



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

冬储行情渐行渐近，提示布局钢铁板块机会

钢铁

2025 年 12 月 21 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

冬储行情渐行渐近，提示布局钢铁板块机会

2025年12月21日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 1.93%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 2.56%，长材板块上涨 1.48%，板材板块上涨 1.79%；铁矿石板块上涨 3.01%，钢铁耗材板块上涨 0.12%，贸易流通板块上涨 2.32%。
- **供给情况。**截至 12 月 19 日，样本钢企高炉产能利用率 84.9%，周环比下降 0.99 个百分点。截至 12 月 19 日，样本钢企电炉产能利用率 54.3%，周环比增加 1.57 个百分点。截至 12 月 19 日，五大钢材品种产量 691.8 万吨，周环比下降 3.92 万吨，周环比下降 0.56%。截至 12 月 19 日，日均铁水产量为 226.55 万吨，周环比下降 2.65 万吨，同比下降 5.92 万吨。
- **需求情况。**截至 12 月 19 日，五大钢材品种消费量 835.3 万吨，周环比下降 4.44 万吨，周环比下降 0.53%。截至 12 月 19 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.9 万吨，周环比增加 0.10 万吨，周环比增加 1.05%。
- **库存情况。**截至 12 月 19 日，五大钢材品种社会库存 906.5 万吨，周环比下降 35.26 万吨，周环比下降 3.74%，同比增加 18.06%。截至 12 月 19 日，五大钢材品种厂内库存 388.3 万吨，周环比下降 2.05 万吨，周环比下降 0.53%，同比增加 10.75%。
- **钢材价格&利润。**截至 12 月 19 日，普钢综合指数 3448.7 元/吨，周环比增加 14.76 元/吨，周环比增加 0.43%，同比下降 6.13%。截至 12 月 19 日，特钢综合指数 6569.9 元/吨，周环比增加 4.32 元/吨，周环比增加 0.07%，同比下降 3.32%。截至 12 月 19 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 42 元/吨，周环比增加 21.0 元/吨，周环比增加 100.00%。截至 12 月 19 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为-7 元/吨，周环比增加 18.0 元/吨，周环比增加 72.00%。
- **原燃料情况。**截至 12 月 19 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62% Fe）为 798 元/吨，周环比上涨 13.0 元/吨，周环比上涨 1.66%。截至 12 月 19 日，京唐港主焦煤库提价为 1700 元/吨，周环比上涨 50.0 元/吨。截至 12 月 19 日，一级冶金焦出厂价格为 1825 元/吨，周环比持平。截至 12 月 19 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 11.72 天，周环比增加 0.1 天，同比下降 0.8 天。截至 12 月 19 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 25.38 天，周环比增加 2.0 天，同比增加 1.1 天。截至 12 月 19 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 13.43 天，周环比增加 0.2 天，同比增加 0.6 天。
- **本周，**截至 12 月 19 日，日均铁水产量为 226.55 万吨，周环比下降 2.65 万吨，同比下降 5.92 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 0.53%。本周，日照港澳



洲粉矿（62%Fe）上涨 13.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价上涨 50.0 元/吨。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	17

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

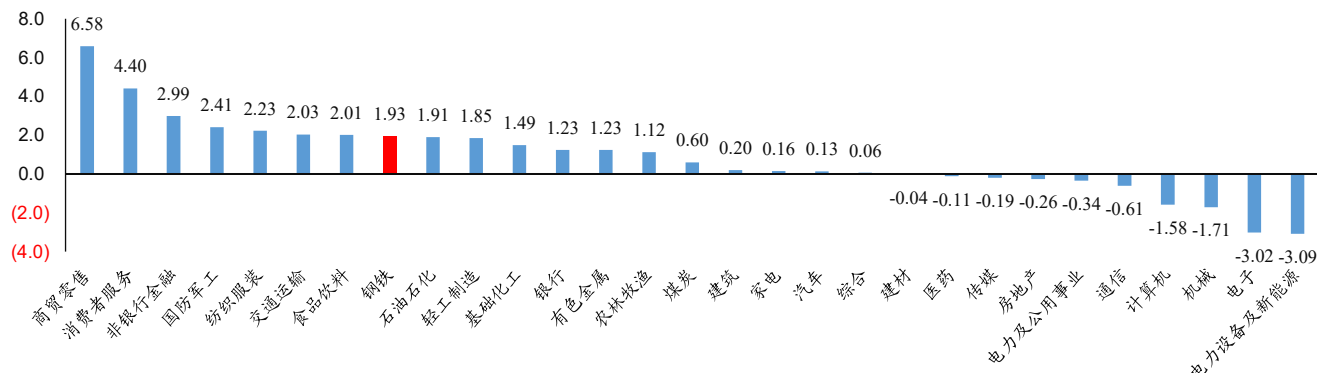
图 目 录

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 1.93%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.28% 到 4568.18；涨跌幅前三的行业分别是商贸零售(6.58%)、消费者服务(4.40%)、非银行金融(2.99%)。

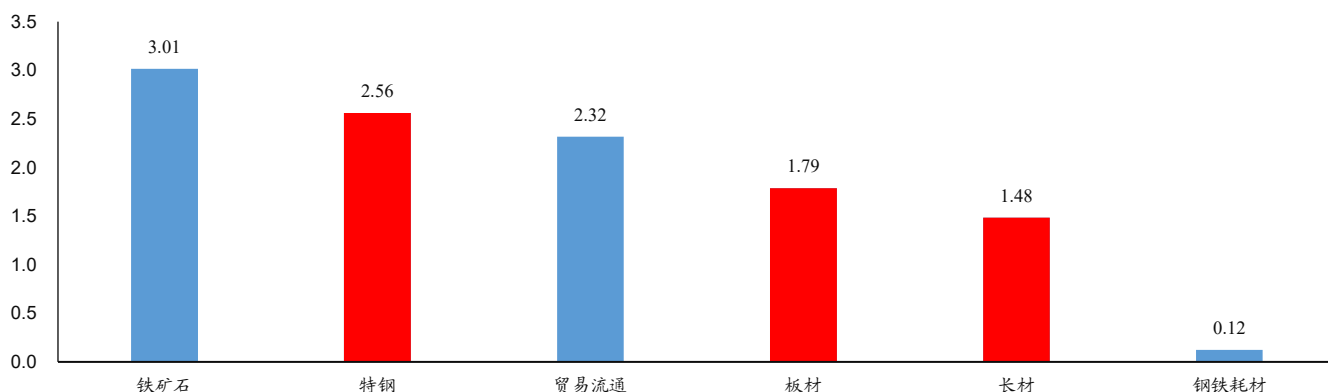
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 2.56%，长材板块上涨 1.48%，板材板块上涨 1.79%；铁矿石板块上涨 3.01%，钢铁耗材板块上涨 0.12%，贸易流通板块上涨 2.32%。

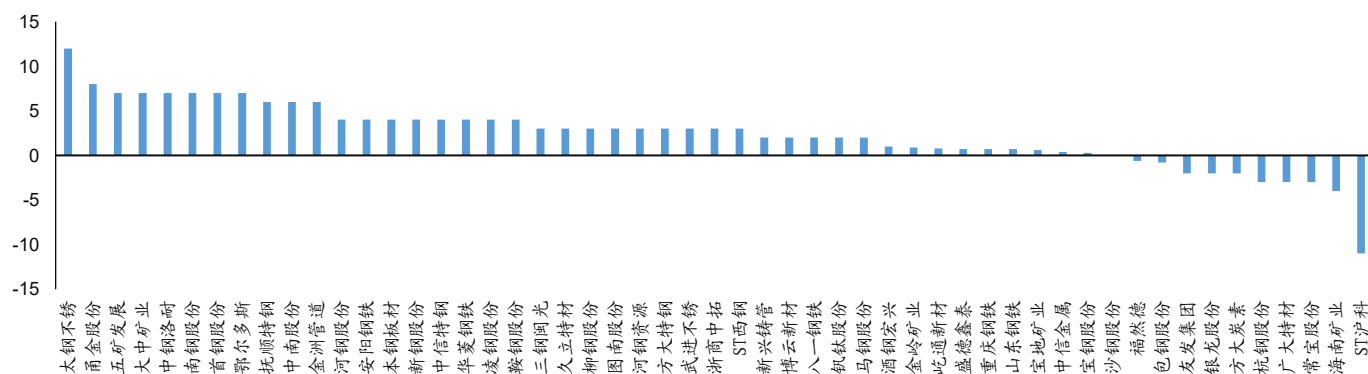
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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太钢不锈(12.44%)、甬金股份(8.40%)、五矿发展(7.41%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



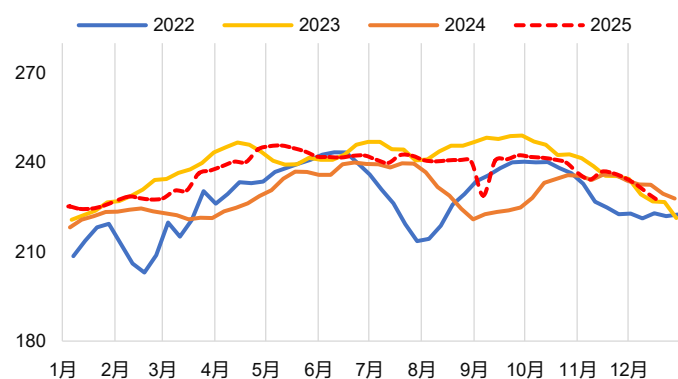
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

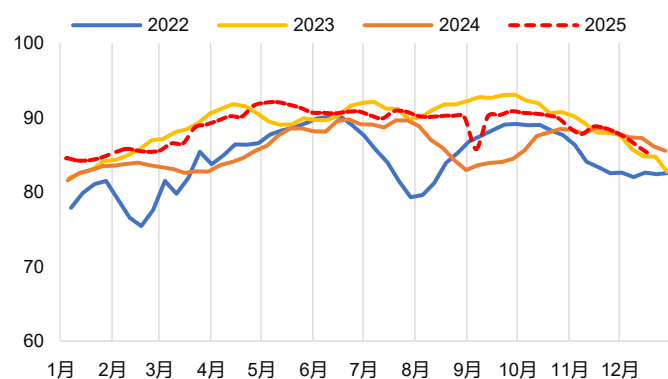
- 日均铁水产量：截至12月19日，日均铁水产量为226.55万吨，周环比下降2.65万吨，周环比下降1.16%，同比下降2.55%。
- 高炉产能利用率：截至12月19日，样本钢企高炉产能利用率84.9%，周环比下降0.99个百分点。
- 电炉产能利用率：截至12月19日，样本钢企电炉产能利用率54.3%，周环比增加1.57个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至12月19日，五大钢材品种产量691.8万吨，周环比下降3.92万吨，周环比下降0.56%。

图4：247家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



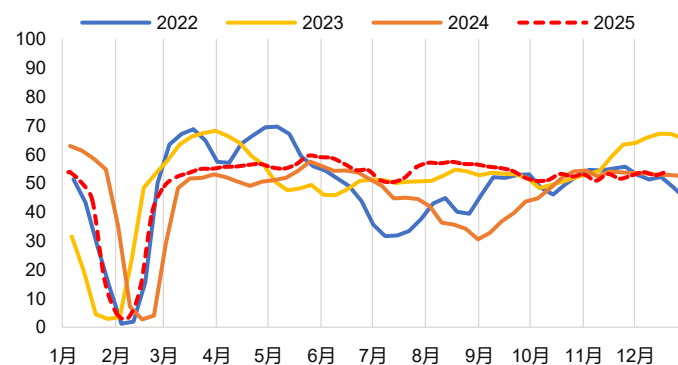
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图5：247家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



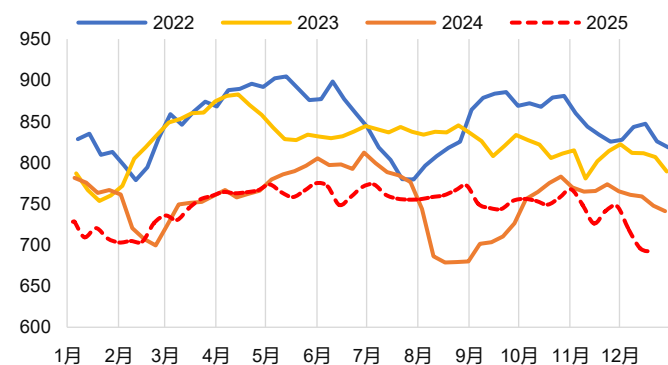
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

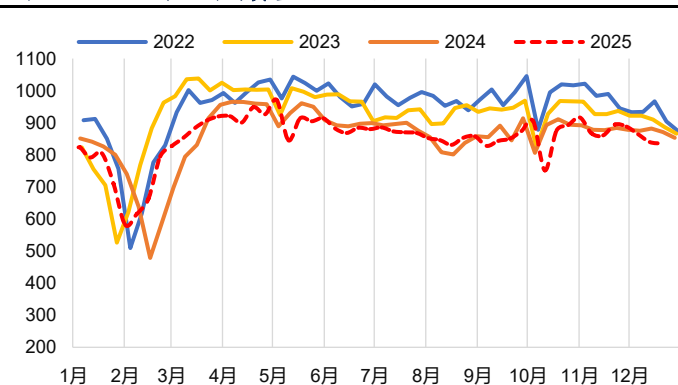
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/12/19	182	75	186	86	163	692
2025/12/12	179	76	198	86	157	696
周变动	3	-1	-12	0	6	-4
环比	1.62%	-0.75%	-6.29%	-0.25%	4.11%	-0.56%
2024/12/20	219	81	210	86	151	748
年变动	-37	-6	-25	0	12	-56
同比	-16.94%	-7.73%	-11.72%	0.01%	8.07%	-7.46%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

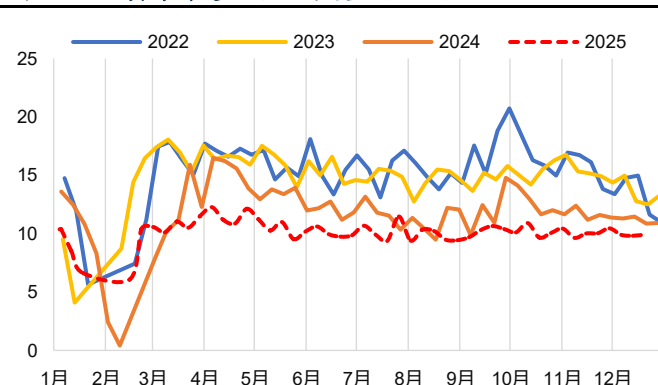
- 五大钢材品种消费量：截至12月19日，五大钢材品种消费量835.3万吨，周环比下降4.44万吨，周环比下降0.53%。
- 建筑用钢成交量：截至12月19日，主流贸易商建筑用钢成交量9.9万吨，周环比增加0.10万吨，周环比增加1.05%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2025年12月14日，30大中城市商品房成交面积为212.2万平方米，周环比增加23.9万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至12月20日，地方政府专项债净融资额为64630亿元，累计同比增加8.63%。

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）



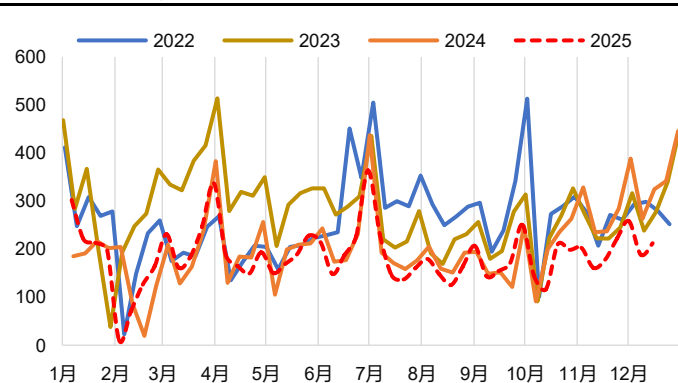
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2025/12/19	209	81	298	87	161	835
2025/12/12	203	80	312	90	155	840
周变动	6	1	-14	-3	5	-4
环比	2.73%	1.62%	-4.39%	-3.33%	3.47%	-0.53%
2024/12/20	239	83	312	87	150	871
年变动	-30	-2	-14	0	11	-35
同比	-12.59%	-2.48%	-4.46%	-0.32%	7.27%	-4.06%

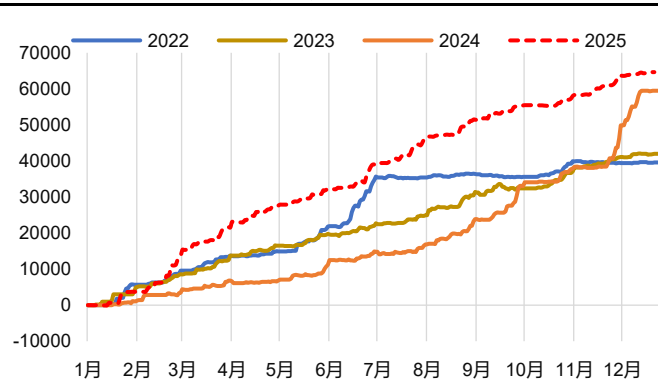
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）

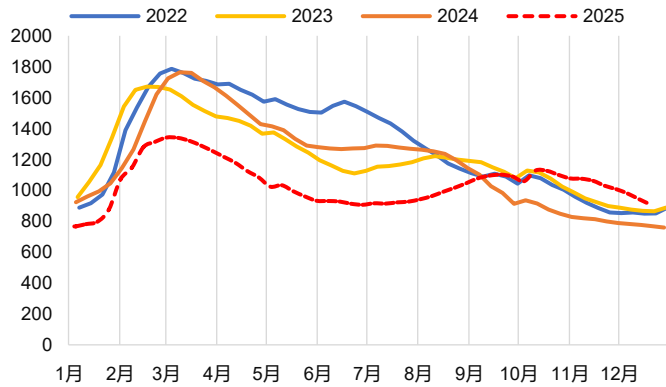


资料来源：lfind，信达证券研发中心

3、库存

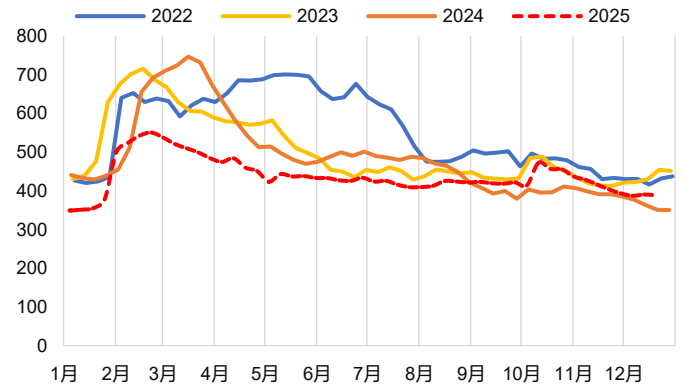
- 五大钢材品种社会库存：截至12月19日，五大钢材品种社会库存906.5万吨，周环比下降35.26万吨，周环比下降3.74%，同比增加18.06%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至12月19日，五大钢材品种厂内库存388.3万吨，周环比下降2.05万吨，周环比下降0.53%，同比增加10.75%。

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
2025/12/19	313	47	307	126	113	906
2025/12/12	339	52	313	126	112	942
周变动	-26	-5	-6	0	1	-35
环比	-7.59%	-9.05%	-1.84%	-0.18%	1.00%	-3.74%
2024/12/20	283	42	230	100	113	768
年变动	30	5	78	26	0	139
同比	10.70%	11.18%	33.81%	26.53%	-0.37%	18.06%

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
2025/12/19	140	45	83	38	83	388
2025/12/12	141	46	84	38	82	390
周变动	-1	-1	-1	0	1	-2
环比	-0.89%	-2.15%	-0.73%	-1.03%	1.47%	-0.53%
2024/12/20	120	42	80	38	71	351
年变动	19	3	4	0	12	38
同比	16.01%	7.81%	4.76%	-0.56%	16.29%	10.75%

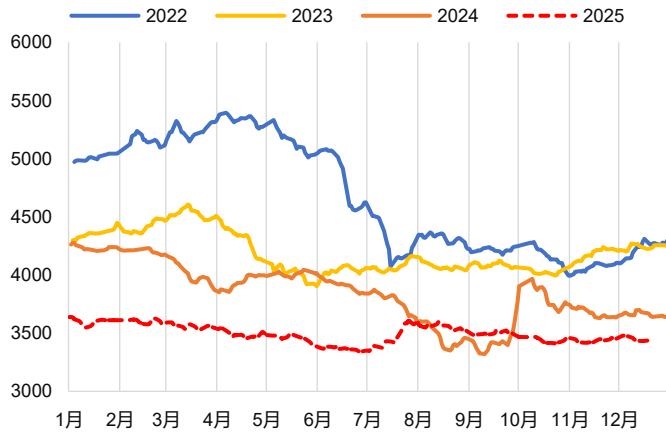
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

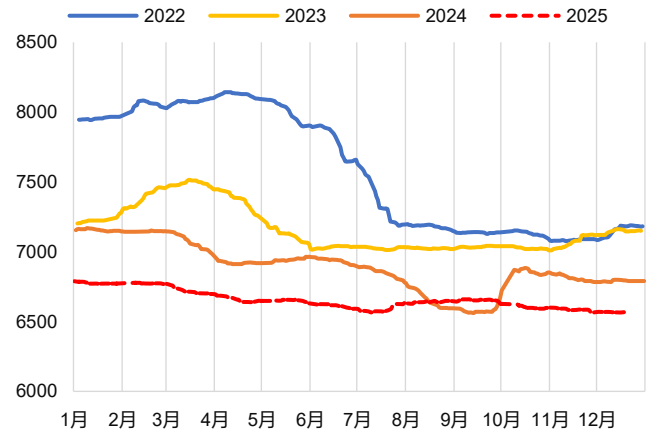
- 普钢综合指数: 截至12月19日, 普钢综合指数3448.7元/吨, 周环比增加14.76元/吨, 周环比增加0.43%, 同比下降6.13%。
- 特钢综合指数: 截至12月19日, 特钢综合指数6569.9元/吨, 周环比增加4.32元/吨, 周环比增加0.07%, 同比下降3.32%。

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)

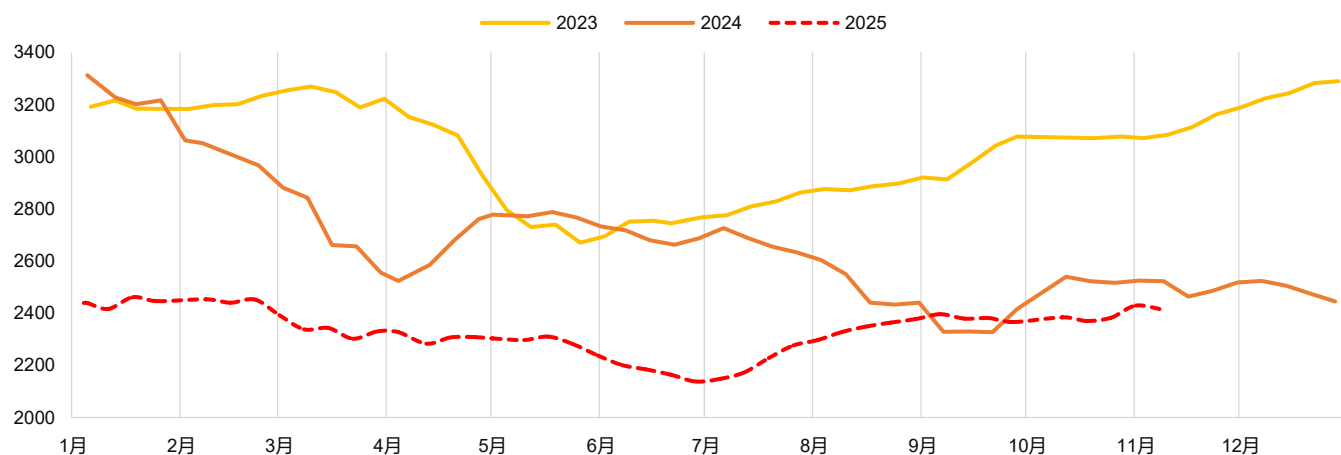
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/12/19	3421	3508	4067	3350	3695	3823	3311	3457	3433
2025/12/12	3382	3476	4068	3336	3696	3832	3321	3457	3432
周变动	39	32	-1	14	-1	-9	-10	0	1
环比	1.15%	0.92%	-0.02%	0.42%	-0.03%	-0.23%	-0.30%	0.00%	0.03%
2024/12/19	3598	3664	4451	3588	3876	4030	3415	3675	3573
年变动	-177	-156	-384	-238	-181	-207	-104	-218	-140
同比	-4.92%	-4.26%	-8.63%	-6.63%	-4.67%	-5.14%	-3.05%	-5.93%	-3.92%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

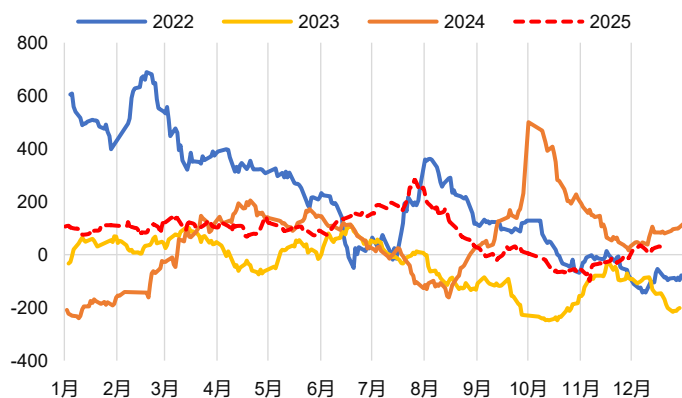
- 全国平均铁水成本: 截至 12 月 19 日, 全国平均铁水成本为 2423 元/吨, 周环比增加 9.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至 12 月 19 日, 建筑用钢电炉平电吨钢利润为-7 元/吨, 周环比增加 18.0 元/吨, 周环比增加 72.00%。
- 高炉吨钢利润: 截至 12 月 19 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为 42 元/吨, 周环比增加 21.0 元/吨, 周环比增加 100.00%。
- 247 家钢铁企业盈利率: 截至 12 月 19 日, 247 家钢铁企业盈利率为 35.93%, 周环比持平。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



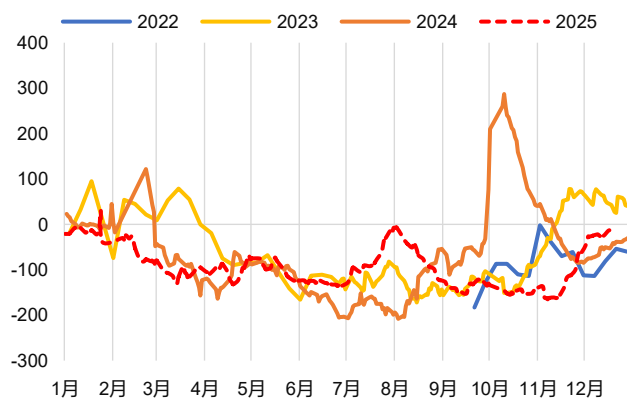
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)

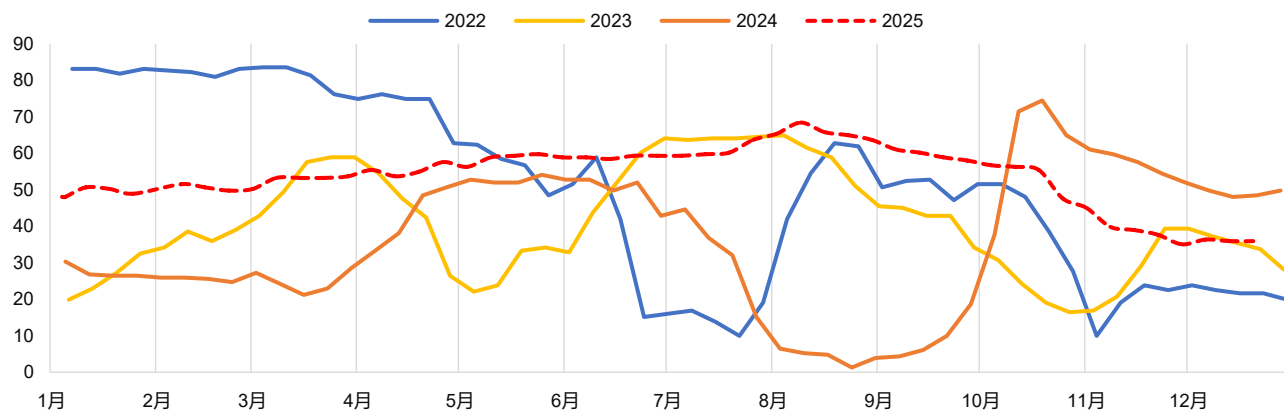


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用钢电炉吨钢利润 (元/吨)



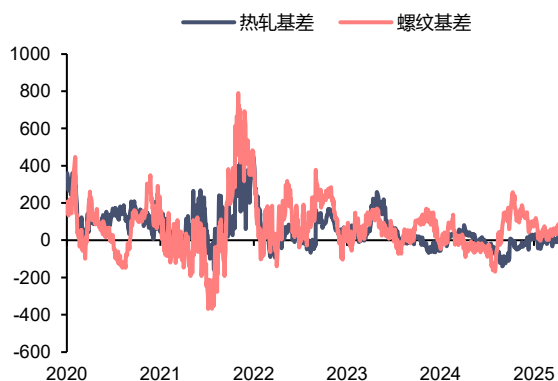
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19：样本钢企盈利率（%）


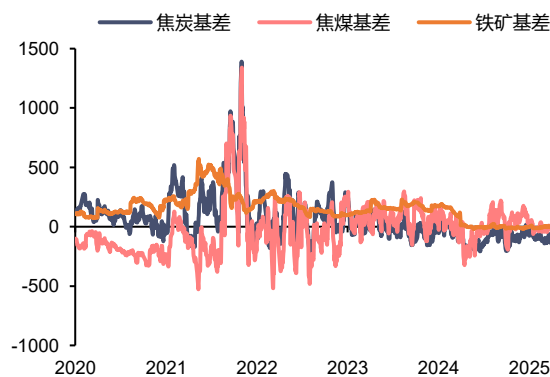
资料来源：钢联，信达证券研发中心

期现货基差：

- 热轧基差：截至 12 月 19 日，热轧板卷现货基差为 1 元/吨，周环比下降 7.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 12 月 19 日，螺纹钢现货基差为 181 元/吨，周环比下降 29.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 12 月 19 日，焦炭现货基差为 26.5 元/吨，周环比下降 49.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 12 月 19 日，焦煤现货基差为 7.5 元/吨，周环比下降 111.5 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 12 月 19 日，铁矿石现货基差为 15 元/吨，周环比下降 6.5 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）


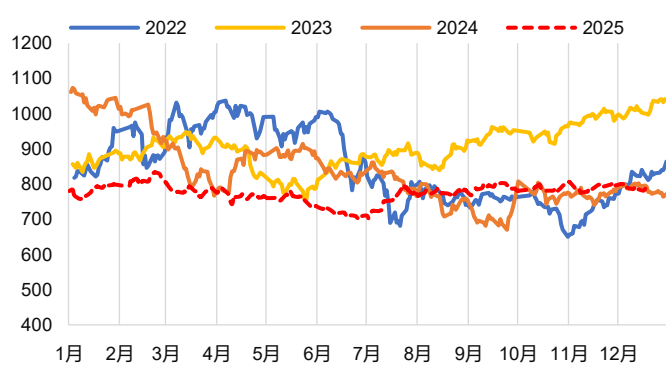
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

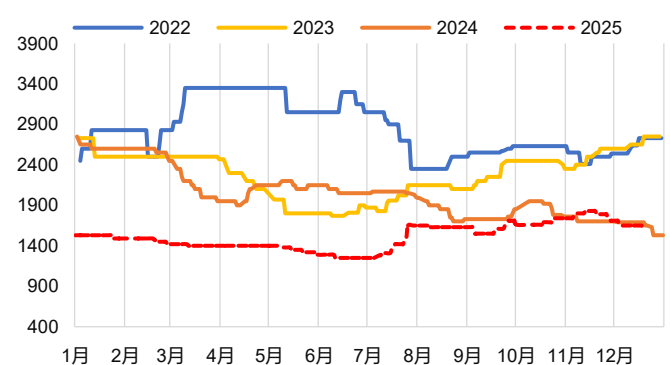
- 港口铁矿石价格: 截至12月19日, 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为798元/吨, 周环比上涨13.0元/吨。
- 港口炼焦煤价格: 截至12月19日, 京唐港主焦煤库提价为1700元/吨, 周环比上涨50.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至12月19日, 一级冶金焦出厂价格为1825元/吨, 周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至12月19日, 独立焦化企业吨焦平均利润为16元/吨, 周环比下降28.0元/吨。
- 铁废价差: 截至12月19日, 铁水废钢价差为167.1元/吨, 周环比增加24.6元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



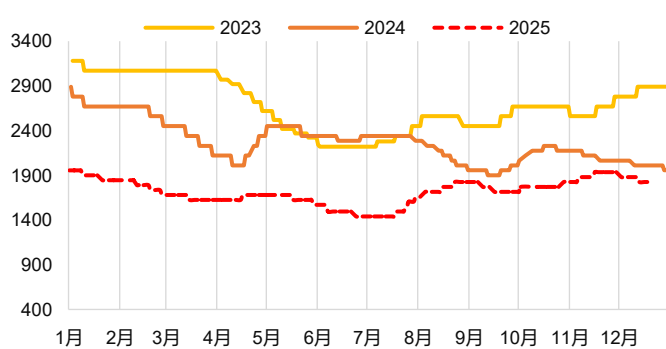
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



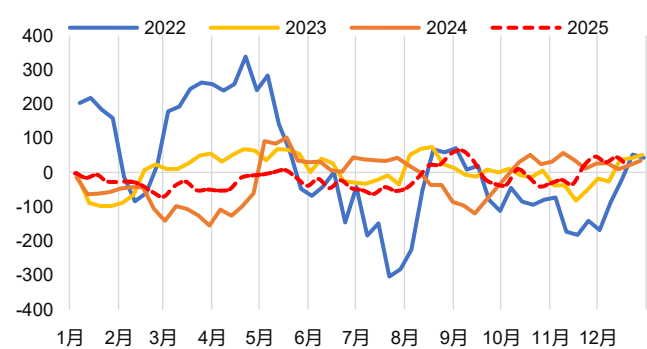
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



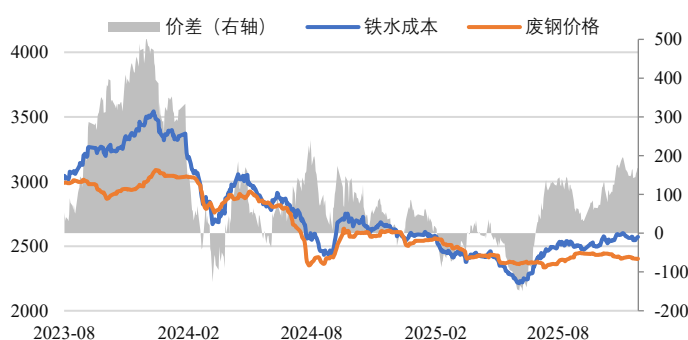
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	7.21	73.6	104.9	120.8	136.5	0.34	0.48	0.55	0.63	21.2	15.0	13.0	11.5
华菱钢铁	5.58	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.52	0.61	0.63	19.0	10.6	9.2	8.8
南钢股份	5.14	22.6	27.3	30.4	33.7	0.37	0.44	0.49	0.55	14.0	11.6	10.4	9.4
武进不锈	10.14	1.3	2.0	2.4	2.7	0.22	0.36	0.43	0.48	46.1	28.2	23.7	21.0
中信特钢	15.66	51.3	56.5	62.1	68.1	1.02	1.12	1.23	1.35	15.4	14.0	12.7	11.6
甬金股份	18.32	8.1	7.4	8.3	9.3	2.19	2.04	2.27	2.53	8.4	9.0	8.1	7.2
久立特材	26.68	14.9	17.0	19.0	21.1	1.55	1.74	1.94	2.16	17.2	15.3	13.7	12.3
常宝股份	8.05	6.3	6.0	6.9	7.7	0.70	0.66	0.77	0.85	11.5	12.2	10.5	9.4
首钢资源	2.63	14.1	8.4	10.3	11.4	0.28	0.17	0.20	0.22	9.3	15.8	13.0	11.8
河钢资源	19.30	5.7	8.3	10.1	11.0	0.87	1.26	1.55	1.69	22.3	15.3	12.5	11.4

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19日。

2、上市公司重点公告

【大中矿业】关于董事、总经理增持公司股份计划的公告：截至本公告披露日，大中矿业股份有限公司（以下简称“公司”）董事、总经理林圃生先生持有公司股份 33,160,618 股，占公司总股本（以公司 2025 年 12 月 10 日总股本 1,533,080,435 剔除公司股份回购专用证券账户所持公司股票的股份 12,225,142 股，下同）比例为 2.18%。基于对公司未来发展的信心及长期投资价值的认可，公司董事、总经理林圃生先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过大宗交易方式或集中竞价交易方式增持公司股份数量不低于 15,080,215 股，即不低于公司总股本的 0.99%，增持股份的主要来源为公司持股 5%以上股东梁欣雨女士拟减持的股份。

【安阳钢铁】安阳钢铁股份有限公司关于出售控股子公司股权的进展公告：安阳钢铁股份有限公司（以下简称公司）分别于 2025 年 11 月 7 日、2025 年 11 月 26 日召开 2025 年第十四次临时董事会会议、2025 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于出售控股子公司股权暨关联交易的议案》。公司拟以现金方式向控股股东安阳钢铁集团有限责任公司出售公司持有的全部安钢集团永通球墨铸铁管有限责任公司（以下简称永通公司）78.1372%股权和安阳豫河永通球团有限责任公司（以下简称豫河公司）100%股权，股权转让价款为人民币 83,665.04 万元。本次交易完成后，公司将不再持有永通公司和豫河公司股权，本次交易对公司损益产生的影响最终以审计结果为准。具体内容详见公司在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）2025 年 11 月 8 日披露的《安阳钢铁股份有限公司关于出售控股子公司股权暨关联交易的公告》（公告编号：2025-101），以及 2025 年 11 月 27 日披露的《安阳钢铁股份

有限公司 2025 第四次临时股东会决议公告》（公告编号：2025-116）。二、交易进展截至本公告披露日，永通公司、豫河公司已完成股东变更登记。

【友发集团】关于高管减持股份结果公告：高管持股的基本情况天津友发钢管集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 8 月 28 日披露了《关于高管减持股份的预披露公告》（公告编号：2025-096）。根据以上公告，公司高级管理人员（副总经理）韩德恒先生持有公司股份 15,819,000 股，占公司总股本比例为 1.08%。因自身资金需求，韩德恒先生拟自减持计划公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内，通过集中竞价交易方式或者大宗交易方式减持不超过 3,954,750 股公司股份，减持股份数量占公司总股本的 0.27%，占其持有股份的 25%，减持价格视市场价格确定。

【河钢股份】关于向控股子公司河钢乐亭钢铁有限公司增资暨关联交易的公告：河钢乐亭钢铁有限公司（以下简称“乐钢”）为公司控股子公司，注册资本 1,747,711 万元，其中河钢股份持股 75.91%，河北钢铁产业转型升级基金（以下简称“转型基金”）持股 24.09%。为补充乐钢资本金，优化乐钢财务结构，河钢股份与转型基金、乐钢于近日共同签署了《关于河钢乐亭钢铁有限公司的增资协议》，经各方协商确定，河钢股份单方面以现金向乐钢增资 470,000 万元。本次增资完成后，乐钢注册资本增至 2,127,231 万元，其中河钢股份持股 80.21%，转型基金持股 19.79%。

四、 本周行业重要资讯

1、全球粗钢产量区域变化情况：据世界钢协统计，2025 年 10 月，全球粗钢产量 14330 万吨，同比下降 5.9%；1-10 月，全球粗钢产量 151760 万吨，同比下降 2.1%。分区域来看，增长地区主要是非洲地区、中东地区和北美洲地区，1-10 月增幅分别 3.8%、2.8%和 0.7%。其他地区产量均下降，其中亚洲和太平洋地区下降 2.2%、欧盟下降 3.4%、独联体国家下降 5.1%、南美洲下降 1.8%。分国别来看，1-10 月前十大产钢国产量，中国仍位列第一，但产量同比下降 3.9%；印度产量延续高增长，同比增长 10%；美国同比增长 2.8%；日本同比下降 4.1%；俄罗斯同比下降 4.9%；韩国同比下降 3.6%；土耳其同比增长 1.2%。其他国家产量数据见下表。2025 年 1-10 月，全球粗钢产量下降 2970 万吨。其中，中国粗钢产量下降 3280 万吨，其他国家产量同比增加 310 万吨。中国粗钢产量下降是影响全球粗钢产量下降的核心因素，印度产量增加是支撑海外粗钢产量小增的核心因素，1-10 月同比增加 1300 万吨。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/cBYl3dVthx6jvm7v-Mj_Fw）

2、国家发改委：大力提升居民消费意愿，深入整治“内卷式”竞争：国家发改委在《求是》杂志发表文章《坚定实施扩大内需战略》中指出，着力释放居民消费潜力。一方面，大力提升居民消费意愿。深入实施提振消费专项行动。加力稳定大宗消费，实施好消费品以旧换新政策。强化品牌引领、标准升级、新技术应用，打造一批带动面广、显示度高的消费新场景。支持首发经济、赛事经济、电子商务等发展。顺应消费升级、人口老龄化、促进出生人口增长等需要，在养老、托育、健康、文旅等消费配套设施领域实施一批重点项目。大力实施城市更新，抓好停车场、老旧电梯更新等民生微项目。进一步拓展入境消费，提升便利化水平。另一方面，切实增强居民消费能力。强化就业优先政策，多渠道稳定和扩大就业，优化创业促进就业政策环境，支持重点群体就业。实施城乡居民增收计划，提高居民收入在国民收入分配中的比重，提高劳动报酬在初次分配中的比重，努力实现居民收入和经济增长同步、劳动报酬提高和劳动生产率提高同步。加大直达消费者的普惠政策力度，增加政府资金用于民生保障支出。健全社会保障体系，稳步推进基本公共服务均等化，加大生育养育支持力度。以放宽准入、业态融合为重点，扩大服务消费积极拓展有效投资空间。首先，发挥好政府投资作用。优化政府投资结构，提高民生类政府投资比重，高质量推进“两重”建设。加强“硬投资”和“软建设”系统集成，着力提升政府投资效益。结合国家发展需要，在新型能源体系、重大水利工程、国家重大科技基础设施等领域，实施一批重大标志性工程。加强项目储备论证，主动谋划储备更多发展所需、地方所能、群众所盼的高质量项目。再者，进一步促进民间投资发展。完善民营企业参与重大项目建设长效机制，发挥政府投资基金引导带动作用，加强民间投资项目资金等各类要素协同保障，激发民间投资活力、提高民间投资比重。持续推动政府和社会资本合作（PPP）新机制规范实施，增强市场主导的有效投资增长动力。推动清理汽车、住房等消费不合理限制性措施加快健全扩大内需体制机制。一方面，完善促进消费制度机制。推动清理汽车、住房等消费不合理限制性措施，建立健全适应消费新业态新模式新场景的管理办法。落实带薪错峰休假。稳步扩大免费教育范围，推行由常住地登记户口提供基本公共服务制度。适应国土空间布局、人口结构变化和流动方向、产业升级趋势、服务功能优化等需要，优化与之配套



的基础设施和公共服务设施布局。另一方面，深化投融资体制改革。在工作基础较好的地方探索编制全口径政府投资计划。着力解决部分领域投资存在“重投入、轻效益”问题，让投资资金撬动更大的经济社会价值。完善交通、能源等领域价格形成机制，持续加强投资项目服务和要素保障，提高投资回报。发挥好新型政策性金融工具、基础设施领域不动产投资信托基金、普惠贷款等作用，优化投资补助、贷款贴息等机制，激发投资活力。深化投资审批制度改革。更加注重盘活闲置低效资产，以存量盘活带动增量优化。强化反垄断和反不正当竞争执法司法，形成优质优价、良性竞争的市场秩序纵深推进全国统一大市场建设。坚决破除阻碍全国统一大市场建设卡点堵点。紧紧围绕“五统一、一开放”的要求，统一市场基础制度规则，完善产权保护、市场准入、信息披露、社会信用、兼并重组、市场退出等制度，消除要素获取、资质认定、招标投标、政府采购等方面壁垒，规范地方政府经济促进行为，破除地方保护和市场分割。健全一体衔接的流通规则和标准，高标准联通市场设施，降低全社会物流成本。完善有利于统一大市场建设的统计、财税、考核制度。同时，深入整治“内卷式”竞争。推进重点行业产能治理，实施好化解重点产业结构性矛盾促进提质升级的政策措施。依法依规治理企业低价无序竞争，统一市场监管执法，强化反垄断和反不正当竞争执法司法，形成优质优价、良性竞争的市场秩序。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/7VPIFkCK075Sobrzlofd5g>）

3、焦炭市场开启第三轮提降：12月19日，河北（邢台、石家庄、唐山）及天津部分钢厂同步开启焦炭第三轮提降。湿熄焦炭统一下调50元/吨，干熄焦炭统一下调55元/吨，调价均于2025年12月22日零点正式执行；目前看，随着焦炭开启第三轮提降，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/un7rYXpYInIhCXSS-Cy-NQ>）

4、海关总署：11月中国四大家电出口量出炉，空调同比降28%：海关总署最新数据显示，2025年11月中国出口空调270万台，同比下降28.0%；出口冰箱672万台，同比增长5.6%；出口洗衣机316万台，同比增长20.3%；目前看，空调出口大幅下滑带来的用钢需求锐减，远非冰箱和洗衣机出口增长带来的用钢增量所能弥补，利空钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/Sbd0ZueZQuPTi4XXru0IKg>）



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。