



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

焦煤供给扰动频繁，钢铁利润或短期承压

钢铁

2026 年 8 月 16 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

焦煤供给扰动频繁，钢铁利润或短期承压

2026年8月16日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 1.13%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 1.86%，长材板块下跌 1.71%，板材板块下跌 0.88%；铁矿石板块下跌 1.11%，钢铁耗材板块下跌 0.26%，贸易流通板块上涨 0.70%。
- **供给情况。**截至 8 月 14 日，样本钢企高炉产能利用率 89.4%，周环比增加 0.06 百分点。截至 8 月 14 日，样本钢企电炉产能利用率 54.0%，周环比下降 0.29 百分点。截至 8 月 14 日，五大钢材品种产量 708.9 万吨，周环比增加 1.26 万吨，周环比增加 0.18%。截至 8 月 14 日，日均铁水产量为 238.2 万吨，周环比增加 0.17 万吨，同比下降 2.12 万吨。
- **需求情况。**截至 8 月 14 日，五大钢材品种消费量 835.6 万吨，周环比增加 47.05 万吨，周环比增加 5.97%。截至 8 月 14 日，主流贸易商建筑用钢成交量 8.0 万吨，周环比下降 1.06 万吨，周环比下降 11.62%。
- **库存情况。**截至 8 月 14 日，五大钢材品种社会库存 1192.5 万吨，周环比下降 6.74 万吨，周环比下降 0.56%，同比增加 20.35%。截至 8 月 14 日，五大钢材品种厂内库存 436.1 万吨，周环比下降 17.89 万吨，周环比下降 3.94%，同比增加 2.58%。
- **钢材价格&利润。**截至 8 月 14 日，普钢综合指数 3404.3 元/吨，周环比增加 4.36 元/吨，周环比增加 0.13%，同比下降 5.30%。截至 8 月 14 日，特钢综合指数 6632.6 元/吨，周环比下降 7.64 元/吨，周环比下降 0.12%，同比下降 0.13%。截至 8 月 14 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-125 元/吨，周环比下降 5.0 元/吨，周环比下降 4.17%。截至 8 月 14 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为-88 元/吨，周环比下降 12.0 元/吨，周环比下降 15.79%。
- **原燃料情况。**截至 8 月 14 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 694 元/吨，周环比上涨 6.0 元/吨，周环比上涨 0.87%。截至 8 月 14 日，京唐港主焦煤库提价为 2250 元/吨，周环比上涨 70.0 元/吨。截至 8 月 14 日，一级冶金焦出厂价格为 2045 元/吨，周环比持平。截至 8 月 14 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 11.5 天，周环比下降 0.2 天，同比增加 0.7 天。截至 8 月 14 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 25.2 天，周环比增加 0.3 天，同比增加 2.3 天。截至 8 月 14 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.05 天，周环比增加 0.3 天，同比增加 0.1 天。
- **本周，**截至 8 月 14 日，日均铁水产量为 238.2 万吨，周环比增加 0.17 万吨，同比下降 2.12 万吨。五大钢材品种社会库存周环比下降 0.56%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 3.94%。本周，日照港澳洲

粉矿（62%Fe）上涨 6.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价上涨 70.0 元/吨。需注意的是，近期煤炭供给端扰动明显。湖南涟源煤矿瓦斯突出事故，截至 14 日 5 时 08 分，当班入井作业人员 52 人，安全出井 44 人，失联 7 人，1 人正在抢救。此外，以动力煤为主的榆林产区，榆林榆阳区 112 家洗选煤厂全面停产安检，为期一个月，当地民营洗选产能超 3000 万吨。整体上，上述事件虽对炼焦煤供给直接影响有限，但反映出安监整体趋严的态势，向焦煤市场间接传导了供给约束压力，焦煤供应或延续偏紧甚至进一步收紧；对钢铁行业而言，当前钢价仍处震荡偏弱格局，钢厂利润空间恐再度受到挤压，成本端对钢价的托底作用亦或将显现。

- **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、供需格局中长期改善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，配置价值凸显，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

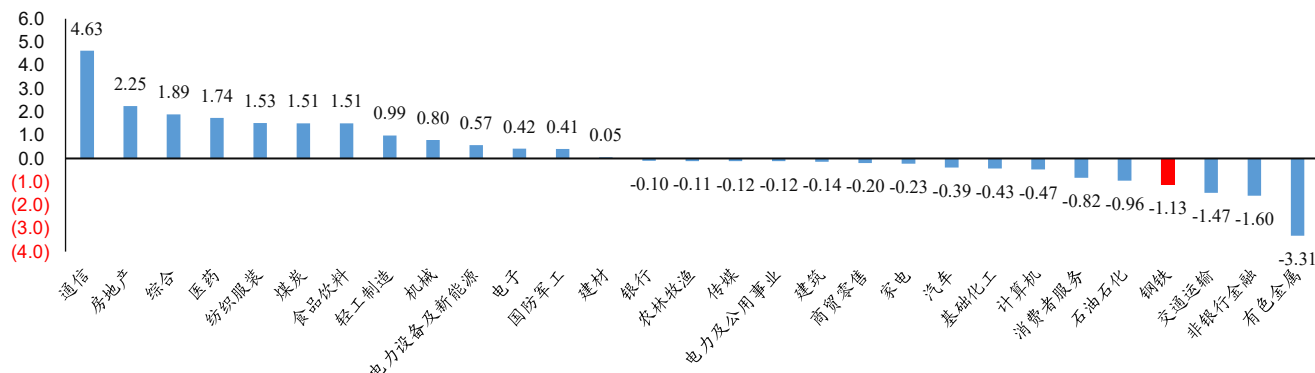
图 目 录

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：钢铁板块表现劣于大盘

本周钢铁板块下跌 1.13%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.61% 到 4665.88；涨跌幅前三的行业分别是通信(4.63%)、房地产(2.25%)、综合(1.89%)。

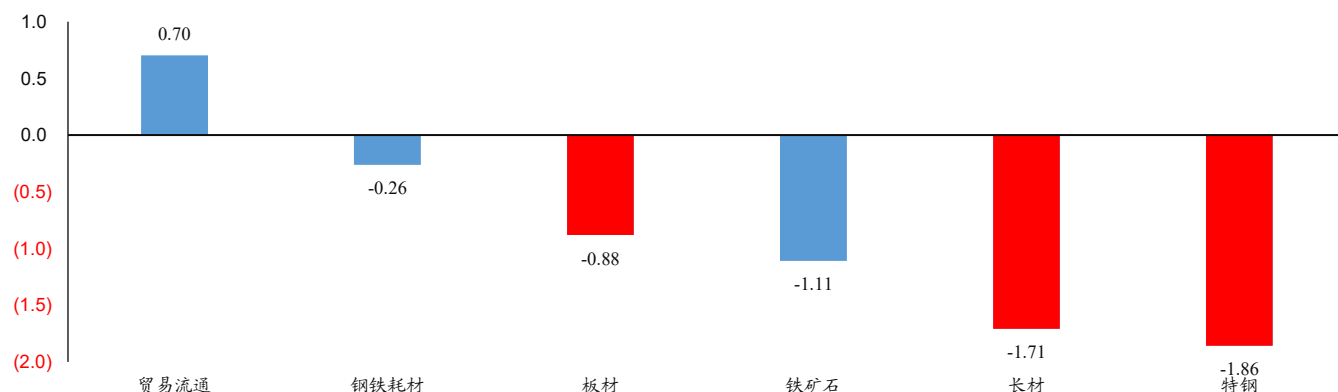
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 1.86%，长材板块下跌 1.71%，板材板块下跌 0.88%；铁矿石板块下跌 1.11%，钢铁耗材板块下跌 0.26%，贸易流通板块上涨 0.70%。

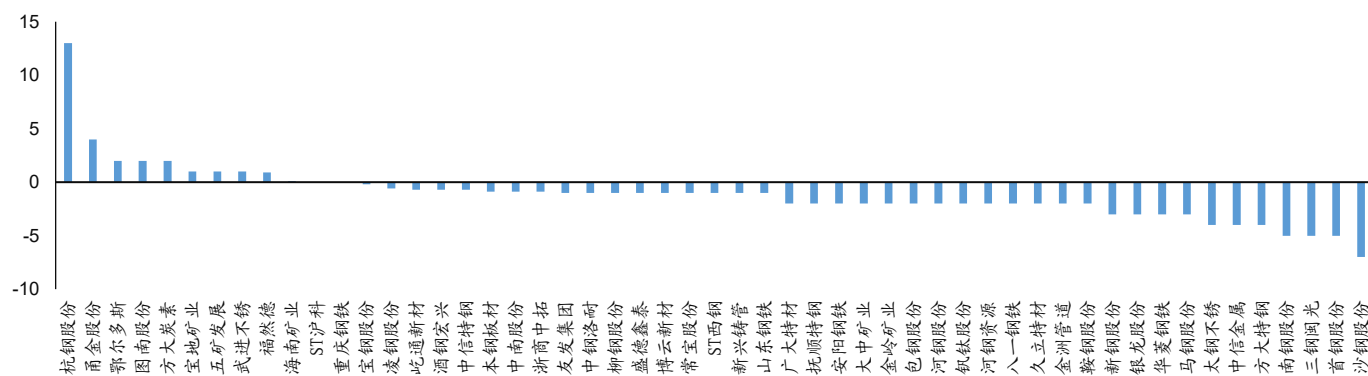
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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杭钢股份(13.36%)、甬金股份(4.12%)、鄂尔多斯(2.49%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



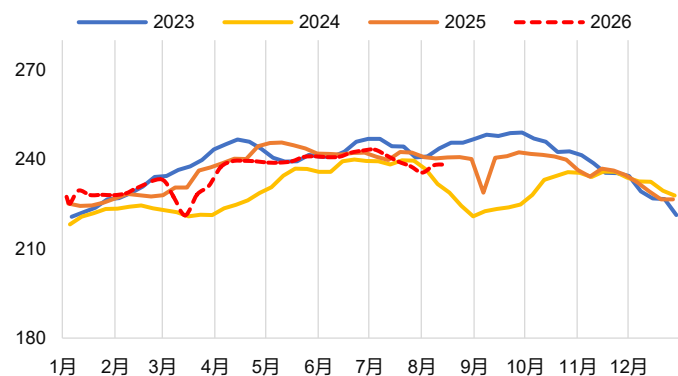
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

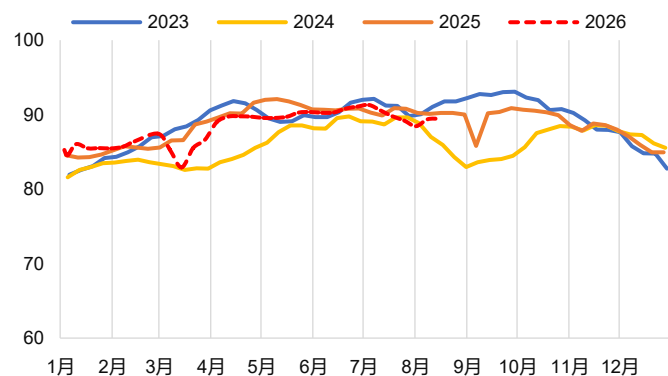
- 日均铁水产量：截至 8 月 14 日，日均铁水产量为 238.2 万吨，周环比增加 0.17 万吨，周环比增加 0.07%，同比下降 0.88%。
- 高炉产能利用率：截至 8 月 14 日，样本钢企高炉产能利用率 89.4%，周环比增加 0.06 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 8 月 14 日，样本钢企电炉产能利用率 54.0%，周环比下降 0.29 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 8 月 14 日，五大钢材品种产量 708.9 万吨，周环比增加 1.26 万吨，周环比增加 0.18%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



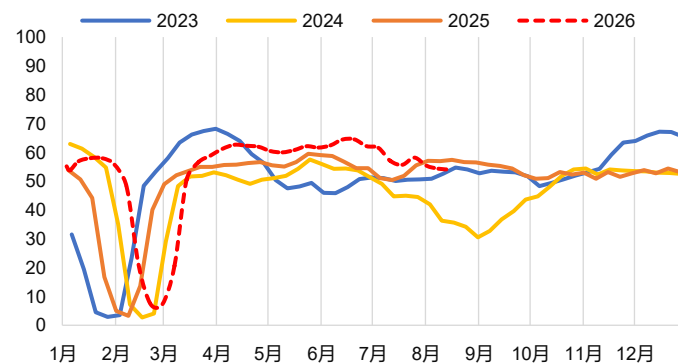
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



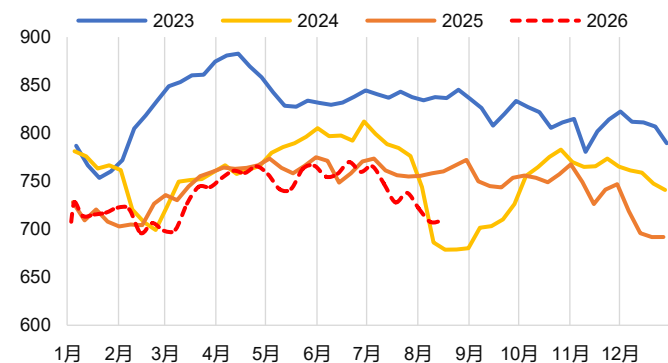
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

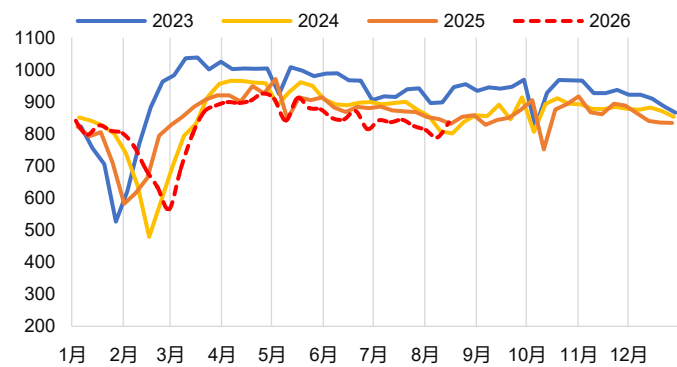
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/8/14	183	76	195	86	169	709
2026/8/7	190	77	189	86	165	708
周变动	-7	-1	5	0	4	1
环比	-3.82%	-1.37%	2.77%	-0.05%	2.65%	0.18%
2025/8/15	220	83	204	86	167	760
年变动	-38	-7	-9	0	3	-51
同比	-17.19%	-8.12%	-4.62%	0.24%	1.58%	-6.74%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

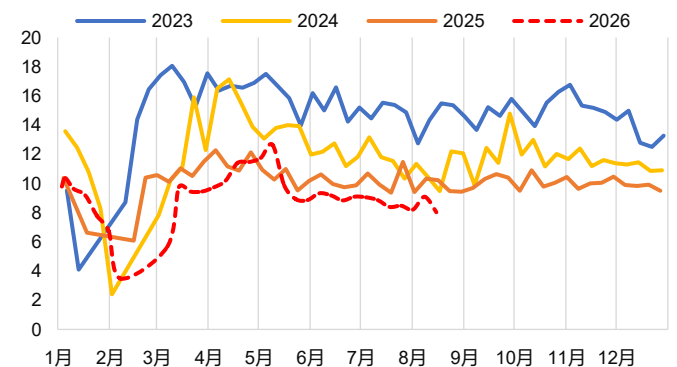
- 五大钢材品种消费量：截至 8 月 14 日，五大钢材品种消费量 835.6 万吨，周环比增加 47.05 万吨，周环比增加 5.97%。
- 建筑用钢成交量：截至 8 月 14 日，主流贸易商建筑用钢成交量 8.0 万吨，周环比下降 1.06 万吨，周环比下降 11.62%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2026 年 8 月 9 日，30 大中城市商品房成交面积为 130.5 万平方米，周环比下降 42.8 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 8 月 15 日，地方政府专项债净融资额为 43369 亿元，累计同比下降 8.14%。

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）



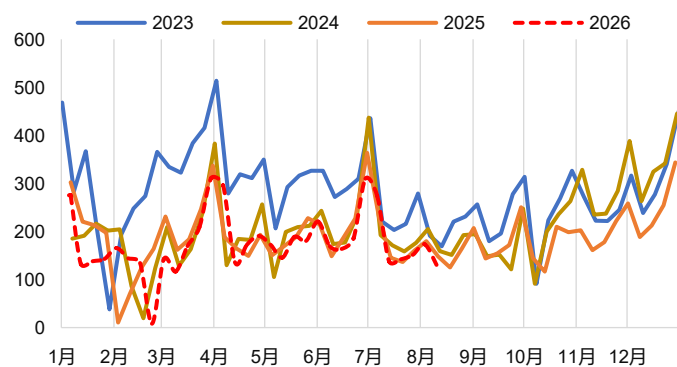
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/8/14	194	79	304	88	170	836
2026/8/7	178	72	286	89	163	789
周变动	16	7	18	-1	7	47
环比	8.87%	10.43%	6.35%	-1.46%	4.21%	5.97%
2025/8/15	190	77	315	84	165	831
年变动	4	2	-11	4	5	5
同比	2.30%	2.96%	-3.44%	4.20%	3.17%	0.55%

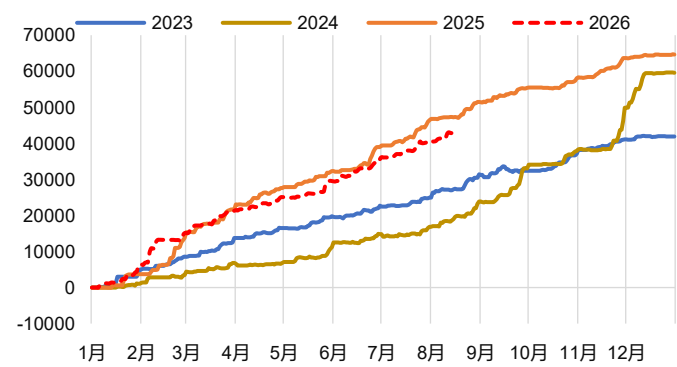
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

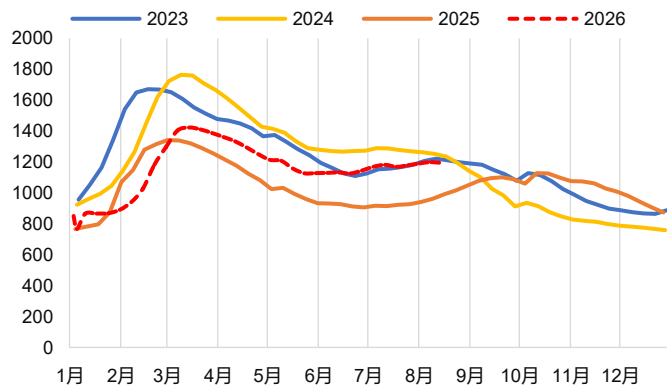


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3、库存

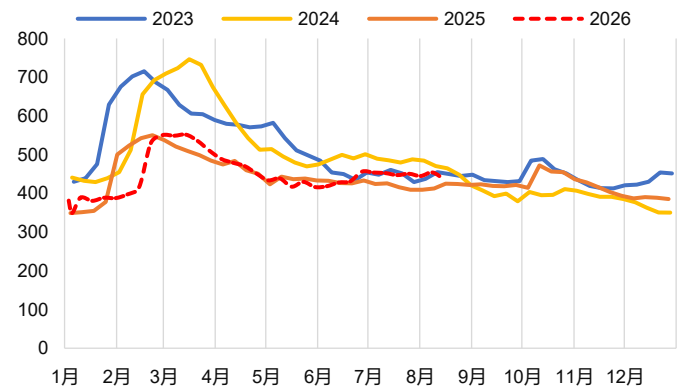
- 五大钢材品种社会库存：截至 8 月 14 日，五大钢材品种社会库存 1192.5 万吨，周环比下降 6.74 万吨，周环比下降 0.56%，同比增加 20.35%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 8 月 14 日，五大钢材品种厂内库存 436.1 万吨，周环比下降 17.89 万吨，周环比下降 3.94%，同比增加 2.58%。

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
2026/8/14	514	67	367	124	120	1192
2026/8/7	520	68	367	126	118	1199
周变动	-5	-1	0	-2	1	-7
环比	-1.04%	-1.18%	0.01%	-1.67%	1.26%	-0.56%
2025/8/15	415	65	277	133	100	991
年变动	99	2	90	-9	20	202
同比	23.91%	2.94%	32.39%	-6.91%	19.75%	20.35%

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
2026/8/14	184	71	71	39	70	436
2026/8/7	191	73	79	39	73	454
周变动	-6	-2	-7	1	-3	-18
环比	-3.34%	-3.12%	-9.18%	1.61%	-3.60%	-3.94%
2025/8/15	172	49	80	40	85	425
年变动	12	23	-9	-1	-15	11
同比	7.09%	46.37%	-10.72%	-1.26%	-17.31%	2.58%

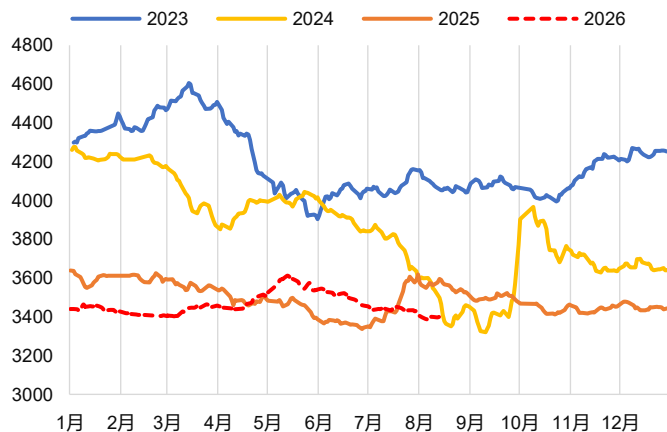
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

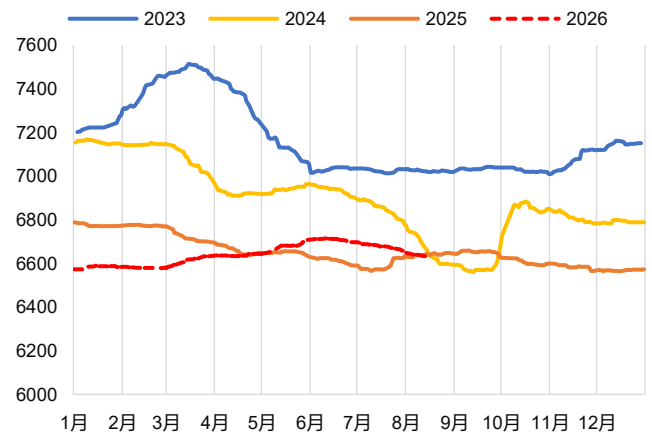
- 普钢综合指数: 截至8月14日, 普钢综合指数 3404.3 元/吨, 周环比增加 4.36 元/吨, 周环比增加 0.13%, 同比下降 5.30%。
- 特钢综合指数: 截至8月14日, 特钢综合指数 6632.6 元/吨, 周环比下降 7.64 元/吨, 周环比下降 0.12%, 同比下降 0.13%。

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)

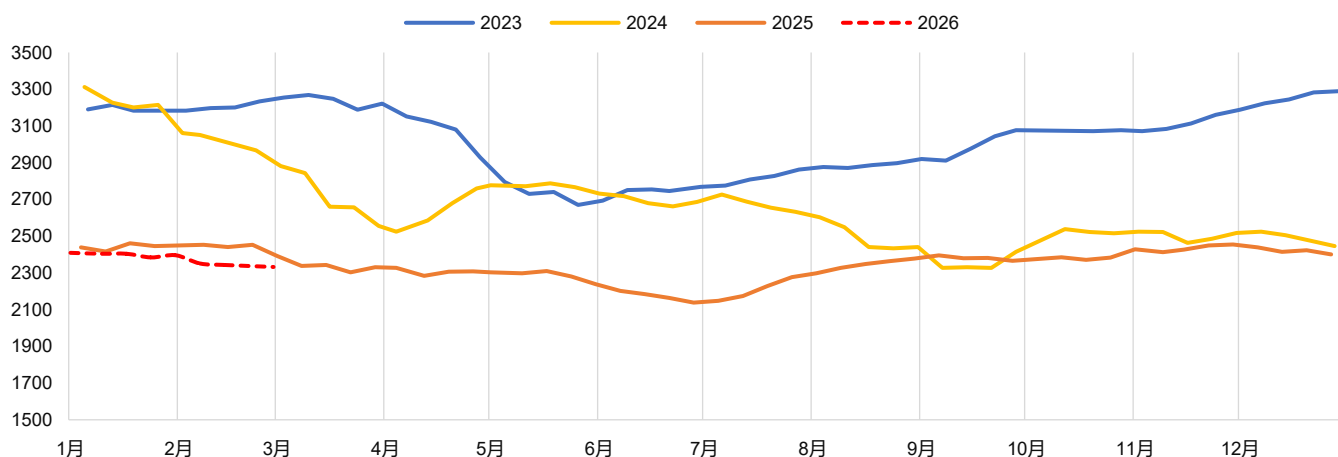
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/8/14	3322	3393	3975	3326	3833	3790	3246	3443	3401
2026/8/7	3320	3397	3976	3315	3830	3790	3254	3447	3401
周变动	2	-4	-1	11	3	0	-8	-4	0
环比	0.06%	-0.12%	-0.03%	0.33%	0.08%	0.00%	-0.25%	-0.12%	0.00%
2025/8/11	3507	3570	4175	3559	3857	4005	3387	3572	3545
年变动	-185	-177	-200	-233	-24	-215	-141	-129	-144
同比	-5.28%	-4.96%	-4.79%	-6.55%	-0.62%	-5.37%	-4.16%	-3.61%	-4.06%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

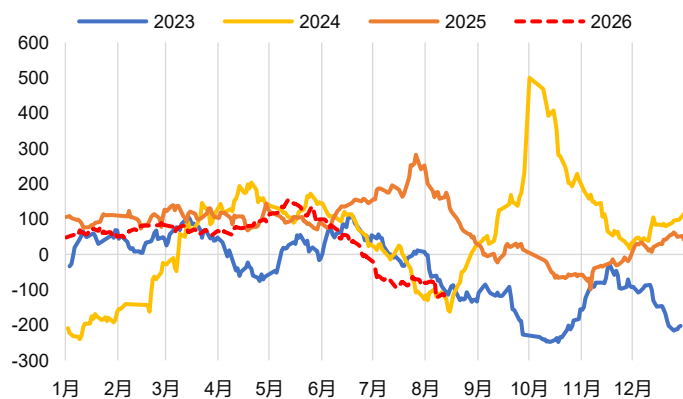
- 全国平均铁水成本: 截至 8 月 14 日, 全国平均铁水成本为 2387 元/吨, 周环比增加 7.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 8 月 14 日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-88 元/吨, 周环比下降 12.0 元/吨, 周环比下降 15.79%。
- 高炉吨钢利润: 截至 8 月 14 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-125 元/吨, 周环比下降 5.0 元/吨, 周环比下降 4.17%。
- 247 家钢铁企业盈利率: 截至 8 月 14 日, 247 家钢铁企业盈利率为 33.77%, 周环比增加 1.7pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



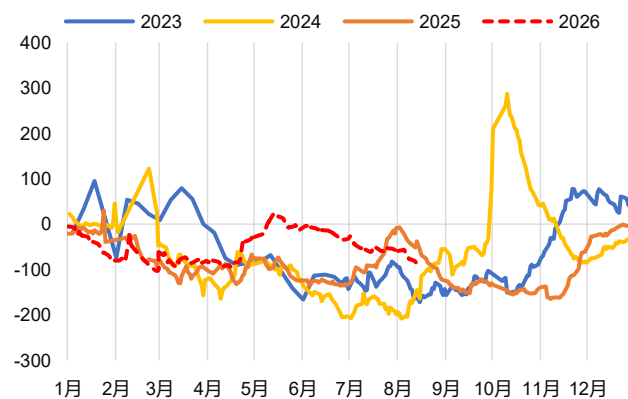
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

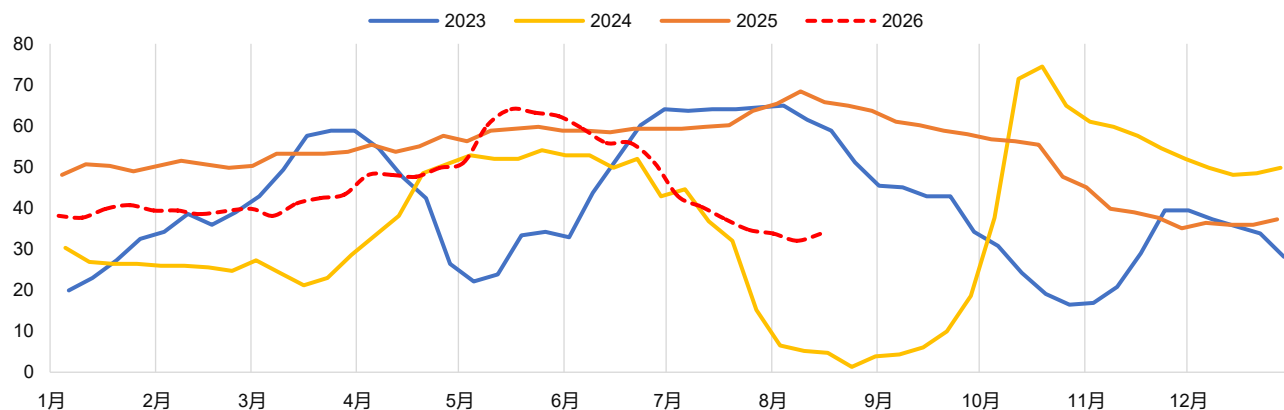


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用电炉吨钢利润 (元/吨)



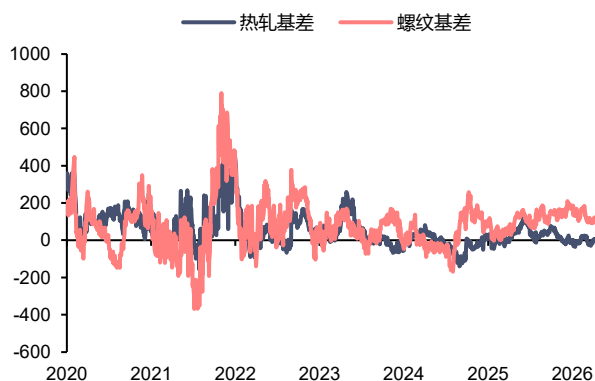
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19：样本钢企盈利率（%）


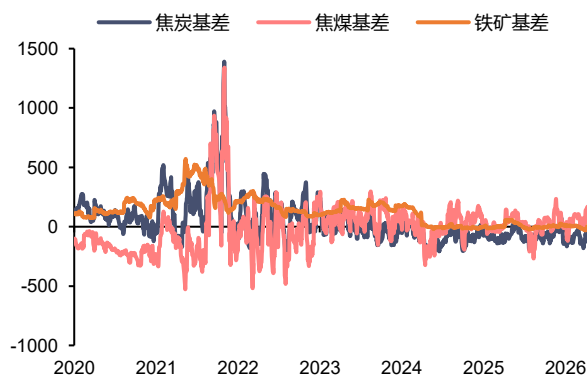
资料来源：钢联，信达证券研发中心

期现货基差：

- 热轧基差：截至 8 月 14 日，热轧板卷现货基差为 20 元/吨，周环比增加 3.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 8 月 14 日，螺纹钢现货基差为 85 元/吨，周环比下降 7.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 8 月 14 日，焦炭现货基差为-86.5 元/吨，周环比增加 51.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 8 月 14 日，焦煤现货基差为 43.5 元/吨，周环比下降 63.5 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 8 月 14 日，铁矿石现货基差为-24.5 元/吨，周环比增加 10.0 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）


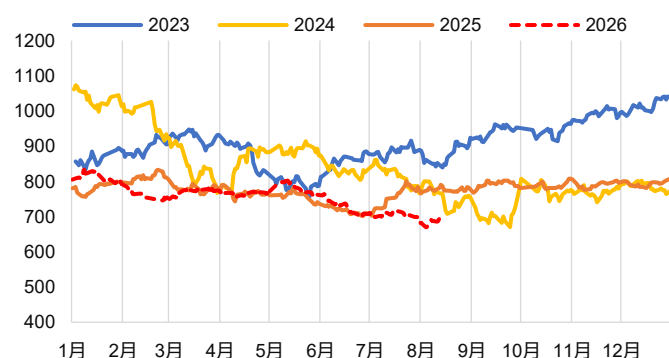
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

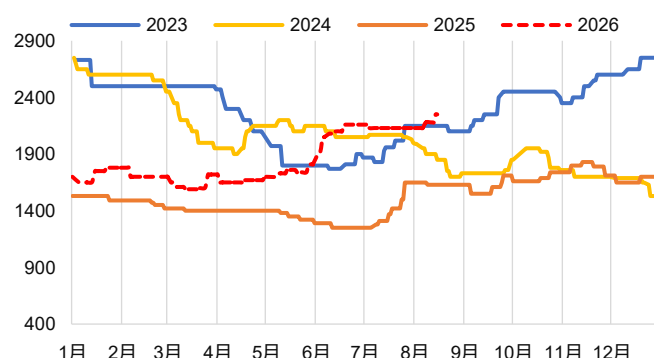
- 港口铁矿石价格: 截至8月14日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为694元/吨,周环比上涨6.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至8月14日,京唐港主焦煤库提价为2250元/吨,周环比上涨70.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至8月14日,一级冶金焦出厂价格为2045元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至8月14日,独立焦化企业吨焦平均利润为-110元/吨,周环比下降69.0元/吨。
- 铁废价差: 截至8月14日,铁水废钢价差为38.6元/吨,周环比增加12.1元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



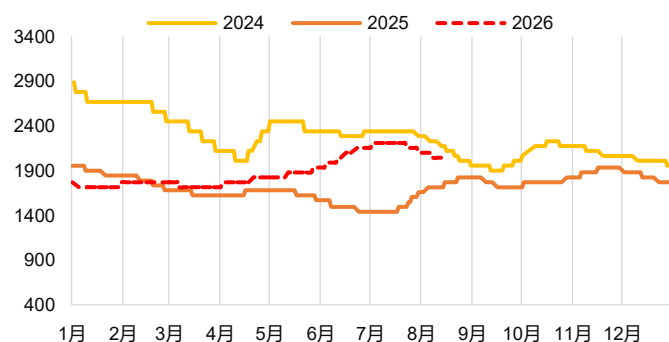
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



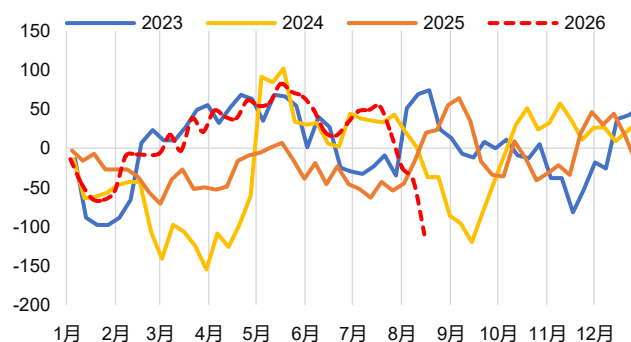
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



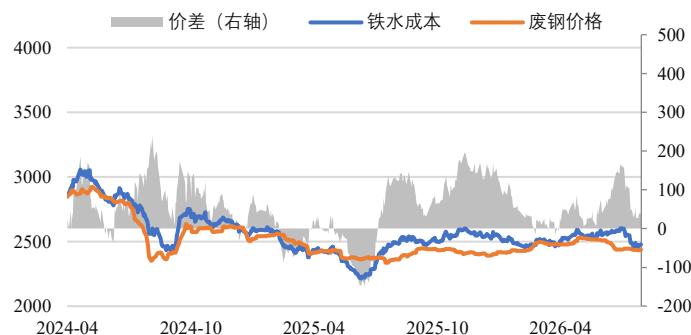
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	5.75	103.5	117.9	131.5	143.0	0.48	0.54	0.60	0.66	12.0	10.6	9.5	8.8
华菱钢铁	3.60	26.1	37.3	43.0	49.7	0.38	0.54	0.63	0.73	9.5	6.7	5.7	4.9
南钢股份	4.59	28.7	30.5	33.7	36.8	0.47	0.49	0.55	0.60	9.9	9.3	8.4	7.7
首钢股份	3.52	10.0	13.0	15.6	21.0	0.13	0.17	0.20	0.27	27.4	21.0	17.4	13.0
中信特钢	13.79	59.3	64.8	69.9	74.2	1.17	1.28	1.39	1.47	11.8	10.7	10.0	9.4
甬金股份	24.77	5.5	7.3	8.2	9.2	1.51	2.00	2.25	2.54	16.4	12.4	11.0	9.8
久立特材	19.53	15.1	14.6	15.9	19.0	1.59	1.50	1.62	1.95	12.3	13.0	12.0	10.0
常宝股份	6.24	4.8	6.0	7.0	8.1	0.54	0.66	0.78	0.90	11.6	9.5	8.1	6.9
首钢资源	2.39	5.7	9.1	10.2	10.5	0.11	0.18	0.20	0.21	21.5	13.4	12.0	11.6
河钢资源	14.41	5.7	8.1	10.1	9.5	0.87	1.25	1.55	1.46	16.6	11.6	9.3	9.9

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8月14日。

2、上市公司重点公告

【甬金股份】甬金股份 2026 年半年度报告：报告期内，公司统筹各基地生产组织，充分发挥集团化运营管理优势，持续优化排产调度，深挖现有产线产能潜力，靖江甬金、越南新越等存量新增产能进一步释放，冷轧不锈钢产销量稳步向年度经营目标推进，规模效应持续显现。截至报告期末公司完成不锈钢冷轧产品入库产量 179.55 万吨，同比增加 3.12%；销售 179.34 万吨，同比增加 7.17%；钛材生产入库 1.05 万吨，销售 0.76 万吨；复合材料生产入库 1.39 万吨，销售 1.25 万吨；水管生产入库 1.09 万吨，销售 0.89 万吨。实现营业收入 227.50 亿元，同比增加 13.05%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.45 亿元，同比增加 16.23%；公司资产总额 176.21 亿元，同比增加 12.65%；归母净资产 60.63 亿元，同比增加 2.13%。面对海内外贸易政策、汇率波动、原材料价格波动等多重外部扰动，公司坚持以市场和客户需求为导向，持续优化产品结构，加大 400 系、超薄精密不锈钢等高附加值产品推广力度，深耕家电、厨电、制品、装饰、管道等传统优势下游，同时积极拓展 3C 电子等高端应用领域，推动业务从“以产品为中心”向“以客户需求解决方案为中心”转型，巩固国内精密冷轧不锈钢龙头地位。

【海南矿业】海南矿业股份有限公司关于“十五五”战略规划和 2030 年发展目标纲要的公告：公司战略重心聚焦于新兴产业发展机遇，如新能源、AI、高端制造等应用领域的关键上游资源品种，优先发展已布局的锂和萤石业务，择机布局其他关键战略性矿产资源。同时，铁矿石与油气作为公司基石业务，持续提升资源开发和运营效率，为公司战略转型、产业升级提供业绩保障与风险缓冲。到 2030 年，公司致力于实现高质量的跨越式发展，通过打



造以精益化引领的卓越运营能力和全球化引领的专业投资能力，持续拓展全球业务版图，推动公司业务规模、经营效益、管理能力和企业价值实现全面跃升。具体到 2030 年目标：铁矿石成品矿 220 万吨，油气权益产量 1500 万桶当量，锂盐 LCE 产量 5 万吨，萤石 CaF₂权益产量 50 万吨，现金分红比例不低于归母净利润的 50%。

四、 本周行业重要资讯

1、湖南涟源一煤矿发生事故：央视新闻消息，今天（14日）5时08分，湖南涟源市杨梅山煤矿发生一起瓦斯突出事故。初步查明，当班入井作业人员52人，安全出井44人，失联7人，1人正在抢救。目前，市县两级已组织应急、卫健等相关部门现场开展应急救援处置工作，事故原因正在进一步调查。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/tCPtK43j-BQtZHfLkIGjiw>）

2、榆林榆阳区洗选煤厂全面停产：8月13日榆林榆阳区112家洗选煤厂全面停产开展安全排查，至9月12日验收合格后方可复产。8月13日至22日自查阶段企业禁止购进原煤，仅能对外清售成品库存。当地民营洗选总产能超3000万吨，为陕北核心洗精煤加工基地。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/tCPtK43j-BQtZHfLkIGjiw>）

3、7月份挖掘机销量同比增长13.9%：据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026年7月销售各类挖掘机19521台，同比增长13.9%；其中：国内销量7608台，同比增长4.13%；出口11913台，同比增长21.2%。2026年1-7月，共销售挖掘机171841台，同比增长24.8%；其中：国内销量86633台，同比增长18.8%；出口85208台，同比增长31.7%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/_nvelhbXjesCIUsaIIIsSPw）

4、10大城市新房成交同比下降8.3%：上周（8月3日-8月9日），10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计121.46万平方米，环比下降22%，同比下降8.3%。同期，10个重点城市二手房成交（签约）面积总计193.33万平方米，环比下降14.3%，同比增长2.3%。（资料来源：

https://mp.weixin.qq.com/s/5zwUg8koRUL_puAjjAdwng）



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理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。