

3 月粗钢产量降幅扩大

——钢铁行业周度更新报告

钢铁

增持

评级:

姓名	电话	邮箱	登记编号
李鹏飞(分析师)	010-83939783	lipengfei2@ght.com	S0880519080003
刘彦奇(分析师)	021-23219391	liuyanqi@ght.com	S0880525040007
魏雨迪(分析师)	021-38674763	weiyudi@ght.com	S0880520010002
王宏玉(分析师)	021-38038343	wanghongyu@ght.com	S0880523060005

本报告导读:

需求有望逐步触底;供给端即便不考虑供给政策,目前行业微利时间已经较长,供给的市场化出清已开始出现,我们预期钢铁行业基本面有望逐步修复。而若供给政策落地,行业供给的收缩速度更快,行业上行的进展将更快展开。

投资要点:

- 上周钢材社会库存减少,钢厂库存减少。(本文上周指4月13日-17日)上周主要钢材社会库存1294万吨,环比减少40万吨;钢厂库存471万吨,环比减少9万吨。社会库存方面,上周螺纹钢社会库存601万吨,环比减少18万吨;线材社会库存91万吨,环比下降8万吨;热卷社会库存340万吨,环比减少9万吨。钢厂库存方面,上周螺纹钢钢厂库存201万吨,环比减少7万吨;线材钢厂库存69万吨,环比减少3万吨;热卷钢厂库存80万吨,环比上升1万吨
- 高炉开工率回升。全国247家钢厂高炉开工率回升。根据Wind数据,上周全国电炉开工率66.03%,较上一周上升0.64个百分点;上周电炉产能利用率为55.35%,较上一周下降0.14个百分点。根据Mysteel数据,上周全国247家钢厂高炉开工率83.2%,较上一周持平;全国247家钢厂高炉产能利用率为89.78%,较上一周上升0.04个百分点。上周247家钢企盈利率为47.62%,较上一周下降0.43个百分点。
- 3月粗钢产量降幅扩大。2026年1-2月生铁产量下降2.7%,前3个月下降2.9%,其中3月份下降3.3%;粗钢前2个月下降3.6%,前3个月下降4.6%,其中3月份下降6.3%;钢材前2个月下降1.1%,前3个月下降1.7%,其中3月份下降2.3%。
- 需求有望企稳,供给维持收缩预期。需求有望企稳,供给维持收缩预期。随着地产下行,地产端钢铁需求占比持续下降,我们预期地产对钢铁需求的负向拖拽影响已明显减弱;基建、制造业端用钢需求有望平稳增长。从供给端来看,目前行业仍有约60%的钢企亏损,供给市场化出清已开始出现。我们维持供给端收缩的预期,钢铁基本面有望逐步修复。
- 维持“增持”评级。长期来看,产业集中度提升、促进高质量发展是未来钢铁行业发展的必然趋势,具有产品结构与成本优势的钢企将充分受益;在环保加严、超低排放改造与碳中和背景下,龙头公司竞争优势与盈利能力将更加凸显。重点推荐:1)技术与产品结构领先的宝钢股份,产品结构持续升级的华菱钢铁、首钢股份,低成本与弹性钢企方大特钢、新钢股份;2)低估值高股息具备竞争优势的特钢龙头中信特钢、甬金股份;高壁垒材料公司久立特材、翔楼新材、铂科新材;高温合金龙头图南股份、抚顺特钢;3)需求复苏趋势下,看好具有长期格局优势的上游资源品,推荐河钢资源、大中矿业、安宁股份、鄂尔多斯、永兴材料、包钢股份。
- 风险提示:供给端收缩不及预期,需求大幅下降。

相关报告

钢铁《盈利继续改善》2026.04.13

钢铁《钢铁行业周报数据库 20260412》
2026.04.12

钢铁《产量继续回升》2026.04.07

钢铁《钢铁行业周报数据库 20260406》
2026.04.06

钢铁《钢企盈利率继续回升》2026.03.30

目录

1. 钢铁：钢材价格环比上升，总库存环比减少	3
1.1. 上周钢材价格环比上升，钢材总库环比减少	3
1.2. 钢材表观消费量上升，建材成交量上升	4
1.3. 全国 247 家钢厂高炉开工率环比微跌	5
1.4. 螺纹钢模拟生产利润回升，热卷模拟生产利润下降	7
1.5. 美国钢价持平，欧盟钢价上涨，日本钢价下降	8
2. 原料价格走势	9
2.1. 铁矿石现货价格上升，期货价格回升	9
2.2. 铁矿石港口库存下降	10
2.3. 钢厂焦炭库环比上升，焦化厂焦炭库存环比上升	11
2.4. 钢厂焦煤库存下降，焦化厂焦煤库存环比上升	12
3. 炉料	13
3.1. 废钢价格持平，高功率石墨电极价格持平	13
3.2. 内蒙硅锰价格上升	14
3.3. 取向硅钢价格持平，无取向硅钢价格持平	15
3.4. 钒铁价格下降	16
3.5. 钛精矿价格持平，钛白粉价格上涨，海绵钛价格持平	16
4. 特钢及新材料	17
4.1. 不锈钢价格上升，钼铁价格上升	17
4.2. 工业级碳酸锂和电池级碳酸锂价格	18
4.3. 氧化镨钕价格上升	18
5. 宏观：2026 年 3 月粗钢产量同比降幅扩大	18
5.1. 粗钢产量累计同比下降，钢材出口量累计同比下降	18
5.2. 2026 年 3 月固定资产投资小幅增长	20
6. 投资建议	23
7. 风险提示	25
7.1. 供给端收缩不及预期	25
7.2. 需求大幅下降	25

1. 钢铁：钢材价格环比上升，总库存环比减少

1.1. 上周钢材价格环比上升，钢材总库环比减少

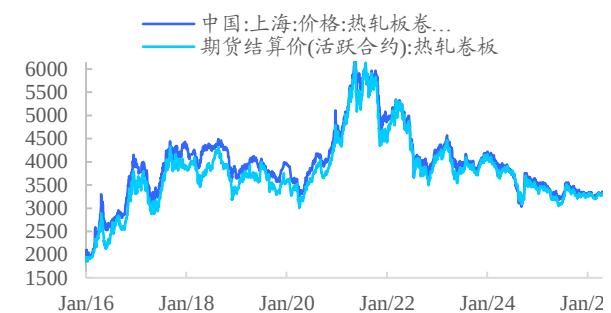
上周上海螺纹钢现货价格环比上升 50 元/吨至 3240 元/吨，涨幅 1.57%；期货价格环比上升 39 元/吨至 3133 元/吨，涨幅 1.26%。上周热轧卷板现货价格涨 40 元/吨至 3360 元/吨，涨幅 1.19%；期货价格环比上升 52 元/吨至 3323 元/吨，涨幅 1.59%。上海中板价格上升，冷卷价格上升，线材价格上升。上周上海中板价格环比上升 50 元/吨至 3390 元/吨，涨幅 1.49%；上周冷卷价格涨 60 元/吨至 3930 元/吨，涨幅 1.55%；上周线材价格环比涨 70 元/吨至 3840 元/吨，涨幅 1.86%。需求和库存符合季节性规律。展望来看，我们认为从供需两方面来看，需求有望逐步触底，继续下降的动力不强；从供给端来看，即便不考虑供给政策，目前行业亏损时间已经较长，供给的市场化出清已开始出现，我们预期钢铁基本面有望逐步修复；而若供给政策落地，行业供给的收缩速度更快，行业上行的进展将更快展开。

图 1 螺纹和期货价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 2 热卷和期货价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 3 线材现货价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

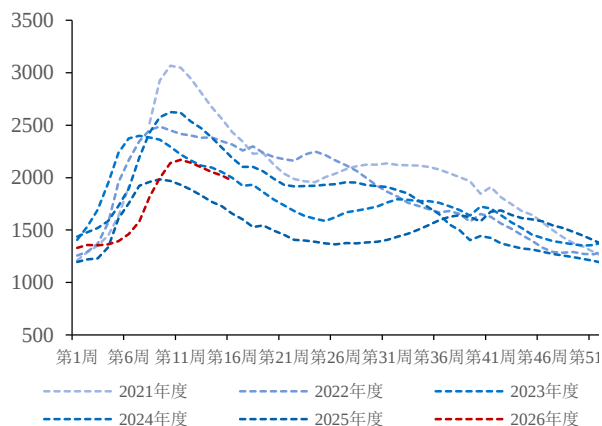
图 4 中板和冷卷价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

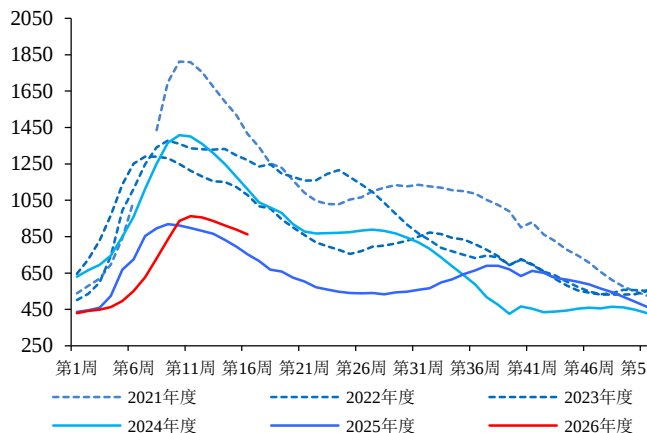
上周钢材社会库存减少，钢厂库存减少。上周主要钢材社会库存 1294 万吨，环比减少 40 万吨；钢厂库存 471 万吨，环比减少 9 万吨。社会库存方面，上周螺纹钢社会库存 601 万吨，环比减少 18 万吨；线材社会库存 91 万吨，环比下降 8 万吨；热卷社会库存 340 万吨，环比减少 9 万吨。钢厂库存方面，上周螺纹钢钢厂库存 201 万吨，环比减少 7 万吨；线材钢厂库存 69 万吨，环比减少 3 万吨；热卷钢厂库存 80 万吨，环比上升 1 万吨。

图 5 五大品种钢材社会库存 (单位: 万吨)



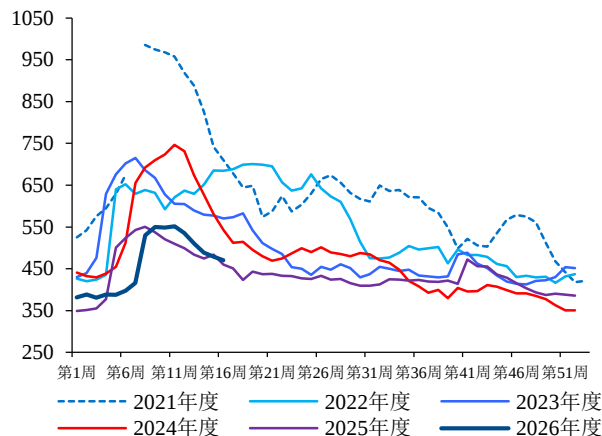
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

图 6 螺纹钢社会库存 (单位: 万吨)



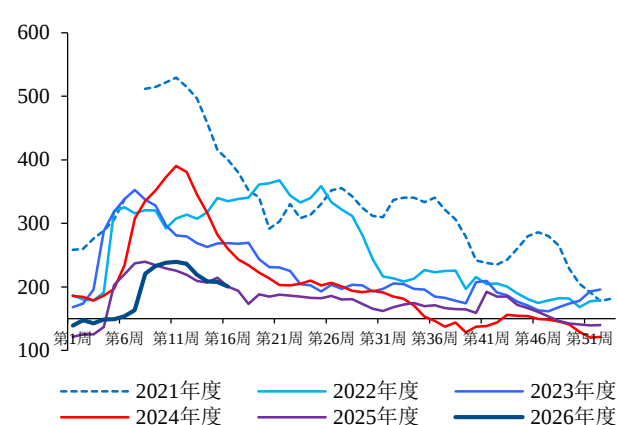
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

图 7 五大品种钢材厂库 (单位: 万吨)



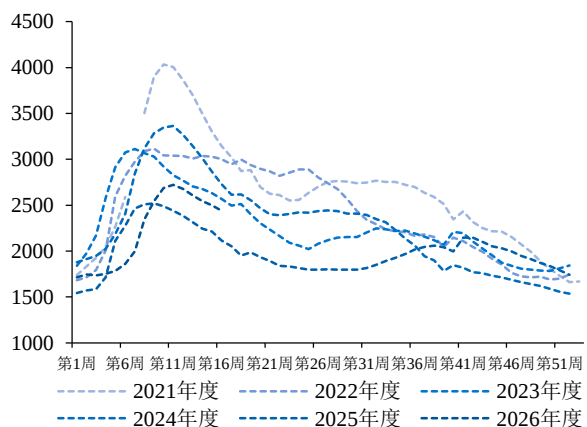
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

图 8 螺纹钢厂库 (单位: 万吨)



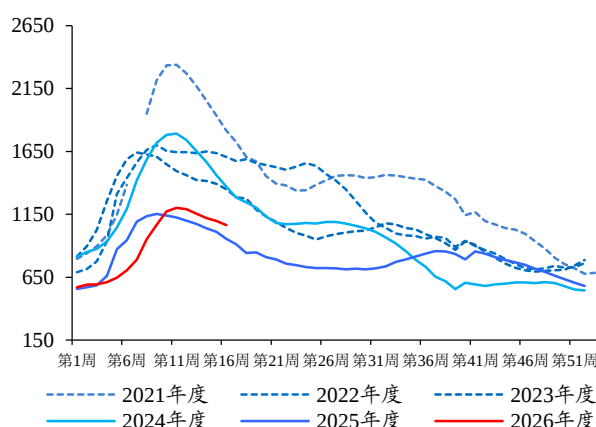
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

图 9 五大品种钢材总库存 (单位: 万吨)



数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

图 10 螺纹钢总库存 (单位: 万吨)



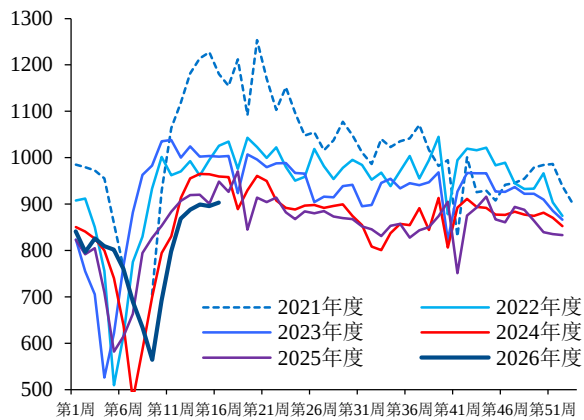
数据来源: Wind, 国泰海通证券研究

1.2. 钢材表观消费量上升, 建材成交量上升

上周钢材表观消费量环比上升。五大品种表观消费量为 904 万吨, 环比增加

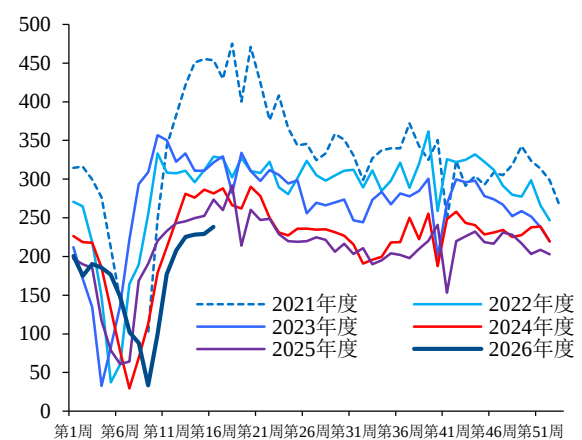
8 万吨。其中，螺纹钢表观消费量为 238 万吨，环比增加 9 万吨。

图 11 五大品种钢材表需（单位:万吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

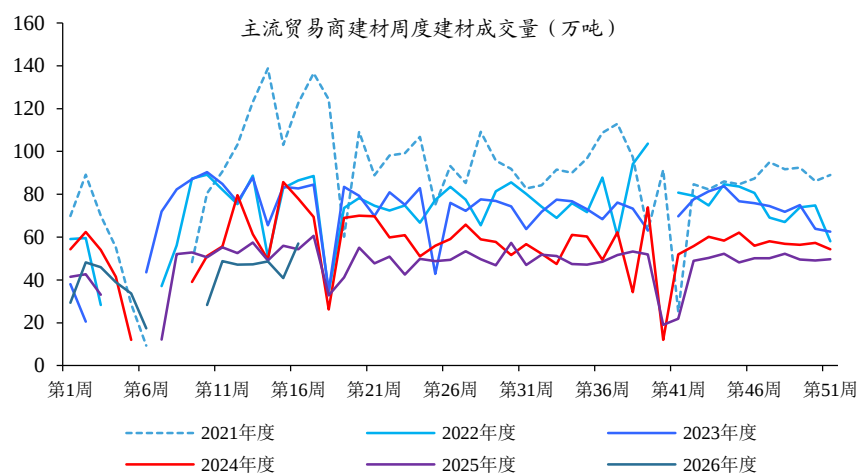
图 12 螺纹钢表观消费量（单位：万吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

上周建材成交量均值环比上升。上周建材成交均值 11.37 万吨，环比上升 11%。

图 13 建材成交量均值（单位：万吨）

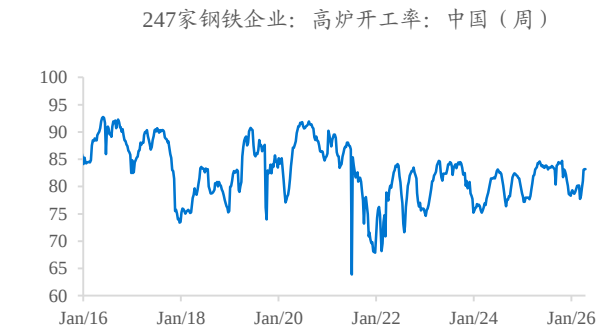


数据来源：Wind，国泰海通证券研究

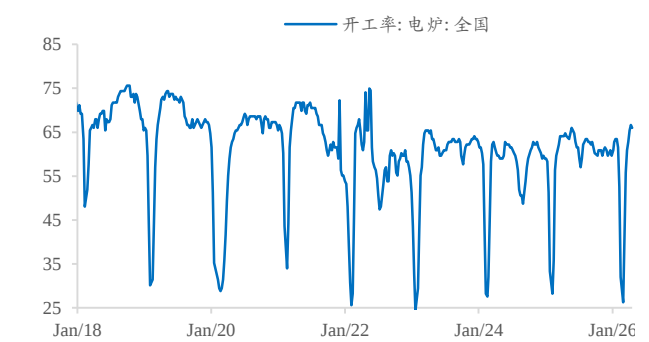
1.3. 全国 247 家钢厂高炉开工率环比微跌

全国 247 家钢厂高炉开工率微跌。根据 Wind 数据，上周全国电炉开工率 66.03%，较上一周下跌 0.64 个百分点；上周电炉产能利用率为 55.35%，较上一周下降 0.14 个百分点。根据 Mysteel 数据，上周全国 247 家钢厂高炉开工率 83.2%，较上一周持平；全国 247 家钢厂高炉产能利用率为 89.78%，较上一周上升 0.04 个百分点。上周 247 家钢企盈利率为 47.62%，较上一周下降 0.43 个百分点。

图 15 全国 247 家钢厂高炉开工率（单位：%） 图 16 全国电炉开工率（单位：%）



数据来源：Wind, Mysteel, 国泰海通证券研究



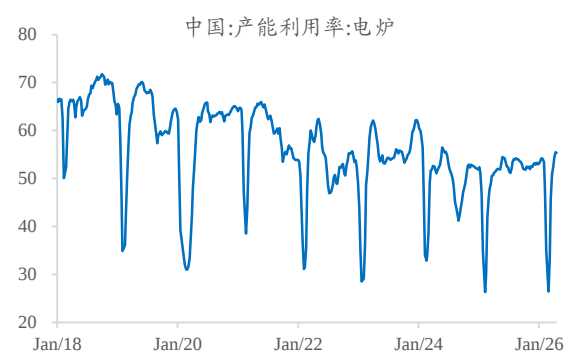
数据来源：Wind, 国泰海通证券研究

图 17 247 家钢企高炉产能利用率（单位：%）



数据来源：Mysteel, 国泰海通证券研究

图 18 电炉产能利用率（单位：%）



数据来源：Wind, Mysteel, 国泰海通证券研究

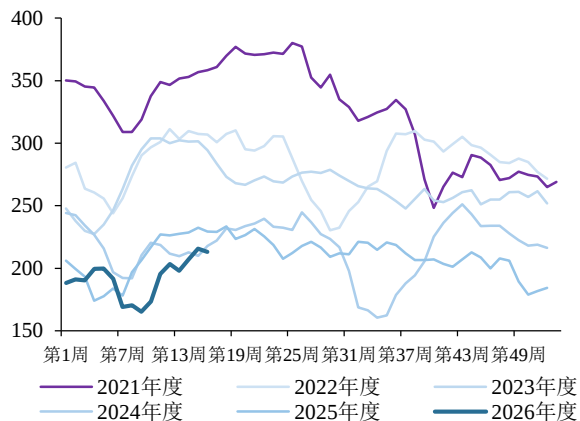
图 19 247 家钢企盈利率（单位：%）



数据来源：Wind, 国泰海通证券研究

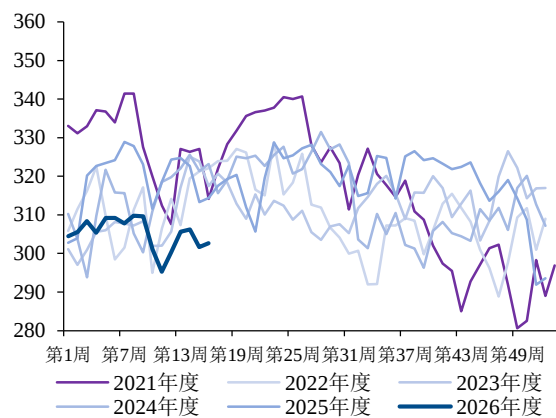
上周钢材产量上升。上周钢材周度总产量 855 万吨，环比减少 3 万吨。其中螺纹钢产量 213 万吨，环比减少 2.45 万吨。热卷产量 303 万吨，环比增加 1 万吨。

图 20 螺纹钢周度产量（单位：万吨）



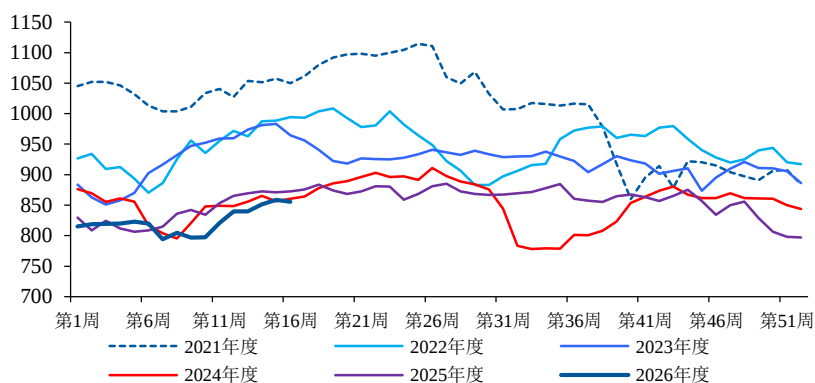
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 21 热卷周度产量（单位：万吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 22 五大品种周度产量（单位：万吨）

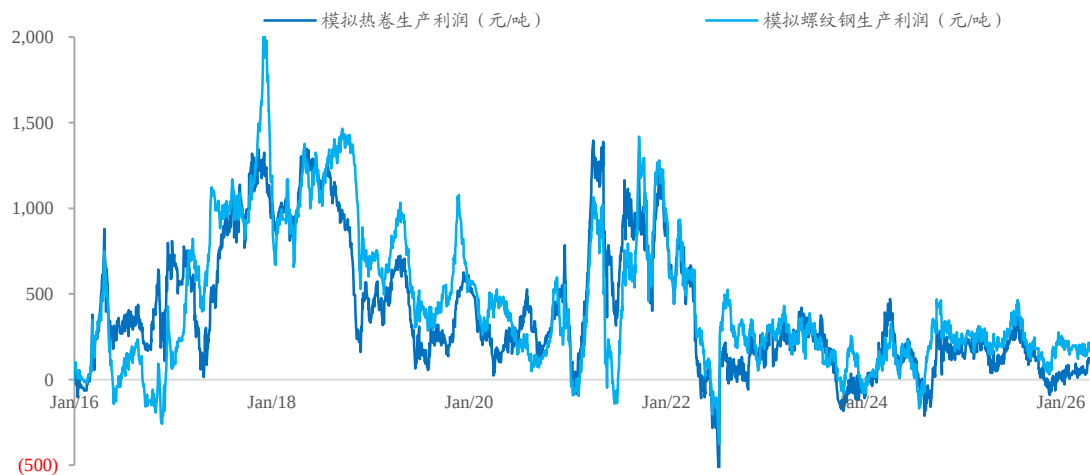


数据来源：Wind，国泰海通证券研究

1.4. 螺纹钢模拟生产利润回升，热卷模拟生产利润下降

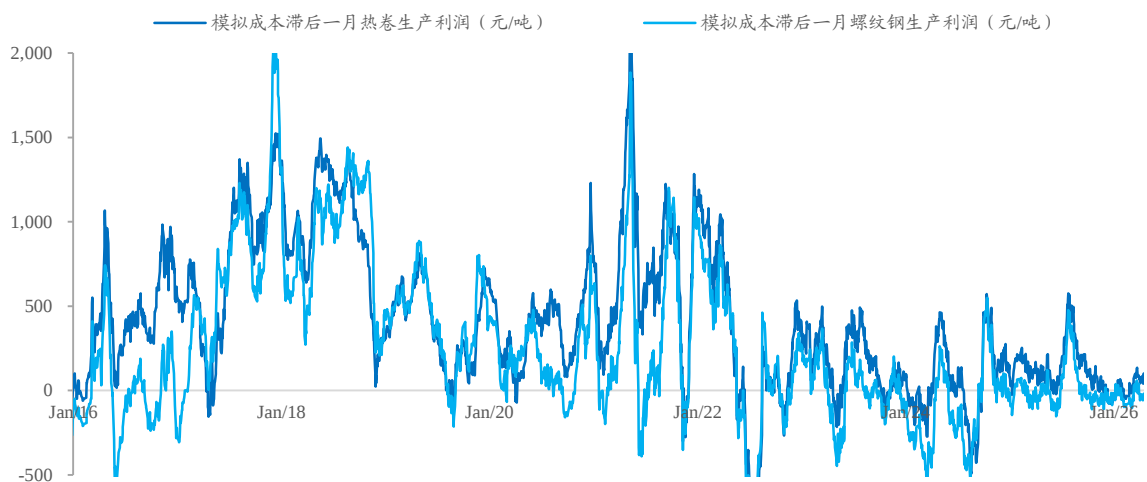
上周测算螺纹钢生产利润回升，测算热卷生产利润下降。热卷模拟平均吨毛利 109 元/吨，较上一周减少 1.6 元/吨，测算螺纹钢的平均吨毛利为 189 元/吨，较上一周回升 8.4 元/吨。热卷模拟成本滞后一个月的平均生产利润增加 7 元/吨至 90 元/吨，螺纹钢模拟成本滞后一个月的平均生产利润上升 17 元/吨至 -30 元/吨。

图 23 螺纹和热卷模拟吨钢利润（单位：元/吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 24 螺纹和热卷成本滞后一月的模拟吨钢利润（单位：元/吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

1.5. 美国钢价持平，欧盟钢价上涨，日本钢价下降

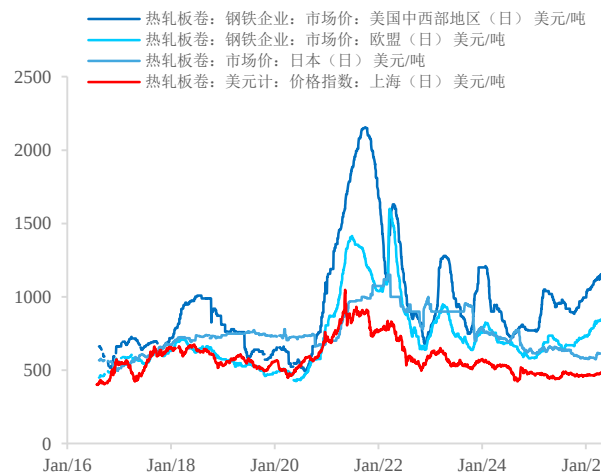
上周美国螺纹钢价格 1017 美元/吨，较上一周持平；欧盟螺纹钢价格 724 美元/吨，周环比上涨 7 美元/吨，涨幅 0.98%；日本螺纹钢价格 637 美元/吨，周环比上升 3 美元/吨，涨幅 0.47%；上海螺纹钢价格 461.95 美元/吨，周环比上涨 2.69 美元/吨。

图 25 上海螺纹与海外价格比较



数据来源：上海钢联，国泰海通证券研究

图 26 上海热卷与海外价格比较



数据来源：上海钢联，国泰海通证券研究

2. 原料价格走势

2.1. 铁矿石现货价格上升，期货价格回升

上周铁矿石现货价格环比上升，期货价格环比上升；焦炭现货价格持平，期货价格环比上升。上周日照港 PB 粉（铁含量 61.5%）776 元/吨，环比上涨 24 元/吨；铁矿石主力期货价格上涨 25 元/吨至 778.5 元/吨。

图 27 铁矿石现货和期货价格（单位：元/吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 28 焦炭和期货价格（单位：元/吨）

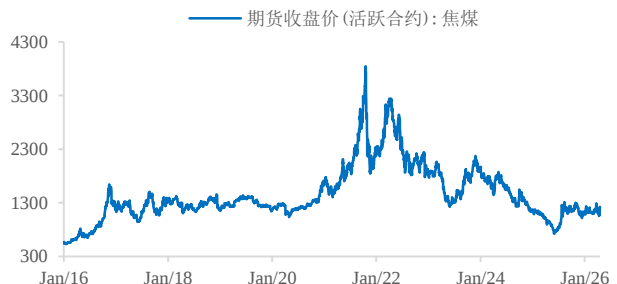


数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 29 焦煤现货价格（单位：元/吨）



图 30 焦煤期货价格（单位：元/吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

2.2. 铁矿石港口库存下降

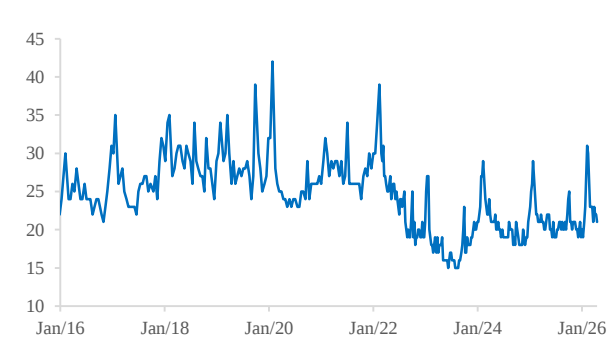
上周进口铁矿石港口库存下降，钢厂进口铁矿石可用天数下降。上周铁矿石港口库存 16747.83 万吨，环降 232.62 万吨。上周国内 64 家钢企进口铁矿石可用天数 21 天，较前一周环降 1 天。

图 31 铁矿石港口库存（单位：万吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

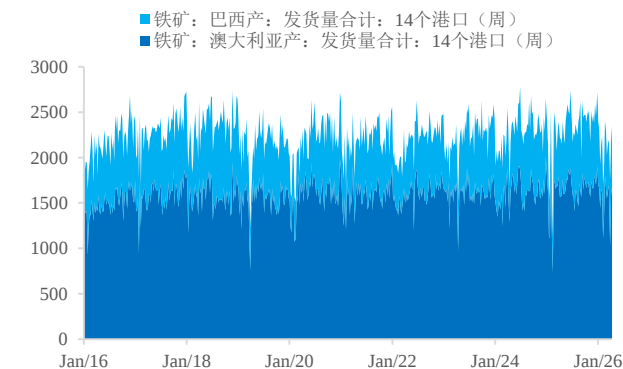
图 32 进口铁矿石可用天数（单位：日）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

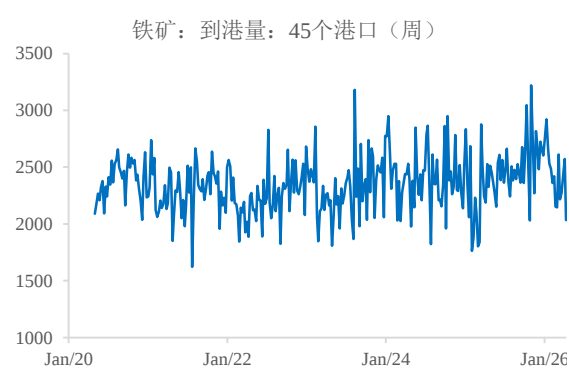
巴西铁矿石总发货量下上升，澳大利亚铁矿石总发货量上升。上周巴西铁矿石总发货量 667.8 万吨，环比上升 78.1 万吨；澳大利亚铁矿石总发货量 1676 万吨，环比上升 87.8 万吨。总体来看，澳巴铁矿产发运量上升。45 港铁矿到港量 2033.7 万吨，环比下降 537 万吨。

图 33 巴西和澳大利亚发货量（单位：万吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

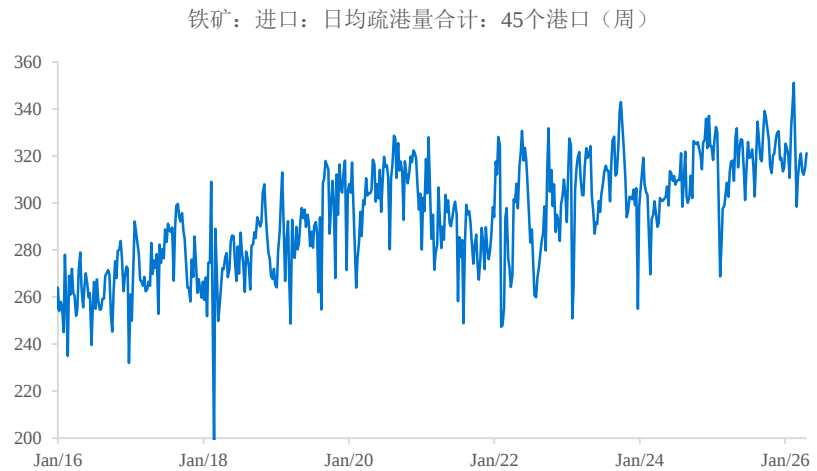
图 34 铁矿石到港量（单位：万吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

铁矿石日均疏港量周环比上升。上周 45 港口铁矿石日均疏港量 321.18 万吨，环比上涨 6.56 万吨。

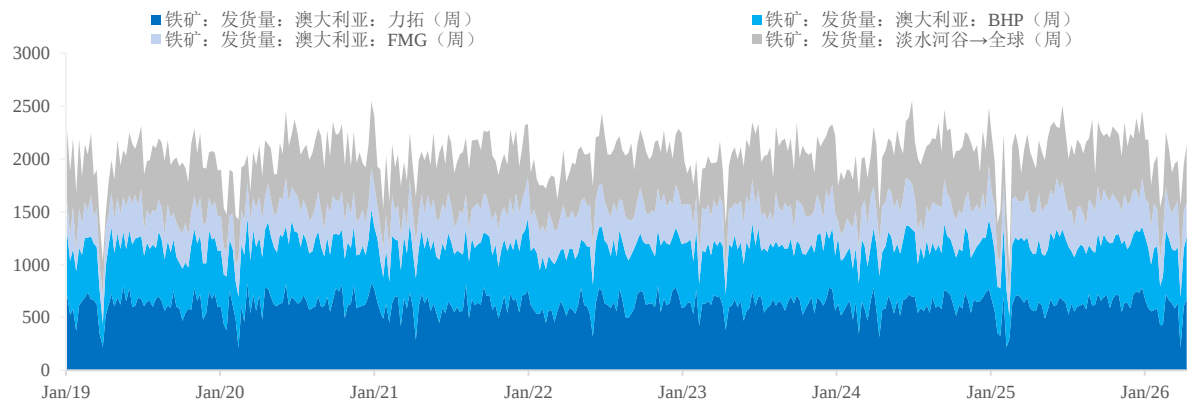
图 35 铁矿石周度日均疏港量（单位：万吨）



数据来源：Wind，上海钢联，国泰海通证券研究

四大铁矿石生产商总发货量周环比上升。上上周（4月10日）力拓、必和必拓、FMG和淡水河谷铁矿石总发货2132万吨，较前周上升179万吨。其中，力拓铁矿石发货量672.1万吨，周环比升67.2万吨；必和必拓铁矿石发货量596.2万吨，周环比升49.4万吨；FMG铁矿石发货量326.3万吨，周环比减少18.6万吨；淡水河谷铁矿石发货量537.4万吨，周环比上升81万吨。

图 36 四大铁矿石生产商周度总发货量（单位：万吨）



数据来源：Wind，上海钢联，国泰海通证券研究

2.3. 钢厂焦炭库环比上升，焦化厂焦炭库存环比上升

钢厂焦炭库存环比上升，钢厂焦炭平均可用天数环比上升。上周样本钢厂焦炭库存685.21万吨，较上一周环比上升5.93万吨；上周钢厂焦炭库存平均可用天数12.57天，较上一周下上升0.05天。

图 37 钢厂焦炭库存（单位：万吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

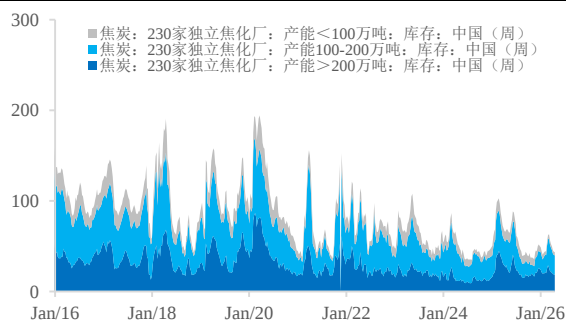
图 38 钢厂焦炭库存可用天数（天）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

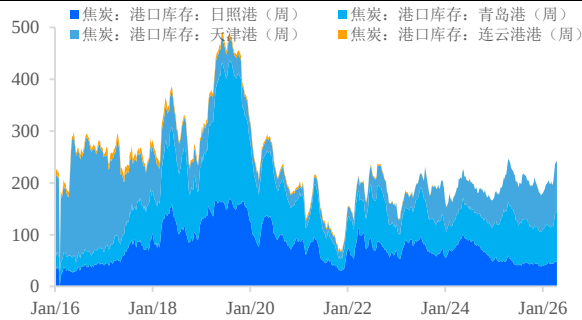
焦化厂焦炭库存下降，港口焦炭库存上升。230 家焦化企业焦炭总库存 43.37 万吨，较上一周减少 0.3 万吨；中国港口焦炭库存总计 242.15 万吨，较前一周增加 2.05 万吨。

图 39 焦化厂焦炭库存（单位：万吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 40 港口焦炭库存（单位：万吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

2.4. 钢厂焦煤库存下降，焦化厂焦煤库存环比上升

钢厂焦煤库存下降，钢厂焦煤平均可用天数下降。焦煤钢厂库存 779.43 万吨，较上一周下降 5.19 万吨；钢厂焦煤库存平均可用天数 12.39 天，较前一周下降 0.05 天。

图 41 钢厂焦煤库存（单位：万吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

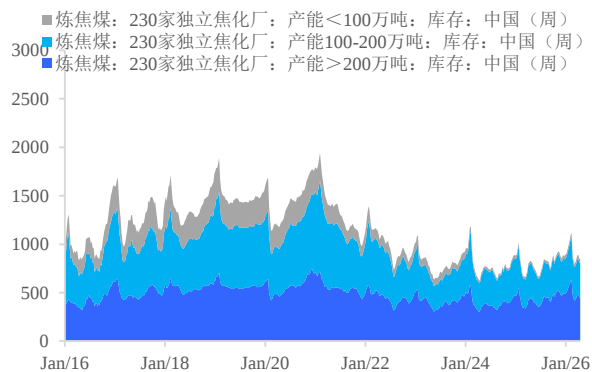
图 42 钢厂焦煤可用天数（单位：天）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

国内独立焦化厂炼焦煤库存上升，进口炼焦煤港口库存下降。上周 230 家国内独立焦化厂炼焦煤库存为 852.44 万吨，环比上一周上升 6.37 万吨。上周进口炼焦煤港口库存为 281.23 万吨，环比上一下降 0.43 万吨。

图 43 独立焦化厂焦煤库存（单位：万吨）



数据来源：Mysteel，国泰海通证券研究

图 44 进口炼焦煤港口库存（单位：万吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

3. 炉料

3.1. 废钢价格持平，高功率石墨电极价格持平

2026 年 3 月生铁粗钢比为 85.89%，环比 1-2 月的 85.23%，下降 0.66 个百分点。

图 45 我国生铁产量与粗钢产量比值



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

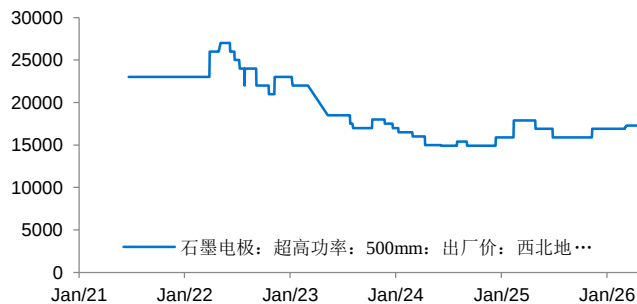
上周废钢价格持平，普通功率石墨电极价格持平，高功率石墨电极价格持平，超高功率石墨电极价格持平。上周唐山废钢价格 2040 元/吨，较上一周持平。上周普通功率石墨电极价格 16000 元/吨，较上一周持平；上周高功率石墨电极价格 17200 元/吨，较上一周持平；上周超高功率石墨电极价格 17900 元/吨，较上一周持平。

图 46 废钢价格较走势图（元/吨）



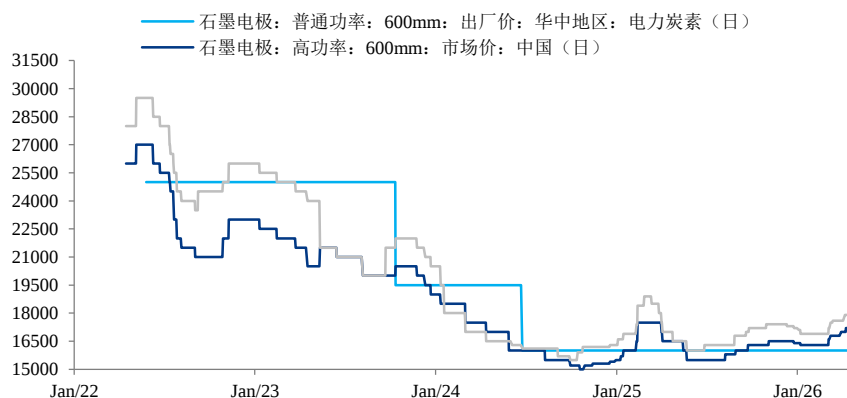
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 47 测算电弧炉炼钢成（元/吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 48 普通功率石墨电极价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

3.2. 内蒙硅锰价格上升

硅铁价格下降，内蒙硅锰价格上升、广西硅锰价格持平。上周内蒙、青海、甘肃硅铁价格分别为 5950、6000、6000 元/吨，内蒙硅铁价格较上一周跌 100 元/吨至 5950 元/吨，青海硅较上一周跌 50 元/吨至 6000 元/吨，甘肃硅铁价格较上一周跌 50 元/吨至 6000 元/吨；上周内蒙、广西硅锰价格分别为 6050、6100 元/吨，内蒙硅锰价格较上一周上涨 30 元/吨，广西硅锰价格较上一持平。

图 49 硅铁价格走势图（元/吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 50 内蒙硅锰价格走势图（元/吨）

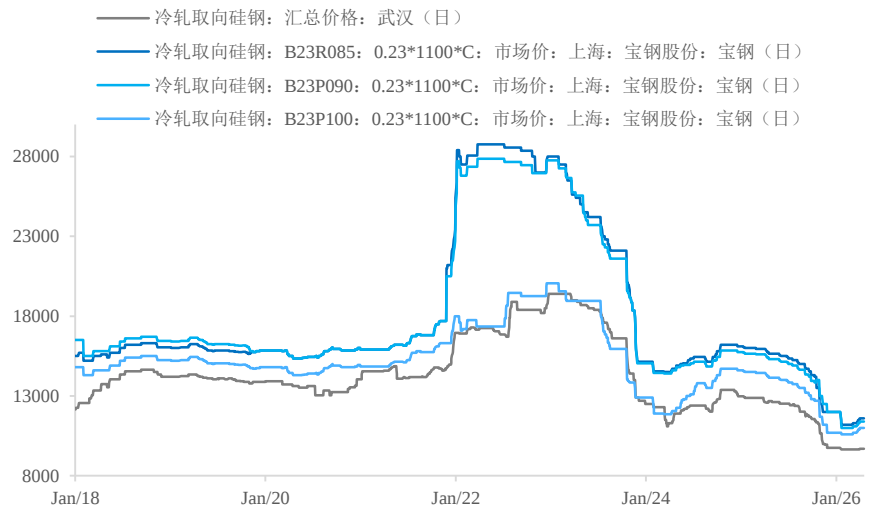


数据来源：Wind，国泰海通证券研究

3.3. 取向硅钢价格持平，无取向硅钢价格持平

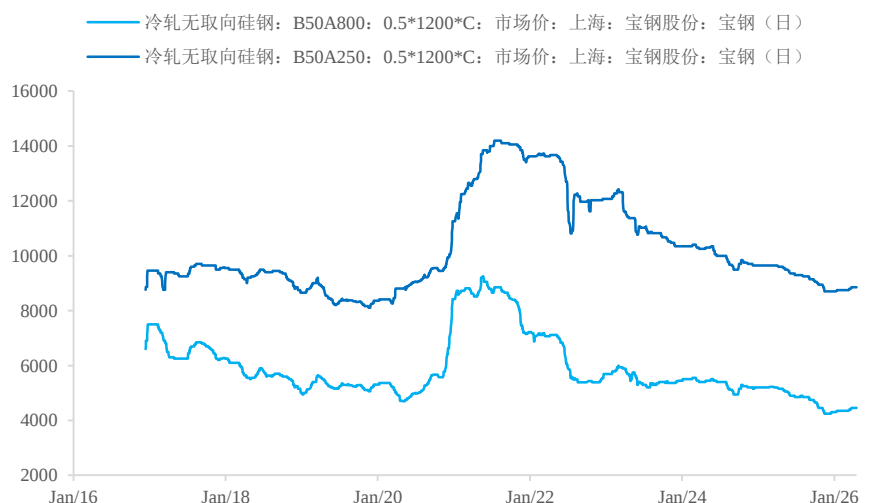
上周取向硅钢价格持平，无取向硅钢价格持平。上周武汉地区取向硅钢汇总价格为 9700 元/吨，较上一周持平；0.23mm 085 牌号的刻痕取向硅钢价格为 11600 元/吨，较前一周持平；0.23mm 090 牌号的高磁感取向硅钢价格为 11400 元/吨，较前一周持平；0.23mm 100 牌号的高磁感取向硅钢价格为 11000 元/吨，较前一周持平。上周 B50A800 无取向硅钢片价格为 4450 元/吨，较上一周持平；B50A250 无取向硅钢片价格为 8850 元/吨，较上一周持平。

图 51 取向硅钢价格（元/吨）



数据来源：上海钢联，国泰海通证券研究

图 52 无取向硅钢价格（元/吨）



数据来源：上海钢联，国泰海通证券研究

3.4. 钒铁价格下降

钒铁价格下降，五氧化二钒价格持平。上周钒铁价格 95500 元/吨，较上一周下降 500 元/吨；上周钒氮合金价格 125000 元/吨，较上一周下降 3000 元/吨；上周五氧化二钒价格 77000 元/吨，较上周持平。

图 53 钒铁、钒氮合金和五氧化二钒价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

3.5. 钛精矿价格持平，钛白粉价格上涨，海绵钛价格持平

钛精矿价格持平，钛白粉价格上涨，海绵钛价格持平。上周钛精矿价格为 1470 元/吨，较上一周持平；上周钛白粉价格为 16200 元/吨，较上一周上升 200 元/吨；上周海绵钛价格为 48000 元/吨，较上一持平。

图 54 钛精矿价格走势



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 55 钛白粉价格走势



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 56 海绵钛价格走势



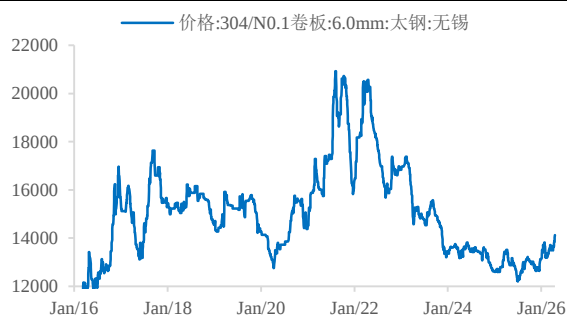
数据来源：Wind，国泰海通证券研究

4. 特钢及新材料

4.1. 不锈钢价格上升，钼铁价格上升

上周不锈钢价格上升，电解镍价格上升。上周不锈钢（304，6mm 卷板）价格 14120 元/吨，较上一周上升 340 元/吨；电解镍价格 145820 元/吨，较上一周上升 8420 元/吨。纯钼价格 555 元/吨，较上一周持平。钼铁价格 287000 元/吨，较上一周上升 1000 元/吨。

图 57 不锈钢价格走势（元/吨）



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 58 电解镍价格走势



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 59 纯钼和钼铁价格走势

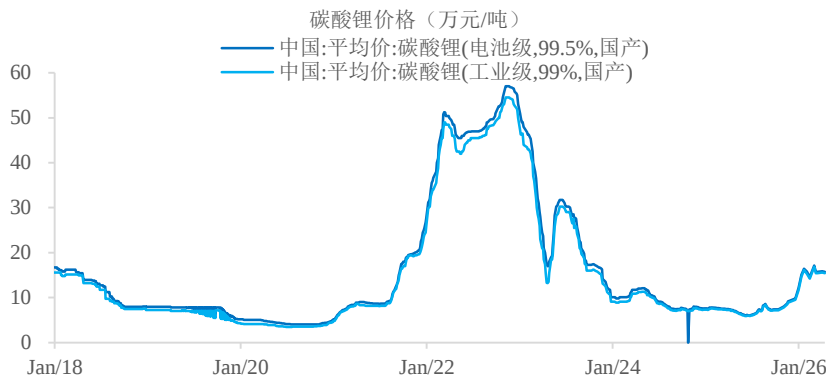


数据来源：Wind，国泰海通证券研究

4.2. 工业级碳酸锂和电池级碳酸锂价格

电池级碳酸锂价格下降，工业级碳酸锂价格下降。上周电池级碳酸锂价格 15.74 万元/吨，较上周下降 0.12 万元/吨。上周工业级碳酸锂价格为 15.43 万元/吨，较上周下降 0.13 万元/吨。

图 60 工业级碳酸锂和电池级碳酸锂价格走势



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

4.3. 氧化锆价格上升

上周氧化锆价格上升。上周氧化锆价格 812500 元/吨，较上一周上升 17500 元/吨。

图 62 氧化锆价格



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

图 63 钕铁硼废料价格



数据来源：Wind，国泰海通证券研究

5. 宏观：2026 年 3 月粗钢产量同比降幅扩大

5.1. 粗钢产量累计同比下降，钢材出口量累计同比下降

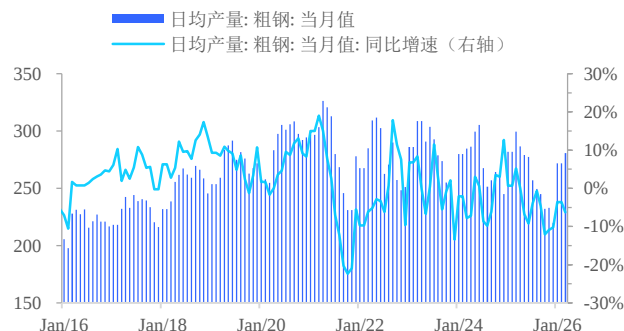
2026 年 3 月粗钢产量累计同比下降，3 月粗钢日均产量环比上升。2026 年前 3 个月粗钢累计产量 24755 万吨，同比降 4.6%，3 月份产量 8704 万吨，同比下降 6.3%，同比降幅扩大；3 月日均产量为 280.77 万吨/天，日均产量较 12 月环比上升 9.01 万吨/天，较 2025 年同期同比下降 18.71 万吨/天。

图 64 我国粗钢产量累计同比 (%)



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

图 65 我国日均粗钢产量及同比



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

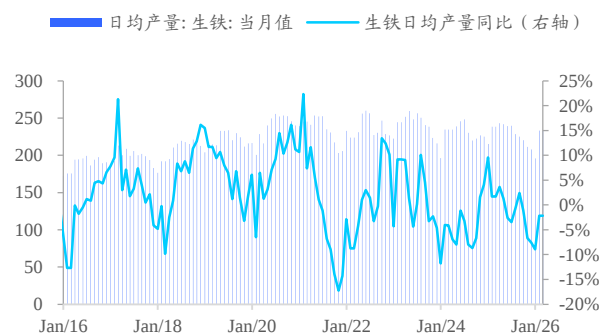
3 月生铁产量累计同比增速下降；3 月生铁日均产量环比下降、同比下降。
2026 年 3 月我国生铁累计产量 21098 万吨，同比增速-2.9%。

图 66 我国生铁产量累计增速 (%)



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

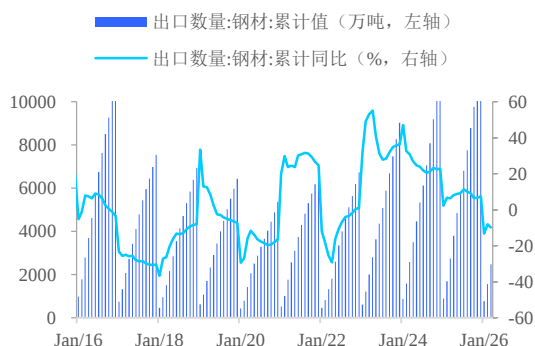
图 67 我国生铁日均产量及同比增速



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

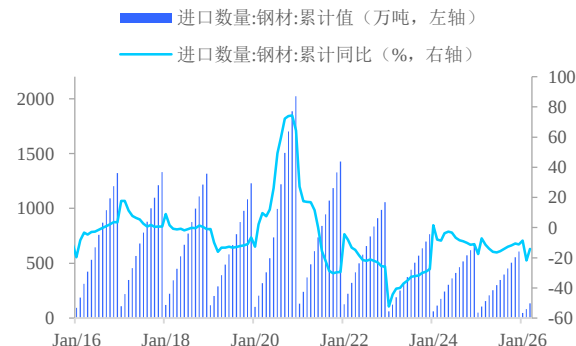
钢材出口量累计同比下降。2026 年前 3 个月我国钢材累计出口 2471.7 万吨，
累计同比增速-9.9%。2026 年前 3 个月我国钢材累计进口 133.89 万吨；累计
同比增速为-14.1 %。 2026 年前 3 个月我国累计净出口钢材 2337.81 万吨。

图 68 我国钢材出口量及累计同比增速



数据来源：海关总署，国泰海通证券研究

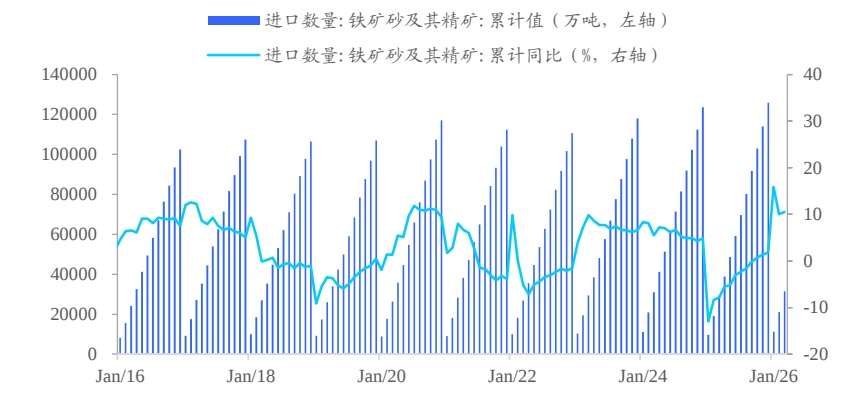
图 69 我国钢材进口量累计及同比增速



数据来源：海关总署，国泰海通证券研究

铁矿石进口量累计同比增速上升。2026 年前 3 个月我国铁矿石累计进口
31476.24 万吨，累计同比增速 10.5%。

图 70 我国铁矿石累计进口及同比增速

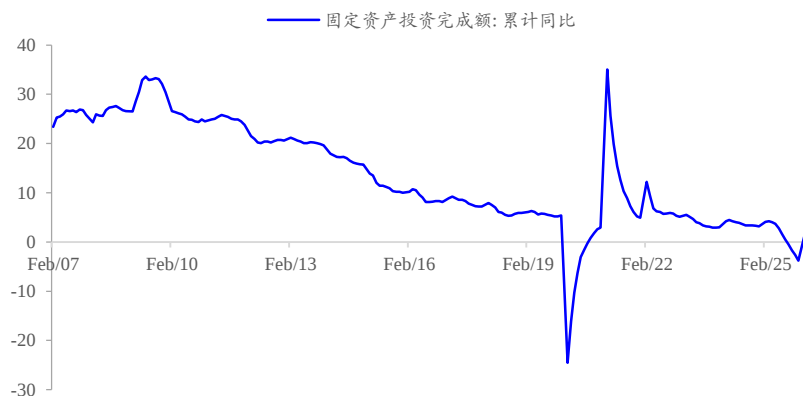


数据来源：Wind，国泰海通证券研究

5.2. 2026 年 3 月固定资产投资小幅增长

3月全国固定资产投资（不含农户）累计同比小幅增长。2026年前3个月全国固定资产投资（不含农户）完成额102708万亿，累计同比增速1.7%。

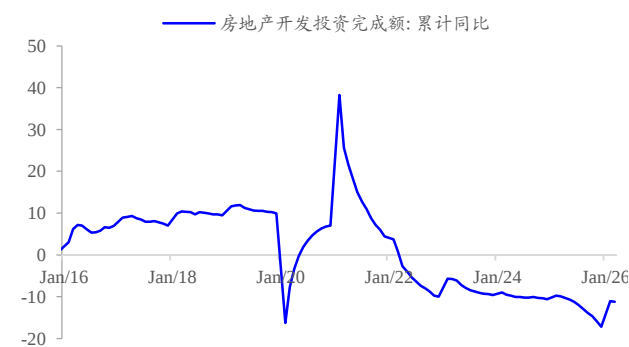
图 71 我国固定资产投资累计增速（%）



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

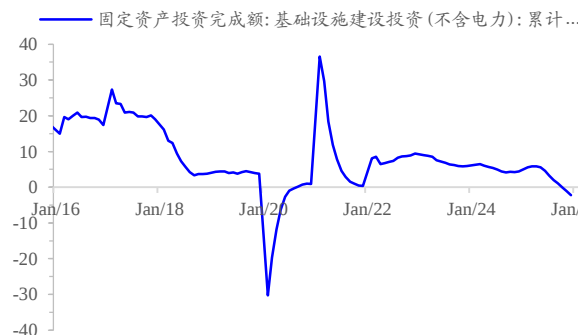
2026年3月基建投资完成额累计同比增速下降，房地产开发投资完成额累计同比增速下降。1-2月我国基建投资完成额（不含电力）同比增速为-2.2%；3月我国房地产开发投资完成额累计增长-11.2%。

图 72 我国房地产投资累计增速（%）



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

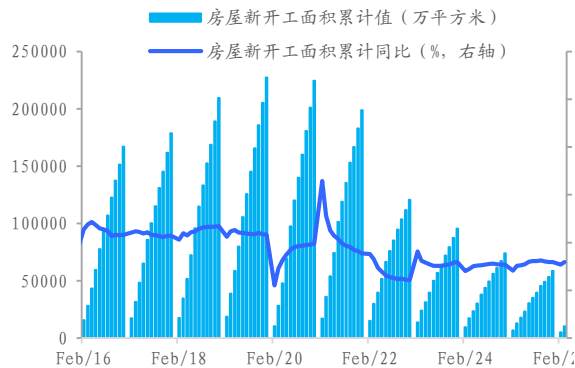
图 73 我国基建投资累计同比增速（%）



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

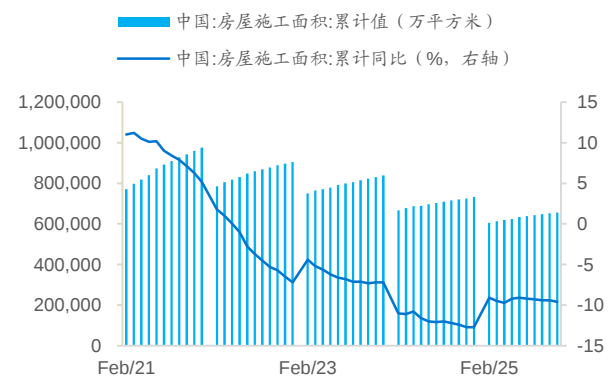
房屋新开工面积累计同比增速下降。3月我国商品房销售面积累计值为19525万平方米,同比增速-10.4%。3月房屋新开工面积累计同比增速-20.3%;3月房屋竣工面积累计同比增速为-25%。

图 74 房屋新开工面积及累计同比增速



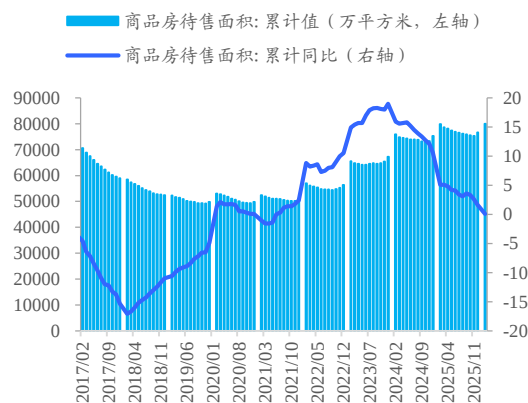
数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

图 75 房屋施工面积及累计同比增速



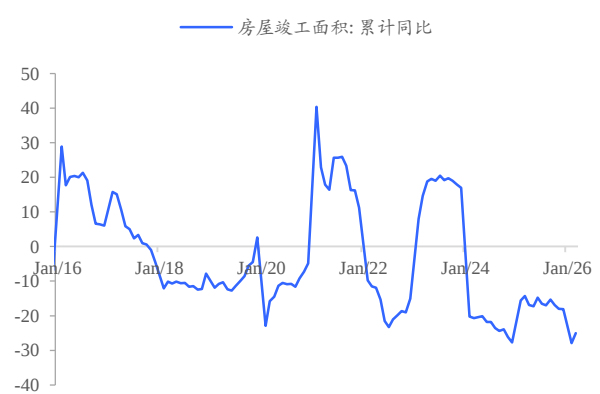
数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

图 76 商品房待售面积及增速



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

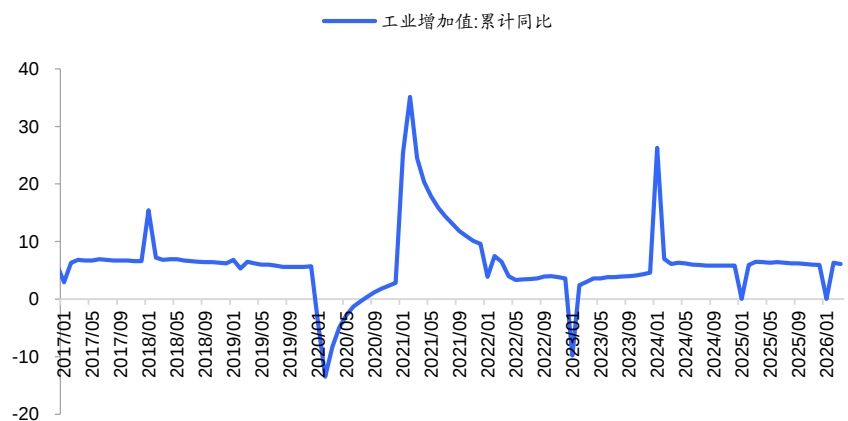
图 77 房屋竣工面积及累计增速 (%)



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

工业增加值累计同比增速上升。2026年3月份我国工业增加值累计同比增速为6.1%，较2025年同期增速提高0.2个百分点。

图 78 工业增加值累计同比增速 (%)



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

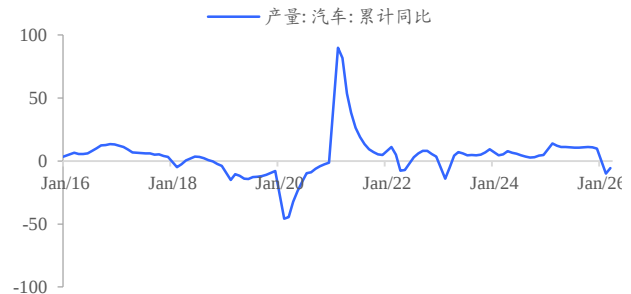
水泥产量累计同比增速下降，汽车产量累计同比增速下降。2026 年 3 月水泥产量累计同比增速为-7.1%，1-2 月累计增速为 6.8%；2026 年 1-2 月汽车产量累计同比增速为-5.7%，1-2 月累计增速为-9.9%。

图 79 水泥产量及累计同比增速 (%)



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

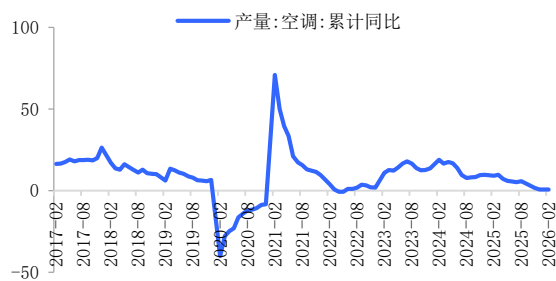
图 80 汽车产量累计同比增速 (%)



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

2026 年 1-2 月我国空调和电冰箱同比增长，洗衣机和彩电产量累计同比下降。1-2 月我国空调产量累计同比增速为 0.7%；电冰箱产量累计同比增速为 6.6%；洗衣机产量累计同比增速为-0.8%；彩电产量累计同比增速为-2.3%。

图 81 空调产量累计同比增速 (%)



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

图 82 电冰箱累计同比增速 (%)



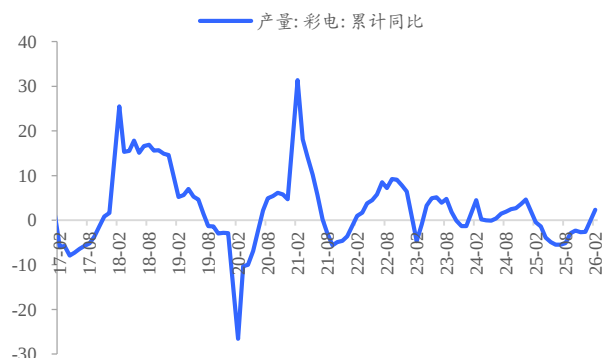
数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

图 83 洗衣机累计同比增速 (%)



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

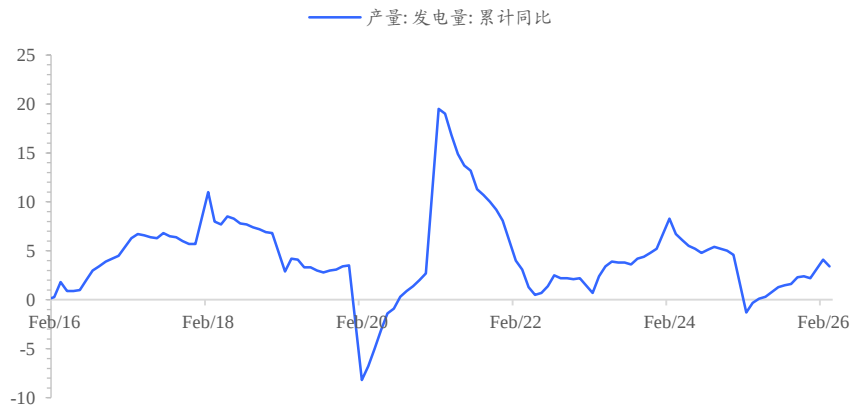
图 84 彩电累计同比增速 (%)



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

3 月份发电量累计值同比增速上升。3 月我国发电量累计同比增速为 3.4%，较 1-2 月下降 0.7 个百分点。

图 85 发电量累计值同比增速 (%)



数据来源：国家统计局，国泰海通证券研究

6. 投资建议

维持“增持”评级。长期来看，产业集中度提升、促进高质量发展是未来钢铁行业发展的必然趋势，具有产品结构与成本优势的钢企将充分受益；在环保加严、超低排放改造与碳中和背景下，龙头公司竞争优势与盈利能力将更加凸显。重点推荐：1) 技术与产品结构领先的宝钢股份，产品结构持续升级的华菱钢铁、首钢股份，低成本与弹性钢企方大特钢、新钢股份；2) 低估值高股息具备竞争优势的特钢龙头中信特钢、甬金股份；高壁垒材料公司久立特材、翔楼新材、铂科新材；高温合金龙头图南股份、抚顺特钢；3) 需求复苏趋势下，看好具有长期格局优势的上游资源品，推荐河钢资源、大中矿业、安宁股份、鄂尔多斯、永兴材料、包钢股份。

表 1:重点覆盖公司业绩预测及财务估值（元）

证券简称	股票代码	收盘价（元）	EPS（元）				PE			评级
		2026-4-17	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E		
方大特钢	600507.SH	6.01	0.11	0.41	0.46	56.09	14.66	13.07	增持	
华菱钢铁	000932.SZ	5.05	0.29	0.39	0.45	17.17	12.95	11.22	增持	
宝钢股份	600019.SH	6.30	0.34	0.47	0.56	18.75	13.40	11.25	增持	
柳钢股份	601003.SH	4.64	-0.17	0.35	0.39	-	13.26	11.90	增持	
首钢股份	000959.SZ	4.75	0.06	0.20	0.22	78.38	23.75	21.59	增持	
马钢股份	600808.SH	4.01	-0.60	0.02	0.03	-	200.50	133.67	增持	
新钢股份	600782.SH	3.53	0.01	0.17	0.21	338.74	20.76	16.81	增持	
河钢股份	000709.SZ	2.32	0.07	0.13	0.14	33.90	17.85	16.57	增持	
包钢股份	600010.SH	2.86	0.01	0.02	0.02	489.46	143.00	143.00	增持	
太钢不锈	000825.SZ	4.51	-0.17	0.15	0.17	-	30.07	26.53	增持	
大中矿业	001203.SZ	46.52	0.50	0.69	0.72	93.38	67.42	64.61	增持	
河钢资源	000923.SZ	18.95	0.87	1.73	1.84	21.85	10.95	10.30	增持	
永兴材料	002756.SZ	74.83	1.94	1.42	1.42	38.66	52.70	52.70	增持	
图南股份	300855.SZ	45.74	0.68	0.79	0.97	67.76	57.90	47.15	增持	
甬金股份	603995.SH	18.49	2.20	2.27	254.00	8.40	8.15	0.07	增持	
中信特钢	000708.SZ	16.74	1.02	1.10	1.23	16.48	15.22	13.61	增持	
抚顺特钢	600399.SH	5.91	0.06	0.18	0.23	104.36	32.83	25.70	增持	
久立特材	002318.SZ	29.34	1.53	1.71	1.93	19.24	17.16	15.20	增持	
盛德鑫泰	300881.SZ	48.12	2.05	2.51	2.51	23.44	19.17	19.17	增持	
新兴铸管	000778.SZ	4.46	0.04	0.11	0.21	105.56	40.55	21.24	增持	
金洲管道	002443.SZ	9.43	0.39	0.26	0.40	24.37	36.27	23.58	增持	
友发集团	601686.SH	5.89	0.30	0.43	0.49	19.88	13.70	12.02	增持	
中国东方集团	0581.HK	1.17	0.04	0.05	0.08	29.12	21.36	14.58	增持	
天工国际	0826.HK	3.23	0.13	-	-	24.51	-	-	增持	
铂科新材	300811.SZ	86.70	1.30	1.61	1.98	66.69	53.85	43.79	增持	
福然德	605050.SH	13.39	0.64	0.80	0.95	20.84	16.74	14.09	增持	
八一钢铁	600581.SH	3.03	-1.14	0.33	0.39	-	9.18	7.77	增持	
翔楼新材	301160.SZ	60.19	2.55	3.01	3.01	23.57	20.00	20.00	增持	
鄂尔多斯	600295.SH	15.29	0.66	0.73	0.80	23.17	20.95	19.11	增持	
武进不锈	603878.SH	8.26	0.22	0.45	0.54	36.86	18.36	15.30	增持	
安宁股份	002978.SZ	34.23	1.80	1.95	2.11	19.02	17.55	16.22	增持	

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

说明：2023、2024 年 EPS 值均引自各公司已发布年报数据，2025 年 EPS 值则为国泰海通证券研究钢铁组最新预测值。港股公司中国东方集团和天工国际 2026 年 4 月 17 日收盘价(单位:人民币)为以当日汇率“中间价:港元兑人民币(港元兑人民币汇率=0.88384)”换算后的收盘价。

7. 风险提示

7.1. 供给端收缩不及预期

截止目前,关于钢铁行业联合重组和落后产能退出等具体政策仍存在不确定性;随着行业盈利逐步修复,我们不排除钢铁产量将回升的可能性。

7.2. 需求大幅下降

截止目前,地产端仍在下探,地产端钢铁需求维持偏弱;地产端钢铁需求占比虽有所下降,但新开工持续下降仍是拖累钢铁需求修复的主要因素之一。

本公司持有本报告所述新钢股份达到其已发行股份的 1%以上，自有资金持仓情况如下：

更新日期	股票名称	自有资金持仓量 (股)	锁定期
20260416	新钢股份	50471071	无
注：自有资金持仓包括本公司自有资金账户下，除做市业务外，包销、自营等业务持股以及另 类子公司持股（主要为跟投），且持股类型包括上市公司 A 股和 H 股已发行股份。			

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

		评级	说明
投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。 以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
		谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5% ~ 15%之间
		中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5% ~ 5%
		减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平	
	减持	明显弱于沪深 300 指数	

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号

邮编 200011

电话 (021) 38676666