



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

原料托举钢价趋强，钢价上行静待东风

钢铁

2025 年 8 月 16 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: liubol@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

原料托举钢价趋强，钢价上行静待东风

2025年8月16日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 2.00%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 0.92%，长材板块下跌 1.44%，板材板块下跌 3.15%；铁矿石板块上涨 1.03%，钢铁耗材板块上涨 1.13%，贸易流通板块下跌 3.963%。
- **铁水产量环比增加。**截至 8 月 15 日，样本钢企高炉产能利用率 90.2%，周环比增加 0.13 个百分点。截至 8 月 15 日，样本钢企电炉产能利用率 57.4%，周环比增加 0.49 个百分点。截至 8 月 15 日，五大钢材品种产量 760.1 万吨，周环比增加 2.03 万吨，周环比增加 0.27%。截至 8 月 15 日，日均铁水产量为 240.66 万吨，周环比增加 0.34 万吨，同比增加 8.96 万吨。
- **五大材消费量环比下降。**截至 8 月 15 日，五大钢材品种消费量 831.0 万吨，周环比下降 14.72 万吨，周环比下降 1.74%。截至 8 月 15 日，主流贸易商建筑用钢成交量 10.2 万吨，周环比下降 0.11 万吨，周环比下降 1.08%。
- **库存环比增加。**截至 8 月 15 日，五大钢材品种社会库存 990.8 万吨，周环比增加 28.34 万吨，周环比增加 2.94%，同比下降 19.77%。截至 8 月 15 日，五大钢材品种厂内库存 425.1 万吨，周环比增加 12.27 万吨，周环比增加 2.97%，同比下降 8.56%。
- **普钢价格环比增加。**截至 8 月 15 日，普钢综合指数 3566.4 元/吨，周环比增加 3.47 元/吨，周环比增加 0.10%，同比增加 2.87%。截至 8 月 15 日，特钢综合指数 6638.7 元/吨，周环比增加 0.48 元/吨，周环比增加 0.01%，同比下降 0.39%。截至 8 月 15 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 121 元/吨，周环比下降 37.0 元/吨，周环比下降 23.42%。截至 8 月 15 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -68 元/吨，周环比下降 25.0 元/吨，周环比下降 58.14%。
- **主焦煤价格环比持平。**截至 8 月 15 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 774 元/吨，周环比上涨 1.0 元/吨，周环比上涨 0.13%。截至 8 月 15 日，京唐港主焦煤库提价为 1630 元/吨，周环比持平。截至 8 月 15 日，一级冶金焦出厂价格为 1770 元/吨，周环比增加 55.0 元/吨。截至 8 月 15 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.83 天，周环比下降 0.1 天，同比增加 0.2 天。截至 8 月 15 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 22.87 天，周环比下降 0.4 天，同比增加 0.2 天。截至 8 月 15 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 11.93 天，周环比下降 0.1 天，同比增加 2.7 天。
- **本周，铁水日产环比增长，超出往年同期水平（截至 8 月 15 日，日均铁水产量为 240.66 万吨，周环比增加 0.34 万吨，同比增加 8.96 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比增加 2.94%，五大钢材品种厂内**

库存周环比增加 2.97%。本周原料价格整体偏强，日照港澳洲粉矿（62%Fe）上涨 1.0 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

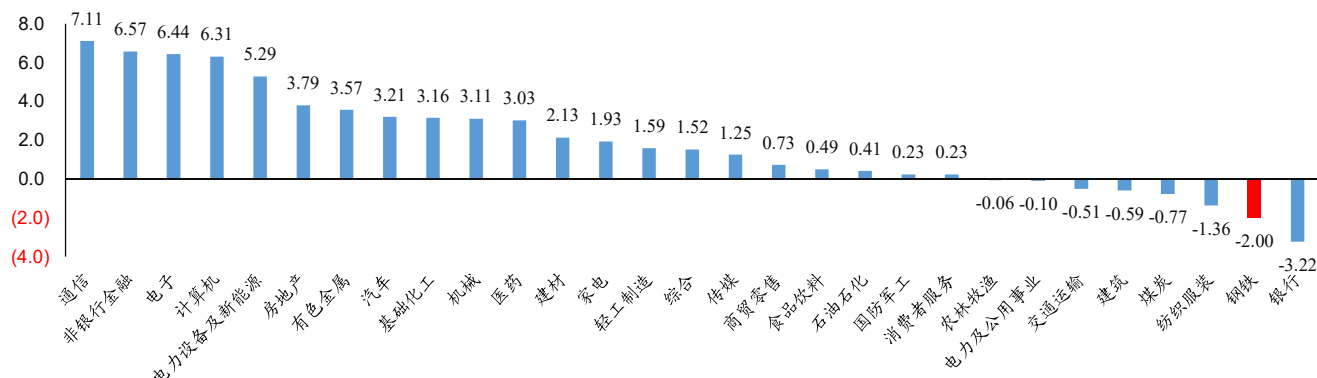
图 目 录

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

本周钢铁板块下跌 2.00%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 2.37% 到 4202.35；涨跌幅前三的行业分别是通信(7.11%)、非银行金融(6.57%)、电子(6.44%)。

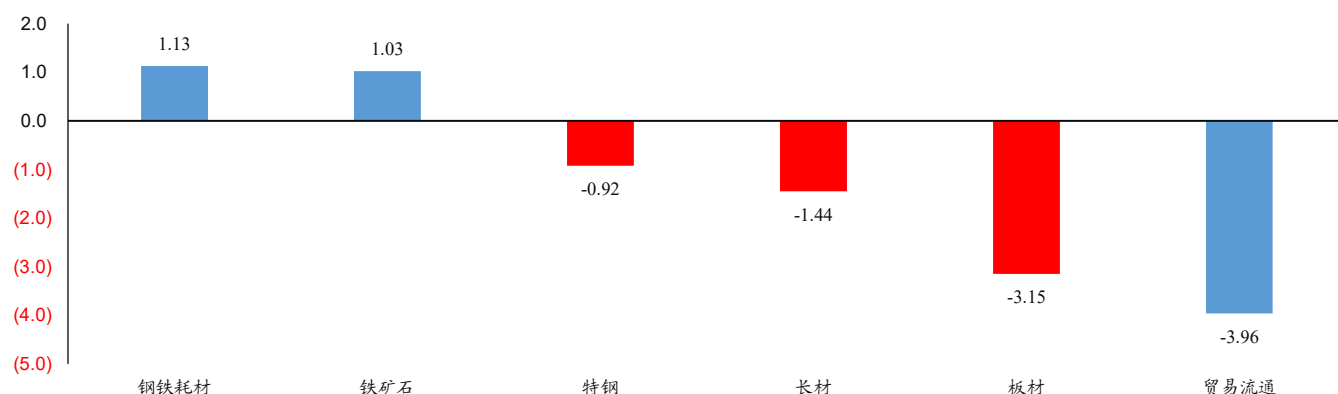
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 0.92%，长材板块下跌 1.44%，板材板块下跌 3.15%；铁矿石板块上涨 1.03%，钢铁耗材板块上涨 1.13%，贸易流通板块下跌 3.96%。

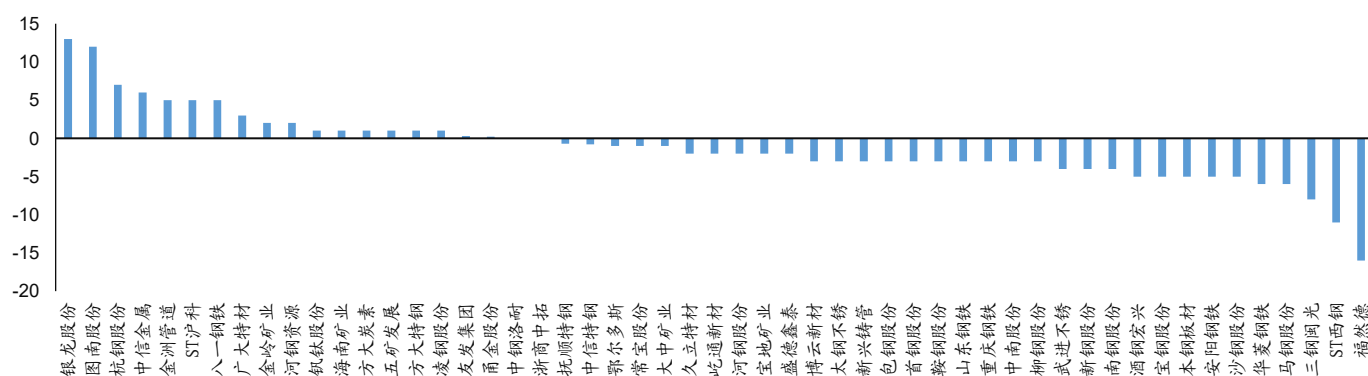
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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银龙股份(12.75%)、图南股份(11.58%)、杭钢股份(7.43%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



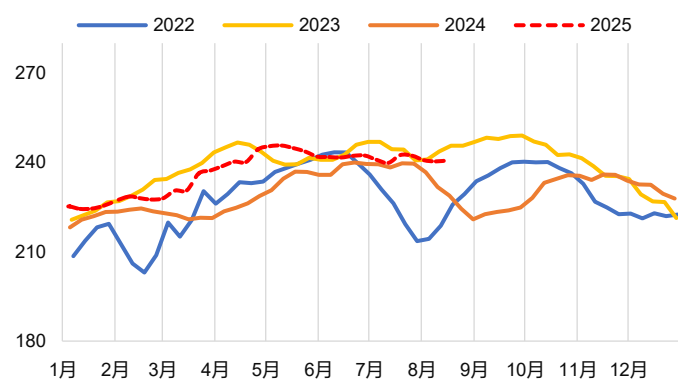
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

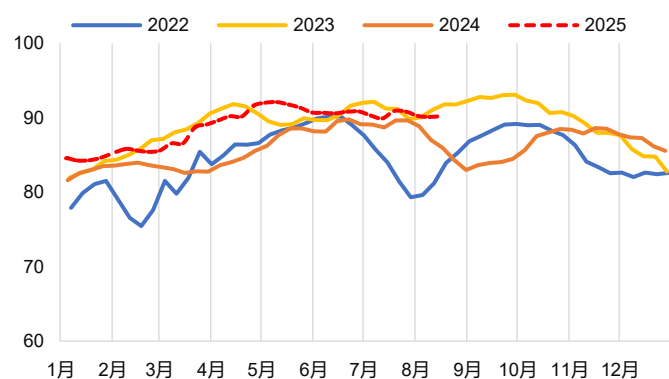
- 日均铁水产量：截至 8 月 15 日，日均铁水产量为 240.66 万吨，周环比增加 0.34 万吨，周环比增加 0.14%，同比增加 3.87%。
- 高炉产能利用率：截至 8 月 15 日，样本钢企高炉产能利用率 90.2%，周环比增加 0.13 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 8 月 15 日，样本钢企电炉产能利用率 57.4%，周环比增加 0.49 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 8 月 15 日，五大钢材品种产量 760.1 万吨，周环比增加 2.03 万吨，周环比增加 0.27%，同比增加 12.01%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



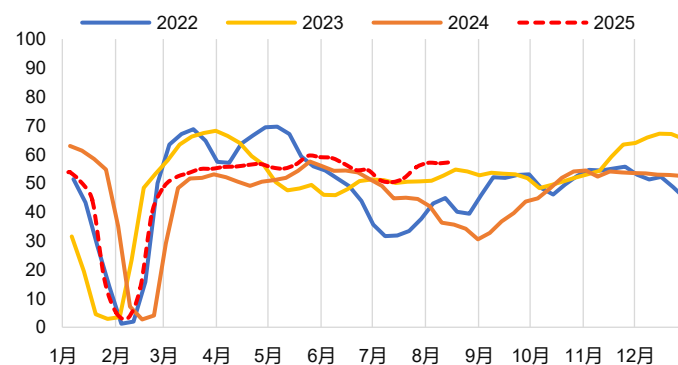
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



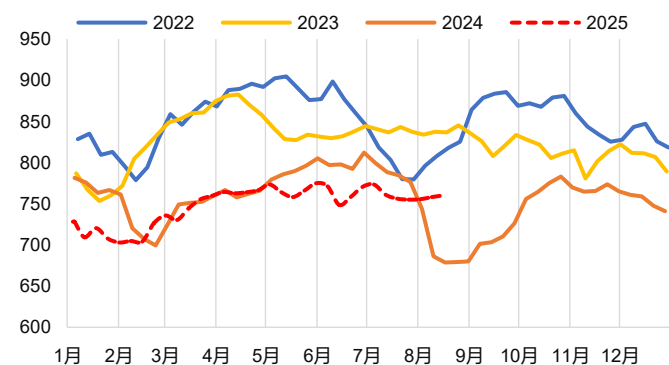
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

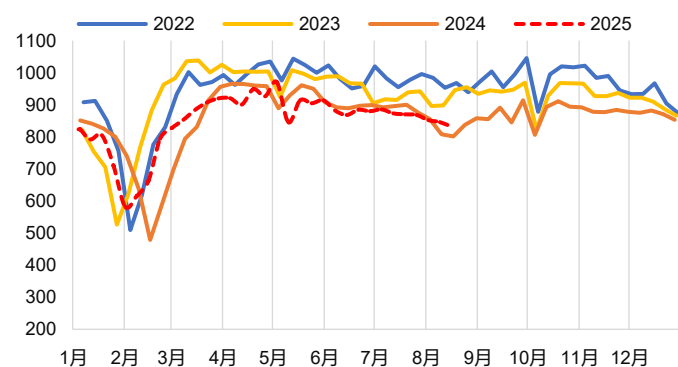
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/8/15	220	83	204	86	167	760
2025/8/8	221	82	204	86	165	758
周变动	-1	1	0	0	2	2
环比	-0.33%	0.86%	0.15%	0.16%	0.97%	0.27%
2024/8/16	166	80	202	80	150	679
年变动	54	3	2	6	17	81
同比	32.51%	3.11%	1.01%	7.55%	11.22%	12.01%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

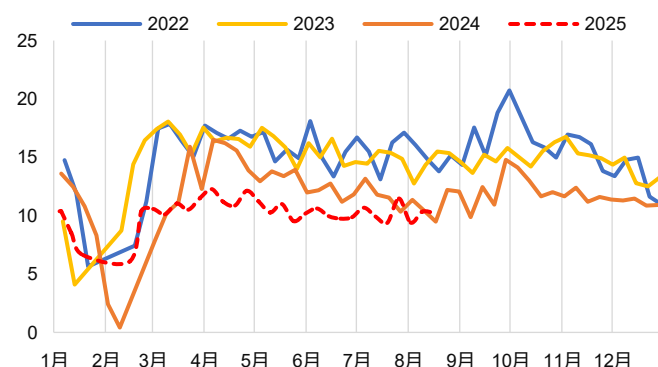
- 五大钢材品种消费量：截至 8 月 15 日，五大钢材品种消费量 831.0 万吨，周环比下降 14.72 万吨，周环比下降 1.74%。
- 建筑用钢成交量：截至 8 月 15 日，主流贸易商建筑用钢成交量 10.2 万吨，周环比下降 0.11 万吨，周环比下降 1.08%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2025 年 8 月 10 日，30 大中城市商品房成交面积为 148.1 万平方米，周环比下降 31.6 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 8 月 16 日，地方政府专项债净融资额为 47298 亿元，累计同比增加 141.11%。

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）



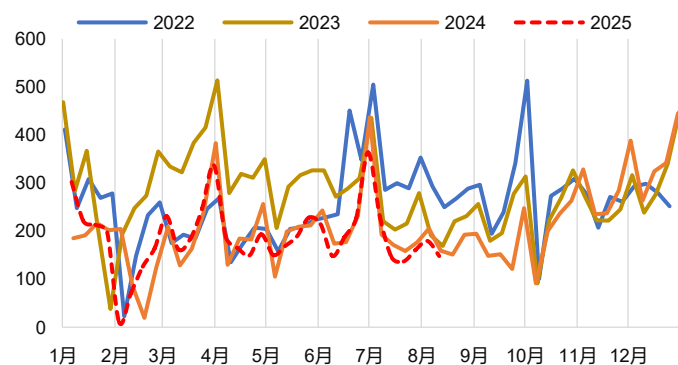
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2025/8/15	190	77	315	84	165	831
2025/8/8	211	78	306	86	164	846
周变动	-21	-1	9	-2	1	-15
环比	-9.89%	-1.35%	2.79%	-2.32%	0.39%	-1.74%
2024/8/16	196	89	288	77	151	801
年变动	-6	-12	27	7	14	30
同比	-3.07%	-13.13%	9.21%	9.29%	9.51%	3.80%

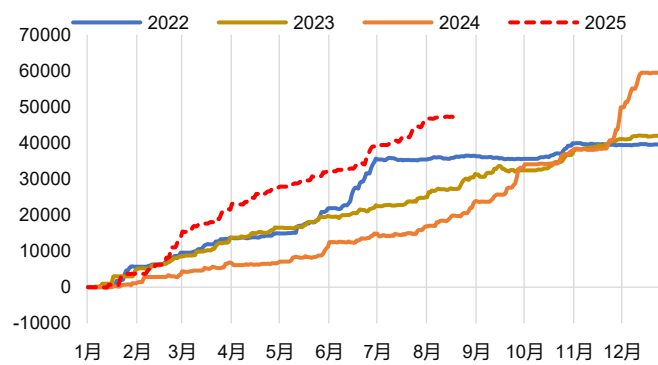
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

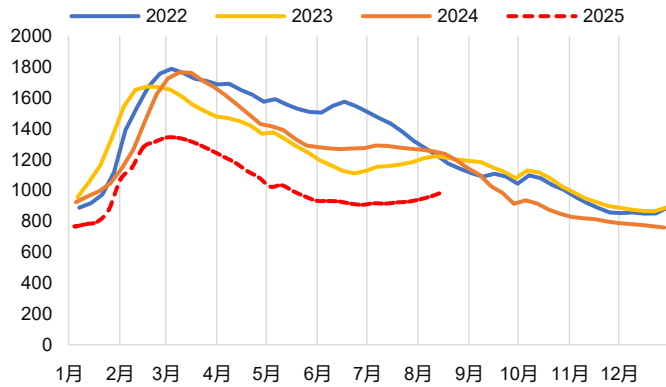


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

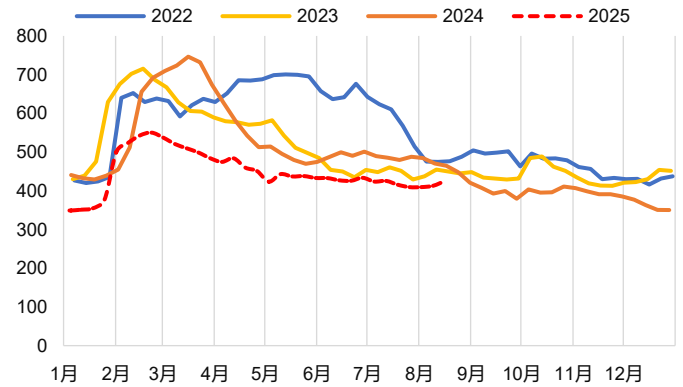
- 五大钢材品种社会库存：截至 8 月 15 日，五大钢材品种社会库存 990.8 万吨，周环比增加 28.34 万吨，周环比增加 2.94%，同比下降 19.77%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 8 月 15 日，五大钢材品种厂内库存 425.1 万吨，周环比增加 12.27 万吨，周环比增加 2.97%，同比下降 8.56%。

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
2025/8/15	415	65	277	133	100	991
2025/8/8	388	63	279	132	100	963
周变动	26	2	-1	1	0	28
环比	6.81%	3.62%	-0.45%	0.75%	-0.12%	2.94%
2024/8/16	509	73	359	143	152	1235
年变动	-94	-7	-81	-10	-52	-244
同比	-18.49%	-10.12%	-22.63%	-6.99%	-34.00%	-19.77%

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
2025/8/15	172	49	80	40	85	425
2025/8/8	168	45	78	39	83	413
周变动	4	4	2	1	2	12
环比	2.41%	8.13%	2.70%	2.22%	1.92%	2.97%
2024/8/16	182	73	92	44	75	465
年变动	-9	-24	-12	-4	10	-40
同比	-5.10%	-33.36%	-12.95%	-8.96%	12.67%	-8.56%

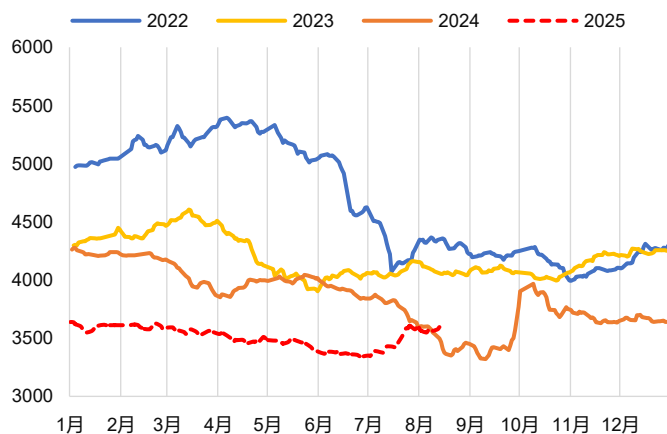
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

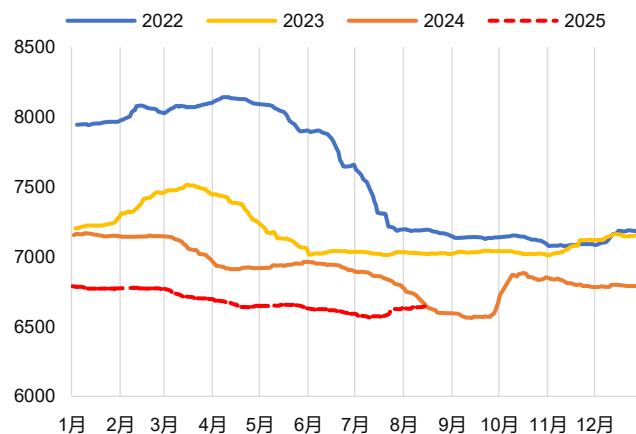
- 普钢综合指数: 截至8月15日, 普钢综合指数 3566.4 元/吨, 周环比增加 3.47 元/吨, 周环比增加 0.10%, 同比增加 2.87%。
- 特钢综合指数: 截至8月15日, 特钢综合指数 6638.7 元/吨, 周环比增加 0.48 元/吨, 周环比增加 0.01%, 同比下降 0.39%。

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)

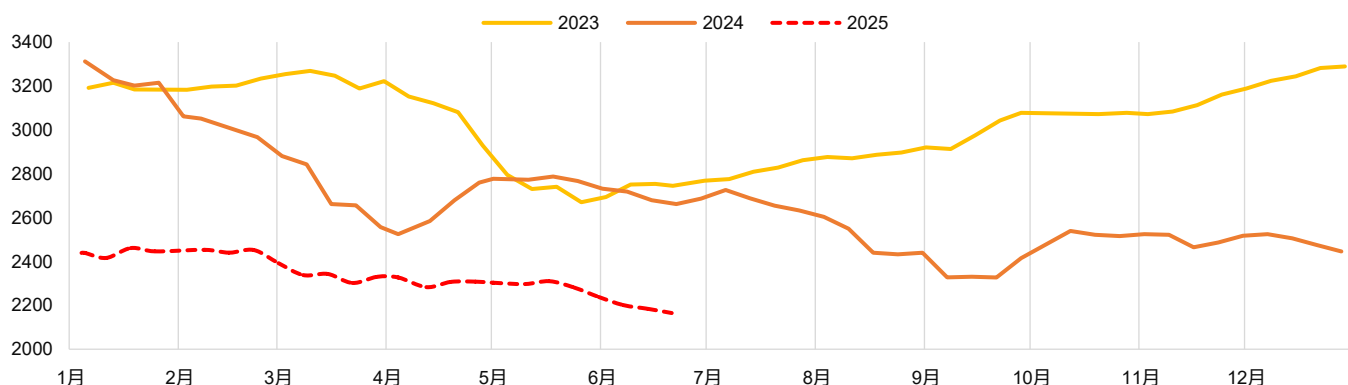
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/8/15	3486	3539	4195	3558	3868	4010	3406	3573	3540
2025/8/8	3493	3559	4165	3540	3849	4005	3386	3571	3545
周变动	-7	-20	30	18	19	5	20	2	-5
环比	-0.20%	-0.56%	0.72%	0.51%	0.49%	0.12%	0.59%	0.06%	-0.14%
2024/8/15	3323	3453	4045	3269	3600	3927	3356	3557	3507
年变动	163	86	150	289	268	83	50	16	33
同比	4.91%	2.49%	3.71%	8.84%	7.44%	2.11%	1.49%	0.45%	0.94%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

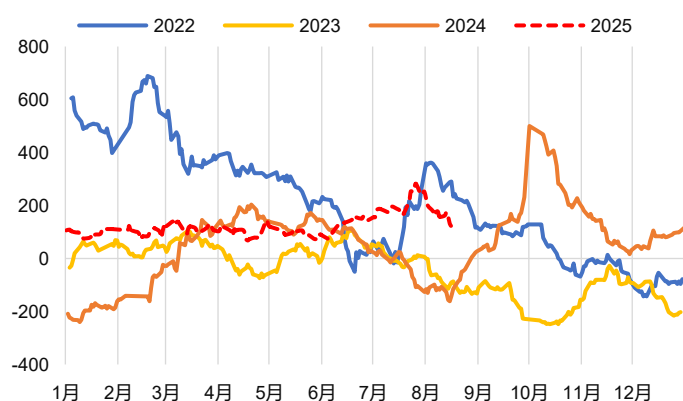
- 全国平均铁水成本: 截至 8 月 8 日, 全国平均铁水成本为 2328 元/吨, 周环比增加 31.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 8 月 15 日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-68 元/吨, 周环比下降 25.0 元/吨, 周环比下降 58.14%。
- 高炉吨钢利润: 截至 8 月 15 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为 121 元/吨, 周环比下降 37.0 元/吨, 周环比下降 23.42%。
- 247 家钢铁企业盈利率: 截至 8 月 15 日, 247 家钢铁企业盈利率为 65.8%, 周环比下降 2.6pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



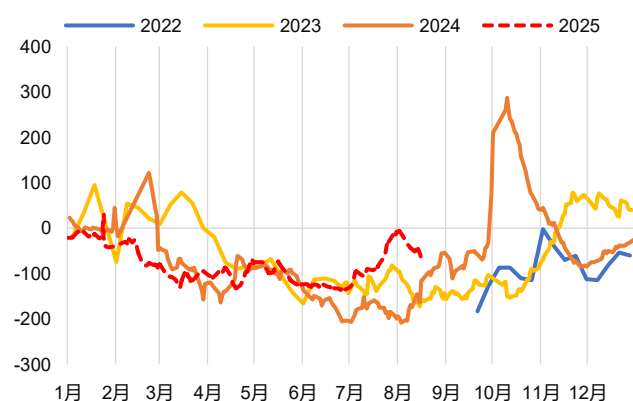
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



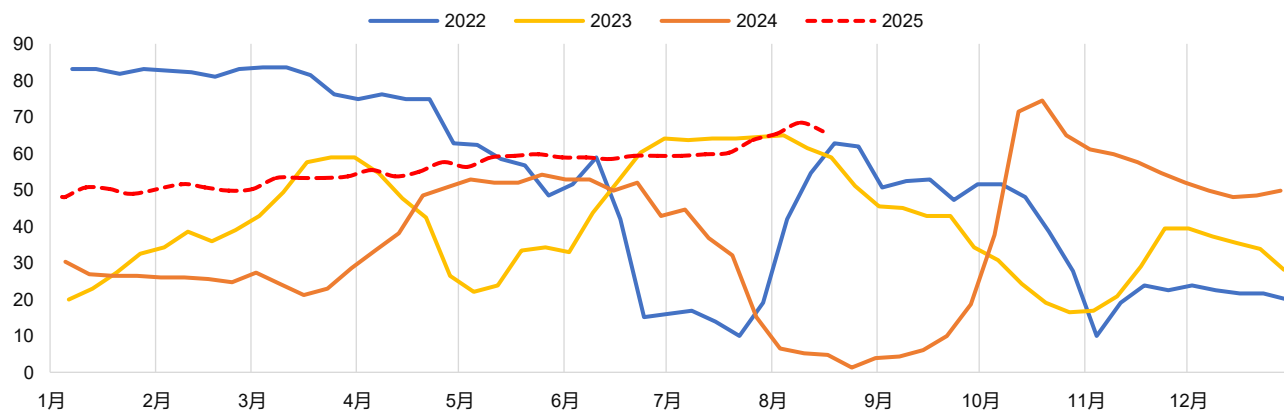
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

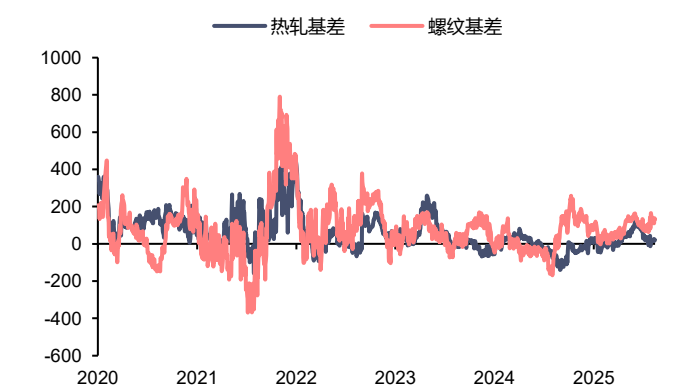


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差：

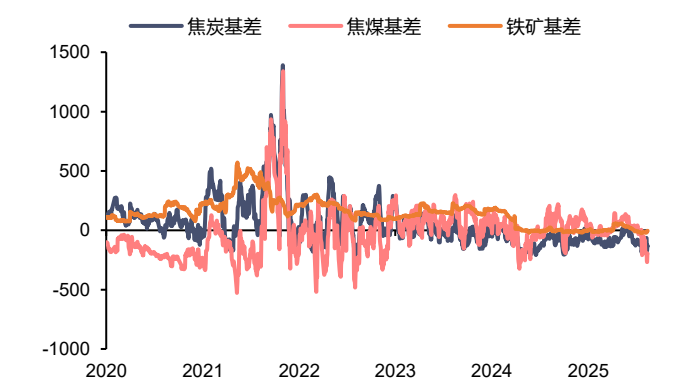
- 热轧基差：截至 8 月 15 日，热轧板卷现货基差为 21 元/吨，周环比下降 1.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 8 月 15 日，螺纹钢现货基差为 132 元/吨，周环比增加 5.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 8 月 15 日，焦炭现货基差为-134 元/吨，周环比下降 60.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 8 月 15 日，焦煤现货基差为-196 元/吨，周环比下降 4.0 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 8 月 15 日，铁矿石现货基差为-4 元/吨，周环比增加 16.0 元/吨。

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）



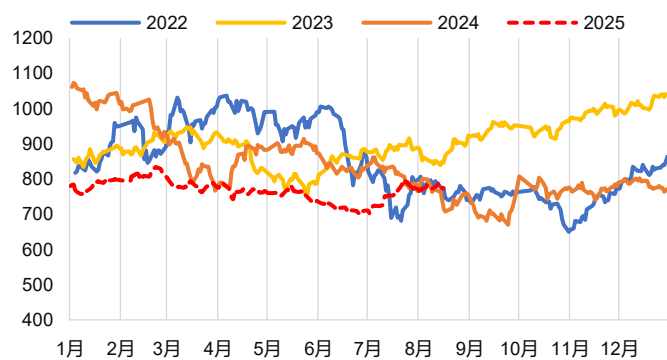
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

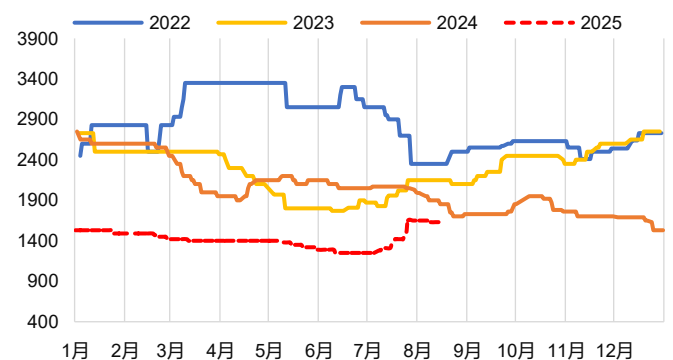
- 港口铁矿石价格: 截至8月15日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为774元/吨,周环比上涨1.0元/吨,周环比上涨0.13%。
- 港口炼焦煤价格: 截至8月15日,京唐港主焦煤库提价为1630元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至8月15日,一级冶金焦出厂价格为1770元/吨,周环比增加55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至8月15日,独立焦化企业吨焦平均利润为20元/吨,周环比增加36.0元/吨。
- 铁废价差: 截至8月15日,铁水废钢价差为131.4元/吨,周环比增加21.7元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



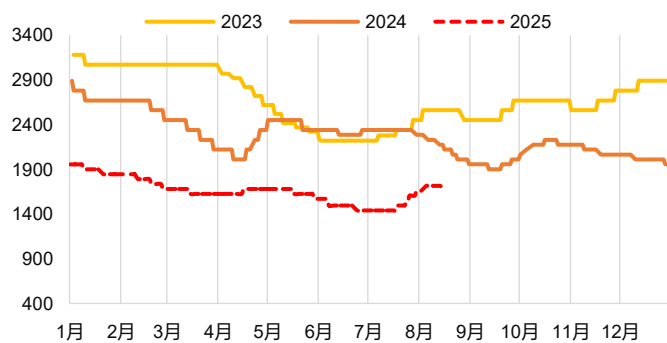
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



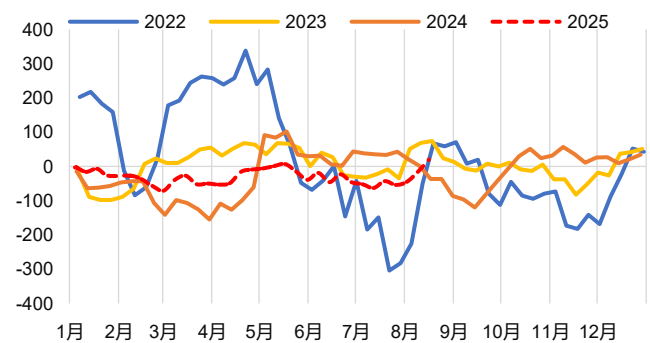
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



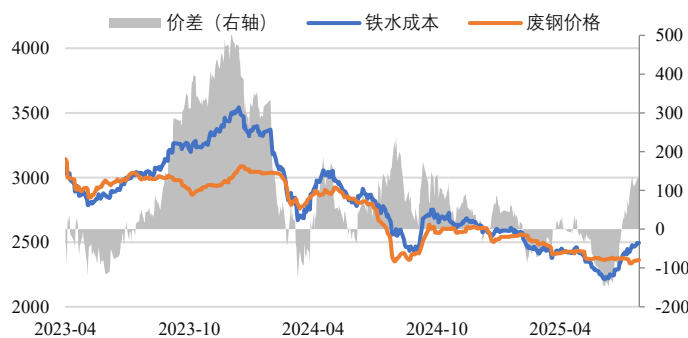
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	7.13	73.6	99.9	114.4	128.0	0.34	0.46	0.52	0.58	21.0	15.6	13.7	12.2
华菱钢铁	5.59	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.41	0.49	0.53	19.0	13.6	11.5	10.6
南钢股份	4.41	22.6	24.6	27.3	29.3	0.37	0.40	0.44	0.48	12.0	11.1	10.0	9.3
武进不锈	5.61	1.3	2.3	2.7	2.9	0.22	0.41	0.48	0.52	25.5	13.9	11.7	10.8
中信特钢	12.89	51.3	55.6	61.4	67.1	1.02	1.10	1.22	1.33	12.6	11.7	10.6	9.7
甬金股份	18.14	8.1	8.4	9.5	10.8	2.19	2.31	2.59	2.96	8.3	7.9	7.0	6.1
久立特材	22.31	14.9	17.2	19.4	21.5	1.55	1.76	1.98	2.21	14.4	12.7	11.3	10.1
常宝股份	5.51	6.3	6.6	7.2	7.8	0.70	0.73	0.80	0.86	7.9	7.5	6.9	6.4
首钢资源	2.69	14.1	9.2	10.2	10.6	0.28	0.18	0.20	0.21	9.5	14.8	13.4	12.9
河钢资源	14.53	5.7	8.6	10.6	11.8	0.87	1.32	1.63	1.81	16.8	11.0	8.9	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15日。

2、上市公司重点公告

【三钢闽光】未来三年(2025-2027 年度)股东分红回报规划：1. 利润分配形式：在符合相关法律、法规、规范性文件、《公司章程》和本规划有关规定和条件的情况下，公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合的方式或者法律、法规允许的其他方式分配股利。在满足现金分红条件的情况下，现金分红方式优先于股票股利方式。如果公司采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素。

【甬金股份】关于 2025 年半年度利润分配预案的公告：一、利润分配方案主要内容根据甬金科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）2025 年半年度实现归属于母公司净利润为人民币 30,318.69 万元，母公司历年累计滚存可供分配利润共计人民币 125,432.15 万元（截至 2025 年 6 月 30 日，公司法定盈余公积累计额已达注册资本的 50%，故本期不计提）。基于对公司稳健经营及长远发展的信心，公司董事会在充分考虑公司近年来实际经营情况和投资者回报需要的前提下，拟定 2025 年半年度利润分配预案为：以实施权益分配股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数，每 10 股派发现金红利 3 元（含税），剩余未分配利润结转至以后分配。截至本公告披露日，公司总股本 365,617,709 股，扣减回购专用证券账户 2,008,725 股，以此计算共计派发现金红利 109,082,695.2 元。

【宝地矿业】新疆宝地矿业股份有限公司关于 2025 年半年度募集资金存放与实际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、资金到账时间经中国证券监督管理委员会《关于核准新疆宝地矿业股份

有限公司首次公开发行股票批复》（证监许可〔2023〕305号）核准，同意新疆宝地矿业股份有限公司（以下简称“公司”）首次向社会公开发行人民币普通股（A股）20,000万股新股，发行价格为每股4.38元，募集资金总额为人民币876,000,000.00元，扣除与发行有关费用（不含税）人民币61,551,886.95元，公司实际募集资金净额为人民币814,448,113.05元。主承销商申万宏源证券承销保荐有限责任公司于2023年3月3日在扣除支付的相关承销费后，汇入本公司募集资金监管账户，实际汇入金额为人民币836,377,358.35元。

【南钢股份】南京钢铁股份有限公司关于为控股子公司提供担保的进展公告：（一）担保的基本情况 2025年8月12日，南京钢铁股份有限公司（以下简称公司）与上海浦东发展银行股份有限公司安阳分行（以下简称浦发银行）签署《最高额保证合同》，为河南合力与浦发银行发生的授信业务按100%的比例提供最高债权本金2,000万元的连带责任保证担保，本次担保存在反担保。本次担保发生后，公司2025年对河南合力提供的新增担保额度为2,000万元，可用新增担保额度为3,000万元。

四、本周行业重要资讯

1、宝钢9月产品基价上涨200-300元/吨:8月11日宝钢股份上调2025年9月国内期货销售价格,热轧、厚板基价上调200元/吨,酸洗、普冷、热镀锌、电镀锌、中铝锌铝镁基价上调300元/吨,高铝锌铝镁、镀铝锌、彩涂、无取向硅钢、无缝管、焊管、线材、棒材基价上调200元/吨,取向硅钢价格维持不变。本次调价自公布之日起执行。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/Nj2f9YT-jXcJCFC-7nKdyA>)

2、蒙煤进口预期收紧 焦煤主力合约涨超7%:中国煤炭资源网称,近日蒙古大塔矿对贸易商坑口中盘拉运实施限量措施,贸易商坑口拉运减量明显;由于前期预售订单较多,考虑到后期需要交付的订单存在压力,目前贸易商基本无多余货源可卖,昨日部分大户开始停售,暂停蒙五报价。蒙古炼焦煤是我国炼焦煤进口的第一大来源,蒙古大塔矿对拉运限量,或将中断7月中旬以来甘其毛都口岸蒙煤通关的恢复态势,加剧我国炼焦煤平衡表的收紧预期。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/Nj2f9YT-jXcJCFC-7nKdyA>)

3、2025年7月中国粗钢产量7966万吨,同比下降4%:国家统计局数据显示:2025年7月份,中国粗钢产量7966万吨,同比下降4.0%;生铁产量7080万吨,同比下降1.4%;钢材产量12295万吨,同比增长6.4%。1-7月份,中国粗钢产量59447万吨,同比下降3.1%;生铁产量50583万吨,同比下降1.3%;钢材产量86047万吨,同比增长5.1%。(资料来源: <https://mp.weixin.qq.com/s/nDQN1AnMMDJdG1LPeAlNzQ>)

4、Mysteel:唐山独立型钢企业8月20日起或停产:据Mysteel调研,唐山部分调坯型钢企业接到通知,8月20日-9月6日,独立轧钢企业因环保停产。今日唐山型钢主流价格趋弱运行,成交偏弱。其中工字钢3380元/吨,角钢3380元/吨,槽钢3350-3380元/吨,当前调坯轧钢厂厂内库存量仍处高位,厂家多以去库存为主,优惠出货。停产之后,型钢产量下降,市场商家或有提前补库意愿,型钢价格存支撑。综合来看,预计短期内唐山型钢价格或稳中趋强运行。(资料来源:

<https://m.steelphone.com/share/article/index.html?userId=2680825&objectId=42615115&channelId=07&protocolVersion=6.20.1&isAllBreed=false&articleOpenType=&topAdvId=07&topAdvType=47&bottomAdvId=07&bottomAdvType=52&uniqueMark=0ahBG42rk6E>)



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，信达证券研发中心副总经理，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，从事煤矿生产生产管理、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。