



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

供给减量博弈需求淡季，钢价有望韧性上行

钢铁

2025 年 12 月 28 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

李睿 煤炭、钢铁行业分析师

执业编号: S1500525040002

邮箱: lirui@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

供给减量博弈需求淡季，钢价有望韧性上行

2025年12月28日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 3.42%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 4.80%，长材板块上涨 1.27%，板材板块上涨 1.94%；铁矿石板块上涨 10.15%，钢铁耗材板块上涨 2.94%，贸易流通板块上涨 4.33%。
- **供给情况。**截至 12 月 26 日，样本钢企高炉产能利用率 84.9%，周环比增加 0.01 个百分点。截至 12 月 26 日，样本钢企电炉产能利用率 53.2%，周环比下降 1.12 个百分点。截至 12 月 26 日，五大钢材品种产量 692.0 万吨，周环比增加 0.15 万吨，周环比增加 0.02%。截至 12 月 26 日，日均铁水产量为 226.58 万吨，周环比增加 0.03 万吨，同比下降 2.83 万吨。
- **需求情况。**截至 12 月 26 日，五大钢材品种消费量 833.6 万吨，周环比下降 1.67 万吨，周环比下降 0.20%。截至 12 月 26 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.5 万吨，周环比下降 0.43 万吨，周环比下降 4.29%。
- **库存情况。**截至 12 月 26 日，五大钢材品种社会库存 872.6 万吨，周环比下降 33.91 万吨，周环比下降 3.74%，同比增加 14.95%。截至 12 月 26 日，五大钢材品种厂内库存 385.4 万吨，周环比下降 2.88 万吨，周环比下降 0.74%，同比增加 10.04%。
- **钢材价格&利润。**截至 12 月 26 日，普钢综合指数 3439.2 元/吨，周环比下降 9.57 元/吨，周环比下降 0.28%，同比下降 5.65%。截至 12 月 26 日，特钢综合指数 6571.8 元/吨，周环比增加 1.81 元/吨，周环比增加 0.03%，同比下降 3.20%。截至 12 月 26 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 50 元/吨，周环比增加 8.0 元/吨，周环比增加 19.05%。截至 12 月 26 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -4 元/吨，周环比增加 3.0 元/吨，周环比增加 42.86%。
- **原燃料情况。**截至 12 月 26 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62% Fe）为 800 元/吨，周环比上涨 2.0 元/吨，周环比上涨 0.25%。截至 12 月 26 日，京唐港主焦煤库提价为 1700 元/吨，周环比持平。截至 12 月 25 日，一级冶金焦出厂价格为 1770 元/吨，周环比下降 55.0 元/吨。截至 12 月 26 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.01 天，周环比增加 0.3 天，同比下降 1.0 天。截至 12 月 26 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 25.18 天，周环比下降 0.2 天，同比下降 1.8 天。截至 12 月 26 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 13.49 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 0.7 天。
- **本周，截至 12 月 26 日，日均铁水产量为 226.58 万吨，周环比增加 0.03 万吨，同比下降 2.83 万吨。五大钢材品种社会库存周环比下降 3.74%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 0.74%。本周，日照港澳**



洲粉矿（62%Fe）上涨 2.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需要注意的是，12 月 13 日，2025-2026 中国经济年会召开，主题为“贯彻落实中央经济工作会议精神，以高质量发展为‘十五五’开好局”。中央财办分管日常工作的副主任、中央农办主任韩文秀，国家发展改革委副秘书长肖渭明，中国国际经济交流中心副理事长王一鸣发表演讲。要以“双碳”为引领，加快推进全面绿色转型，实现碳排放总量和强度双控制度。从明年开始，有力有效管控高耗能高排放项目，加快落后产能淘汰和绿色低碳技术装备创新应用，完善资源总量管理和全面节约制度，加快化石能源清洁高效利用。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、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、南钢股份、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中信特钢、久立特材、方大特钢、常宝股份、武进不锈、友发集团等；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

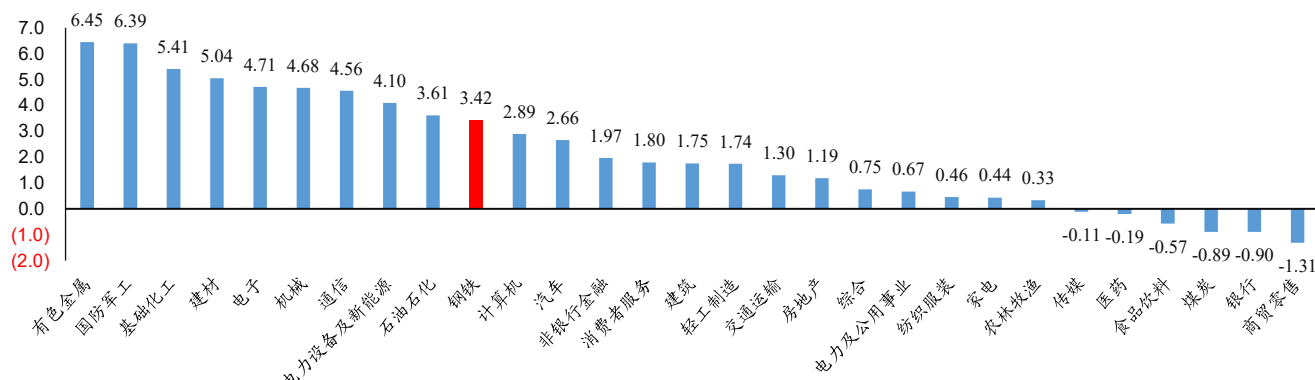
图 目 录

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 (%)	11
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 3.42%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 1.95% 到 4657.24；涨跌幅前三的行业分别是有色金属(6.45%)、国防军工(6.39%)、基础化工(5.41%)。

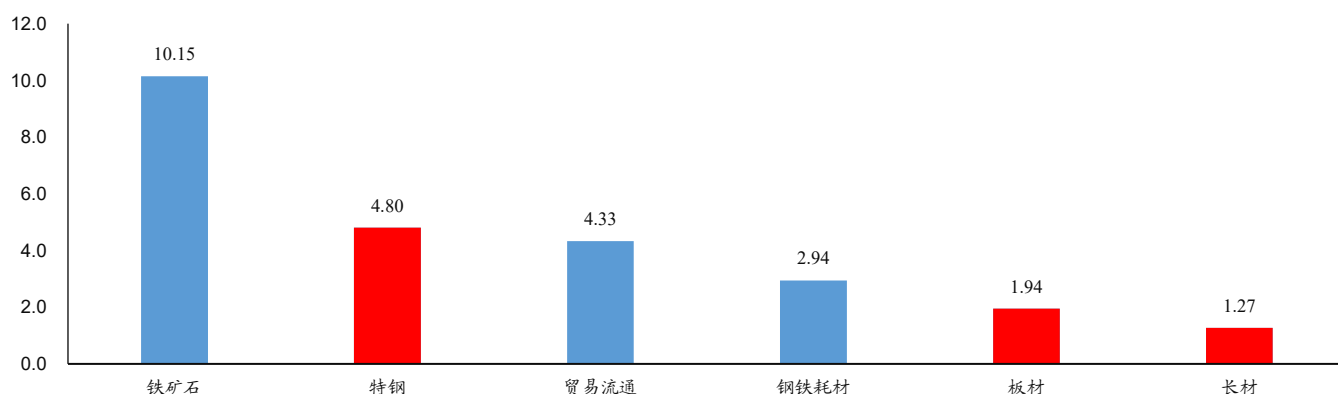
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 4.80%，长材板块上涨 1.27%，板材板块上涨 1.94%；铁矿石板块上涨 10.15%，钢铁耗材板块上涨 2.94%，贸易流通板块上涨 4.33%。

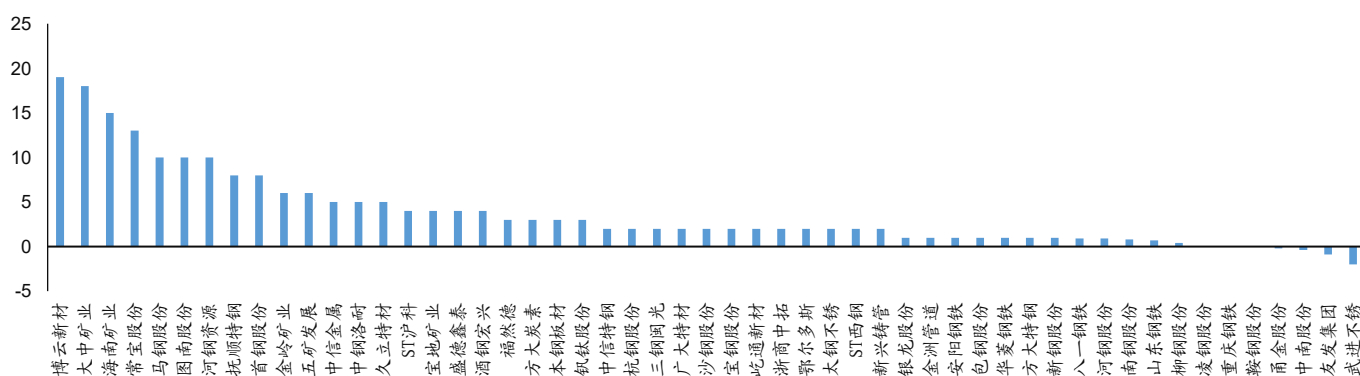
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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博云新材(18.91%)、大中矿业(17.75%)、海南矿业(14.77%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



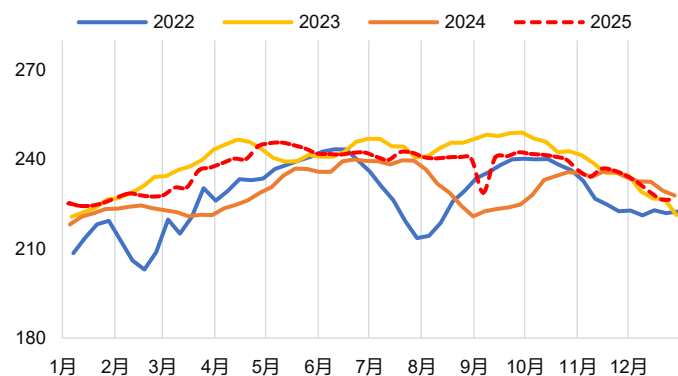
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

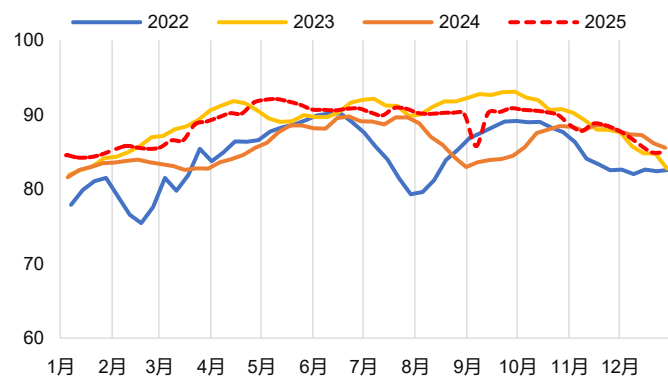
- 日均铁水产量：截至12月26日，日均铁水产量为226.58万吨，周环比增加0.03万吨，周环比增加0.01%，同比下降1.23%。
- 高炉产能利用率：截至12月26日，样本钢企高炉产能利用率84.9%，周环比增加0.01个百分点。
- 电炉产能利用率：截至12月26日，样本钢企电炉产能利用率53.2%，周环比下降1.12个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至12月26日，五大钢材品种产量692.0万吨，周环比增加0.15万吨，周环比增加0.02%。

图4：247家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



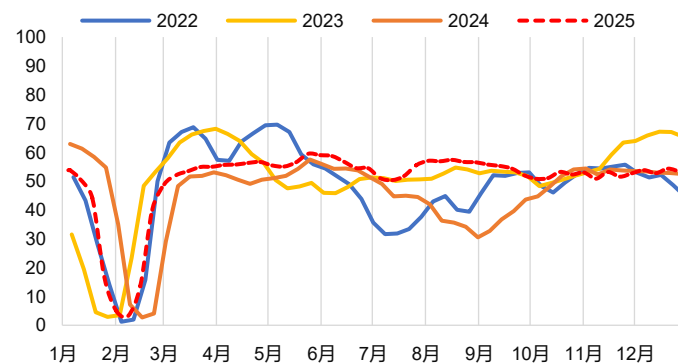
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图5：247家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



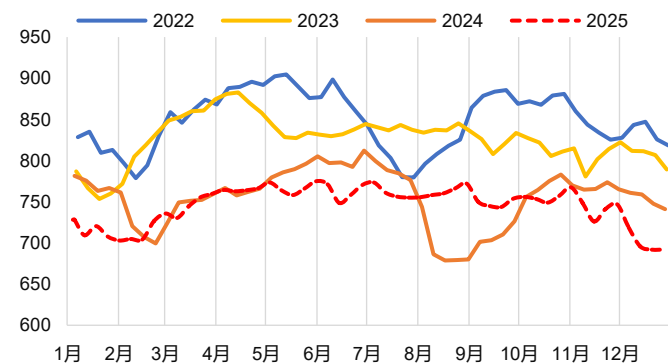
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

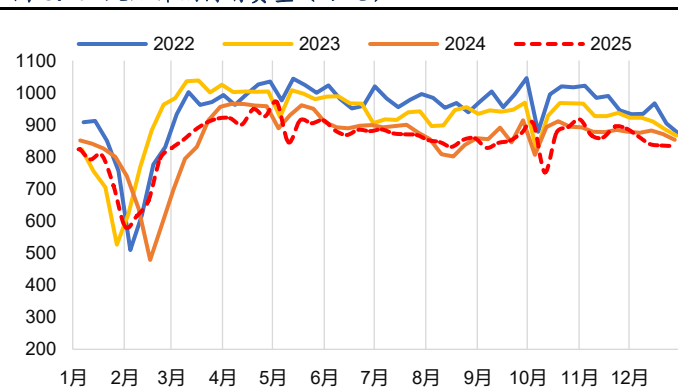
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/12/26	184	72	189	86	160	692
2025/12/19	182	75	186	86	163	692
周变动	3	-3	3	0	-3	0
环比	1.49%	-3.78%	1.58%	0.45%	-1.86%	0.02%
2024/12/27	216	83	205	86	151	741
年变动	-32	-11	-16	0	9	-49
同比	-14.75%	-12.73%	-7.75%	0.38%	5.99%	-6.61%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

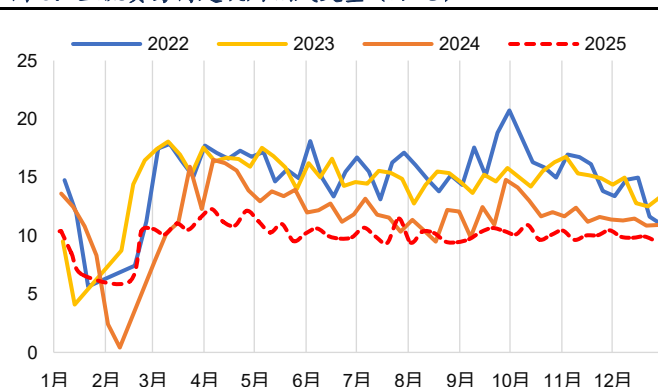
- 五大钢材品种消费量：截至 12 月 26 日，五大钢材品种消费量 833.6 万吨，周环比下降 1.67 万吨，周环比下降 0.20%。
- 建筑用钢成交量：截至 12 月 26 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.5 万吨，周环比下降 0.43 万吨，周环比下降 4.29%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2025 年 12 月 21 日，30 大中城市商品房成交面积为 254.8 万平方米，周环比增加 42.6 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 12 月 28 日，地方政府专项债净融资额为 64569 亿元，累计同比增加 8.26%。

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）



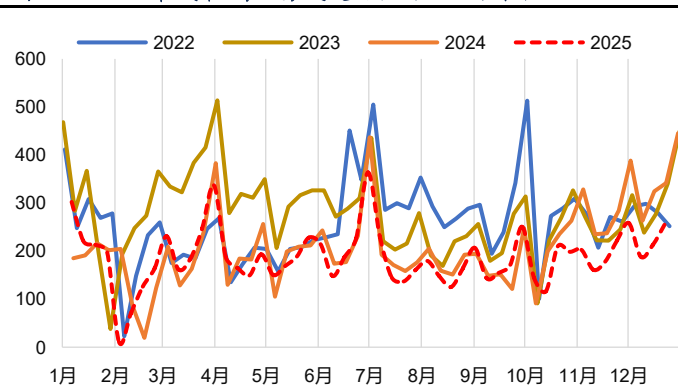
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2025/12/26	203	77	307	87	160	834
2025/12/19	209	81	298	87	161	835
周变动	-6	-3	9	0	-1	-2
环比	-2.86%	-4.22%	2.94%	-0.05%	-0.63%	-0.20%
2024/12/27	220	84	309	89	151	853
年变动	-17	-6	-2	-2	9	-19
同比	-7.70%	-7.62%	-0.74%	-2.09%	5.62%	-2.22%

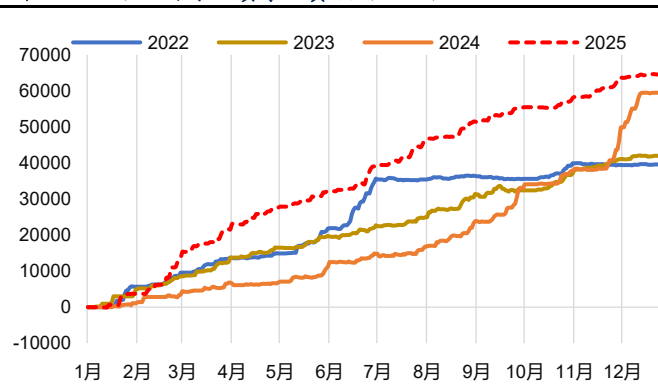
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

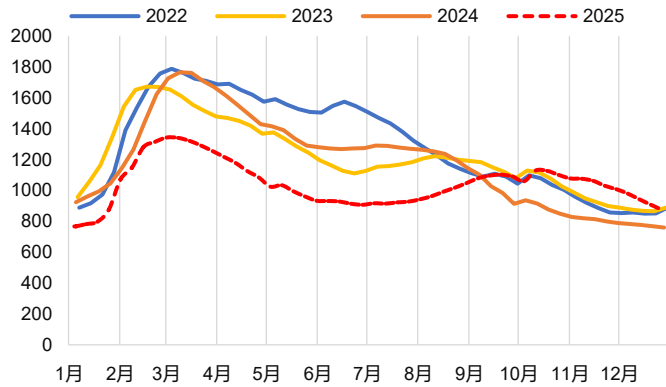


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

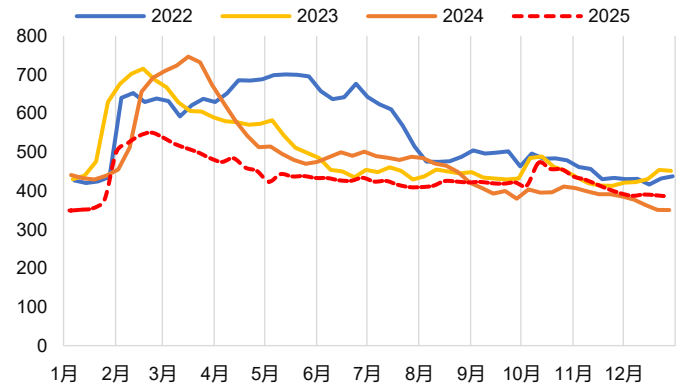
- 五大钢材品种社会库存：截至 12 月 26 日，五大钢材品种社会库存 872.6 万吨，周环比下降 33.91 万吨，周环比下降 3.74%，同比增加 14.95%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 12 月 26 日，五大钢材品种厂内库存 385.4 万吨，周环比下降 2.88 万吨，周环比下降 0.74%，同比增加 10.04%。

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
2025/12/26	294	44	297	124	114	873
2025/12/19	313	47	307	126	113	906
周变动	-19	-3	-11	-2	1	-34
环比	-6.01%	-7.26%	-3.45%	-1.49%	0.71%	-3.74%
2024/12/27	278	44	227	99	111	759
年变动	16	0	70	25	3	113
同比	5.74%	-0.59%	30.85%	25.28%	2.45%	14.95%

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
2025/12/26	140	43	81	39	82	385
2025/12/19	140	45	83	38	83	388
周变动	1	-2	-3	2	-1	-3
环比	0.37%	-3.75%	-3.48%	4.50%	-0.60%	-0.74%
2024/12/27	122	39	80	36	73	350
年变动	19	4	0	3	9	35
同比	15.25%	10.45%	0.22%	9.34%	12.28%	10.04%

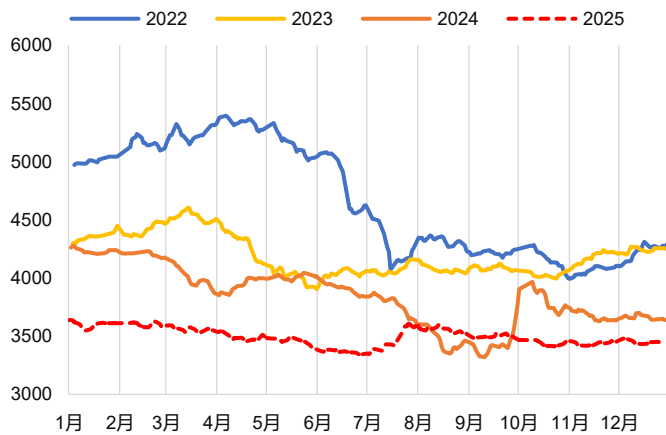
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

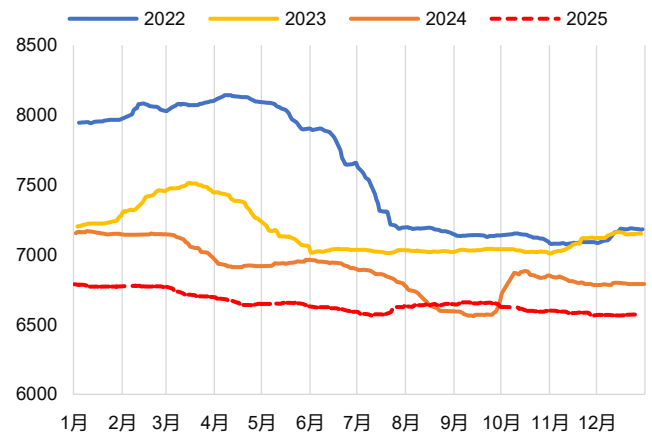
- 普钢综合指数: 截至 12 月 26 日, 普钢综合指数 3439.2 元/吨, 周环比下降 9.57 元/吨, 周环比下降 0.28%, 同比下降 5.65%。
- 特钢综合指数: 截至 12 月 26 日, 特钢综合指数 6571.8 元/吨, 周环比增加 1.81 元/吨, 周环比增加 0.03%, 同比下降 3.20%。

图 14: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

图 15: 特钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)

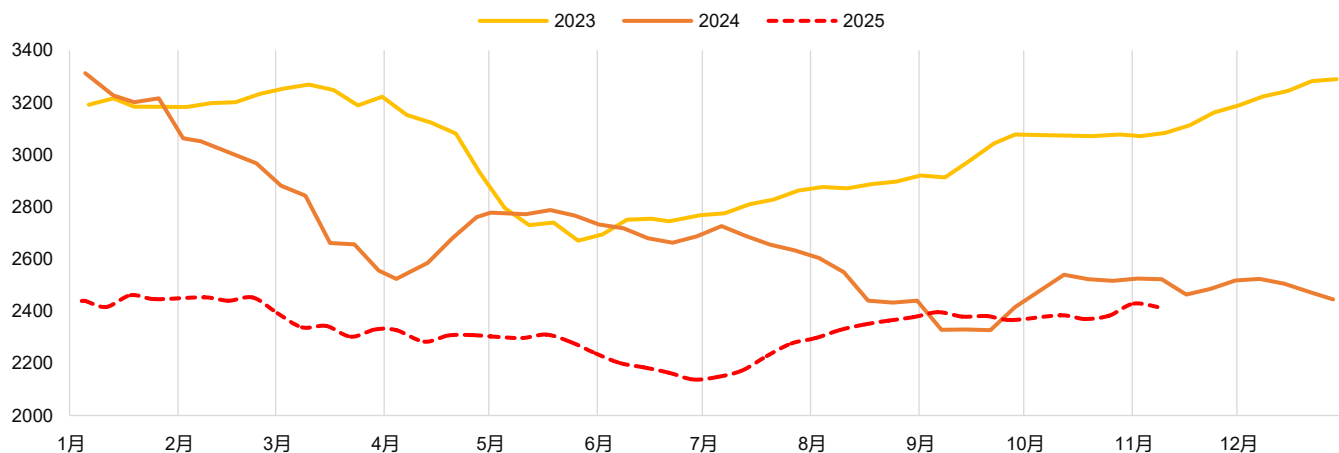
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/12/26	3412	3498	4052	3342	3688	3815	3292	3445	3423
2025/12/19	3421	3508	4067	3350	3695	3823	3311	3457	3433
周变动	-9	-10	-15	-8	-7	-8	-19	-12	-10
环比	-0.26%	-0.29%	-0.37%	-0.24%	-0.19%	-0.21%	-0.57%	-0.35%	-0.29%
2024/12/26	3614	3675	4451	3575	3873	4022	3411	3656	3558
年变动	-202	-177	-399	-233	-185	-207	-119	-211	-135
同比	-5.59%	-4.82%	-8.96%	-6.52%	-4.78%	-5.15%	-3.49%	-5.77%	-3.79%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

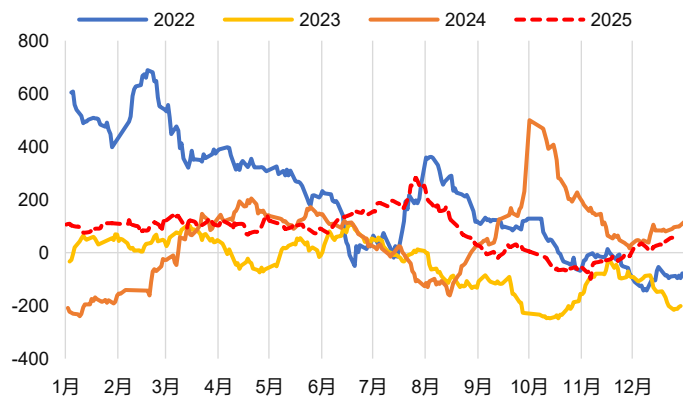
- 全国平均铁水成本: 截至 12 月 19 日, 全国平均铁水成本为 2423 元/吨, 周环比增加 9.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 12 月 26 日, 建筑用钢电炉吨钢利润为-4 元/吨, 周环比增加 3.0 元/吨, 周环比增加 42.86%。
- 高炉吨钢利润: 截至 12 月 26 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为 50 元/吨, 周环比增加 8.0 元/吨, 周环比增加 19.05%。
- 247 家钢铁企业盈利率: 截至 12 月 26 日, 247 家钢铁企业盈利率为 37.23%, 周环比增加 1.3pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



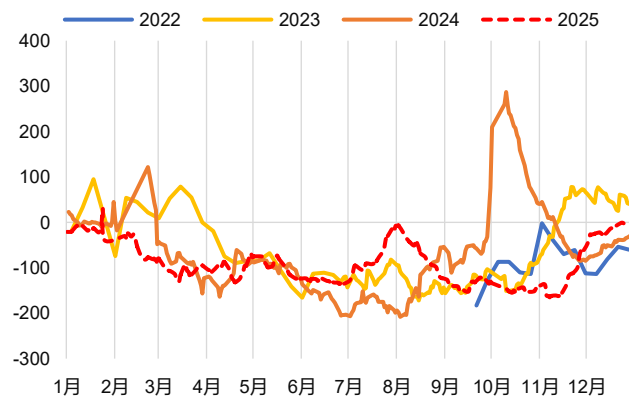
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

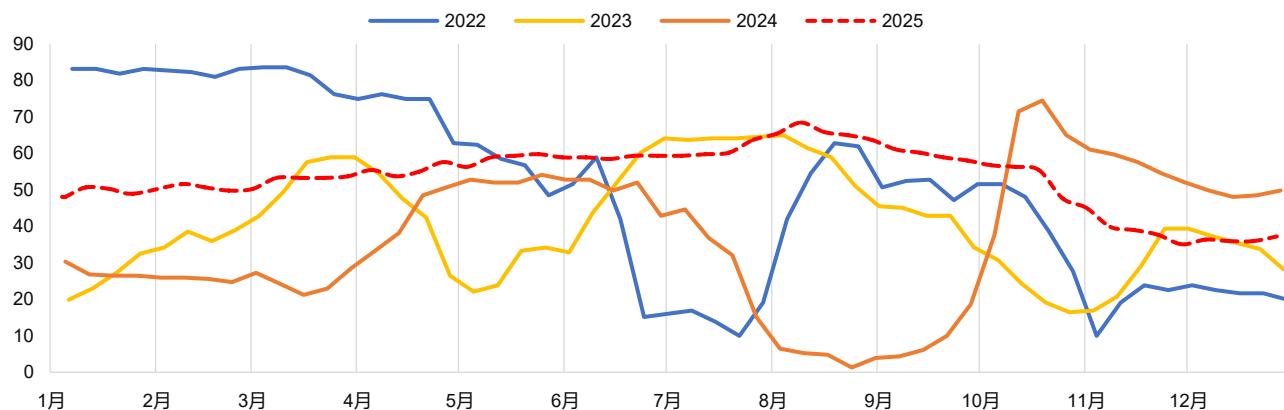


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用钢电炉吨钢利润 (元/吨)



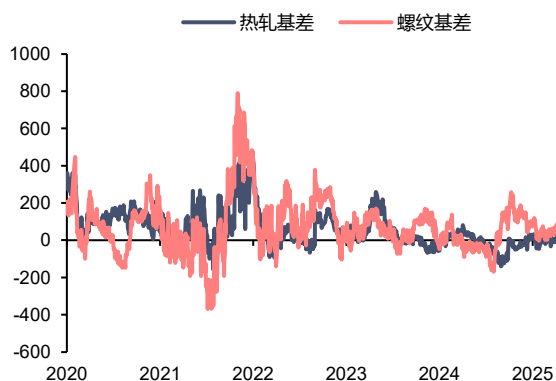
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19：样本钢企盈利率（%）


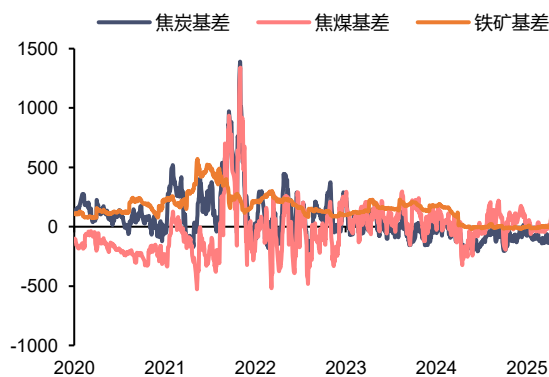
资料来源：钢联，信达证券研发中心

期现货基差：

- 热轧基差：截至 12 月 26 日，热轧板卷现货基差为-13 元/吨，周环比下降 14.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 12 月 26 日，螺纹钢现货基差为 172 元/吨，周环比下降 9.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 12 月 26 日，焦炭现货基差为-112.5 元/吨，周环比下降 139.0 元/吨。
- 焦煤基差：截至 12 月 26 日，焦煤现货基差为 15.5 元/吨，周环比增加 8.0 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 12 月 26 日，铁矿石现货基差为 14 元/吨，周环比下降 1.0 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）


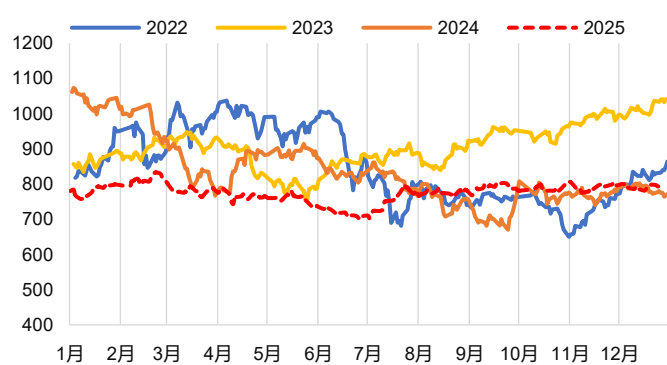
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

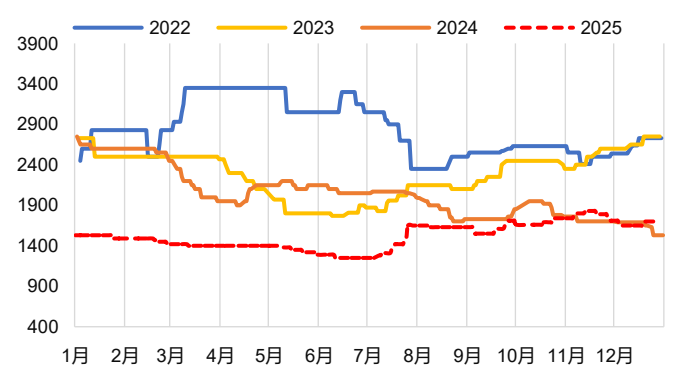
- 港口铁矿石价格: 截至 12 月 26 日, 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) 为 800 元/吨, 周环比上涨 2.0 元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至 12 月 26 日, 京唐港主焦煤库提价为 1700 元/吨, 周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至 12 月 25 日, 一级冶金焦出厂价格为 1770 元/吨, 周环比下降 55.0 元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至 12 月 26 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-18 元/吨, 周环比下降 34.0 元/吨。
- 铁废价差: 截至 12 月 26 日, 铁水废钢价差为 129.8 元/吨, 周环比下降 39.3 元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



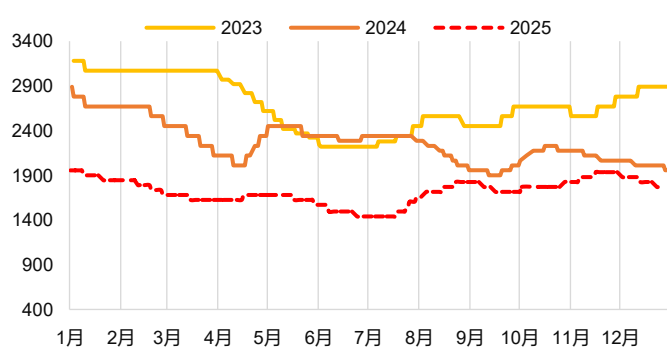
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



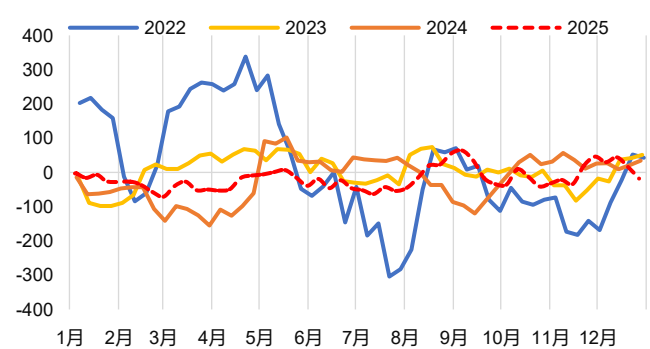
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



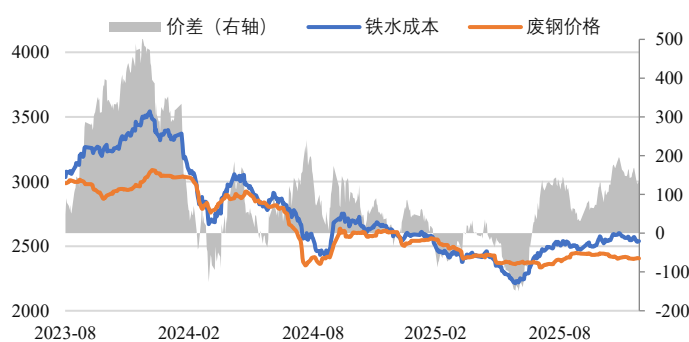
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	7.35	73.6	104.9	120.8	136.5	0.34	0.48	0.55	0.63	21.6	15.3	13.3	11.7
华菱钢铁	5.65	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.52	0.61	0.63	19.2	10.8	9.3	8.9
南钢股份	5.18	22.6	27.3	30.4	33.7	0.37	0.44	0.49	0.55	14.1	11.7	10.5	9.5
武进不锈	9.94	1.3	2.0	2.4	2.7	0.22	0.36	0.43	0.48	45.2	27.6	23.3	20.6
中信特钢	16.05	51.3	56.5	62.1	68.1	1.02	1.12	1.23	1.35	15.7	14.3	13.1	11.9
甬金股份	18.28	8.1	7.4	8.3	9.3	2.19	2.04	2.27	2.53	8.3	9.0	8.1	7.2
久立特材	27.90	14.9	17.0	19.0	21.1	1.55	1.74	1.94	2.16	18.0	16.0	14.4	12.9
常宝股份	9.08	6.3	6.0	6.9	7.7	0.70	0.66	0.77	0.85	13.0	13.7	11.8	10.6
首钢资源	2.70	14.1	8.6	10.6	11.7	0.28	0.17	0.21	0.23	9.5	15.9	13.0	11.8
河钢资源	21.18	5.7	8.3	10.1	11.0	0.87	1.26	1.55	1.69	24.4	16.8	13.7	12.5

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12月26日。

2、上市公司重点公告

【八一钢铁】八一钢铁关于公司、控股股东及相关当事人收到中国证券监督管理委员会新疆监管局行政处罚事先告知书的公告：新疆八一钢铁股份有限公司（以下简称“八一钢铁”或“公司”）及控股股东新疆八一钢铁集团有限公司（以下简称“八钢集团”）于2025年11月7日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）下发的《立案告知书》。因涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，中国证监会决定对公司及八钢集团立案，具体情况详见公司于2025年11月8日披露的《八一钢铁关于收到中国证券监督管理委员会立案告知书的公告》（公告编号：临 2025-063）、《八一钢铁关于中国证券监督管理委员会对控股股东立案调查的公告》（公告编号：临 2025-064）。

【方大特钢】方大特钢关于控股股东部分股份解除质押及质押的公告：方大特钢科技股份有限公司（以下简称“方大特钢”或“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”）持有公司 753,204,599 股股份，占公司总股本的比例为 32.56%；方大钢铁本次将其所持公司股份 140,000,000 股股份解除质押，占其所持公司股份的比例为 18.59%，占公司总股本的比例为 6.05%；解除质押后，方大钢铁将其所持公司股份 90,000,000 股再次质押，占其所持公司股份的比例为 11.95%，占公司总股本的比例为 3.89%；方大钢铁累计质押（含本次）其持有的公司股份 527,848,335 股，占其所持公司股份的比例为 70.08%，占公司总股本的比例为 22.82%。江西汽车板簧有限公司（以下简称“江西板簧”）为公司控股股东方大钢铁的全资子公司，截至本公告披露日，江西板簧

已累计质押其持有的公司股份 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%。本次解除质押及质押后, 方大钢铁及其一致行动人合计质押 613,065,235 股公司股份, 占其合计持有公司股份的比例为 65.99%, 占公司总股本的比例为 26.50%。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。

【盛德鑫泰】关于控股子公司为重孙公司提供担保的公告: 一、担保情况概述盛德鑫泰新材料股份有限公司(以下简称“公司”)重孙公司江苏攀森智能科技有限公司(以下简称“江苏攀森”)因前期向上海银行股份有限公司常州分行(以下简称“上海银行常州分行”)申请的综合授信额度已到期, 为满足自身经营的资金需求, 拟向上海银行常州分行申请 500 万元的综合授信额度, 由控股子公司江苏锐美汽车零部件有限公司(以下简称“江苏锐美”)为其提供担保, 担保期限为三年。经控股子公司江苏锐美股东会决议, 同意为江苏攀森 500 万元的授信额度提供连带责任保证担保。根据《上市公司自律监管指引第 2 号——创业板上市公司规范运作》的有关规定, 本次担保事项无需提交公司董事会或股东大会审议。

【久立特材】关于 2025 年第一期员工持股计划完成非交易过户的公告: 浙江久立特材科技股份有限公司(以下简称“公司”)分别于 2025 年 11 月 17 日、2025 年 12 月 5 日召开第七届董事会第十六次会议、2025 年第二次临时股东大会, 审议通过了《关于<2025 年第一期员工持股计划(草案)>及其摘要的议案》等相关议案, 同意公司实施 2025 年第一期员工持股计划(以下简称“本员工持股计划”)。

四、本周行业重要资讯

- 1、国务院国资委：中央企业要大力推进战略性、专业化重组整合和高质量并购：**12月22日至23日中央企业负责人会议在京召开，强调，中央企业需在新能源、航空航天、低空经济等重点领域持续发力，加大启航企业培育，推进技术改造、设备更新及重点行业节能降碳改造；大力开展战略性、专业化重组整合与高质量并购，国有资本投资、运营公司需进一步发挥平台作用，助力企业获取核心要素、培育竞争优势；有利于提振市场信心。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/CrcpKTGCpvvvKE0Fou6EJw>）
- 2、6家钢厂发布2026年冬储政策：**据Mysteel不完全统计，截至2025年12月22日，6家钢厂发布2026年冬储政策，其中东北3家，华北2家，西北1家，昨日新增1家钢厂；冬储周期：2025年12月16日至2026年4月15日，冬储政策可托盘，未点价结算前托盘无息，点价结算后支付利息，月息7厘不含税，按天计息，全款保价客户按照实际到款金额给予6%/月利息，所办冬储贷款日起至2026年4月15日任选一天进行结算。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/96Z515sAPBuF_4ZXJobeCA）
- 3、多地市启动污染天气预警：**河北邢台市自2025年12月25日18时启动Ⅰ级（红色）应急响应，解除时间另行通知；2025年12月26日18时淮北、亳州、宿州、蚌埠、阜阳、淮南、六安、合肥和滁州9市启动Ⅱ级响应；12月27日16时马鞍山、芜湖、宣城、铜陵、池州和安庆6市启动Ⅱ级响应；西安市于2025年12月26日16时执行重污染天气Ⅱ级应急响应；目前看，多地启动重污染天气应急响应将倒逼钢厂限产减排、收缩供应，短期对钢价形成温和利好。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/DKVG1jRrVZL4eftVUP7fBA>）
- 4、国家发改委：“十五五”时期持续实施粗钢产量调控，严禁违规新增产能：**国家发展改革委产业发展司发布文章《大力推动传统产业优化提升》。文章指出，对钢铁、石化等原材料产业，关键在于平衡供需、优化结构。原材料行业是我国国民经济的重要基础产业和支柱产业。当前，钢铁、石化等原材料行业普遍面临供需动态性平衡不足、产品结构不优等问题。“十五五”时期，原材料行业要深化供给侧结构性改革，坚持供需两侧协同发力，增加高端产能供给，确保总量规模适度、供需基本平衡、产品结构升级。加强行业管理，坚持“减油、增化、提质”，持续实施粗钢产量调控，严禁违规新增产能，促进优胜劣汰。聚焦重点产业链需求，支持企业加快产业科技创新，推动创新产品研发和产业化，加快补齐短板弱项，推动产业加速迈向中高端。加强常态化运行监测调度，发挥好预警机制作用。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/oY4xtvqvkl1vJq6f2dTB-w>）



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，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，中国矿业大学（北京）校外专业学位研究生导师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、挂职下属煤矿副矿长，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、钢铁及上下游领域研究，现为能源与双碳中心研究中心总经理、煤炭钢铁行业首席分析师。

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。