



Research and
Development Center

钢铁纳入全国碳排放权交易市场，行业供给侧改革或加速

钢铁

2025年3月29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

钢铁纳入全国碳排放权交易市场，行业供给侧改革或加速

2025 年 3 月 29 日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 2.52%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 2.02%，长材板块下跌 2.95%，板材板块下跌 3.18%；铁矿石板块下跌 0.03%，钢铁耗材板块下跌 0.91%，贸易流通板块下跌 2.614%。
- **铁水产量环比增长。** 截至 3 月 28 日，样本钢企高炉产能利用率 89.1%，周环比增加 0.38 百分点。截至 3 月 28 日，样本钢企电炉产能利用率 55.0%，周环比增加 0.10 百分点。截至 3 月 28 日，五大钢材品种产量 759.5 万吨，周环比增加 4.27 万吨，周环比增加 0.57%。截至 3 月 28 日，日均铁水产量为 237.28 万吨，周环比增加 1.02 万吨，同比增加 15.89 万吨。
- **五大材消费量环比增加。** 截至 3 月 28 日，五大钢材品种消费量 919.8 万吨，周环比增加 12.83 万吨，周环比增加 1.41%。截至 3 月 28 日，主流贸易商建筑用钢成交量 11.5 万吨，周环比增加 0.99 万吨，周环比增加 9.44%。
- **库存环比下降。** 截至 3 月 28 日，五大钢材品种社会库存 1253.7 万吨，周环比下降 35.63 万吨，周环比下降 2.76%，同比下降 24.81%。截至 3 月 28 日，五大钢材品种厂内库存 484.2 万吨，周环比下降 14.65 万吨，周环比下降 2.94%，同比下降 28.16%。
- **普钢价格环比上涨。** 截至 3 月 28 日，普钢综合指数 3551.0 元/吨，周环比增加 16.86 元/吨，周环比增加 0.48%，同比下降 9.39%。截至 3 月 28 日，特钢综合指数 6697.5 元/吨，周环比下降 4.86 元/吨，周环比下降 0.07%，同比下降 4.41%。截至 3 月 14 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 121 元/吨，周环比下降 17.0 元/吨，周环比下降 12.32%。截至 3 月 28 日，螺纹钢电炉吨钢利润为 -405.39 元/吨，周环比下降 10.0 元/吨，周环比下降 32.75%。
- **主焦煤价格环比持平。** 截至 3 月 28 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) 为 787 元/吨，周环比上涨 24.0 元/吨，周环比上涨 3.15%。截至 3 月 28 日，京唐港主焦煤库提价为 1400 元/吨，周环比持平。截至 3 月 28 日，一级冶金焦出厂价格为 1625 元/吨，周环比持平。截至 3 月 28 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.72 天，周环比下降 0.1 天，同比增加 0.8 天。截至 3 月 28 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 24.32 天，周环比下降 0.2 天，同比下降 0.1 天。截至 3 月 28 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.72 天，周环比增加 0.5 天，同比增加 0.3 天。
- 本周，铁水日产环比增长，超出往年同期水平（截至 3 月 28 日，日均铁水产量为 237.28 万吨，周环比增加 1.02 万吨，同比增加 15.89 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比下降 2.76%，五大钢材品种厂

内库存周环比下降 2.94%。本周原料价格涨跌不一，日照港澳洲粉矿（62%Fe）上涨 24.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需注意的是，据百年建筑网调研，截至 3 月 25 日，样本建筑工地资金到位率为 57.87%，周环比上升 0.34 个百分点，其中非房建项目资金到位率为 59.7%，周环比上升 0.11 个百分点；房建项目资金到位率为 48.83%，周环比增加 1.4%，明显好于去年同期。我们认为，在钢铁行业供需矛盾突出的背景下，钢铁供给有望迎来结构性改善，有利于钢铁行业的健康发展，综合考虑当前原料端成本的下降趋势及行业整体低库存，钢铁板块有望迎来业绩和估值修复。

- **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) 具备突出竞争优势的高壁垒上游原料供应企业首钢资源、河钢资源、方大炭素等。
- **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；钢材出口面临的国关税壁垒。

目 录

| | |
|-------------------------------|----|
| 一、本周钢铁板块及个股表现：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 |

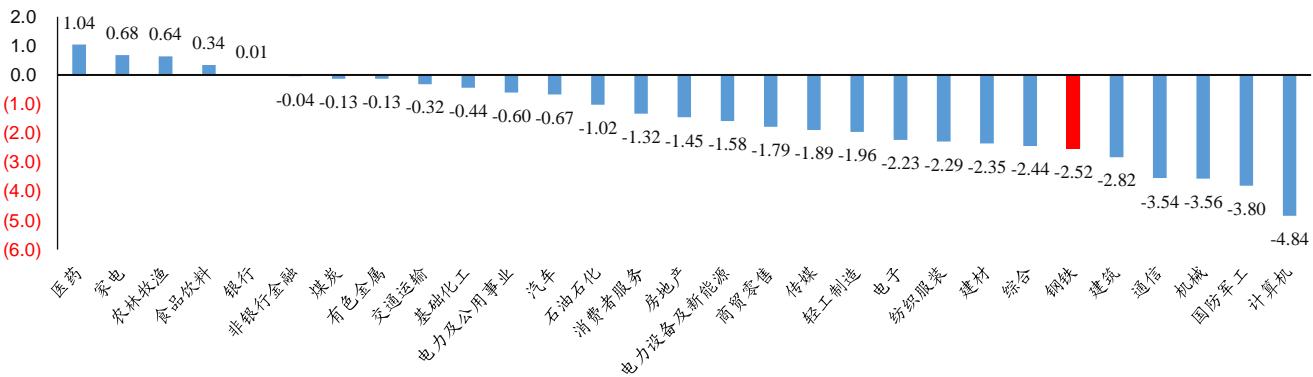
图 目 录

| | |
|-------------------------------------|----|
| 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（万立方米）..... | 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、本周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘

本周钢铁板块下跌 2.52%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 0.01% 到 3915.17；涨跌幅前三的行业分别是医药 (1.04%)、家电 (0.68%)、农林牧渔 (0.64%)。

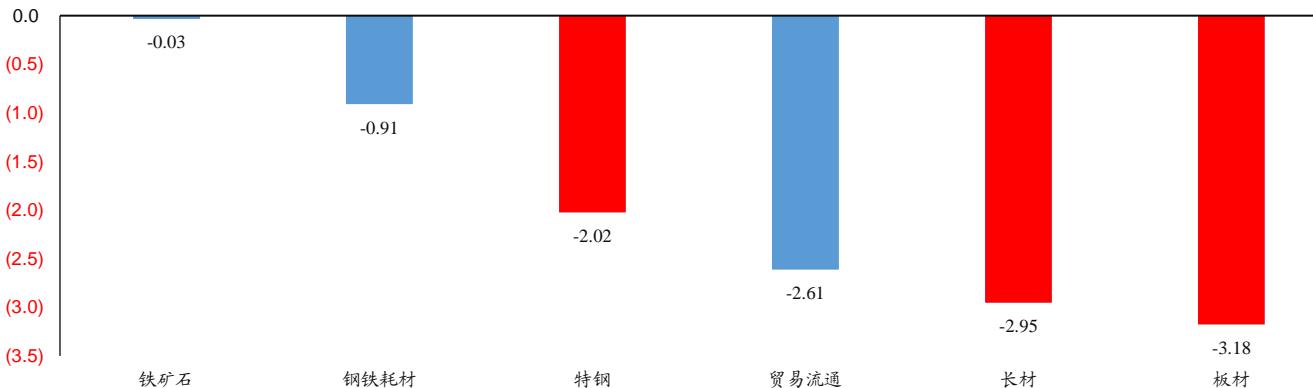
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 2.02%，长材板块下跌 2.95%，板材板块下跌 3.18%；铁矿石板块下跌 0.03%，钢铁耗材板块下跌 0.91%，贸易流通板块下跌 2.614%。

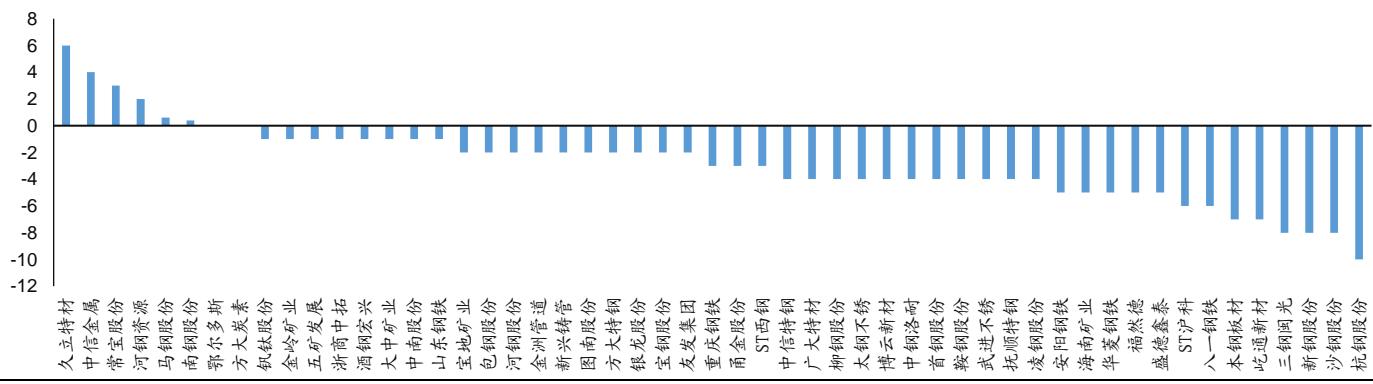
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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久立特材 (6.14%)、中信金属 (4.44%)、常宝股份 (3.41%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



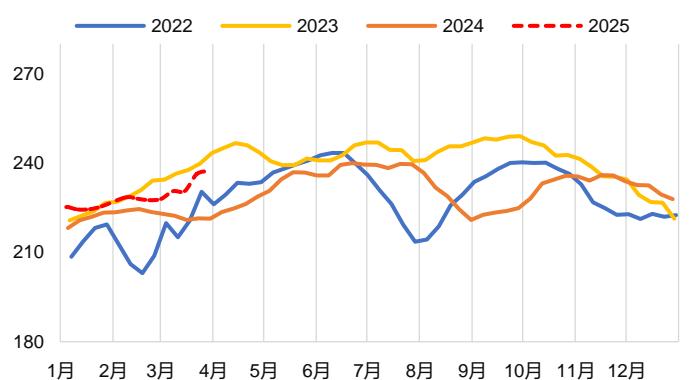
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

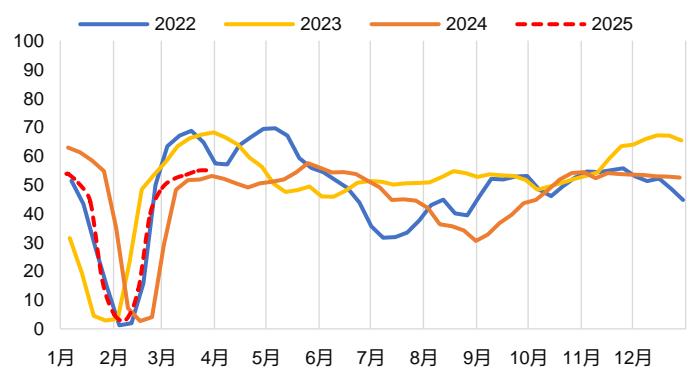
- 日均铁水产量：截至 3 月 28 日，日均铁水产量为 237.28 万吨，周环比增加 1.02 万吨，周环比增加 0.43%，同比增加 7.18%。
- 高炉产能利用率：截至 3 月 28 日，样本钢企高炉产能利用率 89.1%，周环比增加 0.38 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 3 月 28 日，样本钢企电炉产能利用率 55.0%，周环比增加 0.10 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 3 月 28 日，五大钢材品种产量 759.5 万吨，周环比增加 4.27 万吨，周环比增加 0.57%。
- 高炉检修容积：截至 2 月 28 日，高炉检修容积为 7065 立方米，周环比下降 824.0 立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



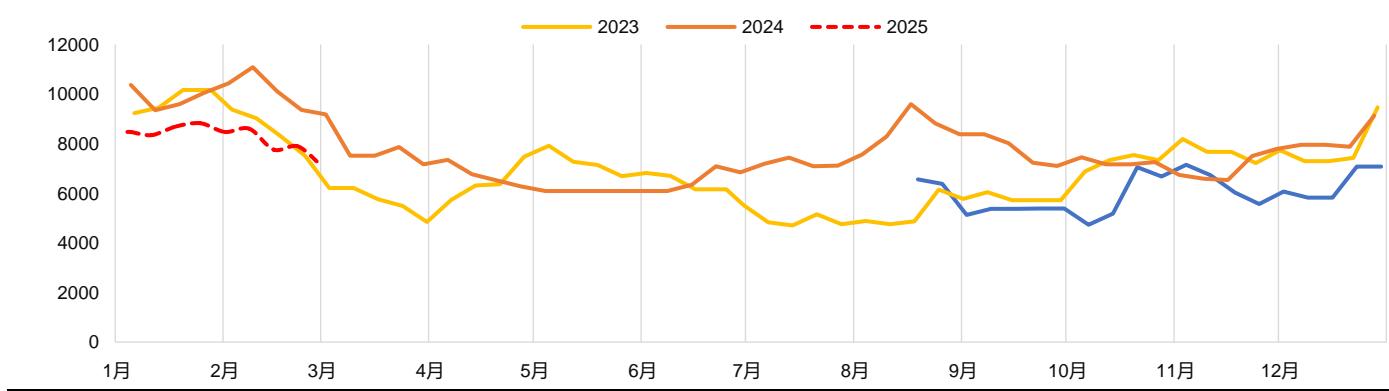
资料来源：Ifind, 信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



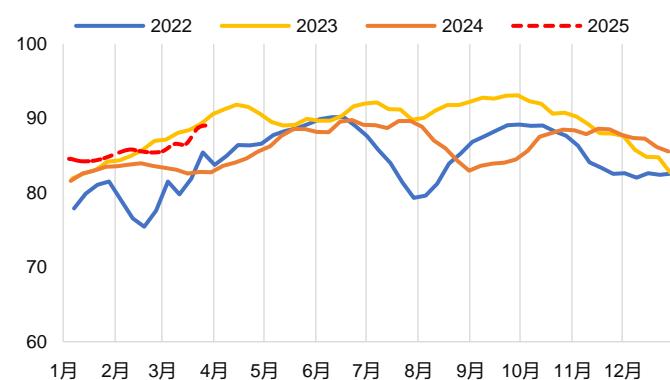
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米）



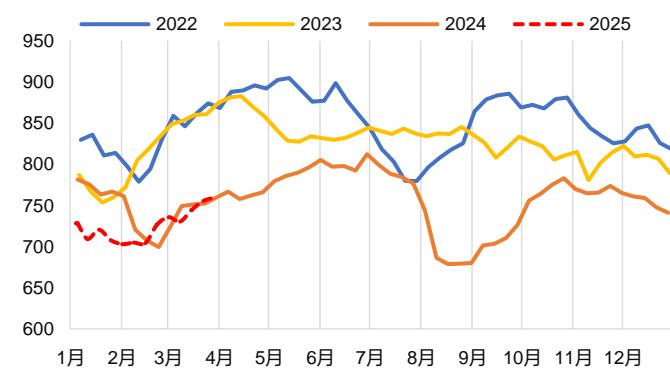
资料来源：Ifind, 信达证券研发中心

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）

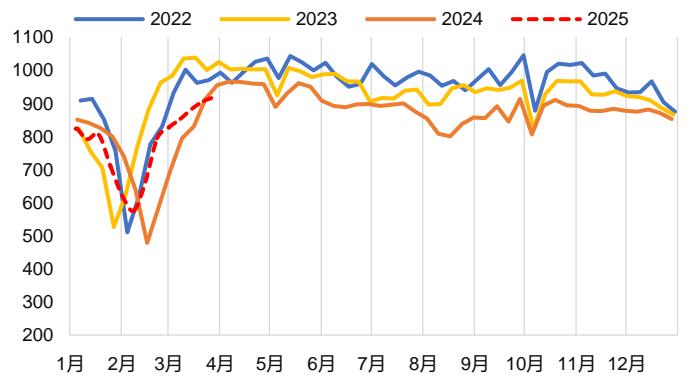
| 五大钢材品种产量 | | | | | | |
|-----------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|
| | 螺纹钢 | 线材 | 热轧板卷 | 冷轧板卷 | 中厚板 | 五大材合计 |
| 2025/3/28 | 227 | 80 | 215 | 86 | 152 | 760 |
| 2025/3/21 | 226 | 78 | 214 | 86 | 150 | 755 |
| 周变动 | 1 | 1 | 1 | 0 | 1 | 4 |
| 环比 | 0.54% | 1.75% | 0.28% | -0.28% | 0.87% | 0.57% |
| 2024/3/29 | 210 | 87 | 226 | 86 | 151 | 760 |
| 年变动 | 18 | -7 | -11 | 0 | 1 | 0 |
| 同比 | 8.43% | -8.10% | -4.93% | -0.43% | 0.49% | -0.01% |

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

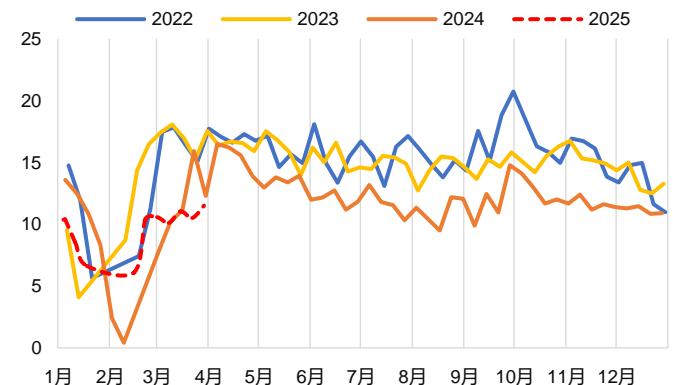
- 五大钢材品种消费量：截至 3 月 28 日，五大钢材品种消费量 919.8 万吨，周环比增加 12.83 万吨，周环比增加 1.41%。
- 建筑用钢成交量：截至 3 月 28 日，主流贸易商建筑用钢成交量 11.5 万吨，周环比增加 0.99 万吨，周环比增加 9.44%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2025 年 3 月 23 日，30 大中城市商品房成交面积为 246.8 万平方米，周环比增加 63.2 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 3 月 29 日，地方政府专项债净融资额为 21650 亿元，累计同比增加 236.17%。

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）



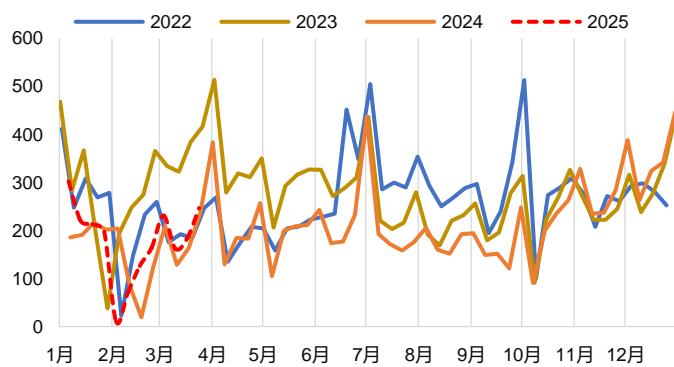
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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 |
| 2025/3/28 | 245 | 93 | 339 | 86 | 157 | 920 |
| 2025/3/21 | 243 | 89 | 331 | 89 | 155 | 907 |
| 周变动 | 2 | 5 | 8 | -3 | 1 | 13 |
| 环比 | 0.96% | 5.14% | 2.43% | -3.83% | 0.86% | 1.41% |
| 2024/3/29 | 281 | 113 | 323 | 86 | 153 | 955 |
| 年变动 | -36 | -20 | 16 | 0 | 4 | -35 |
| 同比 | -12.78% | -17.68% | 4.97% | 0.51% | 2.59% | -3.72% |

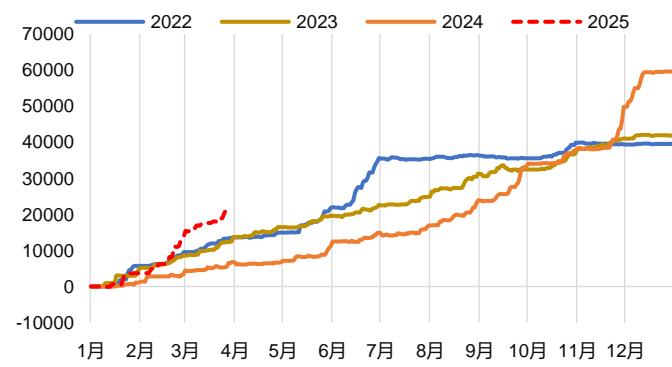
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

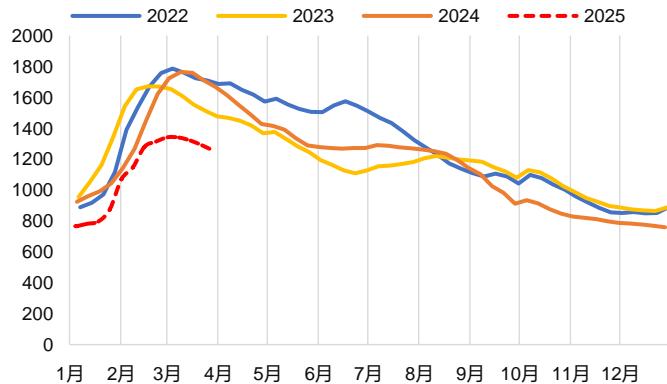


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3. 库存

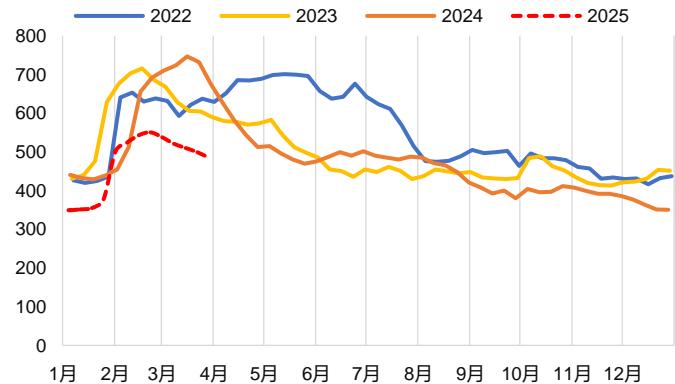
- 五大钢材品种社会库存：截至 3 月 28 日，五大钢材品种社会库存 1253.7 万吨，周环比下降 35.63 万吨，周环比下降 2.76%，同比下降 24.81%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 3 月 28 日，五大钢材品种厂内库存 484.2 万吨，周环比下降 14.65 万吨，周环比下降 2.94%，同比下降 28.16%。

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

 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 8

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 |
| 2025/3/28 | 610 | 97 | 311 | 121 | 115 | 1254 |
| 2025/3/21 | 618 | 102 | 324 | 122 | 124 | 1289 |
| 周变动 | -8 | -4 | -13 | -1 | -9 | -36 |
| 环比 | -1.36% | -4.25% | -4.08% | -0.72% | -7.14% | -2.76% |
| 2024/3/29 | 873 | 141 | 341 | 154 | 158 | 1667 |
| 年变动 | -263 | -44 | -30 | -33 | -43 | -414 |
| 同比 | -30.17% | -30.92% | -8.92% | -21.33% | -27.43% | -24.81% |

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 |
| 2025/3/28 | 210 | 64 | 85 | 40 | 86 | 484 |
| 2025/3/21 | 219 | 73 | 86 | 39 | 82 | 499 |
| 周变动 | -10 | -9 | -1 | 1 | 4 | -15 |
| 环比 | -4.34% | -12.30% | -0.83% | 1.91% | 4.62% | -2.94% |
| 2024/3/29 | 346 | 118 | 90 | 41 | 80 | 674 |
| 年变动 | -136 | -54 | -5 | -1 | 6 | -190 |
| 同比 | -39.36% | -45.79% | -5.43% | -2.92% | 7.95% | -28.16% |

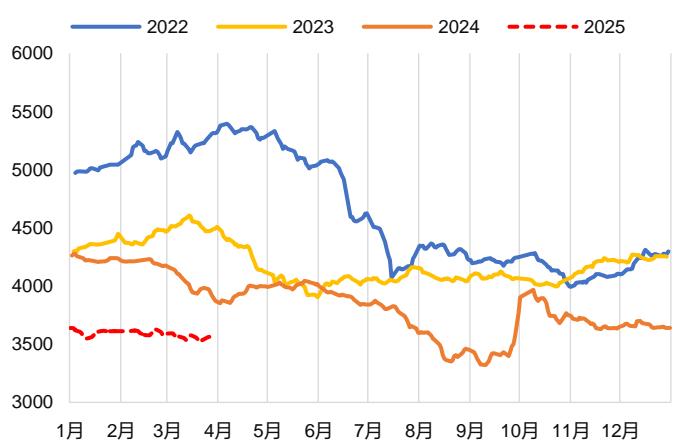
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格：

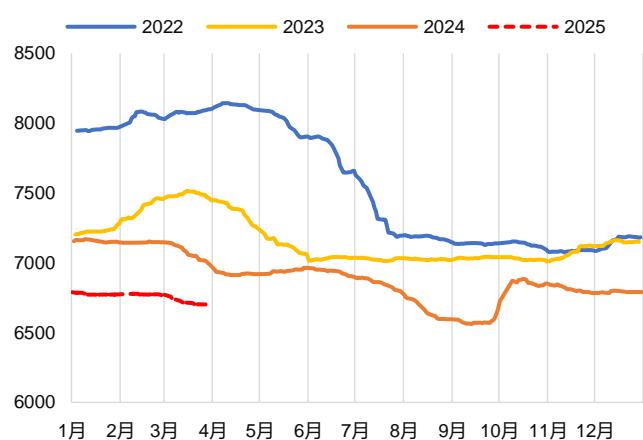
- 普钢综合指数：截至 3 月 28 日，普钢综合指数 3551.0 元/吨，周环比增加 16.86 元/吨，周环比增加 0.48%，同比下降 9.39%。
- 特钢综合指数：截至 3 月 28 日，特钢综合指数 6697.5 元/吨，周环比下降 4.86 元/吨，周环比下降 0.07%，同比下降 4.41%。

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# |
| 2025/3/28 | 3475 | 3531 | 4343 | 3474 | 3853 | 3943 | 3411 | 3663 | 3581 |
| 2025/3/21 | 3447 | 3512 | 4350 | 3463 | 3815 | 3948 | 3412 | 3658 | 3569 |
| 周变动 | 28 | 19 | -7 | 11 | 38 | -5 | -1 | 5 | 12 |
| 环比 | 0.81% | 0.54% | -0.16% | 0.32% | 1.00% | -0.13% | -0.03% | 0.14% | 0.34% |
| 2024/3/27 | 3766 | 3848 | 4739 | 3870 | 4250 | 4398 | 3819 | 4000 | 3976 |
| 年变动 | -291 | -317 | -396 | -396 | -397 | -455 | -408 | -337 | -395 |
| 同比 | -7.73% | -8.24% | -8.36% | -10.23% | -9.34% | -10.35% | -10.68% | -8.43% | -9.93% |

资料来源：钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润：

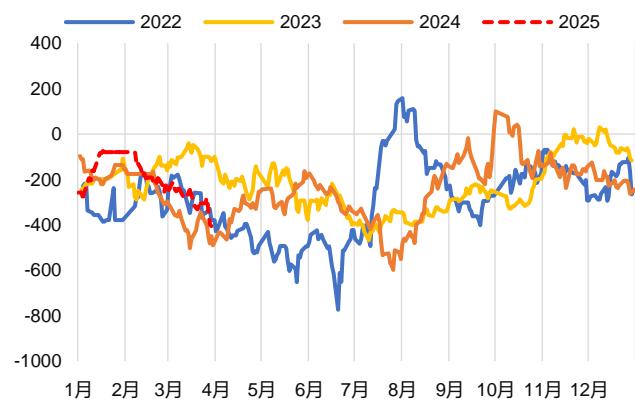
- 电炉吨钢利润：截至3月28日，螺纹钢电炉吨钢利润为-405.39元/吨，周环比下降100.0元/吨，周环比下降32.75%。
- 高炉吨钢利润：截至3月28日，螺纹钢高炉吨钢利润为107元/吨，周环比增加3.0元/吨，周环比增加2.88%。
- 247家钢铁企业盈利率：截至3月28日，247家钢铁企业盈利率为53.68%，周环比增加0.4pct。

图 17：螺纹钢高炉吨钢利润（元/吨）



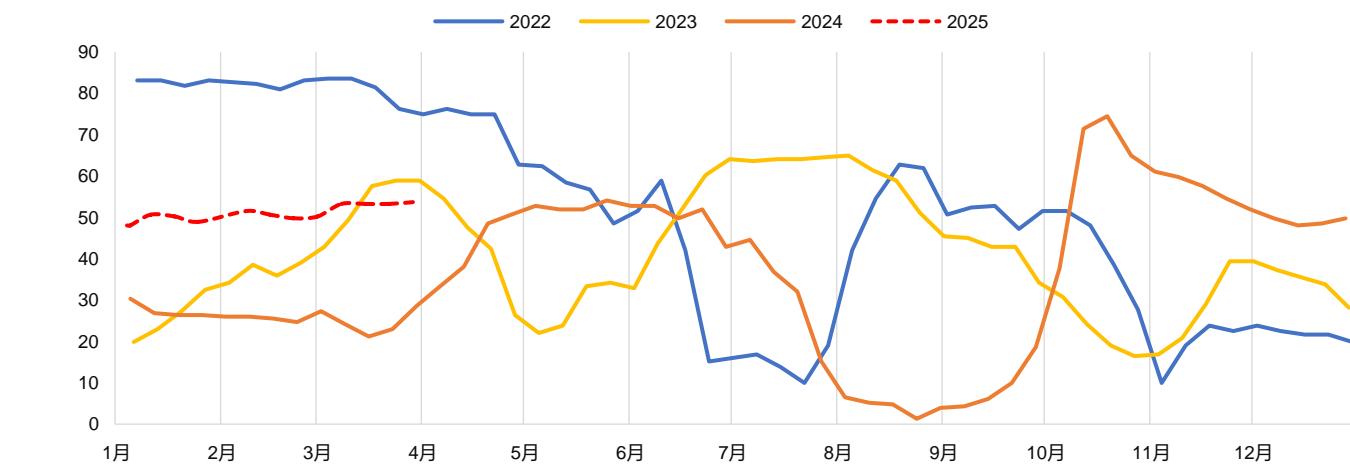
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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（%）

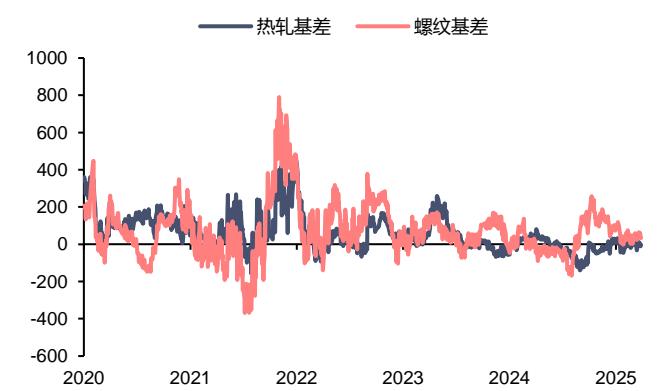


资料来源：钢联，信达证券研发中心

期现货基差:

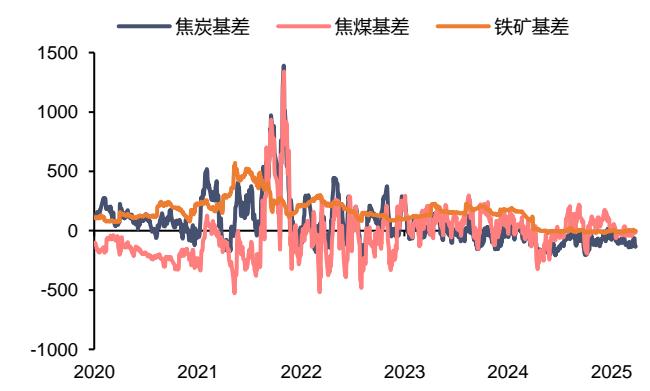
- 热轧基差: 截至 3 月 28 日, 热轧板卷现货基差为-4 元/吨, 周环比下降 13.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 3 月 28 日, 螺纹钢现货基差为 33 元/吨, 周环比下降 31.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 3 月 28 日, 焦炭现货基差为-133 元/吨, 周环比下降 68.5 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 3 月 28 日, 焦煤现货基差为-6 元/吨, 周环比下降 5.0 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 3 月 28 日, 铁矿石现货基差为-1.5 元/吨, 周环比下降 6.0 元/吨。

图 20: 热轧板卷、螺纹期现货货基差 (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)



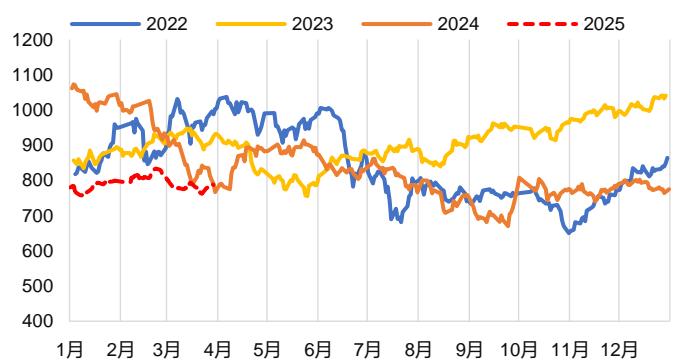
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

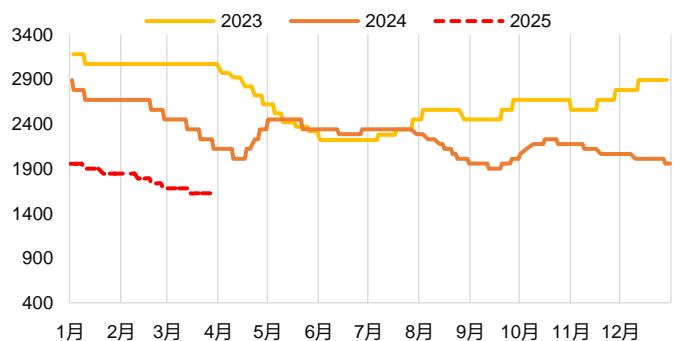
- 港口铁矿石价格: 截至 3 月 28 日, 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) 为 787 元/吨, 周环比上涨 24.0 元/吨, 周环比上涨 3.15%。
- 港口炼焦煤价格: 截至 3 月 28 日, 京唐港主焦煤库提价为 1400 元/吨, 周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至 3 月 28 日, 一级冶金焦出厂价格为 1625 元/吨, 周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至 3 月 28 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-50 元/吨, 周环比增加 2.0 元/吨。
- 铁废价差: 截至 3 月 28 日, 铁水废钢价差为-34.3 元/吨, 周环比增加 36.4 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 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



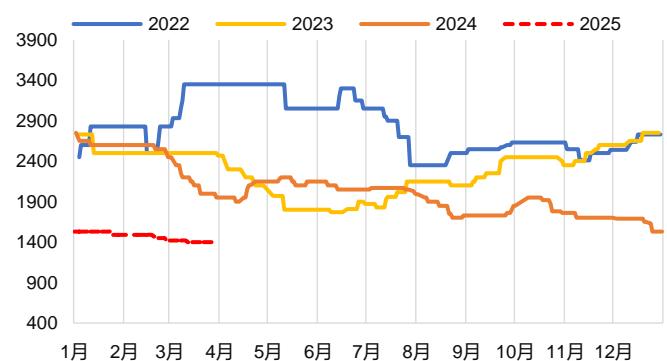
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)



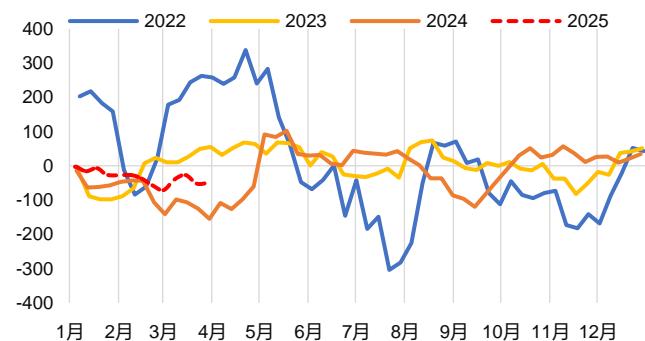
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 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

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 | 7.33 | 119.4 | 91.8 | 104.6 | 118.0 | 0.54 | 0.42 | 0.48 | 0.54 | 13.6 | 17.5 | 15.4 | 13.7 | |
| 华菱钢铁 | 5.14 | 50.8 | 30.8 | 36.5 | 35.9 | 0.74 | 0.45 | 0.53 | 0.52 | 7.0 | 11.5 | 9.7 | 9.9 | |
| 南钢股份 | 4.74 | 21.3 | 25.2 | 28.6 | 30.2 | 0.34 | 0.41 | 0.47 | 0.49 | 13.8 | 11.6 | 10.2 | 9.7 | |
| 武进不锈 | 5.61 | 3.5 | 2.6 | 3.2 | 3.6 | 0.63 | 0.46 | 0.57 | 0.64 | 8.9 | 12.1 | 9.8 | 8.7 | |
| 中信特钢 | 12.48 | 57.2 | 55.7 | 61.6 | 67.6 | 1.13 | 1.10 | 1.22 | 1.34 | 11.0 | 11.3 | 10.2 | 9.3 | |
| 甬金股份 | 20.46 | 4.5 | 7.3 | 8.0 | 8.7 | 1.23 | 2.00 | 2.18 | 2.37 | 16.6 | 10.2 | 9.4 | 8.6 | |
| 久立特材 | 25.25 | 14.9 | 17.2 | 19.3 | 21.5 | 1.53 | 1.76 | 1.98 | 2.20 | 16.5 | 14.3 | 12.7 | 11.5 | |
| 常宝股份 | 5.76 | 7.8 | 6.7 | 7.5 | 8.0 | 0.88 | 0.75 | 0.83 | 0.89 | 6.5 | 7.7 | 6.9 | 6.5 | |
| 首钢资源 | 2.39 | 17.2 | 15.6 | 16.6 | 17.0 | 0.34 | 0.31 | 0.33 | 0.33 | 7.0 | 7.8 | 7.3 | 7.1 | |
| 河钢资源 | 15.70 | 9.1 | 8.6 | 10.4 | 11.9 | 1.40 | 1.31 | 1.59 | 1.82 | 11.2 | 11.9 | 9.9 | 8.6 | |

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3月28日。

2、上市公司重点公告

【方大特钢】方大特钢关于为全资子公司提供担保的公告：公司于2025年3月28日召开第八届董事会第四十八次会议，审议通过《关于为全资子公司提供担保的议案》。根据生产经营的需要，公司为全资子公司方大国贸在华夏银行股份有限公司沈阳中山广场支行申请综合授信提供连带责任担保，担保金额（敞口）人民币8,000万元，上述担保事项具体担保金额、担保期限等以实际签订的担保合同为准。上述担保事项决议自本次董事会审议通过之日起一年内有效。本次对外担保金额在公司董事会审批权限内，无需提交股东大会审议。

【宝地矿业】新疆宝地矿业股份有限公司2024年年度报告：公司2024年度实现营业收入11.96亿元，同比增长38.07%；归属于上市公司股东的净利润1.38亿元，同比下降25.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.16亿元，同比增长36.30%。公司现有哈西亚图铁多金属矿、宝山铁矿、松湖铁矿、备战铁矿、察汉乌苏铁矿5处矿区。其中，哈西亚图铁多金属矿144万吨/年（其中铁120万吨/年、金锌铜为24万吨/年）、宝山铁矿50万吨/年、松湖铁矿200万吨/年及备战矿业与察汉乌苏铁矿一体化整合后1,000万吨/年。截止本报告期末，公司累计保有铁矿石资源量达3.8亿吨，较去年增长31.03%。铁矿石核准开采规模为1,370万吨/年、金锌铜矿石核准开采规模为24万吨/年。报告期内，公司积极推动备战铁矿、察汉乌苏矿一体化开发及备战矿业1,000万吨/年采选工程建设，公司正在开展矿权合并工作及项目建设准备工作，项目达产后预计备战矿业铁精矿产量可达到498.13万吨/年(TFe品位65%)；此外，哈西亚图铁多金属矿于报告期末投产试运行，稳产后将进一步提高公

司生产规模，提升产品市场占有率。

【常宝股份】关于公司 2024 年度利润分配预案的公告：江苏常宝钢管股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 3 月 27 日召开第六届董事会第十二次会议，审议通过了《公司 2024 年度利润分配预案的议案》，本议案尚需提交公司 2024 年年度股东大会审议通过后方可实施。1、本次利润分配预案为 2024 年度利润分配。2、经公证天业会计师事务所(特殊普通合伙)“(苏公 W[2025]A141 号)”审计报告确认，2024 年度本公司合并报表归属母公司所有者的净利润为 634,215,246.23 元。母公司当年净利润 337,163,086.98 元，加上年初结转未分配利润 786,977,912.20 元，扣除当年分配上年分红 252,373,263.84 元，2024 年母公司按净利润的 20%计提盈余公积金 67,432,617.40 元，公司 2024 年末可供分配的利润共计 804,335,117.94 元。截至披露日，公司总股本 901,346,228 股。3、根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》以及《公司章程》等相关规定，综合考虑公司 2024 年度盈利状况、资金状况和长远发展需要以及股东投资回报等因素，公司董事会提议 2024 年度利润分配预案为：以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派 2.20 元人民币现金（含税），不送红股，不以公积金转增股本。

【甬金股份】关于为子公司提供担保的公告：公司与宁波银行金华分行签署了《最高额保证合同》（编号：07900BY25000232），为江苏甬金之控股子公司靖江甬金申请的借款提供最高不超过人民币 10,000 万元的连带责任保证担保。被担保人：靖江市甬金金属科技有限公司（以下简称“靖江甬金”）本次担保金额：甬金科技集团股份有限公司（下称“公司”）本次为全资子公司江苏甬金金属科技有限公司（下称“江苏甬金”）之控股子公司靖江甬金向宁波银行股份有限公司金华分行（下称“宁波银行金华分行”）申请的借款提供最高不超过人民币 10,000 万元的连带责任保证担保。已实际为上述被担保人提供的担保余额：截至 2025 年 3 月 26 日，公司及子公司向靖江甬金提供的担保余额为 19,148.50 万元。

四、本周行业重要资讯

1、中钢协：建议切实关闭新增产能入口：3月22日，钢协党委副书记、副会长兼秘书长姜维在2025(第十六届)钢铁高质量发展大会上指出，2024年是钢铁行业深度调整的一年，钢铁消费结构和消费总量急剧变化。一是切实关闭新增产能入口，尽快畅通落后产能退出渠道，建立产能治理新机制是解决当前行业主要矛盾的关键一招。二是坚持科技创新，深耕细分市场，通过为更多专业用户提供更加专业产品，实现更高附加值。三是坚持绿色低碳转型，在姜维看来，这是钢铁行业实现高质量可持续发展的必由之路。钢协建议关闭新增产能入口，畅通低效产能退出渠道，有利于解决当前行业供需矛盾，提振市场情绪（资料来源：

http://www.csteelnews.com/xwzx/jrrd/202503/t20250324_98234.html）

2、生态环境部发布《全国碳排放权交易市场覆盖钢铁、水泥、铝冶炼行业工作方案》3月26日，生态环境部发布了《全国碳排放权交易市场覆盖钢铁、水泥、铝冶炼行业工作方案》，标志着全国碳排放权交易市场首次扩大行业覆盖范围工作正式进入实施阶段。全国碳排放权交易市场首次扩围，钢铁行业纳入全国碳排放权交易市场将加速钢铁行业的供给侧改革，有助于控制供给，利好钢材价格走势。（资料来源：

<https://www.cls.cn/detail/1983771>）

3、地方债券发行明显提速，今年以来各地已发行超2.5万亿元：截至3月25日，年内各地发行地方债规模合计达25399.53亿元，同比增长89.07%。其中，新增专项债、用于置换存量隐性债务的再融资专项债券占比分别为31.56%、50.73%，其余为一般债券和用于借新还旧的再融资专项债券。今年以来，地方债券特别是新增专项债券和用于置换存量隐性债务的再融资专项债券发行明显提速。可缓解地方财政压力、推动经济增长等。（资料来源：<https://finance.china.com/news/20250326/6225629.shtml?from=ydzx>）

4、样本建筑工地资金到位率续增 房建项目明显好转：据百年建筑网调研，截至3月25日，样本建筑工地资金到位率为57.87%，周环比上升0.34个百分点，其中非房建项目资金到位率为59.7%，周环比上升0.11个百分点；房建项目资金到位率为48.83%，周环比增加1.4%，明显好于去年同期。目前看，虽然样本建筑工地资金到位率持续好转，但近期下游终端施工节奏仍偏慢，高价资源成交不佳，钢材需求持续性不足。（资料来源：

<https://www.100njjz.com/a/24102218/BBA8976B5CDBCC5F.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。
- 5) 钢材出口面临目的国关税壁垒。

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、意见及推论仅供参考，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； 增持： 股价相对强于基准 5%~15%； 持有： 股价相对基准波动在±5%之间； 卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。 | 看好： 行业指数超越基准； 中性： 行业指数与基准基本持平； 看淡： 行业指数弱于基准。 |

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。