



五矿期货有限公司  
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2025-12-09

## 钢材：宏观定调下的钢材需求重心再平衡

陈张滢

黑色研究员

从业资格号：F03098415

交易咨询号：Z0020771

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

赵航（联系人）

黑色研究员

从业资格号：F03133652

☎ 0755-23375155

✉ zhao3@wkqh.cn

### 报告要点：

政治局会议明确 2026 年政策基调从“稳健适度”转向“积极有为”，财政加力与货币适度宽松并举，旨在稳增长、促结构、控风险与提质量多目标统筹。房地产不再承担托底功能，房建投资仍将处于收缩区间，螺纹钢需求难见趋势性修复。伴随制造业设备更新、绿色基建、新质生产力布局推进，钢材需求结构将由地产主导逐步转向制造业与出口。行业内部则在绿色转型与统一大市场推动下加速分化，低端产能出清压力增强，中大型钢企在高端化与绿色化方向迎来战略窗口期。

### 1. 宏观方面：政治局会议定调稳中求进 + 高质量发展

2025 年 12 月 8 日，中央政治局举行会议，分析研究 2026 年经济工作并审议新的依法治国条例。会议强调，今年中国经济运行“总体平稳、稳中有进，新质生产力稳步发展”，并肯定“改革开放迈出新步伐，重点领域风险化解取得积极进展，民生保障更加有力，社会大局保持稳定”。

面向 2026 年，会议明确：要以贯彻新发展理念为根本，加快构建新发展格局，推动高质量发展，坚持“稳中求进”总基调；要更好统筹国内经济与国际经贸斗争、发展与安全；实施“更加积极有为”的财政政策和“适度宽松”的货币政策，发挥存量与增量政策的集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度。

此外，会议还强调扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。

由此可以看出，中央在当前外部环境复杂、不确定性增多的时期，设定了“稳增长 + 促结构 + 防风险 + 优发展”四大基本逻辑，为 2026 年宏观经济政策明确了方向——相比过去只是“稳健与适度”，今年措辞更偏“积极与有为”。

### 2. 对钢铁行业的影响：需求底部抬升 + 行业结构加速分化

政治局会议的政策信号对钢铁行业具有潜在深远影响，主要体现在两方面：

#### （1）宏观回暖将托底钢材中长期需求。

“适度宽松”的货币政策与积极财政，有望降低企业融资成本，带动基建、制造业、绿色转型等领域投资。会议提出“扩大内需、优化供给、盘活存量、做优增量”，将可能推动旧城更新、设施维护、新型城镇化、绿色基建、制造业设备更新等项目，成为钢材（尤其是中厚板、结构钢、高强钢等）的中长期需求来源。

#### （2）新质生产力与绿色转型加速行业出清。

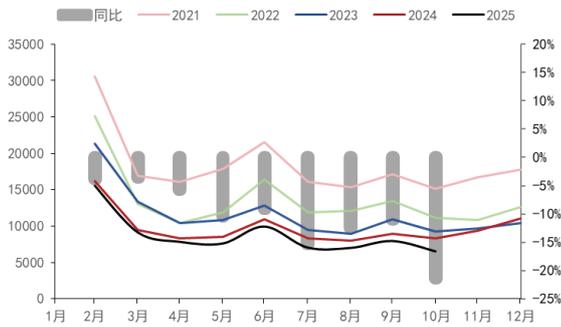
会议强调新质生产力、绿色转型、全国统一大市场等方向，意味着产业将向高端化、集约化、绿色化升级。落后的小型高能耗、高污染产能或将面临更严格的产能置换与退出压力，而具备高端产品能力、绿色改造能力和规模优势的中大型钢厂将受益于结构优化与政策导向，行业竞争格局有望进一步改善。

### 3. 地产端钢材需求难有起色

在本次政治局会议通稿中未对“房地产”、“保障房”等传统地产做出指引，一方面是房地产不再承担托底经济的主要责任，即便房地产投资规模已跌至十年低位，也不会重启“老式刺激”。其次，地产行业可能会进入长期收缩区间。这代表中国经济结构将加速摆脱对商品房销售、房价上涨的依赖，地产行业将逐步从“支柱产

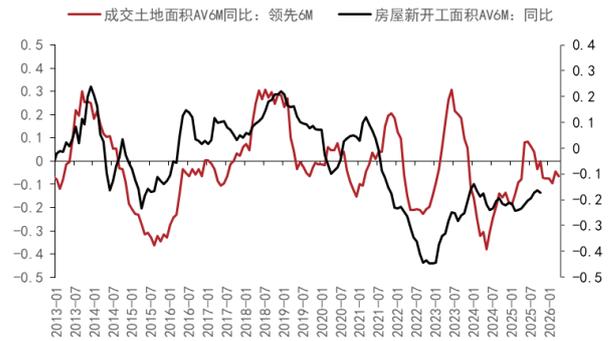
业”转向“民生属性”管理。对钢材行业来说，新开工始终是螺纹钢核心的需求来源，房地产政策不聚焦新建，意味着未来房建端的钢材需求的下行趋势难改。房地产投资和新开工不会出现趋势性修复，2026 年地产端的钢材需求大概率继续收缩。

图 1：房地产开发资金来源（亿元、%）



数据来源：MYSTEEL、WIND、五矿期货研究中心

图 2：土地成交面积领先新开工面积 6M



数据来源：MYSTEEL、WIND、五矿期货研究中心

#### 4. 展望后市

对于钢材行业而言，在货币政策转向宽松以及制造业复苏预期的带动下，未来需求重心有望从房地产转向制造业与出口，行业正处于结构调整与新需求培育的潜在窗口期。然而，产业能否真正借助政策红利、结构转型与供给治理的三重力量，实现从“量的扩张”向“质的提升”的跨越，仍需继续观察政策落地效果及行业自身的适应能力。

## 免责声明

---

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

## 公司总部

---

深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦13-16层

电话：400-888-5398

网址：[www.wkqh.cn](http://www.wkqh.cn)