

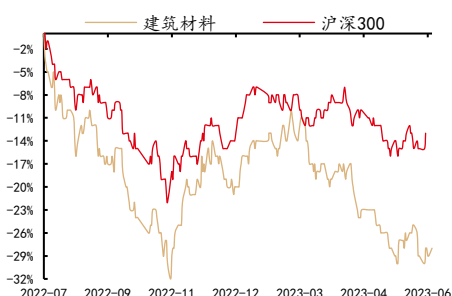
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5468.48
52周最高	7584.23
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

《LPR 年内首次调降，后续积极政策仍可期》 - 2023.06.27

建筑建材行业报告 (2023.06.26-2023.07.02)

促进家居消费政策落地，消费建材需求有望获提振

● 本周观点

促进家居消费政策有望提振消费建材需求，积极关注消费建材龙头。6月29日召开的国务院常务会议，审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，就促进家居消费部署相关举措。会议提出采取针对性措施提振家居消费、打好政策组合拳，促进家居消费的政策与老旧小区改造等政策衔接配合、协同发力；提高供给质量，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。日前住建部部长倪虹提出探索建立房屋养老金制度，为房屋提供全生命周期安全保障。当前城市发展由大规模增量建设转为存量提质改造和增量结构调整并重的时期，存量房屋的改造需求逐渐成为消费建材市场需求增长的重要驱动力。促进家居消费等举措及老旧小区改造、城市更新等政策的相继完善落实，有望提振防水、涂料、瓷砖、板材等消费建材的市场需求。政策端发力下，消费建材需求端有望边际回暖；同时，受益于原材料价格回落、成本端压力减轻，消费建材龙头盈利水平有望持续修复。当前主要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。

6月建筑业PMI环比回落仍处景气区间，重视建筑央企国企与顺周期龙头。2023年6月建筑业商务活动指数为55.7%，比上月下降2.5个百分点，仍位于较高景气区间，建筑业生产保持较快增长。其中，土木工程建筑业商务活动指数和新订单指数分别为64.3%和53.9%，比上月上升2.6和2.2个百分点，土木工程建筑业产需扩张加快。从市场预期看，业务活动预期指数为60.3%，比上月下降1.8个百分点。在当前“稳增长”重要性凸显背景下，后续政策端有望继续发力，顺周期建筑龙头估值有望修复。根据财政部，2023年1-5月，全国国有及国有控股企业主要效益指标同比继续保持增长。2023年1-5月，国有企业营业总收入329110.6亿元，同比增长6.2%；国有企业利润总额17838.1亿元，同比增长10.9%；国有企业应交税费24538.1亿元，同比下降0.8%。2023年5月末，国有企业资产负债率64.8%，上升0.3个百分点。建筑央企国企在“一利五律”新的考核体系下，经营质量和盈利能力持续改善可期，优质建筑央企国企有望迎来价值重估。

● 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。

**建筑央企国企：**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	4.50	72.21	0.35	0.40	12.86	11.25
000877.SZ	天山股份	买入	8.27	716.47	0.71	0.90	11.65	9.19
603916.SH	苏博特	买入	13.28	55.82	1.23	1.48	10.80	8.97
601669.SH	中国电建	买入	5.86	1009.45	0.78	1.04	7.51	5.63
601618.SH	中国中冶	买入	4.04	773.32	0.58	0.69	6.97	5.86
002541.SZ	鸿路钢构	买入	29.16	201.21	2.19	2.51	13.32	11.62
603300.SH	华铁应急	买入	5.59	109.13	0.60	0.82	9.32	6.82
002271.SZ	东方雨虹	买入	27.23	685.78	1.33	1.69	20.47	16.11
002918.SZ	蒙娜丽莎	买入	15.38	63.85	1.22	1.47	12.61	10.46
603737.SH	三棵树	买入	65.80	346.77	2.24	3.01	29.38	21.86
601636.SH	旗滨集团	买入	8.82	236.68	0.85	1.11	10.40	7.93
600586.SH	金晶科技	买入	8.49	121.30	0.49	0.62	17.33	13.69

资料来源：iFind，中邮证券研究所

注：股价为 2023 年 7 月 3 日收盘价

## 目录

1 本周核心观点 .....	5
1.1 促进家居消费政策有望提振消费建材需求，积极关注消费建材龙头 .....	5
1.2 6月建筑业 PMI 环比回落仍处景气区间，重视建筑央企国企与顺周期龙头 .....	5
1.3 投资建议.....	5
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	6
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	7
图表 5: 本周建材行业个股跌幅前十	7
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)	8
图表 11: 建材子行业 PB (MRQ)	8
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 促进家居消费政策有望提振消费建材需求，积极关注消费建材龙头

6月29日召开的国务院常务会议，审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，就促进家居消费部署相关举措。会议提出采取针对性措施提振家居消费、打好政策组合拳，促进家居消费的政策与老旧小区改造等政策衔接配合、协同发力；提高供给质量，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。日前住建部部长倪虹提出探索建立房屋养老金制度，为房屋提供全生命周期安全保障。当前城市发展由大规模增量建设转为存量提质改造和增量结构调整并重的时期，存量房屋的改造需求逐渐成为消费建材市场需求增长的重要驱动力。促进家居消费等举措及老旧小区改造、城市更新等政策的相继完善落实，有望提振防水、涂料、瓷砖、板材等消费建材的市场需求。政策端发力下，消费建材需求端有望边际回暖；同时，受益于原材料价格回落、成本端压力减轻，消费建材龙头盈利水平有望持续修复。当前主要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 6月建筑业PMI环比回落仍处景气区间，重视建筑央国企与顺周期龙头

2023年6月建筑业商务活动指数为55.7%，比上月下降2.5个百分点，仍位于较高景气区间，建筑业生产保持较快增长。其中，土木工程建筑业商务活动指数和新订单指数分别为64.3%和53.9%，比上月上升2.6和2.2个百分点，土木工程建筑业产需扩张加快。从市场预期看，业务活动预期指数为60.3%，比上月下降1.8个百分点。在当前“稳增长”重要性凸显背景下，后续政策端有望继续发力，顺周期建筑龙头估值有望修复。根据财政部，2023年1-5月，全国国有及国有控股企业主要效益指标同比继续保持增长。2023年1-5月，国有企业营业总收入329110.6亿元，同比增长6.2%；国有企业利润总额17838.1亿元，同比增长10.9%；国有企业应交税费24538.1亿元，同比下降0.8%。2023年5月末，国有企业资产负债率64.8%，上升0.3个百分点。建筑央国企在“一利五律”新的考核体系下，经营质量和盈利能力持续改善可期，优质建筑央国企有望迎来价值重估。

### 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**。



**建筑央企国企：**“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。

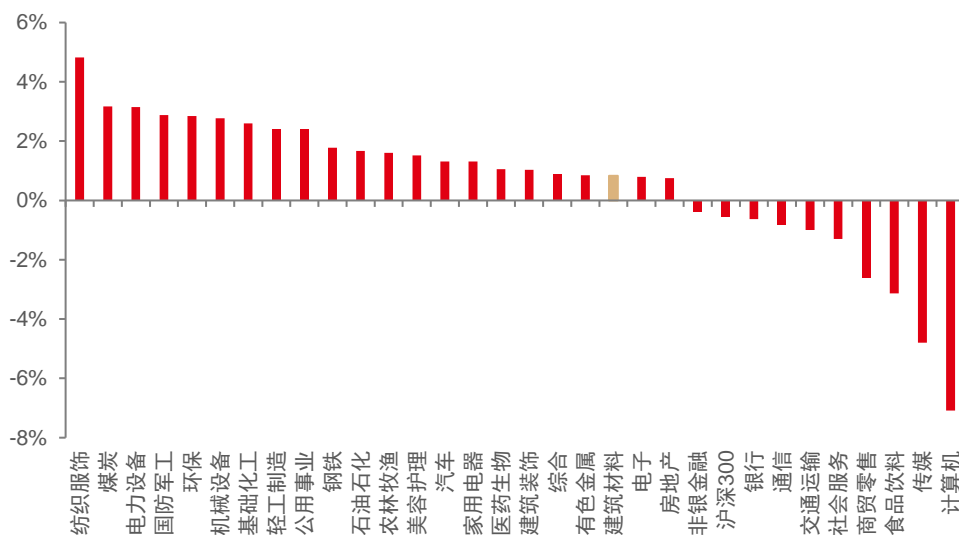
**消费建材：**随着经济复苏与政策端放松，新房与二手房市场销售端有望回暖，带动消费建材基本面复苏。短期来看，C 端、小 B 端消费建材需求率先复苏，龙头企业订单量和发货有望持续向好。中长期来看，消费建材各赛道龙头在规模、渠道等方面优势显著，中小企业出清、龙头市占率提升的逻辑将持续演绎。重点推荐渠道结构持续优化，新规催化市场扩容的防水龙头东方雨虹（7 月金股）、C 端占比提升、减值风险充分释放的竣工端瓷砖龙头蒙娜丽莎、涂料龙头三棵树。

## 2 本周行情回顾

2023/6/26-2023/6/30，建材（申万）行业指数上涨 0.83%，沪深 300 指数下跌 0.56%，跑赢沪深 300 指数 1.39 个百分点，在 31 个申万一级行业中位列第 20。建材子行业中其他建材（3.22%）、耐火材料（2.87%）、管材（2.78%）涨幅较大，玻纤制造（-0.49%）跌幅较大。

建筑（申万）行业指数上涨 1.03%，跑输沪深 300 指数 1.59 个百分点，在 31 个申万一级行业中位列第 17。建筑子行业化学工程（3.49%）、园林工程（3.37%）、国际工程（2.22%）涨幅较大，房屋建设Ⅲ（-1.53%）跌幅较大。

图表 1：本周申万一级行业涨跌幅



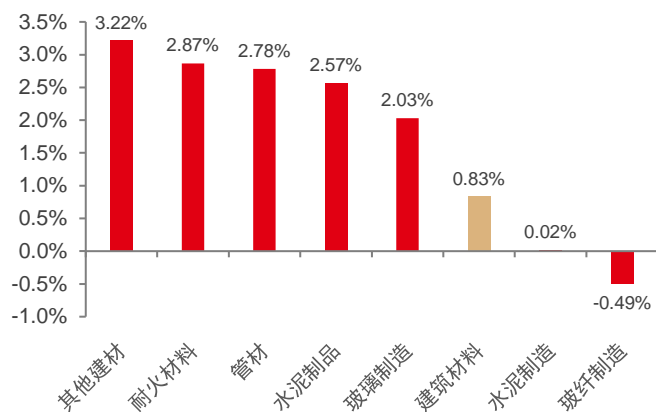
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

建筑（申万）行业指数上涨 1.03%，跑输沪深 300 指数 1.59 个百分点，在 31 个申万一级行业中位列第 17。建筑子行业化学工程（3.49%）、园林工程（3.37%）、

国际工程（2.22%）涨幅较大，房屋建设Ⅲ（-1.53%）跌幅较大。

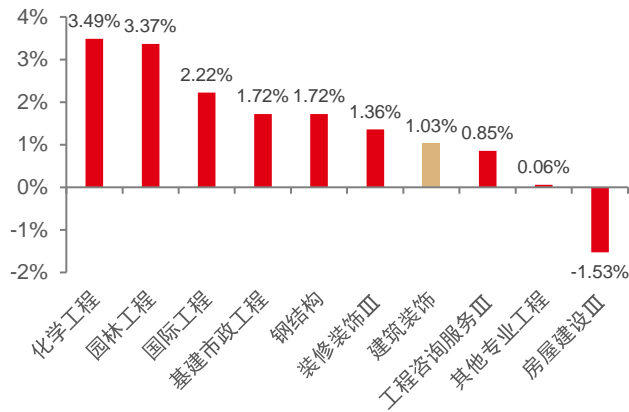
2023/6/26-2023/6/30，建材行业个股中，顾地科技（+15.90%）、深天地 A（+11.95%）、石英股份（+10.30%）、亚玛顿（+9.48%）、友邦吊顶（+8.67%）涨幅较大；中铁装配（-8.59%）、宁夏建材（-4.25%）、青松建化（-3.91%）、三棵树（-2.29%）、中国巨石（-2.07%）跌幅较大。

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

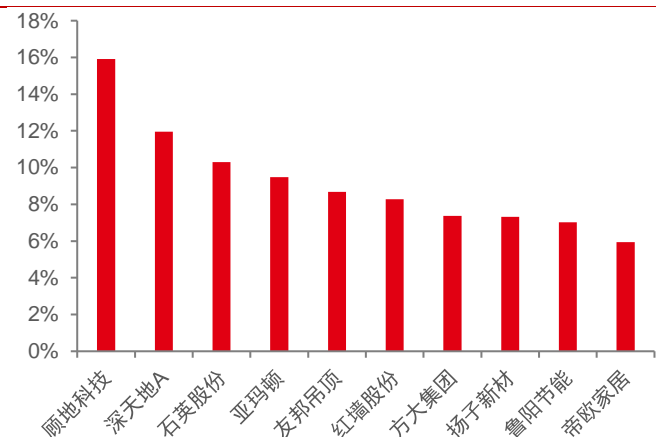
图表 3：本周建筑子行业涨跌幅



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

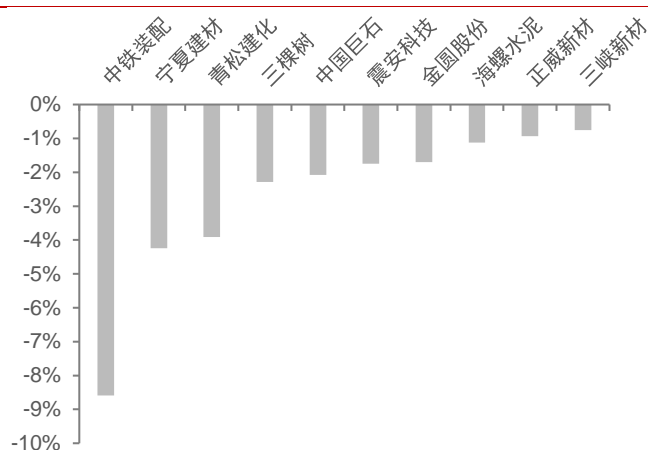
建筑行业个股中，华电重工（+15.63%）、东湖高新（+13.04%）、筑博设计（+10.25%）、美丽生态（+10.14%）、中设股份（+9.88%）涨幅较大；设计总院（-21.64%）、深桑达 A（-11.01%）、新城市（-8.63%）、华建集团（-8.52%）、能辉科技（-8.40%）跌幅较大。

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

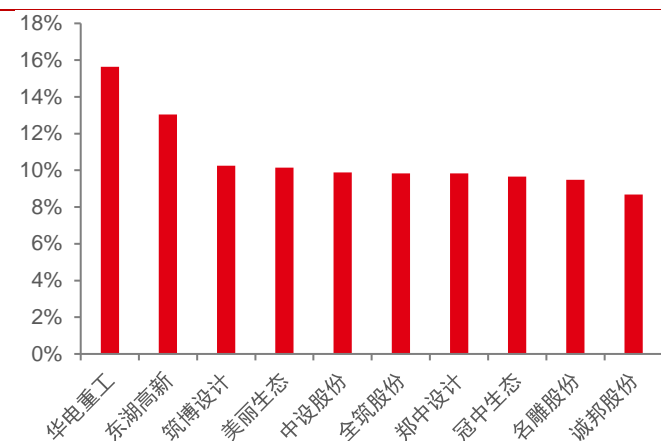
图表 5：本周建材行业个股跌幅前十



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

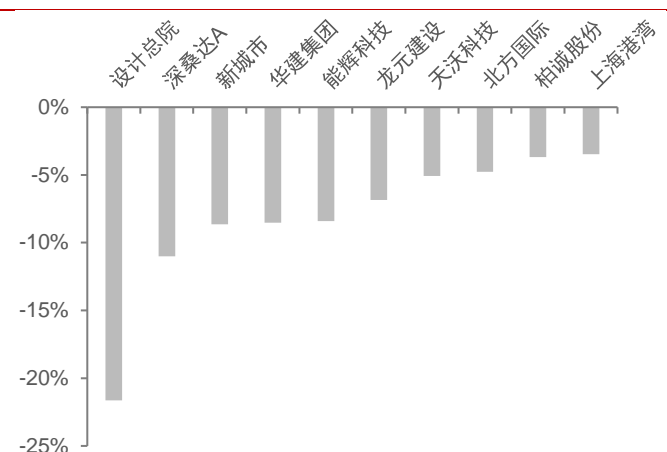
截至 2023/6/30，建材（申万）行业指数 PE（TTM）（剔除负值）为 16.95 倍，高于沪深 300 估值；PB（MRQ）为 1.31 倍，平均 ROE 为 7.70%。建筑（申万）行业指数 PE（TTM）（剔除负值）为 8.47 倍，低于沪深 300 估值；PB（MRQ）为 0.99 倍，平均 ROE 为 11.72%。

图表 6：本周建筑行业个股涨幅前十



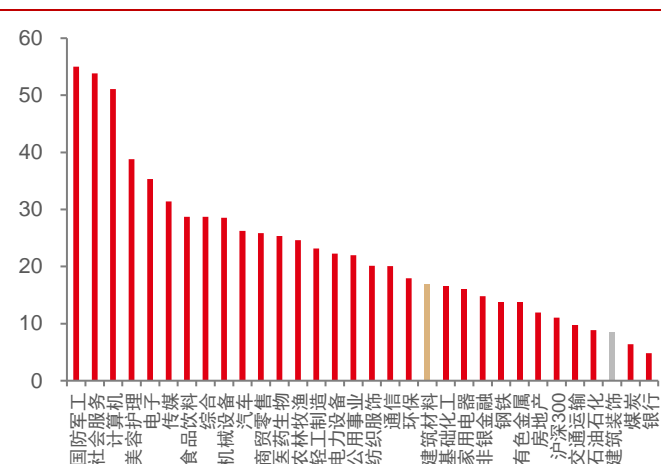
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表 7：本周建筑行业个股跌幅前十



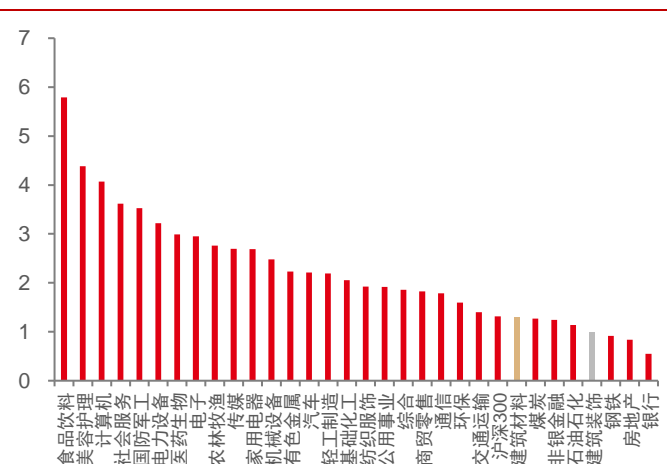
资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表 8：申万一级行业指数 PE (TTM) (剔除负值)



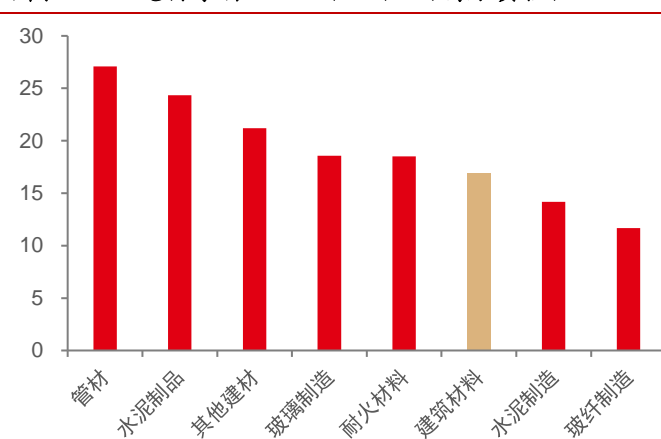
注：截至 2023/6/30，资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表 9：申万一级行业指数 PB (MRQ)



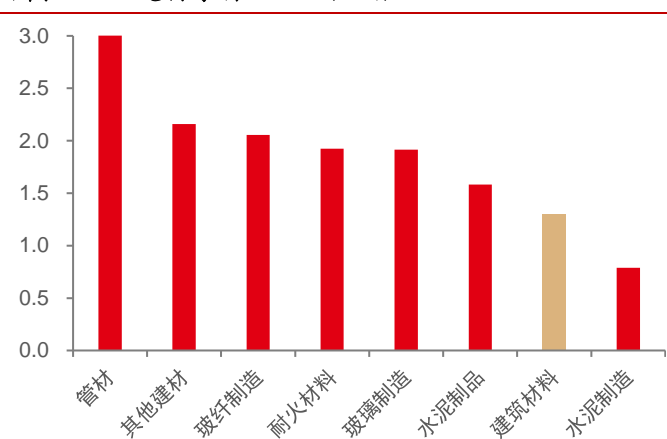
注：截至 2023/6/30，资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表 10：建材子行业 PE (TTM) (剔除负值)



注：截至 2023/6/30，资料来源：iFind，中邮证券研究所

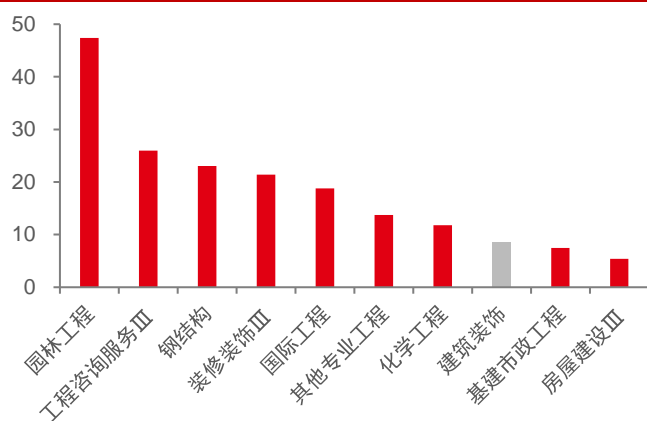
图表 11：建材子行业 PB (MRQ)



注：截至 2023/6/30，资料来源：iFind，中邮证券研究所

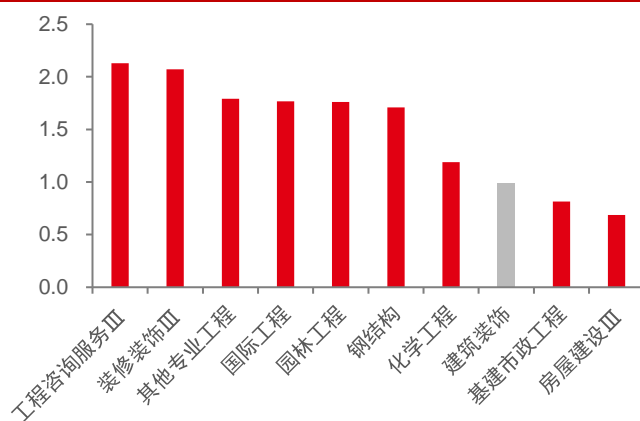


图表 12: 建筑子行业 PE (TTM) (剔除负值)



注: 截至 2023/6/30, 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 2023/6/30, 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

6月26日下午,住房和城乡建设部党组书记、部长倪虹会见了来访的中国银行党委书记、董事长葛海蛟一行,就深化政银合作、推动住房城乡建设事业高质量发展进行交流。倪虹强调,“保交楼、保民生、保稳定”是党中央、国务院作出的重大决策部署,要进一步提高政治站位,增强责任意识,加快推进已售逾期难交付住宅项目建设交付,切实维护购房人合法权益。房地产业发展要从解决“有没有”转向解决“好不好”,改变“高杠杆、高负债、高周转”模式,开展现房销售试点,推动房地产业向新发展模式平稳过渡。倪虹肯定了中国银行在“保交楼”方面提供商业银行配套融资上的积极态度和所做的工作,希望中国银行进一步加大工作力度,为促进房地产市场平稳健康发展、维护社会大局稳定作出更大贡献。倪虹指出,要鼓励引导金融机构参与城市建设和更新,推动打造宜居、韧性、智慧城市。要为人民群众建造好房子,提高住房品质,探索建立房屋养老金制度,为房屋提供全生命周期安全保障。要抓住数字化转型机遇,加快推进新型城市基础设施建设,让城市更聪明、更智慧。要深化国际交流与合作,助力建筑企业“走出去”,打造中国建造升级版。(资料来源:住建部)

6月27日,工信部下达了2023年度国家工业节能监察任务,并发布了2023年度国家专项工业节能监察企业名单。统筹考虑行业特点、企业规模、所在地区和监察内容,确定国家工业节能监察任务企业4391家。其中,钢铁、石化化工、建材、有色金属等重点行业能效专项监察1891家,数据中心等重点领域能效专项监察242家,绿色工厂和国家绿色数据中心能效专项监察2125家,2022年违规企业整改落实专项监察133家。(资料来源:工信部)

6月29日召开的国务院常务会议,审议通过《关于促进家居消费的若干措施》,就促进家居消费部署相关举措。会议指出,家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大,采取针对性措施加以提振,有利于带动居民消费增长和经济恢复。要打好政策组合拳,促进家居消费的政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力,形成促消费的合力。此次

会议提出，要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。（资料来源：中国政府网）

6月29日，生态环境部召开6月例行新闻发布会。会中指出生态环境部正在加快推进自愿减排交易市场启动前各项准备工作，并取得以下进展：一是明确了自愿减排交易市场的主要制度安排。以服务“双碳”目标为根本出发点，突出“自愿”属性，强化市场诚信管理和信息披露。目前生态环境部已会同有关部门起草了《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》以及项目开发与实施规范、审定与核查规则等配套管理制度，即将面向全社会公开征求意见。二是以“开门决策”的方式向全社会公开征集自愿减排项目方法学建议。目前正在开展遴选评估工作，将按照“成熟一个发布一个”的原则，逐步扩大自愿减排市场支持领域。三是基本搭建完成了启动自愿减排交易所需的基础设施。组织建设了全国统一的自愿减排注册登记系统和交易系统，组织起草了注册登记规则和交易结算规则。目前两系统已完成初步验收，具备了上线运行的基本条件。建设自愿减排交易市场是一项复杂的系统工程。生态环境部将加快推动各项制度和基础设施建设，力争今年年内尽早启动全国温室气体自愿减排交易市场，维护市场诚信、公平、透明。（资料来源：生态环境部）

6月份，制造业采购经理指数为49.0%，比上月上升0.2个百分点；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为53.2%和52.3%，比上月下降1.3和0.6个百分点，继续位于扩张区间，我国经济保持恢复发展态势。建筑业较快扩张。建筑业商务活动指数为55.7%，比上月下降2.5个百分点，仍位于较高景气区间，建筑业生产保持较快增长。其中，土木工程建筑业商务活动指数和新订单指数分别为64.3%和53.9%，比上月上升2.6和2.2个百分点，土木工程建筑业产需扩张加快。从市场预期看，业务活动预期指数为60.3%，今年以来始终位于60.0%以上高位景气区间，建筑业企业对行业发展信心较强。（资料来源：国家统计局）

日前，山东省水泥行业协会发布关于山东省水泥熟料企业开展7月份错峰生产的通知，要求2023年7月1日0:00-7月31日24:00期间，各水泥熟料企业每条熟料生产线错峰停窑15天，由企业确定具体方案报协会备案后实施；5月份错峰生产未停足时间的熟料生产线，须在本次错峰生产期间将欠停时间予以补齐。（资料来源：数字水泥网）

### 3.2 本周公司动态

图表 14：本周建材行业重点公司公告

日期	公司简称	公告内容
2023/6/27	旗滨集团	旗滨集团委托上海新世纪资信评估投资服务有限公司对本公司已发行 A 股可转换公司债券进行了跟踪评级。本次公司主体信用等级评级结果为“AA+”，评级展望为“稳定”；“旗滨转债”债券信用等级评级结果为“AA+”。本次评级结果较前次没有变化。
2023/6/28	科顺股份	本次 2020 年限制性股票激励计划首次授予第三期符合解除限售条件的激励对象人数 191 名，可解除限售的限制性股票数量为 189.8 万股，占公司目前总股本的 0.16%，实际可上市流通数量为 187.6 万股，占公司目前总股本的 0.16%。本次限售股份上市流通日为 2023 年 7 月 3 日。本次解除限售与已披露的股权激励计划不存在差异。
2023/6/28	中旗新材	发布关于部分首发募集资金投资项目延期的公告，将“中旗(湖北)新材料一期建设项目”达到预定可使用状态的时间由 2023 年 8 月 31 日延长至 2024 年 8 月 31 日，“研发中心信息化建设项目”达到预定可使用状态的时间由 2023 年 8 月 31 日延长至 2024 年 8 月 31 日。此外，按照原募投实施计划，公司“中旗(湖北)新材料二期建设项目”投建时间为“中旗(湖北)新材料一期建设项目”建成投产后开始，因“中旗(湖北)新材料一期建设项目”延期，“中旗(湖北)新材料二期建设项目”建成时间顺延 12 个月。
2023/6/29	金隅集团	发布 2022 年年度权益分派实施公告，本次利润分配方案经公司 2023 年 5 月 11 日的 2022 年年度股东大会审议通过。本次利润分配以方案实施前的公司总股本 106.8 亿股为基数，每股派发现金红利 0.067 元（含税），共计派发现金红利 7.15 亿元。
2023/6/30	中材科技	2023 年 6 月 29 日，中材科技股份有限公司之控股子公司中材科技风电叶片股份有限公司（以下简称“中材叶片”）与凯盛玻璃控股有限公司（以下简称“凯盛玻璃”）在北京签署《出资权转让协议》，中材叶片拟以 0 元向凯盛玻璃出让中材科技风电叶片（定西）有限公司 85%股权的出资权（包括该出资权对应的标的公司股权）。

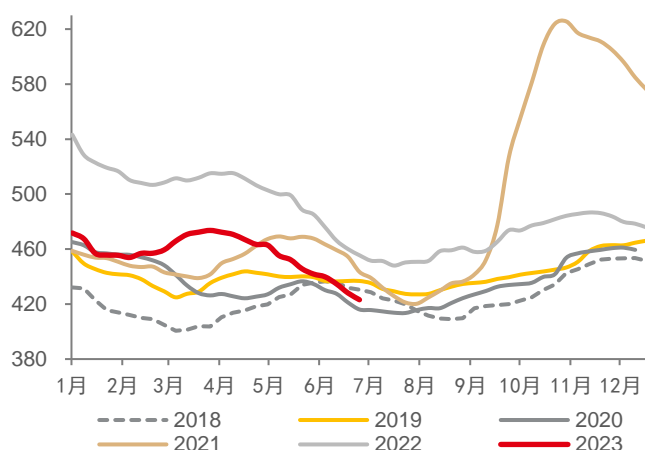
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

## 4 行业数据跟踪

### 4.1 水泥

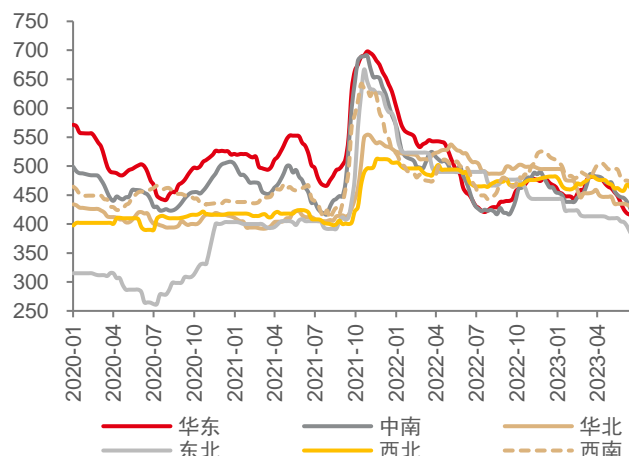
2023/6/26-2023/6/30, P.O 42.5 散装水泥全国市场均价为 423 元/吨，环比上周下降 1.15%，同比下降 8.02%。本周水泥煤炭价格差为 317 元/吨，环比上周下降 1.37%，同比提高 5.59%。供给方面：水泥企业停窑主要受库存压力影响，库满停窑的情况较多，供应压力仍然较大。需求方面，本周需求有局部好转，但并没有改变疲弱的状态，主要是局部降雨减少等短期因素变化。成本方面，能源成本趋于上升，幅度较小，水泥价格变动仍与之无关。7 月初水泥价格仍有下行趋势，目前处于季节性下跌通道，供需关系不会转变，但降幅可能收窄。

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: 甘肃需求有减弱迹象, 价格多数企稳。**陕西市场水泥需求基本平稳, 端午节后变化不大。水泥价格维持稳定, 关中地区暂无继续回撤迹象, 陕北地区面临压力, 内蒙古方向价格有下降, 陕北前期的 30 元/吨涨幅也全部回吐。甘肃市场水泥价格整体稳定, 但需求有减弱的迹象, 兰州等地水泥需求在中上旬降低后没有明显恢复, 厂家销量减少至 7 成左右。甘肃停窑错峰下半月已经结束, 总体看, 供应在上升, 对价格会有一定压力。宁夏市场价格平稳, 当地需求仍然疲弱, 价格没有继续回落, 但上涨可能性也不大。主导企业竞争仍然激烈, 暗中抢客户情况较多, 降价的可能性仍然存在。青海和新疆市场水泥需求维持良好水平, 主要是基建投资仍然较好, 需求较强, 部分厂家产销量维持在 8-9 成。

**华北: 京津冀价格维持小幅下跌, 山西内蒙古市场变化较小。**京津冀地区水泥价格维持下降趋势, 周跌幅保持 10-20 元/吨节奏。石家庄主导企业出厂跌破 300 元/吨, 保定价格也较月中下跌 20-30 元/吨。唐山天津地区价格也有小幅下行, 需求疲软, 降价也对临近沧州和廊坊构成压力。内蒙古水泥需求偏弱, 中西部地区即将启动错峰, 预计持续 1 个月。目前价格总体平稳, 只有西部区域近期降价 20-30 元/吨, 但对呼市等中部地区没有影响。山西市场价格变动不大, 晋南有少数厂家价格略降, 主要是受到河南低价水泥冲击, 但降价后压力未减轻, 销量仍不足正常 5 成。

**东北: 辽南地区涨价有声无影, 黑吉两省价格企稳。**辽宁水泥外销量虽然总体不多, 但仍占相当比例, 本周大连部分主导企业尝试上调价格, 涨幅 20 元/吨, 但目前看, 涨价仍未落地, 没有实际销售空间, 尤其是船运价格, 涨价前已经没有价格优势, 更无上涨空间。黑龙江和吉林价格暂未有进一步变化, 前期涨价回落后, 仍维持当前价格水平。需求平平, 吉林仍有一定重点工程需求支撑, 此外并无起色。吉林本月停窑 10 天, 多数还未开始落实。

**华中: 河南市场保持微降趋势, 湖南价格有继续下滑。**河南市场水泥价格继续下行, 周跌幅约 10 元/吨, 部分地区价格可能已经触底, 出厂价最低出现 200 元/吨, 预计暂时没有下跌空间。豫北和南阳等地水泥在中旬已经出现反流省外现象。湖北市场总体平稳, 中上旬降价后, 本周没有见到进一步降价情况, 仅武汉等地成交重心有一定下移, 价格区间变化不大。湖南水泥价格不同区域均有一



定跌幅，主流价位暂时还未跌破 200 元/吨，常德和张家界价格处于洼地，本周下跌 10-20 元/吨。长株潭、娄底和益阳价格下滑 10 元/吨，永州部分大厂前期报价较高，目前也都下跌至 300 元/吨以内。湖南大部分区域，P.O 42.5 散装水泥送到价都已经进入 300 元/吨以下。需求疲软，销量总体低于正常水平 6 成，常德等地仅去年同期 3-4 成。

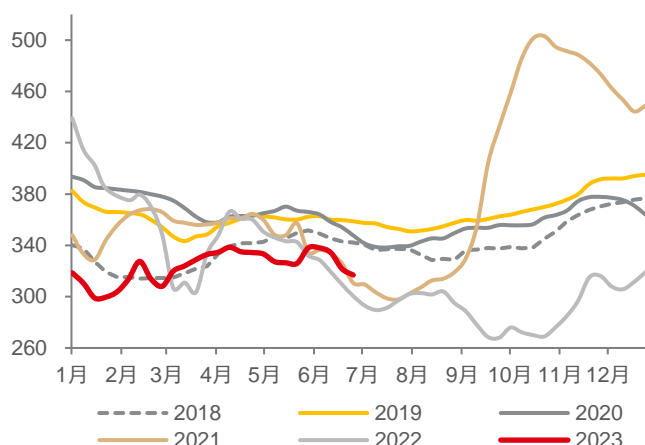
**华南：降雨影响，需求低迷，价格下跌。**广东粤北、珠三角区域高标号散装水泥价格在端午节之后继续下滑 10-30 元/吨。天气欠佳，水泥需求仅在正常水平 5 成左右，库存高位，部分熟料线停窑。广西水泥市场价格在端午节后暂时弱稳运行，但天气不稳定，水泥需求在降雨期间仅正常水平 2-3 成，天晴时才恢复到正常水平 4-5 成。库存高位，广西全区 5 成熟料线停窑。海南水泥市场需求弱势运行，本周岛内企业价格暂时弱稳运行，广西低价水泥继续冲击海口市场。海南本地企业价格可能继续跟随下调。

**华东：市场淡季，价格持续下跌。**本周山东济宁、临沂、枣庄、潍坊、淄博、青岛等地部分企业水泥价格继续小幅下滑 5-20 元/吨。省内熟料价格也普遍下跌，目前鲁西、鲁南区域熟料出厂价在 220-235 元/吨。终端需求在正常水平 5-6 成，由于库存高位，部分企业熟料线已经提前库满停窑。安徽皖北区域水泥需求较差，且河南、山东市场价格基本降至成本线附近，对皖北市场有一定冲击，本周宿州、淮北大厂高标号散装水泥价格下调 20-30 元/吨。环巢湖和沿江区域水泥和熟料价格暂时稳定，沿江基地熟料库存目前在 5 成左右，但需求较差，水泥、熟料销量一般，主要通过停窑检修来维持合理库存水平。浙江杭州个别主导企业高标号散装水泥成交价格暗降 20 元/吨。本周省内其他企业价格基本平稳。部分熟料线停窑，整体库存水平偏高。天气好转后，水泥出货量在正常水平 6-7 成。江苏徐州、扬州等地部分企业水泥和熟料价格本周继续下滑 10 元/吨左右。省内其他区域价格暂时弱稳运行。市场淡季，需求疲软，下周苏中、苏南区域水泥价格可能出现普跌。江西南昌地区主导企业本周水泥挂牌价格修正下调 30-65 元/吨，高标号散装水泥实际成交价格下滑 20 元/吨左右。其他区域价格本周暂时稳定。各区域终端需求在正常水平 4-6 成之间。福建水泥市场价格总体弱稳运行，三明企业 P.O42.5 散装水泥外销出厂价已经低至成本线附近。省内水泥需求持续弱势，龙岩等地企业水泥出货量在正常水平 6 成左右。部分熟料线库满停窑。

**西南：重庆喊涨未涨，四川德绵区域持续下跌。**本周了解，重庆主城、渝西区域水泥价格 6 月 16 日喊涨 50 元/吨，意向上涨 30 元/吨，但实际各企业并未执行涨价，重庆主城水泥到位价格与 6 月 16 日之前基本一致。需求淡季，部分熟料线停窑，但库存仍有压力。四川德绵区域本周水泥价格继续下滑 20 元/吨左右，6 月中旬以来绵阳企业已经累计下跌 70 元/吨左右，成都市场散装价格端午期间跟进下调 20 元/吨。云南、贵州水泥需求低迷状态未改。6 月 17 日之后，云南水泥企业用电恢复正常，端午节后，丽江主要企业水泥价格下调 30 元/吨，昆明等地价格低位持稳。贵州市场水泥价格整体弱稳运行。

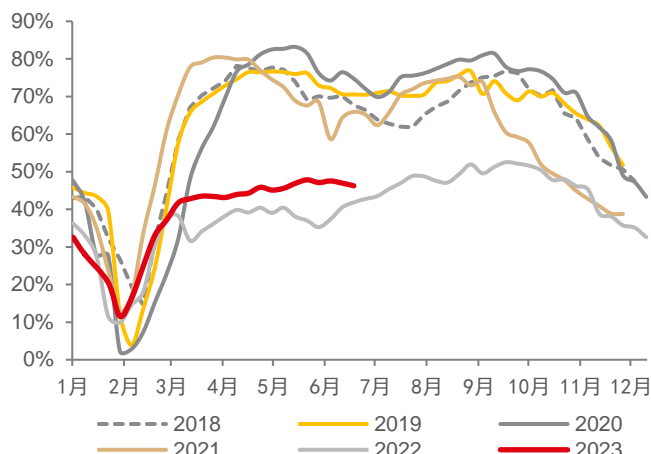


图表 17：水泥煤炭价格差（元/吨）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

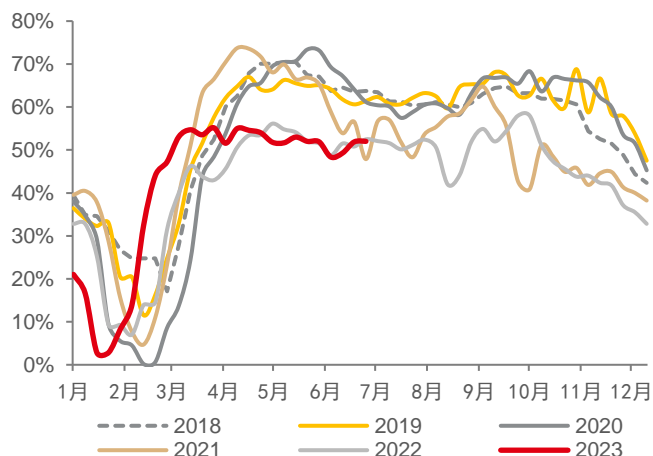
图表 18：全国水泥发运率（%）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

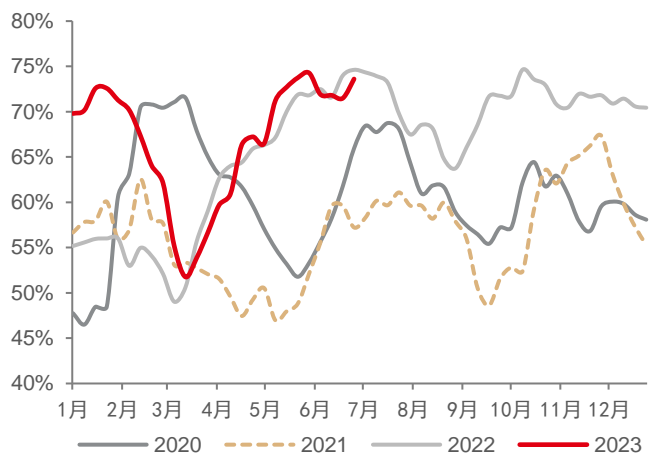
与上周相比，本周磨机开工负荷有轻微上升。全国水泥磨机开工负荷均值 52.01%，较上周上升 0.13 个百分点，升幅缩小 2.47 个百分点。华东等局部地区需求略有增长，总体看需求疲软的局面没有改变。

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

对 53 个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周熟料库存有轻微下降。全国熟料库容比均值为 71.49%，与上周相比下降 0.32 个百分点，降幅扩大 0.22 个百分点。各省因错峰或者高库位停窑等因素影响，库存有不同变动，但多数区域库存都在高位区间。

水泥市场后市展望：6 月第 5 周，全国水泥价格继续下跌，中东部地区降价更为普遍。下周水泥需求仍处于低位，水泥价格下跌趋势将会延续。供应方面：虽然仍有部分省份安排错峰生产，但整体停窑更像是库满后的被动操作，因此并不会改变未来一周的供应状况。需求方面：水泥需求仍将维持疲软状态，夏季天气变化较快，需求也会有较大波动。成本方面：燃料价格将保持稳中偏强走势，虽然夏季需求支撑，但上涨空间有限，在当前低迷的水泥需求面前，成本对价格作用仍可忽略不计。

## 4.2 玻璃

本周全国价格重心持续下移，截至 2023/06/29，全国浮法玻璃均价 1901 元/吨，较 6 月 23 日下降 54 (-2.7%) 元/吨；本周全国均价 1925 元/吨，较上周下降 57 元/吨，环比-2.89%。

华北地区整体成交一般，沙河地区小板走货尚可，但大板出货偏缓，大板价格多下调 2-3 元/重量箱，业者心态不佳，市场交投不温不火。周边京津市场亦表现一般，部分厂家价格下调。

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。

华中地区价格延续下行，节后多数企业为促进出货，价格下调 2 元/重箱，外发量逐有回升，本地拿货情绪一般，整体来看产销做平仍存一定压力。

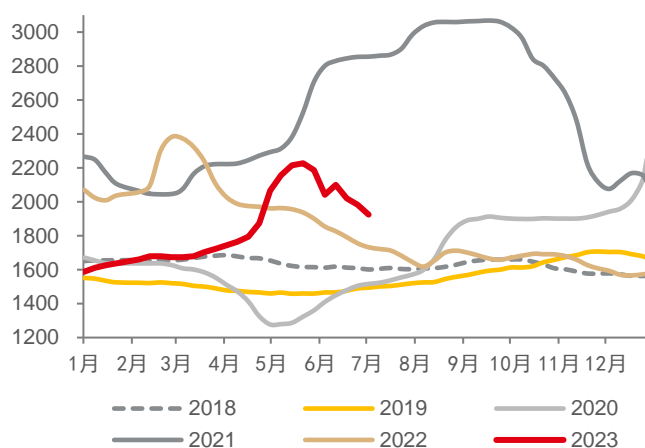
华南地区前期点火产线陆续出玻璃产量增加，临近月底部分企业为保证出货率以价换量，多数企业出货好转，库存微幅增加，区内市场成交重心保持下探。

西南市场走势清淡，成交重心下移，企业价格延续下跌，产销略有分化，川渝地区多在 6-7 成，云贵个别企业发货尚可，整体走货一般。下游观望情绪加重，业内看跌为主。

西北市场无较大波动，部分企业价格下滑，产销走势平平。下游采购积极性不佳，延续低位震荡。

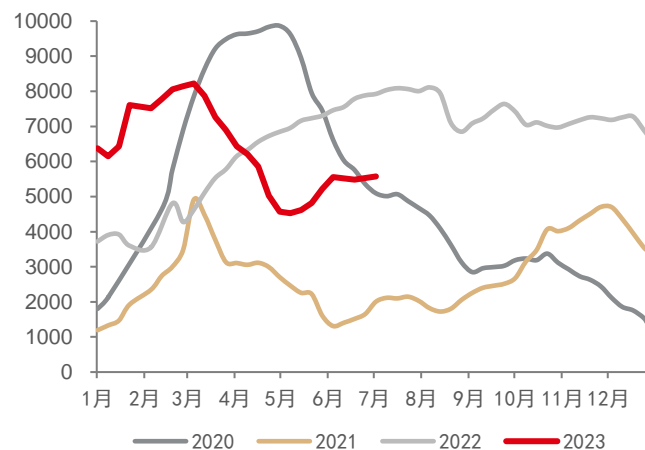
东北市场弱稳运行，企业出货量多维持在 8-9 成左右，受季节因素影响，企业外发量减少，以本地消耗为主。

图表 21：浮法玻璃全国市场均价（元/吨）



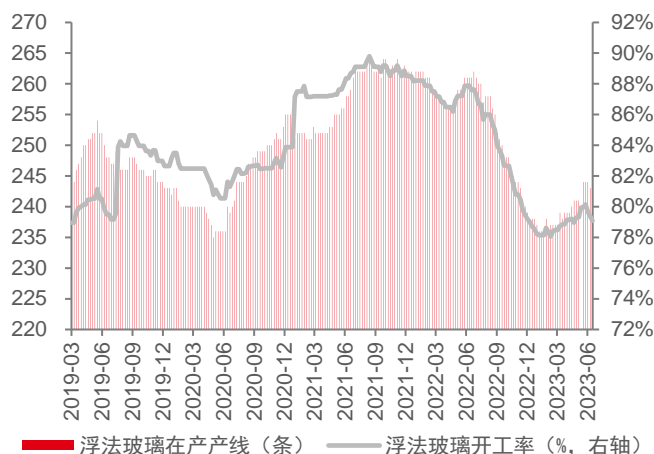
资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表 22：全国浮法玻璃样本企业库存（万重量箱）



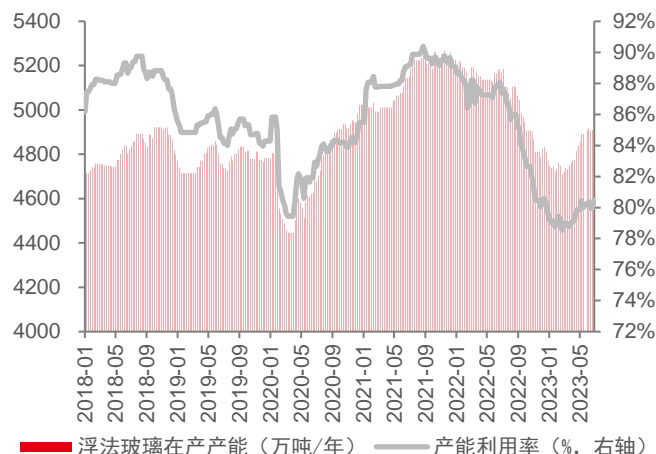
资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

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

截至 2023/06/29, 全国浮法玻璃样本企业总库存 5573.9 万重箱, 环比增加 49.2 万重箱, 环比增长 0.89%, 同比下降 30.65%; 折库存天数 24 天, 较上期增加 0.2 天。本周浮法玻璃行业平均开工率 79.08%, 环比减少 0.28 个百分点; 浮法玻璃行业平均产能利用率 80.48%, 环比增加 0.51 个百分点。

供给端: 截至 2023/06/29, 浮法玻璃行业开工率为 79.08%, 环比减少 0.33 个百分点。浮法玻璃行业产能利用率为 80.81%, 环比增加 0.59 个百分点。本周浮法玻璃行业平均开工率 79.08%, 环比减少 0.28 个百分点; 浮法玻璃行业平均产能利用率 80.48%, 环比增加 0.51 个百分点。

需求端:

华北地区深加工表现一般, 加工厂订单仍显不足, 采购原片心态谨慎。

华东地区下游刚需采购, 散单量未见好转, 中间贸易囤货谨慎, 目前价格偏高未达囤货预期, 镀膜产品价格下浮 1-2 元/重箱。

华中市场本周深加工订单表现仍显薄弱, 无利好因素刺激下, 中下游操作理性, 拿货仅维持刚需, 对后市心态不乐观。

华南区域下游深加工企业整体接单一般, 原片价格不断下滑下, 下游采购较为理性, 刚需为主。

西南地区深加工企业波动不大, 订单情况一般, 无明显增加, 成交有下滑趋势, 对原片刚需采购。

东北下游正处于工期, 刚需采购为, 后续订单量未好转, 工程单量不足。贸易商囤货意愿不强, 拿货以刚需为主, 大多数持观望态度。

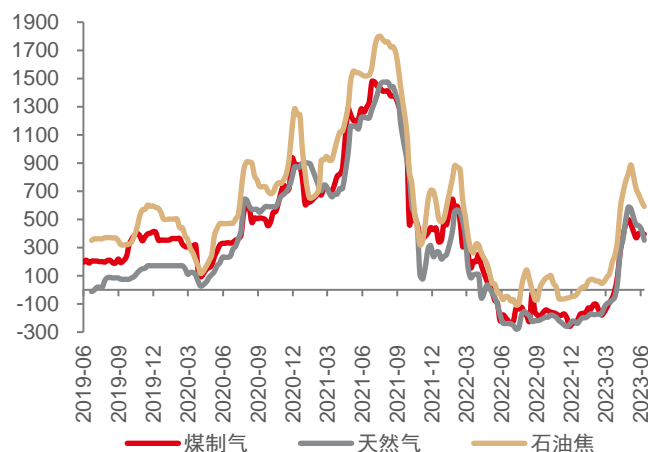
盈利方面, 根据隆众资讯, 本周 (2023/06/23-2023/06/29) 浮法玻璃平均利润为 447 元/吨, 环比上周下降 37 元/吨; 其中, 以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润为 352 元/吨, 环比下降 73 元/吨, 以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 396 元/吨, 环比下降 3 元/吨; 以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 592 元/吨, 环比下降 36 元/吨。

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

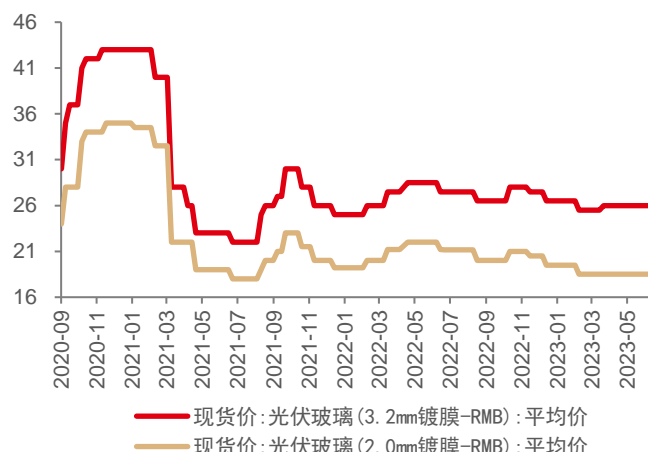
资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表 26：不同燃料的玻璃吨利润（元/吨）



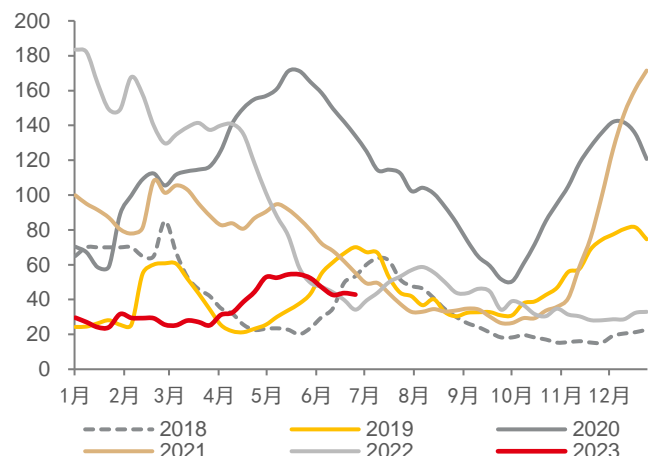
资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表 27：光伏玻璃现货平均价（元/平方米）



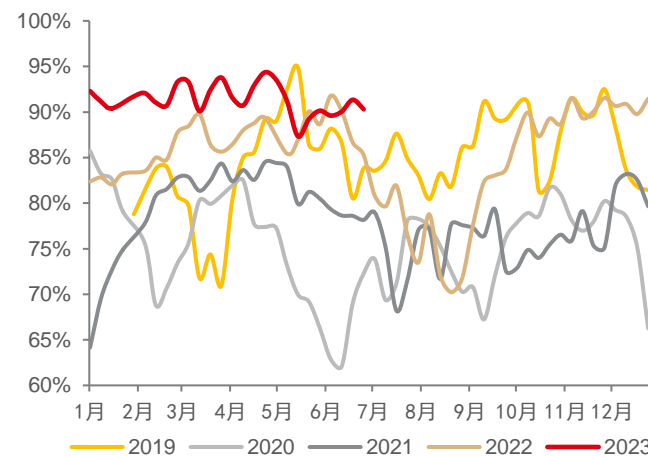
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

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交投平稳，库存波动趋缓。近期硅料价格企稳，部分终端电站项目缓慢启动，局部需求陆续升温。组件厂家方面提高下月排产计划，总体来看，需求较前期好转。而鉴于组件成品库存偏高，出货压力明显，因此部分消化玻璃存货，多数仍以按需采购为主，短期玻璃订单尚未见明显增加迹象。玻璃环节来看，在产产能稳定，部分新产线点火，供应量持续增加，玻璃厂家近期交投淡稳，库存处于偏高水平。部分为规避后市风险，以价换量，成交存商谈空间。成本端，周内纯碱价格波动不大，玻璃成本较上周持稳。综合来看，近期市场维稳运行，场内观望情绪较浓。

价格方面，主流报价稳定，成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 17.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 原片主流订单价格 17-17.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流大单报价 25.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。

市场供应变化分析：截至本周四，全国光伏玻璃在产产线共计 444 条，日熔量合计 88930 吨/日，环比增加 1.37%，由平稳转为增加，同比增加 48.94%，



较上周增幅收窄 4.68%。

上游纯碱市场动态：本周国内纯碱市场价格大稳小动。本周国内轻碱主流出厂价格在 1880-2050 元/吨，轻碱主流送到终端价格在 2000-2150 元/吨，截至 6 月 29 日国内轻碱出厂均价在 1979 元/吨，较 6 月 21 日价格上涨 0.1%，较上周涨幅收窄；本周国内重碱主流送到终端价格在 1980-2200 元/吨。

下游及相关产品市场动态：本周组件价格跌幅扩大。182 单面单晶 PERC 组件主流成交价为 1.35 元/W，210 单面单晶 PERC 组件主流成交价为 1.37 元/W，182 双面双玻单晶 PERC 组件成交价 1.36 元/W，210 双面双玻单晶 PERC 组件主流成交价 1.38 元/W。

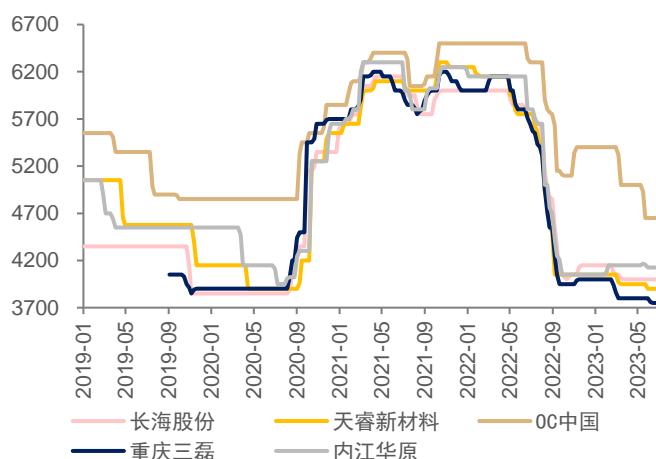
光伏玻璃市场后市预测：近期随着上游原料价格企稳，终端项目陆续启动，组件厂家提高排产，需求有好转预期。而鉴于玻璃及组件成品库存，买卖双方持续博弈。下周来看，组件厂家玻璃采购订单或增加，市场交投有好转预期。而为规避后市风险，仍有部分玻璃企业以价换量，预计价格稳定为主，部分成交存商谈空间。

### 4.3 玻纤

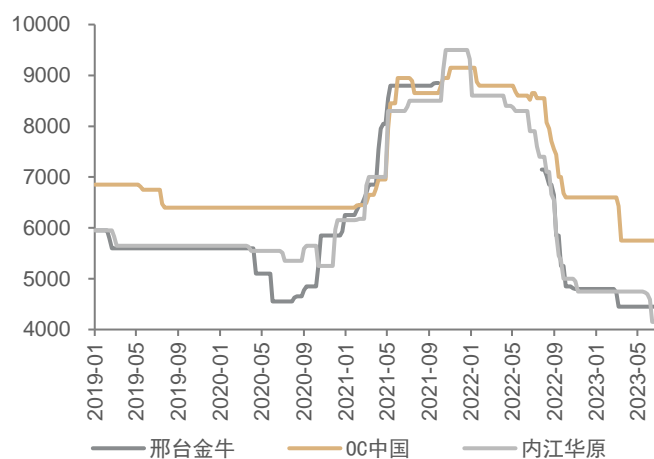
#### 无碱粗纱价格弱势下行，电子纱价格个别厂存提涨计划

无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场价格延续弱势下行趋势，整体交投仍显一般。周内部分厂报价较前期亦有下调，缠绕纱价格降幅有限，部分合股纱价格进一步下探，降幅 200-300 元/吨不等。但市场下游提货量仍未见明显好转，加之临近月末，池窑厂回款难度仍存，短期产销大概率难有明显好转。供应端来看，前期新点火产线近日陆续投产，整体产量再次回升；北方个别产线近期放水冷修，实际供应量稍有缩减，但厂库稳步增加下，短期多数厂价格大概率维持低位盘整趋势。

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

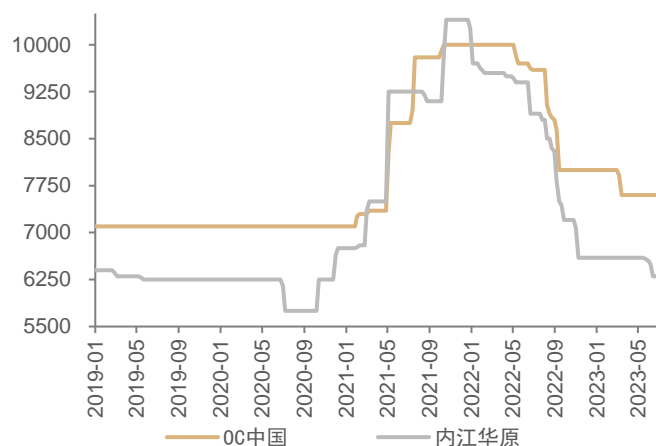
资料来源：卓创资讯，中邮证券研究所

截至 6 月 29 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，较节前一周均价（3966.63）下跌 0.38%，环比降幅扩大 0.19 个百分点，同比下跌 31.86%。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

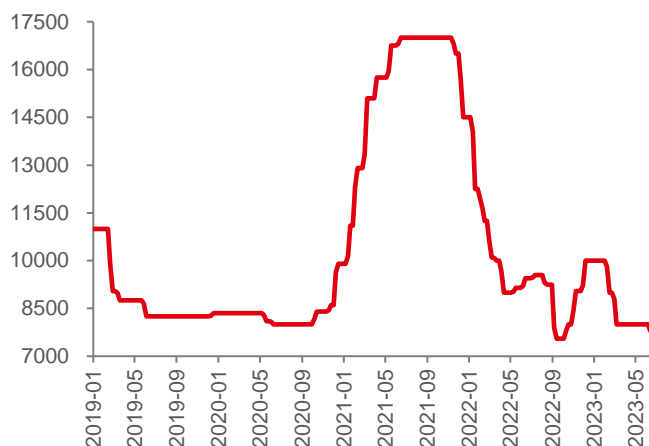
纱报 4100-4600 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6300-6600 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4000-4500 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4200-4500 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4600-5600 元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业报价较高。

**电子纱市场：**近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货仍显疲软，下游电子布价格持续低位，前期厂家报价提涨后，实际成交价格部分客户有所落实。但需求端来看，下游 PCB 市场整体开工持续偏低，终端订单量增幅有限，周内市场仍存观望心态。本周电子纱主流报价 7400-8000 元/吨不等，较上周价格持平；电子布当前主流报价维持 3.4-3.5 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

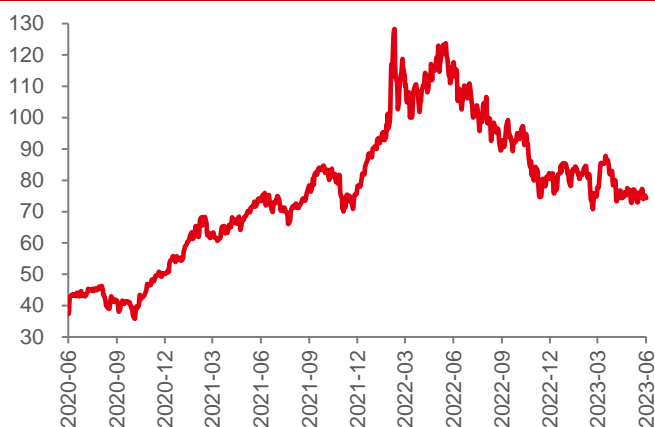


资料来源：卓创资讯，中邮证券研究所

预计无碱池窑粗纱市场价格延续弱势下行预期。近期玻纤市场下游需求持续偏淡，深加工新增订单量不及预期，主要受终端回款较慢影响，加之市场成交不理想下，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，多数池窑厂多以一单一谈操作为主，以实现降库目的。成本端看，近期原燃料价格稍有回落，个别大厂利润空间稍有增加，但综合成本多数厂仍存压力位支撑，对当前低位水平有一定影响。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延续下行趋势；电子纱市场价格低位盘整，个别厂或有进一步提涨计划。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，多数加工厂提货按需少量采购延续。现电子纱价格仍维持低位水平，电子纱受成本支撑力度较强，多数池窑厂挺价延续，且基于后期部分产线存冷修计划，个别厂家近日存小幅提涨计划，但涨幅有限，需关注价格落实情况。

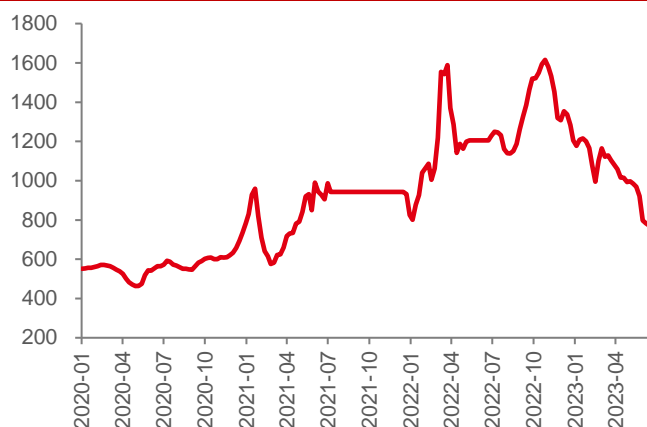
#### 4.4 主要原材料周度跟踪

图表 34: OPEC 一揽子原油现货价 (美元/桶)



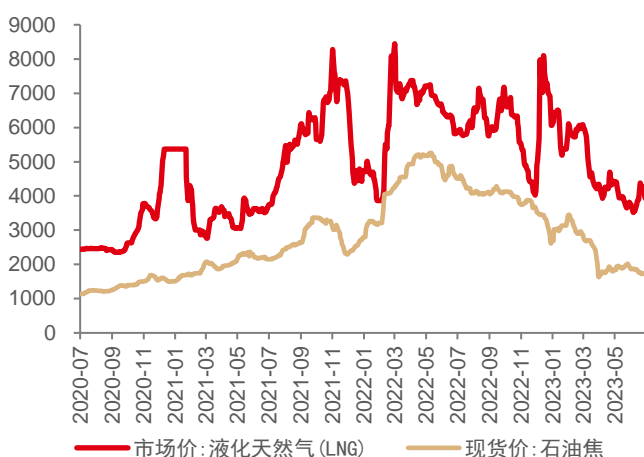
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

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)



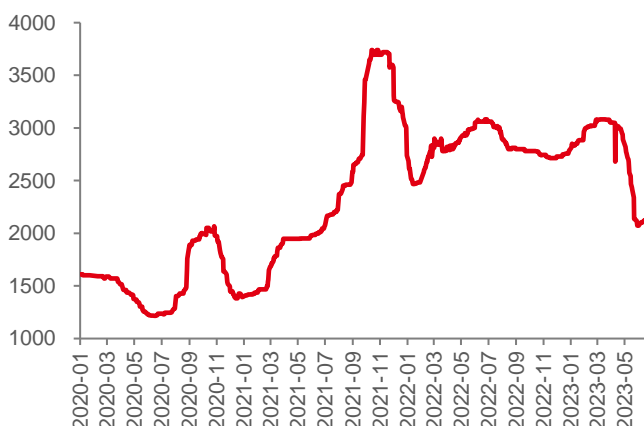
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 37: 石油沥青现货价 (元/吨)



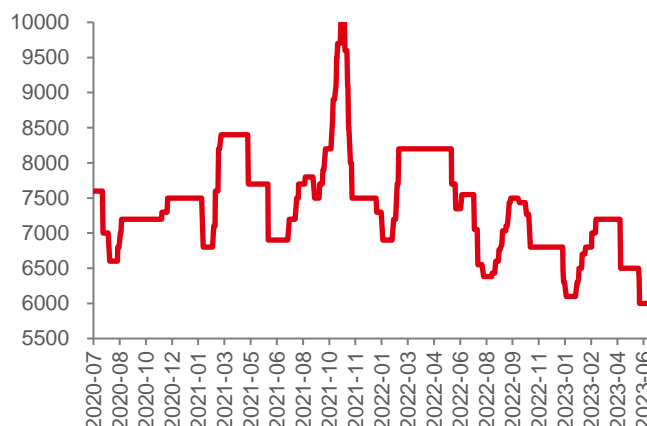
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 38: 重质纯碱主流市场价 (元/吨)



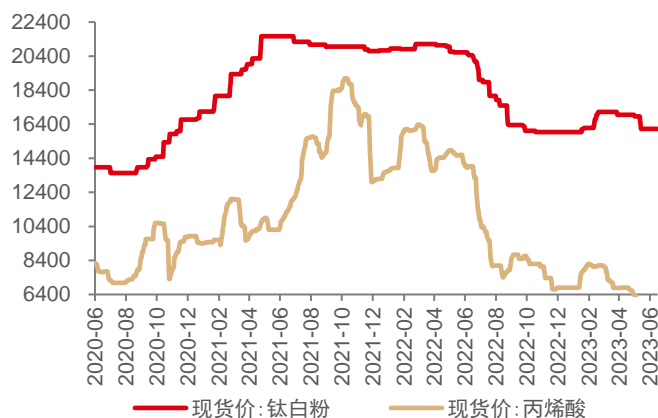
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 39: 环氧乙烷现货价 (元/吨)



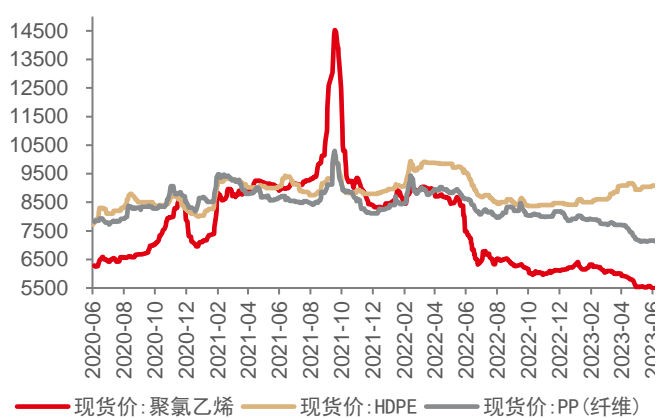
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

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

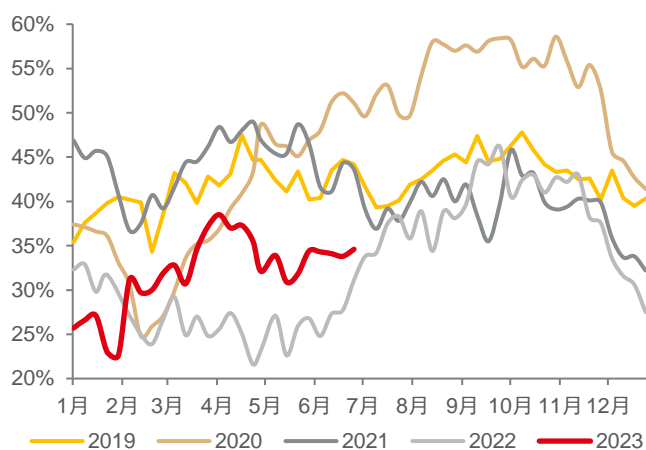
图表 41: PVC/HDPE/PP 现货价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

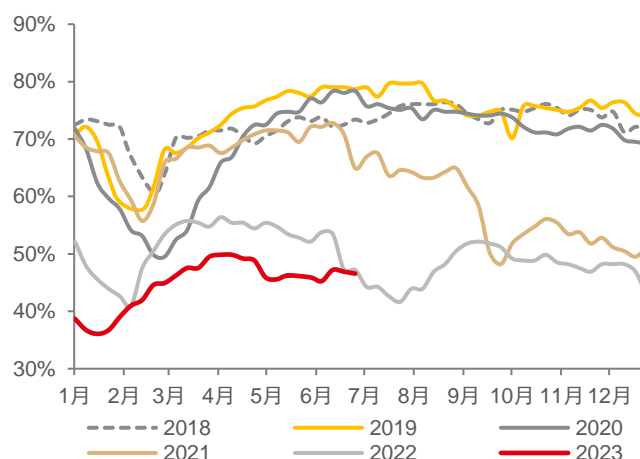
#### 4.5 产业链周度跟踪

图表 42: 全国 64 家样本企业沥青装置开工率 (%)



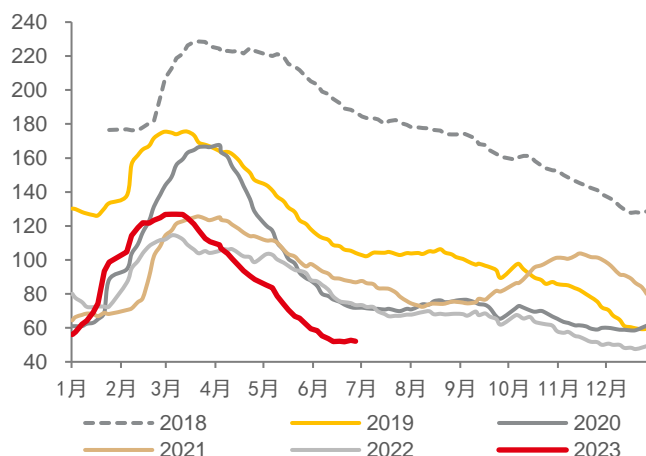
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 43: 全国螺纹钢开工率 (%)



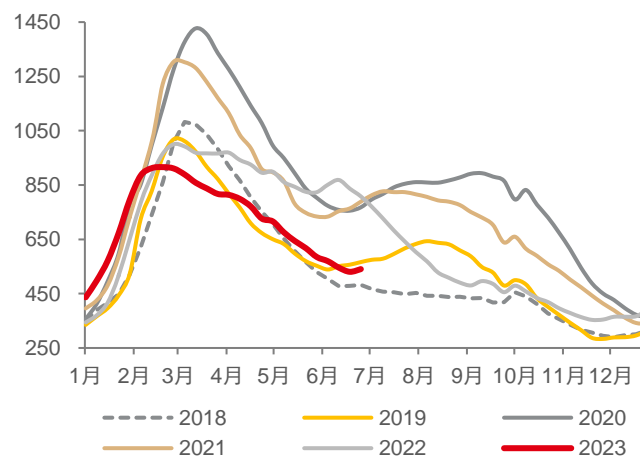
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

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