

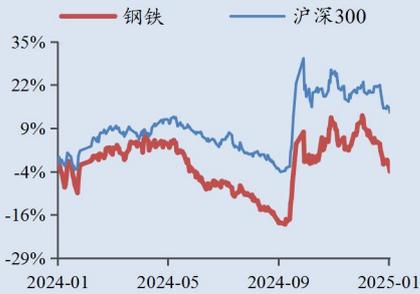
## 淡季供需双降，贸易商冬储意愿谨慎

——钢铁行业周报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzq.com

联系人：彭越

执业证书编号：S0230124010004

邮箱：pengy@hlzq.com

#### 相关阅读

《淡季供需收紧，库存延续去化——钢铁行业周报》2024.12.10

《供给预期收缩，需求有望企稳——钢铁行业2025年度投资策略报告》2024.12.06

《普钢业绩承压亏损，行业亟待转型升级——钢铁行业2024年三季度报综述》2024.11.12

#### 摘要：

- **供给端**：截至2025年1月10日，五大钢材合计产量808.42万吨，周环比下降2.56%，同比下降7.00%；247家钢铁企业铁水日均产量224.37万吨，周环比下降0.37%，同比上升1.62%；247家钢铁企业高炉产能利用率84.24%，周环比下降0.31 pct，同比上升1.68 pct；87家独立电弧炉钢厂产能利用率50.63%，周环比下降3.17 pct，同比下降10.66 pct。五大钢材中热轧卷板供给周环比上涨，其他钢材供给周环比下跌，铁水日产周环比微降，但仍高于2024年同期水平。
- **需求端**：截至2025年1月10日，五大钢材合计消费量791.81万吨，周环比下降3.82%，同比下降5.80%；主流贸易商建筑用钢日成交量7.75万吨，周环比下降17.05%，同比下降34.81%；截至2024年11月钢材单月出口数量合计927.85万吨，月环比下降17.02%，同比上升15.92%，月度累计出口数量合计10133.60万吨，月环比上升10.08%，同比上升22.78%。五大钢材消费量均呈淡季周环比下降。
- **库存端**：截至2025年1月10日，五大钢材合计社会库存781.2万吨，周环比上升1.90%，同比下降18.67%；五大钢材合计厂内库存351.15万吨，周环比上升0.58%，同比下降18.75%。周内五大钢材社会库存除线材外均小幅累库，厂内库存除热轧及冷轧卷板外均小幅累库，但整体来看，长材库存较2024年同期偏低。
- **成本端**：**铁矿石**：截至2025年1月10日，澳洲粉矿日照港62%Fe价格指数760.4元/湿吨，周环比下降2.10%，同比下降26.95%；印度粉矿青岛港61%Fe价格687.4元/湿吨，周环比下降1.16%，同比下降25.89%；截至2025年1月3日，19个港口澳洲&巴西铁矿石发货量2624.1万吨，周环比下降10.69%，同比上升24.06%；45个港口铁矿到港量2834.3万吨，周环比上升13.13%，同比上升2.28%。**废钢&铸造生铁**：截至2025年1月10日，废钢综合绝对价格指数2536.91元/吨，周环比下降2.59%，同比下降17.56%；铸造生铁综合绝对价格指数3068.84元/吨，周环比下降0.81%，同比下降15.67%。**焦煤&焦炭**：截至2025年1月10日，低硫主焦煤价格指数1410.86元/吨，周环比下降1.32%，同比下降42.45%；唐山一级冶金焦汇总价格1942元/吨，周环比下降1.67%，同比下降28.97%；230家独立焦化厂产能利用率72.54%，周环比上升0.02 pct，同比下降1.66 pct；独立焦化企业：吨焦利润-16

- 元/吨，周环比亏损增加，同比亏损减少。
- **价格端:**截至2025年1月10日,Mysteel 普钢绝对价格指数3548.8元/吨,周环比-1.97%,月环比-4.03%,同比-15.90%;Mysteel 特钢绝对价格指数9487.73元/吨,周环比持平,月环比-0.07%,同比-2.58%;2025年1月3日,全球钢材价格指数193.2点,周环比-1.23%,月环比-1.02%,同比-18.55%。钢材需求淡季,贸易商冬储意愿谨慎,预计钢价围绕宏观预期震荡运行。
  - **行业要闻:**2025年1月8日,国家发展改革委、财政部发布关于**2025年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知**:发改委提出享受以旧换新补贴的家电产品,由去年的8类增加到12类;财政部已预下达2025年消费品以旧换新资金810亿元;此外,发改委还将加强废旧产品设备资源循环利用,继续安排超长期特别国债资金,支持废钢铁、废有色金属、废旧机电设备等高水平回收循环利用项目建设,培育一批资源循环领域骨干企业。
  - **投资建议:**财政政策预期宽松及市值管理落地都有望带动板块估值提升。需求端,行业有望在地产基建筑底企稳、制造业持稳向好的支撑下保持平稳。供给端,在经历长时间亏损后,已就促进联合重组和落后产能退出的必要性达成共识。产业集中度提升、产量结构调整、产品高质量发展是行业转型的必然趋势,维持行业“推荐”评级,建议关注:1)具有产品结构优势及规模效应的行业龙头:宝钢股份(600019.SH)、南钢股份(600282.SH)、华菱钢铁等(000932.SZ);2)具有高壁垒、高附加值产品的特钢公司:久立特材(002318.SZ)、武进不锈(603878.SH)、甬金股份(603995.SH)。
  - **风险提示:**下游需求修复不及预期、产能出清不及预期、政策不及预期、地缘环境恶化、极端天气频发、数据的引用风险。

表：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票名称	2025/1/10	EPS (元)					PE					投资 评级
		收盘价(元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
600019.SH	宝钢股份	6.55	0.55	0.54	0.44	0.48	0.50	10.2	11.0	14.9	13.6	13.1	增持
600282.SH	南钢股份	4.48	0.35	0.34	0.39	0.43	0.47	9.0	10.7	11.4	10.4	9.5	未评级
000932.SZ	华菱钢铁	3.87	0.92	0.74	0.44	0.54	0.64	5.1	7.0	8.9	7.2	6.0	未评级
002318.SZ	久立特材	22.85	1.34	1.53	1.50	1.75	1.97	12.6	13.1	15.3	13.1	11.6	未评级
603878.SH	武进不锈	5.51	0.54	0.63	0.50	0.60	0.68	20.0	12.0	10.9	9.3	8.1	未评级
603995.SH	甬金股份	17.47	1.45	1.23	2.01	2.18	2.38	19.3	16.2	8.7	8.0	7.4	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宝钢股份业绩为华龙证券研究所预测，其他公司盈利预测来自Wind一致预期）

## 内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 周内行业关键数据.....	2
2.1 供给.....	2
2.2 需求.....	3
2.3 库存.....	5
2.4 原料库存.....	6
2.5 成本.....	8
2.6 价格.....	9
3 行业要闻.....	10
4 重点公司公告.....	11
5 周观点.....	12
6 风险提示.....	14

## 图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 钢铁各子板块周涨跌幅一览.....	1
图 3: 钢铁股票周涨跌幅前五.....	1
图 4: 钢铁股票周涨跌幅后五.....	1
图 5: 247 家钢铁企业: 铁水日均产量 (万吨).....	2
图 6: 247 家钢铁企业: 高炉产能利用率 (%).....	2
图 7: 87 家独立电弧炉钢厂: 产能利用率 (%).....	3
图 8: 五大品种钢材: 企业实际产量 (万吨).....	3
图 9: 主流贸易商建筑用钢日成交量 (万吨).....	4
图 10: 五大品种钢材: 消费量 (万吨).....	4
图 11: 月度钢材出口数量 (万吨).....	4
图 12: 月度钢材进口数量 (万吨).....	4
图 13: 钢材出口数量累计 (万吨).....	4
图 14: 钢材进口数量累计 (万吨).....	4
图 15: 五大钢材合计社会库存 (万吨).....	5
图 16: 五大钢材合计厂内库存 (万吨).....	5
图 17: 247 家钢铁企业进口铁矿石库存 (万吨).....	6
图 18: 47 个港口进口铁矿石库存 (万吨).....	6
图 19: 114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 (天).....	7
图 20: 247 家钢铁企业炼焦煤库 (万吨).....	7
图 21: 247 家钢铁企业焦炭库存 (万吨).....	7
图 22: 中国港口焦炭库存 (万吨).....	7
图 23: 中国独立焦化企业焦炭库存 (万吨).....	7
图 24: Mysteel 普钢绝对价格指数 (元/吨).....	10
图 25: Mysteel 特钢绝对价格指数 (元/吨).....	10
图 26: 全球钢材价格指数 (点).....	10

## 表目录

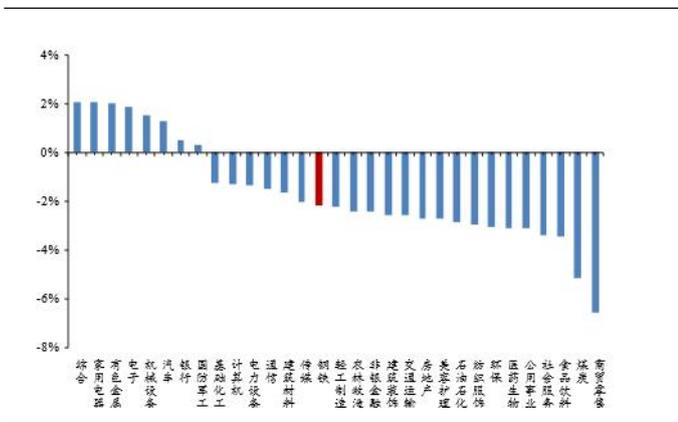
表 1: 生铁与钢材产量及产能利用率 .....	2
表 2: 钢材消费量与成交量及进出口数量 .....	3
表 3: 五大钢材社会库存 .....	5
表 4: 五大钢材厂内库存 .....	5
表 5: 原料库存 .....	6
表 6: 铁矿石、废钢、铸造生铁数据 .....	8
表 7: 焦煤、焦炭数据 .....	8
表 8: 钢材价格 .....	9
表 9: 重点关注公司及盈利预测 .....	14

## 1 一周市场表现

2025年1月6日至2025年1月10日,申万钢铁指数周环比下降2.16%,各子行业及同期上证综指涨跌幅为,上证综指(-1.34%)、冶钢原料(-1.93%)、特钢II(-2.15%)、普钢(-2.32%)。

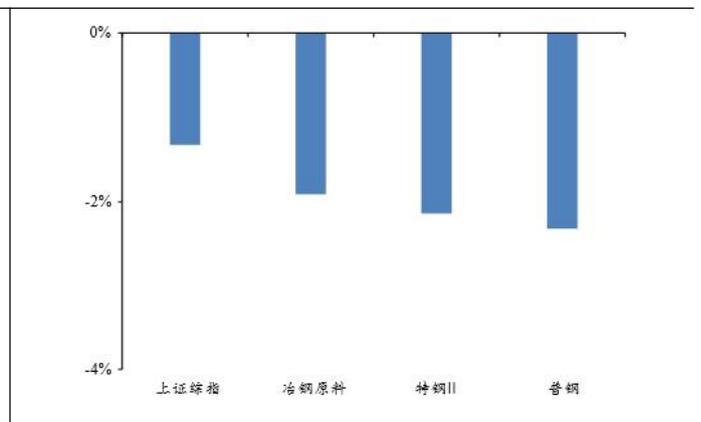
在重点覆盖公司中,个股涨跌幅前五的公司为马钢股份(13.33%)、翔楼新材(10.14%)、杭钢股份(8.66%)、广东明珠(6.44%)、宝地矿业(5.67%);个股涨跌幅后五的公司为沙钢股份(-7.80%)、华菱钢铁(-6.07%)、鄂尔多斯(-5.85%)、常宝股份(-5.78%)、方大特钢(-5.76%)。

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览



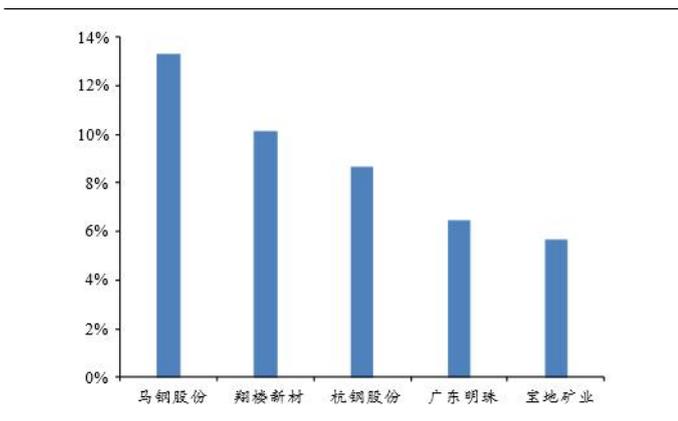
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 2: 钢铁各子板块周涨跌幅一览



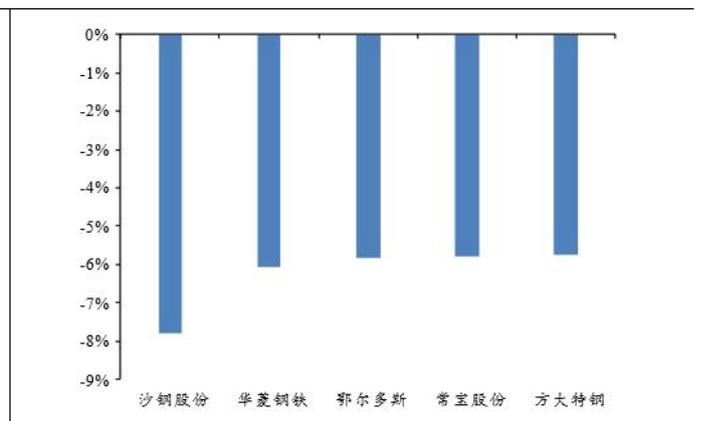
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 3: 钢铁股票周涨跌幅前五



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 4: 钢铁股票周涨跌幅后五



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

## 2 周内行业关键数据

### 2.1 供给

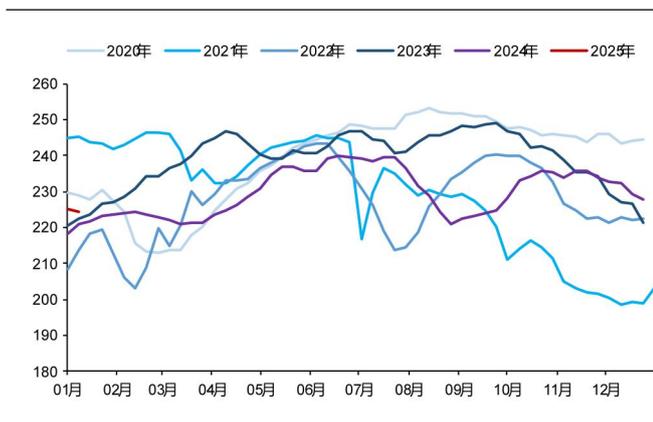
截至 2025 年 1 月 10 日，五大钢材合计产量 808.42 万吨，周环比下降 2.56%，同比下降 7.00%；247 家钢铁企业铁水日均产量 224.37 万吨，周环比下降 0.37%，同比上升 1.62%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 84.24%，周环比下降 0.31 pct，同比上升 1.68 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 50.63%，周环比下降 3.17 pct，同比下降 10.66 pct。

表 1：生铁与钢材产量及产能利用率

	生铁与钢材产量 (万吨)							产能利用率 (% , pct)	
	五大钢材合计	铁水日产	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	高炉产能利用率	电弧炉钢厂产能利用率
2025-01-10	808.42	224.37	199.41	68.86	303.89	84.94	151.32	84.24	50.63
2025-01-03	829.64	225.2	206.01	82.59	302.74	85.49	152.81	84.55	53.8
周环比	-2.56%	-0.37%	-3.20%	-16.62%	0.38%	-0.64%	-0.98%	-0.31	-3.17
2024-01-12	869.28	220.79	242.41	92.96	303.76	82.02	148.13	82.56	61.29
同比	-7.00%	1.62%	-17.74%	-25.93%	0.04%	3.56%	2.15%	1.68	-10.66

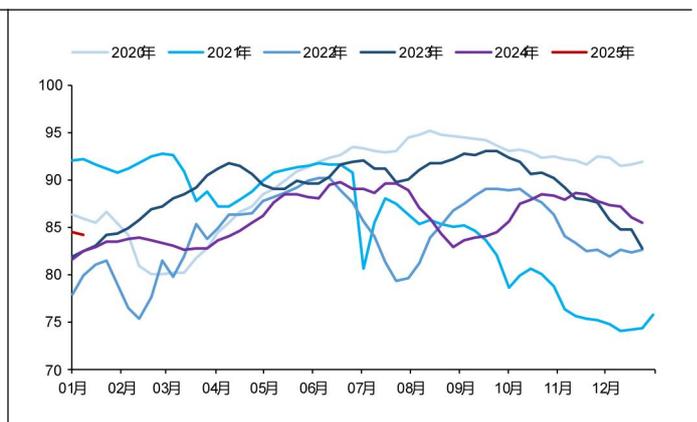
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 5：247 家钢铁企业：铁水日均产量 (万吨)



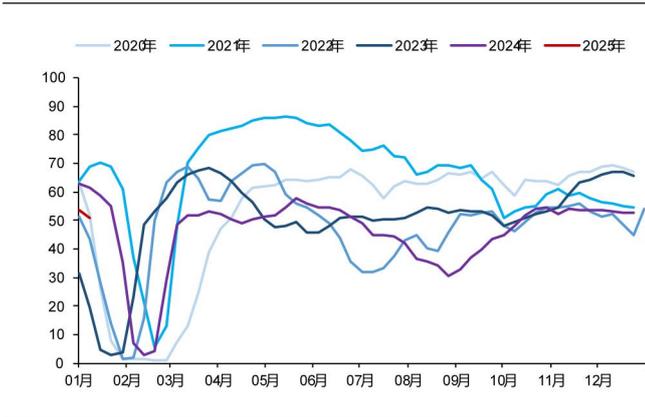
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 6：247 家钢铁企业：高炉产能利用率 (%)



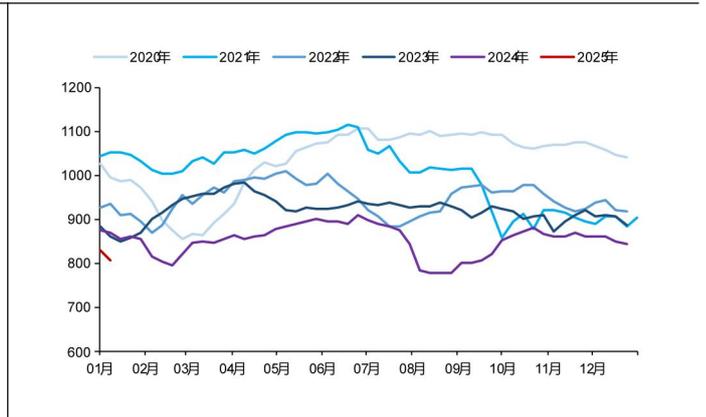
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 7：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率 (%)



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：五大品种钢材：企业实际产量 (万吨)



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.2 需求

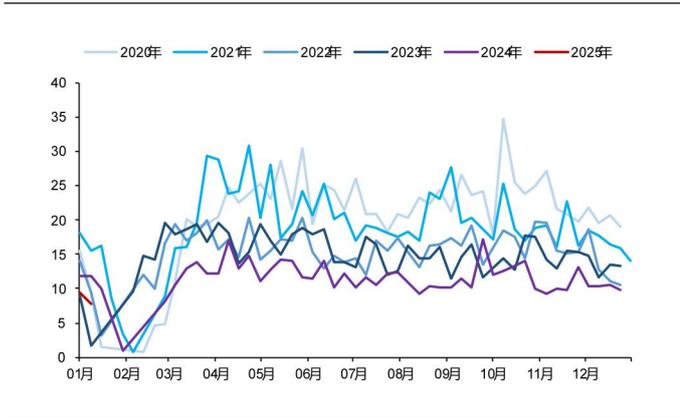
截至 2025 年 1 月 10 日，五大钢材合计消费量 791.81 万吨，周环比下降 3.82%，同比下降 5.80%；主流贸易商建筑用钢日成交量 7.75 万吨，周环比下降 17.05%，同比下降 34.81%；截至 2024 年 11 月钢材单月出口数量合计 927.85 万吨，月环比下降 17.02%，同比上升 15.92%，月度累计出口数量合计 10133.60 万吨，月环比上升 10.08%，同比上升 22.78%。

表 2：钢材消费量与成交量及进出口数量

	钢材消费量与成交量 (万吨)							2024 年 11 月钢材单月及累计进出口数量 (万吨)			
	五大钢材 合计	主流贸易商建筑 用钢日成交量	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	单月出口	累计出口	单月进口	累计进口
2025-01-10	791.81	7.75	190.05	68.11	301.09	83.22	149.34	927.85	10133.60	47.33	619.39
2025-01-03	823.27	9.34	197.26	83.48	302.73	87.94	151.86	1118.16	9205.76	53.60	572.06
周环比	-3.82%	-17.05%	-3.66%	-18.41%	-0.54%	-5.37%	-1.66%	-17.02%	10.08%	-11.70%	8.27%
2024-01-12	840.60	11.89	218.63	92.29	301.56	78.41	149.71	800.44	8253.60	61.39	698.03
同比	-5.80%	-34.81%	-13.07%	-26.20%	-0.16%	6.13%	-0.25%	15.92%	22.78%	-22.91%	-11.27%

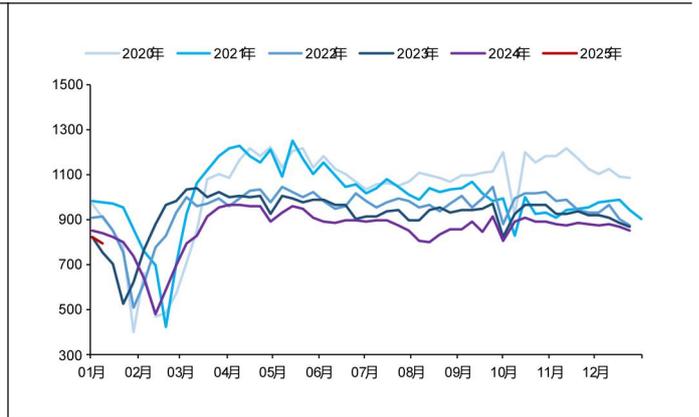
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：主流贸易商建筑用钢日成交量（万吨）



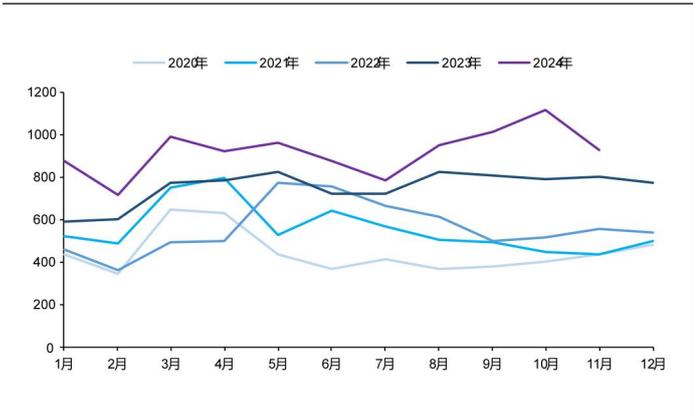
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：五大品种钢材：消费量（万吨）



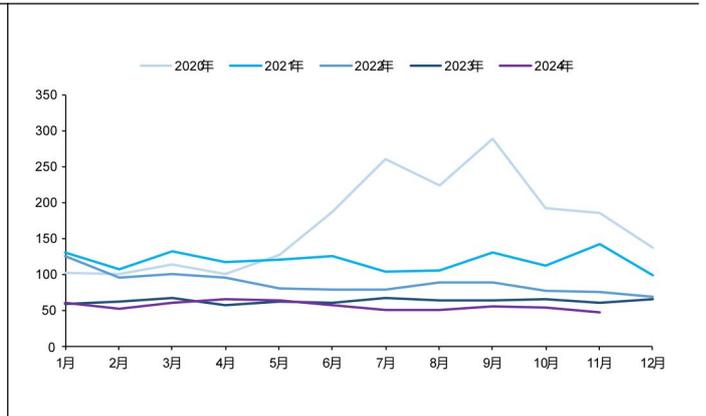
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：月度钢材出口数量（万吨）



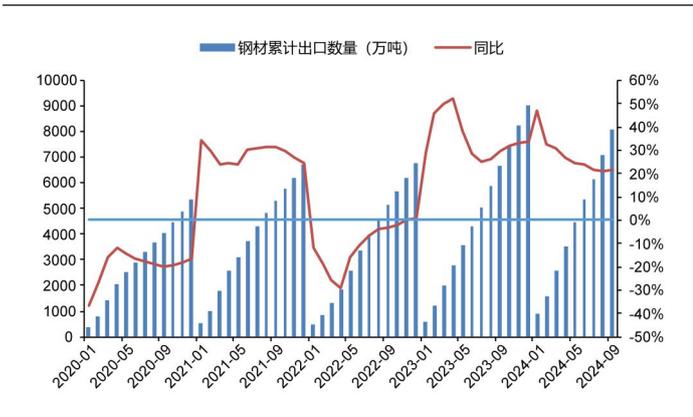
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 12：月度钢材进口数量（万吨）



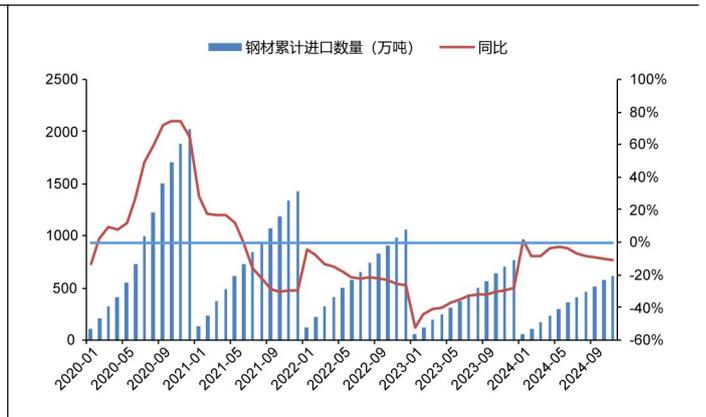
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 13：钢材出口数量累计（万吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 14：钢材进口数量累计（万吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

### 2.3 库存

截至 2025 年 1 月 10 日，五大钢材合计社会库存 781.2 万吨，周环比上升 1.90%，同比下降 18.67%；五大钢材合计厂内库存 351.15 万吨，周环比上升 0.58%，同比下降 18.75%。

表 3：五大钢材社会库存

	五大钢材社会库存（万吨）					
	五大钢材合计	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板
2025-01-10	781.2	292.31	42.03	232.75	101.98	112.13
2025-01-03	766.63	287.04	44.32	225.26	99.56	110.45
周环比	1.90%	1.84%	-5.17%	3.33%	2.43%	1.52%
2024-01-12	960.58	448.45	63.63	221.01	114.68	112.81
同比	-18.67%	-34.82%	-33.95%	5.31%	-11.07%	-0.60%

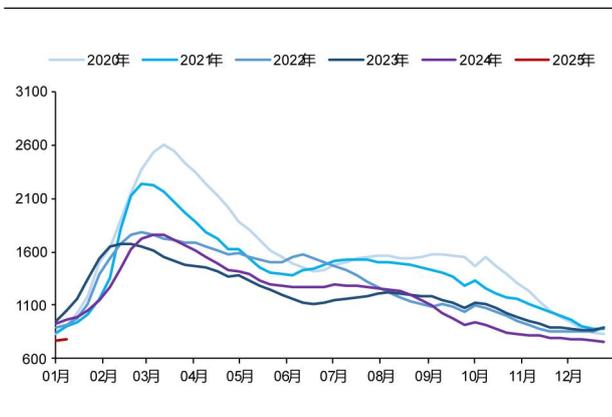
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

表 4：五大钢材厂内库存

	五大钢材厂内库存（万吨）					
	五大钢材合计	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板
2025-01-10	351.15	125.54	41.01	77.15	32.35	75.1
2025-01-03	349.11	121.45	37.97	81.84	33.05	74.8
周环比	0.58%	3.37%	8.01%	-5.73%	-2.12%	0.40%
2024-01-12	432.19	184.05	63.21	83.03	32.25	69.65
同比	-18.75%	-31.79%	-35.12%	-7.08%	0.31%	7.82%

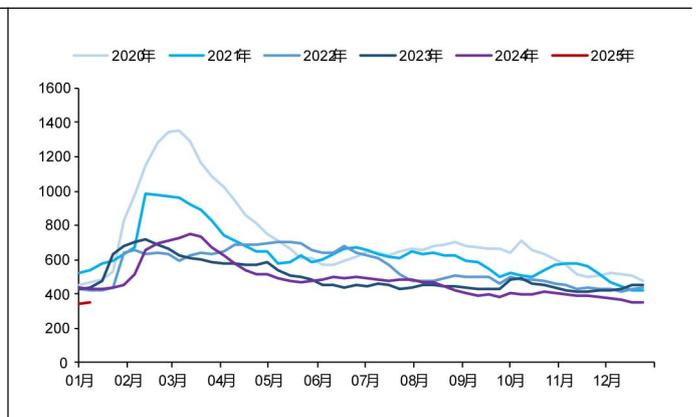
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 15：五大钢材合计社会库存（万吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 16：五大钢材合计厂内库存（万吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.4 原料库存

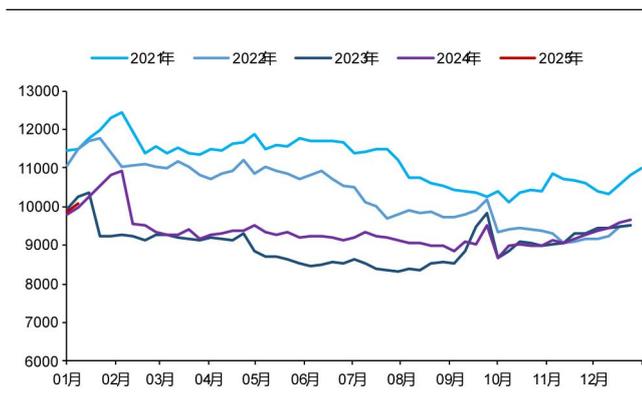
截至 2025 年 1 月 10 日, 247 家钢铁企业进口铁矿石库存 10074.08 万吨, 周环比上升 2.18%, 同比上升 0.93%; 47 个港口进口铁矿石库存 15701.90 万吨, 周环比上升 0.61%, 同比上升 19.72%; 114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 27.51 天, 周环比上升 0.18%, 同比上升 15.39%; 247 家钢铁企业炼焦煤库 814.31 万吨, 周环比上升 3.82%, 同比下降 0.34%; 247 家钢铁企业焦炭库存 673.94 万吨, 周环比上升 2.90%, 同比上升 4.07%; 中国港口焦炭库存 181.19 万吨, 周环比上升 5.21%, 同比上升 18.19%; 中国独立焦化企业焦炭库存 102.81 万吨, 周环比上升 10.22%, 同比上升 14.49%。

表 5: 原料库存

	原料库存 (万吨)						
	钢铁企业铁矿石	港口铁矿石	钢铁企业铁矿库存可用天数 (天)	钢铁企业炼焦煤	钢铁企业焦炭	港口焦炭	独立焦化企业焦炭
2025-01-10	10074.08	15701.90	27.51	814.31	673.94	181.19	102.81
2025-01-03	9858.93	15607.20	27.46	784.33	654.93	172.22	93.28
周环比	2.18%	0.61%	0.18%	3.82%	2.90%	5.21%	10.22%
2024-01-12	9981.49	13115.70	23.84	817.07	647.56	153.30	89.80
同比	0.93%	19.72%	15.39%	-0.34%	4.07%	18.19%	14.49%

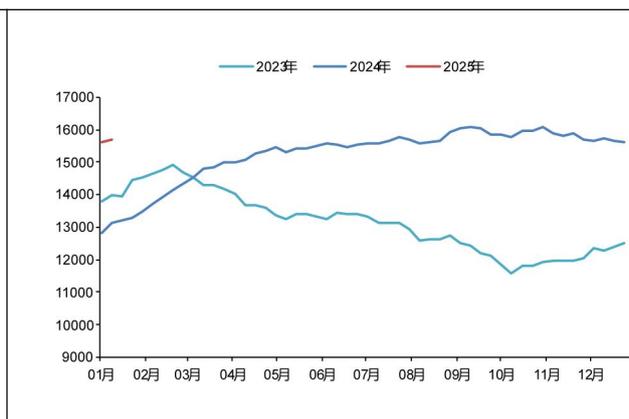
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 17: 247 家钢铁企业进口铁矿石库存 (万吨)



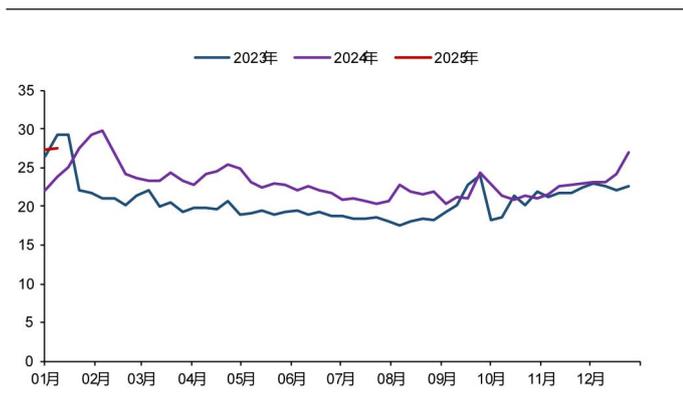
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 18: 47 个港口进口铁矿石库存 (万吨)

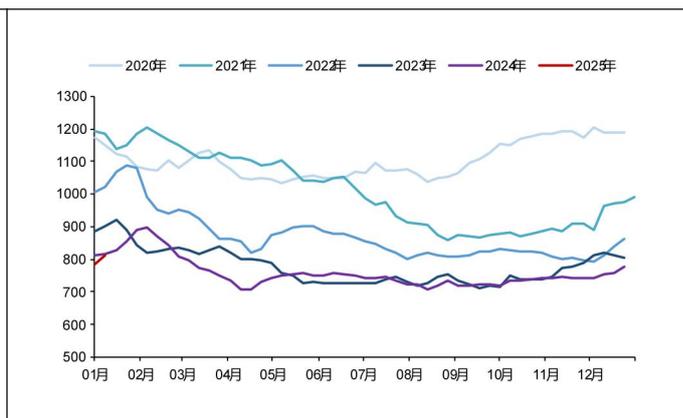


数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 19: 114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 (天) 图 20: 247 家钢铁企业炼焦煤库 (万吨)

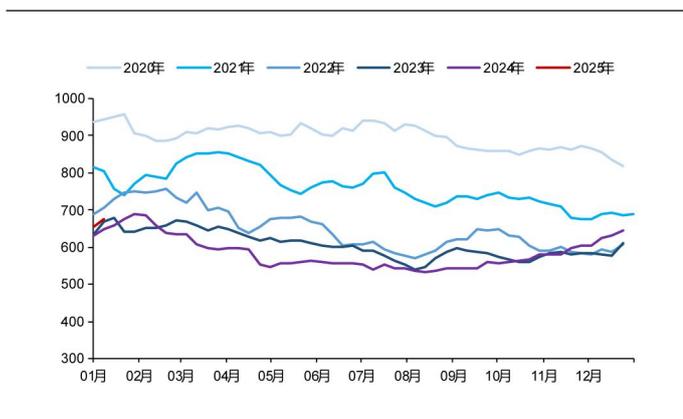


数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所



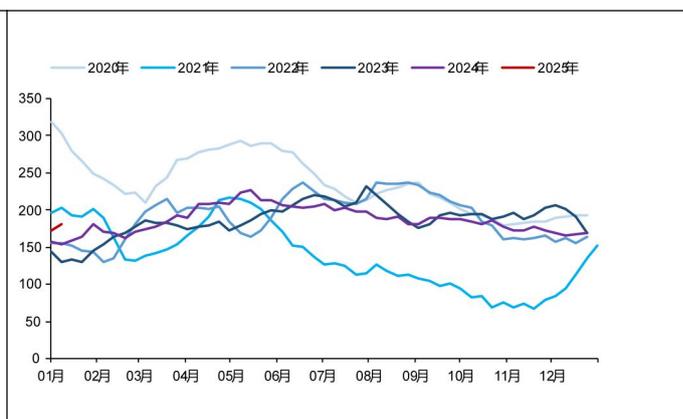
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 21: 247 家钢铁企业焦炭库存 (万吨)



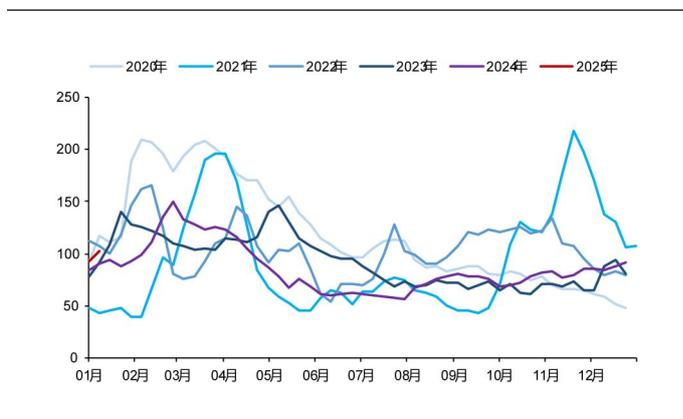
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 22: 中国港口焦炭库存 (万吨)



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 23: 中国独立焦化企业焦炭库存 (万吨)



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

## 2.5 成本

铁矿石:截至 2025 年 1 月 10 日,澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 760.4 元/湿吨,周环比下降 2.10%,同比下降 26.95%;印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 687.4 元/湿吨,周环比下降 1.16%,同比下降 25.89%;截至 2025 年 1 月 3 日,19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2624.1 万吨,周环比下降 10.69%,同比上升 24.06%;45 个港口铁矿到港量 2834.3 万吨,周环比上升 13.13%,同比上升 2.28%。

废钢&铸造生铁:截至 2025 年 1 月 10 日,废钢综合绝对价格指数 2536.91 元/吨,周环比下降 2.59%,同比下降 17.56%;铸造生铁综合绝对价格指数 3068.84 元/吨,周环比下降 0.81%,同比下降 15.67%。

焦煤&焦炭:截至 2025 年 1 月 10 日,低硫主焦煤价格指数 1410.86 元/吨,周环比下降 1.32%,同比下降 42.45%;唐山一级冶金焦汇总价格 1942 元/吨,周环比下降 1.67%,同比下降 28.97%;230 家独立焦化厂产能利用率 72.54%,周环比上升 0.02 pct,同比下降 1.66 pct;独立焦化企业:吨焦利润-16 元/吨,周环比亏损增加,同比亏损减少。

表 6: 铁矿石、废钢、铸造生铁数据

	铁矿石				废钢、生铁	
	日照港价格指数:澳洲粉矿 (元/湿吨)	青岛港价格:印度粉矿 (元/湿吨)	澳洲周度发货量 (万吨)	铁矿到港量 (万吨)	废钢价格指数 (元/吨)	铸造生铁价格指数 (元/吨)
2025-01-10	760.4	687.4	2624.1	2834.3	2536.91	3068.84
2025-01-03	776.75	695.5	2938.2	2505.4	2604.28	3093.96
周环比	-2.10%	-1.16%	-10.69%	13.13%	-2.59%	-0.81%
2024-01-12	1041	927.6	2115.2	2771.2	3077.34	3638.87
同比	-26.95%	-25.89%	24.06%	2.28%	-17.56%	-15.67%

数据来源:钢联数据,华龙证券研究所

表 7: 焦煤、焦炭数据

	焦煤、焦炭			
	低硫主焦煤价格指数(元/吨)	一级冶金焦汇总价格:唐山(元/吨)	焦炭产能利用率(%)	独立焦化企业:吨焦利润(元/吨)
2025-01-10	1410.86	1942	72.54	-16
2025-01-03	1429.8	1975	72.52	-3
周环比	-1.32%	-1.67%	0.02	亏损增加
2024-01-12	2451.46	2734	74.2	-64
同比	-42.45%	-28.97%	-1.66	亏损减少

数据来源:钢联数据,华龙证券研究所

## 2.6 价格

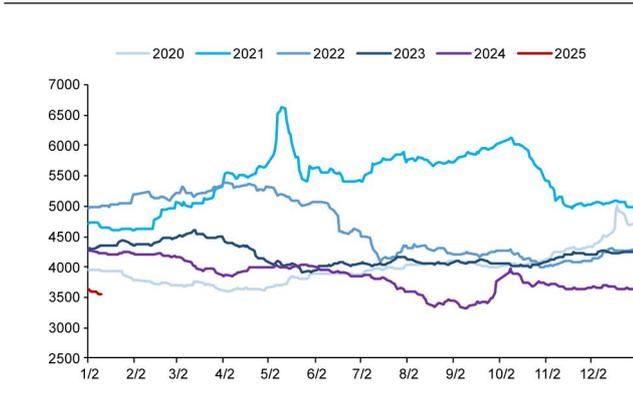
截至 2025 年 1 月 10 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3548.8 元/吨，周环比-1.97%，月环比-4.03%，同比-15.90%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9487.73 元/吨，周环比持平，月环比-0.07%，同比-2.58%；2025 年 1 月 3 日，全球钢材价格指数 193.2 点，周环比-1.23%，月环比-1.02%，同比-18.55%。

表 8：钢材价格

	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 2025 年初	较 2024 年同期
五大钢材	螺纹钢	元/吨	3426.16	-1.66%	-3.16%	-2.13%	-15.54%
	线材	元/吨	3736.94	-1.53%	-2.74%	-2.00%	-14.61%
	热轧板卷	元/吨	3355.67	-2.44%	-5.98%	-3.18%	-17.16%
	冷轧板卷	元/吨	4130.67	-1.60%	-2.17%	-2.00%	-12.30%
	中厚板	元/吨	3457.84	-2.12%	-4.55%	-2.64%	-15.27%
普钢细分品种	普钢	元/吨	3548.8	-1.97%	-4.03%	-2.47%	-15.90%
	H 型钢	元/吨	3373.21	-1.52%	-2.71%	-1.58%	-15.68%
	焊管	元/吨	3651.48	-1.79%	-4.17%	-1.96%	-14.63%
	无缝管	元/吨	4374.79	-0.13%	0.06%	-0.17%	-9.19%
	热轧窄钢带	元/吨	3238.55	-3.24%	-7.71%	-4.02%	-18.59%
	镀锌板卷	元/吨	4235.02	-1.84%	-1.83%	-2.06%	-17.86%
	钢板	元/吨	3560.59	-2.30%	-4.86%	-2.88%	-16.44%
	锅炉板	元/吨	4081.95	-0.80%	-2.88%	-0.91%	-11.62%
	造船板	元/吨	4051.54	-0.25%	-1.23%	-0.26%	-11.18%
	型钢	元/吨	3421.6	-1.69%	-3.86%	-1.88%	-16.20%
	长材	元/吨	3536.47	-1.62%	-3.13%	-2.04%	-15.31%
	特钢细分品种	特钢	元/吨	9487.73	0.00%	-0.07%	-0.07%
工业线材		元/吨	3793.75	-0.91%	-2.82%	-1.24%	-16.22%
冷镦钢		元/吨	3670.05	-0.85%	-1.50%	-1.12%	-16.56%
优特钢		元/吨	4080.87	-0.66%	-1.09%	-0.69%	-11.72%
拉丝材		元/吨	3385.51	-2.12%	-4.99%	-3.12%	-18.25%
PC 钢		元/吨	3447.5	-1.50%	-0.14%	-1.78%	-16.83%
预应力钢绞线原料		元/吨	4859.33	0.00%	0.07%	0.07%	-11.74%
焊丝		元/吨	3802.6	-0.19%	-7.61%	-0.34%	-18.90%
全球钢铁价格 (2025 年 1 月 3 日)	全球	点	193.2	-1.23%	-1.02%	-1.23%	-18.55%
	亚洲	点	197.7	-1.45%	-1.35%	-1.45%	-15.58%
	北美	点	220.4	-0.45%	-0.23%	-0.45%	-27.31%
	欧洲	点	167.2	-1.65%	-1.30%	-1.65%	-18.72%

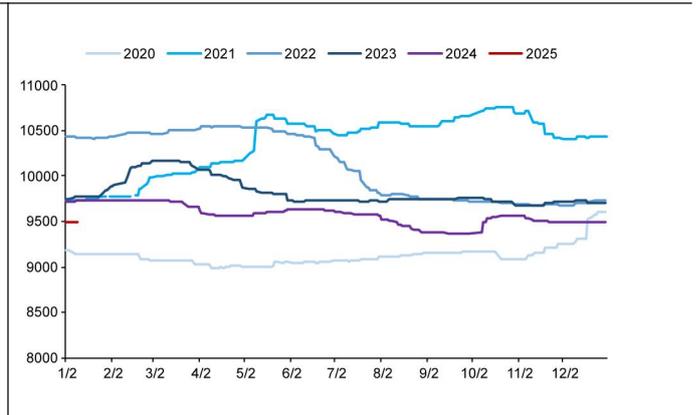
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 24: Mysteel 普钢绝对价格指数 (元/吨)



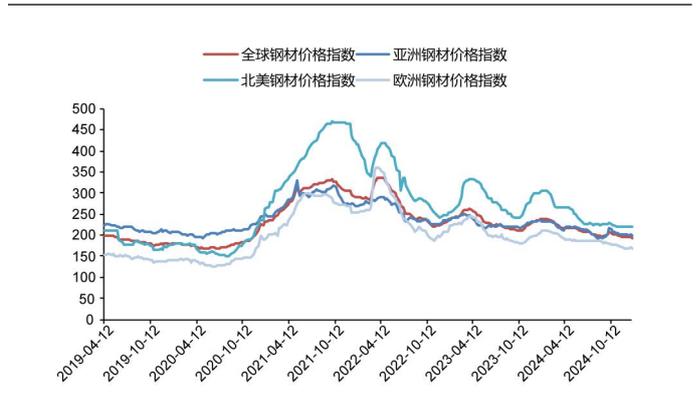
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 25: Mysteel 特钢绝对价格指数 (元/吨)



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 26: 全球钢材价格指数 (点)



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

### 3 行业要闻

2025 年 1 月 8 日, 国家发展改革委、财政部发布关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知: 发改委提出享受以旧换新补贴的家电产品, 由去年的 8 类增加到 12 类; 财政部已预下达 2025 年消费品以旧换新资金 810 亿元; 此外, 发改委还将加强废旧产品设备资源循环利用, 继续安排超长期特别国债资金, 支持废钢铁、废有色金属、废旧机电设备等高水平回收循环利用项目建设, 培育一批资源循环领域骨干企业。(资料来源: 中国政府网)

2025 年 1 月 9 日, 国家统计局发布工业生产者出厂价格, 2024 年 12 月份全国工业生产者出厂价格和购进价格同比均下降 2.3%, 降幅比上月均收窄 0.2 个百分点; 环比均下降 0.1%。2024 年全年, 工业生产者出厂价格和购进价格均下降 2.2%, 降幅比上年分别收窄 0.8、1.4 个百分点。(资料

来源：国家统计局)

2025年1月10日，国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，财政部副部长廖岷在会上表示，关于地方化解债务风险，2024年的2万亿元置换额度，12月18日已经全部发行完毕，2025年的2万亿元置换债券，已启动相关发行工作；关于提高赤字率，我国有较大的举债空间和赤字提升空间，针对赤字率具体是多少，财政部需要履行法定程序后，才能及时向社会正式公布。（资料来源：金融时报）

2025年1月13日，据Mysteel发布冬储调研数据显示，贸易商对冬储普遍持偏谨慎态度。28家川渝贸易企业中，71.43%的企业明确表示今年有冬储计划，25%的企业表示今年无冬储计划，只有3.57%企业对今年冬储计划仍持观望态度；50余家云贵钢铁贸易企业中，56%的贸易商会进行冬储，但部分客户因为是钢厂代理员的缘故，被动冬储，40%的贸易商明确不愿意冬储，另外4%的贸易商仍旧在观望状态；20家湖南钢铁贸易企业中，9家贸易商表示春节期间有冬储计划，以钢厂代理商按协议量被动冬储为主，2家贸易商明确表示会主动冬储备货，但目前价格仍高于心理冬储价位，冬储量并不会很大；7家贸易商明确表示不会冬储；4家贸易商处于观望状态。（资料来源：Mysteel）

## 4 重点公司公告

【金洲管道】2025年1月8日，公司发布关于取得金融机构股票回购贷款承诺函的公告，公司取得中国银行股份有限公司湖州市分行出具的《贷款承诺函》，专项用于公司股票回购，借款金额最高不超过14,400万元人民币，期限不超过36个月。

【山东钢铁】2025年1月6日，公司发布关于补充回购股份资金来源暨收到股票回购专项贷款承诺函的公告，为提高资金使用效率，充分利用国家对上市公司回购股票的支持政策，公司将回购资金来源由“自有资金”调整为“自有资金和自筹资金”，2025年1月6日，公司收到中国工商银行股份有限公司山东省分行发来的《关于山东钢铁股份有限公司股票回购专项贷款的承诺函》，贷款额度为不超过人民币25,100万元，期限不超过3年。

【广东明珠】2025年1月6日，公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份达到4%暨回购进展的公告，截至2025年1月6日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份28,405,600股，占公司总股本的比例约为4.09%，与上次披露数相比增加0.36%，成交的最低价为3.41元/股，成交的最高价为4.30元/股，已支付的总金额为115,341,792.86元（不含交易费用），预计回购金额不低于人民币1.5亿元（含）且不超过人民币2.365亿元（含）。公司于2025年1月6日召开第十届董事会2025年第一次临时会议，审议通过了《关于调整回购公司股份价格上限的议案》，同意将回购价格由不超过人民币4.3元/股（含）调整为不超过人民币5.5元/股（含）。

## 5 周观点

供给端：截至 2025 年 1 月 10 日，五大钢材合计产量 808.42 万吨，周环比下降 2.56%，同比下降 7.00%；247 家钢铁企业铁水日均产量 224.37 万吨，周环比下降 0.37%，同比上升 1.62%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 84.24%，周环比下降 0.31 pct，同比上升 1.68 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 50.63%，周环比下降 3.17 pct，同比下降 10.66 pct。五大钢材中热轧卷板供给周环比上涨，其他钢材供给周环比下跌，铁水日产周环比微降，但仍高于 2024 年同期水平。

需求端：截至 2025 年 1 月 10 日，五大钢材合计消费量 791.81 万吨，周环比下降 3.82%，同比下降 5.80%；主流贸易商建筑用钢日成交量 7.75 万吨，周环比下降 17.05%，同比下降 34.81%；截至 2024 年 11 月钢材单月出口数量合计 927.85 万吨，月环比下降 17.02%，同比上升 15.92%，月度累计出口数量合计 10133.60 万吨，月环比上升 10.08%，同比上升 22.78%。五大钢材消费量均呈淡季周环比下降。

库存端：截至 2025 年 1 月 10 日，五大钢材合计社会库存 781.2 万吨，周环比上升 1.90%，同比下降 18.67%；五大钢材合计厂内库存 351.15 万吨，周环比上升 0.58%，同比下降 18.75%。周内五大钢材社会库存除线材外均小幅累库，厂内库存除热轧及冷轧卷板外均小幅累库，但整体来看，长材库存较 2024 年同期偏低。

成本端：铁矿石：截至 2025 年 1 月 10 日，澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 760.4 元/湿吨，周环比下降 2.10%，同比下降 26.95%；印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 687.4 元/湿吨，周环比下降 1.16%，同比下降 25.89%；截至 2025 年 1 月 3 日，19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2624.1 万吨，周环比下降 10.69%，同比上升 24.06%；45 个港口铁矿到港量 2834.3 万吨，周环比上升 13.13%，同比上升 2.28%。废钢&铸造生铁：截至 2025 年 1 月 10 日，废钢综合绝对价格指数 2536.91 元/吨，周环比下降 2.59%，同比下降 17.56%；铸造生铁综合绝对价格指数 3068.84 元/吨，周环比下降 0.81%，同比下降 15.67%。焦煤&焦炭：截至 2025 年 1 月 10 日，低硫主焦煤价格指数 1410.86 元/吨，周环比下降 1.32%，同比下降 42.45%；唐山一级冶金焦汇总价格 1942 元/吨，周环比下降 1.67%，同比下降 28.97%；230 家独立焦化厂产能利用率 72.54%，周环比上升 0.02 pct，同比下降 1.66 pct；独立焦化企业：吨焦利润-16 元/吨，周环比亏损增加，同比亏损减少。

价格端：截至 2025 年 1 月 10 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3548.8 元/吨，周环比-1.97%，月环比-4.03%，同比-15.90%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9487.73 元/吨，周环比持平，月环比-0.07%，同比-2.58%；2025 年 1 月 3 日，全球钢材价格指数 193.2 点，周环比-1.23%，月环比-1.02%，同比-18.55%。钢材需求淡季，贸易商冬储意愿谨慎，预计钢价围绕宏观预期震荡运行。

投资建议：财政政策预期宽松及市值管理落地都有望带动板块估值提升。需求端，行业有望在地产基建建筑底企稳、制造业持稳向好的支撑下保持平稳。供给端，在经历长时间亏损后，已就促进联合重组和落后产能退出的必要性达成共识。产业集中度提升、产量结构调整、产品高质量发展是行业转型的必然趋势，维持行业“推荐”评级，建议关注：1) 具有产品结构优势及规模效应的行业龙头：宝钢股份（600019.SH）、南钢股份（600282.SH）、华菱钢铁等（000932.SZ）；2) 具有高壁垒、高附加值产品的特钢公司：久立特材（002318.SZ）、武进不锈（603878.SH）、甬金股份（603995.SH）。

表 9：重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票名称	2025/1/10	EPS (元)					PE					投资 评级
		收盘价(元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
600019.SH	宝钢股份	6.55	0.55	0.54	0.44	0.48	0.50	10.2	11.0	14.9	13.6	13.1	增持
600282.SH	南钢股份	4.48	0.35	0.34	0.39	0.43	0.47	9.0	10.7	11.4	10.4	9.5	未评级
000932.SZ	华菱钢铁	3.87	0.92	0.74	0.44	0.54	0.64	5.1	7.0	8.9	7.2	6.0	未评级
002318.SZ	久立特材	22.85	1.34	1.53	1.50	1.75	1.97	12.6	13.1	15.3	13.1	11.6	未评级
603878.SH	武进不锈	5.51	0.54	0.63	0.50	0.60	0.68	20.0	12.0	10.9	9.3	8.1	未评级
603995.SH	甬金股份	17.47	1.45	1.23	2.01	2.18	2.38	19.3	16.2	8.7	8.0	7.4	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宝钢股份业绩为华龙证券研究所预测，其他公司盈利预测来自 Wind 一致预期）

## 6 风险提示

(1) 下游需求修复不及预期：制造业及地产等需求修复不及预期将拉低钢材全产业链需求。

(2) 产能出清不及预期：钢铁行业落后产能出清的速度不及预期，或导致供给格局恶化，产能过剩的问题进一步加剧。

(3) 政策不及预期：政策出台或实施时，由于各种因素影响未能达到预期目标。

(4) 地缘环境恶化：地缘环境变化可能影响海外原材料价格，铁矿石等主要原料价格大幅上涨将对冶炼成本造成压力。

(5) 极端天气频发：极端天气事件、自然灾害或长期气候变化影响部分大宗品产量和矿产开采。

(6) 数据的引用风险：本文中的数据引用来源可靠，经过多次审核，但是不排除有误差的可能性，请以实际为准。

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046