



Research and  
Development Center

## 供需格局长期改善，回调不改配置逻辑

钢铁

2026年5月24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

## 供需格局长期改善，回调不改配置逻辑

2026年5月24日

### 本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 3.89%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 2.56%，长材板块下跌 3.03%，板材板块下跌 5.11%；铁矿石板块下跌 4.75%，钢铁耗材板块下跌 0.01%，贸易流通板块下跌 2.848%。
- **供给情况。** 截至 5 月 22 日，样本钢企高炉产能利用率 90.3%，周环比增加 0.56 个百分点。截至 5 月 22 日，样本钢企电炉产能利用率 62.1%，周环比增加 1.32 个百分点。截至 5 月 22 日，五大钢材品种产量 762.9 万吨，周环比增加 20.80 万吨，周环比增加 2.80%。截至 5 月 22 日，日均铁水产量为 240.81 万吨，周环比增加 1.48 万吨，同比下降 3.96 万吨。
- **需求情况。** 截至 5 月 22 日，五大钢材品种消费量 880.6 万吨，周环比下降 30.95 万吨，周环比下降 3.40%。截至 5 月 22 日，主流贸易商建筑用钢成交量 8.9 万吨，周环比下降 0.95 万吨，周环比下降 9.63%。
- **库存情况。** 截至 5 月 22 日，五大钢材品种社会库存 1127.2 万吨，周环比下降 30.85 万吨，周环比下降 2.66%，同比增加 17.34%。截至 5 月 22 日，五大钢材品种厂内库存 429.7 万吨，周环比增加 12.47 万吨，周环比增加 2.99%，同比下降 1.88%。
- **钢材价格&利润。** 截至 5 月 22 日，普钢综合指数 3544.5 元/吨，周环比下降 50.45 元/吨，周环比下降 1.40%，同比增加 2.31%。截至 5 月 22 日，特钢综合指数 6680.4 元/吨，周环比下降 1.60 元/吨，周环比下降 0.02%，同比增加 0.40%。截至 5 月 22 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 111 元/吨，周环比下降 32.0 元/吨，周环比下降 22.38%。截至 5 月 22 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为-7 元/吨，周环比下降 24.0 元/吨，周环比下降 141.18%。
- **原燃料情况。** 截至 5 月 22 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 769 元/吨，周环比下跌 16.0 元/吨，周环比下跌 2.04%。截至 5 月 22 日，京唐港主焦煤库提价为 1740 元/吨，周环比下跌 20.0 元/吨。截至 5 月 22 日，一级冶金焦出厂价格为 1880 元/吨，周环比持平。截至 5 月 22 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.77 天，周环比增加 0.2 天，同比增加 0.9 天。截至 5 月 22 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.07 天，周环比增加 0.2 天，同比增加 0.1 天。截至 5 月 22 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 13.15 天，周环比持平，同比增加 2.8 天。
- 本周，截至 5 月 22 日，日均铁水产量为 240.81 万吨，周环比增加 1.48 万吨，同比下降 3.96 万吨。五大钢材品种社会库存周环比下降 2.66%，五大钢材品种厂内库存周环比增加 2.99%。本周，日照港澳洲

粉矿（62%Fe）下跌 16.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价下跌 20.0 元/吨。需注意的是，本周，工业和信息化部发布关于印发钢铁行业产能置换实施办法的通知。修订的主要内容如下：一是提高置换比例。二是逐步取消不同企业间产能置换。三是设置有效期。四是规范不锈钢企业设备建设。五是支持高端化、绿色化发展。六是增加产能置换方案闭环管理。七是强化政策联动。我们认为，新版产能置换实施办法进一步严控产能扩张，加速落后产能出清，有利于长期改善钢铁行业供给需求格局。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 .....	17

## 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

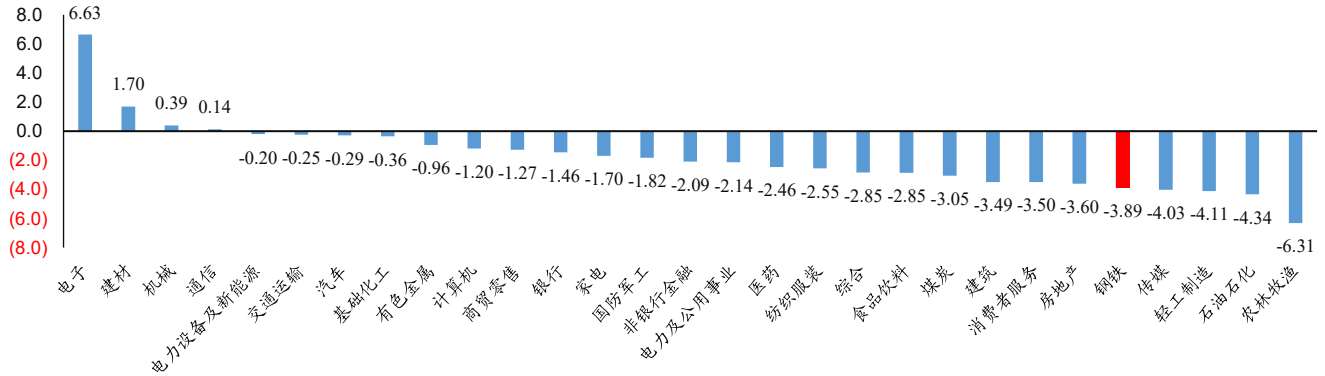
## 图 目 录

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 3.89%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.30% 到 4845.10；涨跌幅前三的行业分别是电子(6.63%)、建材(1.70%)、机械(0.39%)。

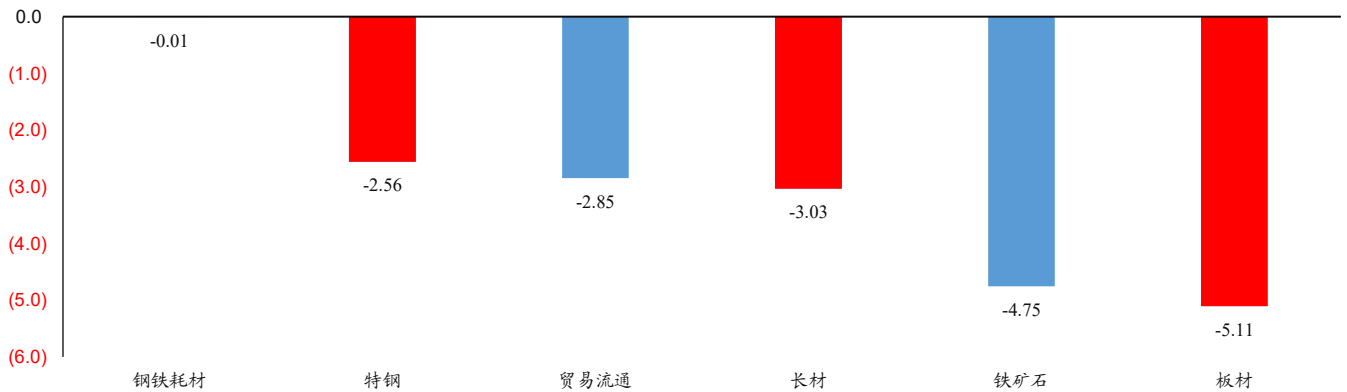
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 2.56%，长材板块下跌 3.03%，板材板块下跌 5.11%；铁矿石板块下跌 4.75%，钢铁耗材板块下跌 0.01%，贸易流通板块下跌 2.848%。

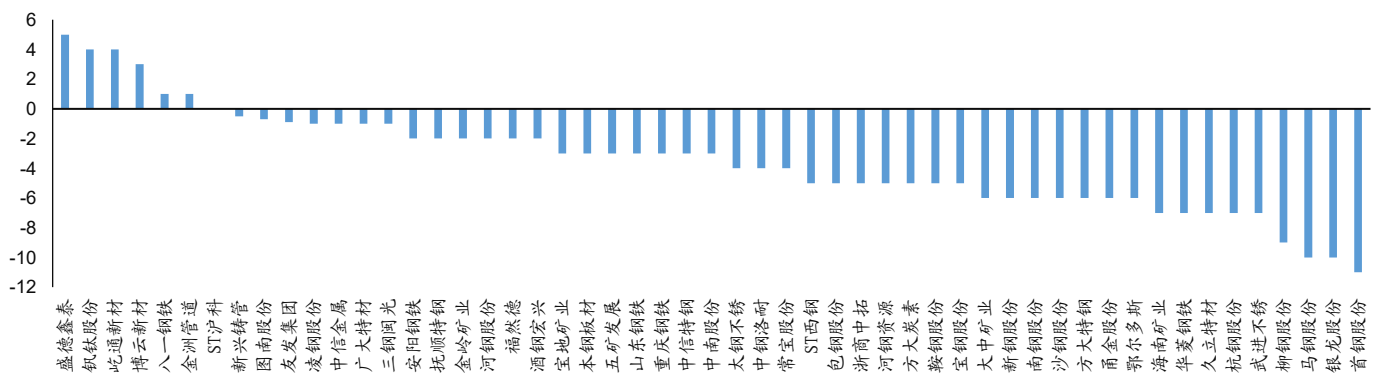
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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盛德鑫泰(5.10%)、钒钛股份(4.47%)、屹通新材(4.26%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



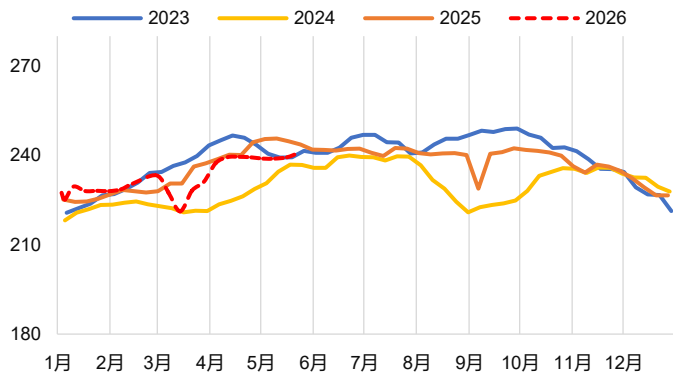
资料来源：ifind，信达证券研发中心

## 二、本周核心数据

### 1、供给

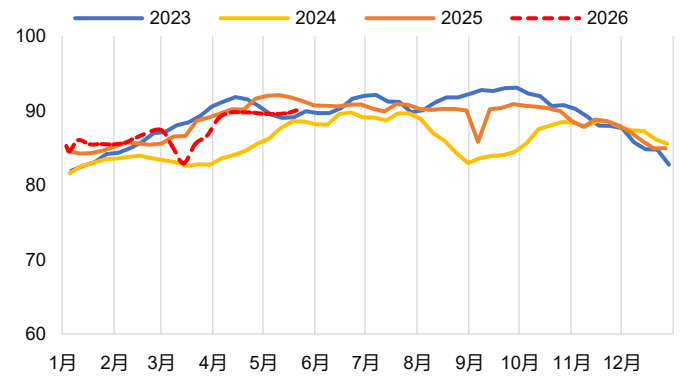
- 日均铁水产量：截至 5 月 22 日，日均铁水产量为 240.81 万吨，周环比增加 1.48 万吨，周环比增加 0.62%，同比下降 1.62%。
- 高炉产能利用率：截至 5 月 22 日，样本钢企高炉产能利用率 90.3%，周环比增加 0.56 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 5 月 22 日，样本钢企电炉产能利用率 62.1%，周环比增加 1.32 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 5 月 22 日，五大钢材品种产量 762.9 万吨，周环比增加 20.80 万吨，周环比增加 2.80%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



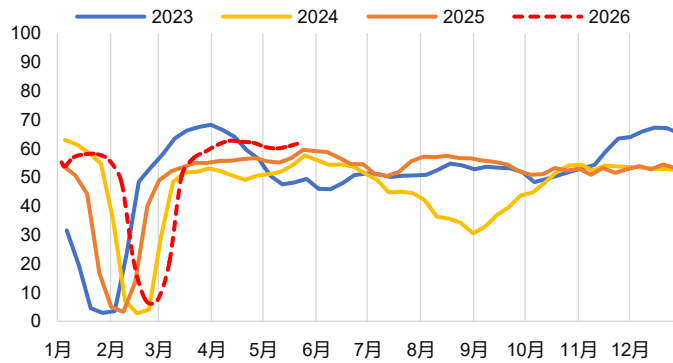
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



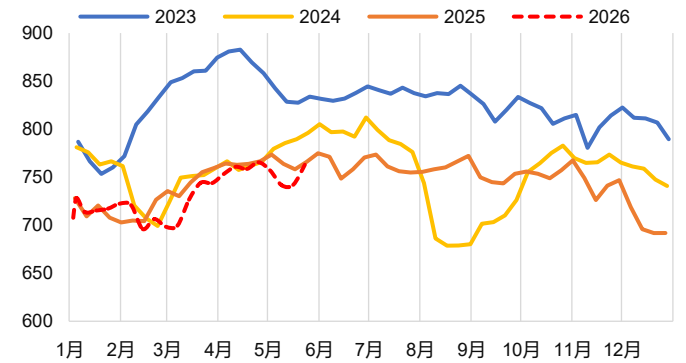
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

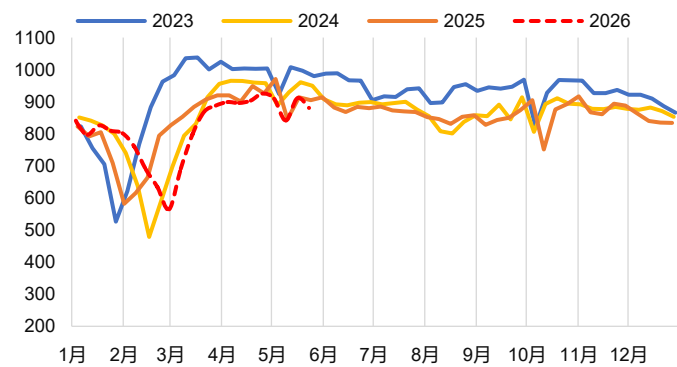
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/5/22	221	84	200	88	169	763
2026/5/15	201	83	199	88	171	742
周变动	20	1	1	0	-2	21
环比	9.80%	1.76%	0.62%	0.03%	-0.98%	2.80%
2025/5/23	231	88	199	88	159	766
年变动	-10	-4	1	0	11	-3
同比	-4.47%	-4.63%	0.35%	0.01%	6.67%	-0.41%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

## 2、需求

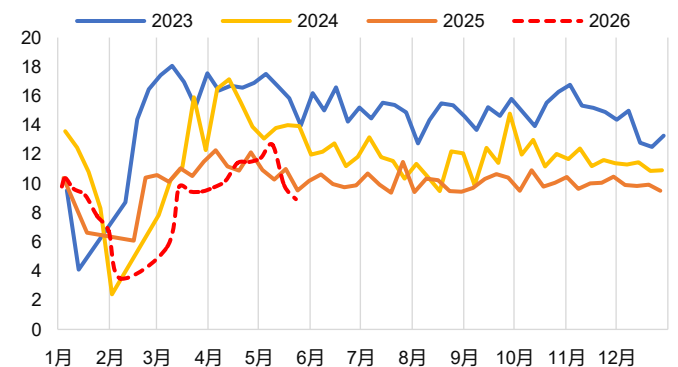
- 五大钢材品种消费量：截至5月22日，五大钢材品种消费量880.6万吨，周环比下降30.95万吨，周环比下降3.40%。
- 建筑用钢成交量：截至5月22日，主流贸易商建筑用钢成交量8.9万吨，周环比下降0.95万吨，周环比下降9.63%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2026年5月17日，30大中城市商品房成交面积为188.7万平方米，周环比增加43.1万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至5月24日，地方政府专项债净融资额为26544亿元，累计同比下降14.09%。

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）



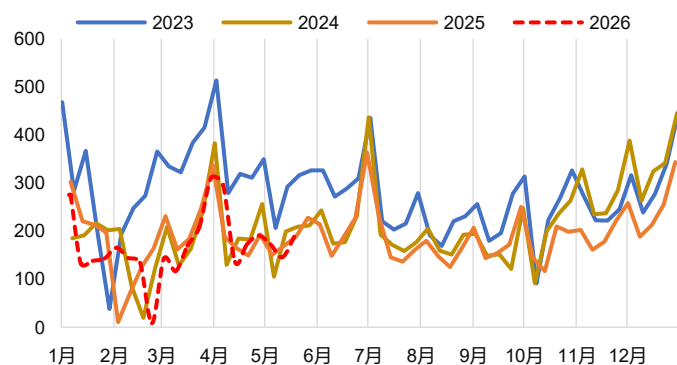
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/5/22	242	84	298	86	170	881
2026/5/15	243	97	308	91	174	912
周变动	-1	-12	-10	-5	-3	-31
环比	-0.30%	-12.73%	-3.14%	-5.24%	-2.00%	-3.40%
2025/5/23	247	100	313	85	160	905
年变动	-5	-15	-15	2	10	-24
同比	-2.16%	-15.41%	-4.86%	2.25%	6.29%	-2.65%

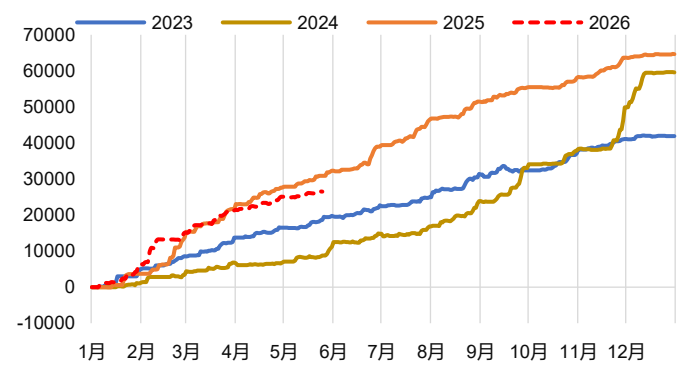
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

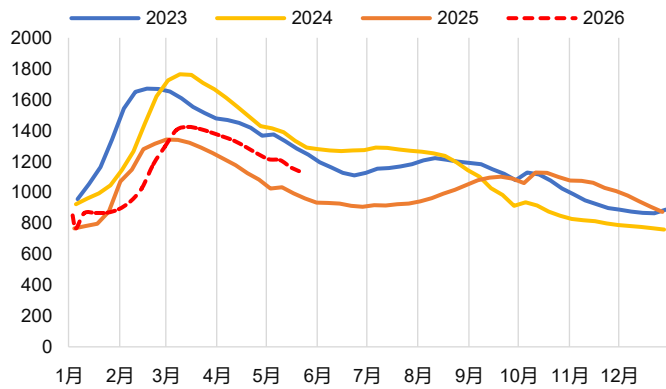


资料来源：lfind，信达证券研发中心

### 3、库存

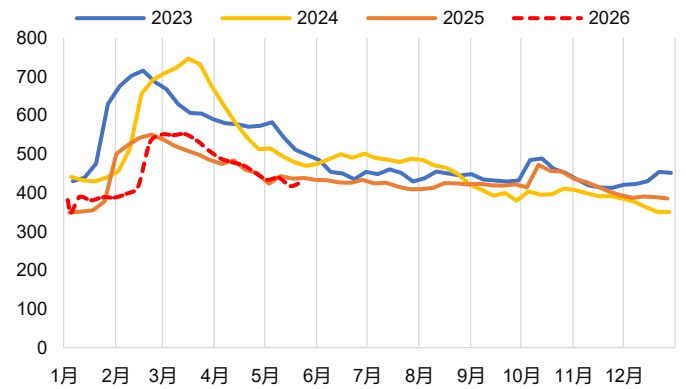
- 五大钢材品种社会库存：截至5月22日，五大钢材品种社会库存1127.2万吨，周环比下降30.85万吨，周环比下降2.66%，同比增加17.34%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至5月22日，五大钢材品种厂内库存429.7万吨，周环比增加12.47万吨，周环比增加2.99%，同比下降1.88%。

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
2026/5/22	490	63	330	135	109	1127
2026/5/15	518	66	329	135	110	1158
周变动	-28	-3	1	0	0	-31
环比	-5.49%	-4.62%	0.44%	-0.25%	-0.40%	-2.66%
2025/5/23	416	56	263	131	94	961
年变动	73	7	67	4	15	167
同比	17.64%	12.37%	25.40%	3.43%	15.76%	17.34%

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
2026/5/22	175	56	79	37	83	430
2026/5/15	168	53	79	35	83	417
周变动	8	3	0	2	0	12
环比	4.67%	5.29%	-0.03%	5.89%	-0.24%	2.99%
2025/5/23	188	44	77	42	87	438
年变动	-12	12	2	-5	-4	-8
同比	-6.60%	26.46%	2.08%	-11.86%	-4.71%	-1.88%

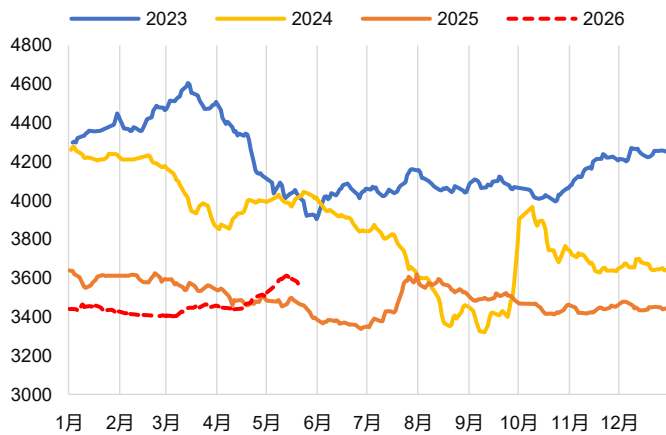
资料来源：钢联，信达证券研发中心

#### 4、价格&利润

##### 钢材价格:

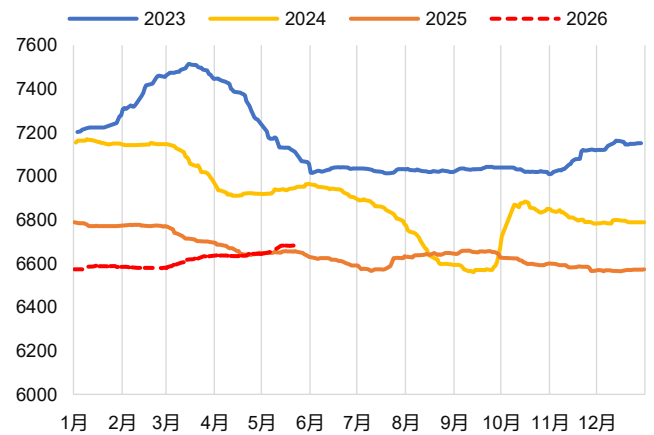
- 普钢综合指数: 截至5月22日, 普钢综合指数 3544.5 元/吨, 周环比下降 50.45 元/吨, 周环比下降 1.40%, 同比增加 2.31%。
- 特钢综合指数: 截至5月22日, 特钢综合指数 6680.4 元/吨, 周环比下降 1.60 元/吨, 周环比下降 0.02%, 同比增加 0.40%。

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)

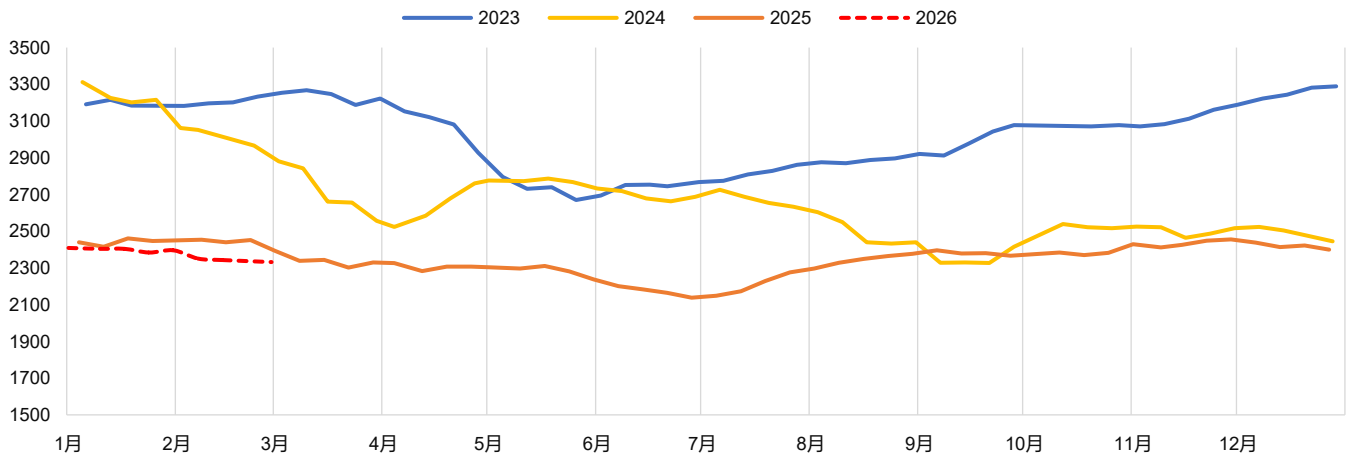
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/5/22	3538	3581	4072	3475	3900	3873	3412	3562	3516
2026/5/15	3601	3639	4104	3527	3933	3878	3455	3609	3551
周变动	-63	-58	-32	-52	-33	-5	-43	-47	-35
环比	-1.75%	-1.59%	-0.78%	-1.47%	-0.84%	-0.13%	-1.24%	-1.30%	-0.99%
2025/5/19	3425	3489	4055	3388	3862	3998	3319	3540	3478
年变动	113	92	17	87	38	-125	93	22	38
同比	3.30%	2.64%	0.42%	2.57%	0.98%	-3.13%	2.80%	0.62%	1.09%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 钢厂利润:

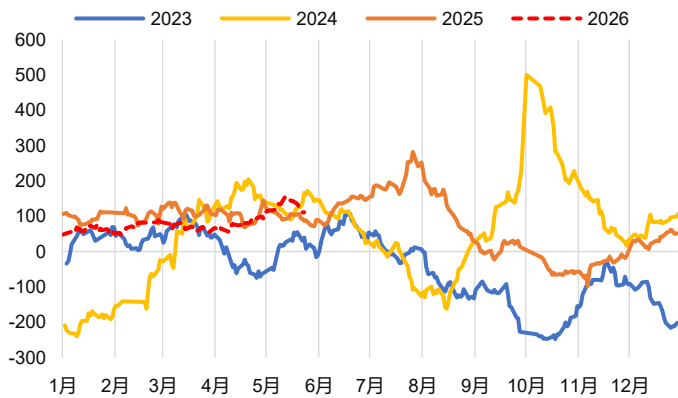
- 全国平均铁水成本: 截至5月22日, 全国平均铁水成本为2406元/吨, 周环比下降28.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至5月22日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-7元/吨, 周环比下降24.0元/吨, 周环比下降141.18%。
- 高炉吨钢利润: 截至5月22日, 螺纹钢高炉吨钢利润为111元/吨, 周环比下降32.0元/吨, 周环比下降22.38%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至5月22日, 247家钢铁企业盈利率为63.2%, 周环比下降0.9pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



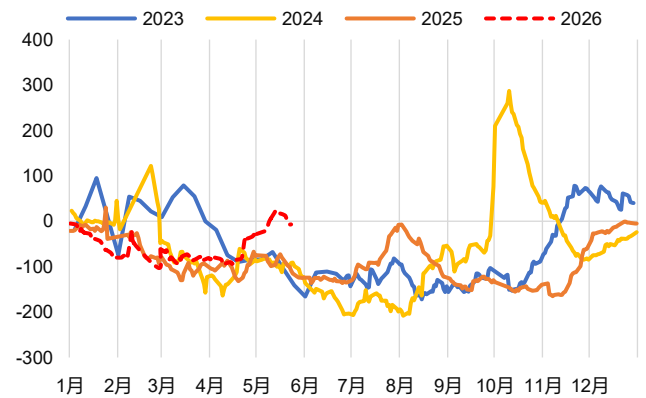
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

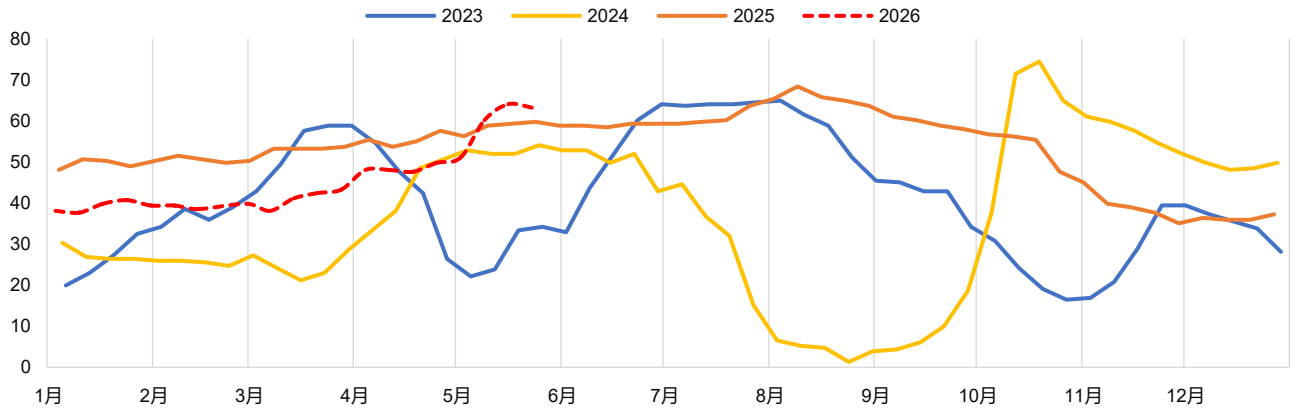


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用电炉吨钢利润 (元/吨)



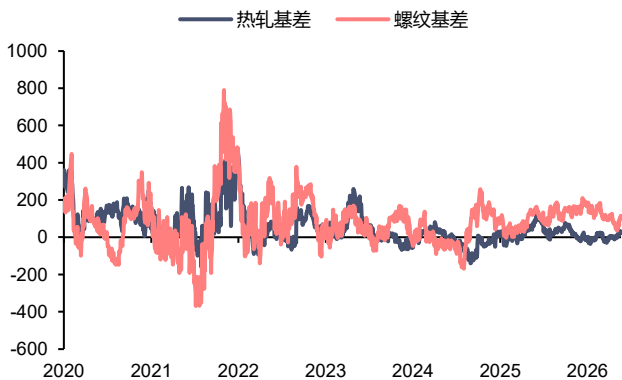
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 19: 样本钢企盈利率 (%)**


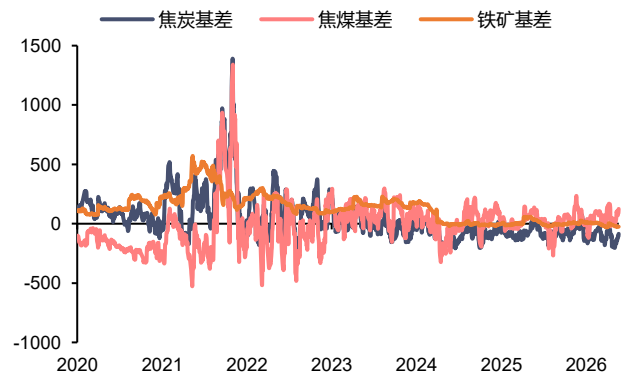
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**期现货基差:**

- 热轧基差: 截至 5 月 22 日, 热轧板卷现货基差为 25 元/吨, 周环比增加 1.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 5 月 22 日, 螺纹钢现货基差为 112 元/吨, 周环比增加 24.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 5 月 22 日, 焦炭现货基差为 -85 元/吨, 周环比增加 57.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 5 月 22 日, 焦煤现货基差为 124.5 元/吨, 周环比增加 19.5 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 5 月 22 日, 铁矿石现货基差为 -25 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)**


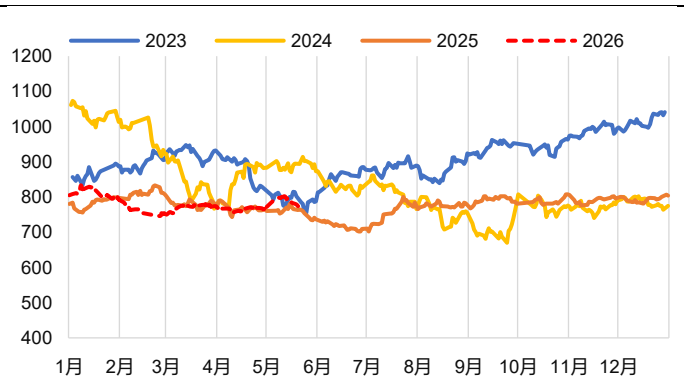
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 5、原料

### 价格&利润:

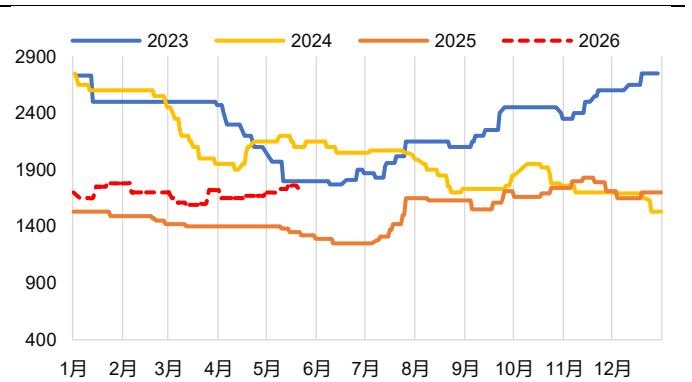
- 港口铁矿石价格: 截至5月22日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为769元/吨,周环比下跌16.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至5月22日,京唐港主焦煤库提价为1740元/吨,周环比下跌20.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至5月22日,一级冶金焦出厂价格为1880元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至5月22日,独立焦化企业吨焦平均利润为72元/吨,周环比下降10.0元/吨。
- 铁废价差: 截至5月22日,铁水废钢价差为5.9元/吨,周环比下降28.3元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



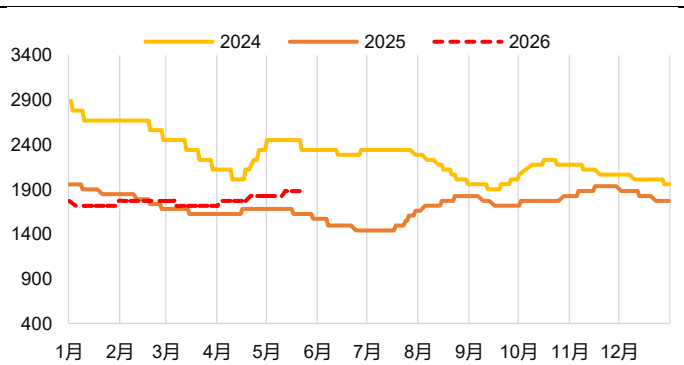
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



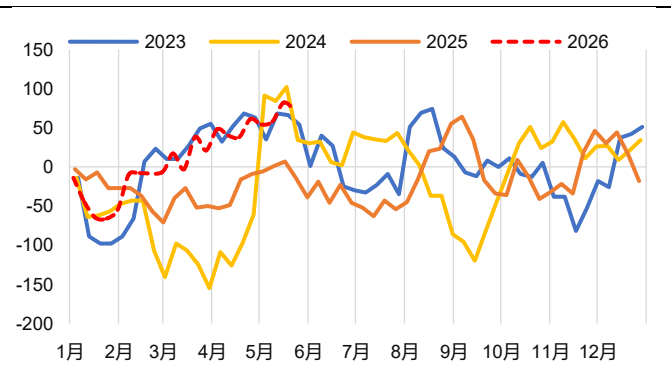
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



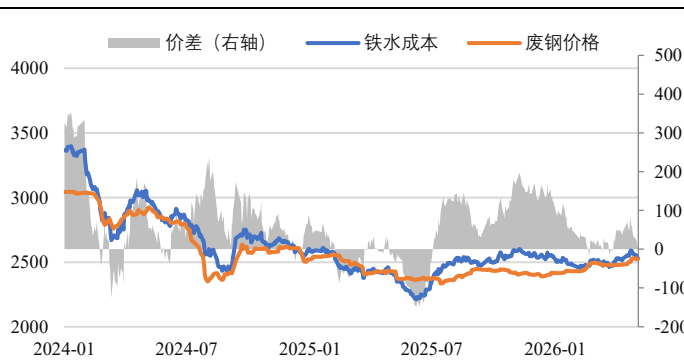
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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			
		2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
宝钢股份	5.90	103.5	118.4	133.2	144.5	0.48	0.55	0.61	0.66	12.3	10.8	9.6	8.9
华菱钢铁	4.03	26.1	37.3	43.0	49.7	0.38	0.54	0.63	0.73	10.6	7.5	6.4	5.5
南钢股份	4.75	28.7	30.7	33.9	37.3	0.47	0.50	0.55	0.60	10.2	9.6	8.6	7.9
首钢股份	3.66	10.0	11.3	12.5	14.3	0.13	0.15	0.16	0.18	28.5	24.4	22.9	20.3
中信特钢	14.24	59.3	65.1	69.9	74.2	1.17	1.29	1.39	1.47	12.2	11.0	10.3	9.7
甬金股份	18.28	5.5	6.5	7.5	8.4	1.51	1.78	2.04	2.31	12.1	10.3	9.0	7.9
久立特材	26.40	15.1	14.7	17.1	19.7	1.59	1.51	1.75	2.02	16.6	17.5	15.1	13.1
常宝股份	7.80	4.8	6.3	7.4	8.2	0.54	0.70	0.82	0.91	14.4	11.1	9.5	8.5
首钢资源	2.19	5.7	9.5	10.7	9.8	0.11	0.19	0.21	0.19	19.7	11.7	10.4	11.4
河钢资源	15.76	5.7	6.7	10.2	9.5	0.87	1.03	1.56	1.46	18.1	15.3	10.1	10.8

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5月22日。

#### 2、上市公司重点公告

【久立特材】2025 年年度权益分派实施公告：浙江久立特材科技股份有限公司 2025 年度利润分配方案为：以实施权益分派方案时股权登记日的总股本扣除公司回购专户上已回购股份后的股份为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 10.00 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。截至本公告披露日，公司总股本为 977,170,720 股，其中回购专用证券账户持有公司股份数量为 2,700,000 股，该部分股份不享有参与本次利润分配的权利，实际参与本次权益分派的股本数为 974,470,720 股。

【宝地矿业】新疆宝地矿业股份有限公司关于公开竞拍新疆凯宏投资有限公司 66%股权的公告：新疆宝地矿业股份有限公司通过参与北京产权交易所公开挂牌的方式竞拍首钢伊犁钢铁有限公司持有的新疆凯宏投资有限公司 66%股权，成交价格为人民币 125,000.00 万元。本次交易完成后，宝地矿业将直接持有凯宏投资 66%股权，凯宏投资将成为公司的控股子公司，其财务数据将纳入公司合并报表范围内。凯宏投资下属控股子公司巴州凯宏矿业有限责任公司是新疆最大的铁精粉生产企业之一，拥有和静县诺尔湖铁矿采矿权、深部普查探矿权。诺尔湖铁矿位于新疆和静县境内，资源储量大、品位高，距离宝地矿业旗下的备战铁矿约 60 公里，开采规模：500 万吨/年。截至 2025 年 3 月 31 日，诺尔湖铁矿保有资源量合计 27,886.70 万吨，其中：探明的 14,764.29 万吨，控制的 5,580.98 万吨，推断的 7,541.43 万吨。

【安阳钢铁】安阳钢铁股份有限公司关于以公开挂牌方式出售参股公司股权的进展公告：2025 年 5 月 30 日，安阳

钢铁股份有限公司召开了 2025 年第五次临时董事会会议，审议通过了《公司关于拟转让参股公司股权的议案》，为进一步优化公司业务结构，聚力发展公司本部硅钢项目，根据公司发展战略需要，公司拟通过公开挂牌方式出售所持有的河南安钢龙都电磁新材料科技有限公司 34%的股权。

## 四、本周行业重要资讯

**1、工信部发布关于印发钢铁行业产能置换实施办法的通知：**工业和信息化部发布关于印发钢铁行业产能置换实施办法的通知。修订的主要内容如下：一是提高置换比例。二是逐步取消不同企业间产能置换。三是设置有效期。四是规范不锈钢企业设备建设。五是支持高端化、绿色化发展。六是增加产能置换方案闭环管理。七是强化政策联动。目前看，严控产能扩张、加速落后产能出清，供需趋紧支撑钢价中枢上移，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/I91NLZCBcFXqwMafgVrRuw>）

**2、焦炭第四轮提涨开启：**5月18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5月20日0时起执行。运城市场个别焦企计划调整焦炭价格，干熄焦上调55元/吨，自5月20日0时起执行。吕梁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5月20日0时起执行。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/WI3Pfd0ilabcLMQ4v-AN8g>）

**3、国家发改委：深入整治“内卷式”竞争，积极扩大有效益的投资：**国家发展改革委主任郑栅洁5月20日主持召开民营企业座谈会，围绕当前经济形势、有关行业运行新特点新变化新趋势以及宏观政策在微观层面落实情况，听取意见建议。各方表示民营经济促进法成效显著，企业发展信心提振，数智化、绿色转型迎来新机。企业就整治行业内卷、应对外部压力、统筹算力等建言。郑栅洁指出经济稳步向好，勉励企业坚定信心创新发展。发改委将吸纳企业建议，落实相关规划，整治不良竞争，完善民企参与重大项目机制，抓实民营经济促进法落地，政企合力助推民营经济高质量发展。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/DYpFf8ET2twEe6ZZqib08A>）

**4、中央环保督察通报：两市违规建设钢铁项目、违规新增落后产能：**“2026年5月，中央第一生态环境保护督察组督察辽宁省发现，抚顺、营口两市违规建设钢铁项目、违规新增落后产能，炭素行业大气污染综合治理不到位。

一是违规建设钢铁项目。《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》明确，钢铁行业严禁建设新增产能项目，项目建设须制定产能置换方案，实施等量或减量置换。督察发现，营口市敬业中板公司建成投运1座120吨转炉，未落实产能置换政策，违规新增产能140万吨/年。辽宁省有关部门要求营口市发展改革、工信等部门督促企业于2022年底前实施产能置换，完善项目手续，但相关部门工作推进不力，企业至今仍未整改，2023年以来，累计违规生产粗钢达460余万吨。

该企业还未经产能置换，违规建设1座120吨转炉直接用于粗钢生产，仅2025年就生产粗钢约150万吨。2026年3月16日，督察组暗查时，企业还采用临时停产、拆除中控室设备等方式应对督察。

二是违规新增落后产能。2019年本、2024年《产业结构调整指导目录》均明确，用于熔化废钢的中频炉属于落后生产工艺装备，应立即淘汰。督察发现，一些企业以熔化合金名义新建中频炉，却违规熔化废钢。2023年11月、2024年9月，抚顺特殊钢公司先后建成2台30吨中频炉，投产以来违规熔化废钢约25万吨。2025年10月，营

口市石钢京诚装备技术公司建成 1 台 20 吨中频炉，投产以来违规熔化废钢约 2 万吨。”（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/ebSU6iYhN79eKkPTGt4eLw>）

## 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。	<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。