



Research and
Development Center

新版《钢铁行业稳增长工作方案》发布，控量提价路径进一步明确

钢铁

2025 年 8 月 31 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

新版《钢铁行业稳增长工作方案》发布，控量提价路径进一步明确

2025年8月31日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 0.23%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 0.63%，长材板块下跌 0.82%，板材板块下跌 0.13%；铁矿石板块上涨 1.29%，钢铁耗材板块下跌 0.29%，贸易流通板块下跌 0.882%。
- **供给情况。** 截至 8 月 29 日，样本钢企高炉产能利用率 90.0%，周环比下降 0.23 个百分点。截至 8 月 29 日，样本钢企电炉产能利用率 56.5%，周环比下降 0.13 个百分点。截至 8 月 29 日，五大钢材品种产量 772.1 万吨，周环比增加 6.03 万吨，周环比增加 0.79%。截至 8 月 29 日，日均铁水产量为 240.13 万吨，周环比下降 0.62 万吨，同比增加 15.67 万吨。
- **需求情况。** 截至 8 月 29 日，五大钢材品种消费量 857.8 万吨，周环比增加 4.78 万吨，周环比增加 0.56%。截至 8 月 29 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.4 万吨，周环比下降 0.04 万吨，周环比下降 0.45%。
- **库存情况。** 截至 8 月 29 日，五大钢材品种社会库存 1046.4 万吨，周环比增加 29.17 万吨，周环比增加 2.87%，同比下降 8.39%。截至 8 月 29 日，五大钢材品种厂内库存 421.5 万吨，周环比下降 2.33 万吨，周环比下降 0.55%，同比增加 0.19%。
- **钢材价格&利润。** 截至 8 月 29 日，普钢综合指数 3520.7 元/吨，周环比下降 4.96 元/吨，周环比下降 0.14%，同比增加 2.02%。截至 8 月 29 日，特钢综合指数 6646.9 元/吨，周环比增加 8.20 元/吨，周环比增加 0.12%，同比增加 0.77%。截至 8 月 29 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 33 元/吨，周环比下降 34.0 元/吨，周环比下降 50.75%。截至 8 月 29 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -123 元/吨，周环比下降 30.0 元/吨，周环比下降 32.26%。
- **原燃料情况。** 截至 8 月 29 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 782 元/吨，周环比上涨 12.0 元/吨，周环比上涨 1.56%。截至 8 月 29 日，京唐港主焦煤库提价为 1630 元/吨，周环比持平。截至 8 月 29 日，一级冶金焦出厂价格为 1825 元/吨，周环比持平。截至 8 月 29 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.78 天，周环比增加 0.0 天，同比下降 0.1 天。截至 8 月 29 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.66 天，周环比增加 1.0 天，同比增加 2.1 天。截至 8 月 29 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.02 天，周环比增加 0.2 天，同比增加 1.8 天。
- **本周，** 截至 8 月 29 日，日均铁水产量为 240.13 万吨，周环比下降 0.62 万吨，同比增加 15.67 万吨。五大钢材品种社会库存周环比增加 2.87%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 0.55%。本周，日照港澳

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

洲粉矿（62%Fe）上涨 12.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需注意的是，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	14
四、本周行业重要资讯	16
五、风险因素	17

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

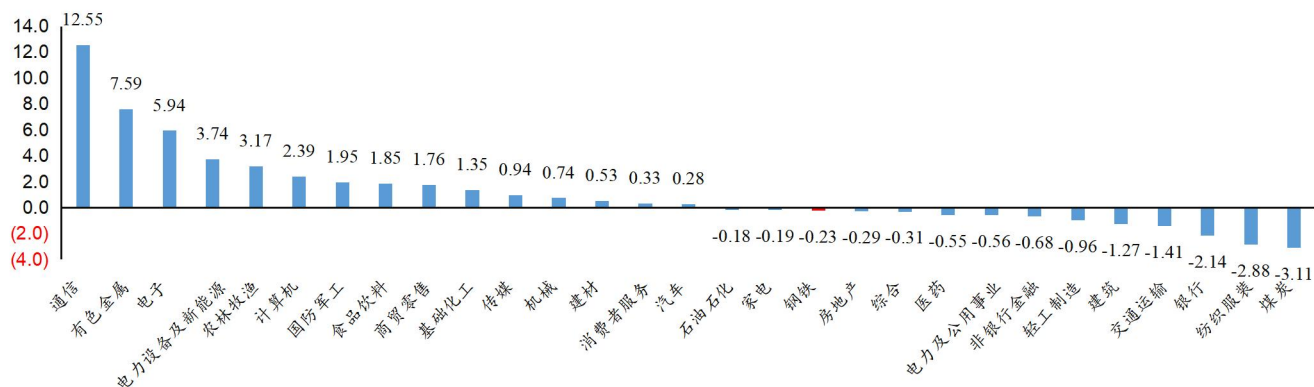
图 目 录

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)	11
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)	10
图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨)	10
图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)	11
图 18: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)	11
图 19: 样本钢企盈利率 (%)	11
图 20: 热轧板卷、螺纹钢期现货基差 (元/吨)	12
图 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)	12
图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)	13
图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)	13
图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)	13
图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)	13
图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)	13

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 0.23%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 2.71% 到 4496.76；涨跌幅前三的行业分别是通信(12.55%)、有色金属(7.59%)、电子(5.94%)。

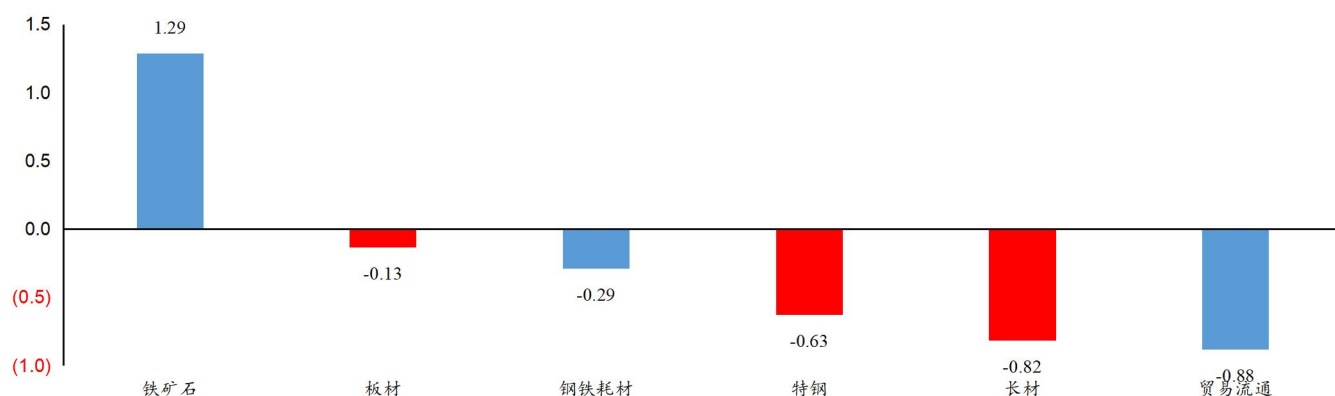
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 0.63%，长材板块下跌 0.82%，板材板块下跌 0.13%；铁矿石板块上涨 1.29%，钢铁耗材板块下跌 0.29%，贸易流通板块下跌 0.882%。

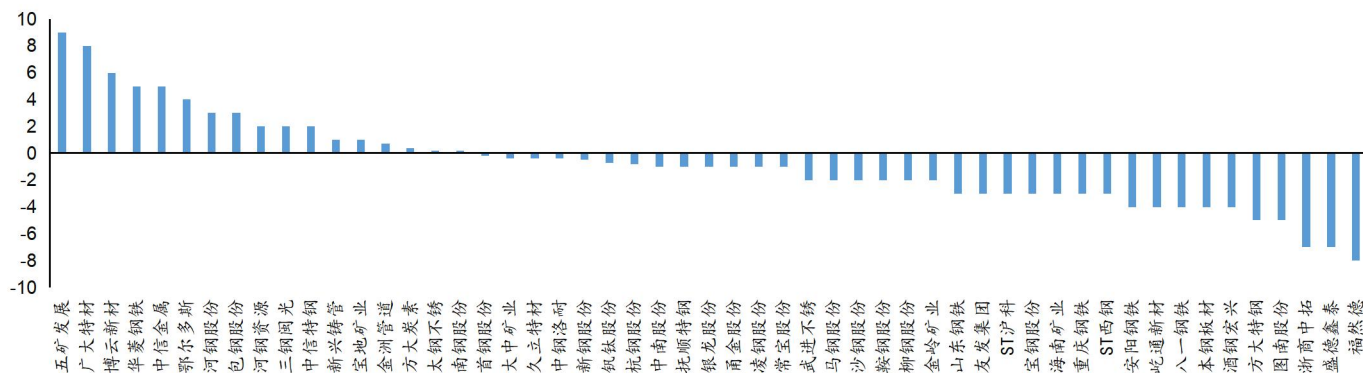
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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五矿发展(9.44%)、广大特材(7.90%)、博云新材(6.11%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



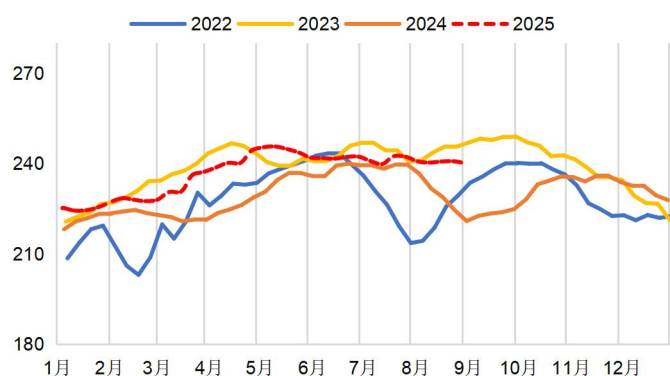
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

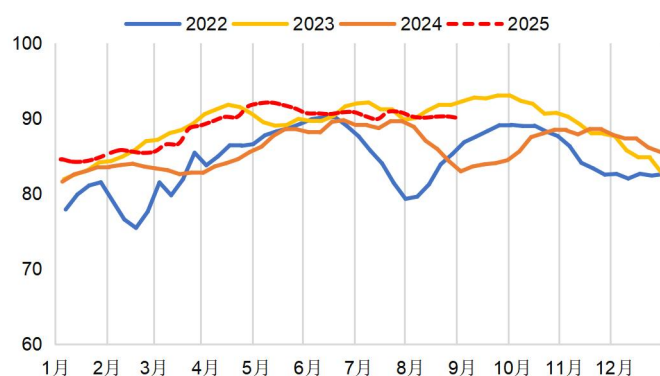
- 日均铁水产量：截至8月29日，日均铁水产量为240.13万吨，周环比下降0.62万吨，周环比下降0.26%，同比增加6.98%。
- 高炉产能利用率：截至8月29日，样本钢企高炉产能利用率90.0%，周环比下降0.23个百分点。
- 电炉产能利用率：截至8月29日，样本钢企电炉产能利用率56.5%，周环比下降0.13个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至8月29日，五大钢材品种产量772.1万吨，周环比增加6.03万吨，周环比增加0.79%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



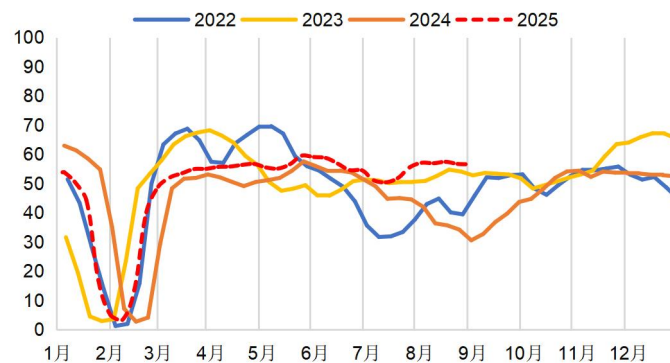
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



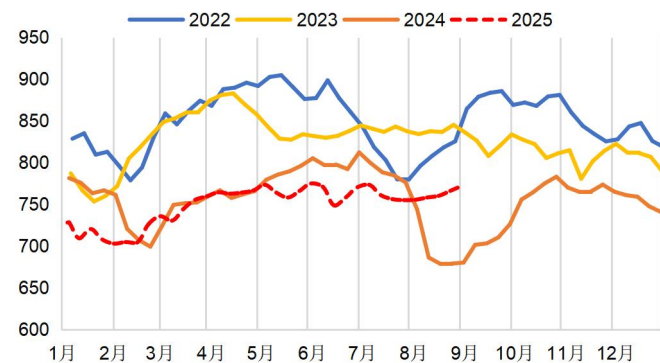
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

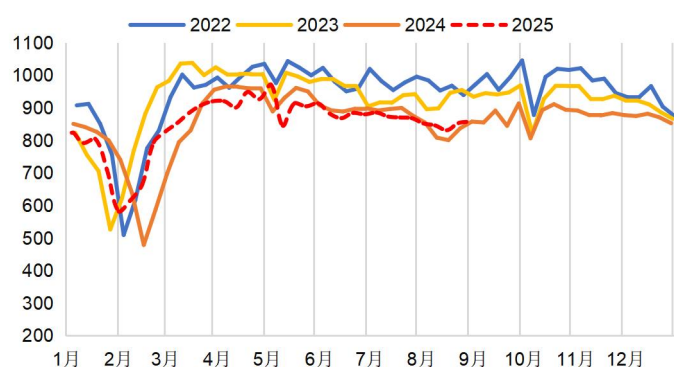
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/8/29	221	88	212	86	165	772
2025/8/22	215	85	213	86	167	766
周变动	6	3	-1	0	-2	6
环比	2.75%	3.21%	-0.48%	0.24%	-1.08%	0.79%
2024/8/30	162	78	207	83	150	680
年变动	58	9	6	3	16	92
同比	35.93%	11.76%	2.76%	3.78%	10.41%	13.52%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

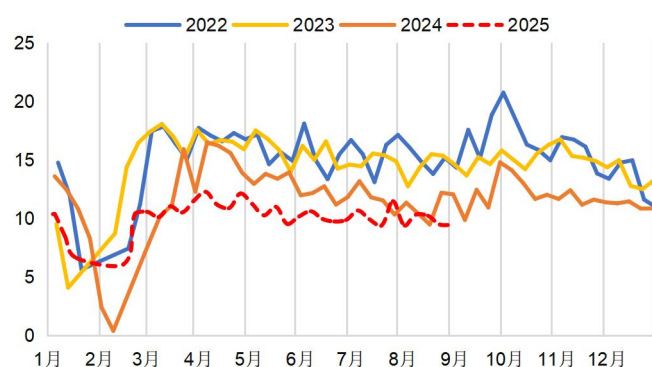
- 五大钢材品种消费量：截至8月29日，五大钢材品种消费量857.8万吨，周环比增加4.78万吨，周环比增加0.56%。
- 建筑用钢成交量：截至8月29日，主流贸易商建筑用钢成交量9.4万吨，周环比下降0.04万吨，周环比下降0.45%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2025年8月24日，30大中城市商品房成交面积为164.3万平方米，周环比增加39.0万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至8月31日，地方政府专项债净融资额为51449亿元，累计同比增加115.35%。

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

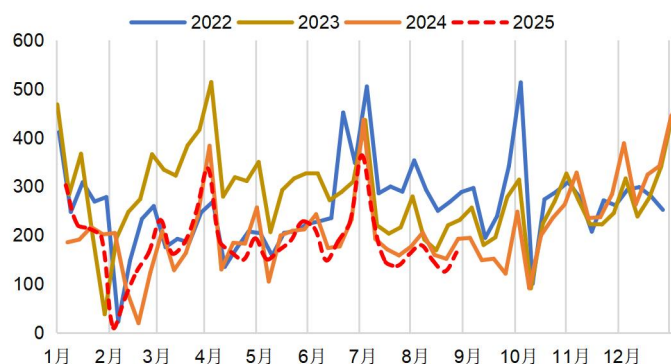
表 2：五大钢材品种消费量（万吨）

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
2025/8/29	204	86	321	83	164	858
2025/8/22	195	83	321	86	168	853
周变动	9	2	-1	-2	-4	5
环比	4.83%	2.80%	-0.17%	-2.47%	-2.57%	0.56%
2024/8/30	218	95	305	84	155	858
年变动	-14	-9	15	-1	9	0
同比	-6.48%	-9.78%	5.00%	-0.84%	5.89%	0.02%

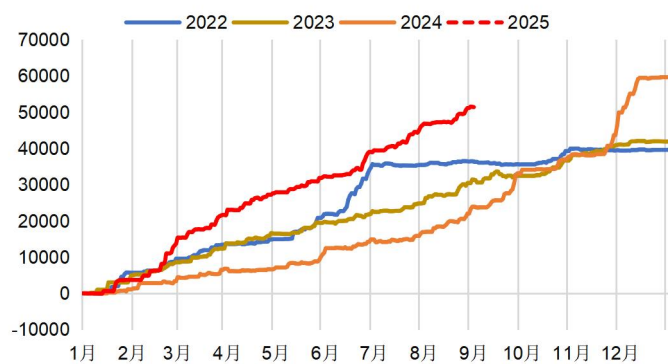
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 10：30 大中城市:商品房成交面积（万立方米）

图 11：地方政府专项债净融资额（亿元）



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

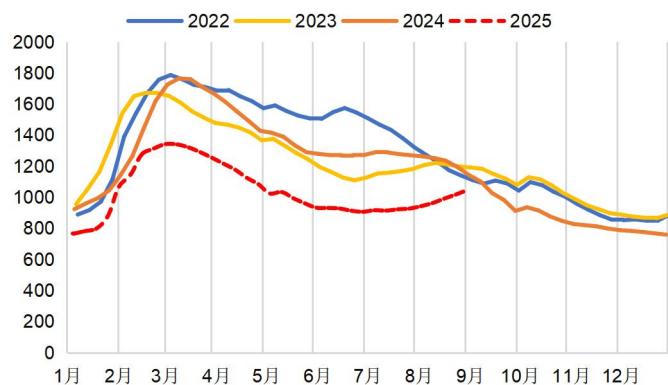


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、库存

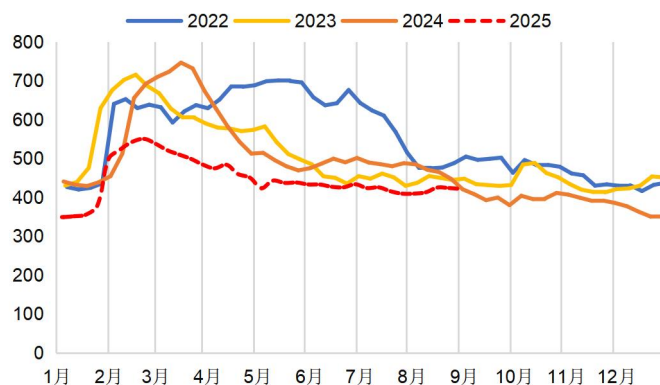
- 五大钢材品种社会库存: 截至8月29日, 五大钢材品种社会库存 1046.4 万吨, 周环比增加 29.17 万吨, 周环比增加 2.87%, 同比下降 8.39%。
- 五大钢材品种厂内库存: 截至8月29日, 五大钢材品种厂内库存 421.5 万吨, 周环比下降 2.33 万吨, 周环比下降 0.55%, 同比增加 0.19%。

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
2025/8/29	454	69	286	137	101	1046
2025/8/22	433	67	283	134	100	1017
周变动	21	2	3	2	1	29
环比	4.92%	2.37%	1.14%	1.54%	1.01%	2.87%
2024/8/30	443	71	346	140	142	1142
年变动	11	-2	-60	-4	-41	-96
同比	2.47%	-2.40%	-17.42%	-2.64%	-28.90%	-8.39%

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
2025/8/29	170	48	80	40	85	422
2025/8/22	175	48	79	39	84	424
周变动	-5	0	1	1	1	-2
环比	-2.81%	0.61%	1.00%	2.07%	0.83%	-0.55%
2024/8/30	153	51	96	45	77	421
年变动	17	-3	-16	-5	8	1
同比	10.96%	-5.22%	-16.78%	-11.80%	10.56%	0.19%

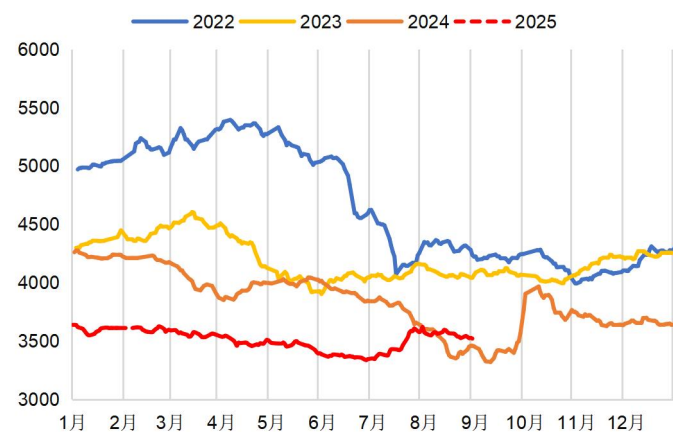
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

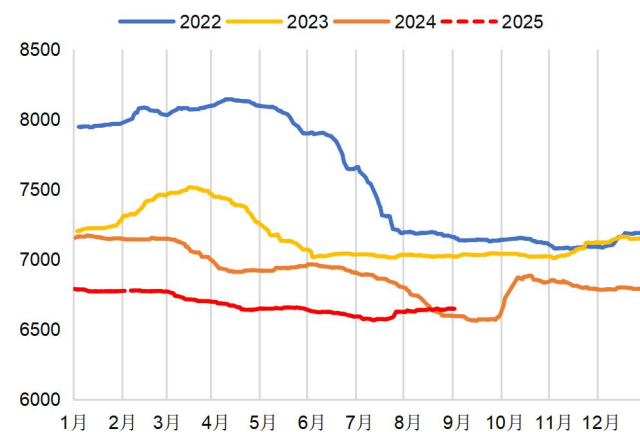
- 普钢综合指数: 截至8月29日, 普钢综合指数 3520.7 元/吨, 周环比下降 4.96 元/吨, 周环比下降 0.14%, 同比增加 2.02%。
- 特钢综合指数: 截至8月29日, 特钢综合指数 6646.9 元/吨, 周环比增加 8.20 元/吨, 周环比增加 0.12%, 同比增加 0.77%。

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)

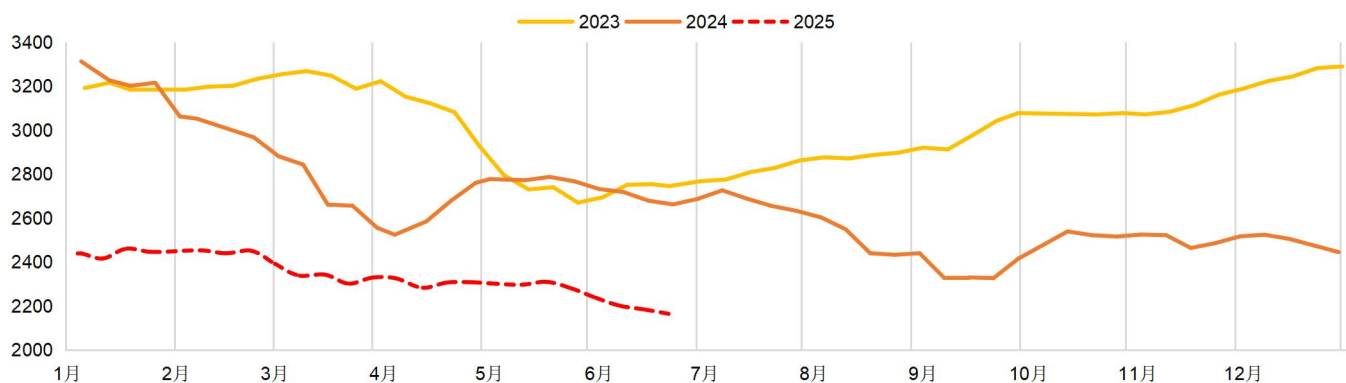
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/8/29	3424	3483	4170	3517	3855	3997	3389	3528	3518
2025/8/22	3435	3493	4175	3517	3850	4002	3391	3550	3538
周变动	-11	-10	-5	0	5	-5	-2	-22	-20
环比	-0.32%	-0.29%	-0.12%	0.00%	0.13%	-0.12%	-0.06%	-0.62%	-0.57%
2024/8/29	3457	3578	4045	3314	3633	3842	3328	3592	3550
年变动	-33	-95	125	203	222	155	61	-64	-32
同比	-0.95%	-2.66%	3.09%	6.13%	6.11%	4.03%	1.83%	-1.78%	-0.90%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

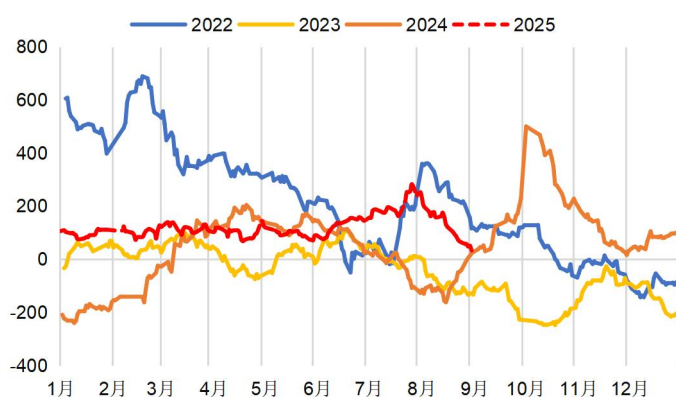
- 全国平均铁水成本: 截至 8 月 29 日, 全国平均铁水成本为 2377 元/吨, 周环比增加 13.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 8 月 29 日, 建筑用钢电炉平电吨钢利润为-123 元/吨, 周环比下降 30.0 元/吨, 周环比下降 32.26%。
- 高炉吨钢利润: 截至 8 月 29 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为 33 元/吨, 周环比下降 34.0 元/吨, 周环比下降 50.75%。
- 247 家钢铁企业盈利率: 截至 8 月 29 日, 247 家钢铁企业盈利率为 63.64%, 周环比下降 1.3pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



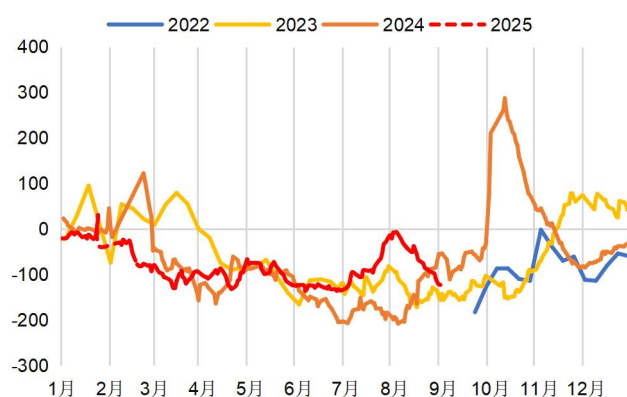
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



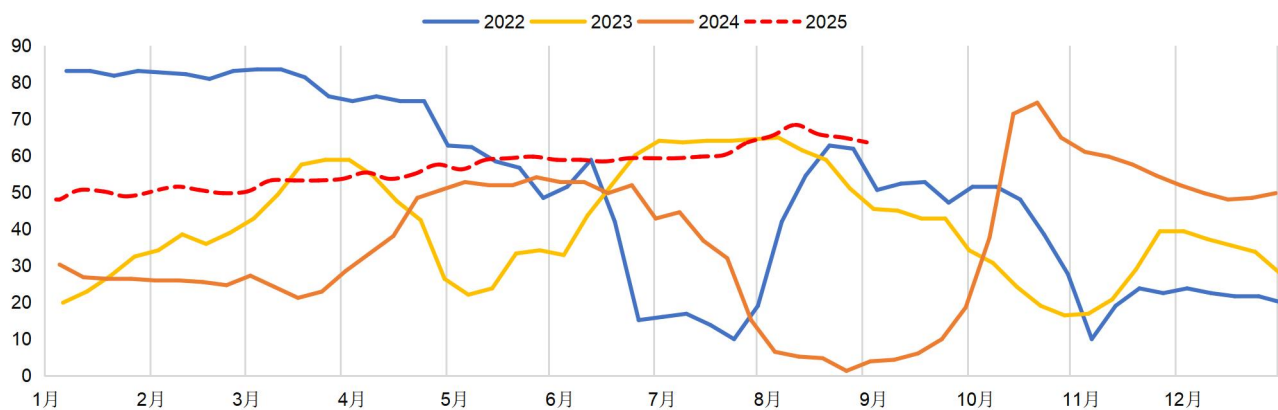
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

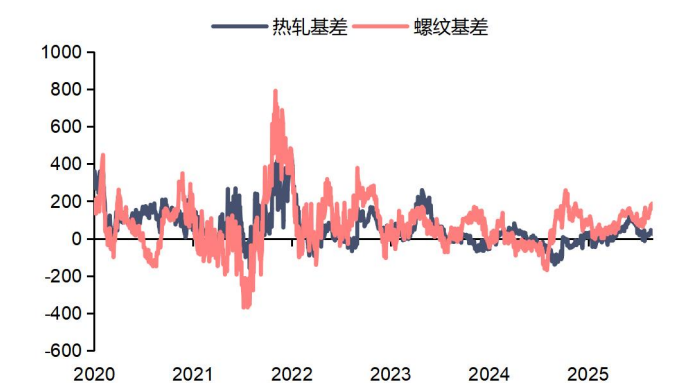


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差：

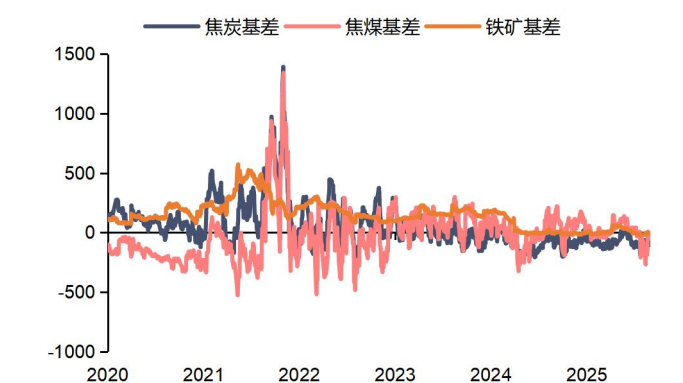
- 热轧基差：截至 8 月 29 日，热轧板卷现货基差为 34 元/吨，周环比下降 5.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 8 月 29 日，螺纹钢现货基差为 180 元/吨，周环比增加 19.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 8 月 29 日，焦炭现货基差为-38 元/吨，周环比增加 20.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 8 月 29 日，焦煤现货基差为-9 元/吨，周环比下降 15.0 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 8 月 29 日，铁矿石现货基差为-8.5 元/吨，周环比下降 5.5 元/吨。

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）



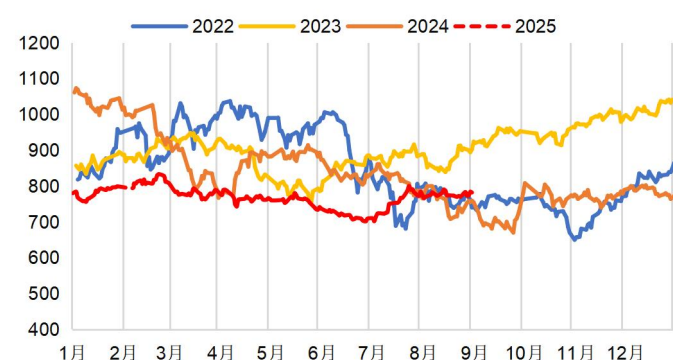
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

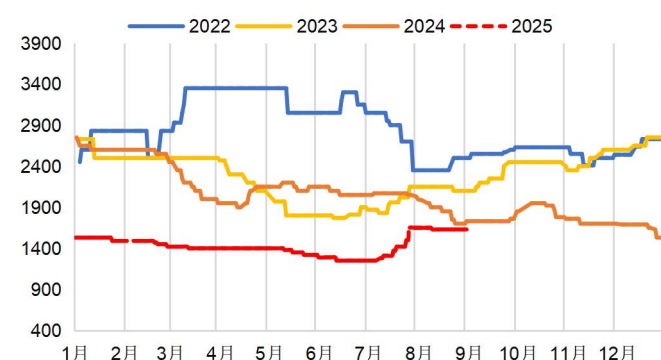
- 港口铁矿石价格: 截至8月29日, 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为782元/吨, 周环比上涨12.0元/吨, 周环比上涨1.56%。
- 港口炼焦煤价格: 截至8月29日, 京唐港主焦煤库提价为1630元/吨, 周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至8月29日, 一级冶金焦出厂价格为1825元/吨, 周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至8月29日, 独立焦化企业吨焦平均利润为55元/吨, 周环比增加32.0元/吨。
- 铁废价差: 截至8月29日, 铁水废钢价差为139.8元/吨, 周环比下降0.3元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



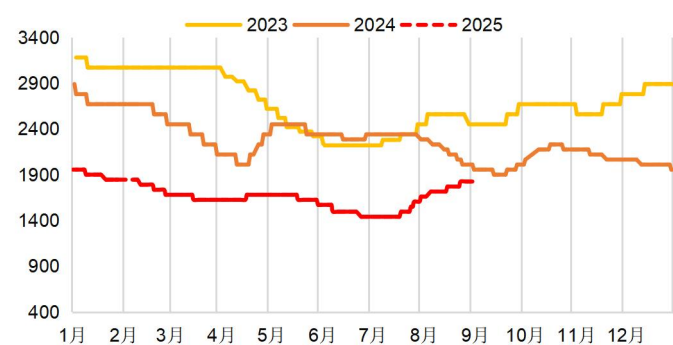
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



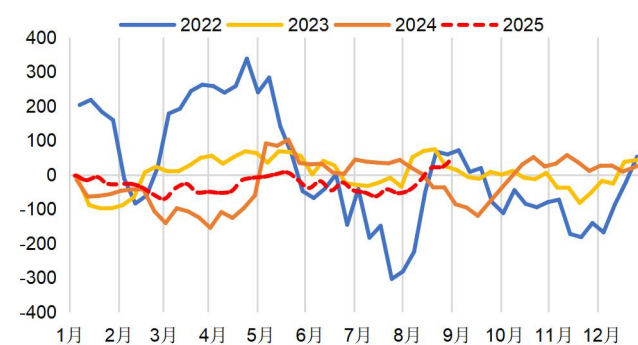
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价(元/吨)



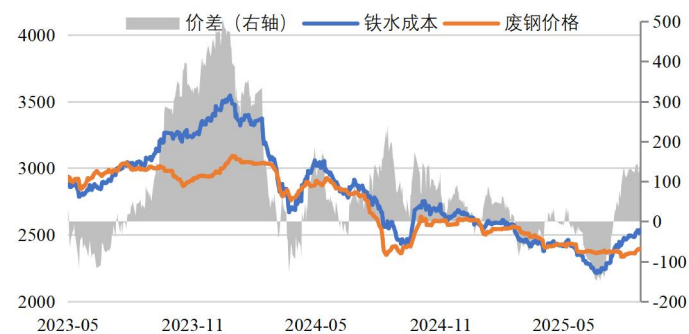
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	6.93	73.6	101.9	115.7	130.0	0.34	0.47	0.53	0.59	20.4	14.9	13.1	11.7
华菱钢铁	5.94	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.50	0.57	0.62	20.2	12.0	10.3	9.6
南钢股份	4.78	22.6	25.7	28.5	31.2	0.37	0.41	0.46	0.51	13.0	11.5	10.3	9.4
武进不锈	5.51	1.3	2.3	2.7	3.0	0.22	0.41	0.48	0.53	25.0	13.6	11.4	10.4
中信特钢	13.06	51.3	56.6	62.3	68.1	1.02	1.12	1.23	1.35	12.8	11.6	10.6	9.7
甬金股份	18.14	8.1	8.2	9.2	10.4	2.19	2.25	2.52	2.84	8.3	8.1	7.2	6.4
久立特材	22.52	14.9	17.2	19.3	21.5	1.55	1.76	1.97	2.20	14.5	12.8	11.4	10.2
常宝股份	5.52	6.3	6.3	7.0	7.6	0.70	0.70	0.78	0.84	7.9	7.8	7.1	6.5
首钢资源	2.51	14.1	9.2	10.2	10.6	0.28	0.18	0.20	0.21	8.8	13.8	12.5	12.1
河钢资源	14.70	5.7	8.6	10.6	11.8	0.87	1.32	1.63	1.81	16.9	11.1	9.0	8.1

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8月29日。

2、上市公司重点公告

【宝钢股份】宝钢股份 2025 年上半年度利润分配方案的公告：一、利润分配方案内容根据公司 2025 年上半年度财务报告（未经审计），截至 2025 年 6 月 30 日，公司母公司报表中期末可供分配利润 40,032,317,884.51 元。经董事会决议，公司 2025 年上半年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本（扣除公司回购专用账户中的股份）为基数分配利润。本次利润分配方案如下：公司 2025 年上半年度拟向全体股东每股派发现金红利 0.12 元（含税），以 2025 年 7 月末总股本 21,377,312,092 股（已扣除公司回购专用账户中的股份 404,772,657 股）为基数，预计分红 2,565,277,451.04 元（含税），占合并报表上半年归属于母公司股东的净利润的 52.58%。截至 2025 年 7 月末，公司通过回购专用账户所持有本公司股份 404,772,657 股，不参与本次利润分配。

【大中矿业】关于全资子公司为公司提供担保的进展公告：一、担保情况概述公司分别于 2025 年 4 月 18 日、2025 年 5 月 9 日召开第六届董事会第十一次会议和 2024 年度股东大会，审议通过了《关于公司及子公司 2025 年度对外担保额度预计的议案》，同意公司及子公司根据正常生产经营的资金需求，2025 年度公司为子公司提供担保、子公司为公司提供担保额度总计不超过 437,000 万元。该预计担保额度可循环使用，也可根据实际情况，在公司及子公司相互担保的额度之间进行调剂。担保的有效期为自公司 2024 年度股东大会审议通过之日起 12 个月内有效，在上述额度内发生的具体担保事项，董事会提请股东大会授权公司管理层具体负责与融资机构签订相关担保协议。超过本次预计额度的担保事项，公司将按照相关规定履行审议程序后实施。

【海南矿业】海南矿业股份有限公司关于 2022 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销实施的公告：截至本公告披露日，本激励计划首次授予部分的 1 名激励对象成为监事，不符合激励资格，公司拟回购注销其剩余全部已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 60,000 股；首次授予部分的 4 名激励对象及预留授予部分的 1 名激励对象因病休离岗、退居二线、离岗待退已不符合激励资格，除按在岗季度考核解除限售份额外，公司拟回购注销其剩余全部已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 47,055 股；首次授予部分的第三个解除限售期内 23 名激励对象个人层面考核不达标或未完全达标、2 名激励对象受处分，预留授予的第二个解除限售期内 2 名激励对象个人层面考核不达标或未完全达标、1 名激励对象受处分，公司拟回购注销相应激励对象已获授但当期不可解除限售的部分限制性股票共计 436,932 股。综上，本次回购注销的已授予但未解除限售的限制性股票合计 543,987 股。

【友发集团】关于高管减持股份的预披露公告：持股主体的基本情况：截至本公告披露日，公司高级管理人员（副总经理）韩德恒先生持有天津友发钢管集团股份有限公司（以下简称“公司”）股份 15,819,000 股，占公司总股本比例为 1.09%，其所持股份全部来源于公司首次公开发行前股份（该部分股份已于 2021 年 12 月 9 日解除限售并上市流通）。?减持计划的主要内容：因自身资金需求，韩德恒先生拟自减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内，通过集中竞价交易方式或者大宗交易方式减持不超过 3,954,750 股公司股份，减持股份数量占公司总股本的 0.27%，占其持有股份的 25%，减持价格视市场价格确定。若减持期间公司发生派发红利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息事项，上述减持股份数量将相应进行调整，在此减持期间如遇法律法规规定的窗口期，则不减持。

四、 本周行业重要资讯

1、钢材库存创逾3个月新高：本周五大钢材品种库存连续第五周增加 26.84 万吨至 1467.88 万吨，创逾 3 个月新高，五大品种社会库存均有不同程度增加，总量环比增幅达 2.87%，钢厂库存微降。具体看，螺纹钢厂库存环比减少，其社会库存环增 4.94%，而产量也回升 2.75%，表观需求较上周增加 9.41 万吨；线材表观需求较上周增加 2.34 万吨至 85.8 万吨；热卷表观微降 0.17%；冷轧及中厚板表观需求降幅达 2.5%左右。综合看，淡季需求疲弱格局下，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/FAHegGP4IZttUgizf4P9bA>）

2、国常会：听取实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策情况汇报：会议指出，大规模设备更新和消费品以旧换新政策，在稳投资、扩消费、促转型、惠民生等方面取得明显成效。要在对政策实施情况进行认真总结评估的基础上，加强统筹协调，完善实施机制，更好发挥对扩大内需的推动作用。要严厉打击骗补套补行为，确保补贴资金用到实处、见到实效。要进一步强化财税金融等政策支持，创新消费投资场景，优化消费投资环境，综合施策释放内需潜力。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2123420>）

3、五部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》：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）》（以下简称“2025 版方案”），旨在推动钢铁行业平稳运行和结构优化升级。《方案》中明确目标，2025-2026 年，钢铁行业增加值年均增长 4%左右，经济效益企稳回升，市场供需更趋平衡，产业结构更加优化，有效供给能力不断增强，绿色低碳、数字化发展水平显著提升。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/ViIS1BwqBGdb5J-HF0IjeA>）

4、国家发改委：将加快治理部分领域无序竞争研究制定纵深推进全国统一大市场建设行动方案：国家发展改革委今日上午 10 时召开国家发展改革委 8 月份新闻发布会，国家发展改革委政研室副主任、委新闻发言人李超在新闻发布会上表示，下半年，国家发展改革委将紧盯重点领域重点任务，加快建设全国统一大市场，研究制定纵深推进全国统一大市场建设的行动方案，强化妨碍全国统一大市场建设典型案例通报，持续推进市场准入壁垒的清理整治行动，统一政府行为尺度，进一步规范地方招商引资行为，加快推进价格法修订，出台互联网平台价格行为规则，会同有关部门依法依规查处低于成本倾销、夸大和虚假宣传的行为，加快治理部分领域的无序竞争等问题。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2129976>）

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都不曾与，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了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。