仅供内部参考，请勿外传

大同证券 DATONG SECURITIES

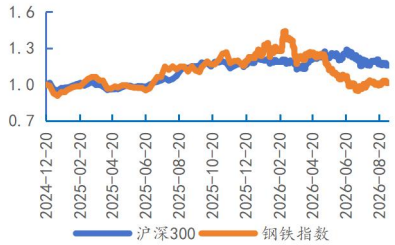
金九开局，成本支撑钢价

【2026.8.31-2026.9.6】

行业评级：看好

发布日期：2026.9.8

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：**由前期持续收缩转为低位企稳、边际微增，整体依旧维持缩量格局。日均铁水产量止降回升，高炉、电炉开工率及产能利用率同步小幅修复。当前钢厂盈利率低位震荡，行业亏损面仍然偏大，主动减产意愿有所降温，但整体复产节奏偏谨慎。五大钢材产量环比小幅回升，结构延续分化，螺纹钢产量处于年内低位，热卷产量环比抬升，呈现“建材收缩、板材具备韧性”的特征。
- **需求端：**迎来金九旺季开局，边际小幅改善，但旺季成色仍待验证，整体呈现建材弱稳、板材回暖的分化态势。螺纹钢表观消费量环比小幅回落，建筑钢材成交短暂放量后再度走弱，整体需求水平偏低。地产销售、投资及新开工持续低迷，叠加基建资金到位偏慢，持续压制建材需求修复空间。板材需求表现相对亮眼，热卷表需环比改善，造船行业高景气持续托底工业用钢，制造业用钢韧性显著优于建筑用材。
- **价格端：**钢价震荡偏强、重心稳步上移，成本主导行情的特征持续强化。受焦煤现货紧缺涨价、焦炭四轮提涨落地带动，黑色系整体走强，普钢价格重心抬升。目前成材供需矛盾尚未完全出清，螺纹、热卷库存总量及库销比仍处近年高位，价格上涨依靠成本推动，呈现“强成本、弱需求”格局。
- **成本端：**支撑力度进一步增强，形成煤焦共振偏紧、铁矿震荡偏强格局。焦煤供需偏紧、价格强势上行；焦煤涨价叠加焦化厂深度亏损，焦炭被动限产、供应收缩，四轮提涨落地且仍有上行预期。铁矿石到港受天气扰动波动、库存小幅去化，但中长期供强需弱格局未改，价格震荡偏强。
- **风险提示**

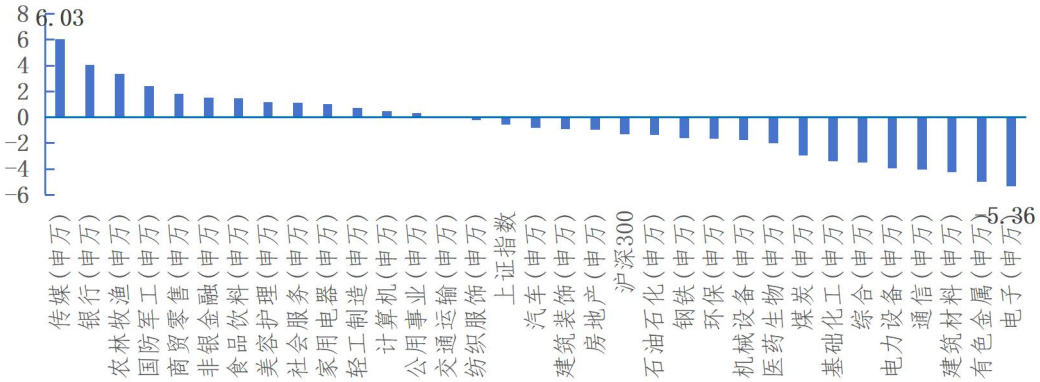
需求不及预期的风险；原材料价格大幅波动的风险；宏观政策与出口环境变化的风险；供给端政策执行不确定的风险。

仅供内部参考，请勿外传

一、周度行情回顾

本周，上证指数周收跌 0.56%，报 3930.12 点，沪深 300 周收跌 1.33%，报 4548.05 点，申万一级行业中，钢铁周收跌 1.63%，收报 2211.71 点，跑输指数。钢铁子行业中，冶钢原料周收跌 1.78%，普钢周收跌 2.12%，特钢Ⅱ周收跌 0.45%。个股方面，本周申万钢铁行业 46 家上市公司中有 11 家上涨、35 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	金洲管道	7.83	21.11
2	鄂尔多斯	7.06	-25.12
3	鄂资 B 股	3.83	-15.24
4	常宝股份	2.64	-14.27
5	方大炭素	1.76	-21.57

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	翔楼新材	-9.12	55.78
2	杭钢股份	-7.10	8.62
3	大中矿业	-7.00	-6.14
4	柳钢股份	-6.91	-26.95
5	金岭矿业	-4.50	-7.65

数据来源：Wind，大同证券

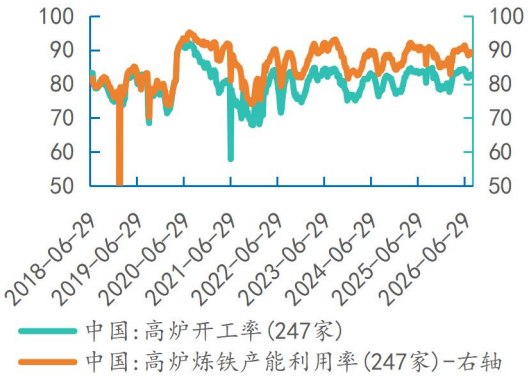
二、供需价格分析

2.1 供给

本周高炉开工率为 82.66%，周环比+0.36 个百分点；高炉产能利用率为 88.94%，周环比+0.12 个百分点；电炉开工率为 62.18%，周环比持平；电炉产能利用率为 54.55%，周环比+0.23 个百分点。

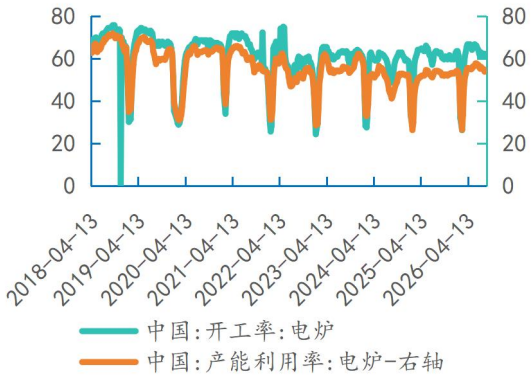
仅供内部参考，请勿外传

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 2209 万吨，周环比+294 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	169.97	-3.16	-1.83%
热轧卷板	295.16	6.97	2.42%
线材	246.98	-1.38	-0.56%
中厚板	169.35	0.07	0.04%
冷轧卷板	84.73	-1.21	-1.41%

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 1178.33 万吨，周环比-6.75 万吨；钢厂总库存为 394.58 万吨，周环比-11.99 万吨。分品种看：

图表 7：五大品种钢材社会库存

品种	本周库存（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	505.58	-5.85	-1.14%
热轧卷板	365.06	-0.19	-0.05%
线材	66.39	0.61	0.93%
中厚板	118.76	-0.46	-0.39%
冷轧卷板	122.54	-0.86	-0.70%

数据来源：Wind，大同证券

人在草木间

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	本周库存（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	159.54	-3.75	-2.30%
热轧卷板	68.94	-3.48	-4.81%
线材	61.58	-3.15	-4.87%
中厚板	67.03	-0.73	-1.08%
冷轧卷板	37.49	-0.88	-2.29%

数据来源：Wind，大同证券

供给端由前期的“持续收缩”转为“低位企稳、边际微增”，但整体仍处缩量状态。日均铁水产量止降回升至 236.9 万吨附近，环比小幅增加，电炉产能利用率微升，高炉开工率与产能利用率同步回升，钢厂盈利率低位徘徊，亏损面仍大，主动减产意愿虽有所减弱但复产节奏依然谨慎。五大钢材品种产量环比小幅回升，其中螺纹钢产量降至年内低位、热卷产量环比增加，产量结构延续“建材收缩、板材相对韧性”的特征。库存端延续去化，重点钢企库存仍处近年同期高位，去库压力犹存。整体看，供给收缩虽缓解了部分过剩压力，但需求承接不足使去库进程并不顺畅，供给端“缩量、低盈利”特征未改。

2.3 需求

本周五大品种钢材表观消费量为 813.82 万吨，周环比+3.72 万吨。分品种看：

图表 9：五大品种钢材表观消费量

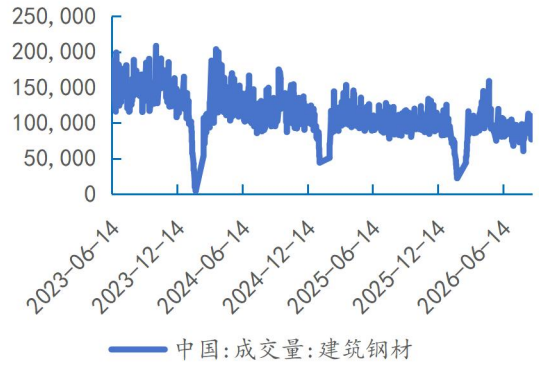
品种	表观消费量(万吨)	周环比变化(万吨)	涨跌幅
螺纹钢	179.32	-1.96	-1.08%
热轧卷板	298.53	10.09	3.50%
线材	79.54	0.68	0.86%
中厚板	170.44	-2.84	-1.64%
冷轧卷板	86.49	-1.75	-1.98%
总计	813.82	3.72	0.46%

数据来源：iFind，大同证券

本周建筑钢材成交量 106651 吨，周环比+10440 吨；水泥发运率为 38.96%，周环比+0.12%。

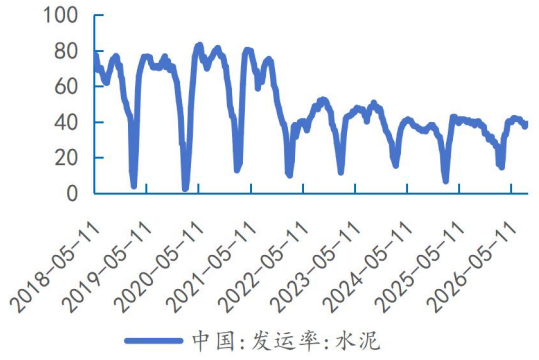
仅供内部参考，请勿外传

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

需求端进入“金九”旺季开局，边际改善但成色仍待验证，呈现“建材弱稳、板材回暖”的新变化。螺纹钢表观消费量环比小幅回落，建筑钢材成交短暂放量后回落、绝对水平偏低，地产销售、投资及新开工持续低迷，基建资金到位偏慢，制约建材需求上限；板材端相对回暖，热卷表需环比改善，造船板产量同比大增、新造船高景气持续托底工业用钢，制造业用钢韧性优于建筑用钢。出口端钢材发运量环比回升、创近 8 周新高，一定程度上缓解国内供应压力，但欧盟新钢铁保护政策、日本反倾销等贸易壁垒持续升级，出口改善的持续性存疑。整体需求仍处淡旺季交替验证期，“金九银十”能否兑现是后续关键变量。

2.4 价格

本周主要钢材品种现货价格差异化变动。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	3240	30	0.94%
热轧卷板	3380	0	0.00%
线材	3677	30	0.83%
中厚板	3530	-30	-0.86%
冷轧卷板	3740	-20	-0.54%

数据来源：Wind，大同证券

钢价延续震荡偏强、重心稳步上移，行情由成本端主导的特征进一步强化。受焦煤现货紧缺、价格强势上行及焦炭四轮提涨落地带动，黑色系整体走强，螺纹钢价格环比上涨 30 元/吨至 3200 元/吨上方，线材同步上涨，普钢价格指数明显上行。但成材自身供需矛盾尚未出清，螺纹、热卷库存总量及库销比仍处近

仅供内部参考，请勿外传

年高位，价格上涨主要依赖成本推动而非需求拉动，属于“成本强支撑、需求弱驱动”格局。短期钢价预计跟随炉料维持低位偏强震荡，趋势性上行仍需旺季需求兑现来确认。

三、原材料

本周，铁矿石市场价为 718.89 元/吨，周环比+4.11 元/吨。当前港口铁矿石库存为 16310.7 万吨，周环比-229.23 万吨。

本周，焦炭市场价（准一级焦炭）为 1760.7 元/吨，周环比+114.3 元/吨；247 家国内样本钢厂焦炭库存量为 585.88 万吨，周环比-28.78 万吨。

本周，焦煤市场价为 2371.4 元/吨，周环比+328.3 元/吨；247 家国内样本钢厂焦煤库存量为 734.2 万吨，周环比+1.3 万吨。

本周，废钢价格为 2050 元/吨，周环比+10 元/吨。

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)



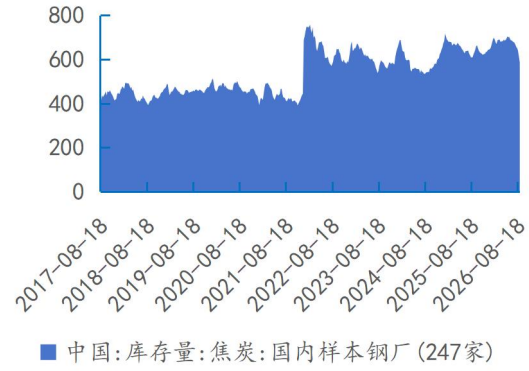
数据来源：Wind，大同证券

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

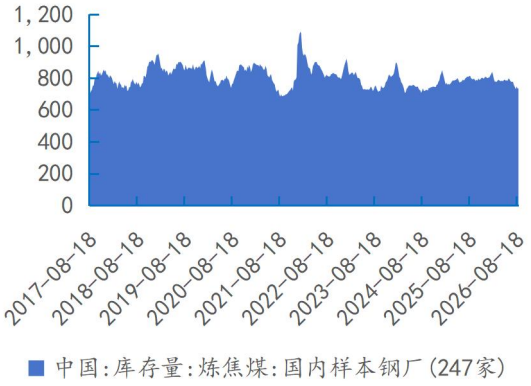
仅供内部参考，请勿外传

图表 17:焦煤价格（元/吨）



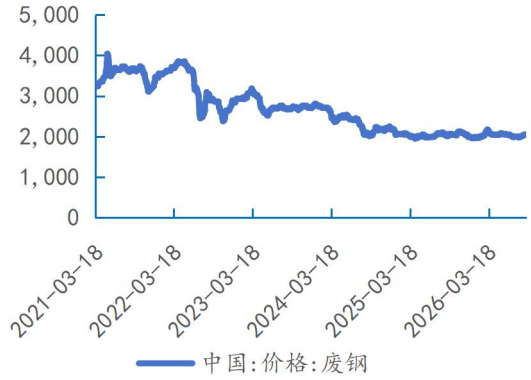
数据来源：Wind，大同证券

图表 18:焦煤库存量(万吨)



数据来源：Wind，大同证券

图表 19:废钢价格（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

图表 20:不锈钢价格（元/吨）



数据来源：Wind，大同证券

成本端支撑力度进一步增强，呈现“煤焦共振偏紧、铁矿震荡偏强”的格局。焦煤成为黑色系核心驱动，受山西安监持续、蒙煤通关低位影响，国产及进口供应均难以放量，现货紧缺问题凸显、价格强势上行；焦炭在焦煤成本快速抬升及焦化厂深度亏损背景下被动限产、供应收缩，四轮提涨 100-110 元/吨落地，仍有提涨预期；铁矿石受天气扰动到港波动、港口库存去化，但中长期供强需弱格局未改，价格震荡偏强。整体来看，成本端从“煤焦共振上行”进一步强化为“煤焦共振偏紧”，对钢价形成有力支撑，但也持续挤压钢厂利润空间。

四、特钢及钢厂盈利

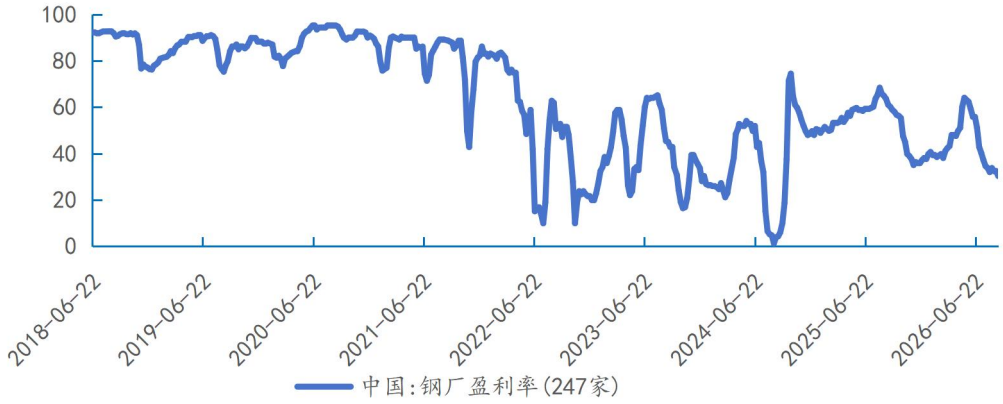
本周，不锈钢价格为 15020 元/吨，周环比+40 元/吨。

当前钢厂盈利率为 30.31%，周环比-2.18%。钢企盈利再度恶化，被成本与需求两头挤压，改善动能不足。本周 247 家钢厂盈利率回落，结束前期低位企稳态势。焦煤价格大幅上涨、焦炭四

仅供内部参考，请勿外传

轮提涨落地将进一步抬升钢厂入炉成本，而钢价涨幅有限，成本上行快于成材涨价，盈利修复的持续性存疑。预计短期钢企盈利维持低位承压态势，盈利改善的幅度仍取决于旺季需求成色及成本端焦煤价格走势。

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

倒计时四周！欧盟“熔炼浇铸”新规压线落地，普碳钢供应链迎世纪大重排

8 月 31 日，欧盟委员会在法定期限的最后一天，正式发布了关于钢铁进口的实施条例（(EU) 2026/1963）。这份新规于 9 月 1 日正式生效，并将于 10 月 1 日起全面适用，宣告了普碳钢出口欧洲的游戏规则被改写。这意味着，距离进口申报启动仅剩四周时间，而距离钢厂质量证明书（MTC）成为硬性通关要求也仅有一年。从今年 10 月 1 日起，每一票进入欧盟的钢材，都必须清晰说明其钢水究竟是在哪个国家熔炼的、出自哪一炉。

中国宝武与中钢协举行工作会谈 拟深化数智化与绿色低碳转型合作

9 月 2 日上午，中国宝武党委书记、董事长胡望明，总经理、党委副书记侯安贵与中国钢铁工业协会党委书记、副会长兼秘书长姜维在宝武大厦举行工作会谈，双方就推进钢铁行业高质量发展等话题进行深入交流。此次会谈是中国宝武与中国钢铁工业协会深化行业协同的官方举措。双方表示，将充分发挥中钢协的桥

仅供内部参考，请勿外传

梁纽带作用和宝武的行业示范引领效应，围绕数智化发展、绿色低碳转型等行业共同关注的领域深化合作。

作为国内钢铁行业龙头企业与行业组织之间的官方会商，此次会谈明确的数智化与绿色低碳两大合作方向，与钢铁行业在双碳目标约束下推进转型的路径相关，其对行业格局的实际引领作用，有待合作落地情况检验。双方表示，将为钢铁行业健康可持续发展和“十五五”开好局起好步作出积极贡献。

南钢与德龙钢铁共探数智化发展

9 月 3 日，德龙钢铁集团有限公司（简称“德龙钢铁”）执行总裁阚永海一行到访南钢，就数智化转型、深化业务合作等议题展开深入交流。南钢常务副总裁徐晓春，党委副书记、纪委书记王芳参加座谈。

座谈环节，南钢数智化融合发展部重点分享了企业在生产经营绩效、科技创新驱动、高端产品研发、数智化转型、人工智能产业应用等领域的落地实践与创新探索。南钢持续落实“数据要素 x”“人工智能+”行动，加快钢铁行业产业链可信数据空间建设，推动数据跨企业、跨行业的流通与应用，以场景与数据驱动构建高质量数据集。基于空间联合多方开发数据产品与服务，以数据与智能驱动重新定义钢铁，推动企业高质量发展。双方聚焦智能生产管控、数字化平台搭建、数据价值挖掘、全链条产业数字化赋能等关键课题做了深入探讨。

“金九银十”更要自律控产，尽快实现降库存保效益

在近期召开的中国钢铁工业协会第十四次会员大会上，面对需求收缩、市场承压的现实考验，企业家们普遍反映，行业运行特别是 6 月下旬以来“体感”较差，自律控产再度成为行业热议的焦点。如何把自律控产降库存落到实处，关乎钢企经营的冷暖，也考验企业决策者的大局意识与长远定力。在当前的市场形势下，自律控产降库存已不是可选题，而是维护行业生存根基的必选项。为此，钢协党委书记、副会长兼秘书长姜维在主持会议时，分析了今年初以来钢铁产量、库存、价格和行业利润有关数据，呼吁行业要清醒认识今年下半年行业将面临更大运行压力，要做好自律控产，尽快把库存降到较低水平，才能保证全年合理效益。

（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
601686.SH	友发集团	借贷担保	2026 年 8 月，公司为子公司新增担保合同金额 54,000 万元，均在 2025 年 12 月董事会及股东大会审议通过的 1,666,300 万元年度担保总额内。其中新增额度不超过 520,000 万元，其余为存量贷款续保，担保额度可在公司与子公司间灵活调剂，新设或收购子公司亦可纳入额度统筹。	9.1
601969.SH	海南矿业	回购股权	公司于 2026 年 6 月 30 日召开董事会，审议通过以自有资金及股票回购专项贷款，通过集中竞价方式回购 A 股股份，用于维护公司价值及股东权益。回购金额区间为 5,000 万元至 10,000 万元，回购价格上限为 14.31 元/股，实施期限自董事会通过之日起不超过 3 个月，即 2026 年 6 月 30 日至 2026 年 9 月 29 日。该方案于 2026 年 7 月 1 日公告披露（公告编号：2026-059），符合《上市公司股份回购规则》等监管要求。	9.1
001203.SZ	大中矿业	借贷担保	2026 年 9 月，公司为全资子公司湖南大中赫锂矿有限责任公司向兴业银行郴州分行申请的 20,000 万元项目前期贷款提供连带责任担保，担保期限三年。担保后，对湖南大中赫的担保余额增至 52,864.30 万元，可用额度降至 159,400 万元。城泰矿业作为湖南大中赫全资子公司，同步提供连带责任担保。本次担保在 2026 年度已审批额度内，无需再次审议，符合公司治理流程。	9.2
600516.SH	方大炭素	股份增减持	公司于 2026 年 6 月 3 日审议通过减持已回购股份计划，拟在公告披露 15 个交易日后 6 个月内，通过集中竞价方式累计减持不超过 80,519,400 股（占总股本 2%）。减持期间为 2026 年 6 月 29 日至 2026 年 12 月 29 日，依据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号—	9.2

仅供内部参考，请勿外传

回购股份》执行。截至 2026 年 8 月 31 日，公司回购专用证券账户已累计减持 40,259,700 股，占总股本 1%，成交均价 6.23 元/股，成交总额 250,797,914 元（含交易费用），价格区间为 5.92－6.71 元/股。当前减持进度已达原计划上限的 50.25%，剩余可减持额度为 40,259,700 股。

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

综合来看，当前钢铁行业已进入“金九开局、成本强支撑、需求待验证”的新阶段。供给端由持续收缩转为低位企稳，铁水产量止降微增、五大品种产量小幅回升，但库存去化仍不顺畅，高库存约束尚未解除；需求端旺季开局边际改善，建材弱稳、板材回暖，但“金九银十”成色仍需实际成交验证。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	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。