

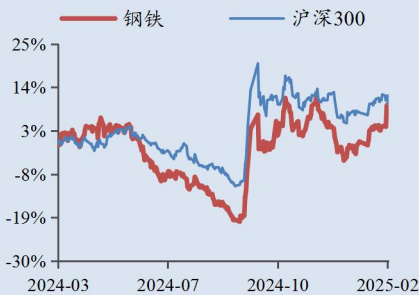
需求持续复苏，钢价短期震荡

——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

《库存累速收敛，表需复苏加快——钢铁行业周报》2025.02.25

《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

摘要：

- **供给端**：截至2025年2月28日，五大钢材合计产量842.26万吨，周环比上升0.75%，同比上升2.66%；247家钢铁企业铁水日均产量227.94万吨，周环比上升0.19%，同比上升2.28%；247家钢铁企业高炉产能利用率85.58%，周环比上升0.17 pct，同比上升2.24 pct；87家独立电弧炉钢厂产能利用率48.91%，周环比上升8.81 pct，同比上升19.80 pct。五大钢材中除线材及热轧卷板外，其他钢材供给周环比上涨，铁水日产周环比小幅上涨。
- **需求端**：截至2025年2月28日，五大钢材合计消费量827.28万吨，周环比上升4.14%，同比上升18.43%；主流贸易商建筑用钢日成交量10.00万吨，周环比上升0.59%，同比上升24.06%；截至2024年12月钢材单月出口数量合计972.70万吨，月环比持平，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%。五大钢材中除热轧板卷外，其他钢材消费量均周环比上涨，需求逐渐复苏。
- **库存端**：截至2025年2月28日，五大钢材合计社会库存1341.75万吨，周环比上升2.12%，同比下降22.19%；五大钢材合计厂内库存537.37万吨，周环比下降2.33%，同比下降24.29%。五大钢材社会库存环比增加，厂内库存环比下降，总库存有望逐步下降。
- **成本端**：**铁矿石**：截至2025年2月28日，澳洲粉矿日照港62%Fe价格指数812.2元/湿吨，周环比下降1.07%，同比下降11.58%；印度粉矿青岛港61%Fe价格746.8元/湿吨，周环比下降1.09%，同比下降10.33%；截至2025年2月21日，19个港口澳洲&巴西铁矿石发货量2575.4万吨，周环比上升107.39%，同比上升1.21%；45个港口铁矿到港量2102.7万吨，周环比下降5.75%，同比下降11.54%。**废钢&铸造生铁**：截至2025年2月28日，废钢综合绝对价格指数2554.29元/吨，周环比下降0.01%，同比下降15.74%；铸造生铁综合绝对价格指数3057.57元/吨，周环比下降0.46%，同比下降15.63%。**焦煤&焦炭**：截至2025年2月28日，低硫主焦煤价格指数1312.62元/吨，周环比下降2.62%，同比下降44.82%；唐山一级冶金焦汇总价格1711元/吨，周环比下降3.11%，同比下降31.34%；230家独立焦化厂产能利用率71.09%，周环比下降0.86 pct，同比上升3.40 pct；独立焦化企业：吨焦利润-71元/吨，周环比亏损增加。
- **价格端**：截至2025年2月28日，Mysteel普钢绝对价格指数3591.26元/吨，周环比-0.94%，月环比-0.57%，同比-14.03%；

Mysteel 特钢绝对价格指数 9486.08 元/吨，周环比持平，月环比 +0.02%，同比 -2.55%；2025 年 2 月 21 日，全球钢材价格指数 200.7 点，周环比持平，月环比 +3.03%，同比 -13.27%。钢材下游终端钢材采购需求逐步释放，但海外关税对钢材价格仍存扰动，预计钢材价格短期震荡。

- **行业要闻：**2025 年 2 月 24 日，生态环境部举行 2 月例行新闻发布会提出：2024 年是完成“十四五”目标任务的关键之年，我们坚决扛起习近平总书记提出的“蓝天保卫战是攻坚战的重中之重”政治责任，全力完成大气污染防治年度各项目标任务。将从四个方面持续健全长效机制：一是强化技术引领，建立以环保绩效分级为引领的重点行业大气污染防治技术政策体系；二是完善政策支持，拓展环保绩效应用场景，形成有力有效的政策“组合拳”，扶优汰劣，让环保投入高、绩效好的企业享受实实在在的政策红利；三是突出标准引领，以标准倒逼传统产业转型升级；四是加强执法监管，提高违法成本。
- **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）。
- **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	2025/2/28	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	7.08	0.55	0.54	0.44	0.48	0.50	10.2	11.0	16.1	14.8	14.2	增持
600282.SH	南钢股份	4.80	0.35	0.34	0.39	0.43	0.47	9.0	10.7	12.2	11.1	10.1	未评级
000932.SZ	华菱钢铁	4.89	0.92	0.74	0.25	0.50	0.59	5.1	7.0	19.6	9.8	8.3	未评级
002318.SZ	久立特材	22.50	1.34	1.53	1.49	1.75	1.97	12.6	13.1	15.1	12.8	11.4	未评级
603878.SH	武进不锈	5.36	0.54	0.63	0.26	0.57	0.67	20.0	12.0	20.6	9.4	8.0	未评级
603995.SH	甬金股份	19.27	1.45	1.23	2.54	2.18	2.37	19.3	16.2	7.6	8.8	8.1	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

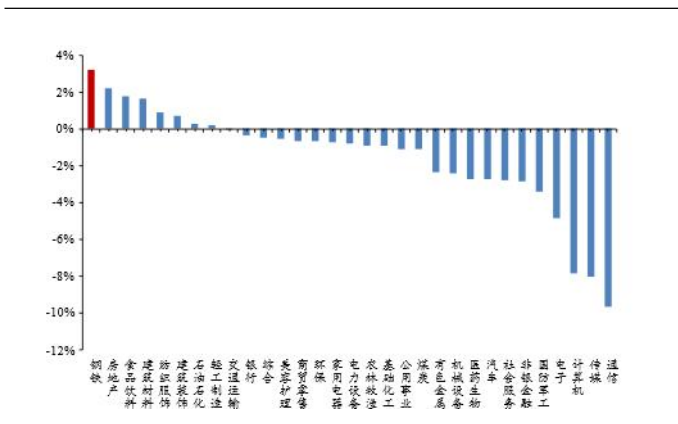
表：重点关注公司及盈利预测	2
表 1： 生铁与钢材产量及产能利用率	2
表 2： 钢材消费量与成交量	3
表 3： 五大钢材社会库存	5
表 4： 五大钢材厂内库存	5
表 5： 原料库存	6
表 6： 铁矿石、废钢、铸造生铁数据	8
表 7： 焦煤、焦炭数据	8
表 8： 钢材价格	9
表 9： 重点关注公司及盈利预测	14

1 一周市场表现

2025年2月24日至2025年2月28日,申万钢铁指数周环比上升3.18%,各子行业及同期上证综指涨跌幅为,特钢II(5.34%)、普钢(0.62%)、冶钢原料(-1.64%)、上证综指(-1.72%)。

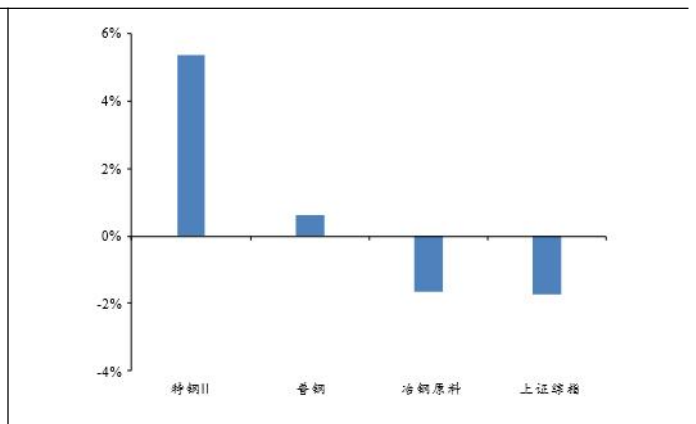
在重点覆盖公司中,个股涨跌幅前五的公司为三钢闽光(18.26%)、新钢股份(16.14%)、八一钢铁(14.85%)、首钢股份(11.76%)、华菱钢铁(11.64%);个股涨跌幅后五的公司为久立特材(-3.02%)、方大炭素(-2.90%)、宝地矿业(-2.28%)、钒钛股份(-2.06%)、沙钢股份(-1.85%)。

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览



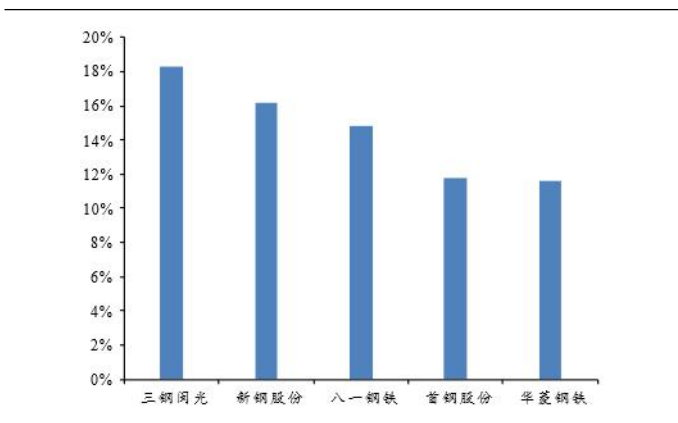
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 2: 钢铁各子板块周涨跌幅一览



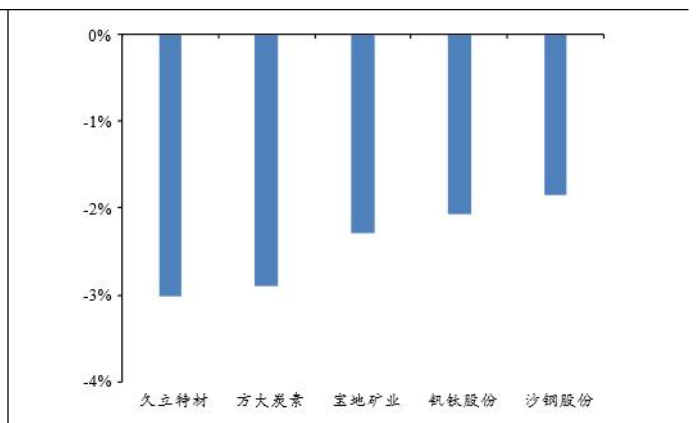
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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

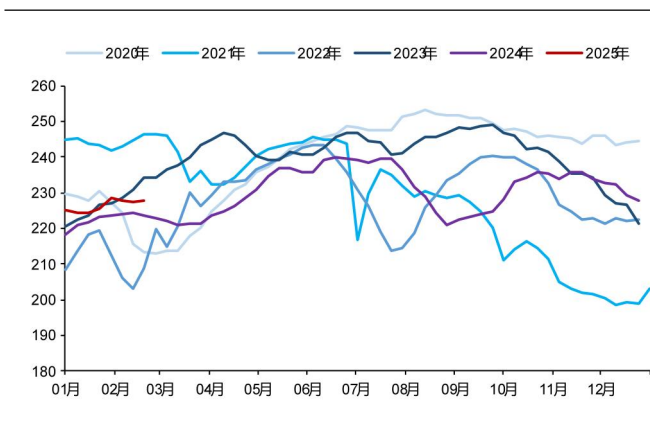
截至 2025 年 2 月 28 日，五大钢材合计产量 842.26 万吨，周环比上升 0.75%，同比上升 2.66%；247 家钢铁企业铁水日均产量 227.94 万吨，周环比上升 0.19%，同比上升 2.28%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 85.58%，周环比上升 0.17 pct，同比上升 2.24 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 48.91%，周环比上升 8.81 pct，同比上升 19.80 pct。

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
2025-02-28	842.26	227.94	206.5	71.81	323.13	85.77	155.05	85.58	48.91
2025-02-21	836.01	227.51	196.91	73.26	327.83	85.47	152.54	85.41	40.1
周环比	0.75%	0.19%	4.87%	-1.98%	-1.43%	0.35%	1.65%	0.17	8.81
2024-03-01	820.41	222.86	210.29	78.4	300.29	86.19	145.24	83.34	29.11
同比	2.66%	2.28%	-1.80%	-8.41%	7.61%	-0.49%	6.75%	2.24	19.8

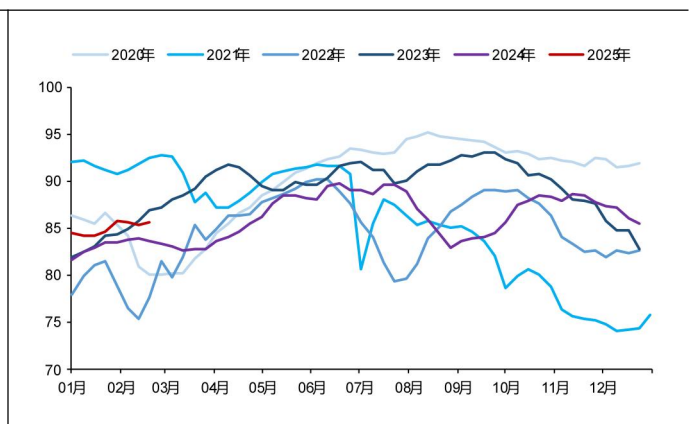
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 5：247 家钢铁企业：铁水日均产量 (万吨)



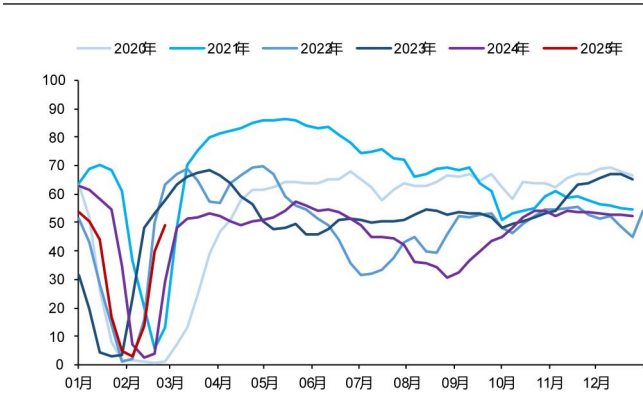
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 6：247 家钢铁企业：高炉产能利用率 (%)



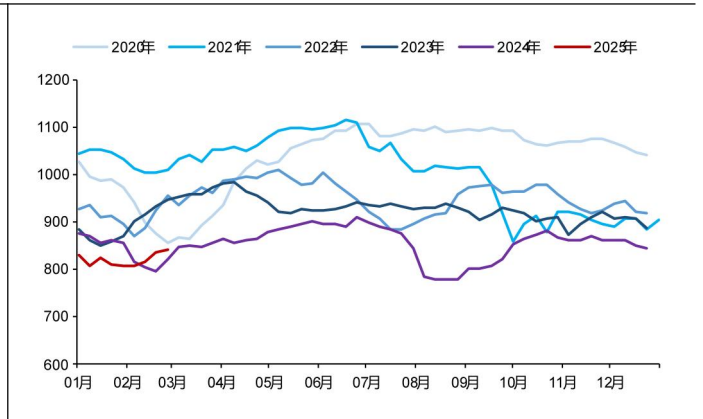
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

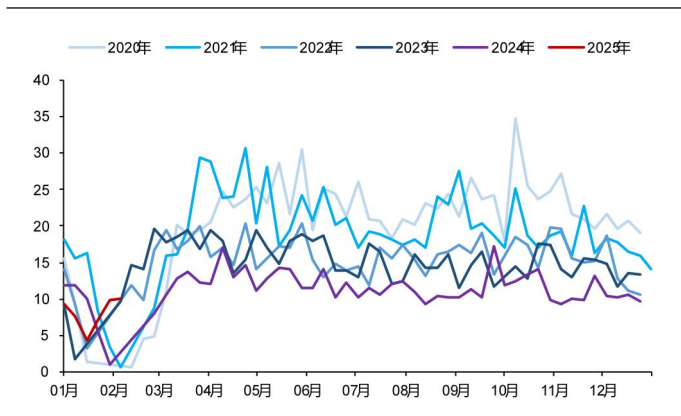
截至 2025 年 2 月 28 日，五大钢材合计消费量 827.28 万吨，周环比上升 4.14%，同比上升 18.43%；主流贸易商建筑用钢日成交量 10.00 万吨，周环比上升 0.59%，同比上升 24.06%；截至 2024 年 12 月钢材单月出口数量合计 972.70 万吨，月环比持平，同比上升 11.24%，月度累计出口数量合计 11071.60 万吨，月环比下降 0.31%，同比上升 1166.17%。

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
2025-02-28	827.28	10.00	190.71	69.99	322.33	85.78	158.47
2025-02-21	794.37	9.94	168.62	62.73	322.88	84.23	155.91
周环比	4.14%	0.59%	13.10%	11.57%	-0.17%	1.84%	1.64%
2024-03-01	698.53	8.06	113.26	61.41	292.42	86.50	144.94
同比	18.43%	24.06%	68.38%	13.97%	10.23%	-0.83%	9.33%

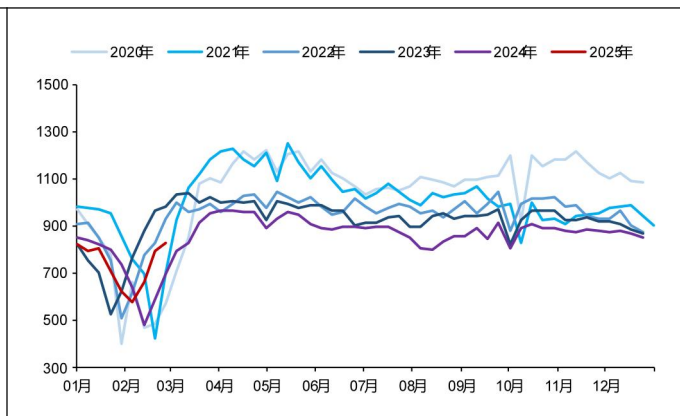
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：主流贸易商建筑用钢日成交量（万吨）



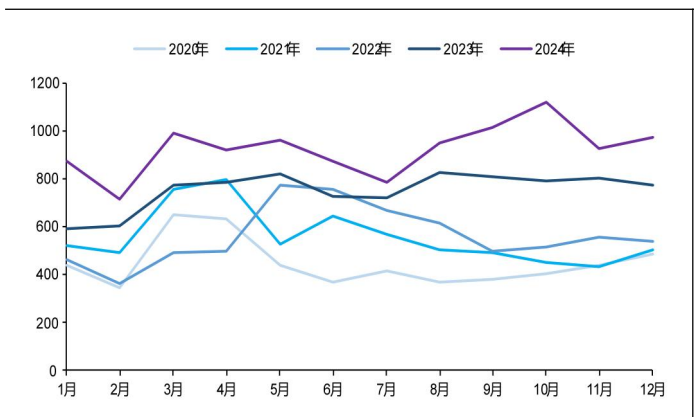
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：五大品种钢材：消费量（万吨）



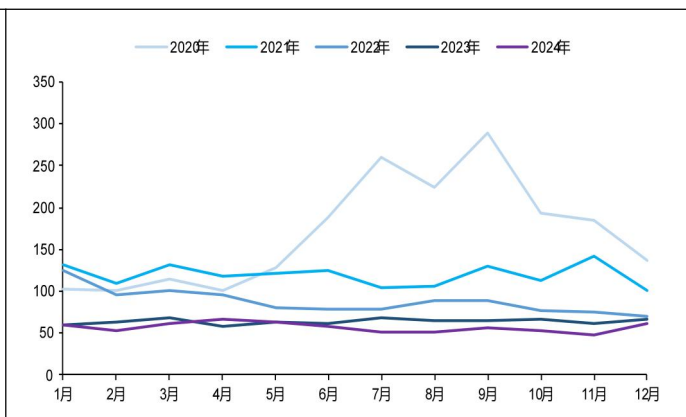
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：月度钢材出口数量（万吨）



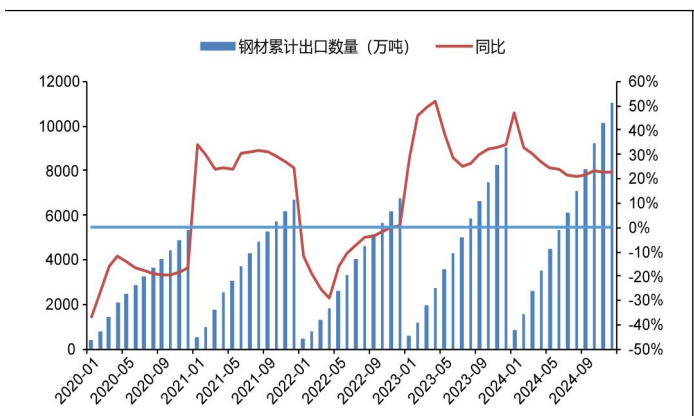
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 12：月度钢材进口数量（万吨）



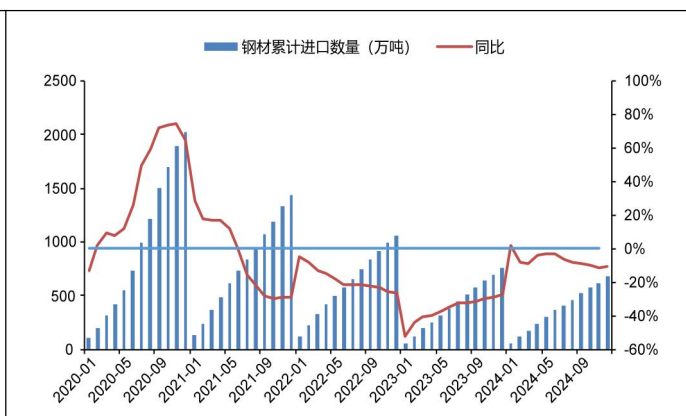
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 28 日，五大钢材合计社会库存 1341.75 万吨，周环比上升 2.12%，同比下降 22.19%；五大钢材合计厂内库存 537.37 万吨，周环比下降 2.33%，同比下降 24.29%。

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
2025-02-28	1341.75	629.17	104.15	343.96	128.28	136.19
2025-02-21	1313.95	608.07	99.14	340.28	128.15	138.31
周环比	2.12%	3.47%	5.05%	1.08%	0.10%	-1.53%
2024-03-01	1724.45	924.76	148.74	339.34	154.68	156.93
同比	-22.19%	-31.96%	-29.98%	1.36%	-17.07%	-13.22%

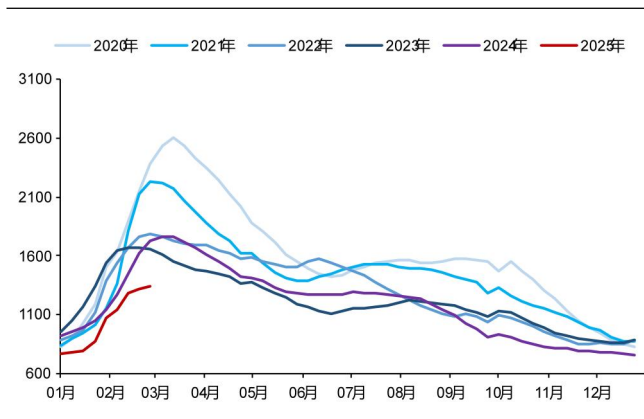
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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
2025-02-28	537.37	234.27	84.45	91.44	40.71	86.5
2025-02-21	550.19	239.58	87.64	94.32	40.85	87.8
周环比	-2.33%	-2.22%	-3.64%	-3.05%	-0.34%	-1.48%
2024-03-01	709.8	352.31	132.03	96.39	44.1	84.97
同比	-24.29%	-33.50%	-36.04%	-5.14%	-7.69%	1.80%

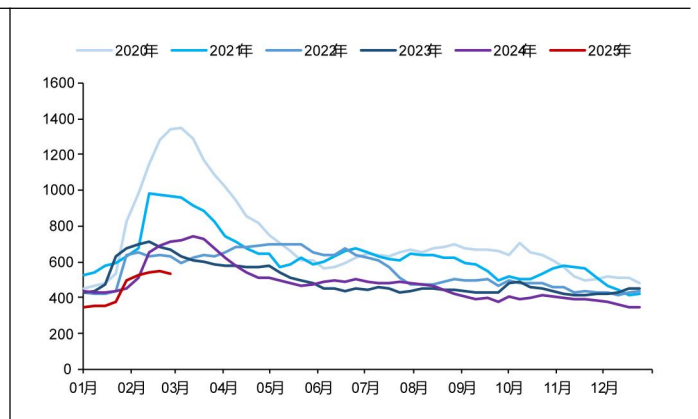
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

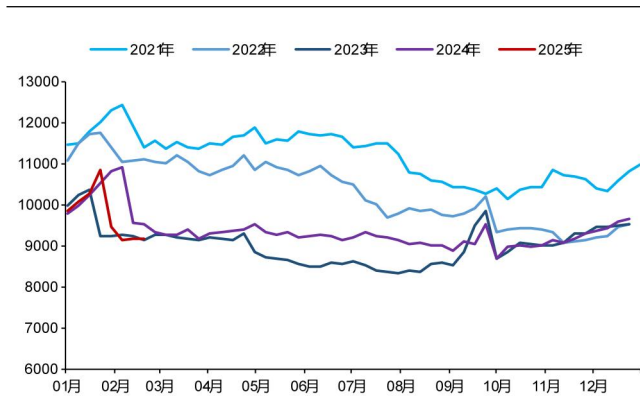
截至 2025 年 2 月 28 日，247 家钢铁企业进口铁矿石库存 9167.19 万吨，周环比下降 0.04%，同比下降 1.78%；47 个港口进口铁矿石库存 15817.20 万吨，周环比下降 0.83%，同比上升 10.31%；114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 25.14 天，周环比上升 1.49%，同比上升 6.39%；247 家钢铁企业炼焦煤库 768.78 万吨，周环比上升 1.40%，同比下降 4.71%；247 家钢铁企业焦炭库存 680.95 万吨，周环比上升 0.22%，同比上升 7.10%；中国港口焦炭库存 190.15 万吨，周环比下降 1.54%，同比上升 11.57%；中国独立焦化企业焦炭库存 163.26 万吨，周环比下降 2.39%，同比上升 8.69%。

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
2025-02-28	9167.19	15817.20	25.14	768.78	680.95	190.15	163.26
2025-02-21	9170.70	15949.60	24.77	758.14	679.43	193.12	167.26
周环比	-0.04%	-0.83%	1.49%	1.40%	0.22%	-1.54%	-2.39%
2024-03-01	9333.19	14338.40	23.63	806.77	635.83	170.43	150.21
同比	-1.78%	10.31%	6.39%	-4.71%	7.10%	11.57%	8.69%

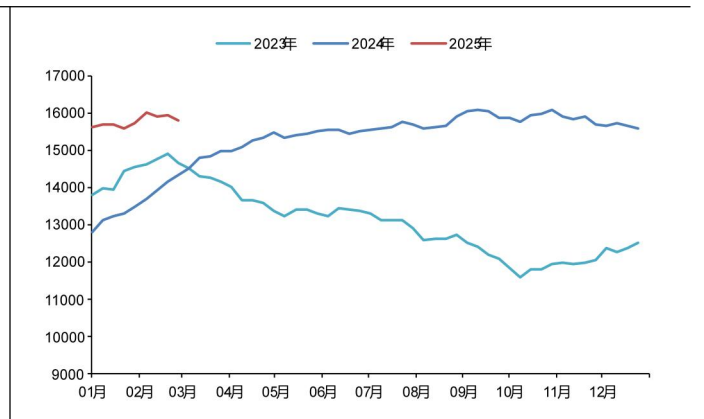
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 17：247 家钢铁企业进口铁矿石库存 (万吨)



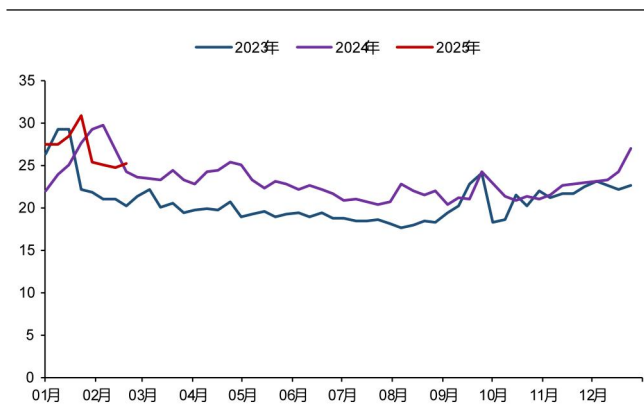
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 18：47 个港口进口铁矿石库存 (万吨)

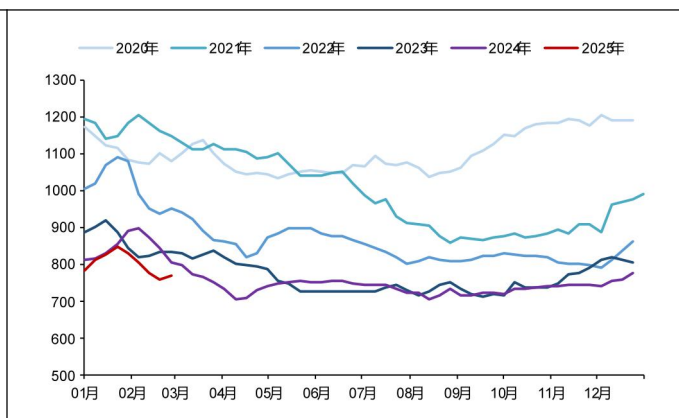


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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)

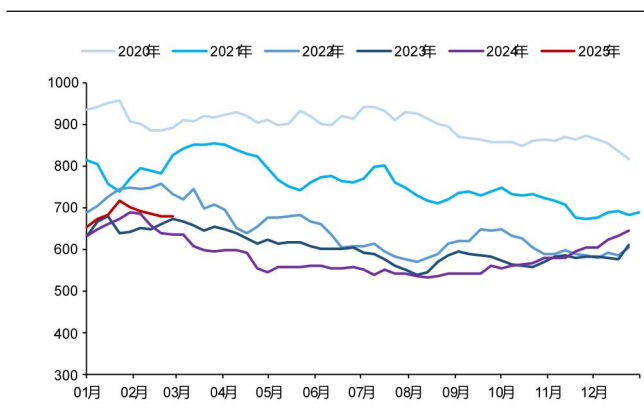


数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所



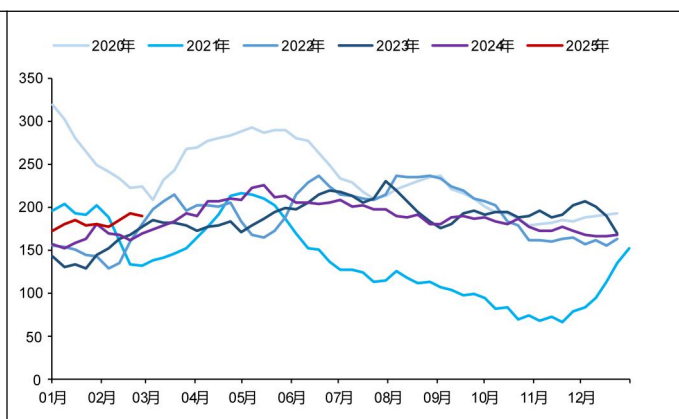
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 21: 247 家钢铁企业焦炭库存 (万吨)



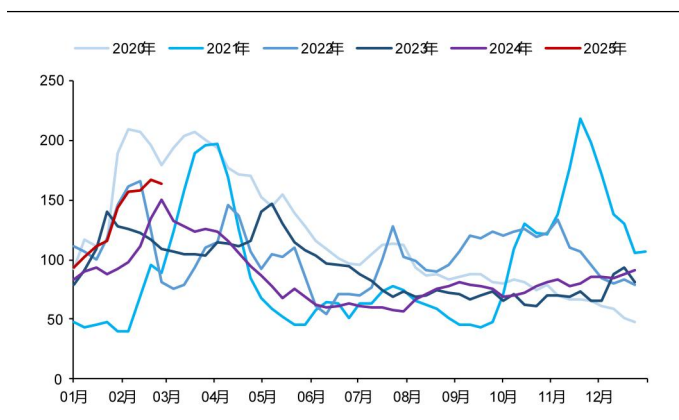
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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 28 日,澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 812.2 元/湿吨,周环比下降 1.07%,同比下降 11.58%;印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 746.8 元/湿吨,周环比下降 1.09%,同比下降 10.33%;截至 2025 年 2 月 21 日,19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2575.4 万吨,周环比上升 107.39%,同比上升 1.21%;45 个港口铁矿到港量 2102.7 万吨,周环比下降 5.75%,同比下降 11.54%。

废钢&铸造生铁:截至 2025 年 2 月 28 日,废钢综合绝对价格指数 2554.29 元/吨,周环比下降 0.01%,同比下降 15.74%;铸造生铁综合绝对价格指数 3057.57 元/吨,周环比下降 0.46%,同比下降 15.63%。

焦煤&焦炭:截至 2025 年 2 月 28 日,低硫主焦煤价格指数 1312.62 元/吨,周环比下降 2.62%,同比下降 44.82%;唐山一级冶金焦汇总价格 1711 元/吨,周环比下降 3.11%,同比下降 31.34%;230 家独立焦化厂产能利用率 71.09%,周环比下降 0.86 pct,同比上升 3.40 pct;独立焦化企业:吨焦利润-71 元/吨,周环比亏损增加。

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)
2025-02-28	812.2	746.8	-	-	2554.29	3057.57
2025-02-21	821	755	2575.4	2102.7	2554.59	3071.73
周环比	-1.07%	-1.09%	107.39%	-5.75%	-0.01%	-0.46%
2024-03-01	918.6	832.8	2544.5	2377	3031.5	3624.14
同比	-11.58%	-10.33%	1.21%	-11.54%	-15.74%	-15.63%

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	1312.62	1711	71.09	-71
2025-02-14	1347.9	1766	71.95	-57
周环比	-2.62%	-3.11%	-0.86	亏损增加
2024-02-23	2378.78	2492	67.69	-141
同比	-44.82%	-31.34%	3.4	亏损减少

数据来源:钢联数据,华龙证券研究所

2.6 价格

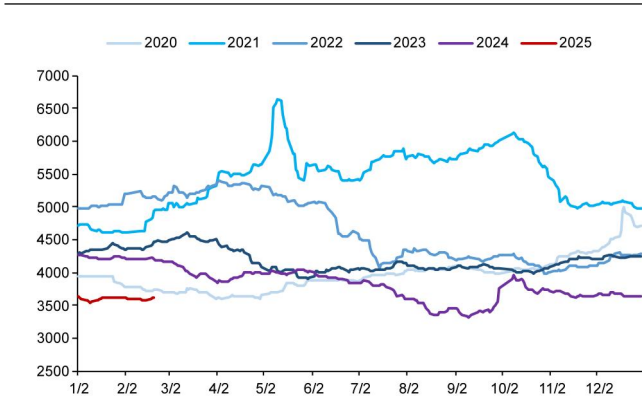
截至 2025 年 2 月 28 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3591.26 元/吨，周环比-0.94%，月环比-0.57%，同比-14.03%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9486.08 元/吨，周环比持平，月环比+0.02%，同比-2.55%；2025 年 2 月 21 日，全球钢材价格指数 200.7 点，周环比持平，月环比+3.03%，同比-13.27%。

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	3448.31	-1.24%	-0.85%	-1.50%	-13.88%
	线材	元/吨	3754.65	-1.11%	-0.88%	-1.53%	-13.41%
	热轧板卷	元/吨	3416.61	-1.06%	-1.18%	-1.42%	-14.90%
	冷轧板卷	元/吨	4126.1	-0.59%	-0.34%	-2.11%	-11.28%
	中厚板	元/吨	3490.33	-0.69%	-0.39%	-1.72%	-14.94%
普钢细分品种	普钢	元/吨	3591.26	-0.94%	-0.57%	-1.30%	-14.03%
	H 型钢	元/吨	3446.82	0.02%	0.86%	0.57%	-13.38%
	焊管	元/吨	3671.22	-0.70%	-0.70%	-1.42%	-13.94%
	无缝管	元/吨	4352.43	0.11%	-0.51%	-0.68%	-10.49%
	热轧窄钢带	元/吨	3330.61	-1.17%	-0.53%	-1.29%	-14.38%
	镀锌板卷	元/吨	4243.56	-0.31%	-0.33%	-1.86%	-16.58%
	钢板	元/吨	3606.59	-0.83%	-0.67%	-1.62%	-14.56%
	锅炉板	元/吨	4107.8	-0.12%	-0.05%	-0.28%	-11.45%
	造船板	元/吨	4018.3	-0.51%	-0.82%	-1.08%	-12.94%
	型钢	元/吨	3541.07	-0.55%	1.39%	1.55%	-12.54%
	长材	元/吨	3575.24	-1.06%	-0.46%	-0.96%	-13.46%
	特钢细分品种	特钢	元/吨	9486.08	0.00%	0.02%	-0.09%
工业线材		元/吨	3796.01	-0.47%	-0.35%	-1.18%	-15.37%
冷镦钢		元/吨	3698.59	-0.38%	-0.08%	-0.35%	-15.03%
优特钢		元/吨	4079.93	-0.18%	-0.12%	-0.71%	-11.01%
拉丝材		元/吨	3444.4	-1.05%	-0.06%	-1.43%	-14.08%
PC 钢		元/吨	3502.5	-0.21%	-0.71%	-0.21%	-15.50%
预应力钢绞线原料		元/吨	4759.33	0.00%	0.00%	-1.99%	-13.56%
焊丝		元/吨	3776.86	-0.34%	-0.11%	-1.01%	-19.10%
硬线	元/吨	3595.53	-1.01%	-1.25%	-1.82%	-15.04%	
全球钢铁价格 (2025 年 2 月 21 日)	全球	点	200.7	0.00%	3.03%	2.61%	-13.27%
	亚洲	点	198.8	0.00%	0.56%	-0.90%	-13.60%
	北美	点	246.4	0.00%	11.24%	11.29%	-11.21%
	欧洲	点	174.4	0.00%	1.93%	2.59%	-15.38%

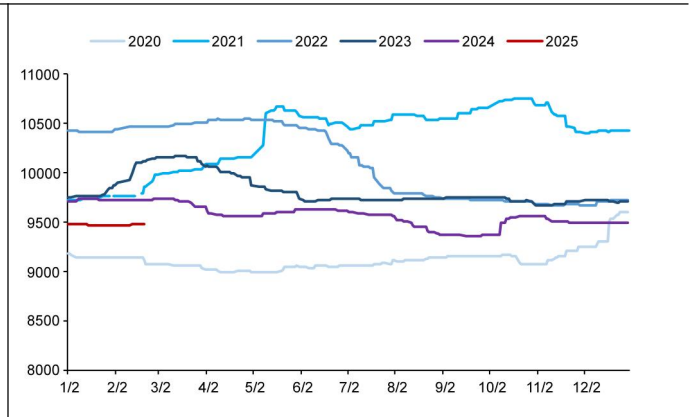
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 24: Mysteel 普钢绝对价格指数 (元/吨)



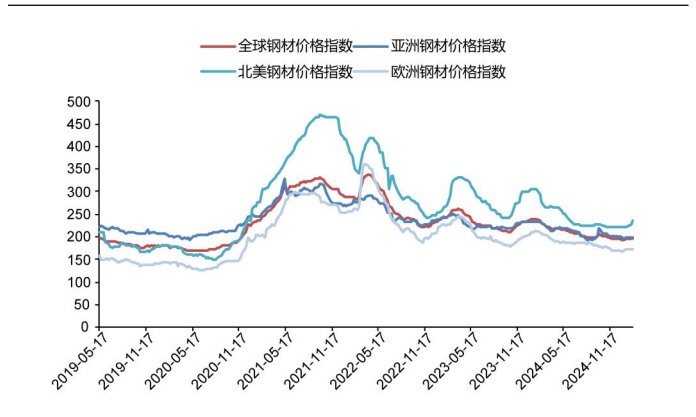
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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28日, 中共中央政治局召开会议, 讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第三次会议审议的《政府工作报告》稿。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调, 实施更加积极有为的宏观政策, 扩大国内需求, 推动科技创新和产业创新融合发展, 稳住楼市股市, 防范化解重点领域风险和外部冲击, 稳定预期、激发活力, 推动经济持续回升向好, 不断提高人民生活水平, 保持社会和谐稳定。(资料来源: 新华网)

2025年2月27日, 国家金融监督管理总局、中国人民银行联合发布《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》提出, 加强重点领域的金融支持。支持产业结构优化升级, 银行保险机构要聚焦传统行业绿色低碳转型, 强化对钢铁、有色金属、石化化工等领域工艺革新和设备更新改造升级的中长期贷款支持, 提供保险风险保障, 有效满足高耗能高排放行业

低碳转型的金融服务需求；支持生态环境质量改善和生物多样性保护，银行保险机构要支持污染防治攻坚，推进钢铁、水泥、焦化等重点行业及燃煤锅炉超低排放改造。（资料来源：国家金融监督管理总局）

2025年3月1日，国家统计局发布2025年2月中国采购经理指数运行情况。2月中国制造业PMI较上月回升1.1个百分点至50.2%，重回荣枯线以上。节后生产活动开始恢复，推动了制造业PMI的回升。2月，非制造业商务活动指数为50.4%，比上月回升0.2个百分点。（资料来源：国家统计局）

2025年2月24日，生态环境部举行2月例行新闻发布会提出：2024年是完成“十四五”目标任务的关键之年，我们坚决扛起习近平总书记提出的“蓝天保卫战是攻坚战的重中之重”政治责任，全力完成大气污染防治年度各项目标任务。将从四个方面持续健全长效机制：一是强化技术引领，建立以环保绩效分级为引领的重点行业大气污染防治技术政策体系；二是完善政策支持，拓展环保绩效应用场景，形成有力有效的政策“组合拳”，扶优汰劣，让环保投入高、绩效好的企业享受实实在在的政策红利；三是突出标准引领，以标准倒逼传统产业转型升级；四是加强执法监管，提高违法成本。（资料来源：生态环境部）

2025年2月28日，根据Mysteel最新的高炉新增停复产调研统计，3月有2座高炉计划检修，涉及产能约1.2万吨/天；有17座高炉计划复产，涉及产能约7.45万吨/天。若按照目前统计到的钢厂高炉停复产计划生产，预计3月日均铁水产量232.85万吨/天。考虑3月份需求的改善，政策的预期仍在，叠加钢厂盈利率处于同比高位，高炉复产有望进一步增加。（资料来源：Mysteel）

4 重点公司公告

【西宁特钢】2025年2月28日，公司发布关于计提资产减值准备的公告，受市场影响，钢材价格低位运行，原料价格高位，公司钢铁产品相关固定资产组存在减值迹象，截至2024年12月31日，公司合并范围内拟计提固定资产减值准备约3.27亿元，计提后归属于上市公司母公司净利润减少约2.35亿元。

【首钢股份】2025年2月28日，公司发布北京首钢股份有限公司估值提升计划的公告，2024年1月1日至2024年12月31日，公司股票连续12个月每个交易日收盘价均低于最近一个会计年度经审计的每股净资产。结合公司发展战略及经营情况，为促进司高质量的可持续发展，进一步提升公司投资价值，公司提出估值提升计划具体方案，其中包括：公司拟于2025年发布未来三年股东回报规划，稳定投资者回报预期。公司计划年度以现金方式分配的利润原则上不低于当年实现的归属于上市公司股东净利润的30%，增强投资者获得感。

【凌钢股份】2025年2月27日，公司发布关于凌源钢铁股份有限公

司 2025 年度估值提升计划的公告,2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日,公司股票连续 12 个月每个交易日收盘价均低于最近一个会计年度经审计的每股净资产。为实现公司投资价值提升,提高股东回报能力,2025 年,公司将采取聚焦主责主业,加力提质增效;建立、健全长效激励机制;持续加强投资者关系管理;树立回报股东意识;积极寻求并购重组机会;提高信息披露质量等措施提升公司投资价值。

5 周观点

供给端:截至 2025 年 2 月 28 日,五大钢材合计产量 842.26 万吨,周环比上升 0.75%,同比上升 2.66%;247 家钢铁企业铁水日均产量 227.94 万吨,周环比上升 0.19%,同比上升 2.28%;247 家钢铁企业高炉产能利用率 85.58%,周环比上升 0.17 pct,同比上升 2.24 pct;87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 48.91%,周环比上升 8.81 pct,同比上升 19.80 pct。五大钢材中除线材及热轧卷板外,其他钢材供给周环比上涨,铁水日产周环比小幅上涨。

需求端:截至 2025 年 2 月 28 日,五大钢材合计消费量 827.28 万吨,周环比上升 4.14%,同比上升 18.43%;主流贸易商建筑用钢日成交量 10.00 万吨,周环比上升 0.59%,同比上升 24.06%;截至 2024 年 12 月钢材单月出口数量合计 972.70 万吨,月环比持平,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%。五大钢材中除热轧板卷外,其他钢材消费量均周环比上涨,需求逐渐复苏。

库存端:截至 2025 年 2 月 28 日,五大钢材合计社会库存 1341.75 万吨,周环比上升 2.12%,同比下降 22.19%;五大钢材合计厂内库存 537.37 万吨,周环比下降 2.33%,同比下降 24.29%。五大钢材社会库存环比增加,厂内库存环比下降,总库存有望逐步下降。

成本端:铁矿石:截至 2025 年 2 月 28 日,澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 812.2 元/湿吨,周环比下降 1.07%,同比下降 11.58%;印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 746.8 元/湿吨,周环比下降 1.09%,同比下降 10.33%;截至 2025 年 2 月 21 日,19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2575.4 万吨,周环比上升 107.39%,同比上升 1.21%;45 个港口铁矿到港量 2102.7 万吨,周环比下降 5.75%,同比下降 11.54%。废钢&铸造生铁:截至 2025 年 2 月 28 日,废钢综合绝对价格指数 2554.29 元/吨,周环比下降 0.01%,同比下降 15.74%;铸造生铁综合绝对价格指数 3057.57 元/吨,周环比下降 0.46%,同比下降 15.63%。焦煤&焦炭:截至 2025 年 2 月 28 日,低硫主焦煤价格指数 1312.62 元/吨,周环比下降 2.62%,同比下降 44.82%;唐山一级冶金焦汇总价格 1711 元/吨,周环比下降 3.11%,同比下降 31.34%;230 家独立焦化厂产能利用率 71.09%,周环比下降 0.86 pct,同比上升 3.40 pct;独立焦化企业:吨焦利润-71 元/吨,周环比亏损增加。

价格端:截至 2025 年 2 月 28 日,Mysteel 普钢绝对价格指数 3591.26

元/吨，周环比-0.94%，月环比-0.57%，同比-14.03%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9486.08 元/吨，周环比持平，月环比+0.02%，同比-2.55%；2025 年 2 月 21 日，全球钢材价格指数 200.7 点，周环比持平，月环比+3.03%，同比-13.27%。钢材下游终端钢材采购需求逐步释放，但海外关税对钢材价格仍存扰动，预计钢材价格短期震荡。

行业要闻：2025 年 2 月 24 日，生态环境部举行 2 月例行新闻发布会提出：2024 年是完成“十四五”目标任务的关键之年，我们坚决扛起习近平总书记提出的“蓝天保卫战是攻坚战的重中之重”政治责任，全力完成大气污染防治年度各项目标任务。将从四个方面持续健全长效机制：一是强化技术引领，建立以环保绩效分级为引领的重点行业大气污染防治技术政策体系；二是完善政策支持，拓展环保绩效应用场景，形成有力有效的政策“组合拳”，扶优汰劣，让环保投入高、绩效好的企业享受实实在在的政策红利；三是突出标准引领，以标准倒逼传统产业转型升级；四是加强执法监管，提高违法成本。

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	2025/2/28	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	7.08	0.55	0.54	0.44	0.48	0.50	10.2	11.0	16.1	14.8	14.2	增持
600282.SH	南钢股份	4.80	0.35	0.34	0.39	0.43	0.47	9.0	10.7	12.2	11.1	10.1	未评级
000932.SZ	华菱钢铁	4.89	0.92	0.74	0.25	0.50	0.59	5.1	7.0	19.6	9.8	8.3	未评级
002318.SZ	久立特材	22.50	1.34	1.53	1.49	1.75	1.97	12.6	13.1	15.1	12.8	11.4	未评级
603878.SH	武进不锈	5.36	0.54	0.63	0.26	0.57	0.67	20.0	12.0	20.6	9.4	8.0	未评级
603995.SH	甬金股份	19.27	1.45	1.23	2.54	2.18	2.37	19.3	16.2	7.6	8.8	8.1	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、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