仅供内部参考，请勿外传

大同证券 DATONG SECURITIES

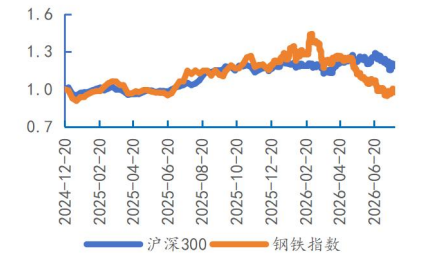
焦炭首轮提降落地，钢价窄幅震荡

【2026.7.20-2026.7.26】

行业评级：看好

发布日期：2026.7.28

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：**当前钢铁供给收缩趋势确立，但内部结构性分化明显，呈现“铁水减产、材量微增”格局。钢厂盈利率跌破35%，行业亏损面持续扩大，推动高炉检修意愿提升，国内日均铁水产量已连续三周回落，叠加唐山严格时段性限产，上游原料需求显著降温。不过焦炭首轮提降落地后，钢厂亏损压力小幅缓解，同时热卷利润回落促使铁水产能向建材回流，五大钢材品种产量小幅回升，市场呈现限产与复产博弈的态势。
- **需求端：**淡季特征凸显，面临内需疲软、出口承压、资金受限三重压力。华东、华南持续高温多雨、台风天气，严重拖累户外施工，建筑钢材成交持续走弱，市场投机需求基本消退，仅依靠刚需补库支撑。叠加地产新开工低迷、基建资金到位滞后，建材需求缺乏回暖动力。制造业用钢存在结构性韧性，造船、机械、数据中心建设用钢需求稳定，但难以对冲建材需求的下滑缺口。出口端压力持续累积，尽管上半年出口数据向好，但欧盟削减钢材配额、上调关税，叠加多国反倾销调查升级，下半年出口前景堪忧，外销资源回流将进一步加剧国内供需矛盾。
- **价格成本端：**钢价整体处于供需双弱、成本支撑弱化的低位磨底阶段，走势窄幅偏弱。原料端格局全面转松，焦炭刚需随铁水减产走弱，首轮提降落地且后续仍有降价预期；焦煤供应偏紧但下游采购低迷，涨价动能耗尽；铁矿石港口库存高企、日耗回落，价格持续承压。成本重心持续下移，对钢价的支撑从强驱动转为负反馈。

风险提示

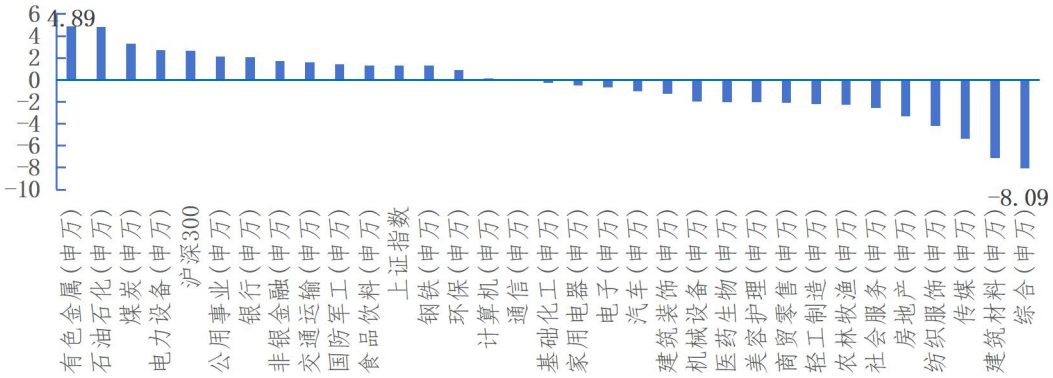
需求不及预期的风险；原材料价格大幅波动的风险；宏观政策与出口环境变化的风险；供给端政策执行不确定的风险。

仅供内部参考，请勿外传

一、周度行情回顾

本周，上证指数周收涨 1.33%，报 3814.2 点，沪深 300 周收涨 2.65%，报 4649.19 点，申万一级行业中，钢铁周收涨 1.3%，收报 2128.46 点，跑输指数。钢铁子行业中，冶钢原料周收涨 0.75%，普钢周收涨 1.44%，特钢Ⅱ周收涨 1.44%。个股方面，本周申万钢铁行业 46 家上市公司中有 25 家上涨、21 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	杭钢股份	7.24	0.82
2	中信特钢	6.50	-11.88
3	常宝股份	5.11	-25.73
4	河钢资源	5.07	0.10
5	本钢板 B	4.82	-6.58

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	金洲管道	-7.79	2.56
2	甬金股份	-7.73	-51.81
3	翔楼新材	-6.94	46.57
4	武进不锈	-4.96	-20.77
5	*ST 八钢	-3.51	41.83

数据来源：Wind，大同证券

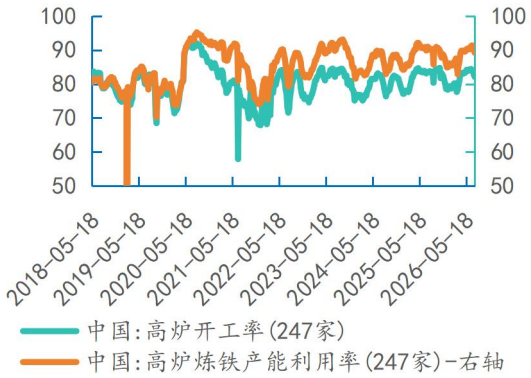
二、供需价格分析

2.1 供给

本周高炉开工率为 82.07%，周环比-0.64 个百分点；高炉产能利用率为 89.19%，周环比-0.57 个百分点；电炉开工率为 62.82%，周环比+1.92 个百分点；电炉产能利用率为 56.05%，周环比+0.84 个百分点。

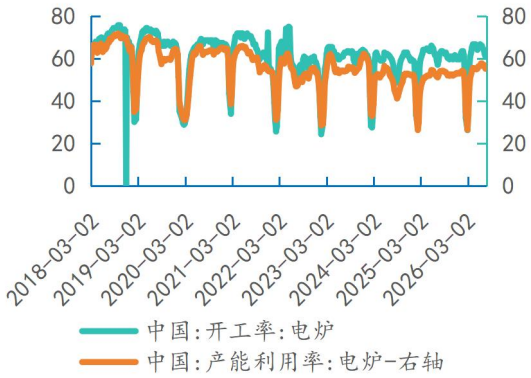
仅供内部参考，请勿外传

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 1929 万吨，周环比+47 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	201.5	4.62	2.35%
热轧卷板	302.1	4.69	1.58%
线材	281.63	6.78	2.47%
中厚板	166.3	0.5	0.30%
冷轧卷板	87.54	-0.11	-0.13%

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 1178.48 万吨，周环比+9.84 万吨；钢厂总库存为 450.65 万吨，周环比+3.45 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	505.88	6.25	1.25%
热轧卷板	358.61	0.37	0.10%
线材	70.68	2.77	4.08%
中厚板	115.19	1.5	1.32%
冷轧卷板	128.12	-1.05	-0.81%

数据来源：Wind，大同证券

仅供内部参考，请勿外传

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	191.64	-1.14	-0.59%
热轧卷板	79.86	2.43	3.14%
线材	64.27	0.17	0.27%
中厚板	74.66	0.61	0.82%
冷轧卷板	40.22	1.38	3.55%

数据来源：Wind，大同证券

供给收缩趋势虽已确立，但短期面临“铁水减产、材量微增”的结构性分化。在钢厂盈利率跌破 35%、亏损面扩大的背景下，高炉检修意愿增强，日均铁水产量连续三周回落，唐山地区更是执行了严格的时段性限产政策，有效压制了上游原料需求。然而，随着焦炭首轮提降落地，部分钢厂亏损幅度边际收窄，加之热卷利润回落促使铁水向建材回流，导致五大钢材品种产量不降反升，呈现复产与限产博弈的复杂局面。电炉钢厂受废钢价格波动及高温天气影响，整体仍处低位，供给端的弹性释放受到成本与政策的双重制约，整体供给强度较上周有所减弱，但去库进程因产量回升而放缓。

2.3 需求

本周五大品种钢材表观消费量为 824.08 万吨，周环比-19.6 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	196.22	-8.22	-4.02%
热轧卷板	299.24	-2.78	-0.92%
线材	77.22	-2.61	-3.27%
中厚板	164.15	-1.29	-0.78%
冷轧卷板	87.25	-4.7	-5.11%
总计	824.08	-19.6	-2.32%

数据来源：iFind，大同证券

本周建筑钢材成交量 81095 万吨，周环比-2927 万吨；水泥发运率为 39.64%，周环比-0.5%。

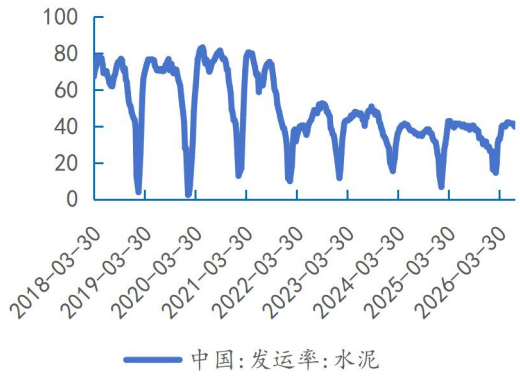
仅供内部参考，请勿外传

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

需求端淡季特征显著，呈现“内需疲软、出口分化、资金制约”的三重压力。高温多雨及台风天气持续肆虐华东、华南多地，严重阻碍户外施工进度，建筑钢材成交量持续下降，整体重心下移，投机需求基本消失，仅靠刚需补库支撑。地产新开工与基建资金到位率的双重低迷，使得传统用钢领域缺乏复苏动力。制造业用钢虽在造船、机械及数据中心建设等领域保持韧性，但难以完全对冲建筑用钢的下滑缺口。出口方面，尽管上半年数据同比向好，但欧盟配额削减、关税上调及多国反倾销调查升级，使得下半年出口前景蒙上阴影，贸易壁垒的加高可能导致部分外销资源回流，进一步加剧国内市场的供需矛盾。

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	3110	-80	-2.51%
热轧卷板	3320	-20	-0.60%
线材	3614	-24	-0.66%
中厚板	3420	0	0.00%
冷轧卷板	3680	-50	-1.34%

数据来源：Wind，大同证券

钢价处于“成本支撑弱化、供需双弱”下的低位磨底阶段，整体呈现窄幅震荡偏弱走势。随着焦炭开启提降、铁矿石港口库存高企且铁水日耗回落，原料端对钢价的成本支撑力度较上周明显减弱，成材价格随之下跌。尽管钢厂集中检修和供给边际收缩

仅供内部参考，请勿外传

为价格提供了一定托底作用，但在库存由降转增、表观消费量持续萎缩的现实下，价格反弹缺乏核心驱动。

三、原材料

本周，铁矿石市场价为 710.67 元/吨，周环比-13 元/吨。当前港口铁矿石库存为 16328.11 万吨，周环比-20.14 万吨。

本周，焦炭市场价（准一级焦炭）为 1796.4 元/吨，周环比持平。焦炭库存方面，247 家国内样本钢厂库存量为 675.91 万吨，周环比-2.8 万吨，钢厂库存处于高位。

本周，废钢价格为 2000 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)



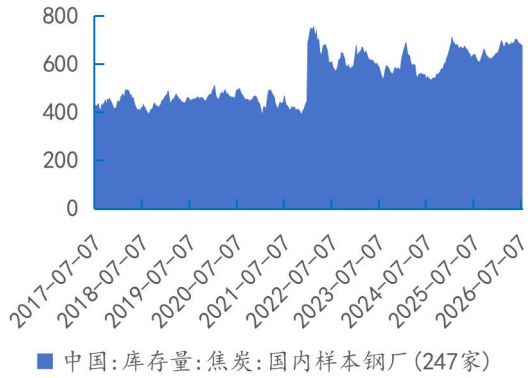
数据来源：Wind，大同证券

图表 15:焦炭价格（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

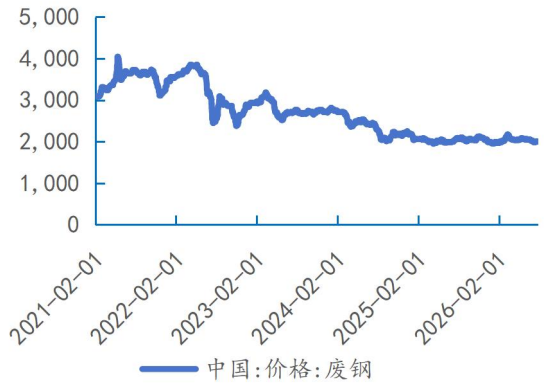
图表 16：焦炭库存量(万吨)



数据来源：Wind，大同证券

仅供内部参考，请勿外传

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，支撑力度显著弱化，成本逻辑已从“强驱动”转向“负反馈”。焦炭端在经历多轮提涨后，随着钢厂亏损加剧及主动检修范围扩大，铁水产量连续三周回落，直接削弱了焦炭刚需，首轮提降已顺利落地，市场普遍预期后续仍有 1-2 轮提降空间，焦企利润空间被大幅压缩。焦煤端虽受安监趋严及那达慕大会影响，供应端维持偏紧格局，但下游采购节奏明显放缓，口岸库存去化速度减缓，价格上行动能衰竭。铁矿石方面，海外发运量环比回升，港口库存再度累积至高位，而铁水日耗的持续下降使得矿价承压明显，现货价格稳中偏弱。整体来看，原料端供需格局全面转松，成本重心下移不仅无法再为钢价提供上行动力，反而可能通过“原料跌价—成本支撑下移”的路径，进一步拖累成材价格底部。

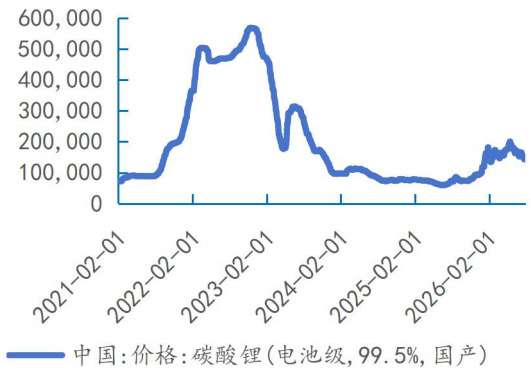
四、特钢及新材料

本周，不锈钢价格为 15110 元/吨，周环比持平；碳酸锂价格为 145380 元/吨，周环比-6710 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 34.65%，周环比-2.57%。目前市场处于“下有成本底、上有需求顶”的博弈区间，钢企利润空间被进一步压缩，短期价格难有趋势性上涨，预计将继续在低位反复震荡，等待减产深化或需求端出现实质性改善信号。

仅供内部参考，请勿外传

图表 19:碳酸锂价格（元/吨）



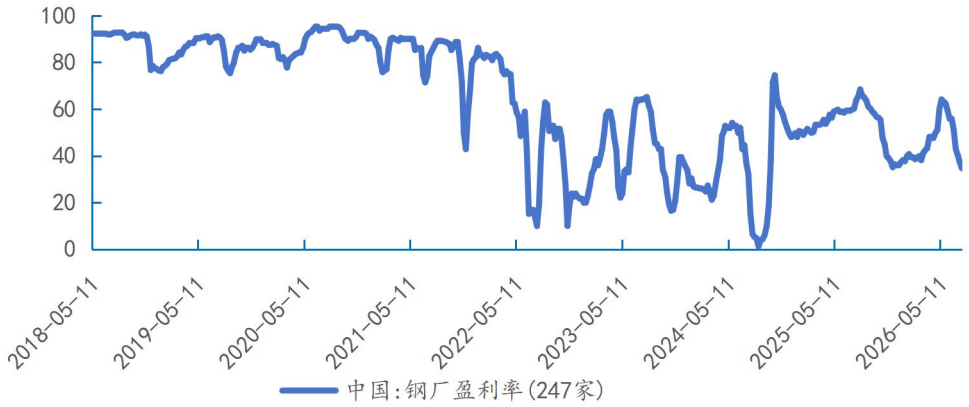
数据来源：Wind，大同证券

图表 20:氧化镨钕价格（万元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

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

投资 205 亿！又一民营钢铁巨头，建海外基地！

湖南宏旺钛材科技有限公司，540 米长的巨无霸钢架厂房内机器轰鸣，拉矫线、退火线、脱脂线、冷轧线、落圆线依次分布，首卷钛合金卷材、首张钛铝复合圆片成功下线。这是湖南宏旺年产 10 万吨的高性能硅钢、钛材及复合材料、钛合金结构件项目一期一步的投产现场。作为湖南省 2026 年十大产业项目，宏旺填补了省内规模化生产高端钛带材及复合材料的空白，具备年产 3 万吨钛带、5 万吨钛铝复合材料、2 万吨纯钛和钛铝复合圆片的生产能力，产品覆盖航空航天、化工防腐、新能源电机、高端医疗器械等国家战略性领域。

1000MPa 级！沙钢水电钢通过极限试爆

仅供内部参考，请勿外传

19 日-20 日，沙钢联合中国葛洲坝集团机械船舶有限公司（以下简称“机船公司”）开展 1000MPa 级模型钢岔管水压爆破试验技术评审会。来自国内水电行业的 30 多位专家出席会议。沙钢集团常务执行董事、副总裁，沙钢钢铁有限公司总经理施一新参加会议。

与会专家及代表现场观摩了 1000 MPa 级模型钢岔管全过程水压爆破试验。此次试验完美适配我国某大型水电项目高达 900 多米水头的特殊应用工况，采用目前行业已知最短打压时间，最大程度模拟千米水头压力，一次性顺利通过。

年产 10 万吨不锈钢复合项目落户莒南

7 月 22 日上午，上海金桓智联环保科技有限公司年产 10 万吨不锈钢复合板及复合管全产业链项目签约仪式在莒南县政府 231 会议室顺利举行。园区持续深入实施不锈钢产业延链补链强链行动，近期苏泰年产 10 万吨不锈钢工业制管等一批重点深加工项目相继签约落地。

太钢集团调整 8 月钢材产品价格 400 系不锈钢连涨多月

在行业整体承压的背景下，太钢集团于 7 月 23 日晚宣布上调 400 系不锈钢、取向硅钢及碳钢热卷、中板价格，200 系、300 系及多数长材品种继续平盘。

根据太钢集团发布的 8 月钢材产品价格调整公告，400 系不锈钢全系上调 50 元/吨，碳钢热卷、中板上调 57 元/吨，取向硅钢上调 71 元/吨，而 200 系、300 系不锈钢及多数长材品种则维持平盘。

4 月以来，太钢集团的钢材产品经历了从“全线上涨”到“结构性分化”的调整轨迹。今年 4 月，太钢集团产品价格迎来全线上涨。其中，200 系及 400 系普遍上调 100 元/吨；300 系上涨显著，热轧棒材上调 950 元/吨、锻制棒材上调 920 元/吨、热轧盘条上调 850 元/吨。此后 3 个月，产品调价力度逐步收窄，但 400 系不锈钢始终保持 50 元至 100 元不等的小幅上涨。

（以上行业要闻均来源于 iFind）

仅供内部参考，请勿外传

（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
601121.SH	宝地矿业	权益变动	新疆宝地矿业完成凯宏投资工商变更登记，成为其控股子公司。新疆宝地矿业通过北京产权交易所竞拍，成功收购首钢伊犁钢铁持有的新疆凯宏投资 66%股权，成交价为 125,000 万元。2026 年 7 月 3 日，公司与首伊钢铁正式签署《产权交易合同》，标志着交易完成。2026 年 7 月 21 日，公司完成工商变更登记，凯宏投资成为新疆宝地矿业的控股子公司，其财务数据将纳入公司合并报表范围。	7.20
000761.SZ	本钢板材	资产重组	本钢股份与本溪钢铁拟进行重大资产置换，置入资产为本溪钢铁集团矿业公司 100%股权，置出资产为上市公司除保留资产及负债外的全部资产及负债，差额部分以现金补足。该交易自 2023 年 3 月开始筹划，已多次发布进展公告，但交易细节尚未最终确定。交易方案及合规性仍在审慎论证中，公司已收到深交所的关注函，并对所指出的问题进行评估。截至 2026 年 6 月 22 日，公司已累计发布超过 30 份进展公告，显示交易推进过程中的持续沟通与调整。	7.20
001203.SZ	大中矿业	借贷担保	公司于 2026 年 7 月 20 日公告，为全资子公司湖南大中赫锂矿有限责任公司（以下简称“湖南大中赫”）的 4,200 万元项目前期贷款提供连带责任担保，担保金额已纳入 2026 年度经股东大会批准的 50 亿元担保额度内，无需再次审议。本次担保用于“湖南省临武县鸡脚山矿区通天庙矿段锂矿采选尾工程项目”建设前期支出，担保期限为主债务履行期届满后三年，担保范围包括本金、利息、违约金及实现债权的费用。同时，湖南大中赫的全资子公司城泰矿业亦为该笔贷款提供连带责任担保。	7.20

仅供内部参考，请勿外传

600516.SH	方大炭素	资金投向	本次公告披露方大炭素以定向减资方式退出南昌沪旭钢铁产业投资合伙企业（有限合伙），实现全额退出，收回本金45亿元及期间收益509.79万元。公司于2022年3月出资45亿元参与设立该并购基金，占减资前实缴出资比例49.175%，为最大出资方。本次退伙经全体合伙人协商一致，依据《合伙企业法》及《合伙协议》履行内部决策程序，符合法定流程。	7.21
600117.SH	西宁特钢	资金投向	本次对外投资主体基本情况：青海西钢链循科技有限公司为西宁特钢全资设立的子公司，注册资本3,000万元人民币，法定代表人为吴国臣，注册地址位于青海省西宁市城北区柴达木路西52号1层，统一社会信用代码为91630105MAKK23NP1C，成立日期为2026年7月21日。经营范围涵盖再生资源回收与加工（不含生产性废旧金属）、报废机动车拆解与回收、金属与非金属废料处理、固体废物治理及各类技术服务与技术推广，业务聚焦绿色循环利用领域。	7.21

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

综合来看，当前钢价处于“下有成本底、上有需求顶”的弱平衡状态，短期仍将以窄幅震荡为主，价格方向性突破需等待供需两端出现更明确的边际变化。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。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。