下载日志已记录，仅供内部参考

信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

原料强势钢价跟涨，钢厂利润承压分化

钢铁

2026 年 8 月 30 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

原料强势钢价跟涨，钢厂利润承压分化

2026 年 8 月 30 日

本期内容提要：

- **本周市场表现：**本周钢铁板块上涨 2.84%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 2.57%，长材板块上涨 3.76%，板材板块上涨 3.12%；铁矿石板块上涨 2.93%，钢铁耗材板块上涨 1.39%，贸易流通板块上涨 1.91%。

- **供给情况。**截至 8 月 28 日，样本钢企高炉产能利用率 88.8%，周环比下降 0.41 百分点。截至 8 月 28 日，样本钢企电炉产能利用率 52.9%，周环比增加 1.62 百分点。截至 8 月 28 日，五大钢材品种产量 690.7 万吨，周环比下降 11.57 万吨，周环比下降 1.65%。截至 8 月 28 日，日均铁水产量为 236.6 万吨，周环比下降 1.08 万吨，同比下降 4.15 万吨。

- **需求情况。**截至 8 月 28 日，五大钢材品种消费量 810.1 万吨，周环比下降 10.49 万吨，周环比下降 1.28%。截至 8 月 28 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.5 万吨，周环比增加 0.23 万吨，周环比增加 2.52%。

- **库存情况。**截至 8 月 28 日，五大钢材品种社会库存 1184.9 万吨，周环比增加 2.95 万吨，周环比增加 0.25%，同比增加 13.23%。截至 8 月 28 日，五大钢材品种厂内库存 406.6 万吨，周环比下降 21.29 万吨，周环比下降 4.98%，同比下降 3.53%。

- **钢材价格&利润。**截至 8 月 28 日，普钢综合指数 3477.1 元/吨，周环比增加 56.39 元/吨，周环比增加 1.65%，同比下降 1.66%。截至 8 月 28 日，特钢综合指数 6638.7 元/吨，周环比增加 7.64 元/吨，周环比增加 0.12%，同比下降 0.14%。截至 8 月 28 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-117 元/吨，周环比下降 2.0 元/吨，周环比下降 1.74%。截至 8 月 28 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为-99 元/吨，周环比下降 14.0 元/吨，周环比下降 16.47%。

- **原燃料情况。**截至 8 月 28 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 706 元/吨，周环比上涨 14.0 元/吨，周环比上涨 2.02%。截至 8 月 28 日，京唐港主焦煤库提价为 2650 元/吨，周环比上涨 50.0 元/吨。截至 8 月 28 日，一级冶金焦出厂价格为 2210 元/吨，周环比增加 165.0 元/吨。截至 8 月 28 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.79 天，周环比下降 0.5 天，同比增加 0.0 天。截至 8 月 28 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 25.6 天，周环比增加 1.6 天，同比增加 1.9 天。截至 8 月 28 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 13.22 天，周环比增加 1.0 天，同比增加 1.2 天。

- 本周，截至 8 月 28 日，日均铁水产量为 236.6 万吨，周环比下降 1.08 万吨，同比下降 4.15 万吨。五大钢材品种社会库存周环比增加 0.25%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 4.98%。本周，日照港澳洲

下载日志已记录，仅供内部参考

粉矿（62%Fe）上涨 14.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价上涨 50.0 元/吨。本周，黑色系延续偏强运行，成本端支撑进一步强化。焦炭第三轮提涨落地在即，河北、山东等地湿熄焦上调 100 元/吨、干熄焦上调 110 元/吨（8 月 31 日起执行）。钢材成本支撑夯实，对钢价形成向上驱动。但需注意的是，钢铁原料涨幅显著高于成材，吨钢利润空间被进一步侵蚀，钢厂盈利预期承压。展望后市，"金九银十"旺季临近，钢铁供需格局有望边际改善，但短期需求承接力度相对不足，在成本端偏强而需求端偏弱的格局下，钢厂利润修复或仍面临较大压力。

- **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、供需格局中长期改善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，配置价值凸显，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 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

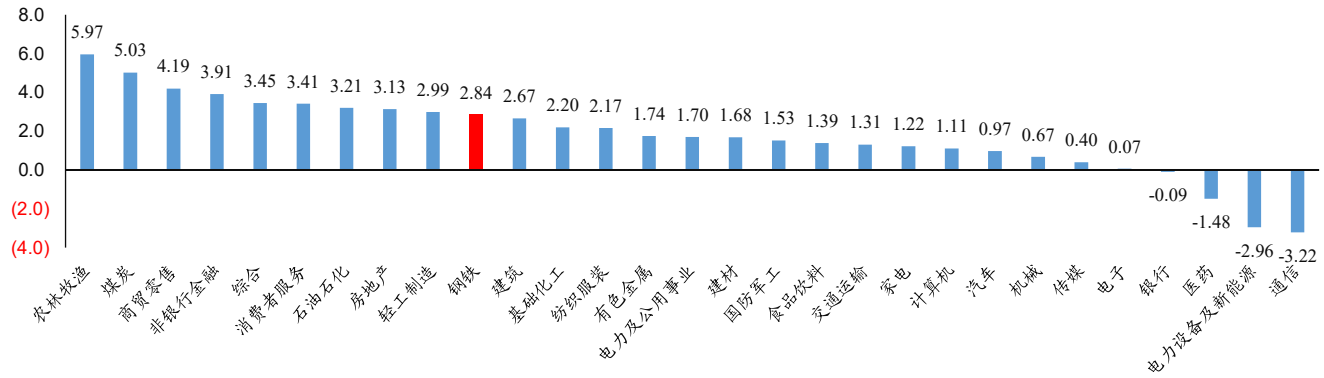
图 1：各行业板块一周表现（%） 5
图 2：钢铁三级板块涨跌幅（%） 5
图 3：钢铁板块个股表现（%） 5
图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨） 6
图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%） 6
图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%） 6
图 7：五大品种钢材合计产量（万吨） 6
图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米） 10
图 9：五大品种钢材消费量（万吨） 7
图 10：主流贸易商建筑用钢成交量（万吨） 7
图 11：30 大中城市:商品房成交面积（万立方米） 7
图 12：地方政府专项债净融资额（亿元） 7
图 13：五大钢材品种社会库存（万吨） 8
图 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

本周钢铁板块上涨 2.84%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.21%到 4609.18；涨跌幅前三的行业分别是农林牧渔(5.97%)、煤炭(5.03%)、商贸零售(4.19%)。

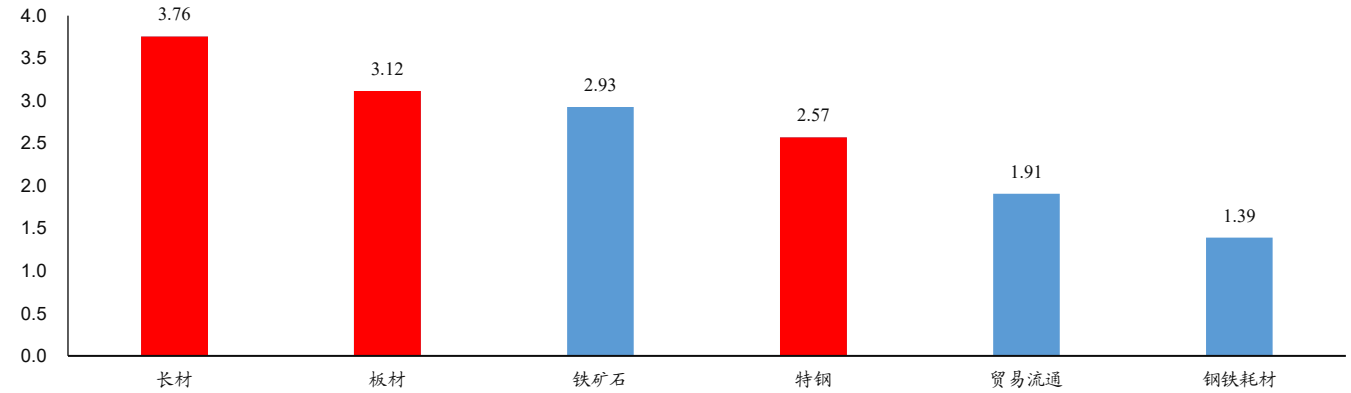
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 2.57%，长材板块上涨 3.76%，板材板块上涨 3.12%；铁矿石板块上涨 2.93%，钢铁耗材板块上涨 1.39%，贸易流通板块上涨 1.91%。

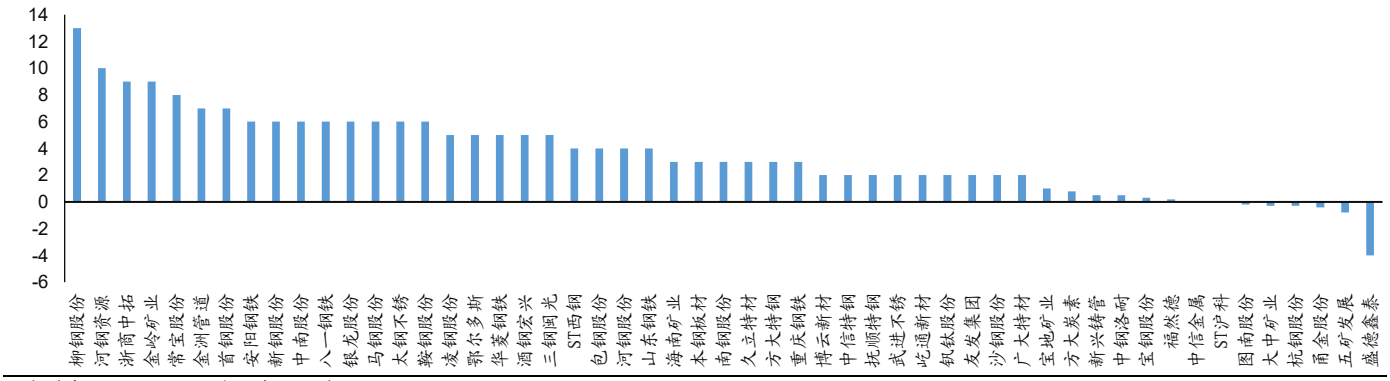
图 2：钢铁三级板块涨跌幅（%）



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柳钢股份(13.13%)、河钢资源(9.94%)、浙商中拓(9.06%)。

图 3：钢铁板块个股表现（%）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

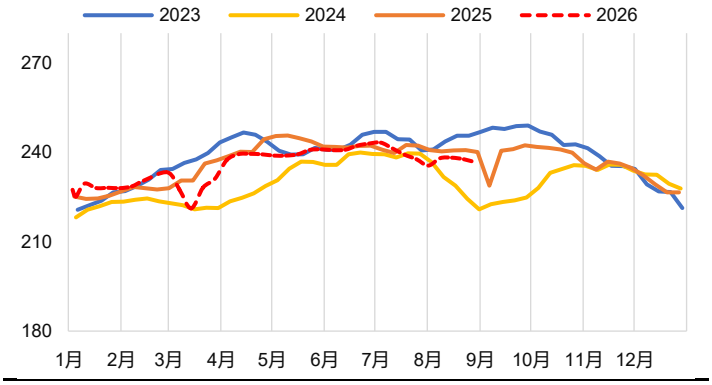
下载日志已记录，仅供内部参考

二、本周核心数据

1、供给

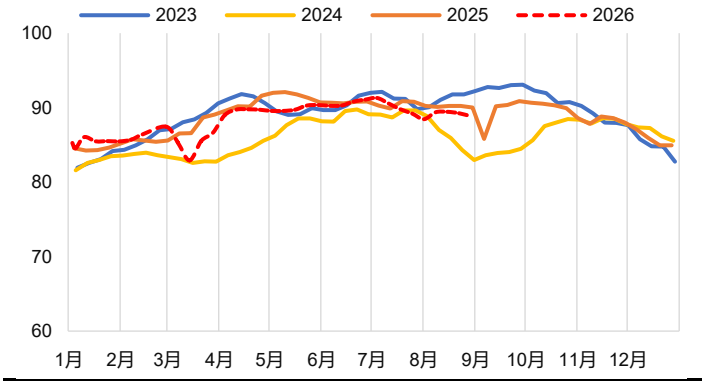
- 日均铁水产量：截至 8 月 28 日，日均铁水产量为 236.6 万吨，周环比下降 1.08 万吨，周环比下降 0.45%，同比下降 1.72%。
- 高炉产能利用率：截至 8 月 28 日，样本钢企高炉产能利用率 88.8%，周环比下降 0.41 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 8 月 28 日，样本钢企电炉产能利用率 52.9%，周环比增加 1.62 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 8 月 28 日，五大钢材品种产量 690.7 万吨，周环比下降 11.57 万吨，周环比下降 1.65%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



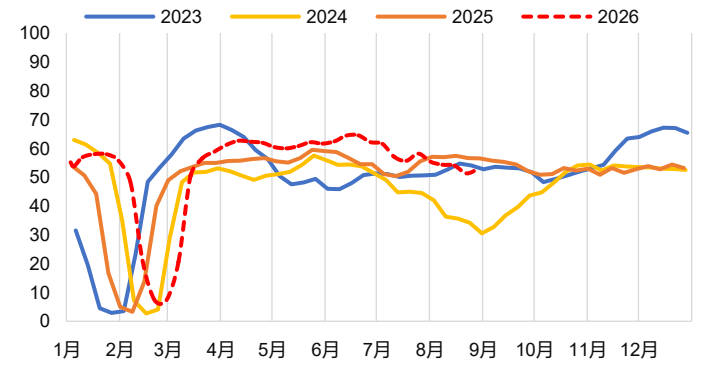
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



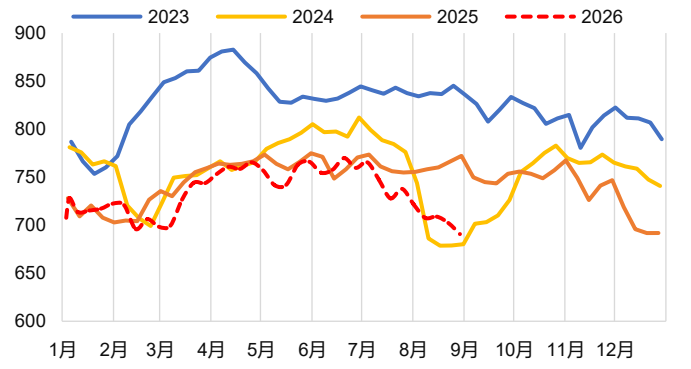
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/8/28	173	75	187	86	169	691
2026/8/21	180	74	193	86	169	702
周变动	-7	1	-5	0	0	-12
环比	-4.05%	1.76%	-2.84%	-0.42%	0.15%	-1.65%
2025/8/29	221	88	212	86	165	772
年变动	-47	-12	-25	0	4	-81
同比	-21.53%	-14.23%	-11.77%	-0.38%	2.36%	-10.54%

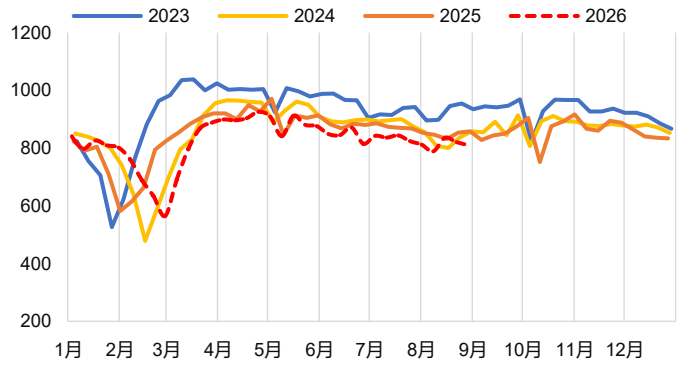
资料来源：钢联，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

2、需求

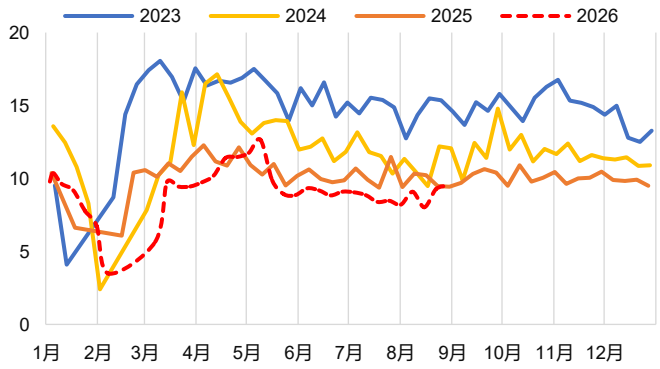
- 五大钢材品种消费量：截至 8 月 28 日，五大钢材品种消费量 810.1 万吨，周环比下降 10.49 万吨，周环比下降 1.28%。
- 建筑用钢成交量：截至 8 月 28 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.5 万吨，周环比增加 0.23 万吨，周环比增加 2.52%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2026 年 8 月 23 日，30 大中城市商品房成交面积为 159 万平方米，周环比增加 26.4 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 8 月 30 日，地方政府专项债净融资额为 46314 亿元，累计同比下降 10.08%。

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）



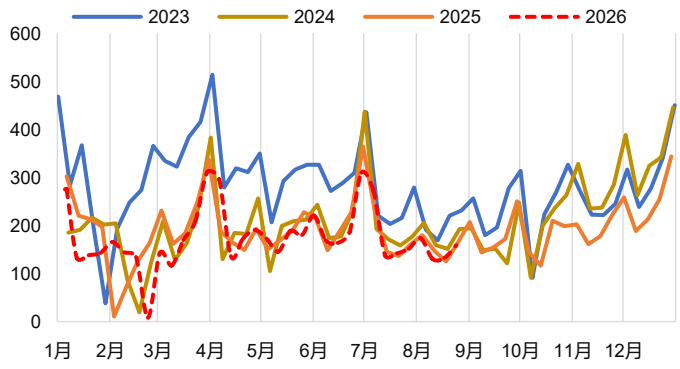
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/8/28	181	79	288	88	173	810
2026/8/21	196	78	293	85	168	821
周变动	-15	1	-5	3	5	-10
环比	-7.59%	1.14%	-1.66%	3.57%	3.17%	-1.28%
2025/8/29	204	86	321	83	164	858
年变动	-23	-7	-32	5	10	-48
同比	-11.23%	-8.09%	-10.06%	5.78%	5.90%	-5.56%

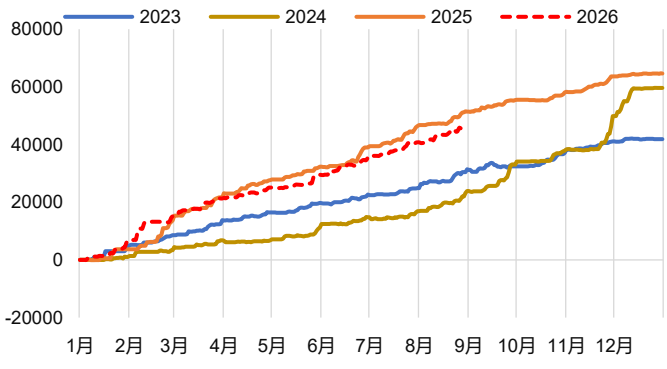
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）



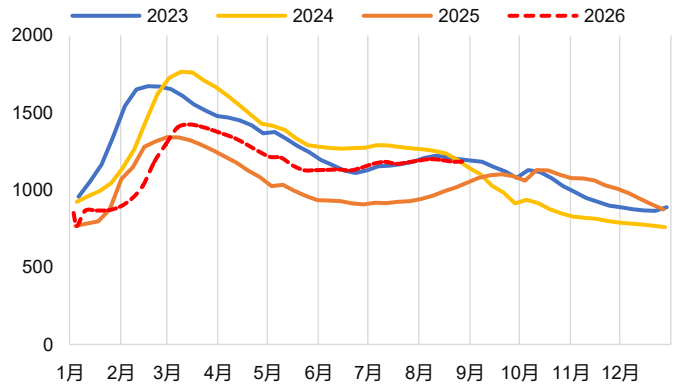
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

3、库存

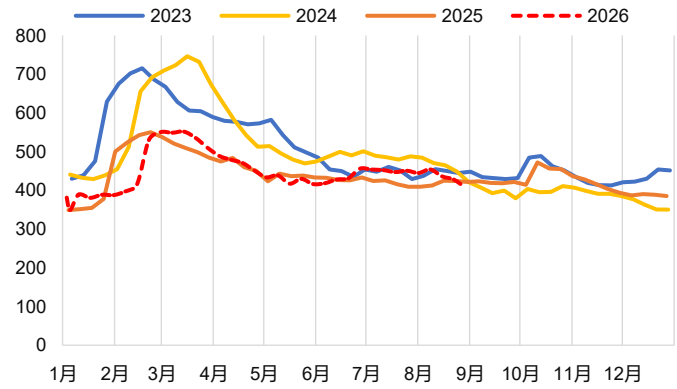
- 五大钢材品种社会库存：截至 8 月 28 日，五大钢材品种社会库存 1184.9 万吨，周环比增加 2.95 万吨，周环比增加 0.25%，同比增加 13.23%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 8 月 28 日，五大钢材品种厂内库存 406.6 万吨，周环比下降 21.29 万吨，周环比下降 4.98%，同比下降 3.53%。

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
2026/8/28	511	66	365	123	119	1185
2026/8/21	505	65	367	124	121	1182
周变动	7	1	-2	-1	-2	3
环比	1.31%	1.34%	-0.54%	-0.57%	-1.54%	0.25%
2025/8/29	454	69	286	137	101	1046
年变动	58	-3	79	-13	18	138
同比	12.68%	-4.82%	27.77%	-9.61%	17.79%	13.23%

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
2026/8/28	163	65	72	38	68	407
2026/8/21	178	69	71	40	70	428
周变动	-15	-5	2	-2	-2	-21
环比	-8.32%	-6.53%	2.55%	-3.93%	-3.12%	-4.98%
2025/8/29	170	48	80	40	85	422
年变动	-6	17	-7	-1	-17	-15
同比	-3.71%	34.64%	-9.14%	-2.91%	-19.88%	-3.53%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

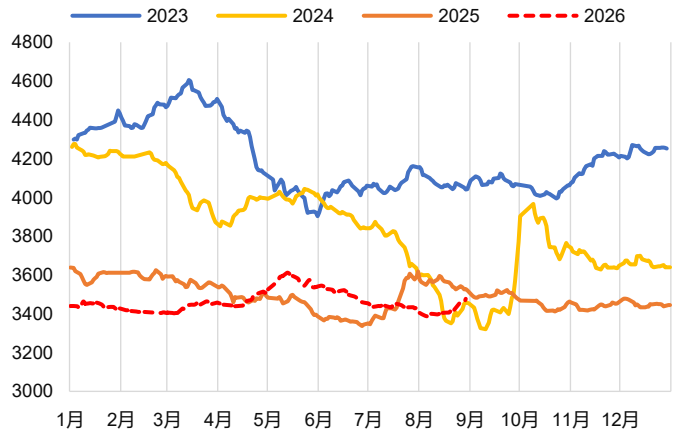
下载日志已记录，仅供内部参考

4、价格&利润

钢材价格：

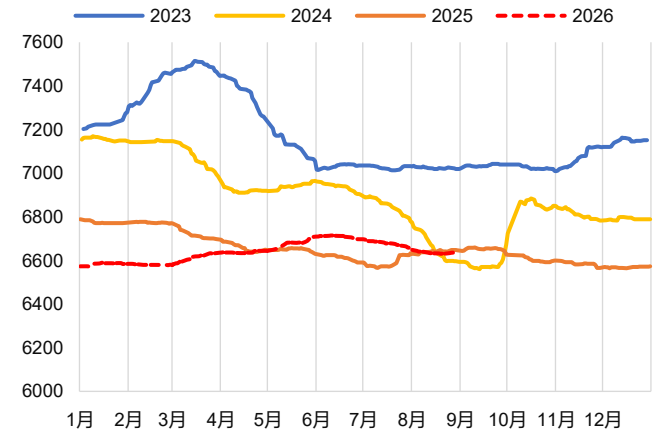
- 普钢综合指数：截至 8 月 28 日，普钢综合指数 3477.1 元/吨，周环比增加 56.39 元/吨，周环比增加 1.65%，同比下降 1.66%。
- 特钢综合指数：截至 8 月 28 日，特钢综合指数 6638.7 元/吨，周环比增加 7.64 元/吨，周环比增加 0.12%，同比下降 0.14%。

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#
2026/8/28	3402	3479	4018	3411	3893	3817	3279	3490	3440
2026/8/21	3335	3412	3981	3357	3844	3790	3252	3447	3405
周变动	67	67	37	54	49	27	27	43	35
环比	2.01%	1.96%	0.93%	1.61%	1.27%	0.71%	0.83%	1.25%	1.03%
2025/8/25	3454	3514	4184	3533	3861	4002	3394	3553	3541
年变动	-52	-35	-166	-122	32	-185	-115	-63	-101
同比	-1.51%	-1.00%	-3.97%	-3.45%	0.83%	-4.62%	-3.39%	-1.77%	-2.85%

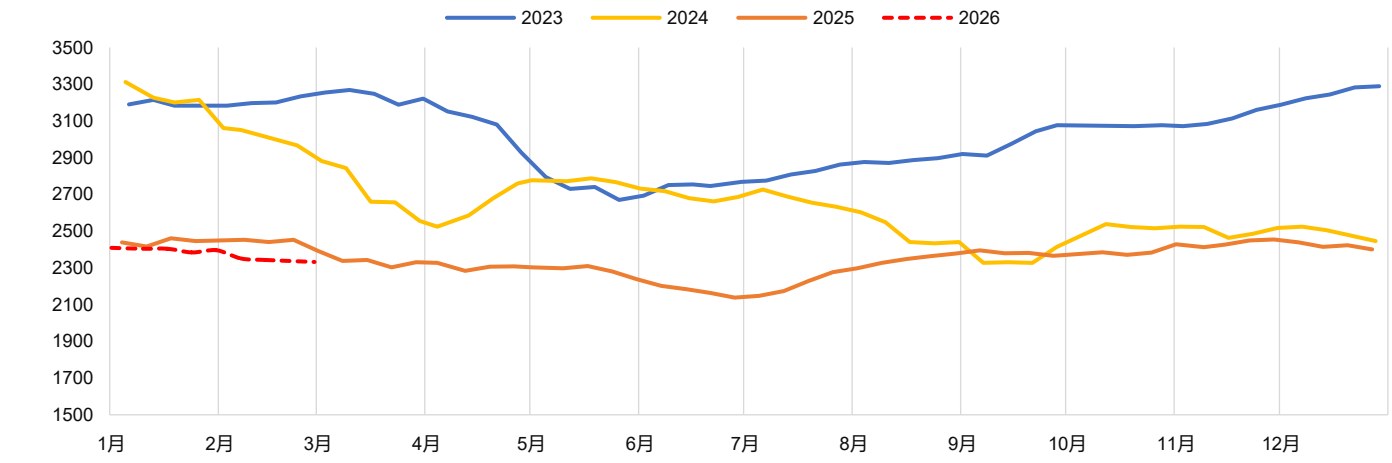
资料来源：钢联，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

钢厂利润：

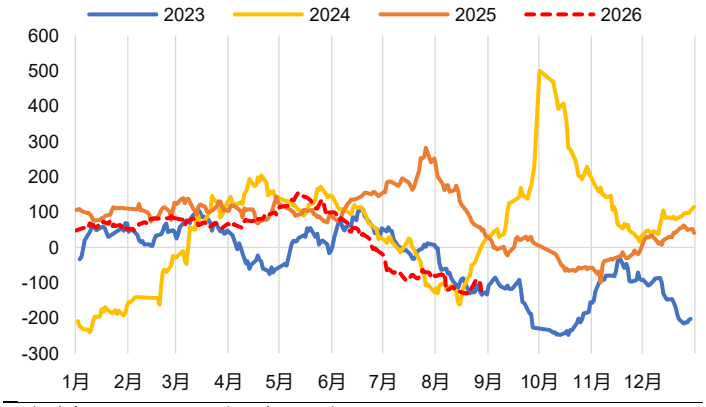
- 全国平均铁水成本：截至 8 月 28 日，全国平均铁水成本为 2487 元/吨，周环比增加 89.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润：截至 8 月 28 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为-99 元/吨，周环比下降 14.0 元/吨，周环比下降 16.47%。
- 高炉吨钢利润：截至 8 月 28 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-117 元/吨，周环比下降 2.0 元/吨，周环比下降 1.74%。
- 247 家钢铁企业盈利率：截至 8 月 28 日，247 家钢铁企业盈利率为 32.47%，周环比持平。

图 16：全国平均铁水成本（%）



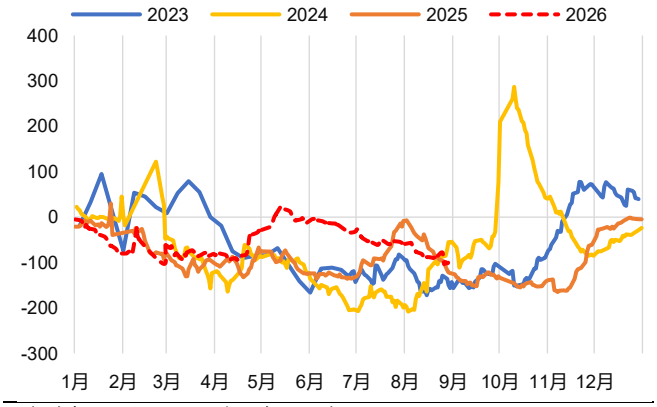
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

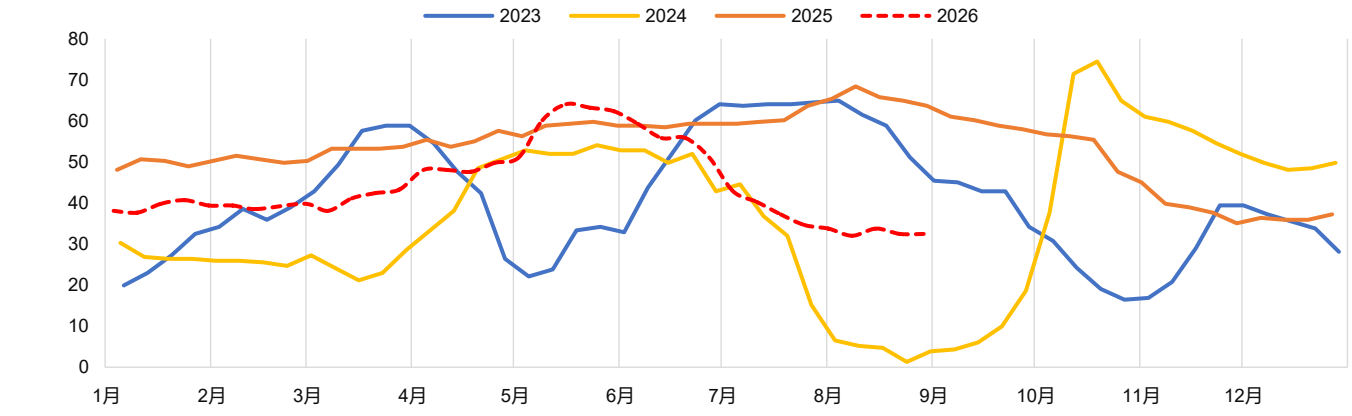
图 18：建筑用钢电炉吨钢利润（元/吨）



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（%）

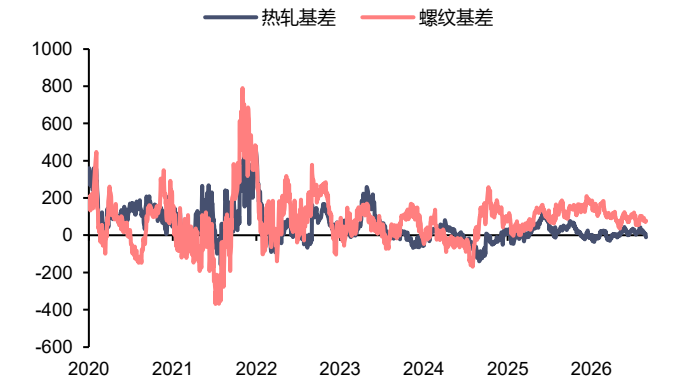


资料来源：钢联，信达证券研发中心

期现货基差：

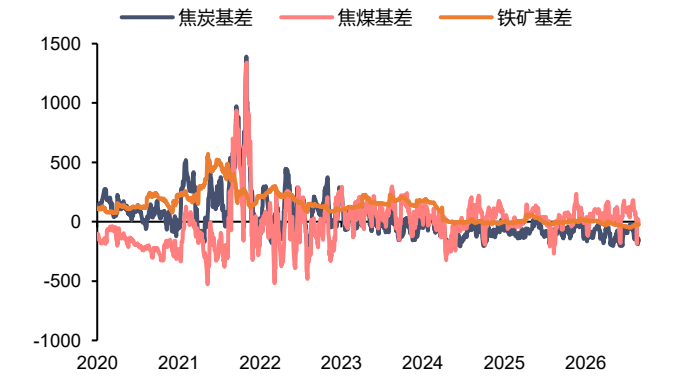
- 热轧基差：截至 8 月 28 日，热轧板卷现货基差为-11 元/吨，周环比下降 16.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 8 月 28 日，螺纹钢现货基差为 78 元/吨，周环比下降 3.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 8 月 28 日，焦炭现货基差为-164.5 元/吨，周环比增加 12.0 元/吨。
- 焦煤基差：截至 8 月 28 日，焦煤现货基差为-25.5 元/吨，周环比下降 52.0 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 8 月 28 日，铁矿石现货基差为-24 元/吨，周环比下降 1.5 元/吨。

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

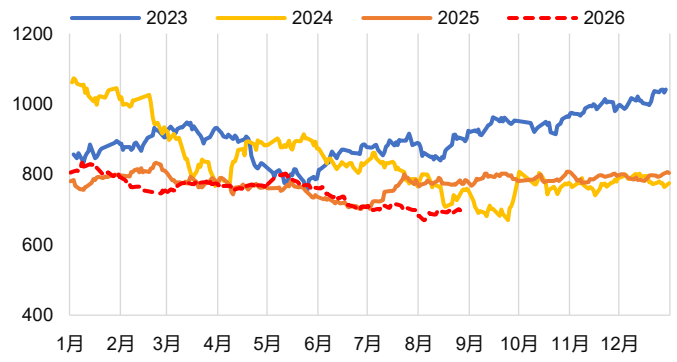
下载日志已记录，仅供内部参考

5、原料

价格&利润：

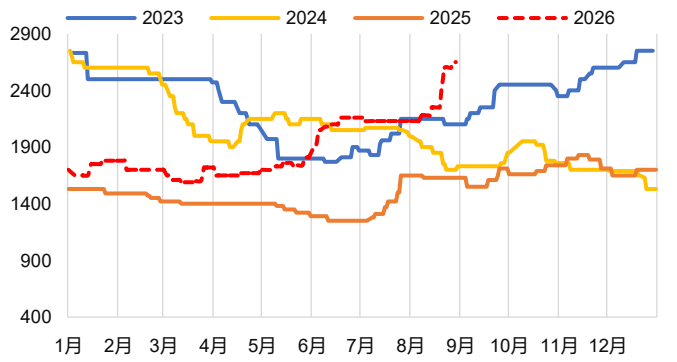
- 港口铁矿石价格：截至 8 月 28 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 706 元/吨，周环比上涨 14.0 元/吨。
- 港口炼焦煤价格：截至 8 月 28 日，京唐港主焦煤库提价为 2650 元/吨，周环比上涨 50.0 元/吨。
- 一级冶金焦价格：截至 8 月 28 日，一级冶金焦出厂价格为 2210 元/吨，周环比增加 165.0 元/吨。
- 焦企吨焦利润：截至 8 月 28 日，独立焦化企业吨焦平均利润为-127 元/吨，周环比增加 22.0 元/吨。
- 铁废价差：截至 8 月 28 日，铁水废钢价差为 126.2 元/吨，周环比增加 96.9 元/吨。

图 22：日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）（元/吨）



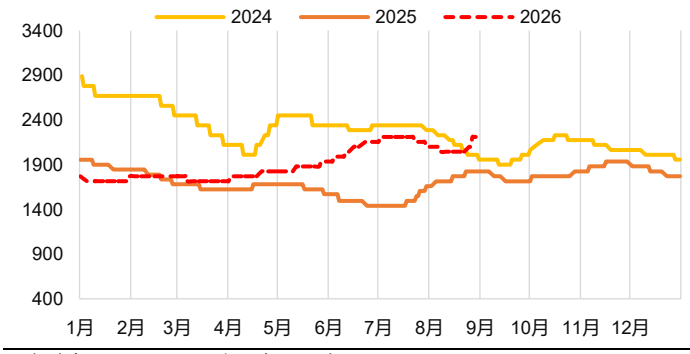
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 23：京唐港山西主焦煤库提价（元/吨）



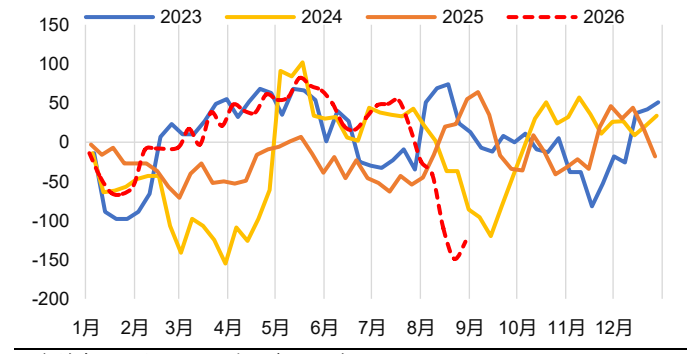
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 24：河北唐山一级冶金焦出厂价（元/吨）



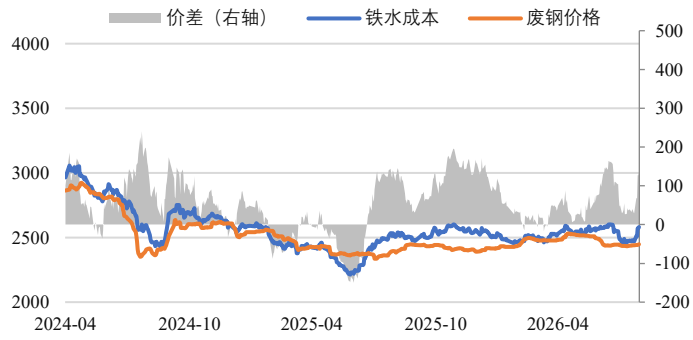
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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	5.83	103.5	106.1	113.3	122.5	0.48	0.49	0.52	0.56	12.1	11.9	11.2	10.4
华菱钢铁	3.77	26.1	37.3	43.0	49.7	0.38	0.54	0.63	0.73	9.9	7.0	6.0	5.2
南钢股份	4.75	28.7	30.2	33.4	36.6	0.47	0.49	0.54	0.60	10.2	9.7	8.8	8.0
首钢股份	3.71	10.0	12.0	15.5	20.6	0.13	0.15	0.20	0.27	28.9	24.1	18.4	13.9
中信特钢	13.96	59.3	63.4	69.2	74.2	1.17	1.26	1.37	1.47	11.9	11.1	10.2	9.5
甬金股份	25.18	5.5	7.3	8.2	9.2	1.51	2.00	2.25	2.54	16.7	12.6	11.2	9.9
久立特材	19.86	15.1	13.0	13.9	16.7	1.59	1.33	1.43	1.71	12.5	15.0	13.9	11.6
常宝股份	6.83	4.8	4.9	6.0	6.9	0.54	0.55	0.67	0.77	12.6	12.5	10.2	8.9
首钢资源	2.54	5.7	9.1	10.2	10.5	0.11	0.18	0.20	0.21	22.8	14.2	12.7	12.3
河钢资源	16.70	5.7	5.1	9.8	10.2	0.87	0.78	1.50	1.57	19.2	21.5	11.1	10.6

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8月28日。

2、上市公司重点公告

【柳钢股份】2026 年半年度报告：2026 年上半年，公司深入开展“协同创效年”活动，持续深化基地协同、工序协同、产销协调、内外协同、管理协同，有效化解行业深度调整与外部多重压力交织叠加带来的巨大压力。报告期内，公司完成商品坯、材产量合计 957.78 万吨；实现营业总收入 329.55 亿元，同比减少 4.96%，归属于上市公司股东净利润 0.76 亿元，同比减少 79.31%

【酒钢宏兴】2026 年半年度报告：报告期内，公司主营业务未发生变化。公司钢材销售主要通过各区域销售子公司开展与市场及终端用户的业务洽谈，获取产品订单，签订销售合同后形成公司生产计划，按照“以销定产”的方式开展产品营销行为；采用“先款后货”的预收款方式销售钢材，极大地降低了应收款项呆坏账风险。2026 年上半年，公司钢材产量 455.77 万吨，销量 426.33 万吨，实现营业收入 161.59 亿元，归属于上市公司股东的净利润为-2.16 亿元。

【马钢股份】2026 年半年度报告：2026 年上半年，公司深入贯彻中国宝武“新阶段、新战略、新模式”的战略部署，坚持“三创四化五策略”，聚焦算账经营、整合协同及“三压减三提升”、深化改革等重点工作，经营绩效持续改善，向好态势进一步巩固。报告期，本集团生产生铁 925.39 万吨、粗钢 1,002.33 万吨、成品坯材 993.04 万吨，较上年同期分别减少 1.18%、3.19%、1.64%。按中国企业会计准则计算，报告期本集团营业收入为人民币 372.25 亿元，同比减少 2.23%；利润总额为人民币 1.20 亿元，同比略有增加；归属于上市公司股东净利润为人民

下载日志已记录，仅供内部参考

币-0.70 亿元，同比略有减亏。

下载日志已记录，仅供内部参考

四、 本周行业重要资讯

1、焦炭开启第三轮提涨：河北、山东地区等市场焦炭价格计划提涨，湿熄焦上调 100 元/吨，干熄焦上调 110 元/吨，自 8 月 31 日 0 时起执行。目前看，随着焦炭开启第三轮提涨，钢材成本支撑增强，利好钢材价格走势。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/4MU33v7fU1MAS26i-hCaGQ）

2、三大白电 2026 年 9 月排产数据发布：据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2026 年 9 月空冰洗排产合计总量 2721 万台，较去年同期生产实绩下降 4.0%。分产品来看，9 月份家用空调排产 975 万台，较去年同期生产实绩下滑 7.7%；冰箱排产 852 万台，较上年同期生产实绩下降 2.3%；洗衣机排产 894 万台，较去年同期生产实绩下降 1.2%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/x3grxZotL7apgVcN41NrPw）

3、中钢协：8 月中旬重点钢企粗钢日产 196.5 万吨：2026 年 8 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1965 万吨，平均日产 196.5 万吨，日产环比下降 0.4%；生铁 1820 万吨，平均日产 182.0 万吨，日产环比下降 1.6%；钢材 1915 万吨，平均日产 191.5 万吨，日产环比增长 5.3%。重点统计钢铁企业钢材库存量 1833 万吨，环比上一旬增加 115 万吨，增长 6.7%；比年初增加 419 万吨，增长 29.6%；比上月同旬增加 20 万吨，增长 1.1%；比去年同旬增加 266 万吨，增长 17.0%，比前年同旬增加 188 万吨，增长 11.4%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/aBe6LmNJ_Y0wJOoR-GWm9w）

4、10 大城市新房成交同比增长 3.9%：上周（8 月 17 日-8 月 23 日），10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 149.23 万平方米，环比增长 11.4%，同比增长 3.9%。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 220.43 万平方米，环比增长 5.3%，同比增长 9.2%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/SEC51C-JC789bVG7wjgS2w）

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。