



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

继续关注反内卷政策下的钢铁板块配置机会

钢铁

2025 年 7 月 27 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

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@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

继续关注反内卷政策下的钢铁板块配置机会

2025年7月27日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 7.55%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 8.04%，长材板块上涨 9.04%，板材板块上涨 7.69%；铁矿石板块上涨 7.74%，钢铁耗材板块上涨 5.20%，贸易流通板块上涨 1.24%。
- **铁水产量环比下降。**截至 7 月 25 日，样本钢企高炉产能利用率 90.8%，周环比下降 0.08 个百分点。截至 7 月 25 日，样本钢企电炉产能利用率 55.5%，周环比增加 3.70 个百分点。截至 7 月 25 日，五大钢材品种产量 755.0 万吨，周环比下降 1.21 万吨，周环比下降 0.16%。截至 7 月 25 日，日均铁水产量为 242.23 万吨，周环比下降 0.21 万吨，同比增加 2.58 万吨。
- **五大材消费量环比下降。**截至 7 月 25 日，五大钢材品种消费量 868.1 万吨，周环比下降 1.98 万吨，周环比下降 0.23%。截至 7 月 25 日，主流贸易商建筑用钢成交量 11.5 万吨，周环比增加 2.10 万吨，周环比增加 22.38%。
- **库存环比增加。**截至 7 月 25 日，五大钢材品种社会库存 927.1 万吨，周环比增加 4.97 万吨，周环比增加 0.54%，同比下降 27.00%。截至 7 月 25 日，五大钢材品种厂内库存 409.4 万吨，周环比下降 6.13 万吨，周环比下降 1.48%，同比下降 16.07%。
- **普钢价格环比增加。**截至 7 月 25 日，普钢综合指数 3606.2 元/吨，周环比增加 143.87 元/吨，周环比增加 4.16%，同比下降 2.90%。截至 7 月 25 日，特钢综合指数 6625.5 元/吨，周环比增加 49.83 元/吨，周环比增加 0.76%，同比下降 2.95%。截至 7 月 25 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 282 元/吨，周环比增加 111.0 元/吨，周环比增加 64.91%。截至 7 月 25 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -30 元/吨，周环比增加 54.0 元/吨，周环比增加 64.29%。
- **主焦煤价格环比上涨。**截至 7 月 25 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 783 元/吨，周环比上涨 16.0 元/吨，周环比上涨 2.09%。截至 7 月 25 日，京唐港主焦煤库提价为 1650 元/吨，周环比上涨 230.0 元/吨。截至 7 月 25 日，一级冶金焦出厂价格为 1605 元/吨，周环比增加 110.0 元/吨。截至 7 月 25 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 11.45 天，周环比下降 0.0 天，同比增加 1.2 天。截至 7 月 25 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.51 天，周环比增加 0.6 天，同比增加 2.8 天。截至 7 月 25 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.18 天，周环比增加 0.6 天，同比增加 2.2 天。
- 本周，铁水日产环比下降，但仍超出往年同期水平（截至 7 月 25 日，日均铁水产量为 242.23 万吨，周环比下降 0.21 万吨，同比增加 2.58 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比增加 0.54%，五大钢材品种厂



内库存周环比下降 1.48%。本周原料价格整体下跌，日照港澳洲粉矿（62%Fe）上涨 16.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价上涨 230.0 元/吨。需注意的是，7 月 1 日，中央财经委员会第六次会议强调，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，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，具体工作方案将在近期陆续发布。在中央明确要求防止“内卷式”恶性竞争之后，相关部委积极行动，出台相关“反内卷”举措。7 月 24 日，国家发改委、国家市场监管总局发布关于《中华人民共和国价格法修正草案（征求意见稿）》，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。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，吨钢利润或继续扩大，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

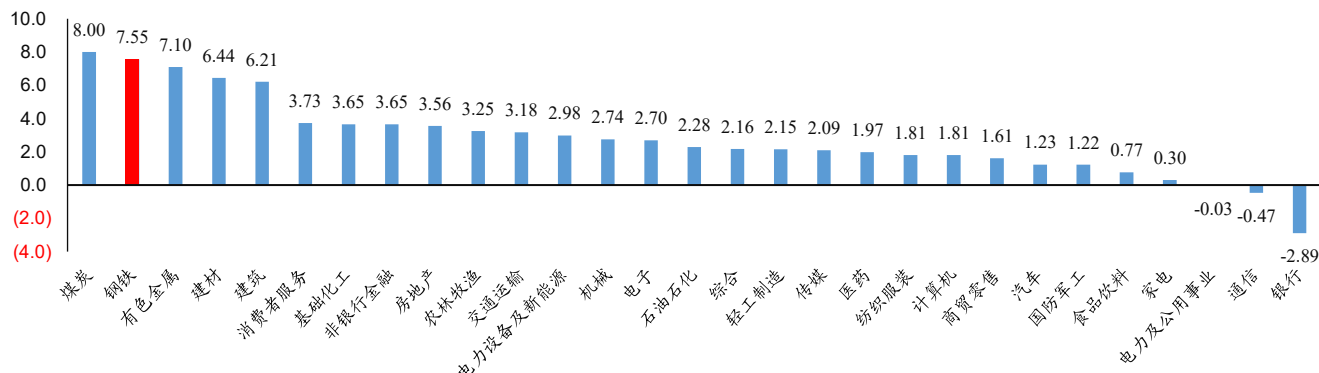
图 目 录

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 7.55%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 1.69% 到 4127.16；涨跌幅前三的行业分别是煤炭(8.00%)、钢铁(7.55%)、有色金属(7.10%)。

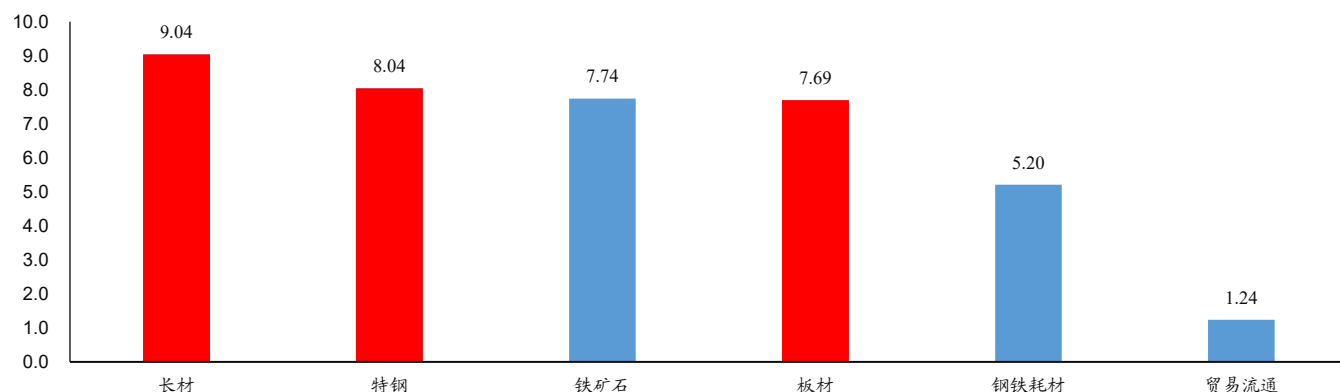
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 8.04%，长材板块上涨 9.04%，板材板块上涨 7.69%；铁矿石板块上涨 7.74%，钢铁耗材板块上涨 5.20%，贸易流通板块上涨 1.24%。

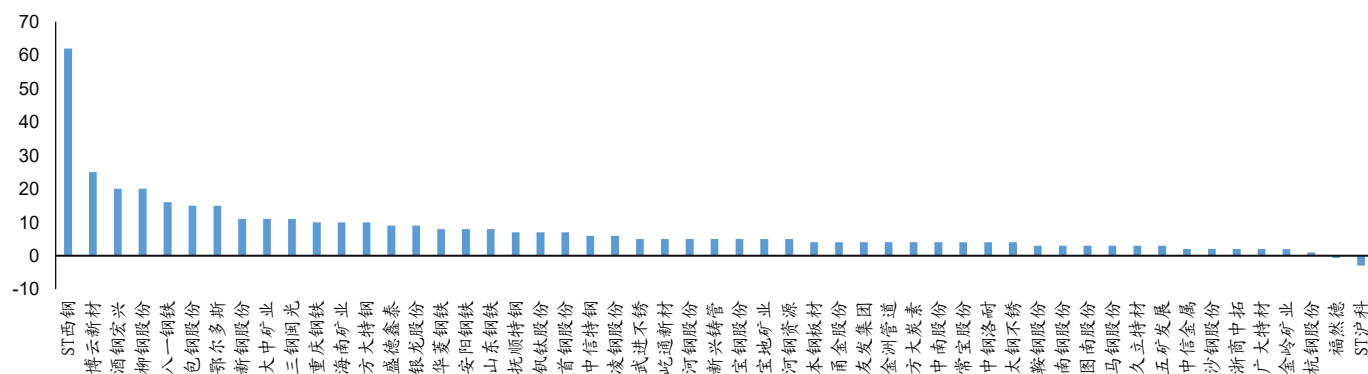
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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(61.70%)、博云新材(25.16%)、酒钢宏兴(20.26%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



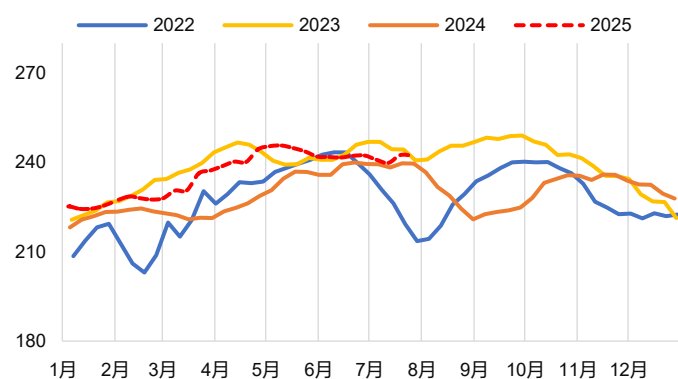
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

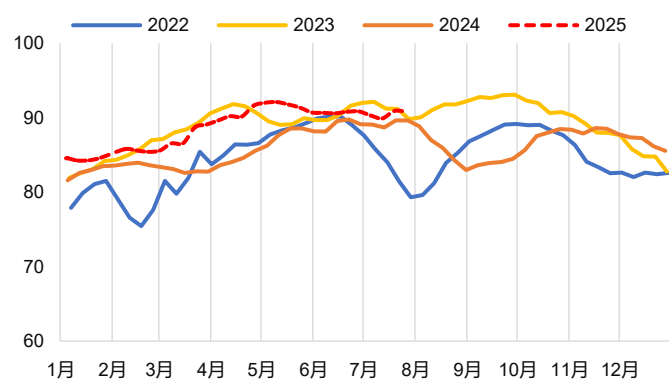
- 日均铁水产量：截至 7 月 25 日，日均铁水产量为 242.23 万吨，周环比下降 0.21 万吨，周环比下降 0.09%，同比增加 1.08%。
- 高炉产能利用率：截至 7 月 25 日，样本钢企高炉产能利用率 90.8%，周环比下降 0.08 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 7 月 25 日，样本钢企电炉产能利用率 55.5%，周环比增加 3.70 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 7 月 25 日，五大钢材品种产量 755.0 万吨，周环比下降 1.21 万吨，周环比下降 0.16%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



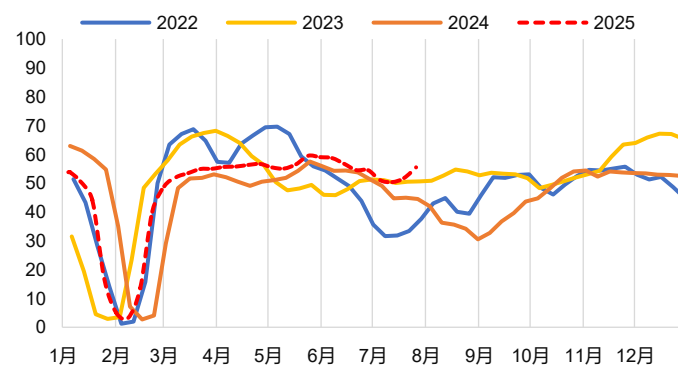
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



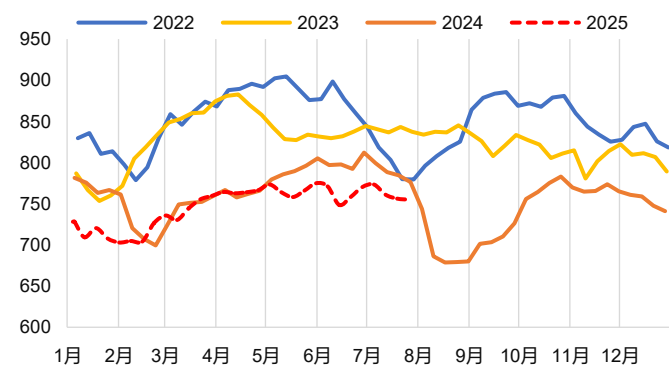
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

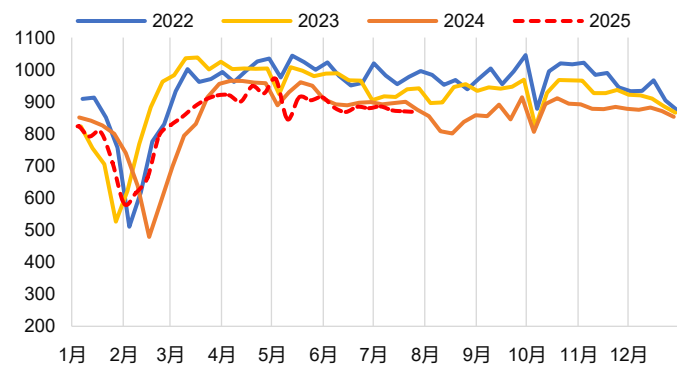
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/7/25	212	85	206	87	165	755
2025/7/18	209	86	209	87	165	756
周变动	3	-1	-4	0	1	-1
环比	1.39%	-1.27%	-1.74%	-0.06%	0.41%	-0.16%
2024/7/26	217	93	229	85	153	776
年变动	-5	-8	-24	2	13	-21
同比	-2.18%	-8.36%	-10.26%	2.31%	8.36%	-2.74%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

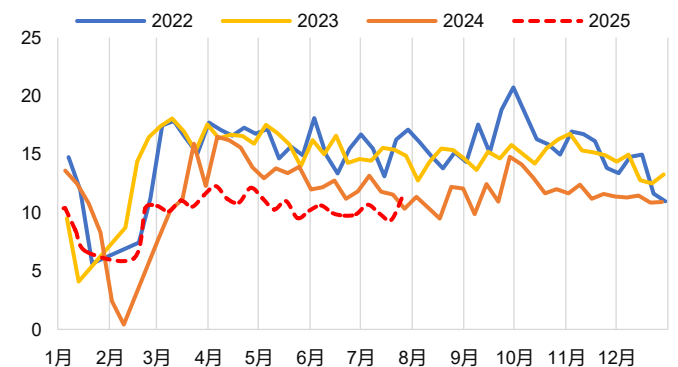
- 五大钢材品种消费量：截至 7 月 25 日，五大钢材品种消费量 868.1 万吨，周环比下降 1.98 万吨，周环比下降 0.23%。
- 建筑用钢成交量：截至 7 月 25 日，主流贸易商建筑用钢成交量 11.5 万吨，周环比增加 2.10 万吨，周环比增加 22.38%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2025 年 7 月 20 日，30 大中城市商品房成交面积为 136.9 万平方米，周环比下降 8.2 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 7 月 27 日，地方政府专项债净融资额为 44505 亿元，累计同比增加 180.91%。

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）



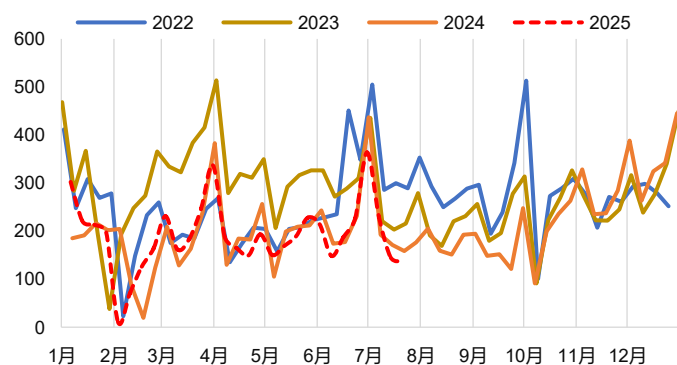
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2025/7/25	217	84	315	87	165	868
2025/7/18	206	87	324	89	164	870
周变动	10	-3	-9	-2	1	-2
环比	5.05%	-2.89%	-2.64%	-2.38%	0.49%	-0.23%
2024/7/26	227	92	321	83	151	875
年变动	-10	-8	-6	4	14	-7
同比	-4.60%	-8.50%	-1.86%	4.58%	9.07%	-0.77%

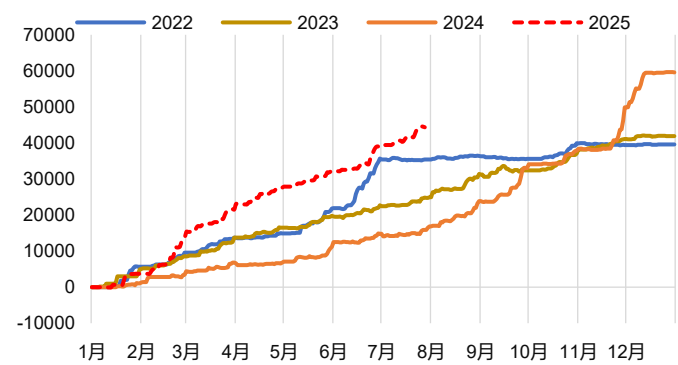
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

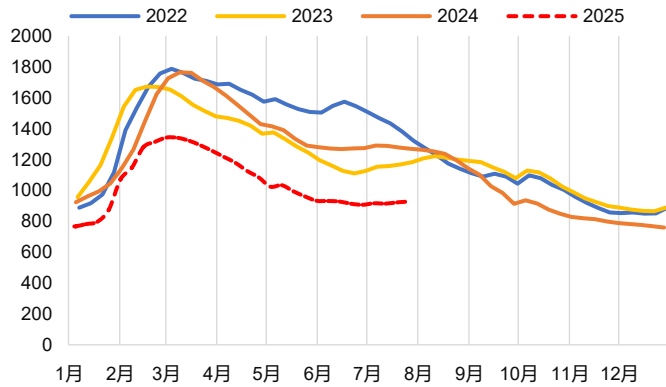


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

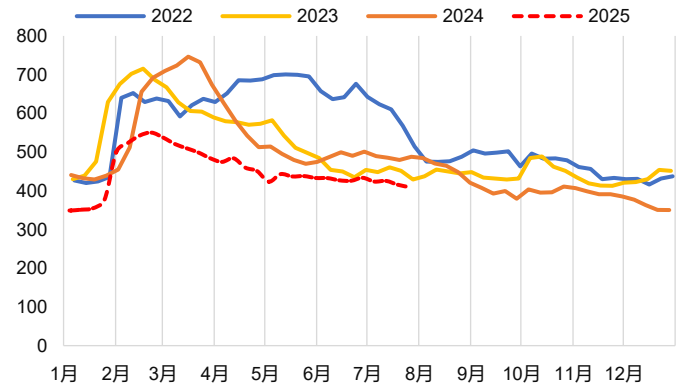
- 五大钢材品种社会库存：截至 7 月 25 日，五大钢材品种社会库存 927.1 万吨，周环比增加 4.97 万吨，周环比增加 0.54%，同比下降 27.00%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 7 月 25 日，五大钢材品种厂内库存 409.4 万吨，周环比下降 6.13 万吨，周环比下降 1.48%，同比下降 16.07%。

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
2025/7/25	373	56	267	130	100	927
2025/7/18	370	56	266	130	100	922
周变动	3	0	2	0	0	5
环比	0.76%	0.61%	0.59%	0.02%	0.23%	0.54%
2024/7/26	567	75	334	147	147	1270
年变动	-194	-19	-67	-17	-46	-343
同比	-34.17%	-24.84%	-20.10%	-11.63%	-31.59%	-27.00%

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
2025/7/25	166	42	78	40	84	409
2025/7/18	173	41	77	40	84	416
周变动	-7	1	1	0	0	-6
环比	-4.29%	1.73%	0.89%	-0.75%	0.24%	-1.48%
2024/7/26	194	80	96	42	77	488
年变动	-28	-38	-18	-2	7	-78
同比	-14.45%	-47.50%	-18.59%	-4.53%	9.11%	-16.07%

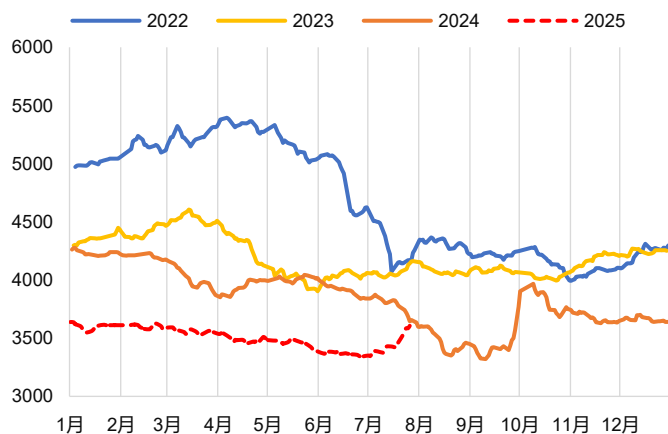
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

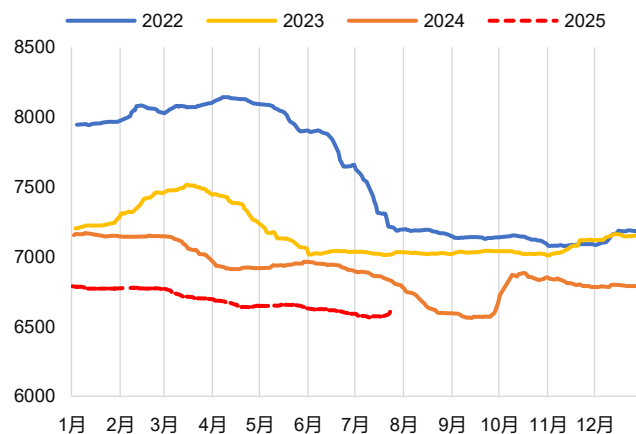
- 普钢综合指数: 截至 7 月 25 日, 普钢综合指数 3606.2 元/吨, 周环比增加 143.87 元/吨, 周环比增加 4.16%, 同比下降 2.90%。
- 特钢综合指数: 截至 7 月 25 日, 特钢综合指数 6625.5 元/吨, 周环比增加 49.83 元/吨, 周环比增加 0.76%, 同比下降 2.95%。

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)

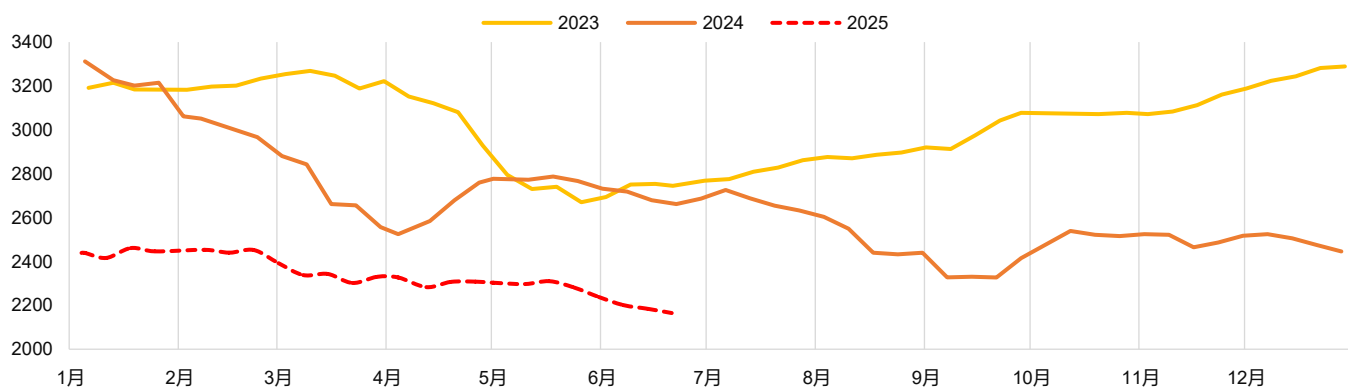
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/7/25	3568	3625	4173	3577	3862	4003	3356	3601	3584
2025/7/18	3416	3481	4001	3415	3766	3942	3213	3473	3457
周变动	152	144	172	162	96	61	143	128	127
环比	4.45%	4.14%	4.30%	4.74%	2.55%	1.55%	4.45%	3.69%	3.67%
2024/7/25	3537	3635	4295	3603	3906	4103	3633	3787	3714
年变动	31	-10	-122	-26	-44	-100	-277	-186	-130
同比	0.88%	-0.28%	-2.84%	-0.72%	-1.13%	-2.44%	-7.62%	-4.91%	-3.50%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

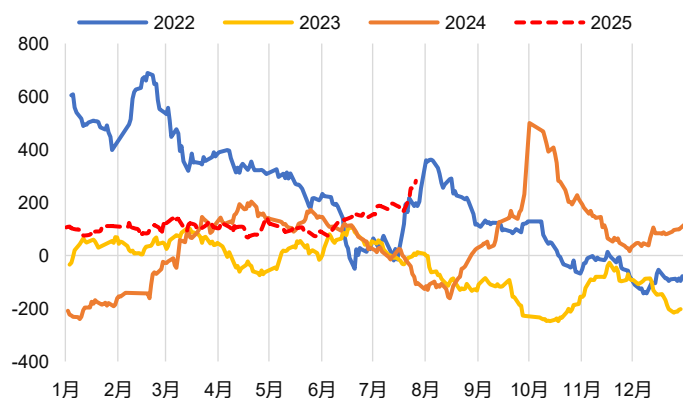
- 全国平均铁水成本: 截至7月25日, 全国平均铁水成本为2276元/吨, 周环比增加48.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至7月25日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-30元/吨, 周环比增加54.0元/吨, 周环比增加64.29%。
- 高炉吨钢利润: 截至7月25日, 螺纹钢高炉吨钢利润为282元/吨, 周环比增加111.0元/吨, 周环比增加64.91%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至7月25日, 247家钢铁企业盈利率为63.64%, 周环比增加3.5pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



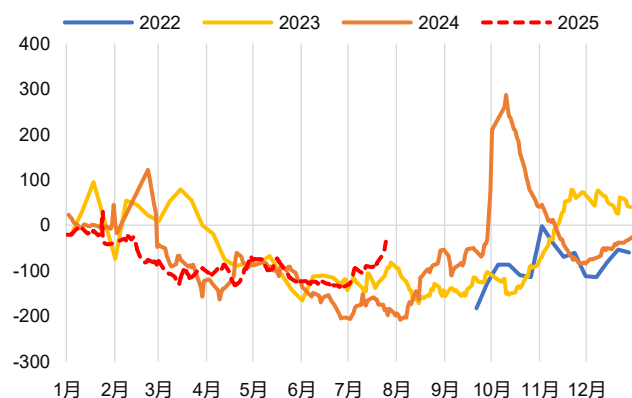
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



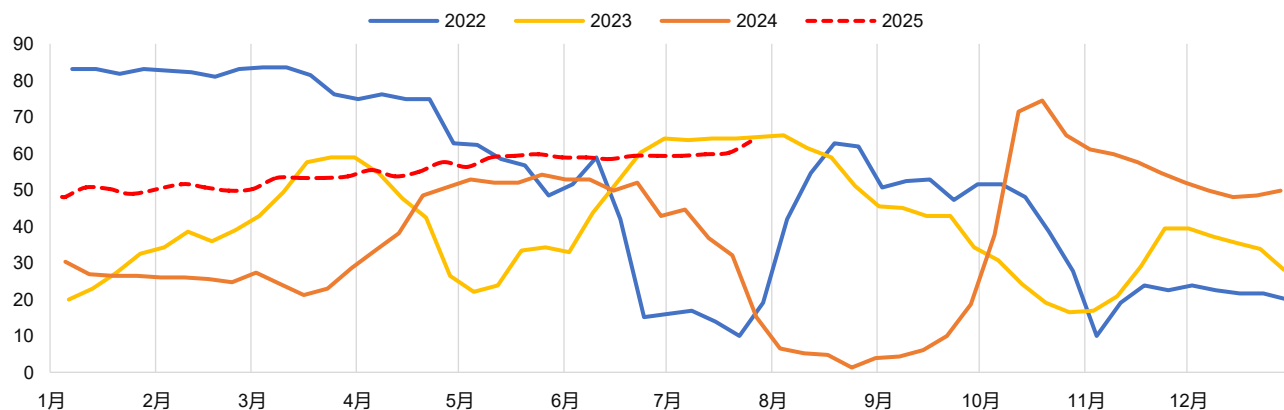
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

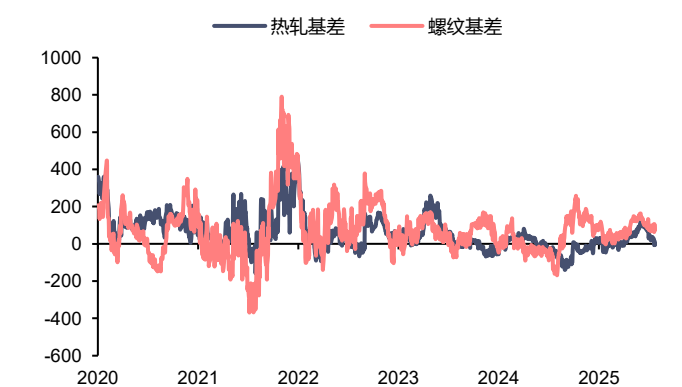


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差：

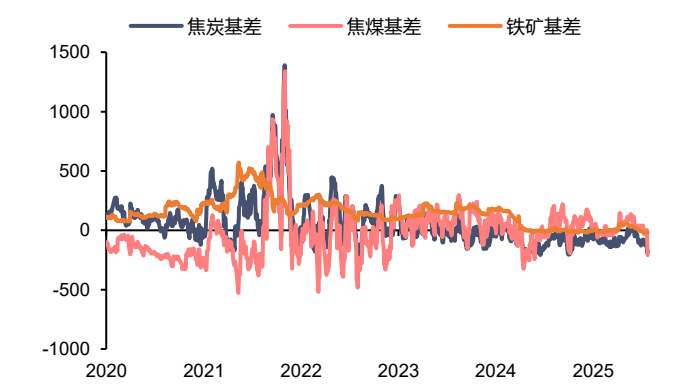
- 热轧基差：截至 7 月 25 日，热轧板卷现货基差为-7 元/吨，周环比下降 37.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 7 月 25 日，螺纹钢现货基差为 74 元/吨，周环比下降 29.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 7 月 25 日，焦炭现货基差为-183 元/吨，周环比下降 62.0 元/吨。
- 焦煤基差：截至 7 月 25 日，焦煤现货基差为-209 元/吨，周环比下降 174.0 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 7 月 25 日，铁矿石现货基差为-20.5 元/吨，周环比下降 2.5 元/吨。

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

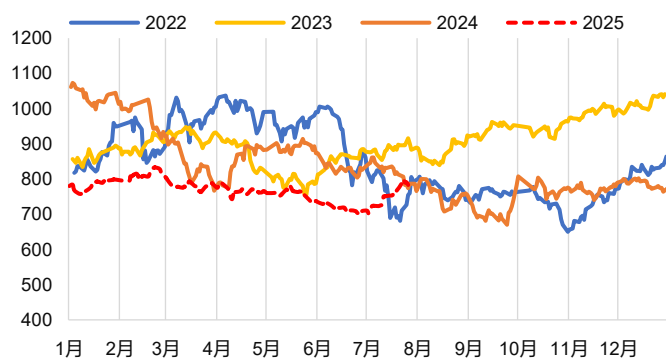


5、原料

价格&利润:

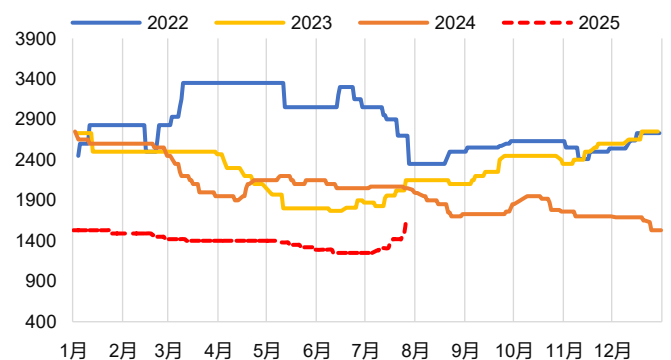
- 港口铁矿石价格: 截至 7 月 25 日, 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) 为 783 元/吨, 周环比上涨 16.0 元/吨, 周环比上涨 2.09%。
- 港口炼焦煤价格: 截至 7 月 25 日, 京唐港主焦煤库提价为 1650 元/吨, 周环比上涨 230.0 元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至 7 月 25 日, 一级冶金焦出厂价格为 1605 元/吨, 周环比增加 110.0 元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至 7 月 25 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-54 元/吨, 周环比下降 11.0 元/吨。
- 铁废价差: 截至 7 月 25 日, 铁水废钢价差为 29.6 元/吨, 周环比增加 63.6 元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



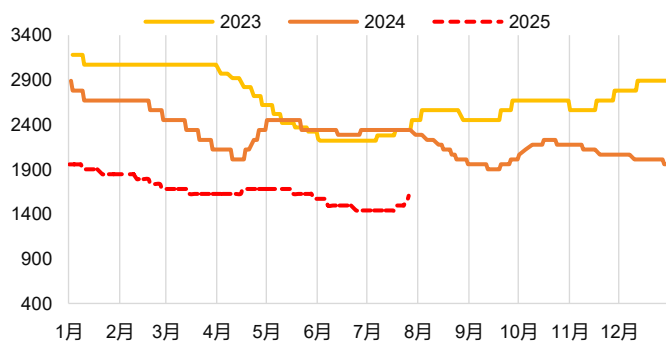
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



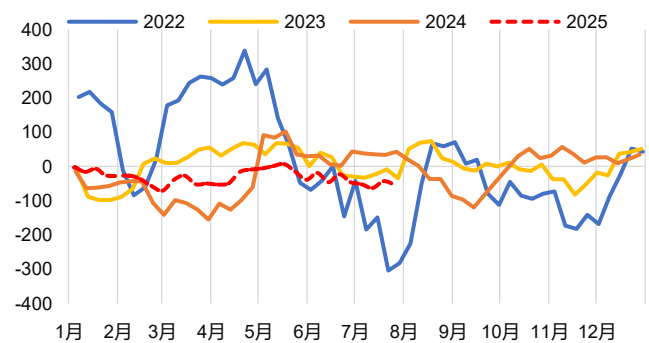
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



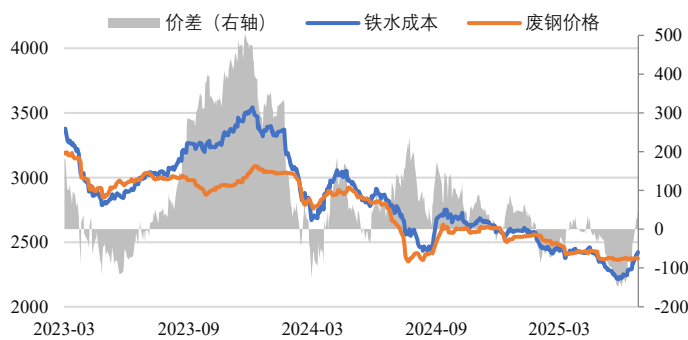
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

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	7.44	73.6	99.9	114.4	128.0	0.34	0.46	0.52	0.58	21.9	16.3	14.2	12.8
华菱钢铁	5.80	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.41	0.49	0.53	19.7	14.1	11.9	11.0
南钢股份	4.74	22.6	24.6	27.3	29.3	0.37	0.40	0.44	0.48	12.9	11.9	10.7	10.0
武进不锈	5.78	1.3	2.3	2.7	2.9	0.22	0.41	0.48	0.52	26.3	14.3	12.0	11.1
中信特钢	13.41	51.3	55.6	61.4	67.1	1.02	1.10	1.22	1.33	13.1	12.2	11.0	10.1
甬金股份	18.27	8.1	8.5	9.6	10.9	2.19	2.33	2.62	2.98	8.3	7.8	7.0	6.1
久立特材	23.94	14.9	17.2	19.4	21.5	1.55	1.76	1.98	2.21	15.4	13.6	12.1	10.9
常宝股份	5.68	6.3	6.6	7.2	7.8	0.70	0.73	0.80	0.86	8.1	7.7	7.1	6.6
首钢资源	2.65	14.1	9.2	10.2	10.5	0.28	0.18	0.20	0.21	9.3	14.7	13.3	12.8
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7月25日。

2、上市公司重点公告

【方大特钢】方大特钢关于持股 5%以上股东部分股份质押的公告：江西汽车板簧有限公司（以下简称“江西板簧”）持有公司 175,820,000 股股份，占公司总股本的比例为 7.60%；江西板簧本次将其所持公司 84,040,000 股股份办理质押，占其所持公司股份的比例为 47.80%，占公司总股本的比例为 3.63%；江西板簧累计质押（含本次）其持有的公司股份 85,216,900 股，占其所持公司股份的比例为 48.47%，占公司总股本的比例为 3.68%。江西板簧为公司控股股东江西方大钢铁集团有限公司（以下简称“方大钢铁”）的全资子公司，截至本公告披露日，方大钢铁已累计质押其持有的公司股份 577,848,335 股，占其所持公司股份的比例为 76.72%，占公司总股本的比例为 24.98%。本次股份质押后，方大钢铁及其一致行动人合计质押 663,065,235 股公司股份，占其合计持有公司股份的比例为 71.37%，占公司总股本的比例为 28.66%。除上述质押外，公司控股股东及其一致行动人所持公司股份不存在其他质押的情况。

【钒钛股份】关于回购注销部分限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告：攀钢集团钒钛资源股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 4 月 25 日召开第九届董事会第二十四次会议审议并通过了《关于回购并注销部分限制性股票的议案》。鉴于公司 2024 年业绩未达到 2021 年限制性股票激励计划第三个解除限售期业绩考核条件，根据《上市公司股权激励管理办法》及《攀钢集团钒钛资源股份有限公司 2021 年限制性股票激励计划（第二次修订稿）》有关规定，公司拟以自有资金，对涉及的 88 名激励对象第三个解除限售期对应的已获授但尚未解锁的限

制性股票进行回购并注销。

【鞍钢股份】关于控股股东增持股份计划的实施进展暨增持时间过半的公告：鞍钢股份有限公司（以下简称公司）于 2025 年 4 月 22 日披露了《关于控股股东增持公司 A 股流通股份计划的公告》，控股股东鞍山钢铁集团有限公司（以下简称鞍山钢铁）基于对公司长期投资价值的认可及未来发展前景的信心，计划自 2025 年 4 月 22 日起 6 个月内，通过集中竞价方式增持公司 A 股流通股份，本次计划增持总金额合计不低于人民币 10,000 万元且不超过人民币 20,000 万元。本次增持计划不设定价格区间。截至 2025 年 7 月 21 日，本次增持计划实施期限过半，鞍山钢铁自 2025 年 4 月 22 日至 2025 年 7 月 21 日通过深圳证券交易所集中竞价方式累计增持公司股份 36,143,538 股，增持金额合计（不包含佣金及交易税费）为人民币 8,682.07 万元。截至 2025 年 7 月 21 日收盘，鞍山钢铁持有公司股份 5,052,255,067 股，持股比例为 53.92%。

【本钢板材】本钢板材股份有限公司关于重大资产置换暨关联交易的进展公告：公司于 2023 年 6 月 21 日披露的《本钢板材股份有限公司重大资产置换暨关联交易预案》的“重大风险提示”中，对本次交易相关的风险、标的公司有关风险及其他风险进行了说明，敬请广大投资者注意投资风险。本次交易将导致公司关联销售比例大幅增加，可能导致公司对控股股东及其他关联方存在重大依赖、对公司面向市场独立持续经营的能力产生重大影响，本次交易不排除存在交易方案调整、中止或取消的可能。公司正在对本次交易方案的可行性与合规性做进一步审慎论证和谨慎评估。本次交易方案仍需进一步论证和沟通协商，相关事项尚存在不确定性，公司将根据相关事项的进展情况，及时履行信息披露义务。



四、 本周行业重要资讯

1、四部委出手“反内卷”：在中央明确要求防止“内卷式”恶性竞争之后，相关部委积极行动，出台相关“反内卷”举措。7月24日，国家发改委、国家市场监管总局发布关于《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；国资委在京举办地方国资委负责人研讨班，要求带头抵制“内卷式”竞争，加强重组整合。（资料来源：

<https://www.cls.cn/detail/2095769>）

2、焦炭第三轮提涨基本落地：7月24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，与会代表一致认为，当前焦炭市场应尽快提涨价格。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：（1）自7月25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。（2）继续坚持预收款的商业模式，不赊销，不放弃检斤计量化验权。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/ro5gxghOyymbnZfRgEQhXw>）

3、郑栅洁：推动整治内卷式竞争、拓展产业链供应链合作：7月23日，国家发展改革委主任郑栅洁召开企业座谈会，听取国企民企协同发展意见。郑栅洁主任表示，国家发展改革委将积极采取务实有效措施，健全国企民企协同发展的体制机制，推动整治内卷式竞争、拓展产业链供应链合作、促进科技创新、完善公司治理和国际化经营服务等，促进各种所有制经济优势互补、共同发展，进一步增强经济发展活力和产业竞争力。（资料来源：

<https://www.cls.cn/detail/2093563>）

4、加强自律——中西部钢企就破“内卷”形成共识：“强化自律控产”——7月19日至20日，以“携手共建绿色钢铁，同心共闯行业难关”为主题的第十届陕晋川甘钢企高峰论坛上，与会钢企代表达成上述共识。大家认为，落实好中央提出的破“内卷”要求，加强行业自律，将为实现区域钢铁产业有序、有质、有效发展发挥重要作用；如果措施落实到位，也将为中国钢铁行业破“内卷”做出积极示范。（资料来源：

<http://sx.news.cn/20250721/474881f697ed42b9a552f841af4f0dfc/c.html>）



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。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

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。