



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

焦炭开启首轮提降，或推动吨钢利润逐步修复

钢铁

2026 年 7 月 27 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: liubo1@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

焦炭开启首轮提降, 或推动吨钢利润逐步修复

2026年7月27日

本期内容提要:

- **上周市场表现:** 上周钢铁板块上涨 1.11%, 表现劣于大盘; 其中, 特钢板块下跌 0.50%, 长材板块上涨 0.03%, 板材板块上涨 1.99%; 铁矿石板块上涨 2.09%, 钢铁耗材板块下跌 0.02%, 贸易流通板块上涨 0.36%。
- **供给情况。**截至 7 月 24 日, 样本钢企高炉产能利用率 89.2%, 周环比下降 0.57 个百分点。截至 7 月 24 日, 样本钢企电炉产能利用率 58.2%, 周环比增加 2.48 个百分点。截至 7 月 24 日, 五大钢材品种产量 737.9 万吨, 周环比增加 9.90 万吨, 周环比增加 1.36%。截至 7 月 24 日, 日均铁水产量为 237.7 万吨, 周环比下降 1.51 万吨, 同比下降 4.74 万吨。
- **需求情况。**截至 7 月 24 日, 五大钢材品种消费量 824.1 万吨, 周环比下降 19.60 万吨, 周环比下降 2.32%。截至 7 月 24 日, 主流贸易商建筑用钢成交量 8.5 万吨, 周环比增加 0.08 万吨, 周环比增加 0.94%。
- **库存情况。**截至 7 月 24 日, 五大钢材品种社会库存 1178.7 万吨, 周环比增加 9.88 万吨, 周环比增加 0.85%, 同比增加 27.14%。截至 7 月 24 日, 五大钢材品种厂内库存 450.7 万吨, 周环比增加 3.47 万吨, 周环比增加 0.78%, 同比增加 10.08%。
- **钢材价格&利润。**截至 7 月 24 日, 普钢综合指数 3433.4 元/吨, 周环比下降 17.68 元/吨, 周环比下降 0.51%, 同比下降 3.84%。截至 7 月 24 日, 特钢综合指数 6667.8 元/吨, 周环比下降 10.80 元/吨, 周环比下降 0.16%, 同比增加 0.95%。截至 7 月 24 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-70 元/吨, 周环比增加 8.0 元/吨, 周环比增加 10.26%。截至 7 月 24 日, 建筑用钢电炉平电吨钢利润为-53 元/吨, 周环比下降 1.0 元/吨, 周环比下降 1.92%。
- **原燃料情况。**截至 7 月 24 日, 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) 为 704 元/吨, 周环比下跌 11.0 元/吨, 周环比下跌 1.54%。截至 7 月 24 日, 京唐港主焦煤库提价为 2130 元/吨, 周环比持平。截至 7 月 24 日, 一级冶金焦出厂价格为 2155 元/吨, 周环比下降 55.0 元/吨。截至 7 月 24 日, 样本钢企焦炭库存可用天数为 11.99 天, 周环比下降 0.1 天, 同比增加 0.5 天。截至 7 月 24 日, 样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.75 天, 周环比增加 1.5 天, 同比增加 0.2 天。截至 7 月 24 日, 样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 11.45 天, 周环比下降 0.3 天, 同比下降 0.7 天。
- 上周, 截至 7 月 24 日, 日均铁水产量为 237.7 万吨, 周环比下降 1.51 万吨, 同比下降 4.74 万吨。五大钢材品种社会库存周环比增加 0.85%, 五大钢材品种厂内库存周环比增加 0.78%。上周, 日照港澳洲



粉矿（62%Fe）下跌 11.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需注意的是，近期，焦炭开启首轮提降，唐山市场主流钢厂计划对湿熄焦炭下调 50 元/吨、干熄焦炭下调 55 元/吨，2026 年 7 月 22 日零点执行。邢台地区部分钢厂对湿熄焦炭下调 50 元/吨、干熄焦炭下调 55 元/吨，2026 年 7 月 22 日零点执行。整体上，焦炭提降一定程度上降低了钢企原材料采购成本，在钢价相对偏弱运行背景下，焦炭价格回调有助于缓解钢企成本端压力，推动吨钢利润由负区间逐步修复，进而改善行业盈利预期。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、上周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘	5
二、上周核心数据	6
三、上市公司估值表及重点公告	13
四、上周行业重要资讯	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

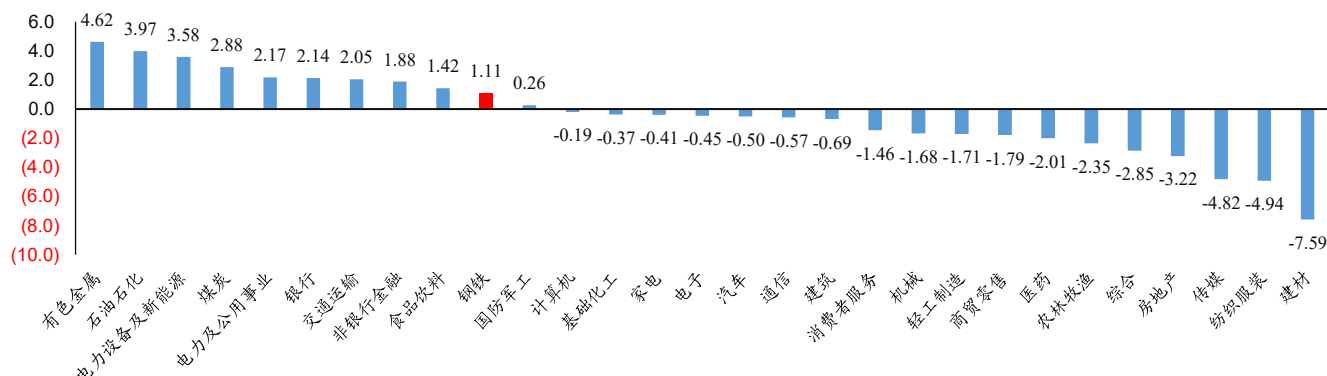
图 目 录

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、 上周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘

上周钢铁板块上涨 1.11%，表现劣于大盘；上周沪深 300 上涨 2.65% 到 4649.19；涨跌幅前三的行业分别是有色金属(4.62%)、石油石化(3.97%)、电力设备及新能源(3.58%)。

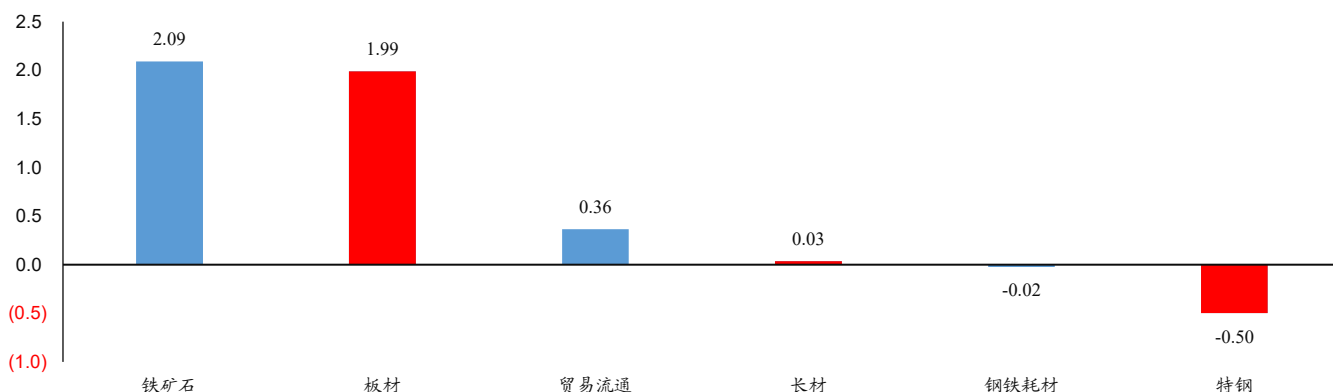
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

上周特钢板块下跌 0.50%，长材板块上涨 0.03%，板材板块上涨 1.99%；铁矿石板块上涨 2.09%，钢铁耗材板块下跌 0.02%，贸易流通板块上涨 0.36%。

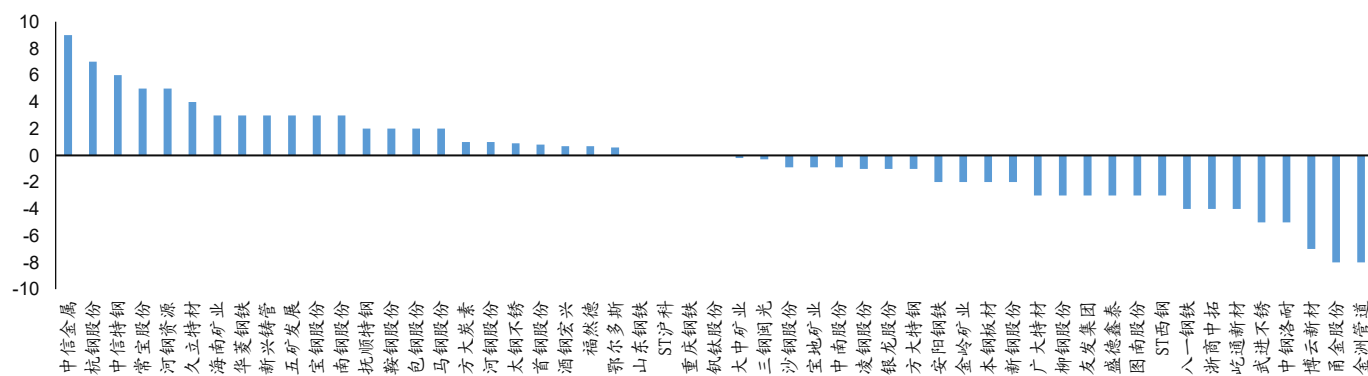
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

上周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为中信金属(8.69%)、杭钢股份(7.24%)、中信特钢(6.50%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



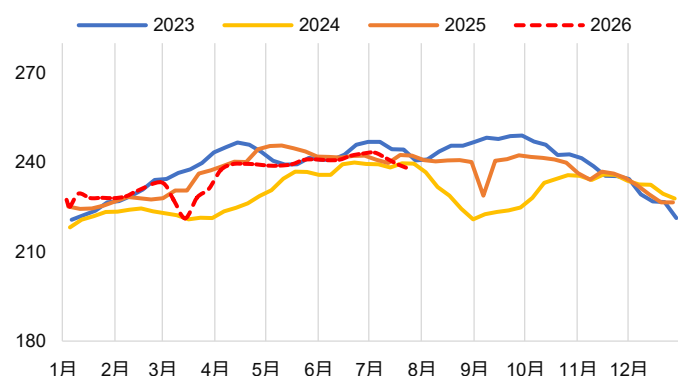
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、上周核心数据

1、供给

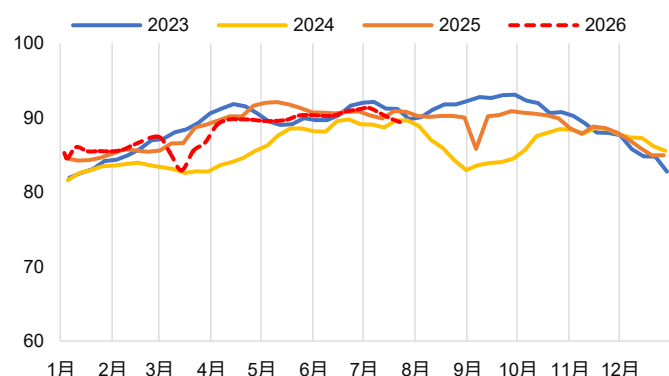
- 日均铁水产量：截至7月24日，日均铁水产量为237.7万吨，周环比下降1.51万吨，周环比下降0.63%，同比下降1.96%。
- 高炉产能利用率：截至7月24日，样本钢企高炉产能利用率89.2%，周环比下降0.57个百分点。
- 电炉产能利用率：截至7月24日，样本钢企电炉产能利用率58.2%，周环比增加2.48个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至7月24日，五大钢材品种产量737.9万吨，周环比增加9.90万吨，周环比增加1.36%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



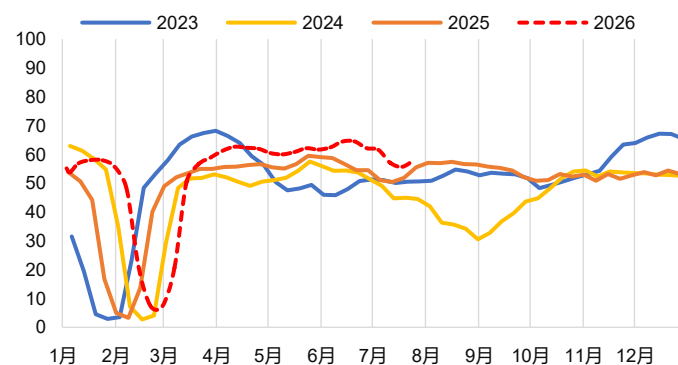
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



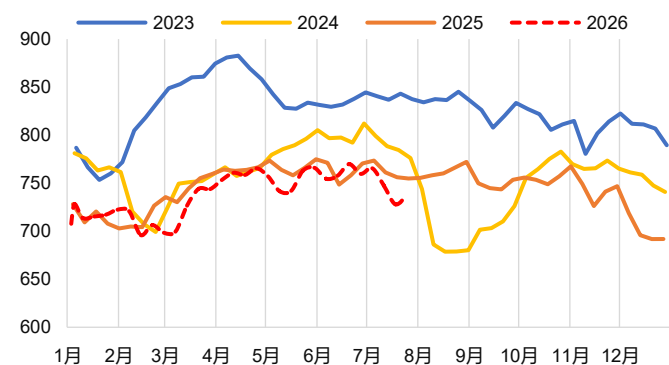
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

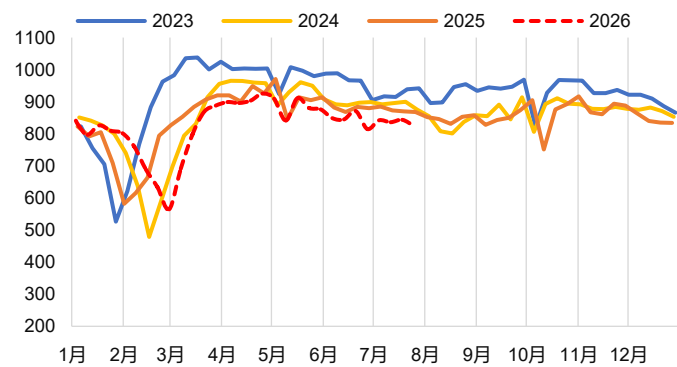
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/7/24	201	80	202	88	166	738
2026/7/17	197	78	200	88	166	728
周变动	5	2	3	0	0	10
环比	2.34%	2.77%	1.42%	-0.13%	0.25%	1.36%
2025/7/25	212	85	206	87	165	755
年变动	-11	-5	-3	1	1	-17
同比	-4.96%	-5.98%	-1.50%	0.69%	0.57%	-2.27%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

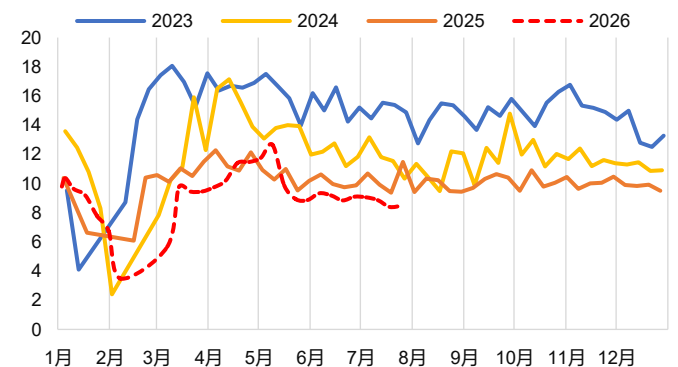
- 五大钢材品种消费量：截至 7 月 24 日，五大钢材品种消费量 824.1 万吨，周环比下降 19.60 万吨，周环比下降 2.32%。
- 建筑用钢成交量：截至 7 月 24 日，主流贸易商建筑用钢成交量 8.5 万吨，周环比增加 0.08 万吨，周环比增加 0.94%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2026 年 7 月 19 日，30 大中城市商品房成交面积为 142.1 万平方米，周环比增加 4.3 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 7 月 25 日，地方政府专项债净融资额为 40488 亿元，累计同比下降 7.79%。

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）



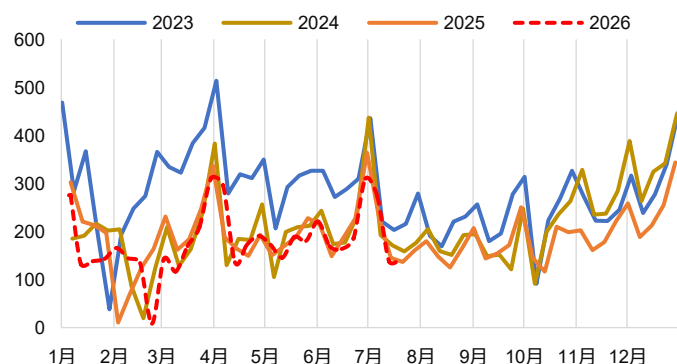
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/7/24	196	77	299	87	164	824
2026/7/17	204	80	302	92	165	844
周变动	-8	-3	-3	-5	-1	-20
环比	-4.02%	-3.27%	-0.92%	-5.11%	-0.78%	-2.32%
2025/7/25	217	84	315	87	165	868
年变动	-20	-7	-16	0	-1	-44
同比	-9.40%	-8.28%	-5.08%	0.02%	-0.45%	-5.07%

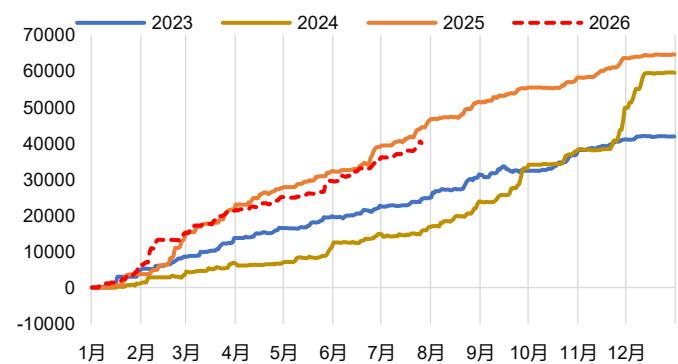
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 10：30 大中城市:商品房成交面积（万立方米）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 11：地方政府专项债净融资额（亿元）

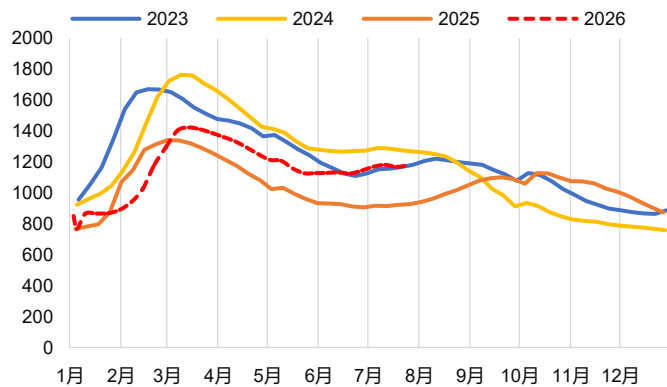


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3、库存

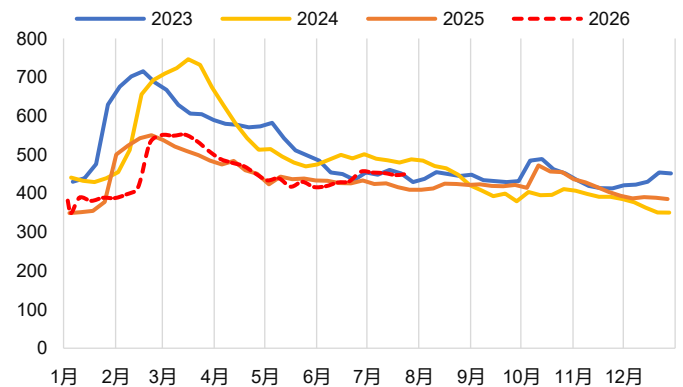
- 五大钢材品种社会库存：截至 7 月 24 日，五大钢材品种社会库存 1178.7 万吨，周环比增加 9.88 万吨，周环比增加 0.85%，同比增加 27.14%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 7 月 24 日，五大钢材品种厂内库存 450.7 万吨，周环比增加 3.47 万吨，周环比增加 0.78%，同比增加 10.08%。

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
2026/7/24	506	71	359	128	115	1179
2026/7/17	500	68	358	129	114	1169
周变动	6	3	0	-1	2	10
环比	1.25%	4.08%	0.11%	-0.80%	1.32%	0.85%
2025/7/25	373	56	267	130	100	927
年变动	133	14	92	-2	15	252
同比	35.67%	25.15%	34.27%	-1.52%	14.78%	27.14%

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
2026/7/24	192	64	80	40	75	451
2026/7/17	193	64	77	39	74	447
周变动	-1	0	2	1	1	3
环比	-0.54%	0.25%	3.09%	3.47%	0.82%	0.78%
2025/7/25	166	42	78	40	84	409
年变动	26	23	2	0	-10	41
同比	15.71%	53.93%	2.36%	1.00%	-11.31%	10.08%

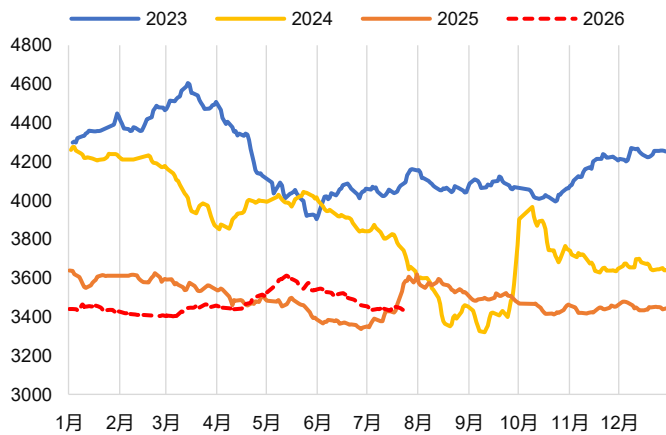
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

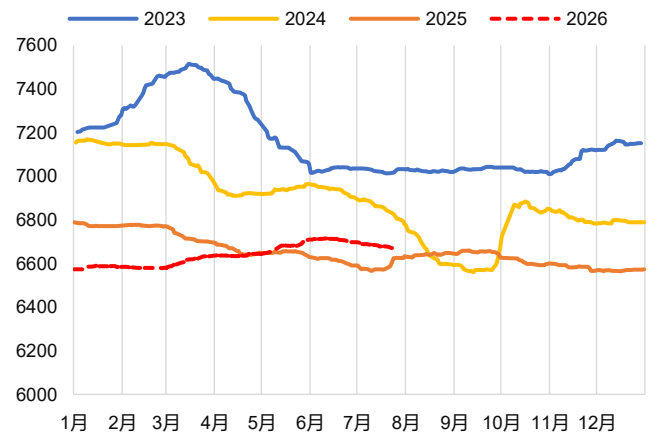
- 普钢综合指数: 截至 7 月 24 日, 普钢综合指数 3433.4 元/吨, 周环比下降 17.68 元/吨, 周环比下降 0.51%, 同比下降 3.84%。
- 特钢综合指数: 截至 7 月 24 日, 特钢综合指数 6667.8 元/吨, 周环比下降 10.80 元/吨, 周环比下降 0.16%, 同比增加 0.95%。

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)

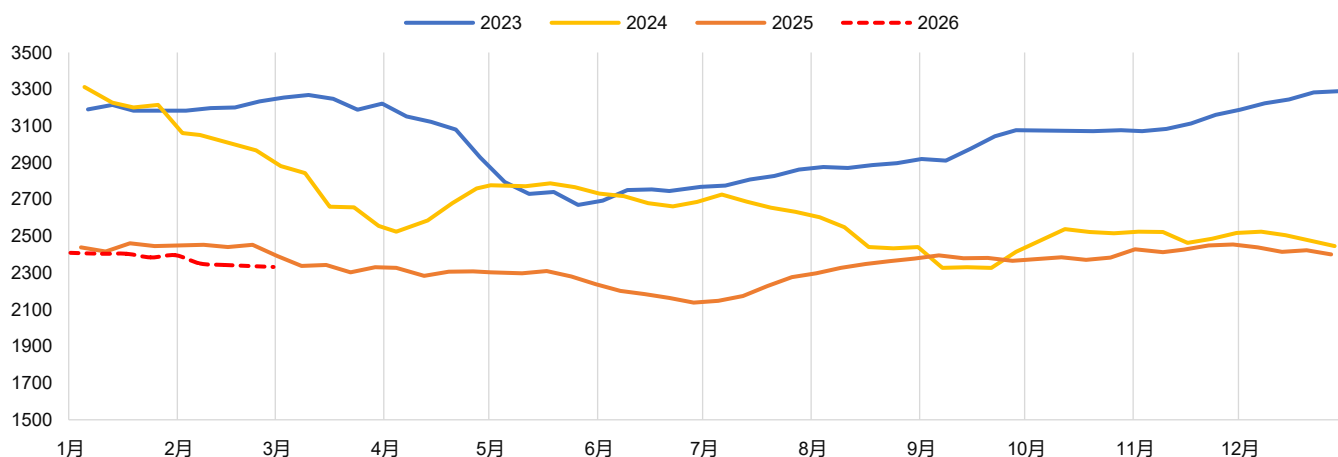
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/7/24	3373	3448	3993	3355	3830	3797	3291	3467	3422
2026/7/17	3396	3470	4003	3381	3838	3807	3306	3479	3435
周变动	-23	-22	-10	-26	-8	-10	-15	-12	-13
环比	-0.68%	-0.63%	-0.25%	-0.77%	-0.21%	-0.26%	-0.45%	-0.34%	-0.38%
2025/7/21	3483	3543	4076	3497	3821	3968	3260	3518	3503
年变动	-110	-95	-83	-142	9	-171	31	-51	-81
同比	-3.16%	-2.68%	-2.04%	-4.06%	0.24%	-4.31%	0.95%	-1.45%	-2.31%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

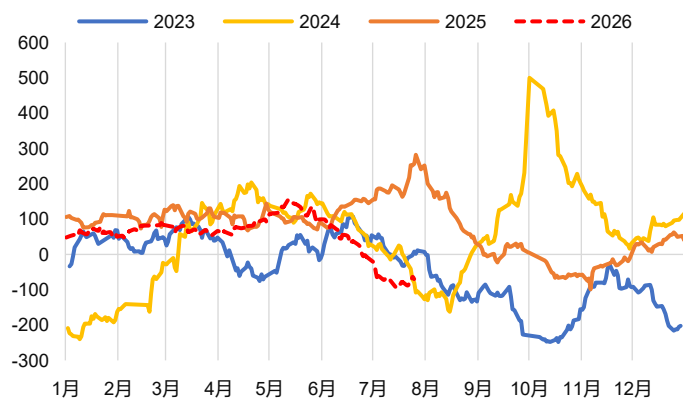
- 全国平均铁水成本: 截至 7 月 24 日, 全国平均铁水成本为 2439 元/吨, 周环比下降 42.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 7 月 24 日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-53 元/吨, 周环比下降 1.0 元/吨, 周环比下降 1.92%。
- 高炉吨钢利润: 截至 7 月 24 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-70 元/吨, 周环比增加 8.0 元/吨, 周环比增加 10.26%。
- 247 家钢铁企业盈利率: 截至 7 月 24 日, 247 家钢铁企业盈利率为 34.63%, 周环比下降 2.6pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



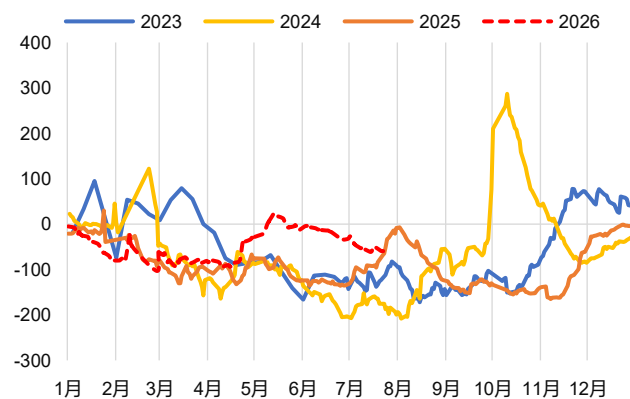
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

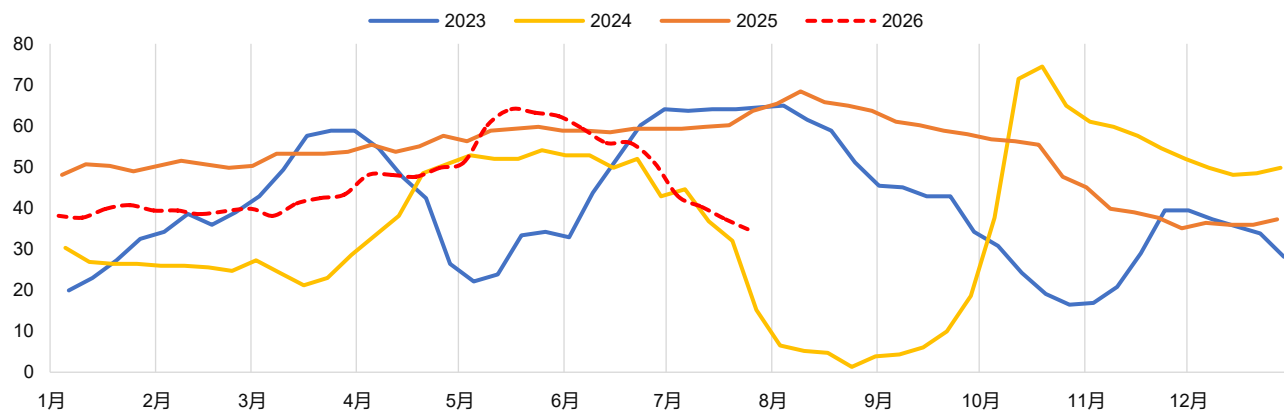


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用电炉吨钢利润 (元/吨)



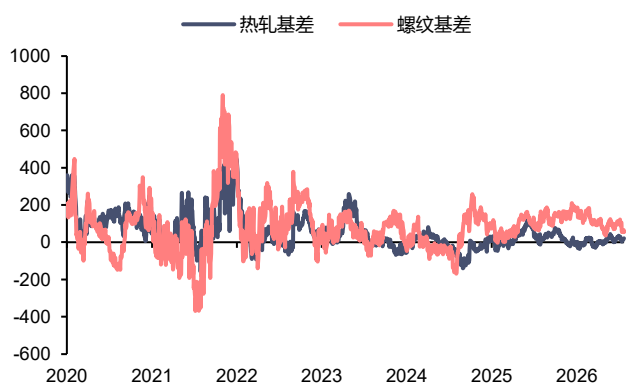
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19：样本钢企盈利率（%）


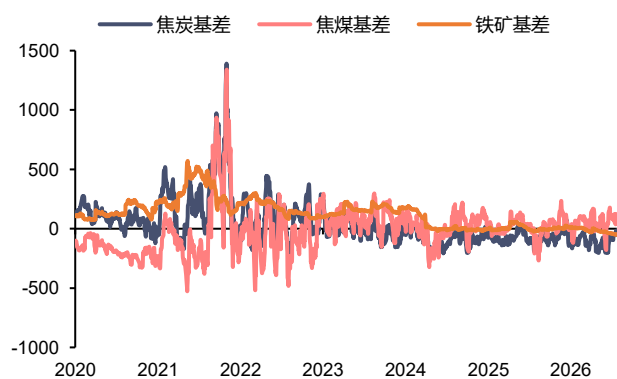
资料来源：钢联，信达证券研发中心

期现货基差：

- 热轧基差：截至 7 月 24 日，热轧板卷现货基差为 21 元/吨，周环比增加 9.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 7 月 24 日，螺纹钢现货基差为 54 元/吨，周环比下降 4.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 7 月 24 日，焦炭现货基差为-46 元/吨，周环比增加 7.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 7 月 24 日，焦煤现货基差为 93.5 元/吨，周环比增加 41.0 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 7 月 24 日，铁矿石现货基差为-47 元/吨，周环比增加 4.0 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）


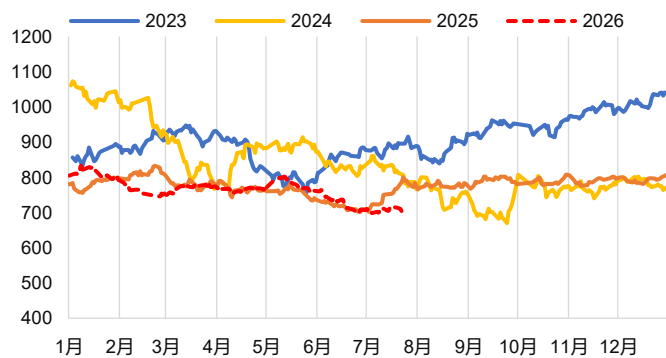
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

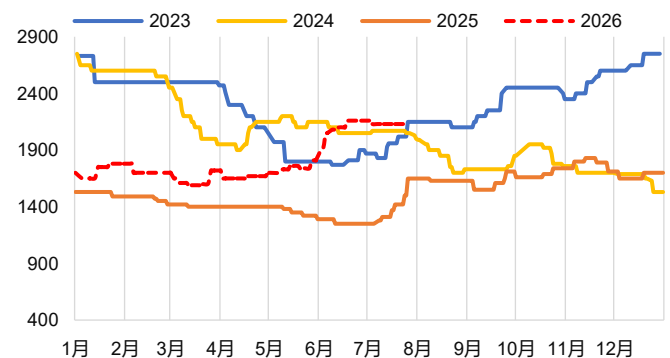
- 港口铁矿石价格: 截至7月24日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为704元/吨,周环比下跌11.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至7月24日,京唐港主焦煤库提价为2130元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至7月24日,一级冶金焦出厂价格为2155元/吨,周环比下降55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至7月24日,独立焦化企业吨焦平均利润为18元/吨,周环比下降35.0元/吨。
- 铁废价差: 截至7月24日,铁水废钢价差为110.2元/吨,周环比下降52.3元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



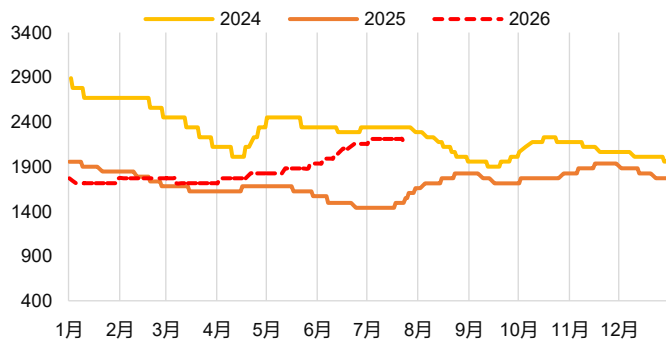
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



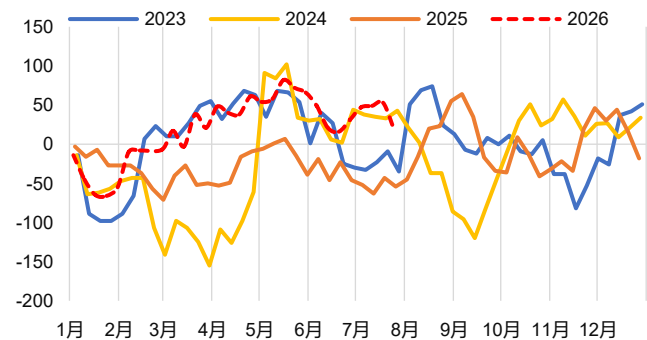
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



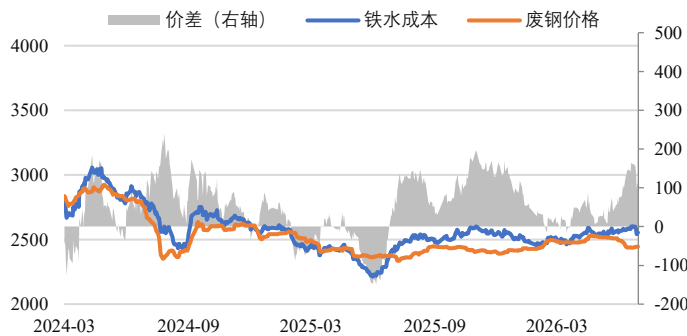
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	5.91	103.5	117.9	131.5	143.0	0.48	0.54	0.60	0.66	12.3	10.9	9.8	9.0
华菱钢铁	3.72	26.1	37.3	43.0	49.7	0.38	0.54	0.63	0.73	9.8	6.9	5.9	5.1
南钢股份	4.86	28.7	30.5	33.7	36.8	0.47	0.49	0.55	0.60	10.4	9.8	8.9	8.1
首钢股份	3.76	10.0	13.0	15.6	21.0	0.13	0.17	0.20	0.27	29.3	22.4	18.6	13.9
中信特钢	14.26	59.3	64.8	69.9	74.2	1.17	1.28	1.39	1.47	12.2	11.1	10.3	9.7
甬金股份	18.99	5.5	6.5	7.5	8.4	1.51	1.78	2.04	2.31	12.6	10.7	9.3	8.2
久立特材	18.90	15.1	14.5	15.8	19.0	1.59	1.48	1.62	1.95	11.9	12.8	11.7	9.7
常宝股份	5.96	4.8	6.0	7.0	8.1	0.54	0.66	0.78	0.90	11.0	9.0	7.7	6.6
首钢资源	2.02	5.7	9.1	10.2	10.4	0.11	0.18	0.20	0.21	18.1	11.3	10.1	9.8
河钢资源	13.69	5.7	8.1	10.1	9.5	0.87	1.25	1.55	1.46	15.8	11.0	8.8	9.4

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24日。

2、上市公司重点公告

【久立特材】回购报告书：本次回购资金总额为人民币 20,000 万元（含）-人民币 40,000 万元（含），具体回购资金总额以实际使用的资金总额为准。按照本次回购股份价格上限 32 元/股、回购金额下限人民币 20,000 万元测算，预计回购股份数量为 625 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.64%；按照本次回购股份价格上限 32 元/股、回购金额上限人民币 40,000 万元测算，预计回购股份数量为 1,250 万股，约占公司目前已发行总股本的 1.28%。具体回购股份的数量以回购方案实施完毕或回购实施期限届满时公司的实际回购数量为准。

【久立特材】2026 年半年度业绩预告：鉴于南昌沪旭钢铁产业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“南昌沪旭”“基金”“合伙企业”）投资期已届满并进入退出期，近日，经南昌沪旭全体合伙人友好协商，各方同意：方大炭素新材料科技股份有限公司、阳光人寿保险股份有限公司持有的合伙企业财产份额以减资方式退伙，方大特钢科技股份有限公司（以下简称“方大特钢”或“公司”）认缴出资和实缴出资减少 5 亿元，保留合伙人身份，上海沪旭投资管理有限公司（以下简称“上海沪旭”）、江西海鸥贸易有限公司（以下简称“海鸥贸易”）认缴出资、实缴出资及合伙人身份保持不变，不参与减资。具体内容详见公司同日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的相关公告。上述减资事项完成后，作为南昌沪旭的主要有限合伙人，方大特钢拟与其他合伙人协商，退出南昌沪旭并以实物分配等形式取得南昌沪旭持有的江西方大钢铁集团企业投资有限公司（以下简称“钢铁企投”或“标的公司”）控制权（以下简称“本次交易”）。根据初步测算，本次交易将构成《上市公司重大资产重组

管理办法》规定的重大资产重组，不涉及发行股份，亦不会导致公司控股股东和实际控制人发生变更。

四、 上周行业重要资讯

- 1、山西煤炭新规十七条征求意见：**山西省政府发布关于《山西省统筹煤炭行业发展和安全新规十七条(征求意见稿)》向社会公开征求意见，涉及隐蔽工作面清理、严禁井下劳务派遣、常态化“四链”整治，若新规严格执行，将对焦煤供给形成制度性、长期性的收缩，山西已复产煤矿以安全生产为主，安监依然维持高压态势，产量恢复较为缓慢。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/8jBjE4JrQ7k8EyDa-DhTbQ>）
- 2、上半年交通固定资产投资 1.5 万亿元：**据交通运输部统计数据显示，2026 年上半年，完成交通固定资产投资 1.5 万亿元，其中公路、水运分别完成投资 1.0 万亿元和 1099 亿元。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/8jBjE4JrQ7k8EyDa-DhTbQ>）
- 3、交通运输部：“十五五”时期实施 8 万公里交通基础设施改造：**交通运输部在国新办发布会上表示，“十四五”期间我国国家综合立体交通网里程超 600 万公里。“十五五”时期将重点推进跨区域大通道建设，主骨架建成率提升至 95%。计划实施 8 万公里左右交通基础设施改造，新改建农村公路 50 万公里。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/PUmPeHPDh-Z10pRVg358PA>）
- 4、焦炭开启首轮提降：**唐山市场主流钢厂计划对湿熄焦炭下调 50 元/吨、干熄焦炭下调 55 元/吨，2026 年 7 月 22 日零点执行。邢台地区部分钢厂对湿熄焦炭下调 50 元/吨、干熄焦炭下调 55 元/吨，2026 年 7 月 22 日零点执行。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/G1fAxTJZ9A6V-tywHGGG5A>）



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，并应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。