

关注业绩夯实的周期行业



——周期行业日报 (20180910)

❖ 川财观点

钢铁观点: 今日川财金属材料指数报收于 3188 点, 日环比下跌 1.34%。对于下半年建筑钢材需求, 我们认为整体需求仍有韧性, 但释放节奏或有放缓。结合 7-8 月份钢材出货以及地产销售和拿地数据综合判断, 上半年因为地产高周转带来的钢材需求增量边际正在衰退。三季度以来, 房地产行业拿地速度开始放缓。高周转模式下, 拿地数据将影响到 3 个月之后的开工, 房地产新开工放缓压力或从四季度开始传导至钢铁需求。但整体来看, 今年房企全年维持“高周转”策略, 下半年建筑用钢需求韧性仍较强。供给端, 下半年采暖季限产限产区域扩大将使得供给收缩幅度大于往年, 目前市场对“26+2”城市、汾渭 11 城和长江三角洲三个重点区域限产幅度预计在 30%, 时间点预计从 10 月 1 日开始。我们此前根据这一假设做过测算, 今年取暖季粗钢限产量较去年同期增加 7 万/天至 17 万/天; 且较去年限产集中板材不同的是, 今年取暖季限产中约 50% 产量为长材。

需求旺季存在韧性, 且长材供需好于板材, 9 月中旬钢价或迎来一波反弹。关注相关标的华菱钢铁 (000932)、三钢闽光 (002110) 和方大特钢 (600507); 2018 年 11 月起, 螺纹钢质量将执行新国标, 对上游钒、硅锰等需求带来大幅提振, 关注相关标的攀钢钒钛 (000629)。

煤炭观点: 今日川财能源指数报收于 1473 点, 日环比下跌 0.41%。汾渭平原近日出台《2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。《方案》强调“一厂一策”, 实施差异化错峰限产, 对区域性限产总量并未提出强制要求。在产能淘汰方面, 《方案》明确进一步明确山西以置换 4.3 米焦炉方式推进产能淘汰, 未来未来 2-3 年将计划形成 12 个重点焦化园区, 而陕西则以“以钢定焦”的方式推进焦化产能淘汰, 据测算, 这一产能淘汰方案将促使陕西焦化产能缩减 50 万左右。在大气治理方面, 山西焦化行业特殊排放值改造将从晋中和临汾两个地区试点推进, 时间截点为 2018 年 9 月底。其他城市将于 2019 年 1 月起陆续开始执行焦化特殊排放值要求。

随着汾渭平原环保趋于严格, 焦化行业或迎来落后产能淘汰、市场集中度提高的重大变革, 产能规模较大、环保设施完善的上市焦企将因此受益, 相关标的为山西焦化 (600740)、金能科技 (603113)。

建筑建材观点: 今日川财非金属材料指数报收于 10653 点, 日环比下跌 2.91%。水泥方面, 9 月份以来终端需求陆续恢复, 但受制于天气因素和部分地区砂石紧缺, 整体恢复力度偏弱。日前, 国务院召开专项会议讨论砂石缺口问题, 关注这一约束条件的改善情况。供应方面, 9 月 5 日-11 日, 安徽芜湖地区水泥企

📌 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业日报
金属材料/钢铁
能源/煤炭
金融地产/地产
所属行业 | 非金属材料/建筑材料
非金属材料/化工
报告时间 | 2018/9/10

👤 分析师

陈雳

证书编号: S1100517060001
010-66495901
chenli@cczq.com

👤 联系人

王磊

证书编号: S1100118070008
010-66495929
wanglei@cczq.com

📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼, 100034
上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼, 200120
深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层, 518000
成都 中国 (四川) 自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼, 610041

业临时停产 50%。当前华东企业熟料库存仅在 40%-50%左右，安徽限产加剧熟料区域性缺口。华东地区水泥和熟料价格旺季涨幅有望扩大。7 月份以来，国务院常委会议要求财政政策更加积极，下半年基建投资有望触底回升，继续看好华东、华南等区域性水泥个股。

房地产观点：今日川财地产金融指数报收于 3440 点，日环比下跌 0.56%。三季度以来，土地流拍数量增多、溢价率明显下滑，土地市场区域冷淡，房企拿地整体保持谨慎。从拿地销售比来看，前八月土地投资力度整体弱于去年。克而瑞数据显示，1-8 月销售百强房企平均拿地销售比为 0.44，相比 2017 年 0.6 仍有一定差距。分梯队来看，TOP30 以后房企拿地销售比较 2017 年下降幅度更大，尤其是 TOP31-50 梯队房企，前八月拿地销售比远低于百强平均。去杠杆的大背景下，房企更注重控制土地投资强度，保证现金流。土地降温有望倒逼土地出让环节在定价层面更为合理，房企的拿地理性化已经逐步影响 2018 年销售利润率，市场对于房企利润率持续回落的悲观预期有望得到修复。前期市场对于宏观经济担忧较大，伴随着宽松政策预期抬升，地产股估值修复有望延续，相关标的为保利地产、招商蛇口、新城控股、荣盛发展。

化工观点：今日川财非金属材料指数报收于 10653 点，日环比下跌 2.91%。染料方面，分散染料迎来旺季首次提价，9 月 8 日起，分散常规系列上调 2000 元/吨。原料成本上升推动了本次分散染料提价，间苯二胺、对硝基苯胺、六氯六溴等分散染料中间体均出现大幅度涨价，还原物短缺。分散滤饼原料方面，受供应厂家环保停产压力，分散 288#橙、93#紫、291:1#蓝大幅度涨价。染料旺季来临，需求端持续回暖，环保限产压力下中间体短缺问题依旧，我们判断本次提价只是试探性提价，后续涨幅将视苏北地区染料企业的复产情况而定。

有机硅方面，本周有机硅主流产品价格延续下跌趋势，DMC 市场主流报价跌至 32000 元/吨。实际成交依旧在现有基础上继续下行，下游观望情绪浓重，企业谨防拿货之后价格继续下跌，以按需采购为主，上下游博弈加剧。消息面上，日本信越化学拟投资约 500 亿日元扩大有机硅单体/中间体产品。近年鲜有海外单体/中间体产能增加，本次信越化学的扩产计划对有机硅长期上涨的预期形成打压。不过，鉴于海外产能扩建一般需 2 年以上，2019 年年底之前全球仍无新增产能，并不会影响短期的供需情况。

❖ 行业动态

品种	单位	价格	日变动	本周变动	本月变动	本年变动
钢铁						
螺纹现货	元/吨	4640	1.09%	-	3.80%	7.16%
热卷现货	元/吨	4620	0.00%	-	1.09%	1.99%
螺纹期货	元/吨	4284	2.34%	-	4.82%	10.58%
热卷期货	元/吨	4159	-0.41%	-	1.81%	6.83%
煤炭						
动力煤	元/吨	624	0.00%	-	0.65%	-11.24%
动力煤期货	元/吨	637	1.66%	-	5.19%	3.92%
焦炭现货	元/吨	2640	0.00%	-	3.94%	12.34%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

焦炭期货	元/吨	2409	2.53%	-	1.93%	19.58%
建筑建材						
全国水泥	元/吨	417	-0.12%	-	0.73%	-2.59%
华东水泥	元/吨	457	0.66%	-	4.39%	-11.85%
河北玻璃	元/吨	1604	0.00%	-	1.26%	4.09%
玻璃期货	元/吨	1349	-1.46%	-	-6.06%	-7.22%
化工						
PTA	元/吨	7756	0.03%	-	-1.30%	40.51%
聚丙烯	元/吨	9870	0.13%	-	0.58%	8.03%
橡胶	元/吨	10360	0.58%	-	-1.05%	-23.99%
塑料	元/吨	9300	-0.53%	-	-1.90%	-2.72%

数据来源: Wind; 川财证券研究所

- 1) 近日, 河南安阳市政府发布精品钢及深加工等四大千亿级产业的实施意见。意见提出, 2020 年, 安阳市钢铁企业重组整合、装备产能置换、环保提标改造基本完成。优特钢比重达到 30% 以上, 企业数量由 11 家整合为 4 家, 形成功能完备的原料保障、冶炼、轧材、精深加工产业群, 主营业务收入力争达到 1500 亿元左右。(wind 资讯)
- 2) 中国 8 月份出口煤炭 48.6 万吨, 同比增加 42.6 万吨, 增长 710%, 环比增加 6.1 万吨, 增长 14.35%。(煤炭资源网)
- 3) 为摸清砂石、水泥、混凝土等建材价格变动情况并分析其原因, 有针对性地加强市场调节监管, 国家发展和改革委员会相关负责人员将于近期到相关协会对砂石、水泥、混凝土等建材价格形势进行调研。(智通财经)
- 4) 江苏省委办公厅、省政府办公厅近日印发《关于加快全省化工钢铁煤电行业转型升级高质量发展的实施意见》, 今后 3 年江苏将关停环保不达标、安全隐患大的化工企业 1000 家。(wind 资讯)

❖ 公司要闻

山西焦化 (600740): 公司披露关于公司重大资产重组实施进展情况, 公司将在核准文件有效期内择机向不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金 6.5 亿元, 并就向认购方发行的股份办理新增股份登记和上市手续, 并向工商登记机关办理工商变更登记手续。

安阳钢铁 (600569): 安钢集团将其质押的公司股份 2.9 亿股解除质押, 本次解除质押的股份其持有公司股份总数的 20.14%, 占公司股份总数的 12.12%。

三孚股份 (603938): 公司全资子公司唐山三孚科技有限公司完成了工商注册登记, 并取得唐山市曹妃甸区行政审批局颁发的《营业执照》。

国机通用 (600444): 9 月 10 日, 公司收到合肥市土地储备中心支付的第三期土地收储补偿费 3863 万元, 截至目前, 公司已收到全部土地补偿款 3.86 亿元 (其中含需要支付给相关企业补偿款 834.71 万元), 并已办理完成土地移交手续。

安利股份 (300218): 根据政府鼓励发展政策及相关文件要求, 公司及控股子

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

公司安利新材料于9月7日收到政府补助资金431.18万元。

香江控股(600162):公司全资子公司株洲锦绣香江公司在株洲市公共资源交易中心举办的国有建设用地使用权挂牌出让活动中成功竞得网挂第142号地块的国有建设用地使用权,总成交价为人民币3964万元。

首开股份(600376):公司8月份共实现签约面积23.61万平方米,签约金额63.55亿元。其中:1)公司及控股子公司共实现签约面积11.67万平方米(含地下车库等),签约金额25.10亿元;2)公司合作项目共实现签约面积11.94万平方米(含地下车库等),签约金额38.45亿元。

中华企业(600675):公司控股子公司古北集团拟向上海浦东发展银行第一营业部申请金额为不超过15亿元整的经营性物业借款,借款期限不超过15年。

❖ **风险提示:** 政策变化,经济增速变化,原材料价格变化。

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，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0003