



Research and
Development Center

钢铁供给扰动加剧，关注板块配置机遇

钢铁

2026年1月24日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

钢铁

投资评级 看好

上次评级 看好

高升 煤炭、钢铁行业首席分析师

执业编号: S1500524100002

邮箱: gaosheng@cindasc.com

刘波 煤炭、钢铁行业分析师

执业编号: S1500525070001

邮箱: liubol@cindasc.com

李睿 煤炭、钢铁行业分析师

执业编号: S1500525040002

邮箱: lirui@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

钢铁供给扰动加剧，关注板块配置机遇

2026年1月24日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 6.99%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 8.64%，长材板块上涨 8.13%，板材板块上涨 6.02%；铁矿石板块上涨 9.43%，钢铁耗材板块上涨 3.90%，贸易流通板块上涨 7.56%。
- **供给情况。** 截至 1 月 23 日，样本钢企高炉产能利用率 85.5%，周环比增加 0.03 个百分点。截至 1 月 23 日，样本钢企电炉产能利用率 57.9%，周环比下降 0.05 个百分点。截至 1 月 23 日，五大钢材品种产量 717.2 万吨，周环比增加 1.95 万吨，周环比增加 0.27%。截至 1 月 23 日，日均铁水产量为 228.1 万吨，周环比增加 0.09 万吨，同比增加 3.62 万吨。
- **需求情况。** 截至 1 月 23 日，五大钢材品种消费量 809.5 万吨，周环比下降 16.60 万吨，周环比下降 2.01%。截至 1 月 23 日，主流贸易商建筑用钢成交量 7.8 万吨，周环比下降 1.41 万吨，周环比下降 15.31%。
- **库存情况。** 截至 1 月 23 日，五大钢材品种社会库存 868.5 万吨，周环比增加 2.13 万吨，周环比增加 0.25%，同比下降 0.83%。截至 1 月 23 日，五大钢材品种厂内库存 388.6 万吨，周环比增加 7.94 万吨，周环比增加 2.09%，同比增加 2.93%。
- **钢材价格&利润。** 截至 1 月 23 日，普钢综合指数 3434.4 元/吨，周环比下降 23.04 元/吨，周环比下降 0.67%，同比下降 4.97%。截至 1 月 23 日，特钢综合指数 6587.5 元/吨，周环比增加 0.33 元/吨，周环比增加 0.01%，同比下降 2.72%。截至 1 月 23 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 61 元/吨，周环比下降 11.0 元/吨，周环比下降 15.28%。截至 1 月 23 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -63 元/吨，周环比下降 24.0 元/吨，周环比下降 61.54%。
- **原燃料情况。** 截至 1 月 23 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 805 元/吨，周环比下跌 14.0 元/吨，周环比下跌 1.71%。截至 1 月 23 日，京唐港主焦煤库提价为 1780 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨。截至 1 月 23 日，一级冶金焦出厂价格为 1715 元/吨，周环比持平。截至 1 月 23 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.35 天，周环比增加 0.4 天，同比下降 1.4 天。截至 1 月 23 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 26.07 天，周环比增加 1.2 天，同比下降 4.8 天。截至 1 月 23 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 14.97 天，周环比增加 0.6 天，同比增加 0.2 天。
- 本周，截至 1 月 23 日，日均铁水产量为 228.1 万吨，周环比增加 0.09 万吨，同比增加 3.62 万吨。五大钢材品种社会库存周环比增加 0.25%，五大钢材品种厂内库存周环比增加 2.09%。本周，日照港澳洲

粉矿（62%Fe）下跌 14.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价上涨 30.0 元/吨。需注意的是，1 月 21 日，包钢板材厂爆炸事故应急救援指挥部通报爆炸事故人员伤亡情况：1 月 18 日 15 时 03 分，包钢板材厂发生爆炸事故。国家、自治区、包头市等各级应急救援队伍迅速赶赴现场救援。经救援队伍全力搜救，并由公安、卫健等部门核实确认，8 名失联人员已无生命体征。本次事故造成 10 人死亡，84 人受伤，所有伤员生命体征平稳。相关善后处置及事故调查正全面推进。为深刻汲取包钢爆炸事件的教训，切实加强钢铁企业安全管理，坚决防范类似事故发生，唐山市应急管理局决定立即在全市范围内开展一次钢铁企业蓄热器等压力容器安全专项检查。我们认为包钢安全事故或引发钢厂安全检查，并进一步导致临时减产，专项检查或小幅收缩局部产能形成成本与供给支撑。当前，普钢吨钢利润可观，在行业“反内卷”背景下，普钢公司业绩改善空间较大，有望迎来价值修复，钢铁板块亦有望迎来配置良机。

- **投资建议：**基于对钢铁产业周期的研判，站在当下，在 PPI 位于周期性底部区间、市场流动性充裕、风险溢价上修的环境下，钢铁板块具备较强“反内卷”属性且盈利修复空间较大，优质钢铁企业具备业绩逐步修复带来的优异向上弹性，又具备供给格局改善带来的板块估值抬升空间，板块仍具有中长期战略性的投资机遇，维持行业“看好”评级。基于以上判断，自上而下建议重点关注：1) 设备先进性高、环保水平优的区域性龙头企业华菱钢铁、首钢股份、山东钢铁、沙钢股份、三钢闽光等；2) 布局整合重组、具备优异成长性的宝钢股份、南钢股份、马钢股份、新钢股份、鞍钢股份等；3) 充分受益新一轮能源周期的优特钢企业中信特钢、久立特材、方大特钢、抚顺特钢、常宝股份、武进不锈、友发集团等；4) 具备突出竞争优势的高壁垒上游原料供应企业首钢资源金岭矿业、大中矿业、方大炭素、河钢资源等。
- **风险因素：**地产进一步下行；钢铁冶炼技术发生重大革新；钢铁工业高质量发展进程滞后；钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化；钢材出口面临目的国关税壁垒。

目 录

一、本周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘	5
二、本周核心数据	6
三、上市公司估值表及重点公告	13
四、本周行业重要资讯	15
五、风险因素	16

表 目 录

表 1: 五大钢材品种产量 (万吨)	6
表 2: 五大钢材品种消费量 (万吨)	7
表 3: 五大钢材品种社会库存 (万吨)	8
表 4: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)	8
表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)	9
表 6: 重点上市公司估值表	12

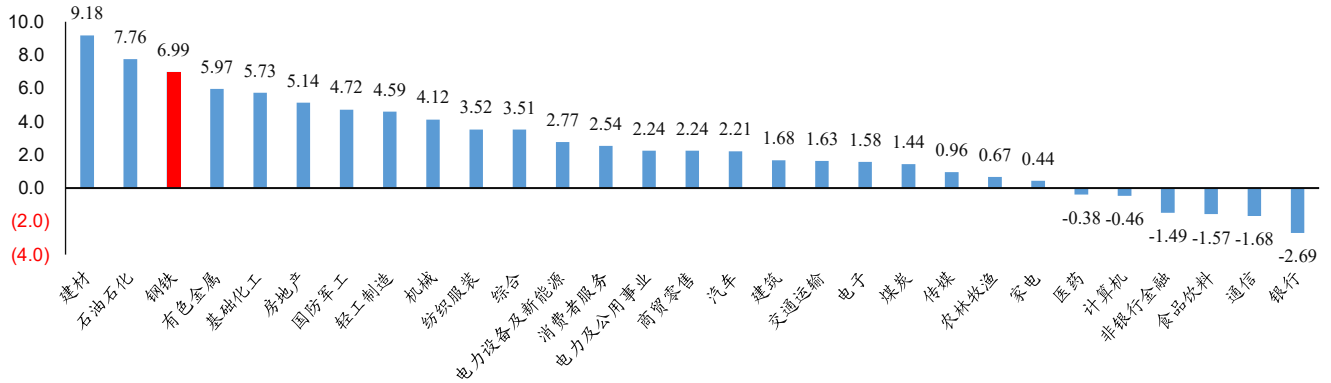
图 目 录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	5
图 2: 钢铁三级板块涨跌幅 (%)	5
图 3: 钢铁板块个股表现 (%)	5
图 4: 247 家钢铁企业: 日均铁水产量 (万吨)	6
图 5: 247 家钢铁企业: 高炉产能利用率 (%)	6
图 6: 87 家独立电弧炉钢厂: 产能利用率 (%)	6
图 7: 五大品种钢材合计产量 (万吨)	6
图 8: 样本钢企高炉检修容积 (立方米)	10
图 9: 五大品种钢材消费量 (万吨)	7
图 10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)	7
图 11: 30 大中城市: 商品房成交面积 (万平方米)	7
图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)	7
图 13: 五大钢材品种社会库存 (万吨)	8
图 14: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)	8
图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨)	9
图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨)	9
图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)	10
图 18: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)	10
图 19: 样本钢企盈利率 (%)	11
图 20: 热轧板卷、螺纹钢期现货基差 (元/吨)	11
图 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)	11
图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)	12
图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)	12
图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)	12
图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)	12
图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)	12

一、本周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现优于大盘

本周钢铁板块上涨 6.99%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.62%到 4702.50；涨跌幅前三的行业分别是建材(9.18%)、石油石化(7.76%)、钢铁(6.99%)。

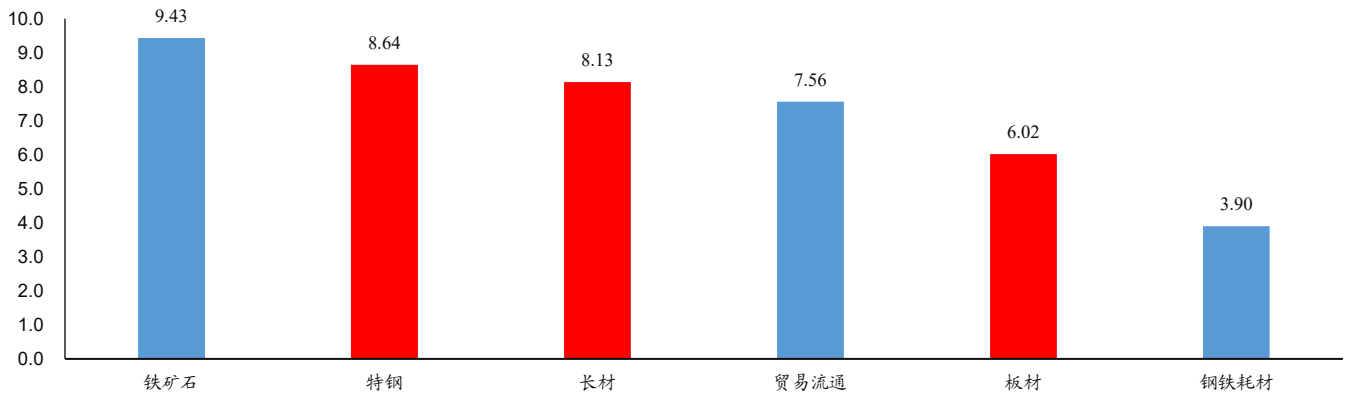
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 8.64%，长材板块上涨 8.13%，板材板块上涨 6.02%；铁矿石板块上涨 9.43%，钢铁耗材板块上涨 3.90%，贸易流通板块上涨 7.56%。

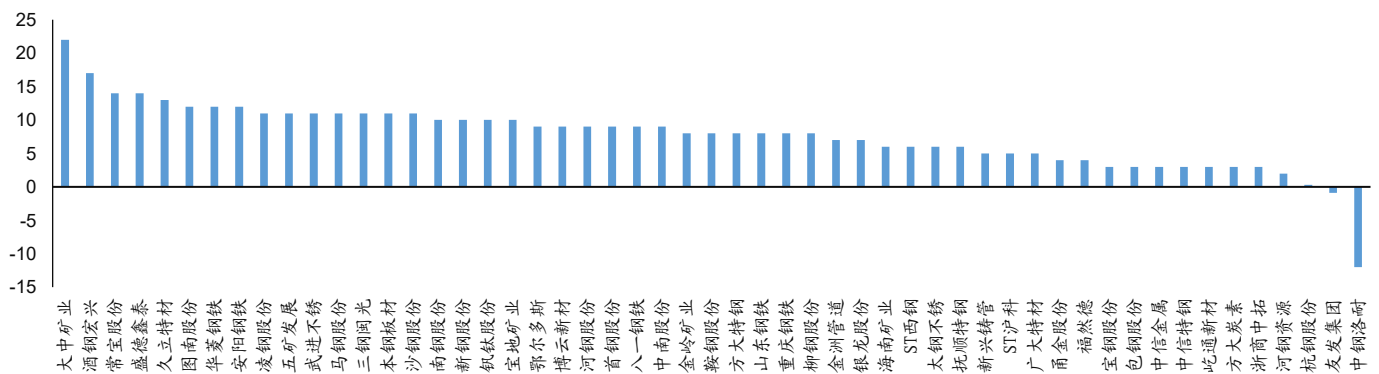
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为大中矿业(21.88%)、酒钢宏兴(16.95%)、常宝股份(14.17%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



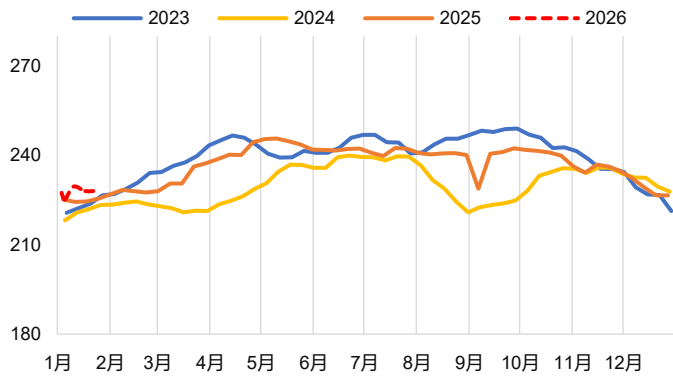
资料来源：ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

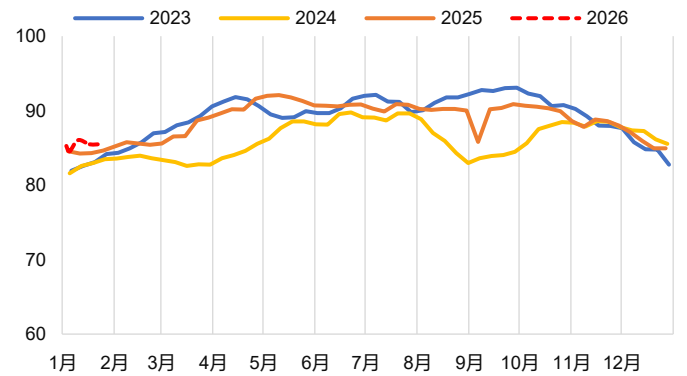
- 日均铁水产量：截至1月23日，日均铁水产量为228.1万吨，周环比增加0.09万吨，周环比增加0.04%，同比增加1.61%。
- 高炉产能利用率：截至1月23日，样本钢企高炉产能利用率85.5%，周环比增加0.03个百分点。
- 电炉产能利用率：截至1月23日，样本钢企电炉产能利用率57.9%，周环比下降0.05个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至1月23日，五大钢材品种产量717.2万吨，周环比增加1.95万吨，周环比增加0.27%。

图4：247家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



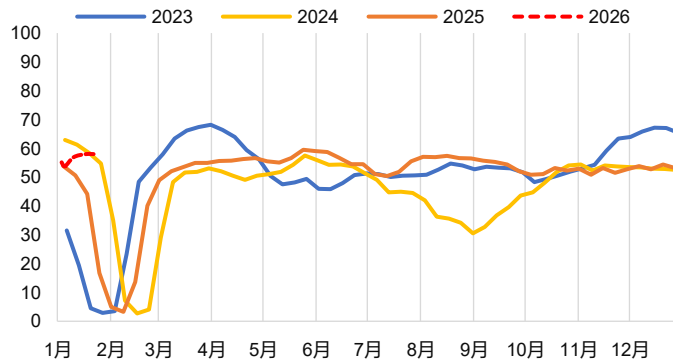
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图5：247家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



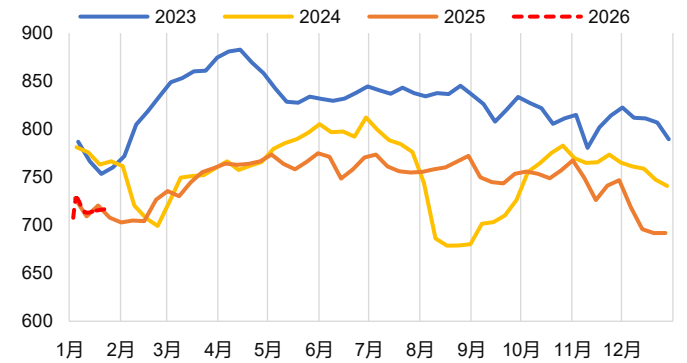
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图6：87家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图7：五大品种钢材合计产量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

表1：五大钢材品种产量（万吨）

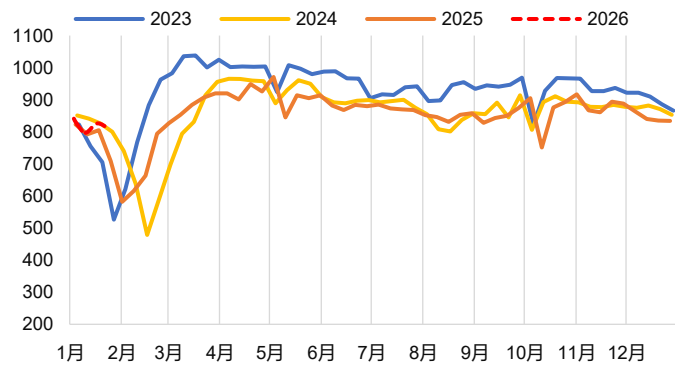
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/1/23	200	75	203	88	151	717
2026/1/16	190	73	204	89	158	715
周变动	9	2	-1	0	-7	2
环比	4.86%	2.23%	-0.68%	-0.27%	-4.62%	0.27%
2025/1/24	174	75	219	86	154	708
年变动	25	0	-16	3	-3	9
同比	14.60%	-0.41%	-7.24%	3.08%	-1.63%	1.33%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

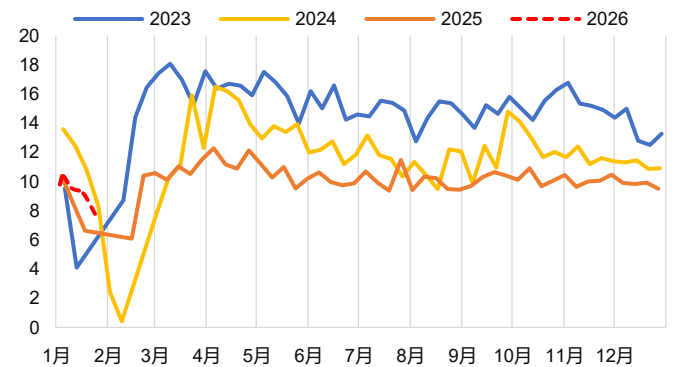
- 五大钢材品种消费量：截至1月23日，五大钢材品种消费量809.5万吨，周环比下降16.60万吨，周环比下降2.01%。
- 建筑用钢成交量：截至1月23日，主流贸易商建筑用钢成交量7.8万吨，周环比下降1.41万吨，周环比下降15.31%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2026年1月18日，30大中城市商品房成交面积为138.1万平方米，周环比增加5.6万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至1月24日，地方政府专项债净融资额为3564亿元，累计同比下降2.30%。

图 8：五大品种钢材消费量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 9：主流贸易商建筑用钢成交量（万吨）



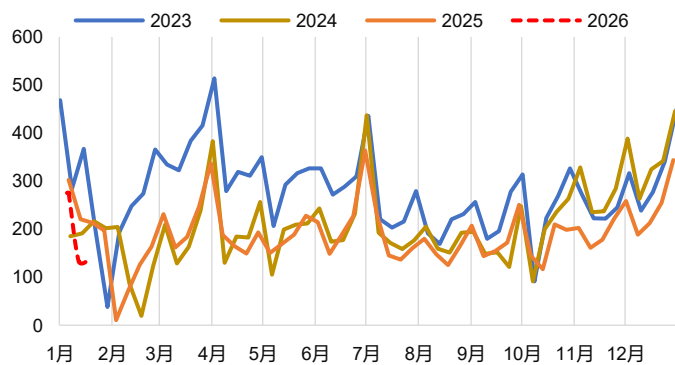
资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 2：五大钢材品种消费量（万吨）

五大钢材品种消费量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/1/23	186	74	310	88	152	810
2026/1/16	190	72	314	92	158	826
周变动	-5	3	-4	-4	-7	-17
环比	-2.53%	3.84%	-1.34%	-4.04%	-4.19%	-2.01%
2025/1/24	117	61	303	81	148	710
年变动	69	13	7	7	3	100
同比	58.69%	21.97%	2.44%	8.69%	2.23%	14.05%

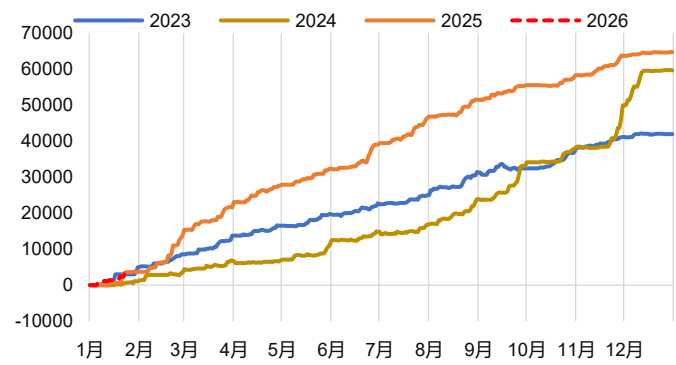
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 10：30 大中城市:商品房成交面积（万立方米）



资料来源：lfind，信达证券研发中心

图 11：地方政府专项债净融资额（亿元）

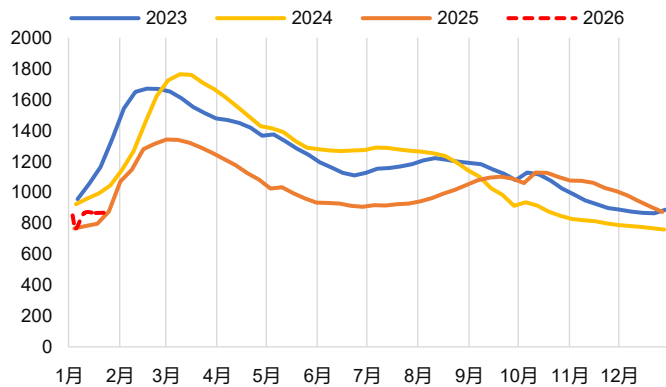


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

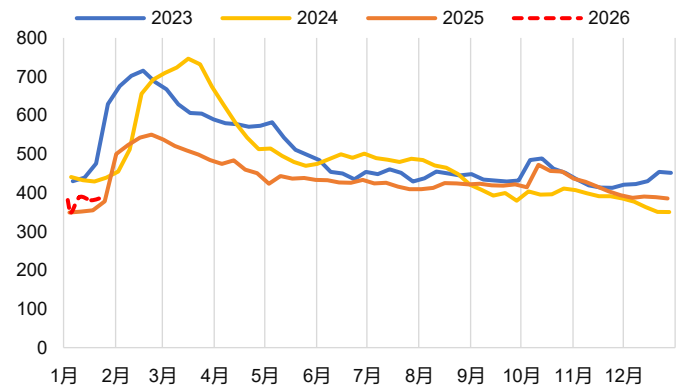
- 五大钢材品种社会库存：截至1月23日，五大钢材品种社会库存868.5万吨，周环比增加2.13万吨，周环比增加0.25%，同比下降0.83%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至1月23日，五大钢材品种厂内库存388.6万吨，周环比增加7.94万吨，周环比增加2.09%，同比增加2.93%。

图 12: 五大钢材品种社会库存 (万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 13: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 3: 五大钢材品种社会库存 (万吨)

五大钢材品种社会库存						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/1/23	303	49	281	121	114	868
2026/1/16	295	50	286	121	114	866
周变动	8	-1	-5	0	0	2
环比	2.61%	-1.38%	-1.63%	-0.14%	-0.05%	0.25%
2025/1/24	346	48	257	107	117	876
年变动	-43	1	24	14	-3	-7
同比	-12.52%	2.91%	9.41%	12.82%	-2.81%	-0.83%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 4: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)

五大钢材品种厂内库存						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/1/23	149	43	77	38	82	389
2026/1/16	143	42	77	37	83	381
周变动	6	2	0	0	0	8
环比	4.43%	3.68%	0.14%	1.02%	-0.48%	2.09%
2025/1/24	137	49	80	36	76	378
年变动	12	-6	-3	2	6	11
同比	8.97%	-12.42%	-3.66%	5.18%	7.86%	2.93%

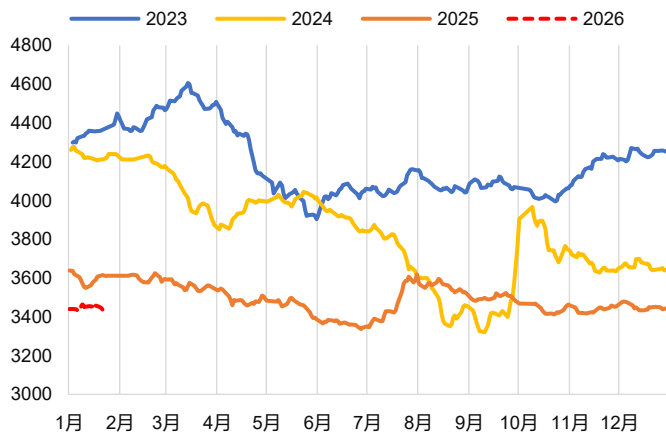
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

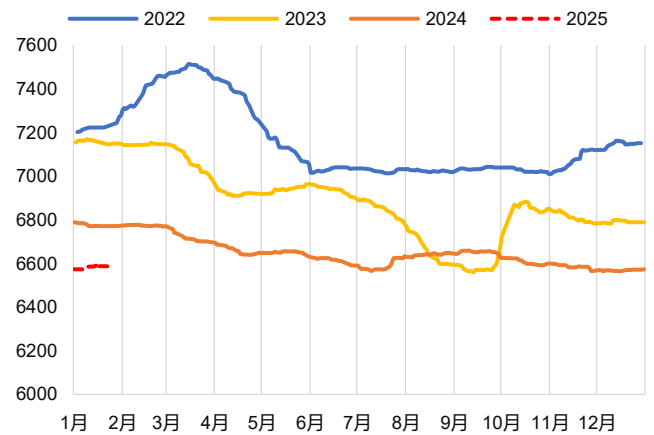
- 普钢综合指数: 截至1月23日, 普钢综合指数 3434.4 元/吨, 周环比下降 23.04 元/吨, 周环比下降 0.67%, 同比下降 4.97%。
- 特钢综合指数: 截至1月23日, 特钢综合指数 6587.5 元/吨, 周环比增加 0.33 元/吨, 周环比增加 0.01%, 同比下降 2.72%。

图 14: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 15: 特钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)

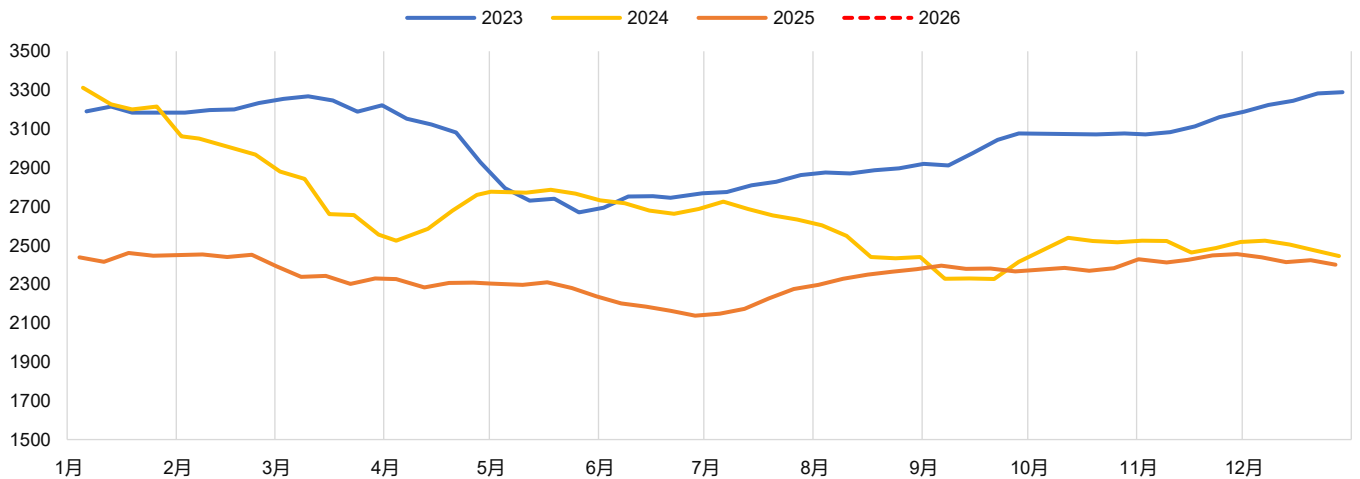
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/1/23	3420	3500	4010	3356	3674	3797	3284	3444	3416
2026/1/16	3449	3530	4033	3371	3686	3797	3298	3462	3433
周变动	-29	-30	-23	-15	-12	0	-14	-18	-17
环比	-0.84%	-0.85%	-0.57%	-0.44%	-0.33%	0.00%	-0.42%	-0.52%	-0.50%
2025/1/23	3584	3648	4415	3549	3815	4010	3397	3649	3558
年变动	-164	-148	-405	-193	-141	-213	-113	-205	-142
同比	-4.58%	-4.06%	-9.17%	-5.44%	-3.70%	-5.31%	-3.33%	-5.62%	-3.99%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

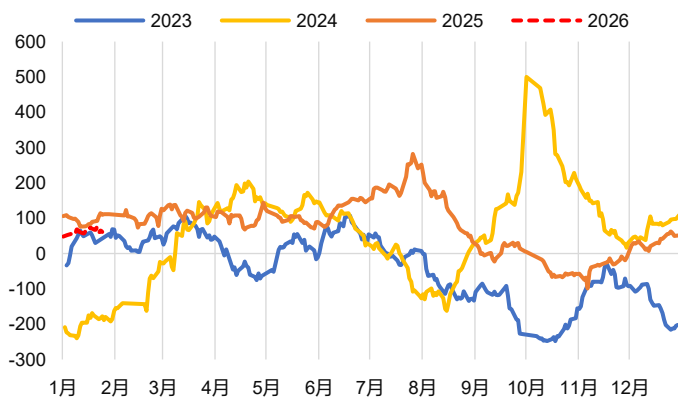
- 全国平均铁水成本: 截至1月16日, 全国平均铁水成本为2404元/吨, 周环比持平。
- 电炉吨钢利润: 截至1月23日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-63元/吨, 周环比下降24.0元/吨, 周环比下降61.54%。
- 高炉吨钢利润: 截至1月23日, 螺纹钢高炉吨钢利润为61元/吨, 周环比下降11.0元/吨, 周环比下降15.28%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至1月23日, 247家钢铁企业盈利率为40.69%, 周环比增加0.9pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



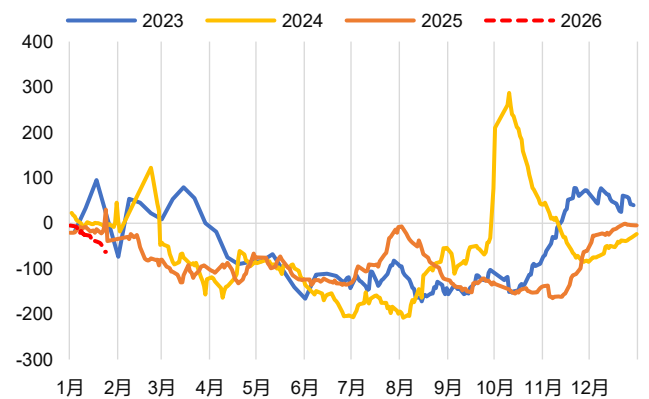
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

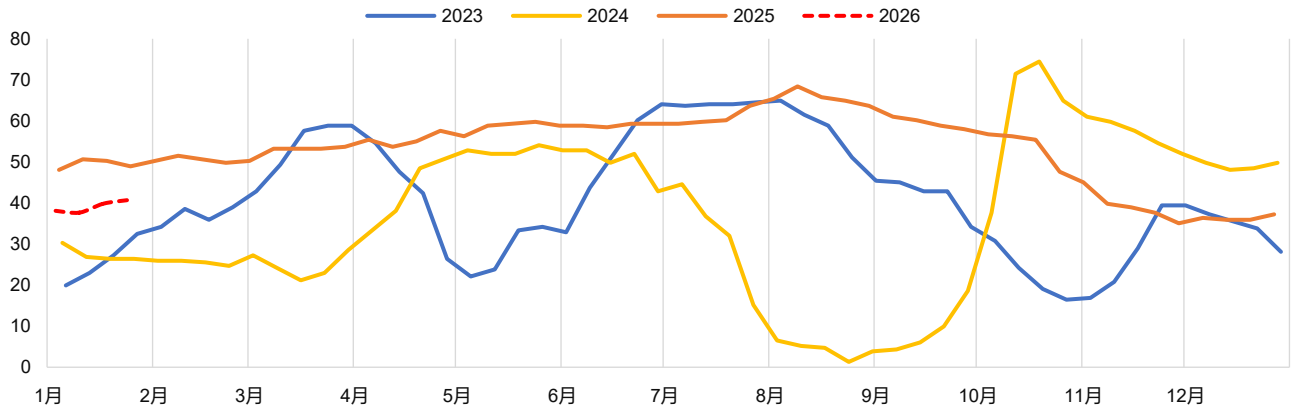


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用电炉吨钢利润 (元/吨)



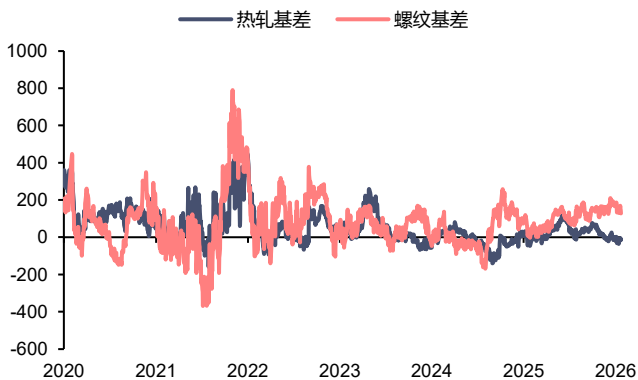
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 样本钢企盈利率 (%)


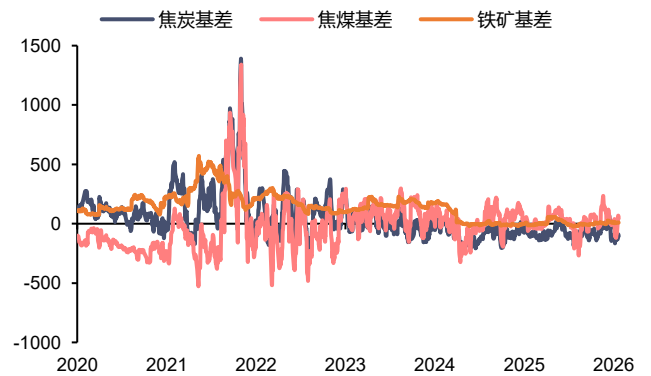
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

- 热轧基差: 截至 1 月 23 日, 热轧板卷现货基差为 -15 元/吨, 周环比持平。
- 螺纹基差: 截至 1 月 23 日, 螺纹钢现货基差为 128 元/吨, 周环比下降 9.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 1 月 23 日, 焦炭现货基差为 -106.5 元/吨, 周环比增加 27.5 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 1 月 23 日, 焦煤现货基差为 43.5 元/吨, 周环比增加 125.0 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 1 月 23 日, 铁矿石现货基差为 9 元/吨, 周环比增加 2.0 元/吨。

图 20: 热轧板卷、螺纹期现货基差 (元/吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)


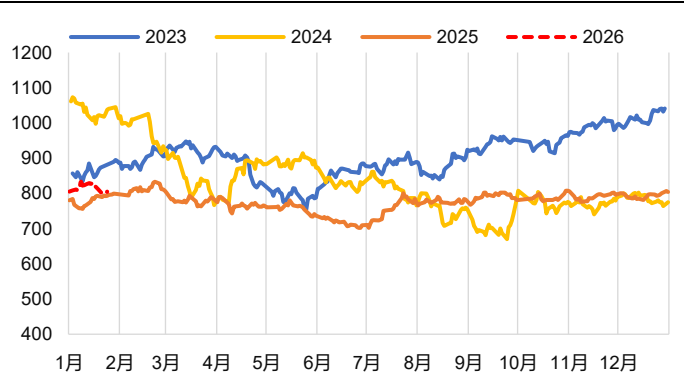
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

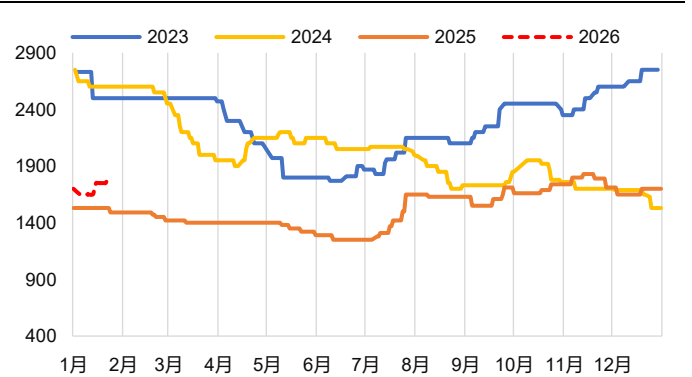
- 港口铁矿石价格: 截至1月23日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为805元/吨,周环比下跌14.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至1月23日,京唐港主焦煤库提价为1780元/吨,周环比上涨30.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至1月23日,一级冶金焦出厂价格为1715元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至1月23日,独立焦化企业吨焦平均利润为-66元/吨,周环比下降1.0元/吨。
- 铁废价差: 截至1月23日,铁水废钢价差为86.8元/吨,周环比下降36.8元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



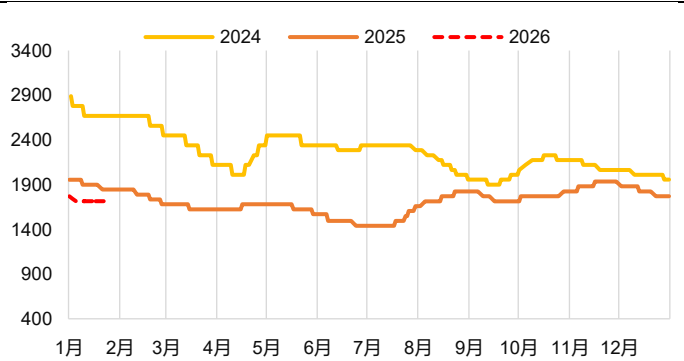
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



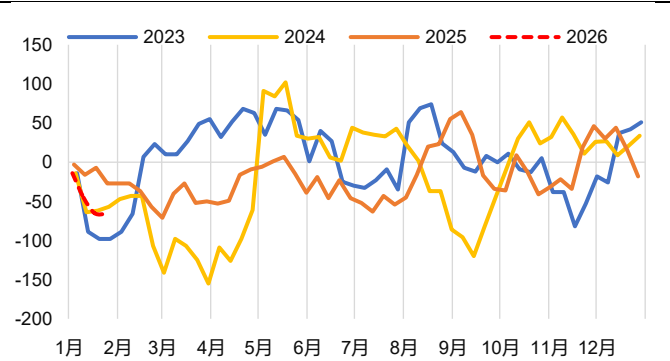
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



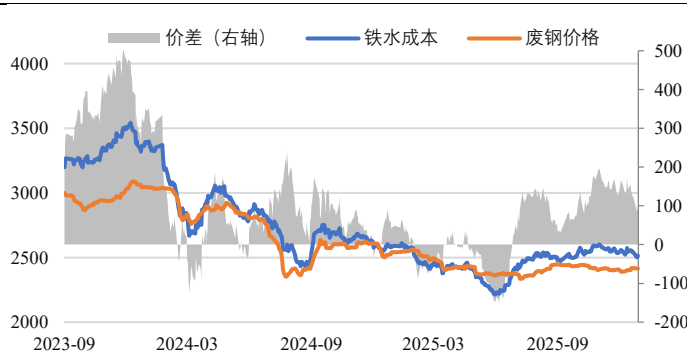
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

三、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表6：重点上市公司估值表

股票名称	收盘价	归母净利润(亿元)				EPS (元/股)				P/E			
		2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
宝钢股份	7.24	73.6	104.9	120.8	136.4	0.34	0.48	0.55	0.63	21.3	15.0	13.1	11.6
华菱钢铁	6.16	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.52	0.61	0.64	20.9	11.7	10.1	9.7
南钢股份	5.81	22.6	27.3	30.4	33.8	0.37	0.44	0.49	0.55	15.8	13.2	11.8	10.6
武进不锈	8.98	1.3	2.0	2.4	2.7	0.22	0.36	0.43	0.48	40.8	24.9	21.0	18.6
中信特钢	16.09	51.3	56.5	62.1	67.9	1.02	1.12	1.23	1.35	15.8	14.4	13.1	11.9
甬金股份	19.67	8.1	7.4	8.3	9.3	2.19	2.04	2.27	2.53	9.0	9.7	8.7	7.8
久立特材	32.48	14.9	17.0	19.0	21.2	1.55	1.74	1.94	2.17	21.0	18.7	16.7	15.0
常宝股份	10.23	6.3	5.8	6.8	7.7	0.70	0.65	0.76	0.85	14.6	15.8	13.5	12.1
首钢资源	3.03	14.1	8.6	10.6	11.7	0.28	0.17	0.21	0.23	10.7	17.9	14.6	13.1
河钢资源	25.02	5.7	7.4	8.9	11.0	0.87	1.13	1.36	1.69	28.8	22.2	18.4	14.8

资料来源：IFind、信达证券研发中心 注：华菱钢铁为信达能源钢铁预测，其他公司业绩预测为同花顺一致预测；首钢资源收盘价和财务单位为人民币；收盘价截至1月23日。

2、上市公司重点公告

【柳钢股份】柳钢股份关于 2025 年度以简易程序向特定对象发行股票申请获得上海证券交易所审核通过的公告：柳州钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 1 月 19 日收到上海证券交易所（简称“上交所”）就公司 2025 年度以简易程序向特定对象发行股票事项申请的审核意见：“柳州钢铁股份有限公司向特定对象发行股票申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。本所将在收到你公司申请文件后提交中国证监会注册。”公司本次以简易程序向特定对象发行股票事项尚需获得中国证券监督管理委员会（简称“中国证监会”）作出同意注册的决定后方可实施，最终能否获得中国证监会同意注册的决定及其时间尚存在不确定性。

【方大炭素】方大炭素 2025 年年度业绩预告：经方大炭素新材料科技股份有限公司（以下简称公司）财务部门初步测算，预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 6,044.33 万元到 10,073.88 万元，同比减少 45.85%到 67.51%。预计 2025 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-11,385.35 万元到-13,612.92 万元，同比减少 345.12%到 393.08%。

【西宁特钢】西宁特殊钢股份有限公司 2025 年年度业绩预告：西宁特殊钢股份有限公司（以下简称“公司”）预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的净利润约-8.75 亿元。预计 2025 年年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润约-9.49 亿元。

【首钢股份】北京首钢股份有限公司 2025 年股票期权与限制性股票激励计划(草案修订稿)摘要：本激励计划采取

的激励工具为股票期权和限制性股票。限制性股票来源为公司从二级市场回购的公司 A 股普通股股票，股票期权的股票来源为向激励对象定向发行公司 A 股普通股股票。公司拟向激励对象授予的股票期权数量为不超过 7,620.4 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.98%。每份股票期权在满足行权条件的情况下，拥有在有效期内以行权价格购买 1 股公司股票的权利。公司拟授予的限制性股票数量为不超过 7,620.4 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 0.98%。

四、本周行业重要资讯

1、10家钢厂发布冬储政策：据 Mysteel 不完全统计，截至 2026 年 1 月 19 日，10 家钢厂发布 2026 年冬储政策，其中东北 3 家，华北 3 家，西北 2 家，西南 2 家，今日新增 1 家钢厂，冬储提锁货时间：2026 年 1 月 26 日至 2026 年 3 月 31 日；目前看，冬储政策利于稳库存稳价格，市场对未来钢材需求有一定预期，利好钢材价格走势。

（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/461TtkBuIn6myr72ugtEIw>）

2、唐山启动专项安全检查：为深刻汲取包钢爆炸事件的教训，切实加强钢铁企业安全管理，坚决防范类似事故发生，唐山市应急管理局决定立即在全市范围内开展一次钢铁企业蓄热器等压力容器安全专项检查。目前看，专项检查或小幅收缩局部产能形成成本与供给支撑，短期利好钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/461TtkBuIn6myr72ugtEIw>）

3、五大钢材品种库存环比回升，表观需求有所回落：本周五大钢材品种库存环比上涨 0.81%至 1257.08 万吨，产量环比微增 0.05%，表观需求较上周下降 2.01%至 809.52 万吨。具体来看，螺纹周产量、库存均有回升，表需环比下降 2.53%；线材产量及库存均环增，表需上涨 3.84%；热卷、冷轧及中厚板产量下行，表需环比也均有下降。目前看，因库存增加、需求下降叠加多数品种供需走弱，短期压制钢价上行，利空钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/qfsQcMp-FWr-p6UtyiAjWQ>）

4、包钢板材厂爆炸事故，已致 10 人遇难 84 人受伤：1 月 21 日，包钢板材厂爆炸事故应急救援指挥部通报爆炸事故人员伤亡情况：1 月 18 日 15 时 03 分，包钢板材厂发生爆炸事故。国家、自治区、包头市等各级应急救援队伍迅速赶赴现场救援。经救援队伍全力搜救，并由公安、卫健等部门核实确认，8 名失联人员已无生命体征。本次事故造成 10 人死亡，84 人受伤，所有伤员生命体征平稳。相关善后处置及事故调查正全面推进。（资料来源：

https://mp.weixin.qq.com/s/IWFuN7_dJf3zMZ2Jn28Neg）

五、风险因素

- 1) 地产进一步下行。
- 2) 钢铁冶炼技术发生重大革新。
- 3) 钢铁工业高质量发展进程滞后。
- 4) 钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。
- 5) 钢材出口面临目的国关税壁垒。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究，现任信达证券研发中心负责人。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，中国矿业大学（北京）校外专业学位研究生导师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、挂职下属煤矿副矿长，在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究，现为能源与双碳中心研究中心总经理、煤炭钢铁行业首席分析师。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，4年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025年3月加入信达证券研究所，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成成分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。