下载日志已记录，仅供内部参考

大同证券 DATONG SECURITIES

铁水产量见顶回落，钢厂盈利率跌至低位

【2026.9.7-2026.9.13】

行业评级：看好

发布日期：2026.9.15

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：**主动收缩力度再度加深，呈现铁水见顶回落、钢厂检修扩容态势。日均铁水产量止升转降，高炉产能利用率走低，电炉开工小幅修复。钢厂盈利率跌至年内新低，行业亏损面大幅扩大，倒逼全国多家钢厂高炉集中检修减产，铁水见顶回落信号显现。五大钢材产量环比小幅下降，品种结构有所分化，螺纹钢产量小幅回升，热卷产量有所回落。目前库存延续去化，但主要依靠减产被动驱动，并非真实需求消化，重点钢企库存仍处近年高位，去库压力依旧突出。
- **需求端：**金九旺季成色不足，整体承接乏力，由建材稳、板材强转为建材弱稳、板材走弱。螺纹钢表观消费小幅回升，但市场成交持续性差、整体水平偏低，地产各项数据持续低迷，基建资金落地偏慢，建材需求修复空间受限。板材需求边际走弱，热卷表观消费回落、社库由降转增，制造业订单增量不足、补库意愿偏弱，仅造船行业维持韧性，工业用钢整体力度减弱。8 月钢材出口千万吨高位，短期分流国内供给压力，但多国贸易壁垒持续升级，出口回暖的持续性存疑。
- **价格端：**钢价结束震荡上行走势，转为冲高回落、震荡偏弱，成本支撑逻辑有所松动。周初依托煤焦紧缺、焦炭五轮提涨带动，钢价短暂冲高至 3200 元/吨上方；周中双焦高位回落，产业链负反馈预期升温，黑色系全线走弱，期现货价格同步回落。
- **成本端：**呈现煤焦偏紧、铁矿偏弱格局，焦煤受安监、通关偏低影响供应刚性偏紧，焦炭涨价落地后上行动力不足，铁矿供应宽松、价格震荡走弱。煤焦仍对钢价形成底部支撑，但持续挤压钢厂利润，短期钢价跟随原料震荡偏弱。

风险提示

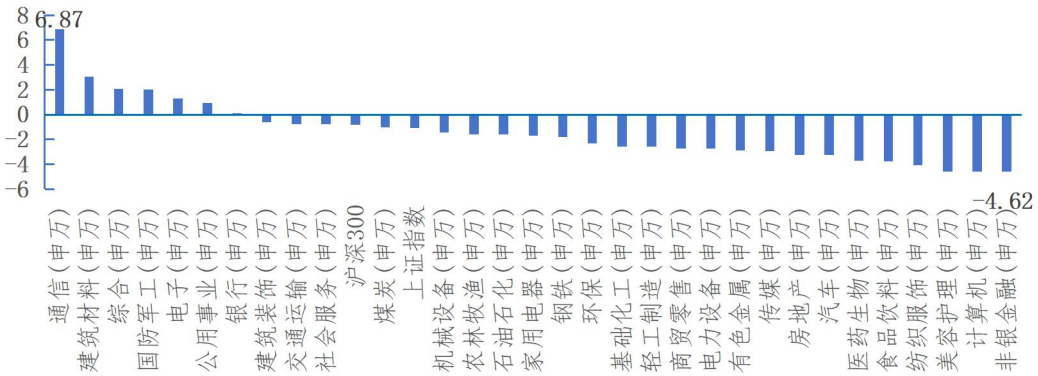
需求不及预期的风险；原材料价格大幅波动的风险；宏观政策与出口环境变化的风险；供给端政策执行不确定的风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、周度行情回顾

本周，上证指数周收跌 1.07%，报 3888.11 点，沪深 300 周收跌 0.83%，报 4510.16 点，申万一级行业中，钢铁周收跌 1.81%，收报 2171.74 点，跑输指数。钢铁子行业中，冶钢原料周收跌 3.14%，普钢周收跌 1.49%，特钢Ⅱ周收跌 1.32%。个股方面，本周申万钢铁行业 46 家上市公司中有 12 家上涨、34 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	9.96	11.88
2	河钢资源	4.23	-4.95
3	抚顺特钢	3.57	20.97
4	本钢板 B	3.33	1.53
5	酒钢宏兴	2.03	32.12

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	大中矿业	-9.39	-8.72
2	鄂尔多斯	-8.97	-26.08
3	盛德鑫泰	-7.69	20.82
4	久立特材	-6.22	-15.70
5	翔楼新材	-5.29	50.24

数据来源：Wind，大同证券

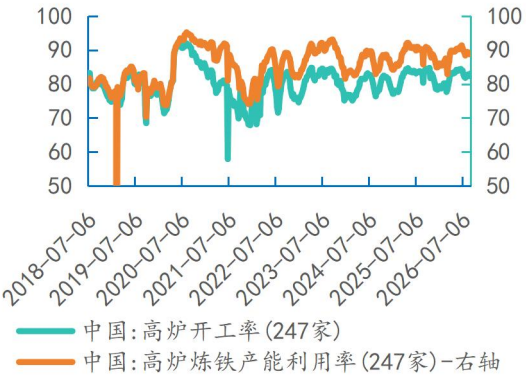
二、供需价格分析

2.1 供给

本周高炉开工率为 83.14%，周环比+0.48 个百分点；高炉产能利用率为 88.7%，周环比-0.24 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 55.07%，周环比+0.52 个百分点。

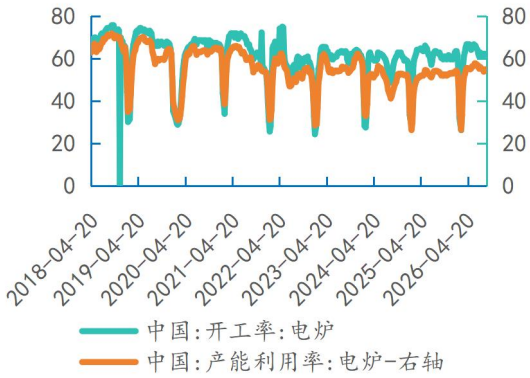
下载日志已记录，仅供内部参考

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	171.65	1.68	0.99%
热轧卷板	290.48	-4.68	-1.59%
线材	248.08	1.1	0.45%
中厚板	169.15	-0.2	-0.12%
冷轧卷板	86.35	1.62	1.91%

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 1162.12 万吨，周环比-16.21 万吨；钢厂总库存为 392.47 万吨，周环比-2.11 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	489.19	-16.39	-3.24%
热轧卷板	365.88	0.82	0.22%
线材	65.47	-0.92	-1.39%
中厚板	117.96	-0.8	-0.67%
冷轧卷板	123.62	1.08	0.88%

数据来源：Wind，大同证券



下载日志已记录，仅供内部参考

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	161.77	2.23	1.40%
热轧卷板	66.38	-2.56	-3.71%
线材	61.34	-0.24	-0.39%
中厚板	65.72	-1.31	-1.95%
冷轧卷板	37.26	-0.23	-0.61%

数据来源：Wind，大同证券

供给端由前期的“低位企稳、边际微增”转为“铁水见顶回落、检修范围扩大”，主动收缩力度再度加深。日均铁水产量止升转降、环比小幅回落，高炉开工率虽微升但产能利用率走低，电炉开工率持平、产能利用率小幅抬升，钢厂盈利率骤降至年内新低，亏损面急剧扩大，倒逼钢厂扩大检修减产范围，全国已有数十家钢厂、近百座高炉检修停产，高炉开工率连续回落，铁水产量见顶迹象初现。五大钢材品种产量环比小幅下降，其中螺纹钢产量小幅回升，热卷产量环比下降。库存端延续去化，但去库主要靠减产驱动而非需求消化，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“缩量、低盈利”特征进一步强化，若亏损继续加深，被动减产范围或进一步铺开。

2.3 需求

本周五大品种钢材表观消费量为 812.37 万吨，周环比-1.45 万吨。分品种看：

图表 9：五大品种钢材表观消费量

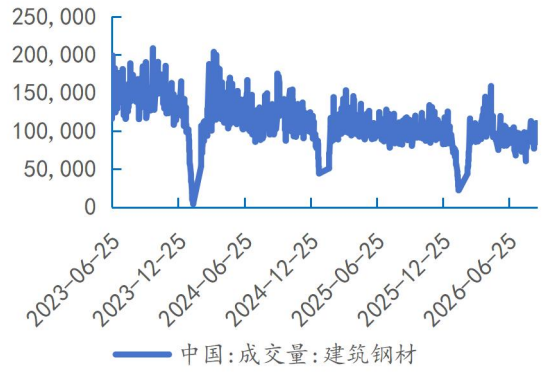
品种	表观消费量(万吨)	周环比变化(万吨)	涨跌幅
螺纹钢	185.75	6.43	3.59%
热轧卷板	292.45	-6.08	-2.04%
线材	77.53	-2.01	-2.53%
中厚板	171.4	0.96	0.56%
冷轧卷板	85.54	-0.95	-1.10%
总计	812.37	-1.45	-0.18%

数据来源：iFind，大同证券

本周建筑钢材成交量 85650 吨，周环比-21001 吨；水泥发运率为 40.43%，周环比+1.47%。

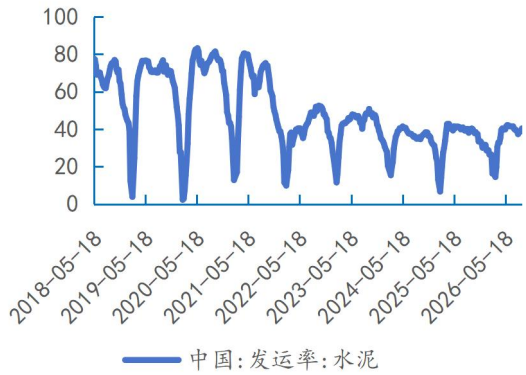
下载日志已记录，仅供内部参考

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“金九”旺季成色明显不足，呈现“建材弱稳、板材转弱”的新变化，整体承接乏力。螺纹钢表观消费量环比小幅回升，建筑钢材成交短暂放量后再度走弱、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；板材端由前期的回暖转为走弱，热卷表需环比回落，热卷社会库存由降转增、累积信号不容忽视，制造业补库意愿不强、订单增量不足，造船高景气虽仍托底工业用钢，但整体制造业用钢韧性有所减弱。出口端 8 月钢材出口单月突破千万吨，有效分流国内供应压力，但欧盟新钢铁保护政策、日本及多国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	3200	-40	-1.25%
热轧卷板	3310	-70	-2.10%
线材	3663	-14	-0.38%
中厚板	3490	-40	-1.13%
冷轧卷板	3700	-40	-1.07%

数据来源：Wind，大同证券

钢价由前期的“震荡偏强、重心上移”转为“冲高回落、震荡偏弱”，成本主导行情的特征出现松动。周初受焦煤现货紧缺、焦炭五轮提涨落地带动，黑色系整体走强、钢价偏强运行，螺纹钢现货价格一度上行至 3200 元/吨上方；但周中起双焦期货高位

下载日志已记录，仅供内部参考

回落、产业链负反馈预期升温，黑色系全线走弱，螺纹钢、热卷期货主力明显下跌，现货价格普遍跟跌，普钢价格指数小幅回落。短期钢价预计跟随炉料维持震荡偏弱，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 706.89 元/吨，周环比-12 元/吨。当前港口铁矿石库存为 16229.53 万吨，周环比-81.17 万吨。

本周，焦炭市场价（准一级焦炭）为 1983.9 元/吨，周环比+223.2 元/吨；247 家国内样本钢厂焦炭库存量为 592.42 万吨，周环比+6.54 万吨。

本周，焦煤市场价为 2597.5 元/吨，周环比+226.1 元/吨；247 家国内样本钢厂焦煤库存量为 738.44 万吨，周环比+4.24 万吨。

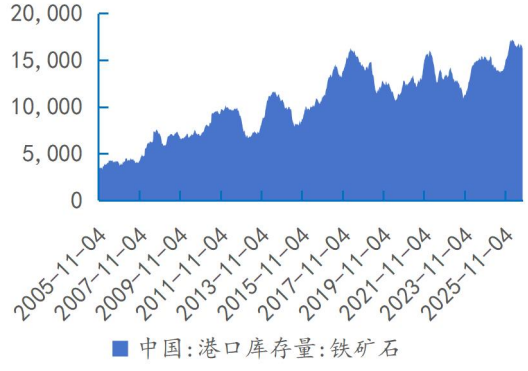
本周，废钢价格为 2040 元/吨，周环比-10 元/吨。

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)



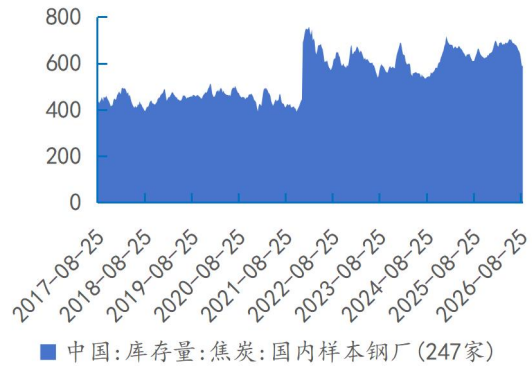
数据来源：Wind，大同证券

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

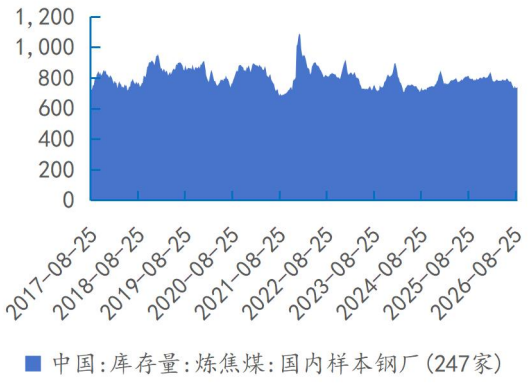
下载日志已记录，仅供内部参考

图表 17:焦煤价格（元/吨）



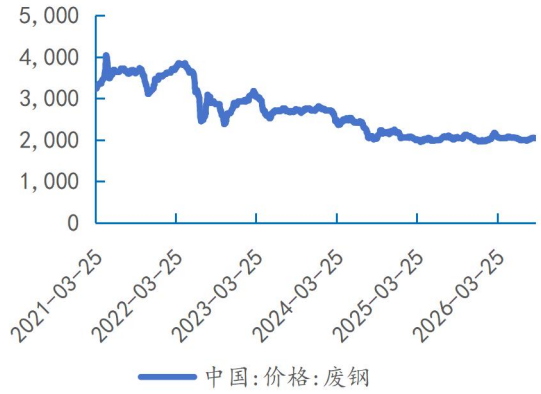
数据来源：Wind，大同证券

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、铁矿震荡偏弱”的格局。焦煤成为黑色系核心驱动，受山西安监持续、煤矿事故复产进度较慢及蒙煤通关低位影响，国产及进口供应均难以放量，叠加海外地缘冲突推高能源价格，焦煤价格强势上行；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，五轮提涨落地，但涨价行情已接近尾声、继续冲高动力不足；铁矿石受海外发运高位、港口库存去化放缓影响，价格震荡偏弱。整体来看，成本端进一步强化为“煤焦共振偏紧、铁矿转弱”，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

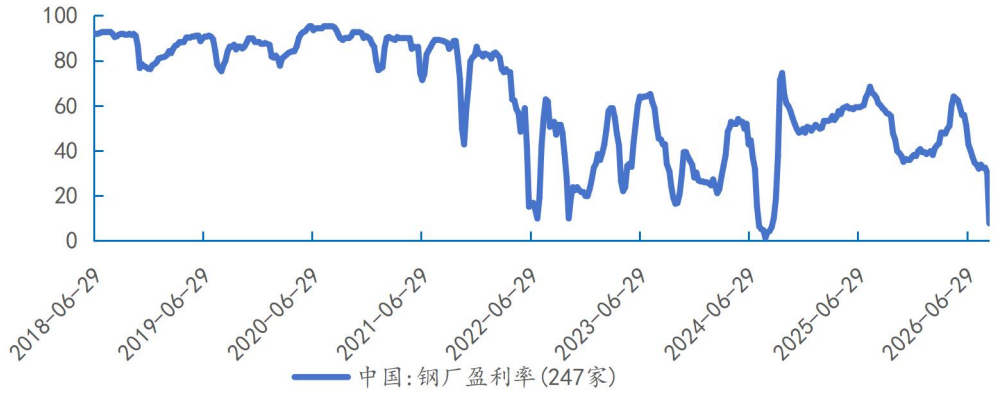
本周，不锈钢价格为 14790 元/吨，周环比-230 元/吨。

当前钢厂盈利率为 7.77%，周环比-22.54%。钢企盈利被成本与需求两头极限挤压，改善动能严重不足。本周 247 家钢厂盈利率骤降，创年内新低，超九成钢厂处于亏损状态。焦炭五轮提涨

下载日志已记录，仅供内部参考

落地进一步抬升钢厂入炉成本，而钢价涨幅有限、甚至冲高回落，成本上行快于成材涨价，盈利修复的持续性存疑。1-7 月行业利润同比大幅下滑、7 月单月由盈转亏，印证行业盈利整体承压。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

上半年全球不锈钢粗钢产量同比增长约 5.0%

日前，世界不锈钢协会发布今年上半年全球不锈钢粗钢产量最新统计数据。数据显示，今年上半年，全球不锈钢粗钢总产量达到 3296.4 万吨，同比增长约 5.0%，全球不锈钢产业整体保持温和扩张态势。

从各地区产量情况来看，亚洲仍是拉动全球不锈钢产量增长的核心动力，上半年总产量达 2830.7 万吨，同比增长 6.1%，在全球总产量中的占比接近 86%。其中，中国上半年不锈钢粗钢产量达 2106.8 万吨，同比增长 7.1%，占全球总产量的比重约为 63.9%，继续稳居全球最大不锈钢生产国地位。其他主要产区，欧盟上半年不锈钢粗钢产量为 291.3 万吨，约占全球总产量的 8.8%，同比小幅下降 3.7%，成为主要经济体中唯一产量同比下滑的地区；美国同期产量为 114.7 万吨，占全球总产量为 3.5%，同比增长 3.2%；巴西、俄罗斯、南非、乌克兰、英国等其他国家同期合计产量为 59.7 万吨，占全球总产量的约 1.8%，同比增长 2.9%。

下载日志已记录，仅供内部参考

福建省宁德市青拓镍业配套不锈钢线材加工二期项目一标段

该项目位于福建省宁德市福安市湾坞工贸集中区，是当地产业从“粗放外销”向“精造内销”转型的标志性项目。主要建设内容包括生产线配套土建工程、设备基础施工、配套公用工程建设、管线铺设及相关配套辅助设施建设等。项目建成后，将有效补齐区域不锈钢精细加工配套短板，完善青拓镍业不锈钢“冶炼—热轧—棒线材—精密制造”全产业链体系，推动热轧原料就地转化增值，进一步夯实福安全国不锈钢深加工产业基地地位。

敬业集团 Q420ME 高端抗震高强钢一次试制成功

近日，敬业集团第一炼钢事业部圆满完成高端低合金高强钢 Q420ME 的试制，实现高端特种结构钢冶炼技术新跨越，进一步丰富集团高附加值精品钢产品矩阵，为推进产品结构转型升级提供有力支撑。

Q420ME 属于高端抗震型低合金高强结构钢，采用 Nb-Ti 复合微合金化精细化设计，集超高屈服强度、-40℃优异低温冲击韧性、优良抗层状撕裂性能与可焊性于一体，是风电装备、重型工程机械、超高层建筑、大跨度桥梁等国家重点工程的核心关键用材。

该产品生产难度大，对钢水洁净度、铸坯均质化水平及板形、性能指标均提出严苛要求，为顺利完成试制任务，炼钢环节提前编制工艺生产方案，转炉工序精准终点控制，严控回磷风险；LF 精炼严格执行白渣精炼≥15 分钟，稳定酸溶铝；连铸实施全流程保护浇注，严控铸坯内外质量；轧钢环节精准管控板坯加热，严控终轧、层流冷却与卷取温度，稳定晶粒组织，攻克高强钢板形、性能控制难点，最终产品一次试制成功，成品各项指标满足客户要求。

本次新产品试制成功，是敬业集团深耕高端钢材市场的重要成果，下一步，集团将持续优化工艺参数，稳步推进产品结构升级，精准匹配客户的高端用材需求，为客户提供更优质的产品。

（以上行业要闻均来源于 iFind）

下载日志已记录，仅供内部参考

（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
002318.SZ	久立特材	回购股权	公司于 2026 年 9 月 7 日首次通过集中竞价方式回购股份 1,547,000 股，占总股本 0.16%，成交价区间为 19.20 - 19.50 元/股，总金额 29,982,930 元（不含交易费用），符合回购方案及监管要求。本次回购为 2026 年 7 月 21 日董事会批准的 2 亿-4 亿元回购计划的首次执行，回购期限为 12 个月内。	9.7
600282.SH	南钢股份	利润分配	本次利润分配方案经公司 2025 年年度股东会（2026 年 4 月 8 日）授权，并由第九届董事会第十八次会议（2026 年 8 月 20 日）审议通过，完成法定决策流程。本次分红以 2026 年上半年度为发放年度，以总股本 6,165,091,011 股为基数，每股派发现金红利 0.1072 元（含税），合计派发现金红利 660,897,756.3792 元（含税）。	9.9
000708.SZ	中信特钢	利润分配	公司拟以 2026 年 9 月 4 日总股本 5,047,159,056 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.00 元(含税），合计派发现金红利 1,009,431,811.2 元(含税)，占 2026 年半年度合并报表归属于上市公司股东净利润的 33.76%。因可转债转股导致股本微增 428 股，公司按“维持每股分配比例不变，相应调整分配总额”原则执行，未实施资本公积金转增或送红股。法定盈余公积已达注册资本 50%，符合不提取额外盈余公积的条件。	9.9
001203.SZ	大中矿业	回购股权	公司于 2026 年 7 月 9 日启动股份回购，至 2026 年 9 月 9 日实施完毕，累计通过集中竞价方式回购股份 14,503,600 股，占总股本 0.95%，成交金额为 400,010,937.28 元（不含交易费用），最高成交价 30.27 元/股，最低成交价 24.71 元/股。回购	9.10

下载日志已记录，仅供内部参考

期间按规每月披露进展，符合《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 9 号》要求。

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“成本强支撑、需求弱承接、盈利被极限挤压”的深度博弈阶段。供给端由低位企稳转为铁水见顶回落、检修范围扩大，主动减产力度再度加深，但去库主要靠减产驱动而非需求消化，高库存约束尚未解除；需求端“金九”旺季成色明显不足，建材弱稳、板材转弱，出口虽单月突破千万吨但贸易壁垒持续升级，旺季兑现仍待验证。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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。