



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

钢企一季报渐出，建议把握板块布局良机

钢铁

2026 年 4 月 26 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: liubo1@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

钢企一季报渐出, 建议把握板块布局良机

2026年4月26日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 1.53%, 表现劣于大盘; 其中, 特钢板块下跌 1.78%, 长材板块下跌 2.06%, 板材板块下跌 2.28%; 铁矿石板块上涨 1.57%, 钢铁耗材板块下跌 1.07%, 贸易流通板块上涨 0.98%。
- **供给情况。**截至 4 月 24 日, 样本钢企高炉产能利用率 89.7%, 周环比下降 0.06 个百分点。截至 4 月 24 日, 样本钢企电炉产能利用率 61.9%, 周环比下降 0.35 个百分点。截至 4 月 24 日, 五大钢材品种产量 765.5 万吨, 周环比增加 6.88 万吨, 周环比增加 0.91%。截至 4 月 24 日, 日均铁水产量为 239.32 万吨, 周环比下降 0.18 万吨, 同比下降 0.80 万吨。
- **需求情况。**截至 4 月 24 日, 五大钢材品种消费量 925.3 万吨, 周环比增加 21.77 万吨, 周环比增加 2.41%。截至 4 月 24 日, 主流贸易商建筑用钢成交量 11.5 万吨, 周环比增加 0.07 万吨, 周环比增加 0.63%。
- **库存情况。**截至 4 月 24 日, 五大钢材品种社会库存 1251.3 万吨, 周环比下降 42.92 万吨, 周环比下降 3.32%, 同比增加 15.49%。截至 4 月 24 日, 五大钢材品种厂内库存 451.3 万吨, 周环比下降 19.20 万吨, 周环比下降 4.08%, 同比增加 0.10%。
- **钢材价格&利润。**截至 4 月 24 日, 普钢综合指数 3505.1 元/吨, 周环比增加 39.87 元/吨, 周环比增加 1.15%, 同比增加 1.11%。截至 4 月 24 日, 特钢综合指数 6644.1 元/吨, 周环比增加 8.41 元/吨, 周环比增加 0.13%, 同比增加 0.07%。截至 4 月 24 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为 94 元/吨, 周环比增加 14.0 元/吨, 周环比增加 17.50%。截至 4 月 24 日, 建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -38 元/吨, 周环比增加 47.0 元/吨, 周环比增加 55.29%。
- **原燃料情况。**截至 4 月 24 日, 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) 为 769 元/吨, 周环比上涨 2.0 元/吨, 周环比上涨 0.26%。截至 4 月 24 日, 京唐港主焦煤库提价为 1670 元/吨, 周环比持平。截至 4 月 24 日, 一级冶金焦出厂价格为 1825 元/吨, 周环比增加 55.0 元/吨。截至 4 月 24 日, 样本钢企焦炭库存可用天数为 12.55 天, 周环比下降 0.0 天, 同比增加 0.5 天。截至 4 月 24 日, 样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 22.13 天, 周环比下降 0.6 天, 同比下降 1.9 天。截至 4 月 24 日, 样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.75 天, 周环比增加 0.3 天, 同比增加 1.3 天。
- **本周,**截至 4 月 24 日, 日均铁水产量为 239.32 万吨, 周环比下降 0.18 万吨, 同比下降 0.80 万吨。五大钢材品种社会库存周环比下降 3.32%, 五大钢材品种厂内库存周环比下降 4.08%。本周, 日照港澳洲



粉矿（62%Fe）上涨 2.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需要注意的是，近期部分钢企完成一季报业绩披露，行业业绩普遍较差，已披露数据显示，山东钢铁一季度净亏损 2.18 亿元，亏损同比扩大 141.92%；新钢股份一季度净亏损 7.31 亿元，同比止盈转亏，环比亏损扩大；南钢股份一季度扣非净利润同比下滑 13.62%。华菱钢铁董秘亦回应投资者称，今年一季度钢材市场处于相对淡季，面临需求不振、原燃料价格高位波动等不利因素。我们认为，一季度钢企盈利处于相对低位，主要受淡季需求不佳压制价格及能源价格上涨推高原燃料成本等因素影响，随着旺季需求释放及成本传导，二季度业绩有望环比改善。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

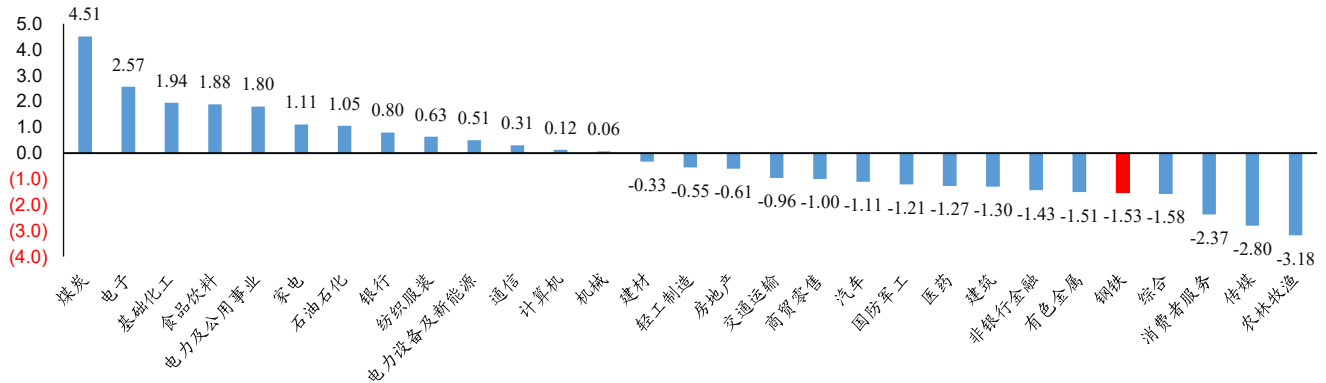
图 目 录

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 1.53%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 0.86%到 4769.37；涨跌幅前三的行业分别是煤炭(4.51%)、电子(2.57%)、基础化工(1.94%)。

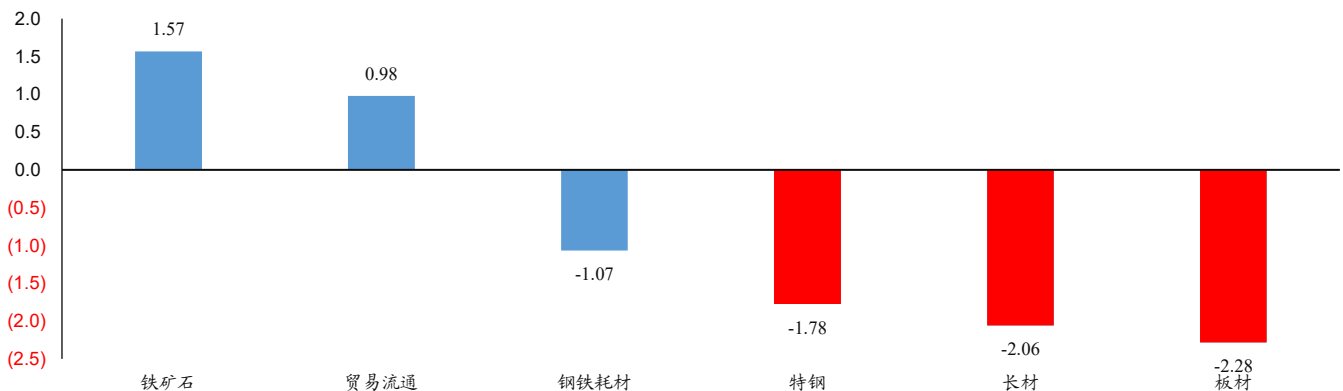
图 1：各行业板块一周表现(%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 1.78%，长材板块下跌 2.06%，板材板块下跌 2.28%；铁矿石板块上涨 1.57%，钢铁耗材板块下跌 1.07%，贸易流通板块上涨 0.98%。

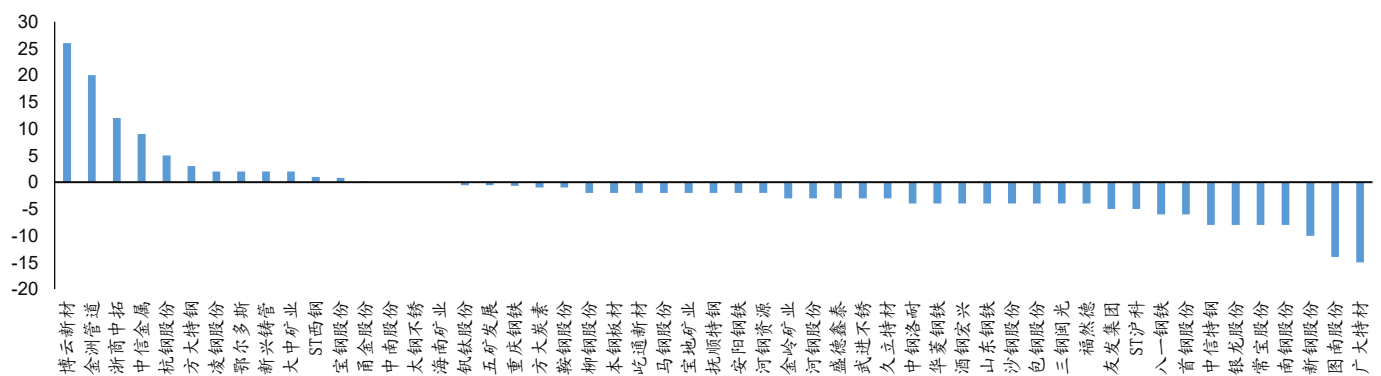
图 2：钢铁三级板块涨跌幅(%)



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博云新材(26.06%)、金洲管道(19.83%)、浙商中拓(12.17%)。

图 3：钢铁板块个股表现(%)



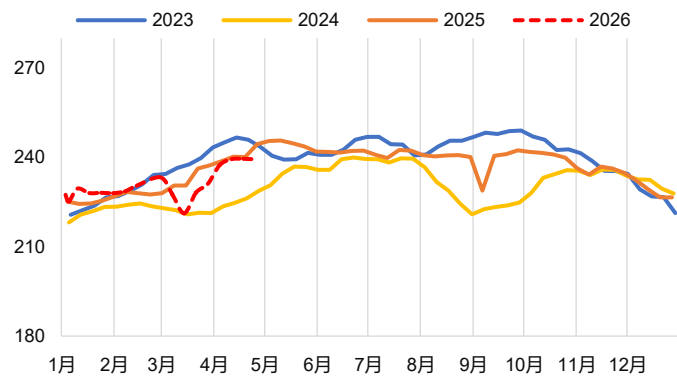
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

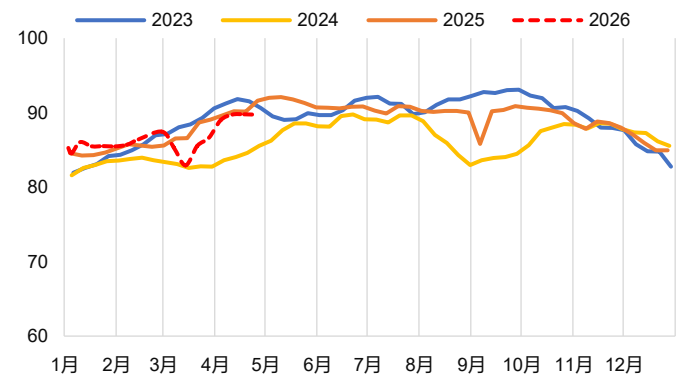
- 日均铁水产量：截至 4 月 24 日，日均铁水产量为 239.32 万吨，周环比下降 0.18 万吨，周环比下降 0.08%，同比下降 0.33%。
- 高炉产能利用率：截至 4 月 24 日，样本钢企高炉产能利用率 89.7%，周环比下降 0.06 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 4 月 24 日，样本钢企电炉产能利用率 61.9%，周环比下降 0.35 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 4 月 24 日，五大钢材品种产量 765.5 万吨，周环比增加 6.88 万吨，周环比增加 0.91%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



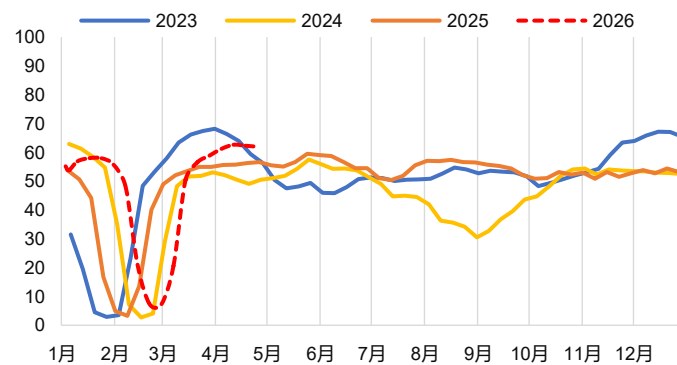
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



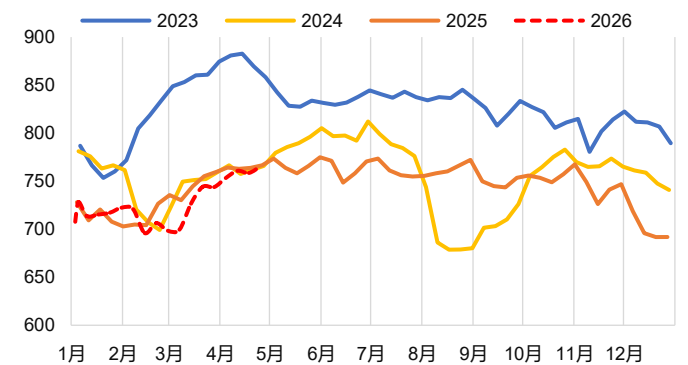
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

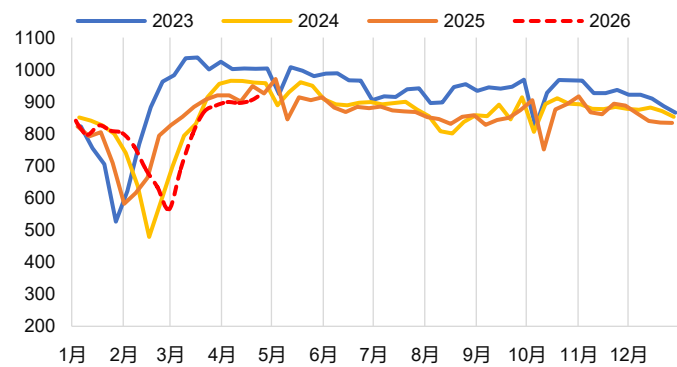
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/4/24	215	85	208	88	170	765
2026/4/17	213	83	206	88	168	759
周变动	2	1	2	0	2	7
环比	0.84%	1.63%	1.02%	-0.07%	1.01%	0.91%
2025/4/25	229	85	208	86	159	766
年变动	-14	0	0	3	11	-1
同比	-6.19%	-0.42%	-0.08%	2.97%	7.04%	-0.13%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

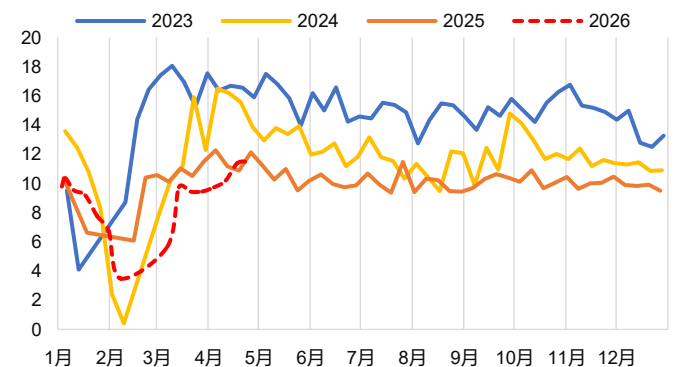
- 五大钢材品种消费量：截至 4 月 24 日，五大钢材品种消费量 925.3 万吨，周环比增加 21.77 万吨，周环比增加 2.41%。
- 建筑用钢成交量：截至 4 月 24 日，主流贸易商建筑用钢成交量 11.5 万吨，周环比增加 0.07 万吨，周环比增加 0.63%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2026 年 4 月 19 日，30 大中城市商品房成交面积为 172.1 万平方米，周环比增加 36.0 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 4 月 26 日，地方政府专项债净融资额为 24183 亿元，累计同比下降 11.09%。

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）



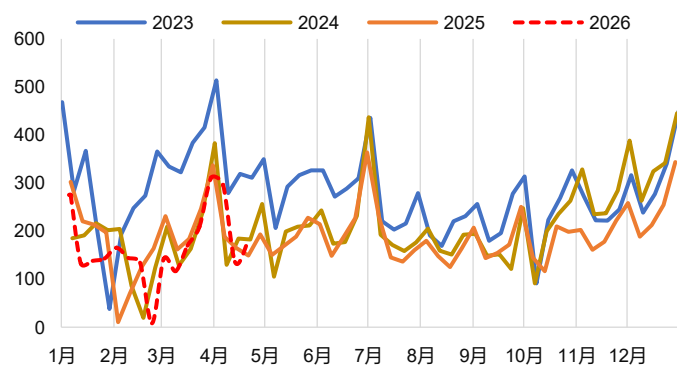
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/4/24	250	102	310	90	172	925
2026/4/17	238	94	311	90	170	904
周变动	12	8	-1	0	2	22
环比	5.06%	8.55%	-0.20%	-0.11%	1.40%	2.41%
2025/4/25	260	95	324	86	161	926
年变动	-10	7	-14	4	12	-1
同比	-3.65%	7.52%	-4.39%	4.75%	7.20%	-0.10%

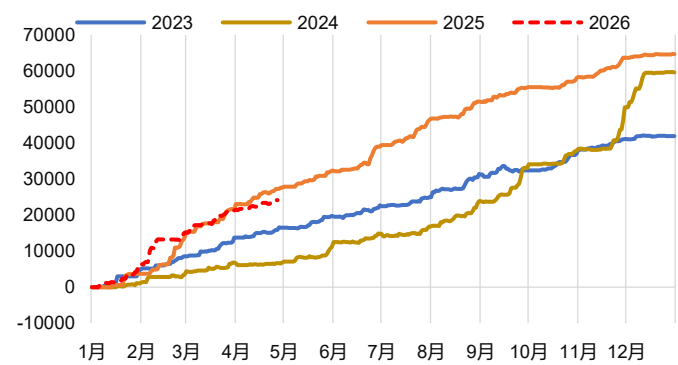
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

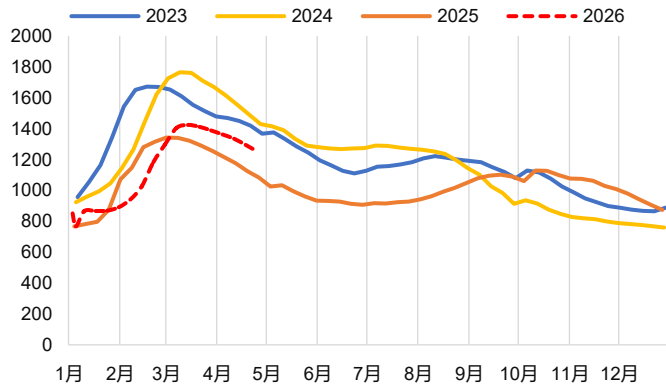


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

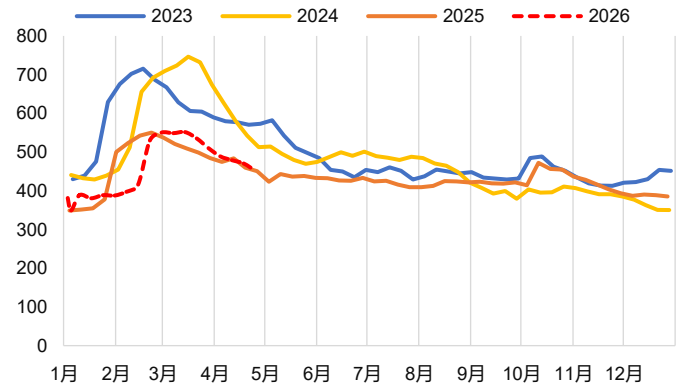
- 五大钢材品种社会库存：截至4月24日，五大钢材品种社会库存1251.3万吨，周环比下降42.92万吨，周环比下降3.32%，同比增加15.49%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至4月24日，五大钢材品种厂内库存451.3万吨，周环比下降19.20万吨，周环比下降4.08%，同比增加0.10%。

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
2026/4/24	579	85	333	138	116	1251
2026/4/17	601	91	340	141	121	1294
周变动	-22	-7	-7	-3	-5	-43
环比	-3.70%	-7.26%	-1.97%	-1.99%	-3.76%	-3.32%
2025/4/25	509	66	283	127	100	1083
年变动	71	19	50	11	16	168
同比	13.86%	29.10%	17.78%	9.05%	16.50%	15.49%

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
2026/4/24	187	58	82	37	86	451
2026/4/17	201	69	80	36	84	471
周变动	-13	-11	2	1	2	-19
环比	-6.61%	-15.76%	2.86%	1.98%	2.38%	-4.08%
2025/4/25	194	49	85	39	84	451
年变动	-6	10	-2	-2	2	0
同比	-3.29%	20.28%	-2.85%	-5.59%	1.90%	0.10%

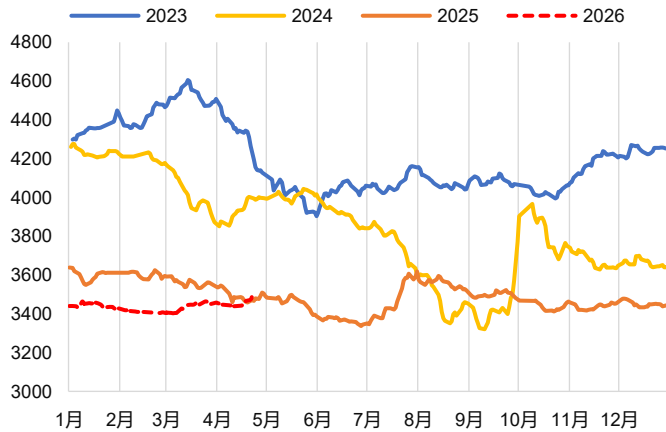
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

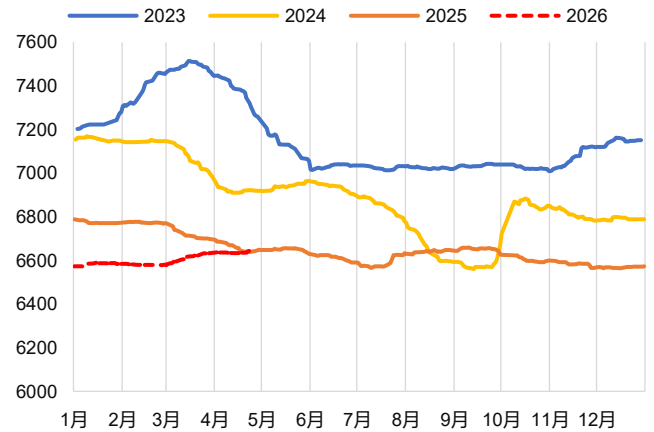
- 普钢综合指数: 截至 4 月 24 日, 普钢综合指数 3505.1 元/吨, 周环比增加 39.87 元/吨, 周环比增加 1.15%, 同比增加 1.11%。
- 特钢综合指数: 截至 4 月 24 日, 特钢综合指数 6644.1 元/吨, 周环比增加 8.41 元/吨, 周环比增加 0.13%, 同比增加 0.07%。

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)

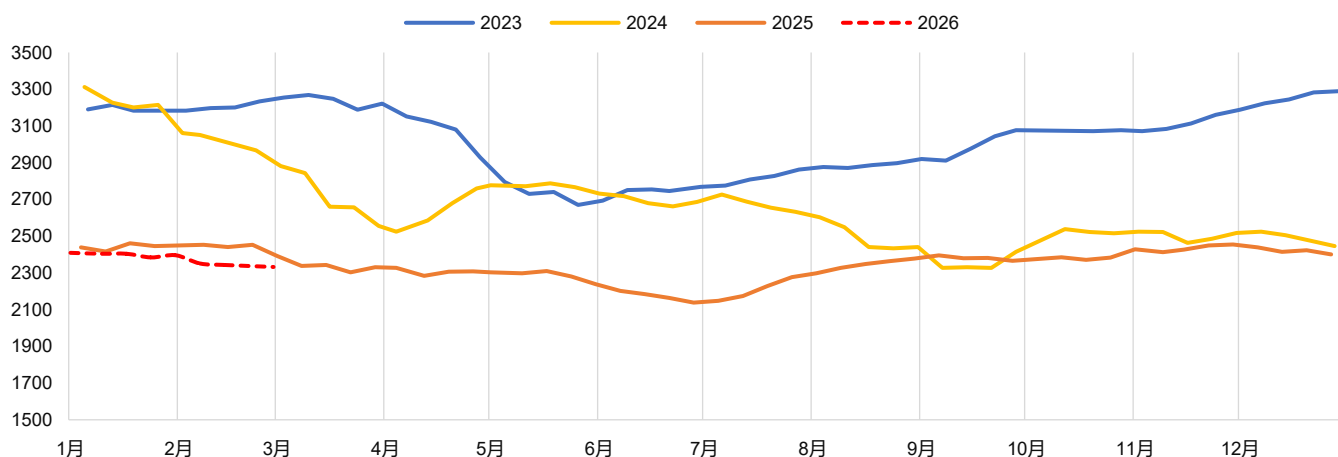
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/4/24	3508	3548	4032	3438	3797	3768	3325	3507	3479
2026/4/17	3465	3508	4007	3391	3749	3767	3309	3494	3467
周变动	43	40	25	47	48	1	16	13	12
环比	1.24%	1.14%	0.62%	1.39%	1.28%	0.03%	0.48%	0.37%	0.35%
2025/4/21	3410	3478	4189	3386	3847	3922	3345	3574	3493
年变动	98	70	-157	52	-50	-154	-20	-67	-14
同比	2.87%	2.01%	-3.75%	1.54%	-1.30%	-3.93%	-0.60%	-1.87%	-0.40%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

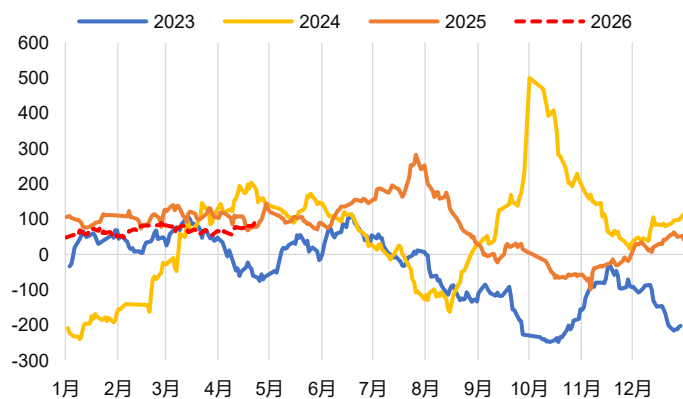
- 全国平均铁水成本: 截至 4 月 24 日, 全国平均铁水成本为 2390 元/吨, 周环比增加 18.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 4 月 24 日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-38 元/吨, 周环比增加 47.0 元/吨, 周环比增加 55.29%。
- 高炉吨钢利润: 截至 4 月 24 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为 94 元/吨, 周环比增加 14.0 元/吨, 周环比增加 17.50%。
- 247 家钢铁企业盈利率: 截至 4 月 24 日, 247 家钢铁企业盈利率为 49.78%, 周环比增加 2.2pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



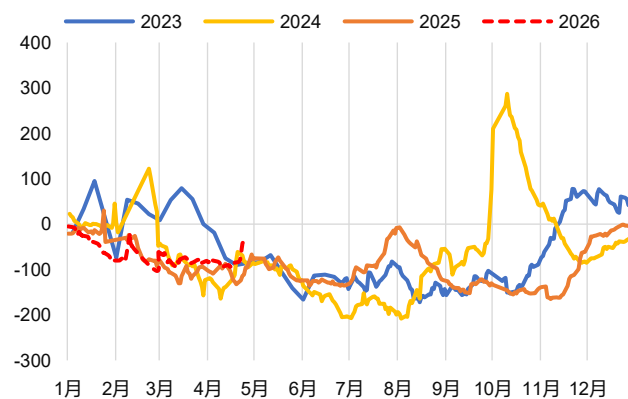
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

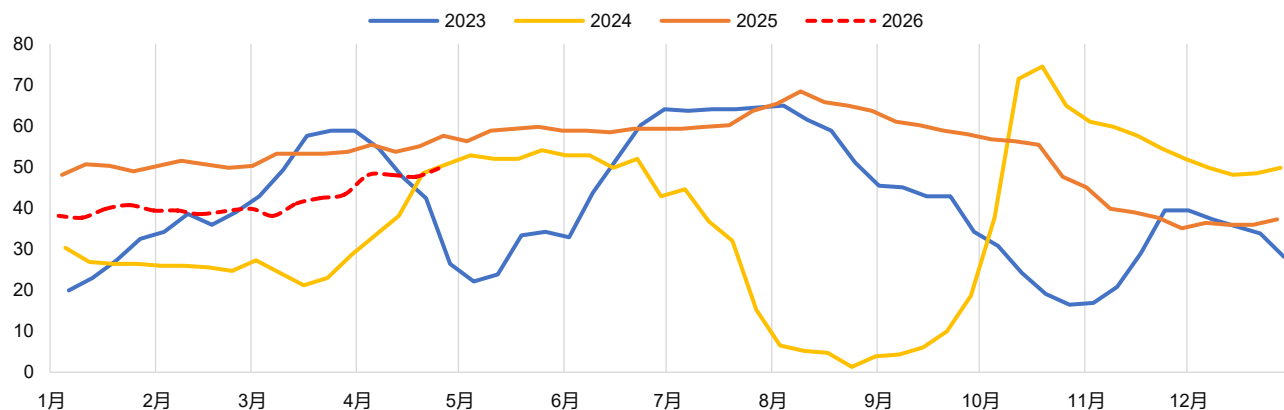


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用电炉吨钢利润 (元/吨)



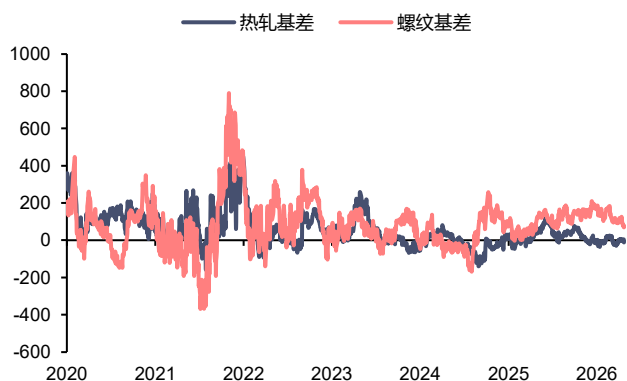
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19：样本钢企盈利率（%）


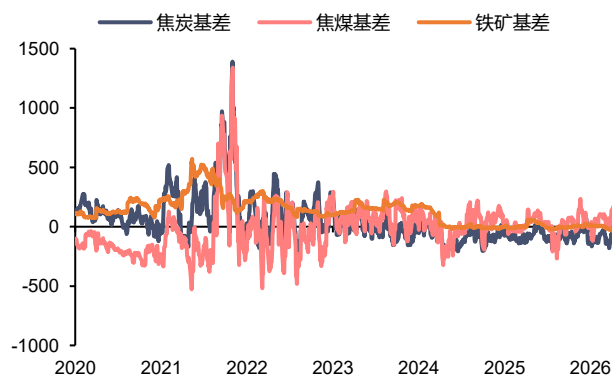
资料来源：钢联，信达证券研发中心

期现货基差：

- 热轧基差：截至 4 月 24 日，热轧板卷现货基差为-12 元/吨，周环比下降 8.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 4 月 24 日，螺纹钢现货基差为 69 元/吨，周环比下降 28.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 4 月 24 日，焦炭现货基差为-172 元/吨，周环比下降 87.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 4 月 24 日，焦煤现货基差为 45.5 元/吨，周环比增加 67.5 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 4 月 24 日，铁矿石现货基差为-9.5 元/吨，周环比下降 5.0 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

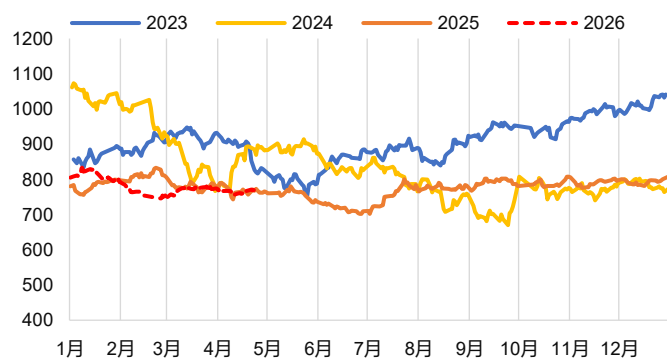


5、原料

价格&利润:

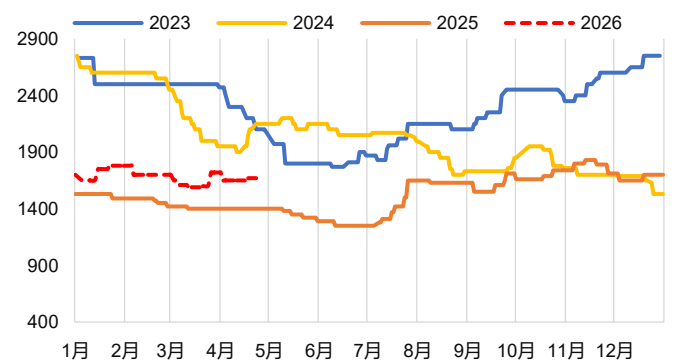
- 港口铁矿石价格: 截至4月24日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为769元/吨,周环比上涨2.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至4月24日,京唐港主焦煤库提价为1670元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至4月24日,一级冶金焦出厂价格为1825元/吨,周环比增加55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至4月24日,独立焦化企业吨焦平均利润为61元/吨,周环比增加23.0元/吨。
- 铁废价差: 截至4月24日,铁水废钢价差为46.2元/吨,周环比增加29.3元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



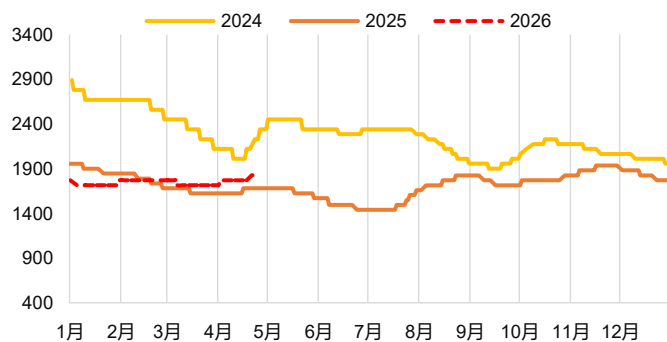
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



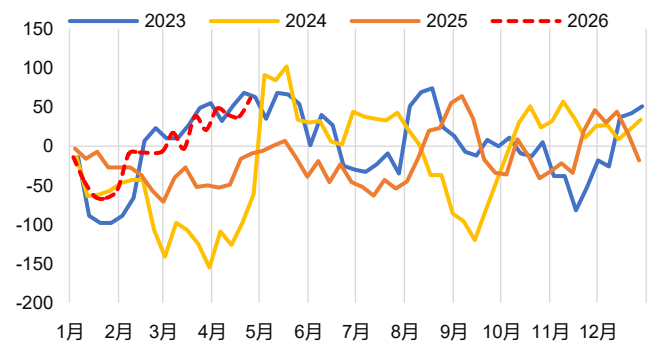
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价(元/吨)



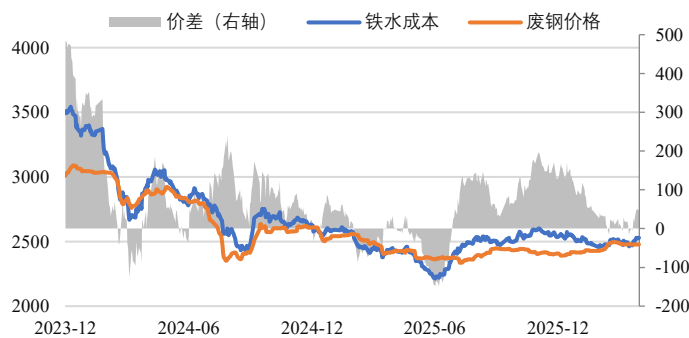
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	6.35	73.6	106.6	122.1	137.0	0.34	0.49	0.56	0.63	18.7	13.0	11.3	10.1
华菱钢铁	4.86	20.3	26.1	37.3	43.0	0.29	0.38	0.54	0.63	16.5	12.8	9.0	7.7
南钢股份	5.25	22.6	28.7	30.6	33.5	0.37	0.47	0.50	0.54	14.3	11.3	10.6	9.7
首钢股份	4.45	4.7	10.0	15.0	17.8	0.06	0.13	0.19	0.23	73.3	34.7	23.4	19.3
中信特钢	15.47	51.3	59.3	63.6	68.7	1.02	1.17	1.26	1.36	15.2	13.2	12.3	11.4
甬金股份	18.52	8.1	5.5	6.8	7.8	2.19	1.51	1.87	2.13	8.5	12.3	9.9	8.7
久立特材	28.43	14.9	16.9	18.5	20.8	1.55	1.73	1.89	2.13	18.3	16.5	15.0	13.4
常宝股份	10.20	6.3	4.8	6.7	7.6	0.70	0.54	0.75	0.84	14.6	18.9	13.7	12.1
首钢资源	2.40	14.1	5.7	10.2	11.5	0.28	0.16	0.20	0.23	8.5	15.1	12.0	10.7
河钢资源	18.48	5.7	7.7	8.7	12.6	0.87	1.18	1.34	1.93	21.3	15.7	13.8	9.6

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24日。

2、上市公司重点公告

【三钢闽光】2025 年年度报告：2025 年度公司实现营业收入 430.28 亿元、同比减少 6.58%，利润总额 0.63 亿元、同比增加 103.94%，归属于上市公司股东的净利润 0.27 亿元，同比增加 102.12%；基本每股收益为 0.01 元，同比增加 101.89%。截至 2025 年 12 月 31 日，公司总资产为 501.36 亿元，归属于母公司所有者权益为 194.96 亿元。

【大中矿业】2025 年年度报告：2025 年，在董事会的科学决策下，公司管理层紧扣年度重点任务，坚持安全发展底线，围绕降本增效与项目推进两大重点，稳步达成年度经营目标，保障了主要产品产销的稳定延续。报告期内，公司生产铁精粉 359.91 万吨，生产球团 93.74 万吨。公司实现营业收入 40.90 亿元，净利润 7.36 亿元，每股收益 0.50 元/股。

【常宝股份】2025 年年度报告：2025 年，公司实现营业总收入 58.93 亿元，同比增长 3.45%；归属上市公司股东的净利润 4.82 亿元，同比下降 23.96%；扣除非经常性损益的净利润 4.47 亿元，同比下降 11.68%；经营活动产生的现金流量净额为 6.35 亿元，同比下降 25.97%。公司经营业绩同比下降主要受外汇汇率波动影响以及公司加大产品结构调整研发费用增加等因素所致。

【中南钢铁】2025 年年度报告：2025 年，公司铁、钢、材产量分别为 622 万吨、733 万吨、720 万吨，同比下降 5.9%、6.2%、8.6%。全年销售商品坯材 792 万吨，同比下降 7.9%；实现营业收入 261.31 亿元，同比下降 16%；营业成本 252.66 亿元，同比下降 19%；营业利润-10.58 亿元，同比上升 9%；归属于上市公司股东的净利润-11.54 亿

元，同比上升 4%。



四、 本周行业重要资讯

1、中办国办印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》：近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，并发出通知，要求各地区各部门认真遵照执行。要求“十五五”制定碳达峰行动方案。确保2030年碳排放强度较2005年下降65%以上，非化石能源消费占比达25%，实现煤炭、石油消费总量达峰。各地需落实地方目标，“十六五”起常态化管控碳排放，稳步迈向碳中和。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/bAIa8wSLKgSNLzFZ84yhw>）

2、中办、国办：发布《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》：对重点领域，《意见》提出要大力推进重点领域节能降碳，合理控制煤电装机规模和发电量，大力发展非化石能源和新型储能，加快建设新型电力系统，科学布局抽水蓄能，创新发展绿电直连、智能微电网等业态。把节能降碳贯穿经济社会发展全过程各方面，更高水平、更高质量做好节能降碳工作，坚决遏制能源消费总量不合理增长。深入实施节能产品政府强制采购和优先采购制度，鼓励各类主体提高节能产品采购标准和比重。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/o0vEopnsDPJif0nFuNe56g>）

3、一线城市新房同比增10.26%：据各地住建局数据，百年建筑统计，新房方面，2026年4月21日，一线城市商品房周度成交面积为662,718.7平方米，周环比增加13.24%，同比增加10.26%。目前看，一线城市新房成交同比大增，改善地产用钢预期，利好钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/8Hyqq9dcSxRehITWya4KUw>）

4、国家发展改革委下达2026年第二批“两重”建设项目清单：近日，国家发展改革委同有关部门组织下达2026年第二批“两重”建设项目清单，共安排超长期特别国债资金2168亿元支持336个重大项目。项目涉及人工智能、城市地下管网建设改造、长江经济带交通基础设施、高标准农田、高等教育提质升级、“三北”工程等重点领域。加上此前已下达的3897亿元，今年累计安排“两重”建设资金6065亿元，占全年8000亿元的76%，下达进度明显快于去年。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/gT6nByFctLgwU3ITRUGfUg>）



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。	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理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。