仅供内部参考，请勿外传

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态·周报（7.6——7.12）

“十五五”碳达峰重塑钢铁行业竞争格局

钢铁

核心观点

“十五五”碳达峰行动方案的落地，意味着钢铁行业正式告别以规模扩张为核心的传统竞争逻辑，进入以碳约束为底层规则的深度重构期。国务院印发的行动方案明确，到 2030 年我国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2025 年降低 17%，非化石能源消费占比达到 25%，并将推进产业绿色化低碳化列为五大重点任务之一，钢铁作为工业领域碳排放重点行业被直接纳入重点行业节能降碳工程。工信部修订后的钢铁产能置换实施办法将全国炼铁、炼钢产能置换比例统一提升至不低于 1.5:1，兼并重组置换比例不低于 1.25:1，同时支持氢冶金、电炉、特钢等低碳产能实施差异化置换，这一政策组合实质上锁死了粗放扩产通道，并引导产能向头部企业和绿色产线集中。

行业动态信息

“十五五”碳达峰重塑钢铁行业竞争格局。

“十五五”碳达峰行动方案的落地，意味着钢铁行业正式告别以规模扩张为核心的传统竞争逻辑，进入以碳约束为底层规则的深度重构期。国务院印发的行动方案明确，到 2030 年我国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2025 年降低 17%，非化石能源消费占比达到 25%，并将推进产业绿色化低碳化列为五大重点任务之一，钢铁作为工业领域碳排放重点行业被直接纳入重点行业节能降碳工程。供给端首先感受到的是刚性约束：工信部修订后的钢铁产能置换实施办法将全国炼铁、炼钢产能置换比例统一提升至不低于1.5:1，兼并重组置换比例不低于1.25:1，同时支持氢冶金、电炉、特钢等低碳产能实施差异化置换，这一政策组合实质上锁死了粗放扩产通道，并引导产能向头部企业和绿色产线集中。与此同时，发改委等部门部署的重点行业节能降碳改造攻坚三年行动，要求到 2028 年底钢铁等行业达到能效标杆水平的产能比例平均提高 20 个百分点，能效基准水平以下产能基本清零，粗钢等行业的节能降碳改造仍有巨大空间，这意味着大量低效高炉和中小型独立钢厂将面临强制技改或退出市场的抉择。工艺路线上，电炉短流程和氢冶金被同时推向台前：前者依托废钢循环快速降碳，后者被视为深度脱碳的终极方向，宝武、河钢、鞍钢等头部企业已在氢基竖炉、富氢高炉领域加速布局。能源结构层面，方案要求稳步实现煤炭和石油消费达峰，钢铁企业必须推进厂区光伏储能、绿电直供和自建新能源配套，煤炭消费总量严控压力直指长流程高炉的生命线。成本端的变化更为深刻，随着钢铁行业全面纳入全国碳市场，免费配额逐年缩减、有偿分配比例提升，叠加绿电溢价、差别电价和能效不达标限产，传统高炉企业的吨钢成本曲线将被系统性抬高，而提前完成低碳改造的企业则可通过富余配额交易和绿色信贷获得反向收益。需求侧也在同步转向，风电、光伏、新能源汽车、高端装备制造等新兴领域对高强钢、电工

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 07 月 12 日

市场表现



相关研究报告

26.07.05	【中信建投钢铁】:钢铁周观点：6月制造业 PMI 重返扩张区间，钢铁却深陷“三连降”泥潭
26.06.21	【中信建投钢铁】:钢铁周观点：前五月制造业与出口支撑钢需
26.06.16	【中信建投钢铁】:钢铁行业 2026 年中期投资策略报告：减量破局下的“绿智”重构与高端突围
26.06.15	【中信建投钢铁】:钢铁周观点：前五月中国钢材出口总量回落、结构分化
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

本报告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。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。同时请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

仅供内部参考，请勿外传

钢、低碳钢板材的偏好增强，欧盟碳边境调节机制等外部约束进一步把产品碳足迹变成了出口准入门槛。综合来看，“十五五”这 5 年将重塑钢铁行业的座次排序，而能否在窗口期内完成工艺迭代和能源替代，将直接决定钢企未来 10 年的生死与位次。

五大品种钢材供需双弱，库存累库。

供应方面，本周五大钢材品种供应 847.03 万吨，周环比降 17.13 万吨。本期钢材产量品种结构有所分化，建材产量下降，板材产量小幅回升；本周五大钢材总库存 1633.92 万吨，周环比增 10.87 万吨，增幅为 0.7%。本周五大品种总库存有所回升，且建材板材库存变化有所分化，建材累库 12.08 万吨，板材去库 1.21 万吨；消费方面，本周五大品种周消费量为 836.16 万吨，其中建材消费环比降 5.4%，板材消费环比增 1.8%。本周五大品种中建材与板材消费结构分化。截至 7 月 3 日，螺纹、热卷、中厚板、冷卷的价格较上周分别+10 元/吨、+10 元/吨、+10 元/吨、持平。螺纹、热卷、中厚板、冷卷的即期毛利分别为-95 元/吨、-49 元/吨、-206 元/吨、-254 元/吨，较上周-16 元/吨、-16 元/吨、-16 元/吨、-25 元/吨。247 家钢厂盈利率 40.26%，环比-2.6pct。

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：特钢属政策大力支持行业，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仍与日本、欧美等发达国家相差较大，伴随着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。能源用钢正在经历总量平稳、结构上行的深刻重塑，取向硅钢、高强特厚板、耐候钢、抗氢脆管线钢等高端品种持续供不应求，盈利溢价与订单可见度双双领跑全行业。建议关注：久立特材、武进不锈、盛德鑫泰等。

风险分析：钢铁行业未来深陷结构性困局，核心风险源于需求侧与产业逻辑的深层错位。传统建筑用钢需求随城镇化放缓而趋势性退坡，新兴产业增长尚不足以填补缺口，导致供需关系持续承压。全球贸易保护主义抬头，针对钢铁的关税壁垒与技术性贸易措施日益严苛，出口环境充满不确定性。政策端环保约束不断升级，低碳转型从可选动作变为生存刚需，对企业技术路线选择与资金储备构成长期考验。此外，原料价格波动与行业内部同质化竞争交织，进一步削弱盈利韧性，缺乏核心竞争力的企业将在洗牌中面临出清，行业整体步入低利润、高风险的深度调整期。

仅供内部参考，请勿外传

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

仅供内部参考，请勿外传

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 4 月	2026 年 5 月	2025 年 5 月	2026 年 5 月较 2024 年 5 月	5 月
需求	固投	固定资产投资增速	-1.6	-4.1	3.7	-0.6	-17.1
	地产	房地产开发投资	-13.7	-16.2	-10.7	-25.2	-24.9
		商品房销售面积	-10.2	-10.8	-2.9	-13.4	-14.1
		房屋新开工面积	-22.0	-22.6	-22.8	-40.2	-24.7
		房屋施工面积	-12.1	-12.3	-9.2	-20.4	-22.2
		房屋竣工面积	-24.0	-23.4	-17.3	-36.7	-19.6
		商品房待售面积	-0.5	-0.4	4.2	3.8	-
		房地产开发资金	-18.1	-18.6	-5.5	-23.1	-20.7
	基建	基建投资（不含电力）	4.9	0.8	10.4	11.2	-10.8
	水泥	水泥产量	-8.6	-8.6	-4.0	-12.3	-8.1
	工业	工业增加值	5.6	5.4	6.3	12.1	4.5
		发电量	3.3	3.6	0.3	3.9	4.2
		制造业投资	1.2	-0.4	8.5	8.1	-4.2
		汽车产量	-5.0	-4.7	11.1	5.9	-3.2
供给	钢、铁	粗钢产量	-4.1	-3.9	-1.7	-5.5	-2.7
		钢材产量	-1.3	-1.5	5.2	3.6	-2.8
		生铁产量	-3.1	-3.1	5.2	-3.2	-2.6

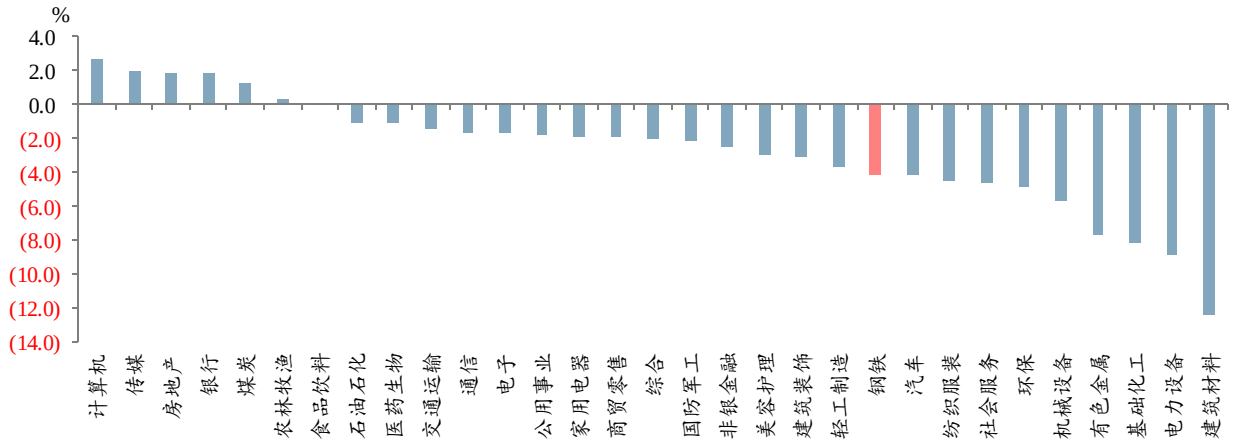
资料来源：国家统计局，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

本周钢铁板块梳理

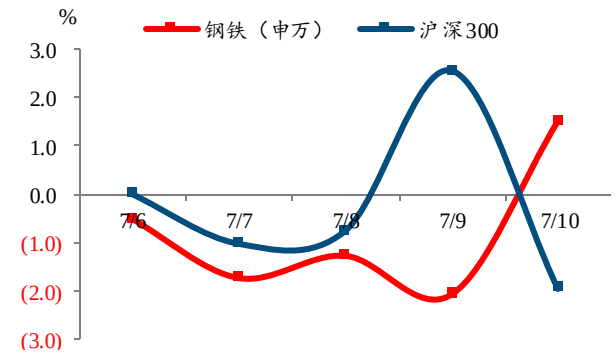
2026 年 7 月 6 日-2026 年 7 月 10 日，申万钢铁行业指数-4.12%，排名第 22，沪深 300 指数-1.27%，跑输大盘 2.85 个百分点；个股周涨跌幅前五分别为：凌钢股份（+2.48%）、西宁特钢（+1.87%）、本钢板材（+1.82%）、山东钢铁（+1.57%）、新钢股份（+1.17%）；后五分别为：金洲管道（-7.2%）、甬金股份（-7.79%）、盛德鑫泰（-8.53%）、翔楼新材（-16.89%）、久立特材（-21.13%）。

图表2： 本周申万钢铁行业指数涨跌幅



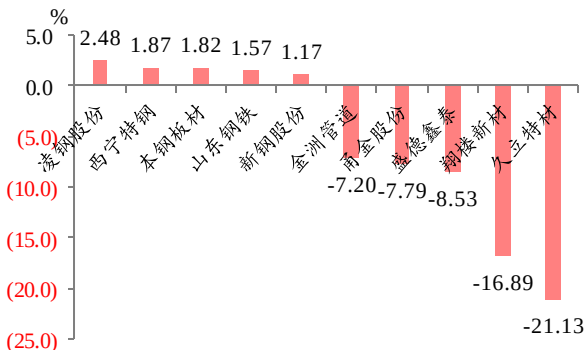
资料来源：wind，中信建投

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

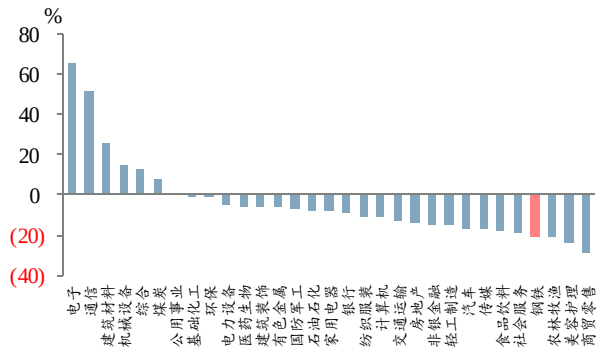


资料来源：wind，中信建投

2026 年年初至今，申万钢铁行业指数-20.79%，排名第 28，沪深 300 指数+3.26%，跑输大盘 24.05 个百分点；个股涨跌幅前五分别为：甬金股份（+24.36%）、金洲管道（+15.58%）、盛德鑫泰（+7.94%）、包钢股份（-8.82%）、南钢股份（-9.48%）；后五分别为：三钢闽光（-33.49%）、华菱钢铁（-34.88%）、沙钢股份（-40.55%）、马钢股份（-41.94%）、武进不锈（-46.09%）。

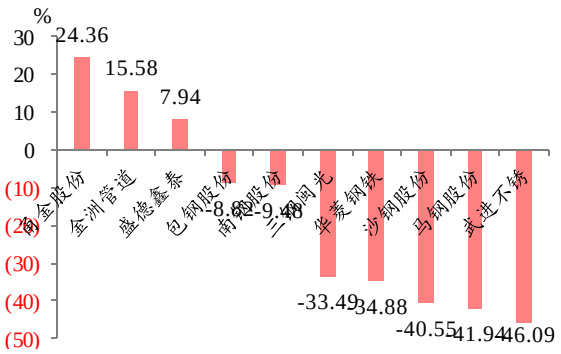
仅供内部参考，请勿外传

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

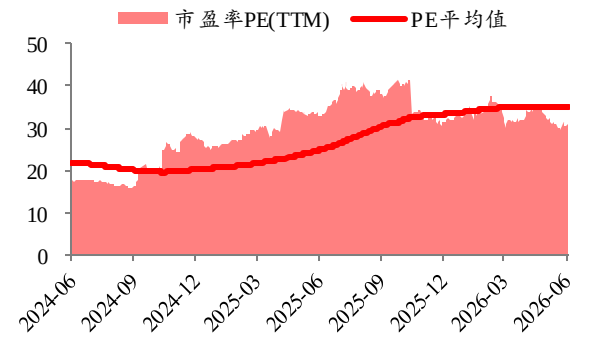
图表6： 2026 年年初至今申万钢铁行业涨跌幅前五个股



资料来源：wind，中信建投

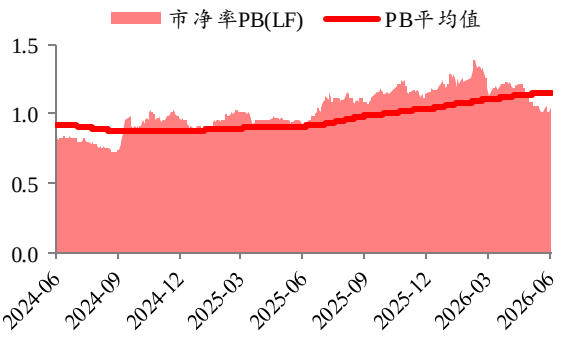
2026 年 7 月 10 日，申万钢铁行业 PE（TTM）为 27.94，与近 1 年 PE 均值 34.65 比低 6.71；PB（LF）为 0.94，与近 1 年 PB 均值 1.15 相比低 0.21。

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

仅供内部参考，请勿外传

基本面跟踪

价格

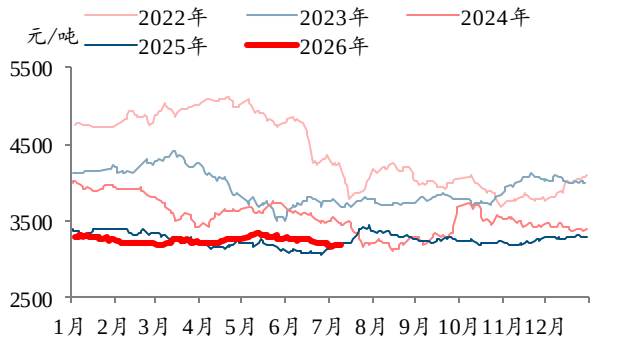
2026 年 7 月 10 日，螺纹钢价格为 3180 元/吨，周环比+0.32%，年同比-0.31%；线材价格为 3360 元/吨，周环比+0.3%，年同比持平；热轧价格为 3310 元/吨，周环比+0.3%，年同比+0.91%；冷轧价格为 3700 元/吨，周环比持平，年同比+1.65%；中厚板价格为 3400 元/吨，周环比+0.29%，年同比+3.03%。

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
2026/7/10	3180	3360	3370	3310	3700	3400
2026/7/3	3170	3350	3370	3300	3700	3390
2026/6/10	3250	3410	3430	3380	3740	3500
2025/7/10	3190	3360	3360	3280	3640	3300
周环比	10	10	0	10	0	10
月环比	-70	-50	-60	-70	-40	-100
年同比	-10	0	10	30	60	100
年同比/%	-0.31%	0.00%	0.30%	0.91%	1.65%	3.03%

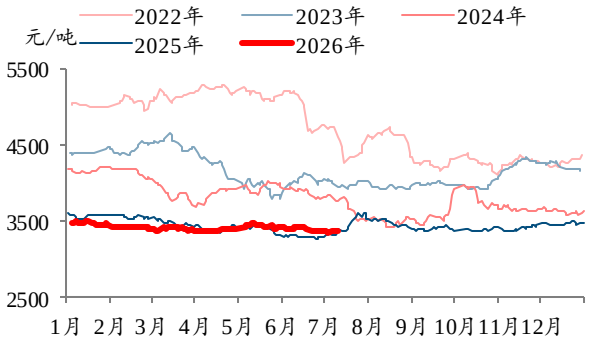
资料来源：mysteel，中信建投

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



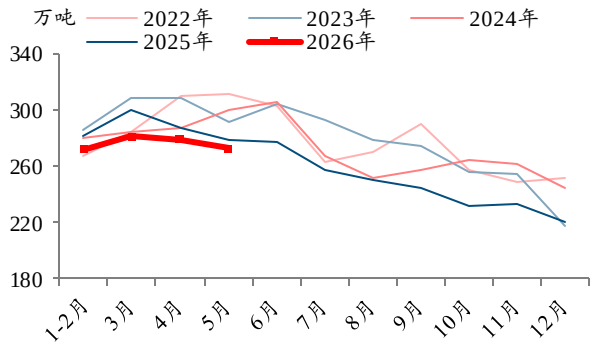
资料来源：mysteel，中信建投

供给

2026 年 5 月，全国日均粗钢产量为 272.11 万吨，月环比-2.39%，年同比-2.53%；全国日均生铁产量为 235.38 万吨，月环比-0.11%，年同比-1.54%。

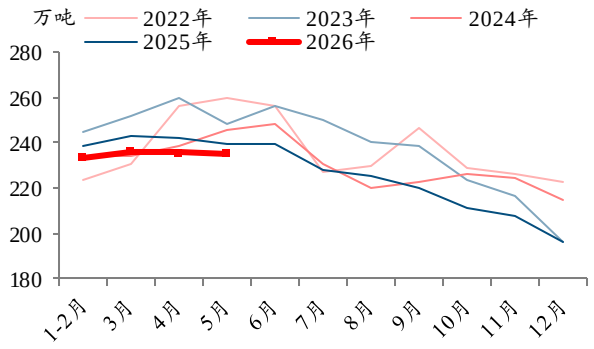
仅供内部参考，请勿外传

图表12： 日均粗钢产量



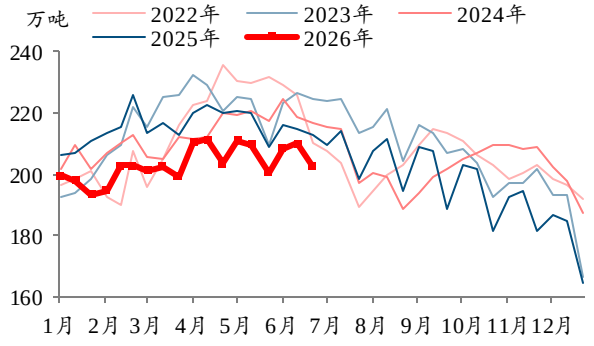
资料来源：国家统计局，中信建投

图表13： 日均生铁产量



资料来源：国家统计局，中信建投

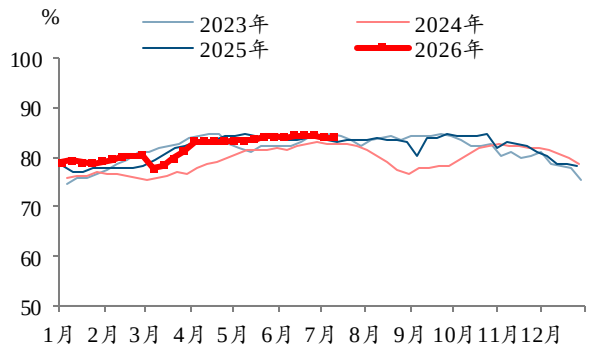
图表14： 重点钢企旬度日均产量



资料来源：mysteel，中信建投

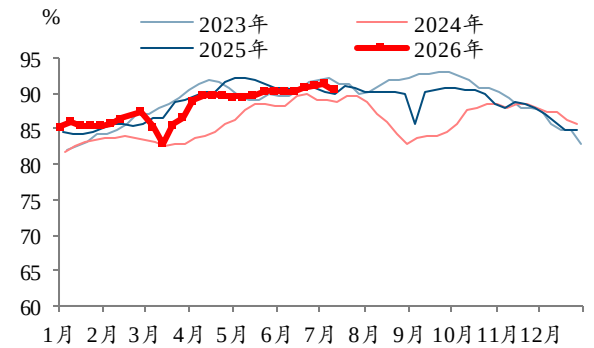
2026 年 7 月 10 日，全国 247 家钢厂高炉开工率为 83.84%，周环比-0.15pct，年同比+0.38pct；全国 247 家钢厂高炉炼铁产能利用率为 90.55%，周环比-0.75pct，年同比+0.26pct。

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



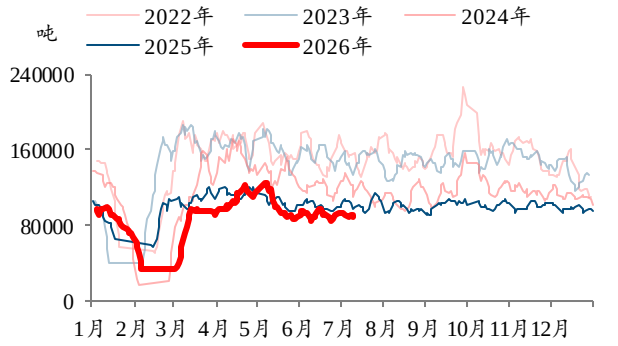
资料来源：mysteel，中信建投

需求

2026 年 7 月 10 日，全国建筑钢材日均成交 88582 吨，较上周-1928 吨。

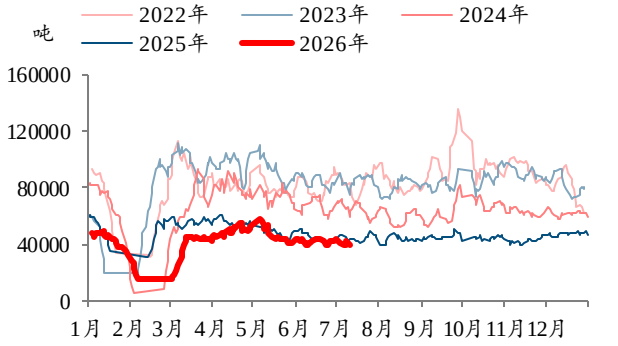
仅供内部参考，请勿外传

图表17： 全国建筑钢总成交量



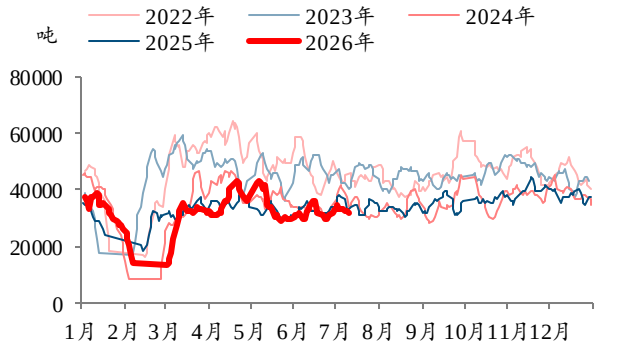
资料来源：mysteel，中信建投

图表18： 华东建筑钢总成交量



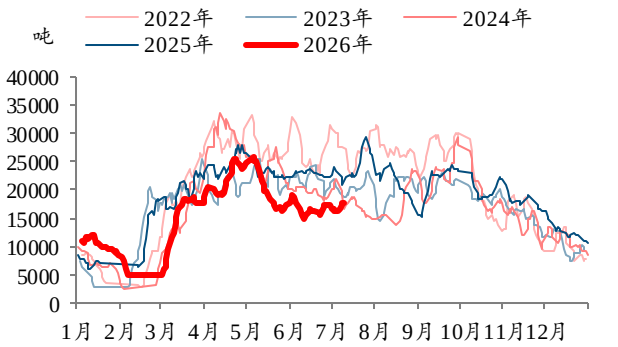
资料来源：mysteel，中信建投

图表19： 华南建筑钢总成交量



资料来源：mysteel，中信建投

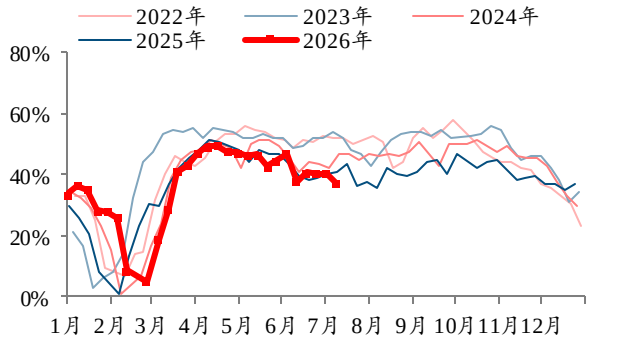
图表20： 北方建筑钢总成交量



资料来源：mysteel，中信建投

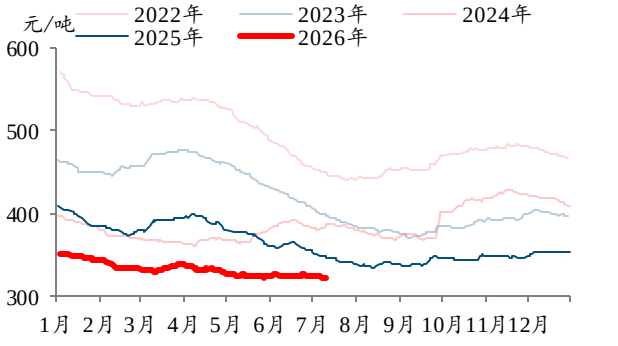
2026年7月10日，全国水泥磨机开工率37.11%，周环比-3.08pct，年同比-3.68pct。水泥价格指数为322.27元/吨，周环比-0.63%，年同比-7.69%。

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

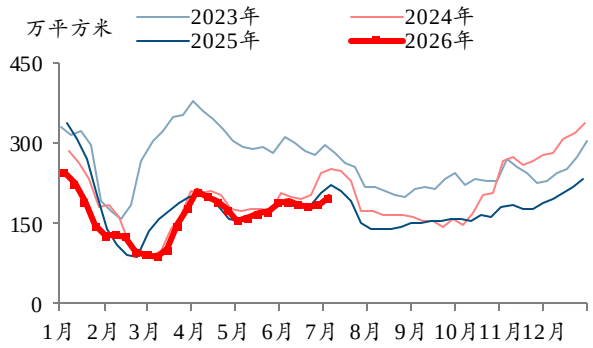
地产

2026年7月5日，30城商品房成交面积（4周移动平均）为198万平方米，周环比+6.4%，年同比-11.2%；

仅供内部参考，请勿外传

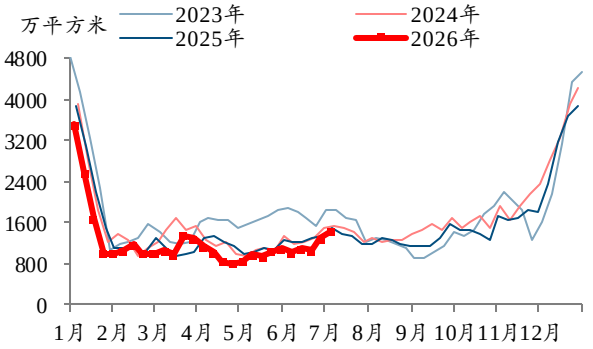
100 城土地成交面积（4 周移动平均）为 1425 万平方米，周环比+9.8%，年同比-4.2%。

图表23： 商品房成交面积（30 城）



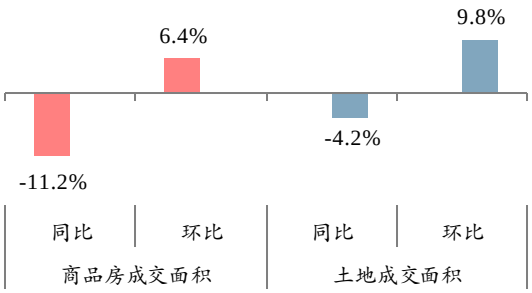
资料来源：wind，中信建投

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

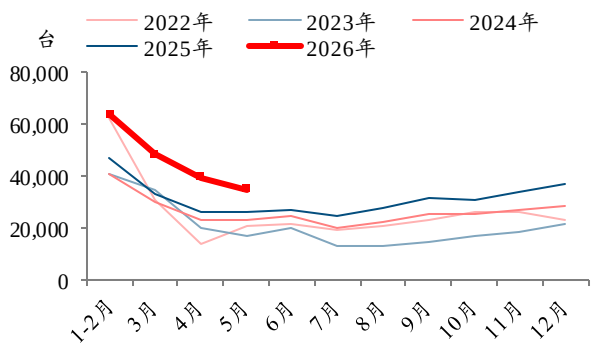


资料来源：wind，中信建投

制造业

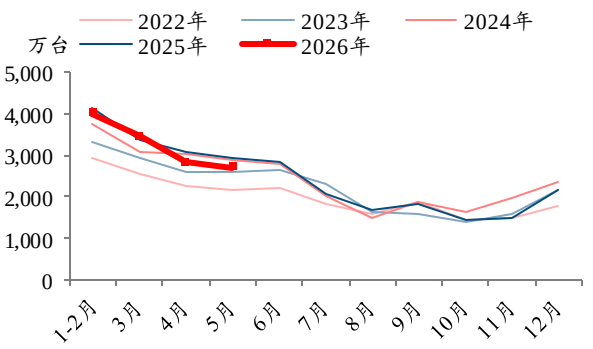
2026 年 5 月，全国挖掘机产量为 34980 台，年同比+35.35%；2026 年 5 月，全国空调产量为 2705 万台，年同比-8.25%。

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

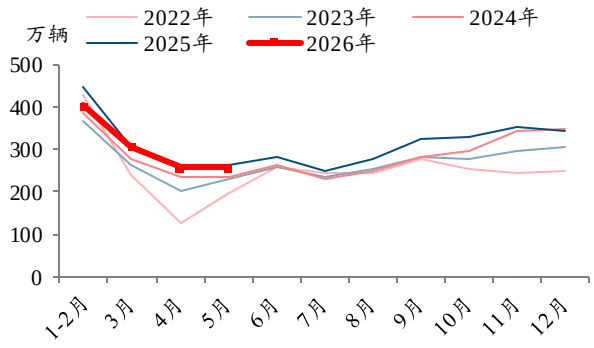


资料来源：国家统计局，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

2026 年 5 月，全国汽车产量为 258 万辆，年同比-2.27%。

图表28： 汽车产量



资料来源：国家统计局，中信建投

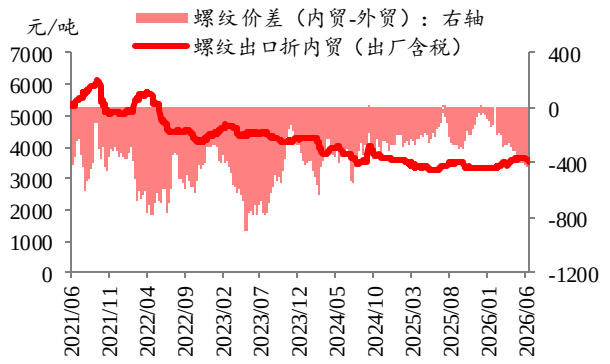
出口

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）
2026/7/10	475	497	486	546	594
2026/7/3	480	500	492	548	598
2026/6/10	485	510	502	558	605
2025/7/10	440	440	450	515	564
周环比	-5	-3	-6	-2	-4
月环比	-10	-13	-16	-12	-11
年同比	35	57	36	31	30

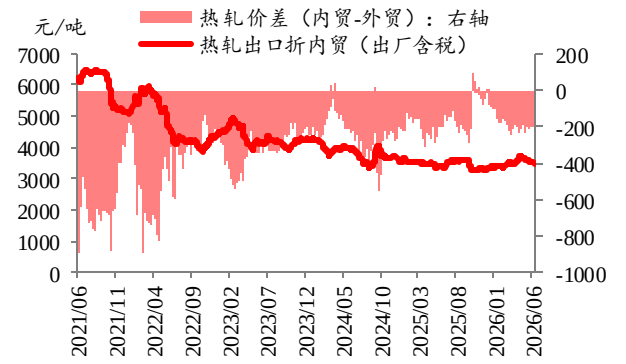
资料来源：mysteel，中信建投

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

仅供内部参考，请勿外传

库存及表观消费

本周，螺纹钢周产量 205.16 万吨，表观消费量 194.97 万吨，库存 700.08 万吨，其中厂库 194.48 万吨，社库 505.60 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
2026/7/10	205.16	194.97	700.08	194.48	505.60
2026/7/3	216.52	210.02	689.89	193.06	496.83
2026/6/12	214.59	207.32	660.96	181.80	479.16
2025/7/11	216.66	221.48	540.38	180.88	359.50
周变化	-11.36	-15.05	10.19	1.42	8.77
月变化	-9.43	-12.35	39.12	12.68	26.44
年变化	-11.50	-26.51	159.70	13.60	146.10











资料来源：mysteel，中信建投

本周，线材周产量81.37万吨，表观消费量79.48万吨，库存133.86万吨，其中厂库64.39万吨，社库69.47万吨。

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
2026/7/10	81.37	79.48	133.86	64.39	69.47
2026/7/3	86.40	80.12	131.97	63.71	68.26
2026/6/12	83.20	84.67	117.65	55.42	62.23
2025/7/11	83.20	81.58	97.53	41.81	55.72
周变化	-5.03	-0.64	1.89	0.68	1.21
月变化	-1.83	-5.19	16.21	8.97	7.24
年变化	-1.83	-2.10	36.33	22.58	13.75











资料来源：mysteel，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

本周，热轧卷板周产量 304.02 万吨，表观消费量 302.39 万吨，库存 440.31 万吨，其中厂库 79.19 万吨，社库 361.12 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
2026/7/10	304.02	302.39	440.31	79.19	361.12
2026/7/3	302.28	293.29	438.68	80.33	358.35
2026/6/12	299.52	293.63	420.47	71.06	349.41
2025/7/11	323.14	322.51	345.56	77.81	267.75
周变化	1.74	9.10	1.63	-1.14	2.77
月变化	4.50	8.76	19.84	8.13	11.71
年变化	-19.12	-20.12	94.75	1.38	93.37











资料来源：mysteel，中信建投

本周，中厚板周产量 168.79 万吨，表观消费量 168.82 万吨，库存 187.33 万吨，其中厂库 75.35 万吨，社库 111.98 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
2026/7/10	168.79	168.82	187.33	75.35	111.98
2026/7/3	171.99	172.28	187.36	76.90	110.46
2026/6/12	171.79	170.94	189.98	80.45	109.53
2025/7/11	162.95	160.70	183.55	83.20	100.35
周变化	-3.20	-3.46	-0.03	-1.55	1.52
月变化	-3.00	-2.12	-2.65	-5.10	2.45
年变化	5.84	8.12	3.78	-7.85	11.63











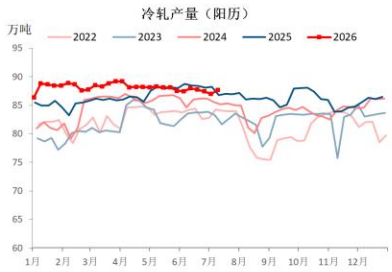
资料来源：mysteel，中信建投

仅供内部参考，请勿外传

本周，冷轧卷板周产量 87.69 万吨，表观消费量 90.50 万吨，库存 172.34 万吨，其中厂库 38.88 万吨，社库 133.46 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
2026/7/10	87.69	90.50	172.34	38.88	133.46
2026/7/3	86.97	86.39	175.15	39.66	135.49
2026/6/12	87.95	88.44	171.16	39.24	131.92
2025/7/11	86.77	86.79	172.57	41.87	130.70
周变化	0.72	4.11	-2.81	-0.78	-2.03
月变化	-0.26	2.06	1.18	-0.36	1.54
年变化	0.92	3.71	-0.23	-2.99	2.76











资料来源：mysteel，中信建投

成本

废钢

2026 年 7 月 10 日，张家港废钢价格为 1930 元/吨，周环比-40 元/吨，年同比-10 元/吨。

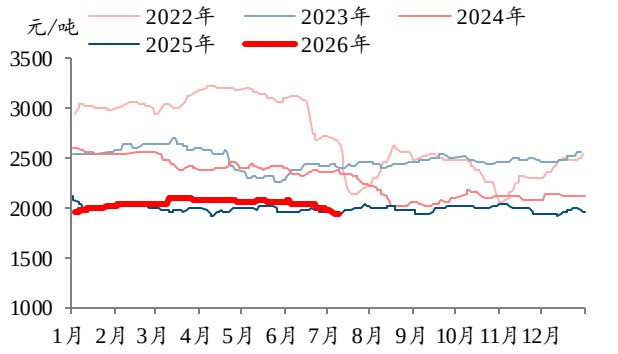
图表37： 废钢价格（元/吨）

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）
2026/7/10	1930	2610	2105	373
2026/7/3	1970	2660	2105	373
2026/6/10	2040	2690	2145	391
2025/7/10	1940	2410	2205	316
周环比	-40	-50	0	0
月环比	-110	-80	-40	-18
年同比	-10	200	-100	57

资料来源：mysteel，中信建投

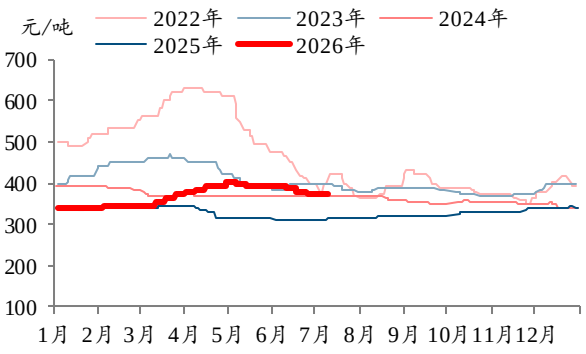
仅供内部参考，请勿外传

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

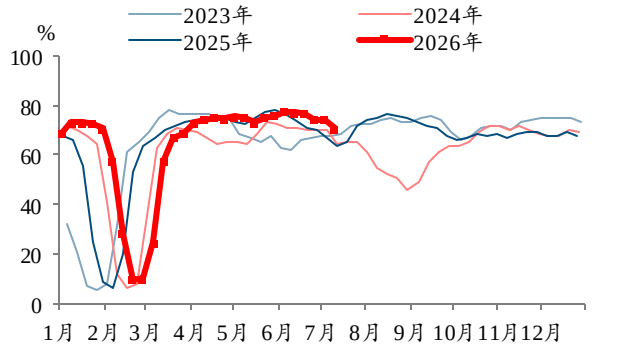
2026 年 7 月 10 日，全国电弧炉开工率为 70.85%，周环比-3.3pct，年同比+3.98pct。华东地区电弧炉利润为-303 元/吨，周环比+30 元/吨，年同比+167 元/吨；华北地区电弧炉利润为-407 元/吨，周环比+5 元/吨，年同比+126 元/吨。

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）
2026/7/10	70.85	3483	3289	-303	-109	3567	3373	-407	-213
2026/7/3	74.15	3503	3309	-333	-139	3563	3369	-413	-219
2026/6/10	77.36	3543	3349	-293	-99	3594	3400	-364	-170
2025/7/10	66.87	3660	3466	-470	-276	3714	3520	-534	-340
周环比	-3.30	-20	-20	30	30	5	5	5	5
月环比	-6.51	-60	-60	-10	-10	-27	-27	-43	-43
年同比	3.98	-177	-177	167	167	-146	-146	126	126

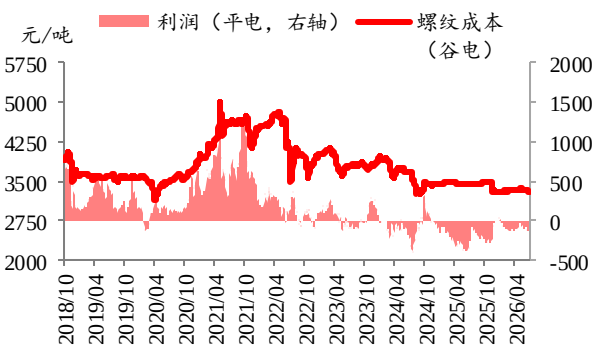
资料来源：mysteel，中信建投

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

仅供内部参考，请勿外传

铁矿石

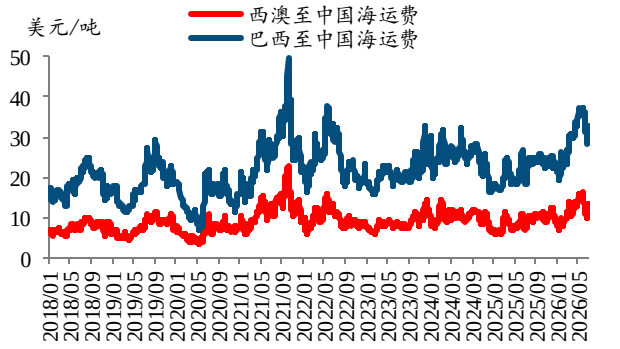
2026 年 7 月 9 日，普氏 62%指数为 98.45 美元/吨，周环比+0.95 美元/吨，年同比+3.15 美元/吨。

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
2026/7/9	98.45	98.58	717.00	856.00	13.33	32.00
2026/7/2	97.50	97.49	719.00	858.00	11.27	29.08
2026/6/9	100.60	100.55	744.00	885.00	12.25	35.28
2025/7/9	95.30	96.20	735.00	825.00	7.33	18.23
周环比	0.95	1.09	-2.00	-2.00	2.06	2.92
月环比	-2.15	-1.97	-27.00	-29.00	1.08	-3.28
年同比	3.15	2.38	-18.00	31.00	6.00	13.77

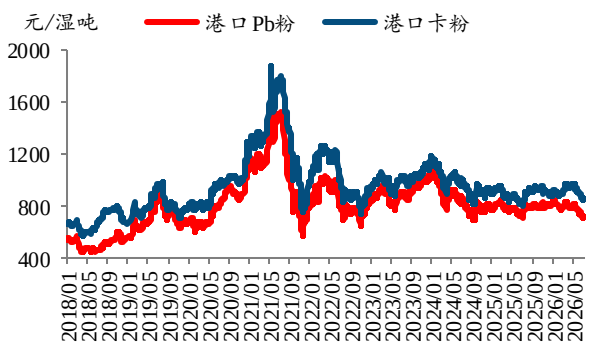
资料来源：wind，中信建投

图表44： 铁矿石运费



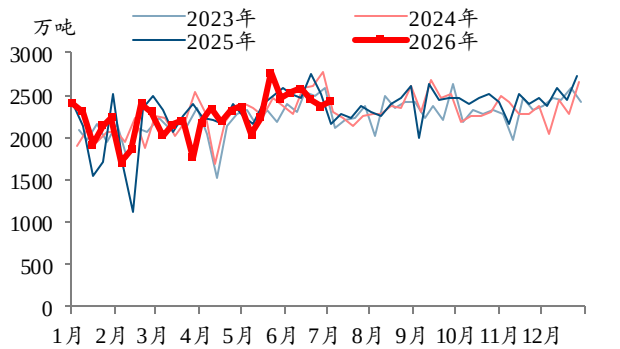
资料来源：mysteel，中信建投

图表45： 港口 Pb 粉、卡粉价格



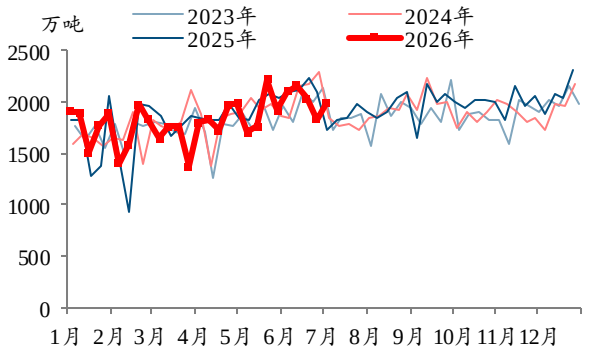
资料来源：wind，中信建投

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

仅供内部参考，请勿外传

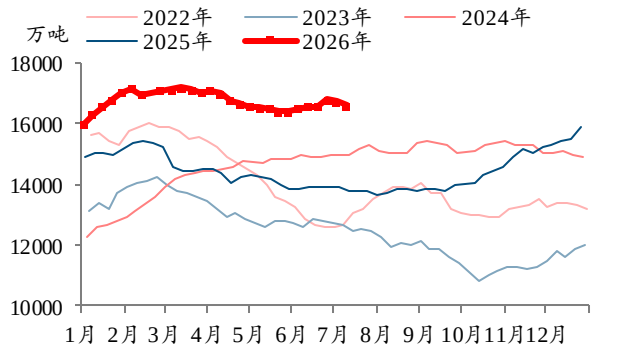
2026 年 7 月 10 日，铁矿石总库存为 16596.4 万吨，周环比-106.2 万吨，年同比+2718 万吨。

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	16596.4	-106.2	2718.0	日均疏港量	324.1	-10.3	4.8
块矿	1738.3	-5.6	224.9	贸易矿	11023.7	-99.4	1854.6
球团矿	280.2	-8.6	-206.8	澳洲矿	8773.8	40.8	2633.9
精矿	1539.6	-94.2	311.5	巴西矿	4547.5	-114.0	-345.0
压港天数	31.0	1.0	10.0	日均铁水产量	241.3	-2.0	0.4

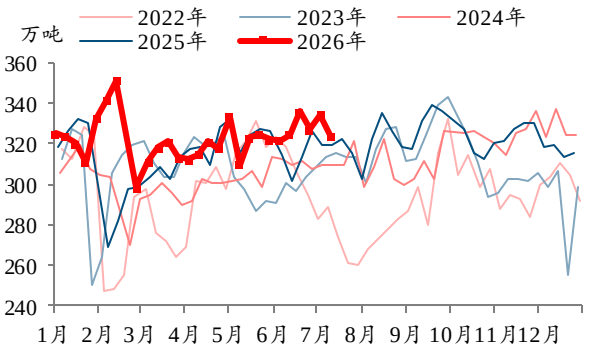
资料来源：mysteel，中信建投

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 7 月 10 日，日照港准一级焦炭价格为 1920 元/吨，周环比持平，年同比+700 元/吨。

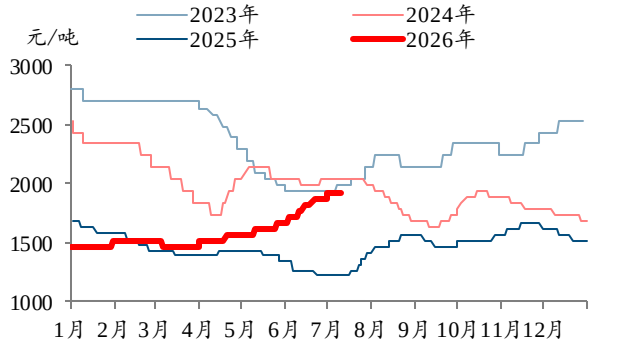
图表51： 焦炭价格（元/吨）

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）
2026/7/10	1920	2080	2175	2140	293	1992
2026/7/3	1920	2080	2175	2140	293	1994
2026/6/10	1770	1915	2010	1975	275	1874
2025/7/10	1220	1310	1405	1370	192	1373
周环比	0	0	0	0	0	-2
月环比	150	165	165	165	18	119
年同比	700	770	770	770	101	619

资料来源：mysteel，中信建投

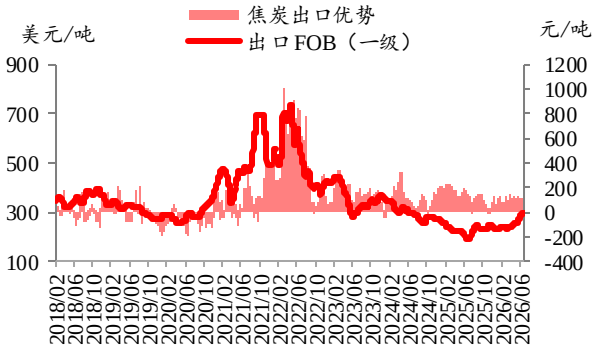
仅供内部参考，请勿外传

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

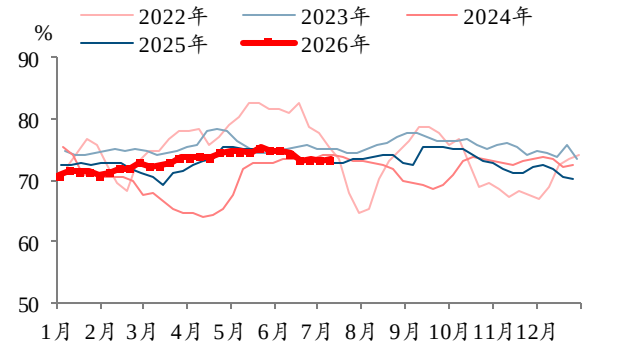
2026 年 7 月 9 日，230 家焦化厂产能利用率为 73.35%，周环比+0.19pct，年同比+0.15pct。焦化厂利润为-378 元/吨，周环比+8 元/吨，年同比+8 元/吨。

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（%）
2026/7/9	-378	73.35
2026/7/2	-386	73.16
2026/6/9	-440	74.87
2025/7/9	-386	73.20
周环比	8	0.19
月环比	62	-1.52
年同比	8	0.15

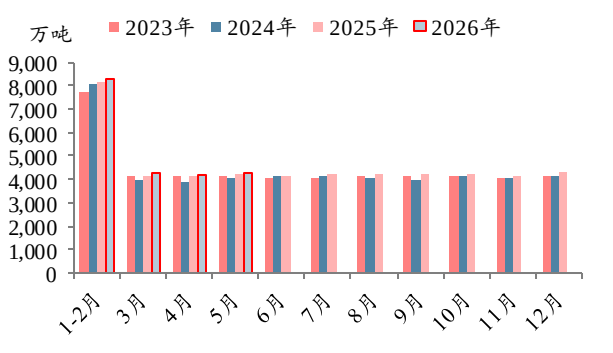
资料来源：mysteel，中信建投

图表55： 230 家焦化厂产能利用率



资料来源：mysteel，中信建投

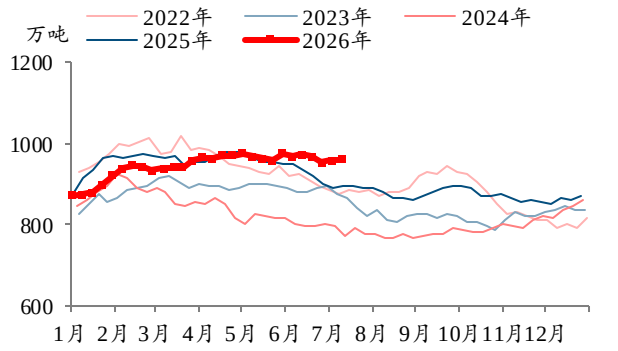
图表56： 焦炭月产量



资料来源：mysteel，中信建投

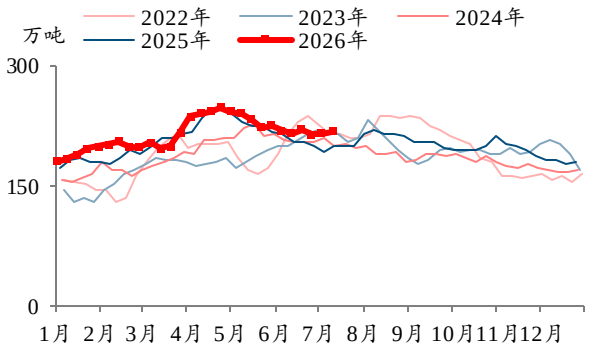
仅供内部参考，请勿外传

图表57： 焦炭总库存



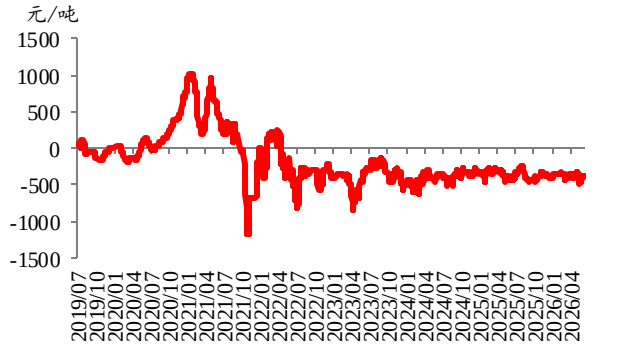
资料来源：mysteel，中信建投

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 7 月 9 日，焦煤普氏指数为 256.50 美元/吨，周环比-4.5 美元/吨，年同比+97 美元/吨。

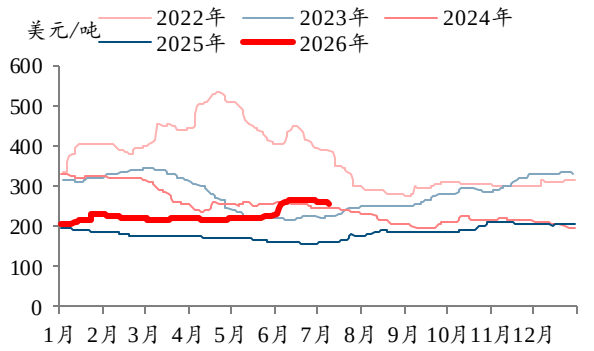
图表60： 焦煤价格（元/吨，普氏指数单位为美元/吨）

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）
2026/7/9	256.50	1400	1570	1888	1935
2026/7/2	261.00	1430	1570	1910	1935
2026/6/9	260.00	1480	1600	1937	1795
2025/7/9	159.50	1080	1080	1150	1195
周环比	-4.50	-30	0	-22	0
月环比	-3.50	-80	-30	-49	140
年同比	97.00	320	490	738	740

资料来源：mysteel，中信建投

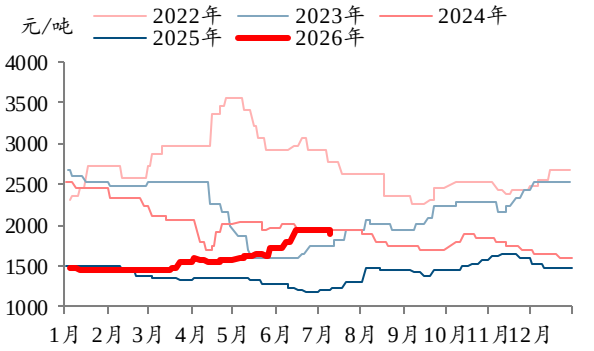
仅供内部参考，请勿外传

图表61： 焦煤普氏指数（澳洲 PLV）



资料来源：mysteel，中信建投

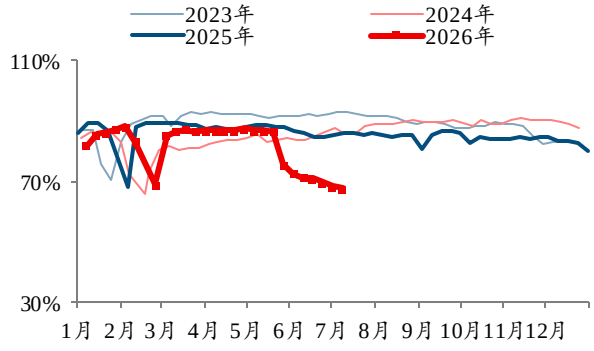
图表62： 柳林主焦煤（出厂价）



资料来源：mysteel，中信建投

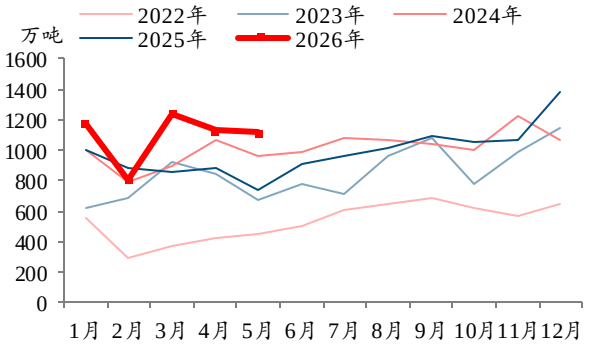
2026 年 7 月 9 日，主产区煤矿产能利用率 67.77%，环比-0.64pct；原煤周产量 684.52 万吨，环比-6.46 万吨。

图表63： 主产区煤矿产能利用率



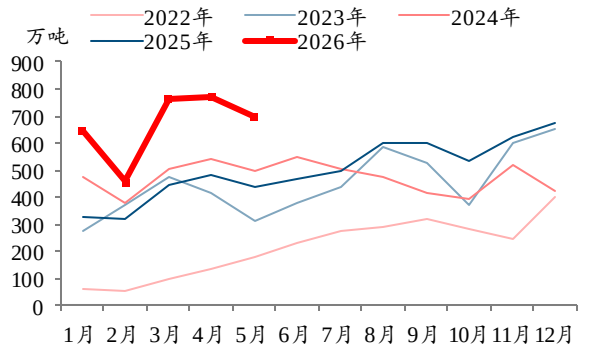
资料来源：汾渭能源，中信建投

图表64： 中国进口炼焦煤总量



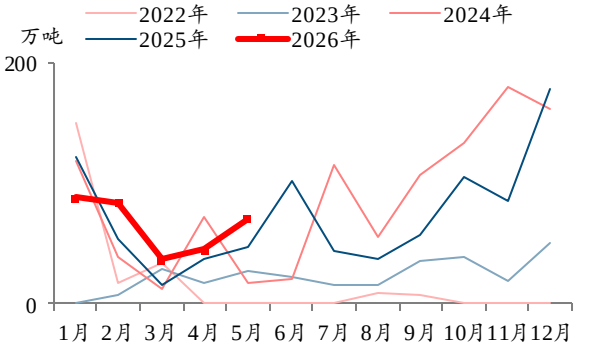
资料来源：mysteel，中信建投

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 7 月 10 日，焦煤总库存 1909.56 万吨，周环比-12.68 万吨，年同比+99.25 万吨。

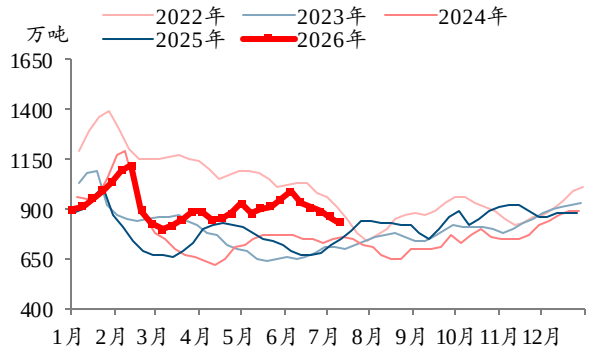
仅供内部参考，请勿外传

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
2026/7/10	775.71	832.45	301.40	1909.56
2026/7/3	781.22	862.02	279.00	1922.24
2026/6/10	784.23	988.24	280.10	2052.57
2025/7/10	789.60	716.44	304.27	1810.31
周环比	-5.51	-29.57	22.40	-12.68
月环比	-8.52	-155.79	21.30	-143.01
年同比	-13.89	116.01	-2.87	99.25

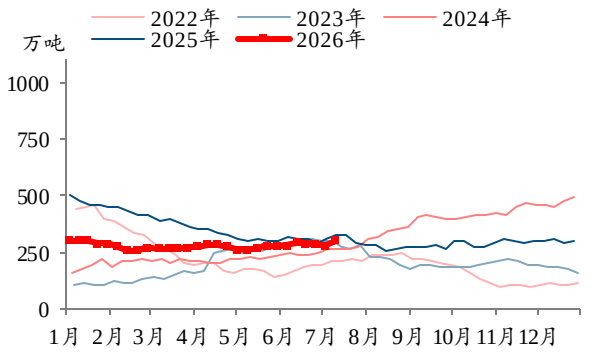
资料来源：mysteel，中信建投

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

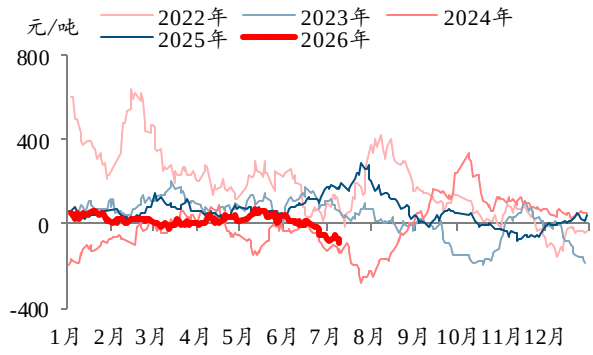


资料来源：mysteel，中信建投

利润

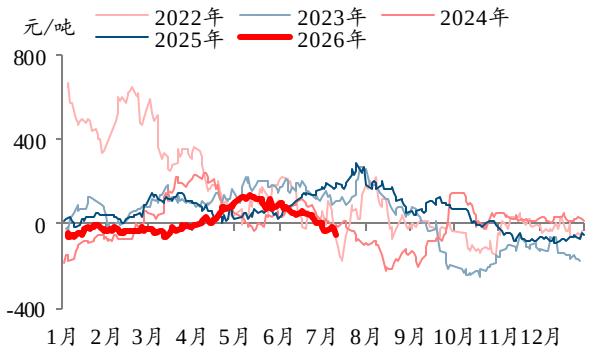
据模型测算，2026年7月 10日，螺纹、热卷、中厚板、冷卷的即期毛利分别为-95元/吨、-49元/吨、-206元/吨、-254元/吨，较上周-16元/吨、-16元/吨、-16元/吨、-25元/吨。

图表70： 螺纹钢即期利润



资料来源：mysteel，中信建投

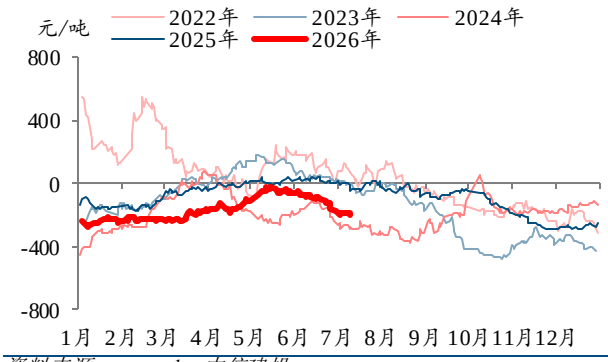
图表71： 热轧卷板即期利润



资料来源：mysteel，中信建投

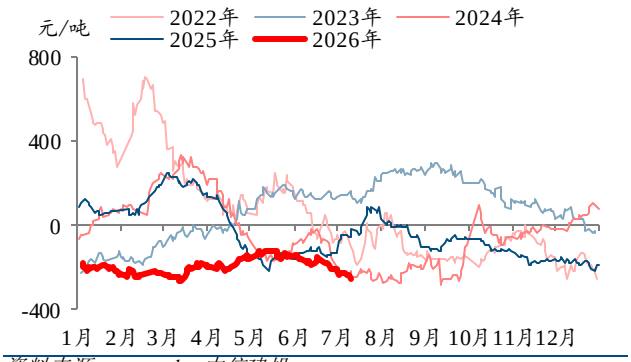
仅供内部参考，请勿外传

图表72： 中厚板即期利润



资料来源：mysteel，中信建投

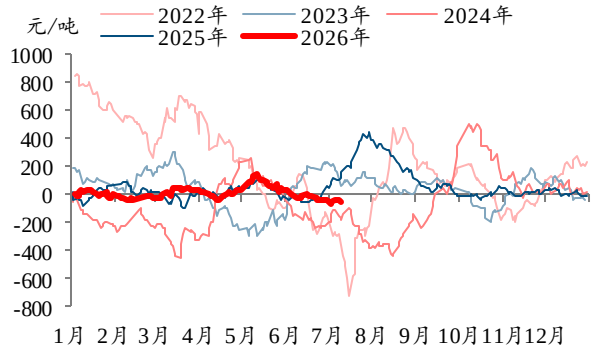
图表73： 冷轧卷板即期利润



资料来源：mysteel，中信建投

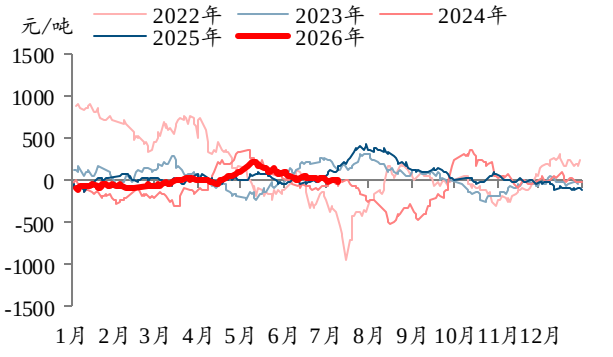
螺纹、热卷、中厚板、冷卷的滞后 30 天毛利分别为-54 元/吨、-8 元/吨、-165 元/吨、-212 元/吨，较上周+0 元/吨、+0 元/吨、+0 元/吨、-8 元/吨。

图表74： 螺纹钢毛利（滞后 30 天）



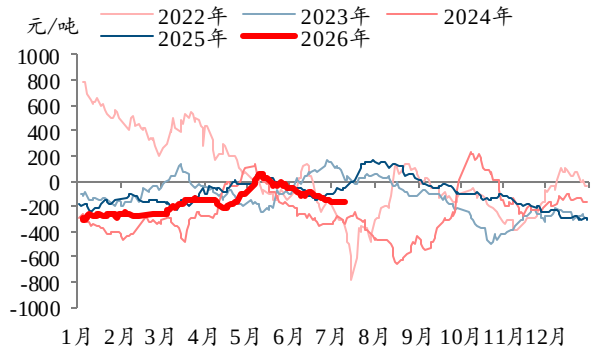
资料来源：mysteel，中信建投

图表75： 热轧卷板毛利（滞后 30 天）



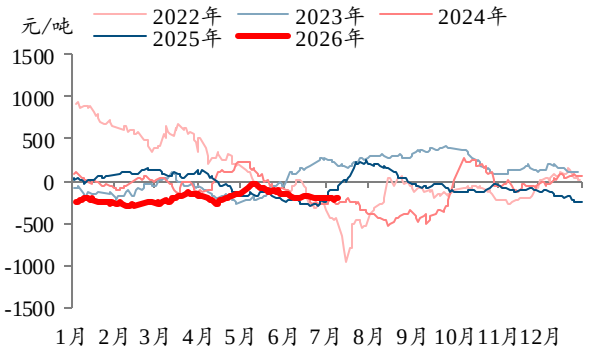
资料来源：mysteel，中信建投

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

仅供内部参考，请勿外传

风险分析

钢铁行业未来深陷结构性困局，核心风险源于需求侧与产业逻辑的深层错位。传统建筑用钢需求随城镇化放缓而趋势性退坡，新兴产业增长尚不足以填补缺口，导致供需关系持续承压。全球贸易保护主义抬头，针对钢铁的关税壁垒与技术性贸易措施日益严苛，出口环境充满不确定性。政策端环保约束不断升级，低碳转型从可选动作变为生存刚需，对企业技术路线选择与资金储备构成长期考验。此外，原料价格波动与行业内部同质化竞争交织，进一步削弱盈利韧性，缺乏核心竞争力的企业将在洗牌中面临出清，行业整体步入低利润、高风险的深度调整期。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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告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