



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

反内卷逻辑持续演绎，钢铁板块配置价值凸显

钢铁

2025 年 12 月 14 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

反内卷逻辑持续演绎，钢铁板块配置价值凸显

2025年12月14日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 2.53%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 1.00%，长材板块下跌 2.66%，板材板块下跌 3.20%；铁矿石板块下跌 2.38%，钢铁耗材板块下跌 2.84%，贸易流通板块下跌 0.490%。
- **供给情况。**截至 12 月 12 日，样本钢企高炉产能利用率 85.9%，周环比下降 1.16 个百分点。截至 12 月 12 日，样本钢企电炉产能利用率 52.8%，周环比下降 1.05 个百分点。截至 12 月 12 日，五大钢材品种产量 695.7 万吨，周环比下降 22.97 万吨，周环比下降 3.20%。截至 12 月 12 日，日均铁水产量为 229.2 万吨，周环比下降 3.10 万吨，同比下降 3.41 万吨。
- **需求情况。**截至 12 月 12 日，五大钢材品种消费量 839.7 万吨，周环比下降 24.45 万吨，周环比下降 2.83%。截至 12 月 12 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.8 万吨，周环比下降 0.08 万吨，周环比下降 0.79%。
- **库存情况。**截至 12 月 12 日，五大钢材品种社会库存 941.7 万吨，周环比下降 36.81 万吨，周环比下降 3.76%，同比增加 21.34%。截至 12 月 12 日，五大钢材品种厂内库存 390.4 万吨，周环比增加 3.31 万吨，周环比增加 0.86%，同比增加 7.53%。
- **钢材价格&利润。**截至 12 月 12 日，普钢综合指数 3434.0 元/吨，周环比下降 39.63 元/吨，周环比下降 1.14%，同比下降 7.13%。截至 12 月 12 日，特钢综合指数 6565.6 元/吨，周环比下降 3.09 元/吨，周环比下降 0.05%，同比下降 3.40%。截至 12 月 12 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 21 元/吨，周环比下降 13.0 元/吨，周环比下降 38.24%。截至 12 月 12 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为 -25 元/吨，周环比持平元/吨，周环比持平。
- **原燃料情况。**截至 12 月 12 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62% Fe）为 785 元/吨，周环比下跌 5.0 元/吨，周环比下跌 0.63%。截至 12 月 12 日，京唐港主焦煤库提价为 1650 元/吨，周环比持平。截至 12 月 12 日，一级冶金焦出厂价格为 1825 元/吨，周环比下降 55.0 元/吨。截至 12 月 12 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 11.66 天，周环比增加 0.4 天，同比下降 0.4 天。截至 12 月 12 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.42 天，周环比下降 0.4 天，同比增加 0.2 天。截至 12 月 12 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 13.2 天，周环比增加 0.5 天，同比增加 0.8 天。
- **本周，**截至 12 月 12 日，日均铁水产量为 229.2 万吨，周环比下降 3.10 万吨，同比下降 3.41 万吨。五大钢材品种社会库存周环比下降 3.76%，五大钢材品种厂内库存周环比增加 0.86%。本周，日照港澳洲



粉矿（62%Fe）下跌 5.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需注意的是，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

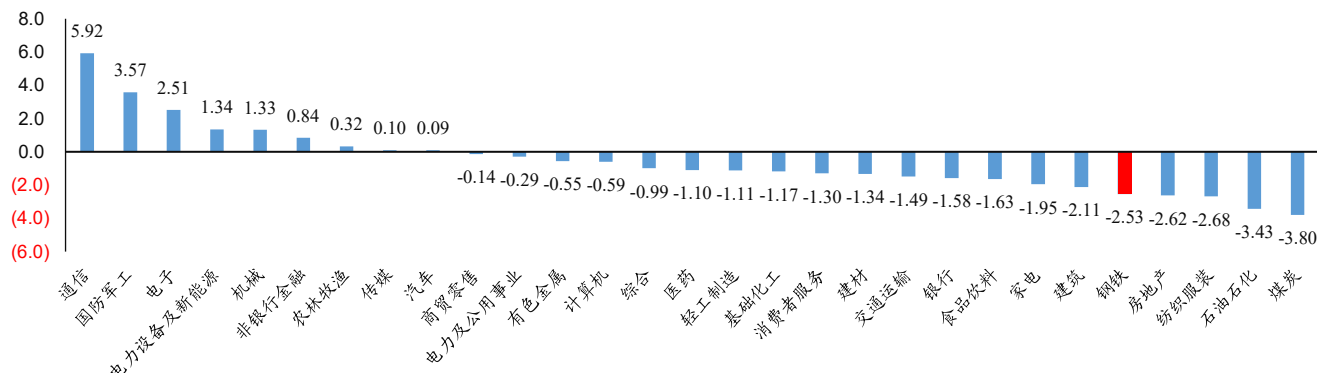
图 目 录

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：钢铁板块表现劣于大盘

本周钢铁板块下跌 2.53%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.08% 到 4580.95；涨跌幅前三的行业分别是通信(5.92%)、国防军工(3.57%)、电子(2.51%)。

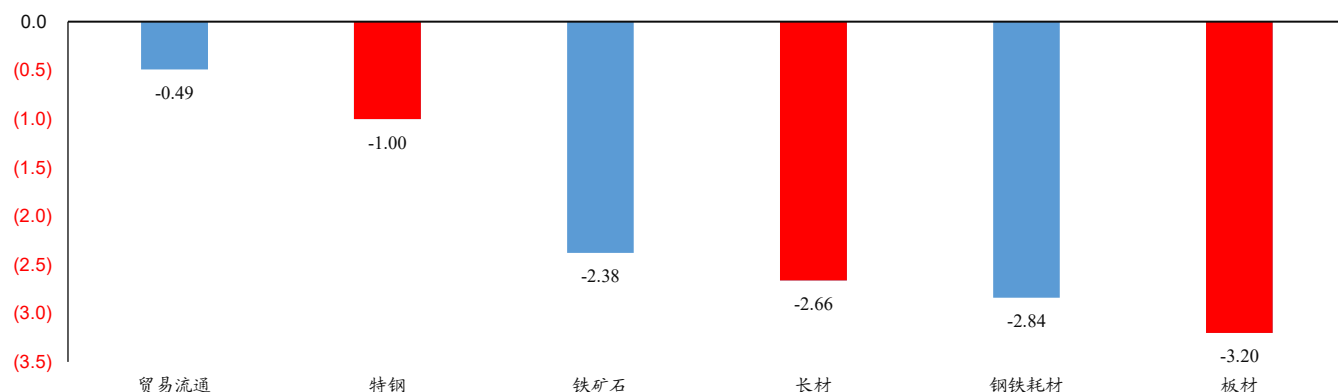
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 1.00%，长材板块下跌 2.66%，板材板块下跌 3.20%；铁矿石板块下跌 2.38%，钢铁耗材板块下跌 2.84%，贸易流通板块下跌 0.49%。

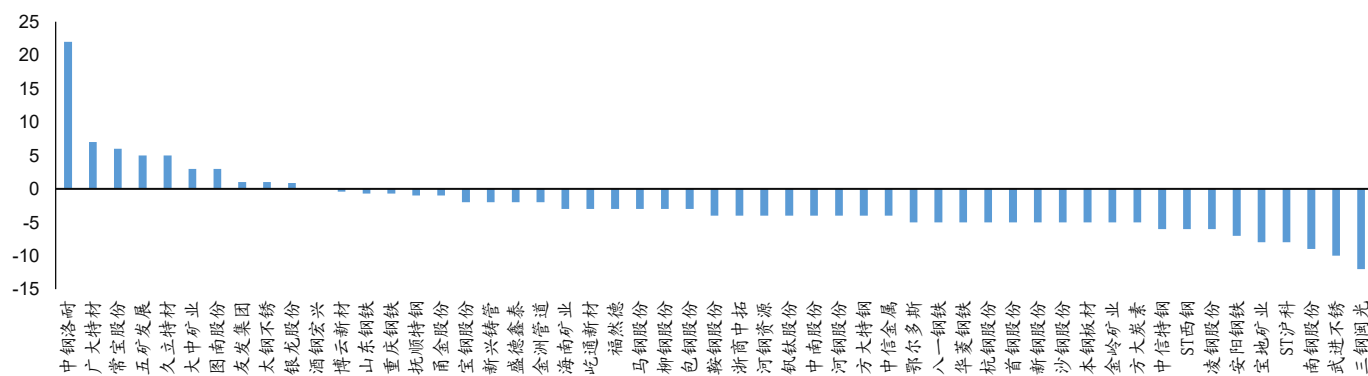
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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中钢洛耐(21.98%)、广大特材(6.82%)、常宝股份(5.98%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



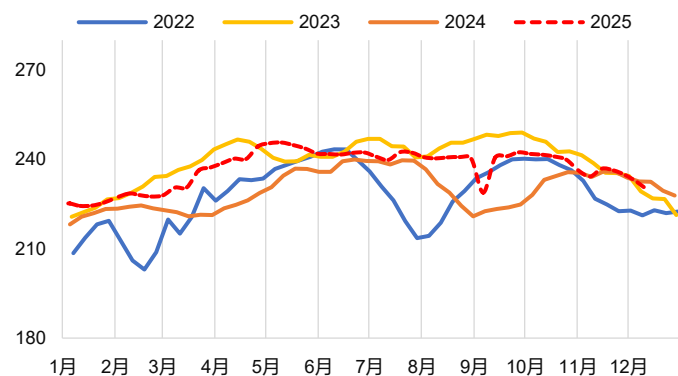
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

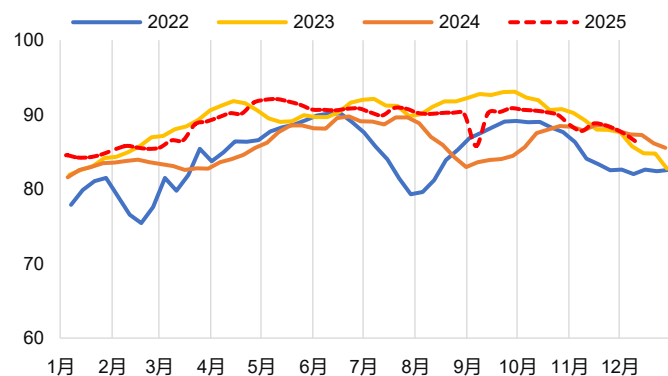
- 日均铁水产量：截至 12 月 12 日，日均铁水产量为 229.2 万吨，周环比下降 3.10 万吨，周环比下降 1.33%，同比下降 1.47%。
- 高炉产能利用率：截至 12 月 12 日，样本钢企高炉产能利用率 85.9%，周环比下降 1.16 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 12 月 12 日，样本钢企电炉产能利用率 52.8%，周环比下降 1.05 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 12 月 12 日，五大钢材品种产量 695.7 万吨，周环比下降 22.97 万吨，周环比下降 3.20%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



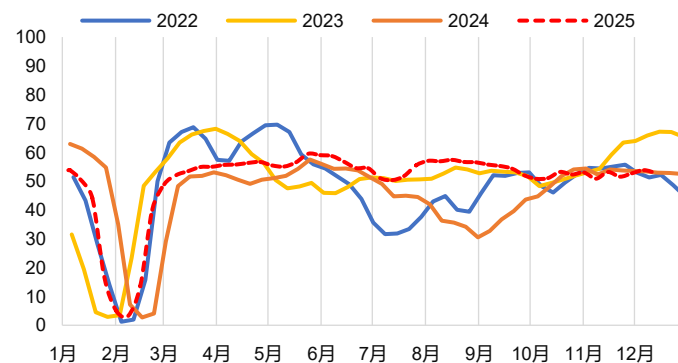
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



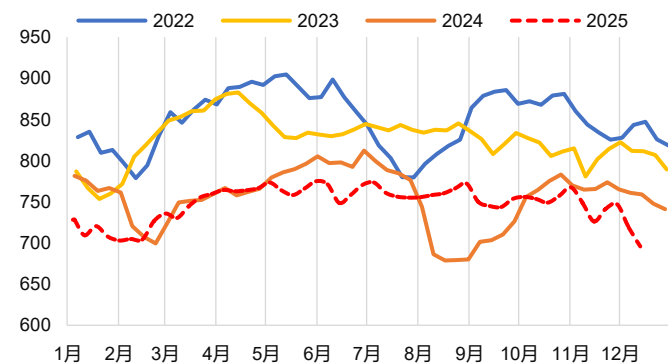
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

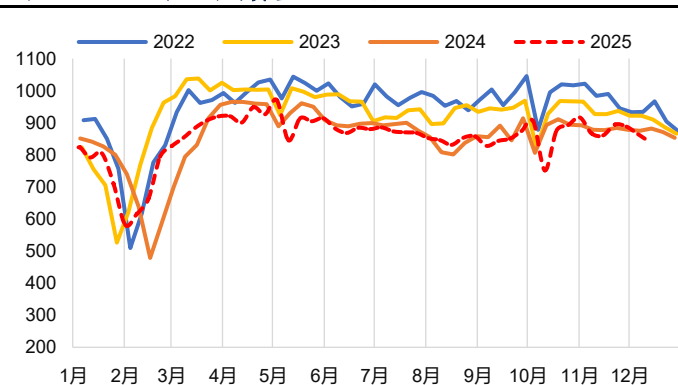
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/12/12	179	76	198	86	157	696
2025/12/5	189	80	204	86	160	719
周变动	-11	-4	-6	1	-3	-23
环比	-5.56%	-5.34%	-2.86%	0.92%	-1.95%	-3.20%
2024/12/13	218	81	218	86	155	759
年变动	-39	-5	-20	0	1	-63
同比	-18.02%	-6.64%	-9.24%	0.20%	0.93%	-8.33%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

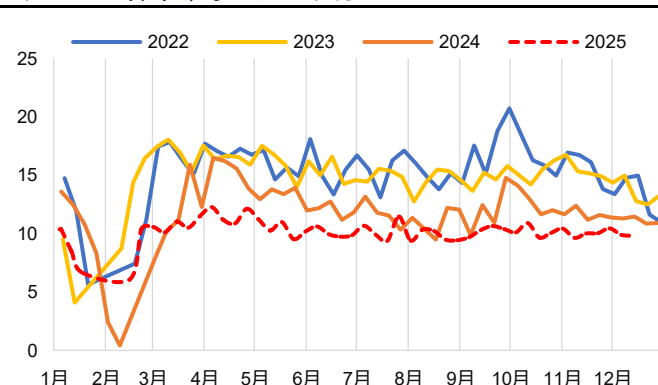
- 五大钢材品种消费量：截至12月12日，五大钢材品种消费量839.7万吨，周环比下降24.45万吨，周环比下降2.83%。
- 建筑用钢成交量：截至12月12日，主流贸易商建筑用钢成交量9.8万吨，周环比下降0.08万吨，周环比下降0.79%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2025年12月7日，30大中城市商品房成交面积为188.3万平方米，周环比下降69.8万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至12月14日，地方政府专项债净融资额为64328亿元，累计同比增加8.18%。

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）



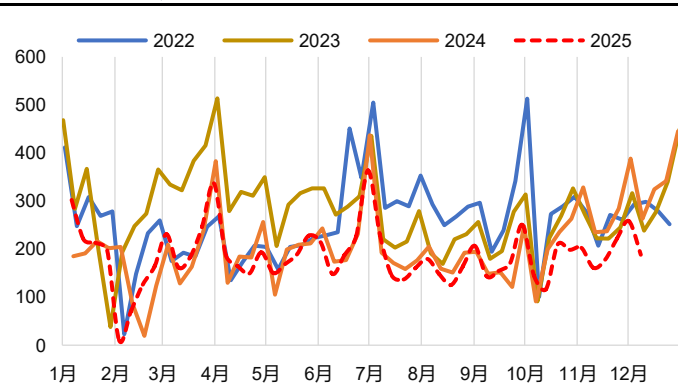
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2025/12/12	203	80	312	90	155	840
2025/12/5	217	83	315	87	162	864
周变动	-14	-3	-3	2	-7	-24
环比	-6.40%	-3.94%	-0.92%	2.54%	-4.09%	-2.83%
2024/12/13	238	84	317	89	154	882
年变动	-35	-4	-5	1	1	-42
同比	-14.55%	-5.22%	-1.58%	0.70%	0.91%	-4.76%

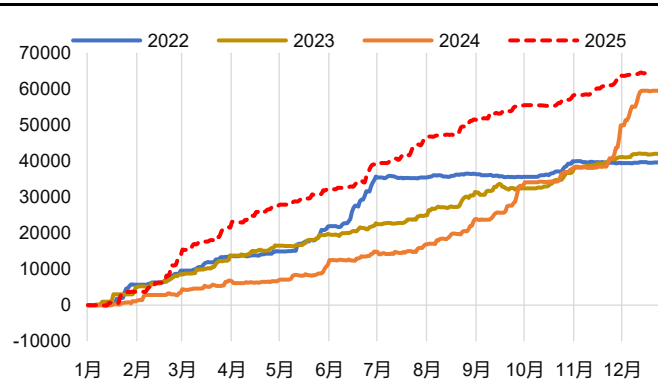
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

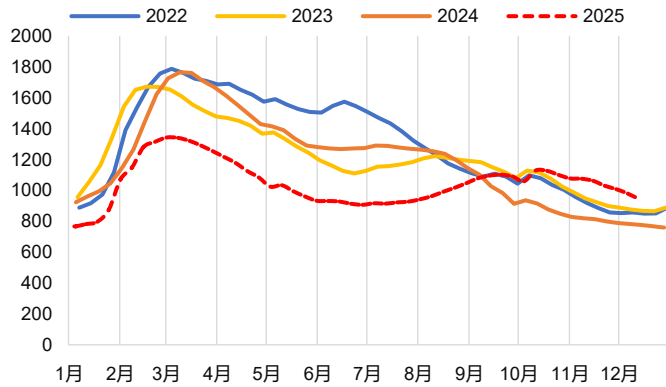


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

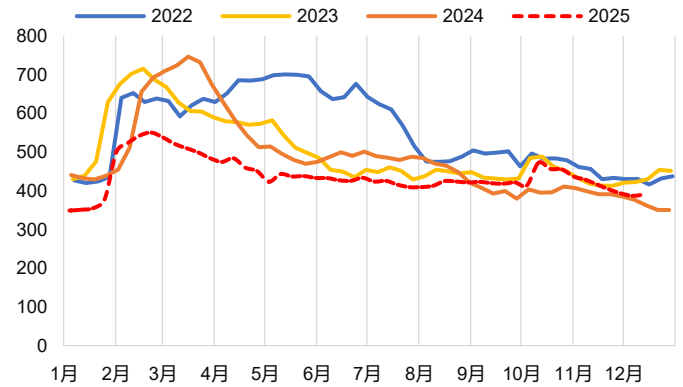
- 五大钢材品种社会库存：截至 12 月 12 日，五大钢材品种社会库存 941.7 万吨，周环比下降 36.81 万吨，周环比下降 3.76%，同比增加 21.34%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 12 月 12 日，五大钢材品种厂内库存 390.4 万吨，周环比增加 3.31 万吨，周环比增加 0.86%，同比增加 7.53%。

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
2025/12/12	339	52	313	126	112	942
2025/12/5	361	56	320	129	112	979
周变动	-22	-4	-7	-3	0	-37
环比	-6.21%	-7.02%	-2.30%	-2.08%	-0.37%	-3.76%
2024/12/13	293	41	229	102	111	776
年变动	45	11	84	25	1	166
同比	15.43%	26.52%	36.70%	24.22%	0.72%	21.34%

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
2025/12/12	141	46	84	38	82	390
2025/12/5	143	46	80	39	80	387
周变动	-2	0	4	-1	2	3
环比	-1.32%	0.20%	5.14%	-1.84%	2.13%	0.86%
2024/12/13	130	45	80	37	73	363
年变动	11	1	4	1	9	27
同比	8.68%	3.09%	5.38%	3.58%	12.55%	7.53%

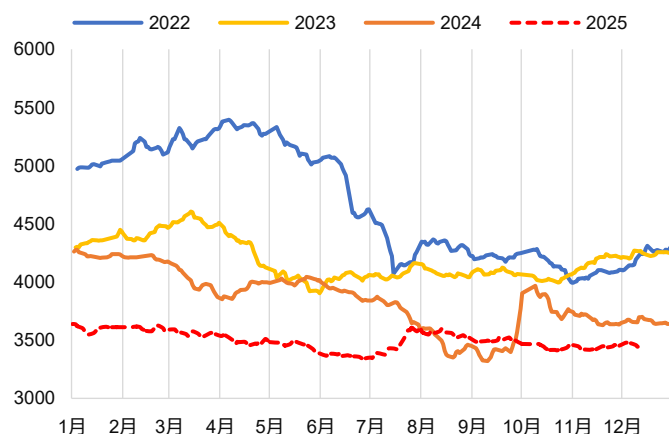
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

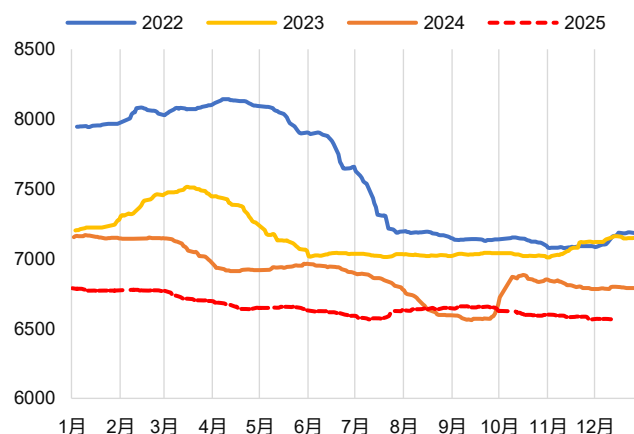
- 普钢综合指数: 截至12月12日, 普钢综合指数3434.0元/吨, 周环比下降39.63元/吨, 周环比下降1.14%, 同比下降7.13%。
- 特钢综合指数: 截至12月12日, 特钢综合指数6565.6元/吨, 周环比下降3.09元/吨, 周环比下降0.05%, 同比下降3.40%。

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)

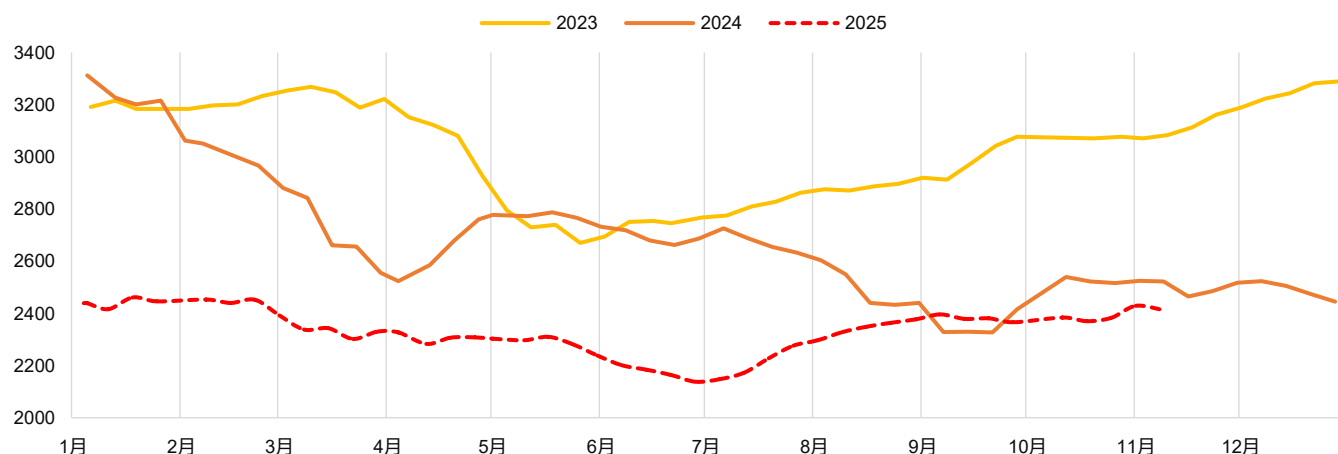
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/12/12	3382	3476	4068	3336	3696	3832	3321	3457	3432
2025/12/5	3417	3511	4096	3380	3723	3858	3346	3481	3453
周变动	-35	-35	-28	-44	-27	-26	-25	-24	-21
环比	-1.02%	-1.00%	-0.68%	-1.30%	-0.73%	-0.67%	-0.75%	-0.69%	-0.61%
2024/12/12	3645	3709	4467	3648	3926	4058	3451	3714	3622
年变动	-263	-233	-399	-312	-230	-226	-130	-257	-190
同比	-7.22%	-6.28%	-8.93%	-8.55%	-5.86%	-5.57%	-3.77%	-6.92%	-5.25%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

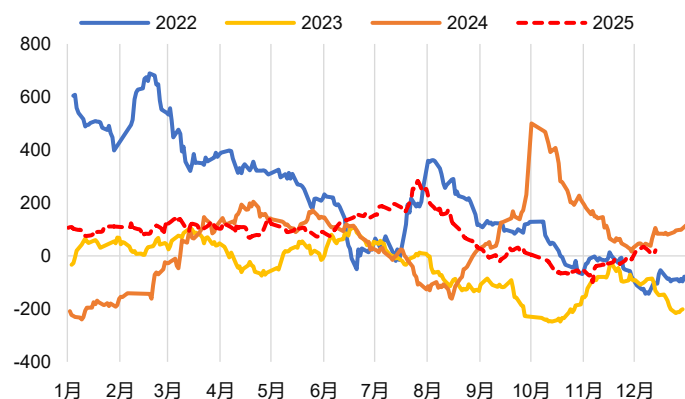
- 全国平均铁水成本: 截至 12 月 12 日, 全国平均铁水成本为 2414 元/吨, 周环比下降 24.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 12 月 12 日, 建筑用钢电炉平电吨钢利润为-25 元/吨, 周环比持平元/吨, 周环比持平。
- 高炉吨钢利润: 截至 12 月 12 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为 21 元/吨, 周环比下降 13.0 元/吨, 周环比下降 38.24%。
- 247 家钢铁企业盈利率: 截至 12 月 12 日, 247 家钢铁企业盈利率为 35.93%, 周环比下降 0.4pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



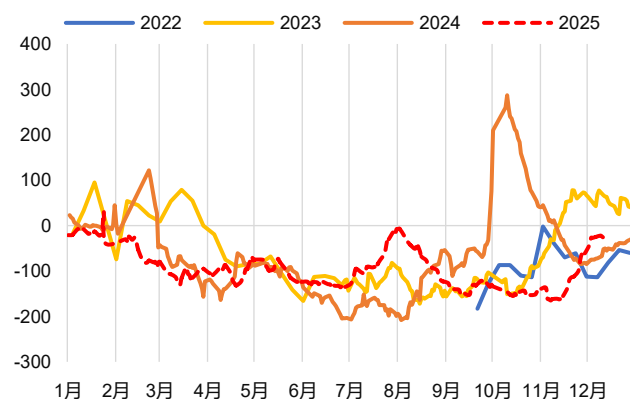
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

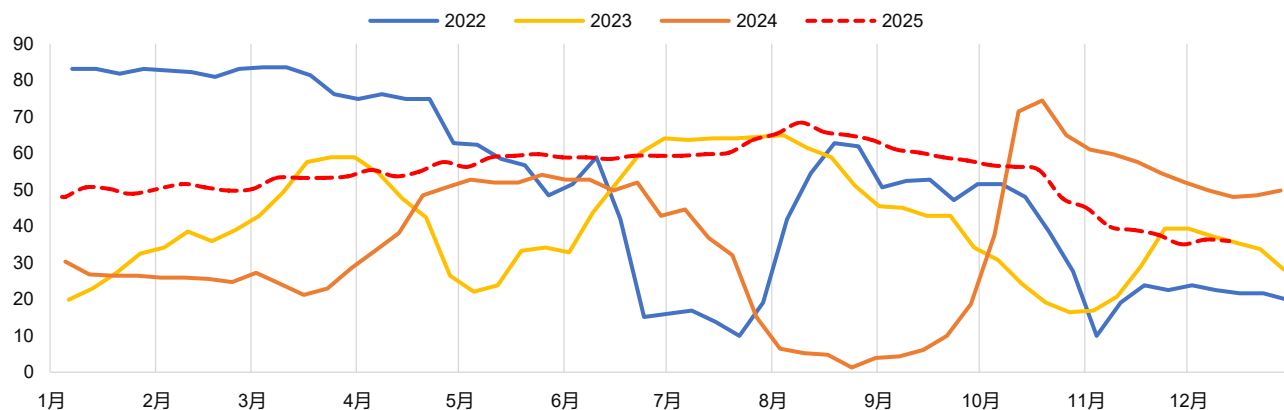


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用钢电炉吨钢利润 (元/吨)



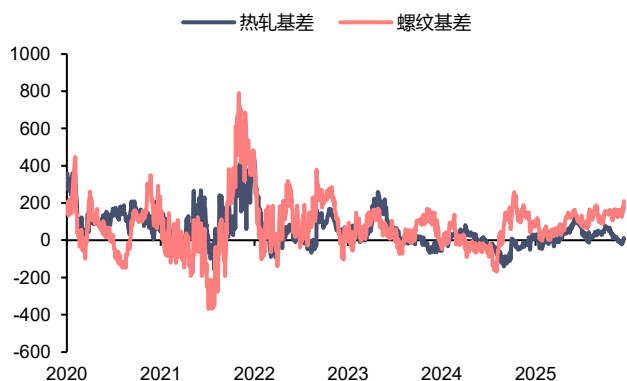
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19：样本钢企盈利率（%）


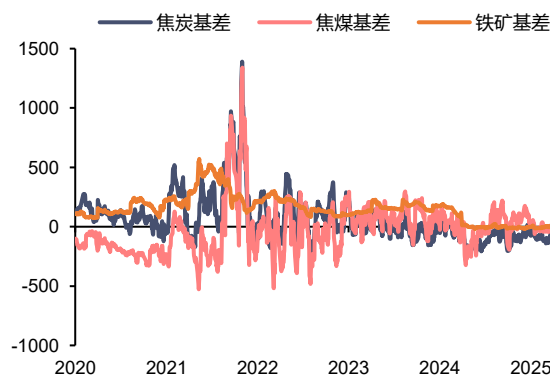
资料来源：钢联，信达证券研发中心

期现货基差：

- 热轧基差：截至 12 月 12 日，热轧板卷现货基差为 8 元/吨，周环比增加 28.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 12 月 12 日，螺纹钢现货基差为 210 元/吨，周环比增加 77.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 12 月 12 日，焦炭现货基差为 76 元/吨，周环比增加 122.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 12 月 12 日，焦煤现货基差为 119 元/吨，周环比增加 96.5 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 12 月 12 日，铁矿石现货基差为 21.5 元/吨，周环比增加 20.0 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）


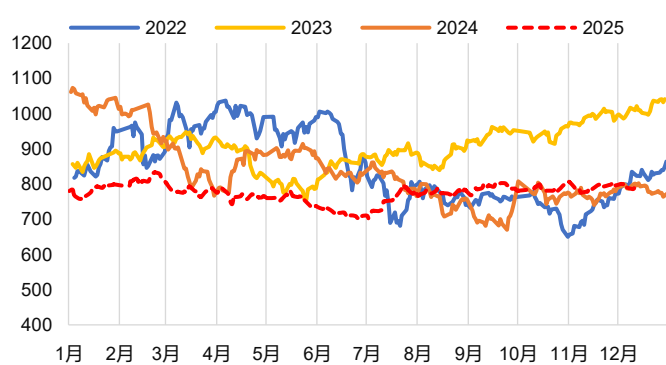
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

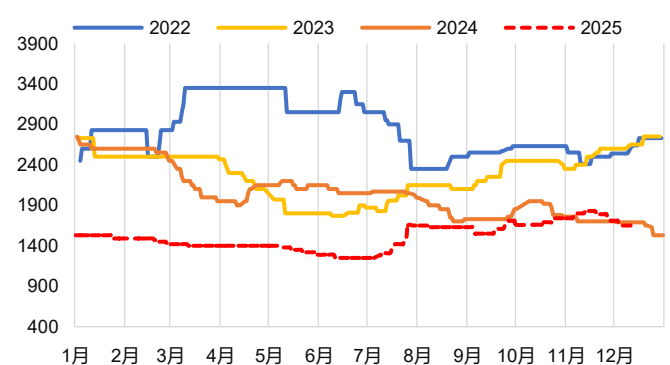
- 港口铁矿石价格: 截至12月12日, 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为785元/吨, 周环比下跌5.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至12月12日, 京唐港主焦煤库提价为1650元/吨, 周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至12月12日, 一级冶金焦出厂价格为1825元/吨, 周环比下降55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至12月12日, 独立焦化企业吨焦平均利润为44元/吨, 周环比增加14.0元/吨。
- 铁废价差: 截至12月12日, 铁水废钢价差为165.5元/吨, 周环比增加17.7元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



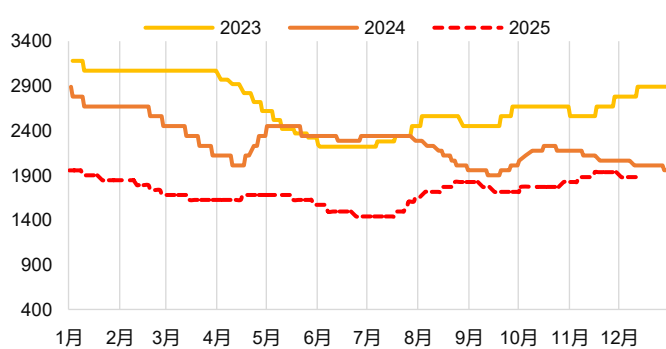
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



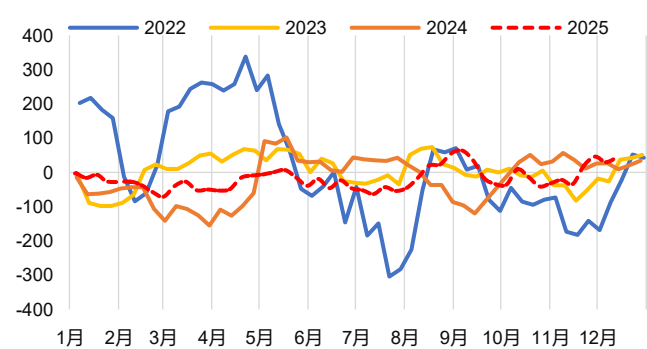
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



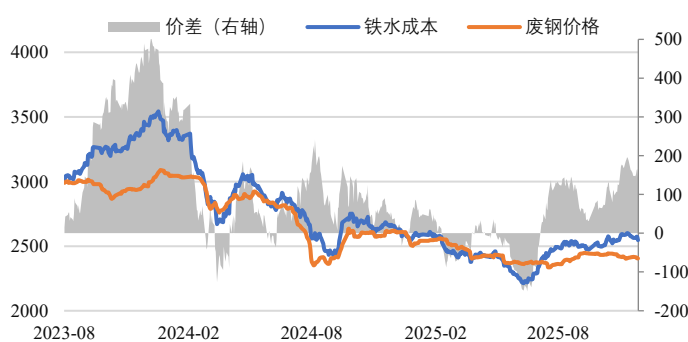
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	7.19	73.6	104.9	120.8	136.5	0.34	0.48	0.55	0.63	21.1	14.9	13.0	11.5
华菱钢铁	5.37	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.52	0.61	0.63	18.3	10.2	8.9	8.5
南钢股份	4.81	22.6	27.3	30.4	33.7	0.37	0.44	0.49	0.55	13.1	10.9	9.7	8.8
武进不锈	9.88	1.3	2.0	2.4	2.7	0.22	0.36	0.43	0.48	44.9	27.4	23.1	20.5
中信特钢	15.07	51.3	56.5	62.1	68.1	1.02	1.12	1.23	1.35	14.8	13.5	12.3	11.2
甬金股份	16.90	8.1	7.4	8.3	9.3	2.19	2.04	2.27	2.53	7.7	8.3	7.5	6.7
久立特材	25.86	14.9	17.0	19.0	21.1	1.55	1.74	1.94	2.16	16.7	14.9	13.3	12.0
常宝股份	8.33	6.3	6.0	6.9	7.6	0.70	0.67	0.76	0.85	11.9	12.5	10.9	9.8
首钢资源	2.68	14.1	8.5	10.3	11.5	0.28	0.17	0.20	0.23	9.4	16.0	13.2	11.9
河钢资源	18.76	5.7	8.3	10.1	11.0	0.87	1.26	1.55	1.69	21.6	14.9	12.1	11.1

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12月12日。

2、上市公司重点公告

【新兴铸管】关于子公司芜湖新兴收购华润制钢股权的公告：新兴铸管股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）下属全资子公司芜湖新兴铸管有限责任公司（以下简称“芜湖新兴”）拟收购江阴华润制钢有限公司（以下简称“华润制钢”）100%股权，交易对价 1,244,013,660.01 元。本次交易完成后，公司全资子公司芜湖新兴将直接持有华润制钢 100%股权，华润制钢纳入公司合并报表范围。根据《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作（2025 年修订）》等相关规定，本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。根据《深圳证券交易所股票上市规则》及《公司章程》等相关规定，本次交易已经公司第十届董事会第十六次会议审议通过，本次交易事项在公司董事会审议权限范围内，无需提交公司股东会审议。4. 该交易若在进展过程中达到相关审批要求，公司将严格履行后续审批程序，并按要求履行信息披露义务。

【华菱钢铁】关于持股 5%以上股东股份增持计划时间过半的进展公告：基于对湖南华菱钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“华菱钢铁”）未来发展前景的坚定信心及中长期投资价值的认可，信泰人寿保险股份有限公司（以下简称“信泰人寿”）于 2025 年 9 月 11 日披露了增持计划，自增持计划披露日起 6 个月内，继续增持公司股份数量不低于总股本的 1%（即 69,086,400 股）且不超过总股本的 2%（即 138,172,700 股）。截至 2025 年 12 月 10 日，本次增持计划时间已过半，信泰人寿于 2025 年 9 月 11 日至 2025 年 12 月 10 日期间以集中竞价交易方式累计

增持公司股份 85,086,346 股，合计持有公司股份 499,604,221 股，占公司总股本的 7.23%。本次增持计划尚未实施完毕，信泰人寿将继续实施增持计划。

【安阳钢铁】安阳钢铁股份有限公司关于向控股子公司河南安钢周口钢铁有限责任公司提供借款的公告：2025 年 12 月 8 日，安阳钢铁股份有限公司（以下简称公司）召开了 2025 年第十八次临时董事会会议，审议通过了《关于向控股子公司河南安钢周口钢铁有限责任公司提供借款的议案》。为满足公司控股子公司河南安钢周口钢铁有限责任公司（以下简称周口公司）业务发展需要，在不影响自身运营的情况下，公司拟向周口公司提供总额不超过 40,000 万元的借款，用以偿还其存量金融负债，借款期限不超过 18 个月，借款利率、结息日及还款日根据实际签订的协议为准。

【友发集团】关于公司使用闲置自有资金购买理财产品的公告：投资种类：拟投资短期、中低风险的固定收益类、结构性存款等理财产品投资金额：不超过 25.00 亿元委托理财期限为：2026 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日履行的审议程序：2025 年 12 月 10 日，天津友发钢管集团股份有限公司（以下简称“公司”）召开第五届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于公司使用闲置自有资金购买理财产品的议案》，在保证公司日常经营所需流动资金的情况下，同意公司使用闲置自有资金购买银行理财产品，购买委托理财产品的资金额度为不超过人民币 25.00 亿元，期限为 2026 年 1 月 1 日至 2026 年 12 月 31 日。



四、 本周行业重要资讯

- 1、力拓西芒杜项目 2026 年产量 500-1000 万吨，远低于预期：** 近日，作为战略调整的一部分，大宗商品巨头力拓集团（Rio Tinto）在“资本市场日活动”上宣布计划剥离高达 100 亿美元的资产，旨在优化其投资组合、提升生产效率并实现“行业领先”的回报。有机构初步分析几内亚巨型西芒杜铁矿项目 2026 年的计划显示，其产能爬坡速度将低于预期，但中期集团年度资本支出回落至 100 亿美元以下以及 50 亿至 100 亿美元的资产剥离目标均为利好因素。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/9PV0AA-X4nZ-AXrmMHZLyw>）
- 2、焦炭第二轮提降开启：** 唐山市场主流钢厂对湿熄焦炭价格下调 50 元/吨、干熄焦下调 55 元/吨，2025 年 12 月 12 日零时起执行；邢台、天津地区部分钢厂对湿熄焦炭下调 50 元/吨、干熄焦炭下调 55 元/吨，2025 年 12 月 12 日零点执行。石家庄地区个别钢厂对湿熄焦炭下调 50 元/吨、干熄焦炭下调 55 元/吨，2025 年 12 月 12 日零点执行；目前看，随着焦炭开启第二轮提降，钢材成本支撑有所减弱，利空钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/T06D3sLRnhRxWwxPZYbkVQ>）
- 3、两部门对部分钢铁产品实施出口许可证管理：** 依据《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国货物进出口管理条例》《货物出口许可证管理办法》等法律、行政法规和规章，商务部、海关总署决定对《出口许可证管理货物目录（2025 年）》（以下简称目录）进行调整。（资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1851296745344423790&wfr=spider&for=pc>）
- 4、国家发展改革委：从明年开始有力有效管控高耗能高排放项目：** 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。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Zt2kbPtBwsFahFvaGcFxfG>）



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，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。