



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

反内卷政策加速落地，钢铁板块价值重估拐点或已至

钢铁

2025 年 7 月 20 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

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

高升 能源、钢铁行业首席分析师

执业编号: S1500524100002

邮箱: gaosheng@cindasc.com

刘波 能源、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

反内卷政策加速落地，钢铁板块价值重估拐点或已至

2025年7月20日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 0.45%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 0.02%，长材板块上涨 2.53%，板材板块上涨 0.68%；铁矿石板块下跌 1.66%，钢铁耗材板块下跌 0.96%，贸易流通板块上涨 2.14%。
- **铁水产量环比增加。**截至 7 月 18 日，样本钢企高炉产能利用率 90.9%，周环比增加 0.99 个百分点。截至 7 月 18 日，样本钢企电炉产能利用率 51.8%，周环比增加 1.43 个百分点。截至 7 月 18 日，五大钢材品种产量 756.2 万吨，周环比下降 4.81 万吨，周环比下降 0.63%。截至 7 月 18 日，日均铁水产量为 242.44 万吨，周环比增加 2.63 万吨，同比增加 4.15 万吨。
- **五大材消费量环比下降。**截至 7 月 18 日，五大钢材品种消费量 870.1 万吨，周环比下降 2.96 万吨，周环比下降 0.34%。截至 7 月 18 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.4 万吨，周环比下降 0.55 万吨，周环比下降 5.59%。
- **库存环比增加。**截至 7 月 18 日，五大钢材品种社会库存 922.1 万吨，周环比增加 8.10 万吨，周环比增加 0.89%，同比下降 27.80%。截至 7 月 18 日，五大钢材品种厂内库存 415.6 万吨，周环比下降 10.02 万吨，周环比下降 2.35%，同比下降 13.43%。
- **普钢价格环比增加。**截至 7 月 18 日，普钢综合指数 3462.3 元/吨，周环比增加 33.82 元/吨，周环比增加 0.99%，同比下降 9.43%。截至 7 月 18 日，特钢综合指数 6575.7 元/吨，周环比增加 2.51 元/吨，周环比增加 0.04%，同比下降 4.11%。截至 7 月 18 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 171 元/吨，周环比下降 25.0 元/吨，周环比下降 12.76%。截至 7 月 18 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -84 元/吨，周环比增加 7.0 元/吨，周环比增加 7.69%。
- **主焦煤价格环比上涨。**截至 7 月 18 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 767 元/吨，周环比上涨 16.0 元/吨，周环比上涨 2.13%。截至 7 月 18 日，京唐港主焦煤库提价为 1420 元/吨，周环比上涨 110.0 元/吨。截至 7 月 18 日，一级冶金焦出厂价格为 1495 元/吨，周环比增加 55.0 元/吨。截至 7 月 18 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 11.46 天，周环比下降 0.2 天，同比增加 1.0 天。截至 7 月 18 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 22.94 天，周环比下降 0.4 天，同比增加 1.9 天。截至 7 月 18 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 11.56 天，周环比增加 0.5 天，同比增加 1.2 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 18 日，日均铁水产量为 242.44 万吨，周环比增加 2.63 万吨，同比增加 4.15 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比增加 0.89%，五大钢材品种厂



内库存周环比下降 2.35%。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 110.0 元/吨。需注意的是，7 月 1 日，中央财经委员会第六次会议召开，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。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，引导企业提升产品品质，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，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。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

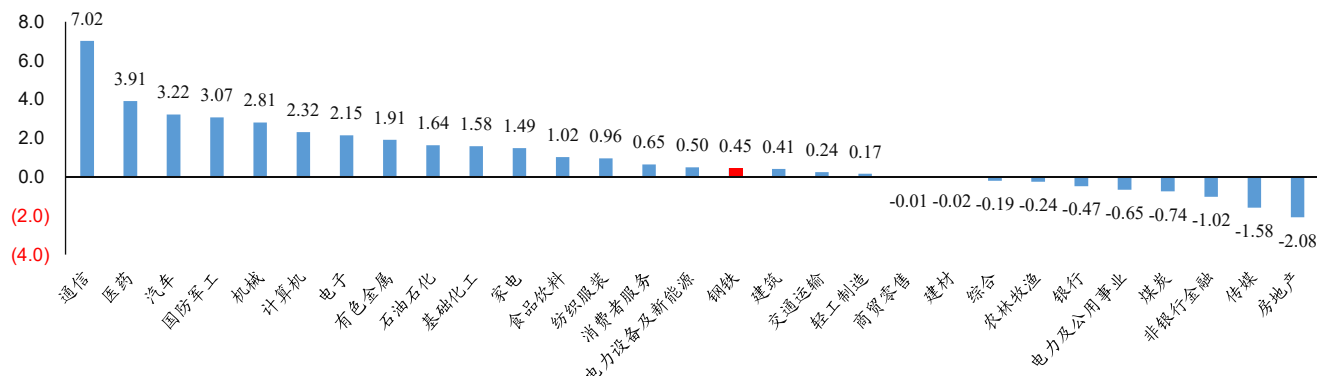
图 目 录

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：钢铁板块表现劣于大盘

本周钢铁板块上涨 0.45%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 1.09% 到 4058.55；涨跌幅前三的行业分别是通信(7.02%)、医药(3.91%)、汽车(3.22%)。

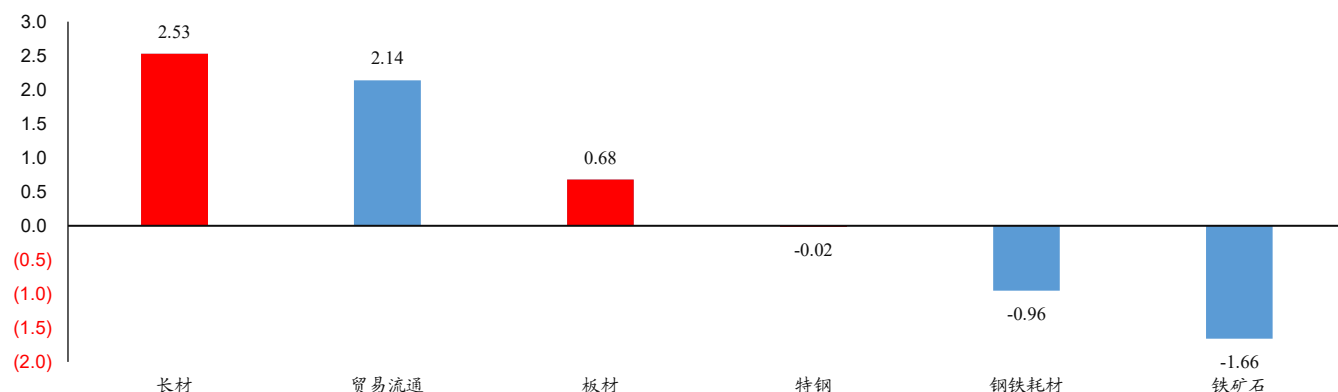
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 0.02%，长材板块上涨 2.53%，板材板块上涨 0.68%；铁矿石板块下跌 1.66%，钢铁耗材板块下跌 0.96%，贸易流通板块上涨 2.14%。

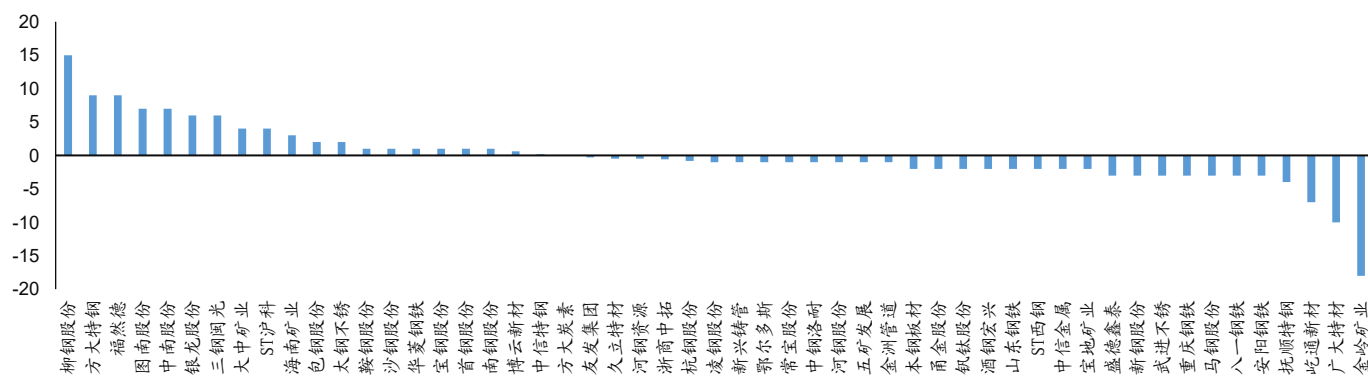
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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柳钢股份(15.01%)、方大特钢(9.48%)、福然德(8.98%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



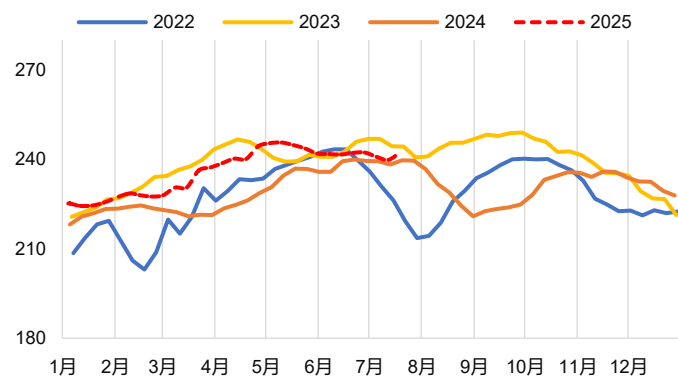
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

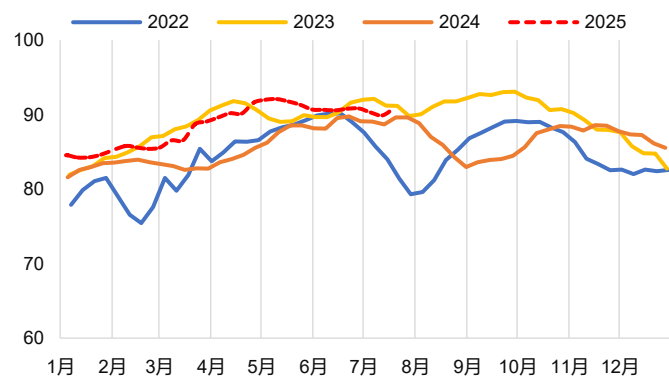
- 日均铁水产量：截至 7 月 18 日，日均铁水产量为 242.44 万吨，周环比增加 2.63 万吨，周环比增加 1.10%，同比增加 1.74%。
- 高炉产能利用率：截至 7 月 18 日，样本钢企高炉产能利用率 90.9%，周环比增加 0.99 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 7 月 18 日，样本钢企电炉产能利用率 51.8%，周环比增加 1.43 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 7 月 18 日，五大钢材品种产量 756.2 万吨，周环比下降 4.81 万吨，周环比下降 0.63%，同比增加 1.74%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



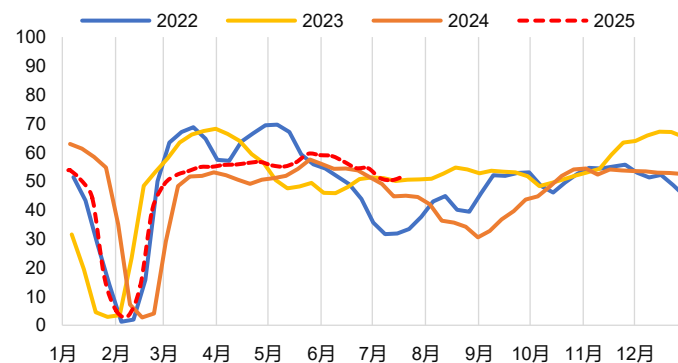
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



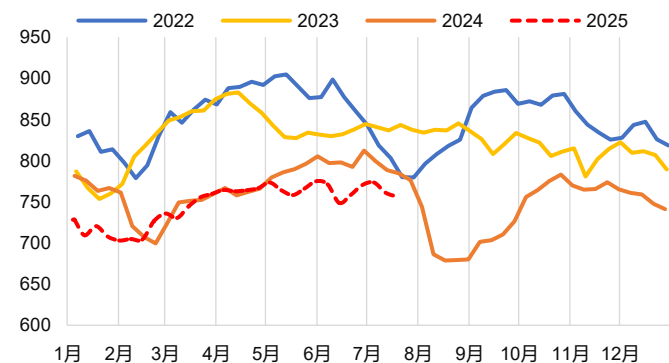
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

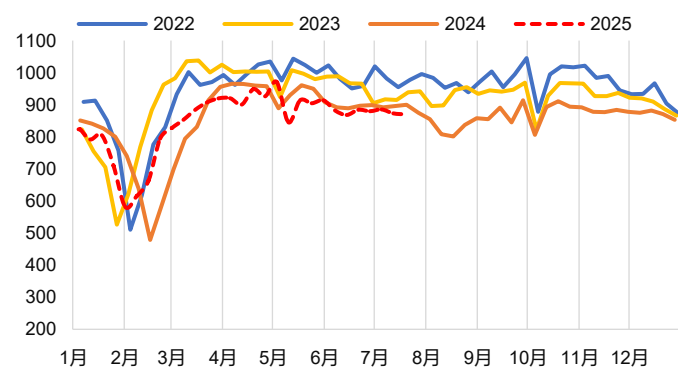
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/7/18	209	86	209	87	165	756
2025/7/11	217	83	211	87	163	761
周变动	-8	3	-2	0	2	-5
环比	-3.51%	3.79%	-1.08%	0.28%	1.03%	-0.63%
2024/7/19	223	94	228	85	154	785
年变动	-14	-8	-18	2	11	-28
同比	-6.45%	-8.24%	-8.12%	1.99%	6.84%	-3.62%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

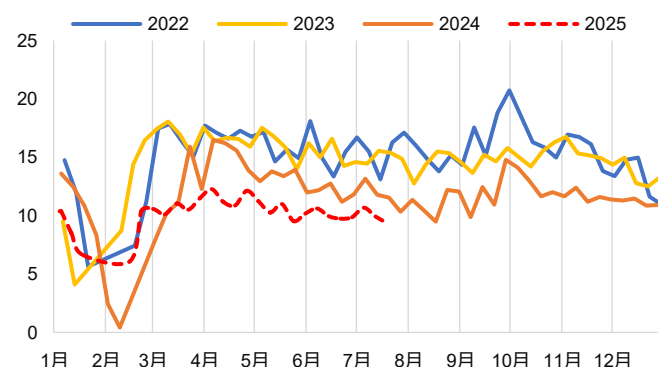
- 五大钢材品种消费量：截至7月18日，五大钢材品种消费量870.1万吨，周环比下降2.96万吨，周环比下降0.34%。
- 建筑用钢成交量：截至7月18日，主流贸易商建筑用钢成交量9.4万吨，周环比下降0.55万吨，周环比下降5.59%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2025年7月13日，30大中城市商品房成交面积为145万平方米，周环比下降84.5万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至7月19日，地方政府专项债净融资额为41918亿元，累计同比增加182.26%。

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）



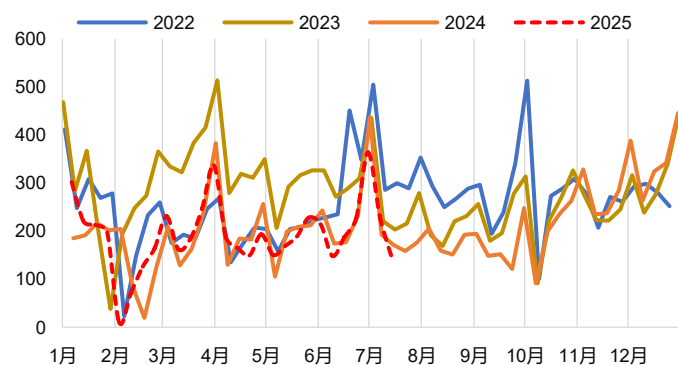
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2025/7/18	206	87	324	89	164	870
2025/7/11	222	82	323	87	161	873
周变动	-15	5	1	3	3	-3
环比	-6.92%	6.30%	0.40%	2.96%	2.10%	-0.34%
2024/7/19	231	100	328	86	154	900
年变动	-25	-13	-4	3	10	-29
同比	-10.92%	-13.30%	-1.27%	3.88%	6.45%	-3.28%

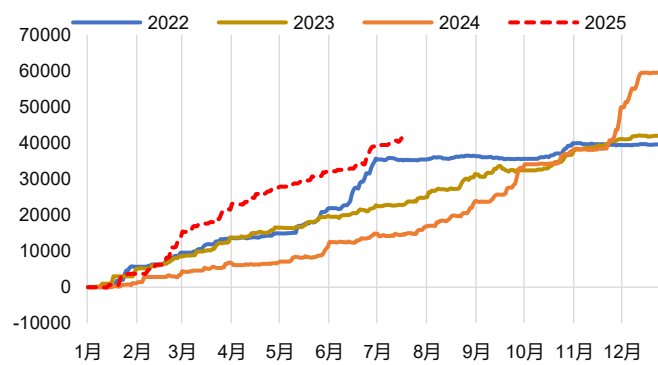
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

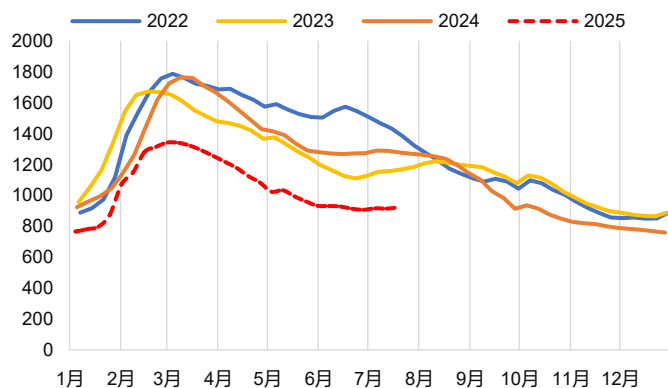


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

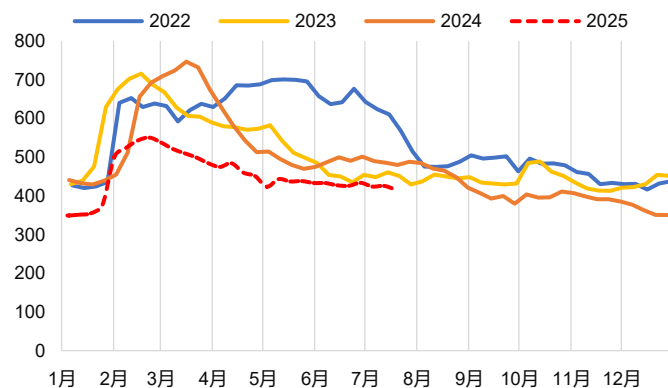
- 五大钢材品种社会库存：截至 7 月 18 日，五大钢材品种社会库存 922.1 万吨，周环比增加 8.10 万吨，周环比增加 0.89%，同比下降 27.80%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 7 月 18 日，五大钢材品种厂内库存 415.6 万吨，周环比下降 10.02 万吨，周环比下降 2.35%，同比下降 13.43%。

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
2025/7/18	370	56	266	130	100	922
2025/7/11	359	56	268	131	100	914
周变动	11	0	-2	-1	0	8
环比	2.97%	0.75%	-0.80%	-0.45%	-0.25%	0.89%
2024/7/19	579	77	331	147	144	1277
年变动	-208	-21	-65	-17	-44	-355
同比	-36.02%	-27.28%	-19.68%	-11.26%	-30.55%	-27.80%

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
2025/7/18	173	41	77	40	84	416
2025/7/11	181	42	78	42	83	426
周变动	-8	-1	-1	-2	1	-10
环比	-4.30%	-1.87%	-0.64%	-4.20%	0.96%	-2.35%
2024/7/19	192	76	92	41	78	480
年变动	-19	-35	-15	-1	6	-64
同比	-9.84%	-46.33%	-16.41%	-1.57%	7.25%	-13.43%

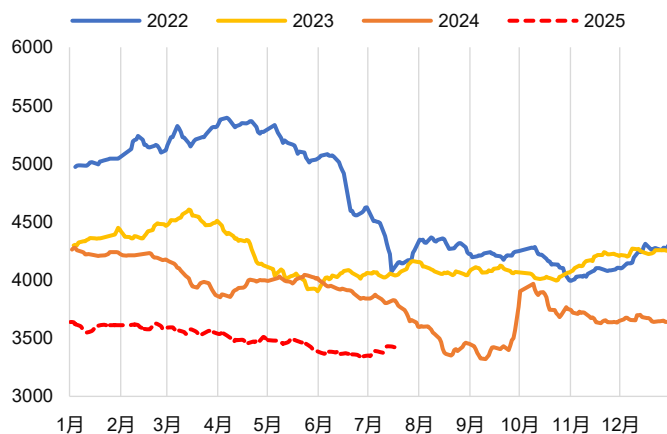
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

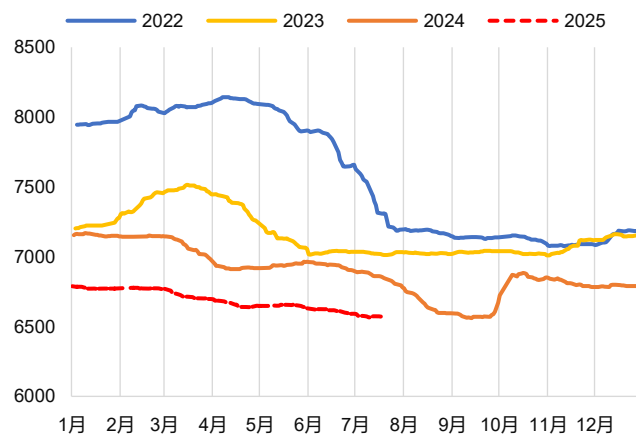
- 普钢综合指数: 截至 7 月 18 日, 普钢综合指数 3462.3 元/吨, 周环比增加 33.82 元/吨, 周环比增加 0.99%, 同比下降 9.43%。
- 特钢综合指数: 截至 7 月 18 日, 特钢综合指数 6575.7 元/吨, 周环比增加 2.51 元/吨, 周环比增加 0.04%, 同比下降 4.11%。

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)

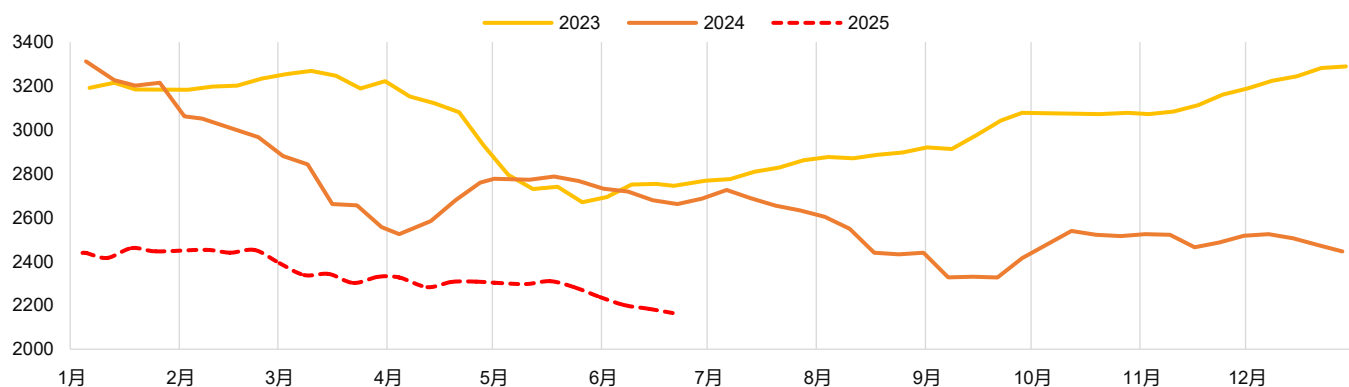
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/7/18	3416	3481	4001	3415	3766	3942	3213	3473	3457
2025/7/11	3401	3456	3957	3368	3740	3930	3170	3454	3438
周变动	15	25	44	47	26	12	43	19	19
环比	0.44%	0.72%	1.11%	1.40%	0.70%	0.31%	1.36%	0.55%	0.55%
2024/7/18	3693	3787	4384	3731	4015	4138	3713	3881	3807
年变动	-277	-306	-383	-316	-249	-196	-500	-408	-350
同比	-7.50%	-8.08%	-8.74%	-8.47%	-6.20%	-4.74%	-13.47%	-10.51%	-9.19%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

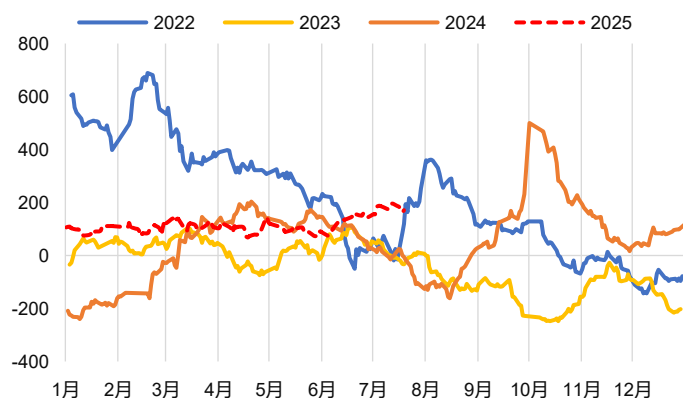
- 全国平均铁水成本: 截至7月18日, 全国平均铁水成本为2228元/吨, 周环比增加55.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至7月18日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-84元/吨, 周环比增加7.0元/吨, 周环比增加7.69%。
- 高炉吨钢利润: 截至7月18日, 螺纹钢高炉吨钢利润为171元/吨, 周环比下降25.0元/吨, 周环比下降12.76%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至7月18日, 247家钢铁企业盈利率为60.17%, 周环比增加0.4pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



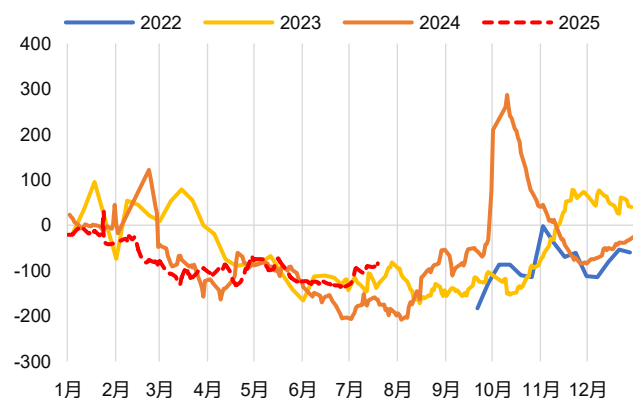
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



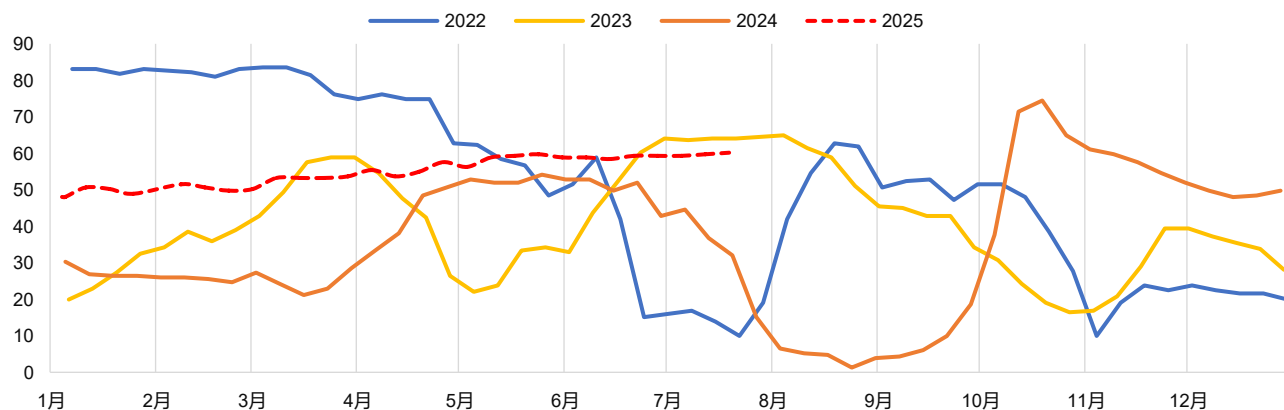
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

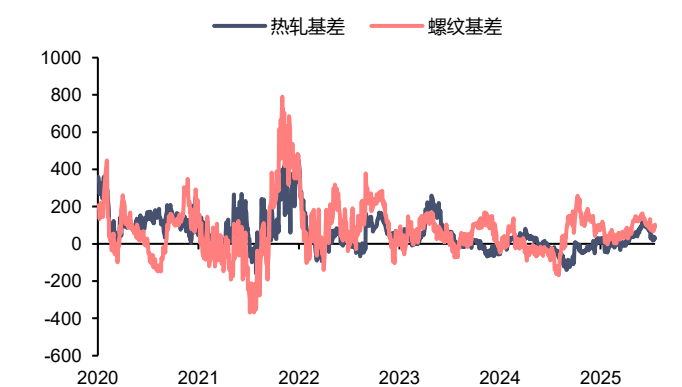


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差：

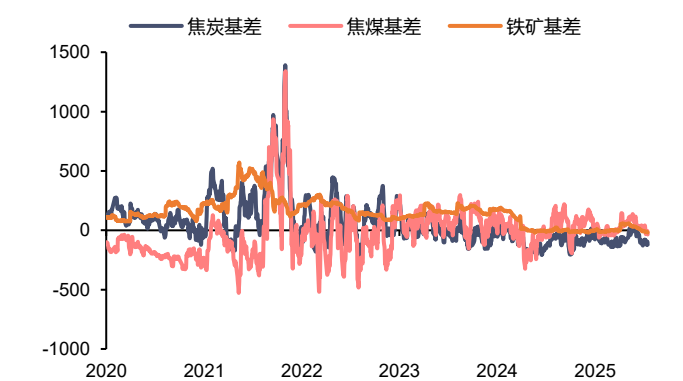
- 热轧基差：截至 7 月 18 日，热轧板卷现货基差为 30 元/吨，周环比增加 3.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 7 月 18 日，螺纹钢现货基差为 103 元/吨，周环比增加 16.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 7 月 18 日，焦炭现货基差为-121 元/吨，周环比下降 17.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 7 月 18 日，焦煤现货基差为-35 元/吨，周环比下降 3.0 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 7 月 18 日，铁矿石现货基差为-18 元/吨，周环比下降 6.0 元/吨。

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）



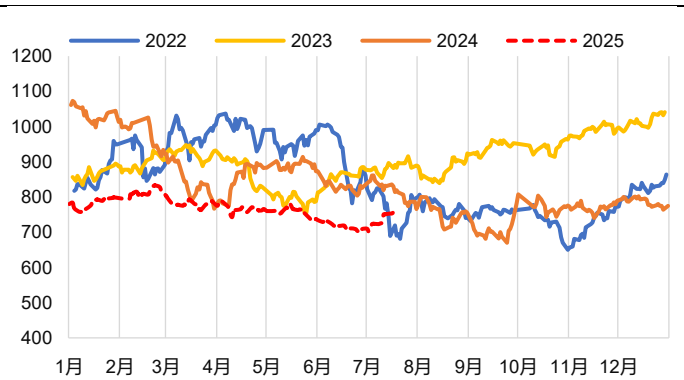
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

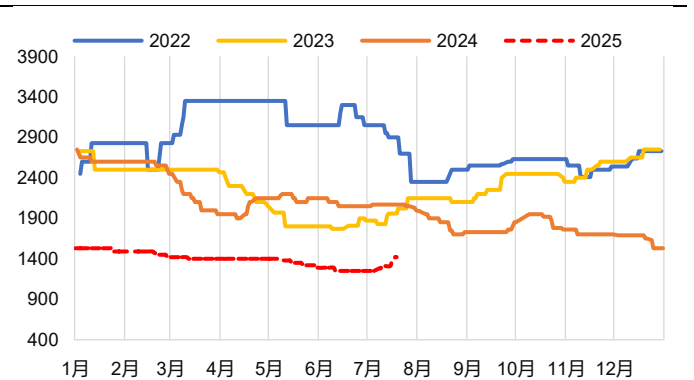
- 港口铁矿石价格: 截至7月18日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为767元/吨,周环比上涨16.0元/吨,周环比上涨2.13%。
- 港口炼焦煤价格: 截至7月18日,京唐港主焦煤库提价为1420元/吨,周环比上涨110.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至7月18日,一级冶金焦出厂价格为1495元/吨,周环比增加55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至7月18日,独立焦化企业吨焦平均利润为-43元/吨,周环比增加20.0元/吨。
- 铁废价差: 截至7月18日,铁水废钢价差为-32.8元/吨,周环比增加50.1元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



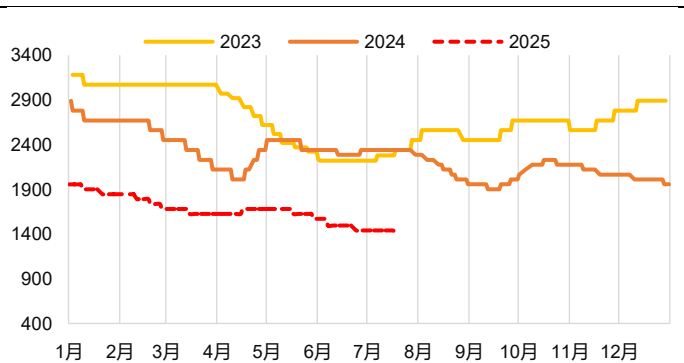
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



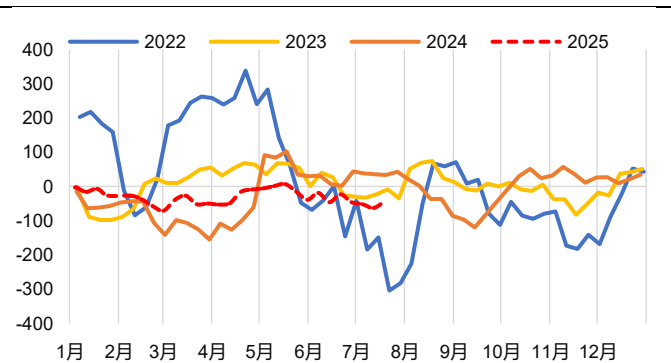
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



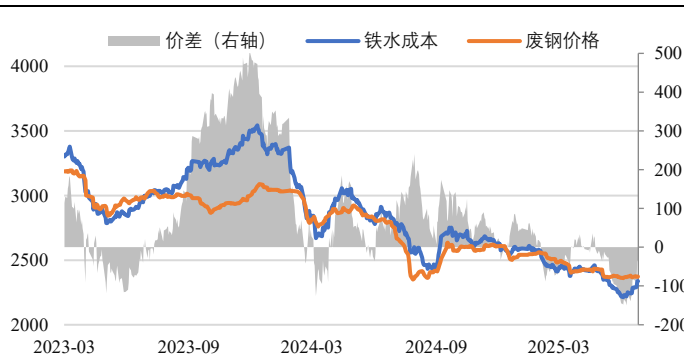
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	7.10	73.6	99.9	114.4	128.0	0.34	0.46	0.52	0.58	20.9	15.5	13.6	12.2
华菱钢铁	5.35	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.41	0.49	0.53	18.2	13.0	11.0	10.2
南钢股份	4.59	22.6	24.6	27.3	29.3	0.37	0.40	0.44	0.48	12.5	11.5	10.4	9.7
武进不锈	5.48	1.3	2.3	2.7	2.9	0.22	0.41	0.48	0.52	24.9	13.5	11.4	10.5
中信特钢	12.61	51.3	55.6	61.4	67.1	1.02	1.10	1.22	1.33	12.4	11.4	10.4	9.5
甬金股份	17.52	8.1	8.5	9.6	10.9	2.19	2.33	2.62	2.98	8.0	7.5	6.7	5.9
久立特材	23.26	14.9	17.2	19.4	21.5	1.55	1.76	1.98	2.21	15.0	13.2	11.7	10.5
常宝股份	5.48	6.3	6.6	7.2	7.8	0.70	0.73	0.80	0.86	7.8	7.5	6.9	6.4
首钢资源	2.43	14.1	9.2	10.2	10.5	0.28	0.18	0.20	0.21	8.6	13.5	12.2	11.8
河钢资源	14.06	5.7	7.6	9.3	11.8	0.87	1.17	1.42	1.81	16.2	12.1	9.9	7.8

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18日。

2、上市公司重点公告

【重庆钢铁】关于实际控制人之全资子公司增持公司股份计划实施完成的公告：重庆钢铁股份有限公司（以下简称“公司”、“重庆钢铁”）于2024年7月18日公告了《关于实际控制人之全资子公司增持公司股份计划公告》（公告编号：2024-034），公司实际控制人中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称“中国宝武”）之全资子公司华宝投资有限公司（以下简称“华宝投资”）计划自2024年7月18日起12个月内以自有资金通过集中竞价交易方式增持公司A股股份，增持金额上限为3.0亿元人民币，增持金额下限为1.5亿元人民币，增持价格上限不高于2.00元/股。2025年7月17日，公司收到华宝投资的关于增持计划实施完毕的告知函，其于2024年7月18日至2025年7月17日通过上海证券交易所集中竞价交易方式增持公司A股股份13,745.97万股，占公司总股本1.55%，累计使用资金1.505亿元（不含交易佣金和税费），达到计划增持金额的下限，本次增持计划已完成。

【包钢股份】包钢股份股份质押公告：2025年7月15日，内蒙古包钢钢联股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东包头钢铁（集团）有限责任公司（以下简称“包钢集团”）作为出质人，将持有的62,100.00万股包钢股份无限售流通股质押给中信证券股份有限公司，用于为包钢集团融资提供担保。截至2025年7月15日，包钢集团持有公司无限售流通股1,117,497.15万股，限售流通股1,390,782.11万股，持股总数量2,508,279.26万股，占公司总股本的55.38%。本次质押后，包钢集团共质押公司股票771,498.88万股，占其持有总额的30.76%。

【大中矿业】关于公司为全资子公司提供担保的进展公告：公司分别于2024年8月23日、2024年9月9日召开
请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 13

第六届董事会第五次会议和 2024 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于新增公司对子公司提供担保额度的议案》。同意公司增加担保额度及被担保方，新增对外担保额度 100,000 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 年第四次临时股东大会审议通过之日起 12 个月内有效，在上述额度内发生的具体担保事项，董事会提请股东大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。本次担保发生前，公司对金日晟矿业的可用担保额度为 115,012.27 万元，担保余额（已提供且尚在担保期限内）为 55,196.55 万元；本次担保发生后，公司对金日晟矿业的可用担保额度为 90,012.27 万元，担保余额（已提供且尚在担保期限内）为 80,196.55 万元。

【杭钢股份】杭州钢铁股份有限公司关于持股 5%以上股东减持股份计划公告：截至本公告日，北京诚通金控投资有限公司（以下简称“诚通金控”）持有杭州钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）A 股股票 378,494,141 股，占公司总股本的 11.21%。上述股份来源为以无偿划转方式取得的股份，均为无限售条件流通股。?减持计划的主要内容：因自身资金需求，诚通金控拟在本减持计划披露的减持期间内，通过大宗交易方式减持合计不超过 67,543,781 股的公司股份，减持股份占公司总股本的比例不超过 2%。本减持计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内实施。若减持期间公司发生转增股本、增发新股或配股、股权激励、回购等使得公司股本数量产生变动的事项，上述减持股份比例保持不变，减持股份数量将进行相应调整。

四、本周行业重要资讯

1、住建部：要把城市更新摆在更加突出位置：中共住房和城乡建设部党组召开理论学习中心组学习（扩大）会议，传达学习中央城市工作会议精神。会议强调，要把城市更新摆在更加突出位置，统筹实施好一系列民生工程、安全工程、发展工程。加快构建房地产发展新模式，稳步推进城中村和危旧房改造。（资料来源：

<https://www.nbd.com.cn/articles/2025-07-17/3949325.html>）

2、钢厂高炉日均铁水产量增至8周高位，同比增幅扩大：Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.46%，环比上周增加 0.31 个百分点，同比去年增加 0.83 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.89%，环比上周增加 0.99 个百分点，同比去年增加 1.27 个百分点；钢厂盈利率 60.17%，环比上周增加 0.43 个百分点，同比去年增加 28.14 个百分点；日均铁水产量 242.44 万吨，环比上周增加 2.63 万吨。随着钢厂效益好转，本周高炉铁水产量增加，对原燃料消耗有所提升，近期炼焦煤价格涨幅明显，焦炭下周仍有提涨预期，铁矿价格走势偏强。（资料来源：

<https://goodsfu.10jqka.com.cn/20250718/c669725317.shtml>）

3、厂库减少、社库增加五大钢材品种总库存连降3周：本周五大钢材品种库存微降 1.92 万吨至 1337.66 万吨，为连续第三周小幅下降。其中，社会库存环比增加，钢厂库存创春节以来最低。具体来看，螺纹钢社会库存增加 2.97%，钢厂库存则减少 4.3%，周产量减少 3.51%，是五大钢材品种中唯一表观需求环降的品种，降幅达 6.92%。线材产量增加、总库存减少，表需环增 6.3%。热卷表需微增，冷轧及中厚板表需分别增加 2.96% 和 2.1%。综合看，钢厂库存压力不大，近期铁矿、双焦等原燃料价格上行，对钢价形成支撑。（资料来源：

<https://finance.sina.com.cn/roll/2025-07-17/doc-inffuzvh4862023.shtml>）

4、工信部：新一轮钢铁行业稳增长工作方案即将发布：工业和信息化部总工程师谢少锋：筑牢工业经济基本盘。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。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/A8hXBkAet1DHMu1ayHx5w>）



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。

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。

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。

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。