

2019-11-11



长强板弱，螺纹利润回升近百元，估值或有修复。

——太平洋钢铁周报

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

证券研究报告

- **期现表现**：上周期货端先涨后跌，现货端螺纹上涨50-140元。
- **供应端**：五大品类钢材周产量环比降6.6万吨，热卷增7.5万吨，螺纹减10.4万吨，均受检修节奏影响，电弧炉产能利用率环比再次下降0.6%，电炉产能利用率近期一直维持在50-55%水平，建材供应压力减小，热卷供应压力加大。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**：本周五大品类钢材消费继续维持在1100万吨的高水平，需求表现强劲，近几周去库力度持续超预期，但长强板弱，建材需求的强劲表现来自地产的韧性和基建的边际好转，周末公布的挖机销量仍有10.2%的同比增速，超出预期，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，多地仍有缺规格现象，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**：本周初在建材需求的强势叠加宏观利好的催化下产生了较大幅度的反弹，周中在北材南下、冬储的隐忧及原材料的拖累下回撤，目前期货盘面博弈大于基本面，我们认为在远端需求预期悲观的情况下今年冬储大概率仍为后结算，而北材南下年年有，今年还比去年少，冬储需求断点更容易放大对于需求的悲观情绪，理性看来我们认为需求仍有韧性，废钢的坚挺使电炉供应受限，过度悲观也将压低长流程供应，未来或持续原料相对弱钢材相对强的局面，利润将有所回升，有利于普材企业估值修复。
- 综上，权益端我们首推特钢板块，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企业，如**方大特钢**、**华菱钢铁**、**三钢闽光**、**宝钢股份**；商品端观需求变化近期螺纹仍没有大幅下跌的基础，多螺空卷仍可持有。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	19/11/08
000708	中信特钢	增持	1.14	1.29	1.37	7.73	16.91	15.93	21.78
002318	久立特材	增持	0.36	0.58	0.64	17.57	14.71	13.44	8.60
300034	钢研高纳	增持	0.24	0.37	0.46	36.16	43.81	34.70	16.02
002756	永兴材料	增持	1.08	1.28	1.44	11.08	11.81	10.52	15.11
600507	方大特钢	增持	2.02	1.26	1.32	4.95	6.60	6.31	8.32
000932	华菱钢铁	增持	2.25	1.01	1.01	2.70	4.13	4.12	4.18
002110	三钢闽光	增持	3.98	1.57	1.64	3.21	4.92	4.70	7.71
600019	宝钢股份	增持	0.97	0.57	0.62	6.71	9.86	9.03	5.61

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理
(数据来自Wind一致性预测)

目录

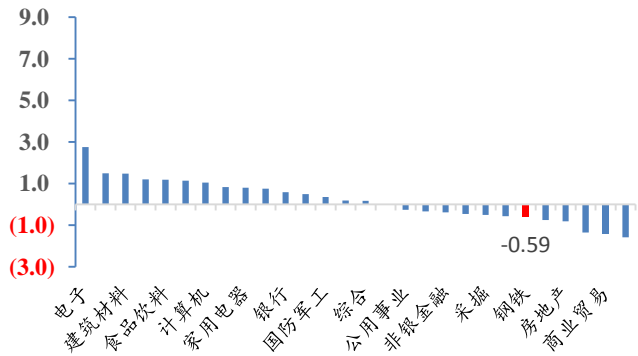
CONTENT

- 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)

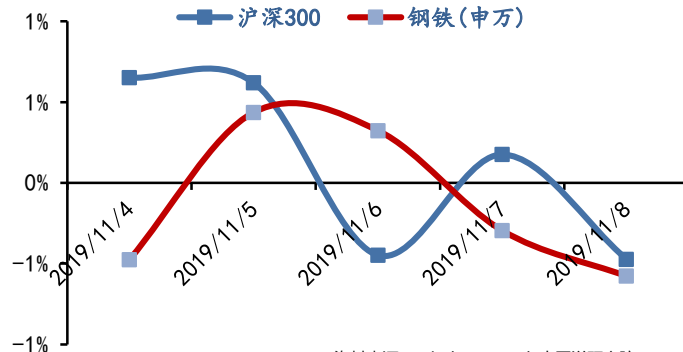
► **股市行情**：上周（2019年11月4日-11月8日）申万钢铁行业指数下降0.59%，排名第23，沪深300指上涨0.52%，跑输1.11个百分点；周涨跌幅前五个股分别为杭钢股份（+10.49%）、中信特钢（+7.29%）、久立特材（5.13%）、永兴材料（3.92%）、武进不锈（2.67%）；本钢板材（-2.21%）、柳钢股份（-2.23%）、首钢股份（-3.14%）、宝钢股份（-3.28%）、包钢股份（-3.65%）。

图2：上周申万钢铁行业指数涨跌幅（%）



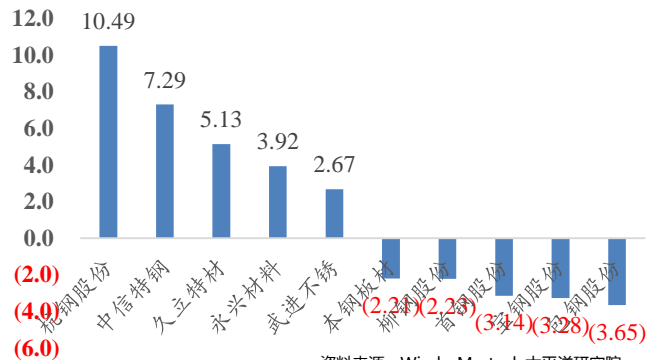
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1：申万钢铁行业指数上周下降0.59%



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

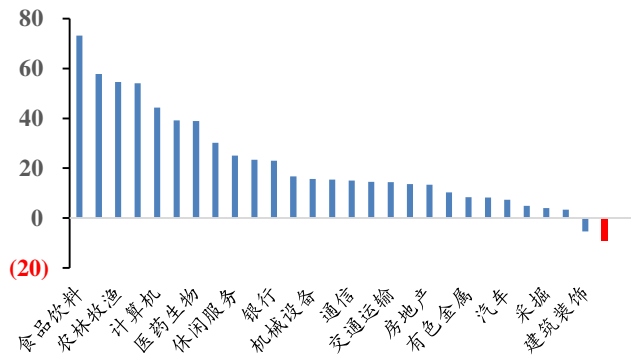
图3：申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

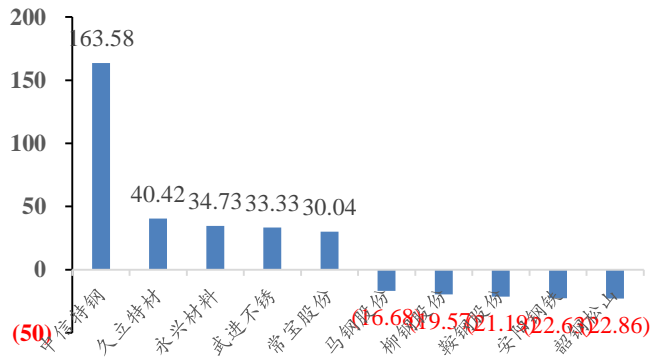
► **股市行情**：年初至今，申万钢铁行业指数下降8.82%，排名第28，沪深300指数上升31.97%，跑输40.78个百分点。涨跌幅前五个股份别为：中信特钢（+163.58%）、久立特材（+40.42%）、永兴材料（+34.73%）、武进不锈（+33.33%）、常宝股份（+30.04%）；马钢股份（-16.68%）、柳钢股份（-19.57%）、鞍钢股份（-21.19%）、安阳钢铁（-22.63%）、韶钢松山（-22.86%）。

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

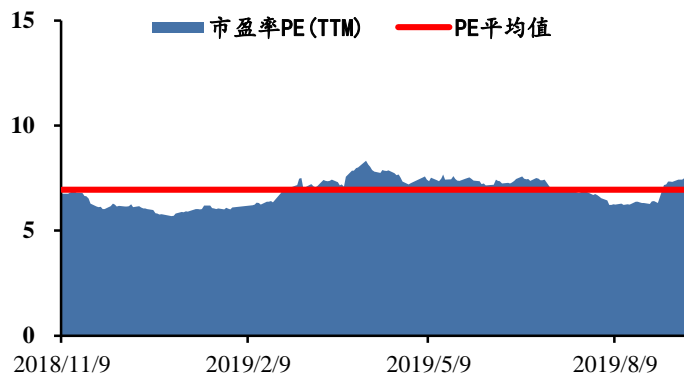
图5：年初至今申万钢铁行业涨跌幅（%）前五个股



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

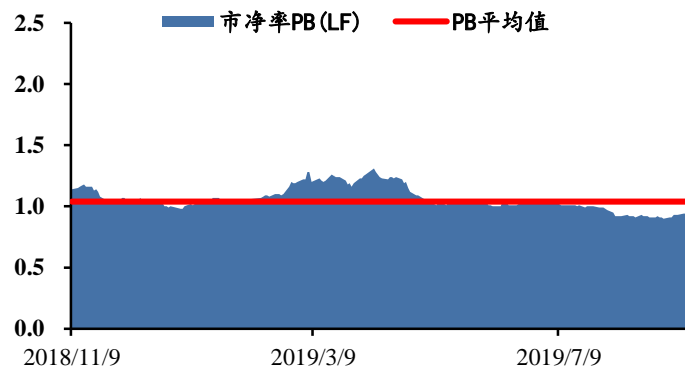
► **股市行情**：11月8日，申万钢铁行业PE（TTM）为9.06，与近1年PE均值6.95相比高2.11；PB（LF）为0.86，与近1年均值1.04相比降低0.18。

图6：申万钢铁行业市盈率（TTM）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

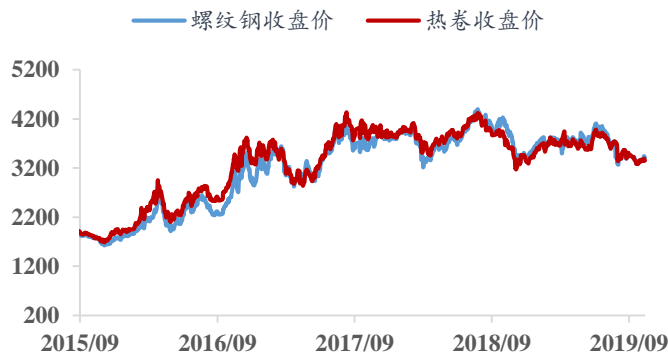
图7：申万钢铁行业市净率（LF）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

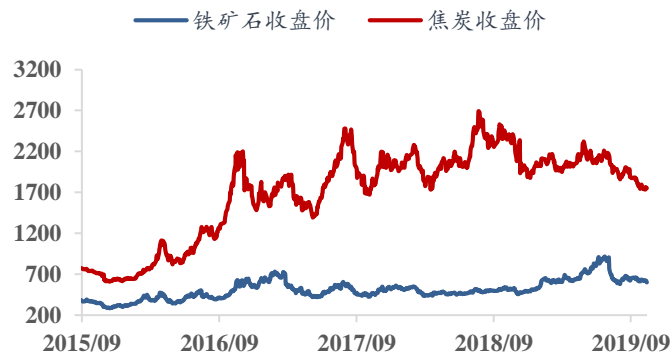
▶ **期市行情**：11月8日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价3412.00元/吨、3354.00元/吨、600.00元/吨、1750.00元/吨，周环比增幅分别为0.95%、-0.12%、-4.08%、0.40%。

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8日，五大主要钢材品种全国均价分别为：螺纹（3895元/吨，周涨幅+1.12%）、高线（4116元/吨，周涨幅+0.59%）、热轧（3663元/吨，周涨幅+0.38%）、冷轧（4273元/吨，周涨幅-0.05%）、中板（3752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8日				2019年11月1日	2018年11月8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	3895.00	3790.00	3730.00	4350.00	3852.00	4642.00	1.12%	-16.09%
高线	4116.00	4220.00	3810.00	4260.00	4092.00	4861.00	0.59%	-15.33%
热轧	3663.00	3530.00	3580.00	3650.00	3649.00	4081.00	0.38%	-10.24%
冷轧	4273.00	4210.00	4020.00	4280.00	4275.00	4729.00	-0.05%	-9.64%
中板	3752.00	3680.00	3600.00	3750.00	3763.00	4278.00	-0.29%	-12.30%

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			
	2019-11-08	2019-11-01	涨跌	与沈阳价差	2019-11-08	2019-11-01	涨跌	与沈阳价差	2019-11-08	2019-11-01	涨跌	与沈阳价差
上海	3790.00	3740.00	50.00	70.00	3680.00	3680.00	0.00	10.00	3530.00	3510.00	20.00	80.00
杭州	3810.00	3740.00	70.00	90.00	3680.00	3680.00	0.00	10.00	3630.00	3620.00	10.00	180.00
北京	3680.00	3680.00	0.00	(40.00)	3650.00	3640.00	10.00	(20.00)	3590.00	3560.00	30.00	140.00
广州	4350.00	4210.00	140.00	630.00	3750.00	3760.00	(10.00)	80.00	3650.00	3630.00	20.00	200.00
合肥	4050.00	3960.00	90.00	330.00	3680.00	3690.00	(10.00)	10.00	3730.00	3730.00	0.00	280.00
武汉	3890.00	3830.00	60.00	170.00	3680.00	3680.00	0.00	10.00	3610.00	3580.00	30.00	160.00
西安	3770.00	3720.00	50.00	50.00	3730.00	3760.00	(30.00)	60.00	3740.00	3720.00	20.00	290.00
重庆	3880.00	3810.00	70.00	160.00	3730.00	3750.00	(20.00)	60.00	3670.00	3660.00	10.00	220.00
沈阳	3720.00	3720.00	0.00		3670.00	3670.00	0.00		3450.00	3440.00	10.00	

资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

► **基差**：截至11月8日，螺纹基差、热卷基差分别为492元/吨和186元/吨。

图10：螺纹价格

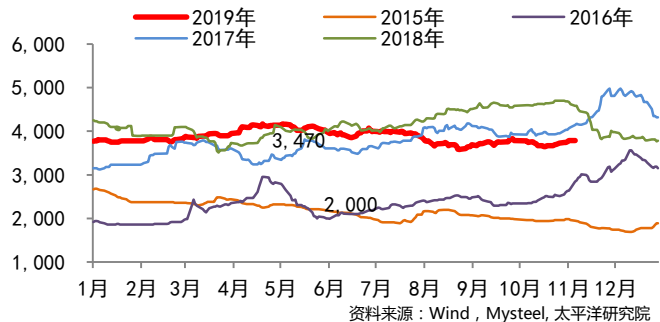


图11：热轧价格

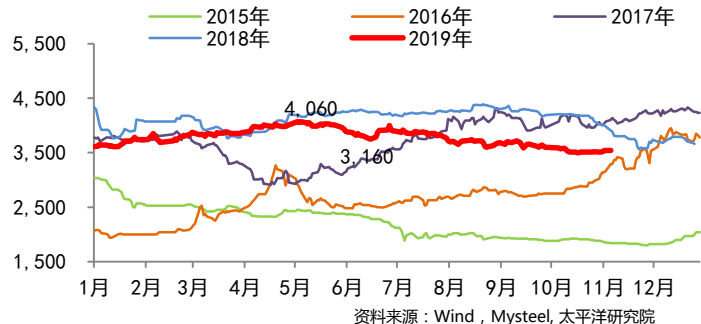


图12：螺纹基差

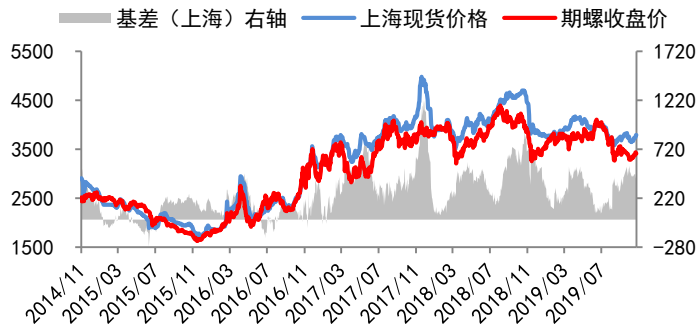
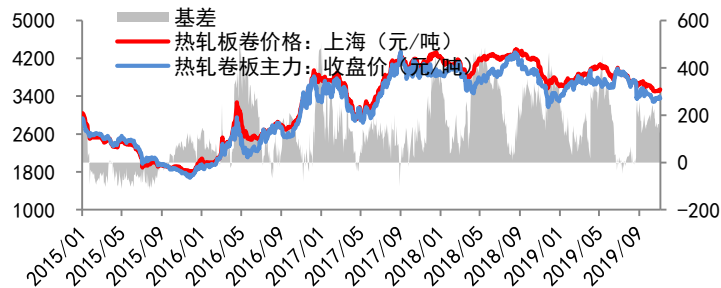


图13：热卷基差



► **内外贸价差**：11月08日，螺纹钢及热卷内外价差分别为-718元/吨和-438元/吨。

图14：螺纹钢内外贸价差

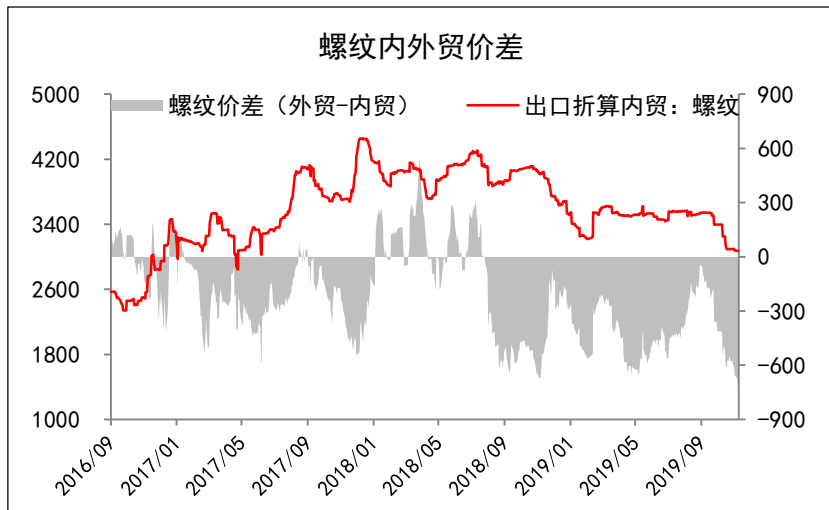
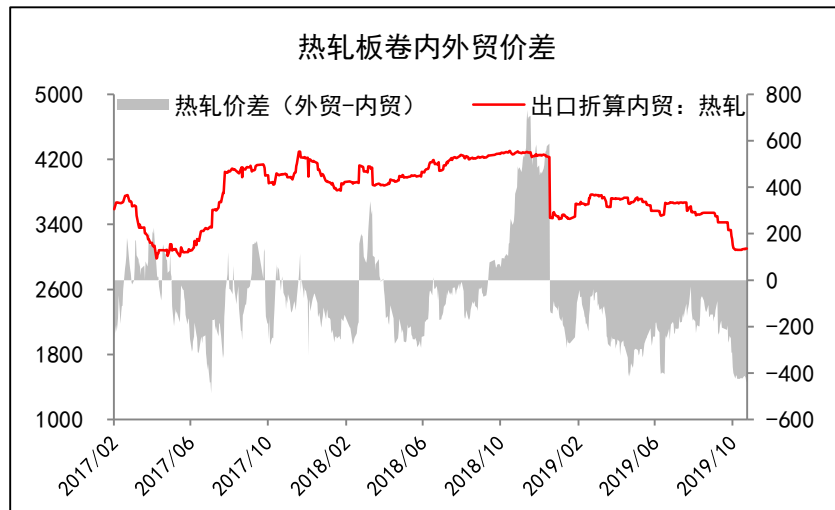


图15：热轧板卷内外贸价差

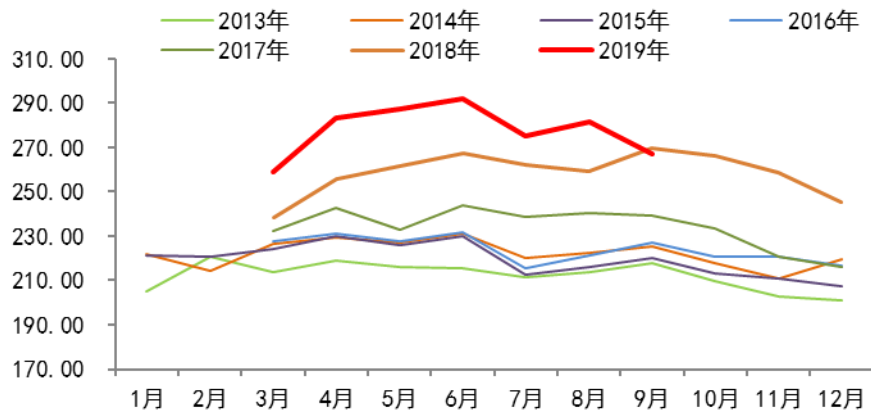


钢材供应

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%。

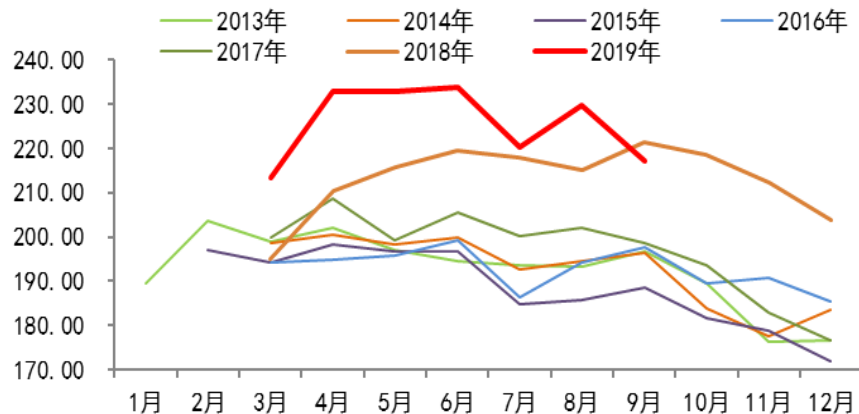
生铁：截至2019年9月，全国重点大中型企业日均生铁产量为217.12万吨，环比下降5.43%，同比下降1.87%。

图16：粗钢产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

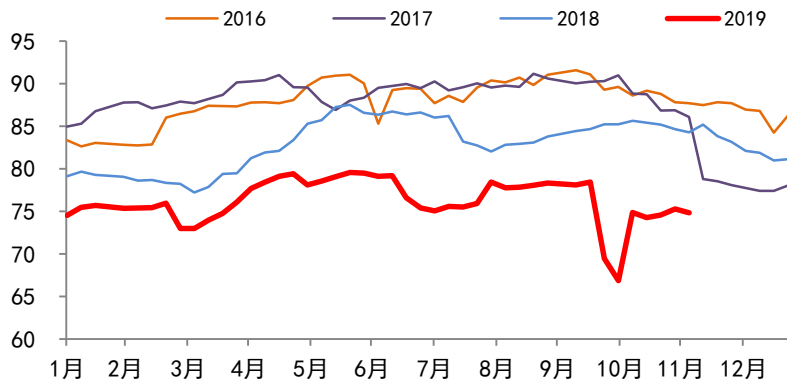
图17：生铁产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

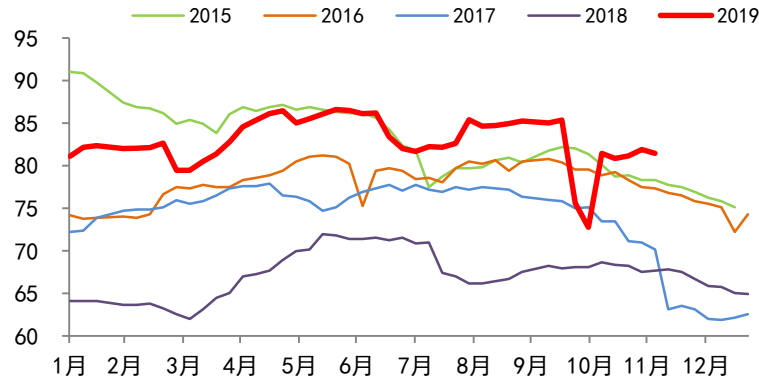
► **钢材供应**：11月8日，全国钢厂高炉开工率为81.45%，环比变化-0.48%；全国钢厂不含淘汰产能的产能利用率为74.82%，环比变化-0.44%。

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

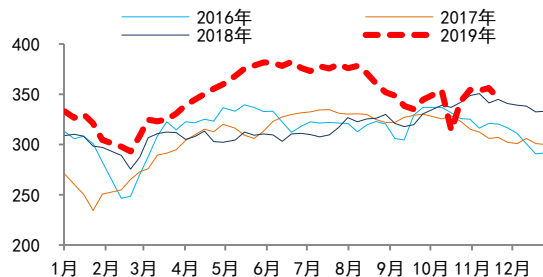
图19：全国高炉周开工率



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

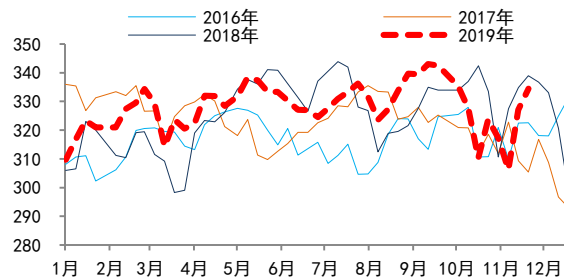
▶ **周产量**：截至11月8日，全国建筑钢厂螺纹钢、线材产量分别为346万吨（周环比-2.91%）、147.76万吨（周环比-1.20%），热轧板卷、中厚板、冷轧板卷钢厂产量分别为334.5万吨（周环比2.28%）、121.77万吨（周环比-0.40%）、73.81万吨（周环比-1.85%）。

图20：螺纹钢周产量



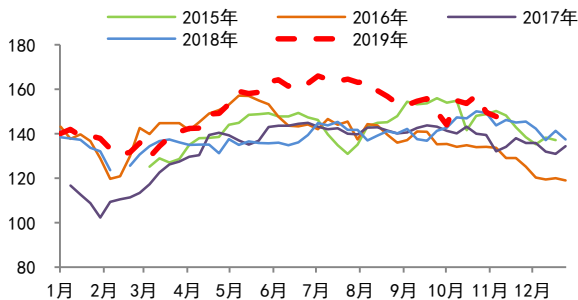
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图21：热轧周产量



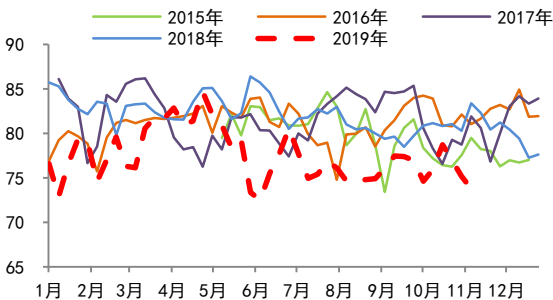
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图22：线材周产量



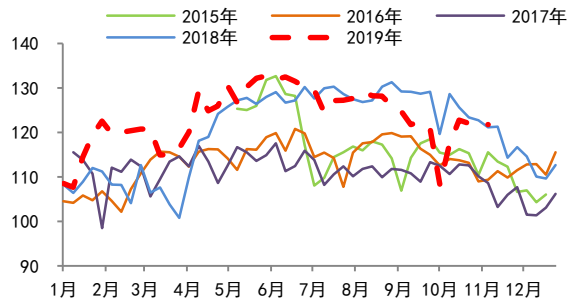
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图23：冷轧周产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

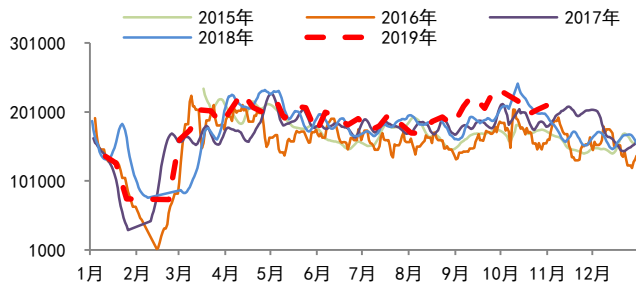
图24：中厚板周产量



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

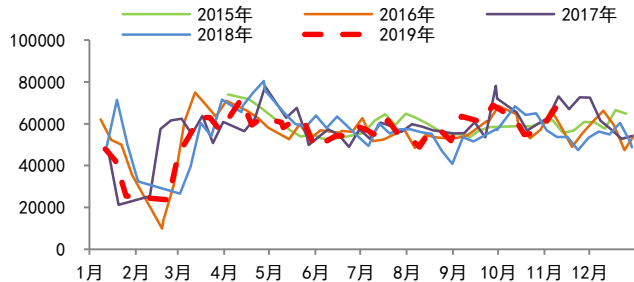
► **钢材需求**：截至11月8日，全国建筑钢材周均成交211494.40，维持一个较高的水平。

图25：全国建筑钢材周成交



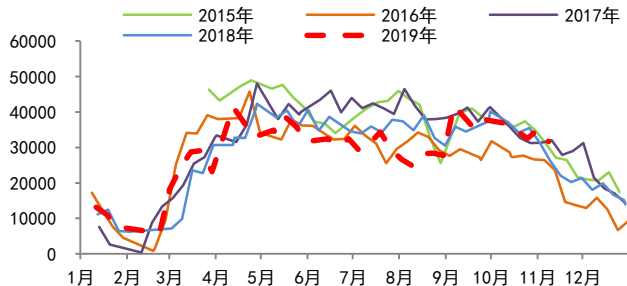
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图26：建筑钢材成交：南方



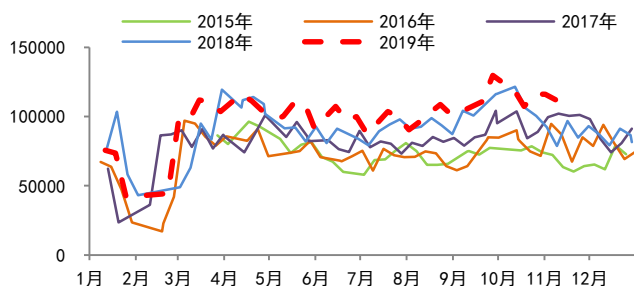
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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

► **钢材消费**：截至11月7日，螺纹表现消费量394.42万吨；热轧表现消费量347.34万吨；线材表现消费量179.83万吨；中厚板表现消费量123.59万吨；冷轧表现消费量75.82万吨。

图29：螺纹表现消费量（阳历）

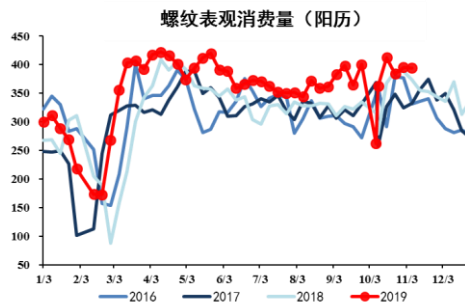


图30：热轧表现消费量（阳历）



图31：线材表现消费量（阳历）

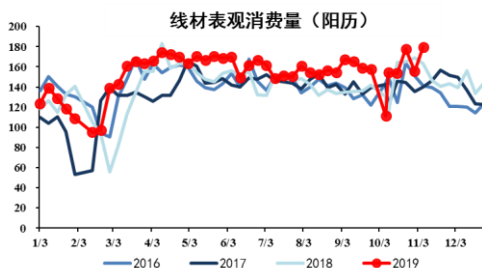


图32：中厚板表现消费量（阳历）

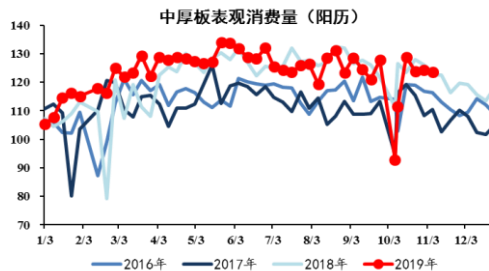
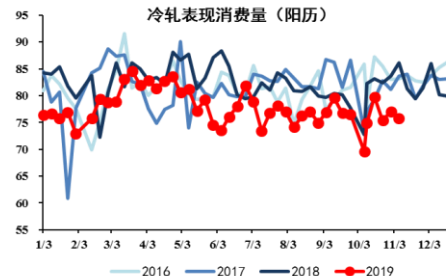
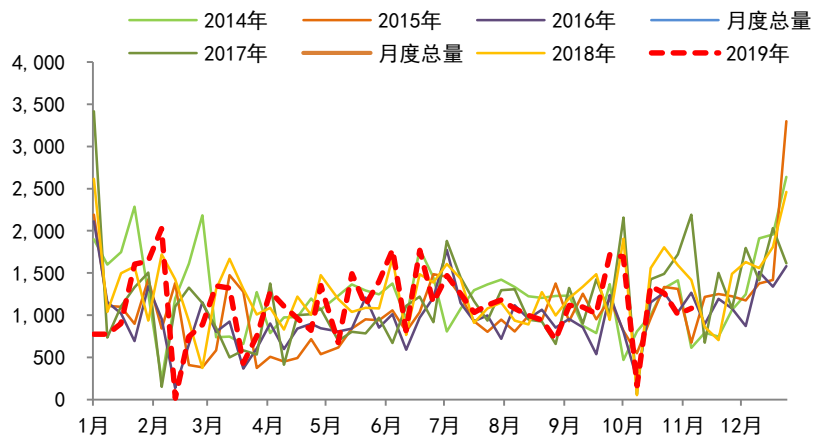


图33：冷轧表现消费量（阳历）



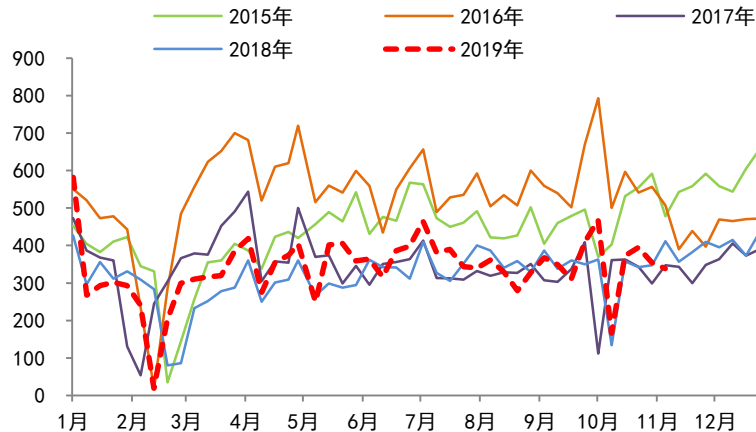
► **房地产数据**：上周100大中城市土地成交面积为1082.72万平米。30大中城市商品房成交面积338.46万平米，同比下降17.8%，环比下降4.6%。

图34：土地成交面积：当周值



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

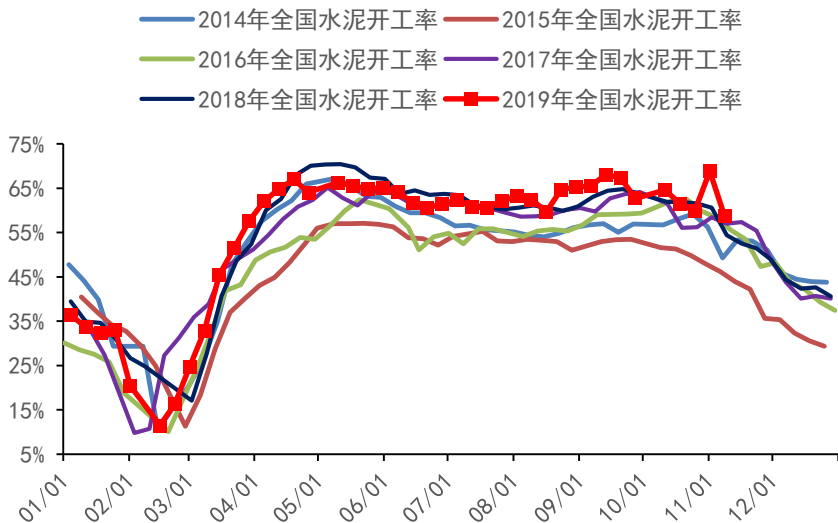
图35：30城商品房成交面积：当周值



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **水泥**：11月8日，全国水泥磨机开工率58.74%，受限产影响较上周-10.08%，但仍高于往年；全国水泥价格指数490点，较上周上升1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

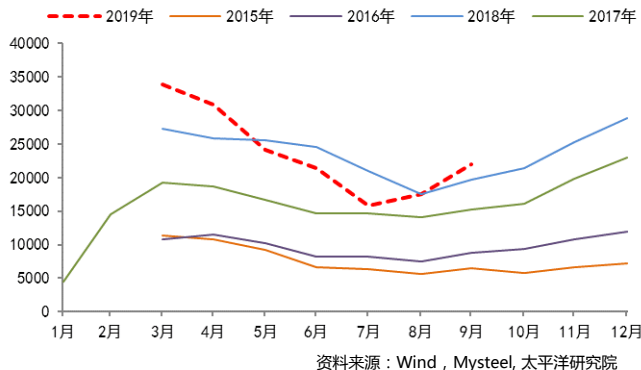


图39：家用空调产量（万台）

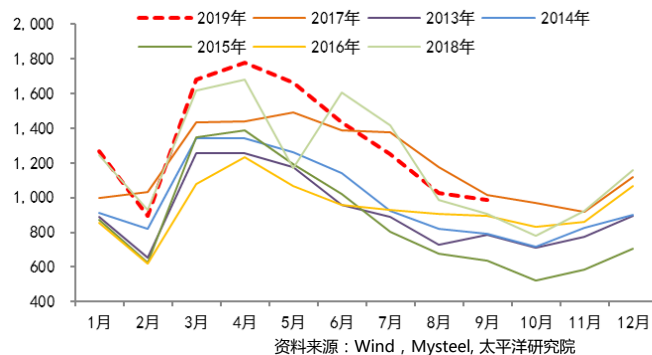


图40：汽车销量

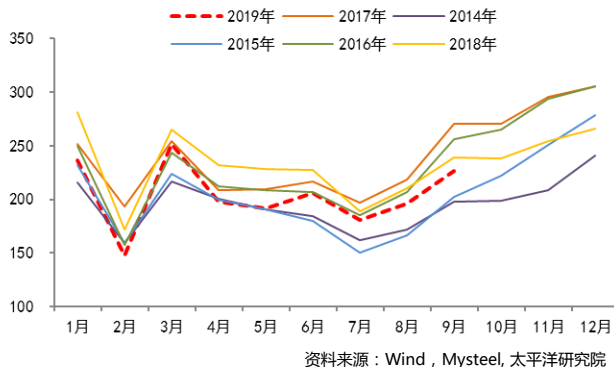
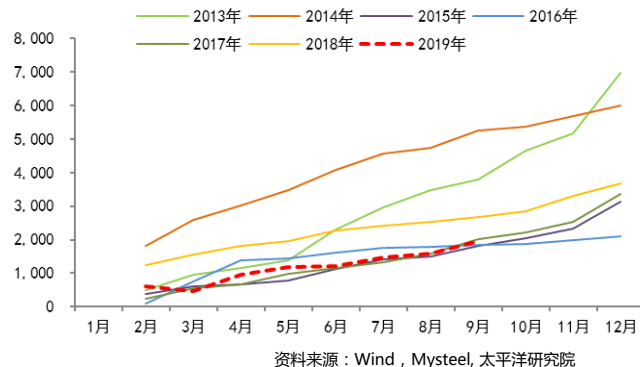


图41：新承接船舶订单：累计值（万载重吨）



► **钢材库存**：截止到11月8日，全国主要钢材品种总库存1347.56万吨，周增量-82.89万吨；钢厂库存461.70万吨，周增量-31.71万吨；社会库存为885.86万吨，周增量-51.18万吨。

表3：五大钢材品种库存（万吨）

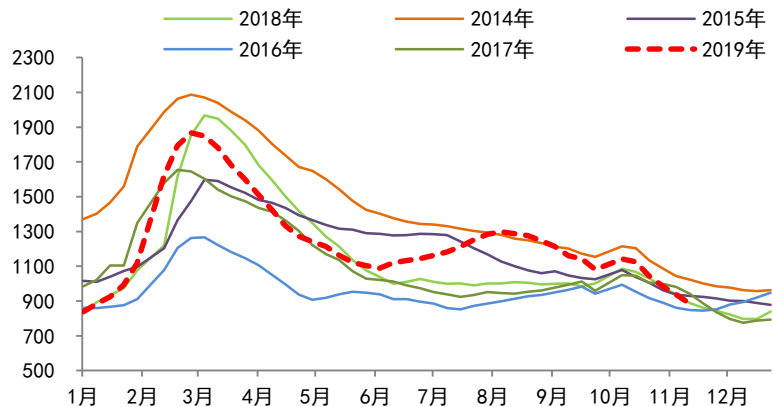
2019-11-8	总库存	较上周	环比	厂内库存	较上周	环比	社会库存	较上周	环比
螺纹	559.50	-48.65	-8.00%	216.40	-19.58	-8.30%	343.10	-29.07	-7.81%
线材	185.63	-17.55	-8.64%	55.58	-8.86	-13.75%	130.05	-8.69	-6.26%
热轧	286.69	-12.86	-4.29%	86.98	-2.13	-2.39%	199.71	-10.73	-5.10%
冷轧	138.14	-2.01	-1.43%	28.17	-0.79	-2.73%	109.97	-1.22	-1.10%
中厚板	177.60	-1.82	-1.01%	74.57	-0.35	-0.47%	103.03	-1.47	-1.41%
合计	1347.56	-82.89	-5.79%	461.70	-31.71	-6.43%	885.86	-51.18	-5.46%

资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

► **钢材库存**：截止到11月8日，全国主要钢材品种总库存同比+2.84%，社会库存同比-0.44%，钢厂库存同比+9.77%；螺纹钢总库存同比+9.13%，社会库存同比+1.98%，钢厂库存同比+22.79%；热轧板卷总库存同比-7.00%，热轧板卷社会库存同比-10.98%，热轧板卷钢厂库存同比+3.65%。五大钢材品种社会及钢厂库存变化见下图。

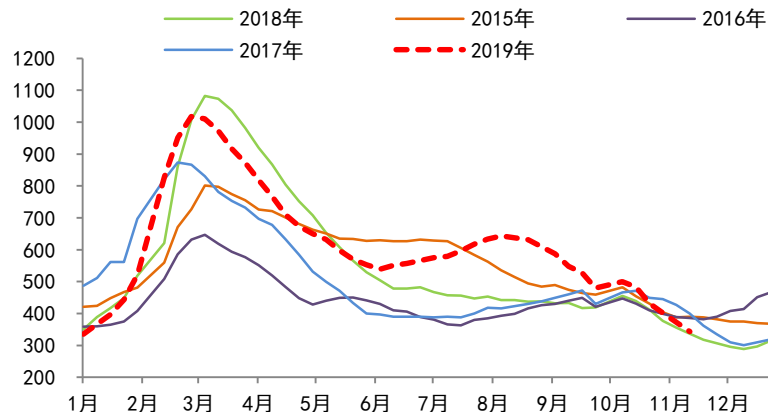
社会库存:

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

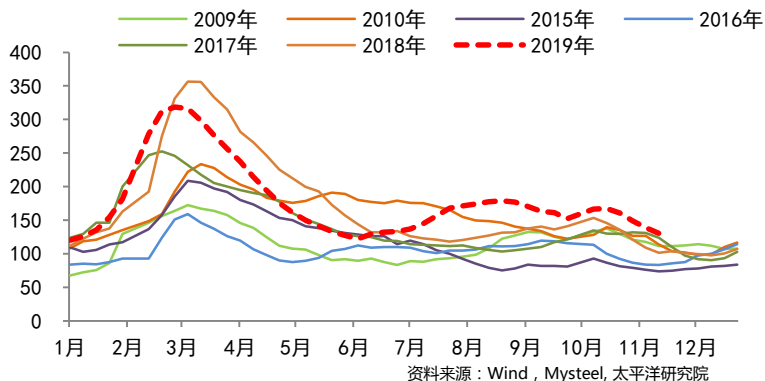


图45：热轧卷板库存

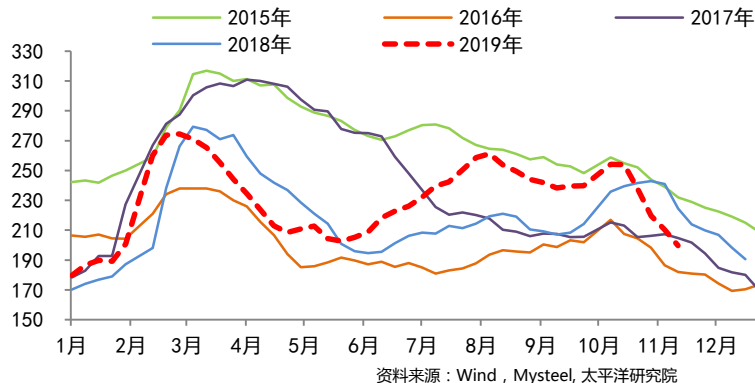


图46：中厚板库存

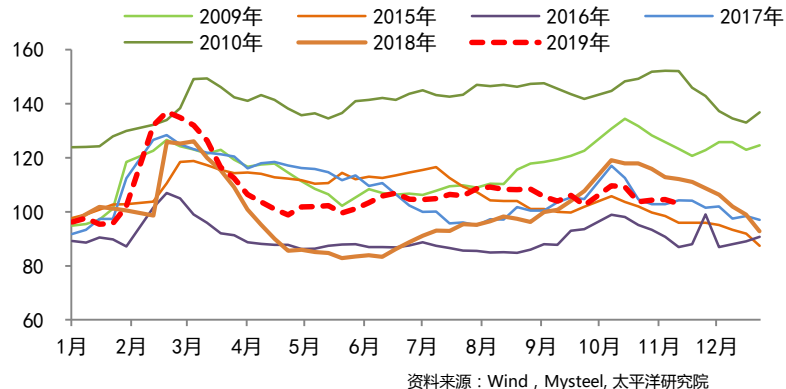
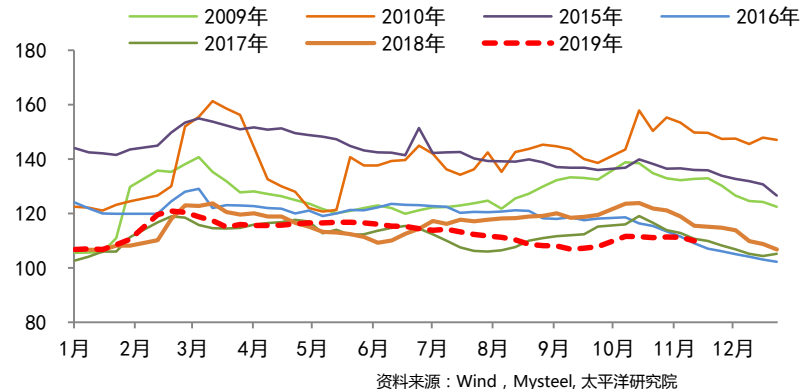
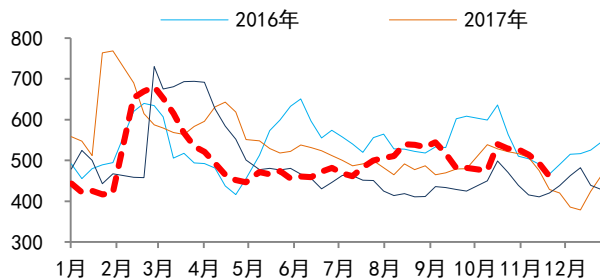


图47：冷轧卷板库存



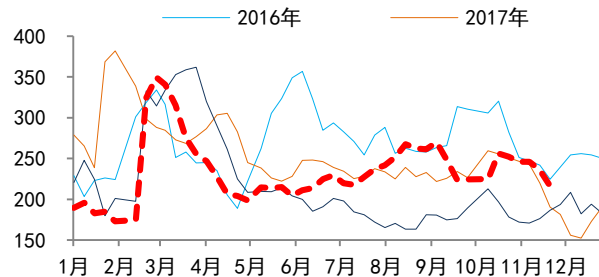
钢厂库存:

图48：钢厂总库存



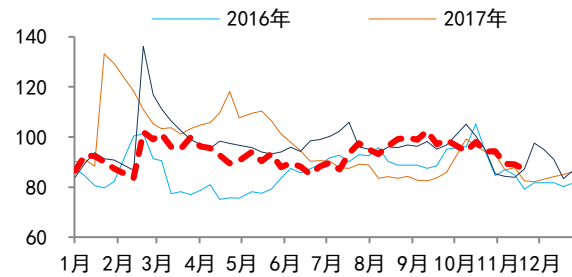
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图49：钢厂螺纹库存



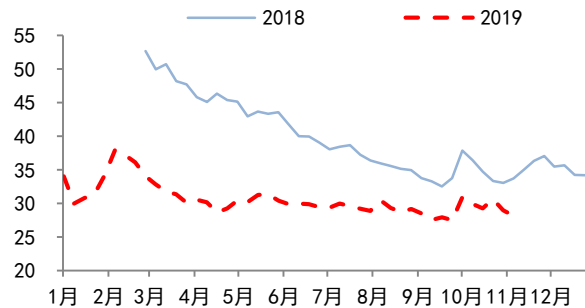
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图50：钢厂热轧库存



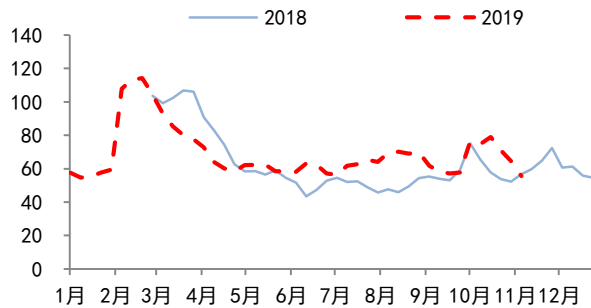
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

图51：冷轧钢厂库存



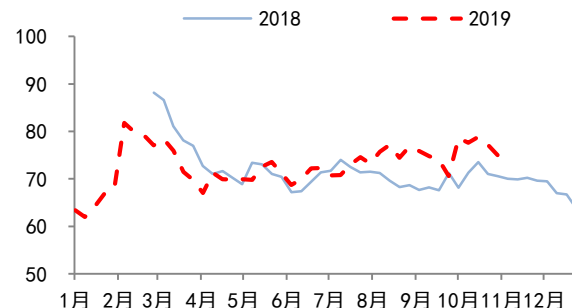
资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

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8日，张家港废钢价格2440元/吨，与上周基本持平；61家钢厂废钢库存261.95万吨，周环比2.50%。

图54：张家港废钢价格

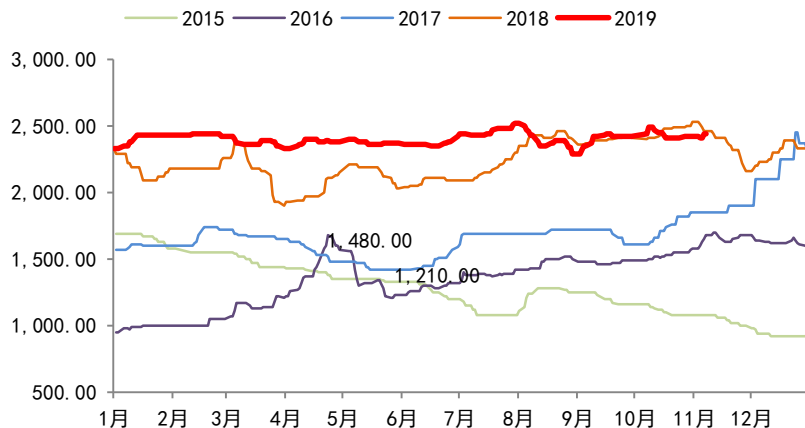
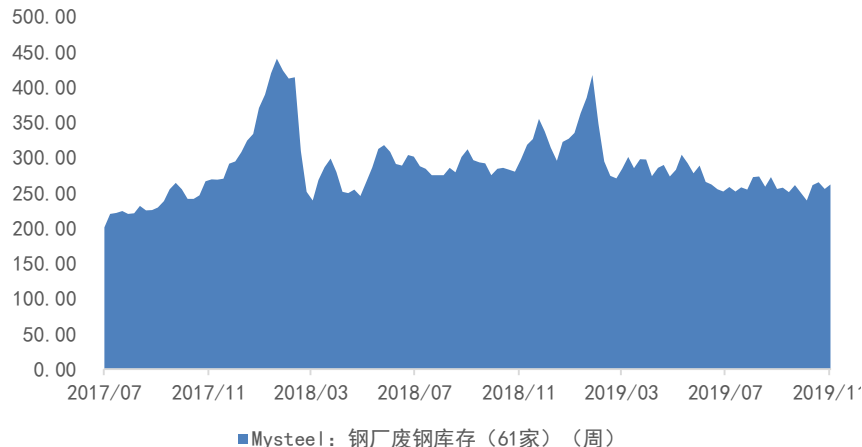
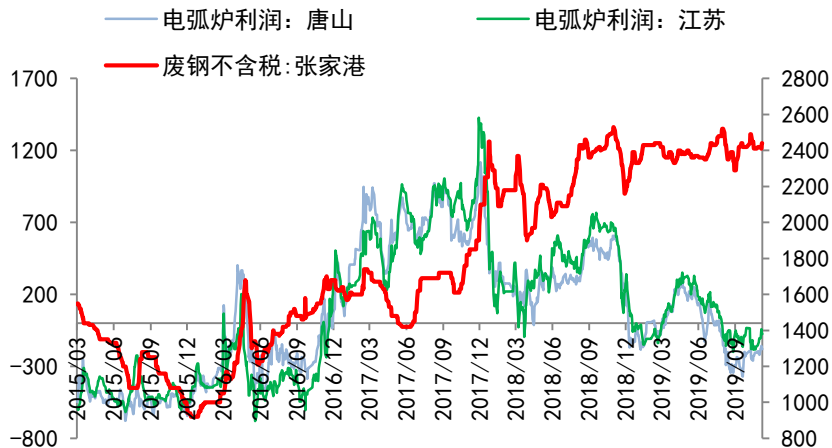


图55：61家钢厂废钢库存



➤截至11月8日，唐山电弧炉利润/江苏电弧炉利润分别为-180/-76元（上周数据为-220/-104）。

图56：电弧炉利润



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

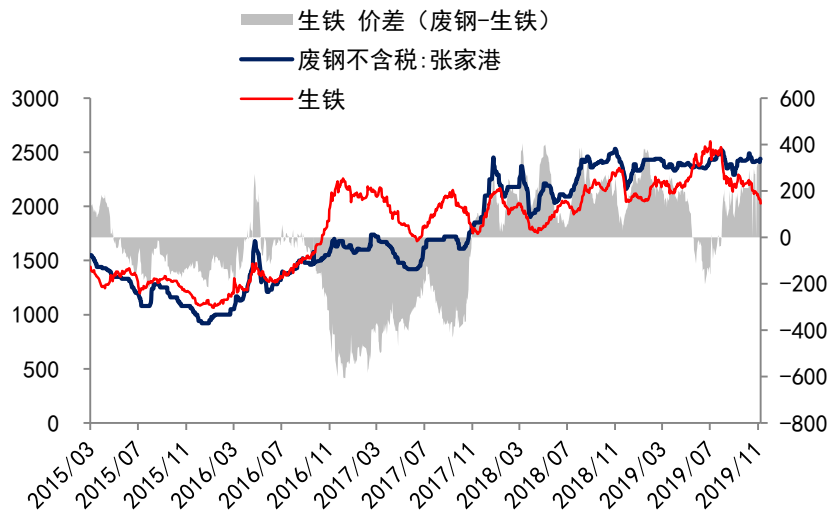
图57：钢坯成本对比



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

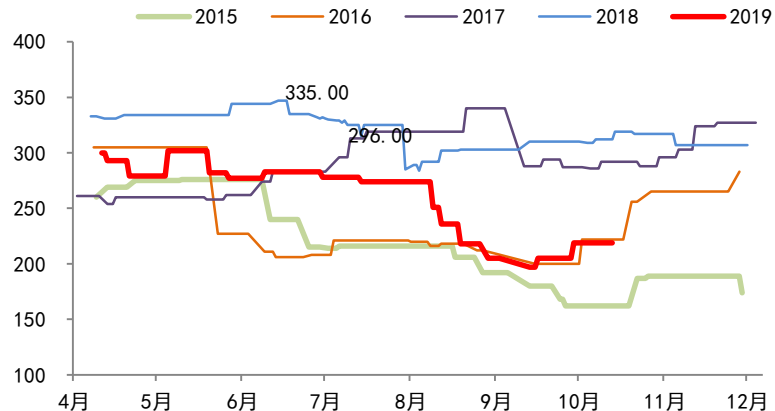
▶截至11月8日，废钢-生铁价差为413元，与上周相比扩大103.68元，美国废钢出口价格跟上周持平。

图58：生铁价差



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

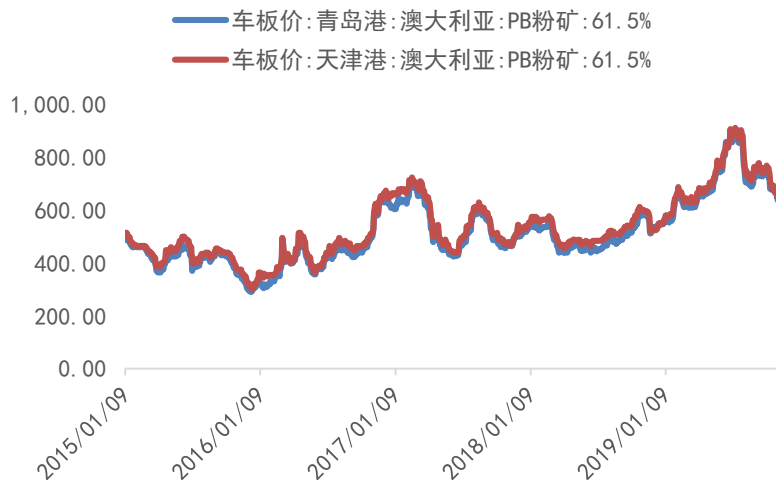
图59：美国碎废钢出口价格（日）



资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

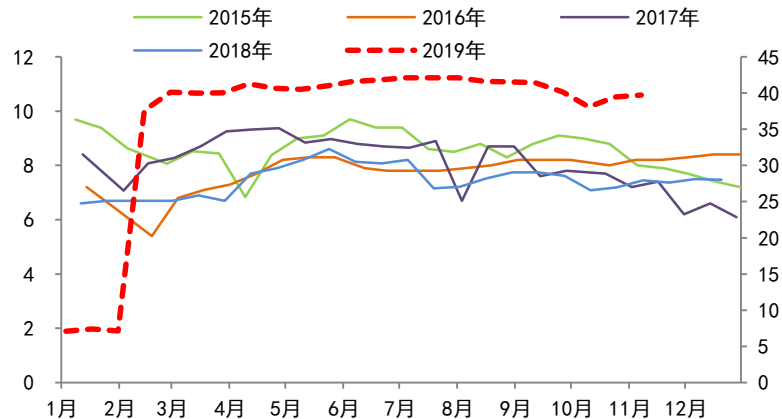
► **铁矿石**：11月8日，青岛港PB粉矿车板价638.00元，周环比-4.78%，青岛港PB粉矿车板价645.00元，周环比-3.15%。11月8日，全国矿山铁精粉产量39.72万吨，较10月25日增加0.28万吨。

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）

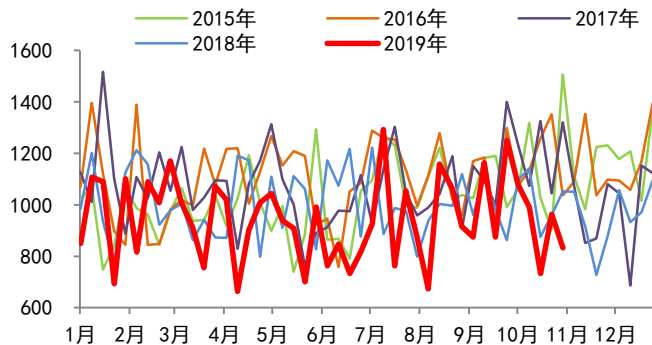


资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

► 铁矿石：

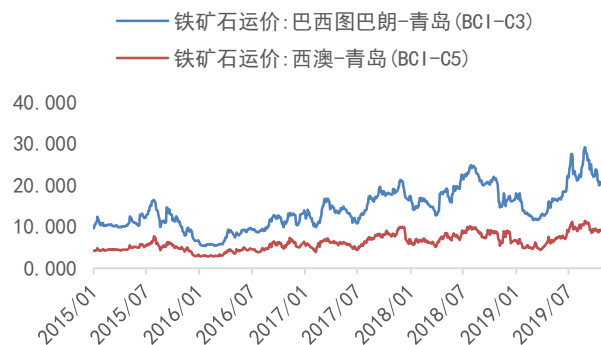
截至11月8日，铁矿石港口库存合计12585.69万吨（周环比 -0.50%）。10月30日，国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数28天，与10月16日相比-2天。

图62：北方港口铁矿石到货量（万吨）



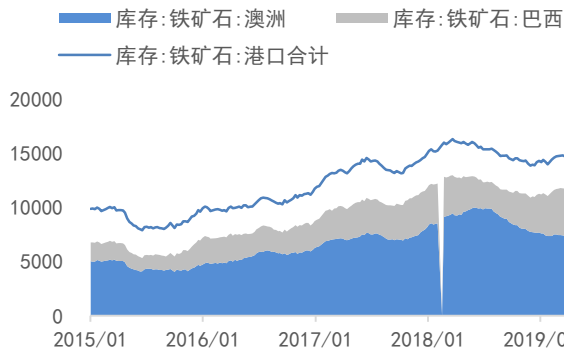
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图63：铁矿石运价（美元/吨）



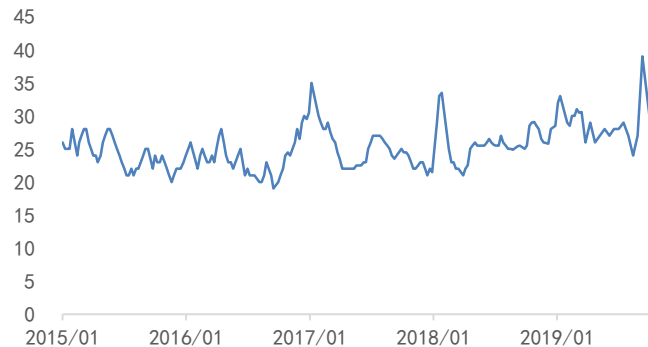
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图64：铁矿石库存（万吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

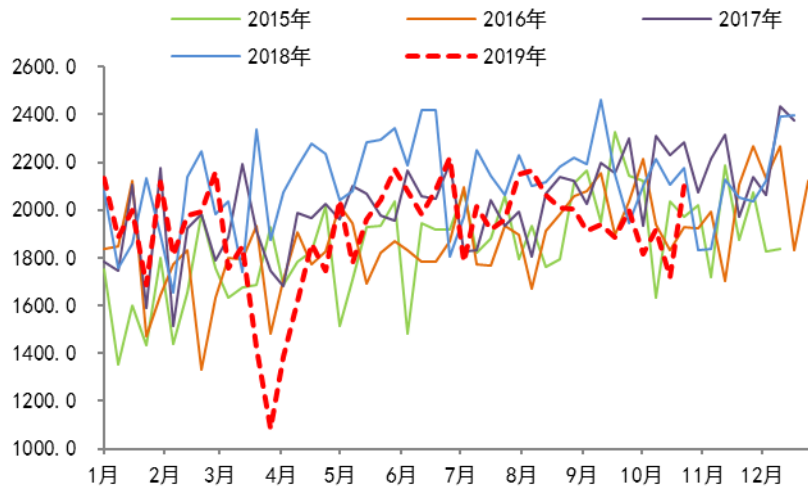
图65：进口铁矿石平均库存可用天数



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

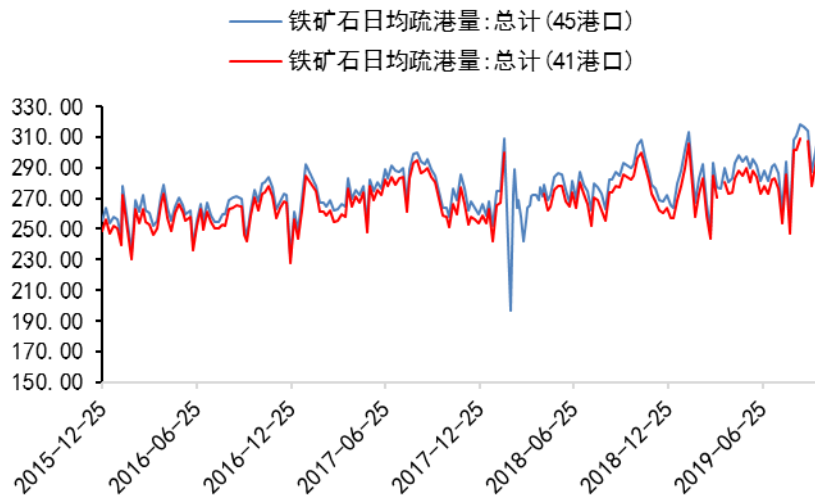
► **铁矿石**：11月1日，澳大利亚及巴西总发货量分别为1536.5万吨（周环比+12.60%）、733.5万吨（周环比-0.73%）；10月27日，北方港口铁矿石到货量963.00万吨（周环比+31.45%）。10月31日，巴西图巴朗至青岛及西澳至青岛铁矿石运价分别为20.59美元/吨（周环比+3.1%）、8.927美元/吨（周环比-2.19%）。

图66：澳洲巴西发往中国合计



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

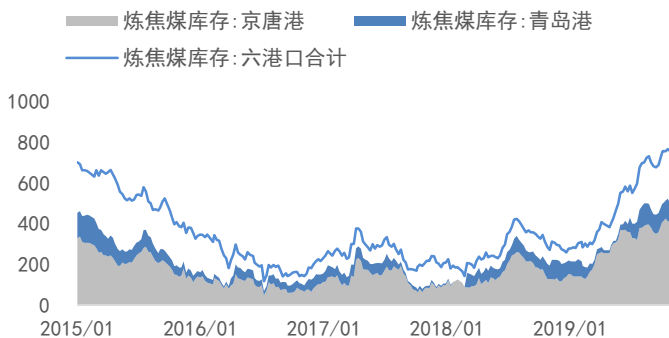
图67：全国主要港口铁矿石日均疏港量（万吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

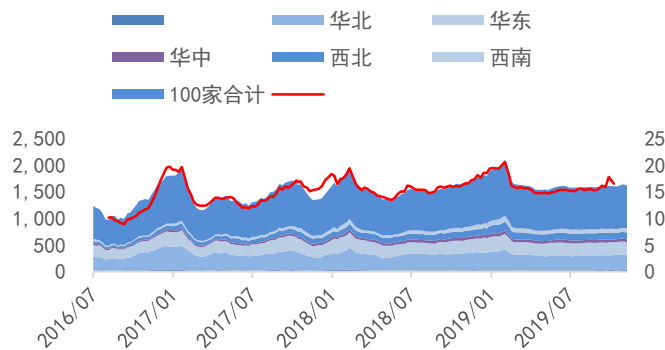
► **焦炭**：11月8日，北方6港炼焦煤库存合计724.00万吨，周环比-4.36%；国内100家独立焦化厂炼焦煤库存807.97万吨，周环比-1.16%。11月8日，国内110家样本钢厂炼焦煤库存848.60万吨，周环比-1.71%，炼焦煤平均可用天数16.90天，较上周-0.30天。11月8日，100家焦化企业平均开工率74.25%，较上周+1.16%。

图68：炼焦煤港口库存（万吨）



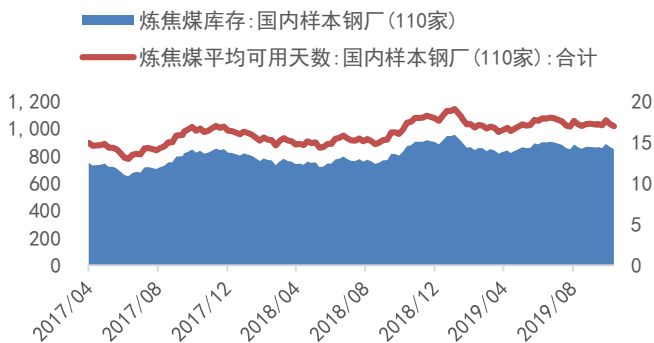
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图69：国内100家独立焦化厂炼焦煤库存（万吨）



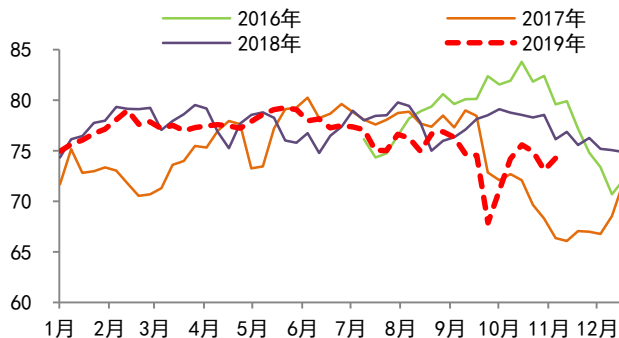
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

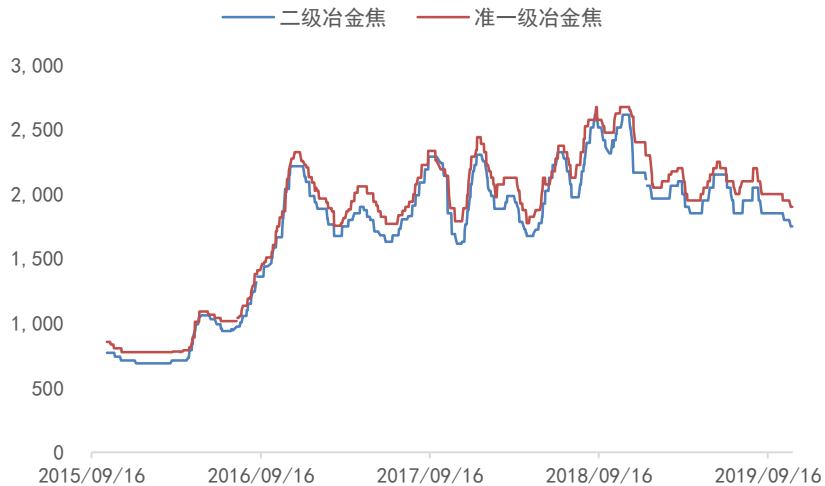
图71：100家焦化企业开工率



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

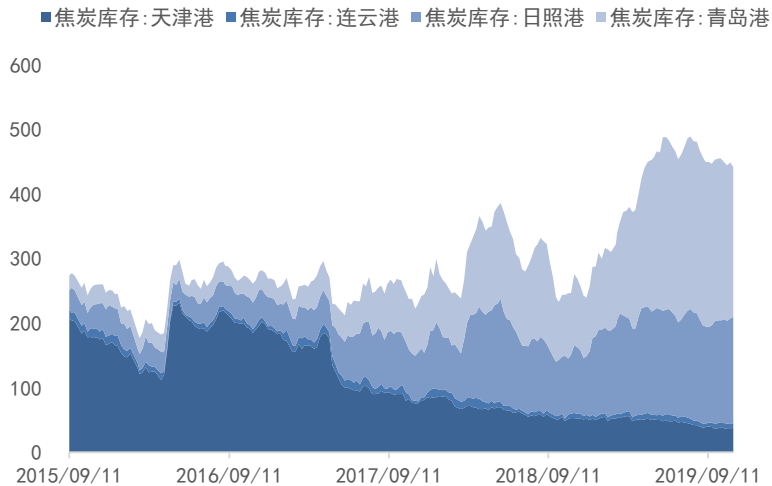
► **焦炭**：11月8日，唐山二级冶金焦到场含税价1750.00元/吨，较上周-50元/吨，天津港准一级冶金焦平仓价1900.00元/吨，较上周-50元/吨。11月8日，日照港焦炭库存164.00万吨，较上周持平；青岛港焦炭库存232.00万吨，较上周-9.00吨。

图72：冶金焦含税价（元/吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

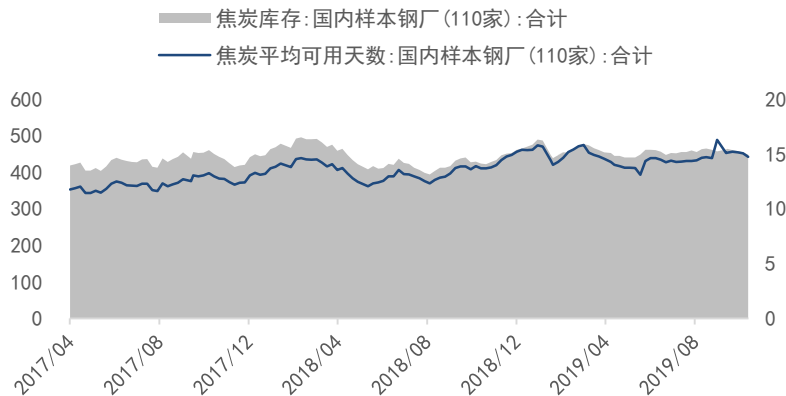
图73：港口焦炭库存（万吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

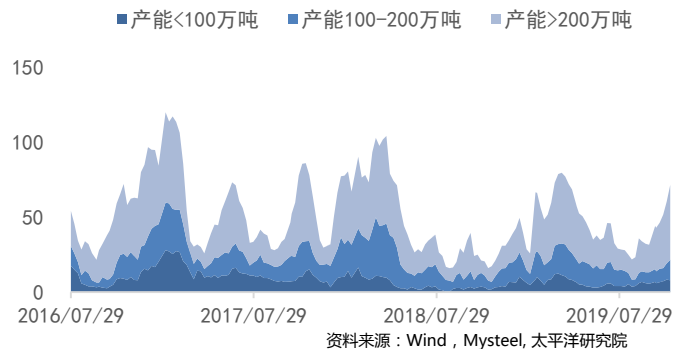
► **焦炭**：11月8日，国内110家样本钢厂焦炭库存447.82万吨，周环比-1.34%，焦炭平均可用天数14.72天，较上周-0.33天。11月8日，100家焦化企业产能<100万吨、产能100-200万吨、产能>200万吨焦炭总库存分别为7.82万吨(周环比-5.33%)、13.67万吨(周环比+25.53%)、49.99万吨(周环比21.42%；国内独立焦化厂总库存71.48万吨，周环比18.50%。

图75：国内样本钢厂焦炭库存（元/吨）



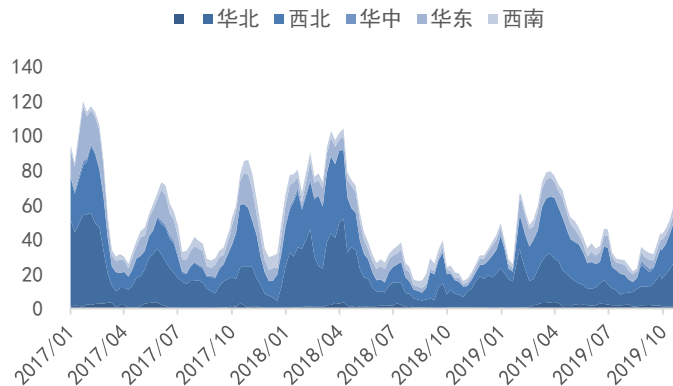
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

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

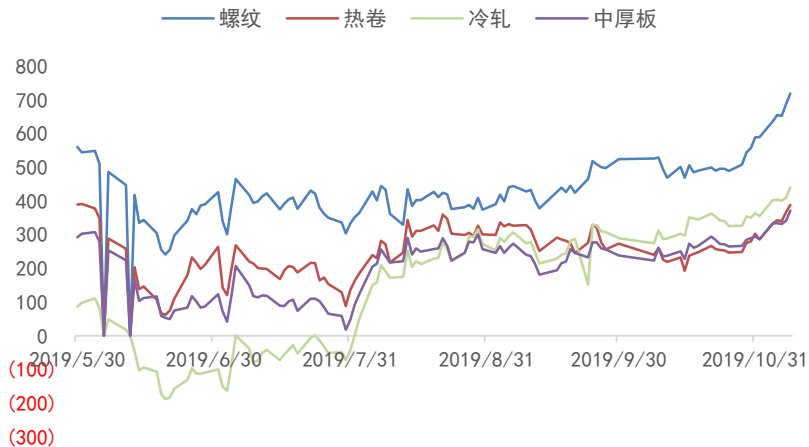
图76：国内独立焦化厂库存（万吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

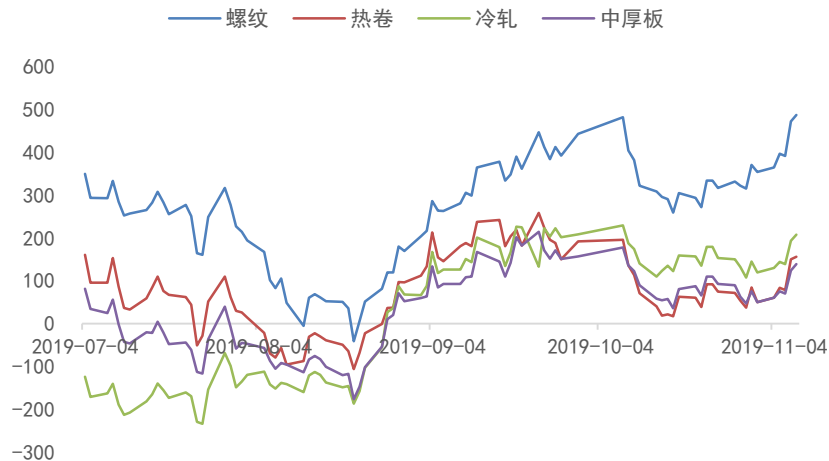
► **钢材利润**：据模型测算，11月8日，热轧、螺纹、冷轧、中厚板的钢厂即期毛利分别389元/吨、719元/吨、440元/吨、371元/吨，分别较上周增长+102.63、+129.18、+84.93、+84.93元；11月8日，热轧、螺纹、冷轧、中厚板的滞后30天毛利分别156元/吨、486元/吨、207元/吨、138元/吨，分别较上周增长+95.65、+122.20、+77.95、+77.95元。

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

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%
		发电量	3.00	(4.40)	0.20	4.70%
	工业	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)

资料来源：Wind，Mysteel，太平洋研究院

1, 宏观

1. 区域全面经济伙伴关系协定(RCEP)15个成员国结束全部文本谈判及实质上所有市场准入谈判,明年正式签署协议,这是区域经济一体化取得重大突破性进展,一个世界上人口最多、成员最多元、发展潜力最大的自贸区呼之欲出。(中国日报)
2. 人民银行开展中期借贷便利(MLF)操作4000亿元,与当日到期量基本持平,期限为1年,中标利率为3.25%,较上期下降5个基点。(中证网)
3. 继续扩大市场开放重点在两方面,一是商品市场开放,重点是进一步降低进口商品关税总水平。预计明年进口商品关税水平将进一步降低。二是投资市场开放,重点是开放服务业市场。(商务部)
4. 中共中央关于坚持和完善中国特色社会主义制度,推进国家治理体系和治理能力现代化若干重大问题的决定》:完善科技创新体制机制。弘扬科学精神和工匠精神,加快建设创新型国家,强化国家战略科技力量,健全国家实验室体系,构建社会主义市场经济条件下关键核心技术攻关新型举国体制。建立以企业为主体、市场为导向、产学研深度融合的技术创新体系。(证券时报)
5. 中国将继续鼓励自由贸易试验区大胆试、大胆闯,加快推进海南自由贸易港建设,继续推动京津冀协同发展、长江经济带发展、长三角区域一体化发展、粤港澳大湾区建设,并将制定黄河流域生态保护和高质量发展新的国家战略。(进博会)

1, 宏观

6.央行宏观审慎管理局局长：央行将根据18个自贸试验区不同特点推出相应金融服务。（进博会）

7.中华人民共和国财政部在法国巴黎成功簿记发行了40亿欧元主权债券。这是中国政府15年以来第一次发行欧元主权债券，是迄今为止中国政府单次发行最大规模的外币主权债券。（财政部）

8.截至三季度末，外资持有中国股票、债券规模分别达1.8万亿元、2.2万亿元，双双创出新高，较2018年底持仓增幅分别达53.56%、23.4%；国家外汇管理局统计，前三季度，境外投资者净增持我国债券713亿美元，净增持上市股票185亿美元。（新华社）

9.中国人民银行在香港成功发行了两期人民币央行票据，其中3个月期央行票据200亿元，1年期央行票据100亿元，中标利率均为2.90%。全场投标总量超过640亿元，是发行量的2.1倍。（央行）

10.粤港澳大湾区建设领导小组会议：贯彻“一国两制”方针 推进粤港澳大湾区建设，保持香港、澳门长期繁荣稳定，促进祖国和平统一，是我国国家制度和治理体系的显著优势之一。（新华社）

1, 宏观

11. 外汇局：中国第三季度经常账户顺差549亿美元。其中，货物贸易顺差1352亿美元，服务贸易逆差724亿美元，初次收入逆差100亿美元，二次收入顺差22亿美元。资本和金融账户中，直接投资逆差75亿美元。（Mysteel）

12. 海关总署：以人民币计，10月我国进出口总值27071亿元，同比下降0.5%。其中，出口15041.9亿元，增2.1%；进口12029.1亿元，降3.5%。（Mysteel）

13. 央行发布《金融支持长三角G60科创走廊先进制造业高质量发展综合服务方案》，聚焦长三角G60科创走廊产融结合，重点支持人工智能、集成电路、生物医药、高端装备、新能源、新材料、新能源汽车等七大产业的先进制造业企业发展。（上海证券报）

2, 产业

14. 自11月4日8时起，江苏全面实施高速公路入口拒超和超限超载车辆集中整治，整治覆盖全省高速公路、过江通道超限检测点，禁止超限超载车辆驶入高速公路。（新华社）

15. 河北省在全国率先建立生态环境监管正面清单制度，包括三厦铸铁在内的1640个项目（企业）被列入首批清单，在重污染天气应急响应期间，不停产、不限产、不检查、不打扰。（Mysteel）

16. 1-9月，规模以上铁矿采选企业完成营业收入2449.9亿元，同比增长14%；实现利润179.3亿元，同比增长246.1%；亏损企业数量245家，较去年同期减少122家，降幅33.2%；铁矿石原矿产量6.3亿吨，同比增长5.9%。（工信部）

17. 河北省解除重污染天气Ⅱ级应急响应，区域二城市（唐山、廊坊、沧州、秦皇岛）于11月7日8时解除重污染天气Ⅱ级应急响应；区域一城市（石家庄、保定、衡水、邢台、邯郸、定州、辛集、雄安新区）于11月10日8时解除重污染天气Ⅱ级应急响应。（Mysteel）

18. 10月优特钢棒材实际产量309.5万吨，较9月增加4.7万吨；11月钢厂计划生产量296.6万吨，较10月减少12.9万吨。（Mysteel）

2, 产业

19. 2019年本《目录》中强调了河北省2020年底淘汰的炼钢用生铁高炉和炼钢转炉的目标任务，且要求相比其他地区更严格以一些。（Mysteel）

20. 10月份钢铁产量继续回落。铁矿石需求强度下降，港口库存继续攀升，铁矿石价格波动下行。随着后期天气转冷，需求进一步减少，铁矿石市场供大于求态势将更为突出，铁矿石价格仍有下行空间。（Mysteel）

21. 工信部组织近日开展“十四五”钢铁行业节能工作调研，与会各方围绕国际国内钢铁行业运行形势、节能技术工艺研发应用现状与趋势等，重点交流了产业布局和产品结构调整、产业绿色低碳转型、生产工艺变革、能源结构优化以及先进节能技术示范推广等有关情况。（上海证券报）

3, 下游

22. 地方动态：漯河第三批重大项目集中开工，项目共96个，总投资267.9亿元，涵盖制造业、服务业、基础设施、社会事业等类别；抚州重大项目百日攻坚期间，共有145个亿元以上重大项目计划新开工，总投资670.42亿元。（Mysteel）

23. 地方动态：重庆签约重大项目56个，签约金额1945亿元；北京城建目前在手棚改项目8个，总投资额超过一千亿元；大连今年已新开工重大项目154个，总投资1175亿元；江苏全省2019年棚户区改造新开工25.54万套，建成14.52万套，完成年度目标任务均超过100%。（Mysteel）

24. 地方动态：浙江平湖中意直升机项目正式开工建设。包含该项目在内，本次全省开工项目总数达54个，总投资超过100亿美元；莱阳2019年确定过亿元重点包帮项目44个，总投资2831.3亿元，年度计划投资179.4亿元。其中，过千亿元项目2个、过百亿元项目2个、过10亿元项目18个。（Mysteel）

25. 易居研究报告显示，2019年Q3受监测的20家房企存货去化周期为13.6个月，环比增长4.6%，同比增长8.7%，延续了去化周期上行趋势。截至2019年三季度末，20家规模房企存货规模达29309.9亿元，环比增长8.4%，同比增长16.2%，同比增速较二季度回落，仍处于历史较低水平。（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）

29. RET睿意德中国商业地产研究中心近期发布的《2019第三季度中国商业地产指数报告》显示，2019年第三季度，中国商业地产指数升至128.3点，同比增长8.6%。（Mysteel）

4, 公司公告

【久立特材】解锁：公司第二期员工持股计划锁定期已于2019年11月2日届满，该计划涉及股票数为12,550,095股，占公司总股本1.49%，持股锁定期为2018年11月2日至2019年11月2日。

【柳钢股份】质押：股东王文辉先生持有上市公司股份203,469,540股，占公司总股本比例7.94%；累计质押190,246,724股，占其持股数量比例93.50%。

【久立特材】解除质押 控股股东久立集团办理解押，本次解除质押股数32,250,000股，占其所持股份比例9.58%，占公司总股本比例3.83%；截至公告日，久立集团共持有公司股份数量为336,565,988股，占公司总股本的比例为39.99%。

【首钢股份】公司控股股东首钢集团与中国宝武钢铁集团有限公司签署《关于北京首钢股份有限公司之股份无偿划转协议》，拟将其持有的本公司无限售条件流通股793,408,440股（占公司总股本的15%）无偿划转至宝武集团。

- **期现表现**：上周期货端先涨后跌，现货端螺纹上涨50-140元。
- **供应端**：五大品类钢材周产量环比降6.6万吨，热卷增7.5万吨，螺纹减10.4万吨，均受检修节奏影响，电弧炉产能利用率环比再次下降0.6%，电炉产能利用率近期一直维持在50-55%水平，建材供应压力减小，热卷供应压力加大。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**：本周五大品类钢材消费继续维持在1100万吨的高水平，需求表现强劲，近几周去库力度持续超预期，但长强板弱，建材需求的强劲表现来自地产的韧性和基建的边际好转，周末公布的挖机销量仍有10.2%的同比增速，超出预期，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，多地仍有缺规格现象，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**：本周初在建材需求的强势叠加宏观利好的催化下产生了较大幅度的反弹，周中在北材南下、冬储的隐忧及原材料的拖累下回撤，目前期货盘面博弈大于基本面，我们认为在远端需求预期悲观的情况下今年冬储大概率仍为后结算，而北材南下年年有，今年还比去年少，冬储需求断点更容易放大对于需求的悲观情绪，理性看来我们认为需求仍有韧性，废钢的坚挺使电炉供应受限，过度悲观也将压低长流程供应，未来或持续原料相对弱钢材相对强的局面，利润将有所回升，有利于普材企业估值修复。
- 综上，权益端我们首推特钢板块，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**；商品端螺纹仍没有大幅下跌的基础，多螺空卷仍可持有。

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。

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zh afl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com

► 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。