

# 关税背景下，钢材出口格局面临新机遇与挑战

## 研究院 黑色建材组

### 研究员

王海涛

✉ wanghaitao@htfc.com

从业资格号: F3057899

投资咨询号: Z0016256

邝志鹏

✉ kuangzhipeng@htfc.com

从业资格号: F3056360

投资咨询号: Z0016171

余彩云

✉ yucaiyun@htfc.com

从业资格号: F03096767

投资咨询号: Z0020310

刘国梁

✉ liuguolaing@htfc.com

从业资格号: F03108558

投资咨询号: Z0021505

### 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

近年来，我国钢铁行业发展形势严峻复杂。国内钢铁产能宽松，企业盈利大幅收窄。国内钢材消费增长乏力，建筑领域需求因房地产低迷显著下滑，内需疲软促使钢材降价、出口量增加，虽缓解部分产能压力，但结构性矛盾仍突出。2025年初，钢材出口延续高速增长，却遭遇国际市场贸易保护主义冲击，多国反倾销措施频出。在此背景下，钢坯因利润可观、贸易限制少，出口表现亮眼，但受利润波动影响，后续出口量或有变化，行业出口格局面临新挑战与机遇。

## 核心观点

### ■ 市场分析

近年来，房地产行业下行拖累我国工业品价格指数，PPI 同比持续负增长，钢铁行业重回产能宽松，企业盈利大幅收窄。当前我国粗钢产量维持 10 亿吨以上高位，2024 年产量基本持平，但钢材消费增长动力不足，受房地产低迷影响，建筑领域消费下滑，据华泰期货研究院测算，2024 年粗钢消费同比下降 2.4%。内需偏弱致使钢材降价，出口量随之大增，2024 年钢材出口量达 1.1 亿吨，同比增幅 22.7%，在一定程度上缓解了国内产能宽松压力，但行业结构性矛盾仍较突出。

2025 年初，我国钢材出口依旧保持高位增长的强劲态势。海关数据显示，2025 年 1-3 月我国钢材出口量为 2742.9 万吨，同比增长 6.3%。但伴随出口规模持续扩大，国际市场贸易保护主义政策不断涌现，对我国钢铁行业出口前景形成严峻挑战。钢联不完全统计表明，2024 年针对中国钢材产品发起的双反调查高达 133 起，较 2023 年的 102 起显著增多。此外，2025 年韩国、越南、美国等多国均对中国实施反倾销措施，美国更是持续利用关税政策挑起贸易争端，中国对美商品综合税率不断攀升。

在此背景下，钢坯出口表现亮眼。近三年，我国钢坯出口量从不足万吨快速跃升至百万吨级别。2024 年钢坯总出口量 633.8 万吨，同比增长 93.3%。2025 年 1-3 月，钢坯出口量达 256 万吨，是去年同期的 3.5 倍。钢坯出口量猛增，主要得益于两方面因素。一是出口利润可观，部分国家对成品钢材征收高额关税，对钢坯等半成品限制少，促使企业调整出口结构；二是东南亚、中东等部分国家基建需求增加，本土产能不足，我国钢坯凭借价格优势在国际市场极具竞争力。不过，据钢联调研，因目前钢坯出口至东南亚利润下降，预计 5 月钢坯出口量将小幅下滑，但整体影响有限，我国钢材出口格局正面临新的调整与机遇。

### ■ 策略

重视 2025 年钢铁行业出口格局的调整及供给端的变化。

请仔细阅读本报告最后一页的免责声明

## ■ 风险

全球经济形势、国际贸易挑战、钢铁产业政策、地产等下游消费行业的变化等。

## 目录

策略摘要 .....	1
核心观点 .....	1
一、 国内钢铁产能宽松，内外需分化明显 .....	4
二、 国内钢材优势明显，出口量不断增长 .....	6
三、 钢坯受关税影响较小，出口量不减反增 .....	7
四、 总结 .....	8

## 图表

图 1: 中国 PPI 同比增速   单位: % .....	4
图 2: 大中型钢铁行业利润   单位: 亿元 .....	4
图 3: 全国粗钢年度产量及同比增速   单位: 万吨 .....	5
图 4: 国内粗钢年度消费及同比增速   单位: 万吨 .....	5
图 5: 工业产能利用率:黑色金属冶炼及压延加工业 (季)   单位: % .....	5
图 6: 中国钢材出口量   单位: 万吨 .....	5
图 7: 国际热卷价格图   单位: 美元/吨 .....	6
图 8: 热卷出口利润   单位: 元/吨 .....	6
图 9: 中国粗钢月度净出口量   单位: 万吨 .....	6
图 10: 中国钢坯出口量   单位: 万吨 .....	7
图 11: 2024 年中国钢坯主要出口地区   单位: 万吨 .....	7
图 12: 国产-东南亚板坯价差   单位: 元/吨 .....	8

## 一、国内钢铁产能宽松，内外需分化明显

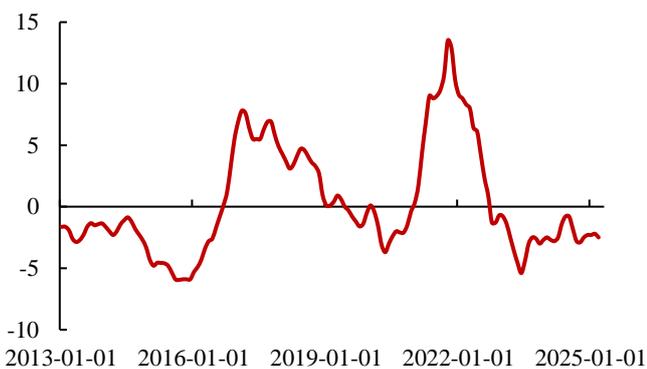
近年来，房地产市场急转直下，极大地拖累了我国工业品价格指数，PPI 同比增速持续维持负增长，钢铁行业也重回产能宽松局面，产能利用率逐年下滑，各个钢铁企业盈利大幅收窄，甚至出现较为明显的亏损情况，一定程度上目前钢铁行业已经出现比较突出的结构性矛盾。

目前我国钢铁行业产能十分充足，粗钢产量持续维持在 10 亿吨以上的高位水平。根据华泰期货研究院测算，2024 年我国粗钢产量呈现出同比-0.3%的微小波动，基本处于持平状态。

然而，国内钢材消费增长动力不足的态势较为明显，工业增加值同比增速偏低，内部需求与外部需求呈现出显著的分化局面。2024 年，尽管制造业等非建筑领域的消费以及钢材出口表现亮眼，但受房地产行业持续低迷的影响，建筑领域的消费严重下滑，极大地拖累了整体钢铁消费。根据华泰期货研究院测算，2024 年粗钢消费同比下降 2.4%。

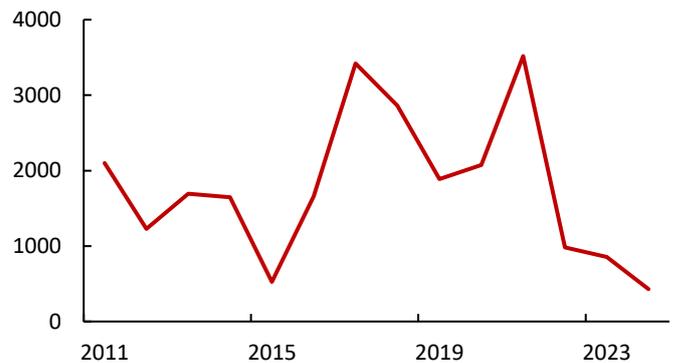
在内需偏弱的背景下，钢材价格出现明显降价，使得钢材出口价格大幅下降，从而带来钢材出口量的大幅增加，据海关数据，2024 年我国钢材出口量增加至 1.1 亿吨，同比增幅为 22.7%。出口量的大幅增长有效地消化了国内钢铁行业大部分的产能增量，在一定程度上缓解了国内产能宽松的压力。

图 1：中国 PPI 同比增速 | 单位：%



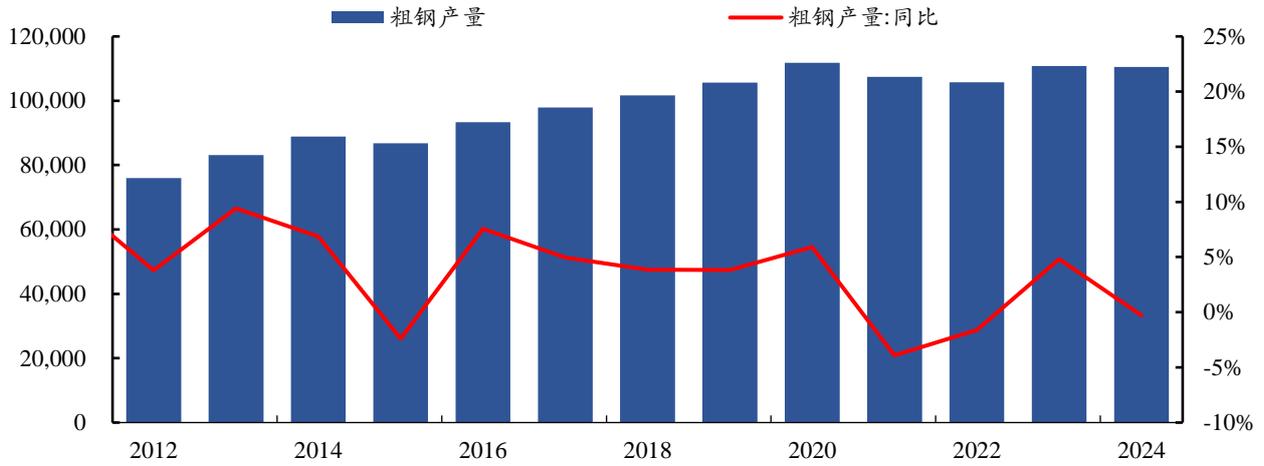
数据来源：国家统计局、wind、华泰期货研究院

图 2：大中型钢铁行业利润 | 单位：亿元



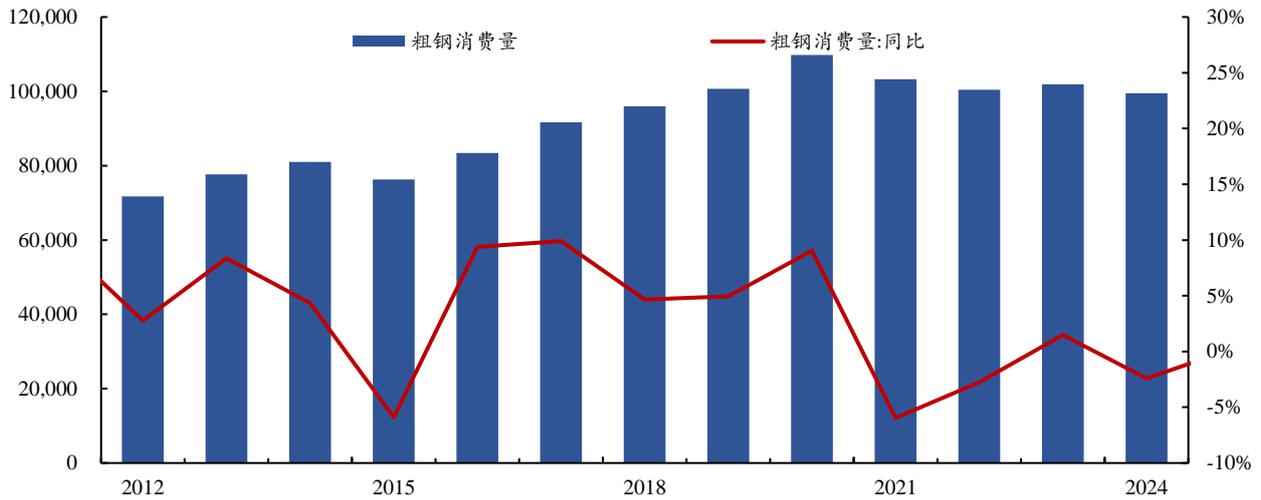
数据来源：中国钢铁工业协会、华泰期货研究院

图 3：全国粗钢年度产量及同比增速 | 单位：万吨



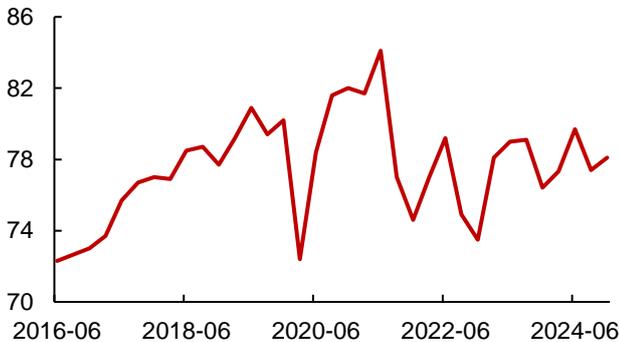
数据来源：华泰期货研究院

图 4：国内粗钢年度消费及同比增速 | 单位：万吨



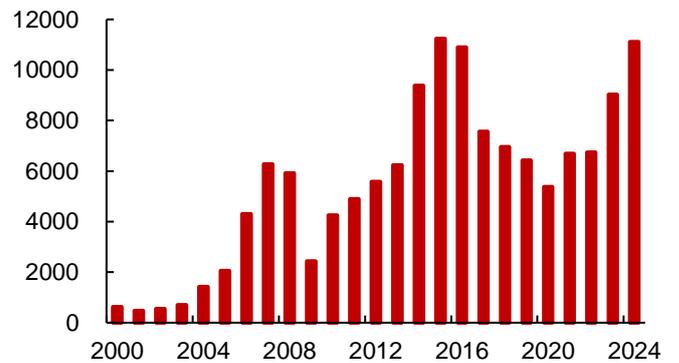
数据来源：华泰期货研究院

图 5：工业产能利用率:黑色金属冶炼及压延加工业 (季) | 单位：%



数据来源：国家统计局、wind、华泰期货研究院

图 6：中国钢材出口量 | 单位：万吨

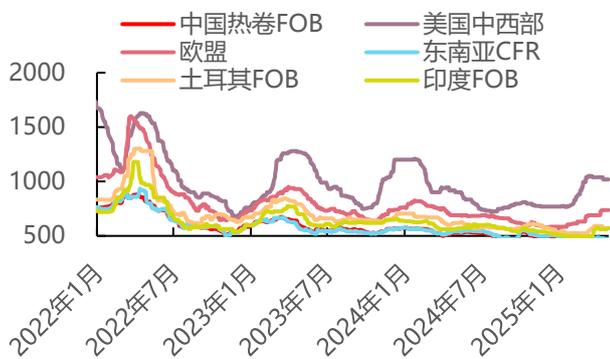


数据来源：海关总署、华泰期货研究院

## 二、国内钢材优势明显，出口量不断增长

2025年初，我国钢材出口量继续高位增加，据海关数据，2025年1-3月份，我国出口钢材量为2742.9万吨，同比增6.3%。随着我国钢材出口规模的持续扩大，国际市场针对中国钢铁产品的贸易保护主义政策不断涌现。根据钢联不完全统计，2024年针对中国钢材产品发起的双反调查高达133起，相较于2023年的102起，数量显著增加。此外，今年韩国、越南、美国等国家也对中国实施反倾销措施，尤其是美国政府持续利用关税政策，挑起贸易争端，中国对美商品综合税率被一路加征，从10%到20%再到54%，随后又飙升至104%、125%。这给我国钢铁行业的出口前景蒙上了一层阴影。

图 7：国际热卷价格图 | 单位：美元/吨



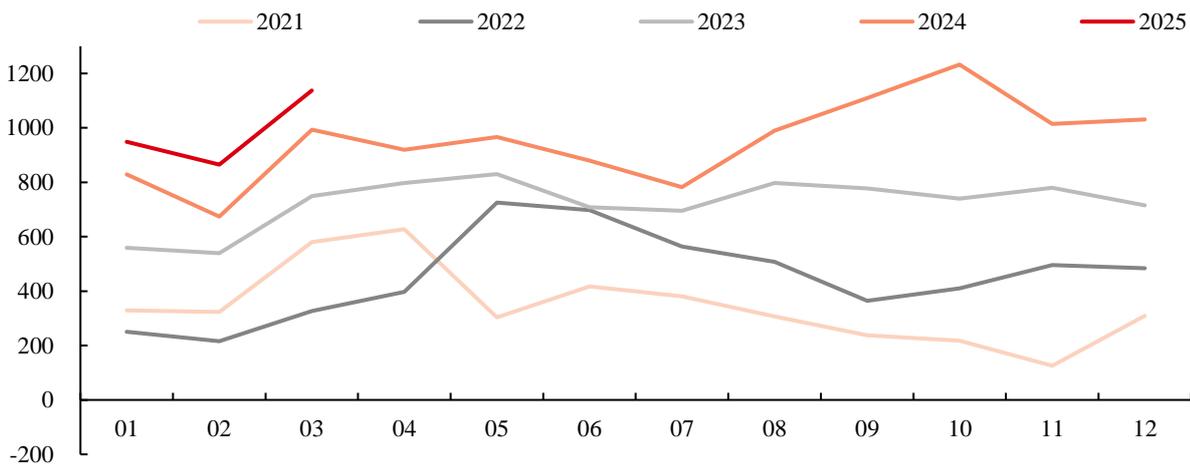
数据来源：钢联，华泰期货研究院

图 8：热卷出口利润 | 单位：元/吨



数据来源：钢联，华泰期货研究院

图 9：中国粗钢月度净出口量 | 单位：万吨

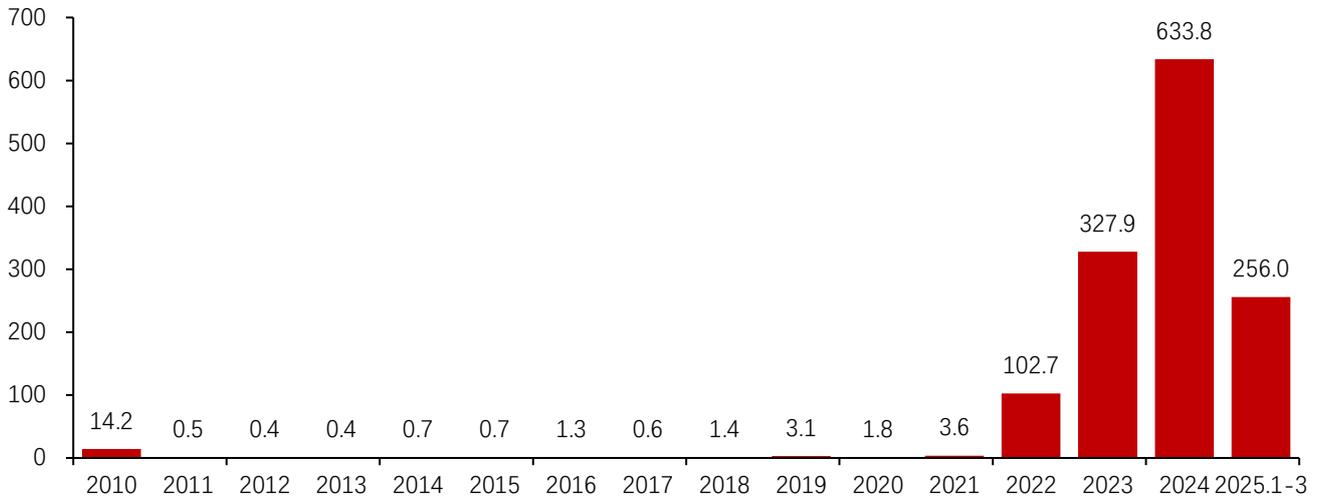


数据来源：海关总署、华泰期货研究院

### 三、钢坯受关税影响较小，出口量不减反增

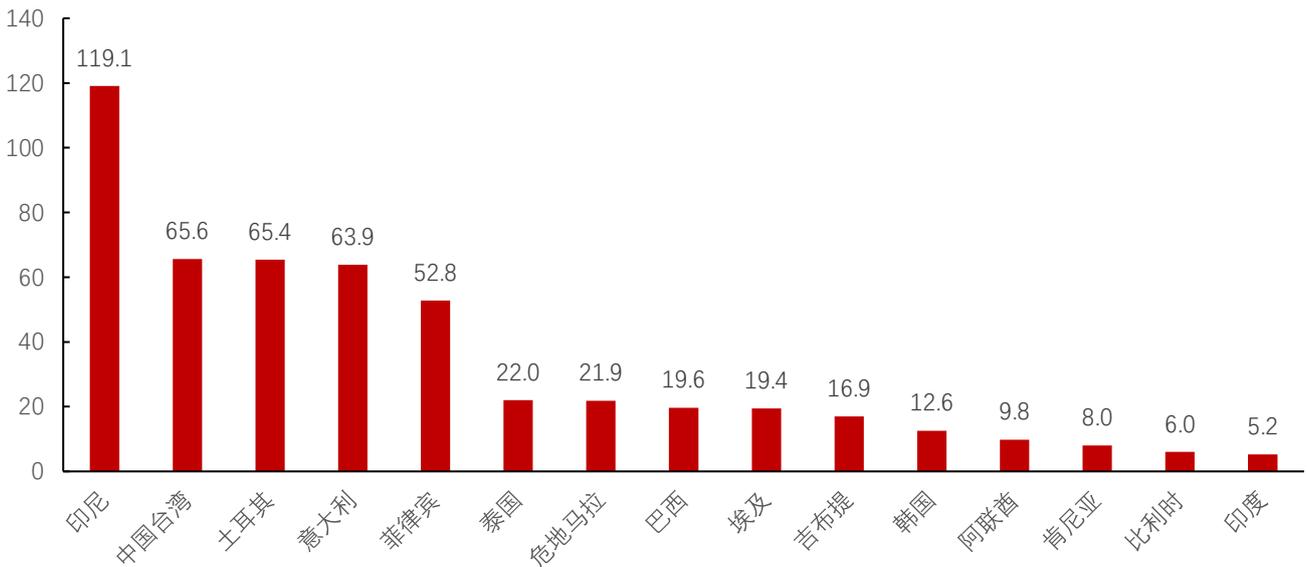
近三年，我国钢坯出口量快速增加，由不足万吨快速增加至百万吨级别。据海关数据，2024 年我国钢坯总出口量 633.8 万吨，同比增长 93.3%，主要出口至东南亚地区，包括印尼、菲律宾、泰国等，占比达我国钢坯总出口量的 31.2%，其中印尼出口量 119.1 万吨，占比达 18.8%，为我国钢坯最大出口国，其次是中国台湾、土耳其、意大利，出口量分别为 65.5 万吨、65.4 万吨和 63.9 万吨。

图 10：中国钢坯出口量 | 单位：万吨



数据来源：海关总署、华泰期货研究院

图 11：2024 年中国钢坯主要出口地区 | 单位：万吨



数据来源：海关总署、华泰期货研究院

2025 年以来，中国钢铁产品不断受到来自国际市场贸易保护主义政策的挑战。钢坯作为半成品限制较少，受关税反倾销影响较小，目前出口表现良好。据海关数据，2025 年 1-3 月，钢坯出口量 256 万吨，是去年同期的 3.5 倍，出口量猛增。究其原因，一方面，当前钢坯出口利润较好，再加上部分国家对成品钢材征收高额关税，但是对钢坯之类的半成品钢材限制较少，使得钢材将出口结构由产成品调整至半成品；另一方面，东南亚、中东等部分国家，基础设施建设需求增加，但本土产能相对不足，且我国钢坯价格优势明显，因此促进我国钢坯出口增加。

据钢联调研，由于钢厂不会提前计划钢坯具体的出口量，而是根据出口利润进行调整，考虑到目前钢坯出口到东南亚利润有所下降，预计 5 月钢坯出口量也将出现小幅下滑，但整体影响相对有限。

图 12：国产-东南亚板坯价差 | 单位：元/吨



数据来源：钢联、华泰期货研究院

## 四、总结

近年来，房地产行业下行拖累我国工业品价格指数，PPI 同比持续负增长，钢铁行业重回产能宽松，企业盈利大幅收窄。当前我国粗钢产量维持 10 亿吨以上高位，2024 年产量基本持平，但钢材消费增长动力不足，受房地产低迷影响，建筑领域消费下滑，据华泰期货研究院测算，2024 年粗钢消费同比下降 2.4%。内需偏弱致使钢材降价，出口量随之大增，2024 年钢材出口量达 1.1 亿吨，同比增幅 22.7%，在一定程度上缓解了国内产能宽松压力，但行业结构性矛盾仍较突出。

2025 年初，我国钢材出口依旧保持高位增长的强劲态势。海关数据显示，2025 年 1-3 月我国钢材出口量为 2742.9 万吨，同比增长 6.3%。但伴随出口规模持续扩大，国际市场贸易保护主义政策不断涌现，对我国钢铁行业出口前景形成严峻挑战。钢联不完全统计表明，2024 年针对中国钢材产品发起的双反调查高达 133 起，较 2023 年的 102 起显著增多。此外，2025 年韩国、越南、美国等多国均对中国实施反倾销措施，美国更是持续利用关税政策挑起贸易争端，中国对美商品综合税率不断攀升。

在此背景下，钢坯出口表现亮眼。近三年，我国钢坯出口量从不足万吨快速跃升至百万吨级别。2024 年钢坯总出口量 633.8 万吨，同比增长 93.3%。2025 年 1-3 月，钢坯出口量达 256 万吨，是去年同期的 3.5 倍。钢坯出口量猛增，主要得益于两方面因素。一是出口利润可观，部分国家对成品钢材征收高额关税，对钢坯等半成品限制少，促使企业调整出口结构；二是东南亚、中东等部分国家基建需求增加，本土产能不足，我国钢坯凭借价格优势在国际市场极具竞争力。不过，据钢联调研，因目前钢坯出口至东南亚利润下降，预计 5 月钢坯出口量将小幅下滑，但整体影响有限，我国钢材出口格局正面临新的调整与机遇。

### ■ 策略

重视 2025 年钢铁行业出口格局的调整及供给端的变化。

### ■ 风险

全球经济形势、国际贸易挑战、钢铁产业政策、地产等下游消费行业的变化等。

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com