下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券 CHINA SECURITIES

证券研究报告·行业动态·周报（8.3——8.9）

外贸增速攀新高，钢铁出口“量增价弱”待破局

钢铁

核心观点

7 月我国出口钢材 1012.1 万吨，环比下降 1.9%、同比增长 2.9%，连续三个月站上千万吨关口，出口均价 715.7 美元/吨，环比小幅抬升 4.9 美元；1-7 月累计出口 6499.5 万吨，同比下降 4.4%，降幅较上半年收窄 1.2 个百分点，进口钢材 44.5 万吨、同比降 1.5%，净出口 967.6 万吨。量能维持高位、均价微升的背后，是国内需求偏弱格局下钢厂持续寻求海外分流的现实，但累计同比仍负增长、且面临欧盟碳边境与钢铁进口限制收紧、美国拟扩大金属关税范围等多重壁垒，“量增价弱、壁垒加压”的特征并未改观。

行业动态信息

外贸增速攀新高，钢铁出口“量增价弱”待破局。

海关总署 8 月 7 日公布的数据显示，7 月当月我国货物贸易进出口 4.66 万亿元，同比增长 19.2%，其中出口 2.71 万亿元、增长 17.8%；按美元计，7 月出口金额同比增长 23.9%，较 6 月小幅回落 3.1 个百分点，但仍显著高于往年同期水平，进口同比增长 27.5%，贸易顺差 1125 亿美元。前 7 个月进出口总值首次在历史同期站上 30 万亿元台阶，同比增长 17.3%，外贸“提速”的态势并未因单月增速的边际回落而动摇。推动 7 月出口继续高增的核心力量仍是全球 AI 投资热潮与亚洲产业链需求的共振。7 月集成电路出口额同比大增 116.6%，连续三个月翻倍，自动数据处理设备及其零部件出口同比增长 67.4%，两项 AI 相关商品合计占出口总额比重已达 16.8%，对整体出口的拉动作用进一步凸显。机电产品出口同比增长 33.8%，高新技术产品出口增长 52.7%，汽车及底盘出口增长 60.4%，“新质”动能在外贸中的分量越来越重。地区结构上，对东盟出口同比增长 38.4%，东盟制造业 PMI 回升至 52.8%，支撑我国对其出口提速；对美国出口同比增长 17.0%，连续四个月正增长，较 6 月加快 3.1 个百分点，中美经贸关系缓和与美方数据中心建设需求形成边际助力；对欧盟出口增长 16.0%，较 6 月放缓 2.5 个百分点，欧盟自 7 月起进一步收紧钢铁进口限制，已开始对部分工业品外溢形成制约。与宏观出口的“热”相比，钢铁出口呈现的是另一种温度。7 月我国出口钢材 1012.1 万吨，环比下降 1.9%、同比增长 2.9%，连续三个月站上千万吨关口，出口均价 715.7 美元/吨，环比小幅抬升 4.9 美元；1-7 月累计出口 6499.5 万吨，同比下降 4.4%，降幅较上半年收窄 1.2 个百分点，进口钢材 44.5 万吨、同比降 1.5%，净出口 967.6 万吨。量能维持高位、均价微升的背后，是国内需求偏弱格局下钢厂持续寻求海外分流的现实，但累计同比仍负增长、且面临欧盟碳边境与钢铁进口限制收紧、美国拟扩大金属关税范围等多重壁垒，“量增价弱、壁垒加压”的特征并未改观。铁矿砂 7 月进口 1.08 亿吨、1-7 月累计同比增长 5.9%，原料端的高进口与成材端的外分流，恰好印证了

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 08 月 09 日

市场表现



相关研究报告

26.08.02	【中信建投钢铁】:钢铁周观点：7 月 PMI 反映经济磨底，钢市承压
26.07.26	【中信建投钢铁】:钢铁周观点：单月转正回暖，出口结构深度调整
26.07.19	【中信建投钢铁】:钢铁周观点：上半年粗钢产量同比下降 3%，供给压力边际缓和
26.07.12	【中信建投钢铁】:钢铁周观点：“十五五”碳达峰重塑钢铁行业竞争格局
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

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

国内钢铁产业链“内需托底不足、靠外需补位”的处境。整体看，7月外贸的“高增”主要由AI链条和亚洲需求驱动，传统劳动密集型产品修复滞后，结构上的集中度在抬升；钢铁作为典型的中间品，既享受了全球制造业景气的余温，又最先感受到欧美贸易政策的冷风。

本周五大钢材品种供需双降，总库存维持累库。
供应方面，本周五大钢材品种供应805.96万吨，周环比降12.34万吨，降幅为1.5%。近期随着钢材利润持续承压，五大钢材产量降幅明显，供给压力进一步缓和；本周五大钢材总库存1653.19万吨，周环比增17.37万吨，增幅为1.1%。本周五大品种总库存维持累库趋势，虽然产量端下降，但随着需求同步下降库存压力仍有体现。消费方面，本周五大钢材品种周度表观消费量为788.59万吨，环比降2.9%：其中建材消费降9.6%，板材消费增0.6%。本周由于淡季因素影响，叠加钢价持续下降拖累，建材消费减量比板材更明显。总体来看，本周五大钢材品种供需双降，总库存维持累库。截至8月7日，螺纹、热卷、中厚板、冷卷的价格较上周分别+10元/吨、持平、持平、持平。螺纹、热卷、中厚板、冷卷的即期毛利分别为-102元/吨、-30元/吨、-134元/吨、-217元/吨，较上周+19元/吨、+10元/吨、+19元/吨、+10元/吨。247家钢厂盈利率32.03%，环比-1.74pct。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 5 月	2026 年 6 月	2025 年 6 月	2026 年 6 月较 2024 年 6 月	6 月
需求	固投	固定资产投资增速	-4.1	-5.7	2.8	-3.1	-15.6
	地产	房地产开发投资	-16.2	-18.0	-11.2	-27.2	-26.0
		商品房销售面积	-10.8	-11.6	-3.5	-14.7	-16.3
		房屋新开工面积	-22.6	-23.4	-20.0	-38.7	-26.0
		房屋施工面积	-12.3	-12.5	-9.1	-20.5	-36.5
		房屋竣工面积	-23.4	-23.7	-14.8	-35.0	-25.0
		商品房待售面积	-0.4	-0.9	4.1	3.2	-
		房地产开发资金	-18.6	-19.9	-6.2	-24.9	-25.0
	基建	基建投资（不含电力）	0.8	-2.4	8.9	6.3	-10.2
	水泥	水泥产量	-8.6	-8.0	-4.3	-12.0	-5.6
	工业	工业增加值	5.4	5.4	6.4	12.0	5.3
		发电量	3.6	3.5	0.8	4.3	2.0
		制造业投资	-0.4	-1.2	7.5	6.2	-3.2
		汽车产量	-4.7	-3.9	10.8	6.5	-0.2
供给	钢、铁	粗钢产量	-3.9	-3.0	-3.0	-5.9	0.4
		钢材产量	-1.5	-0.9	4.6	3.7	0.0
		生铁产量	-3.1	-2.8	4.6	-3.6	-0.9

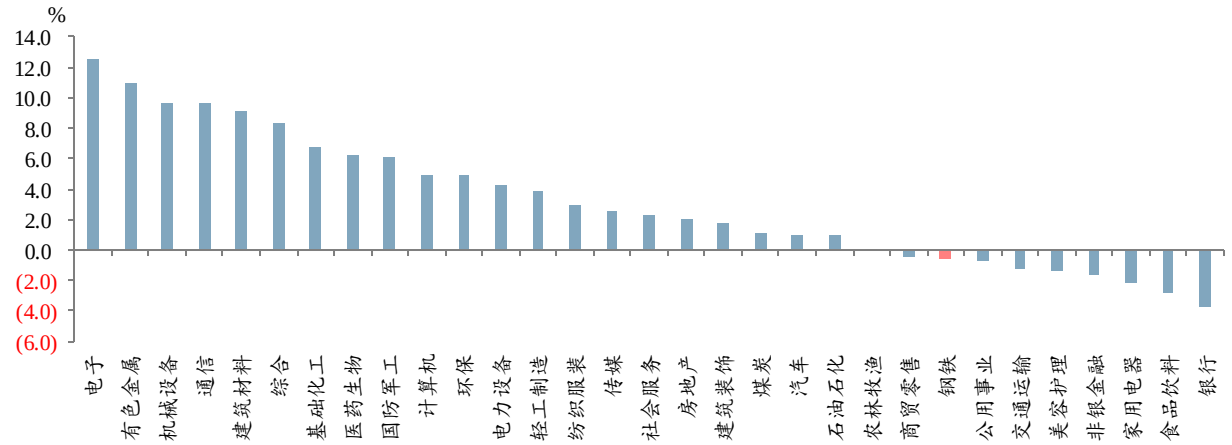
资料来源：国家统计局，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

本周钢铁板块梳理

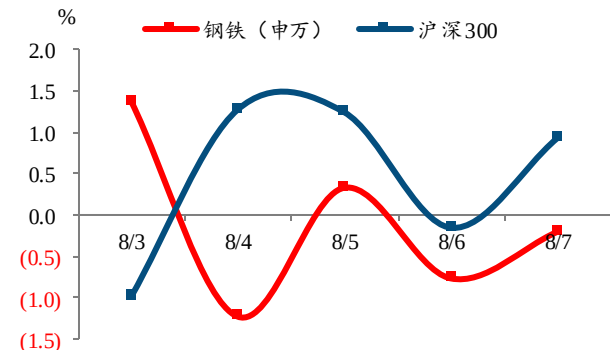
2026 年 8 月 3 日-2026 年 8 月 7 日，申万钢铁行业指数-0.55%，排名第 24，沪深 300 指数+2.32%，跑输大盘 2.87 个百分点；个股周涨跌幅前五分别为：甬金股份（+17.37%）、金洲管道（+16.77%）、翔楼新材（+12.95%）、沙钢股份（+5.88%）、武进不锈（+4.22%）；后五分别为：华菱钢铁（-5.09%）、宝钢股份（-6.04%）、新钢股份（-6.4%）、中信特钢（-7.28%）、柳钢股份（-8.98%）。

图表2： 本周申万钢铁行业指数涨跌幅



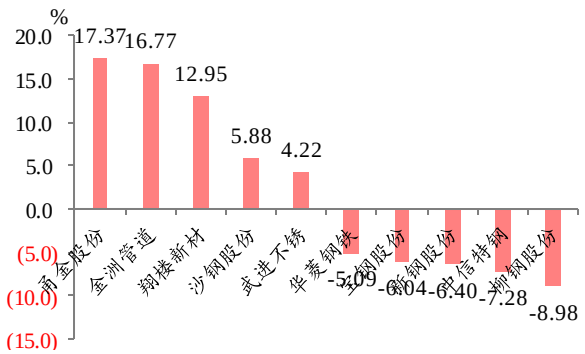
资料来源：wind，中信建投

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

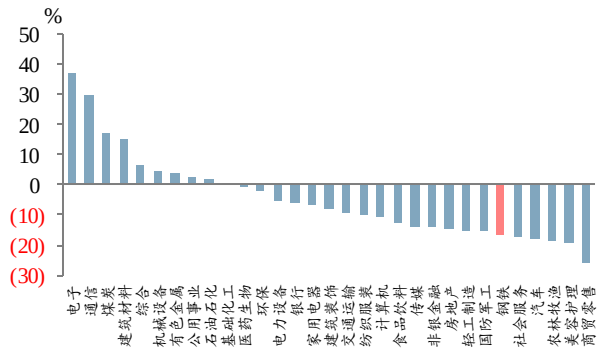


资料来源：wind，中信建投

2026 年年初至今，申万钢铁行业指数-16.83%，排名第 26，沪深 300 指数+1.39%，跑输大盘 18.22 个百分点；个股涨跌幅前五分别为：甬金股份（+35.16%）、金洲管道（+14.59%）、盛德鑫泰（-2.27%）、包钢股份（-4.2%）、南钢股份（-5.97%）；后五分别为：华菱钢铁（-30.6%）、沙钢股份（-30.76%）、本钢板材（-31.64%）、马钢股份（-38.86%）、武进不锈（-46.19%）。

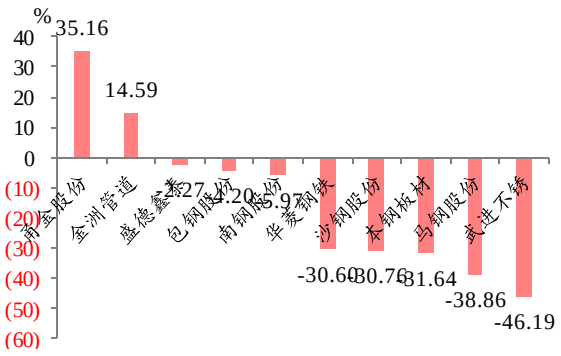
下载日志已记录，仅供内部参考

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

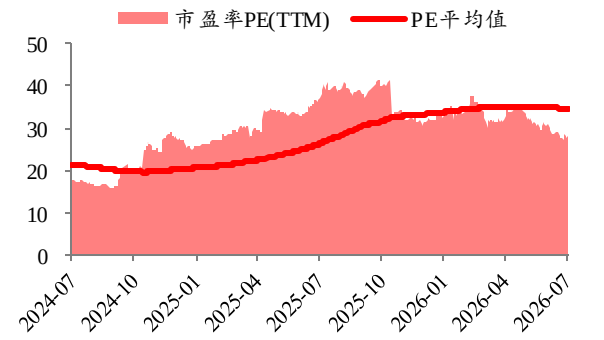
图表6： 2026 年年初至今申万钢铁行业涨跌幅前五个股



资料来源：wind，中信建投

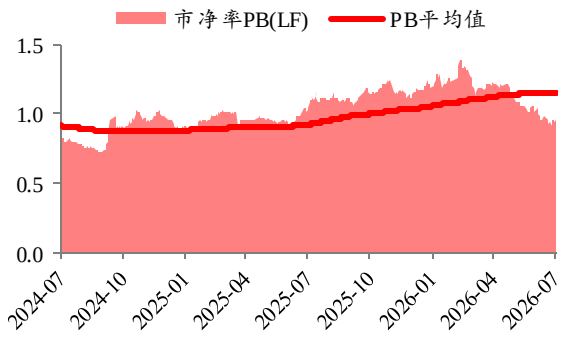
2026 年 8 月 7 日，申万钢铁行业 PE（TTM）为 29.37，与近 1 年 PE 均值 33.86 比低 4.49；PB（LF）为 0.99，与近 1 年 PB 均值 1.14 相比低 0.15。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

基本面跟踪

价格

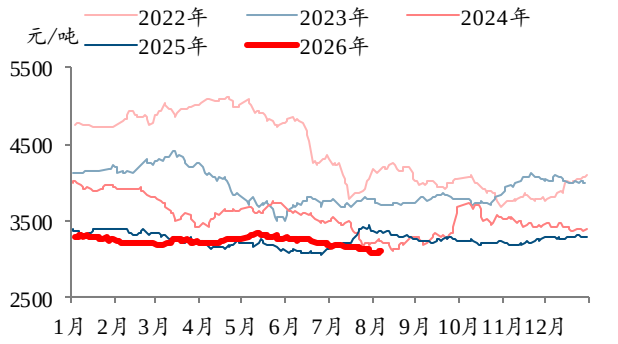
2026 年 8 月 7 日，螺纹钢价格为 3100 元/吨，周环比+0.32%，年同比-7.74%；线材价格为 3320 元/吨，周环比+0.3%，年同比-5.95%；热轧价格为 3260 元/吨，周环比持平，年同比-5.78%；冷轧价格为 3670 元/吨，周环比持平，年同比-5.41%；中厚板价格为 3410 元/吨，周环比+0.29%，年同比-1.73%。

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
2026/8/7	3100	3320	3310	3260	3670	3410
2026/7/31	3090	3310	3300	3260	3670	3400
2026/7/7	3190	3360	3380	3310	3690	3390
2025/8/7	3360	3530	3530	3460	3880	3470
周环比	10	10	10	0	0	10
月环比	-90	-40	-70	-50	-20	20
年同比	-260	-210	-220	-200	-210	-60
年同比/%	-7.74%	-5.95%	-6.23%	-5.78%	-5.41%	-1.73%

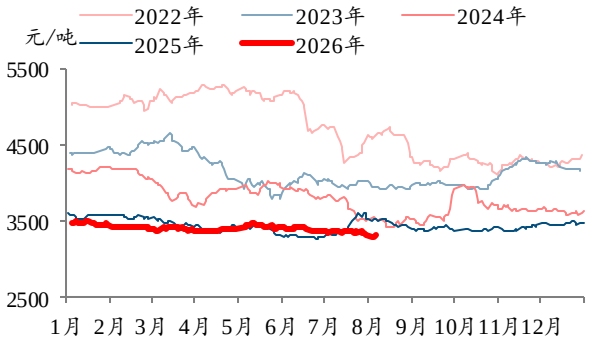
资料来源：mysteel，中信建投

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



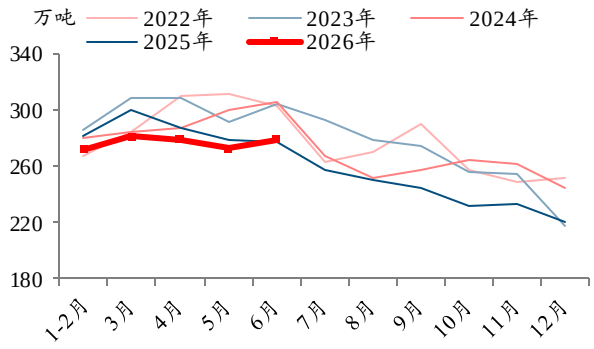
资料来源：mysteel，中信建投

供给

2026 年 6 月，全国日均粗钢产量为 278.89 万吨，月环比+2.49%，年同比+0.58%；全国日均生铁产量为 239.97 万吨，月环比+1.95%，年同比+0.12%。

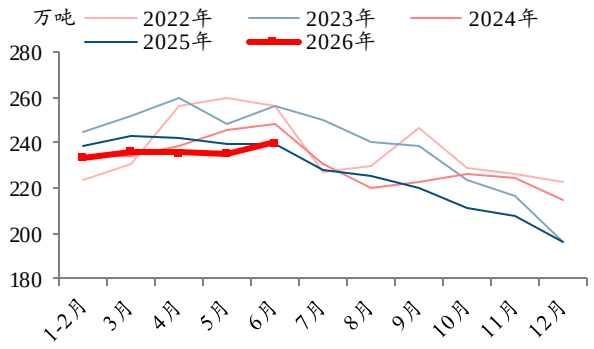
下载日志已记录，仅供内部参考

图表12： 日均粗钢产量



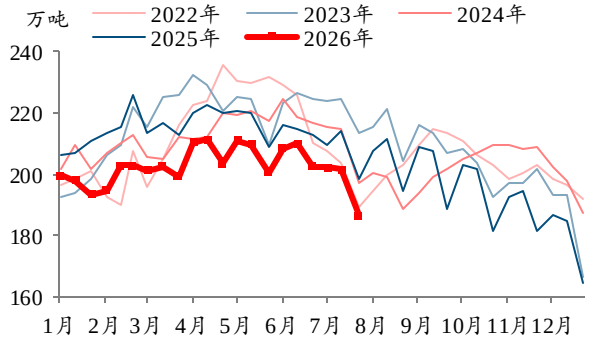
资料来源：国家统计局，中信建投

图表13： 日均生铁产量



资料来源：国家统计局，中信建投

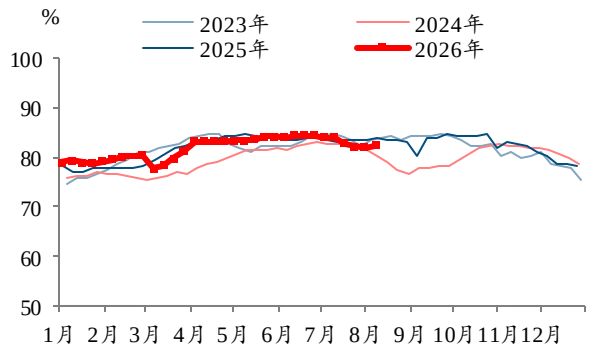
图表14： 重点钢企旬度日均产量



资料来源：mysteel，中信建投

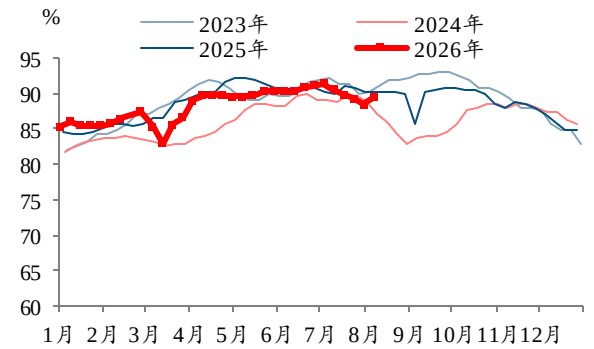
2026 年 8 月 7 日，全国 247 家钢厂高炉开工率为 82.32%，周环比+0.47pct，年同比-1.14pct；全国 247 家钢厂高炉炼铁产能利用率为 89.38%，周环比+0.93pct，年同比-0.86pct。

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



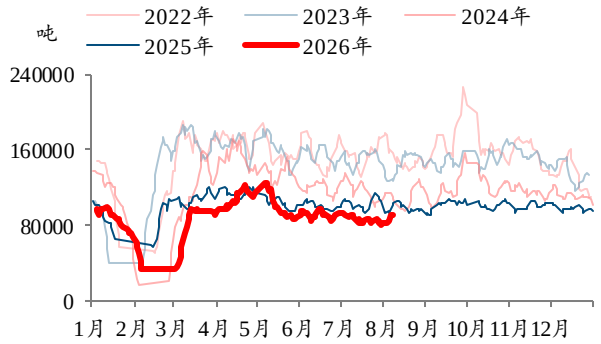
资料来源：mysteel，中信建投

需求

2026 年 8 月 7 日，全国建筑钢材日均成交 90868 吨，较上周+8766 吨。

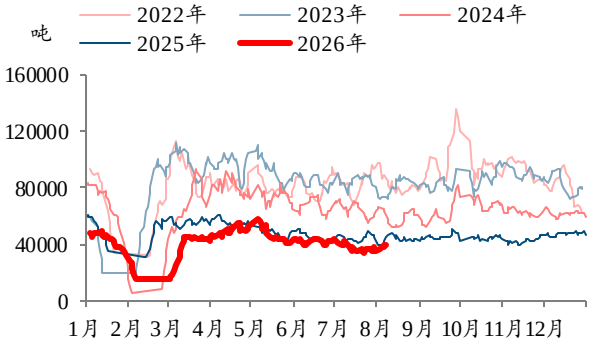
下载日志已记录，仅供内部参考

图表17： 全国建筑钢总成交量



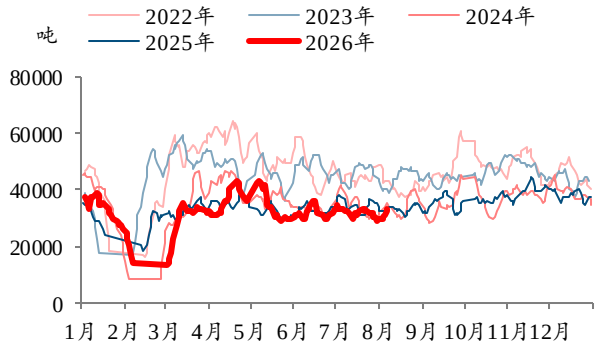
资料来源：mysteel，中信建投

图表18： 华东建筑钢总成交量



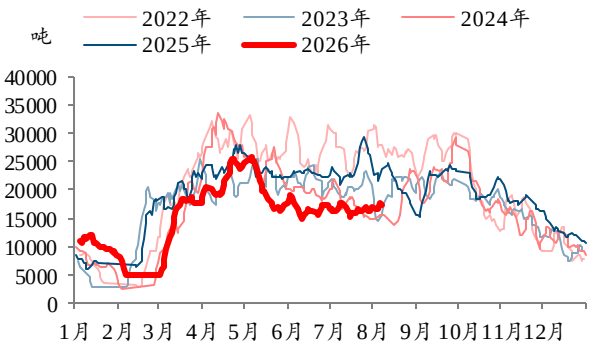
资料来源：mysteel，中信建投

图表19： 华南建筑钢总成交量



资料来源：mysteel，中信建投

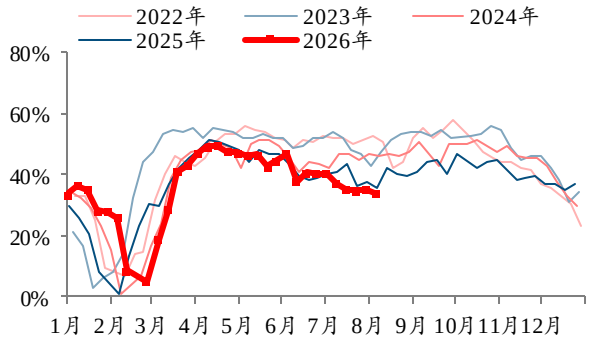
图表20： 北方建筑钢总成交量



资料来源：mysteel，中信建投

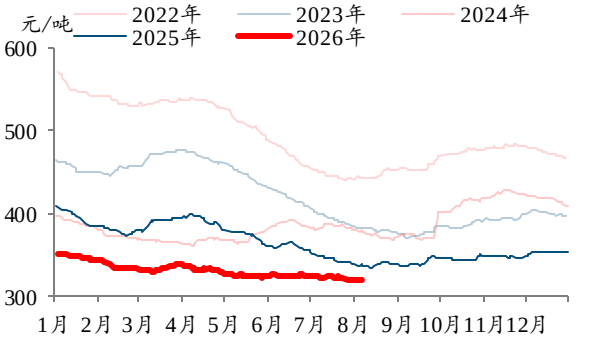
2026 年 8 月 7 日，全国水泥磨机开工率 33.86%，周环比-1.19pct，年同比-1.85pct。水泥价格指数为 319.52 元/吨，周环比-0.19%，年同比-5.05%。

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

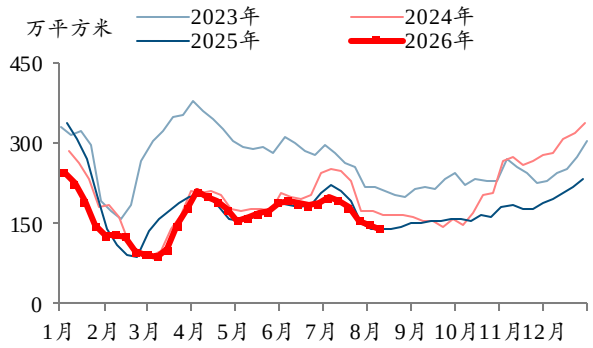
地产

2026 年 8 月 2 日，30 城商品房成交面积（4 周移动平均）为 147 万平方米，周环比-5.6%，年同比+4.9%；

下载日志已记录，仅供内部参考

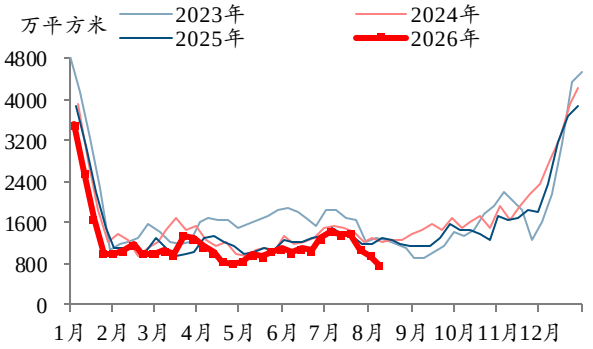
100 城土地成交面积（4 周移动平均）为 957 万平方米，周环比-11.6%，年同比-20.2%。

图表23： 商品房成交面积（30 城）



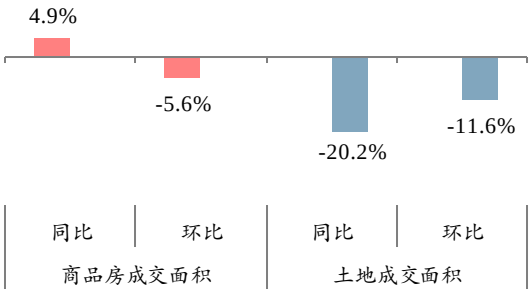
资料来源：wind，中信建投

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

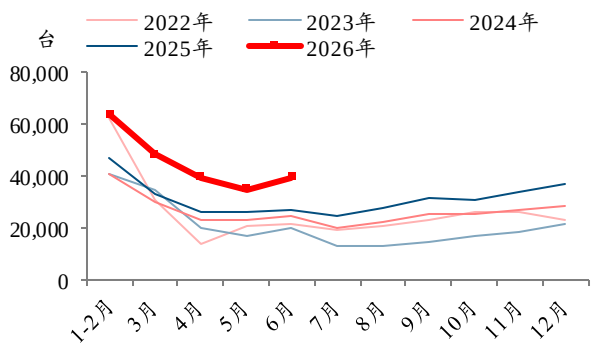


资料来源：wind，中信建投

制造业

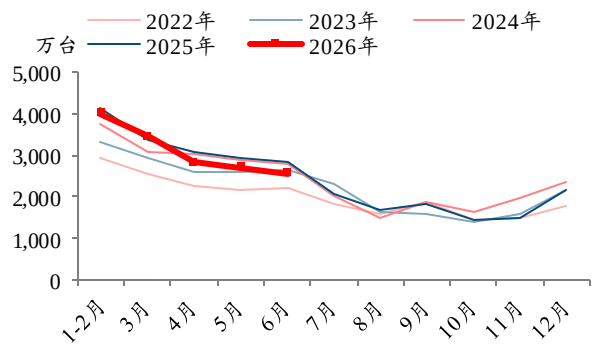
2026 年 6 月，全国挖掘机产量为 39308 台，年同比+46.62%；2026 年 6 月，全国空调产量为 2565 万台，年同比-9.63%。

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

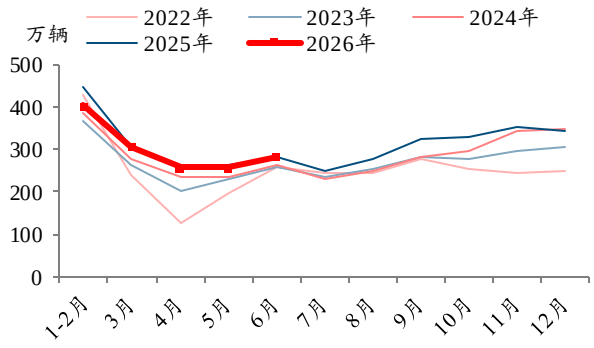


资料来源：国家统计局，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年 6 月，全国汽车产量为 282 万辆，年同比+0.53%。

图表28： 汽车产量



资料来源：国家统计局，中信建投

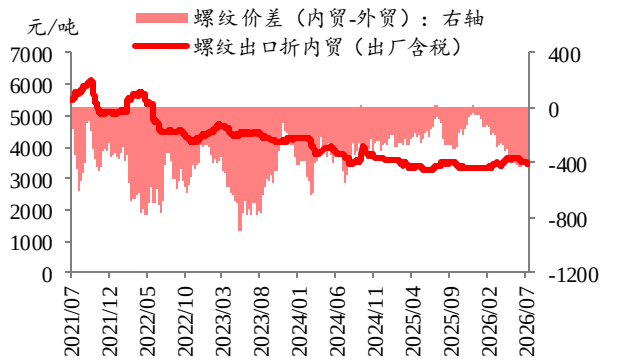
出口

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）
2026/8/7	475	488	483	541	585
2026/7/31	465	490	485	542	585
2026/7/7	480	500	488	548	598
2025/8/7	440	455	477	540	573
周环比	10	-2	-2	-1	0
月环比	-5	-12	-5	-7	-13
年同比	35	33	6	1	12

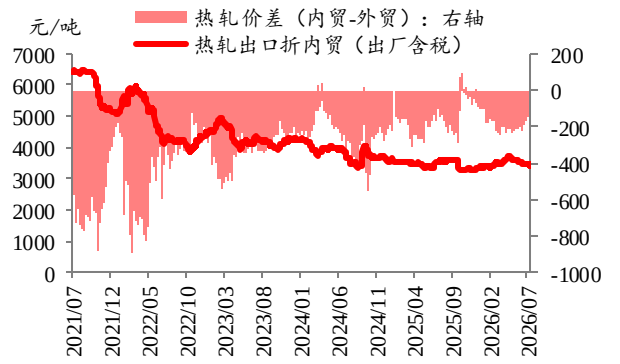
资料来源：mysteel，中信建投

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

下载日志已记录，仅供内部参考

库存及表观消费

本周，螺纹钢周产量 189.80 万吨，表观消费量 178.48 万吨，库存 710.39 万吨，其中厂库 190.86 万吨，社库 519.53 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
2026/8/7	189.80	178.48	710.39	190.86	519.53
2026/7/31	200.31	198.94	699.07	184.96	514.11
2026/7/10	205.16	194.97	700.08	194.48	505.60
2025/8/8	221.18	210.78	556.69	168.20	388.49
周变化	-10.51	-20.46	11.32	5.90	5.42
月变化	-15.36	-16.49	10.31	-3.62	13.93
年变化	-31.38	-32.30	153.70	22.66	131.04











资料来源：mysteel，中信建投

本周，线材周产量77.20万吨，表观消费量71.75万吨，库存141.28万吨，其中厂库73.31万吨，社库67.97万吨。

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
2026/8/7	77.20	71.75	141.28	73.31	67.97
2026/7/31	78.71	77.83	135.83	66.15	69.68
2026/7/10	81.37	79.48	133.86	64.39	69.47
2025/8/8	82.16	77.98	107.85	44.87	62.98
周变化	-1.51	-6.08	5.45	7.16	-1.71
月变化	-4.17	-7.73	7.42	8.92	-1.50
年变化	-4.96	-6.23	33.43	28.44	4.99











资料来源：mysteel，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

本周，热轧卷板周产量 287.73 万吨，表观消费量 285.77 万吨，库存 445.95 万吨，其中厂库 78.63 万吨，社库 367.32 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
2026/8/7	287.73	285.77	445.95	78.63	367.32
2026/7/31	292.66	287.22	443.99	80.18	363.81
2026/7/10	304.02	302.39	440.31	79.19	361.12
2025/8/8	314.89	306.21	356.63	77.88	278.75
周变化	-4.93	-1.45	1.96	-1.55	3.51
月变化	-16.29	-16.62	5.64	-0.56	6.20
年变化	-27.16	-20.44	89.32	0.75	88.57











资料来源：mysteel，中信建投

本周，中厚板周产量 164.79 万吨，表观消费量 163.41 万吨，库存 191.12 万吨，其中厂库 72.70 万吨，社库 118.42 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
2026/8/7	164.79	163.41	191.12	72.70	118.42
2026/7/31	158.93	159.03	189.74	74.00	115.74
2026/7/10	168.79	168.82	187.33	75.35	111.98
2025/8/8	164.93	164.40	183.41	83.15	100.26
周变化	5.86	4.38	1.38	-1.30	2.68
月变化	-4.00	-5.41	3.79	-2.65	6.44
年变化	-0.14	-0.99	7.71	-10.45	18.16











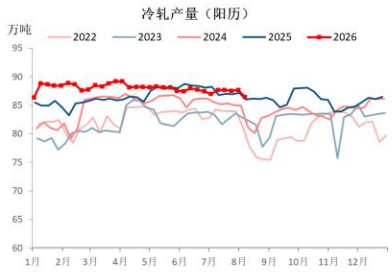
资料来源：mysteel，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

本周，冷轧卷板周产量 86.44 万吨，表观消费量 89.18 万吨，库存 164.45 万吨，其中厂库 38.50 万吨，社库 125.95 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
2026/8/7	86.44	89.18	164.45	38.50	125.95
2026/7/31	87.69	88.87	167.19	39.48	127.71
2026/7/10	87.69	90.50	172.34	38.88	133.46
2025/8/8	86.05	86.34	170.81	38.76	132.05
周变化	-1.25	0.31	-2.74	-0.98	-1.76
月变化	-1.25	-1.32	-7.89	-0.38	-7.51
年变化	0.39	2.84	-6.36	-0.26	-6.10











资料来源：mysteel，中信建投

成本

废钢

2026 年 8 月 7 日，张家港废钢价格为 1910 元/吨，周环比-10 元/吨，年同比-90 元/吨。

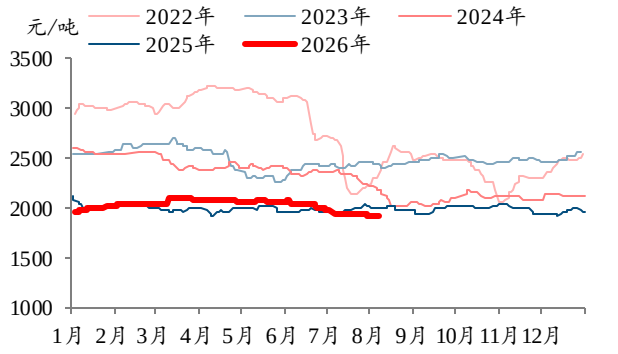
图表37： 废钢价格（元/吨）

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）
2026/8/7	1910	2590	2105	365
2026/7/31	1920	2610	2115	365
2026/7/7	1930	2610	2105	373
2025/8/7	2000	2610	2245	316
周环比	-10	-20	-10	0
月环比	-20	-20	0	-8
年同比	-90	-20	-140	49

资料来源：mysteel，中信建投

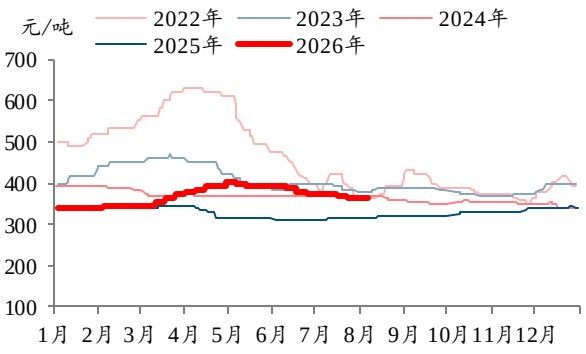
下载日志已记录，仅供内部参考

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

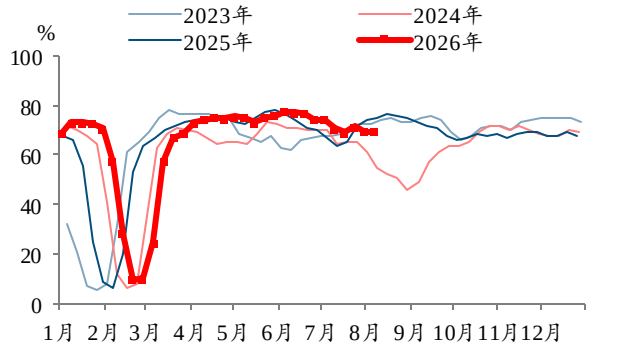
2026 年 8 月 7 日，全国电弧炉开工率为 69.48%，周环比持平，年同比-4.73pct。华东地区电弧炉利润为-374 元/吨，周环比+19 元/吨，年同比-73 元/吨；华北地区电弧炉利润为-457 元/吨，周环比-8 元/吨，年同比-62 元/吨。

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）
2026/8/7	69.48	3474	3280	-374	-180	3557	3363	-457	-263
2026/7/31	69.48	3483	3290	-393	-200	3559	3365	-449	-255
2026/7/7	74.15	3484	3290	-294	-100	3567	3373	-417	-223
2025/8/7	74.21	3661	3467	-301	-107	3715	3521	-395	-201
周环比	0.00	-9	-9	19	19	-2	-2	-8	-8
月环比	-4.67	-10	-10	-80	-80	-10	-10	-40	-40
年同比	-4.73	-187	-187	-73	-73	-158	-158	-62	-62

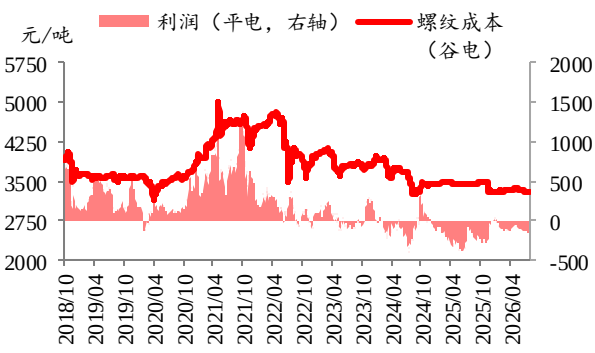
资料来源：mysteel，中信建投

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

下载日志已记录，仅供内部参考

铁矿石

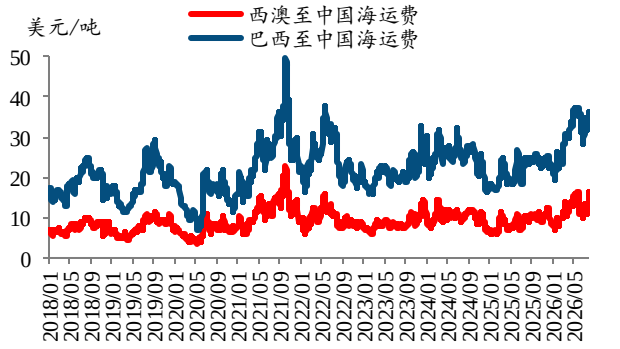
2026 年 8 月 6 日，普氏 62%指数为 95.95 美元/吨，周环比+0.9 美元/吨，年同比-5.25 美元/吨。

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
2026/8/6	95.95	96.22	692.00	828.00	15.92	36.00
2026/7/30	95.05	95.63	704.00	842.00	12.27	33.52
2026/7/6	98.35	98.02	711.00	850.00	12.52	30.70
2025/8/6	101.20	102.15	785.00	907.00	10.22	23.85
周环比	0.90	0.59	-12.00	-14.00	3.65	2.48
月环比	-2.40	-1.80	-19.00	-22.00	3.40	5.30
年同比	-5.25	-5.93	-93.00	-79.00	5.70	12.15

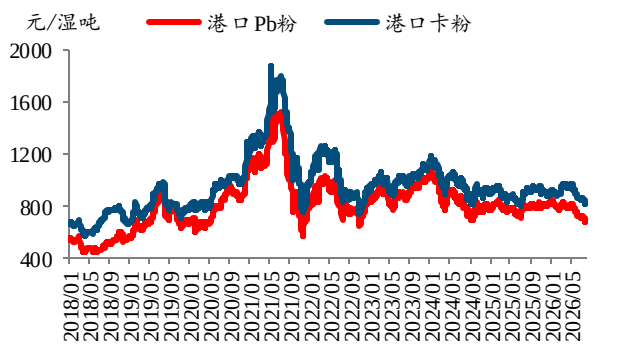
资料来源：wind，中信建投

图表44： 铁矿石运费



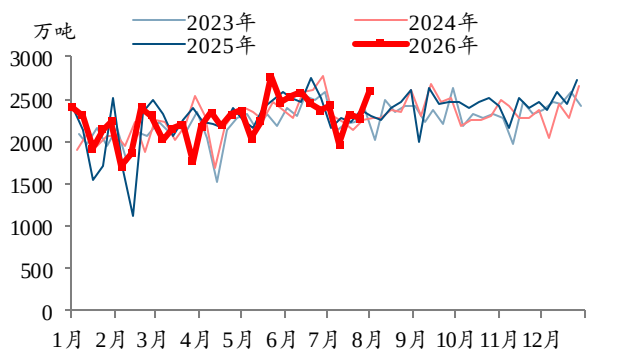
资料来源：mysteel，中信建投

图表45： 港口 Pb 粉、卡粉价格



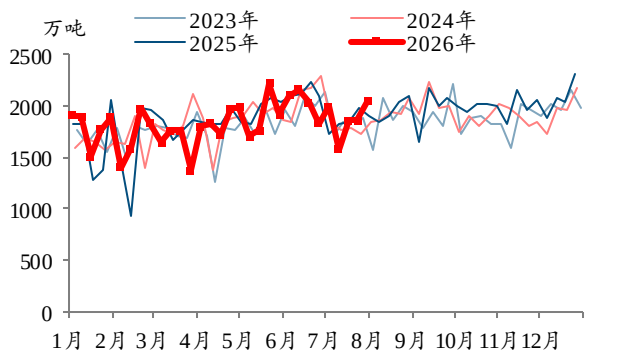
资料来源：wind，中信建投

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

下载日志已记录，仅供内部参考

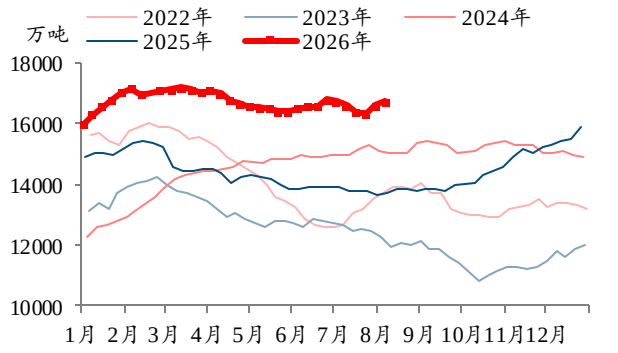
2026 年 8 月 7 日，铁矿石总库存为 16699.7 万吨，周环比+109.4 万吨，年同比+3041.8 万吨。

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	16699.7	109.4	3041.8	日均疏港量	335.8	12.5	33.1
块矿	1691.7	-12.0	-25.3	贸易矿	10929.4	59.2	2008.0
球团矿	257.1	-3.8	-123.0	澳洲矿	8524.0	21.9	2527.1
精矿	1470.3	-57.1	403.2	巴西矿	4810.7	73.6	-32.4
压港天数	31.0	6.0	3.0	日均铁水产量	238.0	2.5	-2.7

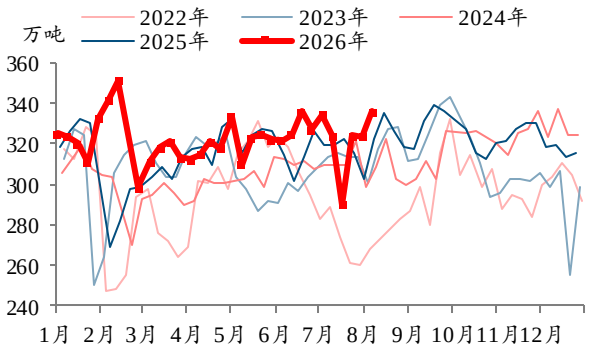
资料来源：mysteel，中信建投

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 8 月 7 日，日照港准一级焦炭价格为 1770 元/吨，周环比-50 元/吨，年同比+300 元/吨。

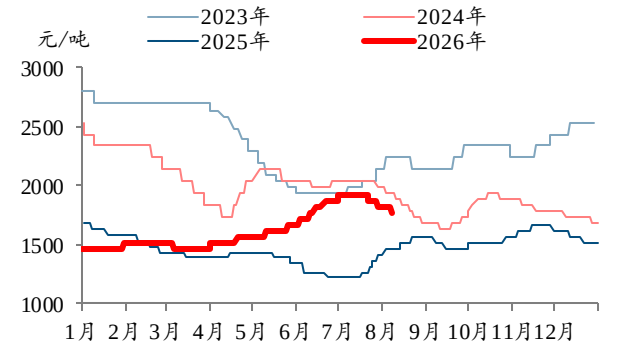
图表51： 焦炭价格（元/吨）

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）
2026/8/7	1770	1915	2010	1975	286	1942
2026/7/31	1820	1970	2065	2030	286	1942
2026/7/7	1920	2080	2175	2140	293	1994
2025/8/7	1470	1585	1680	1645	220	1570
周环比	-50	-55	-55	-55	0	0
月环比	-150	-165	-165	-165	-7	-52
年同比	300	330	330	330	66	372

资料来源：mysteel，中信建投

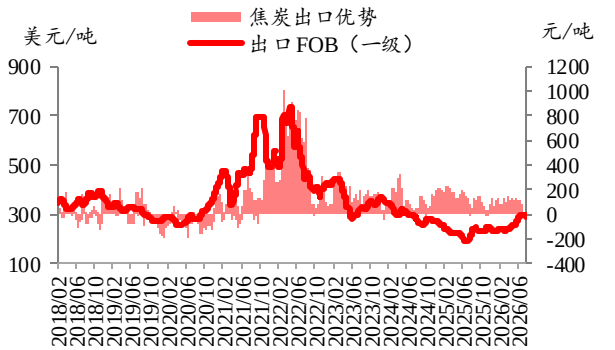
下载日志已记录，仅供内部参考

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

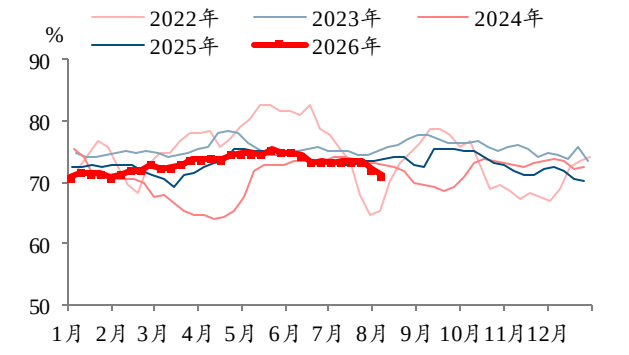
2026年8月6日，230家焦化厂产能利用率为71.12%，周环比-0.98pct，年同比-2.36pct。焦化厂利润为-463元/吨，周环比+5元/吨，年同比-142元/吨。

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（%）
2026/8/6	-463	71.12
2026/7/30	-468	72.10
2026/7/6	-377	73.16
2025/8/6	-322	73.48
周环比	5	-0.98
月环比	-86	-2.04
年同比	-142	-2.36

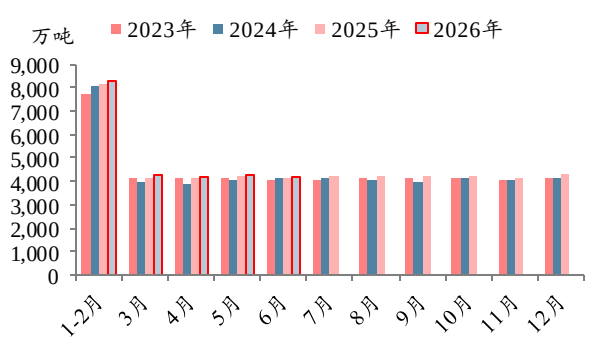
资料来源：mysteel，中信建投

图表55： 230家焦化厂产能利用率



资料来源：mysteel，中信建投

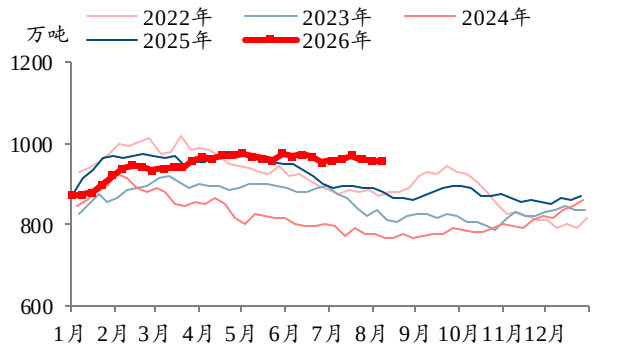
图表56： 焦炭月产量



资料来源：mysteel，中信建投

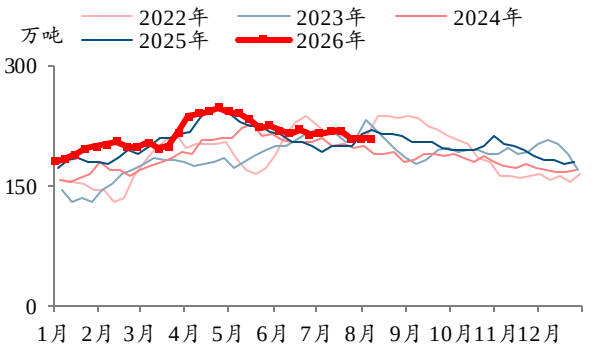
下载日志已记录，仅供内部参考

图表57： 焦炭总库存



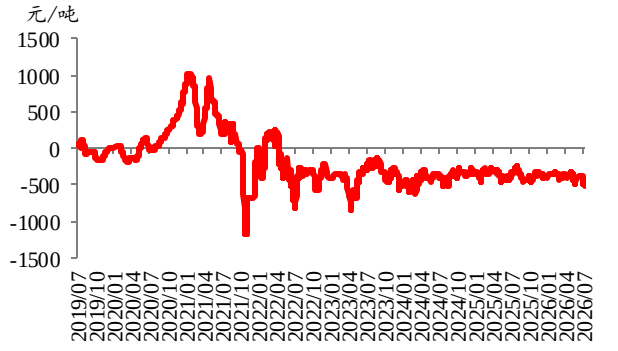
资料来源：mysteel，中信建投

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 8 月 6 日，焦煤普氏指数为 232.40 美元/吨，周环比-2.9 美元/吨，年同比+50.4 美元/吨。

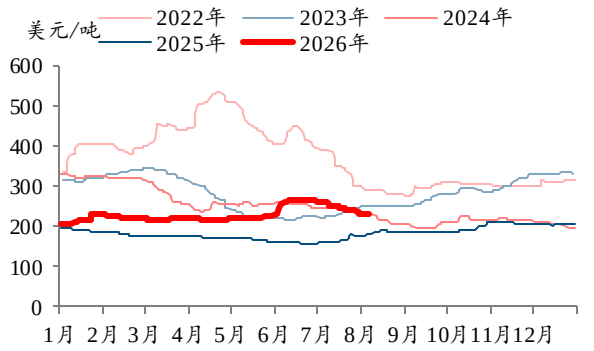
图表60： 焦煤价格（元/吨，普氏指数单位为美元/吨）

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）
2026/8/6	232.40	1380	1565	1980	1725
2026/7/30	235.30	1395	1565	1865	1755
2026/7/6	259.50	1400	1570	1910	1935
2025/8/6	182.00	1300	1230	1404	1485
周环比	-2.90	-15	0	115	-30
月环比	-27.10	-20	-5	70	-210
年同比	50.40	80	335	576	240

资料来源：mysteel，中信建投

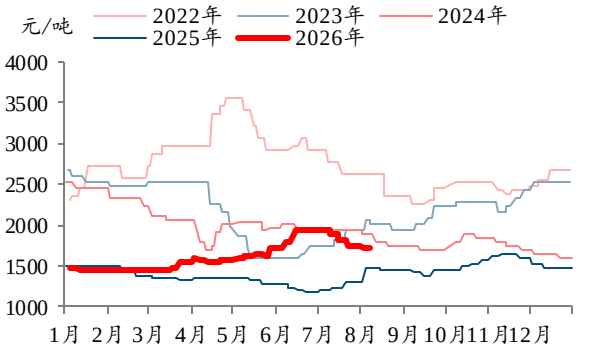
下载日志已记录，仅供内部参考

图表61： 焦煤普氏指数（澳洲 PLV）



资料来源：mysteel，中信建投

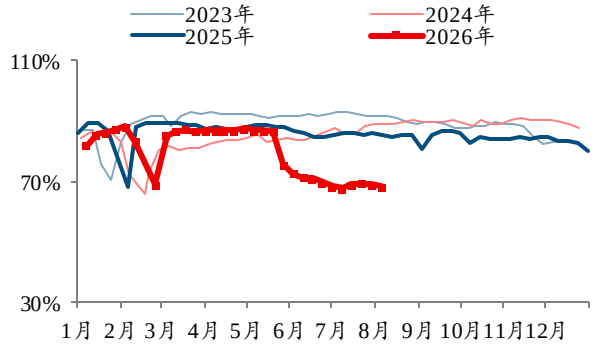
图表62： 柳林主焦煤（出厂价）



资料来源：mysteel，中信建投

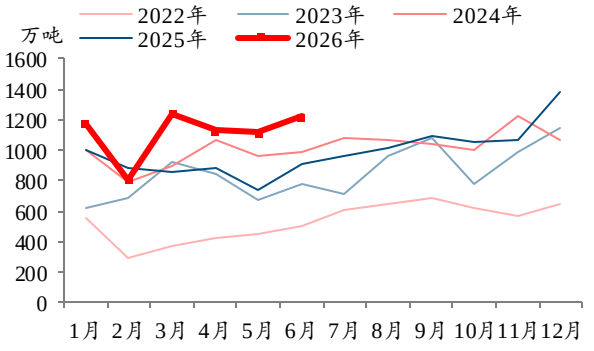
2026 年 8 月 6 日，主产区煤矿产能利用率 68.30%，环比-0.56pct；原煤周产量 689.88 万吨，环比-5.67 万吨。

图表63： 主产区煤矿产能利用率



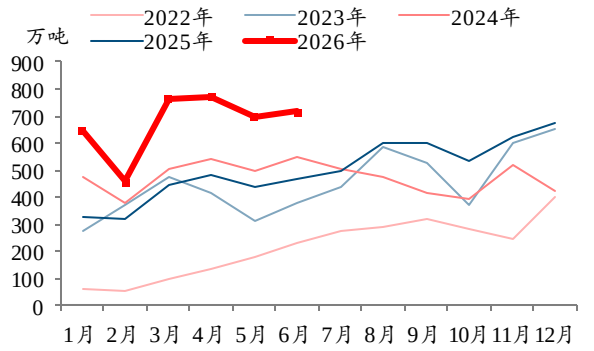
资料来源：汾渭能源，中信建投

图表64： 中国进口炼焦煤总量



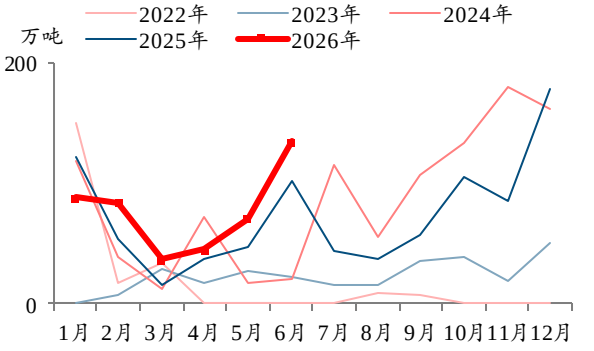
资料来源：mysteel，中信建投

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 8 月 7 日，焦煤总库存 1889.97 万吨，周环比-10.8 万吨，年同比-39.99 万吨。

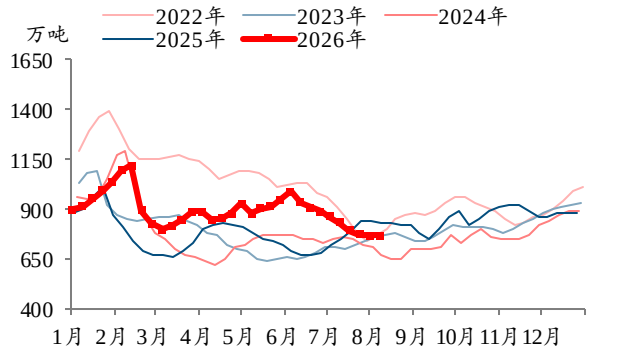
下载日志已记录，仅供内部参考

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
2026/8/7	742.84	768.13	379.00	1889.97
2026/7/31	755.44	765.83	379.50	1900.77
2026/7/7	781.22	862.02	279.00	1922.24
2025/8/7	803.79	844.06	282.11	1929.96
周环比	-12.60	2.30	-0.50	-10.80
月环比	-38.38	-93.89	100.00	-32.27
年同比	-60.95	-75.93	96.89	-39.99

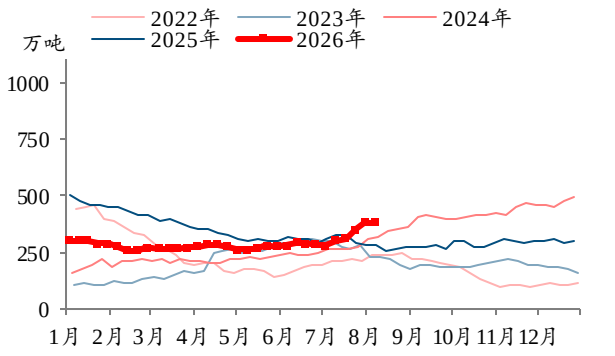
资料来源：mysteel，中信建投

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

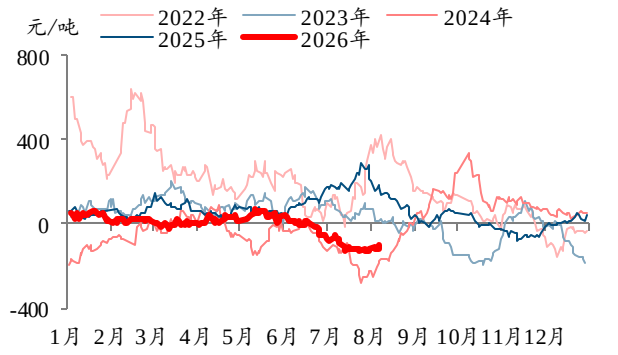


资料来源：mysteel，中信建投

利润

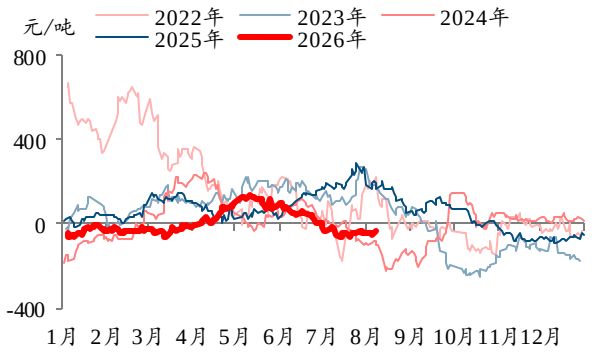
据模型测算，2026年8月7日，螺纹、热卷、中厚板、冷卷的即期毛利分别为-102元/吨、-30元/吨、-134元/吨、-217元/吨，较上周+19元/吨、+10元/吨、+19元/吨、+10元/吨。

图表70： 螺纹钢即期利润



资料来源：mysteel，中信建投

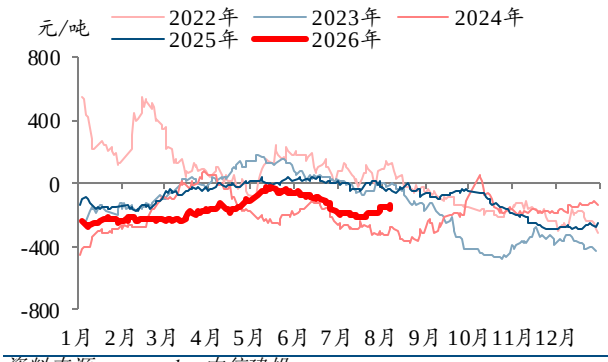
图表71： 热轧卷板即期利润



资料来源：mysteel，中信建投

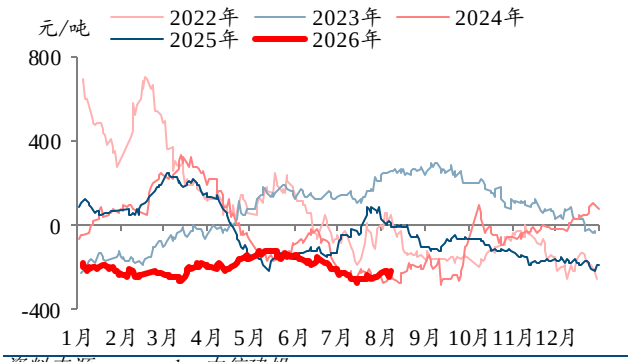
下载日志已记录，仅供内部参考

图表72： 中厚板即期利润



资料来源：mysteel，中信建投

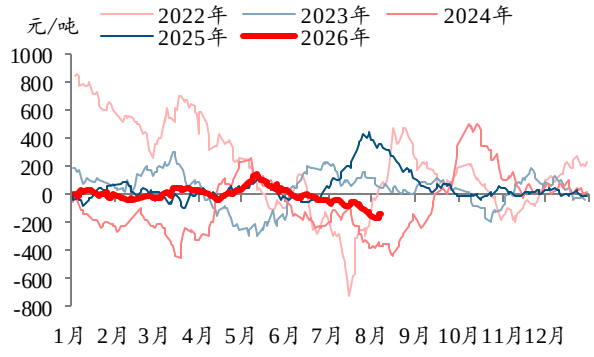
图表73： 冷轧卷板即期利润



资料来源：mysteel，中信建投

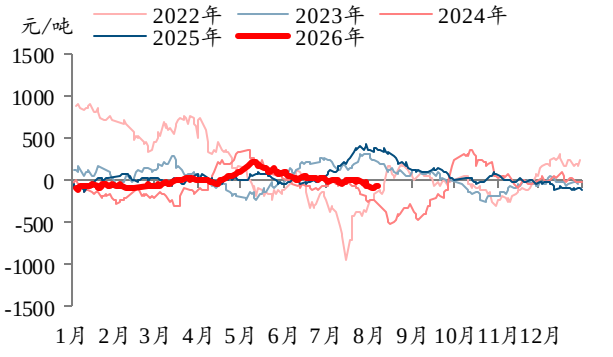
螺纹、热卷、中厚板、冷卷的滞后 30 天毛利分别为-136 元/吨、-63 元/吨、-168 元/吨、-250 元/吨，较上周+11 元/吨、+2 元/吨、+11 元/吨、+2 元/吨。

图表74： 螺纹钢毛利（滞后 30 天）



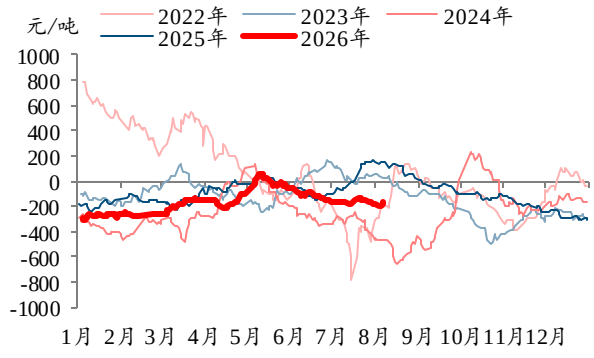
资料来源：mysteel，中信建投

图表75： 热轧卷板毛利（滞后 30 天）



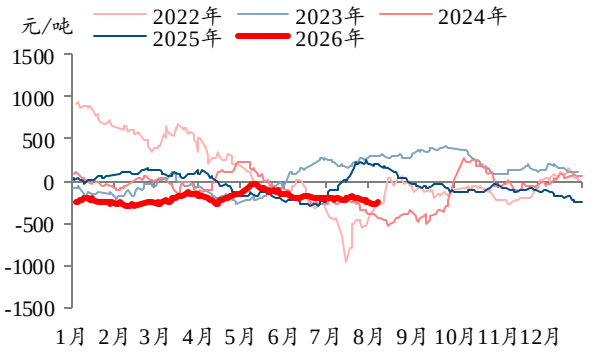
资料来源：mysteel，中信建投

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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