

成本支撑力度强化，钢价稳中有升

【2026. 8. 17-2026. 8. 23】

行业评级：看好

发布日期：2026. 8. 25

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>

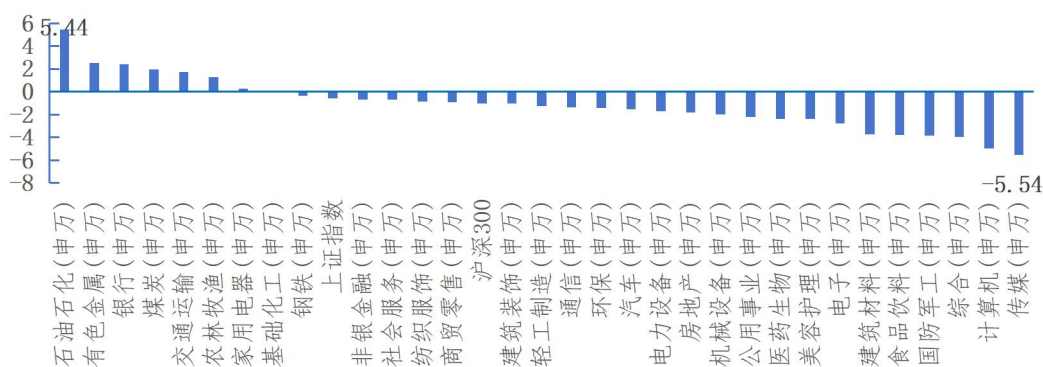
核心观点

- ◆ **供给端：**供给端由温和复产转向可控收缩，产量再度回落。行业日均铁水产量环比降至 237.61 万吨，高炉开工率微升、产能回落，钢厂盈利率下行至 32.46%，亏损面扩大倒逼钢厂检修减产，复产节奏显著放缓。五大钢材产量全面收缩，螺纹钢产量环比下降 1.24% 至 180 万吨附近，建材、板材同步减量，核心原因是长短流程钢厂利润持续承压。库存端持续去化，螺纹钢去库贡献突出，行业供给过剩格局边际改善。
- ◆ **需求端：**结构性分化明显，建材企稳、板材走弱。螺纹钢表观消费量小幅回升至 196 万吨，建材成交放量，市场情绪有所修复；但制造业用钢偏弱，热卷表观需求回落超 10 万吨，冷轧、中厚板同步走弱。终端基本面依旧偏弱，地产销售、投资及新开工持续低迷，基建资金到位缓慢，持续压制建材需求上限。欧盟、日本贸易壁垒持续升级，出口改善的持续性存在不确定性，当前市场仍处于淡旺季交替的验证阶段。
- ◆ **价格端：**钢价震荡偏强、重心上移，行情呈现强成本、弱需求特征。受焦煤紧缺涨价、焦炭提涨预期支撑，黑色系整体走强，现货价格普遍上行。但成材基本面尚未修复，螺纹、热卷库存总量与库销比仍处近年高位，价格上涨完全依托成本推动，缺乏终端需求支撑。
- ◆ **成本端：**支撑力度大幅强化，焦煤紧缺成为核心驱动。受安监严格、蒙煤通关偏低影响，焦煤供需偏紧、价格大涨；焦炭企业深度亏损、主动限产，首轮提涨落地，后续仍有提涨空间。铁矿石受天气扰动到港波动、库存小幅去化，但中长期供强需弱格局未改，价格震荡偏弱。
- ◆ **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 0.56%，报 3905.2 点，沪深 300 周收跌 1.01%，报 4618.9 点，申万一级行业中，钢铁周收跌 0.36%，收报 2178.18 点，跑赢指数。钢铁子行业中，冶钢原料周收涨 0.84%，普钢周收跌 1.09%，特钢 II 周收涨 0.19%。个股方面，本周申万钢铁行业 46 家上市公司中有 28 家上涨、18 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	鄂尔多斯	6.00	-17.80
2	河钢资源	5.41	20.09
3	宝地矿业	3.91	-23.07
4	海南矿业	3.05	-13.70
5	本钢板材	2.64	3.70

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	杭钢股份	-8.13	10.46
2	方大炭素	-3.97	-22.29
3	柳钢股份	-3.50	-32.06
4	包钢股份	-2.23	-19.96
5	重庆钢铁	-1.67	85.34

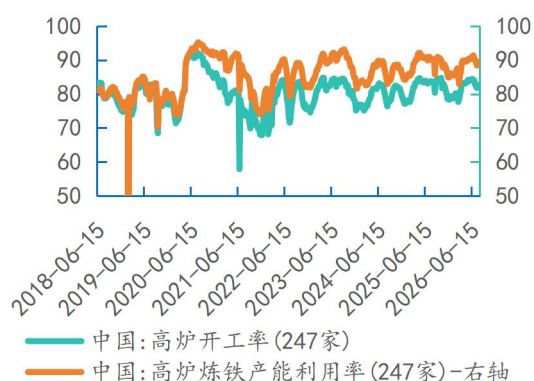
数据来源：Wind，大同证券

二、供需价格分析

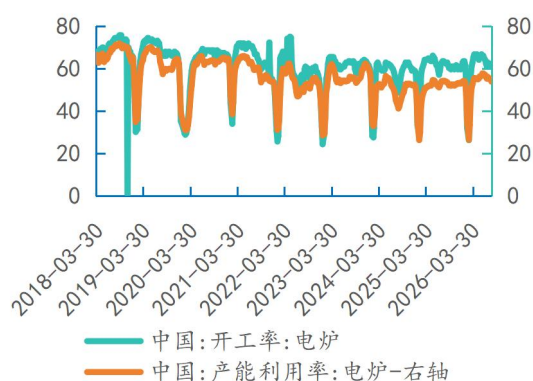
2.1 供给

本周高炉开工率为 82.82%，周环比+0.16 个百分点；高炉产能利用率为 89.23%，周环比-0.23 个百分点；电炉开工率为 61.54%，周环比-0.64 个百分点；电炉产能利用率为 53.81%，周环比-1.02 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	180.34	-2.26	-1.24%
热轧卷板	292.17	-4.66	-1.57%
线材	254.27	-4.49	-1.74%
中厚板	168.93	-0.28	-0.17%
冷轧卷板	86.3	-0.08	-0.09%

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 1182.17 万吨,周环比-10.54 万吨;钢厂总库存为 427.93 万吨,周环比-8.27 万吨。

分品种看:

图表 7: 五大品种钢材社会库存

品种	本周库存 (万吨)	周环比变化 (万吨)	涨跌幅
螺纹钢	504.83	-9.47	-1.84%
热轧卷板	367.22	-0.24	-0.07%
线材	64.87	-2.32	-3.45%
中厚板	121.08	1.14	0.95%
冷轧卷板	124.17	0.35	0.28%

数据来源: Wind, 大同证券

图表 8：五大品种钢材钢厂库存

品种	本周库存（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	178.19	-6.34	-3.44%
热轧卷板	70.62	-0.81	-1.13%
线材	69.22	-1.78	-2.51%
中厚板	69.94	-0.16	-0.23%
冷轧卷板	39.96	0.82	2.10%

数据来源：Wind，大同证券

供给端由前期的“温和复产”重新转向“收缩可控”，产量再度回落。日均铁水产量环比小幅下降至 237.61 万吨，高炉开工率虽微升但产能利用率回落，钢厂盈利率再度走弱至 32.46%，亏损范围扩大倒逼部分钢厂检修减亏，复产节奏明显放缓。五大钢材品种产量全面收缩，螺纹钢产量降至 180 万吨附近、环比下降 1.24%，建材与板材产量同步下滑，核心驱动在于高炉、电炉利润持续亏损。库存端延续去化，五大钢材总库存环比下降 18.76 万吨，其中螺纹贡献主要降幅，供给收缩成效持续兑现，供给过剩局面边际好转。

2.3 需求

本周五大品种钢材表观消费量为 820.59 万吨，周环比-15.05 万吨。分品种看：

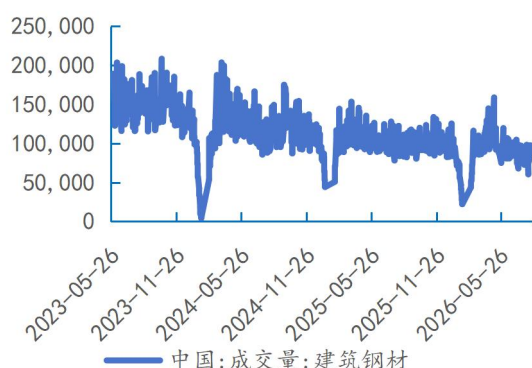
图表 9：五大品种钢材表观消费量

品种	表观消费量（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	196.16	1.85	0.95%
热轧卷板	293.3	-10.63	-3.50%
线材	77.97	-1.26	-1.59%
中厚板	167.96	-2.33	-1.37%
冷轧卷板	85.2	-2.68	-3.05%
总计	820.59	-15.05	-1.80%

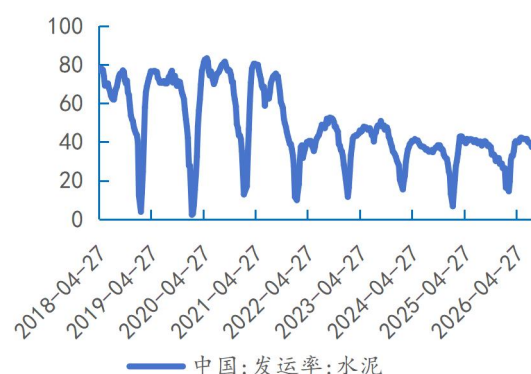
数据来源：iFind，大同证券

本周建筑钢材成交量 97082 万吨，周环比-299 万吨；水泥发运率为 38.21%，周环比+0.87%。

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

需求端呈现“建材企稳、板材走弱”的分化格局，旺季成色尚待验证。螺纹钢表观消费量小幅回升至 196 万吨附近，建材消费环比微增，主流贸易商建材成交量明显放量，市场情绪有所修复；但板材消费环比明显回落，热卷表观需求下降超 10 万吨，冷轧、中厚板同步走弱，反映制造业用钢需求偏弱。终端基本面压力仍存，30 城新房销售同比回落、地产投资与新开工持续走弱，基建资金到位偏慢制约建材需求上限；出口端钢厂接单量环比回升、海外询单增加，但欧盟“熔炼浇铸”溯源细则、日本对中韩镀锌板反倾销等贸易壁垒加速形成，出口改善的持续性存疑。整体需求仍处淡旺季交替验证期，旺季需求成色是后续关键变量。

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	3140	30	0.98%
热轧卷板	3310	10	0.30%
线材	3580	19	0.53%
中厚板	3450	0	0.00%
冷轧卷板	3710	0	0.00%

数据来源: Wind, 大同证券

钢价延续震荡偏强、重心小幅上移，行情由成本端主导的特征进一步强化。受焦煤现货紧缺、价格大幅上涨及焦炭提涨预期带动，黑色系整体偏强，钢材现货价格普遍上行，螺纹钢价格环比上涨 30 元/吨至 3140 元/吨附近，热卷、线材同步上涨，普钢价格指数小幅上行。但成材自身供需矛盾尚未出清，螺纹、热卷

库存绝对水平及库销比仍处近年高位，价格上涨主要依赖成本推动而非需求拉动，属于“成本强支撑、需求弱驱动”格局。短期钢价预计跟随炉料维持低位偏强震荡，趋势性上行仍需旺季需求兑现来确认。

三、原材料

本周，铁矿石市场价为 700.67 元/吨，周环比-3.44 元/吨。当前港口铁矿石库存为 16547.63 万吨，周环比-66.82 万吨。

本周，焦炭市场价（准一级焦炭）为 1646.4 元/吨，周环比-33.3 元/吨；247 家国内样本钢厂焦炭库存量为 640.15 万吨，周环比-11.61 万吨。

本周，焦煤市场价为 2043.1 元/吨，周环比+134.8 元/吨；247 家国内样本钢厂焦煤库存量为 745.67 万吨，周环比+16.14 万吨。

本周，废钢价格为 2020 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)



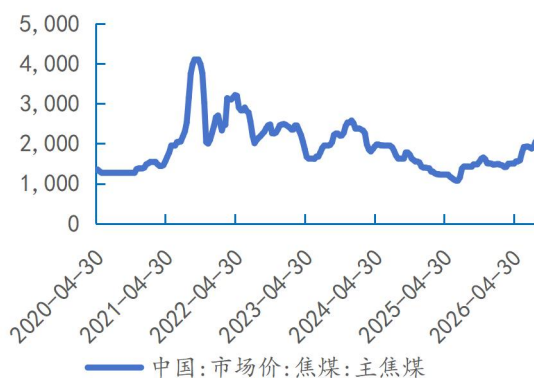
图表 16: 焦炭库存量 (万吨)



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 17:焦煤价格 (元/吨)



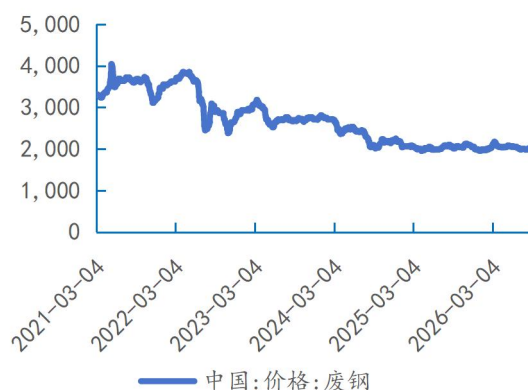
图表 18:焦煤库存量(万吨)



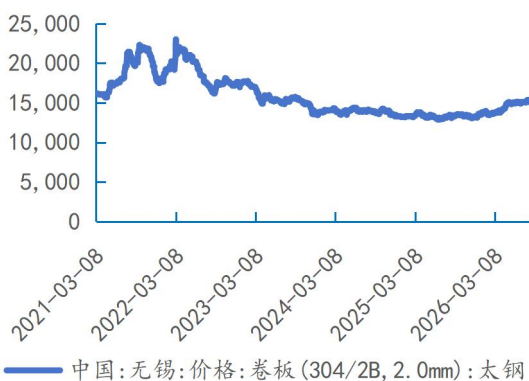
数据来源: Wind, 大同证券

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

成本端支撑力度显著增强,呈现“焦煤紧缺主导、焦炭提涨落地、铁矿震荡偏弱”的格局。焦煤成为黑色系核心驱动,受山西安监持续、蒙煤通关低位影响,国产及进口供应均难以放量,现货紧缺问题凸显、价格涨势迅猛;焦炭在焦煤成本快速抬升及焦化厂深度亏损背景下被动限产、供应收缩,但首轮提涨 50-55 元/吨落地,存在 2-3 轮提涨预期;铁矿石受台风天气影响到港波动较大、港口库存小幅去化,但中长期供强需弱格局未改,价格震荡偏弱。整体来看,成本端从“煤强矿稳焦修复”强化为“焦煤紧缺主导”,对钢价形成有力支撑。

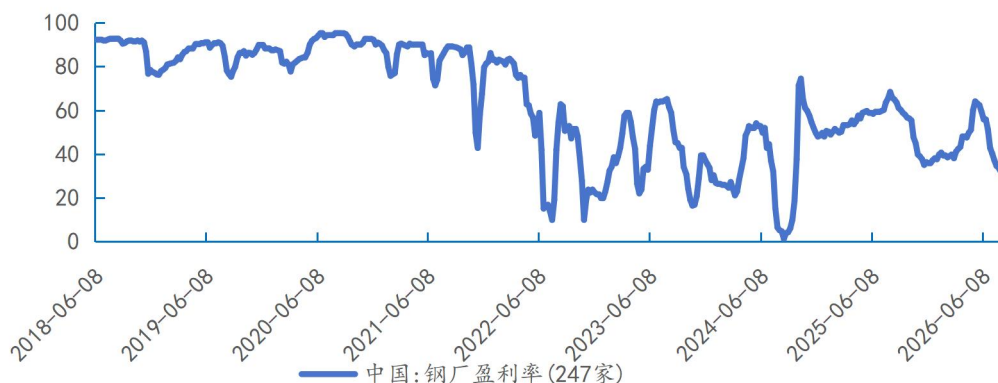
四、特钢及钢厂盈利

本周,不锈钢价格为 15020 元/吨,周环比-70 元/吨。

当前钢厂盈利率为 32.46%,周环比-1.33%。钢企盈利状况再度承压,前期企稳反弹态势被逆转。本周 247 家钢厂盈利率回落至 32.46%,环比下降 1.33 个百分点,结束前期连续回升态势。

盈利改善主要来自焦炭提降落地及成本端企稳的“被动修复”，而本周焦煤价格大幅上涨、焦炭提涨落地将进一步挤压钢厂利润空间，盈利修复的持续性存疑。预计短期钢企盈利维持低位承压态势，盈利改善的幅度仍取决于旺季需求成色及成本端焦煤价格走势。

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

以“互鉴共享、融合致远”为主题首届有色钢铁融合发展论坛在日举行

8月18日—19日，由中国有色金属工业协会、中国铝业集团有限公司、中国五矿集团有限公司共同主办的首届有色钢铁融合发展论坛在太原举行。论坛以“互鉴共享、融合致远”为主题，旨在推动有色与钢铁两大基础产业实现跨界协同、互学互鉴，共同探讨有色钢铁深度融合发展之路。

当前，全球产业格局深度调整，绿色低碳转型加速推进，资源环境约束日益趋紧。有色与钢铁同属冶金大类，产业基础相近、资源禀赋互补、技术路径互通、减碳压力相当，推动两大产业融合发展，是重构资源配置方式、重塑产业竞争力的战略选择，也是行业发展的客观需要和内在逻辑所决定的必然方向。参会嘉宾普遍认为，我省推动有色和钢铁产业融合发展基础扎实、优势突出，产业体系配套完备，创新生态持续完善，为融通创新、耦合发展营造了良好条件。

第四届RCEP钢铁发展大会南宁启幕 共探产业链协同新机遇

以“借鉴与践行 宏图与红利”为主题的2026第四届RCEP钢铁发展大会，20日在广西南宁召开。来自政府部门、行业协会、科研机构、钢铁企业及产业链上下游的百余名代表齐聚一堂，共商区域钢铁产业合作新路径，共绘开放发展新图景。

广西北港新材料有限公司董事长周卓莉在会上指出，《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)框架下的关税减让红利与“一带一路”倡议的纵深拓展红利叠加，为不锈钢产业带来重大机遇，要用好RCEP原产地累积规则，扩大关键原料进口渠道，畅通资源内外循环，壮大不锈钢产业链。立足广西向海经济优势，希望各方深化协同合作，发展新质生产力，构建面向东盟的不锈钢产业链合作网络，推动中国不锈钢产业高质量发展。

中国钢铁工业协会副秘书长、冶金工业信息标准研究院院长张龙强表示，RCEP生效实施以来，政策红利持续释放，区域钢铁贸易和产业合作不断深化。2025年中国钢材出口量达1.19亿吨，创历史新高，其中东盟约占三成，稳居中国钢材第一大出口目的地；一批标志性国际产能合作项目建成达产，区域资源高效配置、产业链协同发展的格局加快形成。

热轧卷板、不锈钢、低硫燃料油期权将于9月10日上市 满足实体企业多元化风险管理工具需求

8月20日，上海期货交易所及子公司上海国际能源交易中心发布公告，热轧卷板、不锈钢、低硫燃料油期权将于2026年9月10日上午9时挂牌上市，其中热轧卷板和不锈钢期权在上期所挂牌交易；低硫燃料油期权在上期能源挂牌交易，作为境内特定品种，直接引入境外交易者参与交易。三个期权上市时同步向合格境外投资者(QFI)开放。

我国是全球最大的热轧卷板、不锈钢消费国，也是亚太地区重要的低硫燃料油消费与加注市场。记者了解到，相关产业链企业已深度融入全球市场，对精细化、多元化的风险管理工具需求日益迫切。为丰富大宗商品风险管理工具，助力产业企业高质量发展，同时吸引更多境内外投资者参与，上期所(含子公司上期能源)推出热轧卷板、不锈钢、低硫燃料油期权。

(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
300855. SZ	图南股份	利润分配	根据 2026 年半年度未经审计财务报告, 公司实现归属于上市公司股东净利润 249, 075, 915. 72 元, 母公司净利润 102, 504, 477. 75 元。按合并与母公司报表中可供分配利润孰低原则, 截至 2026 年 6 月 30 日, 可供分配利润为 1, 062, 071, 243. 82 元。公司拟以总股本 395, 531, 500 股为基数, 每 10 股派发现金股利 1. 50 元(含税), 合计派发现金 59, 329, 725. 00 元(含税), 占本期归母净利润比例为 23. 82%。不进行资本公积金转增股本或送红股, 剩余未分配利润结转下年度。	8. 18
600010. SH	宝钢股份	半年报告	公司上半年实现营业收入 280. 34 亿元, 同比下降 10. 52%, 但归属于上市公司股东的净利润达 2. 79 亿元, 同比增长 84. 61%, 扣非归母净利润飙升 316. 37%至 4. 45 亿元, 盈利韧性显著增强, 主要受益于营业成本同比下降 14. 8%、吨钢制造成本降低 1. 67%及财务费用压降 19. 66%, 成本经营活动现金流净额达 24. 75 亿元, 同比激增 1281. 92%, 主要因应收票据到期解收增加, 现金流质量大幅提升; 同时公司持续回购注销股份, 2026 年 5 月耗资 1. 52 亿元注销 6259 万股, 占总股本 0. 138%, 增厚每股收益, 强化股东回报机制。	8. 19
600282. SH	南钢股份	利润分配	公司拟向全体股东每股派发现金红利 0. 1072 元(含税), 以截至 2026 年 6 月 30 日总股本 6, 165, 091, 011 股为基数, 合计拟派发现金红利 660, 897, 756. 3792 元(含税), 占 2026 年上半年度合并报表归属于上市公司股东净利润的 50%。本次分配不计提法定公积金、任意公积金, 亦不实施资本公积金转增股本。本次利润分配方案依据 2026 年 4 月 8 日公	8. 20

002443.SZ	金洲管道	半年报告	司 2025 年年度股东大会审议通过的授权议案执行，即 2026 年上半年度现金分红金额为该期净利润的 50%，并授权董事会制定具体方案。 公司于 2026 年 08 月 20 日公布财报。截至报告期末，公司本年度实现实现营业收入 20.55 亿元，同比增长 1.76%；利润总额达到 1.12 亿元，同比增长 37.05%；实现归母净利润 0.86 亿元，同比增长 48.29%。公司完成近 2 亿元股份回购（累计成交 1.999 亿元，回购 1977 万股），并计划将回购股份用于员工持股或股权激励，同时暂停 100 万吨清洁能源管材项目，集中资源支持高确定性赛道，彰显管理层对长期价值的信心与资本配置优化决心。	8.20
-----------	------	------	--	------

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

综合来看，当前钢铁行业已切换至“成本强支撑、需求弱驱动”的新阶段。供给端重新转向收缩，铁水产量小幅回落、五大品种产量全面下滑，库存延续去化，供给过剩局面边际好转；但需求端呈现“建材企稳、板材走弱”的分化格局，旺季成色尚待验证，高库存、弱需求的基本面约束仍未解除。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。