

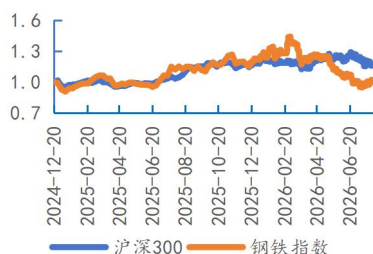
供给收缩需求疲弱，钢价弱勢震荡

【2026. 7. 27-2026. 8. 2】

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 4

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@dtsec.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>

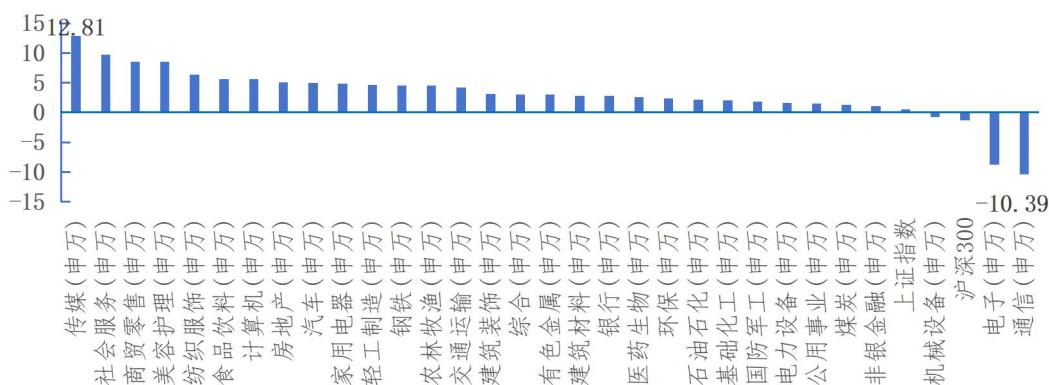
核心观点

- ◆ **供给端**：当前钢铁行业供给收缩力度持续加码，正式进入主动减产去库阶段。行业钢厂盈利率下跌，倒逼高炉检修由区域限产转向全国自发减产。长流程减产意愿强烈，叠加废钢性价比走弱、成材价格下跌，电炉钢厂开工率同步大幅下滑。虽少量检修高炉存在复产预期，但利润持续收缩与行业调控约束下，整体供给弹性显著弱化，五大钢材产量全面回落，供给压力环比缓解。不过行业产量基数仍偏高，库存去化节奏偏慢，后续去库进程仍需时间验证。
- ◆ **需求端**：淡季弱势进一步加剧，面临内需疲软、出口走弱、资金受限三重压力。全国多地高温、多雨、台风天气持续扰动，工地开工率大幅走低，建材成交跌至淡季低位，市场投机需求基本出清。地产投资持续下行，新开工、施工面积双双收缩。制造业用钢结构性分化，汽车、家电排产回落压制板材需求，仅造船、新能源等领域维持韧性。同时，全球贸易壁垒升级、海外需求降温，钢材内外出口订单双双回落，外需对国内市场的调节作用持续减弱。
- ◆ **价格端**：钢价运行逻辑彻底切换为成本负反馈驱动，整体弱势震荡、持续磨底。供需双弱叠加库存累积，成材价格普遍下行，螺纹钢跌破关键点位，现货成交重心持续下移。高库存成为价格反弹的核心压制，市场情绪偏悲观，短期难现趋势性行情。
- ◆ **成本端**：成本支撑体系全面松动，焦炭第二轮提降落地且仍有下行空间，铁矿石港口高库存、铁水需求回落导致矿价破位下跌，焦煤虽供应偏紧，但下游补库低迷、涨价乏力。原料成本重心持续下移，进一步打开成材价格下行空间。
- ◆ **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，上证指数周收涨 0.47%，报 3832.26 点，沪深 300 周收跌 1.31%，报 4588.2 点，申万一级行业中，钢铁周收涨 4.54%，收报 2225.07 点，跑赢指数。钢铁子行业中，冶钢原料周收涨 3.24%，普钢周收涨 4.57%，特钢 II 周收涨 5.56%。个股方面，本周申万钢铁行业 46 家上市公司中有 43 家上涨、3 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	柳钢股份	20.12	-39.41
2	广东明珠	12.54	-27.31
3	沙钢股份	10.00	-15.34
4	三钢闽光	9.40	-14.40
5	抚顺特钢	8.25	16.84

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	翔楼新材	-4.39	32.94
2	大中矿业	-1.44	-9.18
3	鄂资 B 股	-0.17	-16.71
4	盛德鑫泰	0.88	23.46
5	本钢板 B	1.15	-2.51

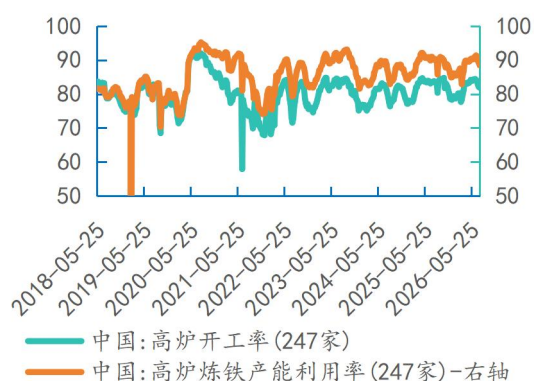
数据来源：Wind，大同证券

二、供需价格分析

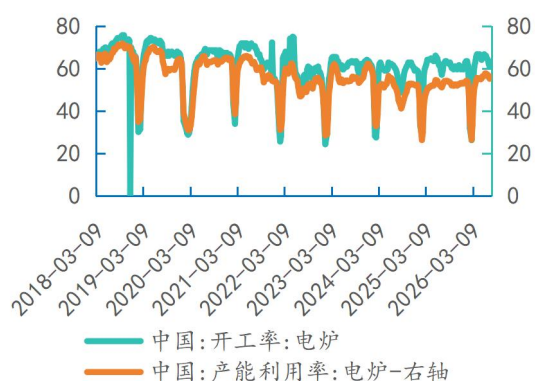
2.1 供给

本周高炉开工率为 81.83%，周环比-0.24 个百分点；高炉产能利用率为 88.42%，周环比-0.77 个百分点；电炉开工率为 62.18%，周环比-0.64 个百分点；电炉产能利用率为 55.44%，周环比-0.61 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 1929 万吨, 周环比+47 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	200.35	-1.15	-0.57%
热轧卷板	292.6	-9.5	-3.14%
线材	279.08	-2.55	-0.91%
中厚板	158.89	-7.41	-4.46%
冷轧卷板	87.71	0.17	0.19%

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 1190.85 万吨, 周环比 +12.37 万吨; 钢厂总库存为 444.86 万吨, 周环比-5.79 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	513.99	8.11	1.60%
热轧卷板	363.71	5.1	1.42%
线材	69.7	-0.98	-1.39%
中厚板	115.77	0.58	0.50%
冷轧卷板	127.68	-0.44	-0.34%

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	185.01	-6.63	-3.46%
热轧卷板	80.2	0.34	0.43%
线材	66.16	1.89	2.94%
中厚板	74.02	-0.64	-0.86%
冷轧卷板	39.47	-0.75	-1.86%

数据来源：Wind，大同证券

供给收缩力度显著增强，行业正式进入“主动减产去库”阶段。在钢厂盈利率进一步下滑至 34% 以下、近七成钢企陷入亏损的严峻形势下，高炉检修范围从区域性限产扩展至全国性自发减产，日均铁水产量加速回落至 235 万吨附近，创下年内新低。长流程钢厂减产意愿强烈，电炉钢厂受废钢性价比优势减弱及成品材价格下跌影响，开工率亦大幅下滑。尽管部分前期检修高炉有复产预期，但在利润持续压缩及“反内卷”政策约束下，整体供给弹性明显减弱，五大钢材品种产量较前期全面回落，供给端对市场的压力较上周有所缓解，但产量绝对值仍处于高位，去库进程尚需时间验证。

2.3 需求

本周五大品种钢材表观消费量为 811.89 万吨，周环比-12.19 万吨。分品种看：

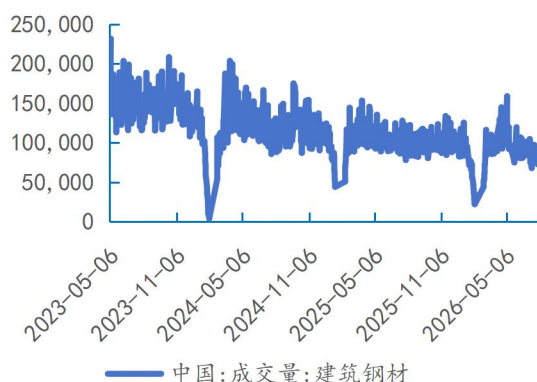
图表 9：五大品种钢材表观消费量

品种	表观消费量（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	198.94	2.72	1.39%
热轧卷板	287.22	-12.02	-4.02%
线材	77.83	0.61	0.79%
中厚板	159.03	-5.12	-3.12%
冷轧卷板	88.87	1.62	1.86%
总计	811.89	-12.19	-1.48%

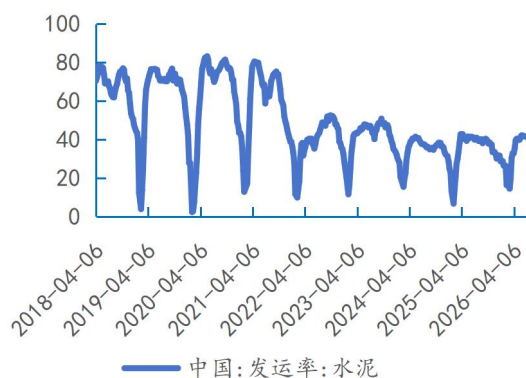
数据来源：iFind，大同证券

本周建筑钢材成交量 85017 万吨，周环比+3922 万吨；水泥发运率为 39.34%，周环比-0.3%。

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

需求端淡季特征进一步深化, 呈现“内需全面疲软、出口边际走弱、资金约束加剧”的困境。高温、多雨及台风等极端天气持续笼罩全国多地, 建筑工地开工率降至冰点, 建筑钢材成交量萎缩至淡季低位, 投机需求几乎绝迹。房地产投资跌幅继续扩大, 新开工与施工面积双降, 基建项目虽有计划但资金到位率偏低, 实物工作量形成缓慢, 导致建材需求缺乏核心支撑。制造业用钢分化加剧, 汽车、家电排产下降拖累板材需求, 仅造船、新能源等少数领域保持韧性。出口方面, 受全球贸易壁垒升级及海外需求放缓影响, 钢材直接出口订单回落, 间接出口亦面临压力, 外需对国内供需平衡的调节作用正在减弱。

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	3070	-40	-1.29%
热轧卷板	3250	-70	-2.11%
线材	3568	-46	-1.27%
中厚板	3380	-40	-1.17%
冷轧卷板	3660	-20	-0.54%

数据来源: Wind, 大同证券

钢价运行逻辑已从“成本支撑”切换至“负反馈驱动”, 整体呈现加速探底、弱势震荡格局。在供需双弱且库存持续累积的背景下, 成材价格全线下跌, 螺纹钢主力合约跌破关键心理关口, 现货市场成交重心不断下移。尽管钢厂减产力度加大, 但需求塌

陷速度更快，导致库存压力从钢厂向社库转移，高库存成为压制价格反弹的核心阻力。市场情绪极度悲观，宏观政策预期落空后，缺乏实质性利好驱动，钢价短期难有趋势性反弹，预计将在成本线附近反复磨底，等待旺季需求验证或供给端出现更大力度收缩。

三、原材料

本周，铁矿石市场价为 695 元/吨，周环比-15.67 元/吨。当前港口铁矿石库存为 16593.8 万吨，周环比+265.69 万吨。

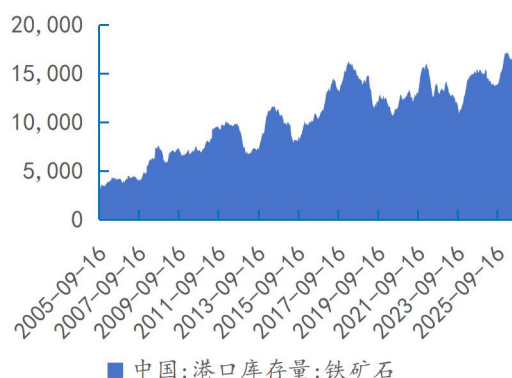
本周，焦炭市场价（准一级焦炭）为 1796.4 元/吨，周环比持平；焦炭库存方面，247 家国内样本钢厂库存量为 667.71 万吨，周环比-8.2 万吨，钢厂库存处于高位。

本周，废钢价格为 1990 元/吨，周环比-10 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)



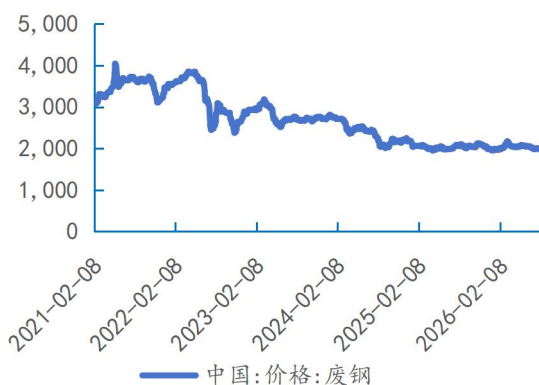
图表 16: 焦炭库存量(万吨)



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

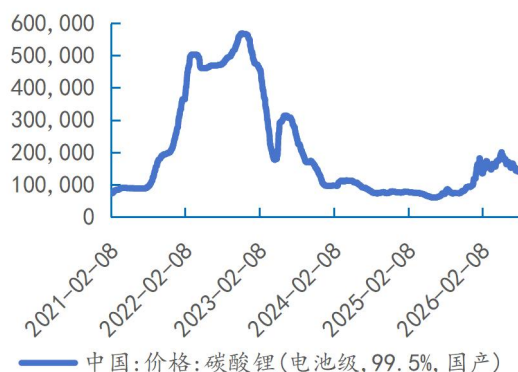
成本支撑体系全面松动，原料端正式开启“负反馈”下行通道。焦炭第二轮提降顺利落地，焦企利润转负引发减产预期，但高炉铁水产量下滑削弱了刚需支撑，焦炭价格仍有进一步下探空间。铁矿石供需格局显著转松，海外发运量回升叠加港口库存累积至高位，而铁水产量快速回落导致需求端支撑崩塌，矿价跌破关键支撑位，成为拖累钢价下跌的主要力量。焦煤受安监影响供应偏紧，但蒙煤进口高位及下游补库意愿低迷限制了价格上涨空间。整体来看，原料端从“强成本支撑”转为“成本塌陷”，铁水成本重心持续下移，不仅无法托底钢价，反而通过成本下移打开了成材价格的下跌空间。

四、特钢及新材料

本周，不锈钢价格为 15240 元/吨，周环比+130 元/吨；碳酸锂价格为 142940 元/吨，周环比-2440 元/吨；氧化镨钕价格为 77.15 万元/吨，较上月环比-5.38 万元/吨。

当前钢厂盈利率为 33.79%，周环比-0.86%。钢企盈利状况进一步恶化，亏损面显著扩大至近七成，行业正式进入“全面亏损倒逼减产”的深水区。受成材价格加速下跌与原料端负反馈的双重挤压，长流程螺纹钢吨钢毛利下跌，短流程电炉亏损亦同步加深。短期内，在需求未见实质性回暖前，钢企利润难以通过自身修复实现转正，预计将维持“以价换量、亏损减产”的被动去库状态，直至供给收缩力度足以匹配淡季需求，或原料价格企稳为利润修复腾出空间。

图表 19: 碳酸锂价格 (元/吨)



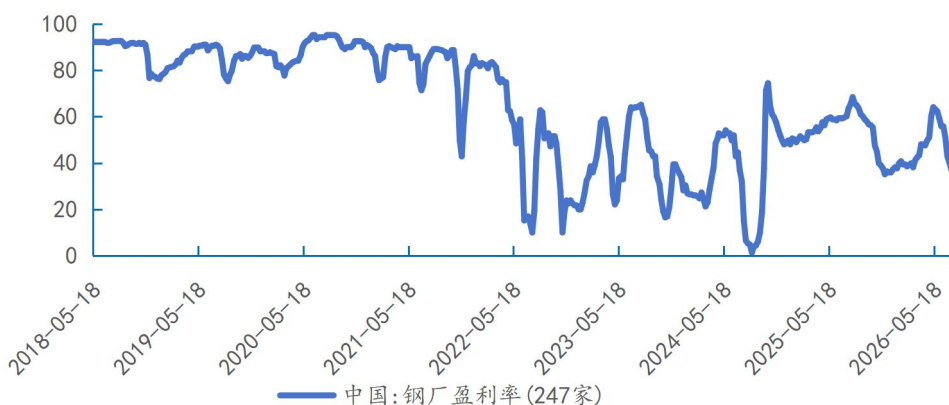
图表 20: 氧化镨钕价格 (万元/吨)



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

冀南钢铁集团重大项目签约

2026 年 7 月 28 日, 武安市绿色低碳冶金示范技术交流会暨冀南钢铁集团与首钢工程公司带式焙烧机球团项目签约活动在武安财富国际酒店举行。活动聚焦钢铁行业节能降碳、工艺升级, 双方签订项目合作协议, 并同步开展行业技术交流, 区域多家钢铁企业到场参会学习。首钢集团副总经理王建伟, 首钢工程公司党委书记、董事长吴礼云, 党委副书记、副总经理 (主持工作) 贺万才; 西马克中国区总裁郎崇道; 冀南钢铁集团党委书记、董事长王树华, 总裁王亚兵, 常务副总裁李红斌等公司领导出席本次活动。

本次项目签约落地, 是冀南钢铁集团落实绿色低碳转型的关

键举措。下一步，集团将持续深化与首钢工程的技术合作，依托带式焙烧机新工艺优化全流程生产体系，完善能耗管控与碳足迹管理体系。同时充分发挥好示范作用，向行业输出成熟技改经验，带动区域钢铁产业向智能化、绿色化、融合化转型，持续为河北省钢铁行业深度降碳、落实国家“双碳”战略贡献企业力量。

全球最大口径无缝钢管连轧生产线在湖南投产

全球首条、世界最大口径的无缝钢管连轧产线日前在湖南衡阳正式投产，这是我国制造业高端化、智能化跃升的标志性项目之一。该产线总投资 30.7 亿元，设计年产无缝钢管 80 万吨，产品规格覆盖外径 323.8mm~630mm，壁厚 7.2mm~65mm。产品聚焦石油套管、油气与新能源长输管线、高压锅炉管、重大工程装备用管等高端领域。

衡阳华菱钢管有限公司副总经理刘继林表示，这条产线攻克了多项行业共性的轧制技术难题，掌握了极限薄壁轧制的核心工艺。该生产线搭载 AI+工业互联网管控平台，集成自动化智能立体仓储、智能工厂控制中心以及全流程智能检测设备三大核心系统，实现“一键式全自动轧管”的智能化生产。产品在尺寸精度、性能和质量稳定性方面均达到行业领先水平。刘继林介绍，该项目仅用 18 个月建成，创造同类生产线建设的新纪录。项目全面达产后，预计年新增销售收入 50 亿元，吸纳就业千人以上。

企业将以“投产即达产、达产即达效”为目标，依托全流程智能产线持续拓展国内外高端管材市场，通过数智化升级推动特种钢管产业高质量发展。

衡钢特大口径连轧管机组项目投产，供需对接签约，打造先进钢铁材料产业链生态

打造先进钢铁材料产业链生态，培育和发展新质生产力。7 月 28 日上午，衡钢特大口径连轧管机组项目投产暨产业链供需对接签约仪式举行，省政协副主席、省先进钢铁材料产业链链长虢正贵宣布项目正式投产。省政协民宗委、省工信厅、省国资委、衡阳市委市政府、区委区政府，湖南钢铁集团党委副书记、副董事长、总经理阳向宏及衡钢负责同志出席仪式，并参观项目生产现场和智能集控中心。

（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
601686. SH	友发集团	资金投向	公司拟以现金 67,215.66 万元收购沧州隆泰迪管道科技有限公司 53% 股权, 交易完成后将实现控股并纳入合并报表范围。2026 年 6 月 1 日, 公司董事会审议通过该议案, 同日与转让方王春建、李金刚、孙丽、仇新钢及天津隆泰迪管理咨询合伙企业(有限合伙) 签署《股权转让合作协议》及补充协议, 约定友发集团收购 53% 股权、天津隆泰迪收购 4% 股权。	7. 27
603878. SH	武进不锈	权益变动	朱国良将富盈投资 60% 股权零元转让予朱琦女士, 相关工商变更已全部办理完毕。本次调整仅限富盈投资上层股权结构内部变动, 不涉及其持有的武进不锈股份数量及比例变化, 富盈投资仍持有公司 30,409,212 股(占总股本 5.42%), 公司控制权未发生任何变动。本次股权调整系实际控制人之间内部重组, 未导致公司控股股东或实际控制人变更, 不影响公司独立性、持续经营能力及日常经营活动, 亦无损害公司及其他股东(尤其是中小股东) 利益的情形。	7. 27
001203. SZ	大中矿业	借贷担保	公司于 2026 年 4 月 23 日及 5 月 14 日分别召开董事会和 2025 年度股东大会, 审议通过 2026 年度为子公司提供不超过 50 亿元担保额度的议案, 额度可循环使用并允许在子公司间调剂, 有效期 12 个月, 授权管理层签署具体担保协议。2026 年 7 月, 公司根据授权将原对全资子公司湖南大中赫锂矿有限责任公司未使用的 9.5 亿元担保额度, 调剂至全资子公司安徽省大中新能源投资有限责任公司, 调剂后湖南大中赫可用额度由 28.14 亿元降至 18.64 亿元, 大中新能源可用额度由 0 元提升至 9.5 亿元。	7. 29

603995.SH	甬金股份	可转债转债 转股	公司“甬金转债”自 2021 年 12 月发行以来，转股价格历经多次调整。初始转股价格为 53.07 元/股，2022 年 5 月因每 10 股派现 8 元并转增 4.5 股，调整为 36.05 元/股；2023 年 4 月因定增新增股本，下调至 35.00 元/股；2023 年 8 月因触发向下修正条款，由 34.57 元/股大幅下调至 27.66 元/股。此后，受利润分配、回购股份注销、限制性股票回购等影响，转股价格持续下调。	7.30
601969.SH	海南矿业	收购兼并	本次交易拟募集配套资金总额不超过 82,614.00 万元，用于支付现金对价（43,614.00 万元，占比 52.79%）、补充标的公司流动资金及偿还贷款（36,000.00 万元，占比 43.58%）、支付中介机构费用及相关税费（3,000.00 万元，占比 3.63%）。募集资金总额不超过以发行股份方式购买资产交易价格的 100%，且发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 30%，符合《重组管理办法》第四十五条及《监管规则适用指引——上市类第 1 号》要求。	7.30

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

综合来看，当前钢铁行业正处于“负反馈深化、盈利全面承压”的艰难磨底期。成本支撑逻辑已松动，钢价下行空间主要取决于供给收缩的力度与速度，而需求端在淡季天气及宏观弱现实制约下，短期难有实质性改善。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。