

钢铁行业月报（7月）

关注限产政策的落地节奏，8月下旬或迎来阶段性底部机会

跟随大市（维持评级）

投资要点：

➤ **投资建议：**铁矿石方面，7月铁矿石进口环比减少，虽然国产矿略有增长，铁矿石供给整体有所收缩。在需求端，7月生铁产量环比增长，8月上旬生铁日均产量环比出现下降，我们认为短期内铁矿石需求仍然偏强，但下半年平控政策的兑现以及钢厂亏损扩大的主动减产，或使得铁矿石需求进一步承压。钢材成材方面，7月钢材产量环比下降，进入8月淡季基本面消费疲弱叠加政策面限产预期落地，可能促使8月钢材环比继续下行。在消费端，钢材出口环比延续下行，国内下游用钢行业受下半年政策红利刺激有望企稳。继续关注限产政策的落地节奏，8月下旬或迎来阶段性底部机会。

➤ 铁矿石：

1、供给端：（1）国产方面：7月国产铁矿石原矿产量8,571万吨，环比+55万吨/+0.7%，同比+548万吨/+6.8%；1-7月国产铁矿石原矿累计产量56,680万吨，同比-552万吨/-1.0%。（2）进口方面：7月进口铁矿砂及其精矿9,348万吨，环比-204万吨/-2.1%，同比+224万吨/+2.5%；1-7月累计进口铁矿砂及其精矿66,946万吨，同比+4,264万吨/+6.8%。

2、需求端：（1）生铁方面：7月生铁产量7,760万吨，环比+62万吨/+0.8%，同比+711万吨/+10.1%；1-7月生铁累计产量52,892万吨，同比+1,802万吨/+3.5%。（2）粗钢方面：7月粗钢产量9,080万吨，环比-31万吨/-0.34%，同比+937万吨/+11.5%；1-7月粗钢累计产量62,651万吨，同比+1,723万吨/+2.8%。（3）日均产量：8月上旬，全国重点企业生铁日均产量198万吨/天，环比上月-4.32万吨/天；预估全国生铁日均产量253万吨/天，环比上月+8.12万吨/天。8月上旬，全国重点企业粗钢日均产量215万吨/天，环比上月-8.77万吨/天；预估全国粗钢日均产量295万吨/天，环比上月+2.13万吨/天。（4）库存方面：截至本周五，铁矿石主要港口库存(45港口)合计11,946万吨，环比上月减少549.2万吨。铁矿石日均疏港量(45港口)合计317万吨，环比上月增加1.2万吨

➤ 钢材：

1、供给端：（1）生产方面：7月钢材产量11,653万吨，环比-355万吨/-2.95%，同比+1,029万吨/+9.7%；1-7月钢材累计产量78,900万吨，同比+1,249万吨/+1.6%。

2、消费端：（1）进出口方面：7月进口钢材68万吨，环比+7万吨/+11.5%，同比-11万吨/-13.9%；1-7月累计进口钢材442万吨，同比-214万吨/-32.6%。7月出口钢材731万吨，环比-20万吨/-2.7%，同比+64万吨/+9.6%；1-7月累计出口钢材5,089万吨，同比+1,082万吨/+27.0%。整体仍处于净出口状态，净出口663万吨，环比-27万吨/-3.9%，同比+75万吨/+12.8%。（2）库存方面：8月上旬，全国重点企业钢材库存1,605万吨，环比+15万吨/+0.96%，同比-100万吨/-5.9%。（3）消费方面：钢材表现消费量10,990万吨，环比-328万吨/-2.9%，同比+954万吨/+9.5%。

➤ **风险提示：**平控限产不及预期，政策红利不及预期，经济复苏不及预期。

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号：S0210522090001

邮箱：WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

《钢铁行业周报（8.7-8.11） 淡季延续弱需求表现，关注产量平控和房地产企稳或在旺季集中兑现》——2023.08.12

《钢铁行业周报（7.31-8.4） 淡季消费疲弱显现，宏观政策频出托底，八月迎来阶段性底部机会》——2023.08.05

《钢铁行业周报（7.24-7.28） 政策利好不断为市场注入“强心剂”，美联储如期加息预兆美元指数拐点将近》——2023.07.29

《钢铁行业周报（7.17-7.21） 上半年经济运行恢复向好，政策加速启动兑现，市场信心提升》——2023.07.22

《钢铁行业周报（7.10-7.14） 加息预期减弱黑色系集体走强，市场在“强预期”和“弱现实”中继续摇摆》——2023.07.15

正文目录

1. 投资建议	4
2. 铁矿石	4
2.1 供给端：供给有所减弱，进口矿数量环比下降	4
2.2 需求端：需求短期偏强，生铁日均产量仍处于高位	5
3. 钢材成材	6
3.1 供给端：出现减产信号，钢材产量环比下降	6
3.2 消费端：消费有所走弱，钢材出口仍处高位	7
4. 用钢下游	7
4.1 房地产方面：处于底部，静待政策发力	7
4.2 基建方面：基建投资维持高增速	9
4.3 制造业方面：关注消费刺激政策持续发力	9
5. 风险提示	10

图表目录

图表 1 铁矿石原矿当月产量 (万吨)	4
图表 2 铁矿石原矿累计产量 (万吨)	4
图表 3 当月进口铁矿砂及其精矿 (万吨)	5
图表 4 累计进口铁矿砂及其精矿 (万吨)	5
图表 5 生铁累计产量 (万吨)	5
图表 6 粗钢累计产量 (万吨)	5
图表 7 重点企业生铁日均产量 (万吨)	6
图表 8 重点企业粗钢日均产量 (万吨)	6
图表 9 铁矿石主要港口库存(45 港口) (万吨)	6
图表 10 铁矿石日均疏港量(45 港口) (万吨)	6
图表 11 钢材当月产量 (万吨)	6
图表 12 钢材累计产量 (万吨)	6
图表 13 累计进口钢材数量 (万吨)	7
图表 14 累计出口钢材数量 (万吨)	7
图表 15 当月进出口钢材数量 (万吨)	7
图表 16 重点企业钢材库存 (万吨)	7
图表 17 房地产开发资金累计值	8
图表 18 100 大中城市供应土地占地面积当月值	8
图表 19 房屋新开工面积累计值 (亿平方米)	8
图表 20 房屋施工面积累计值 (亿平方米)	8
图表 21 房屋竣工面积累计值 (亿平方米)	8
图表 22 商品房销售面积累计值 (亿平方米)	8
图表 23 固定资产投资完成额累计值	9
图表 24 基建、制造业、房地产投资增长情况	9
图表 25 汽车及新能源汽车月度生产情况	9
图表 26 挖掘机生产制造情况	9
图表 27 汽车生产制造情况	10
图表 28 新能源汽车生产制造情况	10
图表 29 家电生产制造情况	10
图表 30 船舶生产制造情况	10

1. 投资建议

铁矿石方面，7月铁矿石进口环比减少，虽然国产矿略有增长，铁矿石供给整体有所收缩。在需求端，7月生铁产量环比增长，8月上旬生铁日均产量环比出现下降，我们认为短期内铁矿石需求仍然偏强，但下半年平控政策的兑现以及钢厂亏损扩大的主动减产，或使得铁矿石需求进一步承压。钢材成材方面，7月钢材产量环比下降，进入8月淡季基本面消费疲弱叠加政策面限产预期落地，可能促使8月钢材环比继续下行。在消费端，钢材出口环比延续下行，国内下游用钢行业受下半年政策红利刺激有望企稳。继续关注限产政策的落地节奏，8月下旬或迎来阶段性底部机会。

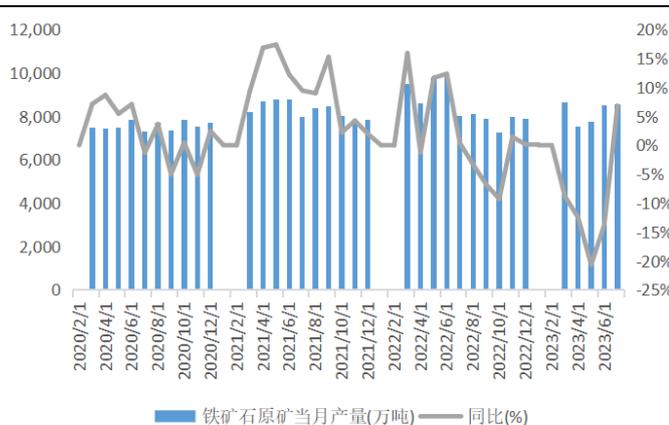
2. 铁矿石

2.1 供给端：供给有所减弱，进口矿数量环比下降

(1) **国产方面**：7月国产铁矿石原矿产量8,571万吨，环比+55万吨/+0.7%，同比+548万吨/+6.8%；1-7月国产铁矿石原矿累计产量56,680万吨，同比-552万吨/-1.0%。

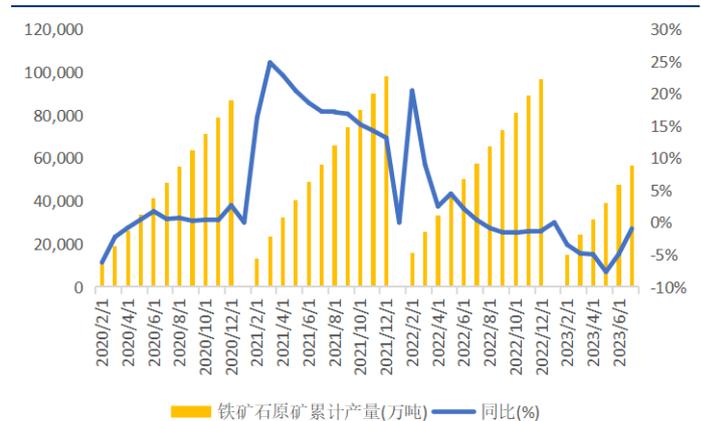
(2) **进口方面**：7月进口铁矿砂及其精矿9,348万吨，环比-204万吨/-2.1%，同比+224万吨/+2.5%；1-7月累计进口铁矿砂及其精矿66,946万吨，同比+4,264万吨/+6.8%。

图表1 铁矿石原矿当月产量(万吨)

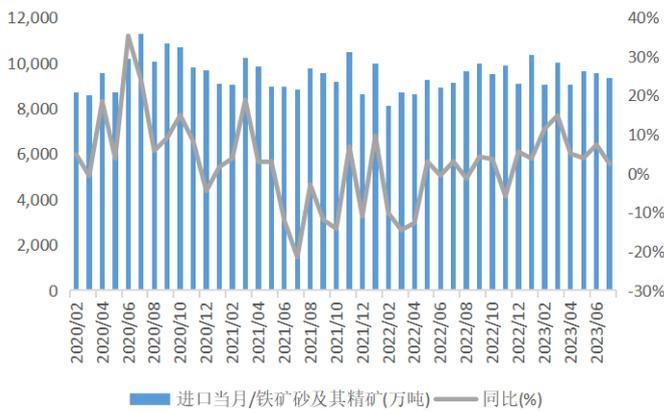


资料来源：Wind、华福证券研究所

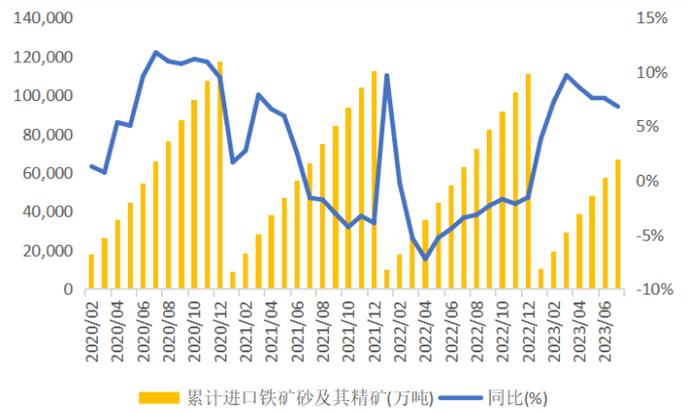
图表2 铁矿石原矿累计产量(万吨)



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表3 当月进口铁矿砂及其精矿(万吨)


资料来源: Wind、华福证券研究所

图表4 累计进口铁矿砂及其精矿(万吨)


资料来源: Wind、华福证券研究所

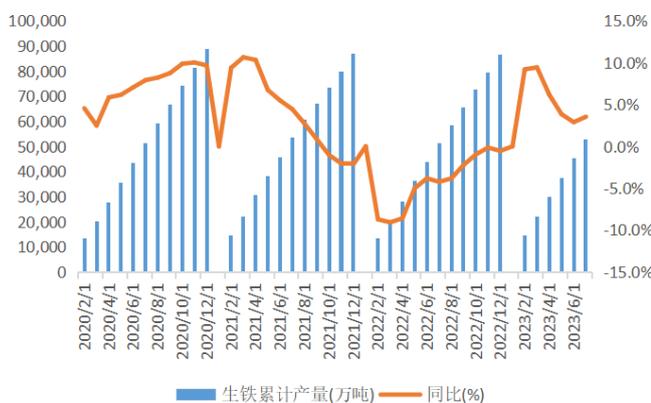
2.2 需求端: 需求短期偏强, 生铁日均产量仍处于高位

(1) 生铁方面: 7月生铁产量7,760万吨, 环比+62万吨/+0.8%, 同比+711万吨/+10.1%; 1-7月生铁累计产量52,892万吨, 同比+1,802万吨/+3.5%。

(2) 粗钢方面: 7月粗钢产量9,080万吨, 环比-31万吨/-0.34%, 同比+937万吨/+11.5%; 1-7月粗钢累计产量62,651万吨, 同比+1,723万吨/+2.8%。

(3) 日均生产情况: 8月上旬, 全国重点企业生铁日均产量198万吨/天, 环比上月-4.32万吨/天; 预估全国生铁日均产量253万吨/天, 环比上月+8.12万吨/天。8月上旬, 全国重点企业粗钢日均产量215万吨/天, 环比上月-8.77万吨/天; 预估全国粗钢日均产量295万吨/天, 环比上月+2.13万吨/天。

(4) 库存方面: 截至本周五, 铁矿石主要港口库存(45港口)合计11,946万吨, 环比上月减少549.2万吨。铁矿石日均疏港量(45港口)合计317万吨, 环比上月增加1.2万吨。

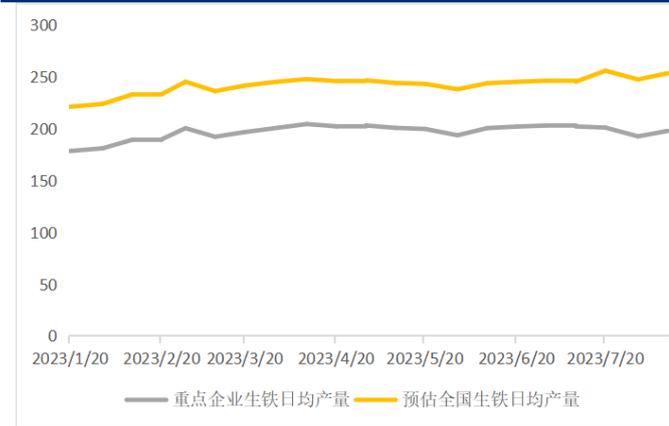
图表5 生铁累计产量(万吨)


资料来源: Wind、华福证券研究所

图表6 粗钢累计产量(万吨)

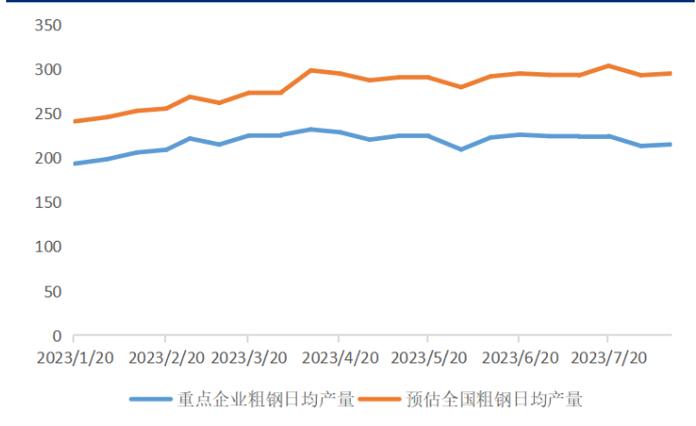

资料来源: Wind、华福证券研究所

图表7 重点企业生铁日均产量(万吨)



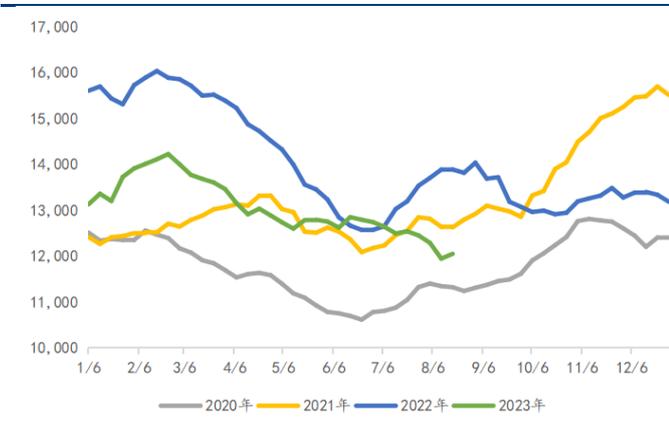
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表8 重点企业粗钢日均产量(万吨)



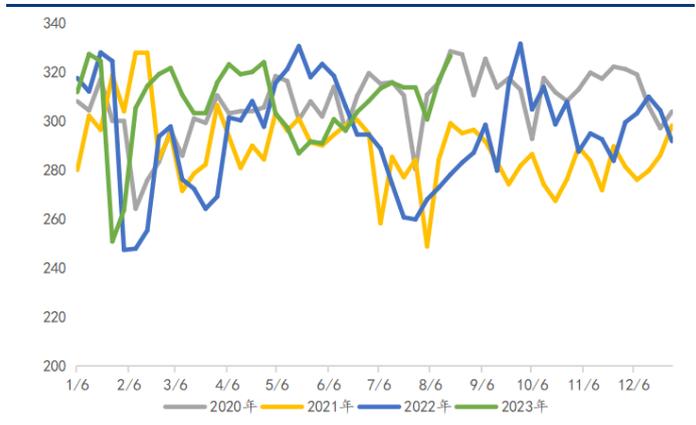
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表9 铁矿石主要港口库存(45港口)(万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表10 铁矿石日均疏港量(45港口)(万吨)



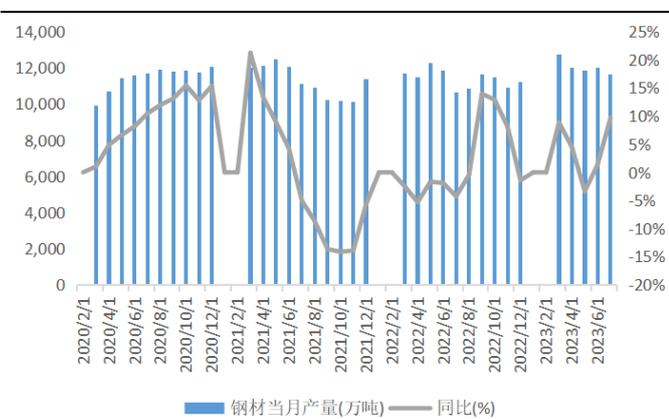
资料来源: Wind、华福证券研究所

3. 钢材成材

3.1 供给端: 出现减产信号, 钢材产量环比下降

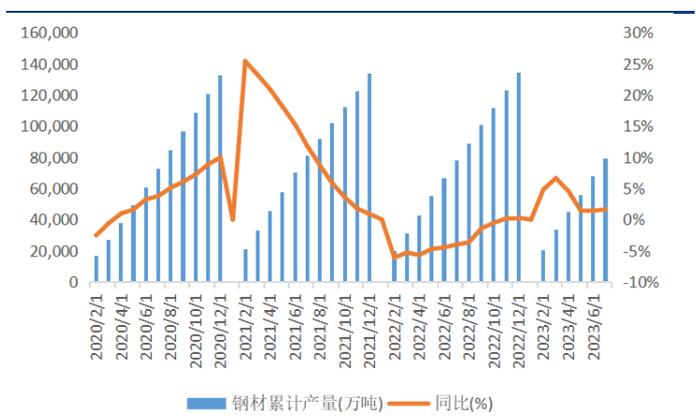
(1) 生产方面: 7月钢材产量 11,653 万吨, 环比-355 万吨/-2.95%, 同比+1,029 万吨/+9.7%; 1-7月钢材累计产量 78,900 万吨, 同比+1,249 万吨/+1.6%。

图表11 钢材当月产量(万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表12 钢材累计产量(万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

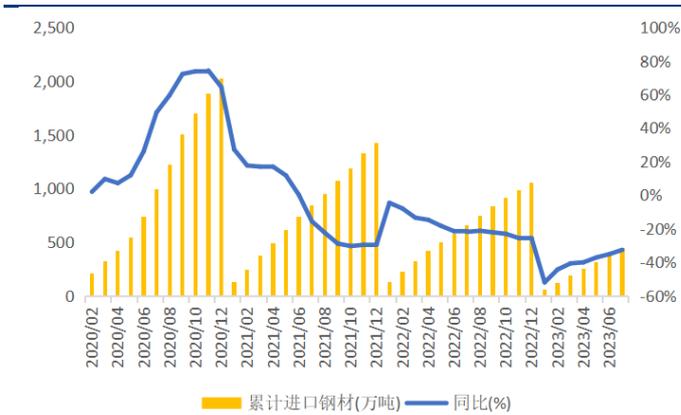
3.2 消费端：消费有所走弱，钢材出口仍处高位

(1) **进出口方面**：7月进口钢材68万吨，环比+7万吨/+11.5%，同比-11万吨/-13.9%；1-7月累计进口钢材442万吨，同比-214万吨/-32.6%。7月出口钢材731万吨，环比-20万吨/-2.7%，同比+64万吨/+9.6%；1-7月累计出口钢材5,089万吨，同比+1,082万吨/+27.0%。整体仍处于净出口状态，净出口663万吨，环比-27万吨/-3.9%，同比+75万吨/+12.8%。

(2) **库存方面**：8月上旬，全国重点企业钢材库存1,605万吨，环比+15万吨/+0.96%，同比-100万吨/-5.9%。

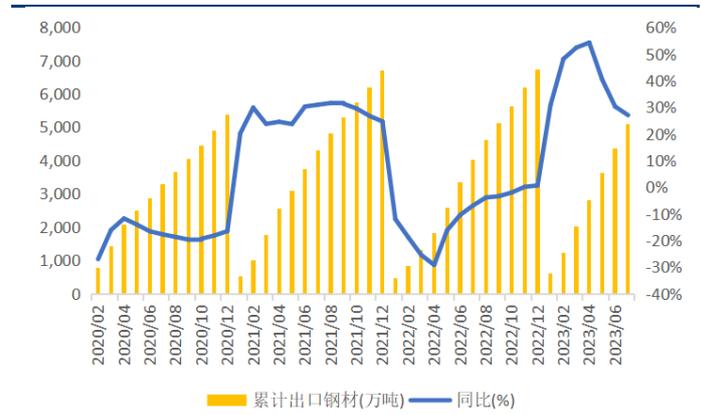
(3) **消费方面**：钢材表观消费量10,990万吨，环比-328万吨/-2.9%，同比+954万吨/+9.5%。

图表 13 累计进口钢材数量 (万吨)



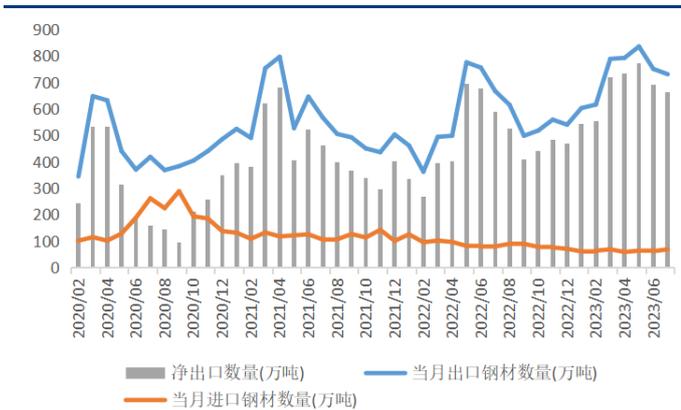
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 14 累计出口钢材数量 (万吨)



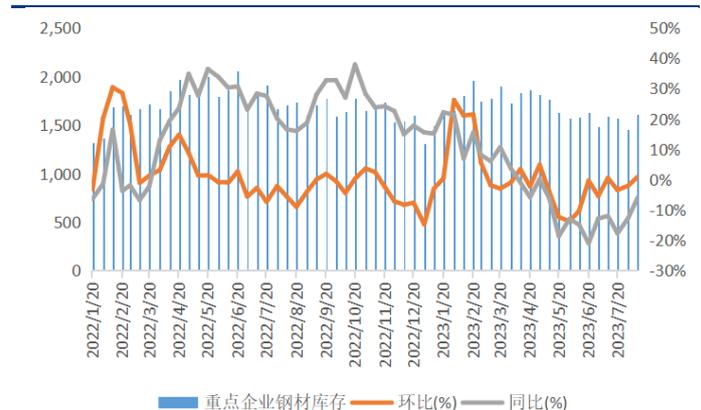
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 15 当月进出口钢材数量 (万吨)



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 16 重点企业钢材库存 (万吨)



资料来源：Wind、华福证券研究所

4. 用钢下游

4.1 房地产方面：处于底部，静待政策发力

(1) 截至7月底，我国房地产开发资金累计7.82万亿元，累计同比减少11.2%；7月100大中城市本月供应土地占地面积0.59亿平方米，环比减少0.50亿平方米，

同比减少 0.27 亿平方米

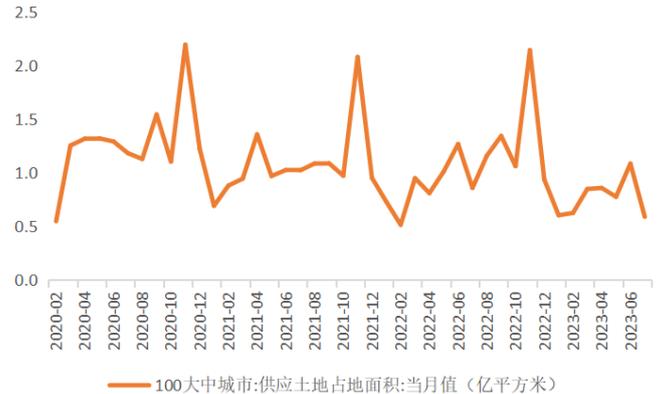
(2) 截至 7 月底, 我国房屋新开工面积累计 5.70 亿平方米, 累计同比减少 24.5%; 房屋施工面积累计 79.97 亿平方米, 累计同比减少 6.8%; 房屋竣工面积累计 3.84 亿平方米, 累计同比增长 20.5%; 商品房销售面积累计 6.66 亿平方米, 累计同比减少 6.5%。

图表 17 房地产开发资金累计值



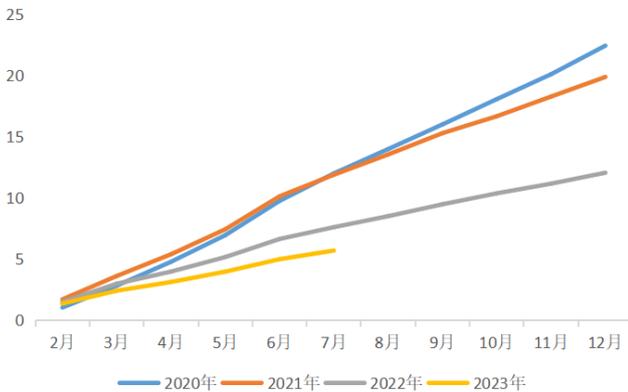
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 18 100 大中城市供应土地占地面积当月值



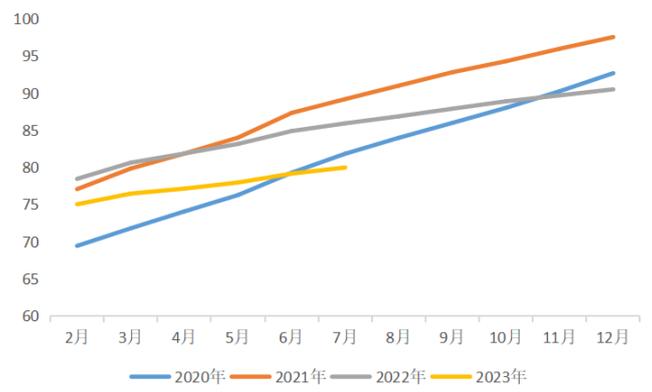
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 19 房屋新开工面积累计值 (亿平方米)



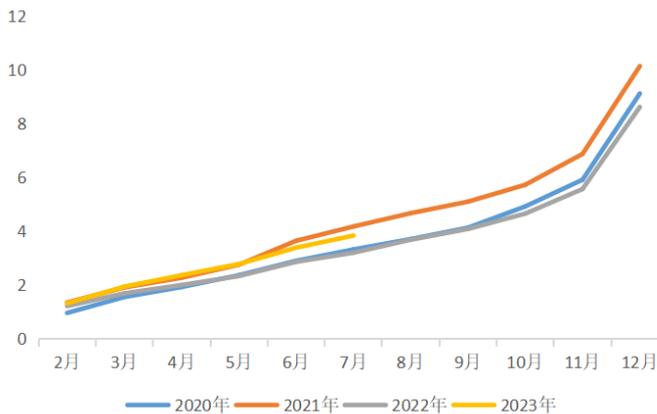
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 20 房屋施工面积累计值 (亿平方米)



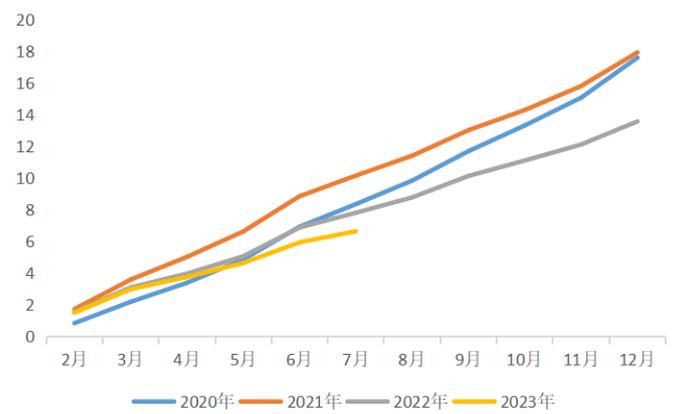
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 21 房屋竣工面积累计值 (亿平方米)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 22 商品房销售面积累计值 (亿平方米)

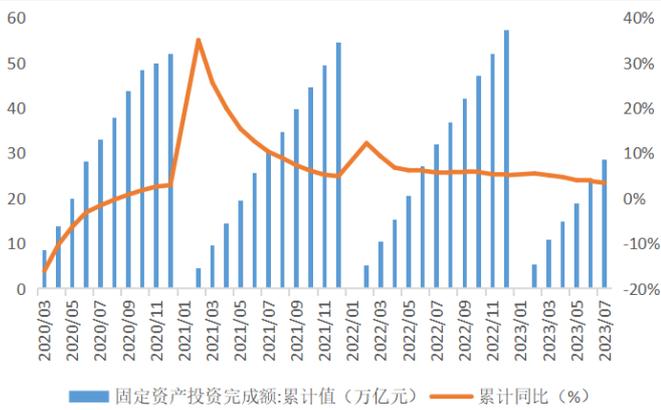


资料来源: Wind、华福证券研究所

4.2 基建方面：基建投资维持高增速

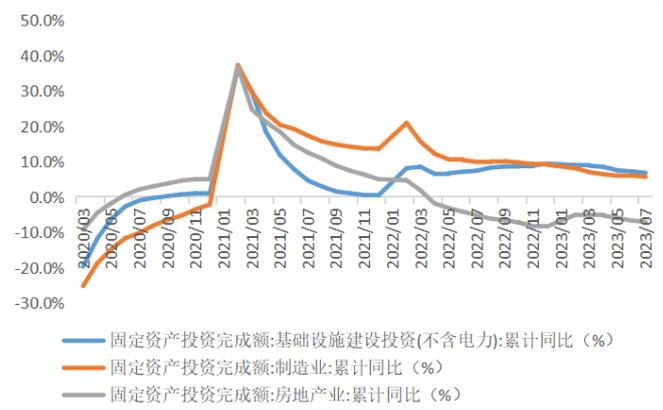
截至7月底，全国固定资产投资完成额累计 28.59 万亿元，累计同比增长 3.4%。其中：基建投资(不含电力)累计同比增长 6.8%，制造业投资累计同比增长 5.7%，房地产业投资累计同比减少 7.1%。

图表 23 固定资产投资完成额累计值



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 24 基建、制造业、房地产投资增长情况



资料来源：Wind、华福证券研究所

4.3 制造业方面：关注消费刺激政策持续发力

(1) **汽车**：7月，全国汽车产量 232.4 万辆，环比上月减少 24.0 万辆；新能源汽车产量 75.2 万辆，环比上月增加 0.3 万辆。1-7月，全国汽车累计生产 1,540.8 万辆，累计同比增加 4.5%；新能源汽车累计生产 435.8 万辆，累计同比增加 33.2%。

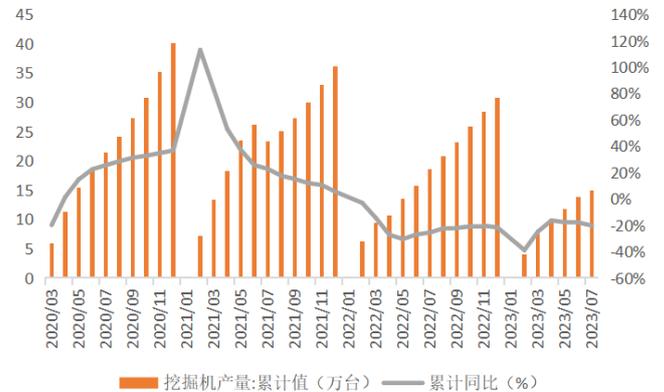
(2) **机械**：7月，全国挖掘机产量 1.32 万台，环比上月增加 0.71 万台。1-7月，全国挖掘机累计生产 14.98 万台，累计同比减少 20.3%。

图表 25 汽车及新能源汽车月度生产情况



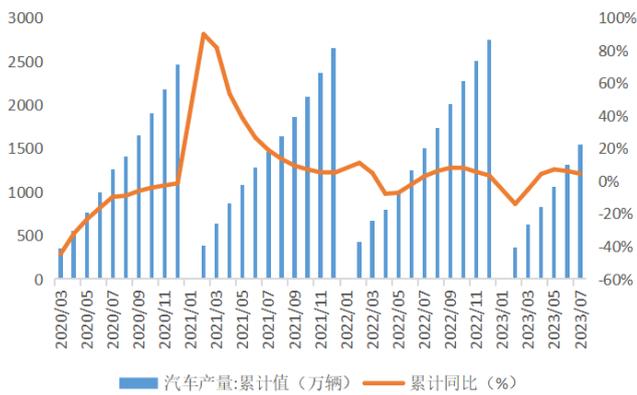
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 26 挖掘机生产制造情况



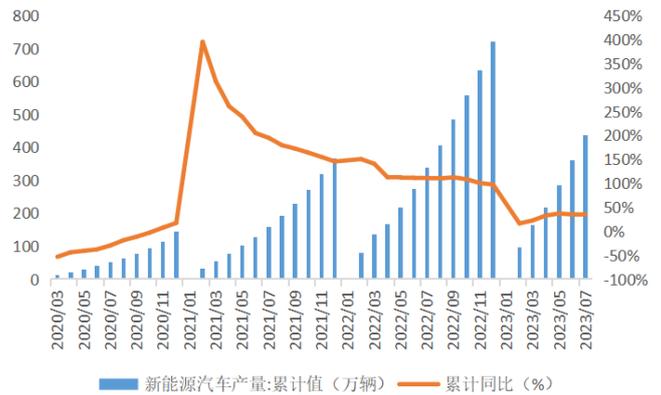
资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 27 汽车生产制造情况



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 28 新能源汽车生产制造情况

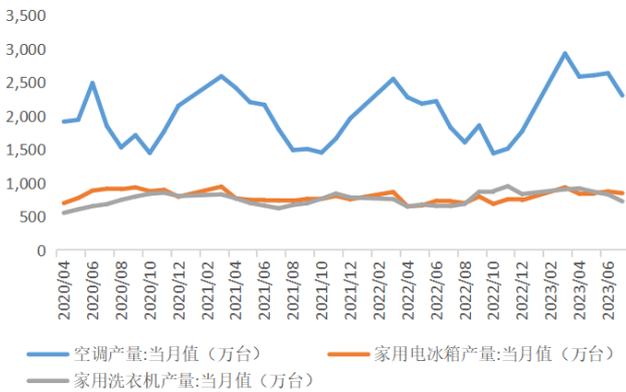


资料来源：Wind、华福证券研究所

(3) 家电：7月，全国空调产量2,306万台，环比上月减少332万台；家用电冰箱产量850万台，环比上月减少26万台；家用洗衣机产量727万台，环比上月减少103万台。

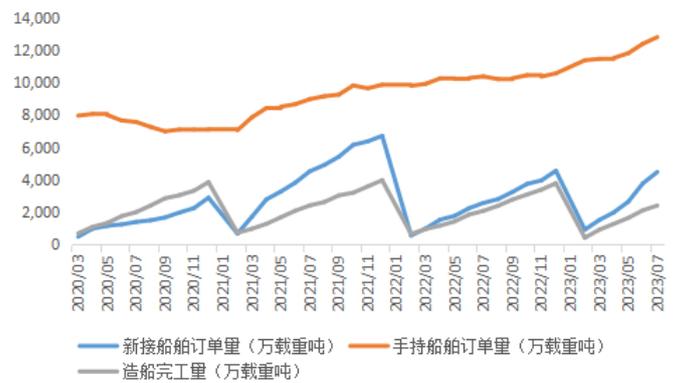
(4) 船舶：7月，全国新接船舶订单4,476万载重吨，同比增长74.0%；手持船舶订单12,790万载重吨，同比增长23.4%；造船完工2,409万载重吨，同比增长15.5%。

图表 29 家电生产制造情况



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 30 船舶生产制造情况



资料来源：中国船舶工业行业协会、Wind、华福证券研究所

5. 风险提示

平控限产不及预期，政策红利不及预期，经济复苏不及预期。

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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，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。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

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；香港市场以恒生指数为基准；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）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn