2025 专题报

# “反内卷”下的钢材产业

——2025 钢材市场专题报

2025 年 8 月 8 日

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776 号

张超越 分析师

F03115247/Z0022557

联系电话：0551-62839752

网址：www.haqh.com

初审：闫丰

F0251054/Z0001643

复审：曹晓军

F3008012 /Z0010934

终审：夏雨辰

F3031745/Z0014542

华安期货温馨提示：

“期”待诚信

“货”真价实

## 要点提示：

1. 2025年7月下旬，钢材市场迎来了一场久违的狂欢。焦煤主力合约四度涨停、焦炭第二、三轮提涨迅速落地、螺纹钢和热卷价格盘中创出年内新高。这场 “钢铁风暴” 的背后，是国家“反内卷” 政策的持续发力。
2. 目前钢材产业，在钢厂减产和出口增加双重影响下，高炉钢厂利润较好，钢材库存低位持平走势，阶段性实现产量和库存出清。
3. 当前钢铁市场面临的环境，与2016年有着本质差异。此外，对比两轮政策周期，2016 年供给侧改革与 2025 年“反内卷”政策在多个维度存在显著不同，这些差异直接影响了两轮政策周期下行情的上涨空间。

## 市场展望与投资策略：

**市场展望：**当前钢材价格的上涨，更多“成本上升 + 供给优化预期”，原材料涨价推高成本，叠加“反内卷”政策带来的供给结构改善预期，共同促使相关商品价格上涨。而2016 年主要得益于供给端产能出清与需求端复苏的双重作用，带动上游行业景气度大幅提升。因此要重现 2016-2018 年那样的大幅上涨行情，仅靠供给端扰动是远远不够的。

未来真正标志牛市到来的信号，得等到需求端出现明确的向好转变。当前产业低库存对价格有支撑，但中长期供应偏松格局不改，需要进一步产业政策出台配合。在这之前，钢材市场大概率会呈现出 “进两步、退一步” 的螺旋式震荡上行格局。

**投资策略：**短期震荡盘整，长期上涨趋势不变

# 目 录

一、事件行情回顾 ..... 3
二、钢材产业现状 ..... 4
三、“反内卷”与“供给侧改革”形似而实质有区别 ..... 5
四、后市影响展望 ..... 8
免责声明 ..... 10
联系我们 ..... 10

## 一、事件行情回顾

2025 年 7 月下旬，钢材市场迎来了一场久违的狂欢。焦煤主力合约四度涨停、焦炭第二、三轮提涨迅速落地、螺纹钢和热卷价格盘中创出年内新高。这场 “钢铁风暴” 的背后，是国家 “反内卷” 政策的持续发力。

最早提出反内卷概念是 2024 年 7 月政治局会议，但市场反应平平。随着时间的推移，内卷式竞争自中央层面反复提及，措辞从“防止”变为“综合整治”，如今时隔一年，针对“反内卷”的系列政策力度明显加大。6 月左右开始，从中央财经委会议明确要治理低价无序竞争，到工信部宣布十大行业稳增长方案即将出台，再到能源局对超产煤矿实施停产整顿，一系列政策密集出台，让市场情绪迅速升温。

**图表 1：“反内卷”重要政策事件整理**

| 时间 | 内容 |
|---|---|
| 2024/7 | 中央政治局会议首次提出“防止内卷式恶性竞争” |
| 2024/12 | 中央经济工作会议强调“综合整治‘内卷式’竞争，规范地方政府和企业行为” |
| 2025/1 | 《钢铁行业规范条件》要求企业推进兼并重组，将环保指标全面升级，要求 2026 年前完成全流程超低排放改造，淘汰行业落后产能并提升电炉炼钢比例 |
| 2025/3 | 总书记在十四届全国人大三次会议江苏代表团审议时，再次强调要深化要素市场化配置改革主动破除“内卷式“竞争 |
| 2025/4 | 中国钢铁工业协会一季度信息发布会，中钢协秘书长姜维在发布会上表示：“防止恶性竞争应成为全体钢铁企业共同道守的行业准则。为整治当前钢铁行业‘内卷式’恶性竞争，将于近期对 2024 年全年及 2025 年一季度钢铁主业现金流为负、但粗钢产量仍在增长的 6 家企业予以提醒” |
| 2025/5 | 市场监管总局推出十项措施整治“内卷式”竞争 |
| 2025/6 | 《反不当竞争法》二次修订完成，“反内卷”已经纳入法律规制范畴 |
| 2025/7 | 中国水泥协会《关于进一步推动水泥行业“反内卷”“稳增长”高质量发展工作的意见》 |
| 2025/7 | 工信部组织 14 家光伏行业企业及光伏行业协会召开座谈会。光伏龙头表态“反内卷”，多家企业官宣减产 |
| 2025/7 | 工信部：筑牢工业经济基本盘，实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。具体工作方案将在近期陆续发布。 |
| 2025/7 | 国家能源局综合司《关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》。对 2025 年 1-6 月单月原煤产量超过公告产能 10%的煤矿，要根据《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕7 号）规定，一律责令停产整改。 |
| 2025/7 | 由锰系头部企业主办的“共筑健康生态:应对行业恶性内卷专题研讨会”推动行业节能减排。 |

数据来源：公开新闻整理；华安期货研究院

## 二、钢材产业现状

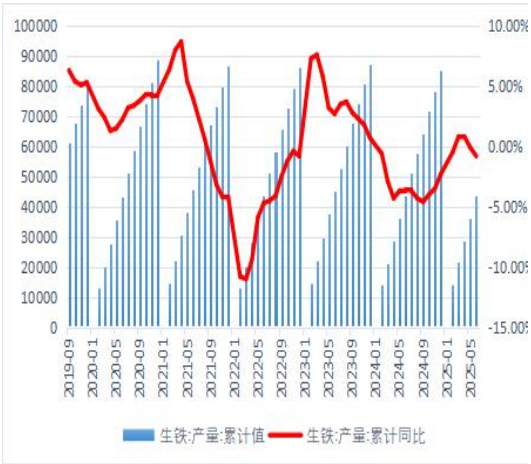
根据 7 月 1 号“中央财经委会议关于治理内卷”的信号，要求推动落后产能有序退出。其核心讨论的是治理“无序竞争”和“落后产能有序退出”，背景是国内通缩持续恶化，特别是汽车行业内卷引发大规模舆论事件，影响基层稳定。预计未来钢厂铁水产量将受到一定影响，粗钢产量维持去量趋势。

1-6 月制造业投资增长，汽车产销及出口、船舶产量及出口、三大白色家电排产好于去年同期。旧基建模式逐渐被弃置，基建投资增速持续下降，建筑钢材需求边际减少。我国房地产基本面压力仍存，房地产行业依然处于底部调整阶段，主动去库并未结束，下行压力依然较大，将会继续拖累用钢需求。

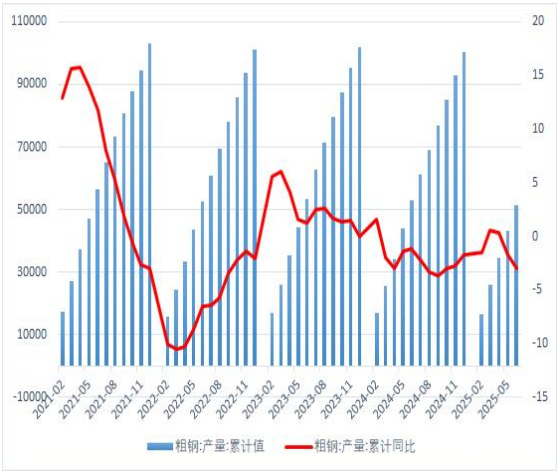
在地产投资大幅下滑，近年来国内建材需求较为疲弱，对钢材总体需求形成明显拖累。钢厂产能结构逐步调整，工业材占比稳步提升，这也导致相关品种供应明显增加，通过出口缓解供应压力的重要性日渐突出。目前在成本下移中，钢厂利润仍存减产艰难的背景下，出口预计仍会维持高位。

整体来看，目前钢材产业，在钢厂减产和出口增加双重影响下，高炉钢厂利润较好，钢材库存低位持平走势，阶段性实现产量和库存出清。

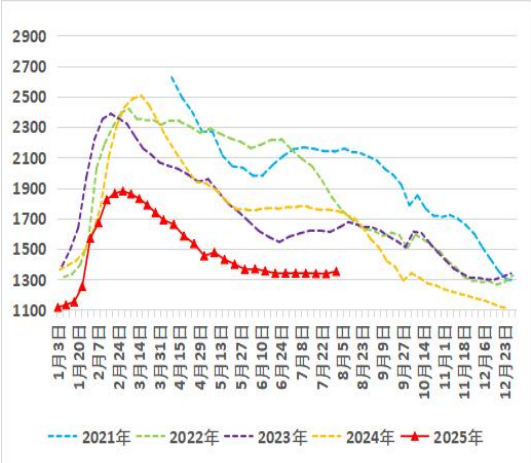
图表 2:生铁累计产量（万吨）



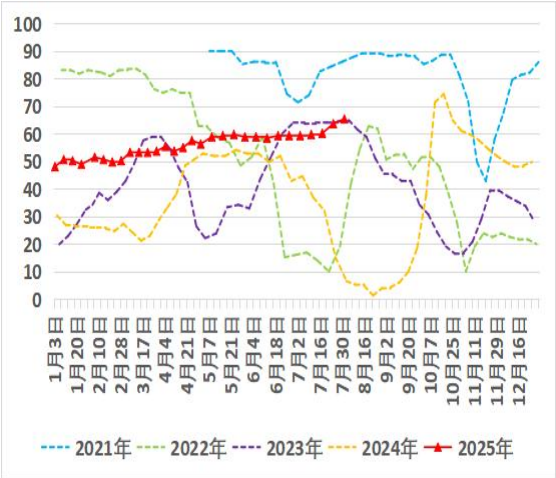

图表 3：粗钢累计产量（万吨）



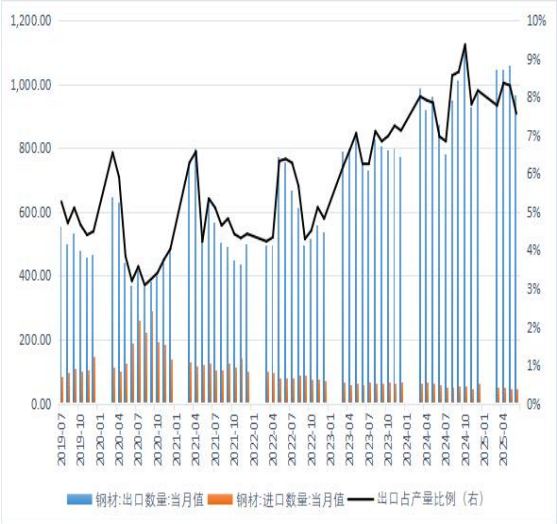
图表 4：五大钢材品种库存走势



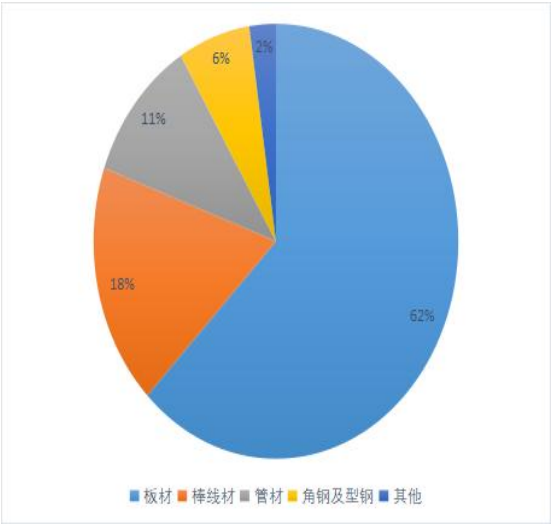

图表 5：钢厂盈利率




图表 6:我国钢材出口情况（万吨）




图表 7：2025 年 1-6 月我国钢材出口分类占比




数据来源： Mysteel，iFind，华安期货研究院；

## 三、“反内卷”与“供给侧改革”形似而实质有区别

2016 年 2 月，国务院发布《关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》，正式拉开钢铁行业供给侧改革的大幕。

其政策路径清晰地分为三个阶段：2016 年淘汰落后小高炉，化解产能超过 6500 万吨；2017 年全面清除 1.4 亿吨违规产能，同时加码环保限产；2018 年在环境敏感区域将产能置换比例提至 1.25：1 以上。三年间累计压减粗钢产能 1.5 亿吨，产能利用率从不足 67%升至 80%以上。此外，需求侧也同步发力，棚改货币化安置强力刺激房地产投资，2016-2018 年地产投资增速达 6.9%-9.5%，带动粗钢消费量年增速从 1% 跃升至 15%。市场的反应更为热烈，螺纹钢价格从 2015 年 12 月 1600 元/吨的低谷，一路飙升至 2018 年 4400 元的高点，2021 年 5 月更是创下 6270 元

的历史新高。这场政策与需求共振的行情，造就了钢铁行业的黄金三年。

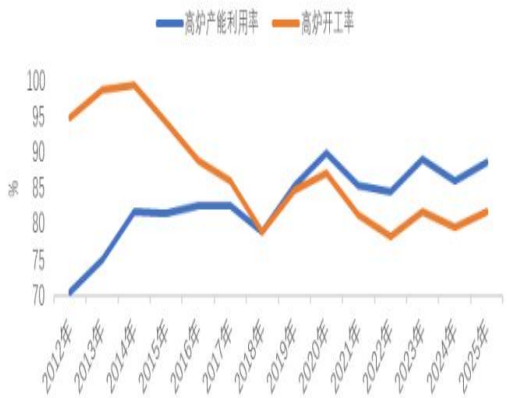
**图表 8：“供给侧改革”重要政策事件整理**

| 时间 | 产业政策 | 关键描述 |
|---|---|---|
| 2016 年 | 2016 年 2 月，国务院发布《关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》 | 从 2016 年开始，用年 5 年时间压减粗钢产能 1 亿-1.5 亿吨。 |
| | 2016 年 10 月，工业和信息化部发布《钢铁工业调整升级规划（2016-2020 年）》 | 规划提出到 2020 年，粗钢产能净减少 1 亿-1.5 亿吨，2020 年末产能控制在 10 亿吨以内，产能利用率从 70%提升至 80%。 |
| | 2016 年 12 月，国家发展改革委发布《关于运用价格手段促进钢铁行业供给侧结构性改革有关事项的通知》 | 通过差别电价和阶梯电价政策倒逼落后产能退出。 |
| 2017 年 | 2017 年 2 月，中国钢铁协会发布《关于支持打击“地条钢”、界定工频和中频感应炉使用范围的意见》 | 用中（工）频炉熔化废钢生产地条钢、普碳钢、不锈钢等钢坯（锭）及钢材，不仅保证不了质量要求,而且严重干扰公平竞争的市场秩序，必须坚决予以拆除。 |
| | 2017 年 5 月，国家发展改革委发布《关于做好 2017 年钢铁煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展工作的意见》 | 要求 2017 年 6 月底前全面取缔“地条钢”，退出粗钢产能 5000 万吨，并强化环保、能耗等标准执法。 |
| | 2017 年 8 月，生态环境部牵头联合多个部委及京津冀政府共同发布《京津冀及周边地区 2017-2018 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》 | 石家庄、唐山、邯郸、安阳等重点城市，采暖季钢铁产能限产 50%，以高炉生产能力计，采用企业实际用电量核实。 |
| 2018 年 | 2018 年 1 月，工业和信息化部发布《钢铁行业产能置换实施办法》 | 京津冀、长三角、珠三角等环境敏感区域置换比例不低于 1.25，其他地区由等量置换调整为减量置换。 |
| | 2018 年 4 月，国家发展改革委发布《关于做好 2018 年重点领域化解过剩产能工作的通知》 | 明确 2018 年压减粗钢产能 3000 万吨，基本完成“十三五”1.5 亿吨上限目；严控新增产能，规范产能置换程序，打击“批小建大”等违规行为。 |
| | 2018 年 9 月，生态环境部《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》 | 对钢铁、焦化、铸造行业实施部分错峰生产，建材行业实施全面错峰生产。重点城市采暖季钢铁产能限产 50%；其他城市限产比例不得低于 30%，由省级政府统筹制定实施方案；对“散乱污”企业集群实行整体整治。 |

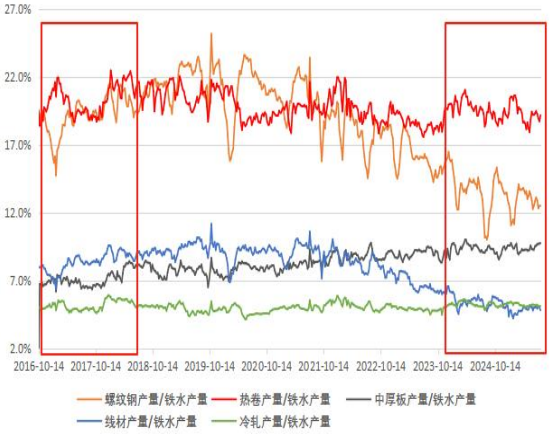
数据来源：公开新闻整理；华安期货研究院

然而，当前钢铁市场面临的环境，与 2016 年有着本质差异。从产能来看，2025 年产能利用率维持在 85%-89%，远高于 2016 年前的 71%-81%，以前总量的需求处于上升期，但建筑用钢占比过高，与制造业用钢升级需求不匹配，形成了结构性过剩。而这一次总量的需求处于收缩期，需求引擎也发生了转换，背后的主要原因之一是房地产市场规模的变化，这从五大材铁水占比中，也能很好的反应出来。

图表 9：高炉开工率和产能利用率



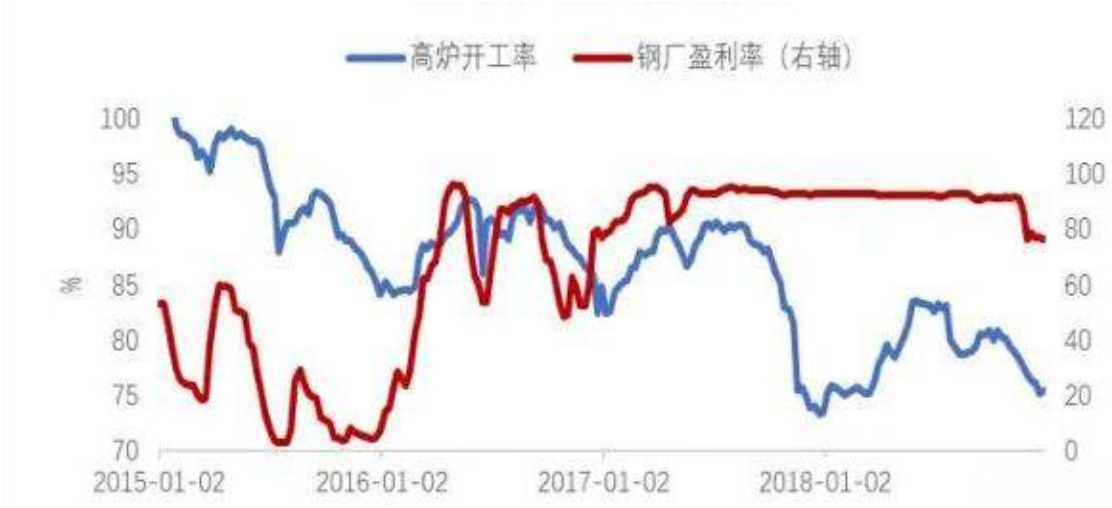

图表 10：五大材铁水产量占比




数据来源： Mysteel，iFind，华安期货研究院；

从盈利情况来看，本轮钢厂绝大部分仍然有不错的利润，钢厂减产动能不足，而上次则绝大部分亏损。2016-2018 年吨钢利润大幅增长。2015 年钢厂全面亏损，钢厂盈利率不足 10%，2016 年开始关停落后产能，利润大幅改善。

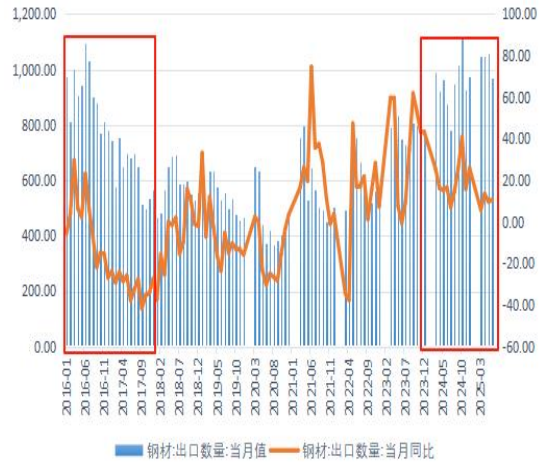
图表 11：钢厂开工率和盈利率走势



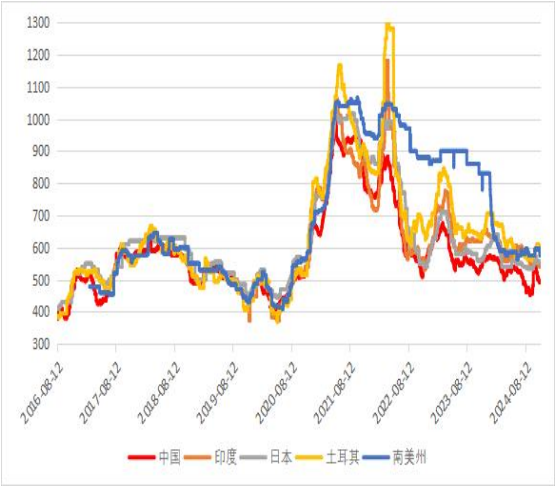

数据来源： Mysteel，iFind，华安期货研究院；

从出口情况来看，2015 与 2025 出口市场虽然一致性较强，低价低质的大量出口与“反倾销调查”齐飞，海外接受度不足，被动供需调节难以撑起大梁。但如今中美关税谈判、美联储的潜在降息及主要经济体的再宽松政策、全球再通胀预期推升成本端逐步抬升的宏观大背景下，预计将使得未来出口走势与之前截然相反。

图表 12：钢材出口情况（万吨）




图表 13：主要国家热卷 FOB 出口价格(美元/每吨)




数据来源： Mysteel，iFind，华安期货研究院；

此外，对比两轮政策周期，2016 年供给侧改革与 2025 年“反内卷”政策在多个维度存在显著不同，这些差异直接影响了两轮政策周期下行情的上涨空间。

从政策针对的范围来看，2016 年供给侧改革聚焦于煤炭、钢铁等上游国有企业，而 2025 年的“反内卷”政策覆盖范围更宽，包含光伏、钢铁、多晶硅等完整产业链。核心问题方面，2016 年的关键是 “绝对产能过剩”，即相关行业产能远超市场实际需求；2025 年则面临“结构性过剩+低效竞争”的问题，行业内不仅存在产能过剩，还伴随产品结构不合理、市场竞争效率低等情况。需求端的支撑情况也有区别。2016 年供给侧改革时，需求侧政策同步发力，房地产政策宽松带动库存消化、城镇化推进、棚改货币化等，拉动土地出让收入增长，地方财政压力减轻，为改革提供了有力支持；2025 年则以基建投资为主要支撑，房地产市场表现疲弱，对经济的拉动作用明显减弱。

在这样的背景下，“反内卷” 不再简单去产能，其政策的核心转向了结构性调整，已经不是简单把钢价抬上去，而是让行业高质量发展。

## 四、后市影响展望

当前钢材价格的上涨，更多“成本上升 + 供给优化预期”，原材料涨价推高成本，叠加“反内卷”政策带来的供给结构改善预期，共同促使相关商品价格上涨。而 2016 年主要得益于供给端产能出清与需求端复苏的双重作用，带动上游行业景气度大幅提升。因此要重现 2016-2018 年那样的大幅上涨行情，仅靠供给端扰动是远远不够的。

未来真正标志牛市到来的信号，得等到需求端出现明确的向好转变。当前产业低库存对价格有支撑，但中长期供应偏松格局不改，需要进一步产业政策出台

配合。在这之前，钢材市场大概率会呈现出 “进两步、退一步” 的螺旋式震荡上行格局。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

## 联系我们

华安期货有限责任公司
安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层
电话：400-882-0628、62839752