

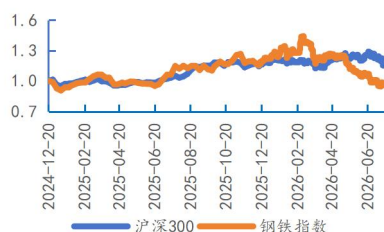
产量见顶回落，需求表现偏弱

【2026. 7. 13-2026. 7. 19】

行业评级：看好

发布日期：2026. 7. 21

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>

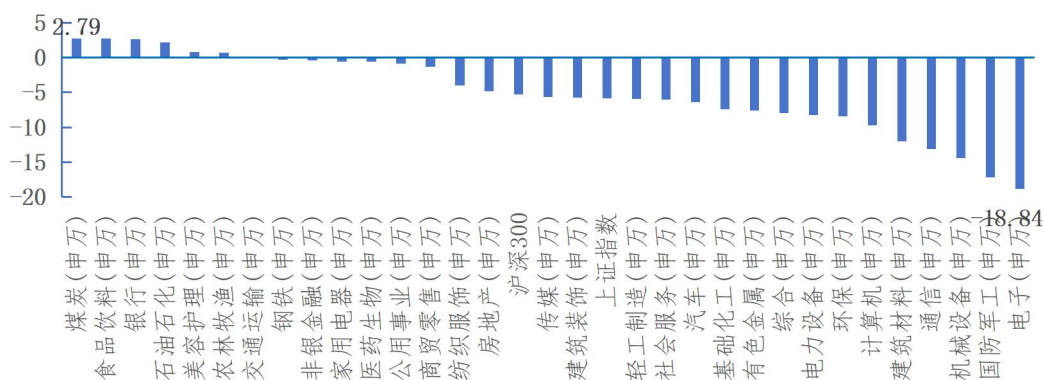
核心观点

- ◆ **供给端**：在政策限产与利润收缩双重压力下，产量见顶回落，收缩趋势正式确立。唐山钢厂自 7 月 15 日起执行月末限产，直接压制区域钢材供给。同时焦炭多轮提涨推高生产成本，但钢价上涨乏力，带动钢厂盈利率环比回落超 3 个百分点至 37% 左右，超半数钢企陷入亏损，主动检修意愿大幅提升。电炉钢厂同步走弱，受高温多雨天气、废钢紧缺、合规成本抬升影响，全国电炉开工率跌至低位。
- ◆ **需求端**：延续淡季弱势，整体呈现建材承压、板材分化、出口受阻的格局，短期难有明显回暖。建材需求受极端天气冲击显著，高温、降雨及台风导致华东、华南多地工地停工，市场成交仅刚需补库支撑，投机需求基本消退，同比需求大幅走弱。叠加地产新开工持续低迷、基建资金到位滞后，建材需求缺乏复苏动力。板材需求相对偏强，制造业用钢呈现结构性分化，汽车、家电用钢需求回落，但造船、机械、数据中心建设等领域用钢保持稳定。出口端压力持续加大，欧盟、英国大幅削减对华钢材免税配额并上调关税，海外贸易壁垒升级，下半年出口前景偏弱，外销资源回流进一步加剧国内市场竞争。
- ◆ **价格端**：钢价目前低位企稳、窄幅震荡，整体处于磨底阶段。国内主流螺纹钢、热卷价格涨幅相对有限，价格修复主要依托供给收缩、钢厂集中检修、库存去化带来的供需边际改善。
- ◆ **成本端**：支撑力度有所弱化，焦炭十轮提涨后市场已出现提降预期；铁矿石受港口高库存、铁水日耗回落压制，反弹空间受限。
- ◆ **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。

一、周度行情回顾

本周，上证指数周收跌 5.81%，报 3764.15 点，沪深 300 周收跌 5.26%，报 4529.1 点，申万一级行业中，钢铁周收跌 0.28%，收报 2101.23 点，跑赢指数。钢铁子行业中，冶钢原料周收跌 2.57%，普钢周收涨 0.95%，特钢 II 周收跌 0.96%。个股方面，本周申万钢铁行业 46 家上市公司中有 26 家上涨、20 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	首钢股份	9.71	5.34
2	新钢股份	8.46	-8.16
3	鄂尔多斯	7.10	-26.13
4	方大特钢	6.93	-28.89
5	宝钢股份	5.11	-0.60

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	-11.41	56.42
2	盛德鑫泰	-10.86	8.65
3	金洲管道	-9.99	-1.65
4	大中矿业	-8.82	-16.62
5	抚顺特钢	-7.99	37.81

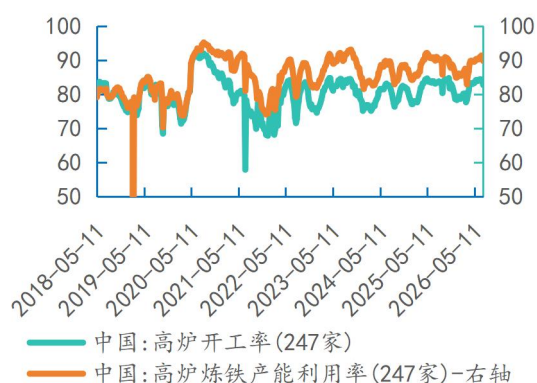
数据来源：Wind，大同证券

二、供需价格分析

2.1 供给

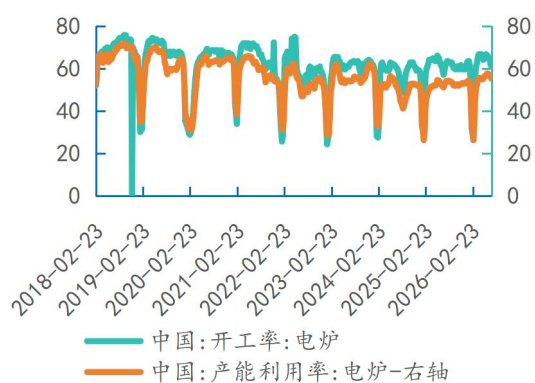
本周高炉开工率为 82.71%，周环比-1.11 个百分点；高炉产能利用率为 89.76%，周环比-0.77 个百分点；电炉开工率为 60.9%，周环比-1.28 个百分点；电炉产能利用率为 55.21%，周环比-0.7 个百分点。

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 1882 万吨,周环比-336 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	196.88	-8.33	-4.06%
热轧卷板	297.41	-6.67	-2.19%
线材	274.85	-11.71	-4.09%
中厚板	165.8	-2.94	-1.74%
冷轧卷板	87.65	-0.06	-0.07%

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 1168.64 万吨,周环比-12.8

万吨;钢厂总库存为 447.2 万吨,周环比-5.05 万吨。分品种看:

图表 7: 五大品种钢材社会库存

品种	本周产量 (万吨)	周环比变化 (万吨)	涨跌幅
螺纹钢	499.63	-5.86	-1.16%
热轧卷板	358.24	-2.78	-0.77%
线材	67.91	-1.58	-2.27%
中厚板	113.69	1.68	1.50%
冷轧卷板	129.17	-4.26	-3.19%

数据来源: Wind, 大同证券

图表 8：五大品种钢材钢厂库存

品种	本周产量（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	192.78	-1.65	-0.85%
热轧卷板	77.43	-1.78	-2.25%
线材	64.1	-0.31	-0.48%
中厚板	74.05	-1.28	-1.70%
冷轧卷板	38.84	-0.03	-0.08%

数据来源：Wind，大同证券

供给端限产政策落地叠加利润收缩，铁水产量见顶回落，供给端收缩趋势确立。一方面，唐山地区钢厂自 7 月 15 日起执行限产至月底，直接压制了区域供给释放；另一方面，焦炭经历多轮提涨后成本大幅抬升，而钢价涨幅有限，导致钢厂盈利率周环比下降超过 3 个百分点至 37% 附近，半数以上钢企陷入亏损，主动检修意愿增强。数据显示，日均铁水产量下降至 239 万吨附近，螺纹钢产量周环比降幅超过 4%。电炉端同样表现疲软，受高温多雨天气、废钢资源紧张及合规成本上升影响，全国电炉开工率降至 60% 左右的低位。库存结构出现积极变化，总库存由累库转为去库，供给收缩对库存的边际改善作用开始显现。整体来看，供给端正处于“政策限产+利润倒逼”的双重驱动下，产量收缩趋势在 7 月中下旬有望延续。

2.3 需求

本周五大品种钢材表观消费量为 843.68 万吨，周环比+7.52 万吨。分品种看：

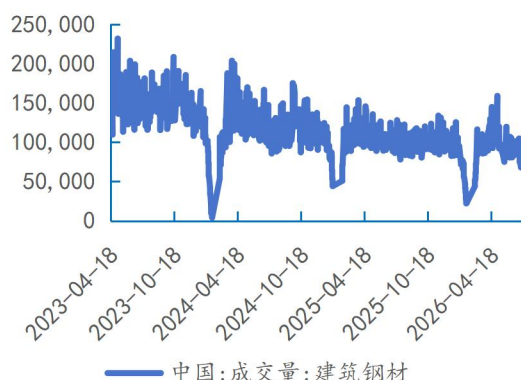
图表 9：五大品种钢材表观消费量

品种	表观消费量（万吨）	周环比变化（万吨）	涨跌幅
螺纹钢	204.44	9.47	4.86%
热轧卷板	302.02	-0.37	-0.12%
线材	79.83	0.35	0.44%
中厚板	165.44	-3.38	-2.00%
冷轧卷板	91.95	1.45	1.60%
总计	843.68	7.52	0.90%

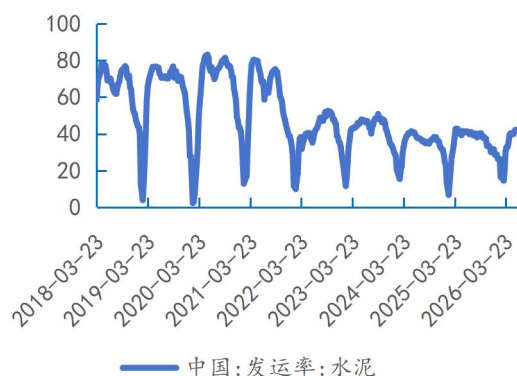
数据来源：iFind，大同证券

本周建筑钢材成交量 84022 万吨，周环比+9299 万吨；水泥发运率为 40.14%，周环比-1.27%。

图表 10: 钢材成交量 (吨)



图表 11: 水泥发运率 (%)



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

需求端淡季特征依然明显, 建材需求受天气压制, 板材需求结构性分化, 出口面临贸易壁垒升级。需求端延续淡季弱势格局, 但呈现结构性分化特征。建材方面, 受持续高温、多雨天气及台风过境影响, 华东、华南沿海区域工地施工强度明显下降, 建筑钢材成交量虽周环比有所回升, 但同比仍大幅下滑, 终端采购以刚需补库为主, 投机需求几乎消失。地产新开工持续萎缩、基建资金到位节奏偏慢, 建材需求缺乏实质性回暖动力。板材需求相对韧性, 制造业内部呈现分化——汽车、家电用钢需求受排产回落拖累, 但造船、机械、数据中心建设等领域用钢需求维持稳定。出口端面临严峻挑战, 欧盟自 7 月 1 日起将中国钢材免税配额削减 47%、配额外关税升至 50%, 英国同步削减配额 51%, 海外贸易壁垒全面升级, 尽管上半年累计出口仍同比增长, 但下半年出口前景不容乐观, 外销资源回流国内进一步加剧内需市场竞争。总体来看, 需求端呈现“建材承压、板材分化、出口受阻”的格局, 淡季特征短期内难以扭转。

2.4 价格

本周主要钢材品种现货价格稳中有涨。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	3190	30	0.95%
热轧卷板	3340	30	0.91%
线材	3638	10	0.28%
中厚板	3420	0	0.00%
冷轧卷板	3730	0	0.00%

数据来源: Wind, 大同证券

钢价整体呈现低位企稳、窄幅震荡的格局，价格端成本支撑与需求压制博弈，多空力量在当前位置形成弱平衡。全国主要城市螺纹钢均价与热卷价格周环比微涨，但涨幅有限，市场整体仍处于磨底阶段。钢价的小幅上行更多来自供给收缩和库存去化的基本面边际改善——唐山限产落地、钢厂主动检修增多、五大材总库存由累转去，供需矛盾的阶段性缓和为价格提供了修复窗口。

三、原材料

本周，铁矿石市场价为 723.67 元/吨，周环比+5.56 元/吨。当前港口铁矿石库存为 16348.25 万吨，周环比-244.24 万吨。

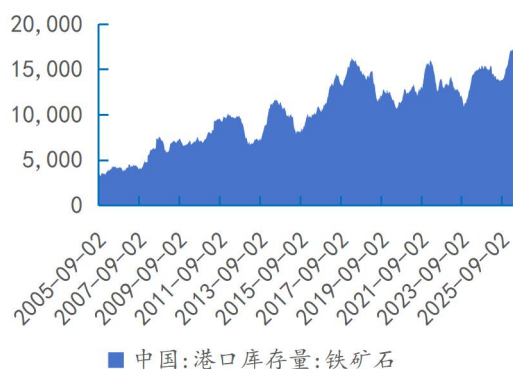
本周，焦炭市场价（准一级焦炭）为 1796.4 元/吨，周环比+50 元/吨；焦炭库存方面，247 家国内样本钢厂库存量为 678.71 万吨，周环比-3.04 万吨，钢厂库存处于高位。

本周，废钢价格为 2000 元/吨，周环比+10 元/吨。

图表 13: 铁矿石价格 (元/吨)



图表 14: 铁矿石库存量 (万吨)



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 15: 焦炭价格 (元/吨)



图表 16: 焦炭库存量 (万吨)



数据来源: Wind, 大同证券

数据来源: Wind, 大同证券

图表 17: 废钢价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

图表 18: 不锈钢价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

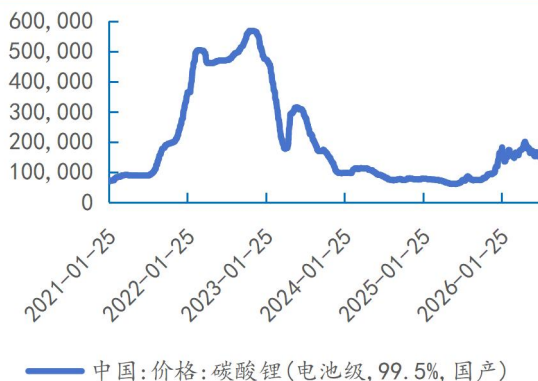
成本端, 焦炭经历十轮提涨后, 市场提降预期开始酝酿, 焦煤虽因安监趋严维持偏紧格局, 但铁水产量持续回落削弱了原料端的采购强度, 焦煤继续上行的动能已明显衰减; 铁矿石方面, 港口发运量虽有下滑, 但高库存压制叠加铁水日耗见顶回落, 矿价反弹空间受限。成本端对钢价的推升力量正在从“主动驱动”转为“被动托底”。

四、特钢及新材料

本周, 不锈钢价格为 15110 元/吨, 周环比+70 元/吨; 碳酸锂价格为 152090 元/吨, 周环比-2830 元/吨; 氧化镨钕价格为 82.53 万元/吨, 较上月环比+16.24 万元/吨。

当前钢厂盈利率为 37.22%, 周环比-3.03%。钢企盈利率进一步下滑, 超半数钢厂处于亏损或盈亏平衡线, 产业链利润分配失衡。

图表 19: 碳酸锂价格 (元/吨)



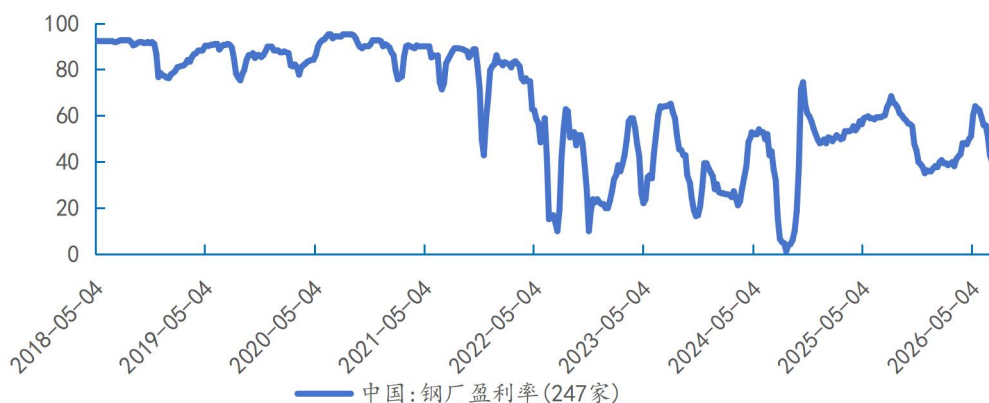
数据来源: Wind, 大同证券

图表 20: 氧化镨钕价格 (万元/吨)



数据来源: Wind, 大同证券

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

中钢协：7月上旬重点钢企粗钢日产 202.2 万吨，环比下降 0.1%

2026 年 7 月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2022 万吨，平均日产 202.2 万吨，日产环比下降 0.1%；生铁 1865 万吨，平均日产 186.5 万吨，日产环比下降 1.8%；钢材 1882 万吨，平均日产 188.2 万吨，日产环比下降 15.2%。

2026 年 7 月上旬，重点统计钢铁企业钢材库存量 1677 万吨，环比上一旬增加 49 万吨，增长 3.0%；比年初增加 263 万吨，增长 18.6%；比上月同旬减少 10 万吨，下降 0.6%；比去年同旬增加 170 万吨，增长 11.3%，比前年同旬增加 137 万吨，增长 8.9%。

省钢协与赣榆区发改委、滨钢集团、中冶华天开展专题座谈

7 月 16 日，赣榆区发改委党组成员、副主任王方杰，省钢协执行会长、滨钢集团董事长林滔，滨钢集团总工程师程乃良、办公室主任李喜安，中冶华天钢铁设计研究总院炼铁事业部部长赵奇强一行莅临我会，会晤省钢协会长陈洪冰、秘书长蒋莉及相关部门负责人，双方围绕区域钢铁产业布局、绿色低碳冶金等方面议题开展了专题座谈。

座谈中，赵奇强围绕双碳背景下钢铁行业氢冶金发展现状作专题分享，系统梳理了当前氢冶金工艺的主流技术路线、产业化应用进展与行业落地难点，结合工程实践案例分析了技术推广的

关键节点与应用前景。

昆明铜业首款碲铜合金产品正式投产

近日，随着 70 吨碲铜合金成品分批装车发运驶出生产厂区，标志着昆明铜业首款碲铜合金产品正式投产。这一标志性成果，填补了昆明铜业高附加值合金产品生产空白，成为昆明铜业产品结构转型升级进程中的重要里程碑。

碲铜合金项目顺利落地投产，是昆明铜业推进产销研深度融合、以市场需求驱动技术创新的实践成果。2026 年以来，昆明铜业立足市场导向，紧扣下游产业发展趋势，精准捕捉新能源汽车、精密电子电气等行业对高性能碲铜合金材料的紧缺需求，迅速组建专项技术攻关团队，同步开展工艺技术论证与市场效益研判。自碲铜合金项目启动以来，昆明铜业倒排工期、统筹调度，逐一破解规划设计、核心设备选型安装、安全环保配套设施搭建等全流程关键难题，各部门、作业区协同攻坚、压茬推进各项攻坚任务，保障合金项目按期完成、一次性试车成功并稳定达产。

中冶北方与塔吉克斯坦签订两项冶金业务项目合同

7 月伊始，中冶北方与塔吉克斯坦 KMT 矿业冶金公司正式签订年产 50 万吨电炉炼钢、26.1 万吨螺纹钢生产线项目总承包合同。本次签约的电炉炼钢及螺纹钢轧钢项目，规划年产 50 万吨短流程电炉炼钢，并配套 26.1 万吨螺纹钢生产线。

项目建成后，将依托现有原料供给体系，实现本地铁矿资源就地转化和精深加工，产出高品质建筑用螺纹钢，全面填补塔吉克斯坦本土优质钢材生产空白，大幅降低该国钢材进口依赖，进一步完善区域“矿产资源开发-冶炼加工-终端建材供给”一体化产业体系。

稀土水电钢板 再度跻身国家级重点工程供应链

近日，包钢股份万余吨 500MPa、600MPa 和 800MPa 稀土系列高强水电钢板再度中标国家重点抽水蓄能水电工程，以硬核实力支撑国家新型电力系统与双碳战略落地，为服务国家能源建设再添“硬核”支撑，在水电钢赛道迈出关键一步。

（以上行业要闻均来源于 iFind）

(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
002443.SZ	金洲管道	回购股权	公司于 2026 年 4 月 27 日召开第八届董事会第三次会议, 审议通过了新的股份回购方案, 计划使用自有或自筹资金, 以集中竞价交易方式回购 A 股股份, 金额区间为 10,000 万元至 20,000 万元, 回购价格上限为 13.67 元/股。回购股份将用于员工持股计划或股权激励计划, 实施期限为 12 个月内。随后, 由于 2025 年度权益分派的实施, 回购价格上限调整为 13.64 元/股, 调整自 2026 年 5 月 21 日起生效。	7.13
601003.SH	柳钢股份	业绩预告	预计 2026 年半年度归属于母公司所有者的净利润为 0.69 亿元至 0.83 亿元, 同比减少 2.85 亿元至 2.99 亿元, 降幅达 77.45%至 81.25%。扣除非经常性损益后, 归属于母公司所有者的净利润为 0.49 亿元至 0.63 亿元, 同比减少 2.84 亿元至 2.98 亿元, 降幅为 81.84%至 85.88%。上期 (2025 年半年度) 归属于母公司所有者的净利润为 3.68 亿元, 扣非净利润为 3.47 亿元, 每股收益为 0.14 元。本期业绩预减主要受国内房地产、制造业及基建投资增速放缓影响, 叠加多地强降雨导致工程停工, 钢材市场需求疲软。	7.14
600569.SH	安阳钢铁	业绩预告	2026 年上半年, 安阳钢铁预计归属于母公司所有者的净利润为-11.89 亿元, 上年同期为 3,805.83 万元, 同比由盈转亏; 扣除非经常性损益后的净利润为-12.15 亿元, 上年同期为 1,869.08 万元, 亏损幅度显著扩大。业绩预亏主因系 2026 年上半年钢铁行业深度调整, 钢材与原燃料价差收窄, 导致产品毛利率同比下滑, 盈利能力承压。扣非净利润与归母净利润差距较小, 表明亏损主要源于主营业务经营恶化, 非经常性损益影响	7.14

			有限。	
000923.SZ	河钢资源	业绩预告	2026 年上半年，河钢资源归属于上市公司股东的净利润预计为-1.45 亿元至-1.15 亿元，同比大幅下降 115.32%至 143.88%；扣除非经常性损益后的净利润同样为-1.45 亿元至-1.15 亿元，与净利润走势一致，表明亏损主要源于主营业务恶化。基本每股收益为-0.2221 元至-0.1762 元，较上年同期 0.4016 元由盈转亏。	7.14
000709.SZ	河钢股份	利润分配	河钢股份有限公司 2025 年度利润分配方案已通过 2026 年 6 月 17 日召开的股东会审议。方案以公司现有股本总额 10,337,121,092 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.40 元（含税），共计派发现金 413,484,843.68 元。本年度不进行资本公积金转增股本等其他形式的分配。自方案披露至实施期间，公司股本总额未发生变化，且本次分红方案与股东会决议一致，实施时间未超过两个月。	7.16

数据来源：Wind，大同证券

六、投资建议

综合来看，当前钢价处于“成本有托底、需求无驱动”的弱平衡状态，上有需求疲弱压制，下有减产预期和成本支撑保护，短期仍将以窄幅震荡为主，价格方向性突破需等待供需两端出现更明确的边际变化。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。

证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	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。

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。