

2024



中華商務網

ChinaCCM.cn
China Commodity Marketplace

中华商务网 2024 年大宗商品 年度分析报告系列 不锈钢产品篇

分析师：高恒蕾

2024 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号

电话：86-10-58303333

传真：86-10-8572539

网址：www.chinaccm.cn

2024 年钢铁市场形势分析 与 2025 年预测

2024 年 12 月



目 录

1. 2024 年中国宏观经济简述	6
1.1 全球大宗商品市场需求走弱，价格中枢持续下移	错误!未定义书签。
1.2 工业品类大宗商品价格分化加剧	错误!未定义书签。
1.3 展望 2025 经济：增长潜力与约束	5
2. 2024 年国内不锈钢市场行情走势分析	错误!未定义书签。
2.1 2024 年国内不锈钢市场价格回顾	错误!未定义书签。
2.2 2024 年国内不锈钢市场供需分析	错误!未定义书签。
2.3 2024 年国内不锈钢进出口情况分析	错误!未定义书签。
3. 2024 年不锈钢成本与利润分析	6
3.1 304 冷轧成本与利润	错误!未定义书签。
3.2 430 冷轧成本与利润	错误!未定义书签。
3.3 不锈钢社会库存变化分析	错误!未定义书签。
4. 2025 年中国国内不锈钢行情展望	6

1. 2024 年中国宏观经济简述

1.1 全球大宗商品市场需求走弱，价格中枢持续下移

2024 年，中国商品需求疲软，加之发达国家制造业低迷，导致大宗商品价格整体下滑。国内房地产市场持续探底，财政政策以防范风险为主，难以显著提振工业类大宗商品价格。海外主要制造业国家在高利率环境下，生产成本飙升，制造业竞争力减弱，对大宗商品的需求同步减弱，从数据来看，2024 年全球主要工业金属价格表现较此前更加疲软。

1.2 工业品类大宗商品价格分化加剧

尽管内外需求疲软的格局尚未扭转，但不同商品之间的价格表现并非一致走弱，核心原因在于中国经济驱动力的转换。

在黑色系商品方面，由于房地产市场需求持续疲软，基建拉动有限，钢材、铁矿石、焦煤等价格跌至近年低点。尽管政府出台了一系列房地产宽松政策，但效果尚未显现，导致黑色系商品持续承压，传统工业对经济的支撑作用有所减弱。

与此同时，中国经济在转型过程中，新能源建设和绿色制造业成为新的增长点，使得铜、铝等有色金属价格显著上涨，展现出新的经济驱动格局。此外，出口增长也为国内经济提供了部分支撑。然而，新能源相关金属如镍和锂的价格出现下跌，主要由于产能快速扩张导致供过于求，以及全球新能源投资增速放缓的影响。

但在这一过程中，新能源相关的金属，如镍和锂矿的价格却出现下跌，主要原因是产能快速扩张导致供过于求，以及全球新能源投资增速放缓的影响。

黄金表现最为突出，受全球地缘政治风险、不确定性增加及美联储降息预期反复等因素推动，黄金价格创下近年来新高，成为市场避险需求的重要载体。这反映出在宏观波动加剧的背景下，投资者对资产保值的需求不断上升。

展望未来，随着全球经济环境趋向低利率，中国经济政策有望在经济托底方面发挥更大作用。然而，仍需持续关注内外经济环境中的不确定性：国内产能过剩和海外需求波动的不确定性，以及特朗普再次担任美国总统后对中国出口增长的潜在冲击等，预计中国对大宗商品的需求仍难以在 2025 年有明显起色。

1.3 展望 2025 经济：增长潜力与约束

基建投资仍是稳增长的重要工具，尤其在政府托底经济的明确态度下，预计 2025 年基建投资将保持增长，维持固定资产投资的基本盘。然而，增速可能受以下因素限制：

- 1、城镇化趋稳：城镇化率已达 66.2%，传统基建需求趋于饱和。
- 2、资金来源受限：财政收入和土地出让收入双重承压，2025 年地方政府债务化解将持续占用每年约 8000 亿元的新增专项债额度，同时房地产市场疲软导致土地出让收入进一步下降，整体资金紧缩限制基建扩张空间。
- 3、优质项目不足：资金更多倾向高回报领域，如新能源和智慧城市，但整体扩张空间有限。

总结来看，尽管基建投资依然是经济稳定的重要支柱，但其作用正从规模驱动向效率提升转变，在财政紧缩与债务压力下，2025 年基建投资增速预计将维持在 6%-8% 的区间，难以超过 10%。

2. 2024 年国内不锈钢行情走势分析

概述：年初，印尼镍矿审批问题发酵，推动镍铁上涨从而带动不锈钢价格上行。因看好年后不锈钢行情，春节前有部分商户存在采购补库行为，支撑不锈钢价格偏强运行，春节后价格再现小幅反弹，并于 2 月末达到年内峰值。随后不锈钢价格走势呈现震荡下行态势，虽然阶段性因宏观政策推动情绪好转，但不锈钢现货基本面表现偏弱，情绪逐渐消退后，供强需弱格局未有改善，不锈钢价格承压下行。

2.1 2024 年不锈钢市场价格回顾

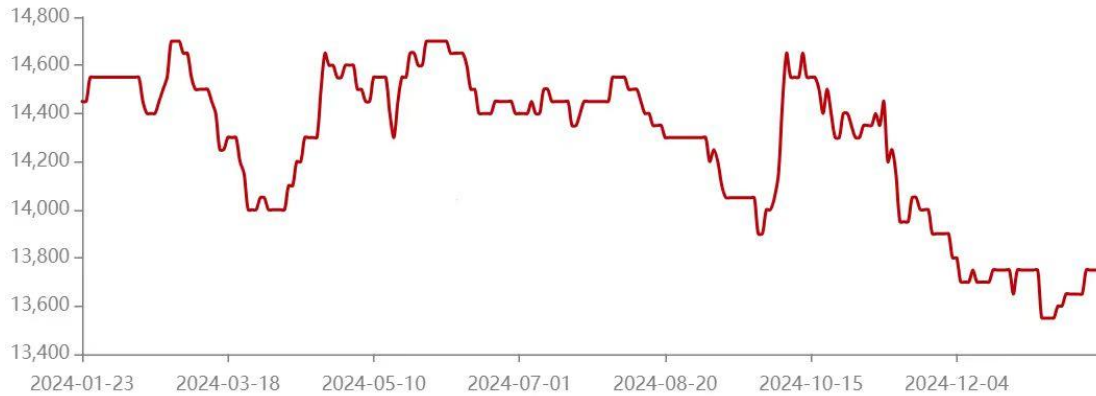


图 1 无锡 304 不锈钢价格走势

2024 年不锈钢价格呈现震荡走低趋势，304 不锈钢价格多跟随期货涨跌而涨跌，但跌幅较期货小，主要是因：1、供应过剩，情绪带动的上涨未能持续，不锈钢现货涨幅受限；2、镍矿审批问题存在，镍铁价格偏强，成本支撑下，不锈钢现货跌幅空间有限。

年初因印尼镍矿审批问题推动镍铁上涨带动不锈钢价格上行，库存处于年度低位，不锈钢看好情绪高涨，2 月底不锈钢价格达到年内峰值。不锈钢基差拉大，部分钢厂选择交仓，仓单库存增量明显，不锈钢期货上涨受阻。不锈钢供强需弱下，虽有宏观政策刺激利好，但无奈政策落地效果不明显，对不锈钢提振有限，涨价未能持续。随着宏观情绪逐渐消退，不锈钢回归基本面，多承压下行。

二季度钢厂 4 月铬铁招标价上涨 500 元/50 基吨，高镍铁成交价上行，不锈

钢成本端支撑偏强，虽供过于求，且前期仓单资源流入市场，拖累不锈钢价格，但成本支撑下不锈钢下跌空间有限，多维持震荡走势。

下半年跌幅扩大，一方面二季度不锈钢库存一直处于高位，下半年不锈钢供应继续增加，而下游需求表现一直偏弱，供需矛盾激化，为促成交，不锈钢只能以价换量，价格持续下跌；另一方面，原料端如高镍铁及高碳铬铁供应增多，不锈钢厂利润受损，压价采购原料，原料价格也现大幅下调，不锈钢成本支撑减弱，价格下行。

9月下旬不锈钢价格达到阶段性底部，9月末在超预期地产利好及消费品以旧换新政策下，市场情绪高涨，大宗商品整体回暖，不锈钢期货带动现货上涨。国庆节前后价格呈上涨态势，达到阶段性的高点。但涨价后成交转弱，宏观情绪逐渐消退后，期货盘面震荡下行，在获利盘低价资源影响下，现货价格多有下调，商户出货难度增加，市场心态转为悲观。

四季度，镍矿供应落线宽松下，高镍铁和高碳铬铁成交价接连下降，不锈钢成本下行，市场看跌心态加剧，成交较差，不锈钢价格年内低位接连被刷新。

2.2 2024年国内不锈钢市场供需分析

2.2.1 2024年不锈钢粗钢量同比增7.4%，供应处于高位

2023年及2024年不锈钢投产项目相继达产，2024年国内不锈钢产量增幅扩大，同比增长7.4%。

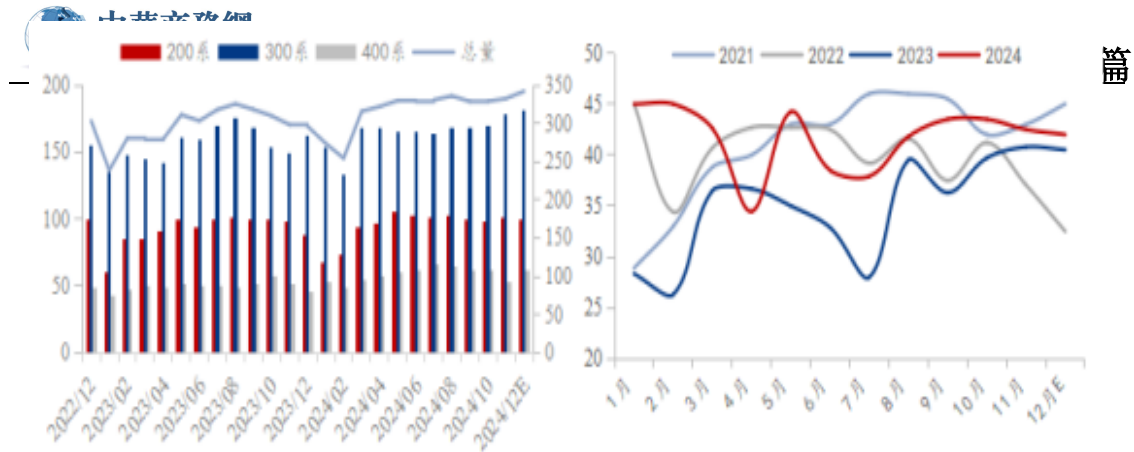


图2 不锈钢粗钢产量

2024年国内43家不锈钢厂粗钢总产量3825.8万吨，同比增加7.4%。其中200系1138.8万吨，同比增加41.7万吨，同比增加3.8%；300系1985.4万吨，同比增加114.7万吨，同比增加6.1%；400系701.6万吨，同比增加106.4万吨，同比增加17.9%。

增幅主要体现在300系和400系，一方面因近期不锈钢项目投产以300系和400系为主；另一方面，今年外销订单接单较好，300系和400系出口量增加较多。

2.2.2 下游需求表现未达预期，消费增幅仅2.8%

2024年，国内不锈钢需求表现偏弱，呈现旺季不旺的状态。因不锈钢供应过剩，不锈钢价格持续偏弱，下游客户多刚需采购，并未节假日前备货或冬储意愿，需求表现不温不火。

2024年，预计国内不锈钢表观消费量约3247万吨，同比增加89.1万吨，增幅2.82%。供应增幅明显高于消费增幅，导致不锈钢社会库存出现垒库。

2.3 2024年国内不锈钢进出口情况分析

2024年1-11月，国内不锈钢进口量约173.54万吨，同比减少6.76万吨，减幅3.8%。出口量约457.85万吨，同比增加89.63万吨，增幅24.3%。净出口

量约 284.32 万吨，同比增加 96.4 万吨，增幅 51.3%。

2024 年 1-11 月，国内不锈钢出口增量主要体现在东南亚和中东市场，出口东南亚的累计量约 110.18 万吨，同比增加 41.53 万吨，增幅 60.5%；至中东的累计量约 71.4 万吨，同比增加 16.47 万吨，增幅 30%。

2024 年以来东南亚经济稳步复苏，建筑和基础设施项目持续扩张，加上很多工厂转移到东南亚地区，对不锈钢需求增长明显；中东市场基建项目采购增多，对不锈钢需求激增。

2024 年预计，国内不锈钢进口量约 189 万吨，同比减少 18.12 万吨，减幅 8.75%；出口量预计约 500 万吨，同比增加 98.24 万吨，增幅 24.45%。

中国大陆不锈钢出口量（万吨）

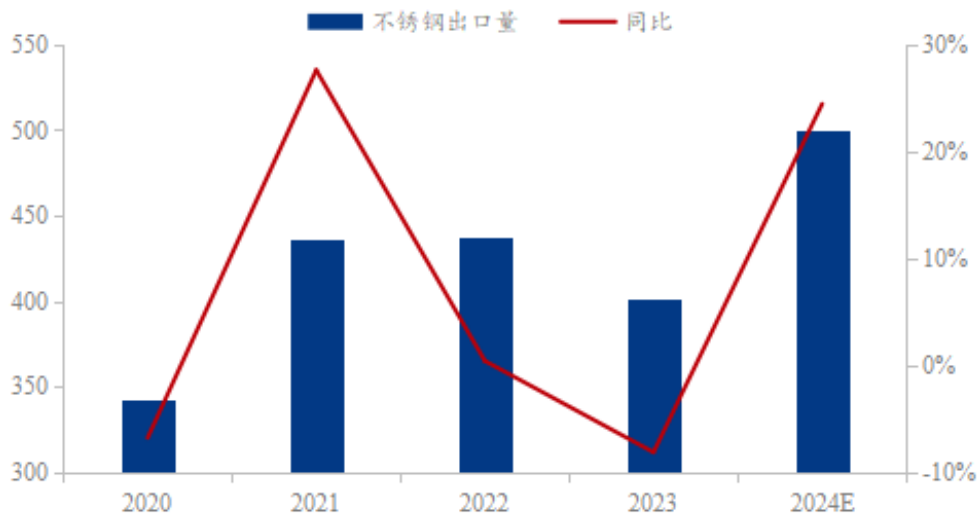


图 3 不锈钢出口量走势图

3. 2024 年不锈钢成本与利润分析

3.1 不锈钢 304 冷轧成本与利润

2024 年度成本处于震荡下行的态势，一季度在年后成本迎来了第一个“小高峰”，主要原因是受 RKAB 事件炒作及宏观因素影响，镍铁及纯镍价格有所上

调。四月和五月成本继续攀涨，迎来年内成本的最高点，而后第三季度原料端镍铁主流成交价下跌，“金九银十”并未达到预期，走势趋弱，仅在国庆假期前后迎来第二个“高峰”，受宏观经济政策和货币政策拉动，不锈钢期现货强势向好，成本势头短时间激增，但好景不长，进入四季度消费淡季，需求弱勢，原料价格难以坚挺，成本持续走弱，难有反弹。

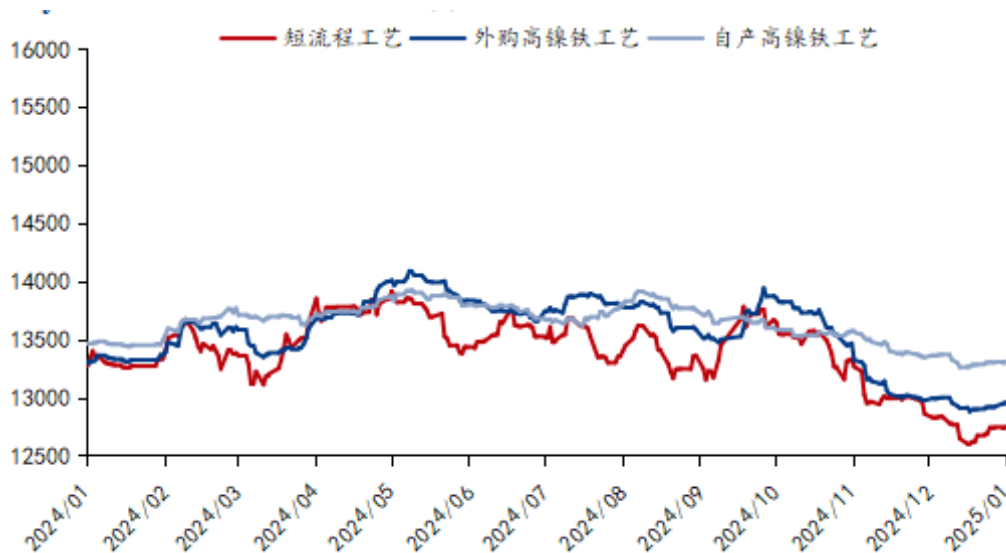


图 4 304 不锈钢成本走势图

近几年数据来看，2024 年成本处于近五年低位水平，且全年弱稳运行，波动不大，相较于 2021 和 2022 年的高位运行，23 年走势逐步下行，24 年和 25 年初均位于下游，主要是因高镍铁和 304 废不锈钢年均价格近年减少，且降幅收窄，表现偏弱，对成本支撑不足。

利润来看，2024 年全年不锈钢 304 冷轧利润走势下行，一月底，利润达到全年的最高点，利润率 5.74%，而后由于成本的增加，利润空间持续收窄，在五一节后的一周内，达到全年的最低点，利润率 0.4%，随后的几个月里，利润率均保持区间波动，总体形势偏弱为主。



图 5 304 不锈钢利润走势图

3.2 不锈钢 430 冷轧成本与利润

430 成本下降主要受高碳铬铁和废不锈钢价格下跌影响。2024 年年内 430 成本呈震荡下行态势。年内高碳铬铁先涨后跌，整体呈震荡偏弱走势，年内价格最高运行点为 6 月，上涨至 9000 元/50 基吨（受钢厂招标大涨及成本上涨带动），最低点为年末 11-12 月期间，北方零售报价跌破 8000 元/50 基吨关口，至年底行情依旧低迷，价格跌至 7200 元/50 基吨附近（因不锈钢需求不佳价格下跌，钢厂利润受损，压价采购高碳铬铁）。

冷轧不锈钢：430；生产成本：中国（元）

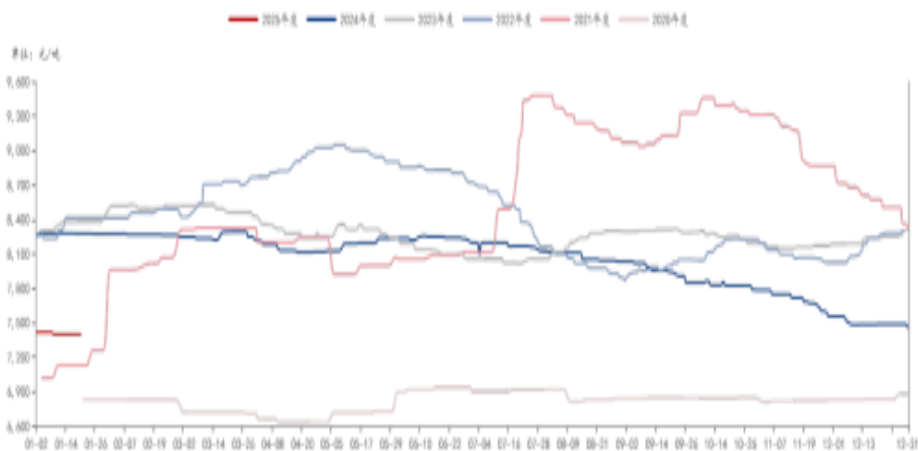


图 6 430 不锈钢成本走势图

近几年同比来看，2024 年全年处于近五年中位水平，除去 2020 年度，

2021-2024 年度 430 成本“缠绵悱恻”，围绕在 8000-8800 元/吨上下浮动，进入 2025 年，由于废不锈钢和高碳铬铁价格较前几年跌幅明显，成品需求不佳价格下行，因此成本降低。

利润来看，全年 430 不锈钢的利润全年亏损，走势先跌后扬，临近春节前后，430 的利润亏损最少，处于全年的最高水平，利润率至-1.89%，而后三四季度利润震荡下行，于 9 月中旬降至全年最低，利润率至-8.98%，国庆期间，迎来利润上行，而后四季度弱稳运行。

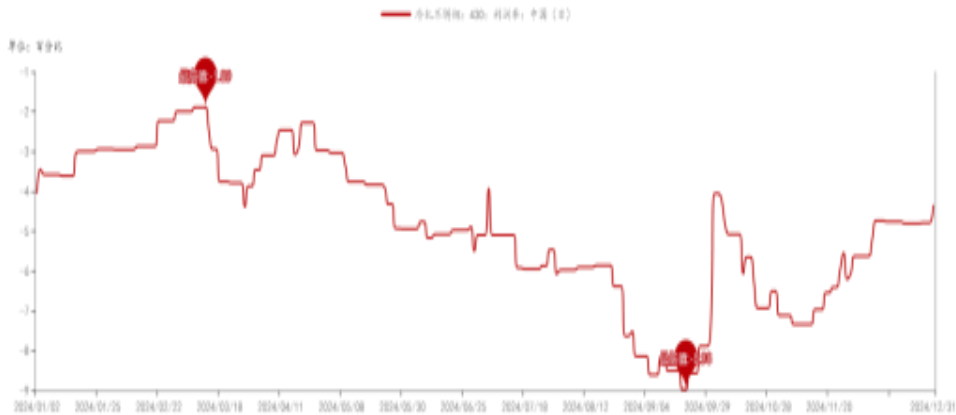


图 7 430 不锈钢利润走势图

3.3 不锈钢社会库存变化分析

2024 年，全国不锈钢社会库存整体呈现先升后降的趋势。受春节假期、下游复工、市场需求波动等多重因素影响，库存水平在二季度末至三季度初达到近五年高位。无锡和佛山市场的库存走势与全国趋势基本一致，但无锡市场的库存高位持续时间较长，而佛山市场的库存波动幅度较大。

总体来看，2024 年不锈钢库存压力较大，主要受需求疲软和供应过剩的影响。进入 2025 年，库存仍有上升趋势，但最新一期出现降量波动。这一变化主要受近期盘面偏强、价格上涨以及部分订单继续采购的影响，叠加到货偏少所致。需要注意的是，2025 年库存水平预计将低于 2023 年但高于 2024 年。

全国不锈钢89家样本企业库存(周)

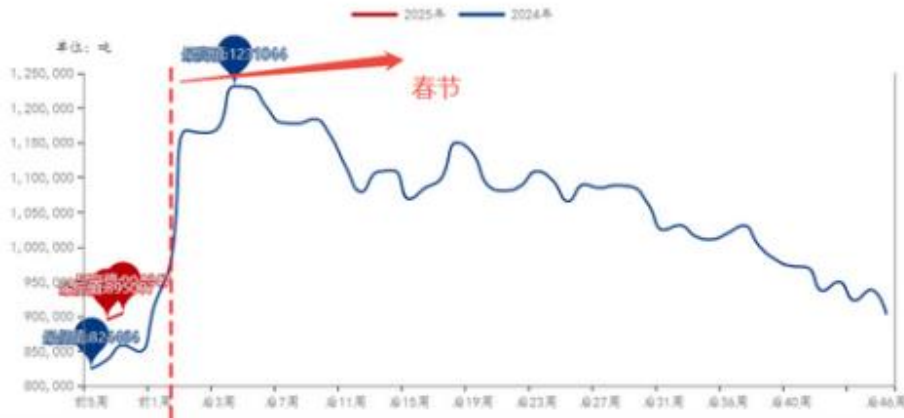


图 8 不锈钢社会库存走势图

4. 2025 年中国国内不锈钢行情展望

价格：受不锈钢行情弱势及利润收窄影响，钢厂新增产能投产意愿不强。国家一系列刺激经济增长的政策推进，人均不锈钢消费量仍有提升空间。供需增幅均有所收窄，但供强需弱局面难改，价格上涨动力不足；原料端已现大幅下跌，2025 年跌幅或有限，不锈钢成本支撑犹在，下跌空间有限，预计不锈钢价格仍将在底部震荡运行。

供应：根据不锈钢炼钢投产规划，加上全球及中国大陆需求增长预期下，中国大陆不锈钢产量预计将继续增加，不过增幅较 2024 年放缓。2025 年预计，国内 43 家不锈钢厂粗钢产量同比增加 4-5%。

净出口量：印尼不锈钢回国量增量有限，国内不锈钢产量继续增加，海外发展中国家不锈钢需求有进一步增加趋势，加上越南取消对华反倾销政策，预计 2025 年国内不锈钢出口前景稳中向好。预计不锈钢净出口量同比变动幅度有限。

消费：2025 年国家一系列刺激经济增长的政策逐步推进，中国人均不锈钢消费量远不及发达国家，仍有上升空间。但同时也面临诸多问题，房地产走势、

基建投資力度、國際形勢以及消費恢復情況都影響經濟的恢復程度以及不銹鋼需求的增长速度。初步預計 2025 年全球不銹鋼消費量同比增长 3-4%。