

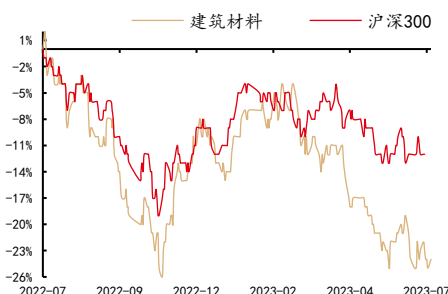
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5331.31
52周最高	7173.36
52周最低	5181.75

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:丁士涛
SAC 登记编号:S1340522090005
Email:dingshitao@cnpsec.com

近期研究报告

《促进家居消费政策落地，消费建材需求有望获提振》 - 2023.07.04

建筑建材行业报告 (2023.07.03-2023.07.09)

中报业绩窗口期，聚焦绩优消费建材龙头

● 本周观点

中报业绩窗口期，聚焦绩优消费建材龙头。本周东方雨虹、三棵树、坚朗五金等消费建材龙头公司发布 2023 年半年度业绩预告。东方雨虹 2023 H1 预计实现归母净利润 13.05-14.01 亿元，同比增长 35%-45%；扣非归母净利润 12.02-12.91 亿元，同比增长 35%-45%。三棵树 2023 H1 预计实现归母净利润 3.00-3.03 亿元，同比增长 212.93%-244.22%；扣非归母净利润 2.10-2.41 亿元，同比增长 2703.18%-3103.64%。坚朗五金 2023 H1 预计实现归母净利润 1011.27-1423.56 万元，同比增长 111.86%-116.69%；扣非归母净利润 188.38-600.67 万元，同比增长 102.27%-107.23%。在房地产基本面仍处底部，消费建材行业需求边际缓慢改善的背景下，消费建材龙头中报业绩呈现的显著修复，我们认为一方面来源于经过 2022 年行业至暗时刻，中小企业迅速出清，行业集中度提升，竞争格局有所优化；另一方面体现出消费建材各细分赛道龙头通过优化调整渠道结构、下沉市场、开拓新品类等方式扩大市场份额，实现穿越地产下行周期的业绩增长。同时，受益于原材料价格回落、成本端压力减轻，叠加其降低 B 业务占比、发力点向毛利率、现金流相对更优的 C 端和小 B 端业务调整，消费建材龙头的盈利水平和经营质量有望持续修复。当前主要优质消费建材龙头经前期调整后，估值已处相对低位，配置性价比凸显，建议积极关注。

电子纱报价上涨，水泥、玻璃价格重心继续下移。玻纤：本周无碱池窑粗纱市场价格弱势偏稳，整体交投仍显一般。短期来看，7 月正值深加工传统淡季，加之前期回款尚不理想下，多数深加工市场提货量依旧有限，局部个别贸易商存一定货源处理，但整体市场走货大概率难有明显好转预期。电子纱市场来看，基于后期部分池窑产线存冷修计划，短期厂家以备货供本厂织布使用，加之成本端支撑较强，多数企业亏损情况下，周内电子纱价格小幅上调 300-500 元/吨不等，较上周价格上涨约 3.90%，后期需关注新价落实情况。

浮法玻璃：本周全国价格重心持续下移，全国浮法玻璃均价 1853 元/吨，较 6 月 23 日下降 48 (-2.5%) 元/吨；本周全国均价 1876 元/吨，较上周下降 49 元/吨，环比-2.89%。截止 2023/07/06，全国浮法玻璃样本企业总库存 5589.7 万重箱，环比增加 15.82 万重箱，环比增长 0.28%，同比下降 30.89%。折库存天数 24 天，较上期持平。本周浮法玻璃行业开工率为 79.08%，环比持平；浮法玻璃行业产能利用率为 81.15%，环比增加 0.34 个百分点。

水泥：本周全国水泥价格继续下跌，降价区域仍集中在中东部沿海等地。与上周相比，本周磨机开工负荷有一定上升。全国水泥磨机开工负荷均值 54.13%，较上周上升 2.12 个百分点，升幅扩大 1.99 个百分点。受天气等因素影响，需求有一定好转，但仍然偏弱。与上周相比，本周熟料库存有一定下降。全国熟料库容比均值为 72.49%，与上周相比下降 1.12 个百分点，由升转降，变动 2.24 个百分点。部分地区有错峰停产，库存有一定消耗，但总体还是偏高位。

● 投资建议

基建产业链：1) **水泥：**新疆位于“一带一路”核心枢纽地带，首届中国-中亚峰会召开为新疆带来新发展机遇。新疆交通基础设施等重大项

目建设预期提速，水泥需求有望获得提振，叠加区域供给格局持续向好支撑水泥价格，促进新疆水泥企业盈利修复。推荐新疆区域水泥龙头**青松建化**、**天山股份**。2) **外加剂**：基建重大工程项目开复工提速，减水剂需求确定性回暖。推荐 2023 年减水剂主业有望彰显高弹性、风电灌浆料等功能性材料快速成长的外加剂龙头**苏博特**。3) **钢结构**：推荐供需两旺，量利齐升有望持续兑现的钢结构制造龙头**鸿路钢构**。4) **建筑设备租赁**：推荐受益于高空作业平台租赁行业高景气，公司轻资产+数字化持续赋能的**华铁应急**。

建筑央企：推荐积极发展成长属性强、高毛利储能业务的中国**电建**、现金流更优的资源和矿山设计业务快速发展、增厚业绩的中国**中冶**。同时建议关注受益于新疆区域基建弹性，建筑订单有望高增的**北新路桥***和**新疆交建***（标*为暂未覆盖）。

玻璃：短期来看，下游房地产竣工端修复支撑需求，浮法玻璃价格存上涨动力，后续仍需关注供给端玻璃产线复产点火节奏。持续推荐规模、成本优势显著，2023 年盈利有望彰显弹性的浮法玻璃龙头**旗滨集团**、TCO 镀膜玻璃量产实力国内领先的**金晶科技**。

消费建材：随着经济复苏与政策端放松，新房与二手房市场销售端有望继续好转，带动消费建材基本面复苏。短期来看，C 端、小 B 端消费建材需求率先复苏，龙头企业订单量和发货有望持续向好。中长期来看，消费建材各赛道龙头在规模、渠道等方面优势显著，中小企业出清、龙头市占率提升的逻辑将持续演绎。重点推荐渠道结构持续优化，新规催化市场扩容的防水龙头**东方雨虹**（7 月金股）、C 端占比提升、减值风险充分释放的竣工端瓷砖龙头**蒙娜丽莎**、涂料龙头**三棵树**。

● 风险提示：

宏观经济下行、基建与房地产投资增速大幅下降风险；原材料、燃料价格持续上涨风险；行业竞争加剧、市场集中度提升不及预期；“一带一路”相关政策推进不及预期。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
600425.SH	青松建化	买入	4.36	69.97	0.35	0.40	12.46	10.90
000877.SZ	天山股份	买入	8.14	705.20	0.71	0.90	11.46	9.04
603916.SH	苏博特	买入	13.22	55.57	1.23	1.48	10.75	8.93
601669.SH	中国电建	买入	5.84	1006.01	0.78	1.04	7.49	5.62
601618.SH	中国中冶	买入	4.06	775.98	0.58	0.69	7.00	5.88
002541.SZ	鸿路钢构	买入	29.93	206.52	2.19	2.51	13.67	11.92
603300.SH	华铁应急	买入	5.78	112.84	0.60	0.82	9.63	7.05
002271.SZ	东方雨虹	买入	26.06	656.31	1.47	1.79	17.67	14.54
002918.SZ	蒙娜丽莎	买入	14.80	61.45	1.22	1.47	12.13	10.07
603737.SH	三棵树	买入	66.66	351.31	2.24	3.01	29.77	22.15
601636.SH	旗滨集团	买入	8.21	220.32	0.85	1.11	9.68	7.38
600586.SH	金晶科技	买入	7.87	112.44	0.49	0.62	16.06	12.69

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

注：股价为 2023 年 7 月 10 日收盘价

目录

1 本周核心观点	5
1.1 中报业绩窗口期，聚焦绩优消费建材龙头	5
1.2 电子纱报价上涨，水泥、玻璃价格重心继续下移	5
1.3 投资建议.....	6
2 本周行情回顾.....	6
3 本周动态跟踪.....	9
3.1 本周行业动态.....	9
3.2 本周公司动态.....	11
4 行业数据跟踪.....	11
4.1 水泥	11
4.2 玻璃	15
4.3 玻纤	19
4.4 主要原材料周度跟踪.....	21
4.5 产业链周度跟踪.....	22
5 风险提示.....	23

图表目录

图表 1: 本周申万一级行业涨跌幅	7
图表 2: 本周建材子行业涨跌幅	7
图表 3: 本周建筑子行业涨跌幅	7
图表 4: 本周建材行业个股涨幅前十	8
图表 5: 本周建材行业个股跌幅前十	8
图表 6: 本周建筑行业个股涨幅前十	8
图表 7: 本周建筑行业个股跌幅前十	8
图表 8: 申万一级行业指数 PE (TTM) (剔除负值)	8
图表 9: 申万一级行业指数 PB (MRQ)	8
图表 10: 建材子行业 PE (TTM) (剔除负值)	9
图表 11: 建材子行业 PB (MRQ)	9
图表 12: 建筑子行业 PE (TTM) (剔除负值)	9
图表 13: 建筑子行业 PB (MRQ)	9
图表 14: 本周建筑建材行业重点公司公告	11
图表 15: P.O 42.5 散装水泥全国均价 (元/吨)	12
图表 16: P.O 42.5 散装水泥各区域均价 (元/吨)	12
图表 17: 水泥煤炭价格差 (元/吨)	14
图表 18: 全国水泥发运率 (%)	14
图表 19: 全国水泥开工负荷率 (%)	14
图表 20: 全国水泥熟料库容率 (%)	14
图表 21: 浮法玻璃全国市场均价 (元/吨)	15
图表 22: 全国浮法玻璃样本企业库存 (万重量箱)	15
图表 23: 浮法玻璃在产产线及开工率 (条, %)	16
图表 24: 浮法玻璃在产产能及产能利用率 (万吨/年, %)	16
图表 25: 2023 年浮法玻璃冷修及复产点火生产线情况	17
图表 26: 不同燃料的玻璃吨利润 (元/吨)	18
图表 27: 光伏玻璃现货平均价 (元/平方米)	18
图表 28: 纯碱企业库存 (万吨)	18
图表 29: 全国纯碱开工率 (%)	18
图表 30: 无碱 2400tex 缠绕直接纱出厂均价 (元/吨)	19
图表 31: 无碱 2400texSMC 合股纱出厂均价 (元/吨)	19
图表 32: 无碱 2400tex 喷射合股纱出厂均价 (元/吨)	20
图表 33: 重庆国际 G75 电子纱出厂价 (元/吨)	20
图表 34: OPEC 一揽子原油现货价 (美元/桶)	21
图表 35: 秦皇岛动力煤平仓价 (山西优混>5500) (元/吨)	21
图表 36: 液化天然气市场价/石油焦现货价 (元/吨)	21
图表 37: 石油沥青现货价 (元/吨)	21
图表 38: 重质纯碱主流市场价 (元/吨)	21
图表 39: 环氧乙烷现货价 (元/吨)	21
图表 40: 钛白粉/丙烯酸现货价 (元/吨)	22
图表 41: PVC/HDPE/PP 现货价 (元/吨)	22
图表 42: 全国 64 家样本企业沥青装置开工率 (%)	22
图表 43: 全国螺纹钢开工率 (%)	22
图表 44: 电解铝总库存 (万吨)	22
图表 45: 螺纹钢社会库存 (万吨)	22

1 本周核心观点

1.1 中报业绩窗口期，聚焦绩优消费建材龙头

本周东方雨虹、三棵树、坚朗五金等消费建材龙头公司发布 2023 年半年度业绩预告。东方雨虹 2023 H1 预计实现归母净利润 13.05-14.01 亿元，同比增长 35%-45%；扣非归母净利润 12.02-12.91 亿元，同比增长 35%-45%。三棵树 2023 H1 预计实现归母净利润 3.00-3.03 亿元，同比增长 212.93%-244.22%；扣非归母净利润 2.10-2.41 亿元，同比增长 2703.18%-3103.64%。坚朗五金 2023 H1 预计实现归母净利润 1011.27-1423.56 万元，同比增长 111.86%-116.69%；扣非归母净利润 188.38-600.67 万元，同比增长 102.27%-107.23%。在房地产基本面仍处底部，消费建材行业需求边际缓慢改善的背景下，消费建材龙头中报业绩呈现的显著修复，我们认为一方面来源于经过 2022 年行业至暗时刻，中小企业迅速出清，行业集中度提升，竞争格局有所优化；另一方面体现出消费建材各细分赛道龙头通过优化调整渠道结构、下沉市场、开拓新品类等方式扩大市场份额，实现穿越地产下行周期的业绩增长。同时，受益于原材料价格回落、成本端压力减轻，叠加其降低大 B 业务占比、发力点向毛利率、现金流相对更优的 C 端和小 B 端业务调整，消费建材龙头的盈利水平和经营质量有望持续修复。当前主要优质消费建材龙头经前期调整后，估值已处相对低位，配置性价比凸显，建议积极关注。

1.2 电子纱报价上涨，水泥、玻璃价格重心继续下移

玻纤：本周无碱池窑粗纱市场价格弱势偏稳，整体交投仍显一般。短期来看，7 月正值深加工传统淡季，加之前期回款尚不理想下，多数深加工市场提货量依旧有限，局部个别贸易商存一定货源处理，但整体市场走货大概率难有明显好转预期。电子纱市场来看，基于后期部分池窑产线存冷修计划，短期厂家以备货供本厂织布使用，加之成本端支撑较强，多数企业亏损情况下，周内电子纱价格小幅上调 300-500 元/吨不等，较上周价格上涨约 3.90%，后期需关注新价落实情况。

浮法玻璃：本周全国价格重心持续下移，全国浮法玻璃均价 1853 元/吨，较 6 月 23 日下降 48 (-2.5%) 元/吨；本周全国均价 1876 元/吨，较上周下降 49 元/吨，环比-2.89%。截止 2023/07/06，全国浮法玻璃样本企业总库存 5589.7 万重箱，环比增加 15.82 万重箱，环比增长 0.28%，同比下降 30.89%。折库存天数 24 天，较上期持平。本周浮法玻璃行业开工率为 79.08%，环比持平；浮法玻璃行业产能利用率为 81.15%，环比增加 0.34 个百分点。

水泥：本周全国水泥价格继续下跌，降价区域仍集中在中东部沿海等地。与上周相比，本周磨机开工负荷有一定上升。全国水泥磨机开工负荷均值 54.13%，较上周上升 2.12 个百分点，升幅扩大 1.99 个百分点。受天气等因素影响，需求有一定好转，但仍然偏弱。与上周相比，本周熟料库存有一定下降。全国熟料库容比均值为 72.49%，与上周相比下降 1.12 个百分点，由升转降，变动 2.24 个百分点。部分地区有错峰停产，库存有一定消耗，但总体还是偏高位。

1.3 投资建议

基建产业链：1) **水泥：**新疆位于“一带一路”核心枢纽地带，首届中国-中亚峰会召开为新疆带来新发展机遇。新疆交通基础设施等重大项目建设预期提速，水泥需求有望获得提振，叠加区域供给格局持续向好支撑水泥价格，促进新疆水泥企业盈利修复。推荐新疆区域水泥龙头**青松建化**、**天山股份**。2) **外加剂：**基建重大工程项目开复工提速，减水剂需求确定性回暖。推荐 2023 年减水剂主业有望彰显高弹性、风电灌浆料等功能性材料快速成长的外加剂龙头**苏博特**。3) **钢结构：**推荐产需两旺，量利齐升有望持续兑现的钢结构制造龙头**鸿路钢构**。4) **建筑设备租赁：**推荐受益于高空作业平台租赁行业高景气，公司轻资产+数字化持续赋能的**华铁应急**。

建筑央国企：“一利五律”新的考核体系下央企经营灵活度得到提升，更加注重央企经营质量和盈利能力，有利于建筑央国企估值修复。首先推荐积极发展成长属性强、高毛利储能业务的中国电建、现金流更优的资源和矿山设计业务快速发展、增厚业绩的中国中冶。同时建议关注受益于新疆区域基建弹性，建筑订单有望高增的**北新路桥***和**新疆交建***（标*为暂未覆盖）。

玻璃：短期来看，下游房地产竣工端修复支撑需求，浮法玻璃价格存上涨动力，后续仍需关注供给端玻璃产线复产点火节奏。持续推荐规模、成本优势显著，2023 年盈利有望彰显弹性的浮法玻璃龙头**旗滨集团**、TCO 镀膜玻璃量产实力国内领先的**金晶科技**。

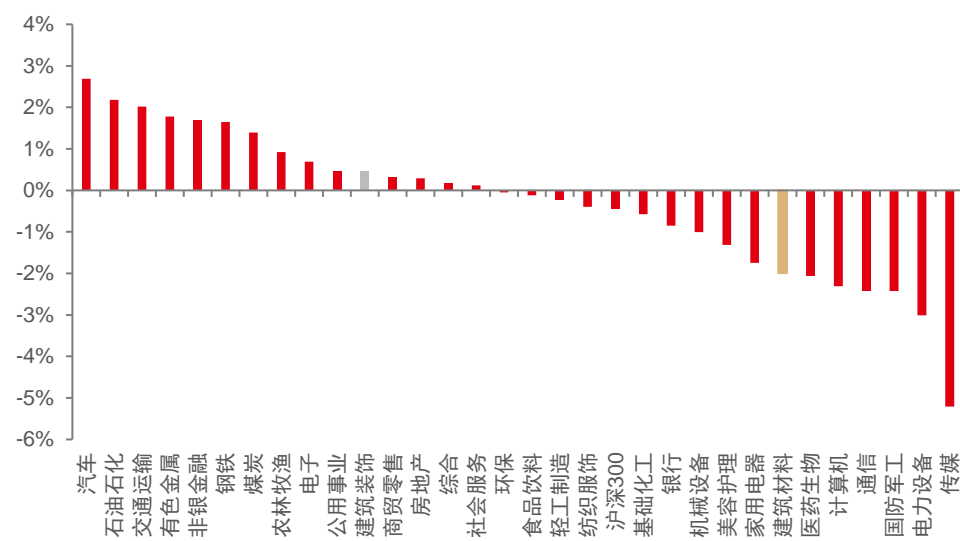
消费建材：随着经济复苏与政策端放松，新房与二手房市场销售端有望回暖，带动消费建材基本面复苏。短期来看，C 端、小 B 端消费建材需求率先复苏，龙头企业订单量和发货有望持续向好。中长期来看，消费建材各赛道龙头在规模、渠道等方面优势显著，中小企业出清、龙头市占率提升的逻辑将持续演绎。重点推荐渠道结构持续优化，新规催化市场扩容的防水龙头**东方雨虹**（7 月金股）、C 端占比提升、减值风险充分释放的竣工端瓷砖龙头**蒙娜丽莎**、涂料龙头**三棵树**。

2 本周行情回顾

2023/7/2-2023/7/7，建材（申万）行业指数下跌 1.99%，沪深 300 指数下跌 0.44%，跑输沪深 300 指数 1.56 个百分点，在 31 个申万一级行业中位列第 25。建材子行业中水泥制品（+0.80%）涨幅较大，玻纤制造（-3.02%）、玻璃制造（-2.36%）、建筑材料（-1.99%）跌幅较大。

建筑（申万）行业指数上涨 0.46%，跑赢沪深 300 指数 0.90 个百分点，在 31 个申万一级行业中位列第 11。建筑子行业装修装饰Ⅲ（+2.44%）、基建市政工程（+1.77%）、钢结构（+1.59%）涨幅较大，房屋建设Ⅲ（-1.67%）、工程咨询服务Ⅲ（-1.00%）、其他专业工程（-0.74%）跌幅较大。

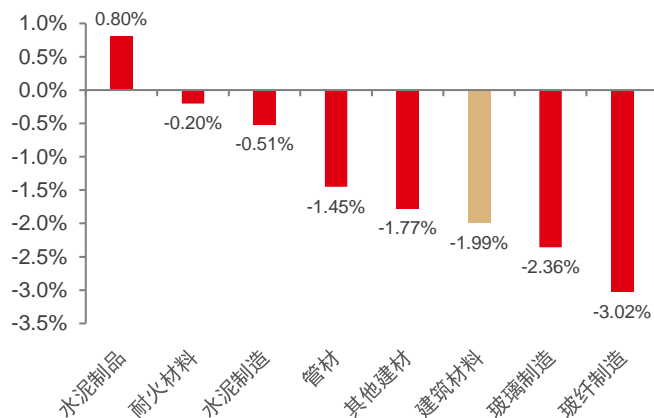
图表 1：本周申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

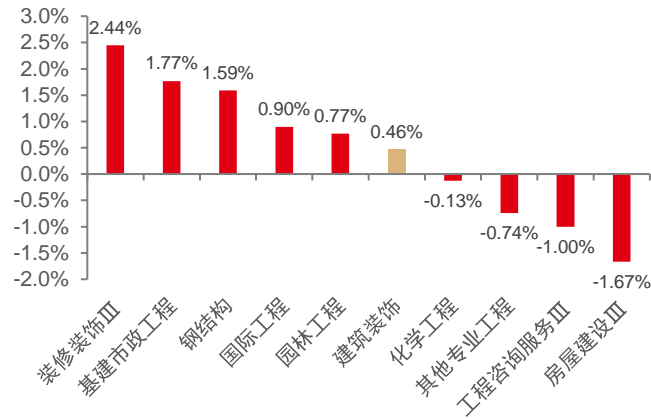
2023/7/2-2023/7/7，建材行业个股中，东宏股份（+6.82%）、宁夏建材（+6.04%）、友邦吊顶（+5.87%）、金圆股份（+4.08%）、中铁装配（+4.02%）涨幅较大；坚朗五金（-15.69%）、石英股份（-5.70%）、三棵树（-4.78%）、福莱特（-4.08%）、金刚光伏（-3.95%）跌幅较大。

图表 2：本周建材子行业涨跌幅



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

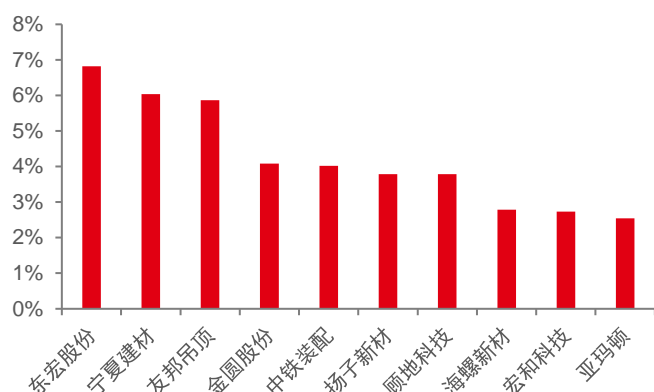
图表 3：本周建筑子行业涨跌幅



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

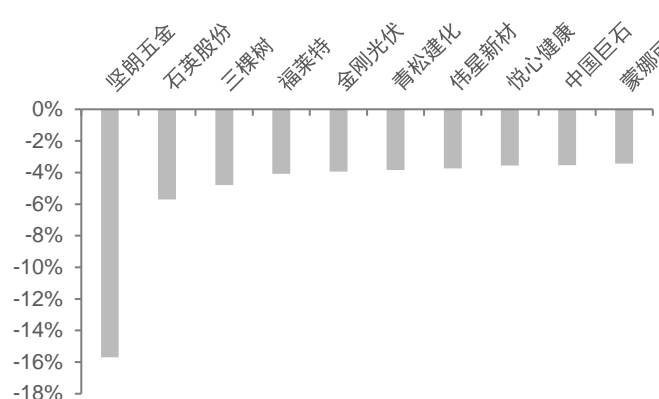
建筑行业个股中，全筑股份（+13.06%）、江河集团（+8.77%）、北方国际（+6.26%）、东湖高新（+6.22%）、元成股份（+6.16%）涨幅较大；天沃科技（-18.54%）、苏文电能（-10.09%）、圣晖集成（-8.36%）、龙元建设（-6.15%）、筑博设计（-4.80%）跌幅较大。

图表 4：本周建材行业个股涨幅前十



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

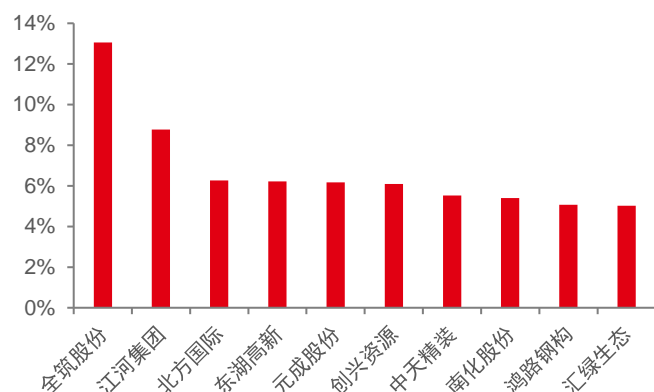
图表 5：本周建材行业个股跌幅前十



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

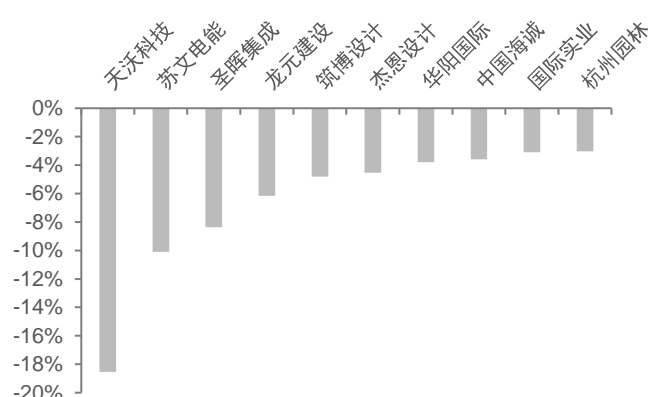
截至 2023/7/2，建材（申万）行业指数 PE（TTM）（剔除负值）为 16.61 倍，高于沪深 300 估值；PB（MRQ）为 1.32 倍，平均 ROE 为 7.68%。建筑（申万）行业指数 PE（TTM）（剔除负值）为 8.55 倍，低于沪深 300 估值；PB（MRQ）为 1.00 倍，平均 ROE 为 11.72%。

图表 6：本周建筑行业个股涨幅前十



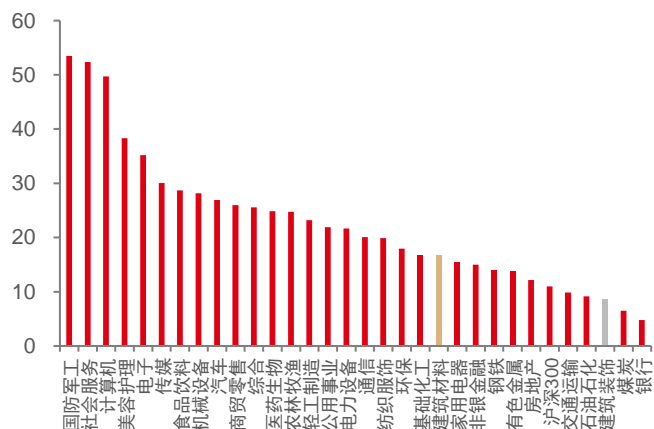
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 7：本周建筑行业个股跌幅前十



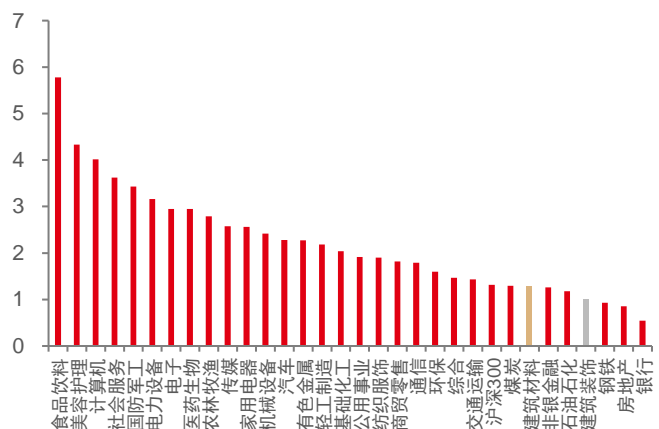
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 8：申万一级行业指数 PE（TTM）（剔除负值）



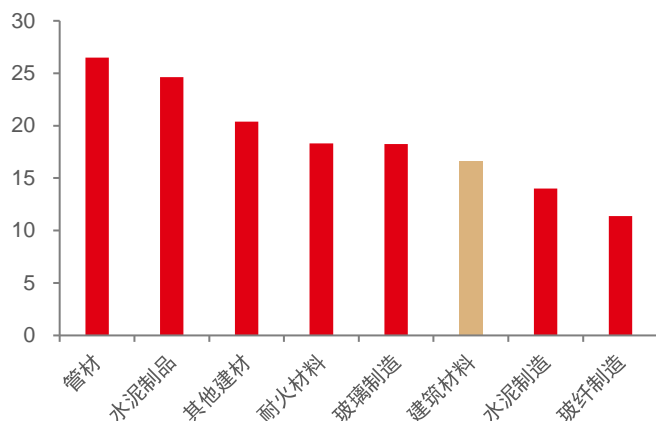
注：截至 2023/7/7，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 9：申万一级行业指数 PB（MRQ）



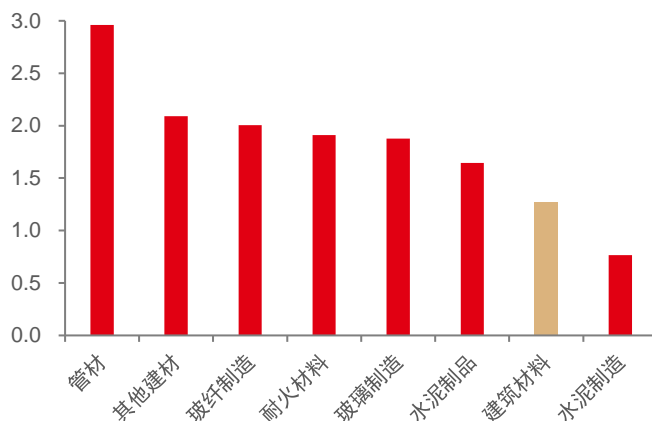
注：截至 2023/7/7，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 10：建材子行业 PE (TTM) (剔除负值)



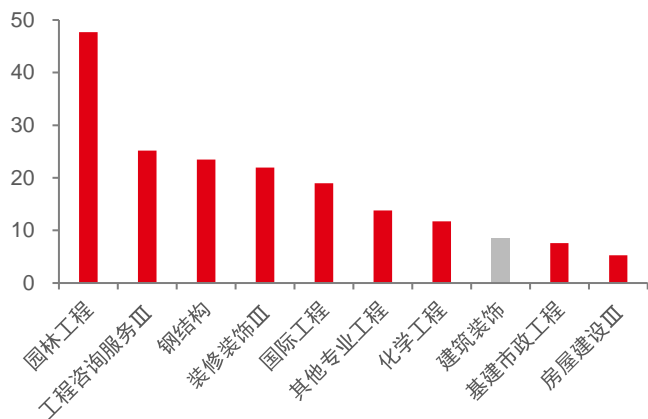
注：截至 2023/7/7，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 11：建材子行业 PB (MRQ)



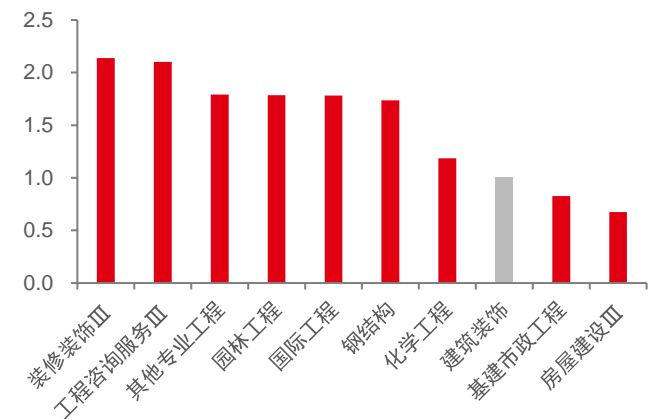
注：截至 2023/7/7，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 12：建筑子行业 PE (TTM) (剔除负值)



注：截至 2023/7/7，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 13：建筑子行业 PB (MRQ)



注：截至 2023/7/7，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3 本周动态跟踪

3.1 本周行业动态

7月4日，国家发展改革委等部门发布《工业重点领域能效标杆水平和基准水平（2023年版）》的通知。其中，水泥熟料单位产品综合能耗标杆水平为100千克标准煤/吨、基准水平117千克标准煤/吨（参考标准：GB16780）。《能效水平2023年版》要求各地引导企业在规定时间内改造升级到能效基准水平以上，并淘汰无法按期达标的项目。对此前明确的炼油、煤制焦炭、炼钢炼铁、水泥、玻璃、陶瓷等25个重点领域，原则上应在2025年底前完成相关工作。（资料来源：国家发改委）

7月6日下午，中共中央政治局常委、国务院总理李强在北京主持召开经济形势专家座谈会，指出当前，我国正处在经济恢复和产业升级的关键期，结构性问题、周期性矛盾交织叠加。实现经济运行持续整体好转、推动高质量发展取得新突破，必须坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，

努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。要注重打好政策的“组合拳”，围绕稳增长、稳就业、防风险等，及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。要注重把握转型的“窗口期”，围绕高质量发展这一首要任务，聚焦现代化产业体系建设、全国统一大市场建设、区域协调发展等，在转方式、调结构、增动能上下更大功夫。要通过增强工作的互动性来增强决策的科学性，建立健全政府与民营企业、外资企业等各类企业的常态化沟通交流机制，深入了解新情况新问题，及时改进政策举措，进一步提振信心、稳定预期。（资料来源：中国政府网）

7月7日，住房和城乡建设部发布《关于扎实有序推进城市更新工作的通知》。其中提出，健全城市更新多元投融资机制，加大财政支持力度，鼓励金融机构在风险可控、商业可持续前提下，提供合理信贷支持，创新市场化投融资模式，完善居民出资分担机制，拓宽城市更新资金渠道。建立政府、企业、产权人、群众等多主体参与机制，鼓励企业依法合规盘活闲置低效存量资产，支持社会力量参与，探索运营前置和全流程一体化推进，将公众参与贯穿于城市更新全过程，实现共建共治共享。坚持“留改拆”并举、以保留利用提升为主，鼓励小规模、渐进式有机更新和微改造，防止大拆大建。（资料来源：住建部）

7月7日，国家发展改革委组织召开投贷联动试点合作机制启动会。会议强调，建立投贷联动试点合作机制，要通过投资在线平台与银行信贷系统的互联共享，推动政府政策支持和银行融资服务同向发力、形成合力。投资在线平台要将民间投资项目、国家重大项目信息共享至银行，引导银行加大融资支持力度；平台要将投资主体、建设内容、审批事项等共享至银行，为银行加快审贷进度提供支撑。银行要将项目贷款、建设进度等数据共享至平台，助力投资主管部门及时掌握项目融资和建设实施情况，进一步增强事中事后监管能力。（资料来源：国家发改委）

日前，江西省水泥协会发布关于开展2023年7-8月份错峰生产及落实上半年补停有关工作要求的通知，7-8月份全省在产48条熟料生产线统一错峰生产计划暂按不少于13天开展，所有错峰计划须在8月31日之前全部落实。同时，对上半年错峰计划少停且仍未补停完的单位持续落实补停工作，确保各单位年度累计错峰生产计划停足停满。（资料来源：数字水泥网）

3.2 本周公司动态

图表 14：本周建筑建材行业重点公司公告

日期	公司简称	公告内容
2023/7/5	凯盛新能	自 2023 年 2 月 1 日至 2023 年 7 月 4 日期间，公司及所属子公司收到各类政府补助累计 5095.52 万元。
2023/7/5	旗滨集团	截止 2023 年 6 月 30 日，旗滨集团已累计回购股份 210.22 万股，占公司总股本的比例为 0.0783%。最高成交价格为 8.12 元/股，最低成交价格为 8.06 元/股，已支付的总金额为 1699.85 万元（不含交易费用）。
2023/7/5	坚朗五金	公司高管黄庭来拟自减持公告披露之日起 15 个交易日之后的 6 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 10 万股，占公司总股本的 0.03%。
2023/7/5	鸿路钢构	公司 2023 年 1-6 月累计新签销售合同额约 150.57 亿元，同比增长 17.81%；其中 4-6 月份新签销售合同额约 78.52 亿元，其中材料订单为 78.18 亿元，工程订单 0.34 亿元。公司 2023 年 1 月-6 月钢结构产品产量约 210.33 万吨，同比增长 32.63%。
2023/7/6	东方雨虹	公司发布 2023 年半年度业绩预告，公司 2023 年半年度预计实现归母净利润 13.05-14.01 亿元，同比增长 35%-45%；扣非归母净利润 12.02-12.91 亿元，同比增长 35%-45%。
2023/7/8	坚朗五金	公司发布 2023 年半年度业绩预告，公司 2023 年半年度预计实现归母净利润 1011.27-1423.56 万元，同比增长 111.86%-116.69%；扣非归母净利润 188.38-600.67 万元，同比增长 102.27%-107.23%。
2023/7/8	帝欧家居	公司发布 2023 年半年度业绩预告，公司 2023 年半年度预计实现归母净利润为亏损 4000-8000 万元，上年同期为亏损 24868.73 万元；扣非归母净利润为亏损 5200-9200 万元，上年同期为亏损 26324 万元。
2023/7/8	三棵树	公司发布 2023 年半年度业绩预告，公司 2023 年半年度预计实现归母净利润 3.00-3.03 亿元，同比增长 212.93%-244.22%；扣非归母净利润 2.10-2.41 亿元，同比增长 2703.18%-3103.64%。
2023/7/8	中国建筑	2023 年 1-6 月新签合同额为 22538 亿元，同比增长 11.30%；其中，房屋建筑新签合同额为 14493 亿元，同比增长 10.00%；基础设施新签合同额为 5554 亿元，同比增长 7.90%；勘察设计新签合同额为 79 亿元，同比增长 27.40%。
2023/7/8	北新路桥	公司 2023 年第二季度建筑业新中标且签约项目 20 个，金额 41.25 亿元；截至 2023/06/30，已签约未完工项目 134 个，金额 333.60 亿元。

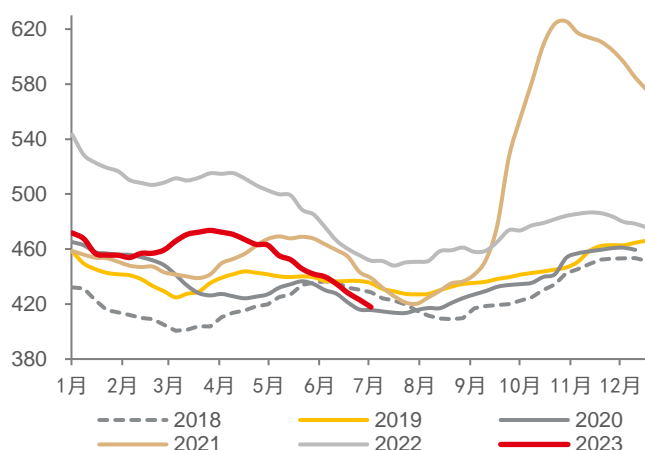
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

4 行业数据跟踪

4.1 水泥

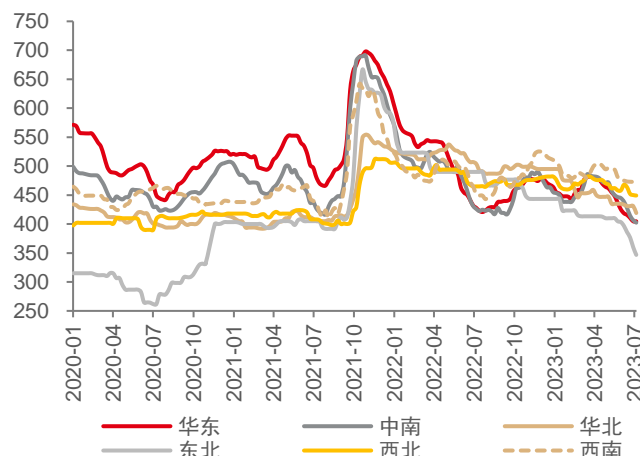
2023/7/2-2023/7/7，P.O 42.5 散装水泥全国市场均价为 418 元/吨，环比上周下降 1.26%，同比下降 8.27%。本周水泥煤炭价格差为 308 元/吨，环比上周下降 2.75%，同比提高 5.13%。供给方面：部分省份水泥企业仍有错峰生产，但总体仍是高库存状态，供应相对过剩。需求方面，需求维持疲软，西北也有省份出现销量下降，6-7 月份延续下行趋势。成本方面，能源成本有小幅上涨，但对水泥企业定价影响微不可见，价格变动基本不受影响。局部地区水泥价格可能已经降无可降，预计下周价格跌幅会收窄，但趋势暂不会扭转。

图表 15: P.O 42.5 散装水泥全国均价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 16: P.O 42.5 散装水泥各区域均价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

西北: 市场需求局部趋弱, 价格仍然企稳。陕西市场水泥需求表现平稳, 宝鸡地区相对较好, 西咸市场价格平稳, 需求较上周变化不大, 雨水天气减少, 但水泥销量未见显著增加。甘肃兰州及周边区域水泥需求仍见偏弱, 较前两月明显减少, 本周没有提升的迹象, 基建类需求也不理想。宁夏市场价格稳定, 暂无明显变化, 但销售压力积累, 市场有降价预期存在。青海和新疆市场水泥需求维持平稳, 价格和销量都表现较为突出。

华北: 京津冀价格继续小步下跌, 山西局部也出现价格松动。京津冀地区水泥价格维持下降趋势, 本周部分区域价格下跌 10 元/吨。主要是冀中南区域, 保定和石家庄价格普降 10 元/吨, 邢台邯郸区域降价幅度在 20 元/吨。需求偏弱, 但仍算稳定。唐山部分厂家仍在停窑, 但库存充足, 水泥和熟料价格都比较平稳, 主要是部分民营大厂对天津和沧州等地价格有下调迹象。内蒙古水泥需求偏弱, 中西部地区开始错峰, 但熟料库存仍然充足, 市场价格和销量都没有显著变化, 预计下半月市场会对于停窑有一定反应。山西市场价格有局部下跌, 晋东南和太原地区, 部分厂家价格下调 20 元/吨, 但整体价格区间变化不大, 重心下移。晋东南和晋南地区受河南水泥压力较大, 河南水泥到位价总体略低于本地出厂价。

东北: 辽宁市场价格维持低位, 黑吉两地价格基本回到涨价前。辽宁水泥外销量不大, 大连地区此前涨价的尝试基本没有成效, 尤其是船运价格仍在此前水平, 华东地区价格继续下跌, 辽宁没有上涨可能。黑龙江和吉林价格基本回到涨价前位置, 部分厂家报价仍然略高, 但市场主流成交价位在下移, 价格重心已经回到前低。

华中: 河南市场继续小幅下跌, 两湖局部小步后撤。河南市场水泥价格继续下行, 保持周跌幅 10 元/吨, 郑州主导企业出厂价降至 240 元/吨, 新乡到安阳地区部分大厂销省外价格触及 200 元/吨。需求变化不大, 保持低位持稳, 销售压力仍然显著, 库存普遍较高, 部分厂家库满停窑。湖北市场上周降价后, 本周又启动一轮降价, 幅度仍是 10 元/吨。听闻部分船运水泥价格下跌, 带动本地厂家开始跟进, 降价还未结束。鄂中地区也接续上周降价动作, 下调 10 元/吨。湖南部分地区水泥价格仍有零星下跌, 常德和张家界已经出现跌破 200 元/吨的价格, 跌幅在 10-20 元/吨。岳阳当地价格也下跌了 20-25 元/吨, 受湖北方向影响

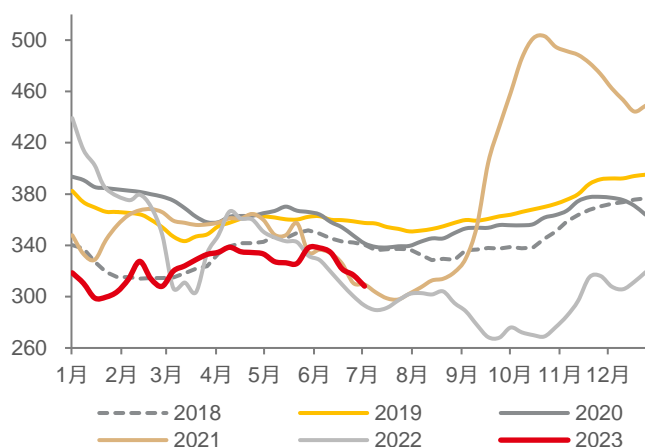
更大。长株潭价格整体企稳，但常德水泥进入价格下跌，带动价格低端有下行迹象。本周天气好转，但需求好转不明显，多数厂家销量都在5成上下。

华南：需求略有恢复，价格却未止跌。广东珠三角、粤北部分主导企业7月初水泥挂牌价格修正下调40元/吨，成交价格基本未动。珠三角、粤东部分企业和中转库高标号散装水泥价格补降15-20元/吨。天气好转，水泥需求恢复到7成左右，库存仍然高位。广西水泥需求仍然平淡，企业出货在正常水平6成左右。7月初，崇左、南宁、钦防区域部分企业散装水泥价格继续下滑10-20元/吨。南宁个别大厂P.O 42.5散装水泥出厂价已经低于200元/吨。海南水泥市场价格本周暂时弱稳运行。

华东：需求处于淡季，局部市场破底下探。本周山东济宁、临沂、日照部分企业水泥价格再次下滑10-20元/吨，其中，济宁主要企业P.O 42.5散装水泥外销出厂价已经低于成本线。省内需求仅正常水平5-6成，库存高位运行，7月份错峰停窑15天，但目前停窑率还不到70%。安徽皖北区域淮北、宿州熟料价格下调20元/吨，蚌埠、滁州部分企业水泥价格修正下调30元/吨左右，马鞍山主导企业水泥下调15元/吨。听闻芜湖电力供应出现缺口，7月份安徽熟料线计划错峰停窑10天左右，当前沿江、巢湖熟料库存5-6成，熟料和水泥价格有望筑底持稳。浙江全省水泥价格7月初普遍下跌10-30元/吨。天气好转后，需求恢复到正常水平7成左右，7月份浙江熟料线计划停窑10天。江苏徐州熟料线部分停窑，水泥和熟料价格底部持稳。苏南和上海区域水泥价格下滑15元/吨，南通暗降10元/吨。江西赣州主导企业本周水泥挂牌价格累计下滑50元/吨，但实际成交价格仅下滑20元/吨左右。其他区域市场价格总体弱稳运行。需求偏弱，7-8月江西计划错峰停窑20天，其中7月停窑13天。福建水泥市场弱势运行，本周福州等地水泥成交价格再度下滑10-20元/吨。需求不足，部分熟料线库满停窑。三明个别企业外销价格已经低于成本线。

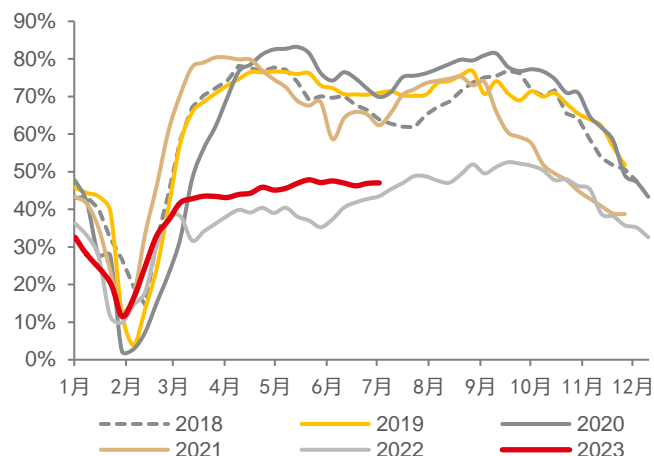
西南：四川德绵区域推动复价，贵州黔中再度下行。本周了解，重庆水泥市场价格弱稳运行，错峰停窑支撑下，部分企业酝酿7月中旬再度推动涨价。四川德绵区域本周水泥价格推动恢复性上涨30-60元/吨，成都及其周边8个地市计划7-8月累计停窑35天。7月中旬，成都、乐雅眉、自资内、宜泸等区域部分企业仍有推动水泥价格上涨的意向。云南、贵州水泥需求低迷状态未改。昆明个别主导企业为保窑运转率，本周水泥外销价格下调20元/吨，目前32.5袋装及42.5散装外销出厂价低至180-190元/吨。云南三季度计划停窑60天，6月末，大理和保山区域水泥价格试探推涨40元/吨、但主要企业成交价格基本未动，7月中旬，滇西其他地市水泥企业也有推动涨价意向。贵州黔中区域6月下旬到7月初，水泥价格累计下滑40元/吨左右。需求持续低迷，市场竞争激烈，新增产能释放压力之下，错峰停窑也基本失效。

图表 17: 水泥煤炭价格差 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

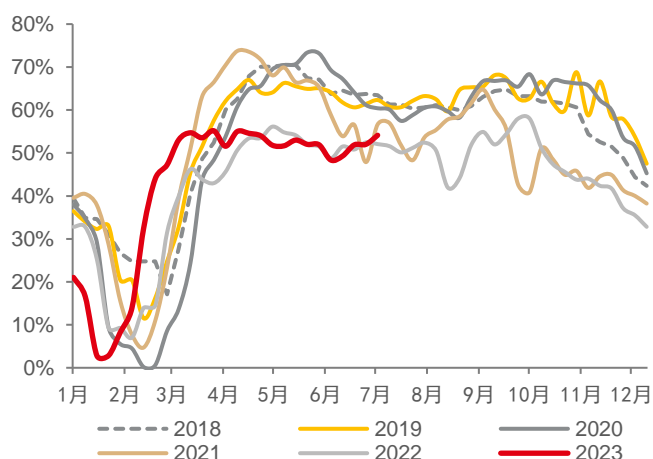
图表 18: 全国水泥发运率 (%)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

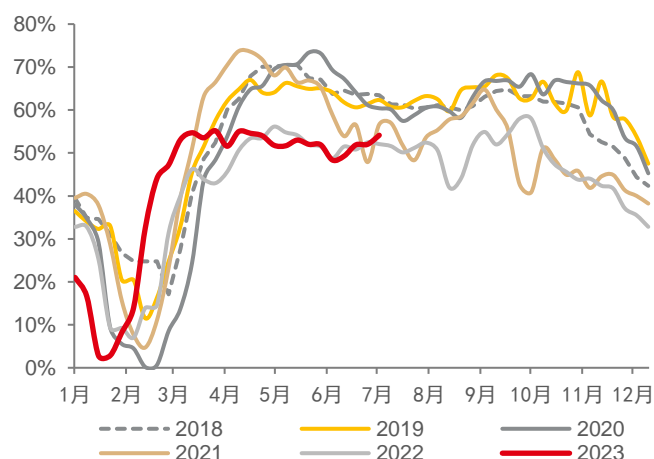
与上周相比, 本周磨机开工负荷有一定上升。全国水泥磨机开工负荷均值 54.13%, 较上周上升 2.12 个百分点, 升幅扩大 1.99 个百分点。受天气等因素影响, 需求有一定好转, 但仍然偏弱。

图表 19: 全国水泥开工负荷率 (%)



资料来源: 卓创资讯, 中邮证券研究所

图表 20: 全国水泥熟料库容率 (%)



资料来源: 卓创资讯, 中邮证券研究所

与上周相比, 本周熟料库存有一定下降。全国熟料库容比均值为 72.49%, 与上周相比下降 1.12 个百分点, 由升转降, 变动 2.24 个百分点。部分地区有错峰停产, 库存有一定消耗, 但总体还是偏高位。

水泥市场后市展望: 7 月第 1 周, 全国水泥价格继续下跌, 降价区域仍集中在中东部沿海等地。下周水泥需求仍然偏弱, 短期波动不改变水泥价格下跌趋势。供应方面: 近一阶段错峰生产陆续启动, 对缓解库存压力有一定作用, 但不会改变供应过剩的现状。需求方面: 水泥需求仍将维持疲软状态, 天气会导致需求波动, 但仍然偏弱。成本方面: 燃料价格将保持上升走势, 近期供应趋紧, 会有上涨, 水泥成本会受到支撑, 但对价格暂时看不到推动上涨的可能。

4.2 玻璃

本周全国价格重心持续下移，截至 2023/07/06，全国浮法玻璃均价 1853 元/吨，较 6 月 23 日下降 48 (-2.5%) 元/吨；本周全国均价 1876 元/吨，较上周下降 49 元/吨，环比-2.89%。

华北市场成交不温不火，沙河市场价格涨跌互现，小板情况略好，中下游按需补库，工厂走货好转，市场价格窄幅上行，库存多降至偏低水平；大板走货一般，价格多有所下调。

华东地区成交较上周稍有回升，各厂降价 2-4 元不等且灵活促销，叠加月底下游完成拉量任务整体周产销维持 8-9 成，周末期市场价格至普通品牌 5m 下调 2 元，优质品牌下调 4 元左右，区域来看山东地区成交稍优。

华中市场延续弱势，需求端对行情压制明显，区域间货源流动性较强，为保证出货，周初价格多下调 2 元/重箱，整体产销尚不能做平，库存缓增。

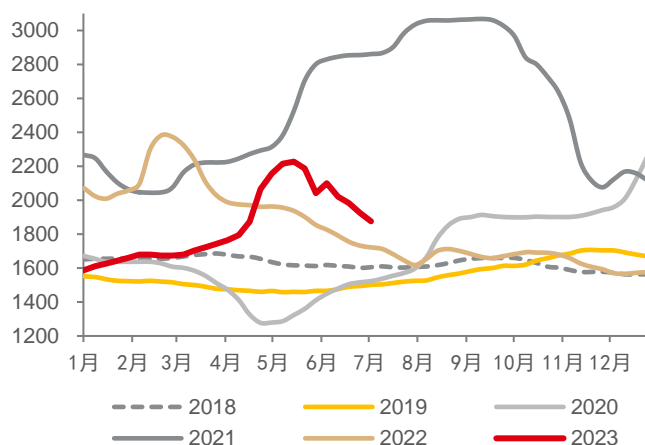
华南当地部分企业市场成交灵活，多数企业销大于产，整体库存下降，但仍受外围低价货冲击，市场成交重心持续走低。

西南市场延续跌势，成交气氛一般。企业价格不断下滑，下游采购积极性不佳，产销维持 6-8 成。前期电话产线下周面临出玻璃，供应端存增加预期。

西北市场弱势震荡，企业成交价格较为灵活，发货情况一般，外发量尚可。下游适当补库，多为刚需。

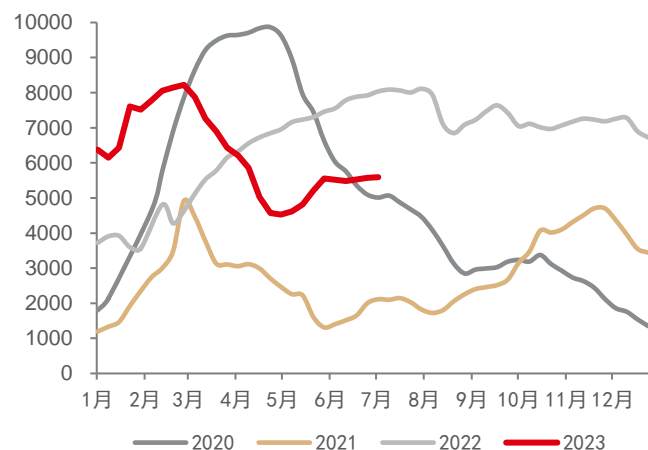
东北市场成交持稳，厂家出货情况有所好转，企业以内销为主，部分出口外小，整体去库。贸易商拿货积极性不高，以刚需为主。

图表 21：浮法玻璃全国市场均价（元/吨）



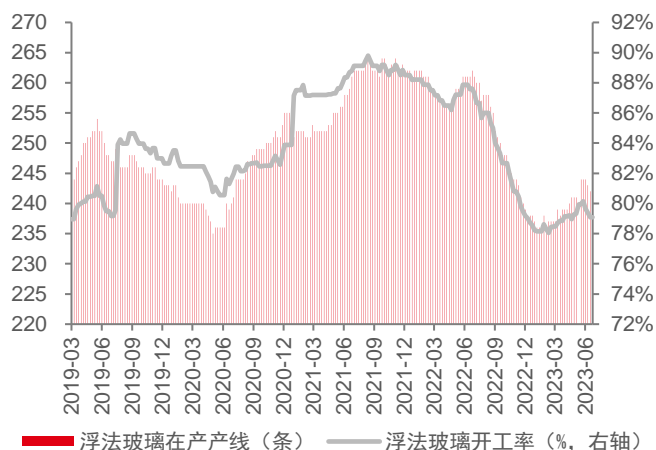
资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表 22：全国浮法玻璃样本企业库存（万重量箱）



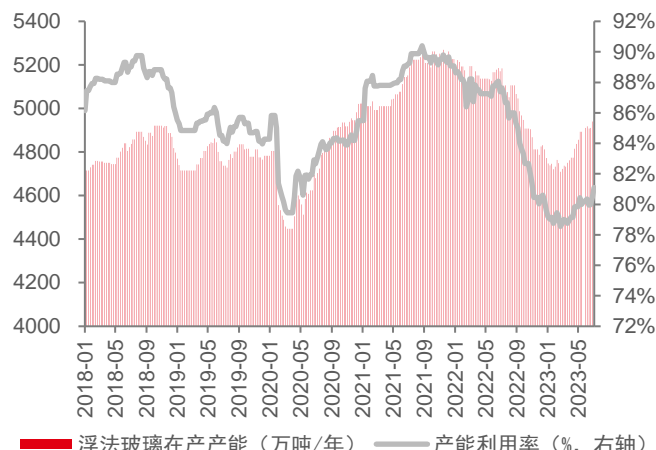
资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表 23: 浮法玻璃在产产线及开工率 (条, %)



资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

图表 24: 浮法玻璃在产产能及产能利用率 (万吨/年, %)



资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

截止 2023/07/06, 全国浮法玻璃样本企业总库存 5589.7 万重箱, 环比增加 15.82 万重箱, 环比增长 0.28%, 同比下降 30.89%。折库存天数 24 天, 较上期持平。本周浮法玻璃日度平均产销率较上周增加, 其中华北、华南区域周均产销超百, 周内行业去库相对明显, 华东产销较上期下滑, 周内累库力度增加。

供给端: 截至 2023/07/06, 浮法玻璃行业开工率为 79.08%, 环比持平; 浮法玻璃行业产能利用率为 81.15%, 环比增加 0.34 个百分点。本周浮法玻璃行业平均开工率 79.08%, 环比持平; 浮法玻璃行业平均产能利用率 81.11%, 环比增加 0.62 个百分点。

需求端:

华北地区深加工市场表现仍一般, 加工企业接单量不多, 在成交不佳以及大板原片价格下跌影响下, low-e 价格多下调 0.5-1 元/平方米。

华东地区目前区内未出梅雨采购情绪为见提振, 周末其北方价格略有回升市场氛围略有回升, 整体仍维持刚需补库, 下游持观望态度。

华中市场深加工淡稳运行, 拿货积极性不高, 缺乏利好消息提振, 原片储备多在中低位水平。

华南区域下游受原片价格不断走低影响, low-e 价格亦有下调, 下游整体采购积极性一般。

西南地区加工企业运行较为稳定, 订单情况不佳, 散单居多。短期受世界大学生运动会影响, 开工时长或有调整。

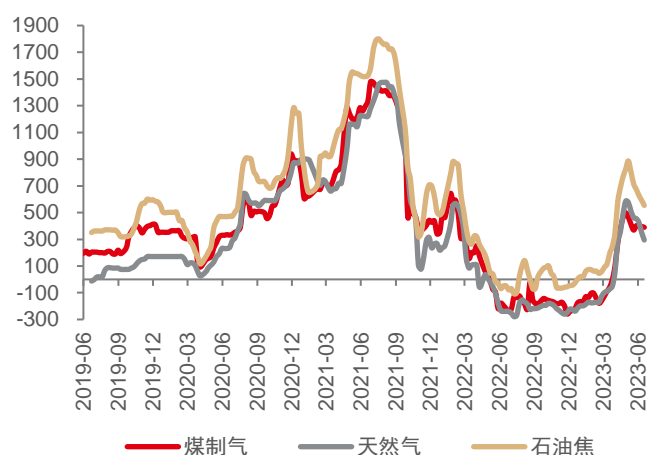
盈利方面, 根据隆众资讯, 本周 (2023/06/30-2023/07/06) 浮法玻璃平均利润 413 元/吨, 环比下降 34 元/吨。其中以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 295 元/吨, 环比下降 57 元/吨, 以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 390 元/吨, 环比下降 6 元/吨; 以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 554 元/吨, 环比下降 38 元/吨。

图表 25：2023 年浮法玻璃冷修及复产点火生产线情况

地区	生产线	日熔化量 (T/D)	时间
2023 年冷修生产线			
重庆	重庆渝荣一线	300	2023/1/6
云南	云南云腾一线	600	2023/1/13
湖北	咸宁南玻二线	700	2023/1/30
广东	江门信义三线	950	2023/2/14
河北	河北鑫利一线	500	2023/2/16
广东	河源旗滨二线	600	2023/3/8
河北	河北长城一线	400	2023/3/24
湖北	湖北亿钧一线	600	2023/3/25
广东	蓬江信义一线	400	2023/4/30
浙江	旗滨长兴二线	600	2023/6/1
山东	威海中玻四线	500	2023/6/3
广东	东莞信义三线	500	2023/6/8
河北	中国耀华北方二线	600	2023/6/14
河北	中国耀华弘耀一线	500	2023/6/18
陕西	陕西中玻二线	500	2023/6/23
2023 年复产点火生产线			
江苏	东台中玻二线	600	2023/1/31
山东	威海中玻二线	450	2023/2/5
安徽	芜湖信义一线	500	2023/2/19
天津	天津信义一线	600	2023/2/25
湖北	湖北明弘二线	1000	2023/3/8
河北	长城玻璃七线	1200	2023/3/20
河北	河北德金新三线	1200	2023/2/28
湖北	湖北三峡二线	600	2023/4/6
广东	广东玉峰三线	700	2023/5/9
天津	天津台玻一线	600	2023/5/18
广州	广州富明一线	650	2023/5/19
广东	三水西城一线	350	2023/6/2
江苏	东台中玻一线	600	2023/6/5
广东	华南台玻二线	900	2023/6/19
2023 年新点火生产线			
河北	秦皇岛奥华一线	1200	2023/3/17
山东	凯盛晶华二线	880	2023/4/21
辽宁	营口信义三线	800	2023/5/4
内蒙古	内蒙古玉晶二线	1300	2023/5/26
四川	宜宾耀华二线	600	2023/6/9

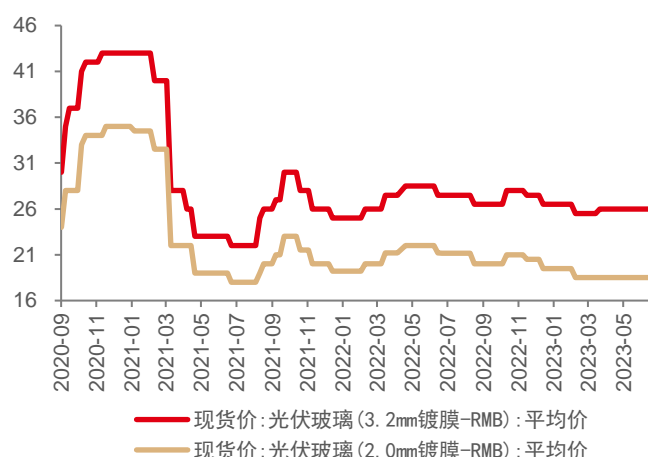
资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表 26: 不同燃料的玻璃吨利润 (元/吨)



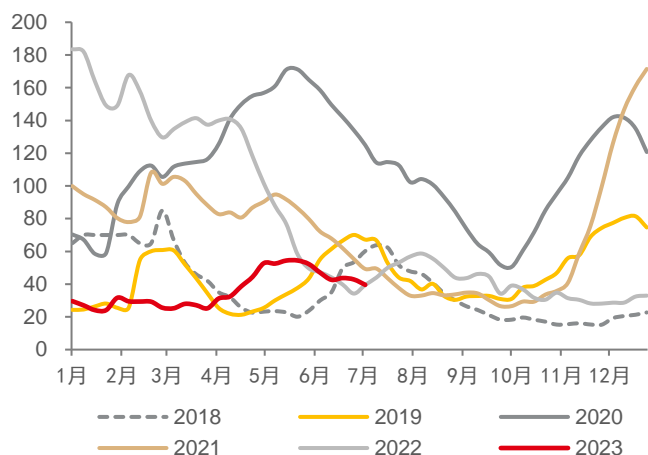
资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

图表 27: 光伏玻璃现货平均价 (元/平方米)



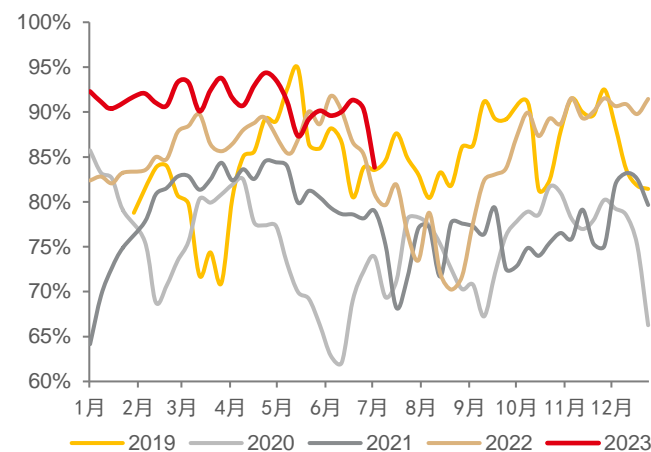
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 28: 纯碱企业库存 (万吨)



资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

图表 29: 全国纯碱开工率 (%)



资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般, 局部价格承压下滑。月初新单价格议定阶段, 部分报价下滑 0.5 元/平方米, 少数仍持观望心态。7 月份组件厂家开工较 6 月份提升, 随着生产推进, 部分刚需采购, 订单陆续跟进。而鉴于部分组件企业成品库存偏高, 加之存继续压价心理, 买卖双方持续博弈。玻璃厂家目前新单跟进量不饱和, 部分让利吸单, 市场少量低价货源成交。现阶段整体出货淡稳, 库存横盘, 少数小幅增加。成本端来看, 纯碱价格小幅下调, 玻璃生产成本压力稍缓。综合来看, 周内市场稳中偏弱运行, 场内观望情绪较浓。

价格方面, 主流报价小幅下滑, 实际成交存商谈空间。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流大单价格 17-17.5 元/平方米, 环比下滑 1.43%, 由平稳转为下跌; 3.2mm 原片主流订单价格 17 元/平方米, 环比下滑 2.86%, 由平稳转为下跌; 3.2mm 镀膜主流大单报价 25-25.5 元/平方米, 环比下滑 0.98%, 由平稳转为下跌。

市场供应变化分析: 截至本周四, 全国光伏玻璃在生产产线共计 449 条, 日熔量合计 90130 吨/日, 环比增加 1.35%, 较上周增幅收窄 0.02%, 同比增加 50.95%, 较上周增幅扩大 2.01%。

上游纯碱市场动态: 本周国内纯碱市场价格横盘整理。本周国内轻碱主流出

厂价格在 1850-2050 元/吨，轻碱主流送到终端价格在 2000-2100 元/吨，截至 7 月 6 日国内轻碱出厂均价在 1973 元/吨，较 6 月 29 日价格下跌 0.3%，由上周的均价上涨转为下跌；本周国内重碱主流送到终端价格在 1950-2200 元/吨。

下游及相关产品市场动态：本周组件价格跌幅收窄。182 单面单晶 PERC 组件主流成交价 1.33 元/W，210 单面单晶 PERC 组件主流成交价 1.35 元/W，182 双面双玻单晶 PERC 组件成交价 1.35 元/W，210 双面双玻单晶 PERC 组件主流成交价 1.37 元/W。

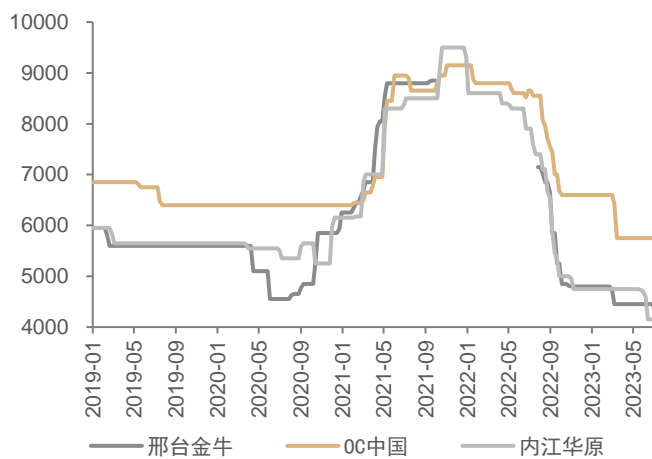
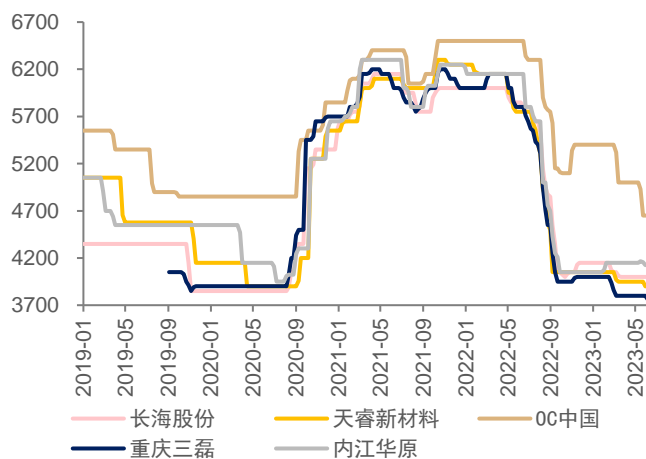
光伏玻璃市场后市预测：近期终端电站项目陆续启动，需求较前期稍有好转。而组件成品库存偏高，且对玻璃存继续压价心理，采购较为谨慎。玻璃厂家订单跟进量有限，部分让利出货，成交重心松动。下周来看，成交或进一步好转，而鉴于各环节库存压力相对明显，不排除部分厂家以价换量可能。预计市场稳中偏弱运行，部分价格继续小幅下滑。

4.3 玻纤

无碱粗纱价格短期仍承压，电子纱价格周内上调

无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场价格弱势偏稳，整体交投仍显一般。周内多数厂暂稳观望，正值月初，下游尚处谈价阶段，但据了解，部分厂家成交灵活度仍存，但近期各厂家报盘以稳为主。短期来看，7 月正值深加工传统淡季，加之前期回款尚不理想下，多数深加工市场提货量依旧有限，局部个别贸易商存一定货源处理，但整体市场走货大概率难有明显好转预期。

图表 30：无碱 2400tex 缠绕直接纱出厂均价（元/吨） 图表 31：无碱 2400texSMC 合股纱出厂均价（元/吨）



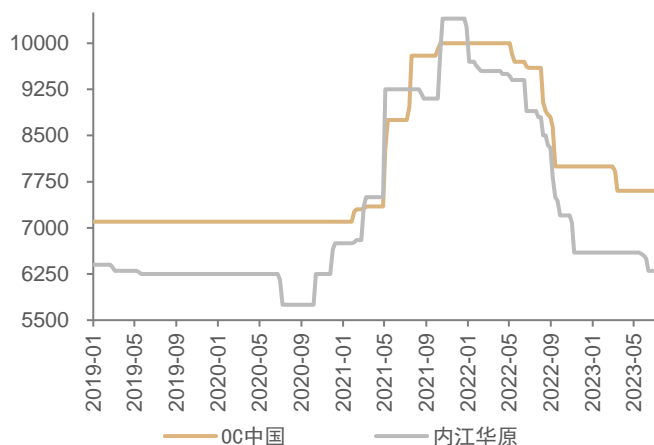
资料来源：卓创资讯，中邮证券研究所

资料来源：卓创资讯，中邮证券研究所

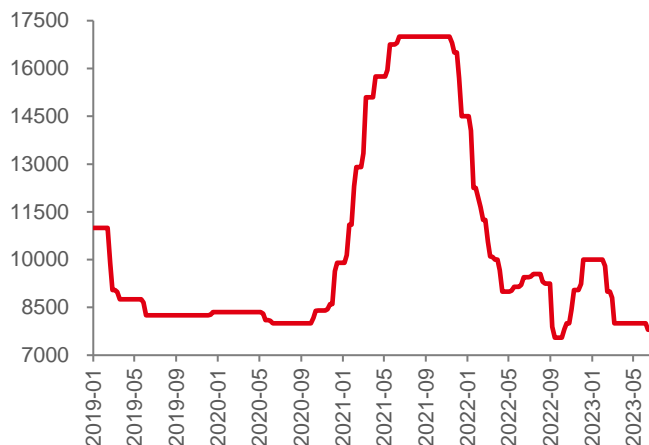
截至 7 月 6 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3700-4000 元/吨不等，全国均价 3951.63 元/吨，主流含税送到，较上一周均价 (3951.63) 持平，环比降幅收窄 0.38 个百分点，同比下跌 23.42%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3700-4000 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 4100-4600 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6300-6600 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4000-4500 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4200-4500 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4600-5600 元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业报价较高。

电子纱市场：本周国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货相对平稳，电子布价格近期上涨动力不足，主要受下游 PCB 市场开工低位影响，多数深加工按需少量采购；而电子纱市场来看，基于后期部分池窑产线存冷修计划，短期厂家以备货供本厂织布使用，加之成本端支撑较强，多数企业亏损情况下，周内电子纱价格小幅上调 300-500 元/吨不等。本周电子纱主流报价 7600-8300 元/吨不等，较上周价格上涨约 3.90%；电子布当前主流报价有所下滑，当前价格为 3.2-3.3 元/米不等，成交按量可谈。

图表 32：无碱 2400tex 喷射合股纱出厂均价（元/吨） 图表 33：重庆国际 G75 电子纱出厂价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中邮证券研究所



资料来源：卓创资讯，中邮证券研究所

预计无碱池窑粗纱市场价格短期仍承压。近期玻纤市场下游需求持续偏淡，深加工新增订单增量有限，市场整体成交不理想下，价格下行趋势难改。另外近期供应端小幅增加，且月内厂库压力不减反增，多数池窑厂为消化一定库存执行一单一谈操作，价格成交重心进一步下移。成本端看，近期原燃料价格相对平稳，个别大厂利润空间尚可，但综合成本多数厂仍处亏损状态，成本支撑力度尚存，但不大。现阶段多数厂库存稳步增加下，加之气温升高，下游提货积极性短期难有明显好转。预计短期粗纱市场行情大概率仍承压；电子纱市场价格涨后趋稳，新价待落实。当前电子纱下游 PCB 厂家开工率持续偏低，短期终端订单增量不多下，多数加工厂持低库存操作为主，刚需少量采购是主流。现电子纱价格较前期稍有调涨，主要受成本端较强支撑，但近日正值月初，池窑厂新价调涨后的落实情况尚需跟进。且基于后期部分产线存冷修计划，电子纱各厂家外售量有限，后期需关注新价落实情况。

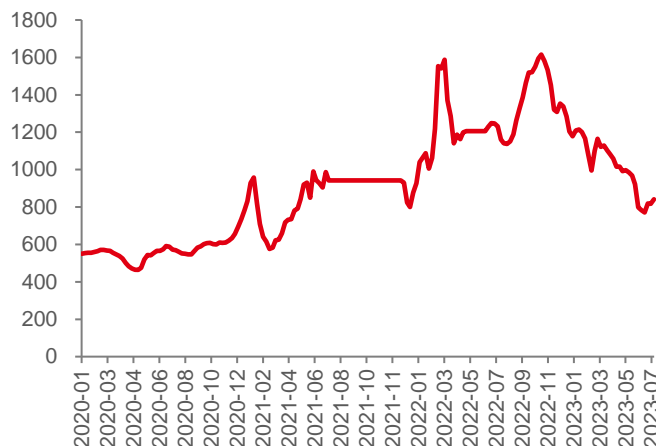
4.4 主要原材料周度跟踪

图表 34: OPEC 一揽子原油现货价 (美元/桶)



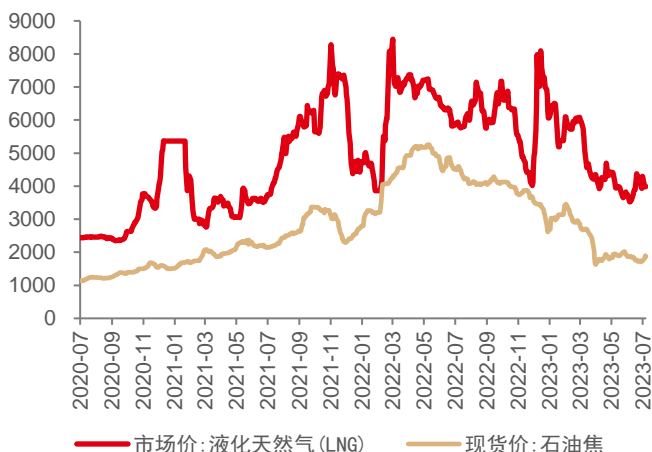
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 35: 秦皇岛动力煤平仓价 (山西优混>5500) (元/吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 36: 液化天然气市场价/石油焦现货价 (元/吨)



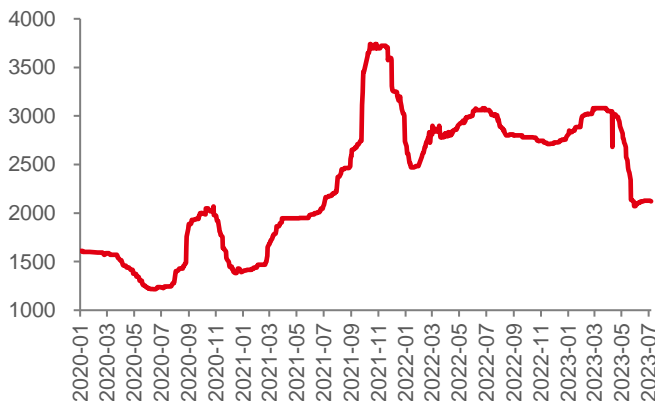
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 37: 石油沥青现货价 (元/吨)



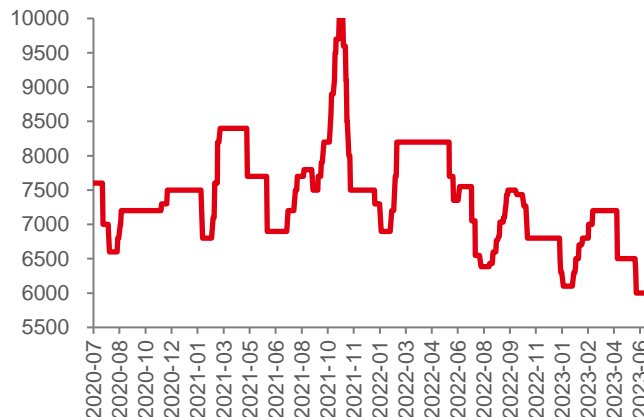
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 38: 重质纯碱主流市场价 (元/吨)



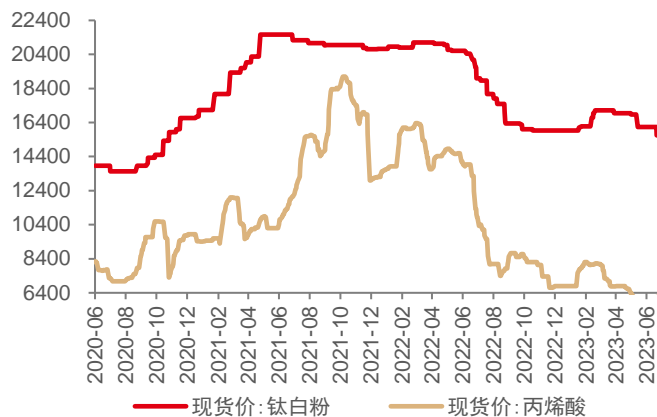
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 39: 环氧乙烷现货价 (元/吨)



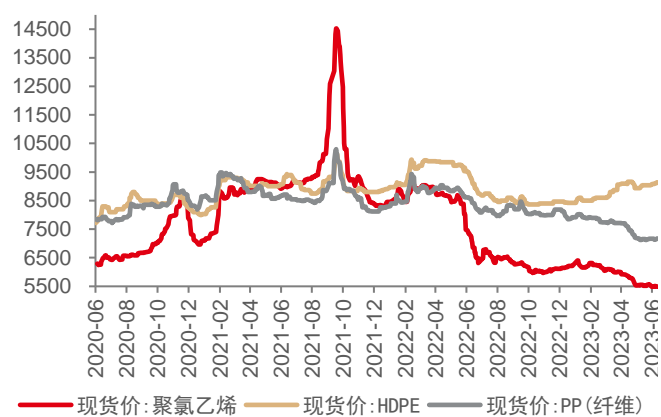
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 40: 钛白粉/丙烯酸现货价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

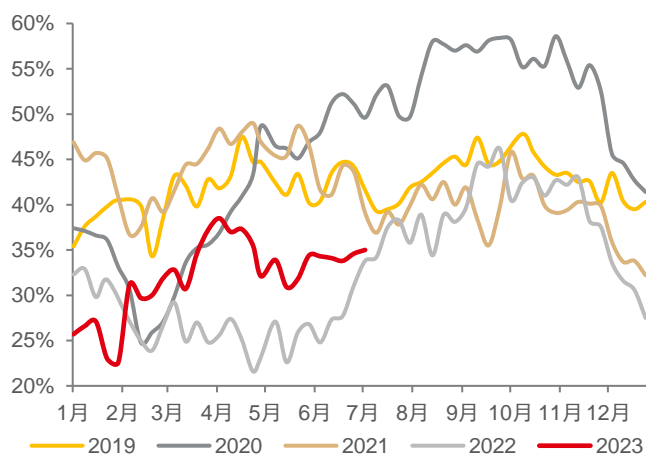
图表 41: PVC/HDPE/PP 现货价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

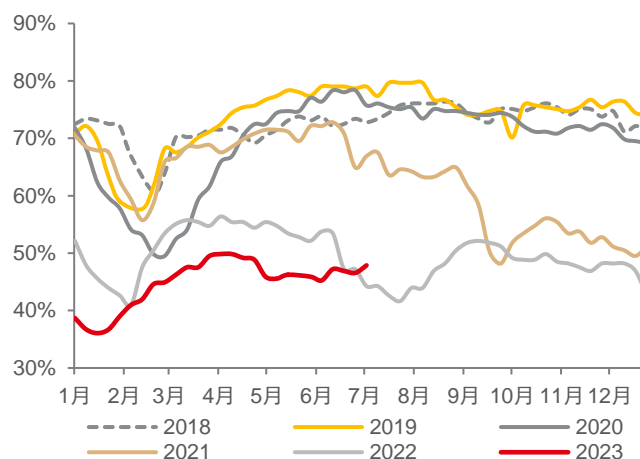
4.5 产业链周度跟踪

图表 42: 全国 64 家样本企业沥青装置开工率 (%)



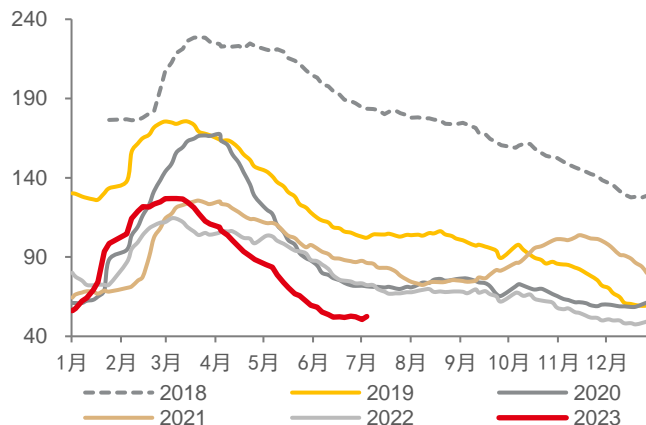
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 43: 全国螺纹钢开工率 (%)



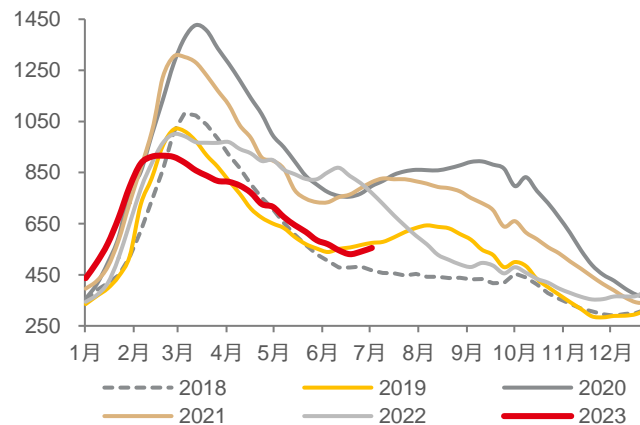
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 44: 电解铝总库存 (万吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 45: 螺纹钢社会库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 中邮证券研究所

5 风险提示

宏观经济下行、基建与房地产投资增速大幅下降风险；原材料、燃料价格持续上涨风险；行业竞争加剧、市场集中度提升不及预期；“一带一路”相关政策推进不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048