

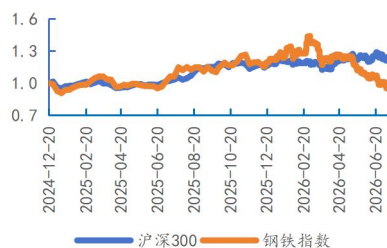
铁水产量回落，钢厂盈利再下降

【2026. 7. 6-2026. 7. 12】

行业评级：看好

发布日期：2026. 7. 14

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>

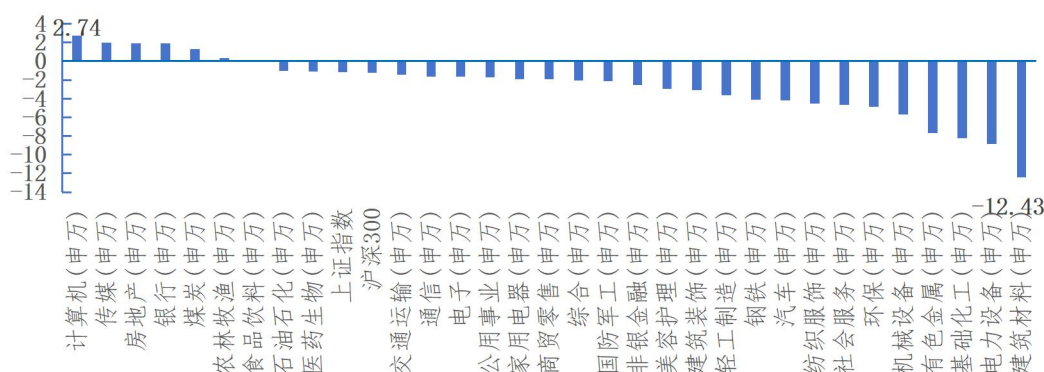
核心观点

- ◆ **供给端：**亏损压力全面扩散，从短流程传导至长流程，钢厂减产由计划落地执行。市场铁水日均产量自高位回落，五大钢材总供应量周环比下降，其中螺纹钢产量收缩明显。电炉钢厂减产力度最为突出，全国电炉开工率与产能利用率同步跌至低位，华东、华南多地电炉企业因亏损加剧停产检修。同时，高炉检修数量持续增加，多家钢厂新增检修计划。供给收缩已逐步影响库存，五大材总库存虽延续累库态势，但增幅显著收窄。目前供给端已进入铁水产量见顶回落、减产范围持续扩大的转折阶段，行业市场化出清节奏加快，不过铁水整体基数依旧偏高，后续供给收缩的持续性仍有待观察。
- ◆ **需求端：**整体维持淡季弱势，叠加超强台风冲击，行情进一步走弱。受高温多雨天气及台风停工影响，户外施工全面受限，建筑钢材需求断崖式下滑，贸易商日均成交量、螺纹钢表观消费量持续回落，供需双弱格局加剧。基建领域虽有专项债政策支撑，但资金到位节奏缓慢，难以带动建材需求回暖。板材需求相对抗跌、呈现结构性分化。出口端压力持续攀升，海外贸易壁垒升级制约钢铁出口，外销资源回流国内，进一步加剧内需市场竞争，淡季弱势格局短期难以扭转。
- ◆ **价格端：**钢价整体低位企稳、窄幅震荡，多空力量形成弱平衡，市场处于磨底阶段，上海螺纹钢价格持平，热卷价格小幅微涨，普钢价格指数小幅反弹但涨幅有限。
- ◆ **成本端：**走势分化，焦煤受安全监管供给偏紧，焦炭开启提涨，筑牢成本底部；铁矿石港口库存高企，叠加铁水日耗偏高、海外矿山供应扰动，矿价维持窄幅波动；废钢价格下行。
- ◆ **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 1.17%，报 3996.16 点，沪深 300 周收跌 1.27%，报 4780.79 点，申万一级行业中，钢铁周收跌 4.12%，收报 2107.21 点，跑输指数。钢铁子行业中，冶钢原料周收跌 6.56%，普钢周收跌 1.98%，特钢 II 周收跌 6.43%。个股方面，本周申万钢铁行业 46 家上市公司中有 11 家上涨、35 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	宝地矿业	9.74	-39.02
2	凌钢股份	2.48	37.11
3	河钢资源	2.02	12.12
4	西宁特钢	1.87	-8.61
5	本钢板材	1.82	-6.73

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	久立特材	-21.13	-28.49
2	翔楼新材	-16.89	96.99
3	方大炭素	-11.05	-16.08
4	盛德鑫泰	-8.53	31.97
5	大中矿业	-8.43	-12.52

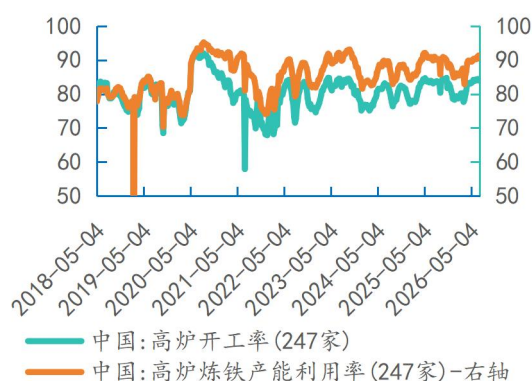
数据来源：Wind，大同证券

二、供需价格分析

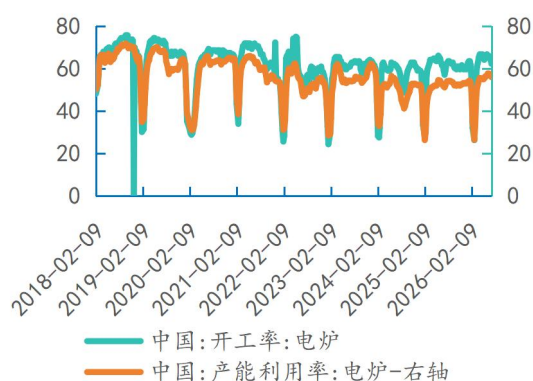
2.1 供给

本周高炉开工率为 83.82%，周环比-0.15 个百分点；高炉产能利用率为 90.53%，周环比-0.8 个百分点；电炉开工率为 62.18%，周环比-1.92 个百分点；电炉产能利用率为 55.91%，周环比-1.03 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 2218 万吨,周环比+170 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	205.21	-11.26	-5.20%
热轧卷板	304.08	1.73	0.57%
线材	286.56	-16.33	-5.39%
中厚板	168.74	-3.3	-1.92%
冷轧卷板	87.71	0.76	0.87%

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 1181.44 万吨,周环比 +12.21 万吨;钢厂总库存为 452.25 万吨,周环比-1.46 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	505.49	8.77	1.77%
热轧卷板	361.02	2.76	0.77%
线材	69.49	1.21	1.77%
中厚板	112.01	1.57	1.42%
冷轧卷板	133.43	-2.101	-1.55%

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	194.43	1.32	0.68%
热轧卷板	79.21	-1.14	-1.42%
线材	64.41	0.68	1.07%
中厚板	75.33	-1.55	-2.02%
冷轧卷板	38.87	-0.77	-1.94%

数据来源：Wind，大同证券

供给端亏损压力已从短流程向长流程全面传导，钢厂主动减产从“计划”阶段进入“落地”阶段。铁水日均产量从前期高位明显回落，五大材总供应量周环比下降，螺纹钢周产量显著收缩。电炉端减产更为剧烈，全国电炉钢厂开工率和产能利用率双双下滑至低位，华东、华南多地电炉因亏损加深而停产检修。高炉端同样出现检修增多迹象，周内多家钢厂新增高炉检修计划。供给端的收缩已开始对库存产生边际影响，五大材总库存虽仍在累积，但增幅较前一周明显收窄。整体来看，供给端正处于“铁水见顶回落、减产范围扩大”的关键转折期，市场化出清机制正在加速运转，但当前铁水绝对水平仍不算低，供给收缩的力度尚需进一步观察其持续性。

2.3 需求

本周五大品种钢材表观消费量为 836.16 万吨，周环比-5.94 万吨。分品种看：

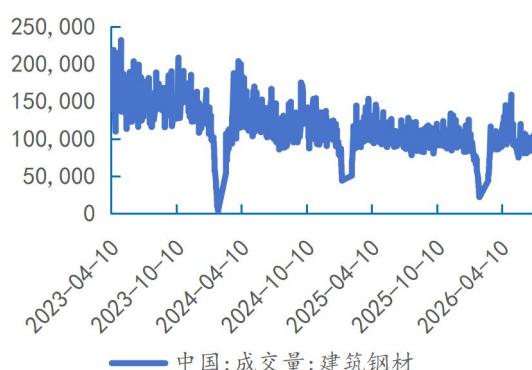
图表 9：五大品种钢材表观消费量

品种	表观消费量（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	194.97	-15.05	-7.17%
热轧卷板	302.39	9.1	3.10%
线材	79.48	-0.64	-0.80%
中厚板	168.82	-3.46	-2.01%
冷轧卷板	90.5	4.11	4.76%
总计	836.16	-5.94	-0.71%

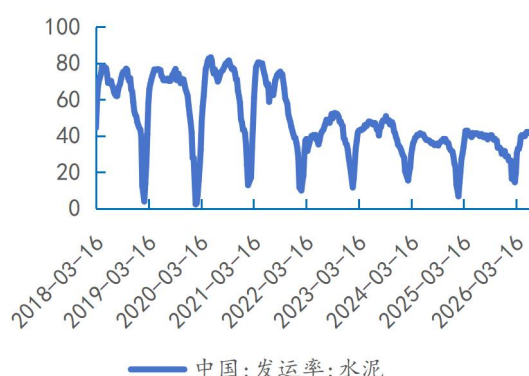
数据来源：iFind，大同证券

本周建筑钢材成交量 83786 万吨，周环比-6801 万吨；水泥发运率为 41.41%，周环比-0.08%。

图表 10: 钢材成交量 (吨)



图表 11: 水泥发运率 (%)



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

需求端延续淡季弱势格局, 且受到超强台风登陆带来的额外冲击。建材方面, 高温多雨天气持续抑制户外施工强度, 叠加台风导致华东多地工地停工, 建筑钢材需求出现阶段性断崖式下滑, 主流贸易商建材日均成交量环比进一步回落, 螺纹钢表观消费量明显下降, 供需双弱格局深化。从下游验证来看, 基建端虽有专项债投放支撑但资金到位节奏偏慢, 建材需求缺乏实质性回暖动力。板材方面表现相对韧性, 热卷表观消费量环比小幅回升, 制造业内部呈现分化格局——汽车产销走弱形成拖累, 但船舶、机械等领域的用钢需求维持稳定, 使得板材消费整体略好于建材。出口端压力持续累积, 欧盟和英国大幅削减钢铁进口配额并提高关税的影响仍在发酵, 海外贸易壁垒升级对中国钢铁直接出口形成制约, 部分外销资源回流国内进一步加剧内需市场竞争。总体来看, 需求端呈现"建材承压、板材分化、出口受阻"的格局, 淡季特征短期内难以扭转。

2.4 价格

本周主要钢材品种现货价格普遍上涨。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	3160	0	0.00%
热轧卷板	3310	30	0.91%
线材	3628	14	0.39%
中厚板	3420	50	1.48%
冷轧卷板	3730	110	3.04%

数据来源: Wind, 大同证券

钢价整体呈现低位企稳、窄幅震荡的格局，多空力量在当前位置形成弱平衡。现货层面，上海螺纹钢价格周环比持平，热卷报价微幅探涨，普钢价格指数略有反弹，但涨幅极为有限，市场整体仍处于磨底阶段。

三、原材料

本周，铁矿石市场价为 718.11 元/吨，周环比+5.11 元/吨。当前港口铁矿石库存为 16592.49 万吨，周环比-114.32 万吨。

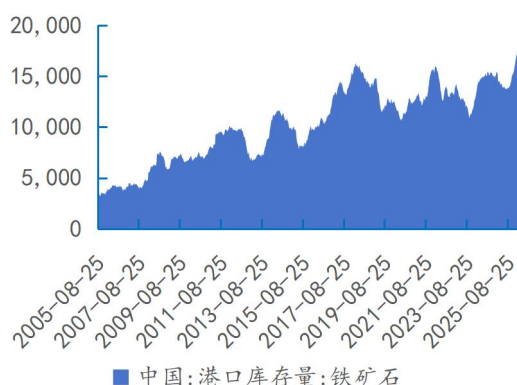
本周，焦炭市场价（准一级焦炭）为 1746.4 元/吨，周环比+66.7 元/吨；焦炭库存方面，247 家国内样本钢厂库存量为 681.75 万吨，周环比-4.27 万吨，钢厂库存处于高位。

本周，废钢价格为 1990 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)



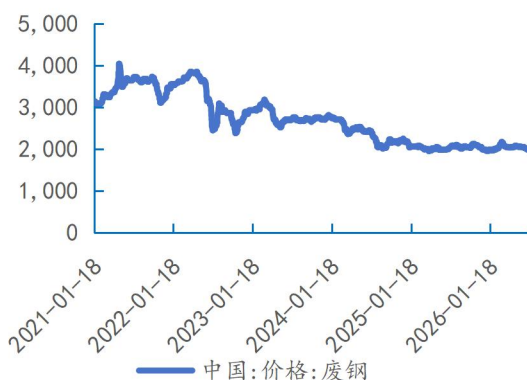
图表 16: 焦炭库存量 (万吨)



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

成本端的分化格局对钢价形成复杂影响: 焦炭开启新一轮提涨, 焦煤受安监约束供给偏紧, 成本底部相对坚挺; 铁矿石方面, 港口库存高位运行, 但铁水日耗尚在相对高位以及海外矿山潜在供应扰动对矿价形成一定支撑, 矿价整体窄幅波动; 废钢价格下行。

四、特钢及新材料

本周, 不锈钢价格为 15040 元/吨, 周环比+110 元/吨; 碳酸锂价格为 154920 元/吨, 周环比-10410 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 40.25%, 周环比-2.62%。利润端是当前市场的核心矛盾——钢企盈利率进一步下滑, 超半数钢厂处于亏损或盈亏平衡线, 全行业盈利显著恶化。

图表 19: 碳酸锂价格 (元/吨)



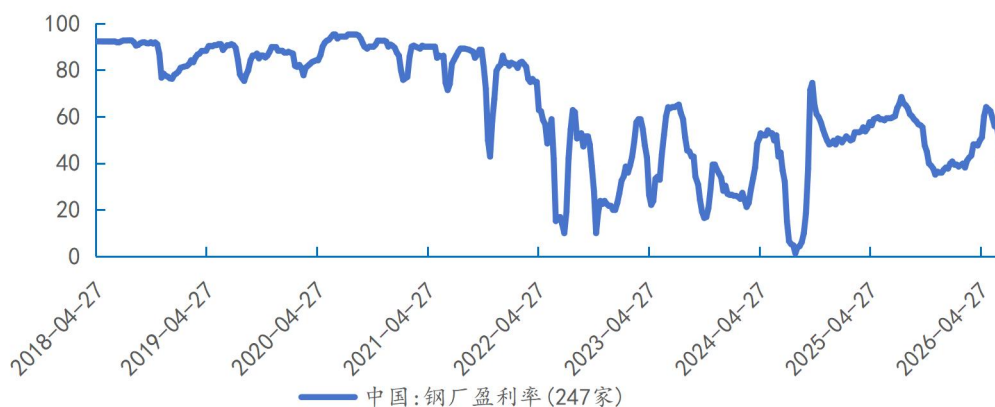
图表 20: 氧化镨钕价格 (万元/吨)



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

欧盟新进口制度抑制中国不锈钢出口

欧盟于7月1日起实施新的钢铁进口制度，对中国不锈钢设立国别配额，并将超配额关税提高一倍。同时，欧盟还计划于10月进一步收紧原产地追溯要求。根据6月29日公布的《欧盟法规（EU）2026/1457》，中国出口至欧盟的不锈钢年度关税配额（TRQ）设定为59,692.93吨。这一水平引发市场担忧，因为仅相当于中国2025年对欧盟不锈钢出口量的约五分之一。配额按季度分配，未使用的配额可以结转至下一季度。新规还将超配额进口关税从25%提高至50%。相关配额涵盖热轧和冷轧平板产品、热轧中厚板、长材及管材。

三一集团与澳森特钢签署战略合作协议

7月7日，三一集团有限公司与辛集市澳森特钢集团有限公司正式签署战略合作协议，双方将立足钢铁产业链深度协同，开启全方位、多层次战略合作。

签约座谈环节，双方围绕钢铁产业链上下游协同发展展开深度交流，重点就原材料稳定供应、高端装备采购合作、绿色物流体系搭建、矿山资源开发等核心领域进行细致磋商，达成多项合作共识。

华菱钢铁：控股股东湖南钢铁集团与知名机器人公司宇树科技开展战略合作

华菱钢铁在互动平台回答投资者提问时表示，当前钢铁行业加速推进智能制造、数智化转型，控股股东湖南钢铁集团与知名机器人公司宇树科技开展战略合作，是双方抢抓“智能+制造”发展机遇，实现“科技+钢铁”双向赋能的重大举措。公司同步落地共建联合实验室协议，是依托控股股东顶层合作资源，精准对接钢铁全流程生产场景需求，协同推进具身智能机器人在钢铁行业研发落地，进一步夯实公司数智化转型支撑。

太钢不锈：“十五五”期间，公司立志成为全球不锈钢业引领者，以建成世界一流不锈钢企业为总目标

太钢不锈在接受调研者提问时表示，“十五五”期间，公司立志成为全球不锈钢业引领者，以建成世界一流不锈钢企业为总目标，公司将全面实施“155”发展战略(1个总目标——做强做优，全力以赴建设“产品卓越、品牌卓著、创新领先、治理现代”的世界一流不锈钢企业；实施“科技固本，改革提效，绿色升级，数智赋能，协同做优”5大战略路径；建强“党建引领，机制保障，人才支撑，文化浸润、风控护航”5大支点为主要内容的战略支撑体系)，全面提升创新驱动能力、产品经营能力、价值创造能力、公司治理能力，扎实推进内涵式发展。

(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
601121.SH	宝地矿业	业绩预告	2026 年上半年，宝地矿业预计实现归属于母公司所有者的净利润 1.78 亿 - 1.91 亿元，同比大幅增长 189.00% - 210.11%；扣非后净利润达 1.73 亿 - 1.86 亿元，同比增幅达 220.05% - 244.10%，核心盈利质量显著提升。上年同期净利润为 6,159.20 万元，扣非净利润为 5,405.39 万元，本期业绩基数低但增长动能强劲，反映经营效率与盈利能力实现跨越式改善。业绩高增主要源于两大核心驱动：其一，全资子公司哈西亚图矿业新增金多金属矿粉销售，并精准把握国际金价上行窗口，强化销售管理，带动利润释放；	7.6

其二，新疆葱岭能源于 2026 年初完成并表，直接增厚合并报表净利润，形成显著协同效应。

601005.SH 重庆钢铁 股份增减持

重庆钢铁部分董事及高管继续增持股份，增持计划尚未完成重庆钢铁部分董事及高级管理人员正在按计划增持公司股份，本次增持符合《中华人民共和国证券法》及上交所相关规定。截至 2026 年 7 月 6 日，相关增持主体已合计增持 372,500 股，占公司总股本的 0.0039%，增持金额为 438,795 元。董事林长春先生于 7 月 6 日增持 50,000 股，累计增持 100,000 股，占总股本 0.0010%。董事、董事会秘书、财务负责人、总法律顾问匡云龙先生于 7 月 6 日增持 83,500 股，累计增持 172,500 股，占总股本 0.0018%。

7.6

603995.SH 甬金股份 借贷担保

甬金股份为靖江甬金和银羊管业提供新增担保，风险总体可控。甬金股份及其控股子公司对外担保总额为 448,156.01 万元，占公司最近一期经审计净资产的 62.36%。公司已提示担保总额超过净资产 50% 的风险。公司为靖江市甬金金属科技有限公司新增担保 7,000 万元，为江苏银羊不锈钢管业有限公司新增担保 4,000 万元，担保方式均为连带责任保证。两家被担保公司均为甬金股份的控股子公司，资产负债率均未超过 70%，符合公司担保政策。

7.8

601686.SH 友发集团 股权激励

天津友发钢管集团于 2026 年 6 月 24 日召开董事会会议，审议通过首次授予股票期权相关议案，并于 2026 年 7 月 8 日完成授予登记。原计划拟授予 497 人，共计 10,900 万份股票期权，因 1 名激励对象离职或自愿放弃，调整为 496 人，授予数量为 10,860 万份。首次授予的股票期权行权期分为两个阶段，分别在授权后 12-24 个月和 24-36 个月内，行权比例均为 50%。

7.8

002110.SZ	三钢闽光	利润分配	公司 2025 年度利润分配方案为：以现有总股本 2,429,076,222 股为基数，向全体股东每 10 股派发 0.1 元人民币现金（含税），合计派发现金红利 24,290,762.27 元（含税）。对于通过深股通持有股份的香港市场投资者、境外机构（含 QFII、RQFII）以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金，每 10 股派发 0.09 元。对于持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人，股息红利税实行差别化税率征收，公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时再根据持股期限计算应纳税额。对于内地投资者持有的证券投资基金部分，实行差别化税率征收。	7.8
-----------	------	------	---	-----

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

综合来看，当前钢价处于“成本有托底、需求无驱动”的弱平衡状态，上有累库压力压制，下有减产预期和成本支撑保护，短期仍将以窄幅震荡为主，价格方向性突破需等待供需两端出现更明确的边际变化。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。