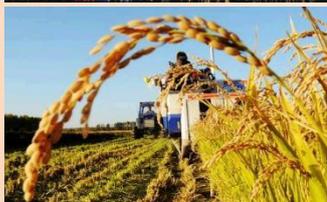


2024



# 中华商务网 2024 年大宗商品 年度分析报告系列 冷轧产品篇

2024 年 12 月

地址：北京市朝阳区惠河南街 1091 号中商联大厦

网址：[www.chinaccm.cn](http://www.chinaccm.cn)

# 2024 年冷軋市場形勢分析 與 2025 年預測

2024 年 12 月

# 目 录

概述:.....	4
1. 2024 年冷軋市場上半年低迷 下半年略有好轉.....	4
2. 2024 年冷軋板卷的庫存從高到低.....	5
3. 2024 年冷軋板卷進出口情況 .....	6
3.1 2024 年冷軋板卷進口量明顯減少 .....	6
3.2 2024 年冷軋出口量增 .....	8
4. 冷軋終端行業需求分析 .....	10
4.1 2025 年房地產止跌回穩 .....	10
4.2 2025 年汽車競爭加劇 .....	11
4.3 家電以舊換新提振消費 .....	13
5. 冷軋市場的走勢及展望 .....	14

## 概述:

2024 年冷轧板卷价格呈震荡下行走势，下游需求板块在政策利好支持下，2024 年我国汽车销量有望达 3050 万辆，同比增 2%-2.5%左右。

2024 年上半年中国经济展现出有效需求不足迹象，居民、企业、地方政府三部门的经济行为更为谨慎。其中，居民边际消费能力下降，企业投资更为谨慎，地方政府注重化解风险；不过在三季度迎来了宏观政策的宽松，出台一揽子增量政策，稳预期，稳经济，直面有效需求不足的问题，并取得初步效果。2024 年，全球政治经济形势也出现了较大的变化，美国总统大选尘埃落定，全球地缘政治动荡。

展望 2025 年，面对更为纷繁复杂的局面，中国在逆周期加码和长期改革蓝图绘制下将同步前进。随着产业结构不断优化，改革创新稳步推进。高科技、装备制造等领域创新发展。这也预示着 2025 年我国汽车行业发展仍有较大的增量空间。

## 1. 2024 年冷轧市场上半年低迷 下半年略有好转

2024 年冷轧板卷市场价格前低后涨。一季度开始冷轧板卷资源量供应量大，市场低需求，高库存，压力增加，成交也出现了下移。由于需求不佳，个别钢厂 1 月份开始有检修的情况出现。

二季度冷轧板卷的价格仍是降势。成交差，贸易商让利出货。终端随用随采，市场的库存量仍是较高的，业内开始去库存化。季节性累库的情况仍是较多。

三季度冷轧板卷的价格先降后涨。贸易商让利出货，成交出现了亏损。价格也降至了年内的新低，7 月份开始终端开始放高温假，供需的矛盾增大。从 8 月份开始焦煤、焦炭的价格出现了上涨，成本增加，对冷轧板卷的价格形成了支撑。另外家电、新能源汽车终端领域的需求有所增加，市场出现了集中的采购。库存也随之出现了下降，供需矛盾略有缓解。

四季度冷轧板卷的价格出现了高位回落，供应量压力有所减缓，库存量下降，钢厂的直供力度加大。在利好政策的支撑下，需求出现震荡上行的趋势。但是临近年末热卷的价格走弱，冷热的价差增大。

圖一：冷軋板卷價格走勢圖



## 2. 2024 年冷軋板卷的庫存從高到低

圖二：冷軋板卷庫存走勢圖



2024 年，一季冷軋板卷庫存一路攀升至近四年最高位 199.09 萬噸，之後

便一直在高位震荡,库存去化速度十分缓慢,直到9月份库存才有明显下降趋势。主要原因在于:一方面,2024年初冷热价差偏大,导致春节前冷轧订货量增多,但出库速度未能匹配当前市场体量。另一方面,对比往年上半年库存数据,今年去库速度严重下降,下游囤货操作偏弱,叠加冷轧厂库与社库数据呈现较大幅度增长,使得出货压力倍增,市场看空情绪愈加浓厚,出货压力主要集中在3月份及之后。此外,往年国庆假期前都有小幅累库现象发生,但今年节前冷轧板卷库存却是继续去化,且回归至相对正常水平。究其原因,一是由于前期市场行情较为低迷,订货成本又居高不下,倒挂严重,贸易商对后期行情预期较差,故而在逐步减少订货量,降低库存、减少风险。二是四季度现货价格有所回升,出货量增加,库存因此得到一定消化。三是12月份大部分贸易商对后市持短期看多,长期看空的心态,加之近期现货价格跟涨过快,订货价格不合适,贸易商往回补库操作减少。

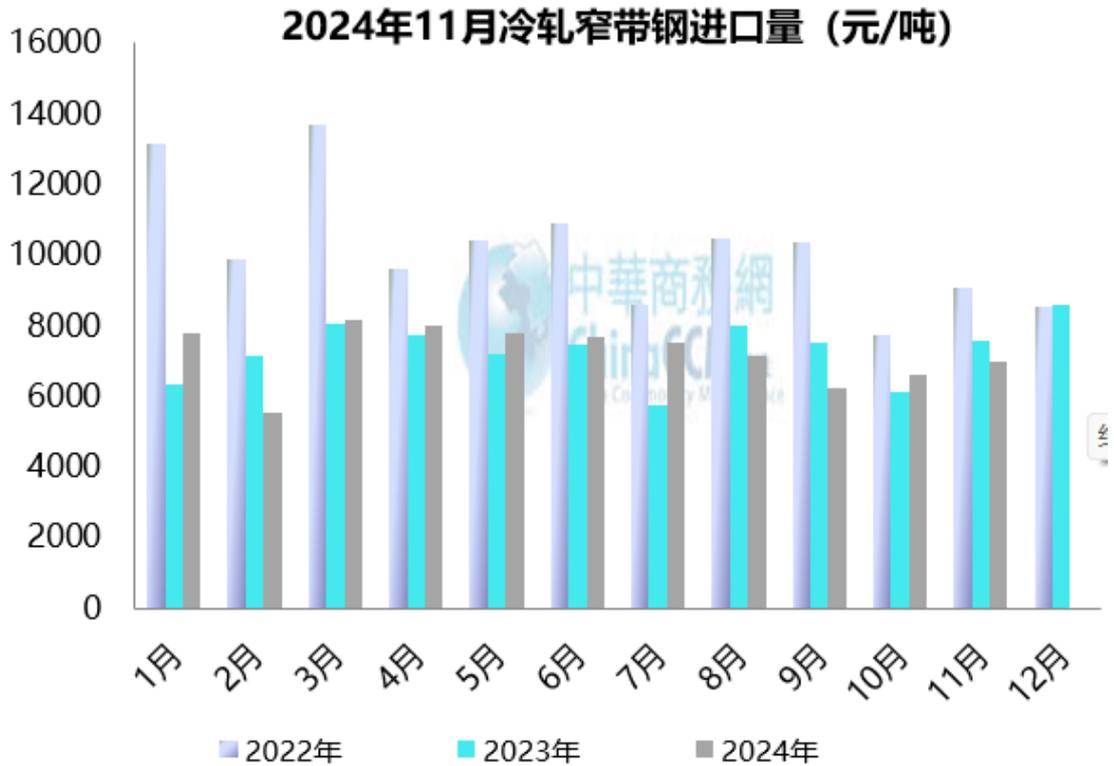
2024年冷轧社会库存一季度增幅最为明显,主要是春节后复工“开门红”行情预期落空,加之市场部分商家对年后行情预判失误,年前囤货资源未能得到及时消化,冷轧板卷社会库存累至近四年新高,而生产端供应不减,商家的销售压力逐步增加,市场信心一度受挫。一季度之后冷轧社会库存震荡下降,至国庆节前降速增快,一是国庆节前一波大幅上涨行情,刺激了部分投机需求和终端采购需求,市场出货量增加;二是四季度市场价格与钢厂订货价格倒挂,贸易商订货量减少,前期低价资源销售完后短时难以补充;三是钢厂受利润因素影响,对普材进行打折发货、延迟发货等操作,节后市场新货资源到库较少。

### 3. 2024年冷轧板卷进出口情况

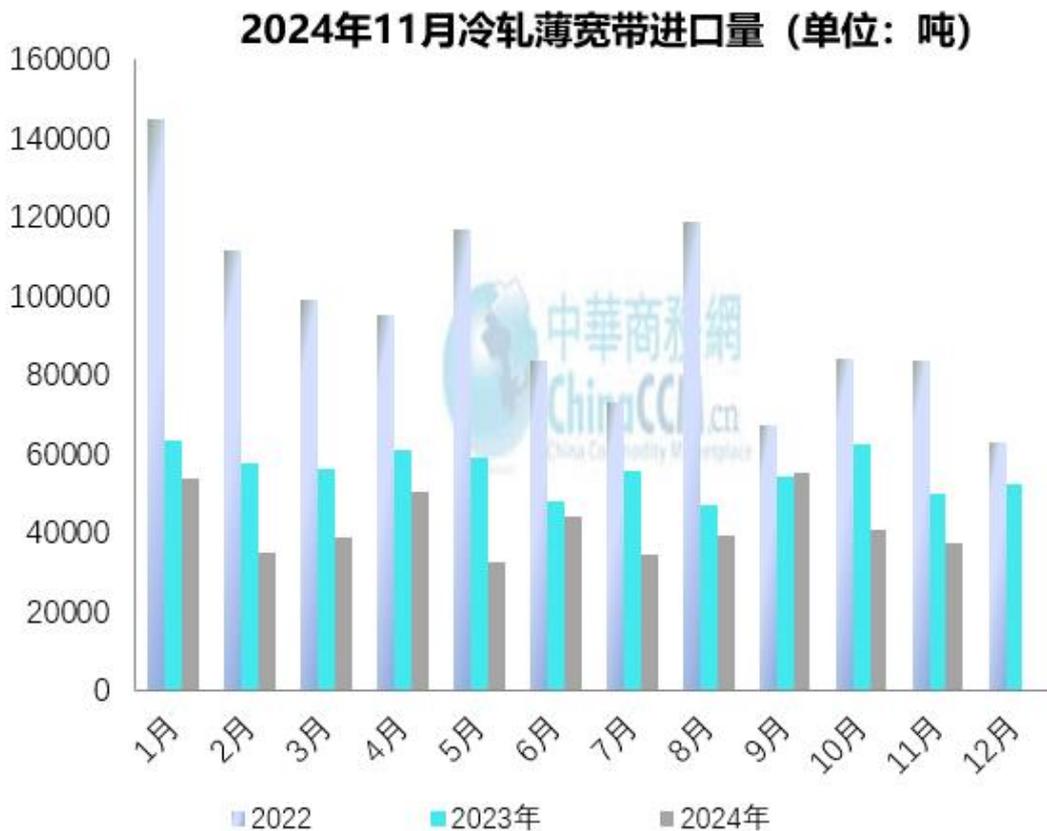
#### 3.1 2024年冷轧板卷进口量明显减少

2024年11月冷轧窄钢带的进口量0.69万吨,同比减少7.5%,环比增加5.94%。冷轧薄宽带进口量3.72万吨,同比减少85.75%,环比减少82.75%。冷轧薄板进口量8.44万吨,同比减少62.41%,环比减少69.95%。

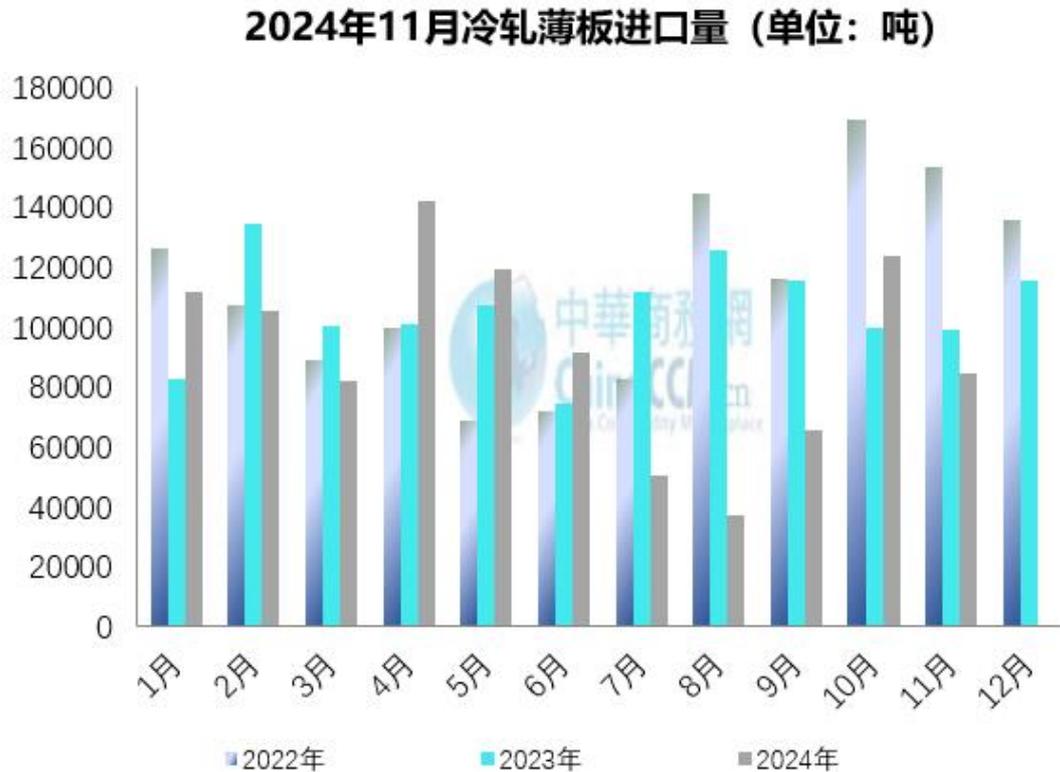
图三:冷轧窄带钢进口量走势图



图四：冷軋薄寬帶進口量走勢圖



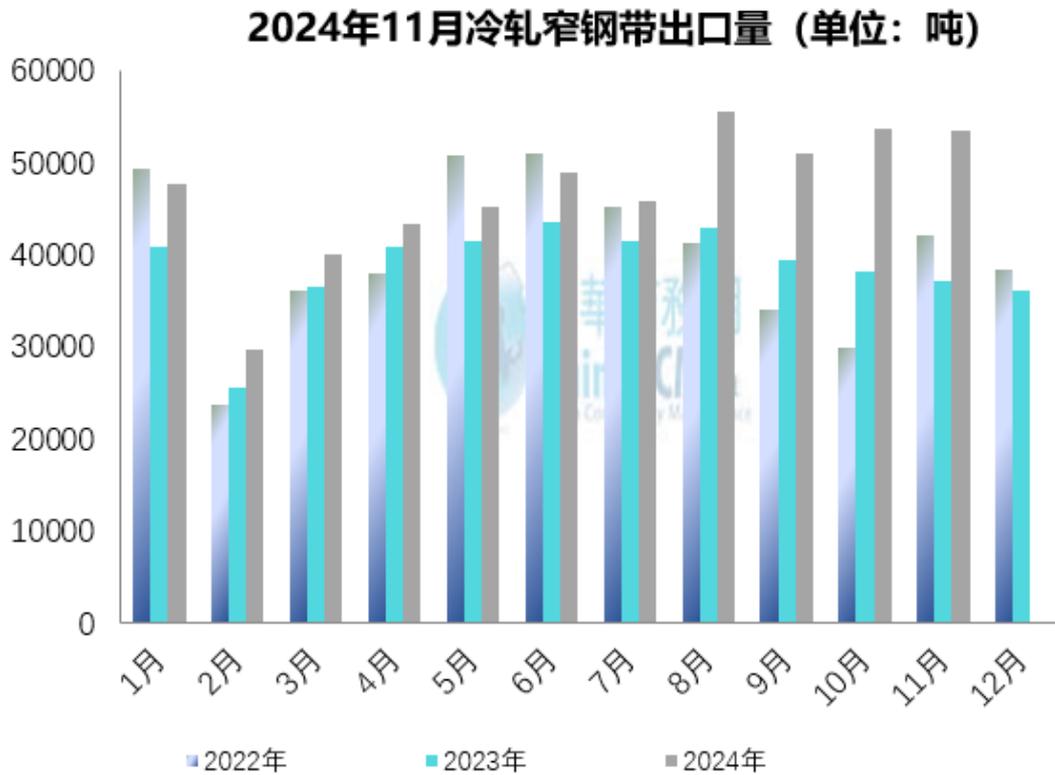
圖五：冷軋薄板進口量走勢圖



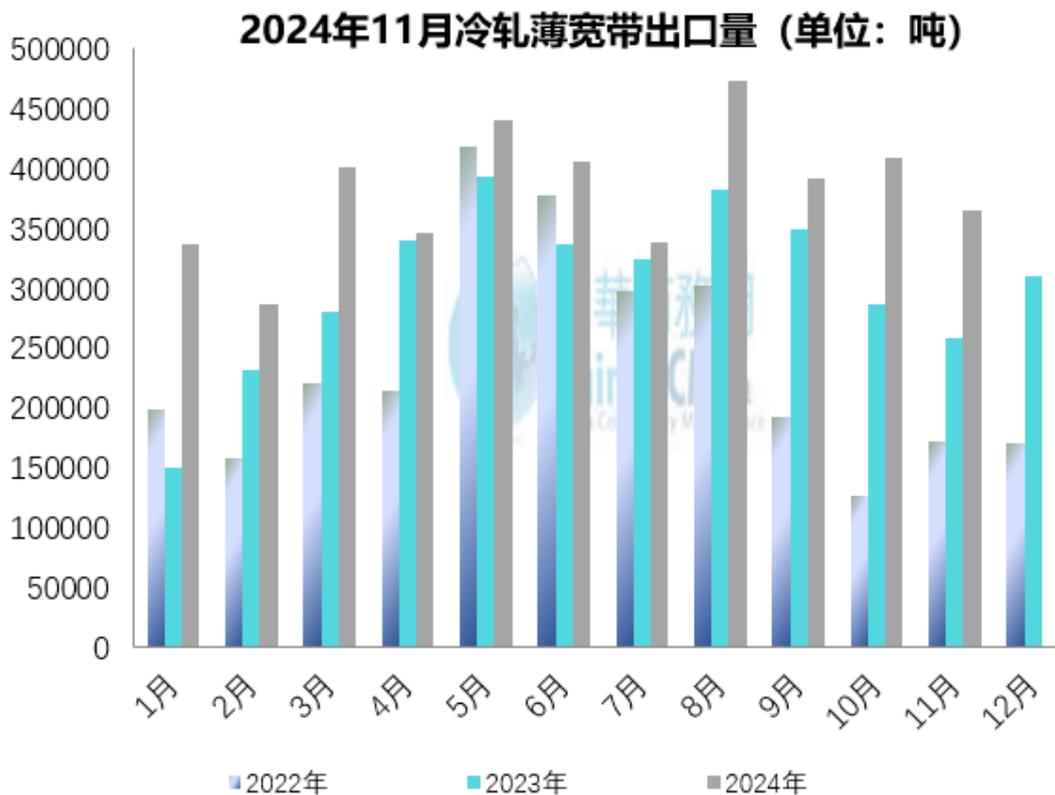
### 3.22024 年冷軋出口量增

2024 年 11 月冷軋窄鋼帶出口量 5.35 萬噸，同比增加 30.58%，環比減少 0.15%。冷軋薄寬帶出口量 36.54 萬噸，同比增加 41.87%，環比減少 10.63%。冷軋薄板出口量 28.47 萬噸，同比增加 46.66%，環比增加 9.92%。

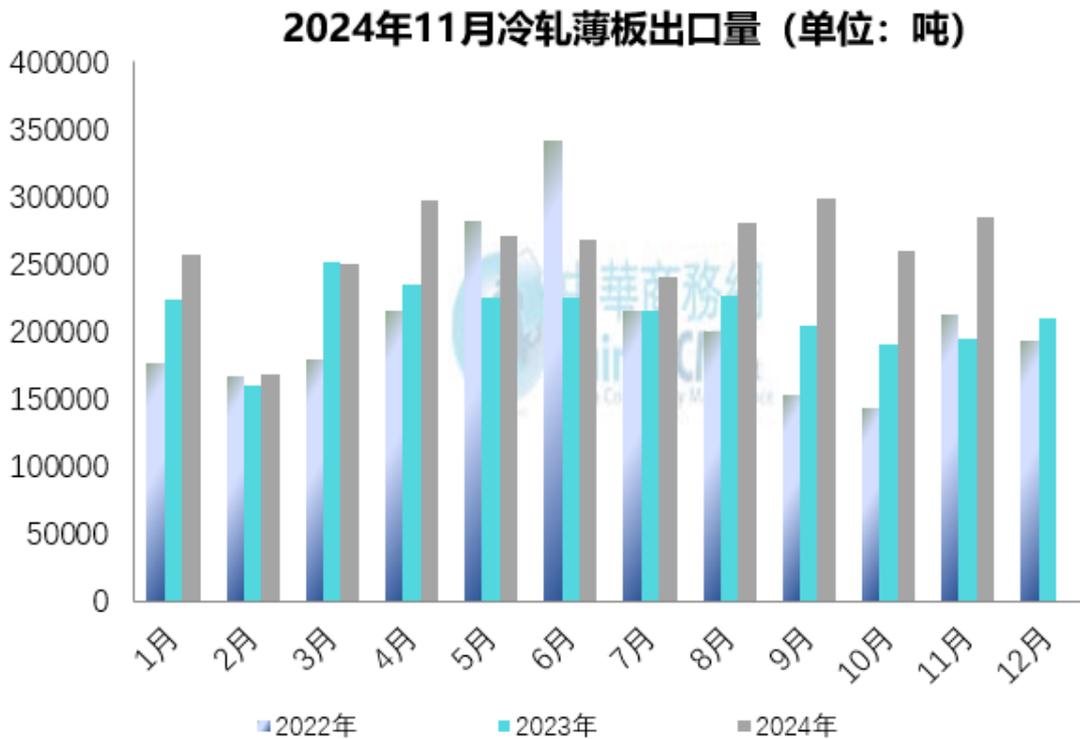
圖六：冷軋窄鋼帶出口量走勢圖



图七：冷軋薄寬帶出口量走勢圖



图八：冷轧薄板出口量走势图



## 4. 冷轧终端行业需求分析

### 4.1 2025 年房地产止跌回稳

据不完全统计，2024 年至今，共有三百多个省市发布超过千次的松绑政策，内容涉及“四限”、公积金、税费、落户、土拍等等。中央层面也在不断加强政策预期管理，提振市场信心，推出了一系列政策组合拳。

从前季度的筑底，到第四季度的翘尾，2024 年的市场在一系列政策推动下走出了“U 型”曲线。

当前市场环境下，尽管部分城市已呈现出止跌回稳的迹象，但整体市场的不确定性仍然较高，如市场预期的波动性、不同城市间的分化加剧等问题依然存在。

展望 2025 年，房地产政策环境持续宽松毋庸置疑，“房地产市场止跌回稳”将是政策发力和检验政策效果的重点。

图九：全国房地产开发投资增速



## 4.2 2025 年汽车竞争加剧

根据中国电动汽车百人会的预测，2025 年新能源汽车销量将达到 1650 万辆（含出口），增速接近 30%，国内渗透率将达到 55%左右。插电式混合动力汽车和增程式电动汽车将成为重要增长点。这两种技术路线在 2025 年的销量预计将超过 800 万辆，增速达到 60%，在新能源市场中的占比接近 50%。预计 2025 年国内新能源商用车销量将达到 90 万辆至 100 万辆，同比增速高达 80%，渗透率预计达到 30%。

图十：新能源汽车销量走势图



最新数据显示，2024年12月，全国乘用车市场零售销量为263.5万辆，同比增长12%，环比增长8.7%。“截止到2024年12月底的‘两新’补贴（以旧换新、报废更新）政策，为车市带来一波强力拉动。”

出口方面：乘联数据显示，12月乘用车出口（含整车与CKD）40.4万辆，同比增长6%，环比增长2%；1-12月乘用车累计出口479.1万辆，同比增长25%。12月新能源车占出口总量的30.2%，较同期增加3.1个百分点。12月自主品牌出口达到34.5万辆，同比增长4%，环比增长1%；合资与豪华品牌出口5.8万辆，同比增长16%。

生产方面：12月乘用车生产294.1万辆，同比增长9.7%，环比下降2.7%。12月乘用车生产较历史同期高点2023年的267万辆高出27万辆。12月豪华品牌生产同比下降20%，环比下降12%；合资品牌生产同比下降17%，环比下降5%；自主品牌生产同比增长29%，环比下降1%。

批发方面：12月全国乘用车厂商批发307.5万辆，同比增长12.3%，环比增长4.5%，创历年各月新高。受渠道补库的促进，12月乘用车批发创出新高。12月自主车企批发202.8万辆，同比增长28%，环比增长1%。主流合资车企批发72.8万辆，同比下降10%，环比增长12%。豪华车批发31.8万辆，同比下降7%，环比增长13%。

12月乘用车主力厂商总体批发表现分化，奇瑞汽车、长城汽车、广汽埃安等同比环比表现均较强。12月10万辆以上销量的乘用车厂商共9家（11月8家），占整体市场份额59%。万辆以上批发量的36家乘用车厂商环比正增长的有27家，其中环比增长10%以上的有14家，新势力和合资企业的环比增长表现较强，主力自主厂商相对收缩。

库存方面：由于12月厂商生产收缩明显，批发较强，12月厂商生产低于批发13万辆，而厂商月度国内批发高于零售4万辆，形成产销达标后的年末稳增长的趋势，为2025年初的批发零售稳增长储备力量。1-12月厂商库存下降34万辆。总体乘用车国内渠道库存下降49万辆，导致国内批发2240万辆较国内零售低2.1个百分点。

新能源方面：12月新能源乘用车生产达到145.5万辆，同比增长32.2%，环比下降2.0%。2024年1-12月生产1218.5万辆，同比增长36.4%。

12月新能源乘用车批发销量达到151.2万辆，同比增长35.6%，环比增长5.0%。2024年1-12月批发1223.0万辆，同比增长37.8%。

12月新能源乘用车市场零售130.2万辆，同比增长37.5%，环比增长2.6%。2024年1-12月零售1089.9万辆，同比增长40.7%。

2月新能源乘用车出口12.2万辆，同比增长21.5%，环比增长52.9%。2024年1-12月出口129.0万辆，同比增长24.3%。

谈及2025年1月份全国乘用车市场展望，乘联分会表示，2025年1月共有19个工作日，比去年1月和去年12月均少3天，汽车行业春节前一般都会提早休假，因此1月的有效生产时间和销售时间短促。1月是车市波动较大的时点，外部经济环境和季节性需求对车市影响较大，尤其是春节因素的影响。

乘联分会还表示，目前按2024年的政策基本延续的测算基础，判断2025年国内车市零售2340万辆，增长2%，新能源乘用车零售1330万，增长20%，渗透率57%。

### 4.3 家电以旧换新提振消费

在1月8日的国务院政策例行吹风会上，国家发改委发言人表示“加力扩围实施‘两新’政策文件”已经国务院同意正式印发，整体围绕“增加资金规模，扩大支持范围，优化实施机制，放大撬动效应”的核心思路提振消费市场活力，实现对2024年“两新”政策的平稳接档和加力扩容。2024年，大规模设备更新和消费品以旧换新（简称“两新”）政策的出台落地有效提振了终端消费活力，面向家电、家具、汽车等权重领域的补贴折扣不仅加快了高效产品的更新换代进程，更对缓解企业经营压力、拉动国内经济循环产生了积极深远影响，逐渐成为拉动内需市场活力的重要政策工具之一。

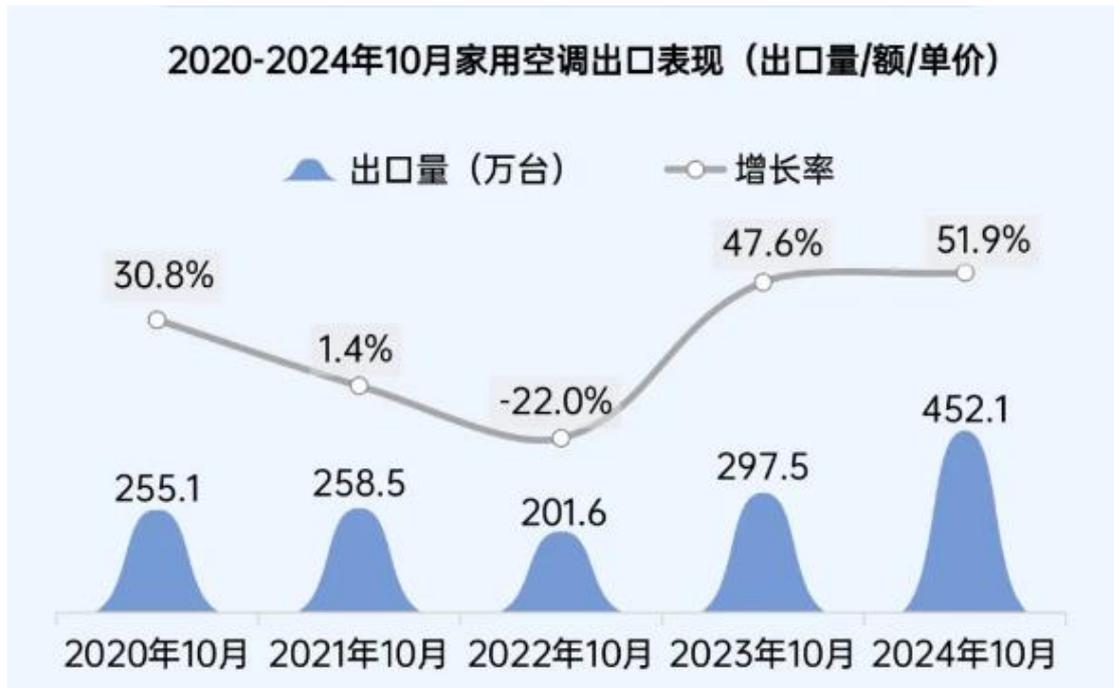
产业在线监测数据显示，2024年11月家用空调生产1671.0万台，同比增长55.7%；销售1538.2万台，同比增长44.2%。其中内销673.2万台，同比增长28.7%；出口865.0万台，同比增长59.1%。

2024年已经接近尾声，家用空调内销迎来了一场“暖冬”，在国补的大力拉动下，整个四季度产销实现了超预期的良好增长；出口表现仍然强劲，外销需求旺盛，备货前置，出口订单增长明显。与此同时，在内外销需求双重高增叠加

之下，压缩机、铜管等上游产业链市场出现了供给紧张。

预计明年仍然是在增长通道内，但随着海外产能的逐渐扩张，海外当地政府对当地产业、就业等各方面的支持，出口需求也将逐渐转化为当地生产的需求。从长远来看，产能转移一定程度上必然会影响到出口增长，但家用空调中国制造的大国地位不可撼动。

图十一：家电出口情况走势图



## 5. 冷轧市场的走势及展望

未来，我国汽车工业发展仍有较大空间。2023年，我国汽车保有量约达3.4亿辆，其中乘用车保有量达190辆/千人，根据中国汽车技术研究中心等权威机构预测，我国乘用车饱和值在300-400辆/千人，较当前尚有较大增长潜力，未来10年我国乘用车销量将保持增长。按照人均GDP发展阶段预计，汽车保有量在2040-2050年达4.5亿辆峰值。2040年后，随着无人驾驶技术的逐步普及以及低空出行方式的逐步成熟，车辆使用效率或大幅度提升，人均汽车拥有量或将逐步减少，因此判断2035年之后汽车年销量或逐步呈下滑趋势。

行业整体节奏来看，目前仍有头部企业的订单数保持较高速增长，行业订单相较上月出现两级分化的现象，但仍多数企业以维持订单为主。其中不难看出，现在汽车行业也已经形成以头部企业引领的格局，较火家用车型订单接到手

软，而传统燃油汽车则订单新增较缓。从年度对比来看，整体情况与月度相差不大，也是以分化为主，多数持平的状态。但本年度随着汽车以旧换新的补贴政策的催化，刺激了部分消费，一定程度上增加了订单额度，消费力表现还是相对不错的。当然目前处于年关将近，市场整体的进度处在即将放假阶段，前期备货也已经基本完成，新增订单原料采购或将有所收缩。

家电行业数据来看，对于原料端价格弱稳调整，客户采购积极性不佳。当下处于消费淡季，原料端资源库存处于低位。调研数据显示1月份企业原料库存量环比下降13.83%，新增订单量环比表现下滑明显，企业的生产节奏放缓。2024年已经结束，家用空调内销迎来了一场“暖冬”，在国补的大力拉动下，整个四季度产销实现了超预期的好增长；出口表现仍然强劲，外销需求旺盛，备货前置，出口订单增长明显。宏观面，仍在抓紧研究制定明年有关“大规模设备更新和消费品以旧换新”的相关政策，家电行业的发展将进一步巩固钢铁行业的需求基础。

总体来看，汽车行业短期暂无明显压力，新能源汽车订单仍非常饱和，支撑产业资源，不过燃油车订单表现一般，行业内卷未来会继续维持；消费淡季影响下，家电企业生产饱和度不佳，排产表现也出现下滑态势，但在国家实施积极的财政政策下，家电产品以旧换新力度较强，且海外需求持续复苏，家电行业仍维持高景气度。1月冷轧供需矛盾点并不突出。同时市场对于1月的宏观利好预期增加，市场信心尚可。对此我们认为1月冷轧价格或震荡调整为主。

综合来看：冷轧板卷的终端的需求尚可，但是供应量也较多的。2025年经济上多变的因素多，政治尤其是美国的关税问题，以及国内的经济变化，降准、降息等，出口的变化都对冷轧板卷价格有影响。业内心态都较谨慎，预计2025年冷轧板卷价格波动多。