下载日志已记录，仅供内部参考

大同证券 DATONG SECURITIES

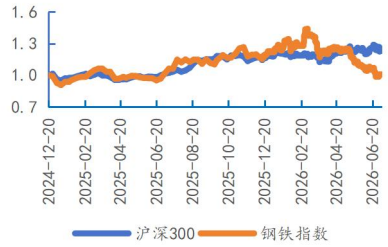
淡季特征凸显，钢厂盈利率下降

【2026.6.29-2026.7.5】

行业评级：看好

发布日期：2026.7.7

钢铁行业行情走势图



数据来源：Wind 大同证券

大同证券研究中心

分析师：张坤飞
执业证书编号：S0770524020001
邮箱：zhangkf@dtsbc.com.cn

地址：山西太原长治路111号山西世贸中心A座F12、F13
网址:http://www.dtsbc.com.cn

核心观点

- **供给端：**供给端呈现高位产量与亏损倒逼减产的博弈格局。目前行业铁水日均产量维持年内高位，长流程钢厂为摊薄固定成本持续生产，五大钢材库存持续累积，短期供应压力尚未缓解。但行业盈利水平大幅下滑，亏损面持续扩大，利润压力从短流程快速向长流程传导。受亏损压力驱动，多家钢厂公布7月高炉、转炉同步检修计划，且部分检修周期偏长，钢厂主动控产意愿显著提升。整体来看，供给端正处于转折窗口期，虽短期产量偏高、供应压力仍存，但市场化减产出清已然启动。
- **需求端：**淡季特征凸显，整体维持弱势探底态势，面临季节性、地产、出口三重拖累。南方梅雨、北方高温的天气因素，持续压制户外施工，建材终端采购低迷，贸易商日均成交处于近年低位，表观消费的技术性修复缺乏真实成交支撑。制造业需求结构性分化明显，电子、半导体等高端制造景气回暖，但与建筑、基础工业等主流用钢需求关联度较低，对整体钢需拉动有限。同时海外经济体复苏乏力，叠加进口配额、关税政策影响，钢材出口承压，部分外销资源回流国内，进一步加剧国内供需矛盾，市场暂无实质性利好支撑。
- **价格端：**钢价整体偏弱运行，现货交投情绪谨慎。终端需求疲软下，钢厂普遍让利促成交，主流钢厂下调出厂价，仅少数短缺规格小幅涨价。
- **成本端：**呈现结构性分化，焦炭、焦煤价格坚挺，构成钢价底部支撑；而铁矿石库存高企、价格回落，废钢随钢厂采购降温走弱，原料对钢价整体支撑力度边际减弱。

风险提示

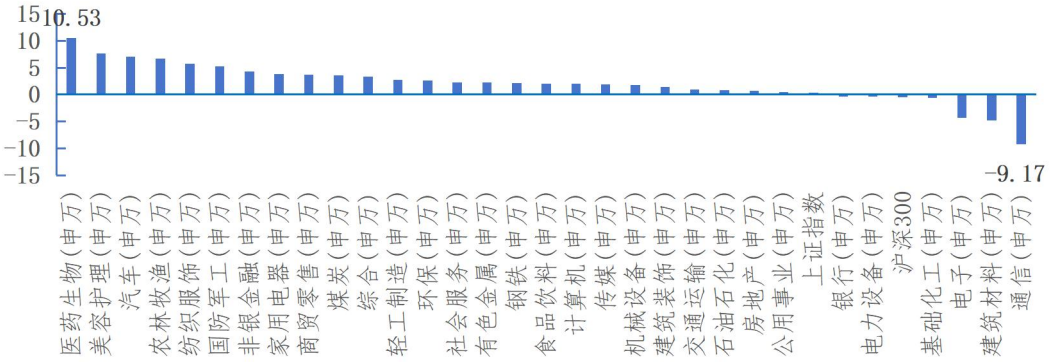
需求不及预期的风险；原材料价格大幅波动的风险；宏观政策与出口环境变化的风险；供给端政策执行不确定的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、周度行情回顾

本周，上证指数周收涨 0.41%，报 4043.64 点，沪深 300 周收跌 0.54%，报 4842.17 点，申万一级行业中，钢铁周收涨 2.13%，收报 2197.78 点，跑赢指数。钢铁子行业中，冶钢原料周收涨 1.02%，普钢周收涨 2.52%，特钢 II 周收涨 2.24%。个股方面，本周申万钢铁行业 46 家上市公司中有 41 家上涨、5 家下跌，涨幅前五名与跌幅前五名的公司见图表 2&图表 3。

图表 1：申万 31 个行业周涨跌幅（%）



数据来源：Wind，大同证券

图表 2：涨幅排名前 5 的个股

排名	简称	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
1	首钢股份	13.74	37.92
2	*ST 八钢	12.38	71.96
3	中南股份	12.24	-20.78
4	鄂尔多斯	10.64	8.66
5	海南矿业	8.93	0.13

数据来源：Wind，大同证券

图表 3：跌幅排名前 5 的个股

排名	公司简称	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
1	方大炭素	-10.51	-0.13
2	广东明珠	-6.96	-27.12
3	凌钢股份	-1.83	49.16
4	翔楼新材	-1.54	128.92
5	武进不锈	-0.94	5.92

数据来源：Wind，大同证券

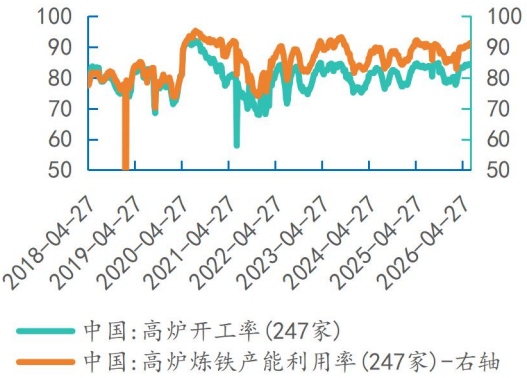
二、供需价格分析

2.1 供给

本周高炉开工率为 83.97%，周环比-0.46 个百分点；高炉产能利用率为 91.33%，周环比+0.23 个百分点；电炉开工率为 64.1%，周环比-0.64 个百分点；电炉产能利用率为 56.94%，周环比-0.14 个百分点。

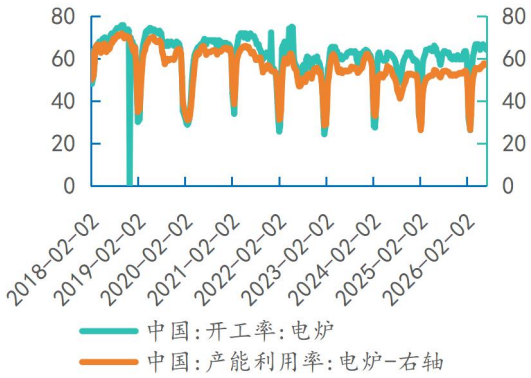
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 4:高炉开工率及产能利用率(%)



数据来源：Wind，大同证券

图表 5:电炉开工率及产能利用率(%)



数据来源：Wind，大同证券

本周重点钢材企业钢材产量为 2048 万吨，周环比+108 万吨。

分品种看：

图表 6：五大品种钢材产量

品种	本周产量（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	216.47	3.27	1.53%
热轧卷板	302.35	1.91	0.64%
线材	302.89	3.31	1.10%
中厚板	172.04	0.8	0.47%
冷轧卷板	86.95	-0.48	-0.55%

数据来源：Wind，大同证券

2.2 库存

本周五大品种钢材社会总库存为 1169.23 万吨，周环比+24.27 万吨；钢厂总库存为 453.71 万吨，周环比-2.45 万吨。

分品种看：

图表 7：五大品种钢材社会库存

品种	本周产量（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	496.72	9.47	1.94%
热轧卷板	358.26	8.8	2.52%
线材	68.28	4.38	6.85%
中厚板	110.44	0.31	0.28%
冷轧卷板	135.53	1.31	0.98%

数据来源：Wind，大同证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 8：五大品种钢材钢厂库存

品种	本周产量（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	193.11	-3.18	-1.62%
热轧卷板	80.35	0.18	0.22%
线材	63.73	1.97	3.19%
中厚板	76.88	-0.65	-0.84%
冷轧卷板	39.64	-0.77	-1.91%

数据来源：Wind，大同证券

供给端在“高产量惯性”与“低利润倒逼”之间的博弈下进一步白热化。尽管铁水日均产量仍维持在年内相对高位，长流程钢厂为摊薄固定成本倾向于维持生产，导致短期供应压力尚未实质性缓解，五大材库存延续累积态势。然而，行业盈利率已大幅下滑，亏损面显著扩大，利润收缩正从短流程向长流程加速传导。这一背景下，供给端的边际变化开始显现：多家钢厂陆续发布 7 月检修计划，涉及高炉和转炉同步停产，且部分检修周期较长，显示出钢厂在亏损压力下主动调节产线配置的意愿增强。整体来看，供给端正处于“产量仍高但检修预期升温”的转折窗口期，市场化出清机制已开始启动，但从检修计划发布到实际产量落地仍需时间传导，短期供应压力依然存在，但下行趋势已初步确立。

2.3 需求

本周五大品种钢材表观消费量为 842.1 万吨，周环比+27.16 万吨。分品种看：

图表 9：五大品种钢材表观消费量

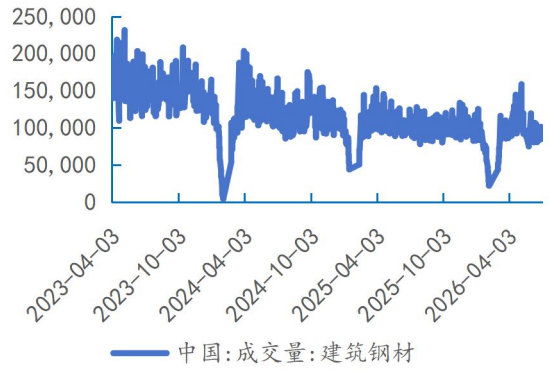
品种	表观消费量(万吨)	周环比变化(万吨)	涨跌幅
螺纹钢	210.02	21.27	11.27%
热轧卷板	293.29	1.18	0.40%
线材	80.12	0.78	0.98%
中厚板	172.28	2.42	1.42%
冷轧卷板	86.39	1.51	1.78%
总计	842.1	27.16	3.33%

数据来源：iFind，大同证券

本周建筑钢材成交量 85140 万吨，周环比-15703 万吨；水泥发运率为 41.49%，周环比持平。

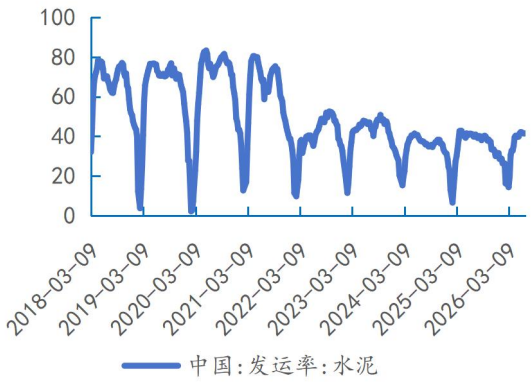
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 10:钢材成交量（吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 11:水泥发运率（%）



数据来源：Wind，大同证券

需求端延续疲弱态势，淡季特征进一步深化，呈现出“季节性抑制、地产拖累、出口受阻”的三重压力格局。国内方面，南方梅雨与北方高温天气叠加，持续抑制户外施工强度，建筑钢材终端采购乏力，主流贸易商建材日均成交量仍处于近年同期低位。尽管五大品种表观消费量出现技术性修复，但高频成交数据并未同步改善，需求回暖的持续性和真实性存疑。制造业方面，虽然部分高端制造领域景气度回升，但其驱动力主要来自电子、半导体等特定行业，与传统钢铁需求大盘建筑用钢和基础工业用钢的关联度较低，因此对整体钢需的拉动作用极为有限。出口端同样面临严峻挑战，海外主要经济体制造业复苏乏力，叠加部分海外市场对进口钢铁实施配额削减及关税新政，中国钢铁出口面临显著收缩压力，部分外销资源可能回流国内，进一步加剧内需市场的供需矛盾。整体来看，需求端仍处于弱势探底过程中，缺乏实质性利好驱动。

2.4 价格

本周主要钢材品种现货价格普遍下跌。分品种看：

图表 12：五大品种钢材现货价格

品种	现货价（元/吨）	周环比变化（元/吨）	涨跌幅
螺纹钢	3160	-20	-0.63%
热轧卷板	3280	-50	-1.50%
线材	3614	-24	-0.66%
中厚板	3370	-30	-0.88%
冷轧卷板	3620	-40	-1.09%

数据来源：Wind，大同证券

下载日志已记录，仅供内部参考

钢价延续偏弱运行格局，主要钢材品种现货价格普遍下跌，现货市场交投情绪谨慎。在需求疲弱背景下，钢厂普遍面临被动让价压力，多家主流钢厂下调出厂价格以促成交，仅个别品种因规格短缺出现小幅上调。

三、原材料

本周，铁矿石市场价为 713 元/吨，周环比-1.11 元/吨。当前港口铁矿石库存为 16706.81 万吨，周环比-82.37 万吨。

本周，焦炭市场价（准一级焦炭）为 1746.4 元/吨，周环比+66.7 元/吨。焦炭库存方面，247 家国内样本钢厂库存量为 686.02 万吨，周环比-0.49 万吨，钢厂库存处于高位。

本周，废钢价格为 2020 元/吨，周环比持平。

图表 13:铁矿石价格（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 14:铁矿石库存量(万吨)



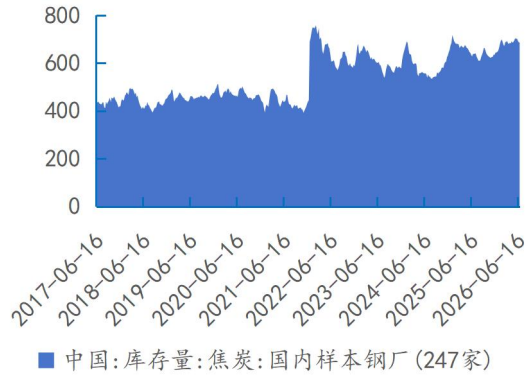
数据来源：Wind，大同证券

图表 15:焦炭价格（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 16：焦炭库存量(万吨)



数据来源：Wind，大同证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 17:废钢价格（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 18:不锈钢价格（元/吨）



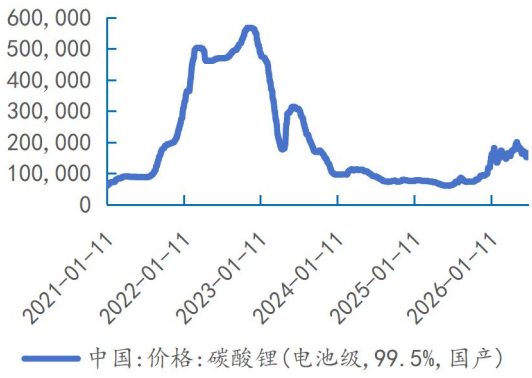
数据来源：Wind，大同证券

成本端呈现分化格局：焦炭价格继续提涨，焦煤现货支撑仍在，成本底部相对坚挺；但铁矿石港口库存高位累积，价格承压回落，废钢价格也因钢厂采购意愿减弱而呈弱势运行，原料端对钢价的支撑力度边际趋弱。

四、特钢及新材料

本周，不锈钢价格为 14930 元/吨，周环比-160 元/吨；碳酸锂价格为 165330 元/吨，周环比+12870 元/吨；氧化镨钕价格为 82.53 万元/吨，较上月环比+16.24 万元/吨。当前钢厂盈利率为 42.87%，周环比-8.23%。利润端，全行业盈利显著恶化，长流程吨钢毛利大幅下滑，短流程亏损加深，行业整体处于“增收不增利”甚至“量利双杀”的困境。

图表 19:碳酸锂价格（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

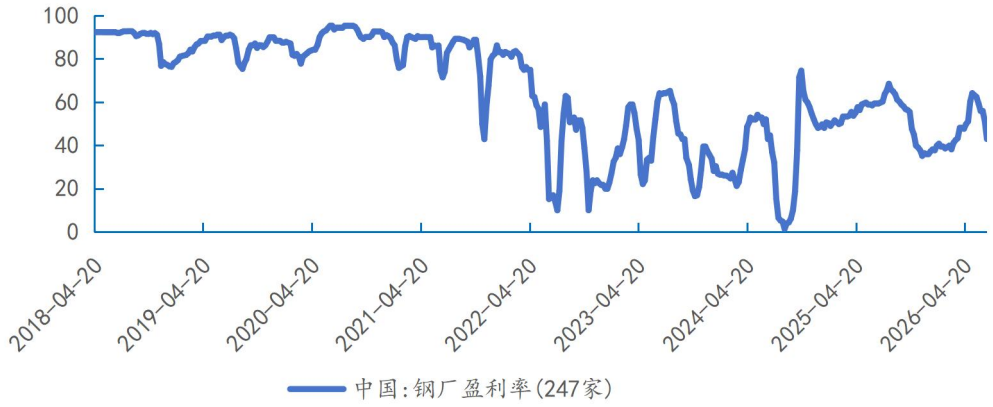
图表 20:氧化镨钕价格（万元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 21：钢厂盈利率（%）



数据来源：Wind，大同证券

五、行业重要事件

（1）行业要闻

再投 38 亿！这家钢企新建两大钢铁项目！

近日，振石集团东方特钢有限公司绿色高端镍铬新材智造项目（二期）环评获得批复。据悉，该项目为扩建项目，总投资资 382399.88 万元，其中环保投资 19000 万元，建设地点位于嘉兴市南湖区新丰镇嘉钢路 1333 号(浙江南湖经济开发区现有厂区及周边新增用地)。项目拟购置真空感应炉、电渣炉、真空自耗炉、冷连轧机组、冷单轧机组及配套冷退火酸洗和平整机组，形成 100 万吨冷轧白卷和特种冶炼 3.52 万吨的生产能力。

中德重启经济合作联委会机制 欧盟实施新钢铁进口配额

6 月 28 日，中德两国商务部门负责人会晤并一致同意重启中德经济合作联委会机制，双方将成立工作组并启动出口管制磋商。与此同时，欧盟新的钢铁进口配额措施于 7 月 1 日正式实施，年度免税配额大幅下调并统一征收高额关税。

2026 年 7 月 1 日，欧盟新的钢铁进口监管框架正式实施。新规将年度钢铁免税进口配额降至 1830 万吨，较 2024 年减少 47%；26 类钢铁产品超出配额部分将统一征收 50%关税。配额一半面向与欧盟签署自贸协定的伙伴，另一半面向其他贸易方。新规还引入钢铁“熔炼和浇注”信息申报要求，以防范第三国转运和规避限制。当前全球钢铁过剩压力持续上升，该政策旨在维护本土钢铁产能和就业。

下载日志已记录，仅供内部参考

开展钢铁水泥等重点行业节能降碳改造攻坚三年行动

近日，国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国务院国资委、国家能源局联合发出通知，决定组织开展钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、甲醇、煤电等重点行业节能降碳改造攻坚三年行动。

其中，钢铁行业的重点任务：推动高炉、转炉等重点工序和装置节能降碳改造，应用高炉大比例球团冶炼、炉顶均压煤气回收、热风炉富氧烧炉等先进技术，推广铁水一罐到底等工序间界面衔接技术，有序开展氢冶金等技术应用，加快电机、风机、水泵、热泵、锅炉、制氧机、空压机、变压器等用能设备更新升级。实施余热回收、余能发电等改造升级，强化副产煤气、余热余压等回收利用。炭化室高度小于 6 米的顶装焦炉（小于 5.5 米的捣固焦炉）、120 万吨/年以下球团设备、1200 立方米以下高炉、100 吨以下转炉、100 吨（合金钢 50 吨）以下电弧炉、老旧低效自备燃煤机组等应加快改造升级，焦炉应配备高效干熄焦装置。

欧盟大幅削减钢铁免税配额 7 月起加征 50%超额关税

欧盟委员会近日公布了新修订的钢铁进口配额制度，旨在通过限制免税钢铁流入，保护本土钢铁行业并推动产能利用率回升。根据新规，欧盟年度免税进口配额总量被大幅缩减至 1830 万吨，较此前体系削减幅度高达 47%。同时，新制度覆盖 26 类钢铁产品，一旦单类产品进口量超出既定配额，超出部分将被征收 50%的惩罚性关税。该规定已于 7 月 1 日正式生效。

欧盟委员会明确表示，此番调整的核心目标是促使欧盟钢铁行业产能利用率提升至 80%。近年来，受全球钢铁产能过剩及进口激增影响，欧盟本土钢厂面临价格承压、订单萎缩等困境，产能利用率长期处于低位。新配额机制通过收紧免税“安全区”并大幅抬高超额成本，意在削减外部低价钢材的市场空间，为本土生产企业腾出需求份额，从而推动工厂复工率与设备运转率回升。

（以上行业要闻均来源于 iFind）

下载日志已记录，仅供内部参考

（2）公司动态

图表 22:钢铁行业公司动态

公司代码	公司名称	公告类型	公告内容	公告日期
600022.SH	山东钢铁	股份增减持	山东钢铁董事长郭小龙和董事兼总经理李洪建分别于 2026 年 6 月 29 日和 30 日通过上交所系统以集中竞价方式增持公司股份，金额分别为 186,000 元和 234,360 元，增持股数分别为 150,000 股和 189,000 股。两人均表示基于对公司未来发展前景的信心及内在价值的认可，计划在未来 6 个月内继续增持，郭小龙拟增持金额不低于 50 万元（含首次增持），李洪建亦同。本次增持不设价格区间，将根据公司股票价值判断和市场趋势逐步实施，且增持期间不减持所持股份。公告强调增持行为符合相关法律法规，不触及要约收购，不会导致公司控制权变化或影响公司治理结构。	6.30
601005.SH	重庆钢铁	业绩预告	本期（2026 年 1 月 1 日至 2026 年 6 月 30 日）归属于上市公司股东的净利润预计为-1.79 亿元，较上年同期-1.31 亿元增亏 0.48 亿元。扣除非经常性损益后，本期归属于上市公司股东的净利润预计为-2.03 亿元，上年同期为-1.41 亿元，增亏 0.62 亿元。本期每股收益预计为-0.01 元/股，与上年同期持平。分季度来看，公司二季度实现归属于上市公司股东的净利润约 0.20 亿元，较一季度扭亏为盈，显示经营基本面逐步修复。	6.30
000959.SZ	首钢股份	利润分配	公司 2025 年度利润分配方案以总股本 7,754,967,370 股为基数，向全体股东每 10 股派发 0.40 元现金红利（含税），共计派发现金 310,198,694.80 元。该分红比例占母公司可供分配利润的 195.18%，占合并报表可供分配利润的 31.72%，占合并报表归母净利润的 31.16%。若实施前股本变动，将按现金分配总	7.2

下载日志已记录，仅供内部参考

			额不变的原则调整每股分红。	
600516.SH	方大炭素	回购股权	公司于2024年9月19日至11月4日通过集中竞价方式回购股份196,324,457股，占总股本4.88%。2026年2月25日起，公司启动减持计划，截至2026年7月2日，累计减持已回购股份40,259,700股，占总股本1%，成交均价6.23元/股，成交总额2.51亿元（含交易费用）。减持后，回购专户剩余股份168,853,765股，持股比例降至4.19%。	7.2
600117.SH	西宁特钢	借贷担保	西宁特殊钢股份有限公司于2026年7月3日公告，已提前归还2026年2月向控股股东天津建龙钢铁实业有限公司借入的5000万元人民币借款本金。借款利息约96万元尚未支付，将择期支付。本次还款符合此前关联交易公告的约定，且资金往来遵循公允性原则。该笔借款归还已纳入公司年度日常关联交易额度管理，不会对公司生产经营和财务状况造成不利影响。	7.3

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

综合来看，当前钢价处于“成本底尚有支撑但需求顶持续下压”的博弈状态，价格下行空间受成本限制，但上行缺乏需求驱动。预计短期钢价仍将以弱势震荡为主，后续价格能否企稳反弹，关键取决于钢厂检修减产的实际落地力度以及淡季后半段需求能否出现边际改善。建议等待减产与需求企稳信号，关注高端特种钢材龙头，资源自给率高、低成本一体化普钢龙头，低排放、绿色转型领先钢企等优质标的。

七、风险提示

1）需求不及预期的风险；

2）原材料价格大幅波动的风险；

3）宏观政策与出口环境变化的风险；

4）供给端政策执行不确定的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10%~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10%~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10%以上
	“＋”表示市场表现好于基准，“－”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准
注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主
注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/同花顺 iFinD/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。

下载日志已记录，仅供内部参考

特别提示：

1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。

3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超过一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

分析师承诺：

本人、本人配偶及本人的利害关系人与报告内容所涉标的公司不涉及利益冲突。