

- 价格：本周钢材价格涨跌互现。**截至 6 月 12 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3260 元/吨，较上周升 30 元/吨。高线 8.0mm 价格为 3420 元/吨，较上周升 40 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3420 元/吨，较上周降 20 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 3740 元/吨，较上周降 10 元/吨。普中板 20mm 价格为 3520 元/吨，较上周升 40 元/吨。本周原材料中，国产矿市场价格稳中有升，进口矿市场价格稳中有跌，废钢价格持平。
- 利润：本周钢材利润下降。长流程方面，**我们测算本周行业螺纹钢、热轧和冷轧周均毛利分别环比前一周变化-33、-49 和-41 元/吨。**短流程方面，**本周电炉钢周均毛利环比前一周变化-7 元/吨。
- 产量与库存：截至 6 月 12 日，五大钢材产量上升，总库存环比上升。**产量方面，本周五大钢材品种产量 857 万吨，环比升 4.55 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 0.24 万吨，板材产量周环比升 4.31 万吨，螺纹钢本周增产 2.44 万吨至 214.59 万吨。分不同炼钢方式来看，本周长、短流程螺纹钢产量分别为 181.69 万吨、32.9 万吨，环比分别+2.15 万吨、+0.29 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存环比增 2.39 万吨至 1131.03 万吨，钢厂总库存 427.97 万吨，环比增 9.58 万吨，其中，螺纹钢社库降 0.45 万吨，厂库增 7.72 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 207.32 万吨，环比降 5.85 万吨，本周建筑钢材成交日均值 9.18 万吨，环比下降 1.54%。
- 投资建议：原料先抑后扬，钢材供需弱平衡。**前半周，受到陕西煤炭保供要求的影响，双焦价格整体走弱；后半周，煤矿周产量数据延续下滑，供给恢复仍不乐观，铁矿面临发运港口罢工及市场流动性收紧风险，原料价格反弹。钢材端逐步进入淡季，总库存累库加速，利润有所回落，低利润下钢材供应预计下行，供需呈现弱平衡。短期来看，钢材价格跟随原料成本波动，淡季利润有所压制。长期来看，降碳要求下钢铁供给侧有约束预期，钢企利润有望回升，分级差异化调控下，引领型龙头企业将进一步受益。推荐：1) 普钢龙头标的：华菱钢铁、宝钢股份、南钢股份；2) 特钢板块：翔楼新材、中信特钢、方大特钢；3) 管材标的：久立特材、友发集团、常宝股份；4) 原料标的：大中矿业。
- 风险提示：**下游需求不及预期；钢价大幅下跌；原材料价格大幅波动；测算结果存在局限性。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (X)			评级
			2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	
000932.SZ	华菱钢铁	3.84	0.53	0.57	0.63	7	7	6	推荐
600019.SH	宝钢股份	6.02	0.53	0.58	0.63	11	10	10	推荐
600282.SH	南钢股份	4.84	0.50	0.52	0.57	10	9	8	推荐
301160.SZ	翔楼新材	42.86	1.71	2.64	3.56	25	16	12	推荐
000708.SZ	中信特钢	14.07	1.31	1.38	1.45	11	10	10	推荐
600507.SH	方大特钢	4.29	0.45	0.49	0.54	9	9	8	推荐
002318.SZ	久立特材	23.09	1.38	1.40	1.67	17	17	14	推荐
601686.SH	友发集团	5.15	0.44	0.54	0.55	12	10	9	推荐
002478.SZ	常宝股份	7.02	0.69	0.81	0.87	10	9	8	推荐
001203.SZ	大中矿业	43.11	0.88	2.49	4.36	49	17	10	推荐

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测；

(注：股价为 2026 年 6 月 12 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 邱祖学

执业证书：S0590525110009

邮箱：qiuzuxue@glms.com.cn

研究助理 范钧

执业证书：S0590125110066

邮箱：fanjun@glms.com.cn

相对走势



相关研究

- 钢铁周报 20260607：原料走势分化，成材淡季特征明显-2026/06/07
- 钢铁周报 20260531：焦煤供应趋紧，成本支撑偏强-2026/05/31
- 钢铁周报 20260524：产能置换收紧，煤矿事故扰动加剧-2026/05/24
- 钢铁周报 20260517：节后需求恢复，库存加速去化-2026/05/17
- 钢铁周报 20260510：钢材库存延续去化，利润持续修复-2026/05/10

目录

主要数据和事件	3
1 国内钢材市场	5
2 国际钢材市场	8
3 原材料和海运市场	10
4 国内钢厂生产情况	12
5 库存	13
6 利润情况测算	15
7 钢铁下游行业	16
8 主要钢铁公司估值及股价表现	17
9 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	20

主要数据和事件

➤ 西芒杜南部矿区生产进度符合市场预期

近日，由几内亚共和国政府、力拓集团及中铝集团牵头的中铝铁矿控股有限公司（CIOH）共同组建的合资企业 SimFer 举行媒体圆桌会。SimFer 董事总经理 Chris Aitchison 在会上表示，项目当前生产进度符合市场预期。按照计划，2028 年下半年将实现 6000 万吨产能，这一点与此前向市场披露的目标保持一致。Chris 指出，项目目前处于过渡阶段，在这一过程中，产量会逐步爬坡，现阶段暂无法披露精准月度、季度产量数据。Chris 解释称，“我们现在并不是一个已经稳定运行多年的成熟项目，而是一个处于不断变化和持续爬坡过程。我们当然希望实现更高产量，但 2026 年市场预期仍然是 500 万至 1000 万吨。”（西本新干线，2026 年 6 月 12 日）

➤ 柳钢股份：拟购广西钢铁 13%股权

柳钢股份公告称，公司拟发行股份及支付现金购买柳钢集团持有的广西钢铁 13% 股权并募集配套资金。经董事会核查，在审议本次交易方案的第一次董事会召开日前 12 个月内，涉及两项需纳入累计计算范围的交易，包括 2025 年 11 月受让惕艾惕实物资产、2026 年 3 月对广西钢铁增资。经计算，本次交易标的公司的资产总额、资产净额及营业收入指标均未达上市公司相应指标的 50% 以上，不构成重大资产重组；且交易前后公司控股股东、实控人均未变，不构成重组上市。（西本新干线，2026 年 6 月 11 日）

➤ 友发集团成都基地开业

6 月 9 日，以“雄狮赴川渝，热辣启新程”为主题的友发集团成都基地开业庆典在成都市青白江区隆重举行，成都友发管业有限公司、天津友发管道科技有限公司四川分公司正式揭牌投产。成都友发基地坐落于成都市青白江区，占地 300 余亩，设计年产能 150 万吨。该基地具备布局更集约、产线更智能、品质更优异、工艺更环保、货源更稳定、规格更齐全、交付更高效、服务更贴心八大核心优势。（西本新干线，2026 年 6 月 10 日）

➤ 陕西发改委：督促煤炭企业在安全前提下依法合规释放先进产能

陕西省发展和改革委员会发布关于做好 2026 年迎峰度夏能源保供工作的通知。抓实煤炭稳产稳供。各产煤市发展改革部门要落实属地责任，督促煤炭企业在安全前提下依法合规释放先进产能，做到应产尽产、稳产增产。进一步压实煤炭企业保供主体责任，强化电煤中长期合同履约监管，迎峰度夏期间月度履约率不低于 90%。铁路部门要强化运力统筹，优先保障电煤运输，对存煤偏低电厂实施精准保供。发电企业要严格执行电煤库存日报制度，迎峰度夏前统调电厂存煤可用天数提升至 20 天以上，度夏期间存煤低于 15 天电厂动态清零。（西本新干线，2026 年 6 月 9 日）

➤ **靖江特钢国内首个近零碳排电炉短流程炼钢项目进入试生产阶段**

近日，由企业实施的国内首个近零碳排电炉短流程炼钢国家级示范项目进入试生产阶段，该项目创新采用“100%绿电+100%废钢+超级电炉”生产模式，实现炼钢过程二氧化碳近零排放，为钢铁行业绿色低碳转型提供了可复制、可推广的实践样本。（西本新干线，2026年6月9日）

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格涨跌互现。截至 6 月 12 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹钢价格为 3260 元/吨，较上周升 30 元/吨。高线 8.0mm 价格为 3420 元/吨，较上周升 40 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3420 元/吨，较上周降 20 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 3740 元/吨，较上周降 10 元/吨。普中板 20mm 价格为 3520 元/吨，较上周升 40 元/吨。

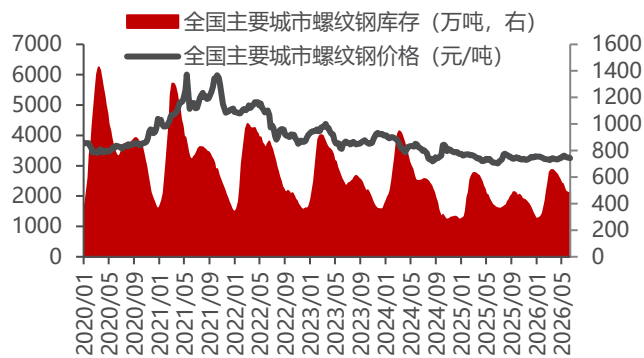
表1：主要钢材品种价格

指标名称	6/12 元/吨	一周变动 元/吨	%	一月变动 元/吨	%	三月变动 元/吨	%	一年变动 元/吨	%
长材									
螺纹钢:HRB400 20MM	3,260	30	0.9%	-60	-1.8%	0	0.0%	190	6.2%
线材:8.0 高线	3,420	40	1.2%	-20	-0.6%	-30	-0.9%	140	4.3%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	3,420	-20	-0.6%	-90	-2.6%	110	3.3%	220	6.9%
热轧:4.75 热轧板卷	3,390	-30	-0.9%	-90	-2.6%	110	3.4%	230	7.3%
冷轧:0.5mm	3,970	-10	-0.3%	-90	-2.2%	100	2.6%	20	0.5%
冷轧:1.0mm	3,740	-10	-0.3%	-90	-2.3%	80	2.2%	180	5.1%
中板:低合金 20mm	3,590	0	0.0%	-80	-2.2%	150	4.4%	40	1.1%
中板:普 20mm	3,520	40	1.1%	-40	-1.1%	160	4.8%	170	5.1%
中板:普 8mm	3,790	30	0.8%	-30	-0.8%	160	4.4%	150	4.1%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,450	0	0.0%	0	0.0%	200	3.2%	-100	-1.5%
涂镀:0.5mm 镀锌	3,910	30	0.8%	-80	-2.0%	10	0.3%	100	2.6%
涂镀:1.0mm 镀锌	3,960	0	0.0%	-80	-2.0%	110	2.9%	20	0.5%
型材									
型材:16#槽钢	3,470	-20	-0.6%	-60	-1.7%	-50	-1.4%	-30	-0.9%
型材:25#工字钢	3,440	-20	-0.6%	-60	-1.7%	80	2.4%	90	2.7%

资料来源：wind，国联民生证券研究所

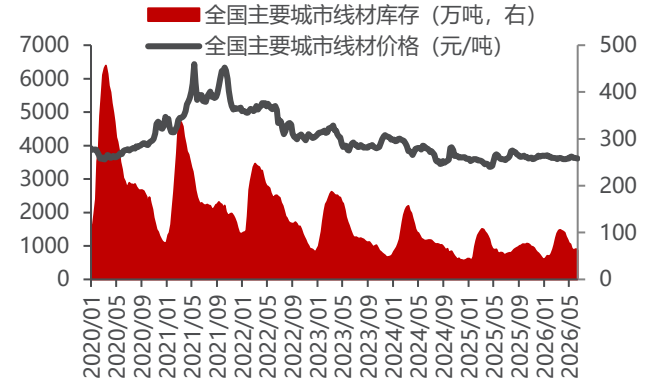
(注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格)

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



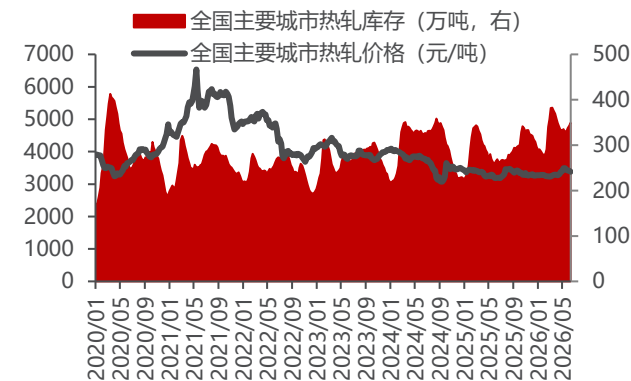
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图2：线材库存与价格变动情况



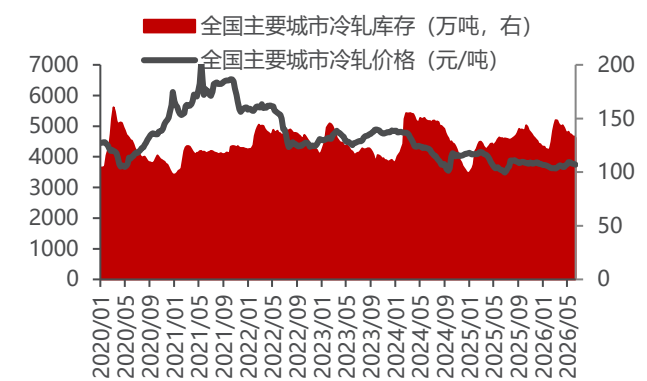
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图3：热轧板库存与价格变动情况



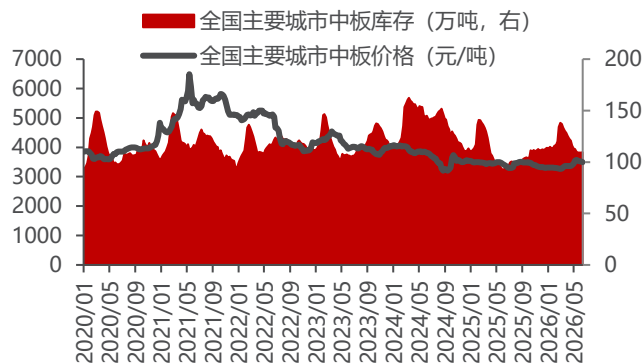
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图4：冷轧板库存与价格变动情况



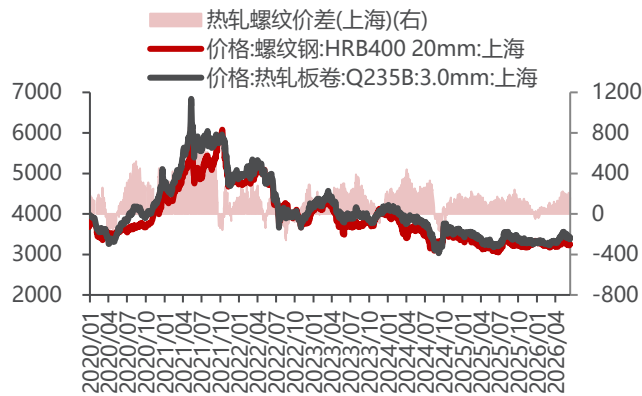
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图5：中板库存与价格变动情况



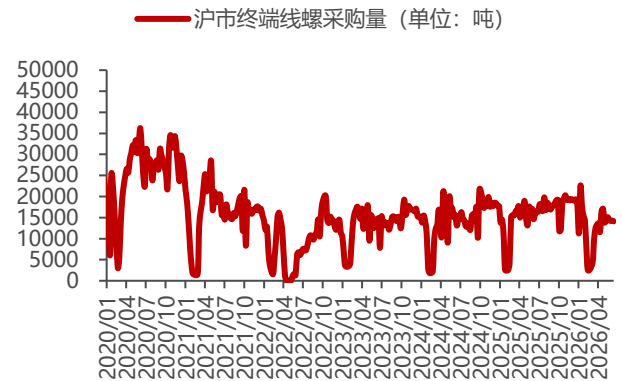
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图6：热轧和螺纹钢价差(单位：元/吨)



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图7：西本上海终端螺纹钢采购量



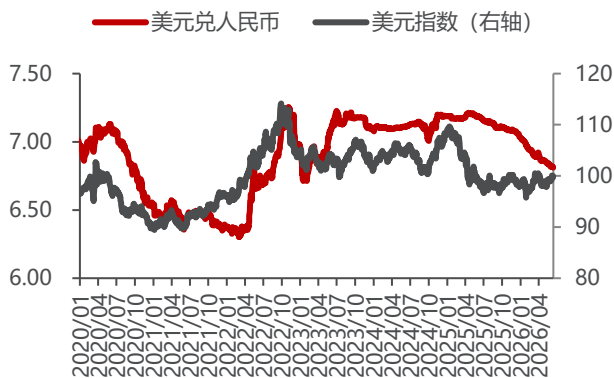
资料来源：wind，国联民生证券研究所

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格持平。截至6月12日，中西部钢厂的热卷出厂价为1226美元/吨，较上周持平。冷卷出厂价为1343美元/吨，较上周持平。热镀锌价格为1150美元/吨，较上周持平。中厚板价格为1358美元/吨，较上周持平。长材方面，螺纹钢出厂价为1051美元/吨，较上周持平。

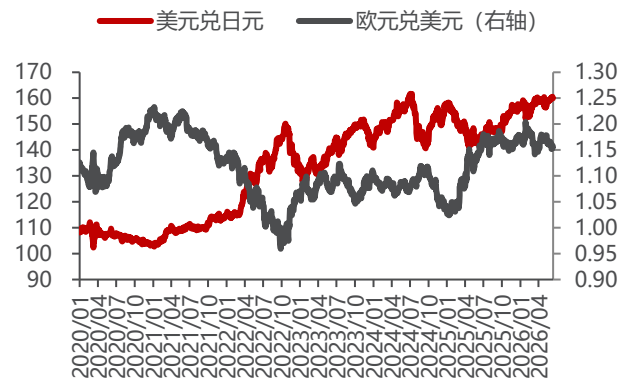
欧洲钢材市场价格下跌。截至6月12日，热卷方面，欧盟钢厂报价为792美元/吨，较上周降5美元/吨；冷卷方面，欧盟钢厂报价912美元/吨，较上周降18美元/吨；热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为915美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为880美元/吨，较上周降10美元/吨；长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价776美元/吨，较上周持平。欧盟钢厂线材报价为816美元/吨，较上周持平。

图8：美元历史走势



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图9：其它主要汇率走势



资料来源：wind，国联民生证券研究所

表2：国际钢材价格（单位：美元/吨）

品种	地区	6/12	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
热轧板卷	美国钢厂(中西部)	1226	0	0.0%	44	3.7%	110	9.9%	271	28.4%
	美国进口(CIF)	1102	0	0.0%	77	7.5%	198	21.9%	282	34.4%
	欧盟钢厂	792	-5	-0.6%	-30	-3.6%	-35	-4.2%	92	13.1%
	欧盟进口(CFR)	678	-5	-0.7%	-5	-0.7%	84	14.1%	68	11.1%
	日本市场	642	-4	-0.6%	-14	-2.1%	67	11.7%	-8	-1.2%
	日本出口	570	0	0.0%	0	0.0%	60	11.8%	75	15.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	510	0	0.0%	0	0.0%	5	1.0%	35	7.4%
	中国市场	499	-1	-0.2%	-15	-2.9%	21	4.4%	54	12.1%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1343	0	0.0%	22	1.7%	112	9.1%	163	13.8%
	美国进口(CIF)	1001	0	0.0%	-56	-5.3%	-24	-2.3%	51	5.4%
	欧盟钢厂	912	-18	-1.9%	-50	-5.2%	-14	-1.5%	87	10.5%
	欧盟进口(CFR)	760	-6	-0.8%	-13	-1.7%	17	2.3%	35	4.8%
	日本市场	679	-4	-0.6%	-15	-2.2%	48	7.6%	-36	-5.0%
	日本出口	650	0	0.0%	0	0.0%	80	14.0%	95	17.1%

	中东进口(迪拜 CFR)	565	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	5	0.9%
	中国市场	549	-3	-0.5%	-12	-2.1%	21	4.0%	55	11.1%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1150	0	0.0%	0	0.0%	45	4.1%	-20	-1.7%
	美国进口(CIF)	1233	0	0.0%	54	4.6%	208	20.3%	163	15.2%
	欧盟钢厂	915	0	0.0%	2	0.2%	-35	-3.7%	95	11.6%
	欧盟进口(CFR)	853	0	0.0%	-17	-2.0%	43	5.3%	53	6.6%
	日本市场	830	-5	-0.6%	-17	-2.0%	66	8.6%	-10	-1.2%
	日本出口	690	0	0.0%	0	0.0%	80	13.1%	95	16.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	675	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-15	-2.2%
	中国市场	587	-2	-0.3%	-5	-0.8%	28	5.0%	36	6.5%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1358	0	0.0%	0	0.0%	168	14.1%	18	1.3%
	美国进口(CIF)	1258	0	0.0%	44	3.6%	208	19.8%	278	28.4%
	欧盟钢厂	880	-10	-1.1%	-23	-2.5%	40	4.8%	180	25.7%
	欧盟进口(CFR)	835	0	0.0%	0	0.0%	46	5.8%	145	21.0%
	日本出口	560	0	0.0%	0	0.0%	30	5.7%	50	9.8%
	印度市场	600	-10	-1.6%	-63	-9.5%	-30	-4.8%	105	21.2%
	中国市场	518	-2	-0.4%	-9	-1.7%	32	6.6%	47	10.0%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1051	0	0.0%	34	3.3%	25	2.4%	191	22.2%
	美国进口(CIF)	966	-3	-0.3%	30	3.2%	36	3.9%	101	11.7%
	欧盟钢厂	776	0	0.0%	26	3.5%	61	8.5%	61	8.5%
	欧盟进口(CFR)	635	0	0.0%	0	0.0%	28	4.6%	25	4.1%
	日本市场	632	-4	-0.6%	-14	-2.2%	10	1.6%	-81	-11.4%
	土耳其出口(FOB)	590	0	0.0%	0	0.0%	32	5.7%	45	8.3%
	东南亚进口(CFR)	513	0	0.0%	-3	-0.6%	35	7.3%	60	13.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	760	0	0.0%	30	4.1%	95	14.3%	147	24.0%
	中国市场	475	-2	-0.4%	-12	-2.5%	6	1.3%	46	10.7%
线材	欧盟钢厂	816	0	0.0%	1	0.1%	127	18.4%	126	18.3%
	欧盟进口(CFR)	689	0	0.0%	0	0.0%	129	23.0%	24	3.6%
	土耳其出口(FOB)	630	0	0.0%	0	0.0%	50	8.6%	60	10.5%
	东南亚进口(CFR)	505	-5	-1.0%	-10	-1.9%	-5	-1.0%	5	1.0%
	独联体出口(FOB 黑海)	540	0	0.0%	5	0.9%	50	10.2%	50	10.2%
	中国市场	501	2	0.4%	-5	-1.0%	5	1.0%	49	10.8%

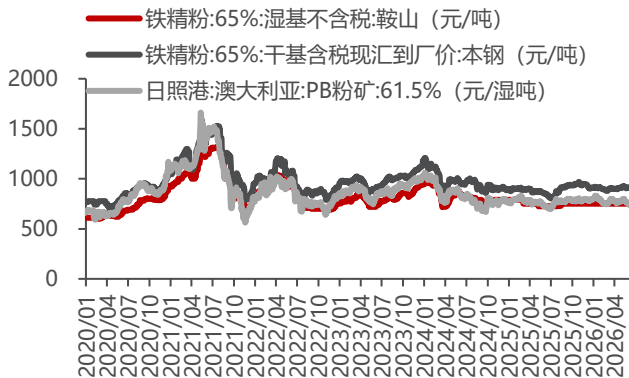
资料来源: wind, Mysteel, 国联民生证券研究所

3 原材料和海运市场

国产矿市场价格稳中有升，进口矿市场价格稳中有跌，废钢价格持平。截至6月12日，本周鞍山铁精粉价格750元/吨，较上周持平；本溪铁精粉价格906元/吨，较上周持平；唐山铁精粉价格914.94元/吨，较上周升5元/吨；国产矿市场价格稳中有升。本周青岛港巴西粉矿865元/吨，较上周降3元/吨；青岛港印度粉矿722元/吨，较上周降1元/吨；连云港澳大利亚块矿697元/吨，较上周持平；日照港澳大利亚粉矿729元/吨，较上周降12元/吨；日照港澳大利亚块矿918元/吨，较上周降7元/吨；进口矿市场价格稳中有跌。本周海运市场下跌。本周末废钢报价2140元/吨，较上周持平；铸造生铁3100元/吨，较上周降20元/吨。

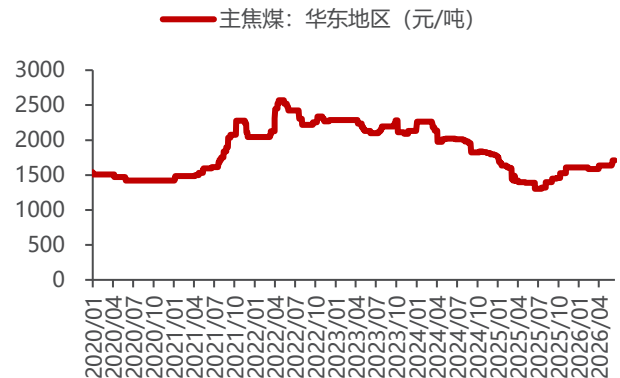
焦炭市场价格上涨，华北主焦煤价格上涨，华东主焦煤价格持平。本周焦炭市场价格上涨，周末报价1670元/吨，较上周升50元/吨；华北主焦煤周末报价1634元/吨，较上周升68元/吨；华东主焦煤周末报价1710元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



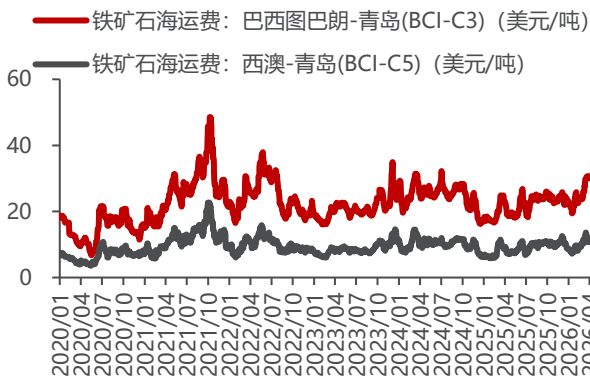
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图11：主焦煤价格



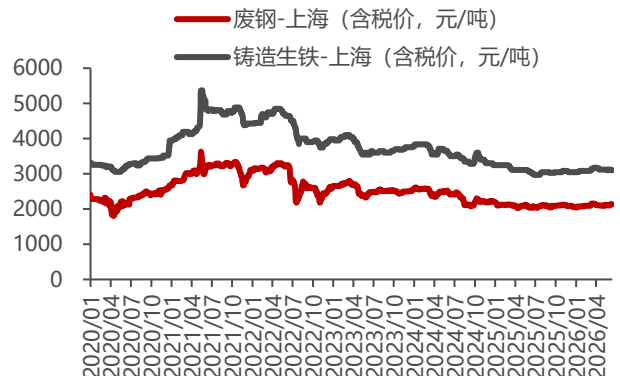
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图12：铁矿石海运价格



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图13：国内生铁和废钢价格



资料来源：wind，国联民生证券研究所

表3：主要钢铁原材料价格

原材料	6/12	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
铁矿石 (元/吨)									
铁精粉价格:鞍山(65%湿基不含税)	750	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	25	3.4%
铁精粉价格:本溪 (65%干基含税)	906	0	0.0%	-11	-1.2%	22	2.5%	181	25.0%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	915	5	0.5%	-9	-1.0%	8	0.9%	70	8.3%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	865	-3	-0.3%	-71	-7.6%	-85	-8.9%	48	5.9%
青岛港:印度:粉矿(63%)	722	-1	-0.1%	-54	-7.0%	-49	-6.4%	27	3.9%
连云港:澳大利亚:PB 块矿(62.5%)	697	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-28	-3.9%
日照港:澳大利亚:PB 粉矿(61.5%)	729	-12	-1.6%	-67	-8.4%	-68	-8.5%	7	1.0%
日照港:澳大利亚:PB 块矿(62.5%)	918	-7	-0.8%	-42	-4.4%	5	0.5%	49	5.6%
海运 (美元/吨)									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C3)	35.78	-0.77	-2.1%	-0.74	-2.0%	6.11	20.6%	10.97	44.2%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	10.95	-3.19	-22.6%	-4.71	-30.1%	-2.01	-15.5%	1.24	12.8%
其它原材料 (元/吨)									
上海二级冶金焦	1670	50	3.1%	150	9.9%	300	21.9%	500	42.7%
主焦煤(华东地区)	1710	0	0.0%	73	4.5%	123	7.8%	323	23.3%
主焦煤(华北地区)	1634	68	4.3%	255	18.5%	349	27.2%	629	62.6%
废钢:6-8mm:张家港	2140	0	0.0%	20	0.9%	-20	-0.9%	100	4.9%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3100	-20	-0.6%	-20	-0.6%	-50	-1.6%	70	2.3%

资料来源: wind, Mysteel, 国联民生证券研究所

4 国内钢厂生产情况

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 84.25%，环比增加 0.31 个百分点，同比增加 0.84 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.29%，环比增加 0.05 个百分点，同比减少 0.29 个百分点；钢厂盈利率 55.84%，环比减少 3.47 个百分点，同比减少 2.6 个百分点；日均铁水产量 240.86 万吨，环比增加 0.14 万吨，同比减少 0.75 万吨。

图14：高炉开工率



资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图15：钢厂盈利比例



资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图16：产能利用率



资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图17：日均铁水产量



资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

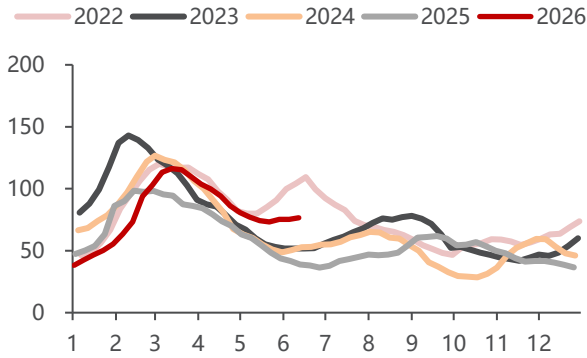
5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	6/12	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	32.10	-1.31	-3.9%	-14.33	-30.9%	-30.75	-48.9%	10.40	47.9%
武汉	15.79	-0.31	-1.9%	-2.97	-15.8%	-4.17	-20.9%	2.75	21.1%
广州	10.64	-0.86	-7.5%	-0.43	-3.9%	-5.07	-32.3%	0.14	1.3%
螺纹钢总库存	479.16	-0.45	-0.1%	-39.24	-7.6%	-175.39	-26.8%	103.97	27.7%
线材									
上海	1.26	-0.21	-14.3%	-0.37	-22.7%	-2.85	-69.3%	0.32	34.0%
武汉	0.10	0.00	0.0%	-0.01	-9.1%	-0.07	-41.2%	-0.30	-75.0%
广州	9.87	-1.49	-13.1%	2.16	28.0%	-9.12	-48.0%	-0.34	-3.3%
线材总库存	62.23	-2.26	-3.5%	-3.57	-5.4%	-42.40	-40.5%	6.02	10.7%
热轧									
上海	24.98	-0.38	-1.5%	-3.38	-11.9%	-12.66	-33.6%	4.57	22.4%
武汉	16.80	0.10	0.6%	-0.40	-2.3%	5.00	42.4%	4.50	36.6%
乐从	98.40	2.70	2.8%	17.70	21.9%	-6.90	-6.6%	30.40	44.7%
热轧总库存	349.41	6.03	1.8%	20.71	6.3%	-32.90	-8.6%	80.53	30.0%
冷轧									
上海	33.85	-0.30	-0.9%	-0.50	-1.5%	-2.65	-7.3%	-0.40	-1.2%
武汉	1.93	-0.08	-4.0%	-0.27	-12.3%	-0.76	-28.3%	0.38	24.5%
乐从	35.49	-0.71	-2.0%	-1.57	-4.2%	-3.84	-9.8%	0.00	0.0%
冷轧总库存	130.70	-1.28	-1.0%	-3.52	-2.6%	-15.95	-10.9%	0.17	0.1%
中板									
上海	12.90	-0.25	-1.9%	0.23	1.8%	-1.10	-7.9%	1.24	10.6%
武汉	3.85	0.20	5.5%	0.45	13.2%	-0.65	-14.4%	1.35	54.0%
乐从	19.20	-0.30	-1.5%	-1.10	-5.4%	-5.30	-21.6%	1.30	7.3%
中板总库存	109.53	0.35	0.3%	-0.20	-0.2%	-24.01	-18.0%	14.11	14.8%
钢铁总库存	1131.03	2.39	0.2%	-25.82	-2.2%	-290.65	-20.4%	204.80	22.1%

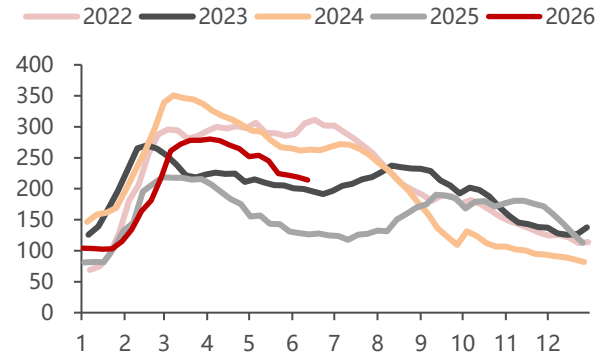
资料来源：wind, Mysteel, 国联民生证券研究所

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



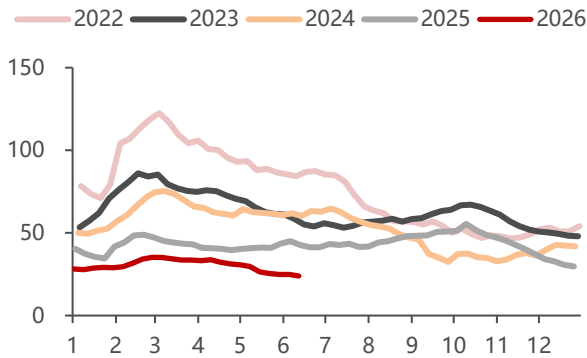
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



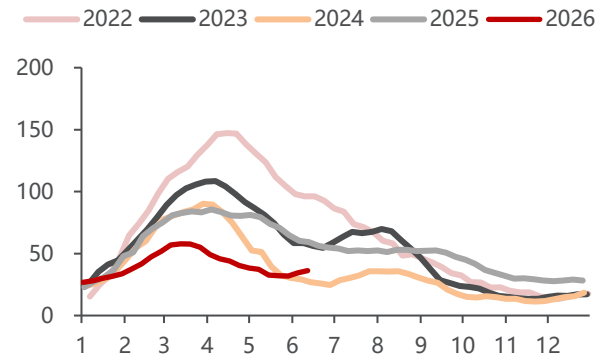
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



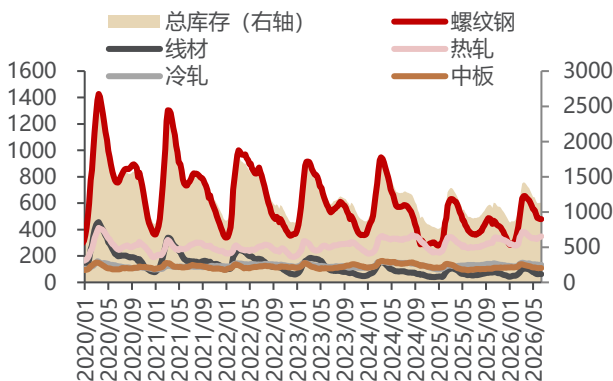
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



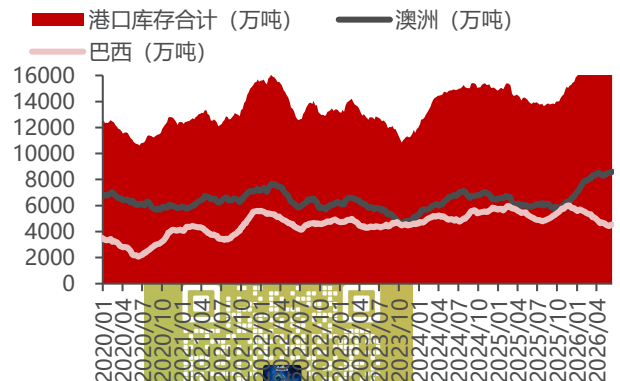
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图22：全国主要城市钢材库存统计(单位：万吨)



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图23：铁矿石港口库存(单位：万吨)



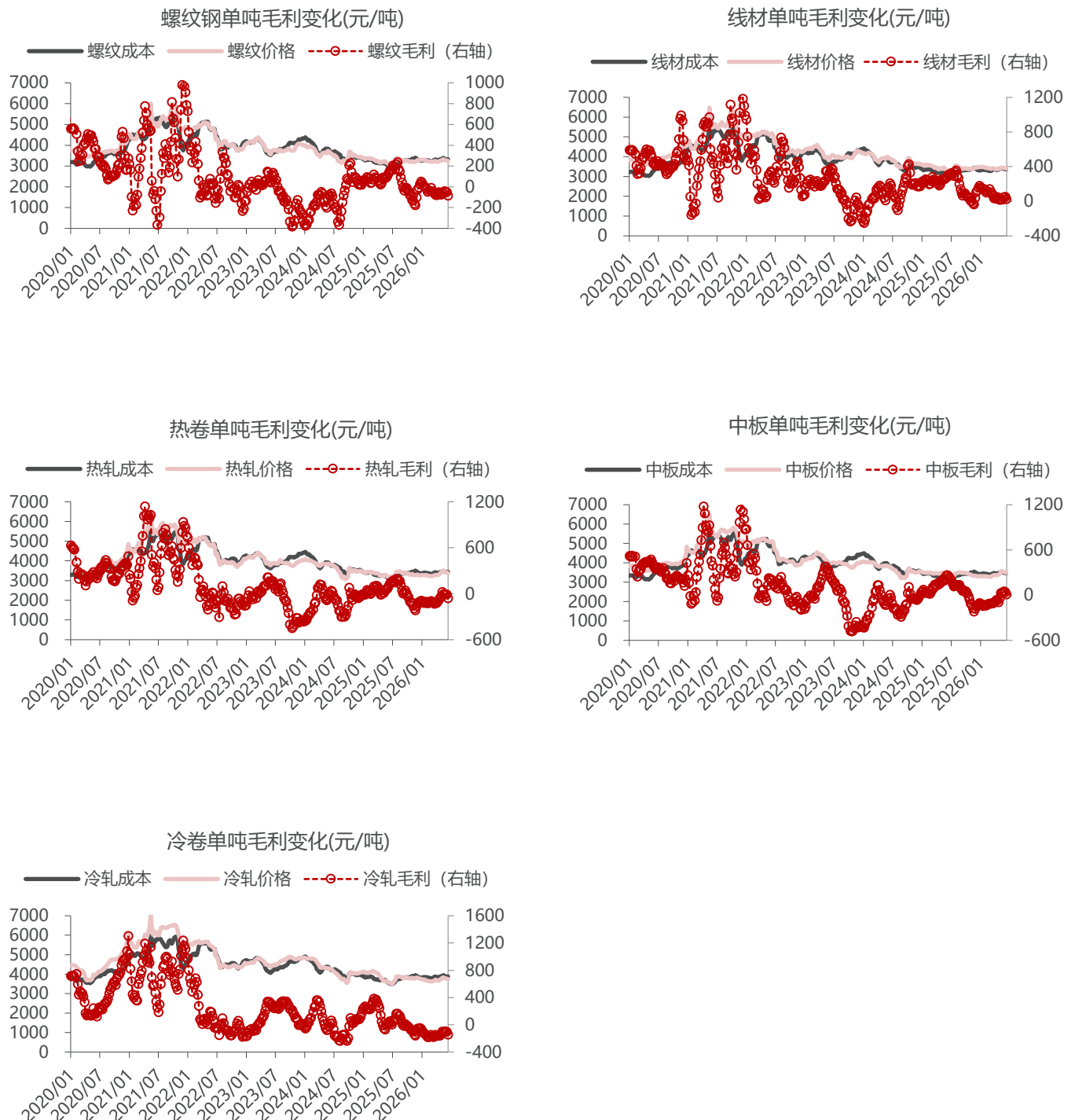
资料来源：wind，国联民生证券研究所

6 利润情况测算

利润测算假设如下：1、铁矿石采用全现货；2、50%焦炭外购，50%自炼焦。

注：本毛利测算基于即期原材料价格的含增值税毛利润估算，未包含其他运营成本及所得税等其他税费，主要用于观察行业利润变动趋势。

图24：各主要钢材品种毛利变化



资料来源：wind，国联民生证券研究所测算，数据截至 2026 年 6 月 12 日

7 钢铁下游行业

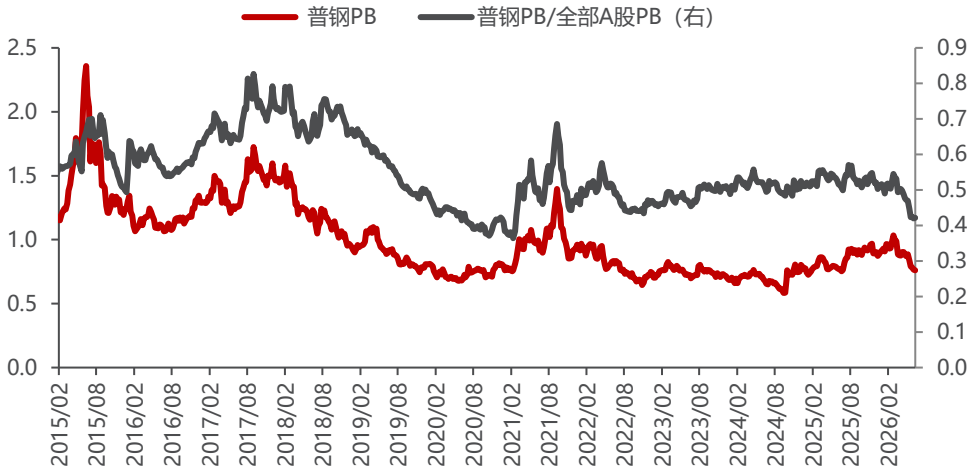
表5：主要下游行业指标

		2026/4/30	2026/3/31	2026/2/28	2025/12/31	2025/11/30
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	141293	102708	52721	485186	444035
	YOY,%	-1.6	1.7	1.8	-3.8	-2.6
固定资产投资完成额:建筑安装工程:累计同比	YOY,%	-4.4	-0.4	0.6	-8.4	-6.4
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计同比	YOY,%	11.5	13.9	11.5	11.8	12.2
固定资产投资完成额:其他费用:累计同比	YOY,%	-3.4	-1.7	-1.9	-2.3	-2.5
房地产开发投资完成额:累计值	亿元	23969	17720	9612	82788	78591
	YOY,%	-13.7	-11.2	-11.1	-17.2	-15.9
工业增加值:当月同比	YOY,%	4.1	5.7	6.3	5.2	4.8
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	7439.8	8024.8	#N/A	8586.2	7792.2
	YOY,%	2.6	1.4	#N/A	0.1	2.7
房屋新开工面积:累计值	万平方米	13900	10373	5084	58770	53457
	YOY,%	-22.0	-20.3	-23.1	-20.4	-20.5
房屋施工面积:累计值	万平方米	545116	541737	535372	659890	656066
	YOY,%	-12.1	-11.7	-11.7	-10.0	-9.6
房屋竣工面积:累计值	万平方米	11886	9789	6320	60348	39454
	YOY,%	-24.0	-25.0	-27.9	-18.1	-18.0
商品房销售面积:累计值	万平方米	25258	19525	9293	88101	78702
	YOY,%	-10.2	-10.4	-13.5	-8.7	-7.8
汽车产量:当月值	万辆	256.4	306.7	#N/A	341.2	351.9
	YOY,%	-2.6	-0.1	#N/A	-2.8	2.4
产量:家用电冰箱:当月值	万台	1010.5	1093.9	#N/A	1001.1	944.2
	YOY,%	19.3	13.8	#N/A	5.7	5.6
产量:冷柜:当月值	万台	249.4	302.2	#N/A	297.6	261.9
	YOY,%	27.5	22.7	#N/A	7.0	3.6
产量:家用洗衣机:当月值	万台	1021.0	1155.8	#N/A	1197.5	1201.3
	YOY,%	5.3	4.5	#N/A	-4.4	5.5

资料来源：wind，国联民生证券研究所

8 主要钢铁公司估值及股价表现

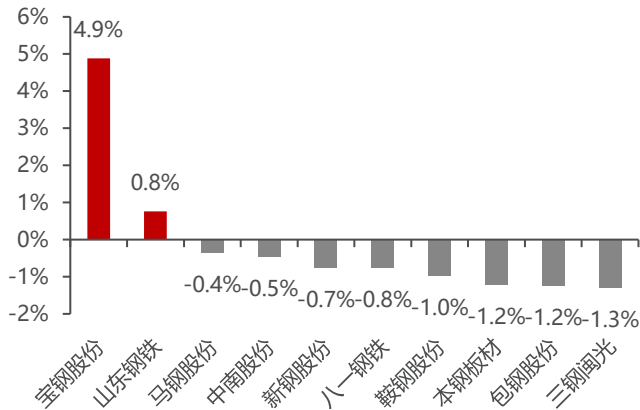
图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



资料来源：wind，国联民生证券研究所（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

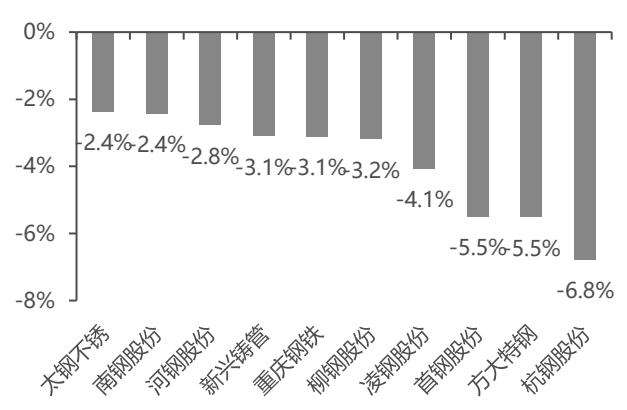
注：截至 2026 年 6 月 12 日

图26：本周普钢板块涨跌幅前 10 只股票



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图27：本周普钢板块涨跌幅后 10 只股票



资料来源：wind，国联民生证券研究所

表6：主要钢铁企业股价变化

证券代码	证券简称	6/12 最新价格 (元/股)	绝对涨跌幅%				相对沪深300指数涨跌幅%			
			1周 涨跌幅	1月 涨跌幅	3月 涨跌幅	1年 涨跌幅	1周 涨跌幅	1月 涨跌幅	3月 涨跌幅	1年 涨跌幅
000709.SZ	河钢股份	2.12	-2.8%	-9.8%	-19.7%	-0.6%	-1.9%	-5.4%	-22.0%	-24.2%
000717.SZ	中南股份	2.17	-0.5%	-11.1%	-23.6%	-10.0%	0.4%	-6.6%	-25.9%	-33.6%
000761.SZ	本钢板材	2.41	-1.2%	-14.2%	-34.5%	-33.4%	-0.4%	-9.8%	-36.8%	-57.1%
000778.SZ	新兴铸管	4.09	-3.1%	-7.7%	-17.7%	18.8%	-2.3%	-3.3%	-20.0%	-4.8%
000825.SZ	太钢不锈	3.75	-2.4%	-12.6%	-24.2%	4.4%	-1.5%	-8.2%	-26.5%	-19.2%
000898.SZ	鞍钢股份	2.02	-1.0%	-9.0%	-24.6%	-12.6%	-0.2%	-4.6%	-26.9%	-36.2%
000932.SZ	华菱钢铁	3.84	-2.0%	-16.0%	-37.8%	-14.4%	-1.2%	-11.6%	-40.1%	-38.0%
000959.SZ	首钢股份	3.27	-5.5%	-23.4%	-38.8%	-5.1%	-4.7%	-19.0%	-41.1%	-28.8%
002110.SZ	三钢闽光	3.03	-1.3%	-11.7%	-31.1%	-13.2%	-0.5%	-7.2%	-33.5%	-36.8%
600010.SH	包钢股份	2.39	-1.2%	-14.6%	-16.7%	32.2%	-0.4%	-10.2%	-19.0%	8.6%
600019.SH	宝钢股份	6.02	4.9%	-5.2%	-15.3%	-9.0%	5.7%	-0.8%	-17.6%	-32.6%
600022.SH	山东钢铁	1.33	0.8%	-7.6%	-23.6%	2.3%	1.6%	-3.2%	-25.9%	-21.3%
600126.SH	杭钢股份	6.75	-6.8%	-28.6%	-27.1%	-22.2%	-5.9%	-24.1%	-29.4%	-45.9%
600231.SH	凌钢股份	1.89	-4.1%	-10.4%	-21.6%	11.2%	-3.2%	-6.0%	-23.9%	-12.5%
600282.SH	南钢股份	4.84	-2.4%	-7.1%	-16.0%	23.4%	-1.6%	-2.7%	-18.3%	-0.2%
600307.SH	酒钢宏兴	1.57	-1.9%	-10.8%	-29.3%	13.8%	-1.1%	-6.4%	-31.6%	-9.9%
600507.SH	方大特钢	4.29	-5.5%	-16.8%	-34.3%	3.3%	-4.7%	-12.4%	-36.6%	-20.3%
600569.SH	安阳钢铁	1.87	-1.6%	-8.8%	-31.0%	-2.6%	-0.8%	-4.4%	-33.3%	-26.2%
600581.SH	八一钢铁	2.57	-0.8%	-3.4%	-13.8%	-15.5%	0.0%	1.0%	-16.1%	-39.1%
600782.SH	新钢股份	2.65	-0.7%	-11.0%	-32.2%	-22.2%	0.1%	-6.6%	-34.5%	-45.8%
600808.SH	马钢股份	2.83	-0.4%	-22.7%	-33.1%	-16.3%	0.5%	-18.3%	-35.4%	-39.9%
601003.SH	柳钢股份	3.65	-3.2%	-14.2%	-30.1%	7.7%	-2.4%	-9.8%	-32.4%	-15.9%
601005.SH	重庆钢铁	1.25	-3.1%	-10.7%	-21.4%	-1.6%	-2.3%	-6.3%	-23.7%	-25.2%

资料来源：wind，国联民生证券研究所

注：共 23 家钢铁企业，剔除了抚顺特钢等少数特钢企业。

9 风险提示

1) 下游需求不及预期。地产是钢材重要的消费领域，目前国内地产投资存在下滑风险，如果地产出现超预期下滑，届时钢材消费将面临较大挑战。

2) 钢价大幅下跌。目前钢材生产受到国家政策影响，产量受限，一旦国家相关政策放松，钢材供应增速可能出现较大抬升，钢材基本面失衡，钢价下跌拖累钢厂盈利。

3) 原材料价格大幅波动。钢材原料铁矿石进口依存度较高，且受海外四大矿企产出影响较大，一旦出现矿山意外等事件，铁矿石价格可能出现非理性上涨，侵蚀钢企利润。

4) 测算结果存在局限性。钢材利润基于即期原料市场价格测算，钢厂原料选择可能存在结构性变化、市场价格与实际采购价格存在差异等局限性。

插图目录

图 1: 螺纹钢库存与价格变动情况	6
图 2: 线材库存与价格变动情况	6
图 3: 热轧板库存与价格变动情况	6
图 4: 冷轧板库存与价格变动情况	6
图 5: 中板库存与价格变动情况	6
图 6: 热轧和螺纹钢价差(单位: 元/吨)	7
图 7: 西本上海终端螺纹钢采购量	7
图 8: 美元历史走势	8
图 9: 其它主要汇率走势	8
图 10: 国内主要铁矿石价格	10
图 11: 主焦煤价格	10
图 12: 铁矿石海运价格	10
图 13: 国内生铁和废钢价格	10
图 14: 高炉开工率	12
图 15: 钢厂盈利比例	12
图 16: 产能利用率	12
图 17: 日均铁水产量	12
图 18: 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)	14
图 19: 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)	14
图 20: 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)	14
图 21: 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位: 万吨)	14
图 22: 全国主要城市钢材库存统计(单位: 万吨)	14
图 23: 铁矿石港口库存(单位: 万吨)	14
图 24: 各主要钢材品种毛利变化	15
图 25: 普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值	17
图 26: 本周普钢板块涨跌幅前 10 只股票	17
图 27: 本周普钢板块涨跌幅后 10 只股票	17

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 主要钢材品种价格	5
表 2: 国际钢材价格(单位: 美元/吨)	8
表 3: 主要钢铁原材料价格	11
表 4: 全国主要城市仓库库存统计(单位: 万吨)	13
表 5: 主要下游行业指标	16
表 6: 主要钢铁企业股价变化	18

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的利益。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室

