

河北环保厅：“今年秋冬季将停工限产”为不实信息



——周期行业日报 (20180913)

❖ 川财观点

钢铁观点：今日川财金属材料指数报收于 3153 点，日环比上涨 0.99%。本周库存数据出炉，螺纹钢厂库存下降 5.73 万吨，产量下降 3.31 万吨，显示旺季建材需求韧性仍存，符合前期判断。对于后续建筑钢材需求，我们认为整体需求难出现明显下滑但需注意需求释放节奏。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，四季度后建材释放节奏不排除有放缓可能，建议密切关注全国建筑钢材成交量、钢厂库存等高频数据。

煤炭观点：今日川财能源指数报收于 1507 点，日环比下跌 2.26%。坑口煤方面，冬储带动陕西、内蒙地区块煤需求，两地块煤价格有所上涨。港口煤方面，近期化工、水泥等下游采购增加促使港口煤价格小幅上涨，但当前电厂库存高企仍对港口煤价格形成较大压力，判断后续港口煤价格或难以持续上行。终端需求方面，电厂耗煤量维持下降趋势，对应的电厂库存可用天数已连续三日维持 26 天以上，考虑到综合考虑到当前电厂煤炭库存较高、购煤动作放缓，判断短期内动力煤现货价格或仍以弱势震荡为主。

建筑建材观点：今日川财非金属材料指数报收于 10467 点，日环比上涨 1.04%。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 3456 点，日环比下跌 1.53%。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

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

📄 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 | 2018/9/13

👤 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

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 10467 点，日环比上涨 1.04%。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	4540	-1.09%	-2.16%	1.57%	4.85%
热卷现货	元/吨	4570	0.00%	-1.51%	0.00%	0.88%
螺纹期货	元/吨	4071	0.52%	-4.97%	-0.39%	5.09%
热卷期货	元/吨	4000	0.78%	-3.82%	-2.08%	2.75%
煤炭						
动力煤	元/吨	630	0.00%	0.64%	1.61%	-10.38%
动力煤期货	元/吨	624	-0.89%	-2.07%	3.01%	1.76%
焦炭现货	元/吨	2640	0.00%	0.00%	3.94%	12.34%
焦炭期货	元/吨	2253	0.54%	-6.48%	-4.68%	11.84%
建筑建材						
全国水泥	元/吨	417	0.00%	0.15%	0.01%	-2.58%
华东水泥	元/吨	457	0.04%	1.15%	1.15%	-11.73%
河北玻璃	元/吨	1563	0.00%	-2.56%	-2.56%	1.43%
玻璃期货	元/吨	1356	0.44%	-1.60%	-1.60%	-6.74%
化工						
PTA	元/吨	7524	-1.00%	-2.08%	-4.25%	36.30%
聚丙烯	元/吨	9913	-0.68%	-0.77%	1.02%	8.50%
橡胶	元/吨	10435	0.58%	0.58%	-0.33%	-23.44%
塑料	元/吨	9300	-0.21%	0.00%	-1.90%	-2.72%

数据来源：Wind；川财证券研究所

1) 2018 年 1-7 月，陕西省房地产开发企业完成投资同比增长 14.9%，较上月提高 3.8 个百分点，比全国平均增速高 4.7 个百分点，高于全省投资平均增长 2.4 个百分点，房地产开发投资增速在一季度探底后持续回升，创 2017 年 1-7 月以来增长新高。（我的钢铁）

2) 截至 8 月底，内蒙古全区 6000 千瓦及以上发电厂装机容量 12089.31 万千瓦

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

瓦,同比增长 3.58%;其中,火电 8172.85 万千瓦(公用火电 6504.6 万千瓦,同比减少 0.36%;自备火电 1668.25 万千瓦,同比增长 6.48%),同比增长 0.96%;风电 2801.64 万千瓦,同比增长 7.12%;太阳能 876.68 万千瓦,同比增长 21.09%;水电 238.14 万千瓦,同比增长 0.25%。(内蒙古经信委)

3) 河北环保官方微博发布重要声明称,近日,网络相传各种有关今年秋冬季将停工限产的信息,此为不实信息。(中国煤炭资源网)

4) 财政部发布通知,自 2018 年 9 月 15 日起,将提高部分化工产品的出口退税率。本次清单包括化工、塑料、橡胶等共 93 项商品。将聚苯乙烯、乙丙橡胶、聚异丁烯、聚乳酸等产品出口退税率提高至 9%。将防冻剂及解冻剂、谷氨酸钠等产品出口退税率提高至 13%。将纯 MDI、聚对苯二甲酸丁二酯等产品出口退税率提高至 16%。(财政部)

❖ 公司要闻

山西焦化(600740):近日,公司收到临汾市大气污染防治行动指挥部办公室下发的《关于印发〈临汾市重点工业企业差异化生产管控方案〉的通知》,要求从文件下发之日起,到 2018 年“秋冬防”期开始止,焦化企业结焦时间延长至 48 小时。收到通知后,公司组织生产、经营等相关部门进行了专题研究,制定了具体的非采暖季限产措施。具体为:自 2018 年 9 月初至 11 月中旬,按照结焦时间延长到 48 小时的要求执行,期间焦化厂、化产品回收厂、甲醇厂降低负荷运行,苯精制厂正常生产,焦油加工厂、炭黑厂短期停车维护保养。

川恒股份(002895):公司收到参股公司天一矿业函告,其所持有的贵州省瓮安县玉华乡老虎洞磷矿勘探探矿权转采矿权相关工作已完成,并取得国土资源部颁发的采矿许可证。

云南能投(002053):公司近日接到持股 5%以上股东云天化集团通知,昨日云天化集团所持公司 1769.91 万股股份解除质押,本次解除质押完成后,云天化集团所持有本公司股票累计质押股份数 3472.22 万股,占其持有本公司股份的 23.20%,占本公司总股本的 6.22%。

财信发展(000838):公司于 2018 年 9 月 13 日接到控股股东重庆财信房地产开发有限公司通知,财信地产于 2018 年 8 月 31 日至 9 月 10 日期间累计增持财信发展股份 244.64 万股,占公司总股本的 0.22%。

泰禾集团(000732):公司全资子公司北京泰禾嘉华接受中融国际信托有限公司提供的不超过 8 亿元的贷款,贷款期限不超过 9 个月,公司作为担保方,为上述融资提供连带责任保证担保。

❖ **风险提示:** 政策变化,经济增速变化,原材料价格变化。

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

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