

地方专项债发行加速推进



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——周期观察 (20180920)

❖ 板块表现

代码	名称	收盘价	涨跌/%	代码	名称	收盘价	涨跌/%
000300.SH	沪深300	3310	-0.07	399001.SZ	深证成指	8234	-0.17
000001.SH	上证综指	2729	-0.06	399006.SZ	创业板指	1388	-0.34
川财	金属材料	3224	0.47	川财	非金属材料	10772	0.60
川财	金融地产	3534	0.26	川财	能源	1552	0.11

❖ 指标跟踪

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	4628	-0.09%	1.11%	2.84%	3.95%
热卷现货	元/吨	4410	-0.18%	-0.09%	-0.34%	-0.02%
螺纹期现货 价差	元/吨	(485)	5.90%	-3.39%	20.05%	-26.29%
铁矿石期货	元/吨	503	-1.28%	0.10%	3.08%	-5.19%
有色金属						
SHFE 铜	元/吨	49440	-0.08%	1.73%	1.77%	-11.30%
SHFE 铝	元/吨	14540	0.28%	-0.31%	-2.32%	-3.87%
SHFE 锌	元/吨	21615	1.77%	4.17%	1.55%	-15.75%
SHFE 黄金	元/吨	268	0.15%	0.02%	0.30%	-3.49%
长江有色: 钴	万元/吨	49.00	0.00%	0.00%	0.51%	-12.50%
碳酸锂 99.5%	万元/吨	8.15	-0.61%	-1.81%	-7.39%	-50.30%
镓氧化物	万元/吨	32.50	0.00%	0.00%	0.00%	4.84%
建筑建材						
全国水泥均价	元/吨	411	-0.01%	0.13%	1.06%	-0.05%
华东水泥均价	元/吨	458	-0.09%	-0.04%	4.57%	-11.69%
全国玻璃均价	元/吨	1638	-0.09%	-0.33%	0.16%	1.50%
玻璃期现货价差	元/吨	(275)	-4.99%	-5.29%	47.49%	98.13%
化工						
PTA 期货	元/吨	7196	0.42%	-2.49%	-8.45%	30.65%
聚丙烯期货	元/吨	10124	0.54%	3.33%	3.32%	9.07%
天然橡胶期货	元/吨	12435	2.64%	0.81%	0.04%	-12.06%
PVC 期货	元/吨	6755	0.90%	-0.44%	-3.22%	1.66%

数据来源: Wind 资讯; 川财证券研究所; 期货价格以活跃合约结算价计, 海外数据以前一交易日数据计

❖ 川财观点

【钢铁】整体来看, 短期钢铁需求有望保持韧性。房地产房屋施工面积、新开工面积维持较高增速显示房地产赶工态势延续、房企新开工意愿较强, 地产用钢需求有望维持。“补短板”政策导向下基建投资或将发力, 基建用钢需求有望获得新增量。制造业投资方面, 1-8 月制造业投资增速较前 7 月提高 0.2 个百分点, 制造业投资增速已经连续 5 个月回升, 后续制造业投资有望继续向上, 建筑用钢、设备用钢需求有望得到拉动。近期生态环境部例行发布会指出今年采暖季 PM2.5 平均浓度、重度及以上污染天数同比减少目标下调至 3%, 取暖季限产弱化总量要求, 环保限产转向精细化。结合已经发布《唐山市重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见》来看, 后续限产区

📄 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部

报告类别 | 行业动态

所属行业 | 周期

报告时间 | 2018/9/20

👤 分析师

杨欧雯

证书编号: S1100517070002

010-66495923

yangouwen@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

区域内各钢厂限产幅度或视各钢厂环保改造完成程度而定，限产执行由“一刀切”向“一厂一策”演进。

需求旺季存韧性，且建筑钢材需求确定性较强，建议关注产品结构以长材为主 的钢企，相关标的为华菱钢铁（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】近期动力煤价格整体平稳。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，但主要下游电厂在长协煤基本满足日常消耗的背景下较少采购市场煤，预计港口煤价格不具备持续上行的基础。终端需求方面，电煤传统淡季来临，电厂耗煤量继续下降，今日电厂日耗煤报 57.79 万吨，对应的电厂库存可用天数上升至 26 天，综合考虑当前北方港口、电厂煤炭库存较高，电煤处于需求淡季，判断短期内动力煤现货价格或仍以弱势震荡为主。

【建材】9 月以来，水泥等建材行业表现偏弱，主要源自对市场对长期需求减弱和环保限产力度放缓的担忧。需求方面，随着三季度楼市成交转淡，地产端建材需求或逐步转弱。但随着基建托底加码，基建投资下半年有望触底反弹。短期需求端依然表现出一定韧性：统计局数据显示，1-8 月全国水泥产量累计增 0.5%，年内产量增速首度由负转正；9 月份以来水泥需求季节性回升，整体复苏力度尚可。环保方面，从 8-9 月份京津冀和汾渭平原地区发布的秋冬限产方案来看，环保治理力度并未放松，但更强调“一厂一策”的精细化管理。且水泥供需调节更多源自行业自律，环保限产支撑因素较小。下半年基建投资有望触底回升，关注华东、华南等区域性水泥个股。

【化工】化工品“旺季不旺”是导致近期化工板块表现低迷的原因之一，在大多数化工品价格高位的情况下，下游承受较大压力、需求不振，叠加中美贸易摩擦加剧、外需疲软，行业景气度下滑。昨日，发改委表示将“力争再新开工一批重大项目，保持交通基础设施建设、投资持续稳定”，基建投资增速有望回升，或将提振相关上游化工产品的需求。建议关注有机硅、PVC、钛白粉、涂料、民爆等基建强相关化工品，相关标的：新安股份、龙蟒佰利、高争民爆等。

【房地产】1-8 月份，全国房地产开发投资 76519 亿元，同比增长 10.1%，增速比 1-7 月份回落 0.1 个百分点，维持在高位运行。新开工更多和房企未来成交预期有关，当前销售维持在高位，企业开工意愿依然较强，1-8 月房屋新开工面积 133293 万平方米，增长 15.9%，增速提高 1.5 个百分点。此外，1-8 月份，房地产开发企业土地购置面积 16451 万平方米，同比增长 15.6%，增速比 1-7 月份提高 4.3 个百分点，土地市场热度继续回升，叠加新开工意愿较强，使得 1-8 月房地产投资保持高位运行。值得注意的是，1-8 月份，房地产开发

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

企业到位资金 106682 亿元，同比增长 6.9%，增速比 1-7 月份提高 0.5 个百分点。其中定金及预收款和自筹资金两项的高增速带动了整体增速，房地产到位资金出现明显改善。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。

❖ 行业动态

【钢铁】地方专项债发行正以井喷之势加速推进。据统计，截至 9 月中旬，9 月新增专项债发行已超 2000 亿元，加上 8 月单月发行的新增专项债 4280 亿元，仅一个半月合计发行已超 6000 亿元。（上海证券网）

【煤炭】经新疆人民政府同意，新疆人民政府办公厅近日印发实施《自治区 2018 年度煤炭行业化解过剩产能实施方案》，《实施方案》提出，新疆 2018 年计划淘汰、引导退出煤矿 22 处，产能（规模）462 万吨/年，拟安置职工 1437 人，涉及伊犁州、乌鲁木齐市、昌吉州、吐鲁番市、巴州、阿克苏地区等 6 个地（州、市）。（中国煤炭资源网）

【建筑建材】近期绵阳市对全市共 7 家水泥生产企业开展超低排放改造工作，绵阳市超低排放改造工作将在 2019 年 12 月底前完成，明确执行标准为在基准氧含量 10%的环境下，颗粒物排放要小于 10 毫克每立方米，二氧化硫排放要小于 50 毫克每立方米，氮氧化物排放要小于 150 毫克每立方米，并对 2018 年底前完成的企业，给予资金补助和在重污染天气应急期间降低响应级别的政策支持。（北极星大气网）

【化工】波兰企业有意收购康朴集团：波兰集团企业 Grupa Azoty 近日宣布，将与 XI0 集团达成协议收购德国康朴集团。此决定已在 Grupa Azoty 临时股东大会达成一致，待交易涉及的相关国家一致同意后，交易将最终完成，预计时间段为 2018 年年底至 2019 年年初。Grupa Azoty 表示，收购康朴后，该集团将进一步强化在国际农业市场上的先进解决方案提供商的地位。进入特种肥领域是集团获取创新技术和知识经验的重要一步。该集团一直想把特种肥纳入产品系列中，随着高技能员工的加入，集团有意树立在大田蔬菜、园艺和水果专用肥等新领域的世界领先市场地位。（中化新网）

【房地产】2018 年 1-8 月份，山西省房地产开发投资完成 921.2 亿元，增长 14%，比 1-7 月份加快 5.5 个百分点；占全省固定资产投资比重 23.8%，同比提升 4.8 个百分点。1-8 月份，全省商品房销售面积 1402.8 万平方米，增长 16.6%；销售额 998.4 亿元，增长 45.8%。（新浪财经）

❖ 公司要闻

宝泰隆（601011）：公司控股股东黑龙江宝泰隆集团有限公司已将其之前质押的 2667 万股公司股票办理了质押登记解除手续，截至本次解质押，宝泰隆集

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

团累计质押 3.42 亿股，占宝泰隆集团持有公司股份总数的 74.88%，占公司总股本的 21.25%。

柳钢股份(601003)：公司收到公司控股股东广西柳州钢铁集团有限公司转来的中国证券登记结算有限责任公司出具的《过户登记确认书》和《广西柳州钢铁集团有限公司关于公开征集协议转让股份完成过户登记的通知》，确认柳钢集团所持有本公司股份 2.03 亿股（占公司总股本的 7.94%）协议转让给王文辉的证券过户登记手续已经办理完成。

天龙股份（603266）：公司拟注销孙公司天海株式会社；本次注销孙公司天海株式会社系公司根据整体战略规划和经营效益的考虑，为整合及优化资源配置，有利于提高公司资产管理效率及整体经营效益，不会对公司合并报表财务数据产生实质性的影响，不会对公司整体业务发展和盈利水平产生重大影响，也不会损害公司及股东、特别是中小股东的利益。本次注销完成后，公司合并财务报表的范围将相应发生变化，天海株式会社将不再纳入公司合并报表范围。

恒大高新(002591)：公司控股股东朱星河先生将公司 1628 万股股票质押至国盛证券有限责任公司，截至本公告披露日，朱星河先生持有公司股份数为 67,549,281 股，占公司总股本的 21.93%。朱星河先生累计质押公司的股份数为 51,780,000 股，占公司总股本的比例为 16.81%，占其所持公司股份的比例为 76.66%。

中南建设(000961)：公司近日接到控股股东中南城市建设投资有限公司函告，获悉中南城投将其所持有本公司的 35,09 万股股份办理了质押式回购业务，截至公告披露日，中南城投合计持有公司 2,015,164,075 股，占公司总股本的 54.32%。累计质押的公司股份为 1,319,435,732 股，占公司股份总数的 35.57%，占中南城投所持公司股份的 65.48%。

康得新（002450）：公司公布 2017 年年度权益分派实施方案，以公司现有总股本 3,540,900,282 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.6995 元人民币现金；QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.6296 元。

❖ 川财覆盖

代码	名称	收盘价	PE (TTM)	EPS-2017	EPS-2018E	EPS-2019E	EPS-2020E
000932	华菱钢铁	8.30	3.79	1.37	2.20	2.22	2.26
600231	凌钢股份	3.33	5.95	0.44	0.57	0.63	0.66
000898	鞍钢股份	6.02	5.98	0.77	0.95	0.99	1.04
000778	新兴铸管	4.82	11.14	0.27	0.46	0.53	0.60
601636	旗滨集团	4.12	8.77	0.45	0.57	0.59	0.68

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

600585	海螺水泥	35.68	8.56	2.99	6.62	5.09	5.53
600340	華夏幸福	25.14	7.18	2.83	4.03	4.83	5.90
000926	福星股份	7.14	7.10	0.89	1.07	1.34	1.81
000069	華僑城 A	6.34	5.83	1.05	1.41	1.92	
600466	藍光發展	5.23	9.17	0.57	1.07	1.45	
002146	榮盛發展	8.23	5.66	1.32	1.76	2.35	2.92
001979	招商蛇口	19.19	9.56	1.55	1.84	2.24	1.71
000656	金科股份	5.24	12.63	0.35	0.42	0.56	0.70
000930	中糧生化	8.99	44.16	0.25	0.57	0.63	0.69

數據來源: Wind, 川財證券研究所, 收盤價單位為元, EPS 單位為元/股

❖ **風險提示:** 政策變化, 經濟增速變化, 原材料價格變化。

本報告由川財證券有限責任公司編制 敬請參閱尾頁的重要聲明

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