

## 行业研究 | 行业周报 | 钢铁

# 百亿级铁矿资产置换推进，筑牢铁矿保供基石

### 报告要点

8月15日，五矿发展公告重大资产重组获国资委批复，拟收购五矿矿业与鲁中矿业。根据交易方案，五矿发展拟通过资产置换、发行股份及支付现金的方式，以281.15亿元购买中国五矿股份有限公司持有的五矿矿业控股有限公司100%股权、鲁中矿业有限公司100%股权，并向不超过35名特定投资者发行股份募集配套资金；同时以55.19亿元置出全资子公司五矿贸易有限责任公司100%股权。五矿发展通过本次重组一举整合辽宁、山东、安徽三地优质铁矿资源，掌控超40亿吨铁矿资源储量，在产矿山、在建矿山与储备矿山形成长周期产能梯队。

### 分析师及联系人



王鹤涛

SAC: S0490512070002  
SFC: BQT626



赵超

SAC: S0490519030001  
SFC: BUY139



易轰

SAC: S0490520080012  
SFC: BUZ394



吕士诚

SAC: S0490525080005

## 百亿级铁矿资产置换推进，筑牢铁矿保供基石

### 最新跟踪：供需仍有反复，关注减产情况

本周，螺纹钢表需数据有一定失真，受台风天气扰动，部分到货库存无法完成入库登记，导致库存数据下降，测算表需偏强。当前处于高温多雨季节，供需仍有反复；且下游施工较缓，终端资金到位一般偏弱，在产量较低前提下，需求反复后或能见恢复。

1) 淡季压制需求，终端延续疲软——五大钢材综合表观消费量环比上升 6.22%，阳历口径同比上升 0.35%，农历口径同比下降 4.55%，淡季效应下终端需求延续疲软。

2) 铁水小幅回升，盈利延续筑底——五大钢材产量环比上升 0.16%，同比下降 7.82%，日均铁水产量升至 238.20 万吨，环+0.17 万吨/天；钢厂盈利率 33.77%，环比+1.74pct。

3) 库存小幅去化——本周，五大钢材总库存环比-1.39%，同比+15.71%。

由此，上海螺纹钢收至 3110 元/吨，环比持平；热轧收至 3300 元/吨，环比上涨 30 元/吨。测算螺纹钢吨材即期利润-94 元/吨，成本滞后一月利润-232 元/吨。

### 热点关注：百亿级铁矿资产置换推进，筑牢铁矿保供基石

8 月 15 日，五矿发展公告重大资产重组获国资委批复，拟收购五矿矿业与鲁中矿业。根据交易方案，五矿发展拟通过资产置换、发行股份及支付现金的方式，以 281.15 亿元购买中国五矿股份有限公司持有的五矿矿业控股有限公司 100% 股权、鲁中矿业有限公司 100% 股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金；同时以 55.19 亿元置出全资子公司五矿贸易有限责任公司 100% 股权。交易完成后，上市公司主营业务将转向铁矿石开采、选矿加工和铁精粉产品销售，相关铁矿资源将进一步整合至上市公司平台。本次资产置换是国资国企“主业归核”改革的典型样本，更是国家筑牢铁矿资源安全防线的重要落子。

我国铁矿石对外依存度较高，供给高度依赖海外四大铁矿生产商，由此黑色产业链利润大部分被上游铁矿企业攫取。《“十四五”原材料工业发展规划》把铁矿作为战略性紧缺矿产重点保障。《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》明确提出“加快国内重点铁矿项目开工投产、扩能扩产”。中国钢铁工业协会于 2022 年向国家部委上报的“基石计划”，旨在用 10 至 15 年时间改变铁资源来源构成，从根本上解决钢铁产业链资源短板问题。五矿发展拟置入资产中的陈台沟铁矿，正是“基石计划”首批开工的重点项目。该项目保有资源量 12 亿吨，设计年产铁矿石 1100 万吨、铁精矿 470 万吨，是国内首个超深井、超大规模开采的“双超”矿山。此外，五矿矿业子公司五矿世纪矿业（本溪）有限公司持有的花红沟铁矿探矿权，估算推断资源量达 18.96 亿吨。整体来看，五矿发展通过本次重组一举整合辽宁、山东、安徽三地优质铁矿资源，掌控超 40 亿吨铁矿资源储量，在产矿山、在建矿山与储备矿山形成长周期产能梯队。依托扩大国内铁矿的供应能力，以及在海外布局铁矿项目，我国有望强化对铁矿石的定价权。当前，我国在加速构建自主定价体系；2025 年 9 月，北京铁矿石交易中心推出铁矿石港口现货人民币价格指数——“北铁指数”；2026 年，必和必拓在长协定价体系中首次纳入北铁指数，形成国际美元指数与人民币现货指数双基准定价模式。北铁指数依托港口现货真实成交数据编制，覆盖 600 余家会员企业。此次重组后，五矿发展作为国内铁矿石资源开发头部上市平台，或在这一进程中扮演关键角色。

### 风险提示

1、需求修复不及预期；2、行业供给水平增长过快的风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

### 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

### 相关研究

- 《钢铁股的估值到了什么位置？》2026-07-13
- 《取向硅钢底部上涨，关注产业链投资机会》2026-06-21
- 《西芒杜发运提速，矿价或温和下移》2026-06-09

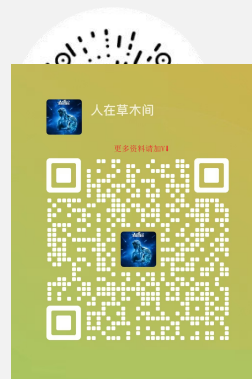


图 1：最新钢材表观需求环比上升（万吨）

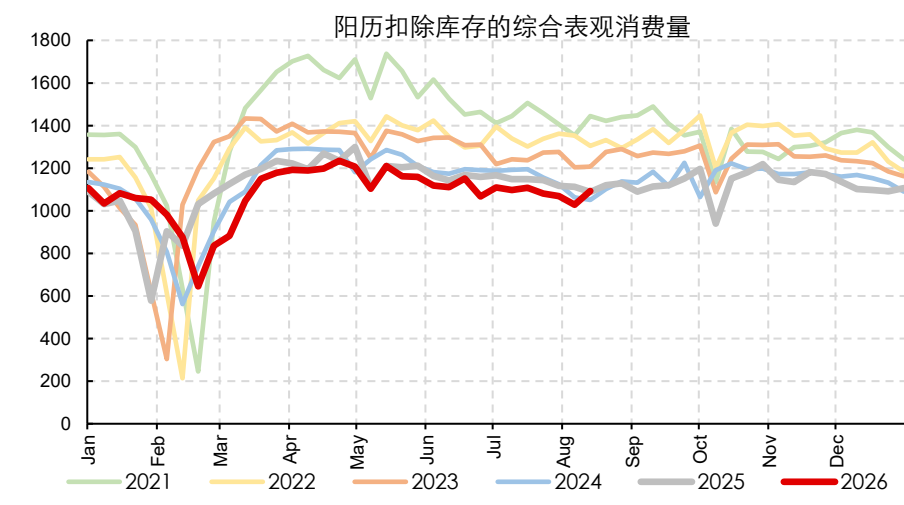


图 2：最新钢材周度产量环比上升

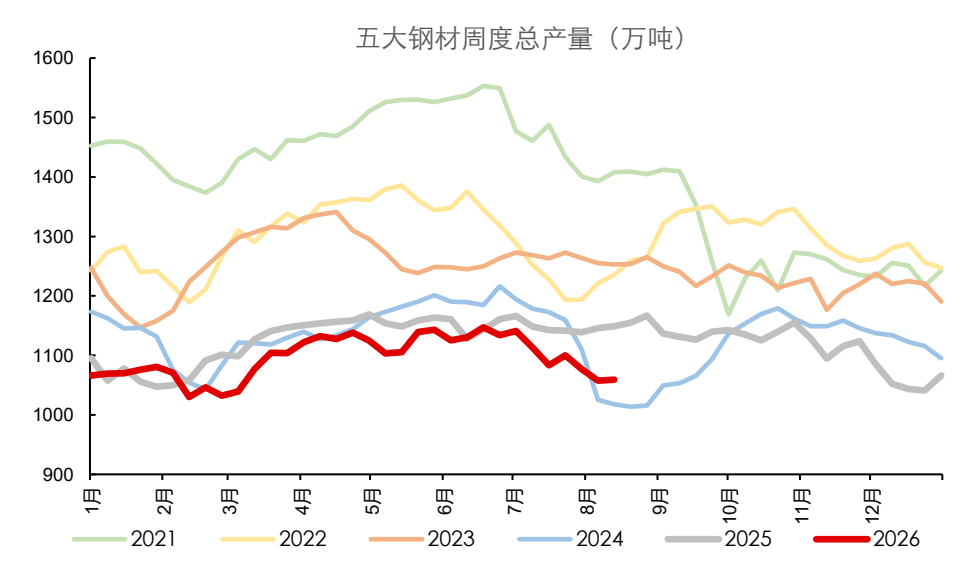
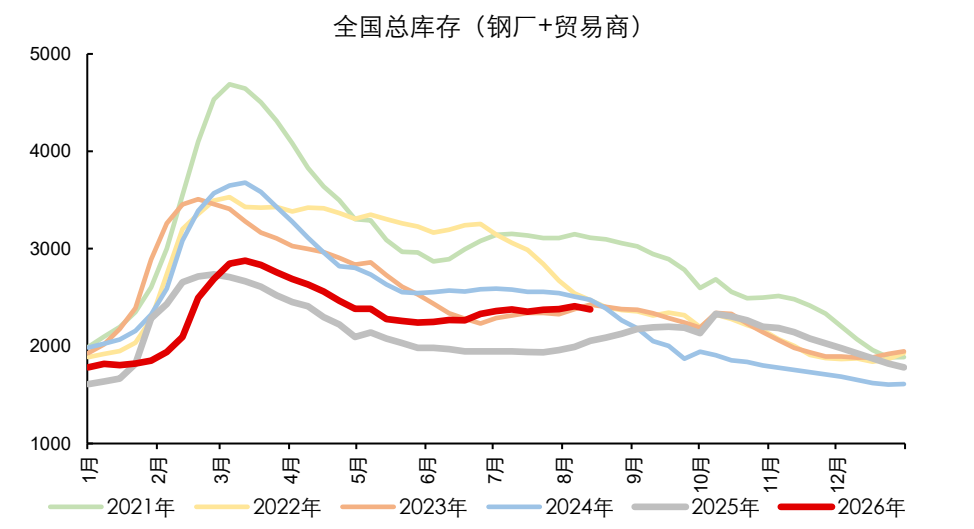


图 3：最新总库存环比下降（万吨）



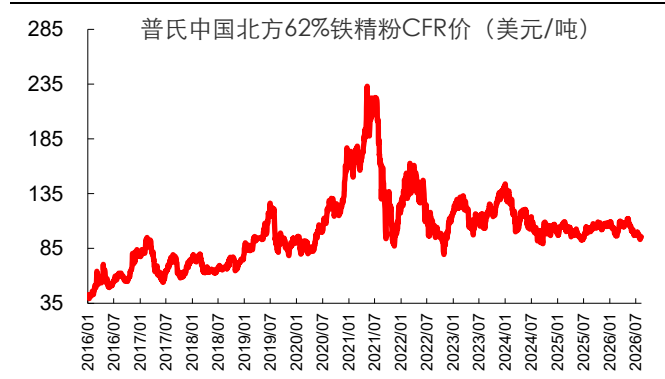
资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

图 4：近期螺纹钢价环比持平



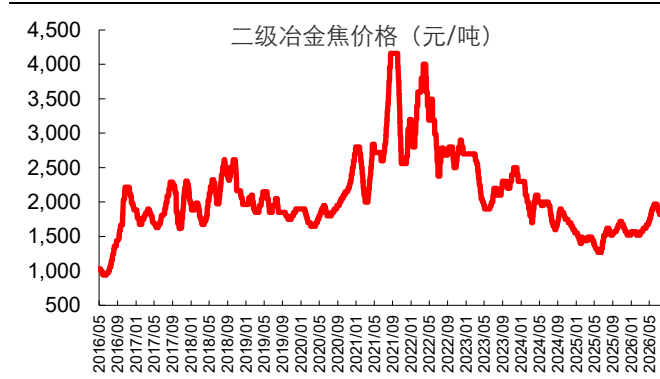
资料来源：Wind, Mysteel, 长江证券研究所

图 5：矿价近期环比上涨



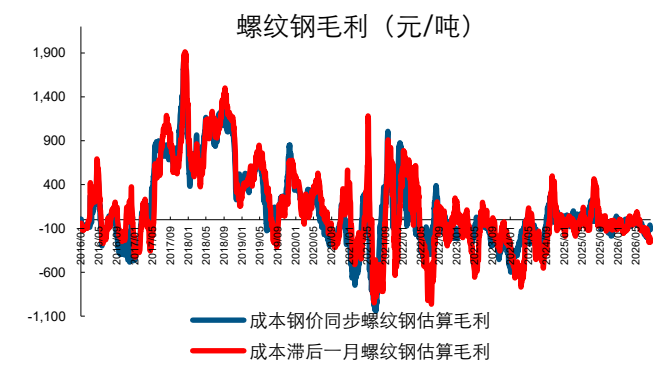
资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 6：焦炭价格近期环比持平



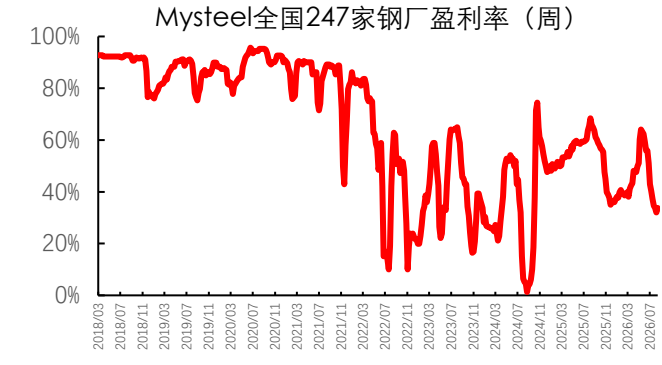
资料来源：Wind, 长江证券研究所

图 7：按钢价-原料滞后毛利测算，此口径毛利环比下降



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 8：本周钢厂盈利面环比上升（%）



资料来源：Wind，Mysteel，长江证券研究所

## 反内卷，关注什么主线？

经过前期深跌之后，优质钢铁龙头的估值处于长周期低位，配置的性价比逐步凸显。关注：1) 受益成本宽松逻辑的南钢股份、华菱钢铁、宝钢股份、首钢股份；2) 受益于反内卷和涨价预期的方大特钢、中信特钢、新钢股份；3) 优质加工和资源股久立特材、甬金股份。

## 风险提示

- 1、需求修复不及预期：基于地产对钢铁的直接需求和间接需求（地产链上的家电、汽车、工程机械）合计占比超过 50%，而地产用钢主要集中在新开工端。由此，新开工端需求的修复，一直是钢铁需求的弹性项所在。倘若开工端需求修复较慢，或使得钢铁需求的修复不及预期。
- 2、行业供给水平增长过快的风险：当前钢铁需求的修复或仍需等待，倘如供给端增速过快，或导致钢铁阶段性的供需失衡，引发盈利水平的进一步恶化。

## 投资评级说明

|       |                                                             |
|-------|-------------------------------------------------------------|
| 行业评级  | 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：  |
| 看好    | 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数                                         |
| 中性    | 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平                                        |
| 看淡    | 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数                                         |
| 公司评级  | 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：      |
| 买入    | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%                                     |
| 增持    | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间                                 |
| 中性    | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间                                  |
| 减持    | 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%                                      |
| 无投资评级 | 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。 |

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层  
P.C / (200080)

### 武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼  
P.C / (430023)

### 北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

## 其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。