



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

双焦价格持续偏强，吨钢利润短期承压

钢铁

2025 年 10 月 18 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

高升 煤炭、钢铁行业首席分析师

执业编号: S1500524100002

邮箱: gaosheng@cindasc.com

刘波 煤炭、钢铁行业分析师

执业编号: S1500525070001

邮箱: liubo1@cindasc.com

李睿 煤炭、钢铁行业分析师

执业编号: S1500525040002

邮箱: lirui@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

双焦价格持续偏强，吨钢利润短期承压

2025年10月18日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 2.62%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 4.47%，长材板块下跌 2.47%，板材板块下跌 1.55%；铁矿石板块下跌 2.13%，钢铁耗材板块下跌 4.83%，贸易流通板块下跌 6.285%。
- **供给情况。**截至 10 月 17 日，样本钢企高炉产能利用率 90.3%，周环比下降 0.22 个百分点。截至 10 月 17 日，样本钢企电炉产能利用率 53.2%，周环比增加 2.13 个百分点。截至 10 月 17 日，五大钢材品种产量 748.9 万吨，周环比下降 4.52 万吨，周环比下降 0.60%。截至 10 月 17 日，日均铁水产量为 240.95 万吨，周环比下降 0.59 万吨，同比增加 7.87 万吨。
- **需求情况。**截至 10 月 17 日，五大钢材品种消费量 875.4 万吨，周环比增加 123.98 万吨，周环比增加 16.50%。截至 10 月 17 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.7 万吨，周环比下降 1.24 万吨，周环比下降 11.40%。
- **库存情况。**截至 10 月 17 日，五大钢材品种社会库存 1125.8 万吨，周环比下降 2.32 万吨，周环比下降 0.21%，同比增加 28.51%。截至 10 月 17 日，五大钢材品种厂内库存 456.4 万吨，周环比下降 16.14 万吨，周环比下降 3.42%，同比增加 15.12%。
- **钢材价格&利润。**截至 10 月 17 日，普钢综合指数 3415.7 元/吨，周环比下降 44.57 元/吨，周环比下降 1.29%，同比下降 11.93%。截至 10 月 17 日，特钢综合指数 6598.0 元/吨，周环比下降 16.93 元/吨，周环比下降 0.26%，同比下降 4.15%。截至 10 月 17 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-66 元/吨，周环比下降 44.0 元/吨，周环比下降 200.00%。截至 10 月 17 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为-146 元/吨，周环比增加 6.0 元/吨，周环比增加 3.95%。
- **原燃料情况。**截至 10 月 17 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62% Fe）为 781 元/吨，周环比下跌 12.0 元/吨，周环比下跌 1.51%。截至 10 月 17 日，京唐港主焦煤库提价为 1690 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨。截至 10 月 17 日，一级冶金焦出厂价格为 1770 元/吨，周环比持平。截至 10 月 17 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 11.19 天，周环比下降 0.2 天，同比增加 0.4 天。截至 10 月 17 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.92 天，周环比增加 0.4 天，同比增加 3.1 天。截至 10 月 17 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.29 天，周环比增加 0.6 天，同比增加 1.1 天。
- **本周，**截至 10 月 17 日，日均铁水产量为 240.95 万吨，周环比下降 0.59 万吨，同比增加 7.87 万吨。五大钢材品种社会库存周环比下降 0.21%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 3.42%。本周，日照港澳



洲粉矿（62%Fe）下跌 12.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价上涨 30.0 元/吨。需注意的是，据应急管理部获悉，11 月份，22 个中央安全生产考核巡查组将陆续进驻 31 个省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团开展年度考核巡查。受理范围主要包括：涉及安全生产相关的重大问题隐患、安全生产非法违法行为等，同时受理有关部门和企业一线干部职工反映各级各部门在落实安全生产责任上存在的问题、加强和改进安全生产工作的建议。此外，近期国家发展改革委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》。

《公告》提出，价格竞争是市场竞争的重要方式之一，但无序竞争会对行业发展、产品创新、质量安全等造成负面影响，不利于国民经济健康发展。国家支持公平、公开、合法的市场竞争，维护正常的价格秩序。总体上，反内卷背景下，通过安全生产监查及抑制无序竞争和过剩产能释放，钢铁行业产能管理有望进一步加强。我们认为，在海外关税影响下，出口占比较低的普钢公司受影响较小，叠加国家“稳增长”政策下，房地产、基建等行业用钢需求有望边际改善。当前，普钢吨钢利润可观，在行业“反内卷”背景下，普钢公司业绩改善空间较大，有望迎来价值修复，钢铁板块亦有望迎来配置良机。

- **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、首钢股份、沙钢股份、三钢闽光等；2) 布局整合重组、具备优异成长性的宝钢股份、南钢股份、马钢股份、新钢股份、鞍钢股份等；3) 充分受益新一轮能源周期的优特钢企业中信特钢、久立特材、方大特钢、常宝股份、武进不锈、友发集团等；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；钢材出口面临目的国关税壁垒。

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	13
四、本周行业重要资讯	15
五、风险因素	16

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

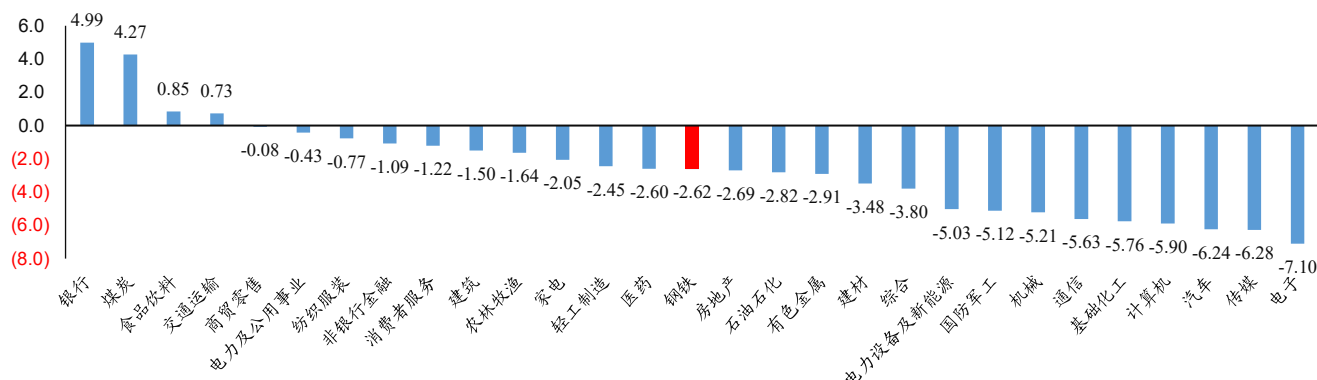
图 目 录

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)	10
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 (万平方米)	7
图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)	7
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)	9
图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨)	9
图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)	10
图 18: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)	10
图 19: 样本钢企盈利率 (%)	10
图 20: 热轧板卷、螺纹钢期现货基差 (元/吨)	11
图 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)	11
图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)	12
图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)	12
图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)	12
图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)	12
图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)	12

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 2.62%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 2.22%到 4514.23；涨跌幅前三的行业分别是银行(4.99%)、煤炭(4.27%)、食品饮料(0.85%)。

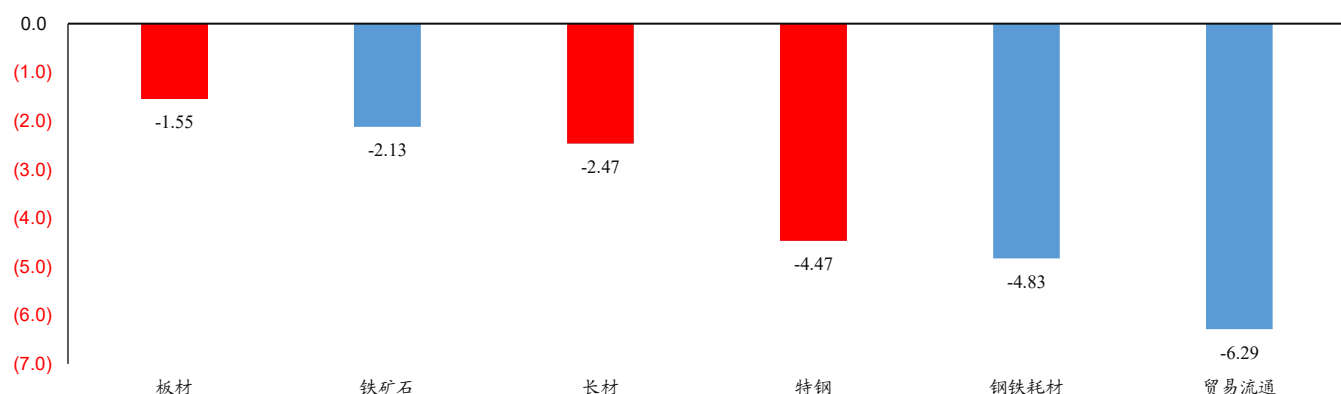
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 4.47%，长材板块下跌 2.47%，板材板块下跌 1.55%；铁矿石板块下跌 2.13%，钢铁耗材板块下跌 4.83%，贸易流通板块下跌 6.285%。

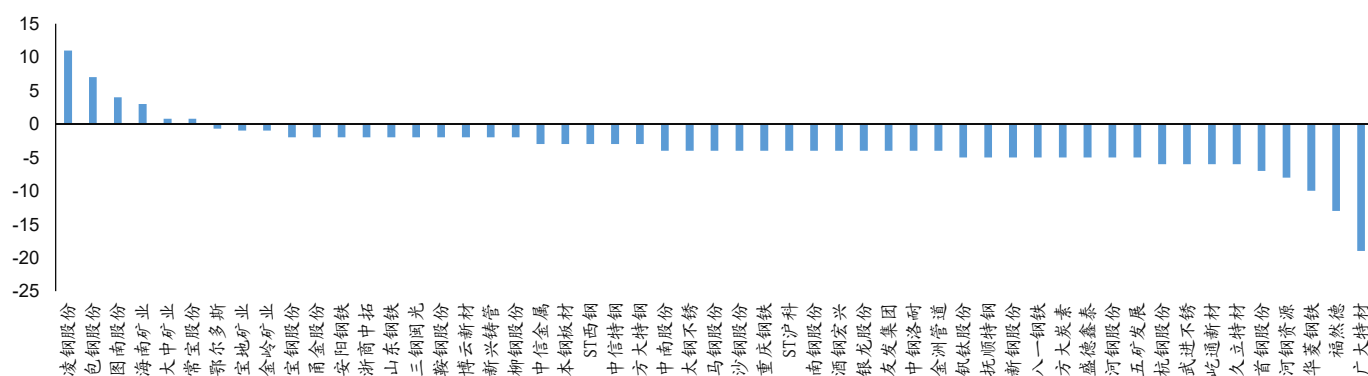
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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凌钢股份(10.50%)、包钢股份(6.69%)、图南股份(3.70%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



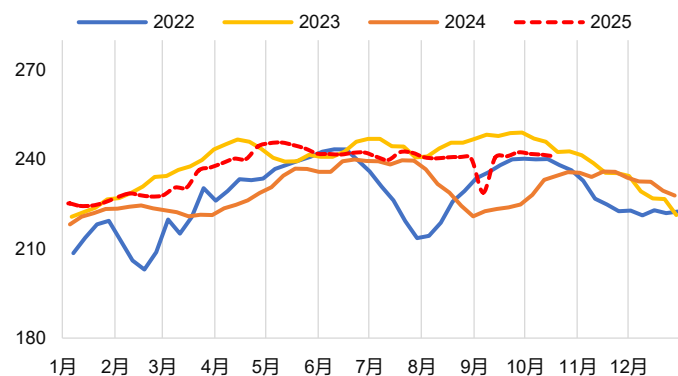
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

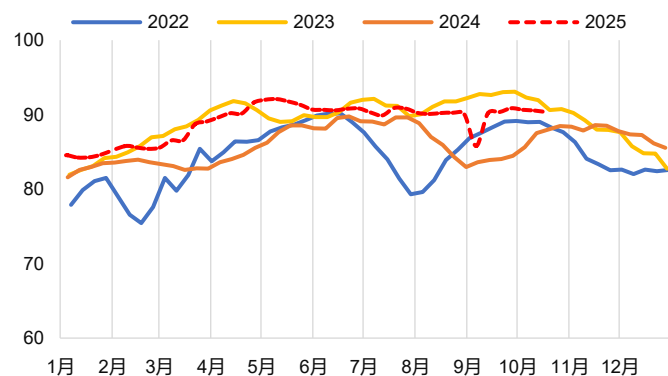
- 日均铁水产量：截至10月17日，日均铁水产量为240.95万吨，周环比下降0.59万吨，周环比下降0.24%，同比增加3.38%。
- 高炉产能利用率：截至10月17日，样本钢企高炉产能利用率90.3%，周环比下降0.22个百分点。
- 电炉产能利用率：截至10月17日，样本钢企电炉产能利用率53.2%，周环比增加2.13个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至10月17日，五大钢材品种产量748.9万吨，周环比下降4.52万吨，周环比下降0.60%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



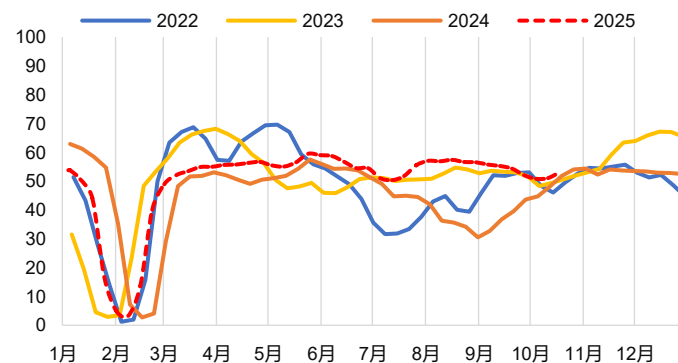
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



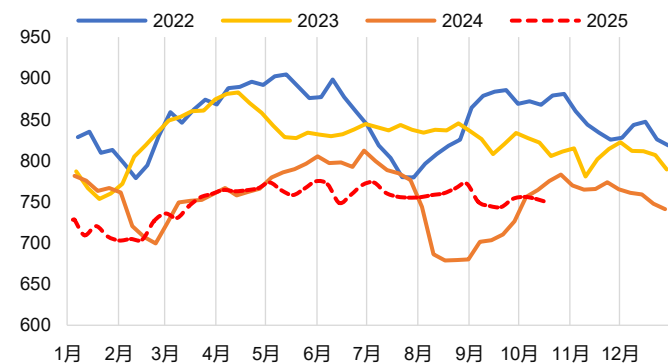
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 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 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）

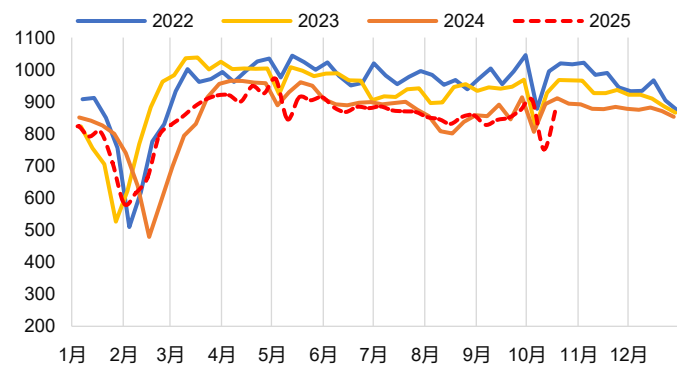
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/10/17	201	85	214	87	162	749
2025/10/10	203	86	213	88	162	753
周变动	-2	-1	0	-1	-1	-5
环比	-1.10%	-1.64%	0.18%	-0.75%	-0.37%	-0.60%
2024/10/18	244	94	207	83	146	775
年变动	-43	-10	7	4	15	-26
同比	-17.58%	-10.25%	3.35%	4.98%	10.52%	-3.37%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

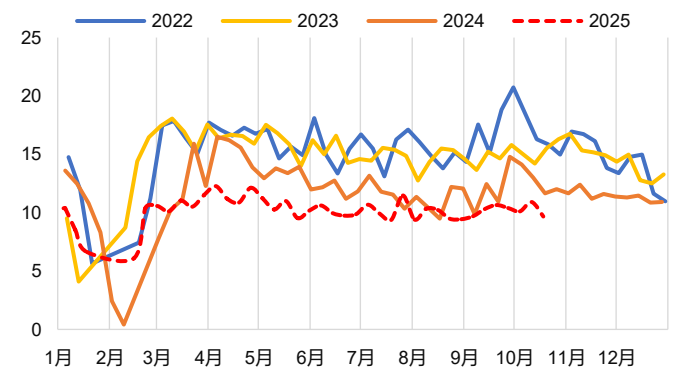
- 五大钢材品种消费量：截至 10 月 17 日，五大钢材品种消费量 875.4 万吨，周环比增加 123.98 万吨，周环比增加 16.50%。
- 建筑用钢成交量：截至 10 月 17 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.7 万吨，周环比下降 1.24 万吨，周环比下降 11.40%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2025 年 10 月 12 日，30 大中城市商品房成交面积为 116.4 万平方米，周环比下降 28.0 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 10 月 18 日，地方政府专项债净融资额为 55349 亿元，累计同比增加 61.31%。

图 8：五大品种钢材消费量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 9：主流贸易商建筑用钢成交量（万吨）



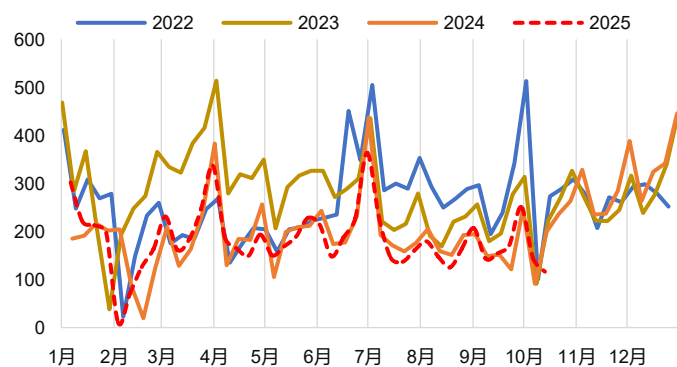
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2025/10/17	220	84	316	90	165	875
2025/10/10	153	69	295	80	154	751
周变动	67	15	21	10	12	124
环比	43.46%	21.57%	6.96%	12.64%	7.65%	16.50%
2024/10/18	258	99	319	86	149	911
年变动	-38	-15	-3	4	16	-36
同比	-14.77%	-15.02%	-1.00%	5.04%	10.95%	-3.90%

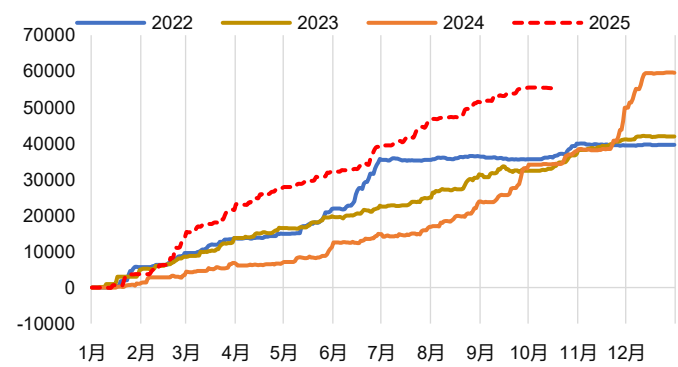
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 10：30 大中城市:商品房成交面积（万平方米）



资料来源：lfind，信达证券研发中心

图 11：地方政府专项债净融资额（亿元）

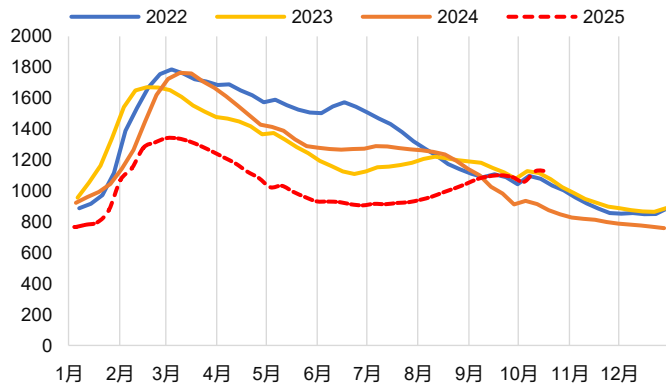


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

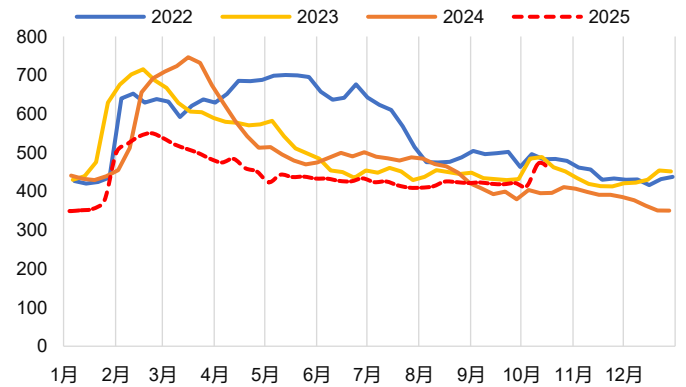
- 五大钢材品种社会库存：截至10月17日，五大钢材品种社会库存1125.8万吨，周环比下降2.32万吨，周环比下降0.21%，同比增加28.51%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至10月17日，五大钢材品种厂内库存456.4万吨，周环比下降16.14万吨，周环比下降3.42%，同比增加15.12%。

图 12：五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 13：五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

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
2025/10/17	456	76	341	142	110	1126
2025/10/10	467	77	329	144	111	1128
周变动	-11	-1	12	-2	-1	-2
环比	-2.33%	-1.15%	3.66%	-1.07%	-0.95%	-0.21%
2024/10/18	283	54	288	126	125	876
年变动	173	22	53	16	-15	250
同比	61.27%	40.89%	18.56%	12.56%	-11.86%	28.51%

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
2025/10/17	185	68	78	41	85	456
2025/10/10	192	66	84	43	87	473
周变动	-8	1	-6	-1	-3	-16
环比	-4.00%	1.70%	-6.88%	-3.09%	-2.86%	-3.42%
2024/10/18	144	55	82	42	74	396
年变动	41	13	-4	0	11	60
同比	28.16%	23.12%	-4.99%	-0.79%	15.04%	15.12%

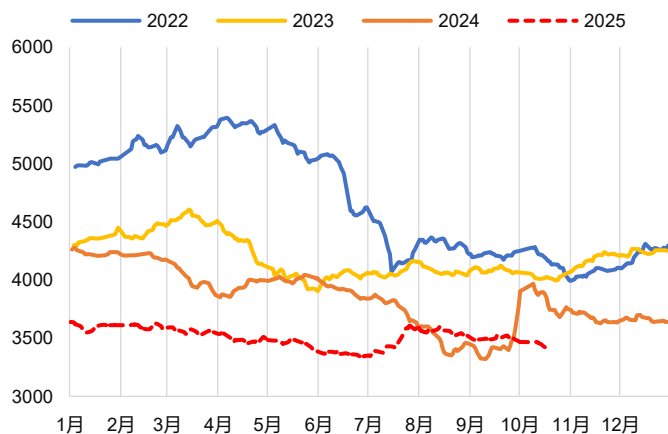
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

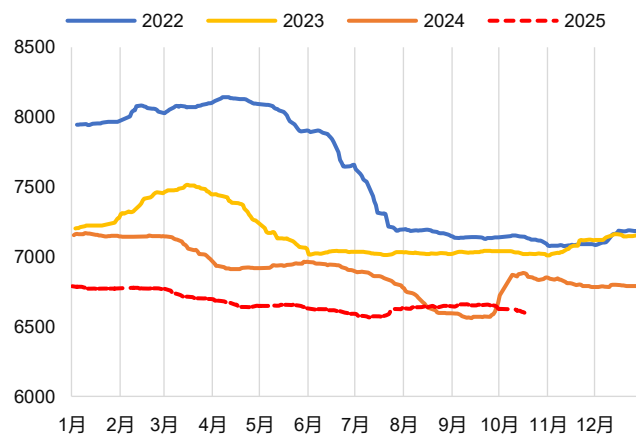
- 普钢综合指数: 截至10月17日, 普钢综合指数3415.7元/吨, 周环比下降44.57元/吨, 周环比下降1.29%, 同比下降11.93%。
- 特钢综合指数: 截至10月17日, 特钢综合指数6598.0元/吨, 周环比下降16.93元/吨, 周环比下降0.26%, 同比下降4.15%。

图 14: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 15: 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)

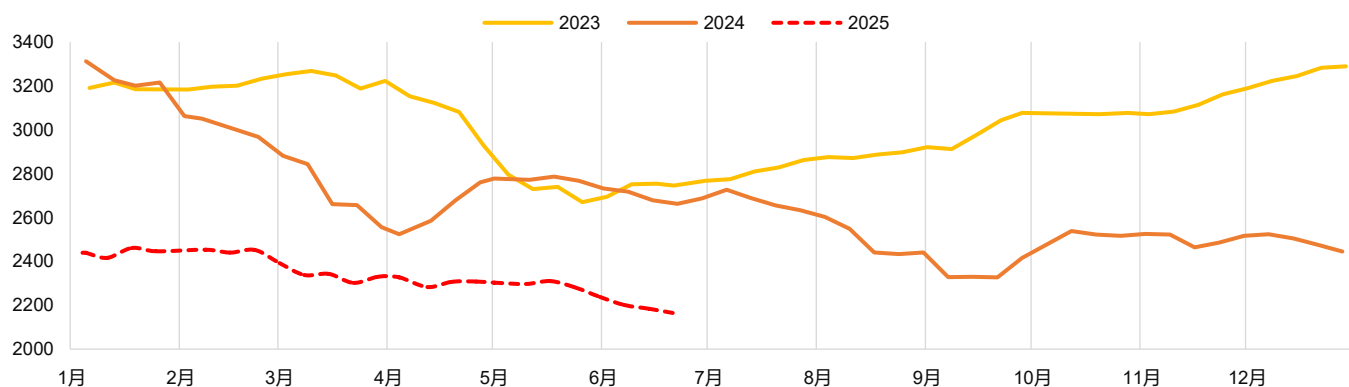
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/10/17	3309	3387	4114	3385	3777	3925	3330	3441	3416
2025/10/10	3358	3431	4144	3455	3827	3953	3359	3464	3438
周变动	-49	-44	-30	-70	-50	-28	-29	-23	-22
环比	-1.46%	-1.28%	-0.72%	-2.03%	-1.31%	-0.71%	-0.86%	-0.66%	-0.64%
2024/10/17	3885	3916	4410	3625	4008	4115	3600	3825	3724
年变动	-576	-529	-296	-240	-231	-190	-270	-384	-308
同比	-14.83%	-13.51%	-6.71%	-6.62%	-5.76%	-4.62%	-7.50%	-10.04%	-8.27%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

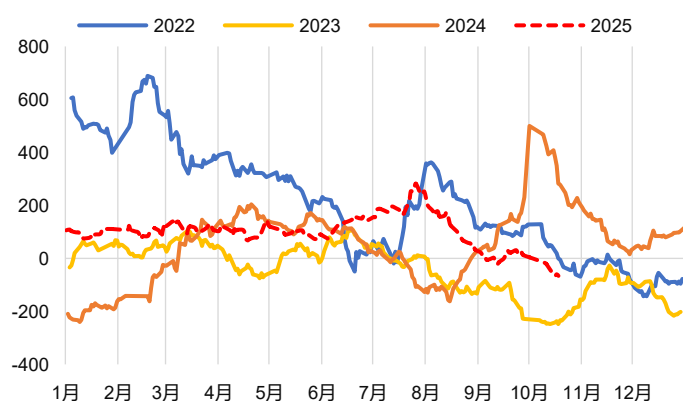
- 全国平均铁水成本: 截至10月10日, 全国平均铁水成本为2384元/吨, 周环比增加18.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至10月17日, 建筑用钢电炉平电吨钢利润为-146元/吨, 周环比增加6.0元/吨, 周环比增加3.95%。
- 高炉吨钢利润: 截至10月17日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-66元/吨, 周环比下降44.0元/吨, 周环比下降200.00%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至10月17日, 247家钢铁企业盈利率为55.41%, 周环比下降0.9pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



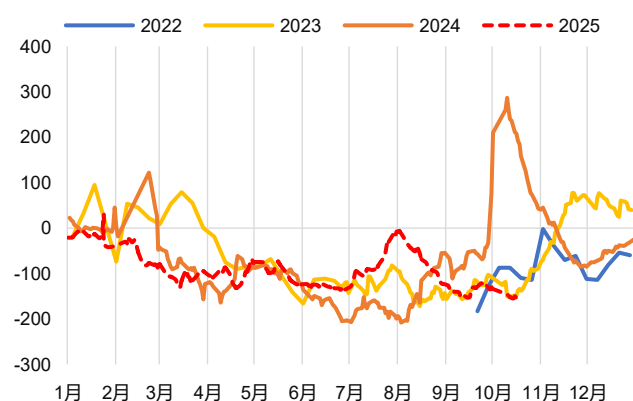
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



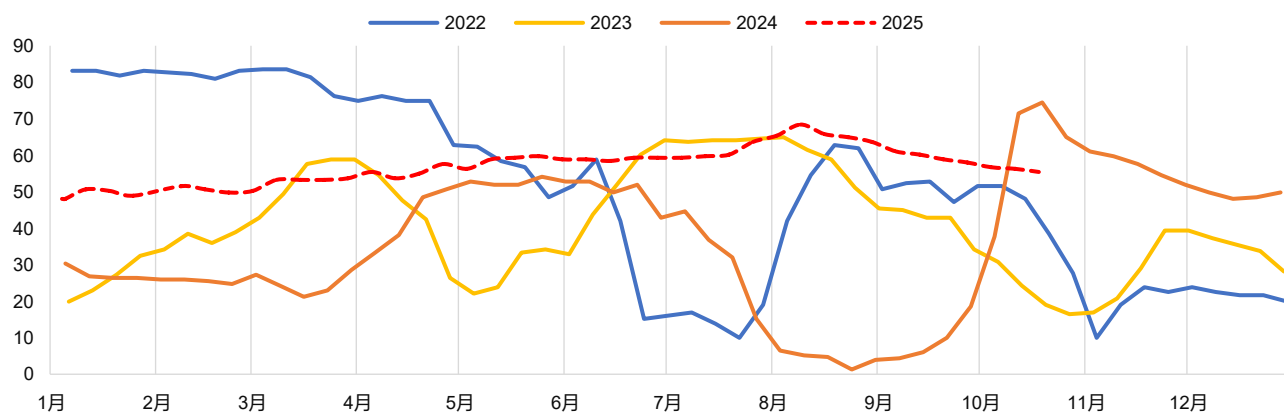
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用钢电炉吨钢利润 (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 (%)

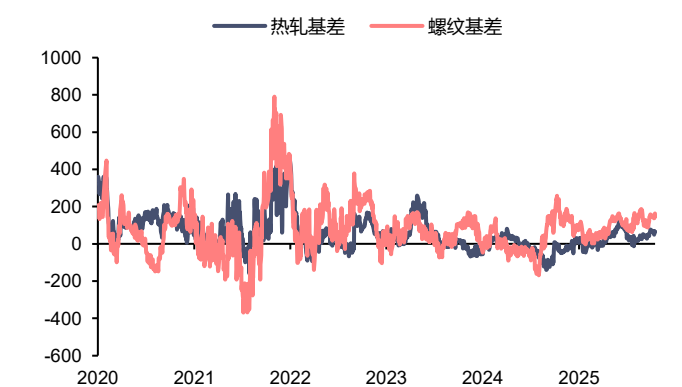


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差：

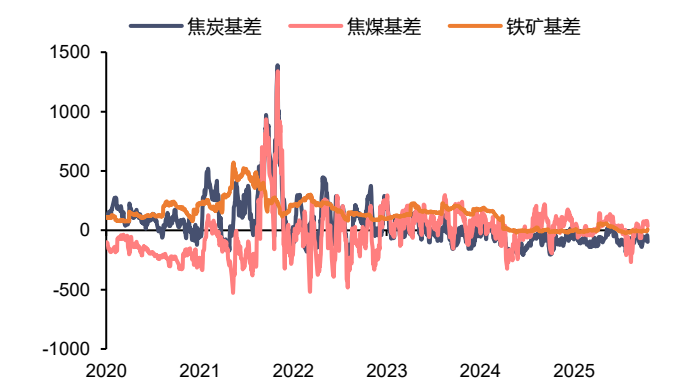
- 热轧基差：截至 10 月 17 日，热轧板卷现货基差为 66 元/吨，周环比增加 1.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 10 月 17 日，螺纹钢现货基差为 163 元/吨，周环比增加 16.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 10 月 17 日，焦炭现货基差为-97.5 元/吨，周环比下降 11.0 元/吨。
- 焦煤基差：截至 10 月 17 日，焦煤现货基差为 35 元/吨，周环比下降 19.5 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 10 月 17 日，铁矿石现货基差为 7 元/吨，周环比增加 14.0 元/吨。

图 20：热轧板卷、螺纹期现货基差（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）



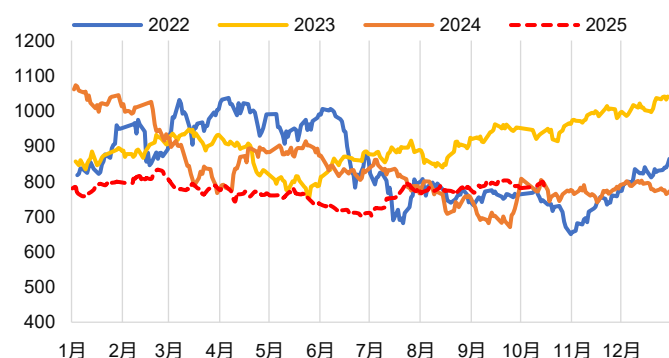
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

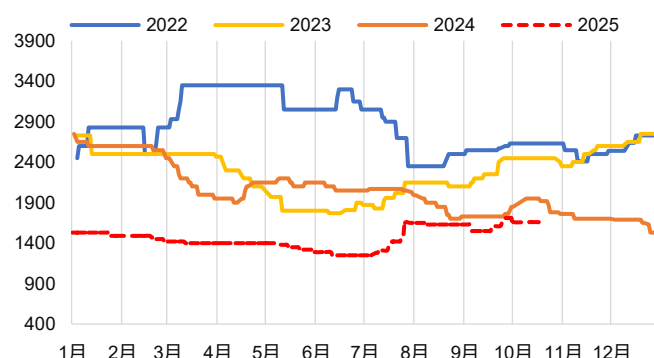
- 港口铁矿石价格: 截至 10 月 17 日, 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) 为 781 元/吨, 周环比下跌 12.0 元/吨, 周环比下跌 1.51%。
- 港口炼焦煤价格: 截至 10 月 17 日, 京唐港主焦煤库提价为 1690 元/吨, 周环比上涨 30.0 元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至 10 月 17 日, 一级冶金焦出厂价格为 1770 元/吨, 周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至 10 月 17 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-13 元/吨, 周环比下降 22.0 元/吨。
- 铁废价差: 截至 10 月 17 日, 铁水废钢价差为 66.7 元/吨, 周环比下降 12.2 元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



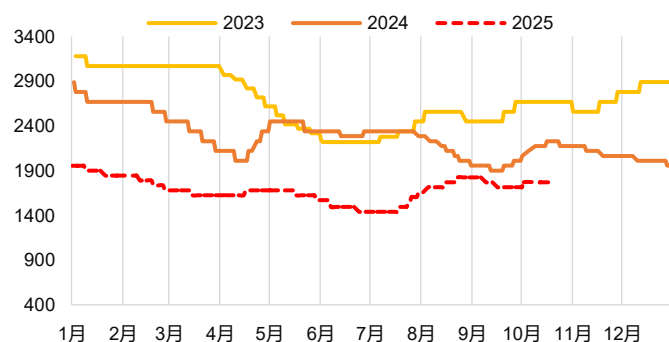
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



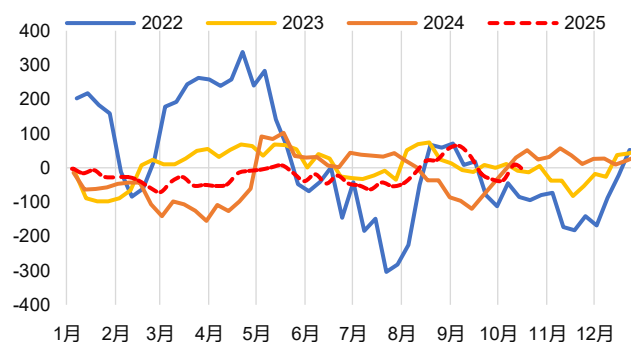
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



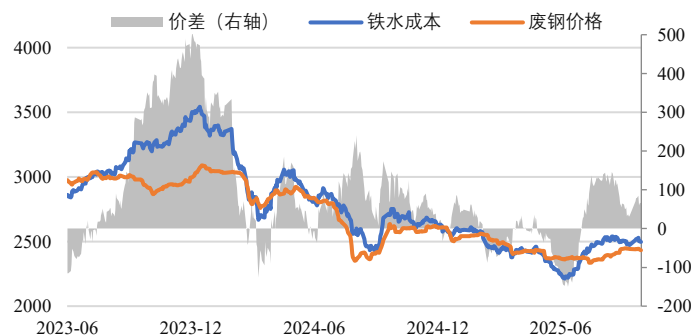
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)



资料来源: 钢联, 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

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			
		2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
宝钢股份	7.15	73.6	101.9	115.6	130.0	0.34	0.47	0.53	0.60	21.0	15.3	13.5	12.0
华菱钢铁	5.90	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.54	0.63	0.66	20.1	10.9	9.4	8.9
南钢股份	5.17	22.6	25.8	28.8	31.8	0.37	0.42	0.47	0.52	14.1	12.4	11.1	10.0
武进不锈	10.17	1.3	2.0	2.4	2.7	0.22	0.36	0.43	0.48	46.2	28.3	23.8	21.1
中信特钢	13.59	51.3	56.7	62.4	68.1	1.02	1.12	1.24	1.35	13.3	12.1	11.0	10.1
甬金股份	17.92	8.1	8.2	9.1	10.1	2.19	2.23	2.48	2.77	8.2	8.0	7.2	6.5
久立特材	24.76	14.9	17.2	19.1	21.2	1.55	1.76	1.96	2.17	16.0	14.1	12.7	11.4
常宝股份	6.08	6.3	6.1	6.9	7.5	0.70	0.68	0.77	0.83	8.7	9.0	7.9	7.3
首钢资源	2.87	14.1	8.8	10.0	11.0	0.28	0.17	0.20	0.22	10.1	16.7	14.7	13.3
河钢资源	17.43	5.7	8.3	10.1	11.2	0.87	1.26	1.55	1.71	20.1	13.8	11.3	10.2

资料来源：IFind、信达证券研发中心 注：华菱钢铁为信达能源钢铁预测，其他公司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10月17日。

2、上市公司重点公告

【沙钢股份】2025 年半年度权益分派实施公告：江苏沙钢股份有限公司（以下简称“公司”）2025 年半年度权益分派方案已获 2025 年 9 月 9 日召开的 2025 年第一次临时股东大会审议通过。2025 年半年度利润分配方案为：以截止 2025 年 6 月 30 日公司总股本 2,193,825,445 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.25 元（含税），共派发现金红利 54,845,636.13 元；本次利润分配不送红股，也不以资本公积金转增股本，本次利润分配后尚未分配的利润结转以后年度分配。若本次利润分配方案经公司股东大会审议通过之日起至实施权益分派登记日期间，因可转债转股、回购股份、股权激励授予股份回购注销、重大资产重组股份回购注销等致使公司总股本发生变动的，公司按照分红及转增比例不变的原则，相应调整分红及转增总额。

【广东明珠】广东明珠集团股份有限公司关于股东减持股份结果公告：减持计划的主要内容及实施结果情况：公司于 2025 年 6 月 21 日披露了《广东明珠集团股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份计划公告》（公告编号：临 2025-044），明桥稳健优选 2 号私募证券投资基金拟于 2025 年 7 月 12 日至 2025 年 10 月 11 日期间，通过集中竞价交易方式和/或大宗交易方式合计减持公司股份不超过 10,416,120 股，即不超过公司股份总数的 1.5%。其中，拟通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 6,944,080 股，即不超过公司股份总数的 1%；拟通过大宗交易方式减持公司股份不超过 3,472,040 股，即不超过公司股份总数的 0.5%。截至本公告披露日，本次减持计划时间区间已届满。在减持计划期限内，明桥稳健优选 2 号私募证券投资基金通过集中竞价方式减持公司股份 6,944,000 股，



占公司总股本的 0.99%，通过大宗交易方式减持公司股份 1,200,000 股，占公司总股本的 0.17%，合计减持公司股份 8,144,000 股，占公司总股本的 1.17%

【首钢股份】北京首钢股份有限公司关于部分限售股份解除限售上市流通的提示性公告：北京首钢股份有限公司（以下简称“公司”或“首钢股份”）于 2022 年 3 月 18 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于核准北京首钢股份有限公司向首钢集团有限公司发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2022]553 号），核准公司向首钢集团有限公司（以下简称“首钢集团”）发行 1,015,417,369 股股份购买相关资产并募集配套资金事项。2022 年 4 月 7 日，公司收到中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《股份登记申请受理确认书》等材料，公司向首钢集团非公开发行的 1,015,417,369 股股票自 2022 年 4 月 20 日起在深圳证券交易所上市。

【方大特钢】方大特钢关于交易性金融资产 2025 年第三季度公允价值变动的提示性公告：2025 年第三季度，阳光保险 H 股股票价格上涨，收盘价从 2025 年 6 月 30 日的 3.25 港币/股上涨到 2025 年 9 月 30 日的 3.84 港币/股，作为本信托最主要的底层资产，阳光保险 H 股股票价格波动引致了信托产品的净值变动；同时受资本市场整体上涨影响，根据受托人提供的估值表及公司财务部门的测算，公司 2025 年第三季度交易性金融资产公允价值变动损益为 64,191,818.85 元（未经审计），占公司 2024 年归属于上市公司股东的净利润的比例为 25.90%，预计对公司 2025 年第三季度归属于上市公司股东的净利润产生较大影响。

四、 本周行业重要资讯

1、22个中央安全生产考核巡查组将陆续进驻：据应急管理部获悉，11月份，22个中央安全生产考核巡查组将陆续进驻31个省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团开展年度考核巡查。据悉，10月9日至10月31日，国务院安全生产委员会办公室将通过互联网、电话、信件等3种途径，受理群众反映和职工报告问题隐患线索。受理范围主要包括：涉及安全生产相关的重大问题隐患、安全生产非法违法行为等，同时受理有关部门和企业一线干部职工反映各级各部门在落实安全生产责任上存在的问题、加强和改进安全生产工作的建议。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/u0DN0T38NgSioXJkHeMKaw>）

2、国家发改委：支持电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、机械等重点行业节能降碳改造：国家发展改革委印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》，其中提出，支持电力、钢铁、有色、建材、石化、化工、机械等重点行业节能降碳改造。支持以工业园区、产业集群为载体整体部署并规模化实施的节能降碳改造。支持供热、算力等基础设施节能降碳改造。支持中央和国家机关节能降碳改造。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/225SNP3UbzHgIn4Z156enA>）

3、海关总署：中国1-9月钢材出口量为8,795.5万吨，同比增加9.2%：海关总署10月13日公布的数据显示，中国9月钢材出口量为1,046.5万吨，1-9月累计出口量为8,795.5万吨，同比增加9.2%。中国9月钢材进口量为54.8万吨，较上月增加4.8万吨，环比增长9.6%；1-9月家计进口量为453.2万吨，同比减少12.6%。目前看，出口增长缓解了国内钢材市场的供应压力，对钢价有一定的支撑作用，利好钢价走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/eQ9x3MxlM-qLXtRyW6H1Zw>）

4、中钢协：重点钢企钢材库存量1588万吨 增长8.2%：10月上旬，重点钢铁企业钢材库存量1588万吨，环比上一旬增加121万吨，增长8.2%；重点钢铁企业共生产粗钢2032万吨，平均日产203.2万吨，日产环比增长7.5%；生铁1875万吨，平均日产187.5万吨，日产环比增长3.2%；钢材1961万吨，平均日产196.1万吨，日产环比下降8.5%。目前看，钢市供需压力仍较大，钢材库存持续累积，市场谨慎观望为主，利空钢材价格走势。

（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/VaN1HvBxHr69-C53TpxeEg>）



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，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，现任信达证券研发中心负责人。

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。

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。

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。

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，4年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025年3月加入信达证券研究所，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

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

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理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。