



政策持续利好，强化行业金融支持

2025年03月03日

- 一周钢铁板块指数涨幅 3.18%**。上证指数跌幅为 1.72%；深证成指跌幅为 3.46%；一级行业指数中，钢铁板块涨幅为 3.18%。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，板材、管材和特钢涨幅分别为 5.32%、0.87%和 0.62%；今年以来，板材和特钢板块涨幅分别为 10.11%和 2.28%。本周钢铁板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 73.33%、2.22%、24.44%。
- 本周国内钢材价格承压，铁矿石市场小幅向下。本周国内钢材市场价格偏弱运行**：本周（截止 02 月 28 日）螺纹钢均价为 3445.0 元/吨，较上周下跌 15.6 元/吨，跌幅 0.45%；本周线材均价 3694.4 元/吨，较上周下跌 8.8 元/吨，跌幅 0.24%。本周热轧板均价为 3506.0 元/吨，较上周下跌 17.4 元/吨，跌幅为 0.49%；本周大中型材均价为 3636.8 元/吨，较上周上涨 21.6 元/吨，涨幅为 0.60%。本周焊管均价为 3802.9 元/吨，较上周下跌 3.86 元/吨，跌幅为 0.10%；无缝管均价 4402.9 元/吨，较上周下跌 5.71 元/吨，跌幅为 0.13%。**本周铁矿石指数小幅向下**：本周（截止 02 月 28 日）普氏铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）均价为 106.2 美元/吨，较上周下跌 1.7 美元/吨，跌幅为 1.53%；本周国内铁矿石进口矿市场均价为 764.6 元/吨，较上周上涨 1.2 元/吨，涨幅为 0.15%；本周国内铁精粉均价 1,002.0 元/吨，较上周下跌 9.0 元/吨，跌幅 0.89%。**库存方面**：截止 2025 年 02 月 27 日，螺纹钢社会库存 629.4 万吨，同比减少 25.55%，周环比增加 3.52%；热轧社会库存 344.0 万吨，同比增加 4.49%，周环比增加 1.08%；冷轧板社会库存 128.3 万吨，同比减少 17.29%，周环比增加 0.09%；线材社会库存 104.1 万吨，同比减少 24.37%，周环比增加 5.00%；中厚板社会库存 136.2 万吨，同比减少 11.07%，周环比减少 1.48%。
- 两部门：加强对钢铁等重点领域的金融支持**。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》，提出加强对钢铁、有色金属、石化化工等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。
- 投资建议**：本周两部门提出加强对钢铁等重点领域的金融支持，促进行业工艺革新和设备更新改造升级。我们认为政策推动钢铁行业技术升级，中高端特钢需求有望迎来较快增长。同时，随着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。**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。
- 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

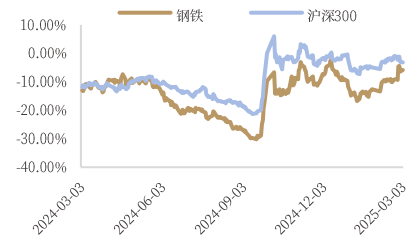
☎: 010-8092-7619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

相对沪深 300 表现图

2025-03-03



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

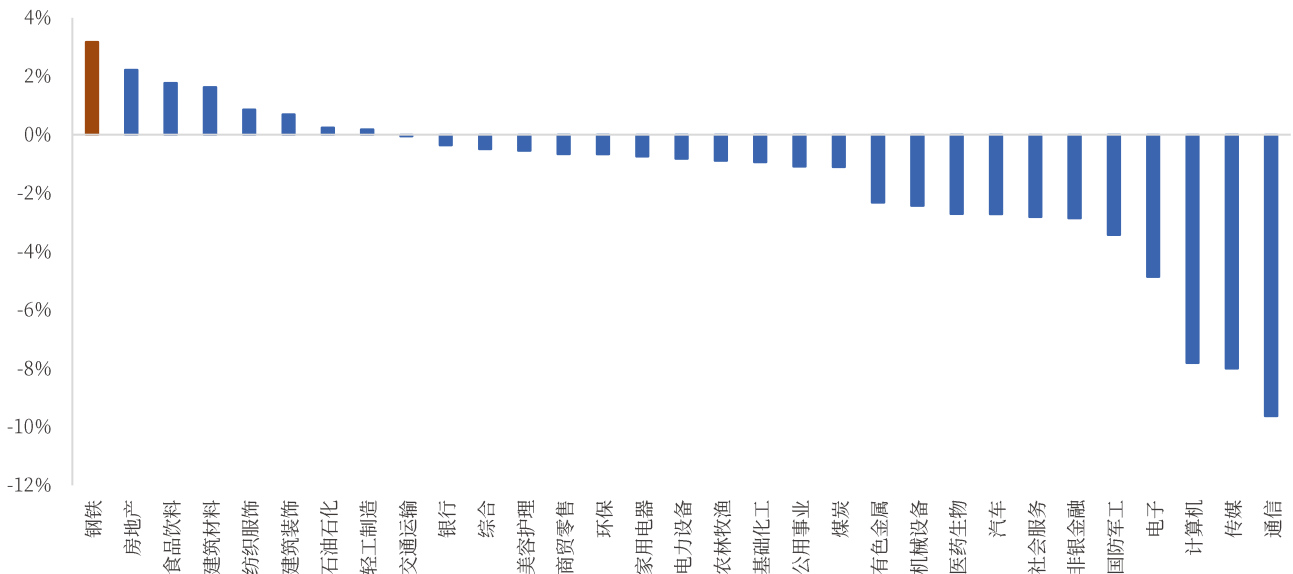
一、 周市场行情：一周钢铁板块指数上涨	3
(一) 一周钢铁行业指数涨幅 3.18%	3
(二) 一周钢铁相关子板块及个股表现.....	3
二、 行业重要事件梳理	4
(一) 两部门：强化对钢铁等行业改造升级的金融支持	4
(二) 钢铁行业重点动态	4
三、 钢铁一周量价分析	6
(一) 本周钢材价格分析	6
(二) 本周钢铁原材料端价格走势分析.....	7
(三) 本周钢铁供给及库存走势	8
四、 投资建议	11
五、 风险提示	12

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 3.18%

周行情：一周（2025年02月22日-2025年03月01日）上证指数跌幅为1.72%；深证成指跌幅为3.46%；一级行业指数中，钢铁板块涨幅为3.18%。

图1：一周钢铁板块上涨 3.18%

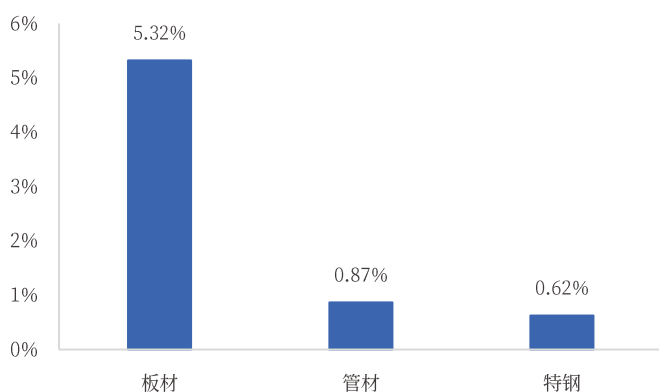


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

(二) 一周钢铁相关子板块及个股表现

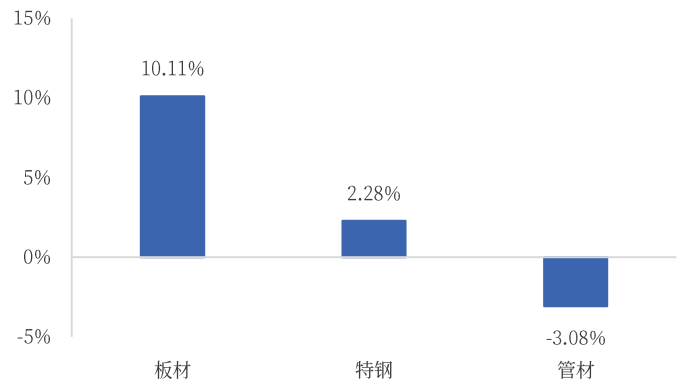
钢铁板块三级子行业包括管材、板材、特钢几大板块，本周（2025年02月22日-2025年03月01日）三大板块均上涨，板材、管材和特钢涨幅分别为5.32%、0.87%和0.62%；今年以来，板材和特钢板块涨幅分别为10.11%和2.28%。

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

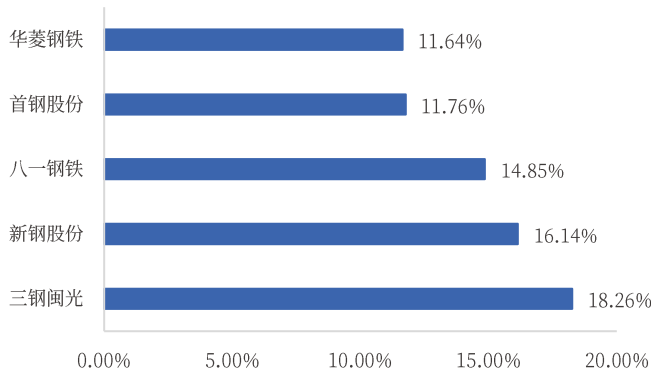
图3：今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

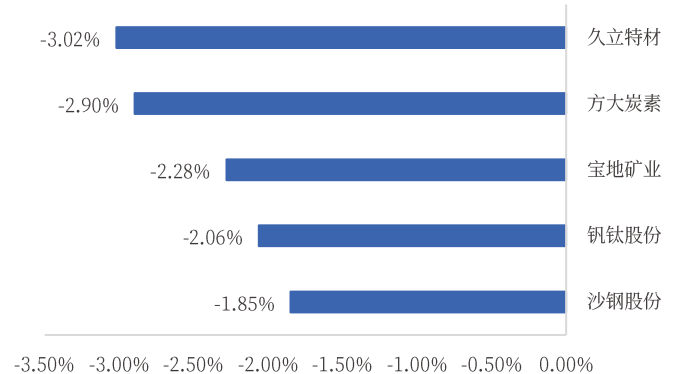
一周（2025年02月22日-2025年03月01日）钢铁板块中，有33家上涨，上涨、维持和下跌的个股占比分别为73.33%、2.22%、24.44%。本周涨幅前五分别是：三钢闽光、新钢股份、八一钢铁、首钢股份、华菱钢铁，涨幅分别为18.26%、16.14%、14.85%、11.76%、11.64%。

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）两部门：强化对钢铁等行业改造升级的金融支持

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》（以下简称《实施方案》）。《实施方案》共四部分24条措施。一是总体要求，提出了绿色金融发展的指导思想和基本原则。二是主要目标，提出了未来5年绿色金融发展目标。三是重点工作任务，包括加强重点领域的金融支持，完善绿色金融服务体系，推进资产组合和自身运营低碳转型，增强金融风险防控能力，深化绿色金融机制建设。四是加强组织保障，加强责任落实、监督评价、协同合作。

《实施方案》提出，加强对钢铁、有色金属、石化化工等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。

（二）钢铁行业重点动态

方大特钢获评南昌市2024年度制造业重点产业链优强企业

2月15日，南昌市委、市政府召开全市深化实施“8810”行动计划暨科技创新推进大会，对2024年度全市制造业重点产业链、科技创新领域表现突出的优强企业进行表彰。其中，方大特钢获评南昌市2024年度制造业重点产业链优强企业。自2009年改制加入辽宁方大集团以来，方大特钢全面贯彻新发展理念，深入推进产业结构优化调整，深度推进信息化与工业化深度融合，持续培育

绿色发展新动能，坚持普转优、优转特的战略方向，以高标准打造高品质产品，成为南昌市新型材料产业链“链主”企业。近年来，公司顺应汽车行业发展趋势，抓住中国新能源汽车产业快速发展机遇，提前布局实施新产品研发，不断拓宽弹簧扁钢研发方向，将汽车板簧轻量化和空气悬架作为发力点，大力开展高应力少片簧用高性能弹簧扁钢，以及空气悬架导向臂用厚截面弹簧扁钢的研发工作。此外，还成功开发旋耕刀具扁钢、工程机械扁钢、链条扁钢、货叉扁钢等非弹簧用扁钢，进一步丰富产品矩阵。

2025年2月20日，辽宁方大集团与宁德时代签署战略合作协议，同时方大特钢和宁德时代旗下时代骥骥数字科技（上海）有限公司签署合作框架协议。方大特钢将与宁德时代及旗下企业共同推动材料及产品研发与应用、合作，共同研究开发低成本轻量化混合材料的新能源电池包体及储能箱体等相关产品，推出低成本、高性能、环境友好的复合材料与金属材料；共同研究新能源汽车转向系统、汽车弹簧扁钢、汽车板簧、汽车弹簧、空气悬架、CIIC底盘等相关产品，共同构建新能源发展应用生态链。方大特钢持续聚焦“特钢”属性，坚持绿色低碳可持续发展，坚持实施“两个升级”，即普特结合、弹扁产品的升级和创新驱动的升级，加速弹簧扁钢、汽车板簧、建筑钢材等特色产品的提档升级，以更大的力度培育发展新质生产力。

湛江钢铁生产首批 BeyondECO-30%厚板

近日，宝钢股份湛江钢铁成功生产出首批 BeyondECO-30%厚板产品，标志着湛江钢铁在低碳排放厚板产品领域已具备规模化生产能力，正式步入商业化推广阶段。该产品通过一系列先进的冶金工艺技术手段，辅以制造过程中的绿色能源输入，实现了低碳制造。相比传统厚板产品，BeyondECO-30%厚板产品的碳足迹降低了30%以上。

湛江钢铁将绿色发展理念贯穿于生产经营的全过程，借助数字化、智能化的手段，对各工序的每一个环节进行实时监控和精确控制，并通过模型对生产过程进行预测和优化，确保了产品的高质量生产。凭借其先进的生产工艺和技术实力，湛江钢铁目前能够广泛生产适用于风电、桥梁、建筑、结构支撑、压力容器以及船舶制造等多个关键领域的 BeyondECO-30%系列厚板产品。其低碳环保的特性，不仅为用户提供了更加绿色、可持续的钢材选择，还为产业链的低碳转型提供了更具竞争力的钢铁产品。湛江钢铁在低碳减排方面取得了显著成效，其绿色产品不断赢得用户的信任与青睐。目前，湛江钢铁已获得首个减碳30%厚板低碳排放产品的出口订单。

河钢风电钢助建全国首批超大规模深水海上风电项目

近日，河钢最新一批风电用钢发往全国首批超大规模深水海上风电项目中的三峡阳江青洲五海上风电项目现场，产品质量完全满足项目建设需求。截至目前，河钢累计向该项目供应6.3万吨高端钢板。河钢围绕传统产业焕新、新兴产业壮大、未来产业培育，密切跟踪国家重点工程和海内外标志性重大工程项目，充分发挥产品优势，精准发力国家重点新基建、新能源项目市场，捕捉到三峡阳江青洲五海上风电项目的用钢需求。河钢旗下河钢销售与河钢集团舞钢公司协同作战，依托“中华第一板”的品牌优势、产品优势和技术优势，为客户提供一揽子解决方案，最终赢得了该项目风电用钢供货权。根据客户对产品质量和交付期的要求，河钢销售与河钢多部门协同攻关，引入先进的生产管理系统和质量控制技术，从产品设计源头抓起，严格把控生产中的每个细节，最终确保产品高效交付。

攀钢开发大规格高温合金电渣锭

近日，鞍钢集团攀钢成功制备出18吨大规格某高温合金电渣锭，填补了国内大锭型高温合金电渣锭生产空白，标志着我国高温合金材料制备技术取得有效突破。高温合金钢因优异的高温强度、抗氧化和抗腐蚀性能，广泛应用于航空航天、能源等领域。但其合金化程度高、凝固区间宽、热裂

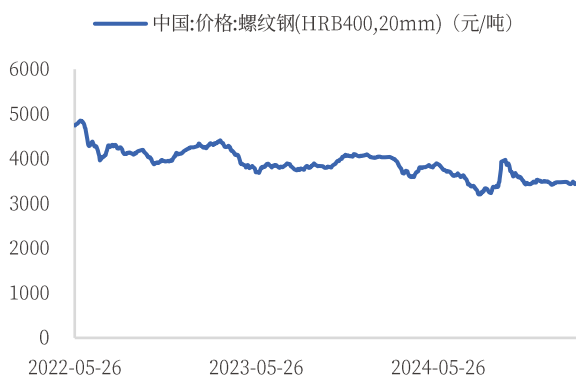
倾向大等特点,使得大锭型高温合金电渣锭生产过程极易产生缩孔、疏松等缺陷。为攻克这一难题,项目组开展相关理论计算和现场工艺试验的反复验证,通过优化电渣关键工艺参数,有效改善了电渣锭凝固质量,电渣锭表面质量良好。该工艺的成功开发,不仅满足国内高端装备制造领域对大尺寸高温合金材料的迫切需求,还为类似合金化程度高的大锭型合金钢的电渣重熔冶炼提供了宝贵经验,具有重要的推广价值。

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偏弱运行。本周(截止02月28日)螺纹钢均价为3445.0元/吨,较上周下跌15.6元/吨,跌幅0.45%;本周线材均价3694.4元/吨,较上周下跌8.8元/吨,跌幅0.24%。本周热轧板均价为3506.0元/吨,较上周下跌17.4元/吨,跌幅为0.49%;本周大中型材均价为3636.8元/吨,较上周上涨21.6元/吨,涨幅为0.60%。本周焊管均价为3802.9元/吨,较上周下跌3.86元/吨,跌幅为0.10%;无缝管均价4402.9元/吨,较上周下跌5.71元/吨,跌幅为0.13%。

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



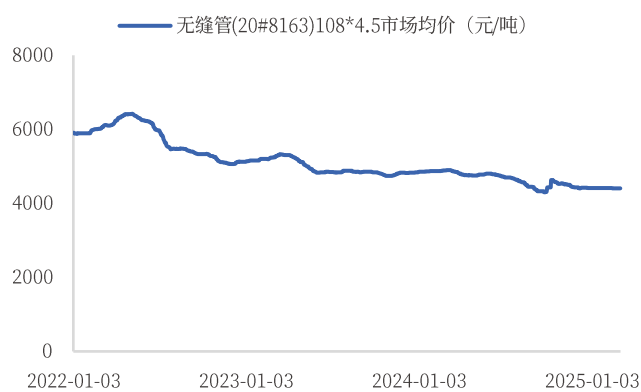
资料来源: Wind, 兰格钢铁网, 中国银河证券研究院

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

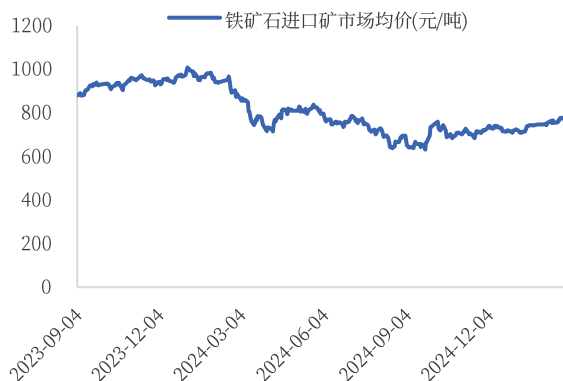
本周铁矿石指数小幅向下。本周（截止 02 月 28 日）普氏铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）均价为 106.2 美元/吨，较上周下跌 1.7 美元/吨，跌幅为 1.53%；本周国内铁矿石进口矿市场均价为 764.6 元/吨，较上周上涨 1.2 元/吨，涨幅为 0.15%；本周国内铁精粉均价 1,002.0 元/吨，较上周下跌 9.0 元/吨，跌幅 0.89%。

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

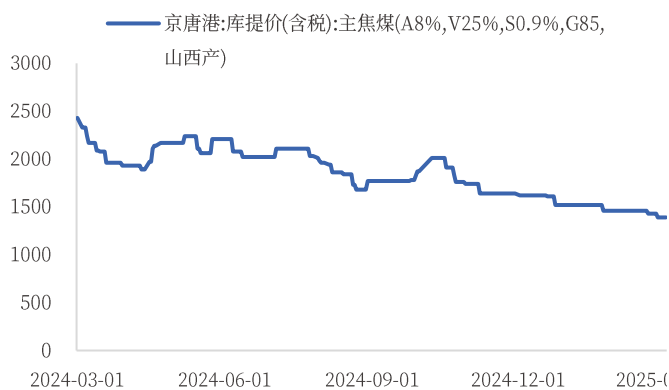
图13: 国内铁矿石进口矿市场价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

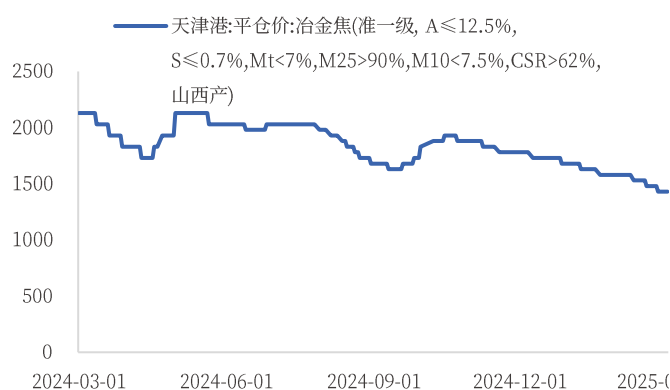
本周焦煤市场价格承压下调。本周（截止 02 月 28 日）焦煤市场均价为 1,406.0 元/吨，较上周下跌 42.0 元/吨，跌幅为 2.90%；焦炭市场均价为 1,440.0 元/吨，较上周下跌 50.0 元/吨，跌幅为 3.36%。

图14: 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15: 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

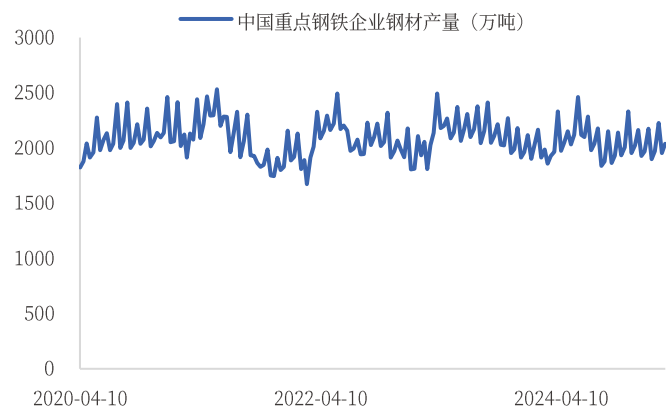
供给方面, 本周钢厂开工率小幅上升。中国钢铁工业协会数据显示, 2025年02月10日到2025年02月20日, 中国重点钢铁企业粗钢产量为2,151.0万吨, 较前十天产量增加18.0万吨; 中国重点钢铁企业钢材产量为2,037.0万吨, 较前十天产量增加83.0万吨; 中国重点钢铁企业生铁产量为1,908.0万吨, 较前十天产量减少53.0万吨。本周(截止02月28日)国内高炉平均开工率78.31%较上周提高0.65pct。

图16: 中国重点钢铁企业粗钢产量



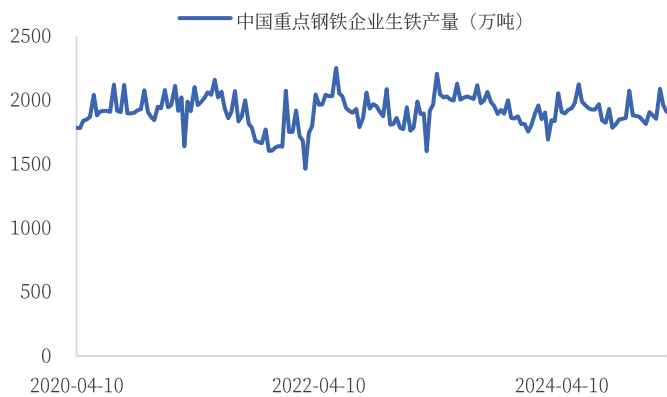
资料来源: Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

图17: 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18: 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

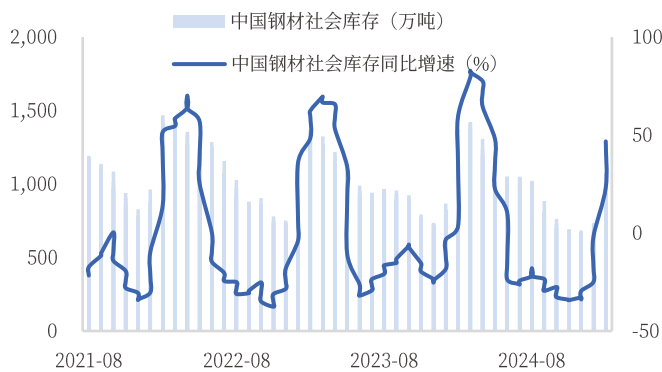
图19: 中国高炉平均开工率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

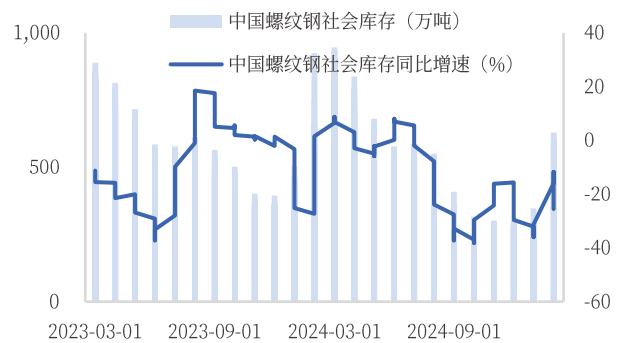
库存方面, 截止 2025 年 02 月 27 日, 螺纹钢社会库存 629.4 万吨, 同比减少 25.55%, 周环比增加 3.52%; 热轧社会库存 344.0 万吨, 同比增加 4.49%, 周环比增加 1.08%; 冷轧板社会库存 128.3 万吨, 同比减少 17.29%, 周环比增加 0.09%; 线材社会库存 104.1 万吨, 同比减少 24.37%, 周环比增加 5.00%; 中厚板社会库存 136.2 万吨, 同比减少 11.07%, 周环比减少 1.48%。

图20: 中国钢材社会库存及同比增速



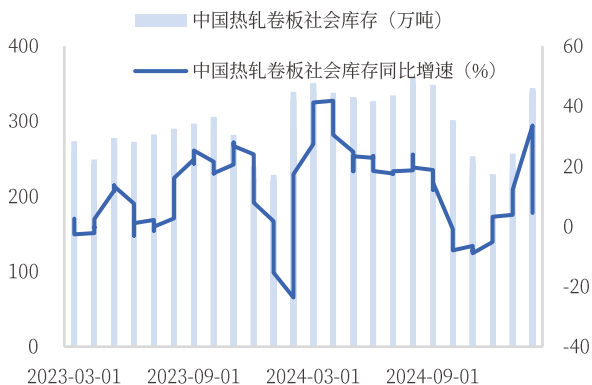
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: 中国螺纹钢社会库存及同比增速



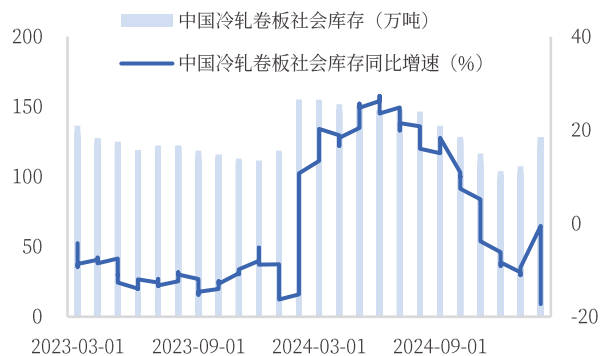
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: 中国热轧卷板社会库存及同比增速



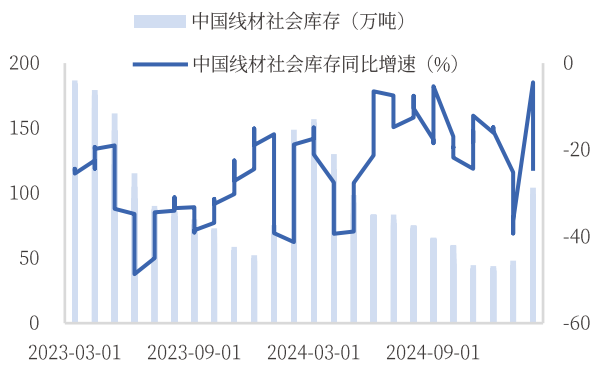
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速



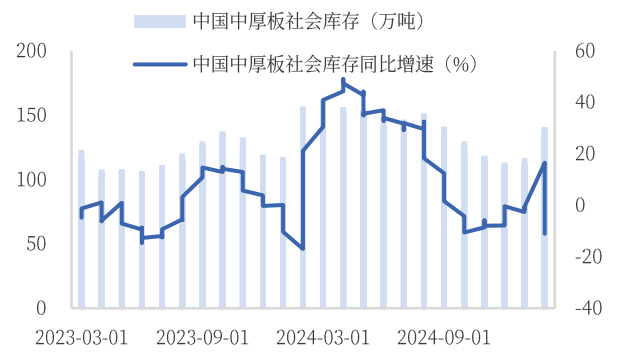
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: 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25: 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、投资建议

本周两部门提出加强对钢铁等重点领域的金融支持，促进行业工艺革新和设备更新改造升级。我们认为政策推动钢铁行业技术升级，中高端特钢需求有望迎来较快增长。同时，随着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。**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。

五、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 3.18%	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	6
图 9: 中国型材价格	6
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)	7
图 13: 国内铁矿石进口矿市场价格	7
图 14: 中国焦煤价格 (元/吨)	8
图 15: 中国焦炭价格 (元/吨)	8
图 16: 中国重点钢铁企业粗钢产量	8
图 17: 中国重点钢铁企业钢材产量	8
图 18: 中国重点钢铁企业生铁产量	9
图 19: 中国高炉平均开工率 (%)	9
图 20: 中国钢材社会库存及同比增速	9
图 21: 中国螺纹钢社会库存及同比增速	9
图 22: 中国热轧卷板社会库存及同比增速	9
图 23: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速	9
图 24: 中国线材社会库存及同比增速	10
图 25: 中国中厚板社会库存及同比增速	10

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