

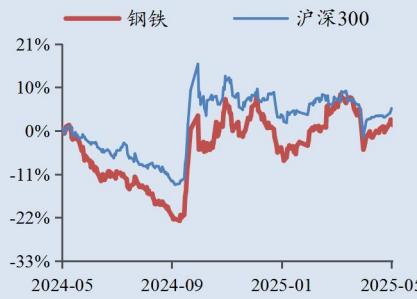
铁水日产高位微增，关注淡季需求支撑

——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

《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》
2025.04.01

《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

摘要：

- 供给端：截至2025年5月9日，五大钢材合计产量874.17万吨，周环比下降1.08%，同比下降1.31%；247家钢铁企业铁水日均产量245.64万吨，周环比上升0.09%，同比上升4.75%；247家钢铁企业高炉产能利用率92.09%，周环比上升0.09 pct，同比上升4.42 pct；87家独立电弧炉钢厂产能利用率55.08%，周环比下降0.38 pct，同比上升3.20 pct。本周五大钢材中除热轧冷轧卷板外，其他钢材供给周环比下降，整体产量小幅下降，但铁水日产周环比小幅上涨。
- 需求端：截至2025年5月9日，五大钢材合计消费量845.20万吨，周环比下降12.94%，同比下降9.14%；主流贸易商建筑用钢日成交量9.43万吨，周环比下降1.57%，同比下降26.10%；截至2025年3月，钢材单月出口数量合计1045.63万吨，月环比上升30.12%，同比上升5.75%，月累计出口数量合计2742.85万吨，月环比上升61.61%，同比上升6.31%。本周五大钢材消费量均周环比下降，5月份南方需求淡季，建筑钢材市场预计需求放缓。
- 库存端：截至2025年5月9日，五大钢材合计社会库存1033.04万吨，周环比上升0.91%，同比下降25.64%；五大钢材合计厂内库存443.03万吨，周环比上升4.63%，同比下降10.57%。本周五大钢材整体小幅累库，社会库存中螺纹及线材周环比下降，厂内库存中仅热轧卷板周环比下降。
- 成本端：铁矿石：截至2025年5月9日，澳洲粉矿日照港62%Fe价格指数758.25元/湿吨，周环比下降0.67%，同比下降14.50%；印度粉矿青岛港61%Fe价格697.25元/湿吨，周环比下降0.35%，同比下降10.75%；截至2025年5月2日，19个港口澳洲&巴西铁矿石发货量2540.4万吨，周环比下降7.90%，同比上升12.79%；45个港口铁矿到港量2449.7万吨，周环比下降2.51%，同比上升17.07%。废钢&铸造生铁：截至2025年5月9日，废钢综合绝对价格指数2426.44元/吨，周环比下降0.05%，同比下降16.09%；铸造生铁综合绝对价格指数2870.91元/吨，周环比下降0.21%，同比下降18.32%。焦煤&焦炭：截至2025年5月9日，低硫主焦煤价格指数1277.15元/吨，周环比下降1.10%，同比下降36.53%；唐山一级冶金焦总价格1700元/吨，周环比持平0.00%，同比下降31.17%；230家独立焦化厂产能利用率75.05%，周环比下降0.38 pct，同比上升3.09 pct；独立焦化企业：吨焦利润1元/

吨，周环比扭亏为盈。

- **价格端：**截至 2025 年 5 月 9 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3453.7 元/吨，周环比-0.85%，月环比-0.19%，同比-13.76%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9344.18 元/吨，周环比+0.09%，月环比-0.42%，同比-2.54%；2025 年 5 月 2 日，全球钢材价格指数 209.4 点，周环比-0.10%，月环比+1.40%，同比-3.94%。需求淡季来临叠加关税扰动影响，预计钢材价格短期震荡。
- **行业要闻：**2025 年 5 月 9 日，工业和信息化部召开部分省份工业经济运行座谈会强调：要保持战略定力，统筹用好“两新”“两重”政策，持续培育壮大新质生产力，大力推动重点产业提质升级，积极按照中央部署综合整治“内卷式”竞争，全力为企业发展营造良好环境。
- **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：重点关注公司及盈利预测

证券代码	可比公司	2025/5/9	EPS (元)				PE				投资评级
		收盘价(元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600282.SH	南钢股份	4.34	0.37	0.41	0.46	0.48	12.8	10.6	9.4	9.0	增持
000932.SZ	华菱钢铁	4.88	0.29	0.41	0.48	0.49	14.2	11.9	10.2	10.0	增持
600019.SH	宝钢股份	6.93	0.34	0.48	0.50	0.58	20.9	14.4	13.9	11.9	增持
002318.SZ	久立特材	24.38	1.55	1.76	1.97	2.18	15.3	13.9	12.4	11.2	未评级
603878.SH	武进不锈	5.31	0.22	0.43	0.52	0.49	25.5	12.2	10.2	10.9	未评级
603995.SH	甬金股份	16.43	2.19	2.32	2.59	2.98	8.3	7.1	6.4	5.5	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）

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

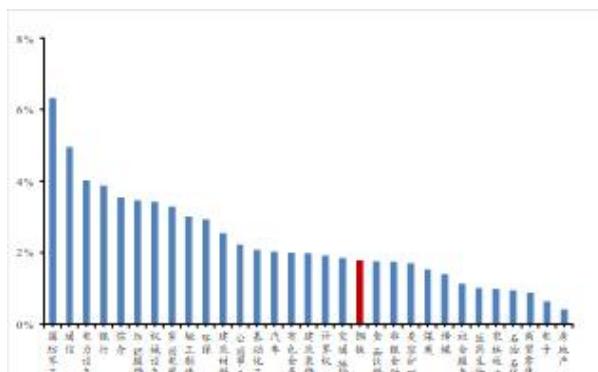
表 1: 生铁与钢材产量及产能利用率	2
表 2: 钢材消费量与成交量	3
表 3: 五大钢材社会库存	5
表 4: 五大钢材厂内库存	5
表 5: 原料库存	6
表 6: 铁矿石、废钢、铸造生铁数据	8
表 7: 焦煤、焦炭数据	8
表 8: 钢材价格	9
表 9: 重点关注公司及盈利预测	14

1 一周市场表现

2025年5月6日至2025年5月9日,申万钢铁指数周环比上升1.78%,各子行业及同期上证综指涨跌幅为,冶钢原料(2.19%)、上证综指(1.92%)、特钢II(1.76%)、普钢(1.60%)。

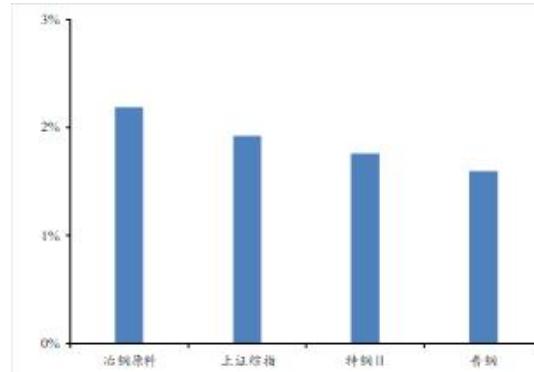
在重点覆盖公司中,个股涨跌幅前五的公司为广东明珠(6.78%)、八一钢铁(6.43%)、金洲管道(6.41%)、西宁特钢(5.88%)、广大特材(5.42%);个股涨跌幅后五的公司为翔楼新材(-8.77%)、方大特钢(-2.02%)、马钢股份(-1.63%)、新钢股份(-0.99%)、杭钢股份(-0.73%)。

图1: 申万一级行业周涨跌幅一览



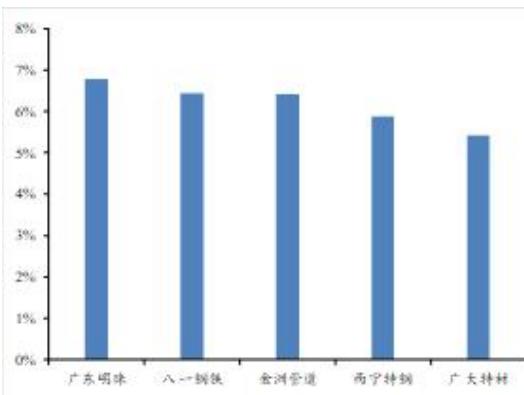
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图2: 钢铁各子板块周涨跌幅一览



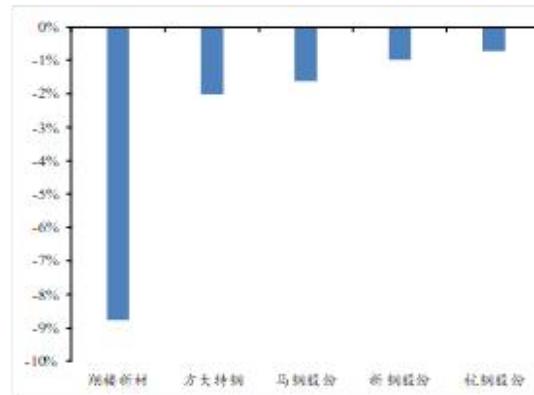
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

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

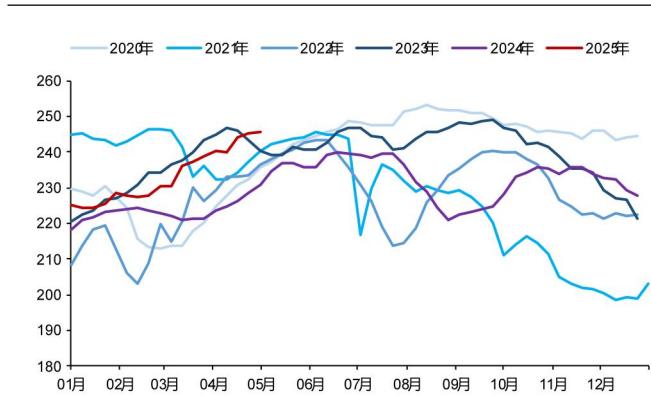
截至 2025 年 5 月 9 日，五大钢材合计产量 874.17 万吨，周环比下降 1.08%，同比下降 1.31%；247 家钢铁企业铁水日均产量 245.64 万吨，周环比上升 0.09%，同比上升 4.75%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 92.09%，周环比上升 0.09 pct，同比上升 4.42 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 55.08%，周环比下降 0.38 pct，同比上升 3.20 pct。

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
2025-05-09	874.17	245.64	223.53	83.92	320.38	88.27	158.07	92.09	55.08
2025-05-02	883.69	245.42	233.38	84.09	319.3	87.52	159.4	92	55.46
周环比	-1.08%	0.09%	-4.22%	-0.20%	0.34%	0.86%	-0.83%	0.09	-0.38
2024-05-10	885.79	234.5	230.61	88.48	325.12	86.63	154.95	87.67	51.88
同比	-1.31%	4.75%	-3.07%	-5.15%	-1.46%	1.89%	2.01%	4.42	3.2

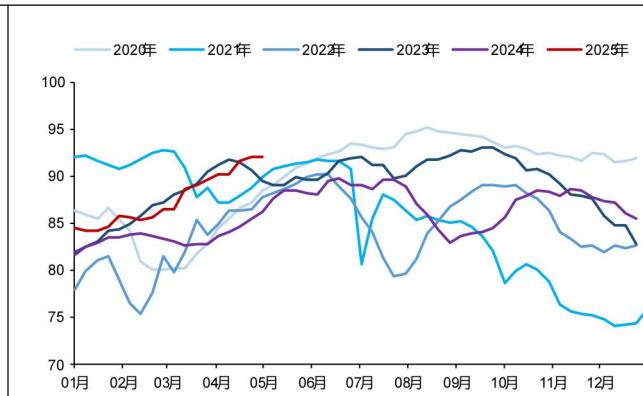
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 5：247 家钢铁企业：铁水日均产量 (万吨)



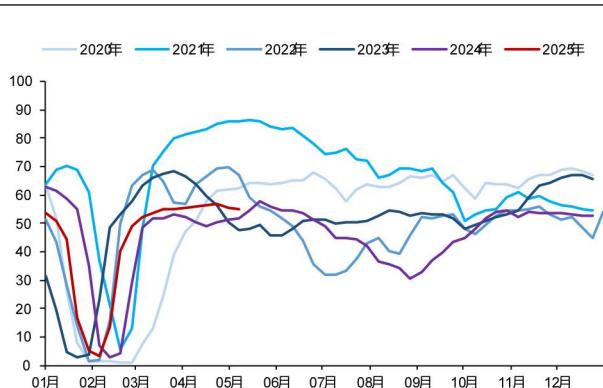
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 6：247 家钢铁企业：高炉产能利用率 (%)



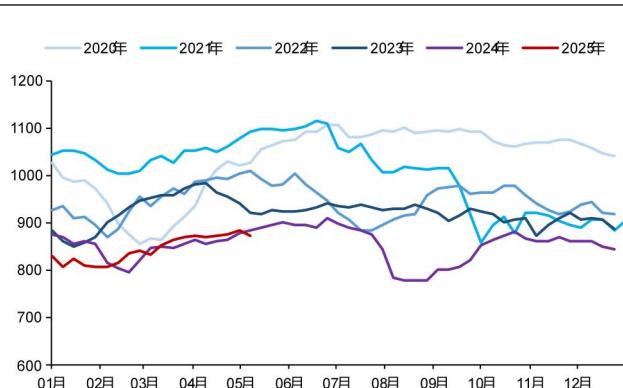
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

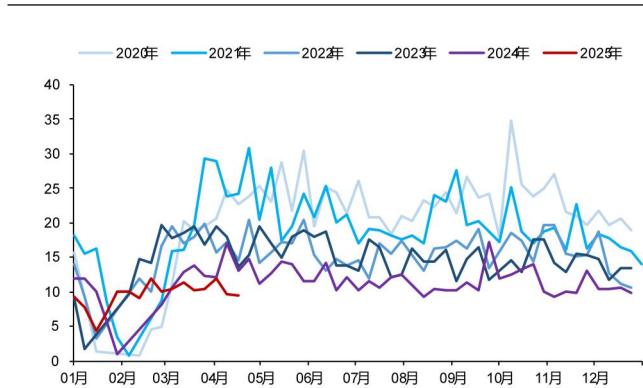
2.2 需求

截至 2025 年 5 月 9 日, 五大钢材合计消费量 845.20 万吨, 周环比下降 12.94%, 同比下降 9.14%; 主流贸易商建筑用钢日成交量 9.43 万吨, 周环比下降 1.57%, 同比下降 26.10%; 截至 2025 年 3 月, 钢材单月出口数量合计 1045.63 万吨, 月环比上升 30.12%, 同比上升 5.75%, 月累计出口数量合计 2742.85 万吨, 月环比上升 61.61%, 同比上升 6.31%。

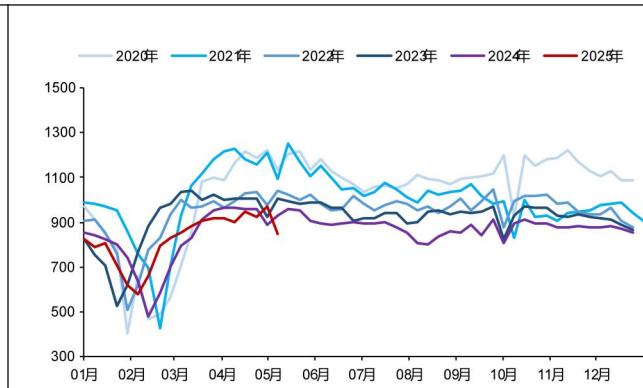
表 2: 钢材消费量与成交量

	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
2025-05-09	845.20	9.43	213.90	80.53	309.53	85.59	155.65
2025-05-02	970.86	9.58	291.71	92.85	332.72	89.70	163.88
周环比	-12.94%	-1.57%	-26.67%	-13.27%	-6.97%	-4.58%	-5.02%
2024-05-10	930.20	12.76	261.89	99.24	323.11	89.02	156.94
同比	-9.14%	-26.10%	-18.32%	-18.85%	-4.20%	-3.85%	-0.82%

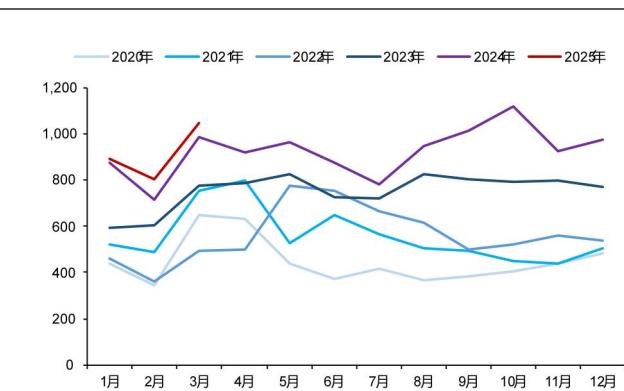
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 9：主流贸易商建筑用钢日成交量（万吨）


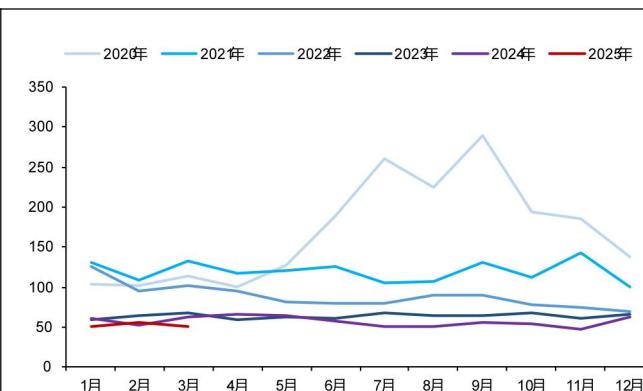
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：五大品种钢材：消费量（万吨）


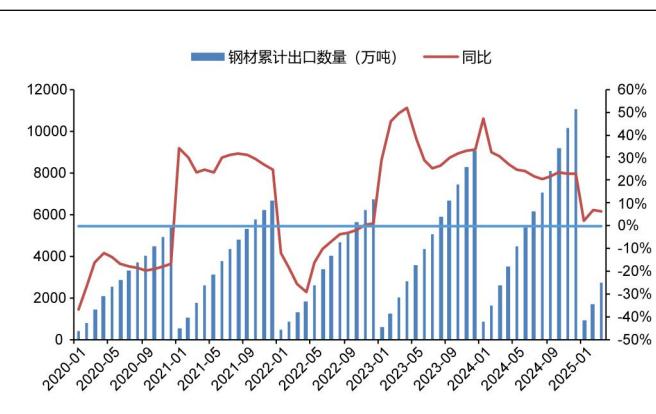
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：月度钢材出口数量（万吨）


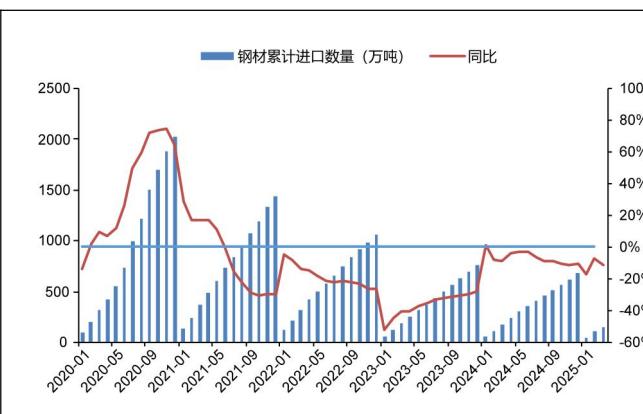
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 5 月 9 日，五大钢材合计社会库存 1033.04 万吨，周环比上升 0.91%，同比下降 25.64%；五大钢材合计厂内库存 443.03 万吨，周环比上升 4.63%，同比下降 10.57%。

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
2025-05-09	1033.04	465.36	63.2	280.32	126.52	97.64
2025-05-02	1023.69	470.84	63.54	268.77	124.62	95.92
周环比	0.91%	-1.16%	-0.54%	4.30%	1.52%	1.79%
2024-05-10	1389.19	660.64	92.6	332.39	149.72	153.84
同比	-25.64%	-29.56%	-31.75%	-15.67%	-15.50%	-36.53%

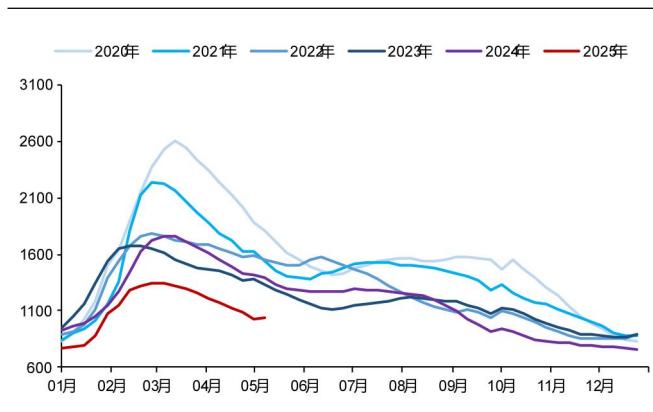
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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
2025-05-09	443.03	188.27	45.76	84.8	39.9	84.3
2025-05-02	423.41	173.16	42.03	85.5	39.12	83.6
周环比	4.63%	8.73%	8.87%	-0.82%	1.99%	0.84%
2024-05-10	495.42	222.62	66.97	89.1	37.97	78.76
同比	-10.57%	-15.43%	-31.67%	-4.83%	5.08%	7.03%

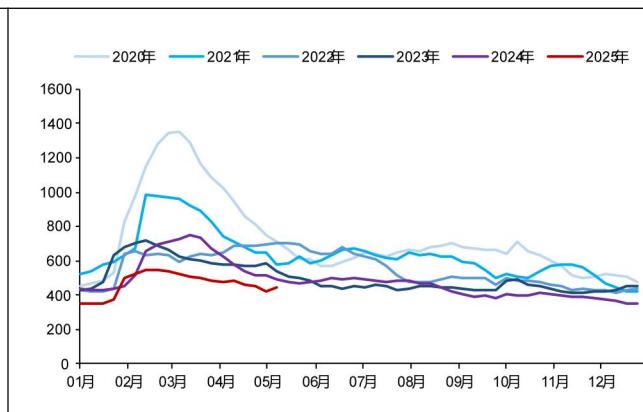
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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

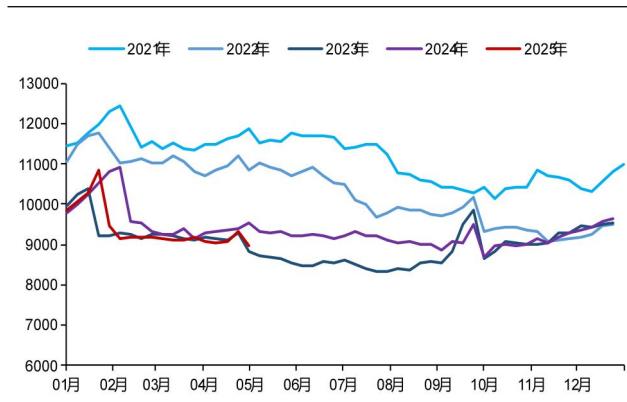
截至 2025 年 5 月 9 日, 247 家钢铁企业进口铁矿石库存 8958.98 万吨, 周环比下降 4.03%, 同比下降 3.91%; 47 个港口进口铁矿石库存 14764.70 万吨, 周环比下降 0.52%, 同比下降 3.65%; 114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 24.63 天, 周环比下降 0.77%, 同比上升 6.03%; 247 家钢铁企业炼焦煤库 787.21 万吨, 周环比上升 0.31%, 同比上升 5.09%; 247 家钢铁企业焦炭库存 671.03 万吨, 周环比下降 0.62%, 同比上升 20.53%; 中国港口焦炭库存 229.08 万吨, 周环比下降 3.80%, 同比上升 2.97%; 中国独立焦化企业焦炭库存 94.44 万吨, 周环比下降 4.57%, 同比上升 21.15%。

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
2025-05-09	8958.98	14764.70	24.63	787.21	671.03	229.08	94.44
2025-05-02	9335.05	14841.50	24.82	784.79	675.22	238.12	98.96
周环比	-4.03%	-0.52%	-0.77%	0.31%	-0.62%	-3.80%	-4.57%
2024-05-10	9323.52	15323.90	23.23	749.09	556.71	222.48	77.95
同比	-3.91%	-3.65%	6.03%	5.09%	20.53%	2.97%	21.15%

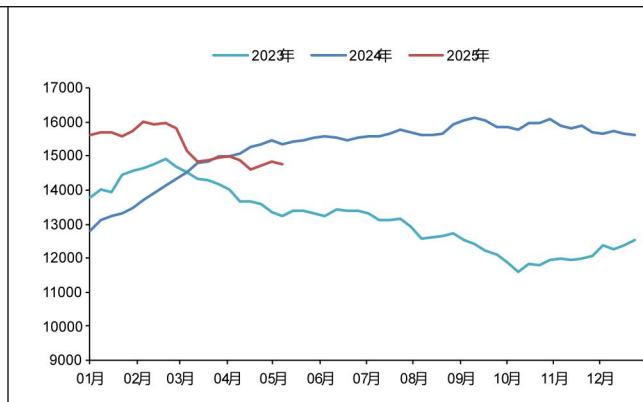
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 17: 247 家钢铁企业进口铁矿石库存 (万吨)

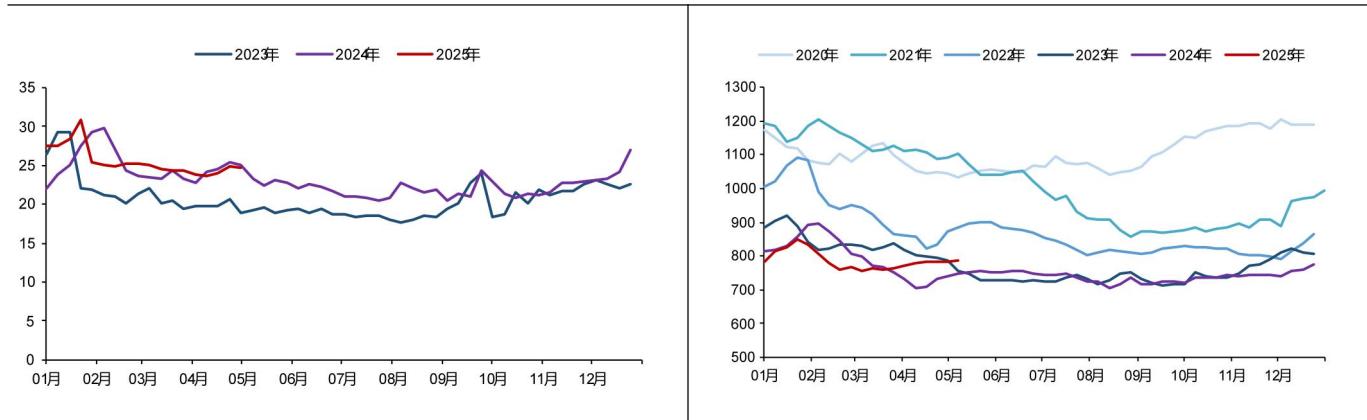


数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 18: 47 个港口进口铁矿石库存 (万吨)

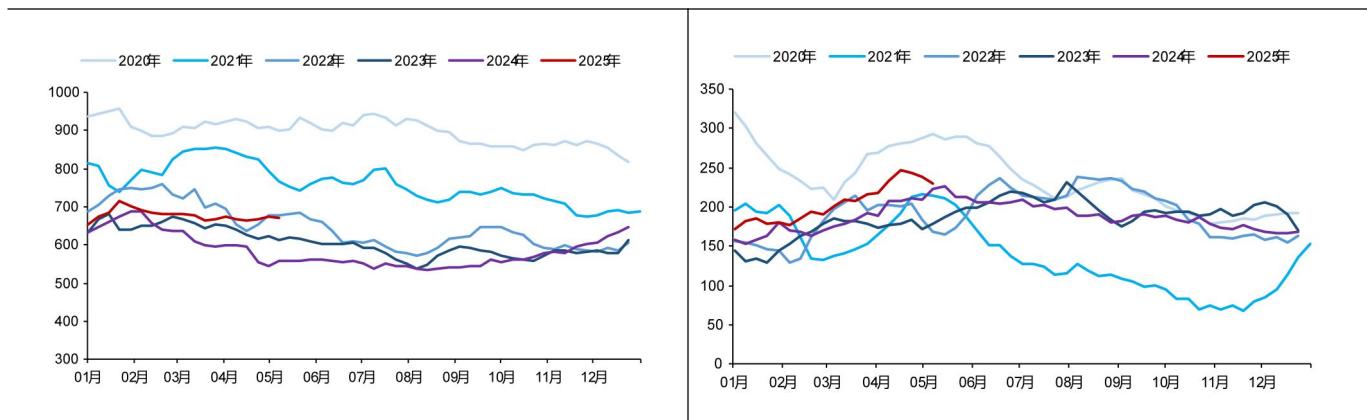


数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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）


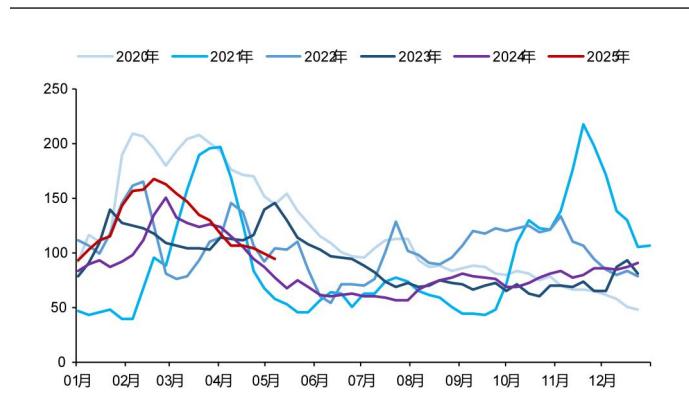
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

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 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 5 月 9 日, 澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 758.25 元/湿吨, 周环比下降 0.67%, 同比下降 14.50%; 印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 697.25 元/湿吨, 周环比下降 0.35%, 同比下降 10.75%; 截至 2025 年 5 月 2 日, 19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2540.4 万吨, 周环比下降 7.90%, 同比上升 12.79%; 45 个港口铁矿到港量 2449.7 万吨, 周环比下降 2.51%, 同比上升 17.07%。

废钢&铸造生铁: 截至 2025 年 5 月 9 日, 废钢综合绝对价格指数 2426.44 元/吨, 周环比下降 0.05%, 同比下降 16.09%; 铸造生铁综合绝对价格指数 2870.91 元/吨, 周环比下降 0.21%, 同比下降 18.32%。

焦煤&焦炭: 截至 2025 年 5 月 9 日, 低硫主焦煤价格指数 1277.15 元/吨, 周环比下降 1.10%, 同比下降 36.53%; 唐山一级冶金焦汇总价格 1700 元/吨, 周环比持平 0.00%, 同比下降 31.17%; 230 家独立焦化厂产能利用率 75.05%, 周环比下降 0.38 pct, 同比上升 3.09 pct; 独立焦化企业: 吨焦利润 1 元/吨, 周环比扭亏为盈。

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)
2025-05-09	758.25	697.25	-	-	2426.44	2870.91
2025-05-02	763.333	699.667	2540.4	2449.7	2427.61	2876.98
周环比	-0.67%	-0.35%	-7.90%	-2.51%	-0.05%	-0.21%
2024-05-10	886.8	781.2	2445.6	2146.4	2891.7	3514.8
同比	-14.50%	-10.75%	12.79%	17.07%	-16.09%	-18.32%

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)
2025-05-09	1277.15	1700	75.05	1
2025-05-02	1291.3	1700	75.43	-6
周环比	-1.10%	0.00%	-0.38	扭亏为盈
2024-05-10	2012.2	2470	71.96	84
同比	-36.53%	-31.17%	3.09	-98.81%

数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

2.6 价格

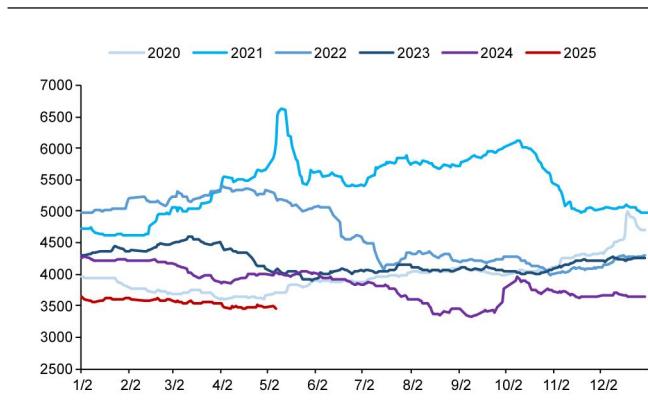
截至 2025 年 5 月 9 日, Mysteel 普钢绝对价格指数 3453.7 元/吨, 周环比-0.85%, 月环比-0.19%, 同比-13.76%; Mysteel 特钢绝对价格指数 9344.18 元/吨, 周环比+0.09%, 月环比-0.42%, 同比-2.54%; 2025 年 5 月 2 日, 全球钢材价格指数 209.4 点, 周环比-0.10%, 月环比+1.40%, 同比-3.94%。

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	3296.05	-1.41%	0.84%	-5.85%	-13.84%
	线材	元/吨	3625.97	-1.09%	0.76%	-4.91%	-13.27%
	热轧板卷	元/吨	3274.6	-0.50%	0.52%	-5.52%	-14.27%
	冷轧板卷	元/吨	3718.48	-1.66%	-6.11%	-11.78%	-13.48%
	中厚板	元/吨	3531.38	-0.31%	1.05%	-0.57%	-9.48%
普钢细分品种	普钢	元/吨	3453.7	-0.85%	-0.19%	-5.08%	-13.76%
	H型钢	元/吨	3380.64	-0.01%	-0.23%	-1.36%	-12.46%
	焊管	元/吨	3533.26	-0.13%	-1.44%	-5.13%	-12.46%
	无缝管	元/吨	4228.96	-0.07%	-0.24%	-3.50%	-10.64%
	热轧窄钢带	元/吨	3202.6	-0.34%	-0.41%	-5.08%	-14.45%
	镀锌板卷	元/吨	4084.54	-0.41%	-1.56%	-5.54%	-19.46%
	钢板	元/吨	3468.82	-0.58%	-0.78%	-5.38%	-14.02%
	锅炉板	元/吨	4066.81	0.02%	0.99%	-1.28%	-10.27%
	造船板	元/吨	4041.84	0.44%	2.25%	-0.50%	-8.34%
	型钢	元/吨	3423.43	-0.54%	-1.09%	-1.82%	-13.05%
特钢细分品种	长材	元/吨	3437.9	-1.13%	0.45%	-4.77%	-13.48%
	特钢	元/吨	9344.18	0.09%	-0.42%	-1.58%	-2.54%
	工业线材	元/吨	3707.97	-0.36%	0.64%	-3.47%	-12.18%
	冷镦钢	元/吨	3538.62	-0.36%	0.24%	-4.66%	-11.72%
	优特钢	元/吨	3981.86	-0.08%	-0.01%	-3.10%	-7.71%
	拉丝材	元/吨	3408.83	-1.06%	2.10%	-2.45%	-11.10%
	PC钢	元/吨	3462.5	-0.57%	1.76%	-1.35%	-11.90%
	预应力钢绞线原料	元/吨	4609.33	0.00%	-0.65%	-5.08%	-11.46%
	焊丝	元/吨	3714.09	-0.08%	-0.27%	-2.66%	-14.79%
全球钢铁价格 (2025 年 5 月 2 日)	硬线	元/吨	3515.53	-0.22%	1.21%	-4.00%	-12.01%
	全球	点	209.4	-0.10%	1.40%	7.06%	-3.94%
	亚洲	点	194.8	0.15%	0.05%	-2.89%	-11.58%
	北美	点	268	-0.78%	-0.04%	21.05%	2.13%
	欧洲	点	194.4	0.00%	4.40%	14.35%	3.24%

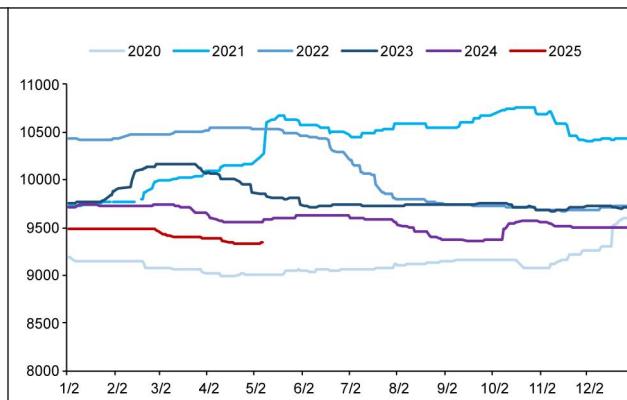
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 24: Mysteel 普钢绝对价格指数 (元/吨)



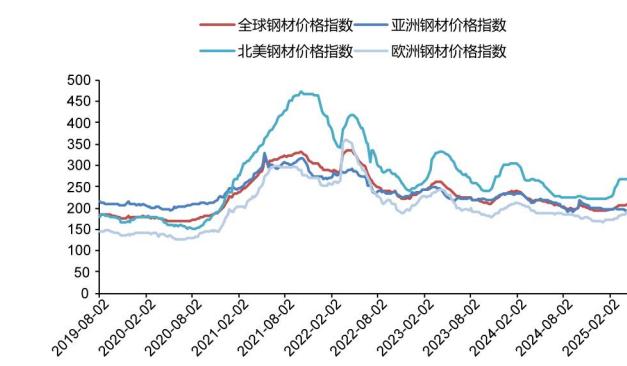
数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

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5月10日至11日中美经贸高层会谈在瑞士日内瓦举行。中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰当地时间11日晚在出席中方代表团举行的新闻发布会时表示,此次中美经贸高层会谈坦诚、深入、具有建设性,达成重要共识,并取得实质性进展。双方一致同意建立中美经贸磋商机制。中美双方将尽快敲定相关细节,并于5月12日发布会谈达成的联合声明。(资料来源:中国新闻社)

2025年5月9日,工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌在北京主持召开部分省份工业经济运行座谈会。会议强调要保持战略定力,统筹用好“两新”“两重”政策,持续培育壮大新质生产力,大力推动重点产业提质升级,积极按照中央部署综合整治“内卷式”竞争,全力为企业发展营造良好环境。(资料来源:工信部)

4 重点公司公告

【广大特材】2025年5月6日，公司发布关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：公司于2025年1月1日审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司使用华夏银行股份有限公司张家港支行提供的专项贷款及公司自筹资金不低于人民币20,000万元（含），不超过40,000万元（含）通过集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A股）股票，回购价格不超过人民币26.22元/股（含），用于股权激励及/或员工持股计划，或用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。回购期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起12个月内。

截至2025年4月30日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份14,183,797股，占公司总股本的比例为6.6204%，较上次回购进展公告披露数相比增加0.5951%，回购成交的最高价为26.03元/股，最低价为16.48元/股，支付的资金总额为人民币294,493,384.32元。

【金洲管道】2025年5月6日，公司发布关于回购公司股份的进展公告：公司于2024年8月29日审议通过《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金不低于人民币10,000万元（含），不超过人民币20,000万元（含）以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A股）股票，回购股份将用于实施员工持股计划或股权激励计划。本次回购价格为不超过人民币7.93元/股（含），按回购价格上限和回购金额上下限测算，预计回购股份数量约为12,610,340股至25,220,680股，约占公司目前已发行总股本比例为2.42%至4.85%，具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。

截至2025年4月30日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份8,038,800股，占公司目前总股本的1.54%，最高成交价为6.50元/股，最低成交价为5.75元/股，成交总金额为49,941,057.84元（不含交易费用等）。

【华菱钢铁】2025年5月6日，公司发布关于回购公司股份的进展公告：公司于2025年2月14日审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，公司将使用不低于人民币20,000万元（含）且不超过人民币40,000万元的自有资金或自筹资金，在回购股份价格不超过5.80元/股（含）的条件下，通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份3,448.28万股（含）~6,896.55万股，占公司总股本的比例为0.50%~1.00%（按最高回购价格测算）。本次回购股份将全部用于注销并减少公司注册资本，实施期限为自股东大会审议通过回购股份方案之日起不超过12个月。

截至2025年4月30日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为18,375,500股，占公司总股本6,908,632,499的0.2660%，其中最高成交价为5.27元/股，最低成交价为4.41元/股，成交总金额为89,817,964.98元（不含交易费用）。本次回购股份资金来源为公司自有资金和自筹资金，回购价格未超过回购方案中拟定的价格上限5.80元/股。

5 周观点

供给端：截至 2025 年 5 月 9 日，五大钢材合计产量 874.17 万吨，周环比下降 1.08%，同比下降 1.31%；247 家钢铁企业铁水日均产量 245.64 万吨，周环比上升 0.09%，同比上升 4.75%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 92.09%，周环比上升 0.09 pct，同比上升 4.42 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 55.08%，周环比下降 0.38 pct，同比上升 3.20 pct。本周五大钢材中除热轧冷轧卷板外，其他钢材供给周环比下降，整体产量小幅下降，但铁水日产周环比小幅上涨。

需求端：截至 2025 年 5 月 9 日，五大钢材合计消费量 845.20 万吨，周环比下降 12.94%，同比下降 9.14%；主流贸易商建筑用钢日成交量 9.43 万吨，周环比下降 1.57%，同比下降 26.10%；截至 2025 年 3 月，钢材单月出口数量合计 1045.63 万吨，月环比上升 30.12%，同比上升 5.75%，月累计出口数量合计 2742.85 万吨，月环比上升 61.61%，同比上升 6.31%。本周五大钢材消费量均周环比下降，5 月份南方需求淡季，建筑钢材市场预计需求放缓。

库存端：截至 2025 年 5 月 9 日，五大钢材合计社会库存 1033.04 万吨，周环比上升 0.91%，同比下降 25.64%；五大钢材合计厂内库存 443.03 万吨，周环比上升 4.63%，同比下降 10.57%。本周五大钢材整体小幅累库，社会库存中螺纹及线材周环比下降，厂内库存中仅热轧卷板周环比下降。

成本端：铁矿石：截至 2025 年 5 月 9 日，澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 758.25 元/湿吨，周环比下降 0.67%，同比下降 14.50%；印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 697.25 元/湿吨，周环比下降 0.35%，同比下降 10.75%；截至 2025 年 5 月 2 日，19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2540.4 万吨，周环比下降 7.90%，同比上升 12.79%；45 个港口铁矿到港量 2449.7 万吨，周环比下降 2.51%，同比上升 17.07%。废钢&铸造生铁：截至 2025 年 5 月 9 日，废钢综合绝对价格指数 2426.44 元/吨，周环比下降 0.05%，同比下降 16.09%；铸造生铁综合绝对价格指数 2870.91 元/吨，周环比下降 0.21%，同比下降 18.32%。焦煤&焦炭：截至 2025 年 5 月 9 日，低硫主焦煤价格指数 1277.15 元/吨，周环比下降 1.10%，同比下降 36.53%；唐山一级冶金焦汇总价格 1700 元/吨，周环比持平 0.00%，同比下降 31.17%；230 家独立焦化厂产能利用率 75.05%，周环比下降 0.38 pct，同比上升 3.09 pct；独立焦化企业：吨焦利润 1 元/吨，周环比扭亏为盈。

价格端：截至 2025 年 5 月 9 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3453.7 元/吨，周环比-0.85%，月环比-0.19%，同比-13.76%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9344.18 元/吨，周环比+0.09%，月环比-0.42%，同比-2.54%；2025 年 5 月 2 日，全球钢材价格指数 209.4 点，周环比-0.10%，月环比+1.40%，同比-3.94%。需求淡季来临叠加关税扰动影响，预计钢材价格短期震荡。

行业要闻：2025 年 5 月 9 日，工业和信息化部召开部分省份工业经济

运行座谈会强调：要保持战略定力，统筹用好“两新”“两重”政策，持续培育壮大新质生产力，大力推动重点产业提质升级，积极按照中央部署综合整治“内卷式”竞争，全力为企业发展营造良好环境。

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 9：重点关注公司及盈利预测

证券代码	可比公司	2025/5/9	EPS (元)				PE				投资评级
		收盘价(元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600282.SH	南钢股份	4.34	0.37	0.41	0.46	0.48	12.8	10.6	9.4	9.0	增持
000932.SZ	华菱钢铁	4.88	0.29	0.41	0.48	0.49	14.2	11.9	10.2	10.0	增持
600019.SH	宝钢股份	6.93	0.34	0.48	0.50	0.58	20.9	14.4	13.9	11.9	增持
002318.SZ	久立特材	24.38	1.55	1.76	1.97	2.18	15.3	13.9	12.4	11.2	未评级
603878.SH	武进不锈	5.31	0.22	0.43	0.52	0.49	25.5	12.2	10.2	10.9	未评级
603995.SH	甬金股份	16.43	2.19	2.32	2.59	2.98	8.3	7.1	6.4	5.5	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）

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