

# 新钢铁行业产能置换实施办法能否改变螺纹热卷的颓势？

2026年5月19日

## 摘要

近期，工信部印发钢铁行业产能置换实施办法的通知，新规提升了产能置换的比例。从长远看，新规是一次改变钢铁行业“游戏规则”的重大调整，有利于行业控产能、提高集中度，改变竞争格局，为新周期打好基础。不过，新规的影响主要在于中长期，短期对行业的供需结构以及竞争格局影响不大。最近几日螺纹和热卷的调整，伴随了商品价格普遍的回落以及股市的回调，主要因市场情绪退坡以及欧美日债市的波动造成。从技术面看，这轮中线级别的上涨暂时告一段落了。

## 投资咨询部

作者 | 曹有明

从业资格号：F3038998

交易咨询号：Z0013152

联系邮箱：[caoyouming@sd-gold.com](mailto:caoyouming@sd-gold.com)

## 山金期货官方微信号



## 热卷和螺纹强势上涨后突回调

本周螺纹和热卷冲高后回落。此前这两个品种已经对前期的近半年左右的震荡区间形成了有效的突破。在市场情绪尚且相对偏谨慎乐观的时候，价格随股市等出现回调，多少有点让人不太适应。虽然在回调之前，期价出现了短线的快速拉升，但因价格尚处于“绝对”低位，之前短线出现快速上涨，风险警示信号的意义不是很大。不多从经验的角度来看，当价格连续三个交易日收盘于10日均线下方，预示上行趋势暂时告一段落了。

图1：螺纹主力K线图



数据来源：文华财经、山金期货

图2：热卷主力K线图



数据来源：文华财经、山金期货

## 螺纹和热卷回调的原因

市场情绪的退温、美元指数的上涨、海外市场的波动加剧以及商品多头的撤退是造成价格回调的主要原因。需要注意的是，最近不仅螺纹和热卷出现了下跌，股指期货、有色、农产品均出现了不通程度的回调。这说明本次回调是一种全局现象，不是个别品种独有现象。

首先，最近几天除了原油及其产业链商品之外，风险资产普遍出现下跌。A股已经连跌四天，LME铜跌了6%，美股以及日韩股市均出现了较大幅度的回调。近期一直强势的橡胶、棉花也出现了较大幅度的调整。可以说，全球风险资产在特朗普访华结束后出现较大幅度的回调，这或许因前期已经提前消化了特朗普访华等各种利多。

其次，全球市场风雨飘摇，市场情绪脆弱。最近几天，市场高度关注欧、美、日长期国债收益率不断创新高的事。美国 30 年期国债收益率本周收报 5.12%，创 2007 年 7 月以来最高收盘水平，单周涨幅接近 20 个基点；日本 30 年期国债收益率突破 4%，创历史纪录；英国 30 年期国债收益率升至 5.85%，为本世纪最高水平。美国政府本周以 5% 的收益率出售 30 年期国债，同样为 2007 年以来首次。美国长期国债主连在月 K 线上有要向下突破的迹象。交易员已开始押注美联储下一步将是加息而非降息，年内加息概率升至约 50%。市场的核心矛盾日益清晰，债券市场与 AI 繁荣之间的角力，正成为决定风险资产走向的关键变量。一旦债市波动性持续攀升，风险规避情绪将接踵而至，风险资产将普遍遭殃。近期风险资产价格的回调，只是这轮风暴的预演。

图 3：长期美债主连月线



数据来源：文华财经、山金期货

图 4：美元指数周线



数据来源：文华财经、山金期货

最后，市场风险偏好明显下降，资金在主动寻求避险，美元指数企稳回升。自 2 月份美以袭击伊朗以来，国际地缘政治局势动荡加剧，原油价格飙升，带动通胀大幅走高，欧、美、日国债收益率上升，市场重回避险逻辑，美元指数在 100 下方反复震荡，最终没有向下的有效破位。上周，美元指数上涨了 1.46%，诸多商品均受其拖累，叠加很多商品涨到高位，止盈离场也是自然而然。

### 新钢铁行业产能置换实施办法能否扭转局势？

5 月 18 日，工信部印发钢铁行业产能置换实施办法的通知。修订的主要内容包括：提高置换比例，全国炼铁、炼钢产能置换比例均不低于 1.5:1，兼并重组置换比例提高至不低于 1.25:1；

逐步取消不同企业间产能置换，对不同企业间实施产能置换设置 2 年过渡期；过渡期后，仅可通过实质性兼并重组实现产能转移；设置有效期，明确方案有效期为 24 个月。

新规不仅仅是一次常规的政策更新，更是一次彻底改变钢铁行业“游戏规则”的重大调整，标志着行业正式告别“规模扩张”时代，全面转向“控产能、优结构、提集中度”的高质量发展新阶段。新规将全国炼铁、炼钢产能置换比例统一大幅提高至不低于 1.5:1，这意味着每新建 1 吨产能，必须淘汰 1.5 吨旧产能，从根源上确保了行业总产能“只减不增”。新规规定在两年之后只能进行兼并重组，不能进行企业间的产能置换。随着产能总量的持续收缩，长期困扰行业的“供大于求”矛盾将逐步缓解。在供需走向紧平衡的状态下，钢材价格的波动中枢有望抬升，行业的整体盈利稳定性将得到显著增强。

不过，需要注意的是，新规虽然市场的影响重大而深远，但短期不会改变钢铁行业的供需格局和竞争格局。因而，新规出台之后，市场价格并没有出现明显的变化。“随风潜入夜，润物细无声”。也许多年之后，我们回头来看今日的行情，产能置换新规或为未来螺纹和热卷的牛市奠定了坚实的基础。

## 螺纹和热卷后市该如何看？

近期商品和股市的回调以及欧美日债市收益率的上升，应该说是普遍联系的，不是某个品种因为某个因素的扰动而出现的技术性调整。笔者认为，自美以袭击伊朗之后，由原油价格的上涨带动的商品市场的上涨暂时告一段落了。但这或许只是中线级别的上行趋势的暂时结束。

按照以往的季节性规律来看，一般 5 月份螺纹和热卷的价格跌幅最大，是最弱的月份。今年的行情有些反常，不能以老眼光来看。目前黑色是在所有板块里估值最低的，相信未来一定可以赶上先行者的步伐。之前一个多月时间的上涨，说明即使在基本面对多头并不有利的情况下，依然可以形成上行趋势。假以时日，当行业供需结构发生明显变化，新周期一定可以到来，甚至已经到来了。

### 风险提示

- 1) 房地产市场持续偏弱；
- 2) 政策方面的不确定性；

## 免责声明

山金期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可[2012]33号）。

本报告由本公司投资咨询部制作，未获得本公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在本公司及其研究人员知情的范围内，本公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。