



Research and
Development Center

钢材淡季环比累库，短期底部窄幅震荡为主

钢铁

2025年1月4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、钢铁行业联席首席分析师

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

钢材淡季环比累库，短期底部窄幅震荡为主

2025年1月4日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 6.15%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 6.65%，长材板块下跌 7.90%，板材板块下跌 5.25%；铁矿石板块下跌 6.07%，钢铁耗材板块下跌 8.31%，贸易流通板块下跌 8.658%。
- **铁水产量环比下降。**截至 1 月 3 日，样本钢企高炉产能利用率 84.6%，周环比下降 1.00 个百分点。截至 1 月 3 日，样本钢企电炉产能利用率 53.8%，周环比增加 1.35 个百分点。截至 1 月 3 日，五大钢材品种产量 728.2 万吨，周环比下降 12.76 万吨，周环比下降 1.72%。截至 1 月 3 日，日均铁水产量为 225.2 万吨，周环比下降 2.67 万吨，同比增加 7.03 万吨。
- **五大材消费量环比下降。**截至 1 月 3 日，五大钢材品种消费量 823.3 万吨，周环比下降 29.27 万吨，周环比下降 3.43%。截至 1 月 3 日，主流贸易商建筑用钢成交量 10.4 万吨，周环比下降 0.53 万吨，周环比下降 4.85%。
- **社会库存环比增加。**截至 1 月 3 日，五大钢材品种社会库存 766.6 万吨，周环比增加 7.53 万吨，周环比增加 0.99%，同比下降 16.98%。截至 1 月 3 日，五大钢材品种厂内库存 349.1 万吨，周环比下降 1.16 万吨，周环比下降 0.33%，同比下降 20.78%。
- **普钢价格环比下降。**截至 1 月 3 日，普钢综合指数 3620.1 元/吨，周环比下降 30.38 元/吨，周环比下降 0.83%，同比下降 15.33%。截至 1 月 3 日，特钢综合指数 6784.9 元/吨，周环比下降 4.11 元/吨，周环比下降 0.06%，同比下降 5.28%。截至 1 月 3 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 -147.75 元/吨，周环比增加 12.2 元/吨，周环比增加 7.62%。截至 1 月 3 日，螺纹钢电炉吨钢利润为 -273.58 元/吨，周环比下降 53.2 元/吨，周环比下降 24.11%。
- **主焦煤价格环比持平。**截至 1 月 3 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 768 元/吨，周环比下跌 7.0 元/吨，周环比下跌 0.90%。截至 1 月 3 日，京唐港主焦煤库提价为 1530 元/吨，周环比持平。截至 1 月 3 日，一级冶金焦出厂价格为 1955 元/吨，周环比下降 55.0 元/吨。截至 1 月 3 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 13.12 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 0.6 天。截至 1 月 3 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 27.46 天，周环比增加 0.5 天，同比增加 4.8 天。截至 1 月 3 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.68 天，周环比下降 0.1 天，同比下降 0.4 天。
- 本周，铁水日产环比下降，但超出往年同期水平（截至 1 月 3 日，日均铁水产量为 225.2 万吨，周环比下降 2.67 万吨，同比增加 7.03 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比增加 0.99%，五大钢材品种厂内

库存周环比下降 0.33%。本周原料价格整体偏弱，日照港澳洲粉矿（62%Fe）下跌 7.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需注意的是，1 月 3 日，国家发展改革委副主任赵辰昕表示，2025 年将高质量推进“两重”建设。增加超长期特别国债发行规模，拓展“两重”建设支持范围，进一步提高国债资金对项目的支持比例。总体看，考虑到春节假期时间，钢厂可能会选择在 1 月上旬密集发布相关冬储政策，实质性冬储阶段或已到；综合考虑到当前钢材社会库存与厂内库存均处于低位，钢材供需基本面矛盾尚未有效累积，宏观强预期对钢价底部仍有支撑。

- **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。**建议关注以下投资主线：**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、南钢股份、沙钢股份、首钢股份、中信特钢等；2) 布局整合重组、具备优异成长性的宝钢股份、鞍钢股份、马钢股份等；3) 充分受益新一轮能源周期的优特钢企业久立特材、常宝股份、武进不锈等；4) 布局上游资源且具备突出成本优势的高壁垒资源型企业首钢资源、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。

目 录

一、本周煤炭板块及个股表现：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	14
四、本周行业重要资讯	16
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

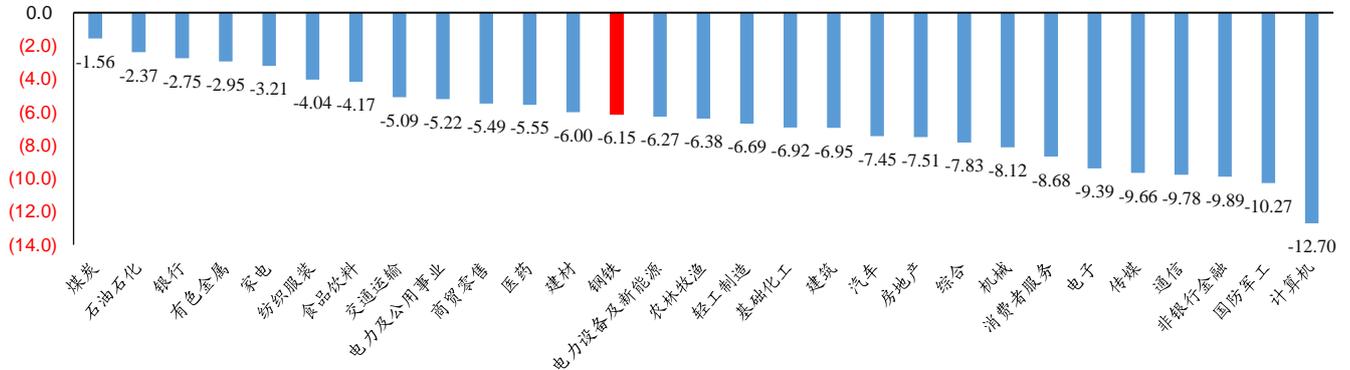
图 目 录

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)	6
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)	8
图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)	8
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)	10
图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨)	10
图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)	11
图 18: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)	11
图 19: 样本钢企盈利率 (%)	11
图 20: 热轧板卷、螺纹钢期现货货基差 (元/吨)	12
图 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)	12
图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)	13
图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)	13
图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)	13
图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)	13
图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)	13

一、本周煤炭板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘

本周钢铁板块下跌 6.15%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 5.17%到 3775.16；涨跌幅前三的行业分别是煤炭(-1.56%)、石油石化(-2.37%)、银行(-2.75%)。

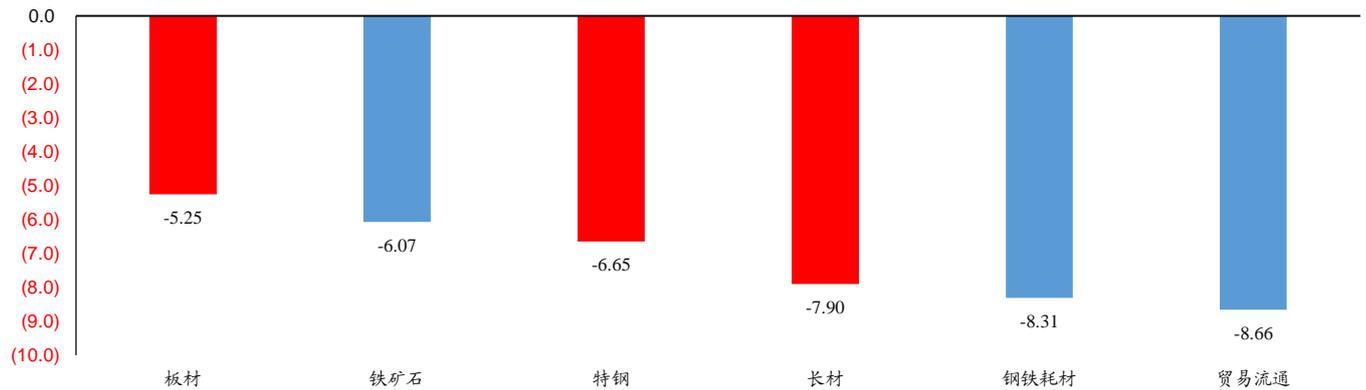
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 6.65%，长材板块下跌 7.90%，板材板块下跌 5.25%；铁矿石板块下跌 6.07%，钢铁耗材板块下跌 8.31%，贸易流通板块下跌 8.658%。

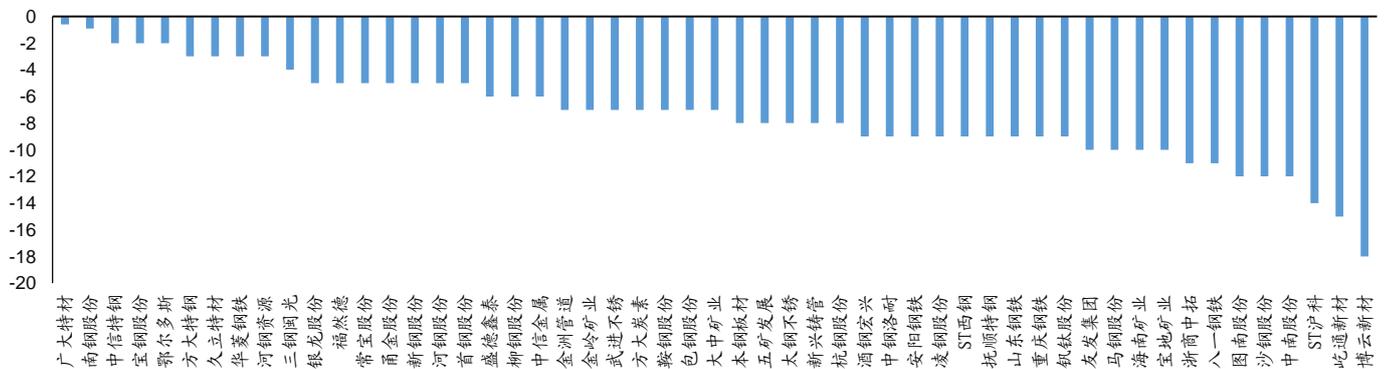
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为广大特材(-0.63%)、南钢股份(-0.86%)、中信特钢(-1.99%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



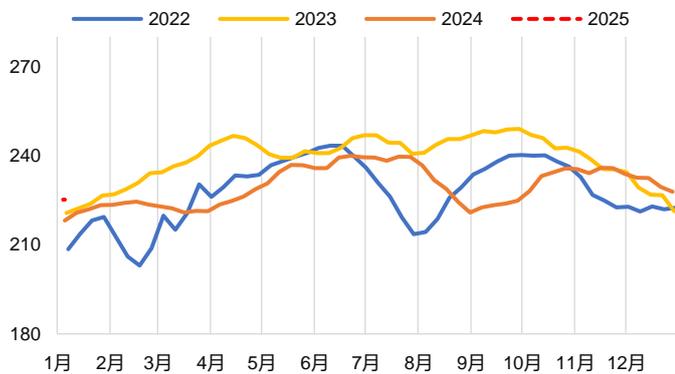
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

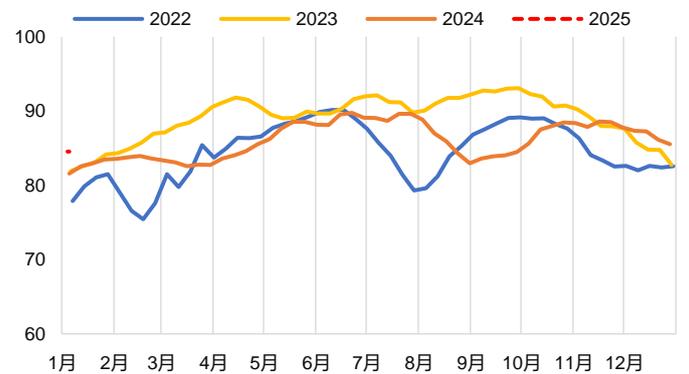
- 日均铁水产量：截至1月3日，日均铁水产量为225.2万吨，周环比下降2.67万吨，周环比下降1.17%，同比增加3.22%。
- 高炉产能利用率：截至1月3日，样本钢企高炉产能利用率84.6%，周环比下降1.00个百分点。
- 电炉产能利用率：截至1月3日，样本钢企电炉产能利用率53.8%，周环比增加1.35个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至1月3日，五大钢材品种产量728.2万吨，周环比下降12.76万吨，周环比下降1.72%。
- 高炉检修容积：截至1月3日，高炉检修容积为8473立方米，周环比下降660.0立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



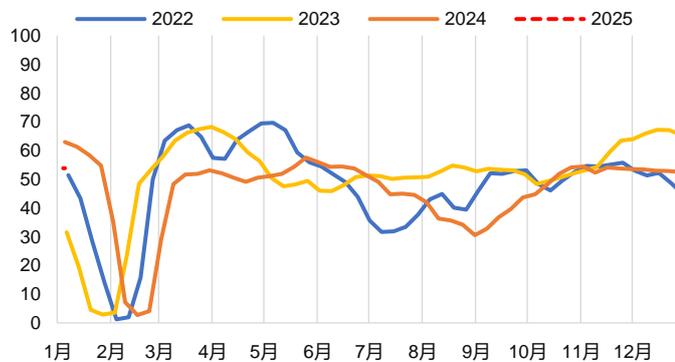
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



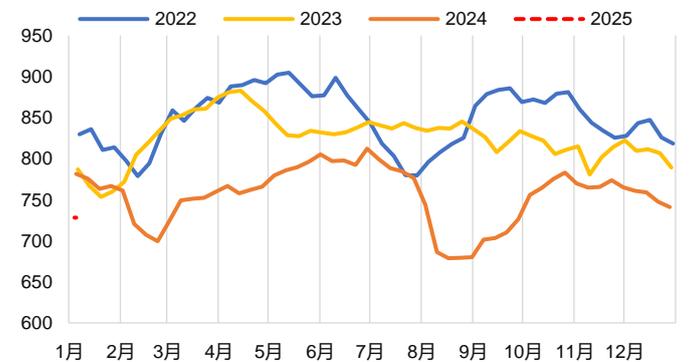
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



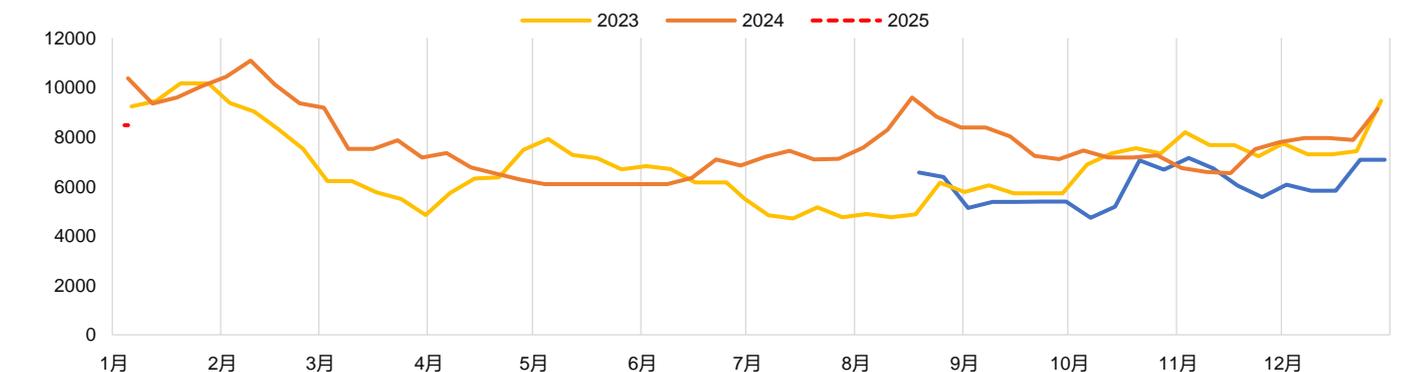
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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

图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

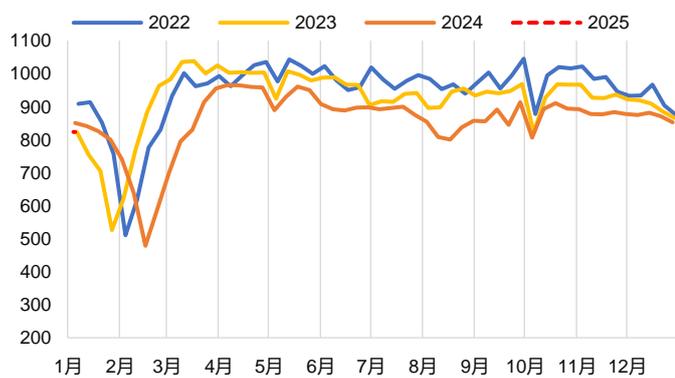
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

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
2025/1/3	206	83	201	85	153	728
2024/12/27	216	83	205	86	151	741
周变动	-10	0	-3	-1	2	-13
环比	-4.76%	-0.35%	-1.61%	-0.77%	1.17%	-1.72%
2024/1/5	244	96	215	81	146	781
年变动	38	13	14	-5	-7	53
同比	15.64%	13.55%	6.45%	-5.62%	-5.00%	6.81%

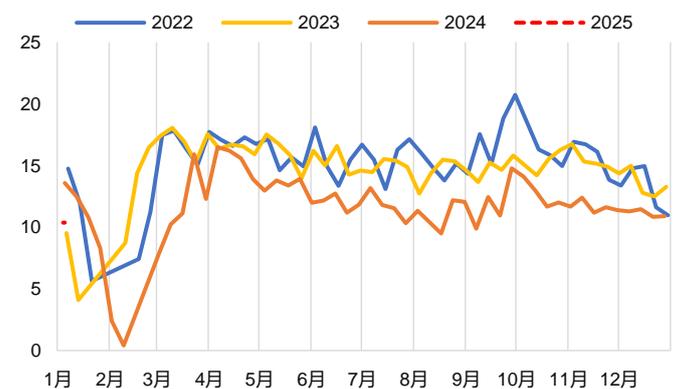
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至1月3日, 五大钢材品种消费量823.3万吨, 周环比下降29.27万吨, 周环比下降3.43%。
- 建筑用钢成交量: 截至1月3日, 主流贸易商建筑用钢成交量10.4万吨, 周环比下降0.53万吨, 周环比下降4.85%。
- 30大中城市商品房成交面积: 截至2024年12月29日, 30大中城市商品房成交面积为445.3万平方米, 周环比增加103.4万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至1月4日, 地方政府专项债净融资额为-17亿元, 累计同比增加38590.70%。

图9: 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

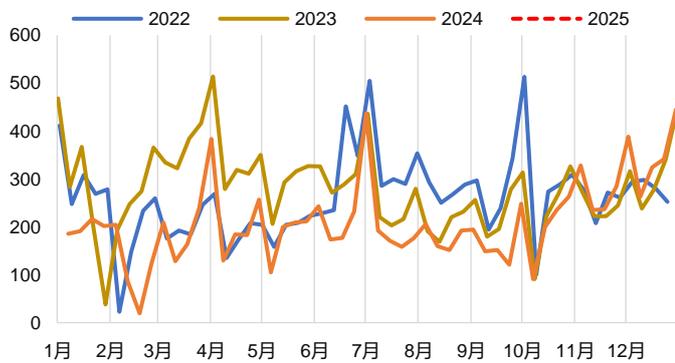
图10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

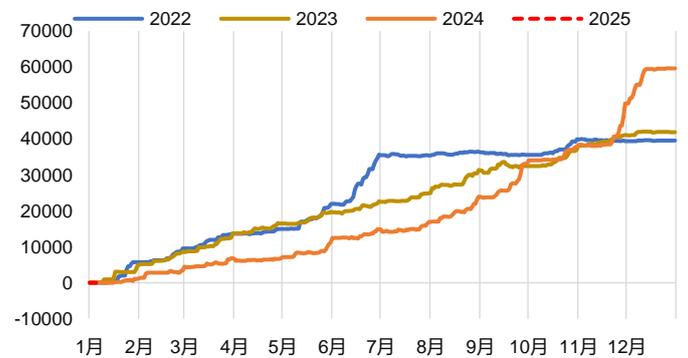
表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)

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
2025/1/3	197	83	303	88	152	823
2024/12/27	220	84	309	89	151	853
周变动	-22	0	-7	-1	1	-29
环比	-10.16%	-0.42%	-2.13%	-0.66%	0.38%	-3.43%
2024/1/5	227	85	313	79	147	851
年变动	29	2	11	-9	-5	27
同比	12.96%	1.94%	3.40%	-11.97%	-3.40%	3.21%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 11: 30 大中城市:商品房成交面积 (万立方米)


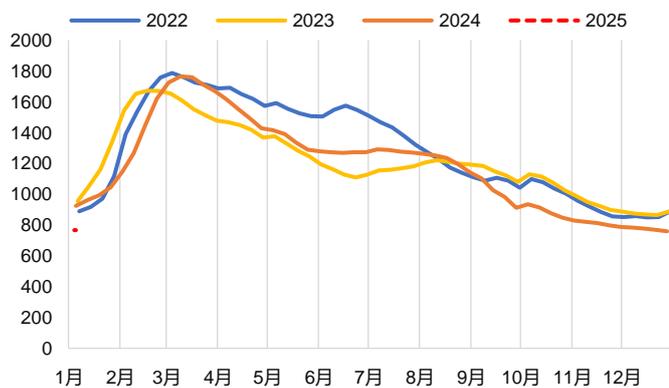
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)


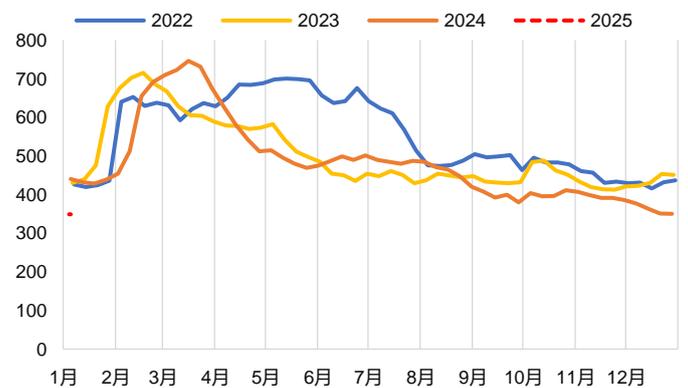
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3、库存

- 五大钢材品种社会库存: 截至1月3日, 五大钢材品种社会库存 766.6 万吨, 周环比增加 7.53 万吨, 周环比增加 0.99%, 同比下降 16.98%。
- 五大钢材品种厂内库存: 截至1月3日, 五大钢材品种厂内库存 349.1 万吨, 周环比下降 1.16 万吨, 周环比下降 0.33%, 同比下降 20.78%。

图 13: 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 14: 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
2025/1/3	287	44	225	100	110	767
2024/12/27	278	44	227	99	111	759
周变动	9	0	-1	0	-1	8
环比	3.17%	0.82%	-0.66%	0.38%	-0.50%	0.99%
2024/1/5	423	59	217	111	113	923
年变动	136	15	-8	12	3	157
同比	32.10%	25.14%	-3.88%	10.48%	2.58%	16.98%

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
2025/1/3	121	38	82	33	75	349
2024/12/27	122	39	80	36	73	350
周变动	0	-1	2	-3	2	-1
环比	-0.07%	-3.19%	1.87%	-7.89%	2.05%	-0.33%
2024/1/5	186	67	85	32	71	441
年变动	65	29	3	-1	-4	92
同比	34.69%	43.30%	3.72%	-2.96%	-5.86%	20.78%

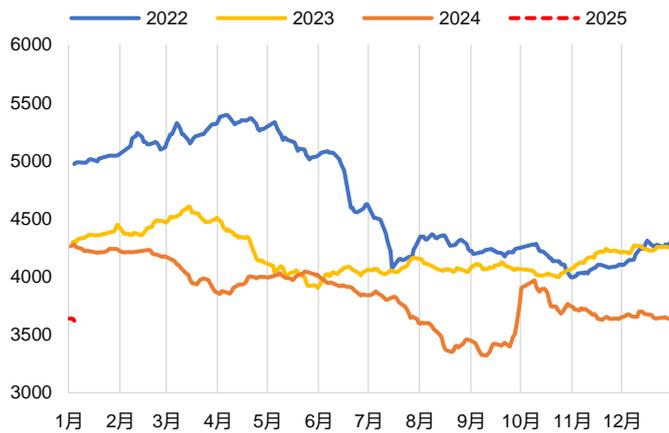
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

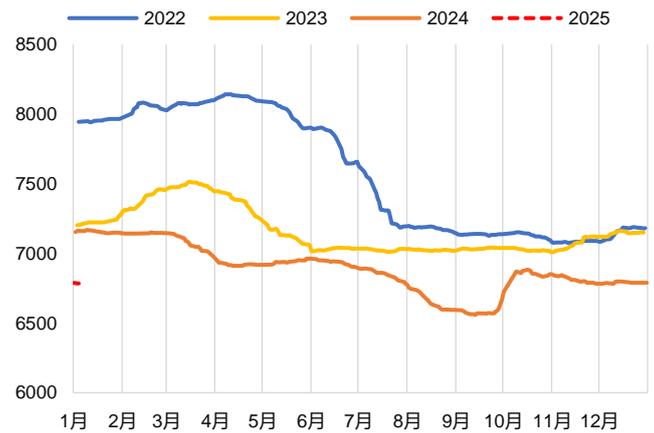
- 普钢综合指数: 截至1月3日, 普钢综合指数 3620.1 元/吨, 周环比下降 30.38 元/吨, 周环比下降 0.83%, 同比下降 15.33%。
- 特钢综合指数: 截至1月3日, 特钢综合指数 6784.9 元/吨, 周环比下降 4.11 元/吨, 周环比下降 0.06%, 同比下降 5.28%。

图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

图 16: 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)

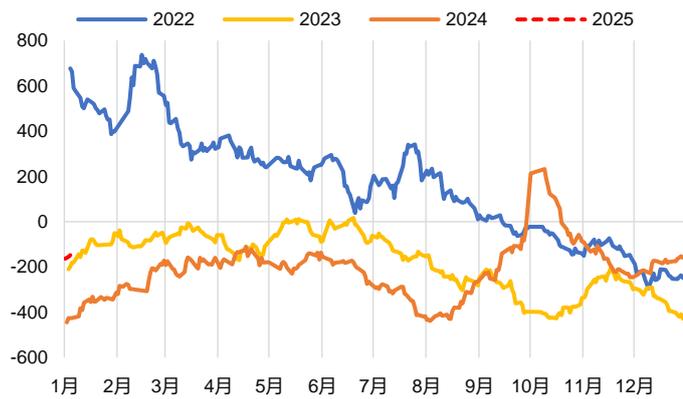
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/1/3	3585	3645	4441	3544	3842	4022	3401	3623	3531
2024/12/27	3601	3660	4447	3563	3866	4022	3406	3652	3554
周变动	-16	-15	-6	-19	-24	0	-5	-29	-23
环比	-0.44%	-0.41%	-0.13%	-0.53%	-0.62%	0.00%	-0.15%	-0.79%	-0.65%
2024/1/3	4213	4290	5031	4200	4453	4515	3998	4238	4202
年变动	628	645	590	656	611	493	597	615	671
同比	14.91%	15.03%	11.73%	15.62%	13.72%	10.92%	14.93%	14.51%	15.97%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

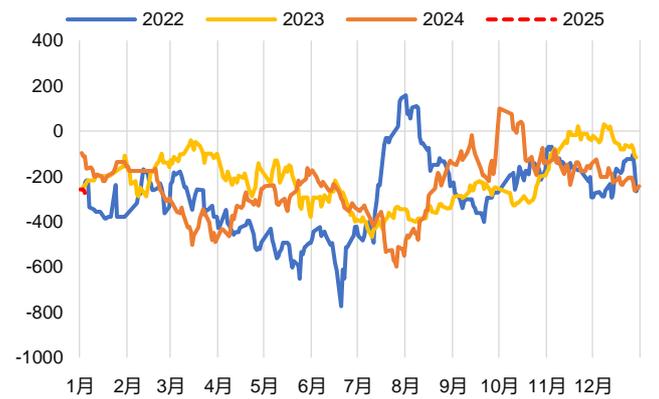
- 电炉吨钢利润: 截至1月3日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-273.58元/吨, 周环比下降53.2元/吨, 周环比下降24.11%。
- 高炉吨钢利润: 截至1月3日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-147.75元/吨, 周环比增加12.2元/吨, 周环比增加7.62%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至1月3日, 247家钢铁企业盈利率为48.05%, 周环比下降1.7pct。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



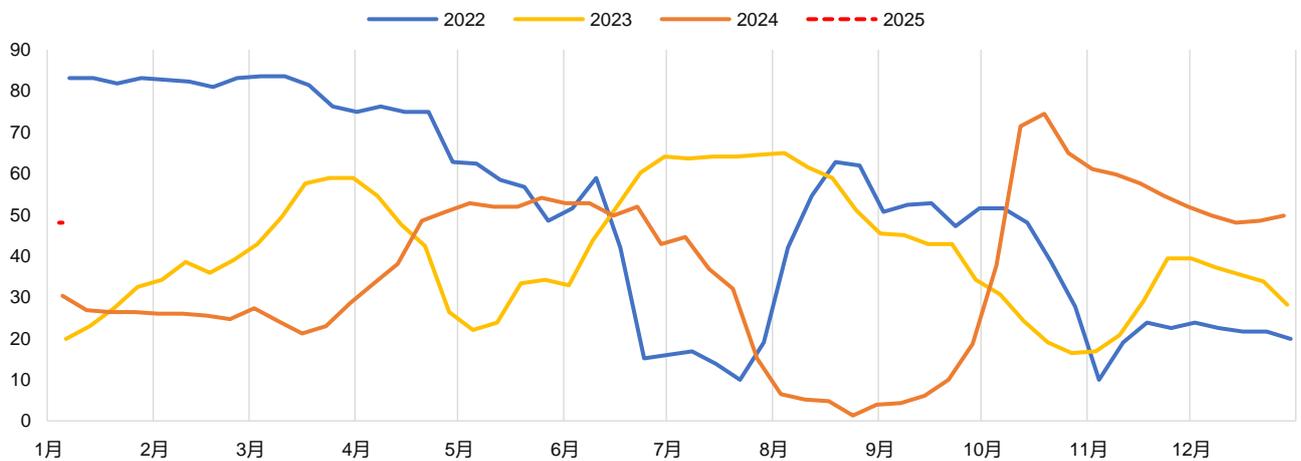
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 螺纹钢电炉吨钢利润 (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 (%)

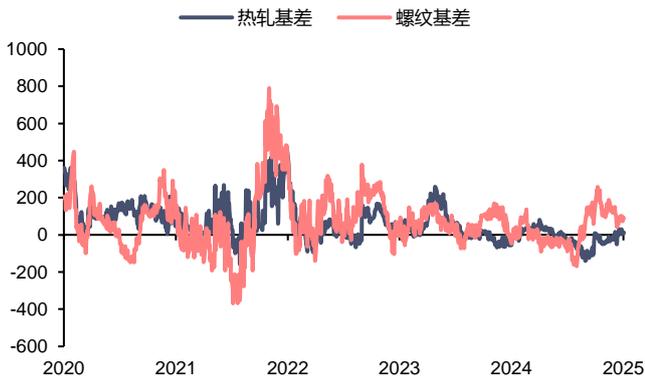


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

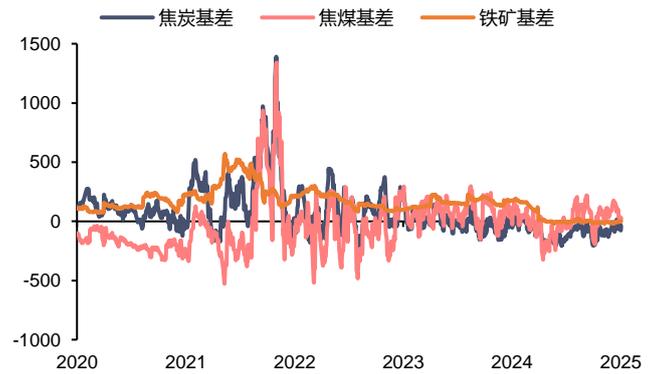
- 热轧基差: 截至1月3日, 热轧板卷现货基差为13元/吨, 周环比增加1.0元/吨。
- 螺纹基差: 截至1月3日, 螺纹钢现货基差为88元/吨, 周环比下降7.0元/吨。
- 焦炭基差: 截至1月3日, 焦炭现货基差为-38元/吨, 周环比增加23.5元/吨。
- 焦煤基差: 截至1月3日, 焦煤现货基差为30元/吨, 周环比下降1.0元/吨。
- 铁矿石基差: 截至1月3日, 铁矿石现货基差为1元/吨, 周环比增加6.5元/吨。

图 20: 热轧板卷、螺纹钢期现货基差 (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)



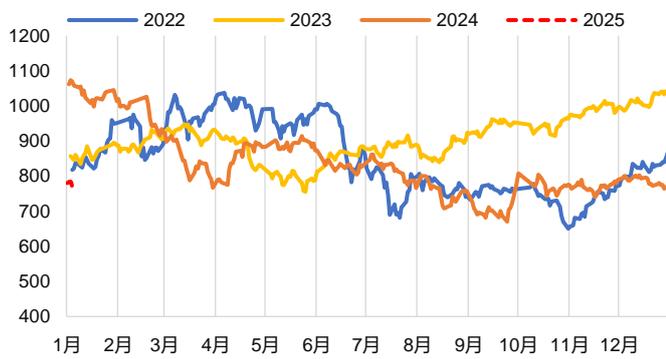
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

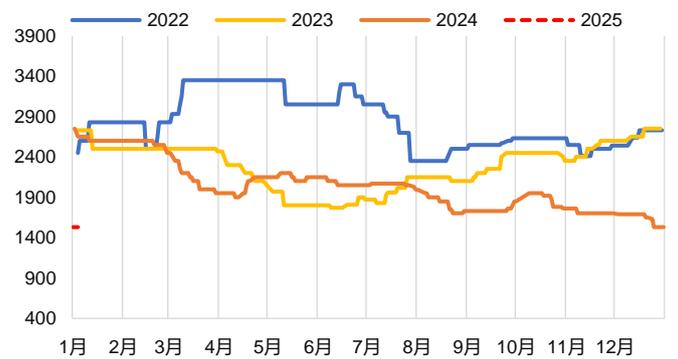
- 港口铁矿石价格: 截至1月3日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为768元/吨,周环比下跌7.0元/吨,周环比下跌0.90%。
- 港口炼焦煤价格: 截至1月3日,京唐港主焦煤库提价为1530元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至1月3日,一级冶金焦出厂价格为1955元/吨,周环比下降55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至1月3日,独立焦化企业吨焦平均利润为-3元/吨,周环比下降37.0元/吨。
- 铁废价差: 截至1月3日,铁水废钢价差为-303.4元/吨,周环比下降16.8元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



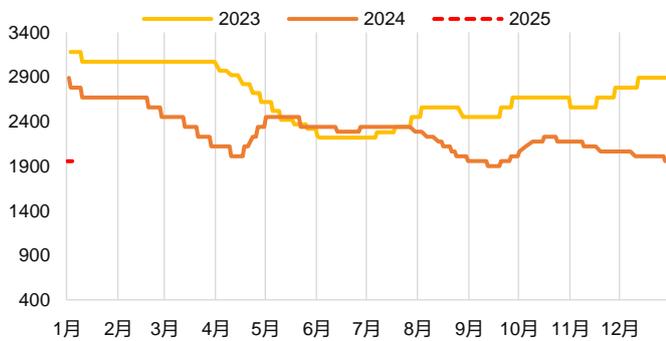
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



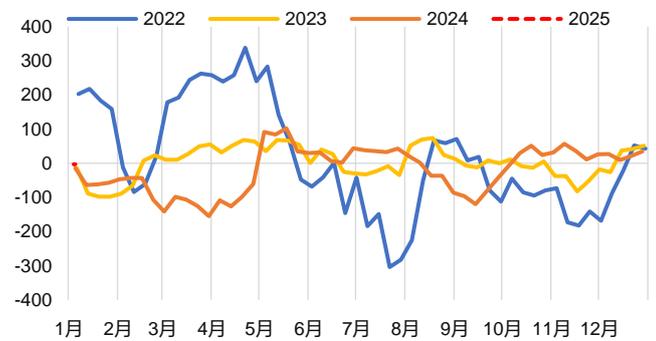
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
宝钢股份	6.88	119.4	95.1	106.8	117.8	0.54	0.43	0.49	0.53	12.7	15.9	14.2	12.9
华菱钢铁	4.12	50.8	29.7	37.9	45.3	0.74	0.43	0.55	0.66	5.6	9.6	7.5	6.3
南钢股份	4.59	21.3	24.1	26.3	29.3	0.34	0.39	0.43	0.48	13.3	11.8	10.8	9.6
武进不锈	5.50	3.5	2.8	3.3	3.8	0.63	0.50	0.60	0.68	8.7	10.9	9.2	8.0
中信特钢	11.33	57.2	54.2	59.4	64.1	1.13	1.07	1.18	1.27	10.0	10.5	9.6	8.9
甬金股份	18.00	4.5	7.3	8.0	8.8	1.23	2.01	2.19	2.40	14.6	9.0	8.2	7.5
久立特材	22.74	14.9	14.6	17.1	19.3	1.53	1.50	1.75	1.98	14.9	15.2	13.0	11.5
常宝股份	5.19	7.8	6.3	7.1	7.5	0.88	0.70	0.78	0.83	5.9	7.4	6.6	6.3
首钢资源	2.33	17.2	14.9	16.8	18.4	0.34	0.29	0.33	0.36	6.8	8.0	7.0	6.4
河钢资源	13.73	9.1	9.8	11.6	12.5	1.40	1.51	1.77	1.91	9.8	9.1	7.7	7.2

资料来源：IFind、信达证券研发中心 注：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1月3日。

2、上市公司重点公告

【海南矿业】海南矿业股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：公司于2024年8月30日召开2024年第三次临时股东大会，以特别决议审议通过了《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，回购价格上限为人民币8.9元/股，回购资金总额不低于人民币5,000万元（含）且不超过人民币10,000万元（含）。回购期限为自公司2024年第三次临时股东大会审议通过回购方案之日起不超过12个月。因公司2024年前三季度权益分派实施完成，本次回购股份价格上限由不超过人民币8.9元/股（含）调整为不超过人民币8.88元/股（含）。

【包钢股份】包钢股份关于股份回购进展情况的公告：内蒙古包钢钢联股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年4月17日召开第七届董事会第十四次会议，审议并通过了《关于2024年度“提质增效重回报”专项行动方案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份。截至2024年12月31日，公司已累计回购股份11,631.79万股，占公司总股本的比例为0.26%，购买的最高价为2.09元/股、最低价为1.38元/股，已支付的总金额为19,899.16万元。上述回购进展符合既定的回购股份方案，公司将按照既定的股份回购方案继续推进后续股份回购工作。

【新钢股份】新钢股份首期A股限制性股票激励计划（草案）摘要公告：股权激励方式：限制性股票。股份来源：公司向激励对象定向发行公司A股普通股。激励计划拟授予的限制性股票数量不超过4450万股，约占本计划公告

时公司股本总额 314,565.21 万股的 1.41%。其中，首次授予不超过 4302 万股，占授予总量的 96.67%，约占当前公司股本总额的 1.37%；为进一步吸引未来引进人才，预留 148 万股，占授予总量的 3.33%，约占公司当前股本总额的 0.05%。

【常宝股份】关于回购公司股份进展的公告：江苏常宝钢管股份有限公司（以下简称“公司”）第六届董事会第七次（临时）会议审议通过了《关于回购部分社会公众股份的方案》，同意使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司股份，回购的股份将依法用于后期实施员工持股计划或者股权激励计划。回购的价格不超过人民币 6.50 元/股，回购资金总额不低于人民币 3000 万元（含），且不超过人民币 6000 万元（含）。回购股份的期限为公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。截至 2024 年 12 月 31 日，公司以集中竞价方式回购公司股份 6266000 股，占公司目前总股本的比例为 0.70%，最高成交价为 5.42 元/股，最低成交价为 4.35 元/股，支付总金额为 30056646.27 元（含交易费用）。

四、 本周行业重要资讯

1、2025年全国铁路预计投产新线2600公里：据国铁集团消息，2025年国家铁路预计，全面完成国家铁路投资任务，高质量推进国家重点工程，力争完成基建投资5900亿元，投产新线2600公里。2024年，全国铁路完成固定资产投资破8500亿元，达到8506亿元，同比增长11.3%，创历史投资最高纪录，2025年铁路基建投资有望维持高位。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1906524>）

2、敬业钢铁发布冬储政策：敬业钢铁棒线材产品冬储政策：对2024年12月25日起至2025年1月26日止，按要求付款的1、2月份协议合同给予资金占用优惠，2月冬储合同付款前必须完成1月份合同的全额付款，按发货当月进行结算，冬储收款暂定价3500元/吨，逾期付款或冬储收款额满后将不再办理冬储收款事宜。近期各大钢厂冬储政策陆续出台，但经销商冬储意愿较低，不过由于钢厂在10—11月盈利，加上当前钢材库存处于较低水平，钢厂对于今年的冬储有明显的挺价意愿。（资料来源：

https://mp.weixin.qq.com/s/sxaay_8GI5RhFGAMwf9kNg）

3、国家发改委：2025年要增加超长期特别国债发行规模，拓展“两重”建设支持范围：1月3日，国家发展改革委副主任赵辰昕在新闻发布会上表示，2025年，进一步聚焦提高投资效益精准发力，充分发挥投资的关键作用。一是高质量推进“两重”建设。增加超长期特别国债发行规模，拓展“两重”建设支持范围，进一步提高国债资金对项目的支持比例。统筹好“硬投资”和“软建设”，确保项目符合“两重”性质，同时在完善项目投融资机制、健全项目运行管护机制等方面取得更多实质进展和创新突破。二是高效益用好政府投资。适度增加中央预算内投资规模并优化支持范围，聚焦市场不能有效配置资源的公共领域项目，持续补短板、调结构、惠民生。完善地方政府专项债券管理机制，用好“正面”“负面”两张清单，更好发挥专项债券投资效益。此外，还将推动“十四五”规划102项重大工程顺利收官。三是高水平调动社会投资。完善民营企业参与国家重大项目建设长效机制，滚动接续向民间资本推介项目，拓展民间投资发展空间。筛选重点民间投资项目深化投贷联动合作，推动更多PPP新机制项目落地实施，更大力度支持基础设施REITs市场扩围扩容，通过这些举措，持续帮助民营企业解决融资难、融资贵以及其他发展中的问题。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/25010311/4B399D511525AFE4.html>）

4、潘功胜：加大货币政策调控的强度 提高货币政策调控的精准性：谈及下一步政策考虑，潘功胜近日表示：

“加大货币政策调控的强度，提高货币政策调控的精准性，有效落实存量政策，加力推动增量政策落地见效。”当前钢市供需基本面矛盾尚未有效累积，宏观强预期对钢价底部仍有支撑，利好钢材价格走势。（资料来源：

https://mp.weixin.qq.com/s/sxaay_8GI5RhFGAMwf9kNg）

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。

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。

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。