

钢铁

钢铁行业月报(2024.09)钢材出口和消费双提升,新增专项债发行进度超9成

投资要点:

铁矿石

1) 生产:9月国产铁矿石原矿产量8,278万吨,环比+914万吨/+12.4%,同比-159万吨/-4.5%;1-9月铁矿石原矿累计产量78,138万吨,同比+3.0%。

2) 进口:9月进口铁矿石及其精矿10,413万吨,环比+274万吨/+2.7%,同比+295万吨/+2.9%;1-9月累计进口数量达91,887万吨,同比+4.9%。

炼焦煤

1) 产量:9月原煤产量4.14亿吨,同比+4.4%;1-9月原煤产量34.76亿吨,累计同比+0.6%。9月山西原煤产量1.18亿吨,环比+3.76%/同比-0.2%,累计原煤产量9.34亿吨,较去年-8.2%。

2) 进口:9月进口炼焦煤1,036万吨,同比-4.3%;1-9月进口炼焦煤8,929万吨,累计同比+22.3%。

钢铁

1) 粗钢:9月粗钢产量7,707万吨,环比-85万吨/-1.1%,同比-504万吨/-6.1%;1-9月粗钢累计产量76,848万吨,同比-2,659万吨/-3.6%。

2) 钢材:9月钢材产量11,731万吨,环比+641万吨/+5.8%,同比-51万吨/-2.4%;1-9月钢材累计产量104,448万吨,同比-0.1%。

3) 出口:9月出口钢材1,015万吨,环比+66万吨/+6.9%,同比+209万吨/+25.9%;1-9月累计出口钢材8,071万吨,同比+21.2%。

投资策略

回顾9月份:1) **铁矿石**:内矿产量环比继续复产,累计产量较去年有所上升,外矿进口数量同环比均增,港口库存高位运行,供需压力进一步增大。2) **炼焦煤**:山西原煤保持复产节奏,全国原煤累计产量保持略增;炼焦煤进口高位略有回落,累计进口数量增幅收窄,供给整体保持宽松。3) **冶炼端**:受到下游需求不及预期影响,钢厂生产保持克制,高炉检修增多,粗钢产量同环比均回落。4) **成材端**:9月钢材出口和消费均实现环比增长,钢材库存呈现去化趋势,基本面持续改善。目前,出口钢材仍具备较强竞争力,短期贸易摩擦仍难限制钢材出口表现,钢材出口主要流向以越南为首的东南亚国家、以及韩国、阿联酋等,品种以板材为主,主要包括镀层板(带)、中厚宽钢带、热轧薄宽钢带等。5) **展望10月**:宏观政策暖风频吹,市场信心和预期得到修复,钢价重心上行;旺季需求持续改善,出口短期或能延续较好表现,利润修复下钢厂复产加快,供需基本仍然偏好。随着部分政策开始落地见效,截至9月底新增专项债发行进度已经超9成,下游项目开工情况加快好转,未来关注增量政策落地执行效果。

投资建议

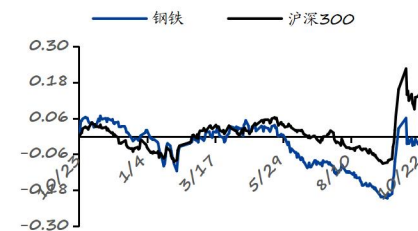
政策节奏快、释放信号强、政策持续加力的可能性较大;但政策落地、需求形成实质改善需要时间;四季度或进入强预期和弱现实的博弈。钢铁板块跌幅大、破净多且机构持仓低。关注五条主线:1)能够穿越周期、稳定高分红高股息、低估值且向上修复的:宝钢股份、南钢股份、华菱钢铁;2)壁垒高抗卷、布局增量项目或布局出海的:中信特钢、甬金股份、久立特材;3)其他业绩稳定且具备破净修复空间或处于破净边缘的:首钢股份、新兴铸管、金洲管道、常宝股份;4)立足矿产资源禀赋,受益铜二期放量的河钢资源,以及受益并购重组加快的本钢板材;5)高温合金龙头,受益国产大飞机的:抚顺特钢、钢研高纳。双焦板块具备投资价值 and 反弹基础,近期受益于黑色产业链利润修复以及铁水持续复产。关注低估值、高股息的龙头:山西焦煤、潞安环能、平煤股份。

风险提示

控产限产的力度不及预期;国内经济复苏的进展不及预期;海外经济衰退的风险超预期。

跟随大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师: 王保庆(S0210522090001)

WBQ3918@hfzq.com.cn

分析师: 胡森皓(S0210524070005)

HSH3809@hfzq.com.cn

相关报告

1. 钢铁行业周报(10.14-10.18)政策进入“空窗期”,关注钢厂复产节奏——2024.10.20
2. 钢铁行业周报(10.7-10.11)钢厂利润修复,铁水复产加快——2024.10.13
3. 钢铁行业周报(9.23-9.27)增量政策在路上,基本面具备继续反弹基础——2024.09.29



正文目录

1 投资建议.....	4
2 原料.....	5
2.1 铁矿石.....	5
2.2 炼焦煤.....	6
3 钢铁.....	9
3.1 生铁/粗钢.....	9
3.2 钢材.....	9
4 下游需求.....	13
4.1 建筑业.....	13
4.2 制造业.....	14
4.3 间接出口.....	15
5 风险提示.....	16

图表目录

图表 1: 铁矿石原矿当月产量 (万吨)	5
图表 2: 铁矿石原矿累计产量 (万吨)	5
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: 铁矿石主要港口库存 (万吨)	5
图表 6: 国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数(天).....	5
图表 7: 澳巴铁矿石累计发货总量 (万吨)	6
图表 8: 铁矿石累计到港量 (万吨)	6
图表 9: 全国原煤当月产量 (亿吨)	6
图表 10: 全国原煤累计产量 (亿吨)	6
图表 11: 山西原煤当月产量 (亿吨)	7
图表 12: 内蒙古原煤当月产量 (亿吨)	7
图表 13: 陕西原煤当月产量 (亿吨)	7
图表 14: 新疆原煤当月产量 (亿吨)	7
图表 15: 炼焦煤样本矿山开工率.....	7
图表 16: 炼焦煤样本洗煤厂开工率.....	7
图表 17: 炼焦煤当月进口数量 (万吨)	8
图表 18: 炼焦煤累计进口数量 (亿吨)	8
图表 19: 炼焦煤累计进口来源结构.....	8
图表 20: 蒙古炼焦煤当月进口量 (万吨)	8
图表 21: 俄罗斯炼焦煤当月进口量 (万吨)	8
图表 22: 加拿大炼焦煤当月进口量 (万吨)	8
图表 23: 美国炼焦煤当月进口量 (万吨)	9
图表 24: 澳大利亚炼焦煤当月进口量 (万吨)	9
图表 25: 甘其毛都口岸蒙煤日通关数 (万吨)	9
图表 26: 生铁当月产量 (万吨)	10
图表 27: 生铁累计产量 (万吨)	10
图表 28: 粗钢当月产量 (万吨)	10
图表 29: 粗钢累计产量 (万吨)	10
图表 30: 重点钢企生铁日均产量 (万吨)	10
图表 31: 重点钢企粗钢日均产量 (万吨)	10
图表 32: 钢材当月产量 (万吨)	11
图表 33: 钢材累计产量 (万吨)	11
图表 34: 2024 年我国钢材累计出口主要流向 (万吨)	11
图表 35: 钢材分类型当月出口数量情况 (万吨)	12
图表 36: 钢材分品种当月出口数量情况 (万吨)	12



图表 37:	钢材累计出口量 (万吨)	12
图表 38:	钢材当月出口均价 (美元/吨)	12
图表 39:	钢材当月出口量 (万吨)	12
图表 40:	钢材当月消费量 (万吨)	12
图表 41:	重点统计钢企钢材库存 (万吨)	12
图表 42:	五大品种钢材社会库存 (万吨)	12
图表 43:	房地产开发企业到位资金累计值	13
图表 44:	百城成交土地占地面积当月值 (亿平方米)	13
图表 45:	房屋新开工面积累计值 (亿平方米)	13
图表 46:	房屋施工面积累计值 (亿平方米)	13
图表 47:	房屋竣工面积累计值 (亿平方米)	14
图表 48:	商品房销售面积累计值 (亿平方米)	14
图表 49:	固定资产投资完成额累计值	14
图表 50:	基建、制造业、房地产投资增长情况	14
图表 51:	新增地方专项债券累计发行情况 (亿元)	14
图表 52:	新增地方专项债券当月发行情况 (亿元)	14
图表 53:	汽车生产制造情况	15
图表 54:	新能源汽车生产制造情况	15
图表 55:	挖掘机生产制造情况	15
图表 56:	空调生产制造情况	15
图表 57:	冰箱生产制造情况	15
图表 58:	洗衣机生产制造情况	15
图表 59:	汽车出口情况 (万辆)	16
图表 60:	新能源汽车出口情况 (万辆)	16
图表 61:	空调出口情况 (万台)	16
图表 62:	冰箱出口情况 (万台)	16
图表 63:	洗衣机出口情况 (万台)	16
图表 64:	挖掘机出口情况 (万台)	16



1 投资建议

回顾9月份：**1) 铁矿石**：内矿产量环比继续复产，累计产量较去年有所上升，外矿进口数量同环比均增，港口库存高位运行，供需压力进一步增大。**2) 炼焦煤**：山西原煤保持复产节奏，全国原煤累计产量保持略增；炼焦煤进口高位略有回落，累计进口数量增幅收窄，供给整体保持宽松。**3) 冶炼端**：受到下游需求不及预期影响，钢厂生产保持克制，高炉检修增多，粗钢产量同环比均回落。**4) 成材端**：9月钢材出口和消费均实现环比增长，钢材库存呈现去化趋势，基本面持续改善。目前，出口钢材仍具备较强竞争力，短期贸易摩擦仍难限制钢材出口表现，钢材出口主要流向以越南为首的东南亚国家、以及韩国、阿联酋等，品种以板材为主，主要包括镀层板(带)、中厚宽钢带、热轧薄宽钢带等。**5) 展望10月**：宏观政策暖风频吹，市场信心和预期得到修复，钢价重心上行；旺季需求持续改善，出口短期或能延续较好表现，利润修复下钢厂复产加快，供需基本仍然偏好。随着部分政策开始落地见效，截至9月底新增专项债发行进度已经超9成，下游项目开工情况加快好转，未来关注增量政策落地执行效果。

➤ 投资建议

政策节奏快、释放信号强、政策持续加力的可能性较大；但政策落地、需求形成实质改善需要时间；四季度或进入强预期和弱现实的博弈。钢铁板块跌幅大、破净多且机构持仓低。关注五条主线：1) 能够穿越周期、稳定高分红高股息、低估值且向上修复的：**宝钢股份、南钢股份、华菱钢铁**；2) 壁垒高抗卷、布局增量项目或布局出海的：**中信特钢、甬金股份、久立特材**；3) 其他业绩稳定且具备破净修复空间或处于破净边缘的：**首钢股份、新兴铸管、金洲管道、常宝股份**；4) 立足矿产资源禀赋，受益铜二期放量的**河钢资源**，以及受益并购重组加快的**本钢板材**；5) 高温合金龙头，受益国产大飞机的：**抚顺特钢、钢研高纳**。双焦板块具备投资价值 and 反弹基础，近期受益于黑色产业链利润修复以及铁水持续复产。关注低估值、高股息的龙头：**山西焦煤、潞安环能、平煤股份**。



2 原料

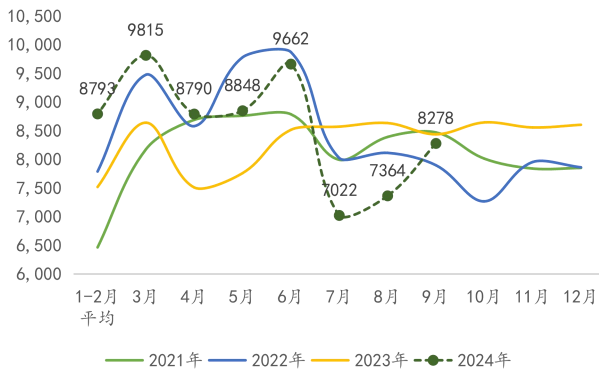
2.1 铁矿石

(1) 产量: 9月国产铁矿石原矿产量8,278万吨, 环比+914万吨/+12.4%, 同比-159万吨/-4.5%; 1-9月国产铁矿石原矿累计产量78,138万吨, 同比+3.0%。

(2) 进口: 9月进口铁矿砂及其精矿10,413万吨, 环比+274万吨/+2.7%, 同比+295万吨/+2.9%; 1-9月累计进口铁矿砂及其精矿91,887万吨, 同比+4.9%。

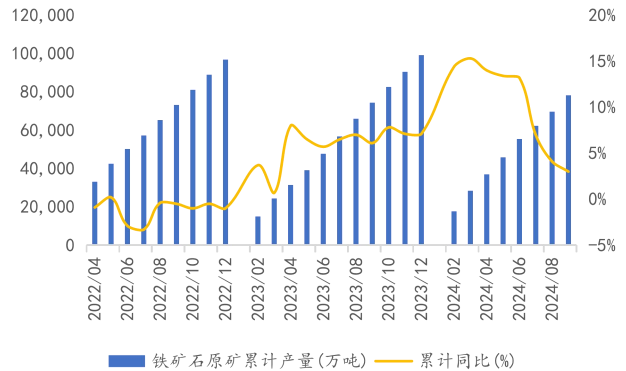
(3) 库存: 铁矿石主要港口库存(45港口)合计15,298万吨, 环比上周增加192.0万吨。铁矿石日均疏港量(45港口)合计326万吨, 环比上周增加1.0万吨。国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数18天, 环比上周减少1天。

图表 1: 铁矿石原矿当月产量 (万吨)



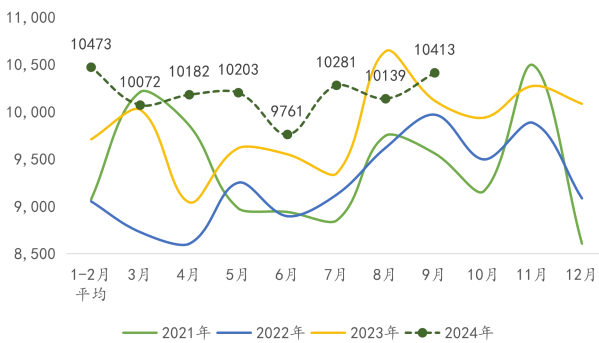
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2: 铁矿石原矿累计产量 (万吨)



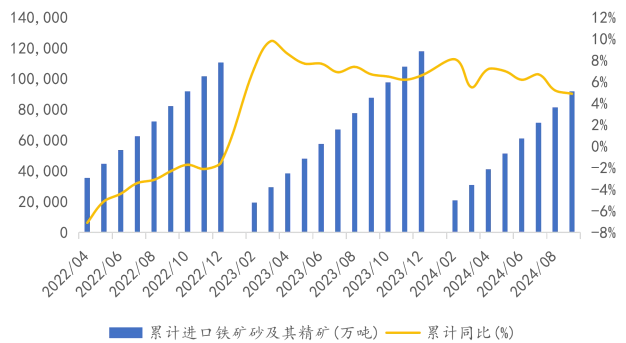
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 3: 当月进口铁矿砂及其精矿 (万吨)



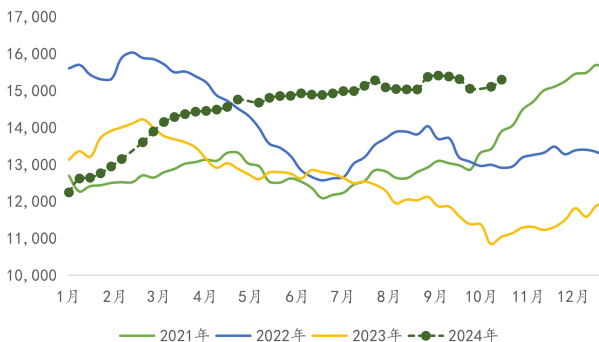
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 4: 累计进口铁矿砂及其精矿 (万吨)



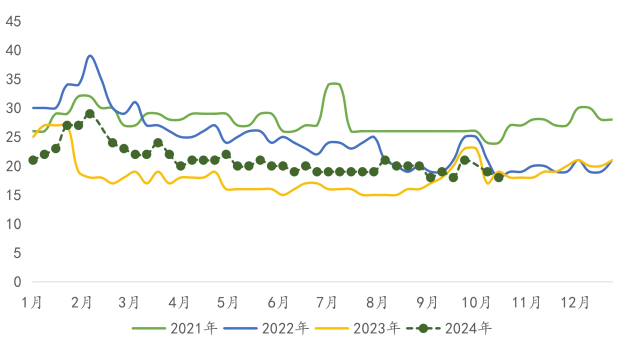
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 5: 铁矿石主要港口库存 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

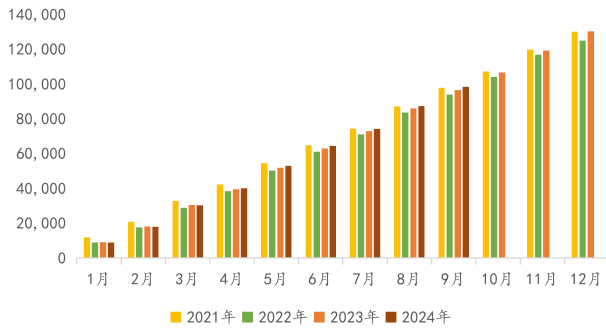
图表 6: 国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数(天)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

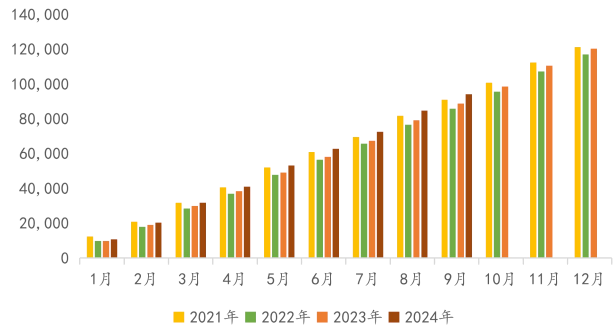


图表 7: 澳巴铁矿石累计发货总量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 8: 铁矿石累计到港量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

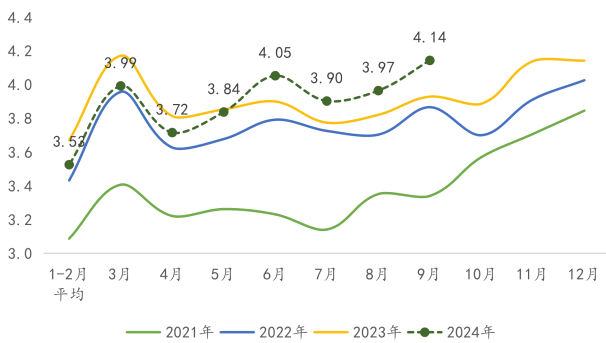
2.2 炼焦煤

1. 原煤产量:

(1) 9月规上工业原煤产量 4.14 亿吨, 同比+4.4%; 1-8月规上工业原煤产量 34.76 亿吨, 累计同比+0.6%。

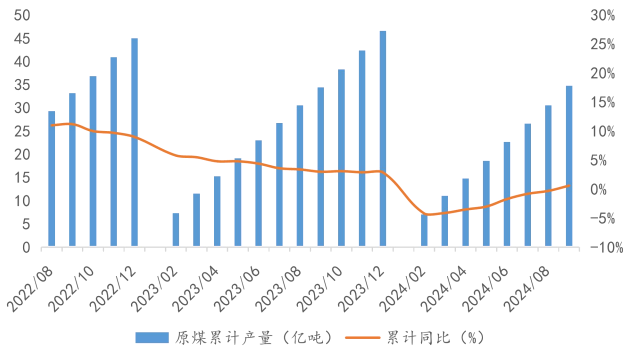
(2) 分省份来看: 在9月份, (1) 山西当月原煤产量 1.18 亿吨, 环比+3.76%/同比-0.2%, 累计原煤产量 9.34 亿吨, 较去年-8.2%; (2) 内蒙古当月原煤产量 1.09 亿吨, 环比+5.7%/同比+6.7%, 累计原煤产量 9.5 亿吨, 较去年+4.6%; (3) 陕西当月原煤产量 0.67 亿吨, 环比+3.6%/同比+2.8%, 累计原煤产量 5.73 亿吨, 较去年+2.2%; (4) 新疆当月原煤产量 0.45 亿吨, 环比+3.6%/同比+21.5%, 累计原煤产量 3.73 亿吨, 较去年+17.4%。

图表 9: 全国原煤当月产量 (亿吨)



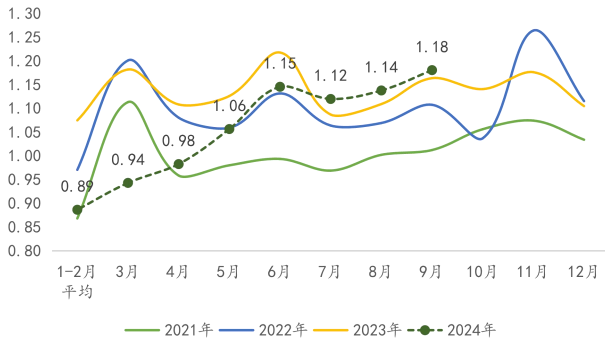
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: 全国原煤累计产量 (亿吨)



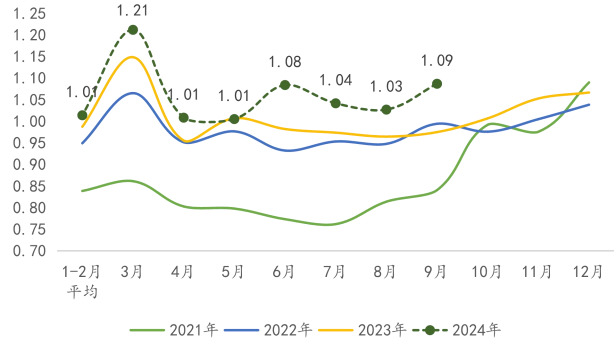
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 11: 山西原煤当月产量 (亿吨)



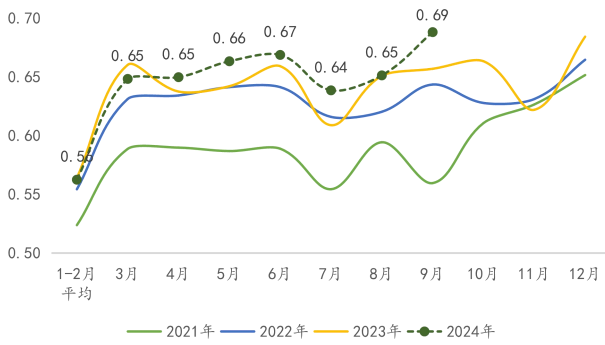
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 12: 内蒙古原煤当月产量 (亿吨)



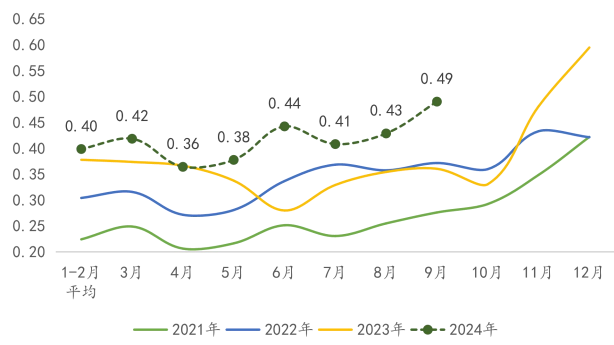
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 13: 陕西原煤当月产量 (亿吨)



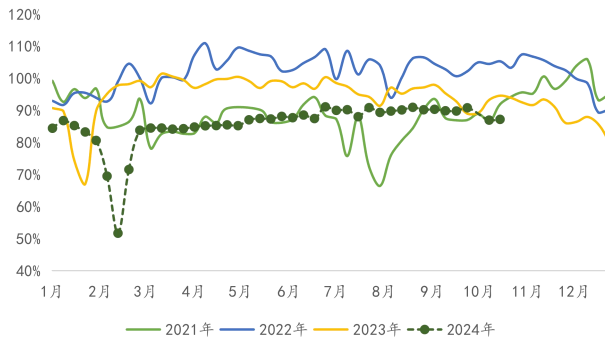
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 新疆原煤当月产量 (亿吨)



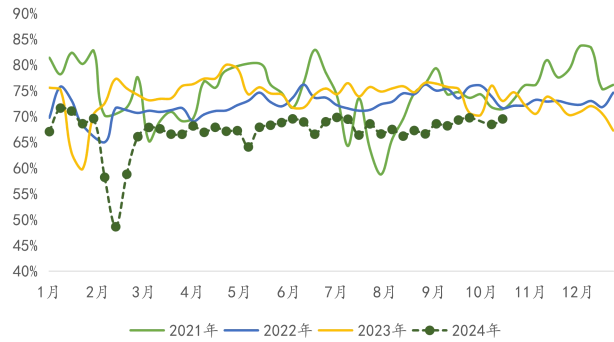
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 15: 炼焦煤样本矿山开工率



来源: 钢联数据、华福证券研究所

图表 16: 炼焦煤样本洗煤厂开工率



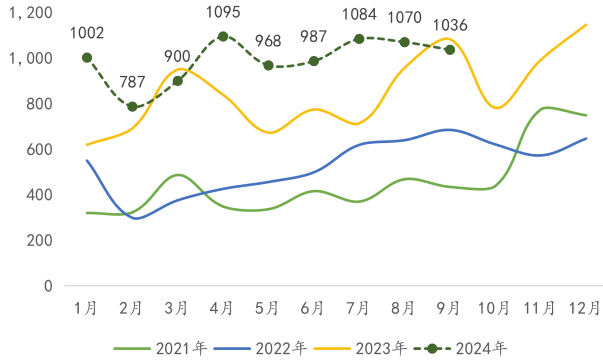
来源: 钢联数据、华福证券研究所

2. 进口方面

(1) 2024年9月, 进口炼焦煤 1,036 万吨, 同比-4.27%; 1-9 月进口炼焦煤 8,929 万吨, 累计同比+22.33%。

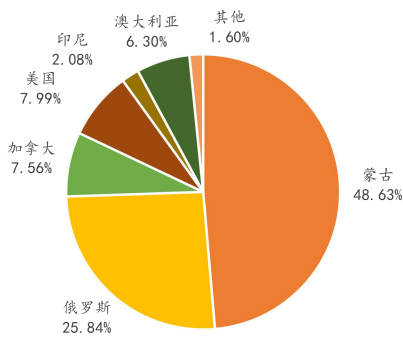
(2) 2024年1-9月, 蒙古是炼焦煤最大的进口来源, 占炼焦煤进口总量的48.63%; 其他重要的进口来源国有俄罗斯 (25.84%)、美国 (7.99%)、加拿大 (7.56%)、澳大利亚 (6.3%) 等。

图表 17: 炼焦煤当月进口数量 (万吨)



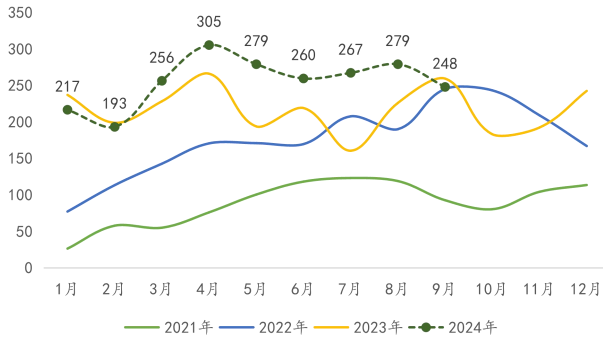
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 19: 炼焦煤累计进口来源结构



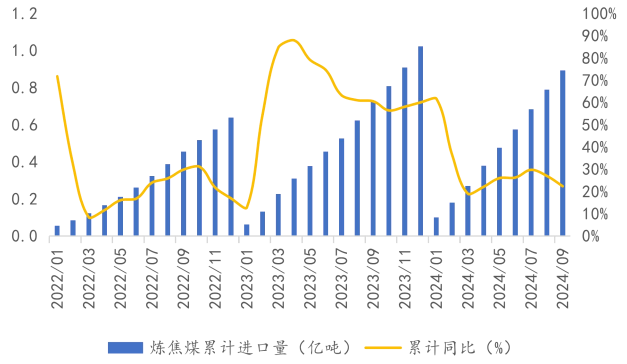
来源: 同花顺 iFinD、Wind、华福证券研究所
备注: 时间截至 2024 年 9 月

图表 21: 俄罗斯炼焦煤当月进口量 (万吨)



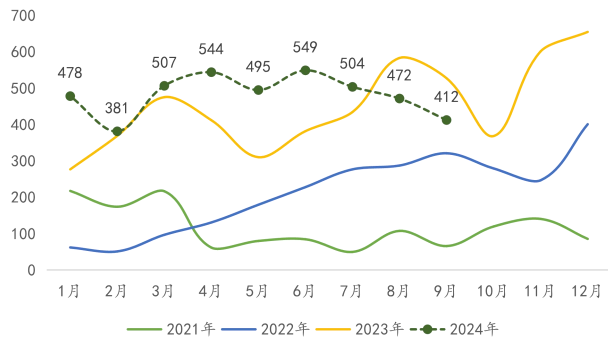
来源: 同花顺 iFinD、Wind、华福证券研究所

图表 18: 炼焦煤累计进口数量 (亿吨)



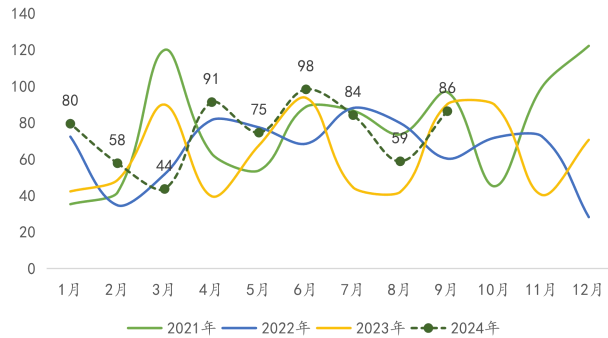
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 20: 蒙古炼焦煤当月进口量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

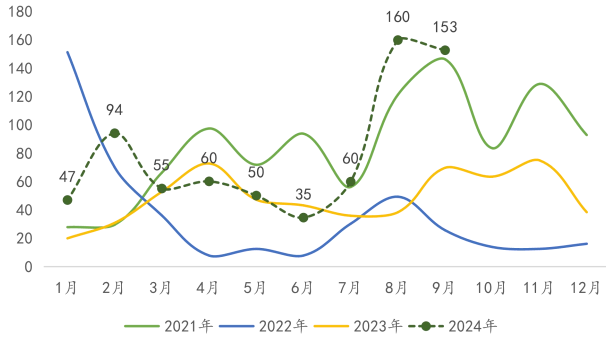
图表 22: 加拿大炼焦煤当月进口量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

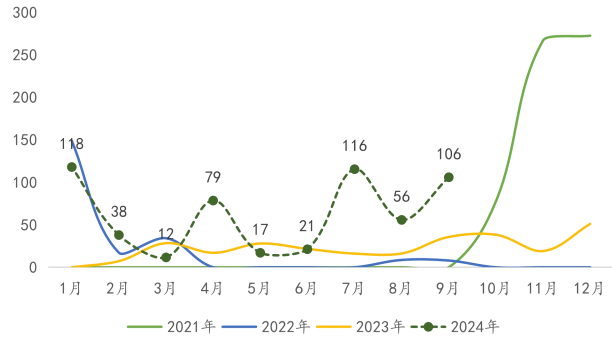


图表 23: 美国炼焦煤当月进口量 (万吨)



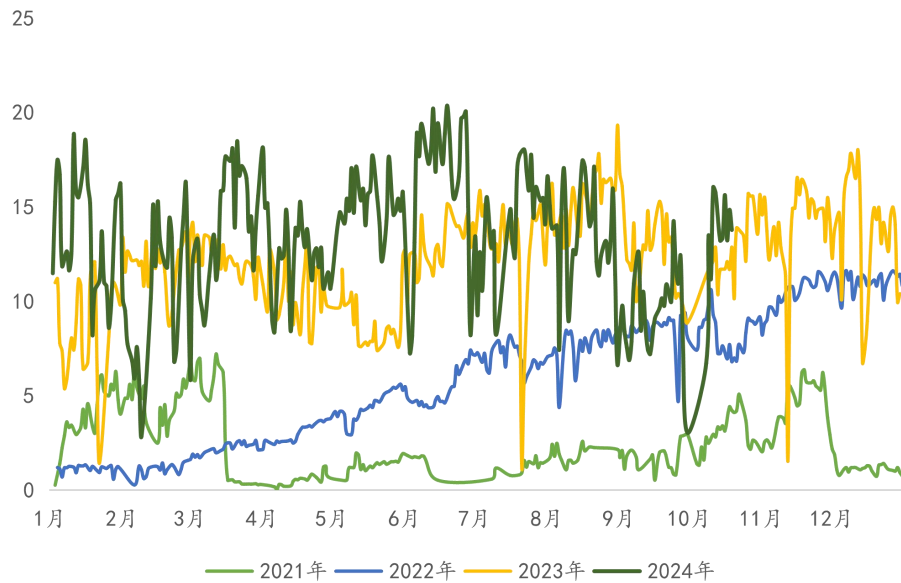
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 24: 澳大利亚炼焦煤当月进口量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 25: 甘其毛都口岸蒙煤日通关数 (万吨)



来源: 钢联数据、华福证券研究所

3 钢铁

3.1 生铁/粗钢

(1) 生铁: 9月生铁产量 6,676 万吨, 环比-138 万吨/-2.0%, 同比-478 万吨/-6.7%; 1-9 月生铁累计产量 64,443 万吨, 同比-3,073 万吨/-4.6%。

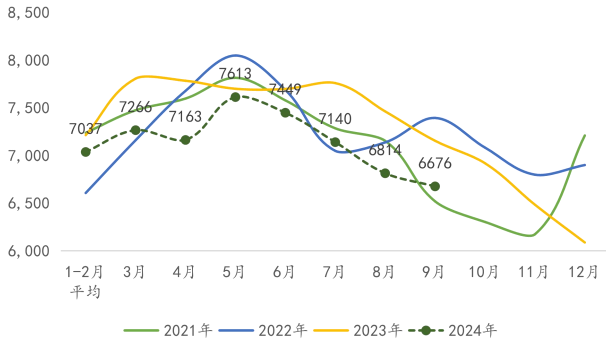
(2) 粗钢: 9月粗钢产量 7,707 万吨, 环比-85 万吨/-1.1%, 同比-504 万吨/-6.1%; 1-9 月粗钢累计产量 76,848 万吨, 同比-2,659 万吨/-3.6%。

3.2 钢材

1、钢材产量

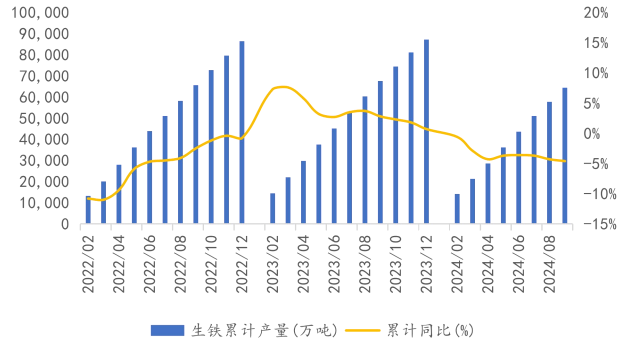
9 月钢材产量 11,731 万吨, 环比+641 万吨/+5.8%, 同比-51 万吨/-2.4%; 1-9 月钢材累计产量 104,448 万吨, 同比-0.1%。"

图表 26: 生铁当月产量 (万吨)



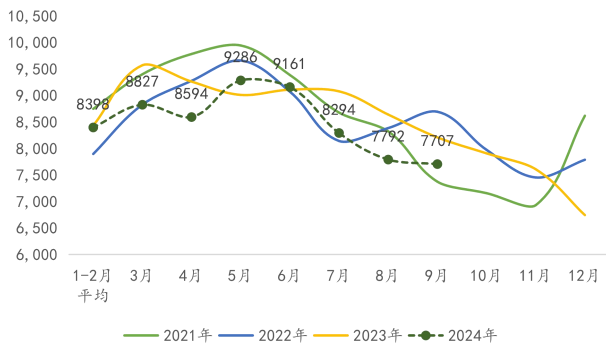
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 27: 生铁累计产量 (万吨)



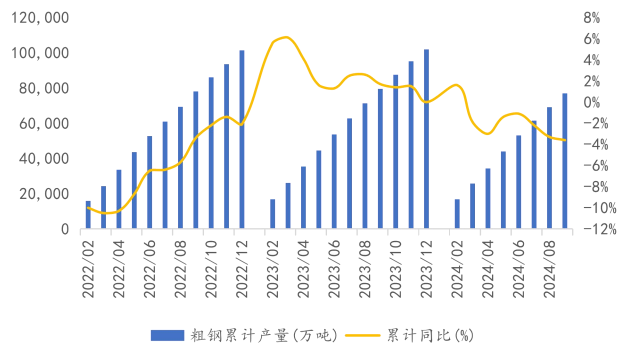
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 28: 粗钢当月产量 (万吨)



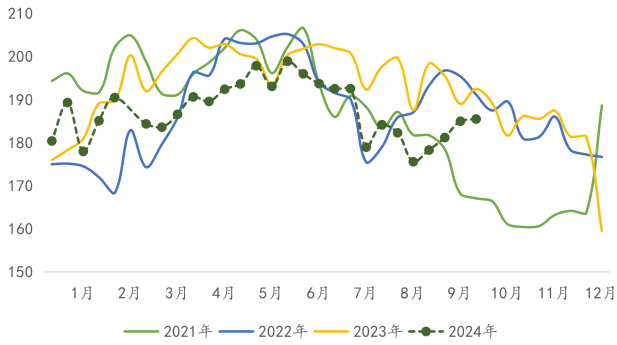
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 29: 粗钢累计产量 (万吨)



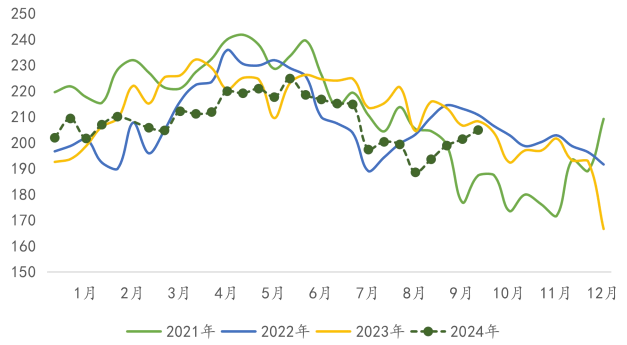
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 30: 重点钢企生铁日均产量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

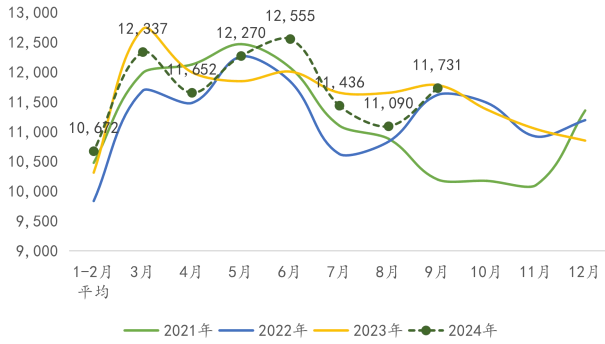
图表 31: 重点钢企粗钢日均产量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

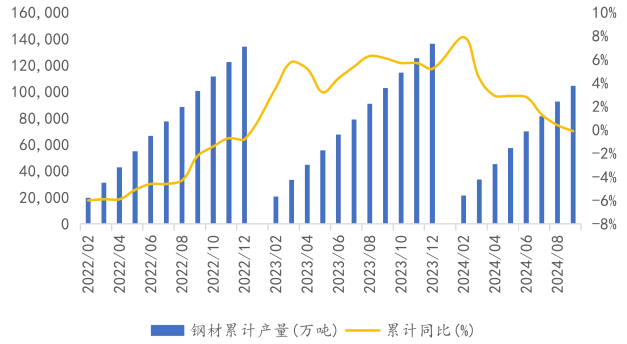


图表 32: 钢材当月产量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 33: 钢材累计产量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

2、钢材进出口:

(1) 9月进口钢材 55 万吨, 环比+5 万吨/+8.9%, 同比-9 万吨/-13.5%; 1-9 月累计进口钢材 518 万吨, 同比-9.0%。

(2) 9月出口钢材 1,015 万吨, 环比+66 万吨/+6.9%, 同比+209 万吨/+25.9%; 1-9 月累计出口钢材 8,071 万吨, 同比+21.2%。

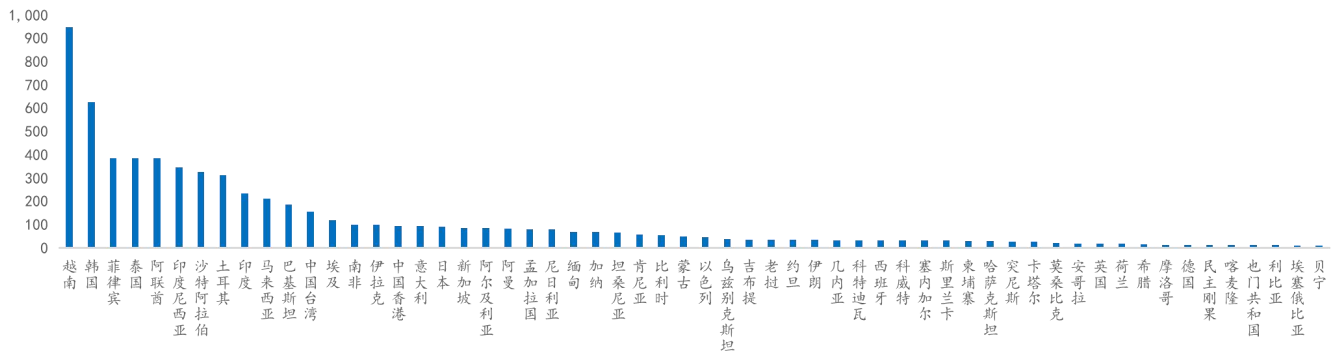
(3) 钢材处于净出口状态, 累计净出口 7,553 万吨, 环比+958 万吨/+14.5%, 同比+1,441 万吨/+23.6%。

(4) 当月钢材表观消费量 10,771 万吨, 环比+580 万吨/+5.7%, 同比-268 万吨/-2.4%。"

3、库存方面:

10 月上旬, 全国重点统计钢企钢材库存 1,473 万吨, 环比上月-24 万吨/-1.6%, 同比-163 万吨/-10.0%。

图表 34: 2024 年我国钢材累计出口主要流向 (万吨)

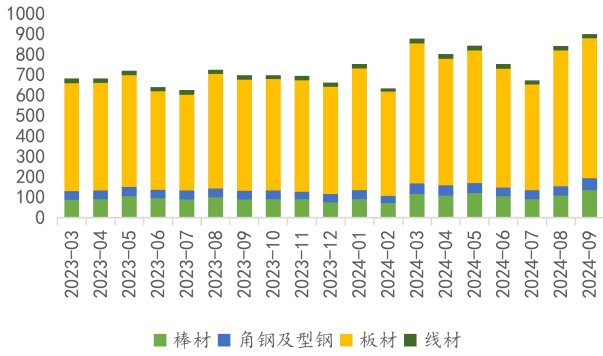


来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

备注: 时间截至 2024 年 9 月

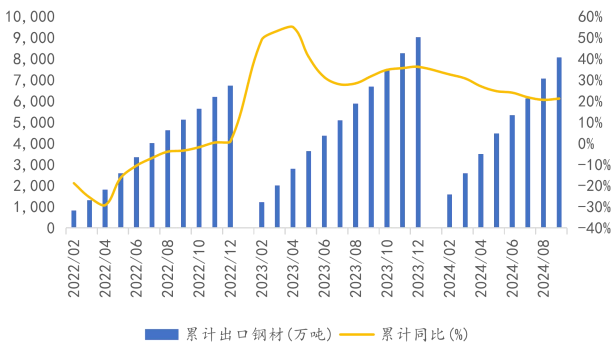


图表 35: 钢材分类型当月出口数量情况 (万吨)



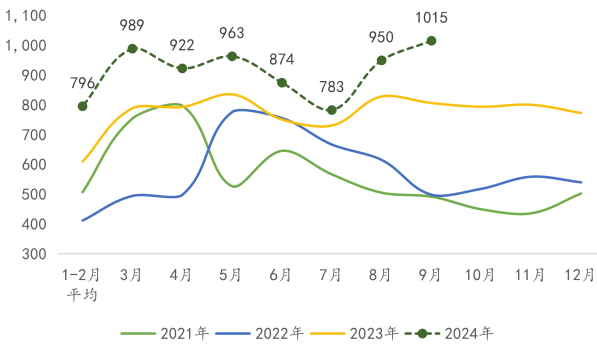
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 37: 钢材累计出口量 (万吨)



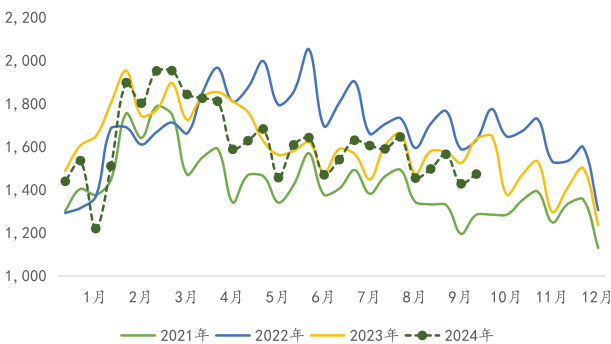
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 39: 钢材当月出口量 (万吨)



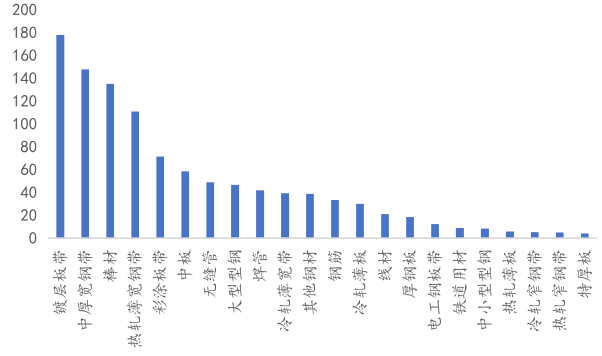
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 41: 重点统计钢企钢材库存 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

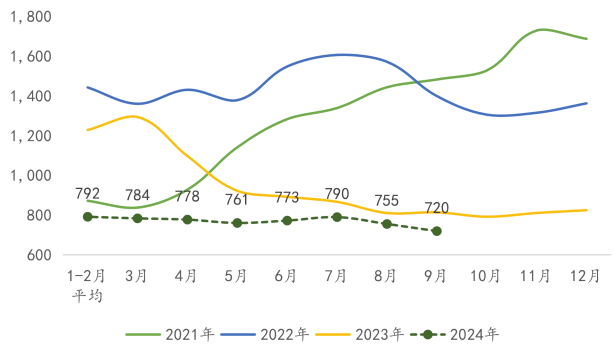
图表 36: 钢材分品种当月出口数量情况 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

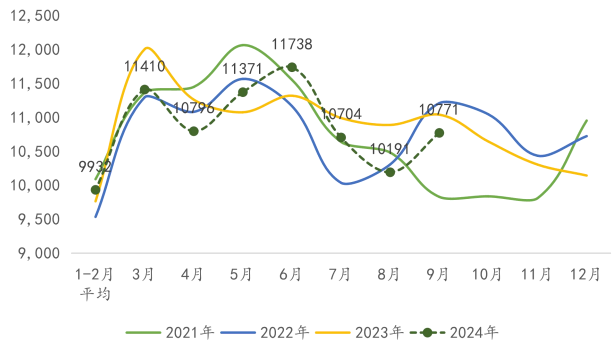
备注: 时间截至 2024 年 9 月

图表 38: 钢材当月出口均价 (美元/吨)



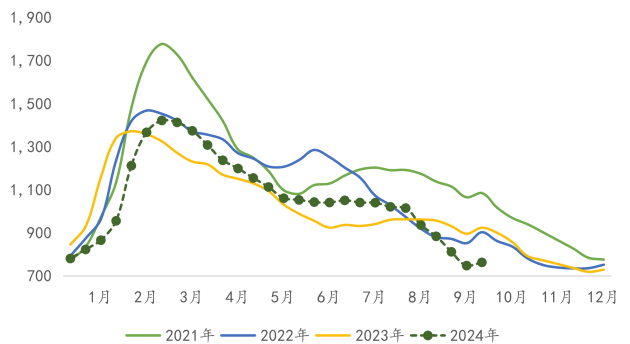
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 40: 钢材当月消费量 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 42: 五大品种钢材社会库存 (万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



4 下游需求

4.1 建筑业

1、房地产方面:

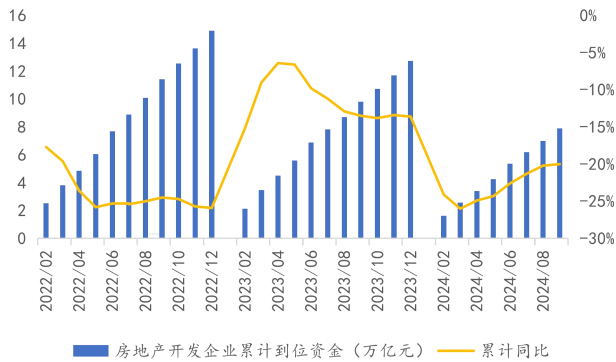
(1)截至9月底,我国房地产开发累计到位资金7.89万亿元,累计同比减少20.0%;9月100大中城市本月成交土地占地面积0.74亿平方米,环比增长0.15亿平方米,同比增长0.08亿平方米。

(2)截至9月底,我国房屋新开工面积累计5.61亿平方米,累计同比减少22.2%;房屋施工面积累计71.60亿平方米,累计同比减少12.2%;房屋竣工面积累计3.68亿平方米,累计同比减少24.4%;商品房销售面积累计7.03亿平方米,累计同比减少17.1%。

2、基建方面:

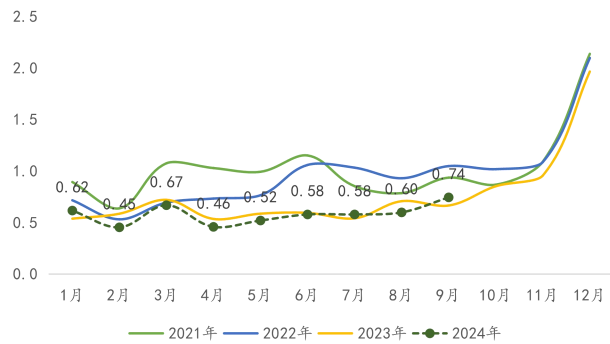
截至9月底,全国固定资产投资完成额累计37.90万亿元,累计同比增长3.4%。其中:基建投资(不含电力)累计同比增长4.1%,制造业投资累计同比增长9.2%,房地产业投资累计同比减少10.1%。

图表 43: 房地产开发企业到位资金累计值



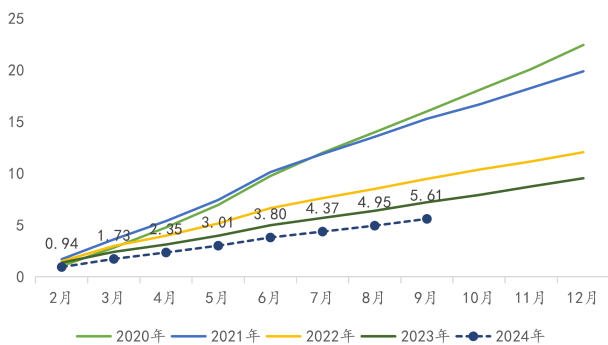
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 44: 百城成交土地占地面积当月值(亿平方米)



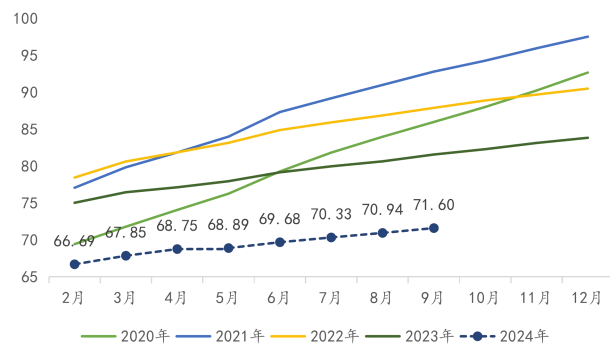
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 45: 房屋新开工面积累计值(亿平方米)



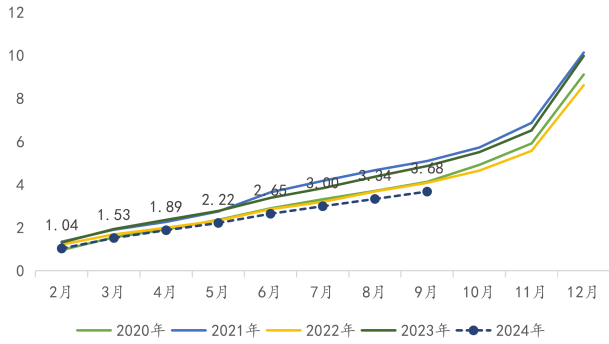
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 46: 房屋施工面积累计值(亿平方米)



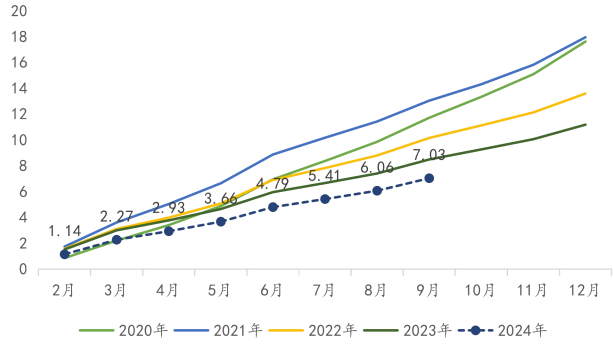
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 47: 房屋竣工面积累计值 (亿平方米)



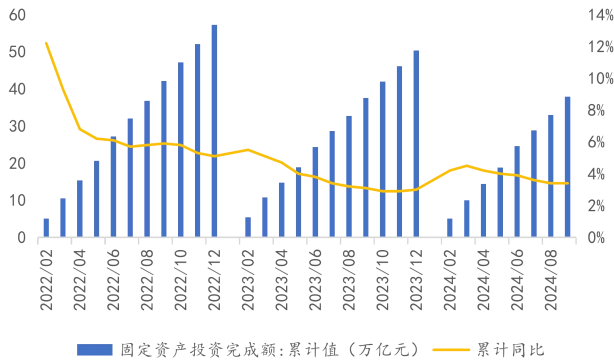
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 48: 商品房销售面积累计值 (亿平方米)



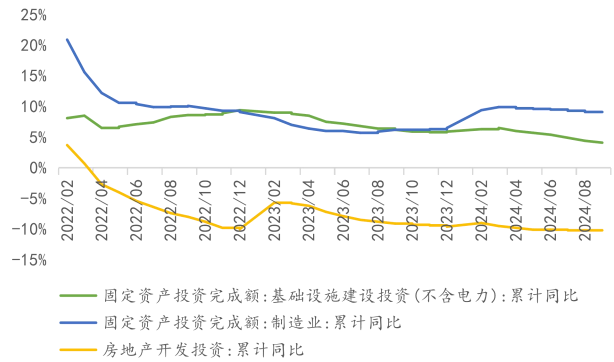
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 49: 固定资产投资完成额累计值



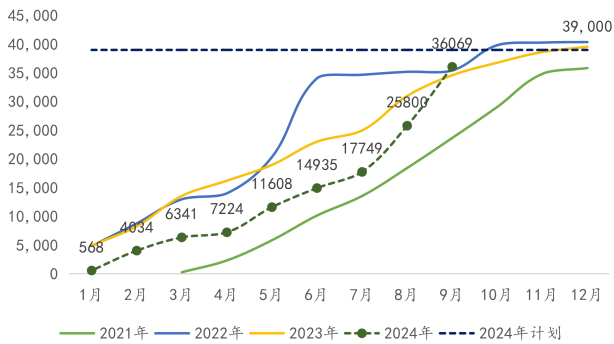
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 50: 基建、制造业、房地产投资增长情况



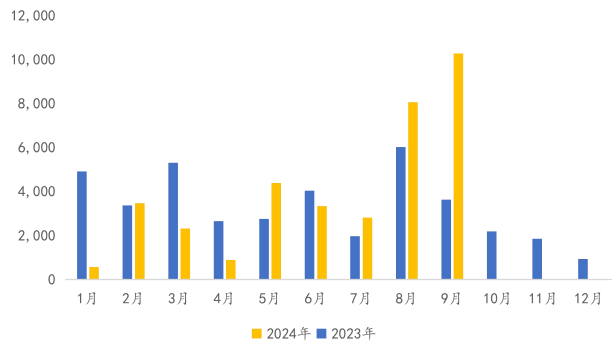
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 51: 新增地方专项债券累计发行情况 (亿元)



来源: 财联社、企业预警通、同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 52: 新增地方专项债券当月发行情况 (亿元)



来源: 财联社、企业预警通、同花顺 iFinD、华福证券研究所

4.2 制造业

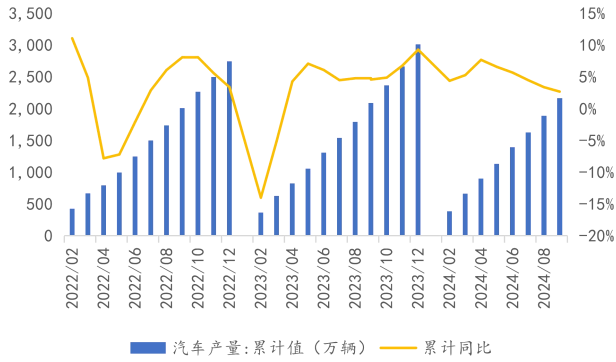
(1) 汽车: 9月, 全国汽车产量 283.9 万辆, 环比上月增加 32.8 万辆; 新能源汽车产量 130.8 万辆, 环比上月增加 20.3 万辆。1-9 月, 全国汽车累计生产 2,168.3 万辆, 累计同比增加 2.7%; 新能源汽车累计生产 843.9 万辆, 累计同比增加 33.8%。

(2) 机械: 9月, 全国挖掘机产量 2.57 万台, 环比上月增加 0.32 万台。1-9 月, 全国挖掘机累计生产 21.75 万台, 累计同比增加 21.9%。

(3) 家电: 1-9 月, 全国空调累计生产 21,029 万台, 同比增长 8.0%; 家用电冰箱累计生产 7,742 万台, 同比增长 7.5%; 家用洗衣机累计生产 8,243 万台, 同比增长 6.7%。

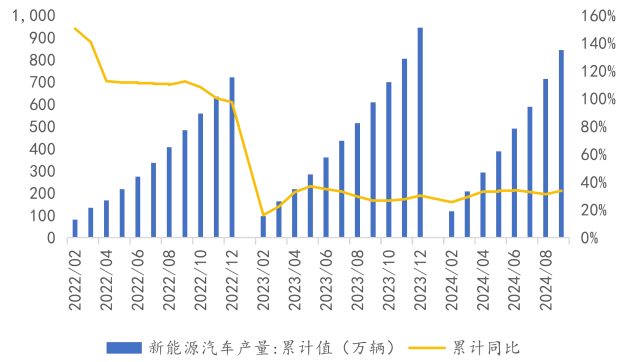


图表 53: 汽车生产制造情况



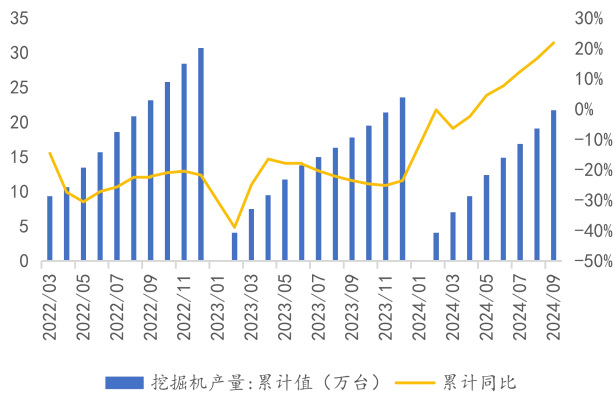
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 54: 新能源汽车生产制造情况



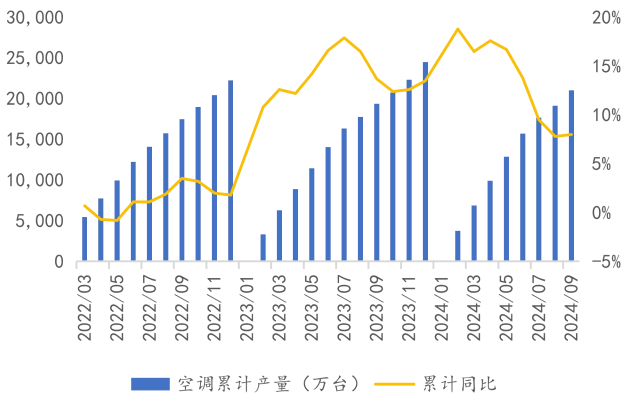
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 55: 挖掘机生产制造情况



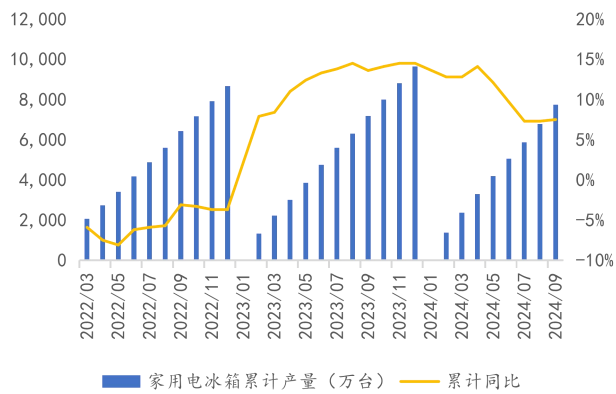
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 56: 空调生产制造情况



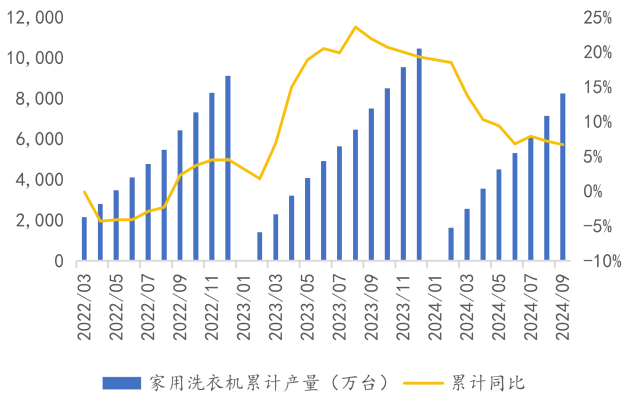
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 57: 冰箱生产制造情况



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

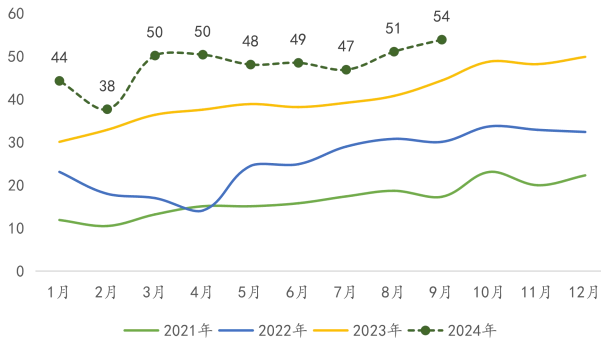
图表 58: 洗衣机生产制造情况



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

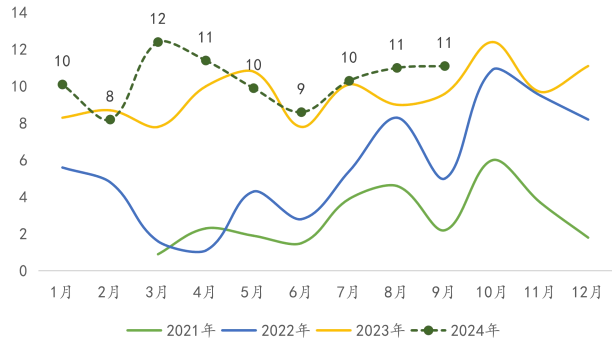
4.3 间接出口

图表 59: 汽车出口情况 (万辆)



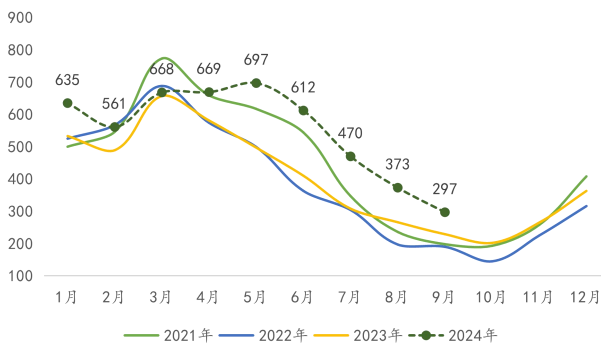
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 60: 新能源汽车出口情况 (万辆)



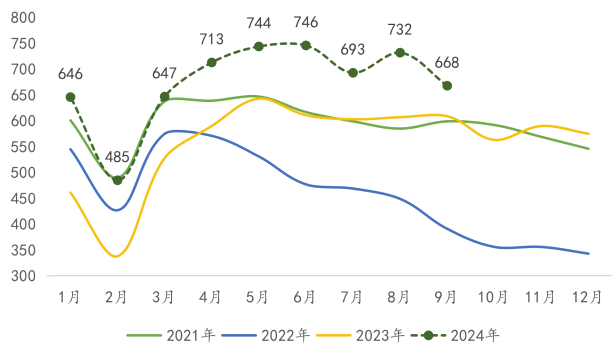
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 61: 空调出口情况 (万台)



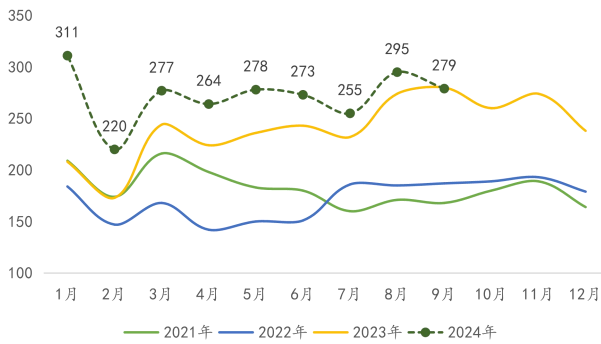
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 62: 冰箱出口情况 (万台)



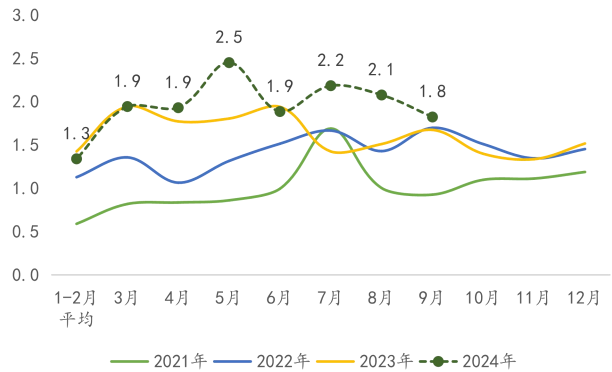
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 63: 洗衣机出口情况 (万台)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 64: 挖掘机出口情况 (万台)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

5 风险提示

- (1) 控产限产不及预期。若钢铁产量控产限产力度不及预期, 或加剧供给过剩, 压制钢价。
- (2) 下游需求不及预期。若下游需求不及预期, 或抑制钢材消费, 压制钢价。
- (3) 海外需求不及预期。若海外需求不及预期, 或减少钢材出口, 加剧供需矛盾并压制钢价。



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