仅供内部参考，请勿外传

8 月黑色金属利润 3.4 亿元

钢铁

■ 钢铁行业周度报告

评级： 增持

姓名	电话	邮箱	登记编号
李鹏飞(分析师)	010-83939783	lipengfei2@gtht.com	S0880519080003
刘彦奇(分析师)	021-23219391	liuyanqi@gtht.com	S0880525040007
魏雨迪(分析师)	021-38674763	weiyudi@gtht.com	S0880520010002
王宏玉(分析师)	021-38038343	wanghongyu@gtht.com	S0880523060005

本报告导读：

需求有望逐步触底；供给端即便不考虑供给政策，目前行业微利时间已经较长，供给的市场化出清已开始出现，我们预期钢铁行业基本面有望逐步修复。而若供给政策落地，行业供给的收缩速度更快，行业上行的进展将更快展开。

投资要点：

- **上周钢材社会库存下降，钢厂库存上升。**上周（9 月 28 日-10 月 2 日）主要钢材社会库存 1078 万吨，环比减少 21 万吨；钢厂库存 385 万吨，环比增加 2 万吨。社会库存方面，上周螺纹钢社会库存 415 万吨，环比减少 24 万吨；线材社会库存 55 万吨，环比减少 3 万吨；热卷社会库存 358 万吨，环比增加 3 万吨。钢厂库存方面，上周螺纹钢钢厂库存 151 万吨，环比减少 1 万吨；线材钢厂库存 56 万吨，环比持平；热卷钢厂库存 73 万吨，环比增加 3 万吨。
- **高炉开工率下降。**全国 247 家钢厂高炉开工率下降。根据 Mysteel 数据，上周全国 247 家钢厂高炉开工率 81.53%，较上一周减少 0.48 个百分点；全国 247 家钢厂高炉产能利用率为 87.79%，较上一周减少 0.70 个百分点。上周 247 家钢企盈利率为 6.93%，较上一周持平。
- **8 月粗钢产量同比降幅扩大。**2026 年 1-6 月生铁产量下降 2.8%，1-7 月下降 3.0%，前 8 个月下降 3.1%，8 月份生铁产量下降 3.5%；粗钢前 6 个月下降 3.0%，前 7 个月下降 3.1%，前 8 个月下降 8 月份下降 3.1%，其中 8 月份同比下降 3.7%。
- **8 月黑色金属利润 3.4 亿元。**2026 年 1-8 月黑色利润总额为 294 亿元，同比下降 62%。其中前两个月亏损 25 亿元、3 月份亏损 9 亿元、4 月份盈利 109 亿元、5 月份盈利 106 亿元、6 月份盈利 136 亿元，7 月份亏损 27 亿元，8 月份盈利 3.4 亿元。
- **需求有望企稳，供给维持收缩预期。**随着地产下行，地产端钢铁需求占比持续下降，我们预期地产对钢铁需求的负向拖拽影响已明显减弱；基建、制造业端用钢需求有望平稳增长。从供给端来看，季度看行业仍有约 70%的钢企亏损，供给市场化出清已开始出现。我们维持供给端收缩的预期，钢铁基本面有望逐步修复。
- **维持“增持”评级。**长期来看，产业集中度提升、促进高质量发展是未来钢铁行业发展的必然趋势，具有产品结构与成本优势的钢企将充分受益；在环保加严、超低排放改造与碳中和背景下，龙头公司竞争优势与盈利能力将更加凸显。重点推荐：1）技术与产品结构领先的宝钢股份，产品结构持续升级的华菱钢铁、首钢股份，低成本与弹性钢企方大特钢等；2）低估值高股息具备竞争优势的特钢龙头中信特钢等；高壁垒材料公司铂科新材等；高温合金龙头图南股份；3）需求复苏趋势下，看好具有长期格局优势的上游资源品。
- **风险提示：**供给端收缩不及预期，需求大幅下降。

细分行业评级

铁矿石	增持
普碳钢	增持
不锈钢	增持
特殊钢	增持
钢铁制品	增持
钢铁贸易	增持
钒电池	增持
钢管	增持

相关报告

钢铁《钢企盈利率 6.93%》2026.09.28
钢铁《钢铁行业周报数据库 20260927（该报告中的数据截止日期为 9 月 25 日）》2026.09.27
钢铁《钢协倡议行业自律》2026.09.21
钢铁《钢铁行业周报数据库 20260918（该报告中的数据截止日期为 9 月 18 日）》2026.09.21
钢铁《上周 247 家钢企盈利率 7.79%》2026.09.13

仅供内部参考，请勿外传

目录

1. 钢铁：钢材价格环比下降，总库存环比下降 3
1.1. 上周钢材价格环比下降，钢材总库存环比下降 3
1.2. 钢材表观消费量下降，建材成交量下降 4
1.3. 全国 247 家钢厂高炉开工率环比下降 5
1.4. 螺纹钢模拟生产利润上升，热卷模拟生产利润下降 7
1.5. 美国钢价持平，欧盟钢价下降，日本钢价持平 8
2. 原料价格走势 8
2.1. 铁矿石现货价格下降，期货价格下降 8
2.2. 铁矿石港口库存下降 9
2.3. 钢厂焦炭库环比上升，焦化厂焦炭库存环比上升 11
2.4. 钢厂焦煤库存上升，焦化厂焦煤库存环比上升 12
3. 炉料 13
3.1. 废钢价格上升，超高功率石墨电极价格上升 13
3.2. 内蒙硅锰价格下降 14
3.3. 取向硅钢价格持平，无取向硅钢价格持平 15
3.4. 钒铁价格持平 16
3.5. 钛精矿价格持平，钛白粉价格持平，海绵钛价格下降 17
4. 特钢及新材料 18
4.1. 不锈钢价格下降，钼铁价格下降 18
4.2. 工业级碳酸锂和电池级碳酸锂价格 19
4.3. 氧化镨钕价格上升 19
5. 宏观：2026 年 1-8 月粗钢产量同比降幅持平 20
5.1. 粗钢产量累计同比下降，钢材出口量累计同比下降 20
5.2. 2026 年 1-8 月固定资产投资降幅扩大 21
6. 投资建议 25
7. 风险提示 26
7.1. 供给端收缩不及预期 26
7.2. 需求大幅下降 26

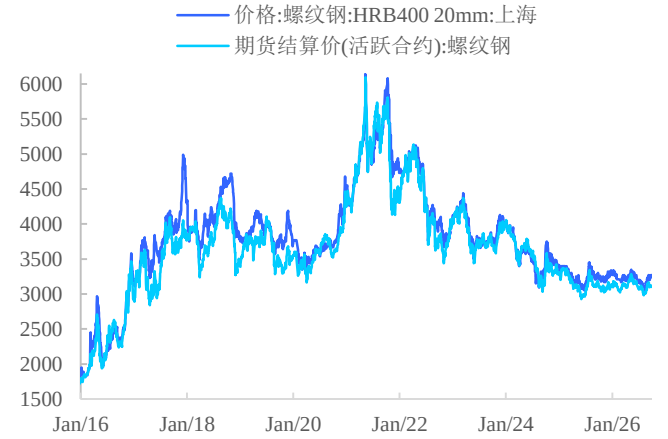
仅供内部参考，请勿外传

1. 钢铁：钢材价格环比下降，总库存环比下降

1.1. 上周钢材价格环比下降，钢材总库存环比下降

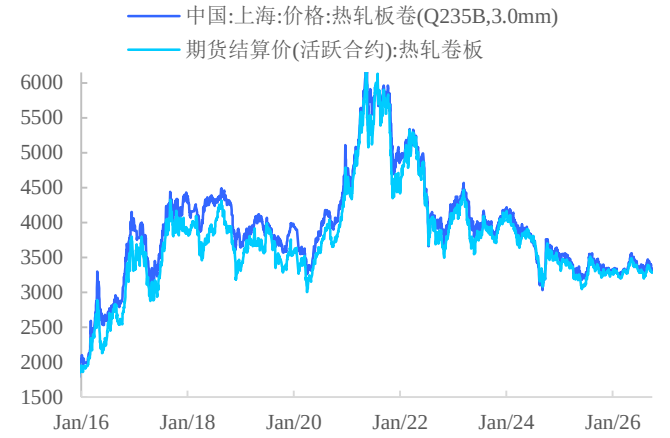
上周上海螺纹钢现货价格为 3270 元/吨，环比持平；期货价格环比下降 5 元/吨至 3116 元/吨，涨幅-0.16%。上周热轧卷板现货价格环比下降 30 元/吨至 3320 元/吨，涨幅-0.90%；期货价格下降 25 元/吨至 3282 元/吨，涨幅-0.76%。上海中板价格下降，冷卷价格下降，线材价格上升。上周上海中板价格环比减少 40 元/吨至 3440 元/吨，涨幅-1.15%；上周冷卷价格环比减少 40 元/吨至 3890 元/吨，涨幅-1.02%；上周线材价格环比增加 20 元/吨至 3760 元/吨，涨幅 0.53%。

图1：螺纹和期货价格走势图（元/吨）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图2：热卷和期货价格走势图（元/吨）



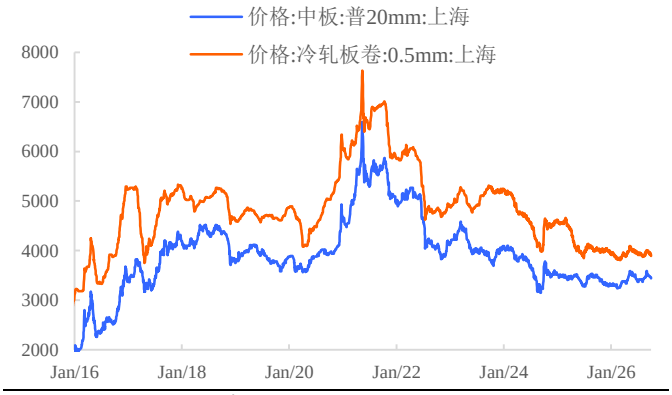
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图3：线材现货价格走势图（元/吨）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图4：中板和冷卷价格走势图（元/吨）

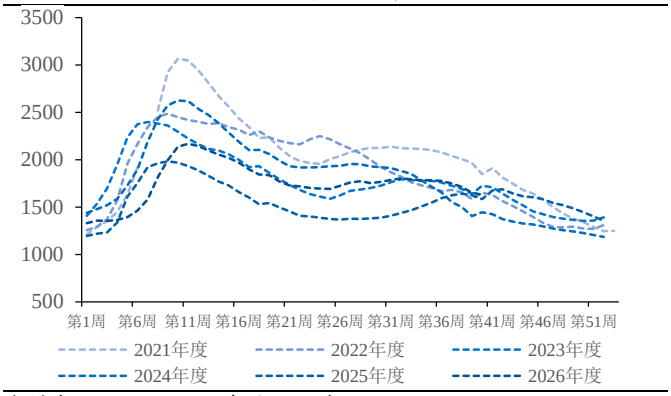


资料来源：Wind，国泰海通证券研究

上周钢材社会库存下降，钢厂库存上升。上周主要钢材社会库存 1078 万吨，环比减少 21 万吨；钢厂库存 385 万吨，环比增加 2 万吨。社会库存方面，上周螺纹钢社会库存 415 万吨，环比减少 24 万吨；线材社会库存 55 万吨，环比减少 3 万吨；热卷社会库存 358 万吨，环比增加 3 万吨。钢厂库存方面，上周螺纹钢钢厂库存 151 万吨，环比减少 1 万吨；线材钢厂库存 56 万吨，环比持平；热卷钢厂库存 73 万吨，环比增加 3 万吨。

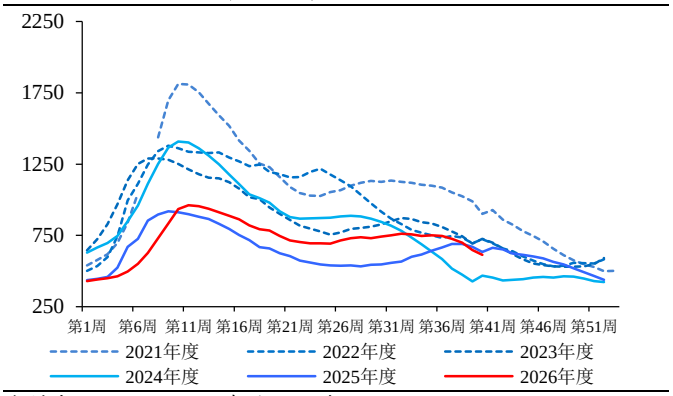
仅供内部参考，请勿外传

图5：五大品种钢材社会库存（单位：万吨）



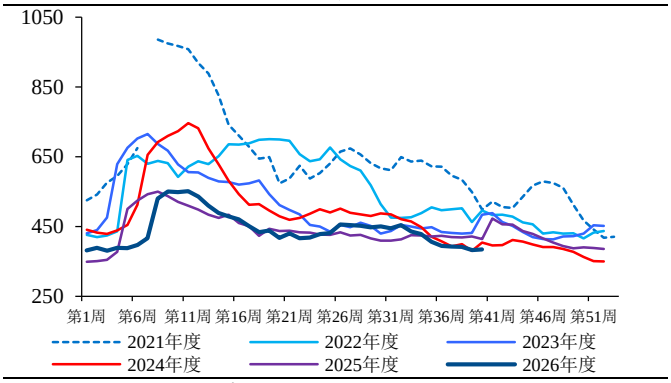
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图6：螺纹钢社会库存（单位：万吨）



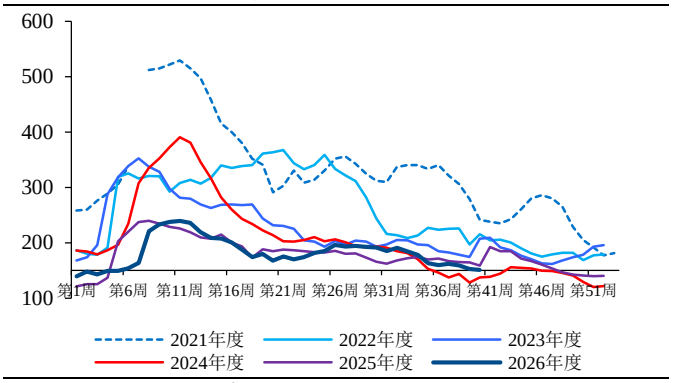
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图7：五大品种钢材厂库（单位：万吨）



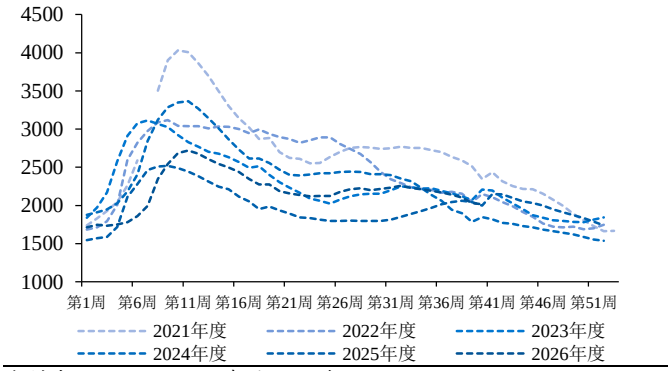
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图8：螺纹钢厂库（单位：万吨）



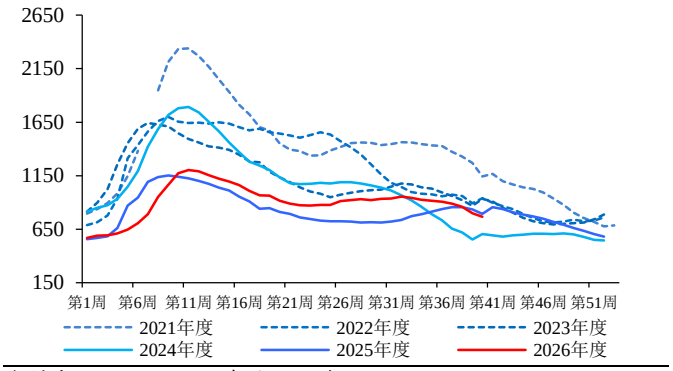
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图9：五大品种钢材总库存（单位：万吨）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图10：螺纹钢总库存（单位：万吨）



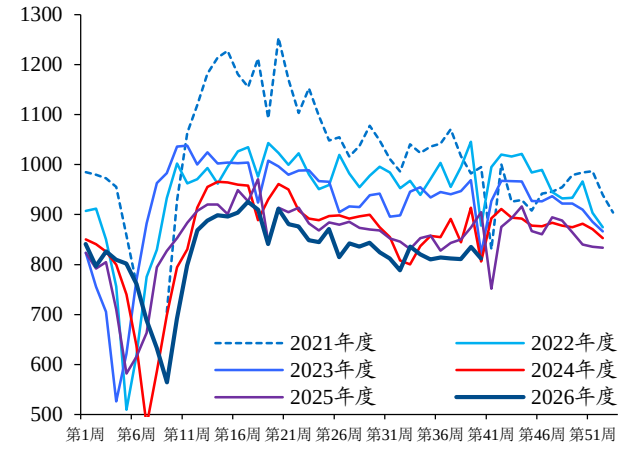
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

1.2. 钢材表观消费量下降，建材成交量下降

上周钢材表观消费量环比下降。五大品种表观消费量为 812 万吨，环比减少 23 万吨。其中，螺纹钢表观消费量为 198 万吨，环比减少 11 万吨。

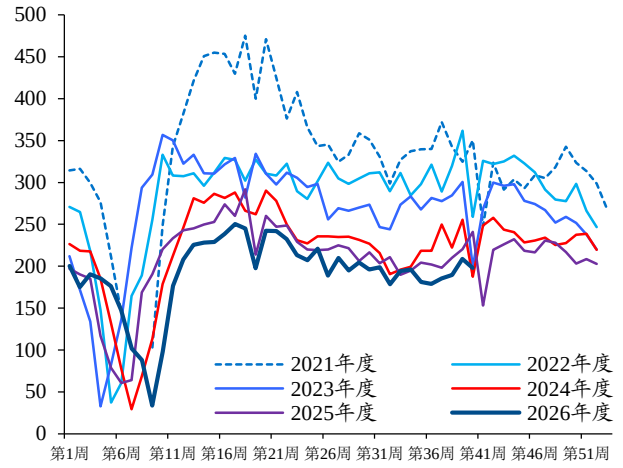
仅供内部参考，请勿外传

图11：五大品种钢材表需（单位:万吨）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

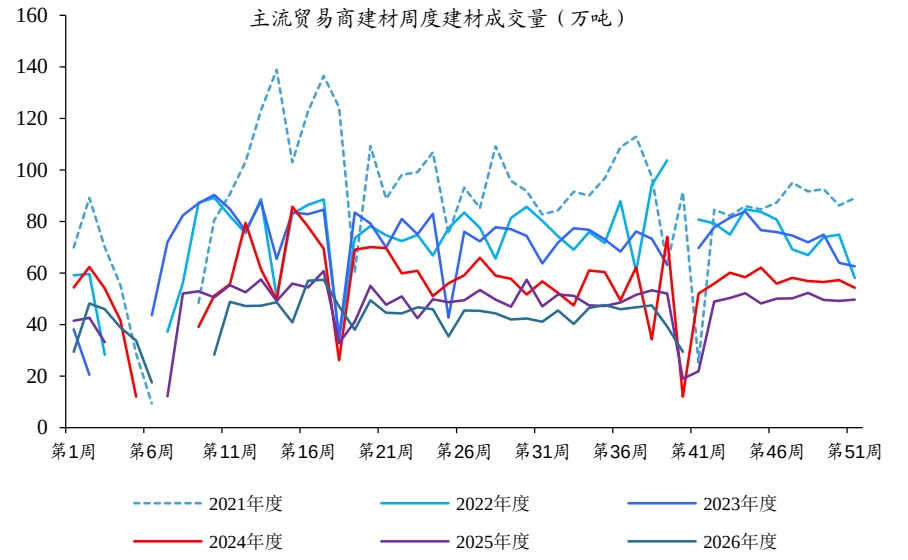
图12：螺纹钢表观消费量（单位：万吨）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

上周建材成交量均值环比下降。上周建材成交均值 29 万吨，环比减少 24.90%。

图13：建材成交量均值（单位：万吨）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

1.3. 全国 247 家钢厂高炉开工率环比下降

全国 247 家钢厂高炉开工率下降。根据 Mysteel 数据，上周全国 247 家钢厂高炉开工率 81.53%，较上一周减少 0.48 个百分点；全国 247 家钢厂高炉产能利用率为 87.79%，较上一周减少 0.70 个百分点。上周 247 家钢企盈利率为 6.93%，较上一周持平。

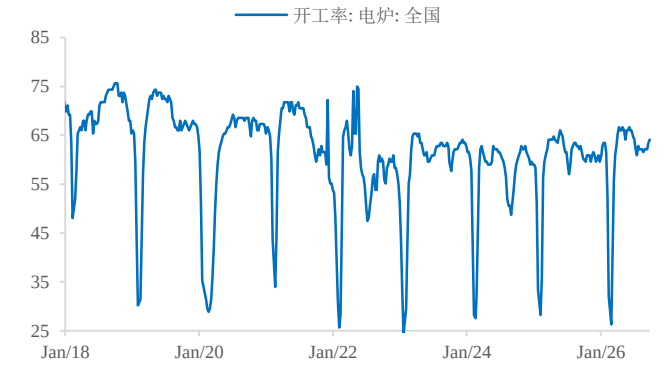
仅供内部参考，请勿外传

图14：全国 247 家钢厂高炉开工率（单位:%）



资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

图15：全国电炉开工率（单位：%）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图16：247 家钢企高炉产能利用率（单位：%）



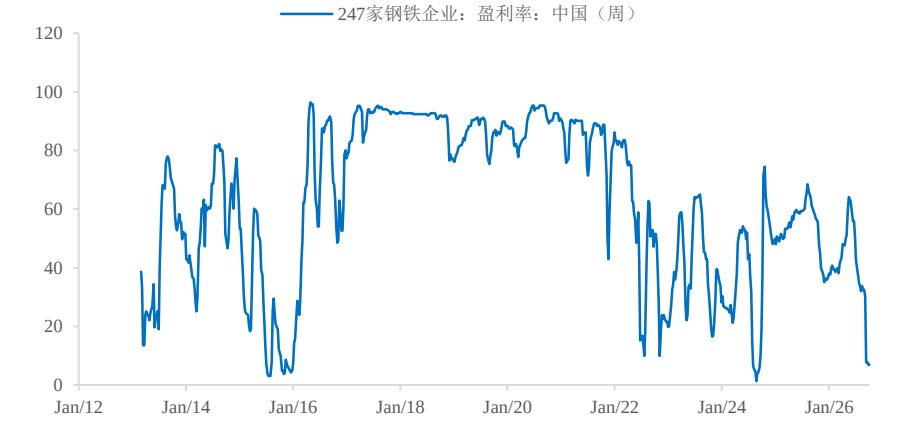
资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

图17：电炉产能利用率（单位：%）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图18：247 家钢企盈利率（单位：%）

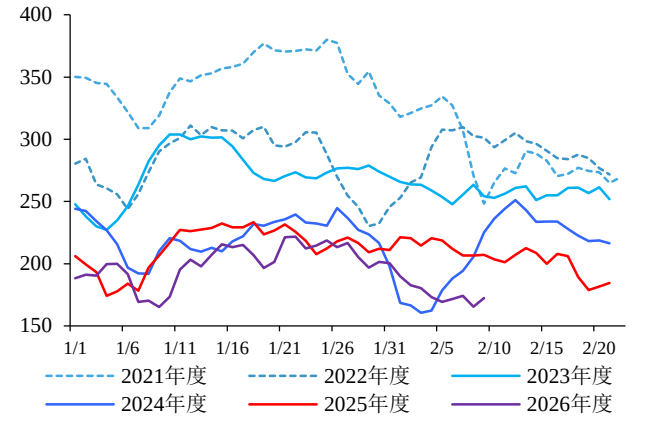


资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

上周钢材产量上升。上周钢材周度总产量 793 万吨，较上一周增加 14 万吨。其中螺纹钢产量 172 万吨，环比增加 7 万吨。热卷产量 286 万吨，环比减少 1 万吨。

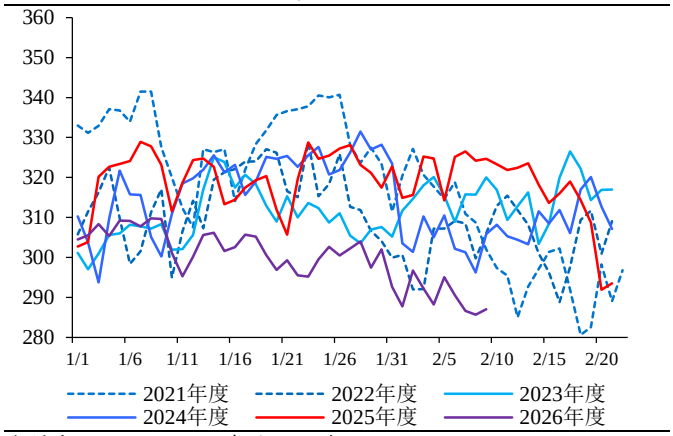
仅供内部参考，请勿外传

图19：螺纹钢周度产量（单位：万吨）



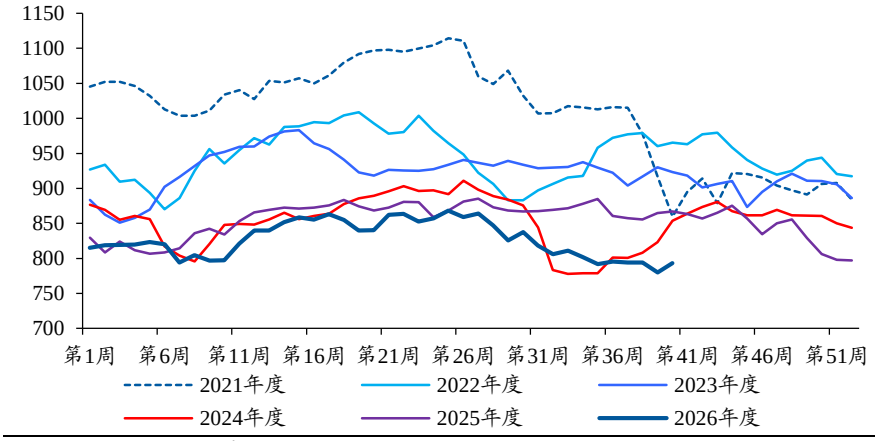
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图20：热卷周度产量（单位：万吨）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图21：五大品种周度产量（单位：万吨）

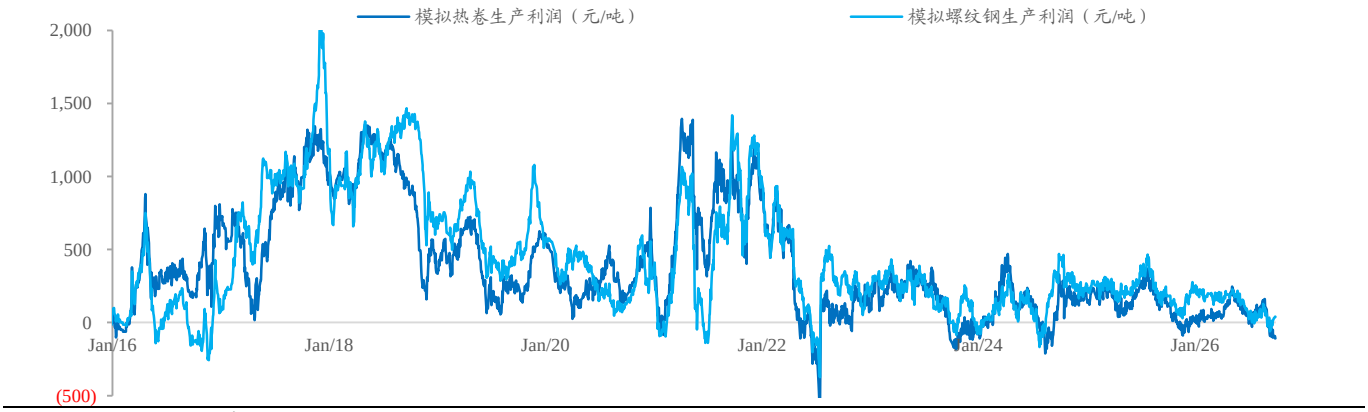


资料来源：Wind，国泰海通证券研究

1.4. 螺纹钢模拟生产利润上升，热卷模拟生产利润下降

上周测算螺纹钢生产利润上升，测算热卷生产利润下降。热卷模拟平均吨毛利-109 元/吨，较上一周减少 6 元/吨，测算螺纹钢的平均吨毛利为 41 元/吨，较上一周增加 24 元/吨。热卷模拟成本滞后一个月的平均生产利润减少 132 元/吨至-52 元/吨，螺纹钢模拟成本滞后一个月的平均生产利润减少 102 元/吨至-102 元/吨。

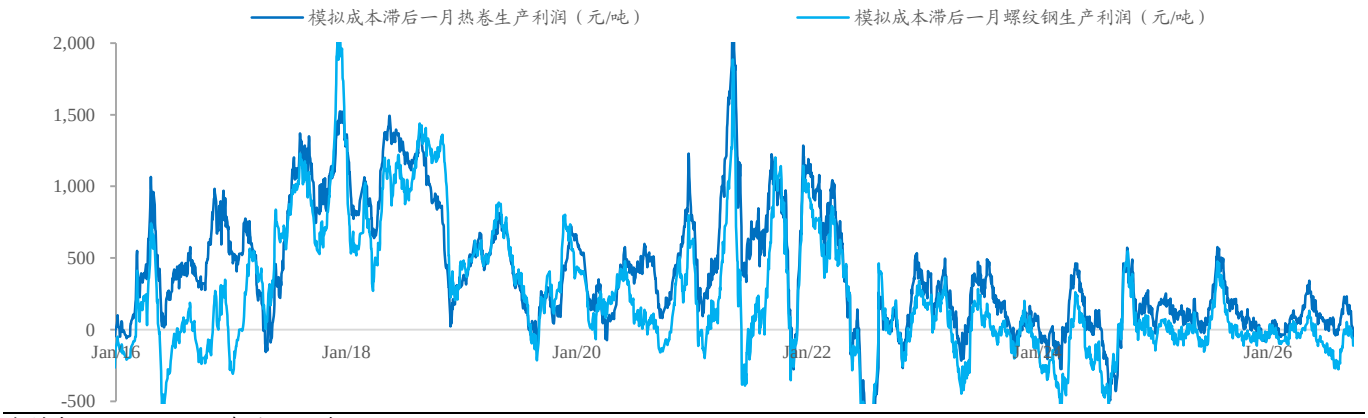
图22：螺纹和热卷模拟吨钢利润（单位：元/吨）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

图23：螺纹和热卷成本滞后一月的模拟吨钢利润（单位：元/吨）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

1.5. 美国钢价持平，欧盟钢价下降，日本钢价持平

上周美国螺纹钢价格 1030 美元/吨，较上一周持平；欧盟螺纹钢价格 765 美元/吨，较上一周减少 15 美元/吨；日本螺纹钢价格 659 美元/吨，较上一周持平；上海螺纹钢价格 478.83 美元/吨，周环比增加 1.80 美元/吨。

图24：上海螺纹与海外价格比较



资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

图25：上海热卷与海外价格比较



资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

2. 原料价格走势

2.1. 铁矿石现货价格下降，期货价格下降

上周铁矿石现货价格环比下降，期货价格环比下降；焦炭现货价格持平，期货价格环比下降。上周日照港 PB 粉（铁含量 61.5%）673 元/吨，较上一周减少 9 元/吨；铁矿石主力期货价格减少 5.5 元/吨至 702.5 元/吨。

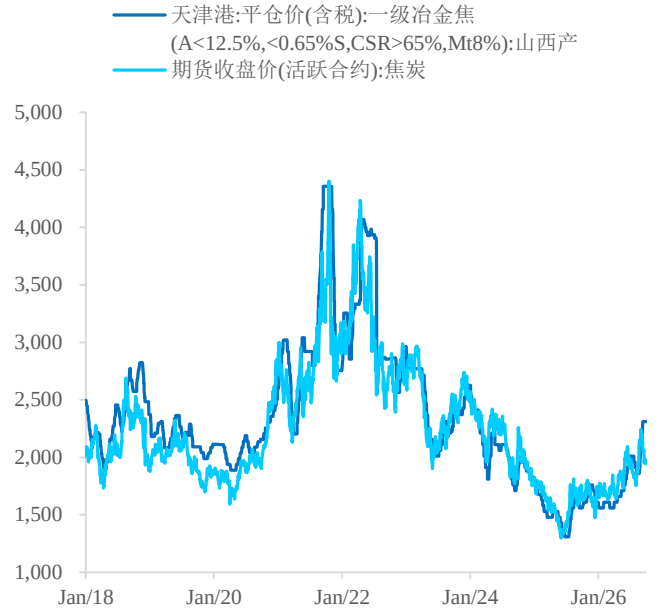
仅供内部参考，请勿外传

图26：铁矿石现货和期货价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图27：焦炭和期货价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图28：焦煤现货价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图29：焦煤期货价格（单位：元/吨）



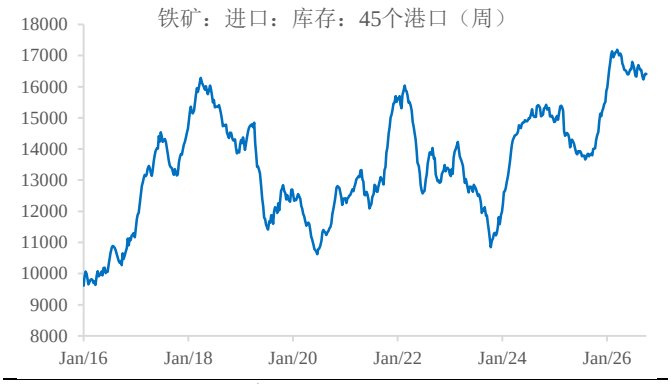
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

2.2. 铁矿石港口库存下降

上周进口铁矿石港口库存下降，钢厂进口铁矿石可用天数下降。上周铁矿石港口库存 16410.84 万吨，环比减少 8.50 万吨。上周国内 64 家钢企进口铁矿石可用天数 25 天，较前一周减少 2 天。

仅供内部参考，请勿外传

图30：铁矿石港口库存（单位：万吨）



资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

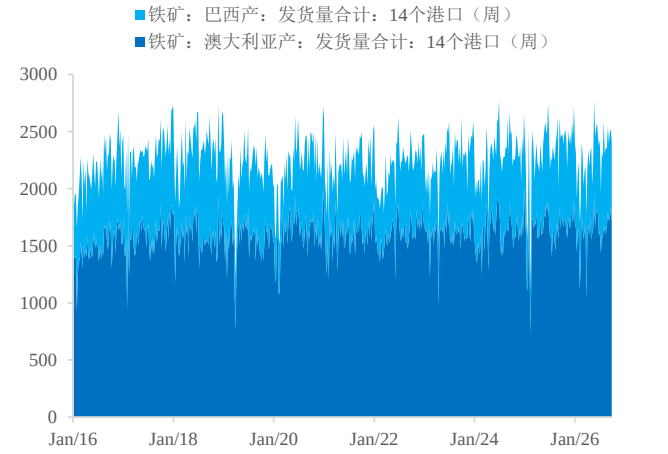
图31：进口铁矿石可用天数（单位：日）



资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

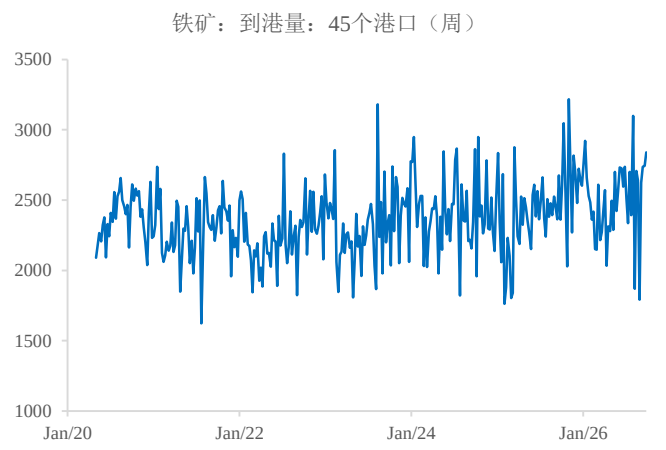
巴西铁矿石总发货量上升，澳大利亚铁矿石总发货量下降。上周巴西铁矿石总发货量 711.4 万吨，环比增加 40 万吨；澳大利亚铁矿石总发货量 1701.4 万吨，环比减少 146.3 万吨。总体来看，澳巴铁矿发运量下降。45 港铁矿到港量 2839.1 万吨，环比增加 95 万吨。

图32：巴西和澳大利亚发货量（单位：万吨）



资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

图33：铁矿石到港量（单位：万吨）

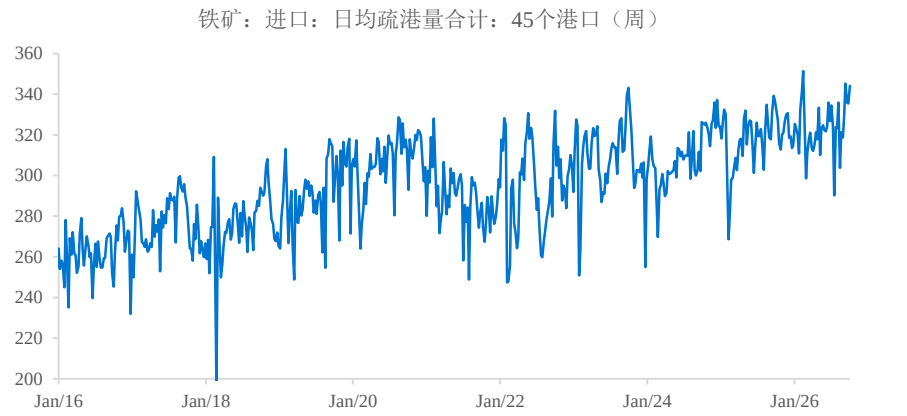


资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

铁矿石日均疏港量周环比上升。上周 45 港口铁矿石日均疏港量 344.1 万吨，环比增加 8.8 万吨。

仅供内部参考，请勿外传

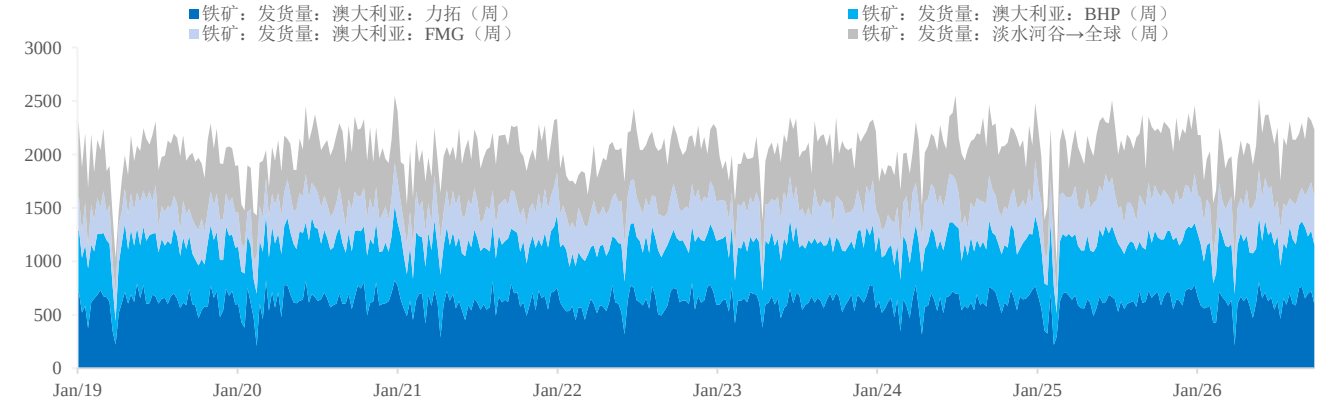
图34：铁矿石周度日均疏港量（单位：万吨）



资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

四大铁矿石生产商总发货量周环比下降。上上周（9 月 25 日）力拓、必和必拓、FMG 和淡水河谷铁矿石总发货 2233.9 万吨，较前一周减少 84 万吨。其中，力拓铁矿石发货量 602.1 万吨，周环比减少 124 万吨；必和必拓铁矿石发货量 552.5 万吨，周环比减少 9 万吨；FMG 铁矿石发货量 445.7 万吨，周环比减少 7 万吨；淡水河谷铁矿石发货量 633.6 万吨，周环比增加 57 万吨。

图35：四大铁矿石生产商周度总发货量（单位：万吨）



资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

2.3. 钢厂焦炭库环比上升，焦化厂焦炭库存环比上升

钢厂焦炭库存环比上升，钢厂焦炭平均可用天数环比上升。上周样本钢厂焦炭库存 589.94 万吨，较上一周环比增加 9.34 万吨；上周钢厂焦炭库存平均可用天数 10.67 天，较上一周增加 0.17 天。

图36：钢厂焦炭库存（单位：万吨）

图37：钢厂焦炭库存可用天数（天）

仅供内部参考，请勿外传



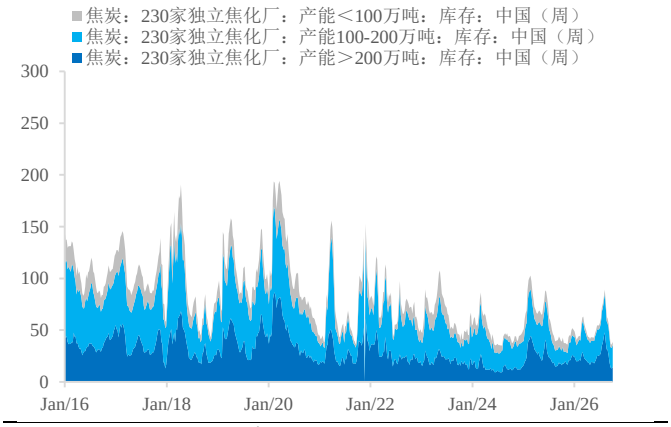
资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究



资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

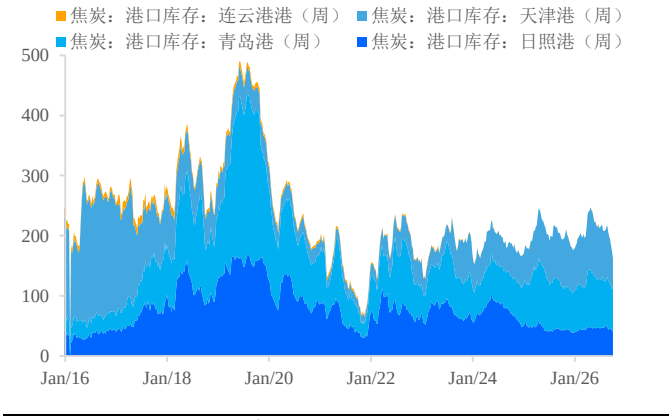
焦化厂焦炭库存上升，港口焦炭库存下降。230 家焦化企业焦炭总库存 38.64 万吨，较上一周增加 2.64 万吨；中国港口焦炭库存总计 163.11 万吨，较前一周减少 11.06 万吨。

图38：焦化厂焦炭库存（单位：万吨）



资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

图39：港口焦炭库存（单位：万吨）



资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

2.4. 钢厂焦煤库存上升，焦化厂焦煤库存环比上升

钢厂焦煤库存上升，钢厂焦煤平均可用天数上升。焦煤钢厂库存 760.19 万吨，较上一周增加 11.29 万吨；钢厂焦煤库存平均可用天数 12.10 天，较前一周增加 0.18 天。

图40：钢厂焦煤库存（单位：万吨）



资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

图41：钢厂焦煤可用天数（单位：天）

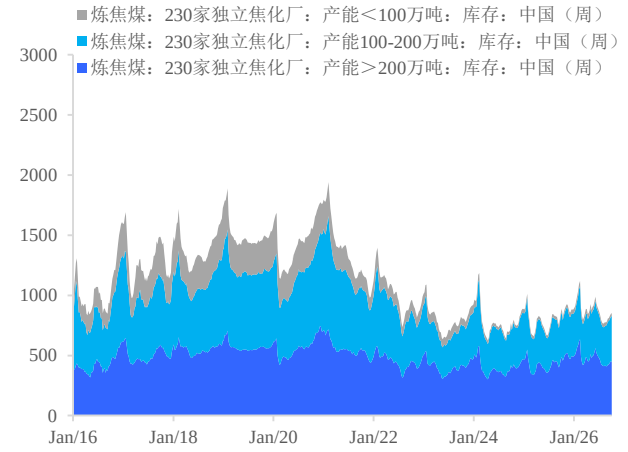


资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

国内独立焦化厂炼焦煤库存上升，进口炼焦煤港口库存下降。上周 230 家国内独立焦化厂炼焦煤库存为 853.47 万吨，环比上一周增加 7.67 万吨。上周进口炼焦煤港口库存为 274 万吨，较上一周减少 8 万吨。

仅供内部参考，请勿外传

图42：独立焦化厂焦煤库存（单位：万吨）



资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

图43：进口炼焦煤港口库存（单位：万吨）



资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

3. 炉料

3.1. 废钢价格上升，超高功率石墨电极价格上升

2026 年 1-8 月累计生铁粗钢比为 86.43%，环比 1-7 月的 85.92%，上升 0.52 个百分点。

图44：我国生铁产量与粗钢产量比值



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

上周废钢价格上升，普通功率石墨电极价格持平，高功率石墨电极价格持平，超高功率石墨电极价格上升。上周唐山废钢价格 2050 元/吨，较上一周增加 20 元/吨。上周普通功率石墨电极价格 16000 元/吨，较上一周持平；上周高功率石墨电极价格 17800 元/吨，较上一周持平；上周超高功率石墨电极价格 18400 元/吨，较上一周增加 100 元/吨。

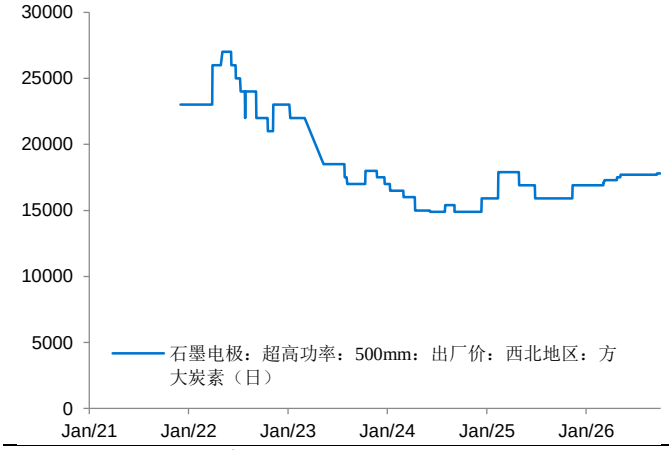
仅供内部参考，请勿外传

图45：废钢价格较走势图（元/吨）



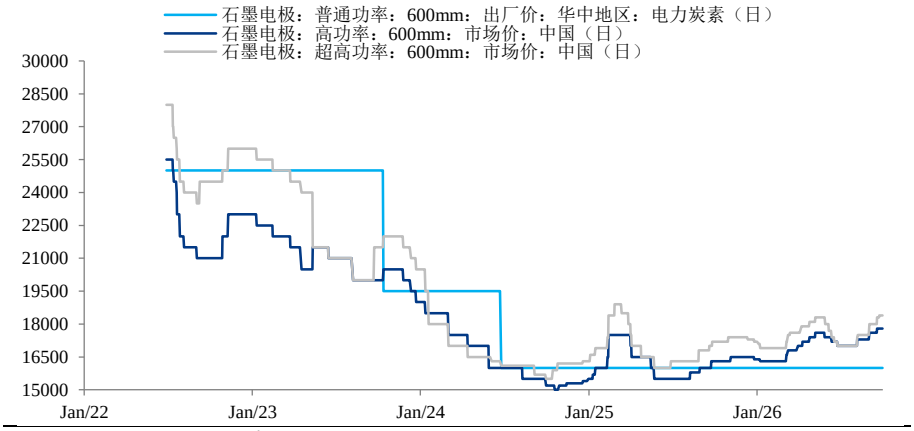
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图46：测算电弧炉炼钢成（元/吨）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图47：普通功率石墨电极价格走势（元/吨）



资料来源：Mysteel，国泰海通证券研究

3.2. 内蒙硅锰价格下降

硅铁价格下降，内蒙硅锰价格下降、广西硅锰价格下降。上周内蒙、青海、甘肃硅铁价格分别为 6050、6100、6100 元/吨，内蒙硅铁价格较上一周减少 50 元/吨，青海、甘肃硅铁价格较上一周持平；上周内蒙、广西硅锰价格分别为 5650、5780 元/吨，内蒙硅锰价格较上一周减少 70 元/吨，广西硅锰价格较上一周减少 20 元/吨。

仅供内部参考，请勿外传

图48：硅铁价格走势图（元/吨）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图49：内蒙硅锰价格走势图（元/吨）



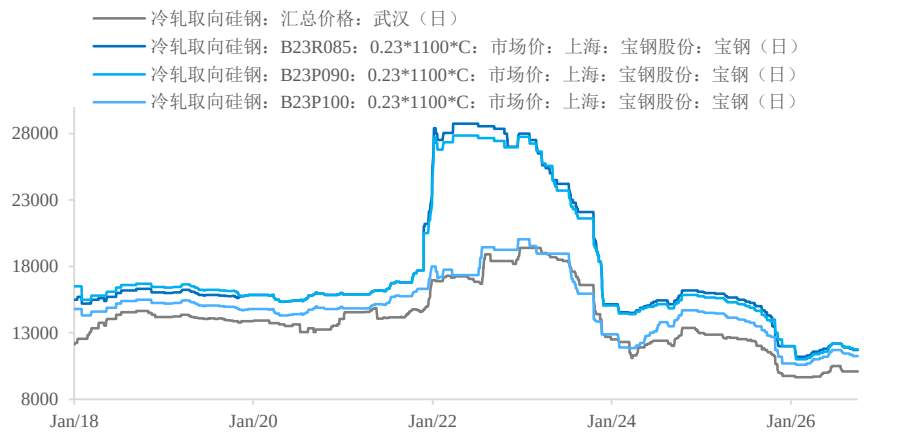
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

3.3. 取向硅钢价格持平，无取向硅钢价格持平

上周武汉地区取向硅钢汇总价格为 10100 元/吨，较上一周环比持平；0.23mm 085 牌号的刻痕取向硅钢价格为 11700 元/吨，较上一周环比持平；0.23mm 090 牌号的高磁感取向硅钢价格为 11750 元/吨，较上一周环比持平；0.23mm 100 牌号的高磁感取向硅钢价格为 11250 元/吨，较上一周环比持平。上周 B50A800 无取向硅钢片价格为 4450 元/吨，较上一周环比持平；B50A250 无取向硅钢片价格为 8700 元/吨，较上一周环比持平。

仅供内部参考，请勿外传

图50：取向硅钢价格（元/吨）



资料来源：上海钢联，国泰海通证券研究

图51：无取向硅钢价格（元/吨）



资料来源：上海钢联，国泰海通证券研究

3.4. 钒铁价格持平

钒铁价格持平。上周钒铁价格 83000 元/吨，较上一周持平；上周钒氮合金价格 113000 元/吨，较上一周持平。

仅供内部参考，请勿外传

图52：钒铁、钒氮合金和五氧化二钒价格走势（元/吨）



资料来源：上海钢联，国泰海通证券研究

3.5. 钛精矿价格持平，钛白粉价格持平，海绵钛价格下降

钛精矿价格持平，钛白粉价格持平，海绵钛价格下降。上周钛精矿价格为1180 元/吨，较上一周持平；上周钛白粉价格为 13900 元/吨，较上一周持平；上周海绵钛价格为 43500 元/吨，较上一周减少 500 元/吨。

图53：钛精矿价格走势图



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图54：钛白粉价格走势图



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

图55：海绵钛价格走势图



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

4. 特钢及新材料

4.1. 不锈钢价格下降，钼铁价格下降

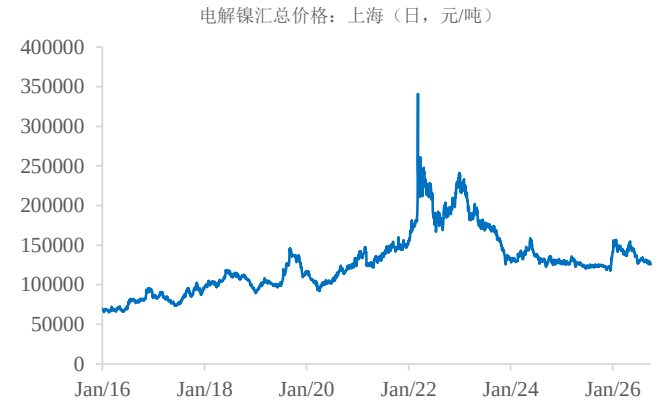
上周不锈钢价格下降，电解镍价格下降。上周不锈钢（304，6mm 卷板）价格 13530 元/吨，较上一周减少 110 元/吨；电解镍价格 125610 元/吨，较上一周减少 2410 元/吨。纯钼价格 623.5 元/千克，较上一周持平。钼铁价格 340000 元/吨度，较上一周减少 1000 元/吨度。

图56：不锈钢价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图57：电解镍价格走势



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

图58：纯钼和钼铁价格走势

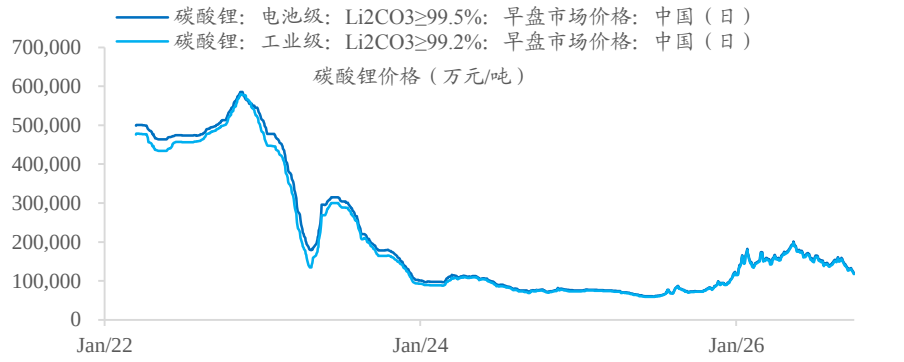


资料来源：Wind，国泰海通证券研究

4.2. 工业级碳酸锂和电池级碳酸锂价格

电池级碳酸锂价格下降，工业级碳酸锂价格下降。上周电池级碳酸锂价格 12.00 万元/吨，周环比降 12500 元/吨。上周工业级碳酸锂价格为 11.75 万元/吨，周环比降 12500 元/吨。

图59：工业级碳酸锂和电池级碳酸锂价格走势



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

4.3. 氧化镨钕价格上升

上周氧化镨钕价格上升。上周氧化镨钕价格 740000 元/吨，较上一周增加 5000 元/吨。

仅供内部参考，请勿外传

图60：氧化镨钕价格



资料来源：Wind，国泰海通证券研究

图61：钕铁硼废料价格



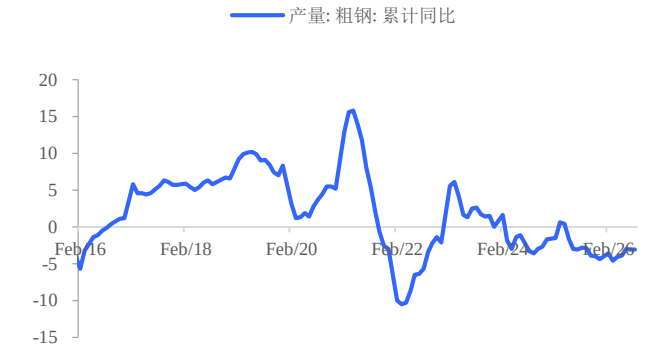
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

5. 宏观：2026 年 1-8 月粗钢产量同比降幅持平

5.1. 粗钢产量累计同比下降，钢材出口量累计同比下降

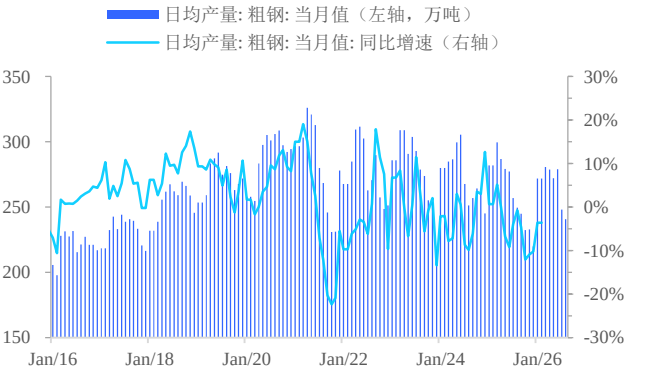
2026 年 1-8 月粗钢产量累计同比下降，8 月粗钢日均产量环比下降、同比下降。2026 年 1-8 月粗钢累计产量 65184.7 万吨，同比下降 3.1%，8 月份产量 7461.4 万吨，同比下降 3.7%；8 月日均产量为 240.68 万吨/天，日均产量较 7 月环比减少 7.48 万吨/天，较 2025 年同期同比下降 8.90 万吨/天。

图62：我国粗钢产量累计同比（%）



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

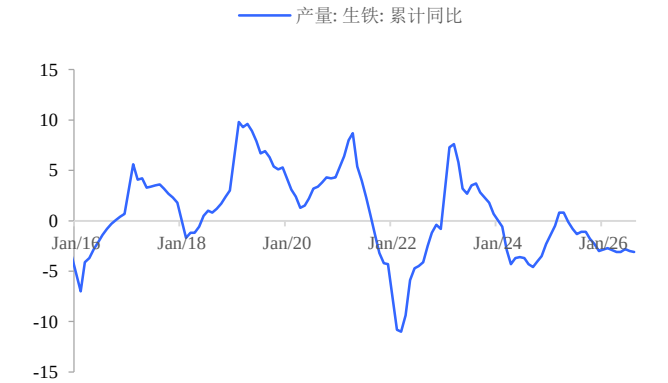
图63：我国日均粗钢产量及同比



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

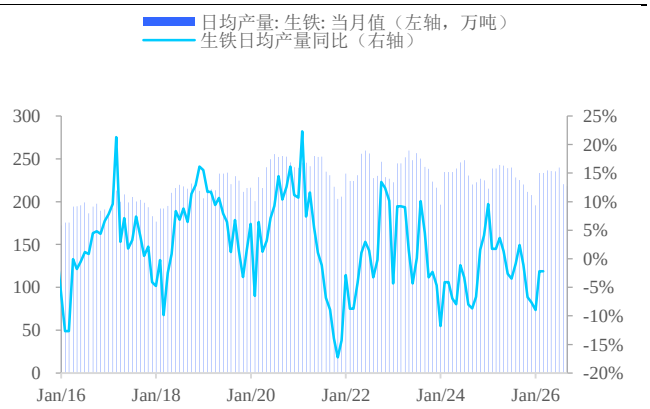
1-8 月生铁产量累计同比降幅扩大；8 月生铁日均产量环比下降、同比下降。2026 年 1-8 月我国生铁累计产量 56339.7 万吨，同比增速-3.1%。

图64：我国生铁产量累计增速（%）



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

图65：我国生铁日均产量及同比增速

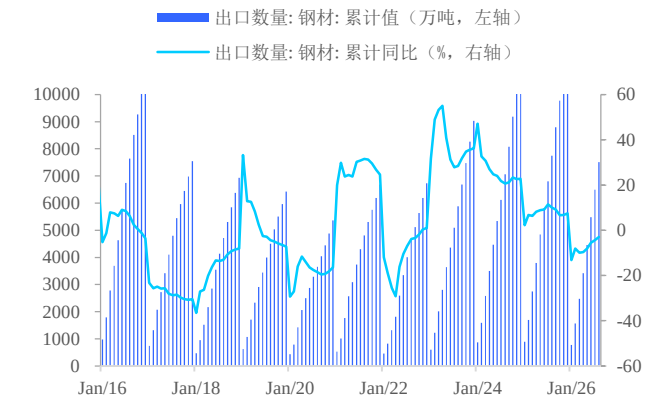


资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

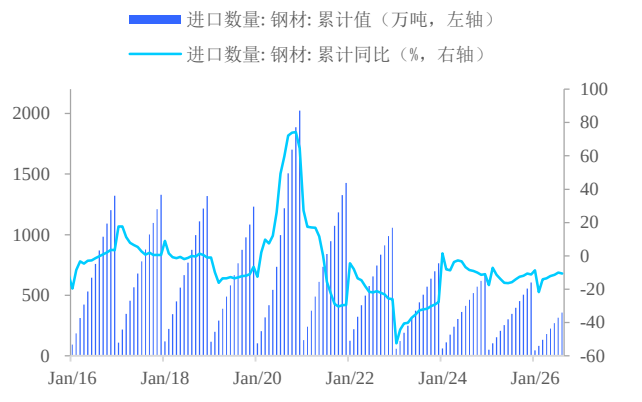
钢材出口量累计同比降幅收窄。2026 年前 8 个月我国钢材累计出口 7515.00 万吨，累计同比增速-3.0%。2026 年前 8 个月我国钢材累计进口 357.00 万吨；累计同比增速为-10.5%。2026 年前 8 个月我国累计净出口钢材 7158.00 万吨。

图66：我国钢材出口量及累计同比增速



资料来源：海关总署，国泰海通证券研究

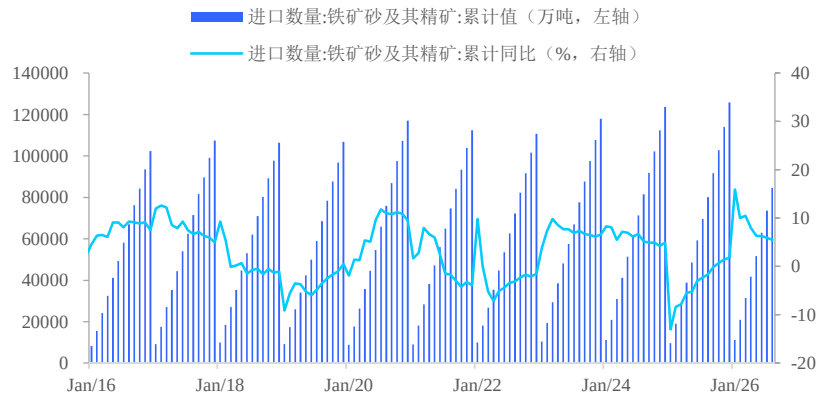
图67：我国钢材进口量累计及同比增速



资料来源：海关总署，国泰海通证券研究

铁矿石进口量累计同比增速放缓。2026 年前 8 个月我国铁矿石累计进口 84527.00 万吨，累计同比增速 5.5%。

图68：我国铁矿石累计进口及同比增速



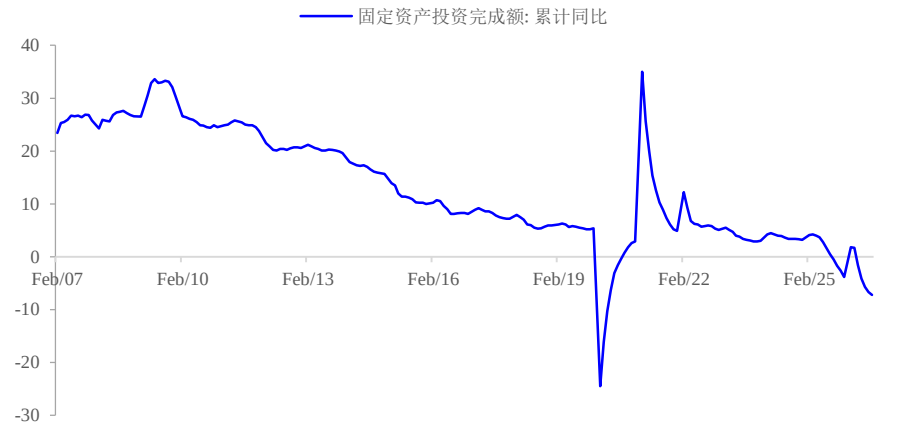
资料来源：Wind，国泰海通证券研究

5.2. 2026 年 1-8 月固定资产投资降幅扩大

1-8 月全国固定资产投资（不含农户）累计同比降幅扩大。2026 年前 8 个月全国固定资产投资（不含农户）完成额 293092 亿元，累计同比增速-7.2%。

仅供内部参考，请勿外传

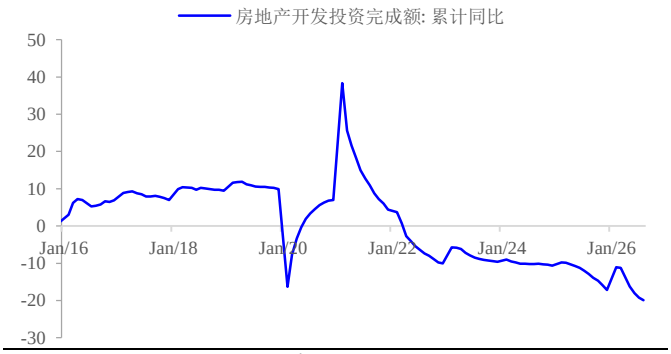
图69：我国固定资产投资累计增速（%）



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

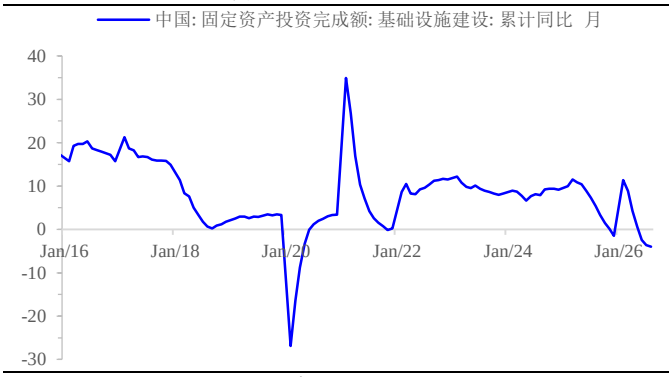
2026 年 1-8 月基建投资完成额累计同比增速仍然为负，房地产开发投资完成额累计同比降幅扩大。1-8 月我国基建投资完成额累计同比增速为-4.00%；1-8 月我国房地产开发投资完成额累计增长-19.90%。

图70：我国房地产投资累计增速 （%）



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

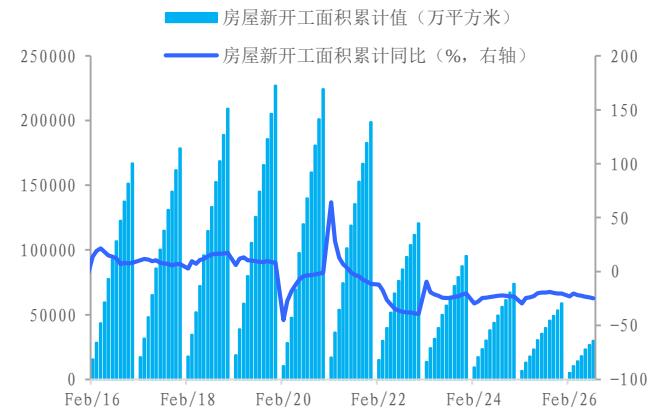
图71：我国基建投资累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

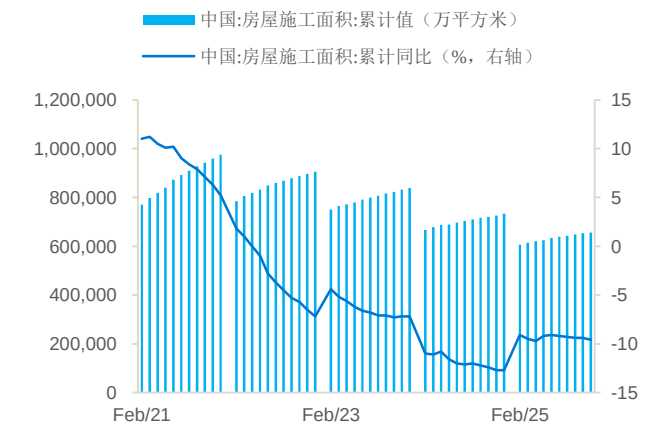
房屋新开工面积累计同比降幅进一步扩大。1-8 月我国商品房销售面积累计值为 49879.77 万平方米，同比增速-12.10%。1-8 月房屋新开工面积累计同比增速-24.8%；1-8 月房屋竣工面积累计同比增速为-23.7%。

图72：房屋新开工面积及累计同比增速



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

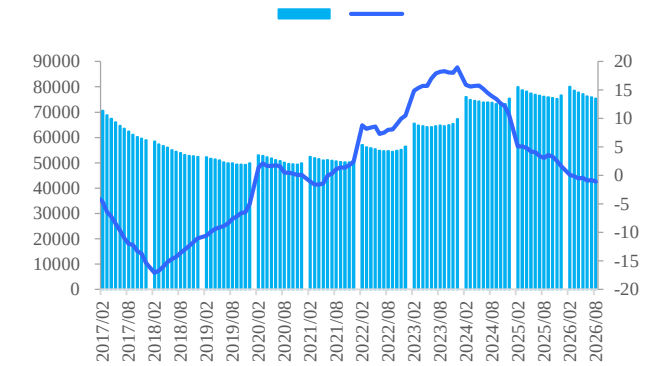
图73：房屋施工面积及累计同比增速



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

图74：商品房待售面积及增速



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

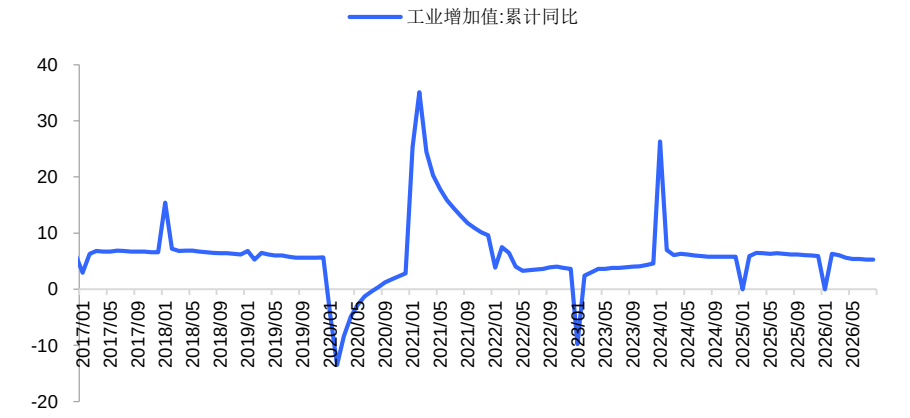
图75：房屋竣工面积及累计增速（%）



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

工业增加值累计同比增速下降。2026 年 1-8 月份我国工业增加值累计同比增速为 5.3%，较 2025 年同期增速降低 1.0 个百分点。

图76：工业增加值累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

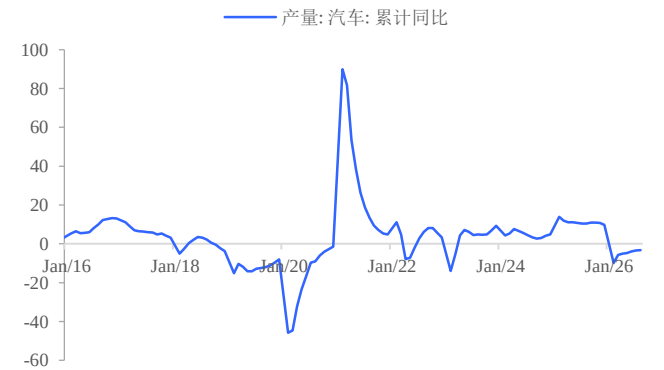
水泥产量累计同比降幅扩大，汽车产量累计同比降幅收窄。2026 年 1-8 月水泥产量累计同比增速为-9.00%，1-7 月累计增速为-8.6%；2026 年 1-8 月汽车产量累计同比增速为-3.3%，1-7 月累计增速为-3.4%。

图77：水泥产量及累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

图78：汽车产量累计同比增速（%）

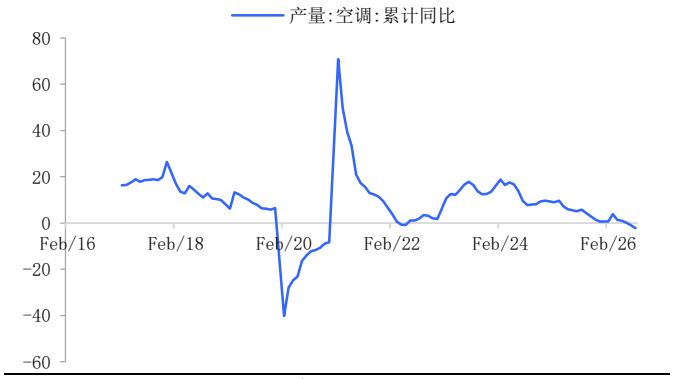


资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

2026 年 1-8 月我国空调，彩电产量累计同比下降，电冰箱，洗衣机产量累计同比增长。1-8 月我国空调产量累计同比增速为-2.2%；电冰箱产量累计同比增速为 11.6%；洗衣机产量累计同比增速为 4.0%；彩电产量累计同比增速为-7.1%。

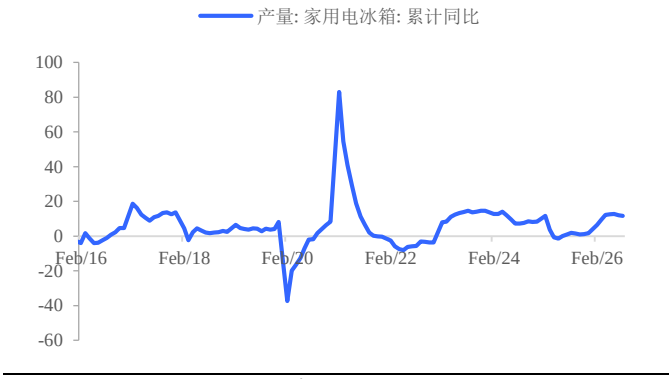
仅供内部参考，请勿外传

图79：空调产量累计同比增速（%）



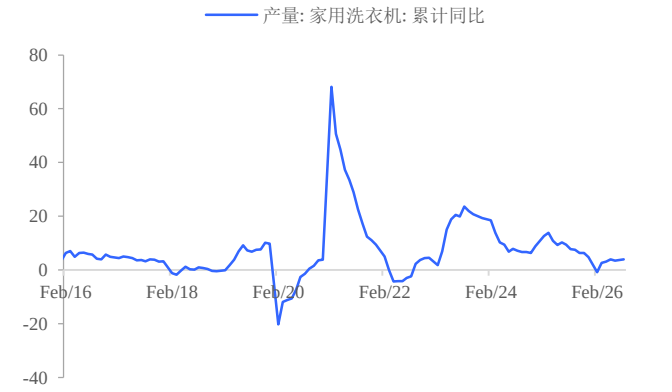
资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

图80：电冰箱累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

图81：洗衣机累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

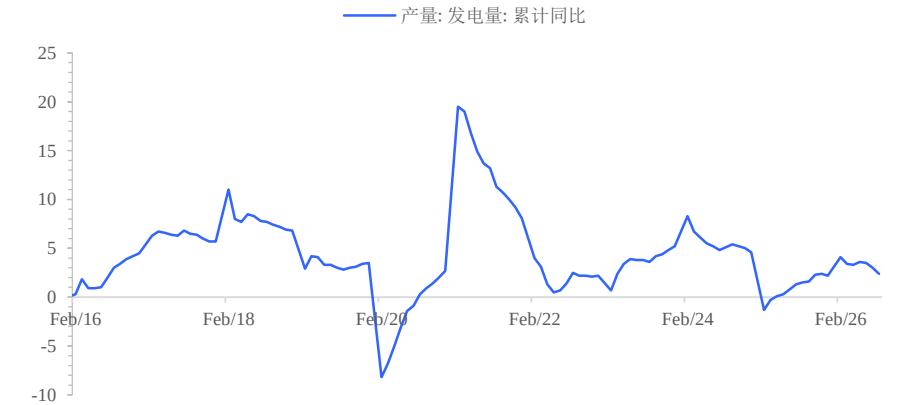
图82：彩电累计同比增速（%）



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

1-8 月份发电量累计值同比增速放缓。1-8 月我国发电量累计同比增速为 2.4%，较 1-7 月下降 0.6 个百分点。

图83：发电量累计值同比增速（%）



资料来源：国家统计局，国泰海通证券研究

仅供内部参考，请勿外传

6. 投资建议

维持“增持”评级。长期来看，产业集中度提升、促进高质量发展是未来钢铁行业发展的必然趋势，具有产品结构与成本优势的钢企将充分受益；在环保加严、超低排放改造与碳中和背景下，龙头公司竞争优势与盈利能力将更加凸显。重点推荐：1）技术与产品结构领先的宝钢股份，产品结构持续升级的华菱钢铁、首钢股份，低成本与弹性钢企方大特钢等；2）低估值高股息具备竞争优势的特钢龙头中信特钢等；高壁垒材料公司铂科新材等；高温合金龙头图南股份；3）需求复苏趋势下，看好具有长期格局优势的上游资源品。

表1：钢铁板块上市公司估值表

证券简称	股票代码	收盘价（元）	EPS（元）			PE			评级
		2026-10-2	2024A	2025A	2026E	2024A	2025A	2026E	
方大特钢	600507.SH	4.08	0.11	0.41	0.22	38.08	9.95	18.55	增持
华菱钢铁	000932.SZ	3.54	0.29	0.38	0.51	12.04	9.32	6.94	增持
宝钢股份	600019.SH	5.93	0.34	0.48	0.49	17.65	12.35	12.10	增持
柳钢股份	601003.SH	3.58	-0.17	0.26	0.39	-	13.77	9.18	增持
首钢股份	000959.SZ	3.51	0.06	0.13	0.15	57.92	27.42	23.40	增持
马钢股份	600808.SH	2.51	-0.60	-0.03	0.05	-	-92.96	50.20	增持
太钢不锈	000825.SZ	3.39	-0.17	0.01	0.05	-	376.67	67.80	增持
图南股份	300855.SZ	33.20	0.68	0.39	0.99	49.18	85.13	33.54	增持
中信特钢	000708.SZ	13.11	1.02	1.17	1.27	12.91	11.21	10.32	增持
新兴铸管	000778.SZ	3.56	0.04	0.24	0.30	84.26	14.90	11.87	增持
金洲管道	002443.SZ	12.67	0.39	0.28	0.40	32.75	44.82	31.68	增持
友发集团	601686.SH	5.00	0.30	0.47	0.48	16.88	10.64	10.42	增持
中国东方集团	0581.HK	0.83	0.04	0.07	0.08	20.81	11.91	10.42	增持
铂科新材	300811.SZ	78.55	1.30	1.45	1.98	60.42	54.17	39.67	增持

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

说明：2024、2025 年 EPS 值均引自各公司已发布年报数据，2026 年 EPS 值则为国泰海通证券研究所金属组最新预测值。港股公司中国东方集团（单位：人民币）为以当日汇率“中间价:港元兑人民币（9 月 30 日港元兑人民币汇率=0.85842）”换算后的收盘价。

我们预计 Q3 盈利延续弱势。247 家钢企盈利率 2026 年一季度均值是 39.86%，钢铁板块钢铁上市公司合计归母净利是-8.87 亿元，二季度 247 钢企盈利率均值是 55.11%，对应的合计归母净利是 42.35 亿元。Q3 截止 9 月 18 日，247 钢企盈利率均值是 28.64%，明显弱于 Q1 和 Q2，因此预计盈利大概率也会低于 Q1 和 Q2。

仅供内部参考，请勿外传

表2：247 家钢企盈利率的季度均值与钢铁板块合计归母净利

	247 盈利率季度平均（%）	钢铁板块归母净利（亿元）
2024Q1	26.04	-14.15
2024Q2	48.58	16.76
2024Q3	14.55	-106.94
2024Q4	56.11	-75.97
2025Q1	51.12	34.70
2025Q2	57.74	55.56
2025Q3	62.24	60.53
2025Q4	42.92	-76.05
2026Q1	39.86	-8.87
2026Q2	55.11	42.35
2026Q3	28.64	

数据来源：Wind，国泰海通证券研究

7. 风险提示

7.1. 供给端收缩不及预期

关于钢铁行业联合重组和落后产能退出等具体政策仍存在不确定性；随着行业盈利逐步修复，我们不排除钢铁产量将回升的可能性。

7.2. 需求大幅下降

地产端仍在下探，地产端钢铁需求维持偏弱；地产端钢铁需求占比虽有所下降，但新开工持续下降仍是拖累钢铁需求修复的主要因素之一。

仅供内部参考，请勿外传

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）授权客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰海通证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。

以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%～10%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%～5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
	无评级	对于个股未来市场表现与基准指数相比无明确观点
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰海通证券研究所

地址 上海市黄浦区中山南路 888 号 邮编 200011 电话 （021）38676666