

行业研究/专题研究

2020年12月07日

行业评级:

钢铁 增持 (维持)
建材 中性 (维持)

邱瀚萱 SAC No. S0570518050004
研究员 SFC No. BPN270
qiuhanxuan@htsc.com

李斌 SAC No. S0570517050001
研究员 SFC No. BPN269
libin@htsc.com

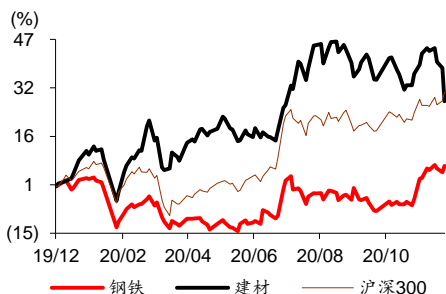
方晏荷 SAC No. S0570517080007
研究员 SFC No. BPW811
0755-22660892
fangyanhe@htsc.com

龚润华 SAC No. S0570119090058
联系人 gongrunhua@htsc.com

相关研究

- 1 《建筑与工程/建材: 周期行业数据周报 (第四十八周)》 2020.11
- 2 《建材: 行业周报 (第四十八周)》 2020.11
- 3 《建材: 行业周报 (第四十七周)》 2020.11

一年内行业走势图



资料来源: Wind

周期行业数据周报 (第四十九周)

建材: 浮法玻璃库存创同期新低, 玻纤价格拉涨

根据数字水泥网, 上周全国 P.O 42.5 高标水泥 458 元/吨, 周环比上升 0.6 元/吨, 中南地区价格领涨, 错峰停窑影响延续。全国熟料/水泥库容比 61%/55%, 环比分别+1.5/+1.4pct, 水泥出货率环比-3.1pct 至 77%, 系华北/西北等地天气转寒、施工减少导致。根据卓创资讯, 上周全国 5mm 白玻均价 105 元/重箱, 环比+1.2 元/重箱, 除北方地区外均普涨; 社会库存 1767 万重箱, 周环/同比-149/-539 万重箱, 为 8 年来同期最低水平, 其中山东已跌破历史最低, 供需格局较好有望支撑涨价。上周重碱/轻碱价格环比-3%/-6%。玻纤拉涨, 终端出口强势且库存维持低位, 涨价有望持续。

建筑: 11 月制造业加速改善, 建筑业持续呈现高景气度

根据国家统计局数据, 11 月我国制造业 PMI 录得 52.1%, 较前值上升 0.7 个百分点, 创 2020 年内新高, 同时也处于近三年历史高位。我们认为此轮制造业 PMI 上行, 延续了 4 月份以来制造业加速改善的态势, 反映了我国经济增长的内生动能持续增强。11 月我国非制造业商务活动指数录得 56.4%, 较前值提升 0.4 个百分点, 同创 2020 年内新高, 服务业与建筑业 PMI 均呈现加速改善趋势。细分来看, 建筑产业链自复产复工以来持续表现抢眼, 11 月建筑业 PMI 录得 60.5%, 较前值提升 0.7 个百分点, 成为非制造业商务活动复苏的主要贡献点。

钢铁&煤炭: 关注铁矿钢厂补库, 继续看好动力煤价

钢铁方面, 上周长板材需求、价格表现分化, 长材继续下行、板材继续上扬, 我们继续看好板卷需求、价格表现; 上周澳洲 PB 粉周环比涨 40 元/吨, 为 8 月中旬以来最大周涨幅, 港口库存继续去化、与去年同期基本持平, 从去年农历同期看, 预计今年将从 12 月中下旬开始补库, 或短期继续推高矿价。煤炭方面, 上周秦港动力煤价格周环增 11 元/吨, 目前重点港口库存低于去年同期, 且据中央气象局, 今冬气温偏低或已部分印证, 动力煤需求、价格仍有上涨基础; 另外据煤炭资源网, 虽然部分港口有印尼煤卸货信息, 但未有实际放宽进口额度情况, 对国内煤价或不会形成压制。

有色: 金价长期上涨逻辑不变, 基本金属或维持强势

美民主党就刺激方案做出让步, 未来双方有望打破僵局。我们认为美欧等 21 年实际利率为负的情景将延续, 长期金价上涨逻辑未变。铜铝仍维持强势, 上周国内铜、铝、锌、铅、锡、镍现价为 57420、16600、21570、15000、146750、119400 元/吨, 周变动幅度 3.22%、1.65%、-0.32%、-2.28%、-1.01%、-4.02%; LME 三个月铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格为 7682、2039.5、2768、2058、18831、15996 美元/吨, 周变动幅度为 2.75%、2.56%、-0.31%、-0.15%、-1.36%、-2.55%。上周 COMEX 黄金和白银分别收于 1840.0 和 24.3 美元/盎司, 周变动幅度分别为 3.26%、7.54%。

化工: 多套装置检修, 醋酸价格上涨, 橡胶助剂、炭黑价格上涨

上周, 国际油价有所上涨, 国内化工品价格上涨为主: 重点监测的 295 个主要化工品中, 118 个上涨, 57 个下跌, 其中醋酸 (32.8%)、中国 LNG 现货 (20.3%)、腈纶短纤 (15.2%) 涨幅居前; 碳酸二甲酯 (-14.8%)、乙烷 MB (-12.7%)、顺酐 (-12.6%) 跌幅居前。重点产品中: 1) 醋酸及衍生物: 多套装置检修、供应缩减, 醋酸及衍生物价格上涨; 2) 橡胶助剂: 终端汽车需求旺盛, 橡胶助剂价格上涨; 3) 炭黑: 下游轮胎开工高位、厂家维持低库存, 炭黑价格上行; 4) 氟化工及制冷剂: 萤石价格持稳、氢氟酸小幅上涨, 制冷剂价格稳中向上。

风险提示: 部分抽样指标无法代表整体趋势; 历史数据对未来指引失效。

正文目录

建筑行业	4
重要政策.....	4
装配式建筑数据.....	5
建筑三大下游行业投资数据.....	6
PMI 数据.....	7
融资数据.....	7
社融存量	7
新增人民币贷款及非标融资	7
公共财政支出及政府性基金	8
地方政府融资	8
基建细分下游行业投资数据.....	9
PPP 数据.....	10
基建项目申报数据	11
分基建项目类型申报.....	11
分基建主体项目申报.....	12
拟在建项目数据.....	12
铁路	12
轨道交通	13
公路	13
水利	13
水电	14
上市公司订单数据	14
建材行业	17
水泥	17
水泥价格	17
水泥生产	18
泥煤价差	19
熟料市场	20
玻璃.....	21
玻璃价格	21
玻璃库存	22
玻璃开工	23
纯碱价格	23
玻纤价格.....	24
钢铁&煤炭行业.....	25
钢铁行业.....	25
钢铁行业周度数据一览	25
钢材价格	25

利润测算.....	26
国内钢材库存.....	26
周度需求测算.....	27
国内钢材产量.....	27
煤炭行业.....	28
动力煤数据整理.....	28
动力煤价格.....	28
电力、电厂数据.....	28
港口库存.....	29
蒙煤进口.....	29
双焦数据整理.....	30
双焦价格.....	30
钢铁生产.....	30
双焦生产及库存.....	31
有色行业.....	33
化工行业.....	38
一周化工品价格涨跌幅排名.....	38
风险提示.....	44

建筑行业 重要政策

图表1：十四五规划与十三五规划建筑行业相关表述对比

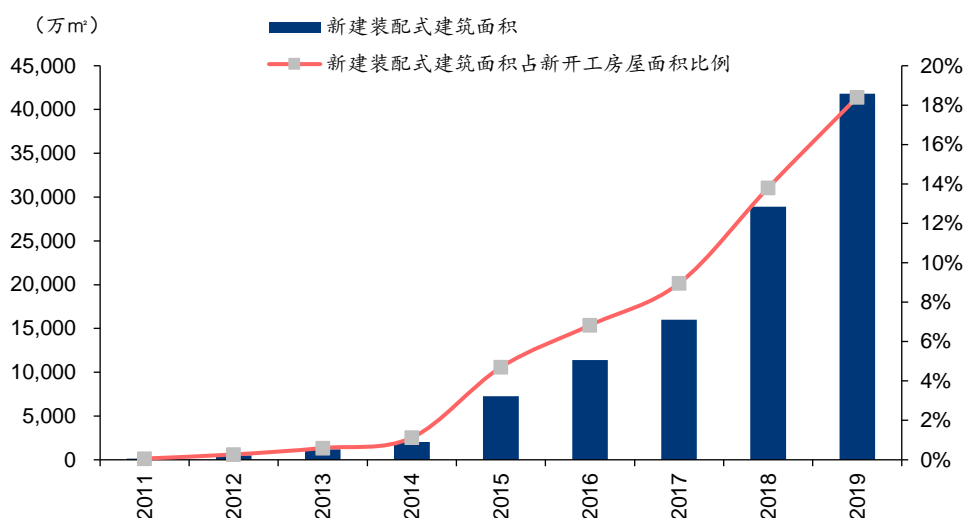
要点	十四五	十三五
对投资的表述	发挥投资对增长的关键作用，深化投融资体制改革，优化投资结构，增加有效投资。发挥财政资金撬动功能，创新融资方式，带动更多社会资本参与投资。创新公共基础设施投融资体制，推广政府和社会资本合作模式。	优化投资结构，保持投资合理增长，发挥投资对优化供给结构的关键作用。加快补齐基础设施、市政工程、农业农村、公共安全、生态环保、公共卫生、物资储备、防灾减灾、民生保障等领域短板。推进新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程建设，支持有利于城乡区域协调发展的重大项目建设。实施川藏铁路、西部陆海新通道、国家水网、雅鲁藏布江下游水电开发、星际探测、北斗产业化等重大工程，推进重大科研设施、重大生态系统保护修复、公共卫生应急保障、重大引调水、防洪减灾、送电输气、沿边沿江沿海交通等一批强基础、增功能、利长远的
对基建的表述	拓展基础设施建设空间。实施重大公共设施和基础设施工程。实施网络强国战略，加快构建高速、移动、安全、泛在的新一代信息基础设施。加快完善水利、铁路、公路、水运、民航、通用航空、管道、邮政等基础设施网络。完善能源安全储备制度。加强城市公共交通、防洪防涝等设施建设。实施城市地下管网改造工程。加快开放电力、电信、交通、石油、天然气、市政公用等自然垄断行业的竞争性业务。	统筹推进基础设施建设。系统布局新型基础设施，加快第五代移动通信、工业互联网、大数据中心等建设。加快建设交通强国，完善综合运输大通道、综合交通枢纽和物流网络，加快城市群和都市圈轨道交通网络化，提高农村和边境地区交通通达深度。推进能源革命，加强国内油气勘探开发，加快油气储备设施建设，加快全国干线油气管道建设，建设智慧能源系统，优化电力生产和输送通道布局，提升新能源消纳和存储能力，提升向边远地区输配电能力。加强水利基础设施建设。
农村建设	无详细内容	实施乡村建设行动。把乡镇建成服务农民的区域中心。统筹县域城镇和村庄规划建设，完善乡村水、电、路、气、通信、广播电视、物流等基础设施，提升农房建设质量。因地制宜推进农村改厕、生活垃圾处理和污水处理，实施河湖水系综合整治，改善农村人居环境。
国土空间规划	发挥主体功能区作为国土空间开发保护基础制度的作用，落实主体功能区规划，完善政策，推动各地区依据主体功能定位发展。以主体功能区规划为基础统筹各类空间性规划，推进“多规合一”。推动京津冀、长三角、珠三角等优化开发区域产业结构向高端高效发展，防治“城市病”，逐年减少建设用地增量。	构建国土空间开发保护新格局。立足资源环境承载能力，发挥各地比较优势，逐步形成城市化地区、农产品主产区、生态功能区三大空间格局，优化重大基础设施、重大生产力和公共资源布局。支持城市化地区高效集聚经济和人口，保护基本农田和生态空间，支持农产品主产区增强农业生产能力，支持生态功能区把发展重点放到保护生态环境、提供生态产品上，支持生态功能区的人口逐步有序转移，形成主体功能明显、优势互补、高质量发展的国土空间开发保护新格局。
区域发展	形成沿海沿江沿线经济带为主的纵向横向经济轴带，优化发展京津冀、长三角、珠三角三大城市群，形成东北地区、中原地区、长江中游、成渝地区、关中平原等城市群。发展一批中心城市，强化区域服务功能。深入实施西部大开发，支持西部地区改善基础设施，强化生态环境保护。推动东北地区等老工业基地振兴，促进中部地区崛起。支持东部地区率先发展。支持革命老区、民族地区、边疆地区、贫困地区加快发展，加大对资源枯竭、产业衰退、生态严重退化等困难地区的支持力度。培育若干带动区域协同发展的增长极。推动京津冀协同发展，优化城市空间布局 and 产业结构，有序疏解北京非首都功能，推进交通一体化，扩大环境容量和生态空间，探索人口经济密集地区优化开发新模式。推进长江经济带建设，改善长江流域生态环境，高起点建设综合立体交通走廊，引导产业优化布局 and 分工协作。	推动区域协调发展。推动西部大开发形成新格局，推动东北振兴取得新突破，促进中部地区加快崛起，鼓励东部地区加快推进现代化。支持革命老区、民族地区加快发展，加强边疆地区建设，推进兴边富民、稳边固边。推进京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展。推动黄河流域生态保护和高质量发展。高标准、高质量建设雄安新区。更好促进发达地区和欠发达地区、东中西部和东北地区共同发展。完善转移支付制度，加大对欠发达地区财力支持，逐步实现基本公共服务均等化。
新型城镇化	促进有能力在城镇稳定就业和生活的农业转移人口举家进城落户，实施居住证制度，努力实现基本公共服务常住人口全覆盖。健全财政转移支付同农业转移人口市民化挂钩机制，建立城镇建设用地增加规模同吸纳农业转移人口落户数量挂钩机制。维护进城落户农民土地承包权、宅基地使用权、集体收益分配权，支持引导其依法自愿有偿转让上述权益。深化住房制度改革。加大城镇棚户区和城乡危房改造力度。	实施城市更新行动，推进城市生态修复、功能完善工程，强化历史文化保护、塑造城市风貌，加强城镇老旧小区改造和社区建设，增强城市防洪排涝能力，建设海绵城市、韧性城市。坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，租购并举、因城施策，促进房地产市场平稳健康发展。有效增加保障性住房供给，完善土地出让收入分配机制，探索支持利用集体建设用地按照规划建设租赁住房，完善长租房政策，扩大保障性租赁住房供给。加快农业转移人口市民化。优化行政区划设置，发挥中心城市和城市群带动作用，建设现代化都市圈。推进成渝地区双城经济圈建设。推进以县城为重要载体的城镇化建设。

<p>要点</p> <p>生态环保</p>	<p>十四五</p> <p>提高建筑节能标准，推广绿色建筑和建材。开展大规模国土绿化行动，加强林业重点工程建设，完善天然林保护制度，全面停止天然林商业性采伐，增加森林面积和蓄积量。扩大退耕还林还草，加强草原保护。严禁移植天然大树进城。创新产权模式，引导各方面资金投入植树造林。加强水生态保护，系统整治江河流域，连通江河湖库水系，开展退耕还湿、退养还滩。推进荒漠化、石漠化、水土流失综合治理。强化江河源头和水源涵养区生态保护。开展蓝色海湾整治行动。加强地质灾害防治。</p>	<p>十三五</p> <p>坚持以中心城市引领城市群发展，更好地解决群众住房问题，落发展绿色建筑。治理城乡生活环境，推进城镇污水管网全覆盖，基本消除城市黑臭水体。坚持山水林田湖草系统治理，构建以国家公园为主体的自然保护地体系。实施生物多样性保护重大工程。加强外来物种管控。强化河湖长制，加强大江大河和重要湖泊湿地生态保护治理，实施好长江十年禁渔。科学推进荒漠化、石漠化、水土流失综合治理，开展大规模国土绿化行动，推行林长制。推行草原森林河流湖泊休养生息，完善自然保护地、生态保护红线监管制度，开展生态系统保护成效监测评估</p>
------------------------------	---	---

资料来源：《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，华泰证券研究所

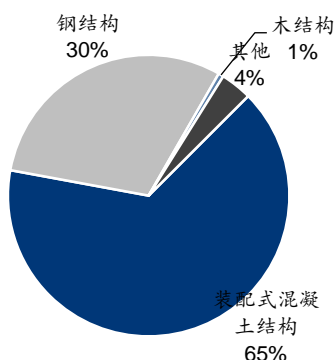
装配式建筑数据

图表2：2011-2019年全国装配式建筑新开工面积及占新开工房屋面积比例



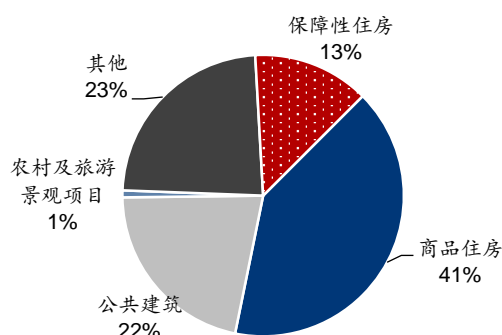
资料来源：住建部，华泰证券研究所

图表3：2019年新开工装配式建筑按结构形式分类



资料来源：住建部，华泰证券研究所

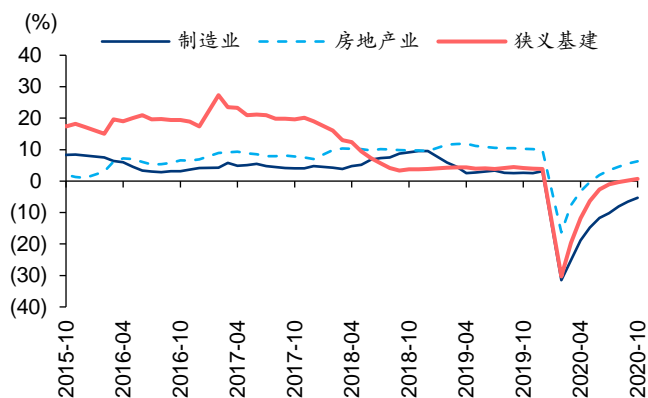
图表4：2019年新开工装配式建筑按建筑类型分类



资料来源：住建部，华泰证券研究所

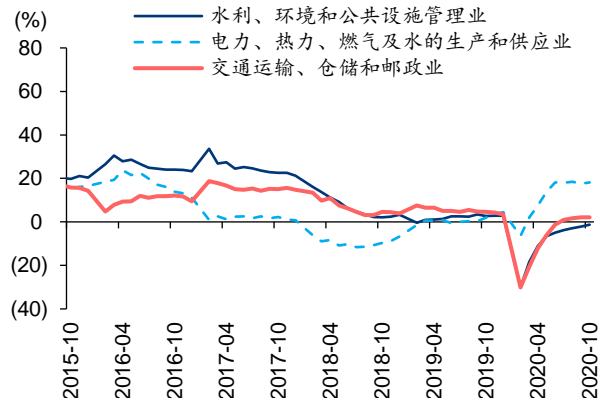
建筑三大下游行业投资数据

图表5: 建筑三大下游板块投资累计同比增速



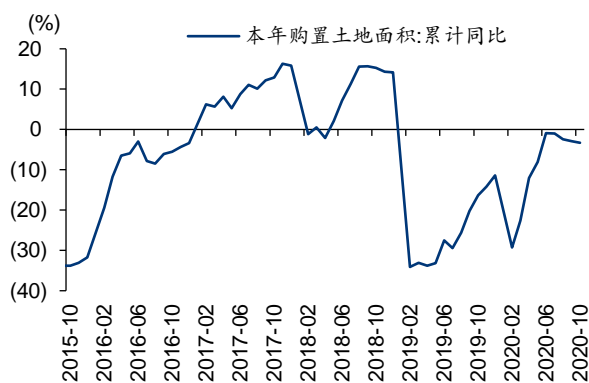
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表6: 基建细分子行业累计投资同比增速



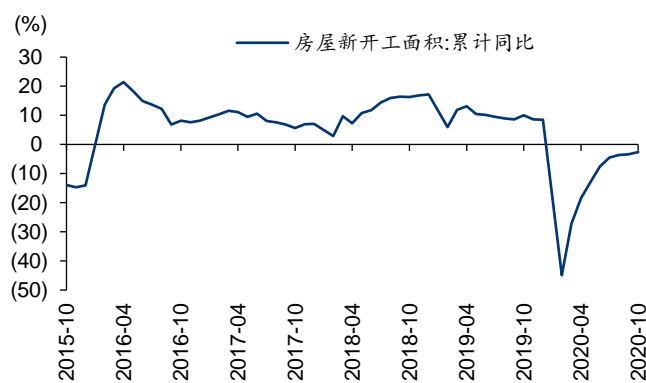
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表7: 房地产本年土地购置面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表8: 房地产新开工面积累计同比增速



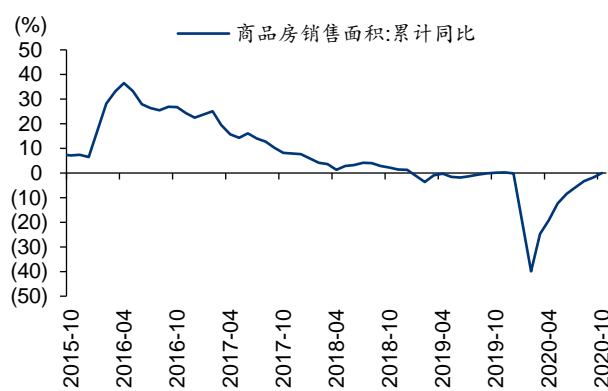
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表9: 房地产竣工面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

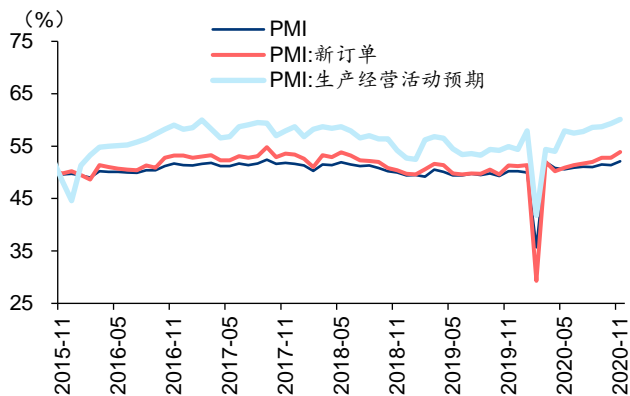
图表10: 房地产销售面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

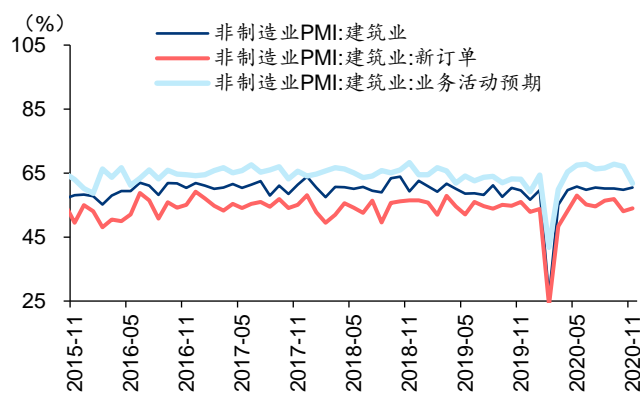
PMI 数据

图表11: 制造业 PMI 历史波动情况



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

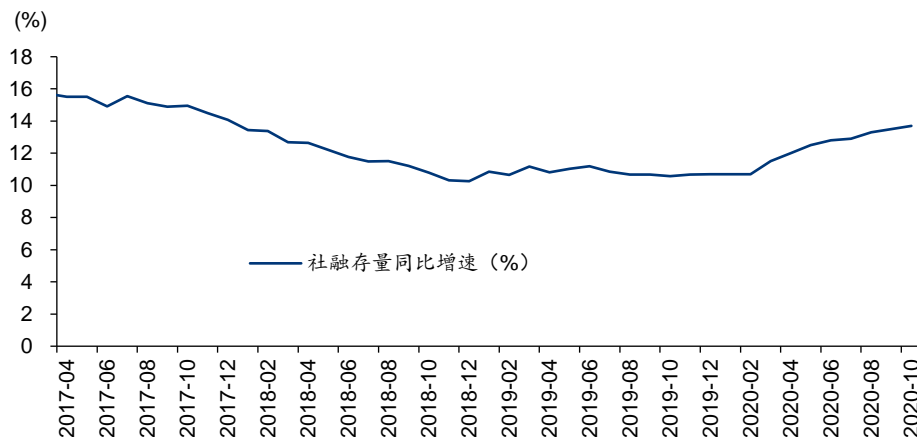
图表12: 建筑业 PMI 历史波动情况



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

融资数据 社融存量

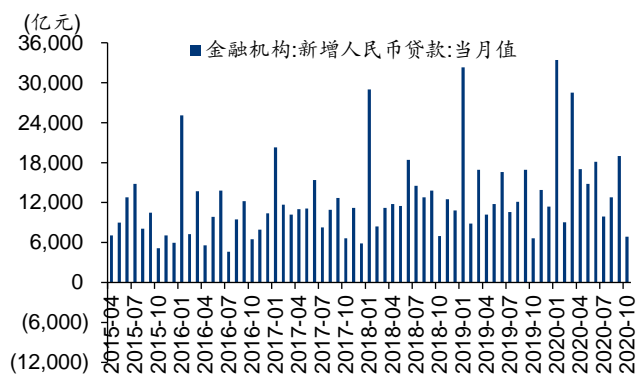
图表13: 社融存量同比增速 (%)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

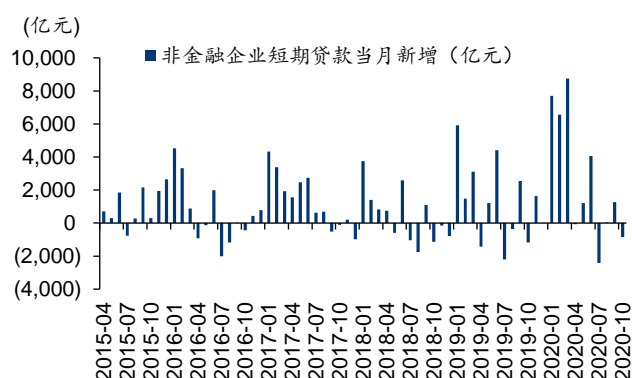
新增人民币贷款及非标融资

图表14: 当月新增人民币贷款



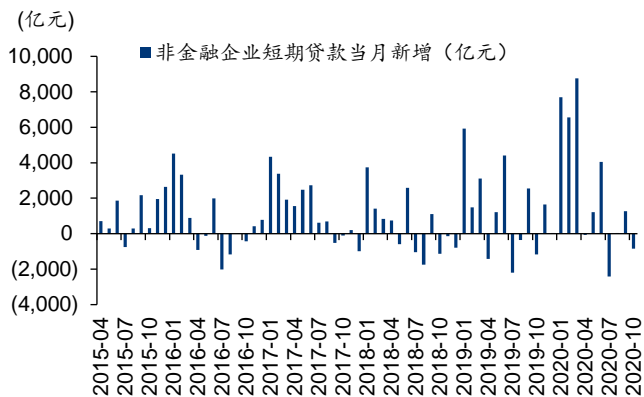
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: 非标融资当月新增额



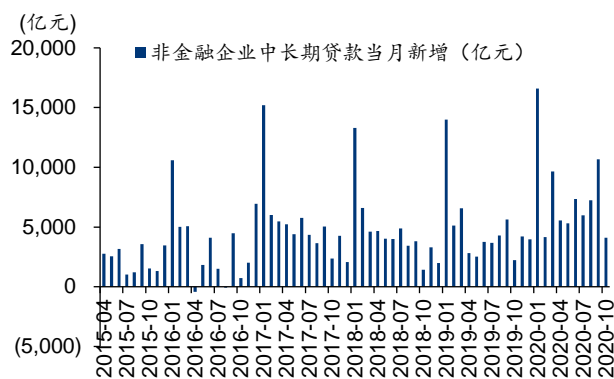
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: 非金融企业短期贷款当月新增额



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

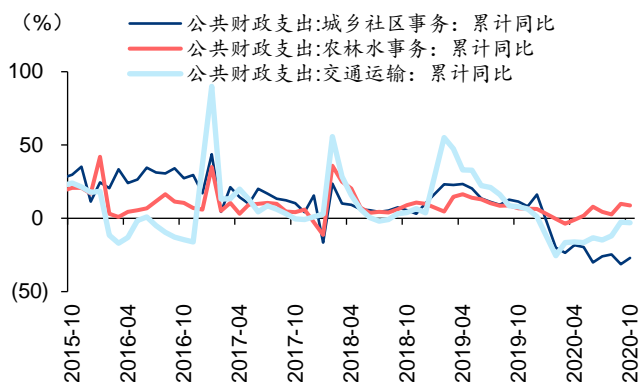
图表17: 非金融企业中长期贷款当月新增额



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

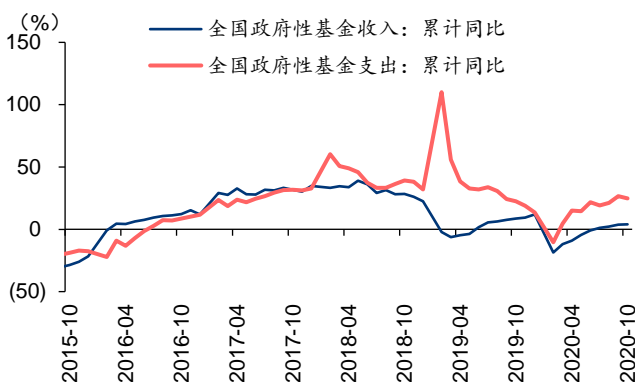
公共财政支出及政府性基金

图表18: 公共财政支出累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

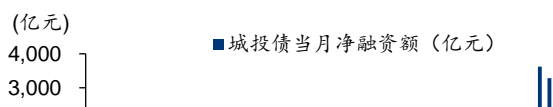
图表19: 全国政府性基金收入与支出累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

地方政府融资

图表20: 城投债净融资额情况



图表21: 专项债净融资额情况



预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1066



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn