

## 钢铁行业重大事项点评

## 京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染冬征求意见稿点评：目标略有提高，未提出错峰生产计划

### 推荐（维持）

#### 事项：

- 生态环境部发布了《京津冀及周边地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案(征求意见稿)》。意见稿中对于攻坚行动方案的总体要求、主要任务、保障措施等做出了详细的说明，另外对于各省市地区 2019-2020 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案做出了安排部署。

#### 评论：

- 目标：**2018-2019 年秋冬季京津冀及周边地区 PM2.5 平均浓度同比上升 6.5%，重污染天数同比增加 36.8%。今年的要求是 PM2.5 平均浓度同比下降 5.5%，重度及以上污染天数同比减少 8%，作为“打赢蓝天保卫战三年行动计划”的最后一年，本年实现目标的重要程度较高。同时受厄尔尼诺影响，2019-2020 年秋冬季气象条件整体偏差，不利于大气污染物扩散，进一步加大了大气污染治理压力。
- 去产能：**本次文件没有提出新的去产能目标。仅提出 2019 年 12 月底前，天津市关停荣程钢铁，天津市关停荣程钢铁 588 立方米高炉 1 台；河北省压减钢铁产能 1400 万吨、焦炭产能 300 万吨；山西省压减钢铁产能 175 万吨、焦炭产能 1000 万吨；山东省压减焦化产能 1031 万吨。河北省加快 1000 立方米以下高炉和 100 吨以下转炉淘汰，未有新增的去产能任务。
- 错峰生产：**本次文件中，未明确提出供暖季错峰生产的任务。去年供暖季开始取消一刀切之后，提出了按照环保评级进行限产。本次的文件则直接取消了错峰生产这一说法，仅保留了差异化应急管理措施。并且提出原则上，A 级企业生产工艺、污染治理水平排放强度等应达到全国领先，在重污染期间可不采取减排措施，相较于去年的说法有进一步放松。
- 影响：**去年在供暖季限产放松的预期下，11 月钢价开始提前下跌，下跌过程中螺纹钢就开始逐渐减产。12 月进入减产高峰，螺纹钢的减产以电炉为主，热轧卷板的减产以亏损国企检修为主。分区域来看，华南地区热轧前期相较华北有一定溢价，导致外材涌入，本地钢厂主动检修，华南的热轧减量甚至大于华北地区，因此可以认为去年的淡季减产行为中，利润的自发调节作用是大于行政错峰生产的。即使本征求意见稿中未明确错峰生产目标，但为完成目标各地料会有阶段性的停限产行为，同时今年的废钢供给相对于去年更紧，废钢价格相对于去年更加坚挺，因此大概率仍然会演绎去年行情，通过价格下跌率先挤出废钢供给，实现阶段平衡，这一平衡状态仍然会给长流程钢厂留下一定的利润空间。
- 风险提示：**空气污染物扩散条件转差。

#### 华创证券研究所

##### 证券分析师：任志强

电话：021-20572571  
邮箱：renzhiqiang@hcyjs.com  
执业编号：S0360518010002

##### 证券分析师：严鹏

电话：021-20572535  
邮箱：yanpeng@hcyjs.com  
执业编号：S0360518070001

##### 证券分析师：罗兴

电话：010-63214656  
邮箱：luoxing@hcyjs.com  
执业编号：S0360519080002

#### 行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	32	0.87
总市值(亿元)	6,442.09	1.03
流通市值(亿元)	5,481.58	1.19

#### 相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	3.04	-22.43	-11.78
相对表现	-0.47	-24.78	-30.25



#### 相关研究报告

《钢铁行业重大事项点评：库存和成交快评：螺纹钢库存压力向钢厂转移，热卷预期偏强》

2019-09-02

《钢铁行业深度研究报告：重修铁矿石供需平衡表，重视下半年补库需求》

2019-09-03

《【华创钢铁】国常会点评：专项债额度提前下达提振预期，普遍降息预期加强，旺季可期底部反弹》

2019-09-06

## 钢铁煤炭组团队介绍

### 副所长、大宗组组长：任志强

上海财经大学经济学硕士。曾任职于兴业证券。2017 年加入华创证券研究所。2015 年-2017 年连续三年新财富最佳分析师钢铁行业第三名。

### 高级分析师：严鹏

清华大学博士。2018 年加入华创证券研究所。

### 高级分析师：罗兴

香港科技大学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

### 研究员：张文龙

上海交通大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

### 助理研究员：王晓芳

西南财经大学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	花洁	销售经理	0755-82871425	huajie@hcyjs.com
包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com	
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com	

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500