

铁水产量回升，钢价低位企稳

【2026. 8. 3-2026. 8. 9】

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 11

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>

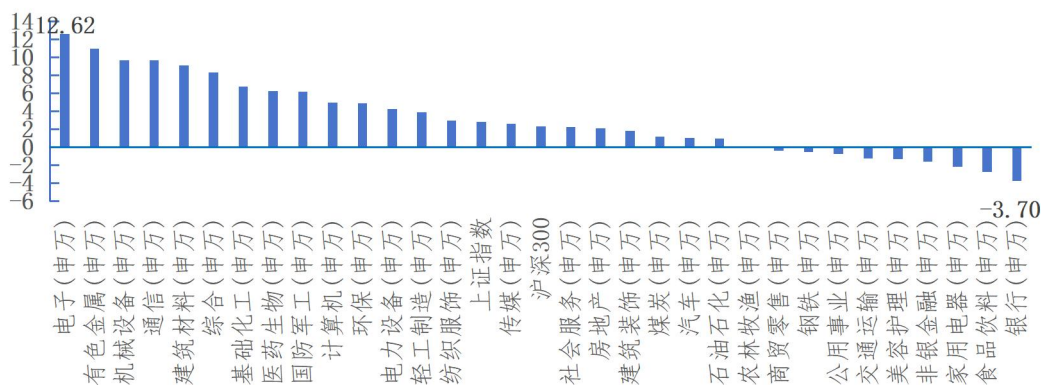
核心观点

- ◆ **供给端：**出现结构性边际变化，行业由单边减产进入减产与复产并存的博弈阶段。伴随部分高炉复产、河北环保限产解除，日均铁水产量环比回升至 238 万吨附近，高炉开工率小幅抬升。但行业盈利持续恶化，钢厂盈利率回落至 32%，亏损压力压制复产节奏。整体成材产量仍维持收缩态势，其中螺纹钢长流程减量显著，电炉产能利用率继续走低。
- ◆ **需求端：**淡季弱勢格局未改，呈现内需偏弱、出口分化、资金受限的特征。高温多雨天气持续压制户外施工，螺纹钢表观消费量回落至 178 万吨，建材需求环比降幅远超板材，市场成交仅小幅回暖，整体仍处淡季低位。地产投资、新开工及施工数据持续走弱，基建资金到位节奏偏慢，建材需求缺乏核心支撑。
- ◆ **价格端：**钢价结束单边下跌，进入低位磨底、情绪修复阶段，整体震荡企稳。前期利空充分释放后，双焦期货反弹带动黑色系共振上行，钢材现货价格止跌回升。但基本面供需双弱格局并未扭转，螺纹钢持续累库、表观消费走弱，高库存成为压制价格反弹的核心因素。市场情绪虽有所回暖，但缺少实质性需求支撑，钢价上行空间有限，短期将持续低位震荡，等待旺季需求兑现或供给端进一步收缩。
- ◆ **成本端：**呈现明显分化，整体支撑力度结构性切换。焦炭第三轮提降落地，焦化厂普遍亏损、减产增多，供应有所收缩；焦煤受安监严控、复产缓慢影响，供给偏紧、库存去化，价格坚挺形成盘面支撑。铁矿石发运、到港量走高，港口库存累积至 1.67 亿吨，供强需弱格局明确，仅靠铁水小幅复产低位企稳，反弹空间受限。
- ◆ **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 2.81%，报 3940.04 点，沪深 300 周收涨 2.32%，报 4694.44 点，申万一级行业中，钢铁周收跌 0.55%，收报 2212.76 点，跑输指数。钢铁子行业中，冶钢原料周收涨 1.73%，普钢周收跌 1.67%，特钢 II 周收跌 0.01%。个股方面，本周申万钢铁行业 46 家上市公司中有 18 家上涨、28 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	甬金股份	17.37	-47.79
2	金洲管道	16.77	23.22
3	翔楼新材	12.95	67.17
4	大中矿业	8.95	-5.08
5	沙钢股份	5.88	-8.91

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	柳钢股份	-8.98	-34.76
2	中信特钢	-7.28	10.90
3	新钢股份	-6.40	7.19
4	宝钢股份	-6.04	1.10
5	鄂尔多斯	-5.57	-13.57

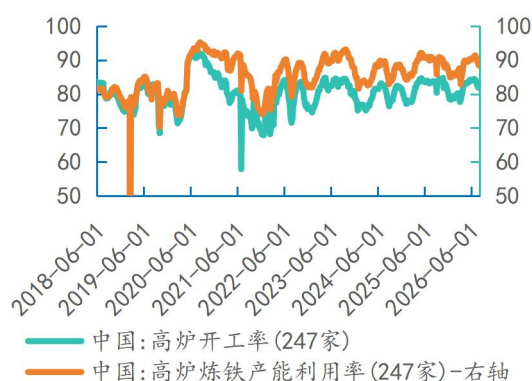
数据来源：Wind，大同证券

二、供需价格分析

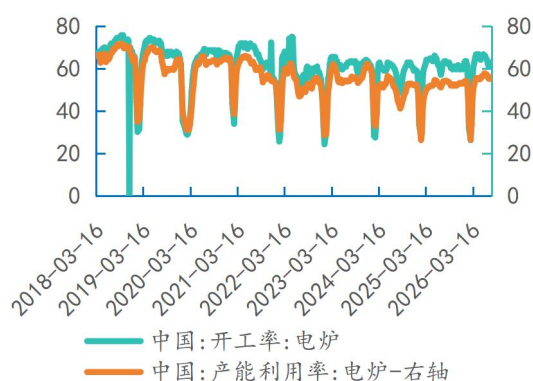
2.1 供给

本周高炉开工率为 82.34%，周环比+0.51 个百分点；高炉产能利用率为 89.4%，周环比+0.98 个百分点；电炉开工率为 62.18%，周环比持平；电炉产能利用率为 55.02%，周环比-0.42 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 2180 万吨,周环比+251 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	189.76	-10.59	-5.29%
热轧卷板	287.66	-4.94	-1.69%
线材	266.94	-12.14	-4.35%
中厚板	164.83	5.94	3.74%
冷轧卷板	86.42	-1.29	-1.47%

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 1198.96 万吨,周环比+8.11

万吨;钢厂总库存为 453.97 万吨,周环比+9.11 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	519.4	5.41	1.05%
热轧卷板	367.24	3.53	0.97%
线材	67.95	-1.75	-2.51%
中厚板	118.45	2.68	2.31%
冷轧卷板	125.92	-1.76	-1.38%

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	190.91	5.9	3.19%
热轧卷板	78.61	-1.59	-1.98%
线材	73.29	7.13	10.78%
中厚板	72.68	-1.34	-1.81%
冷轧卷板	38.48	-0.99	-2.51%

数据来源：Wind，大同证券

供给端出现边际变化，铁水产量止跌回升，行业从“单边减产”转向“减产与复产并存”的博弈阶段。受高炉复产及河北环保政策解除影响，日均铁水产量环比回升至 238 万吨附近，高炉开工率与产能利用率同步小幅抬升。但钢厂盈利率进一步下滑至 32% 附近，亏损压力持续加大，多数检修结束的钢厂选择延迟复产，铁水回升高度明显受利润压制。五大钢材品种产量延续收缩，螺纹钢长流程减量尤为明显，电炉产能利用率继续回落。整体来看，供给端虽出现阶段性复产，但受制于盈利恶化，产量回升空间有限，供给压力较前期略有缓和，但尚未形成趋势性收缩。

2.3 需求

本周五大品种钢材表观消费量为 788.59 万吨，周环比-23.3 万吨。分品种看：

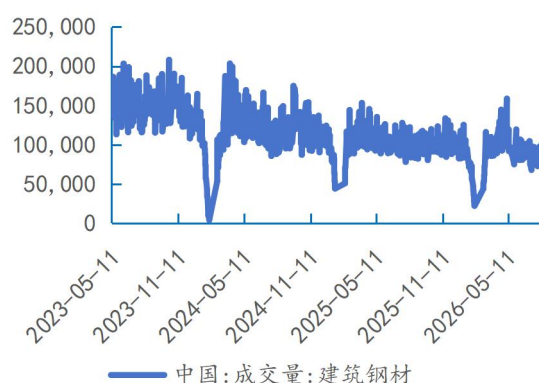
图表 9：五大品种钢材表观消费量

品种	表观消费量（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	178.48	-20.46	-10.28%
热轧卷板	285.77	-1.45	-0.50%
线材	71.75	-6.08	-7.81%
中厚板	163.41	4.38	2.75%
冷轧卷板	89.18	0.31	0.35%
总计	788.59	-23.3	-2.87%

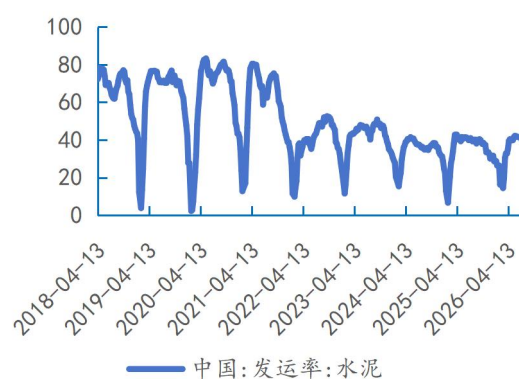
数据来源：iFind，大同证券

本周建筑钢材成交量 87415 万吨，周环比+2398 万吨；水泥发运率为 38.86%，周环比-0.48%。

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

需求端淡季特征依旧显著, 呈现“内需疲弱、出口分化、资金约束”的格局。高温多雨天气持续压制建筑工地开工, 螺纹钢表观消费量大幅回落至 178 万吨附近, 建材消费环比降幅明显大于板材, 建筑钢材成交虽有小幅回暖但仍处淡季低位。房地产投资、新开工及施工累计同比降幅继续扩大, 基建资金到位偏慢制约实物工作量形成, 建材需求缺乏核心支撑。制造业用钢分化延续, 汽车产量下滑、家电排产走弱拖累板材, 仅机械等少数领域保持韧性。出口方面, 前 7 月钢材累计出口同比下降 4.4%, 但受价格走弱带动海外询单增加, 出口有边际改善预期, 不过欧盟保障措施收紧及日本对中韩镀锌板加征反倾销税等贸易壁垒仍构成制约。

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	3110	40	1.30%
热轧卷板	3270	20	0.62%
线材	3565	-3	-0.08%
中厚板	3430	50	1.48%
冷轧卷板	3680	20	0.55%

数据来源: Wind, 大同证券

钢价运行逻辑从“单边下跌”切换至“低位磨底、情绪修复”阶段, 整体呈现先抑后扬、震荡企稳格局。前期利空情绪集中释放后, 随着焦煤、焦炭期货价格反弹带动黑色板块共振上行, 钢

材现货价格止跌企稳，螺纹钢价格低位小幅回升。但基本面供需双弱格局未改，螺纹钢库存持续累积、表需下滑，热卷库存与库销比处于近五年同期高位，高库存仍是压制价格反弹的核心阻力。市场情绪虽有所回暖，但缺乏实质性需求驱动，钢价上行空间有限，预计短期维持低位震荡，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 698.67 元/吨，周环比+3.67 元/吨。当前港口铁矿石库存为 16703.87 万吨，周环比+110.07 万吨。

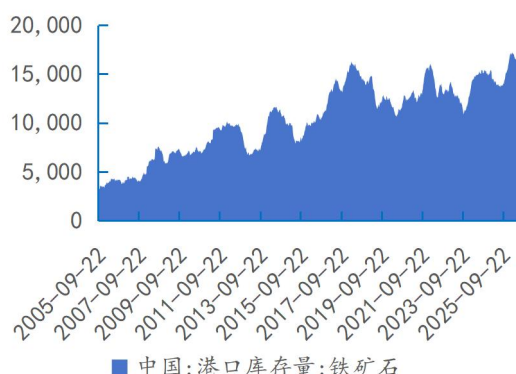
本周，焦炭市场价（准一级焦炭）为 1740.2 元/吨，周环比-56.2 元/吨；焦炭库存方面，247 家国内样本钢厂库存量为 657.04 万吨，周环比-10.67 万吨，钢厂库存处于高位。

本周，废钢价格为 1990 元/吨，周环比持平。

图表 13: 铁矿石价格 (元/吨)



图表 14: 铁矿石库存量 (万吨)



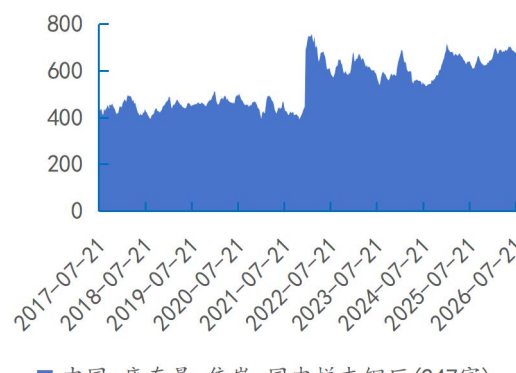
数据来源: Wind, 大同证券

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

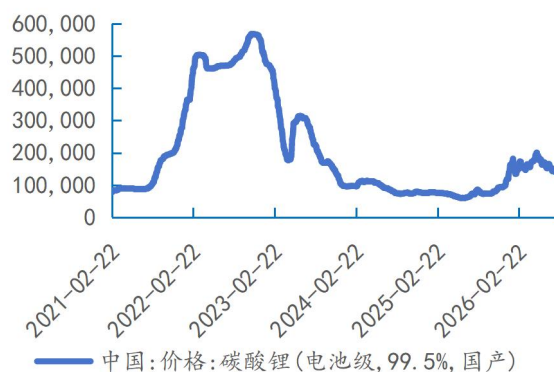
成本端呈现“铁矿弱、双焦强”的分化格局，成本支撑体系出现结构性变化。焦炭第三轮提降于8月7日落地，焦化厂全面陷入亏损，减产范围扩大，焦炭供应环比下滑；而焦煤受山西煤矿复产缓慢、安监限产影响，现货供应持续偏紧，库存加速去化，价格坚挺并支撑焦炭盘面估值修复。铁矿石方面，海外发运与到港量均升至年内高位，港口库存持续累积至1.67亿吨附近，供强需弱格局延续，矿价虽在铁水回升带动下低位企稳，但中长期供应宽松预期下反弹空间有限。整体来看，原料端转向“分化博弈”，焦煤成本支撑显现，但铁矿弱势仍制约成本端整体托底力度。

四、特钢及新材料

本周，不锈钢价格为15360元/吨，周环比+120元/吨；碳酸锂价格为142780元/吨，周环比-160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32.04%，周环比-1.75%。钢企盈利状况持续恶化，亏损面进一步扩大，行业仍处于“全面亏损倒逼减产”的深水区。247家钢厂盈利率降至32%附近，环比继续下滑。受成材价格低位企稳与焦炭提降落地影响，长流程螺纹钢吨钢毛利虽有小幅修复但仍处亏损区间。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)



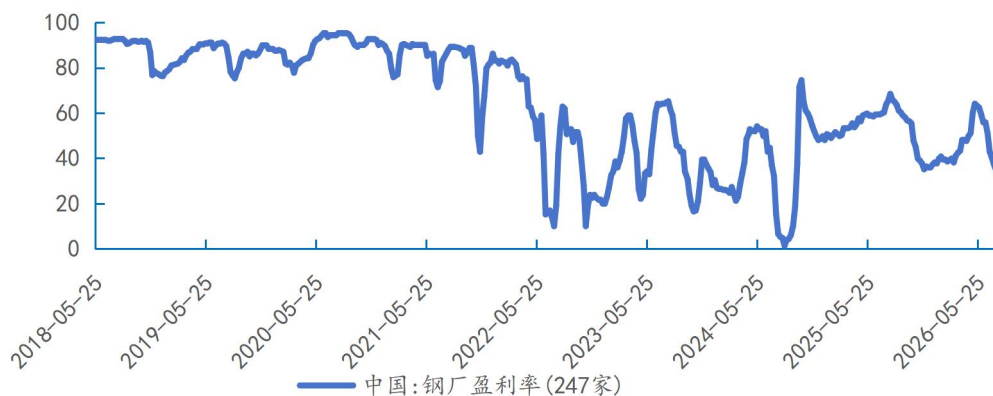
图表 20: 氧化镨钕价格 (万元/吨)



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

重磅! 一民营钢企建 1000 万吨项目! 一期投产倒计时!

2026 年 5 月 21 日, 菲律宾贸易与工业部部长玛丽亚·克里斯蒂娜·A. 罗克女士在华出席 APEC 相关经贸活动期间, 专程在苏州与攀华集团董事长李兴华举行会晤。

攀华集团董事长李兴华介绍攀华集团全球化布局与菲律宾项目进展。作为中国大型民营薄板制造企业, 攀华集团在菲投资建设千万吨级综合钢铁项目, 项目分三期建设, 一期投资约 10 亿美元, 预计 2026 年 6 月投产, 全部建成后, 预计年产钢铁产品最高达 1000 万吨, 主要生产薄板、钢坯等产品, 可满足菲基建与工业用钢需求, 助力菲降低钢材进口依赖。项目一期将创造数千就业岗位, 全部建成后带动就业超 2.5 万人, 成为中菲务实

合作标志性工程。

河南住建厅部署城市 区域钢铁需求迎来结构性机遇

河南省住房和城乡建设厅近日召开党组(扩大)会议,围绕城市更新、房地产市场稳定及建筑业升级三大主线部署“十五五”开局工作。作为钢铁消费大省,河南此番政策组合拳将对区域建筑用钢需求释放积极信号。会议强调高质量推进城市更新,推动《城市更新条例》审议出台,并抢抓“两重”“两新”“六张网”建设等政策机遇。加力推进城市更新五项重点工程建设,涵盖老旧小区改造、地下管网升级、市政基础设施完善等领域。这些工程均为钢材消费密集型项目,其中地下管网改造直接拉动管材需求,老旧小区电梯加装和结构加固带动型钢、板材消费,市政工程则提振螺纹钢、线材等建筑钢材用量。河南作为人口大省,城市更新体量可观,若中央资金及时到位,下半年区域内钢材采购需求有望环比提升。

总体来看,河南住建领域政策组合拳虽以“控增量”为主调,但城市更新带来的存量改造需求、房地产“好房子”标准提升带动的用钢升级,以及建筑业纾困带来的订单恢复,均将为区域钢铁需求提供结构性支撑。

投资 63.8 亿! 350 万吨钢铁项目已开工!

在云城区的广东金属智造科技产业园,以金晟兰优特钢、南方东海精品钢两大百亿级“链主”为龙头,云城区已建成全国最大的县一级短流程钢生产基地。南方东海精品钢项目一期建成投产后,下游东来新材料冷轧项目同步开工建设,重点布局汽车用钢、高端冲压钢等高附加值品种。两大项目直接吸纳就业 3000 余人,带动培育规上运输企业 6 家,加速形成“一企带一链、一链成一片”的集群发展格局。

据悉,广东东来新材料有限公司是唐山东海钢铁集团旗下企业,成立于 2024 年 4 月,位于云浮市云城区,专注于冷轧及高端涂镀生产线建设。该公司投资 63.8 亿元建设的云浮精品钢冷轧项目,设计年产能 350 万吨,主要生产汽车用钢、耐腐蚀钢等高端钢材,填补华南地区供给缺口。项目分两期建设,一期计划 2027 年投产,将带动就业并形成产业集群效应。

(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
600516.SH	方大炭素	回购股权	公司于 2024 年 9 月 19 日至 11 月 4 日期间通过集中竞价方式累计回购股份 196,324,457 股，占总股本 4.88%。2026 年 2 月 25 日，公司已减持其中 40,259,000 股，占总股本 1%。本次减持依据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》执行，受限于申报价格不得为跌停价、禁止开盘集合竞价及收盘前半小时交易、单日减持量不超过前 20 日日均成交量 25%（单日≤20 万股除外）、任意 90 日内减持不超过总股本 1%等规定，存在无法按计划完成减持的不确定性。	8.3
001203.SZ	大中矿业	回购股权	截至 2026 年 7 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份 3,423,000 股，占总股本的 0.22%，成交金额为 96,248,256 元（不含交易费用），最高成交价 30.27 元/股，最低成交价 24.71 元/股，回购进展符合既定方案及法律法规要求。公司回购股份的时间、数量、价格及委托时段均严格遵守《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号——回购股份》规定，未在重大事项披露敏感期、开盘/收盘集合竞价时段或无涨跌幅限制交易日进行委托，且委托价格未触及当日涨幅限制，确保操作合规。	8.3
000932.SZ	华菱钢铁	股份增减持	本次增持为控股股东湖南钢铁集团依据 2026 年 6 月 27 日披露的增持计划（公告编号：2026-34），于 2026 年 6 月 29 日至 8 月 6 日期间，通过深圳证券交易所集中竞价交易方式累计增持华菱钢铁（000932）股份 59,349,200 股，占公司总股本的 0.87%，增持金额未披露具体数值，但原计划区间为人民币 2 亿至 3 亿	8.6

元。增持后，湖南钢铁集团及其一致行动人合计持股由 46.13% 提升至 47.00%，触及 1% 整数倍变动节点，未导致公司控制权变更，不构成要约收购。

公司于 2025 年 8 月 11 日经董事会批准，使用不超过 57,000 万元闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限不超过 12 个月。实际使用金额为 56,999.37 万元，未超出授权额度。截至 2026 年 8 月 5 日，公司已将全部 56,999.37 万元暂时补充流动资金的募集资金全额归还至募集资金专用账户，使用期限未超过 12 个月，严格遵守了董事会决议的期限要求。公司已将本次募集资金归还情况正式告知保荐机构国都证券股份有限公司及保荐代表人，履行了信息披露与监管沟通义务，确保募集资金管理合规性。

001203.SZ 大中矿业 资金投向

8.6

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“供需双弱、盈利承压、低位磨底”的关键阶段。与前期单边下跌不同，本周市场出现边际变化：铁水产量止跌回升、焦煤焦炭期货反弹带动黑色板块情绪修复，钢价低位企稳。但这更多是前期超跌后的估值修复与情绪回暖，而非基本面实质改善，预计短期仍将维持低位震荡格局。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	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。