

钢铁

报告日期：2025 年 02 月 24 日

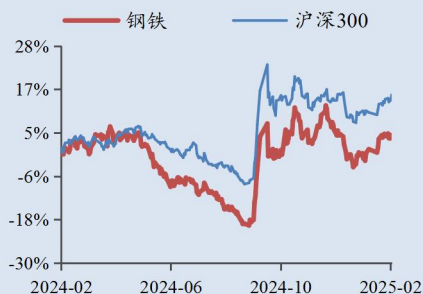
## 库存累速收敛，表需复苏加快

——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

《节后开工：板材需求复苏好于长材——钢铁行业周报》2025. 02. 18

《社会库存相对低位，节后钢价震荡偏强——钢铁行业周报》2025. 02. 10

《底部渐明，节前钢价震荡反弹——钢铁行业周报》2025. 01. 21

#### 摘要：

- **供给端**：截至 2025 年 2 月 21 日，五大钢材合计产量 836.01 万吨，周环比上升 2.63%，同比上升 5.07%；247 家钢铁企业铁水日均产量 227.51 万吨，周环比下降 0.21%，同比上升 1.79%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 85.41%，周环比下降 0.19 pct，同比上升 1.82 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 40.1%，周环比上升 26.49 pct，同比上升 36.00 pct。五大钢材中除热轧卷板外，其他钢材供给周环比上涨，铁水日产周环比小幅下降。
- **需求端**：截至 2025 年 2 月 21 日，五大钢材合计消费量 794.37 万吨，周环比上升 19.77%，同比上升 35.43%；主流贸易商建筑用钢日成交量 9.94 万吨，周环比上升 40.41%；截至 2024 年 12 月钢材单月出口数量合计 972.70 万吨，月环比上升 0.00%，同比上升 11.24%，月度累计出口数量合计 11071.60 万吨，月环比下降 0.31%，同比上升 1166.17%。五大钢材消费量均周环比上涨，其中螺纹钢消费量环比上涨显著达到 162.77%。
- **库存端**：截至 2025 年 2 月 21 日，五大钢材合计社会库存 1313.95 万吨，周环比上升 2.67%，同比下降 18.91%；五大钢材合计厂内库存 550.19 万吨，周环比上升 1.37%，同比下降 20.50%。五大钢材社会库存及厂内库存延续累库，但增幅较上周 11.54% 显著收窄。
- **成本端**：**铁矿石**：截至 2025 年 2 月 21 日，澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 821 元/湿吨，周环比上升 1.26%，同比下降 14.46%；印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 755 元/湿吨，周环比上升 1.37%，同比下降 13.00%；截至 2025 年 2 月 14 日，19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量万吨，周环比下降 34.58%，同比下降 49.85%；45 个港口铁矿到港量万吨，周环比上升 18.82%，同比下降 11.77%。**废钢&铸造生铁**：截至 2025 年 2 月 21 日，废钢综合绝对价格指数 2554.59 元/吨，周环比上升 0.29%，同比下降 15.88%；铸造生铁综合绝对价格指数 3071.73 元/吨，周环比下降 1.10%，同比下降 15.51%。**焦煤&焦炭**：截至 2025 年 2 月 21 日，低硫主焦煤价格指数 1347.9 元/吨，周环比下降 2.20%，同比下降 44.26%；唐山一级冶金焦汇总价格 1766 元/吨，周环比下降 2.43%，同比下降 31.55%；230 家独立焦化厂产能利用率 71.95%，周环比下降 0.81 pct，同比上升 2.15 pct；独立焦化企业：吨焦利润-57 元/吨，周环比亏损增加，同比亏损减少。
- **价格端**：截至 2025 年 2 月 21 日，Mysteel 普钢绝对价格指数

请认真阅读文后免责条款

3625.46 元/吨，周环比上升 1.29%，月环比上升 0.32%，同比-13.55%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9486.08 元/吨，周环比-0.02%，月环比上升 0.02%，同比-2.52%；2025 年 2 月 14 日，全球钢材价格指数 197.8 点，周环比上升 0.66%，月环比上升 2.28%，同比-16.40%。钢材下游工地复工步伐加快，新项目集中启动，终端钢材采购需求逐步释放，预计钢材价格短期震荡。

- **行业要闻：**2025 年 2 月 20 日（农历正月廿三），据百年建筑调研，全国 13532 个工地开复工率为 47.7%，农历同比减少；劳务上工率 49.7%，农历同比减少；资金到位率 43.6%，农历同比略减。其中房建项目开复工率农历同比减少但资金到位率农历同比微增；非房建项目开复工率农历同比减少。Mysteel 预计本周建筑工地开复工率将达 64.5%，虽仍低于去年同期，但环比提升 16.8 个百分点，高于 2024 年节后第四周的 12.5 个百分点。尽管市场对三月份建筑活动的恢复力度仍存分歧，但当前施工复苏进度保持较强势头，短期内对钢材市场信心形成支撑。
- **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	2025/2/21	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	6.71	0.55	0.54	0.44	0.48	0.50	10.2	11.0	15.3	14.0	13.4	增持
600282.SH	南钢股份	4.34	0.35	0.34	0.39	0.43	0.47	9.0	10.7	11.1	10.1	9.2	未评级
000932.SZ	华菱钢铁	4.38	0.92	0.74	0.25	0.53	0.63	5.1	7.0	17.5	8.3	6.9	未评级
002318.SZ	久立特材	23.20	1.34	1.53	1.50	1.75	1.97	12.6	13.1	15.5	13.3	11.8	未评级
603878.SH	武进不锈	5.31	0.54	0.63	0.26	0.60	0.68	20.0	12.0	20.4	8.9	7.8	未评级
603995.SH	甬金股份	19.30	1.45	1.23	2.54	2.18	2.37	19.3	16.2	7.6	8.8	8.2	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，

华菱钢铁、武进不锈、甬金股份 2024 年数据根据预披露业绩估算得出）

## 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

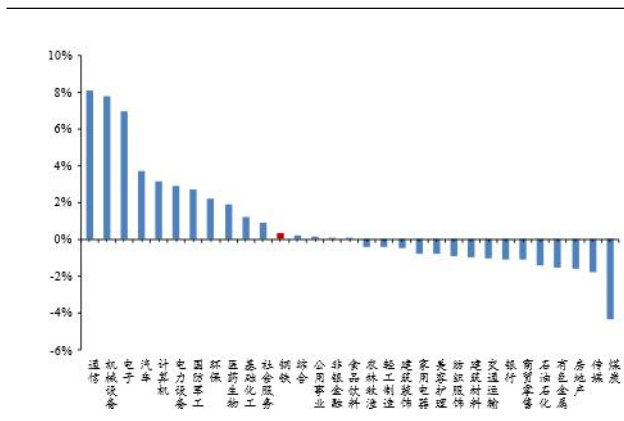
表 1: 生铁与钢材产量及产能利用率 .....	2
表 2: 钢材消费量与成交量 .....	3
表 3: 五大钢材社会库存 .....	5
表 4: 五大钢材厂内库存 .....	5
表 5: 原料库存 .....	6
表 6: 铁矿石、废钢、铸造生铁数据 .....	8
表 7: 焦煤、焦炭数据 .....	8
表 8: 钢材价格 .....	9
表 9: 重点关注公司及盈利预测 .....	14

## 1 一周市场表现

2025年2月17日至2025年2月21日,申万钢铁指数周环比上升0.33%,各子行业及同期上证综指涨跌幅为,上证综指(0.97%)、特钢II(0.48%)、普钢(0.18%)、冶钢原料(-0.05%)。

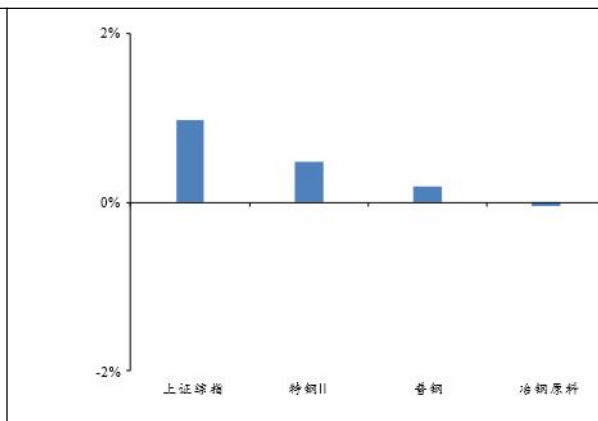
在重点覆盖公司中,个股涨跌幅前五的公司为本钢板材(10.45%)、杭钢股份(10.14%)、太钢不锈(6.14%)、翔楼新材(5.61%)、钒钛股份(3.93%);个股涨跌幅后五的公司为河钢资源(-3.85%)、新兴铸管(-3.12%)、八一钢铁(-2.88%)、广大特材(-2.32%)、凌钢股份(-2.30%)。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



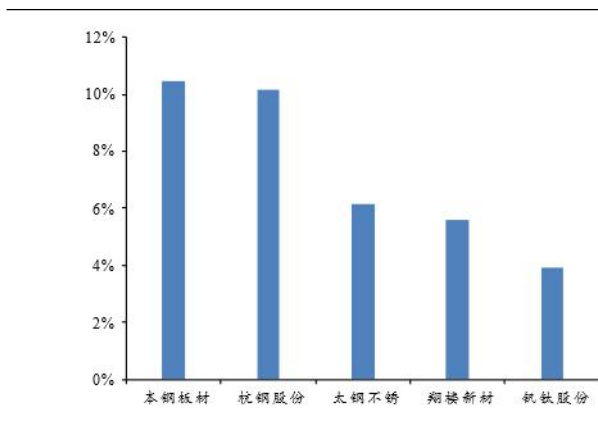
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：钢铁各子板块周涨跌幅一览



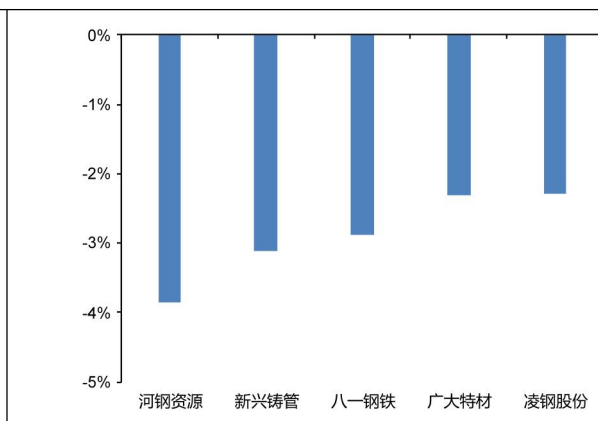
数据来源：Wind，华龙证券研究所

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

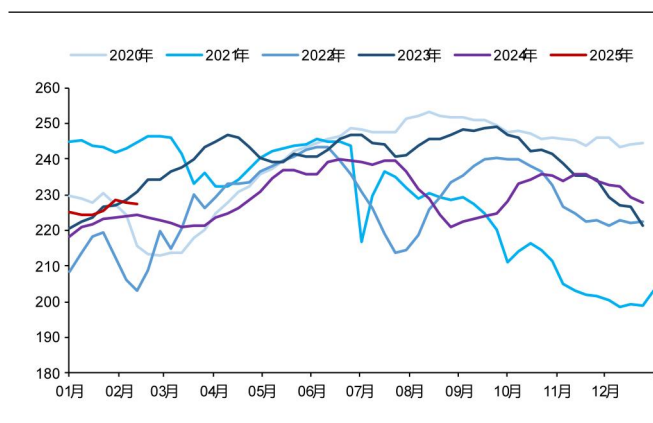
截至 2025 年 2 月 21 日，五大钢材合计产量 836.01 万吨，周环比上升 2.63%，同比上升 5.07%；247 家钢铁企业铁水日均产量 227.51 万吨，周环比下降 0.21%，同比上升 1.79%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 85.41%，周环比下降 0.19 pct，同比上升 1.82 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 40.1%，周环比上升 26.49 pct，同比上升 36.00 pct。

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
2025-02-21	836.01	227.51	196.91	73.26	327.83	85.47	152.54	85.41	40.1
2025-02-14	814.62	227.99	178.15	72.53	328.93	85.35	149.66	85.6	13.61
周环比	2.63%	-0.21%	10.53%	1.01%	-0.33%	0.14%	1.92%	-0.19	26.49
2024-02-23	795.7	223.52	191.95	71.57	305.18	85.91	141.09	83.59	4.1
同比	5.07%	1.79%	2.58%	2.36%	7.42%	-0.51%	8.12%	1.82	36

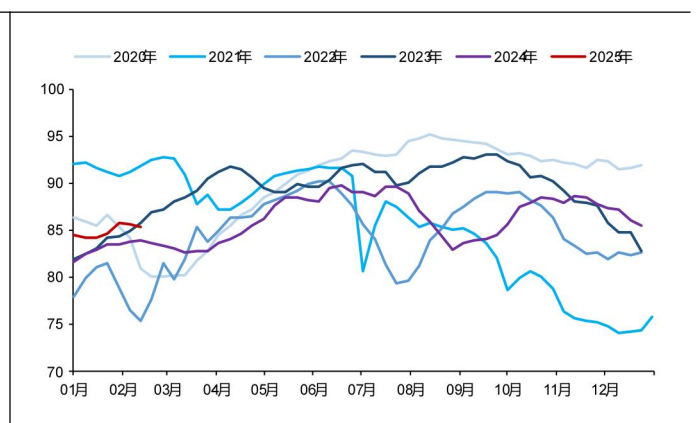
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

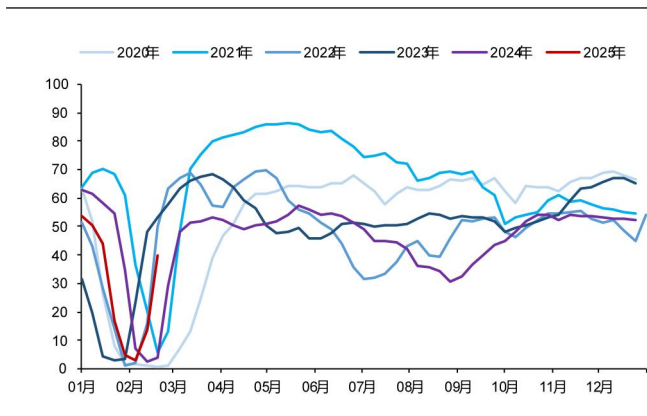
图 6：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

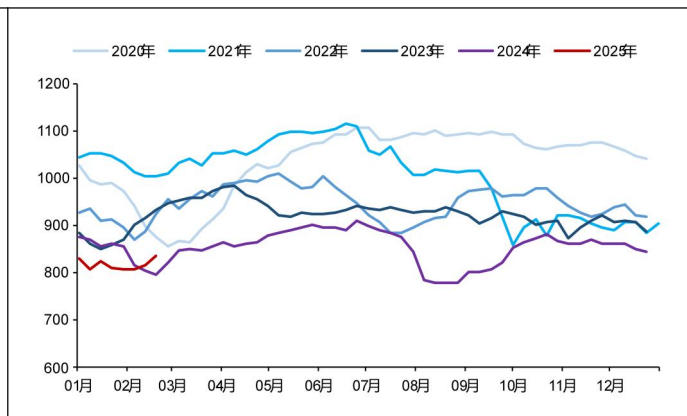


图 7：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



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

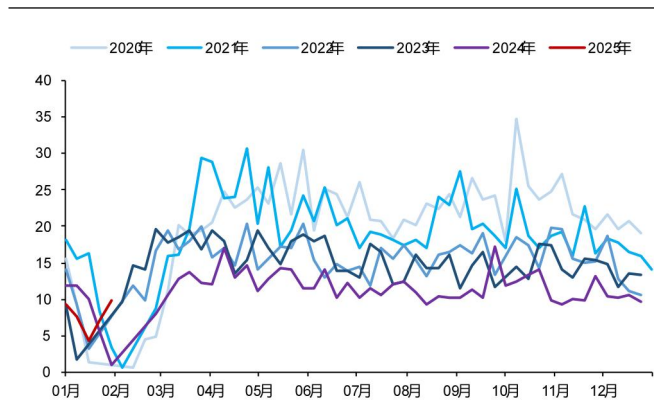
截至 2025 年 2 月 21 日，五大钢材合计消费量 794.37 万吨，周环比上升 19.77%，同比上升 35.43%；主流贸易商建筑用钢日成交量 9.94 万吨，周环比上升 40.41%；截至 2024 年 12 月钢材单月出口数量合计 972.70 万吨，月环比上升 0.00%，同比上升 11.24%，月度累计出口数量合计 11071.60 万吨，月环比下降 0.31%，同比上升 1166.17%。

表 2：钢材消费量与成交量

	钢材消费量与成交量（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
2025-02-21	794.37	9.94	168.62	62.73	322.88	84.23	155.91
2025-02-14	663.25	7.08	64.17	52.10	313.60	83.03	150.35
周环比	19.77%	40.41%	162.77%	20.40%	2.96%	1.45%	3.70%
2024-02-23	586.57	-	68.67	55.22	265.82	77.92	118.94
同比	35.43%	-	145.55%	13.60%	21.47%	8.10%	31.08%

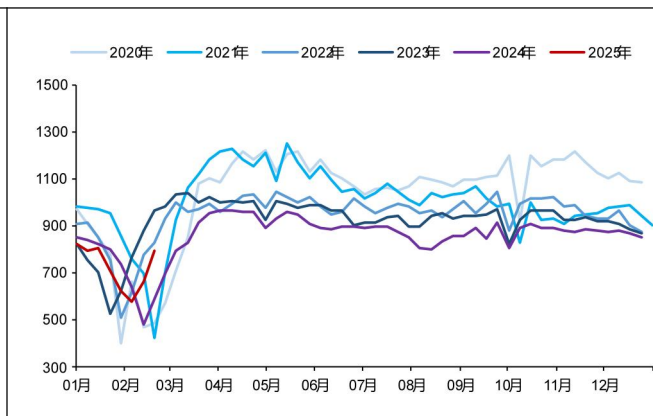
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：主流贸易商建筑用钢日成交量（万吨）



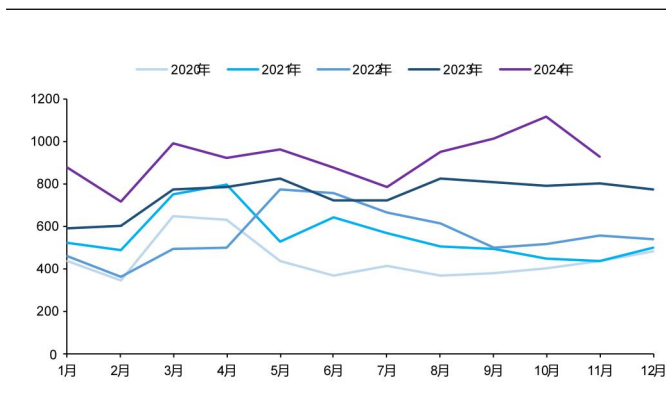
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：五大品种钢材：消费量（万吨）



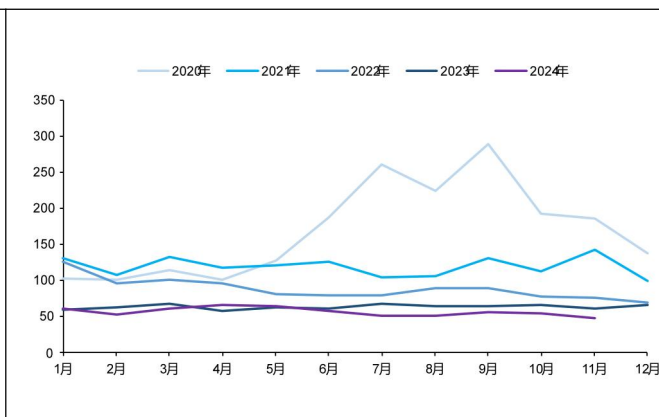
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：月度钢材出口数量（万吨）



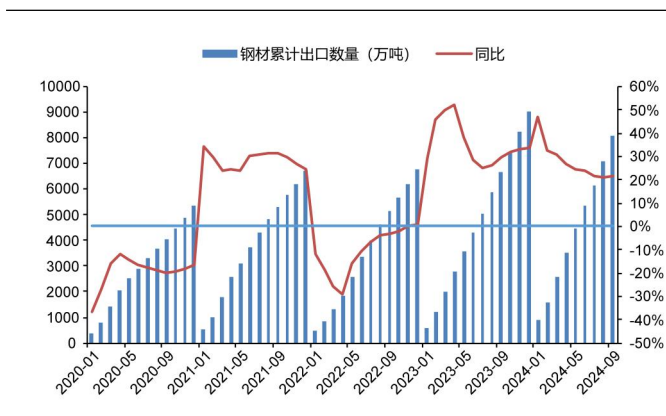
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 12：月度钢材进口数量（万吨）



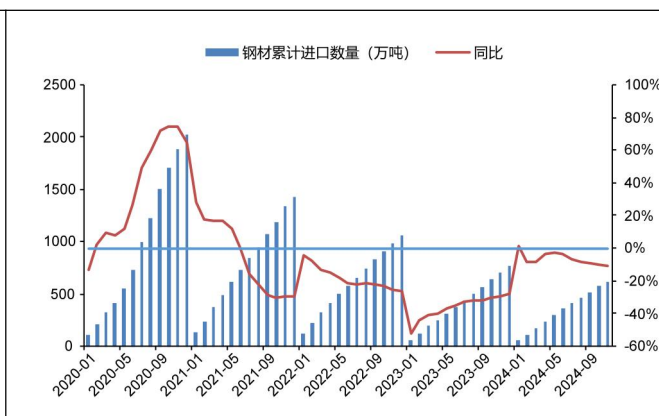
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 2 月 21 日，五大钢材合计社会库存 1313.95 万吨，周环比上升 2.67%，同比下降 18.91%；五大钢材合计厂内库存 550.19 万吨，周环比上升 1.37%，同比下降 20.50%。

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
2025-02-21	1313.95	608.07	99.14	340.28	128.15	138.31
2025-02-14	1279.75	582.07	93.88	337.72	125.6	140.48
周环比	2.67%	4.47%	5.60%	0.76%	2.03%	-1.54%
2024-02-23	1620.33	845.15	137.7	329.16	155.09	153.23
同比	-18.91%	-28.05%	-28.00%	3.38%	-17.37%	-9.74%

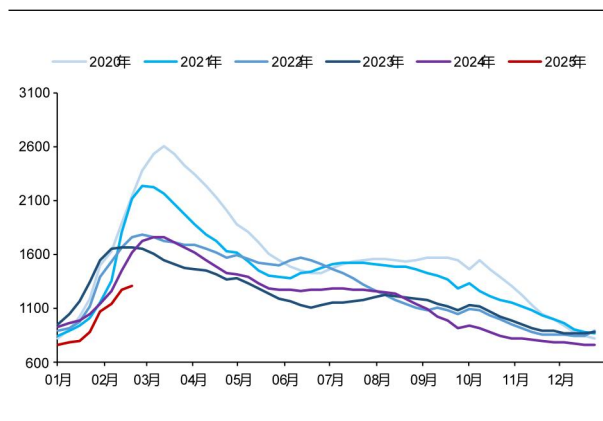
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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
2025-02-21	550.19	239.58	87.64	94.32	40.85	87.8
2025-02-14	542.75	237.29	82.37	91.93	42.16	89
周环比	1.37%	0.97%	6.40%	2.60%	-3.11%	-1.35%
2024-02-23	692.04	334.89	126.08	98.7	44	88.37
同比	-20.50%	-28.46%	-30.49%	-4.44%	-7.16%	-0.65%

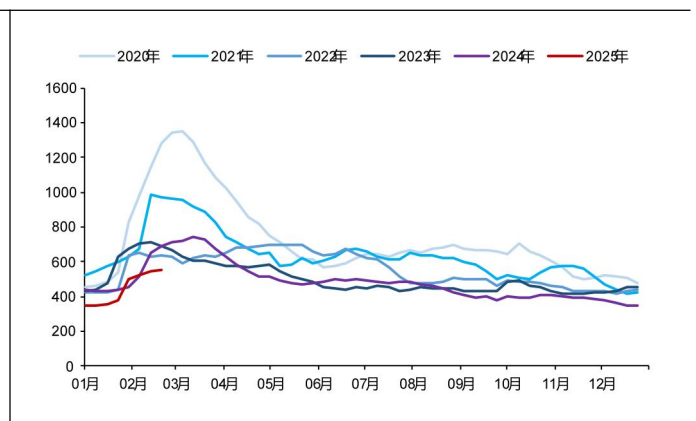
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

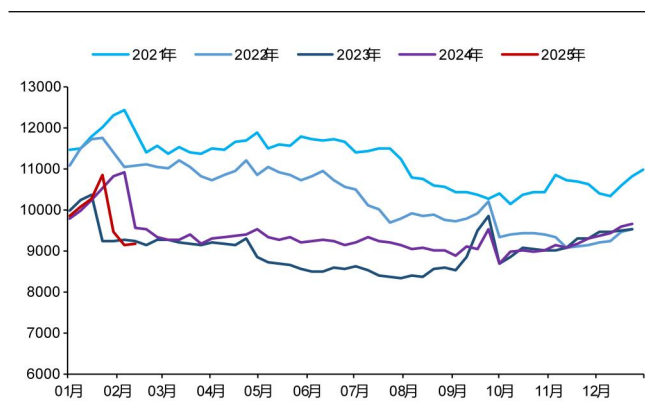
截至 2025 年 2 月 21 日，247 家钢铁企业进口铁矿石库存 9170.70 万吨，周环比上升 0.31%，同比下降 3.78%；47 个港口进口铁矿石库存 15949.60 万吨，周环比上升 0.15%，同比上升 12.72%；114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 24.77 天，周环比下降 1.20%，同比上升 2.10%；247 家钢铁企业炼焦煤库 758.14 万吨，周环比下降 2.64%，同比下降 10.29%；247 家钢铁企业焦炭库存 679.43 万吨，周环比下降 0.89%，同比上升 6.25%；中国港口焦炭库存 193.12 万吨，周环比上升 4.30%，同比上升 18.92%；中国独立焦化企业焦炭库存 167.26 万吨，周环比上升 6.08%，同比上升 23.83%。

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
2025-02-21	9170.70	15949.60	24.77	758.14	679.43	193.12	167.26
2025-02-14	9142.81	15925.50	25.07	778.69	685.50	185.16	157.68
周环比	0.31%	0.15%	-1.20%	-2.64%	-0.89%	4.30%	6.08%
2024-02-23	9530.96	14149.80	24.26	845.09	639.49	162.40	135.07
同比	-3.78%	12.72%	2.10%	-10.29%	6.25%	18.92%	23.83%

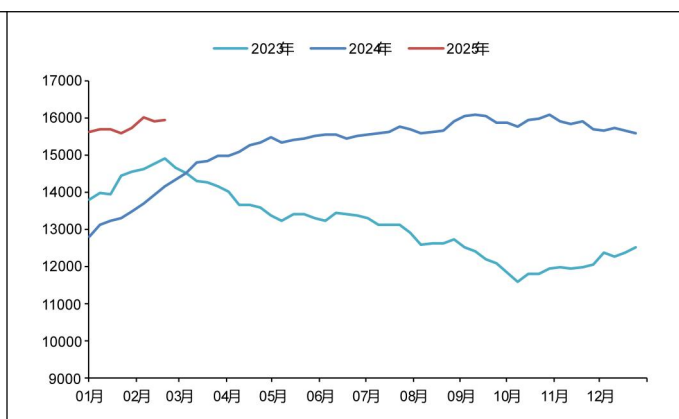
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 17：247 家钢铁企业进口铁矿石库存（万吨）



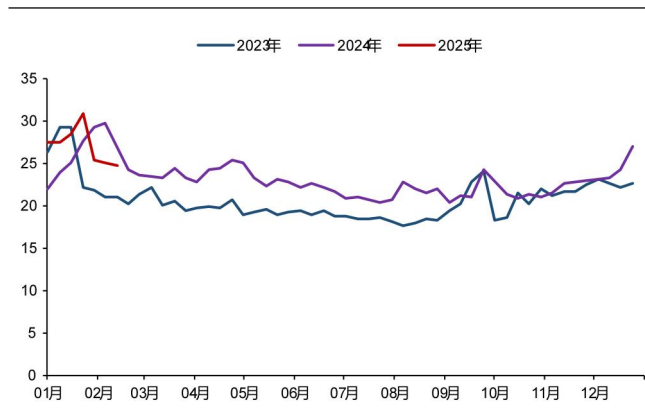
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 18：47 个港口进口铁矿石库存（万吨）

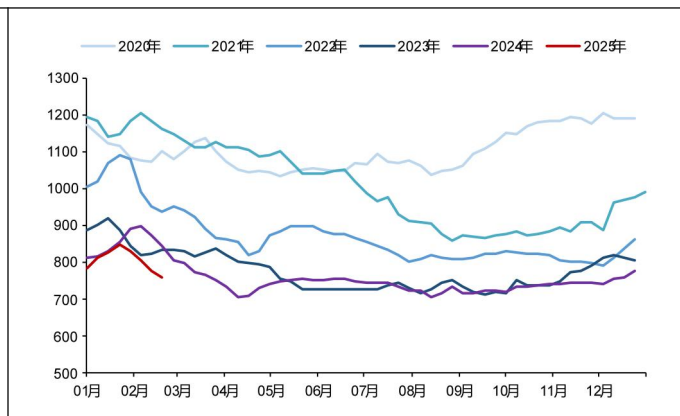


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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）

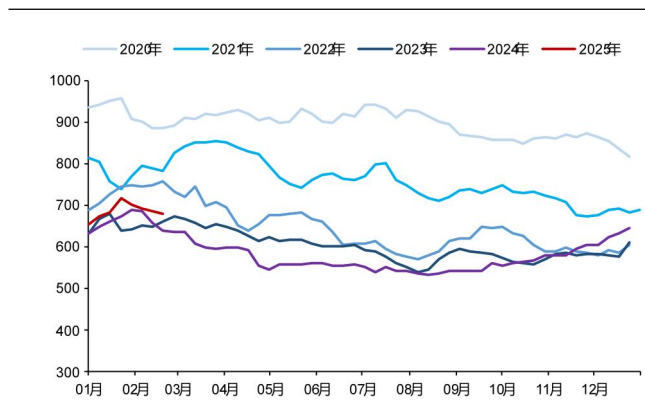


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所



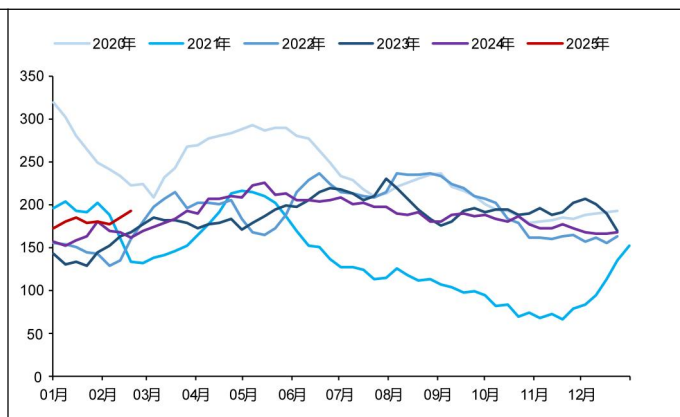
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 21：247 家钢铁企业焦炭库存（万吨）



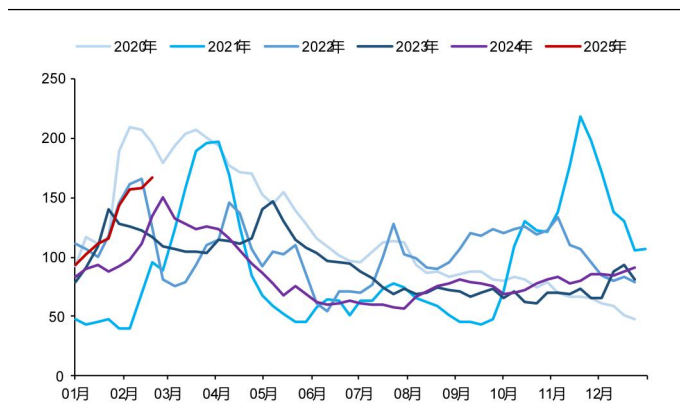
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 2 月 21 日，澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 821 元/湿吨，周环比上升 1.26%，同比下降 14.46%；印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 755 元/湿吨，周环比上升 1.37%，同比下降 13.00%；截至 2025 年 2 月 14 日，19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量万吨，周环比下降 34.58%，同比下降 49.85%；45 个港口铁矿到港量万吨，周环比上升 18.82%，同比下降 11.77%。

废钢&铸造生铁：截至 2025 年 2 月 21 日，废钢综合绝对价格指数 2554.59 元/吨，周环比上升 0.29%，同比下降 15.88%；铸造生铁综合绝对价格指数 3071.73 元/吨，周环比下降 1.10%，同比下降 15.51%。

焦煤&焦炭：截至 2025 年 2 月 21 日，低硫主焦煤价格指数 1347.9 元/吨，周环比下降 2.20%，同比下降 44.26%；唐山一级冶金焦汇总价格 1766 元/吨，周环比下降 2.43%，同比下降 31.55%；230 家独立焦化厂产能利用率 71.95%，周环比下降 0.81 pct，同比上升 2.15 pct；独立焦化企业：吨焦利润-57 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)
2025-02-21	821	755	-	-	2554.59	3071.73
2025-02-14	810.8	744.8	1241.8	2230.9	2547.17	3105.81
周环比	1.26%	1.37%	-34.58%	18.82%	0.29%	-1.10%
2024-02-23	959.8	867.8	2476.2	2528.5	3036.78	3635.6
同比	-14.46%	-13.00%	-49.85%	-11.77%	-15.88%	-15.51%

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)
2025-02-21	1347.9	1766	71.95	-57
2025-02-14	1378.16	1810	72.76	-37
周环比	-2.20%	-2.43%	-0.81	亏损增加
2024-02-23	2418.3	2580	69.8	-107
同比	-44.26%	-31.55%	2.15	亏损减少

数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

## 2.6 价格

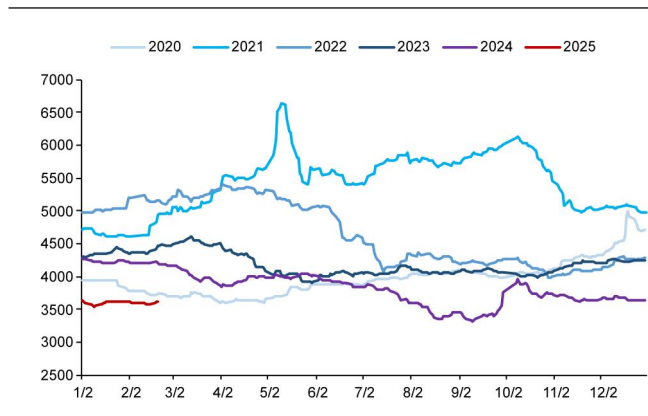
截至 2025 年 2 月 21 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3625.46 元/吨，周环比上升 1.29%，月环比上升 0.32%，同比-13.55%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9486.08 元/吨，周环比-0.02%，月环比上升 0.02%，同比-2.52%；2025 年 2 月 14 日，全球钢材价格指数 197.8 点，周环比上升 0.66%，月环比上升 2.28%，同比-16.40%。

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	3491.47	1.38%	0.39%	-0.27%	-13.48%
	线材	元/吨	3796.74	1.14%	0.26%	-0.43%	-13.06%
	热轧板卷	元/吨	3453.25	1.44%	-0.26%	-0.36%	-13.99%
	冷轧板卷	元/吨	4150.67	0.85%	0.21%	-1.53%	-11.12%
	中厚板	元/吨	3514.52	0.77%	0.16%	-1.04%	-14.50%
普钢细分品种	普钢	元/吨	3625.46	1.29%	0.32%	-0.36%	-13.55%
	H 型钢	元/吨	3446.08	1.23%	0.90%	0.55%	-13.79%
	焊管	元/吨	3697.2	0.43%	0.00%	-0.73%	-13.90%
	无缝管	元/吨	4347.67	-0.30%	-0.62%	-0.79%	-10.60%
	热轧窄钢带	元/吨	3369.93	1.80%	0.37%	-0.12%	-13.10%
	镀锌板卷	元/吨	4256.56	0.55%	-0.03%	-1.56%	-16.75%
	钢板	元/吨	3636.76	1.15%	0.03%	-0.80%	-13.94%
	锅炉板	元/吨	4112.54	0.25%	0.12%	-0.17%	-11.23%
	造船板	元/吨	4038.84	0.05%	-0.31%	-0.58%	-12.69%
	型钢	元/吨	3560.8	2.21%	1.94%	2.12%	-12.41%
	长材	元/吨	3613.64	1.44%	0.62%	0.10%	-13.13%
	特钢	元/吨	9486.08	-0.02%	0.02%	-0.09%	-2.52%
特钢细分品种	工业线材	元/吨	3814.01	0.78%	0.11%	-0.71%	-15.19%
	冷镦钢	元/吨	3712.87	0.50%	0.46%	0.04%	-15.07%
	优特钢	元/吨	4087.11	0.09%	0.04%	-0.54%	-10.95%
	拉丝材	元/吨	3481.07	2.45%	0.74%	-0.38%	-13.45%
	PC 钢	元/吨	3510	0.93%	-0.50%	0.00%	-15.83%
	预应力钢绞线原料	元/吨	4759.33	0.00%	0.00%	-1.99%	-13.56%
	焊丝	元/吨	3789.73	0.23%	0.23%	-0.67%	-18.90%
	硬线	元/吨	3632.2	0.93%	-0.21%	-0.82%	-14.38%
全球钢铁价格 (2025 年 2 月 14 日)	全球	点	197.8	0.66%	2.28%	1.12%	-16.40%
	亚洲	点	197	-0.66%	0.41%	-1.79%	-15.41%
	北美	点	235.4	3.11%	6.66%	6.32%	-20.23%
	欧洲	点	173.7	0.99%	2.30%	2.18%	-17.01%

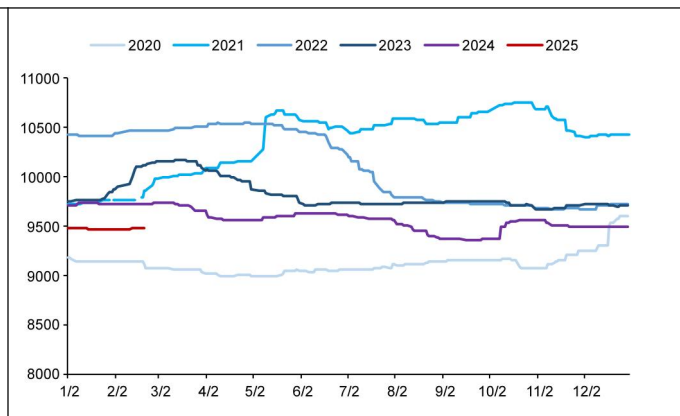
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 24: Mysteel 普钢绝对价格指数 (元/吨)



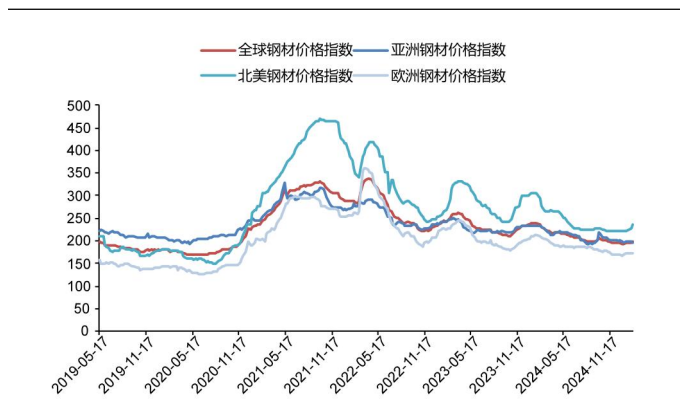
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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 2 月 17 日上午民营企业座谈会召开, 任正非、王传福、刘永好、虞仁荣、王兴兴、雷军等 6 位来自不同领域行业的民营企业负责人代表先后发言, 汇报成绩、分析形势、展望未来、提出建议。从党的十九大到二十大, 从党的十八届三中全会到二十届三中全会等中央全会, 习近平总书记多次在重要会议上阐明党中央对民营经济发展的方针政策。此次座谈会上, 总书记再次强调: “党和国家对民营经济发展的基本方针政策, 已经纳入中国特色社会主义制度体系, 将一以贯之坚持和落实, 不能变, 也不会变。” (资料来源: 中国政府网)

2025 年 2 月 20 日 (农历正月廿三), 据百年建筑调研, 全国 13532 个工地开复工率为 47.7%, 农历同比减少; 劳务上工率 49.7%, 农历同比减少; 资金到位率 43.6%, 农历同比略减。其中房建项目开复工率农历同比



减少但资金到位率农历同比微增；非房建项目开复工率农历同比减少。Mysteel 预计本周建筑工地开复工率将达 64.5%，虽仍低于去年同期，但环比提升 16.8 个百分点，高于 2024 年节后第四周的 12.5 个百分点。尽管市场对三月份建筑活动的恢复力度仍存分歧，但当前施工复苏进度保持较强势头，短期内对钢材市场信心形成支撑。（资料来源：Mysteel）

2025 年 2 月 21 日，越南工业和贸易部发布第 460/QĐ-BCT 号决定，对原产于印度和中国的某些热轧钢产品征收临时反倾销税。据此，对被调查中国产品适用的临时反倾销税率为 19.38%至 27.83%。时间有效期为发布之日起 15 日后生效（即北京时间 2025 年 3 月 7 日）。根据 Mysteel 钢材出口发运量监测来看，预计 1 月环比回升至 50-55 万吨。而 2 月出口量来看，春节假期导致物流停滞，以及钢材出口发运量监测显示 2 月中国周度出口全球量下滑明显，2 月出口至越南热卷总量或将回落至 30-35 万吨。（资料来源：Mysteel）

#### 4 重点公司公告

【华菱钢铁】2025 年 2 月 18 日，公司发布回购报告书，拟回购公司部分 A 股社会公众股份，全部用于注销并减少公司注册资本。本次回购股份的资金总额为不低于人民币 20,000 万元（含）且不超过人民币 40,000 万元，回购价格不超过人民币 5.80 元/股。

本次回购的资金为自有资金或自筹资金，以集中竞价交易方式回购。若按最高回购价格测算，预计可回购股份数量为 3,448.28 万股（含）~6,896.55 万股，占公司总股本的比例为 0.50%~1.00%。具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。本次回购股份的实施期限为自公司股东大会审议通过最终回购股份方案之日起不超过 12 个月。

【海南矿业】2025 年 2 月 20 日，公司发布关于股份回购实施结果暨股份变动的公告，公司于 2024 年 8 月 30 日审议通过了《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）。

截至本公告披露日，公司本次股份回购计划已达到回购金额下限，本次回购已实施完毕。公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量 14,013,575 股，占公司总股本的比例为 0.6962%，购买的最高价为 6.72 元/股、最低价为 5.25 元/股，支付的金额为 76,619,694.88 元（不含交易费用）。

【广大特材】2025 年 2 月 21 日，公司发布关于以集中竞价交易方式

回购股份比例达到 3%暨回购进展公告，公司于 2025 年 1 月 1 日审议通过了《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。

截至本公告披露日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 7,433,586 股，占公司总股本的比例为 3.4697%，较上次回购进展公告披露数相比增加 1.4096%，回购成交的最高价为 19.29 元/股，最低价为 16.48 元/股，支付的资金总额为人民币 135,995,760.01 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

## 5 周观点

**供给端：**截至 2025 年 2 月 21 日，五大钢材合计产量 836.01 万吨，周环比上升 2.63%，同比上升 5.07%；247 家钢铁企业铁水日均产量 227.51 万吨，周环比下降 0.21%，同比上升 1.79%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 85.41%，周环比下降 0.19 pct，同比上升 1.82 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 40.1%，周环比上升 26.49 pct，同比上升 36.00 pct。五大钢材中除热轧卷板外，其他钢材供给周环比上涨，铁水日产周环比小幅下降。

**需求端：**截至 2025 年 2 月 21 日，五大钢材合计消费量 794.37 万吨，周环比上升 19.77%，同比上升 35.43%；主流贸易商建筑用钢日成交量 9.94 万吨，周环比上升 40.41%；截至 2024 年 12 月钢材单月出口数量合计 972.70 万吨，月环比上升 0.00%，同比上升 11.24%，月度累计出口数量合计 11071.60 万吨，月环比下降 0.31%，同比上升 1166.17%。五大钢材消费量均周环比上涨，其中螺纹钢消费量环比上涨显著达到 162.77%。

**库存端：**截至 2025 年 2 月 21 日，五大钢材合计社会库存 1313.95 万吨，周环比上升 2.67%，同比下降 18.91%；五大钢材合计厂内库存 550.19 万吨，周环比上升 1.37%，同比下降 20.50%。五大钢材社会库存及厂内库存延续累库，但增幅较上周 11.54% 显著收窄。

**成本端：**铁矿石：截至 2025 年 2 月 21 日，澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 821 元/湿吨，周环比上升 1.26%，同比下降 14.46%；印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 755 元/湿吨，周环比上升 1.37%，同比下降 13.00%；截至 2025 年 2 月 14 日，19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量万吨，周环比下降 34.58%，同比下降 49.85%；45 个港口铁矿到港量万吨，周环比上升 18.82%，同比下降 11.77%。废钢&铸造生铁：截至 2025 年 2 月 21 日，废钢综合绝对价格指数 2554.59 元/吨，周环比上升 0.29%，同比下降 15.88%；铸造生铁综合绝对价格指数 3071.73 元/吨，周环比下降 1.10%，同比下降 15.51%。

焦煤&焦炭：截至 2025 年 2 月 21 日，低硫主焦煤价格指数 1347.9 元/吨，周环比下降 2.20%，同比下降 44.26%；唐山一级冶金焦汇总价格 1766 元/吨，周环比下降 2.43%，同比下降 31.55%；230 家独立焦化厂产能利用率 71.95%，周环比下降 0.81 pct，同比上升 2.15 pct；独立焦化企业：吨焦利润-57 元/吨，周环比亏损增加，同比亏损减少。

价格端：截至 2025 年 2 月 21 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3625.46 元/吨，周环比上升 1.29%，月环比上升 0.32%，同比-13.55%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9486.08 元/吨，周环比-0.02%，月环比上升 0.02%，同比-2.52%；2025 年 2 月 14 日，全球钢材价格指数 197.8 点，周环比上升 0.66%，月环比上升 2.28%，同比-16.40%。钢材下游工地复工步伐加快，新项目集中启动，终端钢材采购需求逐步释放，预计钢材价格短期震荡。

行业要闻：2025 年 2 月 20 日（农历正月廿三），据百年建筑调研，全国 13532 个工地开复工率为 47.7%，农历同比减少；劳务上工率 49.7%，农历同比减少；资金到位率 43.6%，农历同比略减。其中房建项目开复工率农历同比减少但资金到位率农历同比微增；非房建项目开复工率农历同比减少。Mysteel 预计本周建筑工地开复工率将达 64.5%，虽仍低于去年同期，但环比提升 16.8 个百分点，高于 2024 年节后第四周的 12.5 个百分点。尽管市场对三月份建筑活动的恢复力度仍存分歧，但当前施工复苏进度保持较强势头，短期内对钢材市场信心形成支撑。

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	2025/2/21	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	6.71	0.55	0.54	0.44	0.48	0.50	10.2	11.0	15.3	14.0	13.4	增持
600282.SH	南钢股份	4.34	0.35	0.34	0.39	0.43	0.47	9.0	10.7	11.1	10.1	9.2	未评级
000932.SZ	华菱钢铁	4.38	0.92	0.74	0.25	0.53	0.63	5.1	7.0	17.5	8.3	6.9	未评级
002318.SZ	久立特材	23.20	1.34	1.53	1.50	1.75	1.97	12.6	13.1	15.5	13.3	11.8	未评级
603878.SH	武进不锈	5.31	0.54	0.63	0.26	0.60	0.68	20.0	12.0	20.4	8.9	7.8	未评级
603995.SH	甬金股份	19.30	1.45	1.23	2.54	2.18	2.37	19.3	16.2	7.6	8.8	8.2	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，华菱钢铁、武进不锈、甬金股份 2024 年数据根据预披露业绩估算得出）

## 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、证券发行人士、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，在自己所知道的范围内本公司、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门、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