

冠通期货热点评论

—“工信部十大重点行业稳增长工作方案即将出台”对大宗商品的影响

发布时间：2025 年 7 月 21 日

➤ 事件：

7月18日，工业和信息化部总工程师谢少锋在国新办新闻发布会上表示，下一步，将实施新一轮钢铁、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。支持重点工业大省发挥“挑大梁”作用，包括落实支持政策、培育新增长点、促进产业转型、提高运行质效、应对外部风险等方面，加大工作力度，夯实工业经济稳定运行基础。此外，雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式7月19日上午在西藏自治区林芝市举行，中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。雅鲁藏布江下游水电工程总投资达1.2万亿元人民币，规划建设5座梯级电站，总装机容量高达6000万千瓦（相当于3个三峡电站），预计年发电量约3000亿千瓦时，足以满足3亿人的年用电需求。雅鲁藏布江下游水电工程的开工，与工信部十大行业稳增长方案的即将出台，二者共振一起强化了反内卷行情的演绎，大宗商品的热点行情不断，国内定价的商品，特别是工业品迎来了久违的普涨格局，氧化铝盘中一度涨超8%领涨国内商品，玻璃、纯碱、焦煤和烧碱等品种盘中也一度涨超5%。



数据来源: wind

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

➤ 点评：

当前，国内商品与股市交易的宏观逻辑主线在于反内卷行情的延续。上周初发布的二季度宏观数据来看，总量有韧性而边际在转弱，地产拖累依旧，出口遭遇挑战，消费挑起大梁，价格的低迷加剧。投资端市场开始畅想，政策预期之下，反内卷行情延续。从最新的国内物价数据折射出中国经济面临内生性通缩风险，PPI 连续 33 个月负增长持续深度下跌，导致企业盈利恶化，进而抑制工资增长和就业，最终传导至消费端形成负反馈循环。尤其值得警惕的是，这种通缩压力与“内卷式竞争”形成恶性互动：产能过剩→价格战→利润萎缩→研发投入不足→产品低端化→进一步产能过剩。为了破解上述通缩螺旋，加之今年货币政策的一项重要目标就是要促进物价的企稳回升，因而，6 月 PPI 数据之差，与地产的“困境反转”共振，在 7 月底会议前，市场对于政策存在较强的预期，继而令投资者强化了对于“反内卷”行情的交易逻辑。上周五“工信部十大行业稳增长方案即将出台”给反内卷行情再添一把火，叠加周末雅鲁藏布江下游水电工程的开工，二者共振一起再一次强化了反内卷行情的演绎。

从工信部的新闻发布会实录来看，上半年，工业和信息化事业发展态势良好，新型工业化加快推进，企业创新活力不断释放，高质量发展取得积极成效，呈现出“向稳、向新、向优”的特点，但是下半年想要保持工业经济平稳运行和高质量发展仍面临不少挑战，外部不确定性需加强应对、产业结构性矛盾需妥善化解，因而，下一步将在巩固基础、提升质量、培育动能、优化环境等方面持续发力。重点抓好两大行动，推动装备制造业高质量发展：一是实施新一轮稳增长行动。近期将印发机械、汽车、电力装备等行业稳增长工作方案，提升优质供给能力，优化行业发展环境，推动行业实现质的有效提升和量的合理增长。二是实施智能化绿色化转型升级行动。印发汽车行业数字化转型实施方案，落实机械和电力装备 2 个行业数字化转型实施方案、绿色航空和船舶制造业绿色发展纲要，加快发展智能装备、梯度培育智能工厂、建设智慧服务场景，持续提升装备制造数智化、绿色化水平。

由此可以看出，当下，十大行业稳增长方案出台的背景在于当下面临的挑战，应对挑战的思路在于稳增长和促转型，二者相辅相成并驾齐驱。稳增长是为了巩固基础，抓手则是十大重点行业稳增长的方案和要求重点工业大省的挑大梁。促转型表现为两条路径，一是着力提高发展质量，方向在于产业的高端化、智能化和绿色化；二是持续培育发展动能，组织实施国家科技重大专项和国家重点研发计划，开展专项行动，培育新产业、打造新动能，加快发展生物制造、低空产业。推动人形机器人、元宇宙、脑机接口等未来产业创新发展，超前布局新领域新赛道。同时，为了实现稳增长和促转型工作的实施，则要不断优化发展环境。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

开展专项行动，解决拖欠中小企业账款问题，减轻企业负担，切实增强企业获得感。强化标准的作用，支撑引领技术进步和产业优化升级，加强产能监测预警，推动行业自律，优化发展生态，坚定企业发展信心。

综合来看，工信部十大行业稳增长方案的即将出台，在政策上明确了本轮反内卷行情的方向，印证并强化了投资者的预期，雅鲁藏布江下游水电工程的开工则在需求上弥补了市场对于本轮“供给侧改革”缺乏类似于棚改这样的需求端拉动的担忧，继而能够进一步打开投资者的想象空间，进一步推升行情，不过，也要注意经济转型的诉求之下，对于现有产业“稳增长”的调整思路明显之不同，政策执行上会更加侧重于调结构、优供给和淘汰落后产能。同时，不同产业和产能的分布之背后还存在着地方之间的拉扯。最终，能够真的淘汰掉的产能的量恐怕有限，最终落地的方案可能恐难超预期。因而，在行情走势上，料将一波三折，热点板块和品种也将快速轮转的风格特征。对于投资策略上，一方面是在本轮反内卷行情还在发酵延伸的过程中，不宜逆势；另一方面，在市场极度乐观之际，要注意控制风险，警惕价格的快速回调。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。