

建材行业：政策偏市场和纠偏，从下而上关注超跌机会

——建材行业周报

2019年08月18日

中性/维持

建材

行业报告

本周推荐：

- ◆ 本周看好优质公司、后周期和政策预期受益相关公司，推荐冀东水泥、祁连山、东方雨虹、濮耐股份、建研集团、海螺水泥、华新水泥、永高股份、伟星新材和蒙娜丽莎。

行业观点变化：

- ◆ 上周出台固定资产投资增速向下，地产固定资产投资增速继续向下，整体上需求端呈现出缓衰漂移态势。中国经济增长需求的速度下降，这个过程当中政策往往会出现偏左的情形，但经过一季后开始的地产纠偏将会继续，在外围经济疲软的情形下中国政策的空间和工具会更大和更多选择，所以逐步的宽货币紧信用将会继续，利用市场机制加上对于前期的地产纠偏将形成当前的基调。所以我们对于地产和固定资产投资带来的需求无须过度担心，漂移态势将继续。所以我们继续从下而上关注优质公司、后周期和政策预期受益公司，关注超跌带来的机会。
- ◆ 风险提示：地产纠偏的力度超出预期。

行业基本情况变化：

- ◆ 上周全国水泥市场价格环比上扬，涨幅为0.7%。呼和浩特、哈尔滨和长林潭等地区上涨20-30元/吨，8月中旬，受台风和降雨天气影响企业综合出货量环比上周出现减弱；由于水泥和熟料库存相对偏低，短暂需求减弱并未对市场造成影响。国内浮法玻璃市场南北差异化行情延续，后市会议存拉涨预期。国内光伏玻璃市场供需尚可，主流企业订单足。国内无碱粗纱市场下行风险仍存，电子纱市场短市仍看稳。

上周行业和组合市场表现：

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为1.25%，较沪深300指数低0.87个百分点。上周组合涨幅为0.84%，较行业基准指数低0.40个百分点。组合中祁连山、蒙娜丽莎和伟星新材取得绝对和相对正收益；冀东水泥和建研集团取得绝对正和相对负收益；东方雨虹、帝欧家居和濮耐股份取得绝对和相对负收益。

未来3-6个月行业大事：

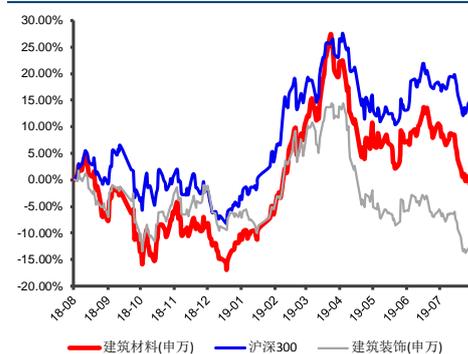
玻璃市场下游深加工企业多持观望心态，采购积极性一般，将消化前期涨价为主，局部仍有进一步提涨可能。

水泥市场将呈现小幅波动的走势，华东水泥需求可能逐步回升，主导企业意向暂时稳价观望。内蒙古水泥企业库位和价格均有优势，预计呼和浩特等地水泥价格可以将本轮上涨落实到位。

行业基本资料

		占比%
股票家数	200	5.43%
重点公司家数	50	25%
行业市值	20664.98 亿元	3.82%
流通市值	19210.89 亿元	4.34%
行业平均市盈率	22.67	/
市场平均市盈率	11.84	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：赵军胜

010-66554088

zhaojs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480512070003

研究助理：韩宇

hanyu_yjs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480119070045

目 录

1. 最新推荐、观点变化和行业观点	4
1.1 周度推荐	4
1.2 周度观点	4
1.3 行业基本面变化	4
1.4 行业和组合市场表现	4
2. 建材行业动态	5
2.1 水泥行业	5
2.1.1 全国各地水泥市场周度情况	5
2.1.2 全国省会城市和直辖市泥煤价差	6
2.2 玻璃行业	7
2.2.1 玻璃价格指数	7
2.2.2 浮法玻璃库存、产能及价格	8
3. 上游原材料价格跟踪	11
3.1 石油焦与重质纯碱价格跟踪	11
3.2 PP-R、PVC、沥青价格和中国塑料城 PE 指数跟踪	11
相关报告汇总	13

插图目录

图 1：建材及其子行业上周表现	4
图 2：全国水泥煤炭价格变化情况	6
图 3：华东水泥煤炭价格变化情况	6
图 4：东北水泥煤炭价格变化情况	6
图 5：华北水泥煤炭价格变化情况	7
图 6：中南水泥煤炭价格变化情况	7
图 7：西南水泥煤炭价格变化情况	7
图 8：西北水泥煤炭价格变化情况	7
图 9：玻璃价格指数变化	8
图 10：全国浮法玻璃库存变化	8
图 11：全国浮法玻璃开工率	8
图 12：全国浮法玻璃总产能和在产产能	9
图 13：全国主要城市浮法玻璃现货平均价（重量箱）	9
图 14：2400tex 缠绕直接纱平均价（元/吨）——巨石(成都)	10
图 15：2400tex 缠绕直接纱平均价（元/吨）——内江华原	10
图 16：G75(单股)玻璃纤维电子纱（元/吨）——泰山玻纤	10
图 17：G75(单股)玻璃纤维电子纱（元/吨）——重庆国际	10
图 18：石油焦全国主要厂家出厂平均价（元/吨）	11
图 19：重质纯碱全国市场平均价（元/吨）	11

图 20：燕山石化 PP-R 出厂价（元/吨）	11
图 21：PVC 市场平均价-电石法（元/吨）	11
图 22：SBS 改性沥青全国市场平均价（元/吨）	12
图 23：中国塑料城 PE 指数	12

1. 最新推荐、观点变化和行业观点

1.1 周度推荐

本周看好优质公司、后周期和政策预期受益相关公司，推荐冀东水泥、祁连山、东方雨虹、濮耐股份、建研集团、海螺水泥、华新水泥、永高股份、伟星新材和蒙娜丽莎。

1.2 周度观点

上周出台固定资产投资增速向下，地产固定资产投资增速继续向下，整体上需求端呈现出缓衰漂移态势。中国经济增长需求的速度下降，这个过程当中政策往往会出现偏左的情形，但经过一季度后开始的地产纠偏将会继续，在外围经济疲软的情形下中国政策的空间和工具会更大和更多选择，所以逐步的宽货币紧信用将会继续，利用市场机制加上对于前期的地产纠偏将形成当前的基调。我们对于地产和固定资产投资带来的需求无须过度担心，漂移缓降态势将继续。所以，我们继续从下而上关注优质公司、后周期和政策预期受益公司，关注超跌带来的机会。

风险提示：地产纠偏的力度超出预期。

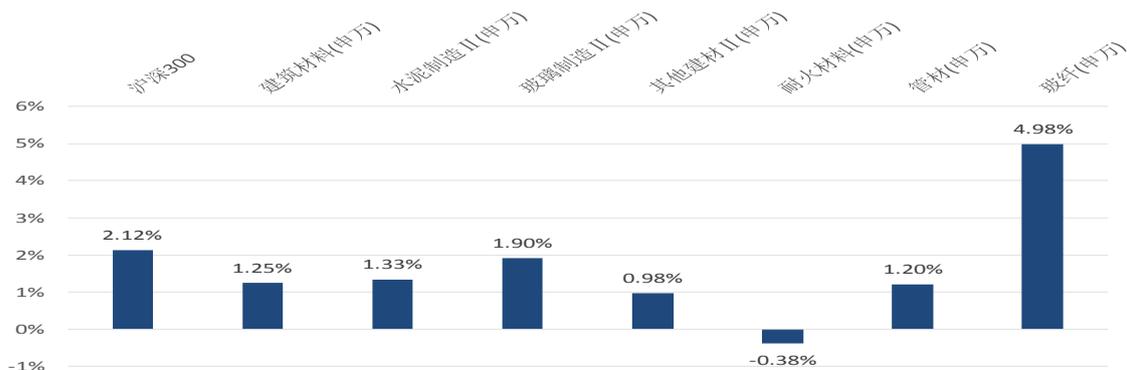
1.3 行业基本面变化

上周全国水泥市场价格环比上扬，涨幅为 0.7%。价格上涨地区主要是呼和浩特、哈尔滨和长林潭等地区，幅度 20-30 元/吨，8 月中旬，受台风和降雨天气影响，前半周国内大部分地区水泥市场需求较为疲软，天气放晴后，下游需求有所恢复，但企业综合出货量环比上周出现减弱；由于此前水泥和熟料库存相对偏低，短暂需求减弱并未对市场造成影响。国内浮法玻璃市场南北差异化行情延续，后市会议存拉涨预期。国内光伏玻璃市场供需尚可，主流企业订单足。国内无碱粗纱市场下行风险仍存，电子纱市场短市仍看稳。

1.4 行业和组合市场表现

上周申万建筑材料指数涨幅为 1.25%，较沪深 300 指数低 0.87 个百分点。上周组合涨幅为 0.84%，较行业基准指数低 0.40 个百分点。组合中祁连山、蒙娜丽莎和伟星新材取得绝对和相对正收益；冀东水泥和建研集团取得绝对正和相对负收益；东方雨虹、帝欧家居和濮耐股份取得绝对和相对负收益。

图 1：建材及其子行业上周表现



资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 建材行业动态

2.1 水泥行业

2.1.1 全国各地水泥市场周度情况

表格 1：各区域水泥价格变化及评述

区域	水泥价格变化	一周评述
全国	市场价格环比上扬	水泥市场价格环比上扬，涨幅为 0.7%。价格上涨地区主要是呼和浩特、哈尔滨和长株潭等地区，幅度 20-30 元/吨，8 月中旬，受台风和降雨天气影响，前半周内大部分地区水泥市场需求较为疲软，天气放晴后，下游需求有所恢复，但企业综合出货量环比上周出现减弱；由于此前水泥和熟料库存相对偏低，短暂需求减弱并未对市场造成影响。
华北	价格出现上调	京津水泥价格平稳，下游需求环比提升不明显，且外来低价水泥不断进入。河北张家口地区水泥价格上调 20 元/吨，主要是由于停窑限产，有重点工程项目招标。河北 8 月 15 日至 8 月 24 日水泥企业错峰生产 10 天。内蒙古呼和浩特地区环保较严，水泥价格上调 20 元/吨，库存普遍不高。
东北	水泥价格出现推涨	黑龙江哈尔滨地区水泥价格公布上调 30 元/吨，后期有新项目开工，且价格一直偏低，企业上调价格意愿较强。吉林长春、辽宁沈阳地区水泥价格平稳。
华东	水泥价格以稳为主	江苏南京地区水泥价格下调后趋稳。苏锡常地区、浙江浙北、杭绍和甬温台水泥价格平稳，前期计划中旬价格上调推迟，周初受台风和降雨影响，需求大幅下滑。安徽铜陵和芜湖地区价格保持平稳，马鞍山部分高价企业下调低 20 元/吨。合肥地区、皖北地区水泥价格平稳。滁州局部地区价格下调 10-20 元/吨。8 月上旬，江西赣西新余和吉安等地区水泥价格公布上调 30 元/吨。据市场反馈，部分企业价格尚未调涨，后期其他企业价格回落的可能性较大。南昌地区水泥价格平稳，受治理超载影响，企业发货受限，短期价格上涨乏力。福建福州地区部分企业价格下调 10 元/吨后，水泥需求较差。山东济南和济宁等地区价格平稳，8 月 17 日起，水泥企业将再次停窑限产 20 天。广东珠三角地区受雨水天气影响，局部地区价格出现小幅回落。
中南	水泥价格出现上调	广西南宁、粤西地区玉林和贵港地区水泥价格平稳。湖南长株潭地区水泥价格上调 30 元/吨，下游需求明显恢复，益阳地区水泥价格保持平稳，外围价格已经上调，部分企业存有跟涨意愿。湖北武汉地区、鄂西北襄阳和十堰地区水泥价格平稳。河南信阳地区水泥价格下调 15 元/吨，工程和搅拌站开工率偏低，加之湖北低价水泥不断进入，低于本地企业 30-50 元/吨，导致企业客户出现流失，库存处在高位。郑州地区水泥价格上调后保持平稳。据了解，河南 8 月下旬至 9 月上旬，企业仍有错峰停产计划。
西南	水泥价格大稳小动	四川成都及周边地区水泥价格暂稳，企业销售压力上升，预计后期价格将偏弱运行。8 月 18 日，重庆部分企业计划上调水泥价格 10-20 元/吨。前期受贵州外来低价水

西北

价格平稳

泥影响，价格连续下滑，累计跌幅达 50 元/吨。

贵州贵阳地区熟料价格上调 10 元/吨，出厂价 215 元/吨。

云南昆明地区水泥价格平稳，下游需求环比增加 10%左右。

甘肃兰州地区水泥价格平稳，有新开工项目支撑。

平凉地区水泥价格上调后保持平稳。

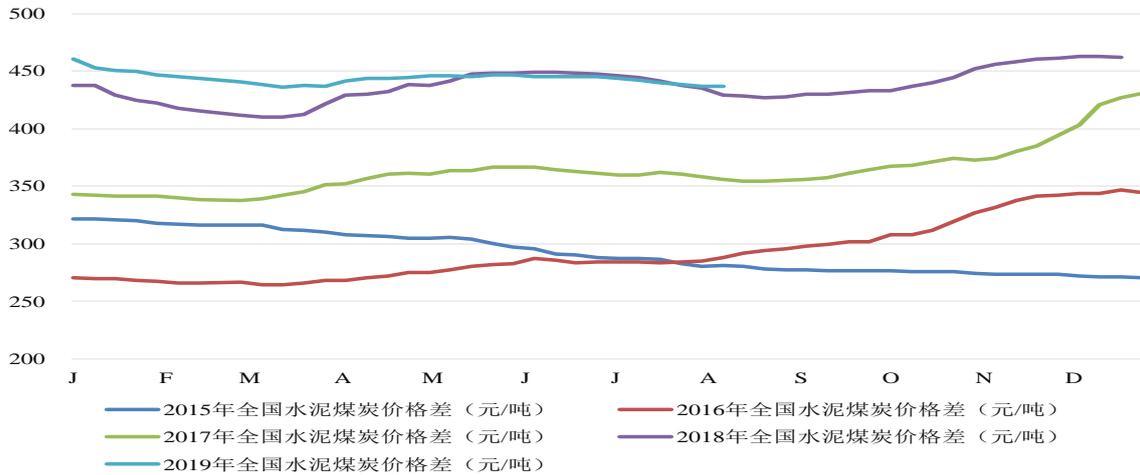
陕西西安和宝鸡等地区水泥价格平稳，各企业报价坚挺。

青海西宁地区水泥价格暂稳，环保督察结束，小企业将陆续恢复生产，据了解，小厂目前销售价格较大企业低 50 元/吨，后期对市场价格稳定或有影响。

数据来源：中国水泥协会 数字水泥网

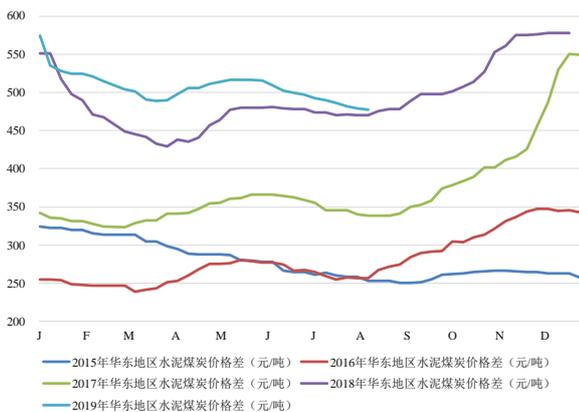
2.1.2 全国省会城市和直辖市泥煤价差

图 2：全国水泥煤炭价格变化情况



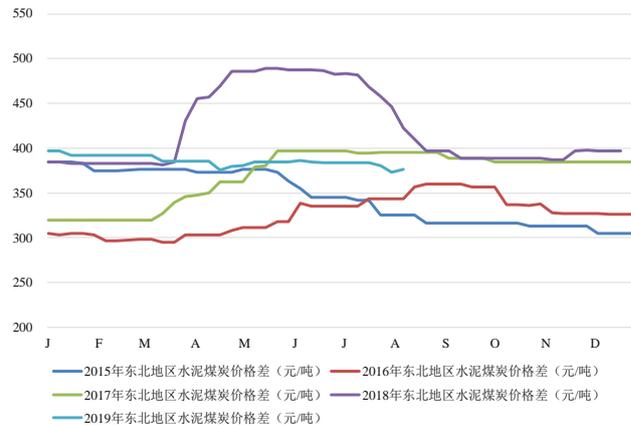
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 3：华东水泥煤炭价格变化情况

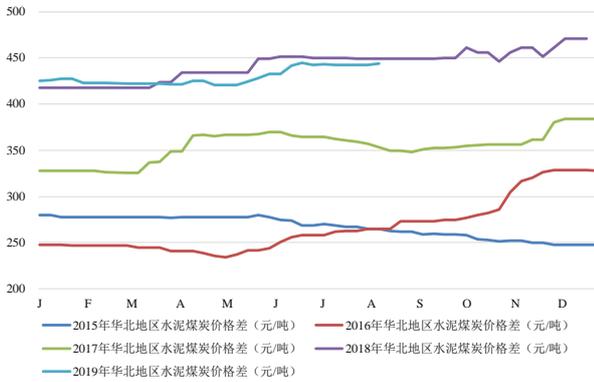


资料来源：wind，东兴证券研究所

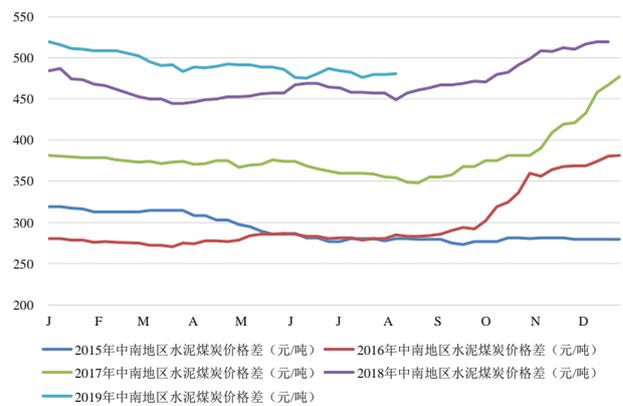
图 4：东北水泥煤炭价格变化情况



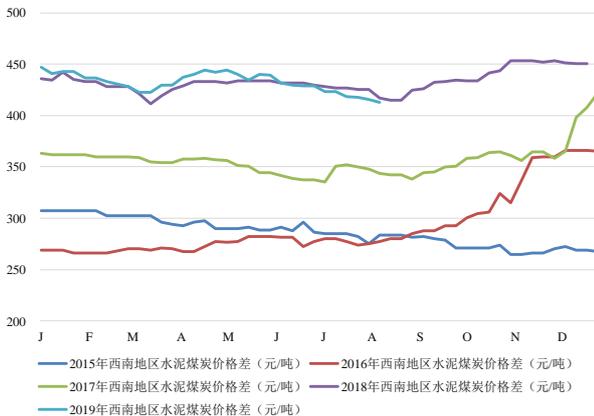
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5：华北水泥煤炭价格变化情况


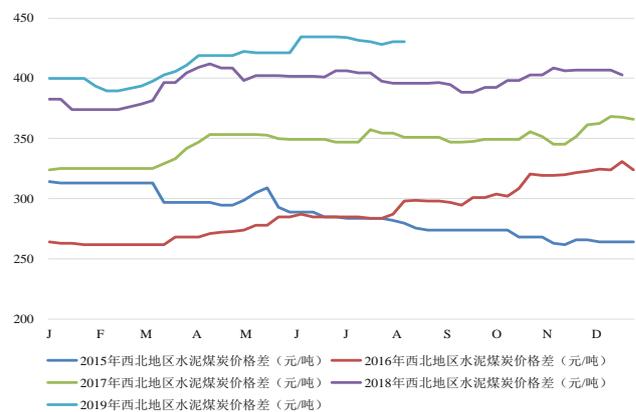
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6：中南水泥煤炭价格变化情况


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：西南水泥煤炭价格变化情况


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：西北水泥煤炭价格变化情况


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.1.2 全国水泥库存变化情况

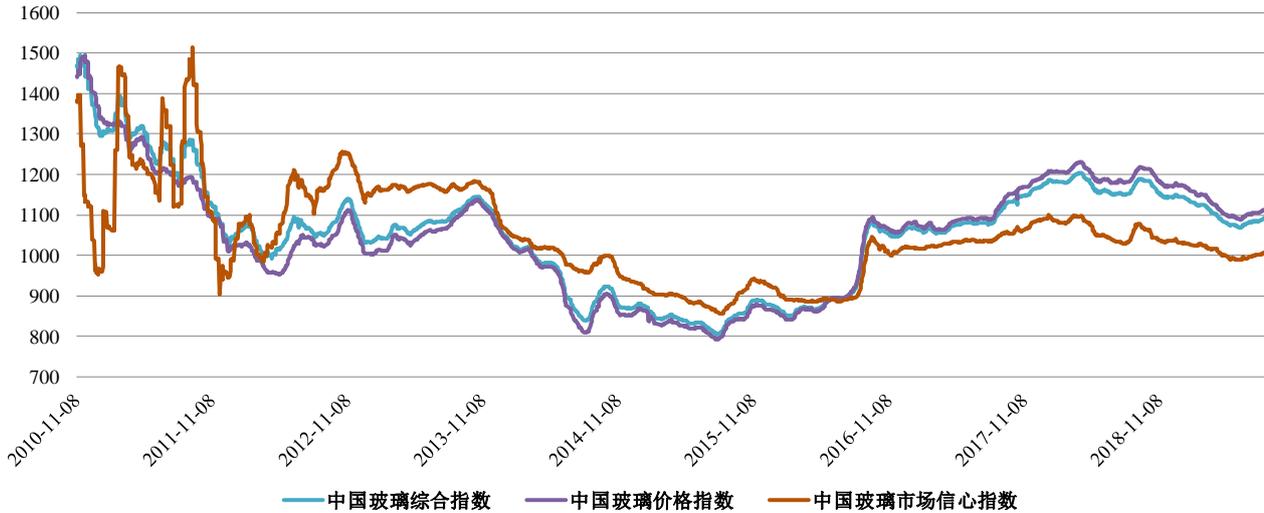
上周全国水泥库容比为 61.19，环比下降 0.75。其中东北和西北地区保持不变；华北、华东、西南和中南地区分别环比下降 0.33、0.99、2.50 和 2.36。

2.2 玻璃行业

2.2.1 玻璃价格指数

上周中国玻璃综合指数为 1115.81，环比上升 2.16%；中国玻璃价格指数为 1137.87，环比上升 2.17%；中国玻璃市场信心指数为 1027.55，环比上升 2.10%。

图 9：玻璃价格指数变化

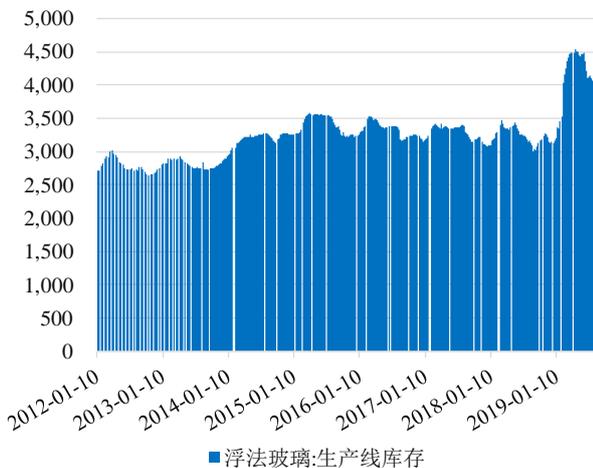


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.2.2 浮法玻璃库存、产能及价格

上周全国浮法玻璃生产线库存为 3903 重箱，环比减少 119 重箱；全国浮法玻璃生产线开工率 62.57%，环比保持不变；浮法玻璃总产能 13.47 亿重箱，环比保持不变；浮法玻璃在产产能 9.13 亿重箱，环比保持不变。

图 10：全国浮法玻璃库存变化

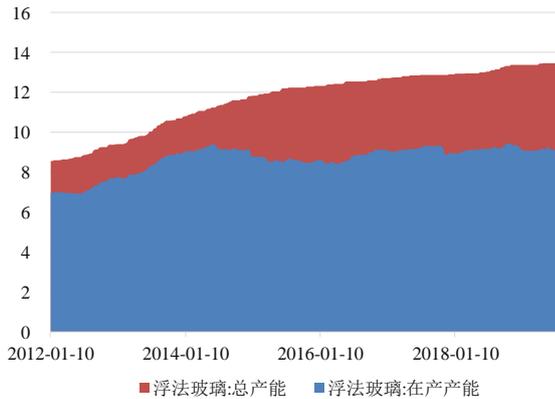


资料来源：wind，东兴证券研究所

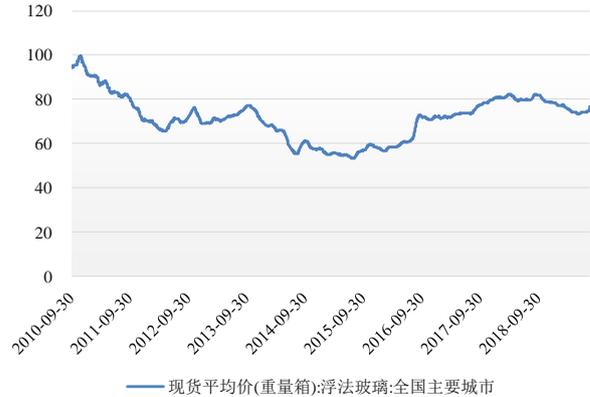
图 11：全国浮法玻璃开工率



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：全国浮法玻璃总产能和在产产能


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13：全国主要城市浮法玻璃现货平均价（重量箱）


资料来源：wind，东兴证券研究所

光伏玻璃：上周光伏玻璃市场延续平稳走势，供需面波动不大，市场等待后续需求的启动。主流企业受益于固定客户的长单支持，近期出货较为稳定，多无库存压力。下游结款不快，加工厂运营压力相对偏大，成交视单而定。近期桐城新能源复产、巨野弘力点火后，部分企业原片供应紧张情况稍有缓解。3.2mm 镀膜维持 26.3 元/平方米均价。3.2mm 原片报价 17.5-18.8 元/平方米，均价稳于 17.5 元/平方米。

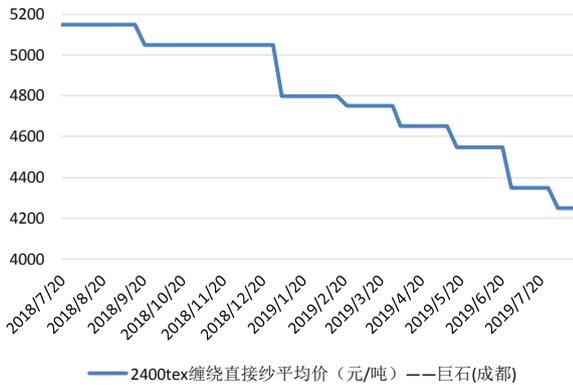
原片玻璃：上周国内浮法玻璃市场稳中上调，交投平稳。国内浮法玻璃均价为 1585.66 元/吨，较上周价格涨 6.89 元/吨，环比涨幅 0.44%。华北市场产销情况好转，市场均价 1388.9 元/吨，环比涨幅 0.06%。华东市场主流走稳，均价 1639.23 元/吨，较上周价格上涨 5.57 元/吨。华中市场市场均价 1540.83 元/吨，较上周涨 1.15%。华南均价 1811.67 元/吨，较上周涨 13.67 元/吨。西北市场价格呈现稳中局部小涨趋势，实际成交较灵活，多数厂库存延续小降趋势。西南玻璃市场运行良好，云贵川区域普遍上涨 1-2 元/重量箱。东北玻璃市场为响应行业会议及国内普遍上调行情，报价稳中上调，落实暂无明朗。

2.2.3 玻纤市场行情

无碱纱市场：上周无碱池窑粗纱市场稳中偏弱运行，国内主要池窑企业前期价格有所下调，近期个别企业价格亦有小幅下调，降幅 100-200 元/吨不等，其余厂虽短期暂稳，但市场价格下行风险仍存。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 4200-4400 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 5600-5700 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6100-6500 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4500-4800 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4500-4800 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 4700-5000 元/吨，不同企业市场成交价格有一定差异。

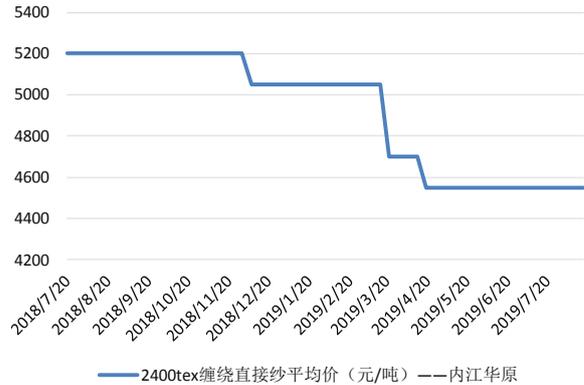
电子纱市场：电子纱市场呈现维稳趋势。国内主要电子纱企业 G75 市场需求仍表现偏淡，出口量较前期有所减少，目前成本支撑下，主流报价仍维持 8000 元/吨左右，部分大户及老订单价格可低 100-200 元/吨。

图 14：2400tex 缠绕直接纱平均价（元/吨）——巨石(成都)



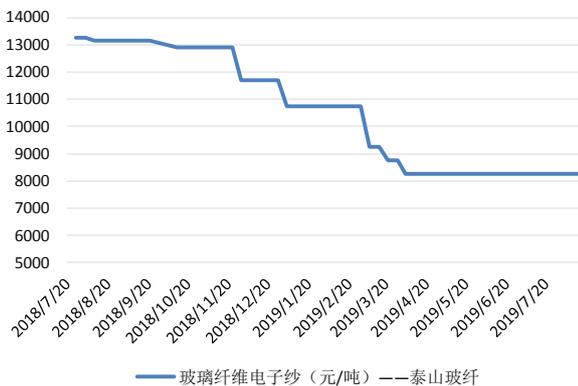
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15：2400tex 缠绕直接纱平均价（元/吨）——内江华原



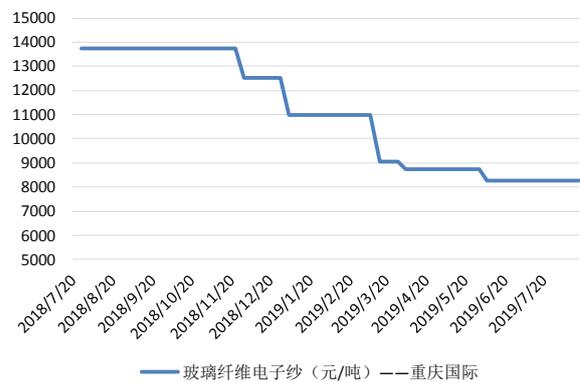
资料来源：wind，东兴证券研究

图 16：G75(单股)玻璃纤维电子纱（元/吨）——泰山玻纤



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：G75(单股)玻璃纤维电子纱（元/吨）——重庆国际



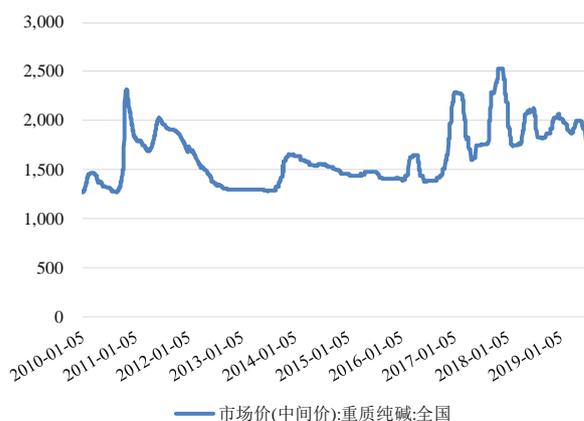
资料来源：wind，东兴证券研究

3. 上游原材料价格跟踪

3.1 石油焦与重质纯碱价格跟踪

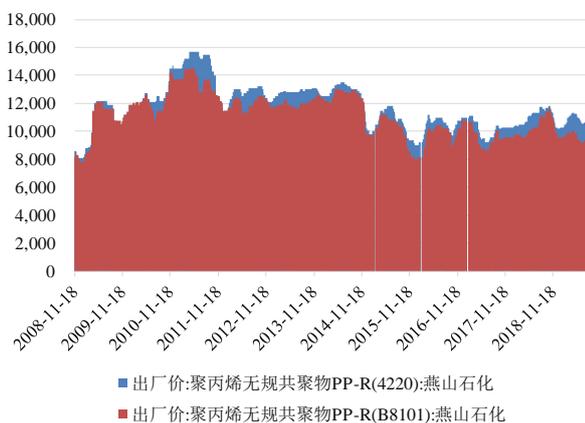
图 18：石油焦全国主要厂家出厂均价（元/吨）


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：重质纯碱全国市场均价（元/吨）


资料来源：wind，东兴证券研究所

3.2 PP-R、PVC、沥青价格和中国塑料城 PE 指数跟踪

图 20：燕山石化 PP-R 出厂价（元/吨）


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：PVC 市场均价-电石法（元/吨）


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22: SBS 改性沥青全国市场平均价 (元/吨)



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 23: 中国塑料城 PE 指数



资料来源: wind, 东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	东兴证券建材行业周报：后周期漂移时间变长，关注受益公司机会	2019.08.12
行业	东兴证券建材行业周报：等待政策，从下而上关注后周期	2019.08.05
行业	东兴证券建材行业周报：后周期政策明显，把握政策和后周期需求受益公司	2019.07.22
行业	东兴证券建材行业周报：关注后周期需求释放和政策导向预期	2019.07.15
行业	东兴证券建材行业周报：西部和北部供需仍好，着眼政策预期和业绩持续	2019.07.07
行业	东兴证券建材行业周报：把握周期，着眼区域和阶段	2019.06.30
行业	东兴证券建材行业周报：观察期节奏变化，不改确定趋势	2019.06.25
行业	东兴证券建材行业周报：把握政策节奏、预期和方向	2019.06.17
行业	东兴证券建材行业周报：瞄准政策，抓业绩持续增长	2019.06.09
行业	东兴证券建材行业周报：地产和基建带来的需求改善将持续	2019.06.02
行业	东兴证券建材行业周报：淡季因素不是考虑关键	2019.05.27
行业	东兴证券建材行业周报：高景气中择机选择优势公司	2019.05.20
行业	东兴证券建材行业周报：季节性价格回落，中长期趋势不变	2019.05.14
行业	东兴证券建材行业周报：价格弹性变小，需求释放进入走量阶段	2019.04.29
行业	东兴证券建材行业周报：需求好产能消化就不怕协同不稳	2019.04.21
行业	东兴证券建材行业周报：弹性虽弱，但业绩韧性很强	2019.04.15
行业	东兴证券建材行业周报：经济态势并非预期那么悲观	2019.04.08
行业	东兴证券建材行业周报：继续关注地产韧性的相关机会	2019.04.01
行业	东兴证券建材行业周报：地产韧性带来的机会是否持续？	2019.03.25
行业	东兴证券建材行业周报：地产超预期符合 2 月周报观点，需求进入释放期	2019.03.18
行业	东兴证券建材行业周报：2 月 PPI 平稳，新开工很悲观吗？	2019.03.11
行业	东兴证券建材行业周报：水泥集中度提升助价格波动减弱	2019.03.04
行业	东兴证券建材行业周报：防风险决心带动需求好于预期	2019.02.25
行业	东兴证券建材行业周报：当前地产实际比预期的好	2019.02.18
行业	东兴证券建材行业周报：前阶段实际比预期好	2019.02.12
行业	东兴证券建材行业周报：12 月地产数据稳带来估值修复，长期防风险依然是主线	2019.01.28
行业	东兴证券建材行业周报：政策预期变强，继续关注修复	2019.01.21
行业	东兴证券建材行业周报：大小周期右侧和淡季，关注政策预期	2019.01.15
行业	东兴证券建材行业周报：抓住基建边际改善和业绩超预期的修复	2019.01.07
行业	东兴证券建材行业周报：其实是供需的双重作用	2019.01.04

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

分析师：赵军胜

中央财经大学经济学硕士，2008年进入证券行业，多年行业研究经验，2011年加盟东兴证券，从事建材、建筑等行业研究。2014年（暨2013年度）第十届“天眼”中国最佳证券分析师评选最佳选股分析师行业第3名。2014年慧眼识券商行业第4名。华尔街见闻金牌分析师评选2015年中线选股行业第2名。2015年东方财富第三届中国最佳分析师行业第3名分析师。2015金融界慧眼识券商行业最佳分析师第3名，最高涨幅第1名。2016年（暨2015年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业盈利预测最准确分析师第3名。2016年东方财富中国最佳分析师评比全国100强分析师58名、建筑材料行业分析师第1名。2017年上半年东方财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第21名、建筑材料行业分析师第2名，建筑装饰行业第1名。2017年东方财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第32名、建筑材料行业分析师第3名，建筑装饰行业第1名。2017年（暨2016年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业选股最佳分析师第一名。2016年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜获第5名入围。2017年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜第5名入围。2018年获今日投资“天眼”中国最佳分析师建筑材料盈利预测最准确分析师和唯一的三年五星级分析师。2019年第二届中国证券分析师“金翼奖”建筑材料行业第一名。

研究助理简介

研究助理：韩宇

中国地质大学（北京）应用经济学硕士，四川大学金属材料工程学士，2019年7月加入东兴证券研究所，从事建材行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。