



Research and  
Development Center

## 钢铁“反内卷”政策牵引，供需格局加速优化

钢铁

2026年3月8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“反内卷”政策牵引，供需格局加速优化

2026年3月8日

### 本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 3.60%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 1.65%，长材板块下跌 3.55%，板材板块下跌 3.73%；铁矿石板块下跌 8.71%，钢铁耗材板块下跌 0.24%，贸易流通板块下跌 5.730%。
- **供给情况。** 截至 3 月 6 日，样本钢企高炉产能利用率 85.3%，周环比下降 2.13 个百分点。截至 3 月 6 日，样本钢企电炉产能利用率 20.7%，周环比增加 13.36 个百分点。截至 3 月 6 日，五大钢材品种产量 699.5 万吨，周环比增加 1.15 万吨，周环比增加 0.16%。截至 3 月 6 日，日均铁水产量为 227.59 万吨，周环比下降 5.69 万吨，同比下降 0.35 万吨。
- **需求情况。** 截至 3 月 6 日，五大钢材品种消费量 691.4 万吨，周环比增加 126.70 万吨，周环比增加 22.44%。截至 3 月 6 日，主流贸易商建筑用钢成交量 5.7 万吨，周环比增加 2.17 万吨，周环比增加 62.1 2%。
- **库存情况。** 截至 3 月 6 日，五大钢材品种社会库存 1403.1 万吨，周环比增加 107.38 万吨，周环比增加 8.29%，同比增加 4.75%。截至 3 月 6 日，五大钢材品种厂内库存 548.9 万吨，周环比下降 1.49 万吨，周环比下降 0.27%，同比增加 5.40%。
- **钢材价格&利润。** 截至 3 月 6 日，普钢综合指数 3403.9 元/吨，周环比下降 2.06 元/吨，周环比下降 0.06%，同比下降 4.92%。截至 3 月 6 日，特钢综合指数 6595.0 元/吨，周环比增加 14.26 元/吨，周环比增加 0.22%，同比下降 2.38%。截至 3 月 6 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 72 元/吨，周环比下降 11.0 元/吨，周环比下降 13.25%。截至 3 月 6 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为-80 元/吨，周环比下降 17.0 元/吨，周环比下降 26.98%。
- **原燃料情况。** 截至 3 月 6 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 767 元/吨，周环比上涨 17.0 元/吨，周环比上涨 2.27%。截至 3 月 6 日，京唐港主焦煤库提价为 1610 元/吨，周环比下跌 90.0 元/吨。截至 3 月 6 日，一级冶金焦出厂价格为 1715 元/吨，周环比下降 55.0 元/吨。截至 3 月 6 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.53 天，周环比增加 0.1 天，同比下降 0.6 天。截至 3 月 6 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 24.18 天，周环比增加 0.1 天，同比下降 1.0 天。截至 3 月 6 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 11.88 天，周环比下降 0.4 天，同比增加 1.9 天。
- **本周，** 截至 3 月 6 日，日均铁水产量为 227.59 万吨，周环比下降 5.6 9 万吨，同比下降 0.35 万吨。五大钢材品种社会库存周环比增加 8.2 9%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 0.27%。本周，日照港澳洲

粉矿（62%Fe）上涨 17.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价下跌 90.0 元/吨。需注意的是，3 月 5 日，十四届全国人大四次会议在北京开幕。国务院总理代表国务院，向十四届全国人大四次会议作政府工作报告。今年的政府工作报告目标提及了宏观经济目标、扩大内需、整治“内卷式”竞争等内容，报告将表述从去年的“综合整治‘内卷式’竞争”升级为“深入整治‘内卷式’竞争”，要求加强反垄断、反不正当竞争，强化公平竞争审查刚性约束，综合运用产能调控、标准引领、价格执法、质量监管等手段，深入整治“内卷式”竞争，营造良好市场生态。整体来看，今年“深入整治‘内卷式’竞争”写入报告，将有助于改善钢铁行业长期存在的同质化竞争、低效产能过剩等问题，推动行业供需格局改善。我们认为，当前五大材累库压力较为有限，整体库存处于历史相对低位，累库速度也慢于往年，叠加近期小幅收缩局部产能形成的供给支撑，钢材库存压力有限。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

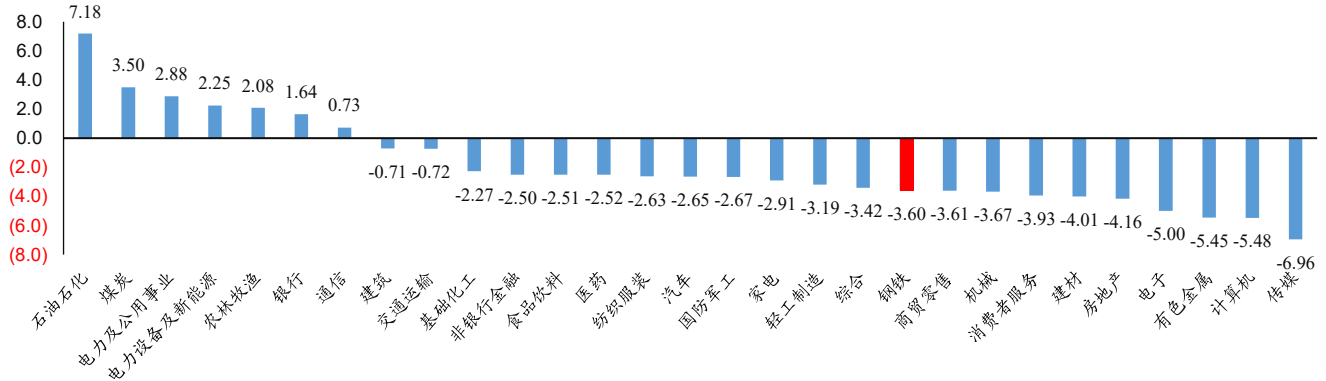
## 图 目 录

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：钢铁板块表现劣于大盘

本周钢铁板块下跌 3.60%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 1.07% 到 4660.44；涨跌幅前三的行业分别是石油石化(7.18%)、煤炭(3.50%)、电力及公用事业(2.88%)。

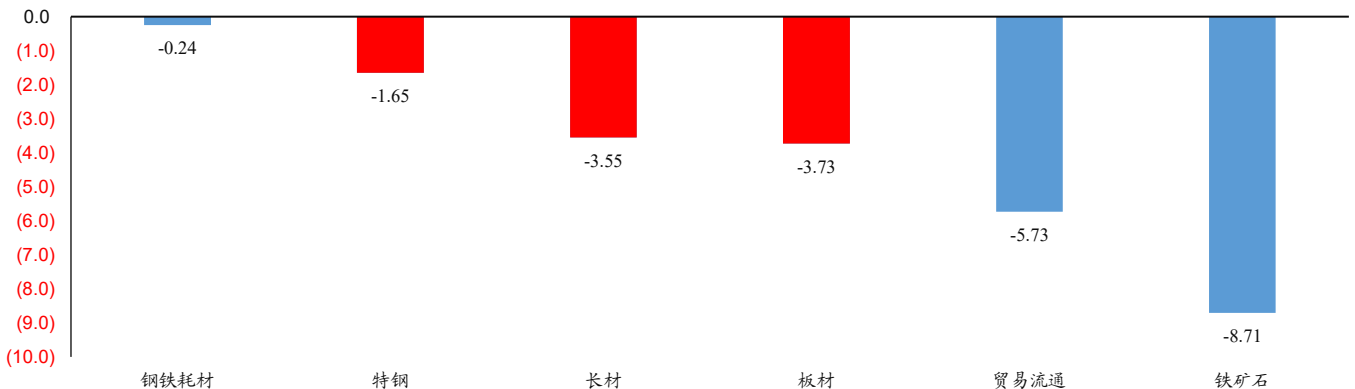
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 1.65%，长材板块下跌 3.55%，板材板块下跌 3.73%；铁矿石板块下跌 8.71%，钢铁耗材板块下跌 0.24%，贸易流通板块下跌 5.730%。

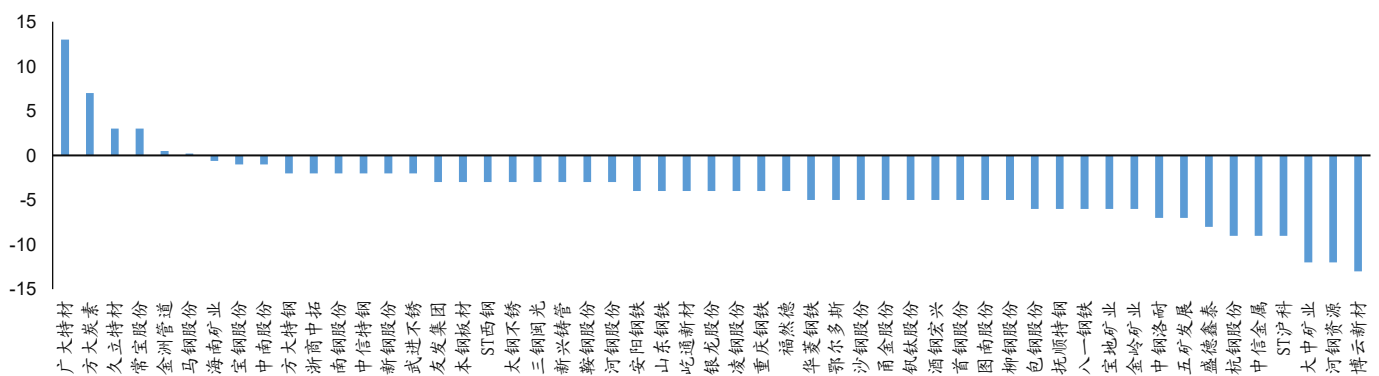
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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广大特材(13.23%)、方大炭素(6.66%)、久立特材(2.66%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



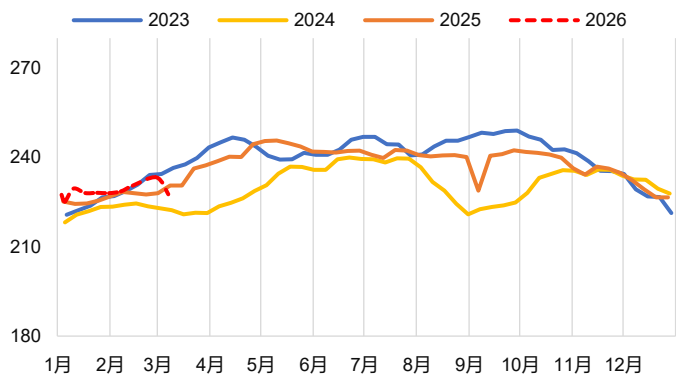
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

## 二、本周核心数据

### 1、供给

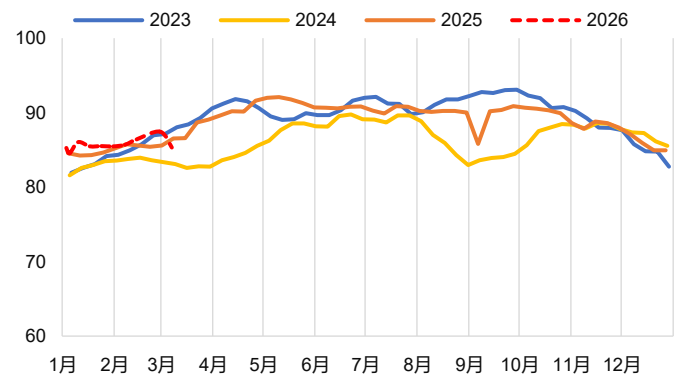
- 日均铁水产量：截至3月6日，日均铁水产量为227.59万吨，周环比下降5.69万吨，周环比下降2.44%，同比下降0.15%。
- 高炉产能利用率：截至3月6日，样本钢企高炉产能利用率85.3%，周环比下降2.13个百分点。
- 电炉产能利用率：截至3月6日，样本钢企电炉产能利用率20.7%，周环比增加13.36个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至3月6日，五大钢材品种产量699.5万吨，周环比增加1.15万吨，周环比增加0.16%。

图4：247家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



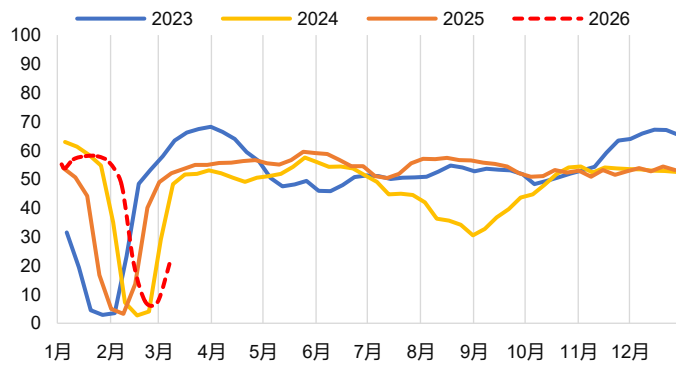
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图5：247家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



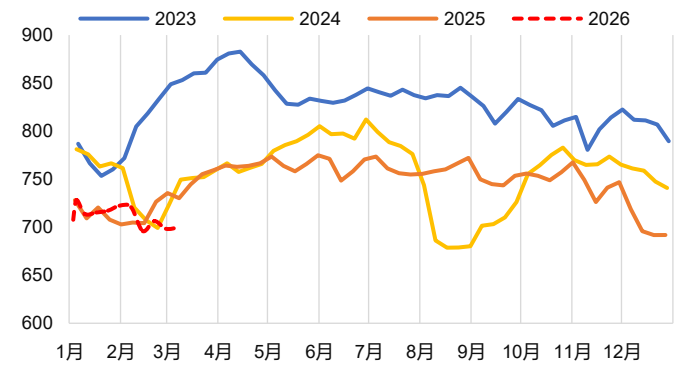
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

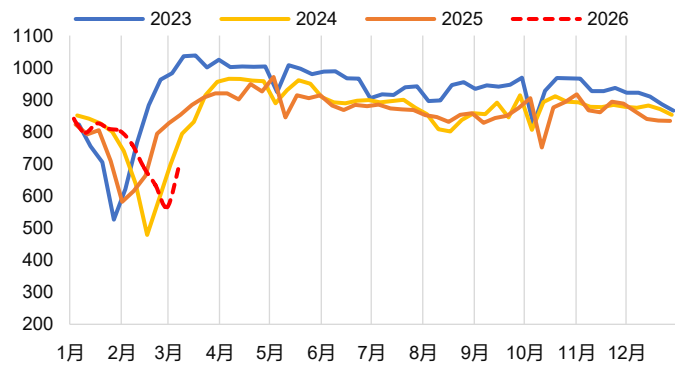
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/3/6	173	75	203	89	159	700
2026/2/27	165	71	211	88	163	698
周变动	8	4	-8	1	-4	1
环比	4.97%	4.92%	-3.70%	0.87%	-2.15%	0.16%
2025/3/7	217	74	208	86	146	730
年变动	-44	1	-4	2	14	-31
同比	-20.06%	1.30%	-2.01%	2.72%	9.33%	-4.21%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

## 2、需求

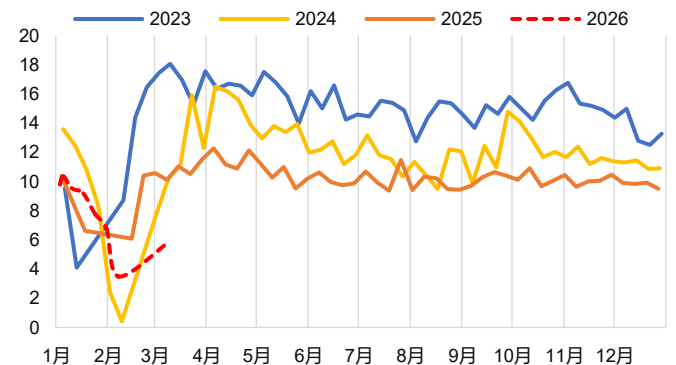
- 五大钢材品种消费量：截至 3 月 6 日，五大钢材品种消费量 691.4 万吨，周环比增加 126.70 万吨，周环比增加 22.44%。
- 建筑用钢成交量：截至 3 月 6 日，主流贸易商建筑用钢成交量 5.7 万吨，周环比增加 2.17 万吨，周环比增加 62.12%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2026 年 3 月 1 日，30 大中城市商品房成交面积为 142.4 万平方米，周环比增加 134.2 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 3 月 8 日，地方政府专项债净融资额为 17201 亿元，累计同比增加 1.77%。

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）



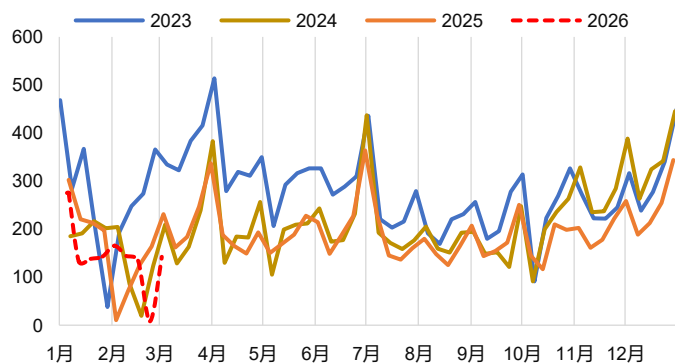
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/3/6	98	60	282	85	166	691
2026/2/27	34	41	268	74	148	565
周变动	65	20	13	11	18	127
环比	192.79%	48.58%	4.92%	14.98%	12.18%	22.44%
2025/3/7	220	74	318	89	152	853
年变动	-122	-14	-36	-4	14	-162
同比	-55.42%	-18.73%	-11.46%	-4.09%	9.41%	-18.96%

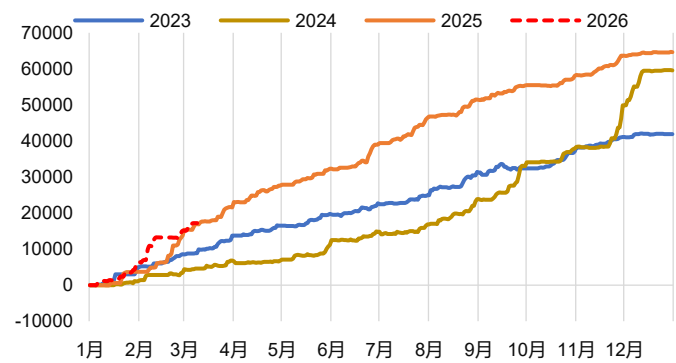
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

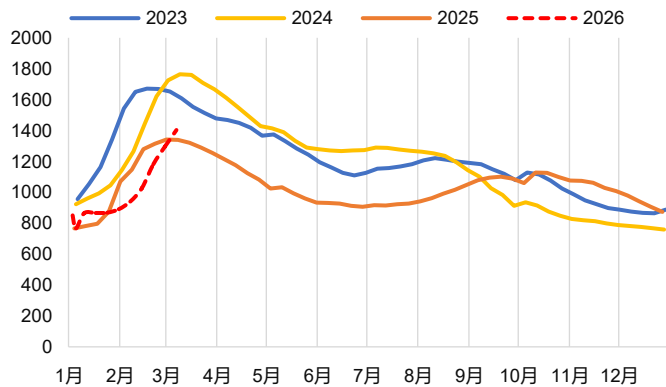


资料来源：lfind，信达证券研发中心

### 3、库存

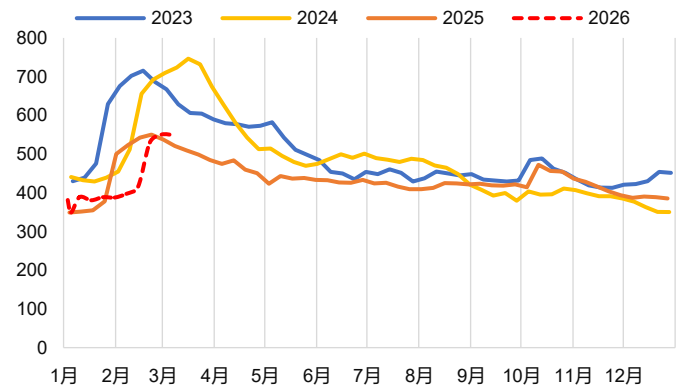
- 五大钢材品种社会库存：截至3月6日，五大钢材品种社会库存1403.1万吨，周环比增加107.38万吨，周环比增加8.29%，同比增加4.75%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至3月6日，五大钢材品种厂内库存548.9万吨，周环比下降1.49万吨，周环比下降0.27%，同比增加5.40%。

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
2026/3/6	638	98	382	149	137	1403
2026/2/27	568	88	357	144	138	1296
周变动	70	10	24	4	-1	107
环比	12.33%	11.25%	6.78%	3.02%	-0.84%	8.29%
2025/3/7	631	108	341	126	133	1340
年变动	7	-10	41	22	4	64
同比	1.09%	-8.96%	11.95%	17.41%	2.73%	4.75%

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
2026/3/6	238	90	90	43	88	549
2026/2/27	233	85	95	44	93	550
周变动	5	5	-5	-1	-6	-1
环比	2.19%	5.54%	-4.96%	-1.84%	-6.22%	-0.27%
2025/3/7	229	80	88	40	83	521
年变动	9	10	2	3	4	28
同比	3.88%	12.08%	2.33%	7.91%	5.17%	5.40%

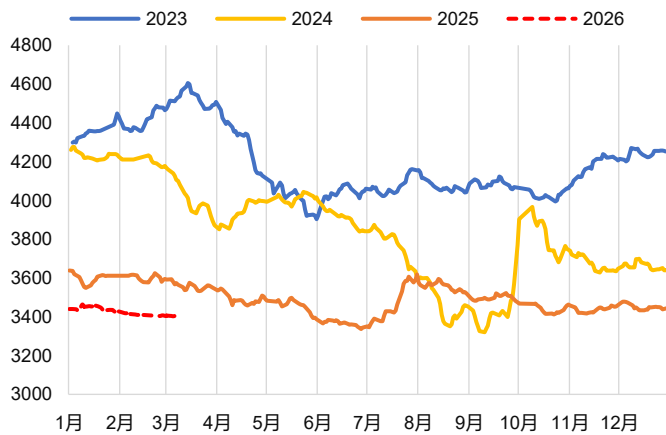
资料来源：钢联，信达证券研发中心

#### 4、价格&利润

##### 钢材价格:

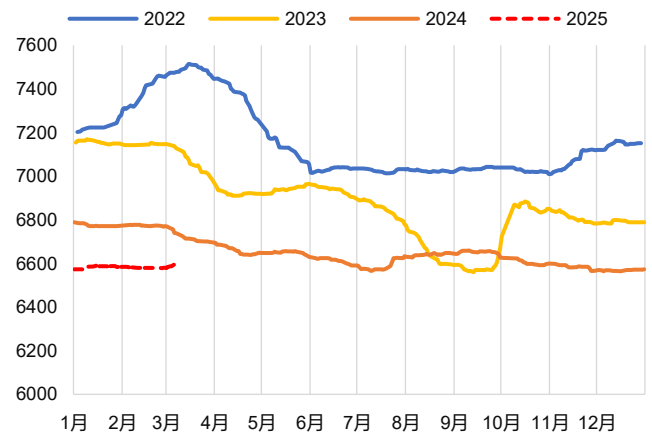
- 普钢综合指数: 截至3月6日, 普钢综合指数 3403.9 元/吨, 周环比下降 2.06 元/吨, 周环比下降 0.06%, 同比下降 4.92%。
- 特钢综合指数: 截至3月6日, 特钢综合指数 6595.0 元/吨, 周环比增加 14.26 元/吨, 周环比增加 0.22%, 同比下降 2.38%。

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)

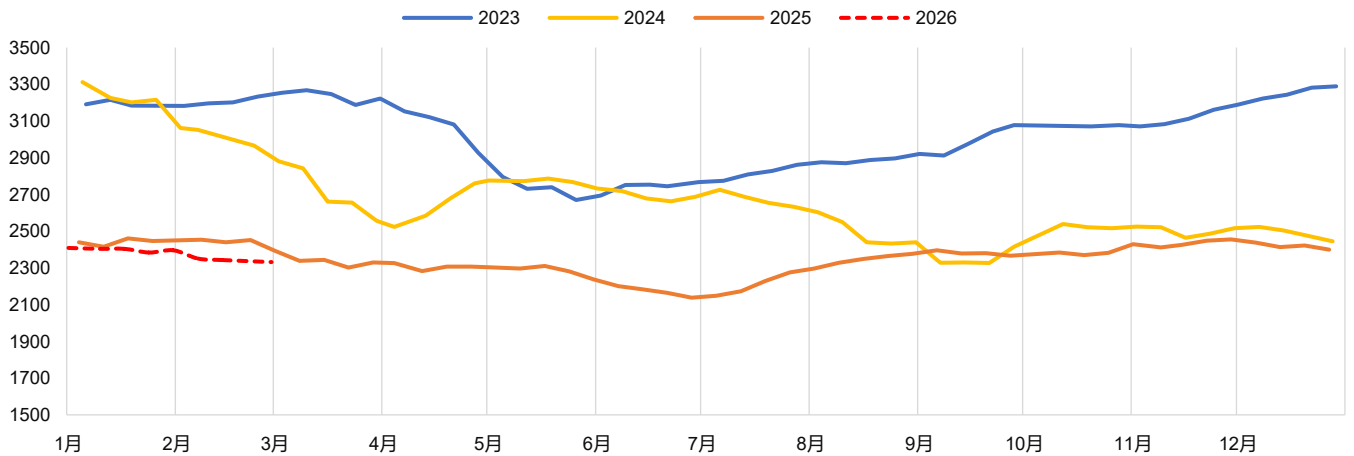
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/3/6	3402	3475	3964	3320	3656	3753	3255	3430	3410
2026/2/27	3402	3481	3970	3323	3654	3753	3257	3411	3390
周变动	0	-6	-6	-3	2	0	-2	19	20
环比	0.00%	-0.17%	-0.15%	-0.09%	0.05%	0.00%	-0.06%	0.56%	0.59%
2025/3/3	3550	3610	4399	3508	3809	3967	3425	3719	3616
年变动	-148	-135	-435	-188	-153	-214	-170	-289	-206
同比	-4.17%	-3.74%	-9.89%	-5.36%	-4.02%	-5.39%	-4.96%	-7.77%	-5.70%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 钢厂利润:

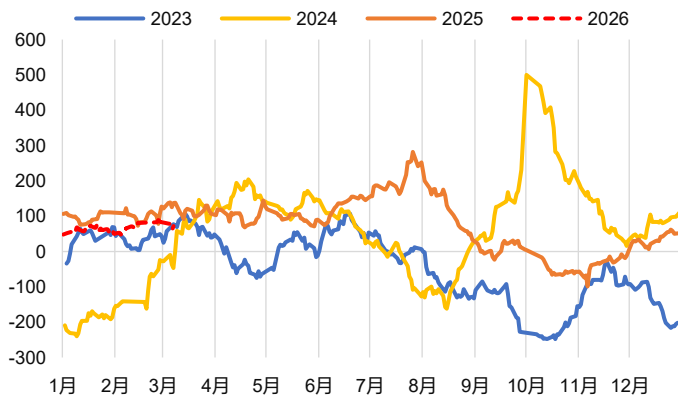
- 全国平均铁水成本: 截至2月27日, 全国平均铁水成本为2332元/吨, 周环比下降11.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至3月6日, 建筑用钢电炉平电吨钢利润为-80元/吨, 周环比下降17.0元/吨, 周环比下降26.98%。
- 高炉吨钢利润: 截至3月6日, 螺纹钢高炉吨钢利润为72元/吨, 周环比下降11.0元/吨, 周环比下降13.25%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至3月6日, 247家钢铁企业盈利率为38.1%, 周环比下降1.7pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



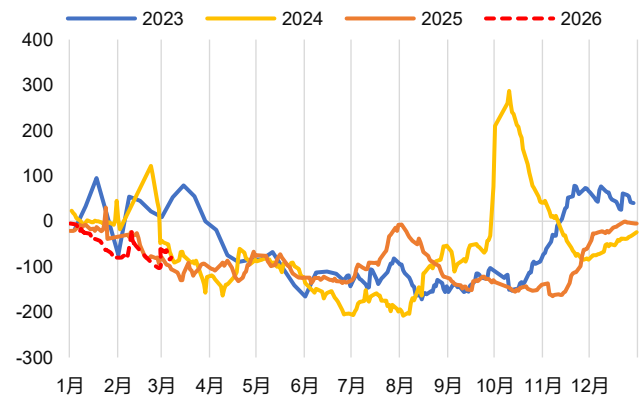
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

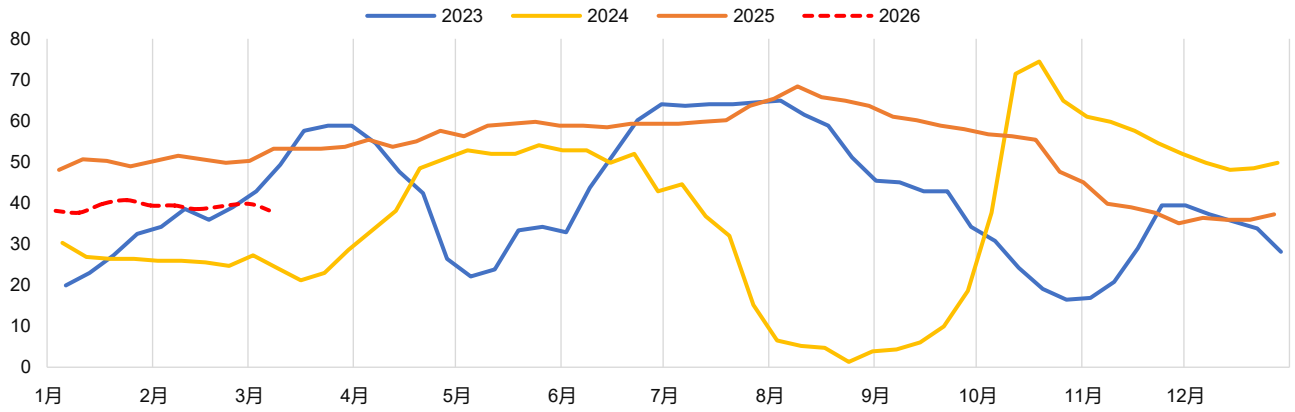


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用钢电炉吨钢利润 (元/吨)



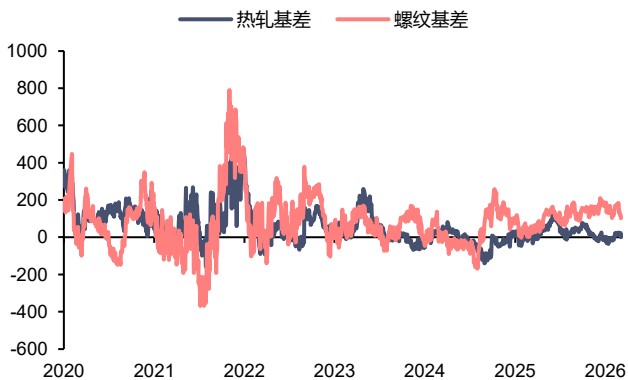
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 19: 样本钢企盈利率 (%)**


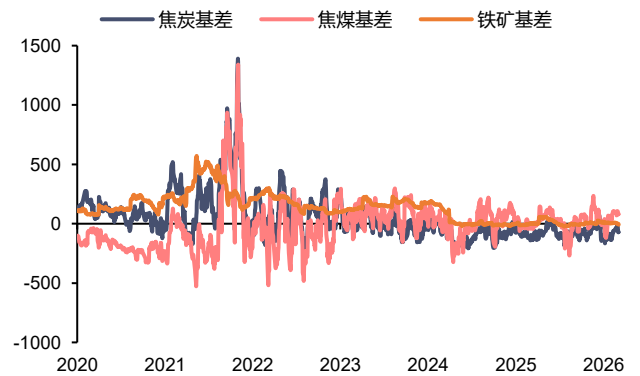
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**期现货基差:**

- 热轧基差: 截至 3 月 6 日, 热轧板卷现货基差为 0 元/吨, 周环比下降 15.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 3 月 6 日, 螺纹钢现货基差为 102 元/吨, 周环比下降 41.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 3 月 6 日, 焦炭现货基差为 -71 元/吨, 周环比下降 46.5 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 3 月 6 日, 焦煤现货基差为 80.5 元/吨, 周环比下降 24.5 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 3 月 6 日, 铁矿石现货基差为 -8 元/吨, 周环比下降 9.5 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)**


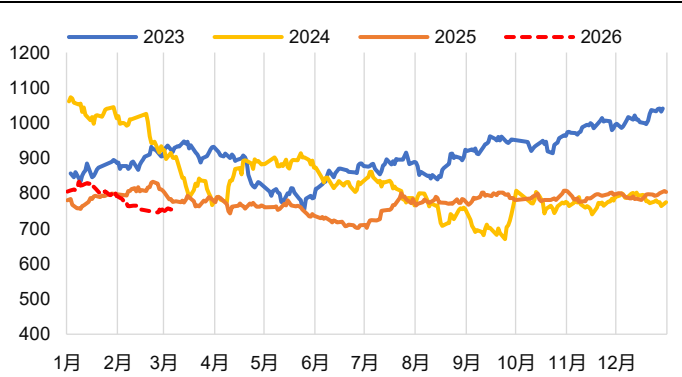
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 5、原料

### 价格&利润:

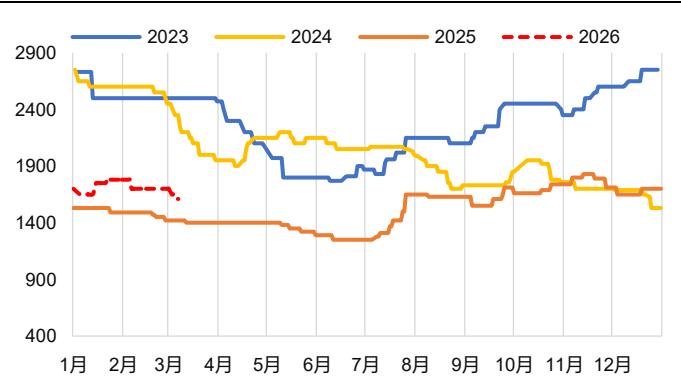
- 港口铁矿石价格: 截至3月6日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为767元/吨,周环比上涨17.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至3月6日,京唐港主焦煤库提价为1610元/吨,周环比下跌90.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至3月6日,一级冶金焦出厂价格为1715元/吨,周环比下降55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至3月6日,独立焦化企业吨焦平均利润为17元/吨,周环比增加24.0元/吨。
- 铁废价差: 截至3月6日,铁水废钢价差为33.1元/吨,周环比增加0.1元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



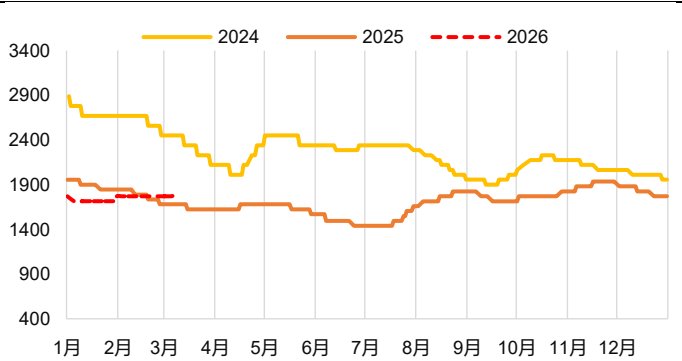
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



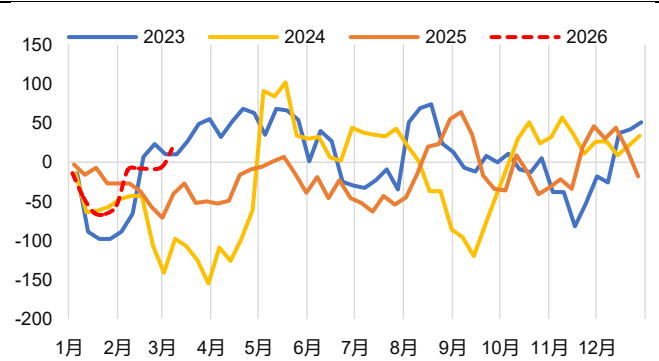
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



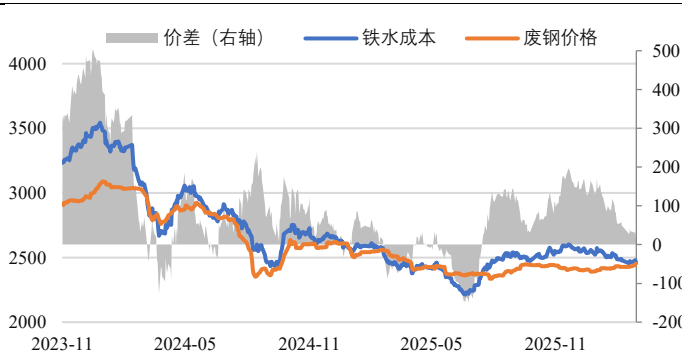
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	7.10	73.6	105.1	122.1	137.6	0.34	0.48	0.56	0.63	20.9	14.7	12.7	11.3
华菱钢铁	6.40	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.52	0.60	0.63	21.8	12.3	10.6	10.1
南钢股份	5.80	22.6	27.5	30.3	33.5	0.37	0.45	0.49	0.54	15.8	13.0	11.8	10.7
武进不锈	9.43	1.3	2.1	2.4	3.3	0.22	0.37	0.44	0.59	42.9	25.5	21.7	16.0
中信特钢	17.65	51.3	56.8	62.0	67.6	1.02	1.12	1.23	1.34	17.3	15.7	14.4	13.2
甬金股份	19.32	8.1	7.1	7.8	8.5	2.19	1.93	2.13	2.32	8.8	10.0	9.1	8.3
久立特材	35.48	14.9	16.9	18.5	20.7	1.55	1.73	1.89	2.12	22.9	20.6	18.8	16.8
常宝股份	13.87	6.3	5.8	6.8	7.7	0.70	0.65	0.76	0.85	19.8	21.4	18.3	16.3
首钢资源	2.85	14.1	8.3	10.6	11.8	0.28	0.16	0.21	0.23	10.0	17.5	13.7	12.3
河钢资源	21.59	5.7	7.5	8.7	11.4	0.87	1.14	1.33	1.75	24.9	18.9	16.3	12.3

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3月6日。

#### 2、上市公司重点公告

**【华菱钢铁】**关于回购股份注销完成暨股份变动公告：湖南华菱钢铁股份有限公司（以下简称“公司”），审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》公司将使用不低于人民币 20,000 万元（含）且不超过人民币 40,000 万元的自有资金或自筹资金，在回购股份价格不超过 5.80 元/股（含）的条件下，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份 3,448.28 万股（含）<sup>-</sup>6,896.55 万股，占公司总股本的比例为 0.50%<sup>-</sup>1.00%（按最高回购价格测算）。具体回购股份数量及比例，以回购期限届满或者回购实施完毕时实际回购的股份数量及占公司总股本的比例为准。本次回购股份将全部用于注销并减少公司注册资本，实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。

**【大中矿业】**关于 5%以上股东的一致行动人股份减持计划的公告：大中矿业股份有限公司（以下简称“公司”）持股 5%以上股东梁欣雨女士的一致行动人梁宝东先生持有公司股份 8,618,859 股，占公司总股本（剔除 2026 年 1 月 5 日公司回购股份专用证券账户所持公司股票的股份 12,214,289 股，下同）比例为 0.57%。梁宝东先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过深圳证券交易所系统以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 100 万股，占公司总股本的比例为不超过 0.07%。

**【包钢股份】**包钢股份关于股份回购进展情况的公告：内蒙古包钢钢联股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2025 年 4 月 17 日、2025 年 5 月 22 日召开第七届董事会第二十八次会议和回购方案首次披露日 2025 年 4 月 19 日

回购方案实施期限 2025 年 5 月 22 日至 2026 年 5 月 21 日 预计回购金额 1 亿元（含）——2 亿元（含） 回购用途?减少注册资本  用于员工持股计划或股权激励  用于转换公司可转债  为维护公司价值及股东权益 累计已回购股数 5751.4100 万股 累计已回购股数占总股本比例 0.127% 累计已回购金额 13847.7739 万元 实际回购价格区间 1.79 元/股—2.72 元/股 2024 年年度股东大会，审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份的方案》，同意公司自股东大会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内，使用自有资金及股票回购专项贷款以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含），回购股份价格上限为 2.73 元/股，本次回购股份将全部予以注销并减少公司注册资本。

**【宝地矿业】**新疆宝地矿业股份有限公司首次公开发行部分限售股上市流通公告：新疆宝地矿业股份有限公司（以下简称“公司”或“宝地矿业”）首次向社会公众公开发行人民币普通股 200,000,000 股，并于 2023 年 3 月 10 日在上海证券交易所上市。公司首次公开发行前的总股本为 600,000,000 股，首次公开发行并上市后公司总股本增至 800,000,000 股，其中有限售条件流通股为 600,000,000 股，无限售条件流通股为 200,000,000 股。本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，涉及新疆地矿投资（集团）有限责任公司（以下简称“新矿集团”）、吐鲁番金源矿冶有限责任公司（以下简称“金源矿冶”）共 2 名股东，共计 420,000,000 股，占公司总股本的 45.83%。上述股东锁定期为自宝地矿业股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理上述股东直接或间接持有的宝地矿业首次公开发行股票前已发行的股份，也不由宝地矿业回购上述股东直接或间接持有的宝地矿业首次公开发行股票前已发行的股份，上述股东持有的有限售条件流通股将于 2026 年 3 月 11 日上市流通。

## 四、本周行业重要资讯

- 1、政府工作报告：2026年经济增长预期目标是4.5%—5%，深入整治“内卷式”竞争：**政府工作报告提出，2026年经济增长预期目标是4.5%—5%；赤字率拟按4%左右安排，赤字规模比上年增加2300亿元；拟发行超长期特别国债1.3万亿元；拟安排地方政府专项债券4.4万亿元；继续实施适度宽松的货币政策；深入整治“内卷式”竞争；2026年经济增长预期目标是4.5%—5%，符合市场普遍预期，各项政策有利于稳定基建投资、制造业增长，对市场信心有所提振，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Sts2P7hH17KD-s-2D8eaHg>）
- 2、中东局势愈演愈烈：**近期中东局势持续升级，美以与伊朗爆发多轮军事对抗，双方互相打击军事目标，红海航运与能源通道受阻，国际油价大幅走高，全球大宗商品与海运成本同步抬升，市场避险情绪显著升温，全球供应链与贸易节奏受到明显扰动。冲突持续扩散风险上升，给工业生产与大宗商品价格带来持续不确定性。目前看，成本端支撑增强，短期钢价震荡偏强。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/CJj2kFR-iOXMGJItG13xjA>）
- 3、焦炭开启首轮提降：**3月4日，焦炭开启首轮提降。唐山、邢台地区部分钢厂对湿熄焦炭下调50元/吨、干熄焦炭下调55元/吨，2026年3月6日零点执行。目前看，焦炭首轮提降，钢厂成本下移。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Sts2P7hH17KD-s-2D8eaHg>）
- 4、“好房子”助推，多家房企今年前两月销售额逆势增长：**中指研究院研究主管王琳2日在一场月度房地产形势分析会上表示，今年前两个月，多家房企凭借“好房子”产品实现销售业绩逆势增长。据该机构统计，2026年1至2月，销售额排名前100位的房企中，近20%的房企实现销售同比增长。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/puCCG0sZOMICqH6abanr5Q>）

## 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。