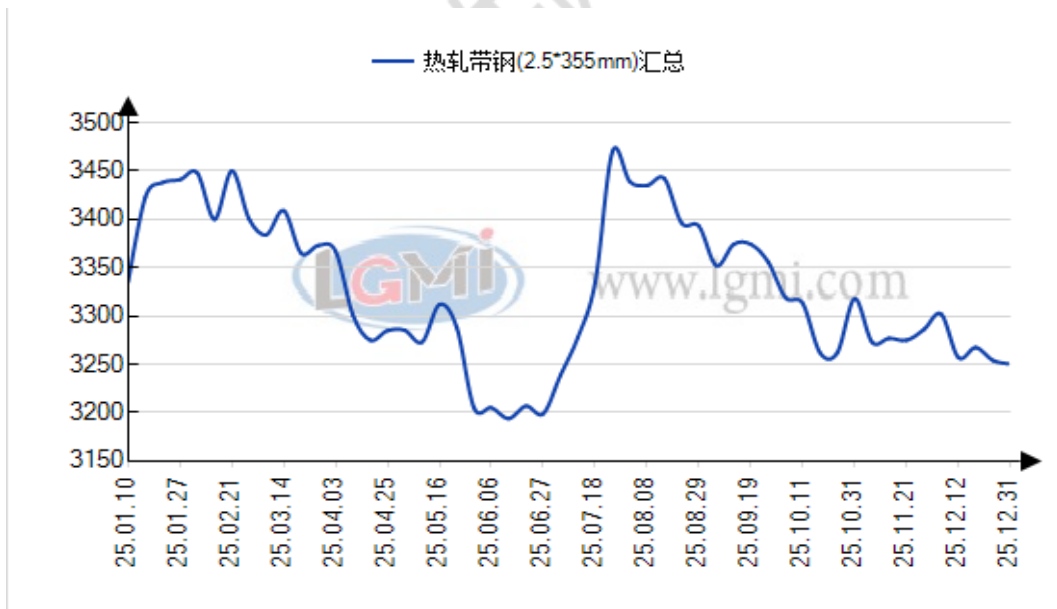
仍然存在。出口方面因集中于特定区域市场、易受贸易制裁冲击，而导致以价换量现象普遍，合金、特钢带钢等高端品种又被高关税严重限制。2026年带钢行业迎来多条高端产线投产或建设提速，重点聚焦于热轧、冷轧及深加工升级，河北、江苏、云南等地成为主要布局区域。不过环保绩效分级与“双碳”仍会约束实际产量释放，另外在新能源和高端制造、“两新”等政策的接续实施的背景下有望实现区域供需的再平衡。

## 二、热轧带钢价格走势回顾及分析

### 1、2025年国内热轧带钢价格先跌后涨

2025年国内热轧带钢价格先跌后涨，和2024年走势雷同。兰格钢铁网监测数据显示，截至2025年12月31日，国内重点城市2.5\*355mm热轧带钢均价过磅含税3250元(吨价，下同)，较2024年同期跌198元，重心下移幅度343元，波动幅度较2024年收敛。其中年内谷值前移至6月份末，随后快速反弹，7月末超过年初价格50元左右创年内峰值，第三、四季度基本处于峰值、谷值之间的中线偏下水平波动运行。

图1 国内热轧带钢重点城市价格走势



数据来源：兰格数据中心

兰格钢铁网监测数据显示，截至2025年12月31日，主导钢厂带钢出厂价格，天津震翔小窄带出厂3190元含税，较2024年同期累计下调90元；唐山东海特钢390带钢出厂价3080元，较2024年同期累计下调170元；唐山瑞丰485-640带钢出厂价格3135元，较2024年同期累计下调195元。在2025

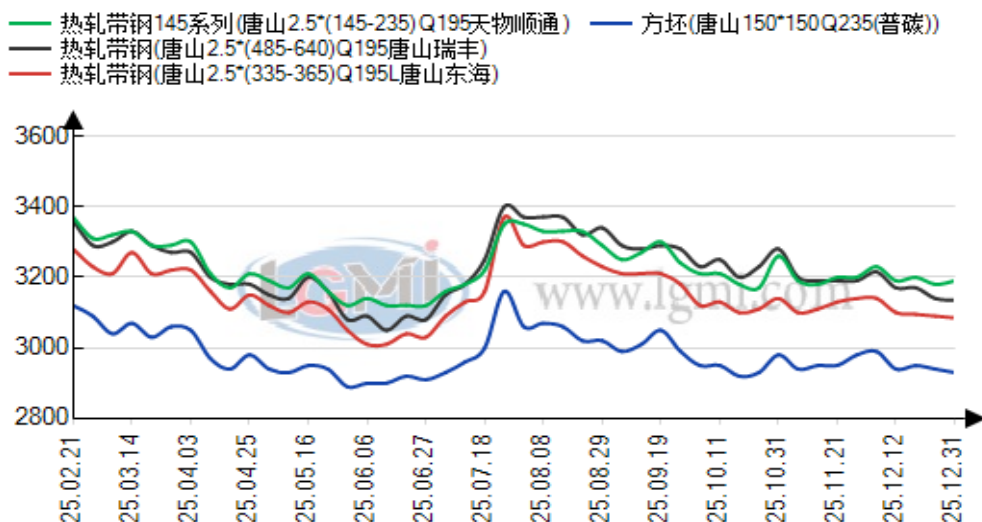


年唐山地区钢厂铁水平均成本下降404元的背景下，热轧带钢长流程平均生产利润走扩70元左右，但利润增幅仍然较铁水减少40-50元。

主要表现在总体趋势上年内带钢价格跌幅斜率仍然大于方坯，跌价过程中的阶段反弹会相较方坯平缓，其中仅短流程145系小窄带受限于成本因素和方坯的跌幅110元接近。2025年小窄带价格与方坯价差均值242元，较2024年收窄17元；窄带与方坯价差均值175元，较2024年收窄47元；瑞丰与方坯价差均值245元，较2024年收窄40元。

从规格之间价差来看，2025年小窄带与窄带价格差均值67元，较2024年走扩31元，价差最高130元（6月6日）、最低0元（7月29日）；瑞丰与窄带价格差均值69元，较2024年走扩7元，价差最高140元（10月31日）、最低为0元（2月26日）。2025年从宽窄规格间价格差中发现，355系价格与145系及400mm以上规格价格差和去年相比均继续拉大7-30元，同质化竞争态势仍然最为突出。

图2 唐山主要钢厂方坯、带钢出厂价走势图



数据来源：兰格数据中心

## 2、南北区域间价差走势回顾及分析

兰格钢铁网监测数据显示，截至2025年12月31日，华东地区无锡355系窄带主流报价3180元，较2024年同期跌220元，华南地区广州355系窄带主流报价3250元，较2024年同期跌280元，整体跌幅多高于北方30-80元，其中华南区域跌幅较大。一季度南北区域价差明显收缩，一度出现严重倒挂，虽然后期有所修复，但基本处于成本线边缘或以下，资源北材南下趋于停滞，导致年内北方部分资源销售半径收缩，资源间的价格竞争加剧，同时在一定程度上继续助推钢厂南方区域的布局。

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。

信息负责人：李波 17718415424（微信同步）

表1 南北方热轧窄带市场价格差

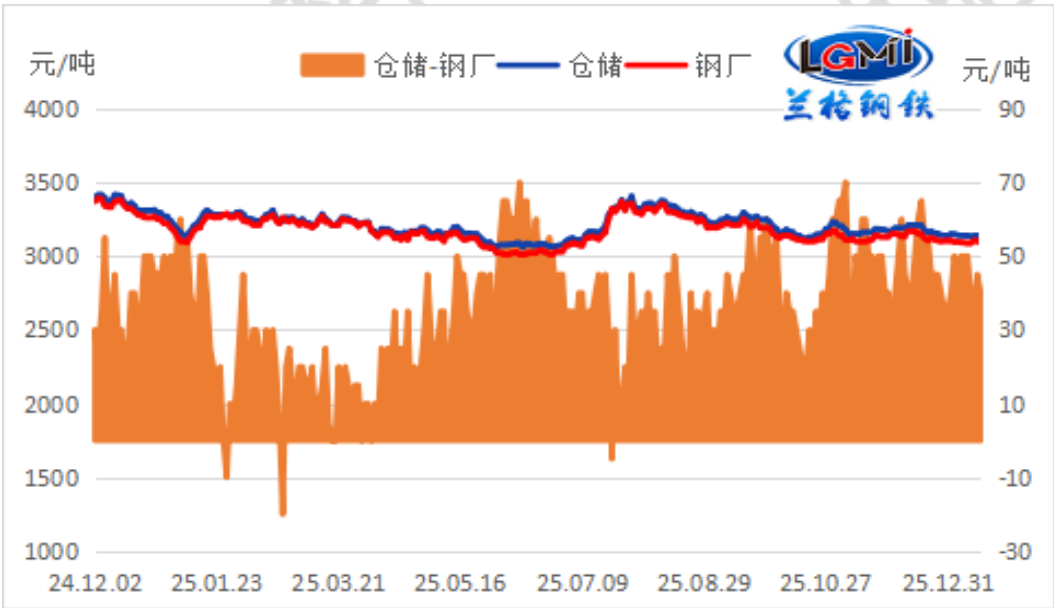
区域	2025	2024	区域	2025	2024
宁波-唐山	+190	+350	无锡-唐山	+135	+150
广州-天津	+58	+100	广州-唐山	+182	+220
广州-宁波	+8	+20	广州-无锡	+46	+50

数据来源：兰格数据中心

### 3、唐山地区钢厂与市场仓储价差走势回顾及分析

兰格钢铁网监测数据显示，截至2025年12月31日，2025年唐山地区仓储资源和钢厂报价间价差均值为34元，较2024年走扩8元。其中上半年尽管利润压缩，但部分钢厂仍维持出厂价稳定以保结算，形成“出厂价格不降、市场跌”的倒挂格局，贸易商价格多次出现接近或跌破出厂价的情况，下半年整体利润有所好转，不过和钢厂价差最大到70元左右，难以进一步突破。尤其6至7月份及10月份行情变化过程中，热轧带钢与热卷2510合约期现基差适合正套操作，大量操作者涌入后，带钢资源由钢厂直发下游为主逐渐转变为市场现货库存，贸易商调价动作显被动，呈现因滞涨或先于钢厂走跌而导致利润阶段收缩。

图3 唐山地区现货与钢厂带钢价格、价差走势图



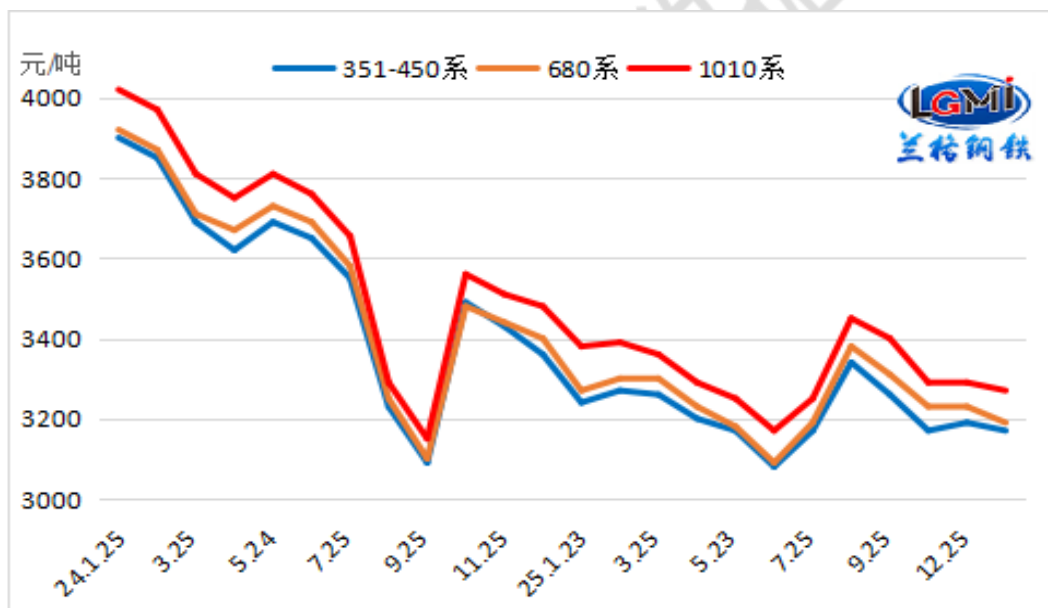
数据来源：兰格数据中心

#### 4、带钢结算价格对比和分析

兰格钢铁网监测数据显示，2025年华北带钢会议精神中公布的结算价显示：351-450mm结算价格年内均值3210元，跌335元；451-679mm结算价格年内均价3230元，跌330元；680mm以上规格结算价格年内均价3241元，跌329元。以中宽带及热卷为主的邯邢地区结算会议精神中公布的结算价显示：热卷普碳（1010系列）结算价格年内均价3315元，跌332元。

从月结算政策来看，2025年北方地区钢厂板带材各规格结算价格均值跌幅基本相当，没有出现类似2024年宽系对窄系价格过渡压制甚至持平的情况，其中1010mm以上宽系与中窄系带钢价差拉大，且10月份扩至70元，创近年新高；而680mm和355mm带钢之间价格仍有高度重叠的情况。因此2025年钢厂角度不同宽系的带钢之间竞争较2024年有所缓解，但局部规格定价仍有相互压制的情况，显示市场对宽规格溢价认可度仍然不稳定。

图4 带钢结算各规格价格走势图



数据来源：兰格数据中心

### 三、热轧带钢供应端变化及分析

#### 1、钢厂高炉生产与产量变化及分析

##### 1.1 全国201家钢厂高炉运行数据变化及分析

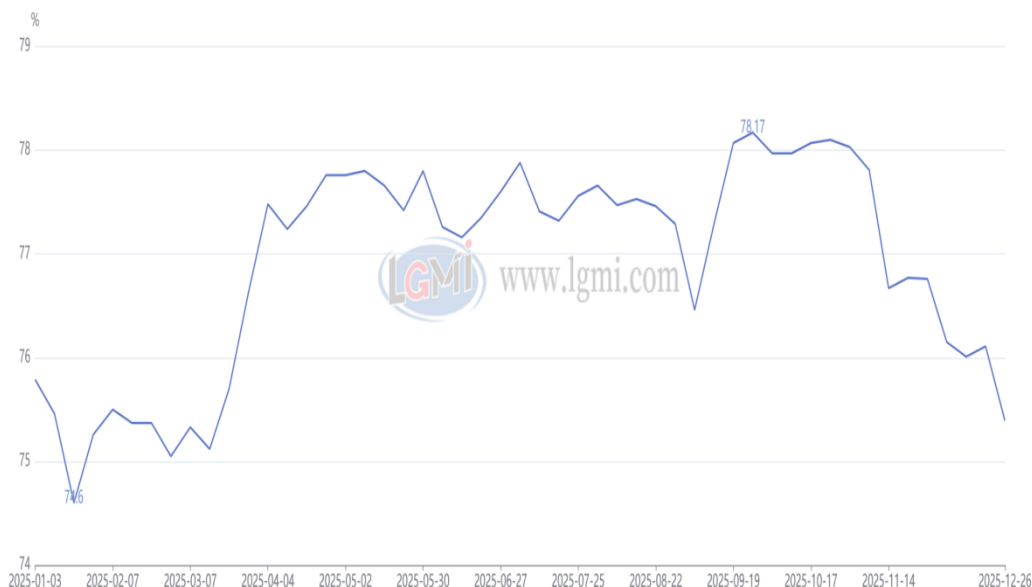
兰格钢铁网监测数据显示，2025年全国201家生产企业高炉按容积计算开工率均值为76%，较2024年高2个百分点，铁水日均产量为229万吨，较2024年增11万吨，增长5%。上半年，全国有9座

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。

信息负责人：李波 17718415424（微信同步）

新高炉投产，同步退出的高炉18座，涉及炼铁产能1250万吨，基本相抵。下半年全国有6座新高炉投产，涉及炼铁产能985.4万吨，基本相抵。退出高炉多为1080m³以下的小高炉，新投产高炉容积均在1200m³以上。因自2024年8月起，工信部暂停钢铁产能置换工作，导致新高炉项目审批受限，2025年新投产高炉多是前期在建项目，数量较少，且区域较为分散。

图5 全国重点钢厂高炉开工率走势图



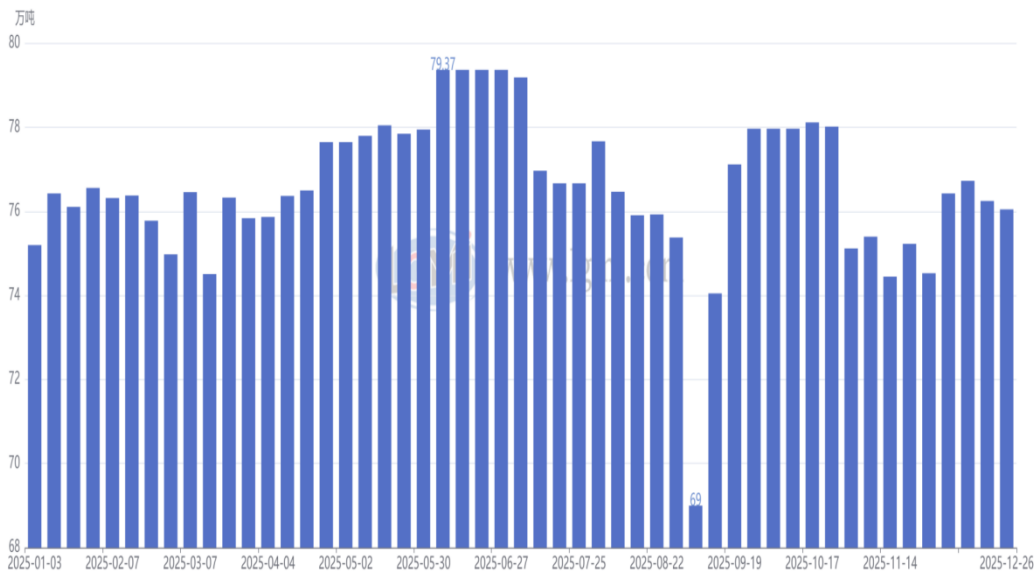
数据来源：兰格数据中心

## 1.2 华北区域钢厂高炉运行数据变化及分析

2025年华北区域高炉铁水供应小幅增量。兰格钢铁网监测数据显示，2025年华北区域高炉日均铁水产量76万吨，较2024年增加3万吨。年内8月底至九月初京津冀地区部分钢厂执行了烧结机限产30%，高炉焖炉40%，唐山地区执行严格，而其他地区执行力度因企业环保评级有20%的情况，影响单周铁水产量6万吨左右。11月份督察组全面进驻开展第三轮第五批督察工作，多地出台环保限产措施，华北区域高炉铁水降至相对低位波动运行，持续5周时间。综合来看，上半年产能利用率震荡抬高、铁水产量阶段性波动，下半年受环保与利润双重制约生产，全年华北地区钢厂高炉受限影响较2024年增多，但3座高炉投产，略拉高平均水平。



图6 华北区域钢厂高炉铁水产量走势图



数据来源：兰格数据中心

## 2、钢厂热轧带钢生产与产量变化及分析

### 2.1 全国重点钢厂热轧带钢产量及轧线开工率变化及分析

兰格钢铁网监测数据显示，2025年在统计钢厂热轧带钢轧线平均开工率67.77%，较2024年抬升2.74个百分点；统计热轧带钢周均产量211.64万吨，较2024年增加8.03万吨，增长3.9%，核算全年产量8000万吨左右。分区域来看，近几年北方向南方置换项目5个涉及产能3000万吨，目前南方区域钢厂高强、超薄等特殊品类新投入轧线产量稳定抬升，本地化生产和辐射能力正在增强。而普通碳钢热轧带钢的大规模产能仍以北方为主，整体产能水平阶段受环保管控影响，年内持续性不强，长流程钢厂的盈利支撑是维持其偏高水平生产的主要源头，不过未来仍有33%的产线难以通过局部技改实现全面达标，将被迫进入产能整合或退出通道。

图7 重点钢厂热轧带钢产量、开工率走势图

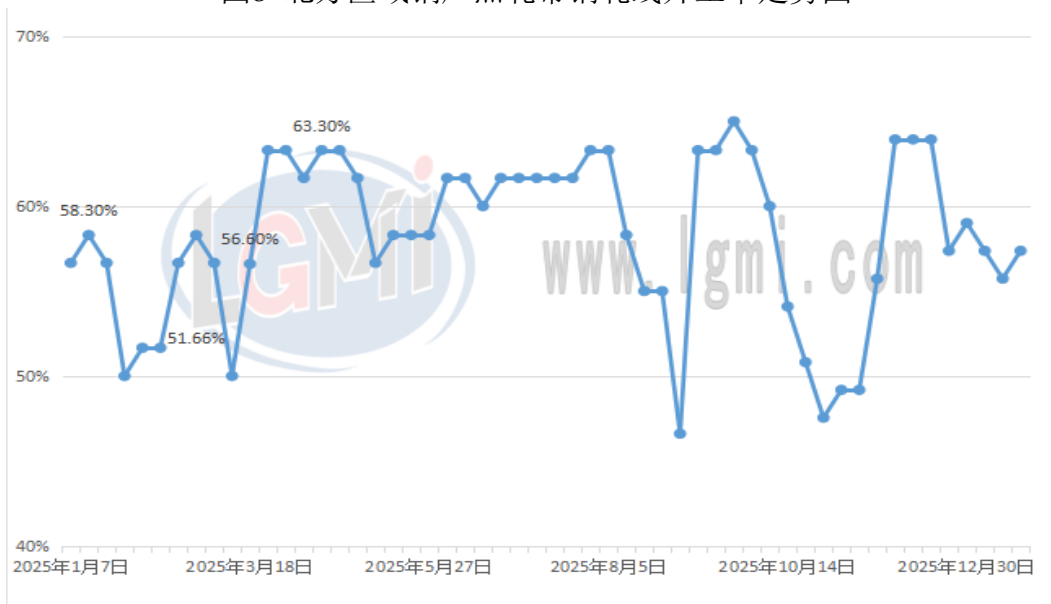


数据来源：兰格数据中心

## 2.2 北方区域钢厂热轧带钢产量及轧线开工率变化及分析

兰格钢铁网监测数据显示，2025年北方区域在统计钢厂热轧带钢轧线61条平均开工率58.29%，较2024年抬升1.59个百分点；热轧带钢周均产量102.69万吨，较2024年增加2.42万吨，在全国重点钢厂总产量中仍占比48.5%。其中春节假期对产量的影响较2024年减小，而春节后首月的复产节奏较慢，直至二季度才达到2024年同期水平，至此相对稳定运行，上半年轧线开工率总体呈现波动回升；下半年因钢厂决策在环保限产政策执行和生产效益之间博弈，轧线开工率有低于50%及以下的情况，也出现快速复产、拔高至近65%，年中7-8月份供应稳定且达到峰值，四季度因库存累积和订单减少出现局部减产检修。综合核算，全年仍是下半年产量水平略高于上半年。

图8 北方区域钢厂热轧带钢轧线开工率走势图



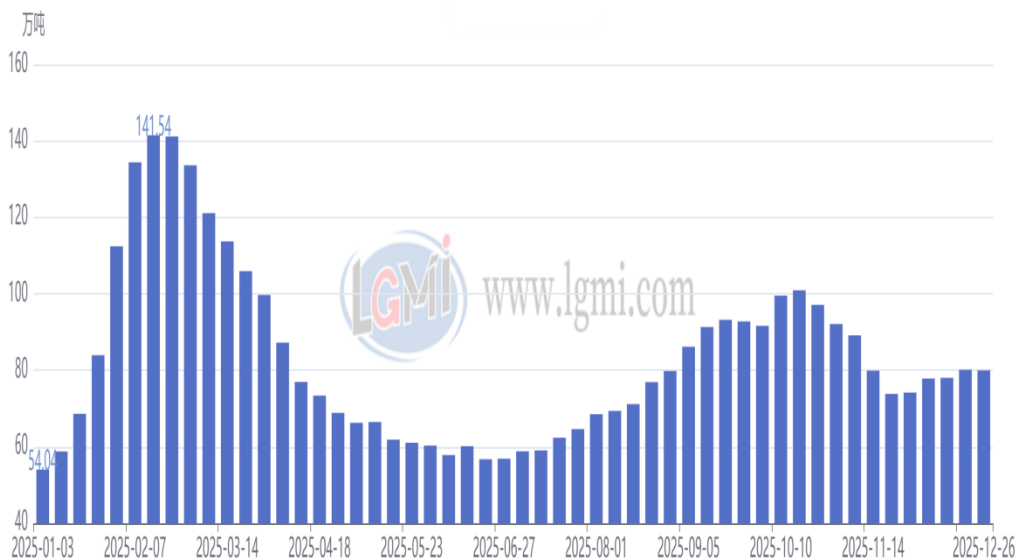
数据来源：兰格数据中心

## 四、热轧带钢库存变化及分析

### 1、全国社会库存变化及分析

兰格钢铁网监测数据显示，截至2025年12月26日，全国在统计带钢市场库存80.02万吨，较2024年同期增加28.32万吨，增长54.7%。其中华南因翊冀带钢资源流入，华北区域因产能集中供大于求矛盾突出。年内峰值出现在春节后的第三个工作日，增加28.74万吨，增长25.5%，贸易商的大规模套期保值导致增幅远远高出2024年节后3周的累计量7.55万吨，不过随之即开始降库之路，资源向下流转节点提前1周。上半年仓储库存整体处于下降趋势，直至6月份进入平台期。截至6月27日，全国在统计带钢市场库存56.89万吨，一改2024年同期的高库存状态，相比降库31.36万吨。不过从二季度末尾开始累库，到三季度旺季去库延缓，高供应态势再次回归。直至减产检修增多，库存消化速度有所加快。综合来看，上半年的持续降库及下半年旺季延迟均略超预期，最后12月份，整体库存水平由降转增过程也早于去年农历同期4周时间。从而出现了年内峰值高于去年、谷值低于去年，高低差值走扩的现象。

图9 全国热轧带钢社会库存走势图

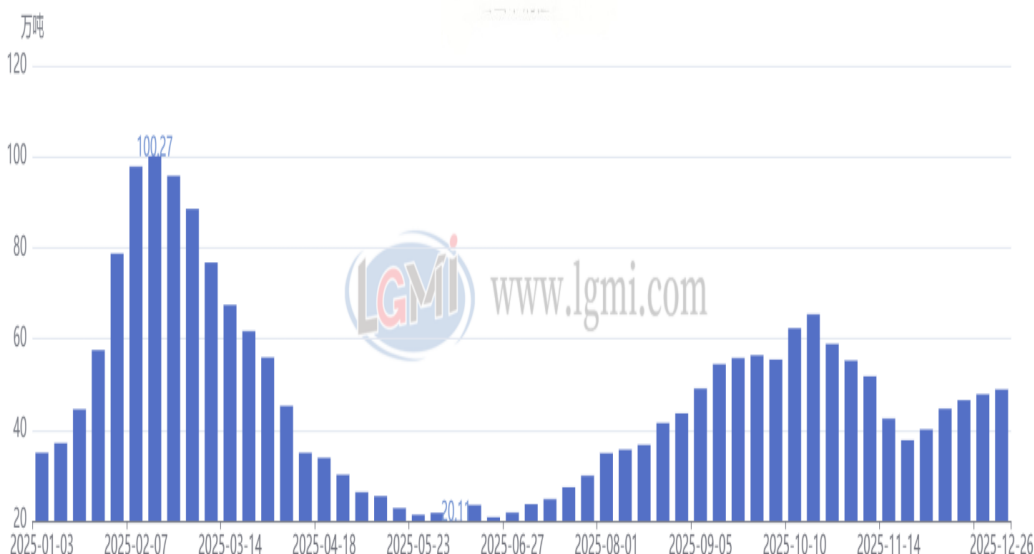


数据来源：兰格数据中心

## 2、唐山社会库存变化及分析

兰格钢铁网监测数据显示，截至2025年12月26日，唐山地区带钢仓储库存52.12万吨，较2024年增加18.62万吨，增长55.5%。目前库存量基本占据国内整体库存的65%，较2024年抬升0.3个百分点，其仓储库存变化受到生产节奏、下游需求、期货套保行为的共同作用。年内钢厂、贸易商关注盈利能力的意识提升，但在春节前后、7月份、11月份分别有参与囤货及避险操作，其中2月份唐山热轧带钢社会库存突破百万吨，较节前增加51.71万吨，为近四年最高水平，且约80%为套期保值资源；至6月初出现年内谷值20.11万吨，高低差达到4倍。

图10 唐山热轧带钢社会库存走势图



兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。

信息负责人：李波 17718415424（微信同步）

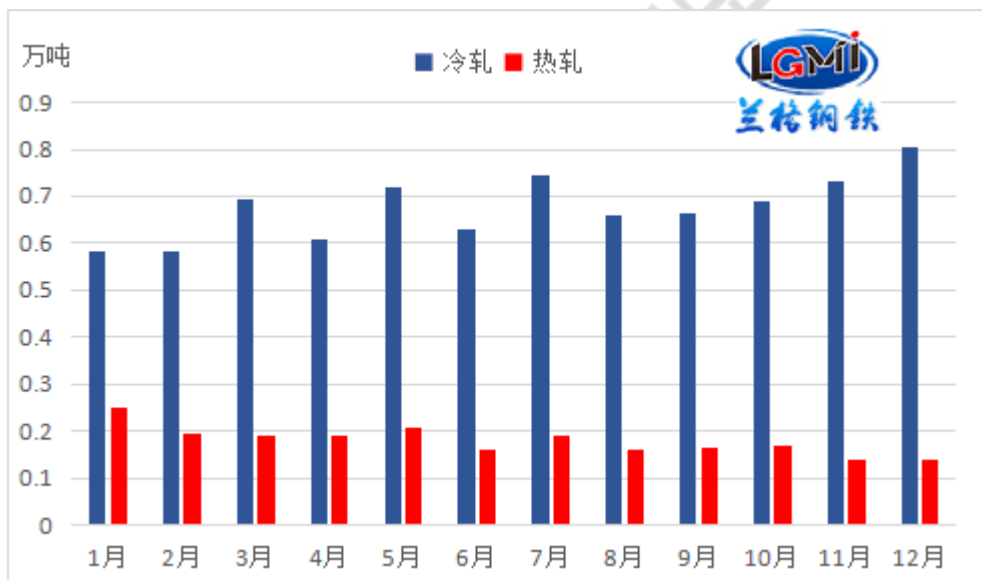
数据来源：兰格数据中心

## 五、热轧带钢进出口变化及分析

### 1、进口量统计及分析

海关数据显示，2025年冷轧窄钢带进口量达8.1万吨，较2024年下降6.36%，单价抬升12.5%；热轧窄钢带进口量达2.15万吨，较2024年下降3.46%，单价抬升55.68%。全年窄钢带单月进口量多小于万吨，一方面单价相较于其他钢材品种波动较大，且远远高于宽钢带数倍，来源国主要是韩国、日本和德国。另一方面也反映出国内产能提升与高端产品国产化加速。

图11 窄带钢进口量走势图



数据来源：海关总署，兰格数据中心

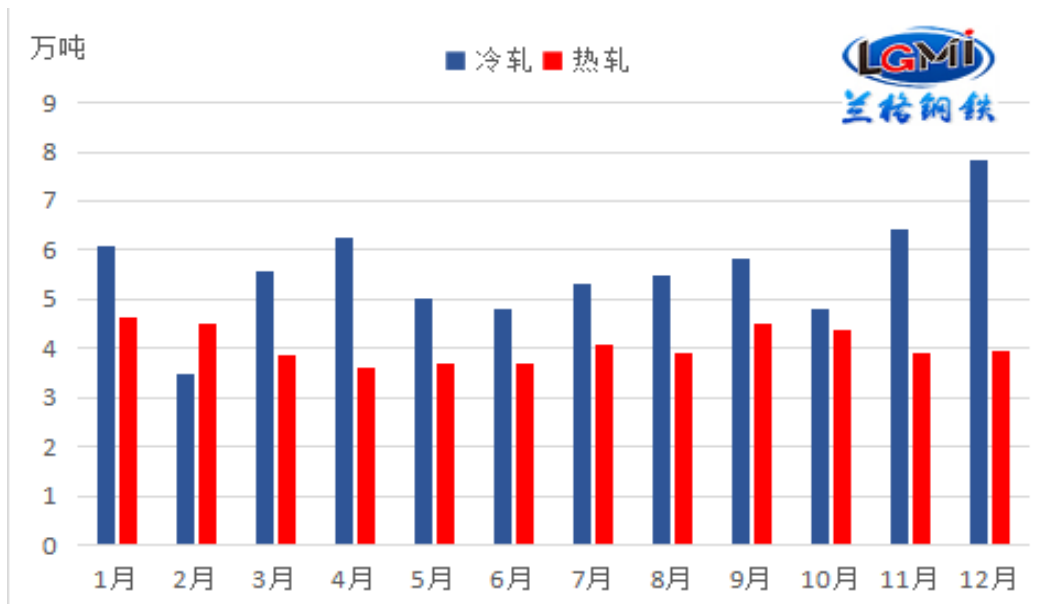
### 2、出口量统计及分析

海关数据显示，2025年冷轧窄钢带出口量达66.9万吨，较2024年增长16.8%，单价小幅下降3.19%；热轧窄钢带出口量达48.74万吨，较2024年下降6%，单价抬升9.9%。整体来看，窄钢带单月出口量维持10万吨左右，单价表现稳定。其中出口国主要是越南和泰国，这两个国家能够占到总量的1/3，其共同特点是建设领域的需求在钢铁消费中占比最大，而且中国资源的市场份额均位列第一，虽然出口量仍然依赖一定价格敏感度，不过中国企业通过技术输出（如宝武向印度提供ESP



产线技术）和海外建厂（河钢集团东南亚钢厂），“技术授权+联合品牌”等多元化的出海模式加速渗透下，冷系分类来看议价能力已有所提升。

图12 窄带钢出口量走势图

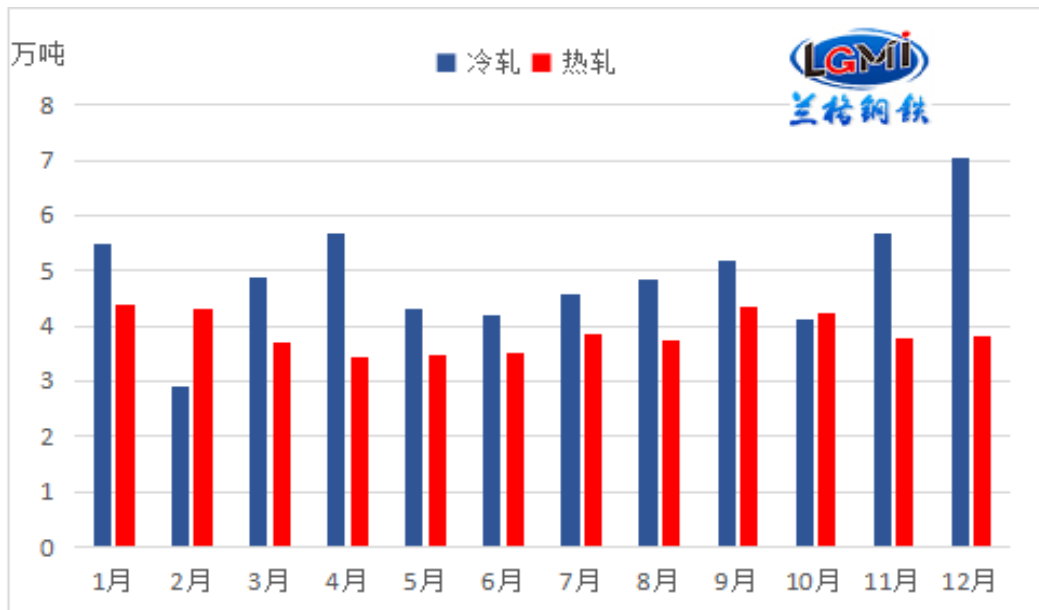


数据来源：海关总署，兰格数据中心

### 3、进出口量总体分析

整理数据来看，2025年冷轧窄钢净出口量达58.8万吨，较2024年增长20.9%；热轧窄钢带净出口量达46.59万吨，较2024年下降4.09%。冷轧窄钢带的出口在总量中占比60%左右，且有继续增长趋势。但随着全球贸易保护强化，主要出口国均提出环保、高效及脱碳工艺等转型方向，窄钢带因高度集中于特定区域市场且易受贸易制裁冲击，这种局面为竞争国韩国高品质资源提供了新的合作机会。

图13 窄带钢净出口量走势图



数据来源：海关总署，兰格数据中心

面临复杂的外贸环境，2025年我国钢材行业超低排放改造同样进入“深水区”，产能中占比15%的未达标企业面临限产或停产风险，加速中小企业退出，行业集中度将继续提高。另一方面，海关总署虽然发布的关于对部分钢材产品实施出口许可管理的公告，不过对高强、耐蚀、电工钢等高附加值产品维持9%退税率，各企业亦积极认证绿色认证体系，以推进国际化布局。

## 六、热轧带钢需求端变化及分析

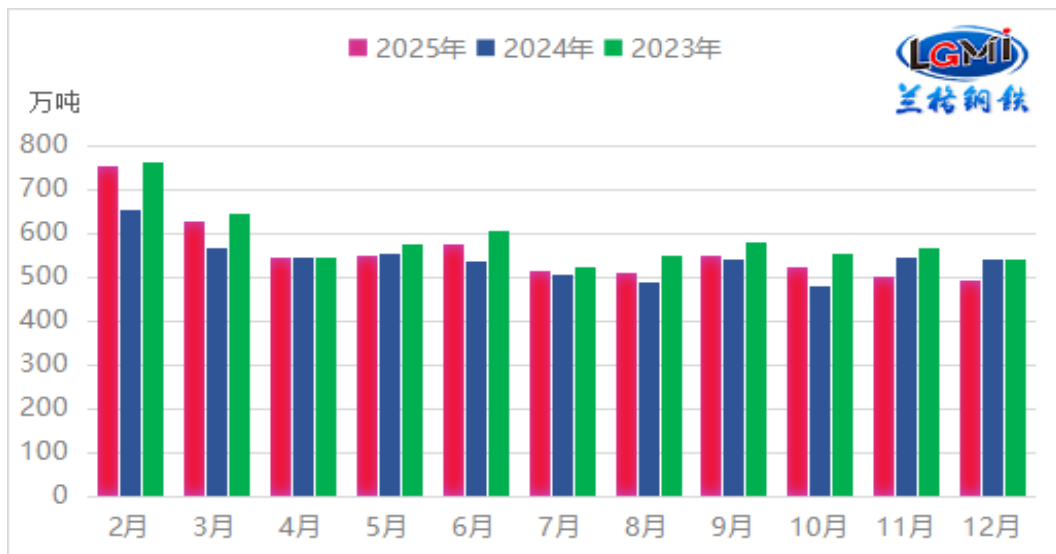
### 1、焊接钢管行业市场变化及分析

焊管在带钢下游消费领域中占比30-40%，其中华北区域是国内焊管能力最大、产能最集中、机组类型最多的地区，形成的产业集聚区区域不完全统计焊管产能能够达到40%，华东地区(江浙沪鲁皖)占比达32%。2025年头部企业跨区域布局、中小企业高附加值产品线扩展，整体产能止降回升，达到1.38亿吨。国家统计局统计数据显示，2025年我国焊接钢管产量6014.3万吨，同比下降0.8%。回顾1-2月焊管厂过渡春节以累积协议原料为主，节后第1周刚需恢复韧性消耗7.8万吨，总体产量略高，年内生产再次回归以销定产策略，轧线产能利用率维持在45%-65%左右的较低区间，且波动幅度收敛。不过管厂对原料的备货节奏方面周转期基本稳定在7天左右，除春节期间最终原料备库量11.9万吨，开局库存水平低于往年同期，年内三季度甚至有拉长到15天左右，北方钢厂向其输送资源的空间恢复弹性，另外西南等区域管厂新增产能试生产，缺口同样有所弥补。

兰格钢铁网信息中心制作，解释权归兰格所有，如需转发请备注。

信息负责人：李波 17718415424（微信同步）

图14 国内焊管统计产量走势图

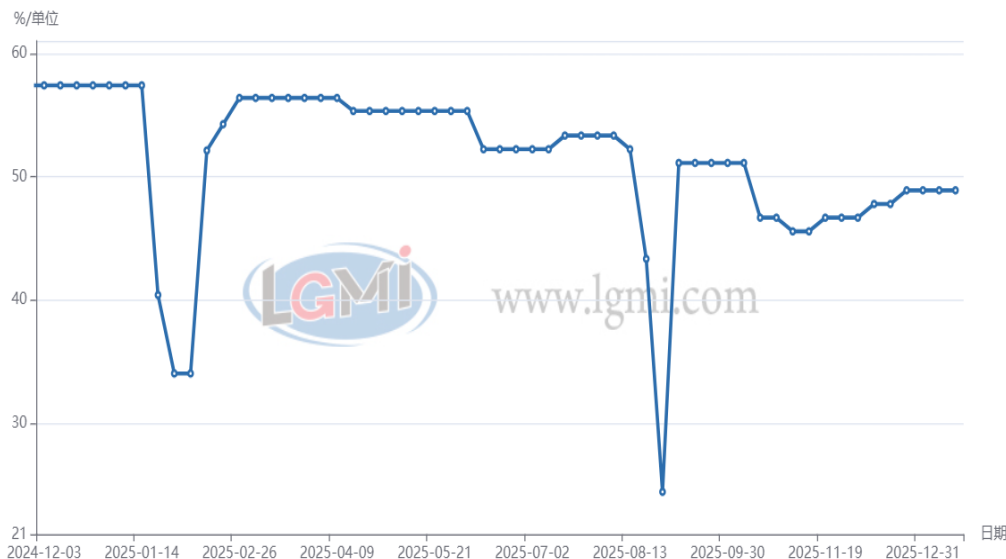


数据来源：国家统计局，兰格数据中心

## 2、镀锌带钢行业市场变化及分析

2025 年镀锌带钢同样随行业出现迭代变化，呈现“产能持续扩张”与“落后产能加速淘汰”并行的趋势，包括综合性钢厂热轧带钢项目延伸深加工轧线、镀锌带加工企业新增智能化、绿色化产线等。总体产能大概 1.1 亿吨，其中国有和大型民营企业份额占超过 65%，而国家通过环保政策推动 1.5 亿吨未达标产能关停，未做技改调整的中小型企业成为主要关注对象。春节期间镀锌带企业的轧线开工略高于 2024 年，10 月霸州地区环保限产仅 2 天，年内多是根据订单情况调整生产节奏。另外，在高端细分品类（如镀锌窄板带、打包带钢）放量及中西部产能新增的背景下，2025 年镀锌带钢产量同比增长 5-7%。

图15 镀锌带钢轧线开工率走势图



数据来源：兰格数据中心

### 3、白电行业市场变化及分析

2025年白电企业排产前高后低，在复杂国内外环境下考验韧性。年初以来，白电企业对国内外订单量保持乐观心态，备货前置，2月以去年同期生产实绩增长30%的排产数据开局，8月份之后美关税变动、海外转口贸易严查等不确定因素增多，但来自东盟、非洲等地的需求增量对冲仍会出现预期差带来的机会。12月下游白电企业实际排产数据因去年高基数因素，同比下滑14.1%，而环比仍然回升6%。全年来看，海外市场一带一路沿线国家成新增长点，不过受关税政策、欧洲等市场能效新规要求提升等影响，龙头企业陆续在海外建立研发中心和生产基地，将产能转移至东南亚、墨西哥等地，这也导致了部分订单不再计入中国出口口径；国内市场进入存量换新阶段，年内补贴政策出现区域化、阶段化调整，因此消费者对促销活动的依赖度增加，综合来看总体需求透支效应显现。另外，铜、铝、塑料等原材料价格一路飙升，给企业带来了更大的成本压力，为防止“压货”导致渠道资金链断裂，未来各企业合理管控库存、从而调整排产节奏成为主线。

### 七、2026年热轧带钢市场行业展望

2026年是“十五五”规划开局之年，在“双碳”目标、反内卷政策、出口结构调整等多重因素影响下，钢铁行业从“规模扩张”向“质量效益”转型。而全球经济重心正从大西洋向太平洋，再向印度洋-太平洋地区转移。根据国际货币基金组织（IMF）预测，2026年增长率为3.3%，高

于世行和联合国的预测，其中亚洲的经济总量（约 39.1 万亿美元）将超越北美和欧洲，成为全球经济的绝对重心。在此背景下，钢企尤其在高端钢材、绿色制造和海外市场拓展方面将迎来结构性机遇。

## 1、供应端趋势展望

供应方面，关注调节政策是否会有进一步收紧可能。作为世界上最大的钢铁生产国，我国钢铁行业碳排放占总量的15%。世界钢协测算，为实现碳中和，中国钢铁行业需连续30年每年投资5000亿元左右；另外欧盟碳边境调节机制（CBAM）正式实施，兰格研究中心测算2034年免费配额全面清零后，单吨钢材对欧出口的CBAM成本将增加140-160欧元。我国钢铁行业在2026年加快推进碳中和的吨钢投资压力将逐渐显现，新版产能置换1.5:1范围扩大或支持电炉炼钢项目，因此钢企在新投产选择上高端化、绿色化成为核心增长主线，部分企业通过智能化改造替代传统“新建”，热轧带钢整体的产能变化仍为“旧转新”而非“净增长”，另外关联品种热卷持续新增产能、钢厂绩效分级与双碳约束将成为控制供给的核心变量，将对整体热轧钢材的产能利用率构成压力，因此2026年产能利用率或低于2025年，但由于产能增加，整体产量或稳中维持增量。

## 2、需求趋势展望

作为半成品材，热轧带钢的下游及应用呈多元化。从用钢需求表现出发，2025 年国内制造业承担了重头戏，带钢遵循需求导向由窄向宽发展，以及由普碳向优钢发展。2025 年年底的中央经济工作会议将扩大内需作为 2026 年经济工作的八项任务之首，并强调要优化实施“两新”政策和“两重”（推进国家重大战略实施和重点领域安全能力建设）项目。2026 年国家政策进一步加大扩围，制造业大概率迎来一轮温和的主动补库存周期。而出口和其他领域用钢表现则分化运行。海外贸易保护呈现逐渐加剧的趋势，另外我国重新启动了钢材出口许可证制度，直接出口将呈现阶段性承压回落态势，但价格竞争力仍存，另外再加工产品等高附加值品类以及东盟、非洲、“一带一路”等国家市场成为新的机会点。国内建筑类投资仍处调整周期，兰格钢铁智策预测 2026 年地产投资同比降速 10%左右；但基建投资将止跌回稳，全年增速或回升至 3-5%左右。汽车销量预计同比增长 1%，新能源汽车同比增长 15.2%，但白电等部分中资企业已经逐渐转移产能到海外，国内供应偏过剩状态下排产呈结构性调整。另外相关联的下游用钢企业镀锌带钢、焊接钢管厂在企业扩张布局和优化的背景下对带钢的消费量同样会有增有减。



### 3、价格趋势展望

2025 年热轧带钢品种供需关系正呈现新的特点。一方面，高附加值产品需求的提升与中小型企业退出市场进一步优化市场结构，另一方面出口贸易摩擦升级与国内部分区域、规格资源竞争仍存，传统的正套交易窗口期缩短、盈利空间收窄。展望 2026 年，宏观经济处于转型攻坚期，国内中下游表现及结构变化仍然依赖政策指引，而不确定性较高的是供应和出口，原料端基本面对国内反内卷及国外供应变革背景下价格逻辑重塑，同样加大了钢市运行的复杂性。若政策着力点转向去产能或抓碳排放，成材因钢厂投资成本的增加和产能下降，形成预期及生产利润继续修复相互配合主导的钢市涨跌幅度将快速拉大。若政策延续供需同向分散调节，矛盾并不算突出又阶段性承压，钢市会继续延续上有顶下有底、涨跌幅度收敛的趋势。热轧带钢品种来看，供需同步结构性增长，但钢厂面临因技改及贸易商参与活跃度变化导致的资金及订单压力延续，又要面临替代品种热卷出口转内销的挤压，预计 2026 年国内带钢价格重心会继续小幅下移。