

钢价小幅回升，政策强化消费端支持

2025 年 04 月 28 日

- **一周钢铁板块指数涨幅 1.65%**。上证指数涨幅为 0.56%；深证成指涨幅为 1.38%；一级行业指数中，钢铁板块涨幅为 1.65%。根据我们对于钢铁行业公司划分子板块数据，本周特钢和板材涨幅分别为 2.48% 和 1.37%；今年以来，特钢、板材和管材板块涨幅分别为 4.63%、3.94% 和 0.13%。本周钢铁板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 80.00%、4.44%、15.56%。
- **本周部分钢材价格回升，铁矿石市场小幅向上。本周国内部分钢材价格偏强运行**：本周（截止 04 月 27 日）螺纹钢均价为 3331.40 元/吨，较上周上涨 41.20 元/吨，涨幅 1.25%；本周线材均价为 3586.60 元/吨，较上周上涨 38.80 元/吨，涨幅 1.09%。本周热轧板均价为 3394.20 元/吨，较上周上涨 11.00 元/吨，涨幅 0.33%。**本周铁矿石指数小幅向上**：本周（截止 04 月 25 日）普氏铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）均价为 99.66 美元/吨，较上周上涨 0.93 美元/吨，涨幅为 0.94%；本周国内铁矿石进口矿市场均价为 715.00 元/吨，较上周上涨 4.80 元/吨，涨幅为 0.68%。
- **中共中央政治局会议：加紧实施更加积极宏观政策，增强消费对经济增长的拉动作用**。2025 年 4 月 25 日，中共中央政治局召开会议强调：**要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策**。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。兜牢基层“三保”底线。适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。**要提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，增强消费对经济增长的拉动作用**。尽快清理消费领域限制性措施，设立服务消费与养老再贷款。加大资金支持力度，扩围提质实施“两新”政策，加力实施“两重”建设。去年“两新”“两重”政策实施成效明显，有力支撑了全年经济增长。今年“两新”“两重”政策的加力扩围，将进一步拉动服务业等相关产业的增长，为经济高质量发展注入更加强劲的动能。**要持续用力防范化解重点领域风险，继续实施地方政府一揽子化债政策**。加力实施城市更新行动，有力有序推进城中村和危旧房改造。加快构建房地产发展新模式，加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策，持续巩固房地产市场稳定态势。**要加强融资支持，培育壮大新质生产力，打造一批新兴支柱产业**。持续用力推进关键核心技术攻关，创新推出债券市场的“科技板”，加快实施“人工智能+”行动。大力推进重点产业提质升级，坚持标准引领，规范竞争秩序。
- **投资建议**：本周中共中央政治局会议强调加紧实施更加积极有为的宏观政策、增强消费对经济增长的拉动作用等。随着超长期特别国债的发行和“两新”、“两重”建设加码，消费板块的提振有望带来上游钢铁需求逐步回升。关键核心技术攻关，叠加“人工智能+”推进重点产业提质升级，有助于优化传统行业产业结构，加快落后产能出清，推进钢铁供给侧改革。我们认为中长期来看，普钢龙头企业有望受益于行业供需格局的改善。**建议关注**：受益于行业供需格局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；钢铁冶炼技术革新的风险；国内外政策的不确定性风险等。

钢铁行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

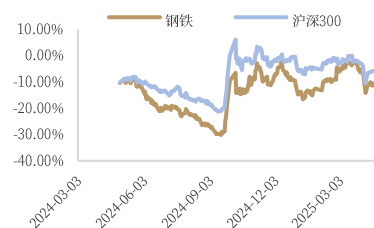
☎: 010-8092-7619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

相对沪深 300 表现图

2025-04-28



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

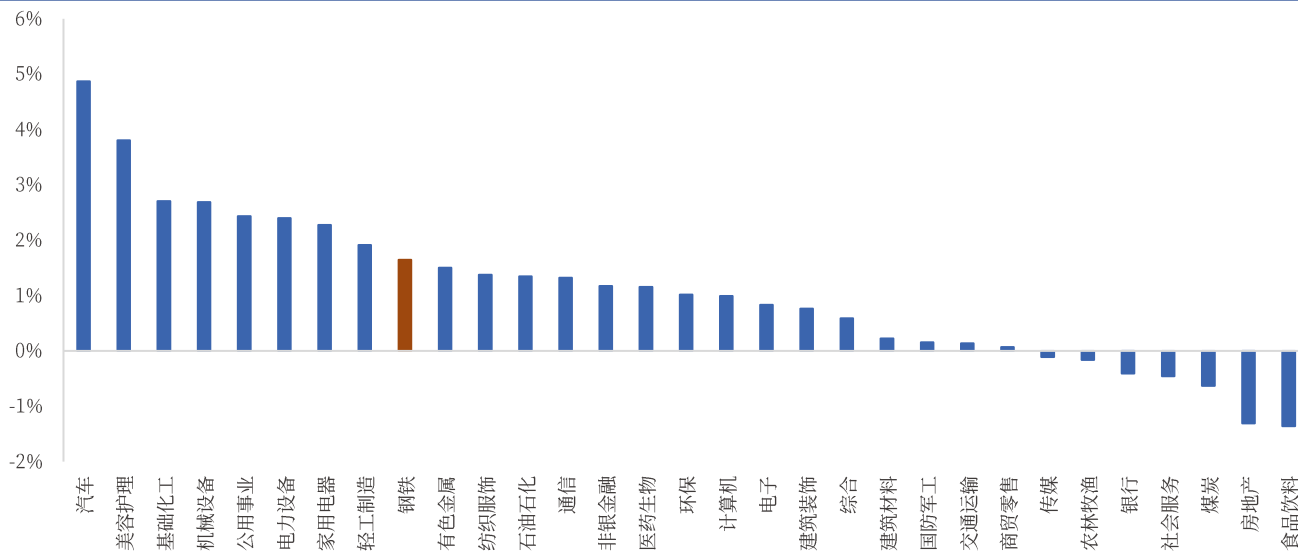
一、 周市场行情：一周钢铁板块指数上涨	3
(一) 一周钢铁行业指数涨幅 1.65%	3
(二) 一周钢铁相关子板块及个股表现.....	3
二、 行业重要事件梳理	4
(一) 中共中央政治局会议：加紧实施更加积极宏观政策，增强消费对经济增长的拉动作用	4
(二) 钢铁行业重点动态	5
三、 钢铁一周量价分析	6
(一) 本周钢材价格分析	6
(二) 本周钢铁原材料端价格走势分析.....	7
(三) 本周钢铁供给及库存走势	8
四、 投资建议	11
五、 风险提示	12

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 1.65%

周行情：一周（2025 年 04 月 20 日-2025 年 04 月 27 日）上证指数涨幅为 0.56%；深证成指涨幅为 1.38%；一级行业指数中，钢铁板块涨幅为 1.65%。

图1：一周钢铁板块上涨 1.65%

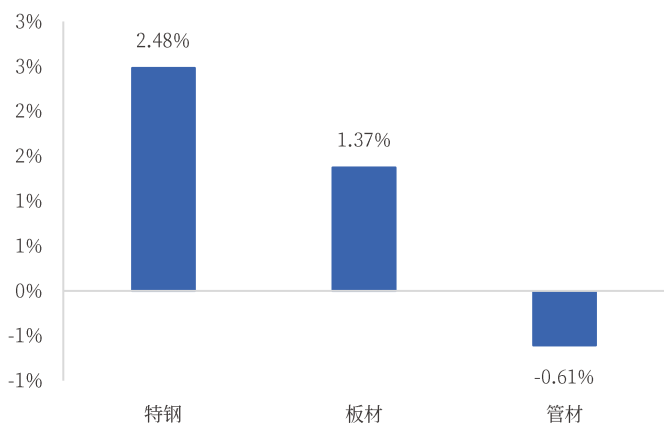


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）一周钢铁相关子板块及个股表现

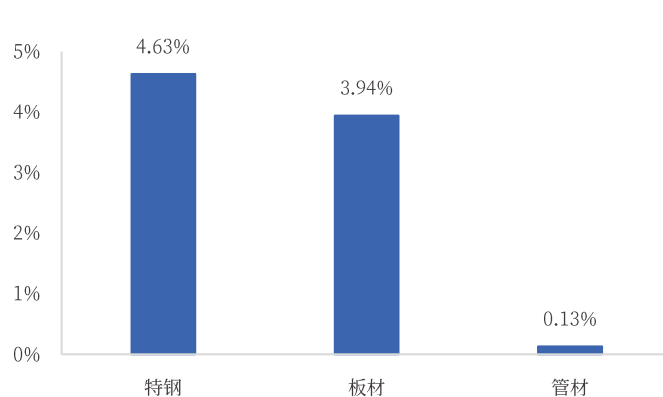
钢铁板块三级子行业包括管材、板材、特钢几大板块，本周（2025 年 04 月 20 日-2025 年 04 月 27 日）特钢和板材涨幅分别为 2.48%和 1.37%；今年以来，特钢、板材和管材板块涨幅分别为 4.63%、3.94%和 0.13%。

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

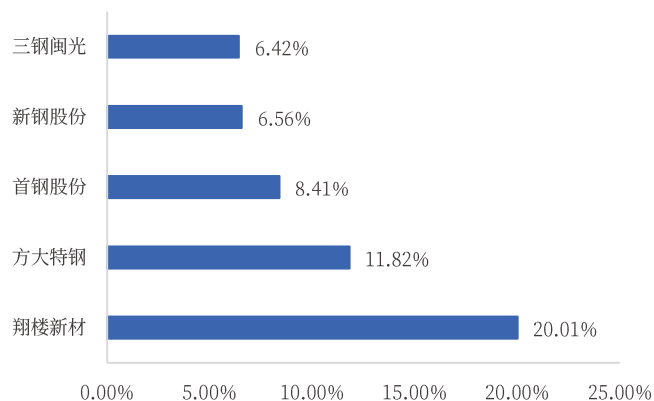
图3：今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

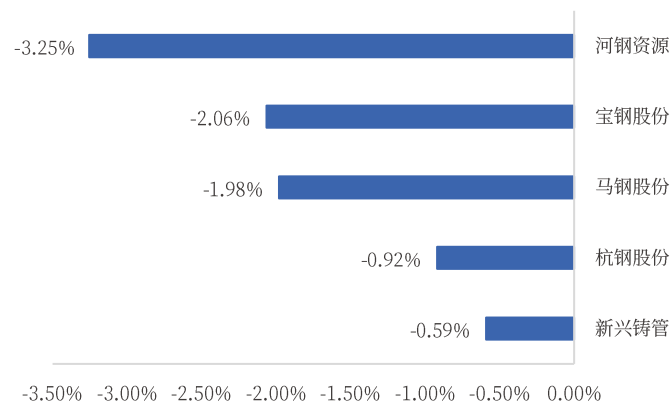
一周（2025 年 04 月 20 日-2025 年 04 月 27 日）钢铁板块中，有 36 家上涨，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 80.00%、4.44%、15.56%。本周涨幅前五分别是：翔楼新材、方大特钢、首钢股份、新钢股份、三钢闽光，涨幅分别为 20.01%、11.82%、8.41%、6.56%、6.42%。

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）中共中央政治局会议：加紧实施更加积极宏观政策，增强消费对经济增长的拉动作用

2025 年 4 月 25 日，中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势和经济工作，指出加紧实施更加积极有为的宏观政策；增强消费对经济增长的拉动作用；持续巩固房地产市场稳定态势等。

会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。兜牢基层“三保”底线。适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。强化政策取向一致性。今年以来，地方新增专项债发行提速，一季度新增专项债累计发行量接近 1 万亿元；2025 年超长期特别国债也已开启发行。

要提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，增强消费对经济增长的拉动作用。尽快清理消费领域限制性措施，设立服务消费与养老再贷款。加大资金支持力度，扩围提质实施“两新”政策，加力实施“两重”建设。去年“两新”“两重”政策实施成效明显，有力支撑了全年经济增长。今年“两新”“两重”政策的加力扩围，将进一步拉动服务业等相关产业的增长，为经济高质量发展注入更加强劲的动能。

要持续用力防范化解重点领域风险，继续实施地方政府一揽子化债政策。加力实施城市更新行动，有力有序推进城中村和危旧房改造。加快构建房地产发展新模式，加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策，持续巩固房地产市场稳定态势。

要加强融资支持，培育壮大新质生产力，打造一批新兴支柱产业。持续用力推进关键核心技术攻关，创新推出债券市场的“科技板”，加快实施“人工智能+”行动。大力推进重点产业提质升级，坚持标准引领，规范竞争秩序。

短期来看，随着“两新”“两重”建设资金支持力度加大，叠加消费板块持续提振，上游钢铁需求有望回升，基本面存在较大改善空间。长期看，超长期国债等积极财政政策，在鼓励企业投资和提振居民消费方面具有重要意义；关键核心技术攻关的持续推进，叠加“人工智能+”推进重点产业提质升级，有助于优化传统行业产业结构，加快钢铁落后产能出清，推进供给侧改革。

（二）钢铁行业重点动态

首钢与吉利深化战略合作：汽车先进用钢联合创新实验室揭牌

4月18日，首钢股份与吉利汽车的战略合作签约仪式、联合实验室揭牌仪式以及首钢日技术交流活动在宁波吉利中央研究院举办。双方签署了战略合作框架协议，随后举办了“全球战略供应商”授牌仪式。这是吉利汽车首次与钢铁材料供应商签署全方位战略合作协议及进行战略供应商授牌。双方将以战略合作签约为契机，共攀技术高峰，共拓合作疆域，共同答好“高端化突围、智能化跃迁、绿色化转型”的时代答卷。双方将通过此次揭牌的汽车先进用钢联合创新实验室，进一步聚焦先进材料、前沿技术和工艺，促进冷轧超高强钢、热成型钢、底盘用耐腐蚀材料等的推广和应用，共同攻克技术难题，提升吉利产品性能、质量和品牌影响力。首钢股份与吉利汽车始终以“制造强国”为使命，培育发展新质生产力，首钢股份碳钢创新产品从锌铝镁产品、热成型钢到第三代超高强钢，始终为吉利汽车的安全性及轻量化提供强力支撑；首钢电工钢产品全面应用到极氪全系车型，助力吉利雷神混动系统以44.26%的热效率领跑同行。自2009年合作以来，首钢成为向吉利国内全部生产基地供货的唯一钢企。

柳钢第一季度钢材出口量、订单量双增长

今年第一季度，柳钢集团钢材出口销售量、订单量分别同比增长33%、57%，达历史同期最好水平。今年初以来，柳钢以“效益优先”为原则，实施精益销售理念，深挖存量客户潜力、拓展新客户群体，同步推进精益排产保障交付效率。截至目前，柳钢出口订单已排至6月份。与此同时，该集团“研、产、销、运”多单位协同发力，制订“方略表”，明确“路线图”，细化螺纹钢、线材、冷卷、中厚板等全系产品的销售目标与运输规划，实行精益排产，确保按时交付。在市场布局上，该集团坚持“老朋友”与“新朋友”并重：欧洲市场实现板坯产品新突破，建筑材进一步拓展亚洲相关国家市场，为柳钢产品销售实现首季“开门红”奠定了坚实基础。2024年，柳钢新增10个出口国家市场、4个国家出口认证，钢材出口总量同比增长134%。

中南股份炼铁厂自动巡仓机器人促进生产提效降本

宝武集团中南股份炼铁厂自动巡仓机器人投用后，安全、高效、绿色三重赋能，机器人全天候自主巡检，减少了人员进入复杂环境的风险，杜绝因疲劳或疏忽导致的误操作。换仓响应速度提升80%以上，日均卸车效率提高30%，皮带空转时间减少50%，能耗显著降低。原有的4名巡检人员实施转岗优化，人力成本大幅缩减，同时释放人力投入高价值工作。中南股份炼铁厂原烧车间原料生产区域3号受料槽作为粉矿接卸的核心枢纽，南面26个卸料仓专卸物流车，北面26个卸料仓专卸自卸车，两个卸车系统东西方向各两条排料皮带机，每天承担着上万吨汽车进厂粉矿的接卸任务。原有的人工巡仓模式下，巡检人员需频繁往返数公里，导致换仓响应滞后，常出现皮带空转、卸车效率低、能耗攀升等问题。此外，人工巡检劳动强度大、安全隐患多，且无法实现24小时实时监控，成为制约生产效能提升的瓶颈。随着“自动巡仓机器人”以科技之力推动效率革命。这套融合物联网、人工智能、云计算、大数据和图像处理技术的智能设备，能够自主感知、行走、保护、执行巡检任务，能够实现仓内货物的实时监控、湿度检测、报警等功能，同时支持与第三方平台的数据交换，动态展示仓储信息。3号受料槽由4台机器人“驻守”南北区域，每条皮带配备1台“专属巡

检员”，皮带机启动时，机器人自动开启巡仓之旅，料仓实景实时投屏在中控室监控大屏幕上，构建三维动态数字模型，实现“一屏观全域”。

三、钢铁一周量价分析

（一）本周钢材价格分析

本周国内部分钢材价格偏强运行。本周（截止 04 月 27 日）螺纹钢均价为 3331.40 元/吨，较上周上涨 41.20 元/吨，涨幅 1.25%；本周线材均价为 3586.60 元/吨，较上周上涨 38.80 元/吨，涨幅 1.09%。本周热轧板均价为 3394.20 元/吨，较上周上涨 11.00 元/吨，涨幅 0.33%；本周大中型材均价为 3537.60 元/吨，较上周下跌 5.00 元/吨，跌幅 0.14%。本周焊管均价 3654.57 元/吨，较上周下跌 16.86 元/吨，跌幅 0.46%；无缝管均价 4308.43 元/吨，较上周下跌 4.57 元/吨，跌幅 0.11%。

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



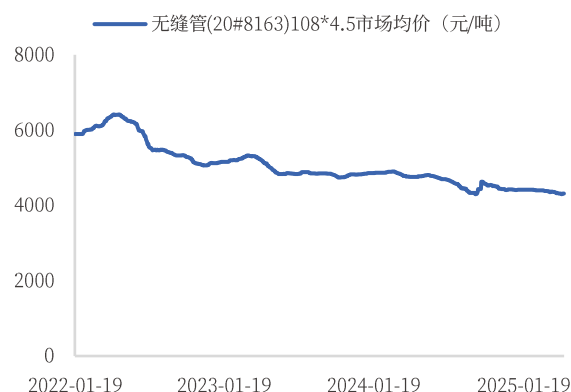
资料来源：Wind，兰格钢铁网，中国银河证券研究院

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上。本周（截止 04 月 25 日）普氏铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）均价为 99.66 美元/吨，较上周上涨 0.93 美元/吨，涨幅为 0.94%；本周国内铁矿石进口矿市场均价为 715.00 元/吨，较上周上涨 4.80 元/吨，涨幅为 0.68%；本周国内铁精粉均价 959.29 元/吨，较上周下跌 14.29 元/吨，跌幅 1.47%。

图12: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)



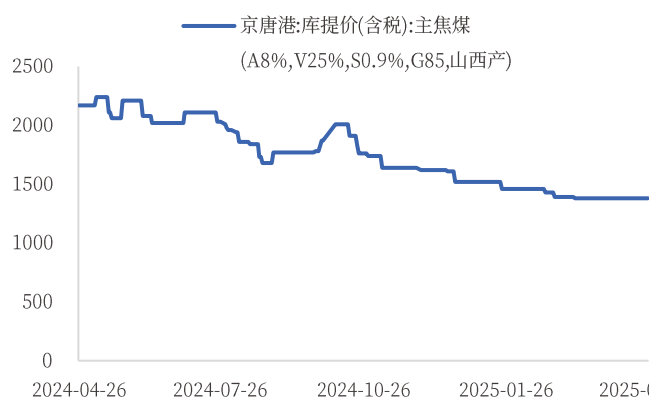
资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图13: 国内铁矿石进口矿市场价格



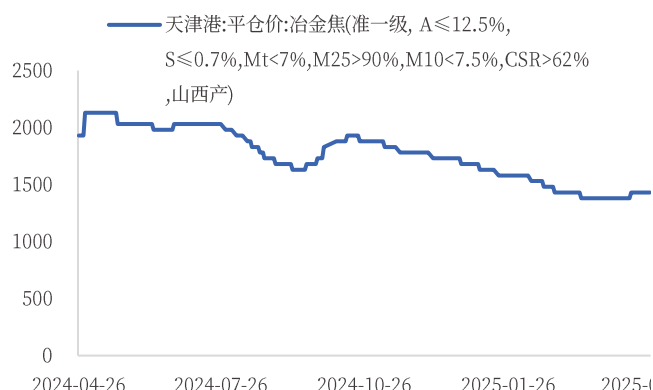
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

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)

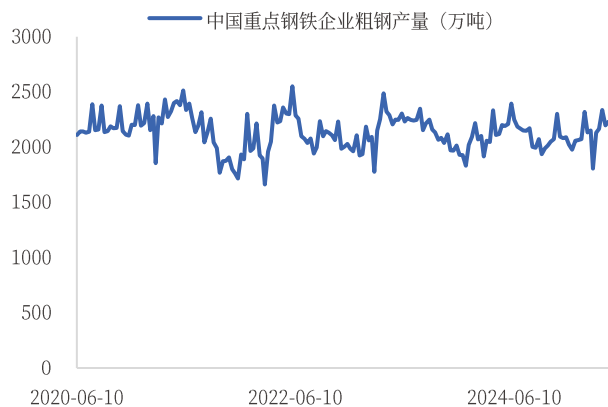


资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

(三) 本周钢铁供给及库存走势

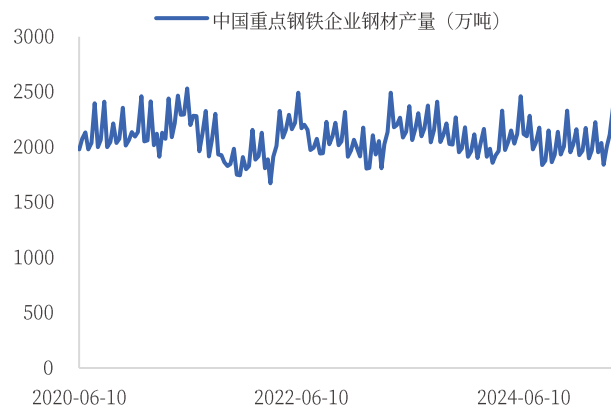
供给方面, 本周钢厂开工率小幅上升。中国钢铁工业协会数据显示, 2025 年 04 月 10 日到 2025 年 04 月 20 日, 中国重点钢铁企业粗钢产量为 2,229.0 万吨, 较前十天产量增加 32.0 万吨; 中国重点钢铁企业钢材产量为 2,113.0 万吨, 较前十天产量增加 68.0 万吨; 中国重点钢铁企业生铁产量为 1,965.0 万吨, 较前十天产量增加 13.0 万吨。本周(截止 04 月 25 日)国内高炉平均开工率 84.35% 较上周提高 0.77pct。

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

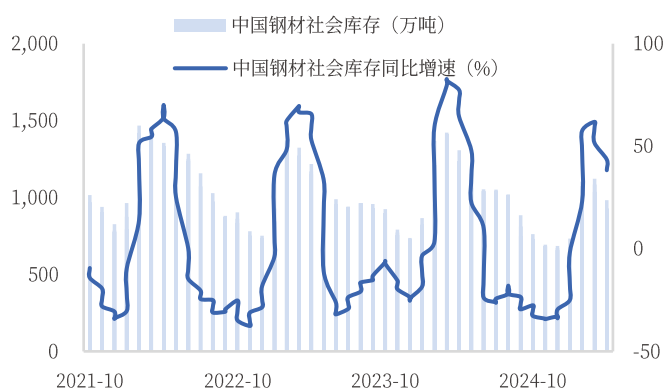
图19: 中国高炉平均开工率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

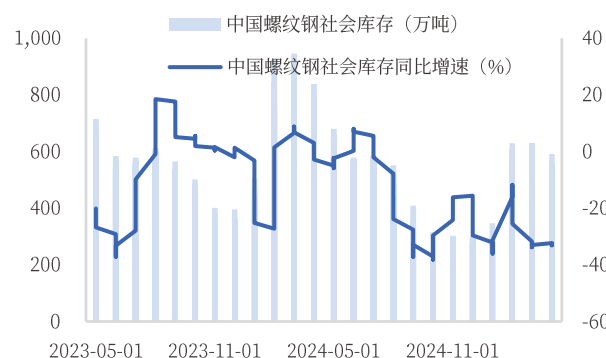
库存方面, 截止 2025 年 04 月 24 日, 螺纹钢社会库存 508.72 万吨, 同比减少 32.59%, 周环比减少 4.53%; 热轧社会库存 282.93 万吨, 同比减少 14.21%, 周环比减少 2.32%; 冷轧板社会库存 126.59 万吨, 同比减少 13.76%, 周环比增加 0.25%; 线材社会库存 65.73 万吨, 同比减少 38.57%, 周环比减少 10.90%; 中厚板社会库存 99.73 万吨, 同比减少 34.84%, 周环比减少 2.55%。

图20: 中国钢材社会库存及同比增速



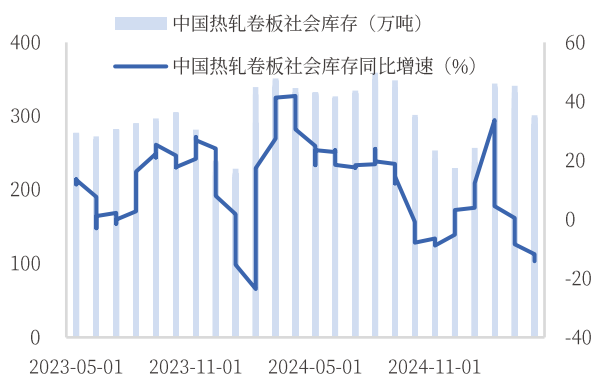
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图21: 中国螺纹钢社会库存及同比增速



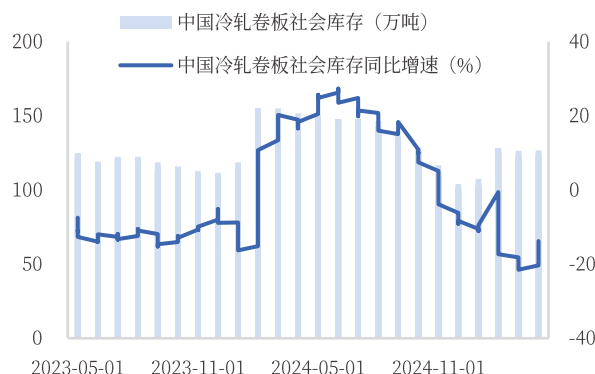
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: 中国热轧卷板社会库存及同比增速



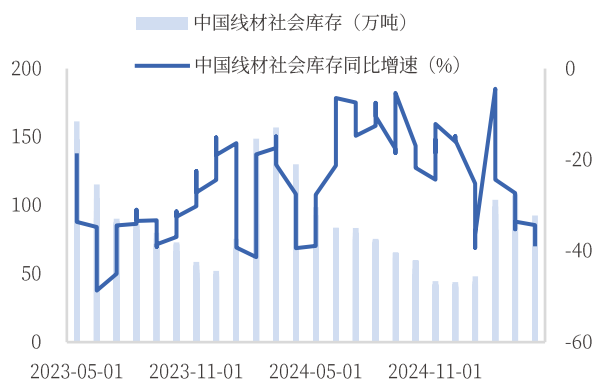
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速



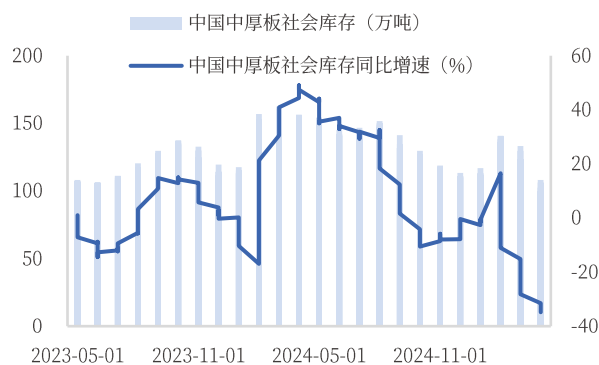
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

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

本周中共中央政治局会议强调加紧实施更加积极有为的宏观政策、增强消费对经济增长的拉动作用等。随着超长期特别国债的发行和“两新”“两重”建设加码，消费板块的提振有望带来上游钢铁需求的回升。关键核心技术攻关，叠加“人工智能+”推进重点产业提质升级，有助于优化传统行业产业结构，加快落后产能出清，推进钢铁供给侧改革。我们认为中长期来看，普钢龙头企业有望受益于行业供需格局的改善。**建议关注：**受益于行业供需格局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、钢铁冶炼技术革新的风险；
- 4、国内外政策的不确定性风险等。

图表目录

图 1: 一周钢铁板块上涨 1.65%	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，并不构成对客户的投资咨询建议，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