

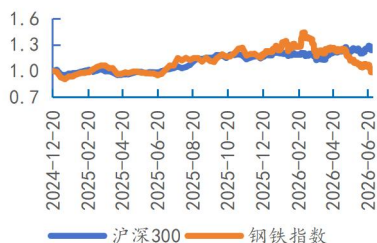
## 淡季来临，供需双弱压制钢价

【2026. 6. 22-2026. 6. 28】

行业评级：看好

发布日期：2026. 7. 1

钢铁行业行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：张坤飞

执业证书编号：S0770524020001

邮箱：zhangkf@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山

西世贸中心 A 座 F12、F13

网址：<http://www.dtsbc.com.cn>

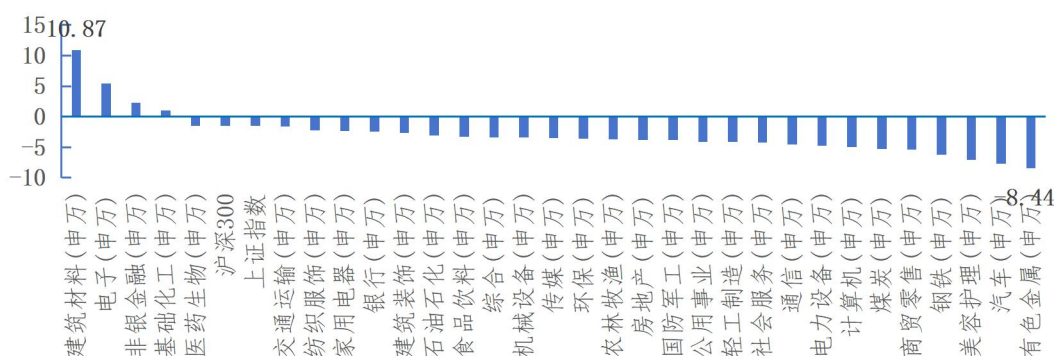
### 核心观点

- ◆ **供给端**：高炉铁水产量维持年内高位，钢厂亏损幅度有限、主动减产意愿偏弱，长流程供给刚性较强；成材端已出现收缩，螺纹钢减产幅度远超热卷，建材产线受需求、利润双重压制率先调减。短流程电炉钢厂盈利持续压缩，开工与产能利用率低位运行，是供给端最先收缩的环节。叠加重点钢企钢材库存环比累积，产量走高、库存积压，行业供给压力逐步显现。中长期来看，五部委钢铁节能降碳三年攻坚行动将持续收紧行业供给天花板，但政策短期落地效果有限，仅影响市场预期，难以快速改变实际产出。
- ◆ **需求端**：淡季下行幅度超出市场预期，五大钢材品种表观消费同步大幅下滑，螺纹走弱最为突出，建筑、制造用钢同步降温。贸易商建材成交跌至近年同期低位，市场交投冷清。需求走弱由多重因素叠加：南方梅雨、高温天气制约户外施工；地产新开工持续大幅下滑，建筑用钢基本盘持续收缩，短期难有修复；基建虽有十五五新能源规划等长期政策支撑，但资金落地缓慢，实际用钢释放不及预期，仅起到有限托底作用。水泥等配套建材同步走弱，印证下游施工需求深度遇冷，行业陷入地产拖累、基建托底不足、季节性压制的三重弱势局面。
- ◆ **价格端**：供需双弱环境下钢价持续走弱，螺纹、热卷、冷卷、中厚板等各成材价格普遍下调，钢企盈利空间被价格下行持续挤压，行业整体盈利水平环比明显回落。
- ◆ **成本端**：焦炭在经历多轮提涨后继续上行弹性减弱，铁矿石港口库存持续累积对矿价形成压制，废钢价格周环比下降，成本支撑仍在但边际趋弱。
- ◆ **风险提示**  
需求不及预期的风险；原材料价格大幅波动的风险；宏观政策与出口环境变化的风险；供给端政策执行不确定的风险。

## 一、周度行情回顾

本周，上证指数周收跌 1.55%，报 4027.26 点，沪深 300 周收跌 1.48%，报 4868.22 点，申万一级行业中，钢铁周收跌 6.24%，收报 2151.97 点，跑输指数。钢铁子行业中，冶钢原料周收跌 3.67%，普钢周收跌 6.98%，特钢 II 周收跌 6.83%。个股方面，本周申万钢铁行业 46 家上市公司中有 4 家上涨、42 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 2&图表 3。

图表 1：申万 31 个行业周涨跌幅 (%)



数据来源：Wind，大同证券

图表 2：涨幅排名前 5 的个股

排名	简称	周涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)
1	翔楼新材	12.11	163.67
2	方大炭素	11.33	-12.55
3	甬金股份	1.46	-49.80
4	钒钛股份	0.31	31.28
5	南钢股份	-1.49	-19.12

数据来源：Wind，大同证券

图表 3：跌幅排名前 5 的个股

排名	公司简称	周涨跌幅 (%)	今年以来涨跌幅 (%)
1	鄂尔多斯	-16.82	9.91
2	金洲管道	-15.26	18.17
3	*ST 八钢	-14.98	78.36
4	杭钢股份	-13.53	10.31
5	广东明珠	-12.86	-28.65

数据来源：Wind，大同证券

## 二、供需价格分析

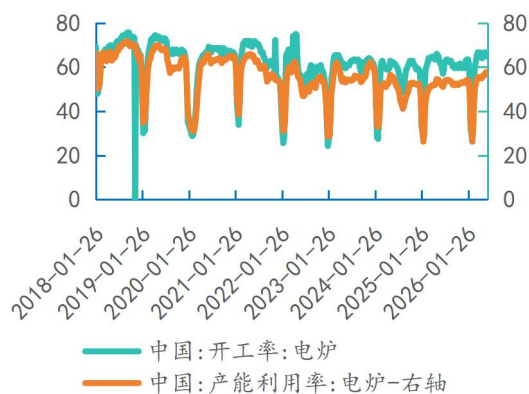
### 2.1 供给

本周高炉开工率为 84.43%，周环比+0.16 个百分点；高炉产能利用率为 91.1%，周环比+0.27 个百分点；电炉开工率为 64.74%，周环比-1.29 个百分点；电炉产能利用率为 57.08%，周环比-0.65 个百分点。

图表 4:高炉开工率及产能利用率(%)



图表 5:电炉开工率及产能利用率(%)



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

本周重点钢材企业钢材产量为 2048 万吨,周环比+108 万吨。

分品种看:

图表 6: 五大品种钢材产量

品种	本周产量(万吨)	周环比变化(万吨)	涨跌幅
螺纹钢	213.2	-5.47	-2.50%
热轧卷板	300.44	-2.29	-0.76%
线材	299.58	-6.17	-2.02%
中厚板	171.24	-0.61	-0.35%
冷轧卷板	87.43	-0.28	-0.32%

数据来源: Wind, 大同证券

## 2.2 库存

本周五大品种钢材社会总库存为 1144.96 万吨,周环比 +19.28 万吨;钢厂总库存为 456.16 万吨,周环比+25.03 万吨。

分品种看:

图表 7: 五大品种钢材社会库存

品种	本周产量(万吨)	周环比变化(万吨)	涨跌幅
螺纹钢	487.25	13.41	2.83%
热轧卷板	349.46	2.74	0.79%
线材	63.9	1.08	1.72%
中厚板	110.13	0.59	0.54%
冷轧卷板	134.22	1.46	1.10%

数据来源: Wind, 大同证券

图表 8：五大品种钢材钢厂库存

品种	本周产量（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	196.29	11.42	6.18%
热轧卷板	80.17	5.67	7.61%
线材	61.76	5.96	10.68%
中厚板	77.53	0.86	1.12%
冷轧卷板	40.41	1.12	2.85%

数据来源：Wind，大同证券

钢铁行业供给端呈现出“铁水产量维持高位、成材产量边际回落”的分化特征。高炉端在利润尚未全面恶化的支撑下，钢厂主动减产意愿不足，铁水日产仍处于年内偏高水平，长流程供给刚性依然较强。但成材端已出现结构性收缩信号，螺纹钢产量环比降幅明显大于热卷，反映出建材品种在需求走弱和利润收窄的双重压力下，钢厂已开始主动调节产线配置。电炉端收缩更为显著，短流程钢厂在盈利空间持续被压缩的背景下，开工率和产能利用率均处于偏低水平，成为供给端最先做出反应的环节。与此同时，数据显示重点钢企钢材库存环比累积，产量稳中有增与库存上升并存，供应端压力正在从隐性走向显性。政策层面，五部委联合启动的钢铁行业节能降碳改造三年攻坚行动，明确了中长期供给约束的强化方向，但短期内对实际产量的影响尚未显现，更多作用于市场预期层面。

### 2.3 需求

本周五大品种钢材表观消费量为 814.94 万吨，周环比-56.26 万吨。分品种看：

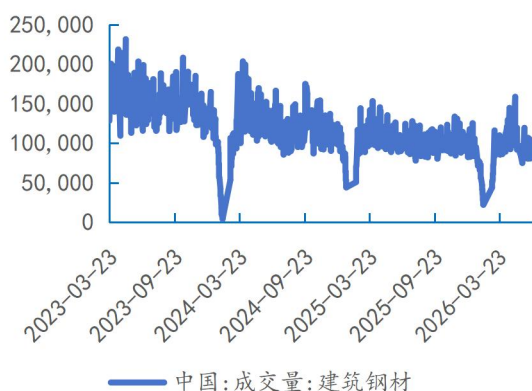
图表 9：五大品种钢材表观消费量

品种	表观消费量（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	188.75	-32.05	-14.52%
热轧卷板	292.11	-9.74	-3.23%
线材	79.34	-6.78	-7.87%
中厚板	169.86	-5.7	-3.25%
冷轧卷板	84.88	-2.01	-2.31%
总计	814.94	-56.26	-6.46%

数据来源：iFind，大同证券

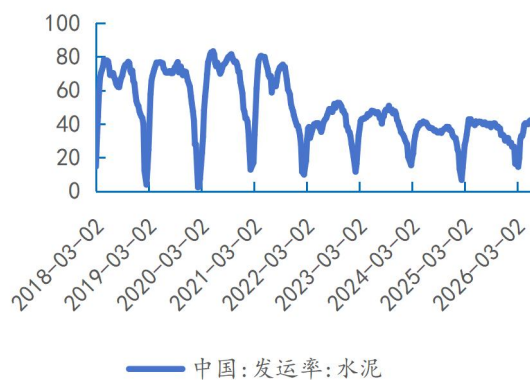
本周建筑钢材成交量 100843 万吨，周环比+20053 万吨；水泥发运率为 41.49%，周环比-0.06%。

图表 10: 钢材成交量 (吨)



— 中国: 成交量: 建筑钢材

图表 11: 水泥发运率 (%)



— 中国: 发运率: 水泥

数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

需求端是压制钢价的核心变量，淡季特征全面兑现且程度超出此前市场预期。五大品种钢材表观消费量环比大幅下滑，其中螺纹钢降幅尤为突出，热卷需求亦同步走弱，显示建筑用钢和制造业用钢均面临边际放缓压力。主流贸易商建筑钢材成交量处于近年同期低位，市场交投活跃度明显不足。需求塌陷的背后是多重因素的叠加共振：南方梅雨季节全面铺开叠加高温天气，直接抑制了户外施工进度和终端采购节奏；房地产新开工面积持续大幅下滑，建筑用钢的终端基本盘仍在萎缩，且短期看不到明显改善迹象；基建端虽有“十五五”新型能源规划等中长期政策利好，但资金到位节奏偏慢，实际释放的用钢需求不及预期，呈现“托而不举”的态势。此外，水泥及混凝土等非金属建材需求同步走弱，进一步佐证下游施工活动已进入深度淡季。整体来看，当前需求端处于“地产拖累、基建托底力度不足、季节性压制”的三重弱势格局之中。

## 2.4 价格

本周主要钢材品种现货价格普遍下跌。分品种看：

图表 12: 五大品种钢材现货价格

品种	现货价 (元/吨)	周环比变化 (元/吨)	涨跌幅
螺纹钢	3180	-30	-0.93%
热轧卷板	3330	-20	-0.60%
线材	3638	-50	-1.36%
中厚板	3400	-40	-1.16%
冷轧卷板	3660	-60	-1.61%

数据来源: Wind, 大同证券

钢价在供需双弱的格局下延续偏弱运行，成材价格普遍下移，螺纹钢、热卷、冷卷、中厚板等主要品种价格均出现不同程度的下调。价格下行直接侵蚀了钢厂利润空间，行业盈利率周环比明显回落。

### 三、原材料

本周，铁矿石市场价为 714.11 元/吨，周环比-13.45 元/吨。当前港口铁矿石库存为 16789.18 万吨，周环比+227.64 万吨。

本周，焦炭市场价（准一级焦炭）为 1679.7 元/吨，周环比+89.5 元/吨；焦炭第八轮提涨已落地，累计涨幅为 400-440 元/吨。本周焦炭价格上涨，焦化厂利润恶化。焦炭库存方面，247 家国内样本钢厂库存量为 686.51 万吨，周环比-6.88 万吨，钢厂库存处于高位。

本周，废钢价格为 2020 元/吨，周环比-30 元/吨。

图表 13: 铁矿石价格 (元/吨)



图表 14: 铁矿石库存量(万吨)



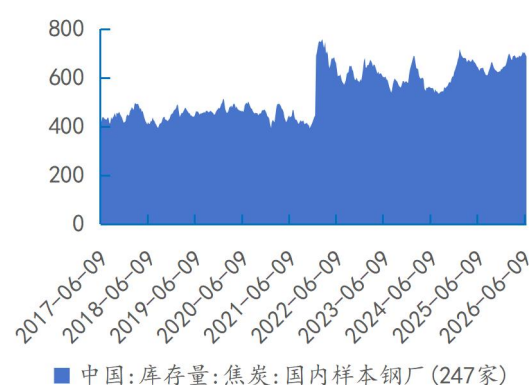
数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 15: 焦炭价格 (元/吨)



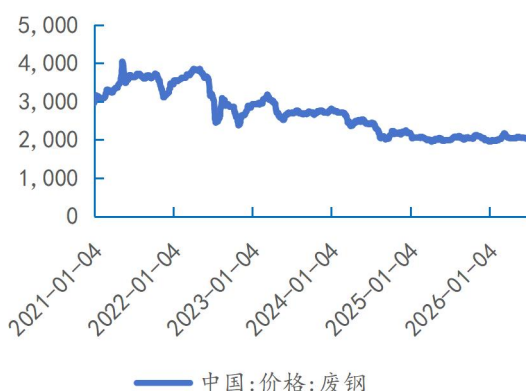
图表 16: 焦炭库存量(万吨)



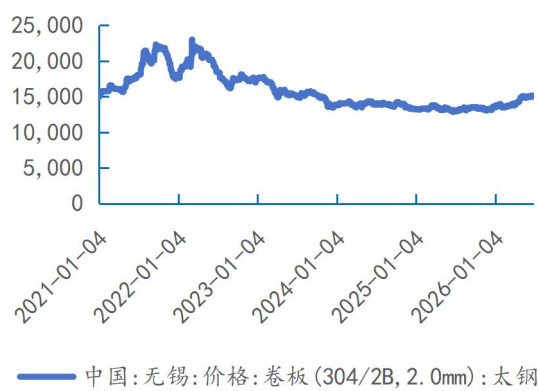
数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 17: 废钢价格 (元/吨)



图表 18: 不锈钢价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

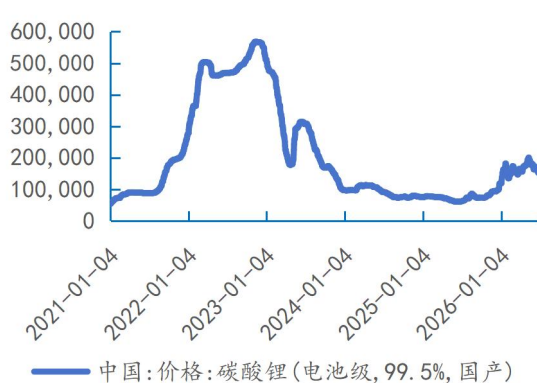
数据来源: Wind, 大同证券

成本端呈弱势: 焦炭在经历多轮提涨后继续上行弹性减弱, 铁矿石港口库存持续累积对矿价形成压制, 废钢价格周环比下降, 成本支撑仍在但边际趋弱。

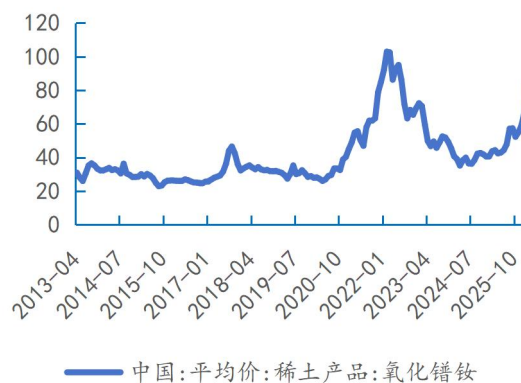
#### 四、特钢及新材料

本周, 不锈钢价格为 15090 元/吨, 周环比-30 元/吨; 碳酸锂价格为 152460 元/吨, 周环比-14710 元/吨; 氧化镨钕价格为 82.53 万元/吨, 较上月环比+16.24 万元/吨。当前钢厂盈利率为 51.10%, 周环比-4.73%。

图表 19: 碳酸锂价格 (元/吨)



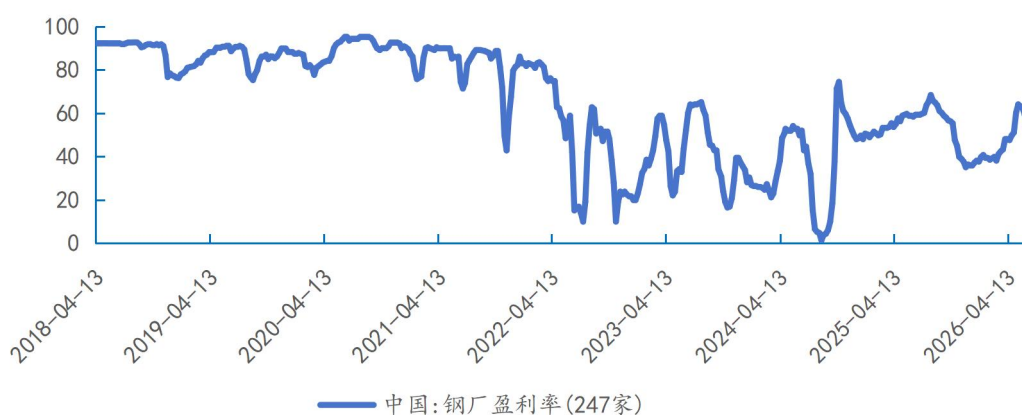
图表 20: 氧化镨钕价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 21：钢厂盈利率（%）



数据来源：Wind，大同证券

## 五、行业重要事件

### （1）行业要闻

#### 造船业需求高涨带动钢需 山东钢铁深耕高端船用钢迎发展良机

当前全球造船行业步入中长期高景气周期，国内船企订单饱满、产能全开，船舶大型化、高端化转型提速，叠加绿色船舶相关政策推动，船用钢材需求持续走高、高端产品供不应求，船用钢行业迎来需求扩容、产品升级、盈利向好的发展阶段。在船舶用钢领域，山东钢铁市场体量领先，竞争优势显著。据公司披露，2025 年公司船舶用中厚板销量 323.86 万吨，占总销量 18.7%，市场占有率达 16.3%，位居全国首位。

深耕船舶用中厚板市场多年，山东钢铁形成了鲜明的竞争优势。公司市占领先优势下，庞大的产销规模摊薄成本。公司可供应型钢、热轧卷板、中厚板等全系列船舶海工钢材，能一站式满足船企用材需求，深度绑定下游头部客户，长期合作的长协模式也增强了经营抗风险能力。

#### 从高端特种钢到“AI 炼钢”，南钢股份携钢铁大模型亮相链博会

6 月 23 日，在第四届中国国际供应链促进博览会上，由中信集团主办的“信链新·创未来”主题展在先进制造链展区亮相。此次展陈由中信集团指导、中信金控主办、中信特钢和南京钢铁联合承办，集团 9 家实业公司与 5 家金融公司联合参展，集中展

示了在先进材料、高端装备、低空经济、基础设施建设等领域的最新成果，为全球客户提供覆盖“资源开发、材料制造、装备集成、工程总包、金融赋能”的全链条解决方案。

### AI 重塑钢铁全产业链 南钢元冶生态大会落地 200 余项工业大模型应用

6月25日，南钢集团主办元冶生态智创发展大会。在“十五五”全面实施“人工智能+”行动、七部门出台平台经济大中小企业协同方案的产业政策背景下，本次大会以“人工智能+钢铁”为主线，集中展示钢铁行业工业大模型规模化落地成果，联动政企、科研、产业链伙伴搭建智能产业协同生态。

南钢以元冶钢铁大模型集群为核心底座，搭建“左脑决策精算、右脑感知认知”群智能架构，建成覆盖钢铁全流程的智能体矩阵并实现规模化应用。数据显示，公司关键设备数字化率已达100%，生产能效同比提升5至10倍，研发周期缩短50%，订单准时率稳定至98.5%，同步建成可计算、可优化的数字孪生体，完成从经验驱动生产向人工智能主导全产业链协同运营的模式转变。

### 湖南钢铁集团携手宇树科技，打造行业首个具身智能机器人实验室

6月24日，湖南钢铁集团和宇树科技在长沙签订战略合作协议。该集团旗下钢铁上市平台华菱钢铁、信息化数字化战略落地子公司华菱云创与宇树科技签约共同打造钢铁行业首个具身智能机器人创新实验室。

当前，全球制造业正加速向智能化、高端化、绿色化方向演进，钢铁行业拥有丰富的工业场景和深厚的产业基础，具身智能技术则为行业升级提供了新的技术路径。湖南钢铁集团与宇树科技的战略合作，不仅是传统钢铁产业与前沿机器人技术跨界融合的有益探索，更是以“钢铁+AI”路径培育新质生产力的务实行动。双方表示，将以最大诚意、最实举措推动合作走深走实，力争在钢铁行业机器人应用领域形成一批具有全国影响力的标杆成果。

（以上行业要闻均来源于 iFind）

(2) 公司动态

图表 22: 钢铁行业公司动态

公司代码	公司名称	公告类型	公告内容	公告日期
601005.SH	重庆钢铁	增发上市	重庆钢铁股份有限公司于 2026 年 3 月 13 日召开股东会及类别股东会，审议通过了多项与定向发行 A 股股票相关的议案。随后，2026 年 5 月 11 日，上海证券交易所出具审核意见，确认其符合发行条件、上市条件和信息披露要求。2026 年 5 月 29 日，中国证监会同意其注册申请，标志着本次发行正式完成。	6. 23
600569.SH	安阳钢铁	借贷担保	安阳钢铁股份有限公司为控股子公司安钢集团冷轧有限责任公司向中国银行安阳分行申请不超过 9500 万元的银行综合授信提供连带责任担保，期限不超过 1 年。本次担保事项在公司 2026 年度担保额度预计范围内，无需另行召开董事会或股东会审议。冷轧公司 2026 年新增担保额度为 6 亿元，本次使用 0.95 亿元后，剩余可用额度为 5.05 亿元。	6. 25
000655.SZ	金岭矿业	资金投向	山东金岭矿业股份有限公司于 2026 年 6 月 11 日召开董事会会议，审议通过设立全资子公司山东金舜矿业有限公司的议案，并于 6 月 26 日完成注册并取得营业执照。全资子公司注册资本为 1000 万元，公司类型为国有独资，法定代表人为董峻岭，注册地址位于山东省德州市齐河县。该子公司经营范围广泛，涵盖金属矿石销售、选矿、货物进出口、矿产资源勘查、电力业务、建设工程施工等，部分项目需经相关部门批准后方可开展。	6. 26
600507.SH	方大特钢	借贷担保	方大特钢于 2026 年 6 月 26 日召开第九届董事会第十六次会议，审议通过为全资子公司方大国贸提供担保的议案，担保金额为人民币 8,000 万元。该担保为连带责任担保，用于支持方大国贸在金融机构申请综合授信，具体条款以实际签订的合同为	6. 26

准。公司为方大国贸在华夏银行沈阳中山广场支行申请综合授信提供连带责任担保，担保（敞口）金额为人民币 8,000 万元。担保的具体金额和期限等细节，将根据实际签署的担保合同确定。

000932.SZ	华菱钢铁	股份增持	湖南钢铁集团为华菱钢铁控股股东，目前持有公司股份 2,308,517,363 股，占总股本 33.69%。湖南钢铁集团及其一致行动人合计持股 3,161,377,181 股，占总股本 46.13%。此外，湖南钢铁集团在公告日前 12 个月内未披露增持计划，且在公告日前 6 个月内未减持公司股份。	6.26
-----------	------	------	--	------

数据来源：Wind，大同证券

## 六、投资建议

综合来看，当前钢价处于“下有成本底、上有需求顶”的窄幅波动区间，在淡季需求未见改善之前，预计仍将以偏弱震荡为主，价格反弹需要看到需求端的实质性回暖或供给端更大力度的主动收缩。建议等待减产与需求企稳信号，关注高端特种钢材龙头，资源自给率高、低成本一体化普钢龙头，低排放、绿色转型领先钢企等优质标的。

## 七、风险提示

- 1) 需求不及预期的风险；
- 2) 原材料价格大幅波动的风险；
- 3) 宏观政策与出口环境变化的风险；
- 4) 供给端政策执行不确定的风险。

**证券投资评级的类别、级别定义：**

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数 -10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+” 表示市场表现好于基准，“-” 表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

**分析师声明：**

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

**免责声明：**

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

**特别提示:**

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
- 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

**版权声明:**

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**分析师承诺:**

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。