



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

淡季累库有限，板块配置安全边际高

钢铁

2026 年 2 月 14 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

淡季累库有限，板块配置安全边际高

2026年2月14日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 1.01%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 1.80%，长材板块下跌 3.15%，板材板块上涨 1.24%；铁矿石板块上涨 4.12%，钢铁耗材板块下跌 1.61%，贸易流通板块下跌 1.780%。
- **供给情况。**截至 2 月 13 日，样本钢企高炉产能利用率 86.4%，周环比增加 0.72 百分点。截至 2 月 13 日，样本钢企电炉产能利用率 21.0%，周环比下降 27.11 百分点。截至 2 月 13 日，五大钢材品种产量 696.0 万吨，周环比下降 24.86 万吨，周环比下降 3.45%。截至 2 月 13 日，日均铁水产量为 230.49 万吨，周环比增加 1.91 万吨，同比增加 2.50 万吨。
- **需求情况。**截至 2 月 13 日，五大钢材品种消费量 689.1 万吨，周环比下降 71.58 万吨，周环比下降 9.41%。截至 2 月 6 日，主流贸易商建筑用钢成交量 3.5 万吨，周环比下降 3.25 万吨，周环比下降 48.24%。
- **库存情况。**截至 2 月 13 日，五大钢材品种社会库存 1026.7 万吨，周环比增加 86.26 万吨，周环比增加 9.17%，同比下降 19.78%。截至 2 月 13 日，五大钢材品种厂内库存 416.1 万吨，周环比增加 18.72 万吨，周环比增加 4.71%，同比下降 23.34%。
- **钢材价格&利润。**截至 2 月 13 日，普钢综合指数 3409.5 元/吨，周环比下降 4.73 元/吨，周环比下降 0.14%，同比下降 4.66%。截至 2 月 13 日，特钢综合指数 6579.7 元/吨，周环比下降 2.29 元/吨，周环比下降 0.03%，同比下降 2.84%。截至 2 月 13 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 80 元/吨，周环比增加 15.0 元/吨，周环比增加 23.08%。截至 2 月 10 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -48 元/吨，周环比增加 29.0 元/吨，周环比增加 37.66%。
- **原燃料情况。**截至 2 月 14 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 754 元/吨，周环比下跌 11.0 元/吨，周环比下跌 1.44%。截至 2 月 13 日，京唐港主焦煤库提价为 1700 元/吨，周环比持平。截至 2 月 13 日，一级冶金焦出厂价格为 1770 元/吨，周环比持平。截至 2 月 13 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.7 天，周环比下降 0.1 天，同比下降 0.5 天。截至 2 月 13 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 30.85 天，周环比下降 0.4 天，同比增加 6.1 天。截至 2 月 13 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 16.69 天，周环比增加 0.2 天，同比增加 6.0 天。
- 本周，截至 2 月 13 日，日均铁水产量为 230.49 万吨，周环比增加 1.91 万吨，同比增加 2.50 万吨。五大钢材品种社会库存周环比增加 9.17%，五大钢材品种厂内库存周环比增加 4.71%。本周，日照港澳洲



粉矿（62%Fe）下跌 11.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需要注意的是，五大钢材品种社会库存：截至 2 月 6 日，五大钢材品种社会库存 940.4 万吨，周环比增加 49.68 万吨，周环比增加 5.58%，同比下降 18.04%。五大钢材品种厂内库存：截至 2 月 6 日，五大钢材品种厂内库存 397.3 万吨，周环比增加 9.56 万吨，周环比增加 2.47%，同比下降 24.13%。我们认为，当前五大材累库压力较为有限，整体库存处于历史相对低位，累库速度也慢于往年，叠加近期安全检查或小幅收缩局部产能形成的供给支撑，钢材库存压力有限。当前，普钢吨钢利润可观，在行业“反内卷”背景下，普钢公司业绩改善空间较大，有望迎来价值修复，钢铁板块亦有望迎来配置良机。

- **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	16

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

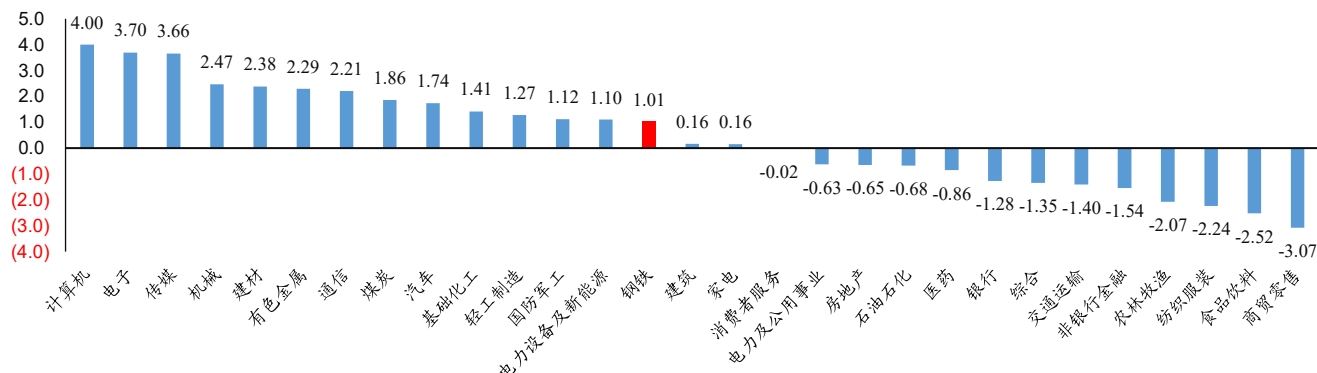
图 目 录

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：钢铁板块表现优于大盘

本周钢铁板块上涨 1.01%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 0.36% 到 4660.41；涨跌幅前三的行业分别是计算机(4.00%)、电子(3.70%)、传媒(3.66%)。

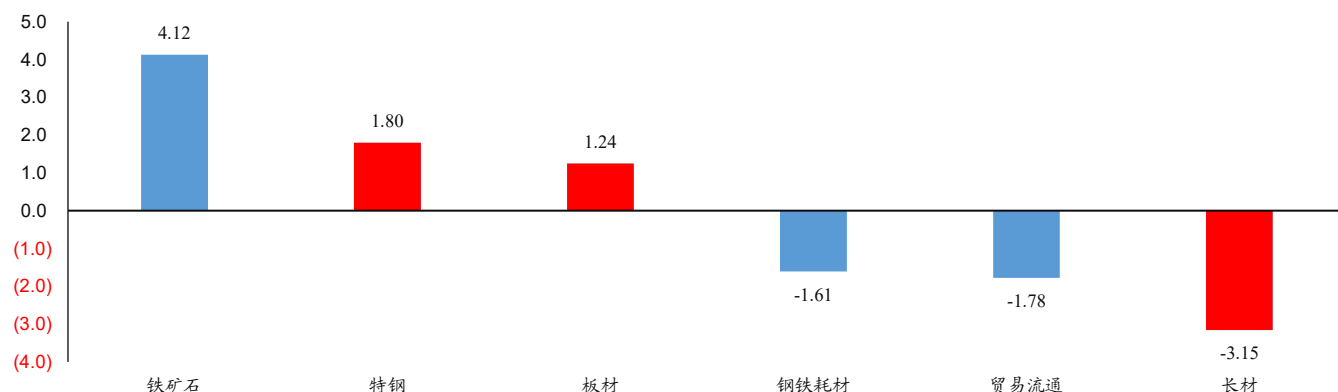
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 1.80%，长材板块下跌 3.15%，板材板块上涨 1.24%；铁矿石板块上涨 4.12%，钢铁耗材板块下跌 1.61%，贸易流通板块下跌 1.780%。

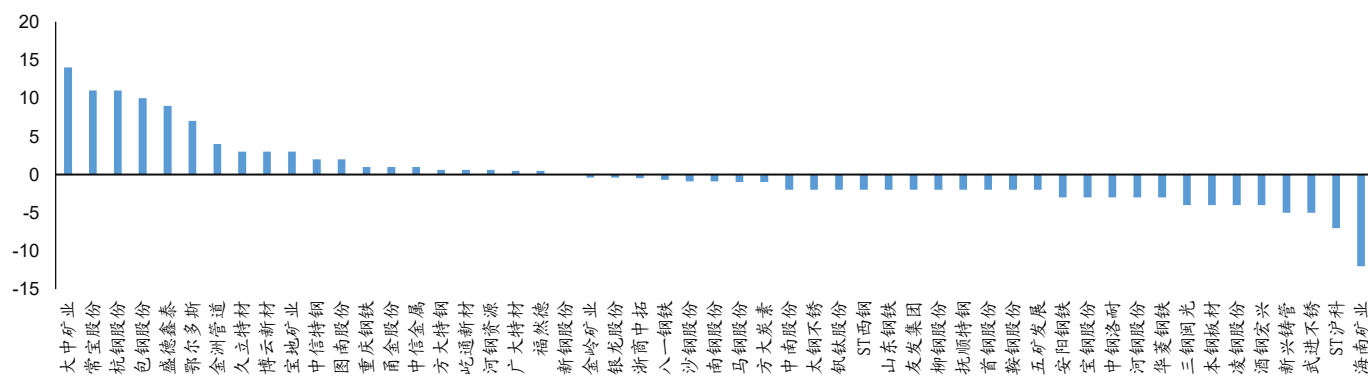
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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大中矿业(13.96%)、常宝股份(10.53%)、杭钢股份(10.50%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



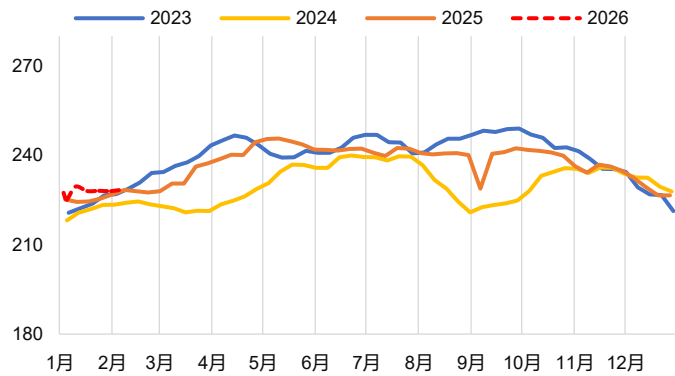
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

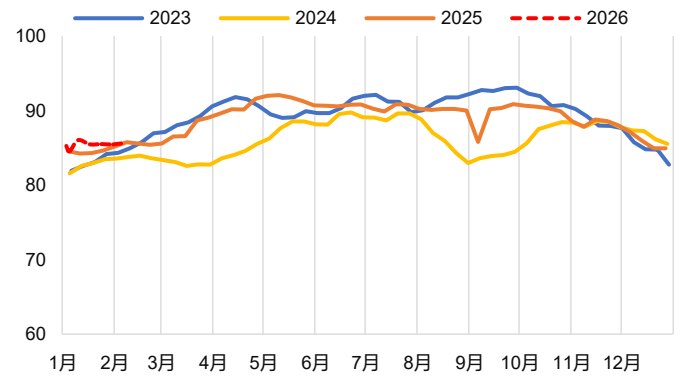
- 日均铁水产量：截至 2 月 13 日，日均铁水产量为 230.49 万吨，周环比增加 1.91 万吨，周环比增加 0.84%，同比增加 1.10%。
- 高炉产能利用率：截至 2 月 13 日，样本钢企高炉产能利用率 86.4%，周环比增加 0.72 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 2 月 13 日，样本钢企电炉产能利用率 21.0%，周环比下降 27.11 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 2 月 13 日，五大钢材品种产量 696.0 万吨，周环比下降 24.86 万吨，周环比下降 3.45%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



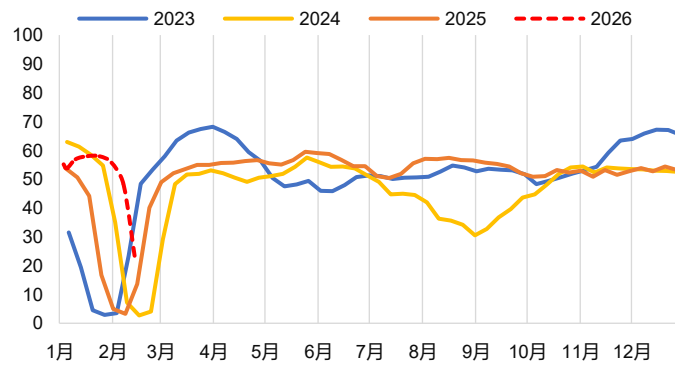
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



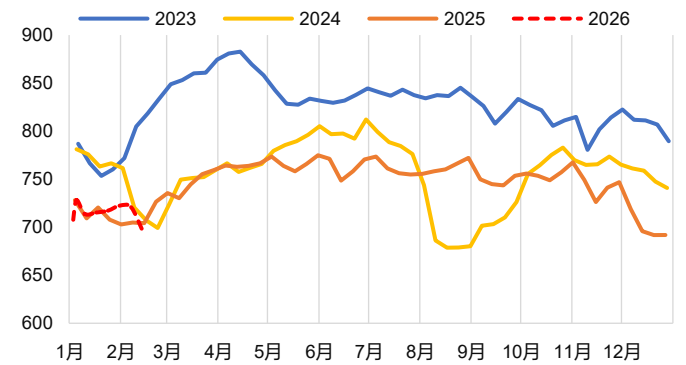
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

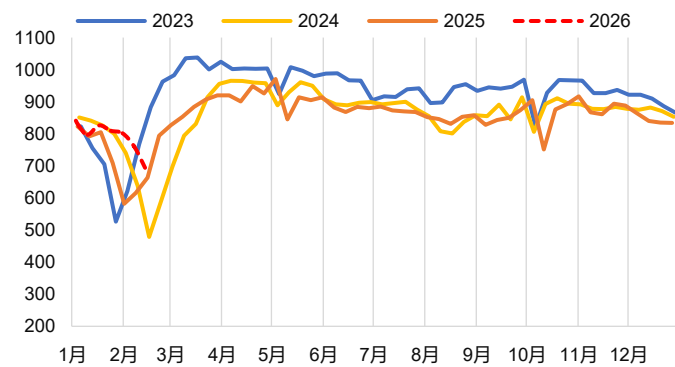
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2026/2/13	169	70	210	89	159	696
2026/2/6	192	73	210	89	157	721
周变动	-23	-3	0	0	1	-25
环比	-11.75%	-4.34%	-0.20%	-0.23%	0.92%	-3.45%
2025/2/14	178	73	218	85	150	704
年变动	-9	-3	-9	3	9	-8
同比	-5.05%	-3.67%	-4.02%	3.90%	5.97%	-1.16%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

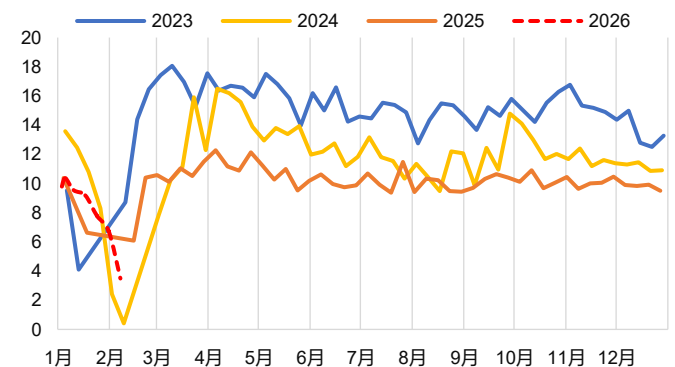
- 五大钢材品种消费量：截至 2 月 13 日，五大钢材品种消费量 689.1 万吨，周环比下降 71.58 万吨，周环比下降 9.41%。
- 建筑用钢成交量：截至 2 月 6 日，主流贸易商建筑用钢成交量 3.5 万吨，周环比下降 3.25 万吨，周环比下降 48.24%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2026 年 2 月 8 日，30 大中城市商品房成交面积为 144.3 万平方米，周环比下降 21.2 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 2 月 14 日，地方政府专项债净融资额为 13231 亿元，累计同比增加 111.22%。

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）



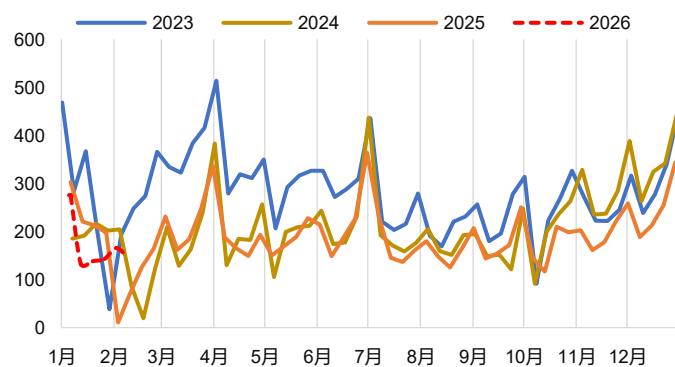
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/2/13	102	54	296	84	153	689
2026/2/6	148	62	306	85	160	761
周变动	-46	-8	-9	-2	-7	-72
环比	-30.97%	-12.42%	-3.06%	-2.09%	-4.40%	-9.41%
2025/2/14	64	52	314	83	150	663
年变动	38	2	-17	1	3	26
同比	58.81%	3.80%	-5.55%	0.63%	2.00%	3.89%

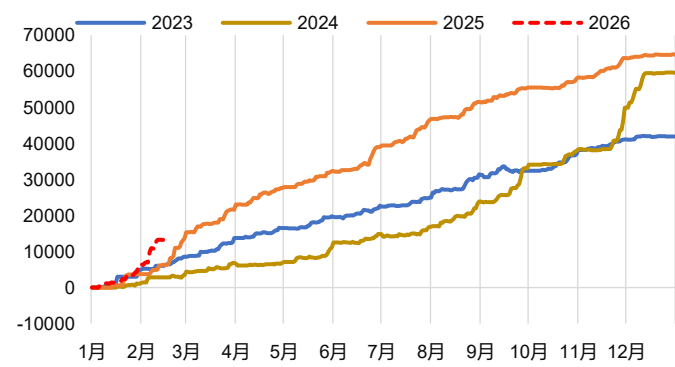
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 10：30 大中城市:商品房成交面积（万平方米）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 11：地方政府专项债净融资额（亿元）

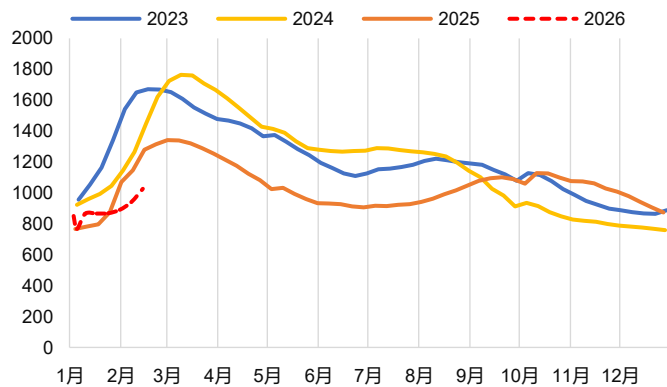


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3、库存

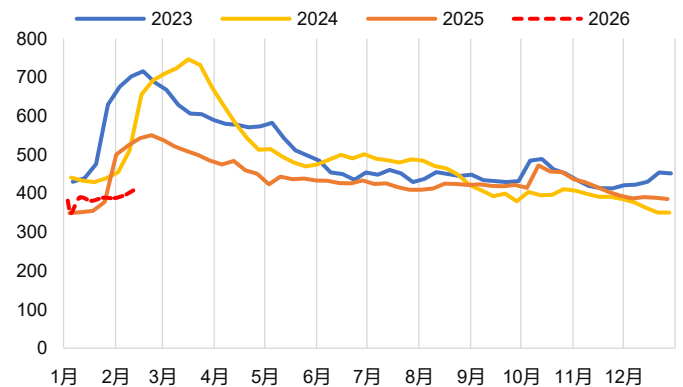
- 五大钢材品种社会库存：截至 2 月 13 日，五大钢材品种社会库存 1026.7 万吨，周环比增加 86.26 万吨，周环比增加 9.17%，同比下降 19.78%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 2 月 13 日，五大钢材品种厂内库存 416.1 万吨，周环比增加 18.72 万吨，周环比增加 4.71%，同比下降 23.34%。

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
2026/2/13	423	64	291	128	120	1027
2026/2/6	366	55	280	123	116	940
周变动	57	9	10	5	4	86
环比	15.66%	15.97%	3.73%	4.41%	3.64%	9.17%
2025/2/14	582	94	338	126	140	1280
年变动	-159	-30	-47	3	-20	-253
同比	-27.29%	-31.53%	-13.86%	1.99%	-14.48%	-19.78%

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
2026/2/13	164	57	80	35	80	416
2026/2/6	154	50	79	36	79	397
周变动	10	7	1	0	1	19
环比	6.47%	13.80%	1.40%	-0.78%	1.29%	4.71%
2025/2/14	237	82	92	42	89	543
年变动	-74	-25	-12	-7	-9	-127
同比	-31.06%	-30.53%	-13.14%	-15.92%	-10.17%	-23.34%

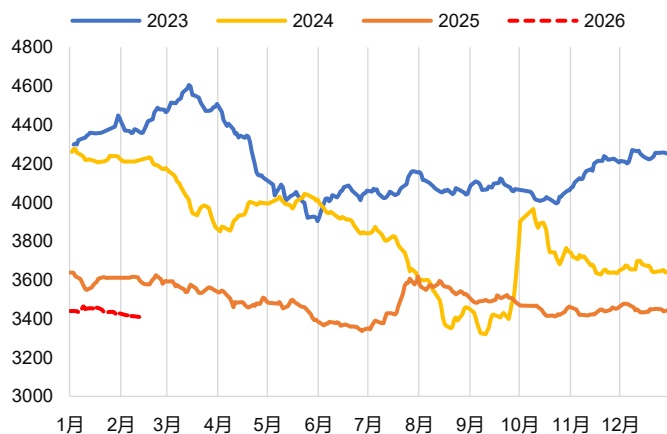
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

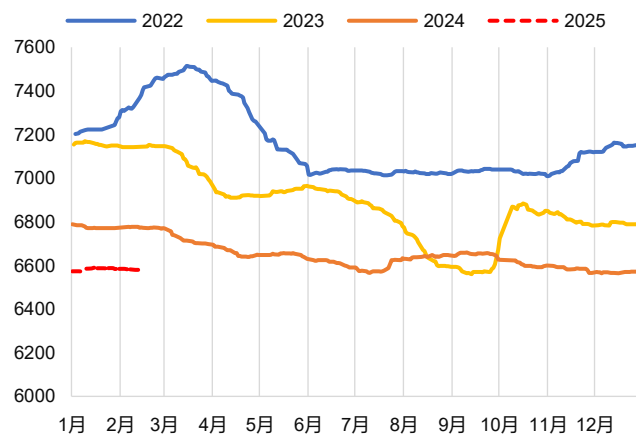
- 普钢综合指数: 截至2月13日, 普钢综合指数 3409.5 元/吨, 周环比下降 4.73 元/吨, 周环比下降 0.14%, 同比下降 4.66%。
- 特钢综合指数: 截至2月13日, 特钢综合指数 6579.7 元/吨, 周环比下降 2.29 元/吨, 周环比下降 0.03%, 同比下降 2.84%。

图 14: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 15: 特钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

表5: 钢材分品种价格 (元/吨)

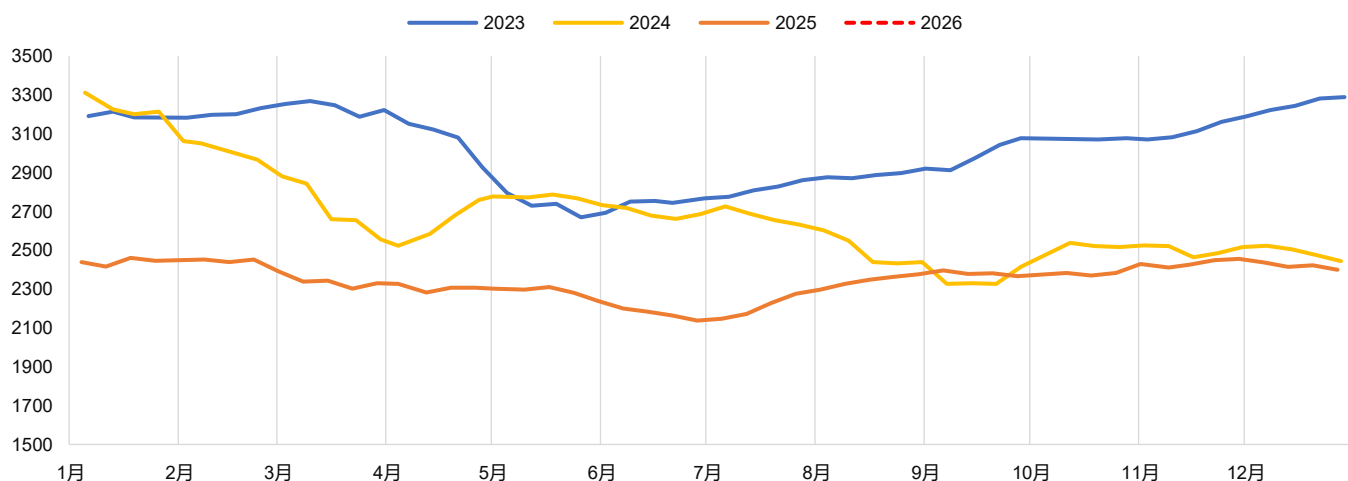
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2026/2/14	3403	3480	3975	3334	3660	3772	3257	3410	3394
2026/2/6	3405	3483	3979	3339	3664	3772	3263	3415	3397
周变动	-2	-3	-4	-5	-4	0	-6	-5	-3
环比	-0.06%	-0.09%	-0.10%	-0.15%	-0.11%	0.00%	-0.18%	-0.15%	-0.09%
2025/2/11	3576	3641	4411	3520	3809	4017	3401	3677	3570
年变动	-173	-161	-436	-186	-149	-245	-144	-267	-176
同比	-4.84%	-4.42%	-9.88%	-5.28%	-3.91%	-6.10%	-4.23%	-7.26%	-4.93%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

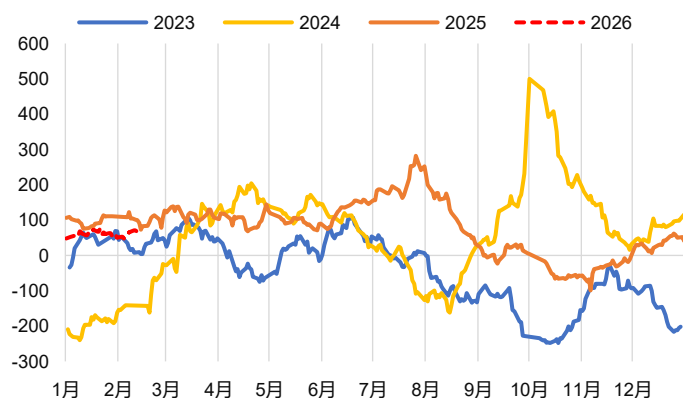
- 全国平均铁水成本: 截至 2 月 13 日, 全国平均铁水成本为 2343 元/吨, 周环比下降 8.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 2 月 10 日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-48 元/吨, 周环比增加 29.0 元/吨, 周环比增加 37.66%。
- 高炉吨钢利润: 截至 2 月 13 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为 80 元/吨, 周环比增加 15.0 元/吨, 周环比增加 23.08%。
- 247 家钢铁企业盈利率: 截至 2 月 13 日, 247 家钢铁企业盈利率为 38.53%, 周环比下降 0.9pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



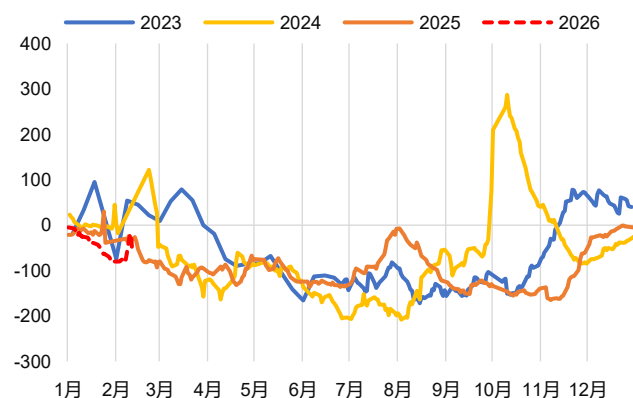
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

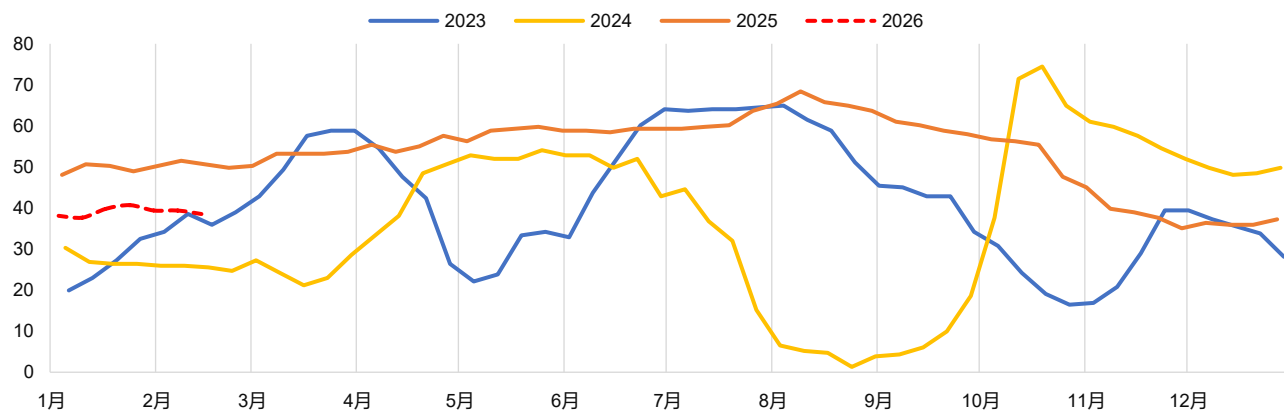


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用电炉吨钢利润 (元/吨)



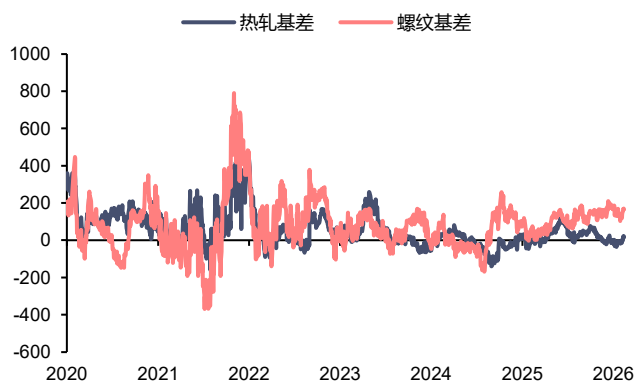
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19：样本钢企盈利率（%）


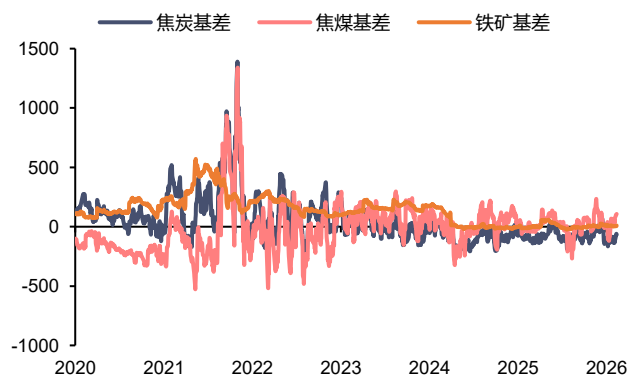
资料来源：钢联，信达证券研发中心

期现货基差：

- 热轧基差：截至 2 月 13 日，热轧板卷现货基差为 18 元/吨，周环比增加 19.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 2 月 13 日，螺纹钢现货基差为 165 元/吨，周环比增加 22.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 2 月 13 日，焦炭现货基差为-68 元/吨，周环比增加 49.0 元/吨。
- 焦煤基差：截至 2 月 13 日，焦煤现货基差为 107.5 元/吨，周环比增加 34.0 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 2 月 13 日，铁矿石现货基差为 10 元/吨，周环比增加 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）


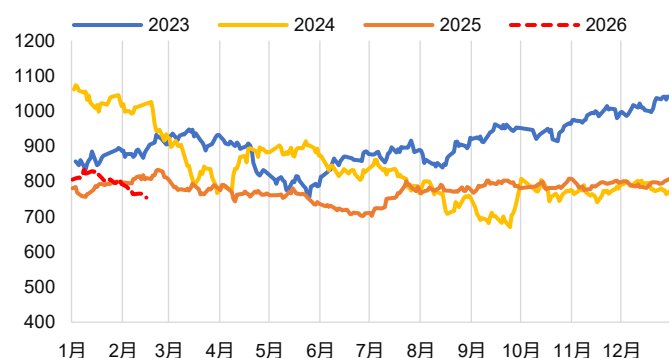
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

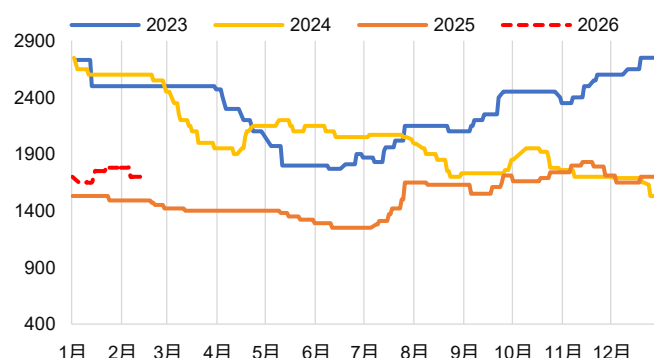
- 港口铁矿石价格: 截至2月14日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为754元/吨,周环比下跌11.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至2月13日,京唐港主焦煤库提价为1700元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至2月13日,一级冶金焦出厂价格为1770元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至2月13日,独立焦化企业吨焦平均利润为-8元/吨,周环比增加2.0元/吨。
- 铁废价差: 截至2月14日,铁水废钢价差为47.2元/吨,周环比下降5.6元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



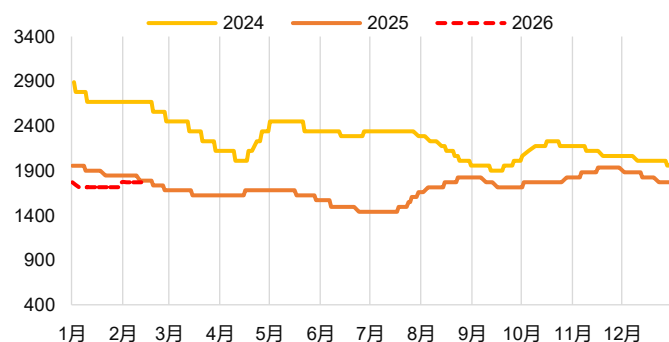
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



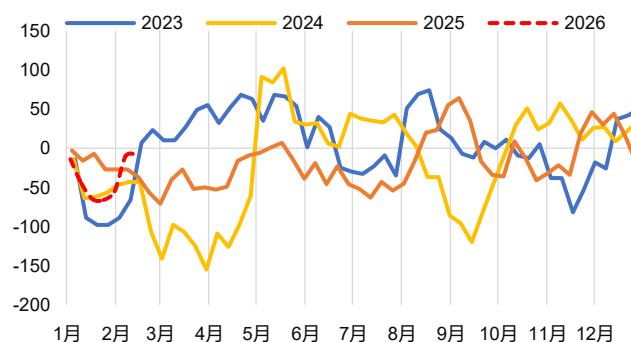
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



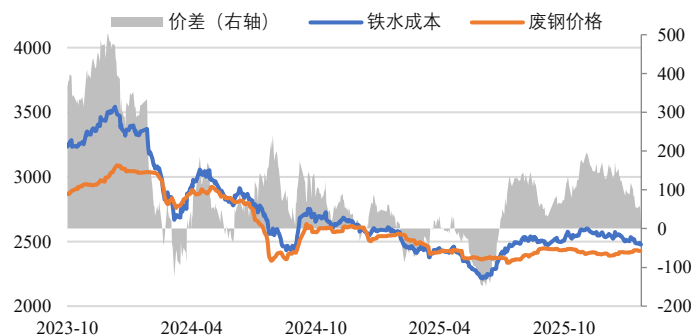
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	6.92	73.6	105.3	120.8	136.1	0.34	0.48	0.55	0.62	20.4	14.3	12.5	11.1
华菱钢铁	5.92	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.52	0.61	0.64	20.1	11.3	9.7	9.3
南钢股份	5.41	22.6	27.3	30.4	33.8	0.37	0.44	0.49	0.55	14.8	12.2	11.0	9.9
武进不锈	8.48	1.3	2.0	2.4	2.7	0.22	0.36	0.43	0.48	38.5	23.6	19.8	17.6
中信特钢	15.48	51.3	56.5	62.1	67.9	1.02	1.12	1.23	1.35	15.2	13.8	12.6	11.5
甬金股份	19.02	8.1	7.4	8.3	9.3	2.19	2.04	2.27	2.53	8.7	9.3	8.4	7.5
久立特材	34.06	14.9	16.9	18.6	20.8	1.55	1.73	1.91	2.13	22.0	19.7	17.9	16.0
常宝股份	10.39	6.3	5.8	6.8	7.7	0.70	0.65	0.76	0.85	14.8	16.0	13.7	12.2
首钢资源	2.92	14.1	8.6	10.5	11.7	0.28	0.17	0.21	0.23	10.3	17.3	14.1	12.8
河钢资源	23.30	5.7	7.4	8.9	11.0	0.87	1.13	1.36	1.69	26.9	20.7	17.1	13.8

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2月13日。

2、上市公司重点公告

【宝地矿业】新疆宝地矿业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易实施情况暨新增股份上市公告书：新疆宝地矿业股份有限公司拟向克州葱岭实业有限公司发行股份及支付现金购买其持有的葱岭能源 82%股权、向 JAAN INVESTMENTS CO.LTD. 支付现金购买其持有的葱岭能源 5%股权；本次交易完成后，葱岭能源将成为上市公司全资子公司。本次发行新增股份的发行价格为 5.1125 元/股，发行数量为 116,528,117 股，为有限售条件的流通股。本次发行完成后，公司总股本将增加至 916,528,117 股。

【海南矿业】海南矿业股份有限公司关于筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项的停牌进展公告：海南矿业股份有限公司（以下简称“公司”）正在筹划通过发行股份及支付现金的方式收购洛阳丰瑞氟业有限公司控制权，并募集配套资金（以下简称“本次交易”）。鉴于上述事项尚存在不确定性，为了保证公平信息披露、维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，根据上海证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票（证券简称：海南矿业，证券代码：601969）自 2026 年 1 月 29 日（星期四）开市起开始停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。

【方大炭素】方大炭素关于购买股权暨关联交易的公告：方大炭素新材料科技股份有限公司（以下简称公司）收购天津一商集团有限公司（以下简称天津一商）持有的天津通达环宇物流有限公司（以下简称标的公司）100%股权。本次交易以资产评估机构出具的评估报告确认的标的公司评估值作为定价依据，经交易双方协商确定交易价

格为 31,918.70 万元。天津一商是公司控股股东辽宁方大集团实业有限公司（以下简称方大集团）间接控制的企业，根据《上海证券交易所股票上市规则》的规定，本次交易构成关联交易。

【友发集团】关于董事减持股份结果公告：天津友发钢管集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 10 月 18 日披露了《关于董事减持股份的预披露公告》（公告编号：2025-106）。根据以上公告，公司董事张德刚先生持有公司股份 14,160,000 股，占公司总股本比例为 0.98%。因自身资金需求，张德刚先生拟自减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内，通过集中竞价交易方式或者大宗交易方式减持不超过 3,540,000 股公司股份，减持股份数量占公司总股本的 0.24%，占其持有股份的 25%，减持价格视市场价格确定。截至 2026 年 2 月 9 日，张德刚先生通过集中竞价交易方式共减持 1,910,000 股，占公司总股本的 0.13%。



四、 本周行业重要资讯

1、10大城市新房成交环比下降12%：上周（2月2日-2月8日），10个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计130.61万平方米，环比下降12%。同期，10个重点城市二手房成交（签约）面积总计196.02万平方米，环比下降2.1%。目前看，因重点城市新房、二手房成交环比双降，叠加春节前工地停工、需求萎缩，进一步削弱地产用钢需求，压制钢价上行，利空钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/k80dvbyWIrYA-QbSdkZ-Mg>）

2、离岸人民币兑美元升穿6.91关口，续刷2023年5月以来新高：2月10日早盘，人民币汇率表现强势，离岸人民币兑美元汇率突破6.91关口，创下自2023年5月以来的最高水平。这一走势反映出市场对中国经济前景的信心有所增强，叠加外部美元走弱等因素，推动人民币汇率持续走强。目前看，人民币升值降低钢厂进口矿等原料成本，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/k80dvbyWIrYA-QbSdkZ-Mg>）

3、国家统计局：2026年1月份CPI同比上涨 PPI同比降幅收窄：1月份，居民消费需求持续恢复，居民消费价格指数（CPI）环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%。PPI环比上涨0.4%，连续4个月上涨，涨幅比上月扩大0.2个百分点。目前看，PPI环比连续上涨、降幅收窄，释放工业需求边际回暖信号，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/xbg71eaYXJEEavXCY7YEkw>）

4、央行：继续实施好适度宽松的货币政策：央行发布四季度货币政策执行报告，继续实施适度宽松货币政策，以稳增长、稳物价为重要考量，灵活运用降准降息等工具，保持流动性充裕、融资环境宽松。完善利率调控，推动社会综合融资成本稳中有降。用好总量与结构性工具，加大对重点领域金融支持。保持人民币汇率弹性与基本稳定，强化宏观审慎管理，坚决守住不发生系统性金融风险底线。目前看，结构性货币政策工具将持续发力，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/xbg71eaYXJEEavXCY7YEkw>）



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都不曾与，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了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。