



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

“金九银十”即将到来，重点提示钢铁板块投资机遇

钢铁

2025 年 9 月 7 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

“金九银十”即将到来，重点提示钢铁板块投资机遇

2025年9月7日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 2.82%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 2.64%，长材板块下跌 2.43%，板材板块下跌 3.93%；铁矿石板块下跌 1.10%，钢铁耗材板块上涨 1.41%，贸易流通板块上涨 2.57%。
- **供给情况。**截至 9 月 5 日，样本钢企高炉产能利用率 85.8%，周环比下降 4.23 个百分点。截至 9 月 5 日，样本钢企电炉产能利用率 55.7%，周环比下降 0.80 个百分点。截至 9 月 5 日，五大钢材品种产量 750.0 万吨，周环比下降 22.11 万吨，周环比下降 2.86%。截至 9 月 5 日，日均铁水产量为 228.84 万吨，周环比下降 11.29 万吨，同比增加 7.95 万吨。
- **需求情况。**截至 9 月 5 日，五大钢材品种消费量 827.8 万吨，周环比下降 29.94 万吨，周环比下降 3.49%。截至 9 月 5 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.7 万吨，周环比增加 0.26 万吨，周环比增加 2.72%。
- **库存情况。**截至 9 月 5 日，五大钢材品种社会库存 1077.7 万吨，周环比增加 31.30 万吨，周环比增加 2.99%，同比下降 2.15%。截至 9 月 5 日，五大钢材品种厂内库存 423.0 万吨，周环比增加 1.52 万吨，周环比增加 0.36%，同比增加 3.71%。
- **钢材价格&利润。**截至 9 月 5 日，普钢综合指数 3489.0 元/吨，周环比下降 31.69 元/吨，周环比下降 0.90%，同比增加 2.47%。截至 9 月 5 日，特钢综合指数 6658.8 元/吨，周环比增加 11.91 元/吨，周环比增加 0.18%，同比增加 1.02%。截至 9 月 5 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 -6 元/吨，周环比下降 39.0 元/吨，周环比下降 118.18%。截至 9 月 5 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -140 元/吨，周环比下降 17.0 元/吨，周环比下降 13.82%。
- **原燃料情况。**截至 9 月 5 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 785 元/吨，周环比上涨 3.0 元/吨，周环比上涨 0.38%。截至 9 月 5 日，京唐港主焦煤库提价为 1550 元/吨，周环比下跌 80.0 元/吨。截至 9 月 5 日，一级冶金焦出厂价格为 1825 元/吨，周环比持平。截至 9 月 5 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 11.71 天，周环比增加 0.9 天，同比增加 0.9 天。截至 9 月 5 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 26.26 天，周环比增加 2.6 天，同比增加 4.4 天。截至 9 月 5 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 11.47 天，周环比下降 0.5 天，同比增加 1.2 天。
- **本周，**截至 9 月 5 日，日均铁水产量为 228.84 万吨，周环比下降 11.29 万吨，同比增加 7.95 万吨。五大钢材品种社会库存周环比增加 2.99%，五大钢材品种厂内库存周环比增加 0.36%。本周，日照港澳洲粉矿（62%Fe）上涨 3.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价下跌 80.0 元/



吨。需要注意的是，近日，工业和信息化部、自然资源部、生态环境部、商务部、国家市场监督管理总局等五部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》。2025 版方案是在钢铁行业“反内卷”背景下出台的一项重要政策，也是当前钢铁行业调整的阶段性举措之一。明确了未来两年钢铁行业发展的重点任务与政策导向，指出行业当前主要矛盾在于“供给总量过大，有效需求不足，供需失衡”，并突出强调以“质量效益为中心”的总体要求。在具体措施方面，方案提出应加强行业管理，实施政策性调控。我们认为，政策性调控将成为本轮“反内卷”过程中的关键手段之一，控量提价则是实现行业质量效益提升的重要路径。今年以来，在“反内卷”推动下，钢铁行业自律性显著增强，供给端出现明显改善。1-7 月，黑色金属冶炼和压延加工业企业利润同比增长 5175.4%，增幅接近 52 倍，利润总额达到 643.6 亿元。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

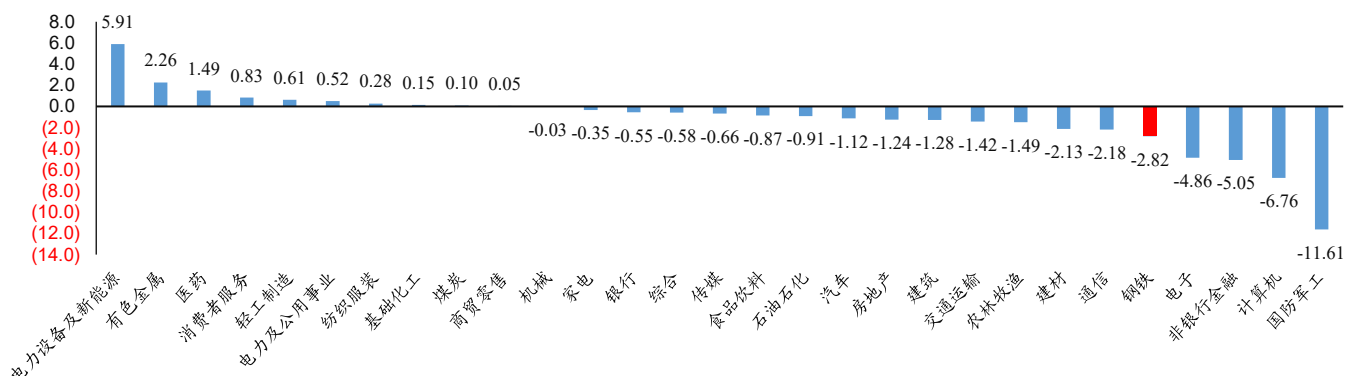
图 目 录

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 2.82%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.81% 到 4460.32；涨跌幅前三的行业分别是电力设备及新能源 (5.91%)、有色金属 (2.26%)、医药 (1.49%)。

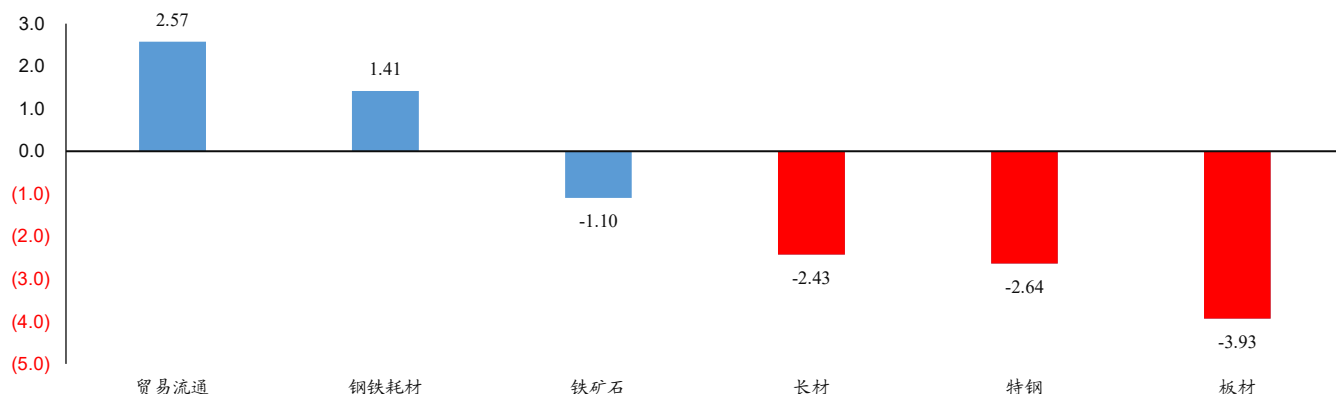
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 2.64%，长材板块下跌 2.43%，板材板块下跌 3.93%；铁矿石板块下跌 1.10%，钢铁耗材板块上涨 1.41%，贸易流通板块上涨 2.57%。

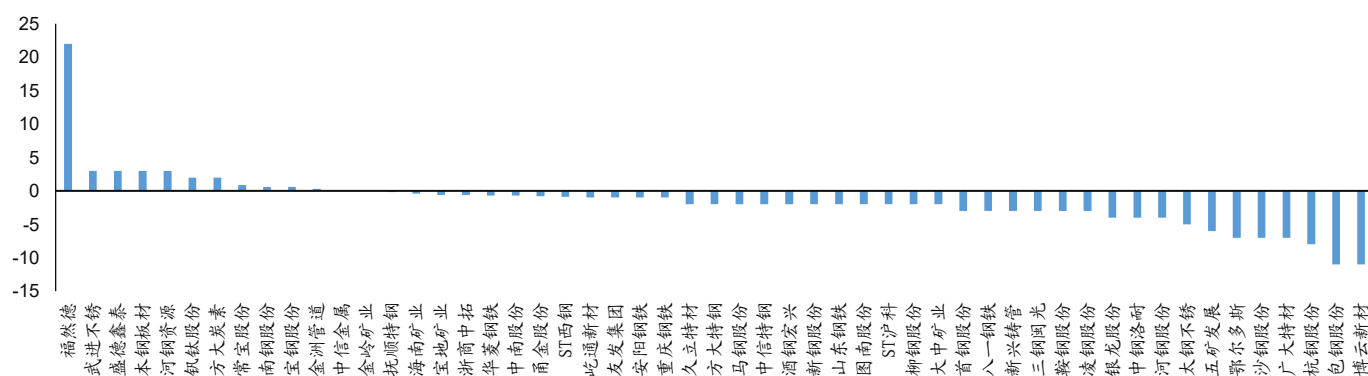
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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福然德 (21.69%)、武进不锈 (3.09%)、盛德鑫泰 (2.86%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



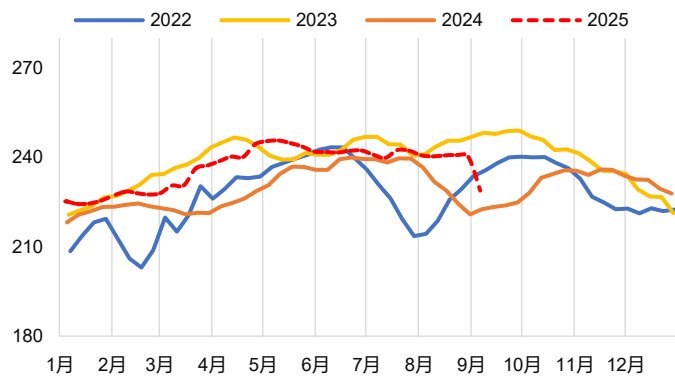
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

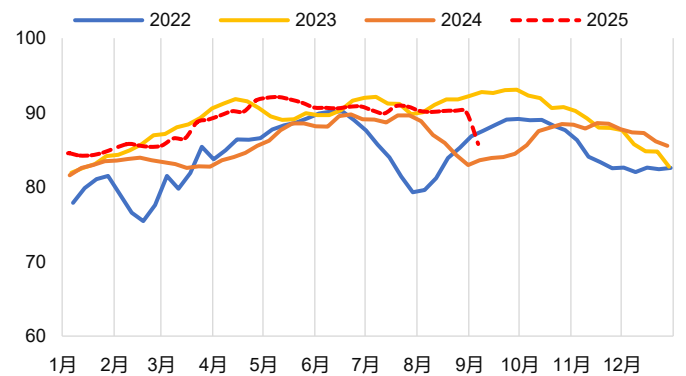
- 日均铁水产量：截至 9 月 5 日，日均铁水产量为 228.84 万吨，周环比下降 11.29 万吨，周环比下降 4.70%，同比增加 3.60%。
- 高炉产能利用率：截至 9 月 5 日，样本钢企高炉产能利用率 85.8%，周环比下降 4.23 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 9 月 5 日，样本钢企电炉产能利用率 55.7%，周环比下降 0.80 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 9 月 5 日，五大钢材品种产量 750.0 万吨，周环比下降 22.11 万吨，周环比下降 2.86%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



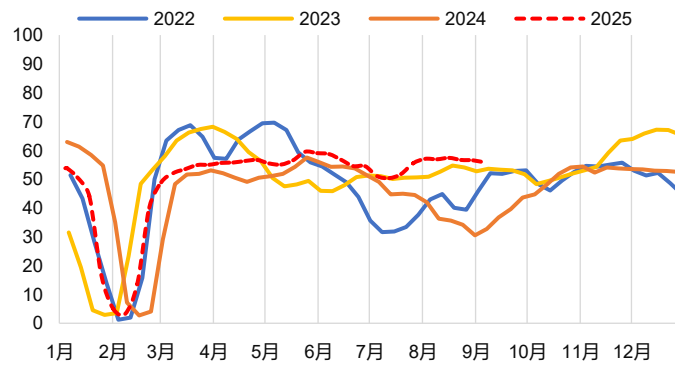
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



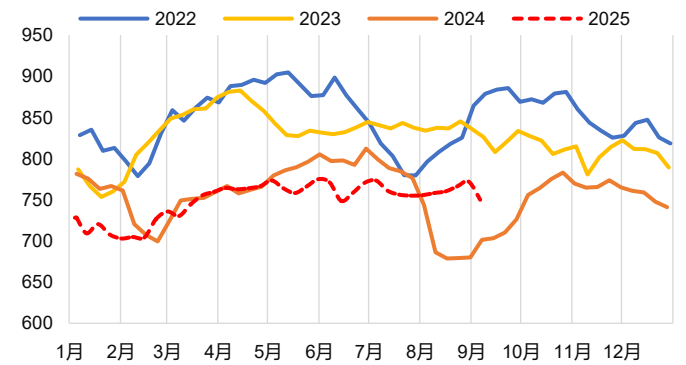
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

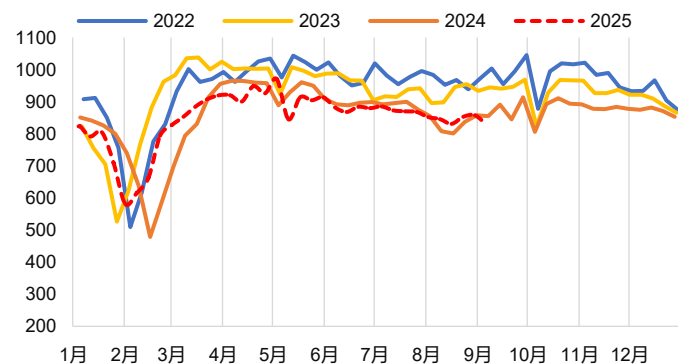
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/9/5	219	85	204	86	157	750
2025/8/29	221	88	212	86	165	772
周变动	-2	-2	-9	0	-9	-22
环比	-0.85%	-2.62%	-4.08%	-0.52%	-5.34%	-2.86%
2024/9/6	179	80	211	84	148	702
年变动	40	5	-7	2	8	48
同比	22.49%	6.55%	-3.43%	2.48%	5.56%	6.91%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

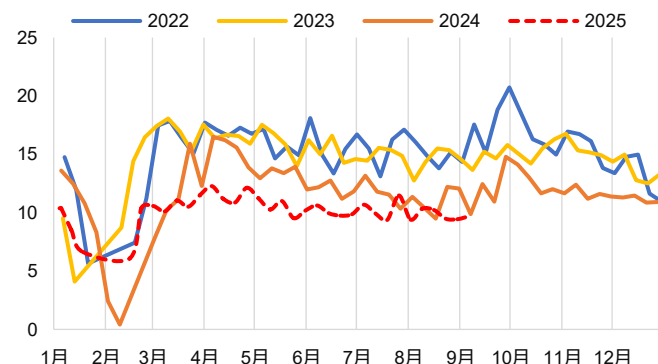
- 五大钢材品种消费量：截至9月5日，五大钢材品种消费量827.8万吨，周环比下降29.94万吨，周环比下降3.49%。
- 建筑用钢成交量：截至9月5日，主流贸易商建筑用钢成交量9.7万吨，周环比增加0.26万吨，周环比增加2.72%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2025年8月31日，30大中城市商品房成交面积为206.9万平方米，周环比增加42.5万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至9月7日，地方政府专项债净融资额为51826亿元，累计同比增加118.43%。

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）



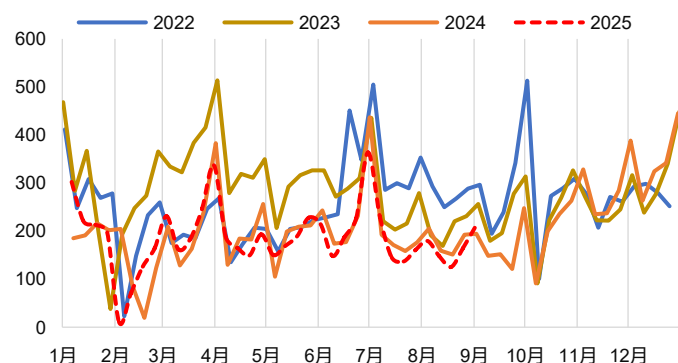
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2025/9/5	202	83	305	82	156	828
2025/8/29	204	86	321	83	164	858
周变动	-2	-3	-15	-1	-8	-30
环比	-1.05%	-3.53%	-4.79%	-1.71%	-4.88%	-3.49%
2024/9/6	219	91	307	88	150	855
年变动	-17	-8	-2	-6	6	-27
同比	-7.57%	-8.77%	-0.63%	-7.09%	3.75%	-3.17%

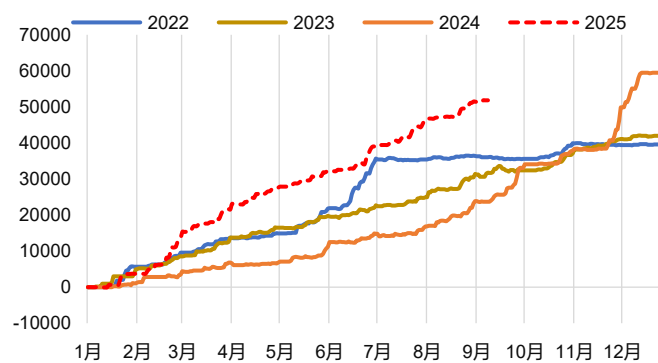
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

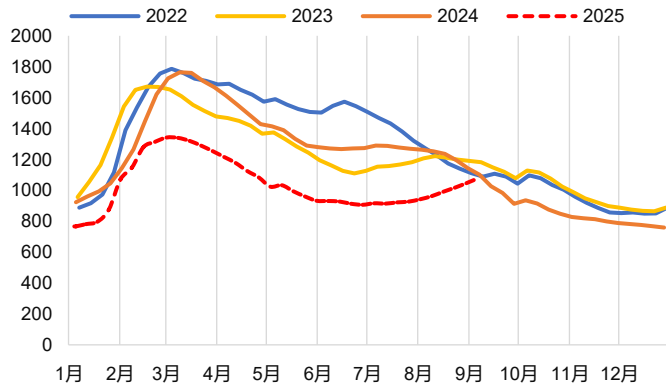


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

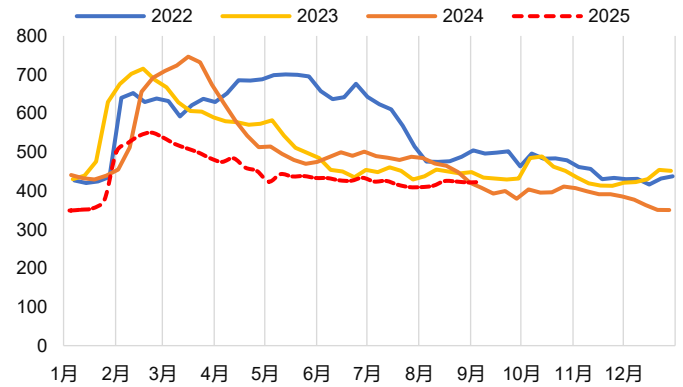
- 五大钢材品种社会库存：截至 9 月 5 日，五大钢材品种社会库存 1077.7 万吨，周环比增加 31.30 万吨，周环比增加 2.99%，同比下降 2.15%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 9 月 5 日，五大钢材品种厂内库存 423.0 万吨，周环比增加 1.52 万吨，周环比增加 0.36%，同比增加 3.71%。

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
2025/9/5	469	71	294	140	103	1078
2025/8/29	454	69	286	137	101	1046
周变动	15	2	9	4	2	31
环比	3.28%	3.24%	3.00%	2.80%	1.74%	2.99%
2024/9/6	409	66	349	136	141	1101
年变动	59	6	-54	4	-38	-24
同比	14.51%	8.45%	-15.54%	2.87%	-27.14%	-2.15%

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
2025/9/5	171	48	80	40	84	423
2025/8/29	170	48	80	40	85	422
周变动	2	0	0	0	-1	2
环比	1.01%	0.79%	0.38%	0.05%	-1.06%	0.36%
2024/9/6	146	45	96	44	76	408
年变动	25	3	-16	-5	8	15
同比	17.07%	7.31%	-17.08%	-10.34%	10.42%	3.71%

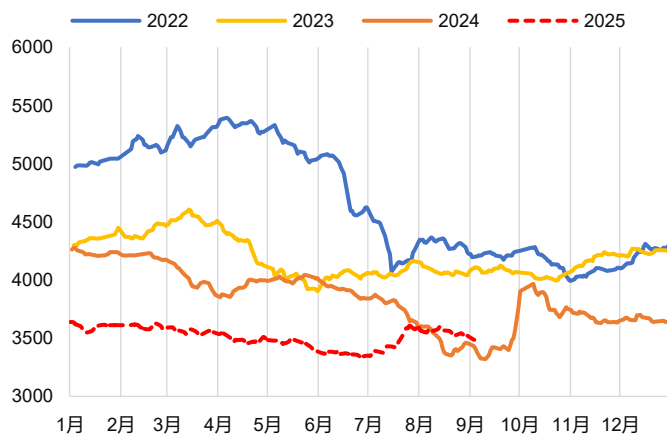
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

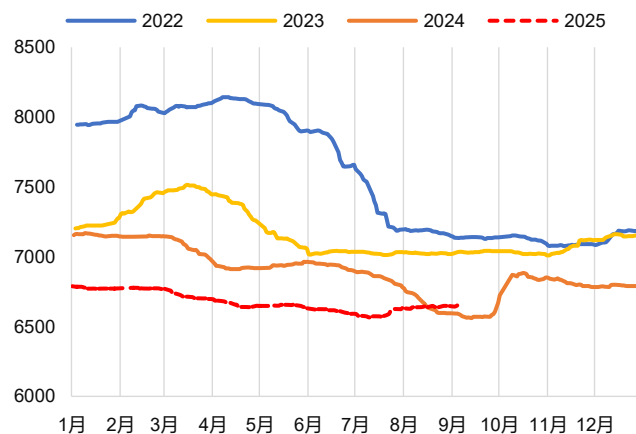
- 普钢综合指数: 截至9月5日, 普钢综合指数 3489.0 元/吨, 周环比下降 31.69 元/吨, 周环比下降 0.90%, 同比增加 2.47%。
- 特钢综合指数: 截至9月5日, 特钢综合指数 6658.8 元/吨, 周环比增加 11.91 元/吨, 周环比增加 0.18%, 同比增加 1.02%。

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)

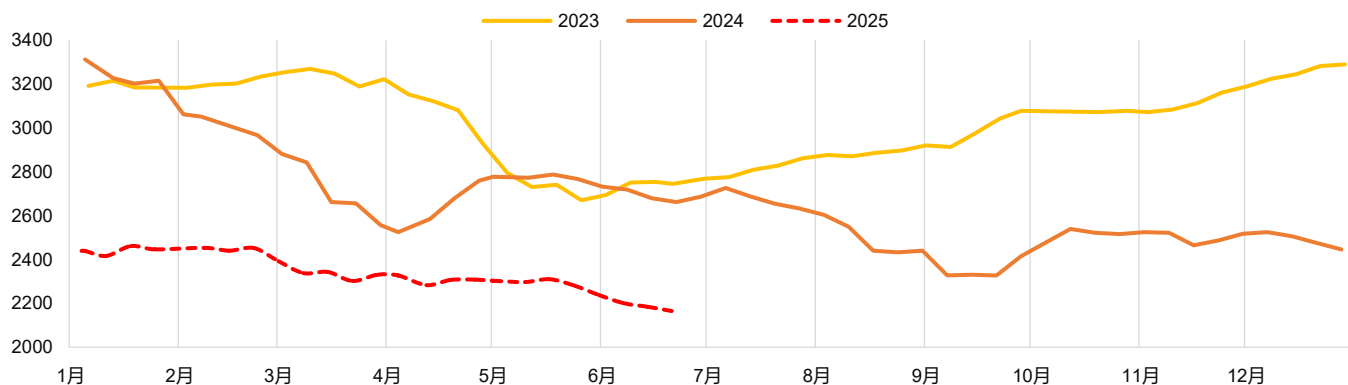
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/9/5	3387	3448	4141	3491	3840	3973	3367	3488	3476
2025/8/29	3424	3483	4170	3517	3855	3997	3389	3528	3518
周变动	-37	-35	-29	-26	-15	-24	-22	-40	-42
环比	-1.08%	-1.00%	-0.70%	-0.74%	-0.39%	-0.60%	-0.65%	-1.13%	-1.19%
2024/9/5	3377	3490	3971	3176	3547	3775	3248	3479	3420
年变动	10	-42	170	315	293	198	119	9	56
同比	0.30%	-1.20%	4.28%	9.92%	8.26%	5.25%	3.66%	0.26%	1.64%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

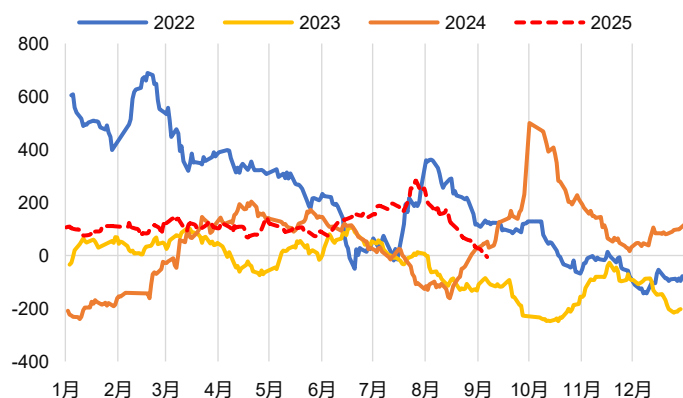
- 全国平均铁水成本: 截至9月5日, 全国平均铁水成本为2396元/吨, 周环比增加19.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至9月5日, 建筑用钢电炉平电吨钢利润为-140元/吨, 周环比下降17.0元/吨, 周环比下降13.82%。
- 高炉吨钢利润: 截至9月5日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-6元/吨, 周环比下降39.0元/吨, 周环比下降118.18%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至9月5日, 247家钢铁企业盈利率为61.04%, 周环比下降2.6pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



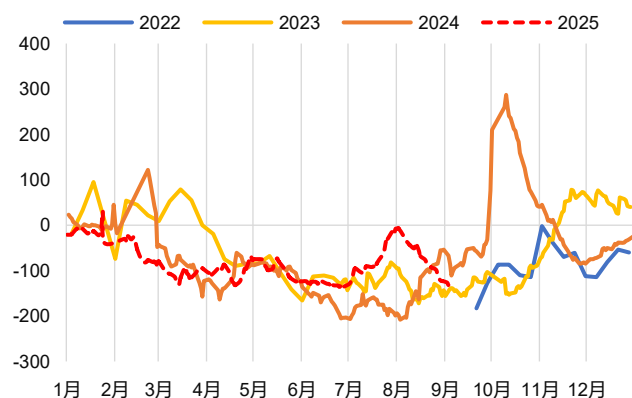
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



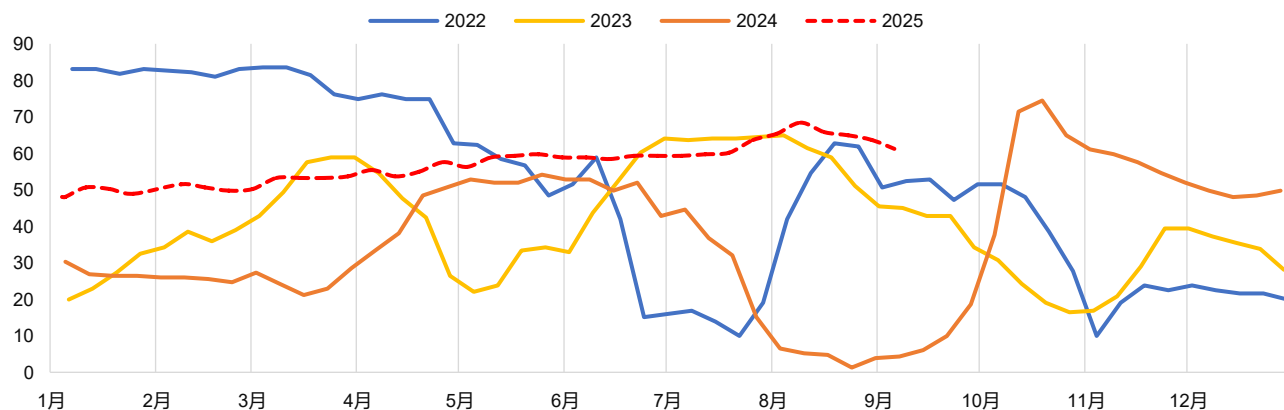
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

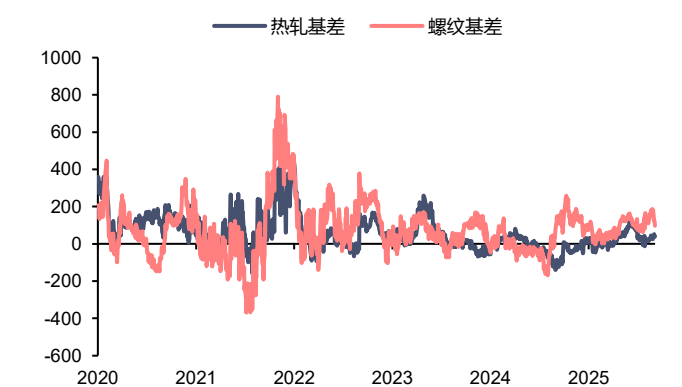


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差：

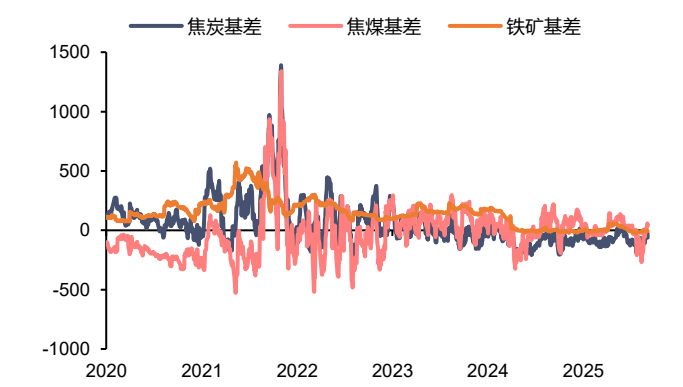
- 热轧基差：截至 9 月 5 日，热轧板卷现货基差为 40 元/吨，周环比增加 6.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 9 月 5 日，螺纹钢现货基差为 97 元/吨，周环比下降 83.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 9 月 5 日，焦炭现货基差为 -61.5 元/吨，周环比下降 23.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 9 月 5 日，焦煤现货基差为 36 元/吨，周环比增加 45.0 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 9 月 5 日，铁矿石现货基差为 -7.5 元/吨，周环比增加 1.0 元/吨。

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）



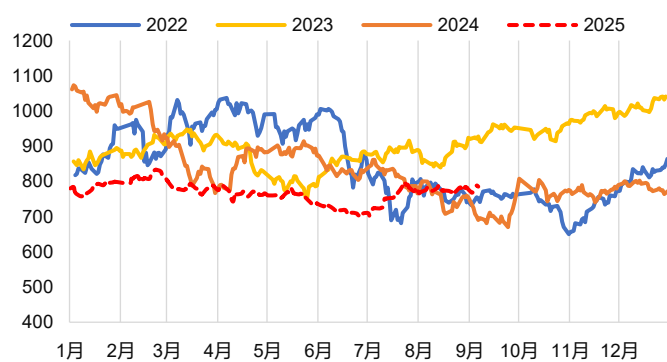
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

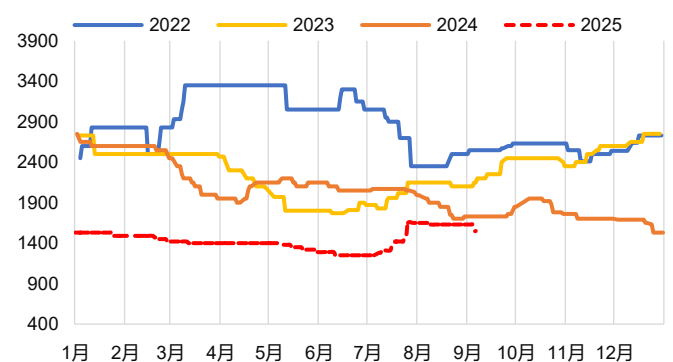
- 港口铁矿石价格: 截至9月5日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为785元/吨,周环比上涨3.0元/吨,周环比上涨0.38%。
- 港口炼焦煤价格: 截至9月5日,京唐港主焦煤库提价为1550元/吨,周环比下跌80.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至9月5日,一级冶金焦出厂价格为1825元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至9月5日,独立焦化企业吨焦平均利润为64元/吨,周环比增加9.0元/吨。
- 铁废价差: 截至9月5日,铁水废钢价差为145.5元/吨,周环比增加10.8元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



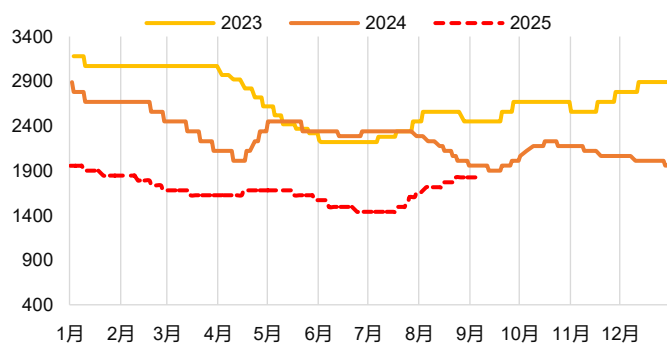
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



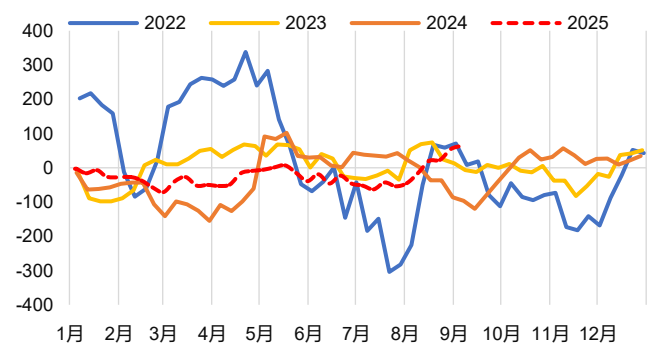
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价(元/吨)



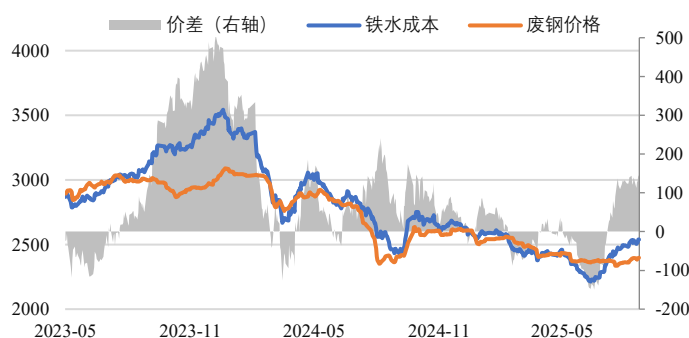
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	6.97	73.6	101.9	115.7	130.0	0.34	0.47	0.53	0.59	20.5	14.9	13.2	11.7
华菱钢铁	5.90	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.50	0.57	0.62	20.1	11.9	10.3	9.6
南钢股份	4.81	22.6	25.7	28.5	31.2	0.37	0.41	0.46	0.51	13.1	11.6	10.4	9.5
武进不锈	5.68	1.3	2.1	2.5	2.7	0.22	0.38	0.45	0.48	25.8	15.0	12.6	11.8
中信特钢	12.83	51.3	56.6	62.3	68.1	1.02	1.12	1.23	1.35	12.6	11.4	10.4	9.5
甬金股份	17.99	8.1	8.2	9.2	10.4	2.19	2.25	2.52	2.84	8.2	8.0	7.1	6.3
久立特材	22.17	14.9	17.1	19.3	21.4	1.55	1.75	1.97	2.19	14.3	12.6	11.2	10.1
常宝股份	5.57	6.3	6.3	7.0	7.6	0.70	0.70	0.78	0.84	8.0	7.9	7.1	6.6
首钢资源	2.47	14.1	9.2	10.2	10.5	0.28	0.18	0.20	0.21	8.7	13.7	12.3	11.9
河钢资源	15.07	5.7	8.6	10.7	11.9	0.87	1.32	1.63	1.82	17.4	11.4	9.2	8.3

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9月5日。

2、上市公司重点公告

【南钢股份】南京钢铁股份有限公司 2025 年上半年度权益分派实施公告：二、分配方案 1. 发放年度：2025 年上半年度 2. 分派对象：截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称“中国结算上海分公司”）登记在册的本公司全体股东。3. 分配方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 6,165,091,011 股为基数，每股派发现金红利 0.1186 元（含税），共计派发现金红利 731,179,793.9046 元（含税）。

【华菱钢铁】湖南华菱钢铁股份有限公司关于回购公司股份的进展公告：湖南华菱钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 1 月 20 日召开了第八届董事会第二十八次会议、第八届监事会第二十一次会议，于 2025 年 2 月 14 日召开了 2025 年第一次临时股东大会，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）。具体回购股份数量及比例，以回购期限届满或者回购实施完毕时实际回购的股份数量及占公司总股本的比例为准。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。

【大中矿业】关于股份回购进展情况的公告：大中矿业股份有限公司（以下简称“公司”）基于对公司未来发展

前景的信心和长期价值的合理判断，同时为维护广大投资者利益、增强投资者信心、促进公司长期健康发展，综合考虑公司经营情况、财务状况、盈利能力及发展前景等因素，于 2025 年 4 月 28 日召开第六届董事会第十二次会议及第六届监事会第七次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金及股票回购专项贷款资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购的股份将用于公司发行的可转换公司债券转股或用于员工持股计划、股权激励。回购的资金总额不低于人民币 20,000 万元（含）且不超过人民币 40,000 万元（含）；回购价格不超过人民币 12.72 元/股（含）；回购股份的期限为自董事会审议通过股份回购方案之日起 12 个月内。

【包钢股份】包钢股份关于股份回购进展情况的公告：根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等有关规定，公司应于每个月的前 3 个交易日内公告截止上月末的回购进展情况。具体情况如下：2025 年 8 月，公司通过集中竞价交易方式回购股份 2686400 股，占公司总股本的比例为 0.006%，成交的最高价为 2.71 元/股、最低价为 2.5 元/股，已支付的总金额为 700.0986 万元（不含佣金、手续费等交易费用）。截至 2025 年 8 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 12543200 股，占公司总股本的比例为 0.028%，成交的最高价为 2.72 元/股、最低价为 1.79 元/股，已支付的总金额为 2750.0759 万元（不含佣金、手续费等交易费用）。

四、本周行业重要资讯

1、钢材库存连增6周，刷新逾4个月高位：本周五大钢材品种库存连续第6周增加2.24%至1500.7万吨，创逾4个月新高，各品种社会库存均有不同程度增加，总量环比增幅达2.99%，钢厂总库存增幅仅0.36%，周产量及表需分别环降2.71%和3.49%。具体来看，螺纹表观需求环比减少1.05%，为降幅最小的品种，其产量环降0.85%，总库存增加2.66%；热卷产量环降3.23%，总库存增加2.43%，表需降幅达4.79%。目前看，淡旺季转换阶段钢材需求表现不稳定，钢材库存持续累积，利空钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/UFQ3Mmcg6SIfj9pC0ugZeg>）

2、国家统计局：8月中国制造业采购经理指数为49.4%：8月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.4%，比上月上升0.1个百分点；8月建筑业商务活动指数为49.1%，比上月下降1.5个百分点。8月中国制造业景气水平有所改善，不过供给恢复速度快于需求。其中生产指数升至50.8%，新订单指数升至49.5%，但仍在收缩区间。受高温多雨天气影响，8月建筑业生产施工有所放缓，新订单指数降至40.6%。综合看，近期建筑业需求不佳，而建筑钢材产量出现回升，钢市供需压力有所加大，利空钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/KzPop2D1EzCunV7xSOWQ0w>）

3、焦炭开启第一轮提降：部分钢厂发文表示，鉴于近期钢铁行业整体需求疲软，钢材市场价格持续下行，且上游炼焦煤等原材料价格出现阶段性回落，为共同应对市场挑战、维系双方长期稳定的合作关系，自9月4日零时起，干熄焦价格下调55元/吨，湿熄焦价格下调50元/吨。随着双焦、铁矿等原燃料价格下跌，钢材成本支撑有所减弱，利空钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/KzPop2D1EzCunV7xSOWQ0w>）

4、京津冀地区工地将陆续恢复开工：据Mysteel调研，京津冀地区工地停工时间集中在8月下旬至9月4日，影响范围主要集中在北京、天津核心区域、对于临近区域影响相对可控。从停工因素来看，有部分因运输、混凝土企业停工等影响被迫停工，预计9月3日下午及9月4日，企业将陆续恢复开工。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/UFXpx-HD6QafmmG-9UN1nQ>）



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。