



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

普钢公司业绩大幅改善，后续修复空间或依然显著

钢铁

2025 年 8 月 24 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

普钢公司业绩大幅改善, 后续修复空间或依然显著

2025年8月24日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 1.89%, 表现劣于大盘; 其中, 特钢板块下跌 0.38%, 长材板块上涨 0.53%, 板材板块上涨 2.95%; 铁矿石板块上涨 0.62%, 钢铁耗材板块上涨 1.64%, 贸易流通板块上涨 7.38%。
- **铁水产量环比增加。**截至 8 月 22 日, 样本钢企高炉产能利用率 90.3%, 周环比增加 0.03 百分点。截至 8 月 22 日, 样本钢企电炉产能利用率 56.7%, 周环比下降 0.72 百分点。截至 8 月 22 日, 五大钢材品种产量 766.1 万吨, 周环比增加 5.92 万吨, 周环比增加 0.78%。截至 8 月 22 日, 日均铁水产量为 240.75 万吨, 周环比增加 0.09 万吨, 同比增加 11.98 万吨。
- **五大材消费量环比增加。**截至 8 月 22 日, 五大钢材品种消费量 853.0 万吨, 周环比增加 21.97 万吨, 周环比增加 2.64%。截至 8 月 22 日, 主流贸易商建筑用钢成交量 9.5 万吨, 周环比下降 0.75 万吨, 周环比下降 7.29%。
- **库存环比增加。**截至 8 月 22 日, 五大钢材品种社会库存 1017.2 万吨, 周环比增加 26.37 万吨, 周环比增加 2.66%, 同比下降 14.81%。截至 8 月 22 日, 五大钢材品种厂内库存 423.8 万吨, 周环比下降 1.3 0 万吨, 周环比下降 0.31%, 同比下降 5.35%。
- **普钢价格环比下降。**截至 8 月 22 日, 普钢综合指数 3525.7 元/吨, 周环比下降 40.71 元/吨, 周环比下降 1.14%, 同比增加 4.90%。截至 8 月 22 日, 特钢综合指数 6638.7 元/吨, 周环比下降 0.02 元/吨, 周环比持平, 同比增加 0.31%。截至 8 月 22 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为 67 元/吨, 周环比下降 54.0 元/吨, 周环比下降 44.63%。截至 8 月 22 日, 建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -93 元/吨, 周环比下降 25.0 元/吨, 周环比下降 36.76%。
- **主焦煤价格环比持平。**截至 8 月 22 日, 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) 为 770 元/吨, 周环比下跌 4.0 元/吨, 周环比下跌 0.52%。截至 8 月 22 日, 京唐港主焦煤库提价为 1630 元/吨, 周环比持平。截至 8 月 22 日, 一级冶金焦出厂价格为 1825 元/吨, 周环比增加 55.0 元/吨。截至 8 月 22 日, 样本钢企焦炭库存可用天数为 10.76 天, 周环比下降 0.1 天, 同比下降 0.1 天。截至 8 月 22 日, 样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 22.68 天, 周环比下降 0.2 天, 同比增加 0.7 天。截至 8 月 22 日, 样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 11.84 天, 周环比下降 0.1 天, 同比增加 2.6 天。
- **本周, 铁水日产环比增长, 超出往年同期水平 (截至 8 月 22 日, 日均铁水产量为 240.75 万吨, 周环比增加 0.09 万吨, 同比增加 11.98 万吨)。五大钢材品种社会库存周环比增加 2.66%, 五大钢材品种厂**



内库存周环比下降 0.31%。本周原料价格整体偏强，日照港澳洲粉矿（62%Fe）下跌 4.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需注意的是，一方面，钢铁行业反内卷政策有望持续推出，7 月 1 日，中央财经委员会第六次会议强调，推动落后产能有序退出等。近日，工业和信息化部总工程师谢少锋表示，实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。7 月 24 日，国家发改委、国家市场监督管理总局发布关于《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》公开征求意见的公告，完善了低价倾销的认定标准，以规范市场价格秩序、治理“内卷式”竞争。另一方面，九三阅兵将至，减产预期有所增强。若参考 2015 年 9 月 3 日纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 70 周年阅兵，阅兵期间，为保障空气质量，京津冀及周边地区实施了严格的环保限产措施，钢铁行业是重点调控领域之一。由于当时限产范围广、力度大，对钢铁产量产生了显著影响，当时北京、天津、河北、山西、山东、内蒙古等周边省份的钢铁企业被纳入限产范围。部分地区要求钢铁企业停产或减产 50%以上。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、南钢股份、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、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久立特材、方大特钢、中信特钢、常宝股份、武进不锈等；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

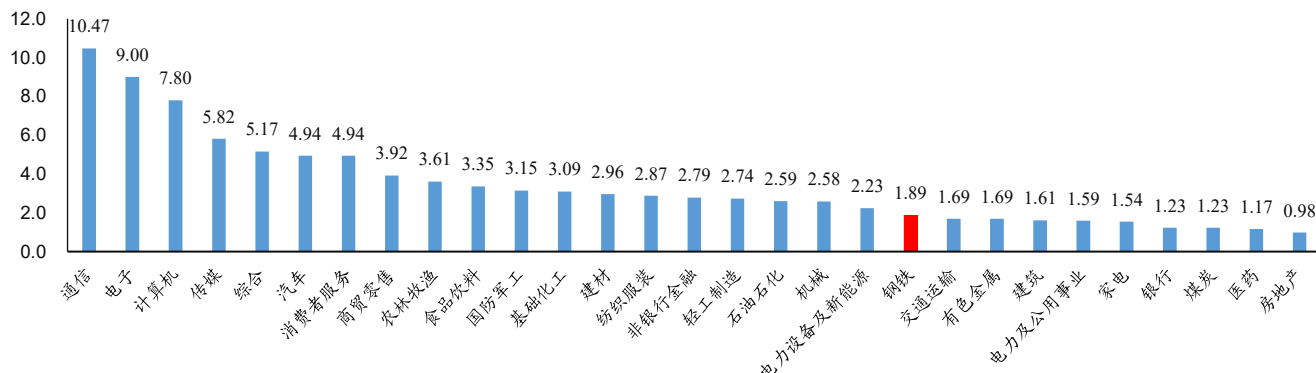
图 目 录

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

本周钢铁板块上涨 1.89%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 4.18% 到 4378.00；涨跌幅前三的行业分别是通信(10.47%)、电子(9.00%)、计算机(7.80%)。

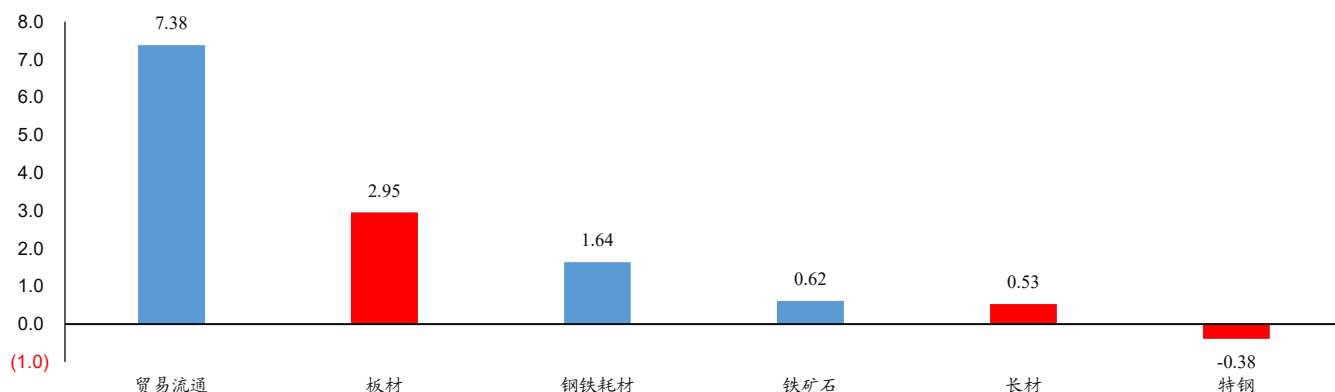
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 0.38%，长材板块上涨 0.53%，板材板块上涨 2.95%；铁矿石板块上涨 0.62%，钢铁耗材板块上涨 1.64%，贸易流通板块上涨 7.38%。

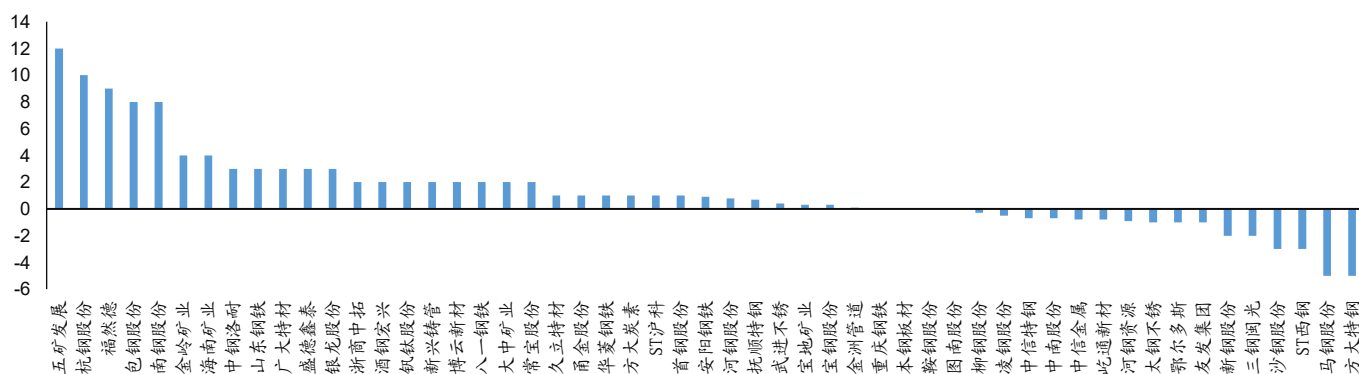
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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(11.89%)、杭钢股份(9.57%)、福然德(9.05%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



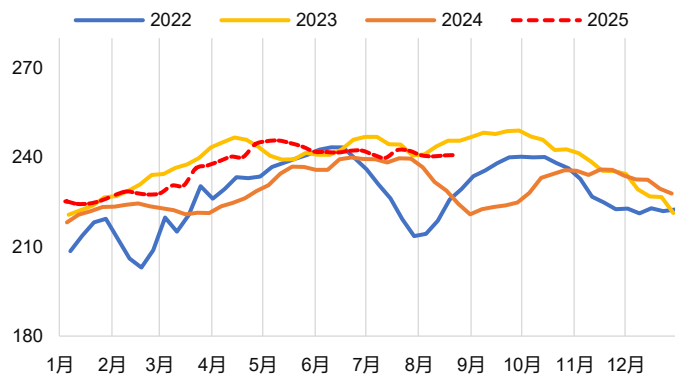
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

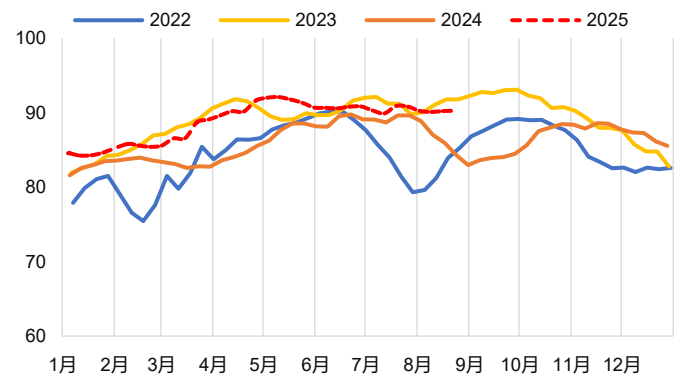
- 日均铁水产量：截至 8 月 22 日，日均铁水产量为 240.75 万吨，周环比增加 0.09 万吨，周环比增加 0.04%，同比增加 5.24%。
- 高炉产能利用率：截至 8 月 22 日，样本钢企高炉产能利用率 90.3%，周环比增加 0.03 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 8 月 22 日，样本钢企电炉产能利用率 56.7%，周环比下降 0.72 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 8 月 22 日，五大钢材品种产量 766.1 万吨，周环比增加 5.92 万吨，周环比增加 0.78%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



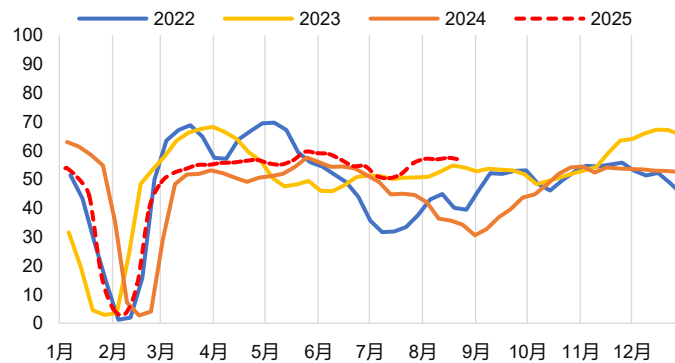
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



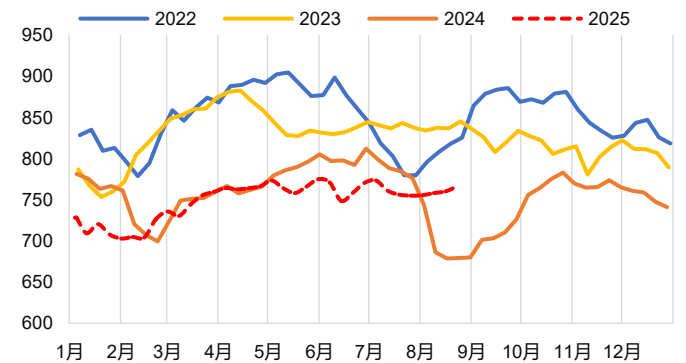
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

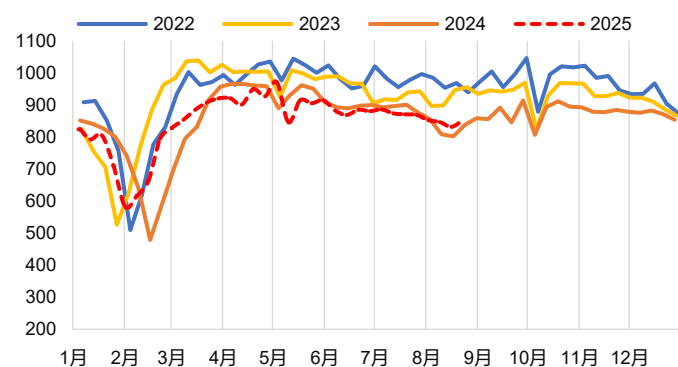
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/8/22	215	85	213	86	167	766
2025/8/15	220	83	204	86	167	760
周变动	-6	2	9	0	1	6
环比	-2.63%	2.52%	4.48%	-0.13%	0.36%	0.78%
2024/8/23	161	76	210	83	149	679
年变动	54	8	3	3	18	87
同比	33.66%	11.09%	1.37%	4.00%	12.30%	12.82%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

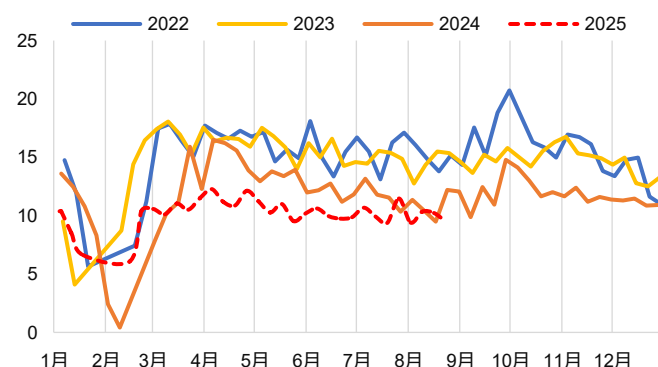
- 五大钢材品种消费量：截至 8 月 22 日，五大钢材品种消费量 853.0 万吨，周环比增加 21.97 万吨，周环比增加 2.64%。
- 建筑用钢成交量：截至 8 月 22 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.5 万吨，周环比下降 0.75 万吨，周环比下降 7.29%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2025 年 8 月 17 日，30 大中城市商品房成交面积为 125.4 万平方米，周环比下降 22.7 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 8 月 24 日，地方政府专项债净融资额为 49529 亿元，累计同比增加 140.63%。

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）



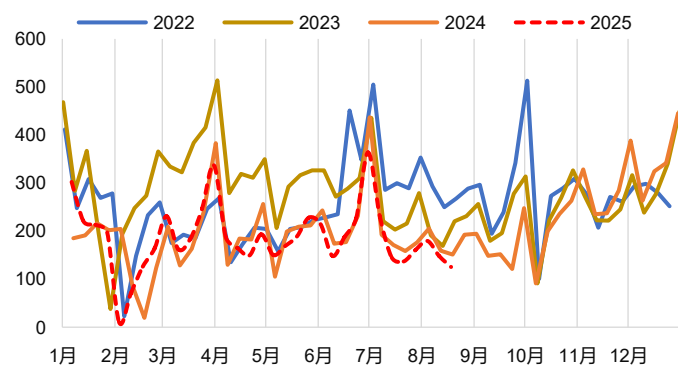
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2025/8/22	195	83	321	86	168	853
2025/8/15	190	77	315	84	165	831
周变动	5	7	7	1	3	22
环比	2.56%	8.47%	2.07%	1.41%	1.74%	2.64%
2024/8/23	199	84	319	83	152	837
年变动	-5	0	3	2	16	16
同比	-2.28%	-0.33%	0.84%	2.70%	10.39%	1.90%

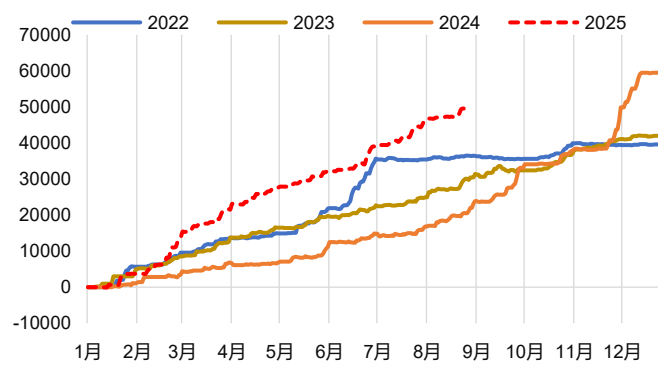
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

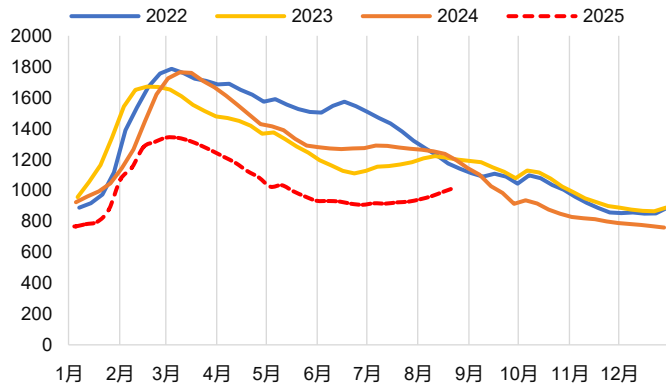


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

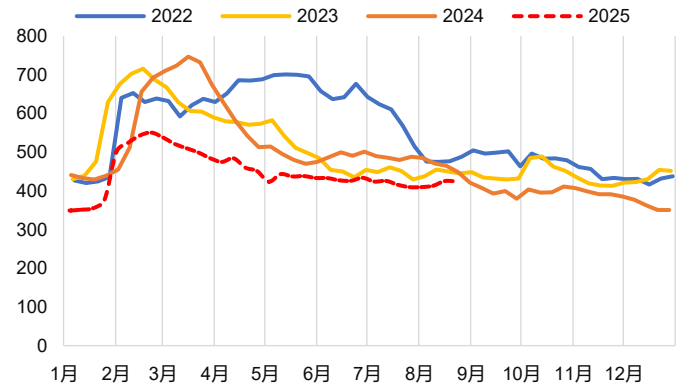
- 五大钢材品种社会库存：截至8月22日，五大钢材品种社会库存1017.2万吨，周环比增加26.37万吨，周环比增加2.66%，同比下降14.81%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至8月22日，五大钢材品种厂内库存423.8万吨，周环比下降1.30万吨，周环比下降0.31%，同比下降5.35%。

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
2025/8/22	433	67	283	134	100	1017
2025/8/15	415	65	277	133	100	991
周变动	18	2	5	1	0	26
环比	4.24%	3.43%	1.82%	1.08%	0.05%	2.66%
2024/8/23	481	73	350	142	147	1194
年变动	-49	-6	-67	-7	-47	-177
同比	-10.14%	-8.10%	-19.28%	-5.27%	-31.99%	-14.81%

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
2025/8/22	175	48	79	39	84	424
2025/8/15	172	49	80	40	85	425
周变动	2	-1	-1	-1	-1	-1
环比	1.32%	-1.53%	-1.36%	-2.25%	-1.00%	-0.31%
2024/8/23	171	65	92	44	76	448
年变动	4	-17	-13	-5	8	-24
同比	2.36%	-26.16%	-14.42%	-12.16%	9.93%	-5.35%

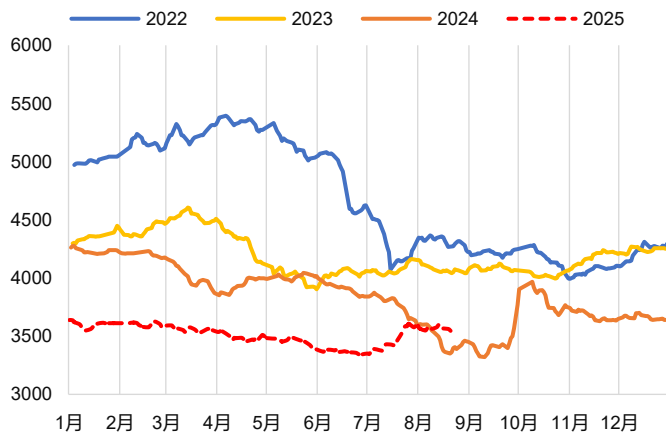
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

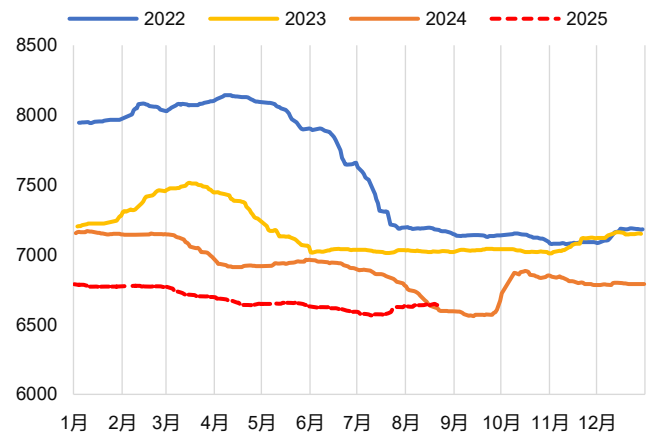
- 普钢综合指数: 截至8月22日, 普钢综合指数 3525.7 元/吨, 周环比下降 40.71 元/吨, 周环比下降 1.14%, 同比增加 4.90%。
- 特钢综合指数: 截至8月22日, 特钢综合指数 6638.7 元/吨, 周环比下降 0.02 元/吨, 周环比下降 0.00%, 同比增加 0.31%。

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)

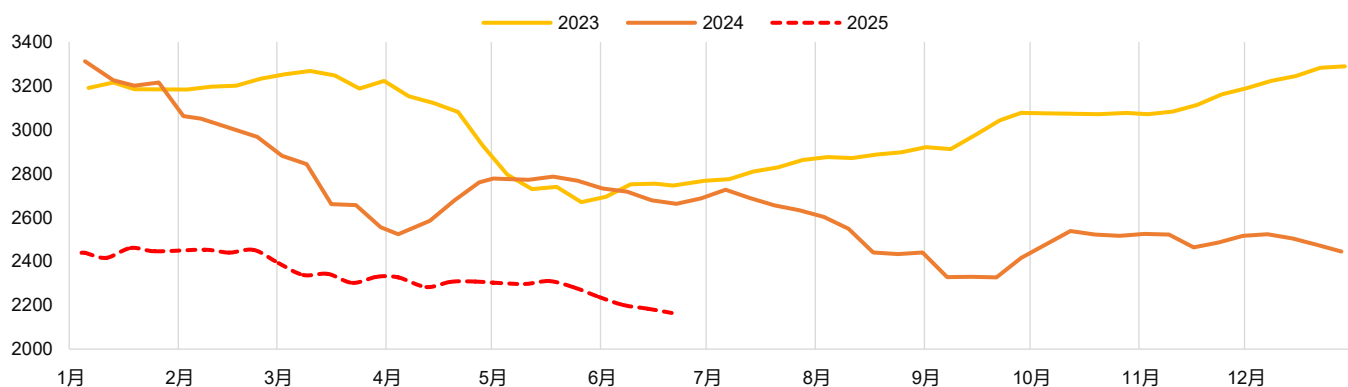
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/8/22	3435	3493	4175	3517	3850	4002	3391	3550	3538
2025/8/15	3486	3539	4195	3558	3868	4010	3406	3573	3540
周变动	-51	-46	-20	-41	-18	-8	-15	-23	-2
环比	-1.46%	-1.30%	-0.48%	-1.15%	-0.47%	-0.20%	-0.44%	-0.64%	-0.06%
2024/8/22	3381	3514	4030	3278	3586	3853	3313	3570	3533
年变动	54	-21	145	239	264	149	78	-20	5
同比	1.60%	-0.60%	3.60%	7.29%	7.36%	3.87%	2.35%	-0.56%	0.14%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

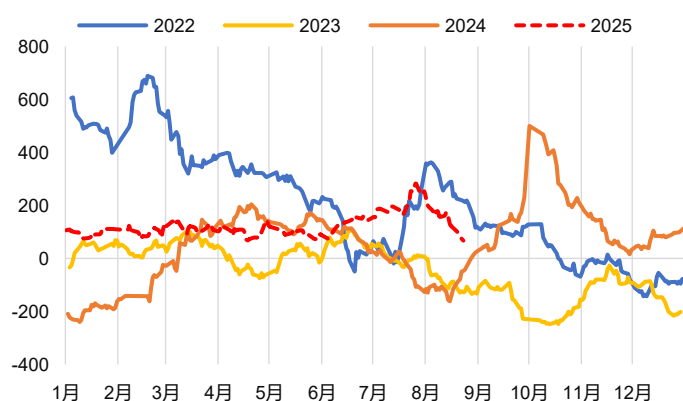
- 全国平均铁水成本: 截至8月22日, 全国平均铁水成本为2364元/吨, 周环比增加15.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至8月22日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-93元/吨, 周环比下降25.0元/吨, 周环比下降36.76%。
- 高炉吨钢利润: 截至8月22日, 螺纹钢高炉吨钢利润为67元/吨, 周环比下降54.0元/吨, 周环比下降44.63%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至8月22日, 247家钢铁企业盈利率为64.94%, 周环比下降0.9pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



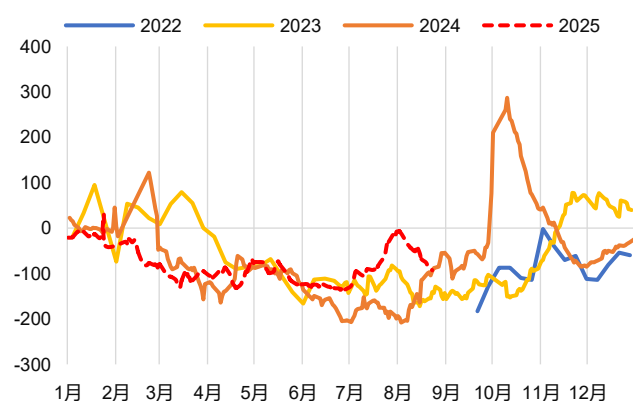
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



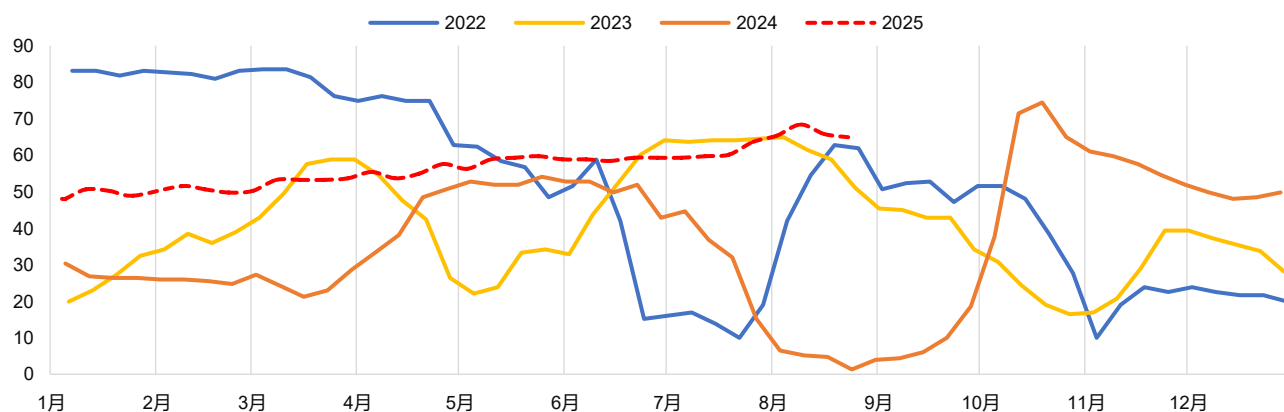
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

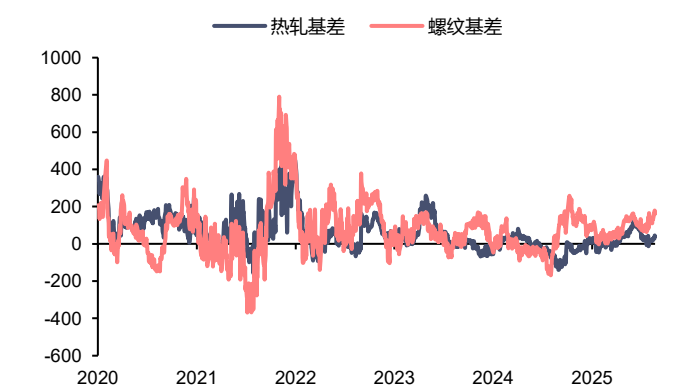


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差：

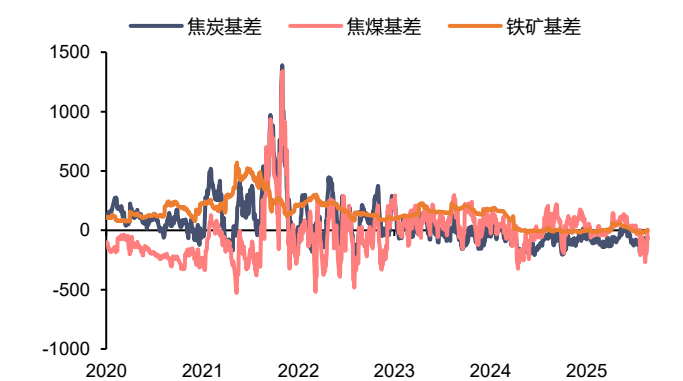
- 热轧基差：截至 8 月 22 日，热轧板卷现货基差为 39 元/吨，周环比增加 18.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 8 22 日，螺纹钢现货基差为 161 元/吨，周环比增加 29.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 8 月 22 日，焦炭现货基差为-58.5 元/吨，周环比增加 75.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 8 月 22 日，焦煤现货基差为 6 元/吨，周环比增加 202.0 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 8 月 22 日，铁矿石现货基差为-3 元/吨，周环比增加 1.0 元/吨。

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）



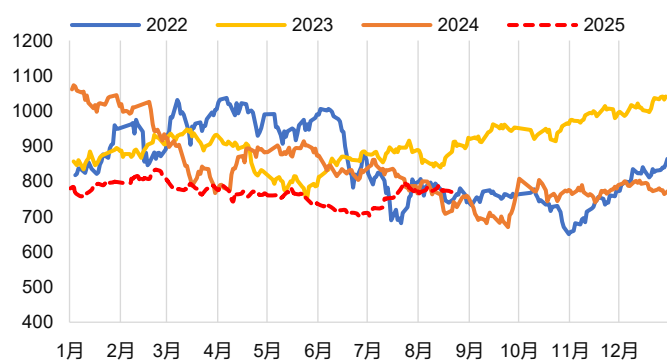
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

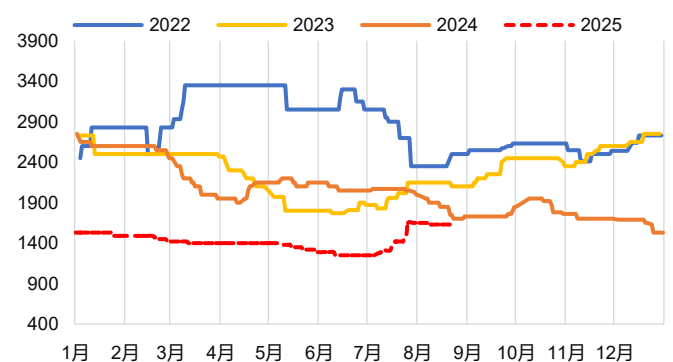
- 港口铁矿石价格: 截至8月22日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为770元/吨,周环比下跌4.0元/吨,周环比下跌0.52%。
- 港口炼焦煤价格: 截至8月22日,京唐港主焦煤库提价为1630元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至8月22日,一级冶金焦出厂价格为1825元/吨,周环比增加55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至8月22日,独立焦化企业吨焦平均利润为23元/吨,周环比增加3.0元/吨。
- 铁废价差: 截至8月22日,铁水废钢价差为127.4元/吨,周环比下降4.6元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



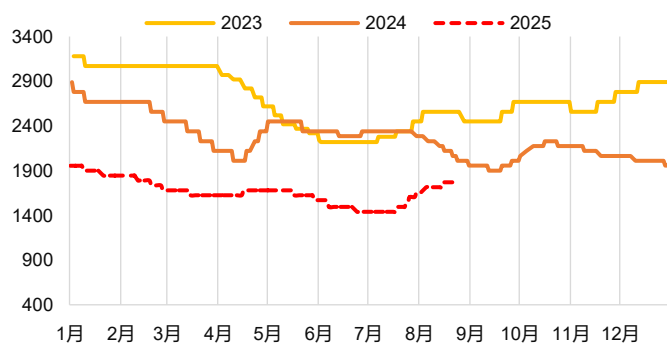
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



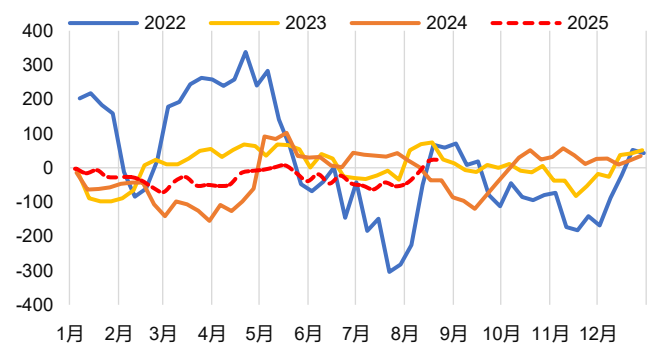
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



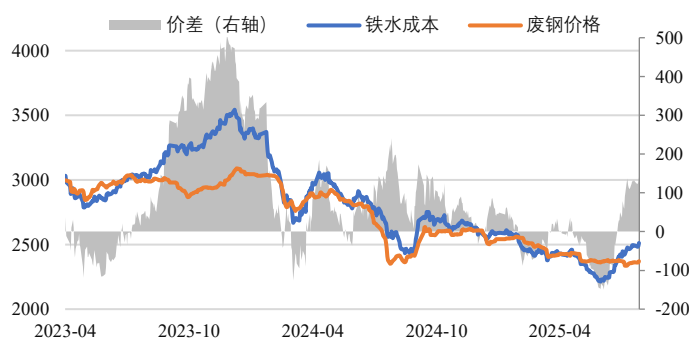
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	99.9	114.4	128.0	0.34	0.46	0.52	0.58	21.0	15.7	13.7	12.3
华菱钢铁	5.66	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.49	0.57	0.61	19.2	11.5	9.9	9.2
南钢股份	4.77	22.6	25.5	28.4	30.9	0.37	0.41	0.46	0.50	13.0	11.6	10.4	9.5
武进不锈	5.63	1.3	2.3	2.7	2.9	0.22	0.41	0.48	0.52	25.6	13.9	11.7	10.8
中信特钢	12.80	51.3	56.5	62.2	68.1	1.02	1.12	1.23	1.35	12.5	11.4	10.4	9.5
甬金股份	18.37	8.1	8.2	9.2	10.4	2.19	2.25	2.52	2.86	8.4	8.2	7.3	6.4
久立特材	22.62	14.9	17.2	19.4	21.5	1.55	1.76	1.98	2.21	14.6	12.9	11.4	10.3
常宝股份	5.60	6.3	6.3	7.0	7.6	0.70	0.70	0.78	0.84	8.0	8.0	7.2	6.6
首钢资源	2.57	14.1	9.2	10.2	10.6	0.28	0.18	0.20	0.21	9.1	14.2	12.8	12.4
河钢资源	14.40	5.7	8.6	10.6	11.8	0.87	1.32	1.63	1.81	16.6	10.9	8.8	8.0

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22日。

2、上市公司重点公告

【金洲管道】关于为下属公司向银行申请综合授信提供担保的进展公告：一、担保情况概述 1、浙江金洲管道科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 04 月 23 日、2025 年 5 月 15 日分别召开第七届董事会第十五次会议、2024 年年度股东大会，审议通过了《关于公司为下属公司提供融资担保及下属公司为公司提供融资担保的议案》，同意公司为全资子公司浙江金洲管道工业有限公司（以下简称“管道工业”）提供不超过人民币 80,000 万元的担保额度；为控股子公司张家港沙钢金洲管道有限公司提供不超过人民币 20,400 万元的融资担保额度，同时另一股东沙钢南亚（香港）贸易有限公司按持股比例向张家港沙钢金洲管道有限公司提供不超过人民币 19,600 万元担保；下属全资子公司浙江金洲管道工业有限公司为公司提供不超过人民币 50,000 万元的担保额度。以上担保额度包括现有担保、新增担保及原有担保的展期或者续保。担保期限自 2024 年年度股东大会审议通过之日起至 2025 年年度股东大会召开日止。

【酒钢宏兴】酒钢宏兴关于控股股东增持计划实施完毕暨增持结果的公告：三、增持计划的实施进展及增持结果 1. 自本增持计划发布之日（含 2024 年 8 月 21 日已增持金额）起至本公告披露日，酒钢集团通过集中竞价交易方式累计增持公司 A 股普通流通股股份 82,570,214 股，增持金额 100,081,015.08 元（不含交易费用），占公司总股本的比例为 1.31%，本次增持计划已完成。2. 本次增持计划实施完毕后，酒钢集团合计持有公司 A 股普通流通股股份共

计 3,682,519,928 股，占总股本的 58.79%。酒钢集团通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式，通过两轮增持计划已累计增持公司股份共计 250,918,978 股，占公司总股本比例为 4%，累计增持金额为 300,065,329.76 元（不含交易费用）。

【南钢股份】南京钢铁股份有限公司 2025 年上半年度利润分配方案公告：一、利润分配方案内容根据南京钢铁股份有限公司（以下简称公司）2025 年半年度财务报告（未经审计），截至 2025 年 6 月 30 日，公司母公司报表中期末未分配利润为人民币 3,720,347,333.75 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为基数分配利润。本次利润分配方案如下：公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.1186 元（含税）。截至 2025 年 6 月 30 日，公司总股本 6,165,091,011 股，以此测算合计拟派发现金红利 731,179,793.9046 元（含税），占合并报表 2025 年上半年度归属于上市公司股东净利润的 50%。法定公积金、任意公积金计提将在年度进行统筹，统一计提，中期利润分配不计提相应公积金，本次不实施资本公积金转增股本等其他形式的分配方案。

【大中矿业】关于 2025 年半年度募集资金存放与使用情况的专项报告：一、募集资金基本情况（一）实际募集资金金额、资金到账时间 1、2021 年首次公开发行股票大中矿业股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）经中国证券监督管理委员会证监许可[2021]1199 号文核准，公司向社会公开发行了人民币普通股（A 股）股票 21,894 万股，发行价为每股人民币为 8.98 元，共计募集资金总额为人民币 1,966,081,200.00 元，扣除券商承销佣金及保荐费 125,042,764.37 元（其中不含税金额为 117,964,872.00 元，增值税进项税额为 7,077,892.37 元）后的余额为 1,848,116,328.00 元，已于 2021 年 4 月 26 日汇入公司设立的募集资金专用账户。另扣减招股说明书印刷费、审计费、律师费、评估费和网上发行手续费等与发行权益性证券相关的新增外部费用 32,868,462.25 元后，公司本次募集资金净额为 1,815,247,865.75 元。



四、 本周行业重要资讯

1、下周北方部分钢厂陆续环保限产：据 Mysteel 调研河北、天津地区 31 家钢厂，其中 20 家表示收到环保限产的口头通知，多数表示限产时间为 8 月 25 日-9 月 3 日，主要针对烧结机限产 30%-40%。截至 8 月 20 日，河北、天津地区 26 家钢铁企业(产能占比 64.93%)，烧结矿日产 53.16 万吨，产能利用率 95.52%；目前区域内烧结矿库存平均可用天数 2.5 天，若按烧结机限产 30%估算，产能利用率降至 70%，烧结矿库存预计平均可使用 10 天左右。另外 31 家调研钢厂中，仅 13 家表示在此期间高炉生产受到限制，多集中在唐山地区。综合看，下周北方部分钢厂陆续环保限产，供给端有收缩预期，利好钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/7CBbsYqucVM-rrZT7hVbfg>）

2、焦炭第七轮提涨开启：8 月 18 日下午，中国炼焦行业协会市场委员会召开专题市场分析会，达成以下共识：唐山钢厂限产政策明朗，限产幅度基本符合预期，但整体河北和山东焦化限产时间长，整体焦化限产力度比钢厂大；钢厂现在采购焦炭积极，仍在补库，钢厂催货的情况依然在延续，尤其顶装焦需求更加急迫；与会代表一致认为，为改善行业经营困难的局面，实现产业链利润的合理分配，与会企业达成以下决议：自 8 月 19 日零时起，对钢厂客户执行捣固湿熄焦价格上调 50 元/吨，捣固干熄焦价格上调 55 元/吨，顶装焦价格上调 75 元/吨。目前看，焦炭开启第七轮提涨，钢材成本仍有支撑，利好钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/n48m0x63xfjXL25N0EVqaQ>）

3、中钢协：8 月上旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存环比上升 2.3%：8 月上旬，21 个城市 5 大品种钢材社会库存 803 万吨，环比增加 18 万吨，上升 2.3%。8 月上旬，分地区来看，七大区域钢材社会库存除东北地区环比小幅下降外，其他地区均有所上升，其中西南为增量和升幅最大地区。综合看，近期钢厂利润较好，钢铁产量有所回升，导致供需压力有所加大，钢材库存增加，利空钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/PvC2FffFd8aHV28wFcT4RQ>）

4、央行：落实落细适度宽松的货币政策：中国人民银行 8 月 15 日发布《2025 年第二季度中国货币政策执行报告》。《报告》提出，要落实落细适度宽松的货币政策，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施力度和节奏，保持流动性充裕。要把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量。在当前宏观政策力度持续增强、政策效用持续释放的情况下，有利于提振市场信心，利好钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/PvC2FffFd8aHV28wFcT4RQ>）



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。