



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

成本支撑叠加限产预期，钢价或震荡偏强

钢铁

2025 年 8 月 10 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

成本支撑叠加限产预期，钢价或震荡偏强

2025年8月10日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 2.57%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 2.05%，长材板块上涨 1.64%，板材板块上涨 3.03%；铁矿石板块上涨 3.73%，钢铁耗材板块上涨 0.78%，贸易流通板块上涨 1.73%。
- **铁水产量环比下降。**截至 8 月 8 日，样本钢企高炉产能利用率 90.1%，周环比下降 0.15 个百分点。截至 8 月 8 日，样本钢企电炉产能利用率 56.9%，周环比下降 0.15 个百分点。截至 8 月 8 日，五大钢材品种产量 758.1 万吨，周环比增加 2.64 万吨，周环比增加 0.35%。截至 8 月 8 日，日均铁水产量为 240.32 万吨，周环比下降 0.39 万吨，同比增加 3.70 万吨。
- **五大材消费量环比下降。**截至 8 月 8 日，五大钢材品种消费量 845.7 万吨，周环比下降 6.29 万吨，周环比下降 0.74%。截至 8 月 8 日，主流贸易商建筑用钢成交量 10.3 万吨，周环比增加 0.93 万吨，周环比增加 9.92%。
- **库存环比增加。**截至 8 月 8 日，五大钢材品种社会库存 962.5 万吨，周环比增加 20.13 万吨，周环比增加 2.14%，同比下降 23.12%。截至 8 月 8 日，五大钢材品种厂内库存 412.9 万吨，周环比增加 3.34 万吨，周环比增加 0.82%，同比下降 12.30%。
- **普钢价格环比下降。**截至 8 月 8 日，普钢综合指数 3562.9 元/吨，周环比下降 1.01 元/吨，周环比下降 0.03%，同比下降 0.71%。截至 8 月 8 日，特钢综合指数 6638.2 元/吨，周环比增加 8.65 元/吨，周环比增加 0.13%，同比下降 1.44%。截至 8 月 8 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 158 元/吨，周环比下降 42.0 元/吨，周环比下降 21.00%。截至 8 月 8 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -43 元/吨，周环比下降 36.0 元/吨，周环比下降 514.29%。
- **主焦煤价格环比下降。**截至 8 月 8 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 773 元/吨，周环比上涨 3.0 元/吨，周环比上涨 0.39%。截至 8 月 8 日，京唐港主焦煤库提价为 1630 元/吨，周环比下跌 20.0 元/吨。截至 8 月 8 日，一级冶金焦出厂价格为 1715 元/吨，周环比增加 55.0 元/吨。截至 8 月 8 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.91 天，周环比下降 0.3 天，同比增加 0.3 天。截至 8 月 8 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.32 天，周环比下降 0.4 天，同比增加 2.6 天。截至 8 月 8 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.04 天，周环比下降 0.2 天，同比增加 2.6 天。
- 本周，铁水日产环比下降，但仍超出往年同期水平（截至 8 月 8 日，日均铁水产量为 240.32 万吨，周环比下降 0.39 万吨，同比增加 3.70 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比增加 2.14%，五大钢材品种厂



内库存周环比增加 0.82%。本周原料价格整体下跌，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 20.0 元/吨。需要注意的是，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

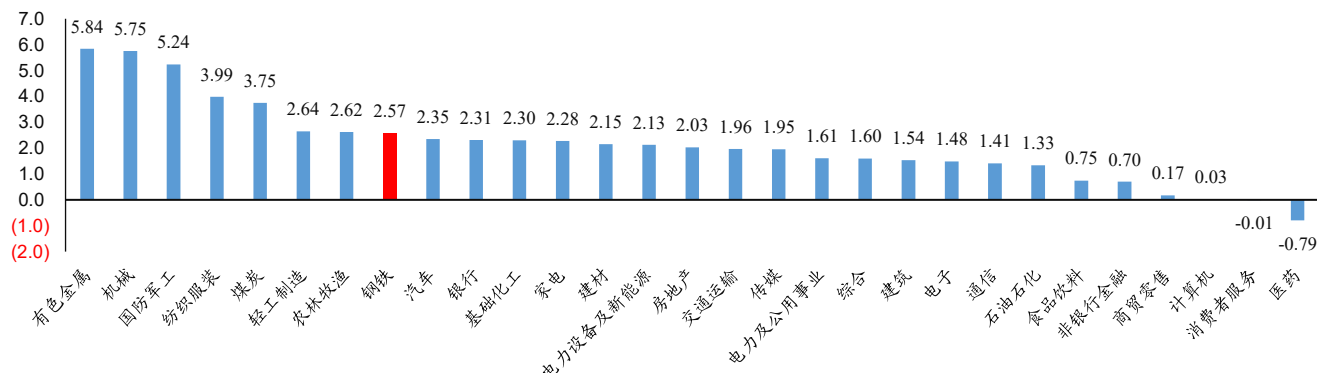
图 目 录

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：钢铁板块表现优于大盘

本周钢铁板块上涨 2.57%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 1.23% 到 4104.97；涨跌幅前三的行业分别是有色金属(5.84%)、机械(5.75%)、国防军工(5.24%)。

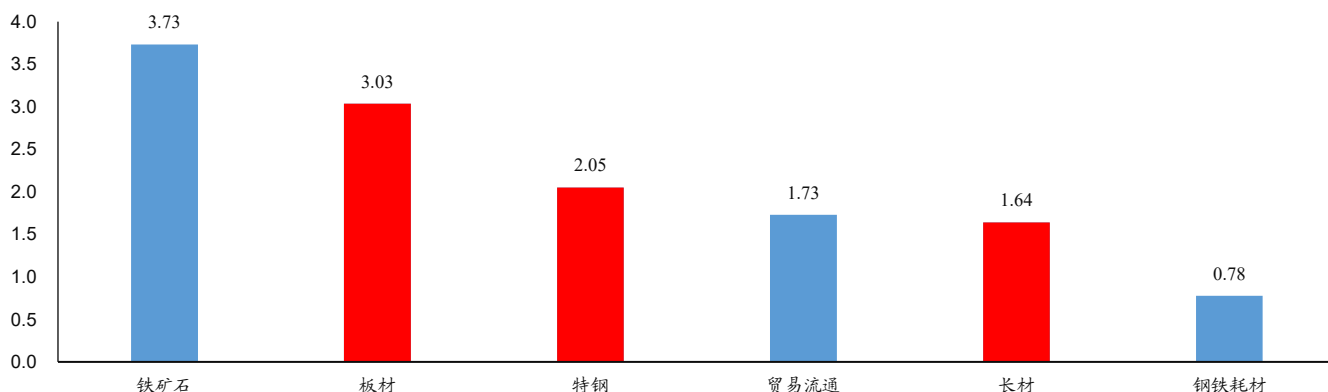
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 2.05%，长材板块上涨 1.64%，板材板块上涨 3.03%；铁矿石板块上涨 3.73%，钢铁耗材板块上涨 0.78%，贸易流通板块上涨 1.73%。

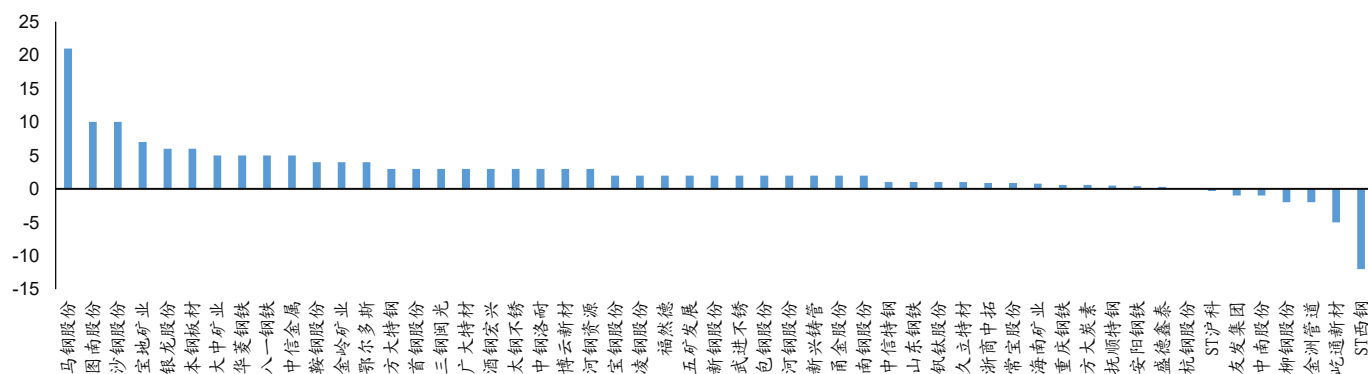
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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马钢股份(20.70%)、图南股份(10.20%)、沙钢股份(9.70%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



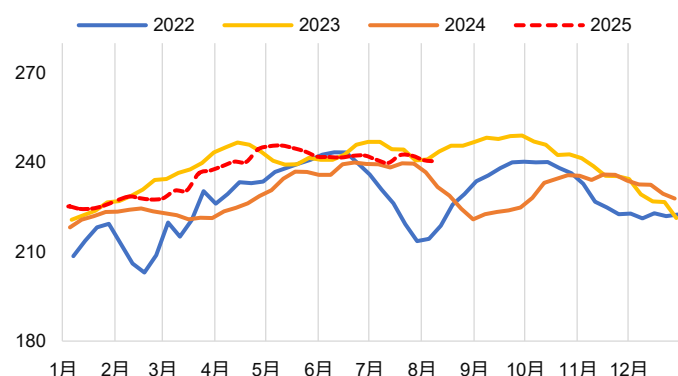
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

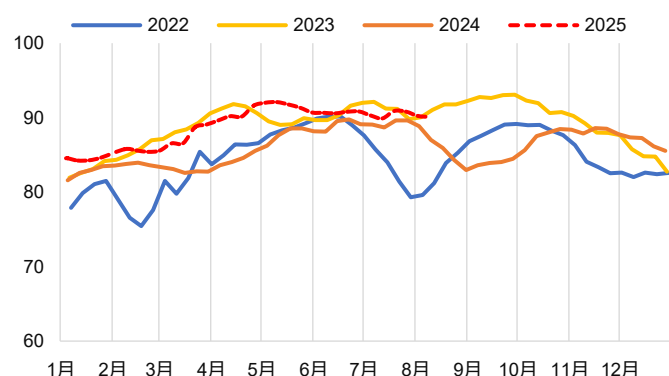
- 日均铁水产量：截至8月8日，日均铁水产量为240.32万吨，周环比下降0.39万吨，周环比下降0.16%，同比增加1.56%。
- 高炉产能利用率：截至8月8日，样本钢企高炉产能利用率90.1%，周环比下降0.15个百分点。
- 电炉产能利用率：截至8月8日，样本钢企电炉产能利用率56.9%，周环比下降0.15个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至8月8日，五大钢材品种产量758.1万吨，周环比增加2.64万吨，周环比增加0.35%。

图4：247家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



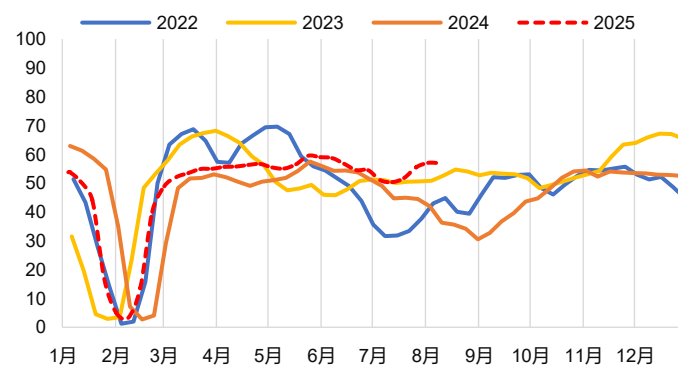
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图5：247家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



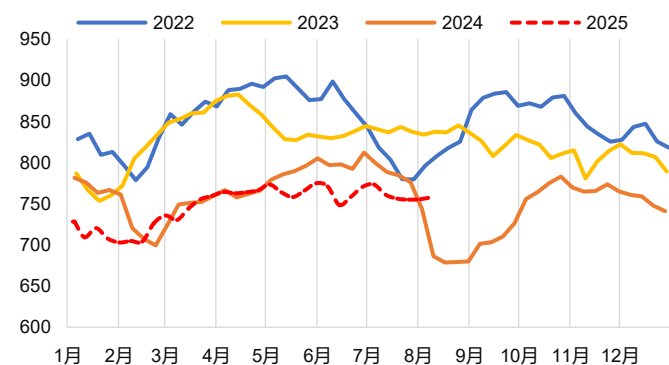
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

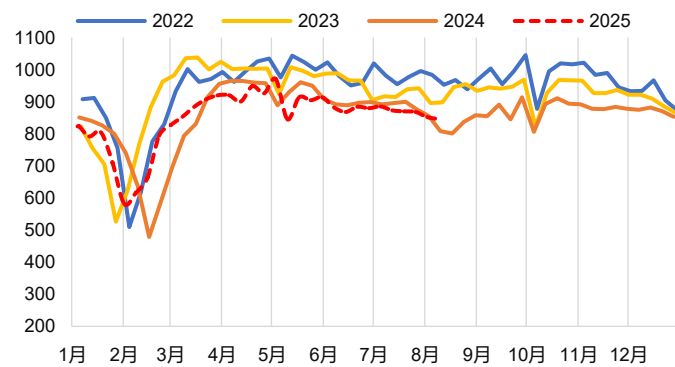
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/8/8	221	82	204	86	165	758
2025/8/1	211	81	211	87	165	755
周变动	10	1	-7	-1	0	3
环比	4.79%	1.01%	-3.34%	-1.30%	-0.07%	0.35%
2024/8/9	169	81	206	81	150	686
年变动	53	2	-2	5	15	72
同比	31.23%	1.99%	-1.19%	6.06%	10.16%	10.48%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

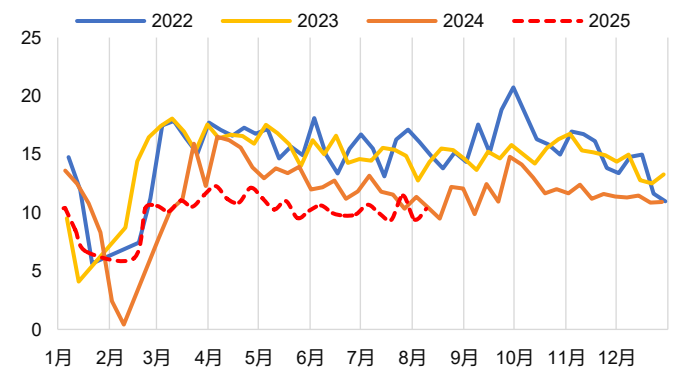
- 五大钢材品种消费量：截至 8 月 8 日，五大钢材品种消费量 845.7 万吨，周环比下降 6.29 万吨，周环比下降 0.74%。
- 建筑用钢成交量：截至 8 月 8 日，主流贸易商建筑用钢成交量 10.3 万吨，周环比增加 0.93 万吨，周环比增加 9.92%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2025 年 8 月 3 日，30 大中城市商品房成交面积为 179.6 万平方米，周环比增加 19.0 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 8 月 10 日，地方政府专项债净融资额为 47215 亿元，累计同比增加 155.86%。

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）



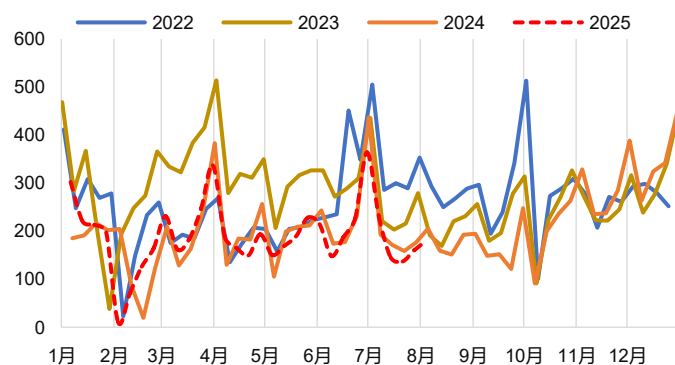
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2025/8/8	211	78	306	86	164	846
2025/8/1	203	76	320	86	167	852
周变动	7	2	-14	0	-2	-6
环比	3.63%	2.77%	-4.31%	0.36%	-1.37%	-0.74%
2024/8/9	191	83	299	86	150	808
年变动	20	-5	8	0	15	37
同比	10.50%	-6.32%	2.58%	0.22%	9.89%	4.63%

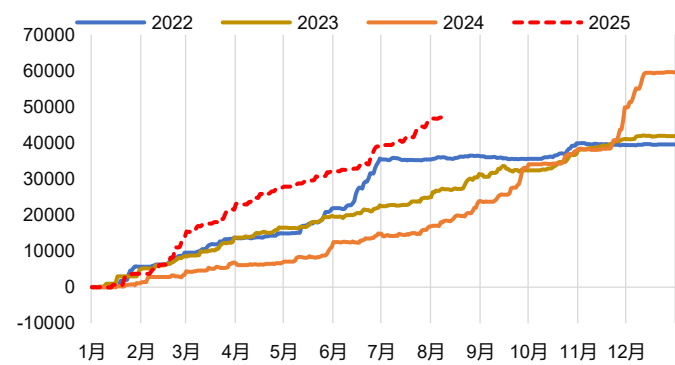
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

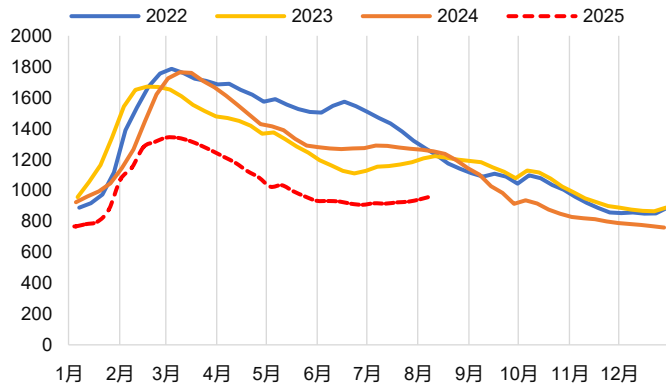


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

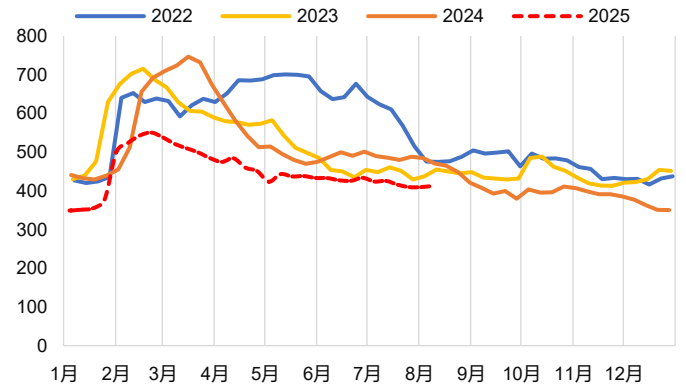
- 五大钢材品种社会库存：截至8月8日，五大钢材品种社会库存962.5万吨，周环比增加20.13万吨，周环比增加2.14%，同比下降23.12%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至8月8日，五大钢材品种厂内库存412.9万吨，周环比增加3.34万吨，周环比增加0.82%，同比下降12.30%。

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
2025/8/8	388	63	279	132	100	963
2025/8/1	384	59	269	131	99	942
周变动	4	4	10	1	1	20
环比	1.13%	6.24%	3.76%	0.62%	1.18%	2.14%
2024/8/9	535	75	349	143	150	1252
年变动	-147	-12	-70	-11	-50	-289
同比	-27.40%	-15.58%	-20.10%	-7.64%	-33.30%	-23.12%

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
2025/8/8	168	45	78	39	83	413
2025/8/1	162	44	79	40	84	410
周变动	6	0	-1	-1	-1	3
环比	3.73%	1.06%	-1.79%	-2.78%	-0.78%	0.82%
2024/8/9	185	79	88	41	78	471
年变动	-17	-34	-11	-2	6	-58
同比	-9.09%	-43.22%	-11.98%	-4.58%	7.12%	-12.30%

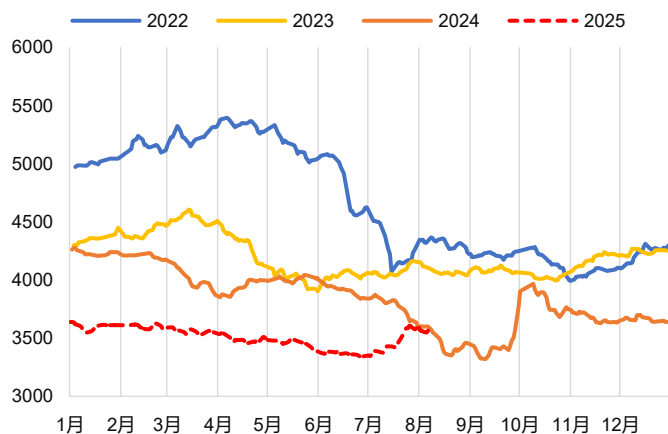
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

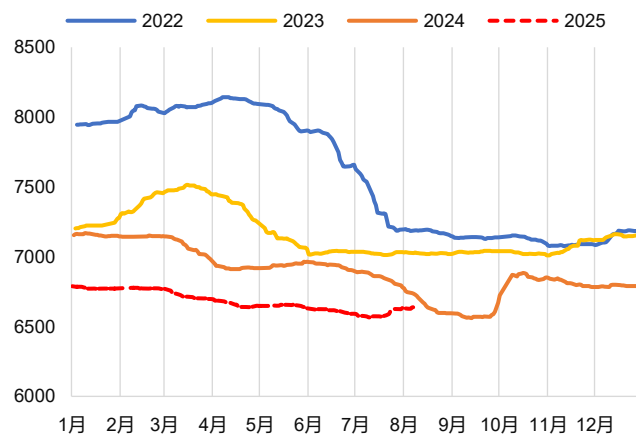
- 普钢综合指数: 截至8月8日, 普钢综合指数 3562.9 元/吨, 周环比下降 1.01 元/吨, 周环比下降 0.03%, 同比下降 0.71%。
- 特钢综合指数: 截至8月8日, 特钢综合指数 6638.2 元/吨, 周环比增加 8.65 元/吨, 周环比增加 0.13%, 同比下降 1.44%。

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)

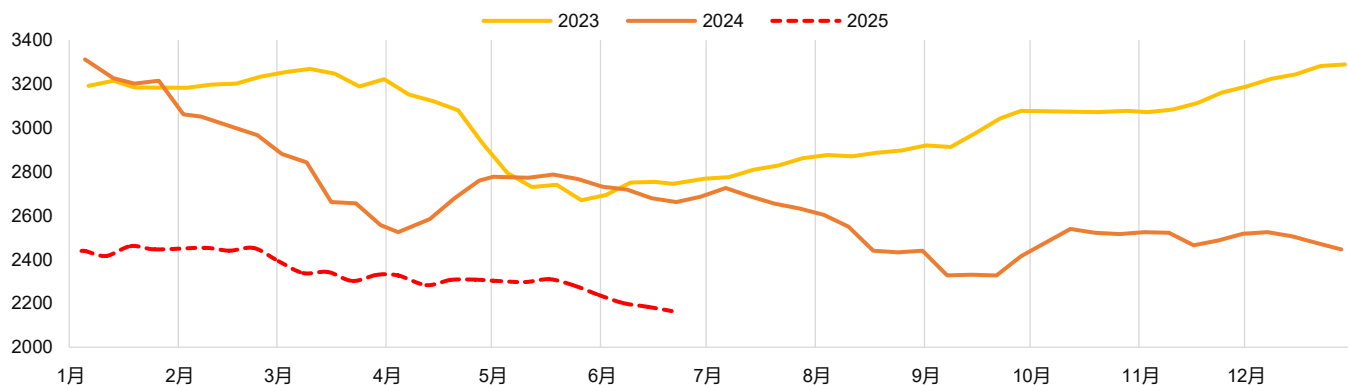
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/8/8	3493	3559	4165	3540	3849	4005	3386	3571	3545
2025/8/1	3493	3562	4174	3535	3852	4010	3378	3589	3559
周变动	0	-3	-9	5	-3	-5	8	-18	-14
环比	0.00%	-0.08%	-0.22%	0.14%	-0.08%	-0.12%	0.24%	-0.50%	-0.39%
2024/8/8	3457	3570	4175	3500	3810	4018	3501	3701	3647
年变动	36	-11	-10	40	39	-13	-115	-130	-102
同比	1.04%	-0.31%	-0.24%	1.14%	1.02%	-0.32%	-3.28%	-3.51%	-2.80%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

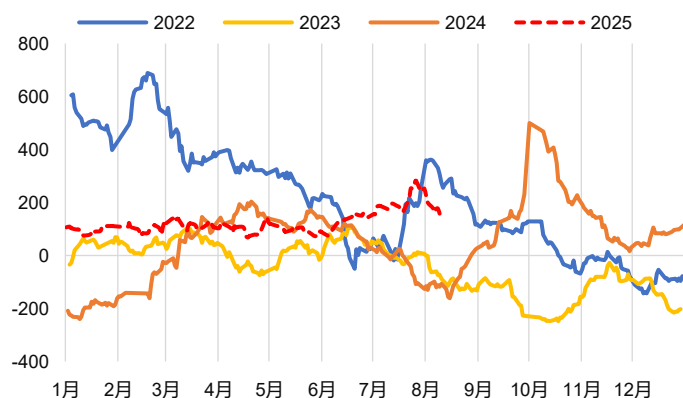
- 全国平均铁水成本: 截至 8 月 8 日, 全国平均铁水成本为 2328 元/吨, 周环比增加 31.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 8 月 8 日, 建筑用钢电炉平电吨钢利润为-43 元/吨, 周环比下降 36.0 元/吨, 周环比下降 514.29%。
- 高炉吨钢利润: 截至 8 月 8 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为 158 元/吨, 周环比下降 42.0 元/吨, 周环比下降 21.00%。
- 247 家钢铁企业盈利率: 截至 8 月 8 日, 247 家钢铁企业盈利率为 68.4%, 周环比增加 3.0pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



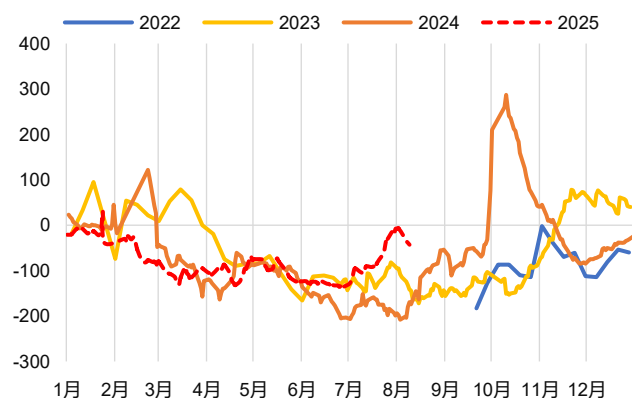
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



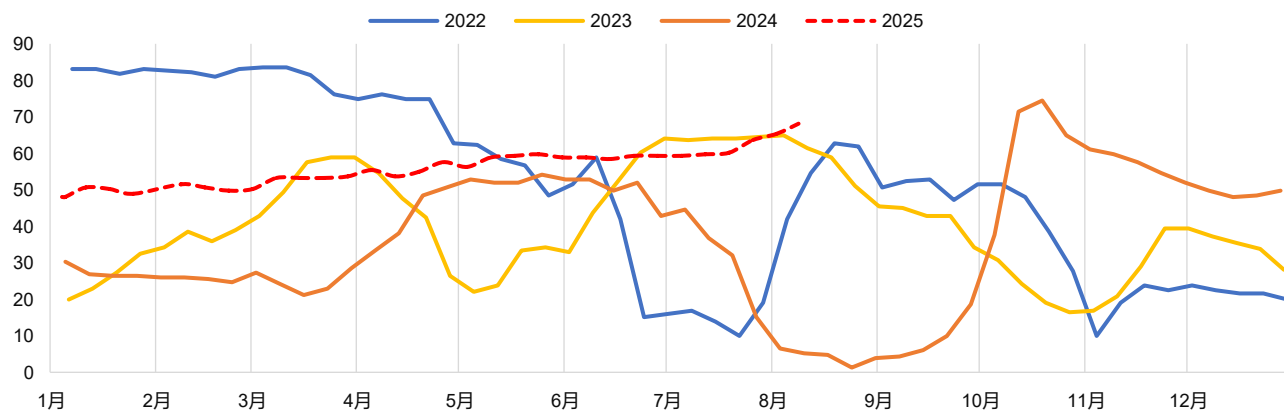
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

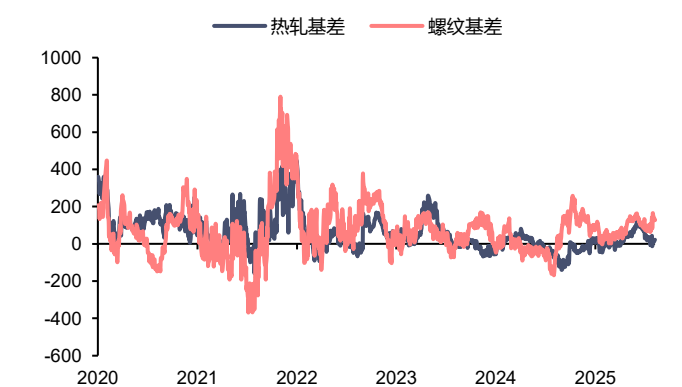


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差：

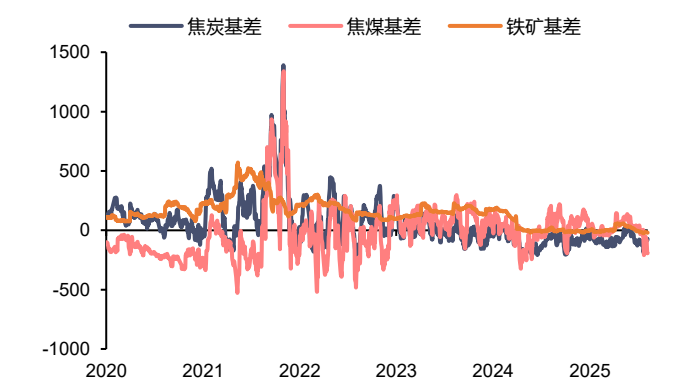
- 热轧基差：截至 8 月 8 日，热轧板卷现货基差为 22 元/吨，周环比增加 13.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 8 月 8 日，螺纹钢现货基差为 127 元/吨，周环比下降 30.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 8 月 8 日，焦炭现货基差为-73.5 元/吨，周环比增加 29.0 元/吨。
- 焦煤基差：截至 8 月 8 日，焦煤现货基差为-192 元/吨，周环比下降 104.5 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 8 月 8 日，铁矿石现货基差为-20 元/吨，周环比下降 5.0 元/吨。

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）



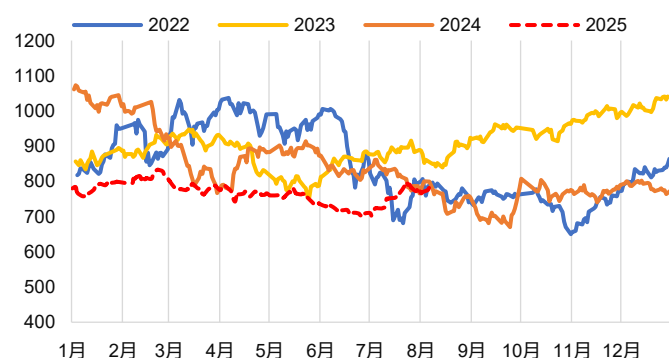
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

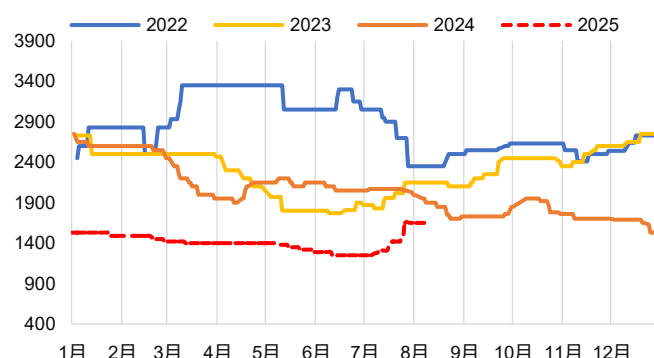
- 港口铁矿石价格: 截至8月8日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为773元/吨,周环比上涨3.0元/吨,周环比上涨0.39%。
- 港口炼焦煤价格: 截至8月8日,京唐港主焦煤库提价为1630元/吨,周环比下跌20.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至8月8日,一级冶金焦出厂价格为1715元/吨,周环比增加55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至8月8日,独立焦化企业吨焦平均利润为-16元/吨,周环比增加29.0元/吨。
- 铁废价差: 截至8月8日,铁水废钢价差为113.3元/吨,周环比增加23.1元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



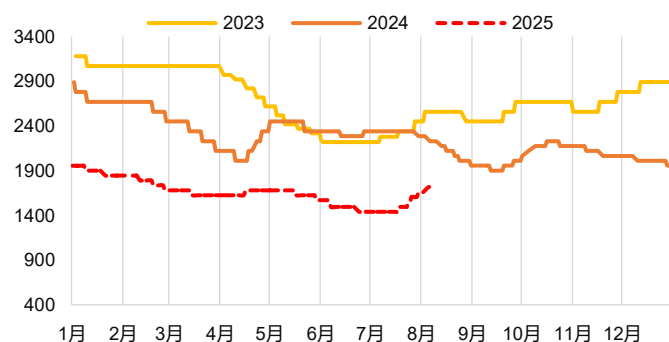
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



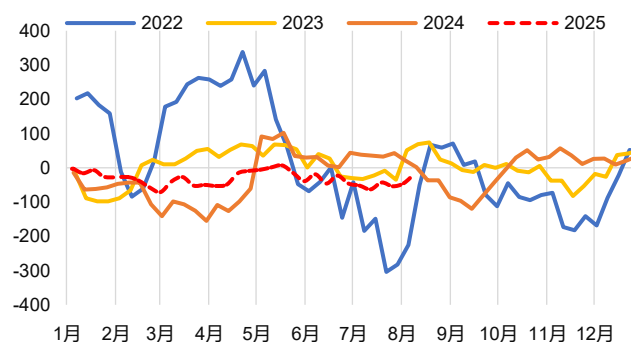
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价(元/吨)



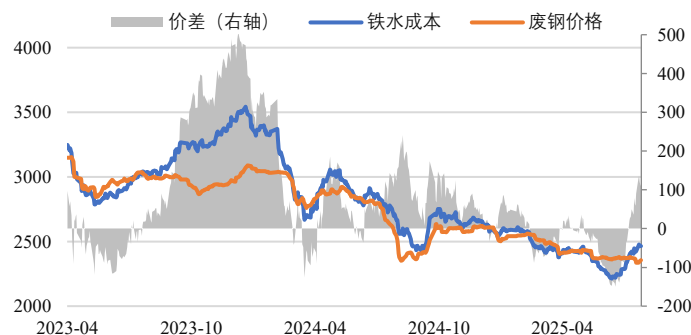
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	7.47	73.6	99.9	114.4	128.0	0.34	0.46	0.52	0.58	22.0	16.4	14.3	12.8
华菱钢铁	5.93	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.41	0.49	0.53	20.2	14.4	12.2	11.3
南钢股份	4.58	22.6	24.6	27.3	29.3	0.37	0.40	0.44	0.48	12.5	11.5	10.3	9.6
武进不锈	5.82	1.3	2.3	2.7	2.9	0.22	0.41	0.48	0.52	26.5	14.4	12.1	11.2
中信特钢	13.00	51.3	55.6	61.4	67.1	1.02	1.10	1.22	1.33	12.7	11.8	10.7	9.8
甬金股份	18.10	8.1	8.5	9.6	10.9	2.19	2.33	2.62	2.98	8.3	7.8	6.9	6.1
久立特材	22.68	14.9	17.2	19.4	21.5	1.55	1.76	1.98	2.21	14.6	12.9	11.5	10.3
常宝股份	5.58	6.3	6.6	7.2	7.8	0.70	0.73	0.80	0.86	8.0	7.6	7.0	6.5
首钢资源	2.70	14.1	9.2	10.2	10.6	0.28	0.18	0.20	0.21	9.5	14.9	13.5	13.0
河钢资源	14.23	5.7	8.6	10.6	11.8	0.87	1.32	1.63	1.81	16.4	10.8	8.7	7.9

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8日。

2、上市公司重点公告

【方大特钢】方大特钢持股 5%以上股东减持股份计划公告：股东持股的基本情况：截至本公告披露日，徐惠工持有公司 116,824,114 股无限售条件流通股，占公司总股本的 5.05%；上述股票来源为 2022 年 8 月通过协议转让方式取得公司实际控制人及控股股东持有的公司股份。减持计划的主要内容：徐惠工计划自本次减持计划公告之日起 15 个交易日后的 90 日内，通过集中竞价方式减持公司股份不超过 23,131,800 股，减持比例不超过公司总股本的 1%。若此期间公司股票有送股、资本公积金转增股本、增发、配股等除权事项，减持股份数量将进行相应调整。

【凌钢股份】凌源钢铁股份有限公司关于股份回购进展公告：二、回购股份的进展情况根据《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》等相关规定，公司在回购期间，应当在每个月的前 3 个交易日内公告截至上月末的回购进展情况。现将公司回购股份的进展情况公告如下：截至 2025 年 7 月 31 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份 394.54 万股，占公司当前总股本的比例为 0.14%，回购成交的最高价为 1.98 元/股，最低价为 1.71 元/股，已支付的资金总额为人民币 704.48 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。上述股份回购符合法律法规的规定和公司回购股份方案的要求。

【包钢股份】包钢股份关于股份回购进展情况的公告：二、回购股份的进展情况根据《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：截至 2025 年 7 月，公司通过集中竞价交易方式回购股份 4276700

股，占公司总股本的比例为 0.009%，成交的最高价为 2.72 元/股、最低价为 1.98 元/股，已支付的总金额为 1050.0593 万元（不含佣金、手续费等交易费用）。截至 2025 年 7 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 9,856,800 股，占公司总股本的比例为 0.022%，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 2049.98 万元（不含佣金、手续费等交易费用）。上述回购股份符合法律法规、规范性文件的规定及公司回购股

【方大特钢】方大特钢关于向全资子公司增资及设立全资孙公司的公告：一、增资事项概述公司于 2025 年 8 月 8 日以现场和通讯相结合的方式召开了第九届董事会第二次会议，应到董事 15 人，出席会议董事 15 人，会议以 15 票同意、0 票反对、0 票弃权审议通过《关于向全资子公司增资及设立全资孙公司的议案》。为健全公司研发创新机制，整合优势资源，支撑公司高质量发展需求，公司以自有资金向研究中心增资人民币 2.8 亿元，用于其设立全资子公司及日常业务发展的资金需求，增资后研究中心注册资本由 3.2 亿元变更为 6 亿元。本次增资事项不构成关联交易、不构成重大资产重组，无需提交股东会审议。

四、 本周行业重要资讯

1、供应扰动不断，焦煤再度大涨：继7月“反内卷”交易后，8月以来煤炭减产和控产政策刺激不断，本周新版《煤矿安全规程》发布，将于明年初施行，或收紧煤炭生产，并增加煤矿安全方面的投入和成本，提振远月煤价。此外，临汾市能源局转发省能源局《关于组织开展煤矿生产情况核查的通知》，山西万杰煤业下发《“276”工作日生产组织方案(试行)》通知，供给预期收缩，情绪面拉动盘面上行。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/-o95mf2KIuid1lz8RIzc1A>）

2、7月新增专项债发行规模创年内新高：自今年4月以来，新增地方政府专项债券的发行速度逐月加快，发行规模在7月创下年内新高。数据显示，7月全国发行新增专项债6169.36亿元，发行规模较上月增加898.42亿元。今年以来，新增专项债发行使用进度明显加快，上半年全国累计发行规模达2.16万亿元，同比大幅增长45%，有力支持地方重点领域重大项目建设，并支撑上半年基建投资增速保持韧性。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/PuY4-mmUkKj8md3iX9D8Jw>）

3、部分焦企开启焦炭第六轮提涨：乌海市场个别焦企对焦炭价格提涨50元/吨，自2025年8月11日零时起执行。随着煤矿产量和库存继续减少，焦煤现货市场高位运行，部分焦企启动第六轮提涨，钢材成本支撑较强，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Fqvk0HSfuzkZdHtJM-Sueg>）

4、央行定调继续实施好适度宽松的货币政策：中国人民银行日前召开2025年下半年工作会议暨常态长效推动中央巡视整改工作推进会，总结2025年以来的工作，分析当前金融形势，部署下一阶段工作。展望后续货币政策，会议提出，继续实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，引导金融机构保持信贷合理增长。突出服务实体经济重点方向。今年央行进一步加大逆周期调节力度，前期的一系列政策效果将持续显现，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/PYPbvWWDzUvArMJF6zHZQ>）



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，从事煤矿生产安全管理、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。