



行业持续去库，供需格局有望改善

2024年12月28日

- **一周钢铁板块指数跌幅 1.11%**。本周上证指数涨幅为 0.95%；深证成指涨幅为 0.13%；创业板指数跌幅为 0.22%；一级行业指数中，钢铁板块跌幅为 1.11%。根据我们对于钢铁行业公司划分子板块数据，本周三大板块均下跌，板材、管材和特钢跌幅分别为 0.15%、2.38%和 2.43%；今年以来，板材板块涨幅 10.16%，特钢和管材板块跌幅分别为 3.60%和 7.88%。本周钢铁板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 22.22%、4.44%和 73.33%。
- **本周国内钢材价格偏弱，钢铁市场显著去库。本周国内钢材市场价格震荡偏弱**：本周（截止 12 月 26 日）螺纹钢均价为 3495.2 元/吨，较上周下跌 11.4 元/吨，跌幅 0.33%；本周线材均价 3746.4 元/吨，较上周下跌 19.8 元/吨，跌幅为 0.53%。本周热轧板均价为 3576.6 元/吨，较上周下跌 33.20 元/吨，跌幅为 0.92%；本周大中型材均价为 3572.6 元/吨，较上周下跌 44.20 元/吨，跌幅为 1.22%。本周焊管均价为 3885.9 元/吨，较上周下跌 43.0 元/吨，跌幅为 1.09%；无缝管均价 4419.1 元/吨，较上周上涨 1.71 元/吨，涨幅为 0.04%。**本周铁矿石进口矿市场价格小幅回落**：本周（截止 12 月 26 日）普氏铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）均价为 101.5 美元/吨，较上周下跌 3.72 美元/吨，跌幅为 3.53%；本周国内铁矿石进口矿市场均价为 716.6 元/吨，较上周下跌 12.40 元/吨，跌幅为 1.70%；本周国内铁精粉均价 1,023.9 元/吨，较上周下跌 12.86 元/吨，跌幅为 1.24%。**库存方面，本周钢铁市场显著去库**：截止 12 月 26 日，螺纹钢社会库存 278.3 万吨，同比减少 29.58%，周环比减少 1.60%；热轧社会库存 226.7 万吨，同比增加 3.19%，周环比减少 1.26%；冷轧板社会库存 99.2 万吨，同比减少 8.35%，周环比减少 0.50%。
- **人工智能赋能钢铁行业研讨会举办，为钢铁行业数字化转型提供新视角**。12 月 12 日，由中国电子信息产业发展研究院、东北大学共同主办的加快人工智能赋能钢铁行业研讨会在苏州举办。在当前 5G、工业互联网、大数据等新一代信息技术蓬勃发展的背景下，人工智能与钢铁行业的深度融合成为推动产业变革的关键课题。钢铁行业需借助人工智能技术，构建数据模型，提升生产效率和产品质量，推动产业加速转型升级。生成式人工智能是当前社会发展和钢铁行业变革的关键因素，尤其在材料科学领域，其对揭示材料内部变化规律具有重要意义。在数字时代，应将大数据、机器学习技术应用于工控型模型，改造传统过程控制模型，建立数字孪生模型。推动人工智能在钢铁行业的广泛应用，为钢铁行业带来全新的发展模式和竞争优势可期。
- **投资建议**：随着淡季市场需求回落，本周钢材价格震荡偏弱。我们认为政策持续提振市场信心，促进钢铁行业集中度提升，普钢龙头企业有望受益于行业供需格局的改善。同时，随着制造业转型升级，中高端特钢需求有望迎来较快增长。**建议关注**：政策利好预期带来需求边际改善的普钢板块龙头公司，基本面向好的特钢板块相关龙头公司等。
- **风险提示**：下游地产基建等需求不及预期的风险；铁矿石、煤炭等原料价格不确定性风险；钢铁行业政策重大变化的风险等。

钢铁行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

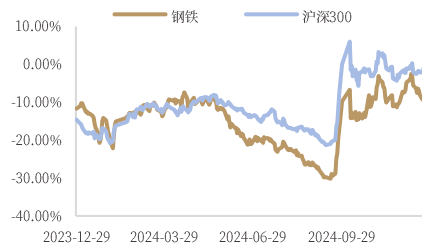
☎: 010-8092-7619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

相对沪深 300 表现图

2024-12-27



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河钢铁】行业周报_否极泰来，关注政策利好预期带来边际变化

目录

Catalog

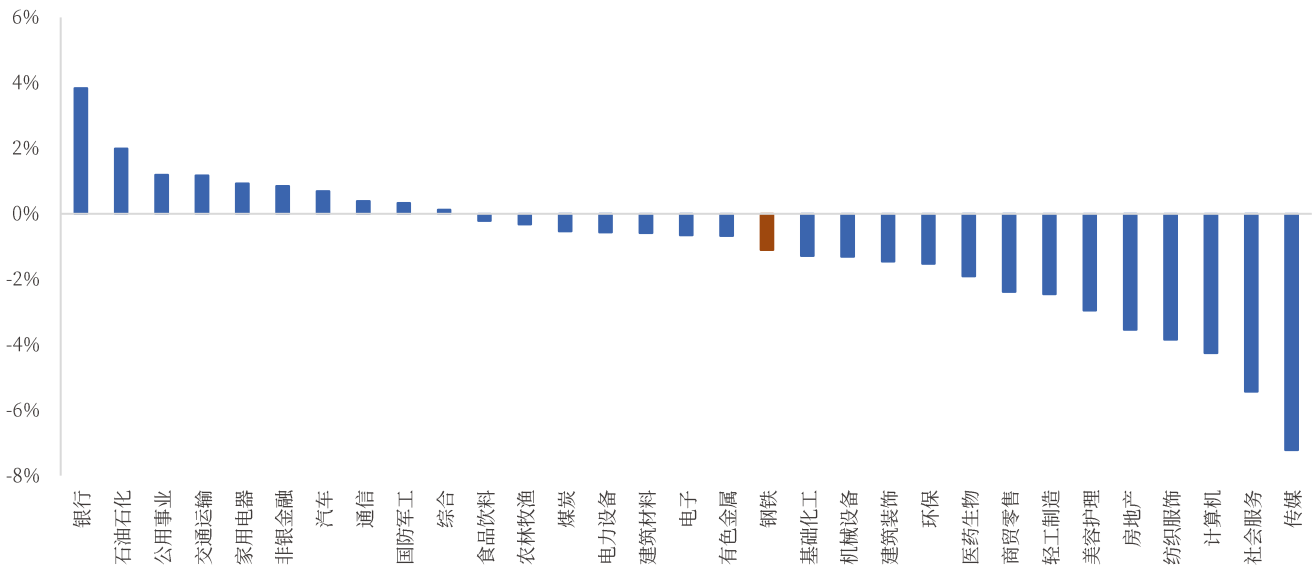
一、 周市场行情：一周钢铁板块指数下跌	3
(一) 一周钢铁行业指数跌幅 1.11%	3
(二) 一周钢铁相关子板块及个股表现.....	3
二、 行业重要事件梳理	4
(一) 人工智能赋能钢铁行业研讨会举办	4
(二) 钢铁行业重点动态	4
三、 钢铁一周量价分析	6
(一) 本周钢材价格分析	6
(二) 本周钢铁原材料端价格走势分析.....	7
(三) 本周钢铁供给及库存走势	9
(四) 本周钢铁盈利能力分析	11
四、 重点公司公告	13
(一) 一周重点公司公告	13
(二) 下周重点公司公告	14
五、 投资建议	15
六、 风险提示	16

一、周市场行情：一周钢铁板块指数下跌

(一) 一周钢铁行业指数跌幅 1.11%

周行情：一周（2024年12月20日-2024年12月27日）上证指数涨幅为0.95%；深证成指涨幅为0.13%；创业板指数跌幅为0.22%；一级行业指数中，钢铁板块跌幅为1.11%。

图1：一周钢铁板块下跌 1.11%

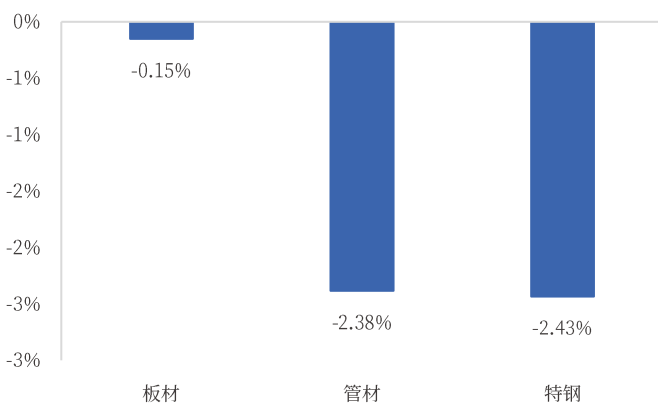


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

(二) 一周钢铁相关子板块及个股表现

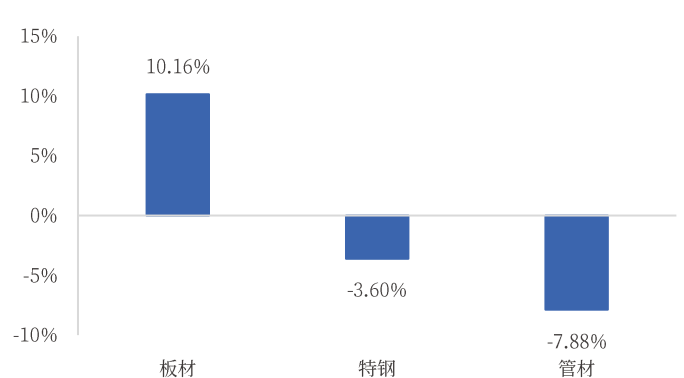
钢铁板块三级子行业包括管材、板材、特钢几大板块，本周三大板块均下跌，板材、管材和特钢跌幅分别为0.15%、2.38%和2.43%；今年以来，板材板块涨幅10.16%，特钢和管材板块跌幅分别为3.60%和7.88%。

图2：一周钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

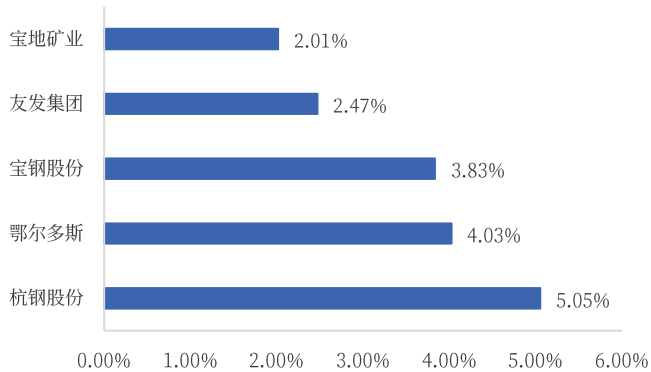
图3：今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

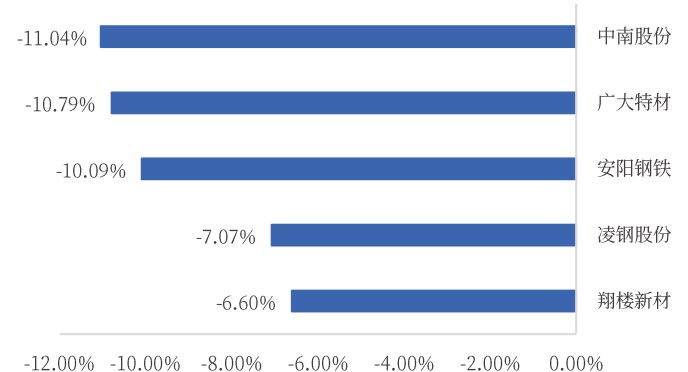
一周（2024年12月20日-2024年12月27日）钢铁板块中，有10家上涨，上涨、维持和下跌的个股占比分别为22.22%、4.44%和73.33%。本周涨幅前五分别是：杭钢股份、鄂尔多斯、宝钢股份、友发集团、宝地矿业，涨幅分别为5.05%、4.03%、3.83%、2.47%、2.01%。

图4：一周个股涨幅前五



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图5：一周部分个股有所回调



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

二、行业重要事件梳理

（一）人工智能赋能钢铁行业研讨会举办

12月12日，2024第四届工控大会召开期间，由中国电子信息产业发展研究院、东北大学共同主办的加快人工智能赋能钢铁行业研讨会在苏州举办。钢铁行业作为国民经济的基础性支柱产业，在保障工业增长和经济运行方面发挥着不可替代的作用，行业应以创新为引领，加速向高端化、智能化、绿色化迈进。在当前5G、工业互联网、大数据等新一代信息技术蓬勃发展的背景下，人工智能与钢铁行业的深度融合成为推动产业变革的关键课题。钢铁行业需借助人工智能技术，充分挖掘海量生产数据的价值，实现生产过程的智能预测与优化，构建数据模型，提升生产效率和产品质量，推动产业加速转型升级。在新一轮科技革命深入发展的当下，钢铁行业数字化转型势在必行，这不仅是应对市场竞争的需要，更是实现可持续发展的必然选择。

生成式人工智能是当前社会发展和钢铁行业变革的关键因素，尤其在材料科学领域，其对揭示材料内部变化规律具有重要意义。在数字时代，钢铁行业迎来了新的机遇，通过“数字换脑，模型换代”，借助人工智能赋能，突破传统局限。应将大数据、机器学习技术应用于工控型模型，改造传统过程控制模型，建立数字孪生模型。钢铁行业在应用人工智能时，应注重数据治理，确保数据质量，同时结合实际需求，选择合适的模型和技术，推动人工智能在钢铁行业的广泛应用，实现从传统生产模式向智能化、数字化转型的跨越，为钢铁行业带来全新的发展模式和竞争优势。

（二）钢铁行业重点动态

湘钢联合华为等探寻钢铁智能化新范式

12月24日，湘潭钢铁集团有限公司联合湖南华菱云创数智科技有限公司、中国信息通信研究

院与华为技术有限公司举办“走进湘钢·行业智能化高端研讨会”。众多知名行业专家、学者以及企业代表共同探讨钢铁工业数智转型的新趋势、新场景、新路径，开启行业高质量发展的智能新模式。会上，重磅发布《做“AI实干家”，引领行业智能化——湘钢人工智能大模型价值评估》报告，深度洞察人工智能大模型在钢铁产业的应用价值和前景，为钢铁数智升级提供了经验借鉴及参考示范。大模型引领产业变革，打造智慧钢铁标杆。当前，我国钢铁行业已经进入由规模效益向质量效益转变的加速演进期，并步入由大到强转变的关键阶段。在这一全新的历史机遇期，华为通过 AI 大模型、云计算、大数据等新技术的创新应用，促进湘钢智能化转型升级，助其进一步提升运营质效，增强市场竞争能力。湖南钢铁集团积极响应国家战略部署，以集团公司旗下子公司湘钢为试点，联合湖南移动和华为大规模开展人工智能+钢铁场景的探索与实践，推动新一代信息技术与钢铁生产流程充分融合，以智能化赋能钢铁产业持续高质量发展。目前，湘钢已完成首批模型开发上线，涵盖钢铁流程中的焦化、烧结、炼铁、炼钢、轧钢等 32 个场景，超 100 个创新应用场景调研孵化中。同时，湘钢联合国家部委、华为，以标准化布局，为湘钢大模型项目的数智赋能提供规范化、可操作、易推广的智能化方法指导，已经成功将“湘钢经验”复制于相关企业。华为云推出业界首个大模型混合云华为云 Stack，通过坚实算力底座，使能百模千态，赋能千行万业，帮助企业一站式建设专属大模型。华为云 Stack 通过 ModelArts 一站式 AI 开发平台，面向数据工程师、模型工程师、应用工程师等不同类型的开发者，提供基础平台、数据工程、模型训练、模型推理、模型评测、RAG、Agent 等八大模块，让大模型构建、训练和部署更简单。湘钢人工智能大模型项目作为入选 2024 年度中国信通院第二届“行业云平台‘人工智能+行业’”融合典型案例之一，通过组织战略深刻变革、技术平台统一建设、场景落地双向规划，以及湘钢、华菱云创、华为的高效协同，紧密结合生产经营实际，有规划、有步骤地实施数字化、信息化、智能化项目，全力加快数智化转型，在效率提升、成本降低、质量提升方面取得明显成效，在安全生产、创新能力方面取得一定收益，社会效益方面也树立了较好的示范标杆。

山钢与泰安共谋绿色智能矿山建设

12 月 19 日，山钢集团与山东省泰安市人民政府高质量发展合作签约仪式在泰安市举行。“用心打造彭集”是山钢今年坚决打赢的“四大战役”之一。山钢将秉持“共创共进共赢”的核心价值观，围绕“安全、绿色、智能、高效”目标，全力将彭集铁矿建国内一流的现代化矿山，树立企地合作的新标杆。本次签约标志着山钢集团与泰安市的合作树立起一座新的里程碑，山钢集团将珍惜企地融合发展的良好态势，充分发挥自身产业优势、资金优势、资源优势，与泰安市共同谋划绿色智能矿山建设、高端装备材料制造、新一代信息技术应用、产业金融服务、矿产资源合作和现代物流贸易等美好未来，共同为中国式现代化“山东实践”贡献力量。近年来，泰安市坚定扛牢“走在前、挑大梁”的使命担当，以推动高质量发展为主题，推动各项工作位次前移、争创一流，新时代社会主义现代化强市建设迈出坚实步伐。此次合作，正当其时、恰逢其势，将开启双方优势互补、互利共赢的新篇章。泰安市东平县要以此次签约为契机，不断深化拓展与山钢的交流合作，努力打造企地共谋发展、共享成果的新典范。

方大特钢获 2024 年度财联社致远奖“ESG 先锋奖”

11 月 29 日，由财联社主办的 2024 年第五届财联社企业 ESG 论坛暨“致远奖”颁奖典礼在北京举行。辽宁方大集团旗下方大特钢积极践行可持续发展战略，履行社会责任，在环境、社会与公司治理（ESG）方面取得显著成效，成功斩获 2024 年度财联社致远奖“ESG 先锋奖”。辽宁方大集团贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，作为旗下钢铁板块上市公司，方大特钢将 ESG 全面融入发展战略，坚持绿色低碳可持续发展，积极承担社会责任，充分展现产业报国的追求和情怀、钢铁脊梁的使命与担当。方大特钢投入巨资推行清洁生产、推进超低排放。2010 年，方大特钢

拉开以节能减排为目标，完善工序配套，总投资达 23 亿余元，符合国家产业政策的二期技改工程建设的序幕。围绕工艺先进、节能降耗、保护环境和增强可持续发展后劲这一目标，方大特钢先后淘汰拆除落后生产线，并陆续实施完成原料转运站粉尘治理、水处理中心、废水综合处理系统、烧结和球团烟气脱硫等近 100 个污染防治项目。2013 年，方大特钢成为工信部首批颁布的 45 家符合《钢铁行业规范条件》的企业之一，也是江西省首家入选的钢铁企业。2021 年，方大特钢将《江西省钢铁行业超低排放改造计划方案》中计划 2025 年实施的烧结烟气超低排放改造项目提前启动实施。截至 2023 年 2 月，方大特钢主要工序排放口均已完成超低排放改造。2018 年，方大特钢在投资 10 亿元建设生态森林旅游式工厂的基础上，随后 4 年多来持续投入近 2 亿元，以打造国内一流的观光、休闲、研学的工业旅游基地为目标，形成占地面积 56.8 万平方米、具有鲜明钢铁工业特色的景区。此外，方大特钢积极投身公益慈善事业，2019 年 5 月，方大特钢在甘肃省东乡族自治县投入资金落地实施服装加工、涤纶加工、腐竹生产、吨袋制造、牛羊肉深加工等 5 个产业，通过投资兴建现代化乡村振兴工厂、培育特色优势产业、引入先进农业科技与管理模式、加强管理制度建设、设立专项扶贫基金等措施，为乡村振兴注入强劲动力。目前，方大特钢持续派驻人员助力东乡族自治县乡村振兴工作，有效促进了当地员工技能水平提升，安置就业 1558 人，为当地的乡村振兴步入“快车道”打下坚实基础。其中，牛羊肉深加工项目 2023 年经营利润较上年度增长 49.72%。

河南钢铁集团安阳基地成功冶炼高端 9Ni、7Ni 钢，推动特钢产业转型升级

近日，河南钢铁集团安阳基地的 150T 转炉与炉卷产线的成功冶炼与轧制，尤其 7Ni 和 9Ni 钢的生产，向市场展示了行业在高端特钢领域的重要进展，标志着其在加快特钢产业转型升级的过程中迈出了坚实的一步。此次安阳基地的成功不仅是技术方面的突破，更是众多专业力量协同工作的结果。为了实现 9Ni、7Ni 钢的成功研发与生产，二炼轧作业部在相关专业处室的支持下，制定了详尽科学的工艺控制和生产组织方案。在炼钢区，针对钢水的极低磷低硫冶炼、精炼过程温度控制和铸机全程保护浇铸等关键环节，组织专业技术和操作人员专项攻关，研究生产工艺，确保冶炼浇铸的成功率保持在较高水平。在炉卷产线，技术团队通过大量模拟试验，针对生产过程的温度控制、模型设定，以及轧机的压下控制等技术难点，反复调整关键工艺参数。确保 9Ni 与 7Ni 钢的稳定生产，得到市场的广泛认可。这种钢材特殊的性能使得它被广泛应用于低温运输船、液化天然气储罐等超低温压力容器的关键部分。9Ni 钢和 7Ni 钢的成功冶炼不仅提升了安阳基地的市场竞争力，也进一步深化了国内高端特钢领域的产业转型。随着高端钢材的市场需求日益增加，钢铁行业在传统生产方式的基础上，需加快科技创新、研发升级、资源整合，形成新型产业模式。

三、钢铁一周量价分析

（一）本周钢材价格分析

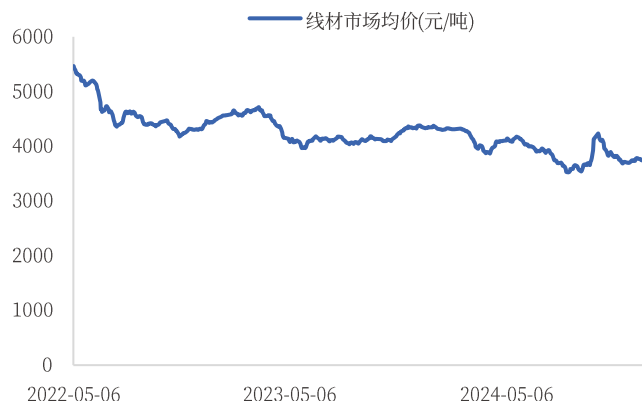
本周国内钢材市场价格震荡偏弱。本周（截止 12 月 26 日）螺纹钢均价为 3495.2 元/吨，较上周下跌 11.4 元/吨，跌幅 0.33%；本周线材均价 3746.4 元/吨，较上周下跌 19.8 元/吨，跌幅为 0.53%。本周热轧板均价为 3576.6 元/吨，较上周下跌 33.20 元/吨，跌幅为 0.92%；本周大中型材均价为 3572.6 元/吨，较上周下跌 44.20 元/吨，跌幅为 1.22%。本周焊管均价为 3885.9 元/吨，较上周下跌 43.0 元/吨，跌幅为 1.09%；无缝管均价 4419.1 元/吨，较上周上涨 1.71 元/吨，涨幅为 0.04%。

图6: 中国螺纹钢价格



资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图7: 中国线材价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图8: 中国热轧板卷价格



资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图9: 中国型材价格



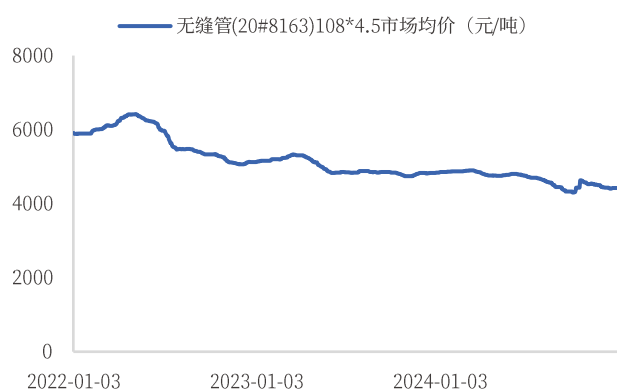
资料来源: Wind, 兰格钢铁网, 中国银河证券研究院

图10: 中国焊管价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图11: 中国无缝管价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

(二) 本周钢铁原材料端价格走势分析

本周铁矿石进口矿市场价格小幅回落。本周(截止12月26日)普氏铁矿石价格指数(62%Fe;CFR:

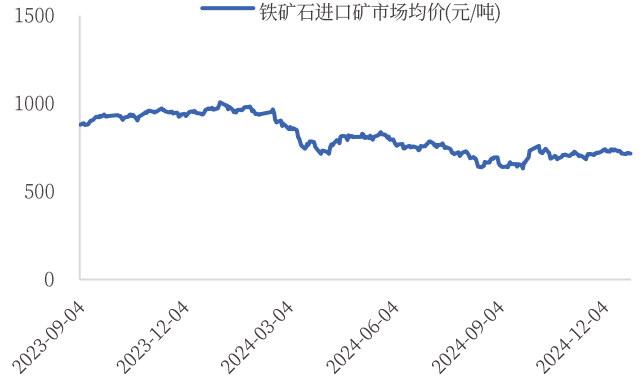
青岛港) 均价为 101.5 美元/吨, 较上周下跌 3.72 美元/吨, 跌幅为 3.53%; 本周国内铁矿石进口矿市场均价为 716.6 元/吨, 较上周下跌 12.40 元/吨, 跌幅为 1.70%; 本周国内铁精粉均价 1,023.9 元/吨, 较上周下跌 12.86 元/吨, 跌幅为 1.24%。

图12: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)



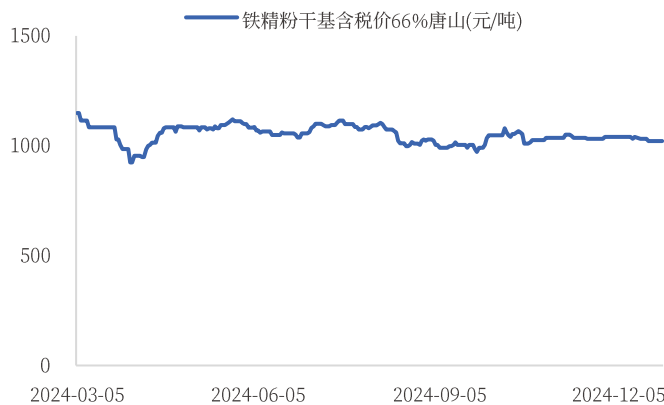
资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图13: 国内铁矿石进口矿市场价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

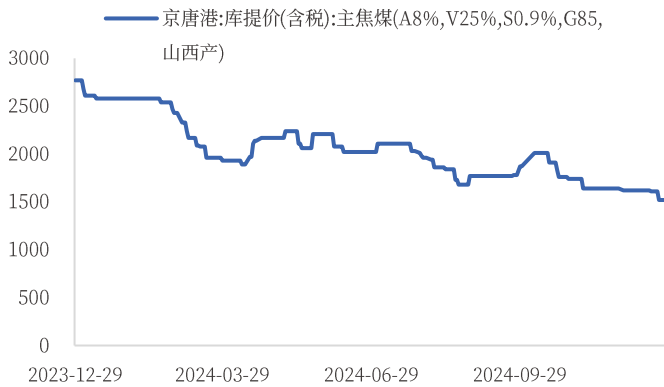
图14: 国内铁精粉价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

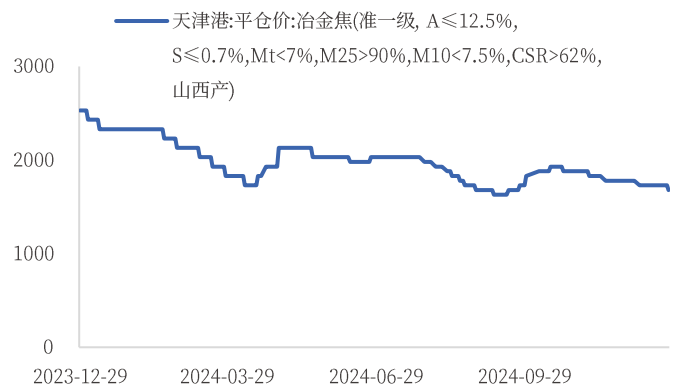
本周焦煤、焦炭市场价格维持稳定。本周（截止 12 月 26 日）焦煤市场均价为 1,556.0 元/吨, 较上周下跌 62.0 元/吨, 跌幅为 3.83%; 焦炭市场均价为 1,730.0 元/吨, 与上周持平。

图15: 中国焦煤价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图16: 中国焦炭价格 (元/吨)

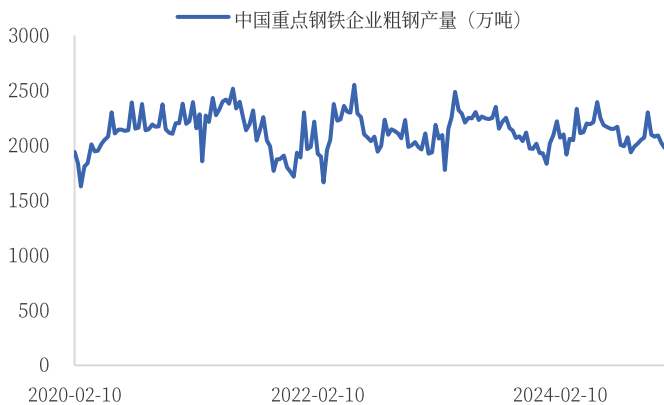


资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

(三) 本周钢铁供给及库存走势

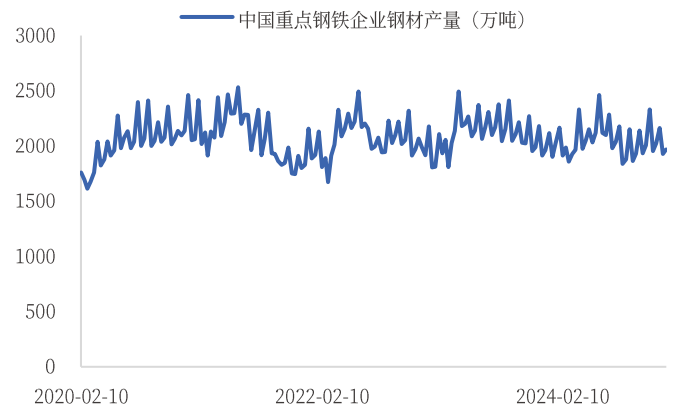
供给方面，本周钢企开工率小幅下降。中国钢铁工业协会数据显示，2024年12月10日到12月20日，中国重点钢铁企业粗钢产量为1,977.0万吨，较前十天产量减少47.0万吨；中国重点钢铁企业钢材产量为1,968.0万吨，较前十天产量增加40.0万吨；中国重点钢铁企业生铁产量为1,813.0万吨，较前十天产量减少29.0万吨。本周(截止12月27日)国内高炉平均开工率为78.69%，比上周下降0.92pct。

图17: 中国重点钢铁企业粗钢产量



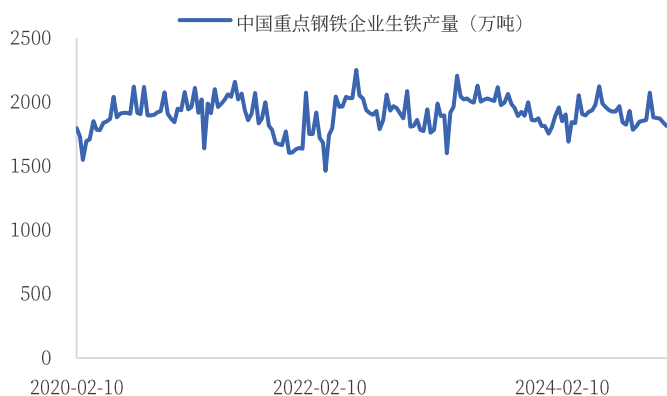
资料来源: Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

图18: 中国重点钢铁企业钢材产量



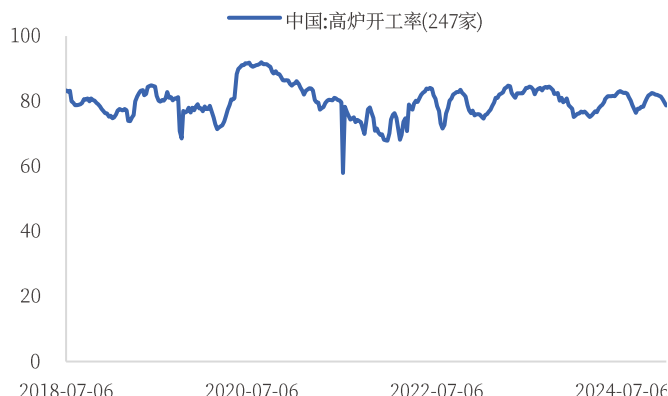
资料来源: Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

图19: 中国重点钢铁企业生铁产量



资料来源: Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

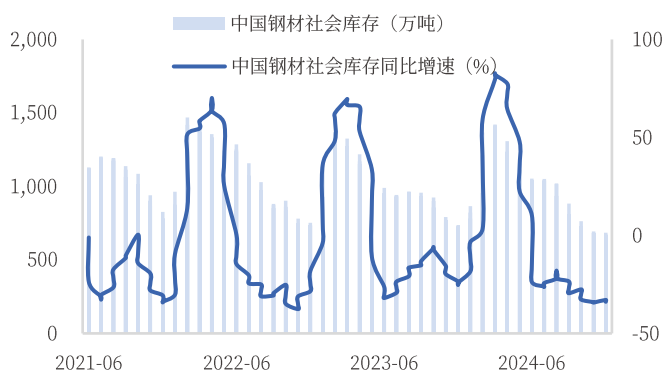
图20: 中国高炉平均开工率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

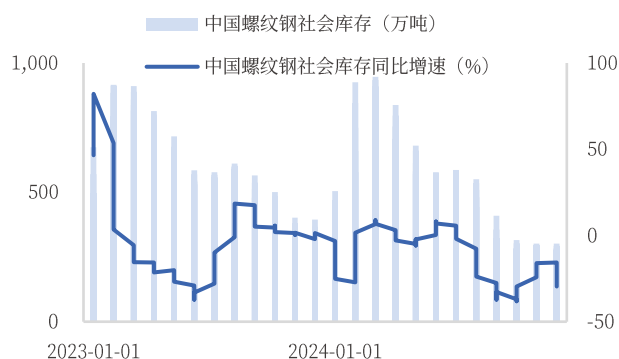
库存方面, 本周钢铁市场显著去库。截止 12 月 26 日, 螺纹钢社会库存 278.3 万吨, 同比减少 29.58%, 周环比减少 1.60%; 热轧社会库存 226.7 万吨, 同比增加 3.19%, 周环比减少 1.26%; 冷轧板社会库存 99.2 万吨, 同比减少 8.35%, 周环比减少 0.50%; 线材社会库存 44.0 万吨, 同比减少 15.70%, 周环比增加 3.80%; 中厚板社会库存 111.0 万吨, 同比减少 0.39%, 周环比减少 2.01%。

图21: 中国钢材社会库存及同比增速



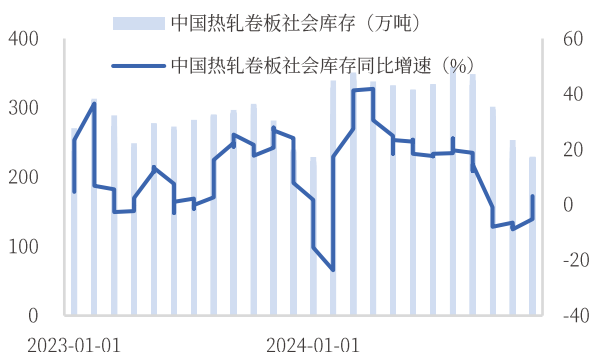
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: 中国螺纹钢社会库存及同比增速



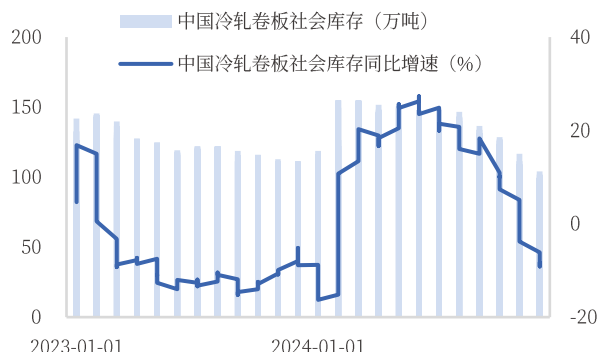
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: 中国热轧卷板社会库存及同比增速



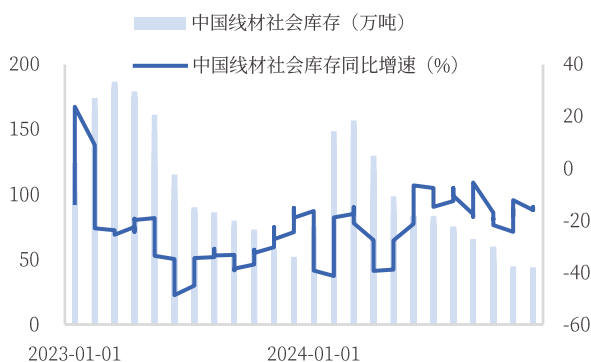
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速



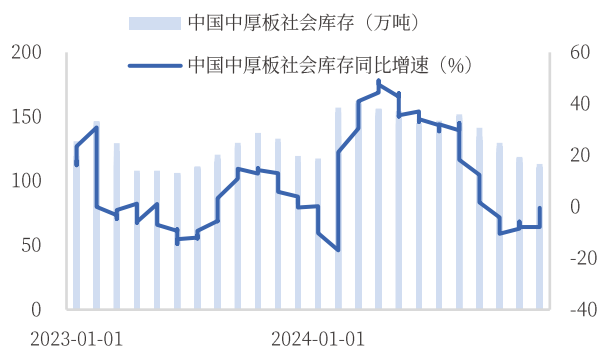
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图25: 中国线材社会库存及同比增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图26: 中国中厚板社会库存及同比增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

（四）本周钢铁盈利能力分析

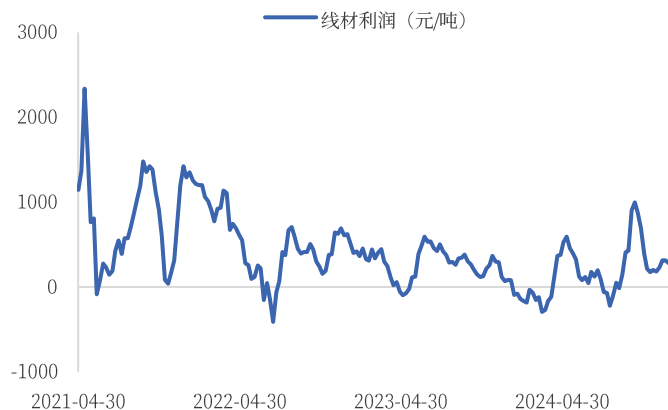
本周多种钢材盈利能力下降。在考虑一个月原料库存条件下，螺纹钢毛利约 35 元/吨，较上周下跌 30 元/吨；线材毛利约 280 元/吨，较上周下跌 33 元/吨；中厚板毛利约 41 元/吨，较上周下跌 38 元/吨；冷轧板毛利约 197 元/吨，较上周下跌 34 元/吨；热轧板毛利约 115 元/吨，较上周下跌 46 元/吨；型材毛利约-35 元/吨，较上周下跌 52 元/吨。

图27: 螺纹钢利润



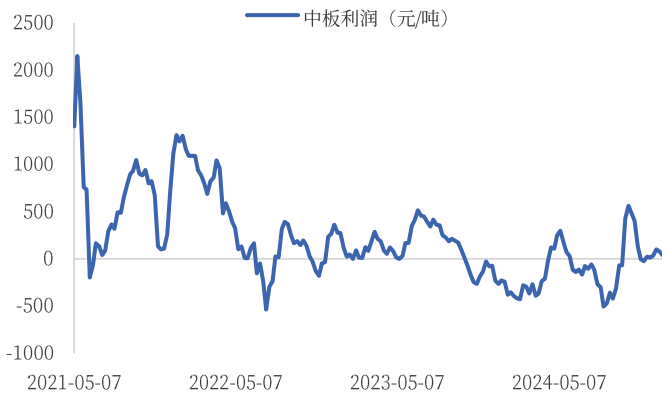
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图28: 线材利润



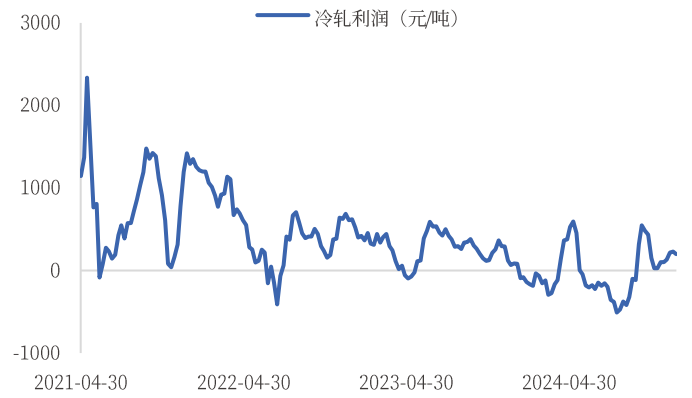
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图29: 中板利润



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图30: 冷轧利润



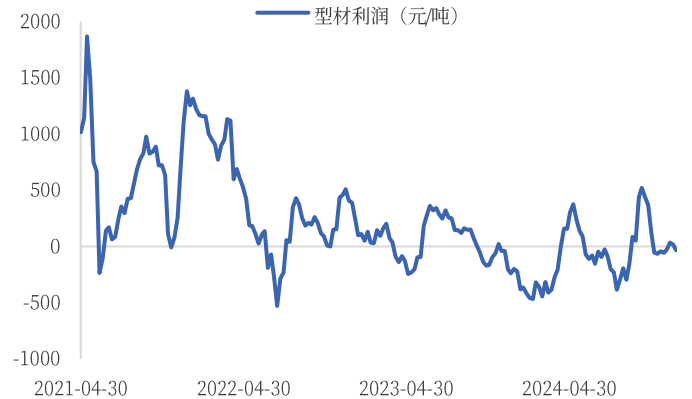
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图31: 热轧利润



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图32: 型材利润



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

四、重点公司公告

(一) 一周重点公司公告

一周钢铁板块中重点公司公告。

表1: 一周钢铁重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
000629.SZ	钒钛股份	股东大会	2024/12/20	2024-12-20 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1.关于与鞍钢集团签订 2025-2027 年日常关联交易框架协议的议案; 2.关于与鞍钢财务公司签订 2025-2027 年金融服务协议的议案
000761.SZ	本钢板材	股东大会	2024/12/25	2024-12-25 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1.关于选举公司董事的议案; 2.关于公司与鞍钢集团有限公司签订《商品互供框架协议(2025-2027 年度)》的议案; 3.关于公司与鞍钢集团有限公司签订《服务互供框架协议(2025-2027 年度)》的议案; 4.关于公司与鞍钢集团财务有限责任公司签订《金融服务协议(2025-2027 年度)》的议案; 5.关于公司与鞍钢集团资本控股有限公司签订《产业金融服务框架协议 2025-2027 年度》的议案; 6.2025 年日常关联交易预计的议案
000959.SZ	首钢股份	股东大会	2024/12/27	2024-12-27 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1.关于修改章程的议案; 2.关于选聘会计师事务所的议案; 3.关于 2025 年度日常关联交易额预计情况的议案; 4.关于签署《首钢集团有限公司与北京首钢股份有限公司关于首钢集团有限公司相关下属企业之管理服务协议》的议案
600231.SH	凌钢股份	股东大会通知	2024/12/21	2025-01-06 召开临时股东大会, 股权登记日: 2024-12-30, 现场会议登记日期: 2024-12-31, 互联网投票时间: 2025-01-06, 交易系统投票时间: 2025-01-06, 审议内容如下: 1.2025 年度套期保值业务计划; 2.关于与鞍钢集团签订《商品互供框架协议(2025-2027 年度)》和《服务互供框架协议(2025-2027 年度)》的议案; 3.关于 2025 年度日常关联交易的议案; 4.关于与鞍钢集团财务有限责任公司签订《金融服务协议(2025-2027 年度)》的议案; 5.关于与鞍钢集团资本控股有限公司签订《产业金融服务框架协议(2025-2027 年度)》的议案; 6.关于 2025 年度生产经营性融资的议案
600808.SH	马钢股份	股东大会	2024/12/20	2024-12-20 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1.批准公司与中国宝武钢铁集团有限公司签订 2025-2027 年《产品购销协议》以及项下交易及年度建议上限 2.批准公司与中国宝武钢铁集团有限公司签订 2025-2027 年《提供及接受服务协议》以及项下交易及年度建议上限 3.批准公司与宝武集团财务有限责任公司签署 2025-2027 年《金融服务协议》以及项下交易及年度建议上限

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

(二) 下周重点公司公告

下周钢铁板块中重点公司公告。

表2: 下周钢铁重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
000717.SZ	中南股份	股东大会	2024/12/30
000898.SZ	鞍钢股份	股东大会	2024/12/30
000959.SZ	首钢股份	股东大会	2024/12/27
600581.SH	八一钢铁	股东大会	2024/12/31
601005.SH	重庆钢铁	股东大会	2024/12/30

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

五、投资建议

我们认为政策持续提振市场信心，促进钢铁行业集中度提升，普钢龙头企业有望受益于行业供需格局的改善。同时，随着制造业转型升级，中高端特钢需求有望迎来较快增长。**建议关注：**政策利好预期带来需求边际改善的普钢板块龙头公司，基本面向好的特钢板块相关龙头公司等。

六、风险提示

- 1、下游地产基建等需求不及预期的风险；
- 2、铁矿石、煤炭等原料价格不确定性风险；
- 3、钢铁行业政策重大变化的风险等。

图表目录

图 1: 一周钢铁板块下跌 1.11%	3
图 2: 一周钢铁细分子板块涨跌幅情况	3
图 3: 今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况	3
图 4: 一周个股涨幅前五	4
图 5: 一周部分个股有所回调	4
图 6: 中国螺纹钢价格	7
图 7: 中国线材价格	7
图 8: 中国热轧板卷价格	7
图 9: 中国型材价格	7
图 10: 中国焊管价格	7
图 11: 中国无缝管价格	7
图 12: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)	8
图 13: 国内铁矿石进口矿市场价格	8
图 14: 国内铁精粉价格	8
图 15: 中国焦煤价格 (元/吨)	9
图 16: 中国焦炭价格 (元/吨)	9
图 17: 中国重点钢铁企业粗钢产量	9
图 18: 中国重点钢铁企业钢材产量	9
图 19: 中国重点钢铁企业生铁产量	10
图 20: 中国高炉平均开工率 (%)	10
图 21: 中国钢材社会库存及同比增速	10
图 22: 中国螺纹钢社会库存及同比增速	10
图 23: 中国热轧卷板社会库存及同比增速	10
图 24: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速	10
图 25: 中国线材社会库存及同比增速	11
图 26: 中国中厚板社会库存及同比增速	11
图 27: 螺纹钢利润	11
图 28: 线材利润	11
图 29: 中板利润	12
图 30: 冷轧利润	12
图 31: 热轧利润	12
图 32: 型材利润	12

表 1: 一周钢铁重点公司公告	13
表 2: 下周钢铁重点公司公告	14

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，7年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn