



反内卷治不了化工的过剩:这轮没有2016的关停令

文 / 0pm.AI · 2026-07-12

政策三级跳却无化工单独文件,靠能效标杆慢刀子、民企主导难去产能

2016年那轮供给侧改革,一纸关停令压下去,钢铁煤炭的落后产能是真减了,价格是真涨了,周期股是真的走出了V型。

2025年,「反内卷」成了年度热词。一落到化工行业,市场立刻脑补出同一个剧本:去产能、供需重塑、涨价、股价重估。

我先把话撂这儿:这轮,没有那纸关停令。

— 市场想要的是2016,政策递过来的不是那张纸

你得先看清一件事——反内卷不等于去产能,去产能不等于涨价。市场却把这三件事,默认成了同一件事。

这不怪散户想多了。「内卷」这个词太扎心:同质化产品互相压价,谁也不赚钱,谁也不敢停。大家太想要一个2016式的痛快解法——一声令下,过剩产能应声出清,活下来的那批喘口气。

可政策的走向,和这个期待是错位的。它走的是另一条路。

— 三级跳跳了一年,却没落成一份化工的单独文件

先把政策脉络摆清楚,这是这篇文章的证据地基。

第一跳,2024年7月30日,中共中央政治局会议,提出「防止内卷式恶性竞争」——这一步,落点是行业自律。

第二跳,2024年12月,中央经济工作会议,升级为「综合整治内卷式竞争」——从企业延伸到规范政府行为,层级抬高了。

第三跳,进到2025年,落地成部门方案:七部门《石化化工行业稳增长工作方案》,叠加国务院口径下的节能降碳方案,对高耗能品种逐一严控能效。行业协会（CPCIF）这边同步搞自律标准。



这张图想让你看见的,不是政策有多密,而是它缺了什么。

三级跳,层层加码,工具箱越铺越宽:公平竞争审查、破除地方保护、能效和环保门槛、产能减量置换、行业自律标准。可你翻遍这套工具箱,找不到一份针对化工、写着"关停哪些装置、去掉多少吨产能"的单独文件。

承接反内卷的,是稳增长加节能降碳加能效标杆。这是一把慢刀子,不是一道关停令。差别在哪?差在有没有一张点名到装置的清单,和一个死线。

— 上一轮是国企关厂,这一轮是民企硬扛

为什么化工这轮很难复刻2016?不只是缺一份文件,更卡在行业的骨架不一样。

券商把这两轮拆得很清楚。券商观点:供给侧改革1.0,侧重「用行政手段加速落后产能退出、化解产能过剩」;当下的反内卷2.0,针对的是「企业间恶性竞争」,指向竞争秩序和效率,不止于去产能。这不是文字游戏,是抓手根本不同。

2016那轮,主战场是钢铁、煤炭。特点是什么?**国企主导,行政关停,执行力一竿子插到底**。上头定了减量指标,层层压任务,厂子该关就关。

化工这轮呢?你去看头部就明白了。四大民营石化龙头撑着半边天,而这四家自己都在剧烈分化——东方盛虹的股价一度重挫八成余(证券时报/21经济网口径,定性)。恒力石化2025年归母净利70.75亿元,同比只微增0.44%,拟10派2.9元,勉强守住;鲁西化工2025年归母净利9.07亿元,同比重挫55.31%,利润砍去一多半,拟10派2元(界面新闻、证券时报,据两家2025年年度报告)。48家石化上市公司,年报整体在筑底企稳,巨头分化写在脸上。

看懂这组数字了吗?**2016要减的是别人的产能,这一轮要减的,是自己家的**。

民企为主,你让谁去下关停令?下给谁?一家净利掉55%的公司,它是主动退出,还是咬牙硬扛等对手先倒?更别说,化工的环保、安全门槛这些年本就一路收紧,该淘汰的高污染小装置,前几轮环保风暴里已经拔掉不少。行政去产能能腾挪的空间和趁手的工具,都比2016小了一大圈。

— 能效标杆是把慢刀子,方向对,但要磨几年

那反内卷就一点用没有?也不是。它的抓手是真的,只是慢。

真正的杠杆藏在节能降碳里:给甲醇、烯烃、乙二醇这些高耗能品种,划一条能效基准线。达不到的,就往限产、改造、退出的方向被倒逼。

天风证券的判断挺到位:反内卷背景下,化工可能迎来「成本要素」——用地、能效、安全、环保、产业化、装备——的重新定价。西部证券干脆把研报叫《化工行业反内卷专题:破解反内卷,中游再定价》,华创证券那篇叫《谁卷?谁赢?——反内卷行业比较》。

方向,我认。能耗高、成本重的落后产能,会被这条线一点点挤出去。

但你要接受它的节奏:**关停令是外科手术,今天签字明天停产;能效标杆是慢性调理,得靠几年时间慢慢起效**。中间还夹着一个尴尬事实——产能这头压,那头还在扩。

2025年上半年,基础化工板块A股上市公司的在建工程,合计还有约3504亿元(证券时报/研报口径)。宝丰能源宁东四期烯烃新材料及储能项目,2025年4月刚集中开工,总投资约310亿元,计划2026年底建成投产。荣盛石化那边,浙石化的 α -烯烃中试、稀土顺丁橡胶、聚醚、聚酯切片相继投产。

一边喊反内卷,一边三千多亿的新产能还在往里浇。你说,慢刀子要磨多久,才削得动这体量?

— 先倒下的,不是文件圈定的,是亏到扛不住的

所以回到那个市场最想要的问题:反内卷,能不能给化工来一次2016式的V型反转?

我的判断很直接:别指望。它更像一场慢性的、市场化的去产能。没有那声发令枪,出清就得靠另一条路走完——

先扛不住的,不会是文件圈定的名字,而是成本最高、亏得最狠、现金流先断的那一批。鲁西化工净利砍去一多半的那种压力,才是这轮真正的"关停信号"。它不写在文件里,写在报表里。

这不是坏事,只是慢事。市场化出清更公平,却也更磨人——它不给你一个痛快的时间点,只给你一条漫长的、谁先失血谁先退场的坡道。谁的成本压得最低,谁就能在这条坡道上多站一会儿,等对手先松手。

至于哪批产能成本最高、谁最可能先出清,那是另一篇要拆的账——留到后面讲。

这一篇,我只想帮你把一个念头掰过来:如果你是冲着"反内卷=去产能=涨价"这条捷径进场的,请先确认一件事——**你等的那纸关停令,这一轮到底存不存在?**

风险提示:本文所涉数据与观点均来自公开资料,仅作行业分析,不构成任何投资建议。投资有风险,入市需谨慎;过往业绩不代表未来收益。

数据与来源:证券时报、界面新闻、21世纪经济报道,恒力石化/鲁西化工/宝丰能源公司年报及公告,天风证券、西部证券、华创证券具名研报。政策脉络据中共中央政治局会议、中央经济工作会议及七部门稳增长工作方案一手表述归纳。

◆ Opm.AI 出品

反内卷、出海、周期反转三张药方逐一体检，煤化工的成本护城河谁能穿越

- 真图驱动
- 一手权威源
- 多源交叉核验

数据与口径

数据来源

Wind（龙头财务/板块估值分位/日K）·
CPCIF 中国石油和化学工业联合会 ·
国家统计局 · 中国煤炭工业协会/运销协会 · 海关总署 · 公司年报与公告 ·
工信部/发改委/国务院政策原文 · 具名
券商研报（观点）· 财新/华尔街见闻等
具名报道 · 雪球/知乎社区原话（仅作参考
观点·待核）

🔄 更新：2026-07-12

访问官网



扫码直达 Opm.ai
官网入口
Opm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。