

钢铁市场2025年回顾及2026年展望

上海钢联电子商务股份有限公司 宋小文 肖微 韩娇

2025年钢材及原材料价格重心大幅下移，国内普钢绝对价格指数均值同比下跌9%，最主要是铁矿石和焦炭价格大幅下跌导致吨钢成本大幅下移，以及钢铁消费继续下降拖累钢价走弱。

预计2026年国内钢材均价将温和上移，核心驱动力来自宏观政策宽松与上游成本支撑的双重作用，行业将进入“宏观托底、成本筑底、供需弱平衡”阶段。宏观层面，美国“大美丽”法案减税红利将在2026年集中释放，显著提振其经济与钢材需求，叠加市场预期美联储2026年降息2次带来的全球美元流动性增加，同时美联储降息亦为国内货币政策打开了调整空间，资金将流向大宗商品等风险资产，为钢价提供流动性支撑。成本端，国内煤矿安全生产监管高压与“反内卷”政策落地将约束煤炭产能释放，2026年煤炭产量增长缓慢，作

为炼钢核心原料的焦煤焦炭价格易涨难跌，将巩固钢材运行成本中枢。供需格局方面，2026年国内粗钢产需均小幅下降，钢铁市场将呈现出弱平衡状态。

总体来看，2026年美国财政货币双宽松、中国从通缩走向低通胀，宏观流动性宽松的推力与需求结构优化带来的助力，将共同驱动2026年钢材价格中枢上移。

一、2025年钢铁市场运行回顾

（一）2025年钢材价格先抑后扬，价格重心下移

2025年钢材价格重心下移，各主要钢材品种均价同比跌幅达到7%以上（表1、表2）。2025年钢材价格长时间持续下跌，各主要钢材品种均价同比跌幅达到7%~12%。主要原材料价格跌幅大于钢材，焦炭跌幅最大，跌幅达到27.7%，铁矿石跌幅相对较小，仅为7%。

表 1：2024—2025 年黑色产业链现货价格变动情况（单位：元 / 吨）

指标名称	2025/12/31	2024/12/31	同比	2025年均值	2024年均值	同比
普钢指数	3440	3639	-5.5%	3492	3838	-9.0%
螺纹	3293	3465	-5.0%	3295	3651	-9.8%
线材	3653	3813	-4.2%	3647	4012	-9.1%
热卷	3270	3466	-5.6%	3346	3669	-8.8%
中厚板	3352	3552	-5.6%	3469	3734	-7.1%
冷板	3788	4215	-10.1%	3896	4217	-7.6%
镀锌	3993	4324	-7.6%	4127	4688	-12.0%
铁矿石	806	780	3.3%	776	835	-7.0%
焦煤	1517	1432	5.9%	1386	1893	-26.8%
焦炭	1439	1645	-12.5%	1376	1904	-27.7%
废钢	2391	2609	-8.4%	2434	2747	-11.4%
钢坯	2963	3077	-3.7%	3020	3306	-8.7%
硅锰	5652	5903	-4.3%	5754	6424	-10.4%
硅铁	5675	6309	-10.1%	5916	6889	-14.1%

数据来源：钢联数据（价格均选取绝对价格指数）

表 2：2011—2025 年黑色产业链现货价格变动情况（单位：元 / 吨）

年份	普钢绝对价格指数	年同比	螺纹钢绝对价格指数	年同比	热卷绝对价格指数	年同比
2011年	4860	9.0%	4818	14.1%	4673	9.0%
2012年	4108	-15.5%	4026	-16.4%	3986	-14.7%
2013年	3785	-7.9%	3626	-10.0%	3685	-7.6%
2014年	3371	-10.9%	3159	-12.9%	3294	-10.6%
2015年	2419	-28.2%	2270	-28.2%	2292	-30.4%
2016年	2787	15.2%	2566	13.1%	2784	21.5%
2017年	3998	43.4%	3944	53.7%	3843	38.0%
2018年	4323	8.1%	4247	7.7%	4149	8.0%
2019年	4037	-6.6%	3979	-6.3%	3828	-7.7%
2020年	3977	-1.5%	3839	-3.5%	3834	0.1%
2021年	5409	36.0%	5088	32.5%	5318	38.7%
2022年	4658	-14.0%	4476	-12.0%	4462	-16.2%
2023年	4193	-10%	3985	-11%	4025	-10%
2024年	3838	-8.5%	3651	-8.4%	3669	-8.8%
2025年	3492	-9%	3295	-9.8%	3346	-8.8%

数据来源：钢联数据（价格均选取绝对价格指数）

（二）钢铁行业利润修复，主要是煤焦贡献

2025年中国钢铁行业盈利状况实现实质性改善，结束了2024年的亏损局面，呈现出利润稳步修复的积极态势，成为全年行业运行的核心亮点，主要与双焦等原料市场价格的大幅下行密切相关。双焦市场在2025年遭遇重创，受供需宽松、下游需求疲软以及政策调控等多重因素影响，上半年价格持续大幅下跌，2025年焦煤、焦炭均价同比跌幅均高达27%，而同期铁矿石均价虽也同比下跌7%，但跌幅显著小于钢材和双焦等其他原料品种，双焦价格的大幅下行为钢厂利润修复创造了极为有利的成本条件。

据Mysteel调研数据显示，2025年，247家样本钢铁企业盈利率均值达到53.6%，较2024年同期的36.3%大幅提升17.3个百分点，钢厂整体盈利面貌大幅提升。国家统计局数据显示，2025年黑色金属冶炼和压延加工业利润总额累计达1098亿元，较2024年同期的292亿元增加806亿元，盈利规模已恢复至近三年同期较高水平；从具体品种来看，吨钢利润成功转正并呈现稳步提升态势，其中热卷吨钢利润约为100元/吨，中厚板吨钢利润约为180元/吨，部分高端钢材品种的吨钢利润更是超过300元/吨，钢厂盈利水平实现显著提升。与钢铁行业的向好态势形成鲜明对比的是煤炭行业的利润表现，2025年煤炭行业利润累计值为3520亿元，较2024年同期的6046亿元减少2526亿元，同比降幅高达42%，利润规模出现大幅收缩。

二、2025年钢铁市场运行逻辑分析

（一）焦煤价格剧烈波动影响钢价走

势，“反内卷”构筑政策底

2025年焦煤市场经历了“深V”反转，价格的剧烈波动直接影响钢材成本，进而主导了钢价的走势。

上半年，焦煤市场呈现供需宽松的格局，国内主产区产能持续释放，同时进口焦煤资源供应充足，而下游钢铁行业却陷入需求疲软的困境，在多重因素叠加下，焦煤价格开启单边下行通道，其中期货主力合约价格最低触及719元/吨，较年初大幅下跌39%，现货价格最低也跌至937元/吨，较年初跌幅达24%，焦煤价格的大幅下滑直接带动钢材生产成本同步下降，钢价随之进入持续走弱的区间。

进入第三季度后，焦煤市场的运行格局发生根本性转变，中央陆续出台“反内卷”及“超产核查”政策，通过严格措施控制产能无序释放，直接引发焦煤供应端收缩；在供应短缺的预期下，钢厂及焦化厂为保障生产纷纷启动补库计划，对焦煤的采购需求显著增强，供应收缩与需求提振的双重推动下，焦煤价格开启快速反弹模式，2025年7月底时，焦煤期货主力价格已较6月低点反弹45%，现货价格反弹幅度也达28%，成功收复上半年全部跌幅。作为钢材生产的核心原料，焦煤价格的大幅上涨直接推升了钢材生产成本，7月后钢材价格随之启动修复行情，从市场数据来看，普钢价格与焦煤价格走势呈现出极强的相关性，成本端向钢价的传导效应极为显著。值得注意的是，此次出台的“反内卷”政策与煤矿超产严格核查措施，核心目标在于引导煤炭价格回归合理稳定区间，规避行业内恶性竞争，这一政策导向直接限制了国内煤炭供应的无序增长，推动煤炭行业供需结构持续改善，助力行业在

筑底后逐步进入景气周期。

（二）出口增量明显，外需依赖度提升

尽管面临主要出口目标国反倾销、反补贴调查频发等贸易壁垒，2025年中国钢铁出口仍保持高增长态势。

2025年我国累计出口钢材11902万吨，同比增长7.5%；累计进口钢材605.9万吨，同比下降11.1%。1—12月，钢材累计净出口11296万吨，同比增加911万吨，增幅8.8%。

2025年钢坯出口增长尤为突出。2025年1—12月份，钢坯净出口达到1398万吨，同比增加1093万吨，较去年增长358%。

此外，钢轨、硅钢、钢丝、型钢、盘螺、螺纹、钢管等品种出口量均实现大幅增长。1—12月螺纹、盘螺、型钢、钢管出口累计同比分别增长42.4%、43.6%、37.8%、13.3%。

2025年，我国钢铁间接出口表现同样亮眼，这一态势与外贸出口的整体增长及出口结构的持续优化密不可分。数据显示，2025年1—12月我国外贸出口额26.99万亿元，同比增长6.1%，其中机电产品出口以8.9%的增速领跑，占出口总值的比重首次超过六成，且大部分机电产品出口额均呈现稳步增长态势，农业机械、汽车、通用机械设备出口金额分别实现31.5%、21.4%、6.1%的显著增长。制造业产成品出口的强劲增长是钢铁间接出口的核心驱动力，其中机械装备、新能源汽车、家电出口增长合计拉动钢材间接出口增量占比超60%。具体来看，摩托车、汽车、船舶、拖拉机、阀门、电线电缆、手用/机用工具出口量分别同比增长24.6%、30%、16.2%、20.2%、16.5%、13.6%、11%，这些产品在生产制造过程中均会消耗大量钢材，其出口规模的扩

大直接带动了钢材间接出口的增长。值得关注的是，我国高附加值产品出口量也实现了显著提升，其中飞机及其他航空器出口量增长32.9%，集成电路出口量增长17.4%。

（三）内需下降，制造业用钢占比进一步提升

2025年中国经济增长动能加速转换，从传统房地产、基建拉动转向创新驱动与服务主导，这一宏观经济转型趋势直接推动粗钢需求进入减量优化阶段。全年国内粗钢表观消费量同比或下降0.6%，尽管需求总量有所减少，但需求结构呈现出显著的分化特征，制造业用钢总量首次超过建筑业，成为粗钢需求的核心支撑，标志着我国钢铁需求结构进入历史性调整阶段。

建筑业用钢需求持续疲软，成为拖累粗钢消费的主要因素。2025年全国房地产开发投资同比下降17.2%，房屋施工面积、新开工面积分别同比下降10%和20.4%，房企资金链紧张、市场信心不足的问题依然突出，各项数据全面大幅下滑，导致房地产用钢需求大幅下滑。基建投资虽发挥了一定的托底作用，但更多转向非钢密集领域，对建筑钢需求的支撑力度不及预期。1—12月建筑钢（螺纹钢+线材）表观消费同比持续处于负增长区间，截至2025年12月底，累计同比（周度数据折算）降幅扩大至6.8%，反映出建筑业用钢需求的疲软态势。

制造业用钢继续增长，用钢占比进一步提升。2025年以来，板材需求展现出较强的结构性增长韧性，1—12月累计同比增长2.3%，已成为钢铁需求的重要增长点，其需求增量主要源于制造业领域，涵盖汽车、通用机械设

备、造船和新基建等传统优势板块，同时风光储能、光伏、高端装备与海工等新兴领域的崛起，更推动了高强度钢、硅钢、特种厚板等高端板材产品的需求激增。

作为拉动板材需求的核心动力之一，新能源汽车行业的快速发展尤为突出，2025年全国汽车产量达3453.1万辆，同比增长10.4%，其中新能源汽车产量占比持续提升，直接带动热成型钢、冷轧板、无取向硅钢等高端钢材的需求大幅增长；风光储能装机扩张推升光伏支架、风电塔筒用钢需求；高端装备制造保持高增速，拉动高精度高强度板材需求；船舶与海工手持订单饱满（排期至2028年后），为特种厚板、船用钢提供持续支撑。

三、2026年钢材市场展望

（一）全球货币流动性宽松，中国将稳定经济增长

1. 2026年全球货币流动性宽松

在外部约束减少（美联储降息）且通胀可控背景下，预计大多数非美发达国家和新兴亚洲国家将保持降息的趋势，加上发达国家自身更为积极的财政政策，将为非美发达经济体的内需复苏创造有利的政策环境。主流机构预期2025—2026年全球经济增速均值为2.9%左右。Mysteel预计2026年中国经济增速4.8%。

2026年美国财政扩张。“大美丽”法案自7月4日签署后便开始生效，但由于大多数纳税人要到2026年4月才进行报税，减税效应将在2026财年开始集中体现。据CFRB和OMB测算，预计美国2026财年赤字由2025财年的1.8万亿美元扩大至2万亿美元，赤字率由5.9%升至6.4%。

预计2026年美联储降息2次，流动性继续

扩张。截至2026年1月，CME Fedwatch工具显示，预计美联储将在2026年6月、12月累计降息两次，概率分别为46.1%和32.9%。2026年全球货币政策宽松为主，全球流动性扩张，为大宗商品价格提供一定支撑。

2. 中国将从供需两端发力稳定经济增长

中国经济结构调整持续推进，将步入一个增长放缓，但更具韧性和可持续性的新阶段。预计2026年经济将从通缩走向低通胀、从投资驱动向消费和公共服务驱动转型。

预计2026年GDP增长率为4.8%（表3）。尽管经济增长有所放缓，但整体经济仍表现出较强韧性，不会出现大幅偏离轨道的情况。这种增长模式反映了中国经济在应对内需不足、房地产市场拖累以及外部环境不确定性时的稳健性。

2026年中国政策与市场环境将呈现三大核心特征，推动物价温和回升：

财政政策“温和发力、精准滴灌”，政府综合杠杆率99%（低于日美）预留政策空间，支出侧重民生与公共服务以撬动消费，预计政府消费增速5.3%；货币政策受美联储降息释放空间，降准降息将分阶段推进，降低实体融资成本。

市场环境优化聚焦“反内卷”，通过制定行业平均成本核算标准、出台重点商品指导价格、严惩恶性竞争等规范秩序，重塑产业竞争格局。

价格方面，预计2026年工业品出厂价格指数（PPI）将逐渐开启上升周期；而居民消费价格指数（CPI）受消费复苏节奏和供需平衡状态的影响，回升步伐将略缓于PPI，物价水平将总体保持温和可控的态势。

表 3：2025—2026 年中国经济指标预测（单位：%）

指标	2025年	2026年E
GDP增速	5.0%	4.8%
固定资产投资增速	-3.8%	2.5%
其中：房地产投资增速	-17.2%	-10.0%
制造业投资增速	0.6%	5.0%
基建投资增速	-2.2%	2.0%
社会消费品零售总额增速	3.7%	4.0%
出口同比增速	5.4%	5.0%
进口同比增速	-1.0%	-1.2%
CPI同比	0.0%	0.4%
PPI同比	-2.6%	1.0%

数据来源：统计局、海关总署、钢联数据

（二）2026年预计钢材需求小幅减量，制造业表现好于建筑业

2026年国内粗钢需求预计小幅减量，需求结构分化将进一步加剧，制造业用钢表现将优于建筑业。

1.建筑钢材需求降幅或将收窄

房地产市场获中央及地方密集“护市”政策支持，2022年1月以来全国因城施策达3114次，2025年政策超600条，中央明确推动行业“止跌回稳”，2026年或有更多增量政策落地；与此同时，A股创10年新高，既增加居民财产性收入，又提振风险偏好与未来预期，结合2007年、2009年、2015年三轮牛市历史中股市与商品房销售增速的强相关性，本轮股市繁荣有望助力房地产市场企稳，但前端新开工和施工将继续下降。

受传统基建项目数量减少的影响，2026年基建投资增速预计维持在2.0%左右，基建用钢需求增长乏力，且当前基建投资更多投向非钢密集型领域，主要是市政、地下管网和水利等

方面，对建筑钢材需求的支撑作用相对有限。

综合房地产市场趋势与基建投资特点来看，2026年建筑业用钢需求预计同比下降4.2%，降幅较2025年收窄1.9个百分点，显示出需求端的下行压力正逐步缓解。

2.制造业用钢增速下滑

制造业用钢结构分化显著，整体增长放缓但仍具韧性。传统制造业用钢增长乏力，普通燃油车、传统工程机械等行业产量进入平台期，对普通钢材的需求增长有限；高端制造业用钢保持强劲增长，成为制造业用钢的核心增长点：

（1）汽车行业：预计2026年汽车产量达到3557万辆，同比增长3%。新能源汽车行业持续快速发展，2026年产量预计达1900万~2000万辆，推动汽车行业用钢需求温和增长，对热成型钢、无取向硅钢等高端钢材的需求将大幅增加。

（2）家电行业：“以旧换新”政策效应减弱，出口增速放缓，空调、冰箱、洗衣机产

量较难持续增长，家电用钢需求承压。

(3) 机械行业：“大规模设备更新”政策红利在2024—2025年集中释放后，预计2026年增速将有所回落，但仍保持正增长。工程机械（如挖机）产量同比增速可能回落至8%；自动化设备、高端数控机床等受益于产业升级的领域增长，产量同比增速在6%~8%左右。

(4) 造船行业：当前创纪录的手持订单量足以支撑2026年生产。新接订单量受全球经济、贸易量和船价影响较大；完工量预计保持

稳定增长，同比增速8.7%左右。

(5) 新能源行业：“双碳”目标驱动下，风光新增装机预计仍将保持双位数增长。光伏新增装机同比增速12%~16%；风电新增装机同比增速8%~12%。预计光伏支架钢、风电塔筒钢（高强韧特厚板）、海上风电相关钢材（抗腐蚀厚板、管桩钢）增量较大。

综合来看，制造业用钢增量无法弥补建筑业减量，预计2026年国内粗钢消费总量减少840万吨左右，同比下降0.9%（表4）。

表 4：钢材下游消费及预测（单位：万吨）

行业	2024	2025E	同比	2026E	同比
房地产	23420	21991	-6.1%	21078	-4.2%
基建	17330	16761	-3.3%	16376	-2.3%
钢结构	10900	10671	-2.1%	10404	-2.5%
机械	19309	19800	2.5%	20000	1.0%
汽车	5930	6760	14.0%	6950	2.8%
家电	2700	2800	3.7%	2850	1.8%
造船	1600	1900	18.8%	2200	15.8%
集装箱	2839	2208	-22.2%	1880	-14.9%
其他	12550	13100	4.4%	13348	1.9%
合计	96578	95991	-0.6%	95086	-0.9%

数据来源：钢联数据

（三）贸易环境仍存挑战，钢材出口量增长空间有限

据Mysteel不完全统计，2025年中国贸易救济信息网陆续公布超150起国外对中国钢铁产品发起的反倾销、反补贴调查或裁决。涉案品种包括大口径焊管、彩涂板、不锈钢洗涤槽、热轧碳钢管、盘条、镀锌板、热轧钢、环形碳素管线管、预应力钢绞线、热轧不锈钢

板、钢筋、钢带、无缝钢管、不锈钢板卷、中厚板、不锈钢焊缝管、连铸坯材、扁钢制品、碳钢及合金钢热轧板卷等。中国钢材出口对外冲击较大，预计2026年贸易环境仍面临挑战。

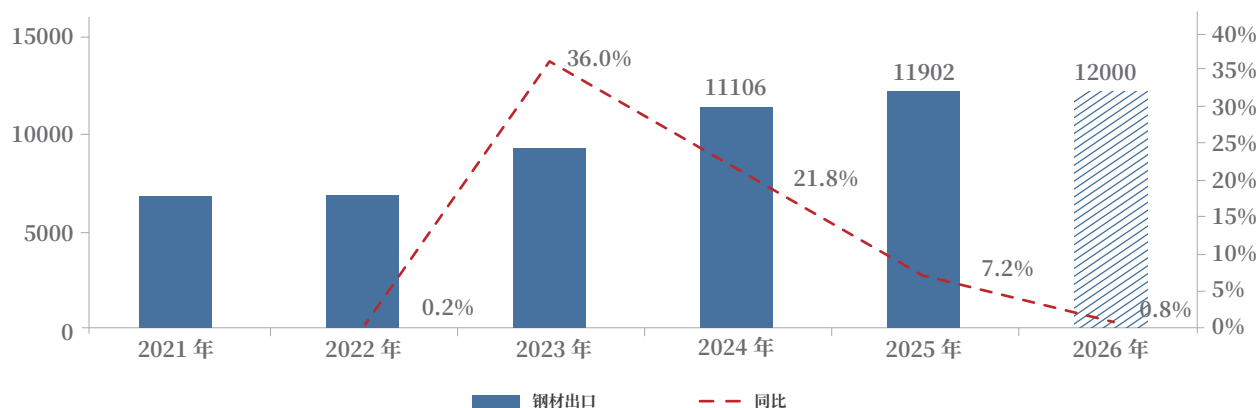
预计2026年中国钢材出口量为1.2亿吨左右，同比增长0.8%（图1）。尽管面临国际贸易环境的多重挑战，但支撑出口的基本因素依然存在。一方面，海外新兴市场持续推进工业

化与基础设施建设，将持续产生刚性钢铁需求，且这些地区对中国的反倾销政策相对较少；另一方面，发达国家钢铁产能扩张空间有限，为中国钢材出口提供了结构性机会。同时，国内钢铁消费增长乏力，而中国钢材在国际市场上仍具备明显价格优势，将进一步增强钢企的出口动力。综合来看，在机遇与挑战并存的背景下，中国钢材出口总体将保持一定规模。

出口结构将继续优化，高端板材、特种钢材出口占比将进一步提升，船用钢、风电用钢、汽车用钢等将成为出口新增长点；出口目

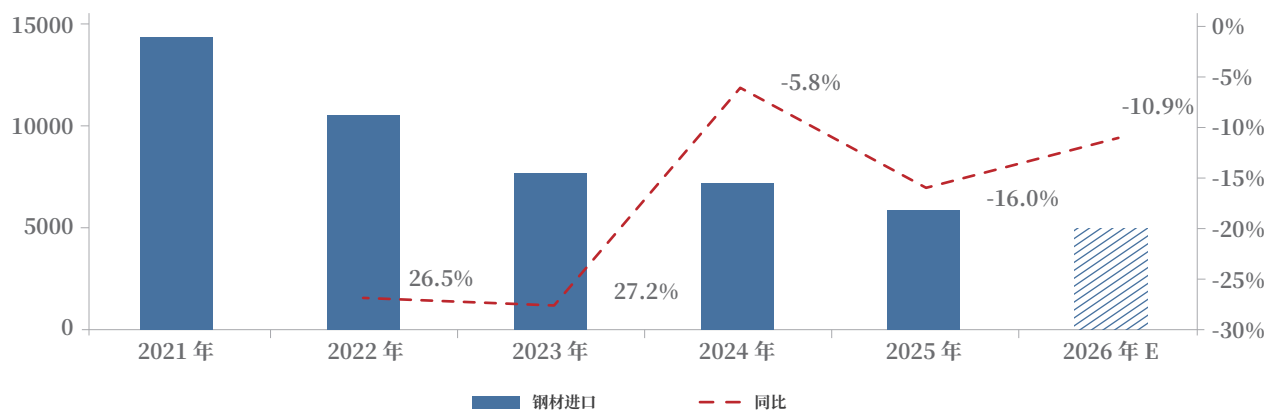
的地将进一步向“一带一路”沿线及RCEP区域拓展，降低对东南亚、欧美市场的依赖。但需重点关注国际贸易摩擦及欧盟CBAM碳关税机制推进带来的影响，这些因素可能长期改变中国钢材出口成本与竞争力，增加出口难度。

进口方面，2026年钢材进口量预计保持低位（图2），主要聚焦国内暂无法替代的高端钢材产品，如部分高端特种钢、高精度板材等。进口来源地将进一步分散化，从日本、韩国、德国进口占比将继续下降，东南亚、中亚地区进口量将有所增长，进口结构持续优化。



数据来源：钢联数据

图 1：预计 2026 年钢材出口量（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图 2：预计 2026 年钢材进口量（单位：万吨）

（四）粗钢产量或小幅下降，结构优化凸显

1. 行政性限产的概率较小

供给调节主要依靠市场化手段。《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》提出，各地需结合实际推进落实，并“引导企业逐步建立自律机制”，体现了供应治理以市场化手段为主导的思路。

经过多年产能结构调整，目前钢铁行业高炉设备普遍较为先进，1000m³以下小高炉占比已降至仅2%，表明通过淘汰落后产能来调控供应的空间已十分有限；调研显示，2025年底，80%以上的产能将完成超低排放改造。同时，河北省已实现在产钢铁企业全面创A。由此，预计排放约束对企业生产的影响将显著减弱。

2. 粗钢产量小幅下降，结构优化凸显

2026年中国粗钢产量预计同比下降1000万吨，呈现“总量收缩、结构优化”的格局。总量方面，需求疲弱、利润偏低的市场环境将促使钢厂主动降低开工率，以维持利润空间；同时，环保政策持续收紧、产能置换有序推进，也将限制粗钢产能释放，预计全年粗钢产量将有所下降。

结构方面，需求结构分化将推动钢材品种产量调整（表5）。建筑业用钢需求进一步收缩，将导致螺纹钢、线材等建材产量下降；而制造业用钢增量将支撑热卷、冷轧、中厚板等板材产量增加，高端制造业对特种钢材的需求增长将推动特钢产量稳步提升。此外，钢厂将继续加大产品结构调整力度，减少低附加值产品产量，增加高附加值、高技术含量产品供应，粗钢产量结构将不断优化，契合行业高质量发展要求。

表 5：2025 年、2026 年钢材各品种产量预测（单位：万吨）

2024—2026年钢材产量					
时间	冷轧	热卷	中板	螺纹	线盘
2024	11932	31129	9263	21030	11303
2025E	13011	32538	10436	19624	10490
2026E	13650	33510	10822	19150	10200

数据来源：钢联数据

（五）预计原材料供应分化，钢材成本持平

1. 铁矿供需宽松，价格中枢下移

供应端，2026年全球四大矿山发运计划稳中略增，巴西、澳大利亚矿山生产保持稳定，西芒杜铁矿产能爬坡预计贡献2000万吨产量，全球铁矿石供应量将达到26.78亿吨，供应总

量充足。需求端，全球生铁产量预计微幅增长，其中中国作为全球最大的铁矿石消费国，2026年生铁产量或下降800万吨，铁矿石需求将有所减少。库存方面，2026年45港口库存有望回升至1.7亿吨以上，库存压力将持续存在。

综合判断，2026年铁矿石价格中枢或小幅

下跌。受供需变化、政策调控等因素影响，价格或出现阶段性起伏。

2.双焦

(1) 预计2026年焦煤供应受到约束，价格中枢修复性上移。

2026年国内焦煤市场呈现供应紧张格局，预计全年临汾低硫主焦煤价格将攀升至1430元/吨，同比上涨2.1%，行业结束“以量换价”的恶性竞争，进入“量稳价升”的良性发展阶段。

供应端的约束在“反内卷”政策加持下尤为显著，成为支撑煤价的核心因素。自2025年国家能源局启动煤矿超产核查、明确“反内卷”治理方向以来，焦煤行业产能管控已形成长效机制。2026年这一政策导向将持续深化，山西、内蒙古等8大主产省区的焦煤企业需严格遵循“年度产量不超公告产能、月度产量不超公告产能10%”的硬性要求，此前部分企业通过超产摊薄成本的“内卷式”竞争模式将被彻底遏制。与此同时，安全检查与环保治理力度同步升级，双重约束下，主产区焦煤增产潜力受到严格限制，部分产能利用率偏低、安全环保设施不达标的中小煤矿将加速退出市场，进一步压缩无效供给。

进口市场虽能提供一定补充，但难以扭转整体供应偏紧态势。2026年蒙古煤炭出口目标提升至1亿吨，对国内市场形成结构性补充。综合来看，国内焦煤产量与进口均出现小增，全年焦煤总供应预计达到5.9亿吨，同比增长1.1%。

(2) 预计2026年焦炭成本推动，价格中枢上移。

2026年，成本上涨将是焦炭市场的核心驱

动因素，预计将主导焦炭价格上行走势。焦煤供应紧张的格局尚未得到根本性缓解，这一态势将直接推动焦煤价格攀升，进而带动焦炭单位生产成本持续上移。

从供需格局分析，焦炭市场将呈现供需双降的态势，整体对焦炭价格的影响相对有限。供应层面，2025年末冶金焦行业产能已达5.67亿吨，但产能利用率仅维持在72%的较低水平，产能过剩问题持续凸显。2026年行业将同步推进落后产能退出与先进产能释放，预计全年冶金焦产能仍将实现净增长，最终产能规模有望达到5.7亿吨，市场供应端的压力将持续存在。需求层面，生铁产量的下滑将直接削弱对焦炭的刚性需求，预计2026年钢铁行业对焦炭的需求将有所回落。

综合来看，成本上移将成为2026年推动焦炭价格上涨的核心主导因素。在此背景下，焦炭行业的整体盈利空间将被进一步压缩，部分核心竞争力较弱、成本控制能力不足的焦炭企业，或将面临显著的亏损压力。

3.废钢

2026年废钢价格预计震荡运行。废钢回收量继续下降，房地产市场的低迷态势成为关键制约因素。当前房地产新开工面积持续下降，建筑施工领域产生的钢筋头、脚手架等废钢回收量锐减，而房地产行业作为社会废钢的主要产出领域，其需求疲软带来的产废缺口短期内难以填补。同时，此前推动废钢产出的家电、汽车“以旧换新”等政策，随着实施时间推移，政策刺激效应逐步减弱，对社会废钢增量的拉动作用明显下滑，进一步加剧了社会废钢供应的紧张局面。

铁水成本的总体稳定对废钢价格起到底部

支撑。铁矿石价格弱与焦炭价格强，使得铁水生产成本维持在平稳区间，难对废钢价格形成拖累作用。

（六）预计2026年钢材均价小幅上移

预计2026年国内钢材均价将温和上移，核心驱动力来自宏观政策宽松与上游成本支撑的双重作用，行业将进入“宏观托底、成本筑底、供需弱平衡”阶段。宏观层面，美国“大美丽”法案减税红利将在2026年集中释放，显著提振其经济与钢材需求，叠加市场预期美联储2026年降息2次带来的全球美元流动性增加，同时美联储降息亦为国内货币政策打开了调整空间，资金将流向大宗商品等风险资产，为钢价提供流动性支撑。成本端，国内煤矿安全生产监管高压与“反内卷”政策落地将约束煤炭产能释放，2026年煤炭产量增长缓慢，作为炼钢核心原料的焦煤焦炭价格易涨难跌，将巩固钢材运行成本中枢。供需格局方面，2026年国内粗钢产需均小幅下降，钢铁市场将呈现出弱平衡状态。

总体来看，2026年美国财政货币双宽松、中国从通缩走向低通胀，宏观流动性宽松的推力与需求结构优化带来的助力，将共同驱动钢材价格中枢上移。后续需注意宏观政策出台、地缘政治风险以及中美贸易战再度升级等情况，对市场影响较大。

（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，研究方向为黑色金属产业市场基本面，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。

肖微，上海钢联金属产业研究中心固定报告部研究员，长期从事钢铁原材料市场基本面研究，拥有完善的分析框架，以及市场行情分析能力，擅长模型预测分析。

韩娇，上海钢联金属产业研究中心固定报告部研究员，多年咨询行业从业经历，长期密切关注宏观经济、汽车、家电、建筑和交通领域的发展方向。