

2019-11-04



预期有所修复，钢价将持续反弹 ——太平洋钢铁周报

证券分析师：王介超
电话：18600570430
执业证号：S1190519100003

- **期现表现:** 上周期货端企稳反弹, 空头离场观望, 现货端温和上涨30-50元, 贸易商信心不足, 市场仍有较大分歧。
- **供应端:** 周产量环比有所增加, 但主要波动来自于热卷, 主要原因是前期检修钢厂在本周集中复产所致, 而建材供应并没有大幅波动, 电弧炉产能利用率环比再次下降, 电炉产能利用率近期一直维持在50-55%水平, 建材供应压力不大。环保方面, 山东、山西、唐山、邯郸等地限产加严, 多地重提错峰限产, 且山东提出对2018年产能利用率超过120%的钢企可提高限产比例, 在行业普遍通过多加废钢及扩容改造等方式增加产量的情况下, 该项政策的影响值得关注, 后续持续跟踪各地政策, 预计环保力度将严于去年。
- **需求端**维持强劲态势, 近几周去库力度持续超预期, 本周五大品种周消费达到1100万吨, 库存周环比也下降73万吨。建材需求的强劲表现来自地产的韧性和基建的边际好转, 近期公布的10月的TOP1-100房企的销售仍然表现亮眼, 拿地也有所回暖, 基建在逆周期调节下也表现出较为明显的需求, 另外, 在建筑工业化的大力推进下, 材料需求的强度也有所增强。主力消费区域, 如华东华南地区, 多地已经出现缺规格现象, 而且从微观样本看工地配送计划11月甚至有可能高于10月。
- 总体看来, 前面期货下跌的主要驱动是海外经济弱势, 海外废钢爆跌, 叠加未来悲观需求预期使整个市场非常谨慎, 贸易商不敢囤货, 各环节维持低库存, 但现在看来这个做空驱动已经有所改变, 海外废钢价格企稳且上涨了10-30美金, 这将有效抑制海外钢坯进口, 随着地产数据的超预期, 基建的边际改善, 贸易摩擦的缓和, 悲观预期将得到修复, 建材价格将持续回涨; 但国内外制造业低迷的表现使热卷压力较大, 热卷反弹力度可能较弱。
- 综上, 权益端首推特钢板块, 尤其关注全球特钢龙头**中信特钢**以及**久立特材**、**钢研高纳**、**永兴材料**等, 普钢端可以布局高分红低估值企业, 如**方大特钢**、**华菱钢铁**、**三钢闽光**、**宝钢股份**; 商品端可以关注建材的做多机会, 卷螺差以及螺纹正套。

目录

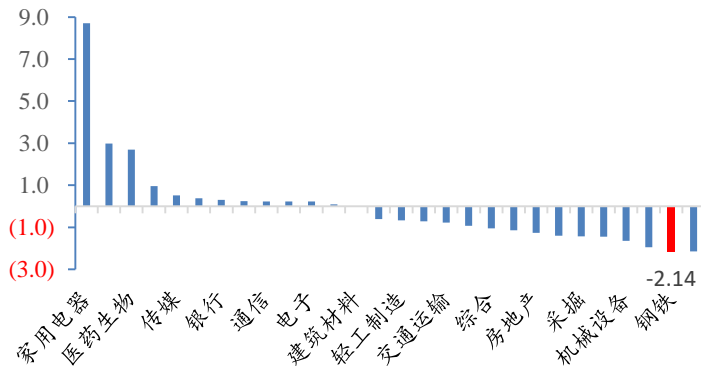
CONTENT

- 1 上周行情回顾
- 2 基本面跟踪
- 3 供需变化
- 4 行业动态
- 5 本周观点
- 6 风险提示

(本报告资料来源: WIND, Mysteel, 太平洋证券研究院)

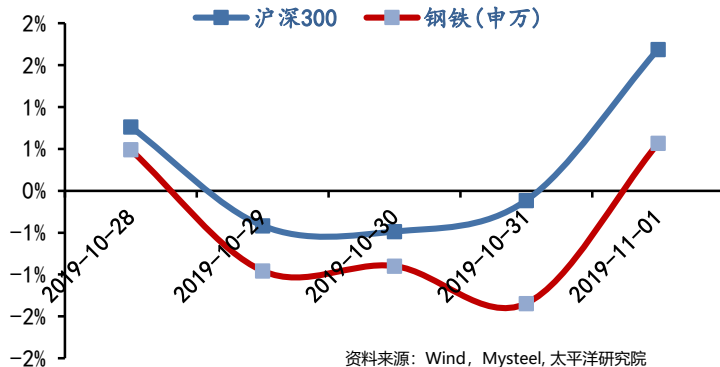
股市行情: 上周 (2019年10月28日-11月1日) 申万钢铁行业指数下降2.14%，排名第27，沪深300指上涨1.43%，跑输3.57个百分点；周涨跌幅前五个股分别为中信特钢 (+11.85%)、久立特材 (+4.60%)、首钢股份 (3.24%)、武进不锈 (1.10%)、杭钢股份 (0.94%)；沙钢股份 (-4.55%)、韶钢松山 (-4.62%)、南钢股份 (-4.91%)、八一钢铁(-5.85%)、包钢股份 (-6.16%)。

图2: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)



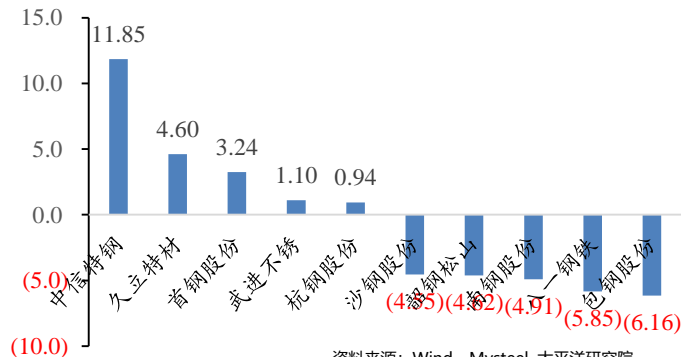
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1: 申万钢铁行业指数上周下降2.14%



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

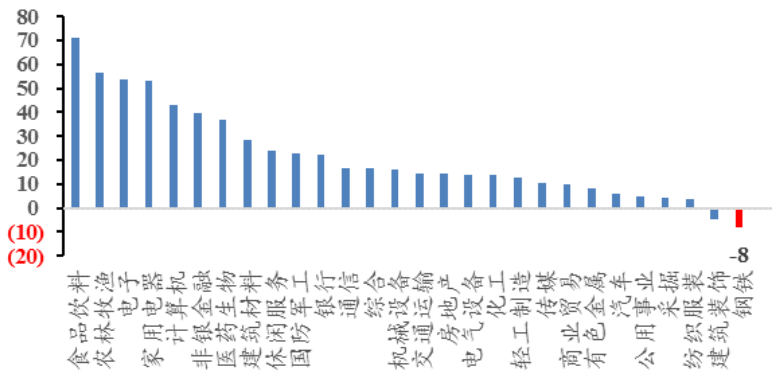
图3: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

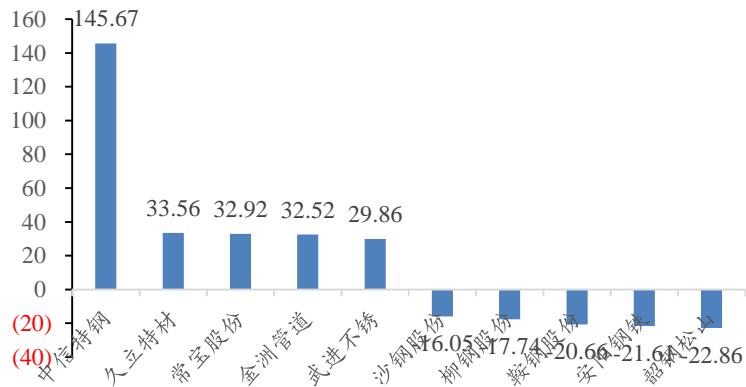
➤ **股市行情:** 年初至今, 申万钢铁行业指数下降8.28%, 排名第28, 沪深300指数上升31.28%, 跑输39.56个百分点。涨跌幅前五个股份别为: 中信特钢 (+145.67%)、久立特材 (+33.56%)、常宝股份 (+32.92%)、金洲管道 (+32.52%)、武进不锈 (+29.86%); 沙钢股份 (-16.05%)、柳钢股份 (-17.74%)、鞍钢股份 (-20.66%)、安阳钢铁 (-21.61%)、韶钢松山 (-22.86%)。

图4: 年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第28



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

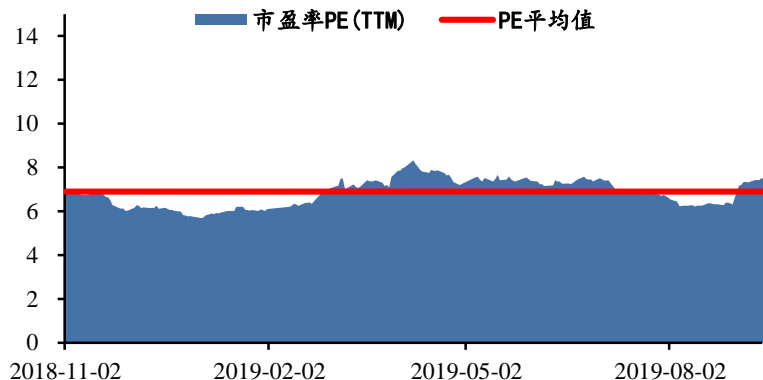
图5: 年初至今申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

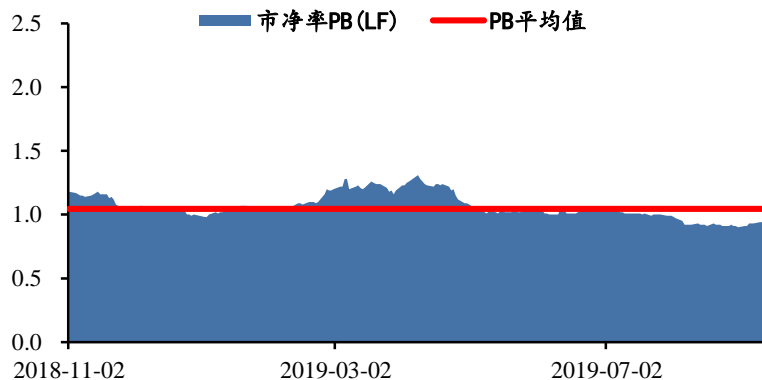
► **股市行情:** 11月1日, 申万钢铁行业PE (TTM) 为9.11, 与近1年PE均值6.90相比高2.21; PB (LF) 为0.87, 与近1年均值1.05相比降低0.18。

图6: 申万钢铁行业市盈率 (TTM)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图7: 申万钢铁行业市净率 (LF)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

▶ **期市行情:** 11月1日, 螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价3380.00元/吨、3358.00元/吨、625.50元/吨、1743.00元/吨, 周环比增幅分别为1.08%、-0.06%、-1.42%、-2.82%。

图8: 螺纹、热卷活跃合约收盘价 (元/吨)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图9: 铁矿石、焦炭活跃合约收盘价 (元/吨)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **钢材价格**：截至11月1日，五大主要钢材品种全国均价分别为：螺纹（3852元/吨，周涨幅+0.71%）、高线（4092元/吨，周涨幅+0.39%）、热轧（3649元/吨，周涨幅+0.05%）、冷轧（4275元/吨，周涨幅-0.16%）、中板（3763元/吨，周涨幅-0.29%）。

表1：全国钢材主要市场价格（元/吨）

	2019年11月1日				2019年10月25日		2019年11月1日		周环比	同比
	全国均价	上海	天津	广州	全国均价	全国均价				
螺纹钢	3852.00	3740.00	3690.00	4210.00	3825.00	4728.00	0.71%	-18.53%		
高线	4092.00	4170.00	3800.00	4240.00	4076.00	4951.00	0.39%	-17.35%		
热轧	3649.00	3510.00	3550.00	3630.00	3647.00	4176.00	0.05%	-12.62%		
冷轧	4275.00	4210.00	4030.00	4280.00	4282.00	4808.00	-0.16%	-11.09%		
中板	3763.00	3680.00	3590.00	3760.00	3774.00	4350.00	-0.29%	-13.49%		

资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

表2：代表性城市钢材价格及价差（元/吨）

城市	螺纹钢				中厚板				热轧板卷			
	2019-11-01	2019-10-25	涨跌	与沈阳价差	2019-11-01	2019-10-25	涨跌	与沈阳价差	2019-11-01	2019-10-25	涨跌	与沈阳价差
上海	3740.00	3670.00	70.00	20.00	3680.00	3700.00	(20.00)	10.00	3510.00	3510.00	0.00	70.00
杭州	3740.00	3680.00	60.00	20.00	3680.00	3700.00	(20.00)	10.00	3620.00	3620.00	0.00	180.00
北京	3680.00	3630.00	50.00	(40.00)	3640.00	3630.00	10.00	(30.00)	3560.00	3540.00	20.00	120.00
广州	4210.00	4150.00	60.00	490.00	3760.00	3790.00	(30.00)	90.00	3630.00	3620.00	10.00	190.00
合肥	3960.00	3910.00	50.00	240.00	3690.00	3710.00	(20.00)	20.00	3730.00	3760.00	(30.00)	290.00
武汉	3830.00	3800.00	30.00	110.00	3680.00	3710.00	(30.00)	10.00	3580.00	3570.00	10.00	140.00
西安	3720.00	3670.00	50.00	0.00	3760.00	3760.00	0.00	90.00	3720.00	3720.00	0.00	280.00
重庆	3810.00	3820.00	(10.00)	90.00	3750.00	3760.00	(10.00)	80.00	3660.00	3660.00	0.00	220.00
沈阳	3720.00	3660.00	60.00		3670.00	3670.00	0.00		3440.00	3420.00	20.00	

资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **基差**：截至11月1日，螺纹基差分别为462元/吨和162元/吨。

图10: 螺纹价格

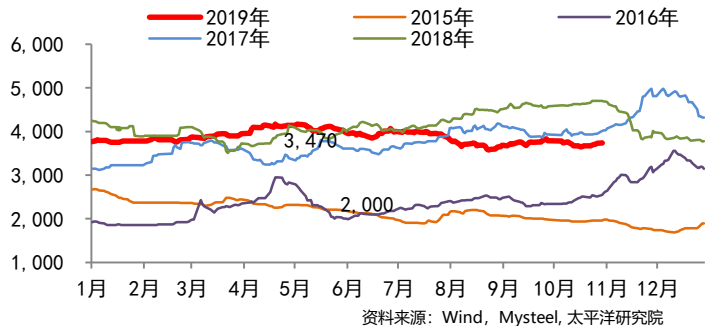


图11: 热轧价格

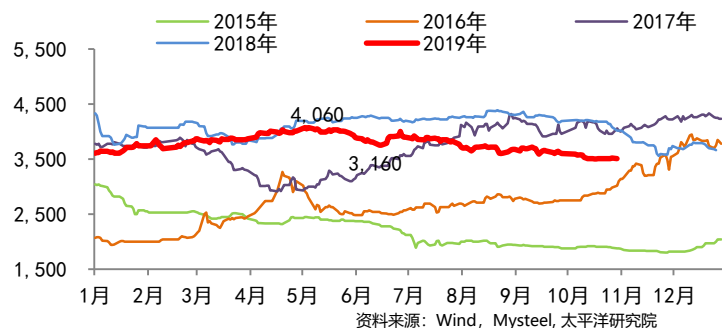


图12: 螺纹基差

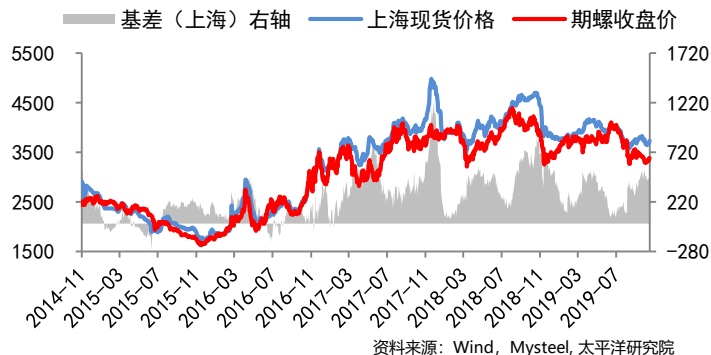
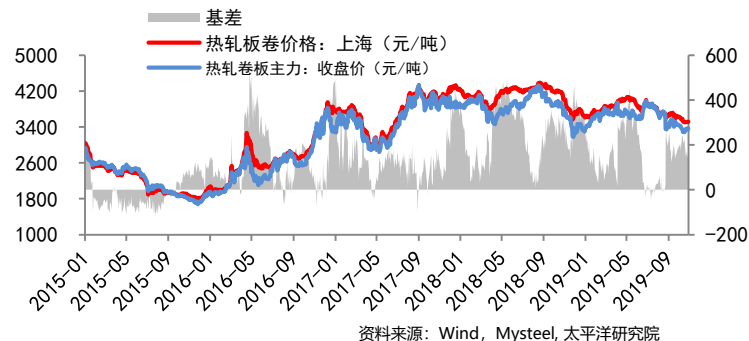
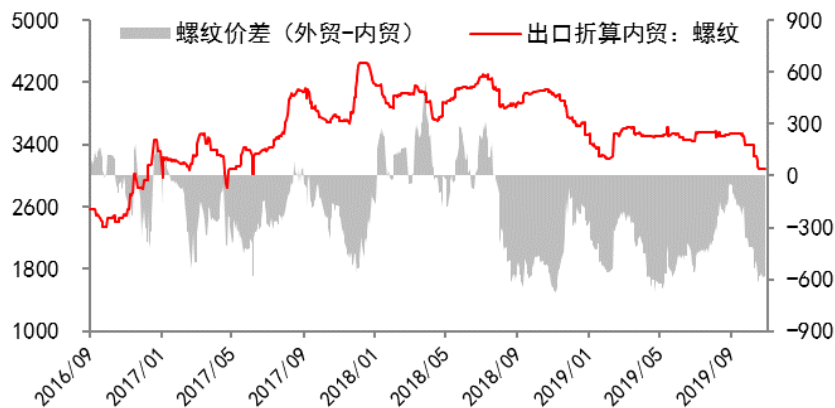


图13: 热卷基差



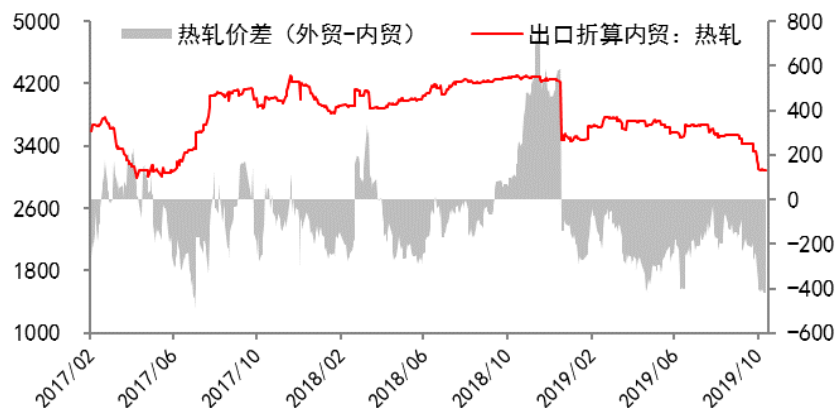
► **内外贸价差**: 10月28日, 螺纹钢及热卷内外价差分别为-581元/吨和-418元/吨, 海外需求仍低迷。

图14: 螺纹内外贸价差



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图15: 热轧板卷内外贸价差



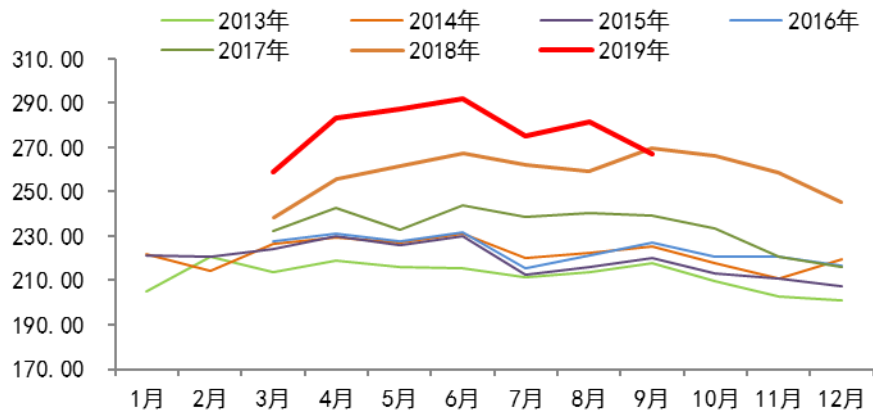
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

钢材供应

粗钢：截至2019年9月，全国重点大中型企业日均粗钢产量为267.01万吨，环比下降5.13%，同比下降0.92%。

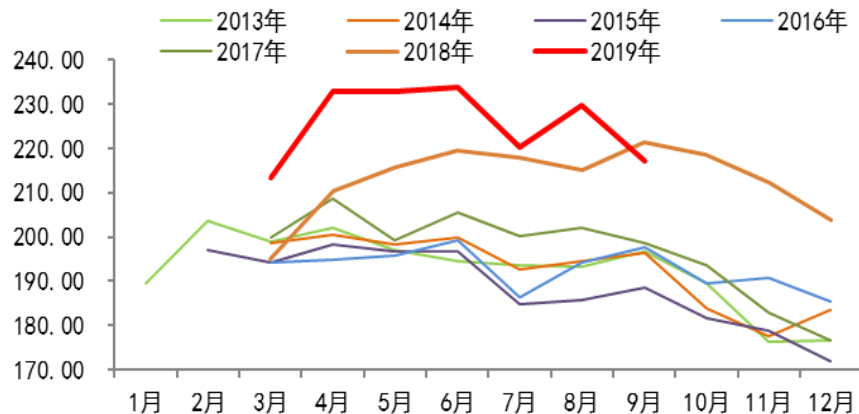
生铁：截至2019年9月，全国重点大中型企业日均生铁产量为217.12万吨，环比下降5.43%，同比下降1.87%。

图16: 粗钢产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

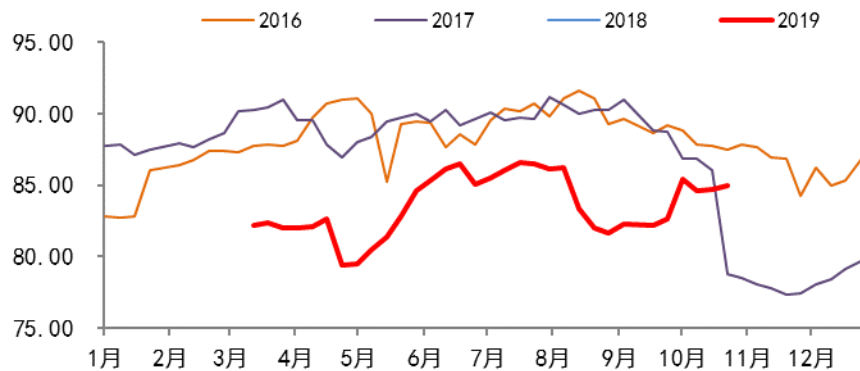
图17: 生铁产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

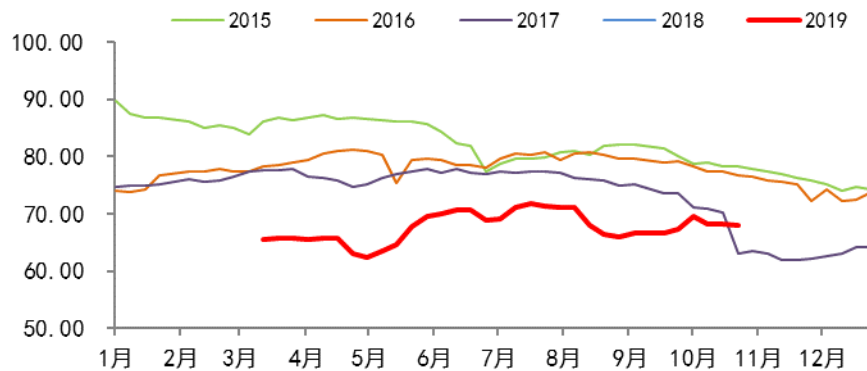
► **钢材供应:** 11月1日, 全国钢厂高炉开工率为64.92%, 环比变化2.17%; 全国钢厂不含淘汰产能的产能利用率为81.93%, 环比变化0.95%。

图18: 全国高炉周产能利用率 (不含淘汰产能)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

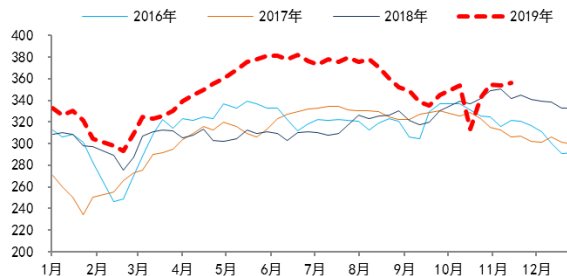
图19: 全国高炉周开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

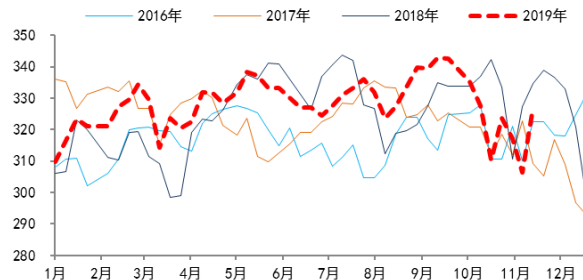
► **周产量**: 截至11月1日, 全国建筑钢厂螺纹钢、线材产量分别为356.14万吨 (周环比+0.68%)、149.56万吨 (周环比-4.86%), 热轧板卷、中厚板、冷轧板卷钢厂产量分别为327.03万吨 (周环比6.79%)、122.26万吨 (周环比0.15%)、76.79万吨 (周环比-2.27%)。

图20: 螺纹钢周产量



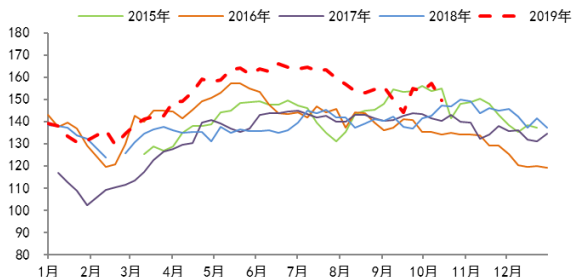
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图21: 热轧周产量



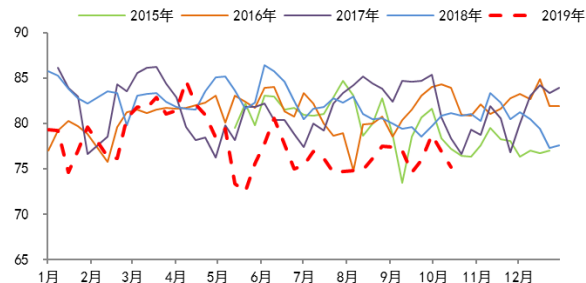
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22: 线材周产量



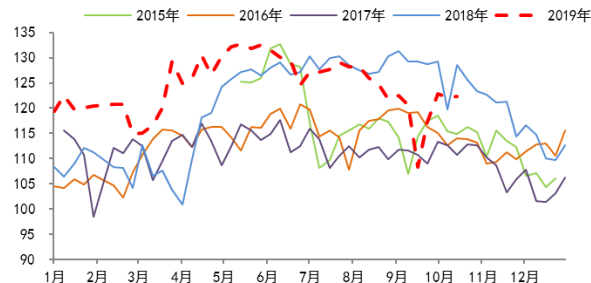
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图23: 冷轧周产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

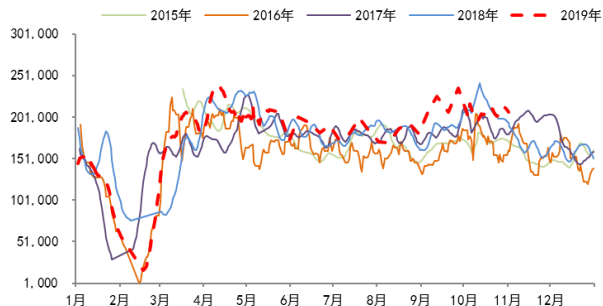
图24: 中厚板周产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

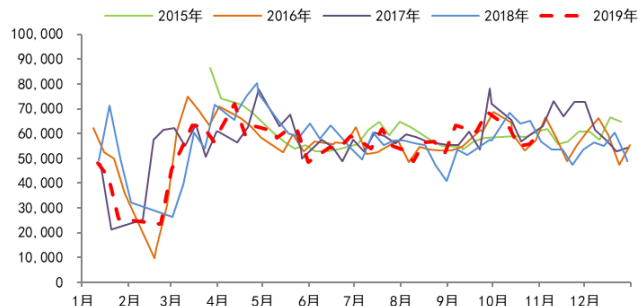
► **钢材需求:** 截至11月1日, 全国建筑钢材周成交206814.67, 维持一个较高的水平。

图25: 全国建筑钢材周成交



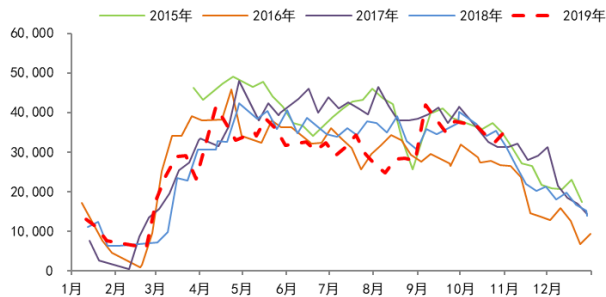
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图26: 建筑钢材成交: 南方



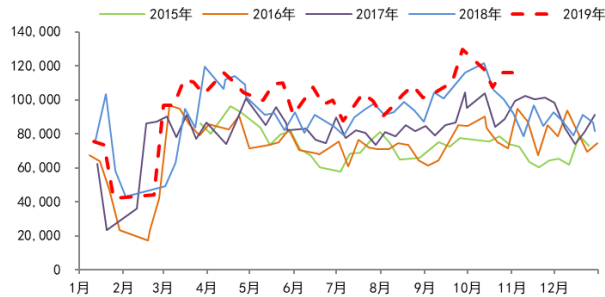
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图27: 建筑钢材周成交: 北方



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图28: 建筑钢材周成交: 华东



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

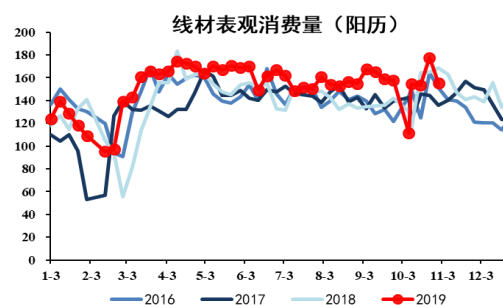
图29: 螺纹表观消费量 (阳历)



图30: 热轧表观消费量 (阳历)



图31: 线材表观消费量 (阳历)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图32: 中厚板表观消费量 (阳历)

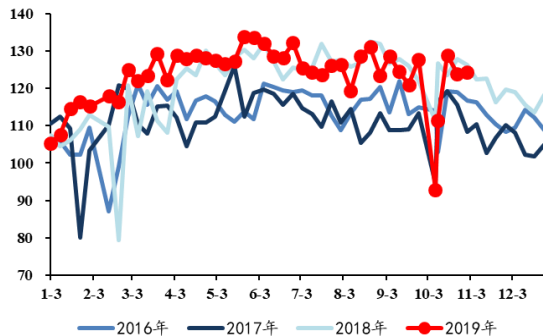
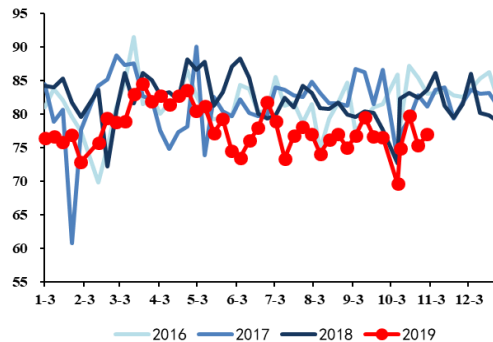


图33: 冷轧表观消费量 (阳历)

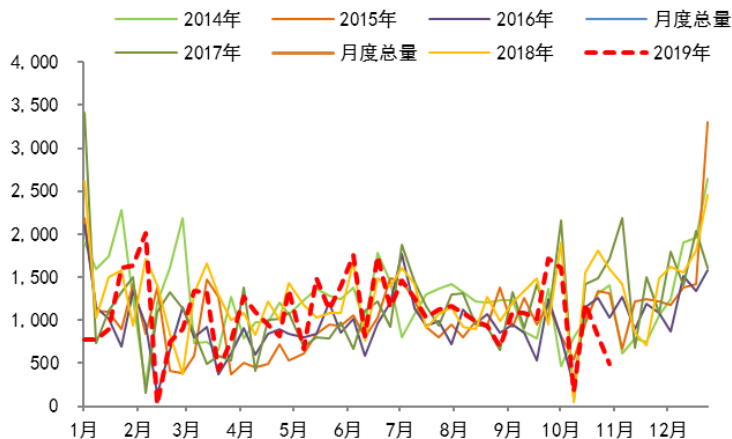


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

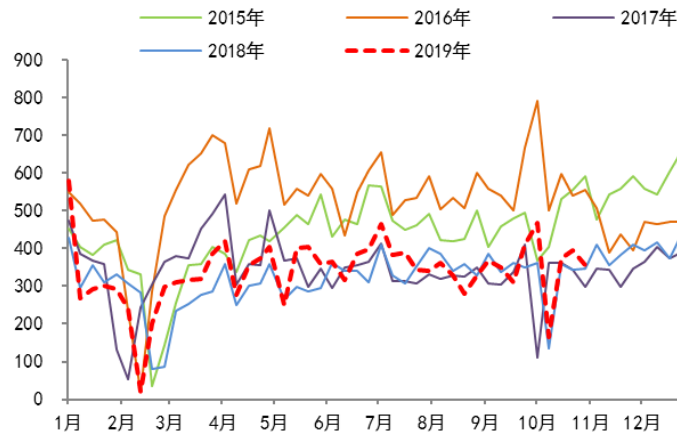
► **房地产数据:** 上周100大中城市土地成交面积为492.13万平米, 月度总量为4268万平米, 同比下降38.3%。30大中城市商品房成交面积354.92万平米, 月度总量为1756.62万平米, 同比增长18.9%, 环比增长22.3%。

图34: 土地成交面积: 当周值



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

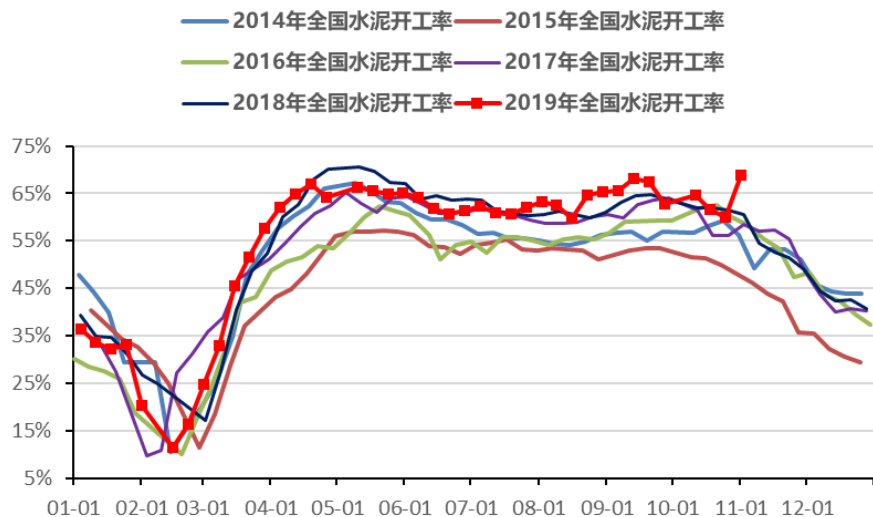
图35: 30城商品房成交面积: 当周值



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **水泥**: 11月1日, 全国水泥磨机开工率68.82%, 较上周+8.91%; 全国水泥价格指数489点, 较上周上升3点, 多地上调水泥价格, 从水泥端看到的需求表现也较为强劲。

图36: 全国水泥开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图37: 水泥价格指数



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

挖掘机产量: 9月产量当月同比11.71%，累计同比15.3%，同比下降36.4个百分点，环比提升0.1个百分点。

家用空调: 9月产量989万台，同比增速9%，环比下降3.5%。

汽车销量: 9月销量227.1万辆，同比下降5.2%，环比提升16%。

船舶订单: 9月新签订单1947万载重吨，同比下降27.4%。

图38: 挖掘机产量

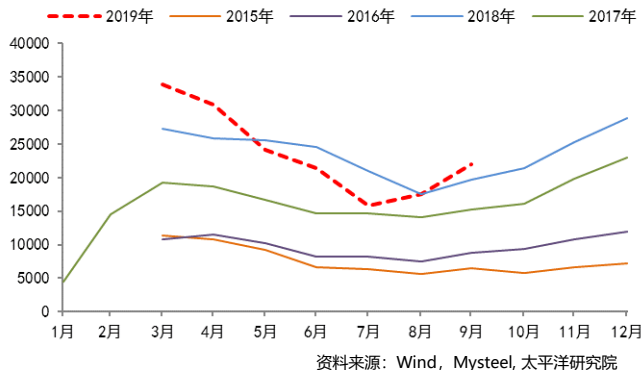


图39: 家用空调产量 (万台)

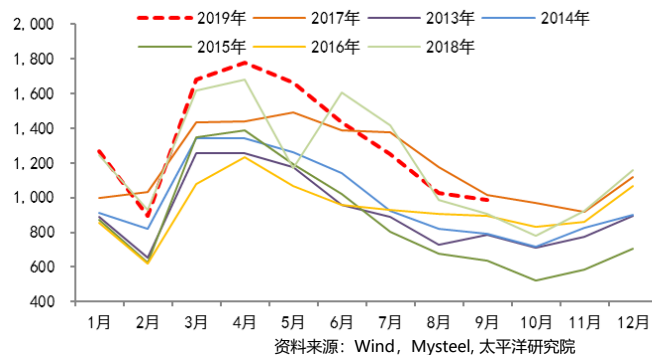


图40: 汽车销量

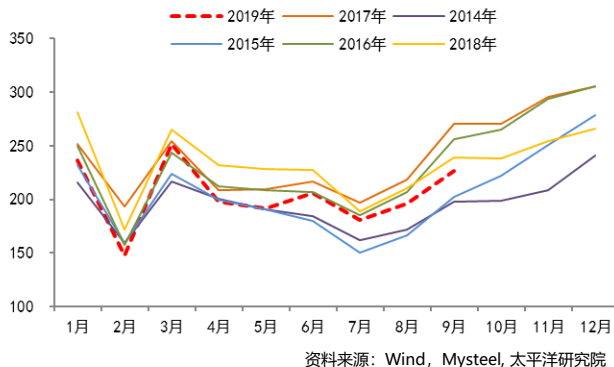
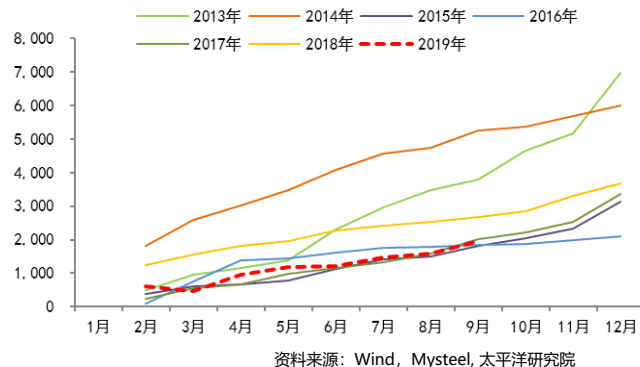


图41: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



► **钢材库存:** 截止到11月1日, 全国主要钢材品种总库存1430.45万吨, 周增量-68.86万吨; 钢厂库存493.41万吨, 周增量-20.72万吨; 社会库存为937.04万吨, 周增量-48.14万吨。

表3: 五大钢材品种库存 (万吨)

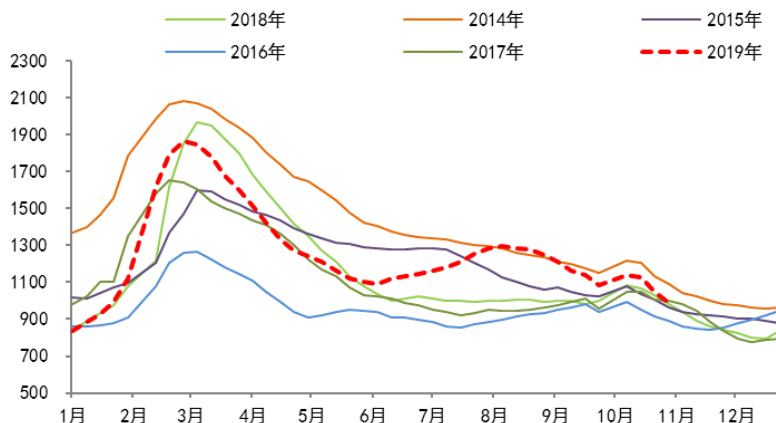
2019/11/1	总库存	较上周	环比	厂内库存	较上周	环比	社会库存	较上周	环比
螺纹	608.15	-39.16	-6.05%	235.98	-10.07	-4.09%	372.17	-29.09	-7.25%
线材	203.18	-16.42	-7.48%	64.44	-6.54	-9.21%	138.74	-9.88	-6.65%
热轧	299.55	-9.48	-3.07%	89.11	-0.21	-0.24%	210.44	-9.27	-4.22%
冷轧	140.15	-1.84	-1.30%	28.96	-1.69	-5.51%	111.19	-0.15	-0.13%
中厚板	179.42	-1.96	-1.08%	74.92	-2.21	-2.87%	104.50	0.25	0.24%
合计	1430.45	-68.86	-4.59%	493.41	-20.72	-4.03%	937.04	-48.14	-4.89%

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **钢材库存:** 截止到11月1日, 全国主要钢材品种总库存同比+6.08%, 社会库存同比-0.05%, 钢厂库存同比+20.09%; 螺纹钢总库存同比+15.46%, 社会库存同比+4.57%, 钢厂库存同比+38.17%; 热轧板卷总库存同比-7.9%, 热轧板卷社会库存同比-12.67%, 热轧板卷钢厂库存同比+5.73%。五大钢材品种社会及钢厂库存变化见下图。

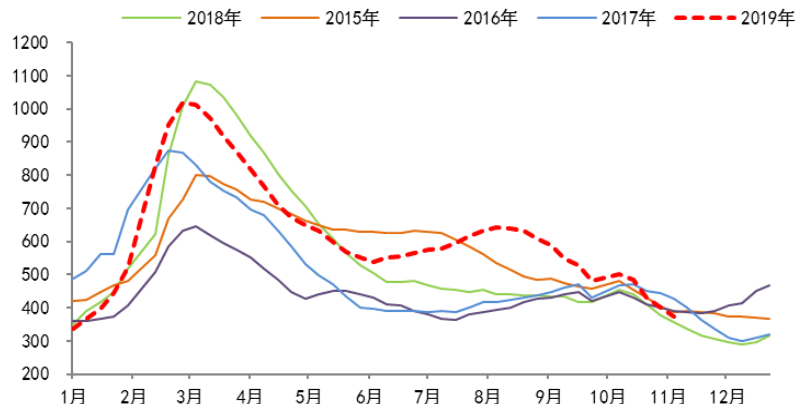
社会库存:

图42: 钢材社会库存



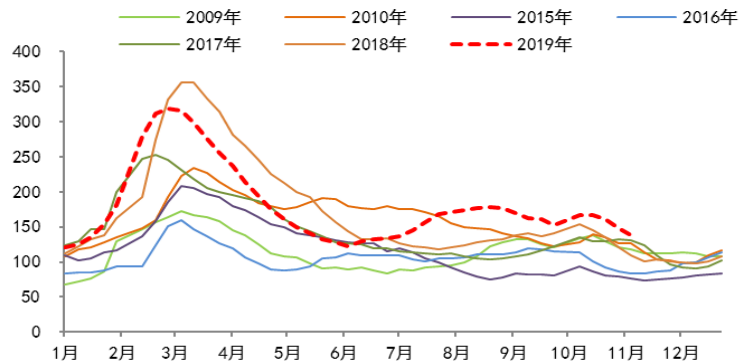
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图43: 螺纹钢社会库存



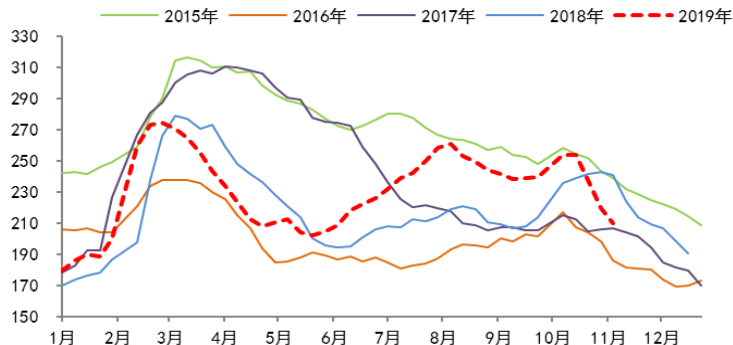
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图44: 线材库存



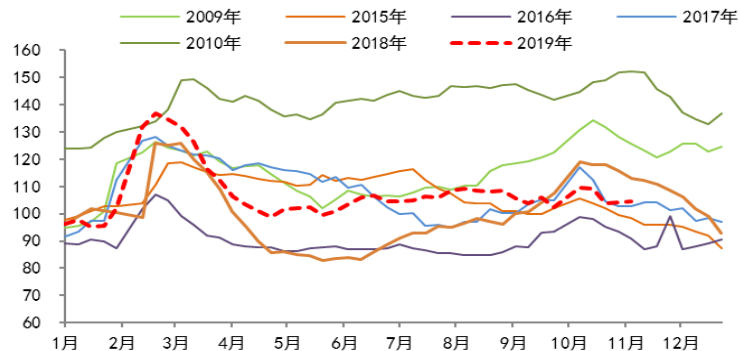
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图45: 热轧卷板库存



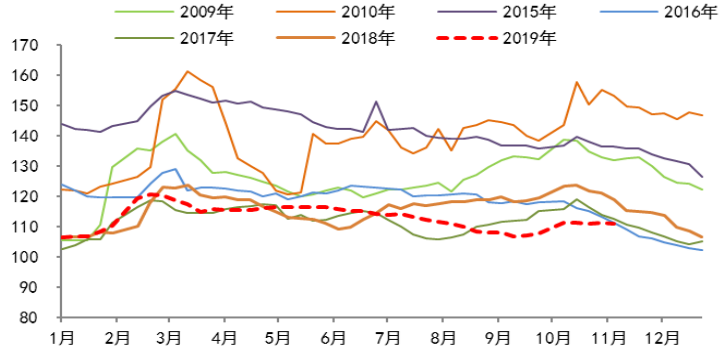
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图46: 中厚板库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

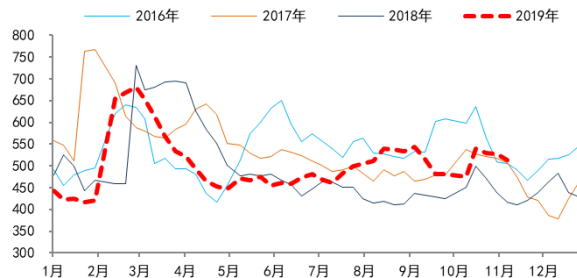
图47: 冷轧卷板库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

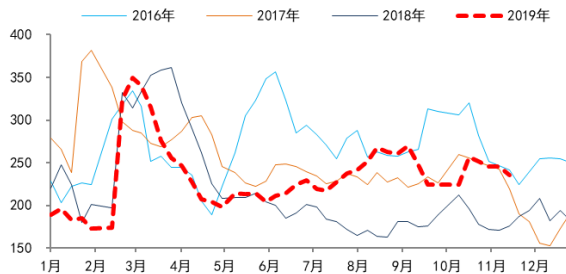
钢厂库存:

图48: 钢厂总库存



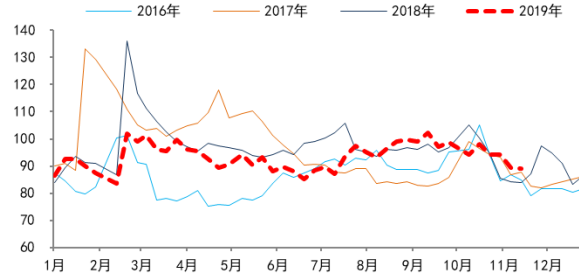
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图49: 钢厂螺纹库存



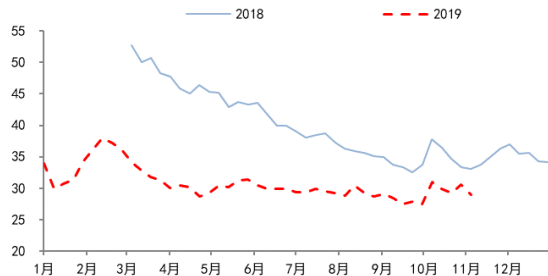
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图50: 钢厂热轧库存



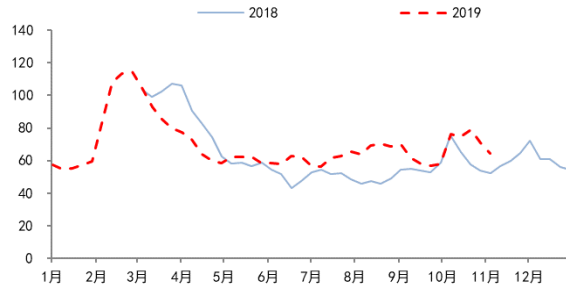
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图51: 冷轧钢厂库存



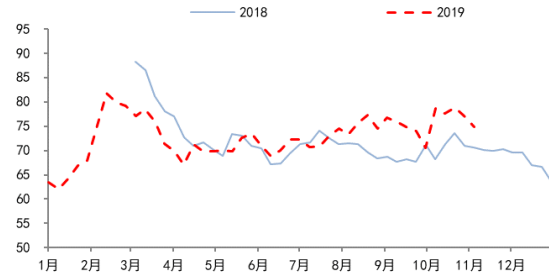
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图52: 线材钢厂库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图53: 中厚板钢厂库存

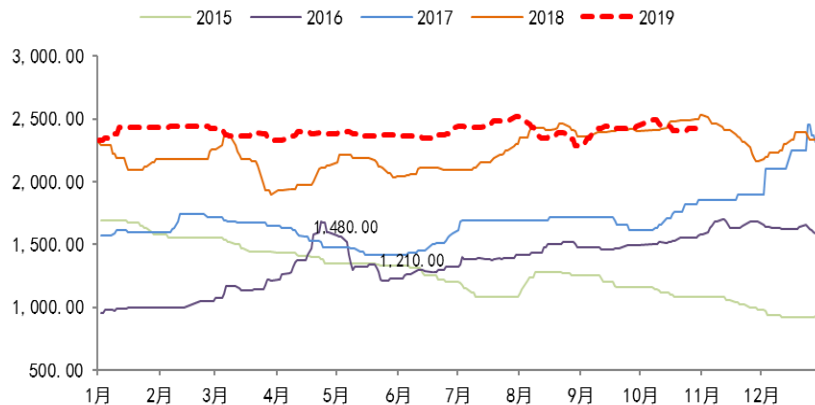


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪

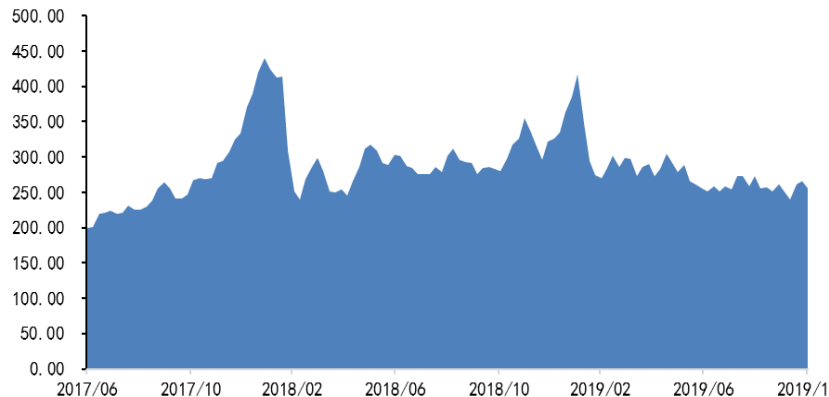
► **废钢**：截至11月1日，张家港废钢价格2420元/吨，与上周基本持平；61家钢厂废钢库存255.56万吨，周环比-3.60%，废钢资源仍较为紧张。

图54：张家港废钢价格



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

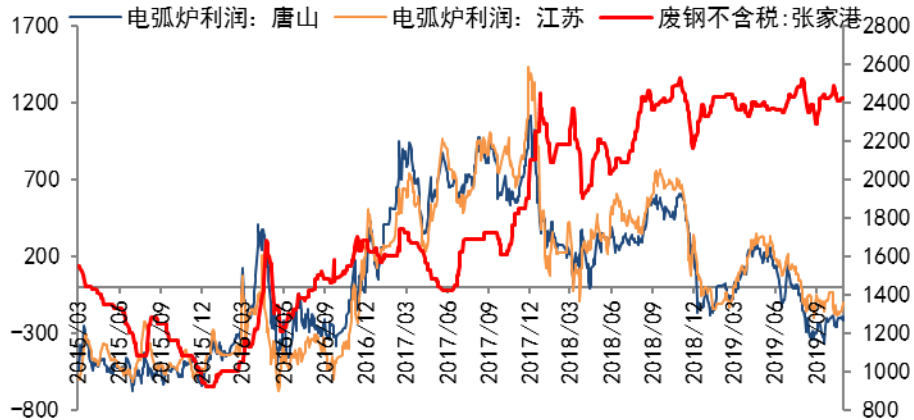
图55：61家钢厂废钢库存



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

➤截至11月1日，唐山电弧炉利润/江苏电弧炉利润分别为-220/-104元（上周数据为-205/-164）。

图56：电弧炉利润



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图57：钢坯成本对比



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

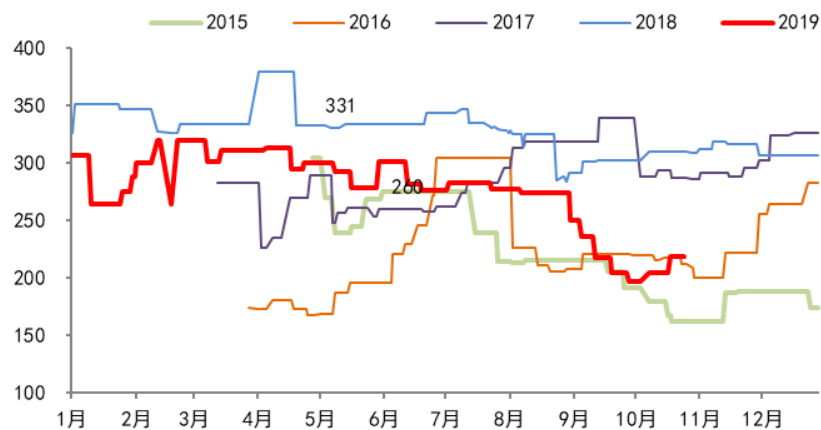
▶截至11月1日，废钢-生铁价差为308元，与上周相比扩大35.84元，美国废钢出口价格也回升明显。

图58：生铁价差



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图59：美国碎废钢出口价格（日）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

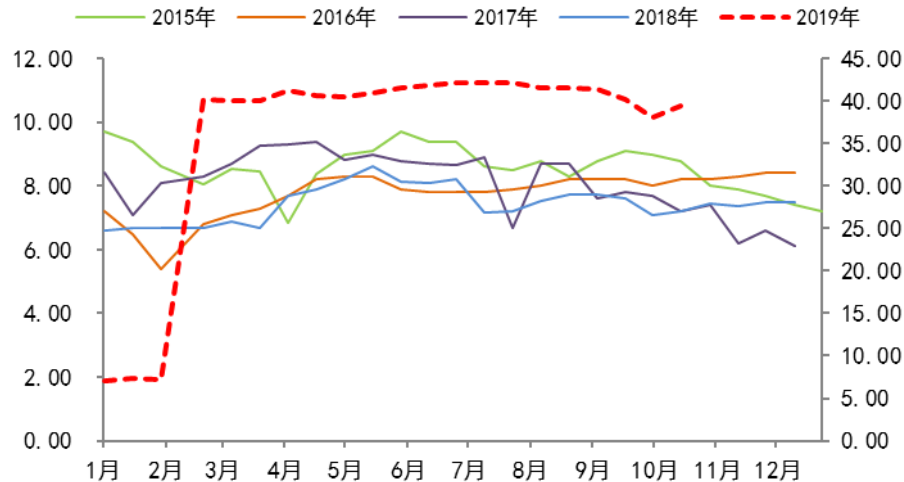
► **铁矿石**: 11月1日, 青岛港PB粉矿车板价670.00元, 周环比-2.62%, 青岛港PB粉矿车板价666.00元, 周环比-3.20%。10月22日, 全国矿山铁精粉产量39.44万吨, 较10月8日减少1.35万吨。

图60: 铁矿石价格



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图61: 全国矿山铁精粉产量 (万吨)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

铁矿石:

截至11月1日, 铁矿石港口库存合计12,648.50万吨(周环比-1.46%)。10月6日, 国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数30天, 与9月25日相比-9天。

图62: 北方港口铁矿石到货量(万吨)

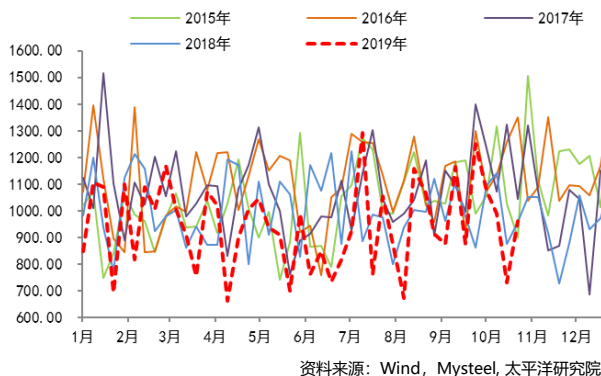


图63: 铁矿石运价(美元/吨)

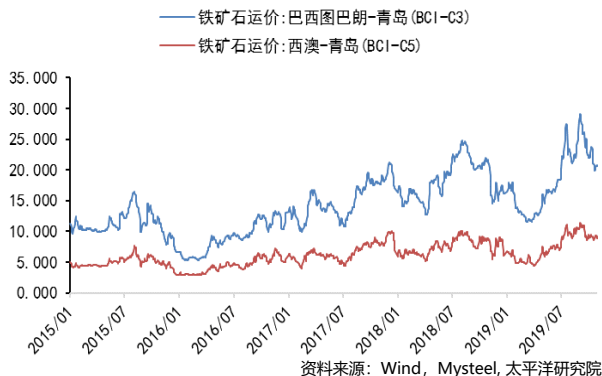


图64: 铁矿石库存(万吨)

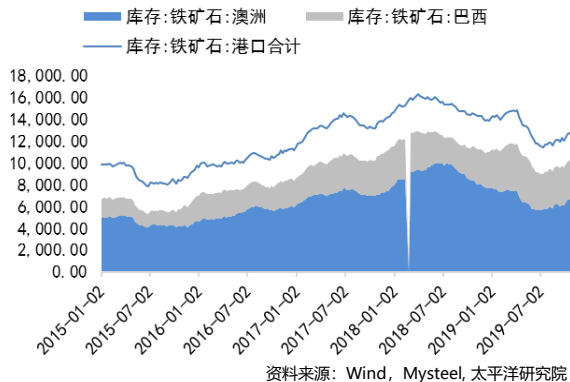
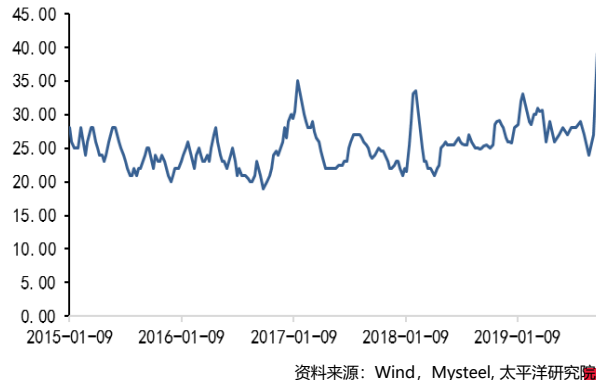
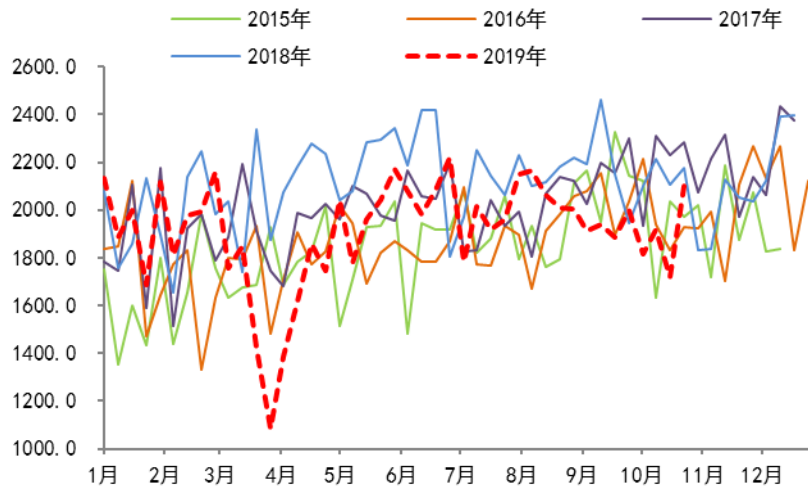


图65: 进口铁矿石平均库存可用天数



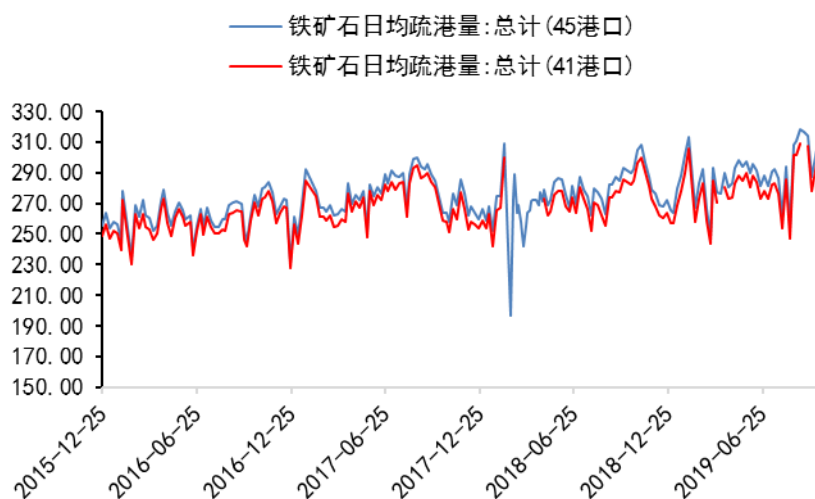
► **铁矿石**: 10月25日, 澳大利亚及巴西总发货量分别为1364.6万吨 (周环比+21.41%)、738.9万吨 (周环比+23.93%); 10月27日, 北方港口铁矿石到货量963.00万吨 (周环比+31.45%)。10月31日, 巴西图巴朗至青岛及西澳至青岛铁矿石运价分别为20.59美元/吨 (周环比+3.1%)、8.927美元/吨 (周环比-2.19%)。

图66: 澳洲巴西发往中国合计



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

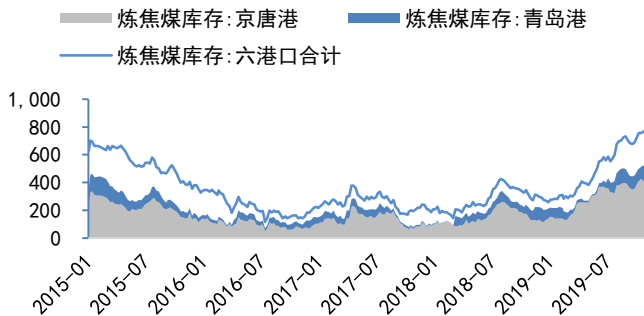
图67: 全国主要港口铁矿石日均疏港量 (万吨)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

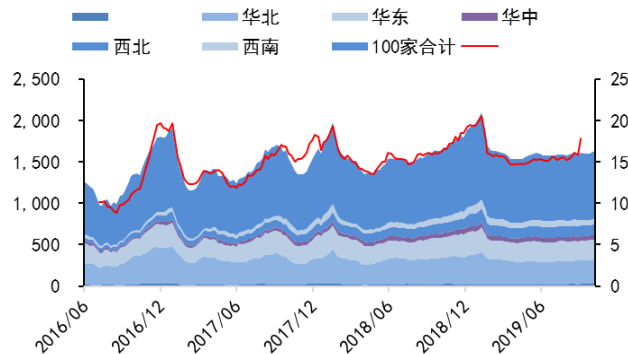
▶ **焦炭**: 11月1日, 北方6港炼焦煤库存合计757.00万吨, 周环比-1.17%; 国内100家独立焦化厂炼焦煤库存817.49万吨, 周环比+0.65%。11月1日, 国内110家样本钢厂炼焦煤库存863.40万吨, 周环比-2.56%, 炼焦煤平均可用天数17.20天, 较上周-0.45天。11月1日, 100家焦化企业平均开工率73.09%, 较上周-1.85%。

图68: 炼焦煤港口库存 (万吨)



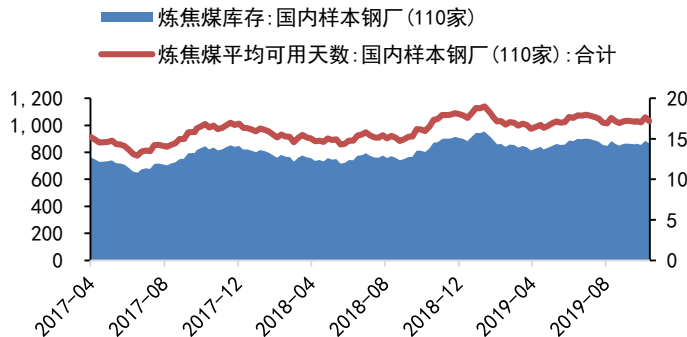
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图69: 国内100家独立焦化厂炼焦煤库存 (万吨)



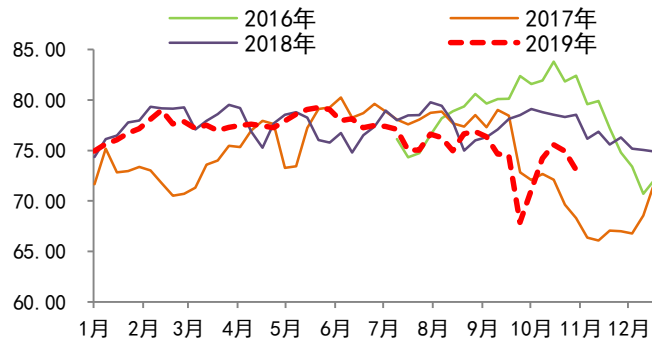
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图70: 国内110家样本钢厂炼焦煤库存 (万吨)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

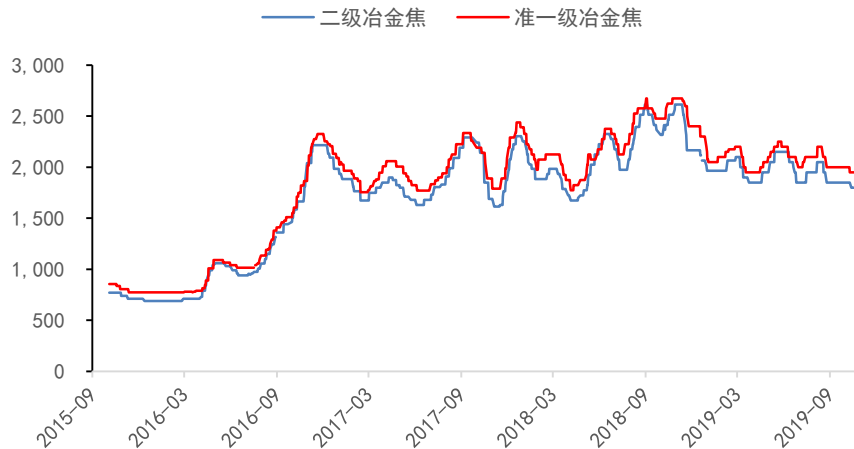
图71: 100家焦化企业开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

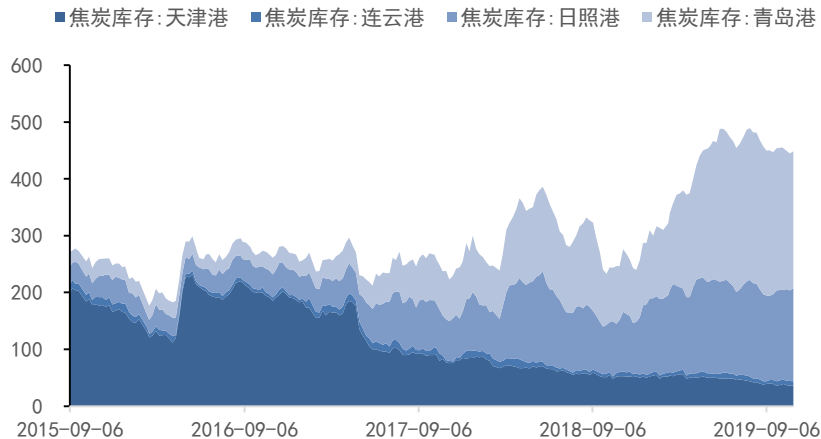
► **焦炭**: 11月1日, 唐山二级冶金焦到场含税价1800.00元/吨, 与上周持平, 天津港准一级冶金焦平仓价1950.00元/吨, 与上周持平。11月1日, 日照港焦炭库存164.00万吨, 较上周+4.70万吨; 青岛港焦炭库存241.00万吨, 与上周持平。

图72: 冶金焦含税价 (元/吨)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

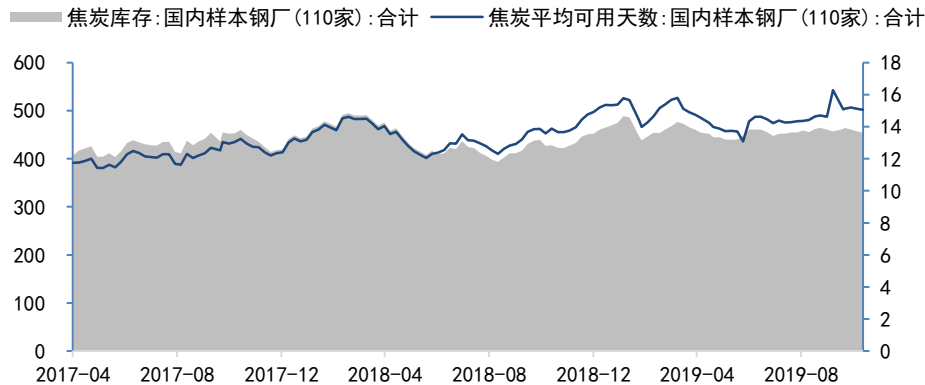
图73: 港口焦炭库存 (万吨)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

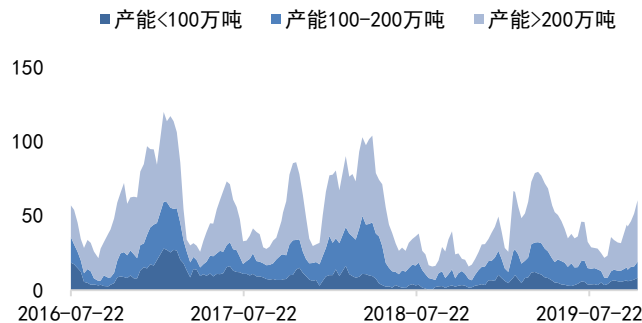
► **焦炭**: 11月1日, 国内110家样本钢厂焦炭库存453.89万吨, 周环比-0.71%,焦炭平均可用天数15.05天, 较上周-0.07天。11月1日, 100家焦化企业产能<100万吨、产能100-200万吨、产能>200万吨焦炭总库存分别为8.26万吨(周环比17.00%)、10.89万吨(周环比+22.64%)、41.17万吨(周环比15.84%); 国内独立焦化厂总库存60.32万吨, 周环比17.17%。

图75: 国内样本钢厂焦炭库存 (元/吨)



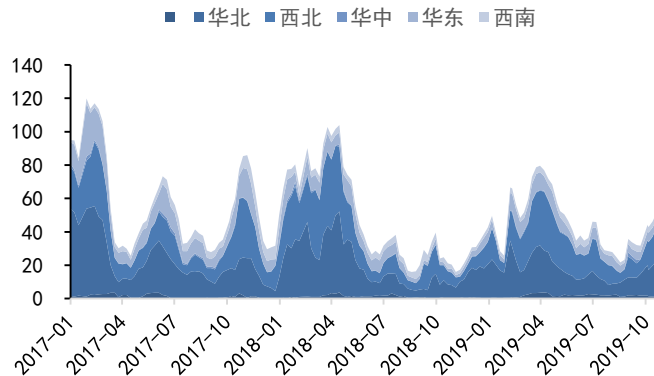
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图74: 100家焦化企业焦炭总库存 (万吨)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

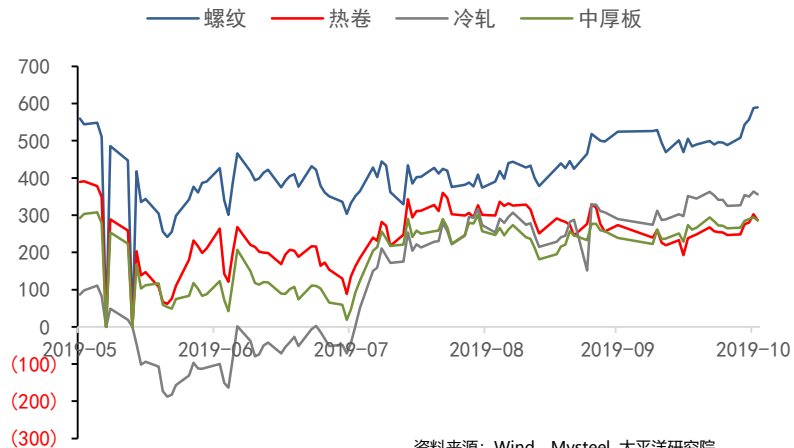
图76: 国内独立焦化厂库存 (万吨)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

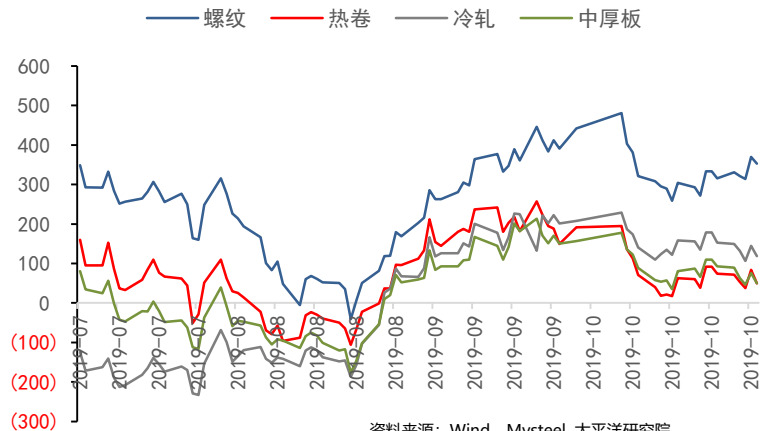
► **钢材利润**: 据模型测算, 11月1日, 热轧、螺纹、冷轧、中厚板的钢厂即期毛利分别286元/吨、590元/吨、356元/吨、286元/吨, 分别较上周增长+39.04、+100.99、+30.19、+21.34元; 11月1日, 热轧、螺纹、冷轧、中厚板的滞后30天毛利分别50元/吨、353元/吨、119元/吨、50元/吨, 分别较上周增长-24.67、+37.27、-33.52、-42.37元。

图77: 即期利润



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图78: 滞后30天利润 (元)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

表4: 供需变化

供需	行业	关注指标	1-9月累计同比	同比变化	环比变化	9月同比增速
需求	地产	房地产开发投资	10.50	0.60	0.00	10.48%
		商品房销售面积	(0.10)	(3.00)	0.50	2.91%
		购置土地面积	(20.20)	(35.90)	5.40	10.40%
		房屋新开工面积	8.60	(7.80)	(0.30)	6.66%
		房屋施工面积	8.70	4.80	(0.10)	7.59%
		商品房待售面积	(7.20)	5.80	0.40	-35.78%
	基建	房地产开发资金	7.10	(0.70)	0.50	10.84%
		基建投资(不含电力)	4.50	0.30	1.20	6.31%
		水泥产量	6.90	5.90	(0.10)	4.70%
		工业增加值	5.60	(0.80)	0.00	5.80%
	工业	发电量	3.00	(4.40)	0.20	4.70%
		制造业投资	2.50	(6.20)	(0.10)	1.91%
		挖掘机产量	15.30	(36.40)	0.10	11.71%
		汽车产量	(12.00)	(12.60)	0.50	-6.90%
		家电产量	(1.4)	(17)	(0.1)	-4%
		船舶手持订单	(27.40)	-	10.49	-27.4%
供给		粗钢产量	8.40	2.30	(0.70)	2.38%

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

1, 宏观

1. 中国-上海合作组织地方经贸合作方案发布，充分发挥示范区在青岛口岸海陆空铁综合交通网络中心的区位优势，统筹海港、陆港、空港、铁路联运功能，更好发挥青岛市在“一带一路”新亚欧大陆桥经济走廊建设和海上合作中的作用。（商务部）
2. 国务院同意《长三角生态绿色一体化发展示范区总体方案》，上海市、江苏省、浙江省政府要切实加强组织领导，完善工作机制，制定配套政策，落实工作责任，确保《方案》确定的目标任务如期实现。（国务院）
3. 财政部副部长邹加怡在“2019第五届中国PPP发展（融资）论坛”上表示，探索PPP与专项债的结合，撬动社会投资，发挥协同加力效应。（中证网）
4. 国际货币基金组织最新《世界经济展望报告》显示，2019年全球经济增长预期将下降至3%，为2008-2009年全球金融危机以来的最低增长预期。（国务院）
5. 工信部等十三部门发布《关于印发制造业设计能力提升专项行动计划（2019-2022年）的通知》，提出拓宽投融资渠道。鼓励社会资本设立设计类产业基金，完善多元化投融资机制。（Mysteel）

1, 宏观

6. 10月份制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，比上月下降0.5个百分点，钢铁行业PMI为41.3%，较上月下降2.9个百分点，创46个月来的最低水平。（中物联、统计局）

7. 9月末长三角地区本外币各项贷款余额37.43万亿元，同比增长13.5%，较全国贷款增速高1.5个百分点，比上年同期高0.2个百分点；本外币贷款余额占全国比重为24.1%，比上年同期高0.4个百分点。（Mysteel）

8. 10月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）为51.7，较9月上升0.3个百分点，连续4个月回升，与2017年2月持平，均为2017年以来最高。（上海证券报）

9. 长三角城市群将构建“一核五圈”的网络化空间格局，发挥上海中心城市作用，推进南京、杭州、合肥、苏锡常、宁波等五个都市圈的同城化发展，长三角城市群将形成“1+8+5”行动体系，并在此基础上形成共同的战略项目库。（新华社）

10. 中国指数研究院报告指出，土拍市场持续回暖，10月房企拿地保持积，全国性企业拿地优势显著，战略布局多个热点一二线城市。（中证网）

2, 产业

11. 福建省工业炉窑大气污染综合治理方案：2020年底前完善工业炉窑大气污染综合治理管理体系，推进工业炉窑全面达标排放，促进钢铁、建材等重点行业二氧化碳排放总量得到有效控制。（福建省生态环境厅）
12. 《山东省关于分解下达2019年国家煤电行业淘汰落后产能目标任务的通知》下发，要求各市对照2019年全国淘汰煤电落后产能标准，确保在12月10日前完成拆除工作，12月20日前完成本年度关停机组现场验收工作。（山东省能源局）
13. 工信部：四方面支持特钢发展。一是巩固钢铁去产能成果。二是抓好行业规范管理。三是引导发展短流程炼钢。四是推动钢铁新材料发展。（证券时报网）
14. 2019年前9个月，全球粗钢产量为13.912亿吨，同比增长3.9%；9月全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.515亿吨，同比下降0.3%，9月中国粗钢产量为8280万吨，同比增长2.2%。（钢协）
15. 前三季度钢铁行业运行特点：钢铁产量保持增长；进出口均有所下降；钢材价格有所下降；制造成本明显上升；企业效益明显下降。国家各项稳增长措施的推动下，各地重大项目纷纷开工，为钢铁行业创造了较好的市场环境（钢协）

2, 产业

16. 2019-2020年秋冬季攻坚成效直接影响2020年目标的实现，受厄尔尼诺影响，2019-2020年秋冬季气象条件整体偏差，进一步加大了大气污染治理压力，必须以更大的力度、更实的措施抵消不利气象条件带来的负面影响。（生态环境部）

17. 1-9月全国生铁、粗钢和钢材产量分别为61203万吨、74782万吨、90931万吨，同比分别增长6.3%、8.4%、10.6%；中国钢材价格综合指数平均为108.58点，同比下降7.17点，降幅6.2%；全国主要城市五种钢材社会库存量至9月末社会库存量为1331万吨，环比减少5.1%；1-9月进口铁矿石7.84亿吨，同比下降2.4%。（发改委）

18. 地方动态：唐山限行、停限产措施有变，明日8时起启动重污染天气Ⅱ级应急响应；河北省将于11月1日启动区域重污染天气Ⅱ级应急响应；江苏省将于10月31日在沿江8市启动重污染天气黄色预警；邯郸发布重污染天气橙色预警启动Ⅱ级应急响应的紧急通知；安徽省发布重污染天气省级橙色预警。（Mysteel）

19. 9月份中厚板轧机日产量环比有所下降，热/冷连轧机日产量均有不同程度上升，热轧产品价格环比全部下跌，只有冷轧卷板价格较上月略有上涨。其中造船板、桥梁板、电工钢1-9月累计产量同比有所增加，集装箱累计产量下降幅度较大。（Mysteel）

3, 下游

21. 据央行发布, 2019年三季度末, 房地产开发贷款余额11.24万亿元, 同比增长11.7%, 增速比上月末低1.7个百分点。其中, 保障性住房开发贷款余额4.65万亿元, 同比增长9.4%, 增速比上月末低1.8个百分点。(中证网)

22. 地方动态: 甘肃省确定省列重大建设项目151个, 总投资7597亿元, 其中续建项目总投资4419亿元, 年度计划投资819亿元, 当前进度76%; 计划新开工项目50个, 总投资2560亿元, 年度计划投资436亿元, 当前进度61%。(Mysteel)

23. 三季度新入管理库项目412个、投资额6895亿元, 扣除地方主动退库项目, 三季度比二季度末净增入库项目213个、投资额4420亿元; 净增落地项目228个、投资额3359亿元; 净增开工项目113个、投资额2045亿元。(Mysteel)

24. 根据胡润研究院和斯维登集团联合发布的《2018年度全球房价指数》, 金边在去年凭借16.7%的房价涨幅, 跃居全球第一。菲律宾马尼拉房价涨幅同样突出, 去年房价上涨10.3%。(Mysteel)

25. 虽然相关房地产政策收紧, 房企美元融资依然刷新历史纪录, 9月单月房地产企业海外美元融资37.97亿美元, 10月已有累计11家房企发布超40亿美元海外融资计划。(Mysteel)

3, 下游

26. 据不完全统计，2019年10月，各地重大项目开工数近2700个，总投资金额约1.4万亿。其中，江苏、湖北、江西、山东、河南等地已有超千亿投资规模的重大项目集中开工。（Mysteel）

27. 第二届中国国际进口博览会13项重点工程建设项目已全部完工，逛展面积增加近6万平方米，今年场馆改造采用拼装式结构，40天里完成了4.29万吨钢构件的吊装；管线安装采用事先搭建安装管线预制平台，加快了现场施工速度。（Mysteel）

28. 地方动态：山东2019年三季度共公布454个新开工重大建设项目，总投资4057亿元；河南省召开2019年重大项目融资对接会，向金融机构推介重大项目1457个，总投资1.1万亿元，融资需求5899亿元。（Mysteel）

4, 公司公告

【久立特材】质押：控股股东久立集团办理了质押手续，本次质押数量为1615万股，占其所持股份比例4.8%，占公司总股本比例1.92%，质押用途为自身生产经营，截至公告日久立集团共持有公司股份数量为33656.6万股，占公司总股本的比例39.99%。

【首钢股份】三季报：实现营收502.88亿，同比增长3.78%，归母净利润12.36亿，同比下降42.25%。

【本钢板材】三季报：实现营收385.44亿，同比增长4.87%，归母净利润4.87亿，同比下降40.9

【西宁特钢】三季报：实现营收65.85亿，同比增长29.71%，归母净利润0.87亿，同比增长115.03%。

【新兴铸管】三季报：实现营收320.91亿，同比增长1.12%，归母净利润13.06亿，同比下降27.86%。

【久立特材】三季报：实现营收32.81亿元，同比增长9.9%，归母净利润3.88亿，同比增长79.93%。

【山东钢铁】三季报：实现营收529.8亿，同比增长30.66%，归母净利润4.9亿，同比下降79.76%。

【河钢股份】三季报：实现营收942.93亿，同比增长4.07%，归母净利润17.83亿，同比下降47.1%。

【新钢股份】三季报：实现营收413.24亿，同比增长1.32%，归母净利润26.47亿，同比下降32.96%。

【鞍钢股份】三季报：实现营收776.23亿，同比下降0.24%，归母净利润17.22亿，同比下降74.88%。

【永兴材料】三季报：实现营收36.97亿，同比增长1.69%，归母净利润3.61亿，同比增长9.39%。

4, 公司公告

【五矿发展】三季报：实现营收441.94亿，同比增长11.43%，归母净利润1.41亿（扭亏）。

【银龙股份】三季报：实现营收19.47亿，同比增长19.44%，归母净利润1.29亿，同比增长39.33%。

【海南矿业】三季报：实现营收30.52亿，同比增长57.63%，归母净利润1.11亿，同比增长127.61%。

【鄂尔多斯】三季报：实现营收166.15亿，同比下降10.96%，归母净利润9.74亿，同比增长84.12%。

【方大特钢】三季报：实现营收110.94亿，同比下降13.21%，归母净利润12.77亿，同比下降44.82%。

【韶钢松山】三季报：实现营收216.51亿，同比增长11.77%，归母净利润12.89亿，同比下降53.23%。

【华菱钢铁】三季报：实现营收818.20亿，同比增长6.07%，归母净利润33.94亿，同比下降42.37%。

【凌钢股份】三季报：实现营收161.13亿，同比增长1.95%，归母净利润4.22亿，同比下降66.96%。

【马钢股份】三季报：实现营收575.81亿，同比下降8.77%，归母净利润14.65亿，同比下降73.77%。

【柳钢股份】三季报：实现营收351.22亿，同比增长1.94%，归母净利润14.84亿，同比下降54.41%。

【包钢股份】质押：控股股东包钢集团办理了质押，本次质押数量为248,300万股，占其所持股份比例9.97%，占公司总股本比例5.45%，质押用途为偿还包钢集团债务。截至公告披露日，包钢集团累计质押数量为2,491,465.55万股，占其所持股份比例42.29%，占公司总股本比例23.11%。

- **期现表现:** 上周期货端企稳反弹, 空头离场观望, 现货端温和上涨30-50元, 贸易商信心不足, 市场仍有较大分歧。
- **供应端:** 周产量环比有所增加, 但主要波动来自于热卷, 主要原因是前期检修钢厂在本周集中复产所致, 而建材供应并没有大幅波动, 电弧炉产能利用率环比再次下降, 电炉产能利用率近期一直维持在50-55%水平, 建材供应压力不大。环保方面, 山东、山西、唐山、邯郸等地限产加严, 多地重提错峰限产, 且山东提出对2018年产能利用率超过120%的钢企可提高限产比例, 在行业普遍通过多加废钢及扩容改造等方式增加产量的情况下, 该项政策的影响值得关注, 后续持续跟踪各地政策, 预计环保力度将严于去年。
- **需求端**维持强劲态势, 近几周去库力度持续超预期, 本周五大品种周消费达到1100万吨, 库存周环比也下降73万吨。建材需求的强劲表现来自地产的韧性和基建的边际好转, 近期公布的10月的TOP1-100房企的销售仍然表现亮眼, 拿地也有所回暖, 基建在逆周期调节下也表现出较为明显的需求, 另外, 在建筑工业化的大力推进下, 材料需求的强度也有所增强。主力消费区域, 如华东华南地区, 多地已经出现缺规格现象, 而且从微观样本看工地配送计划11月甚至有可能高于10月。
- 总体看来, 前面期货下跌的主要驱动是海外经济弱势, 海外废钢爆跌, 叠加未来悲观需求预期使整个市场非常谨慎, 贸易商不敢囤货, 各环节维持低库存, 但现在看来这个做空驱动已经有所改变, 海外废钢价格企稳且上涨了10-30美金, 这将有效抑制海外钢坯进口, 随着地产数据的超预期, 基建的边际改善, 贸易摩擦的缓和, 悲观预期将得到修复, 建材价格将持续回涨; 但国内外制造业低迷的表现使热卷压力较大, 热卷反弹力度可能较弱。
- 综上, 权益端首推特钢板块, 尤其关注全球特钢龙头**中信特钢**以及**久立特材**、**钢研高纳**、**永兴材料**等, 普钢端可以布局高分红低估值企业, 如**方大特钢**、**华菱钢铁**、**三钢闽光**、**宝钢股份**; 商品端可以关注建材的做多机会, 卷螺差以及螺纹正套。

风险提示:

钢材需求大幅下降，原燃料价格大幅波动

分析师简介

王介超（太平洋建筑钢铁首席分析师）执业证号：S1190519100003，高级工程师，一级建造师，注册咨询师（投资）钢铁及建筑行业工作8年，主编钢铁行业国标GB/T 18916.31，拥有多项专利（发明专利1项），先后担任主任，项目经理，并参与执行海外“一带一路”工程项目，有较为丰富的钢铁行业经验以及国内外项目管理经验。2017年5月加入民生证券，任大周期组组长，2019年9月加入太平洋证券研究院，从事建筑、钢铁方向的研究工作。

► 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

► 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

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。