

标配（维持）

供需结构加快转变，行业运行质效逐步改善

钢铁行业深度报告

2026年2月25日

投资策略：

分析师：许正堃
SAC 执业证书编号：
S0340523120001
电话：0769-23320072
邮箱：
xuzhengkun@dgzq.com.cn

钢铁行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

相关报告

- **量价分化，行业质效逐步改善。**2025年钢铁行业整体呈现出“供给收缩、出口增长、价格低位企稳、效益逐步改善”的特征。全年粗钢、生铁产量同比分别下降4.4%、3.0%，钢材产量增长3.1%至14.46亿吨。钢材出口达1.19亿吨，创历史新高。2025年，中国钢材价格指数（CSPI）全年平均值为93.19点，同比下降9.1%，整体处于近年低位区间，价格走势呈现出窄幅震荡特征。企业效益方面，行业依托成本降幅大于收入降幅、产品结构优化实现盈利修复，利润总额同比增长1.4倍，行业运行质效迎来逐步改善。
- **政策约束延续，钢材供给趋于理性。**2025年钢铁原料端走势分化，铁矿石与炼焦煤价格均先抑后扬，处于区间震荡格局，2026年两者供给预计稳中有增，价格或偏弱震荡。钢材供给端受政策约束，国家严格执行产能置换与粗钢产量调控，生铁、粗钢产能进一步缩减，钢材产能利用率维持中位。钢厂全年坚持“按需生产”策略，在成本控制、反内卷政策加持下利润逐步修复，但行业整体仍偏弱运行，产品品种分化的特征依旧显著。
- **制造业用钢首超建筑用钢，关注新兴产业用钢需求。**2025年钢铁行业需求结构加快转变，制造业用钢占比升至51%，首次超越建筑业的49%，成为用钢需求核心支柱。建筑领域受房地产投资、新开工面积下滑拖累，用钢需求明显收缩，基建投资虽有下降但需求结构持续优化，高端绿色用钢占比提升。制造业用钢需求稳健增长，汽车、船舶产销创历史新高，工程机械市场企稳回升，家电行业稳步发展，同时新能源、低空经济等新兴产业催生新的用钢需求增长点。
- **转型升级提速，钢企利润有望企稳修复。**2026年作为“十五五”开局之年，钢铁行业将围绕“控总量、优供给、增效益、推转型”的核心目标发展。供给端，产能结构持续优化，反内卷、环保约束下产量释放趋于理性；需求端依托设备更新、以旧换新政策及钢材出口支撑，基建和制造业用钢需求保持韧性。在原料端铁矿石、炼焦煤价格温和震荡，钢材需求结构转型，钢企利润有望进一步修复，特钢、绿色钢赛道及转型步伐领先的企业或将受益于行业发展红利。
- **投资建议。**建议关注中信特钢（000708.SZ）、华菱钢铁（000932.SZ）、久立特材（002318.SZ）、甬金股份（603995.SH）、永兴材料（002756.SZ）。
- **风险提示。**宏观经济波动风险、环保风险、原材料价格波动风险、行业竞争风险、外贸出口风险、在建项目进程不及预期的风险等。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目 录

1. 2025 年钢铁行业运行情况	4
2. 原料端	5
2.1 铁矿石	5
2.2 炼焦煤	7
3. 钢材供给	8
3.1 生铁、粗钢	8
3.2 钢材	9
4. 钢材需求	12
4.1 建筑领域	13
4.1.1 房地产	13
4.1.2 基建	15
4.2 制造业领域	16
4.2.1 汽车	17
4.2.2 船舶及家电	17
4.2.3 工程机械	19
5. 投资建议	19
6. 风险提示	21

插图目录

图 1：钢材综合价格指数（CSPI）	5
图 2：青岛港进口铁矿石绝对价格指数（元/吨）	6
图 3：唐山国产铁矿石绝对价格指数（元/吨）	6
图 4：铁水平均含税成本（元/吨）	6
图 5：铁矿石价格期货收盘价（元/吨）	6
图 6：铁矿石产量当月值（万吨）	6
图 7：铁矿石进口数量当月值（万吨）	6
图 8：45 港铁矿石库存（万吨）	7
图 9：钢厂进口铁矿石平均可用天数（天）	7
图 10：247 家钢厂炼焦煤库存（万吨）	7
图 11：炼焦煤总供给与总需求（万吨）	7
图 12：国内原煤产量当月值（万吨）	8
图 13：国内焦炭产量当月值（万吨）	8
图 14：全国主要港口炼焦煤平均价（元/吨）	8
图 15：焦煤市场价格（元/吨）	8
图 16：生铁产量当月值（万吨）	9
图 17：粗钢产量当月值（万吨）	9

图 18 : 国内生铁日均产量 (万吨)	9
图 19 : 国内粗钢日均产量 (万吨)	9
图 20 : 钢材综合价格指数 (CSPI)	10
图 21 : 主要钢材品种价格走势 (元/吨)	10
图 22 : 国内钢材产量当月值 (万吨)	10
图 23 : 国内钢材表观消费量当月值 (万吨)	10
图 24 : 我国钢材进口当月值 (万吨)	11
图 25 : 我国钢材出口当月值 (万吨)	11
图 26 : 全国建材钢厂螺纹钢产量 (万吨)	11
图 27 : 国内钢材企业钢材库存 (万吨)	11
图 28 : 国内 247 家钢厂日均铁水产量 (万吨)	11
图 29 : 国内 247 家钢厂盈利钢厂占比 (%)	11
图 30 : 国内 247 家钢厂高炉开工率 (%)	12
图 31 : 国内 247 家钢厂产能利用率 (%)	12
图 32 : 2025 年国内钢铁行业下游消费结构	12
图 33 : 2024 年以来房屋施工面积累计同比 (%)	13
图 34 : 2024 年以来房屋新开工面积累计同比 (%)	13
图 35 : 2024 年以来房地产竣工面积累计同比 (%)	14
图 36 : 2024 年以来房地产开发投资完成额累计同比 (%)	14
图 37 : 2024 年以来商品房销售面积累计同比 (%)	14
图 38 : 2024 年以来商品房销售额累计同比 (%)	14
图 39 : 70 个大中城市新建商品住宅及二手住宅价格指数同比 (%)	14
图 40 : 70 个大中城市新建商品住宅及二手住宅价格指数环比 (%)	14
图 41 : 固定资产完成额累计值及累计同比 (亿元, %)	15
图 42 : 基建投资完成额累计同比 (% , 数据截至 2026 年 2 月 24 日)	16
图 43 : 地方政府债务新增限额及专项债务新增限额 (亿元, 数据截至 2026 年 2 月 24 日)	16
图 44 : 制造业、汽车、通用设备固定资产投资完成额累计同比 (%)	16
图 45 : 汽车产量累计值及累计同比 (万辆, %)	17
图 46 : 新能源汽车产量累计值 (万辆)	17
图 47 : 造船完工量累计值及累计同比 (万载重吨, %)	18
图 48 : 新承接船舶订单累计值及累计同比 (万载重吨, %)	18
图 49 : 手持船舶订单累计值及累计同比 (万载重吨, %)	18
图 50 : 空调、冰箱、洗衣机产量累计同比 (%)	18
图 51 : 挖掘机产量累计值及累计同比 (台, %)	19
图 52 : 工程机械行业累计销量 (台)	19

表格目录

表 1 : 重点公司盈利预测 (截至 2 月 24 日收盘价)	20
---------------------------------	----

1. 2025 年钢铁行业运行情况

2025 年，我国钢铁行业整体运行呈现出“产量分化、出口增长、价格低位企稳、效益显著改善”的特征。根据国家统计局数据，2025 年全国粗钢产量为 9.61 亿吨，同比下降 4.4%；生铁产量为 8.36 亿吨，同比下降 3.0%；钢材产量继续增长，达到 14.46 亿吨，同比增长 3.1%。下游需求方面，全年折合粗钢表观消费量约为 8.29 亿吨，同比下降 7.1%。

钢材出口成为重要需求支撑。据海关总署统计，2025 年我国钢材出口量为 1.19 亿吨，创历史新高，同比增长 7.5%；出口均价为 694 美元/吨，同比下降 8.1%，呈现“量增价跌”的特点。2025 年，钢材进口量继续收缩至 606 万吨，同比下降 11.1%；进口均价为 1696 美元/吨，同比微升 0.4%。我国钢材出口以普通钢材为主，满足海外基建等需求，进口则聚焦国内紧缺的高端特种钢。

价格波动趋于平缓。2025 年，中国钢材价格指数（CSPI）全年平均值为 93.19 点，同比下降 9.1%，整体处于近年低位区间。价格走势呈现出窄幅震荡特征，年内峰值与谷值波动幅度仅为 8.3%，反映出市场供需达成阶段性平衡，供给侧加快结构性改革与行业自律对稳定市场起到积极作用。

行业盈利水平修复，主体业务实现扭亏。根据中国钢铁工业协会数据，2025 年重点统计钢铁企业累计实现营业收入 6.1 万亿元，同比下降 3.1%；营业成本 5.7 万亿元，同比下降 4.5%。得益于成本降幅大于收入降幅以及品种结构优化，行业利润总额达到 1151 亿元，同比大幅增长 1.4 倍。其中，钢铁主业盈利 445 亿元，成功实现扭亏为盈；行业平均销售利润率为 1.9%，同比提升 1.13 个百分点，运行质效得到实质性改善。

行业企稳，孕育机遇。当前，坚持扩大内需已成为稳定经济增长的核心，国内超大规模市场与钢材出口稳步增长为钢铁材料提供了多元应用场景。下游需求当中，房地产发展重心转向“好房子”建设与城市更新，制造业升级与战略性新兴产业有望催生新的需求增长点。未来钢铁行业将聚焦“控量提质+整合拓展+数智转型”，推动产能治理、产业升级，加快融合人工智能以推进数智化转型，强化资源保障并拓展新兴市场，向着高质量发展稳步迈进。

1 月 30 日，中国钢铁工业协会第十三次会员大会在北京召开。中钢协会长指出，“十五五”时期，钢铁工业要朝着 2030 年全面建成全球影响力大、产业独立性强、发展贡献度高的现代化钢铁产业体系的目标稳步前行。2026 年是“十五五”开局之年，钢铁行业将坚定信心、向新向优，围绕“1231”行业发展目标，深入实施“提质创品”“能碳提效”“数智转型”三大改造工程，继续推进产能治理新机制、联合重组、“铁资源开发计划”“钢铁应用拓展计划”，着力“控总量、优供给、促平稳、增效益、推转型”，为实现钢铁工业“十五五”高质量发展开好局、起好步。

图 1：钢材综合价格指数（CSPI）



数据来源：iFind，中钢协，东莞证券研究所

2. 原料端

2.1 铁矿石

回顾 2025 年，铁矿石价格整体呈现“先抑后扬，持续震荡”的格局。2025 年一季度，在国内“稳增长”政策及节后补库驱动下，铁矿石价格逐步上行，触及年内高位。进入二季度，海外力拓、必和必拓旗下矿山扩产项目稳步推进，供应增多带来下行压力，尽管国内粗钢平控政策加快落地实施，但因地产等需求持续弱于预期，供强需弱，导致价格承压下行。三季度，海外主要铁矿石产区出现供应端突发扰动，国内各项宏观稳增长政策带来的预期升温，叠加钢厂开启阶段性补库，铁矿石价格出现反弹。四季度，尽管阶段性供应扰动新闻持续，但终端需求疲软的现实导致价格上涨未能持续。

据 Mysteel 统计，2026 年新增铁精粉产量中通过旧产能复产贡献的增量预计为 200 万吨，新产能增加主要来自西北、华北等地，预计 2026 年新增产能合计 200 万吨。综合旧产能复产以及新项目投产产量新增合计，预计 2026 年全口径产量新增 400 万吨。预计 2026 年整体铁矿石供应将继续扩张，价格走向依然是靠需求拉动。尽管仍有铁水成本提供一定支撑，但考虑到供应增加，终端需求未见明显起色，后续铁矿石价格或呈现偏弱震荡态势。

图 2：青岛港进口铁矿石绝对价格指数（元/吨）



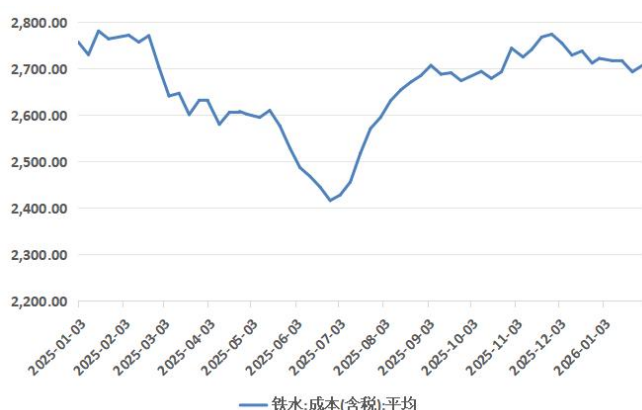
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 3：唐山国产铁矿石绝对价格指数（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 4：铁水平均含税成本（元/吨）



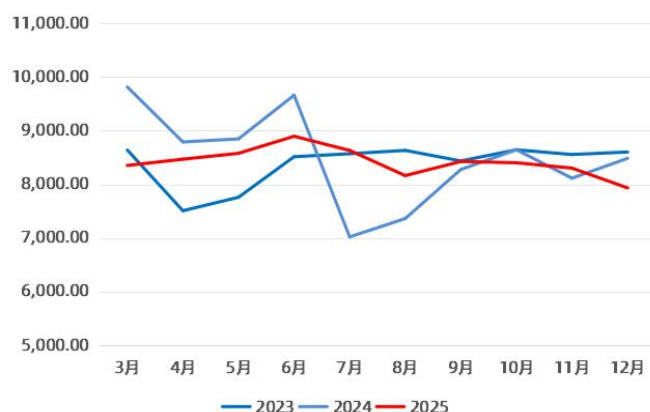
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 5：铁矿石价格期货收盘价（元/吨）



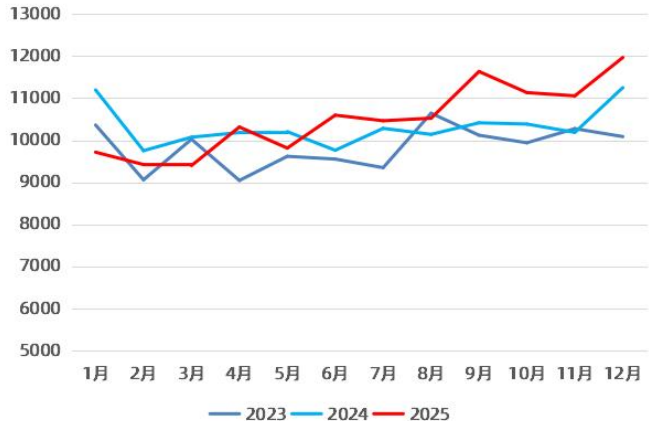
数据来源：iFind，大连商品交易所，东莞证券研究所

图 6：铁矿石产量当月值（万吨）



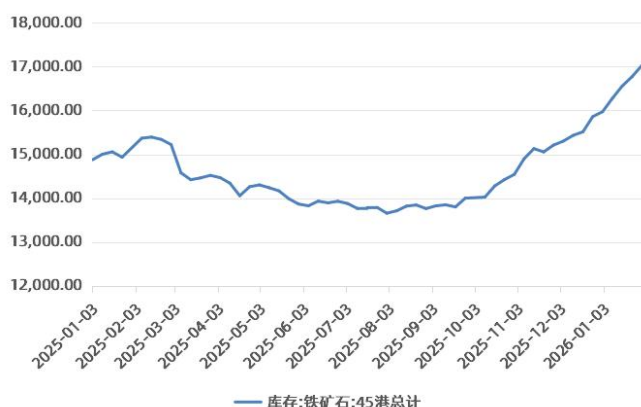
数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

图 7：铁矿石进口数量当月值（万吨）



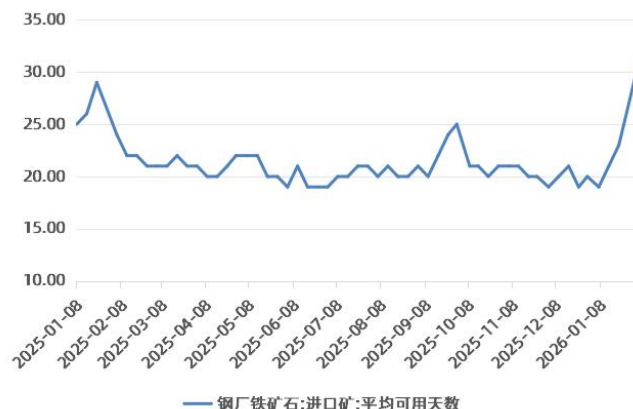
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 8：45 港铁矿石库存（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 9：钢厂进口铁矿石平均可用天数（天）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

2.2 炼焦煤

2025 年初，受进口蒙煤、俄煤等增量影响，供给逐步增加，炼焦煤价格逐步回落。二季度起，国内主产区相继开展安全排查，供给侧开始出现收缩，叠加宏观稳增长政策发力带动黑色系需求预期转强，供需格局转变推动价格快速上行。进入 2025 年下半年，钢铁产能调控政策加码，同时终端市场的需求复苏乏力，产业链再度转向去库阶段，焦煤价格持续高位震荡。

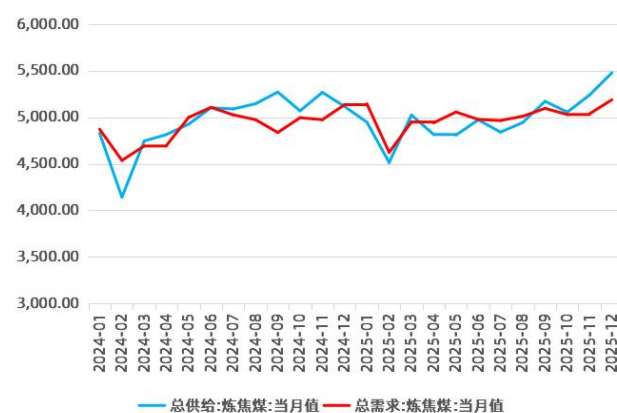
展望 2026 年，供给侧，国内产能持续释放，进口煤趋于稳定，整体供给或稳中有升。需求侧，尽管钢铁行业部分韧性需求仍存，但整体增量需求预计有限。综合来看，2026 年炼焦煤价格运行区间或再度下移，呈现温和震荡格局。

图 10：247 家钢厂炼焦煤库存（万吨）



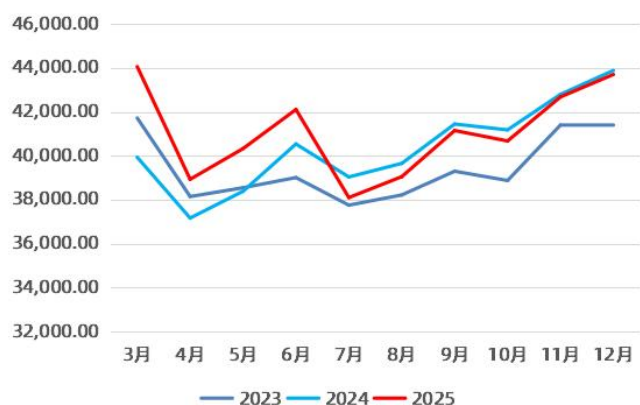
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 11：炼焦煤总供给与总需求（万吨）



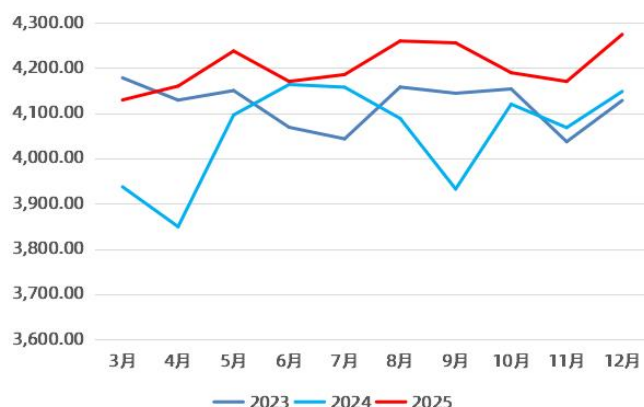
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 12：国内原煤产量当月值（万吨）



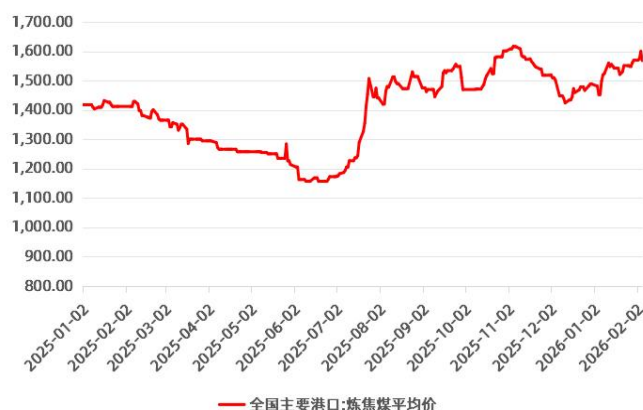
数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

图 13：国内焦炭产量当月值（万吨）



数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

图 14：全国主要港口炼焦煤平均价（元/吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 15：焦煤市场价格（元/吨）



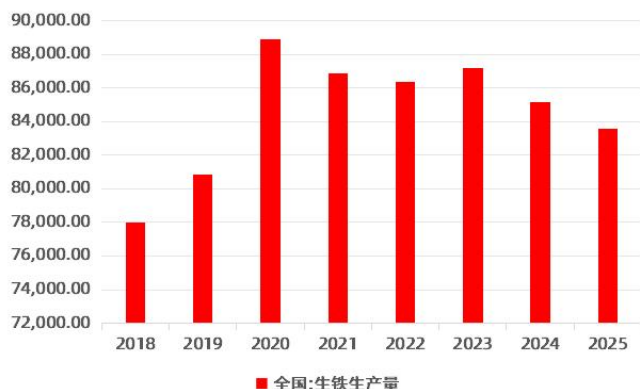
数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

3. 钢材供给

3.1 生铁、粗钢

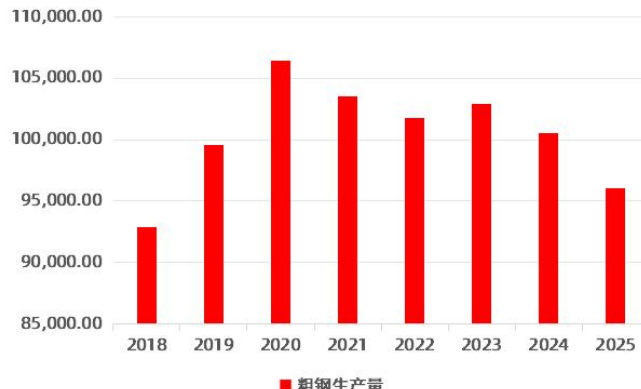
2025 年，国家持续深化粗钢产量调控，全年生铁产量 8.36 亿吨，同比下降 3.0%；粗钢产量合计约 9.61 亿吨，同比下降约 4.4%。2025 年，国内严格执行产能置换与产量调控，整体产能进一步缩减，产能结构持续优化。与此同时，房地产等终端需求继续结构性调整，对上游的负反馈效应显现，钢厂主动减产意愿普遍较强。2026 年，在政策刚性约束与市场调整等作用下，预计国内生铁及粗钢产量将继续下降。

图 16：生铁产量当月值（万吨）



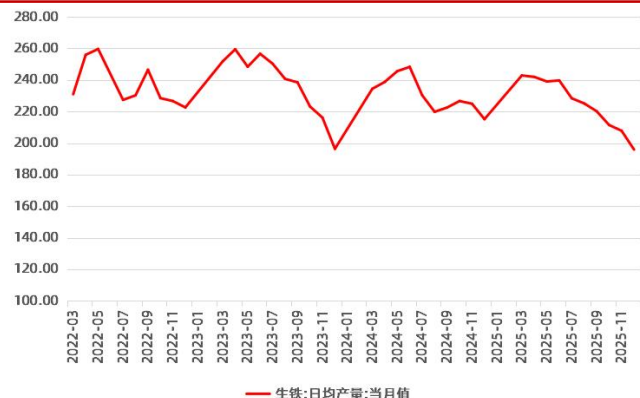
数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

图 17：粗钢产量当月值（万吨）



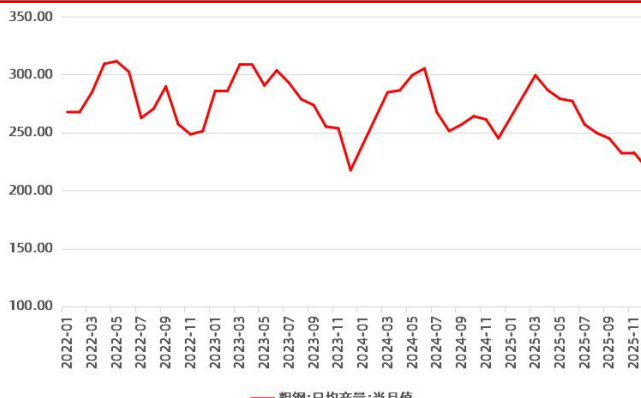
数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

图 18：国内生铁日均产量（万吨）



数据来源：iFind，中钢协，东莞证券研究所

图 19：国内粗钢日均产量（万吨）



数据来源：iFind，中钢协，东莞证券研究所

3.2 钢材

2025 年，尽管钢铁行业形势较上年好转，但因行业下游需求仍偏弱运行，钢材价格整体呈震荡下行态势，期间上游主要原燃料价格同样显著回落，钢材利润得到一定修复。2025 年初，供需双弱且成交量低迷导致钢材价格下行，二季度因美国关税政策引发出出口担忧，市场情绪受挫，钢价再度回落。进入三季度，反内卷政策强化控产预期，推动钢材价格与企业利润阶段性回升。后续因政策落地进程偏慢，叠加高炉开工率与铁水产量仍处于高位，导致钢价进一步回调，至 2025 年四季度，企业利润逐步升至盈亏平衡附近，钢材价格趋于企稳。

从供需数据看，2025 年全国钢材产量约为 14.46 亿吨，同比增长约 3.32%，产能利用率维持在中位水平。表观消费量预计达到约 13.3 亿吨，同比增长 2.89%，其中基建与制造业用钢贡献主要增量。总体来看，2025 年全年钢厂依旧维持“按需生产”的策略，钢铁行业利润在成本控制、产品结构优化以及反内卷政策的加持下逐步改善，但行业整体仍偏弱运行，品种分化依然显著。

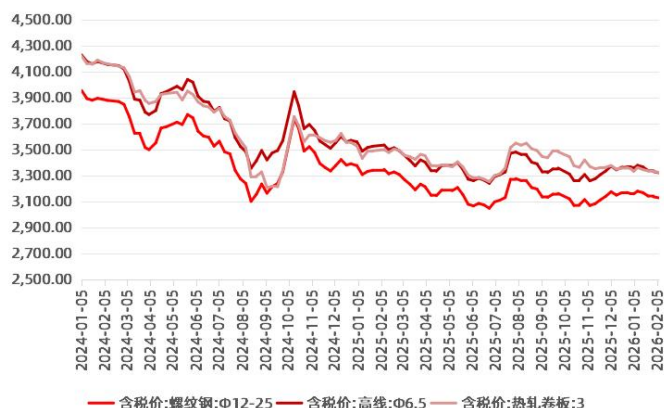
展望 2026 年，“反内卷、控产能”的主旋律将继续主导钢材市场。供给端，政策层面将继续推动供给侧改革、产能结构升级，反内卷政策有望加快落地实施，叠加绿色发展下的环保约束，产量释放将更趋理性；需求端，大规模设备更新、消费品以旧换新以及钢材出口，将继续支撑基建与制造业用钢需求。综合来看，当前钢企利润已回到盈亏平衡附近，2026 年有望进一步修复，钢价中枢或将温和上移。

图 20：钢材综合价格指数（CSPI）



数据来源：iFind，中钢协，东莞证券研究所

图 21：主要钢材品种价格走势（元/吨）



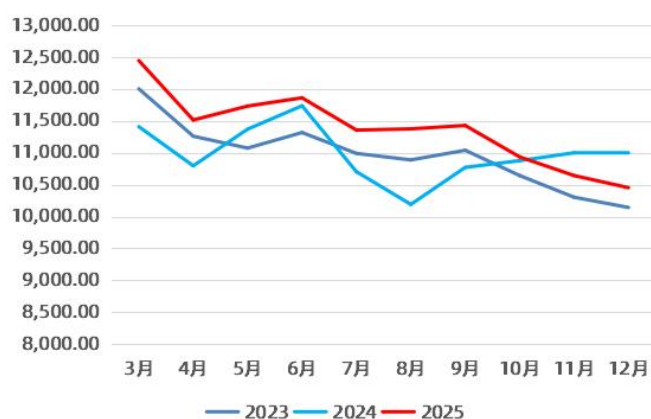
数据来源：iFind，中钢协，东莞证券研究所

图 22：国内钢材产量当月值（万吨）



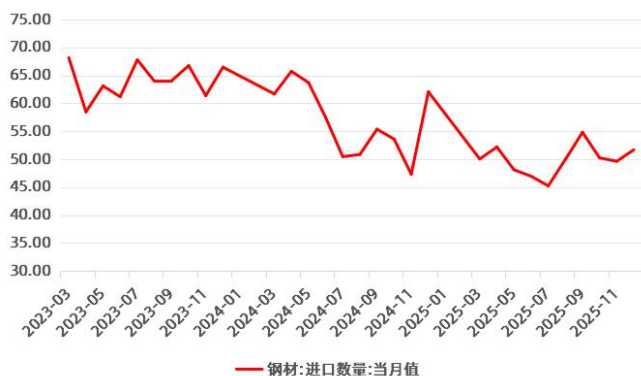
数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

图 23：国内钢材表观消费量当月值（万吨）



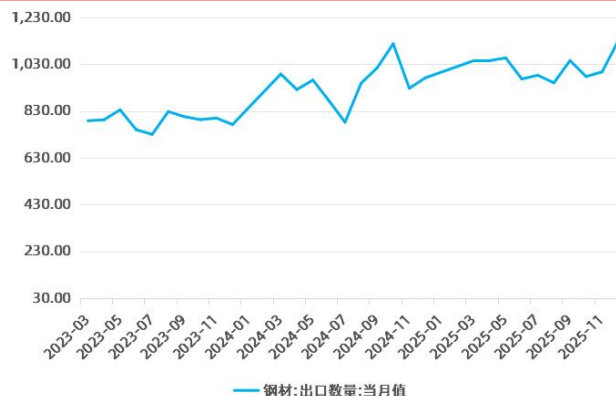
数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 24：我国钢材进口当月值（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 25：我国钢材出口当月值（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 26：全国建材钢厂螺纹钢产量（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 27：国内钢材企业钢材库存（万吨）



数据来源：iFind，中钢协，东莞证券研究所

图 28：国内 247 家钢厂日均铁水产量（万吨）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 29：国内 247 家钢厂盈利钢厂占比（%）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 30：国内 247 家钢厂高炉开工率（%）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

图 31：国内 247 家钢厂产能利用率（%）

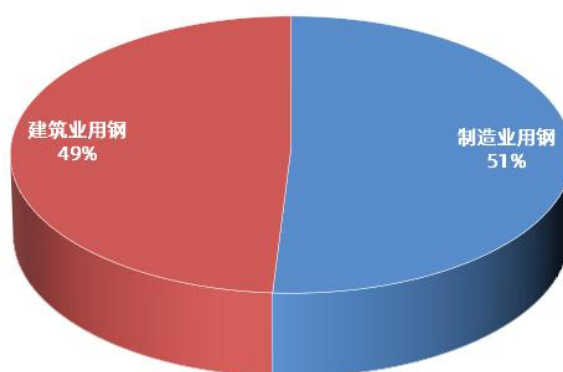


数据来源：iFind，东莞证券研究所

4. 钢材需求

钢铁行业的繁荣是衡量一国工业发展水平的重要标志。作为我国工业及制造业的重要支柱，钢铁行业涉及面广，且对国家消费的拉动力巨大，各类钢铁产品广泛运用于建筑、汽车、机械制造等领域中。随着我国产业结构持续优化，钢铁需求结构发生了明显变化。钢铁行业主动适应需求变化，推动产品提质升级，建筑业用钢占比由 2020 年的 58% 降至 2025 年的 49%，制造业用钢占比由 42% 升至 51%。

图 32：2025 年国内钢铁行业下游消费结构



数据来源：中钢协，东莞证券研究所

4.1 建筑领域

4.1.1 房地产

1月19日，国家统计局发布数据，2025年，全国房地产开发投资82788亿元，较2024年同比下降17.2%；其中，住宅投资63514亿元，同比下降10.5%。2025年，房地产开发企业房屋施工面积659890万平方米，比上年下降10%；其中，住宅施工面积460123万平方米，同比下降10.3%。房屋新开工面积58770万平方米，同比下降20.4%。其中，住宅新开工面积42984万平方米，同比下降19.8%。房屋竣工面积60348万平方米，同比下降18.1%。其中，住宅竣工面积42830万平方米，同比下降20.2%。

2025年，新建商品房销售面积88101万平方米，比上年下降8.7%；其中住宅销售面积下降9.2%。新建商品房销售额83937亿元，下降12.6%；其中住宅销售额下降13.0%。2025年末，商品房待售面积76632万平方米，比上年末增长1.6%，比11月末回落1.0个百分点。其中，住宅待售面积增长2.8%。

2026年1月，70个大中城市新建商品住宅价格指数同比下降3.33个百分点，环比下降0.37个百分点；70个大中城市二手住宅价格指数同比下降6.24个百分点，环比下降0.54个百分点。

2025年，中国房地产市场继续调整，对钢铁需求形成一定拖累。据冶金工业规划研究院数据，全年建筑行业钢材总消费约4.0亿吨，同比降幅达12.9%。房地产开发投资同比下降17.2%，新开工面积降20.4%，竣工面积降18.1%，导致螺纹钢、线材等传统建筑用钢需求出现萎缩。2026年地产用钢需求预计延续下行但降幅收窄，中央经济工作会议明确有序推动“好房子”建设，叠加城中村改造、老旧小区更新等“三大工程”，对地产需求形成结构性支撑。

图 33：2024 年以来房屋施工面积累计同比（%）

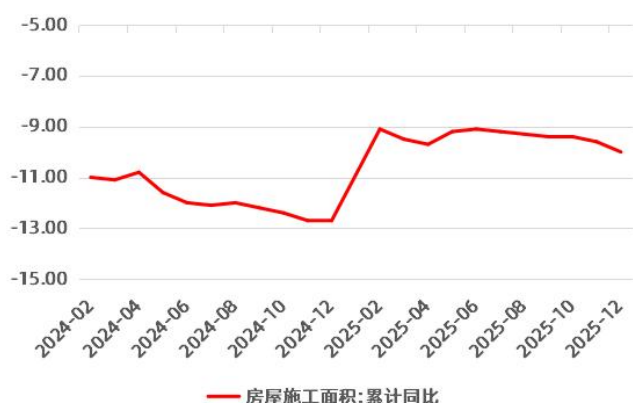


图 34：2024 年以来房屋新开工面积累计同比（%）



数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

图 35：2024 年以来房地产竣工面积累计同比（%）



数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

图 36：2024 年以来房地产开发投资完成额累计同比（%）



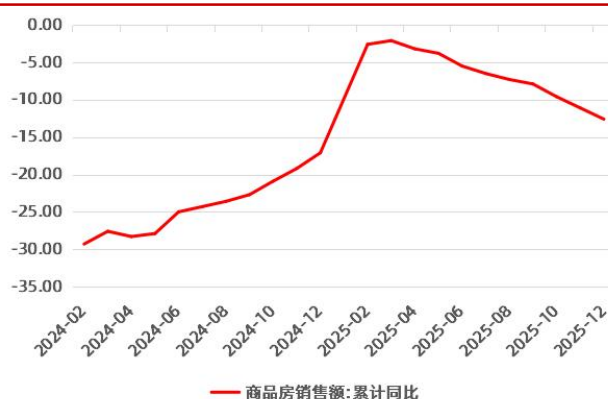
数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

图 37：2024 年以来商品房销售面积累计同比（%）



数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

图 38：2024 年以来商品房销售额累计同比（%）



数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

图 39：70 个大中城市新建商品住宅及二手住宅价格指数同比（%）



数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

图 40：70 个大中城市新建商品住宅及二手住宅价格指数环比（%）



数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

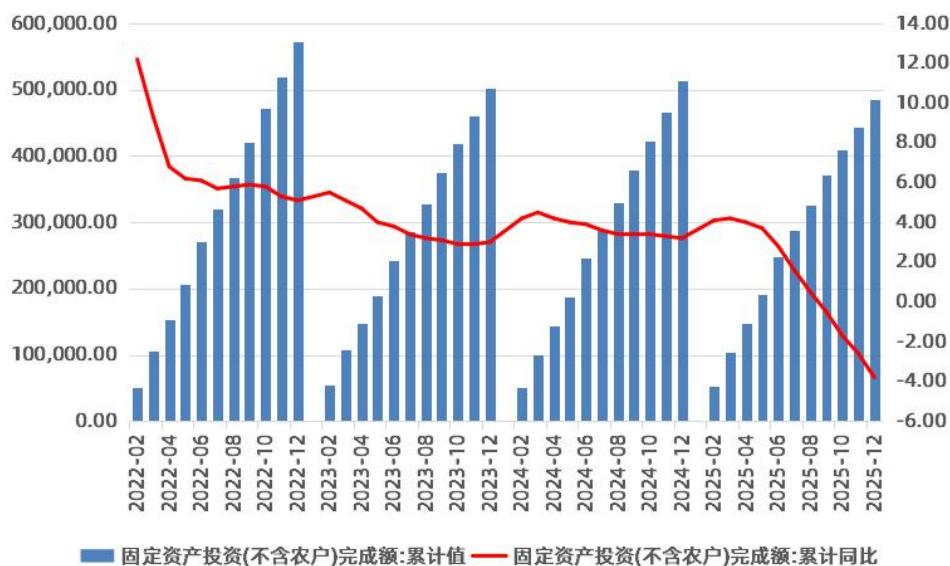
4.1.2 基建

1月19日，国家统计局发布数据，2025年，全国固定资产投资（不含农户）485186亿元，比上年下降3.8%（按可比口径计算，详见附注7）。其中，民间固定资产投资比上年下降6.4%。从环比看，12月份固定资产投资（不含农户）下降1.13%。分产业看，第一产业投资9570亿元，比上年增长2.3%；第二产业投资177368亿元，增长2.5%；第三产业投资298248亿元，下降7.4%。

第二产业中，工业投资比上年增长2.6%。其中，采矿业投资增长2.5%，制造业投资增长0.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长9.1%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）比上年下降2.2%。其中，管道运输业投资增长36.0%，多式联运和运输代理业投资增长22.9%，水上运输业投资增长7.7%。

2026年财政政策有望加力提效，新增专项债与超长期特别国债协同发力，重点支撑重大工程、城市更新、水利及新基建项目；货币政策将继续适度宽松，通过促进资金流动性保障项目资金落地。总的来看，2026年基建投资或平稳增长，需求结构持续优化，高端、绿色用钢占比提升，用钢需求整体保持韧性充足，呈现逐步回升态势。

图 41：固定资产投资完成额累计值及累计同比（亿元，%）



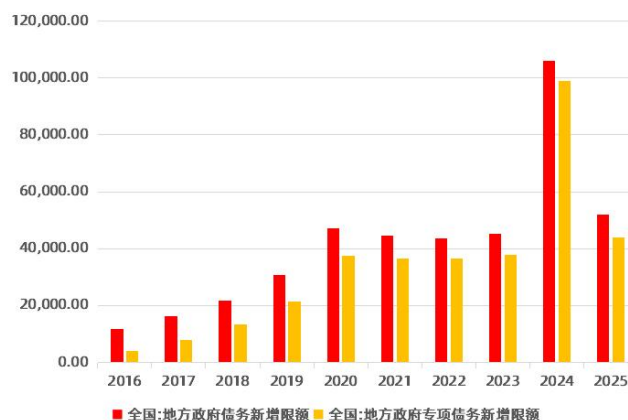
数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

图 42：基建投资完成额累计同比（%，数据截至 2026 年 2 月 24 日）



数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

图 43：地方政府债务新增限额及专项债务新增限额（亿元，数据截至 2026 年 2 月 24 日）



数据来源：iFind，财政部，东莞证券研究所

4.2 制造业领域

2025 年国内制造业用钢占比已超过建筑业用钢占比，制造业用钢占比由 2020 年的 42%提升至 2025 年的 51%。据中钢协介绍，制造业更加注重提质升级，机械、汽车、船舶、家电、装备等传统用钢行业将延续稳中有增势头，新能源、低空经济、人工智能等新兴产业正催生新的需求增长点。

图 44：制造业、汽车、通用设备固定资产投资完成额累计同比（%）



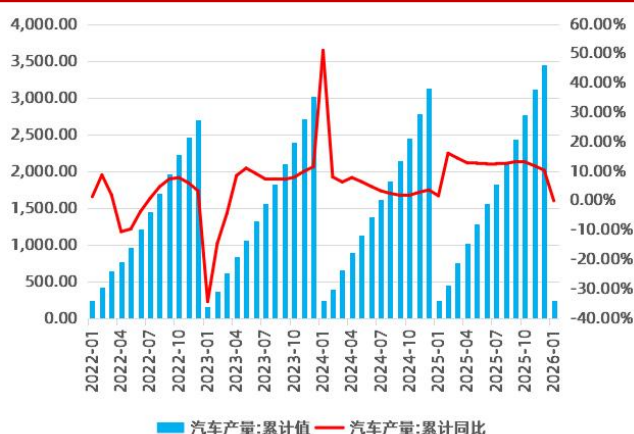
数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

4.2.1 汽车

据中国汽车工业协会数据，2025 年，我国汽车产销量均突破 3400 万辆，再创历史新高。新能源汽车产销量均超 1600 万辆，新能源汽车国内新车销量占比突破 50%。具体来看，2025 年，我国汽车产销分别完成 3453.1 万辆和 3440 万辆，同比分别增长 10.4% 和 9.4%。新能源汽车产销分别完成 1662.6 万辆和 1649 万辆，同比分别增长 29% 和 28.2%。

汽车用钢多属特殊钢，在汽车用材方面，钢铁材料的应用大约在 70% 左右，且在汽车轻量化的进程中，高强度特殊钢将取代普钢得到更广泛的应用。新能源汽车改变了传统汽车发动机的构架，但其车身及底盘依然需运用大量钢材，且充电桩及电网等同样对钢材有一定需求。展望 2025 年，汽车行业在政策组合效应下，消费量有望进一步释放，预计汽车产销将继续保持增长，汽车用钢需求或持续提升。

图 45：汽车产量累计值及累计同比（万辆，%）



数据来源：iFind，中国汽车工业协会，东莞证券研究所

图 46：新能源汽车产量累计值（万辆）



数据来源：iFind，中国汽车工业协会，东莞证券研究所

4.2.2 船舶及家电

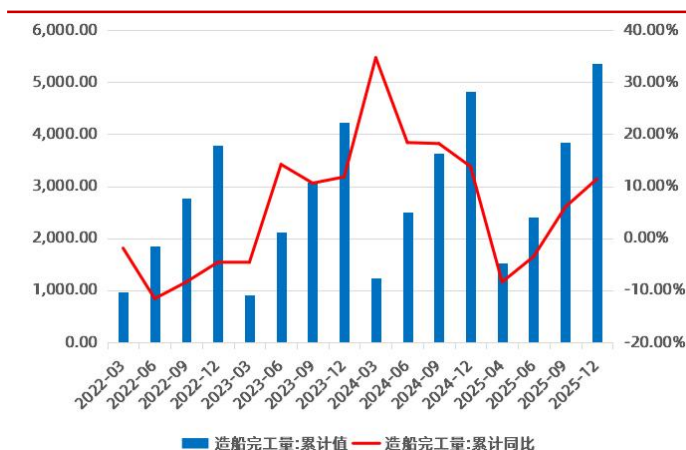
造船市场方面，据工信部数据，2025 年，我国造船完工量为 5369 万载重吨，同比增长 11.4%，占世界总量的 56.1%；新承接船舶订单量为 10782 万载重吨，占世界总量的 69.0%；截至 2025 年 12 月底，手持订单量为 27442 万载重吨，同比增长 31.5%，占世界总量的 66.8%。

2025 年，我国造船三大指标国际市场份额连续 16 年保持全球领先。随着大量新船订单转化为实际制造，船舶用钢需求快速提升，据冶金规划院测算，2025 年我国造船用钢消费量预计 1650 万吨，同比增长 4.4%。展望未来，国内造船企业接单情况依旧火爆，叠加新兴市场如风电、新能源动力船等需求加快释放，预计 2026 年船舶用钢需求将继续增长。

家电方面，根据国家统计局数据，2025 年空调产量同比增长 0.70%，家用电冰箱产量同比增长 1.60%，家用洗衣机产量同比增长 4.80%。2025 年家电市场整体稳健向好，空调、洗衣机等品类产销量维持高位，绿色智能家电成为消费主流。国家持续推进家电以旧换新、节能补贴等政策，助力行业结构优化并提振内需。

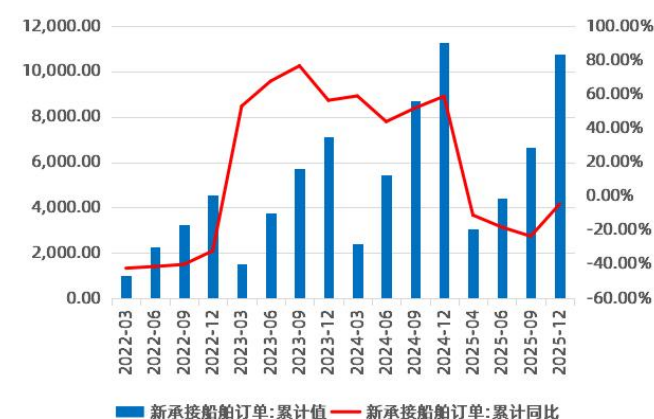
据冶金规划院数据，2025 年国内家电市场钢材消费量约为 1820 万吨，占钢材总需求约 2.26%。2026 年，家电行业将继续向高端化、智能化方向发展，政策接续助力有望延续，家电市场用钢需求有望保持稳健。

图 47：造船完工量累计值及累计同比（万载重吨，%）



数据来源：iFind，工信部，东莞证券研究所

图 48：新承接船舶订单累计值及累计同比（万载重吨，%）



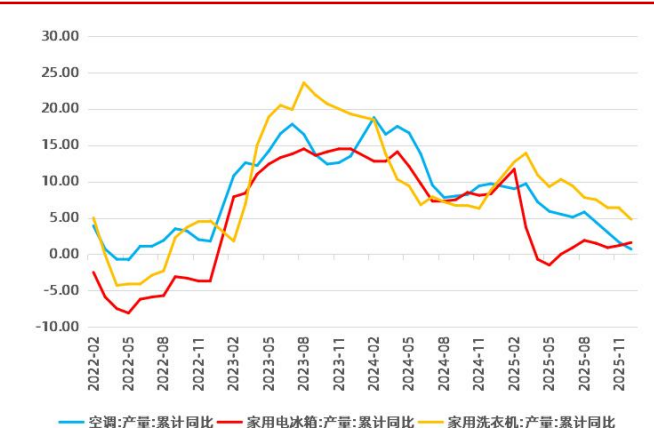
数据来源：iFind，工信部，东莞证券研究所

图 49：手持船舶订单累计值及累计同比（万载重吨，%）



数据来源：iFind，工信部，东莞证券研究所

图 50：空调、冰箱、洗衣机产量累计同比（%）



数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

4.2.3 工程机械

中国工程机械工业协会数据显示，2025 年挖掘机累计销量为 235257 台，同比增长 17%，其中，国内销量 118518 台，同比增长 17.9%，海外销量 116739 台，同比增长 16.1%。

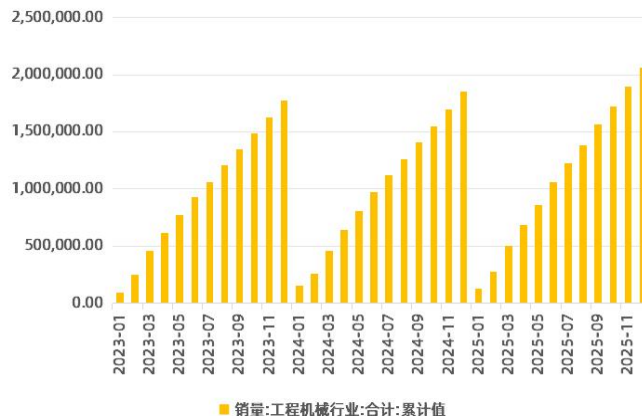
2025 年国内工程机械市场企稳回升，宏观政策精准发力筑牢内需根基。设备更新、以旧换新、反内卷等政策激活存量需求，超长期特别国债与地方专项债投向重点基建，带动挖掘机、起重机等装备采购需求攀升。与此同时，《机械行业稳增长工作方案》的发布进一步优化产业生态，“人工智能+”行动赋能智能工厂与无人装备落地，行业加速向智能化、高端化升级。据冶金规划院数据，2025 年机械领域用钢需求占总需求约 22%，随着工程机械内需提振与出口增长，叠加政策助力行业回暖，2026 年机械用钢需求有望稳中有升。

图 51：挖掘机产量累计值及累计同比（台，%）



数据来源：iFind，国家统计局，东莞证券研究所

图 52：工程机械行业累计销量（台）



数据来源：iFind，东莞证券研究所

5. 投资建议

量价分化，行业质效逐步改善。2025 年钢铁行业整体呈现出“供给收缩、出口增长、价格低位企稳、效益逐步改善”的特征。全年粗钢、生铁产量同比分别下降 4.4%、3.0%，钢材产量增长 3.1%至 14.46 亿吨。钢材出口达 1.19 亿吨，创历史新高。2025 年，中国钢材价格指数（CSPI）全年平均值为 93.19 点，同比下降 9.1%，整体处于近年低位区间，价格走势呈现出窄幅震荡特征。企业效益方面，行业依托成本降幅大于收入降幅、产品结构优化实现盈利修复，利润总额同比增长 1.4 倍，行业运行质效迎来逐步改善。

政策约束延续，钢材供给趋于理性。2025 年钢铁原料端走势分化，铁矿石与炼焦煤价格均先抑后扬，处于区间震荡格局，2026 年两者供给预计稳中有增，价格或偏弱震荡。钢材供给端受政策约束，国家严格执行产能置换与粗钢产量调控，生铁、粗钢产能进一

步缩减，钢材产能利用率维持中位。钢厂全年坚持“按需生产”策略，在成本控制、反内卷政策加持下利润逐步修复，但行业整体仍偏弱运行，产品品种分化的特征依旧显著。

制造业用钢首超建筑用钢，关注新兴产业用钢需求。2025 年钢铁行业需求结构加快转变，制造业用钢占比升至 51%，首次超越建筑业的 49%，成为用钢需求核心支柱。建筑领域受房地产投资、新开工面积下滑拖累，用钢需求明显收缩，基建投资虽有下降但需求结构持续优化，高端绿色用钢占比提升。制造业用钢需求稳健增长，汽车、船舶产销创历史新高，工程机械市场企稳回升，家电行业稳步发展，同时新能源、低空经济等新兴产业催生新的用钢需求增长点。

转型升级提速，钢企利润有望企稳修复。2026 年作为“十五五”开局之年，钢铁行业将围绕“控总量、优供给、增效益、推转型”的核心目标发展。供给端，产能结构持续优化，反内卷、环保约束下产量释放趋于理性；需求端依托设备更新、以旧换新政策及钢材出口支撑，基建和制造业用钢需求保持韧性。在原料端铁矿石、炼焦煤价格温和震荡，钢材需求结构转型，钢企利润有望进一步修复，特钢、绿色钢赛道及转型步伐领先的企业或将受益于行业发展红利。

投资建议。建议关注中信特钢（000708.SZ）、华菱钢铁（000932.SZ）、久立特材（002318.SZ）、甬金股份（603995.SH）、永兴材料（002756.SZ）。

表 1：重点公司盈利预测（截至 2 月 24 日收盘价）

代码	名称	股价（元）	EPS（元）			PE（倍）			评级	评级变动
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E		
000708.SZ	中信特钢	15.91	1.02	1.12	1.22	11.24	14.20	13.01	买入	维持
000932.SZ	华菱钢铁	6.04	0.74	0.29	0.52	7.01	14.21	11.96	买入	维持
002318.SZ	久立特材	34.88	1.53	1.73	1.91	15.35	20.15	18.29	买入	维持
603995.SH	甬金股份	19.30	2.20	1.93	2.13	8.30	10.01	9.05	买入	维持
002756.SZ	永兴材料	55.10	1.94	1.61	2.36	19.49	34.25	23.32	买入	维持

资料来源：iFind，东莞证券研究所（盈利预测采用 iFind 一致预期）

6. 风险提示

- (1) **宏观经济波动风险：**钢铁行业的需求与国内外宏观经济高度相关，钢材价格随国内外宏观经济波动呈周期性变动规律。未来若宏观经济进入下行周期，或出现重大不利变化导致钢材需求放缓，可能会对相关企业业绩产生不利影响。
- (2) **环保风险：**钢铁行业是碳排放的大户，在国家“碳达峰”“碳中和”目标约束下，随着国家对节能减排要求日趋严格，钢铁企业环保投入和运行成本升高，面临的环保挑战加大。
- (3) **原材料价格波动风险：**随着市场环境的变化，生产各类钢材的原材料价格受基础原料价格和市场供需关系影响，呈现不同程度的波动。若不能有效地将原材料和能源价格上涨的压力转移到下游，将会对相关企业的经营业绩产生不利影响。
- (4) **行业竞争风险：**国内钢铁行业竞争激烈，普通钢铁供给过剩，且加速向特钢转型。未来特钢行业可能会存在新的投资者进入，无论是普钢抑或特钢行业将长期面临严峻的竞争形势。
- (5) **外贸出口风险：**国际层面，地缘冲突、全球通胀等因素将持续影响制造业钢铁需求，预计未来一定时期内制造业持续增长动力不足，海外钢材需求量形成抑制，我国钢铁出口增速可能放缓。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn