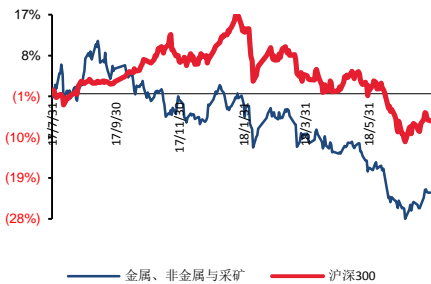


材料 材料 II

基建反弹及流动性平稳信号增强，钢铁全面乐观

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告:

《【太平洋有色钢铁】扩内需预期再加强，继续阶段性看多钢铁》
--2018/07/23

《二季度加工费走高支撑公司业绩向好——铜陵有色跟踪点评》
--2018/07/13

《棚改货币化转向实物安置利好钢铁需求企稳》--2018/06/27

证券分析师：杨坤河

电话：010-88695229

E-MAIL: yangkh@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518070001

报告摘要

■ 事件描述:

中共中央政治局7月31日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

■ 事件点评:

1、外部环境变化或是当前最大压力。本次会议指出“当前经济运行稳中有变”，“外部环境发生明显变化”，并在稳就业、稳金融之外，提出“稳外贸、稳外资、稳投资”等应对外部压力的积极举措。从4月政治局会议“扩内需”等其实已经可以看出中央对外部环境的判断和应对方向，本次进一步确认外部因素在中央施政中的地位在增强，这也是未来观察和判断中央政策意图的主要方向。

2、基建反弹信号增强，地产偏中性。由于外部环境变化，下半年经济下行压力加大，会议提出要“加大基础设施领域补短板的力度”，基建逆周期调节功能有望继续发挥作用，同时“实施好乡村振兴战略”或预示下半年基建投资增速反弹更多可能在中西部地区。本次对地产表述我们认为偏中性，但地产调控仍然没有放松，全年地产投资增速下行预期未变。不过会议强调“财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用”，在积极财政政策下，经济平稳预期更强，大宗商品需求韧性有望维持。

3、货币政策转向，流动性平稳预期大增。会议强调坚持“稳健的货币政策”，此前则是“稳健中性”，这表明货币政策有所转向，但同时继续强调化解金融风险 and 去杠杆，表明下半年货币政策并非全面放水。但即便仅此而言，上半年流动性偏紧情况也将在下半年有较大改善预期，这对国内定价的大宗商品将是极大利好。

4、钢铁全面乐观，基建受益角度推荐长材标的。我们7月29日观点提示8月份钢铁板块完全可以更乐观，目前看我们认为甚至可以全面乐观。一是目前钢材库存超预期下降，显示环保限产及终端需求回落互有对冲，短期供需基本面处于紧平衡。二是本次会议透露出的流动性和基建需求释放预期大增。三在中央判断外部环境压力持续加大的背景下，内需加强、出口提振、人民币偏弱等将可能坚定延续，这都利好钢铁。从基建受益角度，我们推荐长材类标的，如三钢闽光、方大特钢、韶钢松山。

5、风险提示：环保限产不及预期、贸易战

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
北京销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
北京销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
北京销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
北京销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
北京销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
北京销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
上海销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
上海销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
上海销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
上海销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
上海销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
上海销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
上海销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
上海销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
广深销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
广深销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
广深销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
广深销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com

广深销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
广深销售	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
广深销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。