



Research and
Development Center

短期业绩承压致板块回调，估值区间再具配置价值

钢铁

2026年3月22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

短期业绩承压致板块回调，估值区间再具配置价值

2026年3月22日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 10.03%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 9.18%，长材板块下跌 8.88%，板材板块下跌 10.29%；铁矿石板块下跌 10.96%，钢铁耗材板块下跌 12.52%，贸易流通板块下跌 3.272%。
- **供给情况。** 截至 3 月 20 日，样本钢企高炉产能利用率 85.5%，周环比增加 2.61 个百分点。截至 3 月 20 日，样本钢企电炉产能利用率 56.6%，周环比增加 6.13 个百分点。截至 3 月 20 日，五大钢材品种产量 744.1 万吨，周环比增加 17.48 万吨，周环比增加 2.41%。截至 3 月 20 日，日均铁水产量为 228.15 万吨，周环比增加 6.95 万吨，同比下降 2.44 万吨。
- **需求情况。** 截至 3 月 20 日，五大钢材品种消费量 868.5 万吨，周环比增加 70.40 万吨，周环比增加 8.82%。截至 3 月 20 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.4 万吨，周环比下降 0.31 万吨，周环比下降 3.17%。
- **库存情况。** 截至 3 月 20 日，五大钢材品种社会库存 1411.0 万吨，周环比下降 12.26 万吨，周环比下降 0.86%，同比增加 9.44%。截至 3 月 20 日，五大钢材品种厂内库存 535.2 万吨，周环比下降 16.40 万吨，周环比下降 2.97%，同比增加 7.30%。
- **钢材价格&利润。** 截至 3 月 20 日，普钢综合指数 3448.0 元/吨，周环比增加 2.56 元/吨，周环比增加 0.07%，同比下降 2.78%。截至 3 月 20 日，特钢综合指数 6622.7 元/吨，周环比增加 5.93 元/吨，周环比增加 0.09%，同比下降 1.30%。截至 3 月 20 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 59 元/吨，周环比下降 5.0 元/吨，周环比下降 7.81%。截至 3 月 20 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -86 元/吨，周环比下降 8.0 元/吨，周环比下降 10.26%。
- **原燃料情况。** 截至 3 月 20 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 776 元/吨，周环比上涨 1.0 元/吨，周环比上涨 0.13%。截至 3 月 20 日，京唐港主焦煤库提价为 1600 元/吨，周环比上涨 10.0 元/吨。截至 3 月 20 日，一级冶金焦出厂价格为 1715 元/吨，周环比持平。截至 3 月 20 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.74 天，周环比下降 0.4 天，同比下降 0.1 天。截至 3 月 20 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.88 天，周环比下降 0.9 天，同比下降 0.6 天。截至 3 月 20 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.55 天，周环比增加 0.4 天，同比增加 2.3 天。
- 本周，截至 3 月 20 日，日均铁水产量为 228.15 万吨，周环比增加 6.95 万吨，同比下降 2.44 万吨。五大钢材品种社会库存周环比下降 0.86%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 2.97%。本周，日照港澳洲

粉矿（62%Fe）上涨 1.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价上涨 10.0 元/吨。3月13日，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》正式发布，为钢铁行业高质量发展指明方向。供给侧，《纲要》明确推动钢铁产业结构调整，推进标准更新升级，严格安全、环保、能效、质量等规范管理，促进市场化兼并重组，推动落后低效产能有序退出，综合整治“内卷式”竞争。需求侧，加快城市基础设施生命线安全工程建设，推进老旧管网和危旧房改造，重点改造国有土地上C、D级危险住房约50万套（间）、老旧小区约11.5万个，并平稳有序推进城中村改造。展望“十五五”，钢铁行业“反内卷”有望持续深化，供需关系或将长期改善。短期来看，受伊朗局势及铁矿石采购限制升级等因素影响，铁矿石价格预计偏强运行，钢价成本支撑同步增强。综合以上，在供需格局中长期改善、短期成本支撑强化及板块估值偏低的三重逻辑下，钢铁板块有望迎来价值修复，配置价值凸显。

- **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

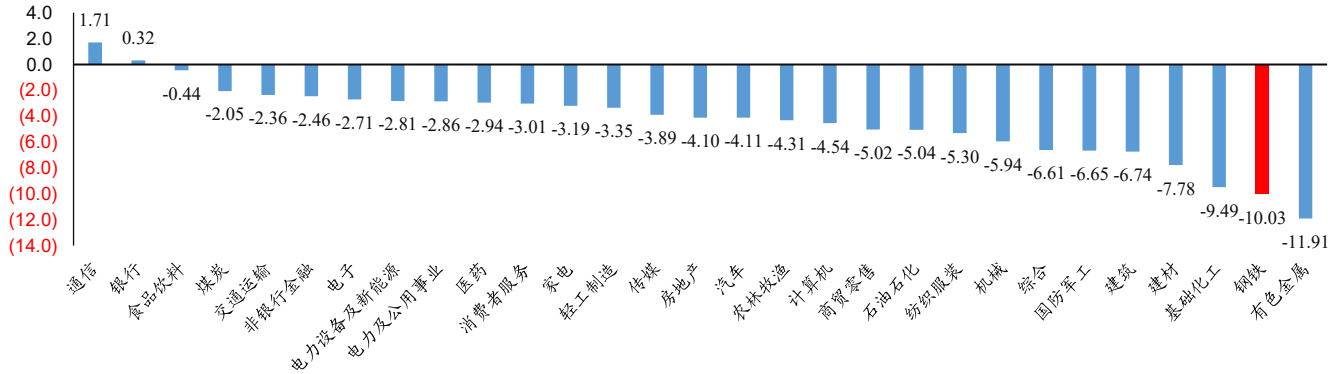
图 目 录

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 10.03%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 2.19% 到 4567.02；涨跌幅前三的行业分别是通信(1.71%)、银行(0.32%)、食品饮料(-0.44%)。

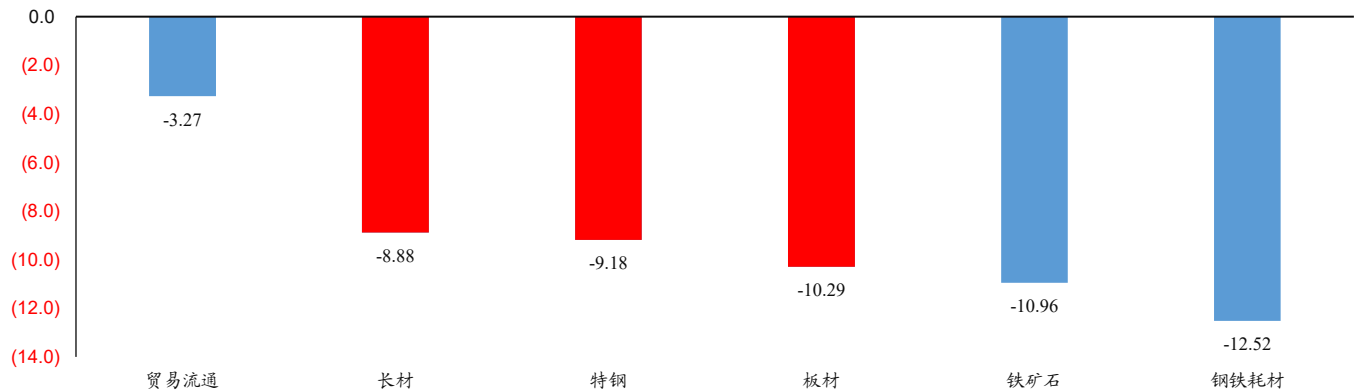
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 9.18%，长材板块下跌 8.88%，板材板块下跌 10.29%；铁矿石板块下跌 10.96%，钢铁耗材板块下跌 12.52%，贸易流通板块下跌 3.272%。

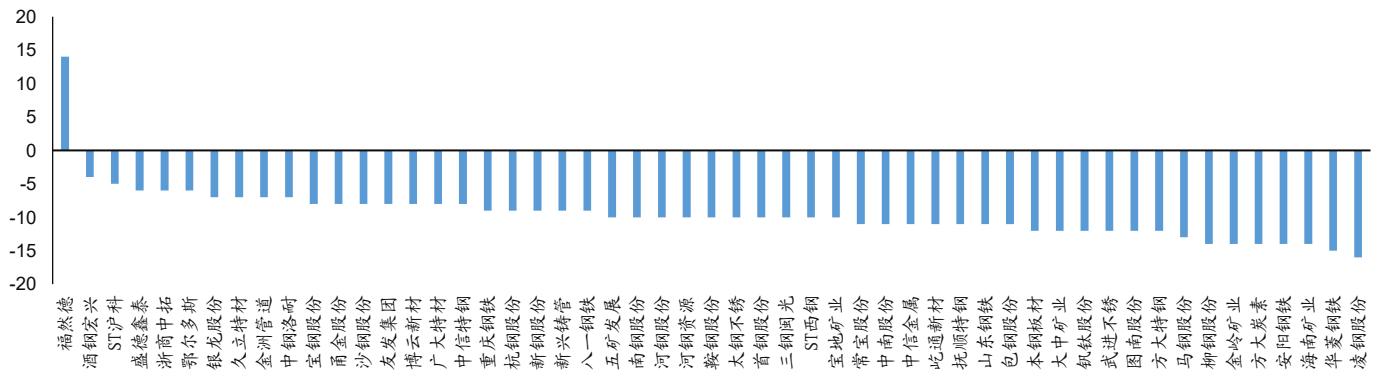
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为福然德(14.07%)、酒钢宏兴(-4.05%)、ST 沪科(-5.28%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



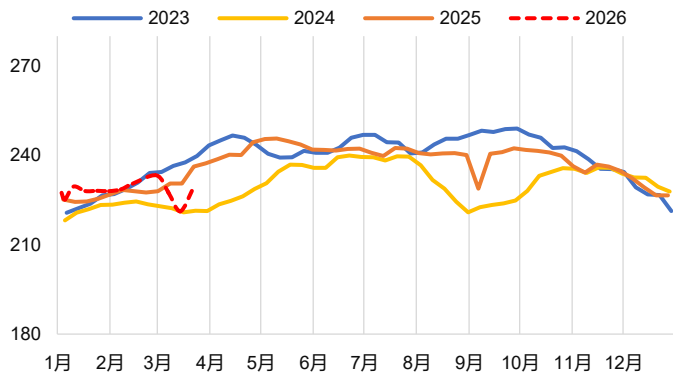
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

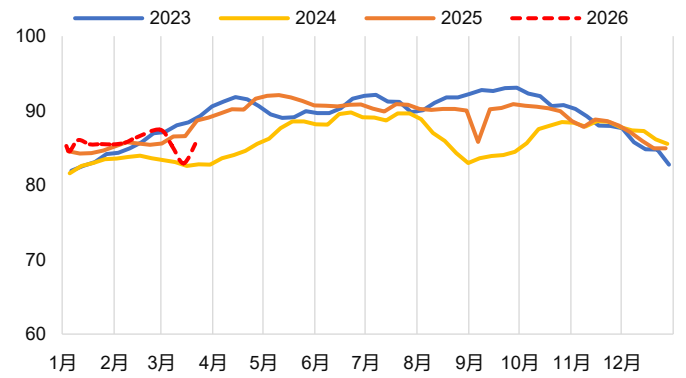
- 日均铁水产量：截至 3 月 20 日，日均铁水产量为 228.15 万吨，周环比增加 6.95 万吨，周环比增加 3.14%，同比下降 1.06%。
- 高炉产能利用率：截至 3 月 20 日，样本钢企高炉产能利用率 85.5%，周环比增加 2.61 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 3 月 20 日，样本钢企电炉产能利用率 56.6%，周环比增加 6.13 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 3 月 20 日，五大钢材品种产量 744.1 万吨，周环比增加 17.48 万吨，周环比增加 2.41%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



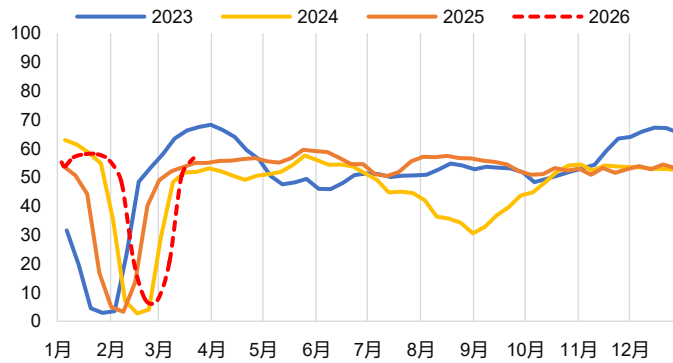
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



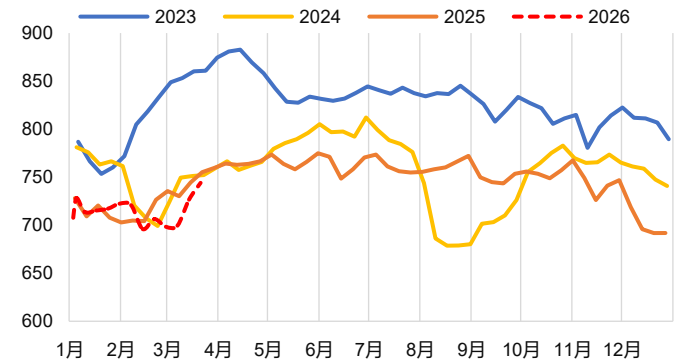
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

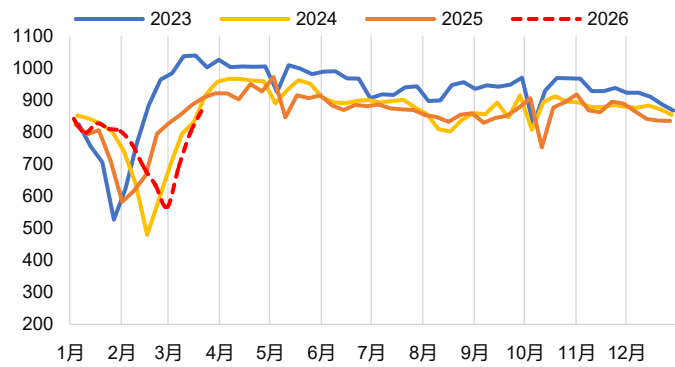
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/3/20	203	81	204	89	167	744
2026/3/13	195	78	201	88	165	727
周变动	8	3	4	1	2	17
环比	4.11%	3.88%	1.78%	0.66%	1.39%	2.41%
2025/3/21	226	78	214	86	150	755
年变动	-23	2	-10	3	16	-11
同比	-10.11%	2.79%	-4.54%	3.16%	10.97%	-1.48%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

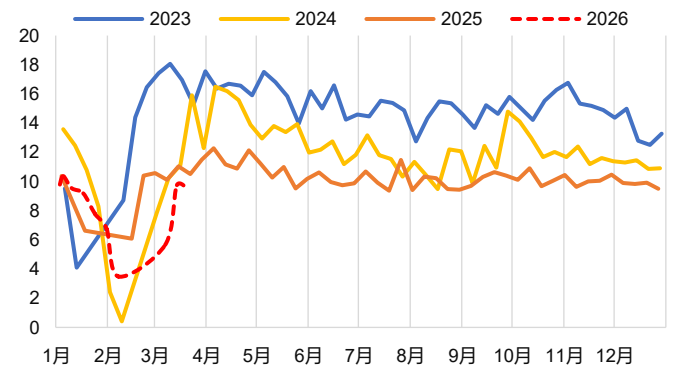
- 五大钢材品种消费量：截至3月20日，五大钢材品种消费量868.5万吨，周环比增加70.40万吨，周环比增加8.82%。
- 建筑用钢成交量：截至3月20日，主流贸易商建筑用钢成交量9.4万吨，周环比下降0.31万吨，周环比下降3.17%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2026年3月15日，30大中城市商品房成交面积为169.6万平方米，周环比增加52.9万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至3月22日，地方政府专项债净融资额为19859亿元，累计同比增加4.57%。

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）



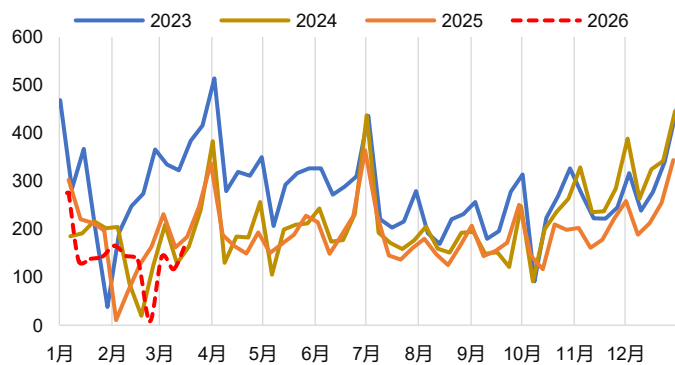
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/3/20	208	85	311	95	171	868
2026/3/13	177	69	295	91	166	798
周变动	31	16	15	3	5	70
环比	17.69%	22.53%	5.13%	3.74%	3.01%	8.82%
2025/3/21	243	89	331	89	155	907
年变动	-35	-4	-20	5	15	-38
同比	-14.36%	-4.33%	-6.09%	5.76%	9.82%	-4.24%

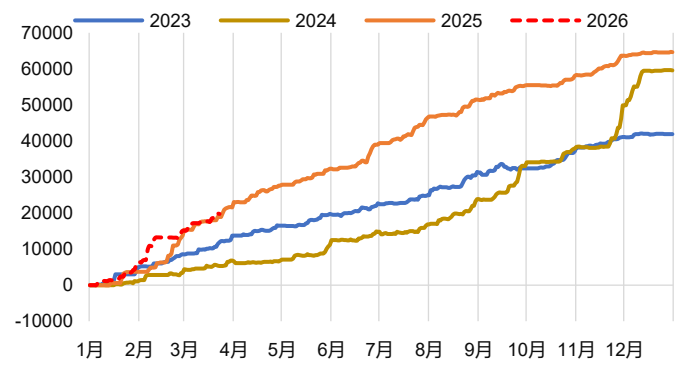
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

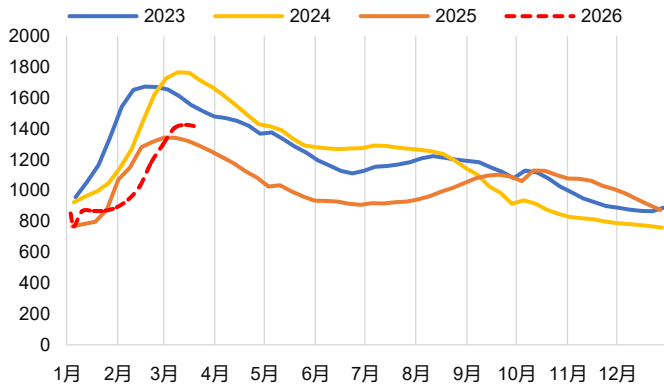


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

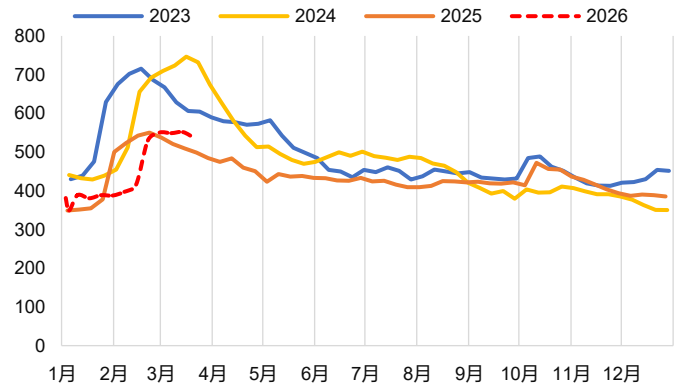
- 五大钢材品种社会库存：截至3月20日，五大钢材品种社会库存1411.0万吨，周环比下降12.26万吨，周环比下降0.86%，同比增加9.44%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至3月20日，五大钢材品种厂内库存535.2万吨，周环比下降16.40万吨，周环比下降2.97%，同比增加7.30%。

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
2026/3/20	653	106	376	145	130	1411
2026/3/13	655	105	382	148	134	1423
周变动	-1	1	-6	-3	-3	-12
环比	-0.20%	1.26%	-1.56%	-2.03%	-2.43%	-0.86%
2025/3/21	618	102	324	122	124	1289
年变动	35	4	52	23	7	122
同比	5.70%	4.19%	16.13%	18.96%	5.50%	9.44%

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
2026/3/20	236	87	85	38	89	535
2026/3/13	240	92	89	41	90	552
周变动	-3	-5	-4	-3	-1	-16
环比	-1.43%	-5.86%	-4.84%	-6.78%	-0.56%	-2.97%
2025/3/21	219	73	86	39	82	499
年变动	17	14	-1	-1	7	36
同比	7.83%	19.14%	-1.04%	-2.40%	8.64%	7.30%

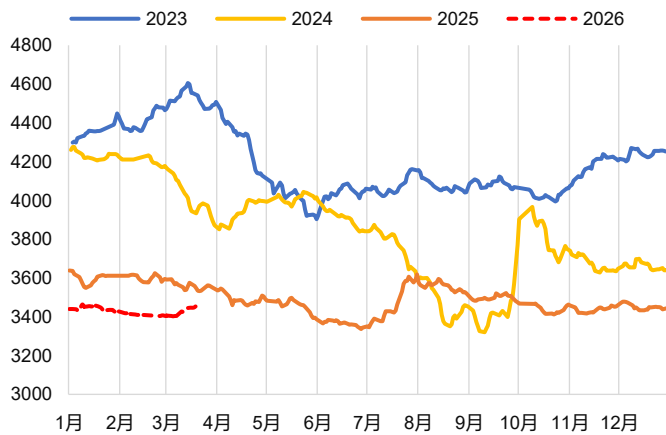
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

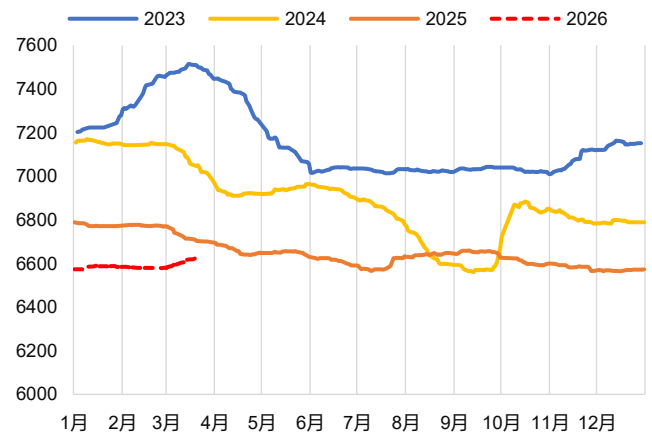
- 普钢综合指数: 截至3月20日, 普钢综合指数 3448.0 元/吨, 周环比增加 2.56 元/吨, 周环比增加 0.07%, 同比下降 2.78%。
- 特钢综合指数: 截至3月20日, 特钢综合指数 6622.7 元/吨, 周环比增加 5.93 元/吨, 周环比增加 0.09%, 同比下降 1.30%。

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)

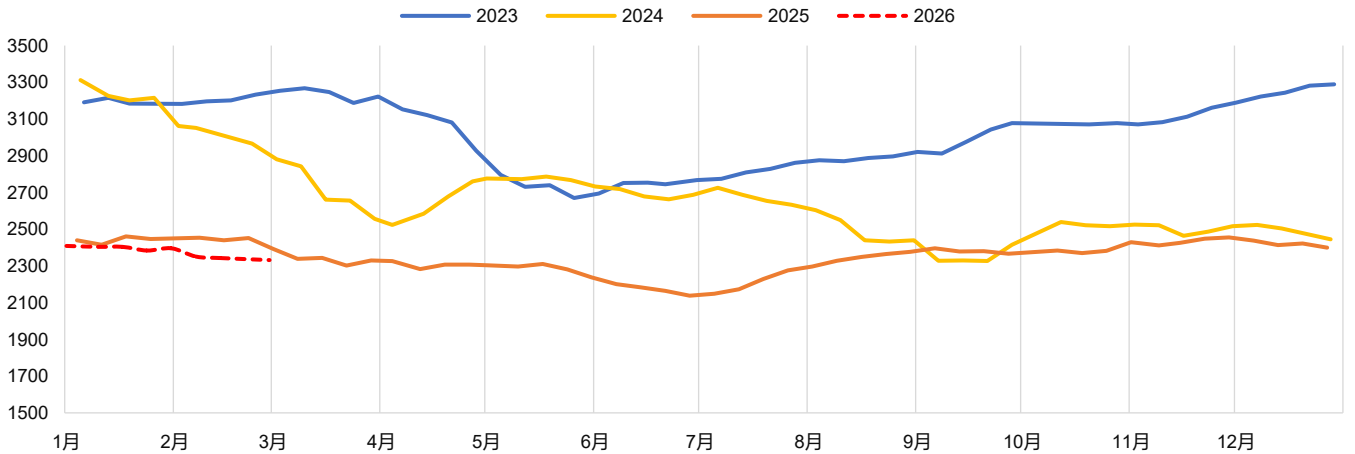
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/3/20	3439	3510	4008	3366	3703	3768	3297	3498	3477
2026/3/13	3447	3520	3992	3362	3691	3767	3289	3490	3470
周变动	-8	-10	16	4	12	1	8	8	7
环比	-0.23%	-0.28%	0.40%	0.12%	0.33%	0.03%	0.24%	0.23%	0.20%
2025/3/17	3485	3550	4370	3480	3824	3958	3419	3674	3590
年变动	-46	-40	-362	-114	-121	-190	-122	-176	-113
同比	-1.32%	-1.13%	-8.28%	-3.28%	-3.16%	-4.80%	-3.57%	-4.79%	-3.15%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

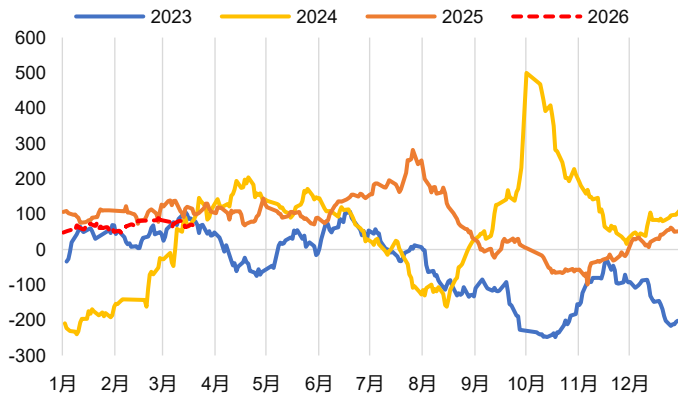
- 全国平均铁水成本: 截至3月13日, 全国平均铁水成本为2371元/吨, 周环比增加38.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至3月20日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-86元/吨, 周环比下降8.0元/吨, 周环比下降10.26%。
- 高炉吨钢利润: 截至3月20日, 螺纹钢高炉吨钢利润为59元/吨, 周环比下降5.0元/吨, 周环比下降7.81%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至3月20日, 247家钢铁企业盈利率为42.42%, 周环比增加1.3pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



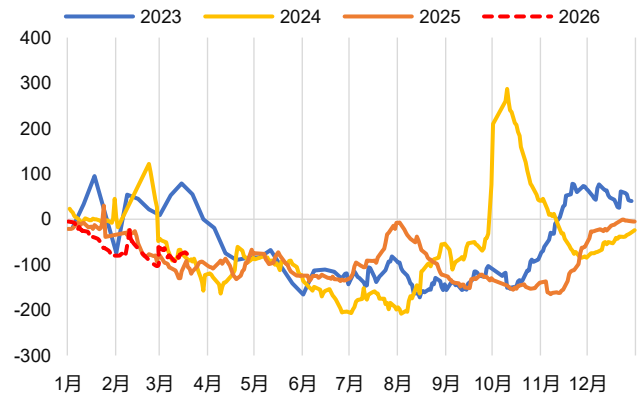
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

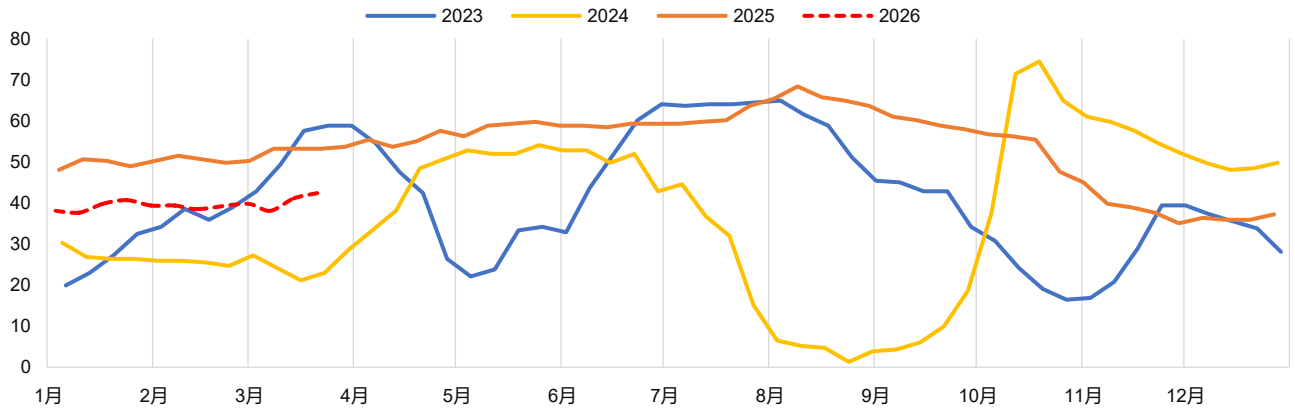


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用电炉吨钢利润 (元/吨)



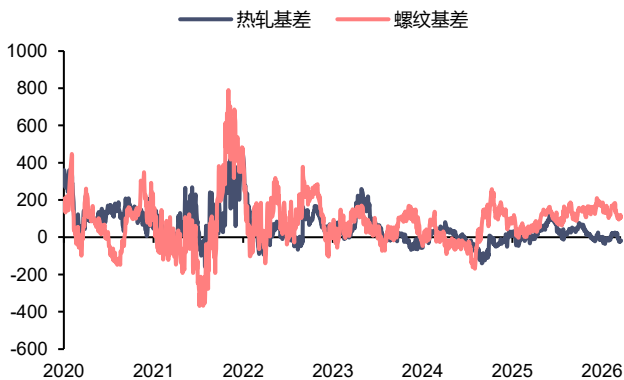
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 样本钢企盈利率 (%)


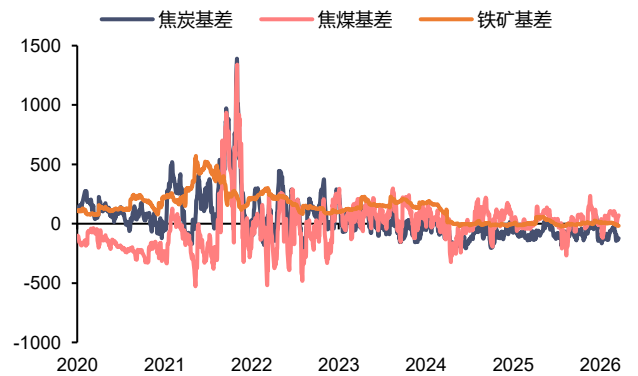
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

- 热轧基差: 截至 3 月 20 日, 热轧板卷现货基差为-17 元/吨, 周环比增加 8.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 3 月 20 日, 螺纹钢现货基差为 107 元/吨, 周环比下降 1.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 3 月 20 日, 焦炭现货基差为-122.5 元/吨, 周环比增加 16.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 3 月 20 日, 焦煤现货基差为 70.5 元/吨, 周环比增加 61.5 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 3 月 20 日, 铁矿石现货基差为-17.5 元/吨, 周环比下降 4.0 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)


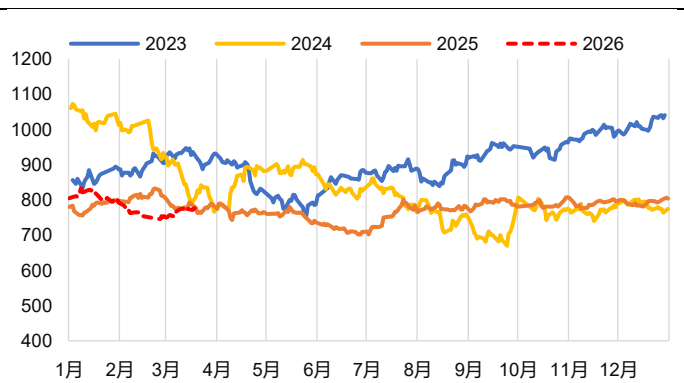
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

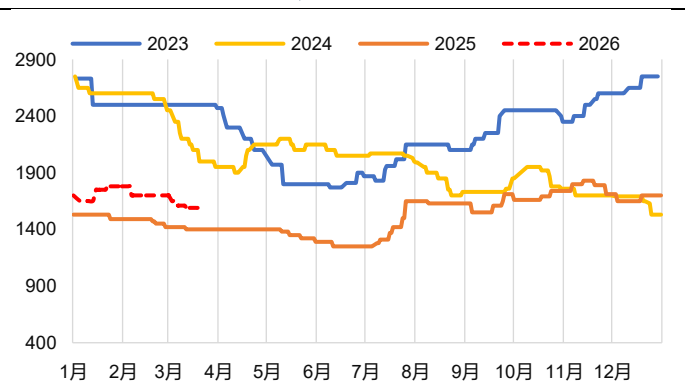
- 港口铁矿石价格: 截至3月20日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为776元/吨,周环比上涨1.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至3月20日,京唐港主焦煤库提价为1600元/吨,周环比上涨10.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至3月20日,一级冶金焦出厂价格为1715元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至3月20日,独立焦化企业吨焦平均利润为38元/吨,周环比增加41.0元/吨。
- 铁废价差: 截至3月20日,铁水废钢价差为10.3元/吨,周环比下降13.1元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



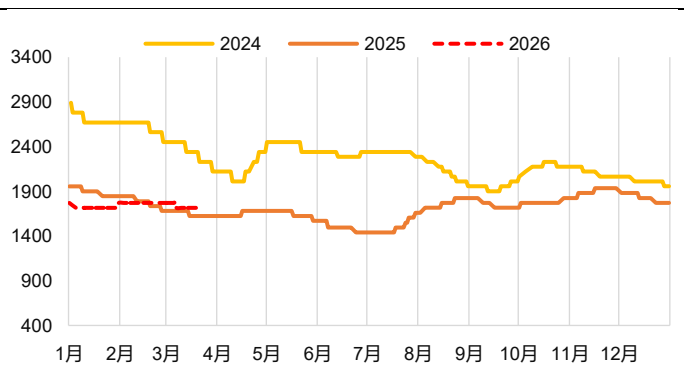
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



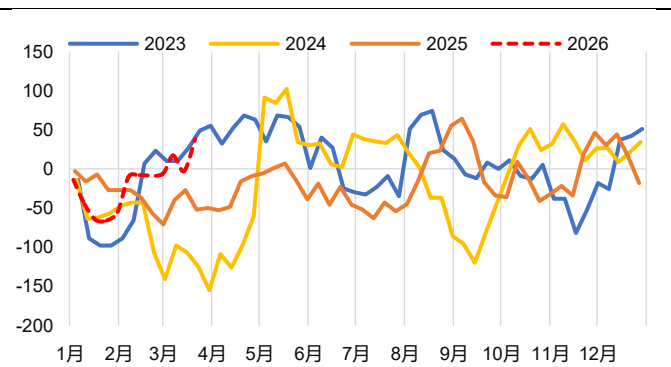
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



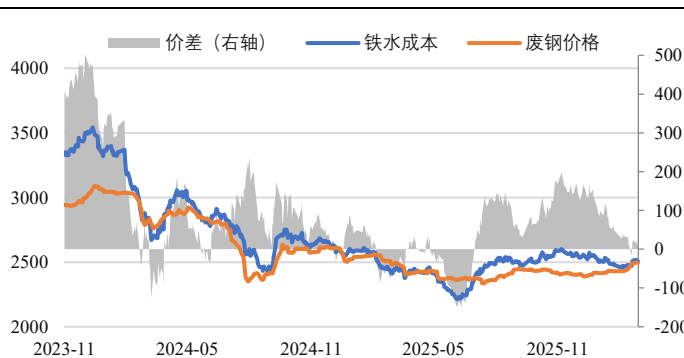
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	6.57	73.6	106.6	122.1	137.0	0.34	0.49	0.56	0.63	19.3	13.4	11.7	10.4
华菱钢铁	5.24	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.52	0.60	0.63	17.8	10.1	8.7	8.3
南钢股份	5.33	22.6	30.6	33.7	37.2	0.37	0.50	0.55	0.60	14.5	10.7	9.8	8.8
首钢股份	4.80	4.7	12.7	15.0	17.8	0.06	0.16	0.19	0.23	79.1	30.0	25.3	20.9
中信特钢	15.91	51.3	63.3	68.7	75.8	1.02	1.25	1.36	1.50	15.6	12.7	11.7	10.6
甬金股份	17.43	8.1	7.1	7.8	8.5	2.19	1.93	2.13	2.32	8.0	9.0	8.2	7.5
久立特材	30.60	14.9	16.9	18.6	20.9	1.55	1.73	1.90	2.14	19.7	17.7	16.1	14.3
常宝股份	10.69	6.3	5.8	6.8	7.7	0.70	0.65	0.76	0.85	15.3	16.6	14.1	12.6
首钢资源	2.81	14.1	8.0	11.0	12.6	0.28	0.16	0.22	0.25	9.9	17.8	13.0	11.4
河钢资源	18.66	5.7	7.6	8.9	12.6	0.87	1.17	1.37	1.93	21.5	15.9	13.6	9.7

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20日。

2、上市公司重点公告

【中信特钢】关于提请股东会授权董事会制定 2026 年中期分红方案的公告：为严格落实回报股东的核心要求，简化中信泰富特钢集团股份有限公司（以下简称“公司”）2026 年度中期分红决策程序，提升决策效率，切实保护全体股东，尤其是中小股东的合法权益，根据《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》及《公司章程》的有关规定，结合公司实际经营发展情况，公司董事会拟提请股东会授权董事会制定 2026 年度中期分红方案

【友发集团】关于董事减持股份的预披露公告：截至本公告披露日，公司董事张德刚先生持有天津友发钢管集团股份有限公司（以下简称“公司”）股份 12,250,000 股，占公司总股本比例为 0.83%，其所持股份全部来源于公司首次公开发行前股份；根据公司于 2021 年 3 月 12 日发布的《关于控股股东、实际控制人、董事和高级管理人员承诺延长限售股锁定期的公告》（公告编号：2021-040），公司董事张德刚持有的公司首次公开发行股票前已发行的股份锁定期延长 6 个月至 2022 年 6 月 3 日；目前该部分股份已解除限售并上市流通。

【方大特钢】方大特钢关于出售参股公司股权的公告：方大特钢科技股份有限公司（以下简称“方大特钢”或“公司”）拟向东吴证券股份有限公司（以下简称“东吴证券”“交易对手”）出售持有的参股公司东海证券股份有限公司（以下简称“东海证券”“标的公司”或“交易标的”）1.62%股份，对应 30,000,000 股（以下简称“标的资产”），东吴证券拟通过发行股份及支付现金方式购买公司所持标的资产（以下简称“本次交易”）。

2026年3月13日，公司与东吴证券签署了《东吴证券股份有限公司发行股份及支付现金购买资产框架协议》

【本钢板材】本钢板材股份有限公司关于重大资产置换暨关联交易的进展公告：本钢板材股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）拟与本溪钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“本溪钢铁”）进行资产置换，拟置入公司的资产为本溪钢铁（集团）矿业有限责任公司100%股权，拟置出公司的资产为上市公司除保留资产及负债外的全部资产及负债，拟置入资产与拟置出资产的差额由一方向另一方以现金方式补足

四、本周行业重要资讯

- 1、国家统计局：1—2月份国民经济起步有力、开局良好：**1—2月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.3%，比上年12月份加快1.1个百分点，环比增长0.83%。社会消费品零售总额86079亿元，同比增长2.8%，比上年12月份加快1.9个百分点，环比增长0.81%。全国固定资产投资（不含农户）52721亿元，同比增长1.8%，上年全年为下降3.8%，环比增长0.39%；基础设施投资同比增长11.4%，制造业投资增长3.1%，房地产开发投资下降11.1%，全国新建商品房销售同比下降13.5%，销售额下降20.2%。总的来看，1—2月份，主要经济指标明显回升，国民经济开局良好，房地产销售和开发投资下降，不过随着“十五五”一系列政策协同发力，国内部分经济指标出现回升，提振市场信心，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/o0CTuI79h-AGLa4DJDpoiw>）
- 2、中美在法国巴黎举行经贸磋商：**当地时间3月15日至16日，中美双方在法国巴黎举行经贸磋商。中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢表示，过去一天半，双方团队进行了坦诚、深入、建设性的磋商，就一些议题取得初步共识，下一步双方将继续保持磋商进程。中美讨论的议题包括新形势下双边关税水平、双边关税及相关非关税措施有关安排可能的进一步延期等；目前看，中美磋商释放关税缓和信号，有利于提振市场信心，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/YTK4fQxXJrP9NnZqhoCqPw>）
- 3、焦炭开启首轮提涨：**3月20日滨州市场个别焦企对焦炭价格上调25元/吨，调整后准一干熄焦价格执行1640元/吨，一级湿熄焦执行1505元/吨，20日14:00起执行。3月20日乌海市场个别焦企对捣固湿熄焦价格上涨50元/吨，捣固干熄焦价格上涨55元/吨，自3月23日零时起执行。目前看，焦炭首轮提涨开启，将抬升钢厂成本，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/B9MK20FvWqUmMFuKo3q8ng>）
- 4、市场监管总局：加力破除地方保护与市场分割，深入整治“内卷式”竞争：**据国家市场监督管理总局网站消息，3月19日，2026年反垄断工作会议在福建厦门召开。会议强调，2026年是“十五五”开局之年，做好反垄断工作要聚焦纵深推进全国统一大市场建设，持续深化公平竞争治理，加力破除地方保护与市场分割，规范市场竞争秩序，深入整治“内卷式”竞争，深化国际交流，完善体制机制，不断提升监管效能，在服务国家战略中展现新担当、在把握国际竞争主动中实现新作为，为推动高质量发展、服务“十五五”良好开局作出积极贡献。目前看，破除地方保护、整治内卷式竞争，利于改善行业恶性竞争、优化供需格局，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/B9MK20FvWqUmMFuKo3q8ng>）

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。