

钢铁市场2024年回顾及2025年展望*

上海钢联电子商务股份有限公司 宋小文

2024年钢材及原材料价格出现长时间下跌，国内普钢绝对价格指数均值同比下跌8.5%，最主要是钢铁消费下行以及成本大幅回落拖累钢价走弱。

预计2025年全球及国内经济增速温和下滑。目前国内钢铁消费对建筑业高度依赖，在房地产严控增量建设以及严控基建的要求下，国内钢铁消费难有改观，且日渐频繁的钢材反倾销和美国对中国商品加征关税将威胁到整体钢材的出口形势，2025年钢材总体需求或延续下降态势，供过于求矛盾依然突出，钢铁行业利润维持低迷态势。成本方面，原燃料整体表现供应过剩，钢材成本难有支撑，将继续拖累钢价。综合看，预计2025年普钢绝对价格同比继续下跌。

对钢铁企业而言，行业形势严峻，企业经营将继续面临严酷考验，唯有协同有效减产方能改变亏损的局面。

一、2024年钢铁市场运行回顾

（一）钢材价格重心明显下移，双焦亦明显下跌，铁矿相对坚挺

2024年钢材价格下跌，各主要钢材品种均价同比跌幅达到8%以上（表1）。原材料价格同样整体出现下跌，焦炭跌幅更大，跌幅达到

17.5%，铁矿石跌幅相对较小，为7.8%。

（二）钢铁行业效益继续下滑，出现大面积亏损

据国家统计局数据显示，2024年，黑色金属冶炼及压延加工业利润总额盈利291.9亿元，利润水平为近十几年的新低，钢铁企业陷入大面积亏损。Mysteel监测的247家钢铁盈利率均值仅为36.3%，同比下降4.6个百分点，年内低点为1.3%，各钢材品种利润长期围绕盈亏平衡线波动。上游来看，2024年煤炭开采洗选业利润总额6046.4亿元，同比下降20.7%；2024年独立焦化平均利润亏损19元/吨，亏损同比扩大22元/吨。

二、2024年钢铁市场运行逻辑分析

（一）钢材内需超预期下滑，钢铁供应过剩加剧

2024年国内钢铁消费同比降幅明显扩大。2024国内粗钢表观消费8.93亿吨，同比下降4.2%，降幅同比扩大1.3个百分点（图1）。具体下游来看，房地产仍然是钢铁消费的主要拖累行业，地方严控基建投资，资金到位缓慢，加剧了钢材需求下滑预期，其他制造业用钢需求相对虽有一定韧性，但对钢材总体需求预期影响不大（图2）。

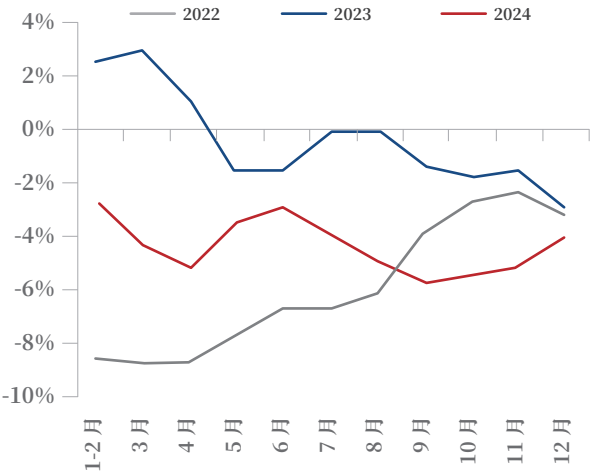
* 收稿时间：2025年3月13日。

表 1：2023—2024 年黑色产业链现货价格变动情况（单位：元 / 吨）

指标名称	2024/12/31	2023/12/29	同比	24 年均值	23 年均值	同比
普钢指数	3639	4252	-14%	3838	4193	-8.5%
螺纹	3465	4057	-15%	3651	3985	-8.4%
热卷	3466	4099	-15%	3669	4025	-8.8%
中厚板	3552	4086	-13%	3734	4136	-9.7%
冷板	4215	4753	-11%	4217	4634	-9.0%
铁矿石	780	1040	-25%	835	905	-7.8%
焦煤	1432	2534	-43%	1893	2138	-11.5%
焦炭	1645	2503	-34%	1904	2307	-17.5%
废钢	2609	3035	-14%	2747	3029	-9.3%
硅锰	5903	6251	-6%	6424	6794	-5.4%
硅铁	6309	7068	-11%	6889	7648	-9.9%

数据来源：钢联数据（价格均选取绝对价格指数）

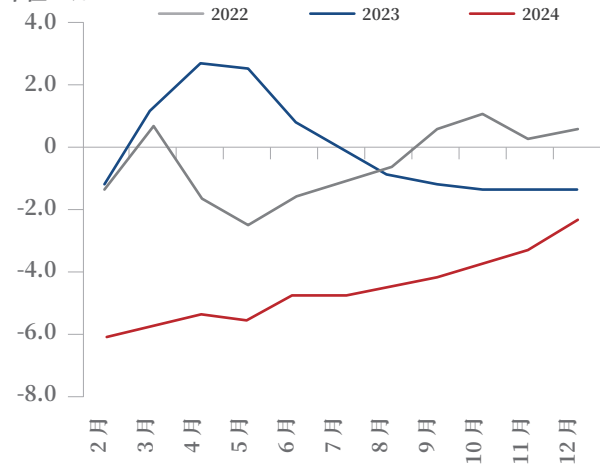
粗钢表观消费累计同比



数据来源：钢联数据

图 1：2024 年国内钢铁消费降幅扩大

固定资产投资：到位资金累计同比



数据来源：钢联数据

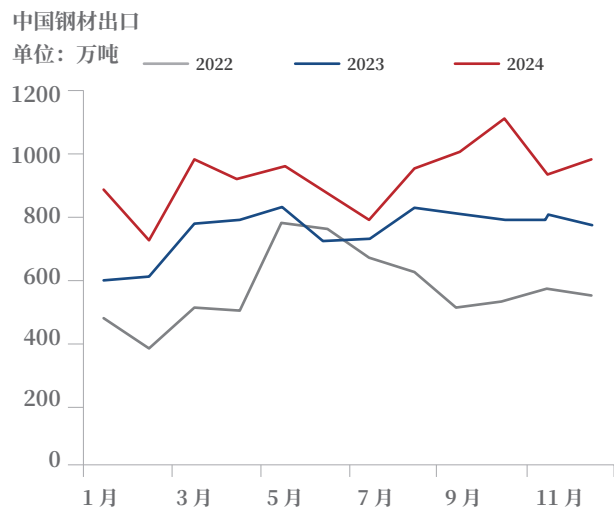
图 2：2024 年固定资产投资到位资金恶化

钢铁行业过剩情况加剧。2024年247家钢厂高炉产能利用率均值86%，同比下滑3个百分点，87家独立电炉钢厂产能利用率均值46.2%，同比下滑4.4个百分点。品种来

看，2024年产能利用率降幅比较大的有螺纹钢、线材和H型钢等，其产能利用率均值分别为47.7%、37.7%、50.2%，同比分别下滑10.8、10.9和3.6个百分点。

（二）钢铁净出口创新高，但未能完全缓解国内供应压力

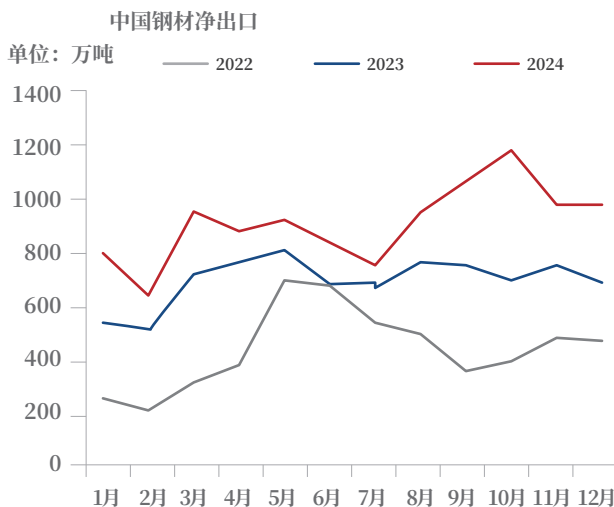
钢铁净出口创新高。2024年钢材出口量11106万吨，同比增长21.8%（图3），接近



数据来源：钢联数据

图 3：2024 年钢材出口量

历史峰值水平；钢坯出口634万吨，同比增长93.3%，钢材净出口量达到10867万吨，创历史新高（图4）。



数据来源：钢联数据

图 4：2024 年钢材进口

钢材间接出口亦有明显增长。2024年汽车出口量585.9万辆，同比增长19.3%；2024年空调、冰箱和洗衣机出口量分别是6159万台、8032万台、3286万台，同比分别增长28.3%、19.7%、14.2%。2024年船舶出口数量5804艘，同比增长25.1%。

出口增长未能完全缓解国内供应压力。根据国家统计局数据，2024年国内粗钢产量100509万吨，同比下降1.7%，钢铁总消费为101408万吨（包含出口），同比下降1.5%，其中国内消费同比下降4.2%，总消费下降倒逼产量出现下降，出口增长未能完全对冲内需的下降。

（三）原燃料供需关系逆转，价格承压

铁矿石呈现高供给、高库存、弱需求的格

局。全球来看，据上海钢联和世界钢协数据显示，2024年全球铁矿石发运量158745万吨，同比增长1.5%；全球生铁产量（包括直接还原铁）138613万吨，同比下降1.3%。中国市场来看，2024年铁矿石总供给量152213万吨，同比增长3.7%，供给明显强于需求，库存出现大幅累积。截止12月末，铁矿石总库存同比增加2871万吨。

焦煤亦呈现弱需求和高库存格局。2024年国内焦煤产量53336万吨，同比下降3.2%，焦煤进口量12225万吨，同比增长20%，焦煤总供给65561万吨，同比增长0.3%；而国内焦炭产量同比下降0.8%，焦煤需求下降，供给压力较大。截至2024年12月末，焦煤总库存2899万吨，同比增加488万吨，库存主要增在港

口、口岸和煤矿，甘其毛都口岸焦煤库存一度突破库容。

焦炭产能过剩，市场压力较为突出。根据国家统计局数据，2024年国内焦炭产量48927万吨，同比下降0.8%，国内生铁产量同比下降2.3%，需求降幅明显大于焦炭产量降幅，供需矛盾较为突出，焦企长时间处于亏损状态。焦炭基本跟随市场价，导致焦化企业原料成本始终居高不下。

（四）宏观及产业政策调整一度导致钢价出现剧烈波动

螺纹钢新旧国标切换造成的去库压力，价格一度持续下跌。7月初至9月10日，螺纹价格指数跌幅达9.5%。7月开始市场交易螺纹钢新旧国标切换的逻辑，在踩踏效应下，各地区、各市场纷纷降价销售，南昌等地螺纹钢价格一度跌破3000元/吨，螺废差仅300元/吨左右。但是快速的跌价并没有刺激下游采购的积极性，反而在买涨不买跌的心理下，更多选择了观望，导致了成交的进一步下滑，反而延长了旧标库存的去化周期，市场长期处在抛压的氛围中，价格不断下跌。从另一个角度上看，新国标的推行使得旧标的原全社会库存全部变成供应，并且要在9月25日之前出清，根据测算，高峰时期旧标螺纹全社会库存高达1700万吨，在建筑业低迷的情况下，要在过渡期内完成去化，市场压力可想而知。

2024年9月美联储超预期降息，国内出台一揽子增量政策，钢价一度大涨，9月24日—10月8日普钢绝对价格指数上涨16.7%。9月19日凌晨，美联储宣布降息50bp，超出预期，前期市场普遍认为降息25bp的概率最高。美联储并且宣布，2024年年底还将降息50bp，2025

年降息100bp，美联储正式进入新一轮降息周期。在美联储罕见降息50个基点后，全球多地掀起了一轮“降息潮”。9月19日，中国香港金管局、科威特央行、巴林央行、阿联酋央行、卡塔尔央行等集体宣布降息。而在美联储之前，已经有多家央行选择“抢跑”降息，其中，加拿大央行已连降三次。9月24日，央行、金融监管局、证监会举行新闻发布会，宣布：

下调存款准备金率50bp，释放1万亿流动性，年内或再降25-50bp；

政策利率下调20bp，LPR下调20-25bp；存量房贷利率平均下调50bp（减少房贷利息约1500亿元/年）；

全国居民的二套房贷最低首付比例由25%下降至15%；

出台证券基金保险互换便利，通过对证券、基金、保险公司的低流动性资产（比如各类ETF等）再抵押，换取央行的国债、央票等高流动性资产。

回购增持再贷款，创设支持回购、增持股票的“专项再贷款”，鼓励上市公司回购，且未来同样有再度增加的可能。

三、2025年钢材市场展望

（一）全球进入降息周期，中国政策加码稳定经济

1. 预计2025年全球经济增速温和下降

展望2025年全球经济，随着特朗普再次上台，新政府政策可以概括为七个方面，对内减税，对外加征关税，放松监管，驱逐非法移民，鼓励化石能源，重视科技，和外交孤立主义。其美国优先的政策主张将对全球经济形势和宏观政策取向产生新的变化，具体可能有以

下几个方面的变化：一是积极的对内减税政策利好美国经济的增长。二是逆全球化抬头，对外全面加征关税或再度推高通胀。三是美联储降息节奏或放缓。四是美元将持续走强，制约我国货币政策空间。

预计2025年全球经济增速略有放缓（表2）。考虑到美国实施对外全面加征关税的影响，全球贸易摩擦加剧，贸易保护主义将全面

抬头，将削弱全球经济增长的动能，对全球制造业产生新的压力，各国尤其是出口依赖型国家宏观政策取向将随之发生改变，更多地将从外循环转向内循环，迫使各国在财政政策方面进行发力，进一步透支各国政府的财力，提高政府赤字，扩大债务规模，这将透支未来的增长潜力。

表 2：全球经济预测（单位：%）

国家 / 地区	IMF		世界银行		OECD	
	2024	2025E	2024	2025E	2024	2025E
全球	3.2	3.3	2.6	2.7	3.2	3.3
中国	5	4.6	5	4.5	5	4.7
美国	2.9	2.7	2.9	2.3	2.9	2.4
日本	0.1	1.1	0.1	1.2	0.1	1.5
印度	6.5	6.5	6.5	6.7	6.8	6.9
欧元区	0.7	1.0	0.7	1.0	0.7	1.3

数据来源：IMF、世界银行、OECD

注：2024 年全球和印度 GDP 增长为预估值。

2. 中国将实施更加积极有为的宏观政策以稳经济

2025年经济增长目标或将保持稳定在5%。2025年政府工作报告提出，要实施更加积极有为的宏观政策，2025年经济增速目标5%，维持中高速增长目标，体现了对经济运行态势的科学研判和积极进取的导向。

稳就业是当前主要政策目标之一，目标上保持稳定，2025年新增就业目标为1200万人

以上，与2024年保持一致，体现稳就业决心。

2025年CPI同比增速目标为2%左右，较2024年略有下降，主要是当前我国物价下行压力大于上涨压力，设定这一目标旨在通过努力通过各种政策去推动物价的温和回升，是更加符合现实的积极目标。

2025年单位GDP能耗降低3%左右，低于2024年实际完成值0.8个百分点，根据计算刚好能够实现“十四五”节能目标。

提高财政赤字率。在实施更加积极的财政政策的要求下，2025年财政赤字率首次达到4%，较2024年高一个百分点，赤字规模为5.66万亿元，创历史最高水平。

提高超长期特别国债和地方政府专项债规模。2025年超长期特别国债规模比上年增加3000亿元，地方政府专项债规模比上年增加5000亿元至4.4万亿元；2025年合计新增政府债务安排总规模11.86万亿元，比上年增加2.9万亿元，财政支出强度明显加大。

实施适度宽松的货币政策。与2024年政策基调相比，2025年政府工作报告提出要采取适度宽松的货币政策，其中包括“适时降准降息”“更大力度促进楼市股市健康发展”“落

实无还本续贷政策”“创新金融工具，维护金融市场稳定”等。货币政策表态明显更加宽松、落地，预计全年有望降准0.5~1个百分点，释放1万亿元~2万亿元市场流动性，必要时央行会果断重启国债购入或加大买断式逆回购等操作。

2025年是“十四五”规划收官之年，为达成各项发展目标，政策必然积极有力，除已经出台的政策外，尚有很多积极政策正在酝酿，2025年将是宏观政策大年，对于国内经济将起到稳定器的作用。从三驾马车来看，预计2025年固定资产投资和社零增速将出现回升，将促使国内经济增速在合理区间运行，出口增速受外部环境可能恶化的影响将下滑（表3）。

表 3：2024—2025 年中国经济指标预测

指标	2024 年	2025 年 E
GDP 增速	5.0%	5.0%
固定资产投资增速	3.2%	4.5%
其中：房地产投资增速	-10.6%	-8%
制造业投资增速	9.2%	8.5%
基建投资增速	4.4%	5.0%
社会消费品零售总额增速	3.5%	7.0%
出口同比增速	5.9%	2.0%
进口同比增速	1.1%	1.2%
CPI	0.2%	2%
PPI	-2.2%	0.0%
M2 增速	7.3%	8.0%

数据来源：统计局、央行、海关总署、钢联数据

（二）2025年国内钢铁消费小幅下降

2025年房地产市场难明显好转，基建投资仍有压力，建筑业用钢继续下降；制造业用钢

继续保持增长。预计2025年国内粗钢表观消费预计同比下降0.9%，减量815万吨（表4）。国内具体下游行业来看：

表 4：钢材下游消费及预测（单位：万吨）

	2023 年	2024 年	同比	2025 年 E	同比
房地产	37327	32319	-13.4%	30374	-6.0%
基建	17992	17637	-2.0%	17426	-1.2%
机械	15657	15892	1.5%	16268	2.4%
汽车	6731	6890	2.4%	7000	1.6%
造船	2750	2943	7.0%	3125	6.2%
家电	2613	2830	8.3%	2972	5.0%
能源	4415	4724	7.0%	4923	4.2%
其他	5809.3	6112	5.2%	6360	4.1%
合计	93294	89347	-4.2%	88448	-1.0%

数据来源：钢联数据

（1）房地产市场难明显改善，新开工继续保持低迷

土地成交低迷，制约未来新开工。当前的商品房待售面积也增至7亿平以上，受“高库存”压制，房企拿地低迷。据国家统计局发布的数据，2024年全国经营性土地成交建面11.3亿平方米，同比下降16%。土地成交情况决定后期新开工变化。

房地产要严控增量建设。9月26日中央政治局召开会议，指出对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度。自然资源部发文要求地方政府收购的土地原则上不能用于房地产开发。无

论是从市场环境或是政策要求，地产新开工后期将继续下降，存量施工也将继续萎缩。

（2）严控基建项目，2025年基建用钢存在压力

相关政策明确指出，在严格控制新建政府投资项目外，原则上可以续建的项目包括：项目总投资完成率超过50%（压缩投资规模）；项目总投资完成率未超过50%（经省级政府审批、压缩投资规模）。

2024年八大建筑央企新签合同额14.71万亿元，同比下降11.65%，全国建筑业新签合同额33.75万亿元，同比下降5.2%。1-12月全国新开工合计总投资约32.01万亿元，同比下

降32.7%。在政府严控基建的要求下，2025年新开工项目数量预计将面临减少，存量项目又不足以支撑整个基建，预计2025年基建用钢需求将出现下降。

（3）制造业用钢继续保持增长

2024年3月13日，国务院关于印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知，国家拿出3000亿专项资金用于该项政策的补贴，消费作为我国经济的压舱石，扎实推进消费品以旧换新释放消费潜能将持续发挥消费对经济发展的基础性作用。据测算，大规模设备更新和以旧换新政策预计带动钢铁消费约700万—800万吨/年。涉及钢材品种主要包括不锈钢板、无取向硅钢、热轧板、冷轧板、镀锌板、无缝管等。2024年下半年政策已初见成效，预计2025年围绕提振居民消费仍然会出台若干促进消费的政策。

预计2025年汽车产销量稳中有增。在国家一揽子增量政策的作用下，居民消费信心将逐渐恢复，汽车内需有望呈现增长。在新能源汽车的挤压下，国内燃油车产能出现富余，车企积极开拓国外市场，出口继续保持增长。国内老旧汽车报废更新，也将带来更新需求。

预计2025年家电产销增加。出口稳定增加。国内地产保交楼进入攻坚期，预计对地产

的拉动作用减弱，影响后期家电的购置需求；冰箱需求在2022年疫情期间明显透支，内需将明显下滑。预计未来家电更多依赖出口，在出口支撑下，产量总体继续保持增长，预计2025年家电产量增速5%左右。

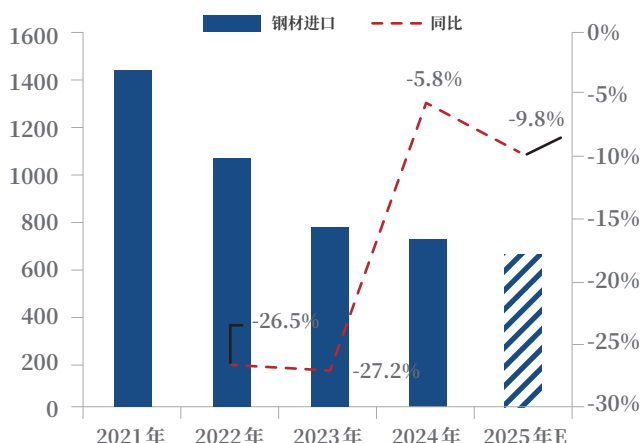
预计2025年造船用钢继续增长。过去三年航运景气持续上升，驱动造船业景气上行，增长的主要原因：1）造船进入更新换代周期；2）碳达峰和环保政策导致船东提前更换船舶；3）日韩造船市场萎缩，订单转移至中国。国内多数船企订单排期到2027—2028年，预计造船行业用钢将保持继续增长。

预计2025年机械行业用钢量稳中有增。光伏、风电等清洁能源领域仍延续增长态势，万亿国债发行将缓解资金紧张问题；水利工程、城中村改造项目的有序推进，工程机械需求有望回升。工业母机、仪器仪表、制药装备、工业机器人等高新技术设备领域需求将继续高增。传统工业锅炉、水泥设备、农用机械等需求将下降。

（三）反倾销压力下，钢材出口受阻

预计2025年钢材出口10400万吨，同比下降600万吨左右，进口下降71万吨至650万吨（图5、图6）。

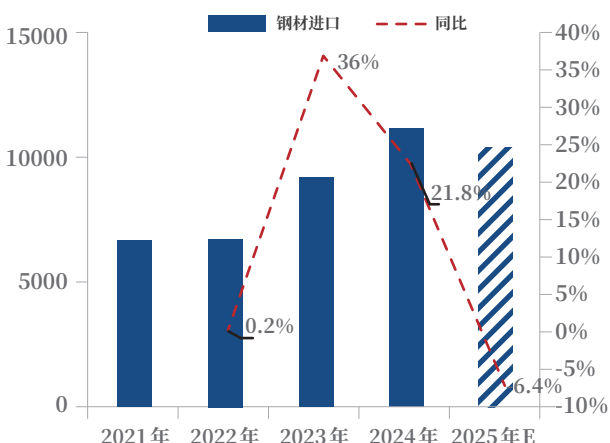
钢材进口及同比（万吨）



数据来源：钢联数据

图 5：预计 2025 年钢材进口量

钢材出口及同比（万吨）



数据来源：钢联数据

图 6：预计 2025 年钢材出口量

我国面临的贸易摩擦日益增加，产品出口体量巨大且价格低廉，容易成为国外“反倾销”的口舌。2024年以来，巴西、越南、泰国、澳大利亚以及韩国等国家纷纷加入对我国钢材反倾销的行列。其中越南、韩国是我国钢材出口的主要目的地，2024年二者分别占我国钢材出口总量的11.5%、7.4%，上述反倾销可能对我国2025年钢材出口产生重大影响。2024年前三季度25起贸易救济案件在调查中。对于调查涉案产品，2024年1-9月，中国出口至调查国家/地区的涉案产品1368.09万吨，占中国涉案产品总出口量的21.8%，占中国钢材总出口的16.9%。其中，越南是中国钢铁出口量最大的国家，也是占中国出口至申诉国家/地区涉案产品较多的国家，涉案产品量为788.53万吨，占1368.09万吨的比例为57.6%，占中国出口到越南钢铁总量的83.2%，是调查国家中影响量最大、占比最大的国家。

特朗普上台后对中国商品加征高额关税，亦将影响到我国钢材出口。2024年1-12月钢材对美出口量89.2万吨，占出口比重不足1%，加征关税直接出口影响较小。对钢材间接出口影响更大，对美出口钢铁制品以及车辆、电机、机电、船舶等产品的平均比例在10%左右，预计影响间接出口钢材1200-1300万吨，占间接钢材出口的10%左右。

（四）需求疲软继续倒逼国内钢铁产量下降

预计2025年粗钢和生铁产量同比下降。2025年钢材出口和内需预计出现“双减”，但减量预计均不十分显著。在需求下滑的压力下，生产将跟随下降，考虑到大规模设备更新和消费品以旧换新政策将导致废钢资源增加，将一定程度上替代铁水，因此生铁产量降幅将略大于粗钢产量降幅，行业将出现生产下降、内需下降和出口下降的局面，形势依然严峻。

另外，从能耗下降的角度来评估对钢铁产

量的影响，根据国务院节能降碳的工作要求，2025年，非化石能源消费占比达到20%左右，重点领域和行业节能降碳改造形成节能量约5000万吨标准煤、减排二氧化碳约1.3亿吨，2024—2025年，钢铁行业节能降碳改造形成节能量约2000万吨标准煤、减排二氧化碳约5300万吨。经初步估算，钢铁行业吨钢二氧化碳排放量1.74吨，按照钢铁行业节能减碳要求，减排二氧化碳约5300万吨，约相当于产量

下降3000万吨左右，2024年国内粗钢产量同比下降1400万吨，2025年下降1600万吨。

总体来看，能耗下降目标对粗钢产量的要求与消费情景下的产量预期基本匹配，因此可能无需实施大规模集中控产，即可完成行业能耗和碳排放下降目标，并且2025年政府的主要工作将是以稳定经济为目标，大规模限产的可能性小（表5）。

表 5：2025 年中国粗钢和生铁产量、钢材和钢坯进出口及粗钢表观消费预测（单位：万吨）

	生铁产量	粗钢产量	钢材进口	钢材出口	钢坯进口	钢坯出口	粗钢表观消费
2023 年	87101	101908	765	9120	327	328	93294
2024 年	85173	100509	721	11106	178	634	89347
同比	-2.2%	-1.4%	-5.8%	21.8%	-45.4%	93.3%	-4.2%
2025 年 E	83400	99000	650	10400	160	660	88448
同比	-2.1%	-1.5%	-9.8%	-6.4%	-10.3%	4.1%	-1.0%

数据来源：钢联数据、国家统计局、海关总署

（五）原材料供应表现宽松，铁矿石均价或下移

1.铁矿石

（1）预计2025年全球铁矿石产能显著增加。据统计主流矿山合计新增产能9700万吨，非主流矿山新增铁矿石产能超4000万吨，按照各项目投产进度进行估算，2025年全球铁矿石实际投产产能或超过1亿吨。预计2025年全球生铁产量13.82亿吨，同比下降1.0%，结合钢厂控成本增加低品矿使用、烧结矿入炉品位下降等情况，折合铁矿石消费量约22.7亿吨，2025年铁矿石市场预计呈现明显供过于求的态势。

（2）预计2025年铁矿石均价或下移。需要注意的是，2025年如果主流矿顺利投产，在存量市场上，必然加大与非主流矿的竞争，极端情况下，铁矿石价格或出现更大幅度下跌。

2.双焦

（1）预计2025年焦煤供应继续保持宽松。山西煤矿复产，预计带来一定的供给增量，但由于处于存量竞争市场，其价格优势不及进口煤，并且长协煤价格与市场煤长期倒挂，部分焦企长期亏损，未来有可能减少长协煤，转向价格更具优势的进口煤，因此国内产量难明显释放，增量约500万吨。进口煤在高库存限制下，增长势头亦将放缓，预计2025年

焦煤总供应增量约1000万吨。而国内生铁产量在需求疲软影响下或继续下降1.8%，焦煤供应继续宽松。

(2) 预计2025年焦炭供应继续过剩，价格偏弱运行。截至2024年12月底，中国焦化产能5.65亿吨，预计2025年新增产能约500万吨，总产能达到5.7亿吨，而消费继续保持下降，2025年焦炭继续呈现供需双弱的态势，需求降幅略大于供给降幅，库存压力并不会特别突出。焦炭一方面长期受钢厂施压的影响，另一方面焦煤基本面恶化使得焦炭成本难有支撑，预计2025年焦炭价格偏弱运行，焦化利润维持低迷态势。

3. 废钢

2025年废钢价格预计偏弱运行。

(1) 大规模设备更新和汽车家电以旧换新将带来废钢资源量增加，预计2025年炼钢废钢消费同比增加200万吨。

(2) 钢价继续保持疲软，钢材利润难明显改善，继续压制废钢价格。

(3) 铁矿石和焦炭价格存在下跌预期，将拖累废钢价格。

(六) 预计2025年钢材均价同比下降

展望2025年，以美联储降息为标志，全球进入降息周期，美国宏观政策取向从“控通

胀”向“防衰退”转变，国内宏观政策从“固本培元”向“遏制通缩”转变，化债和提振居民消费是政策支持的重点，预计2025年全球及国内经济增速温和下滑。但需要注意的是，目前国内钢铁消费对建筑业高度依赖，在房地产严控增量建设以及严控基建的要求下，国内钢铁消费难有改观，且日渐频繁的钢材反倾销和美国对中国商品加征关税将威胁到整体钢材的出口形势，2025年钢材总体需求或延续下降态势，供过于求矛盾依然突出，钢铁行业利润维持低迷态势。成本方面，主要原材料铁矿石和焦煤供应预计保持增长，据统计，2025年将有铁矿石大量产能投产，涉及产能超过1亿吨，如果顺利达产，存量市场铁矿石竞争将加剧。2025年焦煤进口和国内产量预计出现双增，而需求下降，焦煤供需矛盾亦非常突出。原燃料整体表现供应过剩，钢材成本难有支撑，将继续拖累钢价。预计2025年普钢绝对价格指数均价同比将下跌。

(责任编辑：费斐)

作者简介：

宋小文，上海钢联金属产业研究中心固定报告部经理，长期负责金属产业市场基本面研究，尤其对钢铁行业原料保障、生产、流通和定价等环节有较为深入的研究。