



Research and
Development Center

钢厂检修计划增多，供给短期或面临收缩

钢铁

2026年7月5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

钢厂检修计划增多，供给短期或面临收缩

2026年7月5日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 2.31%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 1.65%，长材板块上涨 4.35%，板材板块上涨 2.69%；铁矿石板块上涨 6.19%，钢铁耗材板块下跌 2.87%，贸易流通板块下跌 3.393%。
- **供给情况。** 截至 7 月 3 日，样本钢企高炉产能利用率 91.3%，周环比增加 0.22 个百分点。截至 7 月 3 日，样本钢企电炉产能利用率 61.6%，周环比下降 0.61 个百分点。截至 7 月 3 日，五大钢材品种产量 765.5 万吨，周环比增加 5.80 万吨，周环比增加 0.76%。截至 7 月 3 日，日均铁水产量为 243.25 万吨，周环比增加 0.30 万吨，同比增加 0.96 万吨。
- **需求情况。** 截至 7 月 3 日，五大钢材品种消费量 842.1 万吨，周环比增加 27.16 万吨，周环比增加 3.33%。截至 7 月 3 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.1 万吨，周环比下降 0.04 万吨，周环比下降 0.47%。
- **库存情况。** 截至 7 月 3 日，五大钢材品种社会库存 1169.4 万吨，周环比增加 24.52 万吨，周环比增加 2.14%，同比增加 27.64%。截至 7 月 3 日，五大钢材品种厂内库存 453.7 万吨，周环比下降 2.46 万吨，周环比下降 0.54%，同比增加 7.05%。
- **钢材价格&利润。** 截至 7 月 3 日，普钢综合指数 3435.8 元/吨，周环比下降 24.09 元/吨，周环比下降 0.70%，同比增加 2.69%。截至 7 月 3 日，特钢综合指数 6688.7 元/吨，周环比下降 8.78 元/吨，周环比下降 0.13%，同比增加 1.61%。截至 7 月 3 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 -61 元/吨，周环比下降 54.0 元/吨，周环比下降 771.43%。截至 7 月 3 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -44 元/吨，周环比下降 10.0 元/吨，周环比下降 29.41%。
- **原燃料情况。** 截至 7 月 3 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 699 元/吨，周环比下跌 9.0 元/吨，周环比下跌 1.27%。截至 7 月 3 日，京唐港主焦煤库提价为 2130 元/吨，周环比下跌 30.0 元/吨。截至 7 月 3 日，一级冶金焦出厂价格为 2210 元/吨，周环比增加 55.0 元/吨。截至 7 月 3 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.31 天，周环比持平天，同比增加 0.8 天。截至 7 月 3 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.46 天，周环比增加 0.6 天，同比增加 1.0 天。截至 7 月 3 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.82 天，周环比下降 0.3 天，同比增加 2.4 天。
- 本周，截至 7 月 3 日，日均铁水产量为 243.25 万吨，周环比增加 0.30 万吨，同比增加 0.96 万吨。五大钢材品种社会库存周环比增加 2.14%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 0.54%。本周，日照港澳洲粉矿（62%Fe）下跌 9.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价下跌 30.0 元/

吨。需注意的是，近期，本周河北、山西、江苏、福建、四川、云南等地共计 12 家钢厂陆续发布停产或检修计划，涉及高炉、轧线等多环节，最多停产检修 65 天，其中，唐山燕山钢铁计划于 7 月 5 日起对 1 座 2560m³高炉停产检修 65 天，日均铁水产量减少 0.59 万吨；其 1 座 180T 转炉同步停产检修 65 天，日均粗钢产量减少 0.49 万吨。河北鑫达钢铁 6 月 30 日起，检修 1 座 1080m³高炉，为期 45 天；影响铁水 0.35 万吨/天。整体上，在当前钢铁板块市净率普遍低于 1 倍的背景下，钢铁企业控股股东及高管相继增持，有助于稳定市场预期、提振板块信心。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

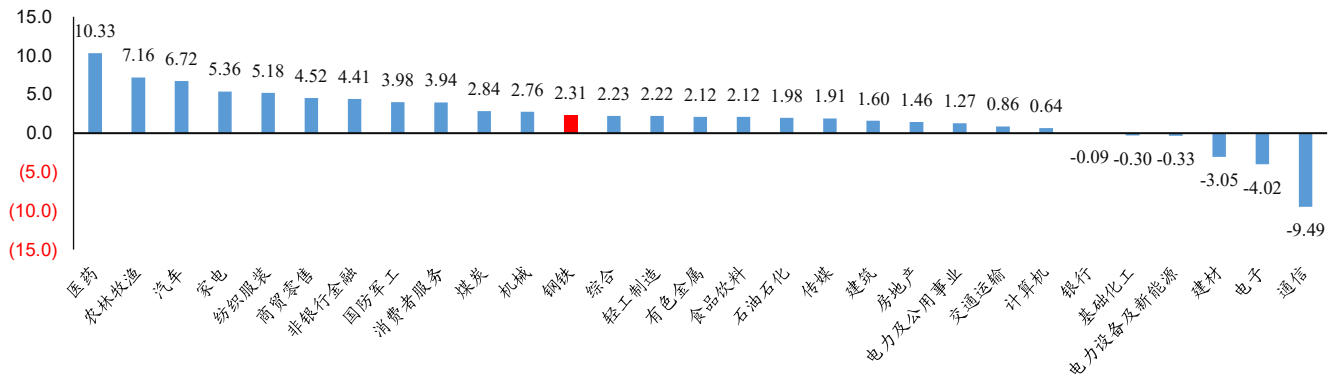
图 目 录

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：钢铁板块表现优于大盘

本周钢铁板块上涨 2.31%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.54%到 4842.17；涨跌幅前三的行业分别是医药(10.33%)、农林牧渔(7.16%)、汽车(6.72%)。

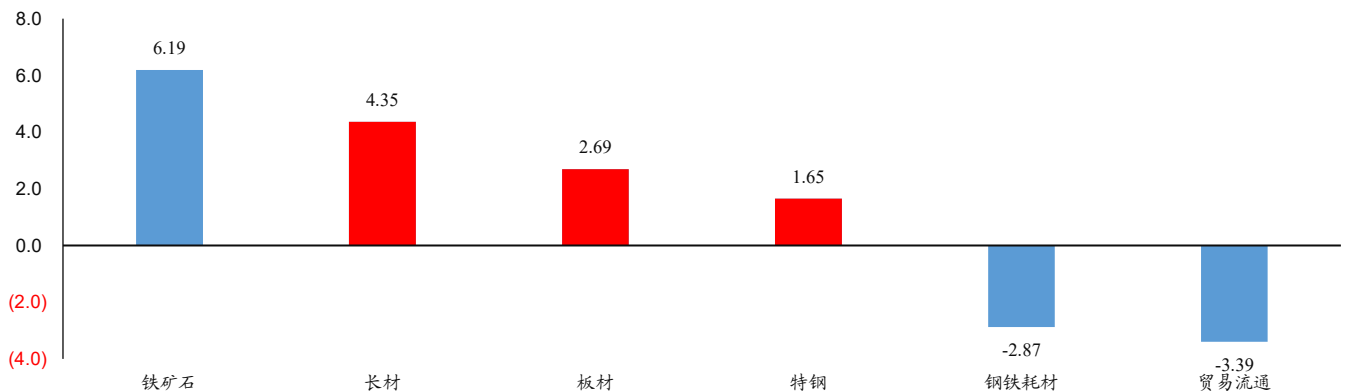
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 1.65%，长材板块上涨 4.35%，板材板块上涨 2.69%；铁矿石板块上涨 6.19%，钢铁耗材板块下跌 2.87%，贸易流通板块下跌 3.393%。

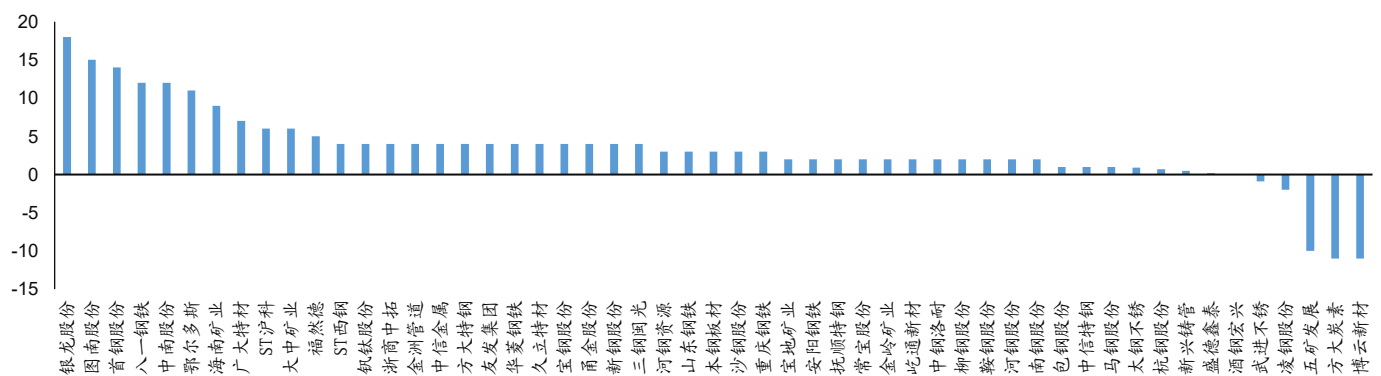
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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银龙股份(18.16%)、图南股份(15.49%)、首钢股份(13.74%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



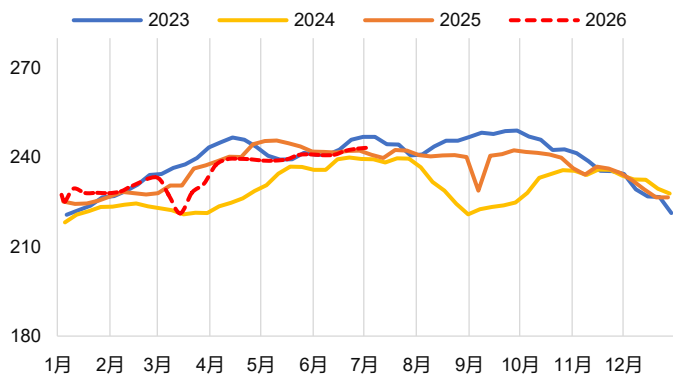
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

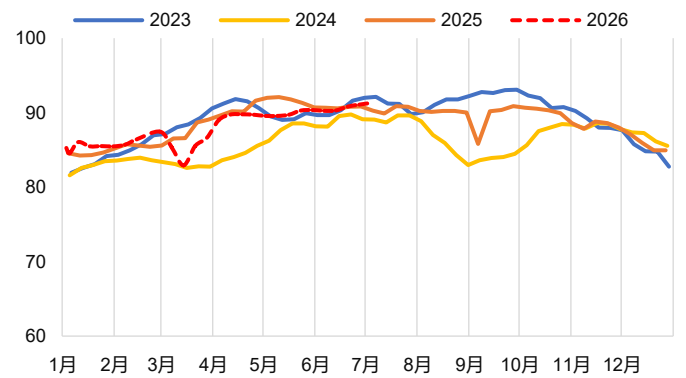
- 日均铁水产量：截至7月3日，日均铁水产量为243.25万吨，周环比增加0.30万吨，周环比增加0.12%，同比增加0.40%。
- 高炉产能利用率：截至7月3日，样本钢企高炉产能利用率91.3%，周环比增加0.22个百分点。
- 电炉产能利用率：截至7月3日，样本钢企电炉产能利用率61.6%，周环比下降0.61个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至7月3日，五大钢材品种产量765.5万吨，周环比增加5.80万吨，周环比增加0.76%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



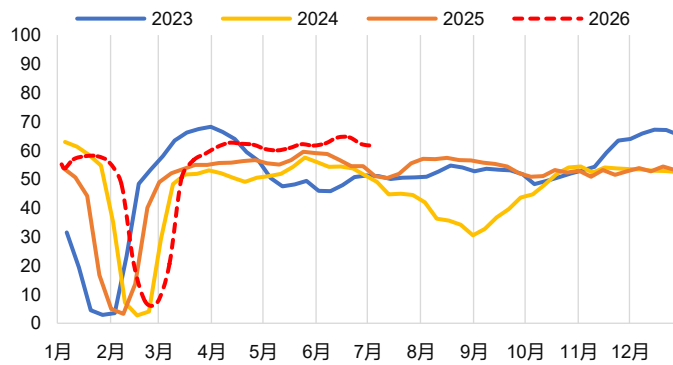
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



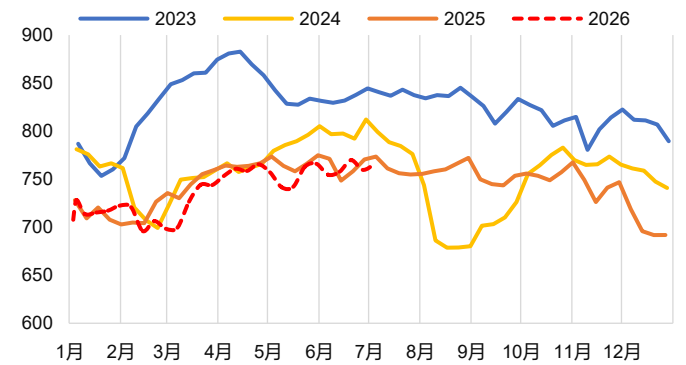
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

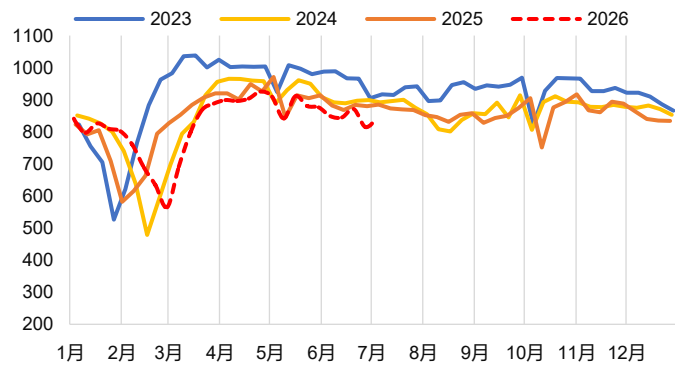
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/7/3	217	86	204	87	172	765
2026/6/26	213	86	201	87	171	760
周变动	3	0	2	0	1	6
环比	1.53%	0.00%	1.15%	-0.55%	0.41%	0.76%
2025/7/4	221	85	216	88	162	773
年变动	-5	1	-13	-1	10	-8
同比	-2.06%	1.09%	-5.88%	-1.43%	6.01%	-1.02%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

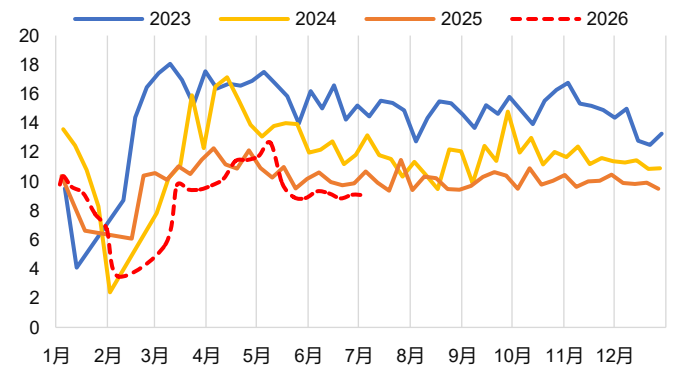
- 五大钢材品种消费量：截至7月3日，五大钢材品种消费量842.1万吨，周环比增加27.16万吨，周环比增加3.33%。
- 建筑用钢成交量：截至7月3日，主流贸易商建筑用钢成交量9.1万吨，周环比下降0.04万吨，周环比下降0.47%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2026年6月28日，30大中城市商品房成交面积为309.9万平方米，周环比增加124.3万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至7月5日，地方政府专项债净融资额为36077亿元，累计同比下降8.51%。

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）



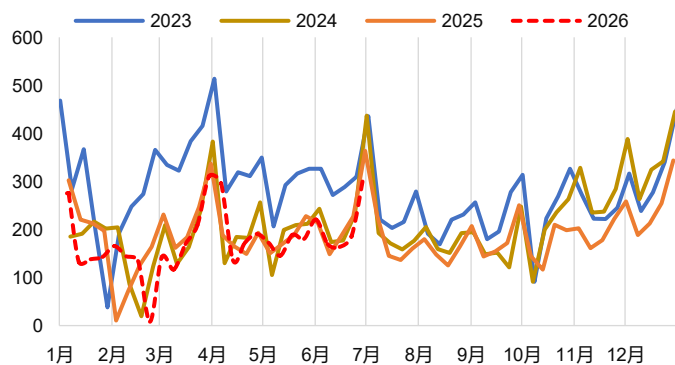
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/7/3	210	80	293	86	172	842
2026/6/26	189	79	292	85	170	815
周变动	21	1	1	2	2	27
环比	11.27%	0.98%	0.40%	1.78%	1.42%	3.33%
2025/7/4	225	84	324	89	163	885
年变动	-15	-4	-31	-2	10	-43
同比	-6.61%	-5.15%	-9.58%	-2.74%	5.88%	-4.88%

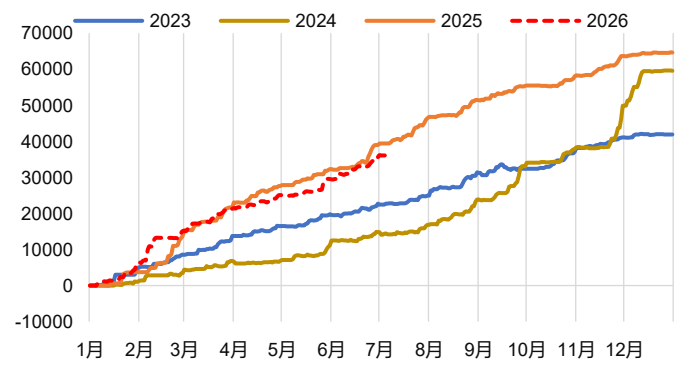
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

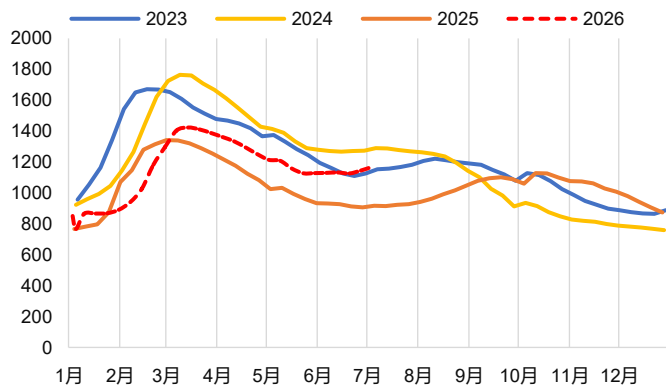


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

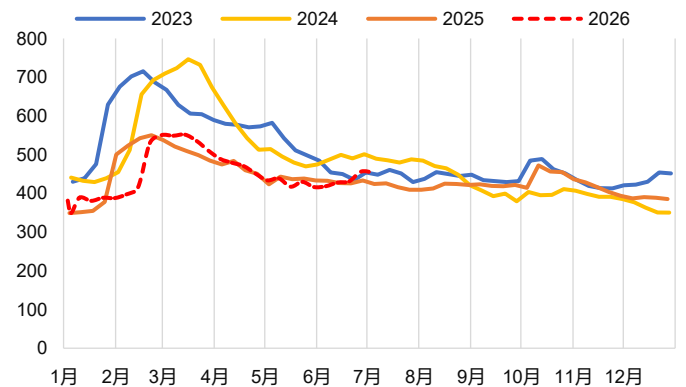
- 五大钢材品种社会库存：截至7月3日，五大钢材品种社会库存1169.4万吨，周环比增加24.52万吨，周环比增加2.14%，同比增加27.64%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至7月3日，五大钢材品种厂内库存453.7万吨，周环比下降2.46万吨，周环比下降0.54%，同比增加7.05%。

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
2026/7/3	497	68	358	135	110	1169
2026/6/26	487	64	350	134	110	1145
周变动	10	4	9	1	0	25
环比	1.99%	6.81%	2.52%	0.98%	0.33%	2.14%
2025/7/4	365	54	267	131	99	916
年变动	132	14	92	4	11	253
同比	36.22%	25.71%	34.41%	3.40%	11.07%	27.64%

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
2026/7/3	193	64	80	40	77	454
2026/6/26	196	62	80	40	78	456
周变动	-3	2	0	-1	-1	-2
环比	-1.63%	3.12%	0.22%	-1.81%	-0.84%	-0.54%
2025/7/4	180	42	78	42	82	424
年变动	13	22	2	-2	-5	30
同比	6.98%	53.11%	2.57%	-4.55%	-6.05%	7.05%

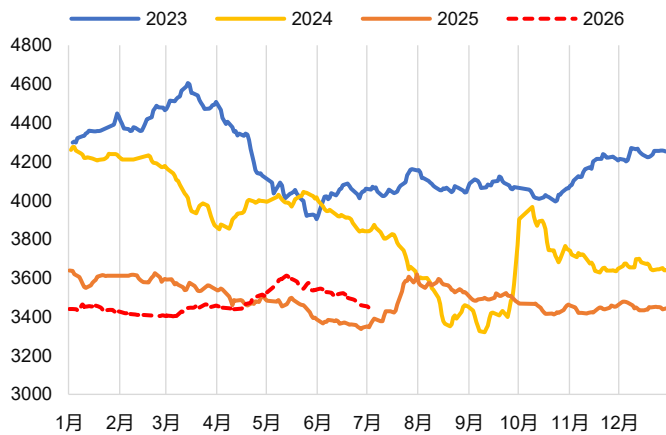
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

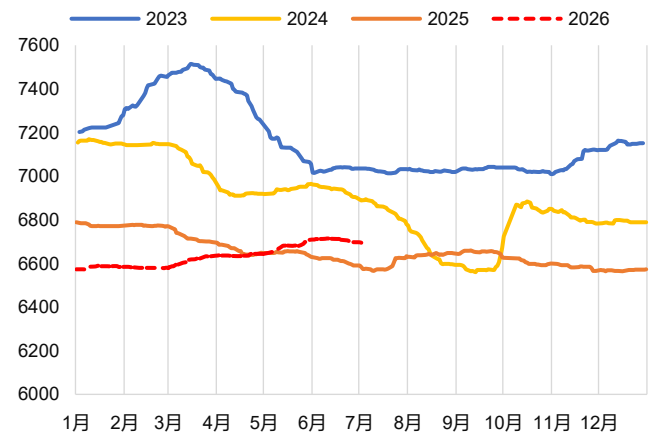
- 普钢综合指数: 截至7月3日, 普钢综合指数 3435.8 元/吨, 周环比下降 24.09 元/吨, 周环比下降 0.70%, 同比增加 2.69%。
- 特钢综合指数: 截至7月3日, 特钢综合指数 6688.7 元/吨, 周环比下降 8.78 元/吨, 周环比下降 0.13%, 同比增加 1.61%。

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)

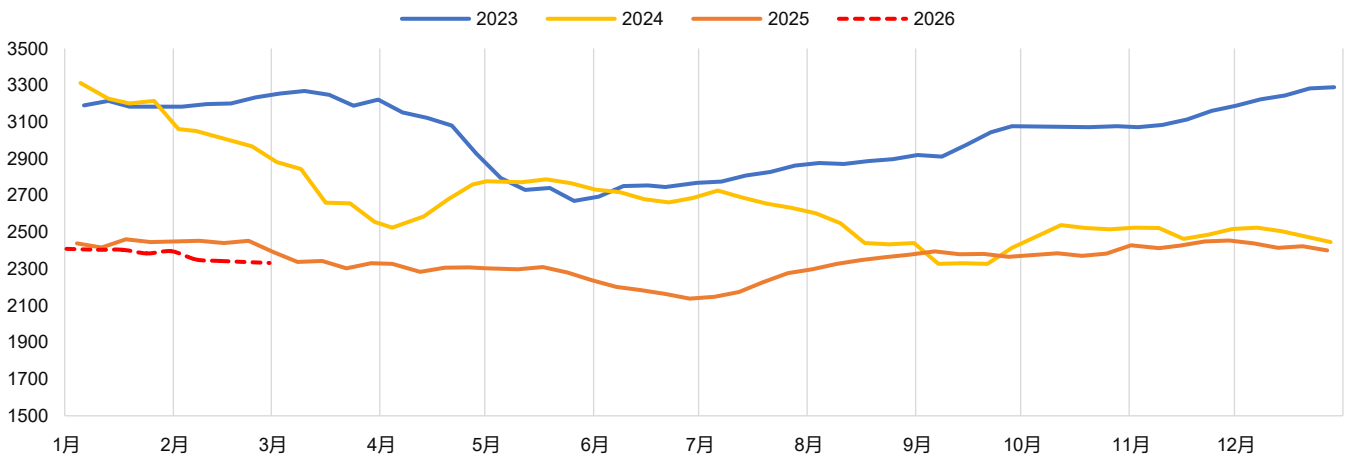
	钢材分品种价格								
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/7/3	3383	3449	4008	3366	3831	3810	3308	3469	3434
2026/6/26	3416	3473	4030	3396	3850	3828	3326	3490	3461
周变动	-33	-24	-22	-30	-19	-18	-18	-21	-27
环比	-0.97%	-0.69%	-0.55%	-0.88%	-0.49%	-0.47%	-0.54%	-0.60%	-0.78%
2025/6/30	3322	3385	3897	3290	3723	3922	3139	3404	3390
年变动	61	64	111	76	108	-112	169	65	44
同比	1.84%	1.89%	2.85%	2.31%	2.90%	-2.86%	5.38%	1.91%	1.30%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

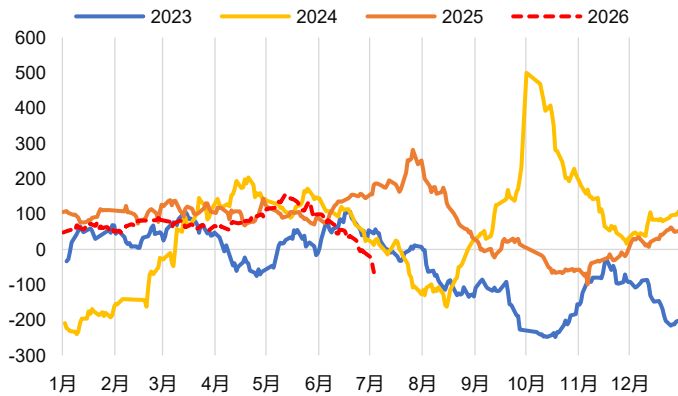
- 全国平均铁水成本: 截至7月3日, 全国平均铁水成本为2459元/吨, 周环比增加11.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至7月3日, 建筑用钢电炉吨钢利润为-44元/吨, 周环比下降10.0元/吨, 周环比下降29.41%。
- 高炉吨钢利润: 截至7月3日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-61元/吨, 周环比下降54.0元/吨, 周环比下降771.43%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至7月3日, 247家钢铁企业盈利率为42.86%, 周环比下降8.2pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



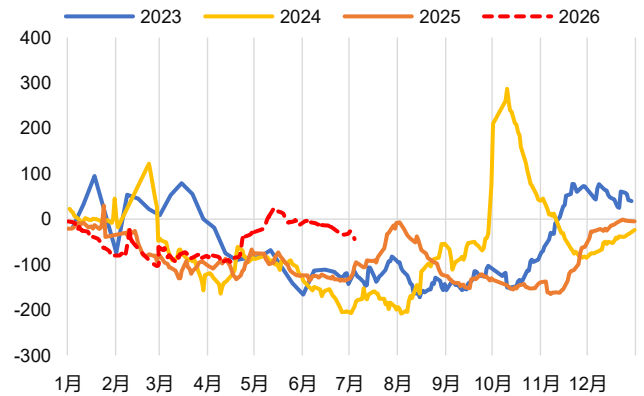
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

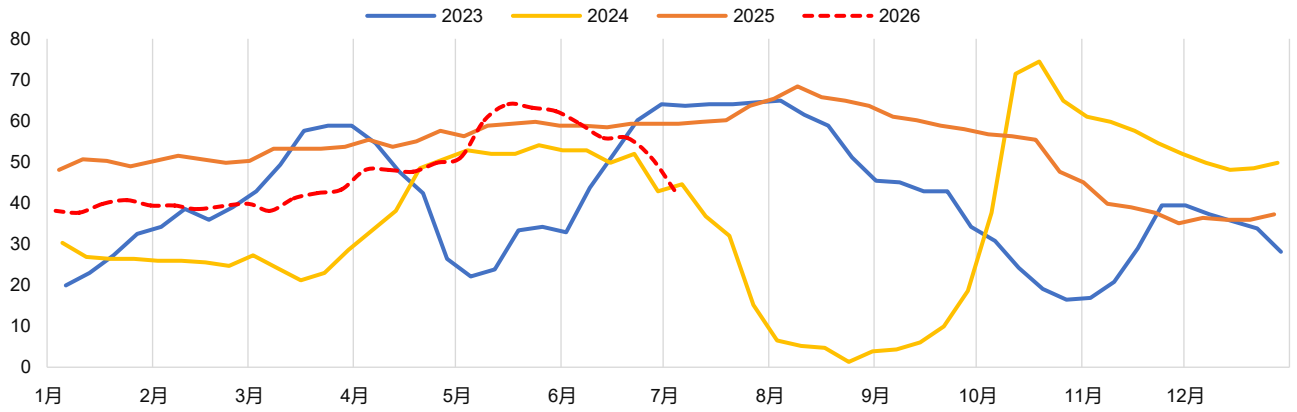


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用钢电炉吨钢利润 (元/吨)



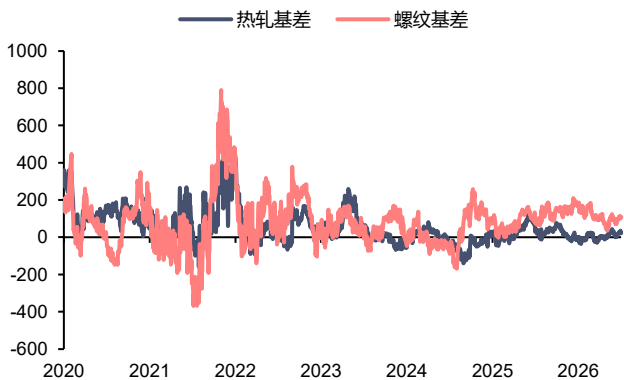
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 样本钢企盈利率 (%)


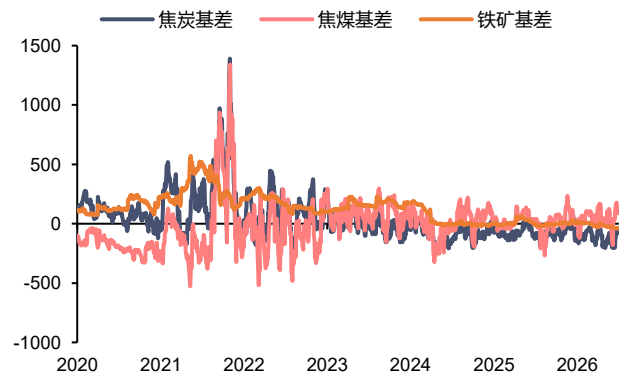
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

- 热轧基差: 截至 7 月 3 日, 热轧板卷现货基差为 21 元/吨, 周环比下降 3.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 7 月 3 日, 螺纹钢现货基差为 108 元/吨, 周环比增加 1.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 7 月 3 日, 焦炭现货基差为 -78 元/吨, 周环比下降 18.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 7 月 3 日, 焦煤现货基差为 87 元/吨, 周环比下降 38.0 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 7 月 3 日, 铁矿石现货基差为 -40 元/吨, 周环比下降 1.0 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)


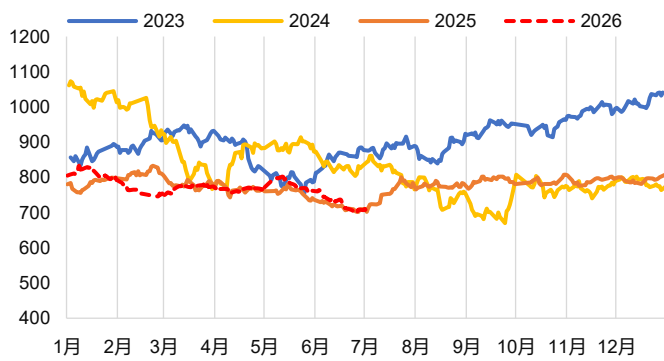
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

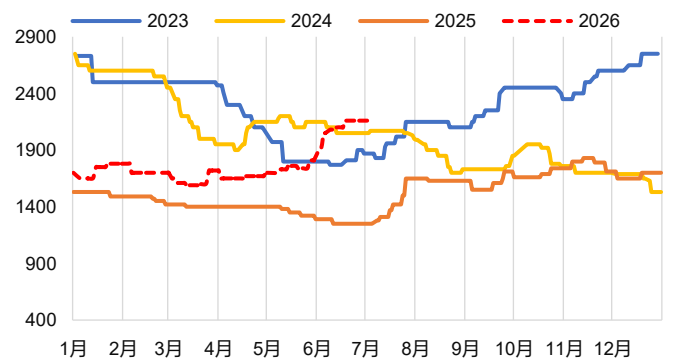
- 港口铁矿石价格: 截至7月3日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为699元/吨,周环比下跌9.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至7月3日,京唐港主焦煤库提价为2130元/吨,周环比下跌30.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至7月3日,一级冶金焦出厂价格为2210元/吨,周环比增加55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至7月3日,独立焦化企业吨焦平均利润为47元/吨,周环比增加16.0元/吨。
- 铁废价差: 截至7月3日,铁水废钢价差为107.1元/吨,周环比增加32.2元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



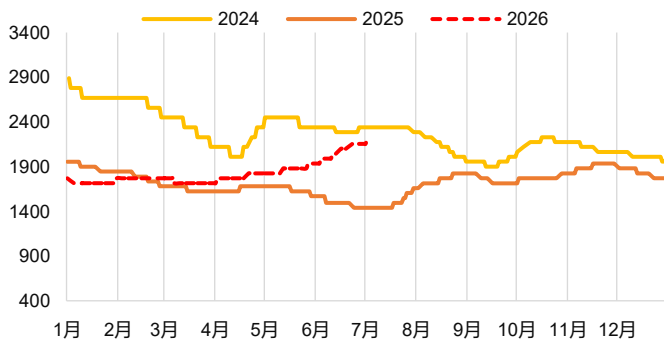
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



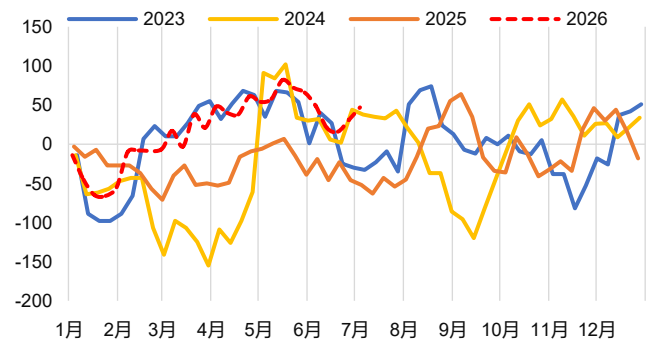
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价(元/吨)



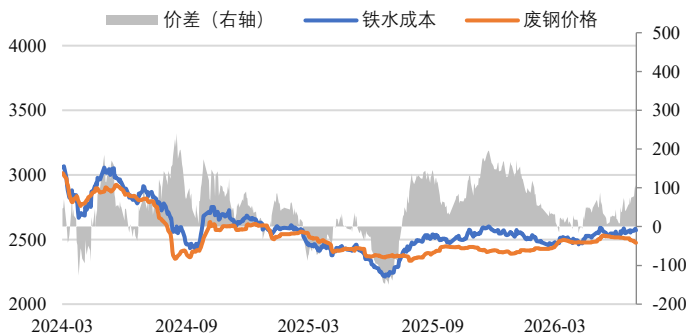
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	5.59	103.5	117.9	131.5	143.0	0.48	0.54	0.60	0.66	11.6	10.3	9.3	8.5
华菱钢铁	3.54	26.1	37.3	43.0	49.7	0.38	0.54	0.63	0.73	9.3	6.6	5.6	4.8
南钢股份	4.70	28.7	30.6	33.7	36.9	0.47	0.50	0.55	0.60	10.1	9.5	8.6	7.8
首钢股份	3.56	10.0	13.2	15.7	21.3	0.13	0.17	0.20	0.27	27.7	20.9	17.5	13.0
中信特钢	13.12	59.3	64.8	69.9	74.2	1.17	1.28	1.39	1.47	11.2	10.2	9.5	8.9
甬金股份	23.74	5.5	6.5	7.5	8.4	1.51	1.78	2.04	2.31	15.7	13.4	11.6	10.3
久立特材	23.85	15.1	14.6	15.8	19.0	1.59	1.49	1.62	1.95	15.0	16.0	14.7	12.2
常宝股份	6.38	4.8	6.0	7.0	8.1	0.54	0.66	0.78	0.90	11.8	9.7	8.2	7.1
首钢资源	1.93	5.7	9.4	10.5	10.4	0.11	0.18	0.21	0.20	17.3	10.4	9.3	9.4
河钢资源	12.89	5.7	8.0	10.2	9.5	0.87	1.24	1.56	1.46	14.8	10.4	8.2	8.9

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7月3日。

2、上市公司重点公告

【山东钢铁】山东钢铁股份有限公司高级管理人员增持公司股份计划公告: 2026年7月2日, 公司收到副总经理王培文先生的《关于增持公司股份的通知》, 基于对公司未来发展前景的信心以及对公司内在价值的认可, 王培文先生于2026年7月2日通过上海证券交易所集中竞价交易系统以自有资金增持公司股份95,000股, 增持金额120,650元(不含交易费用, 下同)。同时, 计划自2026年7月2日起6个月内, 通过上海证券交易所集中竞价交易系统以自有资金增持公司股份, 拟增持金额不低于30万元(含2026年7月2日已增持金额), 本次增持股份数量和比例以实际增持为准, 增持不设置价格区间, 将根据对公司股票价值判断情况及资本市场整体趋势, 逐步实施增持计划。

【久立特材】关于股份回购进展情况的公告: 浙江久立特材科技股份有限公司(以下简称“公司”)于2026年3月24日召开第七届董事会第十九次会议, 审议通过了《关于回购公司股份的议案》。公司决定使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分股份, 用于实施员工持股计划、股权激励或转换上市公司未来发行可转换为股票的公司债券。本次回购价格不超过人民币50.00元/股, 用于回购的资金总额不低于人民币1.5亿元且不超过人民币2亿元(均含本数), 本次回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购方案之日起12个月内。截至2026年6月30日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购公司股份2,700,000股, 占公司总股本的0.28%, 最高成交价为30.30元/股, 最低成交价为28.81元/股, 成交总金额为79,531,150元(不含交易费用)。

【大中矿业】关于回购公司股份方案的公告暨回购股份报告书：基于对公司未来发展前景的信心和长期价值的合理判断，同时为维护广大投资者利益、增强投资者信心、促进公司长期健康发展，综合考虑公司经营情况、财务状况、盈利能力及发展前景等因素，公司拟使用自有资金及股票回购专项贷款资金以集中竞价方式回购公司股份，回购的股份将用于员工持股计划、股权激励或用于公司发行的可转换公司债券转股。如未能在股份回购完成之后36个月内实施上述计划，未实施部分的回购股份将予以注销。如国家对相关政策作调整，则本回购方案按调整后的政策实行。本次拟用于回购的资金总额为不低于人民币40,000万元（含）且不超过人民币80,000万元（含）。按照回购股份价格上限53元/股计算，预计回购股份数量7,547,169股至15,094,339股，4占公司当前总股本1,533,080,435股的比例为0.49%至0.98%，具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。

四、本周行业重要资讯

1、焦炭开启第十轮提涨：邢台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 7 月 6 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 7 月 6 日 0 时起执行。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 7 月 6 日 0 时起执行。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/TbyPdbK1Q-05rXDLyNeYsg>）

2、今年 2000 亿元“两新”设备更新资金已全部下达涨：近日，国家发展改革委已经下达今年第三批设备更新项目清单和资金安排，支持能源电力、物流、教育、养老机构、线下消费商业设施、老旧营运货车、住宅老旧电梯等领域设备更新和老旧小区加装电梯。目前，全年 2000 亿元设备更新资金总额已下达完毕，共支持 22 个领域约 1.1 万个项目，对加快产业升级、促进绿色发展、改善民生福祉、强化安全保障提供有力支撑。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/TbyPdbK1Q-05rXDLyNeYsg>）

3、12 家钢厂陆续发布停产或检修计划：本周河北、山西、江苏、福建、四川、云南等地共计 12 家钢厂陆续发布停产或检修计划，涉及高炉、轧线等多环节，最多停产检修 65 天，其中，唐山燕山钢铁计划于 7 月 5 日起对 1 座 2560m³高炉停产检修 65 天，日均铁水产量减少 0.59 万吨；其 1 座 180T 转炉同步停产检修 65 天，日均粗钢产量减少 0.49 万吨。河北鑫达钢铁 6 月 30 日起，检修 1 座 1080m³高炉，为期 45 天；影响铁水 0.35 万吨/天。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/zzusLAK69QU092fA3zkqMw>）

4、多地密集公示钢铁产能置换方案：2026 年 5—6 月，山东、浙江、重庆、辽宁四省工信部门先后发布钢铁产能置换相关公告，涵盖新建项目公示、违规产能整改补充置换、技改项目置换执行核验三类情形，结合新版《钢铁行业产能置换实施办法》落地实施，行业减量升级、闭环监管趋势凸显。目前看，多地严格落实减量置换、严控新增产能，收紧供给预期，利好钢材价格走势。（资料来源：

https://mp.weixin.qq.com/s/6D6zN8_wOu2PYbKsoOCnZg）

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。	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。