下载日志已记录，仅供内部参考

钢铁周报 20260906

双焦供给紧张延续，钢材利润承压

2026 年 09 月 06 日

- **价格：本周钢材价格上涨。**截至 9 月 4 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3240 元/吨，较上周升 30 元/吨。高线 8.0mm 价格为 3480 元/吨，较上周升 30 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3450 元/吨，较上周升 20 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 3750 元/吨，较上周升 10 元/吨。普中板 20mm 价格为 3530 元/吨，较上周降 30 元/吨。本周原材料中，进口矿市场价格震荡，焦炭市场价格上涨，华北主焦煤价格上涨。
- **利润：本周长流程钢材利润下降。长流程方面，**我们测算本周行业螺纹钢、热轧和冷轧周均毛利分别环比前一周变化-81，-115 和-115 元/吨。**短流程方面，**本周电炉钢周均毛利环比前一周变化+16 元/吨。
- **产量与库存：截至 9 月 4 日，五大钢材产量上升，总库存环比下降。**产量方面，本周五大钢材品种产量 795 万吨，环比升 3.5 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 2.17 万吨，板材产量周环比升 5.67 万吨，螺纹钢本周减产 3.95 万吨至 169.13 万吨。分不同炼钢方式来看，本周长、短流程螺纹钢产量分别为 149.1 万吨、20.03 万吨，环比分别-3.35 万吨、-0.6 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存环比降 6.58 万吨至 1176.85 万吨，钢厂总库存 394.57 万吨，环比降 12.04 万吨，其中，螺纹钢社库降 5.86 万吨，厂库降 3.83 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 178.82 万吨，环比降 2.46 万吨，本周建筑钢材成交日均值 9.18 万吨，环比下降 3.45%。
- **投资建议：双焦供给紧张延续，钢材利润承压。**焦煤供给紧张持续，焦化厂亏损减产，钢厂焦炭库存快速下行，周内焦炭提涨两轮，成本上行推动黑色系价格整体上涨。钢材端，成本快速上行下利润承压，螺纹持续减产，9 月供给或持续低位，关注旺季需求情况。短期来看，钢厂低利润下，生产积极性偏弱，供需弱平衡，原料供给扰动加剧，成本支撑下价格或偏强运行。长期来看，降碳要求下钢铁供给侧有约束预期，钢企利润有望回升，分级差异化调控下，引领型龙头企业有望进一步受益。推荐：1）普钢龙头标的：南钢股份、宝钢股份、华菱钢铁；2）特钢板块：翔楼新材、中信特钢、方大特钢；3）管材标的：久立特材、友发集团、常宝股份；4）原料标的：大中矿业。
- **风险提示：**下游需求不及预期；钢价大幅下跌；原材料价格大幅波动；测算结果存在局限性。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价	EPS（元）			PE（X）			评级
		(元)	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	
600282.SH	南钢股份	4.74	0.45	0.47	0.53	11	10	9	推荐
600019.SH	宝钢股份	5.86	0.44	0.48	0.53	13	12	11	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	3.64	0.22	0.34	0.39	16	11	9	推荐
301160.SZ	翔楼新材	44.22	1.42	1.84	2.30	31	24	19	推荐
000708.SZ	中信特钢	13.59	1.20	1.29	1.37	11	11	10	推荐
600507.SH	方大特钢	4.26	0.24	0.30	0.34	18	14	13	推荐
002318.SZ	久立特材	19.78	1.30	1.40	1.67	15	14	12	推荐
601686.SH	友发集团	5.24	0.44	0.54	0.55	12	10	10	推荐
002478.SZ	常宝股份	7.01	0.69	0.81	0.87	10	9	8	推荐
001203.SZ	大中矿业	26.30	0.58	2.15	3.61	46	12	7	推荐

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测；

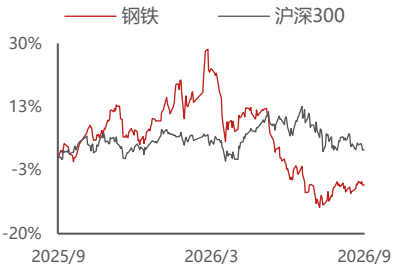
（注：股价为 2026 年 9 月 4 日收盘价）

推荐 维持评级



分析师 邱祖学
执业证书： S0590525110009
邮箱： qiuzuxue@glms.com.cn
研究助理 范钧
执业证书： S0590125110066
邮箱： fanjun@glms.com.cn

相对走势



相关研究

1. 钢铁周报 20260830：双焦价格大幅抬升，钢材表现分化-2026/08/30
2. 钢铁周报 20260823：成本抬升延续，价格偏强运行-2026/08/23
3. 钢铁周报 20260816：原料偏强运行，成材供需边际修复-2026/08/16
4. 钢铁周报 20260809：原料供给扰动，成材淡季特征延续-2026/08/09
5. 钢铁周报 20260802：财政发力扩大内需，扎实推进“六张网”建设-2026/08/02

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

主要数据和事件 3
1 国内钢材市场 4
2 国际钢材市场 7
3 原材料和海运市场 9
4 国内钢厂生产情况 11
5 库存 12
6 利润情况测算 14
7 钢铁下游行业 15
8 主要钢铁公司估值及股价表现 16
9 风险提示 18
插图目录 19
表格目录 19

下载日志已记录，仅供内部参考

主要数据和事件

➢ **必和必拓回应涉西澳铁矿与中资合作传闻**

9 月 4 日，必和必拓就有关西澳大利亚铁矿石（WAIO）业务潜在合作的媒体报道发布公告称，公司在其资产领域拥有长久的合作历史，一向定期探索可能为股东创造长期价值的选项。必和必拓称，WAIO 业务是公司资产组合的核心，公司坚定致力于 WAIO 业务及西澳大利亚地区的发展。(西本新干线，2026 年 9 月 5 日)

➢ **福建首家专业化铁矿采选企业上市**

2026 年 9 月 1 日，马矿股份（601123）在上交所主板挂牌上市，成为福建首家专业化铁矿采选上市企业。公司深耕铁矿采选三十余年，跻身中国冶金矿山 50 强，铁精粉供应能力居东南沿海前列。近年来推进数智化与绿色转型，建成多项智能系统并推广充填采矿工艺。上市后，公司将聚焦主业，规范治理，利用募集资金推进扩能项目，加强技术创新与安全环保投入，保障区域资源稳定供给，助力地方经济发展。(西本新干线，2026 年 9 月 4 日)

➢ **中钢协：7 月份主要用钢行业运行月报**

7 月，建筑业方面，房地产主要指标同比继续下滑；基建投资同比降幅进一步扩大。制造业方面，机械行业延续平稳增长；家电三大白电产品产量两增一减；汽车产量同比略有下降；船舶行业新承接订单量同比增幅较上月明显回落；集装箱产量延续增长态势。1—7 月，主要用钢行业中，建筑业持续低位运行，制造业整体延续增长态势。具体来看，房地产市场继续深度调整，基础设施建设投资同比降幅扩大；机械行业增加值和机电产品出口额保持增长，汽车产量同比小幅下降，船舶行业三大指标均快速增长，家电行业三大白电产品产量两增一减，集装箱产量降幅持续收窄。(西本新干线，2026 年 9 月 2 日)

➢ **柳钢股份：披露重组报告书修订稿修订说明**

柳钢股份公告称，公司拟发行股份及支付现金向广西柳州钢铁集团有限公司收购广西钢铁集团有限公司 13%股权并募集配套资金。因收到上交所审核问询函及交易方案调整，公司对重组报告书进行修订补充，于 2026 年 8 月 6 日披露重组报告书（修订稿）。本次修订涉及交易对方情况、标的资产基本情况、标的资产评估情况、管理层讨论与分析、同业竞争与关联交易等章节内容。(西本新干线，2026 年 9 月 2 日)

➢ **305 家钢企完成超低排放改造公示**

据中钢协网站消息，8 月 28 日，有 5 家钢企进行超低排放改造和评估监测进展情况公示，分别为攀钢集团攀枝花钢钒有限公司、广西桂鑫钢铁智造有限公司、广东南方东海钢铁有限公司、贵州聚鑫钢铁（集团）有限公司和云南玉溪仙福钢铁（集团）有限公司。截至目前，已有 305 家钢铁企业在中钢协网站进行公示。(西本新干线，2026 年 9 月 1 日)

下载日志已记录，仅供内部参考

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格上涨。截至 9 月 4 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3240 元/吨，较上周升 30 元/吨。高线 8.0mm 价格为 3480 元/吨，较上周升 30 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3450 元/吨，较上周升 20 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 3750 元/吨，较上周升 10 元/吨。普中板 20mm 价格为 3530 元/吨，较上周降 30 元/吨。

表1：主要钢材品种价格

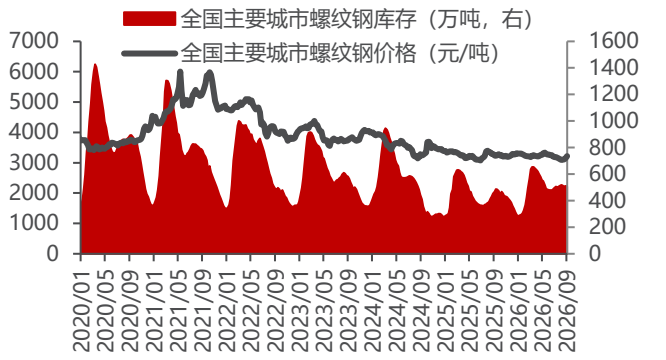
	9/4	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
指标名称	元/吨	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
长材									
螺纹钢:HRB400 20MM	3,240	30	0.9%	180	5.9%	10	0.3%	30	0.9%
线材:8.0 高线	3,480	30	0.9%	200	6.1%	100	3.0%	110	3.3%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	3,450	20	0.6%	160	4.9%	10	0.3%	50	1.5%
热轧:4.75 热轧板卷	3,380	0	0.0%	150	4.6%	-40	-1.2%	10	0.3%
冷轧:0.5mm	3,980	10	0.3%	90	2.3%	0	0.0%	-20	-0.5%
冷轧:1.0mm	3,750	10	0.3%	90	2.5%	0	0.0%	-40	-1.1%
中板:低合金 20mm	3,720	20	0.5%	180	5.1%	130	3.6%	150	4.2%
中板:普 20mm	3,530	-30	-0.8%	160	4.7%	50	1.4%	70	2.0%
中板:普 8mm	3,770	-20	-0.5%	130	3.6%	10	0.3%	30	0.8%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,600	100	1.5%	150	2.3%	150	2.3%	0	0.0%
涂镀:0.5mm 镀锌	3,860	-10	-0.3%	190	5.2%	-20	-0.5%	-60	-1.5%
涂镀:1.0mm 镀锌	3,960	-30	-0.8%	120	3.1%	0	0.0%	-100	-2.5%
型材									
型材:16#槽钢	3,430	10	0.3%	70	2.1%	-60	-1.7%	-110	-3.1%
型材:25#工字钢	3,370	40	1.2%	70	2.1%	-90	-2.6%	20	0.6%

资料来源：wind，国联民生证券研究所

（注：单位：元/吨；价格均为上海地区市场价格）

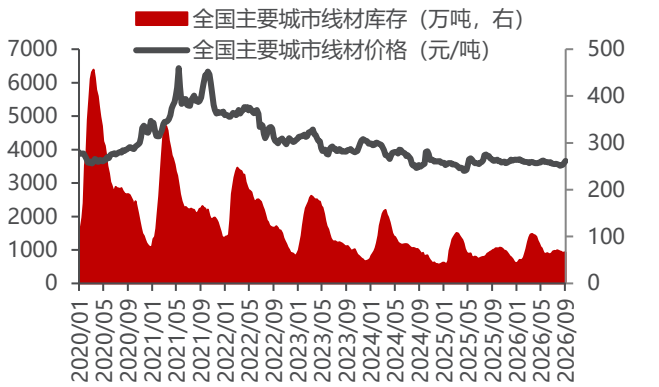
下载日志已记录，仅供内部参考

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



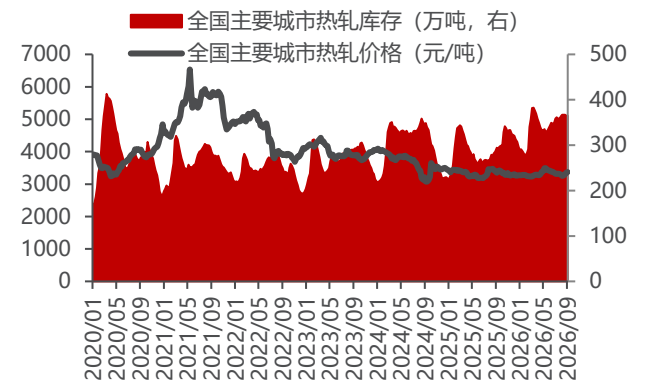
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图2：线材库存与价格变动情况



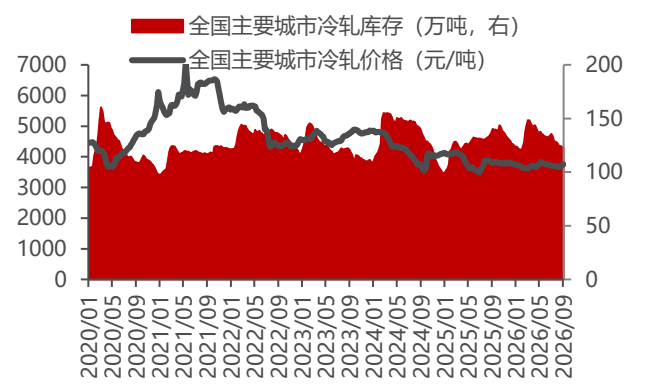
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图3：热轧板库存与价格变动情况



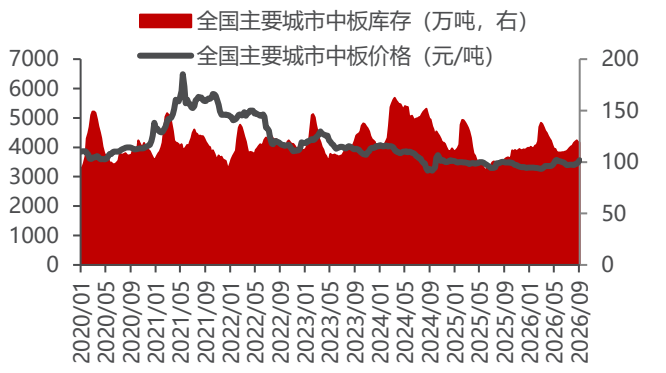
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图4：冷轧板库存与价格变动情况



资料来源：wind，国联民生证券研究所

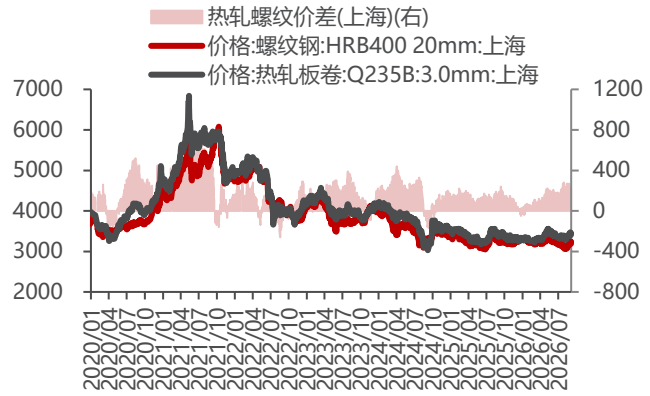
图5：中板库存与价格变动情况



资料来源：wind，国联民生证券研究所

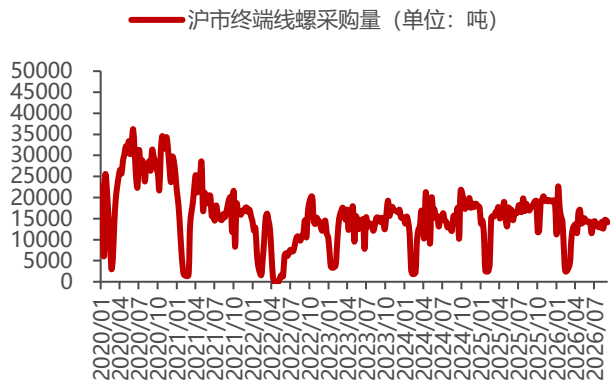
下载日志已记录，仅供内部参考

图6：热轧和螺纹钢价差(单位：元/吨)



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图7：西本上海终端螺纹钢采购量



资料来源：wind，国联民生证券研究所



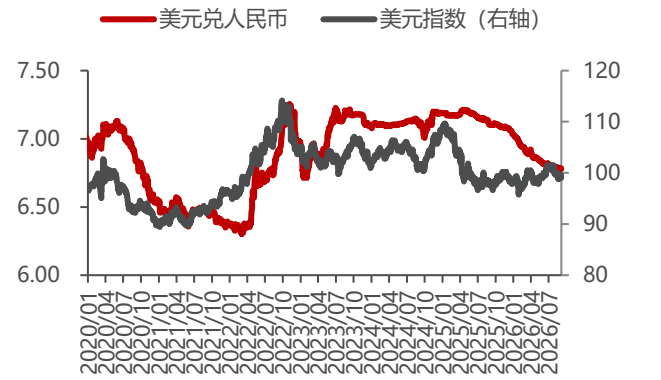
下载日志已记录，仅供内部参考

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格稳中有升。截至 9 月 4 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 1320 美元/吨，较上周升 20 美元/吨；冷卷出厂价为 1530 美元/吨，较上周持平。热镀锌价格为 1600 美元/吨，较上周持平。中厚板价格为 1460 美元/吨，较上周持平。长材方面，螺纹钢出厂价为 1030 美元/吨，较上周持平。

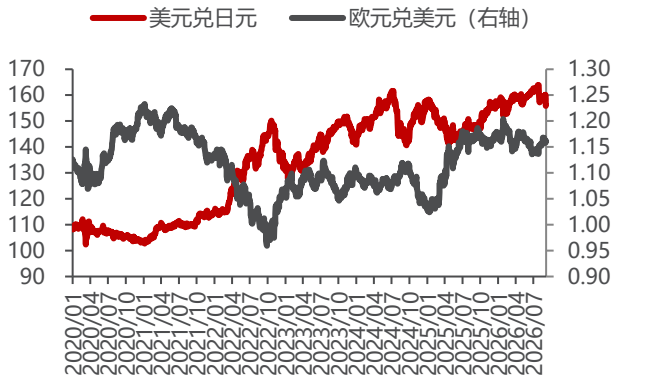
欧洲钢材市场价格稳中有降。截至 9 月 4 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 825 美元/吨，较上周持平。冷卷方面，欧盟钢厂报价 955 美元/吨，较上周持平。热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 965 美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为 890 美元/吨，较上周持平。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 775 美元/吨，较上周持平。欧盟钢厂线材报价为 785 美元/吨，较上周降 5 美元/吨。

图8：美元历史走势



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图9：其它主要汇率走势



资料来源：wind，国联民生证券研究所

表2：国际钢材价格（单位：美元/吨）

品种	地区	9/4	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
热轧板卷	美国钢厂(中西部)	1320	20	1.5%	20	1.5%	94	7.7%	400	43.5%
	美国进口(CIF)	1130	0	0.0%	-10	-0.9%	28	2.5%	260	29.9%
	欧盟钢厂	825	0	0.0%	0	0.0%	28	3.5%	155	23.1%
	欧盟进口(CFR)	675	0	0.0%	0	0.0%	-8	-1.2%	120	21.6%
	日本市场	666	5	0.8%	0	0.0%	20	3.1%	26	4.1%
	日本出口	550	5	0.9%	5	0.9%	-20	-3.5%	45	8.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	570	0	0.0%	-15	-2.6%	60	11.8%	45	8.6%
	中国市场	502	2	0.4%	22	4.6%	2	0.4%	34	7.3%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1530	0	0.0%	10	0.7%	187	13.9%	370	31.9%
	美国进口(CIF)	1200	20	1.7%	20	1.7%	199	19.9%	200	20.0%
	欧盟钢厂	955	0	0.0%	15	1.6%	25	2.7%	190	24.8%
	欧盟进口(CFR)	760	0	0.0%	0	0.0%	-6	-0.8%	55	7.8%
	日本市场	716	5	0.7%	-1	-0.1%	33	4.8%	16	2.3%
	日本出口	650	0	0.0%	-10	-1.5%	0	0.0%	90	16.1%
	中东进口(迪拜 CFR)	630	0	0.0%	-15	-2.3%	65	11.5%	40	6.8%
	中国市场	555	2	0.4%	16	3.0%	3	0.5%	26	4.9%

下载日志已记录，仅供内部参考

热镀锌	美国钢厂(中西部)	1600	0	0.0%	100	6.7%	450	39.1%	490	44.1%
	美国进口(CIF)	1500	0	0.0%	100	7.1%	267	21.7%	430	40.2%
	欧盟钢厂	965	0	0.0%	25	2.7%	50	5.5%	185	23.7%
	欧盟进口(CFR)	870	0	0.0%	0	0.0%	17	2.0%	75	9.4%
	日本市场	853	3	0.4%	8	0.9%	18	2.2%	31	3.8%
	日本出口	680	0	0.0%	-10	-1.4%	-10	-1.4%	100	17.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	750	0	0.0%	0	0.0%	75	11.1%	20	2.7%
	中国市场	591	0	0.0%	19	3.3%	2	0.3%	19	3.3%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1460	0	0.0%	-60	-3.9%	102	7.5%	215	17.3%
	美国进口(CIF)	1275	30	2.4%	17	1.4%	17	1.4%	275	27.5%
	欧盟钢厂	890	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	180	25.4%
	欧盟进口(CFR)	840	0	0.0%	0	0.0%	5	0.6%	140	20.0%
	日本出口	560	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	50	9.8%
	印度市场	560	-15	-2.6%	-10	-1.8%	-50	-8.2%	78	16.2%
	中国市场	530	2	0.4%	27	5.4%	10	1.9%	42	8.6%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1030	0	0.0%	-15	-1.4%	-21	-2.0%	55	5.6%
	美国进口(CIF)	950	-10	-1.0%	-36	-3.7%	-19	-2.0%	-35	-3.6%
	欧盟钢厂	775	0	0.0%	5	0.6%	-1	-0.1%	65	9.2%
	欧盟进口(CFR)	620	0	0.0%	0	0.0%	-15	-2.4%	15	2.5%
	日本市场	633	-4	-0.6%	3	0.5%	-3	-0.5%	-71	-10.1%
	土耳其出口(FOB)	588	0	0.0%	10	1.7%	-2	-0.3%	50	9.3%
	东南亚进口(CFR)	502	7	1.4%	12	2.4%	-11	-2.1%	32	6.8%
	中东进口(迪拜 CFR)	770	0	0.0%	40	5.5%	10	1.3%	140	22.2%
	中国市场	475	5	1.1%	23	5.1%	-2	-0.4%	24	5.3%
线材	欧盟钢厂	785	-5	-0.6%	-5	-0.6%	-31	-3.8%	80	11.3%
	欧盟进口(CFR)	660	0	0.0%	0	0.0%	-29	-4.2%	-5	-0.8%
	土耳其出口(FOB)	623	23	3.8%	33	5.6%	-7	-1.1%	58	10.3%
	东南亚进口(CFR)	498	3	0.6%	-2	-0.4%	-12	-2.4%	8	1.6%
	独联体出口(FOB 黑海)	540	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	35	6.9%
	中国市场	497	2	0.4%	19	4.0%	-2	-0.4%	31	6.7%

资料来源：wind，Mysteel，国联民生证券研究所

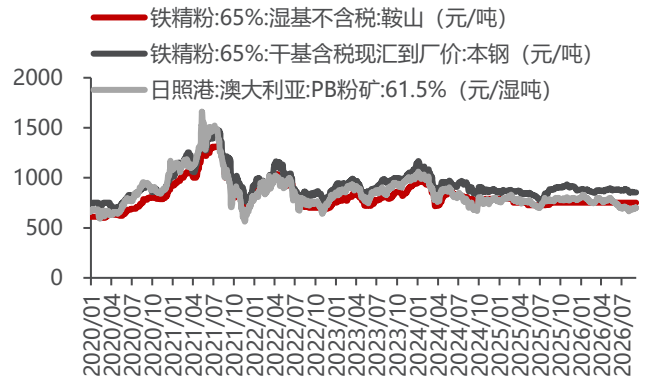
下载日志已记录，仅供内部参考

3 原材料和海运市场

国产矿市场价格稳中有跌，进口矿市场价格震荡，废钢价格持平。截至 9 月 4 日，本周鞍山铁精粉价格 750 元/吨，较上周持平；本溪铁精粉价格 851 元/吨，较上周降 7 元/吨；唐山铁精粉价格 853 元/吨，较上周持平；国产矿市场价格稳中有跌。本周青岛港巴西粉矿 850 元/吨，较上周升 5 元/吨；青岛港印度粉矿 688 元/吨，较上周升 6 元/吨；连云港澳大利亚块矿 697 元/吨，较上周持平；日照港澳大利亚粉矿 699 元/吨，较上周持平；日照港澳大利亚块矿 898 元/吨，较上周降 5 元/吨；进口矿市场价格震荡。本周海运市场上涨。本周末废钢报价 2030 元/吨，较上周持平；铸造生铁 3120 元/吨，较上周升 30 元/吨。

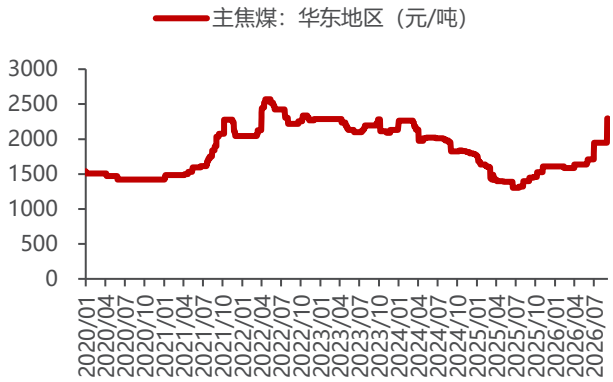
焦炭市场价格上涨，华北主焦煤价格上涨，华东主焦煤价格上涨。本周焦炭市场价格上涨，周末报价 2020 元/吨，较上周升 200 元/吨；华北主焦煤周末报价 2378 元/吨，较上周升 187 元/吨；华东主焦煤周末报价 2297 元/吨，较上周升 347 元/吨。

图10：国内主要铁矿石价格



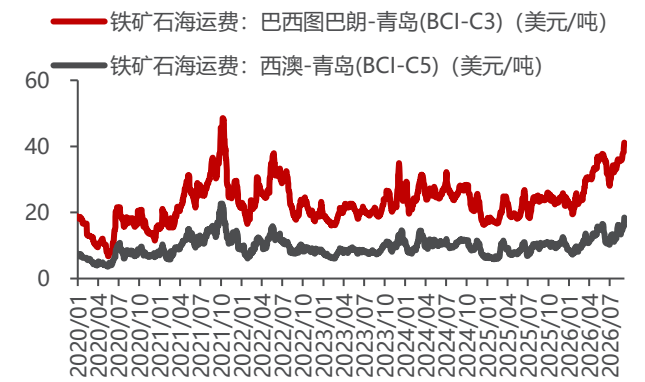
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图11：主焦煤价格



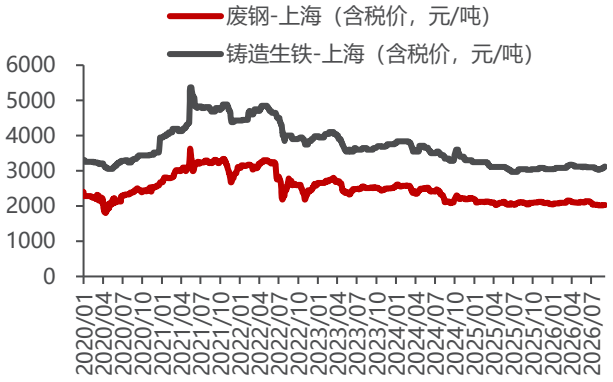
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图12：铁矿石海运价格



资料来源：wind，国联民生证券研究所

图13：国内生铁和废钢价格



资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表3：主要钢铁原材料价格

原材料	9/4	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
铁矿石（元/吨）									
铁精粉价格:鞍山(65%湿基不含税)	750	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%
铁精粉价格:本溪（65%干基含税）	851	-7	-0.8%	-54	-6.0%	-55	-6.1%	101	13.5%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	853	0	0.0%	2	0.2%	-26	-3.0%	-37	-4.2%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	850	5	0.6%	27	3.3%	-18	-2.1%	-50	-5.6%
青岛港:印度:粉矿(63%)	688	6	0.9%	33	5.0%	-35	-4.8%	-67	-8.9%
连云港:澳大利亚:PB 块矿(62.5%)	697	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	-53	-7.1%
日照港:澳大利亚:PB 粉矿(61.5%)	699	0	0.0%	27	4.0%	-42	-5.7%	-86	-11.0%
日照港:澳大利亚:PB 块矿(62.5%)	898	-5	-0.6%	25	2.9%	-27	-2.9%	-29	-3.1%
海运（美元/吨）									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C_3)	41.09	3.38	9.0%	5.29	14.8%	4.55	12.5%	17.10	71.3%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	18.49	2.70	17.1%	2.88	18.4%	4.35	30.8%	8.41	83.3%
其它原材料（元/吨）									
上海二级冶金焦	2020	200	11.0%	300	17.4%	400	24.7%	550	37.4%
主焦煤(华东地区)	2297	347	17.8%	347	17.8%	587	34.3%	850	58.7%
主焦煤(华北地区)	2378	187	8.5%	689	40.8%	812	51.9%	1133	91.0%
废钢:6-8mm:张家港	2030	0	0.0%	10	0.5%	-110	-5.1%	-20	-1.0%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3120	30	1.0%	90	3.0%	0	0.0%	90	3.0%

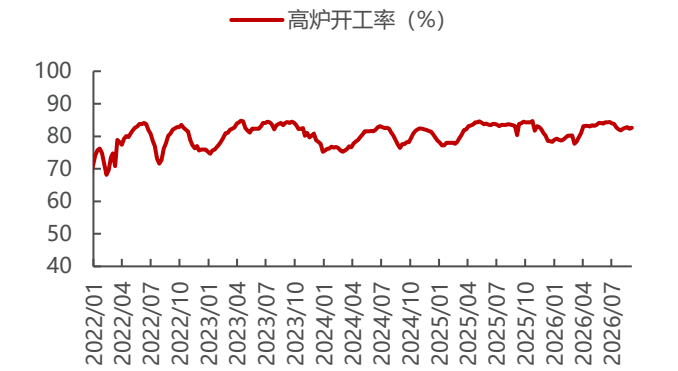
资料来源：wind，Mysteel，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

4 国内钢厂生产情况

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.64%，环比增加 0.32 个百分点，同比增加 2.24 个百分点；高炉炼铁产能利用率 88.92%，环比增加 0.08 个百分点，同比增加 3.13 个百分点；钢厂盈利率 30.3%，环比减少 2.17 个百分点，同比减少 30.74 个百分点；日均铁水产量 236.82 万吨，环比增加 0.22 万吨，同比增加 7.98 万吨。

图14：高炉开工率



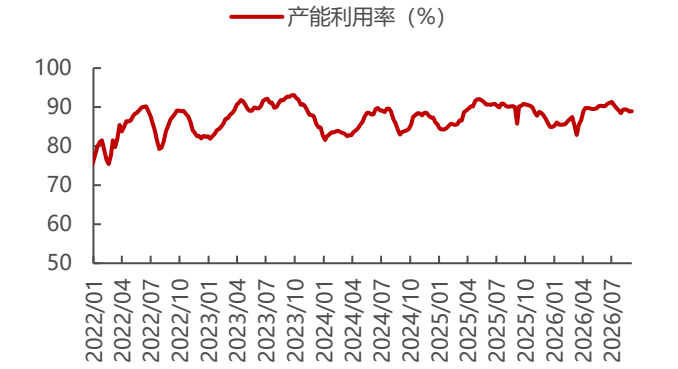
资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图15：钢厂盈利比例



资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图16：产能利用率



资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图17：日均铁水产量



资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

5 库存

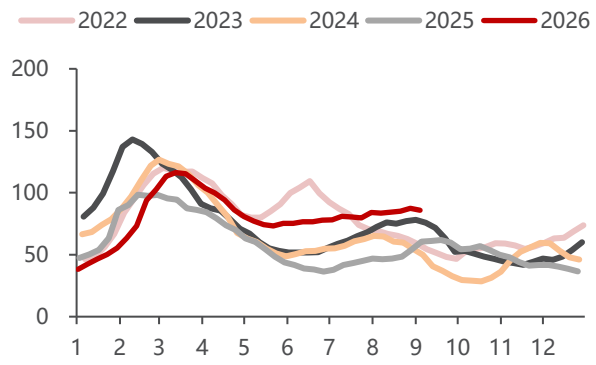
表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	9/4	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	38.83	-0.99	-2.5%	-2.20	-5.4%	5.42	16.2%	3.75	10.7%
武汉	20.99	-1.61	-7.1%	0.64	3.1%	4.89	30.4%	-0.40	-1.9%
广州	10.33	1.02	11.0%	-0.30	-2.8%	-1.17	-10.2%	-7.28	-41.3%
螺纹钢总库存	505.46	-5.86	-1.1%	-14.07	-2.7%	25.85	5.4%	36.80	7.9%
线材									
上海	2.80	-0.24	-7.9%	0.66	30.8%	1.33	90.5%	1.27	83.0%
武汉	0.10	0.00	0.0%	0.00	0.0%	0.00	0.0%	-0.32	-76.2%
广州	9.81	1.51	18.2%	-0.72	-6.8%	-1.55	-13.6%	-2.43	-19.9%
线材总库存	66.37	0.61	0.9%	-1.60	-2.4%	1.88	2.9%	-4.96	-7.0%
热轧									
上海	33.65	-0.18	-0.5%	4.49	15.4%	8.29	32.7%	6.20	22.6%
武汉	13.66	-1.14	-7.7%	-0.94	-6.4%	-3.04	-18.2%	2.96	27.7%
乐从	92.30	-2.00	-2.1%	-7.50	-7.5%	-3.40	-3.6%	15.40	20.0%
热轧总库存	365.14	-0.01	0.0%	-2.18	-0.6%	21.76	6.3%	70.78	24.0%
冷轧									
上海	34.15	0.30	0.9%	0.40	1.2%	0.00	0.0%	-2.70	-7.3%
武汉	1.60	0.19	13.5%	0.10	6.7%	-0.41	-20.4%	-0.70	-30.4%
乐从	30.31	-0.30	-1.0%	-1.12	-3.6%	-5.89	-16.3%	-11.33	-27.2%
冷轧总库存	121.09	-0.92	-0.8%	-3.40	-2.7%	-10.89	-8.3%	-18.11	-13.0%
中板									
上海	14.19	0.42	3.1%	0.38	2.8%	1.04	7.9%	3.79	36.4%
武汉	3.90	0.00	0.0%	0.10	2.6%	0.25	6.8%	0.30	8.3%
乐从	21.00	0.30	1.4%	0.38	1.8%	1.50	7.7%	0.70	3.4%
中板总库存	118.79	-0.40	-0.3%	0.37	0.3%	9.61	8.8%	15.84	15.4%
钢铁总库存	1176.85	-6.58	-0.6%	-20.88	-1.7%	48.21	4.3%	100.35	9.3%

资料来源：wind，Mysteel，国联民生证券研究所

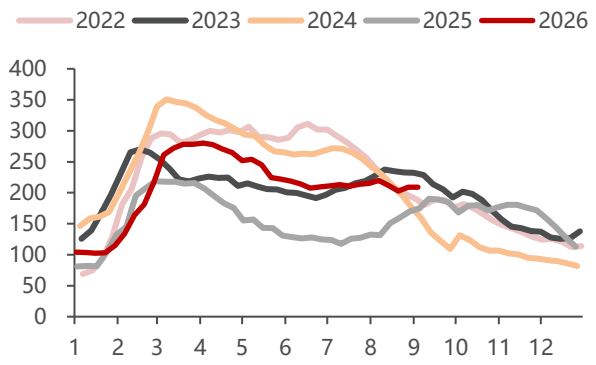
下载日志已记录，仅供内部参考

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



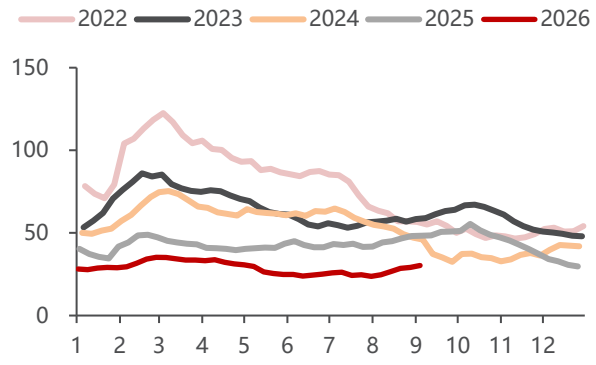
资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



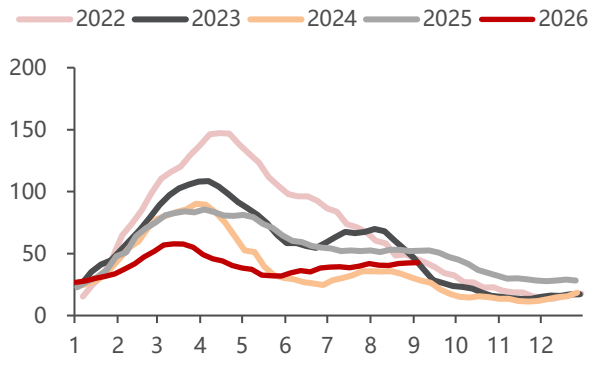
资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



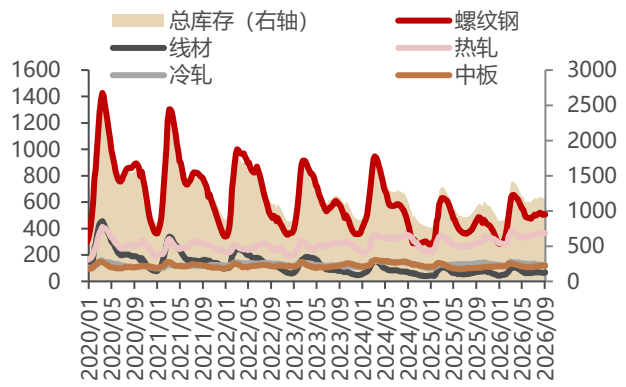
资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



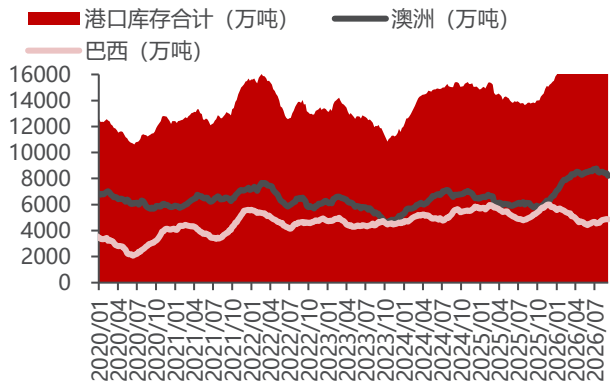
资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图22：全国主要城市钢材库存统计(单位：万吨)



资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图23：铁矿石港口库存(单位：万吨)



资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

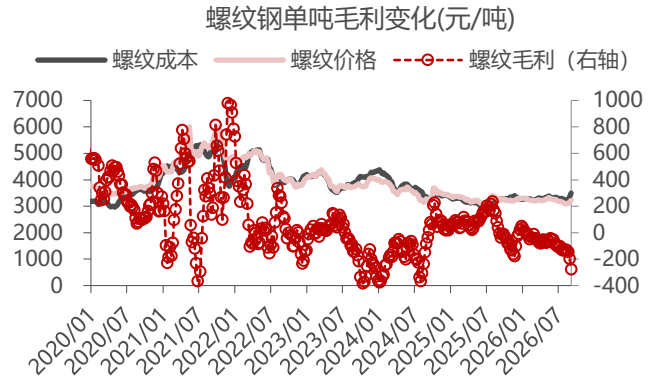
下载日志已记录，仅供内部参考

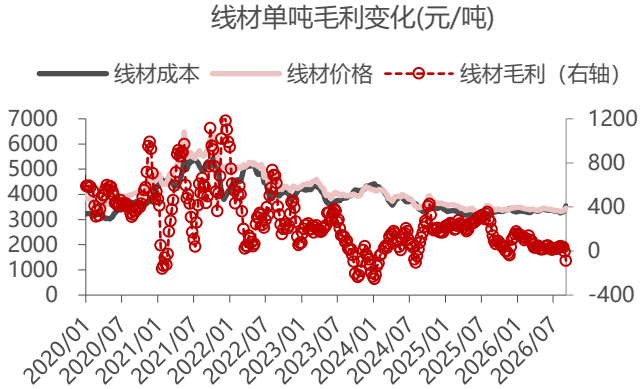
6 利润情况测算

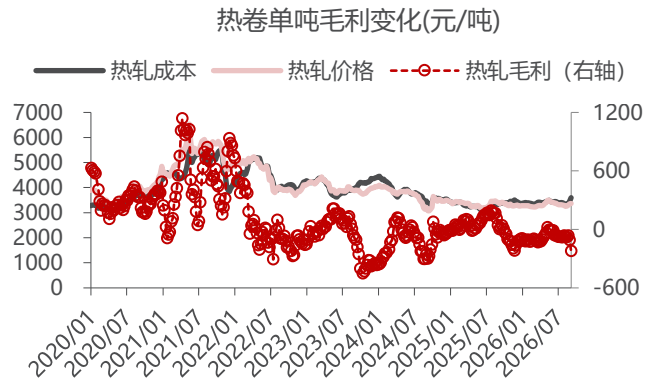
利润测算假设如下：1、铁矿石采用全现货；2、50%焦炭外购，50%自炼焦。

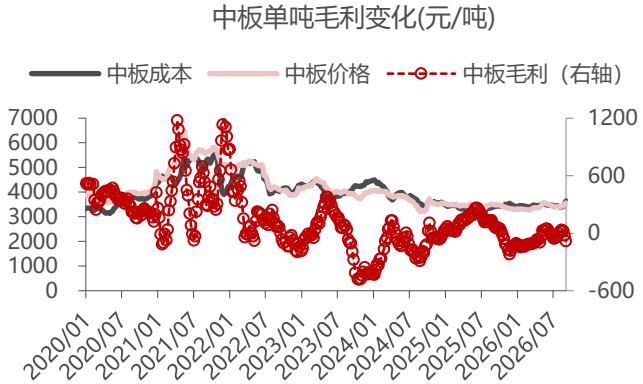
注：本毛利测算是基于即期原材料价格的含增值税毛利润估算，未包含其他运营成本及所得税等其他税费，主要用于观察行业利润变动趋势。

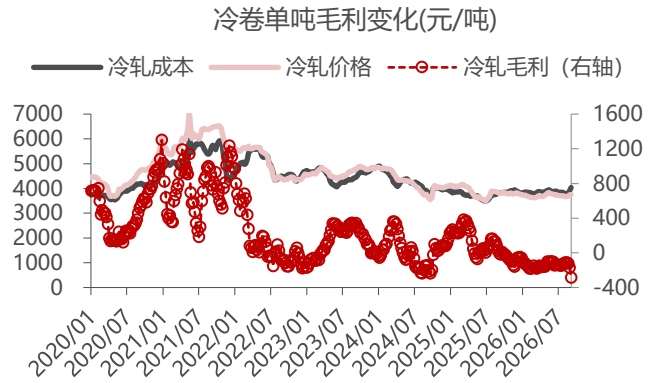
图24：各主要钢材品种毛利变化











资料来源：ifind，Mysteel，国联民生证券研究所测算，数据截至 2026 年 9 月 4 日

下载日志已记录，仅供内部参考

7 钢铁下游行业

表5：主要下游行业指标

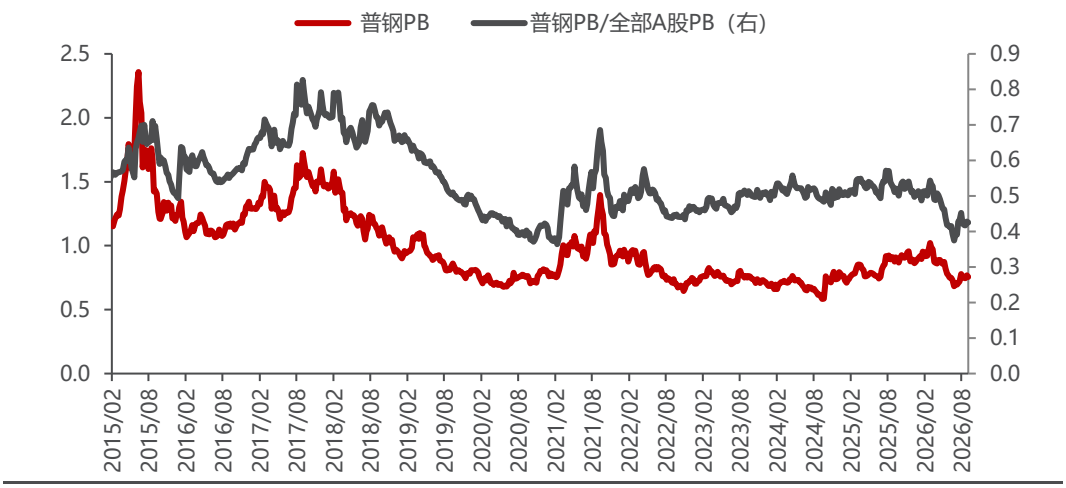
		2026/7/31	2026/6/30	2026/5/31	2026/4/30	2026/3/31
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	260328	226370	178512	141293	102708
	YOY,%	-6.7	-5.7	-4.1	-1.6	1.7
固定资产投资完成额:建筑安装工程:累计同比	YOY,%	-9.2	-8.0	-6.6	-4.4	-0.4
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计同比	YOY,%	9.0	8.1	9.3	11.5	13.9
固定资产投资完成额:其他费用:累计同比	YOY,%	-10.9	-8.9	-6.4	-3.4	-1.7
房地产开发投资完成额:累计值	亿元	43009	38074	30356	23969	17720
	YOY,%	-19.2	-18.0	-16.2	-13.7	-11.2
工业增加值:当月同比	YOY,%	4.5	5.3	4.5	4.1	5.7
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	9438.5	8275.6	7842.5	7439.8	8024.8
	YOY,%	-0.1	2.0	4.2	2.6	1.4
房屋新开工面积:累计值	万平方米	26700	23239	17929	13900	10373
	YOY,%	-24.0	-23.4	-22.6	-22.0	-20.3
房屋施工面积:累计值	万平方米	557572	554049	548775	545116	541737
	YOY,%	-12.7	-12.5	-12.3	-12.1	-11.7
房屋竣工面积:累计值	万平方米	19195	17221	14087	11886	9789
	YOY,%	-23.2	-23.7	-23.4	-24.0	-25.0
商品房销售面积:累计值	万平方米	45021	40140	31320	25258	19525
	YOY,%	-11.8	-11.6	-10.8	-10.2	-10.4
汽车产量:当月值	万辆	252.9	282.4	258.2	256.4	306.7
	YOY,%	-0.1	-0.2	-3.2	-2.6	-0.1
产量:家用电冰箱:当月值	万台	977.6	1037.2	1009.1	1010.5	1093.9
	YOY,%	10.6	13.8	13.8	19.3	13.8
产量:冷柜:当月值	万台	232.3	258.7	256.8	249.4	302.2
	YOY,%	18.1	9.4	28.1	27.5	22.7
产量:家用洗衣机:当月值	万台	899.9	985.8	1012.3	1021.0	1155.8
	YOY,%	4.9	4.8	8.5	5.3	4.5

资料来源：wind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

8 主要钢铁公司估值及股价表现

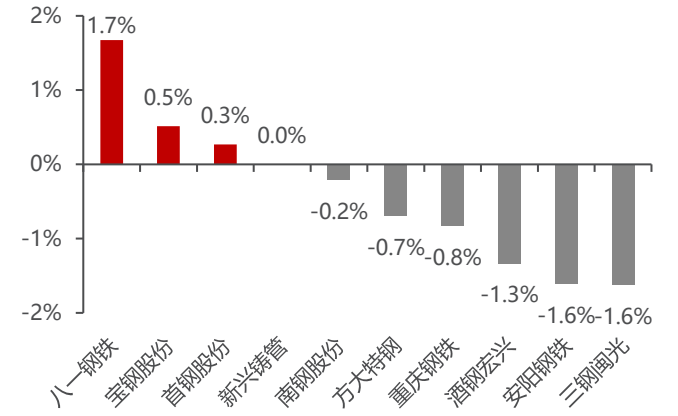
图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



资料来源：ifind，国联民生证券研究所（注：普钢 PB 采用申万指数的口径）

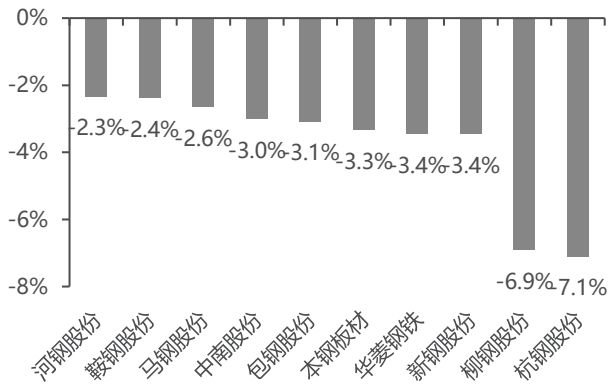
注：截至 2026 年 9 月 4 日

图26：本周普钢板块涨跌幅前 10 只股票



资料来源：ifind，国联民生证券研究所

图27：本周普钢板块涨跌幅后 10 只股票



资料来源：ifind，国联民生证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

表6：主要钢铁企业股价变化

证券代码	证券简称	9/4 最新价格 (元/股)	绝对涨跌幅% 1周 涨跌幅	1月 涨跌幅	3月 涨跌幅	1年 涨跌幅	相对沪深300指数涨跌幅% 1周 涨跌幅	1月 涨跌幅	3月 涨跌幅	1年 涨跌幅
000709.SZ	河钢股份	2.10	-2.3%	-2.3%	-1.8%	-9.3%	-1.0%	0.0%	3.8%	-13.5%
000717.SZ	中南股份	2.27	-3.0%	1.3%	4.1%	-18.1%	-1.7%	3.7%	9.7%	-22.2%
000761.SZ	本钢板材	2.33	-3.3%	-0.9%	-4.5%	-35.1%	-2.0%	1.5%	1.1%	-39.3%
000778.SZ	新兴铸管	3.71	0.0%	-4.1%	-10.3%	1.8%	1.3%	-1.8%	-4.7%	-2.4%
000825.SZ	太钢不锈	3.52	-2.2%	-3.0%	-8.3%	-9.8%	-0.9%	-0.7%	-2.8%	-13.9%
000898.SZ	鞍钢股份	2.06	-2.4%	0.0%	1.0%	-19.8%	-1.0%	2.4%	6.6%	-24.0%
000932.SZ	华菱钢铁	3.64	-3.4%	-5.2%	-2.9%	-34.3%	-2.1%	-2.8%	2.7%	-38.4%
000959.SZ	首钢股份	3.72	0.3%	-1.8%	8.8%	-6.4%	1.6%	0.5%	14.4%	-10.5%
002110.SZ	三钢闽光	3.04	-1.6%	-5.3%	-0.6%	-29.4%	-0.3%	-2.9%	4.9%	-33.6%
600010.SH	包钢股份	2.21	-3.1%	-2.6%	-8.7%	-9.4%	-1.7%	-0.3%	-3.1%	-13.6%
600019.SH	宝钢股份	5.86	0.5%	0.0%	5.4%	-12.5%	1.8%	2.4%	11.0%	-16.7%
600022.SH	山东钢铁	1.34	-2.2%	-2.9%	1.5%	-9.5%	-0.9%	-0.5%	7.1%	-13.6%
600126.SH	杭钢股份	6.28	-7.1%	-6.3%	-13.2%	-32.3%	-5.8%	-3.9%	-7.6%	-36.5%
600231.SH	凌钢股份	1.75	-2.2%	2.3%	-11.2%	-11.6%	-0.9%	4.7%	-5.6%	-15.8%
600282.SH	南钢股份	4.74	-0.2%	-2.9%	-4.4%	5.3%	1.1%	-0.5%	1.1%	1.1%
600307.SH	酒钢宏兴	1.48	-1.3%	-0.7%	-7.5%	-9.2%	0.0%	1.7%	-1.9%	-13.4%
600507.SH	方大特钢	4.26	-0.7%	-3.0%	-6.2%	-20.2%	0.6%	-0.6%	-0.6%	-24.4%
600569.SH	安阳钢铁	1.83	-1.6%	1.1%	-3.7%	-14.9%	-0.3%	3.5%	1.9%	-19.1%
600581.SH	八一钢铁	2.43	1.7%	5.2%	-6.2%	-41.9%	3.0%	7.6%	-0.6%	-46.1%
600782.SH	新钢股份	2.80	-3.4%	-2.1%	4.9%	-25.9%	-2.1%	0.3%	10.5%	-30.0%
600808.SH	马钢股份	2.58	-2.6%	-1.5%	-9.2%	-26.7%	-1.3%	0.8%	-3.6%	-30.9%
601003.SH	柳钢股份	3.77	-6.9%	-5.0%	0.0%	-29.9%	-5.6%	-2.7%	5.6%	-34.1%
601005.SH	重庆钢铁	1.20	-0.8%	-0.8%	-7.0%	-16.1%	0.5%	1.5%	-1.4%	-20.3%

资料来源：ifind，国联民生证券研究所

注：共 23 家钢铁企业，剔除了抚顺特钢等多数特钢企业。

下载日志已记录，仅供内部参考

9 风险提示

1）下游需求不及预期。地产是钢材重要的消费领域，目前国内地产投资存在下滑风险，如果地产出现超预期下滑，届时钢材消费将面临较大挑战。

2）钢价大幅下跌。目前钢材生产受到国家政策影响，产量受限，一旦国家相关政策放松，钢材供应增速可能出现较大抬升，钢材基本面失衡，钢价下跌拖累钢厂盈利。

3）原材料价格大幅波动。钢材原料铁矿石进口依存度较高，且受海外四大矿企产出影响较大，一旦出现矿山意外等事件，铁矿石价格可能出现非理性上涨，侵蚀钢企利润。

4）测算结果存在局限性。钢材利润基于即期原料市场价格测算，钢厂原料选择可能存在结构性变化、市场价格与实际采购价格存在差异等局限性。

下载日志已记录，仅供内部参考

插图目录

图 1： 螺纹钢库存与价格变动情况 5
图 2： 线材库存与价格变动情况 5
图 3： 热轧板库存与价格变动情况 5
图 4： 冷轧板库存与价格变动情况 5
图 5： 中板库存与价格变动情况 5
图 6： 热轧和螺纹钢价差(单位：元/吨) 6
图 7： 西本上海终端螺纹钢采购量 6
图 8： 美元历史走势 7
图 9： 其它主要汇率走势 7
图 10： 国内主要铁矿石价格 9
图 11： 主焦煤价格 9
图 12： 铁矿石海运价格 9
图 13： 国内生铁和废钢价格 9
图 14： 高炉开工率 11
图 15： 钢厂盈利比例 11
图 16： 产能利用率 11
图 17： 日均铁水产量 11
图 18： 华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨) 13
图 19： 华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨) 13
图 20： 华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨) 13
图 21： 东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨) 13
图 22： 全国主要城市钢材库存统计(单位：万吨) 13
图 23： 铁矿石港口库存(单位：万吨) 13
图 24： 各主要钢材品种毛利变化 14
图 25： 普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值 16
图 26： 本周普钢板块涨跌幅前 10 只股票 16
图 27： 本周普钢板块涨跌幅后 10 只股票 16

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 1
表 1： 主要钢材品种价格 4
表 2： 国际钢材价格（单位：美元/吨） 7
表 3： 主要钢铁原材料价格 10
表 4： 全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨) 12
表 5： 主要下游行业指标 15
表 6： 主要钢铁企业股价变化 17

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

本报告仅供本公司授权之机构及个人使用，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室