



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

减产预期继续演进，钢价有望整体偏强

钢铁

2025 年 8 月 3 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

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

减产预期继续演进，钢价有望整体偏强

2025年8月3日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 2.26%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 1.28%，长材板块下跌 4.00%，板材板块下跌 1.80%；铁矿石板块下跌 5.96%，钢铁耗材板块下跌 3.74%，贸易流通板块下跌 0.298%。
- **铁水产量环比下降。**截至 8 月 1 日，样本钢企高炉产能利用率 90.2%，周环比下降 0.57 个百分点。截至 8 月 1 日，样本钢企电炉产能利用率 57.1%，周环比增加 1.56 个百分点。截至 8 月 1 日，五大钢材品种产量 755.5 万吨，周环比增加 0.46 万吨，周环比增加 0.06%。截至 8 月 1 日，日均铁水产量为 240.71 万吨，周环比下降 1.52 万吨，同比增加 1.10 万吨。
- **五大材消费量环比下降。**截至 8 月 1 日，五大钢材品种消费量 852.0 万吨，周环比下降 16.10 万吨，周环比下降 1.85%。截至 8 月 1 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.4 万吨，周环比下降 2.07 万吨，周环比下降 18.00%。
- **库存环比增加。**截至 8 月 1 日，五大钢材品种社会库存 942.4 万吨，周环比增加 15.29 万吨，周环比增加 1.65%，同比下降 25.37%。截至 8 月 1 日，五大钢材品种厂内库存 409.5 万吨，周环比增加 0.10 万吨，周环比增加 0.02%，同比下降 15.52%。
- **普钢价格环比下降。**截至 8 月 1 日，普钢综合指数 3563.9 元/吨，周环比下降 42.25 元/吨，周环比下降 1.17%，同比下降 0.98%。截至 8 月 1 日，特钢综合指数 6629.6 元/吨，周环比增加 4.07 元/吨，周环比增加 0.06%，同比下降 2.23%。截至 8 月 1 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 200 元/吨，周环比下降 82.0 元/吨，周环比下降 29.08%。截至 8 月 1 日，建筑用电炉平电吨钢利润为 -7 元/吨，周环比增加 23.0 元/吨，周环比增加 76.67%。
- **主焦煤价格环比上涨。**截至 8 月 1 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 13.0 元/吨，周环比下跌 1.66%。截至 8 月 1 日，京唐港主焦煤库提价为 1650 元/吨，周环比持平。截至 8 月 1 日，一级冶金焦出厂价格为 1660 元/吨，周环比增加 55.0 元/吨。截至 8 月 1 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 11.17 天，周环比下降 0.3 天，同比增加 0.7 天。截至 8 月 1 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.69 天，周环比增加 0.2 天，同比增加 3.3 天。截至 8 月 1 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.25 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 2.4 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 1 日，日均铁水产量为 240.71 万吨，周环比下降 1.52 万吨，同比增加 1.10 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比增加 1.65%，五大钢材品种厂



内库存周环比增加 0.02%。本周原料价格整体下跌，日照港澳洲粉矿（62%Fe）下跌 13.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。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

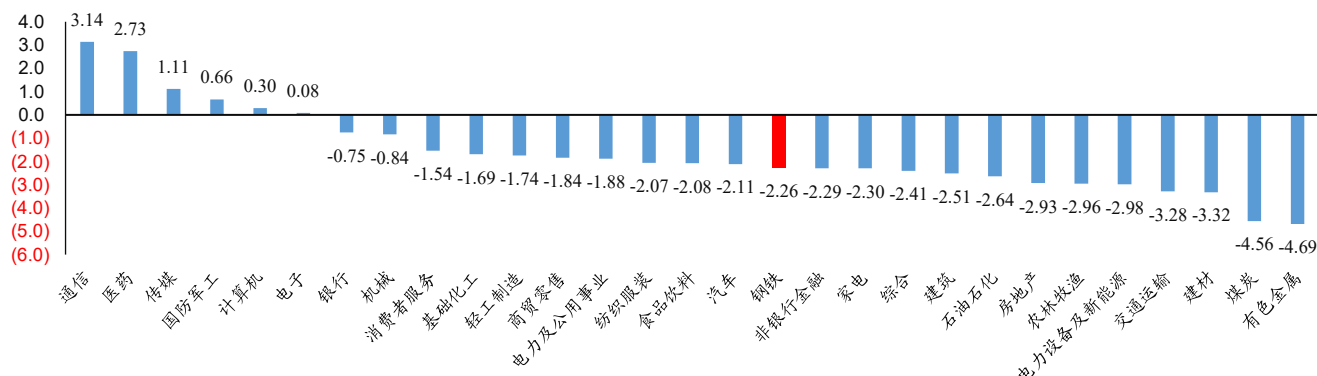
图 目 录

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：钢铁板块表现劣于大盘

本周钢铁板块下跌 2.26%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 1.75% 到 4054.93；涨跌幅前三的行业分别是通信(3.14%)、医药(2.73%)、传媒(1.11%)。

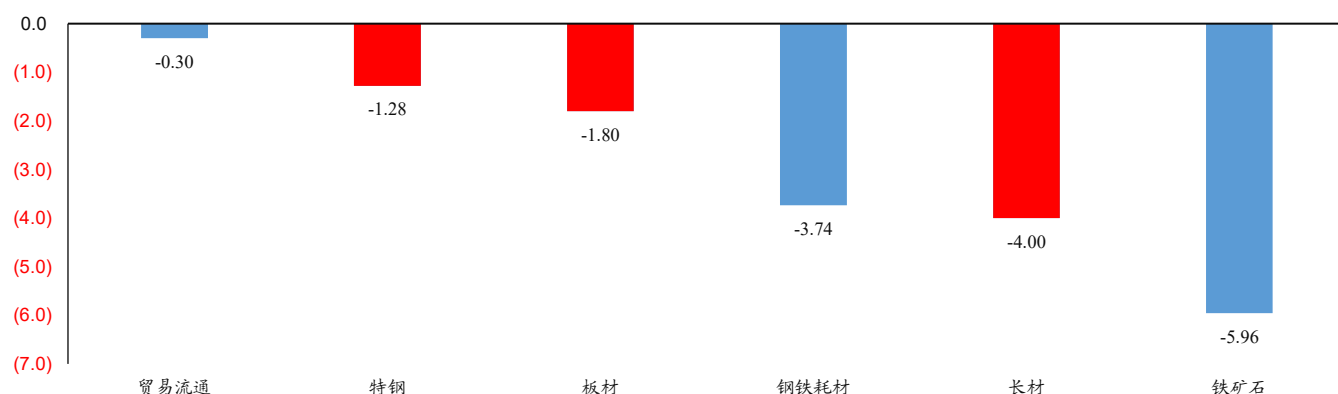
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 1.28%，长材板块下跌 4.00%，板材板块下跌 1.80%；铁矿石板块下跌 5.96%，钢铁耗材板块下跌 3.74%，贸易流通板块下跌 0.298%。

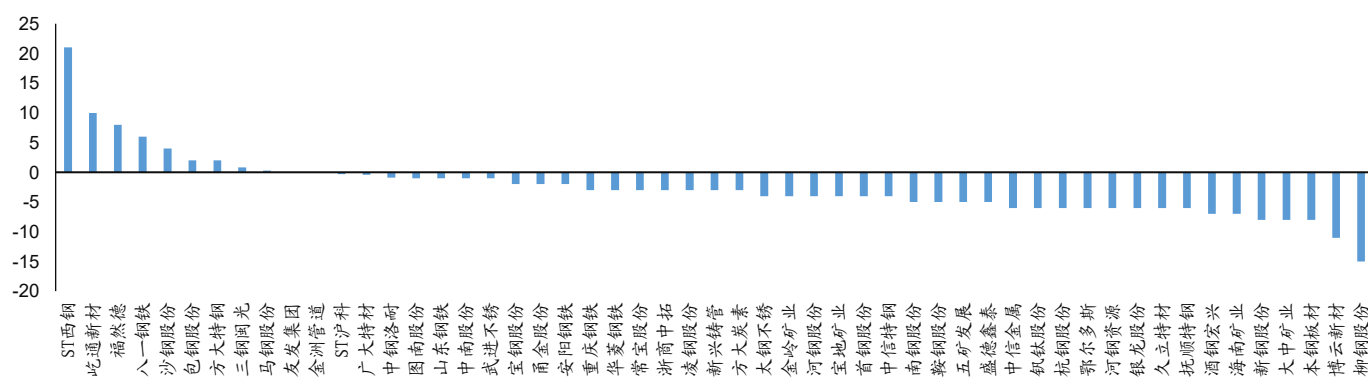
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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 ST 西钢 (21.05%)、屹通新材 (9.94%)、福然德 (8.11%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



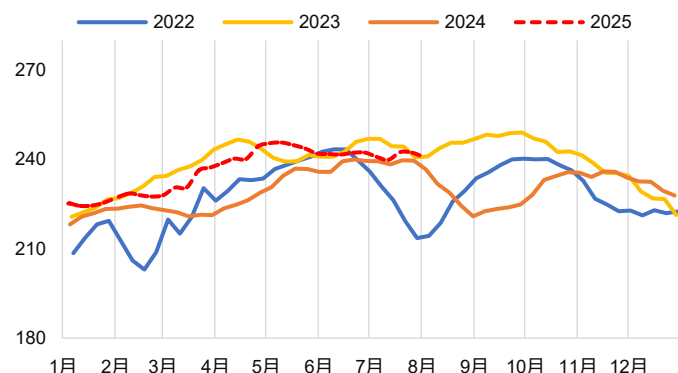
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

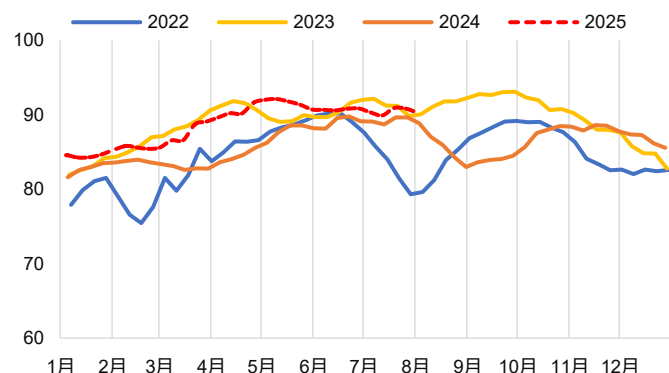
- 日均铁水产量：截至8月1日，日均铁水产量为240.71万吨，周环比下降1.52万吨，周环比下降0.63%，同比增加0.46%。
- 高炉产能利用率：截至8月1日，样本钢企高炉产能利用率90.2%，周环比下降0.57个百分点。
- 电炉产能利用率：截至8月1日，样本钢企电炉产能利用率57.1%，周环比增加1.56个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至8月1日，五大钢材品种产量755.5万吨，周环比增加0.46万吨，周环比增加0.06%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



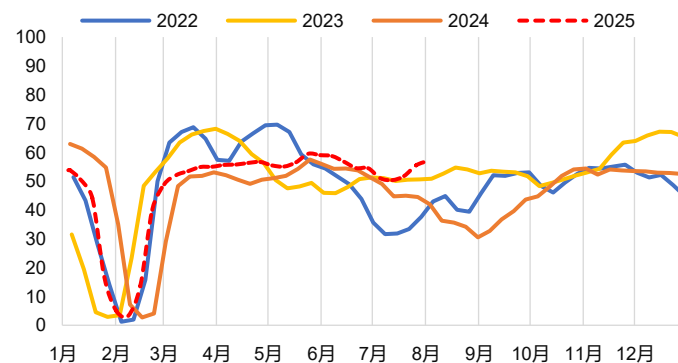
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



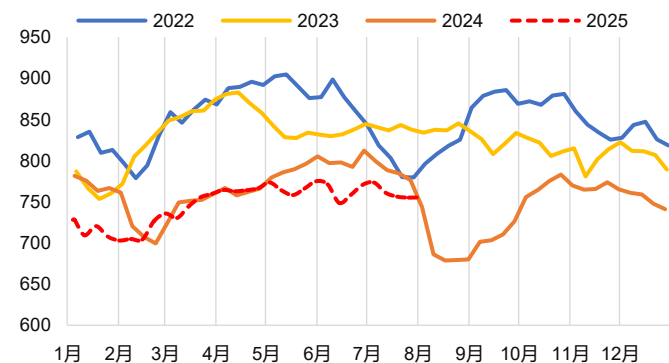
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

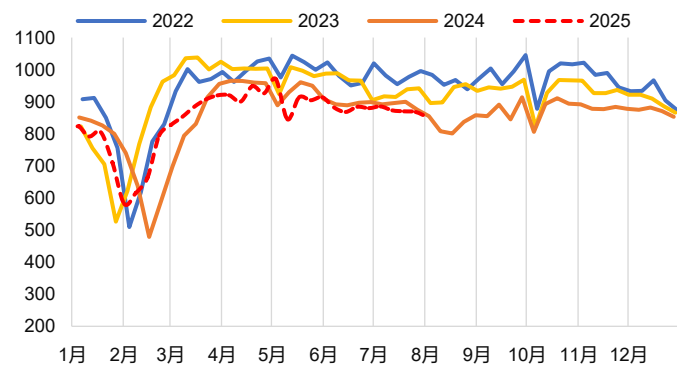
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/8/1	211	81	211	87	165	755
2025/7/25	212	85	206	87	165	755
周变动	-1	-4	5	0	0	0
环比	-0.42%	-4.59%	2.58%	0.25%	-0.16%	0.06%
2024/8/2	198	86	223	85	152	744
年变动	13	-5	-12	2	13	12
同比	6.73%	-5.51%	-5.57%	2.64%	8.70%	1.56%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

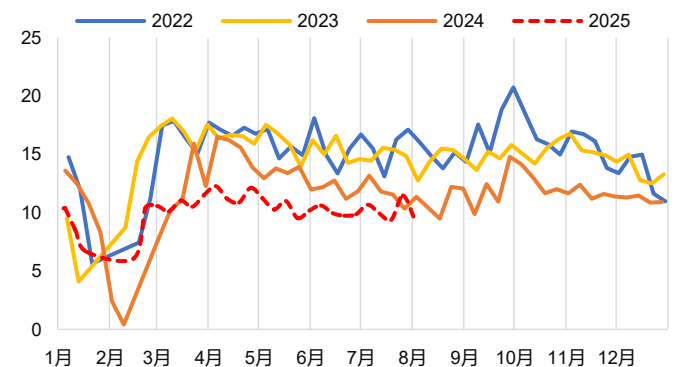
- 五大钢材品种消费量：截至8月1日，五大钢材品种消费量852.0万吨，周环比下降16.10万吨，周环比下降1.85%。
- 建筑用钢成交量：截至8月1日，主流贸易商建筑用钢成交量9.4万吨，周环比下降2.07万吨，周环比下降18.00%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2025年7月27日，30大中城市商品房成交面积为160.6万平方米，周环比增加23.7万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至8月2日，地方政府专项债净融资额为46771亿元，累计同比增加175.29%。

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）



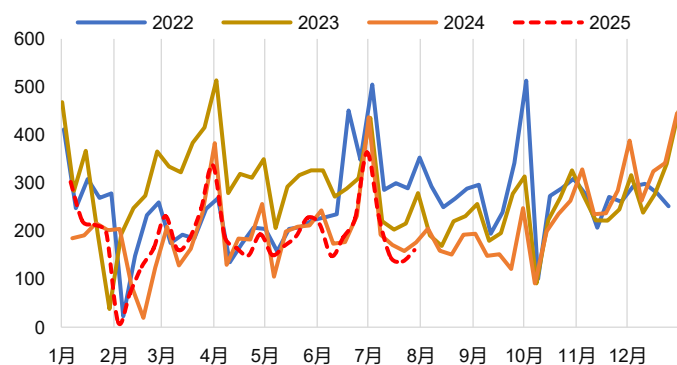
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2025/8/1	203	76	320	86	167	852
2025/7/25	217	84	315	87	165	868
周变动	-13	-8	5	-1	2	-16
环比	-6.08%	-9.87%	1.51%	-1.38%	1.10%	-1.85%
2024/8/2	216	84	321	85	148	855
年变动	-12	-9	-1	1	19	-2
同比	-5.66%	-10.13%	-0.40%	0.87%	12.74%	-0.29%

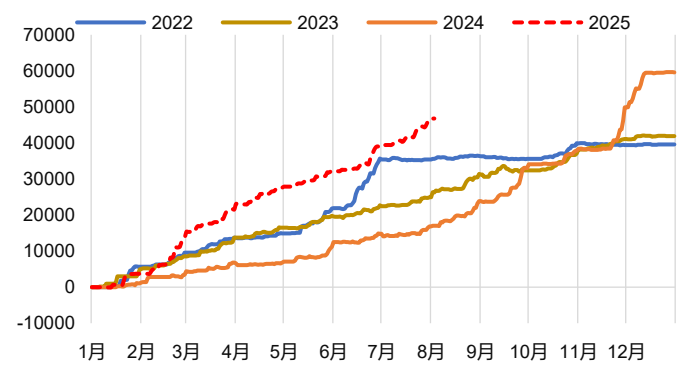
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

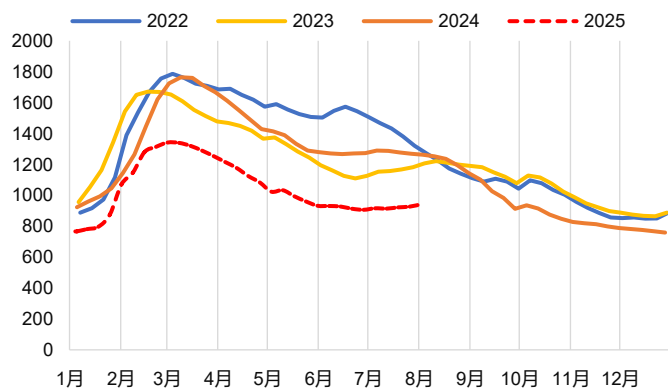


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

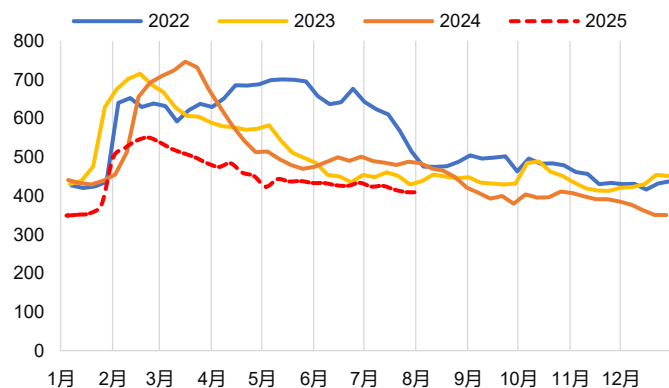
- 五大钢材品种社会库存：截至8月1日，五大钢材品种社会库存942.4万吨，周环比增加15.29万吨，周环比增加1.65%，同比下降25.37%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至8月1日，五大钢材品种厂内库存409.5万吨，周环比增加0.10万吨，周环比增加0.02%，同比下降15.52%。

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
2025/8/1	384	59	269	131	99	942
2025/7/25	373	56	267	130	100	927
周变动	11	3	1	1	-1	15
环比	2.99%	4.94%	0.56%	0.84%	-1.25%	1.65%
2024/8/2	551	75	341	147	149	1263
年变动	-167	-16	-72	-15	-50	-320
同比	-30.31%	-21.38%	-21.10%	-10.46%	-33.50%	-25.37%

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
2025/8/1	162	44	79	40	84	410
2025/7/25	166	42	78	40	84	409
周变动	-4	3	1	0	0	0
环比	-2.12%	6.37%	1.67%	0.15%	-0.48%	0.02%
2024/8/2	191	81	92	42	79	485
年变动	-29	-37	-13	-2	5	-75
同比	-15.17%	-45.12%	-13.63%	-5.18%	6.32%	-15.52%

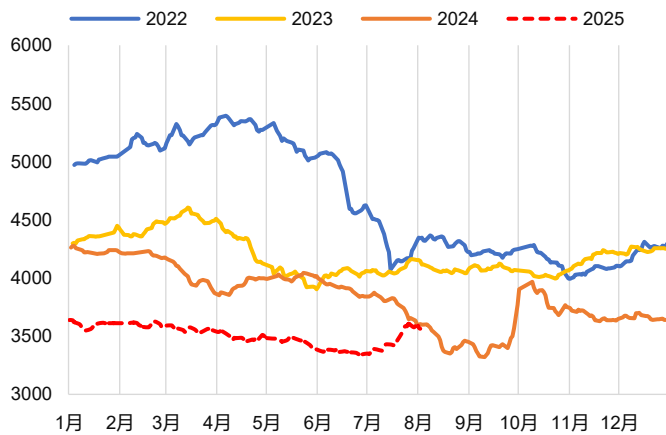
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

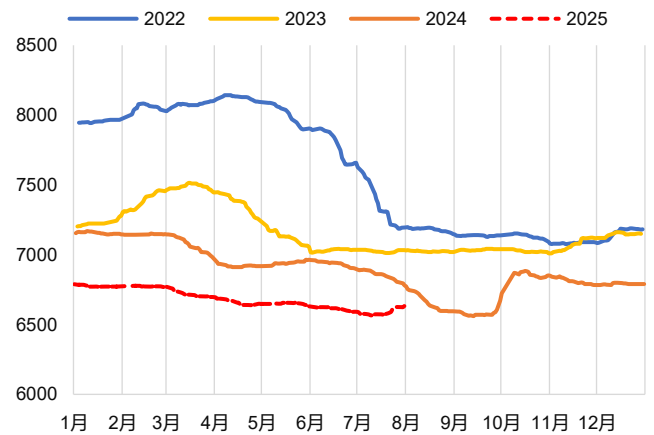
- 普钢综合指数: 截至8月1日, 普钢综合指数 3563.9 元/吨, 周环比下降 42.25 元/吨, 周环比下降 1.17%, 同比下降 0.98%。
- 特钢综合指数: 截至8月1日, 特钢综合指数 6629.6 元/吨, 周环比增加 4.07 元/吨, 周环比增加 0.06%, 同比下降 2.23%。

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)

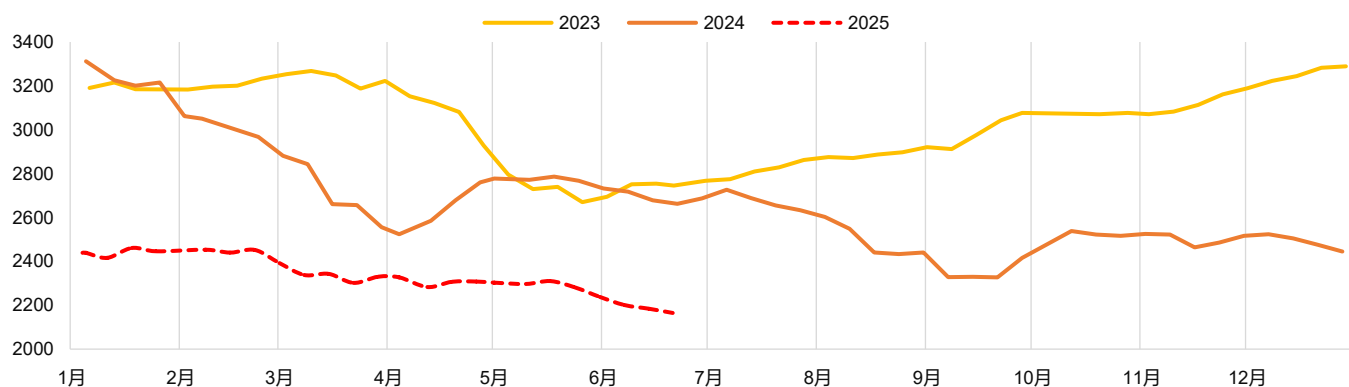
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E: Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/8/1	3493	3562	4174	3535	3852	4010	3378	3589	3559
2025/7/25	3568	3625	4173	3577	3862	4003	3356	3601	3584
周变动	-75	-63	1	-42	-10	7	22	-12	-25
环比	-2.10%	-1.74%	0.02%	-1.17%	-0.26%	0.17%	0.66%	-0.33%	-0.70%
2024/8/1	3506	3608	4236	3563	3859	4073	3565	3747	3689
年变动	-13	-46	-62	-28	-7	-63	-187	-158	-130
同比	-0.37%	-1.27%	-1.46%	-0.79%	-0.18%	-1.55%	-5.25%	-4.22%	-3.52%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

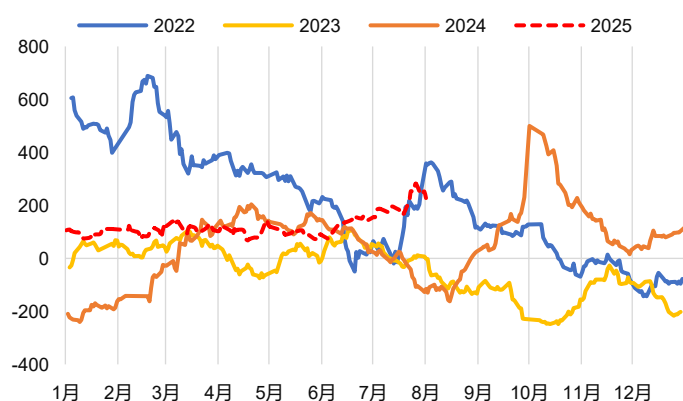
- 全国平均铁水成本: 截至8月1日, 全国平均铁水成本为 2297 元/吨, 周环比增加 21.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至8月1日, 建筑用钢电炉平电吨钢利润为-7 元/吨, 周环比增加 23.0 元/吨, 周环比增加 76.67%。
- 高炉吨钢利润: 截至8月1日, 螺纹钢高炉吨钢利润为 200 元/吨, 周环比下降 82.0 元/吨, 周环比下降 29.08%。
- 247 家钢铁企业盈利率: 截至8月1日, 247 家钢铁企业盈利率为 65.37%, 周环比增加 1.7pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



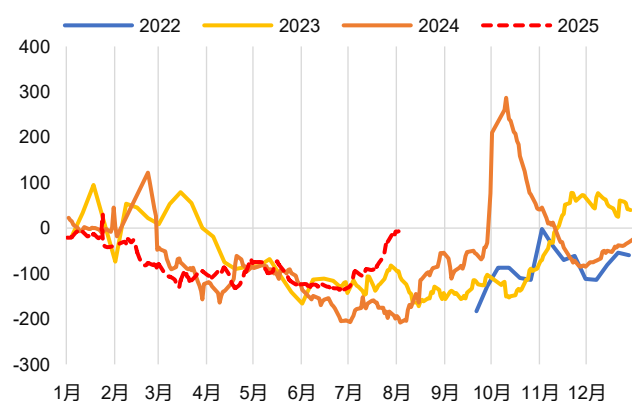
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



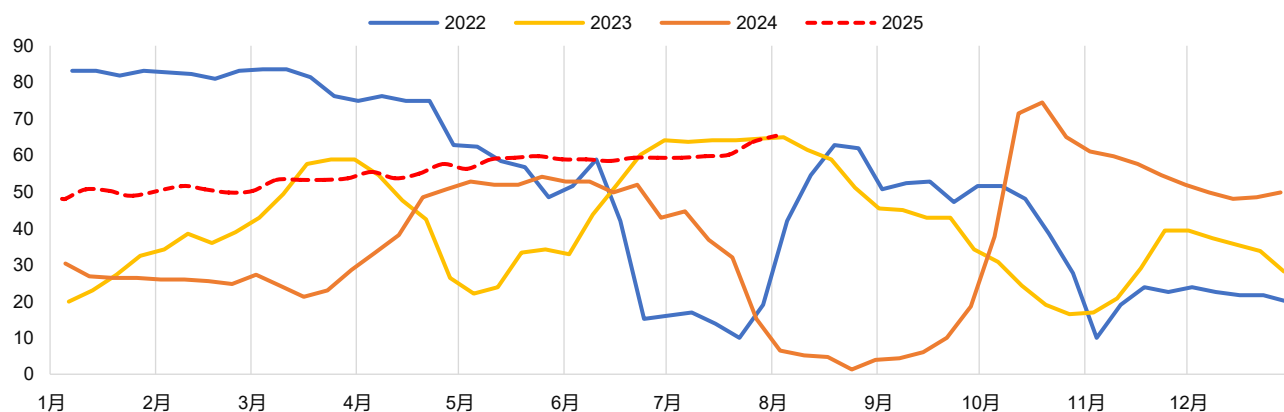
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

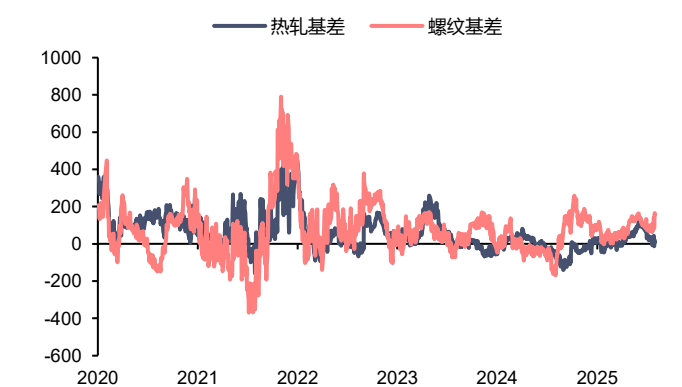


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差：

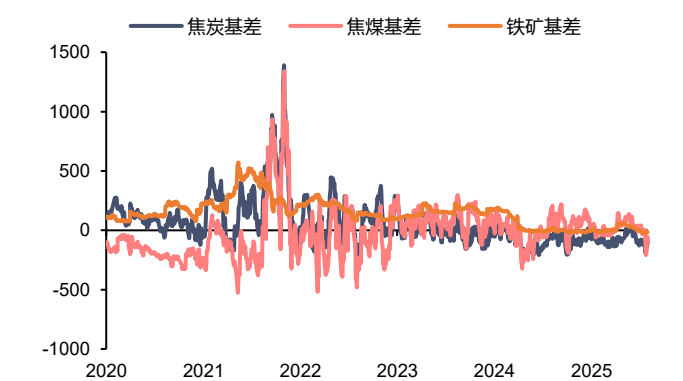
- 热轧基差：截至 8 月 1 日，热轧板卷现货基差为 9 元/吨，周环比增加 16.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 8 月 1 日，螺纹钢现货基差为 157 元/吨，周环比增加 83.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 8 月 1 日，焦炭现货基差为-102.5 元/吨，周环比增加 80.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 8 月 1 日，焦煤现货基差为-87.5 元/吨，周环比增加 121.5 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 8 月 1 日，铁矿石现货基差为-15 元/吨，周环比增加 5.5 元/吨。

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）



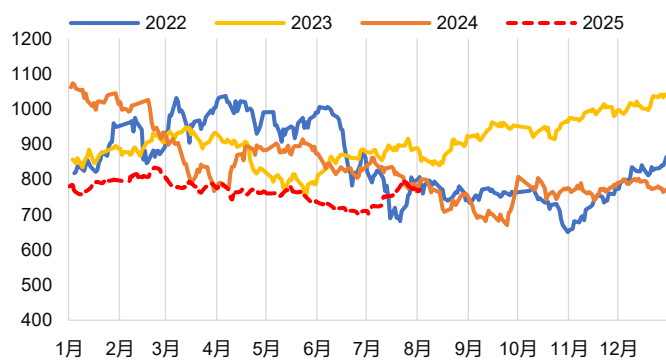
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

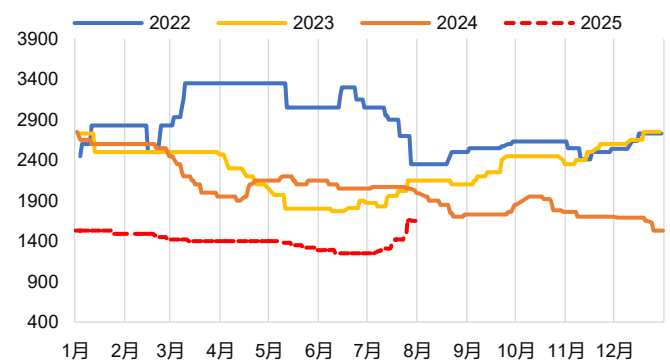
- 港口铁矿石价格：截至8月1日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为770元/吨，周环比下跌13.0元/吨，周环比下跌1.66%。
- 港口炼焦煤价格：截至8月1日，京唐港主焦煤库提价为1650元/吨，周环比持平。
- 一级冶金焦价格：截至8月1日，一级冶金焦出厂价格为1660元/吨，周环比增加55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润：截至8月1日，独立焦化企业吨焦平均利润为-45元/吨，周环比增加9.0元/吨。
- 铁废价差：截至8月1日，铁水废钢价差为59.0元/吨，周环比增加9.1元/吨。

图 22：日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）（元/吨）



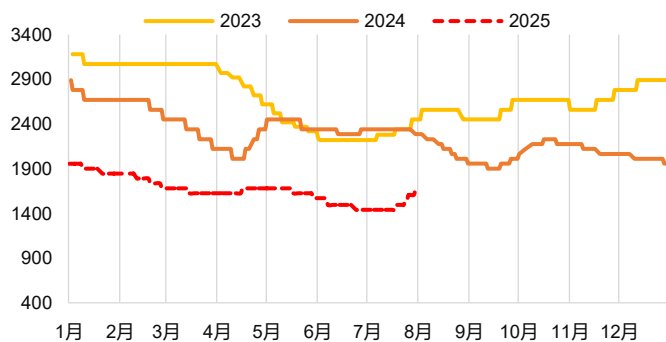
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 23：京唐港山西主焦煤库提价（元/吨）



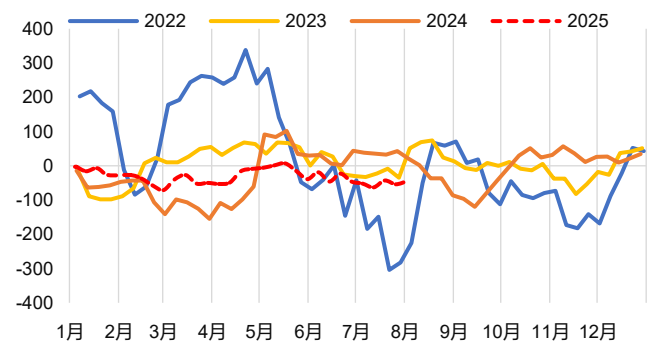
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 24：河北唐山一级冶金焦出厂价（元/吨）



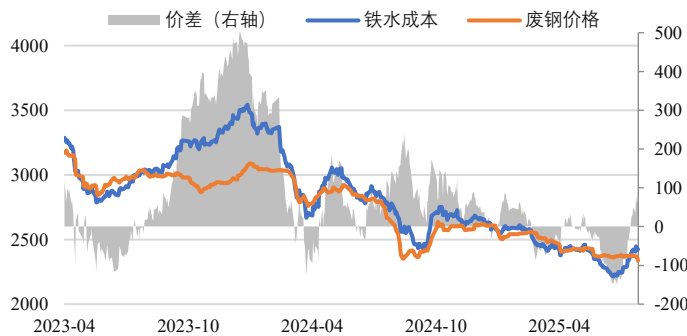
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 25：独立焦化企业：吨焦平均利润（元/吨）



资料来源：Ifind，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	7.29	73.6	99.9	114.4	128.0	0.34	0.46	0.52	0.58	21.4	16.0	14.0	12.5
华菱钢铁	5.65	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.41	0.49	0.53	19.2	13.7	11.6	10.7
南钢股份	4.51	22.6	24.6	27.3	29.3	0.37	0.40	0.44	0.48	12.3	11.3	10.2	9.5
武进不锈	5.70	1.3	2.3	2.7	2.9	0.22	0.41	0.48	0.52	25.9	14.1	11.9	11.0
中信特钢	12.81	51.3	55.6	61.4	67.1	1.02	1.10	1.22	1.33	12.6	11.6	10.5	9.6
甬金股份	17.82	8.1	8.5	9.6	10.9	2.19	2.33	2.62	2.98	8.1	7.6	6.8	6.0
久立特材	22.46	14.9	17.2	19.4	21.5	1.55	1.76	1.98	2.21	14.5	12.8	11.3	10.2
常宝股份	5.53	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	2.59	14.1	9.2	10.2	10.5	0.28	0.18	0.20	0.21	9.1	14.3	13.0	12.5
河钢资源	13.85	5.7	8.6	10.6	11.8	0.87	1.32	1.63	1.81	16.0	10.5	8.5	7.7

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1日。

2、上市公司重点公告

【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。二、对外担保进展情况近日，公司为满足日常经营所需的资金需求，与中国邮政储蓄银行股份有限公司四平市分行签订了信用证金额为10,000万元的《开立信用证合同》。公司全资子公司安徽金日晟矿业有限责任公司（以下简称“金日晟矿业”）同意为公司上述融资提供连带责任担保，并与中国邮政储蓄银行股份有限公司四平市分行签订了《连带责任保证合同》，该合同项下的保证期间为主合同项下债务履行期限届满之日起三年。本次担保属于已审议通过的担保范围，无需再次提交公司董事会或股东会审议。本次担保事项不构成关联交易，无需经过有关部门批准。

【海南矿业】海南矿业股份有限公司关于以集中竞价交易方式首次回购股份暨回购进展公告：一、回购股份的基



本情况海南矿业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 3 月 12 日召开 2025 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司以自有资金和股票回购专项贷款通过集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票，回购价格上限为人民币 10.12 元/股，回购资金总额不低于人民币 7,500 万元（含）且不超过人民币 15,000 万元（含）。回购期限为自公司 2025 年第二次临时股东大会审议通过回购方案之日起不超过 12 个月，本次回购股份价格上限不超过人民币 10.04 元/股（含）。二、现将公司依据决议首次回购股份的情况及实施回购股份的进展情况公告如下：2025 年 7 月 31 日，公司以集中竞价交易方式首次回购股份 63,100 股，已回购股份占公司总股本比例为 0.03%，回购的最高成交价格为人民币 7.95 元/股，最低成交价格为人民币 7.91 元/股，已支付的资金总金额为人民币 500,760 元（不含交易费用）。2025 年 7 月，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 63,100 股，占公司总股本比例为 0.03%，回购的最高成交价格为人民币 7.95 元/股，最低成交价格为人民币 7.91 元/股，已支付的资金总金额为人民币 500,760 元（不含交易费用）。

【八一钢铁】新疆八一钢铁股份有限公司股票交易异动波动公：二、公司关注并核实的相关情况（一）生产经营情况经公司自查，公司目前生产经营情况正常，市场环境、行业政策未发生重大调整，不存在应披露而未披露的影响股价异常波动的重大事宜。（二）重大事项情况经公司自查并向控股股东、实际控制人书面问询确认：截至目前，公司、公司控股股东和实际控制人不存在影响公司股票交易异常波动的重大事项；不存在与公司有关的应披露而未披露的重大信息，包括但不限于与公司有关的重大资产重组、发行股份、上市公司收购、债务重组、业务重组、资产剥离和资产注入等重大事项。（三）媒体报道、市场传闻、热点概念情况 2 公司未发现对公司股票交易价格可能产生重大影响的媒体报道或市场传闻，未发现其他可能对公司股价产生较大影响的重大事件；公司前期披露的信息不存在需要更正、补充之处。（四）其他股价敏感信息本次股票交易异常波动期间，公司董事、监事、高级管理人员、控股股东、实际控制人未买卖公司股票。

【马钢股份】马鞍山钢铁股份有限公司通知债权人公告：一、通知债权人的原由公司于 2025 年 7 月 30 日召开 2025 年第二次临时股东大会，会议审议通过《关于回购注销部分限制性股票的议案》。据此，公司决定按照授予价格 2.29 元，回购注销对应 2024 年考核年度的全部限制性股票共计 21,025,600 股；按照 2.48 元（授予价格加上银行同期定期存款利息之和）的价格，回购注销人员异动触发的限制性股票共计 397,800 股。本次限制性股票回购注销后，公司将减少注册资本 21,423,400 元。二、需债权人知悉的信息公司本次回购将涉及注册资本减少，根据《中华人民共和国公司法》等相关法律、法规的规定，公司特此通知债权人。本公司债权人自接到公司通知起 30 日内、未接到通知者自本公告披露之日起 45 日内，均有权凭有效债权文件及相关凭证要求公司清偿债务或者提供相应担保。债权人如逾期未向本公司申报债权，不会因此影响其债权的有效性，相关债务（义务）将由本公司根据原债权文件的约定继续履行。

四、 本周行业重要资讯

1、7月份制造业 PMI 为 49.3%，比上月下降 0.4 个百分点：7 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.3%，比上月下降 0.4 个百分点，制造业景气水平有所回落。7 月份，非制造业商务活动指数为 50.1%，比上月下降 0.4 个百分点，仍高于临界点。7 月份，综合 PMI 产出指数为 50.2%，比上月下降 0.5 个百分点，仍高于临界点，其中建筑业商务活动指数为 50.6%，比上月下降 2.2 个百分点。综合看，由于高温、暴雨等天气因素影响，7 月进入生产淡季，制造业和建筑业生产经营活动放慢，钢材需求偏弱，利空钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/S4i-PgWrWm0bmC7mJoMdAg>）

2、五大钢材品种总库存止降回升螺纹钢表需创 5 个月低位：本周五大钢材品种库存回升 15.39 万吨至 1351.89 万吨，中止 4 连降，为 7 周高位。其中，社会库存环比增加 15.39 万吨，钢厂库存微增 0.1 万吨。具体来看，螺纹钢社会库存增加 11.17 万吨，钢厂库存则减少 3.52 万吨，周产量微降，表观需求减少 13.17 万吨至 203.41 万吨，为 5 个月内最低。热卷产量增幅大于库存增幅，表需回升 4.76 万吨至 320 万吨。综合看，钢厂产量小幅增加，淡季表观需求继续减少，总库存止降回升，利空钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/S4i-PgWrWm0bmC7mJoMdAg>）

3、中美经贸会谈在瑞典斯德哥尔摩开始举行：当地时间 7 月 28 日，中美两国经贸团队在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。这是继瑞士日内瓦经贸会谈达成一系列重要共识、英国伦敦经贸会谈确立伦敦框架后，中美双方再次就经贸问题举行面对面磋商。瑞典首相克里斯特松近日表示，“（中美）两国在瑞典举行会谈以尝试达成协议，这是一项积极进展。”中美谈判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/Po4XtEfVYyLdHZMc8nwfZg>）

4、焦炭连涨四轮：7 月 27 日，多地主流焦化厂发函对焦炭价格提涨，计划 7 月 28 日起，捣固湿熄焦上调 50 元/吨，捣固干熄焦上调 55 元/吨。这是国内焦炭市场本轮第四次提涨。7 月 28 日，唐山市场主流钢厂计划对湿熄焦炭价格上调 50 元/吨、干熄焦上调 55 元/吨，2025 年 7 月 29 日零点执行。7 月 28 日，邢台地区部分钢厂对湿熄焦炭上调 50 元/吨、干熄焦炭上调 55 元/吨，2025 年 7 月 29 日零点执行。目前看，焦炭连涨四轮，钢材成本支撑偏强，利好钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/FBH0lhfgVJzuXf16fJ26Ww>）



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，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。