



Research and
Development Center

成本上行托底钢价，建议关注板块配置机会

钢铁

2026年5月31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

成本上行托底钢价，建议关注板块配置机会

2026年5月31日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 3.00%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 5.14%，长材板块下跌 0.48%，板材板块下跌 1.80%；铁矿石板块下跌 3.19%，钢铁耗材板块下跌 5.78%，贸易流通板块下跌 4.364%。
- **供给情况。** 截至 5 月 29 日，样本钢企高炉产能利用率 90.4%，周环比增加 0.07 个百分点。截至 5 月 29 日，样本钢企电炉产能利用率 61.7%，周环比下降 0.47 个百分点。截至 5 月 29 日，五大钢材品种产量 766.0 万吨，周环比增加 3.14 万吨，周环比增加 0.41%。截至 5 月 29 日，日均铁水产量为 241 万吨，周环比增加 0.19 万吨，同比下降 2.60 万吨。
- **需求情况。** 截至 5 月 29 日，五大钢材品种消费量 876.2 万吨，周环比下降 4.39 万吨，周环比下降 0.50%。截至 5 月 29 日，主流贸易商建筑用钢成交量 8.9 万吨，周环比下降 0.06 万吨，周环比下降 0.63%。
- **库存情况。** 截至 5 月 29 日，五大钢材品种社会库存 1128.1 万吨，周环比增加 0.94 万吨，周环比增加 0.08%，同比增加 20.97%。截至 5 月 29 日，五大钢材品种厂内库存 416.3 万吨，周环比下降 13.41 万吨，周环比下降 3.12%，同比下降 3.87%。
- **钢材价格&利润。** 截至 5 月 29 日，普钢综合指数 3538.0 元/吨，周环比下降 6.51 元/吨，周环比下降 0.18%，同比增加 3.88%。截至 5 月 29 日，特钢综合指数 6708.0 元/吨，周环比增加 27.61 元/吨，周环比增加 0.41%，同比增加 0.99%。截至 5 月 29 日，螺纹钢高炉吨净利润为 99 元/吨，周环比下降 12.0 元/吨，周环比下降 10.81%。截至 5 月 29 日，建筑用钢电炉平电吨净利润为 -12 元/吨，周环比下降 5.0 元/吨，周环比下降 71.43%。
- **原燃料情况。** 截至 5 月 29 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 762 元/吨，周环比下跌 7.0 元/吨，周环比下跌 0.91%。截至 5 月 29 日，京唐港主焦煤库提价为 1810 元/吨，周环比上涨 70.0 元/吨。截至 5 月 29 日，一级冶金焦出厂价格为 1935 元/吨，周环比增加 55.0 元/吨。截至 5 月 29 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.95 天，周环比增加 0.2 天，同比增加 1.2 天。截至 5 月 29 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.57 天，周环比增加 0.5 天，同比增加 1.2 天。截至 5 月 29 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 13.71 天，周环比增加 0.6 天，同比增加 3.6 天。
- 本周，截至 5 月 29 日，日均铁水产量为 241 万吨，周环比增加 0.19 万吨，同比下降 2.60 万吨。五大钢材品种社会库存周环比增加 0.08%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 3.12%。本周，日照港澳洲

粉矿（62%Fe）下跌 7.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价上涨 70.0 元/吨。需注意的是，近期炼焦煤开工周环比大幅下降，受焦煤供给影响，焦煤价格出现较大涨幅，焦炭开启第五轮提涨，5月29日，河北邢台及山西太原、运城、临汾等市场的主要焦企纷纷发函，计划自6月1日零时起上调焦炭价格。其中，邢台市场湿熄焦上调 50 元/吨、干熄焦上调 55 元/吨；太原市场个别焦企顶装干熄焦上调 85 元/吨；运城市场捣固干熄焦上调 55 元/吨、顶装干熄焦上调 85 元/吨；临汾市场顶装干熄焦上调 85 元/吨、捣固干熄焦上调 55 元/吨。整体而言，我们认为焦煤及焦炭价格的上涨将推升钢厂生产成本，对钢价形成一定支撑，但短期内或对钢厂利润产生一定挤压。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

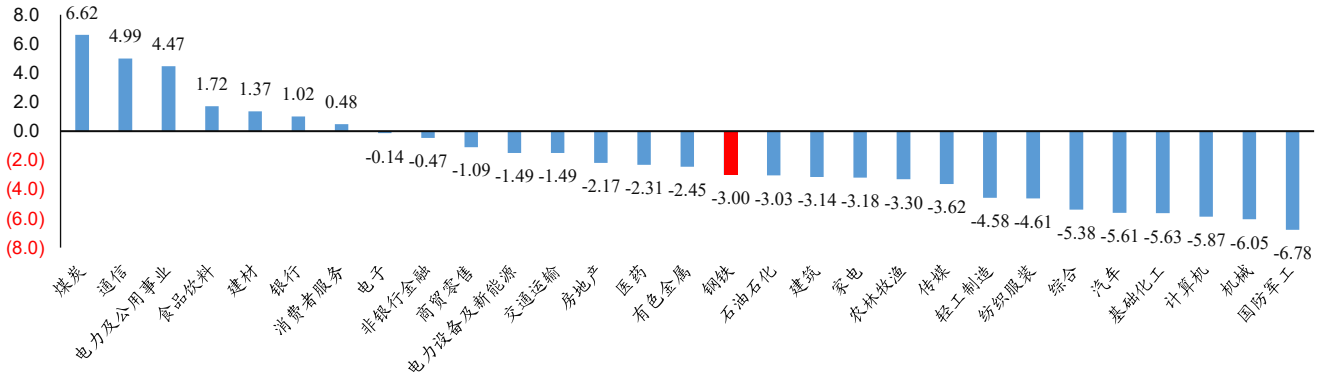
图 目 录

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

本周钢铁板块下跌 3.00%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 0.97% 到 4892.12；涨跌幅前三的行业分别是煤炭(6.62%)、通信(4.99%)、电力及公用事业(4.47%)。

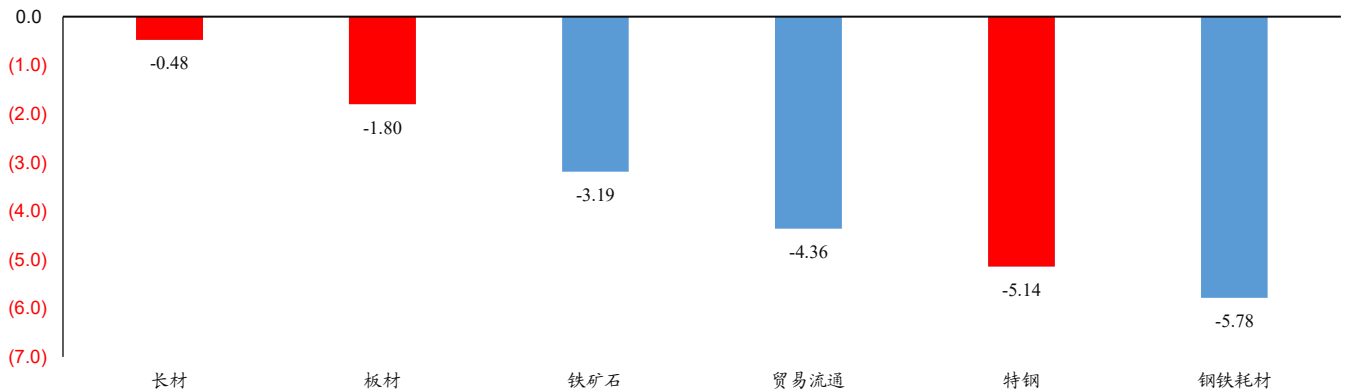
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 5.14%，长材板块下跌 0.48%，板材板块下跌 1.80%；铁矿石板块下跌 3.19%，钢铁耗材板块下跌 5.78%，贸易流通板块下跌 4.364%。

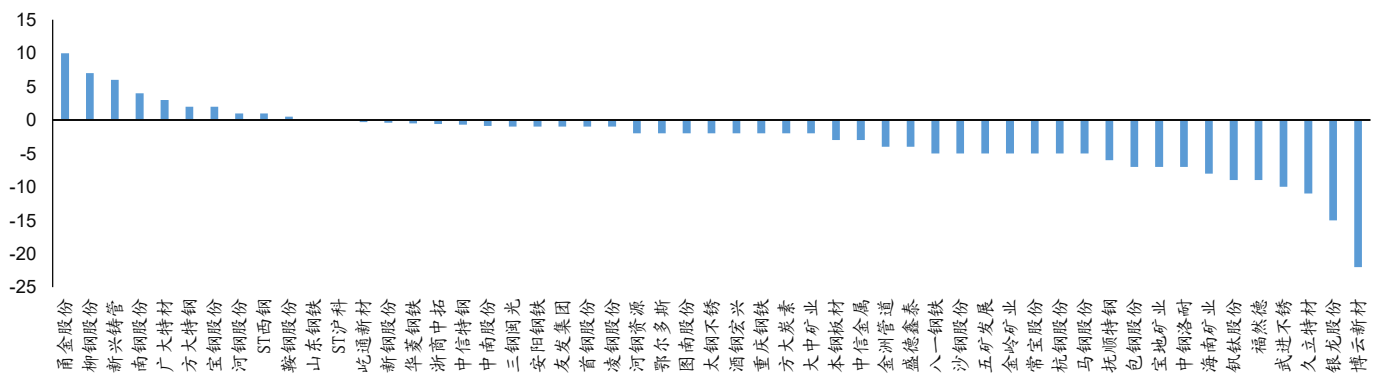
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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甬金股份(10.39%)、柳钢股份(6.93%)、新兴铸管(6.40%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



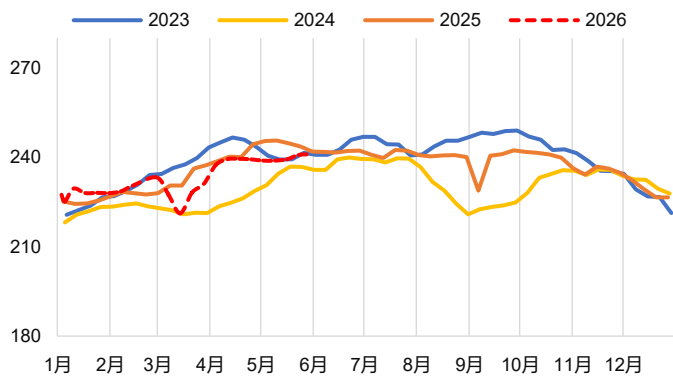
资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

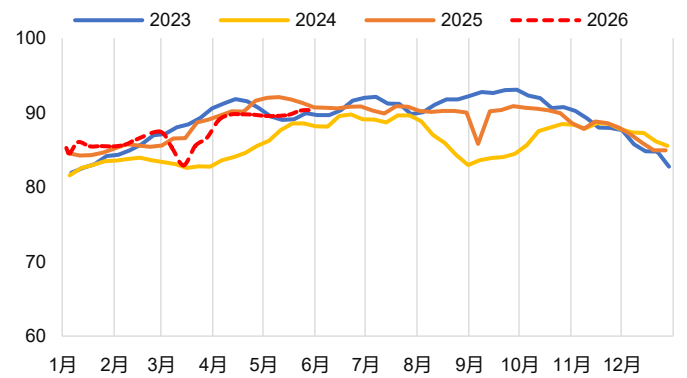
- 日均铁水产量：截至5月29日，日均铁水产量为241万吨，周环比增加0.19万吨，周环比增加0.08%，同比下降1.07%。
- 高炉产能利用率：截至5月29日，样本钢企高炉产能利用率90.4%，周环比增加0.07个百分点。
- 电炉产能利用率：截至5月29日，样本钢企电炉产能利用率61.7%，周环比下降0.47个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至5月29日，五大钢材品种产量766.0万吨，周环比增加3.14万吨，周环比增加0.41%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



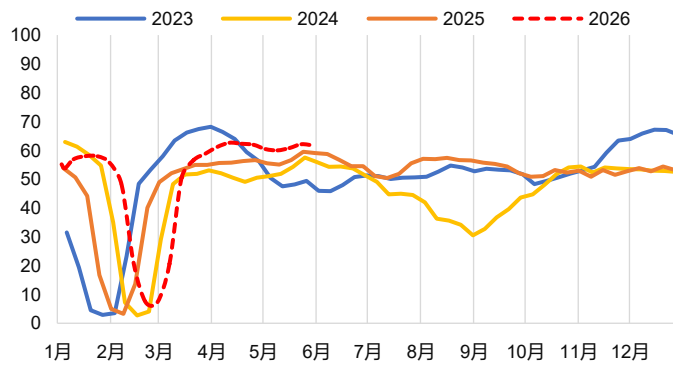
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



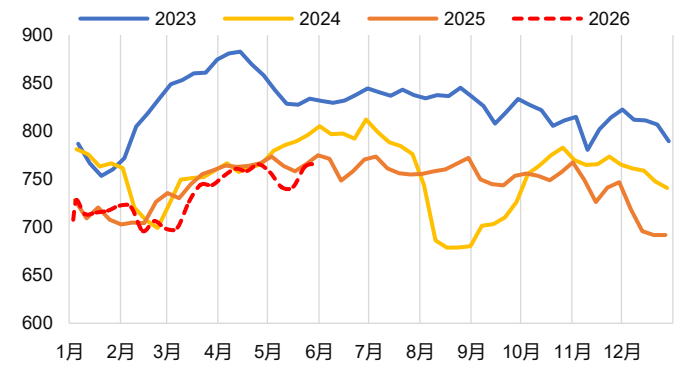
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

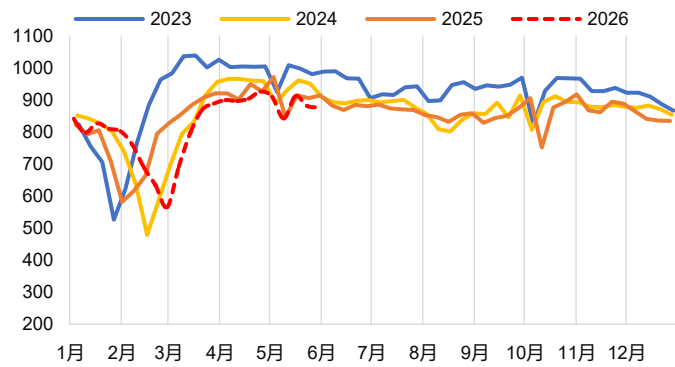
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/5/29	222	87	198	88	172	766
2026/5/22	221	84	200	88	169	763
周变动	1	3	-2	-1	3	3
环比	0.24%	3.09%	-1.07%	-0.67%	1.61%	0.41%
2025/5/30	226	86	214	88	162	775
年变动	-4	1	-16	0	10	-9
同比	-1.70%	1.39%	-7.40%	-0.50%	6.17%	-1.15%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

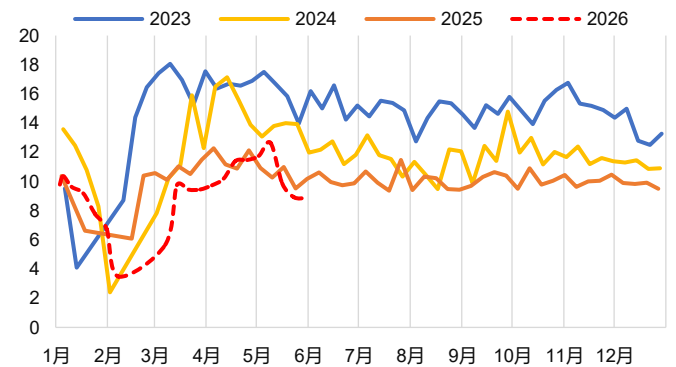
- 五大钢材品种消费量：截至5月29日，五大钢材品种消费量876.2万吨，周环比下降4.39万吨，周环比下降0.50%。
- 建筑用钢成交量：截至5月29日，主流贸易商建筑用钢成交量8.9万吨，周环比下降0.06万吨，周环比下降0.63%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2026年5月24日，30大中城市商品房成交面积为180.5万平方米，周环比下降8.2万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至5月31日，地方政府专项债净融资额为29529亿元，累计同比下降8.55%。

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）



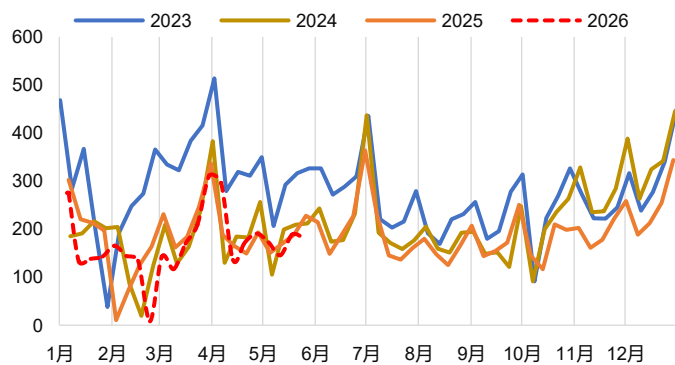
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/5/29	232	87	294	88	175	876
2026/5/22	242	84	298	86	170	881
周变动	-10	3	-4	2	5	-4
环比	-3.95%	3.58%	-1.40%	1.84%	2.77%	-0.50%
2025/5/30	249	86	327	87	165	914
年变动	-16	1	-33	1	10	-38
同比	-6.61%	1.56%	-10.18%	1.02%	5.98%	-4.12%

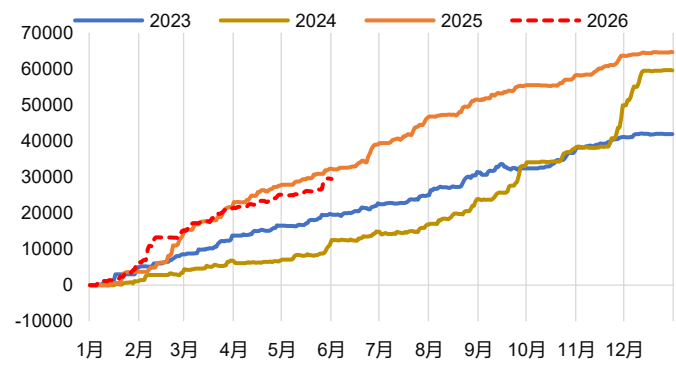
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

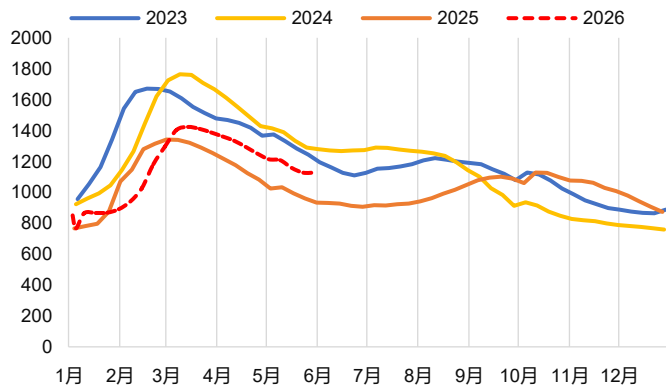


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

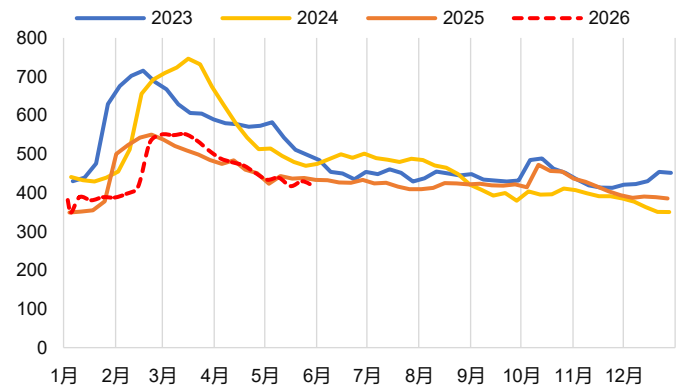
- 五大钢材品种社会库存：截至5月29日，五大钢材品种社会库存1128.1万吨，周环比增加0.94万吨，周环比增加0.08%，同比增加20.97%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至5月29日，五大钢材品种厂内库存416.3万吨，周环比下降13.41万吨，周环比下降3.12%，同比下降3.87%。

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
2026/5/29	485	63	338	133	109	1128
2026/5/22	490	63	330	135	109	1127
周变动	-5	1	7	-2	0	1
环比	-1.07%	0.89%	2.25%	-1.30%	-0.03%	0.08%
2025/5/30	395	56	258	132	92	933
年变动	90	8	80	1	17	196
同比	22.83%	13.54%	30.95%	0.87%	18.44%	20.97%

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
2026/5/29	170	55	73	39	80	416
2026/5/22	175	56	79	37	83	430
周变动	-5	-1	-6	1	-3	-13
环比	-3.03%	-2.19%	-7.11%	3.52%	-3.14%	-3.12%
2025/5/30	186	44	75	42	86	433
年变动	-16	11	-2	-3	-6	-17
同比	-8.81%	24.91%	-2.77%	-7.24%	-7.06%	-3.87%

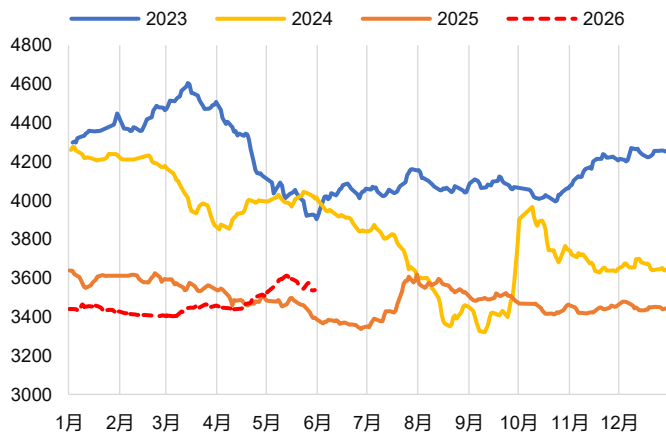
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

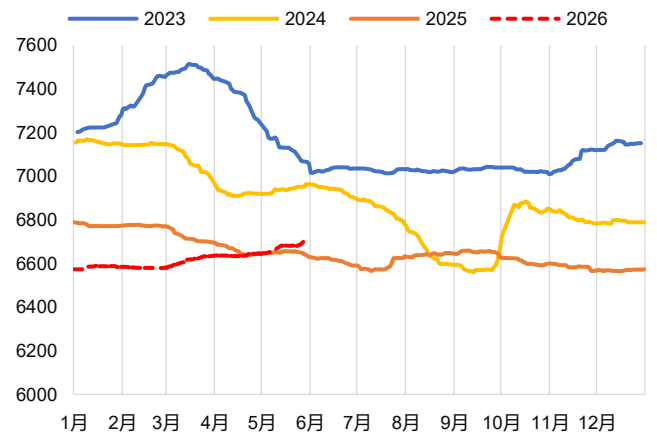
- 普钢综合指数: 截至5月29日, 普钢综合指数 3538.0 元/吨, 周环比下降 6.51 元/吨, 周环比下降 0.18%, 同比增加 3.88%。
- 特钢综合指数: 截至5月29日, 特钢综合指数 6708.0 元/吨, 周环比增加 27.61 元/吨, 周环比增加 0.41%, 同比增加 0.99%。

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)

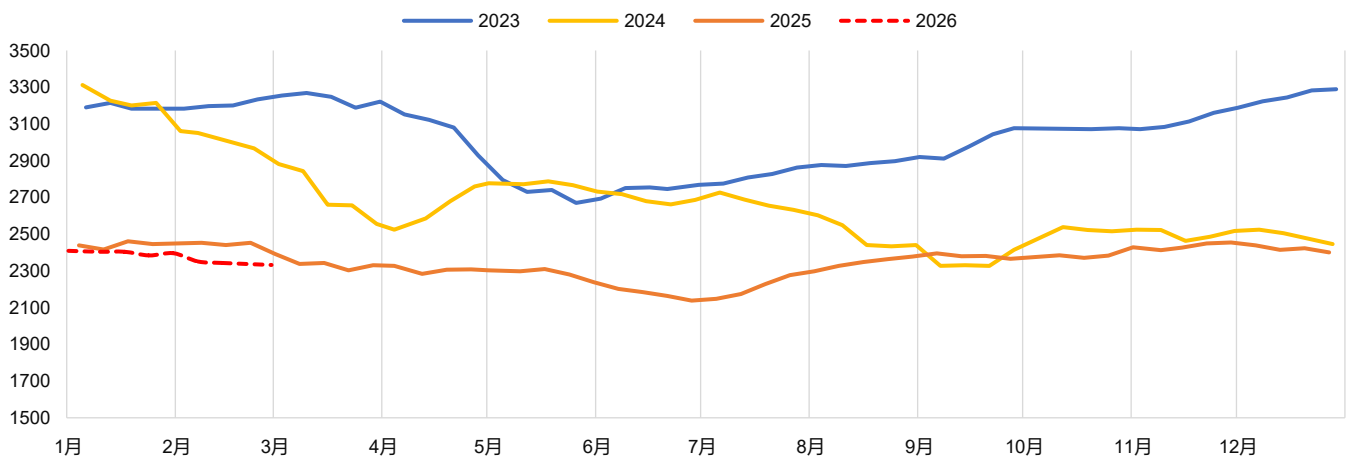
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/5/29	3529	3569	4069	3476	3903	3875	3407	3556	3514
2026/5/22	3538	3581	4072	3475	3900	3873	3412	3562	3516
周变动	-9	-12	-3	1	3	2	-5	-6	-2
环比	-0.25%	-0.34%	-0.07%	0.03%	0.08%	0.05%	-0.15%	-0.17%	-0.06%
2025/5/26	3373	3442	4014	3356	3838	3983	3289	3506	3452
年变动	156	127	55	120	65	-108	118	50	62
同比	4.62%	3.69%	1.37%	3.58%	1.69%	-2.71%	3.59%	1.43%	1.80%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

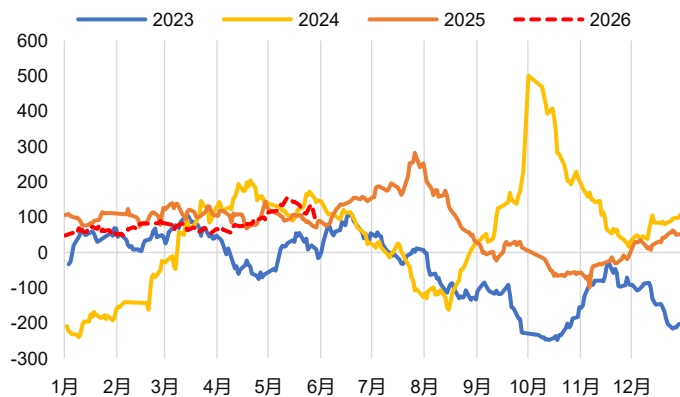
- 全国平均铁水成本: 截至5月29日, 全国平均铁水成本为2417元/吨, 周环比增加11.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至5月29日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-12元/吨, 周环比下降5.0元/吨, 周环比下降71.43%。
- 高炉吨钢利润: 截至5月29日, 螺纹钢高炉吨钢利润为99元/吨, 周环比下降12.0元/吨, 周环比下降10.81%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至5月29日, 247家钢铁企业盈利率为62.34%, 周环比下降0.9pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



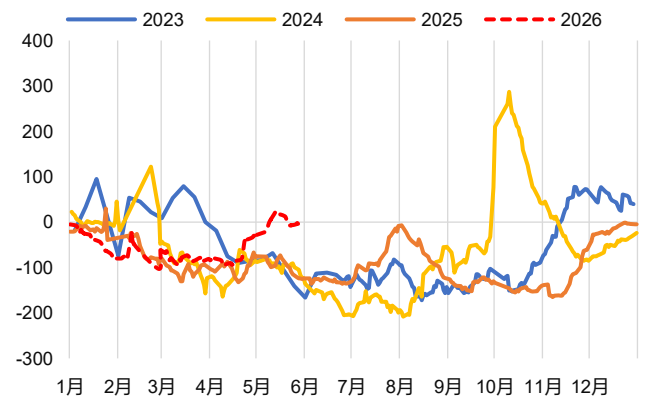
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

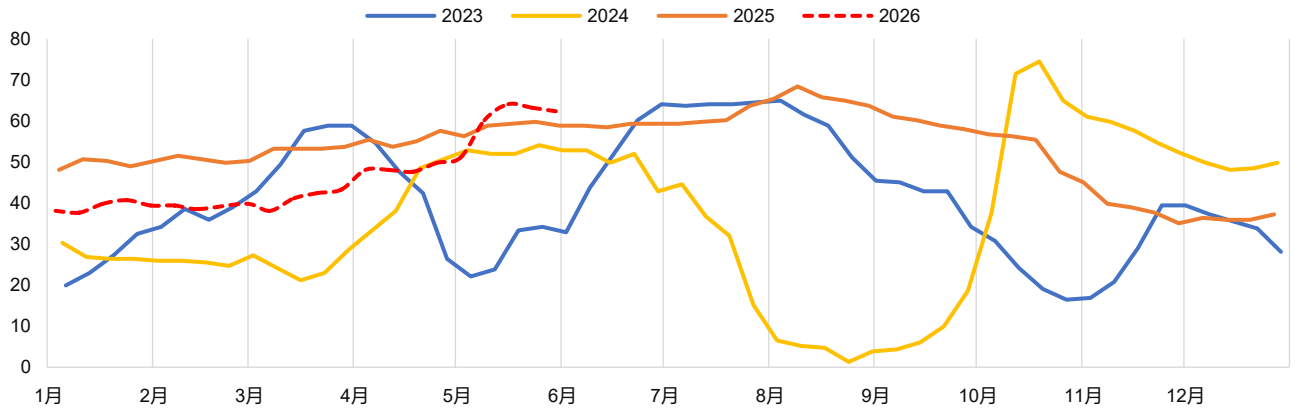


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用电炉吨钢利润 (元/吨)



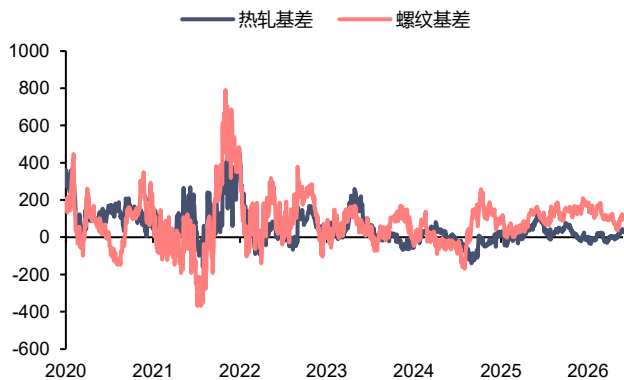
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 样本钢企盈利率 (%)


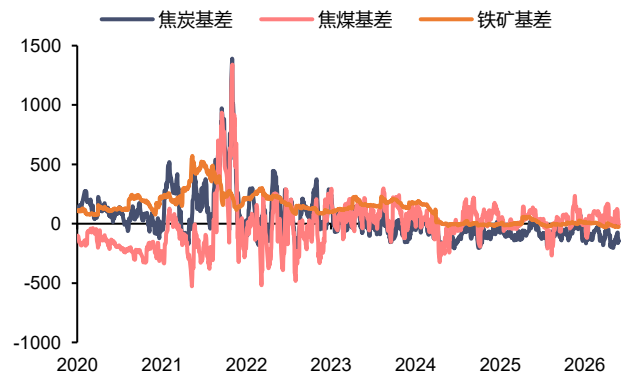
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

- 热轧基差: 截至 5 月 29 日, 热轧板卷现货基差为 28 元/吨, 周环比增加 3.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 5 月 29 日, 螺纹钢现货基差为 112 元/吨, 周环比持平。
- 焦炭基差: 截至 5 月 29 日, 焦炭现货基差为-146 元/吨, 周环比下降 61.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 5 月 29 日, 焦煤现货基差为-7.5 元/吨, 周环比下降 132.0 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 5 月 29 日, 铁矿石现货基差为-26.5 元/吨, 周环比下降 1.5 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)


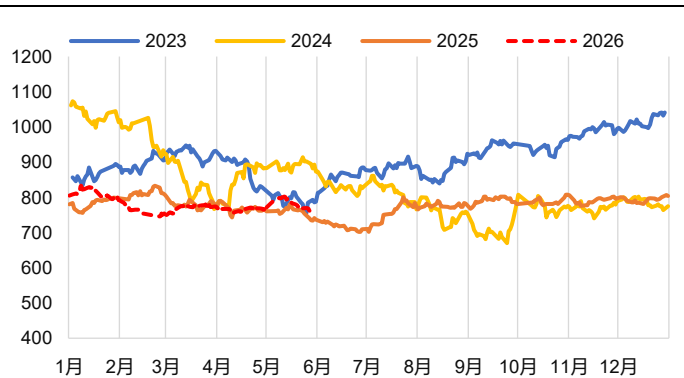
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

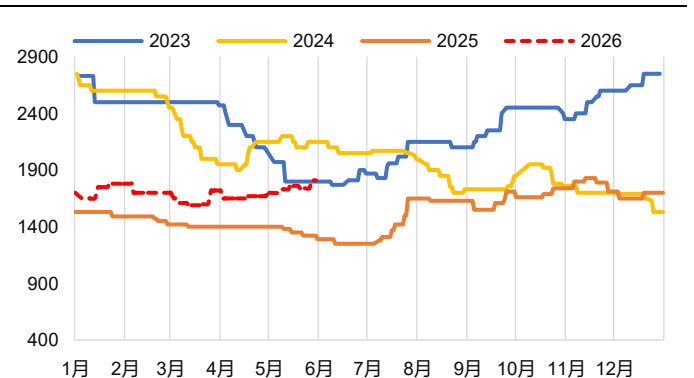
- 港口铁矿石价格: 截至5月29日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为762元/吨,周环比下跌7.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至5月29日,京唐港主焦煤库提价为1810元/吨,周环比上涨70.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至5月29日,一级冶金焦出厂价格为1935元/吨,周环比增加55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至5月29日,独立焦化企业吨焦平均利润为66元/吨,周环比下降6.0元/吨。
- 铁废价差: 截至5月29日,铁水废钢价差为25.5元/吨,周环比增加17.9元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



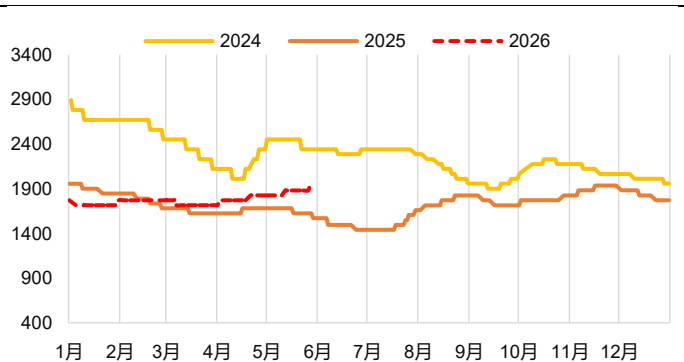
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



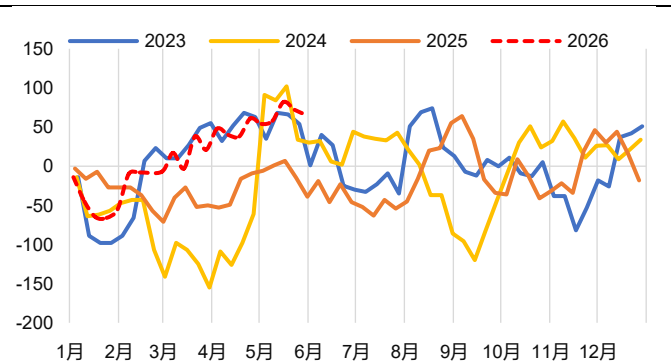
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



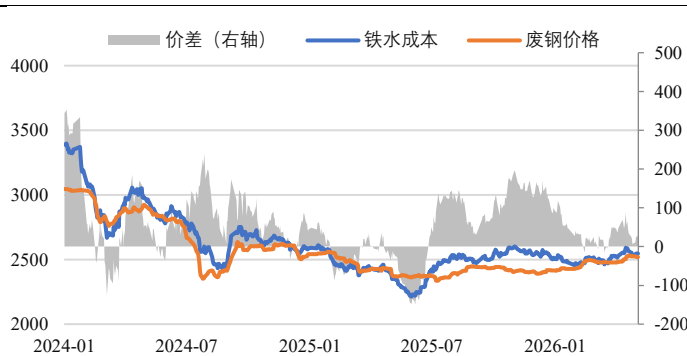
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	6.03	103.5	117.9	131.5	143.0	0.48	0.54	0.60	0.66	12.6	11.1	10.0	9.2
华菱钢铁	4.01	26.1	37.3	43.0	49.7	0.38	0.54	0.63	0.73	10.6	7.4	6.4	5.5
南钢股份	4.92	28.7	30.7	33.9	37.3	0.47	0.50	0.55	0.60	10.6	9.9	8.9	8.1
首钢股份	3.61	10.0	14.2	12.5	14.3	0.13	0.19	0.16	0.18	28.1	19.5	22.6	20.1
中信特钢	14.14	59.3	64.8	69.9	74.2	1.17	1.28	1.39	1.47	12.1	11.0	10.2	9.6
甬金股份	20.18	5.5	6.5	7.5	8.4	1.51	1.78	2.04	2.31	13.4	11.4	9.9	8.7
久立特材	23.52	15.1	14.6	15.8	19.0	1.59	1.49	1.62	1.95	14.8	15.8	14.5	12.1
常宝股份	7.39	4.8	6.3	7.4	8.1	0.54	0.70	0.82	0.90	13.7	10.6	9.0	8.2
首钢资源	2.37	5.7	9.5	10.7	9.8	0.11	0.19	0.21	0.19	21.2	12.7	11.3	12.3
河钢资源	15.52	5.7	8.0	10.2	9.5	0.87	1.24	1.56	1.46	17.9	12.6	9.9	10.7

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5月29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结果公告: 公司于2026年2月25日通过集中竞价交易方式首次出售已回购股份, 截至2026年5月29日收市, 公司累计减持已回购股份数量为40,259,000股, 占公司总股本的1%, 减持均价为5.983元/股, 成交总额为240,876,545元(含印花税、交易佣金等交易费用)。

【盛德鑫泰】盛德鑫泰新材料股份有限公司关于向不特定对象发行可转换公司债券的募集说明书摘要: 本次募投项目实施主体为盛德鑫泰, 项目实施地点为常州市邹区镇, 项目总投资额为44,055.32万元。本项目建成后拟主要用于生产工业用先进高镍无缝管产品, 涵盖各类镍基合金管及高镍不锈钢管等产品, 代表性产品系列包括TP310系列、N06系列、N07系列、N08系列等系列。相关产品具有耐高压、耐超高温或低温、耐腐蚀等特性, 主要用于电力设备、核电设备、石油炼化、煤化工、海洋工程等领域的重要设施。项目实施完成后可形成新增各类高端产品5,000吨生产能力。

【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: 公司董事会薪酬与考核委员会同意确定以2026年5月28日为首次授予日, 向1,793名激励对象授予36,798.90万股限制性股票, 授予价格为4.49元/股。首次授予限制性股票涉及的激励对象共计1,793人, 激励对象包括公司董事、高级管理人员、关键岗位中层管理人员、核心技术、业务、技能等骨干人员。

四、本周行业重要资讯

- 1、焦炭开启第五轮提涨：**5月29日，河北邢台及山西太原、运城、临汾等市场的主要焦企纷纷发函，计划自6月1日零时起上调焦炭价格。其中，邢台市场湿熄焦上调50元/吨、干熄焦上调55元/吨；太原市场个别焦企顶装干熄焦上调85元/吨；运城市场捣固干熄焦上调55元/吨、顶装干熄焦上调85元/吨；临汾市场顶装干熄焦上调85元/吨、捣固干熄焦上调55元/吨。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/-6Zr-SxBaINUe0xtP12duw>）
- 2、首个国家级城市更新规划出炉将带动十万亿元级投资：**国务院印发《城市更新“十五五”规划》，明确“十五五”时期城市更新主要指标，包括城镇危旧房改造数量为50万套/间、新开工改造城镇老旧小区11.5万个、城中村改造4000个、城市地下管网改造长度36.5万公里、改造存量应急避难场所5万个，城镇房屋基础信息数字化率将达到95%以上等。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/-6Zr-SxBaINUe0xtP12duw>）
- 3、国家矿山安监局发布关于进一步加强煤矿瓦斯防治工作的紧急通知：**国家矿山安监局发布关于进一步加强煤矿瓦斯防治工作的紧急通知，其中提到，提高政治站位，压实全链条责任，聚焦关键环节管控风险，强化现场措施落实，从严监管执法。各地需立即传达部署，开展全覆盖隐患排查整治，坚决遏制重特大事故。同时，国务院事故调查组将较真碰硬开展事故调查，查清查透事故原因，查清查透属地管理、行业监管和企业责任，依法依规严厉惩处。各地区各有关方面要全面检视矿山安全“八条硬措施”落实情况，重拳出击“打非治违”，严查严惩煤矿隐蔽工作面作业、安全监控造假、下井作业人数不清、违规分包转包等问题，确保硬措施得到硬落实。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/V0bUwh5r9HxxoiEb6QprUA>）
- 4、1-4月全国规模以上工业企业实现利润总额24358.4亿元，同比增长18.2%：**据国家统计局数据显示，2026年1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额24358.4亿元，同比增长18.2%；黑色金属冶炼和压延加工业利润总额75.8亿元，同比下降51.5%（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/s2wd1kz7obr87NCToIRkXQ>）

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。