川财证券研究所晨报

——20201009

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 09 日 9 时，全国(含港澳台地区)现存确诊病例 402 例(较昨日+40)，累计报告确诊病例 91，252 例(较昨日+40)，累计治愈出院病例 86，104 例(较昨日+21)，累计死亡病例 5，668（例(较昨日+0)，累计境外输入病例 2，972 例(较昨日+21)。国外现存确诊病例 8，200，621 例，累计报告确诊病例 36,677，249 例，累计治愈出院病例 27，414，128 例，累计死亡病例 1，062，500 例。

❖ 国外疫情应对措施

二十国集团旅游部长会议公报显示，二十国集团将继续推动国际合作以使旅游业尽快从疫情中恢复。

韩国央行表示，韩中两国央行在工作层级就续签两国间的货币互换协议达成一致。

❖ 市场核心观点

携程发布《中秋国庆假期旅游大数据报告》显示，超级黄金周旅游复苏过八成，国内旅游市场已经逐渐走出疫情阴霾进入全新发展阶段。

中国 9 月外汇储备 31425.62 亿美元，环比减少 220.47 亿美元，结束五个月连升，前值 31646.09 亿美元。黄金储备持稳于 6264 万盎司。

❖ 金融、电力、能源相关政策措施

金融：深圳市人民政府近期联合人民银行开展了数字人民币红包试点。

能源：沙特阿美 CEO 透露，公司正寻求从其投资组合中“榨取”更多价值，包括通过可能的资产出售，以适应当前艰难的市场环境。

电力：漳泽电力 2020 年三季度净利润约 1.75 亿元，同比增加 204.77%。

❖ 行业及公司动态

钢铁：需求持续渗透，产业利润转移上游镍矿

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 | 2020/10/9

分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

联系人

张君伟

证书编号：S0380419090013

zhangjunwei@cczq.com

川财证券研究所

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	**402（+40）**	**91,252（+40）**	**5,668（+0）**	**86,104（+21）**	**2,972（+21）**
香港	166	5，161	105	4,890	
新疆	0	902	3	899	
北京	0	936	9	927	
辽宁	3	273	2	268	
国外	**8,200，621**	**36，677，249**	**1，062，500**	**27,414，128**	
美国	2,590，986	7,833，764	217，738	5,025，040	
巴西	465，941	5,029，539	149，034	4,414,564	
印度	894，084	6,903，812	106，521	5,903,207	
英国	519，361	564，502	42，682	2,459	
俄罗斯	235，727	1,260，115	22，056	1，002，332	
南非	50，712	686，891	17，408	618，771	
哥伦比亚	81，190	886，179	27，331	777，658	
秘鲁	77，300	838，614	33,098	728，216	
孟加拉国	80，816	374，592	5,460	288，316	
墨西哥	41，698	804，488	83，096	679，694	

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 10 月 9 日 9:00

二、国外疫情应对措施

时间	新闻简述
10/09	二十国集团旅游部长会议公报显示，二十国集团将继续推动国际合作以使旅游业尽快从疫情中恢复。
10/09	韩国央行表示，韩中两国央行在工作层级就续签两国间的货币互换协议达成一致。韩中于 2017 年 10 月续签货币互换协议，期限为三年，规模 560 亿美元。

资料来源：wind，川财证券研究所

三、市场核心观点

核心观点

携程发布《中秋国庆假期旅游大数据报告》显示，超级黄金周旅游复苏过八成

携程发布《中秋国庆假期旅游大数据报告》显示，超级黄金周旅游复苏过八成，大交通、酒店、景区增长全破 100%，节日中国内出游人数、旅游消费规模都达到今年以来最高峰，国内旅游市场已经逐渐走出疫情阴霾进入全新发展阶段。

https://dy.163.com/article/FOE34TC505198NMR.html

中国 9 月外汇储备 31425.62 亿美元，环比减少 220.47 亿美元

中国 9 月外汇储备 31425.62 亿美元，环比减少 220.47 亿美元，结束五个月连升，前值 31646.09 亿美元。黄金储备持稳于 6264 万盎司。

https://baijiahao.baidu.com/s?id=1679874526612640290&wfr=spider&for=pc

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	金融：深圳市人民政府近期联合人民银行开展了数字人民币红包试点。本次试点由深圳市罗湖区出资，通过抽签方式将一定金额的资金以数字人民币红包的方式发放至在深个人数字人民币钱包。
能源	沙特阿美 CEO 透露，公司正寻求从其投资组合中“榨取”更多价值，包括通过可能的资产出售，以适应当前艰难的市场环境。
电力	电力：漳泽电力 2020 年三季度净利润约 1.75 亿元，同比增加 204.77%。

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　　需求持续渗透，产业利润转移上游镍矿

❖ **疫情促发不锈钢下游渗透率提高，不锈钢表需 4 月份以来双位数增长**

3 月份疫情恢复后，国内有色、黑色等工业品价格和需求多呈现 V 型反转。国内不锈钢需求二季度以来持续双位数增长，表观需求增速位居所有工业品首位。微观调研显示，后疫情时代，医药、石化、建筑等领域的不锈钢需求出现新增亮点。需求渗透，叠加上游供应洗牌，不锈钢行业个股值得关注。

❖ **我国不锈钢产能世界第一，但短板在于镍矿稀缺和高端成品工艺空白**

2019 年，全球不锈钢产量 5222 万吨，中国产量占比 56%。但我国镍矿资源仅占全球 3%。且国内镍矿多以硫化镍为主，多用于生产纯镍。受制于国内资源限制，我国镍矿资源基本来自菲律宾和印尼的进口。2014 年以来，为发展其国内工业，印尼镍矿出口政策频繁变动，促发国内不锈钢供应洗牌。另一面，我国大量不锈钢高端材仍依赖于进口。尽管我国已经在压力容器行业的超级奥氏体不锈钢、核电用挤压不锈钢等刚实现了进口替代，但仍有大量高端新材料领域属于空白。

❖ **印尼仍为镍价重要扰动因素，贸易流通形式由镍矿过度至 NPI**

铁水、镍、铬铁合金等原料成本占不锈钢生产成本 70%左右。镍金属（镍铁、金属镍、废不锈钢）占不锈钢生产成本 55%，铬金属占总成本 17%。全球镍价波动幅度较大，铬价整体价格比较平稳。因此，市场对不锈钢成本关注焦点主要集中在镍矿。

印尼作为全球第一大镍矿生产国，其红土镍矿占全球比例 40%。2013 年之前，全球镍矿出口贸易以印尼和菲律宾为主，两国出口量占全球贸易总量 80%以上。2014 年以来，印尼开始限制镍矿原矿出口。印尼原矿出口禁令倒逼印尼出口形式由原矿转为镍铁（NPI）和不锈钢成品。自 2014 年青山、德龙、新兴铸管、万向集团等中国企业纷纷在印尼投资不锈钢产业链，印尼镍铁（NPI）和不锈钢产能迅速增加回流至中国。

❖ **需求高增长，看好镍矿资源优势或工艺领先的不锈钢企业**

经历 2013 年以来印尼镍矿出口政策反复波动后，产业链利润更多被上游镍矿资源垄断，下游冶炼企业盈利空间收窄。对于不锈钢产业链企业来说，核心竞争力无非两个方向：占有镍矿资源/轧制工艺精进，前者靠量，后者靠质。不锈钢需求端渗透率持续提升，供应端成本梯度高，建议关注成本处于优势或产品工艺存在差异化的不锈钢个股。

❖ **风险提示：国内外疫情变化，印尼镍矿出口政策变化**

【川财研究】近期报告

【川财研究】指数探底回升，创业板指涨逾 1%（20200723）

【川财研究】每周新开通基站超 1.5 万，5G 建设超预期（20200723）

【川财研究】2020 年全球 IT 支出预计将达到 3.5 万亿美元（20200723）

【川财研究】电子行业点评：加快集成电路发展，产业链公司齐头并进(20200723)

【川财研究】离岸人民币收复“7”关口（20200723）

【川财研究】银价持续上涨，金银比大幅修复（20200723）

【川财研究】国药集团表示新冠疫苗有望年底上市（20200723）

【川财研究】泸州市酒协：上半年酒业预计完成产值 508 亿元（20200723）

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