川财证券研究所晨报

——20201021

重点推荐

❖ 国内外疫情数据更新

据国家卫健委消息，截至 10 月 20 日 22 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 459 例(较昨日-8)，累计报告确诊病例 91,554 例(较昨日+27)，累计治愈出院病例 86,349 例(较昨日+26)，累计死亡病例 4,746 (例(较昨日+0)，累计境外输入病例 3,142 例(较昨日+19)。国外现存确诊病例 9,512,060 例，累计报告确诊病例 40,830,833 例，累计治愈出院病例 30,198,046 例，累计死亡病例 1,120,727 例。

❖ 国外疫情应对措施

10 月 20 日，突尼斯中部省凯鲁万省宣布，其下辖的两个县北凯鲁万和南凯鲁万即日起进入为期 15 天的宵禁状态，宵禁时间为晚 8 时至第二天早 5 时。

❖ 市场核心观点

央行：9 月结构性存款余额再降 4450 亿 大型银行逆势反弹

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：继京东金融、百度金融、蚂蚁金服、360 金融更名后，小米金融（小米数科）、同程金服、萨摩耶金服等“金融”公司近日也相继变更为“数科”公司。从“金融”升级为“数科”的战略上，各家企业纷纷聚焦于“数字科技”、“产业数字化”，表示将运用大数据、云计算、区块链等数字科技去推动相关产业的数字化。

能源： 国家电网有限公司公布了 2020 年第五批可再生能源发电补贴项目清单，其中显示纳入 2020 年第五批可再生能源发电补贴清单的项目共计 1276 个，集中式风电项目数量 7 个，集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为 78 个、1182 个，集中式和分布式生物质发电项目数量分别为 10 个、1 个。

电力：国网江苏省电力有限公司董事长、党委书记 肖世杰：科技创新是电网企业推动能源变革发展、引领能源互联网建设、带动产业转型升级的重要引擎。作为公司系统规模最大的省级电网公司，国网江苏省电力有限公司牢记毛伟明董事长“五个领先率先”的嘱托，深入贯彻“传承创新基因、实现更大跨越”的指示精神。

❖ 行业及公司动态

钢铁：9 月钢铁产量和地产基建需求数据点评

风险提示

宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷对行业的影响。

证券研究报告

报告类别 | 研究晨报

报告时间 | 2020/10/21

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@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 32 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

一、国内外疫情数据更新

	现存确诊	累计确诊	累计死亡	累计治愈	境外输入
中国	**459（-8）**	**91,554（+27）**	**4,746（+0）**	**86,349（+26）**	**3,142（+19）**
国外	**9,512,060**	**40,830,833**	**1,120,727**	**30,198,046**	
美国	2,388	8,459,041	225,241	5,504,464	
巴西	15,783	5,251,127	154,226	4,681,659	
印度	7,678	7,602,414	115,673	6,737,145	
英国	2	744,122	43,816	2,613	
俄罗斯	16,319	1,431,638	24,635	1,085,608	
南非	0	705,254	18,492	635,257	
哥伦比亚	6,311	965,883	29,102	867,961	
秘鲁	2,201	870,876	33,820	784,056	
孟加拉国	1,380	391,586	5,699	307,141	
墨西哥	3,699	854,926	86,338	740,898	

资料来源：国家卫建委，各省市区卫健委，川财证券研究所，截至 8 月 19 日 22:00。

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
10/20	10 月 20 日，突尼斯中部省凯鲁万省宣布，其下辖的两个县北凯鲁万和南凯鲁万即日起进入为期 15 天的宵禁状态，宵禁时间为晚 8 时至第二天早 5 时。
10/20	世界卫生组织总干事谭德塞 19 日表示，目前已有 184 个国家和地区加入由世卫组织及其合作伙伴发起的“新冠肺炎疫苗实施计划”，更多国家有望公平有效地获得新冠疫苗。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

统计局：9 月 4 个一线城市新房价格环比上涨 0.4%

9 月份，初步测算，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 3.9%，涨幅与上月相同；二手住宅销售价格同比上涨 7.4%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点。二线城市新建商品住宅销

售价格同比上涨 4.8%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点；二手住宅销售价格同比上涨 2.0%，涨幅与上月相同。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比涨幅均连续 17 个月相同或回落。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 4.4%和 1.7%，涨幅比上月均回落 0.1 个百分点，均连续 18 个月相同或回落。

https://money.163.com/20/1020/09/FPCEGKT900258105.html

央行：9 月结构性存款余额再降 4450 亿 大型银行逆势反弹

中国人民银行最新公布的数据显示，截至 9 月末结构性存款余额约为 9 万亿，环比上月压缩 4450 亿。今年结构性存款 1-4 月连续回升后，至 4 月末达到历史峰值。不过 5 月后连续 5 个月下降，主要因为监管部门要求商业银行压缩结构性存款。

https://money.163.com/20/1019/12/FPA6DML5002580S6.html

资料来源：wind，川财证券研究所

四、金融、电力、能源相关政策措施

行业	政策措施简述
金融	继京东金融、百度金融、蚂蚁金服、360 金融更名后，小米金融（小米数科）、同程金服、萨摩耶金服等“金融”公司近日也相继变更为“数科”公司。从“金融”升级为“数科”的战略上，各家企业纷纷聚焦于“数字科技”、“产业数字化”，表示将运用大数据、云计算、区块链等数字科技去推动相关产业的数字化。
能源	国家电网有限公司公布了 2020 年第五批可再生能源发电补贴项目清单，其中显示纳入 2020 年第五批可再生能源发电补贴清单的项目共计 1276 个，集中式风电项目数量 7 个，集中式和分布式太阳能发电项目数量分别为 78 个、1182 个，集中式和分布式生物质发电项目数量分别为 10 个、1 个。
电力	国网江苏省电力有限公司董事长、党委书记 肖世杰：科技创新是电网企业推动能源变革发展、引领能源互联网建设、带动产业转型升级的重要引擎。作为公司系统规模最大的省级电网公司，国网江苏省电力有限公司牢记毛伟明董事长“五个领先率先”的嘱托，深入贯彻“传承创新基因、实现更大跨越”的指示精神，以“五个再突破”贯彻落实“五个全面”科技工作决策部署，抢占能源电力科技制高点，引领能源互联网生态圈建设，坚定不移“当排头、做标杆”。

资料来源：wind，川财证券研究所

五、研究活动安排

线上电话会议安排

行业及上市公司调研安排

六、行业及公司动态

钢铁　　9 月钢铁产量和地产基建需求数据点评

事件

2020 年 10 月 19 日，统计局发布钢铁粗钢产量、地产基建等下游需求投资增速等行业数据。

点评

房地产 8、9 月份数据持续呈现销售好，但开工施工增速偏弱。地产数据显示，1-9 月房屋销售同比下降 1.8%，较 1-8 月缩窄 1.5%;1-9 月新开工累计同比下降 4.2%，较 1-8 月扩大 0.6%；1-9 月房屋竣工累计同比下降 11.6%，较 1-8 月扩大 0.8%。9 月单月房屋销售、新开工、竣工同比增速分别为 7.3%、-1.9%和-17.7%。8、9 月份地产数据持续呈现销售较强，但开工、竣工均放缓的分化结构。考虑地产资金面边际持续收紧，市场对房企开源节流预期加重。考虑 2019 年四季度暖冬+赶工双重推动，今年四季度钢材需求整体表现或难以超过去年同期水平。

基建方面，1-9 月份基建投资增速同比增长 3.2%，较 1-8 月份下降 0.8%。受疫情影响，年初市场对 2020 年基建投资增速赋有较高预期。但受制于地方财政约束，整体基建增速表现不及预期。二季度以来基建累计投资增速持续下滑，市场对年度基建投资增速预期持续调低。考虑专项债发放已进入尾声，四季度基建表现或较为平稳。

日均粗钢产量再创新高，关注钢厂四季度主动/被动限产。钢材供应端维持高位，9 月我国钢材产量为 1.18 亿吨，同比增长 12.3%；1-9 月产量为 9.64 亿吨，同比增长 5.6%。日均折算后，10 月粗钢日均产量达到 307.53 万吨，刷新产量高点。二季度以来，钢材需求整体高位，但供应端同样宽松，钢厂盈利逐步回到供给侧之前水平。9-10 月份以来，钢厂长材毛利仅有 100-200 元/吨，电炉企业少量调节产量。9-10 月份钢材旺季表现偏强，但绝对库存

仍在高位，关注四季度钢厂取暖季限产执行情况。

板材强于长材，特钢不锈钢强于普钢。10 月份后，京津冀等周边地区将执行取暖季限产，关注钢铁供应端矛盾如何化解。考虑地产“三条红线”对抑制长期需求预期，近期钢铁板块情绪仍相对谨慎。钢铁板块中，长材类普钢板块仍处于周期性盈利下滑趋势，但板材企业盈利和供需较为稳健。考虑板材下游基建、汽车、家电等订单持续回暖，看好板材企业盈利持续性。另一方面，关注特钢、不锈钢等成长性子板块。

【川财研究】近期报告

【川财研究】零售行业周报：超市、黄金珠宝两条主线值得期待(20200919)

【川财研究】机械设备行业 2020 年 9 月月报：继续关注业绩恢复超预期和创业板低价低估值标的（20200919）

【川财研究】有色行业周报：重点关注工业金属铜铝机会（20200919）

【川财研究】8 月新能源乘用车上险量同比增长 120%（20200918）

【川财研究】澳大利亚计划构建液流电池本地供应链（20200918）

【川财研究】优选近期超跌错杀，聚焦业绩良好，估值合理的标的 （20200918）

风险提示

宏观经济不达预期

政策执行不达预期

下游需求持续低迷对行业的影响

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，与本公司无直接业务协议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，必要时应就法律、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：000000029399