

# 钢铁

## 钢铁行业月报（2024.08）出口环比大增，关注政策变化

### 投资要点：

#### ➤ 铁矿石

1) 生产：8月国产铁矿石原矿产量7,364万吨，环比+342万吨/+4.9%，同比-1,270万吨/-16.0%；1-8月国产铁矿石原矿累计产量69,650万吨，同比+4.1%。

2) 进口：8月进口铁矿砂及其精矿10,139万吨，环比-142万吨/-1.4%，同比-502万吨/-4.7%；1-8月累计进口铁矿砂及其精矿81,495万吨，同比+5.2%。

#### ➤ 炼焦煤

1) 产量：8月原煤产量3.97亿吨，同比+2.8%；1-8月原煤产量30.52亿吨，累计同比-0.3%。8月山西原煤产量1.14亿吨，环比+1.60%/同比+0.8%，累计原煤产量8.13亿吨，同比-9.6%。

2) 进口：8月进口炼焦煤1,069.96万吨，同比+11.77%；1-8月进口炼焦煤7,893万吨，累计同比+26.96%。

#### ➤ 钢铁

1) 粗钢：8月粗钢产量7,792万吨，环比-502万吨/-6.0%，同比-849万吨/-10.4%；1-8月粗钢累计产量69,141万吨，同比-2,152万吨/-3.3%。

2) 钢材：8月钢材产量11,090万吨，环比-346万吨/-3.0%，同比-563万吨/-6.5%；1-8月钢材累计产量92,573万吨，同比+0.4%。

3) 出口：8月出口钢材950万吨，环比+167万吨/+21.3%，同比+121万吨/+14.7%；1-8月累计出口钢材7,058万吨，同比+20.6%。

#### ➤ 投资策略

回顾8月份：1) 铁矿石：铁矿石产量环比实现复产，绝对值同比下降，进口数量呈现回落迹象。2) 炼焦煤：山西原煤实现小幅复产，炼焦煤仍保持高进口，原料端铁矿石和炼焦煤供给保持宽松。3) 冶炼端：8月生铁、粗钢产量继续回落，受到下游需求不及预期影响，钢厂高炉检修增多，抑制原料需求。4) 成材端：8月钢材出口环比+21.3%，出口超预期缓解了国内需求不足的压力，但不断加剧的钢材出口贸易摩擦，限制未来钢铁出口表现。目前来看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，钢材出口均价低于历史水平，出口“以价换量”特征明显。5) 我们认为，9月旺季需求成色不足，但钢厂复产力度温和，供需发生小幅错配库存保持去化，出口短期或能延续较好表现，钢铁供需矛盾整体压力不大；随着降息周期到来，国内政策迎来更大操作空间，8月新增专项债发行明显加快，利好因素正在增多，旺季需求有望延后兑现，保持关注政策变化。

#### ➤ 投资建议

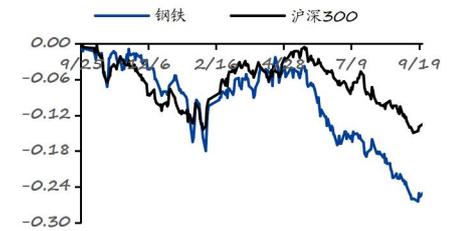
1) 普钢板块：建议关注低估值、高股息、抗风险能力强且业绩稳定的公司，如**南钢股份**、**宝钢股份**、**华菱钢铁**等；2) 特钢板块：建议关注兼具盈利弹性和高股息或分红的公司，如**中信特钢**、**甬金股份**、**抚顺特钢**等；3) 在铁矿石板块，关注铁矿石业务低成本护城河，铜业务放量在即的**河钢资源**；在双焦板块，金九银十供需有望收紧叠加库存低位，煤价有望阶段性反弹，建议关注低估值、高股息的龙头公司：**潞安环能**、**山西焦煤**、**冀中能源**；其他关注高温合金长坡厚雪，产研共振规模扩张的**钢研高纳**。

#### ➤ 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（9.16-9.20）焦炭首轮提涨落地，降息周期中现实和预期均在向好发展——2024.09.22
- 2、钢铁行业周报（9.9-9.13）节前补库助推钢价，持续关注钢厂复产节奏——2024.09.17
- 3、钢铁行业周报（9.2-9.6）铁水止跌回升，下游资金情况有望加快好转——2024.09.08



## 正文目录

1 投资建议.....	4
2 价格回顾.....	4
3 铁矿石.....	5
4 炼焦煤.....	6
5 钢铁.....	9
6 用钢下游.....	12
6.1 建筑业.....	12
6.2 制造业.....	14
6.3 间接出口.....	15
7 风险提示.....	16

## 图表目录

图表 1: 螺纹钢期现价格趋势.....	4
图表 2: 热卷期现价格趋势.....	4
图表 3: 铁矿石原矿当月产量 (万吨).....	5
图表 4: 铁矿石原矿累计产量 (万吨).....	5
图表 5: 当月进口铁矿砂及其精矿 (万吨).....	5
图表 6: 累计进口铁矿砂及其精矿 (万吨).....	5
图表 7: 铁矿石主要港口库存 (万吨).....	5
图表 8: 铁矿石主要港口日均疏港量 (万吨).....	5
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).....	6
图表 12: 内蒙古原煤当月产量 (亿吨).....	6
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).....	7
图表 18: 炼焦煤累计进口数量 (亿吨).....	7
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).....	8
图表 24: 澳大利亚炼焦煤当月进口量 (万吨).....	8
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).....	9
图表 27: 生铁累计产量 (万吨).....	9
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).....	10
图表 33: 钢材累计产量 (万吨).....	10
图表 34: 2024 年我国钢材累计出口主要流向 (万吨).....	11
图表 35: 钢材分品种出口数量情况 (万吨).....	11
图表 36: 钢材分品种当月出口数量情况 (万吨).....	11
图表 37: 钢材累计出口量 (万吨).....	11
图表 38: 钢材当月出口均价 (美元/吨).....	11



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)	13
图表 48:	商品房销售面积累计值 (亿平方米)	13
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	14
图表 54:	新能源汽车生产制造情况	14
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)	15
图表 60:	新能源汽车出口情况 (万辆)	15
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8月份：1) 铁矿石：铁矿石产量环比实现复产，绝对值同比下降，进口数量呈现回落迹象。2) 炼焦煤：山西原煤实现小幅复产，炼焦煤仍保持高进口，原料端铁矿石和炼焦煤供给保持宽松。3) 冶炼端：8月生铁、粗钢产量继续回落，受到下游需求不及预期影响，钢厂高炉检修增多，抑制原料需求。4) 成材端：8月钢材出口环比+21.3%，出口超预期缓解了国内需求不足的压力，但不断加剧的钢材出口贸易摩擦，限制未来钢铁出口表现。目前来看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，钢材出口均价低于历史水平，出口“以价换量”特征明显。5) 我们认为，9月旺季需求成色不足，但钢厂复产力度温和，供需发生小幅错配库存保持去化，出口短期或能延续较好表现，钢铁供需矛盾整体压力不大；随着降息周期到来，国内政策迎来更大操作空间，8月新增专项债发行明显加快，利好因素正在增多，旺季需求有望延后兑现，保持关注政策变化。

**建议关注：**1) 普钢板块：建议关注低估值、高股息、抗风险能力强且业绩稳定的龙头钢企，如**南钢股份、宝钢股份、华菱钢铁**等；2) 特钢板块：建议关注兼具盈利弹性和高股息或分红的公司，如**中信特钢、甬金股份、抚顺特钢**等；3) 在铁矿石板块，关注铁矿石业务低成本护城河，铜业务放量在即的**河钢资源**；在双焦板块，金九银十供需有望收紧叠加库存低位，煤价有望阶段性反弹，建议关注低估值、高股息的龙头公司：**潞安环能、山西焦煤、冀中能源**；其他关注高温合金长坡厚雪，产研共振规模扩张的**钢研高纳**。

## 2 价格回顾

图表 1: 螺纹钢期现价格趋势



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 2: 热卷期现价格趋势



来源：同花顺 iFinD、华福证券研究所



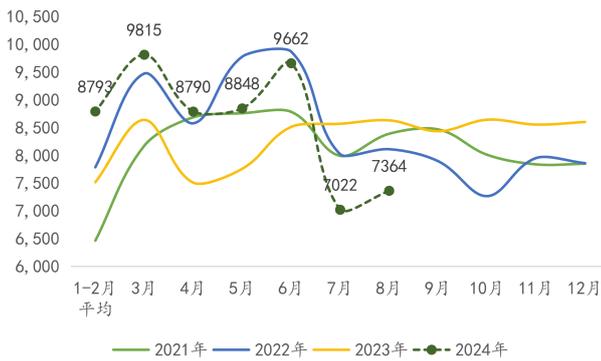
3 铁矿石

(1) 产量: 8月国产铁矿石原矿产量7,364万吨, 环比+342万吨/+4.9%, 同比-1,270万吨/-16.0%; 1-8月国产铁矿石原矿累计产量69,650万吨, 同比+4.1%。

(2) 进口: 8月进口铁矿砂及其精矿10,139万吨, 环比-142万吨/-1.4%, 同比-502万吨/-4.7%; 1-8月累计进口铁矿砂及其精矿81,495万吨, 同比+5.2%。

(3) 库存: 铁矿石主要港口库存(45港口)合计15,384万吨, 环比上周减少25万吨。铁矿石日均疏港量(45港口)合计312万吨, 环比上周增加9万吨。国内钢厂进口铁矿石平均库存可用天数19天, 环比上周增加1天。

图表3: 铁矿石原矿当月产量(万吨)



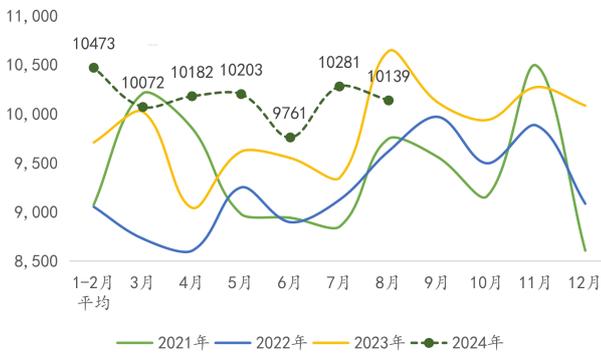
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表4: 铁矿石原矿累计产量(万吨)



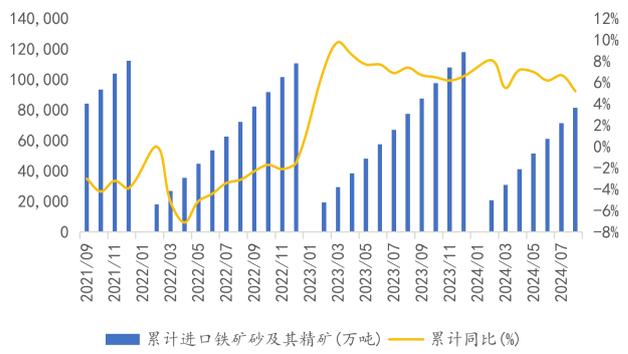
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表5: 当月进口铁矿砂及其精矿(万吨)



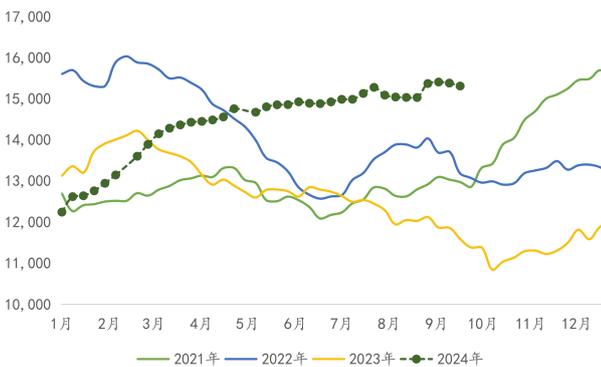
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表6: 累计进口铁矿砂及其精矿(万吨)



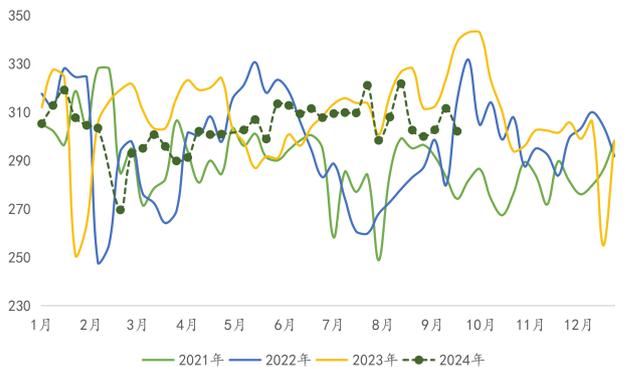
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表7: 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8: 铁矿石主要港口日均疏港量(万吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所



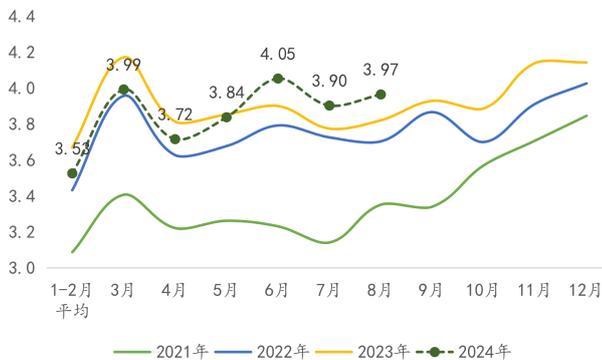
## 4 炼焦煤

### 1. 原煤产量:

(1) 8月规上工业原煤产量3.97亿吨, 同比+2.8%; 1-8月规上工业原煤产量30.52亿吨, 累计同比-0.3%。

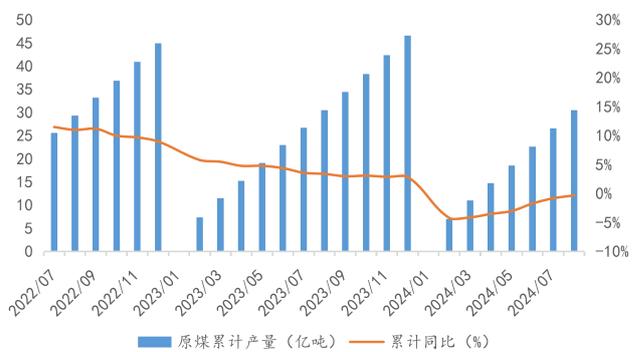
(2) 分省份来看: 在8月份, 1) 山西当月原煤产量1.14亿吨, 环比+1.6%/同比+0.8%, 累计原煤产量8.13亿吨, 较去年-9.6%; 2) 内蒙古当月原煤产量1.03亿吨, 环比-1.2%/同比+2.2%, 累计原煤产量8.41亿吨, 较去年+4.2%; 3) 陕西当月原煤产量0.65亿吨, 环比+1.6%/同比+0.2%, 累计原煤产量5.05亿吨, 较去年+1.8%; 4) 新疆当月原煤产量0.43亿吨, 环比+5.8%/同比+19.9%, 累计原煤产量3.24亿吨, 较去年+15.2%。

图表 9: 全国原煤当月产量 (亿吨)



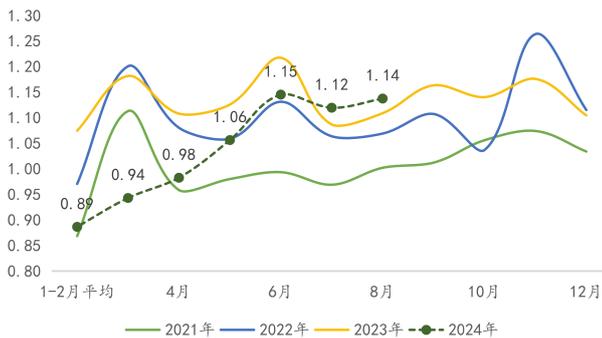
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 10: 全国原煤累计产量 (亿吨)



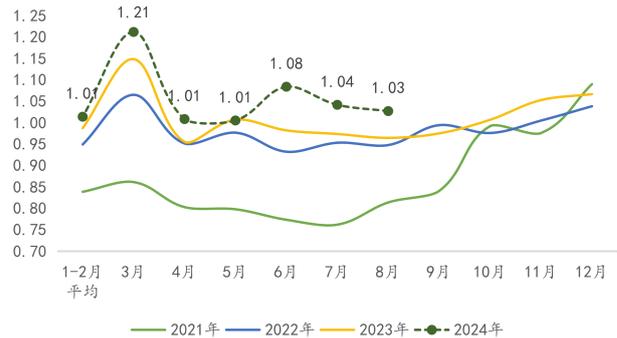
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 11: 山西原煤当月产量 (亿吨)



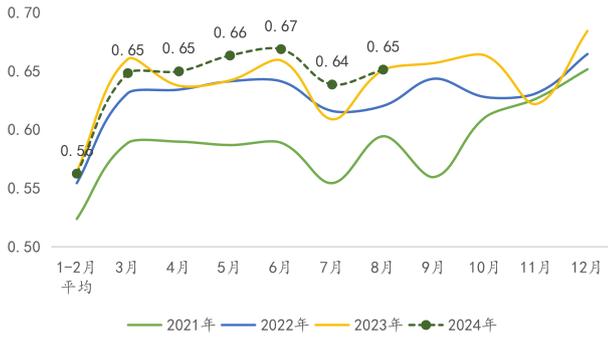
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 12: 内蒙古原煤当月产量 (亿吨)



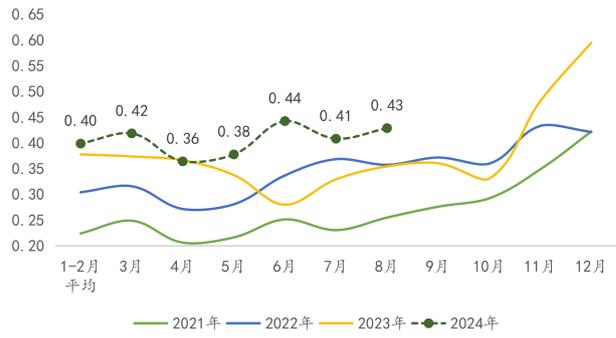
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 13: 陕西原煤当月产量 (亿吨)



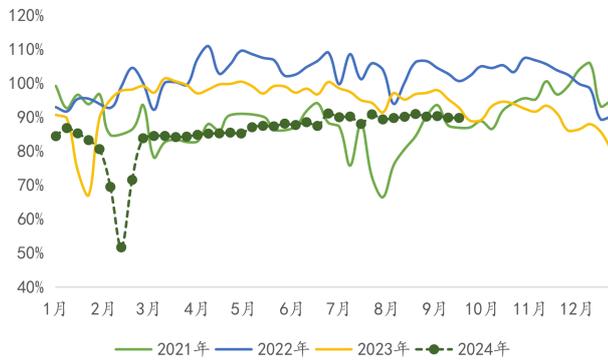
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 14: 新疆原煤当月产量 (亿吨)



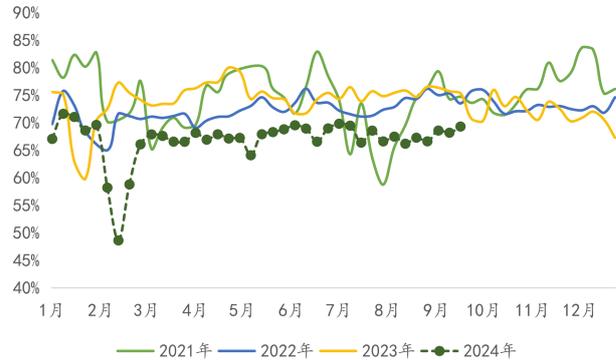
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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



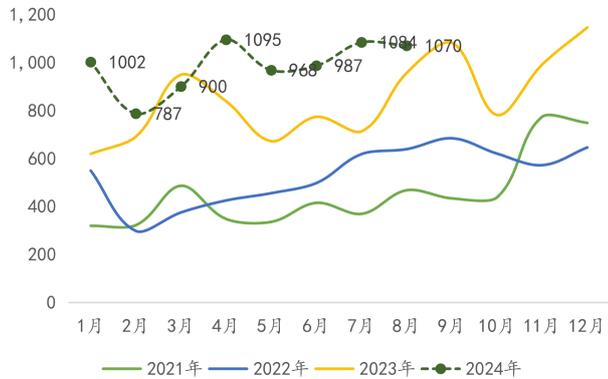
来源: 钢联数据、华福证券研究所

## 2. 进口方面

(1) 2024年8月, 进口炼焦煤 1,069.96 万吨, 同比+11.77%; 1-8月进口炼焦煤 7,893 万吨, 累计同比+26.96%。

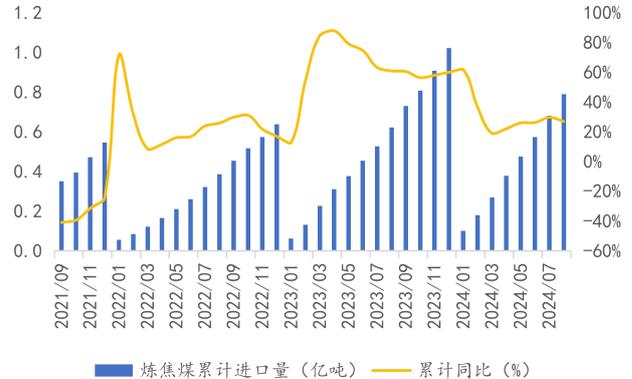
(2) 2024年1-8月, 蒙古是炼焦煤最大的进口来源, 占炼焦煤进口总量的49.79%; 其他重要的进口来源国有俄罗斯 (26.09%)、加拿大 (7.46%)、美国 (7.11%)、澳大利亚 (5.78%) 等。

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

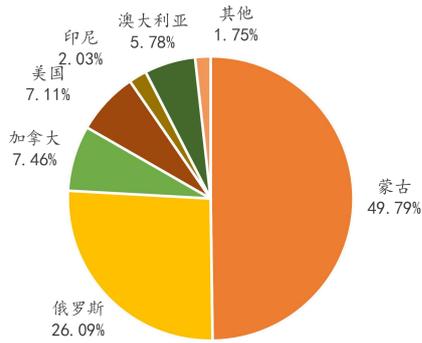
图表 18: 炼焦煤累计进口数量 (亿吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

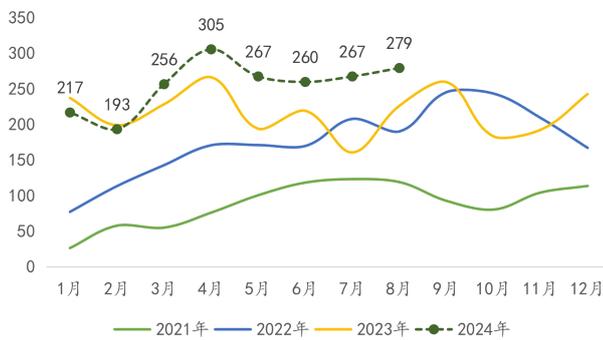


图表 19: 炼焦煤累计进口来源结构



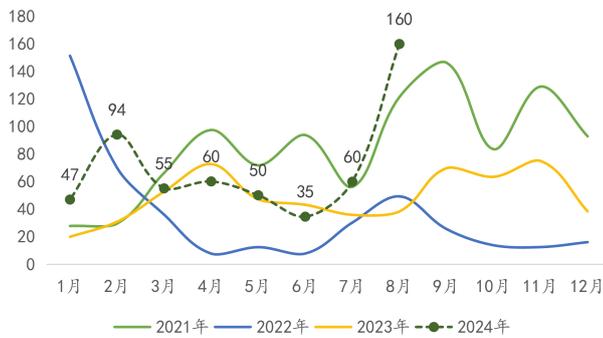
来源: 同花顺 iFinD、Wind、华福证券研究所

图表 21: 俄罗斯炼焦煤当月进口量 (万吨)



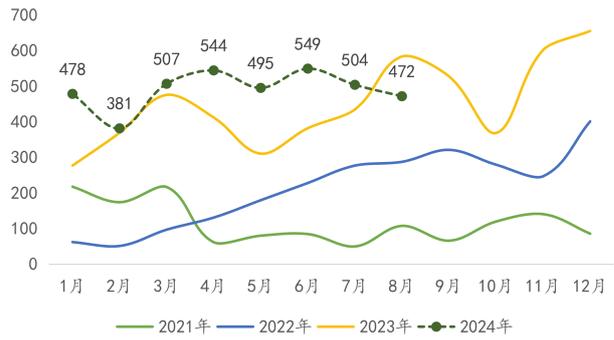
来源: 同花顺 iFinD、Wind、华福证券研究所

图表 23: 美国炼焦煤当月进口量 (万吨)



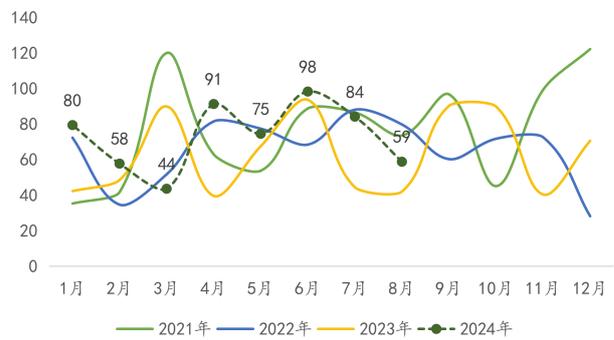
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 20: 蒙古炼焦煤当月进口量 (万吨)



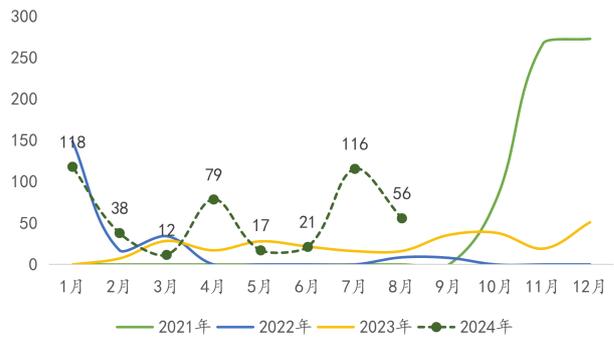
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

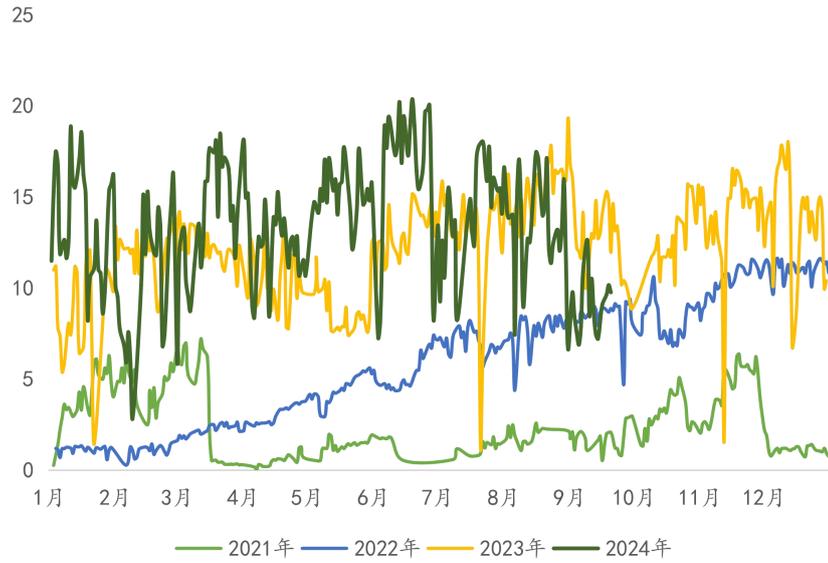
图表 24: 澳大利亚炼焦煤当月进口量 (万吨)



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

## 5 钢铁

### 1、生铁/粗钢:

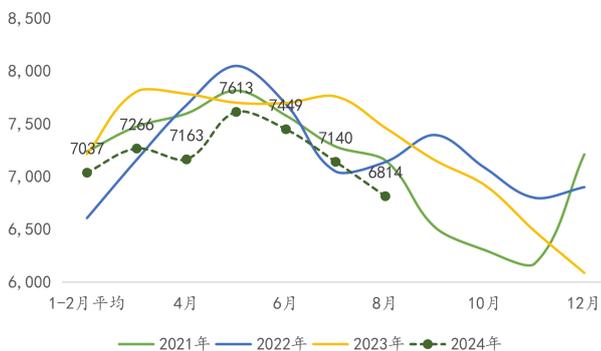
(1) 8月生铁产量 6,814 万吨, 环比-326 万吨/-4.6%, 同比-649 万吨/-8.8%; 1-8 月生铁累计产量 57,770 万吨, 同比-2,588 万吨/-4.3%。

(2) 8月粗钢产量 7,792 万吨, 环比-502 万吨/-6.0%, 同比-849 万吨/-10.4%; 1-8 月粗钢累计产量 69,141 万吨, 同比-2,152 万吨/-3.3%。

### 2、钢材产量:

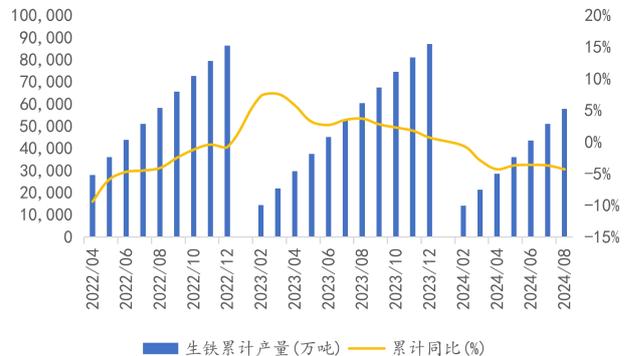
8月钢材产量 11,090 万吨, 环比-346 万吨/-3.0%, 同比-563 万吨/-6.5%; 1-8 月钢材累计产量 92,573 万吨, 同比+0.4%。

图表 26: 生铁当月产量 (万吨)



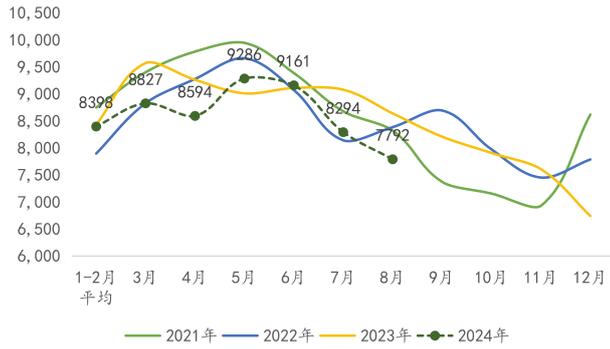
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 27: 生铁累计产量 (万吨)



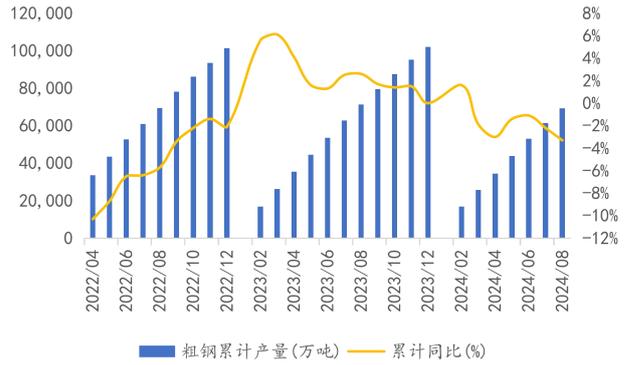
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 28: 粗钢当月产量 (万吨)



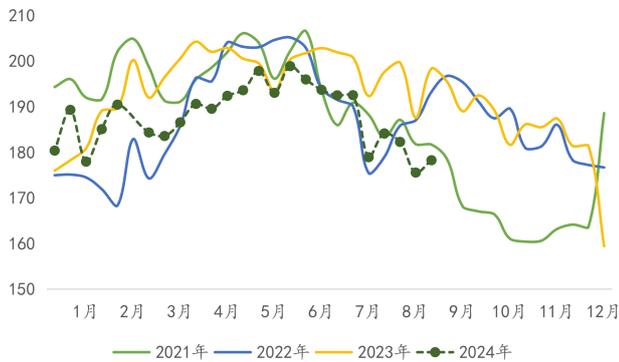
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 29: 粗钢累计产量 (万吨)



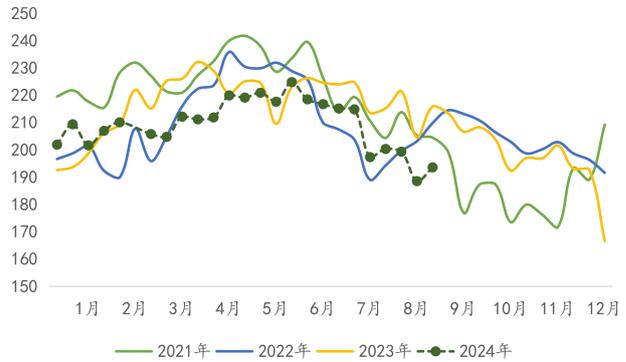
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 30: 重点钢企生铁日均产量 (万吨)



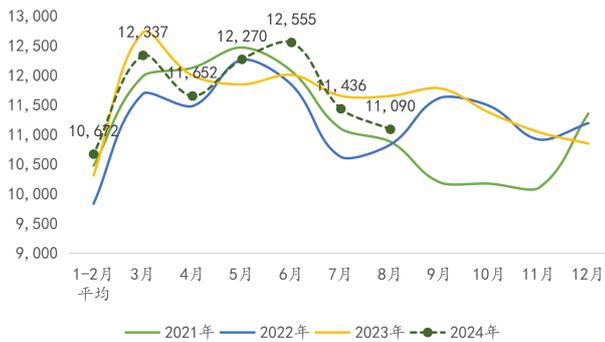
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

### 3、钢材进出口:

(1) 8月进口钢材 51 万吨, 环比+0 万吨/+0.8%, 同比-13 万吨/-20.5%; 1-8 月累计进口钢材 463 万吨, 同比-8.4%。

(2) 8月出口钢材 950 万吨, 环比+167 万吨/+21.3%, 同比+121 万吨/+14.7%; 1-8 月累计出口钢材 7,058 万吨, 同比+20.6%。

(3) 钢材处于净出口状态, 累计净出口 6,594 万吨, 环比+884 万吨/+15.5%, 同比+1,222 万吨/+22.7%。

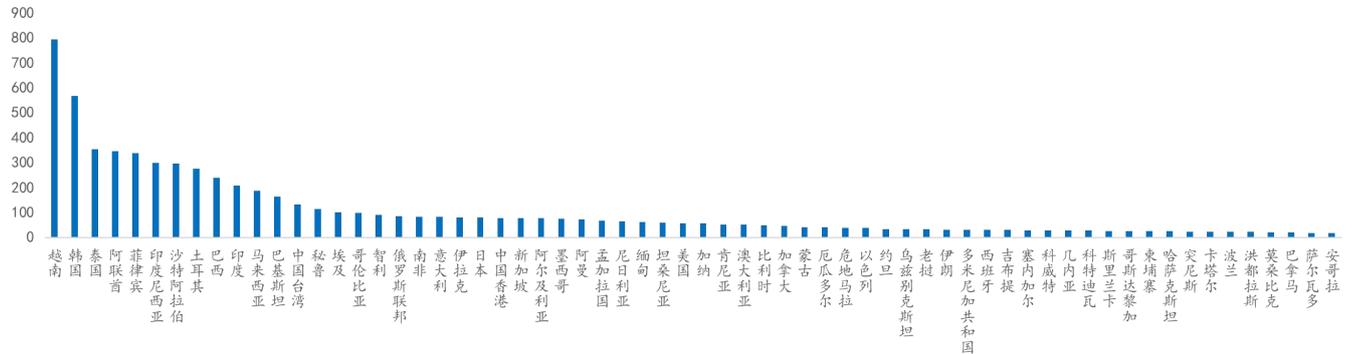
(4) 当月钢材表观消费量 10,191 万吨, 环比-512 万吨/-4.8%, 同比-697 万吨/-6.4%。



4、库存方面:

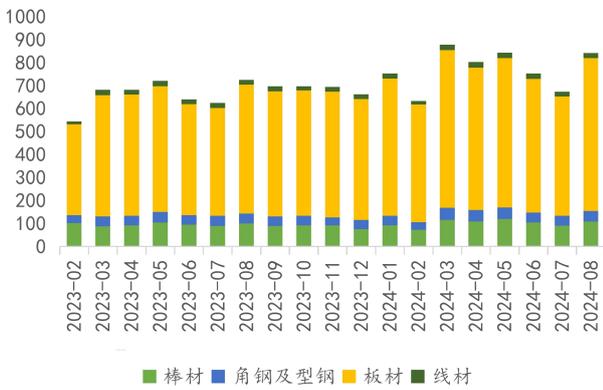
9月上旬,全国重点统计钢企钢材库存 1,497 万吨,环比上月-93 万吨/-5.9%,同比-83 万吨/-5.3%。

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 8 月

图表 35: 钢材分品种出口数量情况 (万吨)



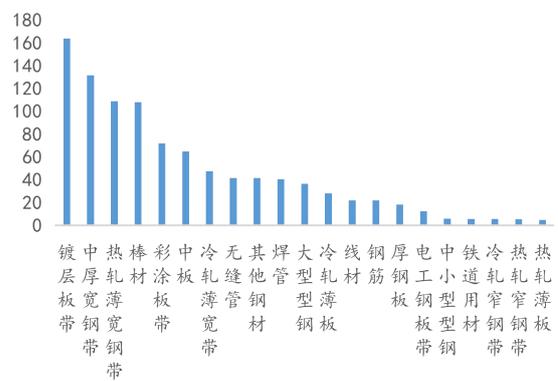
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所  
备注: 时间截至 2024 年 8 月

图表 37: 钢材累计出口量 (万吨)



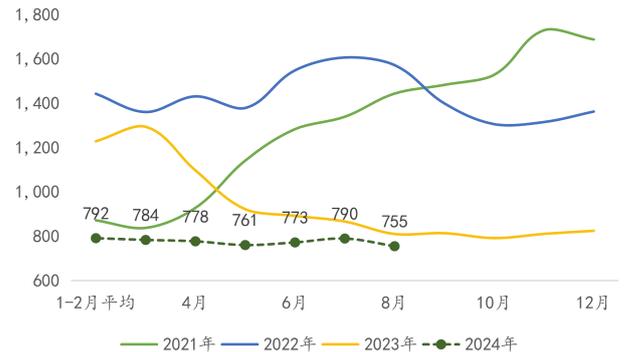
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 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 8 月

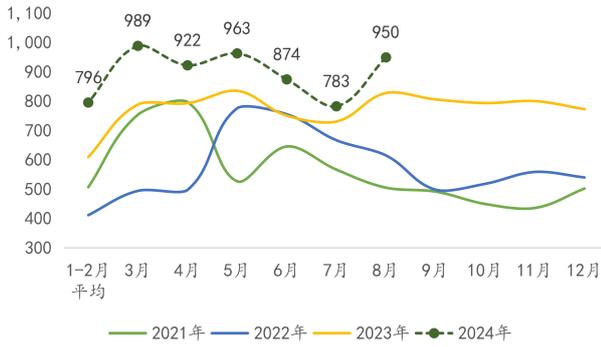
图表 38: 钢材当月出口均价 (美元/吨)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

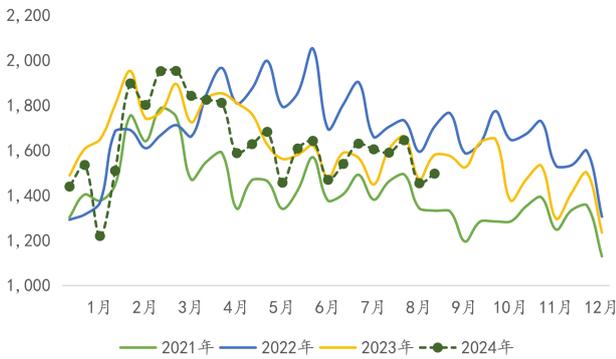


图表 39: 钢材当月出口量 (万吨)



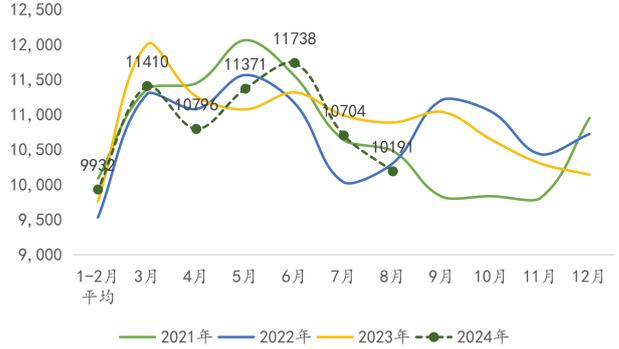
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 41: 重点统计钢企钢材库存 (万吨)



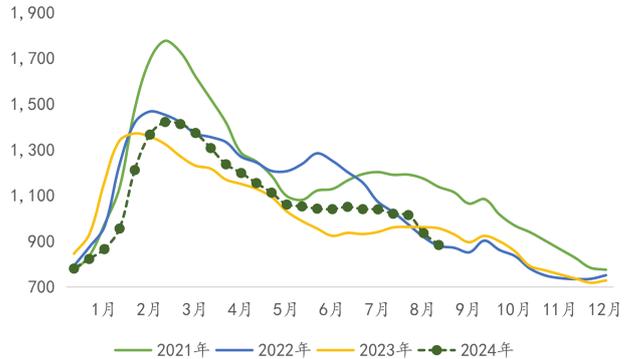
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 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

## 6 用钢下游

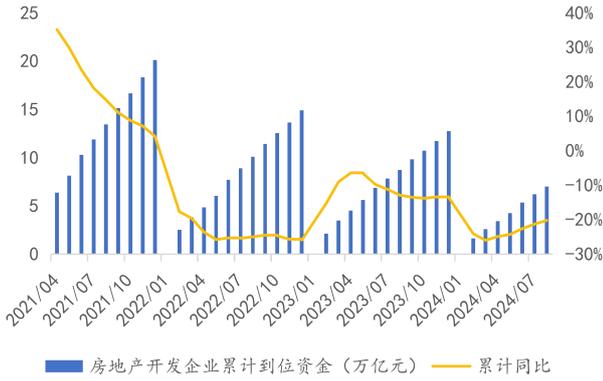
### 6.1 建筑业

(1) 截至8月底,我国房地产开发累计到位资金 6.99 万亿元,累计同比减少 20.2%; 8月 100 大中城市本月成交土地占地面积 0.58 亿平方米,环比减少 0.03 亿平方米,同比减少 0.13 亿平方米。

(2)截至8月底,我国房屋新开工面积累计 4.95 亿平方米,累计同比减少 22.5%; 房屋施工面积累计 70.94 亿平方米,累计同比减少 12.0%; 房屋竣工面积累计 3.34 亿平方米,累计同比减少 23.6%; 商品房销售面积累计 6.06 亿平方米,累计同比减少 18.0%。

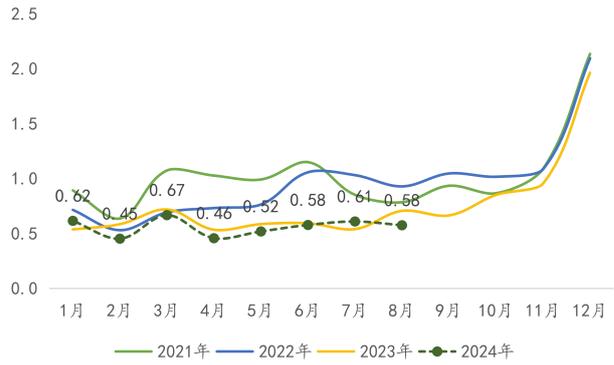
(3)截至8月底,全国固定资产投资完成额累计 32.94 万亿元,累计同比增长 3.4%。其中:基建投资(不含电力)累计同比增长 4.4%,制造业投资累计同比增长 9.1%,房地产业投资累计同比减少 10.2%。

图表 43: 房地产开发企业到位资金累计值



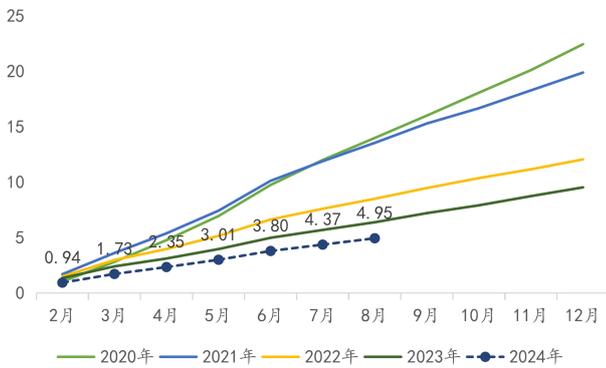
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 44: 百城成交土地占地面积当月值 (亿平方米)



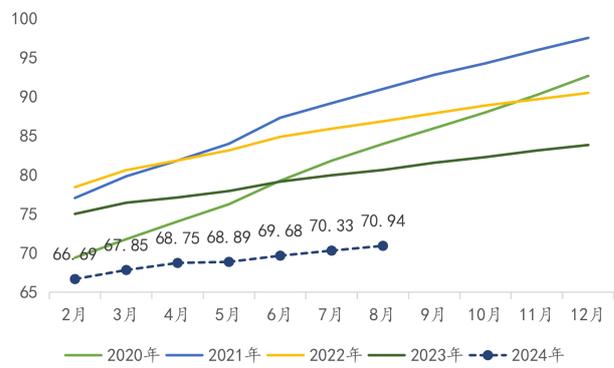
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 45: 房屋新开工面积累计值 (亿平方米)



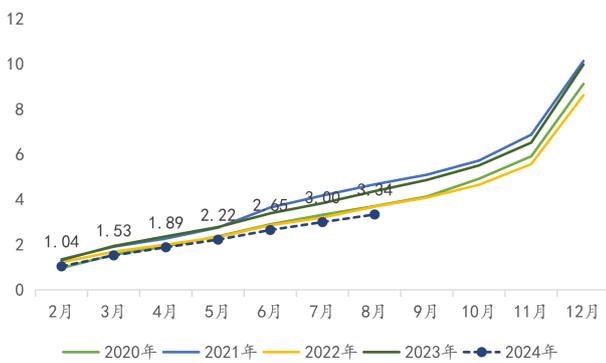
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 46: 房屋施工面积累计值 (亿平方米)



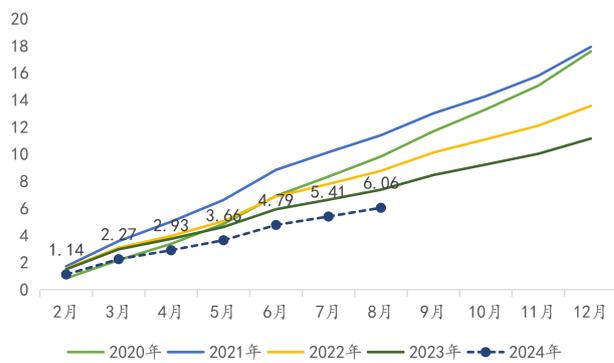
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

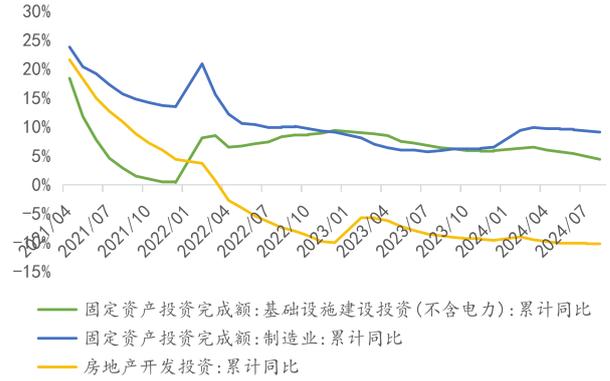


图表 49: 固定资产投资完成额累计值



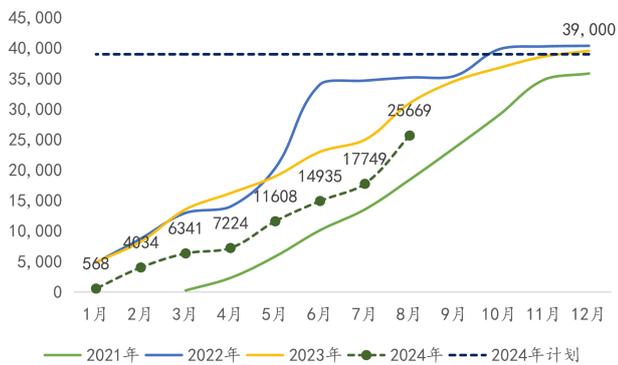
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 50: 基建、制造业、房地产投资增长情况



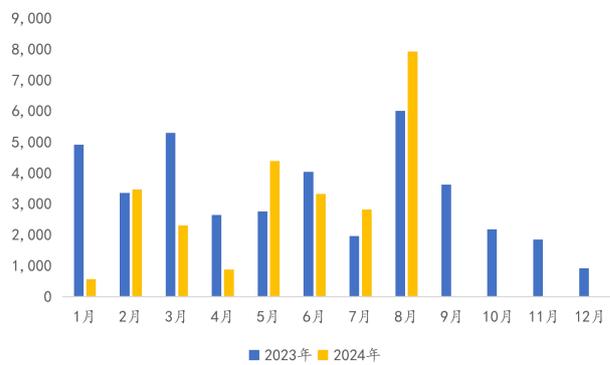
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 51: 新增地方专项债券累计发行情况 (亿元)



来源: Mysteel、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: Mysteel、同花顺 iFinD、华福证券研究所

## 6.2 制造业

(1) **汽车**: 8月, 全国汽车产量 251.1 万辆, 环比上月增加 21.4 万辆; 新能源汽车产量 110.5 万辆, 环比上月增加 11.7 万辆。1-8 月, 全国汽车累计生产 1,889.9 万辆, 累计同比增加 3.4%; 新能源汽车累计生产 713.4 万辆, 累计同比增加 31.3%。

(2) **机械**: 8月, 全国挖掘机产量 2.25 万台, 环比上月增加 0.25 万台。1-8 月, 全国挖掘机累计生产 19.08 万台, 累计同比增加 16.7%。

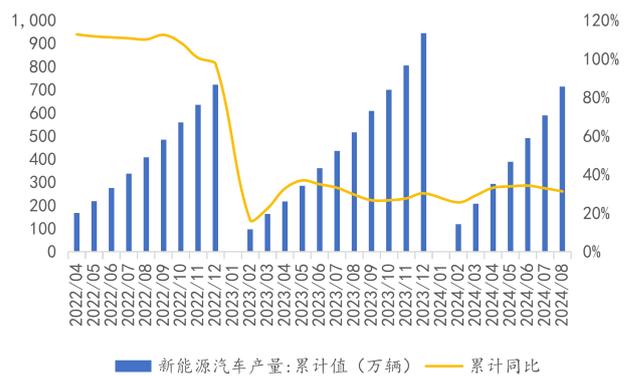
(3) **家电**: 1-8 月, 全国空调累计生产 19,139 万台, 同比增长 7.8%; 家用电冰箱累计生产 6,782 万台, 同比增长 7.3%; 家用洗衣机累计生产 7,146 万台, 同比增长 7.2%。

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



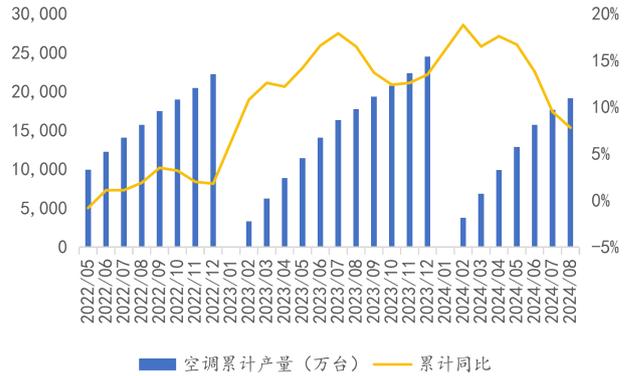
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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



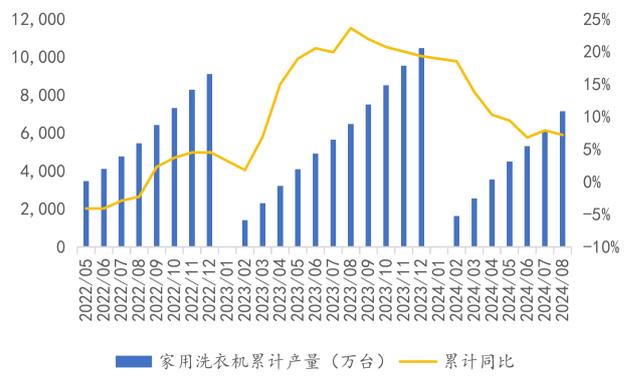
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 57: 冰箱生产制造情况



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

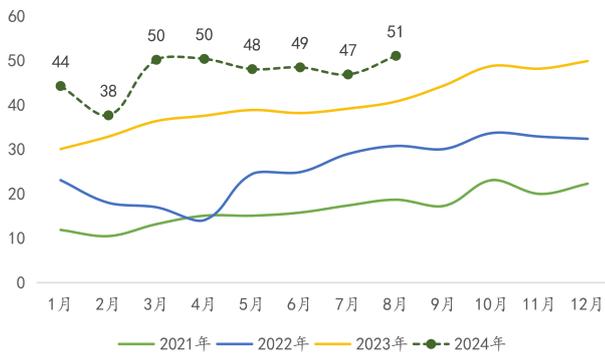
图表 58: 洗衣机生产制造情况



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

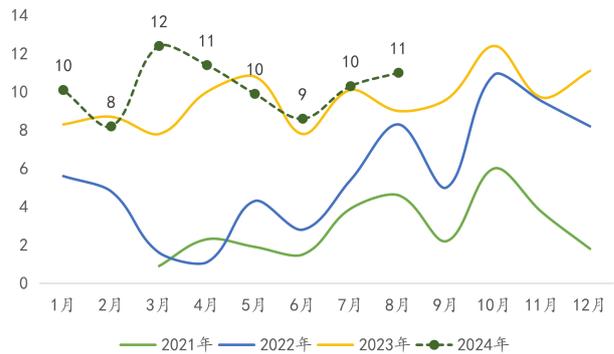
### 6.3 间接出口

图表 59: 汽车出口情况 (万辆)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

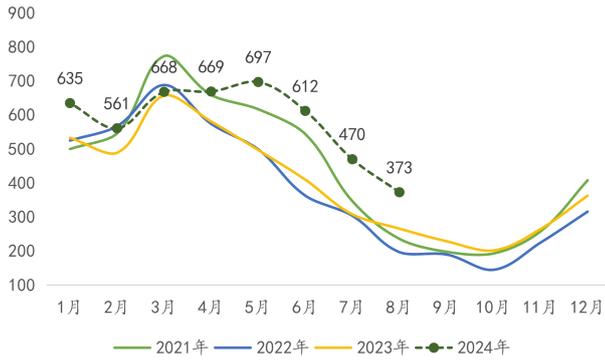
图表 60: 新能源汽车出口情况 (万辆)



来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

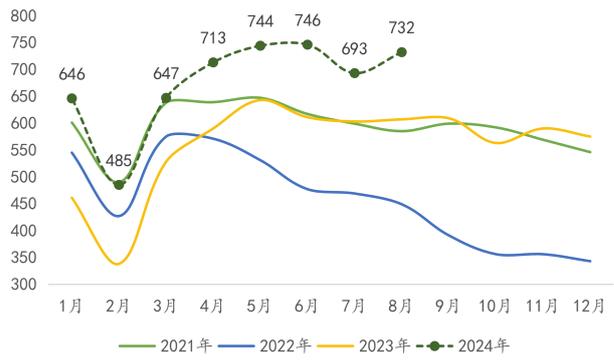


图表 61: 空调出口情况 (万台)



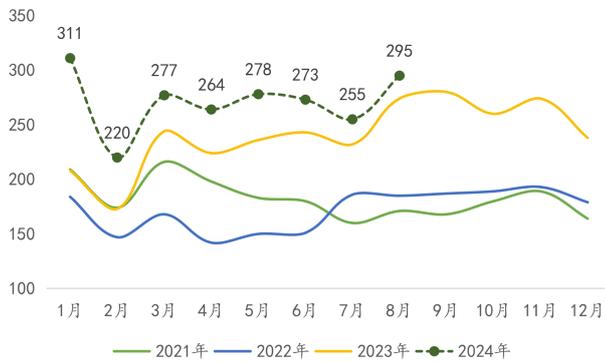
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

图表 62: 冰箱出口情况 (万台)



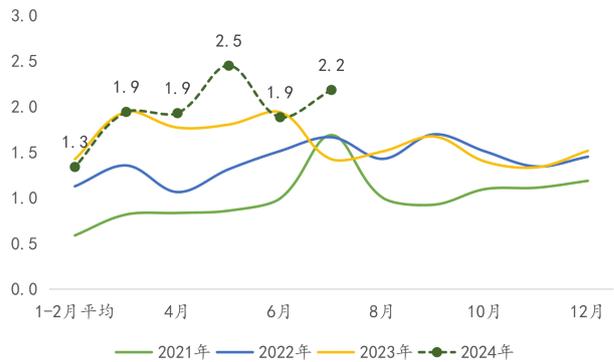
来源: 同花顺 iFinD、华福证券研究所

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

## 7 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, 将加剧供给过剩, 压制钢价。
- (2) 下游需求不及预期。若下游需求不及预期, 将影响钢材消费, 压制钢价。
- (3) 海外需求不及预期。若海外需求不及预期, 将减少钢材出口, 加剧供需矛盾, 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：hfys@hfzq.com.cn