



头豹
LeadLeo

2026年 钢铁供需行业词条报告

头豹分类/制造业/黑色金属冶炼和压延加工业/炼钢

钢铁新纪元——房地产退潮与制造升维下的供需再平衡 头豹词条报告系列



马天奇 · 头豹分析师

2026-05-21

未经平台授权，禁止转载

行业分类：制造业/炼钢

摘要 钢铁产品是以铁元素为基础的金属产品统称，广泛应用于多领域。行业特征上，房地产下行主导需求收缩，设备更新驱动结构转型，2026年需求降幅有望收窄；房地产用钢占比降至23%，制造业高端化驱动高强钢需求跃升；复盘五轮周期，供需博弈主导下行周期，降息影响边际减弱。行业规模上，2021-2024年市场规模年复合增长率-16.43%，预计2025-2030年回落。当前钢铁企业盈利能力改善但营收承压，2025年“反内卷”政策效果显现，供给纪律强化重塑行业生态。

行业定义

钢铁产品是以铁元素为基础的金属产品统称，在统计口径中包括生铁、粗钢、钢材三大类。钢是铁碳合金，含碳量低于2%，并含有1%的锰及少量硅、磷、硫和氧。钢是全球最重要的工程和建筑材料，广泛应用于汽车、建筑、家电、船舶、医疗器械等领域。现代使用的钢铁约75%是在过去20年开发出来的，技术进步显著提升了材料性能：现代汽车用钢强度更高但重量减轻35%，若以现代钢材重建埃菲尔铁塔仅需原用量的三分之一。

行业分类

钢铁产品包括生铁、粗钢、钢材三大类，铁是钢铁产品的初级形态，经冶炼直接得到粗钢（固体状态为钢坯或钢锭），粗钢通过铸、轧、锻、挤等方法加工后形成钢材。

钢材按形态分类

国际上按形态分为长材（型材）、扁平材（板带材）、钢管（管材）和其他四大类。

长材

包括铁道用钢材、钢板桩、大型型钢、中小型型钢、冷弯型钢等。

扁平材

包含厚钢板、薄钢板、钢带（带钢）、镀锡板、镀锌板等。

钢管

包含无缝钢管和焊接钢管。

其他

合金钢等。

钢材按化学成份分类

按化学成分分为碳素钢和合金钢。

碳素钢

碳素钢根据含碳量细分为低碳钢（ $C \leq 0.25\%$ ）、中碳钢（ $0.25\% < C \leq 0.60\%$ ）和高碳钢（ $C > 0.60\%$ ）。

合金钢

根据合金元素总含量细分为低合金钢（ $\leq 5\%$ ）、中合金钢（ $5\% \sim 10\%$ ）和高合金钢（ $> 10\%$ ）。

特钢按用途分类

按用途分为结构钢、工具钢以及特殊用钢。

结构钢

主要包括机械结构用碳素钢、合金结构钢。

工具钢

主要包括碳素工具钢、合金工具钢、高速工具钢。

特殊用钢

包括弹簧钢、轴承钢、不锈钢、高强度钢、耐热钢、耐磨钢、磨具钢、拉丝钢、易切削钢等。

行业特征

钢铁供需的行业特征包括房地产下行主导需求收缩，设备更新驱动结构转型，2026年需求降幅有望收窄。、房地产用钢占比降至23%，制造业高端化驱动高强钢需求跃升。、复盘五轮周期规律，供需博弈主导下行周期，降息影响边际减弱。。

房地产下行主导需求收缩，设备更新驱动结构转型，2026年需求降幅有望收窄。

2005-2024年，中国粗钢产量从35,324万吨增长至100,509万吨，年均复合增长率5.7%；钢材产量从37,771万吨增长至139,967万吨，年均复合增长率7.1%。消费端呈现先增后降特征：粗钢表观消费量于2020年达到峰值105,000万吨后持续回落，2024年降至89,200万吨；钢材表观消费量于2021年达到峰值99,500万吨后同步下行，2024年降至85,660万吨。2025年预计粗钢产量95,000万吨，同比下降5.5%；钢材产量144,777万吨，同比增长3.4%。消费端，粗钢表观消费量预计88,575.6万吨，同比下降0.7%，其中房地产领域消费同比减少，非房地产领域消费同比增长；钢材表观消费量预计83,946.8万吨，同比下降2.0%。高技术制造业经历数年设备更新投资高峰后，2024年投资增速放缓，更新周期接近尾声；传统制造业因政策资源倾斜及自身能力不足，投资长期滞后。国家于2024年提出2024-2027年大规模设备更新政策，重点激活传统制造业。受此驱动，2024年传统制造业投资增速明显加快，预计2025年该趋势延续，但由于传统制造业投资与非房地产粗钢消费相关性较弱，非房地产粗钢消费或仅实现边际改善。展望2026年，随着房地产市场触底反弹，钢铁需求降幅有望收窄至1.0%，自2021年以来的下行周期将逐步缓和。但当前预测面临双重下行风险：全球贸易保护主义抬头可能抑制制造业钢铁需求；地方政府财政压力持续加大可能制约基础设施投资规模，进而对钢铁需求形成进一步抑制。

房地产用钢占比降至23%，制造业高端化驱动高强钢需求跃升。

各行业用钢呈现结构性分化特征：基建用钢量约1.69亿吨（同比下降1%），传统螺纹钢、线材需求见顶回落，高强度、耐候、耐火钢及钢结构用材占比持续提升；汽车产销量突破1.39亿辆，累计用钢量达2.70亿吨，新能源汽车关键部件大量使用超高强度钢与先进高强钢；造船业市场份额居全球第一，年用钢量从早期约1,000万吨攀升至1,500万吨左右，预计2025年—2030年用钢消耗总量将超9,000万吨，高强度船板和LNG船用殷瓦钢实现国产化突破；房地产市场深度调整，年均用钢量降至约2.7亿吨（较“十三五”下降约13%），占钢材总消费量比重从2021年的约32%降至2024年的约28%，预计2025年进一步降至23%左右，2023年基建领域在建筑钢材需求中的占比（54.13%）首次超过房地产（40.57%），高强度钢材占比将由2025年的45%提升至2030年的60%；2024年集装箱产量超810万标准箱（同比增长268.2%），约占全球市场份额的96%，单位标箱单耗钢材从2008年以前的1.6吨—1.8吨降至目前的1.4吨—1.5吨，550兆帕以上高强钢占比将从2024年的约35%增至2030年的55%以上；三大白电产量空调达9.42亿台、冰箱4.57亿台、洗衣机4.89亿台，用钢总量为1,789万吨—2,261万吨；新能源领域太阳能发电装机容量达11.25亿千瓦、风电累计装机容量达5.82亿千瓦，风电“十四五”期间新增用钢及铸锻件需求约3,750万吨，预计“十五五”期间将达4,500万吨，光伏2025年用钢总量达766万吨、2030年达776万吨，核电在运和核准在建机组共112

台、装机容量达1.25亿千瓦；总体呈现传统领域用钢量下降、新兴领域用钢需求增长、钢材向高强度、轻量化、专用化、绿色低碳方向升级的趋势。

复盘五轮周期规律，供需博弈主导下行周期，降息影响边际减弱。

近十年中国钢铁行业经历了五轮完整周期：2014-2015年深度衰退期（钢价从3500元/吨暴跌至1900元/吨以下,全行业陷入巨额亏损）、2016-2018年供给侧改革驱动的强劲复苏期、2019-2020年上半年全球公共卫生事件冲击与V型反弹、2020年下半年-2021年中史诗级上涨（钢价创历史新高）、2021年下半年至今房地产降温导致的趋势性下行。历史上三轮供给收缩政策（2010年拉闸限电、2016-2017年供给侧改革、2021年双碳限产）呈现共同规律：市场对政策力度从质疑到确认需要时间，钢价上涨需要看到工业品涨价或资产周转率提升的直接信号；若需求侧形成配合则行情辐射面更广、持续性更久（如2016-2017年棚改货币化支持地产链需求共振，行情持续2年并扩散至后周期品种），行情终结主要因素是政策退潮或需求证伪，且价格拐点往往滞后于政策信号。当前中美进入同步降息周期，为国内宽松政策创造空间，但美联储降息路径存在分歧、关税政策加剧通胀顽固性限制大幅降息空间。国内钢市呈现供强需弱格局，需求结构性变化明显（地产下行、基建制造业托底），宏观政策持续向好叠加行业反内卷自律调整为钢价提供支撑，但美元走弱推动铁矿石等原料成本上升，人民币升值削弱钢材出口竞争力、下半年“抢出口”效应退潮。综合来看，本轮降息周期对国内钢市影响相较历史周期较小，需以长期视角辩证看待降息影响，关注国内政策落地力度与需求侧实际表现，供给收缩政策效果与终端需求改善程度将是决定钢价走势的核心变量。

发展历程

新中国钢铁工业70余年发展历程可划分为五个阶段：第一阶段（1949-1978年）社会主义计划经济奠基期，通过三次建设高潮初步建成门类齐全的钢铁工业体系，粗钢产量从15.8万吨增至3,178万吨；第二阶段（1979-1992年）改革开放初期过渡期，通过引进700多项先进技术、新建宝钢、推行首钢承包制等改革，走出内涵式发展道路，粗钢产量增至8,093万吨，连铸比从3.5%升至30%；第三阶段（1993-2001年）建立市场经济体制期，实现由规模扩张向结构优化、由数量短缺向总量控制两大转变，1996年粗钢产量突破1亿吨成为世界第一产钢大国并保持至今，连铸比飙升至82.5%、全面淘汰平炉工艺；第四阶段（2002-2012年）高速增长与产业整合期，加入WTO后粗钢产量以年均5,000万吨速度递增至7.24亿吨（占全球38.2%），2006年实现钢材净出口、结束百年净进口历史，民营钢企崛起占比超50%，彻底解决钢铁材料供给不足难题；第五阶段（2013年至今）供给侧改革与高质量发展期，提前两年完成压减1.5亿吨产能、清除1.4亿吨“地条钢”，全面推进超低排放改造涌现59家绿色工厂，智能制造实现远程“一键炼钢”，高端钢材产品不断突破（第三代汽车钢、手撕钢、笔尖钢、时速350公里高铁钢轨等全球首发），跨国并购加速（河钢收购塞钢、青山印尼园区等），实现从规模扩张向质量效益、从粗放发展向绿色智能、从国内竞争向全球布局的历史性转变，2018年粗钢产量达9.28亿吨、占全球51.3%，为建设钢铁强国奠定坚实基础。



奠基开创期 · 1949-01-01~1978-01-01

三次建设高潮：第一次（1953-1957）：“一五”期间苏联156项援建中8大钢铁项目，包括新建武钢、包钢，改扩建鞍钢、本钢；第二次（1956年起）：“三大五中十八小”战略布局（三大：鞍钢、武钢、包钢；五中：太钢、重钢、马钢等；十八小：邯钢、济钢等）；第三次（1964年起）：三线建设，新建攀钢、酒钢等；1972年：引进1700mm连轧机，开启现代化序幕。

这是一个开创拓荒的时代，通过三次大规模建设高潮，初步建成了从地质勘察、设计、科研、教育、施工到钢铁生产的门类比较齐全、以大型企业为骨干、大中小相结合的新中国钢铁工业体系，粗钢产量从15.8万吨增至3,178万吨（年均增长100万吨），形成3,500万吨钢生产能力，钢材自给率从61.25%提升至72.66%，为改革开放后的快速发展奠定了“钢铁之基”。

计划经济向市场经济过渡期 · 1979-01-01~1992-01-01

1978年12月：十一届三中全会召开，改革开放启航；对外开放突破：引进700多项先进技术，利用外资60多亿美元；重大项目：新建宝钢、天津大无缝两座现代化钢厂；改革探索：扩大企业经营自主权、首钢承包制、价格双轨制、“三项试点”（企业集团、股份

制、现代企业制度）。

这是一个眼界大开、奋力追赶的时代，钢铁工业挣脱计划经济体制桎梏，通过大规模引进国外先进技术装备、实施老企业技术改造、推行放权让利和承包经营责任制等改革，走出了“立足现有企业、挖潜改造配套扩建”的内涵式发展道路，粗钢产量从3,178万吨增至8,093万吨，连铸比从3.5%提升至30%，吨钢综合能耗降低62.3%，大大缩小了与世界先进水平的差距，企业活力显著增强。

结构调整与总量控制期 · 1993-01-01~2001-01-01

1992年：邓小平南巡讲话；十四大明确建立社会主义市场经济体制目标；1996年：粗钢产量突破1亿吨，成为世界第一产钢大国（至今连续23年）；1998年：冶金部撤销，国家冶金工业局成立；1999年：中国钢铁工业协会成立；2001年：国家冶金局撤销，行业管理转向协会自律；2002年：彻底淘汰平炉炼钢工艺。

这是深化内涵式发展、实现两个重大转变的阶段，钢铁工业在建立社会主义市场经济体制背景下，实现了由长期规模扩张向调整优化结构、由产品数量短缺向总量控制的转变，行业管理从政府直接管理转向市场导向的协会自律，通过大力推广高炉喷煤、连铸、溅渣护炉等六大共性先进技术改造老企业，连铸比飙升至82.5%、全面淘汰平炉工艺，1996年粗钢产量突破1亿吨成为世界第一产钢大国，吨钢综合能耗降至1.18吨标煤，工艺技术结构和产品结构显著优化，为新世纪高速增长奠定了基础。

高速增长与产业整合期 · 2002-01-01~2012-01-01

2001年12月：加入世贸组织（WTO）；2005年：《钢铁产业发展政策》出台；结束百年钢材净进口历史；2006年：成为钢材净出口国；产业整合浪潮：唐钢+邯钢组建河北钢铁集团、济钢+莱钢组建山东钢铁集团、宝钢重组八钢等；2008年：粗钢产量突破5亿吨，占全球38.2%；民营崛起：沙钢、中天、建龙、青山等民营钢企产量占比超50%。

这是中国钢铁工业跨越式发展、创造世界奇迹的黄金时期，在加入WTO和国民经济高速增长的双重驱动下，粗钢产量以年均5,000万吨的速度递增，从1.52亿吨跃升至7.24亿吨，占全球比重从17.8%升至38.2%，2006年实现钢材净出口、彻底结束百年净进口历史，民营钢企迅速崛起占据半壁江山，年产500万吨以上企业从4家增至24家，装备大型化、自动化取得重大突破（1000m³以上高炉从50座增至120座），基本满足了国内各类钢材品种需求，彻底解决了钢铁材料供给不足的历史性难题，有力支撑了工业化和城镇化进程。

转型升级与绿色发展期 · 2013-01-01~至今

2015年12月：中央经济工作会议提出供给侧结构性改革“三去一降一补”；2016年2月：国务院6号文，5年压减钢铁产能1-1.5亿吨；2017年6月：彻底出清1.4亿吨“地条钢”；2018年：提前两年完成压减1.5亿吨产能任务，会员企业利润2,862.72亿元（增长41.12%）；2019年：五部委发布《钢铁行业超低排放意见》，启动绿色革命；重大重组：2016年宝武合并、2019年宝武重组马钢打造“亿吨宝武”；技术突破：第三代汽车钢、X80管线钢、“手撕钢”、笔尖钢、时速350公里高铁钢轨等全球首发。

这是钢铁工业脱胎换骨、迈向高质量发展的深刻变革期，面对产能严重过剩和2015年全行业亏损困境，在供给侧结构性改革推动下，以壮士断腕精神提前两年完成压减1.5亿吨产能、清除1.4亿吨“地条钢”，产能利用率恢复合理区间、企业效益明显好转（2018年销售利润率达6.92%），同时全面推进超低排放改造涌现59家绿色工厂，智能制造实现远程“一键炼钢”，高端钢材产品不断突破（第三代汽车钢、手撕钢、笔尖钢等），跨地区跨所有制兼并重组加速（宝武合并、河钢收购塞钢、青山印尼园区等），实现了从规模扩张向质量效益、从粗放发展向绿色智能、从国内竞争向全球布局的历史性转变，为建设钢铁强国奠定坚实基础。

产业链分析

钢铁供需产业链的发展现状

钢铁供需行业产业链上游为原料及设备供应环节, 主要作用是提供铁矿石、焦炭等原料及冶炼设备供应产业链中游为钢材制造环节, 主要作用是利用转炉、电炉工艺生产钢材产业链下游为终端应用环节, 主要作用是应用于房地产、基建、汽车、船舶等领域

钢铁供需行业产业链主要有以下核心研究观点：

铁矿石供应宽松格局确立，钢材需求结构分化显著，制造业升级对冲地产下行压力。

2025-2030年中国铁矿石市场将进入供应宽松新常态，全球产能释放（如西芒杜项目）叠加国内矿山产量下滑，推动对外依存度升至87%，而生铁产量触底回升难抵供需差扩大至1.9亿吨。钢铁产品结构呈现显著分化：长材受房地产投资下降14.7%拖累持续下行（螺纹钢较2020年降27.1%），板材、特钢受益于制造业升级实现快速增长（镀层板增44.3%、轴承钢增25.0%）。2025年10月下游需求增速首次转负（同比降2.1%），但1-10月累计需求仍增2.6%，其中制造业投资增2.7%、高技术产业投资增32.7%，对冲了房地产下行压力，政策端聚焦库存去化以稳定行业运行。

上 产业链上游环节分析

生产制造端

原料及设备供应

上游厂商

- Vale
- Rio Tinto
- BHP
- Metalloinvest
- CSN
- Anglo American
- 中國旭陽集團有限公司
- DANIELI
- XIAN TYMEC
- Steel Plantech

上游分析

西芒杜投产驱动全球供应宽松，国内产量下滑致依存度攀升。

2025-2030年中国铁矿石市场将进入供应宽松新常态。供给端，全球铁矿石产能释放进入窗口期，西芒杜项目2026年贡献1,500万吨增量、2030年满产达1.2亿吨，叠加澳洲、巴西主流矿山扩产，全球年均新增供应6,500万吨；国内成品矿产量则因资源品位低（30-35%）、成本高（60-80美元/吨）及环保趋严，从2024年的2.8亿吨逐年下降至2030年的2.5亿吨，对外依存度从82.8%攀升至87.0%。需求端，钢铁行业面临结构性调整，地产、基建等建筑用钢需求持续下滑，虽然新能源汽车、高端装备等制造业用钢占比从48%提升至55%，但难以完全对冲缺口，生铁产量将在2025-2026年触底8.25-8.35亿吨后缓慢回升至2030年的8.75亿吨。供需差从2024年的1.2亿吨扩大至2030年的1.9亿吨，供应过剩格局显著。

中 产业链中游环节分析

品牌端

钢材制造

中游厂商

内蒙古包钢钢联股份有限公司

湖南钢铁集团有限公司

宝钢集团新疆八一钢铁有限公司

南京钢铁股份有限公司

首钢集团有限公司

河钢集团有限公司

本钢集团有限公司

宝山钢铁股份有限公司

山东钢铁集团有限公司

ArcelorMittal

中游分析

长材受地产拖累显著下行，板材特钢受益于制造升级全面增长。

长材：总体下行，螺纹钢降幅显著。2024年长材四大品种产量分别为：螺纹钢19,505.8万吨、型钢7,243.7万吨、棒材8,940.1万吨、线材13,496.8万吨。其中螺纹钢受房地产下行影响最大，较2020年下降27.1%；型钢、棒材、线材相对稳定，降幅在4.3%-19.0%之间。板材：结构升级明显，高端品种快速增长。2024年板材产量呈现分化态势：中厚宽钢带达21,354.2万吨（较2020年增长25.3%），热轧薄宽钢带12,207.8万吨（增长36.8%），镀层板8,857.3万吨（增长44.3%），冷轧薄宽钢带7,576.0万吨（增长25.0%），显示制造业需求旺盛；特厚板和厚钢板合计5,129.1万吨，基本持平。管材：焊管波动，无缝钢管稳中有升。2024年焊接钢管产量6,050.7万吨，较2020年下降1.9%；无缝钢管2,970.0万吨，增长6.1%，反映油气、机械等领域需求相对稳定。特钢：全面增长，产业升级加速。2024年特钢重点品种产量持续攀升。不锈钢3,944.1万吨（较2020年增长27.1%），齿轮钢502.0万吨（增长35.7%），轴承钢497.0万吨（增长25.0%），体现高端制造业快速发展和钢铁产业结构优化趋势。

产业链下游环节分析

渠道端及终端客户

终端应用

渠道端

绿城房地产集团有限公司

招商局集团有限公司

华润置地控股有限公司

保利发展控股集团股份有限公司

中國海外發展有限公司

重庆龙湖地产发展有限公司

中国交通建设股份有限公司

中国中铁股份有限公司

中国能源建设集团有限公司

四川路桥建设集团股份有限公司

下游分析

制造业支撑需求韧性，地产投资持续拖累，25年10月需求增速转负。

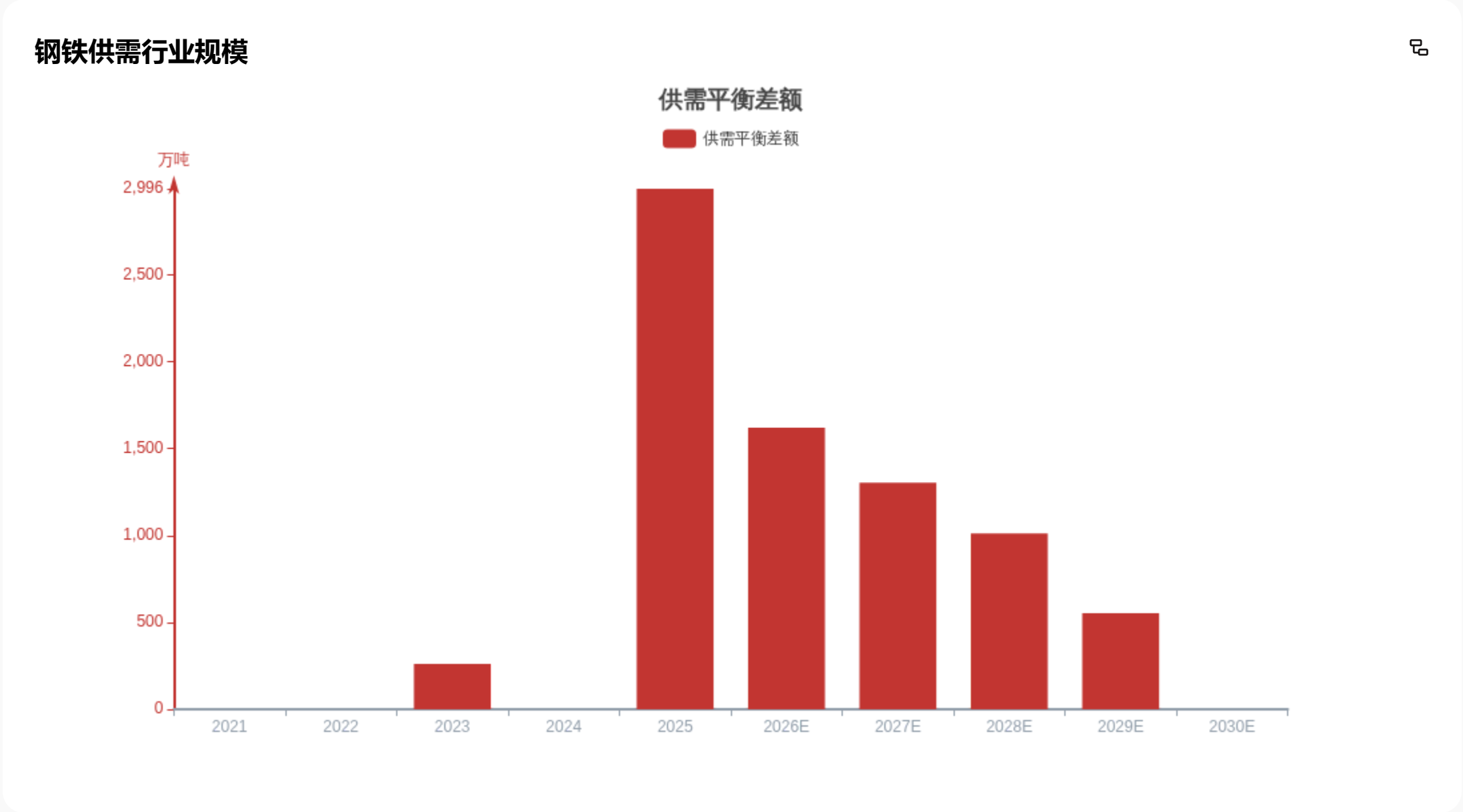
2025年10月钢铁下游需求总量7,600万吨，环比下降8.7%，同比下降2.1%，月度增速首次转负；1-10月累计8.16亿吨，同比增长2.6%。计入出口钢材折粗钢后，10月粗钢需求量8,500万吨，环比下降8.4%，同比下降3.3%；1-10月累计9.08亿吨，同比增长3.0%。下游应用中基建投资占比29.2%，通用设备22.5%，金属制品11.7%，专用设备7.6%，房地产7.3%，其它运输设备6.5%，汽车和计算机通讯各5.2%。10月规模以上工业增加值同比增长4.9%，装备制造业和高技术制造业分别增长8.0%和7.2%，3D打印设备、新能源汽车、工业机器人产量分别增长30.8%、19.3%、17.9%；1-10月工业增加值累计增长6.1%，1-9月规模以上工业企业利润53,732亿元，同比增长3.2%。2025年1-10月全国固定资产投资408,914亿元，同比下降1.7%，扣除房地产后增长1.7%。基础设施投资下降0.1%，制造业投资增长2.7%，房地产开发投资下降14.7%；高技术产业中信息服务业、航空航天器及设备制造业、计算机及办公设备制造业投资分别增长32.7%、19.7%、4.1%。房地产市场持续承压，1-10月新建商品房销售面积71,982万平方米，同比下降6.8%，销售额69,017亿元，下降9.6%；国房景气指数从1月93.3回落至10月92.4；11月全国百城新建商品住宅存销比达27.4个月，一线、二线、三四线城市分别为17.1、22.6、40.3个月。中央经济工作会议明确“因城施策控增量、去库存、优供给”和“鼓励收购存量商品房用于保障性住房”双路径聚焦库存去化，有利于房地产行业平稳运行。

| 行业规模

钢铁供需行业规模的概况

2021年—2024年，钢铁供需行业市场规模由-2,289.50万吨增长至-1,336.30万吨，期间年复合增长率-16.43%。预计2025年—2030年，钢铁供需行业市场规模由2,995.80万吨回落至-54.40万吨，期间年复合增长率{待调整}%。

规模预测



钢铁供需行业市场规模历史变化的原因如下：

弱复苏下的“增利不增收”：供需错配与成本红利下的钢铁行业结构性调整。

宏观经济环境呈现弱复苏态势。2025年1-11月，工业生产者出厂价格指数(PPI)同比持续负增长，降幅从1月的-2.3%扩大至6-7月的-3.6%，随后收窄至11月的-2.2%，反映工业品价格承压。制造业采购经理指数(PMI)新订单分项在50%荣枯线附近波动，仅2-3月、6月位于扩张区间，其余月份均处于收缩状态，10月降至48.8%的年内低点。货币供应量M2同比增速从1-3月的7.0%逐步提升至7月的8.8%峰值，10月回落至8.2%,显示流动性保持相对宽松但需求端传导效率有限。钢铁企业盈利能力显著改善但营收规模承压。截至10月31日，36家上市钢企前三季度合计实现营业收入13,923.17亿元、净利润192.90亿元，27家企业实现盈利。宝钢股份以79.59亿元净利润位居首位，中信特钢（43.30亿元）、华菱钢铁（25.10亿元）分列二、三位。营收端仅8家企业实现同比增长,久立特材以36.45%的增速领跑。中钢协重点统计钢铁企业累计营业收入4.56万亿元（同比-2.36%）、营业成本4.26万亿元（同比-3.88%）、利润总额960亿元（同比+190%），成本降幅超过收入降幅1.52个百分点，推动行业效益大幅改善。行业呈现“增利不增收”特征,但持续性存在不确定性。在供给侧自律和“以销定产、以效定产、以现定销”原则约束下，预计2025年全年有望实现2022年以来最优经济效益水平。但有效需求不足、出口预期转弱、供需矛盾加剧等结构性问题仍未根本缓解，行业平稳运行基础尚不牢固，高质量发展任务依然艰巨。

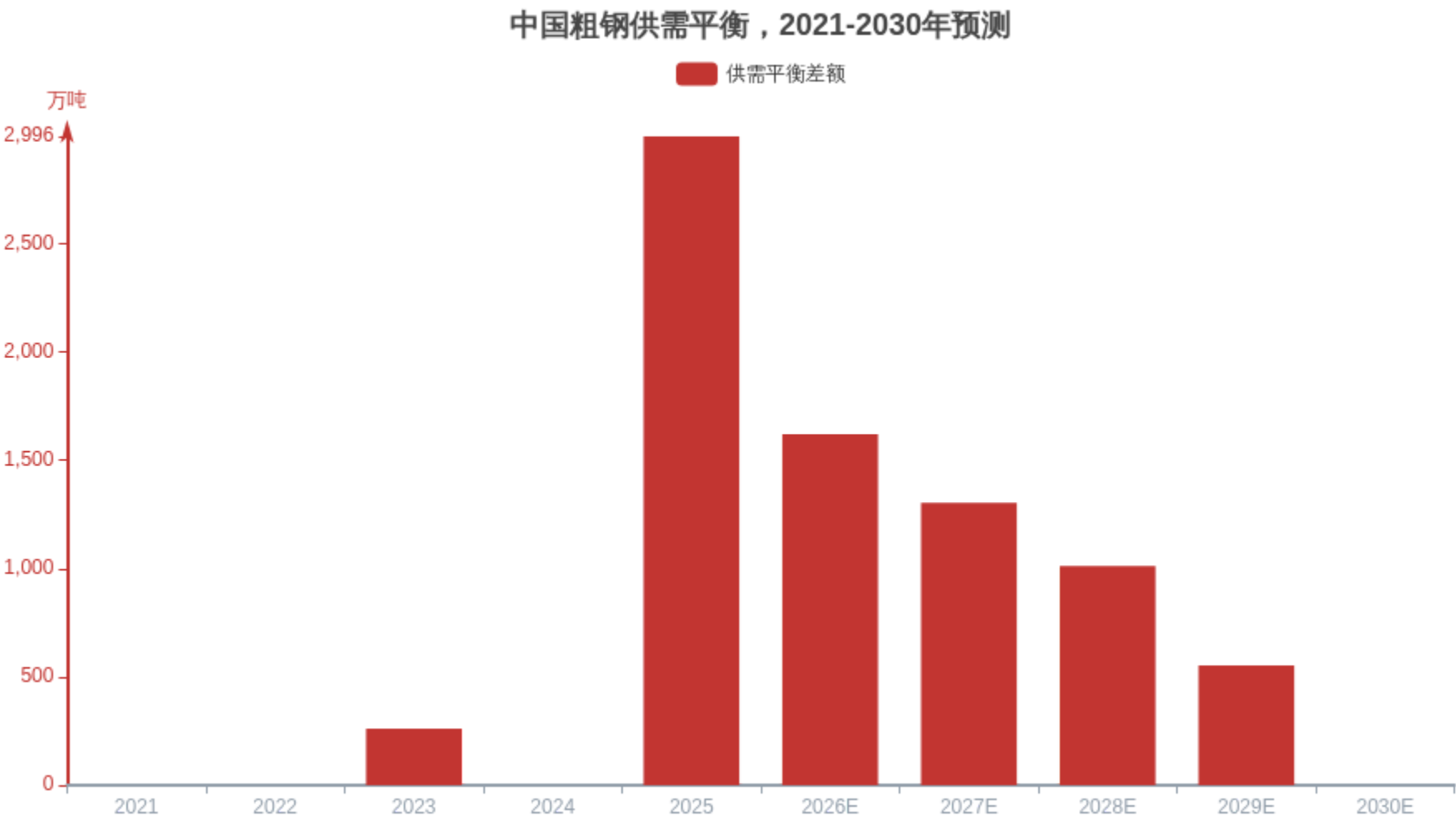
钢铁供需行业市场规模未来变化的原因主要包括：

从“保量”到“提质”：反内卷政策驱动下的钢铁供需结构性重塑。

钢铁行业“反内卷”的核心是保价格而非保产量，从“行政压产”转向“结构性纠偏”与“产业链协同”。当前钢铁产能利用率79.3%处于中上水平，系统性过剩风险可控，但供需呈“弱平衡”且盈利修复依赖原料成本下行。政策重心已从传统行业“去产能”转向光伏、新能源汽车等新兴产业的“控量稳价”或“提质稳价”：若下游实施产量管控，将直接压缩钢材需求，倒逼钢企减产；若侧重质量规范，则可能拉动高强度钢、低碳钢等高附加值品类需求，同步优化回款周期。本质是通过下游产业链治理反向约束上游无序扩张，推动钢铁从“量的竞争”转向“质的升级”——当前建筑用钢占比已从传统70%降至50%，制造业用钢（机械、汽车、船舶、风电光伏装备）升至50%，硅钢、汽车板、耐候钢等高附加值品种需求旺盛，验证了结构优化方向。2025年“反内卷”政策效果全面显现，供给纪律强化重塑行业生态：粗钢日产从年初225.71万吨开启下行通道，逐月回落至11月203.6万吨，较2024年同期下降6.1%，全年产量中枢系统性下移。这一供给收缩具有持续性与强制性特征——不同于2024年下半年的短期波动，2025年产量管控贯穿全年，6-11月连续六个月日产维持在230万吨以下，政策执行力度明显增强。

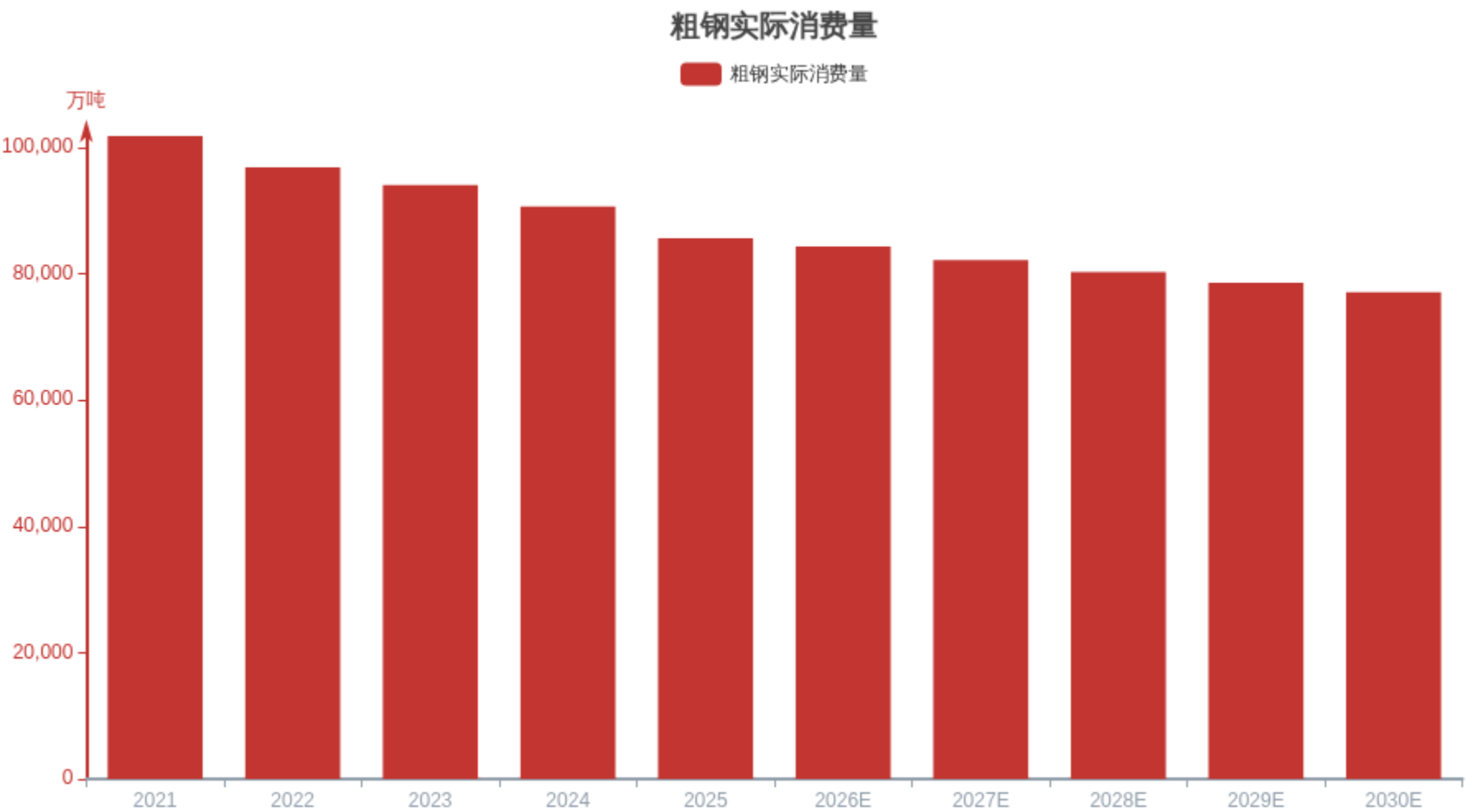
规模预测

钢铁供需行业规模



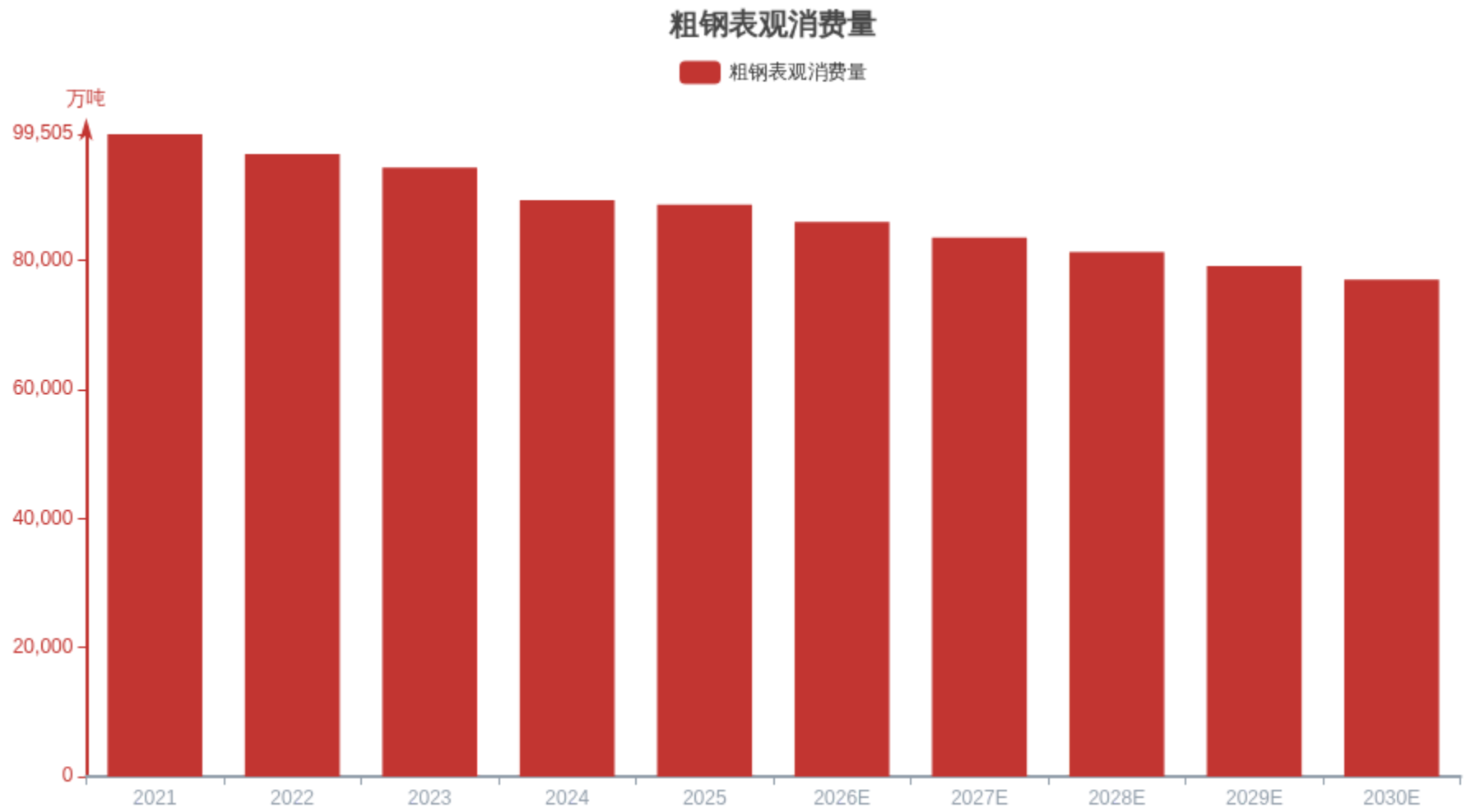
规模预测

钢铁供需行业规模



规模预测

钢铁供需行业规模



政策梳理

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026年）》	工信部等5部门	2025-08-01	9
政策内容	行业增加值年均增长4%左右,修订产能置换实施办法，加大产能减量置换力度。			
政策解读	该政策通过设定4%左右的行业增加值增长目标，为钢铁行业确立了“稳增长”的底线预期，同时通过修订产能置换办法并加大减量置换力度，从供给侧实施严格的“总量控制”与“存量优化”，这将有效遏制产能无序扩张，加速淘汰落后低效产能，倒逼行业从规模扩张向质量效益转型，推动市场供需回归动态平衡，从而促进钢铁产业向高端化、绿色化、集约化的高质量发展格局迈进。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《十项措施整治“内卷式”竞争》	市场监管总局	2025-05-01	8
政策内容	将实施严重违法行为导致“内卷式”竞争的经营主体，依法依规列入市场监督管理严重违法失信名单。			
政策解读	该政策通过将实施严重违法行为导致“内卷式”竞争的经营主体列入严重违法失信名单，为钢铁行业划定了明确的法律红线，标志着监管从柔性倡导转向刚性执法。这将有效遏制行业内长期存在的恶性价格战、商业诋毁等不正当竞争行为，迫使企业放弃“拼价格”的低水平竞争模式，转向以技术创新和品质提升为核心的良性发展轨道，从而维护公平有序的市场秩序，推动行业实现高质量发展。			
政策性质	规范类政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《钢铁行业规范条件（2025年版）》	工信部	2025-01-01	7
政策内容	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。			
政策解读	该政策将倒逼钢铁行业加速淘汰落后产能，推动技术升级与产品结构调整，促使企业向高附加值、高技术含量领域转型，同时通过严格的环保标准提升行业整体绿色水平，最终实现从规模扩张向质量效益型发展的根本转变，重塑行业竞争格局。			
政策性质	指导性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》	证监会	2024-09-01	8
政策内容	鼓励上市公司加强产业整合。资本市场在支持新兴行业发展的同时，将继续助力传统行业通过重组合理提升产业集中度，提升资源配置效率。			
政策解读	该政策将显著加速钢铁行业的兼并重组进程，推动资源向优势企业集中，提升产业集中度和资源配置效率。通过资本市场的支持，钢铁企业能够更便捷地运用并购重组工具整合产业链上下游，淘汰落后产能，化解同质化竞争，从而加快形成以龙头企业为主导、大中小企业协同发展的产业新格局，为行业实现高质量发展和结构优化升级提供强有力的资本支撑。			
政策性质	鼓励性政策			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	《关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》	中共中央	2024-07-01	8
政策内容	推进国有经济布局优化和结构调整，推动国有资本和国有企业做强做优做大，增强核心功能，提升核心竞争力。			
政策解读	该政策将加速钢铁行业国有资本的战略性重组与专业化整合，推动资源向具备核心竞争力的优势企业集中，从而显著提升产业集中度。这将促使国有钢铁企业从规模扩张转向增强核心功能，聚焦高端钢材研发与绿色低碳转型，在保障产业链供应链安全中发挥“压舱石”作用，最终通过优胜劣汰重塑行业格局，引领行业实现高质量、集约化发展。			
政策性质	指导性政策			

| 竞争格局

钢铁供需竞争格局概况

钢铁供需行业呈现以下梯队情况: 第一梯队公司有中国宝武钢铁集团有限公司、鞍钢集团有限公司、河钢集团有限公司等; 第二梯队公司有江苏沙钢集团有限公司、北京建龙重工集团有限公司、首钢集团有限公司、德龙钢铁产业集团有限公司等; 第三梯队公司有湖南钢铁集团有限公司、敬业集团有限公司、山东钢铁集团有限公司等。

钢铁供需行业竞争格局形成的历史原因如下:

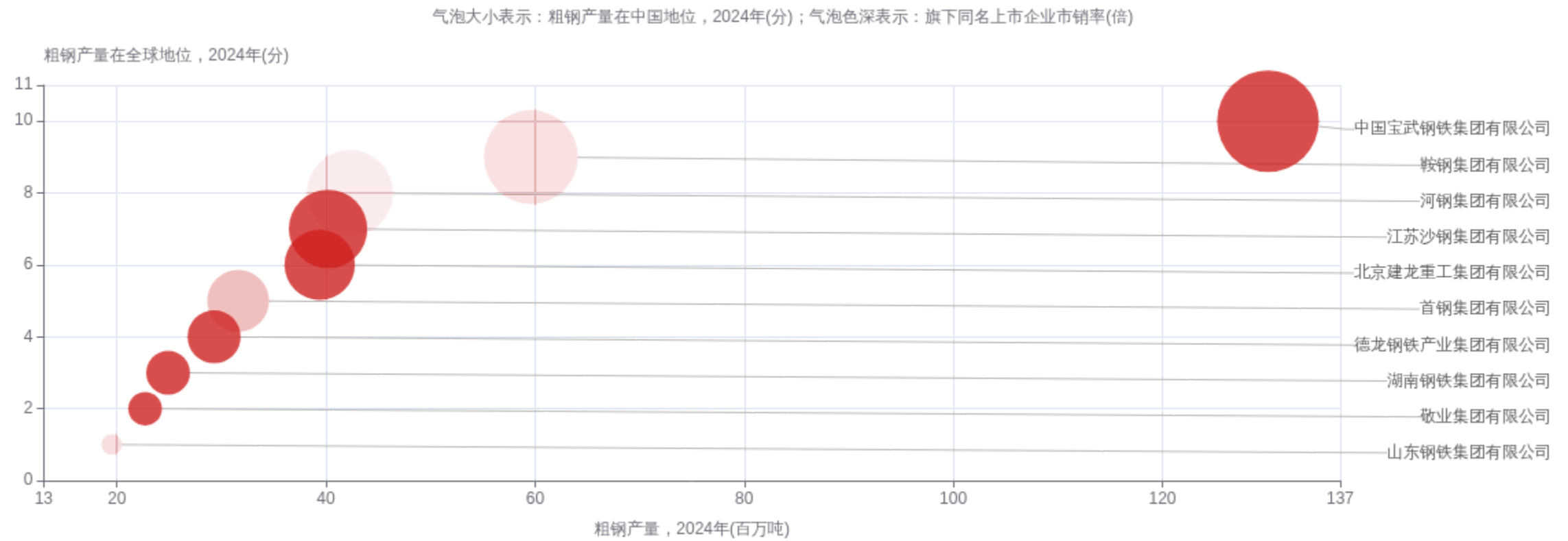
同质化竞争严重。

中国钢铁行业当前“大而不强、供需错配”的竞争格局，其历史根源在于20世纪90年代至21世纪初“投资驱动型”的爆发式增长与结构性失衡。这一时期，受经济高速增长和城镇化加速的拉动，国内钢铁需求呈现井喷态势，促使行业重心完全向“规模扩张”倾斜。在“以量补价”的粗放模式下，大量资本涌入钢铁领域，导致产能迅速膨胀并在2000年后集中释放。然而，这种增长模式并未同步建立起与之匹配的高端技术体系，致使行业长期陷入“低端产能过剩、高端产品依赖进口”的结构性矛盾。这一历史阶段形成的庞大产能基数与滞后的产品结构，直接导致了当前行业在面临需求转型时的剧烈阵痛，并塑造了如今以同质化竞争为主、亟待通过兼并重组实现产业升级的市场格局。

钢铁供需行业竞争格局未来变化的趋势如下:

行业进入以高端化、绿色化、智能化为特征的存量博弈新阶段。

随着房地产等传统需求见顶回落，而新能源汽车、高端装备、绿色能源等制造业领域用钢需求持续攀升，市场需求结构正发生根本性转变。这一转变倒逼钢铁企业必须摆脱过去依靠扩大产能、压低价格的内卷竞争模式，转而聚焦于高附加值、高技术含量的特种钢材研发与生产，以抢占高端市场的“蓝海”。同时，在“双碳”目标和“反内卷”政策的双重约束下，绿色低碳转型和数字化、智能化升级不再是选择题，而是决定企业生存与发展的必答题。那些能够率先完成产品结构升级、实现低碳生产、并运用AI等技术降本增效的头部企业，将在存量市场中构筑起强大的竞争壁垒，而依赖传统路径的中小企业则面临被兼并或淘汰的风险，行业集中度将加速提升。



上市公司速览

鞍钢股份有限公司 (000898)				河钢股份有限公司 (000709)			
总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)	总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	842.9亿元 >	-16.4	-	-	965.4亿元 >	8.1	8.1

江苏沙钢股份有限公司 (002075)				北京首钢股份有限公司 (000959)			
总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)	总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	-	-	-	-	-	-	-

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	108.1亿元 >	-6.3	4.7

湖南华菱钢铁股份有限公司 (000932)			
总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	1.2千亿元 >	-3.7	9.9

杭州钢铁股份有限公司 (600126)			
总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	-	-	-

南京钢铁股份有限公司 (600282)			
总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	492.9亿元 >	-12.6	11.9

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	850.2亿元 >	-7.3	5.7

本钢板材股份有限公司 (000761)			
总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	463.9亿元 >	-9.5	-4.4

新余钢铁股份有限公司 (600782)			
总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	-	-	-

宝山钢铁股份有限公司 (600019)			
总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	2.6千亿元 >	-8.5	6.2

企业分析

1 湖南华菱钢铁股份有限公司【000932】

▪ 公司信息			
企业状态	存续	注册资本	690863.2499万人民币
企业总部	长沙市	行业	黑色金属冶炼和压延加工业
法人	李建宇	统一社会信用代码	91430000712190148K
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	1999-04-28
品牌名称	湖南华菱钢铁股份有限公司	经营范围	主营钢坯、无缝钢管、线材、棒材、螺纹钢、热轧超薄带钢卷、冷轧板卷、涂镀钢板、中小型材、热轧中板等黑色和有色金属产品的生产与销售；兼营相关附属产品，咨询服务业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

■ 财务数据分析										
财务指标	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
销售现金流/营业收入	1.2	1.08	1.13	1.12	1.12	0.86	0.84	0.82	0.8	
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
资产负债率(%)	86.896	80.5407	65.1213	60.7759	57.543	52.2798	51.882	51.6712	56.0157	
营业总收入同比增长(%)	20.3628	53.4674	19.1085	5.8499	8.5781	47.2394	-1.7126	-2.4736	-12.0272	
归属净利润同比增长(%)	64.3399	490.5468	64.5338	-40.4785	45.6291	51.3613	-34.1045	-20.3804	-59.9935	
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
应收账款周转天数(天)	16.9935	12.0744	11.6346	11.4319	12.1877	9.6186	11.3439	12.19	13.1524	
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
流动比率	0.4172	0.6231	0.8042	0.6915	0.8596	0.9331	1.1667	1.2849	0.9265	
每股经营现金流(元)	2.1887	1.3974	4.7757	1.7573	1.9609	0.943	1.3689	0.7632	0.8363	
毛利率(%)	6.7132	13.8155	17.4309	13.5174	14.2866	12.8542	10.3232	9.4027	6.8362	
流动负债/总负债(%)	92.2742	79.4054	77.8236	93.9578	86.4937	96.2656	80.5145	75.4052	84.8016	
速动比率	0.2085	0.3331	0.5307	0.4123	0.6248	0.7212	0.9215	1.0043	0.7556	
摊薄总资产收益率(%)	-2.1065	7.2613	11.459	8.4111	8.0202	10.6109	6.7844	5.2524	2.2753	
营业总收入滚动环比增长(%)	22.5537	-2.6376	-20.3008	-7.5608	7.9921	/	/	/	/	
扣非净利润滚动环比增长(%)	76.6748	-5.4654	-38.8013	-42.35	-14.0732	/	/	/	/	
加权净资产收益率(%)	-15.62	49.69	48.66	20.93	20.97	24.57	13.42	9.87	/	
基本每股收益(元)	-0.3499	1.3665	2.2483	1.0401	1.0434	1.4811	0.9233	0.7351	0.2941	
净利率(%)	-3.1176	6.9222	9.4361	6.2098	5.9894	6.1152	4.5657	4.0511	2.2202	
总资产周转率(次)	0.6757	1.049	1.2144	1.3545	1.342	1.7392	1.4907	1.301	1.0289	
归属净利润滚动环比增长(%)	127.2679	-4.0465	-40.4688	-2.9858	-14.1415	/	/	/	/	
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
每股公积金(元)	2.3302	2.3303	2.4588	1.7337	1.7337	2.0027	2.0234	2.013	2.013	
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
存货周转天数(天)	64.0661	44.4324	36.3324	30.9571	34.498	26.5109	28.2138	32.5074	35.6263	
营业总收入(元)	49949616186.29	76656361882.46	91368796957.34	107321813957.95	116527983454.87	171575067193.52	168636696961.67	164465255132.63	144684700167.57	1217
每股未分配利润(元)	-1.5493	-0.1828	2.0687	1.7112	2.4823	3.3747	3.9901	4.4718	4.514	
稀释每股收益(元)	-0.3499	1.3665	2.2483	1.0401	1.0225	1.4811	0.9233	0.7351	0.2941	
归属净利润(元)	-1055166753.1	4120919497.41	6780032206.7	4391403125.89	6395160975.81	9679800515.23	6378551865.89	5078574342.84	2031760338.73	261
扣非每股收益(元)	-0.369	1.362	2.24	0.99	/	/	/	/	/	
毛利润（元）	/	/	/	/	/	/	/	/	/	
经营现金流/营业收入	2.1887	1.3974	4.7757	1.7573	1.9609	0.943	1.3689	0.7632	0.8363	

公司竞争优势

▪ 竞争优势

技术优势：华菱涟钢延伸光伏支架用材合作领域，实现批量供货国家首个立体确权光伏用海项目；超高强钢板1300QT全国首例应用于三一重工大吨位机型的汽车起重机臂架，并已成功通过出厂前的各项检测，即将出口国外；首单船用LNG动力罐用低温高锰钢完成交付使用；成功研制出SK2宽幅板卷（宽度超1米），填补该类高端锯切用特殊钢产品的国产“空白”，成为国内唯一一家SK2宽幅板卷供应商，实现美工刀手术刀用钢涟钢产；B318双金属锯条用钢重磅首发，全面替代进口；镀锌无铬耐指纹钢RC50首发；0.1mm无取向新能源“手撕钢”成功下线。

公司2025年报

2 中信泰富特钢集团股份有限公司【000708】

▪ 公司信息			
企业状态	存续	注册资本	504715.752万人民币
企业总部	黄石市	行业	黑色金属冶炼和压延加工业
法人	钱刚	统一社会信用代码	9142000027175201X4
企业类型	股份有限公司（港澳台投资、上市）	成立时间	1993-05-17
品牌名称	中信泰富特钢集团股份有限公司	经营范围	钢铁冶炼、钢材轧制、金属改制、压延加工、钢铁材料检测；钢坯、钢锭、钢材、金属制品制造；港口码头经营和建设；机械及仪表电器制造和修理；煤气工业气体制造和供应（限在厂区内制造和供应）；生产、加工、销售黑色、有色金属材料、高温合金材料、铁矿石和相应的工业辅料及承接来料加工业务；黑色、有色金属材料、钢结构件及其辅助材料的研究开发及技术服务；钢结构件的加工、制造、安装；仓储（不含危险品）；氧气、氮气、氩气、液氧、液氮化工产品生产销售（限在厂区内销售）；货物或技术进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）；在中国境内设立科研开发中心，从事新材料、节能技术领域内的技术服务、技术转让、技术咨询；新材料器件、构件的研发与新材料开发有关的工艺设计、规划；批发和代理特种钢材及所需原材料的销售和采购。（涉及许可经营项目，应取得相关部门许可后方可开展经营活动）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

■ 财务数据分析										
财务指标	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
销售现金流/营业收入	0.81	0.69	0.66	0.74	0.81	0.81	0.77	0.8	0.85	0.9
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	36.3229	38.7679	42.6451	65.1766	63.3461	61.158	59.8595	64.2643	60.5304	58.7813
营业总收入同比增长(%)	3.1547	59.9808	22.9391	0.5959	2.9035	27.5843	-0.2523	15.9379	-4.2237	-1.6753
归属净利润同比增长(%)	8.2427	34.9255	29.1916	50.4484	11.8448	31.8366	-8.6446	-19.4807	-10.4098	15.6672
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	19.7342	11.1315	12.0913	6.0659	9.4465	24.2675	42.9319	46.4385	49.7839	44.3085
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	1.7019	1.5949	1.6566	0.7778	0.8451	0.8541	1.0038	1.0345	1.1243	1.1814
每股经营现金流(元)	1.7585	0.7898	1.6295	2.6698	1.3021	2.5648	2.6618	2.1117	2.1282	2.8998
毛利率(%)	12.6169	11.5559	12.5987	18.0052	17.9698	17.1234	14.7353	13.1386	12.8463	14.9352
流动负债/总负债(%)	82.3878	97.0434	95.8795	80.0405	76.6046	74.5782	69.0269	66.1665	62.669	64.6717
速动比率	1.2842	1.1684	1.331	0.5191	0.5779	0.6183	0.7167	0.687	0.7268	0.7942
摊薄总资产收益率(%)	5.3289	6.3561	7.1571	13.4284	8.0361	9.8086	8.0948	5.6909	4.7097	5.4723
营业总收入滚动环比增长(%)	-26.4352	11.4471	-84.4661	-15.9305	2.7067	/	/	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	40.6688	58.0493	-9.4694	-49.6686	-0.8356	/	/	/	/	/
加权净资产收益率(%)	8.131	10.228	12.166	24.18	22.9	26.78	20.96	15.54	/	/
基本每股收益(元)	0.651	0.879	1.135	1.81	1.19	1.58	1.41	1.13	1.02	1.17
净利率(%)	4.5784	3.8613	4.0577	7.4208	8.0667	8.1787	7.2289	5.1729	4.9069	5.641
总资产周转率(次)	1.1639	1.6461	1.7638	1.8095	0.9962	1.1993	1.1198	1.1001	0.9598	0.9701
归属净利润滚动环比增长(%)	15.1753	30.4923	-88.8947	22.434	5.0563	/	/	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	1.0807	1.0807	1.0807	3.8009	1.8241	1.8174	1.8175	1.8432	1.8586	1.9283
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	46.0211	34.6554	31.5961	26.84	48.7237	39.5905	42.7036	50.8561	64.2249	65.0031
营业总收入(元)	6392686589.84	10227069643.11	12573071417.09	72619869343.03	74728365792.7	97332335466.56	98344705612.72	114018799187.96	109202941453.9	10737348470
每股未分配利润(元)	5.7011	6.3798	7.215	3.4775	2.576	3.3741	3.8918	4.2298	4.6242	5.0718
稀释每股收益(元)	0.651	0.879	1.135	1.81	1.19	1.58	1.38	1.11	1	1.15
归属净利润(元)	292680656.73	394900713.81	510178493.96	5386471750.59	6024490435.25	7952600073	7105382183.65	5721189483.5	5125627037.63	5928668055
扣非每股收益(元)	0.648	0.965	1.156	1.76	1.16	/	/	/	/	/
毛利润（元）	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	1.7585	0.7898	1.6295	2.6698	1.3021	2.5648	2.6618	2.1117	2.1282	2.8998

公司竞争优势

▪ 竞争优势
技术优势：公司自主研发成果深度赋能国家重大工程。超高强度桥梁缆索用钢成功应用于常泰长江大桥、贵州花江峡谷大桥等超级工程；公司在航空、深海、高端装备制造等关键领域实现了5项关键材料的产业化突破；公司15个重点项目获国家科技重大专项立项。

公司2025年报

附录

法律声明



权利归属：头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。

尊重原创：头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：support@leadleo.com）发出书面说明，并应提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。

内容使用：未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系邮箱：support@leadleo.com。

合作维权：头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、发起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

完整性：以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未详细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

成为头豹会员—享专属权益

- 成为头豹会员，尊享头豹海量数据库内容及定制化研究咨询服务
- 头豹已累积上万本行业报告、词条报告，拥有20万+注册用户，沉淀100万+原创数据元素
- 头豹优势：行业覆盖全、数据量庞大、研究内容应用场景广泛，并有专业分析师团队为您提供定制化服务，助力企业展业

报告次卡

任意10本报告
阅读权益（一年有效）

¥598 /年

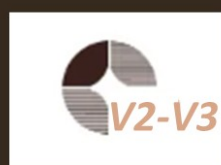
企业标准版



适用于研究频次高的用户或企业
无限量阅读全站报告
升级报告下载量
专享企业服务
定制词条报告

¥50,000 /年

企业专业版/旗舰版



满足定制研究需求的企业用户
定制深度研究报告
按需下载报告
分析师一对一沟通
专享所有核心功能

¥150,000+ /年

购买与咨询

咨询邮箱：

nancy.wang@frostchina.com

客服电话：

400-072-5588



头豹
LeadLeo

www.leadleo.com
400-072-5588