

前五月中国钢材出口总量回落、结构分化

核心观点

2026 年 1-5 月，中国钢材出口交出了一份“总量回落、结构分化”的成绩单。前五个月全国累计出口钢材 4455.4 万吨，同比下降 8.1%。单看 5 月，出口量达 1034.1 万吨，环比增长 8.9%，是 2026 年以来首个重回千万吨级别的月份。表面看环比四连涨似乎透着暖意，但把时间轴拉长，累计 8.1% 的降幅背后，其实是政策端与需求端双重约束下的“主动收缩”。展望下半年，出口总量大概率延续弱势运行，全年预计回落至 1 亿吨左右，但结构的深度调整才刚刚开始。钢管、高强结构钢、汽车用钢、绿钢等高附加值品类的占比提升是大势所趋，这一轮调整的本质，不是出口能力的衰退，而是中国钢铁从“以价换量”走向“以质取胜”必经的换挡期。

行业动态信息

前五个月中国钢材出口总量回落、结构分化。

2026 年 1-5 月，中国钢材出口交出了一份“总量回落、结构分化”的成绩单。前五个月全国累计出口钢材 4455.4 万吨，同比下降 8.1%；出口总额 311.4 亿美元，同比下降 8.4%；折算出口均价约 699 美元每吨，同比微跌 0.4%。单看 5 月，出口量达 1034.1 万吨，环比增长 8.9%，是 2026 年以来首个重回千万吨级别的月份，出口额 72.2 亿美元，均价 697.7 美元每吨。表面看环比四连涨似乎透着暖意，但把时间轴拉长，累计 8.1% 的降幅背后，其实是政策端与需求端双重约束下的“主动收缩”。分品种看，热轧卷板是受冲击最重的品类，1-4 月累计出口 448.7 万吨，同比下降 40.27%，其中对越南出口仅 28.61 万吨，同比骤降 73%，直接原因是越南对 1880-2300 毫米宽幅热卷加征最高 27.83% 的反倾销税并认定存在规避行为。相比之下，焊管和无缝管展现韧性，1-4 月焊管累计出口 187.55 万吨、同比降 4.18%，无缝管累计出口 194.76 万吨、同比反增 2.01%。更具标志性的是 5 月不锈钢无缝管和焊接管合计出口 58.2 万吨，同比增长 21%，创单月历史新高，其中用于石化和氢能的双相不锈钢管增速达 35%。这表明高端管材正在接棒普碳材，成为出口新动能。区域结构上，东盟仍是第一大去向，占比约 45%，但对越南这类重点市场的热卷流量已被关税拦腰截断。中东因地缘冲突需求萎缩，海湾七国 3-4 月从中国进口的无缝管同比减少 72.2%。对冲力量来自非洲和部分东南亚新兴市场的基建放量，以及“一带一路”沿线能源项目对管线钢、耐候钢的持续采购。压在出口头顶的三座大山分别是贸易救济、碳关税和汇率。2026 年以来，日本对涉华冷轧热板卷启动反倾销调查，巴西对中国冷轧卷征收 322.93-641.73 美元每吨的反倾销税，韩国对合金钢盘条、乌克兰对热轧盘条相继立案，欧盟 CBAM 碳关税进入实质收费阶段后对欧免税配额缩减近半、配额外关税翻倍，英国也宣布 7 月起收紧钢铁进口配额。这些壁垒叠加 1 月 1

钢铁

维持

中性

王介超

wangjiechao@csc.com.cn

010-56135290

SAC 编号:S1440521110005

王晓芳

wangxiaofang@csc.com.cn

010-56135293

SAC 编号:S1440520090002

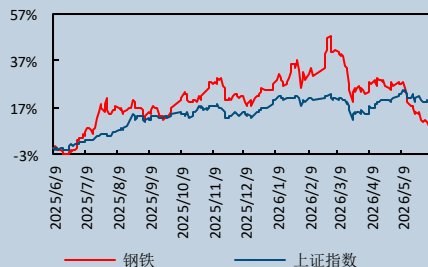
汪明宇

wangmingyubj@csc.com.cn

SAC 编号:S1440524010004

发布日期： 2026 年 06 月 15 日

市场表现



相关研究报告

26.06.07	【中信建投钢铁】:钢铁周观点: 2025 年全球粗钢产量同比下滑 2%，印度增长明显
26.05.24	【中信建投钢铁】:钢铁周观点: 沁源事故再敲警钟，短期推高钢材价格
26.04.26	【中信建投钢铁】:海外需求承压，钢材出口步入提质换挡期
26.04.19	【中信建投钢铁】:钢铁周观点: 一季度经济开局良好，制造业转型升级持续加快
26.04.12	【中信建投钢铁】:钢铁周观点: 围绕“减量时代”的系统性破局与重塑

日起实施的 300 个海关编码钢铁产品出口许可证管理，相当于给低端普碳材的粗放外流拧紧了水龙头。展望下半年，出口总量大概率延续弱势运行，全年预计回落至 1 亿吨左右，但结构的深度调整才刚刚开始。钢管、高强度结构钢、汽车用钢、绿钢等高附加值品类的占比提升是大势所趋，中国企业也正在从单纯的“卖钢材”转向在东南亚、中东建加工配送中心、输出产业链服务。这一轮调整的本质，不是出口能力的衰退，而是中国钢铁从“以价换量”走向“以质取胜”必经的换挡期。

五大品种钢材供需双降，库存小幅累积。

近期供应方面，本周五大钢材品种供应 857.05 万吨，周环比增加 4.55 万吨，增幅 0.5%。本周五大钢材品种产量除线材、中厚板下降外，其他品种周环比均有所增加，核心驱动在于，钢厂利润尚可，部分钢厂有所增产。库存方面，本周五大钢材总库存 1560.22 万吨，周环比增 12.05 万吨，增幅 0.78%。本周五大品种总库存周环比均有所增加：厂库周环比增加，增幅主要来自螺纹钢贡献。社库周环比增加，增幅主要来自热轧贡献。消费方面，本周五大品种周消费量为 845.00 万吨，降 0.4%；其中建材消费环比降 1.8%，板材消费环比增 0.3%。本周五大品种表观消费呈现建材降板材增的局面。截至 6 月 12 日，螺纹、热卷、中厚板、冷卷的价格较上周分别持平、-20 元/吨、持平、-10 元/吨。螺纹、热卷、中厚板、冷卷的即期毛利分别为-6 元/吨、40 元/吨、-91 元/吨、-192 元/吨，较上周-20 元/吨、-38 元/吨、-20 元/吨、-29 元/吨。247 家钢厂盈利率 55.84%，环比-3.47pct。

普钢投资建议：由于普钢产品多用于建筑行业，而当前地产复苏时间尚不明朗，在资产配置时可以优先考虑高股息、高分红以及各个下游领域中的龙头企业。建议关注：华菱钢铁、宝钢股份等，远期可持续关注地产销售改善向开工端传导。

特钢新材料投资建议：特钢属于政策大力支持的行业，我国中高端特钢新材料内有“进口替代”，外有“全球份额提升”，目前我国中高端特钢比例约 4% 左右，与日本、欧美等发达国家相差仍较大，我国中高端制造业快速发展，中高端特钢需求有望迎来较快增长，企业估值有望提高。2026 年继续关注特钢主线：南钢股份、中信特钢、天工国际等。当前 AI 算力浪潮正推动全球电力需求激增，根据彭博新能源财经预计，2035 年全球数据中心电力容量将从 2024 年的 81GW 增至 277GW。未来须重点关注能源产业上游的特钢企业，包括传统火电升级、新能源并网、储能及电网建设等领域，终端产品包括电站锅炉用合金钢、核电用钢等。建议关注：久立特材、武进不锈、盛德鑫泰等。

风险分析：钢铁是重资产行业，又面临产能过剩等结构性问题。当前受地产需求拖累，钢材市场呈现“供给减量、需求偏弱、库存上升、价格下跌、收入减少、利润下滑”的运行态势，企业生产经营面临较大挑战。伴随着局部战争的不断爆发、国际形势的不确定性、汇率波动、贸易保护与反倾销愈演愈烈，中国钢铁企业出口市场的门槛将显著抬升。新《环保法》、新污染物排放标准等相关法律深入推进，社会民众环保意识增强，对企业环保监管力度和标准提高，监管和执法愈发严格。



目录

行业供需总览.....	2
上周钢铁板块梳理.....	3
基本面跟踪	5
价格	5
供给	5
需求	6
地产.....	7
制造业.....	8
出口.....	9
库存及表观消费	10
成本	12
废钢.....	12
铁矿石	14
焦炭.....	15
焦煤.....	17
利润	19
风险分析.....	21

行业供需总览

图表1： 供需变化（%）

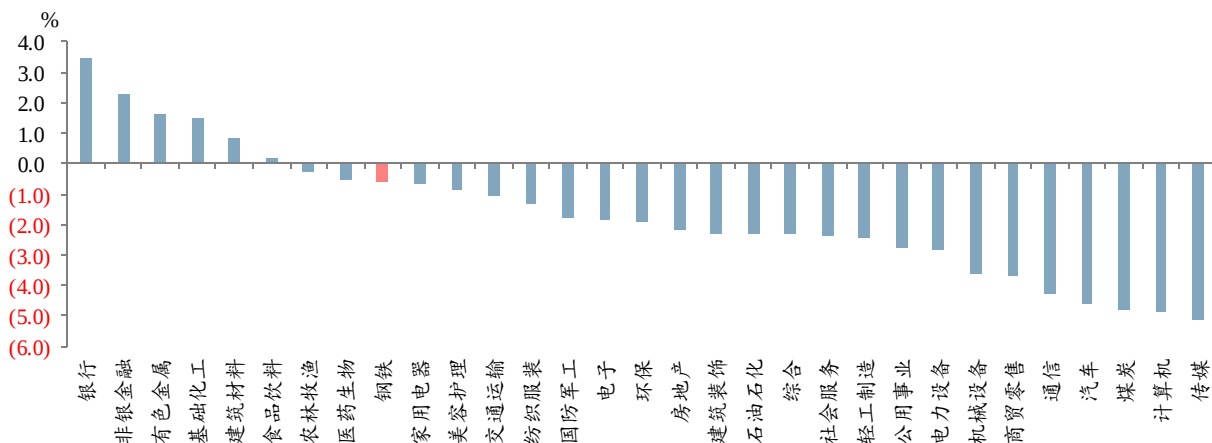
供需	行业	关注指标	累计同比				当月同比
			2026 年 3 月	2026 年 4 月	2025 年 4 月	2026 年 4 月较 2024 年 4 月	4 月
需求	固投	固定资产投资增速	1.7	-1.6	4.0	2.3	-12.0
		房地产开发投资	-11.2	-13.7	-10.3	-22.6	-20.1
		商品房销售面积	-10.4	-10.2	-2.8	-12.7	-10.3
		房屋新开工面积	-20.3	-22.0	-23.8	-40.6	-27.1
	地产	房屋施工面积	-11.7	-12.1	-9.7	-20.6	-48.9
		房屋竣工面积	-25.0	-24.0	-16.9	-36.8	-19.0
		商品房待售面积	-0.1	-0.5	4.8	4.3	-
		房地产开发资金	-17.0	-18.1	-4.2	-21.6	-21.5
	基建	基建投资（不含电力）	8.9	4.3	10.9	15.6	-4.9
	水泥	水泥产量	-7.1	-8.6	-2.8	-11.2	-10.8
		工业增加值	6.1	5.6	6.4	12.3	4.1
	工业	发电量	3.4	3.3	0.1	3.4	2.6
制造业投资		4.1	1.2	8.8	10.1	-4.3	
供给		汽车产量	-5.7	-5.0	11.1	5.5	-2.6
		粗钢产量	-4.6	-4.1	0.4	-3.7	-2.8
	钢、铁	钢材产量	-1.7	-1.3	6.0	4.6	-1.7
		生铁产量	-2.9	-3.1	6.0	-2.3	-3.6

资料来源：国家统计局，中信建投

本周钢铁板块梳理

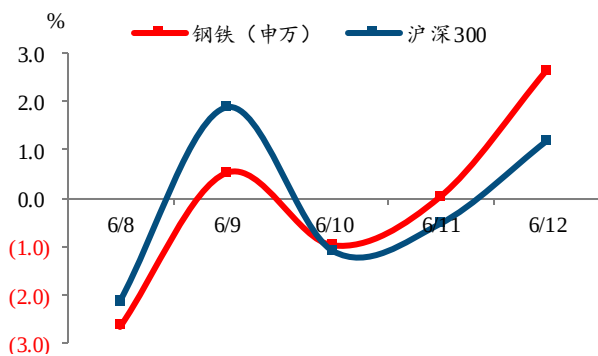
2026年6月8日-2026年6月12日，申万钢铁行业指数-0.59%，排名第9，沪深300指数-0.82%，跑赢大盘0.23个百分点；个股周涨跌幅前五分别为：宝钢股份（+4.88%）、甬金股份（+3.86%）、中信特钢（+3.68%）、金洲管道（+1.65%）、久立特材（+1.01%）；后五分别为：首钢股份（-5.49%）、方大特钢（-5.51%）、抚顺特钢（-5.88%）、杭钢股份（-6.77%）、盛德鑫泰（-19.37%）。

图表2：本周申万钢铁行业指数涨跌幅



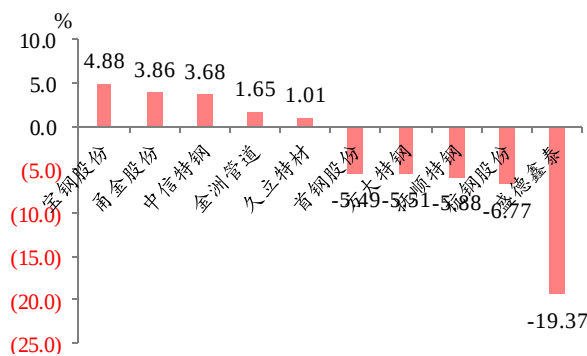
资料来源：wind，中信建投

图表3：申万钢铁行业指数与沪深300日涨跌幅



资料来源：wind，中信建投

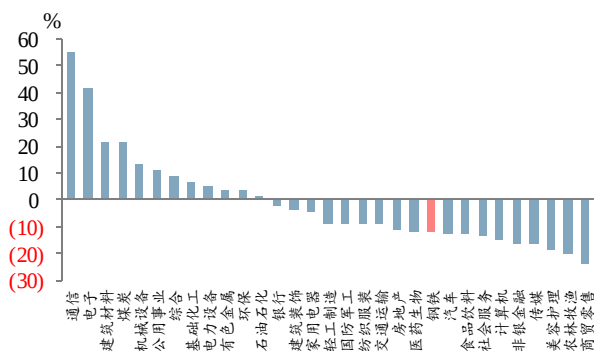
图表4：申万钢铁行业涨跌幅前五个股



资料来源：wind，中信建投

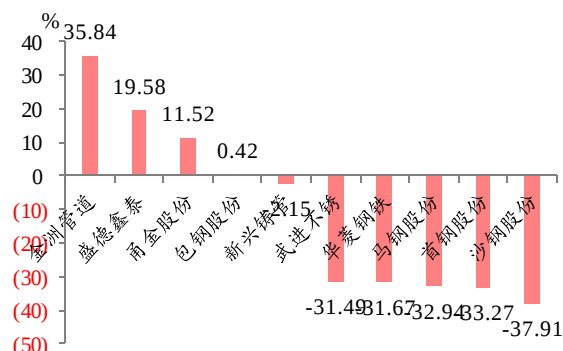
2026年年初至今，申万钢铁行业指数-12.22%，排名第22，沪深300指数+3.18%，跑输大盘15.4个百分点；个股涨跌幅前五分别为：金洲管道（+35.84%）、盛德鑫泰（+19.58%）、甬金股份（+11.52%）、包钢股份（+0.42%）、新兴铸管（-2.15%）；后五分别为：武进不锈（-31.49%）、华菱钢铁（-31.67%）、马钢股份（-32.94%）、首钢股份（-33.27%）、沙钢股份（-37.91%）。

图表5： 2026 年年初至今申万钢铁指数涨跌幅排名



资料来源: wind, 中信建投

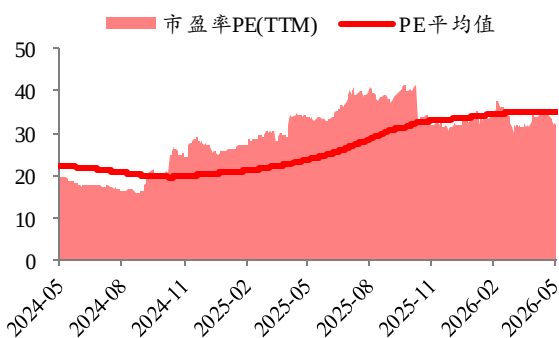
图表6： 2026 年年初至今申万钢铁行业涨跌幅前五个股



资料来源: wind, 中信建投

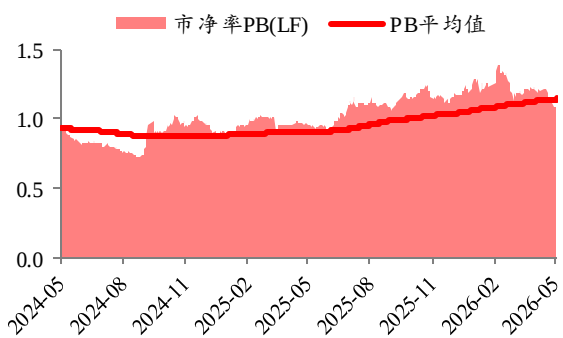
2026 年 6 月 12 日，申万钢铁行业 PE（TTM）为 30.61，与近 1 年 PE 均值 35.01 比低 4.4；PB（LF）为 1.04，与近 1 年 PB 均值 1.15 相比低 0.11。

图表7： 申万钢铁行业市盈率（TTM）



资料来源: wind, 中信建投

图表8： 申万钢铁行业市净率（LF）



资料来源: wind, 中信建投

基本面跟踪

价格

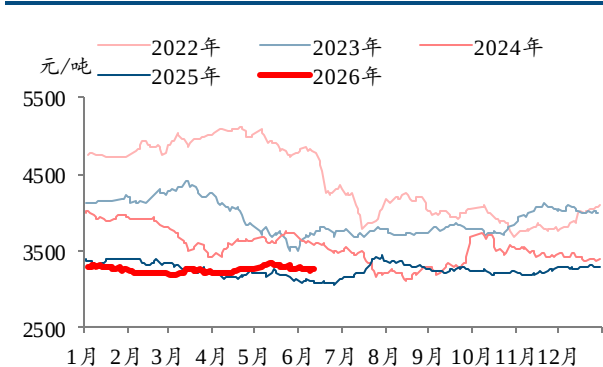
2026 年 6 月 12 日，螺纹钢价格为 3250 元/吨，周环比持平，年同比+5.18%；线材价格为 3410 元/吨，周环比+0.29%，年同比+3.65%；热轧价格为 3380 元/吨，周环比-0.59%，年同比+6.29%；冷轧价格为 3740 元/吨，周环比-0.27%，年同比+5.06%；中厚板价格为 3500 元/吨，周环比持平，年同比+4.17%。

图表9：六大钢材品种价格（元/吨）

日期	螺纹	线材	盘螺	热轧	冷轧	中厚板
2026/6/12	3250	3410	3430	3380	3740	3500
2026/6/5	3250	3400	3420	3400	3750	3500
2026/5/12	3340	3470	3480	3490	3830	3580
2025/6/12	3090	3290	3300	3180	3560	3360
周环比	0	10	10	-20	-10	0
月环比	-90	-60	-50	-110	-90	-80
年同比	160	120	130	200	180	140
年同比/%	5.18%	3.65%	3.94%	6.29%	5.06%	4.17%

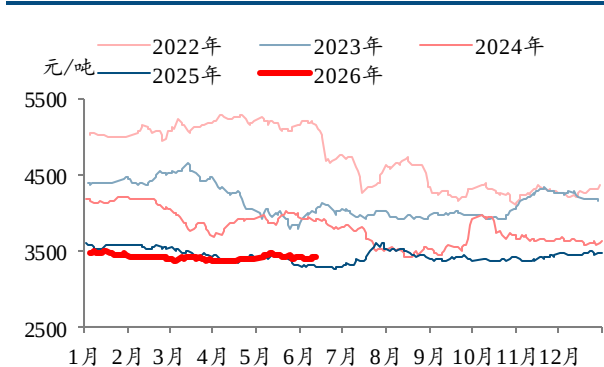
资料来源：mysteel，中信建投

图表10：螺纹钢价格



资料来源：mysteel，中信建投

图表11：热轧卷板价格

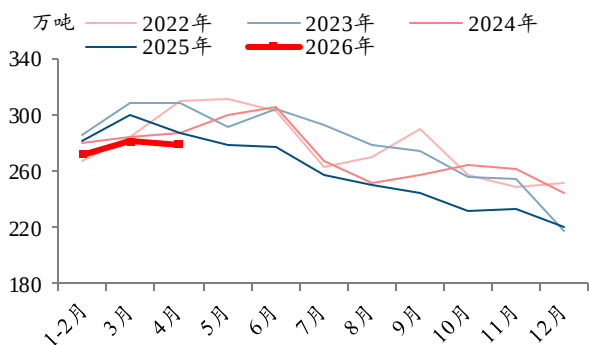


资料来源：mysteel，中信建投

供给

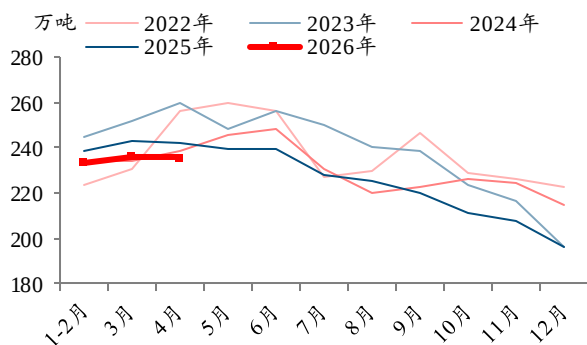
2026 年 4 月，全国日均粗钢产量为 278.76 万吨，月环比-0.72%，年同比-2.78%；全国日均生铁产量为 235.64 万吨，月环比-0.31%，年同比-2.6%。

图表12： 日均粗钢产量



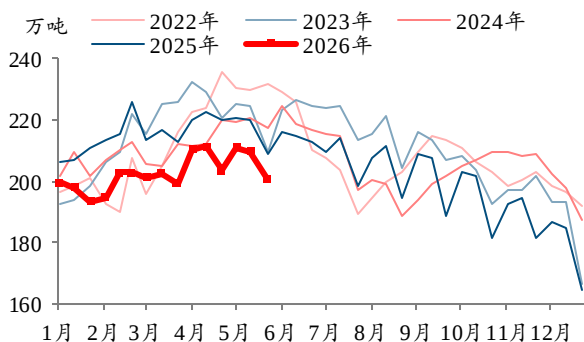
资料来源：国家统计局，中信建投

图表13： 日均生铁产量



资料来源：国家统计局，中信建投

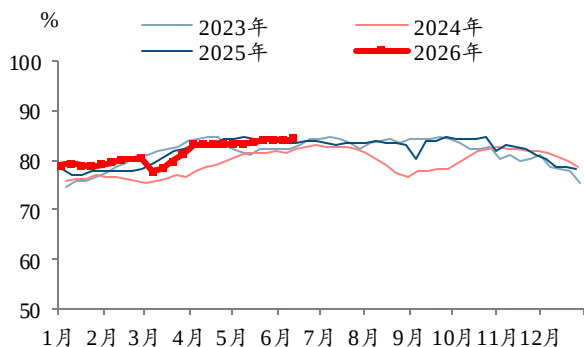
图表14： 重点钢企旬度日均产量



资料来源：mysteel，中信建投

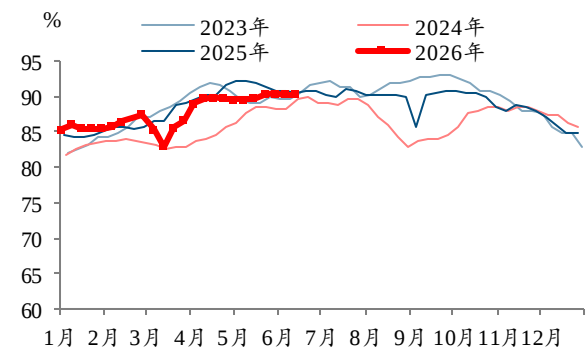
2026年6月12日，全国247家钢厂高炉开工率为84.25%，周环比+0.31pct，年同比+0.69pct；全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为90.29%，周环比+0.05pct，年同比-0.36pct。

图表15： 全国247家钢厂高炉开工率



资料来源：mysteel，中信建投

图表16： 全国247家钢厂高炉周产能利用率

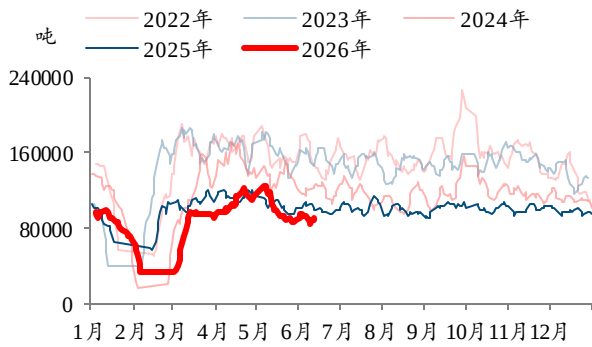


资料来源：mysteel，中信建投

需求

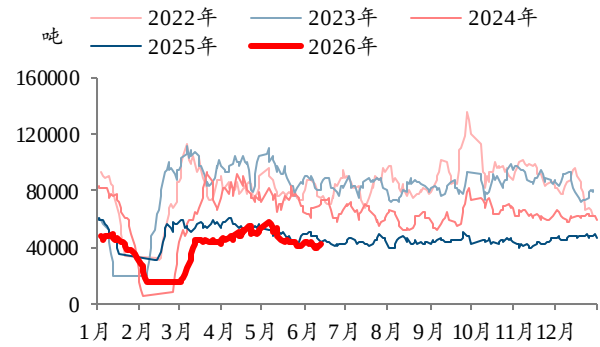
2026年6月12日，全国建筑钢材日均成交91838吨，较上周-1433吨。

图表17： 全国建筑钢总成交量



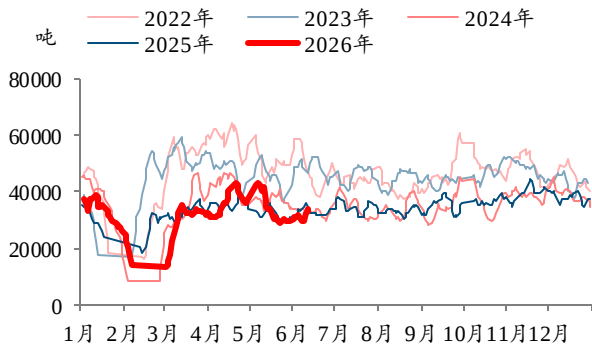
资料来源: mysteel, 中信建投

图表18： 华东建筑钢总成交量



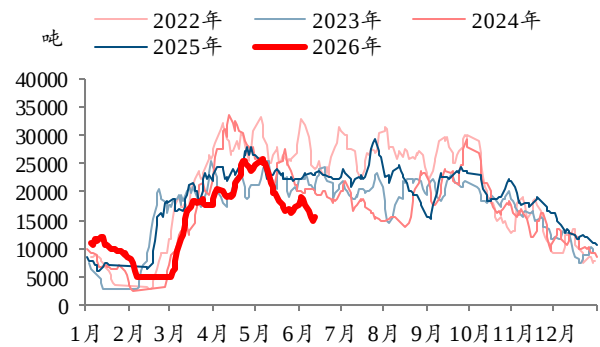
资料来源: mysteel, 中信建投

图表19： 华南建筑钢总成交量



资料来源: mysteel, 中信建投

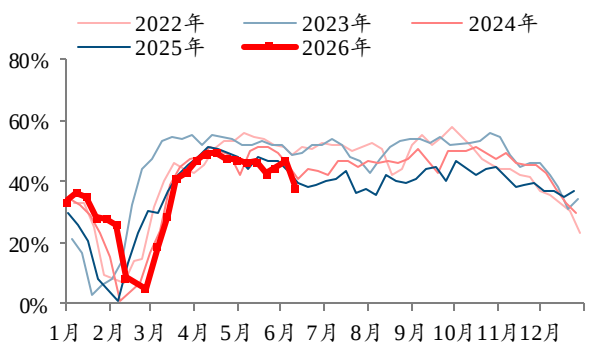
图表20： 北方建筑钢总成交量



资料来源: mysteel, 中信建投

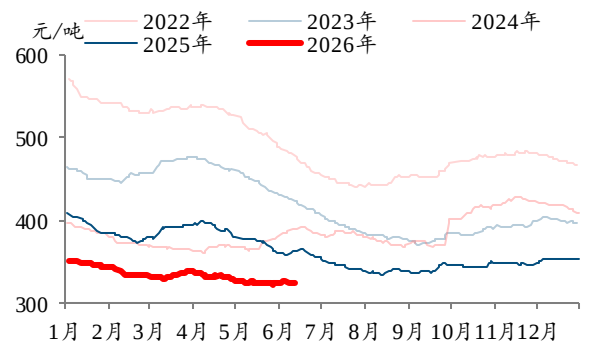
2026年6月12日，全国水泥磨机开工率 37.60%，周环比-7.1pct，年同比-2.21pct。水泥价格指数为 323.61 元/吨，周环比-0.75%，年同比-10.50%。

图表21： 全国水泥磨机开工率



资料来源: 卓创资讯, 中信建投

图表22： 水泥价格指数



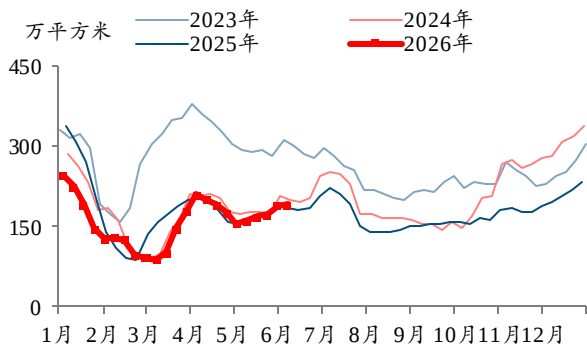
资料来源: mysteel, 中信建投

地产

2026年6月7日，30城商品房成交面积（4周移动平均）为191万平方米，周环比+1.8%，年同比+4.1%；

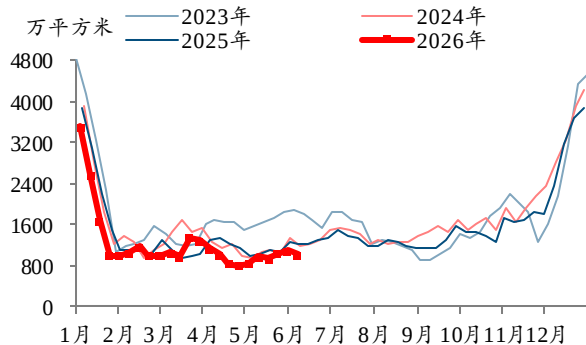
100 城土地成交面积（4 周移动平均）为 1020 万平方米，周环比-7.2%，年同比-17.2%。

图表23： 商品房成交面积（30 城）



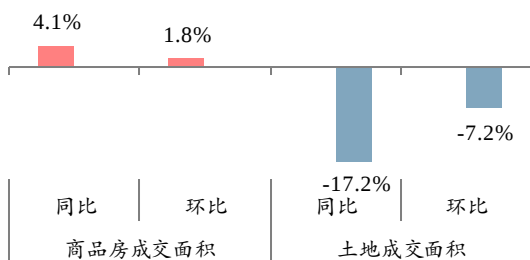
资料来源：wind，中信建投

图表24： 土地成交面积（100 城）



资料来源：wind，中信建投

图表25： 30 城商品房和 100 城土地成交周变动

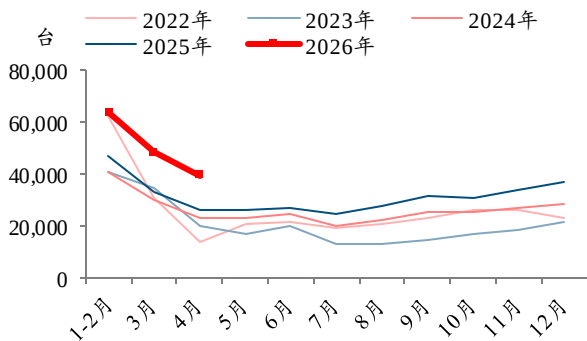


资料来源：wind，中信建投

制造业

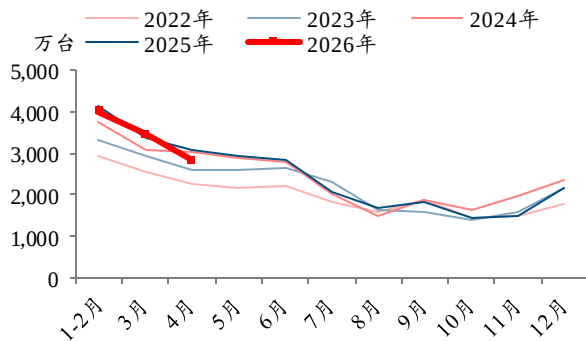
2026 年 4 月，全国挖掘机产量为 39389 台，年同比+51.37%；2026 年 4 月，全国空调产量为 2819 万台，年同比-8.57%。

图表26： 挖掘机产量



资料来源：国家统计局，中信建投

图表27： 空调产量

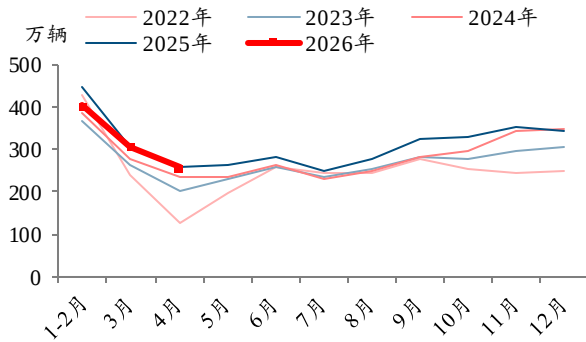


资料来源：国家统计局，中信建投

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

2026 年 4 月，全国汽车产量为 256 万辆，年同比-1.54%。

图表28：汽车产量



资料来源：国家统计局，中信建投

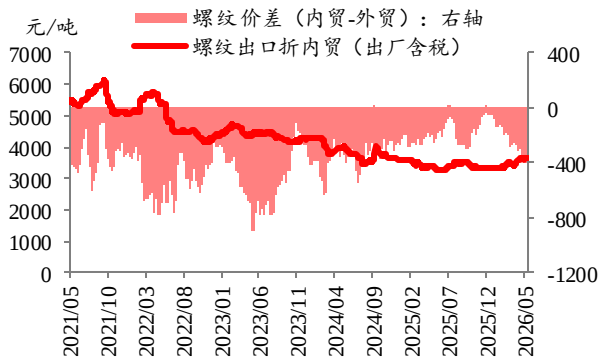
出口

图表29：五大钢材品种出口价格（美元/吨）

日期	方坯 (独联体出口 FOB)	螺纹 (中国出口 FOB)	热轧 (中国出口 FOB)	冷轧 (中国出口 FOB)	热镀锌 (中国出口 FOB)
2026/6/12	485	510	502	558	605
2026/6/5	485	510	502	558	608
2026/5/12	485	505	515	555	610
2025/6/12	435	434	445	532	577
周环比	0	0	0	0	-3
月环比	0	5	-13	3	-5
年同比	50	76	57	26	28

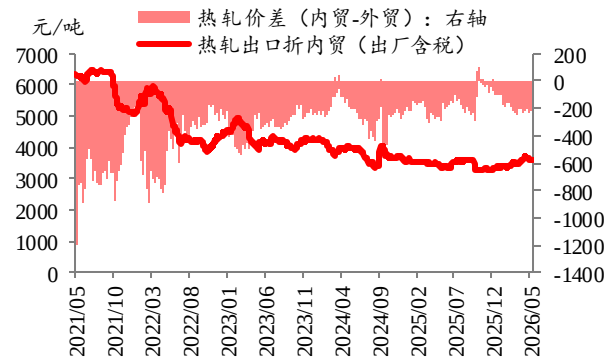
资料来源：mysteel，中信建投

图表30：螺纹出口价差



资料来源：mysteel，中信建投

图表31：热轧出口价差



资料来源：mysteel，中信建投

库存及表观消费

本周，螺纹钢周产量 214.59 万吨，表观消费量 207.32 万吨，库存 660.96 万吨，其中厂库 181.80 万吨，社库 479.16 万吨。

图表32： 螺纹基本面

螺纹钢（万吨）	产量	表观消费量	总库存	钢厂库存	社会库存
2026/6/12	214.59	207.32	660.96	181.80	479.16
2026/6/5	212.15	213.17	653.69	174.08	479.61
2026/5/15	201.40	242.52	685.94	167.54	518.40
2025/6/13	207.57	219.98	558.08	182.89	375.19
周变化	2.44	-5.85	7.27	7.72	-0.45
月变化	13.19	-35.20	-24.98	14.26	-39.24
年变化	7.02	-12.66	102.88	-1.09	103.97



资料来源：mysteel，中信建投

本周，线材周产量 83.20 万吨，表观消费量 84.67 万吨，库存 117.65 万吨，其中厂库 55.42 万吨，社库 62.23 万吨。

图表33： 线材基本面

线材（万吨）	产量	表观消费量	总库存	钢厂库存	社会库存
2026/6/12	83.20	84.67	117.65	55.42	62.23
2026/6/5	85.40	84.10	119.12	54.63	64.49
2026/5/15	82.72	96.73	118.72	52.92	65.80
2025/6/13	81.34	83.89	97.73	41.52	56.21
周变化	-2.20	0.57	-1.47	0.79	-2.26
月变化	0.48	-12.06	-1.07	2.50	-3.57
年变化	1.86	0.78	19.92	13.90	6.02



资料来源：mysteel，中信建投

本周，热轧卷板周产量 299.52 万吨，表观消费量 293.63 万吨，库存 420.47 万吨，其中厂库 71.06 万吨，社库 349.41 万吨。

图表34： 热轧基本面

热轧 (万吨)	产量	表观消费量	总库存	钢厂库存	社会库存
2026/6/12	299.52	293.63	420.47	71.06	349.41
2026/6/5	295.23	291.16	414.58	71.20	343.38
2026/5/15	296.86	307.50	407.24	78.54	328.70
2025/6/13	324.65	319.88	345.41	76.53	268.88
周变化	4.29	2.47	5.89	-0.14	6.03
月变化	2.66	-13.87	13.23	-7.48	20.71
年变化	-25.13	-26.25	75.06	-5.47	80.53



资料来源: mysteel, 中信建投

本周，中厚板周产量 171.79 万吨，表观消费量 170.94 万吨，库存 189.98 万吨，其中厂库 80.45 万吨，社库 109.53 万吨。

图表35： 中厚板基本面

中厚板 (万吨)	产量	表观消费量	总库存	钢厂库存	社会库存
2026/6/12	171.79	170.94	189.98	80.45	109.53
2026/6/5	172.26	172.69	189.13	79.95	109.18
2026/5/15	171.14	173.58	192.83	83.10	109.73
2025/6/13	156.80	156.13	179.12	83.70	95.42
周变化	-0.47	-1.75	0.85	0.50	0.35
月变化	0.65	-2.64	-2.85	-2.65	-0.20
年变化	14.99	-14.81	10.86	-3.25	14.11



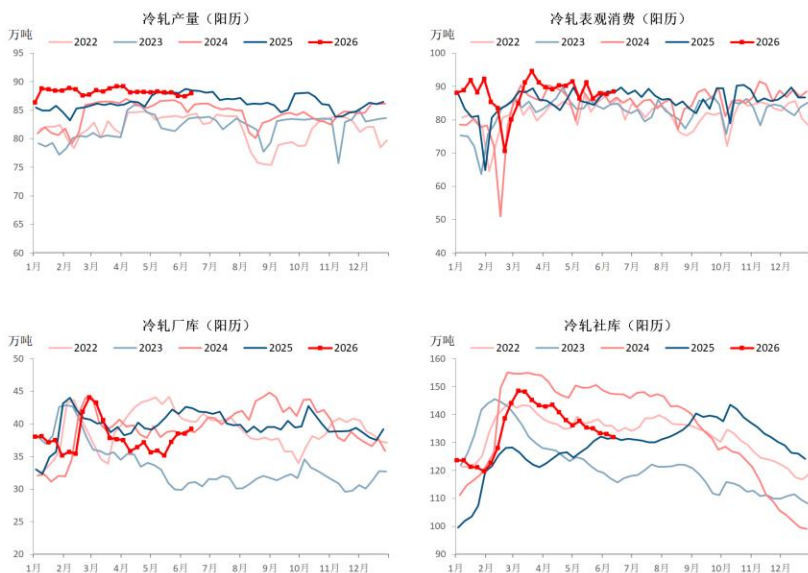
资料来源: mysteel, 中信建投

请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

本周，冷轧卷板周产量 87.95 万吨，表观消费量 88.44 万吨，库存 171.16 万吨，其中厂库 39.24 万吨，社库 131.92 万吨。

图表36： 冷轧基本面

冷轧（万吨）	产量	表观消费量	总库存	钢厂库存	社会库存
2026/6/12	87.95	88.44	171.16	39.24	131.92
2026/6/5	87.46	87.65	171.65	38.53	133.12
2026/5/15	88.12	91.20	170.56	35.16	135.40
2025/6/13	88.49	88.23	174.22	42.44	131.78
周变化	0.49	0.79	-0.49	0.71	-1.20
月变化	-0.17	-2.76	0.60	3.08	-3.48
年变化	-0.54	0.21	-3.06	-3.20	0.14



资料来源: mysteel, 中信建投

成本

废钢

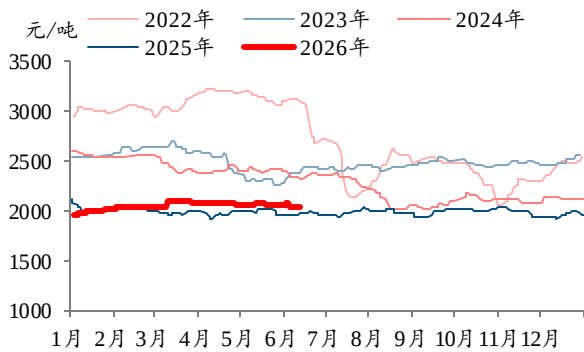
2026 年 6 月 12 日，张家港废钢价格为 2040 元/吨，周环比持平，年同比+60 元/吨。

图表37： 废钢价格（元/吨）

日期	普通废钢 (张家港)	浙江舟山 (船板料)	唐山废钢 (重废 A)	东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)
2026/6/12	2040	2690	2145	389
2026/6/5	2040	2690	2145	391
2026/5/12	2080	2690	2165	396
2025/6/12	1980	2390	2205	313
周环比	0	0	0	-2
月环比	-40	0	-20	-7
年同比	60	300	-60	76

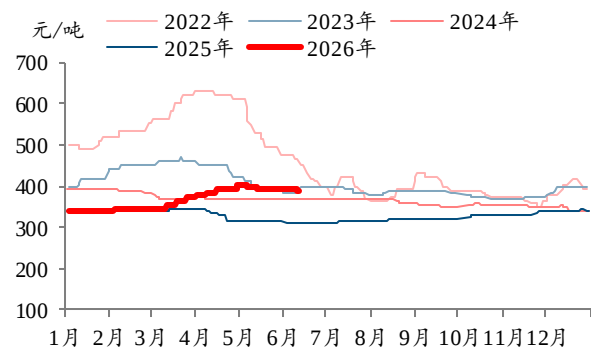
资料来源: mysteel, 中信建投

图表38：普通废钢价格（张家港）



资料来源: mysteel, 中信建投

图表39：东南亚废钢进口（1、2号混合重废）



资料来源: mysteel, 中信建投

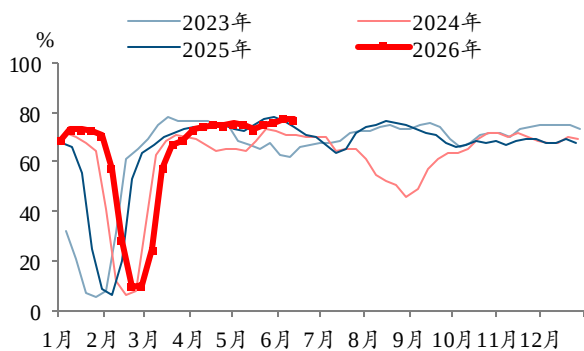
2026年6月12日，全国电弧炉开工率为77.26%，周环比-0.1pct，年同比+0.57pct。华东地区电弧炉利润为-285元/吨，周环比+13元/吨，年同比+284元/吨；华北地区电弧炉利润为-353元/吨，周环比+1元/吨，年同比+159元/吨。

图表40：电弧炉利润（元/吨）

日期	全国	华东地区			华北地区				
	电弧炉 开工率: %	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)
2026/6/12	77.26	3535	3341	-285	-91	3593	3399	-353	-159
2026/6/5	77.36	3547	3354	-297	-104	3603	3409	-353	-159
2026/5/12	75.00	3559	3365	-219	-25	3618	3425	-188	5
2025/6/12	76.69	3658	3464	-568	-374	3712	3518	-512	-318
周环比	-0.10	-13	-13	13	13	-11	-11	1	1
月环比	2.26	-24	-24	-66	-66	-26	-26	-164	-164
年同比	0.57	-124	-124	284	284	-119	-119	159	159

资料来源: mysteel, 中信建投

图表41：电弧炉开工率



资料来源: mysteel, 中信建投

图表42：华东电弧炉



资料来源: mysteel, 中信建投

铁矿石

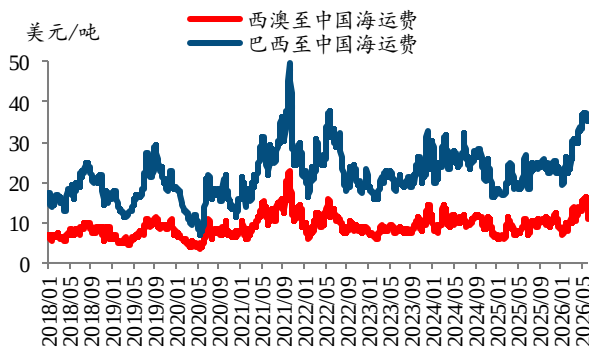
2026 年 6 月 11 日，普氏 62% 指数为 101.35 美元/吨，周环比+0.25 美元/吨，年同比+5.6 美元/吨。

图表43：铁矿石价格及相关（美元/吨，港口 Pb 粉及卡粉单位为元/吨）

日期	普氏指数	掉期：2个月	港口 Pb 粉	港口卡粉	西澳至中国海运费	巴西至中国海运费
2026/6/11	101.35	101.10	754.00	895.00	11.08	35.92
2026/6/4	101.10	101.44	766.00	907.00	14.71	36.50
2026/5/11	112.35	110.91	810.00	964.00	14.98	35.41
2025/6/11	95.75	94.60	742.00	832.00	9.59	23.38
周环比	0.25	-0.34	-12.00	-12.00	-3.63	-0.58
月环比	-11.00	-9.81	-56.00	-69.00	-3.90	0.51
年同比	5.60	6.50	12.00	63.00	1.49	12.54

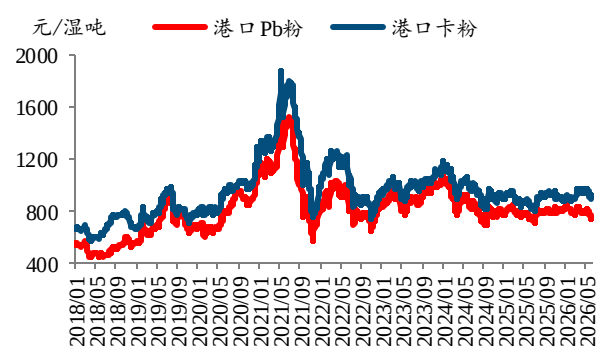
资料来源：wind，中信建投

图表44：铁矿石运费



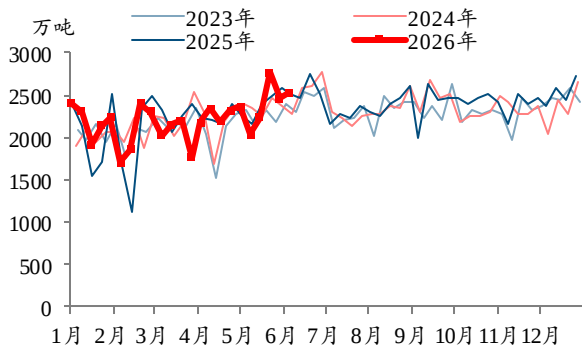
资料来源：mysteel，中信建投

图表45：港口 Pb 粉、卡粉价格



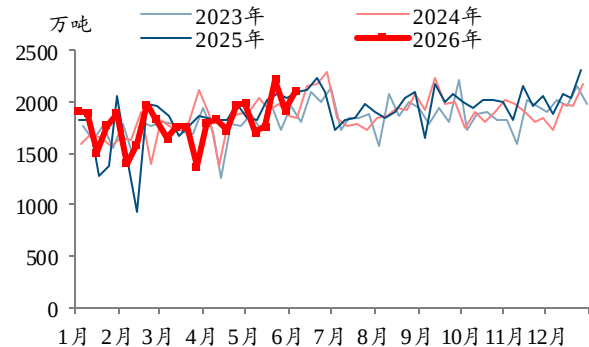
资料来源：wind，中信建投

图表46：澳洲和巴西铁矿石总发货量



资料来源：mysteel，中信建投

图表47：澳洲和巴西铁矿石发往中国数量



资料来源：mysteel，中信建投

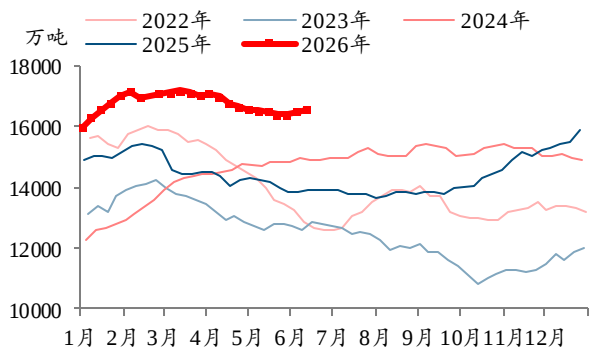
2026 年 6 月 12 日，铁矿石总库存为 16564.2 万吨，周环比+83.1 万吨，年同比+2737.5 万吨。

图表48： 铁矿石港口库存结构（万吨）

项目	本周	周变化	年同比	项目	本周	周变化	年同比
总库存	16564.2	83.1	2737.5	日均疏港量	324.3	2.7	10.3
块矿	1688.8	23.1	184.9	贸易矿	11014.7	51.9	1750.7
球团矿	352.7	-3.8	-167.9	澳洲矿	8606.4	79.3	2693.6
精矿	1716.0	-2.5	540.5	巴西矿	4535.0	23.4	-557.7
压港天数	29.0	-8.0	15.0	日均铁水产量	240.9	0.1	-0.9

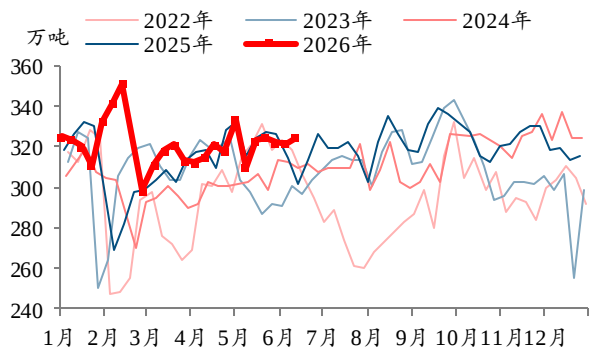
资料来源: mysteel, 中信建投

图表49： 港口总库存



资料来源: mysteel, 中信建投

图表50： 日均疏港量



资料来源: mysteel, 中信建投

焦炭

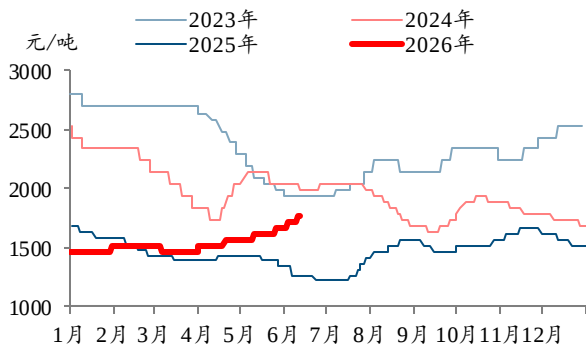
2026 年 6 月 12 日，日照港准一级焦炭价格为 1770 元/吨，周环比+50 元/吨，年同比+500 元/吨。

图表51： 焦炭价格（元/吨）

日期	日照港平仓 (准一级)	吕梁出厂 (准一级)	唐山到厂 (准一级)	徐州 (准一级)	出口 FOB (一级)	出口折内贸 (一级)
2026/6/12	1770	1915	2010	1975	285	1941
2026/6/5	1720	1860	1955	1920	275	1874
2026/5/12	1620	1750	1845	1810	254	1738
2025/6/12	1270	1365	1460	1425	206	1479
周环比	50	55	55	55	10	67
月环比	150	165	165	165	31	203
年同比	500	550	550	550	79	462

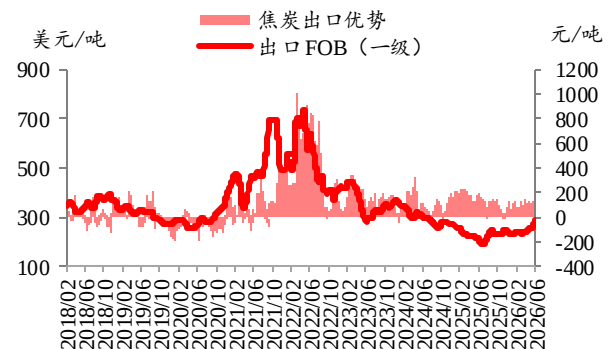
资料来源: mysteel, 中信建投

图表52: 日照港准一级焦炭



资料来源: mysteel, 中信建投

图表53: 焦炭出口价格



资料来源: mysteel, 中信建投

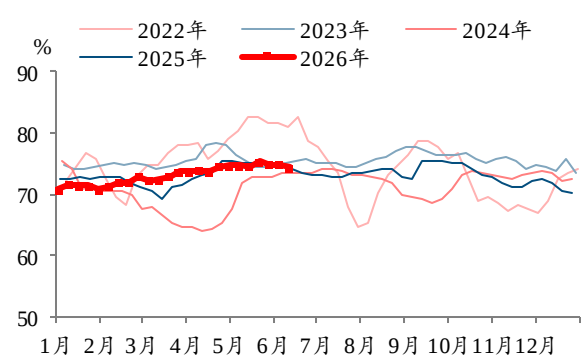
2026 年 6 月 11 日, 230 家焦化厂产能利用率为 74.39%, 周环比-0.48pct, 年同比-0.54pct。焦化厂利润为-401 元/吨, 周环比-45 元/吨, 年同比-14 元/吨。

图表54: 焦化厂产能利用率及利润

日期	焦化厂利润 (元/吨)	焦化厂产能利用率 (%)
2026/6/11	-401	74.39
2026/6/4	-356	74.87
2026/5/11	-347	74.73
2025/6/11	-388	74.93
周环比	-45	-0.48
月环比	-54	-0.34
年同比	-14	-0.54

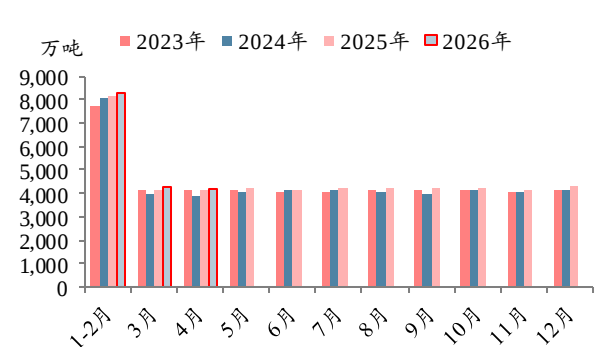
资料来源: mysteel, 中信建投

图表55: 230 家焦化厂产能利用率



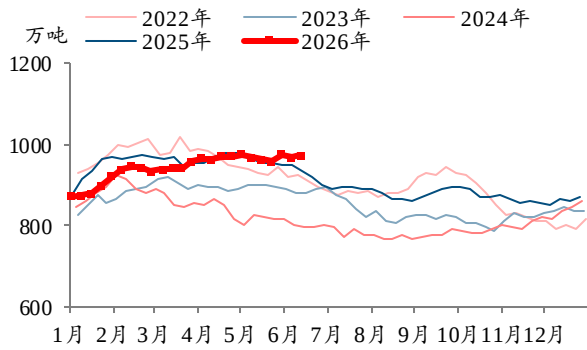
资料来源: mysteel, 中信建投

图表56: 焦炭月产量



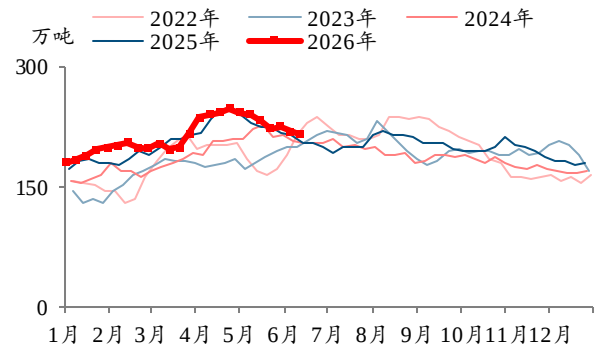
资料来源: mysteel, 中信建投

图表57： 焦炭总库存



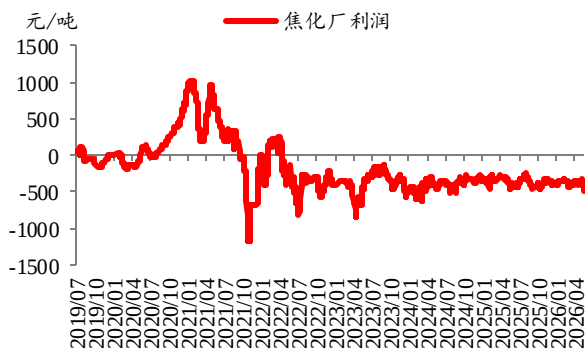
资料来源: mysteel, 中信建投

图表58： 港口焦炭库存



资料来源: mysteel, 中信建投

图表59： 焦化厂利润



资料来源: wind, mysteel, 中信建投

焦煤

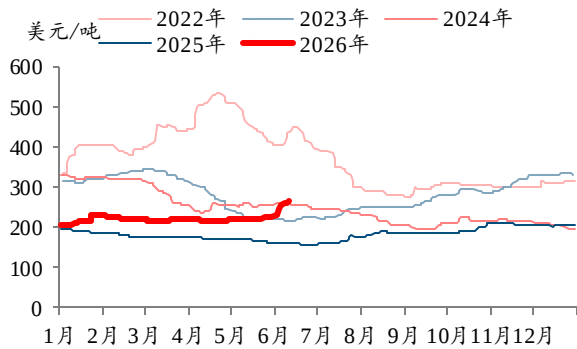
2026 年 6 月 11 日，焦煤普氏指数为 264.00 美元/吨，周环比+17 美元/吨，年同比+104 美元/吨。

图表60： 焦煤价格（元/吨，普氏指数单位为美元/吨）

日期	焦煤普氏指数 (澳洲 PLV)	日照港焦煤 (平仓价)	蒙古焦煤 (唐山自提)	柳林焦煤 (出厂价)	唐山焦煤 (出厂价)
2026/6/11	264.00	1480	1600	1937	1795
2026/6/4	247.00	1490	1480	1595	1715
2026/5/11	222.00	1400	1540	1615	1625
2025/6/11	160.00	1065	1015	1100	1225
周环比	17.00	-10	120	342	80
月环比	42.00	80	60	322	170
年同比	104.00	415	585	837	570

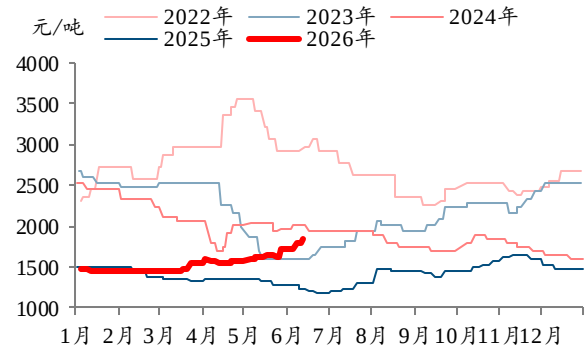
资料来源: mysteel, 中信建投

图表61： 焦煤普氏指数（澳洲 PLV）



资料来源: mysteel, 中信建投

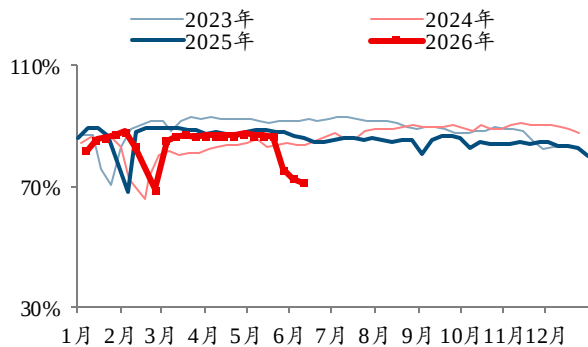
图表62： 柳林主焦煤（出厂价）



资料来源: mysteel, 中信建投

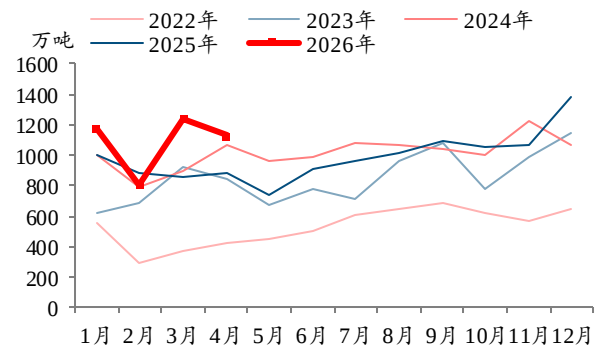
2026 年 6 月 11 日，主产区煤矿产能利用率 71.26%，环比-1.36pct；原煤周产量 719.71 万吨，环比-13.81 万吨。

图表63： 主产区煤矿开工率



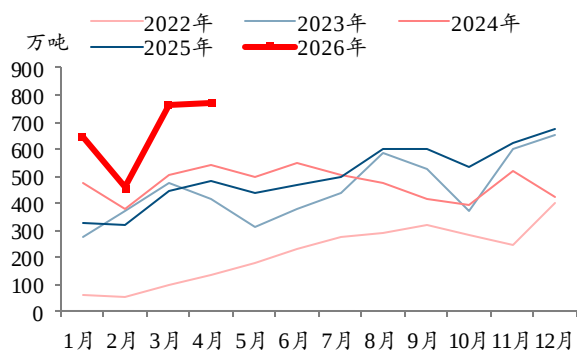
资料来源: 汾渭能源, 中信建投

图表64： 中国进口炼焦煤总量



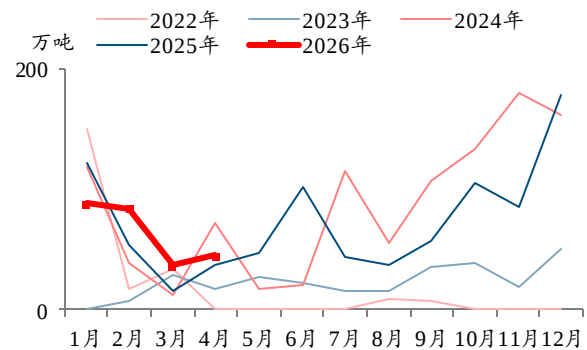
资料来源: mysteel, 中信建投

图表65： 自蒙古进口炼焦煤



资料来源: mysteel, 中信建投

图表66： 自澳洲进口炼焦煤



资料来源: mysteel, 中信建投

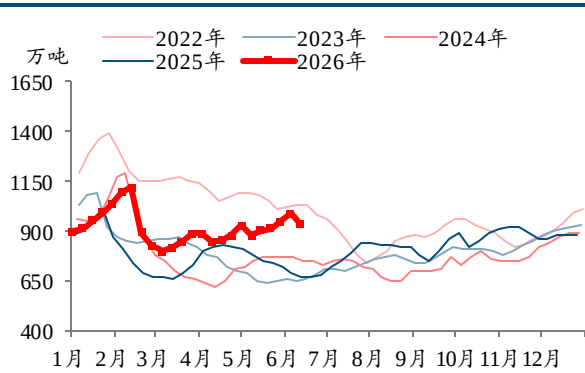
2026 年 6 月 12 日，焦煤总库存 2006.27 万吨，周环比-46.3 万吨，年同比+231.49 万吨。

图表67：焦煤库存（万吨）

日期	钢厂库存 (247家)	焦化厂库存 (230家)	进口炼焦煤 (港口库存)	总库存
2026/6/12	781.54	933.43	291.30	2006.27
2026/6/5	784.23	988.24	280.10	2052.57
2026/5/12	778.45	877.82	263.31	1919.58
2025/6/12	770.91	690.85	313.02	1774.78
周环比	-2.69	-54.81	11.20	-46.30
月环比	3.09	55.61	27.99	86.69
年同比	10.63	242.58	-21.72	231.49

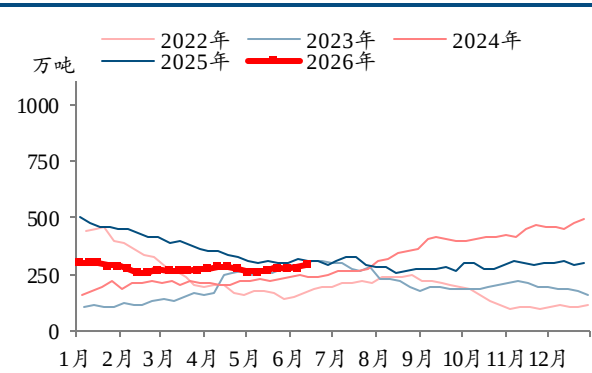
资料来源：mysteel，中信建投

图表68：焦化厂炼焦煤库存（230家）



资料来源：mysteel，中信建投

图表69：进口炼焦煤港口库存

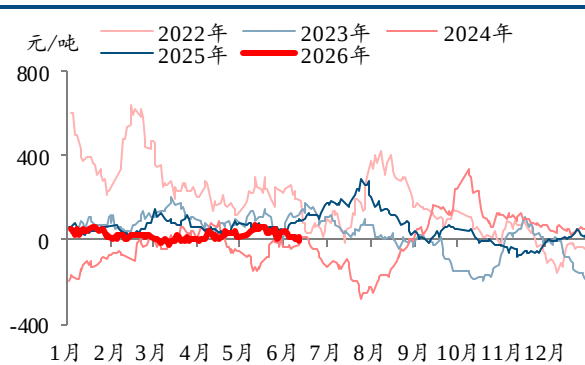


资料来源：mysteel，中信建投

利润

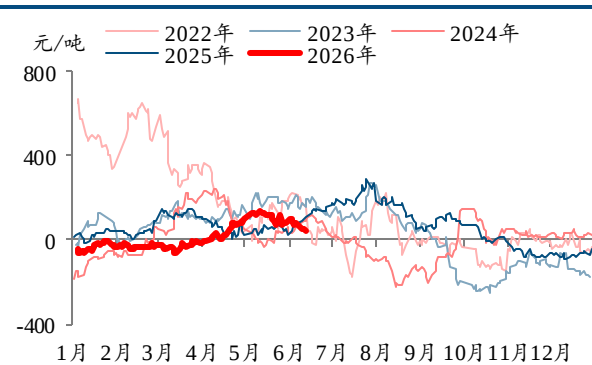
据模型测算，2026年6月12日，螺纹、热卷、中厚板、冷卷的即期毛利分别为-6元/吨、40元/吨、-91元/吨、-192元/吨，较上周-20元/吨、-38元/吨、-20元/吨、-29元/吨。

图表70：螺纹钢即期利润



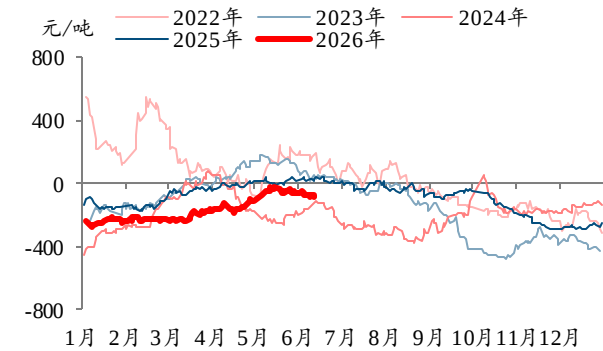
资料来源：mysteel，中信建投

图表71：热轧卷板即期利润



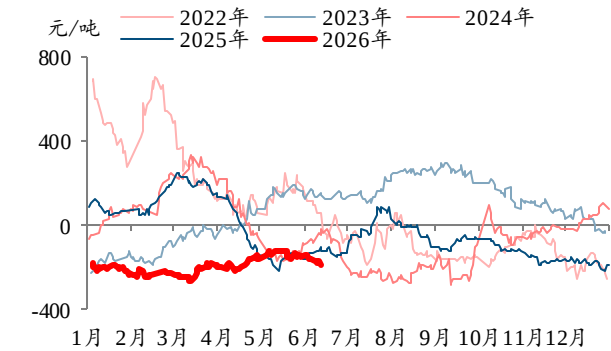
资料来源：mysteel，中信建投

图表72: 中厚板即期利润



资料来源: mysteel, 中信建投

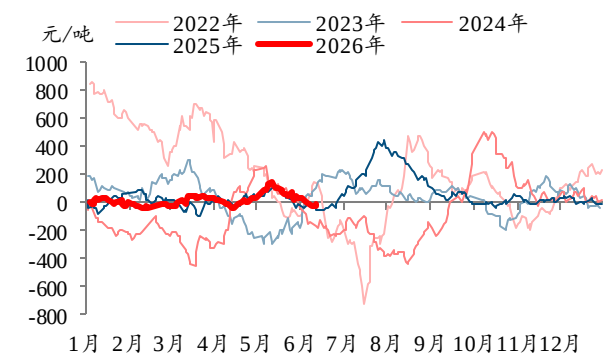
图表73: 冷轧卷板即期利润



资料来源: mysteel, 中信建投

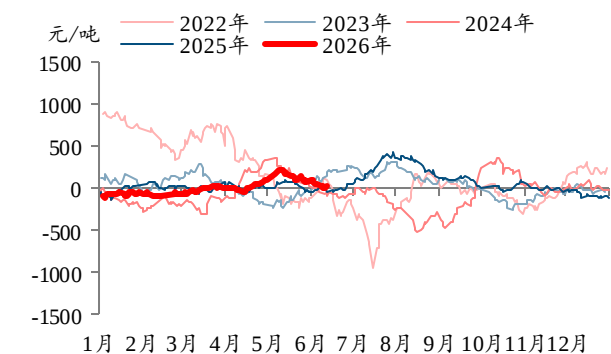
螺纹、热卷、中厚板、冷卷的滞后 30 天毛利分别为-13 元/吨、33 元/吨、-98 元/吨、-198 元/吨，较上周-18 元/吨、-35 元/吨、-18 元/吨、-26 元/吨。

图表74: 螺纹钢毛利（滞后 30 天）



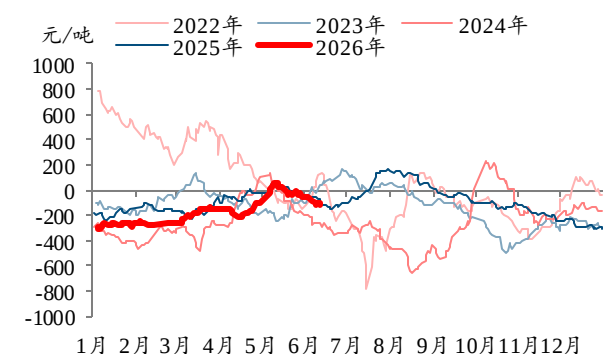
资料来源: mysteel, 中信建投

图表75: 热轧卷板毛利（滞后 30 天）



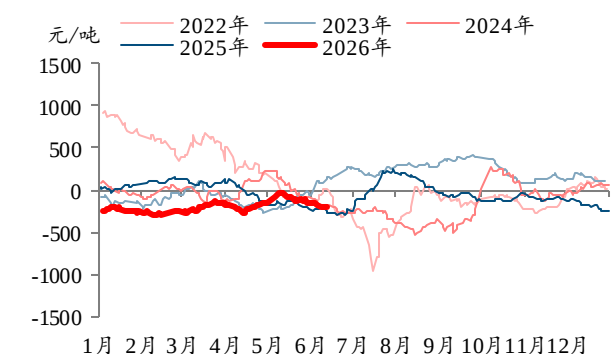
资料来源: mysteel, 中信建投

图表76: 中厚板毛利（滞后 30 天）



资料来源: mysteel, 中信建投

图表77: 冷轧卷板毛利（滞后 30 天）



资料来源: mysteel, 中信建投

风险分析

钢铁是重资产行业，又面临产能过剩等结构性问题。当前受地产需求拖累，钢材市场呈现“供给减量、需求偏弱、库存上升、价格下跌、收入减少、利润下滑”的运行态势，企业生产经营面临较大挑战。伴随着局部战争的不断爆发、国际形势的不确定性、汇率波动、贸易保护与反倾销愈演愈烈，中国钢铁企业出口市场的门槛将显著抬升。新《环保法》、新污染物排放标准等相关法律深入推进，社会民众环保意识增强，对企业环保监管力度和标准提高，监管和执法愈发严格。

分析师介绍

王介超

金属新材料首席分析师，中南大学硕士，高级工程师，一级建造师，咨询师，曾主编 GB/T18916.31，拥有《一种利用红土镍矿生产含镍铁水的方法》等多项专利，擅长金属新材料及建筑材料产业研究，上榜新财富最佳分析师，新浪财经金麒麟钢铁有色最佳分析师，wind 金牌分析师，水晶球钢铁行业第二名，上证报材料行业最佳分析师等。

王晓芳

中信建投金属新材料研究员 金属新材料新财富入围团队成员 水晶球钢铁上榜分析师 wind 钢铁最佳分析师 上证报最佳分析师 新浪财经金麒麟最佳分析师。周期方向覆盖黑色产业链上下游，从成材到原料一体化研究，研究维度包括股票、债券和商品。成长方向覆盖特钢金属新材料、钨钼铜铬镍等特钢添加剂。

汪明宇

金属和金属新材料行业分析师，清华大学金融硕士，覆盖黑色产业链上下游，2024年新财富、水晶球、金麒麟奖团队成员。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，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补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路528号南塔2103室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk