

评级： 增持（维持）

分析师：任恒

执业证书编号：S0740525010001

Email: renheng@zts.com.cn

分析师：谢鸿鹤

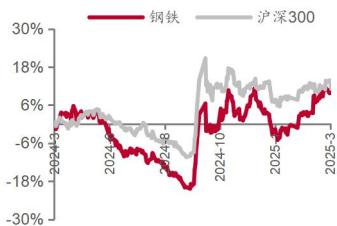
执业证书编号：S0740517080003

Email: xiehh@zts.com.cn

### 基本状况

上市公司数	45
行业总市值(亿元)	9,018.70
行业流通市值(亿元)	8,578.43

### 行业-市场走势对比



### 相关研究

- 1、《制造业需求维持韧性，铁水产量环比回升》2025-03-09
- 2、《钢铁需求回升明显，铁水产量环比回落》2025-02-23
- 3、《钢铁需求不及预期，澳洲铁矿发运受阻》2025-02-16

### 报告摘要

- 本周建材虽然环比增长，但同比数据转负，而板材需求开始环比下滑，钢铁行业需求整体不及预期，价格承压；原料端，铁水产量环比快速增长，支撑铁矿需求，但澳洲发运逐渐恢复，铁矿有望逐渐让利于钢企，钢企利润有望保持稳定，重点关注后续政策出台对钢铁需求的刺激作用，同时关注股息率较高的红利股。
- 一周市场回顾：本周上证综合指数下跌1.60%，沪深300指数下跌2.29%，申万钢铁板块下跌0.18%，钢铁板块跑赢沪深300指数2.11PCT。
- 黑色期货价格下降：本周螺纹钢主力合约3156元/吨收盘，较上周下降111元/吨，幅度3.40%，热轧卷板主力合约3351元/吨收盘，较上周下降92元/吨，幅度2.67%；铁矿石主力合约758元/吨收盘，较上周下降37元/吨，幅度4.60%。
- 本周五大钢材表观消费回落。本周五大品种表观消费量904万吨，环比下滑12万吨，同比下滑29万吨；其中螺纹钢消费同比下滑10万吨，热卷消费同比下滑12万吨。
- 本周五大品种库存下降。本周五大品种库存回落。五大钢材总库存2414万吨，环比降56万吨，同比降891万吨，其中螺纹钢总库存同比降649万吨，热轧总库存同比降23万吨。
- 铁水产量上升，电炉开工率和产能利用率增加。Mysteel247家钢厂铁水产量为236.26万吨，环比上周上升5.67万吨，同比增加14.87万吨。本周87家电弧炉开工率、产能利用率分别为71.93%和54.9%，前者环比上周提升1.97PCT，后者环比上周提升1.41PCT。
- 钢价环比下降。Myspic综合钢价指数环比上周下降1.22%。上海螺纹钢3220元/吨，较上周环比下降70元/吨。上海热轧卷板3390元/吨，较上周环比下降80元/吨。
- 铁矿价格环比回落。本周Platts62% 101.05美元/吨，周环比下降4.00美元/吨。本周澳洲发运量1697.4万吨，环比上升44万吨，巴西发运量372.7万吨，环比下降292.7万吨。最新247家钢厂进口矿库存9124.86万吨，环比下滑19.79万吨。天津准一冶金焦1390元/吨，环比持平。废钢2100元/吨，环比下降10元/吨。
- 吨钢盈利整体回落。本周螺纹钢电炉和冷轧卷板毛利分别变化-57.42和0.10元/吨。
- 下游表观需求：本周国内水泥出库量247.00万吨，环比增长5.90万吨；PVC产量46.64万吨，环比回落0.17万吨；半钢胎产能利用率79.27%，环比上升0.18pct；全钢胎产能利用率68.90%，环比回落0.09pct。2月国内汽车销量212.9万吨，同比增长34.32%；家用空调销量1679.00万台，同比增长36.27%。

风险提示：宏观经济大幅下滑导致需求承压；供给端压力持续增加；研究报告使用信息更新不及时风险。

## 内容目录

一周市场回顾.....	4
本周钢铁板块回落 0.18%.....	4
黑色期货价格回落.....	5
基本面跟踪.....	6
本周五大钢材表观消费回落.....	6
钢铁库存回落.....	7
铁水产量增长, 电炉开工率和产能利用率增加.....	8
钢价环比回落.....	9
铁矿价格环比回落.....	10
吨钢盈利整体回落.....	11
下游表观需求.....	12
重要事件.....	14
风险提示.....	15

## 图表目录

图表 1: 本周各申万板块涨跌幅.....	4
图表 2: 部分指数及钢铁个股表现.....	4
图表 3: 黑色商品一周表现 (元/吨).....	5
图表 4: 五大品种总表观消费量 (万吨).....	6
图表 5: 5 日平均建筑钢材成交量 (吨).....	6
图表 6: 螺纹钢表观消费量 (万吨).....	6
图表 7: 热轧板卷表观消费量 (万吨).....	6
图表 8: 冷轧表观消费量 (万吨).....	6
图表 9: 中厚板表观消费量 (万吨).....	6
图表 10: 历年五大品种总库波动 (万吨).....	7
图表 11: 历年螺纹钢库存波动 (万吨).....	7
图表 12: 历年热轧库存波动 (万吨).....	7
图表 13: 历年冷轧库存波动 (万吨).....	7
图表 14: 历年线材库存波动 (万吨).....	7
图表 15: 历年中厚板库存波动 (万吨).....	7
图表 16: 247 家钢企铁水产量 (万吨).....	8
图表 17: 87 家电弧炉开工率及产能利用率 (%).....	8
图表 18: 五大品种周度产量 (万吨).....	8
图表 19: 螺纹钢周度产量合计 (万吨).....	8
图表 20: 热轧周度产量 (万吨).....	8
图表 21: 冷轧周度产量 (万吨).....	8
图表 22: 钢铁现货价格涨跌幅 (元/吨).....	9
图表 23: 钢铁指数涨跌幅 (元/吨).....	9
图表 24: 原料价格涨跌幅.....	10
图表 25: 铁矿石供需数据 (万吨).....	10
图表 26: 247 家钢厂进口烧结粉矿库存 (万吨).....	10
图表 27: 全球铁矿石发货量 (万吨).....	10
图表 28: 冷轧卷板毛利变化 (元/吨).....	11
图表 29: 螺纹钢电炉毛利变化 (元/吨).....	11
图表 30: 中国水泥出库量 (万吨).....	12
图表 31: 中国 PVC 产量 (万吨).....	12

图表 32: 半钢轮胎产能利用率 (%) .....	12
图表 33: 全钢轮胎产能利用率 (%) .....	12
图表 34: 汽车销量 (辆) .....	12
图表 35: 家用空调销量 (万台) .....	12
图表 36: 冰箱销量 (万台) .....	13
图表 37: 洗衣机销量 (万台) .....	13
图表 38: 房地产新开工面积 (万平方米) .....	13
图表 39: 中国火力发电 (亿千瓦小时) .....	13

## 一周市场回顾

### 本周钢铁板块回落 0.18%

- 本周上证综合指数下跌 1.6%，沪深 300 指数下跌 2.29%，申万钢铁板块下跌 0.18%，钢铁板块跑赢沪深 300 指数 2.11PCT。

**图表 1：本周各申万板块涨跌幅**



来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

**图表 2：部分指数及钢铁个股表现**

	周涨幅	月涨幅	年初至今涨幅	涨幅前三	周涨跌幅	涨幅后三	周涨跌幅
上证综指	-1.60%	-0.42%	7.73%	广大特材	13.34%	宝地矿业	2.84%
沪深300	-2.29%	-1.60%	0.56%	三钢闽光	3.78%	杭钢股份	-8.64%
钢铁(申万)	-0.18%	7.33%	0.10%	方大特钢	-0.46%	南钢股份	-1.87%

来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

**黑色期货价格回落**

- 本周螺纹钢主力合约 3156 元/吨收盘，较上周下降 111 元/吨，幅度 3.40%，热轧卷板主力合约 3351 元/吨收盘，较上周下降 92 元/吨，幅度 2.67%；铁矿石主力合约 758 元/吨收盘，较上周下降 37 元/吨，幅度 4.60%。

**图表 3：黑色商品一周表现（元/吨）**

期货合约（主连）	收盘价	周变动	周涨幅	月涨幅	季涨幅
螺纹钢	3156	-111	-3.40%	-6.10%	-3.75%
热轧卷板	3351	-92	-2.67%	-3.43%	-1.73%
焦炭	1536	-107	-6.48%	-12.23%	-13.05%
焦煤	1010	-78	-7.17%	-10.62%	-12.97%
铁矿石	758	-37	-4.60%	-9.66%	-1.50%

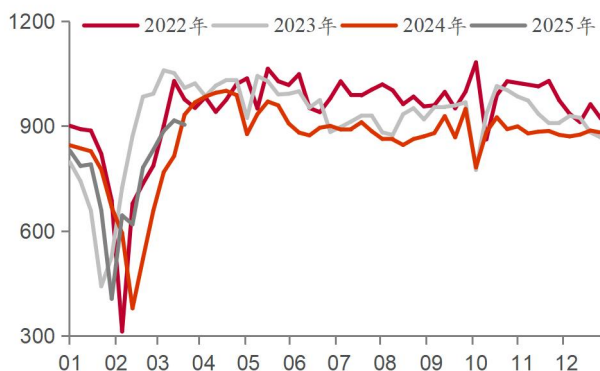
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

## 基本面跟踪

### 本周五大钢材表观消费回落

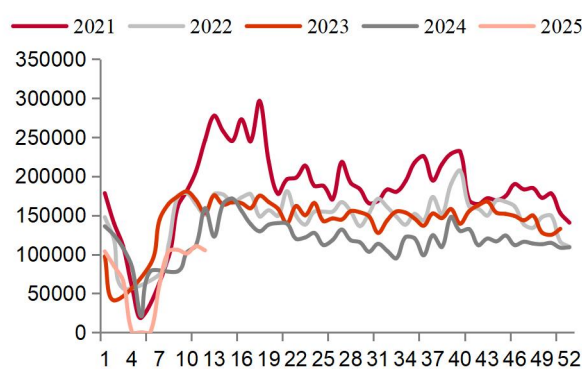
- 本周五大钢材表观消费回落。本周五大品种表观消费量 904 万吨，环比下滑 12 万吨，同比下滑 29 万吨；其中螺纹钢消费同比下滑 10 万吨，热卷消费同比下滑 12 万吨。

图表 4：五大品种总表观消费量（万吨）



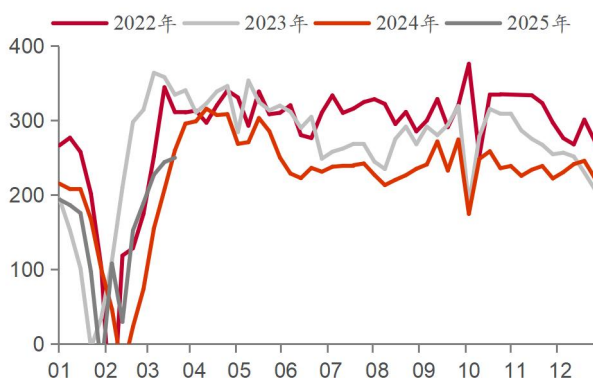
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

图表 5：5 日平均建筑钢材成交量（吨）



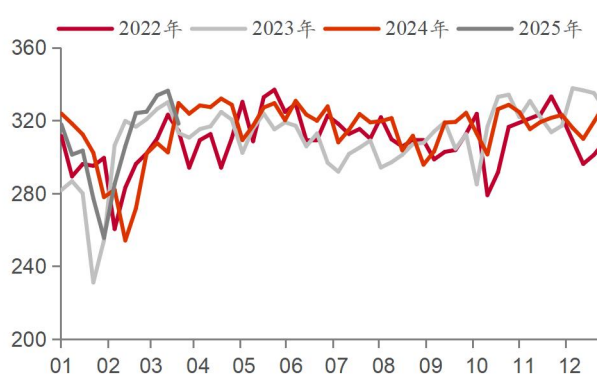
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

图表 6：螺纹钢表观消费量（万吨）



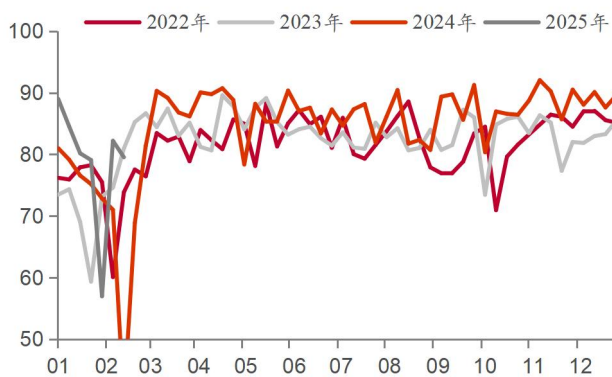
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

图表 7：热轧板卷表观消费量（万吨）



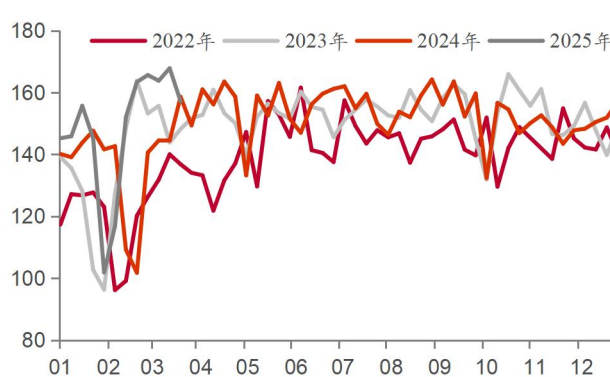
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

图表 8：冷轧表观消费量（万吨）



来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

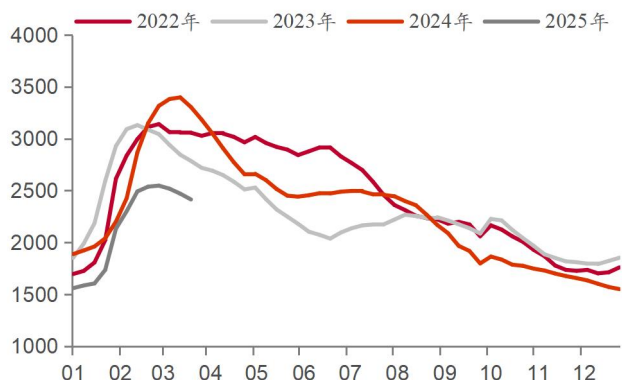
图表 9：中厚板表观消费量（万吨）



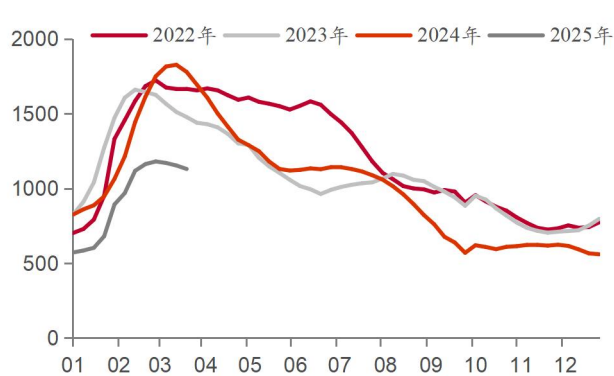
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

## 钢铁库存回落

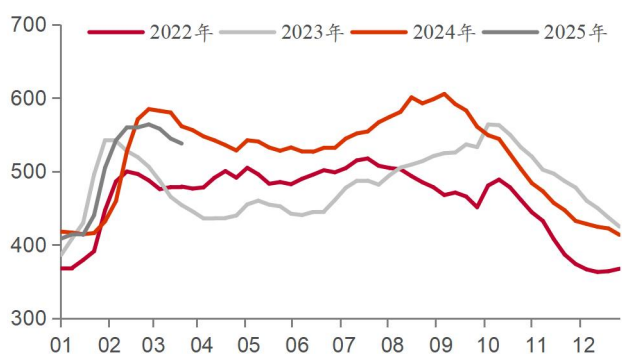
■ 本周五大品种库存回落。五大钢材总库存 2414 万吨，环比降 56 万吨，同比降 891 万吨，其中螺纹钢总库存同比降 649 万吨，热轧总库存同比降 23 万吨。

**图表 10：历年五大品种总库波动（万吨）**


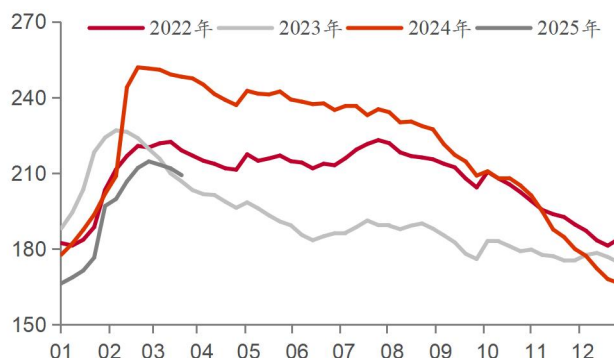
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

**图表 11：历年螺纹钢库存波动（万吨）**


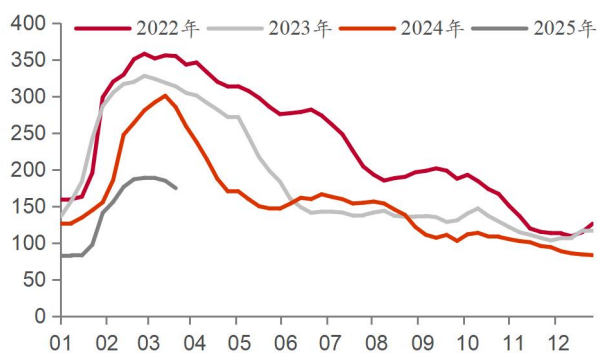
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

**图表 12：历年热轧库存波动（万吨）**


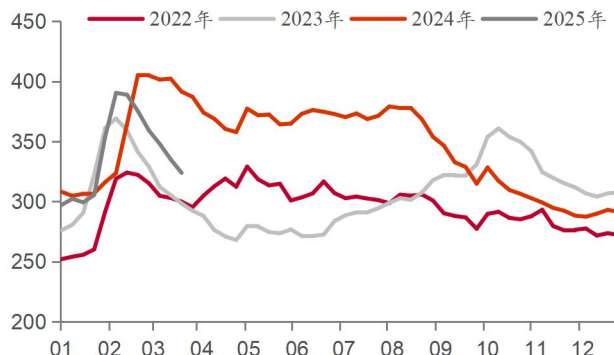
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

**图表 13：历年冷轧库存波动（万吨）**


来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

**图表 14：历年线材库存波动（万吨）**


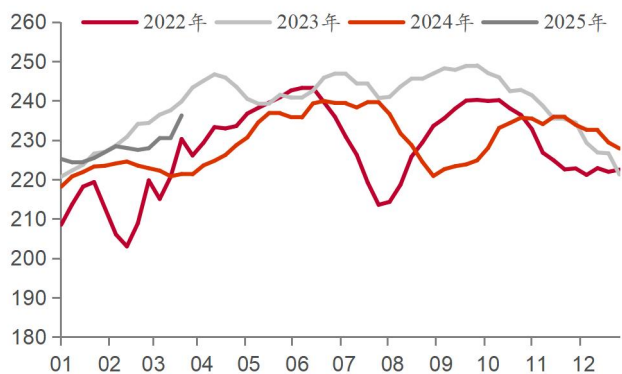
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

**图表 15：历年中厚板库存波动（万吨）**


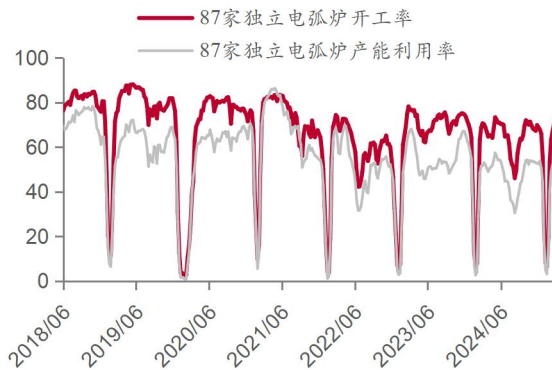
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

**铁水产量增长，电炉开工率和产能利用率增加**

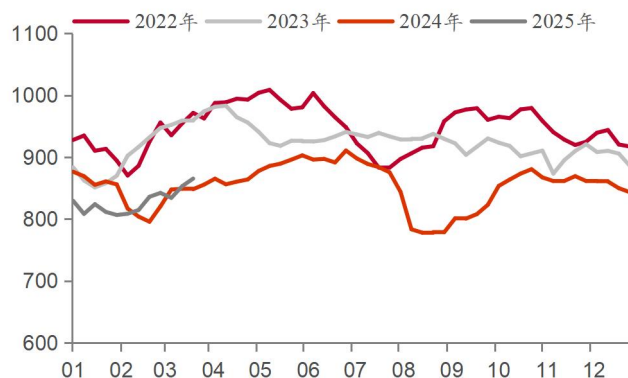
- 铁水产量增长，电炉开工率和产能利用率增加。Mysteel 247 家钢企铁水产量为 236.26 万吨，环比上周上升 5.67 万吨，同比增加 14.87 万吨。
- 本周 87 家电弧炉开工率、产能利用率分别为 71.93% 和 54.90%，前者环比上周提升 1.97PCT，后者环比上周提升 1.41PCT。

**图表 16：247 家钢企铁水产量（万吨）**


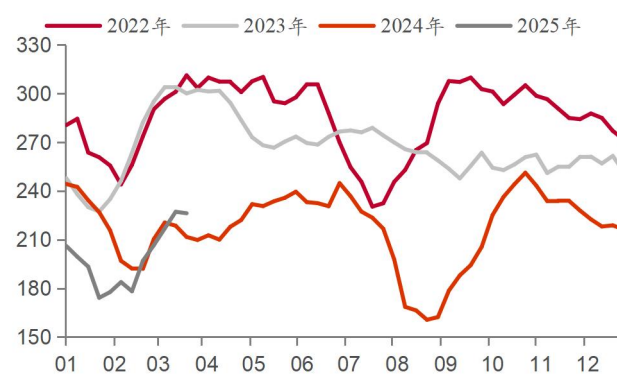
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

**图表 17：87 家电弧炉开工率及产能利用率 (%)**


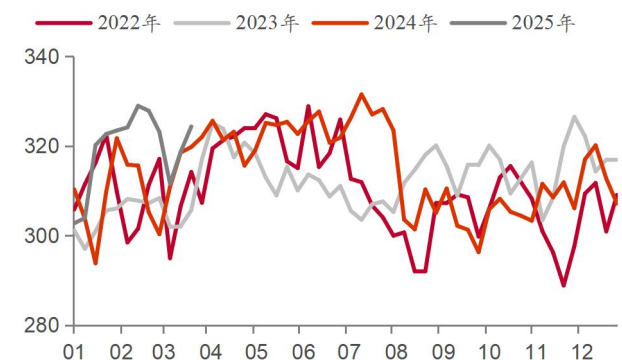
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

**图表 18：五大品种周度产量（万吨）**


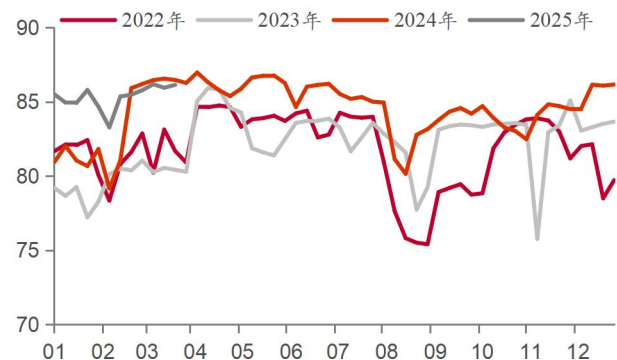
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

**图表 19：螺纹钢周度产量合计（万吨）**


来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

**图表 20：热轧周度产量（万吨）**


来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

**图表 21：冷轧周度产量（万吨）**


来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

## 钢价环比回落

- MySpic 综合钢价指数环比上周下降 1.22%。上海螺纹钢 3220 元/吨，较上周环比下降 70 元/吨。上海热轧卷板 3390 元/吨，较上周环比下降 80 元/吨。

图表 22：钢铁现货价格涨跌幅（元/吨）

地区	代表城市	螺纹钢	热轧卷板	冷轧板卷	中厚板	螺纹钢	热轧卷板	冷轧板卷	中厚板	螺纹钢	热轧卷板	冷轧板卷	中厚板
		本周价格				周变动				月变动			
华北	北京	3230	3480	4180	3500	-60	0	-20	0	-130	-70	-20	-20
	天津	3250	3360	3930	3400	-60	-20	-30	-10	-110	-50	-60	10
	石家庄	3340	3440	4150	3440	-40	-20	-90	-20	-100	-60	-190	40
华东	上海	3220	3390	4070	3440	-70	-80	-30	-20	-160	-140	-110	-60
	杭州	3220	3420	4160	3460	-80	-70	-30	-30	-180	-110	-110	-80
	南京	3370	3500	4220	3440	-50	-40	-10	-40	-140	-110	-40	-70
华中	长沙	3450	3500	4110	3550	-80	-30	-10	-30	-170	-70	-50	-60
	武汉	3340	3490	4130	3470	-80	-40	-40	-30	-170	-90	-70	-60
	郑州	3310	3430	4100	3490	-50	-60	-30	-30	-110	-90	-70	10
华南	广州	3500	3410	4110	3690	-50	-60	-20	-20	-110	-120	-20	-40
	福州	3430	3380	4060	3780	-50	-60	0	-20	-120	-100	0	-50
西南	重庆	3330	3460	4180	3480	-60	-50	0	-20	-190	-130	-50	-30
	成都	3310	3490	4150	3490	-40	-60	-30	-20	-200	-130	-120	-30
	昆明	3610	3600	4330	3680	-60	-30	0	0	-160	-40	-90	-20
西北	西安	3280	3530	4100	3380	-70	-10	0	0	-160	-60	-70	0
	兰州	3200	3490	4160	3570	-70	-40	-10	0	-210	-60	-20	-30
	乌鲁木齐	3290	3700	4230	3750	-30	-20	0	-10	-90	-50	-10	-30
东北	沈阳	3300	3340	4120	3540	-50	-40	-30	0	-140	-30	-10	30
	哈尔滨	3320	3390	4200	3630	-50	-40	0	-10	-160	-30	30	20

来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

图表 23：钢铁指数涨跌幅（元/吨）

品种	本周	上周	变化幅度	上月	变化幅度	去年	变化幅度
MySpic 综合钢价指数	124.97	126.51	-1.22%	128.36	-2.64%	140.63	-11.14%
MySpic 指数:长材	140.08	142.05	-1.39%	145.04	-3.42%	156.33	-10.39%
MySpic 指数:扁平	110.52	111.64	-1.00%	112.4	-1.67%	125.61	-12.01%
上海螺纹钢	3220	3290	-2.13%	3380	-4.73%	3610	-10.80%
期货收盘价(活铁合约)	3156	3267	-3.40%	3361	-6.10%	3612	-12.62%
基差	64	23	41	19	45	-2	66
广州-沈阳价差	200	200	0	170	30	180	20
上海-沈阳价差	-80	-60	-20	-60	-20	-50	-30
上海热轧板卷	3360	3410	-1.47%	3450	-2.61%	3840	-12.50%
基差	9	-33	42	-20	29	18	-9
不锈钢(201/2B卷板:2.0mm)	7765	7830	-0.83%	7750	0.19%	8750	-11.26%
取向硅钢(30Q120)	13150	13150	0.00%	13200	-0.38%	11850	10.97%
无取向硅钢(50WW600)	5400	5400	0.00%	5300	1.89%	5500	-1.82%

来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

## 铁矿价格环比回落

- 铁矿价格环比回落。本周 Platts62% 101.05 美元/吨，周环比下降 4.00 美元/吨。本周澳洲发货量 1697.4 万吨，环比上升 44 万吨，巴西发货量 372.7 万吨，环比下降 292.7 万吨。最新 247 家钢厂进口矿库存 9124.86 万吨，环比下滑 19.79 万吨。天津准一冶金焦 1390 元/吨，环比持平。废钢 2100 元/吨，环比下降 10 元/吨。

图表 24：原料价格涨跌幅

品种		单位	本周价格	上周价格	周变化	上月价格	月变化	去年价格	年变化
铁矿石	Platts62%	美元/吨	101.05	105.05	-4	109.35	-8.3	108.8	-7.75
	澳洲PB粉61.5%	元/湿吨	762	790	-28	830	-68	825	-63
	澳洲超特56.5%	元/湿吨	623	654	-31	698	-75	665	-42
	PB粉-超特	元/湿吨	139	136	3	132	7	160	-21
铁矿运费	图巴朗-青岛	美元/吨	24.11	24.81	-0.7	17.75	6.36	28.3	-4.19
	西澳-青岛	美元/吨	9.5	11.24	-1.74	6.43	3.07	11.85	-2.35
双焦	天津准一冶金焦	元/吨	1390	1390	0	1490	-100	1940	-550
	京唐港主焦煤	元/吨	1400	1400	0	1450	-50	2000	-600
张家港废钢		元/吨	2100	2110	-10	2150	-50	2520	-420
唐山方坯Q235		元/吨	3030	3070	-40	3120	-90	3400	-370

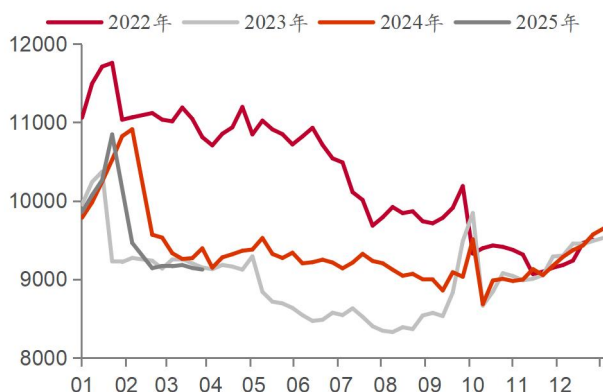
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

图表 25：铁矿石供需数据 (万吨)

指标		最新	上周	周变化	变化率	上月	月变化	变化率	去年	年变化	变化率
铁矿石发货量	澳洲发货量	1697.4	1653.4	44	2.66%	731.9	965.5	131.92%	1446	251.4	17.39%
	澳洲至中国发货量	1398.7	1380.4	18.3	1.33%	633.5	765.2	120.79%	1315.6	83.1	6.32%
	巴西发货量	372.7	665.4	-292.7	-43.99%	393.4	-20.7	-5.26%	569.6	-196.9	-34.57%
	淡水河谷发货量	265.1	521	-255.9	-49.12%	284.1	-19	-6.69%	453.4	-188.3	-41.53%
	力拓至中国发货量	475.6	551.7	-76.1	-13.79%	254	221.6	87.24%	397.3	78.3	19.71%
	必和必拓至中国发货量	505.6	438.7	66.9	15.25%	202.3	303.3	149.93%	461.7	43.9	9.51%
到港&成交	中国北方到港量	1431.4	965.9	465.5	48.19%	1088.5	342.9	31.50%	1072.4	359	33.48%
	港口现货日均成交量	99	61.5	37.5	60.98%	110	-11	-10.00%	100.1	-1.1	-1.10%
库存	日均疏港量	302.61	308.58	-5.97	-1.93%	326.98	-24.37	-7.45%	298.14	4.47	1.50%
	铁矿石港口库存	14462	14421	42	0.29%	15319	-857	-5.59%	11992	2471	20.60%
	钢厂进口矿库存	9124.86	9144.7	-19.79	-0.22%	9170.7	-45.8	-0.50%	9394.5	-269.6	-2.87%

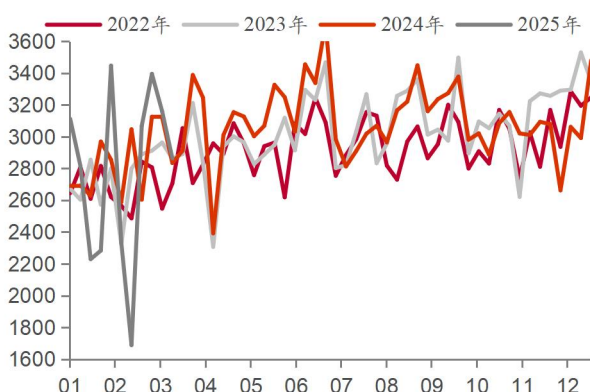
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

图表 26：247 家钢厂进口烧结粉矿库存 (万吨)



来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

图表 27：全球铁矿石发货量 (万吨)



来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

吨钢盈利整体回落

■ 吨钢盈利整体回落。本周螺纹钢电炉和冷轧卷板毛利分别变化-57.42 和 0.10 元/吨。

图表 28：冷轧卷板毛利变化（元/吨）



来源：WIND，IFIND，MYSTEEL，中泰证券研究所

图表 29：螺纹钢电炉毛利变化（元/吨）

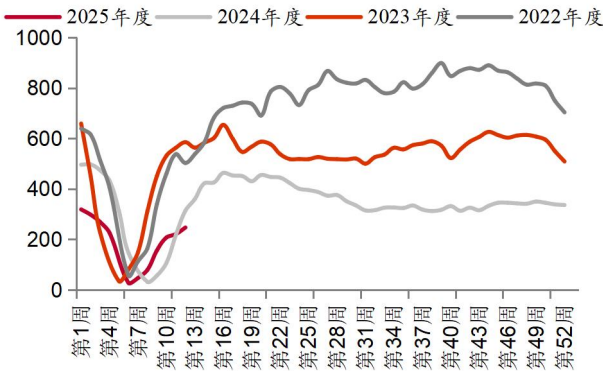


来源：WIND，IFIND，MYSTEEL，中泰证券研究所

下游表现需求

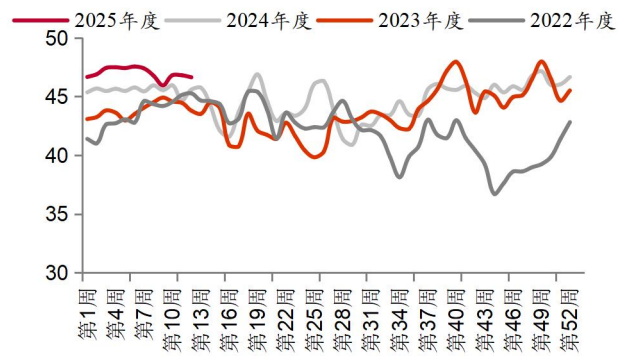
- 本周国内水泥出库量 247.00 万吨，环比增长 5.90 万吨；PVC 产量 46.64 万吨，环比回落 0.17 万吨；半钢胎产能利用率 79.27%，环比上升 0.18pct；全钢胎产能利用率 68.90%，环比回落 0.09pct。
- 2 月国内汽车销量 212.9 万辆，同比增长 34.32%；家用空调销量 1679.00 万台，同比增长 36.27%。

图表 30：中国水泥出库量（万吨）



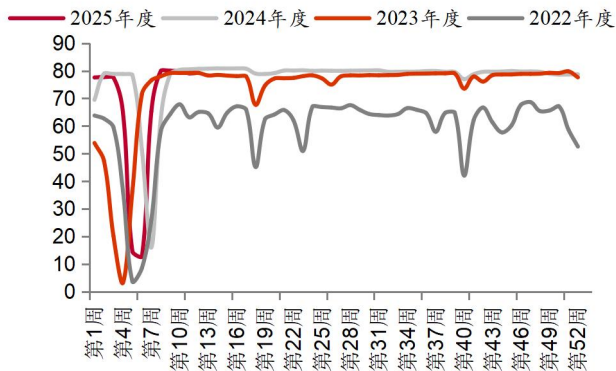
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

图表 31：中国 PVC 产量（万吨）



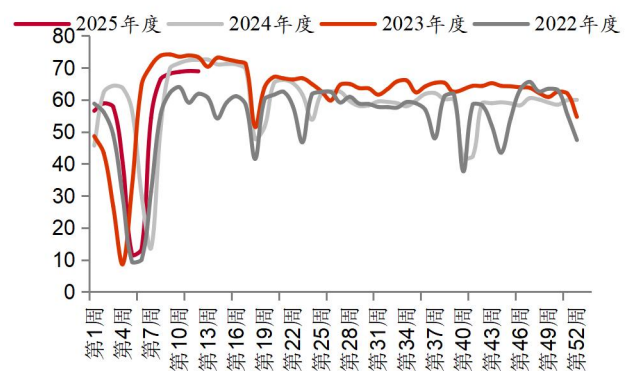
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

图表 32：半钢轮胎产能利用率（%）



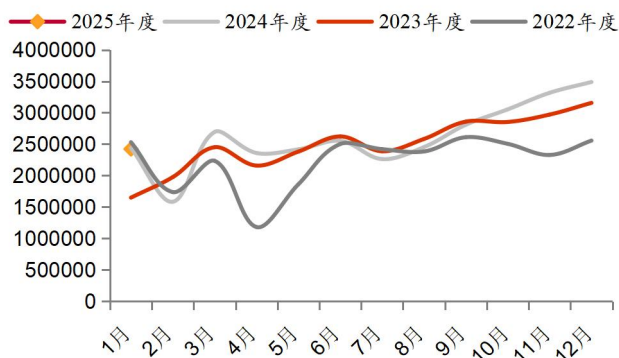
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

图表 33：全钢轮胎产能利用率（%）



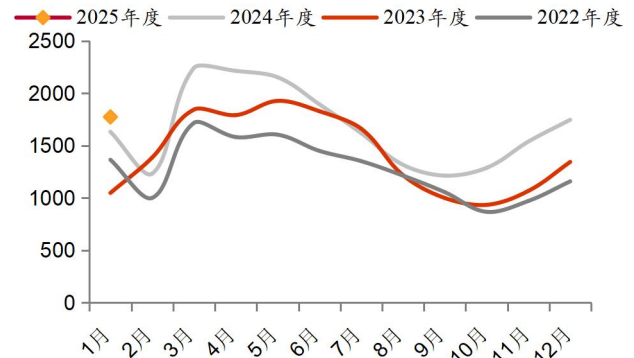
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

图表 34：汽车销量（辆）

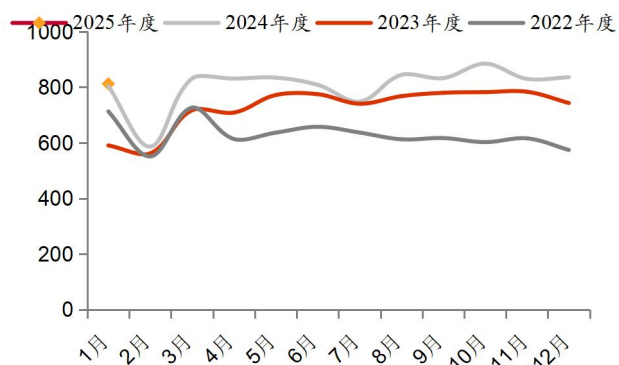


来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

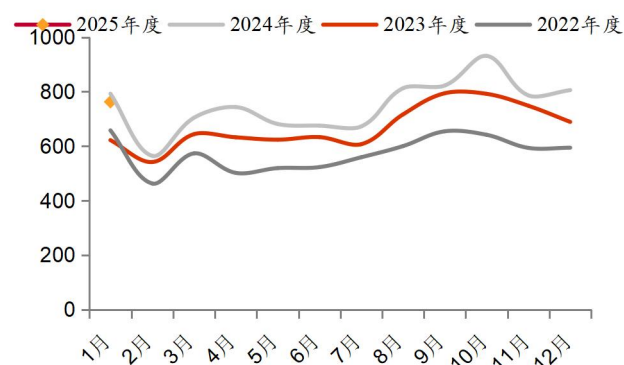
图表 35：家用空调销量（万台）



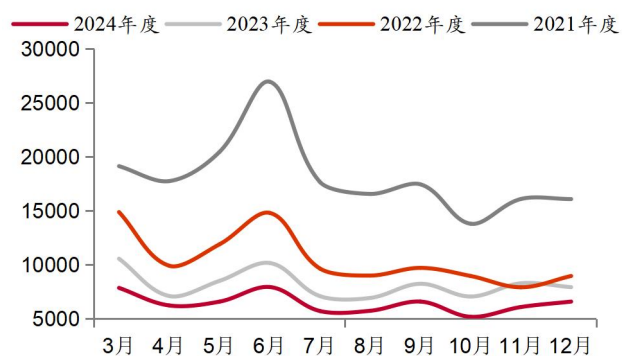
来源：WIND, IFIND, MYSTEEL, 中泰证券研究所

**图表 36：冰箱销量（万台）**


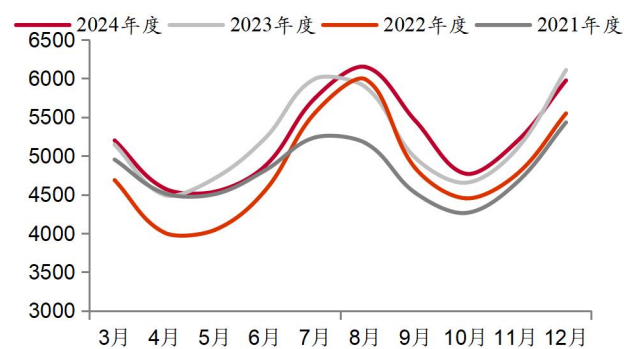
来源：WIND，IFIND，MYSTEEL，中泰证券研究所

**图表 37：洗衣机销量（万台）**


来源：WIND，IFIND，MYSTEEL，中泰证券研究所

**图表 38：房地产新开工面积（万平方米）**


来源：WIND，IFIND，MYSTEEL，中泰证券研究所

**图表 39：中国火力发电（亿千瓦时）**


来源：WIND，IFIND，MYSTEEL，中泰证券研究所

## 重要事件

### 巨型优质铁矿西芒杜年底投产

近日，“钢铁航母”中国宝武更新了铁矿资源保障重点项目的最新进展：位于非洲几内亚的西芒杜铁矿最重要的“矿石动脉”——从采场到选厂全长 5990 米的矿石下山运输胶带系统，启动最后的胶结穿带工序。这一项目核心枢纽工程进入收尾冲刺，是这一巨型优质铁矿今年年底投产的关键基础。值得一提的是，力拓和中国宝武在澳大利亚皮尔巴拉地区的西坡铁矿项目也是一个较新的合作案例，该项目也将在今年投产。（澎湃新闻）

（来源：西本新干线）

### 中信特钢：特钢产业中长期前景向好

中信特钢 3 月 20 日在业绩说明会上表示，当前，我国坚定不移推动建设制造强国和产业转型升级，在国内供给侧结构性改革和建设制造强国等国家战略和相关政策带动下，我国产业结构调整进一步深入，制造业的转型升级以及高端制造业的提速发展激发了高端特钢产品的市场需求，预计高端装备制造、船舶海工、汽车、能源，包括新能源、航空航天等行业仍将保持增长态势，特钢需求量仍将有所增长。总体来看，制造业转型升级以及智能化直接带动特钢需求，中国特钢需求增长空间较大，特钢产业中长期前景向好。

（来源：西本新干线）

### 世界最大冶炼钒钛矿高炉利用系数创纪录

攀钢钒攀枝花基地炼铁厂新 3 号高炉火力全开，在 2 月的生产中，新 3 号高炉成绩卓著，高炉利用系数高达 2.504，这一数据比该高炉历史最好水平还要高出 0.003。高炉利用系数作为衡量高炉生产效率的关键指标，其计算方式为每立方米高炉有效容积每昼夜所产出合格生铁的吨数。高炉利用系数越高，便意味着高炉的生产效率越高，同时也反映出高炉在生产技术与管理水平方面的卓越表现。

### 永钢特种焊接用钢获国家“专利密集型产品”认定

前不久，永钢集团凭借特种焊接用钢领域的技术突破，荣获国家“专利密集型产品”认定。企业以技术创新守护产品质量，创新实力再获肯定。依托国家级智能制造示范工厂和省级技术中心等平台，永钢整合产业链资源，成功开发低合金高强度钢、耐热钢、耐候钢、低温钢等特殊用途的特种焊丝钢 100 余种，产品各项性能表现优异，广泛应用于工程机械、煤机、电力、桥梁、汽车等领域。

（来源：西本新干线）

### 太钢联剪旧线改造项目投产

该项目是太钢冷轧生产线优化升级改造的重要环节，联剪机组全线使用中冶南方 E-CONVERT 系列变频器。变频器以卓越的性能表现和稳定的运行特性，为开卷机、卷取机、圆盘剪、夹送辊及废边卷等关键设备提供了精准的驱动控制，确保了生产线运行的高效稳定。

（来源：西本新干线）

### 新钢水汽联运又添新通道

3 月 14 日，距离新钢 145 公里的姚湾综合码头，一艘货船逆赣江而上、停靠于此，它满载的进口矿资源经由汽车运往新钢。这批进口矿的运抵，不仅标志着新钢集团与南昌交投集团战略合作协议的迅速落地，更意味着新钢集团又多了一条进口矿水汽联运通道。

（来源：西本新干线）

## 风险提示

- 宏观经济大幅下滑导致需求承压；供给端压力持续增加；研究报告使用信息更新不及时风险。

**投资评级说明**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15% 以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15% 之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10% 以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10% 以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10% 之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10% 以上
备注：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）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

**重要声明**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。