

需求疲弱与成本松动交织，钢价震荡偏弱

【2026. 10. 5-2026. 10. 11】

行业评级：看好

发布日期：2026. 10. 15

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：张佃洁

执业证书编号：S0770524110001

邮箱：zhangdj@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>

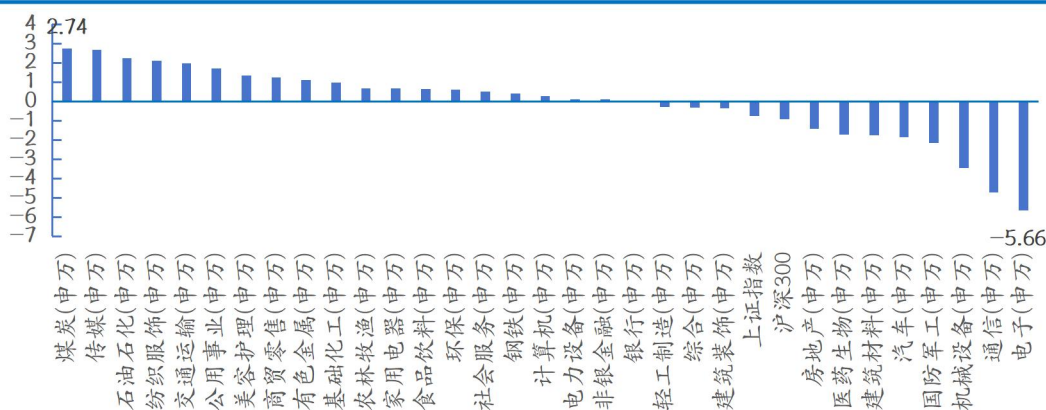
核心观点

- ◆ 钢铁行业处于“供给边际收缩、需求旺季承压、盈利低位修复”的博弈阶段。供给受低盈利与自律控产约束总体可控，需求受假期扰动走弱、旺季成色不足，成本端原料边际下行带来盈利修复迹象，但钢价反弹乏力，整体震荡偏弱。
- ◆ **供给端：**节后供给小幅回升、结构分化，但低盈利约束下仍保持克制。铁水产量微增，高炉与电炉开工均未明显放量，产量结构呈“螺减板增”，钢厂主动向板材倾斜。库存受假期停工影响由降转增，但绝对水平低于去年同期，属季节性扰动。若亏损加深，被动减产范围或扩大。
- ◆ **需求端：**节后需求明显走弱，旺季成色不足。表观消费环比大幅下降，建材成交偏低，地产仍是最大拖累，基建资金到位偏慢，制造业补库意愿不强，热卷社库由降转增。出口虽分流供应压力，但贸易壁垒升级、持续性存疑。后续关键在节后复工与补库能否带动表需回补、库存重新去化。
- ◆ **价格端：**钢价由震荡偏强转为节后回落、震荡偏弱，成本主导特征松动。期货低开低走、现货跟跌，焦炭提降、铁矿走弱使成本支撑减弱，叠加需求疲软与库存累积，钢价反弹乏力。短期维持震荡偏弱，趋势性上行需旺季需求兑现及成本企稳确认。
- ◆ **成本端：**呈“煤强焦弱、期现分化”。焦煤期货受供应偏紧预期逆势反弹，现货却持续走弱；焦炭连续提降落地，焦企利润压缩至盈亏平衡附近；铁矿现货重心下移。原料成本整体边际下行，但焦煤现货偏紧与焦炭提降并存，对钢价支撑整体偏弱，钢厂成本压力缓解但未根本改善。
- ◆ **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 0.74%，报 3813.79 点，沪深 300 周收跌 0.93%，报 4317.25 点，申万一级行业中，钢铁周收涨 0.41%，收报 2134.45 点，跑赢指数。钢铁子行业中，冶钢原料周收涨 1.11%，普钢周收涨 0.27%，特钢 II 周收涨 0.11%。个股方面，申万钢铁行业 46 家上市公司中有 32 家上涨、14 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	金岭矿业	5.93	-10.37
2	本钢板材	3.40	-2.54
3	常宝股份	3.34	-19.80
4	海南矿业	2.13	-27.49
5	鄂资 B 股	2.02	-20.40

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	-7.20	59.21
2	马钢股份	-3.59	-26.37
3	甬金股份	-2.30	-47.79
4	金洲管道	-1.82	6.30
5	安阳钢铁	-1.10	10.90

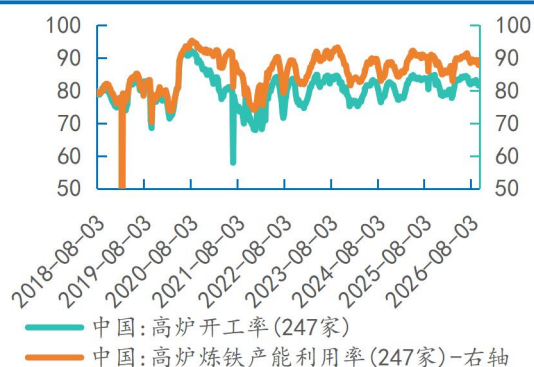
数据来源：Wind，大同证券

二、供需及价格分析

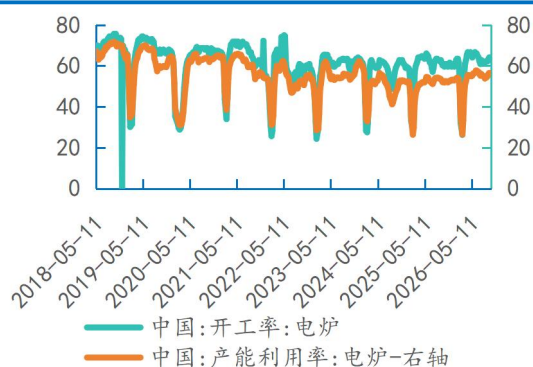
2.1 供给

本周高炉开工率为 81.35%，周环比-0.16 个百分点；高炉产能利用率为 87.82%，周环比+0.05 个百分点；电炉开工率为 64.1%，周环比持平；电炉产能利用率为 56.24%，周环比-0.28 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

重点钢材企业钢材产量为 2056 万吨, 周环比+201 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	170.22	-1.96	-1.14%
热轧卷板	292.19	5.04	1.76%
线材	246.10	-5.81	-2.31%
中厚板	170.29	2.18	1.30%
冷轧卷板	86.41	0.38	0.44%

数据来源: Wind, 大同证券

2.2 库存

五大品种钢材表观消费量为 709.43 万吨, 周环比-102.78 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	427.16	11.95	2.88%
热轧卷板	380.6622	22.46	6.27%
线材	58.25	2.85	5.14%
中厚板	128.32	6.81	5.60%
冷轧卷板	133.64	5.33	4.15%

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	169.54	18.55	12.29%
热轧卷板	75.68	2.65	3.63%
线材	63.48	7.54	13.48%

中厚板	68.58	2.77	4.21%
冷轧卷板	42.9	4.15	10.71%

数据来源：Wind，大同证券

节后供给由前期的“低位收缩”转为“小幅回升、结构分化”，但整体仍受低盈利约束而保持克制。日均铁水产量 233.84 万吨，环比微增 0.02%，高炉开工率 81.35% 环比小幅回落，产能利用率 87.82% 基本持平；电炉产能利用率则小幅走低，显示高炉与电炉开工均未明显放量。五大钢材品种产量 795 万吨环比小幅增加，但结构上呈现“螺减板增”——螺纹钢产量降至 170 万吨附近、环比下降，而热卷产量环比回升，反映钢厂在亏损压力下主动调整产品结构，向相对抗跌的板材倾斜。库存端受国庆假期停工影响由降转增，五大品种总库存环比累库 85 万吨，其中社会库存与钢厂库存共振累积，但绝对水平仍低于去年同期，累库更多是季节性扰动而非需求崩塌。整体看，供给端在“低盈利+自律控产”约束下维持总体可控，产量稳中略降的态势延续，若亏损继续加深，被动减产范围或进一步扩大。

2.3 需求

本周五大品种钢材表观消费量为 709.43 万吨，周环比 -102.78 万吨。分品种看：

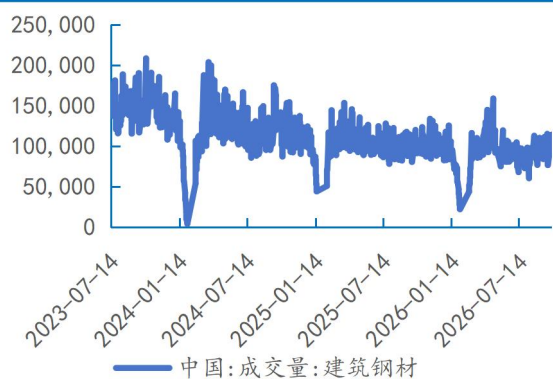
图表 9：五大品种钢材表观消费量

品种	表观消费量（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	139.58	-58.57	-29.56%
热轧卷板	266.82	-13.57	-4.84%
线材	65.55	-17.26	-20.84%
中厚板	160.57	-6.25	-3.75%
冷轧卷板	76.91	-7.13	-8.48%
总计	709.43	-102.78	-12.65%

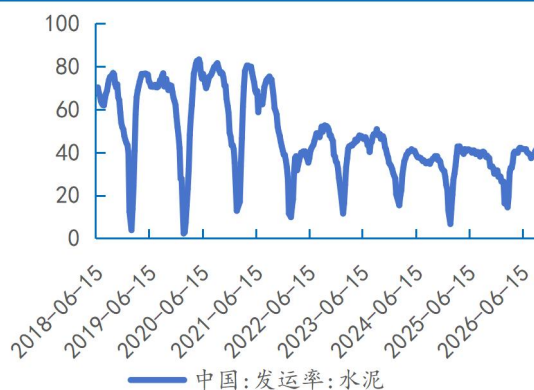
数据来源：iFind，大同证券

建筑钢材成交量 113976 吨，周环比+37342 吨；水泥发运率为 42.11%，周环比-0.2%。

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

节后需求受国庆假期扰动明显走弱,“金九银十”旺季成色不足的特征进一步凸显。五大品种表观消费量 709 万吨,环比大幅下降 12.65%,其中螺纹钢表需降至 139.58 万吨、环比降幅近三成,热卷表需 266.82 万吨环比亦回落,建材成交虽环比小幅回升但绝对水平偏低。地产端仍是最大拖累,1-8 月房地产投资累计同比降幅扩大、新开工面积同比降 24.8%,基建资金到位偏慢制约建材需求上限;板材端制造业补库意愿不强、订单增量有限,热卷社会库存由降转增、累积信号不容忽视,造船高景气虽仍托底工业用钢,但整体制造业用钢韧性有所减弱。出口端 8 月钢材出口突破千万吨、有效分流国内供应压力,但欧盟碳溯源新规及多国反倾销等贸易壁垒持续升级,出口改善的持续性存疑。整体看,需求仍处淡旺季交替验证期,节后复工与补库能否带动表需回补、库存重新去化,是后续关键变量。

2.4 价格

本周主要钢材品种现货价格涨跌互现。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	3,230.00	-40.00	-1.22%
热轧卷板	3,280.00	-10.00	-0.31%
线材	3,666.00	-11.00	-0.30%
中厚板	3,440.00	0.00	0.00%
冷轧卷板	3,560.00	-30.00	-0.84%

数据来源: Wind, 大同证券

钢价由前期的“震荡偏强”转为“节后回落、震荡偏弱”,成本主导行情的特征出现松动。国庆节后首个交易日黑色系低开

低走，螺纹钢期货主力合约收报 3080 元/吨、周跌 1.03%，热卷主力收报 3255 元/吨、周跌 0.58%，现货价格普遍跟跌，上海螺纹钢（HRB400E, 20mm）现货降至 3230 元/吨、周跌 40 元，普钢价格指数下跌 0.45%。不锈钢价格为 14790 元/吨，周环比-50 元/吨。周内焦煤期货虽受供应偏紧预期一度拉涨，但焦炭提降落地、铁矿石走弱，成本端支撑力度边际减弱，叠加需求疲软、库存累积压制，钢价反弹乏力。短期钢价预计维持震荡偏弱格局，趋势性上行仍需旺季需求兑现及成本企稳来确认。

三、原料成本端

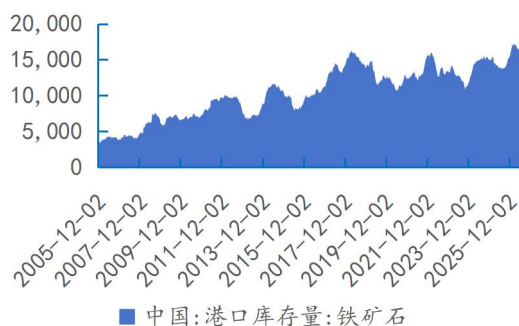
截至 10 月 9 日，矿石市场价为 671.44 元/吨，周环比-18 元/吨。港口铁矿石库存为 16476.65 万吨，周环比+70.49 万吨；废钢价格为 2040 元/吨，周环比-10 元/吨。

截至 10 月 9 日中国主要地区冶金焦（一级）平均价为 2116 元/吨，周环比-89 元/吨；247 家国内样本钢厂焦炭库存量为 587.74 万吨，周环比-2.39 万吨。焦煤平均价为 2138 元/吨，周环比-32 元/吨；247 家国内样本钢厂焦煤库存量为 762.76 万吨，周环比+2.75 万吨。

图表 13: 铁矿石价格（元/吨）



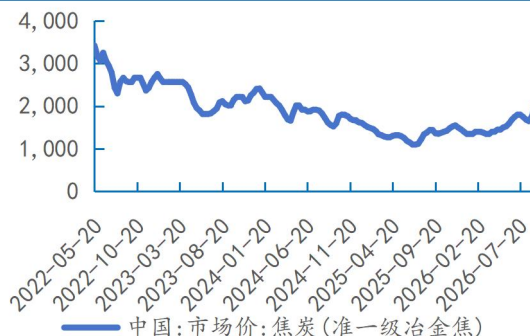
图表 14: 铁矿石库存量（万吨）



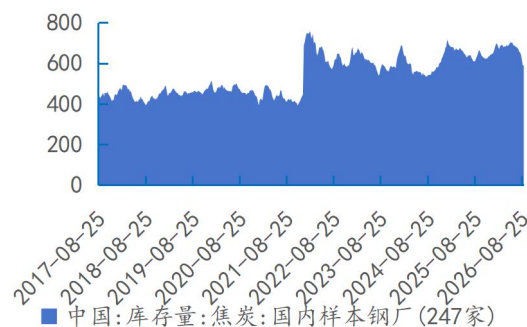
数据来源：Wind，大同证券

数据来源：Wind，大同证券

图表 15: 焦炭价格（元/吨）

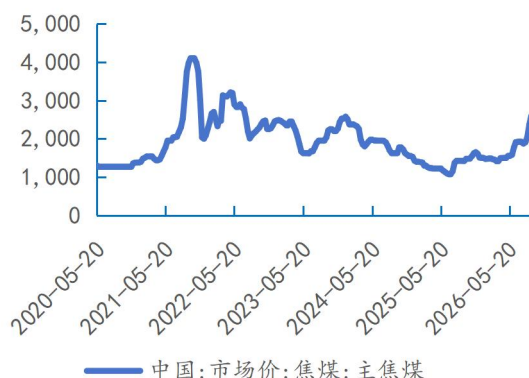


图表 16: 焦炭库存量（万吨）



数据来源: Wind, 大同证券

图表 17:焦煤价格 (元/吨)



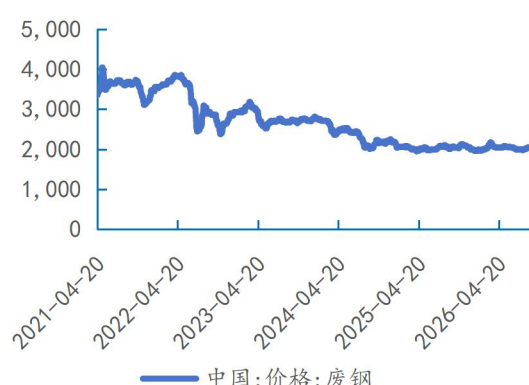
数据来源: Wind, 大同证券

图表 18:焦煤库存量(万吨)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 19:废钢价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 20:不锈钢价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

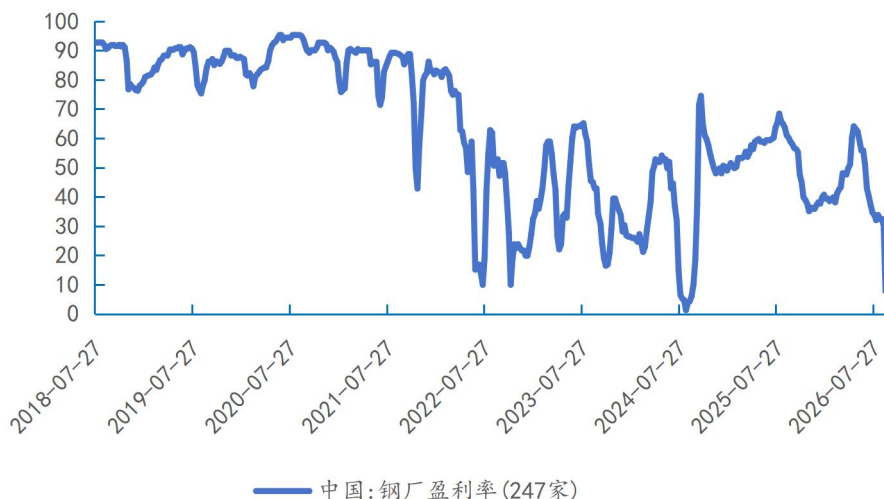
数据来源: Wind, 大同证券

成本端呈现“煤强焦弱、期现分化”的结构性特征。焦煤方面，期货与现货走势明显背离，焦煤期货受供应偏紧预期（山西煤矿复产迟缓、蒙煤口岸通关低位、大秦线检修）及能源板块带动，节后逆势反弹，盘面表现偏强；但现货端却持续走弱，山西、柳林等地主焦煤价格普遍回落，呈现“期货偏强、现货走弱”的期现分化格局。焦炭方面，受钢厂亏损压价影响，首轮提降于10月1日落地，第二轮提降于10月12日执行，累计降幅明显，焦企利润被压缩至盈亏平衡附近，行业主动限产意愿增强。铁矿端，港口现货价格重心持续下移，对钢材成本支撑进一步弱化。综合来看，原料成本整体边际下行，平均铁水成本小幅回落，但焦煤现货偏紧与焦炭提降并存，成本端对钢价的支撑整体偏弱，钢厂成本压力有所缓解但尚未根本改善。

四、钢厂盈利情况

盈利端整体仍处深度亏损区间，但边际出现修复迹象。本周钢企盈利率仅 6.95%，环比持平；1-8 月黑色金属冶炼行业利润总额同比大幅下降 62.4%。从即期毛利看，螺纹钢长流程、短流程毛利虽仍处亏损，但环比均小幅回升，主要得益于焦炭提降、铁矿走弱带来的成本边际下行。整体看，行业盈利仍受需求疲软与成本挤压双重压制，但原料成本松动已为盈利修复提供边际支撑，叠加 45 家钢企联合自律控产降库存，Q4 供给有望稳中趋降，盈利修复预期有所升温。

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

中钢协：9 月下旬重点企业粗钢日产 188.1 万吨 环比下降 2.1%

10 月 11 日，中国钢铁行业协会发布 2026 年 9 月下旬重点企业钢铁产量旬报。2026 年 9 月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1881 万吨，平均日产 188.1 万吨，日产环比下降 2.1%。

同期，重点统计钢铁企业共生产生铁 1753 万吨，平均日产 175.3 万吨，日产环比下降 1.0%；共生产钢材 2056 万吨，平均日产 205.6 万吨，日产环比增长 10.9%。

据该旬报估算，本旬全国日产粗钢 235 万吨，环比下降 2.1%；

日产生铁 212 万吨，环比下降 1.0%；日产钢材 392 万吨，环比增长 4.9%。

同日，中国钢铁行业协会发布 2026 年 9 月下旬重点企业钢材库存旬报。2026 年 9 月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1565 万吨，环比上一旬减少 143 万吨，下降 8.4%；比年初增加 151 万吨，增长 10.7%；比上月同旬减少 60 万吨，下降 3.7%；比去年同旬增加 98 万吨，增长 6.7%；比前年同旬增加 137 万吨，增长 9.6%。

（资料来源：观点网）

中铁铁龙公司打通进口铁精矿铁路物流新通道

近日，首列装载蒙古国进口铁精矿的 20 英尺 35 吨敞顶箱专列从二连站发车，直达神头站、西贺村站，标志着蒙西至大同区域进口铁精矿物流新通道正式打通，对优化区域大宗矿产品运输路径、稳固钢铁产业原料保供体系、完善铁路大宗货物运输网络布局具有重要意义。长期以来，大同区域钢铁企业铁精矿原料多依赖国内采购，运输通道选择有限，制约了钢厂原料到货规模提升。为破解原料保供瓶颈，铁龙公司深入周边开展货源调研，在获悉蒙古国铁矿储量丰富、品质稳定，大量矿源经二连浩特口岸入境后，公司结合客户需求，为客户量身打造全程物流方案。发挥 20 英尺 35 吨敞顶箱大运量、快装卸、多式联运适配性强的优势，构建起“铁路干线+末端汽运”的联运链条，货物经铁路直达大同，再通过短驳汽运配送至大同区域各钢铁生产企业，精准补齐区域钢铁产业原料保供缺口。同时，充足的箱源储备也为该通道常态化、规模化运营提供了坚实的运输保障。下一步，中铁铁龙公司将深耕进口铁精矿物流业务，加大设备资源投入，持续优化铁路运输径路，拓宽中蒙贸易物流通道，为区域钢铁产业链供应链稳定畅通持续赋能。

（资料来源：iFind）

方大特钢建筑钢材销售精准发力工程直供销量环比增长 68%

9 月份，方大特钢销售部门坚持“算账经营、精益销售、协同创效”，建筑钢材工程直供销量环比增长 68%，创历史新高，综合效益稳步提升。

方大特钢是一家集采矿、炼焦、烧结、炼铁、炼钢、轧材生产工艺于一体的钢铁联合企业，是中国弹簧扁钢和汽车板簧精品生产基地，也是江西省内钢筋产品的主要供应企业。公司形成“长力”牌汽车弹扁和“海鸥”牌建筑钢材两大系列品牌优势，热轧带肋钢筋盘条和直条均获评中国钢铁工业协会“金杯优质产品”，产品广泛应用于跨江大桥、高速铁路、城市地铁等国家重点工程项目。

面对钢铁行业持续承压的严峻形势，该公司销售部门不断优化区域投放，将资源向价差高、回款好、风险低的区域倾斜。同时，加大工程直供开发力度，扩大高强钢、高效益钢种销量，持续推动品种结构向高效益方向调整。在客户服务方面，稳固长协核心客户底盘，组建专项服务团队主动对接省内大型基建单位，推行“工程合同+直送工地”一体化服务模式，目前已成功入围南昌北二绕城高速、塔进高速、弋南高速等多条省级重点高速公路钢材直供体系，以及中标长赣高铁赣州段钢筋供应项目，工程直发合作客户累计突破 30 家。

方大特钢表示，将持续聚焦“特钢”属性，加速建筑钢材等产品提档升级，深化产业链上下游协同合作，为区域钢铁产业链高质量发展贡献力量。

（资料来源：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
601969.SH	海南矿业	利润分配	公司于 2026 年 4 月 15 日召开的 2025 年年度股东大会授权董事会实施 2026 年中期利润分配方案，该方案于 2026 年 8 月 24 日经第六届董事会第十次会议审议通过，完成决策流程。	10.10
			本次为 2026 年半年度利润分配，以总股本 1,984,509,351 股扣减回购专用账户股份 16,093,065 股后的 1,968,416,286 股为基数，每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税），合计派发现金红利 157,473,302.88 元（含税），不进行资本公积转增股	

本或送红股。

000655.SZ	金岭矿业	利润分配	公司于 2026 年 8 月 20 日召开第十届董事会第二十一次会议,审议通过 2026 年半年度利润分配方案,以总股本 595,340,230 股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元(含税),合计派发现金 17,860,206.90 元(含税),不送红股,不转增股本。该方案已获 2025 年度股东大会授权,且实施内容与董事会决议完全一致,时间间隔未超两个月。	10.9
-----------	------	------	--	------

数据来源: Wind, 大同证券

六、投资建议

综合来看,当前钢铁行业已进入“供给边际收缩、需求旺季承压、盈利低位修复”的深度博弈阶段。供给端铁水产量节后小幅回升,高炉开工率微降、产能利用率持平,行业在自律控产倡议下预计供给总体可控;需求端“金九银十”旺季成色不足,建材成交虽环比回升但绝对水平偏低,表需全线下滑,地产投资跌幅扩大,旺季兑现仍待验证;盈利端钢企盈利率处于历史低位水平,但焦炭提降、铁矿走弱带动成本边际下行,即期毛利已现修复迹象。建议关注成本松动带来的盈利修复弹性,以及自律控产下供给端改善的确定性,重点布局高附加值品种占比高、顺价能力强的特钢龙头,资源自给率高、成本控制领先的一体化普钢龙头,以及低碳转型领先、符合绿色发展趋势的优质钢企。

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。