



Research and
Development Center

政策托底供需改善，钢铁板块迎来配置窗口

钢铁

2026年5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

政策托底供需改善，钢铁板块迎来配置窗口

2026年5月6日

本期内容提要:

- **上周市场表现:** 上周钢铁板块下跌 0.28%，表现劣于大盘；其中，特钢板块上涨 0.24%，长材板块上涨 0.26%，板材板块下跌 2.20%；铁矿石板块上涨 3.79%，钢铁耗材板块上涨 3.44%，贸易流通板块下跌 0.423%。
- **供给情况。** 截至 5 月 1 日，样本钢企高炉产能利用率 89.6%，周环比下降 0.16 个百分点。截至 5 月 1 日，样本钢企电炉产能利用率 60.4%，周环比下降 1.50 个百分点。截至 5 月 1 日，五大钢材品种产量 757.1 万吨，周环比下降 8.39 万吨，周环比下降 1.10%。截至 5 月 1 日，日均铁水产量为 238.9 万吨，周环比下降 0.42 万吨，同比下降 5.45 万吨。
- **需求情况。** 截至 5 月 1 日，五大钢材品种消费量 909.5 万吨，周环比下降 15.86 万吨，周环比下降 1.71%。截至 5 月 1 日，主流贸易商建筑用钢成交量 11.8 万吨，周环比增加 0.28 万吨，周环比增加 2.48%。
- **库存情况。** 截至 5 月 1 日，五大钢材品种社会库存 1214.2 万吨，周环比下降 37.05 万吨，周环比下降 2.96%，同比增加 18.61%。截至 5 月 1 日，五大钢材品种厂内库存 433.7 万吨，周环比下降 17.60 万吨，周环比下降 3.90%，同比增加 2.43%。
- **钢材价格&利润。** 截至 4 月 30 日，普钢综合指数 3525.8 元/吨，周环比增加 20.96 元/吨，周环比增加 0.60%，同比增加 0.48%。截至 4 月 30 日，特钢综合指数 6644.5 元/吨，周环比增加 0.43 元/吨，周环比增加 0.01%，同比下降 0.04%。截至 4 月 30 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 114 元/吨，周环比增加 19.0 元/吨，周环比增加 20.00%。截至 4 月 30 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -28 元/吨，周环比增加 11.0 元/吨，周环比增加 28.21%。
- **原燃料情况。** 截至 4 月 30 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 772 元/吨，周环比上涨 5.0 元/吨，周环比上涨 0.65%。截至 4 月 30 日，京唐港主焦煤库提价为 1700 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨。截至 4 月 30 日，一级冶金焦出厂价格为 1825 元/吨，周环比持平。截至 5 月 1 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.68 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 0.5 天。截至 5 月 1 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 24.23 天，周环比增加 2.1 天，同比下降 0.6 天。截至 5 月 1 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 13.47 天，周环比增加 0.7 天，同比增加 2.1 天。
- 上周，截至 5 月 1 日，日均铁水产量为 238.9 万吨，周环比下降 0.42 万吨，同比下降 5.45 万吨。五大钢材品种社会库存周环比下降 2.96%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 3.90%。上周，日照港澳洲粉矿（62%Fe）上涨 5.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价上涨 30.0 元/吨。需注意的是，中共中央政治局 4 月 28 日召开会议，分析研究当

前经济形势和经济工作。会议指出，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，增强经济发展内生动力，扩大优质商品和服务供给推动消费升级。强调增强货币政策前瞻性、灵活性与针对性，保持市场流动性充裕，深挖内需潜力，推进全国统一大市场建设、整治行业内卷竞争。同时明确稳地产、推进城市更新，后续地产、基建配套政策有望陆续落地。我们认为，随着钢铁行业反内卷有序推进、地产行业持续维稳、“六网”等新型基建重点发力，钢铁供需格局有望加速改善，钢材需求或延续“工业材强于建筑材”的结构性分化。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	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

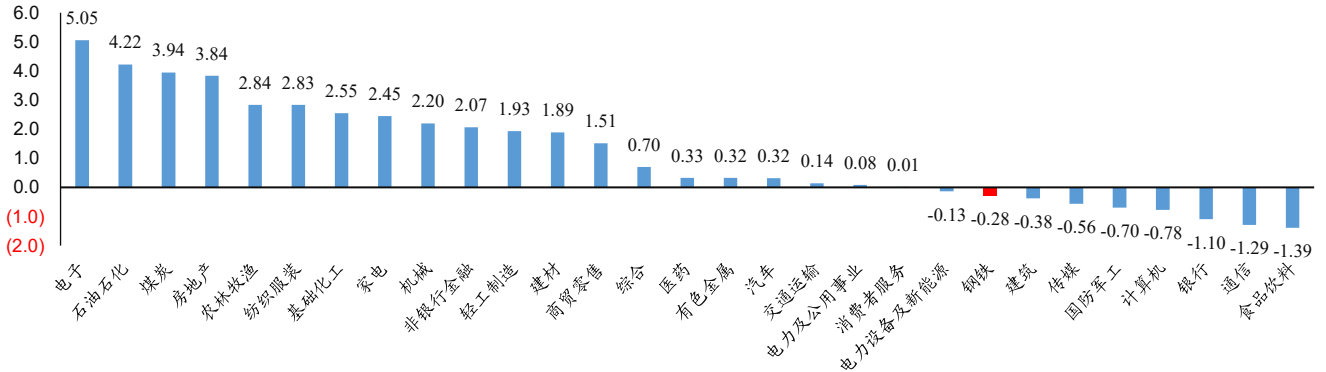
图 目 录

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、 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 0.28%，表现劣于大盘；上周沪深 300 上涨 0.80%到 4807.31；涨跌幅前三的行业分别是电子(5.05%)、石油石化(4.22%)、煤炭(3.94%)。

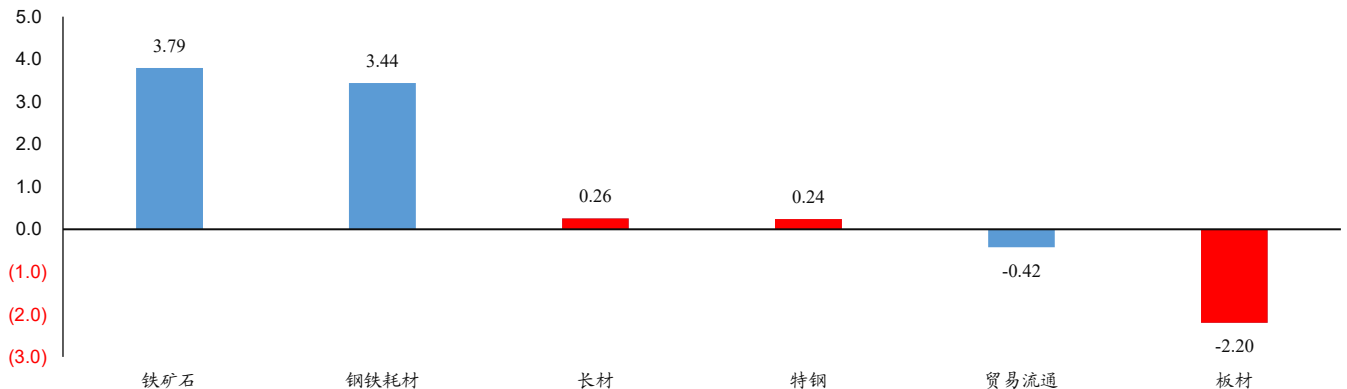
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：ifind，信达证券研发中心

上周特钢板块上涨 0.24%，长材板块上涨 0.26%，板材板块下跌 2.20%；铁矿石板块上涨 3.79%，钢铁耗材板块上涨 3.44%，贸易流通板块下跌 0.423%。

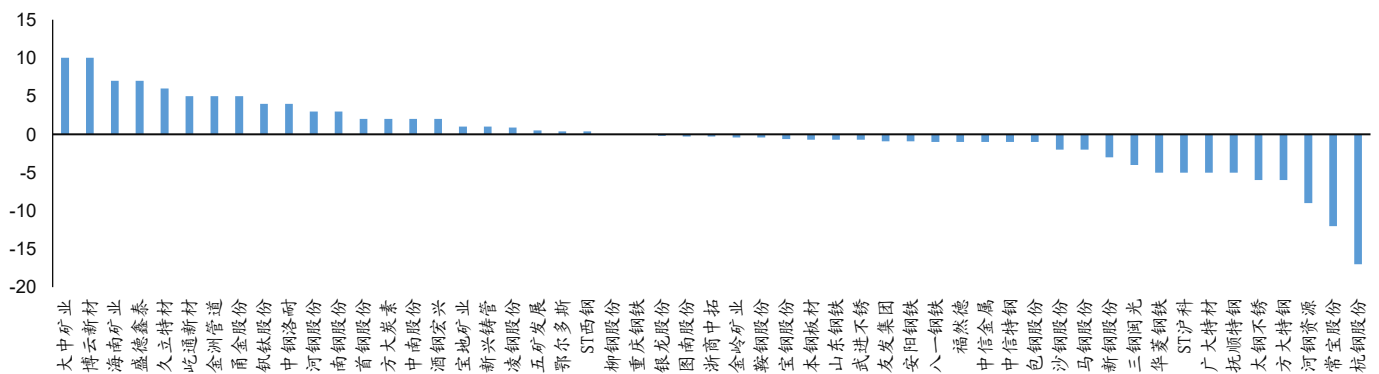
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：ifind，信达证券研发中心

上周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为大中矿业(10.34%)、博云新材(9.87%)、海南矿业(7.28%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



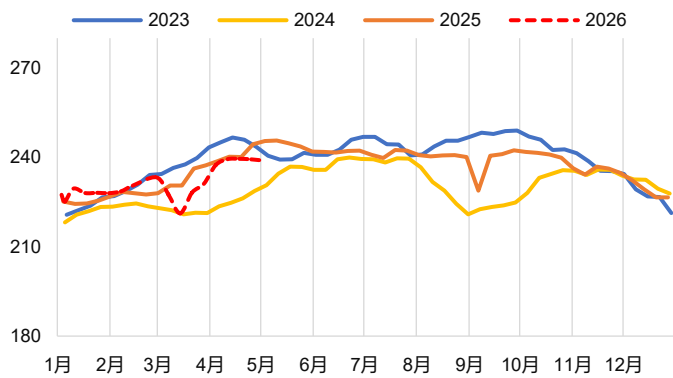
资料来源：ifind，信达证券研发中心

二、上周核心数据

1、供给

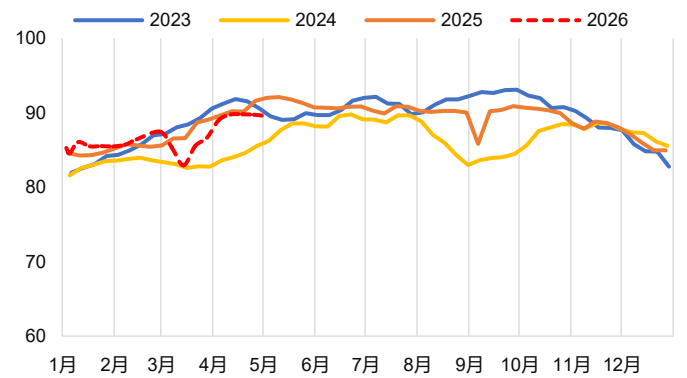
- 日均铁水产量：截至 5 月 1 日，日均铁水产量为 238.9 万吨，周环比下降 0.42 万吨，周环比下降 0.18%，同比下降 2.23%。
- 高炉产能利用率：截至 5 月 1 日，样本钢企高炉产能利用率 89.6%，周环比下降 0.16 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 5 月 1 日，样本钢企电炉产能利用率 60.4%，周环比下降 1.50 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 5 月 1 日，五大钢材品种产量 757.1 万吨，周环比下降 8.39 万吨，周环比下降 1.10%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



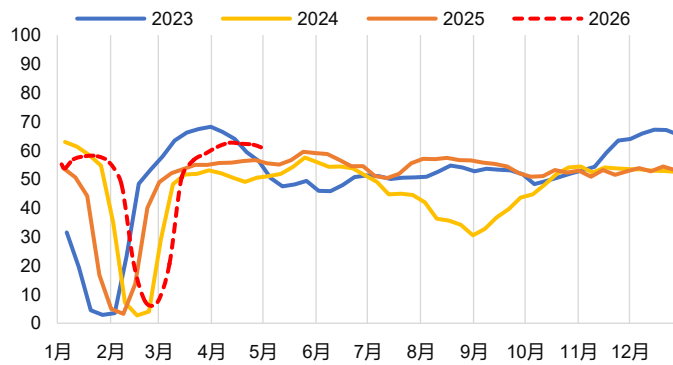
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



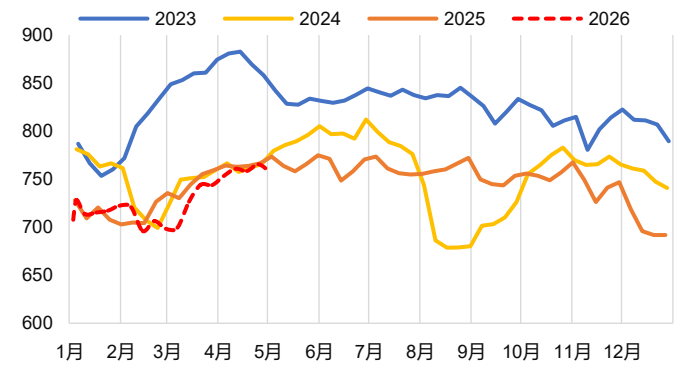
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

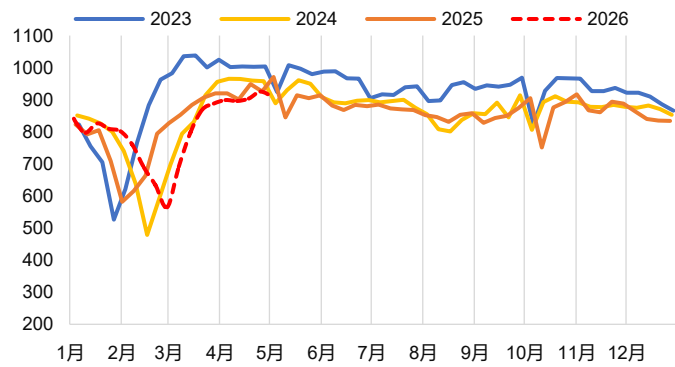
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/5/1	207	84	207	88	171	757
2026/4/24	215	85	208	88	170	765
周变动	-8	-1	-1	0	1	-8
环比	-3.73%	-0.89%	-0.24%	-0.03%	0.53%	-1.10%
2025/5/2	233	84	209	88	159	773
年变动	-26	0	-2	1	11	-16
同比	-11.34%	-0.25%	-0.73%	0.72%	7.07%	-2.11%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

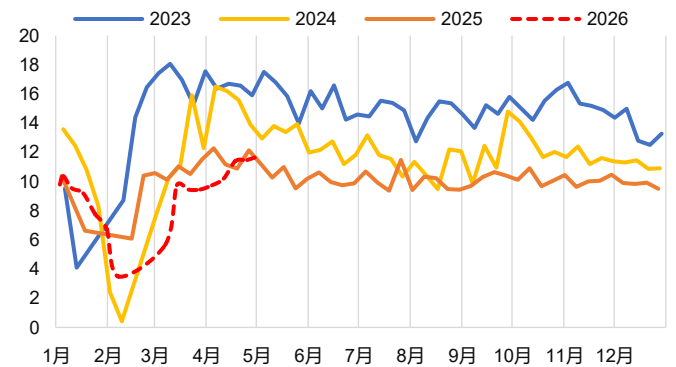
- 五大钢材品种消费量：截至5月1日，五大钢材品种消费量909.5万吨，周环比下降15.86万吨，周环比下降1.71%。
- 建筑用钢成交量：截至5月1日，主流贸易商建筑用钢成交量11.8万吨，周环比增加0.28万吨，周环比增加2.48%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2026年4月26日，30大中城市商品房成交面积为190.8万平方米，周环比增加18.7万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至5月5日，地方政府专项债净融资额为24927亿元，累计同比下降10.59%。

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）



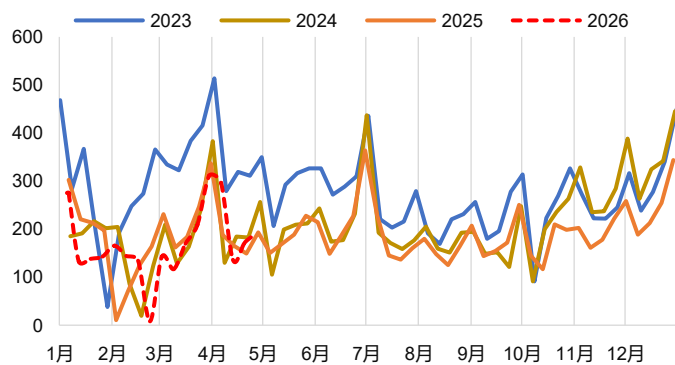
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/5/1	245	93	306	92	174	909
2026/4/24	250	102	310	90	172	925
周变动	-5	-10	-4	1	1	-16
环比	-2.11%	-9.45%	-1.19%	1.44%	0.86%	-1.71%
2025/5/2	292	93	333	90	164	971
年变动	-47	0	-26	2	10	-61
同比	-15.96%	-0.32%	-7.90%	2.07%	6.06%	-6.32%

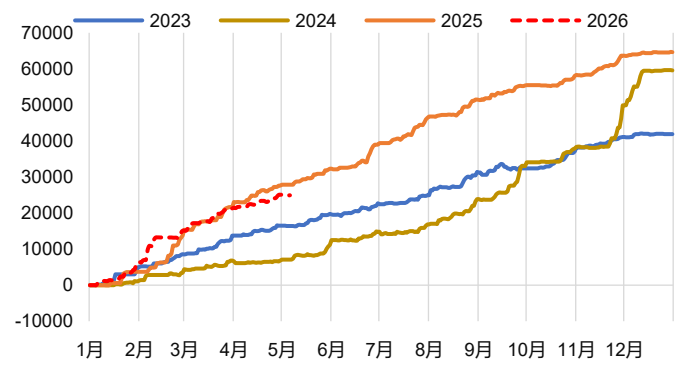
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

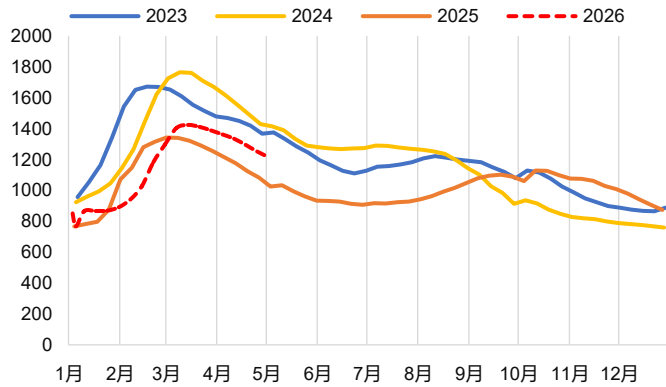


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

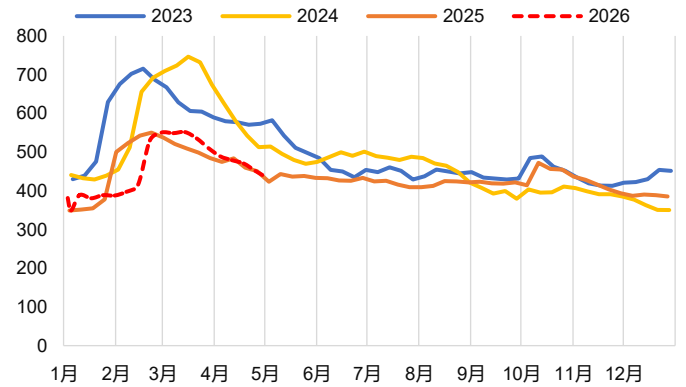
- 五大钢材品种社会库存：截至5月1日，五大钢材品种社会库存1214.2万吨，周环比下降37.05万吨，周环比下降2.96%，同比增加18.61%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至5月1日，五大钢材品种厂内库存433.7万吨，周环比下降17.60万吨，周环比下降3.90%，同比增加2.43%。

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
2026/5/1	554	78	333	136	113	1214
2026/4/24	579	85	333	138	116	1251
周变动	-25	-7	0	-2	-3	-37
环比	-4.27%	-8.37%	-0.06%	-1.36%	-2.69%	-2.96%
2025/5/2	471	64	269	125	96	1024
年变动	84	14	64	12	17	191
同比	17.74%	22.33%	23.88%	9.24%	17.82%	18.61%

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
2026/5/1	174	57	81	36	86	434
2026/4/24	187	58	82	37	86	451
周变动	-14	-2	-1	-2	0	-18
环比	-7.21%	-2.68%	-1.21%	-4.12%	0.00%	-3.90%
2025/5/2	173	42	86	39	84	423
年变动	1	15	-4	-3	2	10
同比	0.40%	35.40%	-4.78%	-8.92%	2.75%	2.43%

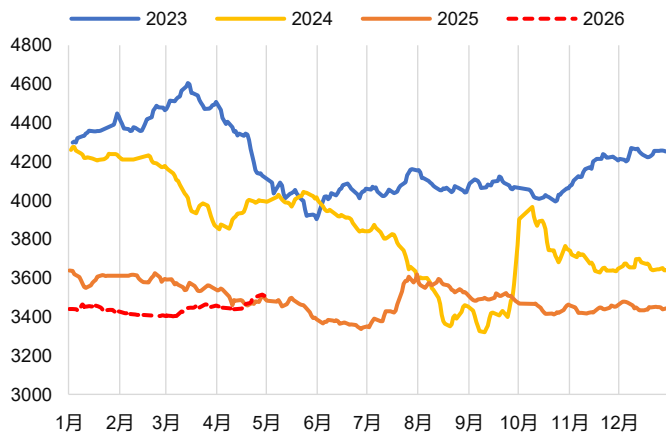
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

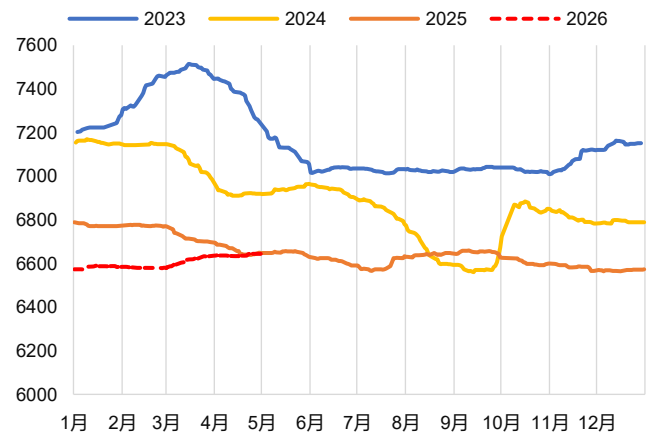
- 普钢综合指数: 截至4月30日, 普钢综合指数 3525.8 元/吨, 周环比增加 20.96 元/吨, 周环比增加 0.60%, 同比增加 0.48%。
- 特钢综合指数: 截至4月30日, 特钢综合指数 6644.5 元/吨, 周环比增加 0.43 元/吨, 周环比增加 0.01%, 同比下降 0.04%。

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)

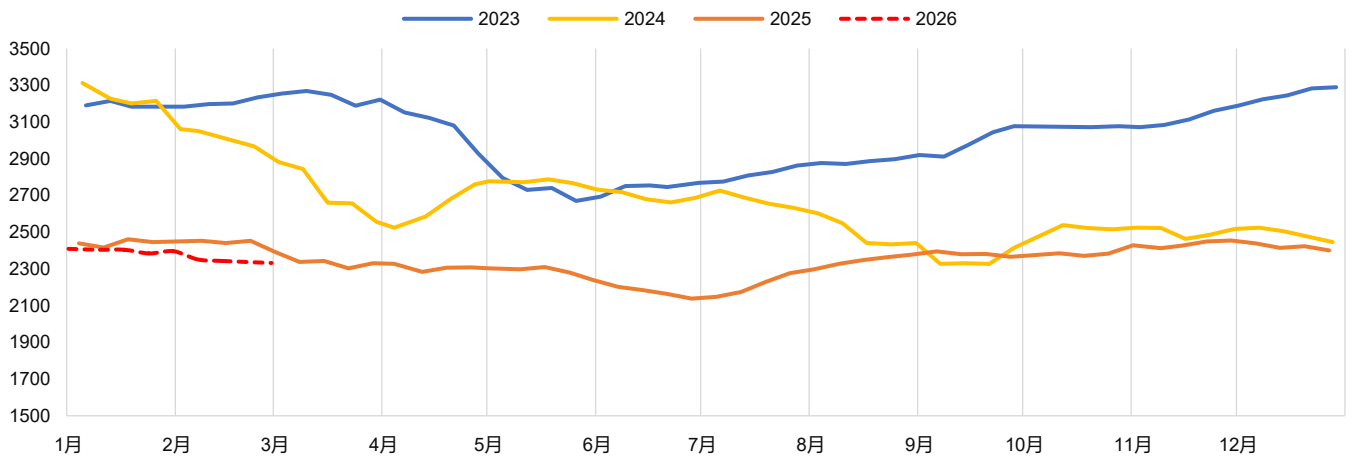
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/4/30	3528	3565	4042	3465	3825	3770	3335	3510	3477
2026/4/23	3507	3546	4030	3440	3795	3768	3325	3507	3478
周变动	21	19	12	25	30	2	10	3	-1
环比	0.60%	0.54%	0.30%	0.73%	0.79%	0.05%	0.30%	0.09%	-0.03%
2025/4/27	3484	3538	4149	3423	3870	3958	3354	3583	3510
年变动	44	27	-107	42	-45	-188	-19	-73	-33
同比	1.26%	0.76%	-2.58%	1.23%	-1.16%	-4.75%	-0.57%	-2.04%	-0.94%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

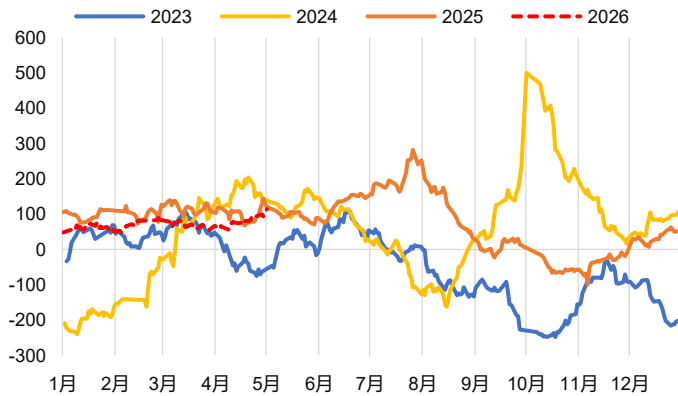
- 全国平均铁水成本: 截至4月30日, 全国平均铁水成本为2396元/吨, 周环比增加6.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至4月30日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-28元/吨, 周环比增加11.0元/吨, 周环比增加28.21%。
- 高炉吨钢利润: 截至4月30日, 螺纹钢高炉吨钢利润为114元/吨, 周环比增加19.0元/吨, 周环比增加20.00%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至5月1日, 247家钢铁企业盈利率为51.08%, 周环比增加1.3pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



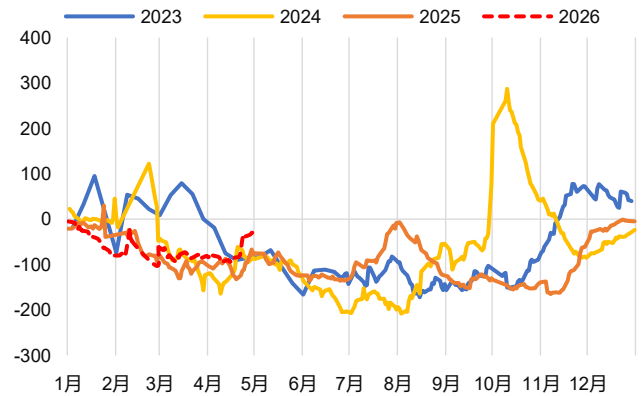
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

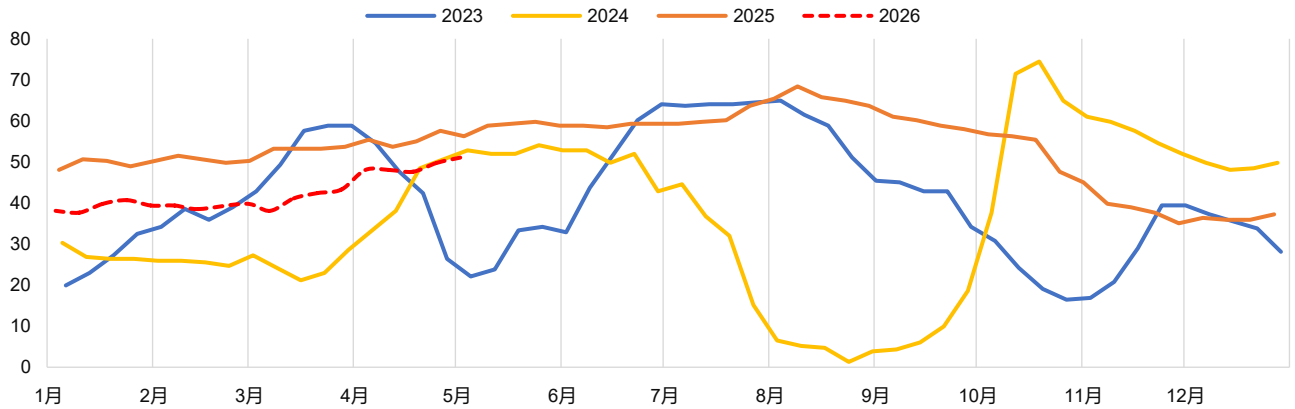


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用电炉吨钢利润 (元/吨)



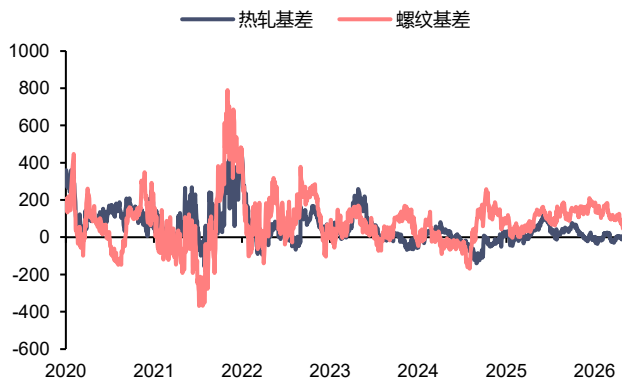
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 样本钢企盈利率 (%)


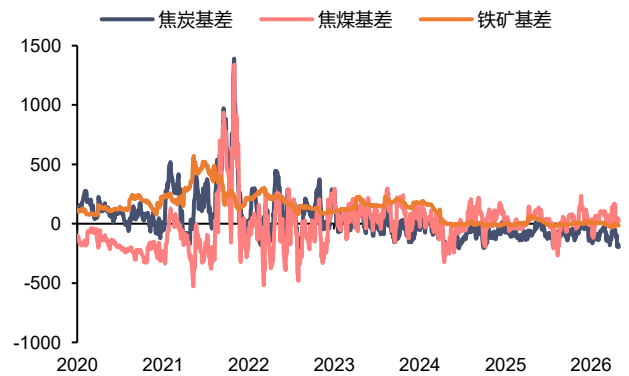
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

- 热轧基差: 截至 4 月 30 日, 热轧板卷现货基差为 5 元/吨, 周环比持平。
- 螺纹基差: 截至 4 月 30 日, 螺纹钢现货基差为 46 元/吨, 周环比下降 33.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 4 月 30 日, 焦炭现货基差为-197 元/吨, 周环比下降 4.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 4 月 30 日, 焦煤现货基差为 22 元/吨, 周环比下降 13.5 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 4 月 30 日, 铁矿石现货基差为-16 元/吨, 周环比下降 7.5 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)


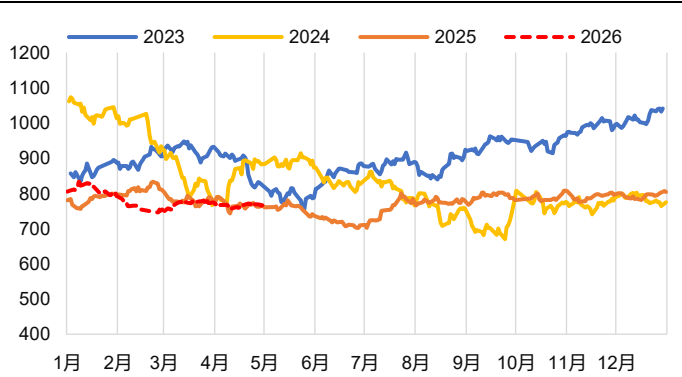
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

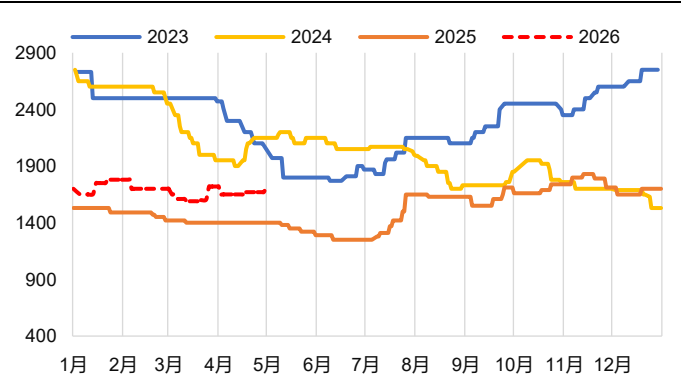
- 港口铁矿石价格: 截至4月30日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为772元/吨,周环比上涨5.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至4月30日,京唐港主焦煤库提价为1700元/吨,周环比上涨30.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至4月30日,一级冶金焦出厂价格为1825元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至5月1日,独立焦化企业吨焦平均利润为54元/吨,周环比下降7.0元/吨。
- 铁废价差: 截至4月30日,铁水废钢价差为39.5元/吨,周环比下降6.6元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



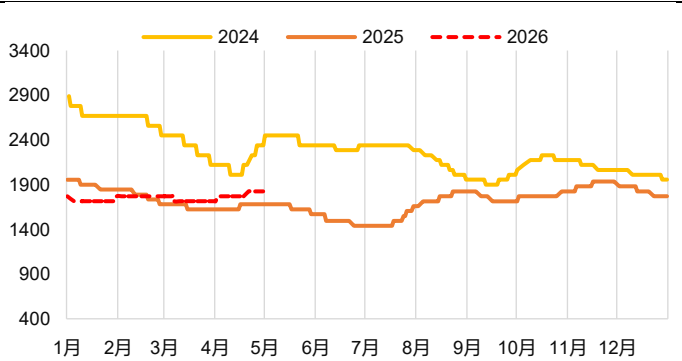
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



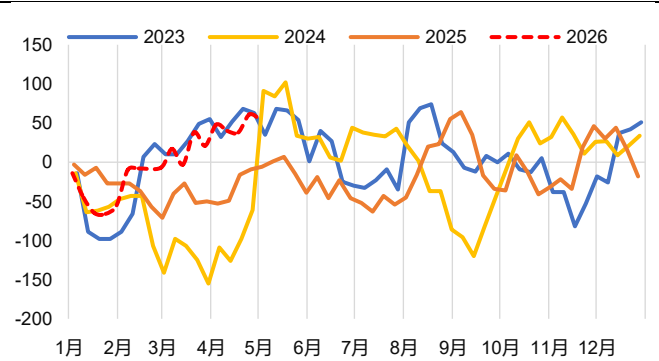
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



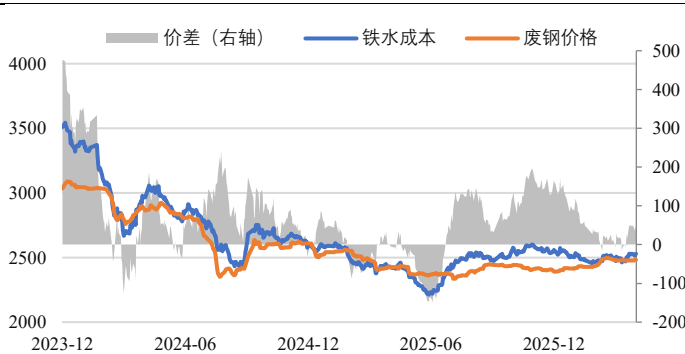
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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			
		2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
宝钢股份	6.31	103.5	121.3	136.4	140.2	0.48	0.56	0.63	0.64	13.1	11.3	10.1	9.9
华菱钢铁	4.64	26.1	37.3	43.0	49.7	0.38	0.54	0.63	0.73	12.2	8.6	7.4	6.4
南钢股份	5.39	28.7	30.6	33.4	37.3	0.47	0.50	0.54	0.60	11.6	10.9	9.9	8.9
首钢股份	4.56	10.0	13.1	15.2	14.3	0.13	0.17	0.20	0.18	35.5	26.8	23.4	25.3
中信特钢	15.25	59.3	64.5	69.9	74.2	1.17	1.28	1.39	1.47	13.0	11.9	11.0	10.4
甬金股份	19.38	5.5	6.8	7.8	8.4	1.51	1.87	2.13	2.31	12.8	10.4	9.1	8.4
久立特材	30.12	15.1	16.8	18.5	18.2	1.59	1.72	1.90	1.86	18.9	17.5	15.9	16.2
常宝股份	8.95	4.8	6.4	7.4	8.2	0.54	0.71	0.82	0.91	16.6	12.7	11.0	9.8
首钢资源	2.43	5.7	10.2	11.5	9.9	0.11	0.20	0.23	0.19	21.8	12.2	10.8	12.5
河钢资源	16.80	5.7	7.3	10.5	9.5	0.87	1.13	1.62	1.46	19.3	14.9	10.4	11.5

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4月30日。

2、上市公司重点公告

【柳钢股份】2025年年度报告: 2025年, 公司以“高端化、智能化、绿色化”为转型方向, 以精益管理整体要求为抓手, 深化极致降本、算账经营, 实现生产经营提质向好, 业绩大幅改善。报告期内, 公司完成商品坯、材产量合计 2,074.25 万吨; 实现营业总收入 688.91 亿元, 同比减少 1.77%, 归属于上市公司股东净利润 6.71 亿元, 同比扭亏为盈。

【宝钢股份】2025年年度报告: 2025年, 公司积极应对钢铁行业严峻形势, 以“1+6”发展战略为引领, 深化创新一公司多基地管理模式, 持续提升技术引领、产品经营、绿色低碳、智慧制造、效率提升和海外发展能力。2025年, 公司销售商品坯材 5246.3 万吨, 实现营业总收入 3175.1 亿元, 利润总额 131.6 亿元。

【方大炭素】2025年年度报告: 2025年公司生产炭素制品 19.24 万吨, 同比增加 0.60%; 销量炭素制品 19.58 万吨, 同比减少 2.24%; 实现营业收入 35.27 亿元, 同比降低 8.92%; 实现归属上市公司股东的净利润 9,304.22 万元, 同比降低 49.98%, 降幅收窄; 报告期末, 公司总资产 204.39 亿元, 归属于上市公司股东的净资产 161.17 亿元, 资产负债率 14.87%。

【河钢股份】2025年年度报告: 2025年, 公司产铁 3144 万吨、粗钢 2979 万吨、钢材 2809 万吨, 钒渣 26 万吨。全年实现营业收入 1181.37 亿元, 利润总额 14.28 亿元, 归母净利润 10.02 亿元, 取得了较好的经营效益。

四、 上周行业重要资讯

1、中钢协：一季度重点钢铁企业实现利润总额 217 亿元 同比下降 5.1%：据中国钢铁工业协会统计数据显示，2026 年一季度，重点统计钢铁企业累计营业收入 14895 亿元，同比增长 1.2%；营业成本 14062 亿元，同比增长 1.5%；利润总额 217 亿元，同比下降 5.1%；销售利润率 1.46%，同比下降 0.09 个百分点。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/0h0Q7HFyQgc0316-2Itktg>）

2、4 月制造业 PMI 为 50.3%， 比上月下降 0.1 个百分点：4 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 50.3%，比上月下降 0.1 个百分点，制造业景气水平总体稳定。综合 PMI 产出指数为 50.1%，比上月下降 0.4 个百分点，高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体继续保持扩张。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/jAgtLQPPkt6zes0J3RG0iQ>）

3、多地钢厂密集调价螺纹钢规格组距价格抬升：截至 2026 年 4 月 30 日，全国已有超 40 家主流钢厂密集上调螺纹钢组距加价（规格价差），覆盖西南、华中、华东、华南、华北，幅度多为 20-50 元/吨，部分中规格加价达 100-170 元/吨，打破“中规格平价、两头溢价”传统格局。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/jAgtLQPPkt6zes0J3RG0iQ>）

4、中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作：中共中央政治局 4 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，增强经济发展内生动力，扩大优质商品和服务供给推动消费升级。深入实施服务业扩能提质行动。加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。推动条件成熟的重大工程项目开工。进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，努力实现“十五五”良好开局。（资料来源：

https://mp.weixin.qq.com/s/NiQYM_zigbVsystkhUXSOg）

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。