仅供内部参考，请勿外传

钢铁周报 20260920

煤价边际走弱，成材强弱分化

2026 年 09 月 20 日

- **价格：本周钢材价格涨跌互现。**截至 9 月 18 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3230 元/吨，较上周升 30 元/吨。高线 8.0mm 价格为 3470 元/吨，较上周升 30 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3350 元/吨，较上周降 20 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 3710 元/吨，较上周降 20 元/吨。普中板 20mm 价格为 3480 元/吨，较上周降 10 元/吨。本周原材料中，进口矿市场价格震荡，焦炭市场价格持平，华北主焦煤价格下跌。
- **利润：本周钢材利润震荡。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+13，-21 和-9 元/吨。**短流程方面，**本周电炉钢周均毛利环比前一周变化+1 元/吨。
- **产量与库存：截至 9 月 18 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 794 万吨，环比升 0.06 万吨，其中建筑钢材产量周环比增 4.9 万吨，板材产量周环比降 4.84 万吨，螺纹钢本周增产 2.47 万吨至 174.07 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 151.77 万吨、22.3 万吨，环比分别+1.27 万吨、+1.2 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存环比降 15.89 万吨至 1144.66 万吨，钢厂总库存 391.46 万吨，环比降 1.04 万吨，其中，螺纹钢社库降 13.03 万吨，厂库降 2.51 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 189.61 万吨，环比升 4.16 万吨，本周建筑钢材成交日均值 9.49 万吨，环比增长 1.75%。
- **投资建议：煤价边际走弱，成材强弱分化。**国家能源部等部门发布煤炭稳产保供通知，焦煤供应有望逐步改善，本周华北主焦煤价格已有所松动，成本挤压或将逐步缓解。需求端，卷螺分化，螺纹表需季节性回升，库存压力逐步释放；热卷表需仍然承压，社库维持高位。短期来看，钢厂大面积亏损的状态难以长期持续，旺季需求回升+成本挤压改善下，钢厂利润或将回暖。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	4.50	0.45	0.47	0.53	10	10	9	推荐
600019.SH	宝钢股份	5.76	0.44	0.48	0.53	13	12	11	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	3.60	0.22	0.34	0.39	16	11	9	推荐
301160.SZ	翔楼新材	41.98	1.42	1.84	2.30	30	23	18	推荐
000708.SZ	中信特钢	13.00	1.20	1.29	1.37	11	10	9	推荐
600507.SH	方大特钢	4.10	0.24	0.30	0.34	17	14	12	推荐
002318.SZ	久立特材	18.26	1.30	1.40	1.67	14	13	11	推荐
601686.SH	友发集团	5.08	0.38	0.52	0.62	13	10	8	推荐
002478.SZ	常宝股份	6.45	0.47	0.73	0.82	14	9	8	推荐
001203.SZ	大中矿业	23.49	0.58	2.15	3.61	41	11	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 18 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
分析师 范钧
执业证书： S0590526090001
邮箱： fanjun@glms.com.cn

相对走势



相关研究

1. 钢铁行业 2026 年半年报总结：寒底蛰伏-2026/09/17
2. 钢铁周报 20260913：成本压力或将缓解，关注旺季需求情况-2026/09/13
3. 钢铁周报 20260906：双焦供给紧张延续，钢材利润承压-2026/09/06
4. 钢铁周报 20260830：双焦价格大幅抬升，钢材表现分化-2026/08/30
5. 钢铁周报 20260823：成本抬升延续，价格偏强运行-2026/08/23

仅供内部参考，请勿外传

目录

主要数据和事件 3
1 国内钢材市场 5
2 国际钢材市场 8
3 原材料和海运市场 10
4 国内钢厂生产情况 12
5 库存 13
6 利润情况测算 15
7 钢铁下游行业 16
8 主要钢铁公司估值及股价表现 17
9 风险提示 19
插图目录 20
表格目录 20

仅供内部参考，请勿外传

主要数据和事件

➢ 国家能源局等部门部署煤炭安全稳产保供工作

近日，国家发展改革委、国家能源局、国家矿山安监局联合印发通知，多措并举加快推进煤炭稳产保供。通知指出，各产煤省（自治区）和煤炭企业要在确保安全的前提下，全力做好煤炭稳产保供相关工作，持续抓好监测调度，不断优化生产组织，积极稳妥推进煤矿复产达产，加快联合试运转煤矿验收，推动煤炭产量平稳回升，为经济增长和能源保供提供有力支撑。同时，通知对电煤中长期合同签订履约、发挥进口补充调剂作用、推进煤炭接续产能建设提出要求。下一步，有关部门将加强统筹协调，指导各产煤省（自治区）和煤炭企业抓紧落实各项工作部署，调整完善政策举措，适时释放煤炭产能储备，全力稳定煤炭生产供应，促进市场平稳运行。（西本新干线，2026 年 9 月 19 日）

➢ 马鞍山钢铁建设集团与铜陵市旋力特殊钢签署合作意向协议

马鞍山钢铁建设集团与铜陵市旋力特殊钢签署《合作意向协议》，建立长期合作伙伴关系。双方将在铜陵旋力后续建设工程施工方面开展全面合作，意向合作总额达 10 亿元，工期暂定 3 年。马钢建设将发挥技术优势承担施工任务，铜陵旋力在同等条件下优先选择与其合作。此举是马钢建设拓展冶金建设市场的重要成果，后续将推动项目落地实施。（西本新干线，2026 年 9 月 18 日）

➢ 天津钢管助力我国工程机械实现新突破

近日，全球首台 14000 吨级环轨式起重机在江苏徐州成功下线。这台由徐工集团携手中石化起运公司联合打造的大国重器，是全球唯一可通过一次站位、单种臂长完成核电双岛全部模块吊装作业的环轨式起重机，标志着我国超大吨位吊装装备研制再攀世界新高峰。该设备核心吊装部件，选用了天津钢管生产的臂架管产品，该产品荣获中国钢铁工业协会“金杯优质产品”，以国产高端钢管为装备硬核实力筑牢根基。（西本新干线，2026 年 9 月 17 日）

➢ 中钢协倡议钢铁行业全面开展自律控产降库存

2026 年 9 月 15 日，中国钢铁工业协会发布钢铁行业全面开展自律控产降库存的倡议书：当前，中国钢铁产业发展基础雄厚，在产品质量、装备水平、制造能力、环保治理、绿色低碳、工艺技术、资产质量等方面处于国内工业领域和世界钢铁业的先进水平。但从发展阶段看，中国钢铁业已从“增量发展”阶段逐步进入“减量优化”阶段；尤其是 2026 年以来，行业运行呈现出“强供给、弱需求，低价格、弱盈利”的特征，国内钢材需求继续延续减弱趋势，社会库存、钢企库存处于近几年较高水平，导致钢材价格震荡下行，钢铁主业利润大幅下滑，企业生产经营面临较大压力。问题出在需求侧，破解困境的根本出路在于钢铁供给侧。在此，我们倡议：一是严格落实产量调控。产量调控是应对当前钢铁行业困局的最有效措施，是推动钢铁行业高质量发展的重要举措。为此，全行业要切实提高政治站位，强化大局意识，从自身做起，坚决落实产量调控要求，谴责超产行为，确保完成全年目标。二是坚持自律控产降库存。钢铁企业要主动作为，深入践行“三定三不要”经营原则，坚持效益优先，根据市场需求组织生产；坚持自律控产降库存，充分发挥钢铁企业市场主体地位作用，尽快降低高企的库存，共同推动供需动态平衡。三是充分发挥行业价格监督员队伍的作用。一方面，钢铁企业要坚决抵制低于成本低价争抢市场

仅供内部参考，请勿外传

份额的行为，自觉规范市场行为；另一方面，充分发挥行业价格监督员的监督作用，龙头企业发挥好带头示范作用，中小企业做好协同联动，共同维护市场稳定，推动钢铁行业实现“十五五”良好开局。（西本新干线，2026 年 9 月 16 日）

- **太钢不锈核电不锈钢再获突破**

近日，山西太钢不锈钢股份有限公司获得国家知识产权局授权的发明专利“核电用控氮奥氏体不锈钢厚板晶腐性能及高温强度控制方法”。该专利聚焦压水堆核电站堆内构件用控氮奥氏体不锈钢厚板，针对晶间腐蚀与高温强度难以兼顾的行业难题，提出从原料低碳控制、大变形量轧制到精准固溶热处理的完整工艺方案：将碳含量控制在 0.02%至 0.03%区间，采用单道次压下率大于 13%的大压下轧制，固溶温度控制在 1020℃至 1080℃并快速水冷，使厚度 50 毫米以上厚板的晶间腐蚀性能和高温强度完全满足核电堆内构件技术规范要求。（西本新干线，2026 年 9 月 15 日）

仅供内部参考，请勿外传

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格涨跌互现。截至 9 月 18 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3230 元/吨，较上周升 30 元/吨。高线 8.0mm 价格为 3470 元/吨，较上周升 30 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3350 元/吨，较上周降 20 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 3710 元/吨，较上周降 20 元/吨。普中板 20mm 价格为 3480 元/吨，较上周降 10 元/吨。

表1：主要钢材品种价格

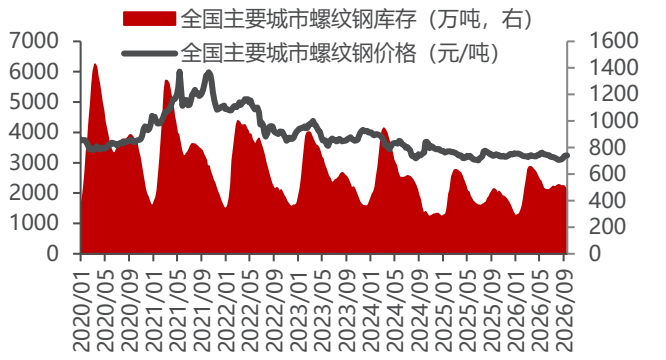
	9/18	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
指标名称	元/吨	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
长材									
螺纹钢:HRB400 20MM	3,230	30	0.9%	70	2.2%	20	0.6%	0	0.0%
线材:8.0 高线	3,470	30	0.9%	110	3.3%	100	3.0%	90	2.7%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	3,350	-20	-0.6%	-30	-0.9%	-30	-0.9%	-60	-1.8%
热轧:4.75 热轧板卷	3,290	-20	-0.6%	-20	-0.6%	-60	-1.8%	-90	-2.7%
冷轧:0.5mm	3,940	-20	-0.5%	20	0.5%	-30	-0.8%	-100	-2.5%
冷轧:1.0mm	3,710	-20	-0.5%	20	0.5%	-30	-0.8%	-120	-3.1%
中板:低合金 20mm	3,660	-10	-0.3%	30	0.8%	100	2.8%	50	1.4%
中板:普 20mm	3,480	-10	-0.3%	30	0.9%	40	1.2%	-30	-0.9%
中板:普 8mm	3,740	0	0.0%	20	0.5%	20	0.5%	-40	-1.1%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,650	0	0.0%	200	3.1%	200	3.1%	150	2.3%
涂镀:0.5mm 镀锌	3,800	-10	-0.3%	-30	-0.8%	-60	-1.6%	-150	-3.8%
涂镀:1.0mm 镀锌	3,930	-20	-0.5%	10	0.3%	-20	-0.5%	-130	-3.2%
型材									
型材:16#槽钢	3,430	10	0.3%	50	1.5%	-20	-0.6%	-170	-4.7%
型材:25#工字钢	3,370	10	0.3%	80	2.4%	-50	-1.5%	-10	-0.3%

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）

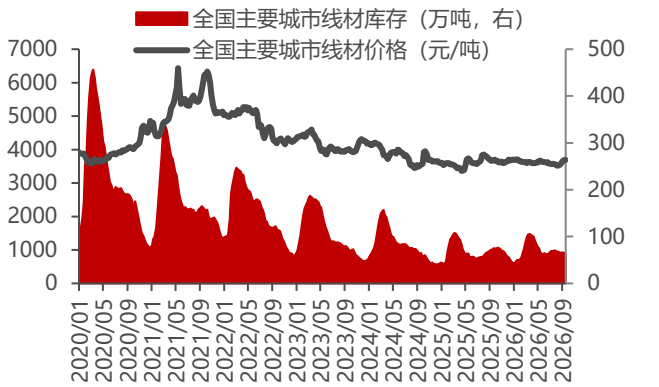
仅供内部参考，请勿外传

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



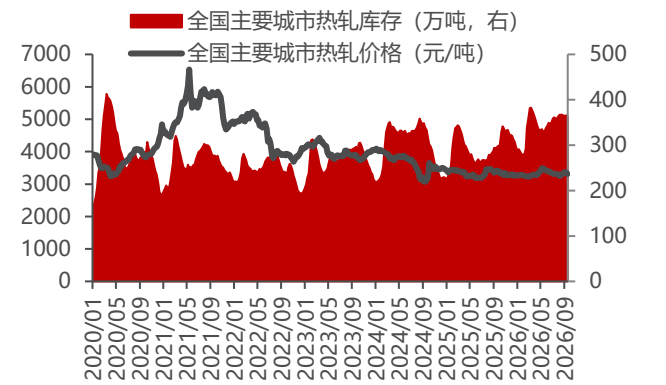
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图2：线材库存与价格变动情况



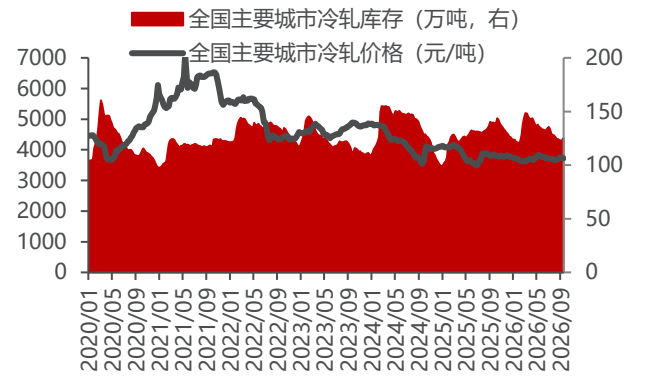
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图3：热轧板库存与价格变动情况



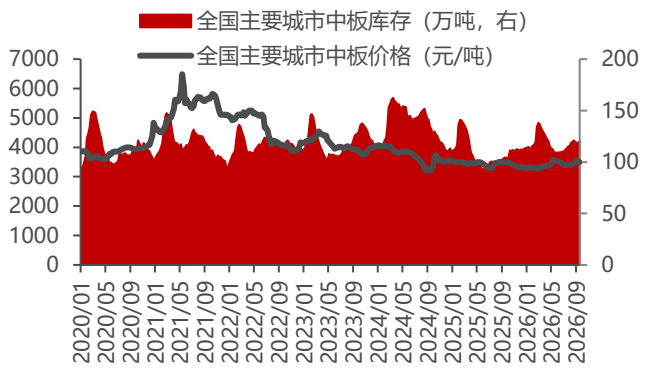
资料来源：wind，国联民生证券研究所

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

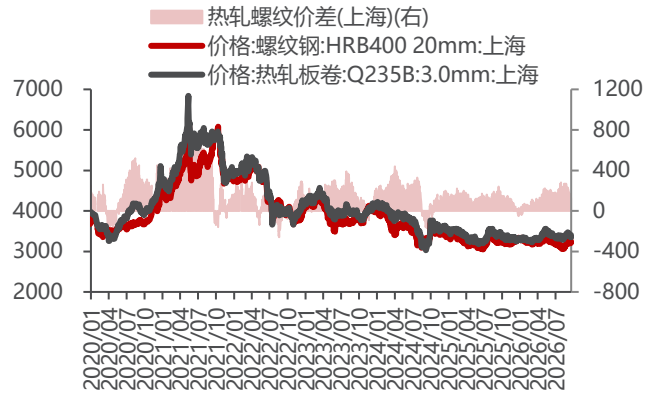
图5：中板库存与价格变动情况



资料来源：wind，国联民生证券研究所

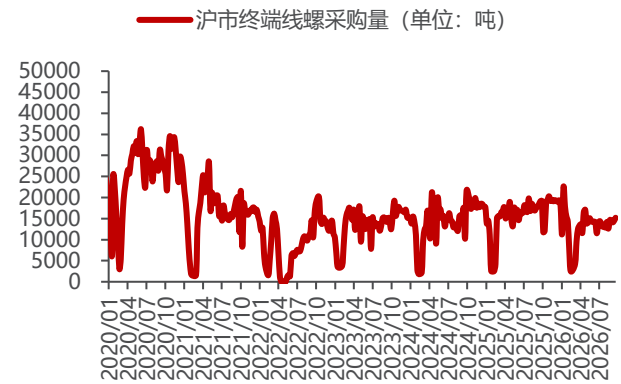
仅供内部参考，请勿外传

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

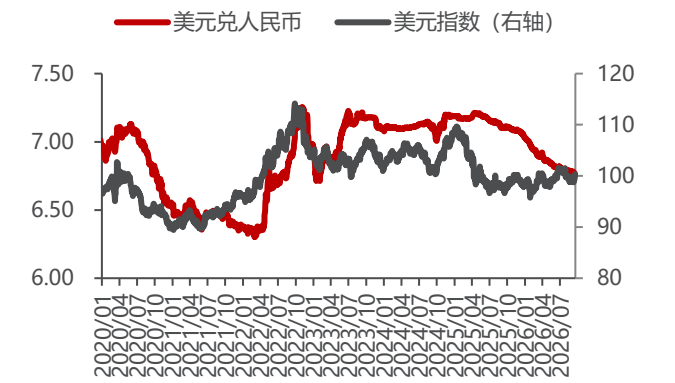
仅供内部参考，请勿外传

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格稳中有升。截至 9 月 18 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 1350 美元/吨，较上周升 10 美元/吨；冷卷出厂价为 1550 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 1470 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。

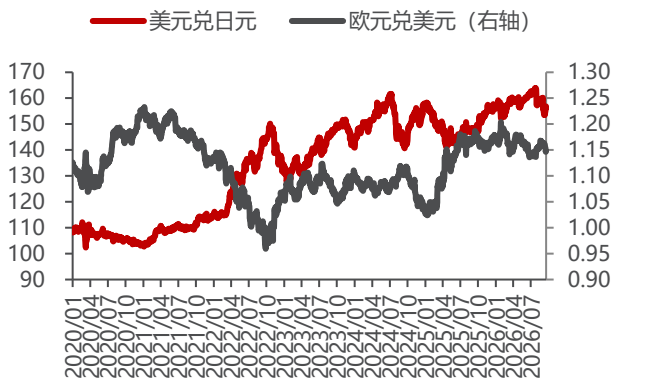
欧洲钢材市场价格稳中有升。截至 9 月 18 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 825 美元/吨，较上周持平。冷卷方面，欧盟钢厂报价 955 美元/吨，较上周持平。热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 975 美元/吨，较上周升 5 美元/吨；中厚板方面，欧盟钢厂报价为 935 美元/吨，较上周持平。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 780 美元/吨，较上周升 5 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 800 美元/吨，较上周升 15 美元/吨。

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	9/18	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)	1350	10	0.7%	50	3.8%	91	7.2%	455	50.8%
	美国进口(CIF)	1140	10	0.9%	10	0.9%	38	3.4%	270	31.0%
	欧盟钢厂	825	0	0.0%	0	0.0%	32	4.0%	155	23.1%
	欧盟进口(CFR)	675	0	0.0%	0	0.0%	-4	-0.6%	100	17.4%
	日本市场	703	20	2.9%	48	7.3%	47	7.2%	78	12.5%
	日本出口	565	0	0.0%	20	3.7%	0	0.0%	60	11.9%
	中东进口(迪拜 CFR)	595	10	1.7%	15	2.6%	85	16.7%	65	12.3%
	中国市场	496	-4	-0.8%	5	1.0%	-3	-0.6%	15	3.1%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1550	0	0.0%	20	1.3%	185	13.6%	390	33.6%
	美国进口(CIF)	1200	0	0.0%	20	1.7%	99	9.0%	200	20.0%
	欧盟钢厂	955	0	0.0%	0	0.0%	53	5.9%	190	24.8%
	欧盟进口(CFR)	760	0	0.0%	0	0.0%	-2	-0.3%	35	4.8%
	日本市场	756	21	2.9%	46	6.5%	57	8.2%	69	10.0%
	日本出口	650	0	0.0%	-10	-1.5%	-30	-4.4%	90	16.1%

仅供内部参考，请勿外传

	中东进口(迪拜 CFR)	630	0	0.0%	-10	-1.6%	65	11.5%	45	7.7%
	中国市场	550	-5	-0.9%	7	1.3%	0	0.0%	12	2.2%
热镀锌	美国钢厂(中西部)	1600	0	0.0%	0	0.0%	348	27.8%	460	40.4%
	美国进口(CIF)	1500	0	0.0%	0	0.0%	267	21.7%	450	42.9%
	欧盟钢厂	975	5	0.5%	30	3.2%	75	8.3%	175	21.9%
	欧盟进口(CFR)	875	5	0.6%	5	0.6%	22	2.6%	80	10.1%
	日本市场	899	20	2.3%	51	6.0%	55	6.5%	79	9.6%
	日本出口	680	0	0.0%	-10	-1.4%	-30	-4.2%	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	589	-3	-0.5%	11	1.9%	3	0.5%	15	2.6%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1470	0	0.0%	5	0.3%	45	3.2%	225	18.1%
	美国进口(CIF)	1320	10	0.8%	75	6.0%	62	4.9%	320	32.0%
	欧盟钢厂	935	0	0.0%	45	5.1%	55	6.3%	225	31.7%
	欧盟进口(CFR)	840	-5	-0.6%	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	570	0	0.0%	-3	-0.5%	-25	-4.2%	90	18.8%
	中国市场	523	-5	-0.9%	11	2.1%	8	1.6%	32	6.5%
螺纹钢	美国钢厂(中西部)	1030	0	0.0%	0	0.0%	-15	-1.4%	55	5.6%
	美国进口(CIF)	1000	50	5.3%	40	4.2%	34	3.5%	15	1.5%
	欧盟钢厂	780	5	0.6%	10	1.3%	8	1.0%	75	10.6%
	欧盟进口(CFR)	620	0	0.0%	0	0.0%	-10	-1.6%	15	2.5%
	日本市场	659	4	0.6%	22	3.5%	27	4.3%	-45	-6.4%
	土耳其出口(FOB)	598	2	0.3%	23	4.0%	13	2.2%	63	11.8%
	东南亚进口(CFR)	510	3	0.6%	20	4.1%	-3	-0.6%	40	8.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	775	0	0.0%	20	2.6%	15	2.0%	135	21.1%
	中国市场	479	2	0.4%	22	4.8%	4	0.8%	25	5.5%
线材	欧盟钢厂	800	15	1.9%	10	1.3%	-16	-2.0%	95	13.5%
	欧盟进口(CFR)	675	15	2.3%	15	2.3%	-14	-2.0%	10	1.5%
	土耳其出口(FOB)	623	0	0.0%	23	3.8%	-7	-1.1%	58	10.3%
	东南亚进口(CFR)	505	5	1.0%	20	4.1%	0	0.0%	15	3.1%
	独联体出口(FOB 黑海)	540	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	40	8.0%
	中国市场	499	1	0.2%	17	3.5%	-3	-0.6%	25	5.3%

资料来源：wind，Mysteel，国联民生证券研究所

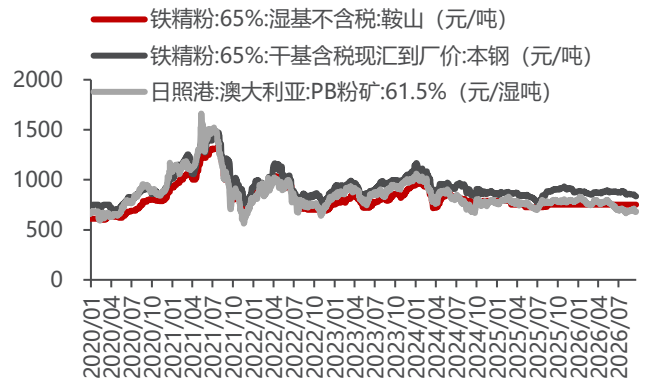
仅供内部参考，请勿外传

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 18 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 839 元/吨，较上周持平；唐山铁精粉价格 833 元/吨，较上周降 11 元/吨；国产矿市场价格稳中有跌。本周青岛港巴西粉矿 853 元/吨，较上周升 8 元/吨；青岛港印度粉矿 667 元/吨，较上周降 13 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 684 元/吨，较上周持平；日照港澳大利亚块矿 880 元/吨，较上周持平；进口矿市场价格震荡。本周海运市场震荡。本周末废钢报价 2030 元/吨，较上周持平；铸造生铁 3150 元/吨，较上周持平。

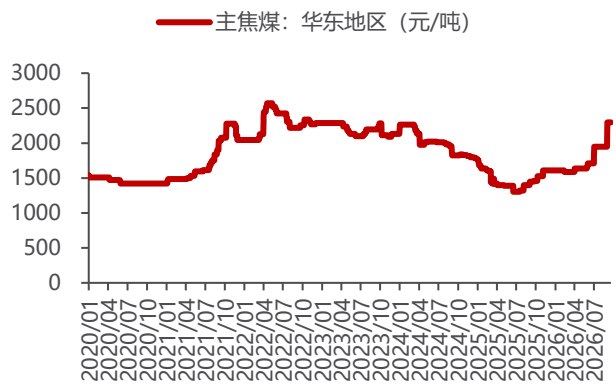
焦炭市场价格持平，华北主焦煤价格下跌，华东主焦煤价格持平。本周焦炭市场稳定，周末报价 2120 元/吨，较上周持平；华北主焦煤周末报价 2359 元/吨，较上周降 32 元/吨；华东主焦煤周末报价 2297 元/吨，较上周持平。

图10：国内主要铁矿石价格



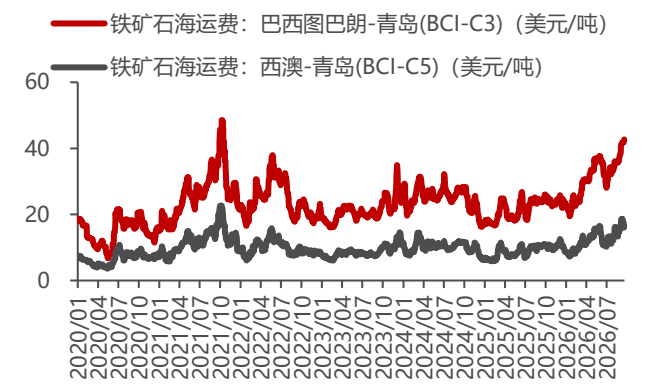
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图11：主焦煤价格



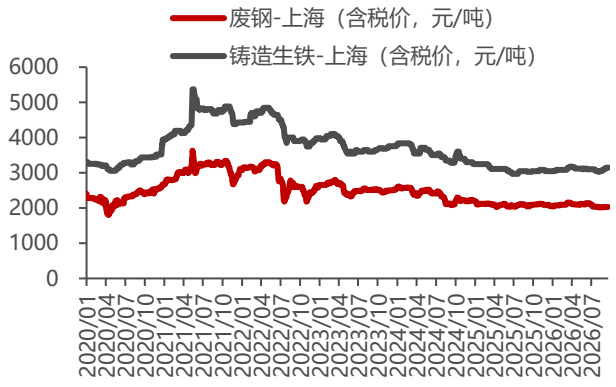
资料来源：wind，国联民生证券研究所

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

仅供内部参考，请勿外传

表3：主要钢铁原材料价格

原材料	9/18	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）	839	0	0.0%	-29	-3.3%	-67	-7.4%	89	11.9%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	833	-11	-1.3%	-26	-3.0%	-45	-5.1%	-69	-7.6%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	853	8	0.9%	11	1.3%	-11	-1.3%	-67	-7.3%
青岛港:印度:粉矿(63%)	667	-13	-1.9%	-11	-1.6%	-30	-4.3%	-115	-14.7%
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%)	684	0	0.0%	-5	-0.7%	-26	-3.7%	-108	-13.6%
日照港:澳大利亚:PB 块矿(62.5%)	880	0	0.0%	-13	-1.5%	-16	-1.8%	-46	-5.0%
海运（美元/吨）									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C_3)	42.71	0.79	1.9%	6.94	19.4%	10.97	34.5%	18.39	75.6%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	16.38	-1.57	-8.7%	3.06	23.0%	5.46	49.9%	5.60	51.9%
其它原材料（元/吨）									
上海二级冶金焦	2120	0	0.0%	450	26.9%	400	23.3%	750	54.7%
主焦煤(华东地区)	2297	0	0.0%	347	17.8%	587	34.3%	850	58.7%
主焦煤(华北地区)	2359	-32	-1.3%	455	23.9%	666	39.3%	1122	90.7%
废钢:6-8mm:张家港	2030	0	0.0%	10	0.5%	-110	-5.1%	-60	-2.9%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3150	0	0.0%	90	2.9%	50	1.6%	120	4.0%

资料来源：wind，Mysteel，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

4 国内钢厂生产情况

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 82.32%，环比减少 0.8 个百分点，同比减少 1.66 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.23%，环比增加 0.5 个百分点，同比减少 1.12 个百分点；钢厂盈利率 7.79%，环比持平，同比减少 51.08 个百分点；日均铁水产量 237.63 万吨，环比增加 1.34 万吨，同比减少 3.39 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

仅供内部参考，请勿外传

5 库存

表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

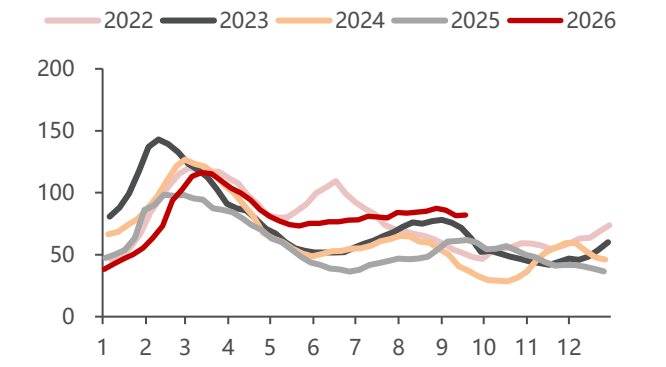
品种	9/18	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	30.65	-5.20	-14.5%	-7.61	-19.9%	-0.93	-2.9%	-6.61	-17.7%
武汉	18.83	-1.23	-6.1%	-4.12	-18.0%	2.39	14.5%	-0.95	-4.8%
广州	10.69	-0.31	-2.8%	0.79	8.0%	0.44	4.3%	-6.81	-38.9%
螺纹钢总库存	476.27	-13.03	-2.7%	-28.43	-5.6%	2.30	0.5%	-8.94	-1.8%
线材									
上海	2.24	-0.42	-15.8%	-0.38	-14.5%	1.04	86.7%	0.16	7.7%
武汉	0.08	-0.02	-20.0%	-0.02	-20.0%	-0.02	-20.0%	-0.30	-78.9%
广州	9.89	-1.31	-11.7%	0.58	6.2%	-1.20	-10.8%	-4.90	-33.1%
线材总库存	62.49	-3.00	-4.6%	-2.40	-3.7%	-0.35	-0.6%	-12.77	-17.0%
热轧									
上海	32.54	-1.37	-4.0%	1.87	6.1%	6.44	24.7%	7.02	27.5%
武汉	13.37	0.05	0.4%	-1.53	-10.3%	-2.63	-16.4%	1.87	16.3%
乐从	94.40	1.00	1.1%	-1.99	-2.1%	-1.40	-1.5%	13.40	16.5%
热轧总库存	362.15	-3.65	-1.0%	-4.97	-1.4%	15.35	4.4%	65.46	22.1%
冷轧									
上海	35.00	0.00	0.0%	1.85	5.6%	1.45	4.3%	-1.90	-5.1%
武汉	1.50	-0.05	-3.2%	0.17	12.8%	-0.43	-22.3%	-0.76	-33.6%
乐从	31.02	1.63	5.5%	-0.03	-0.1%	-4.94	-13.7%	-10.01	-24.4%
冷轧总库存	123.45	1.42	1.2%	0.84	0.7%	-7.92	-6.0%	-15.10	-10.9%
中板									
上海	14.10	0.19	1.4%	0.10	0.7%	1.38	10.8%	3.50	33.0%
武汉	3.75	-0.05	-1.3%	-0.05	-1.3%	-0.10	-2.6%	0.15	4.2%
乐从	20.55	-0.25	-1.2%	-0.35	-1.7%	1.75	9.3%	0.25	1.2%
中板总库存	120.30	2.37	2.0%	-0.75	-0.6%	10.73	9.8%	15.77	15.1%
钢铁总库存	1144.66	-15.89	-1.4%	-35.71	-3.0%	20.11	1.8%	44.42	4.0%

资料来源：wind，Mysteel，国联民生证券研究所



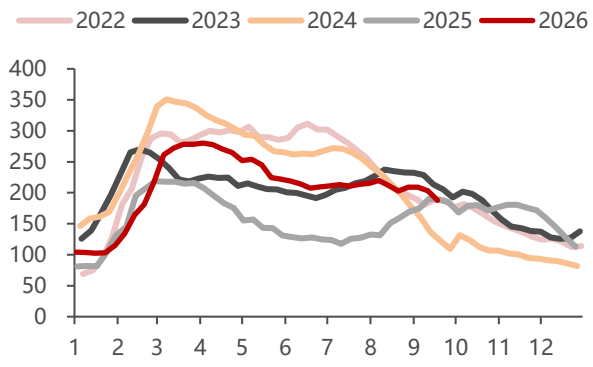
仅供内部参考，请勿外传

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



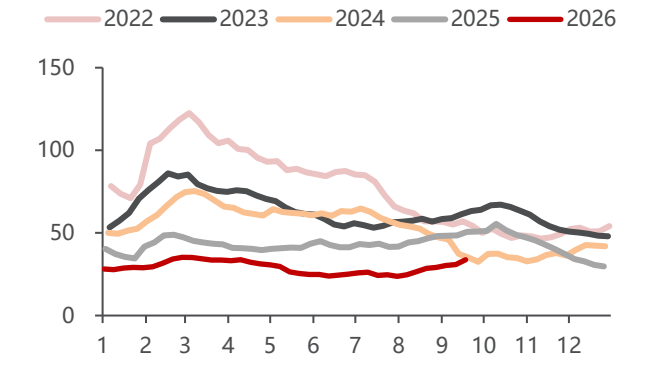
资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



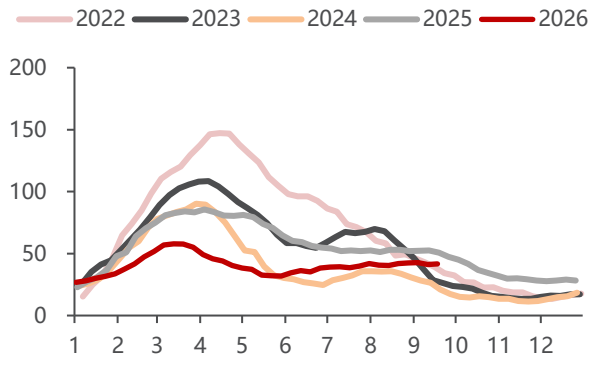
资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



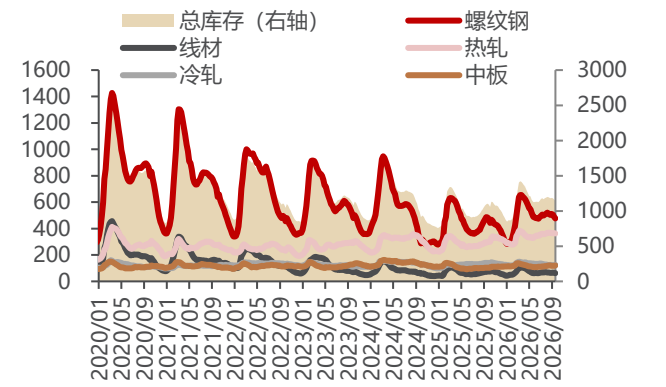
资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



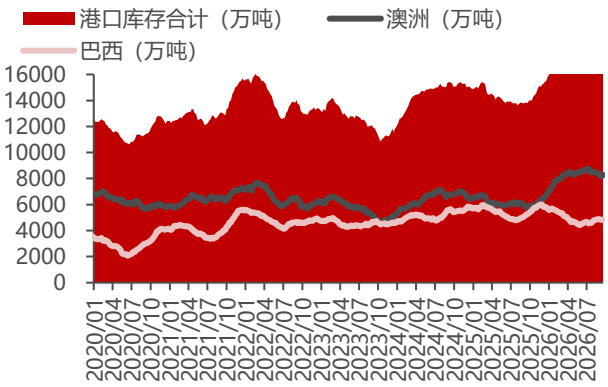
资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

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

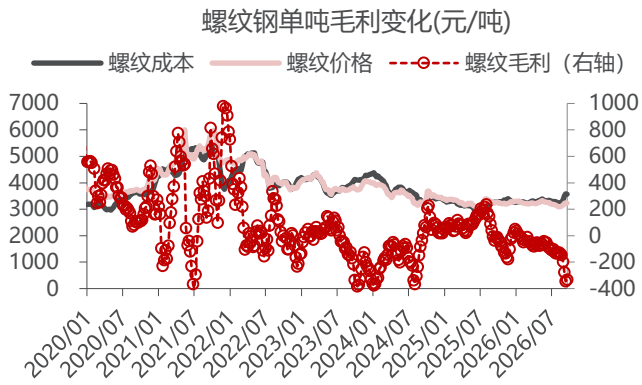
仅供内部参考，请勿外传

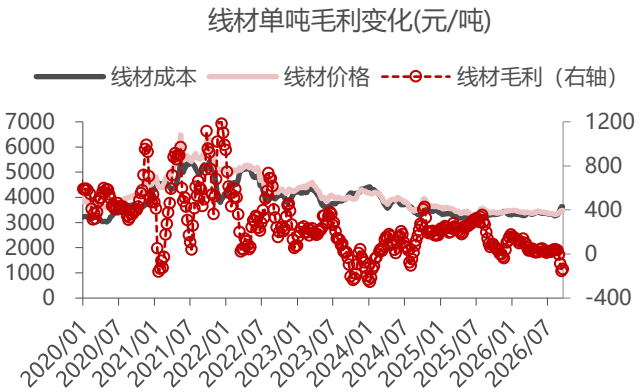
6 利润情况测算

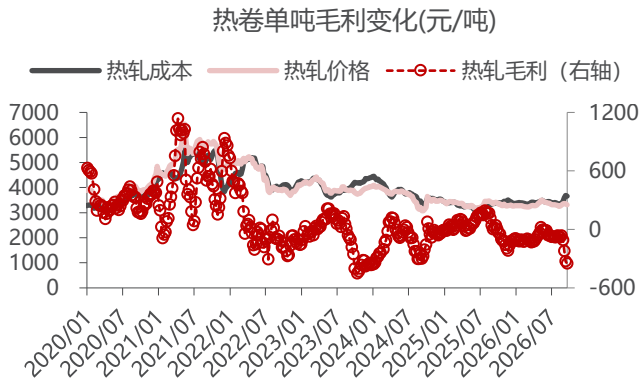
利润测算假设如下：1、铁矿石采用全现货；2、50%焦炭外购，50%自炼焦。

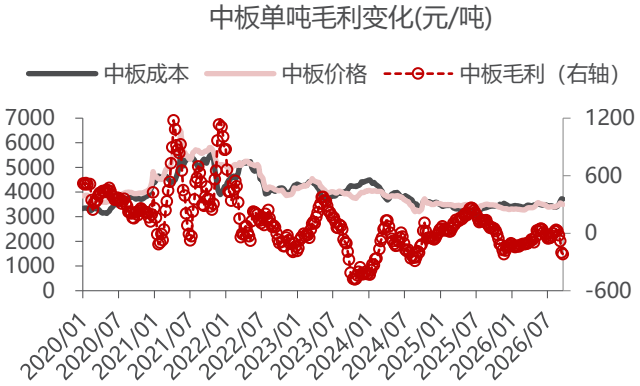
注：本毛利测算是基于即期原材料价格的含增值税毛利润估算，未包含其他运营成本及所得税等其他税费，主要用于观察行业利润变动趋势。

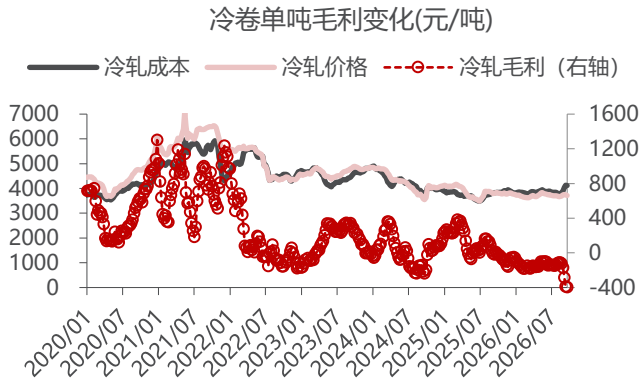
图24：各主要钢材品种毛利变化











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 18 日

仅供内部参考，请勿外传

7 钢铁下游行业

表5：主要下游行业指标

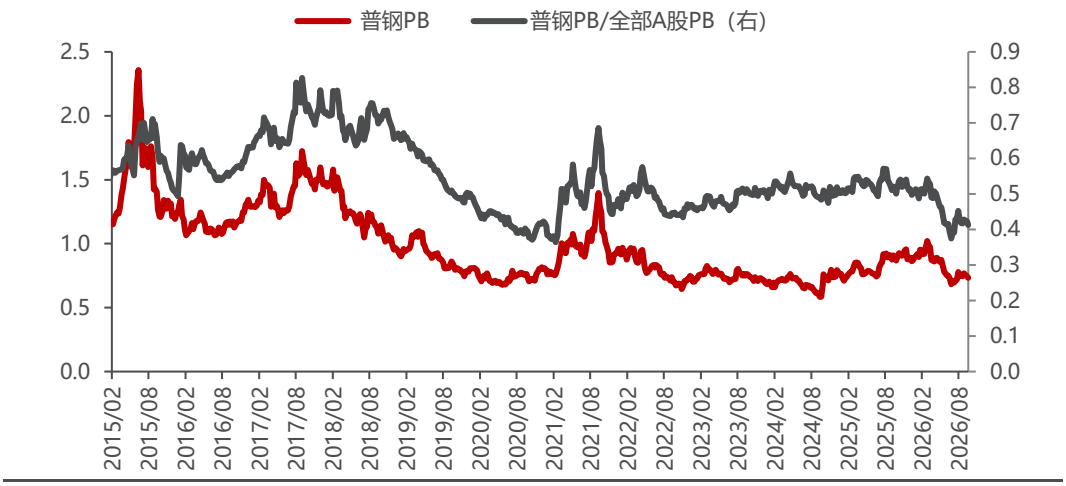
		2026/8/31	2026/7/31	2026/6/30	2026/5/31	2026/4/30
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	293092	260328	226370	178512	141293
	YOY,%	-7.2	-6.7	-5.7	-4.1	-1.6
固定资产投资完成额:建筑安装工程:累计同比	YOY,%	-9.8	-9.2	-8.0	-6.6	-4.4
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计同比	YOY,%	9.3	9.0	8.1	9.3	11.5
固定资产投资完成额:其他费用:累计同比	YOY,%	-12.0	-10.9	-8.9	-6.4	-3.4
房地产开发投资完成额:累计值	亿元	47979	43009	38074	30356	23969
	YOY,%	-19.9	-19.2	-18.0	-16.2	-13.7
工业增加值:当月同比	YOY,%	5.2	4.5	5.3	4.5	4.1
产量:发电量:当月值	亿千瓦时	9437.8	9438.5	8275.6	7842.5	7439.8
	YOY,%	-0.8	-0.1	2.0	4.2	2.6
房屋新开工面积:累计值	万平方米	29894	26700	23239	17929	13900
	YOY,%	-24.8	-24.0	-23.4	-22.6	-22.0
房屋施工面积:累计值	万平方米	560770	557572	554049	548775	545116
	YOY,%	-12.8	-12.7	-12.5	-12.3	-12.1
房屋竣工面积:累计值	万平方米	21097	19195	17221	14087	11886
	YOY,%	-23.7	-23.2	-23.7	-23.4	-24.0
商品房销售面积:累计值	万平方米	49880	45021	40140	31320	25258
	YOY,%	-12.1	-11.8	-11.6	-10.8	-10.2
汽车产量:当月值	万辆	269.7	252.9	282.4	258.2	256.4
	YOY,%	-2.7	-0.1	-0.2	-3.2	-2.6
产量:家用电冰箱:当月值	万台	1006.7	977.6	1037.2	1009.1	1010.5
	YOY,%	8.5	10.6	13.8	13.8	19.3
产量:冷柜:当月值	万台	244.6	232.3	258.7	256.8	249.4
	YOY,%	13.1	18.1	9.4	28.1	27.5
产量:家用洗衣机:当月值	万台	1053.6	899.9	985.8	1012.3	1021.0
	YOY,%	6.2	4.9	4.8	8.5	5.3

资料来源：wind，国联民生证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

8 主要钢铁公司估值及股价表现

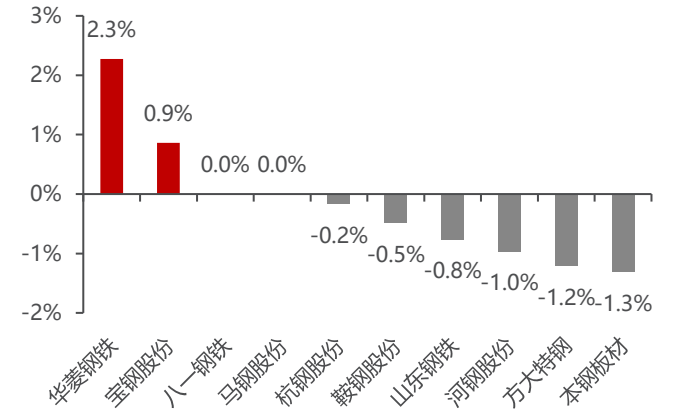
图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



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）

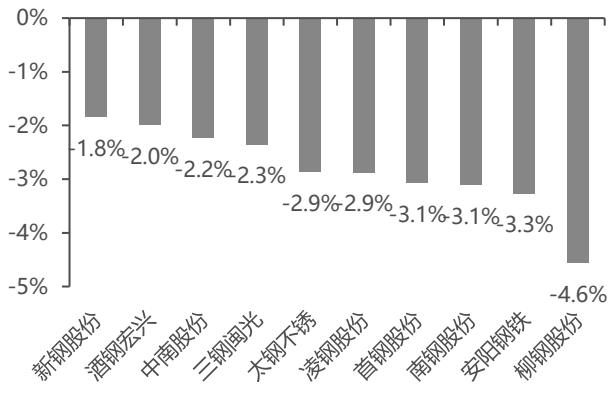
注：截至 2026 年 9 月 18 日

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

表6：主要钢铁企业股价变化

证券代码	证券简称	9/18 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	2.06	-1.0%	0.5%	1.9%	-16.7%	-0.9%	2.3%	10.7%	-16.9%
000717.SZ	中南股份	2.19	-2.2%	1.4%	4.8%	-24.7%	-2.2%	3.2%	13.6%	-24.9%
000761.SZ	本钢板材	2.27	-1.3%	-0.9%	-1.7%	-37.1%	-1.2%	0.9%	7.1%	-37.3%
000778.SZ	新兴铸管	3.61	-1.6%	-2.4%	-8.8%	-4.3%	-1.6%	-0.7%	0.0%	-4.5%
000825.SZ	太钢不锈	3.39	-2.9%	1.2%	-10.1%	-13.5%	-2.8%	3.0%	-1.3%	-13.7%
000898.SZ	鞍钢股份	2.04	-0.5%	3.6%	2.0%	-21.8%	-0.4%	5.3%	10.8%	-22.0%
000932.SZ	华菱钢铁	3.60	2.3%	0.6%	3.4%	-40.8%	2.3%	2.3%	12.2%	-41.0%
000959.SZ	首钢股份	3.48	-3.1%	0.6%	8.7%	-23.8%	-3.0%	2.3%	17.5%	-24.0%
002110.SZ	三钢闽光	2.91	-2.3%	0.7%	-1.4%	-31.1%	-2.3%	2.5%	7.4%	-31.3%
600010.SH	包钢股份	2.12	-1.4%	-2.3%	-12.8%	-12.0%	-1.3%	-0.5%	-4.0%	-12.2%
600019.SH	宝钢股份	5.76	0.9%	-0.3%	7.1%	-9.8%	0.9%	1.4%	15.9%	-10.0%
600022.SH	山东钢铁	1.31	-0.8%	0.8%	0.8%	-18.1%	-0.7%	2.5%	9.6%	-18.3%
600126.SH	杭钢股份	6.18	-0.2%	-9.5%	-11.0%	-34.6%	-0.1%	-7.7%	-2.2%	-34.8%
600231.SH	凌钢股份	1.69	-2.9%	2.4%	-6.1%	-22.1%	-2.8%	4.2%	2.7%	-22.3%
600282.SH	南钢股份	4.50	-3.1%	-3.7%	-2.1%	-1.7%	-3.0%	-1.9%	6.7%	-1.9%
600307.SH	酒钢宏兴	1.48	-2.0%	5.0%	-2.0%	-15.4%	-1.9%	6.7%	6.8%	-15.6%
600507.SH	方大特钢	4.10	-1.2%	-2.8%	0.2%	-19.6%	-1.1%	-1.1%	9.0%	-19.8%
600569.SH	安阳钢铁	1.78	-3.3%	4.1%	0.0%	-22.3%	-3.2%	5.9%	8.8%	-22.5%
600581.SH	八一钢铁	2.43	0.0%	8.0%	-1.6%	-45.9%	0.1%	9.8%	7.2%	-46.1%
600782.SH	新钢股份	2.68	-1.8%	-0.4%	4.3%	-32.8%	-1.8%	1.4%	13.1%	-33.0%
600808.SH	马钢股份	2.57	0.0%	4.9%	-6.2%	-27.6%	0.1%	6.7%	2.6%	-27.8%
601003.SH	柳钢股份	3.56	-4.6%	-1.1%	0.3%	-31.6%	-4.5%	0.7%	9.1%	-31.8%
601005.SH	重庆钢铁	1.20	-1.6%	1.7%	-2.4%	-24.1%	-1.6%	3.5%	6.3%	-24.3%

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。

仅供内部参考，请勿外传

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。

仅供内部参考，请勿外传

插图目录

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

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 5
表 2： 国际钢材价格（单位：美元/吨） 8
表 3： 主要钢铁原材料价格 11
表 4： 全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨) 13
表 5： 主要下游行业指标 16
表 6： 主要钢铁企业股价变化 18

仅供内部参考，请勿外传

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