



Research and  
Development Center

## 时间换空间，“反内卷”下钢铁板块仍值得配置

钢铁

2026年4月12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

## 时间换空间，“反内卷”下钢铁板块仍值得配置

2026年4月12日

## 本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 3.36%，表现劣于大盘；其中，特钢板块上涨 4.47%，长材板块上涨 1.26%，板材板块上涨 3.62%；铁矿石板块上涨 1.35%，钢铁耗材板块上涨 4.55%，贸易流通板块上涨 1.17%。
- **供给情况。** 截至 4 月 10 日，样本钢企高炉产能利用率 89.7%，周环比增加 0.75 个百分点。截至 4 月 10 日，样本钢企电炉产能利用率 62.6%，周环比增加 1.41 个百分点。截至 4 月 10 日，五大钢材品种产量 760.7 万吨，周环比增加 7.47 万吨，周环比增加 0.99%。截至 4 月 10 日，日均铁水产量为 239.38 万吨，周环比增加 1.99 万吨，同比增加 0.65 万吨。
- **需求情况。** 截至 4 月 10 日，五大钢材品种消费量 896.0 万吨，周环比下降 2.89 万吨，周环比下降 0.32%。截至 4 月 10 日，主流贸易商建筑用钢成交量 10.2 万吨，周环比增加 0.46 万吨，周环比增加 4.73%。
- **库存情况。** 截至 4 月 10 日，五大钢材品种社会库存 1333.9 万吨，周环比下降 27.63 万吨，周环比下降 2.03%，同比增加 13.35%。截至 4 月 10 日，五大钢材品种厂内库存 479.1 万吨，周环比下降 9.90 万吨，周环比下降 2.02%，同比下降 1.00%。
- **钢材价格&利润。** 截至 4 月 10 日，普钢综合指数 3439.0 元/吨，周环比下降 9.42 元/吨，周环比下降 0.27%，同比下降 1.29%。截至 4 月 10 日，特钢综合指数 6634.3 元/吨，周环比下降 1.96 元/吨，周环比下降 0.03%，同比下降 0.60%。截至 4 月 10 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 77 元/吨，周环比增加 8.0 元/吨，周环比增加 11.59%。截至 4 月 10 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为-93 元/吨，周环比下降 15.0 元/吨，周环比下降 19.23%。
- **原燃料情况。** 截至 4 月 10 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 757 元/吨，周环比下跌 12.0 元/吨，周环比下跌 1.56%。截至 4 月 10 日，京唐港主焦煤库提价为 1650 元/吨，周环比持平。截至 4 月 10 日，一级冶金焦出厂价格为 1770 元/吨，周环比持平。截至 4 月 10 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.52 天，周环比下降 0.1 天，同比增加 0.1 天。截至 4 月 10 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 22.92 天，周环比下降 0.3 天，同比下降 0.9 天。截至 4 月 10 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.33 天，周环比下降 0.6 天，同比增加 0.6 天。
- 本周，截至 4 月 10 日，日均铁水产量为 239.38 万吨，周环比增加 1.99 万吨，同比增加 0.65 万吨。五大钢材品种社会库存周环比下降 2.03%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 2.02%。本周，日照港澳洲

粉矿（62%Fe）下跌 12.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。中国钢铁工业协会副会长骆铁军近期透露，国家各部委正结合“十五五”规划要求，研究细化产能产量调控措施，核心方向是压缩过剩产能，重点推动落后低效产能有序退出，综合整治行业“内卷式”竞争。同时，2026 年行业将继续执行粗钢产量压减目标，《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》明确继续压减粗钢产量，预计 2026 年我国粗钢产量降至 9.3 亿吨。严禁新增冶炼产能；产能置换办法也已完成修订，对低碳工艺、兼并重组、高端特钢项目给予差异化支持，明确 2027 年起不同企业间炼铁、炼钢产能不再允许置换。此外，需要注意的是，2026 年以来，受原料成本高企叠加钢价低迷影响，钢铁行业盈利明显承压。1—2 月行业利润总额-24.7 亿元，为唯一亏损子行业，我们预计上市钢企一季度业绩亦将面临阶段性压力。展望未来，伴随供需格局优化，我们预计行业盈利有望于二、三季度迎来环比修复窗口期。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	14
五、风险因素	15

## 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

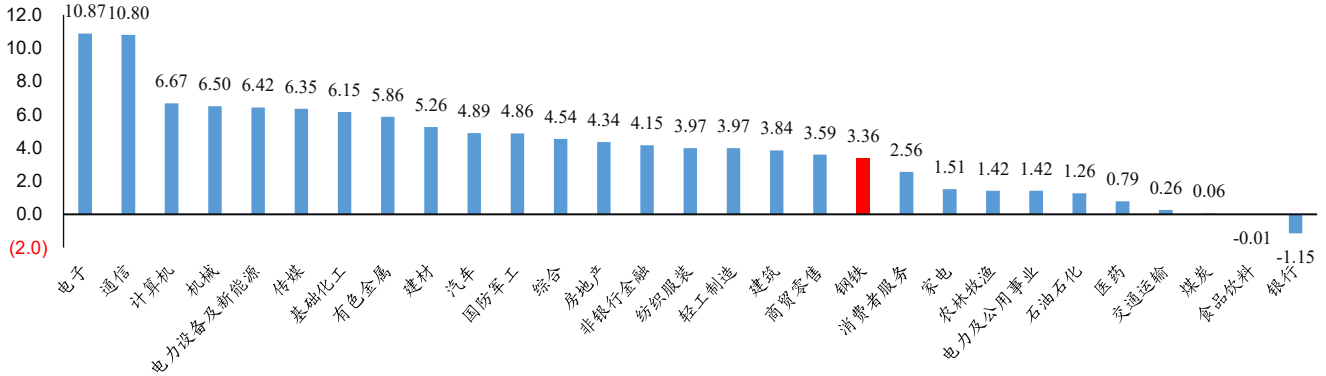
## 图 目 录

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

本周钢铁板块上涨 3.36%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 4.41%到 4636.57；涨跌幅前三的行业分别是电子(10.87%)、通信(10.80%)、计算机(6.67%)。

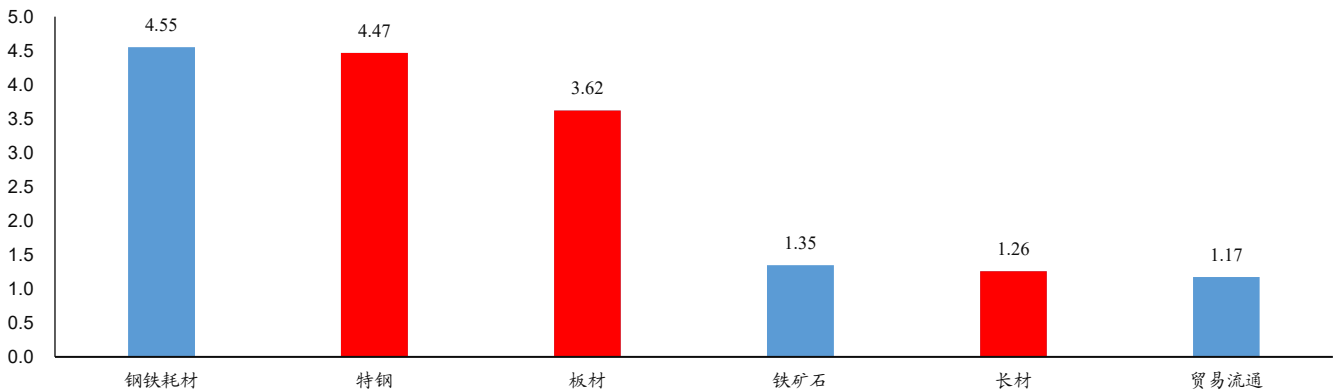
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 4.47%，长材板块上涨 1.26%，板材板块上涨 3.62%；铁矿石板块上涨 1.35%，钢铁耗材板块上涨 4.55%，贸易流通板块上涨 1.17%。

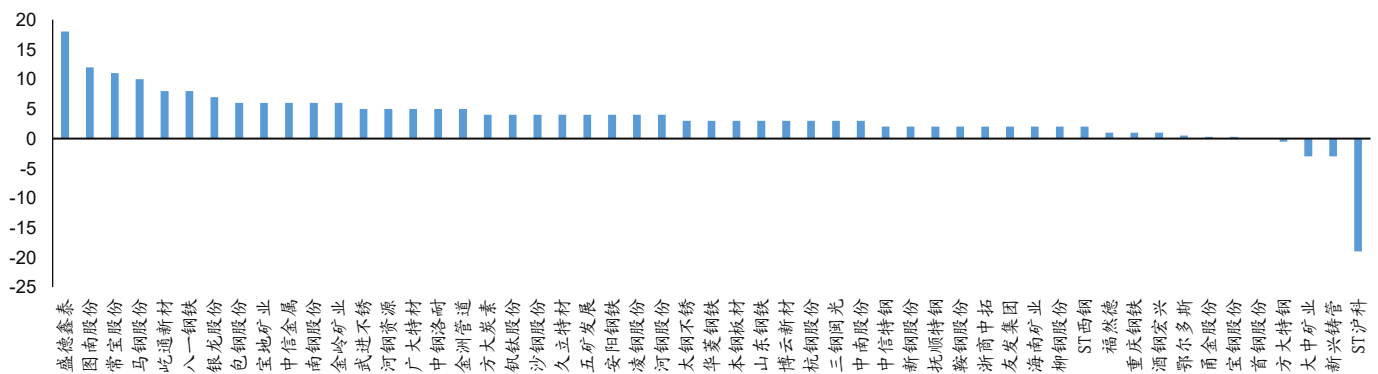
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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盛德鑫泰(18.36%)、图南股份(12.12%)、常宝股份(10.88%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



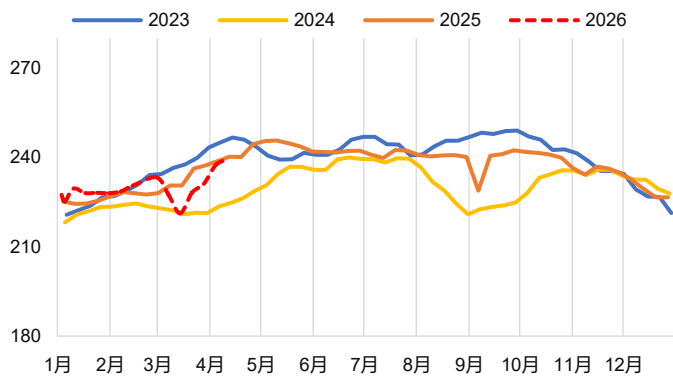
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

## 二、本周核心数据

### 1、供给

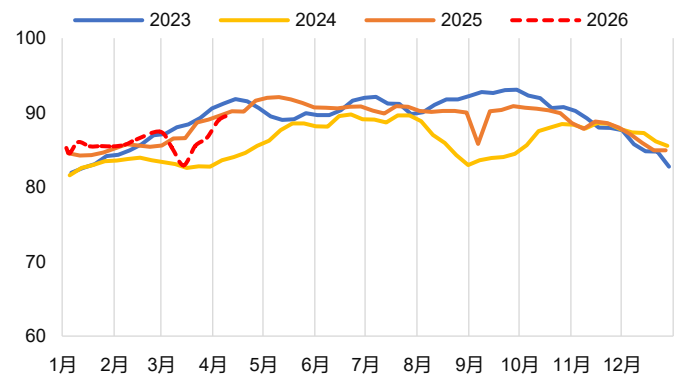
- 日均铁水产量：截至4月10日，日均铁水产量为239.38万吨，周环比增加1.99万吨，周环比增加0.84%，同比增加0.27%。
- 高炉产能利用率：截至4月10日，样本钢企高炉产能利用率89.7%，周环比增加0.75个百分点。
- 电炉产能利用率：截至4月10日，样本钢企电炉产能利用率62.6%，周环比增加1.41个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至4月10日，五大钢材品种产量760.7万吨，周环比增加7.47万吨，周环比增加0.99%。

图4：247家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



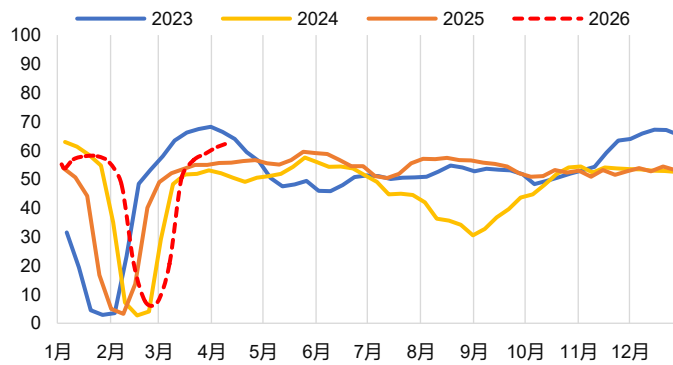
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图5：247家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



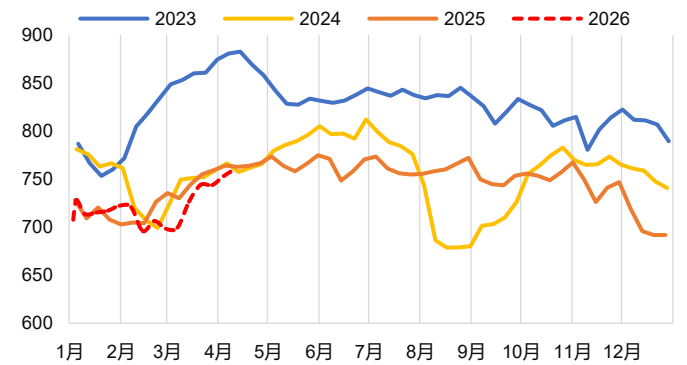
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

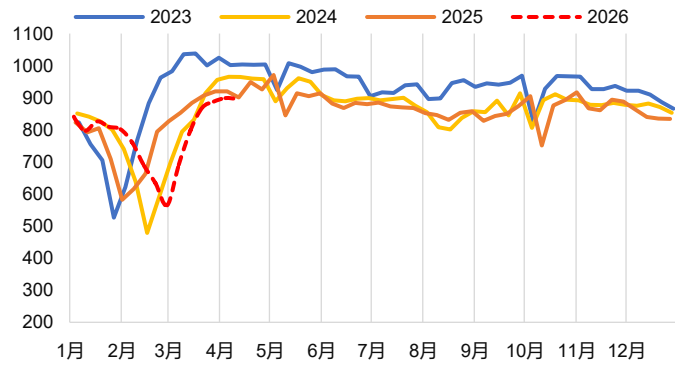
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/4/10	216	83	204	88	170	761
2026/4/3	207	85	208	89	164	753
周变动	8	-2	-4	-1	6	7
环比	4.10%	-1.85%	-1.97%	-1.20%	3.48%	0.99%
2025/4/11	232	84	205	87	155	763
年变动	-17	-1	-1	2	15	-2
同比	-7.22%	-0.81%	-0.53%	1.83%	9.67%	-0.26%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

## 2、需求

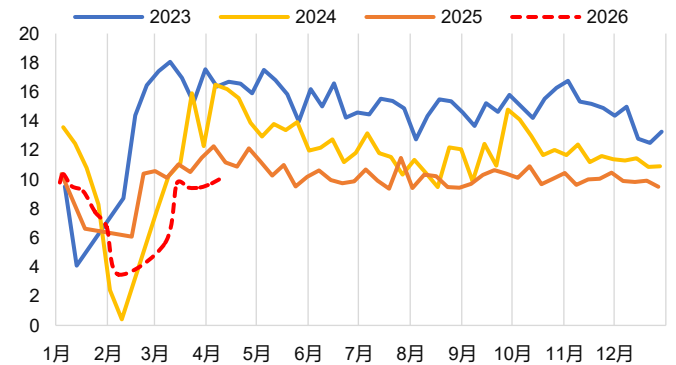
- 五大钢材品种消费量：截至4月10日，五大钢材品种消费量896.0万吨，周环比下降2.89万吨，周环比下降0.32%。
- 建筑用钢成交量：截至4月10日，主流贸易商建筑用钢成交量10.2万吨，周环比增加0.46万吨，周环比增加4.73%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2026年4月5日，30大中城市商品房成交面积为296万平方米，周环比下降15.3万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至4月12日，地方政府专项债净融资额为22444亿元，累计同比下降9.66%。

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）



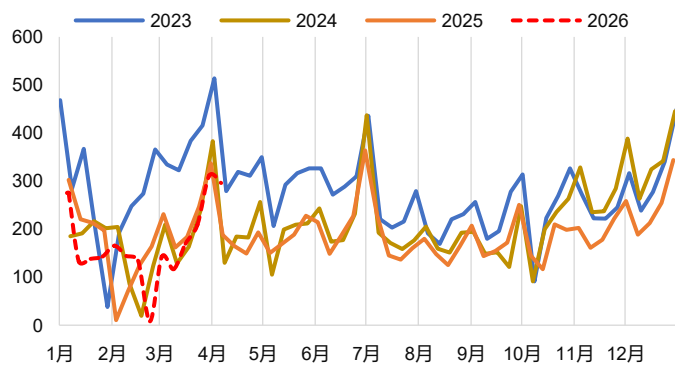
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/4/10	229	90	313	89	175	896
2026/4/3	228	91	320	90	170	899
周变动	1	-1	-8	-1	5	-3
环比	0.39%	-0.69%	-2.35%	-0.80%	3.01%	-0.32%
2025/4/11	253	90	315	84	158	901
年变动	-24	0	-3	5	17	-5
同比	-9.32%	-0.40%	-0.83%	5.55%	10.97%	-0.51%

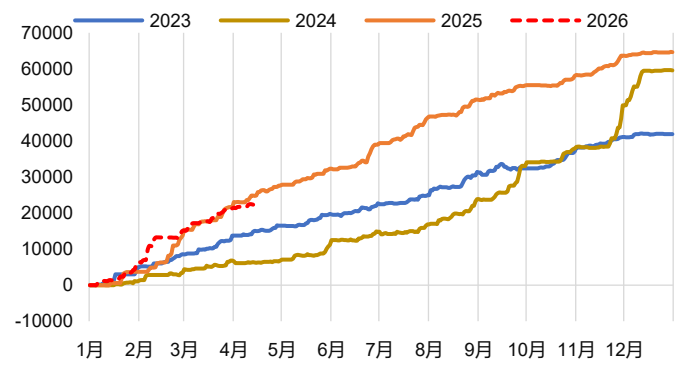
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

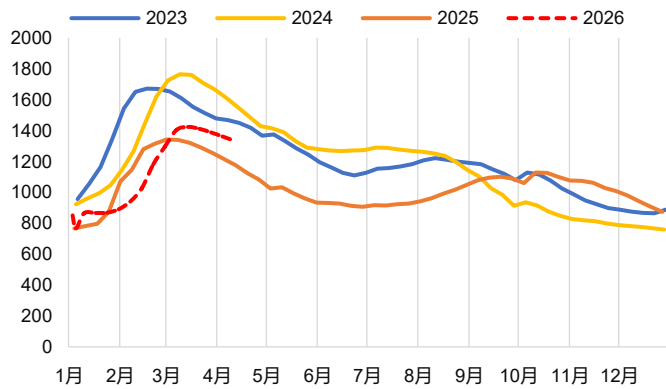


资料来源：lfind，信达证券研发中心

### 3、库存

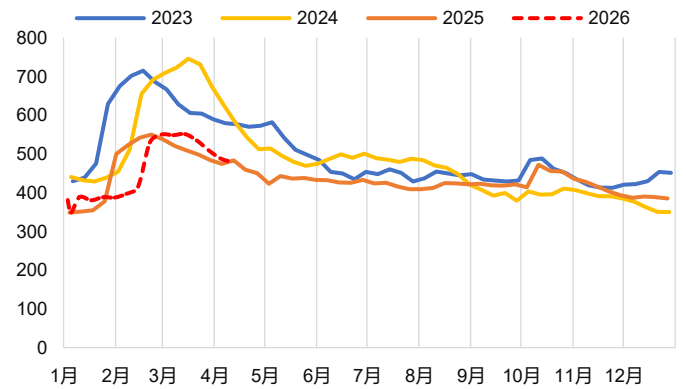
- 五大钢材品种社会库存：截至4月10日，五大钢材品种社会库存1333.9万吨，周环比下降27.63万吨，周环比下降2.03%，同比增加13.35%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至4月10日，五大钢材品种厂内库存479.1万吨，周环比下降9.90万吨，周环比下降2.02%，同比下降1.00%。

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
2026/4/10	620	99	349	144	123	1334
2026/4/3	632	102	359	143	125	1361
周变动	-12	-3	-10	1	-3	-28
环比	-1.97%	-2.81%	-2.84%	0.48%	-2.23%	-2.03%
2025/4/11	563	85	298	124	106	1177
年变动	57	14	51	19	16	157
同比	10.05%	16.89%	16.98%	15.38%	15.53%	13.35%

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
2026/4/10	208	72	79	36	84	479
2026/4/3	209	76	80	38	86	489
周变动	-1	-4	-1	-2	-2	-10
环比	-0.53%	-5.21%	-1.13%	-4.53%	-2.56%	-2.02%
2025/4/11	215	60	86	39	84	484
年变动	-7	12	-7	-3	0	-5
同比	-3.32%	20.35%	-7.89%	-7.13%	-0.48%	-1.00%

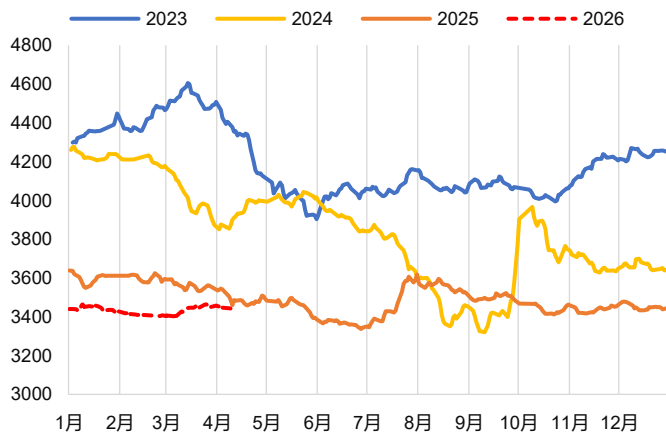
资料来源：钢联，信达证券研发中心

#### 4、价格&利润

##### 钢材价格:

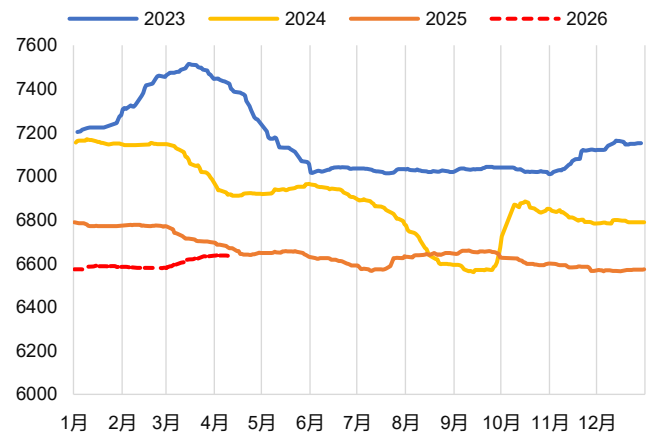
- 普钢综合指数: 截至4月10日, 普钢综合指数 3439.0 元/吨, 周环比下降 9.42 元/吨, 周环比下降 0.27%, 同比下降 1.29%。
- 特钢综合指数: 截至4月10日, 特钢综合指数 6634.3 元/吨, 周环比下降 1.96 元/吨, 周环比下降 0.03%, 同比下降 0.60%。

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)

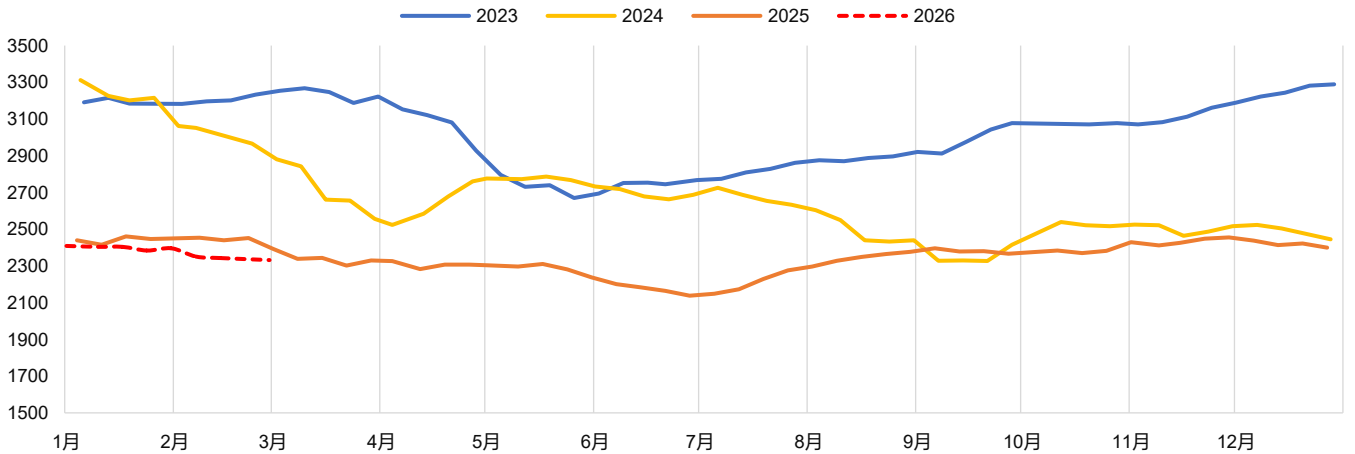
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/4/10	3428	3476	4001	3365	3725	3767	3308	3498	3467
2026/4/3	3436	3489	4011	3373	3723	3767	3311	3509	3483
周变动	-8	-13	-10	-8	2	0	-3	-11	-16
环比	-0.23%	-0.37%	-0.25%	-0.24%	0.05%	0.00%	-0.09%	-0.31%	-0.46%
2025/4/7	3419	3483	4294	3420	3845	3930	3388	3634	3543
年变动	9	-7	-293	-55	-120	-163	-80	-136	-76
同比	0.26%	-0.20%	-6.82%	-1.61%	-3.12%	-4.15%	-2.36%	-3.74%	-2.15%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 钢厂利润:

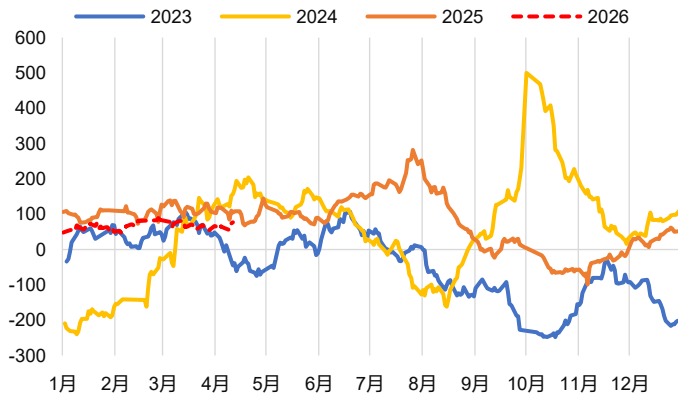
- 全国平均铁水成本: 截至4月10日, 全国平均铁水成本为2344元/吨, 周环比下降26.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至4月10日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-93元/吨, 周环比下降15.0元/吨, 周环比下降19.23%。
- 高炉吨钢利润: 截至4月10日, 螺纹钢高炉吨钢利润为77元/吨, 周环比增加8.0元/吨, 周环比增加11.59%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至4月10日, 247家钢铁企业盈利率为48.05%, 周环比持平。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



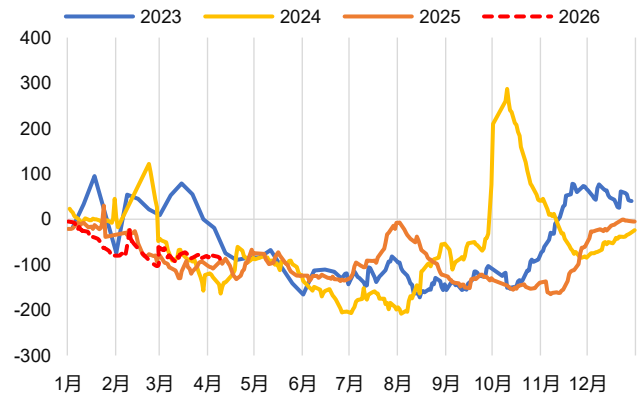
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

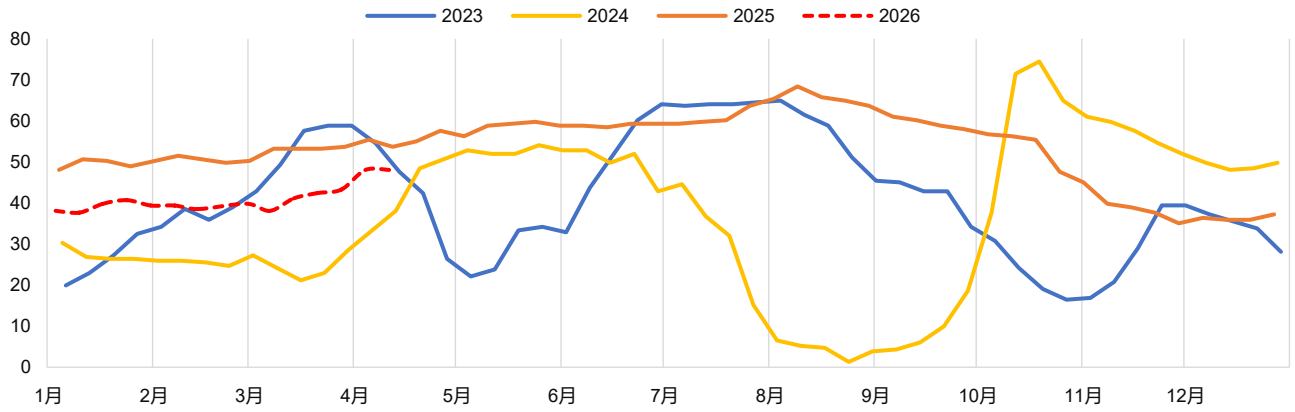


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用电炉吨钢利润 (元/吨)



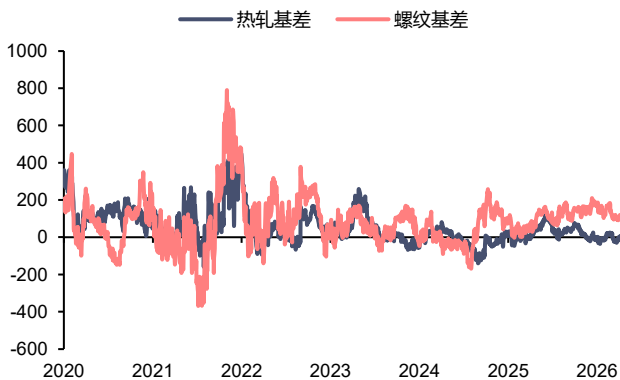
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 19: 样本钢企盈利率 (%)**


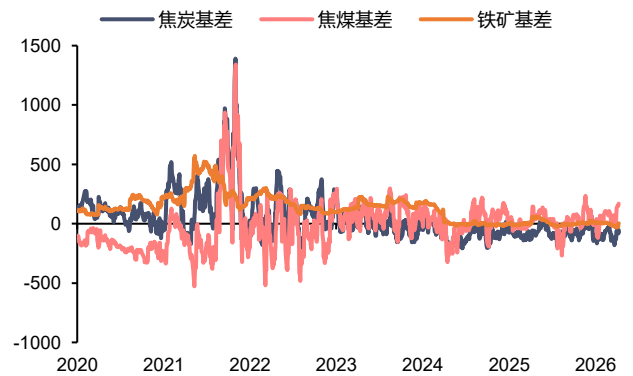
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**期现货基差:**

- 热轧基差: 截至 4 月 10 日, 热轧板卷现货基差为 7 元/吨, 周环比增加 4.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 4 月 10 日, 螺纹钢现货基差为 111 元/吨, 周环比增加 7.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 4 月 10 日, 焦炭现货基差为 -53 元/吨, 周环比增加 16.5 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 4 月 10 日, 焦煤现货基差为 168.5 元/吨, 周环比增加 32.0 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 4 月 10 日, 铁矿石现货基差为 3.5 元/吨, 周环比增加 31.5 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)**


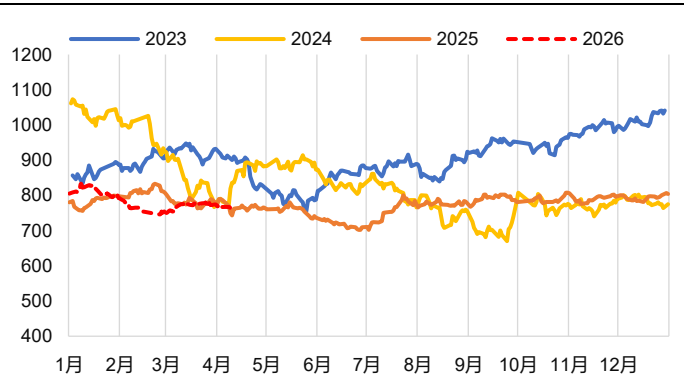
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 5、原料

### 价格&利润:

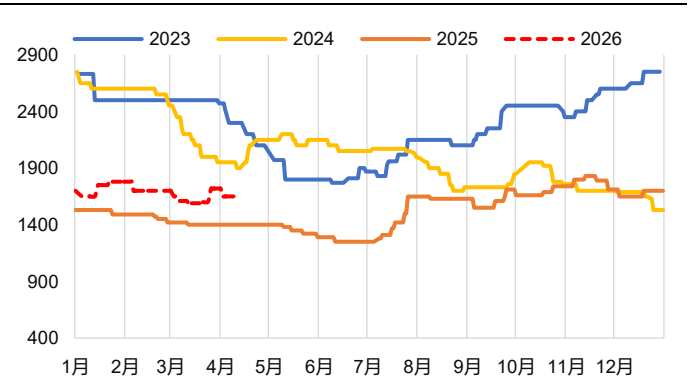
- 港口铁矿石价格: 截至4月10日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为757元/吨,周环比下跌12.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至4月10日,京唐港主焦煤库提价为1650元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至4月10日,一级冶金焦出厂价格为1770元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至4月10日,独立焦化企业吨焦平均利润为40元/吨,周环比下降8.0元/吨。
- 铁废价差: 截至4月10日,铁水废钢价差为-17.4元/吨,周环比下降38.0元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



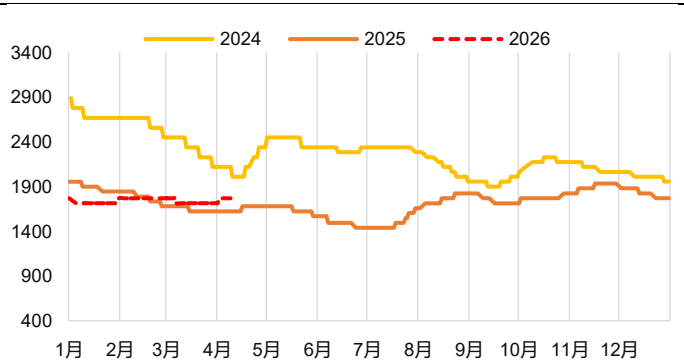
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



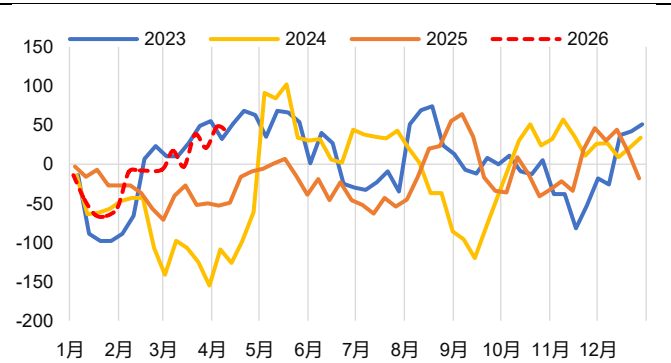
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



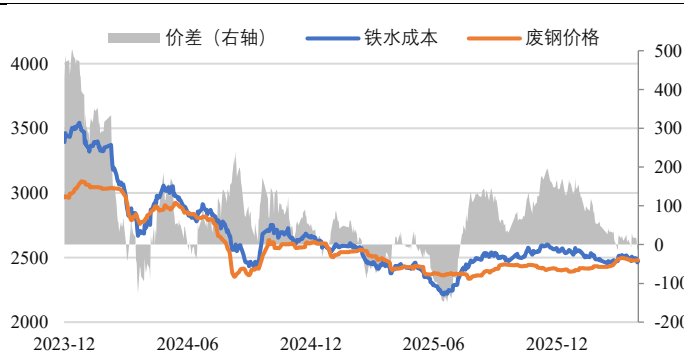
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	6.42	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	5.12	20.3	26.1	37.3	43.0	0.29	0.38	0.54	0.63	17.4	13.5	9.5	8.1
南钢股份	5.77	22.6	28.7	30.4	33.4	0.37	0.47	0.49	0.54	15.7	12.4	11.7	10.6
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	16.99	51.3	59.3	63.6	68.7	1.02	1.17	1.26	1.36	16.7	14.5	13.5	12.5
甬金股份	17.26	8.1	5.5	7.0	7.9	2.19	1.51	1.92	2.17	7.9	11.4	9.0	8.0
久立特材	31.26	14.9	16.9	18.5	20.8	1.55	1.73	1.89	2.13	20.2	18.1	16.5	14.7
常宝股份	11.31	6.3	5.8	6.8	7.7	0.70	0.65	0.76	0.85	16.2	17.5	15.0	13.3
首钢资源	2.41	14.1	5.7	11.0	12.7	0.28	0.16	0.22	0.25	8.5	15.2	11.1	9.7
河钢资源	18.71	5.7	7.7	8.7	12.6	0.87	1.18	1.34	1.93	21.6	15.9	14.0	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4月10日。

#### 2、上市公司重点公告

**【金洲管道】**2025年年度报告：4月10日晚间，金洲管道发布2025年年度报告，受行业竞争加剧及下游需求结构变化影响，公司经营业绩出现下滑。报告期内，公司实现营业收入42.58亿元，同比下降7.79%；归母净利润为1.38亿元，同比下降31.60%；扣非净利润为1.3亿元，同比下降31.98%。

**【包钢股份】**包钢股份关于2026年第二季度稀土精矿关联交易价格调整的提示性公告：根据内蒙古包钢钢联股份有限公司（以下简称“公司”）2022年年度股东大会审议通过的稀土精矿价格调整机制及计算公式，公司拟将2026年第二季度稀土精矿关联交易价格调整为不含税38,804元/吨（干量，REO=50%）。

**【新兴铸管】**2025年年度报告：新兴铸管4月10日发布的报告显示，2025年，其营收同比增长2.29%至370.2235亿多元，毛利率同比提高2.29个百分点至7.69%，归属于上市公司股东的净利润同比增长465.67%至9.4716亿多元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增长589.92%至7.3798亿多元，经营活动产生的现金流量净额同比增长393.61%至35.2791亿多元。

**【甬金股份】**2025年年度报告：主要从事不锈钢板带冷轧业务的甬金股份4月10日发布的报告显示，2025年，其营收同比增长1.88%至426.4628亿多元，利润总额同比下降29.90%至8.2407亿多元，归属于上市公司股东的净利润同比下降32.31%至5.4869亿多元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比下降22.78%至5.2813亿多元，经营活动产生的现金流量净额同比下降4.77%至11.7834亿多元。

## 四、本周行业重要资讯

**1、焦炭开启第二轮提涨：**4月10日山东地区潍坊、滨州、德州、济宁、枣庄、菏泽、日照、泰安、临沂等市场焦炭价格计划提涨，湿熄焦上调50元/吨，干熄焦上调55元/吨，自4月13日0时起执行。10日运城市场个别企业计划调整焦炭价格，干熄焦上调55元/吨，自4月13日0时起执行。（资料来源：

[https://mp.weixin.qq.com/s/ok\\_fgQR64vHQc4Rmvh5Esw](https://mp.weixin.qq.com/s/ok_fgQR64vHQc4Rmvh5Esw)）

**2、3月份挖掘机销量同比增长26.4%：**据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026年3月销售各类挖掘机37402台，同比增长26.4%；其中：国内销量24101台（含电动挖掘机43台），同比增长23.5%；出口13301台（含电动挖掘机33台），同比增长32%。2026年1-3月，共销售挖掘机73336台，同比增长19.5%。其中：国内销量39579台（含电动挖掘机86台），同比增长8.25%；出口33757台（含电动挖掘机60台），同比增长36.1%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/HmZLbMqKLFoy-MVogXq9Lg>）

**3、10大城市新房成交同比增长58.6%：**上周（3月30日-4月5日），10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计258.75万平方米，环比下降22.7%，同比增长58.6%。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/d3YDVMzeiYeaHbAr1D30rA>）

**4、产能产量调控方案进入细化阶段：**中国钢铁工业协会副会长骆铁军近期透露，国家各部委正结合“十五五”规划要求，研究细化产能产量调控措施，核心方向是压缩过剩产能，重点推动落后低效产能有序退出，综合整治行业“内卷式”竞争。同时，2026年行业将继续执行粗钢产量压减目标，严禁新增冶炼产能；产能置换办法也已完成修订，对低碳工艺、兼并重组、高端特钢项目给予差别化支持，明确2027年起不同企业间炼铁、炼钢产能不再允许置换。（资料来源：[https://mp.weixin.qq.com/s/twKPDDxs4Hrf82CS\\_VZRmQ](https://mp.weixin.qq.com/s/twKPDDxs4Hrf82CS_VZRmQ)）

## 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，并应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。