



Research and
Development Center

钢材社库环比略增但仍处低位，短期钢价底部或偏强震荡

钢铁

2025年1月18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

钢材社库环比略增但仍处低位，短期钢价底部或偏强震荡

2025年1月18日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 3.22%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 4.52%，长材板块上涨 4.39%，板材板块上涨 2.29%；铁矿石板块上涨 3.64%，钢铁耗材板块上涨 4.16%，贸易流通板块上涨 4.44%。
- **铁水产量环比微增。** 截至 1 月 17 日，样本钢企高炉产能利用率 84.3%，周环比增加 0.04 个百分点。截至 1 月 17 日，样本钢企电炉产能利用率 44.1%，周环比下降 6.49 个百分点。截至 1 月 17 日，五大钢材品种产量 720.4 万吨，周环比增加 11.07 万吨，周环比增加 1.56%。截至 1 月 17 日，日均铁水产量为 224.48 万吨，周环比增加 0.11 万吨，同比增加 2.57 万吨。
- **五大材消费量环比增加。** 截至 1 月 17 日，五大钢材品种消费量 804.9 万吨，周环比增加 13.10 万吨，周环比增加 1.65%。截至 1 月 17 日，主流贸易商建筑用钢成交量 6.6 万吨，周环比下降 1.89 万吨，周环比下降 22.19%。
- **延续累库趋势。** 截至 1 月 17 日，五大钢材品种社会库存 796.7 万吨，周环比增加 15.47 万吨，周环比增加 1.98%，同比下降 19.80%。截至 1 月 17 日，五大钢材品种厂内库存 354.8 万吨，周环比增加 3.68 万吨，周环比增加 1.05%，同比下降 17.30%。
- **普钢价格环比上涨。** 截至 1 月 17 日，普钢综合指数 3607.2 元/吨，周环比增加 58.42 元/吨，周环比增加 1.65%，同比下降 14.24%。截至 1 月 17 日，特钢综合指数 6771.1 元/吨，周环比下降 0.18 元/吨，周环比下降 0.00%，同比下降 5.34%。截至 1 月 17 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-170.14 元/吨，周环比增加 3.1 元/吨，周环比增加 1.77%。截至 1 月 17 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-79.4 元/吨，周环比增加 82.5 元/吨，周环比增加 50.95%。
- **主焦煤价格环比持平。** 截至 1 月 17 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 793 元/吨，周环比上涨 27.0 元/吨，周环比上涨 3.52%。截至 1 月 17 日，京唐港主焦煤库提价为 1530 元/吨，周环比持平。截至 1 月 17 日，一级冶金焦出厂价格为 1900 元/吨，周环比持平。截至 1 月 17 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 13.57 天，周环比增加 0.0 天，同比增加 0.5 天。截至 1 月 17 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 28.43 天，周环比增加 0.9 天，同比增加 4.6 天。截至 1 月 17 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 13.92 天，周环比增加 0.9 天，同比下降 0.1 天。
- **本周，铁水日产环比微增，超出往年同期水平（截至 1 月 17 日，日均铁水产量为 224.48 万吨，周环比增加 0.11 万吨，同比增加 2.57 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比增加 1.98%，五大钢材品种厂内**

库存周环比增加 1.05%。本周原料价格涨跌不一，日照港澳洲粉矿（62%Fe）上涨 27.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需要注意的是，近日，中国各部委近期密集召开年度工作会议。从中，2025 年中国经济政策几大着力点清晰可见。宏观政策加力：财政政策“更加积极”，货币政策“适度宽松”，去年底召开的中央经济工作会议释放出明确的宏观政策加力信号。提振消费加码：国内需求不足，是眼下中国经济面临的挑战。稳住楼市股市：中央经济工作会议明确提出“稳住楼市股市”。两个与普通民众密切相关的市场怎么稳，受到广泛关注。总体上，综合考虑到当前钢材社会库存与厂内库存均处于低位，叠加钢厂检修增加（据金联创不完全统计，目前共有产线检修计划 12 起，涉及 12 家钢厂、19 条以上产线。目前共有高炉检修计划 15 起，涉及 15 家钢厂、16 座以上高炉），钢材供给有所收缩，宏观强预期下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

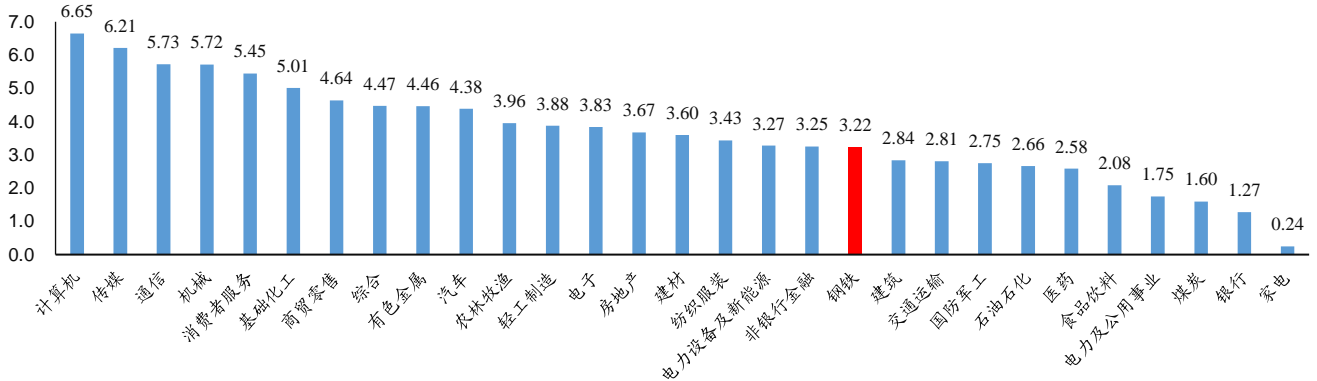
图 目 录

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：钢铁板块表现优于大盘

本周钢铁板块上涨 3.22%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 2.14% 到 3812.34；涨跌幅前三的行业分别是计算机(6.65%)、传媒(6.21%)、通信(5.73%)。

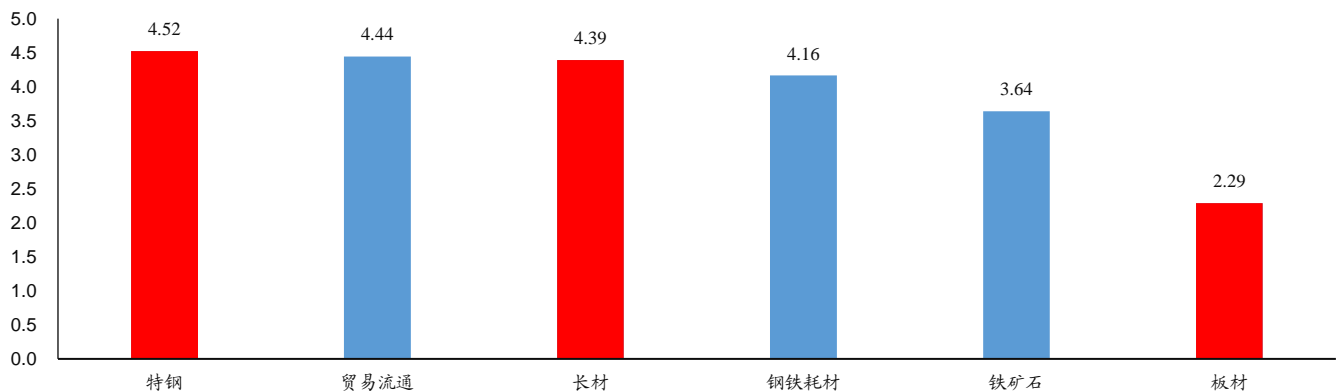
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 4.52%，长材板块上涨 4.39%，板材板块上涨 2.29%；铁矿石板块上涨 3.64%，钢铁耗材板块上涨 4.16%，贸易流通板块上涨 4.44%。

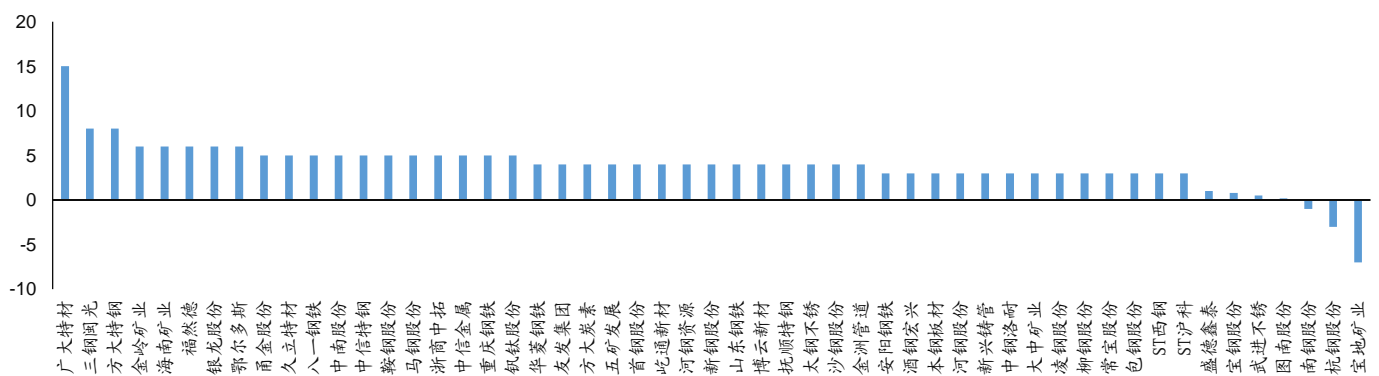
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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(14.55%)、三钢闽光(8.08%)、方大特钢(7.98%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



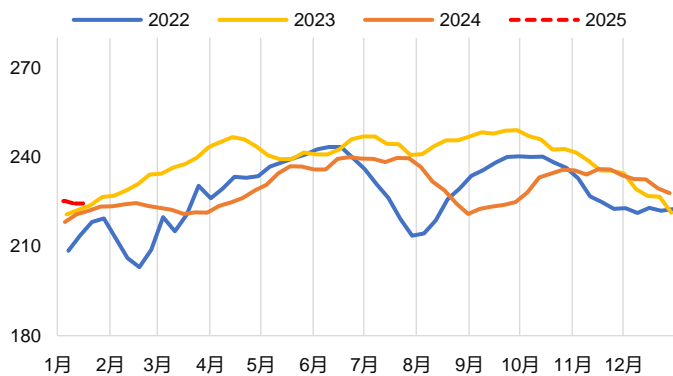
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

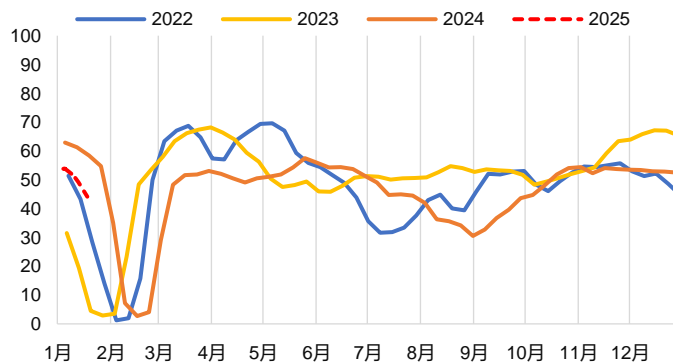
- 日均铁水产量：截至1月17日，日均铁水产量为224.48万吨，周环比增加0.11万吨，周环比增加0.05%，同比增加1.16%。
- 高炉产能利用率：截至1月17日，样本钢企高炉产能利用率84.3%，周环比增加0.04个百分点。
- 电炉产能利用率：截至1月17日，样本钢企电炉产能利用率44.1%，周环比下降6.49个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至1月17日，五大钢材品种产量720.4万吨，周环比增加11.07万吨，周环比增加1.56%。
- 高炉检修容积：截至1月17日，高炉检修容积为8695立方米，周环比增加350.0立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



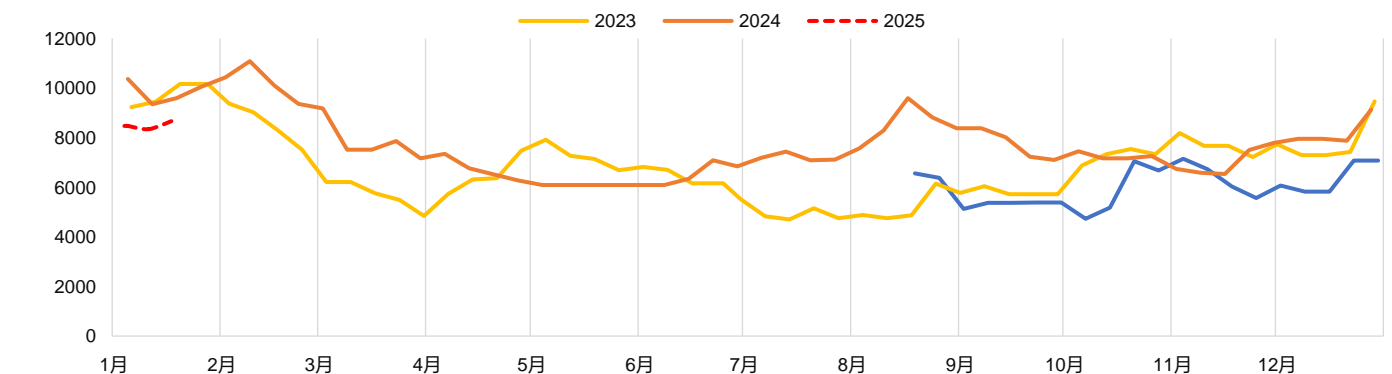
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



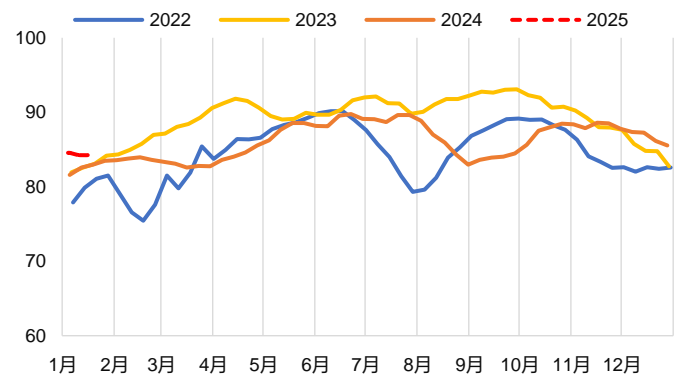
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米）



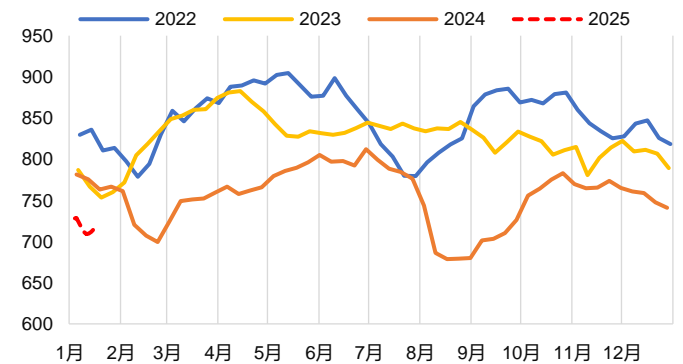
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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 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

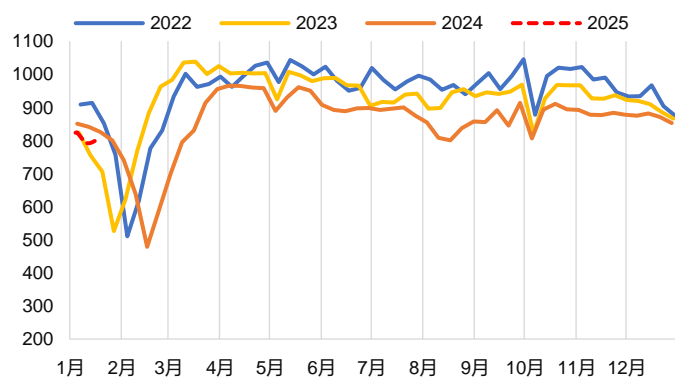
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

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
2025/1/17	193	76	217	85	150	720
2025/1/10	199	69	205	85	151	709
周变动	-6	7	12	0	-1	11
环比	-3.07%	9.77%	5.73%	-0.04%	-0.82%	1.56%
2024/1/19	234	95	202	81	151	763
年变动	41	20	-15	-4	1	43
同比	17.46%	20.82%	-7.32%	-4.78%	0.49%	5.62%

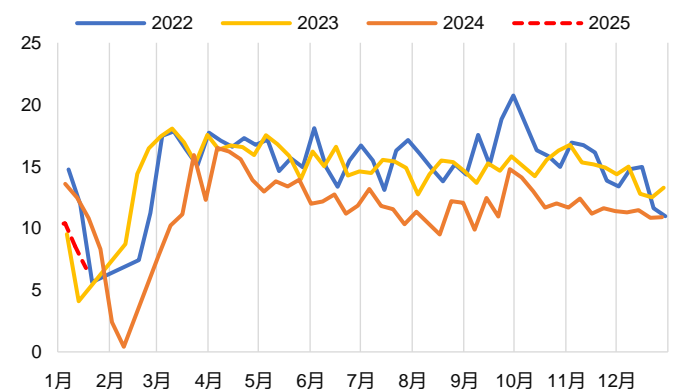
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至1月17日, 五大钢材品种消费量804.9万吨, 周环比增加13.10万吨, 周环比增加1.65%。
- 建筑用钢成交量: 截至1月17日, 主流贸易商建筑用钢成交量6.6万吨, 周环比下降1.89万吨, 周环比下降22.19%。
- 30大中城市商品房成交面积: 截至2025年1月12日, 30大中城市商品房成交面积为220.4万平方米, 周环比下降81.9万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至1月18日, 地方政府专项债净融资额为597亿元, 累计同比增加157.81%。

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

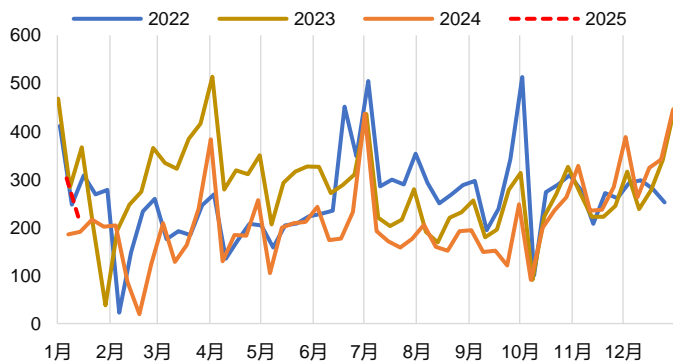
图10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

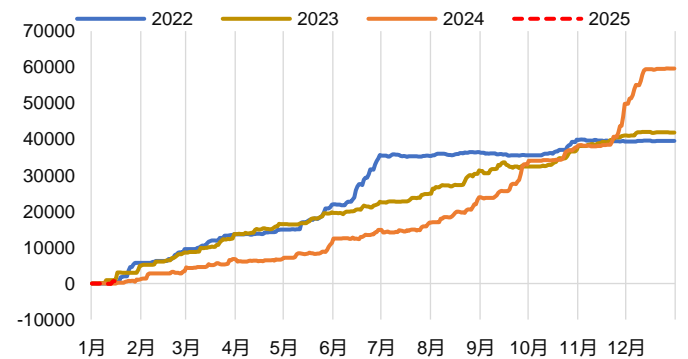
表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)

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
2025/1/17	185	76	314	81	149	805
2025/1/10	190	68	301	83	149	792
周变动	-5	8	13	-2	0	13
环比	-2.58%	11.35%	4.17%	-2.93%	0.10%	1.65%
2024/1/19	218	88	294	80	146	826
年变动	32	12	-20	0	-3	21
同比	14.89%	13.72%	-6.80%	-0.59%	-2.21%	2.52%

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)


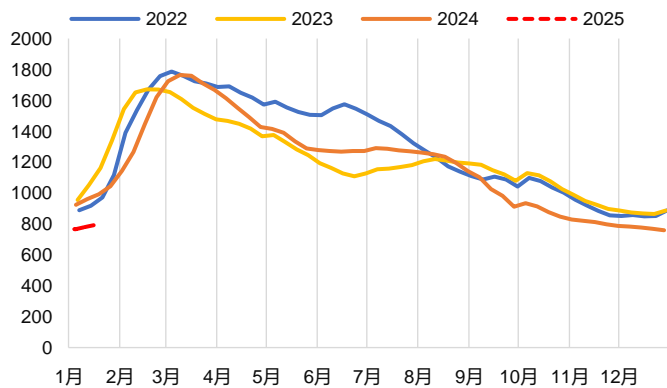
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)


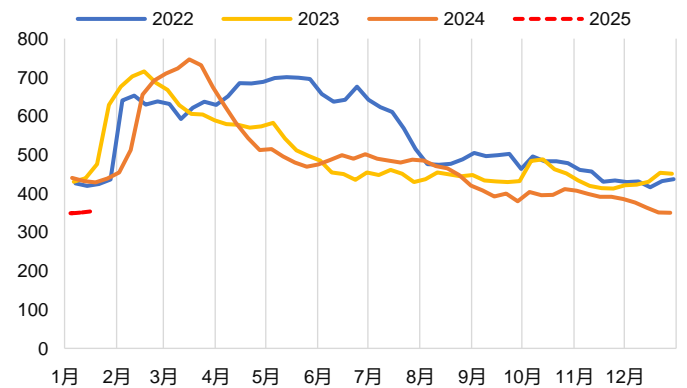
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、库存

- 五大钢材品种社会库存: 截至1月17日, 五大钢材品种社会库存 796.7 万吨, 周环比增加 15.47 万吨, 周环比增加 1.98%, 同比下降 19.80%。
- 五大钢材品种厂内库存: 截至1月17日, 五大钢材品种厂内库存 354.8 万吨, 周环比增加 3.68 万吨, 周环比增加 1.05%, 同比下降 17.30%。

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
2025/1/17	301	42	238	104	113	797
2025/1/10	292	42	233	102	112	781
周变动	8	-1	5	2	1	15
环比	2.84%	-1.21%	2.08%	1.51%	1.15%	1.98%
2024/1/19	470	68	223	116	115	993
年变动	170	27	-15	13	2	197
同比	36.07%	39.33%	-6.58%	11.13%	1.59%	19.80%

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
2025/1/17	125	41	79	35	74	355
2025/1/10	126	41	77	32	75	351
周变动	0	0	2	3	-1	4
环比	-0.14%	0.63%	2.20%	8.01%	-0.93%	1.05%
2024/1/19	179	66	81	31	72	429
年变动	54	25	2	-4	-3	74
同比	29.92%	37.44%	2.97%	-12.06%	-3.66%	17.30%

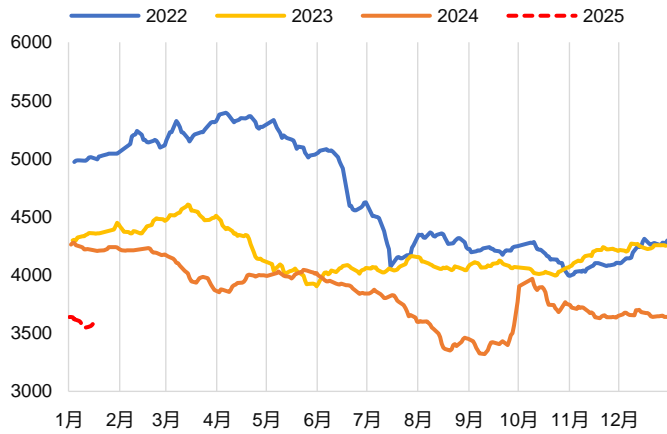
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

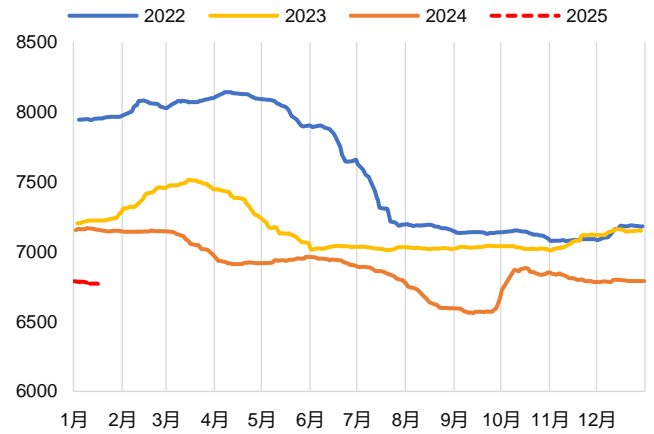
- 普钢综合指数: 截至1月17日, 普钢综合指数 3607.2 元/吨, 周环比增加 58.42 元/吨, 周环比增加 1.65%, 同比下降 14.24%。
- 特钢综合指数: 截至1月17日, 特钢综合指数 6771.1 元/吨, 周环比下降 0.18 元/吨, 周环比下降 0.00%, 同比下降 5.34%。

图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 16: 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)

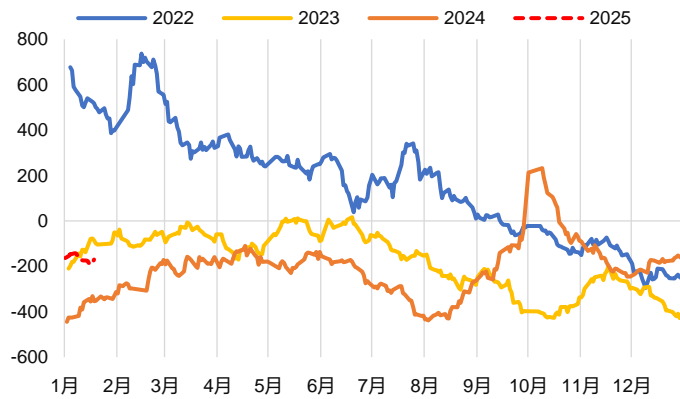
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/1/17	3578	3642	4415	3547	3808	4010	3375	3620	3539
2025/1/10	3532	3589	4405	3455	3774	4010	3353	3564	3477
周变动	46	53	10	92	34	0	22	56	62
环比	1.30%	1.48%	0.23%	2.66%	0.90%	0.00%	0.66%	1.57%	1.78%
2024/1/17	4138	4222	5005	4138	4433	4503	3983	4183	4150
年变动	560	580	590	591	625	493	608	563	611
同比	13.53%	13.74%	11.79%	14.28%	14.10%	10.95%	15.26%	13.46%	14.72%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

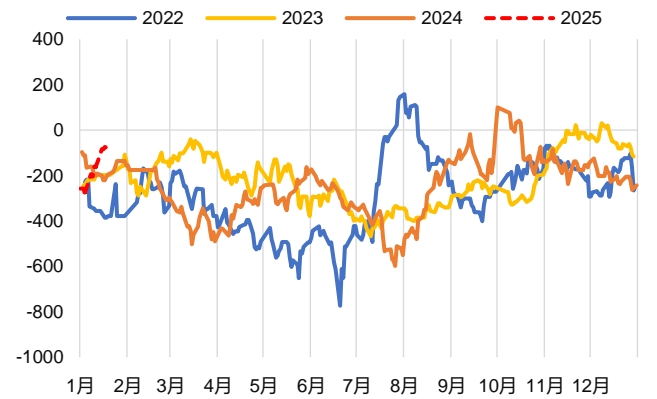
- 电炉吨钢利润: 截至1月17日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-79.4元/吨, 周环比增加82.5元/吨, 周环比增加50.95%。
- 高炉吨钢利润: 截至1月17日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-170.14元/吨, 周环比增加3.1元/吨, 周环比增加1.77%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至1月17日, 247家钢铁企业盈利率为50.22%, 周环比下降0.4pct。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润(元/吨)



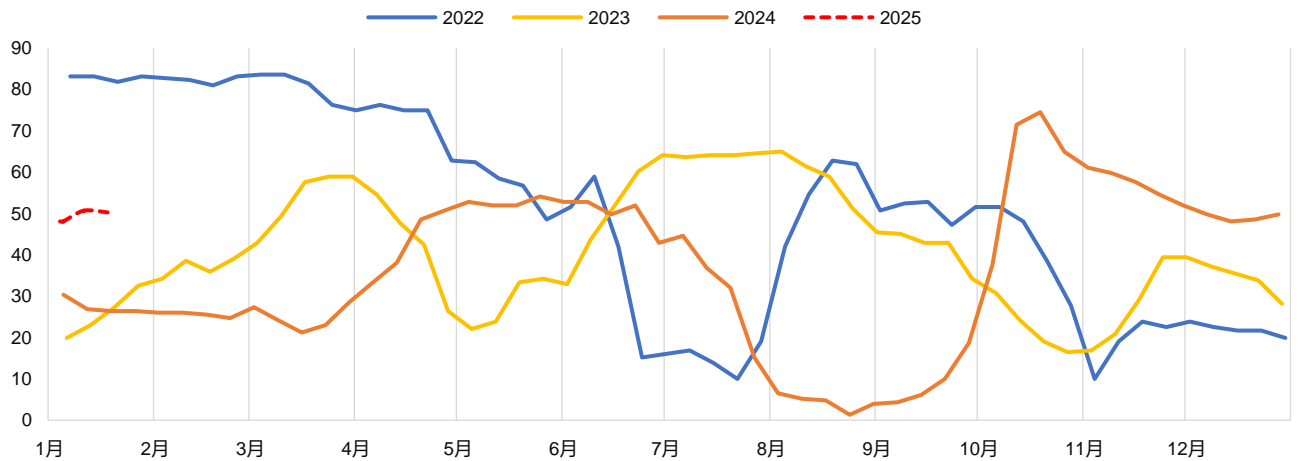
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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(%)

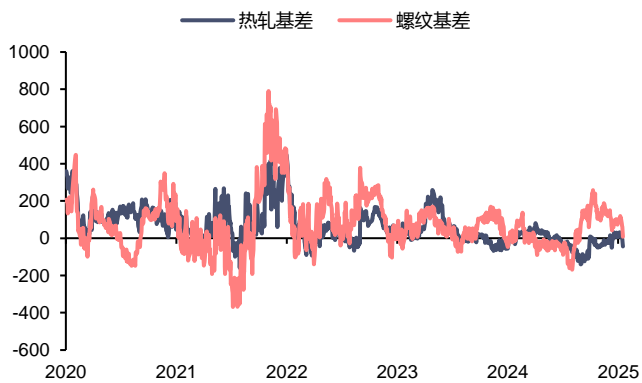


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

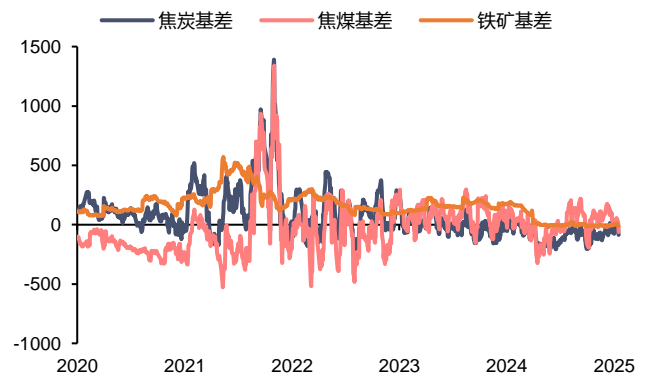
- 热轧基差: 截至1月17日, 热轧板卷现货基差为-44元/吨, 周环比下降72.0元/吨。
- 螺纹基差: 截至1月17日, 螺纹钢现货基差为8元/吨, 周环比下降100.0元/吨。
- 焦炭基差: 截至1月17日, 焦炭现货基差为-86元/吨, 周环比下降114.5元/吨。
- 焦煤基差: 截至1月17日, 焦煤现货基差为-61.5元/吨, 周环比下降118.0元/吨。
- 铁矿石基差: 截至1月17日, 铁矿石现货基差为-13.5元/吨, 周环比下降24.0元/吨。

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)



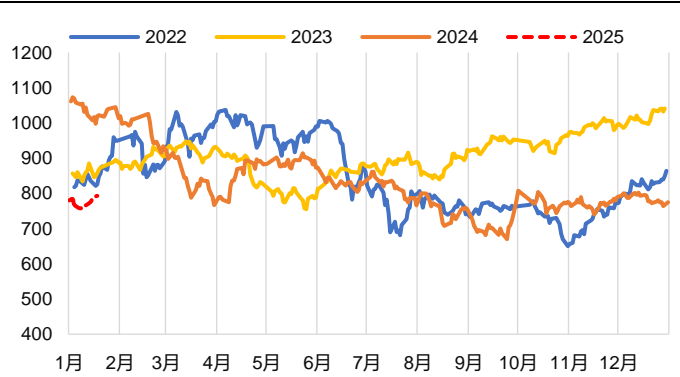
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

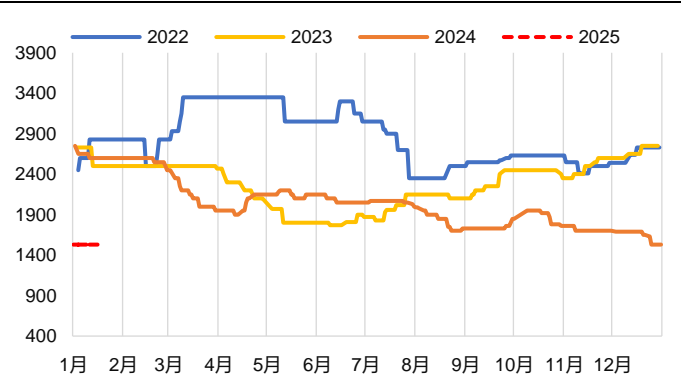
- 港口铁矿石价格: 截至1月17日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为793元/吨,周环比上涨27.0元/吨,周环比上涨3.52%。
- 港口炼焦煤价格: 截至1月17日,京唐港主焦煤库提价为1530元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至1月17日,一级冶金焦出厂价格为1900元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至1月17日,独立焦化企业吨焦平均利润为-7元/吨,周环比增加9.0元/吨。
- 铁废价差: 截至1月17日,铁水废钢价差为-215.1元/吨,周环比增加39.8元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



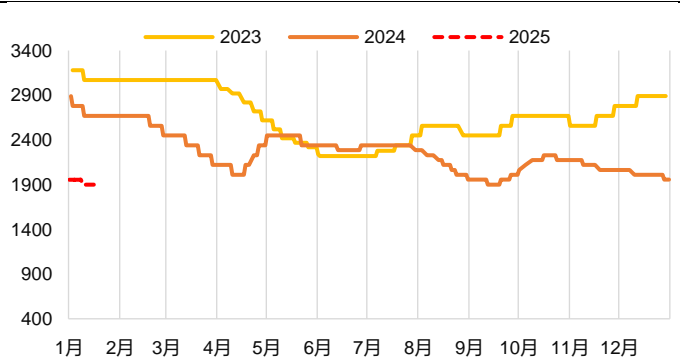
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



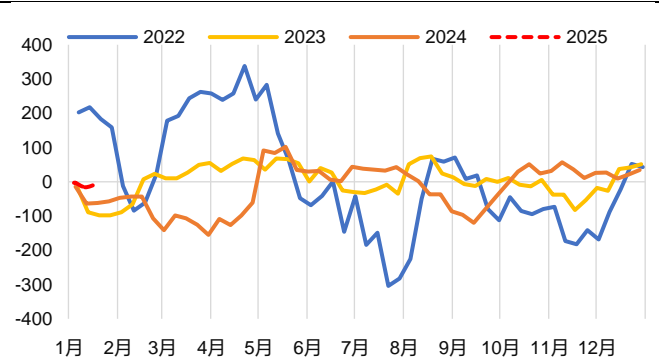
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



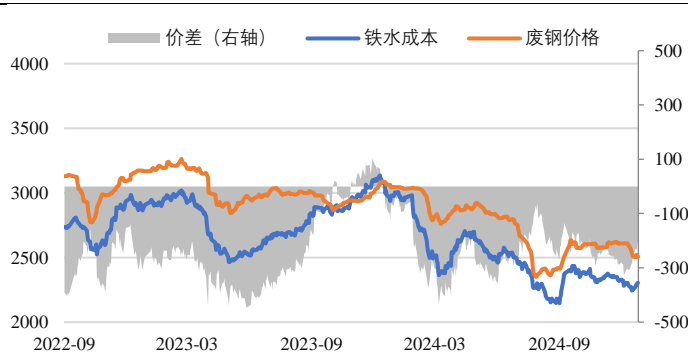
资料来源: IFind, 信达证券研发中心

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	6.60	119.4	95.1	106.8	117.8	0.54	0.43	0.49	0.53	12.2	15.3	13.6	12.3
华菱钢铁	4.03	50.8	29.7	37.9	45.3	0.74	0.43	0.55	0.66	5.5	9.4	7.3	6.1
南钢股份	4.43	21.3	24.1	26.3	29.3	0.34	0.39	0.43	0.48	12.9	11.4	10.4	9.3
武进不锈	5.54	3.5	2.8	3.3	3.8	0.63	0.50	0.60	0.68	8.8	11.0	9.3	8.1
中信特钢	11.44	57.2	54.2	59.4	64.1	1.13	1.07	1.18	1.27	10.1	10.7	9.7	9.0
甬金股份	18.43	4.5	7.3	8.0	8.8	1.23	2.01	2.19	2.40	15.0	9.2	8.4	7.7
久立特材	24.10	14.9	14.6	17.1	19.3	1.53	1.50	1.75	1.98	15.8	16.1	13.8	12.2
常宝股份	5.03	7.8	6.3	7.1	7.5	0.88	0.70	0.78	0.83	5.7	7.2	6.4	6.1
首钢资源	2.25	17.2	15.1	17.1	18.6	0.34	0.30	0.34	0.37	6.6	7.6	6.7	6.2
河钢资源	13.98	9.1	9.8	11.6	12.5	1.40	1.51	1.77	1.91	10.0	9.3	7.9	7.3

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17日。

2、上市公司重点公告

【山东钢铁】山东钢铁股份有限公司关于回购股份比例达到 1%暨回购进展公告：山东钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 2 月 5 日召开第七届董事会第三十二次会议，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，回购的股份拟用于实施公司股权激励计划。本次回购股份的资金总额不低于 2 亿元（人民币，含），不超过 4 亿元（人民币，含），回购股份的价格不超过 1.98 元/股（含），回购期限为自公司董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。截至 2025 年 1 月 17 日，公司已累计回购股份 107,001,652 股，已回购股份占公司总股本的比例为 1.00%，购买的最高价为 1.42 元/股、最低价为 1.14 元/股，已支付的总金额为 135,482,458.92 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【久立特材】关于回购股份方案实施完毕暨回购实施结果的公告：“浙江久立特材科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 10 月 14 日召开第七届董事会第七次会议，审议通过了《关于回购公司股份的议案》。公司决定通过集中竞价交易方式以自有资金或自筹资金回购公司股份，用于员工持股计划或股权激励计划和转换上市公司未来发行可转换为股票的公司债券。本次回购价格不超过人民币 28.00 元/股（含），用于回购的资金总额不低于人民币 1.5 亿元且不超过人民币 3 亿元（均含本数），本次回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内。截至 2025 年 1 月 14 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 12,936,717 股，占公司总股本的 1.32%，最高成交价为 23.99 元/股，

2 最低成交价为 22.58 元/股，成交总金额为 299,830,575.70 元（不含交易费用等）。”

【海南矿业】海南矿业股份有限公司关于注销部分已回购股份的实施公告：海南矿业股份有限公司（以下简称“公司”或“海南矿业”）分别于 2024 年 10 月 30 日、2024 年 11 月 26 日召开第五届董事会第二十四次会议、2024 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于将部分已回购股份用途变更为注销并减少注册资本的议案》。公司同意将回购专用证券账户中部分已回购股份 23,271,626 股的用途进行变更，由“用于实施股权激励或员工持股计划”变更为“用于注销并减少注册资本”。在公司股份总数不发生其他变动的前提下，本次注销完成后，公司股份总数将由 2,036,077,439 股变更为 2,012,805,813 股，注册资本也将做相应调整。

【广大特材】关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告：张家港广大特材股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 1 月 1 日召开第三届董事会第十二次会议，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》，同意公司使用华夏银行股份有限公司张家港支行提供的专项贷款及公司自筹资金不低于人民币 20,000 万元（含），不超过 40,000 万元（含）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，回购价格不超过人民币 26.22 元/股（含），用于股权激励及/或员工持股计划，或用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。回购期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。2025 年 1 月 13 日，公司以集中竞价交易方式首次回购股份 32,852 股，占公司总股本的比例为 0.0153%，回购成交的最高价为 17.27 元/股，最低价为 16.48 元/股，支付的资金总额为人民币 561,466.16 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

四、本周行业重要资讯

1、海关总署：2024年中国出口钢材11071.6万吨，同比增22.7%：海关总署1月13日数据显示，2024年12月中国出口钢材972.7万吨，较上月增加44.9万吨，环比增长4.8%；1-12月累计出口钢材11071.6万吨，同比增长22.7%。12月中国进口钢材62.1万吨，较上月增加14.8万吨，环比增长31.3%；1-12月累计进口钢材681.5万吨，同比下降10.9%。12月中国进口铁矿砂及其精矿11248.6万吨，较上月增加1062.4万吨，环比增长10.4%；1-12月累计进口铁矿砂及其精矿123654.6万吨，同比增长4.9%。12月中国进口煤及褐煤5234.6万吨，较上月减少263.6万吨，环比下降4.8%；1-12月累计进口煤及褐煤54269.7万吨，同比增长14.4%。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/25011311/C7C6D4D51197532A.html>）

2、Mysteel：12家钢企通过极致能效工程能效标杆示范企业验收并公示：自2024年9月起，中国钢铁工业协会开展了钢铁极致能效工程能效标杆示范企业公示工作。截至2024年12月31日，已有12家钢铁企业通过验收并公示，分别为宝钢湛江钢铁有限公司、首钢京唐钢铁联合有限责任公司、石家庄钢铁有限责任公司、宁波钢铁有限公司、宝山钢铁股份有限公司宝山基地、鞍钢股份有限公司鲅鱼圈钢铁分公司、首钢股份公司迁安钢铁公司、武汉钢铁有限公司、山东钢铁集团日照有限公司、马鞍山钢铁股份有限公司、上海梅山钢铁股份有限公司和太钢不锈钢股份有限公司。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/25010914/877E9F50878A0C2E.html>）

3、2024年全年粗钢产量100509万吨，同比下降1.7%：国家统计局公布的数据显示，2024年12月份我国粗钢产量为7597万吨，同比增长11.8%。2024年全年粗钢产量为100509万吨，同比下降1.7%。2024年12月份我国生铁产量为6670万吨，同比增长9.4%；2024年全年生铁产量为85174万吨，同比下降2.3%。2024年12月份我国钢材产量为11910万吨，同比增长7.1%；2024年全年钢材产量为139967万吨，同比上涨1.1%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/4BBkVqS_17SmM1c6wxgNHQ）

4、部委“年会”密集召开，中国经济政策走向清晰：宏观政策加力：财政政策“更加积极”，货币政策“适度宽松”，去年底召开的中央经济工作会议释放出明确的宏观政策加力信号。提振消费加码：国内需求不足，是眼下中国经济面临的挑战。大力提振消费，成为今年中国经济工作重点。稳住楼市股市：中央经济工作会议明确提出“稳住楼市股市”。两个与普通民众密切相关的市场怎么稳，受到广泛关注。力挺科技创新：中央经济工作会议部署今年重点任务时提出，以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/25011708/15316BA94D46F923.html>）

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。