

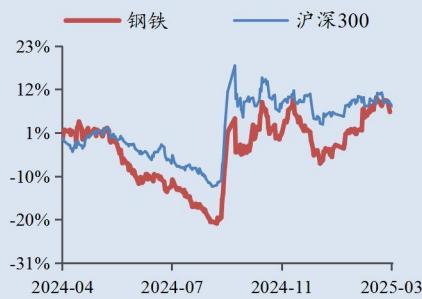
全国碳排放权交易方案实施，有望协同推进化解过剩产能

——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

《供给小幅稳增，需求持续恢复—钢铁行业周报》2025.03.18

《以高质量供给引领需求，综合整治“内卷式”竞争—钢铁行业点评报告》
2025.03.05

《需求持续复苏，钢价短期震荡—钢铁行业周报》2025.03.04

摘要：

- **供给端：**截至2025年3月28日，五大钢材合计产量869.5万吨，周环比上升0.47%，同比上升1.61%；247家钢铁企业铁水日均产量237.28万吨，周环比上升0.43%，同比上升7.22%；247家钢铁企业高炉产能利用率89.08%，周环比上升0.38 pct，同比上升6.32 pct；87家独立电弧炉钢厂产能利用率55%，周环比上升0.10 pct，同比上升1.94 pct。五大钢材中除冷轧卷板外，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3月28日，五大钢材合计消费量919.78万吨，周环比上升1.41%，同比下降3.72%；主流贸易商建筑用钢日成交量10.41万吨，周环比上升4.33%，同比下降14.82%；截至2025年2月，钢材单月出口数量合计803.59万吨，月环比下降10.08%，同比上升12.11%，月度累计出口数量合计1697.22万吨，月环比上升89.92%，同比上升6.66%。五大钢材中除冷轧卷板外，其他钢材消费量均周环比上涨，需求恢复有限。
- **库存端：**截至2025年3月28日，五大钢材合计社会库存1253.65万吨，周环比下降2.76%，同比下降24.81%；五大钢材合计厂内库存484.16万吨，周环比下降2.94%，同比下降28.16%。五大钢材社会及厂内库存均环比下降，总库存持续下降，但冷轧卷板及中厚板厂内小幅累库。
- **成本端：**铁矿石：截至2025年3月28日，澳洲粉矿日照港62%Fe价格指数782.8元/湿吨，周环比上升1.64%，同比下降2.22%；印度粉矿青岛港61%Fe价格714.6元/湿吨，周环比上升1.85%，同比下降0.45%；19个港口澳洲&巴西铁矿石发货量2647.8万吨，周环比上升6.86%，同比下降10.53%；45个港口铁矿到港量2243.6万吨，周环比下降12.72%，同比上升2.88%。**废钢&铸造生铁：**截至2025年3月28日，废钢综合绝对价格指数2490.7元/吨，周环比下降0.11%，同比下降11.58%；铸造生铁综合绝对价格指数2931.22元/吨，周环比下降0.47%，同比下降12.50%。**焦煤&焦炭：**截至2025年3月28日，低硫主焦煤价格指数1260.1元/吨，周环比下降0.15%，同比下降30.77%；唐山一级冶金焦汇总价格1645元/吨，周环比持平，同比下降25.43%；230家独立焦化厂产能利用率71.59%，周环比上升0.42 pct，同比上升6.90 pct；独立焦化企业：吨焦利润-50元/吨，周环比亏损减少。
- **价格端：**截至2025年3月28日，Mysteel普钢绝对价格指数3550.98元/吨，周环比+0.48%，月环比-1.12%，同比-8.83%；

Mysteel 特钢绝对价格指数 9396.03 元/吨，周环比-0.07%，月环比-0.95%，同比-2.72%；2025 年 3 月 21 日，全球钢材价格指数 206.8 点，周环比+0.10%，月环比+3.04%，同比-5.18%。海外关税对钢材价格仍存扰动，需求恢复有限，预计钢材价格短期震荡。

- **行业要闻：**2025 年 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。根据方案部署，有望对协同推进化解过剩产能发挥有效作用。
- **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：南钢股份(600282.SH)、华菱钢铁等(000932.SZ)；宝钢股份(600019.SH) 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 1：重点关注公司及盈利预测

证券代码	可比公司	2025/3/28	EPS (元)				PE				投资评级
		收盘价(元)	2023A	2024A/E	2025E	2026E	2023A	2024 A/E	2025E	2026E	
600282.SH	南钢股份	4.74	0.34	0.37	0.41	0.46	10.7	12.8	11.6	10.3	增持
000932.SZ	华菱钢铁	5.14	0.74	0.29	0.41	0.48	7.0	14.2	12.5	10.7	增持
600019.SH	宝钢股份	7.33	0.54	0.44	0.48	0.50	11.0	16.7	15.3	14.7	增持
002318.SZ	久立特材	25.25	1.53	1.55	1.77	1.98	13.1	15.3	14.3	12.8	未评级
603878.SH	武进不锈	5.61	0.63	0.26	0.55	0.64	12.0	21.7	10.3	8.7	未评级
603995.SH	甬金股份	20.46	1.23	2.54	2.18	2.37	16.2	8.0	9.4	8.6	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宝钢股份、南钢股份、华菱钢铁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，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	11
6 风险提示	13

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

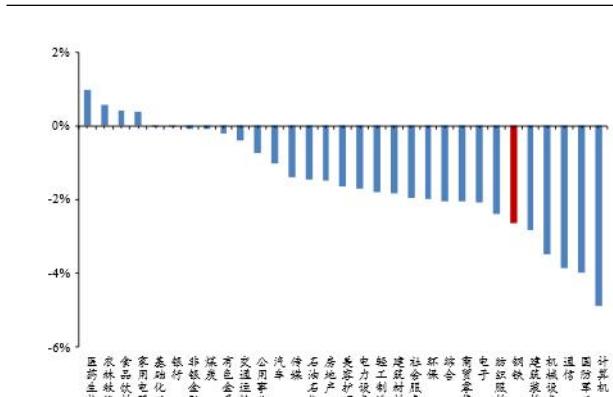
表：重点关注公司及盈利预测	2
表 1：生铁与钢材产量及产能利用率	2
表 2：钢材消费量与成交量	3
表 3：五大钢材社会库存	5
表 4：五大钢材厂内库存	5
表 5：原料库存	6
表 6：铁矿石、废钢、铸造生铁数据	8
表 7：焦煤、焦炭数据	8
表 8：钢材价格	9
表 9：重点关注公司及盈利预测	13

1 一周市场表现

2025年3月24日至2025年3月28日，申万钢铁指数周环比下降2.63%，各子行业及同期上证综指涨跌幅为，上证综指(-0.40%)、冶钢原料(-0.89%)、普钢(-2.33%)、特钢II(-3.14%)。

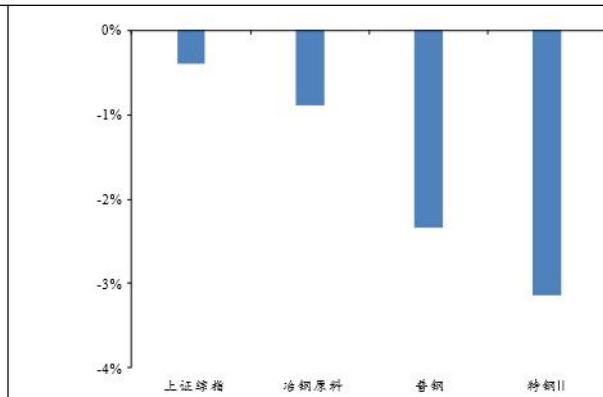
在重点覆盖公司中，个股涨跌幅前五的公司为久立特材(6.14%)、常宝股份(3.41%)、河钢资源(1.55%)、马钢股份(0.63%)、南钢股份(0.42%)；个股涨跌幅后五的公司为杭钢股份(-9.79%)、翔楼新材(-8.37%)、沙钢股份(-8.21%)、新钢股份(-7.61%)、三钢闽光(-7.52%)。

图1：申万一级行业周涨跌幅一览



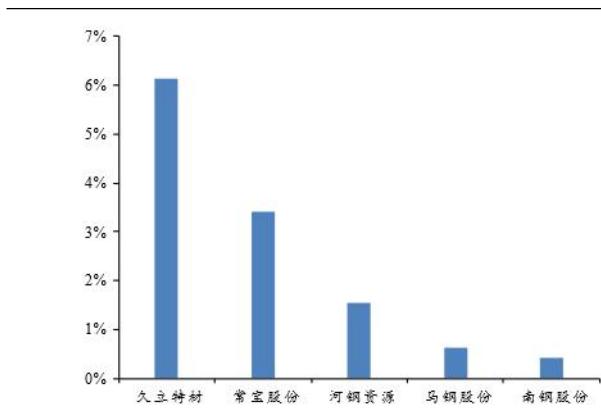
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

图2：钢铁各子板块周涨跌幅一览



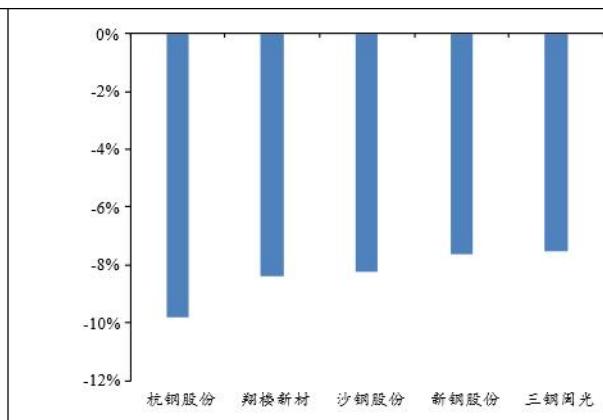
数据来源：Wind, 华龙证券研究所

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

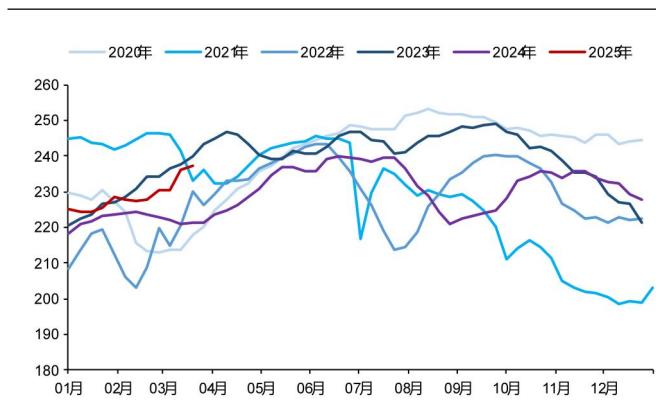
截至 2025 年 3 月 28 日，五大钢材合计产量 869.5 万吨，周环比上升 0.47%，同比上升 1.61%；247 家钢铁企业铁水日均产量 237.28 万吨，周环比上升 0.43%，同比上升 7.22%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 89.08%，周环比上升 0.38 pct，同比上升 6.32 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 55%，周环比上升 0.10 pct，同比上升 1.94 pct。

表 2：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
2025-03-28	869.5	237.28	227.43	79.76	324.75	85.89	151.67	89.08	55
2025-03-21	865.42	236.26	226.21	78.39	324.33	86.13	150.36	88.7	54.9
周环比	0.47%	0.43%	0.54%	1.75%	0.13%	-0.28%	0.87%	0.38	0.1
2024-03-29	855.7	221.31	209.74	86.79	321.98	86.26	150.93	82.76	53.06
同比	1.61%	7.22%	8.43%	-8.10%	0.86%	-0.43%	0.49%	6.32	1.94

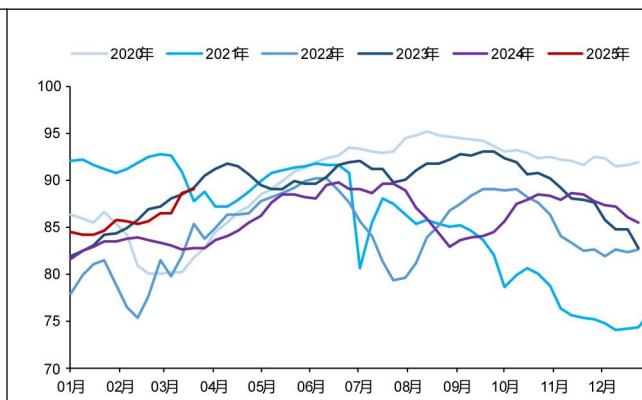
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 5：247 家钢铁企业：铁水日均产量（万吨）



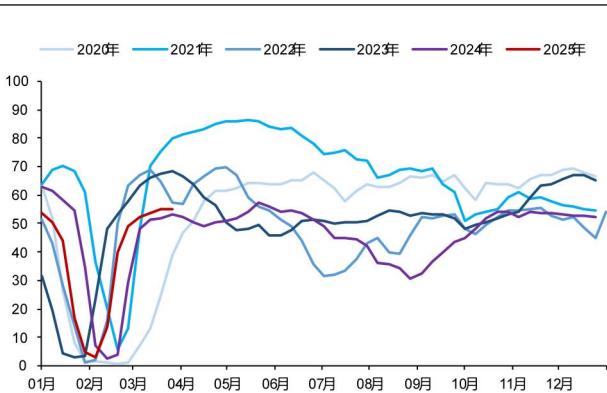
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 6：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



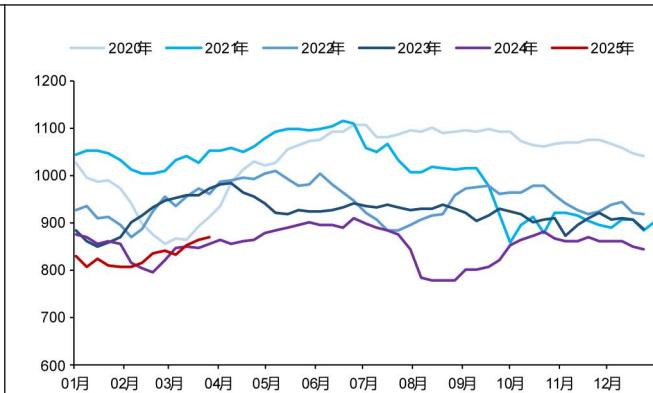
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

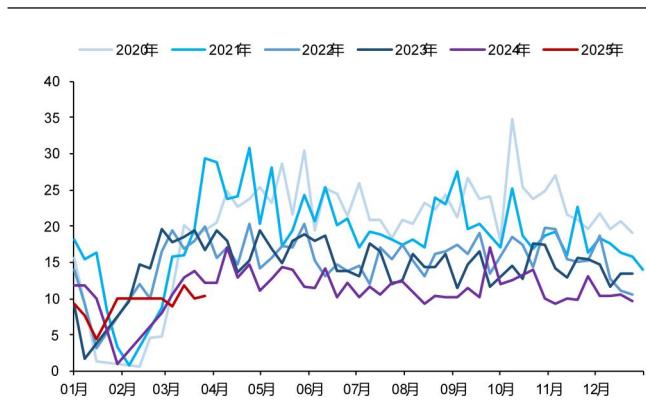
2.2 需求

截至 2025 年 3 月 28 日，五大钢材合计消费量 919.78 万吨，周环比上升 1.41%，同比下降 3.72%；主流贸易商建筑用钢日成交量 10.41 万吨，周环比上升 4.33%，同比下降 14.82%；截至 2025 年 2 月，钢材单月出口数量合计 803.59 万吨，月环比下降 10.08%，同比上升 12.11%，月度累计出口数量合计 1697.22 万吨，月环比上升 89.92%，同比上升 6.66%。

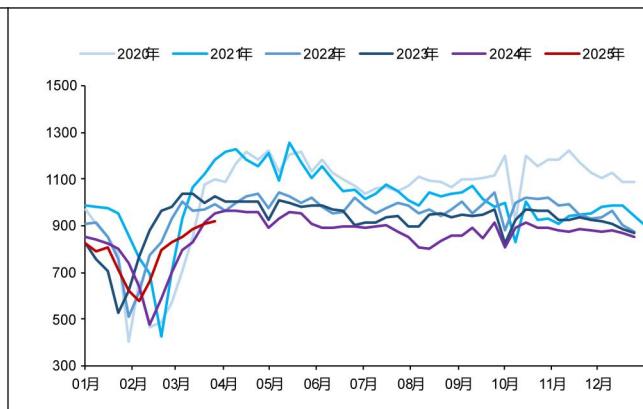
表 3：钢材消费量与成交量

	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
2025-03-28	919.78	10.41	245.32	93.05	338.69	86.03	156.69
2025-03-21	906.95	9.98	242.99	88.50	330.65	89.46	155.35
周环比	1.41%	4.33%	0.96%	5.14%	2.43%	-3.83%	0.86%
2024-03-29	955.27	12.22	281.26	113.04	322.65	85.59	152.73
同比	-3.72%	-14.82%	-12.78%	-17.68%	4.97%	0.51%	2.59%

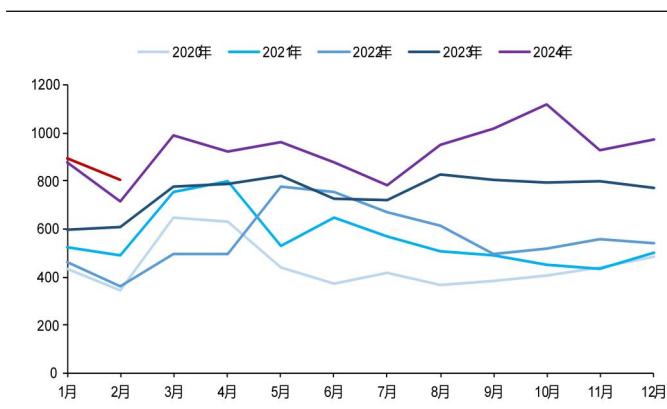
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：主流贸易商建筑用钢日成交量（万吨）


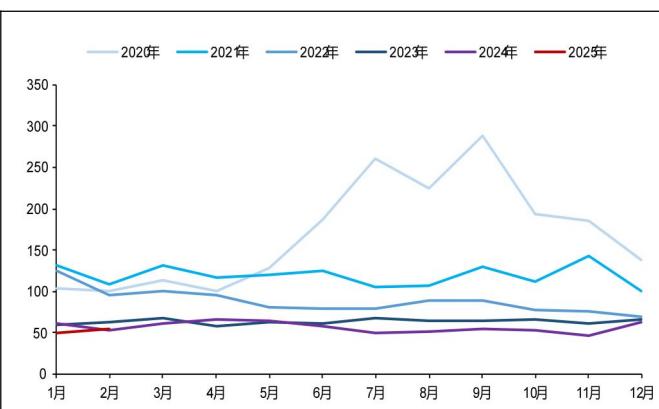
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：五大品种钢材：消费量（万吨）


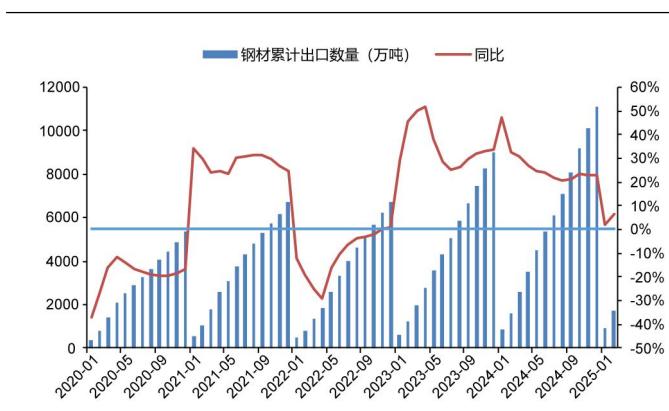
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 3 月 28 日，五大钢材合计社会库存 1253.65 万吨，周环比下降 2.76%，同比下降 24.81%；五大钢材合计厂内库存 484.16 万吨，周环比下降 2.94%，同比下降 28.16%。

表 4：五大钢材社会库存

	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
2025-03-28	1253.65	609.58	97.36	310.82	121.21	114.68
2025-03-21	1289.28	617.96	101.68	324.05	122.09	123.5
周环比	-2.76%	-1.36%	-4.25%	-4.08%	-0.72%	-7.14%
2024-03-29	1667.24	872.93	140.94	341.27	154.07	158.03
同比	-24.81%	-30.17%	-30.92%	-8.92%	-21.33%	-27.43%

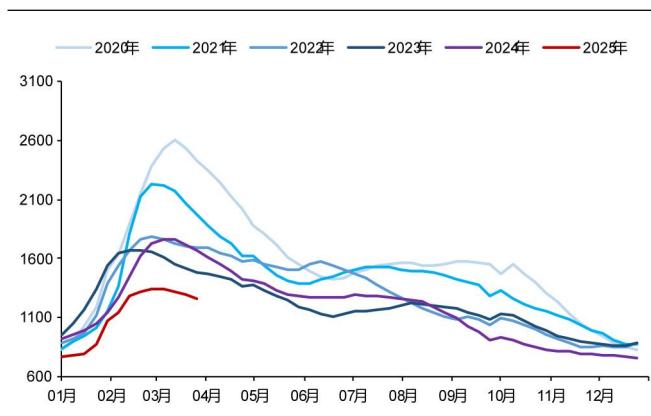
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

表 5：五大钢材厂内库存

	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
2025-03-28	484.16	209.53	63.98	85.14	39.51	86
2025-03-21	498.81	219.04	72.95	85.85	38.77	82.2
周环比	-2.94%	-4.34%	-12.30%	-0.83%	1.91%	4.62%
2024-03-29	673.95	345.52	118.03	90.03	40.7	79.67
同比	-28.16%	-39.36%	-45.79%	-5.43%	-2.92%	7.95%

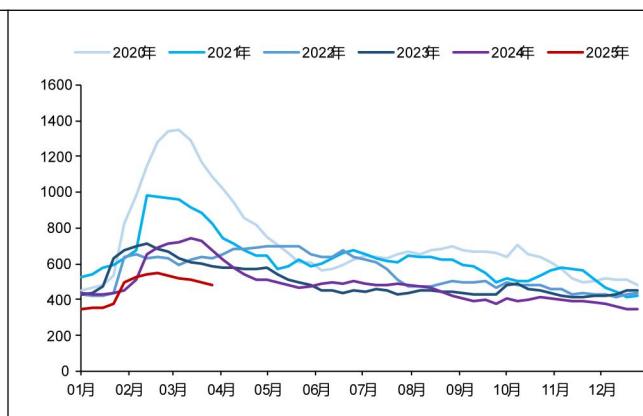
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 3 月 28 日，247 家钢铁企业进口铁矿石库存 9110.45 万吨，周环比下降 0.16%，同比下降 0.42%；47 个港口进口铁矿石库存 14943.00 万吨，周环比上升 0.44%，同比下降 0.24%；114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 24.32 天，周环比下降 0.78%，同比上升 4.42%；247 家钢铁企业炼焦煤库 762.68 万吨，周环比上升 0.64%，同比上升 1.44%；247 家钢铁企业焦炭库存 668.12 万吨，周环比上升 0.80%，同比上升 12.27%；中国港口焦炭库存 215.11 万吨，周环比上升 3.37%，同比上升 11.79%；中国独立焦化企业焦炭库存 129.99 万吨，周环比下降 3.68%，同比上升 3.25%。

表 6：原料库存

	原料库存（万吨）						
	钢铁企业铁矿石	港口铁矿石	钢铁企业铁矿石库存 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
2025-03-28	9110.45	14943.00	24.32	762.68	668.12	215.11	129.99
2025-03-21	9124.86	14877.30	24.51	757.82	662.83	208.10	134.95
周环比	-0.16%	0.44%	-0.78%	0.64%	0.80%	3.37%	-3.68%
2024-03-29	9148.86	14979.70	23.29	751.87	595.08	192.42	125.90
同比	-0.42%	-0.24%	4.42%	1.44%	12.27%	11.79%	3.25%

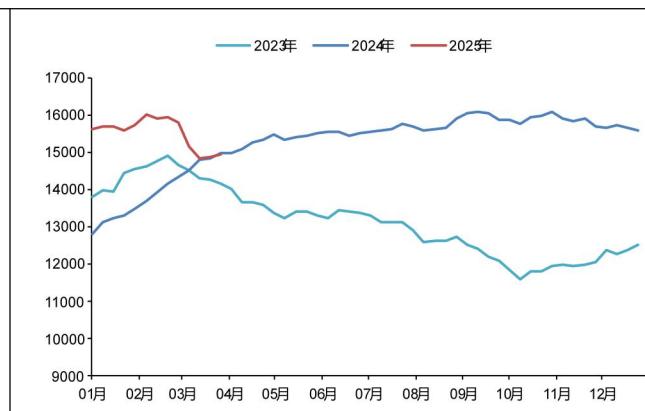
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 17：247 家钢铁企业进口铁矿石库存（万吨）

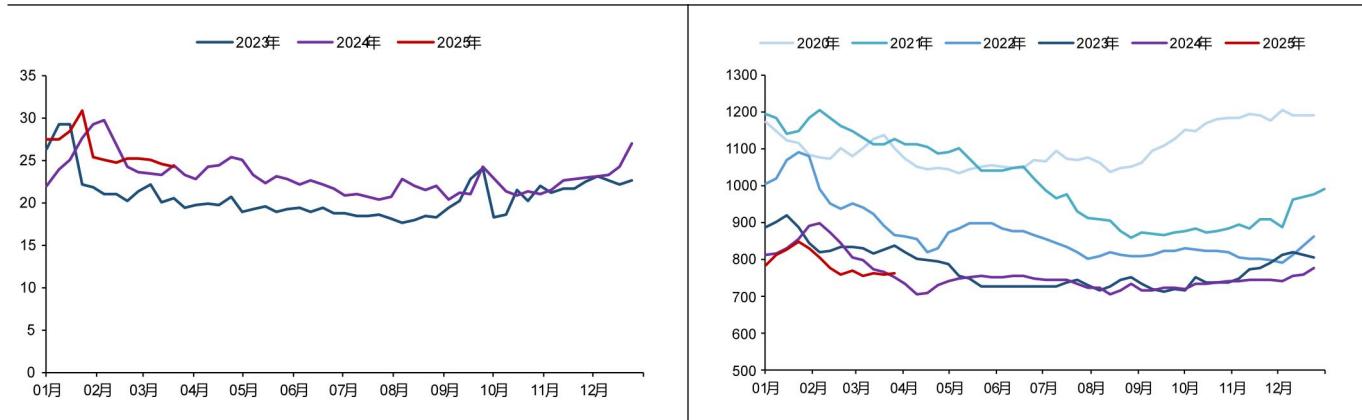


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 18：47 个港口进口铁矿石库存（万吨）

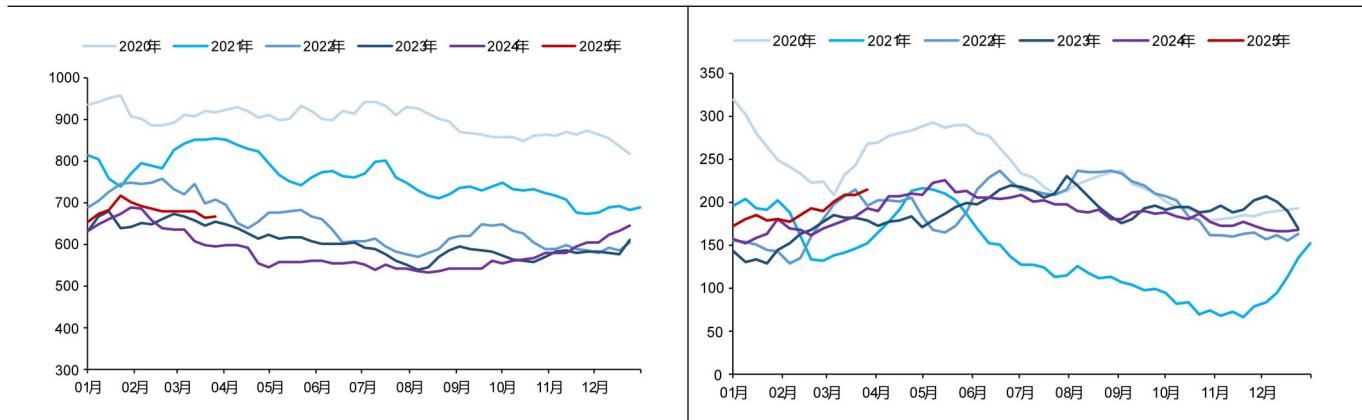


数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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）


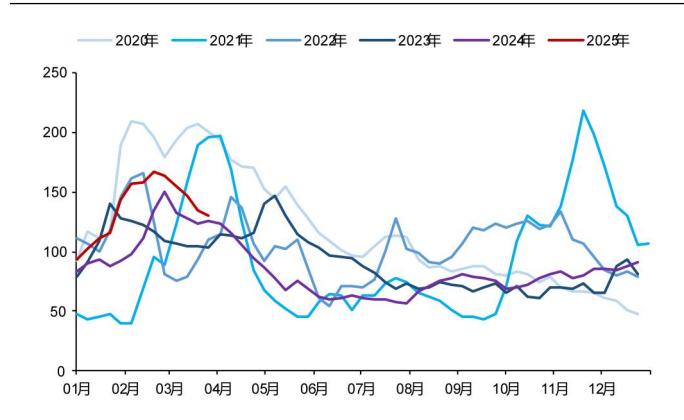
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

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

2.5 成本

铁矿石: 截至 2025 年 3 月 28 日, 澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 782.8 元/湿吨, 周环比上升 1.64%, 同比下降 2.22%; 印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 714.6 元/湿吨, 周环比上升 1.85%, 同比下降 0.45%; 19 个港口澳洲& 巴西铁矿石发货量 2647.8 万吨, 周环比上升 6.86%, 同比下降 10.53%; 45 个港口铁矿到港量 2243.6 万吨, 周环比下降 12.72%, 同比上升 2.88%。

废钢&铸造生铁: 截至 2025 年 3 月 28 日, 废钢综合绝对价格指数 2490.7 元/吨, 周环比下降 0.11%, 同比下降 11.58%; 铸造生铁综合绝对价格指数 2931.22 元/吨, 周环比下降 0.47%, 同比下降 12.50%。

焦煤&焦炭: 截至 2025 年 3 月 28 日, 低硫主焦煤价格指数 1260.1 元/吨, 周环比下降 0.15%, 同比下降 30.77%; 唐山一级冶金焦汇总价格 1645 元/吨, 周环比持平, 同比下降 25.43%; 230 家独立焦化厂产能利用率 71.59%, 周环比上升 0.42 pct, 同比上升 6.90 pct; 独立焦化企业: 吨焦利润-50 元/吨, 周环比亏损减少。

表 7: 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)
2025-03-28	782.8	714.6	2647.8	2243.6	2490.7	2931.22
2025-03-21	770.2	701.6	2515.2	2510.6	2493.44	2944.93
周环比	1.64%	1.85%	6.86%	-12.72%	-0.11%	-0.47%
2024-03-29	800.6	717.8	2811.1	2440.4	2816.94	3349.87
同比	-2.22%	-0.45%	-10.53%	2.88%	-11.58%	-12.50%

数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

表 8: 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)
2025-03-28	1260.1	1645	71.59	-50
2025-03-21	1261.98	1645	71.17	-52
周环比	-0.15%	0.00%	0.42	亏损减少
2024-03-29	1820.18	2206	64.69	-155
同比	-30.77%	-25.43%	6.9	亏损减少

数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

2.6 价格

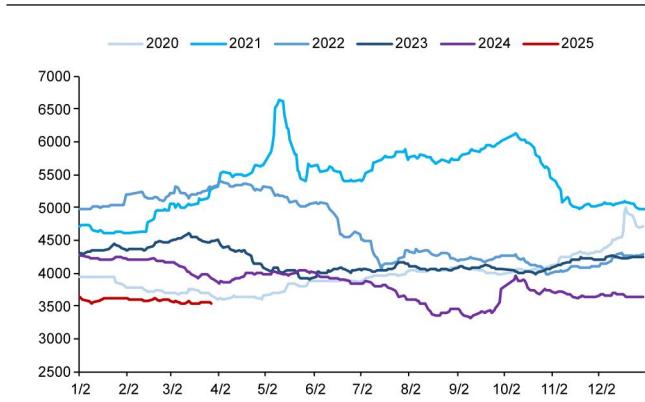
截至 2025 年 3 月 28 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3550.98 元/吨，周环比+0.48%，月环比-1.12%，同比-8.83%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9396.03 元/吨，周环比-0.07%，月环比-0.95%，同比-2.72%；2025 年 3 月 21 日，全球钢材价格指数 206.8 点，周环比+0.10%，月环比+3.04%，同比-5.18%。

表 9：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	3371.06	0.79%	-2.24%	-3.71%	-7.33%
	线材	元/吨	3685.32	0.67%	-1.85%	-3.35%	-7.23%
	热轧板卷	元/吨	3386.02	0.26%	-0.90%	-2.30%	-9.64%
	冷轧板卷	元/吨	4067.72	-0.29%	-1.41%	-3.50%	-6.98%
	中厚板	元/吨	3520.03	1.04%	0.85%	-0.89%	-9.35%
普钢细分品种	普钢	元/吨	3550.98	0.48%	-1.12%	-2.41%	-8.83%
	H型钢	元/吨	3437.06	-0.18%	-0.28%	0.28%	-9.65%
	焊管	元/吨	3640.59	0.27%	-0.83%	-2.25%	-9.93%
	无缝管	元/吨	4288.65	-0.18%	-1.47%	-2.13%	-9.88%
	热轧窄钢带	元/吨	3314.95	0.26%	-0.47%	-1.75%	-9.25%
	镀锌板卷	元/吨	4222.58	0.21%	-0.49%	-2.34%	-14.94%
	钢板	元/吨	3588.7	0.33%	-0.50%	-2.11%	-9.94%
	锅炉板	元/吨	4067.21	0.15%	-0.99%	-1.27%	-10.00%
	造船板	元/吨	3977.96	-0.08%	-1.00%	-2.07%	-10.59%
	型钢	元/吨	3521.11	0.23%	-0.56%	0.98%	-9.06%
特钢细分品种	长材	元/吨	3511.55	0.64%	-1.78%	-2.73%	-7.62%
	特钢	元/吨	9396.03	-0.07%	-0.95%	-1.04%	-2.72%
	工业线材	元/吨	3759.16	0.52%	-0.97%	-2.14%	-10.72%
	冷镦钢	元/吨	3612.89	0.28%	-2.32%	-2.66%	-10.32%
	优特钢	元/吨	4024.44	-0.08%	-1.36%	-2.06%	-7.57%
	拉丝材	元/吨	3409.96	1.19%	-1.00%	-2.42%	-7.62%
	PC 钢	元/吨	3445	1.17%	-1.64%	-1.85%	-9.76%
	预应力钢绞线原料	元/吨	4759.33	0.00%	0.00%	-1.99%	-10.30%
	焊丝	元/吨	3791.16	0.11%	0.38%	-0.64%	-15.13%
全球钢铁价格 (2025 年 3 月 21 日)	硬线	元/吨	3537.82	0.63%	-1.61%	-3.40%	-10.56%
	全球	点	206.8	0.10%	3.04%	5.73%	-5.18%
	亚洲	点	196.1	-0.86%	-1.36%	-2.24%	-8.06%
	北美	点	267.4	0.26%	8.52%	20.78%	0.19%
	欧洲	点	185.5	1.26%	6.36%	9.12%	-5.12%

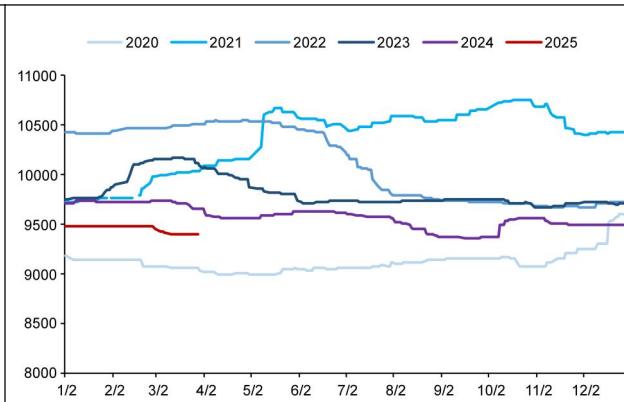
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 24: Mysteel 普钢绝对价格指数 (元/吨)



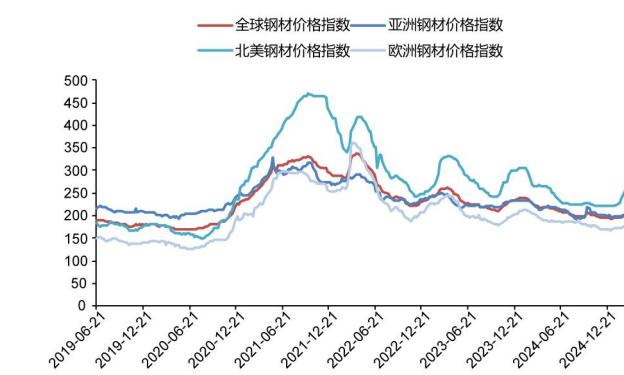
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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。根据《方案》部署安排，生态环境部将按照“边实施、边完善”的工作思路，分两个阶段稳妥有序推进相关工作。

在启动实施阶段（2024—2026年度），以夯实碳排放管理基础、推动企业熟悉市场规则为主要目标，重点培育市场主体，完善市场监管，提升企业履约能力和管理水平，建立激励约束机制，协同推进化解过剩产能作用有效发挥，碳市场功能作用初步显现。

在深化完善阶段（2027年度—），完善政策法规体系，健全监督管理机制，全面提升各方参与市场能力，不断提高数据的真实性、准确性、完

整性，研究建立预期明确、公开透明的行业配额总量逐步适度收紧机制，推动单位产品产量碳排放不断下降，激励约束机制更加完善，协同推进化解过剩产能作用进一步提升，碳市场功能作用充分发挥。（资料来源：中国冶金报）

2025年3月28日，国家税务总局、财政部、商务部、海关总署、国家市场监督管理总局五部门联合发布了《关于应征国内环节税货物出口优化服务规范管理有关事项的公告》。公告第一条明确：纳税人出口应征税货物，应当按照现行有关规定，视同内销货物征收增值税、消费税。钢材买单出口涉及出口额最大，涉税最多。国家对逃税买单出口问题的打击从过去零散的行动上升为法律法规层面。（资料来源：国家税务总局）

4 重点公司公告

【常宝股份】2025年3月27日，公司发布关于2024年度利润分配预案的公告：公司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》，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。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。

【久立特材】2025年3月25日，公司发布2024年度业绩报告，公司实现总营业收入109.18亿元，同比增长27.42%；利润总额达到18.11亿元，同比增长3.9%；实现归母净利润14.90亿元，同比增长0.12%。在高端市场布局方面，公司依托在不锈钢材料领域的深厚技术积累，成功解决了多项高端产品的技术难题。核电用管、深海油气开采用管等高端系列产品不仅在国内市场占据重要地位，也在国际市场上实现突破。报告期内，公司高附加值、高技术含量的产品收入约为24亿元，占营业收入的比重约为22%，实现同比25%的增长。报告期内，公司董事会审议通过了2024年度利润分配预案，计划向全体股东每10股派发现金红利9.70元（含税）。

5 周观点

供给端：截至2025年3月28日，五大钢材合计产量869.5万吨，周环比上升0.47%，同比上升1.61%；247家钢铁企业铁水日均产量237.28万吨，周环比上升0.43%，同比上升7.22%；247家钢铁企业高炉产能利用率89.08%，周环比上升0.38 pct，同比上升6.32 pct；87家独立电弧炉钢厂产能利用率55%，周环比上升0.10 pct，同比上升1.94 pct。五大钢材中除冷轧卷板外，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3月28日，五大钢材合计消费量919.78万吨，周环比上升1.41%，同比下降3.72%；主流贸易商建筑用钢日成交量10.41

万吨，周环比上升 4.33%，同比下降 14.82%；截至 2025 年 2 月，钢材单月出口数量合计 803.59 万吨，月环比下降 10.08%，同比上升 12.11%，月度累计出口数量合计 1697.22 万吨，月环比上升 89.92%，同比上升 6.66%。五大钢材中除冷轧卷板外，其他钢材消费量均周环比上涨，需求恢复有限。

库存端：截至 2025 年 3 月 28 日，五大钢材合计社会库存 1253.65 万吨，周环比下降 2.76%，同比下降 24.81%；五大钢材合计厂内库存 484.16 万吨，周环比下降 2.94%，同比下降 28.16%。五大钢材社会及厂内库存均环比下降，总库存持续下降，但冷轧卷板及中厚板厂内小幅累库。

成本端：铁矿石：截至 2025 年 3 月 28 日，澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 782.8 元/湿吨，周环比上升 1.64%，同比下降 2.22%；印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 714.6 元/湿吨，周环比上升 1.85%，同比下降 0.45%；19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2647.8 万吨，周环比上升 6.86%，同比下降 10.53%；45 个港口铁矿到港量 2243.6 万吨，周环比下降 12.72%，同比上升 2.88%。废钢&铸造生铁：截至 2025 年 3 月 28 日，废钢综合绝对价格指数 2490.7 元/吨，周环比下降 0.11%，同比下降 11.58%；铸造生铁综合绝对价格指数 2931.22 元/吨，周环比下降 0.47%，同比下降 12.50%。焦煤&焦炭：截至 2025 年 3 月 28 日，低硫主焦煤价格指数 1260.1 元/吨，周环比下降 0.15%，同比下降 30.77%；唐山一级冶金焦汇总价格 1645 元/吨，周环比持平，同比下降 25.43%；230 家独立焦化厂产能利用率 71.59%，周环比上升 0.42 pct，同比上升 6.90 pct；独立焦化企业：吨焦利润-50 元/吨，周环比亏损减少。

价格端：截至 2025 年 3 月 28 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3550.98 元/吨，周环比+0.48%，月环比-1.12%，同比-8.83%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9396.03 元/吨，周环比-0.07%，月环比-0.95%，同比-2.72%；2025 年 3 月 21 日，全球钢材价格指数 206.8 点，周环比+0.10%，月环比+3.04%，同比-5.18%。海外关税对钢材价格仍存扰动，需求恢复有限，预计钢材价格短期震荡。

行业要闻：2025 年 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。根据方案部署，有望对协同推进化解过剩产能发挥有效作用。

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：南钢股份(600282.SH)、华菱钢铁等(000932.SZ)；宝钢股份(600019.SH)；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 10：重点关注公司及盈利预测

证券代码	可比公司	2025/3/28	EPS (元)				PE				投资评级
		收盘价(元)	2023A	2024A/E	2025E	2026E	2023A	2024 A/E	2025E	2026E	
600282.SH	南钢股份	4.74	0.34	0.37	0.41	0.46	10.7	12.8	11.6	10.3	增持
000932.SZ	华菱钢铁	5.14	0.74	0.29	0.41	0.48	7.0	14.2	12.5	10.7	增持
600019.SH	宝钢股份	7.33	0.54	0.44	0.48	0.50	11.0	16.7	15.3	14.7	增持
002318.SZ	久立特材	25.25	1.53	1.55	1.77	1.98	13.1	15.3	14.3	12.8	未评级
603878.SH	武进不锈	5.61	0.63	0.26	0.55	0.64	12.0	21.7	10.3	8.7	未评级
603995.SH	甬金股份	20.46	1.23	2.54	2.18	2.37	16.2	8.0	9.4	8.6	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宝钢股份、南钢股份、华菱钢铁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，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受到任何形式的补偿。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	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