



Research and  
Development Center

## 旺季供需改善，成本扰动与情绪回暖并存

钢铁

2026年3月29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

## 旺季供需改善，成本扰动与情绪回暖并存

2026年3月29日

### 本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 0.20%，表现优于大盘；其中，特钢板块下跌 0.53%，长材板块下跌 0.24%，板材板块下跌 1.02%；铁矿石板块上涨 7.48%，钢铁耗材板块下跌 0.31%，贸易流通板块上涨 1.37%。
- **供给情况。**截至 3 月 27 日，样本钢企高炉产能利用率 86.6%，周环比增加 1.10 个百分点。截至 3 月 27 日，样本钢企电炉产能利用率 58.9%，周环比增加 2.30 个百分点。截至 3 月 27 日，五大钢材品种产量 743.9 万吨，周环比下降 0.21 万吨，周环比下降 0.03%。截至 3 月 27 日，日均铁水产量为 231.09 万吨，周环比增加 2.94 万吨，同比下降 5.17 万吨。
- **需求情况。**截至 3 月 27 日，五大钢材品种消费量 888.0 万吨，周环比增加 19.49 万吨，周环比增加 2.24%。截至 3 月 27 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.5 万吨，周环比增加 0.01 万吨，周环比增加 0.14%。
- **库存情况。**截至 3 月 27 日，五大钢材品种社会库存 1387.7 万吨，周环比下降 23.33 万吨，周环比下降 1.65%，同比增加 10.69%。截至 3 月 27 日，五大钢材品种厂内库存 510.2 万吨，周环比下降 25.06 万吨，周环比下降 4.68%，同比增加 5.37%。
- **钢材价格&利润。**截至 3 月 27 日，普钢综合指数 3450.8 元/吨，周环比增加 2.86 元/吨，周环比增加 0.08%，同比下降 3.14%。截至 3 月 27 日，特钢综合指数 6632.9 元/吨，周环比增加 10.22 元/吨，周环比增加 0.15%，同比下降 1.02%。截至 3 月 27 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 55 元/吨，周环比下降 4.0 元/吨，周环比下降 6.78%。截至 3 月 27 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -85 元/吨，周环比增加 1.0 元/吨，周环比增加 1.16%。
- **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 27 日，京唐港主焦煤库提价为 1720 元/吨，周环比上涨 120.0 元/吨。截至 3 月 27 日，一级冶金焦出厂价格为 1715 元/吨，周环比持平。截至 3 月 27 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.75 天，周环比增加 0.0 天，同比增加 0.0 天。截至 3 月 27 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 24.04 天，周环比增加 0.2 天，同比下降 0.3 天。截至 3 月 27 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.95 天，周环比增加 0.4 天，同比增加 2.2 天。
- 本周，截至 3 月 27 日，日均铁水产量为 231.09 万吨，周环比增加 2.94 万吨，同比下降 5.17 万吨。五大钢材品种社会库存周环比下降 1.65%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 4.68%。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 120.0 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

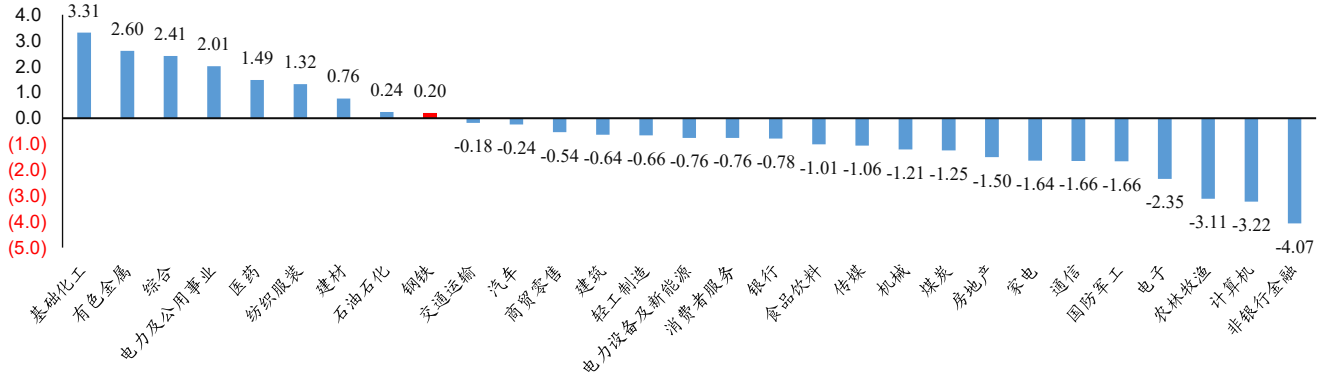
## 图 目 录

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：钢铁板块表现优于大盘

本周钢铁板块上涨 0.20%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 1.41% 到 4502.57；涨跌幅前三的行业分别是基础化工(3.31%)、有色金属(2.60%)、综合(2.41%)。

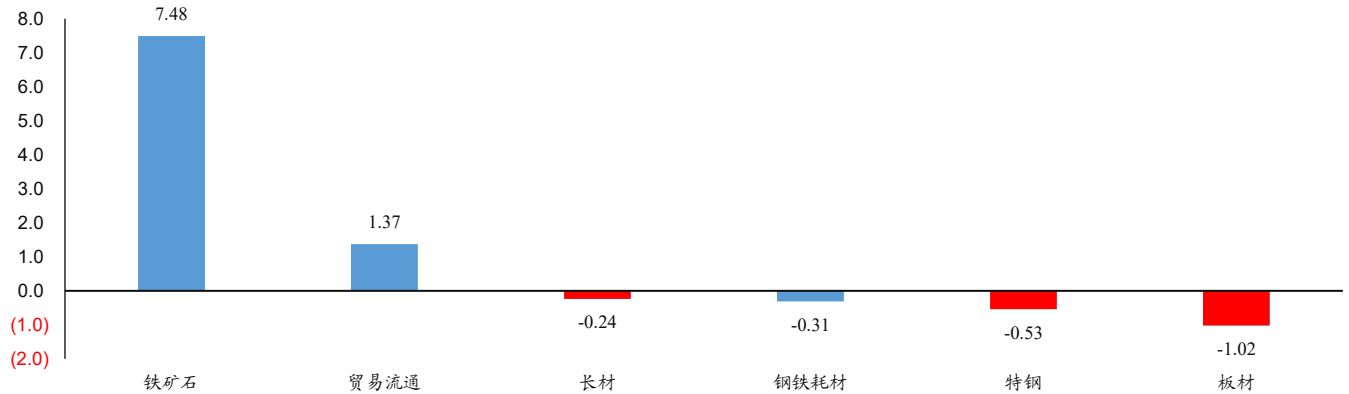
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 0.53%，长材板块下跌 0.24%，板材板块下跌 1.02%；铁矿石板块上涨 7.48%，钢铁耗材板块下跌 0.31%，贸易流通板块上涨 1.37%。

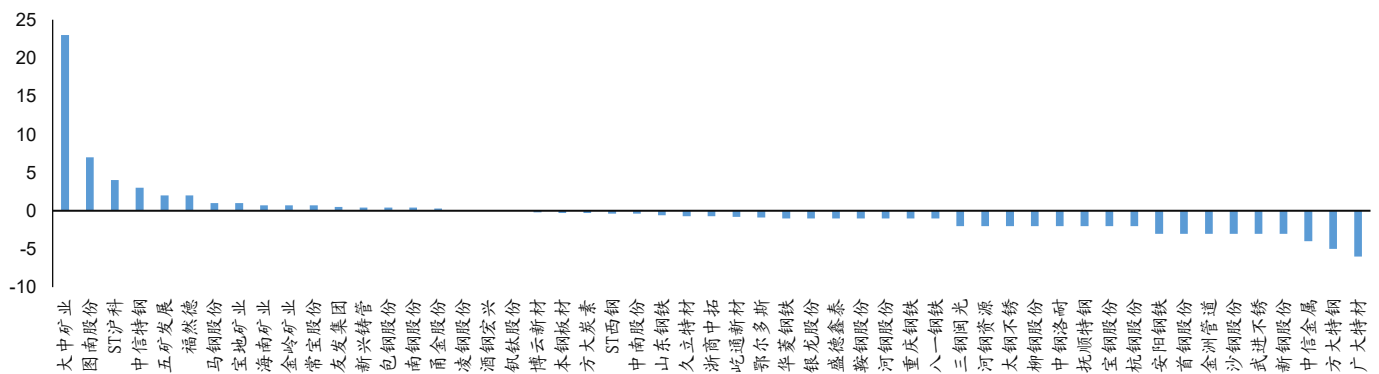
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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(23.30%)、图南股份(7.17%)、ST 沪科(4.18%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



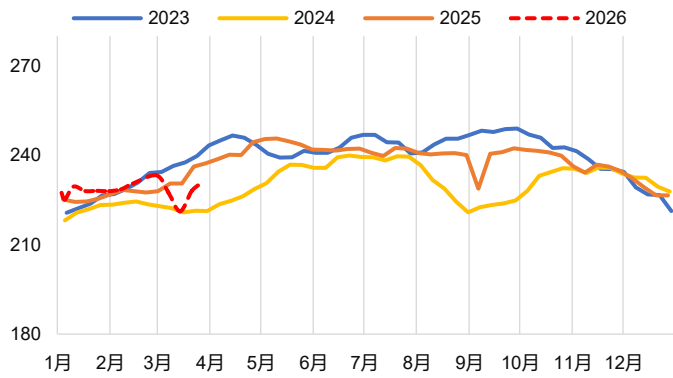
资料来源：ifind，信达证券研发中心

## 二、本周核心数据

### 1、供给

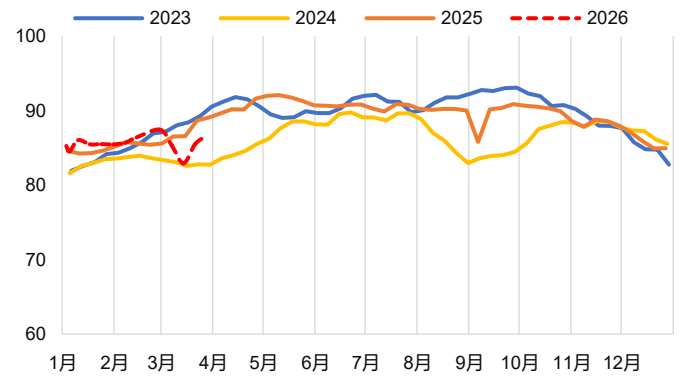
- 日均铁水产量：截至 3 月 27 日，日均铁水产量为 231.09 万吨，周环比增加 2.94 万吨，周环比增加 1.29%，同比下降 2.19%。
- 高炉产能利用率：截至 3 月 27 日，样本钢企高炉产能利用率 86.6%，周环比增加 1.10 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 3 月 27 日，样本钢企电炉产能利用率 58.9%，周环比增加 2.30 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 3 月 27 日，五大钢材品种产量 743.9 万吨，周环比下降 0.21 万吨，周环比下降 0.03%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



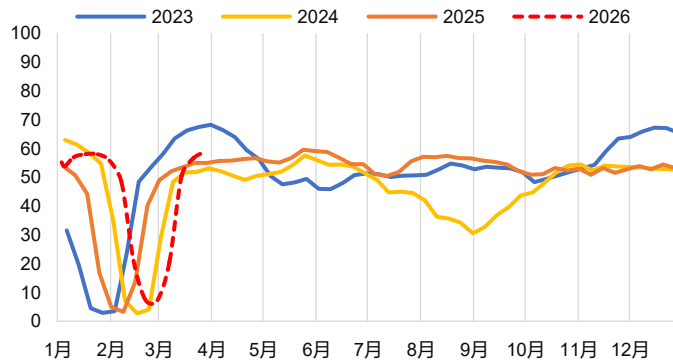
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



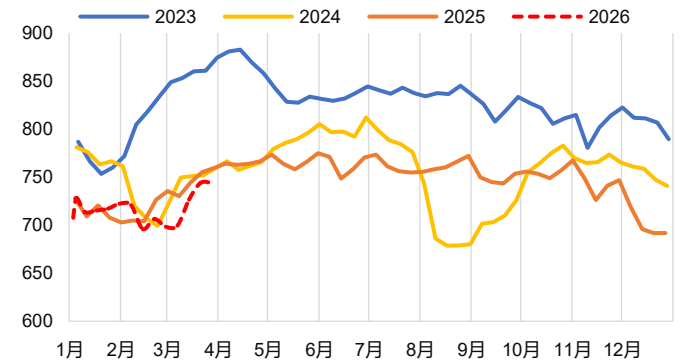
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

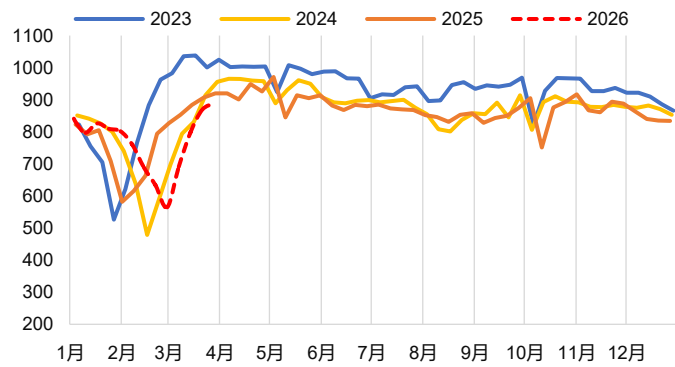
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/3/27	198	84	210	89	163	744
2026/3/20	203	81	204	89	167	744
周变动	-5	3	5	0	-4	0
环比	-2.69%	3.81%	2.66%	0.39%	-2.16%	-0.03%
2025/3/28	227	80	215	86	152	760
年变动	-30	4	-5	3	12	-16
同比	-13.00%	4.88%	-2.29%	3.85%	7.63%	-2.07%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

## 2、需求

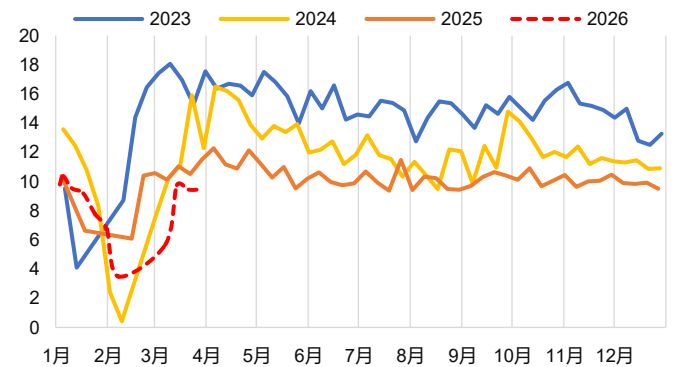
- 五大钢材品种消费量：截至 3 月 27 日，五大钢材品种消费量 888.0 万吨，周环比增加 19.49 万吨，周环比增加 2.24%。
- 建筑用钢成交量：截至 3 月 27 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.5 万吨，周环比增加 0.01 万吨，周环比增加 0.14%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2026 年 3 月 22 日，30 大中城市商品房成交面积为 208.8 万平方米，周环比增加 39.2 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 3 月 29 日，地方政府专项债净融资额为 21380 亿元，累计同比下降 1.25%。

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）



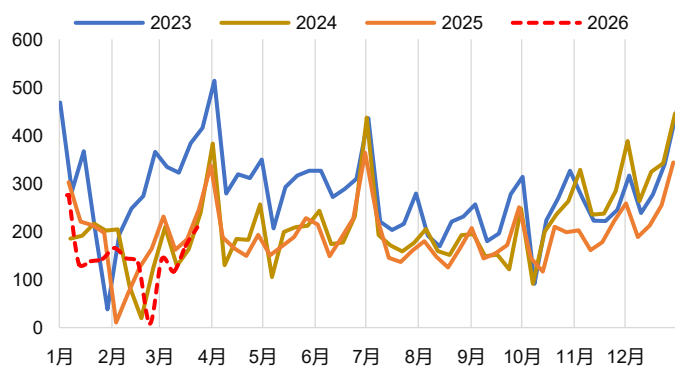
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/3/27	225	92	314	91	166	888
2026/3/20	208	85	311	95	171	868
周变动	17	7	3	-3	-5	19
环比	8.30%	8.62%	1.00%	-3.59%	-2.82%	2.24%
2025/3/28	245	93	339	86	157	920
年变动	-20	-1	-25	5	9	-32
同比	-8.14%	-1.18%	-7.40%	6.02%	5.81%	-3.46%

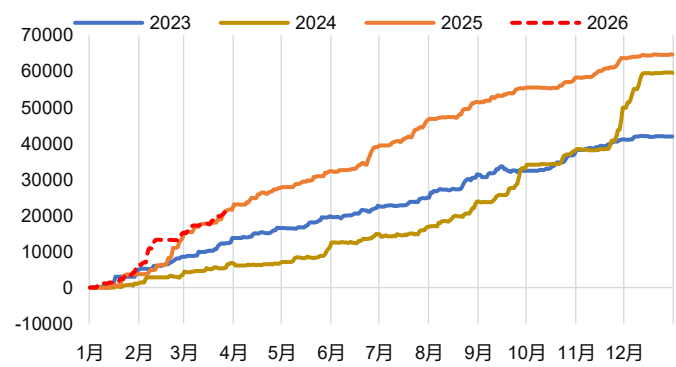
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 10：30 大中城市:商品房成交面积（万平方米）



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）

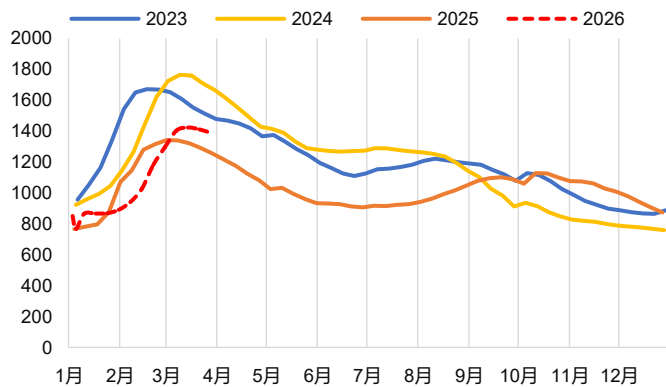


资料来源：lfind，信达证券研发中心

### 3、库存

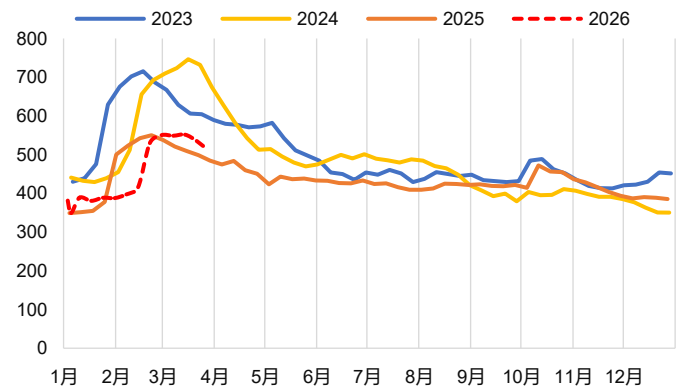
- 五大钢材品种社会库存：截至3月27日，五大钢材品种社会库存1387.7万吨，周环比下降23.33万吨，周环比下降1.65%，同比增加10.69%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至3月27日，五大钢材品种厂内库存510.2万吨，周环比下降25.06万吨，周环比下降4.68%，同比增加5.37%。

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
2026/3/27	643	104	369	143	128	1388
2026/3/20	653	106	376	145	130	1411
周变动	-10	-2	-7	-2	-2	-23
环比	-1.60%	-1.95%	-1.84%	-1.27%	-1.57%	-1.65%
2025/3/28	610	97	311	121	115	1254
年变动	33	7	59	22	14	134
同比	5.44%	6.71%	18.85%	18.30%	11.82%	10.69%

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
2026/3/27	219	81	84	38	89	510
2026/3/20	236	87	85	38	89	535
周变动	-17	-6	-1	0	-1	-25
环比	-7.21%	-7.19%	-1.31%	-0.42%	-0.56%	-4.68%
2025/3/28	210	64	85	40	86	484
年变动	10	17	-1	-2	3	26
同比	4.60%	26.07%	-1.52%	-4.63%	3.26%	5.37%

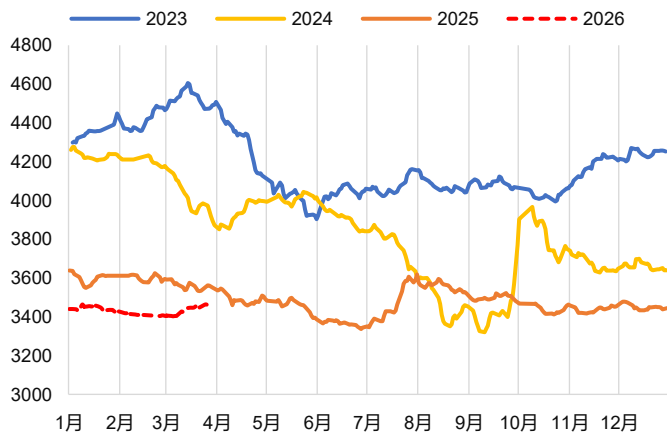
资料来源：钢联，信达证券研发中心

#### 4、价格&利润

##### 钢材价格:

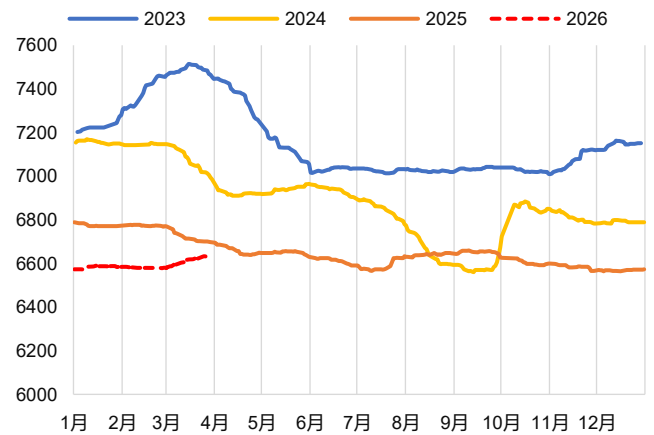
- 普钢综合指数: 截至3月27日, 普钢综合指数 3450.8 元/吨, 周环比增加 2.86 元/吨, 周环比增加 0.08%, 同比下降 3.14%。
- 特钢综合指数: 截至3月27日, 特钢综合指数 6632.9 元/吨, 周环比增加 10.22 元/吨, 周环比增加 0.15%, 同比下降 1.02%。

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)

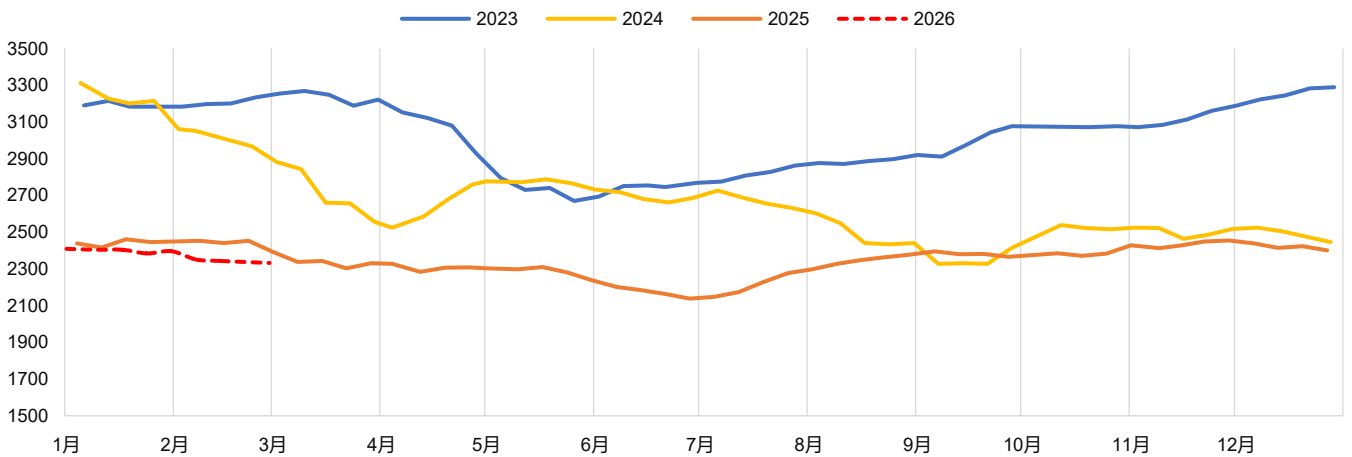
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ 8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/3/27	3433	3498	4022	3376	3711	3767	3309	3517	3488
2026/3/20	3439	3510	4008	3366	3703	3768	3297	3498	3477
周变动	-6	-12	14	10	8	-1	12	19	11
环比	-0.17%	-0.34%	0.35%	0.30%	0.22%	-0.03%	0.36%	0.54%	0.32%
2025/3/24	3475	3538	4355	3487	3840	3953	3409	3660	3573
年变动	-42	-40	-333	-111	-129	-186	-100	-143	-85
同比	-1.21%	-1.13%	-7.65%	-3.18%	-3.36%	-4.71%	-2.93%	-3.91%	-2.38%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 钢厂利润:

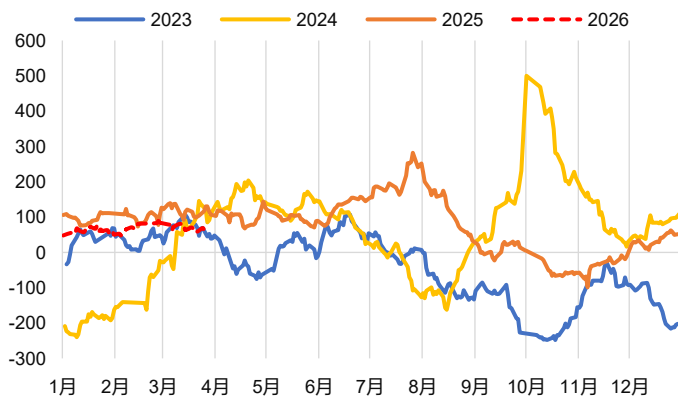
- 全国平均铁水成本: 截至3月27日, 全国平均铁水成本为2369元/吨, 周环比下降11.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至3月27日, 建筑用电炉吨钢利润为-85元/吨, 周环比增加1.0元/吨, 周环比增加1.16%。
- 高炉吨钢利润: 截至3月27日, 螺纹钢高炉吨钢利润为55元/吨, 周环比下降4.0元/吨, 周环比下降6.78%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至3月27日, 247家钢铁企业盈利率为43.29%, 周环比增加0.9pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



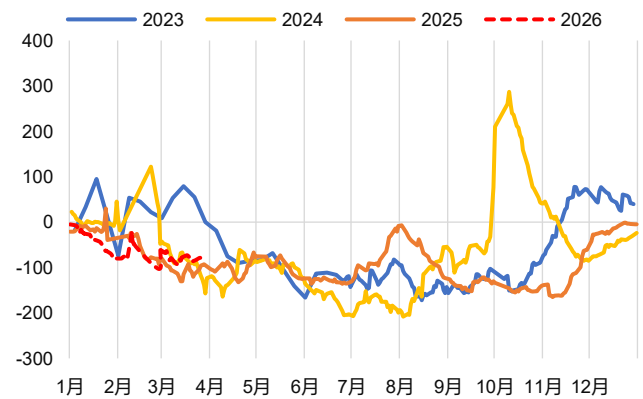
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

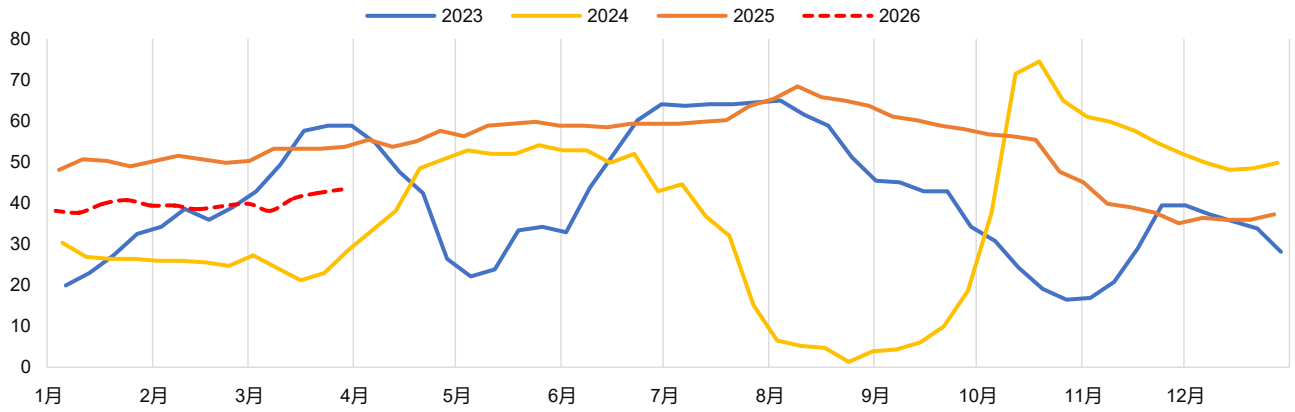


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用电炉吨钢利润 (元/吨)



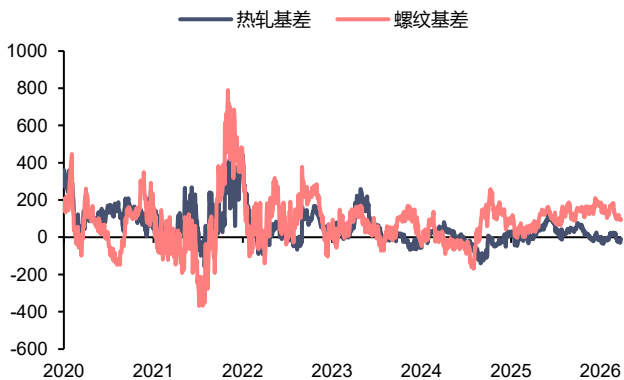
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 19: 样本钢企盈利率 (%)**


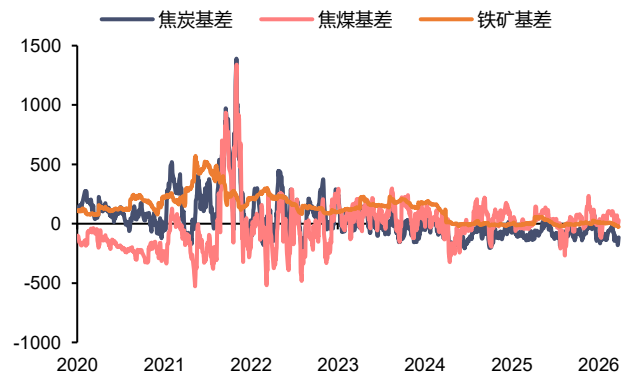
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**期现货基差:**

- 热轧基差: 截至 3 月 27 日, 热轧板卷现货基差为-9 元/吨, 周环比增加 8.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 3 月 27 日, 螺纹钢现货基差为 96 元/吨, 周环比下降 11.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 3 月 27 日, 焦炭现货基差为-115 元/吨, 周环比增加 7.5 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 3 月 27 日, 焦煤现货基差为 29.5 元/吨, 周环比下降 41.0 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 3 月 27 日, 铁矿石现货基差为-26 元/吨, 周环比下降 8.5 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)**


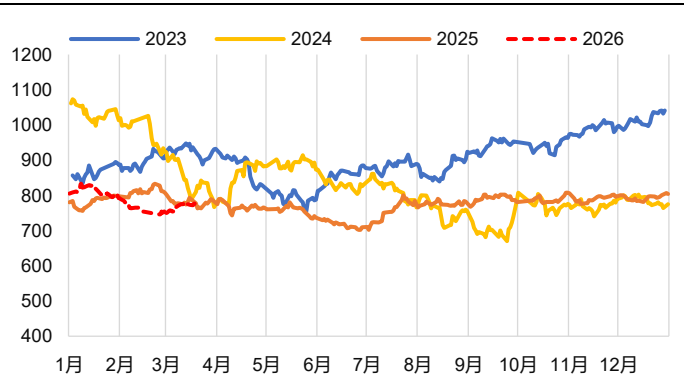
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 5、原料

### 价格&利润:

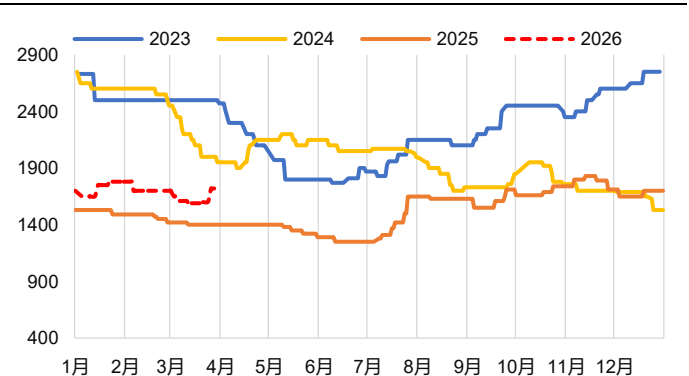
- 港口铁矿石价格: 截至3月20日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为776元/吨,周环比上涨1.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至3月27日,京唐港主焦煤库提价为1720元/吨,周环比上涨120.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至3月27日,一级冶金焦出厂价格为1715元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至3月27日,独立焦化企业吨焦平均利润为21元/吨,周环比下降17.0元/吨。
- 铁废价差: 截至3月27日,铁水废钢价差为13.5元/吨,周环比增加1.6元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



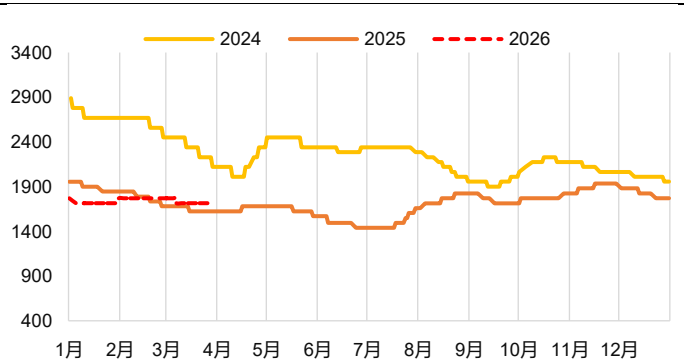
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



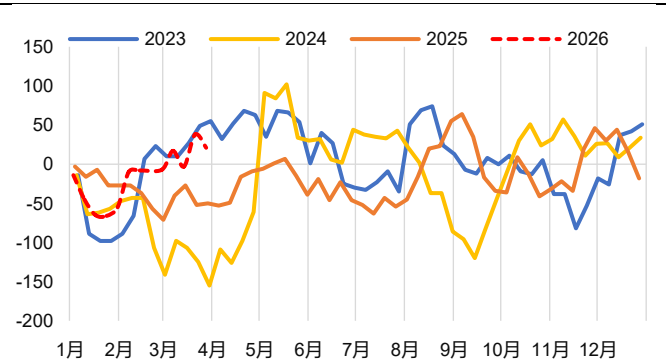
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



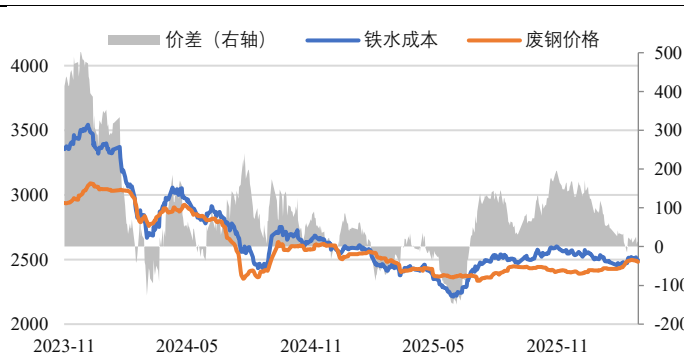
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	6.43	73.6	106.6	122.1	137.0	0.34	0.49	0.56	0.63	18.9	13.1	11.5	10.2
华菱钢铁	5.19	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.52	0.61	0.63	17.6	10.0	8.6	8.2
南钢股份	5.35	22.6	30.4	33.4	37.2	0.37	0.49	0.54	0.60	14.6	10.9	9.9	8.9
首钢股份	4.67	4.7	12.7	15.0	17.8	0.06	0.16	0.19	0.23	76.9	29.2	24.6	20.3
中信特钢	16.42	51.3	63.6	68.7	74.2	1.02	1.26	1.36	1.47	16.1	13.0	12.1	11.2
甬金股份	17.48	8.1	7.1	7.8	8.5	2.19	1.93	2.13	2.32	8.0	9.1	8.2	7.5
久立特材	30.39	14.9	16.9	18.6	20.9	1.55	1.73	1.90	2.14	19.6	17.5	16.0	14.2
常宝股份	10.76	6.3	5.8	6.8	7.7	0.70	0.65	0.76	0.85	15.4	16.7	14.2	12.6
首钢资源	2.77	14.1	8.0	11.0	12.6	0.28	0.16	0.22	0.25	9.8	17.6	12.9	11.2
河钢资源	18.37	5.7	7.6	8.9	12.6	0.87	1.17	1.37	1.93	21.2	15.7	13.4	9.5

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27日。

#### 2、上市公司重点公告

【宝地矿业】新疆宝地矿业股份有限公司关于特定股东减持股份计划的预披露公告：宁波涌峰出于自身资金需要，拟通过集中竞价方式减持所持有的公司股票，减持数量不超过 400,074 股，即不超过公司总股本的 0.0437%。②海益投资出于自身资金需要，拟通过集中竞价方式减持所持有的公司股票，减持数量不超过 9,165,281 股，即不超过公司总股本的 1.00%。③润华投资出于自身资金需要，拟通过集中竞价方式减持所持有的公司股票，减持数量不超过 5,479,240 股，即不超过公司总股本的 0.5978%。④润石投资出于自身资金需要，拟通过集中竞价方式减持所持有的公司股票，减持数量不超过 1,720,000 股，即不超过公司总股本的 0.1877%。⑤中健博仁出于自身资金需要，拟通过集中竞价方式减持所持有的公司股票，减持数量不超过 2,383,400 股，即不超过公司总股本的 0.2600%。⑥宝地蕴藏出于自身资金需要，拟通过集中竞价方式减持所持有的公司股票，减持数量 410,000 股，即不超过公司总股本的 0.0447%。

【方大特钢】方大特钢 2025 年年度报告：2025 年，公司钢材产量 425.92 万吨；实现营业收入 182.33 亿元，比去年同期减少 15.43%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.42 亿元，比去年同期增长 280.18%；2025 年底，公司总资产 194.90 亿元，归属于上市公司股东的净资产 101.53 亿元。

【海南矿业】关于回购注销 2024 年限制性股票激励计划部分限制性股票及调整回购价格的公告：海南矿业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2026 年 3 月 23 日召开了第六届董事会第五次会议，审议通过了《关于回购注销 2024 年限制性股票激励计划部分限制性股票及调整回购价格的议案》。鉴于 2024 年限制性股票激励计划实施过程

中存在公司层面业绩考核不达标及激励对象辞职、合同到期不再续约、离岗待退、退休等情况，公司拟回购注销相关激励对象已获授但尚未解除限售的部分或全部限制性股票合计 7,422,400 股，占目前公司总股本的比例为 0.37%。结合公司 2024 年年度、2025 年半年度权益分派实施情况及《2025 年度利润分配预案》，根据《2024 年限制性股票激励计划（修订稿）》关于回购价格调整方法的相关规定，对本激励计划限制性股票的回购价格进行调整。

**【首钢股份】**北京首钢股份有限公司关于回购股份实施结果暨股份变动的公告：北京首钢股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 9 月 29 日召开八届二十次董事会会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》；于 2025 年 10 月 22 日召开八届二十一次董事会会议，审议通过了《关于调整回购股份方案暨取得金融机构股票回购专项贷款承诺函的议案》，公司拟使用自有资金及股票回购专项贷款，以集中竞价交易方式，按照不超过人民币 6.50 元/股的回购价格，回购 4,000 万股—8,000 万股社会公众股用于实施股权激励计划。按照回购价格上限 6.50 元/股测算，预计回购金额约为 26,000 万元—52,000 万元。本次回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过最终回购股份方案之日起不超过 12 个月。具体内容详见公司于 2025 年 9 月 30 日、2025 年 10 月 23 日、2025 年 11 月 4 日披露的《北京首钢股份有限公司回购股份方案》《北京首钢股份有限公司关于调整回购股份方案暨取得金融机构股票回购专项贷款承诺函的公告》及《北京首钢股份有限公司回购报告书》。

## 四、 本周行业重要资讯

**1、财政部：将聚焦扩大内需、投资于人、开放共享发力：**3月22日在北京开幕的中国发展高层论坛2026年年会上，中国财政部部长蓝佛安表示，迈入“十五五”，财政将紧紧围绕推动高质量发展，坚持积极的政策基调。在政策设计和实施中，将把扩大内需、投资于人、开放共享作为着力点。目前看，积极财政政策聚焦扩大内需、投资于人、开放共享，将拉动基建、制造、消费等钢材需求，利好钢材价格走势。（资料来源：

[https://mp.weixin.qq.com/s/31bC3GcW5vvcBbpB5W5\\_A](https://mp.weixin.qq.com/s/31bC3GcW5vvcBbpB5W5_A)）

**2、14省份公布172个钢铁行业重点项目名单：**近日，河北、江苏、四川、湖南、福建、上海、贵州、天津、湖北、安徽、甘肃、云南、江西、山西发布2026年重点建设项目名单，其中，涉及钢铁行业相关项目172。目前看，14省份公布172个钢铁重点项目，提振需求预期，利好钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/9ARwpvkBNXXqoIDkbW16ug>）

**3、钢材库存持续去化表观需求环比增长：**本周五大钢材品种库存环比下降2.49%至1897.84万吨，产量环比下降0.03%，表观需求较上周回升2.24%至887.97万吨。具体来看，螺纹周产量环比下降2.69%至197.87万吨，总库存下降3.09%，表需环比增长8.3%至225.37万吨；线材产量环比增加3.81%至83.65万吨，总库存减少4.31%，表需环比增长8.62%；热卷总库存环比回落1.74%至453.27万吨，产量增长1.8%至305.61万吨，表需环比增长1%至313.63万吨。目前看，库存持续去化、表观需求环比增长，支撑钢价，利好钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/gBzGH5SLVSLK-6Z7DWM9aA>）

**4、国家统计局：1-2月钢铁行业亏损24.7亿元：**1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额10245.6亿元，同比增长15.2%。主要行业利润，汽车制造业下降30.2%。同期，汽车制造业营业收入同比下降0.9%；营业成本同比增长0.2%。黑色金属冶炼和压延加工业利润总额-24.7亿元。目前看，钢铁行业亏损反映需求弱、盈利差，压制市场信心，利空钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/8KGofQxMahF19f-WnJkUHA>）

## 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

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。

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部分不曾与，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。