

成本支撑增强，钢厂盈利回升

【2026. 8. 10-2026. 8. 16】

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 18

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>

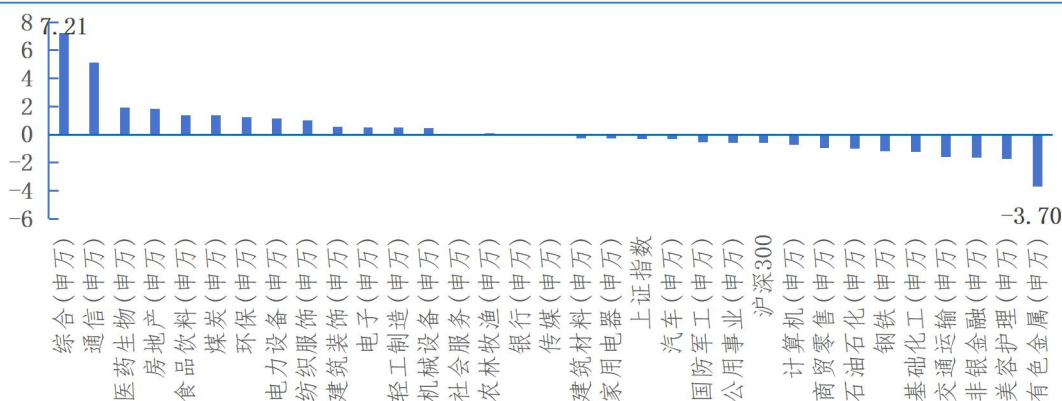
核心观点

- ◆ **供给端：**维持减产与复产博弈格局，复产力度小幅提升，生产结构分化明显。国内日均铁水产量微升至 238.26 万吨，高炉开工率与产能利用率环比回升，钢厂盈利率企稳反弹至 33.79%。多数检修钢厂延后至 8 月中下旬复产，铁水整体呈温和回升态势。库存端迎来边际改善，全国钢材总库存止升转降，钢厂库存去化效果突出，供给收缩成效逐步兑现。
- ◆ **需求端：**出现阶段性回暖，行业进入淡旺季交替窗口期。本周钢材整体表观消费量大幅提升，螺纹钢表观需求环比增加 15.83 万吨至 194 万吨，建材与板材需求同步修复。基本面终端压力仍存，楼市销售、地产新开工及投资持续走弱，基建资金到位偏慢，压制建材需求修复空间；制造业需求分化，汽车、家电用钢偏弱，仅机械等高端制造保持韧性。
- ◆ **价格端：**钢价震荡企稳小幅走强，行情由成本端主导。受煤焦期货大涨、海运费上行带动，黑色系整体偏强，钢材现货价格重心小幅上移。当前成材供需矛盾尚未彻底出清，螺纹、热卷库存总量与库销比依旧偏高，价格上涨缺乏刚需支撑，短期行情跟随成本端维持低位偏强震荡。
- ◆ **成本端：**支撑力度显著修复，呈现煤强、矿稳、焦修复的格局。焦煤受安监严格、复产缓慢影响，供给偏紧、库存快速去化，价格大幅走强，成为市场核心支撑。焦炭经历三轮提降后，焦化厂普遍亏损、减产范围扩大，供需压力缓解，现货提涨预期升温。铁矿石受台风天气影响到港、发运回落，叠加铁水刚需托底震荡反弹，但中长期供应宽松格局未改，上行空间有限。
- ◆ **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，上证指数周收跌 0.33%，报 3927.18 点，沪深 300 周收跌 0.61%，报 4665.88 点，申万一级行业中，钢铁周收跌 1.21%，收报 2186.03 点，跑输指数。钢铁子行业中，冶钢原料周收跌 0.33%，普钢周收跌 0.94%，特钢 II 周收跌 2.51%。个股方面，本周申万钢铁行业 46 家上市公司中有 11 家上涨、35 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	翔楼新材	16.73	67.75
2	杭钢股份	13.36	5.58
3	甬金股份	4.12	-47.39
4	鄂尔多斯	2.49	-3.95
5	方大炭素	1.93	-19.41

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	沙钢股份	-7.07	-10.51
2	首钢股份	-5.38	22.00
3	三钢闽光	-5.11	-13.59
4	南钢股份	-4.77	-13.78
5	方大特钢	-4.12	-25.40

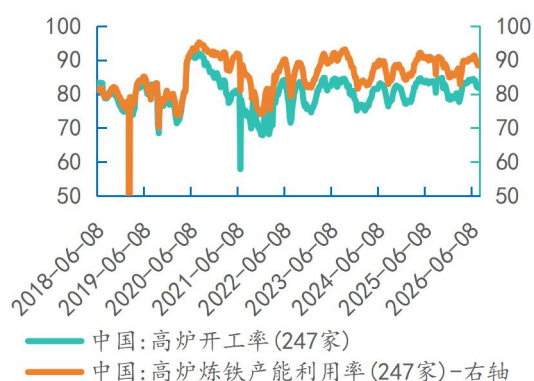
数据来源：Wind，大同证券

二、供需价格分析

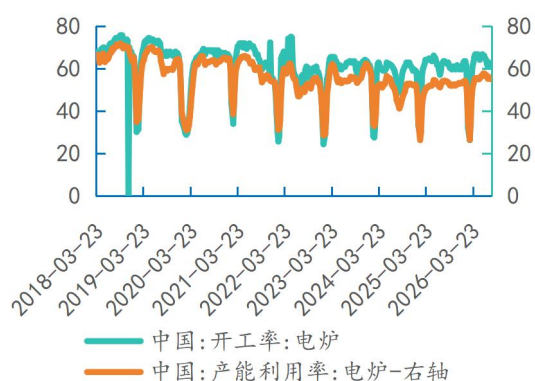
2.1 供给

本周高炉开工率为 82.66%，周环比+0.32 个百分点；高炉产能利用率为 89.46%，周环比+0.06 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 54.83%，周环比-0.19 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 1819 万吨,周环比-361 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	182.6	-7.16	-3.77%
热轧卷板	296.83	9.17	3.19%
线材	258.76	-8.18	-3.06%
中厚板	169.21	4.38	2.66%
冷轧卷板	86.38	-0.04	-0.05%

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 1192.71 万吨,周环比-6.25

万吨;钢厂总库存为 436.2 万吨,周环比-17.77 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	514.3	-5.1	-0.98%
热轧卷板	367.46	0.22	0.06%
线材	67.19	-0.76	-1.12%
中厚板	119.94	1.49	1.26%
冷轧卷板	123.82	-2.1	-1.67%

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	184.53	-6.38	-3.34%
热轧卷板	71.43	-7.18	-9.13%
线材	71	-2.29	-3.12%
中厚板	70.1	-2.58	-3.55%
冷轧卷板	39.14	0.66	1.72%

数据来源：Wind，大同证券

供给端延续“减产与复产博弈”格局，但复产力度进一步增强，产量分化明显。日均铁水产量继续微增至 238.26 万吨，高炉开工率与产能利用率环比回升，钢厂盈利率企稳反弹至 33.79%，部分完成检修的钢厂延缓复产至 8 月中下旬，铁水产量延续小幅回升。五大钢材品种产量结构出现分化——建材产量回落（螺纹钢产量降至 182 万吨附近，长流程与电炉均收缩），而板材产量有所回升，反映钢厂在利润与需求考量下将铁水更多地转向价格相对坚挺的工业材。全国钢材总库存止升转降，供给端收缩开始向库存层面兑现，其中钢厂库存去化尤为明显。

2.3 需求

本周五大品种钢材表观消费量为 835.64 万吨，周环比+47.05 万吨。分品种看：

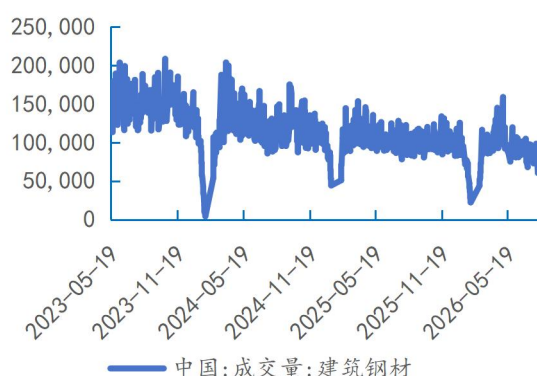
图表 9：五大品种钢材表观消费量

品种	表观消费量（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	194.31	15.83	8.87%
热轧卷板	303.93	18.16	6.35%
线材	79.23	7.48	10.43%
中厚板	170.29	6.88	4.21%
冷轧卷板	87.88	-1.3	-1.46%
总计	835.64	47.05	5.97%

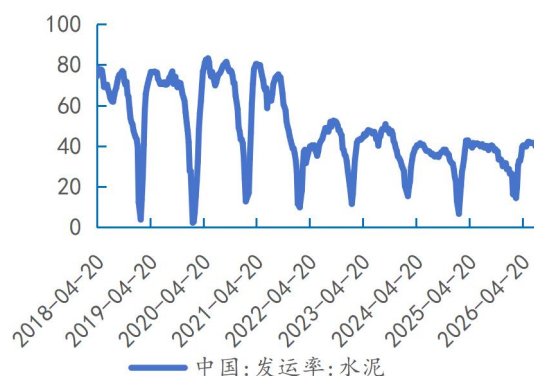
数据来源：iFind，大同证券

本周建筑钢材成交量 97381 万吨，周环比+9966 万吨；水泥发运率为 37.34%，周环比-1.52%。

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

需求端出现久违的边际改善, 淡季接近尾声, “淡旺季交替”窗口开启。本周建筑用钢表观消费量明显回升, 螺纹钢表观需求回升 15.83 万吨至 194 万吨附近, 五大钢材表观消费量环比大幅增加, 建材、板材消费结构一致回升。但需注意的是, 成交放量与部分增量源于台风导致资源延迟入库带来的滞后需求, 实际终端承接尚待验证。30 城新房销售同比回落、地产投资与新开工持续走弱仍制约建材需求上限, 基建资金到位偏慢; 制造业方面汽车零售偏弱、家电排产走弱, 但机械等高端制造保持韧性。出口端, 钢厂接单量环比回升、海外询单增加, 但韩国、越南下调报价导致我国板材出口价格优势有所弱化, 出口改善的持续性仍存不确定性。

2.4 价格

本周主要钢材品种现货价格差异化变动。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	0	0.00%
热轧卷板	3300	30	0.93%
线材	3561	-4	-0.11%
中厚板	3450	20	0.59%
冷轧卷板	3710	30	0.82%

数据来源: Wind, 大同证券

钢价延续震荡企稳、小幅走强基调, 成本端驱动明显强于需求驱动。受焦煤、焦炭期货大幅上涨及海运费走强带动, 黑色系整体偏强, 螺纹钢现货价格持稳于 3100 元/吨, 热卷、中厚板、冷卷价格环比分别上涨 30、20、30 元/吨, 普钢综合价格重心小

幅上移。焦炭期现价格止跌、现货提涨声音渐强，焦煤因现货偏紧盘面大涨修复基差，从成本端托底钢价。但成材自身供需矛盾尚未完全出清，螺纹、热卷库存虽有所去化，绝对水平及库销比仍处高位，价格上行更多依赖成本支撑而非需求拉动，短期预计维持低位震荡、跟随成本偏强运行格局。

三、原材料

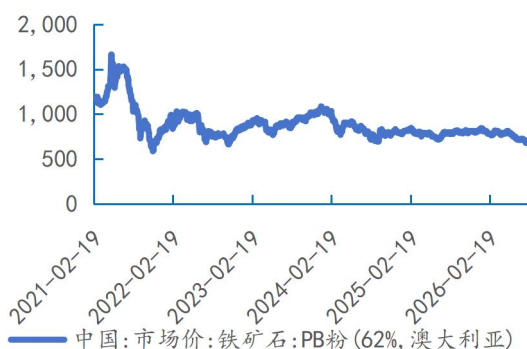
本周，铁矿石市场价为 704.11 元/吨，周环比+5.44 元/吨。
当前港口铁矿石库存为 16614.45 万吨，周环比-89.42 万吨。

本周，焦炭市场价（准一级焦炭）为 1679.7 元/吨，周环比-60.5 元/吨；247 家国内样本钢厂焦炭库存量为 651.76 万吨，周环比-5.28 万吨。

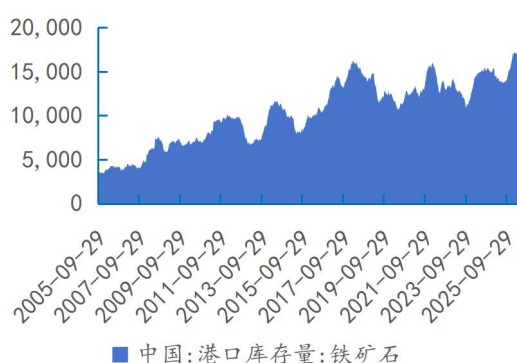
本周，焦煤市场价为 1908.3 元/吨，周环比+33.3 元/吨；247 家国内样本钢厂焦煤库存量为 729.53 万吨，周环比-13.51 万吨。

本周，废钢价格为 2010 元/吨，周环比+20 元/吨。

图表 13: 铁矿石价格 (元/吨)



图表 14: 铁矿石库存量(万吨)



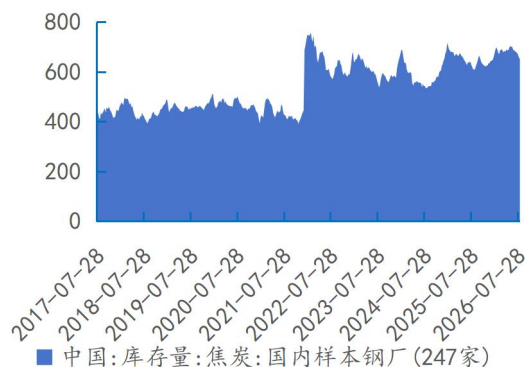
数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 15: 焦炭价格 (元/吨)



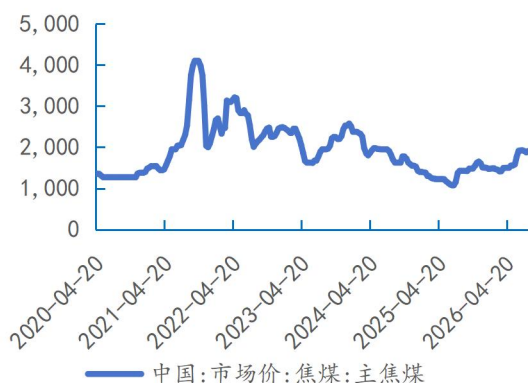
图表 16: 焦炭库存量(万吨)



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 17:焦煤价格 (元/吨)



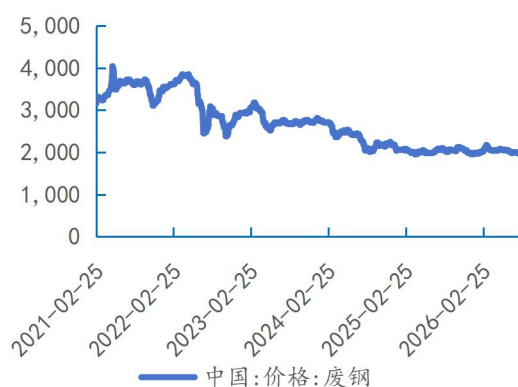
图表 18:焦煤库存量(万吨)



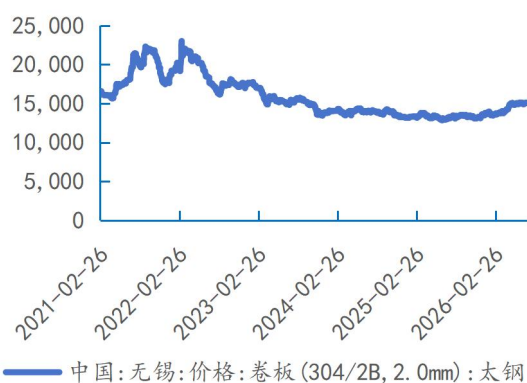
数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 19:废钢价格 (元/吨)



图表 20: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“煤强、矿稳、焦修复”的分化格局，支撑力度由弱转强、边际明显改善。焦煤因山西煤矿复产缓慢叠加全国煤矿事故影响，供给偏紧、库存加速去化，现货价格坚挺并大涨修复基差，成为黑色系最强支撑；焦炭在第三轮提降后焦化厂陷入深度亏损、减产范围扩大，供需矛盾缓解，现货提涨预期渐强，价格止跌企稳。铁矿石方面，受台风天气影响发运与到港明显回落、港口库存小幅去化，叠加铁水稳中有升、刚需支撑，矿价震荡反弹，但中长期供强需弱格局未改，反弹空间受限。整体来看，原料端从“分化下行”切换为“煤焦偏强托底”，成本支撑明显增强。

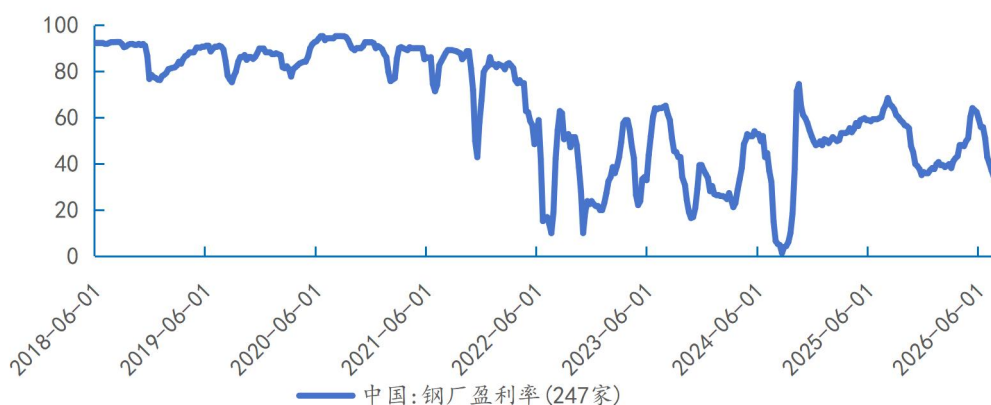
四、特钢及钢厂盈利

本周，不锈钢价格为 15090 元/吨，周环比-270 元/吨。

当前钢厂盈利率为 33.79%，周环比+1.75%。钢企盈利状况出现边际企稳迹象，但绝对水平仍处亏损区间，盈利修复尚待夯实。

本周 247 家钢厂盈利率结束前期持续下滑态势，盈利改善主要来自焦炭提降落地及成本端企稳，属于“利润被动修复”，而成材需求仍处淡旺季交替验证期，向上弹性有限。预计短期钢企盈利维持低位修复态势，盈利改善的持续性和幅度仍取决于旺季需求成色及铁水复产对供给端的压力。

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

长三角钢铁产业发展协会学术委员会组织召开国家重点研发计划项目验收会

长三角钢铁产业发展协会学术委员会组织召开国家重点研发计划项目验收会。该项目为，“十四五”国家重点研发计划示范产线“热轧H型钢制造数字化生产线”技术，示范工程名称为“热轧H型钢制造数字化生产线”，所属项目为“高效能标准化钢结构体系与应用关键技术”，所属专项为“城镇可持续发展关键技术与装备”，课题名称为“基于轧制型材的钢结构构件及节点标准化关键技术研究”，课题承担单位为北京科技大学，示范工程牵头单位为中国宝武集团马鞍山钢铁有限公司，项目示范工程认定单位为长三角钢铁产业发展协会。

高效能热轧H型钢构件标准化关键技术项目，地点在马鞍山钢铁有限公司重型H型钢生产线，建设/设计/施工单位为马鞍山钢铁有限公司，其他配合单位有中国建筑标准设计研究院有限公司、北京科技大学、马钢集团设计研究院、宝信软件股份有限公司等。目前已完成热轧H型钢制造数字化生产线升级改造及配套

生产管控系统的开发，产线已投入运营。

方大九钢 2000 吨钢坯首次出口非洲坦桑尼亚

近日，方大九钢成功签订 2000 吨钢坯外销出口合同，产品已通过九江海关法定检验并完成发货。此批货物将运往非洲坦桑尼亚，这标志着该公司首次打入非洲钢坯市场，企业在国际化布局中迈出实质性一步。

为满足海外客户需求，方大九钢主动对接国际市场需求，全力推动优质钢铁产品“走出去”。为保障本次出口订单高效落地，该公司协调生产、技术、质量检测、市场营销、物流运输等多部门联动，严格对标海外市场标准与合同要求，提供定制化生产、全流程质控、高效化物流的一站式服务，各环节紧密衔接、通力配合，以过硬的产品质量和高效的供应链体系，为钢坯顺利出口提供了有力保障。

此次 2000 吨钢坯出口非洲，是方大九钢产品结构优化、市场边界拓展的关键一步，实现企业国际化布局的重要突破。该公司将以此次成功开拓非洲市场为新起点，坚持质量为本、客户至上、开放合作的发展理念，持续优化产品结构，加大海外市场开拓力度，推动更多优质钢铁产品走向世界，为区域经济高质量发展和中国钢铁品牌国际化贡献更大力量。

京东工业与永钢集团签署战略合作协议 携手推动钢铁行业供应链数智化转型

2026 年 8 月 12 日，京东工业与江苏永钢集团有限公司（以下简称“永钢集团”）在张家港市签署战略合作协议。双方将充分发挥各自在产业资源、AI 技术能力、供应链基础设施等方面的优势，在采购供应链领域开展广泛而深入的合作，共同推动永钢集团采购供应链的数智化转型和管理能力提升，实现采购降本增效、合规保供、管理精细化的目标。

（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
603995.SH	甬金股份	产销经营快报	公司 2026 年第二季度（4-6 月）及本年累计（1-6 月）主要产品产量、销量与平均销售价格表现稳健。300 系冷轧不锈钢卷板产量为 70.3 万吨，销量 71.7 万吨，平均销售价格达 15,133.41 元/吨，环比提升 2.98%，带动本年累计均价升至 14,694.82 元/吨，显示高端产品价格韧性增强。400 系冷轧不锈钢卷板产量 18.1 万吨，销量 18.5 万吨，均价 7,047.95 元/吨，与累计均价 7,026.18 元/吨基本持平，价格稳定，产销匹配良好。冷轧不锈钢代加工业务产量 9.3 万吨，销量 8.9 万吨，均价 1,147.36 元/吨，较累计均价 1,100.18 元/吨小幅上升，反映代工订单质量或议价能力改善。	8.11
601061.SH	中信金属	权益变动	中信金属拟与中信财务续签为期三年的《金融服务协议》，服务内容涵盖存款、结算、综合授信及其他金融服务。存款业务日最高余额不超过 40 亿元人民币，综合授信余额上限为 75 亿元人民币，服务有效期自 2026 年 10 月 28 日起至 2029 年 10 月 27 日止。原协议于 2023 年签署，将于 2026 年 10 月 27 日到期，本次为到期续签。	8.11
600569.SH	安阳钢铁	权益变动	公司于 2025 年 5 月 30 日召开董事会，审议通过拟通过公开挂牌方式出售所持河南安钢龙都电磁新材料科技有限公司（龙都公司）34% 股权，旨在优化业务结构，集中资源发展本部硅钢项目。该决策依据公司发展战略，相关信息已披露于上海证券交易所网站（公告编号：2025-047）。公司于 2026 年 5 月 19 日首次在河南中原产权交易有限公司挂牌转让龙都公司 34% 股权，挂牌底价为 99,625,943.87 元，但未能征集到意向受让方。随后，公司启动二次挂牌，挂牌底价下调至 98,325,946.87 元，	8.13

600282.SH 南钢股份 借贷担保

挂牌起始日为 2026 年 8 月 14 日，公告期为 20 个工作日。交易成功与否、受让方及最终成交价格仍存在不确定性，公司将持续履行信息披露义务。

截至公告日，公司及全资、控股子公司对外担保总额为 57.93 亿元，占最近一期经审计净资产的 20.90%；其中对子公司担保总额为 52.09 亿元，占比 18.79%。公司未对控股股东、实际控制人及其关联方提供任何担保，亦无逾期担保情形，整体担保风险可控。本次拟新增为河南合力科技、山西合力、湖南合力三家控股子公司提供银行授信担保，任一时点新增总额度不超过 1 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 0.36%。

8.13

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“淡旺季交替、供需边际改善、盈利低位企稳”的关键转折窗口。铁水产量延续小幅回升、产量结构由建材转向板材、钢材库存止升转降、钢厂盈利率企稳反弹至 33.79%，叠加焦煤现货偏紧带来成本端支撑，钢价重心小幅上移，黑色系情绪明显回暖。但其本质仍是成本驱动的被动修复，成材自身需求尚处淡旺季验证期，高库存、弱需求的基本面约束尚未解除，预计短期钢价维持低位震荡、跟随成本偏强运行的格局，趋势性反转仍需旺季需求兑现来确认。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。