



信达证券  
CINDA SECURITIES

Research and  
Development Center

**“反内卷”政策拉动钢价上涨，继续看好钢铁板块价值修复**

钢铁

2025 年 7 月 6 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

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

高升 能源、钢铁行业首席分析师

执业编号: S1500524100002

邮箱: gaosheng@cindasc.com

刘波 能源、钢铁行业研究助理

邮箱: liubo1@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

## “反内卷”政策拉动钢价上涨，继续看好钢铁板块价值修复

2025年7月6日

## 本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 5.27%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 3.54%，长材板块上涨 8.32%，板材板块上涨 6.95%；铁矿石板块上涨 0.81%，钢铁耗材板块上涨 0.65%，贸易流通板块上涨 0.31%。
- **铁水产量环比下降。**截至 7 月 4 日，样本钢企高炉产能利用率 90.3%，周环比下降 0.54 个百分点。截至 7 月 4 日，样本钢企电炉产能利用率 51.1%，周环比下降 3.45 个百分点。截至 7 月 4 日，五大钢材品种产量 773.4 万吨，周环比增加 3.06 万吨，周环比增加 0.40%。截至 7 月 4 日，日均铁水产量为 240.85 万吨，周环比下降 1.44 万吨，同比增加 1.41 万吨。
- **五大材消费量环比增加。**截至 7 月 4 日，五大钢材品种消费量 885.3 万吨，周环比增加 5.41 万吨，周环比增加 0.61%。截至 7 月 4 日，主流贸易商建筑用钢成交量 10.7 万吨，周环比增加 0.81 万吨，周环比增加 8.23%。
- **库存环比增加。**截至 7 月 4 日，五大钢材品种社会库存 916.1 万吨，周环比增加 9.62 万吨，周环比增加 1.06%，同比下降 29.01%。截至 7 月 4 日，五大钢材品种厂内库存 423.8 万吨，周环比下降 9.72 万吨，周环比下降 2.24%，同比下降 13.43%。
- **普钢价格环比增加。**截至 7 月 4 日，普钢综合指数 3390.0 元/吨，周环比增加 45.42 元/吨，周环比增加 1.36%，同比下降 11.89%。截至 7 月 4 日，特钢综合指数 6576.5 元/吨，周环比下降 14.61 元/吨，周环比下降 0.22%，同比下降 4.55%。截至 7 月 4 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 187 元/吨，周环比增加 42.0 元/吨，周环比增加 28.97%。截至 7 月 4 日，建筑用电炉平电吨钢利润为-95 元/吨，周环比增加 40.0 元/吨，周环比增加 29.63%。
- **主焦煤价格环比持平。**截至 7 月 4 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 724 元/吨，周环比上涨 15.0 元/吨，周环比上涨 2.12%。截至 7 月 4 日，京唐港主焦煤库提价为 1250 元/吨，周环比持平。截至 7 月 4 日，一级冶金焦出厂价格为 1440 元/吨，周环比持平。截至 7 月 4 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 11.52 天，周环比增加 0.3 天，同比增加 1.1 天。截至 7 月 4 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 22.44 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 0.8 天。截至 7 月 4 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.43 天，周环比增加 0.5 天，同比增加 0.1 天。
- **本周，铁水日产环比下降，但仍超出往年同期水平（截至 7 月 4 日，日均铁水产量为 240.85 万吨，周环比下降 1.44 万吨，同比增加 1.41 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比增加 1.06%，五大钢材品种厂**



内库存周环比下降 2.24%。本周原料价格整体下跌，日照港澳洲粉矿（62%Fe）上涨 15.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需要注意的是，7 月 1 日，中央财经委员会第六次会议召开，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议指出，纵深推进全国统一大市场建设，基本要求是“五统一、一开放”，即统一市场基础制度、统一市场基础设施、统一政府行为尺度、统一市场监管执法、统一要素资源市场，持续扩大对内对外开放。并且强调，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出等。我们认为，在海外关税影响下，出口占比较低的普钢公司受影响较小，叠加国家“稳增长”政策下，房地产、基建等行业用钢需求有望边际改善。当前，普钢吨钢利润可观，在行业“反内卷”背景下，吨钢利润或继续扩大，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：**虽然钢铁行业现阶段面临供需矛盾突出等困扰，行业利润整体下行，但伴随系列“稳增长”政策纵深推进，钢铁需求总量有望在房地产筑底企稳、基建投资稳中有增、制造业持续发展、钢铁出口高位等支撑下保持平稳或甚至边际略增，反观平控政策预期下钢铁供给总量趋紧且产业集中度持续趋强，钢铁行业供需总体形势有望维持平稳。与此同时，经济高质量发展和新质生产力宏观趋势下，特别是受益于能源周期、国产替代、高端装备制造的高壁垒高附加值的高端钢材有望充分受益。总体上，我们认为未来钢铁行业产业格局有望稳中趋好，叠加当前部分公司已经处于价值低估区域，现阶段仍具结构性投资机遇，尤其是拥有较高毛利率水平的优特钢企业和成本管控力度强、具备规模效应的龙头钢企，未来存在估值修复的机会，维持行业“看好”评级。**建议关注：**1) 设备先进性高、环保水平优的区域性龙头企业山东钢铁、华菱钢铁、首钢股份、南钢股份、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、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久立特材、方大特钢、中信特钢、常宝股份、武进不锈等；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、河钢资源、方大炭素等。
- **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 |

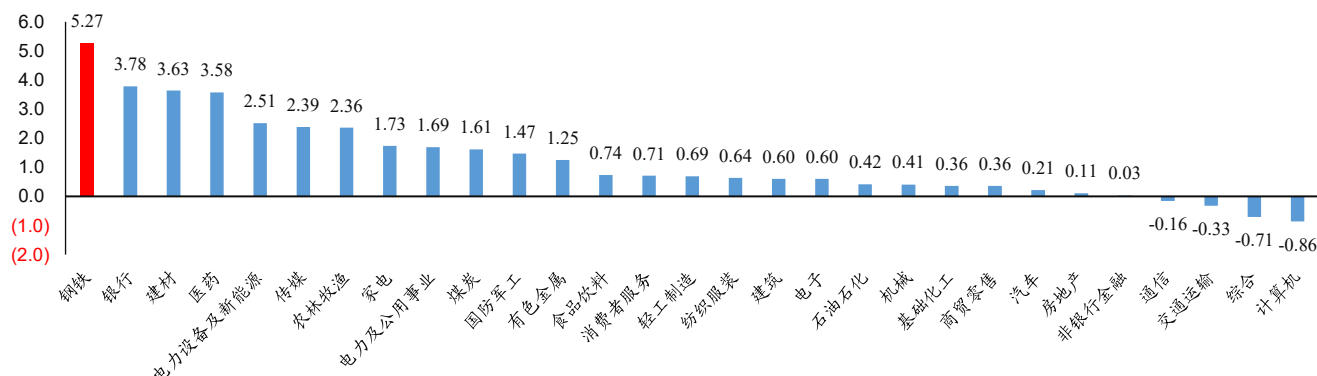
## 图 目 录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 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 (%) .....                 | 10 |
| 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 5.27%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 1.54% 到 3982.20；涨跌幅前三的行业分别是钢铁(5.27%)、银行(3.78%)、建材(3.63%)。

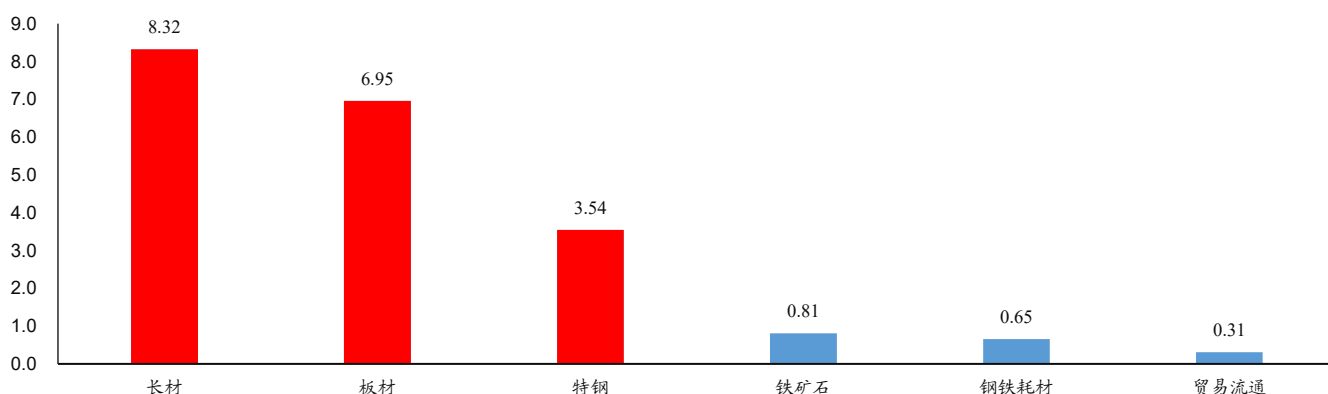
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 3.54%，长材板块上涨 8.32%，板材板块上涨 6.95%；铁矿石板块上涨 0.81%，钢铁耗材板块上涨 0.65%，贸易流通板块上涨 0.31%。

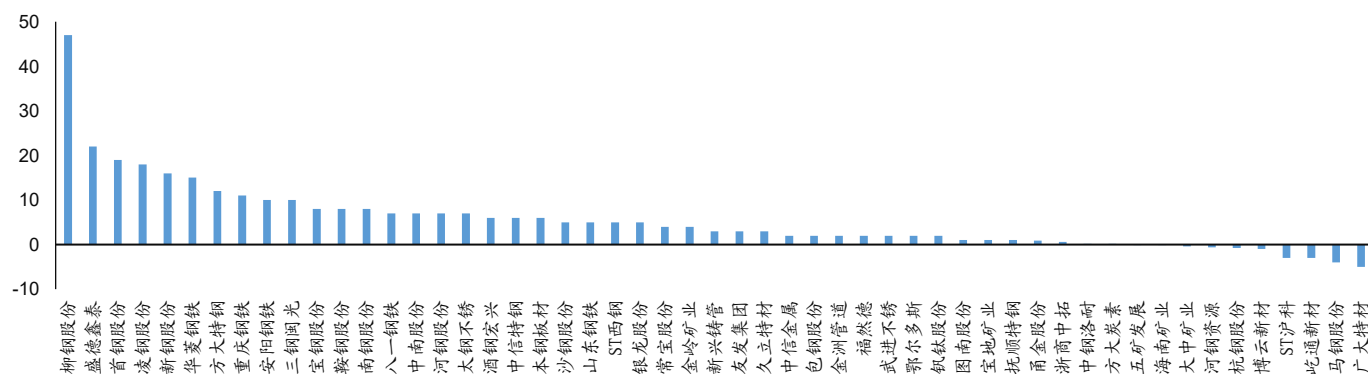
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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柳钢股份(47.43%)、盛德鑫泰(22.40%)、首钢股份(18.64%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



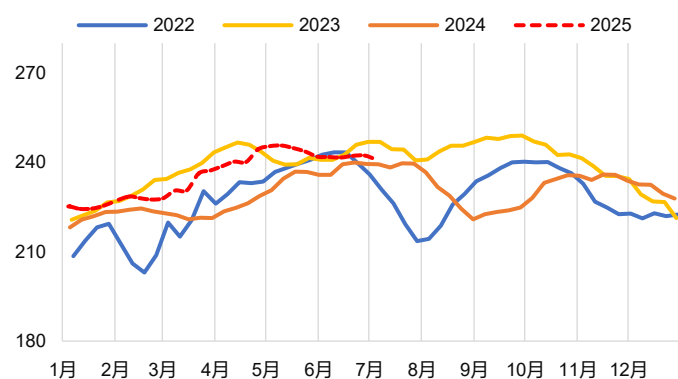
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

## 二、本周核心数据

### 1、供给

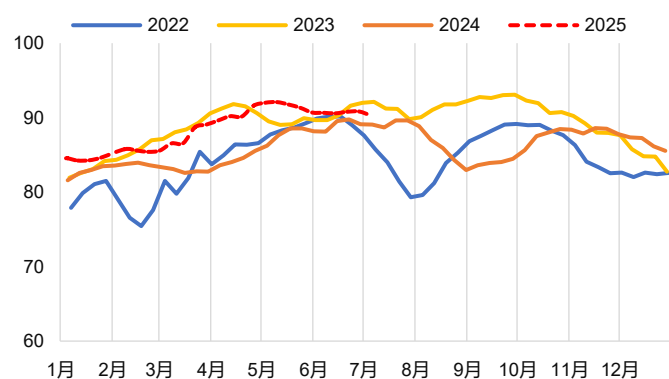
- 日均铁水产量：截至7月4日，日均铁水产量为240.85万吨，周环比下降1.44万吨，周环比下降0.59%，同比增加0.59%。
- 高炉产能利用率：截至7月4日，样本钢企高炉产能利用率90.3%，周环比下降0.54个百分点。
- 电炉产能利用率：截至7月4日，样本钢企电炉产能利用率51.1%，周环比下降3.45个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至7月4日，五大钢材品种产量773.4万吨，周环比增加3.06万吨，周环比增加0.40%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



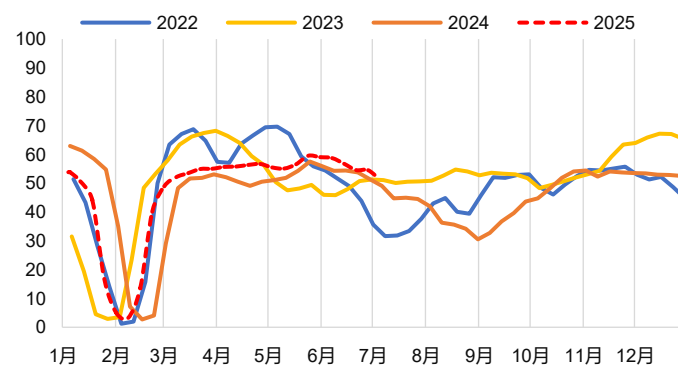
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



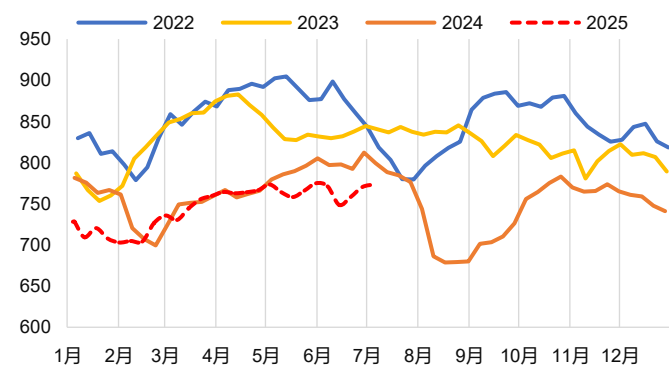
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

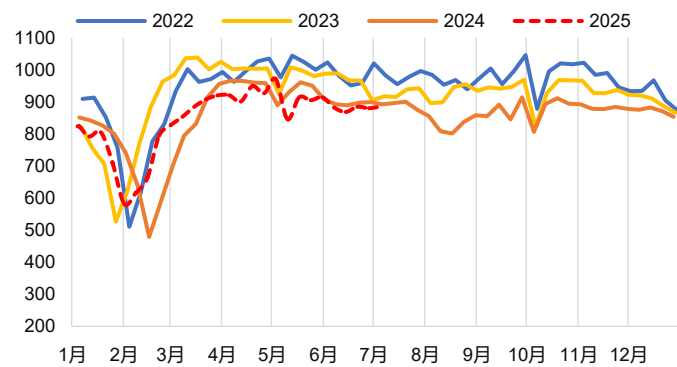
| 五大钢材品种产量  |        |        |        |       |       |        |
|-----------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
|           | 螺纹钢    | 线材     | 热轧板卷   | 冷轧板卷  | 中厚板   | 五大材合计  |
| 2025/7/4  | 221    | 85     | 216    | 88    | 162   | 773    |
| 2025/6/27 | 218    | 86     | 217    | 88    | 162   | 770    |
| 周变动       | 3      | -1     | 0      | 0     | 0     | 3      |
| 环比        | 1.49%  | -0.72% | -0.10% | 0.19% | 0.30% | 0.40%  |
| 2024/7/5  | 237    | 94     | 228    | 86    | 155   | 799    |
| 年变动       | -16    | -9     | -11    | 3     | 7     | -26    |
| 同比        | -6.62% | -9.49% | -4.96% | 3.17% | 4.72% | -3.24% |

资料来源：钢联，信达证券研发中心

## 2、需求

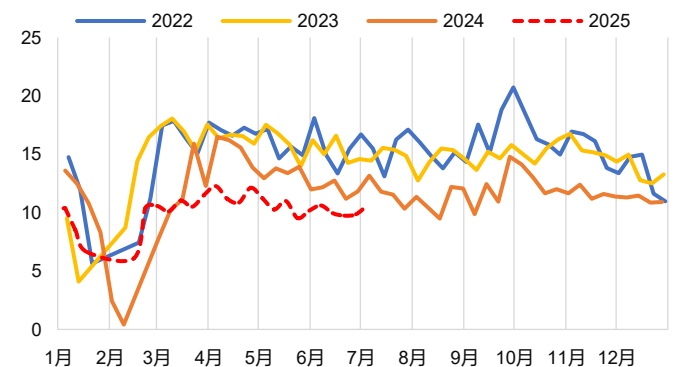
- 五大钢材品种消费量：截至 7 月 4 日，五大钢材品种消费量 885.3 万吨，周环比增加 5.41 万吨，周环比增加 0.61%。
- 建筑用钢成交量：截至 7 月 4 日，主流贸易商建筑用钢成交量 10.7 万吨，周环比增加 0.81 万吨，周环比增加 8.23%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2025 年 7 月 6 日，30 大中城市商品房成交面积为 195.7 万平方米，周环比下降 168.0 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 7 月 6 日，地方政府专项债净融资额为 39431 亿元，累计同比增加 178.2 5%。

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）



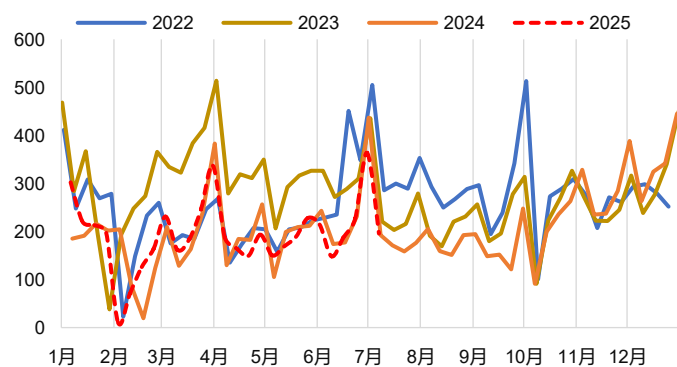
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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  |
| 2025/7/4  | 225    | 84      | 324    | 89    | 163   | 885    |
| 2025/6/27 | 220    | 85      | 326    | 88    | 161   | 880    |
| 周变动       | 5      | -1      | -2     | 1     | 2     | 5      |
| 环比        | 2.26%  | -0.93%  | -0.58% | 1.29% | 1.24% | 0.61%  |
| 2024/7/5  | 235    | 98      | 318    | 84    | 158   | 892    |
| 年变动       | -10    | -14     | 7      | 5     | 5     | -7     |
| 同比        | -4.22% | -13.81% | 2.10%  | 6.00% | 3.29% | -0.74% |

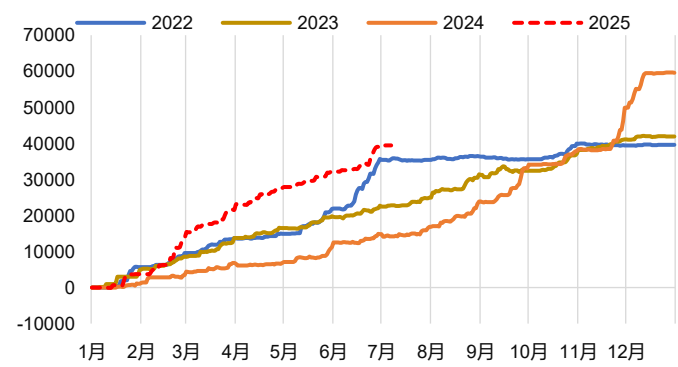
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 10：30 大中城市:商品房成交面积（万立方米）



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）



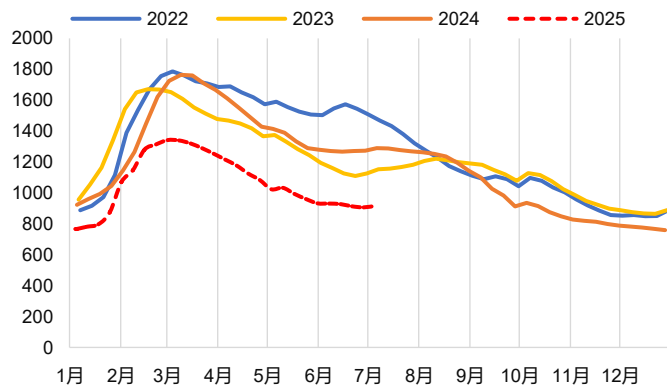
资料来源：lfind，信达证券研发中心



### 3、库存

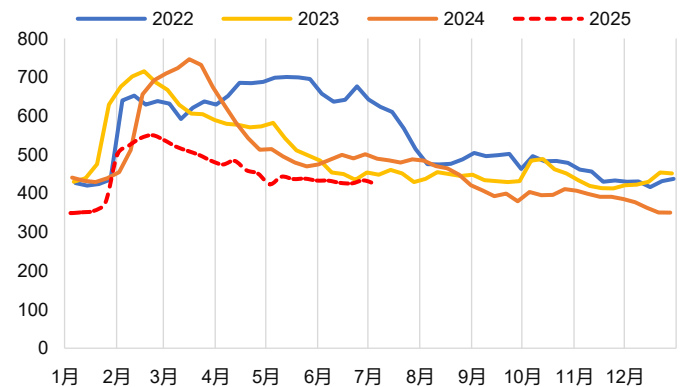
- 五大钢材品种社会库存：截至 7 月 4 日，五大钢材品种社会库存 916.1 万吨，周环比增加 9.62 万吨，周环比增加 1.06%，同比下降 29.01%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 7 月 4 日，五大钢材品种厂内库存 423.8 万吨，周环比下降 9.72 万吨，周环比下降 2.24%，同比下降 13.43%。

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   |
| 2025/7/4   | 365     | 54      | 267     | 131     | 99      | 916     |
| 2025/6/27  | 363     | 52      | 263     | 131     | 96      | 907     |
| 周变动        | 1       | 2       | 4       | 0       | 3       | 10      |
| 环比         | 0.37%   | 3.80%   | 1.40%   | -0.27%  | 3.08%   | 1.06%   |
| 2024/7/5   | 586     | 83      | 331     | 148     | 142     | 1290    |
| 年变动        | -221    | -29     | -64     | -17     | -43     | -374    |
| 同比         | -37.74% | -34.95% | -19.46% | -11.31% | -30.17% | -29.01% |

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   |
| 2025/7/4   | 180     | 42      | 78      | 42     | 82     | 424     |
| 2025/6/27  | 186     | 43      | 78      | 42     | 85     | 434     |
| 周变动        | -5      | -1      | 0       | 0      | -3     | -10     |
| 环比         | -2.76%  | -2.35%  | 0.13%   | -0.57% | -4.04% | -2.24%  |
| 2024/7/5   | 201     | 79      | 90      | 41     | 78     | 490     |
| 年变动        | -20     | -38     | -12     | 1      | 4      | -66     |
| 同比         | -10.12% | -47.45% | -13.31% | 1.66%  | 4.48%  | -13.43% |

资料来源：钢联，信达证券研发中心

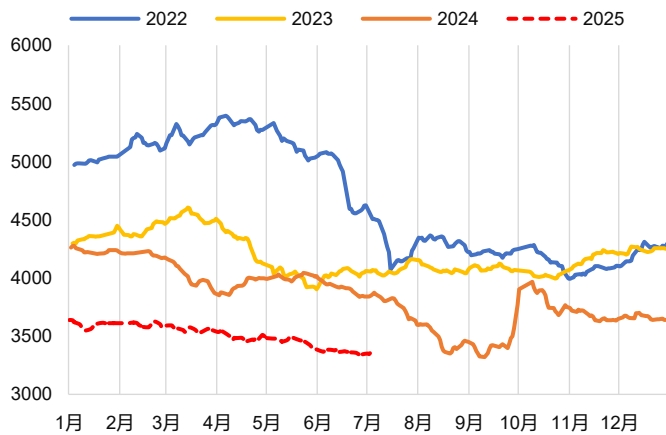


#### 4、价格&利润

##### 钢材价格:

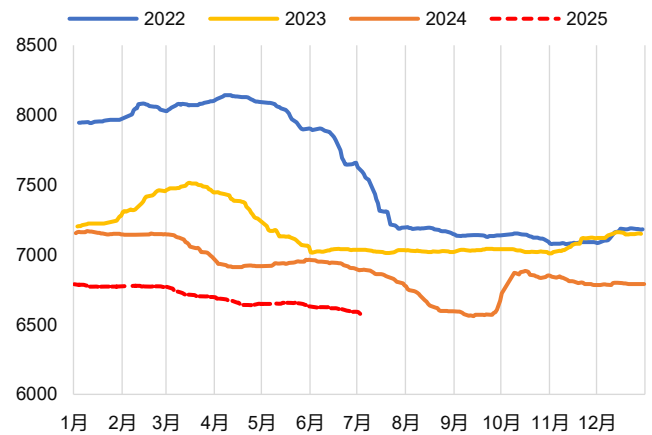
- 普钢综合指数: 截至 7 月 4 日, 普钢综合指数 3390.0 元/吨, 周环比增加 45.42 元/吨, 周环比增加 1.36%, 同比下降 11.89%。
- 特钢综合指数: 截至 7 月 4 日, 特钢综合指数 6576.5 元/吨, 周环比下降 14.61 元/吨, 周环比下降 0.22%, 同比下降 4.55%。

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)

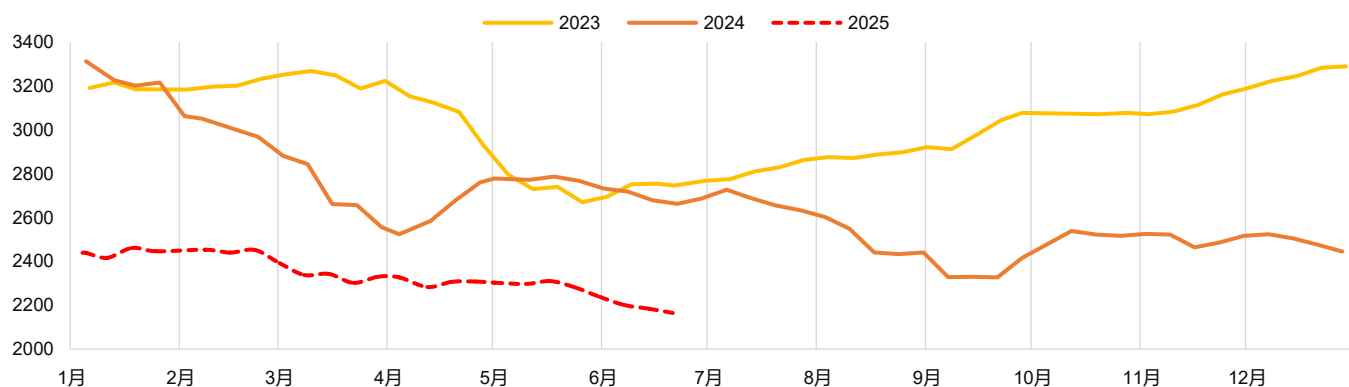
| 钢材分品种价格   |                         |                      |                |              |             |              |                 |             |            |
|-----------|-------------------------|----------------------|----------------|--------------|-------------|--------------|-----------------|-------------|------------|
|           | 螺纹钢:<br>HRB400E:<br>Φ12 | 高线:<br>HPB300:<br>Φ8 | 冷轧板卷:<br>0.5mm | 热轧板卷:<br>3mm | 普中板:<br>8mm | 造船板:<br>20mm | H型钢:<br>300*300 | 工字钢:<br>25# | 槽钢:<br>16# |
| 2025/7/4  | 3368                    | 3429                 | 3925           | 3325         | 3733        | 3922         | 3153            | 3430        | 3411       |
| 2025/6/27 | 3308                    | 3371                 | 3899           | 3286         | 3724        | 3922         | 3146            | 3401        | 3380       |
| 周变动       | 60                      | 58                   | 26             | 39           | 9           | 0            | 7               | 29          | 31         |
| 环比        | 1.81%                   | 1.72%                | 0.67%          | 1.19%        | 0.24%       | 0.00%        | 0.22%           | 0.85%       | 0.92%      |
| 2024/7/4  | 3785                    | 3885                 | 4470           | 3821         | 4088        | 4227         | 3773            | 3950        | 3870       |
| 年变动       | -417                    | -456                 | -545           | -496         | -355        | -305         | -620            | -520        | -459       |
| 同比        | -11.02%                 | -11.74%              | -12.19%        | -12.98%      | -8.68%      | -7.22%       | -16.43%         | -13.16%     | -11.86%    |

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 钢厂利润:

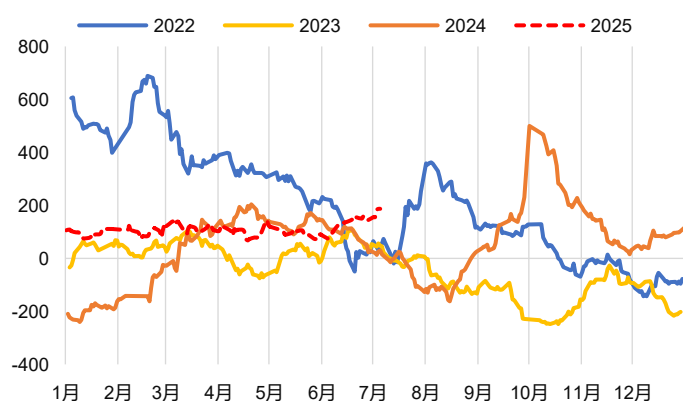
- 全国平均铁水成本: 截至 7 月 4 日, 全国平均铁水成本为 2148 元/吨, 周环比增加 10.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 7 月 4 日, 建筑用钢电炉吨钢利润为-95 元/吨, 周环比增加 40.0 元/吨, 周环比增加 29.63%。
- 高炉吨钢利润: 截至 7 月 4 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为 187 元/吨, 周环比增加 42.0 元/吨, 周环比增加 28.97%。
- 247 家钢铁企业盈利率: 截至 7 月 4 日, 247 家钢铁企业盈利率为 59.31%, 周环比持平。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



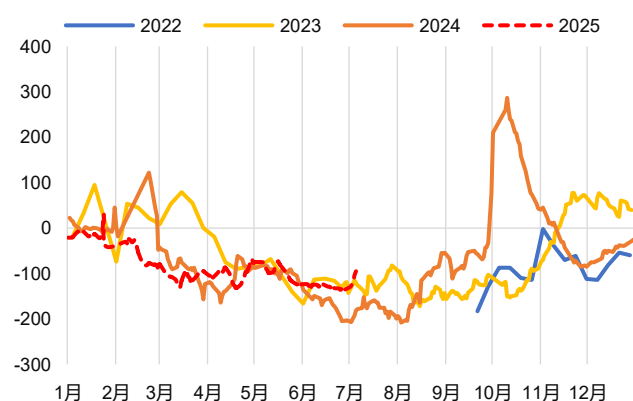
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



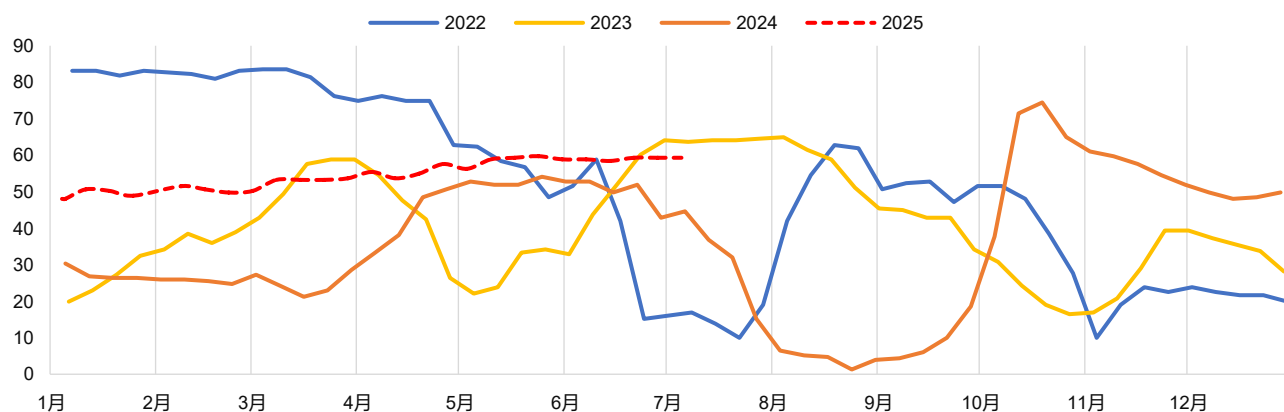
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用钢电炉吨钢利润 (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 (%)

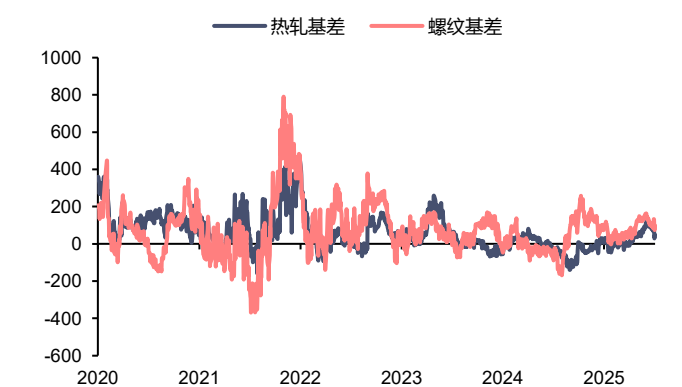


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

### 期现货基差：

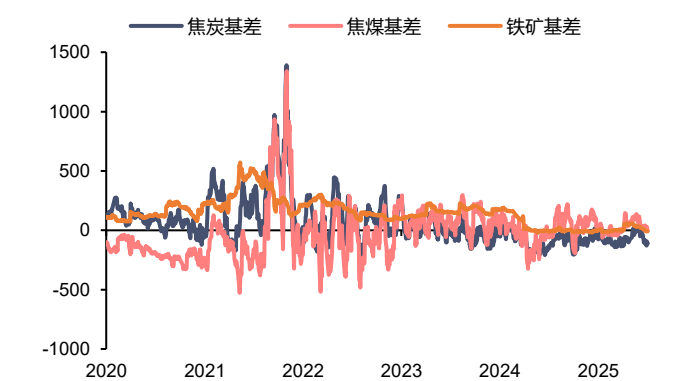
- 热轧基差：截至 7 月 4 日，热轧板卷现货基差为 49 元/吨，周环比下降 20.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 7 月 4 日，螺纹钢现货基差为 98 元/吨，周环比增加 13.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 7 月 4 日，焦炭现货基差为-111 元/吨，周环比下降 5.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 7 月 4 日，焦煤现货基差为-2.5 元/吨，周环比下降 1.0 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 7 月 4 日，铁矿石现货基差为-7.5 元/吨，周环比增加 1.0 元/吨。

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）



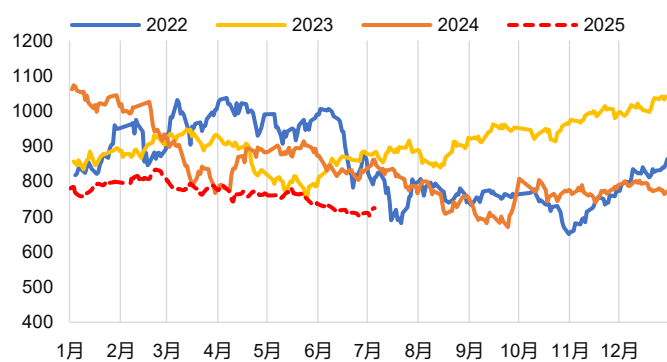
资料来源：钢联，信达证券研发中心

## 5、原料

### 价格&利润:

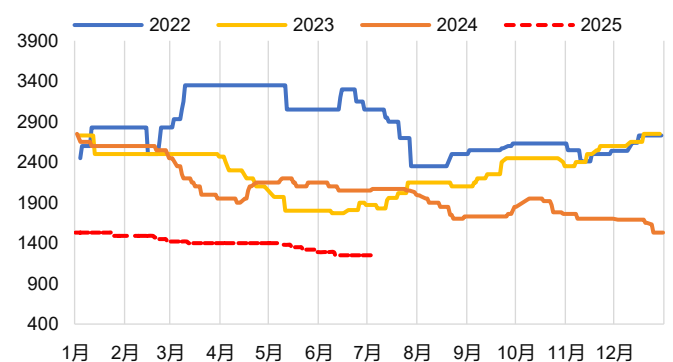
- 港口铁矿石价格: 截至7月4日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为724元/吨,周环比上涨15.0元/吨,周环比上涨2.12%。
- 港口炼焦煤价格: 截至7月4日,京唐港主焦煤库提价为1250元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至7月4日,一级冶金焦出厂价格为1440元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至7月4日,独立焦化企业吨焦平均利润为-52元/吨,周环比下降6.0元/吨。
- 铁废价差: 截至7月4日,铁水废钢价差为-122.5元/吨,周环比增加12.2元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



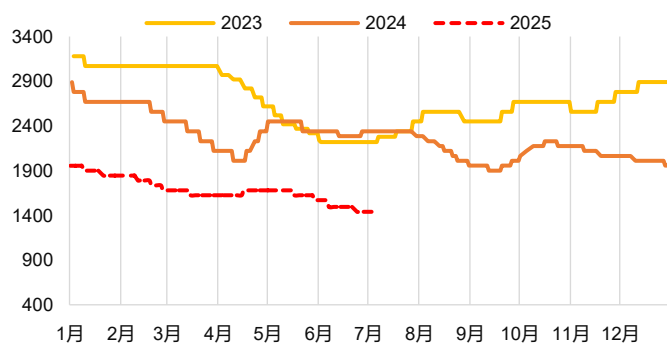
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



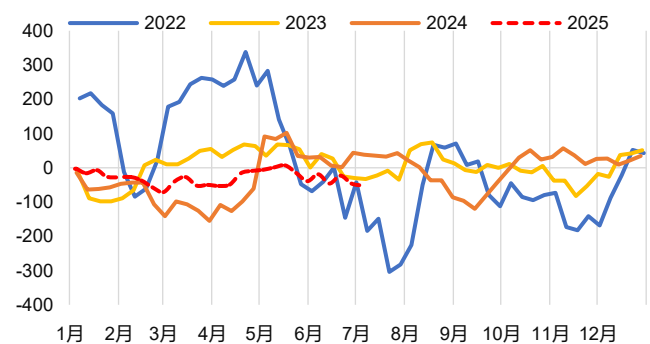
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价(元/吨)



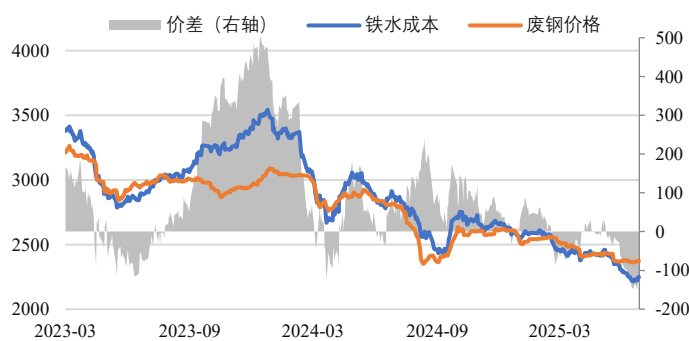
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润(元/吨)



资料来源: Ifind, 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 | 7.10  | 73.6      | 99.9  | 114.4 | 128.0 | 0.34      | 0.46  | 0.52  | 0.58  | 20.9  | 15.5  | 13.6  | 12.2  |
| 华菱钢铁 | 5.03  | 20.3      | 23.0  | 26.7  | 30.1  | 0.29      | 0.41  | 0.49  | 0.53  | 17.1  | 12.2  | 10.3  | 9.6   |
| 南钢股份 | 4.41  | 22.6      | 24.6  | 27.3  | 29.3  | 0.37      | 0.40  | 0.44  | 0.48  | 12.0  | 11.1  | 10.0  | 9.3   |
| 武进不锈 | 5.52  | 1.3       | 2.3   | 2.7   | 2.9   | 0.22      | 0.41  | 0.48  | 0.52  | 25.1  | 13.6  | 11.5  | 10.6  |
| 中信特钢 | 12.37 | 51.3      | 55.6  | 61.4  | 67.1  | 1.02      | 1.10  | 1.22  | 1.33  | 12.1  | 11.2  | 10.2  | 9.3   |
| 甬金股份 | 17.80 | 8.1       | 8.6   | 9.6   | 10.9  | 2.19      | 2.34  | 2.63  | 2.98  | 8.1   | 7.6   | 6.8   | 6.0   |
| 久立特材 | 23.83 | 14.9      | 17.2  | 19.4  | 21.5  | 1.55      | 1.76  | 1.98  | 2.21  | 15.4  | 13.6  | 12.0  | 10.8  |
| 常宝股份 | 5.46  | 6.3       | 6.6   | 7.2   | 7.8   | 0.70      | 0.73  | 0.80  | 0.86  | 7.8   | 7.4   | 6.8   | 6.3   |
| 首钢资源 | 2.63  | 14.1      | 9.2   | 10.2  | 10.5  | 0.28      | 0.18  | 0.20  | 0.21  | 9.3   | 14.6  | 13.2  | 12.7  |
| 河钢资源 | 13.99 | 5.7       | 7.6   | 9.3   | 11.8  | 0.87      | 1.17  | 1.42  | 1.81  | 16.1  | 12.0  | 9.8   | 7.7   |

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7月4日。

#### 2、上市公司重点公告

【钒钛股份】关于回购公司股份进展的公告：攀钢集团钒钛资源股份有限公司（以下简称“公司”）于2025年4月21日召开了第九届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A股）股票，回购股份将用于实施股权激励。本次回购的资金总额不低于人民币1亿元（含），不超过人民币2亿元（含）；回购股份价格不超过4.30元/股，回购期限自公司第九届董事会第二十三次会议审议通过本次股份回购方案之日起12个月内。截至2025年6月30日，公司通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份3,800,000股，占公司目前总股本的比例为0.04%，回购成交价均为2.57元/股，成交总金额为人民币9,766,000元（不含交易费用）。回购资金来源为公司自有资金，回购价格未超过24.30元/股，符合相关法律法规、规范性文件及公司回购方案的规定。

【金洲管道】关于回购公司股份的进展公告：浙江金洲管道科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年8月29日召开第七届董事会第十一次会议审议通过《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金不低于人民币10,000万元（含），不超过人民币20,000万元（含）以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A股）股票，回购股份将用于实施员工持股计划或股权激励计划。本次回购价格为不超过人民币7.93元/股（含），按回购价格上限和回购金额上下限测算，预计回购股份数量约为12,610,340股至25,220,680股，约占公司目前已发行总股本比例为2.42%至4.85%，具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。本次回购用于实施员工持股计划或股权激励计划的股份期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过12个月。

截至 2025 年 6 月 30 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 8,038,800 股，占公司目前总股本的 1.54%，最高成交价为 6.50 元/股，最低成交价为 5.75 元/股，成交总金额为 49,941,057.84 元(不含交易费用等)。

【友发集团】关于公司以自有资产抵质押担保的进展公告：天津友发钢管集团股份有限公司（以下简称“公司”）分别于 2024 年 12 月 13 日、2024 年 12 月 30 日召开第五届董事会第十四次会议、2024 年第六次临时股东大会，审议通过了《关于预计 2025 年度提供与接受担保额度的议案》，同意公司及子公司（含分公司、孙公司，下同）之间提供的担保总额合计不超过 1,477,700.00 万元，其中新增的担保为不超过 363,459.40 万元，其余为存量贷款续担保。公司 2025 年度对外提供融资担保的安排是基于对目前业务情况的预计，在年度担保计划范围内，上述担保总额可在公司与子公司之间调剂。如 2025 年度发生新设、收购等情形成为公司子公司，该等新设立或收购子公司的担保，也可以在预计的担保总额范围内调剂使用担保额度。



## 四、 本周行业重要资讯

**1、百年建筑：国内样本建筑工地资金到位率周环比下降 0.17 个百分点：**据百年建筑调研，截至 7 月 1 日，样本建筑工地资金到位率为 58.94%，周环比下降 0.17 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 60.47%，周环比下降 0.55 个百分点；房建项目资金到位率为 51.5%，周环比上涨 1.91 个百分点。目前看，房建项目资金到位率达到春节以来最高，有利于提振市场信心（资料来源：

<https://www.100njz.com/a/25070209/8A5CB3675845D9B1.html>）

**2、今年 8000 亿元“两重”建设项目清单全部下达完毕：**国家发展改革委近日安排超 3000 亿元支持 2025 年第三批“两重”建设项目。至此，今年 8000 亿元“两重”建设项目清单已全部下达完毕。近期，交通运输部、水利部等部门也通报了一批重大工程项目进展。前 5 月，交通固定资产投资 1.2 万亿，水利建设投资达 4089.7 亿元。为提供充足的项目资金，财政政策和货币政策正协同发力，超长期特别国债、专项债券等早发行早使用，新型政策性金融工具也在加紧谋划。伴随项目建设专项债发行规模扩大以及项目落地速度加快，后期基建投资有望提速，有利于支撑钢材需求（资料来源：[https://finance.cnr.cn/gundong/20250703/t20250703\\_527241021.shtml](https://finance.cnr.cn/gundong/20250703/t20250703_527241021.shtml)）

**3、成交好转，炼焦煤线上竞拍流拍率创近 3 个月低位：**安全检查和环保因素导致区域性减产，部分煤种出现结构性短缺，叠加下游刚需补库需求，市场成交相对好转。上周，炼焦煤线上竞拍整体流拍比有所下降，总计挂牌数量 169.99 万吨，成交数量 147.39 万吨，流拍占比 13.3%，创近 3 个月最低，环比减少 16.4 个百分点，但高库存和供应恢复预期压制反弹幅度，炼焦煤竞拍价格涨跌互现，成交价格重心环比相对持稳。（资料来源：

<https://goodsfu.10jqka.com.cn/20250630/c669266633.shtml>）

**4、中央财经委会议释放“反内卷”新信号：要求推动落后产能有序退出** 7 月 1 日，中央财经委员会第六次会议召开，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议指出，纵深推进全国统一大市场建设，基本要求是“五统一、一开放”，即统一市场基础制度、统一市场基础设施、统一政府行为尺度、统一市场监管执法、统一要素资源市场，持续扩大对内对外开放。并且强调，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出等。（资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1836544851857671445&wfr=spider&for=pc>）





## 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，信达证券研发中心副总经理，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。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

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。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾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，从事煤炭行业及上下游研究。

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）；<br><br>时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | <b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上； | <b>看好</b> ：行业指数超越基准；    |
|                                                         | <b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%； | <b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平； |
|                                                         | <b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；  | <b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。    |
|                                                         | <b>卖出</b> ：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。