下载日志已记录，仅供内部参考

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

钢铁周报 20261011

成本压力缓解，利润低位修复

2026 年 10 月 11 日

- **价格：本周钢材价格涨跌互现。**截至 10 月 10 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3270 元/吨，较上周持平。高线 8.0mm 价格为 3510 元/吨，较上周降 20 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3360 元/吨，较上周升 40 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 3660 元/吨，较上周降 20 元/吨。普中板 20mm 价格为 3440 元/吨，较上周持平。本周原材料中，进口矿市场价格稳中有跌，焦炭市场价格下跌，华北主焦煤价格下跌。
- **利润：本周钢材利润上升。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+61，+50 和+57 元/吨。**短流程方面，**本周电炉钢周均毛利环比前一周变化+5 元/吨。
- **产量与库存：截至 10 月 9 日，五大钢材产量上升，总库存环比上升。**产量方面，本周五大钢材品种产量 795 万吨，环比升 1.75 万吨，其中建筑钢材产量周环比减 5.81 万吨，板材产量周环比升 7.56 万吨，螺纹钢本周减产 1.96 万吨至 170.27 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 145.03 万吨、25.24 万吨，环比分别-2.83 万吨、+0.87 万吨。库存方面，本周五大钢材品种社会总库存环比增 49.65 万吨至 1126.34 万吨，钢厂总库存 420.24 万吨，环比增 35.7 万吨，其中，螺纹钢社库增 12.13 万吨，厂库增 18.56 万吨。表观消费量方面，测算本周螺纹钢表观消费量 139.58 万吨，环比降 58.57 万吨，本周建筑钢材成交日均值 9.97 万吨，环比增长 1.7%。
- **投资建议：成本压力缓解，利润低位修复。**节后焦炭第一轮提降落地，铁矿价格下降，成本压力有所缓解。成材端，过节期间库存季节性累库，低利润下供给维持低位，表需同比仍偏弱，关注节后下游复工进度。短期来看，钢厂仍处于大面积亏损状态，部分钢厂已对焦炭发起第二轮提降，原料价格有进一步下行预期，成材供给同比降幅大于需求，钢厂利润有望低位修复。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	4.61	0.45	0.47	0.53	10	10	9	推荐
600019.SH	宝钢股份	5.87	0.44	0.48	0.53	13	12	11	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	3.54	0.22	0.34	0.39	16	10	9	推荐
301160.SZ	翔楼新材	36.74	1.42	1.84	2.30	26	20	16	推荐
000708.SZ	中信特钢	13.07	1.20	1.29	1.37	11	10	10	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	17.78	1.30	1.40	1.67	14	13	11	推荐
601686.SH	友发集团	5.07	0.38	0.52	0.62	13	10	8	推荐
002478.SZ	常宝股份	6.49	0.47	0.73	0.82	14	9	8	推荐
001203.SZ	大中矿业	22.11	0.58	2.15	3.61	38	10	6	推荐

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测；

（注：股价为 2026 年 10 月 9 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. 钢铁周报 20260927：成材分化格局延续，关注煤矿复产进度-2026/09/27
2. 钢铁周报 20260920：煤价边际走弱，成材强弱分化-2026/09/20
3. 钢铁行业 2026 年半年报总结：寒底蛰伏-2026/09/17
4. 钢铁周报 20260913：成本压力或将缓解，关注旺季需求情况-2026/09/13
5. 钢铁周报 20260906：双焦供给紧张延续，钢材利润承压-2026/09/06

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

➢ **中钢协：8 月主要用钢行业运行月报**

8 月，建筑业方面，房地产主要指标同比继续下降；基建投资同比降幅有所收窄。制造业方面，机械行业中，主要机械产品产量多数同比保持增长态势；家电三大白电产品产量两增一减；汽车产量同比降幅扩大；船舶行业新承接订单量同比增长近一倍；集装箱产量同比显著增长。1-8 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，房地产市场持续深入调整，基础设施建设投资增速同比降幅扩大；机电产品累计出口额保持增长，同比增幅不断扩大，汽车产量同比小幅下降，船舶行业三大指标保持快速增长，家电行业三大白电产品产量两增一减，集装箱产量同比增长。（西本资讯，2026 年 10 月 10 日）

➢ **南钢股份：南钢集团拟吸收合并南京钢联 可免于要约收购**

南钢股份公告称，南钢集团拟以吸收合并南京钢联的方式，取得南京钢联持有的南钢股份 57.13%股份及南钢联合 100%股权。本次收购完成后，南钢集团合计将直接及间接持有南钢股份 59.10%股份，南钢股份直接控股股东变更为南钢集团，实际控制人仍为中信集团。本次收购属于同一实际控制人控制的不同主体间转让，符合免于以要约方式增持股份的情形。本次收购已获中信集团批复及相关方董事会、股东会审议通过，尚需办理股份过户登记等手续。（西本资讯，2026 年 10 月 10 日）

➢ **达涅利助力阳春新钢铁二高线热试取得圆满成功**

2026 年 9 月 28 日，阳春新钢铁有限责任公司高速线材改扩建项目传来捷报，项目核心达涅利高速区设备一次性顺利完成热负荷试车，全线过钢稳定顺畅，各项工艺参数达到设计指标，标志着该重点项目取得里程碑式重大突破，为后续正式投产奠定坚实基础。（西本资讯，2026 年 10 月 10 日）

➢ **河南钢铁集团安阳基地二炼轧作业部高牌号无取向硅钢生产实现新突破**

9 月 29 日，河南钢铁集团安阳基地二炼轧作业部高牌号无取向硅钢 AGW250 首次实现两个浇次连续稳定生产，标志着该作业部在高端无取向硅钢生产领域又迈出坚实一步。 AGW250 作为高牌号无取向硅钢产品，具有低铁损、高磁感、高强度的优异特性，主要应用于新能源汽车驱动电机、高效节能压缩机、工业伺服电机等高端制造领域，是支撑绿色低碳转型的关键软磁材料。（西本资讯，2026 年 10 月 8 日）

➢ **兴澄特钢高强、超高强钢板助力全球首台 14000 吨级环轨起重机下线**

近日，全球首台 14000 吨级环轨式起重机在江苏徐州徐工集团成功总装下线。该装备是目前全球起重能力最强的环轨式起重机，也是全球唯一一款实现一次站位、一种臂长即可满足“华龙一号 2.0”核电双岛全部模块吊装需求的环轨起重机。该设备的问世，一举填补我国在超大型环轨式起重机领域的技术空白。 中信特钢旗下兴澄特钢作为关键核心材料供应商，承担了装备关键承重与支撑部件用高强、超高强钢板的研制突破任务，为这台大国重器的顺利下线奠定了坚实材料基础。（西本资讯，2026 年 10 月 8 日）

下载日志已记录，仅供内部参考

1 国内钢材市场

国内钢材市场价格涨跌互现。截至 10 月 10 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹价格为 3270 元/吨，较上周持平。高线 8.0mm 价格为 3510 元/吨，较上周降 20 元/吨。热轧 3.0mm 价格为 3360 元/吨，较上周升 40 元/吨。冷轧 1.0mm 价格为 3660 元/吨，较上周降 20 元/吨。普中板 20mm 价格为 3440 元/吨，较上周持平。

表1：主要钢材品种价格

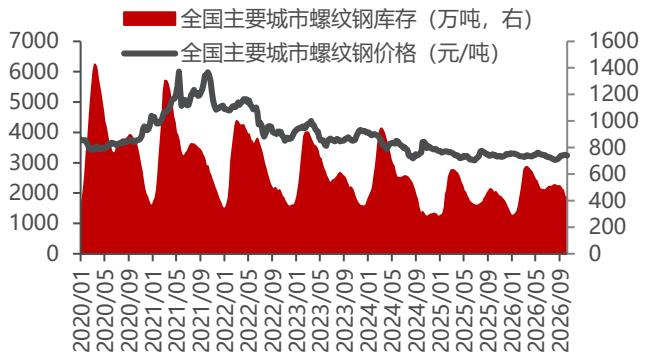
	10/10	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
指标名称	元/吨	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%	元/吨	%
长材									
螺纹钢:HRB400 20MM	3,270	0	0.0%	40	1.2%	110	3.5%	10	0.3%
线材:8.0 高线	3,510	-20	-0.6%	40	1.2%	140	4.2%	100	2.9%
板材									
热轧:3.0 热轧板卷	3,360	40	1.2%	-40	-1.2%	30	0.9%	-40	-1.2%
热轧:4.75 热轧板卷	3,290	30	0.9%	-40	-1.2%	-20	-0.6%	-70	-2.1%
冷轧:0.5mm	3,890	-20	-0.5%	-80	-2.0%	-40	-1.0%	-130	-3.2%
冷轧:1.0mm	3,660	-20	-0.5%	-80	-2.1%	-40	-1.1%	-150	-3.9%
中板:低合金 20mm	3,630	-20	-0.5%	-50	-1.4%	70	2.0%	80	2.3%
中板:普 20mm	3,440	0	0.0%	-80	-2.3%	20	0.6%	-10	-0.3%
中板:普 8mm	3,750	-20	-0.5%	-10	-0.3%	60	1.6%	10	0.3%
涂镀:0.476mm 彩涂	6,650	0	0.0%	50	0.8%	200	3.1%	150	2.3%
涂镀:0.5mm 镀锌	3,760	-20	-0.5%	-60	-1.6%	-40	-1.1%	-170	-4.3%
涂镀:1.0mm 镀锌	3,840	-90	-2.3%	-120	-3.0%	-50	-1.3%	-230	-5.7%
型材									
型材:16#槽钢	3,460	-30	-0.9%	30	0.9%	50	1.5%	-80	-2.3%
型材:25#工字钢	3,380	-50	-1.5%	10	0.3%	30	0.9%	60	1.8%

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）

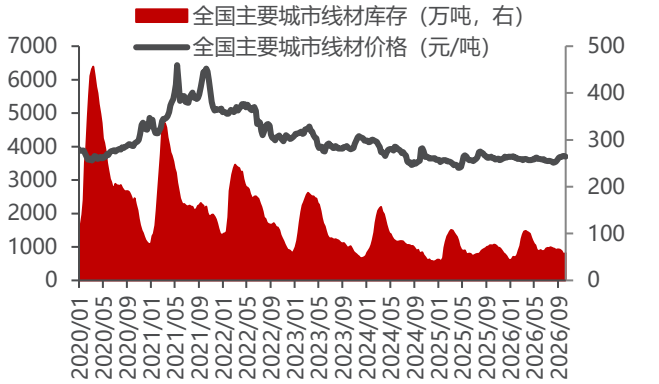
下载日志已记录，仅供内部参考

图1：螺纹钢库存与价格变动情况



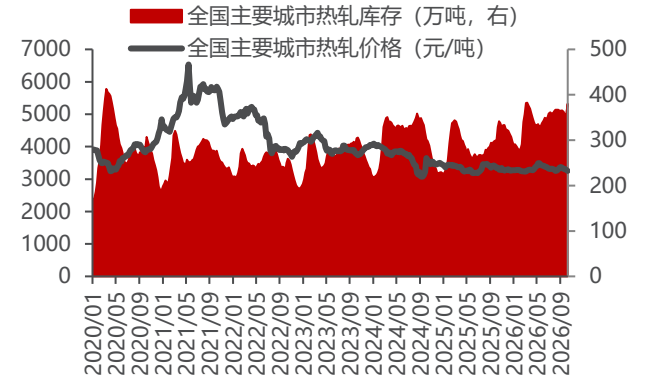
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图2：线材库存与价格变动情况



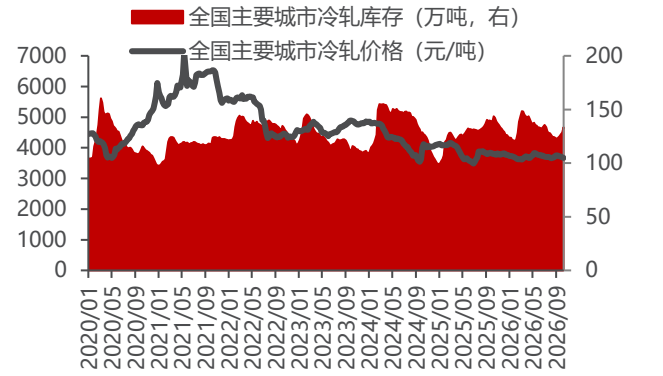
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图3：热轧板库存与价格变动情况



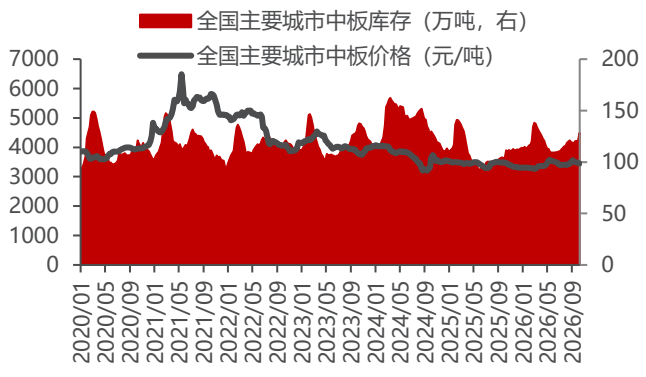
资料来源：wind，国联民生证券研究所

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

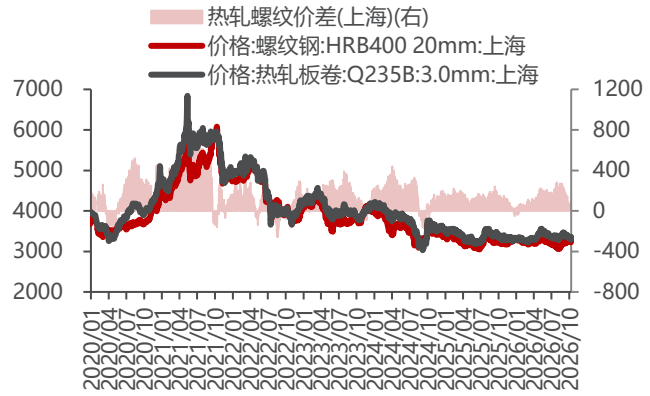
图5：中板库存与价格变动情况



资料来源：wind，国联民生证券研究所

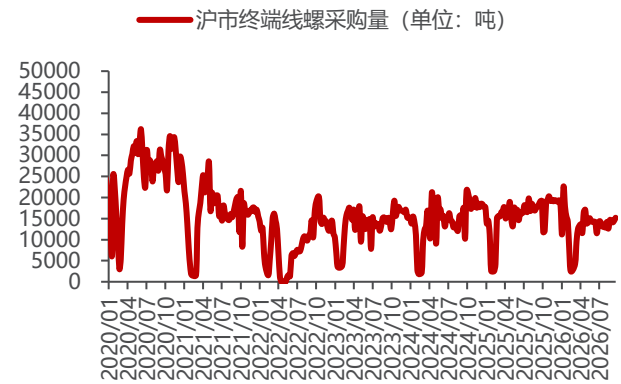
下载日志已记录，仅供内部参考

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

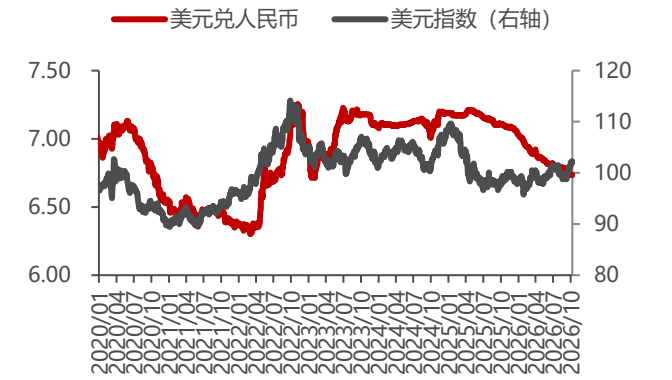
下载日志已记录，仅供内部参考

2 国际钢材市场

美国钢材市场价格稳中有升。截至 10 月 10 日，中西部钢厂的热卷出厂价为 1375 美元/吨，较上周持平。冷卷出厂价为 1600 美元/吨，较上周升 20 美元/吨；热镀锌价格为 1610 美元/吨，较上周升 10 美元/吨；中厚板价格为 1480 美元/吨，较上周升 5 美元/吨；长材方面，螺纹钢出厂价为 1030 美元/吨，较上周持平。

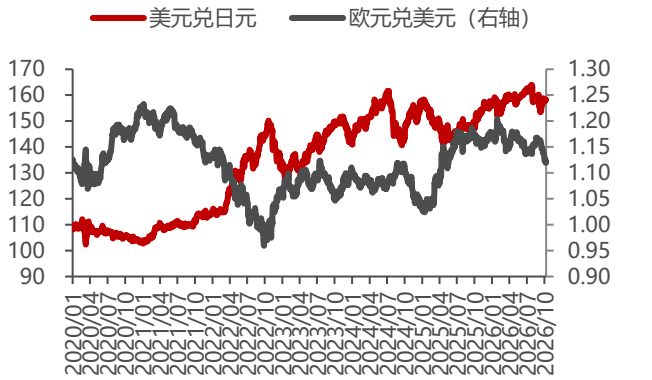
欧洲钢材市场价格震荡。截至 10 月 10 日，热卷方面，欧盟钢厂报价为 850 美元/吨，较上周持平。冷卷方面，欧盟钢厂报价 970 美元/吨，较上周持平。热镀锌板方面，欧盟钢厂报价为 975 美元/吨，较上周持平。中厚板方面，欧盟钢厂报价为 935 美元/吨，较上周持平。长材方面，欧盟钢厂螺纹钢报价 755 美元/吨，较上周降 10 美元/吨；欧盟钢厂线材报价为 810 美元/吨，较上周升 5 美元/吨。

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	10/10	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)	1375	0	0.0%	35	2.6%	106	8.4%	490	55.4%
	美国进口(CIF)	1170	0	0.0%	40	3.5%	68	6.2%	300	34.5%
	欧盟钢厂	850	0	0.0%	25	3.0%	50	6.3%	185	27.8%
	欧盟进口(CFR)	675	0	0.0%	0	0.0%	11	1.7%	110	19.5%
	日本市场	683	-3	-0.4%	0	0.0%	33	5.1%	83	13.8%
	日本出口	570	5	0.9%	5	0.9%	15	2.7%	70	14.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	595	0	0.0%	25	4.4%	70	13.3%	75	14.4%
	中国市场	487	-2	-0.4%	-14	-2.8%	-2	-0.4%	15	3.2%
冷轧板卷	美国钢厂(中西部)	1600	20	1.3%	70	4.6%	180	12.7%	470	41.6%
	美国进口(CIF)	1250	20	1.6%	50	4.2%	61	5.1%	225	22.0%
	欧盟钢厂	970	0	0.0%	15	1.6%	58	6.4%	200	26.0%
	欧盟进口(CFR)	770	0	0.0%	10	1.3%	19	2.5%	55	7.7%
	日本市场	733	-3	-0.4%	-2	-0.3%	33	4.7%	73	11.1%
	日本出口	650	0	0.0%	0	0.0%	-40	-5.8%	85	15.0%
	中东进口(迪拜 CFR)	645	15	2.4%	15	2.4%	65	11.2%	60	10.3%
	中国市场	544	-2	-0.4%	-10	-1.8%	2	0.4%	12	2.3%

下载日志已记录，仅供内部参考

热镀锌	美国钢厂(中西部)	1610	10	0.6%	10	0.6%	270	20.1%	470	41.2%
	美国进口(CIF)	1520	10	0.7%	20	1.3%	287	23.3%	470	44.8%
	欧盟钢厂	975	0	0.0%	5	0.5%	75	8.3%	155	18.9%
	欧盟进口(CFR)	885	10	1.1%	15	1.7%	32	3.8%	90	11.3%
	日本市场	873	-3	-0.3%	-6	-0.7%	37	4.4%	73	9.1%
	日本出口	680	0	0.0%	0	0.0%	-40	-5.6%	100	17.2%
	中东进口(迪拜 CFR)	750	0	0.0%	0	0.0%	60	8.7%	15	2.0%
	中国市场	589	0	0.0%	-3	-0.5%	13	2.3%	19	3.3%
中厚板	美国钢厂(中西部)	1480	5	0.3%	10	0.7%	47	3.3%	255	20.8%
	美国进口(CIF)	1370	20	1.5%	60	4.6%	112	8.9%	375	37.7%
	欧盟钢厂	935	0	0.0%	0	0.0%	64	7.3%	220	30.8%
	欧盟进口(CFR)	840	0	0.0%	-5	-0.6%	0	0.0%	140	20.0%
	日本出口	560	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	50	9.8%
	印度市场	575	5	0.9%	5	0.9%	-15	-2.5%	85	17.3%
	中国市场	520	-1	-0.2%	-10	-1.9%	18	3.6%	33	6.8%
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	0	0.0%	50	5.3%	14	1.4%	30	3.1%
	欧盟钢厂	755	-10	-1.3%	-20	-2.6%	-6	-0.8%	70	10.2%
	欧盟进口(CFR)	620	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	40	6.9%
	日本市场	641	-18	-2.7%	-14	-2.1%	17	2.7%	-63	-8.9%
	土耳其出口(FOB)	618	0	0.0%	27	4.6%	48	8.4%	76	14.0%
	东南亚进口(CFR)	510	0	0.0%	5	1.0%	5	1.0%	40	8.5%
	中东进口(迪拜 CFR)	775	0	0.0%	0	0.0%	-15	-1.9%	135	21.1%
	中国市场	479	-2	-0.4%	-1	-0.2%	15	3.2%	28	6.2%
线材	欧盟钢厂	810	5	0.6%	25	3.2%	-5	-0.6%	110	15.7%
	欧盟进口(CFR)	675	0	0.0%	15	2.3%	-14	-2.0%	35	5.5%
	土耳其出口(FOB)	665	0	0.0%	42	6.7%	48	7.8%	110	19.8%
	东南亚进口(CFR)	505	0	0.0%	7	1.4%	2	0.4%	15	3.1%
	独联体出口(FOB 黑海)	540	0	0.0%	0	0.0%	0	0.0%	45	9.1%
	中国市场	499	-3	-0.6%	-2	-0.4%	9	1.8%	30	6.4%

资料来源：wind，Mysteel，国联民生证券研究所

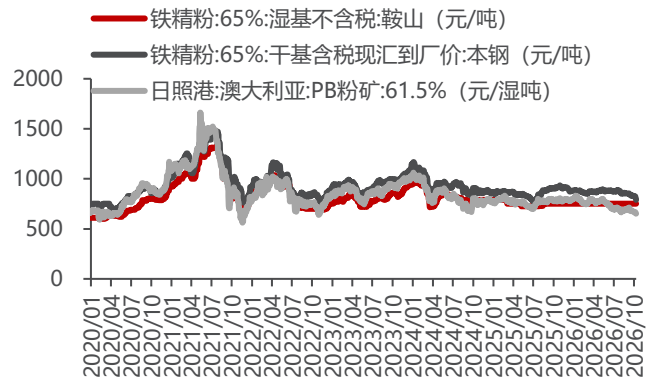
下载日志已记录，仅供内部参考

3 原材料和海运市场

国产矿市场价格稳中有跌，进口矿市场价格稳中有跌，废钢价格下跌。截至 10 月 10 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 793 元/吨，较上周降 20 元/吨；唐山铁精粉价格 791 元/吨，较上周降 34 元/吨；国产矿市场价格稳中有跌。本周青岛港巴西粉矿 832 元/吨，较上周降 9 元/吨；青岛港印度粉矿 643 元/吨，较上周降 17 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 653 元/吨，较上周降 15 元/吨；日照港澳大利亚块矿 840 元/吨，较上周降 19 元/吨；进口矿市场价格稳中有跌。本周海运市场震荡。本周末废钢报价 2040 元/吨，较上周降 20 元/吨；铸造生铁 3120 元/吨，较上周降 20 元/吨。

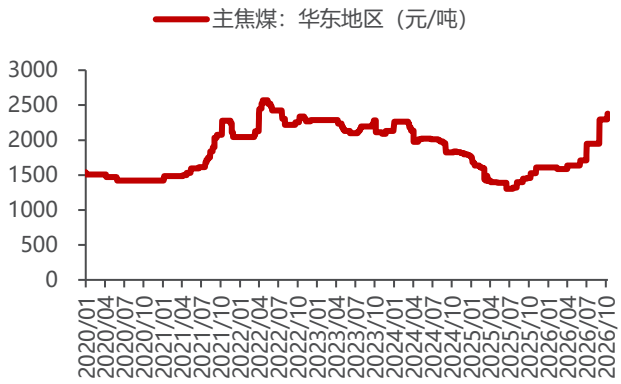
焦炭市场价格下跌，华北主焦煤价格下跌，华东主焦煤价格上涨。本周焦炭市场价格下降，周末报价 2020 元/吨，较上周降 100 元/吨；华北主焦煤周末报价 2128 元/吨，较上周降 99 元/吨；华东主焦煤周末报价 2377 元/吨，较上周升 80 元/吨。

图10：国内主要铁矿石价格



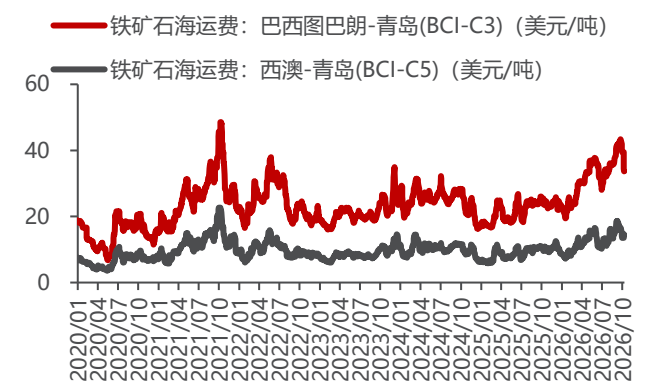
资料来源：wind，国联民生证券研究所

图11：主焦煤价格



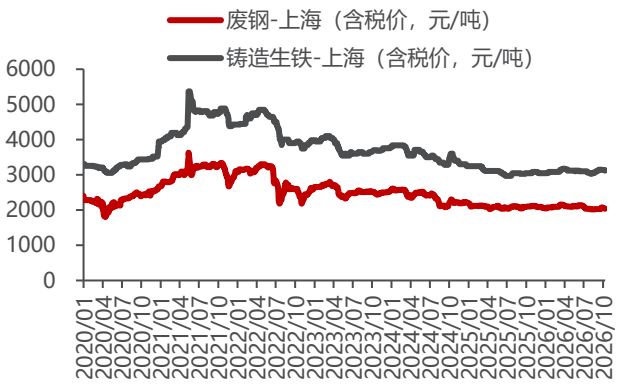
资料来源：wind，国联民生证券研究所

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	10/10	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）	793	-20	-2.5%	-46	-5.5%	-108	-12.0%	43	5.7%
铁精粉价格:唐山(66%含税)	791	-34	-4.1%	-57	-6.7%	-87	-9.9%	-121	-13.3%
青岛港:巴西:粉矿(65%)	832	-9	-1.1%	-23	-2.7%	-33	-3.8%	-91	-9.9%
青岛港:印度:粉矿(63%)	643	-17	-2.6%	-47	-6.8%	-47	-6.8%	-126	-16.4%
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%)	653	-15	-2.2%	-41	-5.9%	-53	-7.5%	-135	-17.1%
日照港:澳大利亚:PB 块矿(62.5%)	840	-19	-2.2%	-55	-6.1%	-65	-7.2%	-79	-8.6%
海运（美元/吨）									
铁矿石海运费:巴西图巴朗-青岛(BCI-C_3)	33.68	-5.83	-14.8%	-7.97	-19.1%	1.23	3.8%	10.03	42.4%
铁矿石海运费:西澳-青岛(BCI-C5)	14.39	0.83	6.1%	-3.95	-21.5%	1.23	9.4%	4.81	50.2%
其它原材料（元/吨）									
上海二级冶金焦	2020	-100	-4.7%	-100	-4.7%	200	11.0%	600	42.3%
主焦煤(华东地区)	2377	80	3.5%	80	3.5%	427	21.9%	850	55.7%
主焦煤(华北地区)	2128	-99	-4.4%	-263	-11.0%	433	25.5%	833	64.3%
废钢:6-8mm:张家港	2040	-20	-1.0%	10	0.5%	0	0.0%	-60	-2.9%
炼钢生铁:L8-10:唐山	3120	-20	-0.6%	-30	-1.0%	20	0.6%	70	2.3%

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

4 国内钢厂生产情况

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.37%，环比减少 0.16 个百分点，同比减少 2.9 个百分点；高炉炼铁产能利用率 87.8%，环比增加 0.01 个百分点，同比减少 2.75 个百分点；钢厂盈利率 6.93%，环比持平，同比减少 49.35 个百分点；日均铁水产量 233.84 万吨，环比增加 0.05 万吨，同比减少 7.7 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

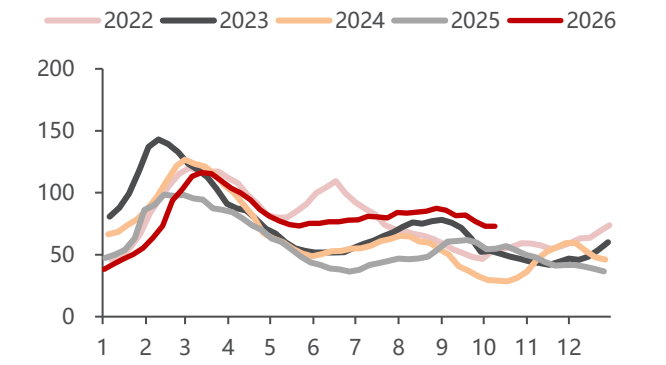
表4：全国主要城市仓库库存统计(单位：万吨)

品种	10/9	一周变动	%	一月变动	%	三月变动	%	一年变动	%
螺纹钢									
上海	24.59	4.26	21.0%	-11.26	-31.4%	-9.06	-26.9%	-7.86	-24.2%
武汉	14.73	-0.20	-1.3%	-5.33	-26.6%	-3.07	-17.2%	-5.84	-28.4%
广州	11.79	1.09	10.2%	0.79	7.2%	1.73	17.2%	-8.56	-42.1%
螺纹钢总库存	427.25	12.13	2.9%	-62.05	-12.7%	-78.35	-15.5%	-40.06	-8.6%
线材									
上海	3.10	0.11	3.7%	0.44	16.5%	2.15	226.3%	0.84	37.2%
武汉	0.08	0.00	0.0%	-0.02	-20.0%	-0.02	-20.0%	-0.23	-74.2%
广州	9.46	1.50	18.8%	-1.74	-15.5%	-1.78	-15.8%	-7.92	-45.6%
线材总库存	58.23	2.81	5.1%	-7.26	-11.1%	-11.24	-16.2%	-18.32	-23.9%
热轧									
上海	34.35	3.04	9.7%	0.44	1.3%	5.71	19.9%	6.70	24.2%
武汉	13.80	0.45	3.4%	0.48	3.6%	-1.80	-11.5%	1.10	8.7%
乐从	99.70	4.50	4.7%	6.30	6.7%	6.40	6.9%	9.70	10.8%
热轧总库存	380.75	22.65	6.3%	14.95	4.1%	19.63	5.4%	51.45	15.6%
冷轧									
上海	35.70	0.80	2.3%	0.70	2.0%	1.60	4.7%	-1.30	-3.5%
武汉	1.61	0.07	4.5%	0.06	3.9%	-0.20	-11.0%	-0.77	-32.4%
乐从	35.32	2.20	6.6%	5.93	20.2%	-0.44	-1.2%	-5.57	-13.6%
冷轧总库存	131.75	5.18	4.1%	9.72	8.0%	-0.10	-0.1%	-10.51	-7.4%
中板									
上海	13.98	0.11	0.8%	0.07	0.5%	0.95	7.3%	3.13	28.8%
武汉	4.00	0.20	5.3%	0.20	5.3%	0.35	9.6%	-0.70	-14.9%
乐从	21.43	1.10	5.4%	0.63	3.0%	2.93	15.8%	0.43	2.0%
中板总库存	128.36	6.88	5.7%	10.43	8.8%	16.38	14.6%	16.87	15.1%
钢铁总库存	1126.34	49.65	4.6%	-34.21	-2.9%	-53.68	-4.5%	-0.57	-0.1%

资料来源：wind，Mysteel，国联民生证券研究所

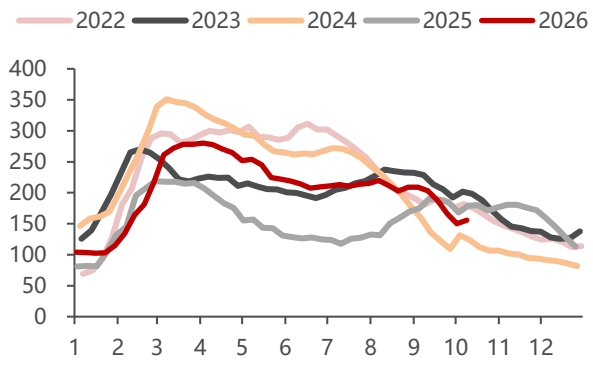
下载日志已记录，仅供内部参考

图18：华北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



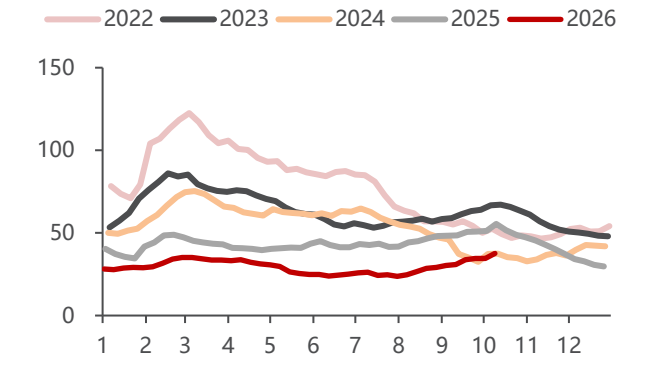
资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图19：华东地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



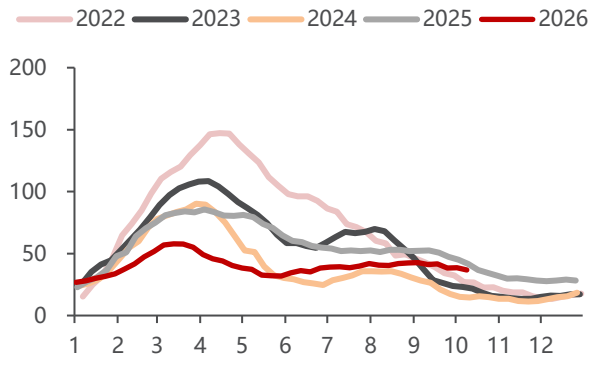
资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图20：华南地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



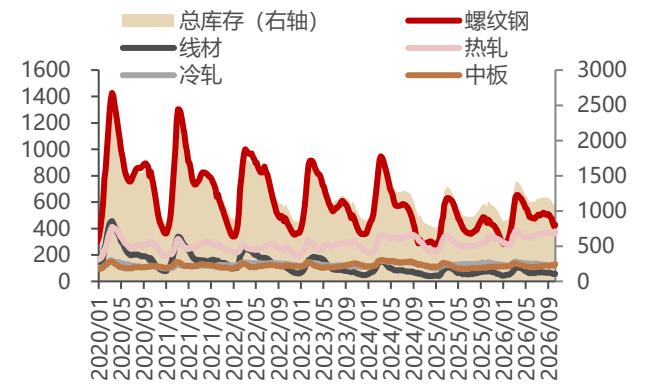
资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

图21：东北地区螺纹钢库存周度变化(单位：万吨)



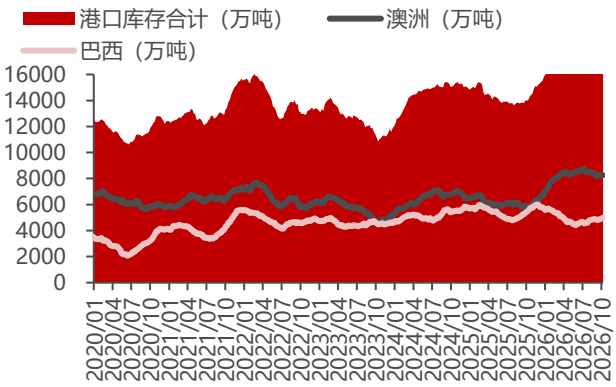
资料来源：Mysteel，国联民生证券研究所

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

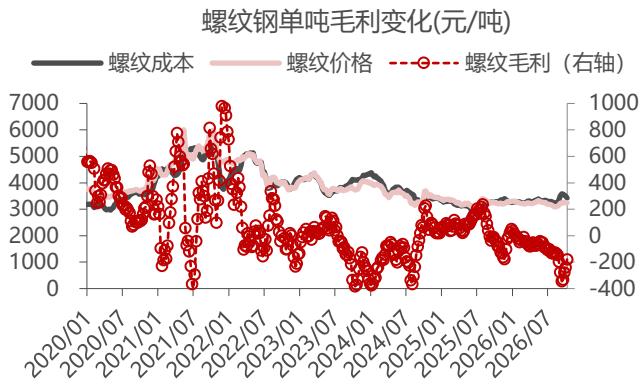
下载日志已记录，仅供内部参考

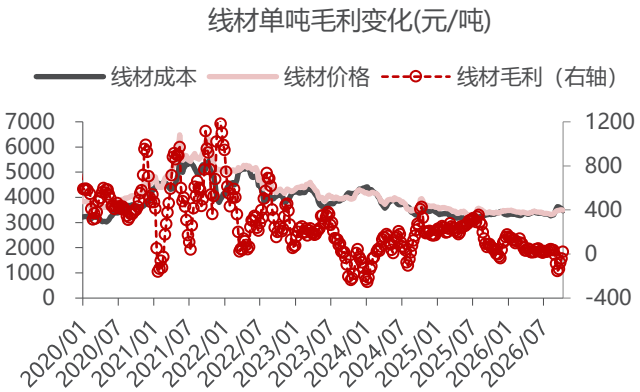
6 利润情况测算

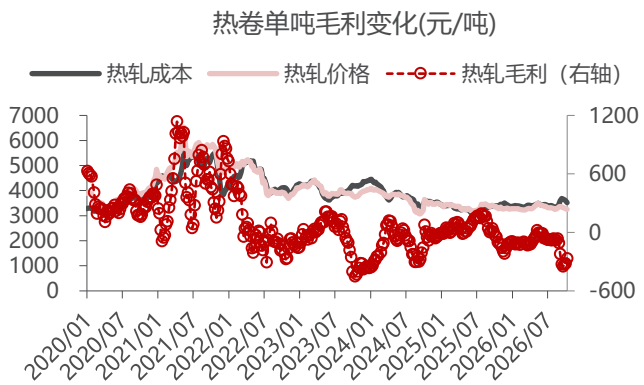
利润测算假设如下：1、铁矿石采用全现货；2、50%焦炭外购，50%自炼焦。

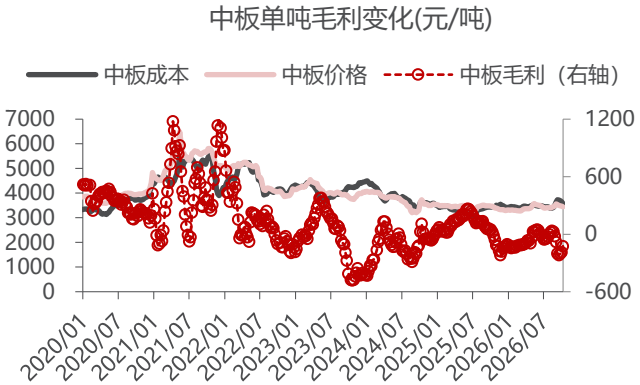
注：本毛利测算是基于即期原材料价格的含增值税毛利润估算，未包含其他运营成本及所得税等其他税费，主要用于观察行业利润变动趋势。

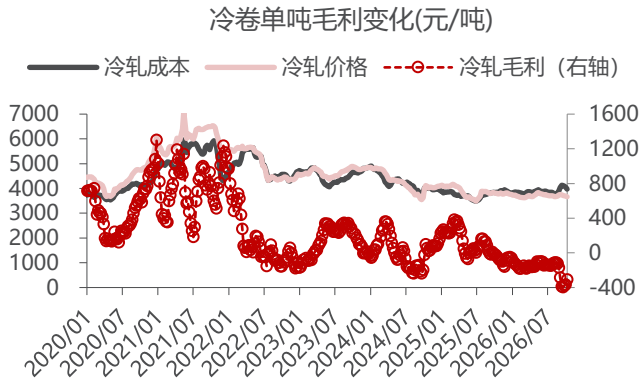
图24：各主要钢材品种毛利变化











资料来源：ifind，Mysteel，国联民生证券研究所测算，数据截至 2026 年 10 月 9 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

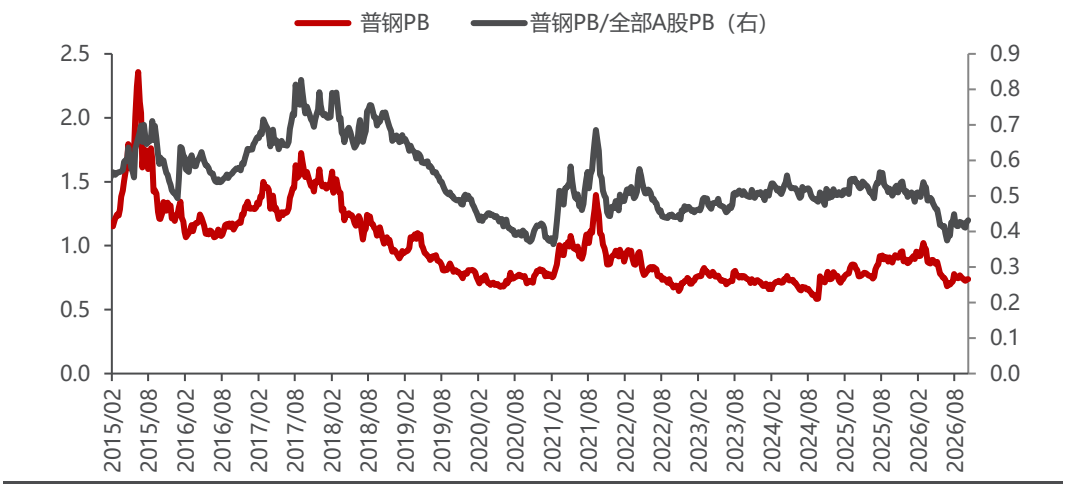
		2026/8/31	2026/7/31	2026/6/30	2026/5/31	2026/4/30
城镇固定资产投资完成额:累计值	亿元	293092	260328	226370	178512	141293
	YOY,%	-7.2	-6.7	-5.7	-4.1	-1.6
固定资产投资完成额:建筑安装工程:累计同比	YOY,%	-9.8	-9.2	-8.0	-6.6	-4.4
固定资产投资完成额:设备工器具购置:累计同比	YOY,%	9.3	9.0	8.1	9.3	11.5
固定资产投资完成额:其他费用:累计同比	YOY,%	-12.0	-10.9	-8.9	-6.4	-3.4
房地产开发投资完成额: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

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

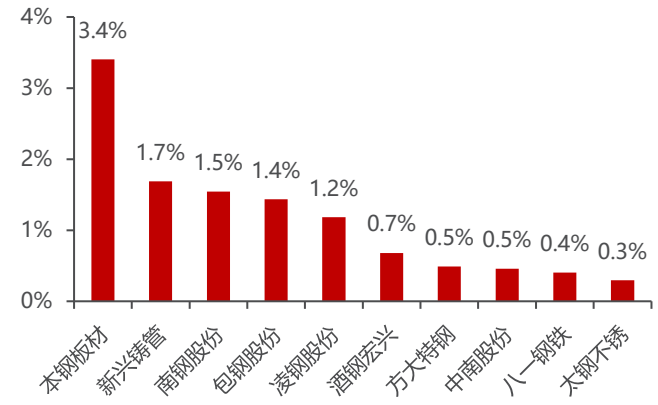
图25：普钢 PB 及其与 A 股 PB 的比值



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）

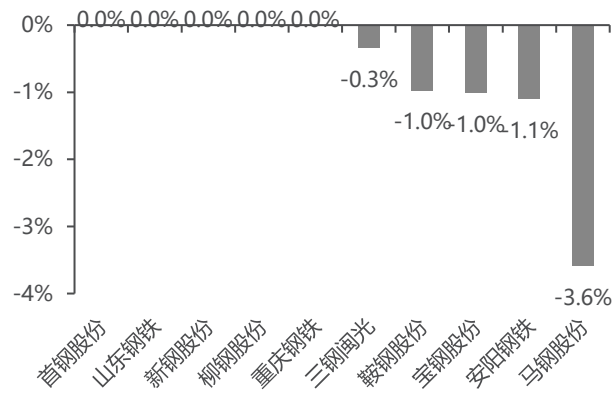
注：截至 2026 年 10 月 9 日

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	10/9 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	2.04	0.0%	-5.1%	5.0%	-22.1%	0.9%	0.5%	14.7%	-13.8%
000717.SZ	中南股份	2.20	0.5%	-5.6%	4.3%	-20.9%	1.4%	0.0%	14.0%	-12.5%
000761.SZ	本钢板材	2.43	3.4%	-0.8%	8.5%	-32.7%	4.3%	4.8%	18.2%	-24.4%
000778.SZ	新兴铸管	3.62	1.7%	-4.2%	-0.5%	-6.7%	2.6%	1.4%	9.1%	1.6%
000825.SZ	太钢不锈	3.40	0.3%	-5.3%	-0.3%	-17.5%	1.2%	0.3%	9.4%	-9.1%
000898.SZ	鞍钢股份	2.04	-1.0%	-2.9%	6.8%	-25.5%	0.0%	2.7%	16.5%	-17.2%
000932.SZ	华菱钢铁	3.54	0.0%	-3.8%	1.1%	-41.8%	0.9%	1.8%	10.8%	-33.5%
000959.SZ	首钢股份	3.51	0.0%	-6.6%	3.2%	-17.0%	0.9%	-1.1%	12.9%	-8.7%
002110.SZ	三钢闽光	2.92	-0.3%	-4.9%	0.3%	-30.6%	0.6%	0.7%	10.0%	-22.2%
600010.SH	包钢股份	2.12	1.4%	-4.5%	-2.3%	-17.8%	2.4%	1.1%	7.4%	-9.5%
600019.SH	宝钢股份	5.87	-1.0%	1.7%	9.5%	-13.7%	-0.1%	7.3%	19.2%	-5.3%
600022.SH	山东钢铁	1.31	0.0%	-3.7%	1.6%	-16.6%	0.9%	1.9%	11.2%	-8.2%
600126.SH	杭钢股份	5.95	0.2%	-9.3%	-0.2%	-39.0%	1.1%	-3.7%	9.5%	-30.7%
600231.SH	凌钢股份	1.71	1.2%	-5.0%	3.6%	-20.5%	2.1%	0.6%	13.3%	-12.1%
600282.SH	南钢股份	4.61	1.5%	-2.4%	1.6%	-6.5%	2.5%	3.2%	11.3%	1.9%
600307.SH	酒钢宏兴	1.48	0.7%	-5.1%	5.0%	-14.0%	1.6%	0.5%	14.7%	-5.6%
600507.SH	方大特钢	4.10	0.5%	-4.4%	1.5%	-20.4%	1.4%	1.2%	11.2%	-12.0%
600569.SH	安阳钢铁	1.80	-1.1%	-6.7%	7.1%	-22.1%	-0.2%	-1.2%	16.8%	-13.7%
600581.SH	八一钢铁	2.48	0.4%	0.0%	9.3%	-47.1%	1.3%	5.6%	18.9%	-38.8%
600782.SH	新钢股份	2.70	0.0%	-4.9%	3.8%	-31.8%	0.9%	0.7%	13.5%	-23.4%
600808.SH	马钢股份	2.42	-3.6%	-9.4%	-1.2%	-40.7%	-2.7%	-3.8%	8.5%	-32.4%
601003.SH	柳钢股份	3.58	0.0%	-8.4%	5.0%	-30.8%	0.9%	-2.9%	14.7%	-22.4%
601005.SH	重庆钢铁	1.21	0.0%	-3.2%	2.5%	-21.4%	0.9%	2.4%	12.2%	-13.1%

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