



Research and
Development Center

钢材供需均边际改善，钢企盈利仍阶段性承压

钢铁

2026年4月6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

钢材供需均边际改善, 钢企盈利仍阶段性承压

2026年4月6日

本期内容提要:

- **上周市场表现:** 上周钢铁板块下跌 2.04%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 2.29%，长材板块下跌 3.68%，板材板块上涨 0.08%；铁矿石板块下跌 5.19%，钢铁耗材板块下跌 6.69%，贸易流通板块下跌 7.046%。
- **供给情况。**截至 4 月 3 日，样本钢企高炉产能利用率 89.0%，周环比增加 2.36 个百分点。截至 4 月 3 日，样本钢企电炉产能利用率 61.2%，周环比增加 2.35 个百分点。截至 4 月 3 日，五大钢材品种产量 753.3 万吨，周环比增加 9.42 万吨，周环比增加 1.27%。截至 4 月 3 日，日均铁水产量为 237.39 万吨，周环比增加 6.30 万吨，同比增加 0.11 万吨。
- **需求情况。**截至 4 月 3 日，五大钢材品种消费量 898.9 万吨，周环比增加 10.93 万吨，周环比增加 1.23%。截至 4 月 3 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.7 万吨，周环比增加 0.28 万吨，周环比增加 3.01%。
- **库存情况。**截至 4 月 3 日，五大钢材品种社会库存 1361.5 万吨，周环比下降 26.20 万吨，周环比下降 1.89%，同比增加 12.01%。截至 4 月 3 日，五大钢材品种厂内库存 489.0 万吨，周环比下降 21.19 万吨，周环比下降 4.15%，同比增加 3.02%。
- **钢材价格&利润。**截至 4 月 3 日，普钢综合指数 3447.0 元/吨，周环比下降 3.85 元/吨，周环比下降 0.11%，同比下降 2.58%。截至 4 月 3 日，特钢综合指数 6636.3 元/吨，周环比增加 3.39 元/吨，周环比增加 0.05%，同比下降 0.74%。截至 4 月 3 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 65 元/吨，周环比增加 10.0 元/吨，周环比增加 18.18%。截至 4 月 3 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -80 元/吨，周环比增加 5.0 元/吨，周环比增加 5.88%。
- **原燃料情况。**截至 4 月 3 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 767 元/吨，周环比下跌 6.0 元/吨，周环比下跌 0.78%。截至 4 月 2 日，京唐港主焦煤库提价为 1650 元/吨，周环比下跌 70.0 元/吨。截至 4 月 3 日，一级冶金焦出厂价格为 1770 元/吨，周环比增加 55.0 元/吨。截至 4 月 3 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.59 天，周环比下降 0.2 天，同比增加 0.0 天。截至 4 月 3 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.2 天，周环比下降 0.8 天，同比下降 1.2 天。截至 4 月 3 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.97 天，周环比增加 0.0 天，同比增加 1.3 天。
- 上周，截至 4 月 3 日，日均铁水产量为 237.39 万吨，周环比增加 6.30 万吨，同比增加 0.11 万吨。五大钢材品种社会库存周环比下降 1.89%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 4.15%。上周，日照港澳洲粉矿（62%Fe）下跌 6.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价下跌 70.0 元/

吨。3月31日，中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI数据显示，2026年3月份为50.6%，环比上升3.9个百分点，在连续7个月运行在50%以下后回到扩张区间，显示随着春节因素影响逐步消退，钢铁行业恢复向好运行，行业景气度有所回升。分项指数变化显示，钢铁供需两端同步回暖，产成品库存消耗速度进一步加快，原材料和钢材价格均有上升。预计4月份，钢铁行业将保持平稳向好运行态势，市场需求恢复向好，钢厂生产稳中有增，原材料和钢材价格或仍有上行空间。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、上周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘	5
二、上周核心数据	6
三、上市公司估值表及重点公告	13
四、上周行业重要资讯	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

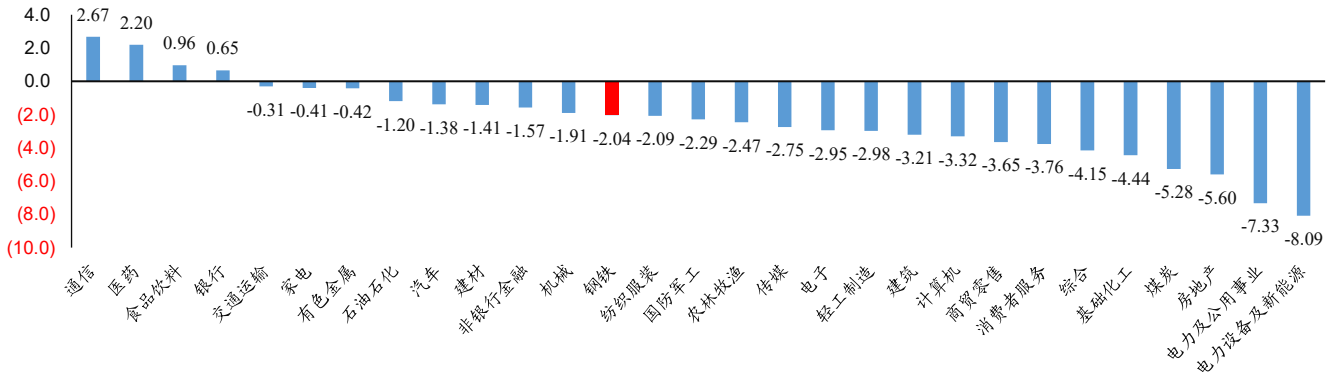
图 目 录

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、 上周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘

上周钢铁板块下跌 2.04%，表现劣于大盘；上周沪深 300 下跌 1.37%到 4440.79；涨跌幅前三的行业分别是通信(2.67%)、医药(2.20%)、食品饮料(0.96%)。

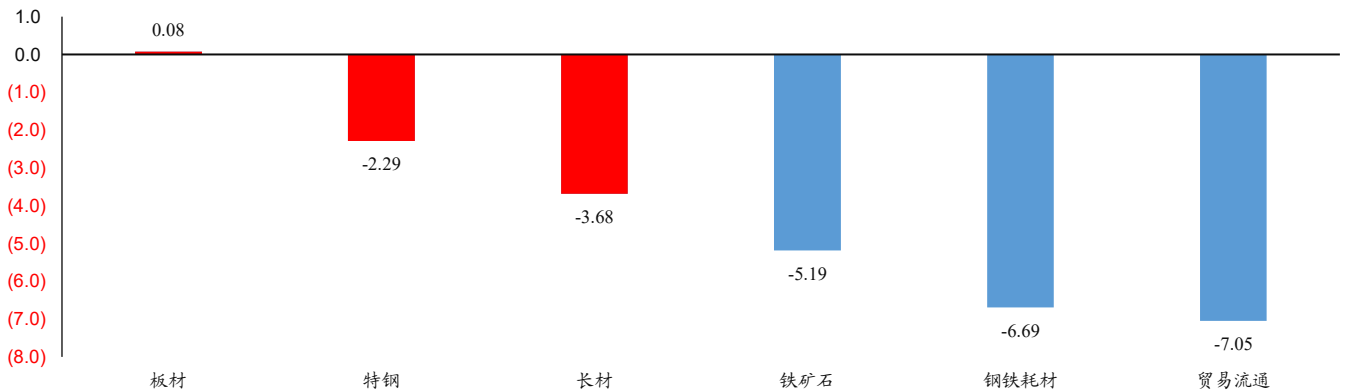
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

上周特钢板块下跌 2.29%，长材板块下跌 3.68%，板材板块上涨 0.08%；铁矿石板块下跌 5.19%，钢铁耗材板块下跌 6.69%，贸易流通板块下跌 7.046%。

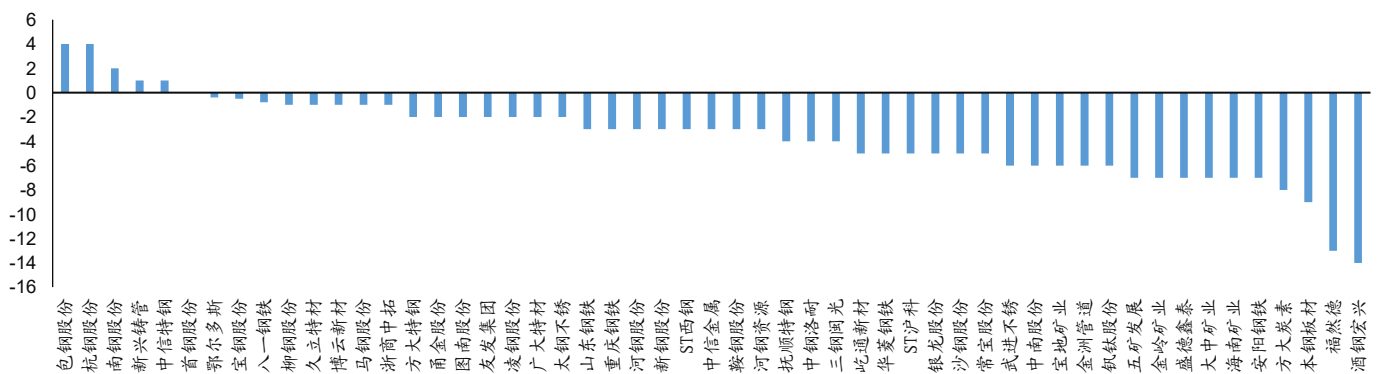
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

上周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为包钢股份(4.31%)、杭钢股份(4.12%)、南钢股份(1.87%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



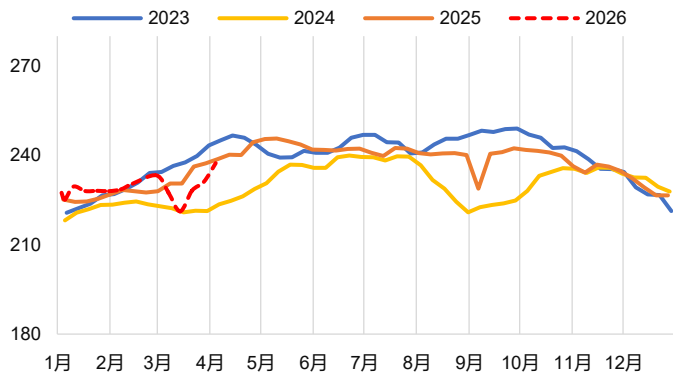
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

二、上周核心数据

1、供给

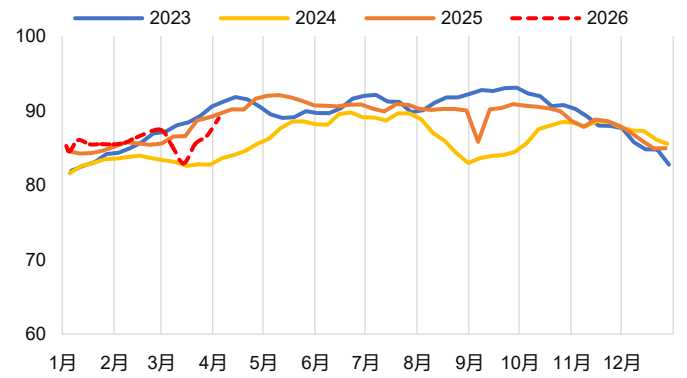
- 日均铁水产量：截至4月3日，日均铁水产量为237.39万吨，周环比增加6.30万吨，周环比增加2.73%，同比增加0.05%。
- 高炉产能利用率：截至4月3日，样本钢企高炉产能利用率89.0%，周环比增加2.36个百分点。
- 电炉产能利用率：截至4月3日，样本钢企电炉产能利用率61.2%，周环比增加2.35个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至4月3日，五大钢材品种产量753.3万吨，周环比增加9.42万吨，周环比增加1.27%。

图4：247家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



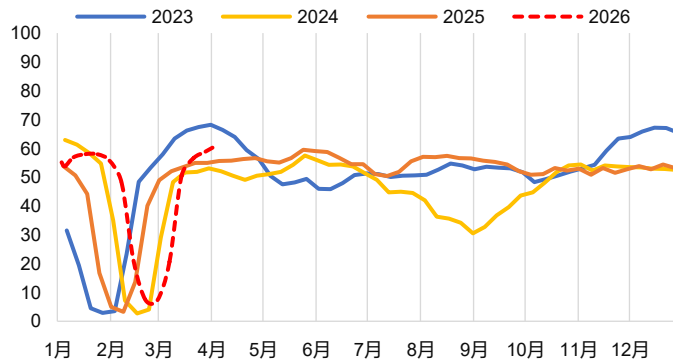
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图5：247家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



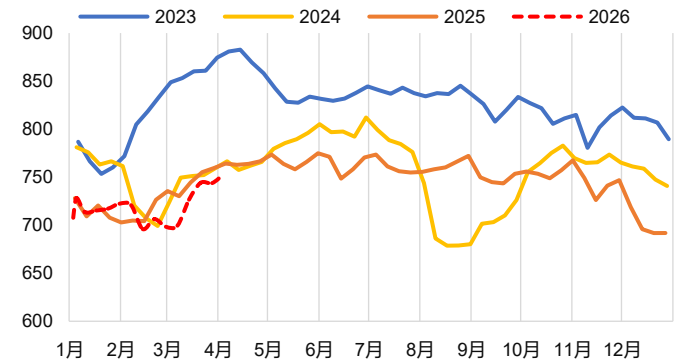
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

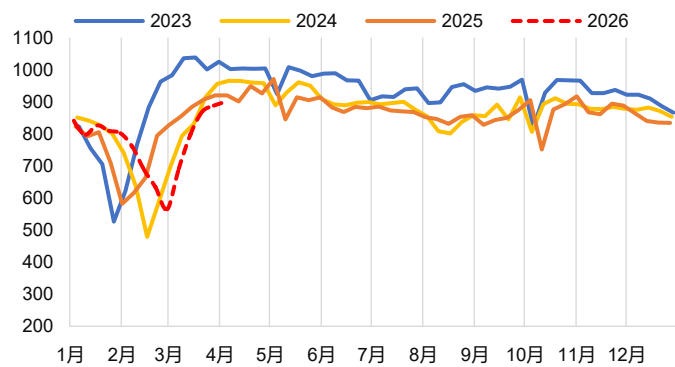
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/4/3	207	85	208	89	164	753
2026/3/27	198	84	210	89	163	744
周变动	9	1	-2	0	1	9
环比	4.66%	1.35%	-0.91%	-0.03%	0.61%	1.27%
2025/4/4	229	80	214	86	156	764
年变动	-22	5	-6	3	9	-11
同比	-9.42%	6.59%	-3.02%	3.69%	5.54%	-1.44%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

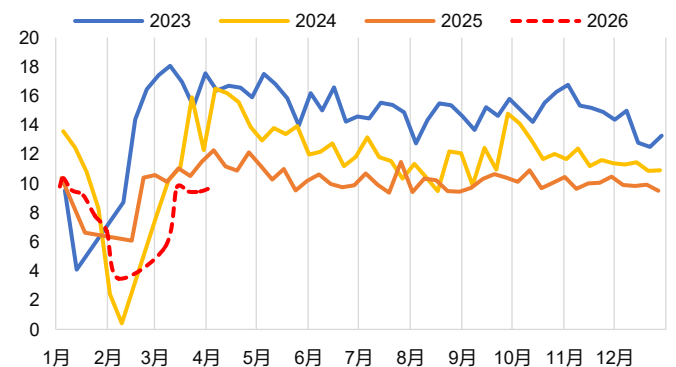
- 五大钢材品种消费量：截至4月3日，五大钢材品种消费量898.9万吨，周环比增加10.93万吨，周环比增加1.23%。
- 建筑用钢成交量：截至4月3日，主流贸易商建筑用钢成交量9.7万吨，周环比增加0.28万吨，周环比增加3.01%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2026年3月29日，30大中城市商品房成交面积为311.3万平方米，周环比增加102.4万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至4月6日，地方政府专项债净融资额为21716亿元，累计同比下降5.40%。

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）



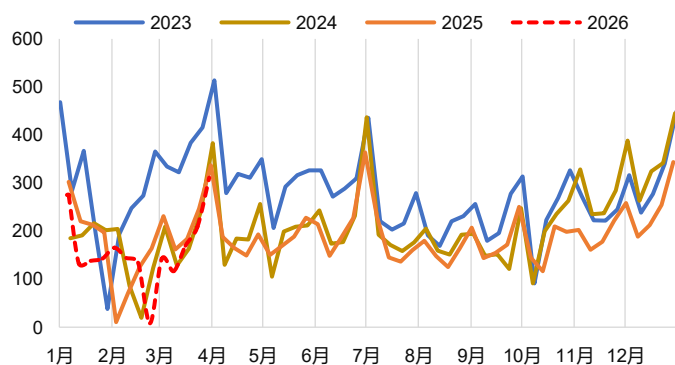
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/4/3	228	91	320	90	170	899
2026/3/27	225	92	314	91	166	888
周变动	3	-1	7	-1	4	11
环比	1.28%	-1.39%	2.11%	-1.50%	2.45%	1.23%
2025/4/4	250	89	332	86	163	920
年变动	-21	2	-12	4	7	-21
同比	-8.58%	1.72%	-3.63%	4.70%	4.04%	-2.32%

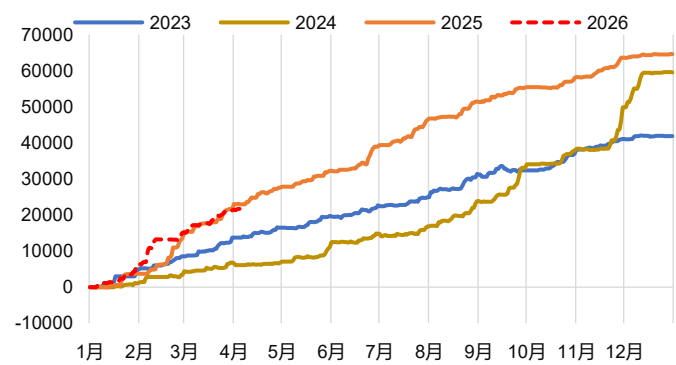
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

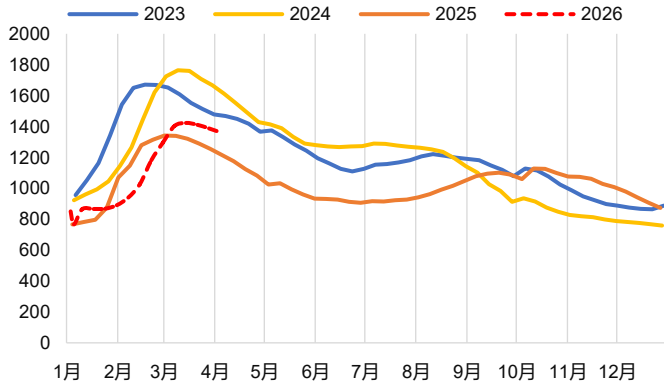


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

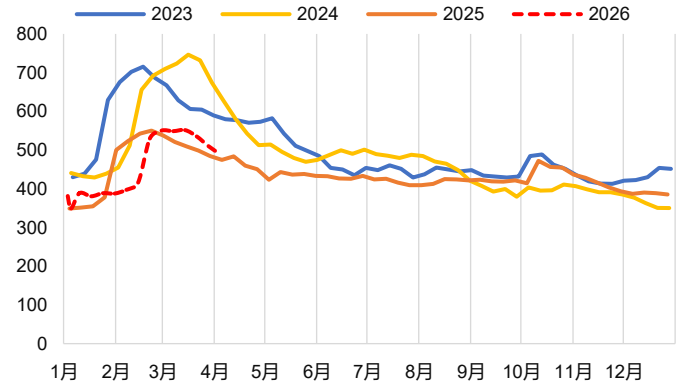
- 五大钢材品种社会库存：截至4月3日，五大钢材品种社会库存1361.5万吨，周环比下降26.20万吨，周环比下降1.89%，同比增加12.01%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至4月3日，五大钢材品种厂内库存489.0万吨，周环比下降21.19万吨，周环比下降4.15%，同比增加3.02%。

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
2026/4/3	632	102	359	143	125	1361
2026/3/27	643	104	369	143	128	1388
周变动	-11	-2	-11	-1	-3	-26
环比	-1.66%	-1.63%	-2.85%	-0.36%	-2.18%	-1.89%
2025/4/4	591	93	301	123	108	1215
年变动	41	10	58	20	17	146
同比	6.96%	10.46%	19.19%	16.47%	15.88%	12.01%

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
2026/4/3	209	76	80	38	86	489
2026/3/27	219	81	84	38	89	510
周变动	-11	-4	-4	0	-3	-21
环比	-4.80%	-5.23%	-4.19%	-0.40%	-3.15%	-4.15%
2025/4/4	207	59	85	38	85	475
年变动	2	17	-5	-1	1	14
同比	0.74%	29.12%	-5.76%	-1.86%	1.42%	3.02%

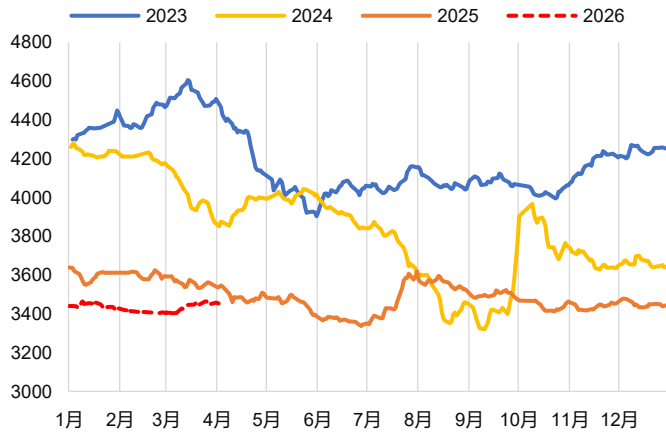
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

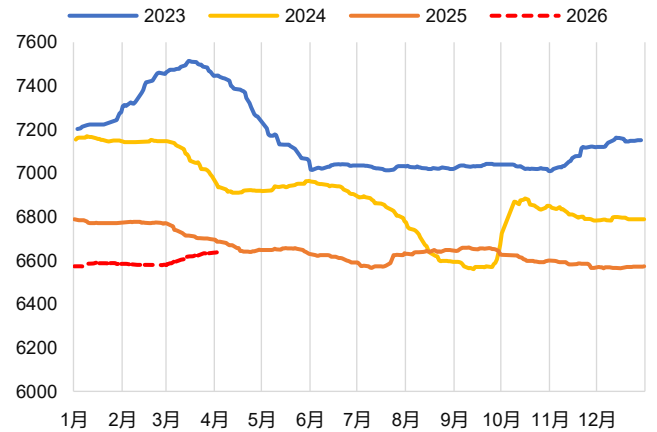
- 普钢综合指数: 截至4月3日, 普钢综合指数 3447.0 元/吨, 周环比下降 3.85 元/吨, 周环比下降 0.11%, 同比下降 2.58%。
- 特钢综合指数: 截至4月3日, 特钢综合指数 6636.3 元/吨, 周环比增加 3.39 元/吨, 周环比增加 0.05%, 同比下降 0.74%。

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)

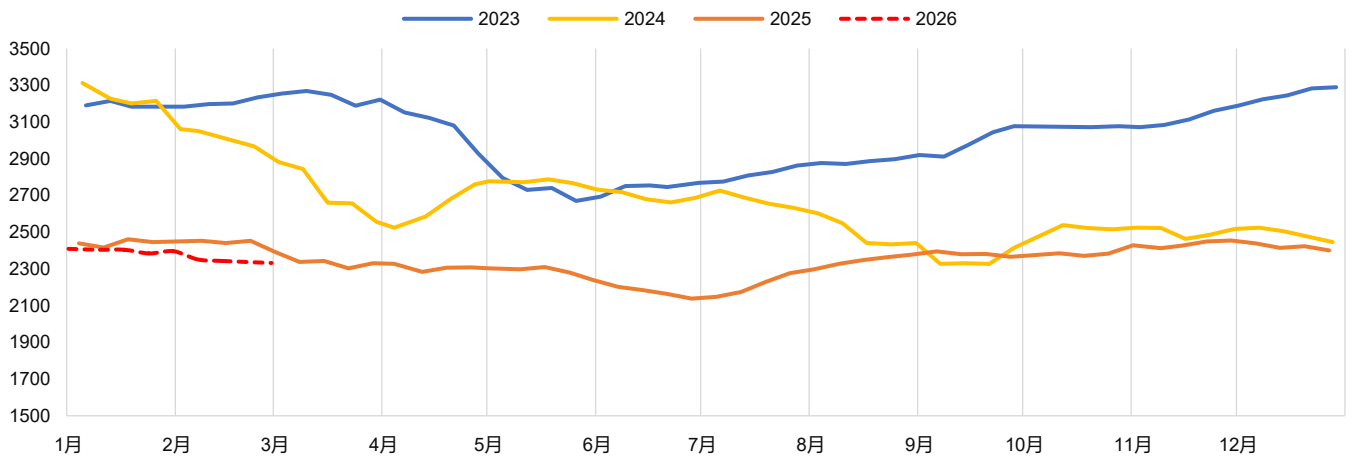
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ 8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/4/3	3436	3489	4011	3373	3723	3767	3311	3509	3483
2026/3/27	3433	3498	4022	3376	3711	3767	3309	3517	3488
周变动	3	-9	-11	-3	12	0	2	-8	-5
环比	0.09%	-0.26%	-0.27%	-0.09%	0.32%	0.00%	0.06%	-0.23%	-0.14%
2025/3/31	3451	3510	4336	3459	3849	3945	3411	3658	3575
年变动	-15	-21	-325	-86	-126	-178	-100	-149	-92
同比	-0.43%	-0.60%	-7.50%	-2.49%	-3.27%	-4.51%	-2.93%	-4.07%	-2.57%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

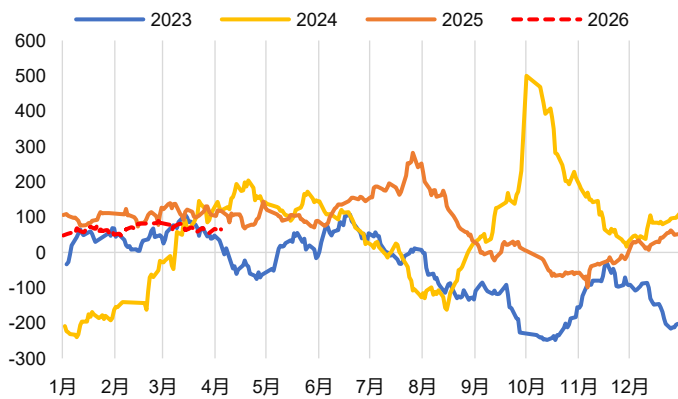
- 全国平均铁水成本: 截至4月3日, 全国平均铁水成本为2370元/吨, 周环比增加1.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至4月3日, 建筑用钢电炉平电吨钢利润为-80元/吨, 周环比增加5.0元/吨, 周环比增加5.88%。
- 高炉吨钢利润: 截至4月3日, 螺纹钢高炉吨钢利润为65元/吨, 周环比增加10.0元/吨, 周环比增加18.18%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至4月3日, 247家钢铁企业盈利率为48.05%, 周环比增加4.8pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



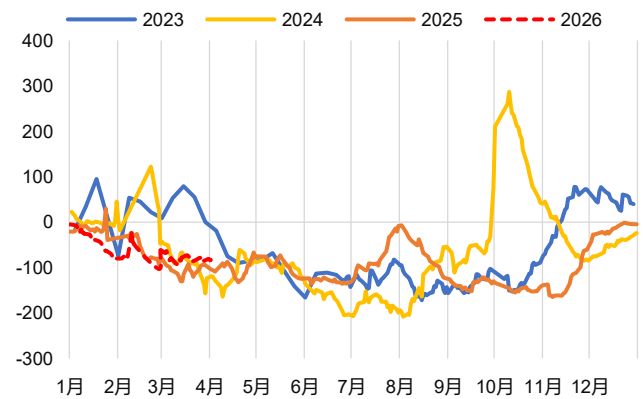
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

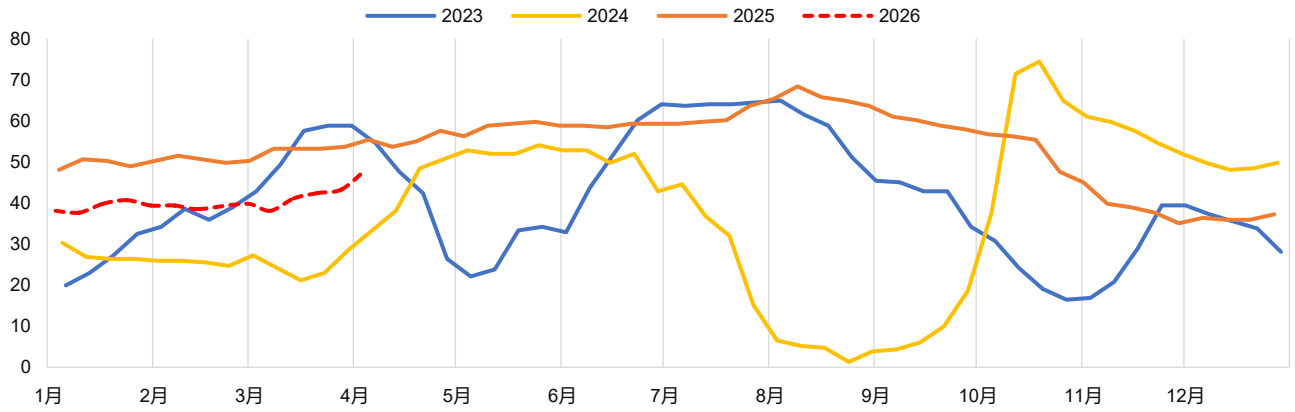


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用钢电炉吨钢利润 (元/吨)



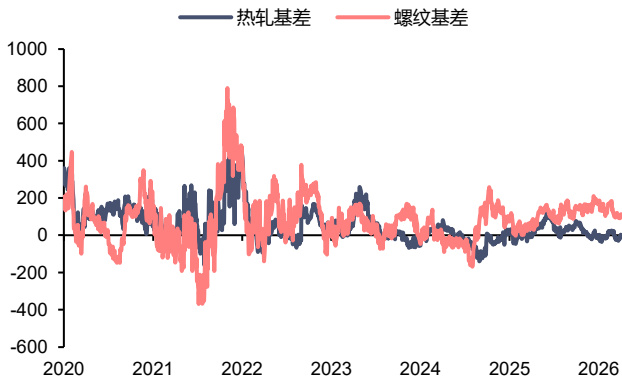
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 样本钢企盈利率 (%)


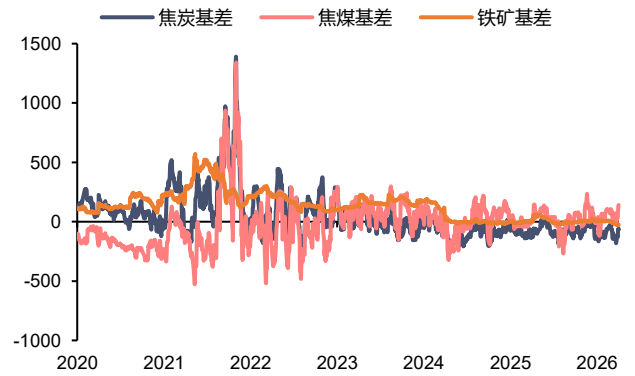
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

- 热轧基差: 截至 4 月 3 日, 热轧板卷现货基差为 -5 元/吨, 周环比增加 4.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 4 月 3 日, 螺纹钢现货基差为 113 元/吨, 周环比增加 17.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 4 月 3 日, 焦炭现货基差为 -59 元/吨, 周环比增加 56.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 4 月 3 日, 焦煤现货基差为 141 元/吨, 周环比增加 111.5 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 4 月 3 日, 铁矿石现货基差为 -25.5 元/吨, 周环比增加 0.5 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)


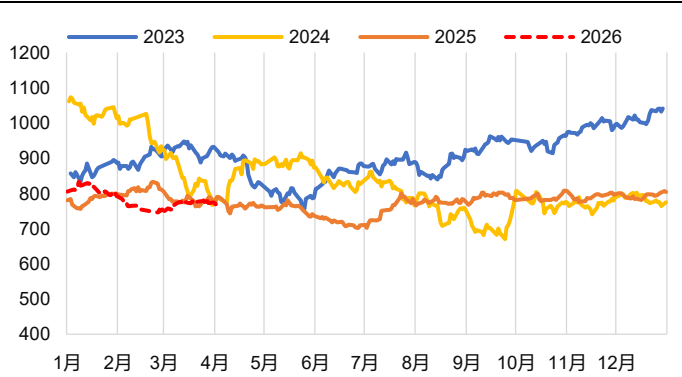
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

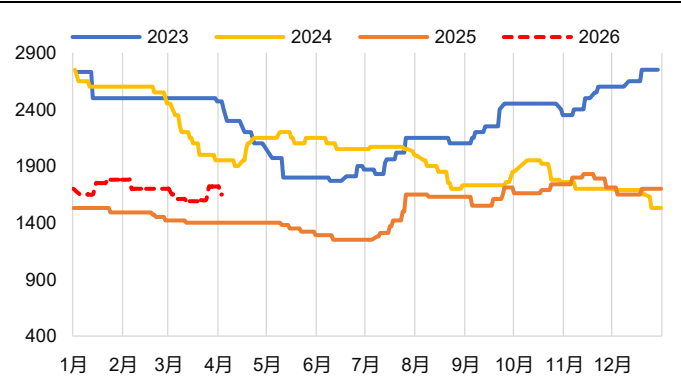
- 港口铁矿石价格: 截至4月3日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为767元/吨,周环比下跌6.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至4月2日,京唐港主焦煤库提价为1650元/吨,周环比下跌70.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至4月3日,一级冶金焦出厂价格为1770元/吨,周环比增加55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至4月3日,独立焦化企业吨焦平均利润为48元/吨,周环比增加27.0元/吨。
- 铁废价差: 截至4月3日,铁水废钢价差为20.6元/吨,周环比增加10.2元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



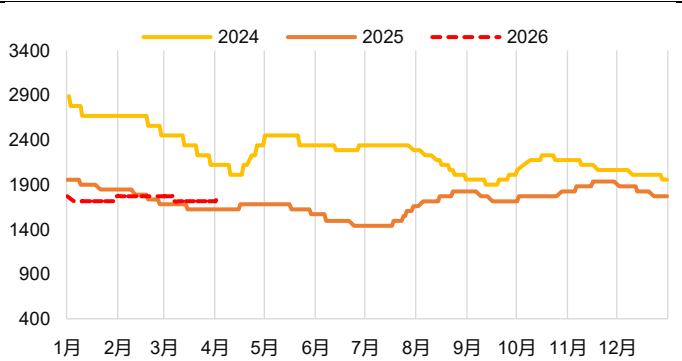
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



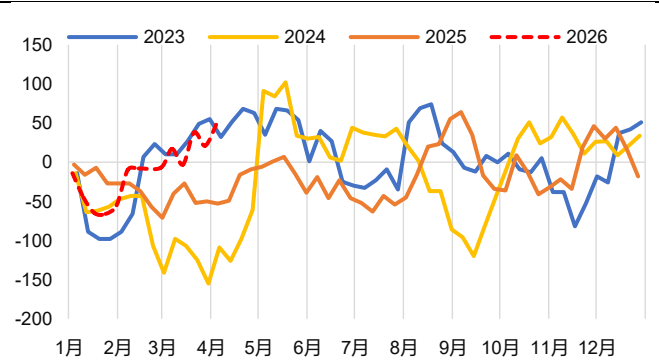
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价(元/吨)



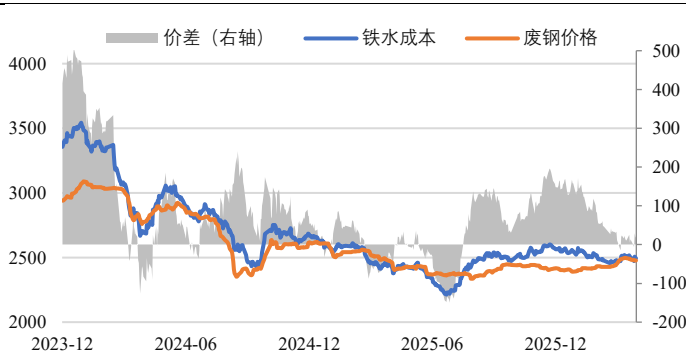
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	2025A/E	2026E	2027E	2024A	2025A/E	2026E	2027E	2024A	2025A/E	2026E	2027E
宝钢股份	6.40	73.6	106.6	122.1	137.0	0.34	0.49	0.56	0.63	18.8	13.1	11.4	10.2
华菱钢铁	4.95	20.3	26.1	37.3	43.0	0.29	0.38	0.54	0.63	16.8	13.1	9.2	7.9
南钢股份	5.45	22.6	28.7	30.4	33.4	0.37	0.47	0.49	0.54	14.9	11.7	11.1	10.1
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	16.61	51.3	59.3	63.6	68.7	1.02	1.17	1.26	1.36	16.3	14.2	13.2	12.2
甬金股份	17.20	8.1	6.7	7.4	8.5	2.19	1.84	2.03	2.32	7.9	9.4	8.5	7.4
久立特材	30.04	14.9	16.9	18.5	20.8	1.55	1.73	1.89	2.13	19.4	17.4	15.9	14.1
常宝股份	10.20	6.3	5.8	6.8	7.7	0.70	0.65	0.76	0.85	14.6	15.8	13.5	12.0
首钢资源	2.46	14.1	5.7	11.0	12.6	0.28	0.16	0.22	0.25	8.7	15.6	11.4	9.9
河钢资源	17.75	5.7	7.7	8.7	12.6	0.87	1.18	1.34	1.93	20.5	15.1	13.3	9.2

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4月3日。

2、上市公司重点公告

【方大炭素】方大炭素关于集中竞价减持已回购股份的进展公告：为维护方大炭素新材料科技股份有限公司价值及股东利益，公司于2024年9月19日至2024年11月4日期间通过集中竞价交易方式回购公司股份196,324,457股（占公司总股本的4.88%）。详见公司于2024年11月5日披露的《方大炭素关于股份回购实施结果暨股份变动公告》（公告编号：2024-080）

【钒钛股份】关于回购公司股份进展的公告：攀钢集团钒钛资源股份有限公司于2025年4月21日召开了第九届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A股）股票，回购股份将用于实施股权激励。本次回购的资金总额不低于人民币1亿元（含），不超过人民币2亿元（含）；回购股份价格不超过4.30元/股，回购期限自公司第九届董事会第二十三次会议审议通过本次股份回购方案之日起12个月内。具体内容详见公司于2025年4月22日在公司指定信息披露媒体上刊登的《第九届董事会第二十三次会议决议公告》（公告编号：2025-36）、《关于回购公司股份方案的公告》（公告编号：2025-37）

【新兴铸管】关于公开挂牌转让控股子公司51%股权及收回相关债权的进展公告：1、新兴铸管股份有限公司的全资子公司新兴铸管新疆控股集团有限公司（以下简称“新疆控股”）在北京产权交易所（以下简称“产权交易所”）通过公开挂牌方式转让所持有的控股子公司新兴铸管乌鲁木齐矿业投资有限公司（以下简称“乌鲁木齐矿业”）51%股权及相关债权，本次交易挂牌价格不低于资产评估机构对乌鲁木齐矿业的评估价值。2、由于本次转

让股权通过公开挂牌的方式进行，挂牌期间有一家公司新疆惠德博晨矿业有限公司（以下简称“受让方”）参与报名，受让方取得受让资格后并未按照《产权交易合同》约定履行付款义务，受让方已构成违约，公司按照《产权交易合同》约定收取其缴纳的交易保证金，本次交易终止。

【鞍钢股份】鞍钢股份有限公司关于收购鞍山钢铁集团有限公司持有的鞍钢营口港务有限公司股权的关联交易公告：鞍钢股份有限公司于2026年3月30日召开第十届董事会第六次会议。会议以4票同意、0票反对、0票弃权的表决结果审议通过了《关于收购鞍山钢铁集团有限公司持有的鞍钢营口港务有限公司股权的议案》。关联董事王军先生、田勇先生、赵忠民先生、谭宇海先生对此议案回避表决。公司2026年第一次独立董事专门会议于2026年3月26日对该议案进行了事前审议，并以3票同意、0票反对、0票弃权的表决结果通过了该议案，并同意提交董事会审议。为进一步优化公司产业结构，保障供应链稳定性，提升企业盈利能力，根据公司第十届董事会第六次会议决议，公司与鞍山钢铁集团有限公司（以下简称鞍山钢铁）于2026年3月30日在辽宁省鞍山市签署了《股权转让协议》，公司收购鞍山钢铁所持有的鞍钢营口港务有限公司（以下简称营口港务）80%股权。

四、 上周行业重要资讯

1、特朗普签署声明调整钢铝铜进口关税：声明指出，美国对钢铁，铝和铜等大宗商品的进口维持 50%的进口关税。金属含量低于 15%的衍生品取消关税，钢，铝或铜含量超过 15%的衍生产品将享受降低后的 25%关税。目前看，因初级金属 50%高关税未松动，贸易保护壁垒实质性强化，钢价短期承压。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/vNr2ZERb20a2GH4AZIfLyg>）

2、央行释放适度宽松货币政策信号：中国人民银行货币政策委员会召开 2026 年第一季度例会。会议认为我国经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新成效，但仍面临供强需弱、外部冲击等问题和挑战。要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，加强货币财政政策协同配合，促进经济稳定增长和物价合理回升。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/V16LRLJgC2EX9La2i2HkdA>）

3、中国 3 月制造业 PMI 为 50.4%，比上月上升 1.4 个百分点：3 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.4%，比上月上升 1.4 个百分点，高于临界点，制造业景气水平回升。非制造业商务活动指数为 50.1%，比上月上升 0.6 个百分点，高于临界点，非制造业景气水平有所改善。分行业来看，建筑业商务活动指数为 49.3%，环比上升 1.1 个百分点。目前看，制造业 PMI 回升至扩张区间，预示制造业与基建需求回暖，支撑钢价走强，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/lPGoWc-x-wVCrxpmCK1mow>）

4、头部钢厂 4 月出厂价普遍上调 200 元/吨：宝武、鞍钢、首钢等头部钢厂 4 月出厂价普遍上调 200 元/吨。同时，沙钢集团对热卷普碳产品出厂基价在上期基础上上调 100 元/吨，即 3600 元/吨。银行承兑贴息政策较上期基础保持不变。对 3 月补 130 元/吨。目前看，头部钢厂 4 月集体上调出厂价，明确释放挺价信号，支撑现货与期货价格重心上移，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/V16LRLJgC2EX9La2i2HkdA>）

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。