



Research and
Development Center

需求逐步复苏，钢价短期或维持震荡

钢铁

2025年3月2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

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

高升 能源、钢铁行业首席分析师

执业编号: S1500524100002

邮箱: gaosheng@cindasc.com

刘波 能源、钢铁行业研究助理

邮箱: liubo1@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

需求逐步复苏，钢价短期或维持震荡

2025 年 3 月 2 日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 2.96%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 0.20%，长材板块上涨 4.53%，板材板块上涨 5.03%；铁矿石板块下跌 0.70%，钢铁耗材板块下跌 2.47%，贸易流通板块上涨 2.72%。
- **铁水产量环比微增。** 截至 2 月 28 日，样本钢企高炉产能利用率 85.6%，周环比增加 0.17 百分点。截至 2 月 28 日，样本钢企电炉产能利用率 48.9%，周环比增加 8.81 百分点。截至 2 月 28 日，五大钢材品种产量 735.7 万吨，周环比增加 9.25 万吨，周环比增加 1.27%。截至 2 月 28 日，日均铁水产量为 227.94 万吨，周环比增加 0.43 万吨，同比增加 4.42 万吨。
- **五大材消费量环比增加。** 截至 2 月 28 日，五大钢材品种消费量 827.3 万吨，周环比增加 32.91 万吨，周环比增加 4.14%。截至 2 月 28 日，主流贸易商建筑用钢成交量 10.6 万吨，周环比增加 0.17 万吨，周环比增加 1.60%。
- **延续累库趋势。** 截至 2 月 28 日，五大钢材品种社会库存 1341.8 万吨，周环比增加 27.80 万吨，周环比增加 2.12%，同比下降 22.19%。截至 2 月 28 日，五大钢材品种厂内库存 537.4 万吨，周环比下降 12.82 万吨，周环比下降 2.33%，同比下降 24.29%。
- **普钢价格环比下跌。** 截至 2 月 28 日，普钢综合指数 3591.3 元/吨，周环比下降 34.20 元/吨，周环比下降 0.94%，同比下降 14.03%。截至 2 月 28 日，特钢综合指数 6770.0 元/吨，周环比下降 3.59 元/吨，周环比下降 0.05%，同比下降 5.27%。截至 2 月 7 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 -165.11 元/吨，周环比下降 14.3 元/吨，周环比下降 9.46%。截至 2 月 28 日，螺纹钢电炉吨钢利润为 -246.63 元/吨，周环比下降 51.1 元/吨，周环比下降 26.15%。
- **主焦煤价格环比下跌。** 截至 2 月 28 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) 为 802 元/吨，周环比下跌 31.0 元/吨，周环比下跌 3.72%。截至 2 月 28 日，京唐港主焦煤库提价为 1420 元/吨，周环比下跌 30.0 元/吨。截至 2 月 28 日，一级冶金焦出厂价格为 1680 元/吨，周环比下降 55.0 元/吨。截至 2 月 28 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 13.4 天，周环比增加 0.0 天，同比增加 0.8 天。截至 2 月 28 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 25.14 天，周环比增加 0.4 天，同比增加 0.9 天。截至 2 月 28 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 9.93 天，周环比下降 0.1 天，同比下降 1.9 天。
- 本周，铁水日产环比微增，超出往年同期水平（截至 2 月 28 日，日均铁水产量为 227.94 万吨，周环比增加 0.43 万吨，同比增加 4.42 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比增加 2.12%，五大钢材品种厂内

库存周环比下降 2.33%。本周原料价格整体下跌，日照港澳洲粉矿 (62%Fe) 下跌 31.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价下跌 30.0 元/吨。需注意的是，据生态环境部 2 月例行新闻发布会。生态环境部大气司司长李天威表示，生态环境部将完善政策支持，拓展环保绩效应用场景，形成有力有效的政策“组合拳”，扶优汰劣，让环保投入高、绩效好的企业享受实实在在的政策红利。我们认为，未来节能环保水平高的钢铁企业有望享受更多的政策倾斜，头部钢企将充分受益超低排放改造等环保设施改造带来的成本、税收等方面的竞争优势，或有利于行业供给结构的调整改善。

- **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、南钢股份、沙钢股份、首钢股份、中信特钢等；2) 布局整合重组、具备优异成长性的宝钢股份、鞍钢股份、马钢股份等；3) 充分受益新一轮能源周期的优特钢企业久立特材、常宝股份、武进不锈等；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；钢材出口面临的国关税壁垒。

目 录

一、本周煤炭板块及个股表现：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.....	14
四、本周行业重要资讯.....	16
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

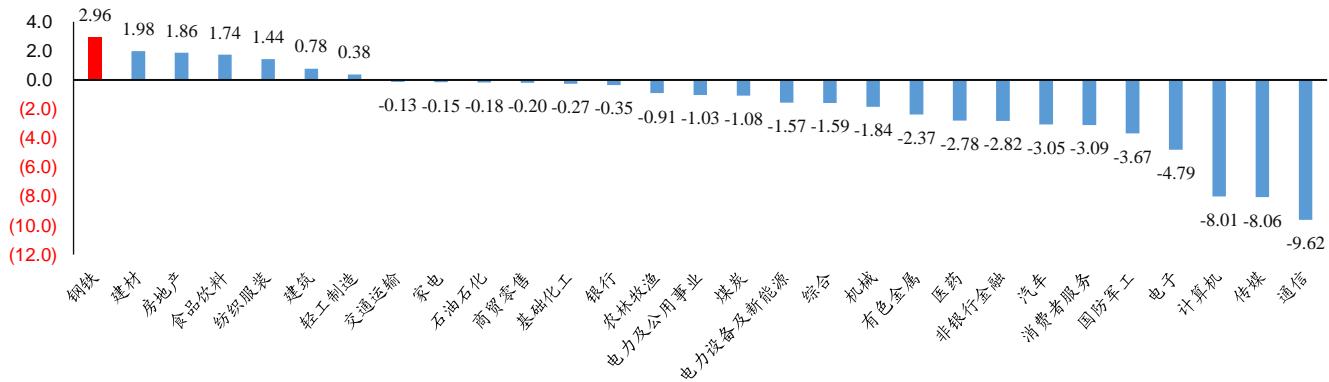
图 目 录

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）.....	6
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（万立方米）.....	8
图 12：地方政府专项债净融资额（亿元）.....	8
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）.....	10
图 16：特钢价格综合指数（元/吨）.....	10
图 17：螺纹钢高炉吨钢利润（元/吨）.....	11
图 18：螺纹钢电炉吨钢利润（元/吨）.....	11
图 19：样本钢企盈利率（%）.....	11
图 20：热轧板卷、螺纹钢现货基差（元/吨）.....	12
图 21：焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差（元/吨）.....	12
图 22：日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）（元/吨）.....	13
图 23：京唐港山西主焦煤库提价（元/吨）.....	13
图 24：河北唐山一级冶金焦出厂价（元/吨）.....	13
图 25：独立焦化企业：吨焦平均利润（元/吨）.....	13
图 26：铁水成本与废钢价格价差（元/吨）.....	13

一、本周煤炭板块及个股表现：钢铁板块表现优于大盘

本周钢铁板块上涨 2.96%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 2.22% 到 3890.05；涨跌幅前三的行业分别是钢铁 (2.96%)、建材 (1.98%)、房地产 (1.86%)。

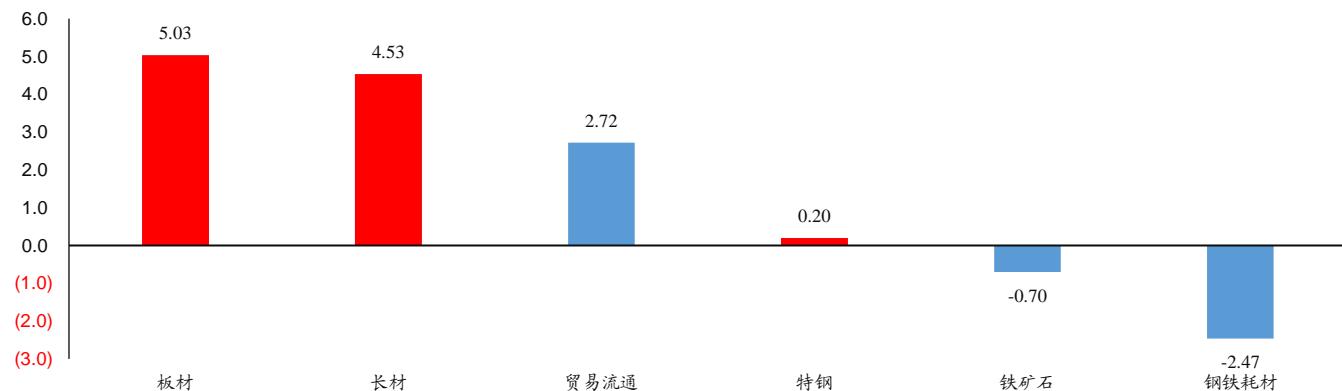
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 0.20%，长材板块上涨 4.53%，板材板块上涨 5.03%；铁矿石板块下跌 0.70%，钢铁耗材板块下跌 2.47%，贸易流通板块上涨 2.72%。

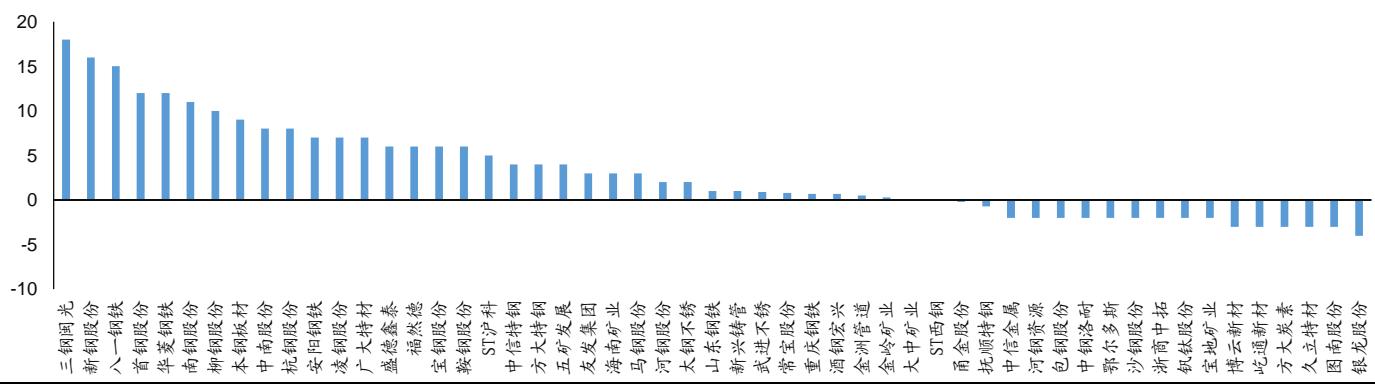
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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三钢闽光 (18.26%)、新钢股份 (16.14%)、八一钢铁 (14.85%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



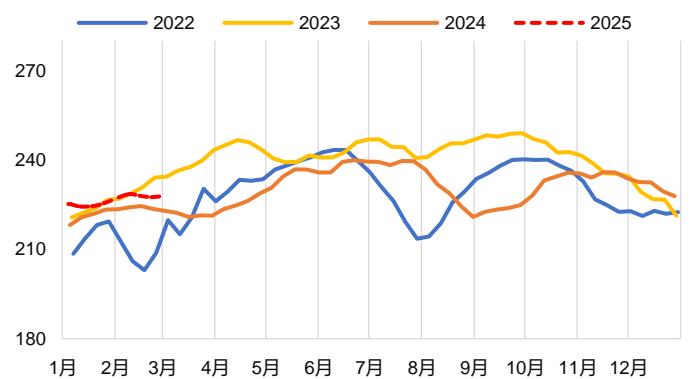
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

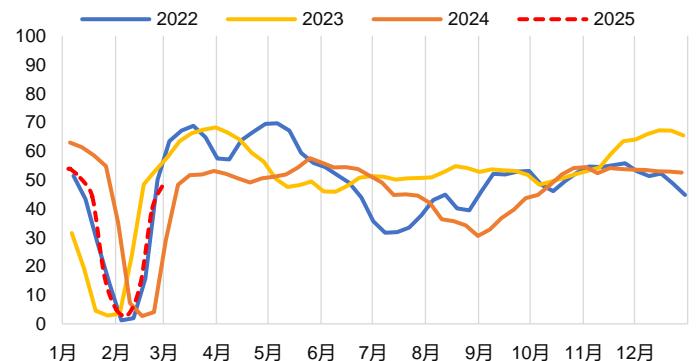
- 日均铁水产量：截至 2 月 28 日，日均铁水产量为 227.94 万吨，周环比增加 0.43 万吨，周环比增加 0.19%，同比增加 1.98%。
- 高炉产能利用率：截至 2 月 28 日，样本钢企高炉产能利用率 85.6%，周环比增加 0.17 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 2 月 28 日，样本钢企电炉产能利用率 48.9%，周环比增加 8.81 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 2 月 28 日，五大钢材品种产量 735.7 万吨，周环比增加 9.25 万吨，周环比增加 1.27%。
- 高炉检修容积：截至 2 月 28 日，高炉检修容积为 7065 立方米，周环比下降 824.0 立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



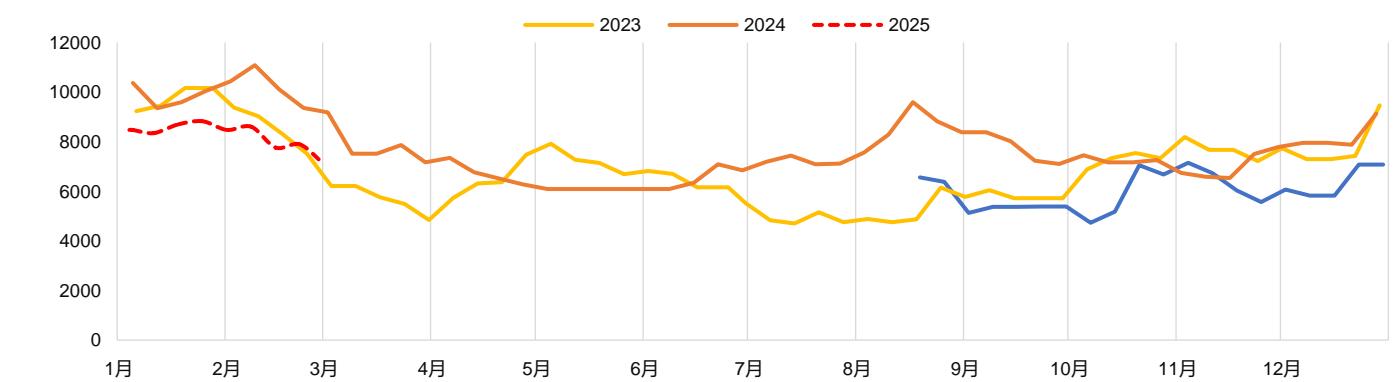
资料来源：Ifind, 信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



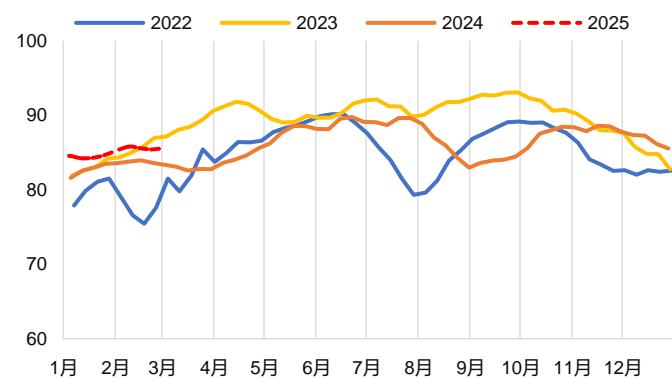
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米）



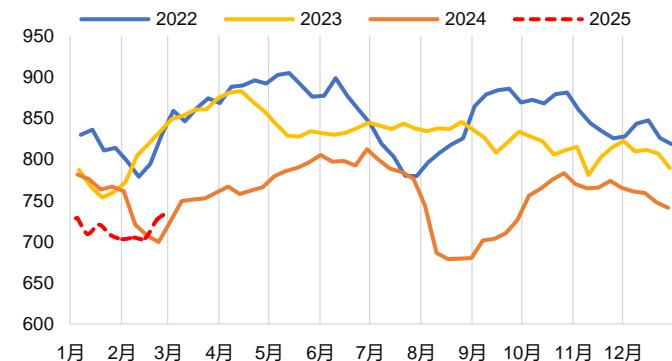
资料来源：Ifind, 信达证券研发中心

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 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）

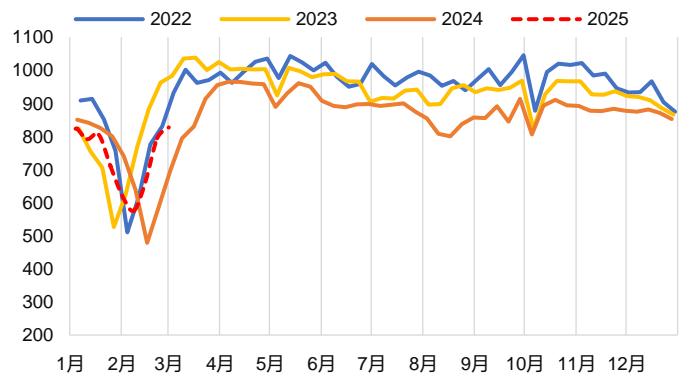
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/2/28	207	72	217	86	155	736
2025/2/21	197	73	218	85	153	726
周变动	10	-1	-2	0	3	9
环比	4.87%	-1.98%	-0.78%	0.35%	1.65%	1.27%
2024/3/1	210	78	204	86	145	724
年变动	4	7	-13	0	-10	-12
同比	1.80%	8.41%	-6.30%	0.49%	-6.75%	-1.64%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

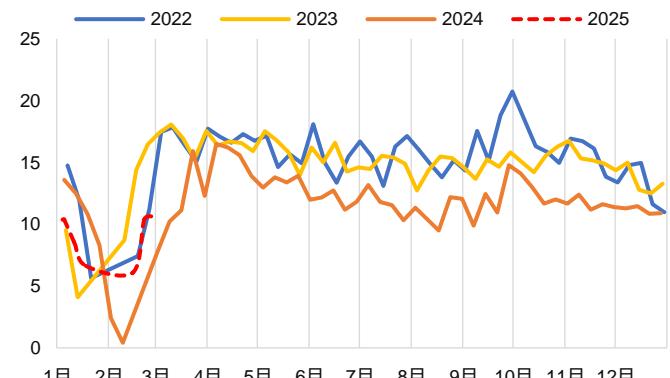
- 五大钢材品种消费量：截至 2 月 28 日，五大钢材品种消费量 827.3 万吨，周环比增加 32.91 万吨，周环比增加 4.14%。
- 建筑用钢成交量：截至 2 月 28 日，主流贸易商建筑用钢成交量 10.6 万吨，周环比增加 0.17 万吨，周环比增加 1.60%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2025 年 2 月 23 日，30 大中城市商品房成交面积为 164.2 万平方米，周环比增加 38.0 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 3 月 1 日，地方政府专项债净融资额为 15348 亿元，累计同比增加 244.5 8%。

图 9：五大品种钢材消费量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 10：主流贸易商建筑用钢成交量（万吨）



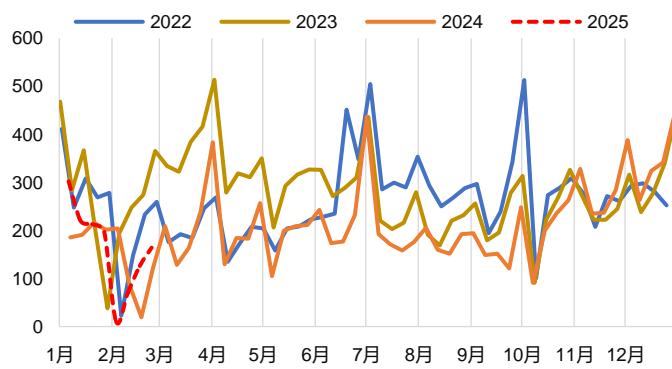
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2025/2/28	191	70	322	86	158	827
2025/2/21	169	63	323	84	156	794
周变动	22	7	-1	2	3	33
环比	13.10%	11.57%	-0.17%	1.84%	1.64%	4.14%
2024/3/1	113	61	292	87	145	699
年变动	-77	-9	-30	1	-14	-129
同比	-68.38%	-13.97%	-10.23%	0.83%	-9.33%	-18.43%

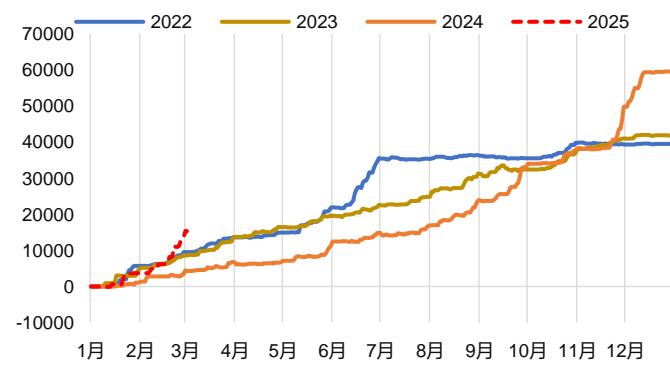
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 11：30 大中城市:商品房成交面积（万立方米）



资料来源：Ifind, 信达证券研发中心

图 12：地方政府专项债净融资额（亿元）

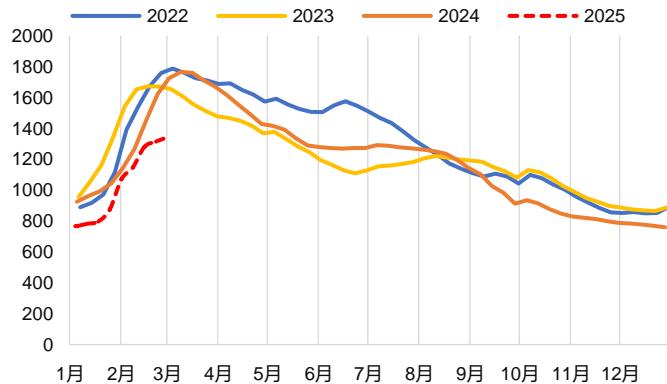


资料来源：Ifind, 信达证券研发中心

3. 库存

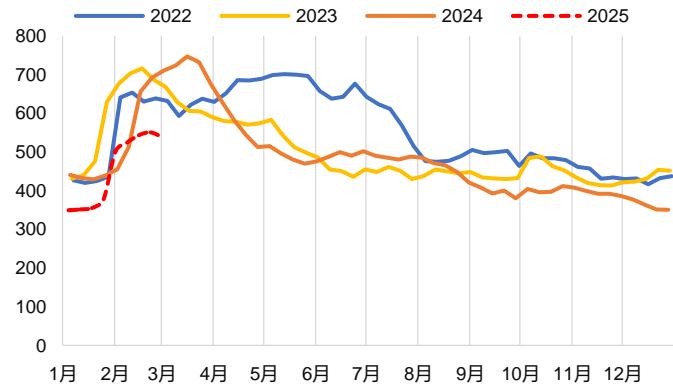
- 五大钢材品种社会库存：截至 2 月 28 日，五大钢材品种社会库存 1341.8 万吨，周环比增加 27.80 万吨，周环比增加 2.12%，同比下降 22.19%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 2 月 28 日，五大钢材品种厂内库存 537.4 万吨，周环比下降 12.82 万吨，周环比下降 2.33%，同比下降 24.29%。

图 13：五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 14：五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

 请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 8

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
2025/2/28	629	104	344	128	136	1342
2025/2/21	608	99	340	128	138	1314
周变动	21	5	4	0	-2	28
环比	3.47%	5.05%	1.08%	0.10%	-1.53%	2.12%
2024/3/1	925	149	339	155	157	1724
年变动	296	45	-5	26	21	383
同比	31.96%	29.98%	-1.36%	17.07%	13.22%	22.19%

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
2025/2/28	234	84	91	41	87	537
2025/2/21	240	88	94	41	88	550
周变动	-5	-3	-3	0	-1	-13
环比	-2.22%	-3.64%	-3.05%	-0.34%	-1.48%	-2.33%
2024/3/1	352	132	96	44	85	710
年变动	118	48	5	3	-2	172
同比	33.50%	36.04%	5.14%	7.69%	-1.80%	24.29%

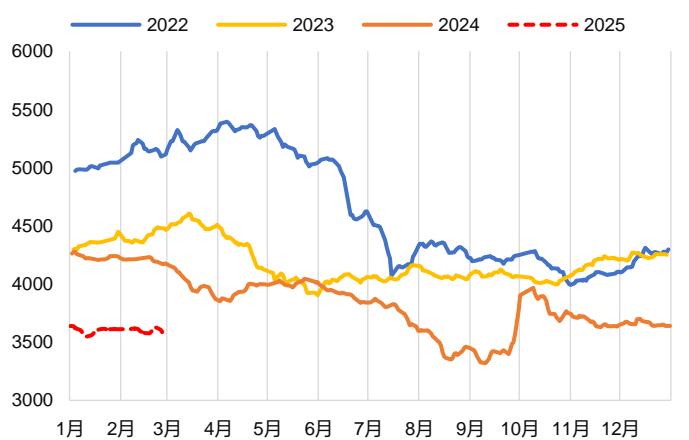
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4. 价格&利润

钢材价格：

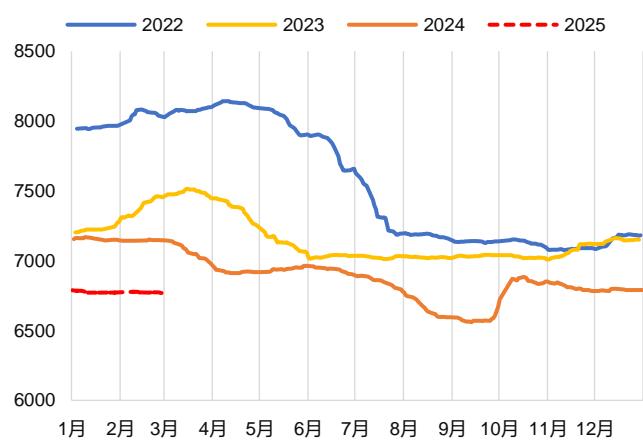
- 普钢综合指数：截至 2 月 28 日，普钢综合指数 3591.3 元/吨，周环比下降 34.20 元/吨，周环比下降 0.94%，同比下降 14.03%。
- 特钢综合指数：截至 2 月 28 日，特钢综合指数 6770.0 元/吨，周环比下降 3.59 元/吨，周环比下降 0.05%，同比下降 5.27%。

图 15：普钢价格综合指数（元/吨）



资料来源：Ifind, 信达证券研发中心

图 16：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）

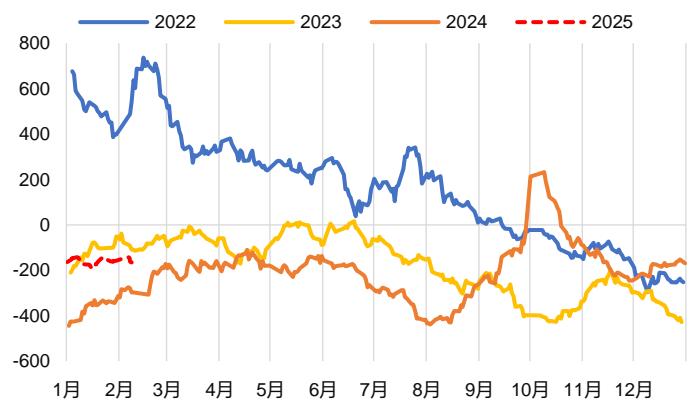
钢材分品种价格									
	螺纹钢： HRB400E ：Φ12	高线： HPB300： Φ8	冷轧板卷： 0.5mm	热轧板 卷：3mm	普中板： 8mm	造船板： 20mm	H型钢： 300*300	工字钢： 25#	槽钢： 16#
2025/2/28	3552	3608	4397	3505	3803	3967	3419	3712	3608
2025/2/21	3599	3655	4417	3543	3827	3992	3423	3730	3642
周变动	-47	-47	-20	-38	-24	-25	-4	-18	-34
环比	-1.31%	-1.29%	-0.45%	-1.07%	-0.63%	-0.63%	-0.12%	-0.48%	-0.93%
2024/2/28	4110	4197	4981	4118	4458	4548	3969	4166	4122
年变动	558	589	584	613	655	581	550	454	514
同比	13.58%	14.03%	11.72%	14.89%	14.69%	12.77%	13.86%	10.90%	12.47%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

钢厂利润：

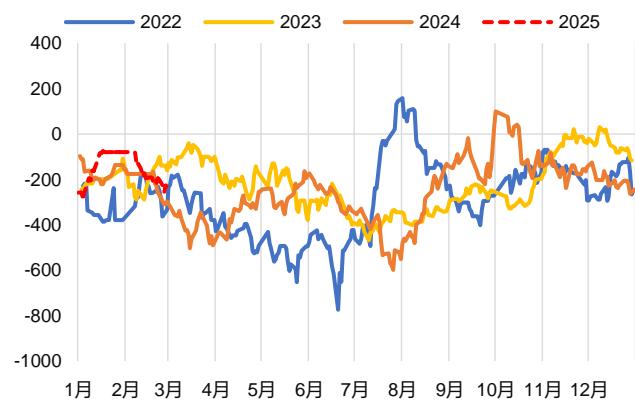
- 电炉吨钢利润：截至2月28日，螺纹钢电炉吨钢利润为-246.63元/吨，周环比下降51.1元/吨，周环比下降26.15%。
- 高炉吨钢利润：截至2月7日，螺纹钢高炉吨钢利润为-165.11元/吨，周环比下降14.3元/吨，周环比下降9.46%。
- 247家钢铁企业盈利率：截至2月28日，247家钢铁企业盈利率为50.22%，周环比增加0.4pct。

图 17：螺纹钢高炉吨钢利润（元/吨）



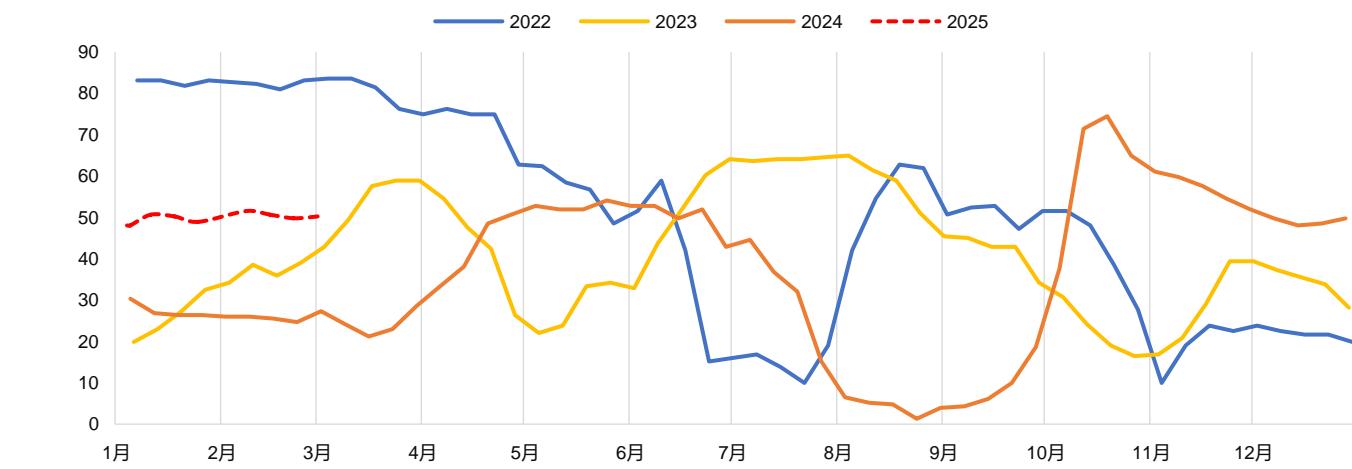
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 18：螺纹钢电炉吨钢利润（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（%）

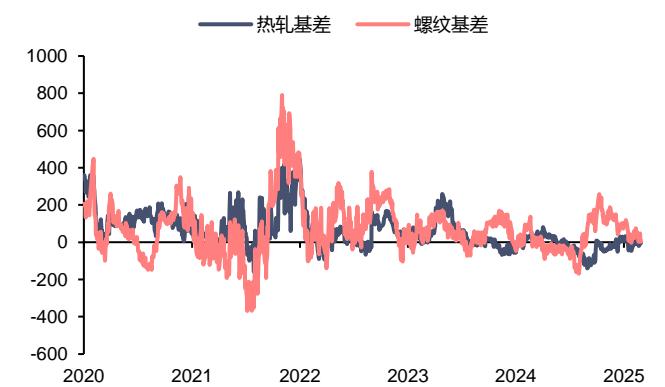


资料来源：钢联，信达证券研发中心

期现货基差:

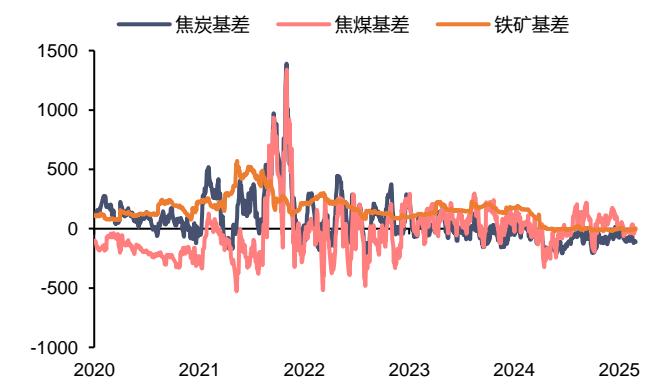
- 热轧基差: 截至 2 月 28 日, 热轧板卷现货基差为-5 元/吨, 周环比增加 15.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 2 月 28 日, 螺纹钢现货基差为 2 元/吨, 周环比下降 17.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 2 月 28 日, 焦炭现货基差为-112.5 元/吨, 周环比增加 8.5 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 2 月 28 日, 焦煤现货基差为-6 元/吨, 周环比增加 37.0 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 2 月 28 日, 铁矿石现货基差为 2.5 元/吨, 周环比增加 11.0 元/吨。

图 20: 热轧板卷、螺纹期现货货基差 (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)



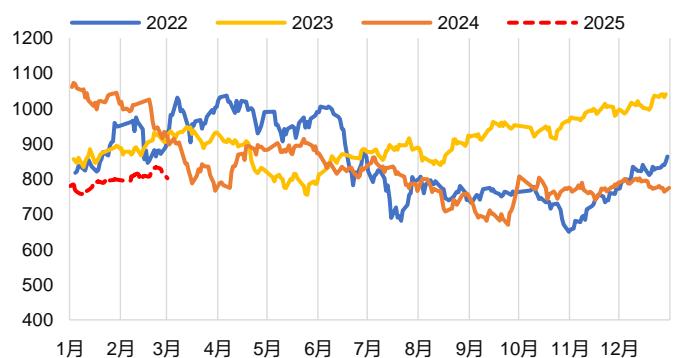
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

- 港口铁矿石价格: 截至 2 月 28 日, 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) 为 802 元/吨, 周环比下跌 31.0 元/吨, 周环比下跌 3.72%。
- 港口炼焦煤价格: 截至 2 月 28 日, 京唐港主焦煤库提价为 1420 元/吨, 周环比下跌 30.0 元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至 2 月 28 日, 一级冶金焦出厂价格为 1680 元/吨, 周环比下降 55.0 元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至 2 月 28 日, 独立焦化企业吨焦平均利润为-71 元/吨, 周环比下降 14.0 元/吨。
- 铁废价差: 截至 2 月 28 日, 铁水废钢价差为-43.3 元/吨, 周环比下降 61.8 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 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



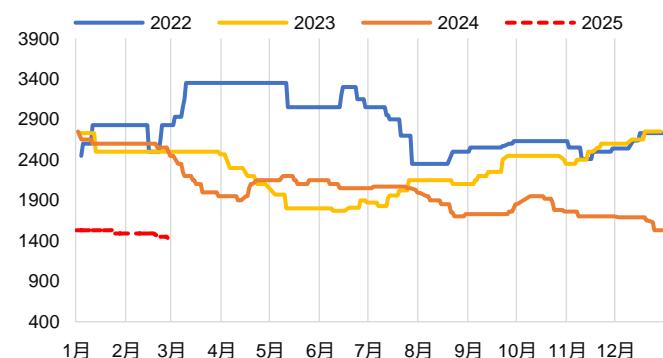
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)



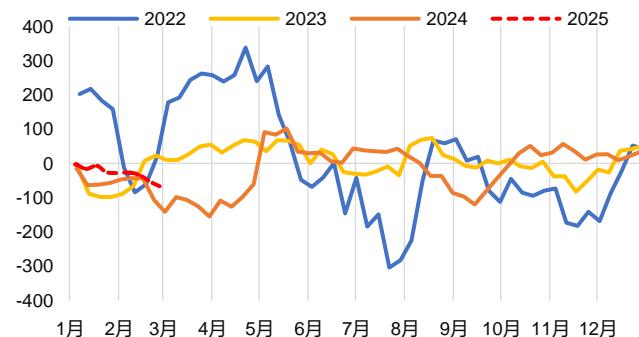
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



资料来源: 钢联, 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: Ifind, 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			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
宝钢股份	7.08	119.4	94.2	106.2	117.0	0.54	0.43	0.48	0.53	13.1	16.5	14.7	13.3	
华菱钢铁	4.89	50.8	28.5	36.5	43.4	0.74	0.41	0.53	0.63	6.7	11.9	9.2	7.8	
南钢股份	4.80	21.3	24.2	26.6	29.3	0.34	0.39	0.43	0.48	13.9	12.3	11.2	10.1	
武进不锈	5.36	3.5	2.8	3.3	3.8	0.63	0.50	0.60	0.67	8.5	10.6	9.0	8.0	
中信特钢	12.18	57.2	53.0	58.8	62.8	1.13	1.05	1.16	1.25	10.8	11.6	10.5	9.8	
甬金股份	19.27	4.5	7.3	8.0	8.7	1.23	2.00	2.18	2.37	15.7	9.6	8.8	8.1	
久立特材	22.50	14.9	14.6	17.1	19.3	1.53	1.50	1.75	1.98	14.7	15.0	12.8	11.4	
常宝股份	5.08	7.8	6.3	7.1	7.5	0.88	0.70	0.78	0.83	5.8	7.2	6.5	6.1	
首钢资源	2.17	17.2	15.1	17.2	19.1	0.34	0.30	0.34	0.37	6.3	7.3	6.4	5.8	
河钢资源	13.52	9.1	9.5	11.3	11.9	1.40	1.46	1.74	1.82	9.7	9.3	7.8	7.4	

资料来源：IFind、信达证券研发中心 注：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2月28日。

2、上市公司重点公告

【西宁特钢】西宁特殊钢股份有限公司关于计提资产减值准备的公告：2024年受市场影响钢材价格低位运行，同时原料价格处于相对高位，结合公司实际情况，公司与钢铁产品相关的固定资产组存在减值迹象。根据《企业会计准则第8号—资产减值》的相关规定，按照资产组可收回金额低于其账面价值的差额来计提资产减值准备，经专业评估机构初步评估结论，可收回金额低于其账面价值，计提固定资产减值准备约3.27亿元。截至2024年12月31日，公司合并范围内拟计提固定资产减值准备约3.27亿元，归属于上市公司母公司的净利润相应减少约2.35亿元。本次计提资产减值准备事项符合《企业会计准则》和公司执行的相关会计政策的规定，计提减值准备符合公司实际情况，计提后能够更加公允、客观、真实的反映公司的财务状况、资产价值及经营成果，不存在损害公司和股东利益的情形。

【新钢股份】新余钢铁股份有限公司关于下属子公司通过公开摘牌方式收购新余环保51%股权的进展公告：2024年12月31日，公司召开第十届董事会第四次会议、第十届监事会第四次会议，审议通过了《关于下属子公司收购股权项目的议案》，同意由新钢股份下属全资子公司新钢环科通过公开竞价摘牌方式参与收购新余环保51%股权。本次收购完成后，新钢股份和新钢环科将持有新余环保85%股权，新余环保将成为公司控股子公司，纳入公司合并报表范围。本次股权收不会对公司的财务状况和经营成果造成重大影响，不会损害公司及公司全体股东的利益。

【安阳钢铁】安阳钢铁股份有限公司关于为控股子公司河南安钢南方电磁新材料科技有限责任公司提供担保的公

告：本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：安阳钢铁股份有限公司（以下简称公司）控股子公司南方电磁新材料公司拟与重庆金渝金融租赁股份有限公司（以下简称重庆金渝租赁）以直租方式开展融资租赁业务，租赁物为电磁新材料二期一步工程项目部分设备，计划融资金额为不超过人民币2亿元，融资期限不超过5年。公司拟为南方电磁新材料公司以上融资事项提供连带责任担保。同时授权董事长签署公司上述交易所需要的合同及相关文件。

【宝地矿业】新疆宝地矿业股份有限公司股东减持股份结果公告：2024年12月11日，公司披露了《关于持股5%股东权益变动至5%以下的提示性公告》（公告编号：2024-071），海益投资已于2024年12月10日通过集中竞价交易方式减持其持有的公司无限售流通股100股，持有公司股份的数量从40,000,000股减少至39,999,900股，占公司总股本的比例由5.00000%下减少至4.99999%，不再是公司持股5%以上股东。截至本公告披露日，海益投资已通过集中竞价方式减持公司股份6,810,331股，通过大宗交易减持公司股份0股；赵秋香已通过集中竞价方式减持公司股份317,647股。海益投资披露的减持计划时间区间届满，赵秋香披露的减持计划实施完毕。

四、本周行业重要资讯

1、美方威胁对中国输美产品再加征 10%关税，商务部回应：美国东部时间 2 月 27 日，美方威胁将于 3 月 4 日起以芬太尼为由对中国输美产品再加征 10%关税。商务部新闻发言人表示，中方希望美方不要一错再错，尽快回到通过平等对话妥善解决分歧的正确轨道。如果美方一意孤行，中方将采取一切必要反制措施，捍卫自身合法权益。特朗普 2 月 27 日宣布美国对墨西哥和加拿大加征关税的计划将如期推进，3 月 4 日对两国加征 25% 的关税；同时对中国输美产品再加征 10% 关税。随着贸易战、关税战升温，加剧了全球金融市场的不稳定性（资料来源：

"<https://www.cls.cn/detail/1957156>

[https://www.cls.cn/detail/1956657" \)](https://www.cls.cn/detail/1956657)

2、越南、韩国对我国钢铁出口征反倾销税：2 月 21 日，越南宣布对中国输越钢铁产品征收 19.38%、26.94% 和 27.83% 共 3 档的反倾销税税率。2 月 20 日，韩国产业通商资源部贸易委员会召开了会议，针对中国进口的“碳钢及其他合金钢热轧钢板厚板产品”展开了初步调查，并初步判定存在倾销行为，称倾销带来了对韩国国内产业的实质性损害。随着全球贸易保护主义升温，国外关税政策对抑制我国钢材出口，加大国内钢材资源供应压力（资料来源：<https://www.stcn.com/article/detail/1538489.html>）

3、生态环境部：让环保投入高、绩效好的企业享受实实在在的政策红利：2 月 24 日，生态环境部召开 2 月例行新闻发布会。生态环境部大气司司长李天威在回答每日经济新闻记者提问时表示，生态环境部坚持两手并用，一手用最严格的制度，最严密的法治保护大气环境。另一手创新管理思路，综合运用金融、价格、财税、环保差异化管理等政策，激发大气污染治理的内生动力。这一系列的措施推动我国建成了世界上规模最大的清洁煤电体系和清洁钢铁生产体系，很多企业绿色转型和利润增长实现了同频共振。下一步，生态环境部将完善政策支持，拓展环保绩效应用场景，形成有力有效的政策“组合拳”，扶优汰劣，让环保投入高、绩效好的企业享受实实在在的政策红利。将从四个方面持续健全长效机制：一是强化技术引领，建立以环保绩效分级为引领的重点行业大气污染防治技术政策体系；二是完善政策支持，拓展环保绩效应用场景，形成有力有效的政策“组合拳”；三是突出标准引领，以标准倒逼传统产业升级转型；四是加强执法监管，提高违法成本。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/25022608/68685E81308FC48B.html>）

4、首两月 TOP100 企业拿地总额同比增长 26.7%：中指研究院最新发布《2025 年 1-2 月全国房地产企业拿地 TOP100 排行榜》，重点房企拿地总额同比为正。2025 年 1-2 月，TOP100 企业拿地总额 1998.6 亿元，同比增长 26.7%。土地市场点状回暖、“开门红”行情延续，TOP100 企业拿地总额同比两位数增长。从新增货值来看，华润置地、保利发展和中国金茂位列前三。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/25030112/1D2524A5A5FDF121.html>）

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，信达证券研发中心副总经理，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。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

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。

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。

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。

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、意见及推论仅供参考，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； 增持： 股价相对强于基准 5%~15%； 持有： 股价相对基准波动在±5%之间； 卖出： 股价相对弱于基准 5% 以下。	看好： 行业指数超越基准； 中性： 行业指数与基准基本持平； 看淡： 行业指数弱于基准。

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了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。