



Research and
Development Center

仍被低估的实物资产

钢铁

2026 年 3 月 15 日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

钢铁

投资评级 看好

上次评级 看好

高升 煤炭、钢铁行业首席分析师

执业编号: S1500524100002

邮箱: gaosheng@cindasc.com

刘波 煤炭、钢铁行业分析师

执业编号: S1500525070001

邮箱: liubo1@cindasc.com

李睿 煤炭、钢铁行业分析师

执业编号: S1500525040002

邮箱: lirui@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

仍被低估的实物资产

2026年3月15日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 1.92%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 5.92%，长材板块上涨 1.35%，板材板块下跌 1.54%；铁矿石板块上涨 2.36%，钢铁耗材板块下跌 1.79%，贸易流通板块下跌 2.557%。
- **供给情况。**截至 3 月 13 日，样本钢企高炉产能利用率 82.9%，周环比下降 2.40 个百分点。截至 3 月 13 日，样本钢企电炉产能利用率 50.4%，周环比增加 29.73 个百分点。截至 3 月 13 日，五大钢材品种产量 726.6 万吨，周环比增加 27.04 万吨，周环比增加 3.87%。截至 3 月 13 日，日均铁水产量为 221.2 万吨，周环比下降 6.39 万吨，同比下降 9.31 万吨。
- **需求情况。**截至 3 月 13 日，五大钢材品种消费量 798.1 万吨，周环比增加 106.73 万吨，周环比增加 15.44%。截至 3 月 13 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.7 万吨，周环比增加 4.09 万吨，周环比增加 7 2.38%。
- **库存情况。**截至 3 月 13 日，五大钢材品种社会库存 1423.3 万吨，周环比增加 20.15 万吨，周环比增加 1.44%，同比增加 7.83%。截至 3 月 13 日，五大钢材品种厂内库存 551.6 万吨，周环比增加 2.74 万吨，周环比增加 0.50%，同比增加 8.22%。
- **钢材价格&利润。**截至 3 月 13 日，普钢综合指数 3445.4 元/吨，周环比增加 41.50 元/吨，周环比增加 1.22%，同比下降 2.61%。截至 3 月 6 日，特钢综合指数 6595.0 元/吨，周环比增加 14.26 元/吨，周环比增加 0.22%，同比下降 2.38%。截至 3 月 13 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 64 元/吨，周环比下降 8.0 元/吨，周环比下降 11.11%。截至 3 月 13 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为-78 元/吨，周环比增加 2.0 元/吨，周环比增加 2.50%。
- **原燃料情况。**截至 3 月 13 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 775 元/吨，周环比上涨 8.0 元/吨，周环比上涨 1.04%。截至 3 月 13 日，京唐港主焦煤库提价为 1590 元/吨，周环比下跌 20.0 元/吨。截至 3 月 13 日，一级冶金焦出厂价格为 1715 元/吨，周环比持平。截至 3 月 13 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 13.17 天，周环比增加 0.6 天，同比下降 0.5 天。截至 3 月 13 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 24.83 天，周环比增加 0.6 天，同比下降 0.1 天。截至 3 月 13 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.14 天，周环比增加 0.3 天，同比增加 2.1 天。
- 本周，截至 3 月 13 日，日均铁水产量为 221.2 万吨，周环比下降 6.3 9 万吨，同比下降 9.31 万吨。五大钢材品种社会库存周环比增加 1.4 4%，五大钢材品种厂内库存周环比增加 0.50%。本周，日照港澳洲



粉矿（62%Fe）上涨 8.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价下跌 20.0 元/吨。3月13日，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》正式发布，为钢铁行业高质量发展指明方向。供给侧，《纲要》明确推动钢铁产业结构调整，推进标准更新升级，严格安全、环保、能效、质量等规范管理，促进市场化兼并重组，推动落后低效产能有序退出，综合整治“内卷式”竞争。需求侧，加快城市基础设施生命线安全工程建设，推进老旧管网和危旧房改造，重点改造国有土地上C、D级危险住房约50万套（间）、老旧小区约11.5万个，并平稳有序推进城中村改造。展望“十五五”，钢铁行业“反内卷”有望持续深化，供需关系或将长期改善。短期来看，受伊朗局势及铁矿石采购限制升级等因素影响，铁矿石价格预计偏强运行，钢价成本支撑同步增强。估值层面，当前钢铁板块PB仅1.27x，处于历史49%分位；普钢板块PB仅0.98x，处于历史39%分位，整体仍处于历史较低水平。综合以上，在供需格局中长期改善、短期成本支撑强化及板块估值偏低的三重逻辑下，钢铁板块有望迎来价值修复，配置价值凸显。

- **投资建议：**基于对钢铁产业周期的研判，站在当下，在PPI位于周期性底部区间、市场流动性充裕、风险溢价上修的环境下，钢铁板块具备较强“反内卷”属性且盈利修复空间较大，优质钢铁企业具备业绩逐步修复带来的优异向上弹性，又具备供给格局改善带来的板块估值抬升空间，板块仍具有中长期战略性的投资机遇，维持行业“看好”评级。基于以上判断，自上而下建议重点关注：1）设备先进性高、环保水平优的区域性龙头企业华菱钢铁、首钢股份、山东钢铁、沙钢股份、三钢闽光等；2）布局整合重组、具备优异成长性的宝钢股份、南钢股份、马钢股份、新钢股份、鞍钢股份等；3）充分受益新一轮能源周期的优特钢企业中信特钢、久立特材、方大特钢、抚顺特钢、常宝股份、武进不锈、友发集团等；4）具备突出竞争优势的高壁垒上游原料供应企业首钢资源金岭矿业、大中矿业、方大炭素、河钢资源等。
- **风险因素：**地产进一步下行；钢铁冶炼技术发生重大革新；钢铁工业高质量发展进程滞后；钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化；钢材出口面临目的国关税壁垒。

目 录

一、本周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘	5
二、本周核心数据	6
三、上市公司估值表及重点公告	13
四、本周行业重要资讯	15
五、风险因素	17

表 目 录

表 1: 五大钢材品种产量 (万吨)	6
表 2: 五大钢材品种消费量 (万吨)	7
表 3: 五大钢材品种社会库存 (万吨)	8
表 4: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)	8
表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)	9
表 6: 重点上市公司估值表	12

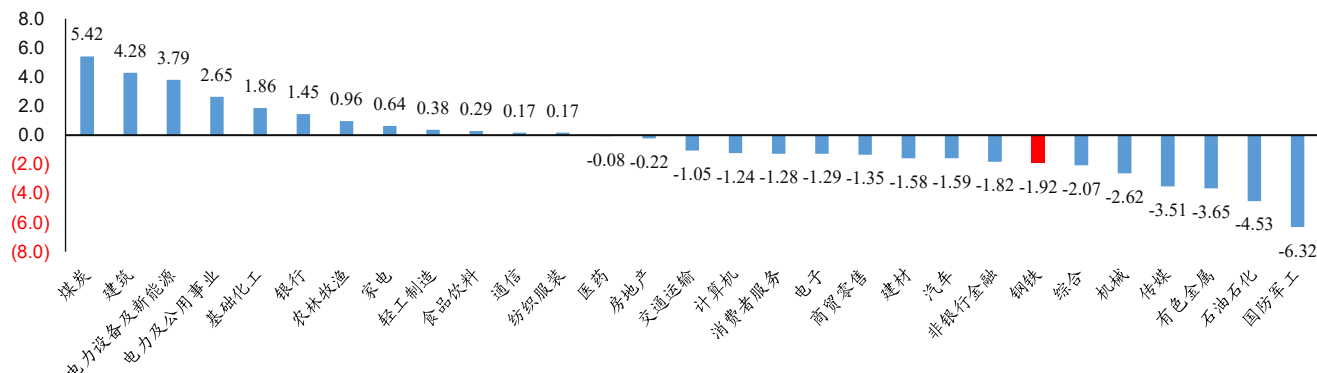
图 目 录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	5
图 2: 钢铁三级板块涨跌幅 (%)	5
图 3: 钢铁板块个股表现 (%)	5
图 4: 247 家钢铁企业: 日均铁水产量 (万吨)	6
图 5: 247 家钢铁企业: 高炉产能利用率 (%)	6
图 6: 87 家独立电弧炉钢厂: 产能利用率 (%)	6
图 7: 五大品种钢材合计产量 (万吨)	6
图 8: 样本钢企高炉检修容积 (立方米)	10
图 9: 五大品种钢材消费量 (万吨)	7
图 10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)	7
图 11: 30 大中城市: 商品房成交面积 (万平方米)	7
图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)	7
图 13: 五大钢材品种社会库存 (万吨)	8
图 14: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)	8
图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨)	9
图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨)	9
图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)	10
图 18: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)	10
图 19: 样本钢企盈利率 (%)	11
图 20: 热轧板卷、螺纹钢期现货基差 (元/吨)	11
图 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)	11
图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)	12
图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)	12
图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)	12
图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)	12
图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)	12

一、本周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘

本周钢铁板块下跌 1.92%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 0.19% 到 4669.14；涨跌幅前三的行业分别是煤炭(5.42%)、建筑(4.28%)、电力设备及新能源(3.79%)。

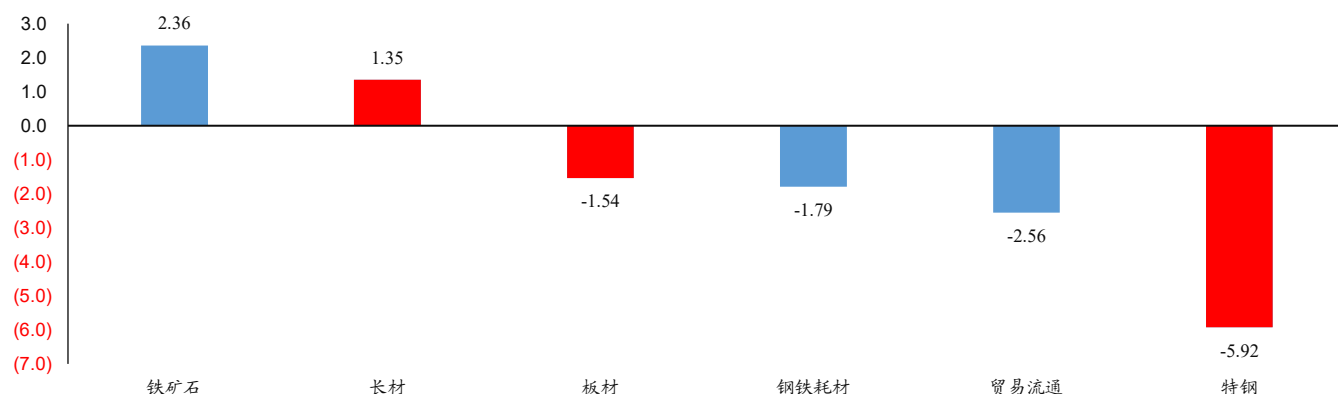
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 5.92%，长材板块上涨 1.35%，板材板块下跌 1.54%；铁矿石板块上涨 2.36%，钢铁耗材板块下跌 1.79%，贸易流通板块下跌 2.557%。

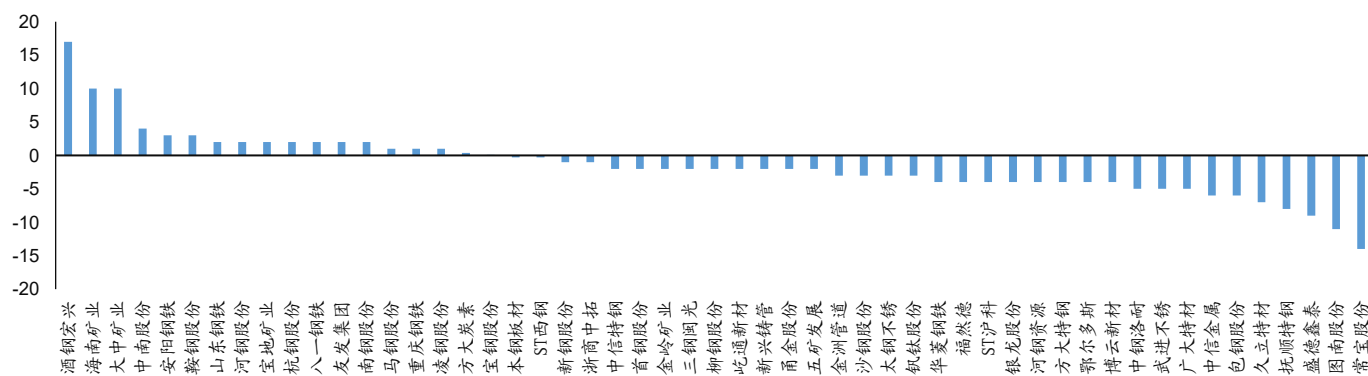
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为酒钢宏兴(17.46%)、海南矿业(10.33%)、大中矿业(10.30%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



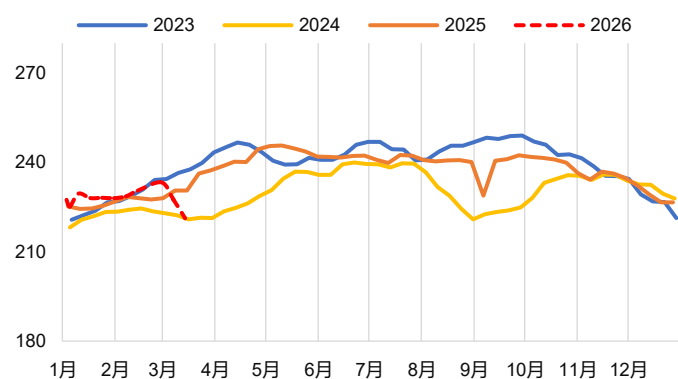
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

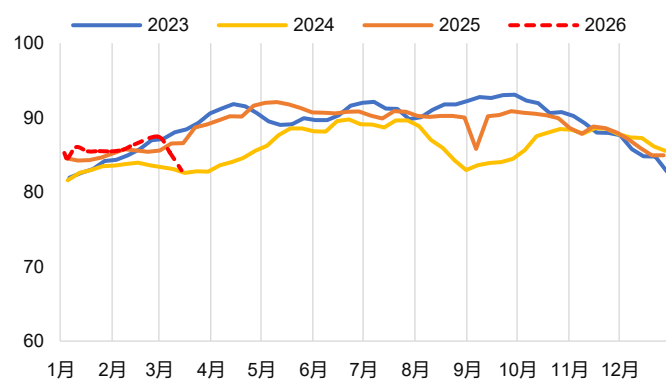
- 日均铁水产量：截至3月13日，日均铁水产量为221.2万吨，周环比下降6.39万吨，周环比下降2.81%，同比下降4.04%。
- 高炉产能利用率：截至3月13日，样本钢企高炉产能利用率82.9%，周环比下降2.40个百分点。
- 电炉产能利用率：截至3月13日，样本钢企电炉产能利用率50.4%，周环比增加29.73个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至3月13日，五大钢材品种产量726.6万吨，周环比增加27.04万吨，周环比增加3.87%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



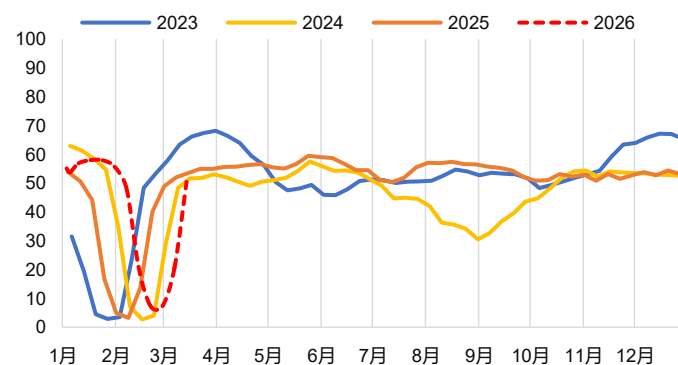
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



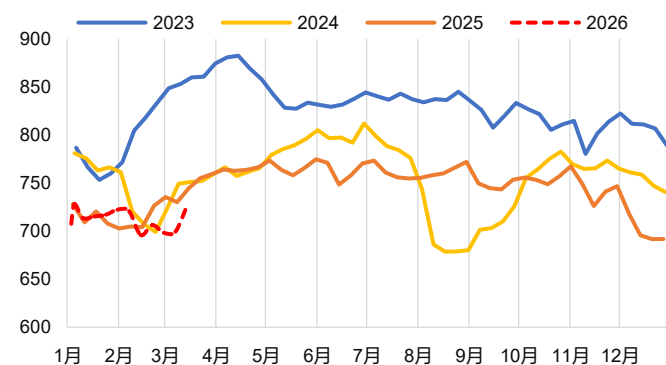
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 7：五大品种钢材合计产量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

表1：五大钢材品种产量（万吨）

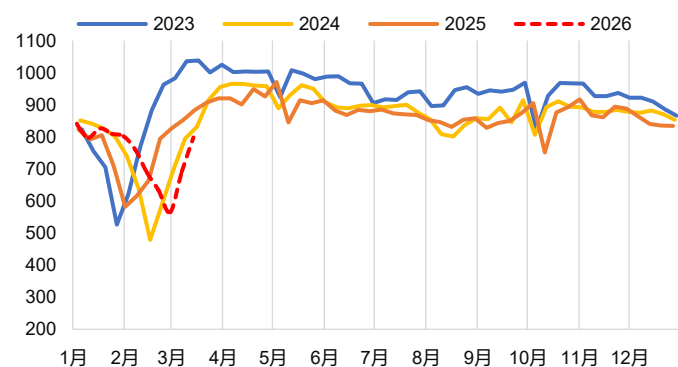
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/3/13	195	78	201	88	165	727
2026/3/6	173	75	203	89	159	700
周变动	22	3	-3	0	5	27
环比	12.69%	3.61%	-1.25%	-0.27%	3.22%	3.87%
2025/3/14	227	77	210	86	144	744
年变动	-32	0	-9	2	20	-18
同比	-14.00%	0.25%	-4.31%	2.71%	14.17%	-2.40%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

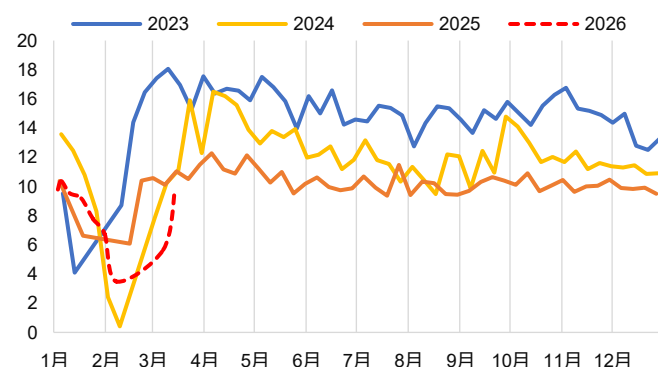
- 五大钢材品种消费量：截至3月13日，五大钢材品种消费量798.1万吨，周环比增加106.73万吨，周环比增加15.44%。
- 建筑用钢成交量：截至3月13日，主流贸易商建筑用钢成交量9.7万吨，周环比增加4.09万吨，周环比增加72.38%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2026年3月8日，30大中城市商品房成交面积为116.7万平方米，周环比下降25.6万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至3月14日，地方政府专项债净融资额为17752亿元，累计同比增加0.27%。

图 8：五大品种钢材消费量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 9：主流贸易商建筑用钢成交量（万吨）



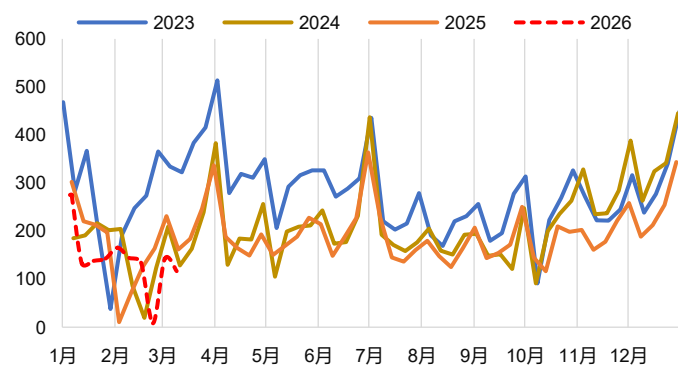
资料来源：钢联，信达证券研发中心

表2：五大钢材品种消费量（万吨）

五大钢材品种消费量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/3/13	177	69	295	91	166	798
2026/3/6	98	60	282	85	166	691
周变动	79	9	14	6	-1	107
环比	80.00%	14.80%	4.90%	7.34%	-0.47%	15.44%
2025/3/14	233	81	331	88	150	884
年变动	-56	-12	-36	3	16	-86
同比	-24.18%	-14.78%	-10.86%	3.25%	10.49%	-9.71%

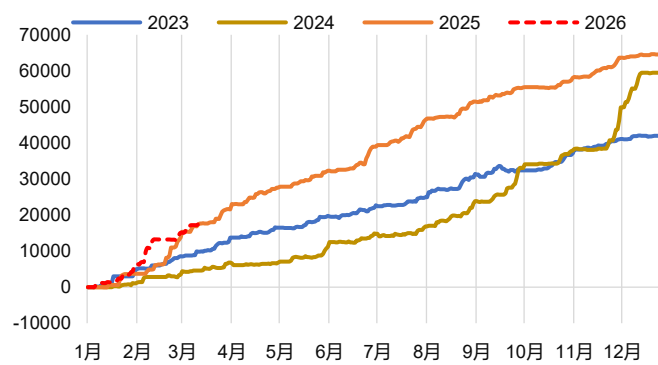
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 10：30 大中城市:商品房成交面积（万平方米）



资料来源：lfind，信达证券研发中心

图 11：地方政府专项债净融资额（亿元）

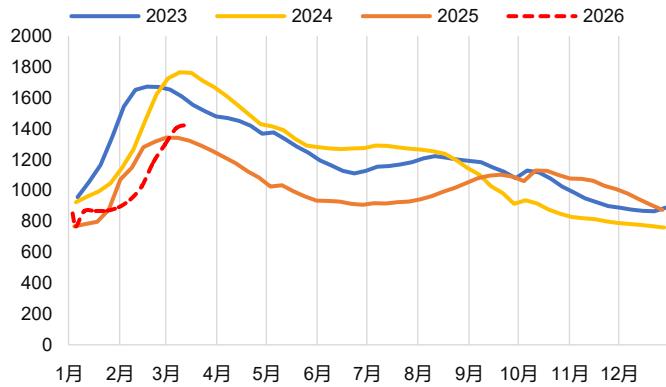


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

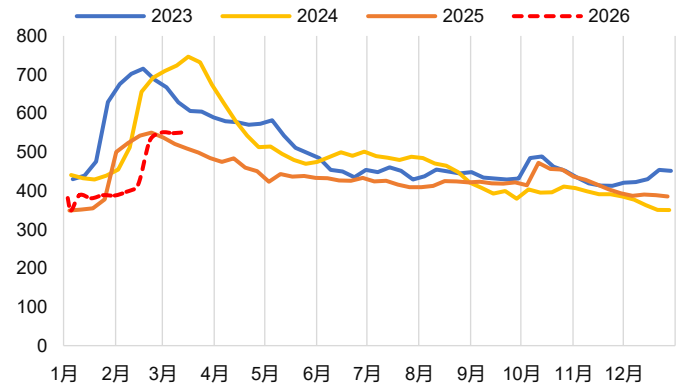
- 五大钢材品种社会库存：截至 3 月 13 日，五大钢材品种社会库存 1423.3 万吨，周环比增加 20.15 万吨，周环比增加 1.44%，同比增加 7.83%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 3 月 13 日，五大钢材品种厂内库存 551.6 万吨，周环比增加 2.74 万吨，周环比增加 0.50%，同比增加 8.22%。

图 12：五大钢材品种社会库存（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 13：五大钢材品种厂内库存（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 3：五大钢材品种社会库存（万吨）

五大钢材品种社会库存						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/3/13	655	105	382	148	134	1423
2026/3/6	638	98	382	149	137	1403
周变动	17	6	1	0	-3	20
环比	2.63%	6.35%	0.18%	-0.18%	-2.44%	1.44%
2025/3/14	628	106	332	124	130	1320
年变动	27	-2	50	24	4	103
同比	4.23%	-1.69%	15.19%	19.56%	3.05%	7.83%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 4：五大钢材品种厂内库存（万吨）

五大钢材品种厂内库存						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/3/13	240	92	89	41	90	552
2026/3/6	238	90	90	43	88	549
周变动	2	2	-1	-3	2	3
环比	0.71%	2.46%	-0.89%	-6.17%	2.63%	0.50%
2025/3/14	226	78	84	40	81	510
年变动	14	14	5	0	9	42
同比	6.13%	17.88%	5.88%	1.00%	10.73%	8.22%

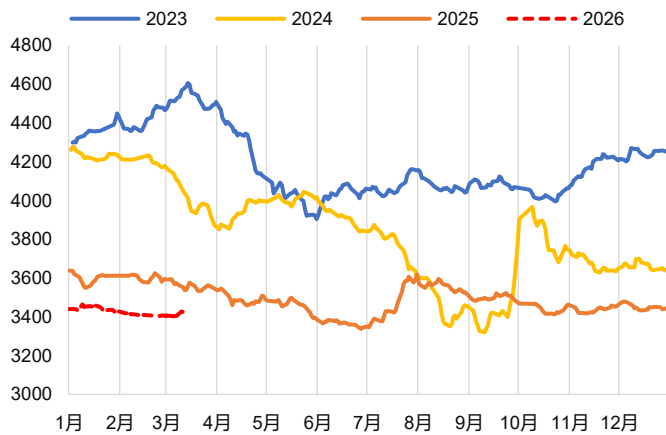
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

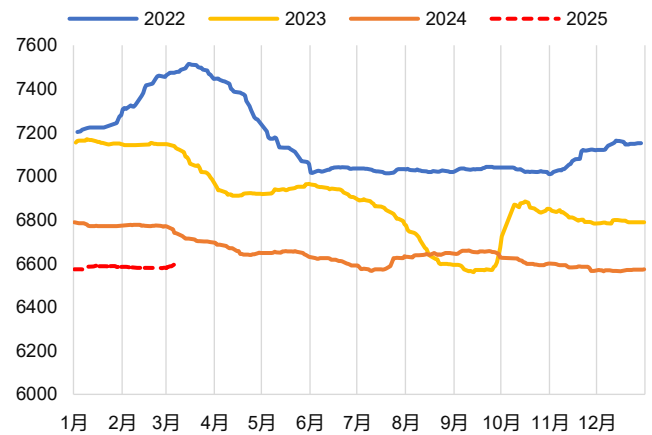
- 普钢综合指数: 截至 3 月 13 日, 普钢综合指数 3445.4 元/吨, 周环比增加 41.50 元/吨, 周环比增加 1.22%, 同比下降 2.61%。
- 特钢综合指数: 截至 3 月 6 日, 特钢综合指数 6595.0 元/吨, 周环比增加 14.26 元/吨, 周环比增加 0.22%, 同比下降 2.38%。

图 14: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

图 15: 特钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)

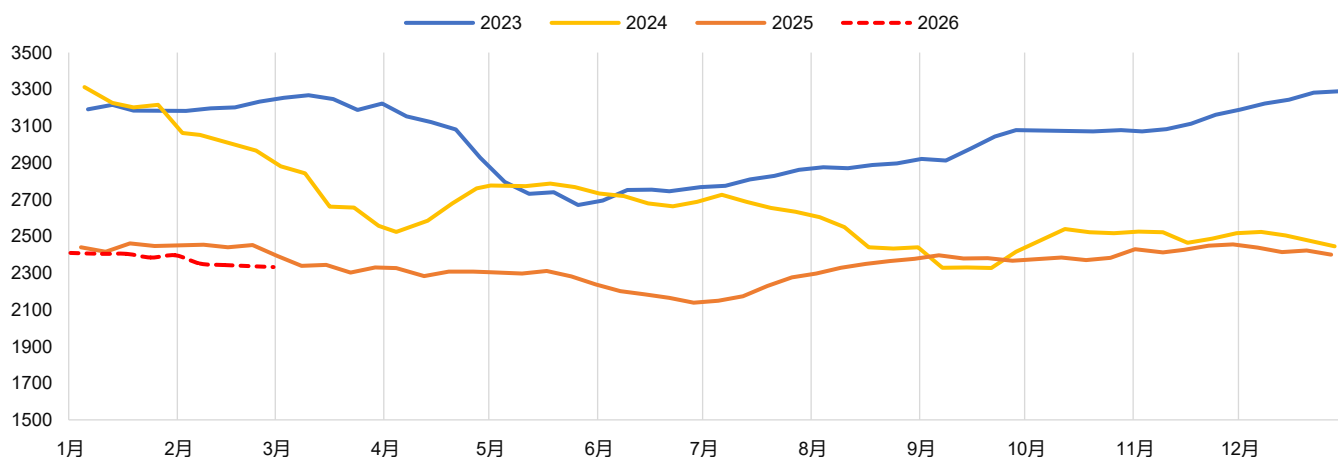
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/3/13	3447	3520	3992	3362	3691	3767	3289	3490	3470
2026/3/6	3402	3475	3964	3320	3656	3753	3255	3430	3410
周变动	45	45	28	42	35	14	34	60	60
环比	1.32%	1.29%	0.71%	1.27%	0.96%	0.37%	1.04%	1.75%	1.76%
2025/3/10	3490	3553	4373	3470	3802	3957	3418	3676	3587
年变动	-43	-33	-381	-108	-111	-190	-129	-186	-117
同比	-1.23%	-0.93%	-8.71%	-3.11%	-2.92%	-4.80%	-3.77%	-5.06%	-3.26%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

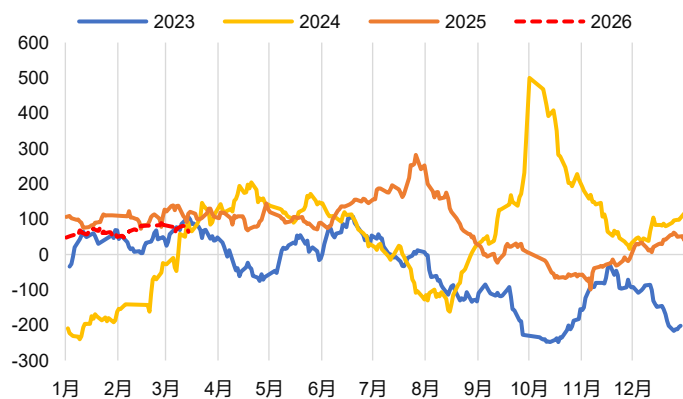
- 全国平均铁水成本: 截至 3 月 13 日, 全国平均铁水成本为 2371 元/吨, 周环比增加 38.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 3 月 13 日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-78 元/吨, 周环比增加 2.0 元/吨, 周环比增加 2.50%。
- 高炉吨钢利润: 截至 3 月 13 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为 64 元/吨, 周环比下降 8.0 元/吨, 周环比下降 11.11%。
- 247 家钢铁企业盈利率: 截至 3 月 13 日, 247 家钢铁企业盈利率为 41.13%, 周环比增加 3.0pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



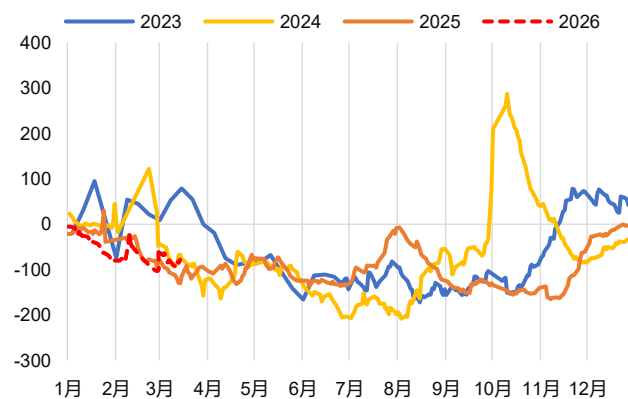
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

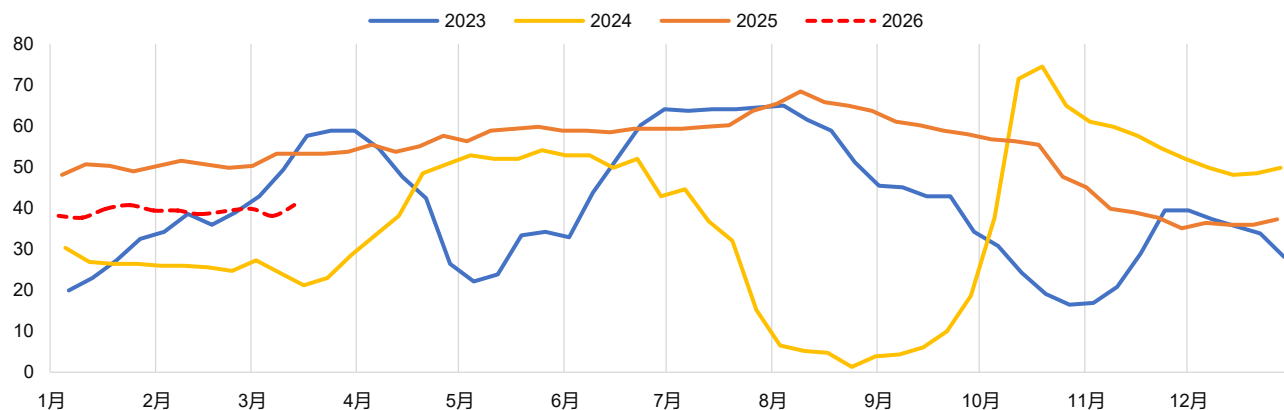


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用电炉吨钢利润 (元/吨)



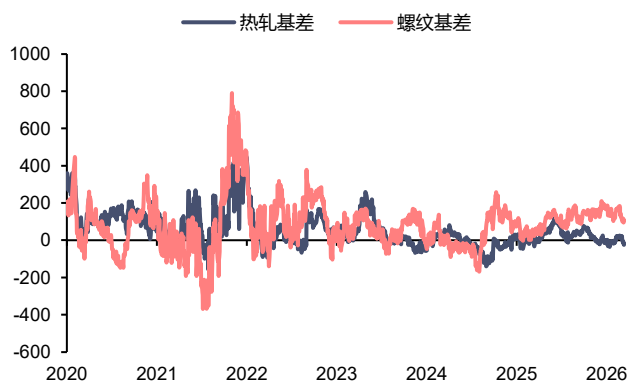
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19：样本钢企盈利率（%）


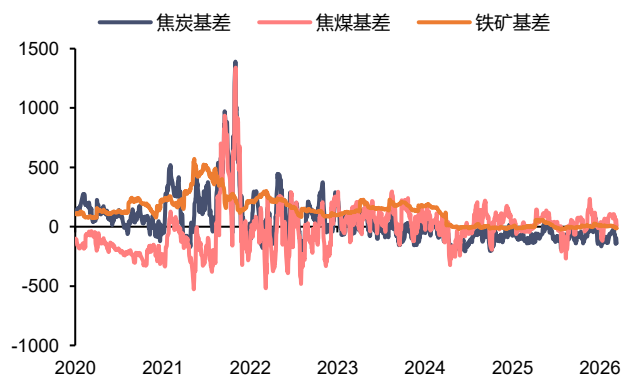
资料来源：钢联，信达证券研发中心

期现货基差：

- 热轧基差：截至 3 月 13 日，热轧板卷现货基差为-25 元/吨，周环比下降 25.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 3 月 13 日，螺纹钢现货基差为 108 元/吨，周环比增加 6.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 3 月 13 日，焦炭现货基差为-138.5 元/吨，周环比下降 67.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 3 月 13 日，焦煤现货基差为 9 元/吨，周环比下降 71.5 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 3 月 13 日，铁矿石现货基差为-13.5 元/吨，周环比下降 5.5 元/吨。

图 20：热轧板卷、螺纹期现货基差（元/吨）


资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 21：焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差（元/吨）


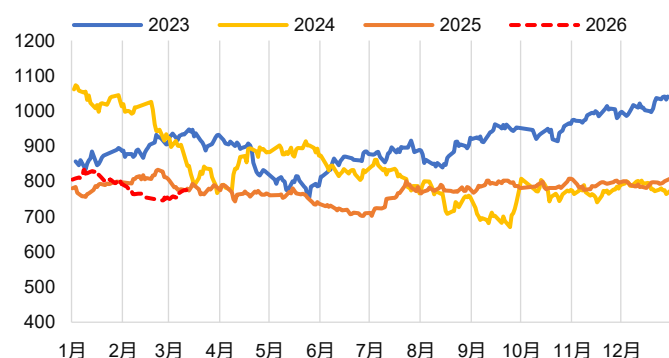
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

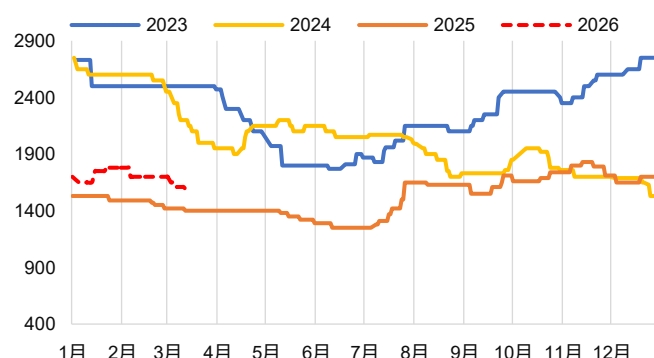
- 港口铁矿石价格: 截至3月13日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为775元/吨,周环比上涨8.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至3月13日,京唐港主焦煤库提价为1590元/吨,周环比下跌20.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至3月13日,一级冶金焦出厂价格为1715元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至3月13日,独立焦化企业吨焦平均利润为-3元/吨,周环比下降20.0元/吨。
- 铁废价差: 截至3月13日,铁水废钢价差为19.9元/吨,周环比增加8.9元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



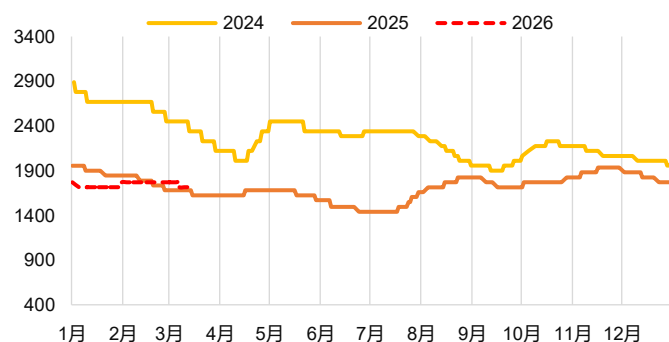
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



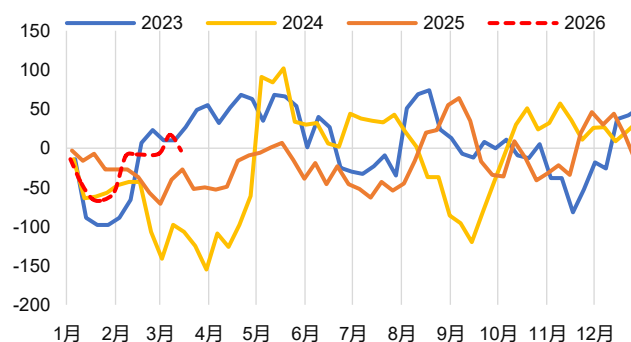
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



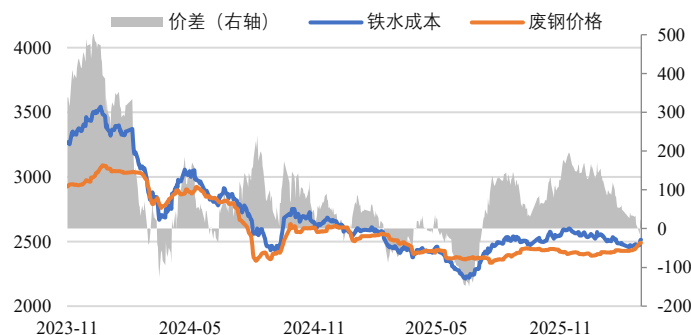
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

三、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表6：重点上市公司估值表

股票名称	收盘价	归母净利润(亿元)				EPS (元/股)				P/E			
		2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
宝钢股份	7.11	73.6	106.6	122.1	137.0	0.34	0.49	0.56	0.63	20.9	14.5	12.7	11.3
华菱钢铁	6.17	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.52	0.60	0.63	21.0	11.9	10.2	9.7
南钢股份	5.91	22.6	27.5	30.3	33.5	0.37	0.45	0.49	0.54	16.1	13.3	12.0	10.9
武进不锈	8.94	1.3	2.1	2.4	3.3	0.22	0.37	0.44	0.59	40.6	24.2	20.6	15.2
中信特钢	17.38	51.3	56.8	62.0	67.6	1.02	1.12	1.23	1.34	17.0	15.5	14.2	13.0
甬金股份	18.92	8.1	7.1	7.8	8.5	2.19	1.93	2.13	2.32	8.6	9.8	8.9	8.2
久立特材	32.90	14.9	17.0	18.6	20.8	1.55	1.74	1.90	2.13	21.2	19.0	17.3	15.4
常宝股份	11.95	6.3	5.8	6.8	7.7	0.70	0.65	0.76	0.85	17.1	18.5	15.8	14.0
首钢资源	2.87	14.1	7.8	10.6	12.4	0.28	0.15	0.21	0.24	10.1	18.7	13.8	11.8
河钢资源	20.72	5.7	7.6	8.9	12.6	0.87	1.17	1.37	1.93	23.9	17.7	15.1	10.7

资料来源：IFind、信达证券研发中心 注：华菱钢铁为信达能源钢铁预测，其他公司业绩预测为同花顺一致预测；首钢资源收盘价和财务单位为人民币；收盘价截至3月13日。

2、上市公司重点公告

【钒钛股份】关于持股 5%以上股东股份减持计划预披露的公告：持有攀钢集团钒钛资源股份有限公司（以下简称“公司”）515,384,772 股股份（占截至本公告日总股本 5.55%，占截至本公告日剔除公司回购专用账户股份后股本 5.57%）的股东营口港务集团有限公司（以下简称“营口港务”）拟通过集中竞价或大宗交易的方式，减持其持有的公司无限售条件流通股股份不超过 62,915,612 股（即不超过截至本公告日剔除公司回购专用账户股份后总股本的 0.7%），减持时间为自本减持计划公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施。

【华菱钢铁】关于持股 5%以上股东股份增持计划实施结果的公告：基于对湖南华菱钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“华菱钢铁”）未来发展前景的坚定信心及中长期投资价值的认可，信泰人寿保险股份有限公司（以下简称“信泰人寿”）于 2025 年 9 月 11 日披露了增持计划，自增持计划披露日起 6 个月内，继续增持公司股份数量不低于总股本的 1%且不超过总股本的 2%。截至 2026 年 3 月 10 日，本次增持计划时间已届满，信泰人寿于 2025 年 9 月 11 日至 2026 年 3 月 10 日期间以集中竞价交易方式累计增持公司股份 131,586,331 股，合计持有公司股份 546,104,206 股，占公司总股本的 7.97%。本次增持计划已实施完毕。

【海南矿业】海南矿业股份有限公司关于股份回购实施结果暨股份变动的公告：海南矿业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 2 月 24 日、2025 年 3 月 12 日分别召开第五届董事会第二十九次会议、2025 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司以自有资金和股票回购专项贷

款通过集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票，本次回购的股份将全部注销并减少注册资本，回购价格上限为人民币 10.12 元/股，回购资金总额不低于人民币 7,500 万元（含）且不超过人民币 15,000 万元（含）。回购期限为自公司 2025 年第二次临时股东会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月。因公司 2024 年度、2025 年中期权益分派实施完成，回购股份价格上限调整为不超过人民币 10.01 元/股（含）。公司于 2025 年 11 月 12 日召开第五届董事会第三十八次会议，审议通过了《关于调整回购股份价格上限的议案》，同意公司将回购价格上限调整至人民币 14.26 元/股（含）

【首钢股份】北京首钢股份有限公司关于向激励对象授予股票期权与限制性股票的公告：北京首钢股份有限公司（以下简称“公司”或“首钢股份”）《2025 年股票期权与限制性股票激励计划（草案修订稿）》（以下简称“《激励计划》”或“本次激励计划”）规定的授予条件已经成就，根据公司 2026 年度第一次临时股东会授权，公司于 2026 年 3 月 6 日召开九届三次董事会会议，审议通过了《北京首钢股份有限公司关于向激励对象授予股票期权与限制性股票的议案》，确定 2026 年 3 月 6 日为授予日，向符合授予条件的 501 名激励对象授予 71,073,612 份股票期权，行权价格为 4.22 元/股；授予 71,073,612 股限制性股票，授予价格为 2.53 元/股。



四、 本周行业重要资讯

- 1、海关总署：1-2 月中国出口钢材 1559.1 万吨，同比降 8.1%：**海关总署 3 月 10 日数据显示，2026 年 1-2 月中国累计出口钢材 1559.1 万吨，同比下降 8.1%。累计进口钢材 82.7 万吨，同比下降 21.7%。目前看，钢材进出口同步下降，加剧国内供给压力，利空钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/-XMR2TLvZE1oQ14Nztkow>）
- 2、美国将对 16 个贸易伙伴发起 301 调查：**据 CCTV 国际时讯报道，美国贸易代表格里尔当地时间 3 月 11 日表示，美国将对包括中国、欧盟、墨西哥、越南、印度和日本在内的 16 个贸易伙伴发起 301 调查。目前看，调查会加大出口阻力，利空钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/51NIDB-X4h8t4zYuSZ1Mlw>）
- 3、中美将举行第 6 轮经贸磋商：**财联社消息，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于 3 月 14 日—17 日率团赴法国与美方举行经贸磋商。双方将以两国元首釜山会晤及历次通话重要共识为引领，就彼此关心的经贸问题开展磋商。中美将举行经贸磋商有利于提振市场信心，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/njfzhtos0fvWqXnUNZfktw>）
- 4、从“十五五”规划纲要看未来五年钢铁行业发展方向：**在钢铁供应领域，要求：推动钢铁、石化、船舶等产业结构调整，做强做优精品钢材基地、一流石化基地、高端船舶和海洋工程装备基地。推进标准更新升级，严格安全、环保、能效、质量等规范管理，促进市场化兼并重组，推动落后低效产能有序退出。健全产能监测预警机制，采取规划引导、产能调控、价格治理、行业自律等措施，综合整治“内卷式”竞争。在用钢需求领域，要求：基建方面，坚持适度超前、不过度超前，加强基础设施统筹规划，优化布局结构，促进集成融合，提升安全韧性和运营可持续性。加快城市基础设施生命线安全工程建设，推进老旧管网和危旧房改造，提升城市排水防涝能力。建设改造城镇燃气管网约 20 万公里、排水管网约 17.5 万公里、供水管网约 17.5 万公里、污水管网约 10 万公里、供热管网约 12 万公里，同步推进智慧化改造。地产方面，因城施策优化房地产政策，多管齐下稳定预期，充分释放刚性和改善性住房需求潜力，支持老旧房屋适老化改造和智能化升级。加快构建房地产发展新模式，健全多主体供给、多渠道保障、租购并举的住房制度，实现更高水平住有所居。推行房地产开发项目公司制和融资主办银行制，支持满足房地产合理融资需求，有力有序推进现房销售。充分赋予城市政府房地产市场调控自主权。以国有土地上 C、D 级危险住房等为重点，改造城镇危旧房约 50 万套（间）。改造老旧小区约 11.5 万个。平稳有序推进城中村改造。商品消费方面，深化汽车消费从购买管理向使用管理转变，完善充换电、停车场等基础设施，拓展汽车改装、租赁等后市场消费。支持汽车、电子产品、家电家具等回收体系建设，规范二手商品流通秩序。投资方面，加快构建有效投资内生增长机制，保持投资合理增长，提高投资综合效益，更好发挥投资对支撑国家战略、优化供给结构、满足民生需求的作用。统筹“硬投资”和“软建设”，高质量推进国家重大战略实施和重点领域安全能力项目建设，实施一批重大标志性工程项目。优化地方政府专项债券管理，完善“自审自发”机制，提高用于项目建设比重并单列。完善民营企业参与重大项目建设长效机制，鼓励支持民营企业参

与铁路、核电、水电、供水等领域项目建设，推动具备条件的项目进一步提高民营企业持股比例。（资料来源：
https://mp.weixin.qq.com/s/6Wz4CmlbEG_EOFKGd8RWnw）

五、风险因素

- 1) 地产进一步下行。
- 2) 钢铁冶炼技术发生重大革新。
- 3) 钢铁工业高质量发展进程滞后。
- 4) 钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。
- 5) 钢材出口面临目的国关税壁垒。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究，现任信达证券研发中心负责人。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，中国矿业大学（北京）校外专业学位研究生导师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、挂职下属煤矿副矿长，在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作。2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁及上下游领域研究，现为能源与双碳中心研究中心总经理、煤炭钢铁行业首席分析师。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，4年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025年3月加入信达证券研究所，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。