



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

临近春节休市，短期钢价或维持窄幅震荡

钢铁

2025 年 1 月 25 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

临近春节休市，短期钢价或维持窄幅震荡

2025年1月25日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 0.54%，表现优于大盘；其中，特钢板块下跌 0.49%，长材板块下跌 1.58%，板材板块上涨 1.76%；铁矿石板块上涨 0.06%，钢铁耗材板块下跌 1.64%，贸易流通板块下跌 1.307%。
- **铁水产量环比微增。**截至 1 月 24 日，样本钢企高炉产能利用率 84.6%，周环比增加 0.36 个百分点。截至 1 月 24 日，样本钢企电炉产能利用率 16.8%，周环比下降 27.38 个百分点。截至 1 月 24 日，五大钢材品种产量 707.8 万吨，周环比下降 12.56 万吨，周环比下降 1.74%。截至 1 月 24 日，日均铁水产量为 225.45 万吨，周环比增加 0.97 万吨，同比增加 2.16 万吨。
- **五大材消费量环比下降。**截至 1 月 24 日，五大钢材品种消费量 709.8 万吨，周环比下降 95.13 万吨，周环比下降 11.82%。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 24 日，五大钢材品种社会库存 875.8 万吨，周环比增加 79.09 万吨，周环比增加 9.93%，同比下降 16.16%。截至 1 月 24 日，五大钢材品种厂内库存 377.5 万吨，周环比增加 22.71 万吨，周环比增加 6.40%，同比下降 13.95%。
- **普钢价格环比上涨。**截至 1 月 24 日，普钢综合指数 3611.6 元/吨，周环比增加 4.38 元/吨，周环比增加 0.12%，同比下降 14.82%。截至 1 月 24 日，特钢综合指数 6771.7 元/吨，周环比增加 0.56 元/吨，周环比增加 0.01%，同比下降 5.27%。截至 1 月 24 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-155.07 元/吨，周环比增加 17.4 元/吨，周环比增加 10.09%。截至 1 月 24 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-79.4 元/吨，周环比持平。
- **主焦煤价格环比下跌。**截至 1 月 24 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 796 元/吨，周环比上涨 3.0 元/吨，周环比上涨 0.38%。截至 1 月 24 日，京唐港主焦煤库提价为 1490 元/吨，周环比下跌 40.0 元/吨。截至 1 月 24 日，一级冶金焦出厂价格为 1845 元/吨，周环比下降 55.0 元/吨。截至 1 月 24 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 13.74 天，周环比增加 0.2 天，同比增加 0.4 天。截至 1 月 24 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 30.84 天，周环比增加 2.4 天，同比增加 5.8 天。截至 1 月 24 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 14.8 天，周环比增加 0.9 天，同比下降 0.4 天。
- 本周，铁水日产环比微增，超出往年同期水平（截至 1 月 24 日，日均铁水产量为 225.45 万吨，周环比增加 0.97 万吨，同比增加 2.16 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比增加 9.93%，五大钢材品种厂内



库存周环比增加 6.40%。本周原料价格涨跌不一，日照港澳洲粉矿（62%Fe）上涨 3.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价下跌 40.0 元/吨。需要注意的是，1月23日，习近平总书记来到辽宁本溪市考察本钢板材冷轧总厂第三冷轧厂。他表示，钢铁产业是我们国家的重要基础产业，实体经济是国民经济的根基所在。要继续努力，把短板补上，把结构调优，继续为中国式现代化多作贡献。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，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：**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

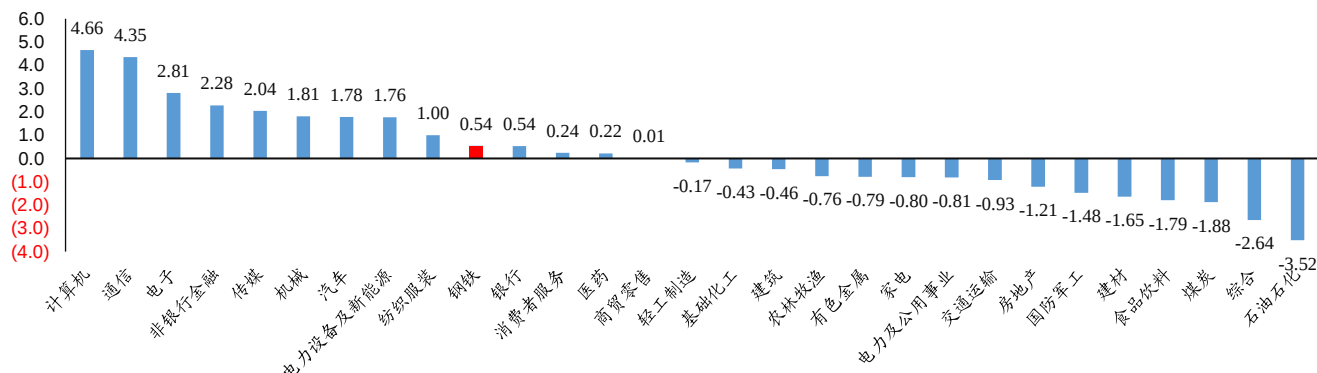
图 目 录

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 0.54%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 0.54% 到 3832.86；涨跌幅前三的行业分别是计算机(4.66%)、通信(4.35%)、电子(2.81%)。

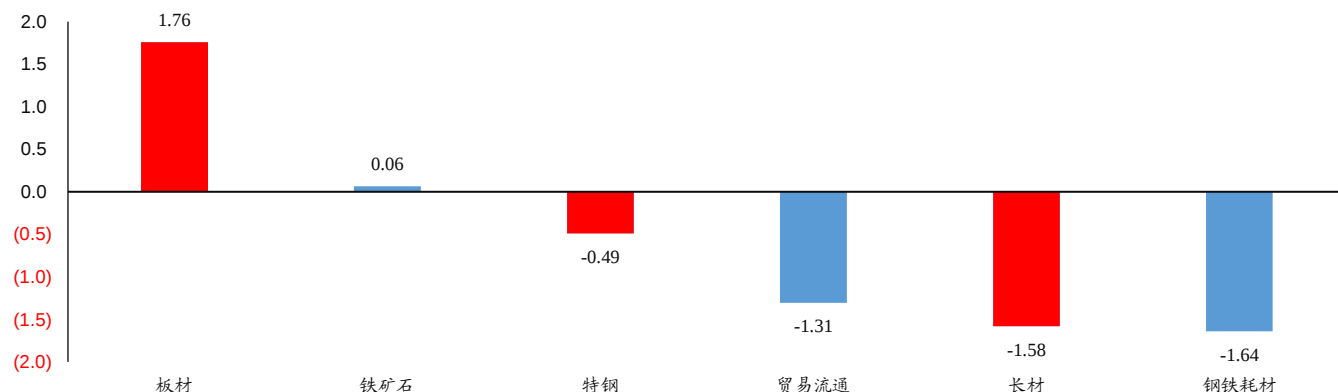
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 0.49%，长材板块下跌 1.58%，板材板块上涨 1.76%；铁矿石板块上涨 0.06%，钢铁耗材板块下跌 1.64%，贸易流通板块下跌 1.307%。

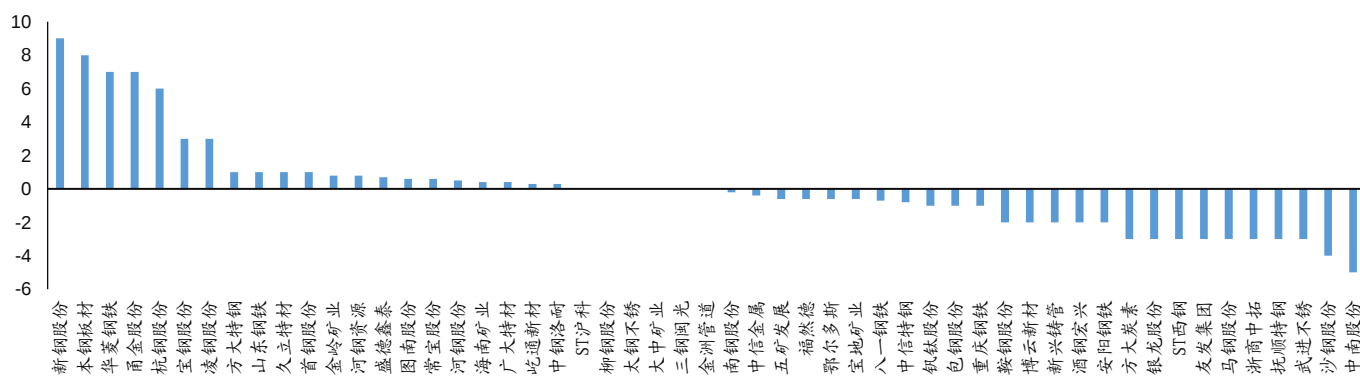
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为新钢股份(8.81%)、本钢板材(8.28%)、华菱钢铁(7.20%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



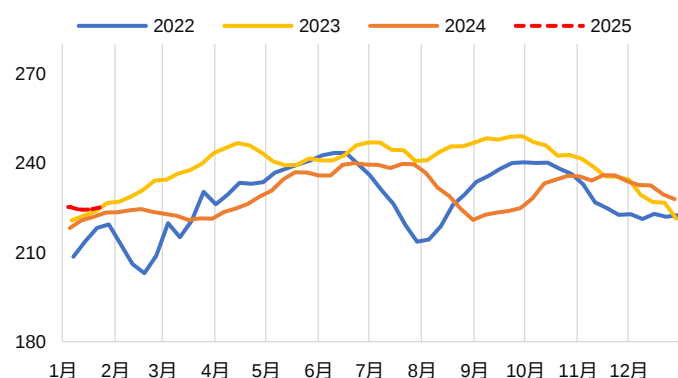
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

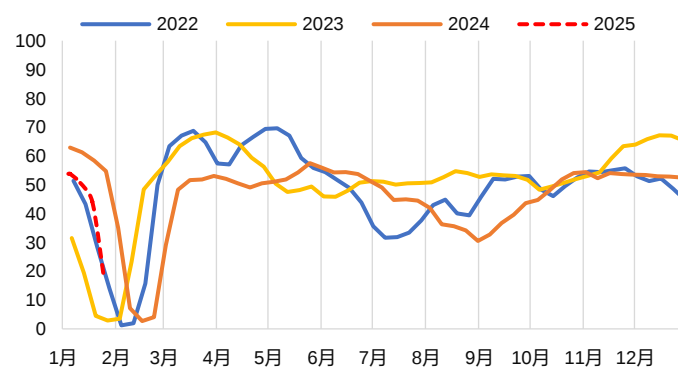
- 日均铁水产量：截至1月24日，日均铁水产量为225.45万吨，周环比增加0.97万吨，周环比增加0.43%，同比增加0.97%。
- 高炉产能利用率：截至1月24日，样本钢企高炉产能利用率84.6%，周环比增加0.36个百分点。
- 电炉产能利用率：截至1月24日，样本钢企电炉产能利用率16.8%，周环比下降27.38个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至1月24日，五大钢材品种产量707.8万吨，周环比下降12.56万吨，周环比下降1.74%。
- 高炉检修容积：截至1月24日，高炉检修容积为8823立方米，周环比增加128.0立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



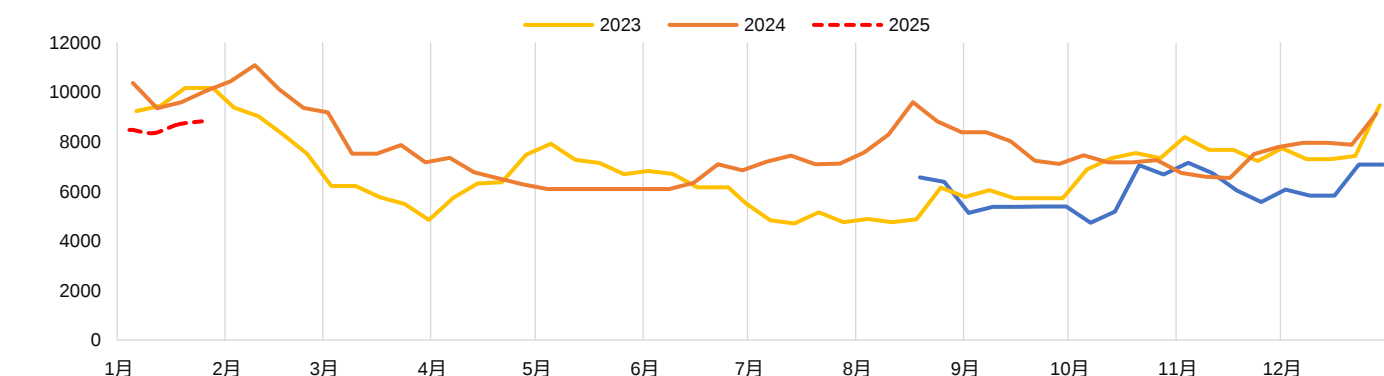
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



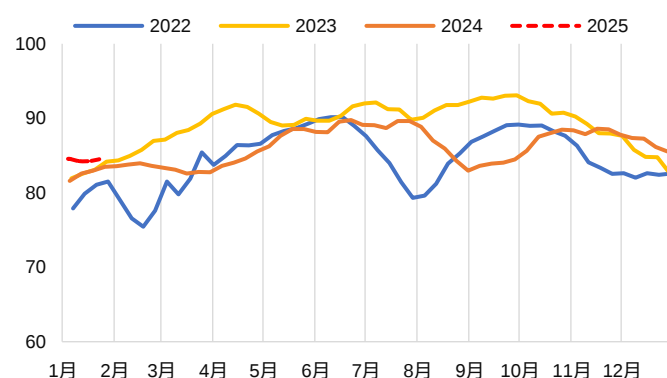
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米）



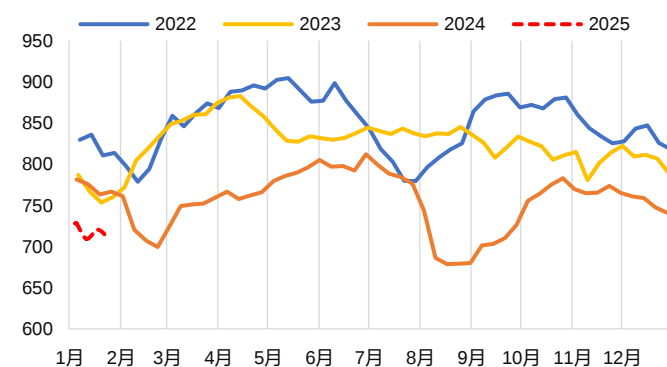
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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)

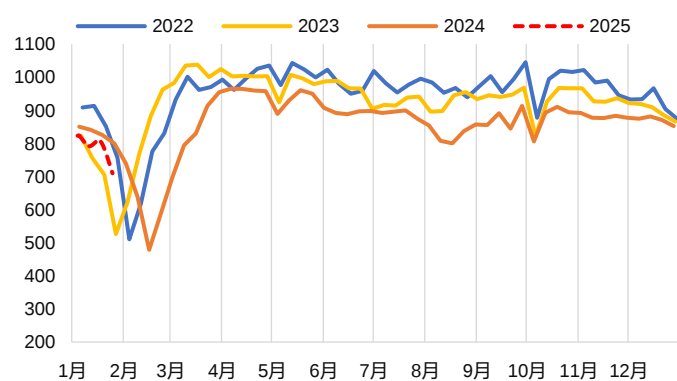
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/1/24	174	75	219	86	154	708
2025/1/17	193	76	217	85	150	720
周变动	-19	0	2	1	4	-13
环比	-9.91%	-0.20%	1.09%	1.04%	2.33%	-1.74%
2024/1/26	227	93	216	81	150	767
年变动	53	18	-3	-5	-3	59
同比	23.25%	19.11%	-1.54%	-6.36%	-2.20%	7.67%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

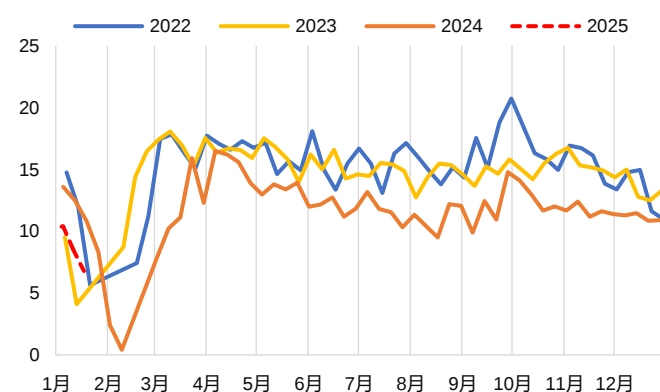
- 五大钢材品种消费量: 截至1月24日, 五大钢材品种消费量709.8万吨, 周环比下降95.13万吨, 周环比下降11.82%。
- 建筑用钢成交量: 截至1月17日, 主流贸易商建筑用钢成交量6.6万吨, 周环比下降1.89万吨, 周环比下降22.19%。
- 30大中城市商品房成交面积: 截至2025年1月19日, 30大中城市商品房成交面积为213.1万平方米, 周环比下降7.3万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至1月25日, 地方政府专项债净融资额为3648亿元, 累计同比增加422.87%。

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)



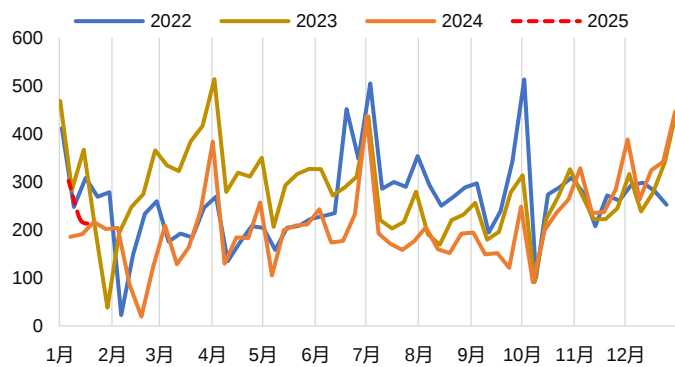
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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
2025/1/24	117	61	303	81	148	710
2025/1/17	185	76	314	81	149	805
周变动	-68	-15	-11	0	-1	-95
环比	-36.86%	-19.69%	-3.53%	0.48%	-0.85%	-11.82%
2024/1/26	185	83	306	78	147	800
年变动	68	22	4	-3	-1	90
同比	36.91%	26.83%	1.16%	-4.39%	-0.51%	11.27%

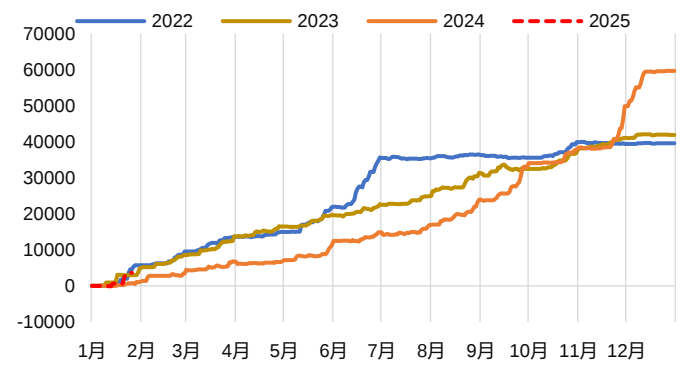
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

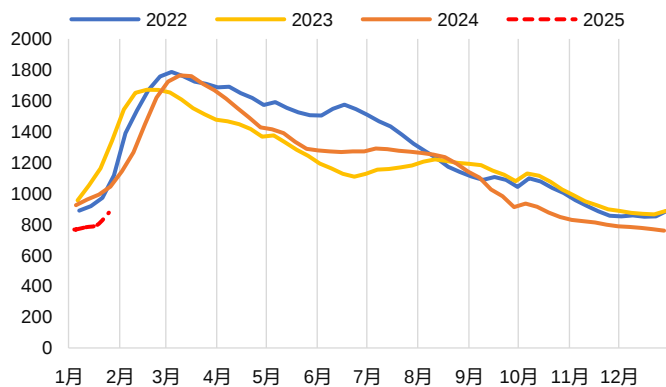


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3、库存

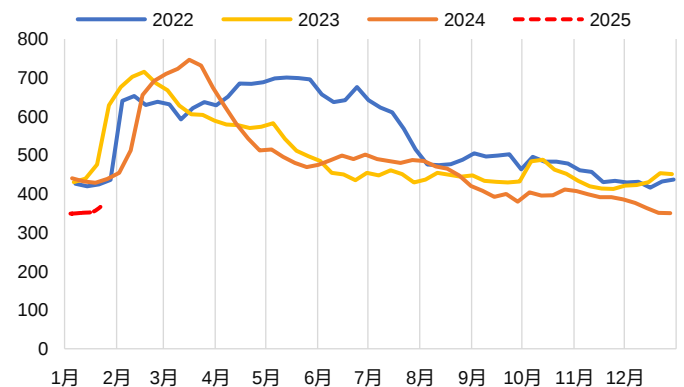
- 五大钢材品种社会库存：截至 1 月 24 日，五大钢材品种社会库存 875.8 万吨，周环比增加 79.09 万吨，周环比增加 9.93%，同比下降 16.16%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 1 月 24 日，五大钢材品种厂内库存 377.5 万吨，周环比增加 22.71 万吨，周环比增加 6.40%，同比下降 13.95%。

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
2025/1/24	346	48	257	107	117	876
2025/1/17	301	42	238	104	113	797
周变动	46	7	19	4	3	79
环比	15.26%	15.73%	8.15%	3.73%	3.05%	9.93%
2024/1/26	504	76	229	119	118	1045
年变动	158	27	-28	11	1	169
同比	31.28%	36.37%	-12.33%	9.43%	0.58%	16.16%

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
2025/1/24	137	49	80	36	76	378
2025/1/17	125	41	79	35	74	355
周变动	11	8	1	1	2	23
环比	9.05%	19.38%	0.89%	2.18%	2.55%	6.40%
2024/1/26	187	69	79	32	72	439
年变动	50	20	-1	-4	-4	61
同比	26.70%	28.50%	-0.67%	-11.56%	-5.58%	13.95%

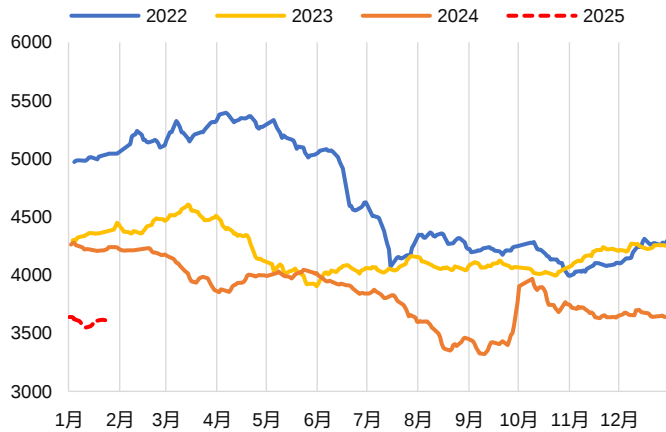
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

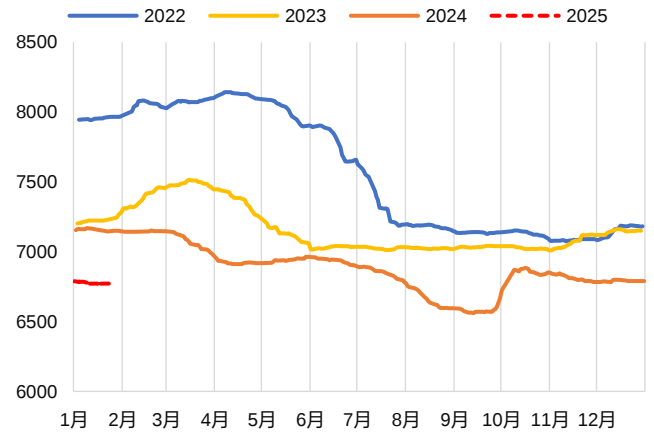
- 普钢综合指数: 截至1月24日, 普钢综合指数 3611.6 元/吨, 周环比增加 4.38 元/吨, 周环比增加 0.12%, 同比下降 14.82%。
- 特钢综合指数: 截至1月24日, 特钢综合指数 6771.7 元/吨, 周环比增加 0.56 元/吨, 周环比增加 0.01%, 同比下降 5.27%。

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)

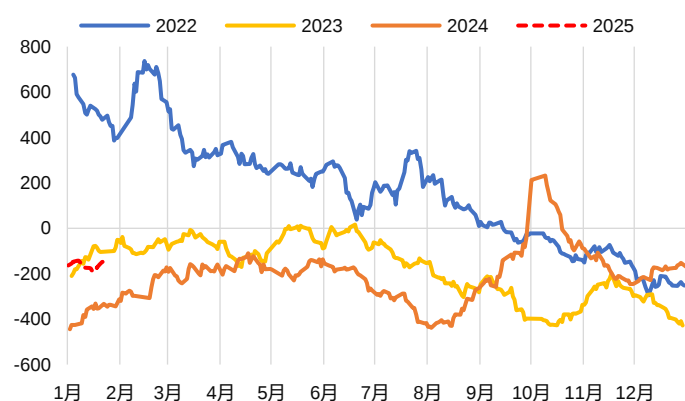
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/1/24	3584	3648	4414	3550	3816	4010	3397	3649	3558
2025/1/17	3578	3642	4415	3547	3808	4010	3375	3620	3539
周变动	6	6	-1	3	8	0	22	29	19
环比	0.17%	0.16%	-0.02%	0.08%	0.21%	0.00%	0.65%	0.80%	0.54%
2024/1/24	4149	4234	4997	4157	4451	4503	3988	4195	4148
年变动	565	586	583	607	635	493	591	546	590
同比	13.62%	13.84%	11.67%	14.60%	14.27%	10.95%	14.82%	13.02%	14.22%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

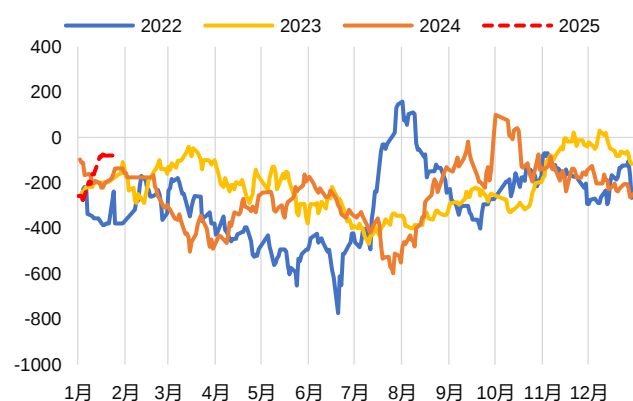
- 电炉吨钢利润: 截至1月24日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-79.4元/吨, 周环比持平。
- 高炉吨钢利润: 截至1月24日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-155.07元/吨, 周环比增加17.4元/吨, 周环比增加10.09%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至1月24日, 247家钢铁企业盈利率为48.92%, 周环比下降1.3pct。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



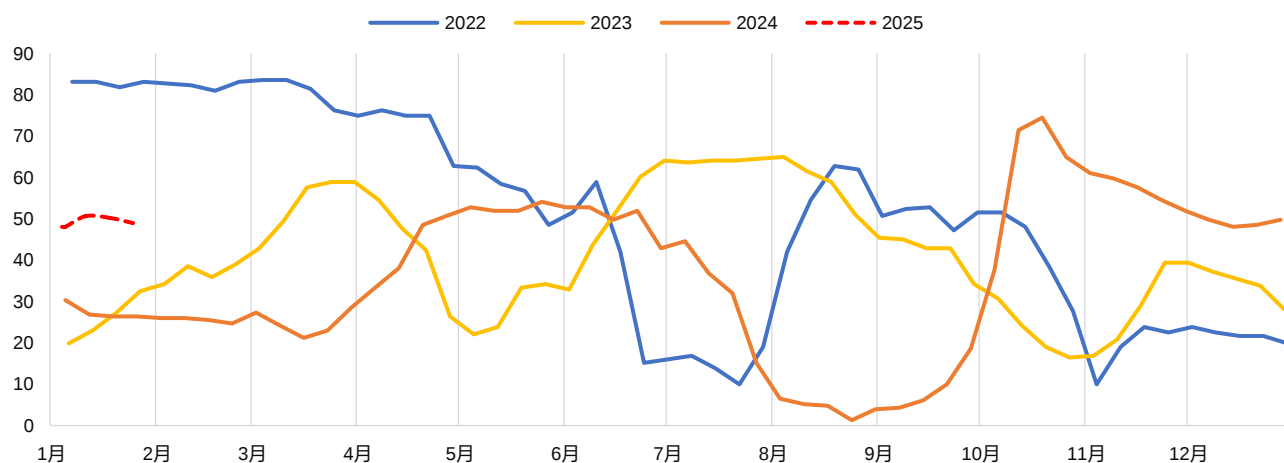
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

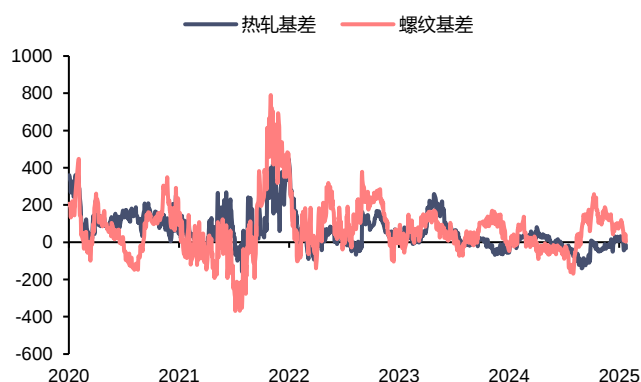


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

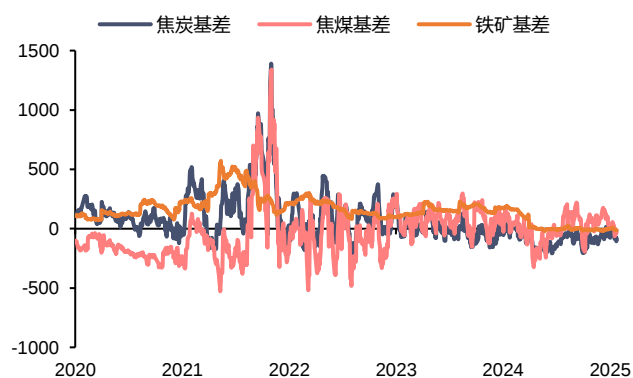
- 热轧基差: 截至 1 月 24 日, 热轧板卷现货基差为-33 元/吨, 周环比增加 11.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 1 月 24 日, 螺纹钢现货基差为 3 元/吨, 周环比下降 5.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 1 月 24 日, 焦炭现货基差为-81 元/吨, 周环比增加 5.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 1 月 24 日, 焦煤现货基差为-18.5 元/吨, 周环比增加 43.0 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 1 月 24 日, 铁矿石现货基差为-12.5 元/吨, 周环比增加 1.0 元/吨。

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)



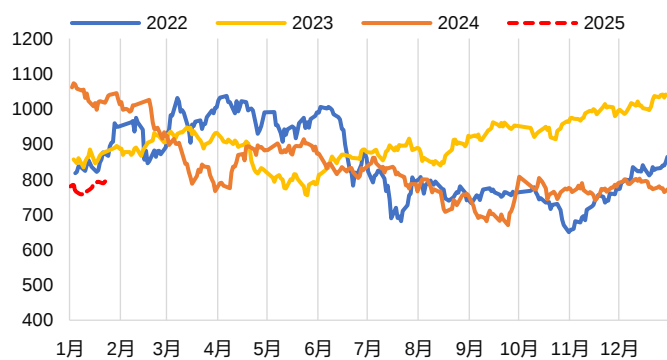
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

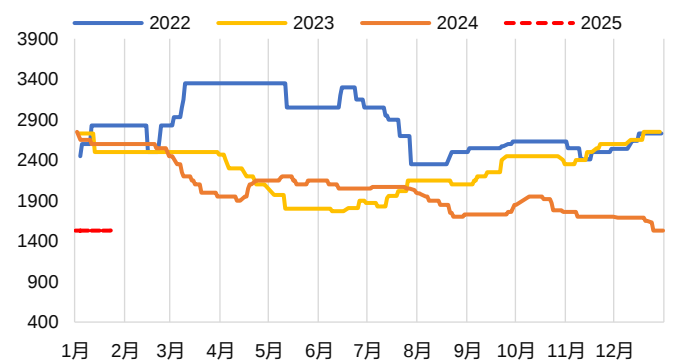
- 港口铁矿石价格: 截至1月24日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为796元/吨,周环比上涨3.0元/吨,周环比上涨0.38%。
- 港口炼焦煤价格: 截至1月24日,京唐港主焦煤库提价为1490元/吨,周环比下跌40.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至1月24日,一级冶金焦出厂价格为1845元/吨,周环比下降55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至1月24日,独立焦化企业吨焦平均利润为-27元/吨,周环比下降20.0元/吨。
- 铁废价差: 截至1月24日,铁水废钢价差为40.6元/吨,周环比下降45.5元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



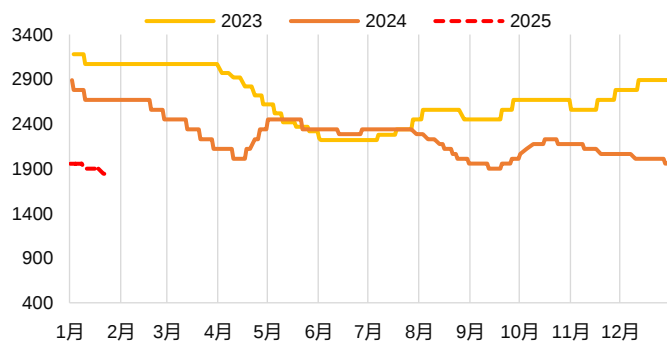
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



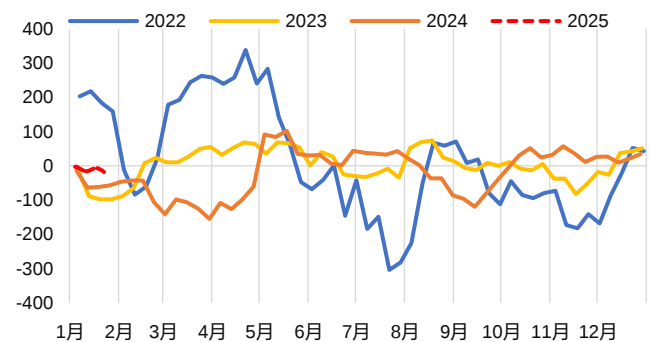
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



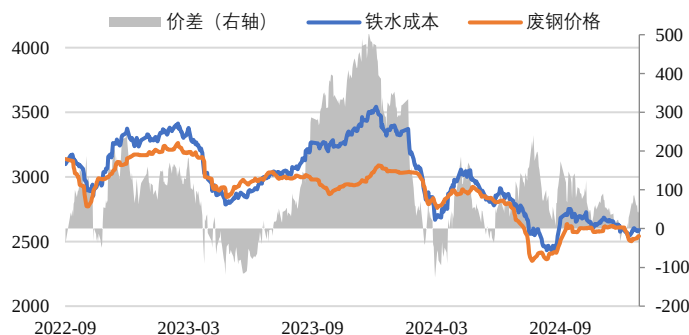
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	6.82	119.4	95.1	106.8	117.8	0.54	0.43	0.49	0.53	12.6	15.8	14.1	12.8
华菱钢铁	4.32	50.8	29.7	37.9	45.3	0.74	0.43	0.55	0.66	5.9	10.1	7.9	6.6
南钢股份	4.42	21.3	24.1	26.5	29.1	0.34	0.39	0.43	0.47	12.8	11.3	10.3	9.4
武进不锈	5.35	3.5	2.8	3.3	3.8	0.63	0.50	0.60	0.68	8.5	10.6	9.0	7.8
中信特钢	11.35	57.2	54.2	59.4	64.1	1.13	1.07	1.18	1.27	10.0	10.6	9.6	8.9
甬金股份	19.73	4.5	7.3	8.0	8.8	1.23	2.01	2.19	2.40	16.0	9.8	9.0	8.2
久立特材	24.35	14.9	14.6	17.1	19.3	1.53	1.50	1.75	1.98	15.9	16.3	13.9	12.3
常宝股份	5.06	7.8	6.3	7.1	7.5	0.88	0.70	0.78	0.83	5.8	7.2	6.5	6.1
首钢资源	2.21	17.2	15.1	17.1	18.6	0.34	0.30	0.34	0.37	6.4	7.5	6.6	6.0
河钢资源	14.09	9.1	9.8	11.6	12.5	1.40	1.51	1.77	1.91	10.1	9.3	7.9	7.4

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24日。

2、上市公司重点公告

【大中矿业】关于全资子公司为公司提供担保的进展公告：公司分别于2024年3月18日、2024年4月8日召开第五届董事会第四十七次会议和2023年度股东大会，审议通过了《关于公司及子公司2024年度对外担保额度预计的议案》。同意公司及子公司根据正常生产经营的资金需求，2024年度公司为子公司提供担保、子公司为公司提供担保额度总计不超过305,000万元。该预计担保额度可循环使用，也可根据实际情况，在公司及子公司相互担保的额度之间进行调剂。担保的有效期为自公司2023年度股东大会审议通过之日12个月内有效，在上述额度内发生的具体担保事项，董事会提请股东大会授权公司管理层具体负责与融资机构签订相关担保协议。超过本次预计额度的担保事项，公司将按照相关规定履行审议程序后实施。

【马钢股份】马鞍山钢铁股份有限公司关于向全资子公司增资的公告：2025年1月24日，公司与全资子公司马钢有限在安徽省马鞍山市签署《增资协议》，公司拟将本部钢铁主业资产（不含已停产的3#高炉）、负债、人员、业务，所持15家全资及控股子公司的股权及所持3家参股公司的股权整体增资划转进入马钢有限。以2024年7月31日为基准日，经审计，公司拟增资的资产总计人民币569.4亿元，负债总计人民币462.7亿元，净资产总计人民币106.7亿元。

【海南矿业】海南矿业股份有限公司关于向2024年限制性股票激励计划激励对象首次授予限制性股票的公告：海南矿业股份有限公司2024年限制性股票激励计划》规定的海南矿业股份有限公司（以下简称“公司”）2024年限

制性股票授予条件已经成就，根据公司 2025 年第一次临时股东大会授权，公司于 2025 年 1 月 23 日召开的第五届董事会第二十八次会议审议通过了《关于向 2024 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票的议案》，确定 2025 年 1 月 23 日为首次授予日，以 3.81 元/股的授予价格向 131 名激励对象授予 1,607.20 万股限制性股票。

【宝钢股份】宝钢股份关于第三期限限制性股票计划部分限制性股票回购注销实施公告：公司于 2024 年 11 月 13 日召开宝钢股份第八届董事会第四十七次会议，审议通过《关于回购注销第三期限限制性股票计划部分激励对象限制性股票的议案》，同意公司按照授予价格 4.29 元/股加上银行同期定期存款利息之和，回购因调动、退休的 15 名激励对象尚未达到解除限售条件的限制性股票 602,500 股；按照授予价格 4.29 元/股，回购因辞职的 3 名激励对象尚未达到解除限售条件的限制性股票 160,000 股，并同意将该议案提交股东大会审议。公司于 2024 年 11 月 29 日召开宝钢股份 2024 年第二次临时股东大会，审议批准了该项议案。



四、 本周行业重要资讯

- 1、地方两会密集召开，2025 年经济增长蓝图初现：**截至 1 月 19 日，已有上海、北京、江苏等 20 个省(自治区、直辖市)召开了地方两会，并公布了 2025 年经济增长预期目标。梳理发现，多数地方预期目标为 5%或 5.5%左右，海南、内蒙古、湖北、重庆预期目标分别定在 6%以上或 6%左右，显示出对未来经济发展充满信心。今年多地确定 5%以上经济增长目标，随着一系列政策实施力度的加大，今年经济向上增长的预期更加明朗，有利于提振市场信心，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://www.chinanews.com.cn/gn/2025/01-20/10356367.shtml>）
- 2、钢铁产业是我们国家的重要基础产业：**1 月 23 日，习近平总书记来到辽宁本溪市考察本钢板材冷轧总厂第三冷轧厂。他表示，钢铁产业是我们国家的重要基础产业，实体经济是国民经济的根基所在。要继续努力，把短板补上，把结构调优，继续为中国式现代化多作贡献。（资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1822103918178117064&wfr=spider&for=pc>）
- 3、国家统计局：2024 年全国分省市粗钢产量出炉：**国家统计局数据显示，2024 年 12 月中国粗钢产量 7596.9 万吨，同比增长 11.8%；1-12 月中国粗钢产量 100509.1 万吨，同比下降 1.7%。从分省市数据来看，2024 年河北以产量 19985.76 万吨位列第一；江苏产量 11917.86 万吨排在第二；山东产量 7272.80 万吨排在第三。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/25012109/7DE6DC247AA38F46.html>）
- 4、多地敲定 2025 年交通基础设施投资大盘：**2025 年全国交通运输工作会议要求，更加注重稳定有效投资、降本提质增效。发展壮大交通运输领域新质生产力，提高国家重大战略服务保障能力。今年各地交通基础设施投资更加强调“有效性”，更加注重交通基础设施建设对经济高质量发展的保障和助推作用势。（资料来源：<https://www.stcn.com/article/detail/1507046.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，并应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。