



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

钢铁板块或低位企稳，阶段性修复行情可期

钢铁

2026 年 8 月 2 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

钢铁板块或低位企稳，阶段性修复行情可期

2026年8月2日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 4.31%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 4.56%，长材板块上涨 5.25%，板材板块上涨 4.19%；铁矿石板块上涨 3.86%，钢铁耗材板块上涨 2.93%，贸易流通板块上涨 8.48%。
- **供给情况。**截至 7 月 31 日，样本钢企高炉产能利用率 88.5%，周环比下降 0.76 个百分点。截至 7 月 31 日，样本钢企电炉产能利用率 55.4%，周环比下降 2.79 个百分点。截至 7 月 31 日，五大钢材品种产量 721.7 万吨，周环比下降 16.16 万吨，周环比下降 2.19%。截至 7 月 31 日，日均铁水产量为 235.55 万吨，周环比下降 2.15 万吨，同比下降 6.68 万吨。
- **需求情况。**截至 7 月 31 日，五大钢材品种消费量 811.9 万吨，周环比下降 12.19 万吨，周环比下降 1.48%。截至 7 月 31 日，主流贸易商建筑用钢成交量 8.2 万吨，周环比下降 0.26 万吨，周环比下降 3.10%。
- **库存情况。**截至 7 月 31 日，五大钢材品种社会库存 1191.1 万吨，周环比增加 12.31 万吨，周环比增加 1.04%，同比增加 26.39%。截至 7 月 31 日，五大钢材品种厂内库存 444.8 万吨，周环比下降 5.90 万吨，周环比下降 1.31%，同比增加 8.61%。
- **钢材价格&利润。**截至 7 月 31 日，普钢综合指数 3404.5 元/吨，周环比下降 28.97 元/吨，周环比下降 0.84%，同比下降 5.19%。截至 7 月 31 日，特钢综合指数 6648.5 元/吨，周环比下降 19.30 元/吨，周环比下降 0.29%，同比增加 0.36%。截至 7 月 31 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-81 元/吨，周环比下降 11.0 元/吨，周环比下降 15.71%。截至 7 月 31 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为-59 元/吨，周环比下降 6.0 元/吨，周环比下降 11.32%。
- **原燃料情况。**截至 7 月 31 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 682 元/吨，周环比下跌 22.0 元/吨，周环比下跌 3.13%。截至 7 月 31 日，京唐港主焦煤库提价为 2130 元/吨，周环比持平。截至 7 月 31 日，一级冶金焦出厂价格为 2100 元/吨，周环比下降 55.0 元/吨。截至 7 月 31 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12 天，周环比增加 0.0 天，同比增加 0.8 天。截至 7 月 31 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 24.13 天，周环比增加 0.4 天，同比增加 0.4 天。截至 7 月 31 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 11.55 天，周环比增加 0.1 天，同比下降 0.7 天。
- 本周，截至 7 月 31 日，日均铁水产量为 235.55 万吨，周环比下降 2.15 万吨，同比下降 6.68 万吨。五大钢材品种社会库存周环比增加 1.04%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 1.31%。本周，日照港澳洲

粉矿（62%Fe）下跌 22.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需注意的是，近期，国家统计局发布 1—6 月份规模以上工业企业利润数据，钢铁行业盈利整体承压。1—6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 39479.9 亿元，同比增长 18.7%。1—6 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 13077.4 亿元，同比增长 17.9%；股份制企业实现利润总额 30443.2 亿元，增长 24.7%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 8873.2 亿元，增长 2.6%；私营企业实现利润总额 9655.6 亿元，增长 13.0%。1—6 月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额 317.7 亿元，同比下降 25.0%。综合以上，在供需格局中长期改善、短期成本支撑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

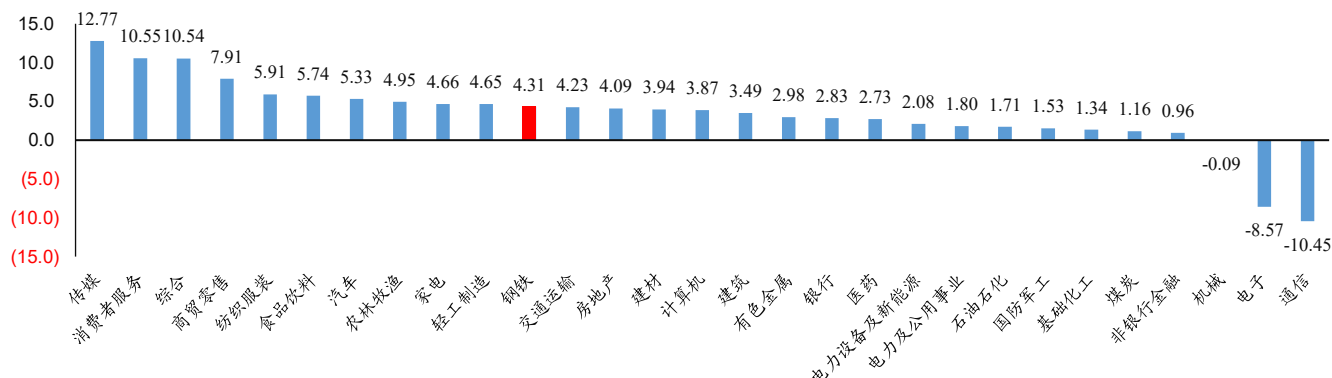
图 目 录

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 4.31%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 1.31% 到 4588.20；涨跌幅前三的行业分别是传媒(12.77%)、消费者服务(10.55%)、综合(10.54%)。

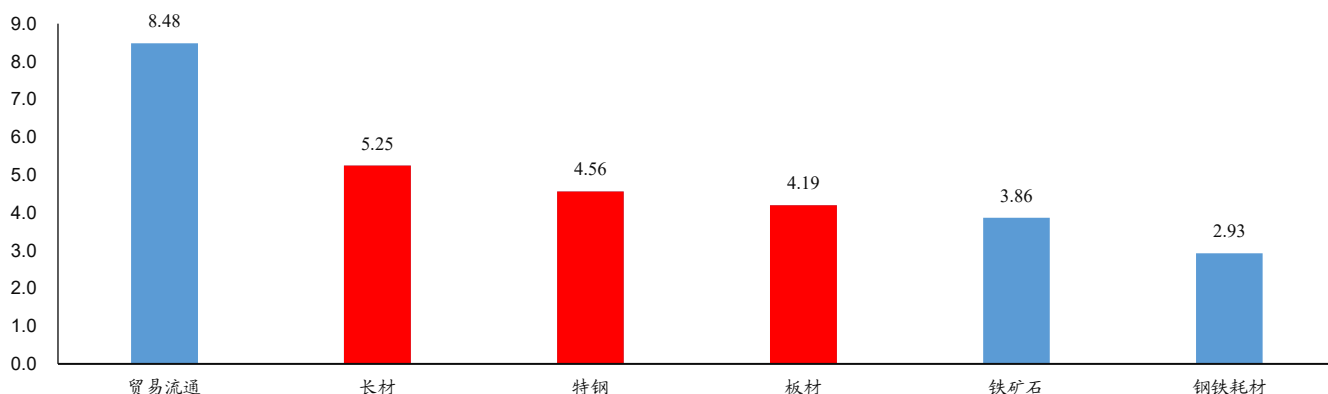
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 4.56%，长材板块上涨 5.25%，板材板块上涨 4.19%；铁矿石板块上涨 3.86%，钢铁耗材板块上涨 2.93%，贸易流通板块上涨 8.48%。

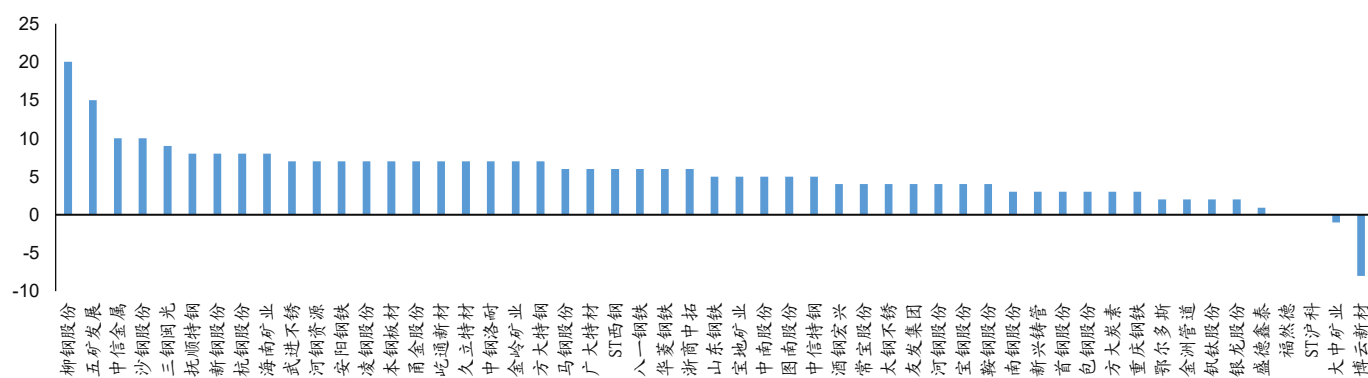
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为柳钢股份(20.12%)、五矿发展(14.85%)、中信金属(10.41%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



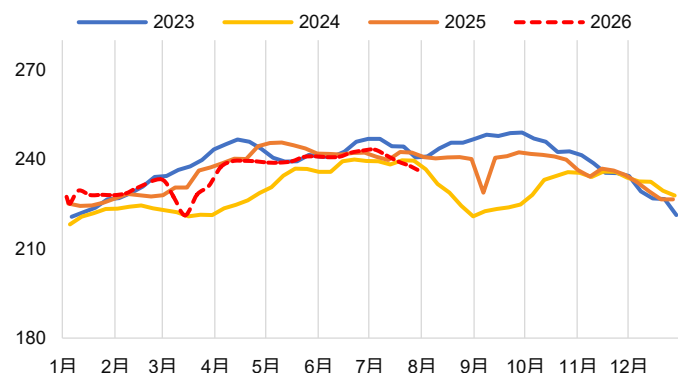
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

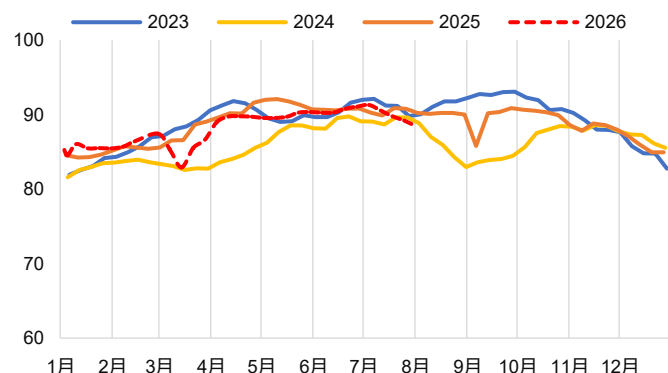
- 日均铁水产量：截至 7 月 31 日，日均铁水产量为 235.55 万吨，周环比下降 2.15 万吨，周环比下降 0.90%，同比下降 2.76%。
- 高炉产能利用率：截至 7 月 31 日，样本钢企高炉产能利用率 88.5%，周环比下降 0.76 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 7 月 31 日，样本钢企电炉产能利用率 55.4%，周环比下降 2.79 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 7 月 31 日，五大钢材品种产量 721.7 万吨，周环比下降 16.16 万吨，周环比下降 2.19%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



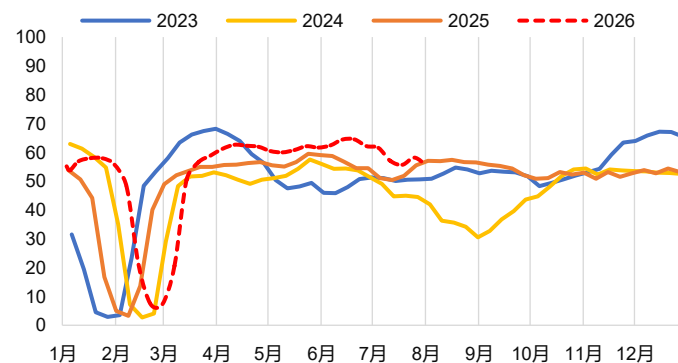
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



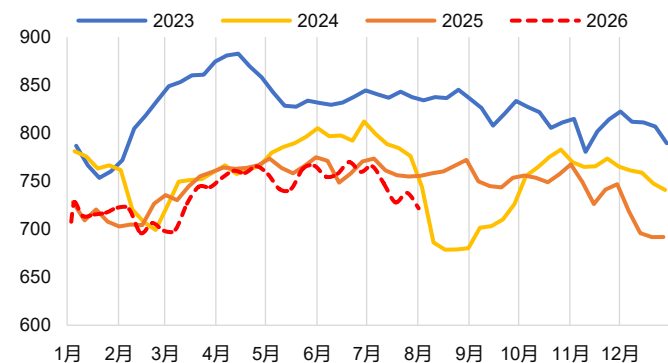
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

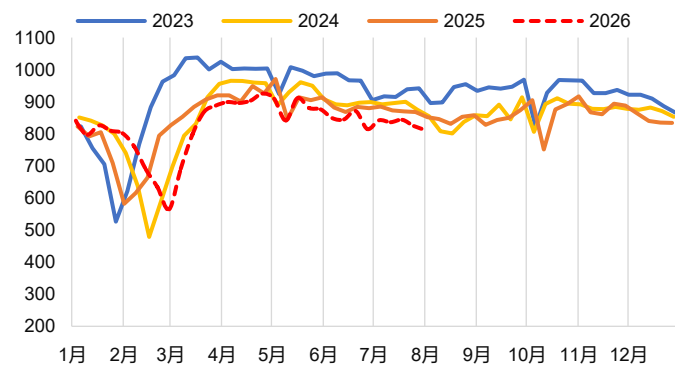
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/7/31	200	79	196	88	159	722
2026/7/24	201	80	202	88	166	738
周变动	-1	-1	-6	0	-7	-16
环比	-0.56%	-1.80%	-3.16%	0.15%	-4.41%	-2.19%
2025/8/1	211	81	211	87	165	755
年变动	-11	-3	-15	1	-6	-34
同比	-5.09%	-3.23%	-7.01%	0.58%	-3.71%	-4.47%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

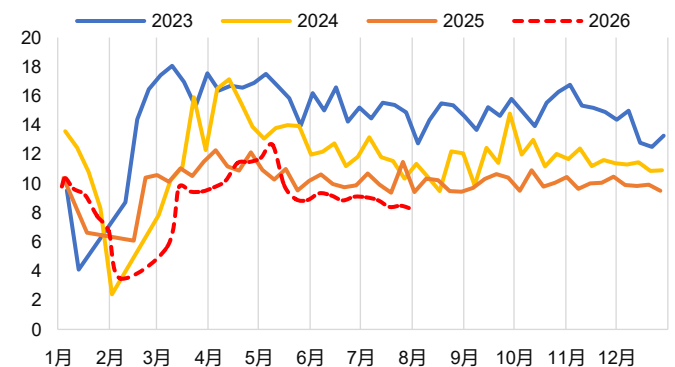
- 五大钢材品种消费量：截至 7 月 31 日，五大钢材品种消费量 811.9 万吨，周环比下降 12.19 万吨，周环比下降 1.48%。
- 建筑用钢成交量：截至 7 月 31 日，主流贸易商建筑用钢成交量 8.2 万吨，周环比下降 0.26 万吨，周环比下降 3.10%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2026 年 7 月 26 日，30 大中城市商品房成交面积为 151.5 万平方米，周环比增加 9.3 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 8 月 2 日，地方政府专项债净融资额为 40522 亿元，累计同比下降 13.36%。

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）



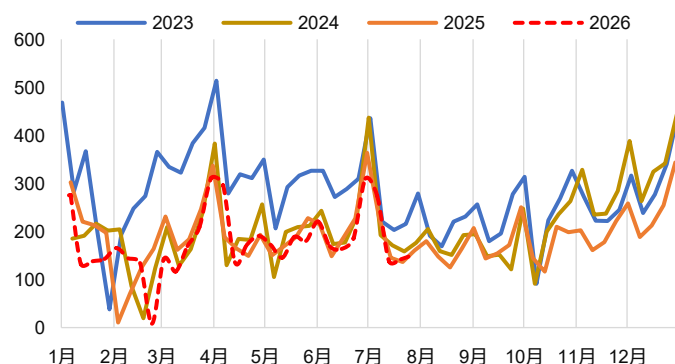
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/7/31	199	78	287	89	159	812
2026/7/24	196	77	299	87	164	824
周变动	3	1	-12	2	-5	-12
环比	1.39%	0.79%	-4.02%	1.86%	-3.12%	-1.48%
2025/8/1	203	76	320	86	167	852
年变动	-4	2	-33	3	-8	-40
同比	-2.20%	2.54%	-10.24%	3.30%	-4.60%	-4.71%

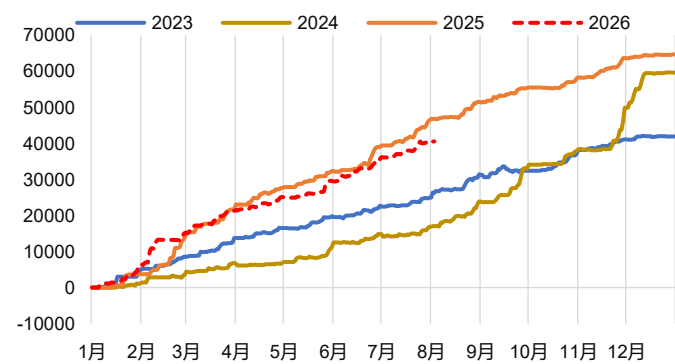
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

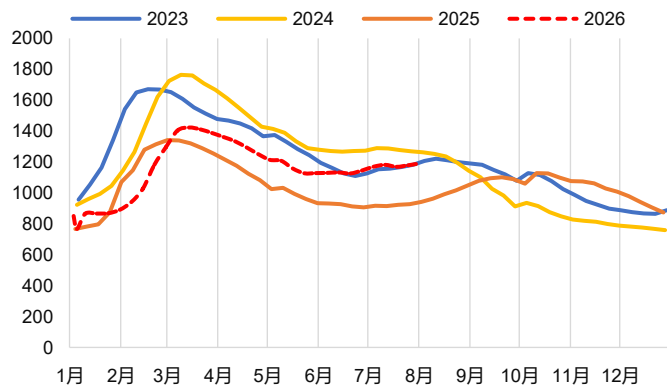


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3、库存

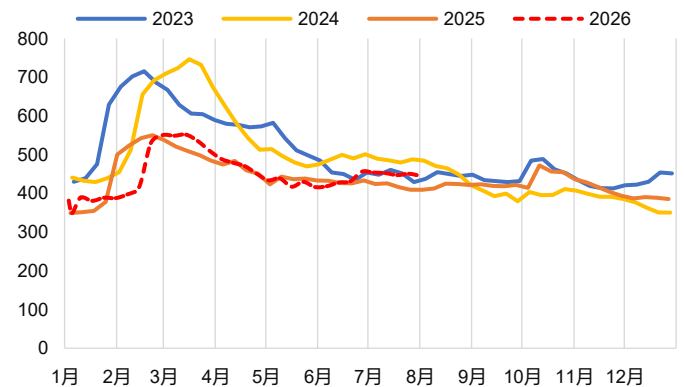
- 五大钢材品种社会库存：截至7月31日，五大钢材品种社会库存1191.1万吨，周环比增加12.31万吨，周环比增加1.04%，同比增加26.39%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至7月31日，五大钢材品种厂内库存444.8万吨，周环比下降5.90万吨，周环比下降1.31%，同比增加8.61%。

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
2026/7/31	514	70	364	128	116	1191
2026/7/24	506	71	359	128	115	1179
周变动	8	-1	5	0	1	12
环比	1.60%	-1.44%	1.42%	-0.35%	0.50%	1.04%
2025/8/1	384	59	269	131	99	942
年变动	130	10	95	-4	17	249
同比	33.83%	17.56%	35.42%	-2.68%	16.81%	26.39%

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
2026/7/31	185	66	80	39	74	445
2026/7/24	192	64	80	40	75	451
周变动	-7	2	0	-1	-1	-6
环比	-3.51%	2.96%	0.43%	-1.82%	-0.91%	-1.31%
2025/8/1	162	44	79	40	84	410
年变动	23	22	1	0	-10	35
同比	14.07%	48.99%	1.11%	-0.98%	-11.69%	8.61%

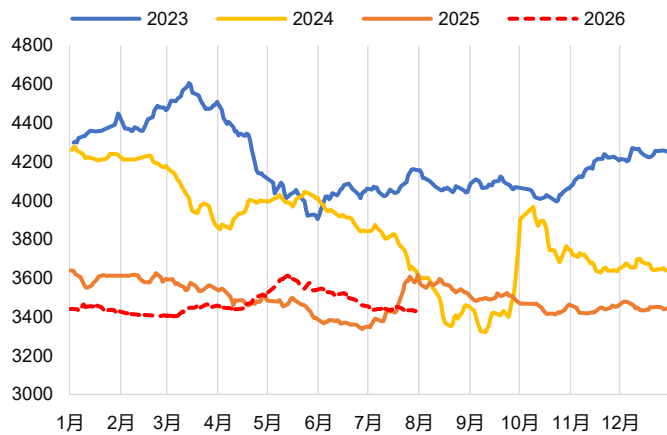
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

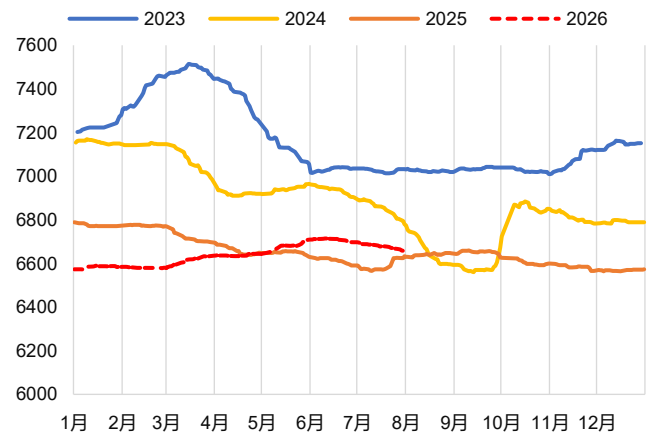
- 普钢综合指数: 截至 7 月 31 日, 普钢综合指数 3404.5 元/吨, 周环比下降 28.97 元/吨, 周环比下降 0.84%, 同比下降 5.19%。
- 特钢综合指数: 截至 7 月 31 日, 特钢综合指数 6648.5 元/吨, 周环比下降 19.30 元/吨, 周环比下降 0.29%, 同比增加 0.36%。

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)

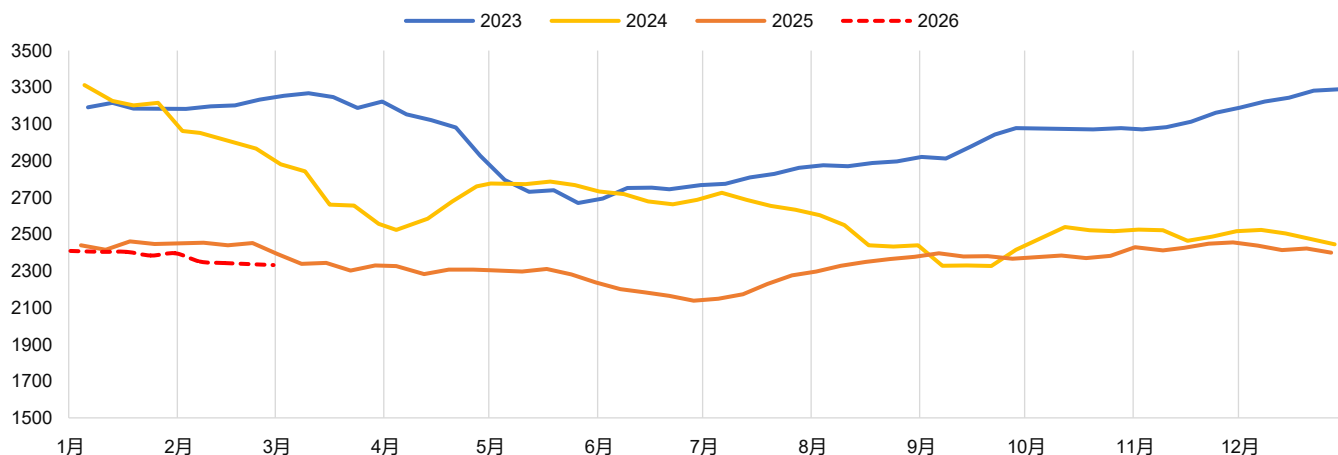
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/7/31	3332	3401	3982	3324	3825	3797	3280	3463	3412
2026/7/24	3373	3448	3993	3355	3830	3797	3291	3467	3422
周变动	-41	-47	-11	-31	-5	0	-11	-4	-10
环比	-1.22%	-1.36%	-0.28%	-0.92%	-0.13%	0.00%	-0.33%	-0.12%	-0.29%
2025/7/28	3519	3585	4162	3540	3852	4003	3359	3600	3579
年变动	-187	-184	-180	-216	-27	-206	-79	-137	-167
同比	-5.31%	-5.13%	-4.32%	-6.10%	-0.70%	-5.15%	-2.35%	-3.81%	-4.67%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

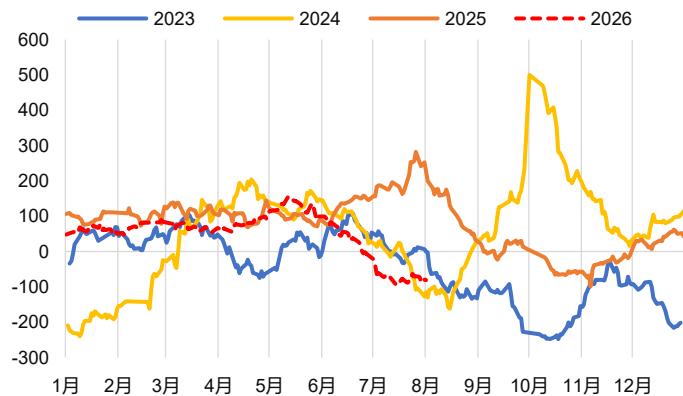
- 全国平均铁水成本: 截至 7 月 31 日, 全国平均铁水成本为 2395 元/吨, 周环比下降 44.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 7 月 31 日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-59 元/吨, 周环比下降 6.0 元/吨, 周环比下降 11.32%。
- 高炉吨钢利润: 截至 7 月 31 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-81 元/吨, 周环比下降 11.0 元/吨, 周环比下降 15.71%。
- 247 家钢铁企业盈利率: 截至 7 月 31 日, 247 家钢铁企业盈利率为 33.77%, 周环比下降 0.9pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



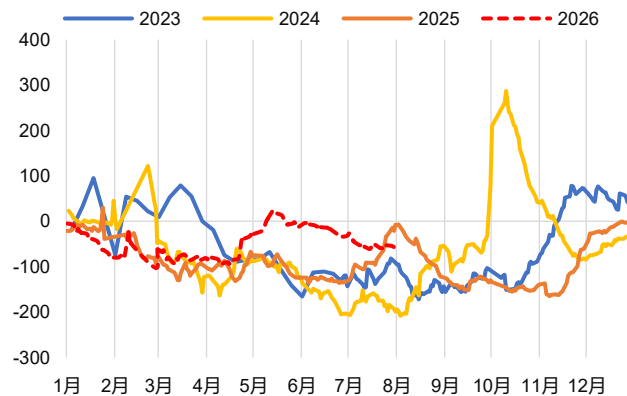
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

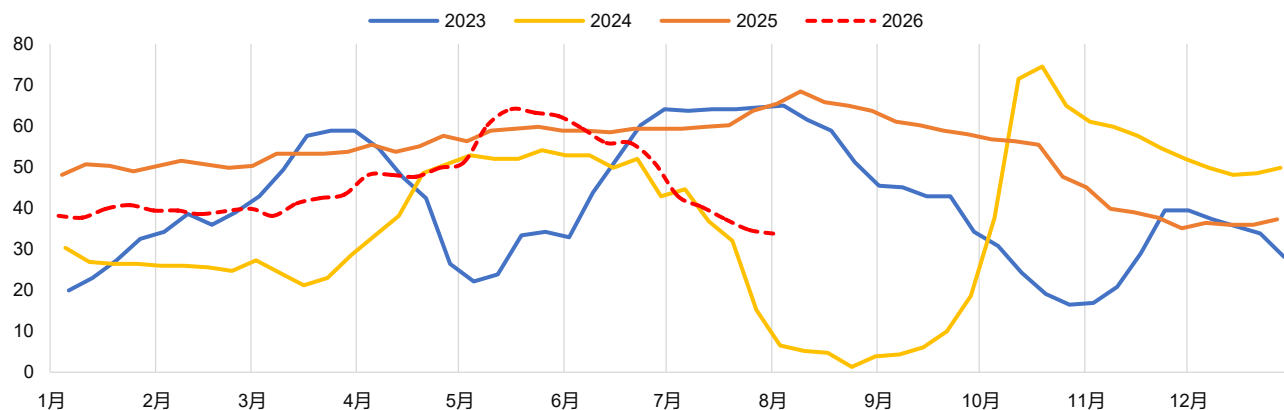


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用电炉吨钢利润 (元/吨)



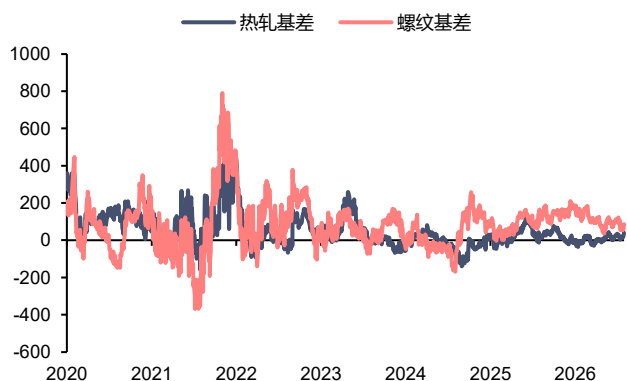
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19：样本钢企盈利率（%）


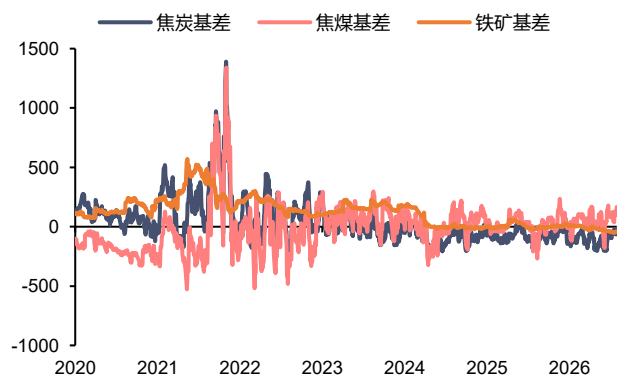
资料来源：钢联，信达证券研发中心

期现货基差：

- 热轧基差：截至 7 月 31 日，热轧板卷现货基差为 40 元/吨，周环比增加 19.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 7 月 31 日，螺纹钢现货基差为 86 元/吨，周环比增加 32.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 7 月 31 日，焦炭现货基差为-29 元/吨，周环比增加 17.0 元/吨。
- 焦煤基差：截至 7 月 31 日，焦煤现货基差为 166 元/吨，周环比增加 72.5 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 7 月 31 日，铁矿石现货基差为-38 元/吨，周环比增加 9.0 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

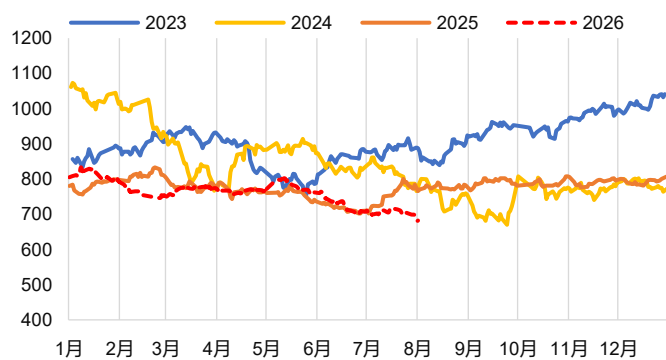


5、原料

价格&利润:

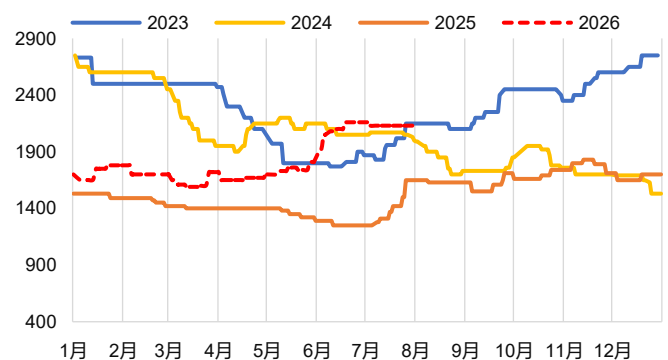
- 港口铁矿石价格: 截至7月31日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为682元/吨,周环比下跌22.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至7月31日,京唐港主焦煤库提价为2130元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至7月31日,一级冶金焦出厂价格为2100元/吨,周环比下降55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至7月31日,独立焦化企业吨焦平均利润为-25元/吨,周环比下降43.0元/吨。
- 铁废价差: 截至7月31日,铁水废钢价差为46.7元/吨,周环比下降63.5元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



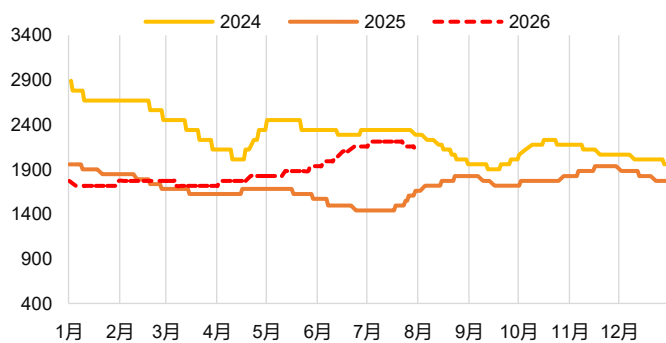
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



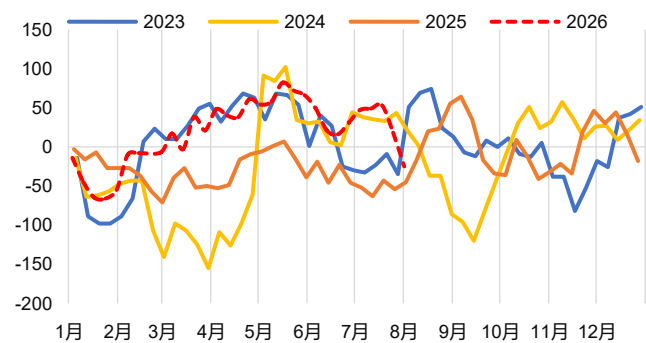
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



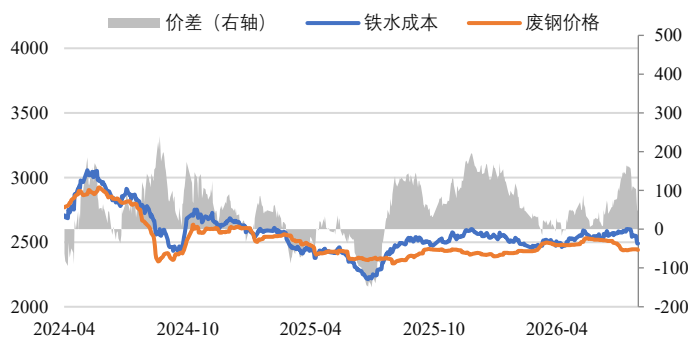
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	6.13	103.5	117.9	131.5	143.0	0.48	0.54	0.60	0.66	12.8	11.3	10.1	9.3
华菱钢铁	3.93	26.1	37.3	43.0	49.7	0.38	0.54	0.63	0.73	10.4	7.3	6.2	5.4
南钢股份	5.03	28.7	30.5	33.7	36.8	0.47	0.49	0.55	0.60	10.8	10.2	9.2	8.4
首钢股份	3.89	10.0	13.0	15.6	21.0	0.13	0.17	0.20	0.27	30.3	23.2	19.2	14.4
中信特钢	14.98	59.3	64.8	69.9	74.2	1.17	1.28	1.39	1.47	12.8	11.7	10.8	10.2
甬金股份	20.27	5.5	6.5	7.5	8.4	1.51	1.78	2.04	2.31	13.4	11.4	9.9	8.8
久立特材	20.16	15.1	14.6	15.9	19.0	1.59	1.50	1.62	1.95	12.7	13.5	12.4	10.3
常宝股份	6.20	4.8	6.0	7.0	8.1	0.54	0.66	0.78	0.90	11.5	9.4	8.0	6.9
首钢资源	2.07	5.7	9.1	10.2	10.4	0.11	0.18	0.20	0.21	18.6	11.6	10.4	10.1
河钢资源	14.69	5.7	8.1	10.1	9.5	0.87	1.25	1.55	1.46	16.9	11.8	9.5	10.1

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31日。

2、上市公司重点公告

【马钢股份】马鞍山钢铁股份有限公司关于控股子公司与关联人共同投资的进展公告：2026年7月31日，马钢有限与协议各方完成签署《宝武集团环境资源科技有限公司增资协议》。首次披露时，本次交易以2025年12月31日为基准日，对宝武环科、宝武水务的评估价值分别为人民币746,700万元（评估增值率51.18%）、人民币361,800万元（评估增值率6.10%），以此为基础测算马钢有限本次的交易价格为人民币11,400.318万元。宝武环科、宝武水务的最终评估价值以经有权机构备案的评估价值为准，马钢有限本次交易价格以最终评估价值为计算基准。经有权机构备案后，本次交易以2025年12月31日为基准日，对宝武环科、宝武水务的最终评估价值为人民币745,500万元（评估增值率50.94%）、361,200万元（评估增值率5.93%），以此作为本次交易价格的计算基准，马钢有限本次交易的最终价格为11,381.412万元。增资完成后，马钢有限持有宝武环科的股权比例约为1.04%。

【海南矿业】海南矿业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（修订稿）：标的公司位于河南省栾川县，专注于萤石矿的开发和运营，以及萤石产品的生产和销售。我国《全国矿产资源规划（2021—2025年）》明确将萤石列入“全国战略性矿产目录”中的“战略性高性能材料矿产”。我国主要从事萤石矿开采企业中，资源储量、采矿产能最大的是金石资源，其保有矿石资源量2,700万吨，单一矿山采矿证核准规模112万吨/年。标的公司规模位居行业头部，现保有矿石资源量1,350万吨，采矿证核准规模为77万吨/年。截至2025年底，标的公司拥有采矿权8个，证载面积达9.86平方千米，保有矿石资源量1,350万吨，矿物量635

万吨，平均品位 47.07%。丰瑞氟业的储量位居全国第四，仅次于金石资源、新疆有色和隆兴矿业。上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式向王中喜、王琛和柏帝投资共 3 名交易对方购买其合计持有的丰瑞氟业 69.90% 股权。本次交易完成后，丰瑞氟业将成为上市公司控股子公司。

四、本周行业重要资讯

- 1、上半年钢铁行业实现盈利 317.7 亿元，同比下降 25.0%：**1—6 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 39479.9 亿元，同比增长 18.7%。1—6 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 13077.4 亿元，同比增长 17.9%；股份制企业实现利润总额 30443.2 亿元，增长 24.7%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 8873.2 亿元，增长 2.6%；私营企业实现利润总额 9655.6 亿元，增长 13.0%。1—6 月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额 317.7 亿元，同比下降 25.0%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Y0z9Wa7w-ptaxbm3fUKuvw>）
- 2、生态环境部就 2026 年度钢铁等行业配额总量和分配方案征求意见：**生态环境部就《全国碳排放权交易市场 2025、2026 年度发电行业以及 2026 年度钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案（征求意见稿）》公开征求意见。此举旨在做好相关行业配额分配，发挥市场机制在控制温室气体排放及降低减排成本中的作用。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/XHRD3jzE9f6harR3e9p6-Q>）
- 3、三大白电 2026 年 8 月排产数据发布：**产业在线发布数据显示，2026 年 8 月三大白电排产合计 2833 万台，较去年同期下降 6.3%。其中，家用空调排产 1073 万台，同比下滑 16.7%；冰箱排产 877 万台，微增 0.7%；洗衣机排产 883.0 万台，增长 2.3%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/XHRD3jzE9f6harR3e9p6-Q>）
- 4、焦炭开启第二轮提降：**唐山市场主流钢厂以及天津、邢台、石家庄等地区部分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 29 日零点执行。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/rRkQidBTnyFLBhMhxhSYRw>）



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都不曾与，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。