

钢铁

报告日期：2025 年 07 月 20 日

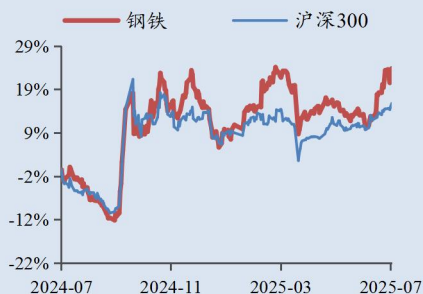
反内卷政策预期发酵，钢铁板块价值重估

——钢铁行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzq.com

联系人：彭越

执业证书编号：S0230124010004

邮箱：pengy@hlzq.com

相关阅读

《淡季影响深化，短期呈供强需弱格局——钢铁行业周报》2025. 06. 09

《成本支撑及需求预期偏弱，钢价承压震荡——钢铁行业周报》2025. 06. 03

《高炉检修抑制铁水产量，原料下行增厚钢厂利润——钢铁行业周报》2025. 05. 26

摘要：

- **供给端**：截至 2025 年 7 月 18 日，五大钢材合计产量 868.19 万吨，周环比下降 0.52%，同比下降 1.79%；247 家钢铁企业铁水日均产量 242.44 万吨，周环比上升 1.10%，同比上升 1.16%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 90.89%，周环比上升 0.99 pct，同比上升 1.27 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 51.79%，周环比上升 1.43 pct，同比上升 6.81 pct。本周五大钢材供给周环比小幅下降，日均铁水产量回升显著，247 家钢厂盈利率升至 60.2%，刺激部分钢厂复产。
- **需求端**：截至 2025 年 7 月 18 日，五大钢材合计消费量 870.11 万吨，周环比下降 0.34%，同比下降 3.28%；主流贸易商建筑用钢日成交量 9.42 万吨，周环比下降 6.49%，同比下降 10.45%；钢材 6 月出口数量合计 967.80 万吨，月环比下降 8.51%，同比上升 10.89%，6 月累计出口数量合计 5814.66 万吨，月环比上升 19.97%，同比上升 9.22%。本周五大钢材消费量除螺纹钢周环比下降外，其余品种均小幅增加，宏观预期改善促使终端制造业需求增加，板材表需回升。
- **库存端**：截至 2025 年 7 月 18 日，五大钢材合计社会库存 922.11 万吨，周环比上升 0.89%，同比下降 27.80%；五大钢材合计厂内库存 415.55 万吨，周环比下降 2.35%，同比下降 13.43%。本周五大钢材库存从钢厂至下游转移，库存压力下降。
- **成本端**：**铁矿石**：截至 2025 年 7 月 18 日，澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 759.4 元/湿吨，周环比上升 3.29%，同比下降 7.66%；印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 715.4 元/湿吨，周环比上升 5.14%，同比下降 1.46%；截至 2025 年 7 月 11 日，19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2498.3 万吨，周环比上升 3.33%，同比上升 1.01%；45 个港口铁矿到港量 2662.1 万吨，周环比上升 7.17%，同比下降 7.10%。**废钢&铸造生铁**：截至 2025 年 7 月 18 日，废钢综合绝对价格指数 2372.81 元/吨，周环比上升 0.03%，同比下降 14.93%；铸造生铁综合绝对价格指数 2788.8 元/吨，周环比上升 1.13%，同比下降 16.08%。**焦煤&焦炭**：截至 2025 年 7 月 18 日，低硫主焦煤价格指数 1239.54 元/吨，周环比上升 6.22%，同比下降 35.22%；唐山一级冶金焦汇总价格 1482 元/吨，周环比上升 1.51%，同比下降 37.20%；230 家独立焦化厂产能利用率 72.9%，周环比上升 0.18 pct，同比下降 0.91 pct；独立焦化企业：吨焦利润-43

元/吨，周环比亏损减少。

- **价格端：**截至 2025 年 7 月 18 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3462.31 元/吨，周环比+0.99%，月环比+2.91%，同比-8.43%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9317.6 元/吨，周环比+0.05%，月环比-0.35%，同比-2.73%；2025 年 7 月 11 日，全球钢材价格指数 205.6 点，周环比+0.59%，月环比+0.54%，同比-0.68%。受“反内卷”政策预期影响叠加炉料价格回升，钢材价格淡季向上，七月底重要会议临近，宏观政策预期修复市场信心。
- **行业要闻：**2025 年 7 月 18 日，国新办举行新闻发布会介绍 2025 年上半年工业和信息化发展情况，工业和信息化部总工程师谢少锋在会上透露，工信部将实施新一轮钢铁、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。
- **投资建议：**“反内卷”政策预期有望带动板块估值提升。需求端，行业有望在地产基建筑底企稳、制造业持稳向好的支撑下保持平稳。供给端，在经历长时间亏损后，已就促进联合重组和落后产能退出的必要性达成共识。产业集中度提升、产量结构调整、产品高质量发展是行业转型的必然趋势，维持行业“推荐”评级，建议关注：1) 具有产品结构优势及规模效应的行业龙头：南钢股份(600282.SH)、华菱钢铁等(000932.SZ)；宝钢股份(600019.SH)；2) 具有高壁垒、高附加值产品的特钢公司：久立特材(002318.SZ)。
- **风险提示：**下游需求修复不及预期、产能出清不及预期、政策不及预期、地缘环境恶化、极端天气频发、数据的引用风险。

表：重点关注公司及盈利预测

证券代码	可比公司	2025/7/18	EPS (元)				PE				投资 评级
		收盘价(元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600282.SH	南钢股份	4.59	0.37	0.41	0.46	0.48	12.8	11.2	10.0	9.6	增持
000932.SZ	华菱钢铁	5.35	0.29	0.41	0.48	0.49	14.2	13.0	11.1	10.9	增持
600019.SH	宝钢股份	7.10	0.34	0.48	0.50	0.58	20.9	14.8	14.2	12.2	增持
002318.SZ	久立特材	23.26	1.55	1.76	1.97	2.18	15.3	13.2	11.8	10.7	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宝钢股份 2027 年盈利预测及久立特材盈利预测数据来自 wind 一致预期）

内容目录

1 一周市场表现.....	1
2 周内行业关键数据.....	2
2.1 供给.....	2
2.2 需求.....	3
2.3 库存.....	5
2.4 原料库存.....	6
2.5 成本.....	8
2.6 价格.....	9
3 行业要闻.....	11
4 重点公司公告.....	11
5 周观点.....	11
6 风险提示.....	14

图目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览.....	1
图 2: 钢铁各子板块周涨跌幅一览.....	1
图 3: 钢铁股票周涨跌幅前五.....	1
图 4: 钢铁股票周涨跌幅后五.....	1
图 5: 247 家钢铁企业: 铁水日均产量 (万吨).....	2
图 6: 247 家钢铁企业: 高炉产能利用率 (%).....	2
图 7: 87 家独立电弧炉钢厂: 产能利用率 (%).....	3
图 8: 五大品种钢材: 企业实际产量 (万吨).....	3
图 9: 247 家钢铁企业盈利率 (%).....	3
图 10: 主流贸易商建筑用钢日成交量 (万吨).....	4
图 11: 五大品种钢材: 消费量 (万吨).....	4
图 12: 月度钢材出口数量 (万吨).....	4
图 13: 月度钢材进口数量 (万吨).....	4
图 14: 钢材出口数量累计 (万吨).....	5
图 15: 钢材进口数量累计 (万吨).....	5
图 16: 五大钢材合计社会库存 (万吨).....	6
图 17: 五大钢材合计厂内库存 (万吨).....	6
图 18: 247 家钢铁企业进口铁矿石库存 (万吨).....	7
图 19: 47 个港口进口铁矿石库存 (万吨).....	7
图 20: 114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 (天).....	7
图 21: 247 家钢铁企业炼焦煤库 (万吨).....	7
图 22: 247 家钢铁企业焦炭库存 (万吨).....	7
图 23: 中国港口焦炭库存 (万吨).....	7
图 24: 中国独立焦化企业焦炭库存 (万吨).....	8
图 25: Mysteel 普钢绝对价格指数 (元/吨).....	10
图 26: Mysteel 特钢绝对价格指数 (元/吨).....	10
图 27: 全球钢材价格指数 (点).....	10

表目录

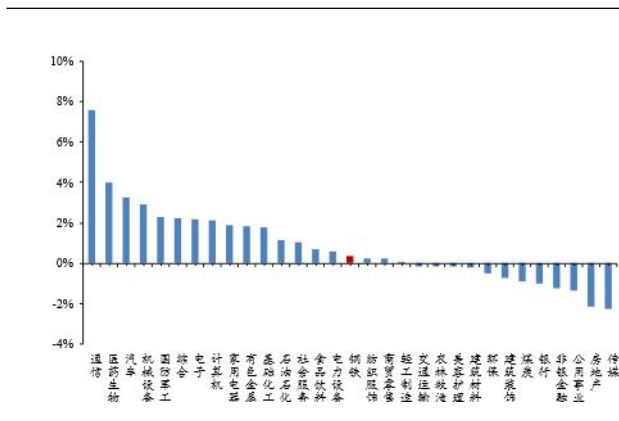
表 1: 生铁与钢材产量及产能利用率	2
表 2: 钢材消费量与成交量	3
表 3: 五大钢材社会库存	5
表 4: 五大钢材厂内库存	5
表 5: 原料库存	6
表 6: 铁矿石、废钢、铸造生铁数据	8
表 7: 焦煤、焦炭数据	9
表 8: 钢材价格	9
表 9: 重点关注公司及盈利预测	14

1 一周市场表现

2025年7月14日至2025年7月18日,申万钢铁指数周环比上升0.36%,各子行业及同期上证综指涨跌幅为,普钢(0.71%)、上证综指(0.69%)、特钢Ⅱ(0.64%)、冶钢原料(-1.23%)。

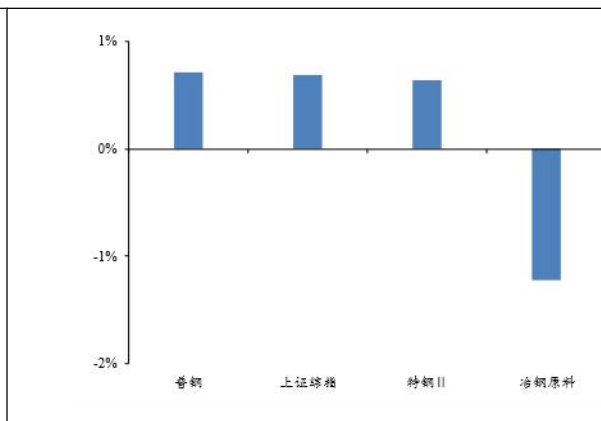
在重点覆盖公司中,个股涨跌幅前五的公司为柳钢股份(15.01%)、翔楼新材(11.39%)、方大特钢(9.48%)、中南股份(6.55%)、三钢闽光(5.68%);个股涨跌幅后五的公司为金岭矿业(-18.22%)、广大特材(-9.90%)、抚顺特钢(-3.79%)、安阳钢铁(-3.03%)、八一钢铁(-2.95%)。

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览



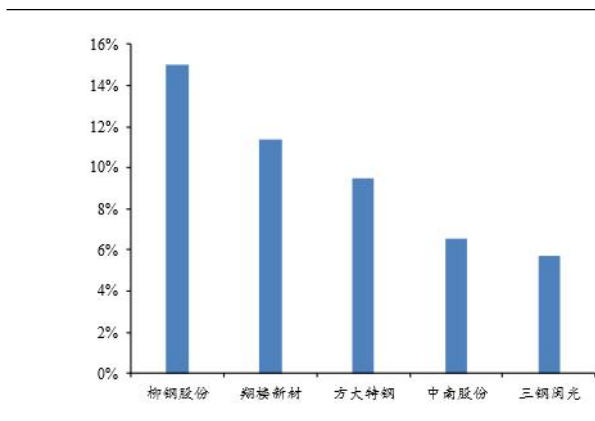
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 2: 钢铁各子板块周涨跌幅一览



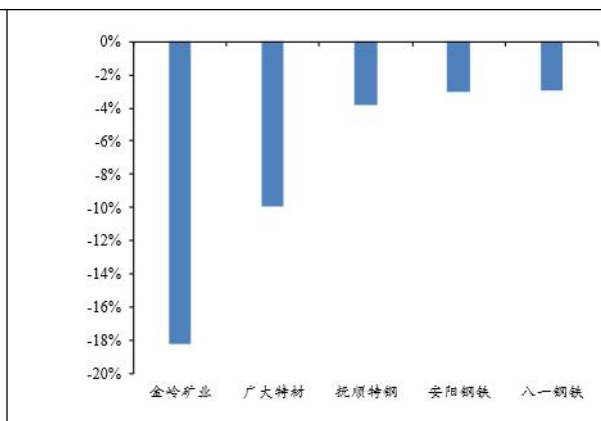
数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 3: 钢铁股票周涨跌幅前五



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

图 4: 钢铁股票周涨跌幅后五



数据来源: Wind, 华龙证券研究所

2 周内行业关键数据

2.1 供给

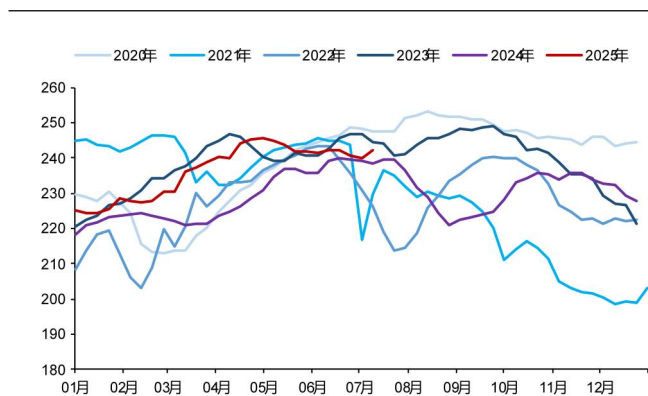
截至 2025 年 7 月 18 日，五大钢材合计产量 868.19 万吨，周环比下降 0.52%，同比下降 1.79%；247 家钢铁企业铁水日均产量 242.44 万吨，周环比上升 1.10%，同比上升 1.16%；247 家钢铁企业高炉产能利用率 90.89%，周环比上升 0.99 pct，同比上升 1.27 pct；87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 51.79%，周环比上升 1.43 pct，同比上升 6.81 pct，247 家钢厂盈利率升至 60.2%，创下近九个月新高，刺激部分钢厂复产。

表 1：生铁与钢材产量及产能利用率

	生铁与钢材产量（万吨）							产能利用率（%，pct）	
	五大钢材合计	铁水日产	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	高炉产能利用率	电弧炉产能利用率
2025-07-18	868.19	242.44	209.06	86.35	321.14	87.01	164.63	90.89	51.79
2025-07-11	872.72	239.81	216.66	83.2	323.14	86.77	162.95	89.9	50.36
周环比	-0.52%	1.10%	-3.51%	3.79%	-0.62%	0.28%	1.03%	0.99	1.43
2024-07-19	883.99	239.65	223.47	94.1	327.02	85.31	154.09	89.62	44.98
同比	-1.79%	1.16%	-6.45%	-8.24%	-1.80%	1.99%	6.84%	1.27	6.81

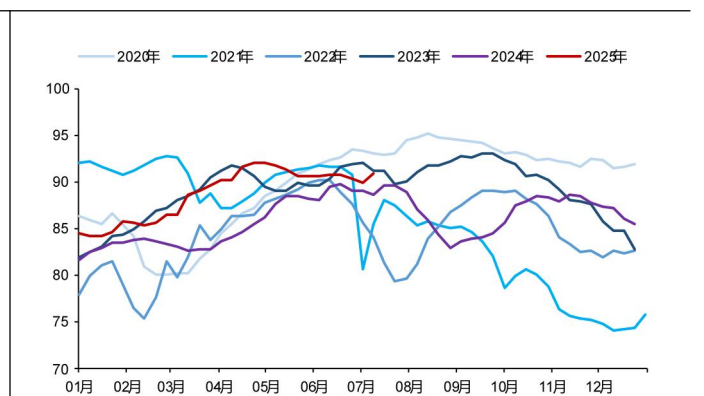
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 5：247 家钢铁企业：铁水日均产量（万吨）



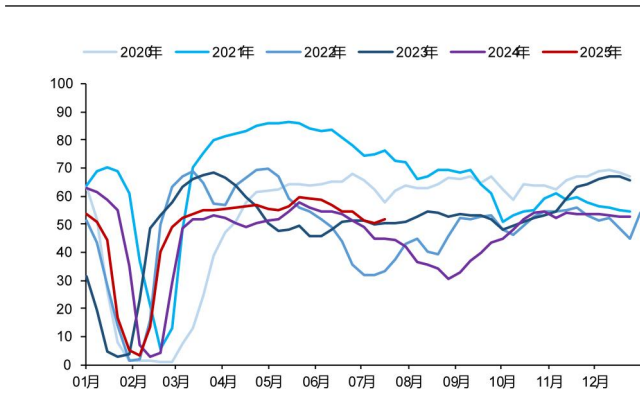
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 6：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



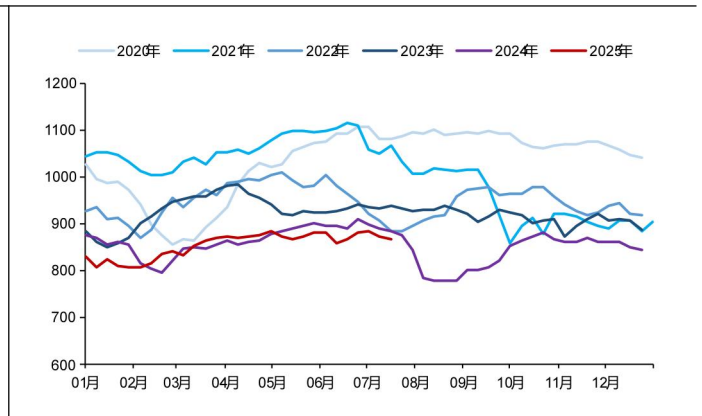
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 7：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



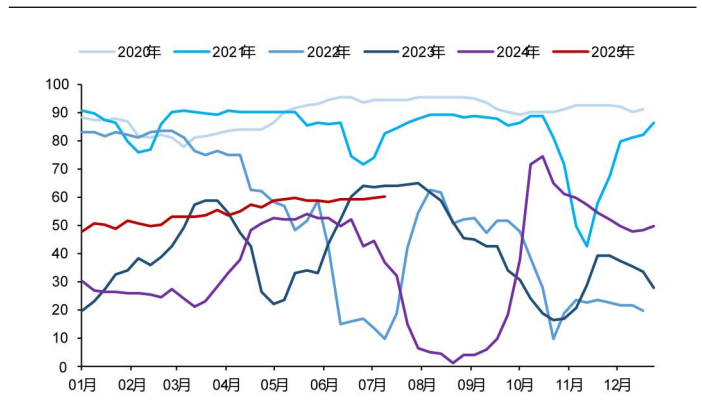
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 8：五大品种钢材：企业实际产量（万吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 9：247 家钢铁企业盈利率（%）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.2 需求

截至 2025 年 7 月 18 日，五大钢材合计消费量 870.11 万吨，周环比下降 0.34%，同比下降 3.28%；主流贸易商建筑用钢日成交量 9.42 万吨，周环比下降 6.49%，同比下降 10.45%；钢材单月出口数量合计 967.80 万吨，月环比下降 8.51%，同比上升 10.89%，月度累计出口数量合计 5814.66 万吨，月环比上升 19.97%，同比上升 9.22%。

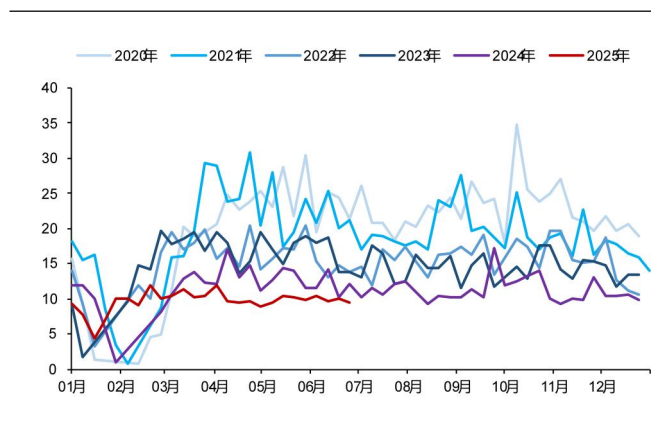
表 2：钢材消费量与成交量

	钢材消费量与成交量（万吨）						
	五大钢材合计	主流贸易商建筑用钢日成交量	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板
2025-07-18	870.11	9.42	206.17	86.71	323.79	89.36	164.08
2025-07-11	873.07	10.08	221.50	81.57	322.51	86.79	160.70
周环比	-0.34%	-6.49%	-6.92%	6.30%	0.40%	2.96%	2.10%

钢材消费量与成交量（万吨）							
2024-07-19	899.58	10.52	231.44	100.01	327.97	86.02	154.14
同比	-3.28%	-10.45%	-10.92%	-13.30%	-1.27%	3.88%	6.45%

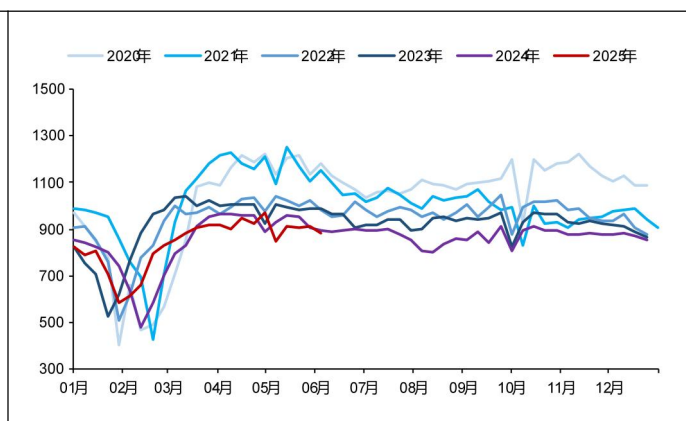
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 10：主流贸易商建筑用钢日成交量（万吨）



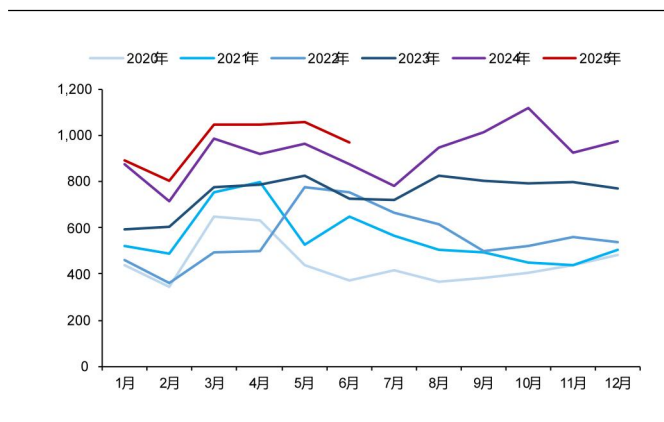
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 11：五大品种钢材：消费量（万吨）



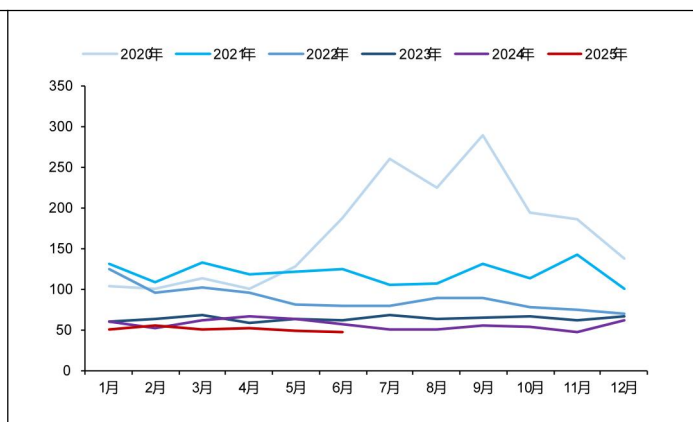
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 12：月度钢材出口数量（万吨）



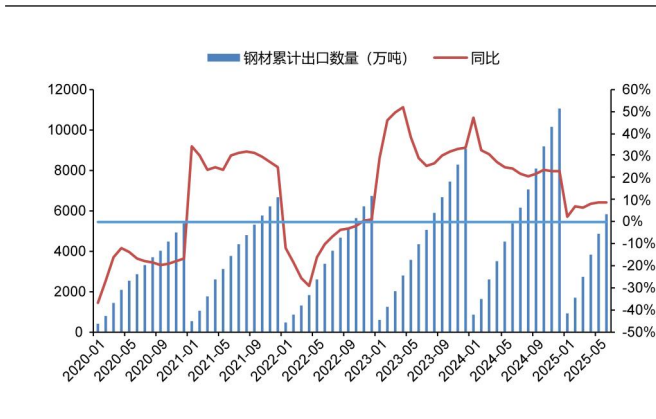
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 13：月度钢材进口数量（万吨）



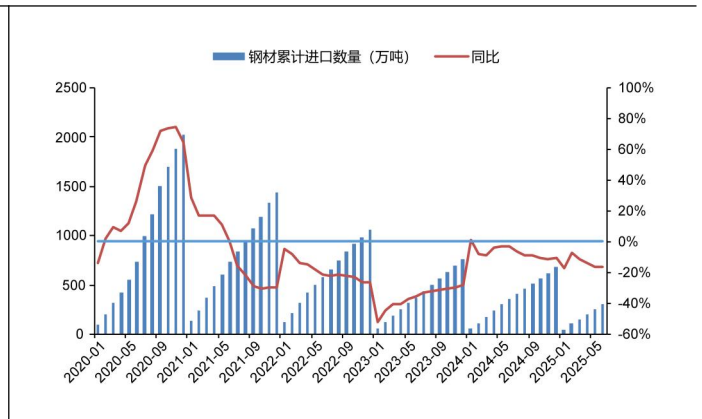
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 14：钢材出口数量累计（万吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 15：钢材进口数量累计（万吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.3 库存

截至 2025 年 7 月 18 日，五大钢材合计社会库存 922.11 万吨，周环比上升 0.89%，同比下降 27.80%；五大钢材合计厂内库存 415.55 万吨，周环比下降 2.35%，同比下降 13.43%。

表 3：五大钢材社会库存

	五大钢材社会库存（万吨）					
	五大钢材合计	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板
2025-07-18	922.11	370.16	56.14	265.6	130.11	100.1
2025-07-11	914.01	359.49	55.72	267.75	130.7	100.35
周环比	0.89%	2.97%	0.75%	-0.80%	-0.45%	-0.25%
2024-07-19	1277.21	578.57	77.2	330.68	146.62	144.14
同比	-27.80%	-36.02%	-27.28%	-19.68%	-11.26%	-30.55%

数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

表 4：五大钢材厂内库存

	五大钢材厂内库存（万吨）					
	五大钢材合计	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板
2025-07-18	415.55	173.1	41.03	77.31	40.11	84
2025-07-11	425.57	180.88	41.81	77.81	41.87	83.2
周环比	-2.35%	-4.30%	-1.87%	-0.64%	-4.20%	0.96%
2024-07-19	480.01	192	76.45	92.49	40.75	78.32
同比	-13.43%	-9.84%	-46.33%	-16.41%	-1.57%	7.25%

数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 16：五大钢材合计社会库存（万吨）

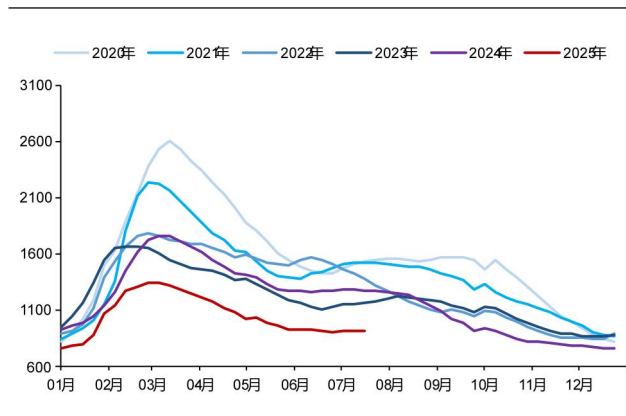
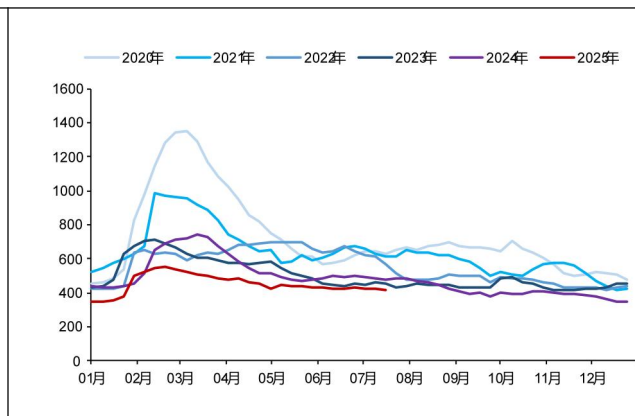


图 17：五大钢材合计厂内库存（万吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.4 原料库存

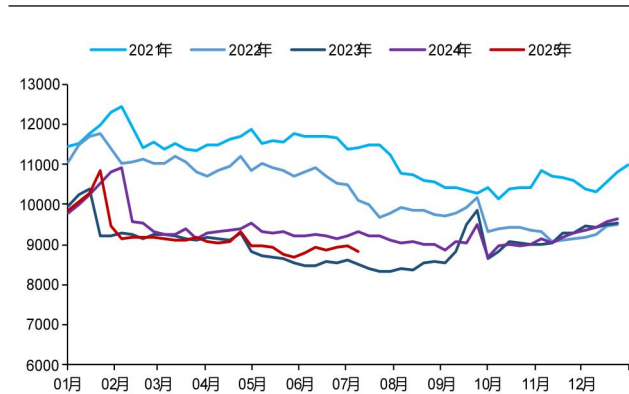
截至 2025 年 7 月 18 日，247 家钢铁企业进口铁矿石库存 8822.16 万吨，周环比下降 1.75%，同比下降 4.46%；47 个港口进口铁矿石库存 14348.90 万吨，周环比下降 0.18%，同比下降 8.24%；114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数 22.94 天，周环比下降 1.88%，同比上升 10.61%；247 家钢铁企业炼焦煤库存 791.10 万吨，周环比上升 1.04%，同比上升 5.96%；247 家钢铁企业焦炭库存 638.99 万吨，周环比上升 0.19%，同比上升 15.72%；中国港口焦炭库存 199.11 万吨，周环比下降 0.48%，同比下降 1.60%；中国独立焦化企业焦炭库存 87.55 万吨，周环比下降 5.94%，同比上升 47.37%。

表 5：原料库存

	原料库存（万吨）						
	钢铁企业铁矿石	港口铁矿石	钢铁企业铁矿库存 可用天数（天）	钢铁企业 炼焦煤	钢铁企业 焦炭	港口焦炭	独立焦化企业 焦炭
2025-07-18	8822.16	14348.90	22.94	791.10	638.99	199.11	87.55
2025-07-11	8979.64	14375.30	23.38	782.93	637.80	200.08	93.08
周环比	-1.75%	-0.18%	-1.88%	1.04%	0.19%	-0.48%	-5.94%
2024-07-19	9233.91	15637.10	20.74	746.57	552.21	202.35	59.41
同比	-4.46%	-8.24%	10.61%	5.96%	15.72%	-1.60%	47.37%

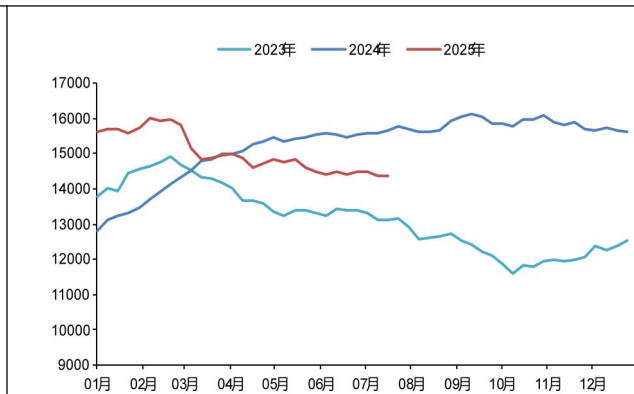
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 18：247 家钢铁企业进口铁矿石库存（万吨）



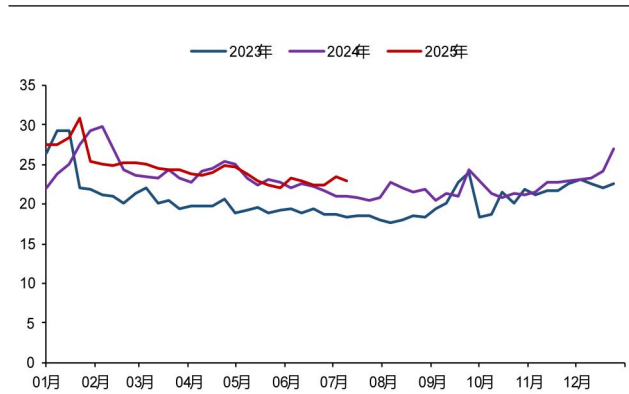
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 19：47 个港口进口铁矿石库存（万吨）



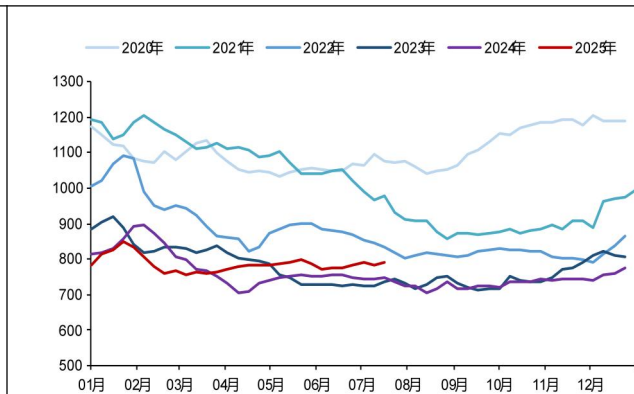
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 20：114 家钢铁企业进口铁矿石库存可用天数（天）



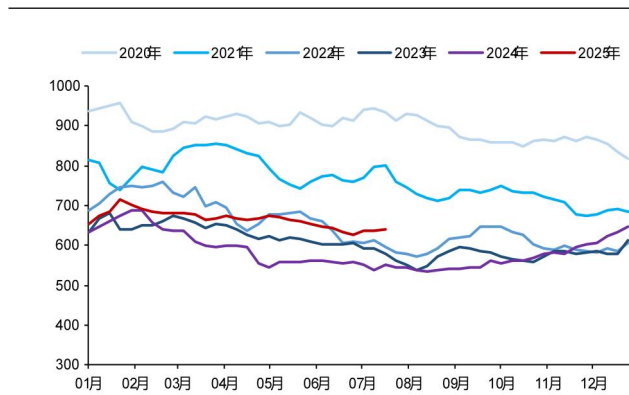
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 21：247 家钢铁企业炼焦煤库（万吨）



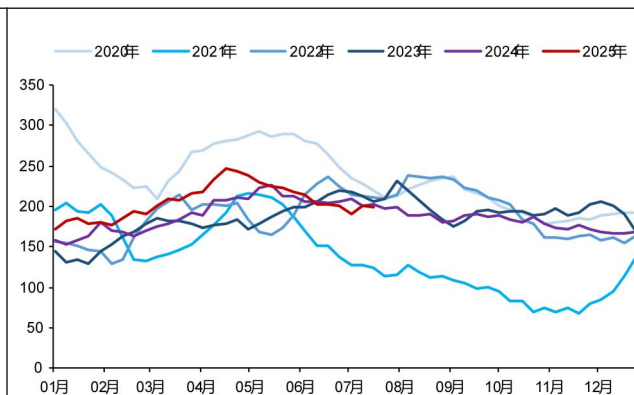
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 22：247 家钢铁企业焦炭库存（万吨）



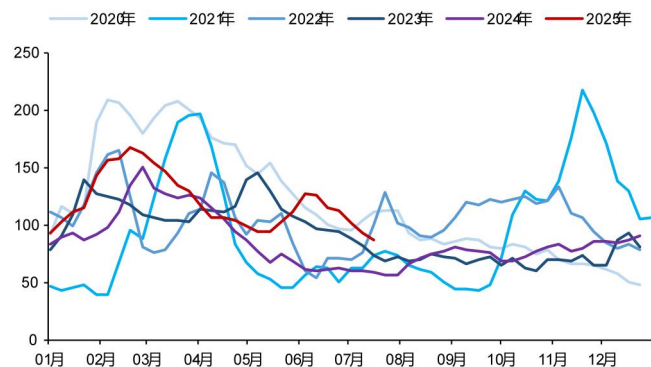
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 23：中国港口焦炭库存（万吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 24：中国独立焦化企业焦炭库存（万吨）



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.5 成本

铁矿石：截至 2025 年 7 月 18 日，澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 759.4 元/湿吨，周环比上升 3.29%，同比下降 7.66%；印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 715.4 元/湿吨，周环比上升 5.14%，同比下降 1.46%；截至 2025 年 7 月 11 日，19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2498.3 万吨，周环比上升 3.33%，同比上升 1.01%；45 个港口铁矿到港量 2662.1 万吨，周环比上升 7.17%，同比下降 7.10%。

废钢&铸造生铁：截至 2025 年 7 月 18 日，废钢综合绝对价格指数 2372.81 元/吨，周环比上升 0.03%，同比下降 14.93%；铸造生铁综合绝对价格指数 2788.8 元/吨，周环比上升 1.13%，同比下降 16.08%。

焦煤&焦炭：截至 2025 年 7 月 18 日，低硫主焦煤价格指数 1239.54 元/吨，周环比上升 6.22%，同比下降 35.22%；唐山一级冶金焦汇总价格 1482 元/吨，周环比上升 1.51%，同比下降 37.20%；230 家独立焦化厂产能利用率 72.9%，周环比上升 0.18 pct，同比下降 0.91 pct；独立焦化企业：吨焦利润-43 元/吨，周环比亏损减少。

表 6：铁矿石、废钢、铸造生铁数据

	铁矿石				废钢、生铁	
	日照港价格指数：澳洲粉矿 (元/湿吨)	青岛港价格：印度粉矿 (元/湿吨)	澳洲周度发货量 (万吨)	铁矿到港量 (万吨)	废钢价格指数 (元/吨)	铸造生铁价格指数 (元/吨)
2025-07-18	759.4	715.4	-	-	2372.81	2788.8
2025-07-11	735.2	680.4	2498.3	2662.1	2372.12	2757.55
周环比	3.29%	5.14%	3.33%	7.17%	0.03%	1.13%
2024-07-19	822.4	726	2473.3	2865.6	2789.28	3323.3
同比	-7.66%	-1.46%	1.01%	-7.10%	-14.93%	-16.08%

数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

表 7：焦煤、焦炭数据

	焦煤、焦炭			
	低硫主焦煤价格指数（元/吨）	一级冶金焦汇总价格：唐山（元/吨）	焦炭产能利用率（%）	独立焦化企业：吨焦利润（元/吨）
2025-07-18	1239.54	1482	72.9	-43
2025-07-11	1166.96	1460	72.72	-63
周环比	6.22%	1.51%	0.18	亏损减少
2024-07-19	1913.4	2360	73.81	33
同比	-35.22%	-37.20%	-0.91	由盈转亏

数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

2.6 价格

截至 2025 年 7 月 18 日，Mysteel 普钢绝对价格指数 3462.31 元/吨，周环比+0.99%，月环比+2.91%，同比-8.43%；Mysteel 特钢绝对价格指数 9317.6 元/吨，周环比+0.05%，月环比-0.35%，同比-2.73%；2025 年 7 月 11 日，全球钢材价格指数 205.6 点，周环比+0.59%，月环比+0.54%，同比-0.68%。

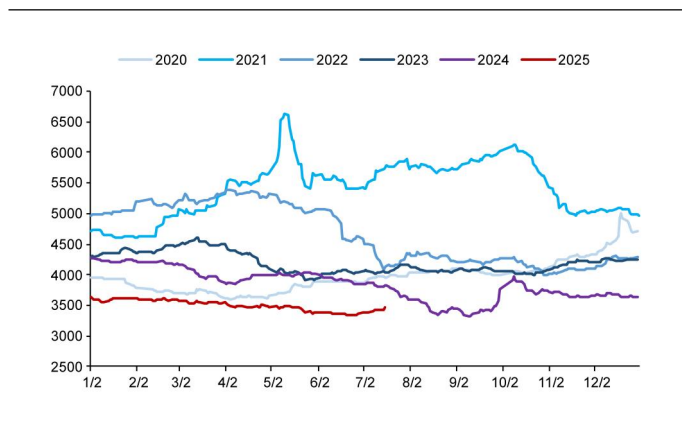
表 8：钢材价格

	名称	单位	价格	周环比	月环比	较 2025 年初	较 2024 年同期
五大钢材	螺纹钢	元/吨	3315.62	0.83%	3.33%	-5.29%	-7.52%
	线材	元/吨	3628.95	0.76%	2.34%	-4.83%	-8.19%
	热轧板卷	元/吨	3344.61	1.47%	4.31%	-3.50%	-8.16%
	冷轧板卷	元/吨	3775.36	1.16%	4.31%	-10.43%	-6.64%
	中厚板	元/吨	3425.38	0.91%	0.51%	-3.55%	-6.55%
普钢细分品种	普钢	元/吨	3462.31	0.99%	2.91%	-4.85%	-8.43%
	H 型钢	元/吨	3246.79	1.24%	0.67%	-5.27%	-12.34%
	焊管	元/吨	3495.73	0.67%	1.42%	-6.14%	-10.42%
	无缝管	元/吨	4167.4	0.17%	0.25%	-4.90%	-9.70%
	热轧窄钢带	元/吨	3258.8	1.41%	4.09%	-3.42%	-9.15%
	镀锌板卷	元/吨	4082.94	0.45%	2.09%	-5.57%	-13.09%
	钢板	元/吨	3489.82	1.16%	3.17%	-4.81%	-8.53%
	锅炉板	元/吨	4067.73	0.37%	0.59%	-1.26%	-7.60%
	造船板	元/吨	3993	0.22%	0.26%	-1.70%	-5.15%
	型钢	元/吨	3346.93	0.83%	1.55%	-4.02%	-10.48%
	长材	元/吨	3433.56	0.80%	2.63%	-4.89%	-8.32%
	特钢	元/吨	9317.6	0.05%	-0.35%	-1.86%	-2.73%
特钢细分品种	工业线材	元/吨	3705.76	0.19%	0.27%	-3.53%	-8.82%
	冷锻钢	元/吨	3600	0.28%	1.33%	-3.00%	-7.73%

	优特钢	元/吨	3859.21	0.00%	-0.99%	-6.08%	-6.79%
	拉丝材	元/吨	3328.87	0.27%	0.44%	-4.74%	-9.02%
	PC 钢	元/吨	3365	0.75%	-0.07%	-4.13%	-8.25%
	预应力钢绞线原料	元/吨	4689.33	-0.42%	-0.42%	-3.43%	-7.25%
	焊丝	元/吨	3702.65	0.15%	-0.46%	-2.96%	-13.35%
	硬线	元/吨	3549.92	0.38%	1.11%	-3.07%	-7.31%
全球钢铁价格 (2025 年 7 月 11 日)	全球	点	205.6	0.59%	0.54%	5.11%	-0.68%
	亚洲	点	191.4	1.00%	1.48%	-4.59%	-9.07%
	北美	点	259.6	0.50%	0.89%	17.25%	14.71%
	欧洲	点	190.2	-0.16%	-1.81%	11.88%	1.87%

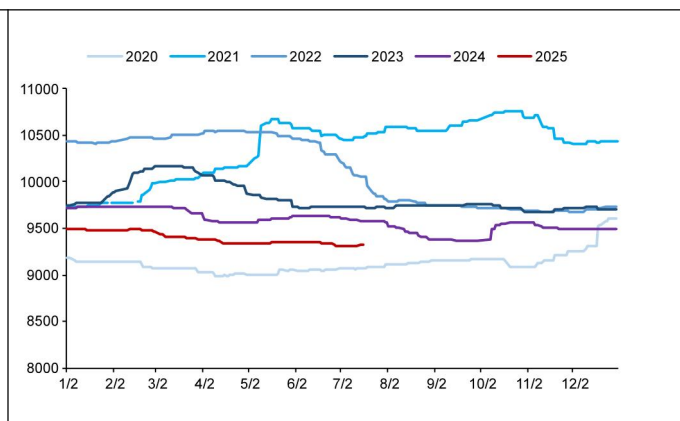
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 25: Mysteel 普钢绝对价格指数 (元/吨)



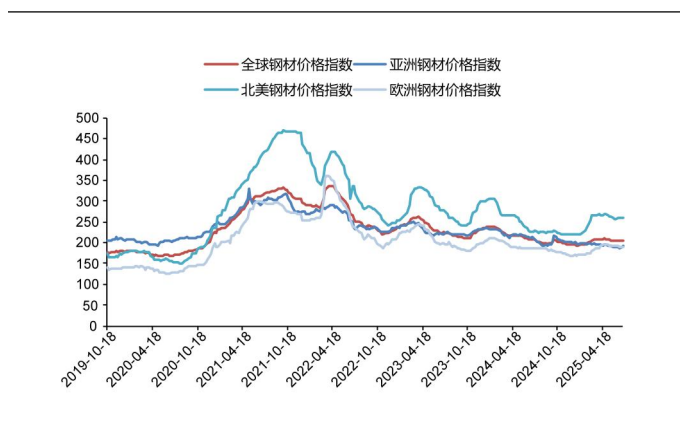
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 26: Mysteel 特钢绝对价格指数 (元/吨)



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

图 27: 全球钢材价格指数 (点)



数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

3 行业要闻

2025 年 7 月 18 日，国新办举行新闻发布会介绍 2025 年上半年工业和信息化发展情况，工业和信息化部总工程师谢少锋在会上透露，工信部将实施新一轮钢铁、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：中国冶金报社）

2025 年 7 月 19 日，雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式在西藏自治区林芝市举行。雅鲁藏布江下游水电工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设 5 座梯级电站，总投资约 1.2 万亿元，预计工期 10 年左右。（资料来源：百年建筑）

4 重点公司公告

【重庆钢铁】2025 年 7 月 18 日，公司发布了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：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】2025 年 7 月 15 日，公司发布了关于股份质押的公告：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%。

5 周观点

供给端：截至 2025 年 7 月 18 日，五大钢材合计产量 868.19 万吨，周环比下降 0.52%，同比下降 1.79%；247 家钢铁企业铁水日均产量 242.44 万

吨,周环比上升 1.10%,同比上升 1.16%;247 家钢铁企业高炉产能利用率 90.89%,周环比上升 0.99 pct,同比上升 1.27 pct;87 家独立电弧炉钢厂产能利用率 51.79%,周环比上升 1.43 pct,同比上升 6.81 pct。本周五大钢材供给周环比小幅下降,日均铁水产量回升显著,247 家钢厂盈利率升至 60.2%,刺激部分钢厂复产。

需求端:截至 2025 年 7 月 18 日,五大钢材合计消费量 870.11 万吨,周环比下降 0.34%,同比下降 3.28%;主流贸易商建筑用钢日成交量 9.42 万吨,周环比下降 6.49%,同比下降 10.45%;钢材 6 月出口数量合计 967.80 万吨,月环比下降 8.51%,同比上升 10.89%,6 月累计出口数量合计 5814.66 万吨,月环比上升 19.97%,同比上升 9.22%。本周五大钢材消费量除螺纹周环比下降外,其余品种均小幅增加,宏观预期改善促使终端制造业需求增加,板材表需回升。

库存端:截至 2025 年 7 月 18 日,五大钢材合计社会库存 922.11 万吨,周环比上升 0.89%,同比下降 27.80%;五大钢材合计厂内库存 415.55 万吨,周环比下降 2.35%,同比下降 13.43%。本周五大钢材库存从钢厂至下游转移,库存压力下降。

成本端:铁矿石:截至 2025 年 7 月 18 日,澳洲粉矿日照港 62%Fe 价格指数 759.4 元/湿吨,周环比上升 3.29%,同比下降 7.66%;印度粉矿青岛港 61%Fe 价格 715.4 元/湿吨,周环比上升 5.14%,同比下降 1.46%;截至 2025 年 7 月 11 日,19 个港口澳洲&巴西铁矿石发货量 2498.3 万吨,周环比上升 3.33%,同比上升 1.01%;45 个港口铁矿到港量 2662.1 万吨,周环比上升 7.17%,同比下降 7.10%。废钢&铸造生铁:截至 2025 年 7 月 18 日,废钢综合绝对价格指数 2372.81 元/吨,周环比上升 0.03%,同比下降 14.93%;铸造生铁综合绝对价格指数 2788.8 元/吨,周环比上升 1.13%,同比下降 16.08%。焦煤&焦炭:截至 2025 年 7 月 18 日,低硫主焦煤价格指数 1239.54 元/吨,周环比上升 6.22%,同比下降 35.22%;唐山一级冶金焦汇总价格 1482 元/吨,周环比上升 1.51%,同比下降 37.20%;230 家独立焦化厂产能利用率 72.9%,周环比上升 0.18 pct,同比下降 0.91 pct;独立焦化企业:吨焦利润-43 元/吨,周环比亏损减少。

价格端:截至 2025 年 7 月 18 日,Mysteel 普钢绝对价格指数 3462.31 元/吨,周环比+0.99%,月环比+2.91%,同比-8.43%;Mysteel 特钢绝对价格指数 9317.6 元/吨,周环比+0.05%,月环比-0.35%,同比-2.73%;2025 年 7 月 11 日,全球钢材价格指数 205.6 点,周环比+0.59%,月环比+0.54%,同比-0.68%。受“反内卷”政策预期影响叠加炉料价格回升,钢材价格淡季向上,七月底重要会议临近,宏观政策预期修复市场信心。

行业要闻:2025 年 7 月 18 日,国新办举行新闻发布会介绍 2025 年上半年工业和信息化发展情况,工业和信息化部总工程师谢少锋在会上透露,工信部将实施新一轮钢铁、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。

投资建议:“反内卷”政策预期有望带动板块估值提升。需求端,行业

有望在地产基建筑底企稳、制造业持稳向好的支撑下保持平稳。供给端，在经历长时间亏损后，已就促进联合重组和落后产能退出的必要性达成共识。产业集中度提升、产量结构调整、产品高质量发展是行业转型的必然趋势，维持行业“推荐”评级，建议关注：1) 具有产品结构优势及规模效应的行业龙头：南钢股份(600282.SH)、华菱钢铁等(000932.SZ)；宝钢股份(600019.SH)；2) 具有高壁垒、高附加值产品的特钢公司：久立特材(002318.SZ)。

表 9：重点关注公司及盈利预测

证券代码	可比公司	2025/7/18	EPS（元）				PE				投资 评级
		收盘价(元)	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600282.SH	南钢股份	4.59	0.37	0.41	0.46	0.48	12.8	11.2	10.0	9.6	增持
000932.SZ	华菱钢铁	5.35	0.29	0.41	0.48	0.49	14.2	13.0	11.1	10.9	增持
600019.SH	宝钢股份	7.10	0.34	0.48	0.50	0.58	20.9	14.8	14.2	12.2	增持
002318.SZ	久立特材	23.26	1.55	1.76	1.97	2.18	15.3	13.2	11.8	10.7	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（宝钢股份 2027 年盈利预测及久立特材盈利预测数据来自 wind 一致预期）

6 风险提示

（1）下游需求修复不及预期：制造业及地产等需求修复不及预期将拉低钢材全产业链需求。

（2）产能出清不及预期：钢铁行业落后产能出清的速度不及预期，或导致供给格局恶化，产能过剩的问题进一步加剧。

（3）政策不及预期：政策出台或实施时，由于各种因素影响未能达到预期目标。

（4）地缘环境恶化：地缘环境变化可能影响海外原材料价格，铁矿石等主要原料价格大幅上涨将对冶炼成本造成压力。

（5）极端天气频发：极端天气事件、自然灾害或长期气候变化影响部分大宗品产量和矿产开采。

（6）数据的引用风险：本文中的数据引用来源可靠，经过多次审核，但是不排除有误差的可能性，请以实际为准。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知道的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046