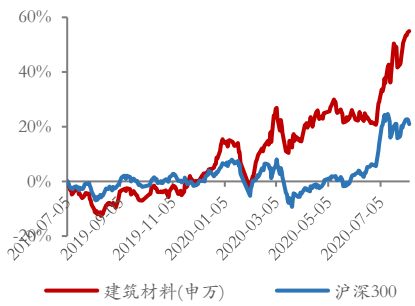
交通新基建意见发布，REITs 试点申报启动

行业评级：增　持

报告日期： 2020-08-10

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：石林

执业证书号：S0010520060001

邮箱：shilin@hazq.com

相关报告

《关注顺周期行情和中报业绩反弹》2020-07-08

本周投资主题

1、交通新基建意见发布，明确未来 15 年需求方向

8 月 6 日，交通运输部发布了《交通运输部关于推动交通运输领域新型基础设施建设的指导意见》（下称《意见》），明确了到 2035 年交通运输领域新型基础设施建设的施工图，提出了一系列具体任务。

“新基建”主要包括 5G 基建、工业互联网、特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、新能源汽车及充电桩、大数据中心、人工智能七大领域，而其中的交通是对传统建材需求拉动最为明显的领域之一。此次《意见》提出的交通新基建主要任务包括 14 项，分成三大方向，**一是打造融合高效的智慧交通基础设施**，以交通运输行业为主实施；**二是助力信息基础设施建设**，主要是配合相关部门推进先进技术的行业应用；**三是完善行业创新基础设施**，主要是科技研发支撑能力建设，如实验室、基础设施长期性能监测网等。

我们认为，从投资规模来看，“老基建”仍将是占比最大的部分。**从更新和存量需求角度来说**，现有的传统基础设施是新基建的底层建筑和重要载体。与 2018 年国家发布的《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》结合来看，交通领域中至少有铁路、公路、水运、机场是补短板的重点领域，在基建投资增速回升、稳增长意义凸显、资金支持力度增大的背景下，今年以来存量和增量基建项目将进入赶工节奏，而目前各领域新基建目标的明确将会进一步加速这一过程。**从增量需求角度来说，**为配套“智慧交通基础设施”，公路、铁路、机场、港口等仍将有大量的新建设施。并且可以预见的是，这批新增设施对相关建材的性能要求将会更高，从目前的趋势来看，重大基建项目招标中价格已不是首要决定因素，未来在产品性能、服务能力等综合实力上占优的建材供应商将更为受益。

2、基础设施 REITs 试点申报正式启动，从资金端盘活基建项目

8 月 3 日，国家发改委发布《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点项目申报工作的通知》（下称《通知》），要求切实做好试点项目组织申报工作，准确把握试点项目的地区和行业范围，确保试点项目满足基本条件。

继今年 4 月 30 日国家发布的《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》之后，此次《通知》宣告了 REITs 试点申报的正式启动。我们认为，国家今年推出的基建 REITs 将创造多赢局面，对于地方政府和各类投资者来说都是有益的尝试。从实际作用来说，我们认为主要有两点值得关注：

1）**为现有优质存量项目提供退出通道，有效帮助地方政府去杠杆。**发行基建 REITs 将盘活存量巨大的基础设施，大大增加其所有者的现金流。而目前我国存量基建项目的所有人大部分是地方政府。新增融资在短期可以较好地降低地方政府杠杆率；

2）**从长期来看，拓宽融资渠道，能够为未来的新项目提供增量资金。**目前

我国的存量基础设施规模在百万亿元级别，即使只有 1%进入 REITs，涉及的资金规模也将超过万亿元。

从具体操作上，在基础设施 REITs 试点项目要求中有三个“聚焦”，或将成为本轮值得重点关注的投资方向：**一是聚焦重点区域**，包括京津冀、长江经济带、雄安新区、粤港澳大湾区、海南、长江三角洲等，支持国家级新区、有条件的国家级经济技术开发区；**二是聚焦重点行业**，包括基建补短板行业（仓储物流、交通设施、市政工程、环保项目）、新基建、国家战略性新兴产业集群等；**三是聚焦优质项目**，包括满足项目权属清晰、收益稳定且具增长潜力、经营模式和内控制度健全 3 个条件的基建项目。《通知》同时明确，**酒店、商场、写字楼、公寓、住宅等房地产项目不属于试点范围。**

本周投资建议

从政策催化的角度，建议关注与基建需求相关度较大的建材板块，主要以开工端建材为主，其中水泥和减水剂是优先受益板块。我们认为水泥有三个投资思路，一是基建弹性大的品种；二是全年角度来看，重点关注与 2020 年基建投资计划大幅提升的地区相关的品种；三是从中长期来看，在水泥板块仍保持较高景气度的背景下，建议关注区域集中度高、价格弹性大的品种。受益标的包括**海螺水泥、冀东水泥、塔牌集团、天山股份、金圆股份、祁连山、宁夏建材**。另外，继续推荐基建业务占比高的减水剂龙头**苏博特**。

风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

正文目录

1．本周投资主题 5
1.1 交通新基建意见发布，明确未来 15 年需求方向 5
1.2 基础设施 REITs 试点申报正式启动，从资金端盘活基建项目 5
2．本周行情回顾 6
3．本周动态跟踪 7
3.1 行业重要动态 7
3.2 重点公司公告一览 8
4．重要子行业分析 10
4.1 水泥 10
4.2 玻璃 11
4.3 玻纤 11
5．重点数据跟踪 11
5.1 水泥 12
5.2 玻璃 12
5.3 玻纤 13
5.4 主要原材料 13
6．风险提示 14

图表目录

图表 1 本周各行业涨跌幅排名 6
图表 2 本周建材各子行业涨跌幅排名 6
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股 6
图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名 7
图表 5 本周建材各子板块 PE 估值水平 7
图表 6 本周建材各子板块 PB 估值水平 7
图表 7 本周重点公告 8
图表 8 本周水泥熟料库容比 10
图表 9 本周水泥磨机开工率 11
图表 10 华东地区水泥价格走势 12
图表 11 华北地区水泥价格走势 12
图表 12 东北地区水泥价格走势 12
图表 13 中南地区水泥价格走势 12
图表 14 西南地区水泥价格走势 12
图表 15 西北地区水泥价格走势 12
图表 16 浮法玻璃全国价格走势 13
图表 17 浮法玻璃产能情况 13
图表 18 浮法玻璃产能利用率情况 13
图表 19 玻璃库存量走势 13
图表 20 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨） 13
图表 21 原油价格走势 14
图表 22 纯碱价格走势 14
图表 23 动力煤价格走势 14
图表 24 沥青价格走势 14

1. 本周投资主题

1.1 交通新基建意见发布，明确未来 15 年需求方向

8 月 6 日，交通运输部发布了《交通运输部关于推动交通运输领域新型基础设施建设的指导意见》（下称《意见》），明确了到 2035 年交通运输领域新型基础设施建设的施工图，提出了一系列具体任务。

“新基建”主要包括 5G 基建、工业互联网、特高压、城际高速铁路和城际轨道交通、新能源汽车及充电桩、大数据中心、人工智能七大领域，而其中的交通是对传统建材需求拉动最为明显的领域之一。此次《意见》提出的交通新基建主要任务包括 14 项，分成三大方向，**一是打造融合高效的智慧交通基础设施**，以交通运输行业为主实施；**二是助力信息基础设施建设**，主要是配合相关部门推进先进技术的行业应用；**三是完善行业创新基础设施**，主要是科技研发支撑能力建设，如实验室、基础设施长期性能监测网等。

我们认为，从投资规模来看，“老基建”仍将是占比最大的部分。**从更新和存量需求角度来说**，现有的传统基础设施是新基建的底层建筑和重要载体。与 2018 年国家发布的《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》结合来看，交通领域中至少有铁路、公路、水运、机场是补短板的重点领域，在基建投资增速回升、稳增长意义凸显、资金支持力度增大的背景下，今年以来存量和增量基建项目将进入赶工节奏，而目前各领域新基建目标的明确将会进一步加速这一过程。**从增量需求角度来说**，为配套“智慧交通基础设施”，公路、铁路、机场、港口等仍将有大量的新建设施。并且可以预见的是，这批新增设施对相关建材的性能要求将会更高，从目前的趋势来看，重大基建项目招标中价格已不是首要决定因素，未来在产品性能、服务能力等综合实力上占优的建材供应商将更为受益。

1.2 基础设施 REITs 试点申报正式启动，从资金端盘活基建项目

8 月 3 日，国家发改委发布《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点项目申报工作的通知》（下称《通知》），要求切实做好试点项目组织申报工作，准确把握试点项目的地区和行业范围，确保试点项目满足基本条件。

继今年 4 月 30 日国家发布的《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点相关工作的通知》之后，此次《通知》宣告了 REITs 试点申报的正式启动。我们认为，国家今年推出的基建 REITs 将创造多赢局面，对于地方政府和各类投资者来说都是有益的尝试。从实际作用来说，我们认为主要有两点值得关注：

1）为现有优质存量项目提供退出通道，有效帮助地方政府去杠杆。发行基建 REITs 将盘活存量巨大的基础设施，大大增加其所有者的现金流。而目前我国存量基建项目的所有人大部分是地方政府。新增融资在短期可以较好地降低地方政府杠杆率；

2）从长期来看，拓宽融资渠道，能够为未来的新项目提供增量资金。目前我国的存量基础设施规模在百万亿元级别，即使只有 1%进入 REITs，涉及的资金规模也将超过万亿元。

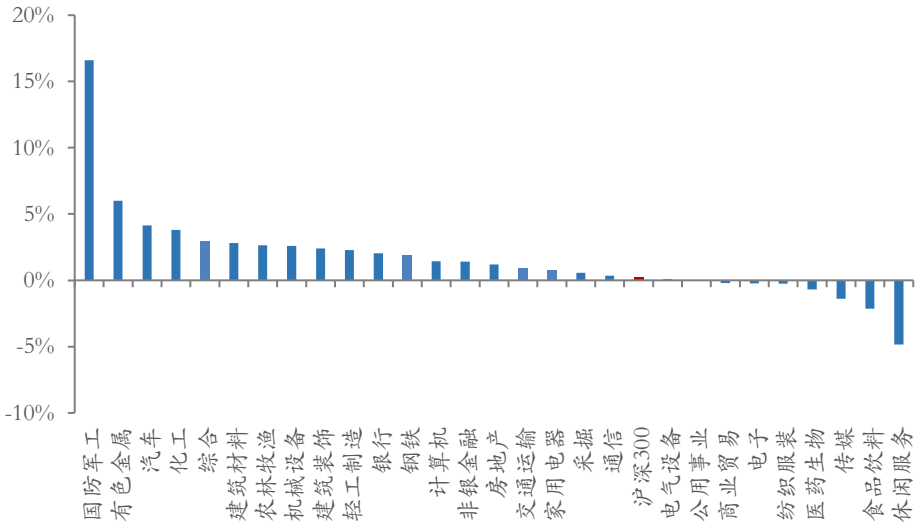
从具体操作上，在基础设施 REITs 试点项目要求中有三个“聚焦”，或将成为本轮值得重点关注的投资方向：**一是聚焦重点区域**，包括京津冀、长江经济带、雄安新区、粤港澳大湾区、海南、长江三角洲等，支持国家级新区、有条件的国家级经济技术开发区；**二是聚焦重点行业**，包括基建补短板行业（仓储物流、交通设施、市政工程、环保项目）、新基建、国家战略性新兴产业集群等；**三是聚焦优质项目**，包括满足项目权属清晰、收益稳定且具增长潜力、经营模式和内控制度健全 3 个条件的基建项

目。**《通知》同时明确，酒店、商场、写字楼、公寓、住宅等房地产项目不属于试点范围。**

2. 本周行情回顾

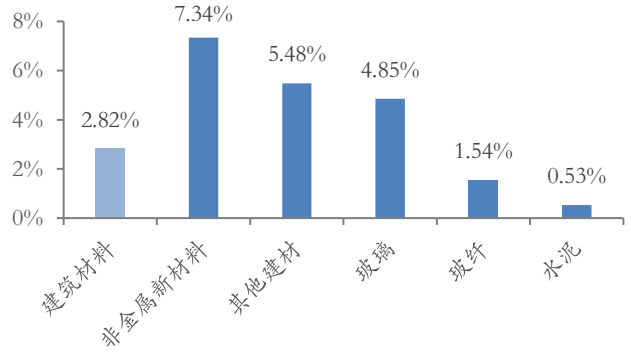
2020 年 8 月 3 日-8 月 7 日，沪深 300 指数上涨 0.27%，建材（申万）上涨 2.82%，跑赢沪深 300 指数 2.55%。行业内涨幅前五的个股为中航三鑫（+31.89%）、万里石（+19.59%）、洛阳玻璃（+17.74%）、兔宝宝（+17.70%）、青松建化（+16.79%）；跌幅居前的个股为中国巨石（-5.92%）、华塑控股（-5.19%）、青龙管业（-4.93%）、坤彩科技（-4.44%）、扬子新材（-4.21%）。

图表 1 本周各行业涨跌幅排名



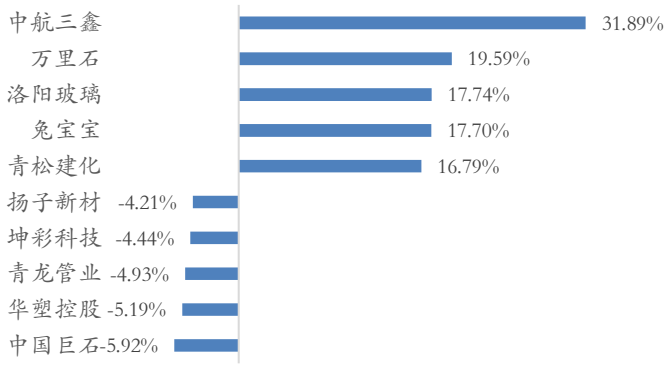
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 2 本周建材各子行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

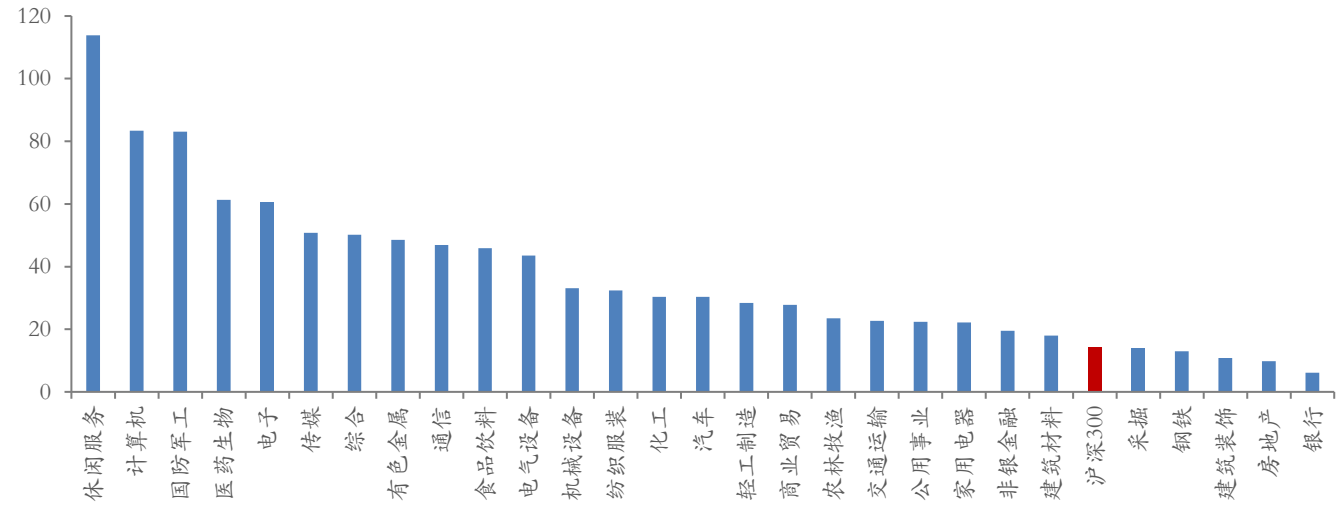
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

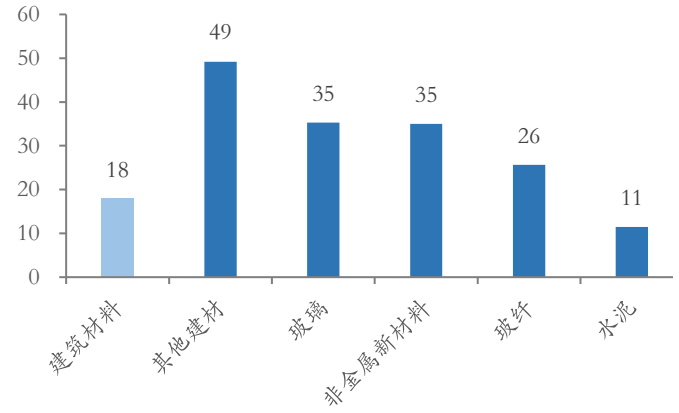
本周建材板块 PE（TTM）为 18 倍，在申万一级行业中估值位于较低水平，高于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.6 倍，平均 ROE 为 14.33%。

图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名



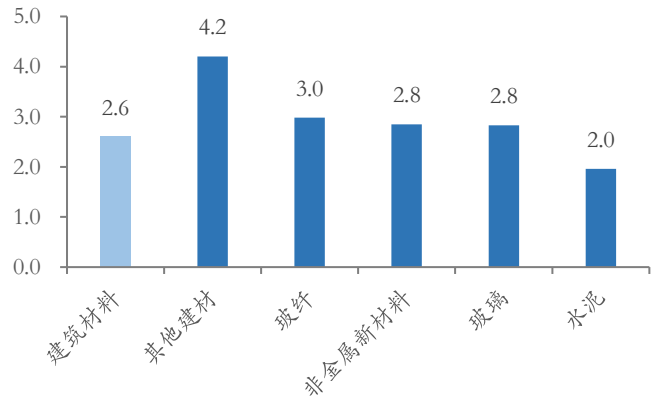
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 本周建材各子板块 PE 估值水平



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 本周建材各子板块 PB 估值水平



资料来源：wind，华安证券研究所

3. 本周动态跟踪

3.1 行业重要动态

1. 库存走低 价格反弹大幕拉开 多地水泥大幅回涨 50 元/吨

（来源：中国水泥网信息中心）

据悉，因天气晴好，下游需求继续恢复，企业发货能达正常，且目前水泥行业尚处于淡季，产能释放还未进入正常水平。华东沿江熟料价格 30 日上调 20 元/吨，装船价格恢复上调至 340 元/吨。沿江熟料率先提价，华东地区价格拉开反弹大幕。

分析人士称，本次熟料价格上调主要原因为梅雨天气结束，带动水泥市场需求恢复。同时，市场消息表示，8 月长三角水泥价格有可能迎来上调。

2. 政策落地 技术升级 水泥行业环保步伐更进一步

（来源：中国水泥网）

2020 年 8 月 25-26 日，成功举办两年的“2020 中国水泥行业超洁净排放技术交流大会”将在浙江湖州隆重召开。本次会议在日益收紧的环保政策和不断涌现的超低排放技术路径下应用而生。

今年是打赢蓝天保卫战的收官之年，各地超低排放政策进一步落地。继河南省之后，水泥大省安徽和浙江分别细化了水泥工业大气污染物的排放标准。重大工程建设将与“两新”建设形成合力，发挥政策协同作用。目前，国家发展改革委已经累计下达 2020 年度重大水利工程中央预算内投资 528 亿元，支持各地加快推进工程建设。

3. 光伏玻璃涨价硝烟：下游龙头锁定货源 还有厂商“未雨绸缪”建产线

（来源：每日经济新闻）

光伏玻璃是光伏组件的必要组成部分，它的市场需求量与光伏装机量密切相关。在全球发展清洁能源的过程中，光伏玻璃行业进行了由海外向国内的产业转移。

今年下半年以来，光伏玻璃涨价再次被投资者关注，也对上下游企业造成了较大影响。对于光伏玻璃制造商而言，价格的上涨让其业绩不断飘红；但对于组件商而言，则意味着不小的成本压力。注意到，有单晶硅龙头企业提前锁定货源，也有厂商“未雨绸缪”建起生产线。

3.2 重点公司公告一览

图表 7 本周重点公告

公司名称	相关公告
天山股份	天山股份 7 日晚披露重大资产重组预案，公司拟向控股股东中国建材等发行股份收购中国建材水泥板块资产，包括中联水泥 100%股权、南方水泥 99.93%股权、西南水泥 95.72%股权、中材水泥 100%股权，同时配套募资。交易资产预估值尚未确定。重组后，公司将成为水泥行业龙头上市公司，水泥产能提升至约 4.3 亿吨，熟料产能提升至 3 亿吨以上，商品混凝土产能提升至 4 亿立方米以上。公司股票 10 日复牌。 公司与中国建材股份有限公司(以下简称“中国建材”)正在筹划重大资产重组相关事宜。为推动解决同业竞争问题，公司拟以发行股份购买资产的方式收购中国建材水泥板块资产
中国巨石	2020 年 8 月 4 日，公司发行了 2020 年度第六期超短期融资券，发行总额为人民币 5 亿元，募集资金已于 2020 年 8 月 5 日到账，期限 90 天，发行利率 1.6%。 公司于 2020 年 8 月 6 日接到股东振石集团的通知，获悉振石集团已将其所持约 1.85

	亿股办理了解除质押及重新质押手续。振石集团目前累计质押公司股份约 5.10 亿股，占其所持股份的 93.39%，占公司总股本的 14.56%。
东方雨虹	2020 年 8 月 7 日，北京东方雨虹防水技术股份有限公司（以下简称“公司”、“东方雨虹”、“乙方”）与河北省保定市徐水区人民政府（以下简称“甲方”）签订《投资合作协议》，协议约定公司拟投资 10 亿元在保定市徐水区投资建设东方雨虹绿色建筑新材料产业园，该项目预计建设周期为开工之日起 18 个月。 公司于 2020 年 7 月 14 日与广州市花都区人民政府签订了《合作协议》，拟以自有资金在广州市花都区分别出资 10,000 万元投资设立全资子公司广东东方雨虹建筑材料有限公司、广东东方雨虹建筑科技有限公司、孚达节能科技有限公司（具体以工商部门核准登记为准，以下简称“相关项目公司”），并以相关项目公司为项目实施主体以自筹资金投资 30 亿元在广州市花都区投资建设东方雨虹大湾区绿色建筑建材产业园及国际绿色建筑建材中心项目。
帝欧家居	公司于近日接到公司控股股东、实际控制人之一陈伟、吴志雄的通知。陈伟将其质押给银河证券的 189 万股、651 万股、55 万股高管锁定股分别办理了解除质押；吴志雄将其质押给银河证券的 400 万股、73 万股高管锁定股分别办理了解除质押。相关解质押登记手续已于近日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕。 公司“智能卫浴生产项目”一期工程已于近日完成建设，并于 8 月 6 日正式投产。项目一期已建设一条智能卫浴生产线，计划生产普通坐便器、智能坐便器等产品。该条智能卫浴生产线的建成投产，为公司搭建陶瓷卫生洁具供应链奠定基础，同时为公司卫生洁具产品借助现有工程渠道进入精装房市场提供了产能支持。 公司第一期员工持股计划第一批股票锁定期于 2020 年 8 月 7 日届满。
中国巨石	振石控股集团有限公司（以下简称“振石集团”）持有中国巨石股份有限公司（以下简称“公司”）546,129,059 股股份，占公司总

	股本的 15.59%。截至本公告披露日，振石集团累计质押公司股份 510,039,981 股，占公司总股本的 14.56%，占其所持公司股份总数的 93.39%。
塔牌集团	截止 2020 年 7 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份 904.899 万股，约占公司总股本的 0.76%，最高成交价为 12.20 元/股，最低成交价为 11.76 元/股，支付的总金额约为 1.09 亿元(含交易费用)。 持股 5%以上股东徐永寿于 2019 年 12 月 31 日-2020 年 7 月 31 日通过通过证券交易所的集中交易累计减持 1592.19 万股，减持比例 1.3%。
冀东水泥	唐山冀东水泥股份有限公司及子公司陆续获得政府补助资金，总计 311762506.27 元。
旗滨集团	公司股东福建旗滨集团有限公司于 2020 年 8 月 4 日将质押的公司股份约 9256 万股解除质押。截至本公告日，控股股东及其一致行动人合计持有公司股份约 10.84 亿股，占公司总股本的 40.34%。

资料来源：wind，华安证券研究所

4. 重要子行业分析

4.1 水泥

熟料库容比：本周全国熟料库存出现下降，均值为 60.97%，下降 3.38 个百分点。北方部分省份停窑，库存有一定下降；华东、西南、中南需求出现好转，库位下降较多。

图表 8 本周水泥熟料库容比

区域	熟料库容比	
	周平均	环比
华北	66.67%	-5.00%
华东	54.44%	-5.00%
中南	62.50%	-2.50%
西南	58.33%	-9.44%
西北	58.89%	1.67%
东北	65.00%	0.00%
全国	60.97%	-3.38%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

磨机开工率：本周全国水泥磨机开工负荷有小幅上升。全国水泥磨机开工负荷均值 60.83%，环比上升 0.34 个百分点。本周天气状况仍有影响，北方部分省份降雨偏多，华东台风影响范围之外需求好转也比较明显，水泥需求总体仍是向上的趋势。

图表 9 本周水泥磨机开工率

区域	磨机开工负荷	
	周平均	环比
华北	46.00%	-2.00%
华东	78.13%	7.50%
中南	60.00%	2.50%
西南	77.22%	3.89%
西北	61.11%	-6.11%
东北	42.50%	-3.75%
全国	60.83%	0.34%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4.2 玻璃

本周国内浮法玻璃价格持续上调，市场交投活跃。华北市场延续上涨，累计上 2-4 元/重量箱，产销尚可，沙河厂家库存降至 425 万重量箱，后期仍有提涨计划； 周内华东市场部分厂家价格连续小涨，累计上调 2-6 元/重量箱不等，后期仍存调涨计划，企业库存低位运行；华中市场涨势强劲，湖北各厂累计上涨 8 元/重量箱左右，市场价格跟涨，个别厂家实际成存返利，其余地区价格亦有 2-6 元/重量箱涨幅；华南价格普涨 2-5 元/重量箱不等，厂家库存低位有降；西南稳中有涨，多数厂上调 1-2 元/重量箱，出货相对平稳，库存稳中略降；东北地区产销尚可，部分企业库存稍降，周内价格上调 1-2 元/重量箱，部分厂家后期仍有上调计划；西北近期部分企业价格上调 1 元/重量箱，后期仍存调涨计划，神木瑞诚 800T/D 产线已投产。

4.3 玻纤

无碱纱市场： 本周无碱池窑粗纱市场市场价格小幅上调，市场交投尚可。8 月初，受下游需求良好提振，国内主要池窑企业价格主流产品价格有一定上调，整体涨幅 50-100 元/吨不等。据了解，年内风电纱产品需求利好支撑，几大主要龙头企业产品结构有一定调整，风电纱产量有所增加，而随着 8 月份来临，终端市场逐步复苏，基建工程基本开工，对缠绕纱需求量逐步加大，加之前期部分产线冷修和停产，总供应量有所减少，整体供需关系良好，缠绕直接纱价格有所上调。当前主流产品 2400tex 缠绕直接纱价格保持 4000-4200 元/吨不等，实际成交存在灵活政策，部分企业送到价格受成本影响报价较高，实际成交按合同。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报：无碱 2400tex 直接纱报 3950-4200 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 5300-5600 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6200-6600 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4200-4700 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4300-4800 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 4700-5000 元/吨，部分企业送到价格受成本影响报价较高，近日价格暂无调整，多数厂实际成交大客户价格较低，不同区域价格或有差异。

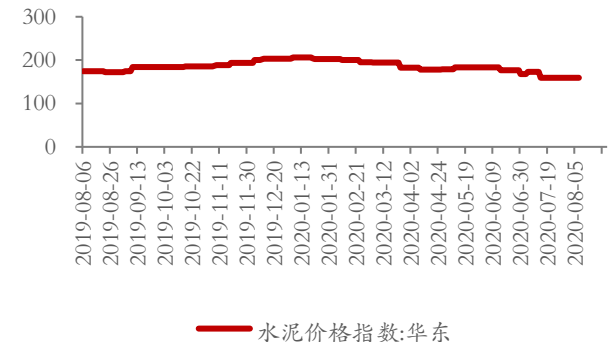
电子纱市场： 电子纱市场行情表现平稳，因前期国内多数电子纱企业实际成交价格低位，短期来看，多数企业对外报价仍偏高，现阶段电子纱 G75 产品企业报价在 7700 元/吨左右，实际成交价格在 7500 元/吨左右，且据了解，厂家现阶段电子纱少量外售，多自用织布，而电子布产品库存较高，现 7628 电子布价格维持在 3.2 元/米上下，大户成交可谈。

5. 重点数据跟踪

5.1 水泥

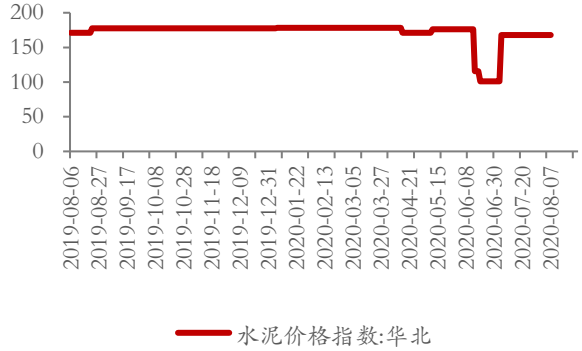
本周全国水泥价格继续上涨，北方部分省份以及华东地区的较大范围里出现价格上涨。供应方面，北方部分省份仍在停窑错峰，对控制供应压力有积极作用，部分省份涨价即以此理由推涨。需求方面，虽然因为台风等因素，导致沿海需求受限，北方省份降雨对需求也有不利影响，但总体看天气影响接近尾声，市场看涨心态增多。北方动力煤等原料价格仍稳中下行。预计下周水泥需求会有所好转，天气造成负面影响的区域会减少，需求将有所增长，价格有望继续上涨。

图表 10 华东地区水泥价格走势



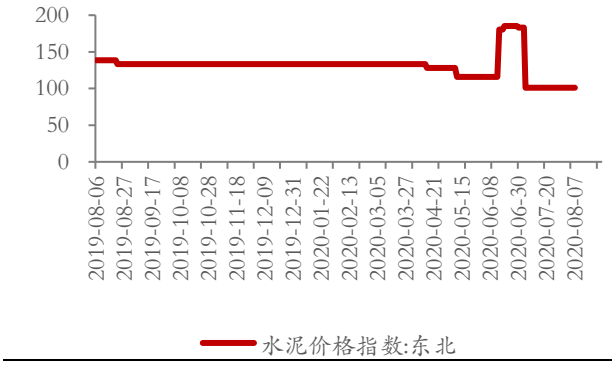
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 华北地区水泥价格走势



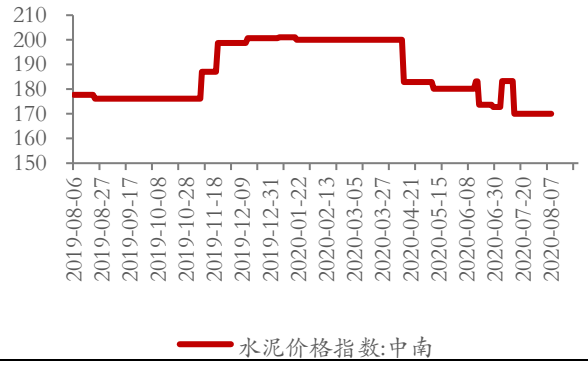
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 东北地区水泥价格走势



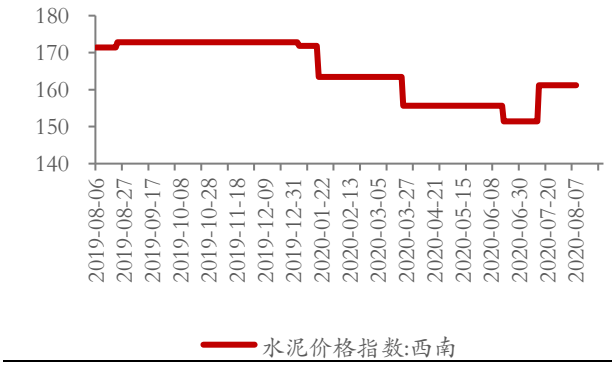
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 中南地区水泥价格走势



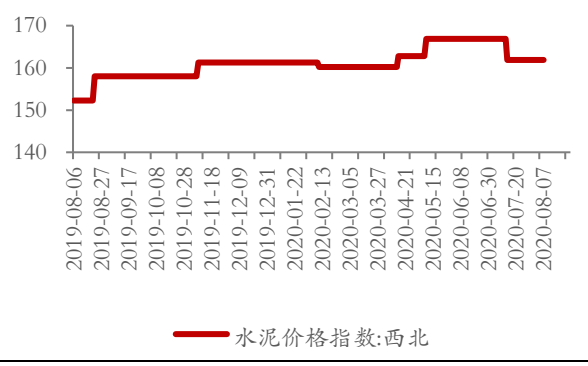
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 西南地区水泥价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 西北地区水泥价格走势

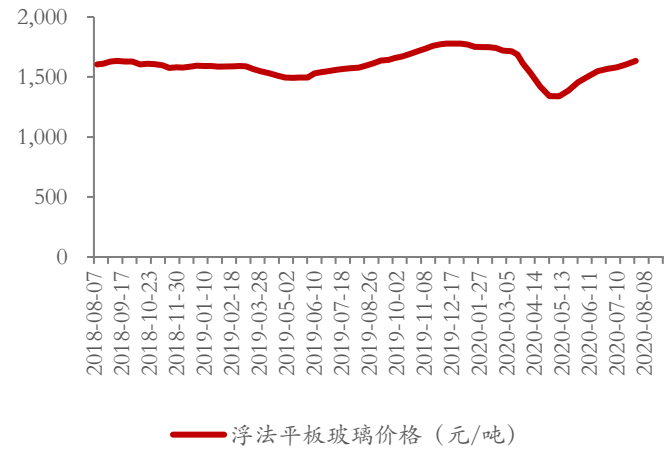


资料来源：wind，华安证券研究所

5.2 玻璃

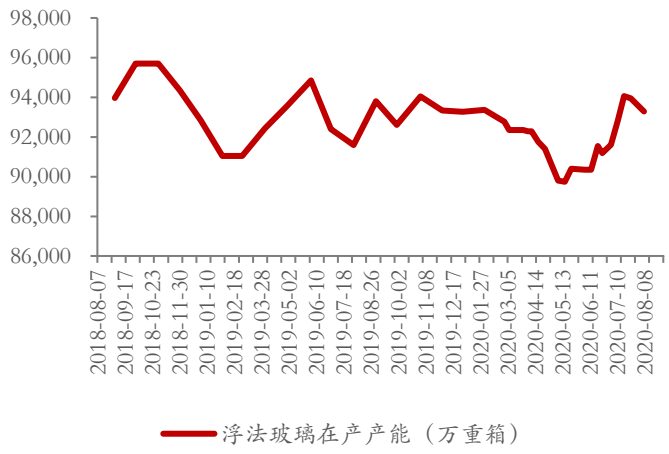
本周国内浮法玻璃均价为 1706.57 元/吨，较上周价格上涨 62.85 元/吨，环比涨幅 3.82%。

图表 16 浮法玻璃全国价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 浮法玻璃产能情况



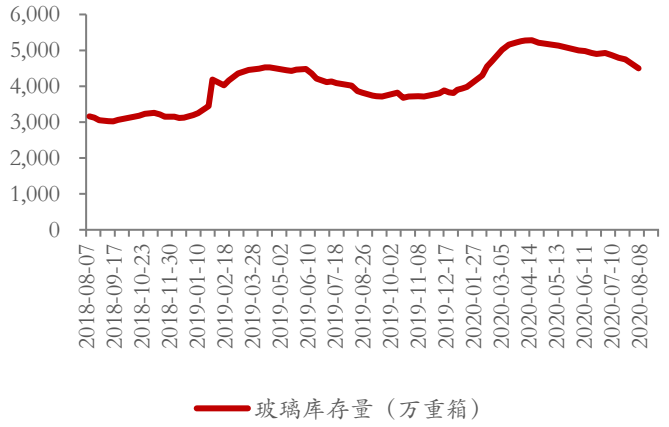
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 18 浮法玻璃产能利用率情况



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 玻璃库存量走势



资料来源：wind，华安证券研究所

5.3 玻纤

图表 20 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨）

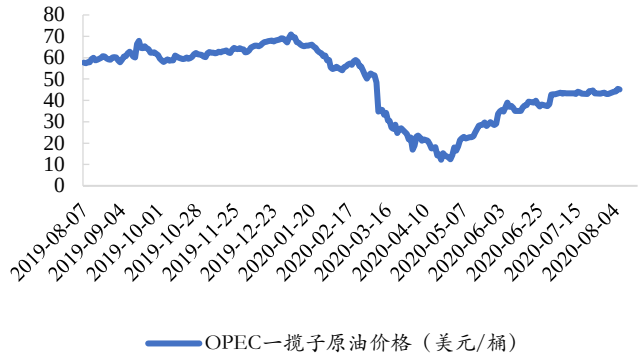
产品名称	泰山玻纤（送到）	重庆国际（出厂）	巨石成都（出厂）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	4200-4300（实际可商谈）	4100-4200（实际成交价低环氧价高	3900-4000（近距离送到）	3950-4100
无碱 2400tex 喷射纱	6500-6600	6300-6400	6300（180）	5700
无碱 2400tex 采光瓦用纱	4400-4500	--	3900-4000（成交灵活）	4200-4300
无碱 2400tex 毡用纱	4300-4400	--	4000-4100（成交灵活）	4100-4200
无碱 2400texSMC 纱	6000-6100（高端）	5600-5700（合股）	5300-5400（合股 440）	5300-5400
无碱 2000tex 塑料增强纱	（直接纱）4700-4800	--	直接纱 4700-4800（成交灵活）	4400-4500

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

5.4 主要原材料

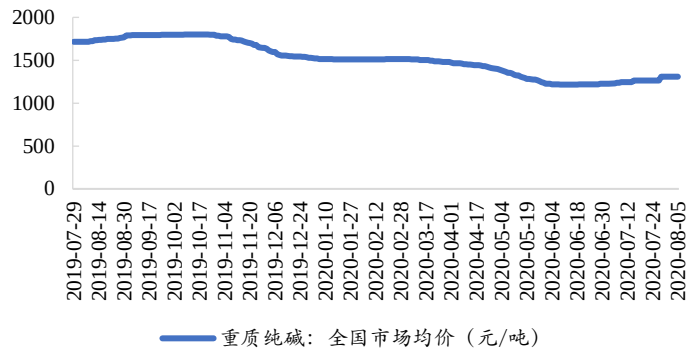
截至 8 月 7 日，OPEC 一揽子原油价格报 45.14 美元/桶，周环比上涨 4.9%；重质纯碱全国主流均价为 1307 元/吨，周内保持稳定；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 555 元/吨，周内保持稳定；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3270 元/吨，周内保持稳定。

图表 21 原油价格走势



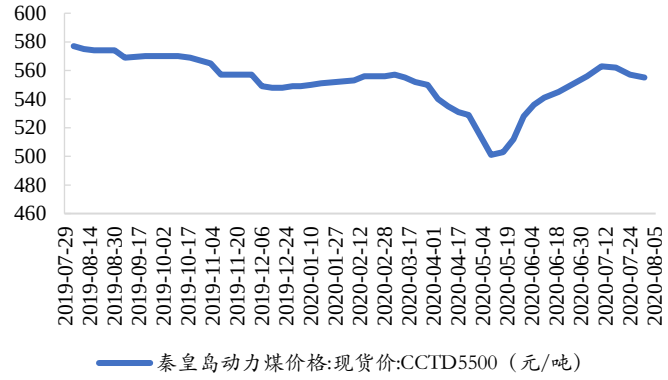
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 纯碱价格走势



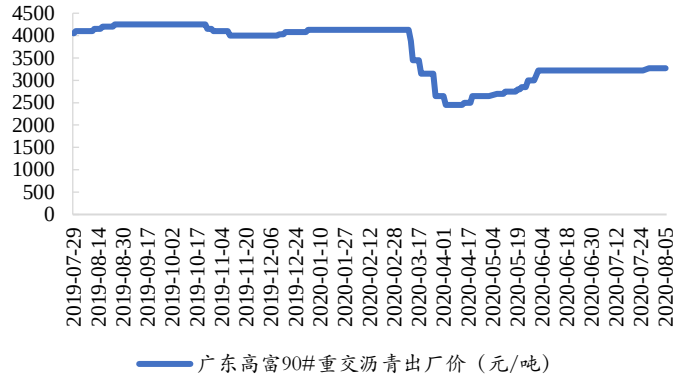
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 23 动力煤价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 24 沥青价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

6. 风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

分析师与研究助理简介

石林，CFA，马里兰大学金融学硕士，四年投资研究经验。2020 年加入华安证券，任建筑建材行业分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。