

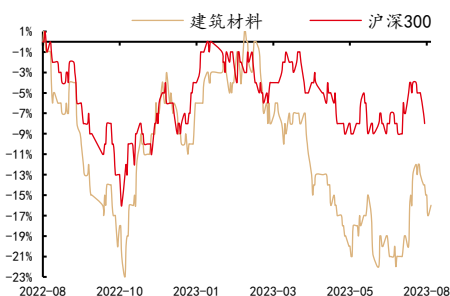
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5628.85
52周最高	6809.39
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

《新疆重大项目集中开工，关注新疆区域投资机会》 - 2023.08.07

建筑建材行业报告 (2023.08.07-2023.08.13)

7月社融数据走弱，政策端发力依然可期

● 本周观点

7月社融数据走弱，政策端发力依然可期。

根据中国人民银行数据统计，2023年7月人民币贷款增加3459亿元，同比少增3498亿元。分部门看，住户贷款减少2007亿元，其中，短期贷款减少1335亿元，中长期贷款减少672亿元；企（事）业单位贷款增加2378亿元，其中，短期贷款减少3785亿元，中长期贷款增加2712亿元，票据融资增加3597亿元；非银行业金融机构贷款增加2170亿元。7月住户中长期贷款转负，一定程度反映了房地产销售的持续低迷，居民对房地产市场的信心和预期转弱。本周（2023/8/7-2023/8/13）全国30大中城市商品房成交面积为169.23万平方米，同比下降32.29%，环比上周下滑11.33%。7月24日召开的政治局会议提出，要适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱。7月28日住建部表示要进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施。在当前房地产基本面仍底部运行的压力期，后续房地产需求端政策刺激力度有望进一步加大。

浮法玻璃去库力度明显增加，天气好转水泥发运率提升。

玻璃：截至2023/8/11，本周全国浮法玻璃周均价1979元/吨，较上周增加71(+3.72%)元/吨，环比增长3.72%。截止到2023/08/11，全国浮法玻璃样本企业总库存4163.4万重箱，环比下降408(-8.93%)万重箱，同比下降3782(42.46%)万重箱。本周全国浮法玻璃平均产销率超百并且较上期提升26.6pct，行业去库力度明显增加。传统旺季将至，短期需求端预期稳步向好。本周国内光伏玻璃市场整体成交良好，局部库存缓降。近期国内终端电站项目推进加之海外订单跟进，组件厂家开工提升；光伏玻璃需求较前期好转，成交重心稍有上移。

水泥：2023/8/7-2023/8/11，P.O 42.5散装水泥全国市场均价为398元/吨，环比上周下降0.13%，同比下降11.76%。本周水泥煤炭价格差为289元/吨，环比上周增长0.30%，同比下降4.51%。本周全国水泥发运率为44.4%，较上周上升4.25pct；磨机开工负荷率为47.15%，较上周上升4.21pct。全国熟料库容比为69.63%，较上周上升0.13pct。供给方面：错峰生产的范围仍在扩大，但库存总体处于充裕状态，高库位仍然普遍。需求方面：天气状况整体好转，需求受到的影响减弱。

玻纤：本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳，局部松动。从需求端看，下游订单支撑不足，成交持续性承压，整体成交重心小幅下移。从供应端看，周内池窑产线暂无调整，市场在产产能维持平稳，池窑厂库存增速不减。本周国内电子纱市场部分厂报价小幅提涨，电子布价格亦有小幅提涨，市场交投氛围不温不火。下半年部分池窑厂的电子纱产线存冷修计划，短期个别厂家备货自用、少量外售，且多数企业亏损情况下，部分厂家报价小幅调涨。

● 投资建议

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**、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**。

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**。

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**。

● 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	8.41	728.59	0.71	0.90	11.85	9.34
603916.SH	苏博特	买入	13.37	56.20	1.23	1.48	10.87	9.03
601669.SH	中国电建	买入	5.75	990.50	0.78	1.04	7.37	5.53
601618.SH	中国中冶	买入	3.88	741.57	0.58	0.69	6.69	5.62
002541.SZ	鸿路钢构	买入	29.80	205.62	2.19	2.51	13.61	11.87
603300.SH	华铁应急	买入	5.97	116.55	0.60	0.82	9.95	7.28
002271.SZ	东方雨虹	买入	28.83	726.07	1.47	1.79	19.55	16.08
002918.SZ	蒙娜丽莎	买入	18.35	76.19	1.22	1.47	15.04	12.48
603737.SH	三棵树	买入	76.99	405.75	2.24	3.01	34.38	25.58
601636.SH	旗滨集团	买入	8.54	229.17	0.85	1.11	10.07	7.68
600586.SH	金晶科技	买入	7.38	105.44	0.49	0.62	15.06	11.90

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

注：股价为 2023 年 8 月 11 日收盘价

目录

1 本周核心观点	5
1.1 7月社融数据走弱，政策端发力依然可期	5
1.2 浮法玻璃去库力度明显增加，天气好转水泥发运率提升	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	10
4 行业数据跟踪	11
4.1 水泥	11
4.2 玻璃	14
4.3 玻纤	18
4.4 主要原材料周度跟踪	20
4.5 产业链周度跟踪	21
5 风险提示	22

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

1 本周核心观点

1.1 7月社融数据走弱，政策端发力依然可期

根据中国人民银行数据统计，2023年7月人民币贷款增加3459亿元，同比少增3498亿元。分部门看，住户贷款减少2007亿元，其中，短期贷款减少1335亿元，中长期贷款减少672亿元；企（事）业单位贷款增加2378亿元，其中，短期贷款减少3785亿元，中长期贷款增加2712亿元，票据融资增加3597亿元；非银行业金融机构贷款增加2170亿元。7月住户中长期贷款转负，一定程度反映了房地产销售的持续低迷，居民对房地产市场的信心和预期转弱。本周（2023/8/7-2023/8/13）全国30大中城市商品房成交面积为169.23万平方米，同比下降32.29%，环比上周下滑11.33%。7月24日召开的政治局会议提出，要适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱。7月28日住建部表示要进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施。在当前房地产基本面仍底部运行的压力期，后续房地产需求端政策刺激力度有望进一步加大。

1.2 浮法玻璃去库力度明显增加，天气好转水泥发运率提升

玻璃：截至2023/8/11，本周全国浮法玻璃周均价1979元/吨，较上周增加71（+3.72%）元/吨，环比增长3.72%。截止到2023/08/11，全国浮法玻璃样本企业总库存4163.4万重箱，环比下降408（-8.93%）万重箱，同比下降3782（42.46%）万重箱。本周全国浮法玻璃平均产销率超百并且较上期提升26.6pct，行业去库力度明显增加。传统旺季将至，短期需求端预期稳步向好。本周国内光伏玻璃市场整体成交良好，局部库存缓降。近期国内终端电站项目推进加之海外订单跟进，组件厂家开工提升；光伏玻璃需求较前期好转，成交重心稍有上移。

水泥：2023/8/7-2023/8/11，P.O 42.5散装水泥全国市场均价为398元/吨，环比上周下降0.13%，同比下降11.76%。本周水泥煤炭价格差为289元/吨，环比上周增长0.30%，同比下降4.51%。本周全国水泥发运率为44.4%，较上周上升4.25pct；磨机开工负荷率为47.15%，较上周上升4.21pct。全国熟料库容比为69.63%，较上周上升0.13pct。供给方面：错峰生产的范围仍在扩大，但库存总体处于充裕状态，高库位仍然普遍。需求方面：天气状况整体好转，需求受到的影响减弱。

玻纤：本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳，局部松动。从需求端看，下游订单支撑不足，成交持续性承压，整体成交重心小幅下移。从供应端看，周内池窑产线暂无调整，市场在产产能维持平稳，池窑厂库存增速不减。本周国内电子纱市场部分厂报价小幅提涨，电子布价格亦有小幅提涨，市场交投氛围不温不火。下半年部分池窑厂的电子纱产线存冷修计划，短期个别厂家备货自用、少量外售，且多数企业亏损情况下，部分厂家报价小幅调涨。

1.3 投资建议

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**、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**。

建筑央企：“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）。

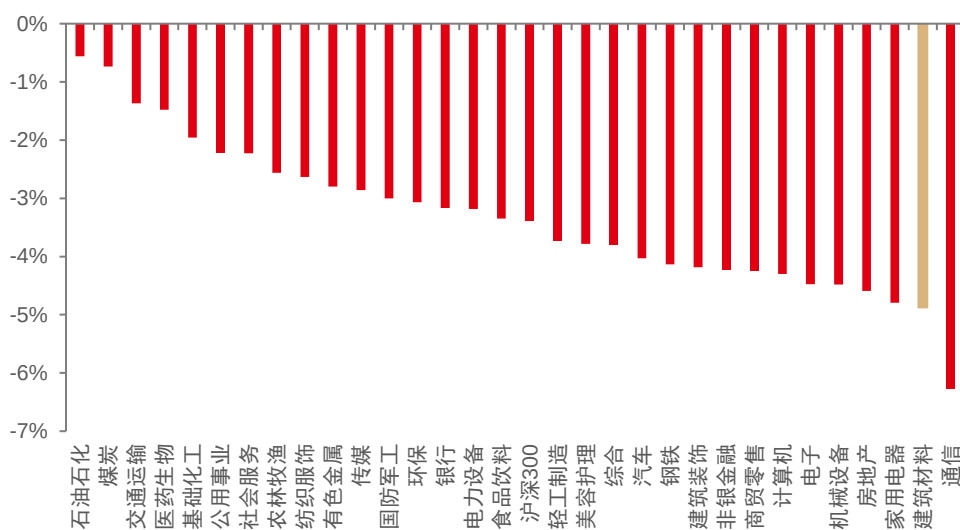
玻璃：短期来看，下游房地产竣工端修复支撑需求，浮法玻璃价格存上涨动力，后续仍需关注供给端玻璃产线复产点火节奏。持续推荐规模、成本优势显著，2023年盈利有望彰显弹性的浮法玻璃龙头**旗滨集团**、TCO镀膜玻璃量产实力国内领先的**金晶科技**。

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**。

2 本周行情回顾

2023/8/7-2023/8/11，建材（申万）行业指数下跌4.87%，沪深300指数下跌3.39%，跑输沪深300指数1.48个百分点，在31个申万一级行业中位列第30。建材子行业中水泥制品（-2.38%）、管材（-3.05%）、玻纤制造（-3.20%）跌幅较小，水泥制造（-4.75%）、其他建材（-4.75%）、玻璃制造（-7.12%）跌幅较大。

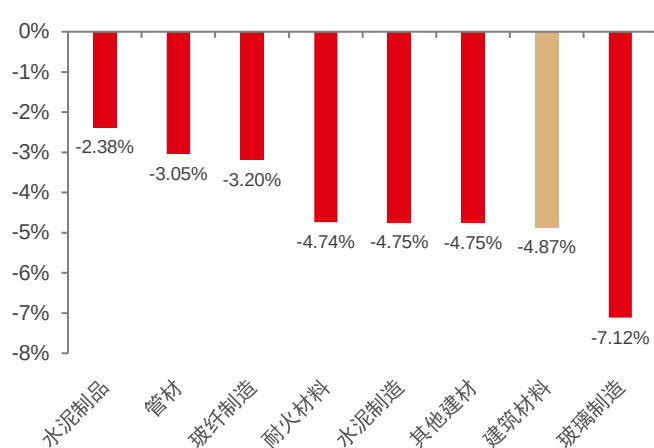
图表 1：本周申万一级行业涨跌幅



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

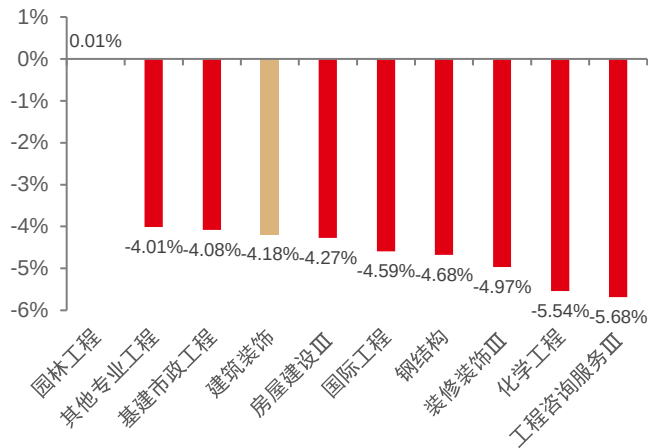
建筑（申万）行业指数下跌 4.18%，跑输沪深 300 指数 0.79 个百分点，在 31 个申万一级行业中位列第 22。建筑子行业园林工程（+0.01%）涨幅较大，装修装饰Ⅲ（-4.97%）、化学工程（-5.54%）、工程咨询服务Ⅲ（-5.68%）跌幅较大。

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

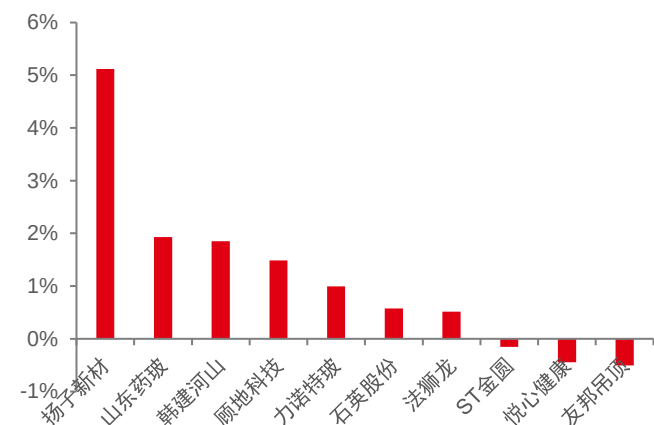


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2023/8/7-2023/8/11，建材行业个股中，扬子新材（+5.12%）、山东药玻（+1.93%）、韩建河山（+1.85%）、顾地科技（+1.49%）、力诺特玻（+0.99%）涨幅较大；金刚光伏（-25.71%）、中铁装配（-15.87%）、海象新材（-13.82%）、华立股份（-12.10%）、蒙娜丽莎（-9.92%）跌幅较大。

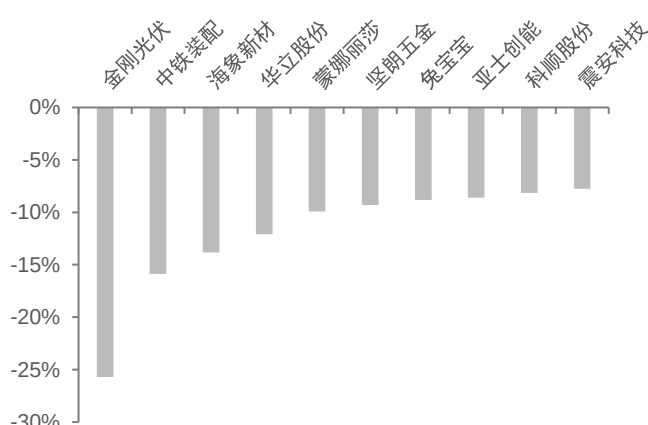
建筑行业个股中，乾景园林（+34.15%）、天沃科技（+14.09%）、农尚环境（+9.18%）、矩阵股份（+4.84%）、东珠生态（+4.14%）涨幅较大；柯利达（-26.32%）、新城市（-15.77%）、华阳国际（-13.50%）、华建集团（-12.72%）、名雕股份（-12.24%）跌幅较大。

图表 4：本周建材行业个股涨幅前十



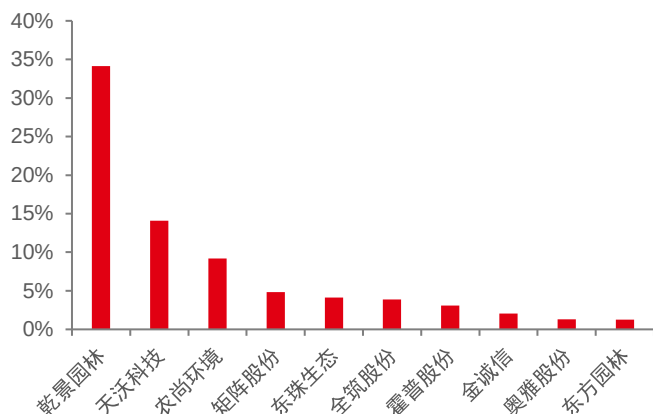
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 5：本周建材行业个股跌幅前十



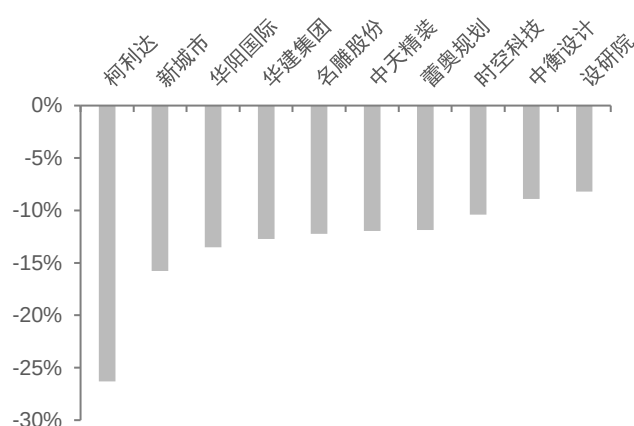
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 6：本周建筑行业个股涨幅前十



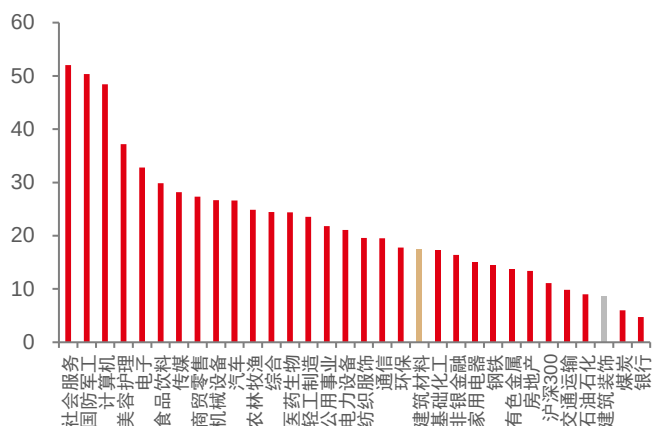
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 7：本周建筑行业个股跌幅前十



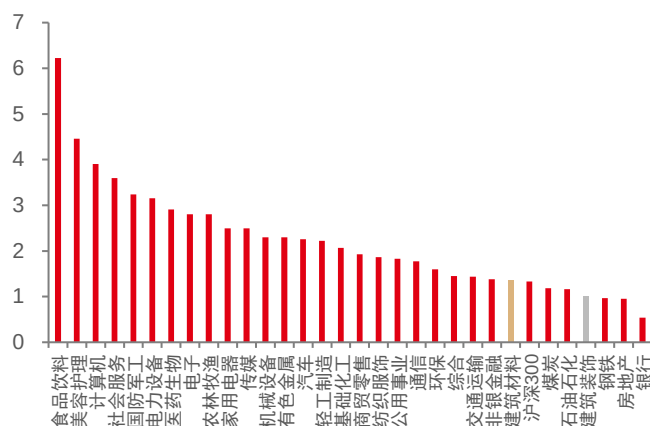
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 8：申万一级行业指数 PE (TTM) (剔除负值)



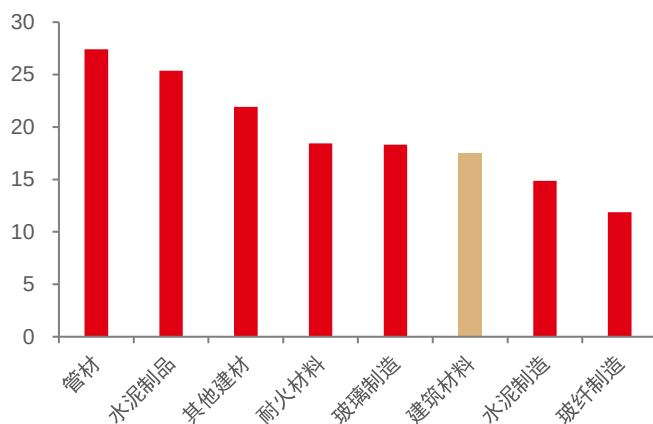
注：截至 2023/8/11，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 9：申万一级行业指数 PB (MRQ)



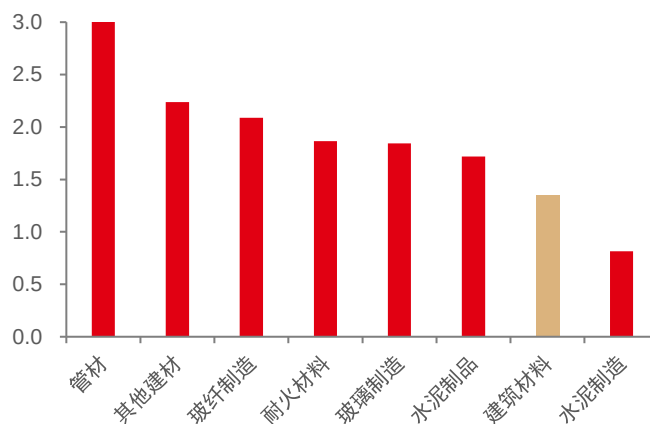
注：截至 2023/8/11，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 10：建材子行业 PE (TTM) (剔除负值)



注：截至 2023/8/11，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

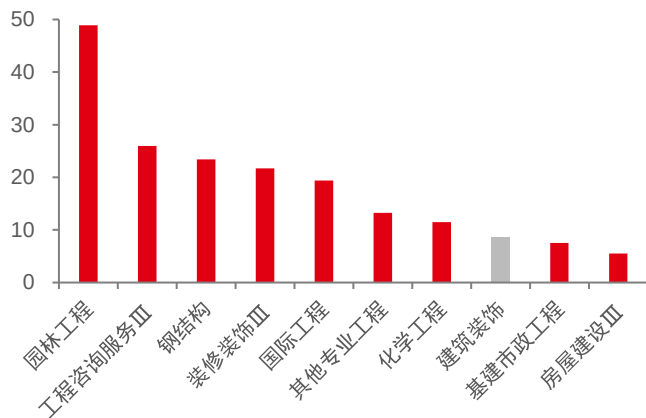
图表 11：建材子行业 PB (MRQ)



注：截至 2023/8/11，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

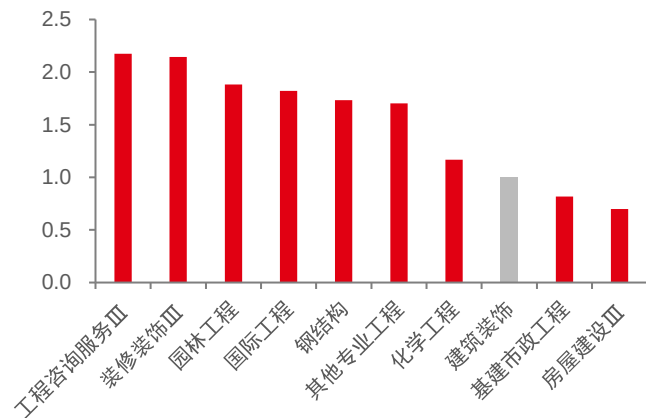
截至 2023/8/11，建材（申万）行业指数 PE（TTM）（剔除负值）为 17.50 倍，高于沪深 300 估值；PB（MRQ）为 1.35 倍，平均 ROE 为 7.72%。建筑（申万）行业指数 PE（TTM）（剔除负值）为 8.56 倍，低于沪深 300 估值；PB（MRQ）为 1.00 倍，平均 ROE 为 11.71%。

图表 12：建筑子行业 PE（TTM）（剔除负值）



注：截至 2023/8/11，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 2023/8/11，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

2023 年 1 至 7 月，全国铁路完成固定资产投资 3713 亿元，同比增长 7%。国铁集团相关部门负责人介绍，7 月份，一批提质改造项目投产运营，青藏铁路西宁至格尔木段提质工程完工，首开时速 160 公里高原复兴号动车组，坐着火车去格尔木、德令哈更加便捷；兰新高铁兰州至西宁段提质工程完成，常态化按时速 250 公里高标运营，兰州至西宁最快 59 分钟可达；既有兰新铁路通道客货运输能力再次提升，助推新疆和内地加强联系。（资料来源：中国政府网）

2023 年 7 月份，累计约有 28 项投资额在 5 亿元以上的重大铁路、公路、城市轨道交通、机场项目可行性研究报告、环境影响报告书、项目建设用地、项目核准、初步设计等获得国家发改委、生态环境部、自然资源部、国铁集团、交通运输部、省、市级发改委/交通厅等批复，项目总投资额近 236 亿元。其中，铁路项目约 683 亿元，公路项目约 1496 亿元，城市轨道交通项目 114 亿元，机场项目约 66 亿元。（资料来源：中国水泥网）

住房和城乡建设部统计显示，2023 年，全国计划新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个、涉及居民 865 万户。根据各地统计上报数据，1 月份至 6 月份，全国新开工改造城镇老旧小区 4.26 万个、惠及居民 742 万户，按小区数计开工率 80.4%。分省看，贵州、湖北、江苏、内蒙古等 11 个省份开工率超过 95%。截至目前，今年各地新改造水电气热等各类老化管线 2.4 万公里、加装电梯 1.2 万部、增设停车位近 30 万个、增设电动汽车充电桩 1 万个，增设各类社区服务设施 3200 个，新增休闲健身场地近 200 万平方米。（资料来源：中国政府网）

目前各地保交楼工作顺利推进，项目复工和建设交付加快推进。截止目前为止，保交楼专项借款项目总体复工率接近 100%，累计已完成住房交付超过 165 万套，首批专项借款项目住房交付率超过 60%。住房和城乡建设部表示，通过保交楼工作的顺利推进，带动了房地产开发项目竣工进度加快，有效防范了商品住房逾期交付风险，提振购房者信心，稳定了市场预期。根据国家统计局数据，2023 年 1-6 月，全国房屋竣工面积同比增长 19.0%，增幅较一季度扩大 4.3 个百分点。竣工面积明显增长是因为保交楼工作顺利推进，带动房地产开发项目竣工进度加快。目前，重庆全市所有的保交楼项目都实现了全面复工，全市已累计交付 12.2 万套；长沙市 33 个市级防风险项目已交房 31469 套，其中 3 个项目已全部交付完毕。济南已累计获得商业配套贷款 47.17 亿元，推动多个项目加快建设交付，在专项借款支持下全市已完成交付 10722 套。（资料来源：新华网）

中国人民银行发布 2023 年 7 月金融统计数据报告，7 月末，本外币贷款余额 235.92 万亿元，同比增长 10.5%。人民币贷款余额 230.92 万亿元，同比增长 11.1%，增速比上月末低 0.2 个百分点，比上年同期高 0.1 个百分点。前七个月人民币贷款增加 16.08 万亿元，同比多增 1.67 万亿元。7 月份人民币贷款增加 3459 亿元，同比少增 3498 亿元。分部门看，住户贷款减少 2007 亿元，其中，短期贷款减少 1335 亿元，中长期贷款减少 672 亿元；企（事）业单位贷款增加 2378 亿元，其中，短期贷款减少 3785 亿元，中长期贷款增加 2712 亿元，票据融资增加 3597 亿元；非银行业金融机构贷款增加 2170 亿元。（资料来源：中国人民银行）

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
2023/8/8	塔牌集团	公司发布 2023 年半年度报告，2023 H1 实现营业收入 28.71 亿元，同比增长 10.72%，实现归母净利润 4.86 亿元，同比增长 178.03%；实现扣非归母净利润 3.89 亿元，同比增长 89.65%。
2023/8/10	东方雨虹	公司发布 2023 年半年度报告，2023 H1 实现营业收入 168.52 亿元，同比增长 10.10%，实现归母净利润 13.34 亿元，同比增长 38.07%；实现扣非归母净利润 12.43 亿元，同比增长 39.59%。
2023/8/10	中材国际	中材国际全资子公司北京凯盛与阿迪亚尔水泥工业及工业投资公司签订了《伊拉克阿迪亚尔日产 6000 吨熟料水泥生产线及配套 50 兆瓦发电站工程项目总承包合同》，合同金额为 2.1948 亿美元。
2023/8/10	中旗新材	公司发布 2023 年半年度报告，2023 H1 实现营业收入 3.18 亿元，同比增长 9.72%，实现归母净利润 0.38 亿元，同比增长 1.84%；实现扣非归母净利润 0.37 亿元，同比增长 3.79%。
2023/8/10	中铁装配	公司发布 2023 年半年度报告，2023 H1 实现营业收入 5.72 亿元，同比增长 348.03%，实现归母净利润-0.68 亿元，同比增长 18.63%；实现扣非归母净利润-0.72 亿元，同比增长 16.34%。

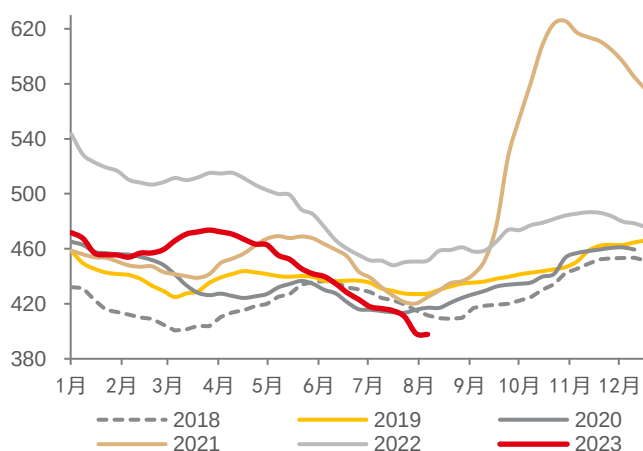
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

4 行业数据跟踪

4.1 水泥

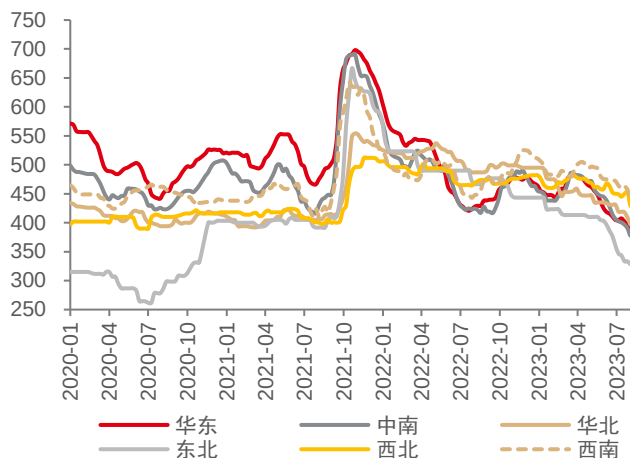
2023/8/7-2023/8/11, P.O 42.5 散装水泥全国市场均价为 398 元/吨, 环比上周下降 0.13%, 同比下降 11.76%。本周水泥煤炭价格差为 289 元/吨, 环比上周增长 0.30%, 同比下降 4.51%。供给方面: 错峰生产的范围仍在扩大, 但库存总体处于充裕状态, 高库位仍然普遍。需求方面, 天气状况整体好转, 需求受到的影响减弱, 需求在恢复, 但仍处于偏弱状态, 对价格缺乏支撑力。成本方面, 能源成本变动仍不具备影响力, 水泥价格变动与之无直接关联。

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: 陕甘地区局部需求趋弱, 宁夏等部分区域价格略降。陕甘局部地区水泥需求趋弱, 主要是基建等施工项目区域减少, 这个趋势从 7 月份延续至今, 去年结转项目完工, 新开工不足, 需求开始出现断层。甘肃平凉等地价格下跌 30 元/吨, 当地价格更为灵活, 主导企业对价格逐步放松。宁夏水泥价格处于低位, 部分内蒙古外来水泥价格略降 10 元/吨, 银川市场面临压力, 可能有继续下滑。青海和新疆市场整体平稳, 天气状况较好, 需求维持旺季, 主导企业出货多数保持 7-9 成不等。

华北: 天气影响逐步消退, 山西中北部价格下跌。京津冀地区极端天气影响消退, 水泥价格总体平稳, 没有显著价格变动, 但需求恢复不足, 距离降雨前仍有些微差距。山西太原到大同的中北部地区水泥价格趋降, 幅度 10-20 元/吨, 主要是错峰结束, 但库存压力减轻不明显, 销售压力加大。河南涨价后, 对晋南和晋东南影响减轻, 山西南部市场价格总体平稳。

东北: 价格下跌不多, 高价位减少。辽中地区水泥需求偏弱, 雨水天气影响有限, 但外销空间不大。辽中地区水泥价格以稳为主, 但辽阳地区前期超过 200 元/吨价格基本消失, 主流价格集中在 180-190 元/吨, 市场重心下移。黑龙江和吉林价格总体稳定, 黑龙江受雨水天气影响逐渐结束, 需求仍然较弱, 恢复程度一般。价格方面, 也是高端价位减少, 但整体价格区间没有太大调整。

华中: 河南市场上涨后企稳, 湖南局部价格下跌。河南水泥市场价格出现一轮上涨, 本月错峰启动后, 主导企业上调散装价格, 涨幅 30 元/吨。信阳面临湖

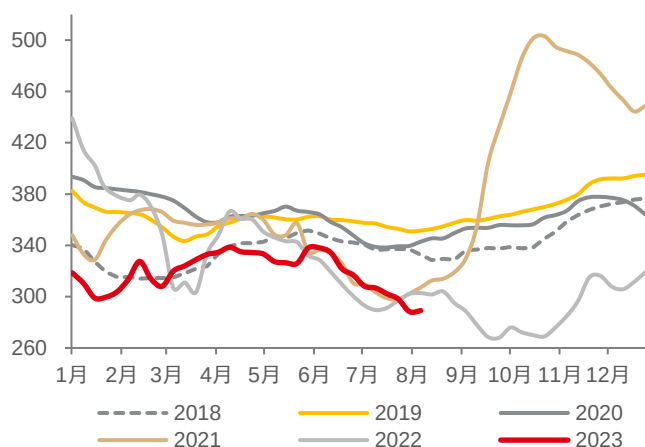
北压力，湖北水泥企业对河南涨价存有疑虑，基本没有对河南调整价格，因此信阳当地厂家随后价格调回原位。河南其他地区水泥需求也经历了下降后回稳的过程，因为涨后价格仍然偏低，受外省影响小，价格得以企稳。湖北市场价格基本稳定，临近水泥进入价格变动不大，市场供需双弱，但不存在继续下跌的压力。湖南市场价格出现下跌，主要在长株潭、益阳和娄底等地，主导企业本周下调散装价格 15-20 元/吨。虽然高温雨水天气影响不大，但需求仍没有起色，厂家销售压力积累较大。

华南：广西局部价格修正下跌，广东市场筑底回稳。本周西江恢复正常通航，广西船运水泥对广东市场进入量恢复到正常水平。广西崇左、防城港、桂林、贺州部分企业水泥价格修正下滑 20 元/吨左右。本地需求偏弱，库存高位运行。广东水泥需求在正常水平 6-7 成，库存在 8 成以上，加之广西水泥恢复正常进入，珠三角区域市场暂时不具备整体上行条件。本周广东市场筑底企稳。海南水泥市场价格本周平稳。岛外水泥进入价格偏低，岛内需求平淡，本岛主导企业水泥销量只有正常水平 5-6 成。

华东：沿江熟料价格下跌，长三角水泥市场暂无反弹迹象。本周，山东济宁、枣庄、临沂部分企业水泥价格下滑 5-20 元/吨，鲁东区域市场价格整体平稳。省内部分熟料线处于错峰停窑状态，平均库存高位，但全省熟料价格已经止跌。虽然天气晴好为主，气温也有所下降，水泥需求仍然较为疲弱。安徽水泥需求只有正常水平 6 成上下。省内部分熟料线检修或技改，环巢湖和沿江区域平均熟料库存在 65% 上下。本周水泥价格暂时平稳，沿江主导企业外销熟料船运价格修正下滑 10 元/吨。浙江水泥市场价格本周基本没有变动。浙中南内陆区域熟料线停窑影响下，目前企业产销比可达 8-9 成。沿海和杭嘉湖绍区域需求仍然偏弱，水泥出货量在正常水平 6-7 成。江苏苏中、苏北区域水泥需求延续低迷态势，不过上海方向需求尚可，苏南部分企业在天气好转后出货有一定增量。水泥价格暂时平稳，苏锡常熟料价格本周回落 10 元/吨。江西南昌、九江部分企业高标号散装水泥成交价格暗降 10-25 元/吨，赣西、赣南区域市场价格总体平稳。需求仍然弱势，企业出货量在 6 成上下。福建水泥市场价格稳中偏弱运行。福州部分中转库水泥出库价小幅下滑 5 元/吨左右。降雨频繁导致需求仍然低迷。

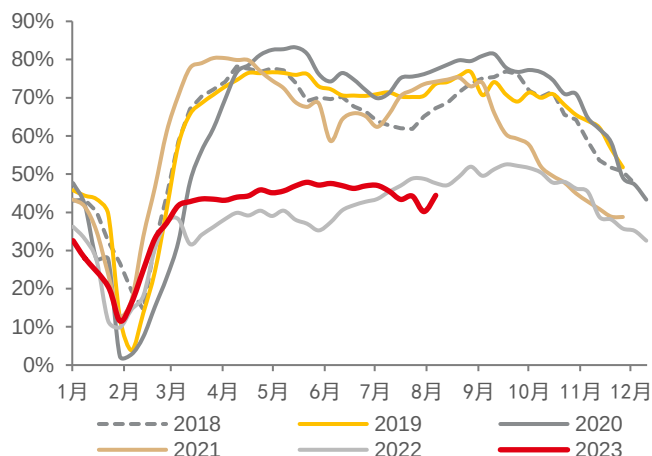
西南：贵州局部推涨，其余省市均有下行趋势。本周重庆渝西和主城区部分企业水泥价格继续小幅暗降 15-20 元/吨。需求仍然较差，企业出货量平均 6 成左右，库存高位。四川成德绵、乐雅眉区域水泥市场预计 8 月 10-13 日陆续启动，本周水泥价格暂时稳定。不过，自资内区域主要企业水泥价格回落 30 元/吨，成都等地市场在启动后，价格也有下滑可能。云南丽江主要企业 8 月上旬水泥价格累计下滑 30-40 元/吨。省内需求偏弱，虽然企业多数在执行错峰停窑，但水泥供应压力仍然较大。贵州主导企业于 8 月 4 日针对贵阳区域水泥价格推涨 30 元/吨，但当地主导企业仅散装水泥暂时执行上涨 10 元/吨。

图表 17：水泥煤炭价格差（元/吨）



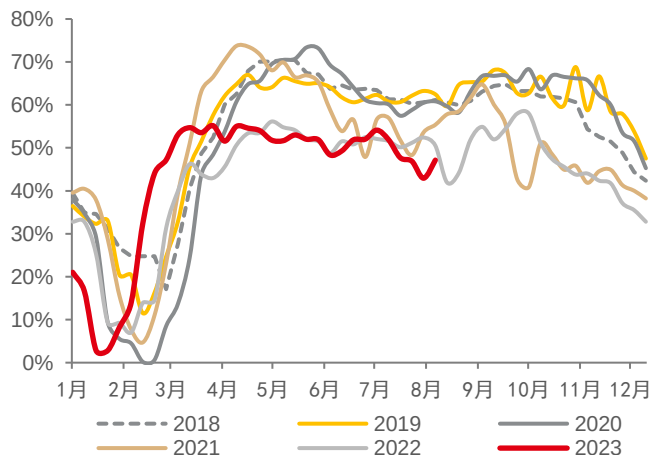
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 18：全国水泥发运率（%）



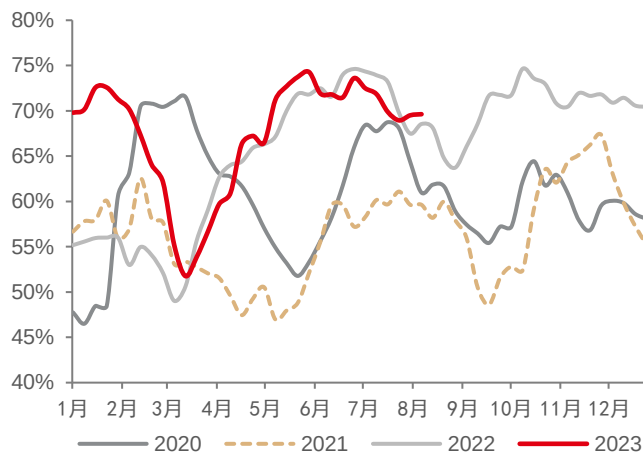
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

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，本周磨机开工负荷有显著上升。全国水泥磨机开工负荷均值 47.15%，较上周上升 4.21 个百分点，由降转升，变动幅度 8.15 个百分点。极端天气结束，受影响区域的需求和生产恢复，磨机开工有明显提升。

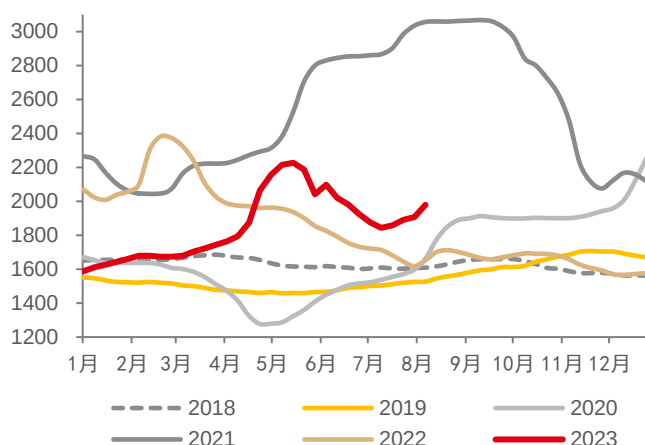
与上周相比，本周熟料库存有一定上升。全国熟料库容比均值为 69.63%，与上周相比上升 0.13 个百分点，上升幅度缩窄 0.43 个百分点。虽然多数区域库存下降，但华北和东北库存有上升，主要是部分省份错峰阶段性结束。

水泥市场后市展望：8 月第 2 周，全国水泥价格继续下跌，市场表现不及预期。下周水泥需求仍难有起色，价格总体企稳，局部可能微跌。供应方面：部分省份仍有错峰，对供应压力缓解有一定作用，但不会造成供应紧张。需求方面：水泥需求仍将维持弱势，短期看难有起色，部分地区工程项目出现新旧断层。成本方面：燃料价格趋降，总体仍不会构成影响水泥价格的动因。

4.2 玻璃

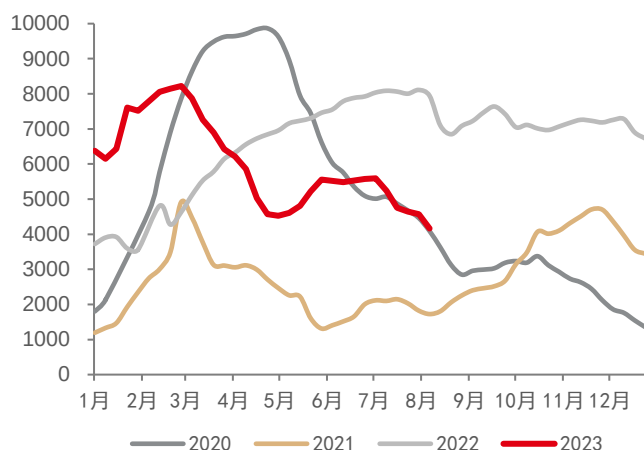
截至 2023/8/11，本周全国浮法玻璃周均价 1979 元/吨，较上周增加 71 元/吨，环比增长 3.72%。本周浮法玻璃市场成交维持良好，价格不断走高，部分区域厂家库存降至低位。目前市场需求尚可，周内加工厂一定程度备货，推动浮法厂库存下降及价格上涨。目前多数区域厂家库存压力得到缓解，部分区域库存低位，预计短期价格仍具备小幅上涨预期。另外下游加工厂库存相对正常，虽大量备货动力不足，但传统旺季仍将保持一定原片库存，预计下周成交或有放缓，但仍将会保持一定成交，短期浮法厂家库存增加压力或相对有限。

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

华北价格走高，库存快速削减。周内华北玻璃市场价格上涨明显，主流价格上涨 3-5 元/重量箱，库存快速削减，主产区沙河库存降至低位。沙河区域周内成交维持相对较好，大板价格上涨 4-5 元/重量箱，小板产量较低，价格亦有走高。目前沙河厂家库存有限，贸易商库存相对正常，需求尚可，贸易商虽有兑现利润，但仍维持正常出货。京津唐区域周内多数厂价格上调 2-5 元/重量箱不等，库存水平均处于正常或偏低位。

华东产销良好，价格上涨。本周华东浮法玻璃市场价格延续上涨走势，累计涨幅 3-7 元/重量箱不等，个别厂涨幅明显，市场整体产销维持良好。周内，价格提涨影响下，中下游提货积极性较高，但按需采购仍是主流。后市看，部分原片厂库存持续下降情况下，部分存继续推涨意向，预计市场或将稳中偏强运行。

华中成交好转，价格多数上涨。本周华中浮法玻璃市场成交良好，多数厂家价格主流上调 3-6 元/重箱。本周出货较快，多数厂库存降至低位。需求端下游加工厂订单相对平稳，接单情况尚可，预计成交可得到一定维持，厂家库存低位，价格或仍有小涨。

华南价格延续上涨，产销良好。本周华南浮法玻璃市场价格延续上涨趋势，多数厂家报价累计上调 4-8 元/重量箱。周内厂家整体出货维持较好，厂家库存继续下降。中下游补货积极性渐趋一般，近期出货较上周初有放缓迹象，但多数厂仍可销大于产。河源旗滨 600T/D 二线将出玻璃。预计短期市场消化前期涨价为主，涨价节奏或有所放缓。

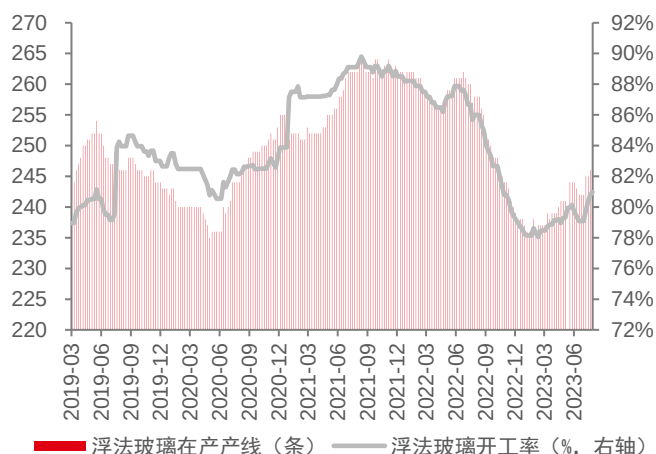
西南企业维持降库，价格上涨。本周西南浮法玻璃市场价格延续上涨趋势，

四川、云南、贵州、重庆厂家报价累计上调 2-6 元/重量箱不等，厂家出货良好，库存维持将下降。供应方面相对平稳。预计近期部分厂仍有跟涨可能。

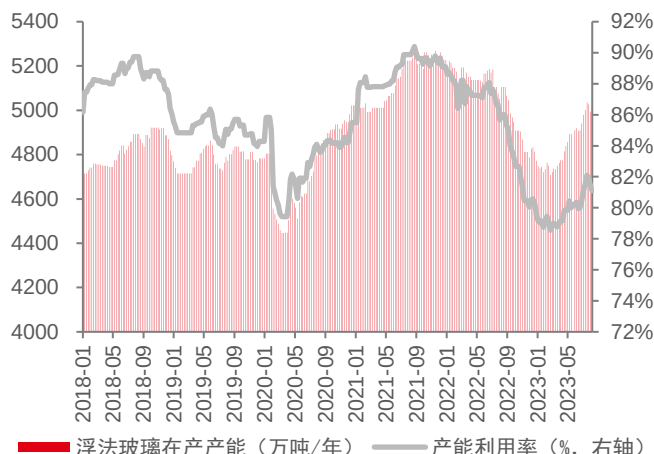
西北价格小幅提涨，出货良好。本周西北浮法玻璃价格稳中有涨，陕西、内蒙、宁夏部分厂家报价上涨 1-2 元/重量箱不等。周内多数厂出货维持良好，个别厂库存削减明显。下周尚需跟进下游订单情况，短期原片厂涨幅预期有限。

东北价格上调，交投良好。本周东北区域成交良好，价格上调 1-6 元/重量箱。周内东北区域外发量支撑尚可，辽宁、吉林厂家多数产销良好，库存情况处于正常或偏低水平。目前正值季节旺季，东北厂家预期维持一定产销为主，价格多将跟随山东、河北区域调整。

图表 23: 浮法玻璃在产产线及开工率 (条, %)



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

资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

供给端:截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 311 条, 正常在产 248 条, 日熔量共计 169350 吨。周内产线暂无变化。本周浮法玻璃行业平均开工率 80.98%, 环比提高 0.18%; 浮法玻璃行业平均产能利用率 81.1%, 环比下降 0.3%; 全国浮法玻璃产量 116.09 万吨, 环比下降 0.36%, 同比下降 1.77%。

截止到 2023/08/11, 全国浮法玻璃样本企业总库存 4163.4 万重箱, 环比下滑 408 万重箱, 环比下降 8.93%, 同比下降 3782 万重箱, 同比下降 42.46%。折库存天数 18.1 天, 较上期-1.7 天。本周全国浮法玻璃平均产销率超百并且较上期提升 26.6 个百分点, 行业去库力度明显增加。传统旺季将至, 短期需求端预期稳步向好。

本周玻璃市场交投维持良好, 价格延续上涨趋势。后市看, 传统旺季前中下游采购积极性较高, 成交情况预期能够维持, 多数区域价格仍具备上涨可能, 但随着社会库存提升, 涨价节奏预期放缓。预计下周均价 2100 元/吨附近。供应方面: 产线方面, 月内仍有约 2 条产线计划点火, 后期部分产线将出玻璃。库存方面, 浮法厂产销预期维持, 局部库存低位。需求方面: 加工厂订单偏稳, 多数区域开工正常。旺季需求预期尚可, 中下游保持一定库存。成本方面: 成本预期偏稳, 浮法厂维持盈利状态。

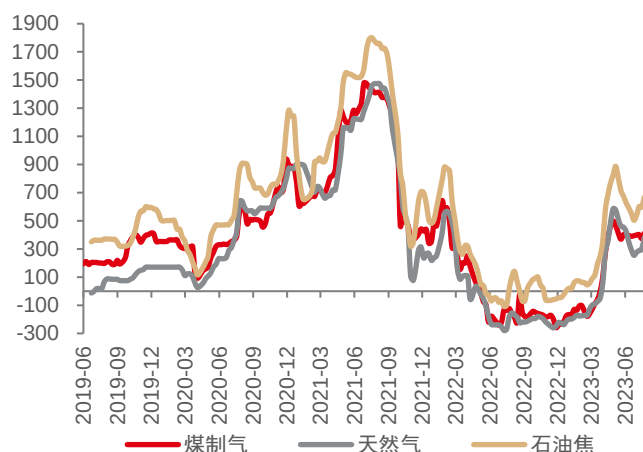
盈利方面, 根据隆众资讯, 本周以天然气为燃料的浮法玻璃周均利润 382 元/吨, 环比上涨 84 元/吨, 以煤制气为燃料的浮法玻璃周均利润 412 元/吨, 环比上涨 38 元/吨; 以石油焦为燃料的浮法玻璃周均利润 668 元/吨, 环比上涨 70 元/吨。

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
河北	耀华山海关一线	950	2023/7/16
湖北	荆州亿钧一线	600	2023/7/18
广东	河源旗滨二线	600	2023/7/19
青海	青海耀华一线	600	2023/7/28
贵州	毕节明钧一线	600	2023/8/1
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

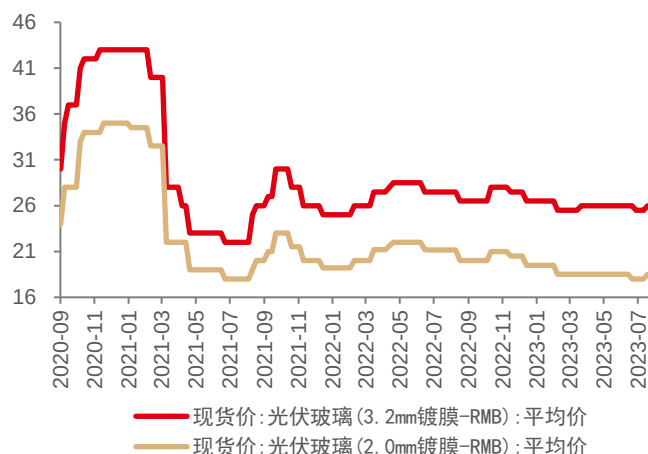
资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表 26: 不同燃料的玻璃吨利润 (元/吨)



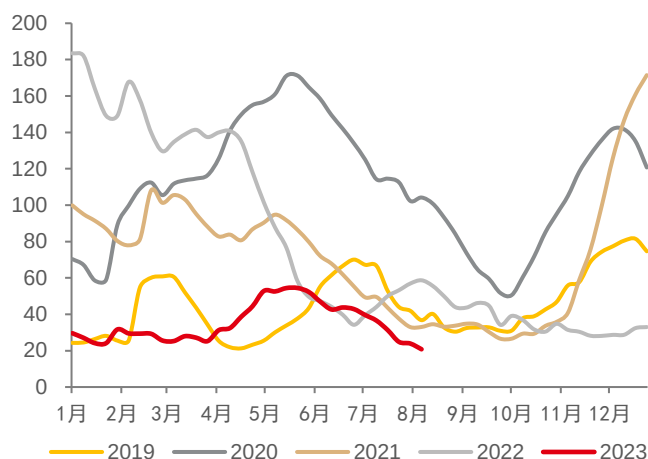
资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

图表 27: 光伏玻璃现货平均价 (元/平方米)



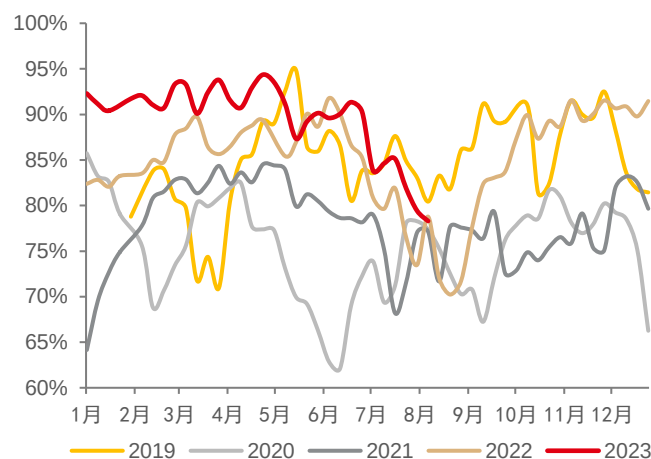
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

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良好, 局部库存缓降。近期国内终端电站项目推进加之海外订单跟进, 组件厂家开工提升。随着生产推进, 部分刚需采购, 同时部分企业适量备货, 整体需求较前期好转。现阶段玻璃厂家订单较前期有所增加, 成交重心稍有上移。供应端来看, 目前新产线点火节奏放缓, 在产产线生产稳定, 供应量较上周暂无变动。成本端来看, 纯碱整体供应偏紧, 价格呈现上扬趋势。而鉴于玻璃成交价格有所提升, 综合来看, 厂家利润略有恢复。

价格方面, 主流报价小幅上调, 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 17.5-18 元/平方米, 环比上涨 2.90%, 较上周由平稳转为上涨; 3.2mm 原片主流订单价格 17.5 元/平方米, 环比上涨 2.94%, 较上周由平稳转为上涨; 3.2mm 镀膜主流大单报价 25.5 元/平方米, 环比上涨 2.00%, 较上周由平稳转为上涨。

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 449 条, 日熔量合计 89880 吨/日, 环比减少 0.94%, 较上周由平稳转为减少, 同比增加 44.71 个百分点, 较上周降幅扩大 1.37 个百分点。

上游纯碱市场动态：本周国内纯碱市场延续上涨态势。本周国内轻碱主流出厂价格在 2000-2250 元/吨，轻碱主流送到终端价格在 2150-2300 元/吨，截至 8 月 10 日国内轻碱出厂均价在 2120 元/吨，较 8 月 3 日价格上涨 0.6%，较上周涨幅收窄；本周国内重碱主流送到终端价格在 2200-2400 元/吨。

下游及相关产品市场动态：本周组件价格继续下滑。182mm 单面单晶 PERC 组件主流成交价 1.25 元/W，210mm 单面单晶 PERC 组件主流成交价 1.27 元/W，182mm 双面双玻单晶 PERC 组件成交价 1.26 元/W，210mm 双面双玻单晶 PERC 组件主流成交价 1.28 元/W。

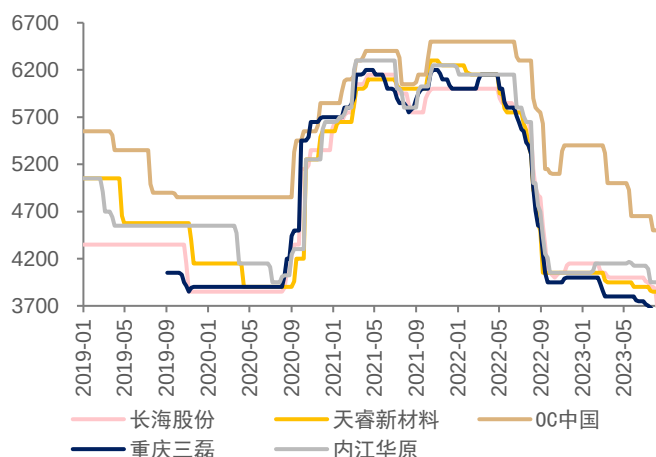
光伏玻璃市场后市预测：近期需求较前期好转，玻璃厂家库存有不同程度下降，推涨较为积极。目前部分新价陆续跟进，成交重心小幅上移。整体来看，市场稳中偏强运行。下周来看，随着组件厂家生产推进，部分刚需补货，玻璃厂家订单陆续跟进，出货较为顺畅，整体成交较前期有继续好转预期。价格方面，8 月订单价格陆续跟进，预计主流价格暂时维稳。

4.3 玻纤

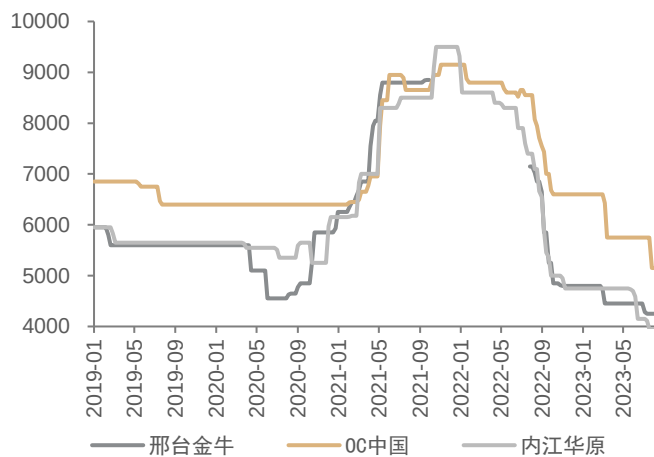
无碱粗纱市场价格稳中偏弱调整，电子纱市场价格稳中有涨

无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳，局部松动，部分厂针对部分客户执行一单一议操作。从需求端看，下游订单支撑不足，成交持续性承压，部分厂报价进一步小幅下探，整体成交重心小幅下移。从供应端看，周内池窑产线暂无调整，市场在产产能维持平稳，终端需求暂无明显好转下，市场交投氛围平平，池窑厂库存增速不减。后期计划外冷修产线或将增加，中长期来看，市场在产产能存逐步削减预期，市场供应压力或下降，关注产线变动情况。但现阶段池窑厂库存压力高位不下，在终端需求短期难有明显回升下，预计池窑厂价格或将呈后趋稳走势。

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

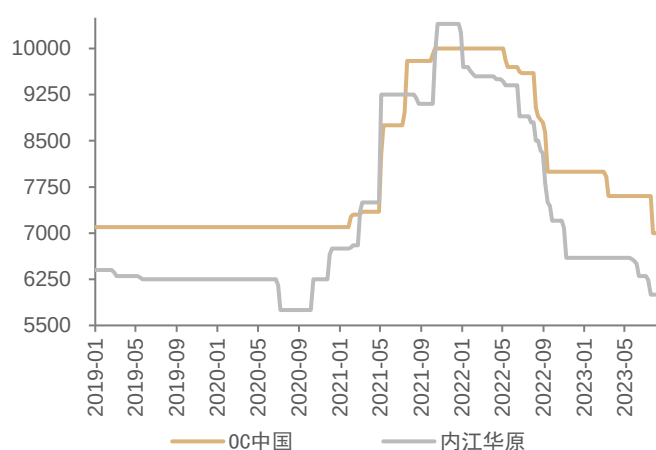
资料来源：卓创资讯，中邮证券研究所

截至 8 月 10 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3700-3900 元/吨不等，全国均价 3762.13 元/吨，主流含税送到，较上周均价（3790.75）下跌 0.75%，环比降幅缩小 0.53 个百分点，同比下跌 21.7%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3700-3900 元/吨，无碱 2400texSMC 纱

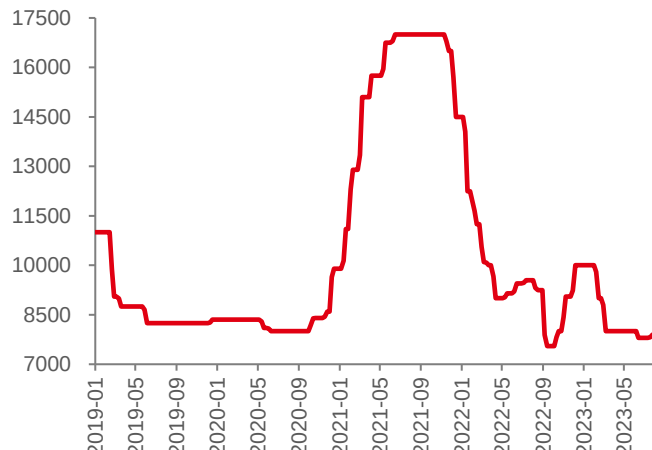
报 3900-4400 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 5600-6500 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 3800-4200 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 3900-4200 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4100-5400 元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业价格较低。

电子纱市场：电子纱市场价格稳中有涨，出货一般。本周国内电子纱市场部分厂报价小幅提涨，电子布价格亦有小幅提涨，市场交投氛围不温不火。下游 PCB 市场需求变动不大，多数深加工按需采购，备货意向平平。而电子纱市场来看，下半年部分池窑厂的电子纱产线存冷修计划，短期个别厂家以备货自用为主要目的，少量外售，多数企业亏损情况下，部分厂家报价小幅调涨。本周电子纱主流报价 7600-8500 元/吨不等，较上周价格基本持平；电子布当前主流报价为 3.2-3.8 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

预计无碱池窑粗纱厂家库存高位难消，短期价格或将稳中偏弱运行。当前主流产品成交价格处于低位水平，在成本端承压下，厂家价格进一步下探空间有限。短期玻纤市场需求改善仍存难度，多数贸易商提货偏谨慎，下游玻璃钢企业多保持刚需进货节奏。中下游新增订单不多，加之池窑厂库存高位，池窑厂或延续一单一议操作，以实现降库目的，预计短期粗纱市场行情大概率维持低位横盘整理。预计电子纱市场价格或将涨后趋稳。当前电子纱下游 PCB 厂家开工率仍不明显，终端市场新增订单数量有限，短期下游提货积极性一般，多数加工厂持低库存操作。近日电子纱受成本支撑力度较强影响，价格小幅提涨，短期预计电子纱市场价格或呈涨后趋稳走势。

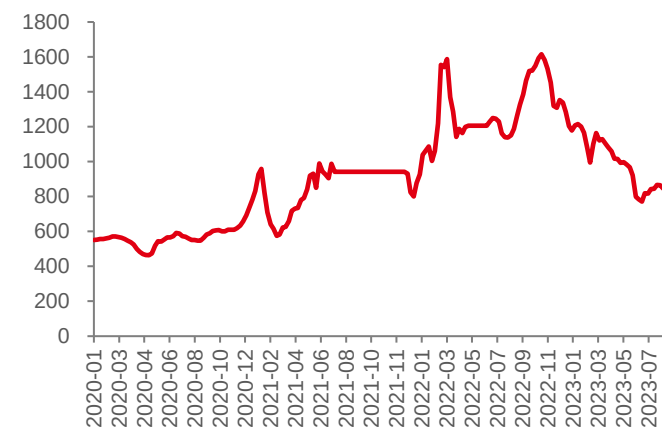
4.4 主要原材料周度跟踪

图表 34: OPEC 一揽子原油现货价 (美元/桶)



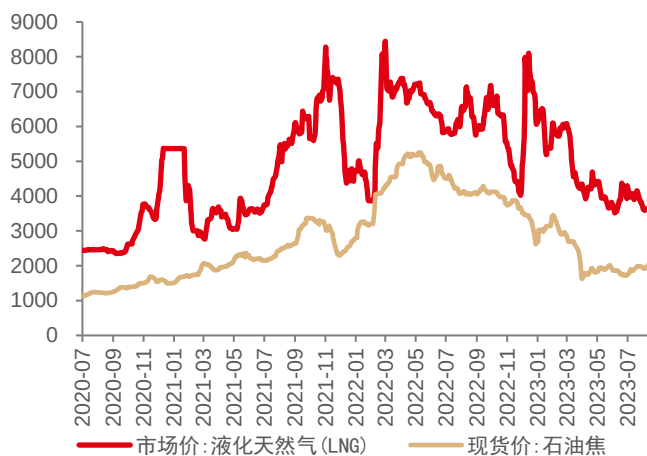
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

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)



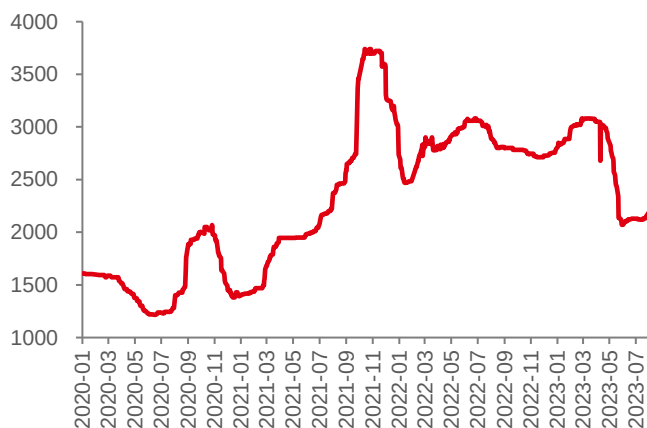
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 37: 石油沥青现货价 (元/吨)



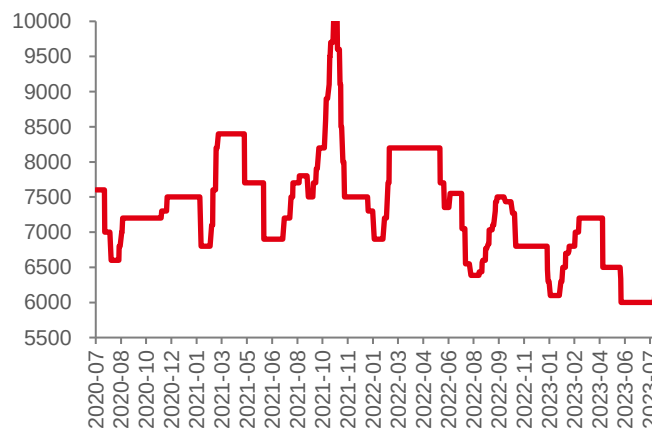
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 38: 重质纯碱主流市场价 (元/吨)



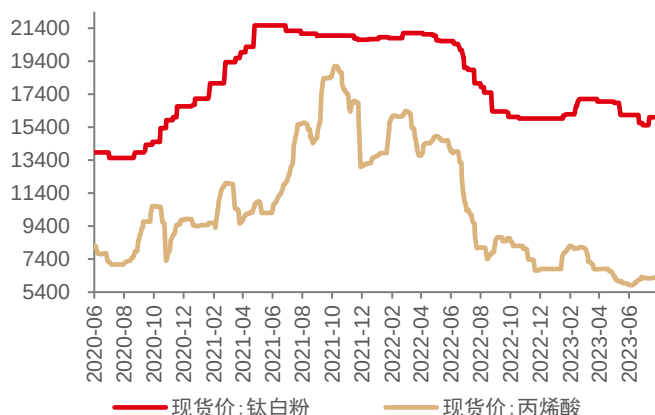
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 39: 环氧乙烷现货价 (元/吨)



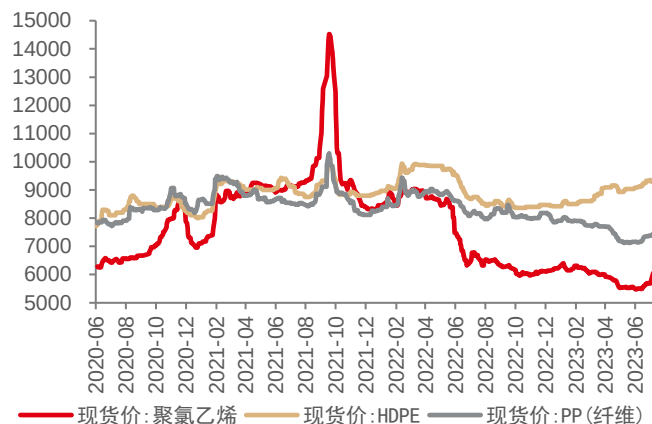
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

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

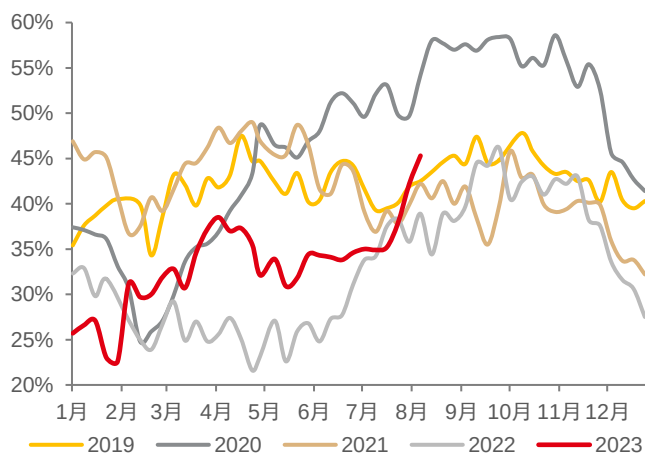
图表 41: PVC/HDPE/PP 现货价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

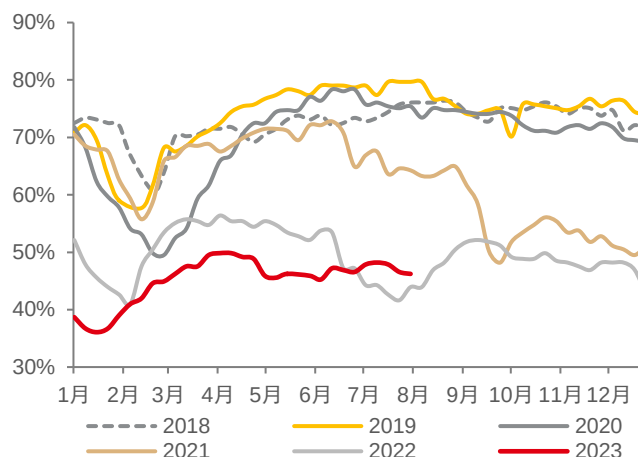
4.5 产业链周度跟踪

图表 42: 全国 64 家样本企业沥青装置开工率 (%)



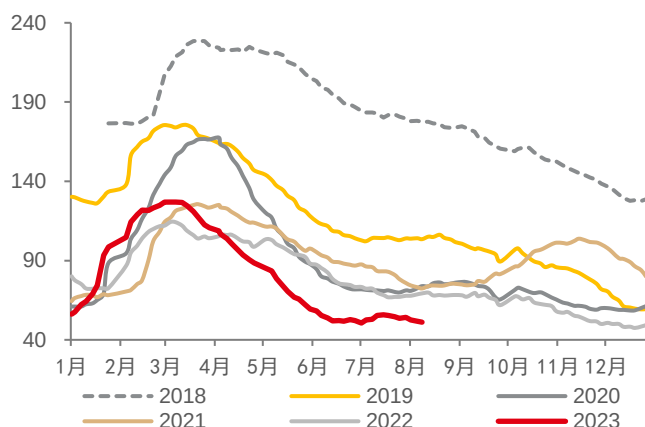
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 43: 全国螺纹钢开工率 (%)



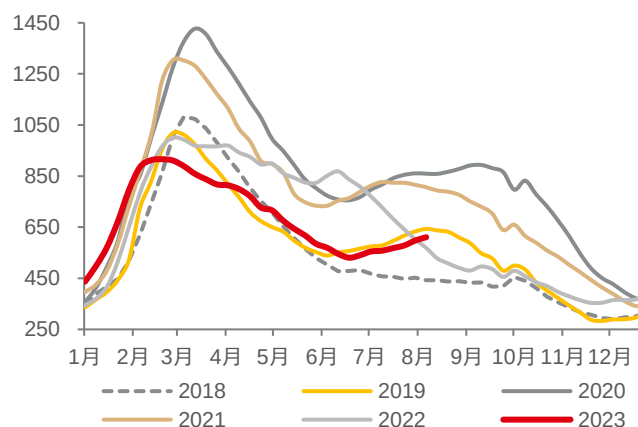
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

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