下载日志已记录，仅供内部参考

信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

华菱、山钢先后发布增持方案，板块估值修复窗口有望开启

钢铁

2026 年 6 月 29日

下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

钢铁

投资评级 看好

上次评级 看好

高 升 煤炭、钢铁行业首席分析师
执业编号：S1500524100002
邮 箱：gaosheng@cindasc.com

刘 波 煤炭、钢铁行业分析师
执业编号：S1500525070001
邮 箱：liubo1@cindasc.com

李 睿 煤炭、钢铁行业分析师
执业编号：S1500525040002
邮箱：lirui@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO.，LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编：100031

华菱、山钢先后发布增持方案，板块估值修复窗口有望开启

2026 年 6 月 29 日

本期内容提要：

- **本周市场表现：**本周（0622-0628）钢铁板块下跌 5.25%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 5.70%，长材板块下跌 6.45%，板材板块下跌 5.76%；铁矿石板块下跌 9.99%，钢铁耗材板块上涨 4.15%，贸易流通板块上涨4.78%。
- **供给情况。**截至 6 月 26 日，样本钢企高炉产能利用率 91.1%，周环比增加 0.27 百分点。截至 6 月 26 日，样本钢企电炉产能利用率 62.2%，周环比下降 2.33 百分点。截至 6 月 26 日，五大钢材品种产量 759.7 万吨，周环比下降 10.15 万吨，周环比下降 1.32%。截至 6 月 26 日，日均铁水产量为 242.95 万吨，周环比增加 0.71 万吨，同比增加 0.77 万吨。
- **需求情况。**截至 6 月 26 日，五大钢材品种消费量 814.9 万吨，周环比下降 56.28 万吨，周环比下降 6.46%。截至 6 月 26 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.1 万吨，周环比增加 0.25 万吨，周环比增加 2.86%。
- **库存情况。**截至 6 月 26 日，五大钢材品种社会库存 1144.9 万吨，周环比增加 18.97 万吨，周环比增加 1.68%，同比增加 26.29%。截至 6 月 26 日，五大钢材品种厂内库存 456.1 万吨，周环比增加 25.00 万吨，周环比增加 5.80%，同比增加 5.21%。
- **钢材价格&利润。**截至 6 月 26 日，普钢综合指数 3459.9 元/吨，周环比下降 38.09 元/吨，周环比下降 1.09%，同比增加 3.29%。截至 6 月 26 日，特钢综合指数 6697.5 元/吨，周环比下降 11.00 元/吨，周环比下降 0.16%，同比增加 1.51%。截至 6 月 26 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-7 元/吨，周环比下降 44.0 元/吨，周环比下降 118.92%。截至 6 月 26 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为-34 元/吨，周环比下降 17.0 元/吨，周环比下降 100.00%。
- **原燃料情况。**截至 6 月 26 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 708 元/吨，周环比下跌 5.0 元/吨，周环比下跌 0.70%。截至 6 月 26 日，京唐港主焦煤库提价为 2160 元/吨，周环比持平。截至 6 月 26 日，一级冶金焦出厂价格为 2155 元/吨，周环比增加 55.0 元/吨。截至 6 月 26 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.31 天，周环比下降 0.1 天，同比增加 1.1 天。截至 6 月 26 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 22.85 天，周环比下降 0.4 天，同比增加 0.5 天。截至 6 月 26 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 13.13 天，周环比下降 0.3 天，同比增加 3.3 天。
- 本周，截至 6 月 26 日，日均铁水产量为 242.95 万吨，周环比增加 0.71 万吨，同比增加 0.77 万吨。五大钢材品种社会库存周环比增加 1.68%，五大钢材品种厂内库存周环比增加 5.80%。本周，日照港澳洲

下载日志已记录，仅供内部参考

粉矿（62%Fe）下跌 5.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需注意的是，近期，华菱钢铁、山东钢铁相继发布增持方案。华菱钢铁控股股东湖南钢铁集团基于对公司长期投资价值的认可及未来发展前景的信心，计划自公告披露之日起 6 个月内，拟增持金额不低于人民币 20,000 万元且不高于人民币 30,000 万元。山东钢铁公司收到副总经理、财务负责人、董事会秘书唐邦秀先生的《关于增持公司股份的通知》，唐邦秀先生于 2026 年 6 月 26 日以自有资金增持公司股份 97,800 股，增持金额 120,294 元（不含交易费用，下同）。同时，计划自 2026 年 6 月 26 日起 6 个月内，通过上海证券交易所集中竞价交易系统以自有资金增持公司股份，拟增持金额不低于 30 万元（含 2026 年 6 月 26 日已增持金额）。整体上，在当前钢铁板块市净率普遍低于 1 倍的背景下，钢铁企业控股股东及高管相继增持，有助于稳定市场预期、提振板块信心。综合以上，在供需格局中长期改善、短期成本支撑强化及板块估值偏低的三重逻辑下，钢铁板块有望迎来价值修复，配置价值凸显。

- **投资建议：**基于对钢铁产业周期的研判，站在当下，在 PPI 位于周期性底部区间、市场流动性充裕、风险溢价上修的环境下，钢铁板块具备较强“反内卷”属性且盈利修复空间较大，优质钢铁企业具备业绩逐步修复带来的优异向上弹性，又具备供给格局改善带来的板块估值抬升空间，板块仍具有中长期战略性的投资机遇，维持行业“看好”评级。基于以上判断，自上而下建议重点关注：**1）设备先进性高、环保水平优的区域性龙头企业华菱钢铁、首钢股份、山东钢铁、沙钢股份、三钢闽光等；2）布局整合重组、具备优异成长性的宝钢股份、南钢股份、马钢股份、新钢股份、鞍钢股份等；3）充分受益新一轮能源周期的优特钢企业中信特钢、久立特材、方大特钢、抚顺特钢、常宝股份、武进不锈、友发集团等；4）具备突出竞争优势的高壁垒上游原料供应企业首钢资源金岭矿业、大中矿业、方大炭素、河钢资源等。**

- **风险因素：**地产进一步下行；钢铁冶炼技术发生重大革新；钢铁工业高质量发展进程滞后；钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化；钢材出口面临目的国关税壁垒。

下载日志已记录，仅供内部参考

目 录

一、 本周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘 5
二、本周核心数据 6
三、上市公司估值表及重点公告 13
四、 本周行业重要资讯 15
五、 风险因素 16

表 目 录

表 1：五大钢材品种产量（万吨） 6
表 2：五大钢材品种消费量（万吨） 7
表 3：五大钢材品种社会库存（万吨） 8
表 4：五大钢材品种厂内库存（万吨） 8
表 5：钢材分品种价格（元/吨） 9
表 6：重点上市公司估值表 12

图 目 录

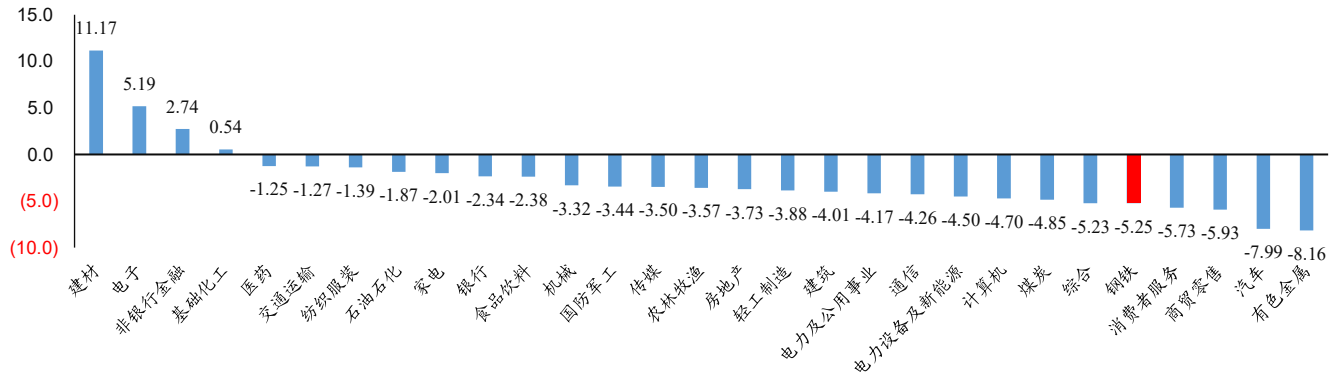
图 1：各行业板块一周表现（%） 5
图 2：钢铁三级板块涨跌幅（%） 5
图 3：钢铁板块个股表现（%） 5
图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨） 6
图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%） 6
图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%） 6
图 7：五大品种钢材合计产量（万吨） 6
图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米） 10
图 9：五大品种钢材消费量（万吨） 7
图 10：主流贸易商建筑用钢成交量（万吨） 7
图 11：30 大中城市:商品房成交面积（万立方米） 7
图 12：地方政府专项债净融资额（亿元） 7
图 13：五大钢材品种社会库存（万吨） 8
图 14：五大钢材品种厂内库存（万吨） 8
图 15：普钢价格综合指数（元/吨） 9
图 16：特钢价格综合指数（元/吨） 9
图 17：螺纹钢高炉吨钢利润（元/吨） 10
图 18：螺纹钢电炉吨钢利润（元/吨） 10
图 19：样本钢企盈利率（%） 11
图 20：热轧板卷、螺纹期现货基差（元/吨） 11
图 21：焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差（元/吨） 11
图 22：日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）（元/吨） 12
图 23：京唐港山西主焦煤库提价（元/吨） 12
图 24：河北唐山一级冶金焦出厂价（元/吨） 12
图 25：独立焦化企业：吨焦平均利润（元/吨） 12
图 26：铁水成本与废钢价格价差（元/吨） 12

下载日志已记录，仅供内部参考

一、 本周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘

本周钢铁板块下跌 5.25%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 1.48%到 4868.22；涨跌幅前三的行业分别是建材(11.17%)、电子(5.19%)、非银行金融(2.74%)。

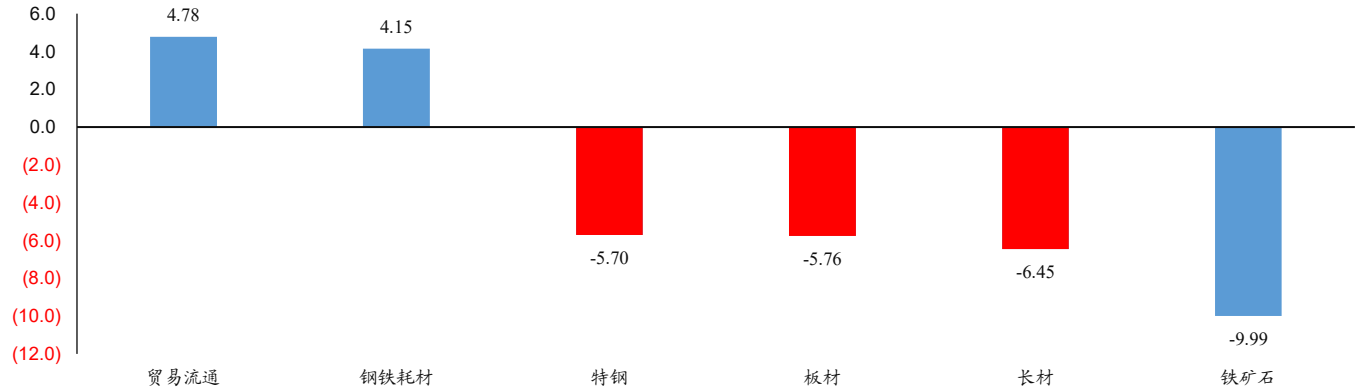
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 5.70%，长材板块下跌 6.45%，板材板块下跌 5.76%；铁矿石板块下跌 9.99%，钢铁耗材板块上涨 4.15%，贸易流通板块上涨 4.78%。

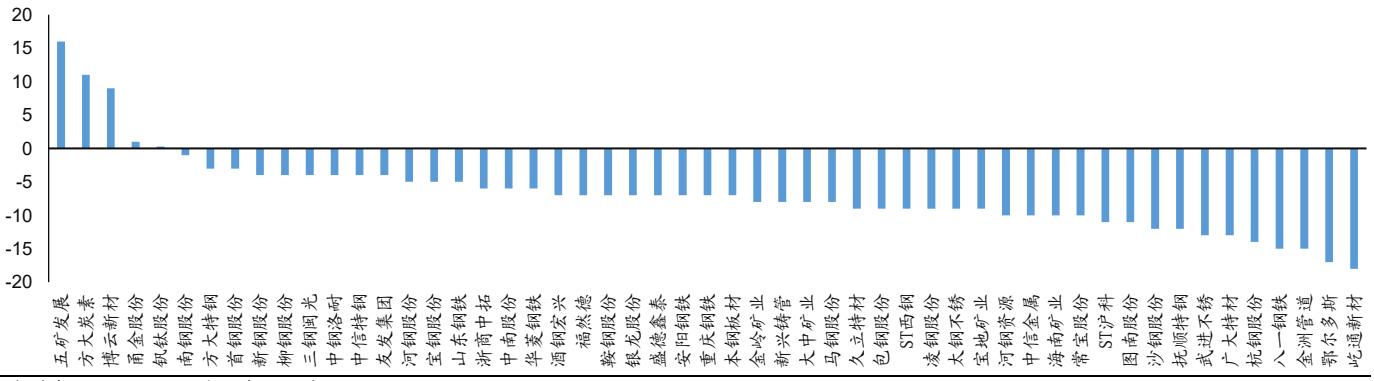
图 2：钢铁三级板块涨跌幅（%）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为五矿发展(15.56%)、方大炭素(11.17%)、博云新材(8.92%)。

图 3：钢铁板块个股表现（%）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

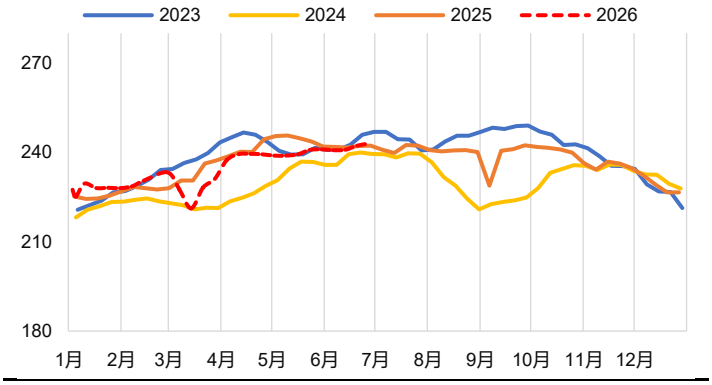
下载日志已记录，仅供内部参考

二、本周核心数据

1、供给

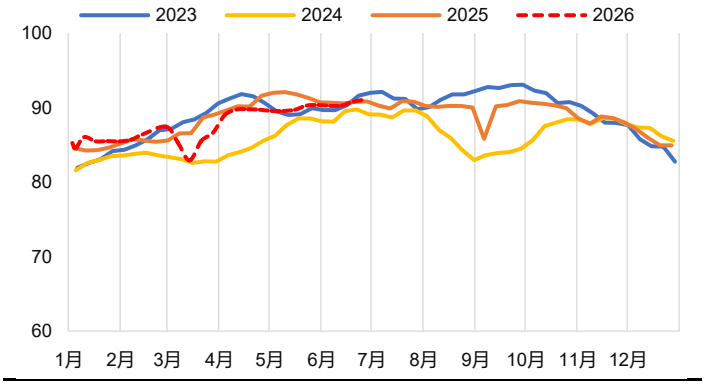
- 日均铁水产量：截至 6 月 26 日，日均铁水产量为 242.95 万吨，周环比增加 0.71 万吨，周环比增加 0.29%，同比增加 0.32%。
- 高炉产能利用率：截至 6 月 26 日，样本钢企高炉产能利用率 91.1%，周环比增加 0.27 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 6 月 26 日，样本钢企电炉产能利用率 62.2%，周环比下降 2.33 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 6 月 26 日，五大钢材品种产量 759.7 万吨，周环比下降 10.15 万吨，周环比下降 1.32%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



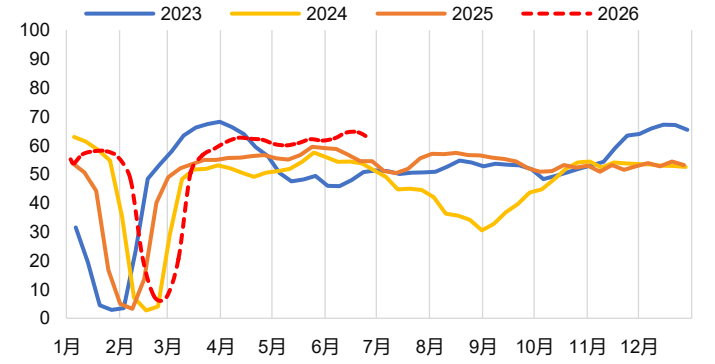
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



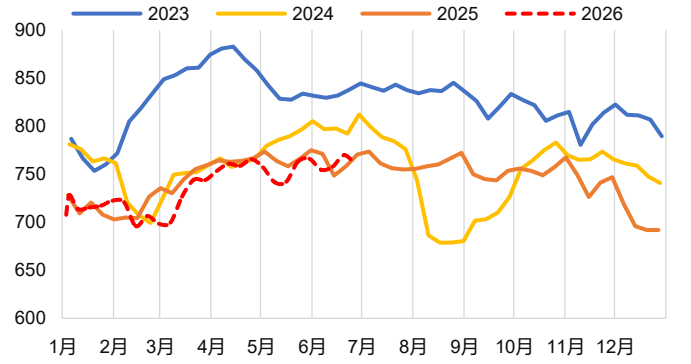
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 7：五大品种钢材合计产量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

表1：五大钢材品种产量（万吨）

五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/6/26	213	86	201	87	171	760
2026/6/19	219	87	204	88	172	770
周变动	-5	-1	-3	0	-1	-10
环比	-2.51%	-0.80%	-1.56%	-0.32%	-0.30%	-1.32%
2025/6/27	218	86	217	88	162	770
年变动	-5	0	-15	-1	9	-11
同比	-2.11%	0.36%	-7.04%	-0.69%	5.83%	-1.39%

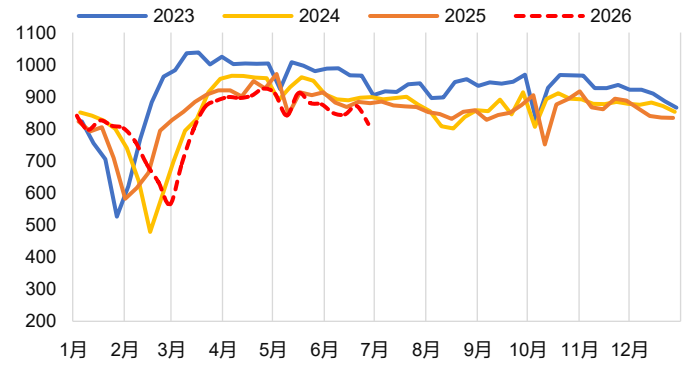
资料来源：钢联，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

2、需求

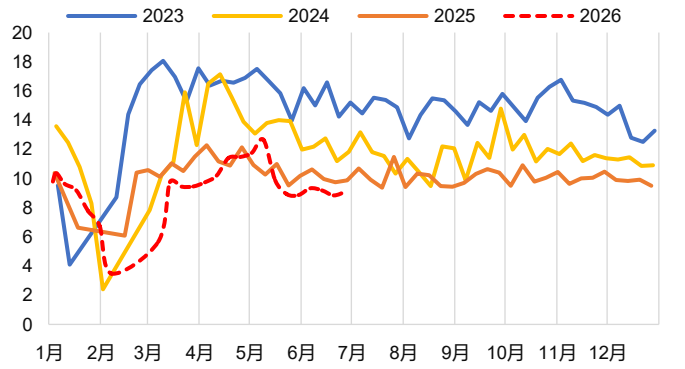
- 五大钢材品种消费量：截至 6 月 26 日，五大钢材品种消费量 814.9 万吨，周环比下降 56.28 万吨，周环比下降 6.46%。
- 建筑用钢成交量：截至 6 月 26 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.1 万吨，周环比增加 0.25 万吨，周环比增加 2.86%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2026 年 6 月 21 日，30 大中城市商品房成交面积为 185.6 万平方米，周环比增加 21.7 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 6 月 28 日，地方政府专项债净融资额为 34595 亿元，累计同比下降 11.30%。

图 8：五大品种钢材消费量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 9：主流贸易商建筑用钢成交量（万吨）



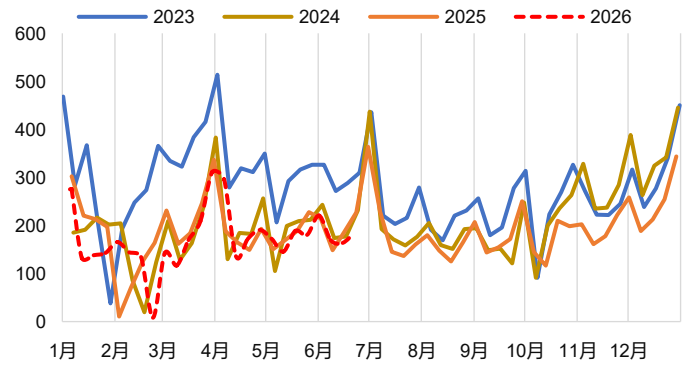
资料来源：钢联，信达证券研发中心

表2：五大钢材品种消费量（万吨）

五大钢材品种消费量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/6/26	189	79	292	85	170	815
2026/6/19	221	86	302	87	176	871
周变动	-32	-7	-10	-2	-6	-56
环比	-14.52%	-7.87%	-3.23%	-2.31%	-3.25%	-6.46%
2025/6/27	220	85	326	88	161	880
年变动	-31	-6	-34	-3	9	-65
同比	-14.17%	-6.97%	-10.46%	-3.20%	5.61%	-7.39%

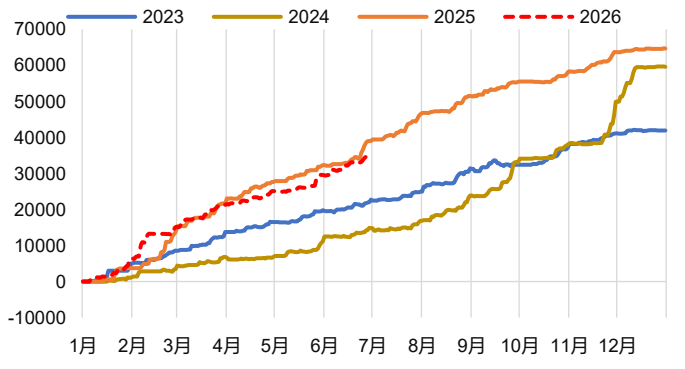
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 10：30 大中城市:商品房成交面积（万立方米）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 11：地方政府专项债净融资额（亿元）



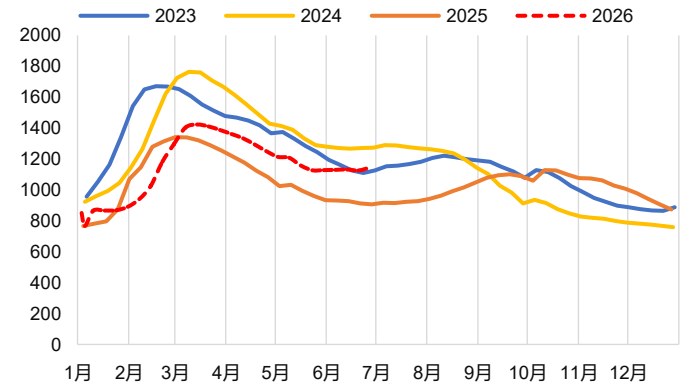
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

3、库存

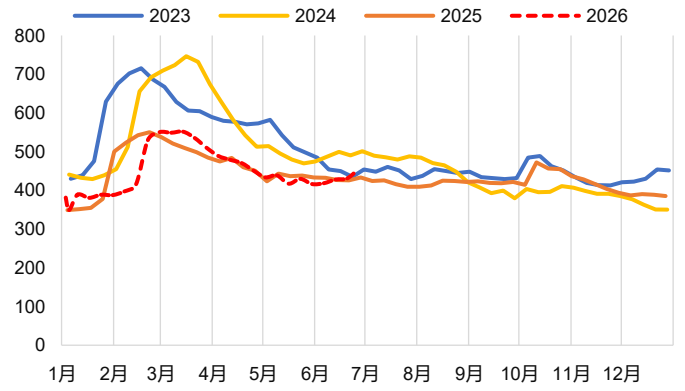
- 五大钢材品种社会库存：截至 6 月 26 日，五大钢材品种社会库存 1144.9 万吨，周环比增加 18.97 万吨，周环比增加 1.68%，同比增加 26.29%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 6 月 26 日，五大钢材品种厂内库存 456.1 万吨，周环比增加 25.00 万吨，周环比增加 5.80%，同比增加 5.21%。

图 12：五大钢材品种社会库存（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 13：五大钢材品种厂内库存（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

表3：五大钢材品种社会库存（万吨）

五大钢材品种社会库存						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/6/26	487	64	350	134	110	1145
2026/6/19	474	63	347	133	110	1126
周变动	13	1	3	1	1	19
环比	2.78%	1.70%	0.79%	1.10%	0.48%	1.68%
2025/6/27	363	52	263	131	96	907
年变动	124	12	87	3	14	238
同比	34.05%	22.20%	32.94%	2.12%	14.12%	26.29%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

表4：五大钢材品种厂内库存（万吨）

五大钢材品种厂内库存						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/6/26	196	62	80	40	78	456
2026/6/19	185	56	74	39	77	431
周变动	11	6	6	1	1	25
环比	6.13%	10.74%	7.61%	2.83%	1.17%	5.80%
2025/6/27	186	43	78	42	85	434
年变动	11	19	2	-1	-8	23
同比	5.74%	44.99%	2.47%	-3.35%	-9.09%	5.21%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

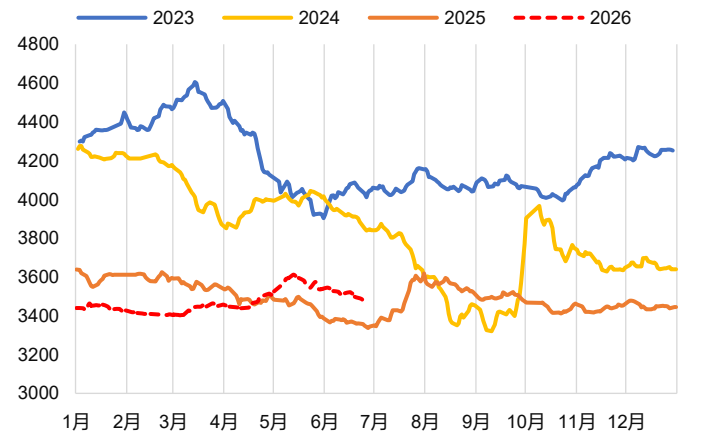
下载日志已记录，仅供内部参考

4、价格&利润

钢材价格：

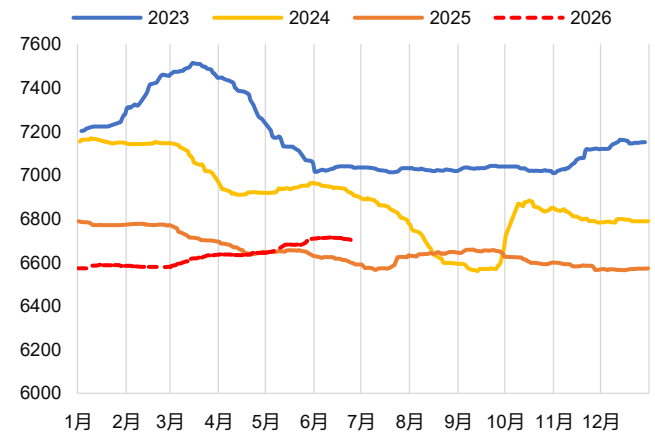
- 普钢综合指数：截至 6 月 26 日，普钢综合指数 3459.9 元/吨，周环比下降 38.09 元/吨，周环比下降 1.09%，同比增加 3.29%。
- 特钢综合指数：截至 6 月 26 日，特钢综合指数 6697.5 元/吨，周环比下降 11.00 元/吨，周环比下降 0.16%，同比增加 1.51%。

图 14：普钢价格综合指数（元/吨）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 15：特钢价格综合指数（元/吨）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

表5：钢材分品种价格（元/吨）

钢材分品种价格									
	螺纹钢：HRB400E：Φ12	高线：HPB300：Φ8	冷轧板卷：0.5mm	热轧板卷：3mm	普中板：8mm	造船板：20mm	H型钢：300*300	工字钢：25#	槽钢：16#
2026/6/26	3416	3473	4030	3396	3850	3828	3326	3490	3461
2026/6/18	3466	3520	4049	3430	3876	3852	3356	3523	3483
周变动	-50	-47	-19	-34	-26	-24	-30	-33	-22
环比	-1.44%	-1.34%	-0.47%	-0.99%	-0.67%	-0.62%	-0.89%	-0.94%	-0.63%
2025/6/23	3325	3391	3903	3287	3738	3925	3178	3417	3388
年变动	91	82	127	109	112	-97	148	73	73
同比	2.74%	2.42%	3.25%	3.32%	3.00%	-2.47%	4.66%	2.14%	2.15%

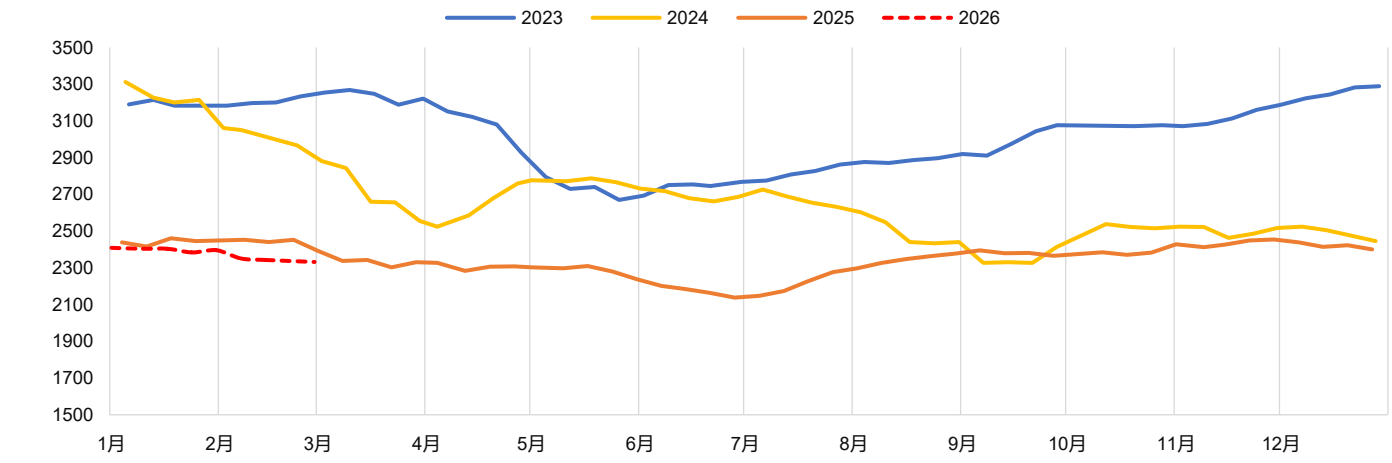
资料来源：钢联，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

钢厂利润：

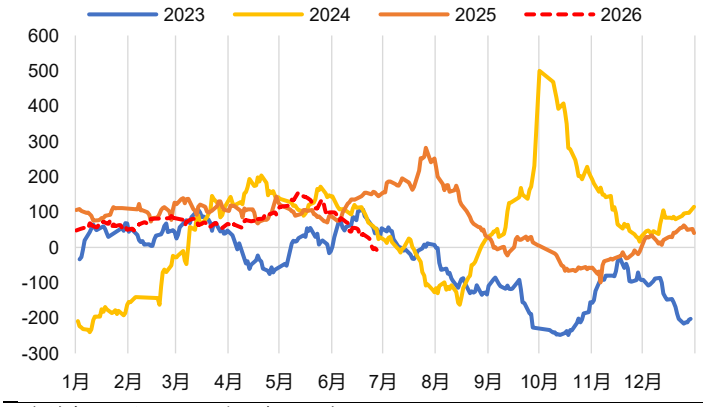
- 全国平均铁水成本：截至 6 月 26 日，全国平均铁水成本为 2448 元/吨，周环比增加 10.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润：截至 6 月 26 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为-34 元/吨，周环比下降 17.0 元/吨，周环比下降 100.00%。
- 高炉吨钢利润：截至 6 月 26 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-7 元/吨，周环比下降 44.0 元/吨，周环比下降 118.92%。
- 247 家钢铁企业盈利率：截至 6 月 26 日，247 家钢铁企业盈利率为 51.08%，周环比下降 4.8pct。

图 16：全国平均铁水成本（%）



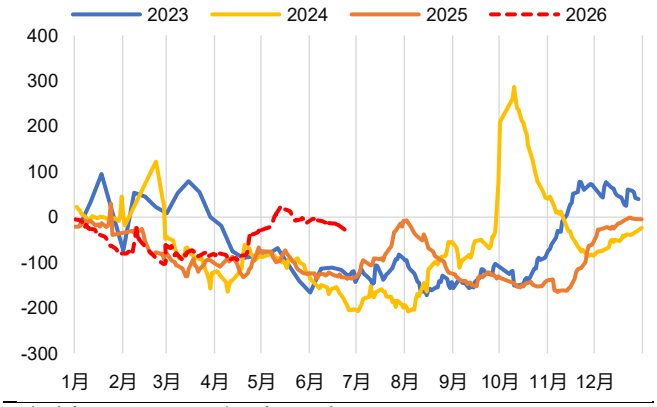
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 17：螺纹钢高炉吨钢利润（元/吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

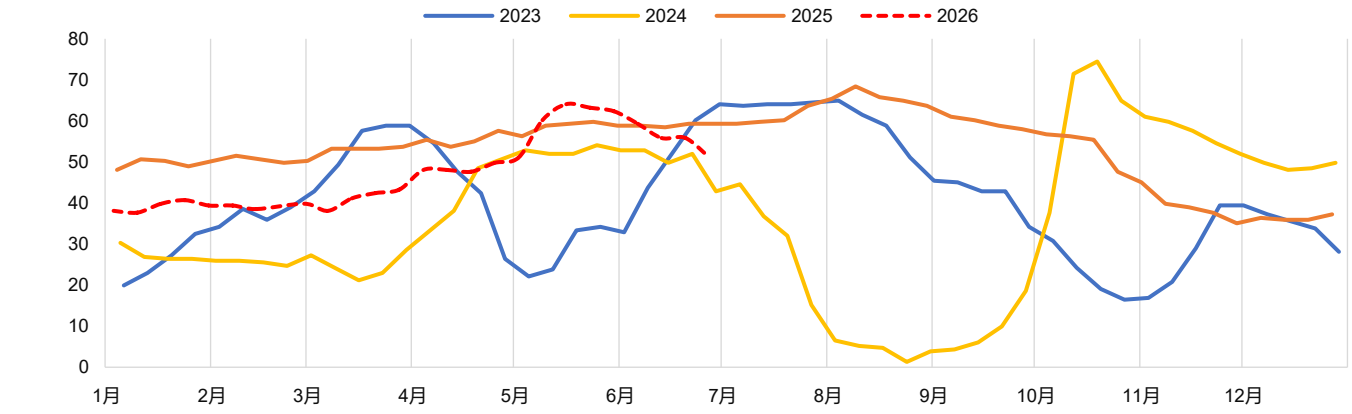
图 18：建筑用钢电炉吨钢利润（元/吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

图 19：样本钢企盈利率（%）

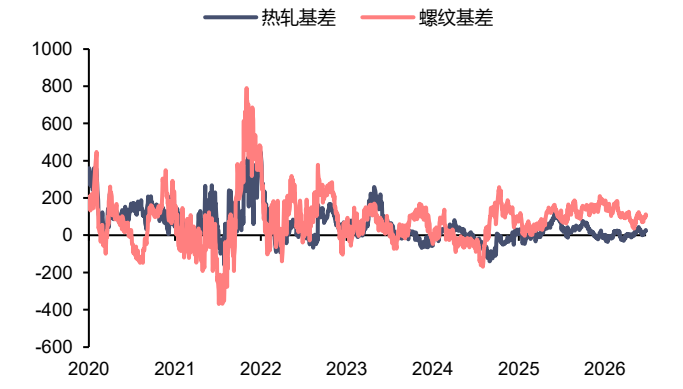


资料来源：钢联，信达证券研发中心

期现货基差：

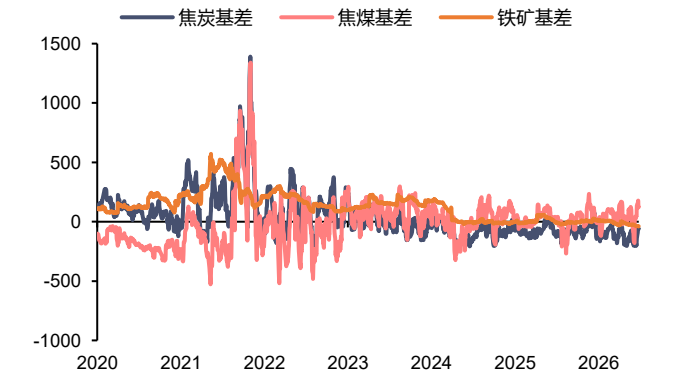
- 热轧基差：截至 6 月 26 日，热轧板卷现货基差为 24 元/吨，周环比增加 13.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 6 月 26 日，螺纹钢现货基差为 107 元/吨，周环比增加 8.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 6 月 26 日，焦炭现货基差为-60 元/吨，周环比增加 80.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 6 月 26 日，焦煤现货基差为 125 元/吨，周环比下降 9.0 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 6 月 26 日，铁矿石现货基差为-39 元/吨，周环比下降 2.0 元/吨。

图 20：热轧板卷、螺纹期现货基差（元/吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 21：焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差（元/吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

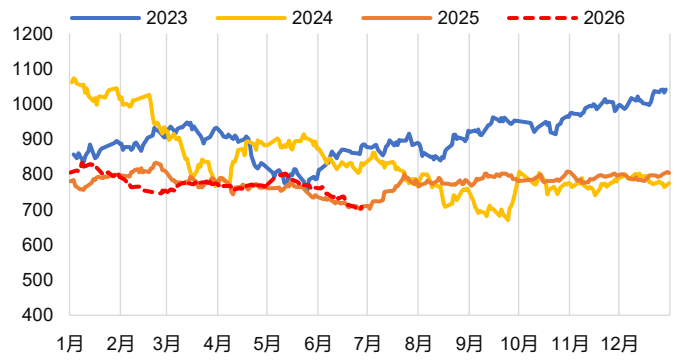
下载日志已记录，仅供内部参考

5、原料

价格&利润：

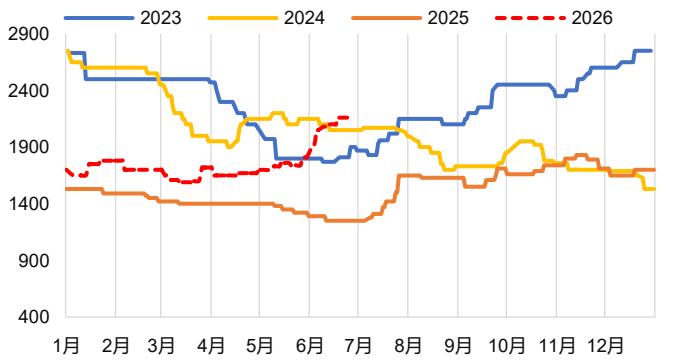
- 港口铁矿石价格：截至 6 月 26 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 708 元/吨，周环比下跌 5.0 元/吨。
- 港口炼焦煤价格：截至 6 月 26 日，京唐港主焦煤库提价为 2160 元/吨，周环比持平。
- 一级冶金焦价格：截至 6 月 26 日，一级冶金焦出厂价格为 2155 元/吨，周环比增加 55.0 元/吨。
- 焦企吨焦利润：截至 6 月 26 日，独立焦化企业吨焦平均利润为 31 元/吨，周环比增加 15.0 元/吨。
- 铁废价差：截至 6 月 26 日，铁水废钢价差为 59.3 元/吨，周环比增加 16.7 元/吨。

图 22：日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）（元/吨）



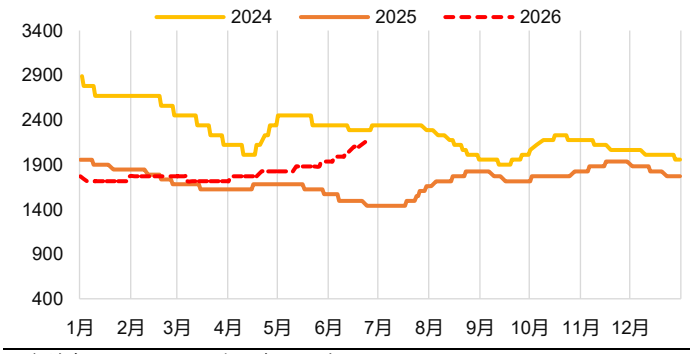
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 23：京唐港山西主焦煤库提价（元/吨）



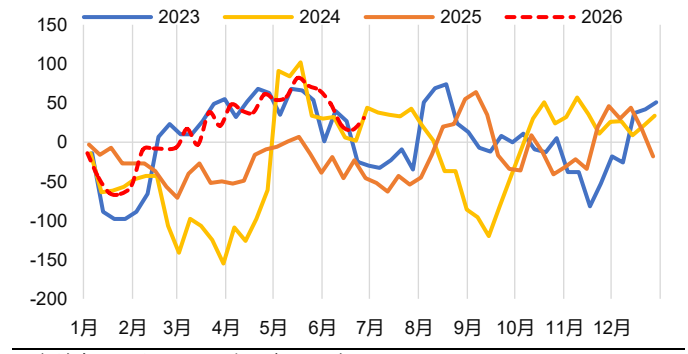
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 24：河北唐山一级冶金焦出厂价（元/吨）



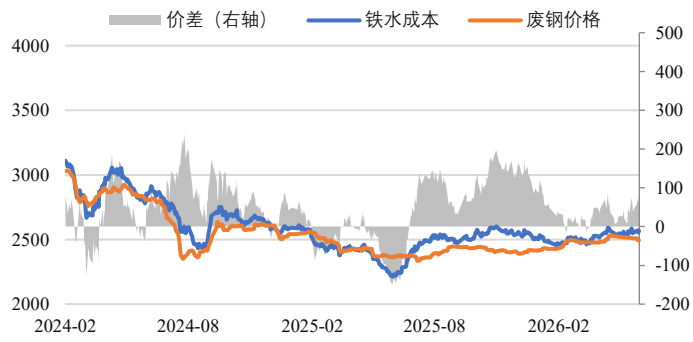
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 25：独立焦化企业：吨焦平均利润（元/吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 26：铁水成本与废钢价格价差（元/吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

三、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表6：重点上市公司估值表

股票名称	收盘价	归母净利润(亿元)				EPS（元/股）				P/E			
		2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
宝钢股份	5.39	103.5	117.9	131.5	143.0	0.48	0.54	0.60	0.66	11.2	9.9	8.9	8.2
华菱钢铁	3.41	26.1	37.3	43.0	49.7	0.38	0.54	0.63	0.73	9.0	6.3	5.4	4.7
南钢股份	4.63	28.7	30.6	33.7	36.9	0.47	0.50	0.55	0.60	10.0	9.4	8.5	7.7
首钢股份	3.13	10.0	13.2	15.7	21.3	0.13	0.17	0.20	0.27	24.4	18.4	15.4	11.5
中信特钢	12.95	59.3	64.8	69.9	74.2	1.17	1.28	1.39	1.47	11.1	10.1	9.4	8.8
甬金股份	22.90	5.5	6.5	7.5	8.4	1.51	1.78	2.04	2.31	15.2	12.9	11.2	9.9
久立特材	22.98	15.1	14.6	15.8	19.0	1.59	1.49	1.62	1.95	14.5	15.4	14.2	11.8
常宝股份	6.23	4.8	6.0	7.0	8.1	0.54	0.66	0.78	0.90	11.5	9.4	8.0	6.9
首钢资源	1.83	5.7	9.4	10.5	10.4	0.11	0.18	0.21	0.20	16.5	9.9	8.9	9.0
河钢资源	12.48	5.7	8.0	10.2	9.5	0.87	1.24	1.56	1.46	14.4	10.1	8.0	8.6

资料来源：IFind、信达证券研发中心　注：华菱钢铁为信达能源钢铁预测，其他公司业绩预测为同花顺一致预测；首钢资源收盘价和财务单位为人民币；收盘价截至6月26日。

2、上市公司重点公告

【华菱钢铁】关于控股股东增持公司股份的公告：湖南华菱钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“华菱钢铁”）控股股东湖南钢铁集团有限公司（以下简称“控股股东”或“湖南钢铁集团”）基于对公司长期投资价值的认可及未来发展前景的信心，计划自本公告披露之日起 6 个月内，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价方式增持公司股份，拟增持金额不低于人民币 20,000 万元且不高于人民币 30,000 万元。本次增持计划不设定价格区间，将根据市场整体变化趋势和公司股票交易价格的波动情况，择机实施增持计划。

【华菱钢铁】关于补缴税款的公告：湖南华菱钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）近期根据国家税收法律法规的相关要求，对以往年度涉税事项开展自查，现将有关事项公告如下：一、基本情况公司须补缴税款 4.52 亿元，主要是对 2023 年以来已享受的增值税加计抵减额重新进行核算，调减已享受的加计抵减额并补缴相应税款；同时须补缴滞纳金 2.44 亿元。截至本公告披露日，上述税款及滞纳金已缴纳完毕。

【山东钢铁】山东钢铁股份有限公司高级管理人员增持公司股份计划公告：2026 年 6 月 26 日，公司收到副总经理、财务负责人、董事会秘书唐邦秀先生的《关于增持公司股份的通知》，基于对公司未来发展前景的信心以及对公司内在价值的认可，唐邦秀先生于 2026 年 6 月 26 日通过上海证券交易所集中竞价交易系统以自有资金增持公司股份 97,800 股，增持金额 120,294 元（不含交易费用，下同）。同时，计划自 2026 年 6 月 26 日起 6 个月内，通过上海证券交易所集中竞价交易系统以自有资金增持公司股份，拟增持金额不低于 30 万元（含 2026 年 6 月 26 日已

下载日志已记录，仅供内部参考

增持金额），本次增持股份数量和比例以实际增持为准，增持不设置价格区间，将根据对公司股票价值判断情况及资本市场整体趋势，逐步实施增持计划。

下载日志已记录，仅供内部参考

四、 本周行业重要资讯

1、“十五五”能源重点项目和新业态投资总规模将超 20 万亿元电网投资超 5 万亿：国家能源局局长王宏志在国新办举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上表示，预计“十五五”能源重点项目和新业态投资保持稳步增长态势，总规模超过 20 万亿元。能源投资超 20 万亿元，电网固定资产投资达 5 万亿元以上。2030 年电力装机目标 54 亿千瓦，新能源装机占比超 50%。预计全国年均用电增量将达到 6000 亿度左右。目前看，巨额电网与新能源项目拉动钢材刚需，利好钢材价格走势。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/ntyePDJY7MCWaIWx73sinw）

2、焦炭开启第九轮提涨：6 月 24 日山东地区潍坊、滨州、德州、济宁、枣庄、菏泽、日照、泰安、临沂等市场焦炭价格计划提涨，湿熄焦上调 50 元/吨，干熄焦上调 55 元/吨，自 6 月 26 日 0 时起执行。市场个别焦企计划调整焦炭价格，干熄焦上调 55 元/吨，自 6 月 26 日 0 时起执行。随着焦炭第九轮涨价开启，钢材成本支撑较强，利好钢材价格走势。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/mybi-0q1hAQkz05GhY1nwA）

3、国家统计局：5 月中国四大家电产量出炉，冰箱同比增 13.8%：5 月中国空调产量 2704.8 万台，同比下降 3.3%；1-5 月累计产量 12999.9 万台，同比增长 0.9%。5 月全国冰箱产量 1009.1 万台，同比增长 13.8%；1-5 月累计产量 4742.4 万台，同比增长 12.6%。5 月全国洗衣机产量 1012.3 万台，同比增长 8.5%；1-5 月累计产量 5082.3 万台，同比增长 4.0%。5 月全国彩电产量 1317.0 万台，同比下降 12.2%；1-5 月累计产量 6762.9 万台，同比下降 4.0%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/oKpfFm1gfH1M8NR6gEtpog）

4、国家发改委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》：规划将钢铁行业纳入工业节能降碳的核心管控对象，对行业发展形成刚性约束与转型机遇。在能源总量管控层面，规划明确煤炭消费 2030 年达峰，重点区域严格执行煤炭减量替代，钢铁作为耗煤大户，高炉冶炼的煤炭使用空间被持续压缩，燃煤自备电厂加速退出，传统长流程生产模式面临能源总量天花板。在用能结构上，政策强力推动电气化改造，推广电窑炉、电加热工艺，鼓励绿电直供，倒逼钢企自建分布式光伏、配套储能，搭建源网荷储一体化微电网，提升绿电消费比重。氢能替代成为钢铁降碳重要抓手，规划布局绿氢、绿氨产能，支持氢冶金技术产业化，为短流程炼钢、直接还原铁项目提供低成本零碳气源，助力电炉钢比例稳步提升。同时碳排放双控、产品碳足迹追溯全面落地，钢企必须完善全工序能耗与碳排放台账，高碳普通钢材将面临更强的市场约束。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/UXhiORD-2_wD9kkCvlDXmA）

下载日志已记录，仅供内部参考

五、风险因素

1) 地产进一步下行。

2) 钢铁冶炼技术发生重大革新。

3) 钢铁工业高质量发展进程滞后。

4) 钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。

5) 钢材出口面临目的国关税壁垒。

下载日志已记录，仅供内部参考

研究团队简介

高升，中国矿业大学(北京)采矿专业博士，高级工程师，中国矿业大学（北京）校外专业学位研究生导师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、挂职下属煤矿副矿长，在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022 年 6 月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究，现为能源与双碳中心研究中心总经理、煤炭钢铁行业首席分析师。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022 年 9 月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023 年 1 月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023 年 7 月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	**买入：**股价相对强于基准 15%以上；	**看好：**行业指数超越基准；
	增持：股价相对强于基准 5%～15%；	**中性：**行业指数与基准基本持平；
	持有：股价相对基准波动在±5%之间；	**看淡：**行业指数弱于基准。
	卖出：股价相对弱于基准 5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。