



深化供给侧结构性改革，钢价小幅回升

—— 钢铁行业春节前瞻系列报告

2025年01月19日

- **一周钢铁板块指数涨幅 3.34%**。本周上证指数涨幅为 2.31%；深证成指涨幅为 3.73%；创业板指数涨幅为 4.66%；一级行业指数中，钢铁板块涨幅为 3.34%。根据我们对于钢铁行业公司划分子板块数据，本周三大板块均上涨，特钢、管材和板材涨幅分别为 4.89%、4.07%和 2.45%；今年以来，特钢、管材和板材板块跌幅分别为 0.86%、2.30%和 3.34%。本周钢铁板块个股中，上涨和下跌的个股占比分别为 91.11%和 8.89%。
- **本周国内钢材价格小幅回升，钢铁市场库存维持低位。本周国内钢材市场价格小幅回升**：本周（截止 1 月 17 日）螺纹钢均价为 3451.0 元/吨，较上周上涨 14.6 元/吨，涨幅 0.42%；本周线材均价 3693.8 元/吨，于上周持平。本周热轧板均价为 3514.6 元/吨，较上周上涨 31.6 元/吨，涨幅为 0.91%；本周大中型材均价为 3528.6 元/吨，较上周上涨 27.0 元/吨，涨幅为 0.77%。本周焊管均价为 3793.4 元/吨，较上周下跌 48.0 元/吨，跌幅为 1.25%；无缝管均价 4414.0 元/吨，较上周上涨 0.43 元/吨，涨幅为 0.01%。**本周铁矿石进口矿市场价格小幅上涨**：本周（截止 1 月 17 日）普氏铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）均价为 101.3 美元/吨，较上周上涨 4.16 美元/吨，涨幅为 4.28%；本周国内铁矿石进口矿市场均价为 731.6 元/吨，较上周上涨 20.4 元/吨，涨幅为 2.87%；本周国内铁精粉均价 1,001.0 元/吨，较上周下跌 7.14 元/吨，跌幅为 0.71%。**本周钢铁市场库存维持低位**：截止 2025 年 1 月 16 日，螺纹钢社会库存 300.7 万吨，同比减少 36.03%；热轧社会库存 237.5 万吨，同比增加 6.52%；冷轧板社会库存 103.6 万吨，同比减少 11.12%；线材社会库存 41.5 万吨，同比减少 39.32%；中厚板社会库存 113.4 万吨，同比减少 1.58%。
- **中国钢铁工业协会第六届会员大会第七次会议召开，强调深化行业供给侧结构性改革**。1 月 20 日，中国钢铁工业协会第六届会员大会第七次会议在首钢召开。2025 年是“十四五”规划的收官之年，也是“十五五”规划的启动之年。围绕落实中央经济工作会议决策部署，以及钢协“1231”行业发展目标和“232”重点工作推进体系，会议强调了五个方面的重点工作：一是坚持技术创新引领，形成更多新质生产力发展的钢铁企业实践。二是聚焦行业重点任务，深入推进绿色低碳转型，深化供给侧结构性改革。三是切实加强行业自律，有效维护市场秩序。四是实现优势互补，推动钢铁消费提质增效。五是实现规范、有序、平稳出口的目标。
- **投资建议**：本周供给侧产量控制，库存维持低位，多种钢材价格小幅回升。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企业，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；钢铁行业供给过剩的风险等。

钢铁行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

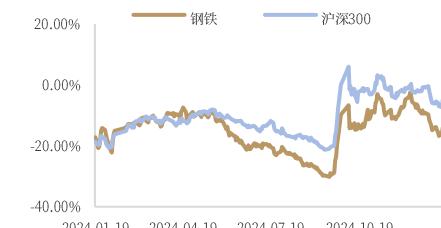
☎: 010-8092-7619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

相对沪深 300 表现图

2025-01-19



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

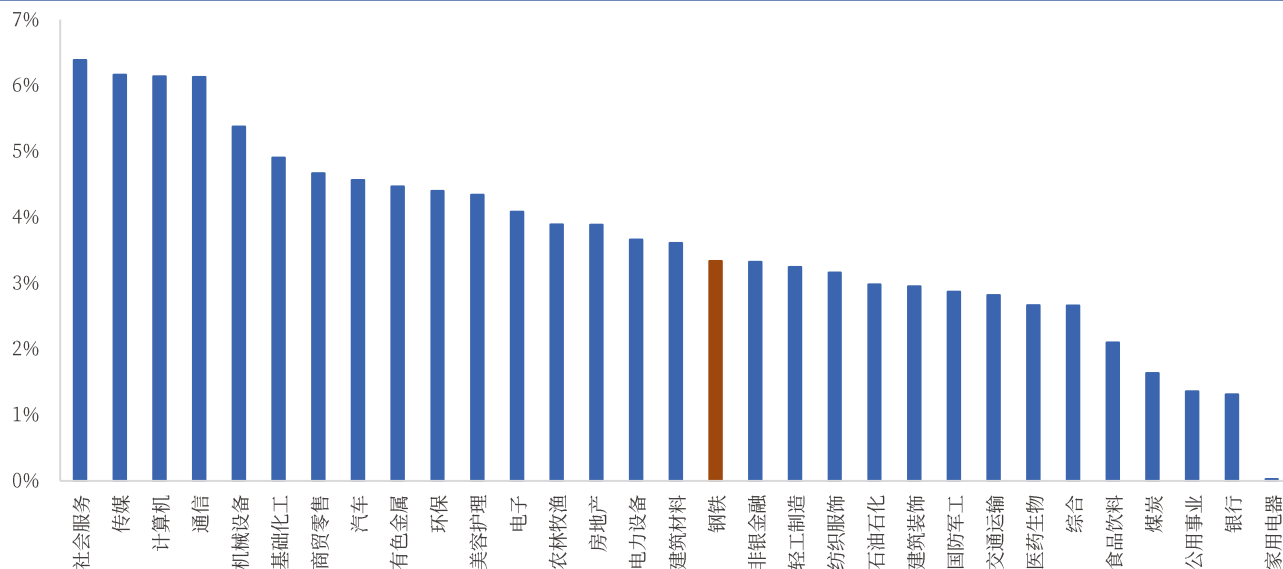
一、 周市场行情：一周钢铁板块指数上涨	3
(一) 一周钢铁行业指数涨幅 3.34%	3
(二) 一周钢铁相关子板块及个股表现	3
二、 行业重要事件梳理	4
(一) 中国钢铁工业协会第六届会员大会第七次会议在首钢召开	4
(二) 钢铁行业重点动态	5
三、 钢铁一周量价分析	6
(一) 本周钢材价格分析	6
(二) 本周钢铁原材料端价格走势分析	7
(三) 本周钢铁供给及库存走势	9
(四) 本周钢铁盈利能力分析	11
四、 重点公司公告	13
(一) 一周重点公司公告	13
(二) 下周重点公司公告	14
五、 投资建议	15
六、 风险提示	16

一、周市场行情：一周钢铁板块指数上涨

(一) 一周钢铁行业指数涨幅 3.34%

周行情：一周（2025年1月12日-2025年1月19日）上证指数涨幅为 2.31%；深证成指涨幅为 3.73%；创业板指数涨幅为 4.66%；一级行业指数中，钢铁板块涨幅为 3.34%。

图1：一周钢铁板块上涨 3.34%

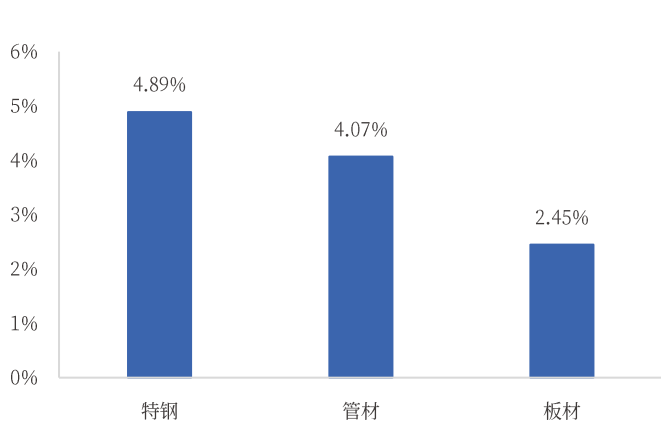


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

(二) 一周钢铁相关子板块及个股表现

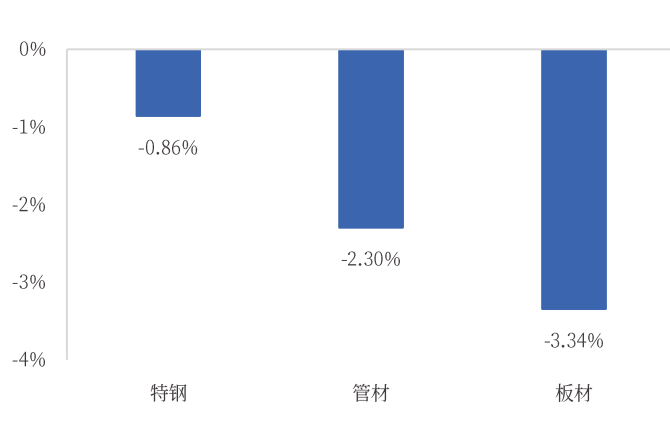
钢铁板块三级子行业包括管材、板材、特钢几大板块，本周三大板块均上涨，特钢、管材和板材涨幅分别为 4.89%、4.07%和 2.45%；今年以来，特钢、管材和板材板块跌幅分别为 0.86%、2.30%和 3.34%。

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

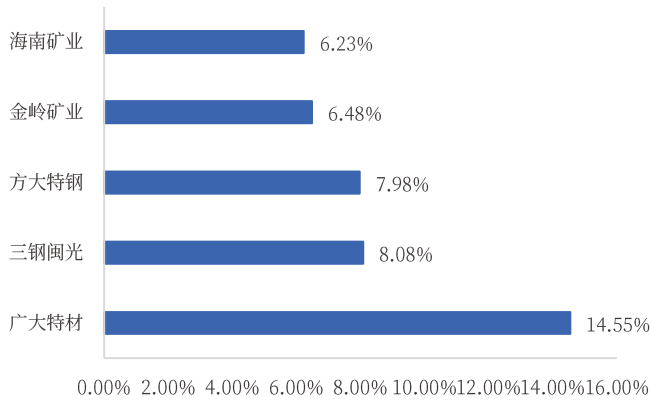
图3：今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

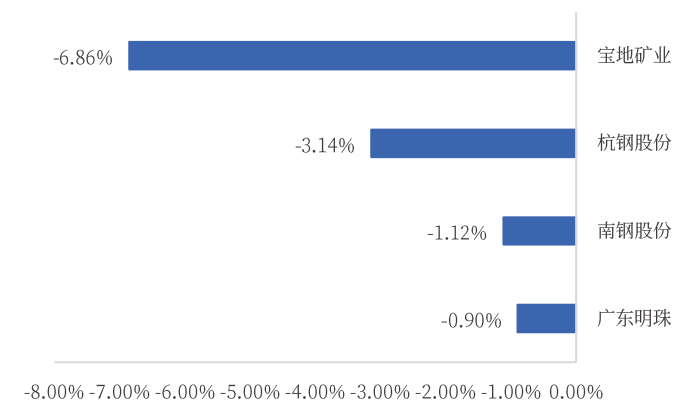
一周（2025年1月12日-2025年1月19日）钢铁板块中，有41家上涨，上涨和下跌的个股占比分别为91.11%和8.89%。本周涨幅前五分别是：广大特材、三钢闽光、方大特钢、金岭矿业、海南矿业，涨幅分别为14.55%、8.08%、7.98%、6.48%、6.23%。

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）中国钢铁工业协会第六届会员大会第七次会议在首钢召开

2025年1月20日，中国钢铁工业协会第六届会员大会第七次会议在首钢召开。2025年是“十四五”规划的收官之年，也是“十五五”规划的谋划和编制启动之年。围绕落实中央经济工作会议决策部署，以及钢协“1231”行业发展目标和“232”重点工作推进体系，会议强调了五个方面的重点工作：

一是坚持技术创新引领，形成更多新质生产力发展的钢铁企业实践。这是传统产业走向突围的一条路径，立足自身的资源禀赋、产业基础、科研条件等，坚持以技术创新引领产业创新，改造提升传统产业、培育壮大新兴产业、布局未来产业，争做“四链”链主，推动形成符合企业实际、彰显创新优势、厚植绿色底色、深化产业协同、充满发展活力的新质生产力。强化协同创新，促进科技成果转化和推广应用，加快形成高价值成果，推动科技成果转化成为现实生产力。优化产业结构布局，运用先进技术向产业链中高端迈进；优化产业链供应链布局，提升产业链韧性和安全保障水平，加快建设钢铁现代化产业体系。

二是聚焦行业重点任务，深入推进绿色低碳转型，提升产业基础能力。今年钢铁行业形势依然严峻复杂，深化供给侧结构性改革的任务依然十分艰巨。协会将继续锚定行业发展目标，在构建产能治理新机制、加强行业运行监测、推动绿色低碳发展、落实两大产业发展计划、推进三大重点工程以及加强行业正面宣传等重点工作领域，明确目标、把握节奏，以务实的态度和敢做善为的精神，确保各项工作落到实处并取得实效，增强工作的系统性、整体性、协同性。面对新形势、新阶段、新任务，行业要进一步凝聚共识，形成合力，见诸行动，共克时艰。

三是切实加强行业自律，有效维护市场秩序。当前，全行业面临的主要问题是行业供需矛盾比较突出，“内卷式”竞争屡治不止。近年来，协会在加强行业自律方面付出了巨大努力，并取得了

一定成效。“讲信用、重自律、守规矩”应成为行业发展的长效机制，全行业要将其作为高质量发展的核心要素。当前，加强行业自律，自觉维护市场供需动态平衡尤为重要。增强产业链和生态圈意识，加强沟通交流，创新合作模式，着力保障市场平稳运行。

四是团结起来，精诚合作，实现优势互补。整个行业要“团结成一块坚硬的钢铁”。加速推进“国创中心”建设，集众智汇众力，突破关键技术；加快建立产能退出机制、鼓励混合所有制改革，推动联合重组、提升产业集中度；要努力扩大钢铁在传统及非传统领域的应用场景，推动钢铁消费提质增效；深化国际产能合作，树立中国钢铁的良好形象。

五是坚持原则，实现规范、有序、平稳出口的目标。2023年以来，国际贸易格局呈现明显的碎片化、区域化倾向，我国钢铁产品出口所面临的外部形势仍然比较困难。主要满足国内需求是中国钢铁始终坚持的基本定位，适当出口高端钢铁产品是中国钢铁保持国际竞争力的必由之路。

（二）钢铁行业重点动态

重庆钢铁优质碳素结构钢带 65Mn 首轮试制成功

近日，重庆钢铁品种拓展传来捷报，热卷产线成功试制新产品——65Mn 优质碳素结构钢带 400 余吨，产品性能、板形和质量符合交货要求。65Mn 是一种高碳钢，具有良好的硬度、强度、耐磨性和加工性能，尤其在经过热处理后，硬度和耐磨性显著提高，通常硬度可达 HRC60-65。此外，高碳钢在退火状态下硬度适中，在制造刀具、切削工具、弹簧、机床零件和汽车零件等领域具有广泛应用。重庆钢铁热卷产销研团队依托中国宝武新产品研发技术平台，结合前期大量产品成分及工艺设计的实践经验，开展与终端客户开展面对面技术交流，反复研究成分控制、冶炼过程温度控制、合金结构设计、残余元素、冶炼工艺、轧制工艺等，制定出详细的生产技术方案，严格把控各个工序的生产控制要点。为保证向用户交付满意的产品，产销研团队技术人员根据生产工艺方案，制定了严格的炼钢、轧钢生产过程管控措施，试制过程中，技术人员全程参与炼钢、轧钢工序的生产组织，并根据实际情况不断优化工艺参数，实时跟踪优质碳素结构钢 65Mn 板坯、成品钢卷实物表面质量。经检验，65Mn 产品性能合格率达到 100%，各项技术指标均满足要求。65Mn 优质碳素结构钢带成功试制标志着，重庆钢铁热卷产线优质碳素结构钢品种实现了更高强度范围的覆盖，进一步丰富了产品结构，提升了“三峰”品牌的市场竞争力和占有率。

方大特钢外拓市场内控成本，实现生产经营“开门红”

2025 年，方大特钢外拓市场、内控成本，抓住采购和销售“两头”，同时依托此前完成的“一条龙”检修给设备提供的可靠保障，高效稳定组织生产，为该公司全面完成各项经营任务努力奋斗，奋力实现生产经营“开门红”。重点围绕弹扁战略的研发、服务、质量、供货等方面发力，努力抢占弹扁市场订单。1 月 10 日，鉴于当月弹扁订单充足，该公司开启优特钢生产线和弹扁生产线“双线”弹扁生产组织模式，确保弹扁订单及时保质保量交付。同时，产品销售部门、原料采购部门及时掌握市场资源与渠道价格信息，根据市场变化灵活采取措施。在 1 月份签订的含铁尘泥销售合同中，方大特钢通过竞价销售方式，含铁尘泥销售价格突破历史最高点，同比增长 88.42%，环比增长 14%，预计含铁尘泥当月可创效 170 余万元。原料采购部门进一步加大性价比优势突出的资源采购力度，并根据性价比变化趋势制定资源组织和配煤配矿策略。1 月 1 日至 10 日已采购进厂焦炭、冶金煤、主焦煤等大宗原燃料 30 余万吨，环比平均降价 50 元/吨、30 元/吨和 108 元/吨，力促原料保供与采购降本双目标的实现。

中南股份炼铁厂实现降本增效

宝武集团中南股份炼铁厂围绕降本增效、效率提升等开展“金点子”评选，取得明显成效。目

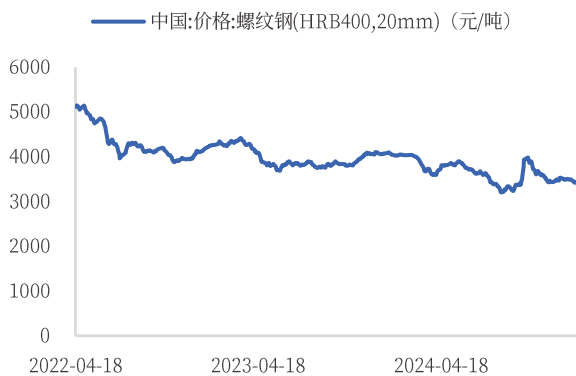
前已评审 31 项“金点子”，促进了关键能耗指标实现达标。高炉车间煤头资源再利用，年化效益 67 万元。针对六煤线在喷吹煤使用过程中，筛分作业会产生一定量的煤头(其中包含部分喷煤磨煤机的石子煤)。这些煤头平均含碳量高达 66.38%，具备回收利用价值。高炉车间通过煤场的天车抓斗进行吊运，按照每班 2 斗的比例(大约 5 吨)将这些煤头按固定配比少量均匀洒入喷吹煤中，实现有效配加。此举有效促使了煤头的回收利用，杜绝了低价外卖，同时盘活了六煤线原煤堆放货位，年化效益可达 67 万元。原烧车间创新改造提效率，年省电费 24 万元。针对开启一个非定量圆盘供料输送流量仅 300t/h、频出现皮带压死堵料漏料、受料斗悬空不下料的现象，为提升输送效率，改进挡板与皮带间间距、对皮带格网进行改造，有效减少格网堵料问题；对受料斗加装振动器，通过设置程序自动间隔启停,有效解决受料斗粘料、悬空不下料问题。改善举措实施后，皮带输送效率提升 1 倍，输送流量提高后输送时间可降低，一年能降低用电消耗 24 万元。

三、钢铁一周量价分析

(一) 本周钢材价格分析

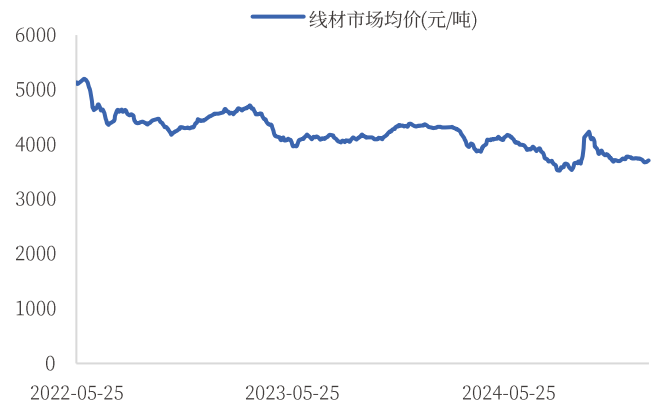
本周国内钢材市场价格小幅向上。本周（截止 1 月 17 日）螺纹钢均价为 3451.0 元/吨，较上周上涨 14.6 元/吨，涨幅 0.42%；本周线材均价 3693.8 元/吨，于上周持平。本周热轧板均价为 3514.6 元/吨，较上周上涨 31.6 元/吨，涨幅为 0.91%；本周大中型材均价为 3528.6 元/吨，较上周上涨 27.0 元/吨，涨幅为 0.77%。本周焊管均价为 3793.4 元/吨，较上周下跌 48.0 元/吨，跌幅为 1.25%；无缝管均价 4414.0 元/吨，较上周上涨 0.43 元/吨，涨幅为 0.01%。

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



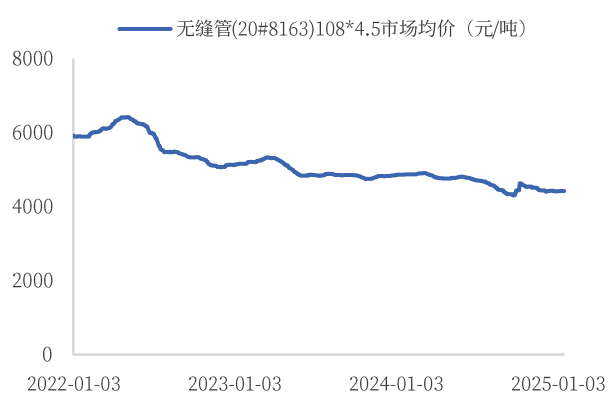
资料来源: Wind, 兰格钢铁网, 中国银河证券研究院

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

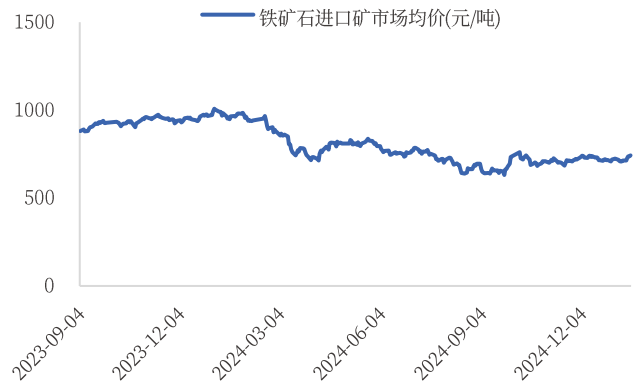
本周铁矿石进口矿市场价格小幅上涨。本周(截止1月17日)普氏铁矿石价格指数(62%Fe:CFR:青岛港)均价为101.3美元/吨,较上周上涨4.16美元/吨,涨幅为4.28%;本周国内铁矿石进口矿市场均价为731.6元/吨,较上周上涨20.4元/吨,涨幅为2.87%;本周国内铁精粉均价1,001.0元/吨,较上周下跌7.14元/吨,跌幅为0.71%。

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

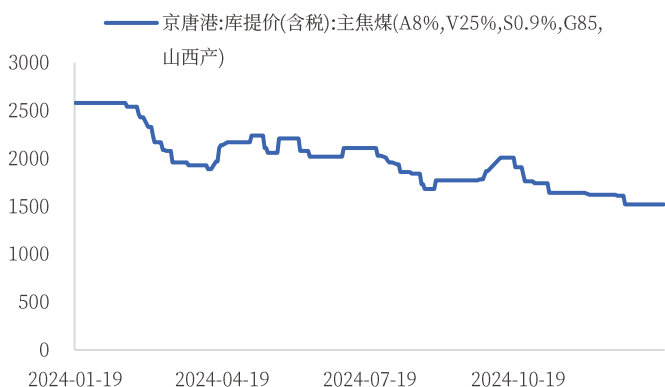
图14: 国内铁精粉价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

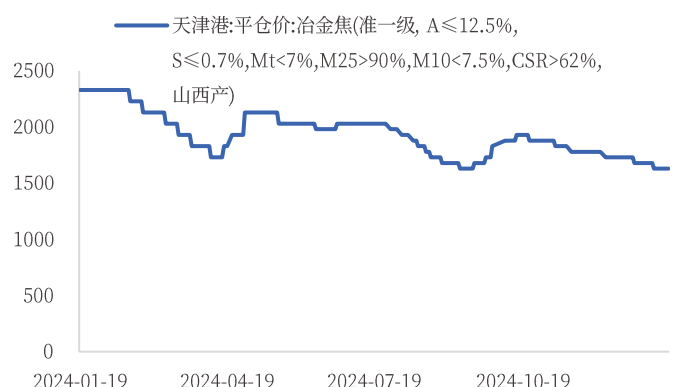
本周焦煤、焦炭市场价格维持稳定。本周（截止 12 月 26 日）焦煤市场均价为 1,520.0 元/吨，与上周持平；焦炭市场均价为 1,630.0 元/吨，较上周下跌 20.0 元/吨，跌幅为 1.21%。

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

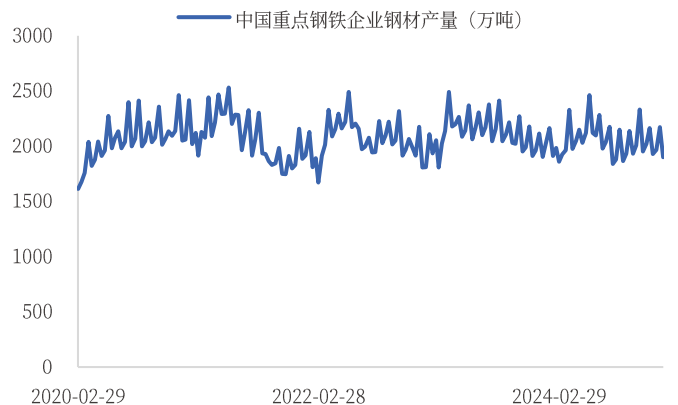
供给方面，本周钢材产量下降。中国钢铁工业协会数据显示，2024年12月31日到2025年1月10日，中国重点钢铁企业粗钢产量为2,065.0万吨，较前十天产量增加6.0万吨；中国重点钢铁企业钢材产量为1,899.0万吨，较前十天产量减少275.0万吨；中国重点钢铁企业生铁产量为1,879.0万吨，较前十天产量减少28.0万吨。本周（截止1月17日）国内高炉平均开工率77.16%，于上周持平。

图17: 中国重点钢铁企业粗钢产量



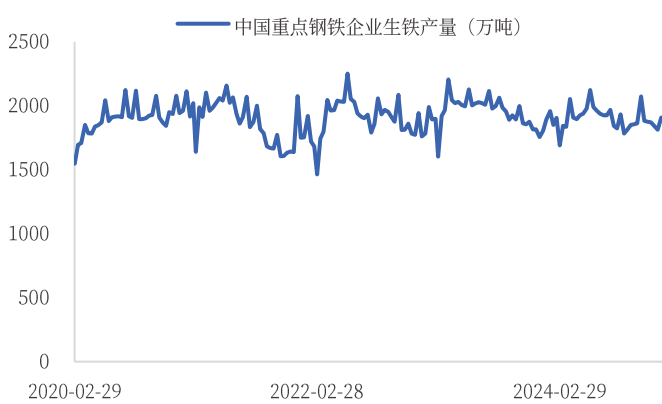
资料来源: Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

图18: 中国重点钢铁企业钢材产量



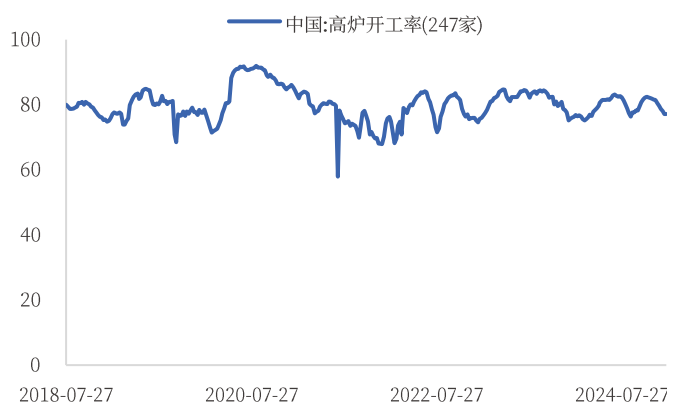
资料来源: Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

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

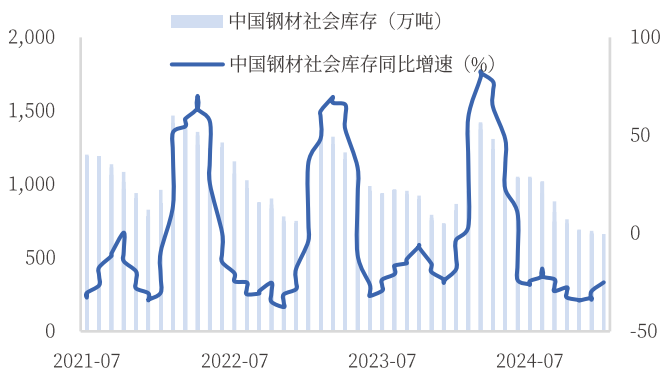
图20: 中国高炉平均开工率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

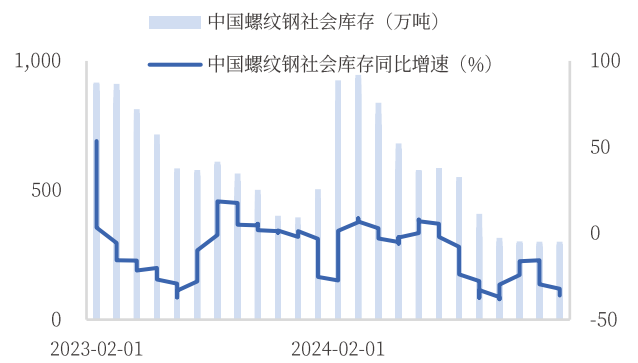
库存方面，本周钢铁市场持续去库。截止2025年1月16日，螺纹钢社会库存300.7万吨，同比减少36.03%，周环比增加2.89%；热轧社会库存237.5万吨，同比增加6.52%，周环比增加2.01%；冷轧板社会库存103.6万吨，同比减少11.12%，周环比增加1.52%；线材社会库存41.5万吨，同比减少39.32%，周环比减少1.19%；中厚板社会库存113.4万吨，同比减少1.58%，周环比增加1.11%。

图21: 中国钢材社会库存及同比增速



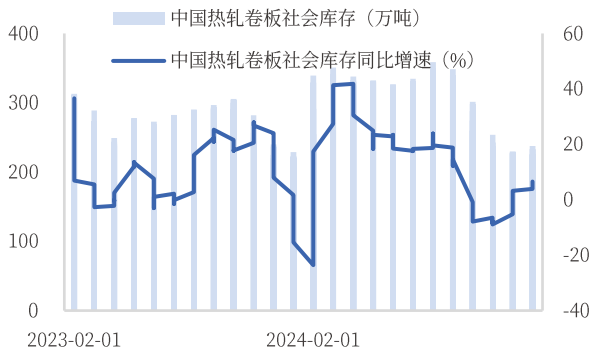
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: 中国螺纹钢社会库存及同比增速



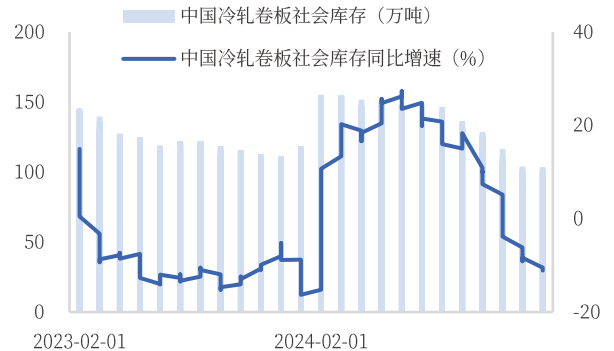
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: 中国热轧卷板社会库存及同比增速



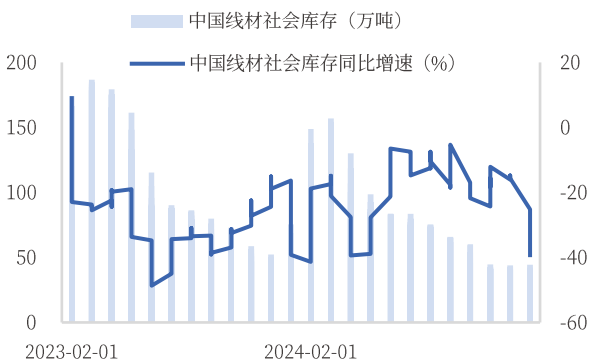
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速



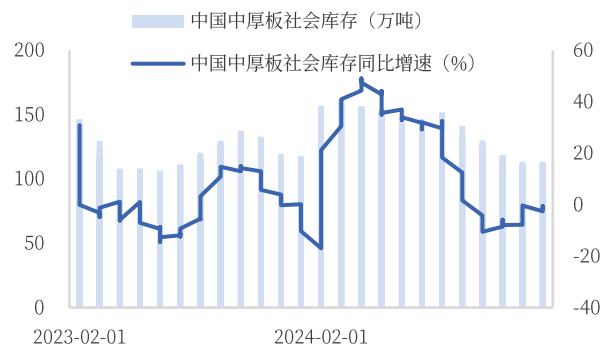
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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回升。在考虑一个月原料库存条件下，螺纹钢毛利约-25元/吨，较上周上涨34元/吨；线材毛利约216元/吨，较上周上涨34元/吨；中厚板毛利约-48元/吨，较上周上涨15元/吨；冷轧板毛利约148元/吨，较上周上涨7元/吨；热轧板毛利约48元/吨，较上周上涨63元/吨；型材毛利约-100元/吨，较上周上涨41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



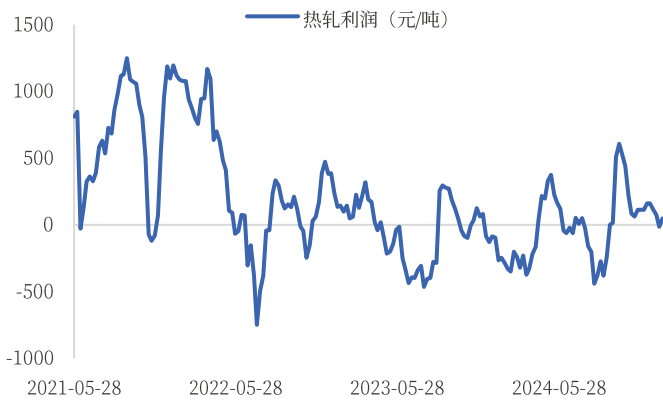
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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
000825.SZ	太钢不锈	股东大会	2025/01/17	2025-01-17 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1.《关于补选公司董事的议案》 2.《关于 2025 年与日常经营相关的关联交易预计的议案》
600399.SH	抚顺特钢	大宗交易	2025/01/15	2025-01-15 大宗交易: 成交价: 5.09 (CNY), 成交金额: 1,023.09 万 (CNY), 成交量: 201.00 万股, 买方营业部: 国投证券股份有限公司青岛东海西路证券营业部, 卖方营业部: 华福证券有限责任公司苏州分公司
002443.SZ	金洲管道	大宗交易	2025/01/16	2025-01-16 大宗交易: 成交价: 5.5 (CNY), 成交金额: 550.00 万 (CNY), 成交量: 100.00 万股, 买方营业部: 平安证券股份有限公司上海锦康路证券营业部, 卖方营业部: 东方证券股份有限公司上海徐汇区宜山路证券营业部
603878.SH	武进不锈	大宗交易	2025/01/14	2025-01-14 大宗交易: 成交价: 4.94 (CNY), 成交金额: 491.73 万 (CNY), 成交量: 99.54 万股, 买方营业部: 海通证券股份有限公司常州健身路证券营业部, 卖方营业部: 海通证券股份有限公司新余分宜钤山东路证券营业部
600507.SH	方大特钢	股东大会	2025/01/16	2025-01-16 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1.关于预计 2025 年度日常关联交易事项的议案 2.关于使用闲置资金购买理财产品的议案 3.关于修订《方大特钢高层管理人员薪酬管理制度》的议案
601005.SH	重庆钢铁	大宗交易	2025/01/14	2025-01-14 大宗交易: 成交价: 1.31 (CNY), 成交金额: 47.56 万 (CNY), 成交量: 36.30 万股, 买方营业部: 东方证券股份有限公司重庆金州大道证券营业部, 卖方营业部: 方正证券股份有限公司重庆江北嘴证券营业部
601003.SH	柳钢股份	股东大会	2025/01/14	2025-01-14 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1.关于子公司增资暨关联交易的议案

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
000629.SZ	钒钛股份	股东大会	2025/01/23
000708.SZ	中信特钢	股东大会	2025/01/24
600117.SH	西宁特钢	股东大会	2025/01/20
600282.SH	南钢股份	股东大会	2025/01/22
601686.SH	友发集团	分红	2025/01/23

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

五、投资建议

本周供给侧产量控制，库存维持低位，多种钢材价格小幅回升。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、钢铁行业供给过剩的风险等。

图表目录

图 1: 一周钢铁板块上涨 3.34%	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	6
图 7: 中国线材价格	6
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)	8
图 16: 中国焦炭价格 (元/吨)	8
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	9
图 20: 中国高炉平均开工率 (%)	9
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	10
图 26: 中国中厚板社会库存及同比增速	10
图 27: 螺纹钢利润	11
图 28: 线材利润	11
图 29: 中板利润	11
图 30: 冷轧利润	11
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，并不构成对客户的投资咨询建议，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