

评级：增持（维持）

分析师：孙颖

执业证书编号：S0740519070002

Email: sunying@r.qlzq.com.cn

分析师：聂磊

执业证书编号：S0740521120003

Email: nielei@r.qlzq.com.cn

分析师：韩宇

执业证书编号：S0740522040003

Email: hanyu@zts.com.cn

研究助理：刘毅男

Email: liuyn@r.qlzq.com.cn

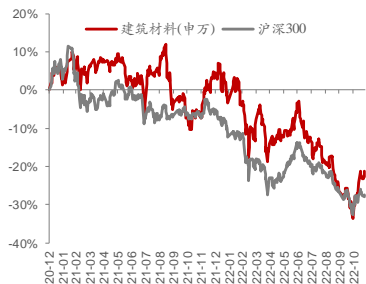
研究助理：刘铭政

Email: liumz01@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	82
行业总市值(亿元)	11479
行业流通市值(亿元)	9286

行业-市场走势对比



相关报告

- 《宽松政策窗口期，关注产业链修复&玻纤底部机会》20221120
- 《石英股份拟加码产能扩张；关注石英砂、碳纤维板块三季报行情》20221016
- 《地产自上而下放松释放积极信号；全国水泥价格普涨》20221007
- 《首笔“保交楼”专项借款到位，关注竣工修复拉动需求回升》20220925
- 《8月地产竣工环比修复，关注稳增长推动旺季需求回升》20220917

重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				PE				PB	评级
		2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E		
中国巨石	14.00	1.5	1.6	1.4	1.8	9.3	8.5	10.1	7.8	2.1	买入
中材科技	22.68	2.0	2.2	2.6	3.5	11.3	10.4	8.8	6.5	2.5	买入
石英股份	122.37	0.8	2.7	5.8	7.7	156.9	45.5	21.0	15.9	15.9	增持
中复神鹰	49.55	0.3	0.7	1.2	1.6	159.8	74.0	41.6	31.4	10.1	买入
伟星新材	21.65	0.8	0.8	1.0	1.1	28.1	25.8	22.1	19.2	7.3	买入
三棵树	118.44	-1.1	1.5	2.6	3.9	-106.7	76.9	45.9	30.3	19.9	增持
东方雨虹	32.50	1.7	1.2	1.7	2.0	19.5	28.3	19.7	15.9	3.1	买入
坚朗五金	103.60	2.8	0.7	2.1	2.9	37.5	157.0	50.3	35.9	7.0	买入
旗滨集团	9.54	1.58	0.58	0.88	1.2	6.04	16.45	10.84	7.95	2.12	增持
苏博特	17.03	1.27	0.83	1.08	1.43	13.41	20.52	15.77	11.91	1.78	买入

备注：股价取自2022年11月25日收盘价

投资要点

- 本周重点事件：1) 地产信用拐点再确认，积极布局品牌建材复苏旗手。**23、24日，多家代表性规模房企收到来自于商业银行意向性授信额度，合计逾万亿。与此同时，10日以来储备式注册发行额度已达930亿，新增增信发债额度47亿。供给端支持政策持续兑现，而从本月“金融十六条”来看，对需求端论述还涉及首付比例和贷款利率政策下限的合理调整，需求端政策未来进一步发力同样可期。此外，本周五央行决定于12月5日起下调存款准备金率0.25pct，融资环境全面好转，信用拐点再确认，建议积极布局品牌建材复苏旗手。**2) 中材科技旗下中材锂膜获65亿增资，锂膜业务发展再提速度。**据公司公告，此前公司控股子公司中材锂膜增资扩股项目在上海联合产权交易所挂牌。11月21日，中材锂膜确认了最终合格投资人及出资金额，中国石化、中建材新材料产业投资基金及新原锂科共3名外部合格投资人拟合计出资50亿元，公司拟同步出资15亿元。我们认为，本次以股权融资方式增资有利优化公司资产负债结构，为锂膜产能进一步扩张提供资金支撑，同时也进一步凸显公司对锂膜业务重视，作为与玻纤、叶片并列的三大主业之一，锂膜战略地位进一步凸显。**3) 青鸟消防董事长大幅增持彰显长期发展信心，利益关系理顺凝聚经营管理向心力。**11月22日，公司发布公告，控股股东北大青鸟环宇拟通过协议转让方式向董事长蔡为民蔡总转让公司股份4490万股，占公司总股本的7.96%，转让价格为24.54元/股。此次股权协议转让完成后，董事长蔡总将持有公司17.81%的股份，为仅次于北大青鸟环宇（转让完成后持股23.92%）的公司第二大股东，不仅彰显了创始人兼董事长对公司和行业长期发展的信心，也进一步理顺了经营管理层与股东之间的利益关系，叠加前期推行的股权激励计划，核心高管和员工团队持股将进一步凝聚公司经营管理向心力，激发管理层和员工干事创业激情。
- 建议重点关注：一是在政策持续刺激以及22年同期的低基数下，目前品牌建材板块已步入估值修复阶段，基本面数据改善预计仍在途，预计C端修复确定性高，建议重点布局品牌建材细分龙头；二是行业周期底部，有望逐步迎来复苏的玻纤行业；三是成长性和业绩兑现度选碳纤维、石英砂行业；四是稳增长主线选水泥和减水剂；五是光伏玻璃产业周期底部，成本支撑+需求向好下，价格具备向上弹性；浮法玻璃看好冷修+竣工+保交付带来价格回升修复机会。****1) 品牌建材方面，22Q3板块底部特征明显，业绩复苏分化，当前成本端压力缓解大势已定，静待新一轮地产政策落地见效推动需求拐点出现。****2) 玻纤方面，粗纱筑底静待回升，电子布价格底部回暖已启动。龙头企业竞争优势有望继续扩大，且本轮行业底部盈利有望较上一轮周期底部抬升，性价比高。****3) 新材料领域，碳纤维价格出现分化，中小丝束高性能纤维价格仍保持较好水平；大丝束价格已出现回落，以价换量或已开始；原丝供需格局仍优于碳纤维。国产龙头已完成追赶，未来看产能扩张、成本下降带来民用领域超越。****碳基复合材料方面，我们判断目前碳碳复合材料价格已步入底部区间，价格有望企稳；在汽车电动智能化、轻量化、高端化以及成本下降的共同推动之下，碳陶刹车盘市场将迎来从0到1拐点。预计22-23年高纯石英砂行业新增产能有限，随着硅料价格下降光伏需求拐点有望临近，行业供需有望持续紧张，价格仍有较大弹性。预计2023年锂电隔膜供需有望维持紧平衡，价格有望企稳回升。****4) 水泥配置机会显现，旺季需求弱复苏下价格已有所修复，后续伴随错峰力度加强及煤价稳中有落，企业业绩压力环比或有所减轻，当前板块估值处历史低位，具备业绩和估值的修复弹性；减水剂看基建拉动+市占率提升+功能性材料打开成长空间。****5) 光伏玻璃**

受益下游排产需求回升及成本支撑，价格底部具备一定向上弹性，核心看头部企业量增及成本竞争力；**浮法玻璃**看好后续集中冷修促使供给端出清+竣工需求修复后，供需错配为价格带来的阶段性上行机会。

- **品牌建材：复苏分化，黑暗隧道中见微光。**地产信用拐点确认有力缓解品牌建材应收账款减值风险和市场担忧，风险缓释和预期改善带来的估值修复在途，当前处资产负债表改善阶段，利润端改善一看原料降价红利释放，二看地产销售改善后需求复苏。当前阶段品牌建材布局建议优选复苏旗手，三季报提供线索，22Q3 板块业绩整体仍然承压，但积极因素开始显现，复苏呈现分化，凭借 C 端优势伟星新材、三棵树业绩率先修复。竞争格局好，新规落地扩容市场且阿尔法强的东方雨虹、科顺股份收入韧性强，同时优质龙头企业已经开始释放原料降价红利。复苏旗手思路下，我们建议积极做多品牌建材优质龙头，我们推荐**东方雨虹、伟星新材、坚朗五金、三棵树、北新建材、科顺股份、蒙娜丽莎、公元股份、东鹏控股、王力安防、亚士创能**，建议关注**中国联塑、凯伦股份、帝欧家居**。
- **玻纤：周期底部，粗纱价格筑底，电子纱价格回暖望逐步启动。**本周缠绕直接纱 2400tex 均价 4083 元/吨（环比持平，同比-2083）；电子纱 G75 均价 9050 元/吨（环比持平，同比-7200）；电子布主流报价 4.1 元/米上下（环比持平）。从供给端来看，我们预计 22Q4-23Q4 粗纱新增供给可控，分别为-2/-1.4/+6.7/+3.0/+3.8 万吨/季，22Q4-23Q4 电子纱新增供给有限，分别为-0.4/-0.3/0/1.3/0 万吨/季，整体冲击有限。从需求端来看，根据中国巨石和中材科技公告，10 月份以来热塑行业明显回暖，风电领域有明显增量，需求已边际好转。根据卓创资讯，10 月末玻纤行业库存 67 万，环比下降约 4%，反映供需格局已出现边际向好。当前时点下，我们判断行业尾端厂商已较难实现盈利，粗纱有望逐步筑底；电子布价格已开始回暖，趋势有望延续。龙头具备成本、技术等核心竞争力且产品结构持续升级将一定程度上对冲周期性，玻纤行业龙头不管是从市占率提升还是从成本持续下降角度，竞争力均明显增强，我们预计下一轮底部龙头盈利较历史有望大幅提升，我们持续重点推荐玻纤龙头**中国巨石、中材科技、长海股份、山东玻纤**。
- **新材料领域：1）碳纤维价格平稳运行，库存环比上升：**本周周末碳纤维市场均价为 15.7 万元/吨（环比持平，同比-2.2），大丝束均价 12.9 万元/吨（环比持平，同比-1.8），小丝束均价 18.5 万元/吨（环比持平，同比-2.5），周末碳纤维工厂库存为 1960 吨（环比+7），原料丙烯腈价格小幅下降。我们认为民用碳纤维行业的投资逻辑不只在需求高增（风、光、氢等），更在于“天时、地利、人和”下龙头抓住机遇实现追赶之后，进一步扩大规模和成本优势，实现“国产替代”和超越的历史机遇。高技术、工艺和资金壁垒下，得“原丝”者得天下。中长期看，参考玻纤，行业渗透率提升或依赖以“价格”换“需求”。我们重点推荐碳纤维龙头**中复神鹰**（公司是碳纤维行业优质龙头，技术、规模和成本、产品、人才、股东优势明显，产能扩张+成本下降持续演绎；同时公司持续进行产品结构的高端化，在航天航空领域的应用拓展卓有成效且持续推进）和原丝龙头**吉林碳谷**（原丝壁垒高，且直接受益于风电用碳纤维需求快速增长）、**光威复材**（军品龙头，积极拓展民品）；同时建议关注**吉林化纤、中简科技、恒神股份**；碳纤维设备厂商**精功科技**；下游复合材料厂商**中材科技**（央企新材料平台，叶片龙一、玻纤龙二、锂电隔膜前三企业（预计成本拐点已出现））、**金博股份**（公司为碳碳热场龙头，具备盈利 α ，产能快速扩张，积极拓展碳陶刹车盘第二增长曲线，中长期看，公司凭借自身技术积累，不断拓展新兴领域，有望成长为新材料平台型企业）、**天宜上佳、宏发新材**等。**2）对于石英玻璃行业，**受益光伏装机量增长/光伏电池 P 型转 N 型，高纯石英砂需求快速增长，“两家海外+国内一大”供应格局致行业新增可控，我们预计 22-23 年将持续存在供需缺口，价格仍有较大提升空间；半导体、军工用石英材料需求景气向上，资质认证壁垒高，龙头企业有望持续提升市占率，重点推荐**石英股份**和**菲利华**。**3）光伏玻璃方面，**本周周末 3.2mm 镀膜主流报价 28 元/平（环比持平）；库存天数约 16.6（环比-2.2%）；在产产能 7.2 万 t/d（环比+0.1）。下游需求端，11 月部分组件厂家排产充足，开工率较上月有不同程度提升。价格方面，受成本支撑，光伏玻璃厂推涨积极，叠加目前订单相对充足，11 月单价较上月有所上调。虽部分下游组件厂对玻璃涨价略显抵触，但鉴于当前光伏玻璃库存仍在小幅去化，新单价格有望陆续落实成交。对于光伏玻璃，能耗双控下新增供给或少于预期，光伏玻璃价格有望保持较好水平。看好传统玻璃企业在光伏玻璃领域的收入占比提升+成本竞争力。持续重点推荐**旗滨集团**，建议关注光伏玻璃龙头**信义光能、福莱特**和积极布局光伏玻璃的**南玻 A、金晶科技、洛阳玻璃**等。**4）电子盖板玻璃：**国内企业实现技术突破并通过下游认证，在国产手机渗透率提升+保障供应链安全下，国产替代加速进行，建议关注实现电子盖板技术迭代突破并完成下游手机厂商验证的**南玻 A**。**5）UTG：**折叠屏手机渗透加速+替代 CPI 趋势明显，需求迎爆发；率先实现技术突破和量产企业受益，建议关注实现 UTG 量产出货的**凯盛科技**。
- **安全建材板块持续推荐震安科技、青鸟消防。**预计立法打开建筑减隔震 15 倍市场空间，

震安是核心受益。立法落地受疫情及财政压力等扰动因素影响，节奏放缓但不会缺席，随着疫情防控的动态优化及稳增长政策推出，延后需求有望逐步释放。目前公司在手订单及跟踪订单较此前已有增长，销售/产能布局已就绪，静待订单落地推动业绩释放。青鸟消防作为消防报警龙头，内生+外延高速增长。强研发+高效渠道+芯片自给+强品牌综合竞争力强大，已全面布局疏散、工业消防报警等潜力高增赛道，近期公司定增成功落地，中集集团作为产业资本成第三大股东，将在工业、储能和海外市场等多个方向赋能公司发展，定增落地股东和资金实力再加强，青鸟腾飞发展加速度。

- **错峰支持下水泥价格维持震荡调整走势，煤价回落缓解企业业绩压力。**本周全国水泥均价 450 元/吨（环比-2，同比-137）。价格回落地区有河南、上海、湖南和江苏南部，下调 10-30 元/吨；价格上涨地区为山东，小幅上涨 10 元/吨。11 月下旬，受下游资金短缺、防控严格，以及降雨降温等多重不利因素影响，国内水泥市场需求量环比继续减弱，企业库存不断攀升，导致水泥价格出现震荡调整行情。整体来看，下游水泥需求提前减弱趋势明朗，再结合各地的相关防控政策，预计后期水泥需求恢复的可能性不大，考虑到各区主导企业仍在开展行业自律，水泥价格多将维持震荡调整走势为主。本周全国水泥库容比 69.3%，环比+0.9pct，同比+2.9pct；出货率为 56.1%，环比-6.9pct，同比-3.9pct。水泥配置机会显现，此前旺季需求弱复苏下价格已有所修复，后续伴随错峰力度加强及煤价稳中有落，企业业绩压力环比或有所减轻，当前板块 PB 已跌至 1 倍以下，具备业绩和估值的修复弹性。展望 23 年，伴随疫情防控政策动态优化以及稳经济、稳地产动力提高，工程项目落地开工进程有望加快，水泥需求或呈弱复苏状态；而盈利低谷期行业错峰力度有望加大，供给端同比或有进一步优化。供需边际好转背景下，企业协同作用有望进一步凸显，龙头企业交叉持股望共同引领行业优化。中长期看双碳政策及能耗双控促进行业格局优化，行业进入整合期竞争逐步代替竞争，龙头企业积极布局骨料、商混等市场贡献成长性，估值低位下性价比凸显。重点推荐**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、塔牌集团**，建议重点关注**中国建材、天山股份、万年青**。混凝土减水剂成长性更优，推荐龙头 α 突出的**苏博特**。**推荐逻辑：**产能稳步扩张，市占率有望持续提升。且全国性布局逐步完善下，运输费用率有望持续下降，公司盈利能力有望持续提升。公司功能性材料（如抗裂防渗剂、风电灌浆料等）收入占比持续提升，有望成长为外加剂平台型企业。扩领域+扩地域，检测业务持续发力。公司盈利 α 属性与内生成长性突出，对标防水龙头，经营质量望不断提升。
- **浮法玻璃库存下降，厂商加速冷修。**本周浮法玻璃均价 1647 元/吨（环比-7，同比-538），周末行业库存 6064 万重箱（环比-117，同比+1739），在产玻璃产能为 16.3 万 t/d（环比-0.1）。本周浮法玻璃价格重心略有下移，成交尚可，部分区域有一定赶工。周内浮法玻璃部分区域厂家价格零星下调，整体成交保持灵活。部分区域尤其南方区域近期有一定赶工，加工厂订单稍有好转，但后期市场利空偏多，中下游保持按需采购。目前各区域价格存差异，短期部分区域价格仍存调整预期。本周，石家庄玉晶玻璃有限公司 600T/D 浮法一线 11 月 19 日放水冷修。宁波康力玻璃有限公司 600T/D 二线 11 月 22 日放水冷修。我们预计在当前价格下，全行业普白品种处于亏损运营状态，价格继续下探空间有限。展望后市，随行业冬季需求逐步转淡，浮法玻璃价格或仍将磨底，而产线集中加速冷修趋势有望延续；看好后续供给端出清叠加竣工需求修复后，供需错配为价格带来的阶段性上行机会。重点推荐**旗滨集团**，建议关注**信义玻璃、南玻 A** 等。
- **风险提示：**宏观经济下行风险；需求低于预期；产能新增过多；资金周转不畅；信息更新不及时风险。

内容目录

本周行情回顾	- 7 -
玻纤行业跟踪	- 8 -
碳纤维行业跟踪	- 11 -
水泥行业跟踪	- 11 -
玻璃行业跟踪	- 13 -
品牌建材行业跟踪	- 23 -
风险提示	- 23 -
图表 1: 建筑材料行业市场表现	- 7 -
图表 2: 本周中泰建材行业个股涨幅前五	- 7 -
图表 3: 本周各行业板块涨跌幅及估值	- 7 -
图表 4: 缠绕直接纱价格 (元/吨)	- 8 -
图表 5: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨)	- 8 -
图表 6: 采光瓦用合股纱 (2400tex, 元/吨)	- 9 -
图表 7: 毡用合股纱价格 (2400tex, 元/吨)	- 9 -
图表 8: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨)	- 9 -
图表 9: 工程塑料合股纱 (2000/2200tex, 元/吨)	- 9 -
图表 10: OC 中国玻纤纱价格 (元/吨)	- 9 -
图表 11: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨)	- 9 -
图表 12: PPI 当月同比: 玻纤制造业	- 10 -
图表 13: 铂锆合金价格 (元/克)	- 10 -
图表 14: 不饱和树脂价格 (元/吨)	- 10 -
图表 15: 36 城市管道天然气价格 (元/立方米)	- 10 -
图表 16: 全球主要经济体 GDP 同比增速(%)	- 10 -
图表 17: 全球主要经济体制造业 PMI	- 10 -
图表 18: 国内碳纤维产品价格 (万元/吨)	- 11 -
图表 19: 国内碳纤维工厂库存 (吨)	- 11 -
图表 20: 碳纤维行业单位毛利 (万元/吨)	- 12 -
图表 21: 碳纤维行业毛利率水平	- 12 -
图表 22: 碳纤维行业单位成本 (万元/吨)	- 12 -
图表 23: 丙烯腈市场均价 (万元/吨)	- 12 -
图表 24: 国内碳纤维总产能与有效产能 (吨)	- 12 -
图表 25: 国内碳纤维月度产量及开工率 (吨)	- 12 -

图表 26: 国内碳纤维周度产量数据 (吨)	- 13 -
图表 27: 碳纤维月度进出口量 (吨)	- 13 -
图表 28: 全国水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 14 -
图表 29: 华北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 14 -
图表 30: 东北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 14 -
图表 31: 华东水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 14 -
图表 32: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 15 -
图表 33: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 15 -
图表 34: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 15 -
图表 35: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 15 -
图表 36: 江浙沪皖 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 15 -
图表 37: 两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 15 -
图表 38: 河北熟料价格 (元/吨)	- 16 -
图表 39: 辽宁熟料价格 (元/吨)	- 16 -
图表 40: 江苏熟料价格 (元/吨)	- 16 -
图表 41: 浙江熟料价格 (元/吨)	- 16 -
图表 42: 安徽熟料价格 (元/吨)	- 16 -
图表 43: 江西熟料价格 (元/吨)	- 16 -
图表 44: 山东熟料价格 (元/吨)	- 17 -
图表 45: 广东熟料价格 (元/吨)	- 17 -
图表 46: 广西熟料价格 (元/吨)	- 17 -
图表 47: 重庆熟料价格 (元/吨)	- 17 -
图表 48: 全国水泥库容比 (%)	- 17 -
图表 49: 华北水泥库容比 (%)	- 17 -
图表 50: 东北水泥库容比 (%)	- 18 -
图表 51: 华东水泥库容比 (%)	- 18 -
图表 52: 中南水泥库容比 (%)	- 18 -
图表 53: 西南水泥库容比 (%)	- 18 -
图表 54: 西北水泥库容比 (%)	- 18 -
图表 55: 长江流域水泥库容比 (%)	- 18 -
图表 56: 青海水泥库容比 (%)	- 19 -
图表 57: 甘肃水泥库容比 (%)	- 19 -
图表 58: 全国水泥出货率 (%)	- 19 -
图表 59: 京津冀水泥出货率 (%)	- 19 -
图表 60: 东北水泥出货率 (%)	- 19 -

图表 61: 华东水泥出货率 (%)	- 19 -
图表 62: 华中水泥出货率 (%)	- 20 -
图表 63: 华南水泥出货率 (%)	- 20 -
图表 64: 西南水泥出货率 (%)	- 20 -
图表 65: 西北水泥出货率 (%)	- 20 -
图表 66: 全国水泥产量及同比增速	- 20 -
图表 67: 全国水泥价格走势 (元/吨)	- 20 -
图表 68: 全国玻璃均价 (元/吨)	- 21 -
图表 69: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)	- 21 -
图表 70: 全国玻璃在产产能情况 (万重量箱)	- 22 -
图表 71: PPI 当月同比: 玻璃制造业	- 22 -
图表 72: 浮法平板玻璃市场价 (元/吨, 4.8/5mm)	- 22 -
图表 73: 华北石油焦价格 (元/吨)	- 22 -
图表 74: 全国重质纯碱市场价 (元/吨)	- 22 -
图表 75: 神木煤 (6500 大卡) 坑口价 (元/吨)	- 22 -
图表 76: 主要城市工业天然气价 (元/立方米)	- 23 -
图表 77: 光伏玻璃 3.2/2.0mm 镀膜主流报价 (元/平)	- 23 -
图表 78: 原油价格 (美元/桶)	- 23 -
图表 79: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)	- 23 -
图表 80: 沥青期货结算价 (元/吨)	- 23 -
图表 81: 胶合板期货结算价 (元/张)	- 23 -
图表 82: PVC 期货结算价 (元/吨)	- 24 -
图表 83: 独山子石化 HDPE 市场价	- 24 -
图表 84: 燕山石化 PP-R 冷/热水管市场价	- 24 -
图表 85: 钛白粉现货价 (金红石型, 元/吨)	- 24 -

本周行情回顾

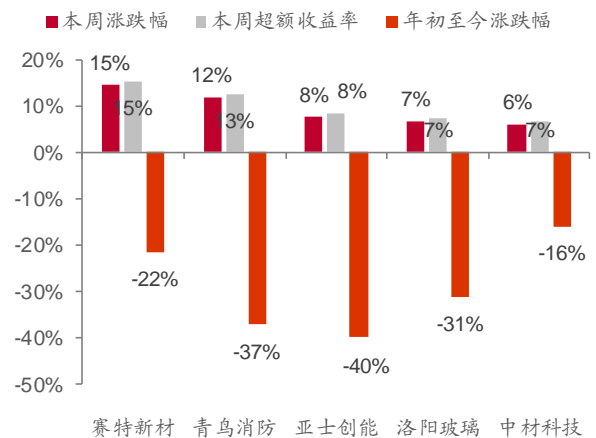
- 本周(2022/11/18-2022/11/25)建筑材料板块(SW)涨跌幅为2.17%，沪深300指数涨跌幅为-0.68%，超额收益为2.85%。
- 个股方面，在中泰建材重点覆盖公司中，赛特新材、青鸟消防、亚士创能、洛阳玻璃、中材科技位列涨幅榜前五；再升科技、濮耐股份、菲利华、金晶科技、光威复材位列涨幅榜后五。

图表 1: 建筑材料行业市场表现



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 2: 本周中泰建材行业个股涨幅前五



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 3: 本周各行业板块涨跌幅及估值

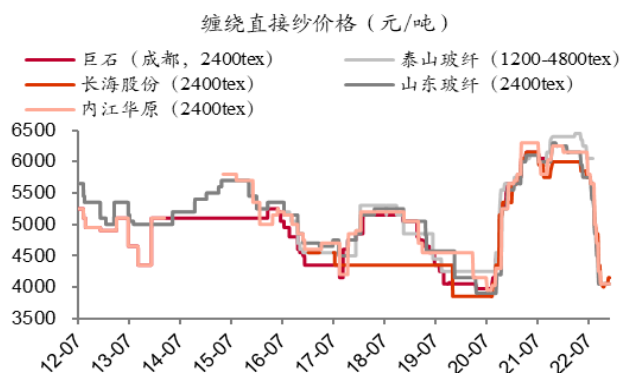
行业	本年涨跌幅	本周涨跌幅	PB	PE(TTM)	ROE	行业	本年涨跌幅	本周涨跌幅	PB	PE(TTM)	ROE
煤炭	32.7%	8.4%	1.72	9.0	19.1%	房地产	-7.9%	2.1%	0.97	86.0	1.1%
石油石化	1.4%	6.3%	1.06	9.7	10.9%	钢铁	-16.6%	1.4%	1.10	23.4	4.7%
综合	-3.5%	4.1%	1.77	72.9	2.4%	有色金属	-13.4%	-0.2%	2.54	15.7	16.2%
银行	-8.6%	4.0%	0.52	4.4	11.8%	家电	-21.9%	-1.3%	2.41	14.5	16.6%
机械	-7.5%	3.7%	2.95	39.7	7.4%	农林牧渔	-11.2%	-1.3%	3.04	亏损	亏损
基础化工	-5.0%	3.3%	3.41	22.0	15.5%	电力设备及新能源	-21.7%	-1.6%	3.58	34.5	10.4%
商贸零售	-11.0%	3.3%	1.46	亏损	亏损	汽车	-17.2%	-2.0%	2.29	40.9	5.6%
非银行金融	-16.7%	3.3%	1.21	13.4	9.0%	通信	-17.3%	-2.3%	1.36	16.1	8.4%
轻工制造	-19.5%	3.3%	2.23	29.0	7.7%	国防军工	-21.8%	-2.4%	3.62	63.8	5.7%
建材	-14.1%	3.1%	1.87	12.3	15.2%	电子	-33.1%	-3.4%	3.22	40.3	8.0%
交通运输	-1.2%	2.7%	1.54	15.9	9.7%	食品饮料	-25.7%	-3.6%	5.97	31.5	19.0%
纺织服装	-7.0%	2.6%	1.87	23.9	7.8%	医药	-19.5%	-5.0%	3.63	33.8	10.7%
传媒	-24.0%	2.6%	1.94	36.0	5.4%	计算机	-22.8%	-5.8%	3.60	120.2	3.0%
电力及公用事业	-6.0%	2.5%	1.94	62.9	3.1%	消费者服务	-10.5%	-6.2%	4.64	2,807.8	0.2%
建筑	-5.3%	2.1%	0.97	10.6	9.2%						

来源: WIND、中泰证券研究所; 备注: 中信一级行业

玻纤行业跟踪

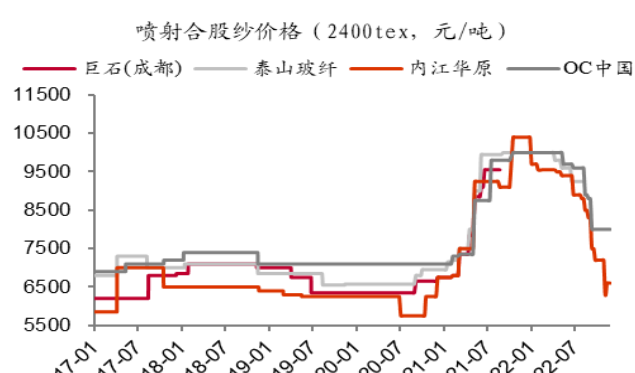
- 无碱纱市场：**本周无碱池窑粗纱市场价格整体延续偏稳走势，各厂报价无明显调整。基于前期中下游集中提货备货操作，现阶段各池窑厂库存均有不同幅度缩减，但近日北方个别厂出货较前期稍有放缓，主要受北方需求略有回落影响。南方市场整体产销尚可，部分区域运输受限，短期出货将有一定延后。另外，近期个别合股纱产品产销亦有起色，但短期需求支撑相对有限下，短期各池窑厂大概率稳价出货为主。截至 11 月 24 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 4100-4300 元/吨不等，全国均价在 4134.00 元/吨，含税主流送到，环比小涨 0.05%，同比下跌 33.32%。现主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 4000-4300 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 4700-5800 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6600-7900 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 5000-5100 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4800-5200 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4800-6200 元/吨，区域价格有差异，中大型企业报价较高。
- 电子纱市场：**近期国内池窑电子纱市场行情稳中向好，多数池窑厂电子纱 G75 货源持续偏紧，近期部分厂家产品结构稍有调整，加之主流电子纱产品自用为主，市场需求缺口存在。需求端来看，下游 PCB 市场开工相对稳定，短期按需采购下，支撑或将延续。而下游电子布市场来看，多数厂家库存低位情况下，中后期不排除厂家存再次上调预期。当前电子纱主流报价 9000-9500 元/吨不等，环比基本稳定；电子布价格当前主流报 4.0-4.2 元/米不等，实际成交按合同。
- 后市预测：**无碱池窑粗纱厂近期多数或稳价出货为主。现阶段市场交投尚可，多数厂产销可达平衡及以上，主流产品货源仍趋紧。虽然北方区域受天气影响，局部需求稍有回落，个别厂走货较前期略减弱，但仍可达产销平衡。短期市场来看，需求端一方面存刚需采购支撑，另一方面部分大厂前期低价订单仍在执行，市场仍延续一定备货操作。后期市场预计各池窑厂以出货去库为主，个别产品货源紧俏或支撑个别厂家存进一步提涨预期，但涨幅有限；电子纱产销尚可助推后期提涨预期较大。电子纱市场行情近期持续趋紧，供应端的产品结构调整以及下游的按需采购，加之池窑厂自用织布为主的操作，短期主流产品 G75 货源呈供不应求现象，市场需求存一定缺口。而中下游市场价格适当提涨下，短期业内电子纱涨价意向较浓。电子布市场亦有较大提涨预期。

图表 4：缠绕直接纱价格（元/吨）

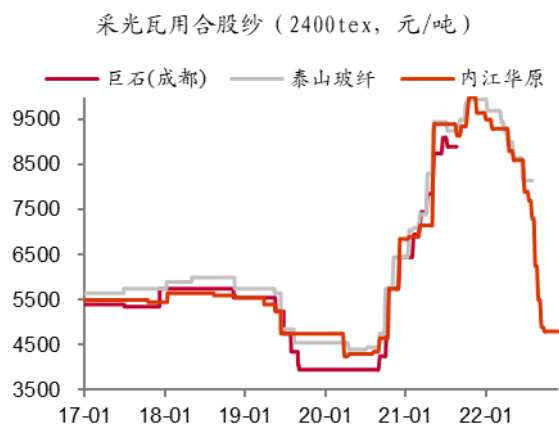


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

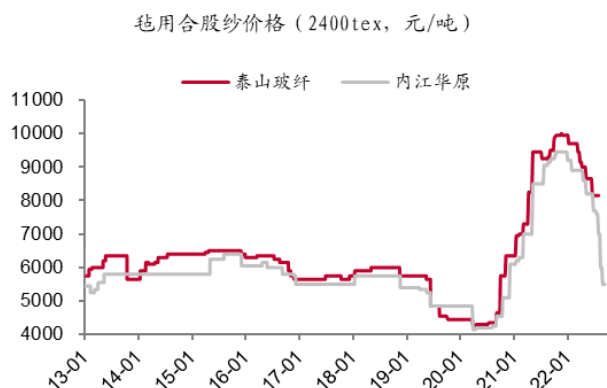
图表 5：喷射合股纱价格（2400tex，元/吨）



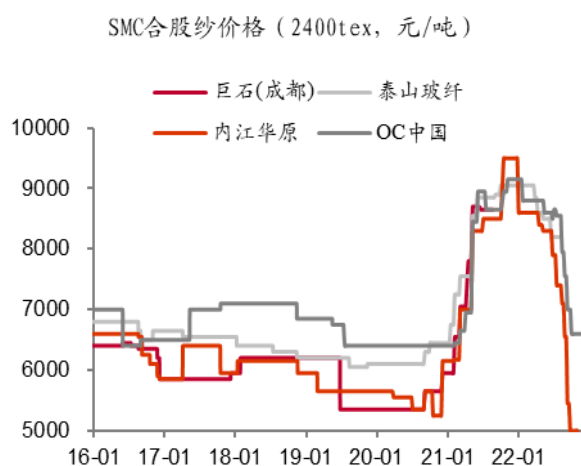
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 6: 采光瓦用合股纱 (2400tex, 元/吨)


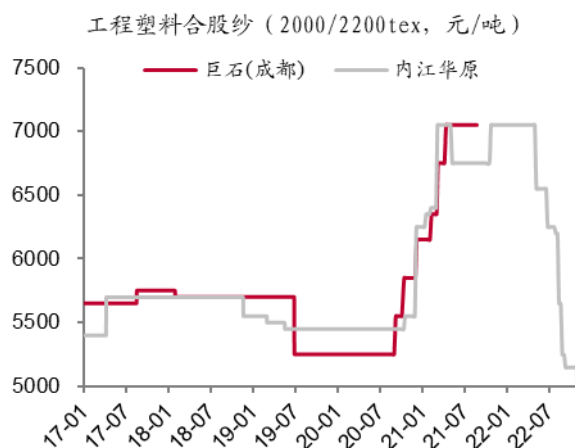
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 7: 毡用合股纱价格 (2400tex, 元/吨)


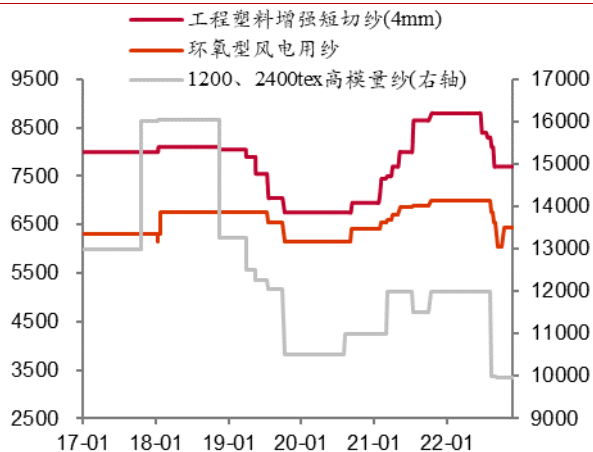
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 8: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨)


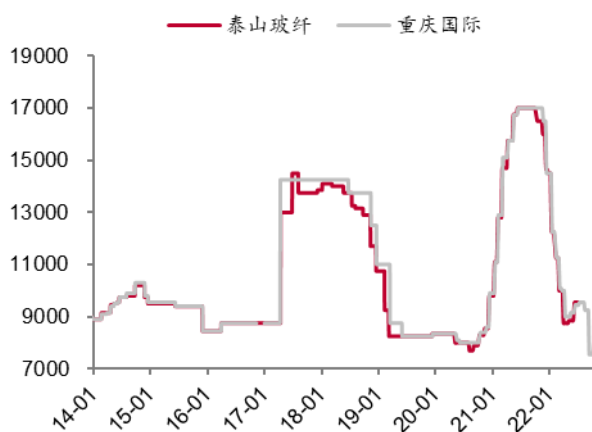
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 9: 工程塑料合股纱 (2000/2200tex, 元/吨)


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

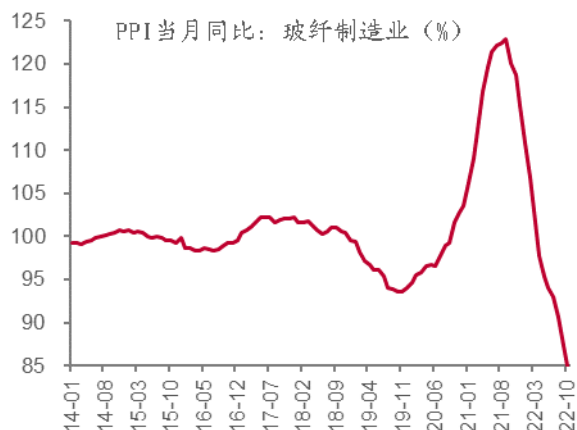
图表 10: OC 中国玻纤纱价格 (元/吨)


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 11: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨)


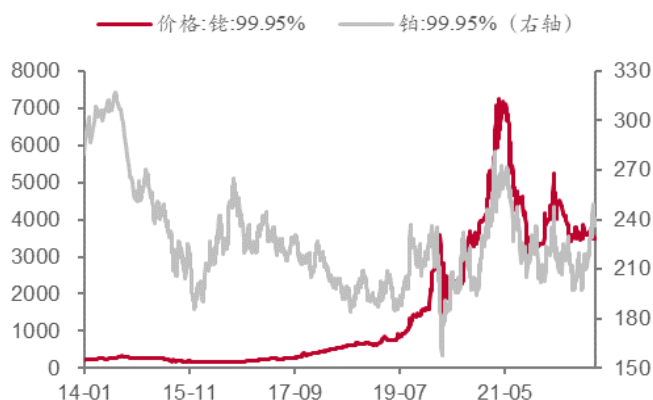
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 12: PPI 当月同比: 玻纤制造业



来源: WIND、中泰证券研究所; 备注: 上年同月=100

图表 13: 铂铑合金价格 (元/克)



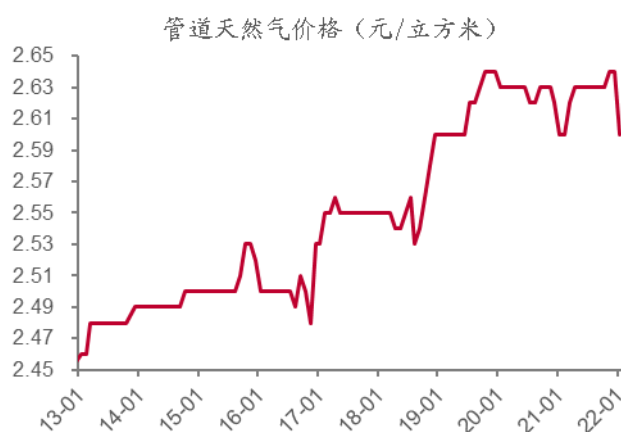
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 14: 不饱和树脂价格 (元/吨)



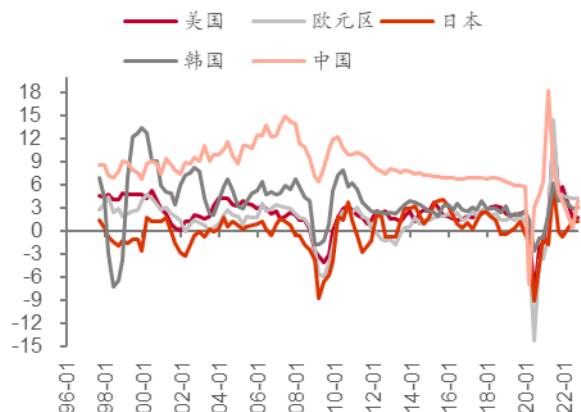
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 15: 36 城市管道天然气价格 (元/立方米)



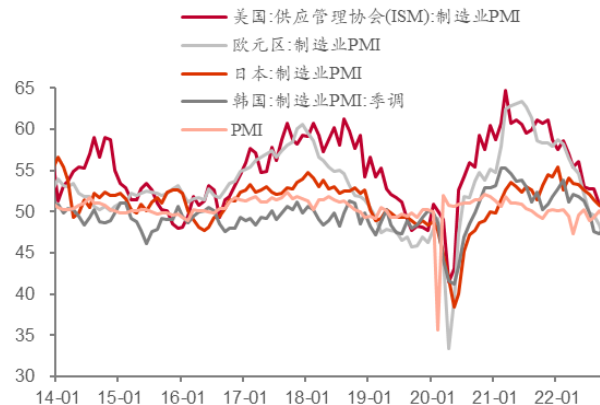
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 16: 全球主要经济体 GDP 同比增速(%)



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 17: 全球主要经济体制造业 PMI

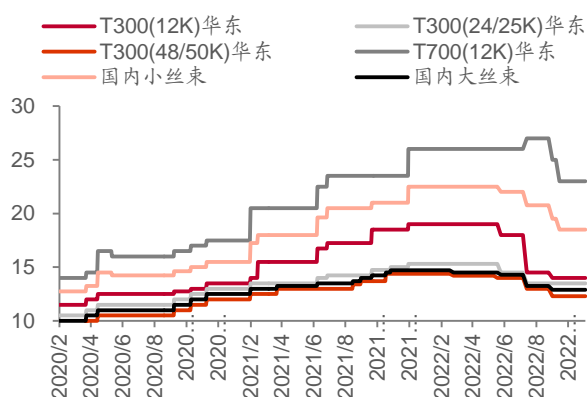


来源: WIND、中泰证券研究所

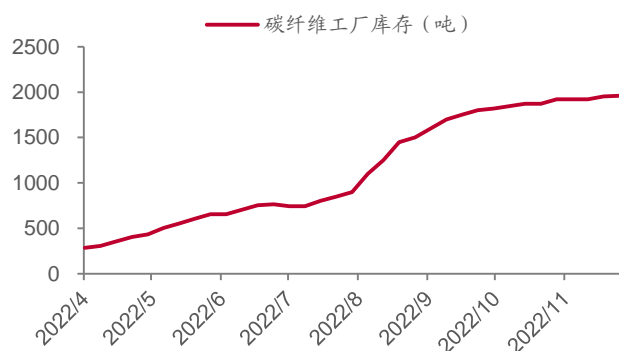
碳纤维行业跟踪

- **市场综述:** 本周(11.18—11.24)碳纤维市场弱势持稳,走货情况一般,下游采购刚需为主,价格暂未有调整,厂家有一定库存压力,终端消费能力不强,制约上游企业出货。截至目前,国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 13.5-14.5 万元/吨;国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 13.0-14.0 万元/吨;国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 12.0-13.0 万元/吨;国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 22.0-24.0 万元/吨,较上周碳纤维主流市场均价持平。
- **供需与利润:** **1) 供应方面**,本周碳纤维装置平均开工率较上周稍持稳,周开工率为 63.79%。主要上海工厂新装置已逐步生产,行业整体产能增加,碳纤维供应略显过剩,库存偏高,现货供应宽裕。**2) 需求方面**,碳纤维主要供应与风电行业以及体育器材,随着疫情的不断发酵,体育器材行业需求收窄,需求大幅度减少,并且体育器材海外成品订单不多,出口需求压抑。风电行业因补贴退坡,对原材料价格打压心态明显,利空碳纤维价格。压力容器国内需求偏冷,同时受到疫情及政府补贴影响,需求不及预期等多方面利空因素。其他下游行业需求数量较小,刚需采购为主。**3) 成本方面**,本周国内丙烯腈市场价格延续弱势。截至本周四,华东港口丙烯腈市场价格主流自提价 1.05 万元/吨,较上周同期下跌了 0.07 万元/吨,山东市场价格参考 1.05 万元/吨,较上周同期下跌了 0.07 万元/吨。周内,山东地区装置逐渐重启,叠加东北地区新产能已经开始外售,供应量增长预期下拖累市场交投心态,部分厂商现货报价下调,下游用户在看空情绪下采购积极性明显下降,市场现货价格疲软下探;不过原料丙烯及液氨价格保持高位,对丙烯腈市场存在一定支撑;且主力厂商月底结算价格已经出炉,市场下滑空间受限。**4) 利润方面**,本周自产原丝的碳纤维厂家平均利润与上周相比有所提高,截至目前,PAN 基 T300-12K 碳纤维利润约 1.4 万元/吨,PAN 基 T300-24K 碳纤维利润约 0.9 万元/吨。本周 PAN 基 T300-12K 碳纤维平均利润约为 1.33 万元/吨,较上周平均利润增加 0.11 万元/吨;PAN 基 T300-24K 碳纤维平均利润约为 0.83 万元/吨,较上周平均利润增加 0.11 万元/吨。
- **后市预测:** 本周国内碳纤维市场价格暂无调整,预计下周碳纤维市场价格弱稳运行。

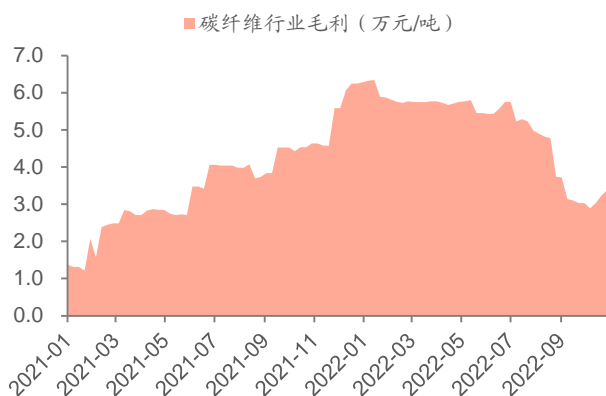
图表 18: 国内碳纤维产品价格(万元/吨)



图表 19: 国内碳纤维工厂库存(吨)



来源：百川盈孚、中泰证券研究所

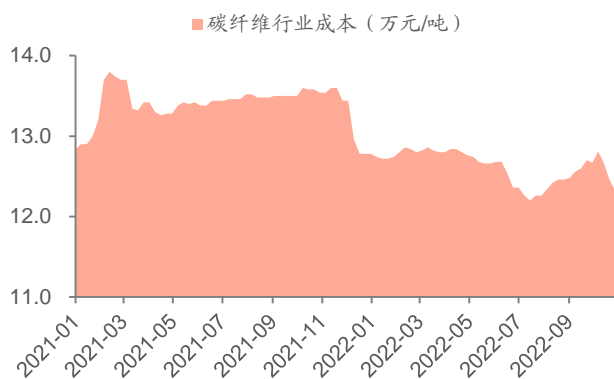
图表 20: 碳纤维行业单位毛利 (万元/吨)


来源：百川盈孚、中泰证券研究所

来源：百川盈孚、中泰证券研究所 (注：数据样本口径有调整)

图表 21: 碳纤维行业毛利率水平

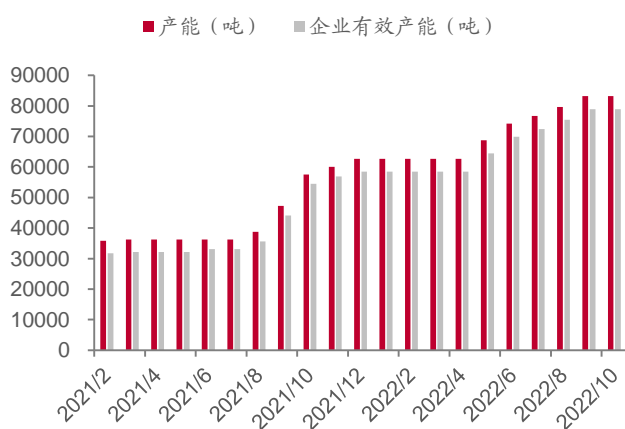

来源：百川盈孚、中泰证券研究所

图表 22: 碳纤维行业单位成本 (万元/吨)


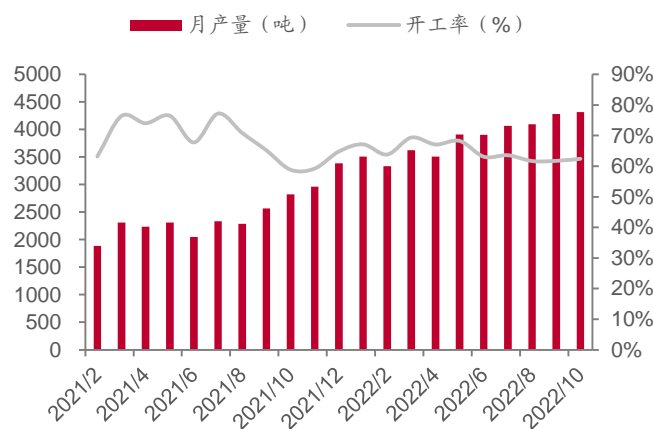
来源：百川盈孚、中泰证券研究所

图表 23: 丙烯酸市场均价 (万元/吨)


来源：百川盈孚、中泰证券研究所

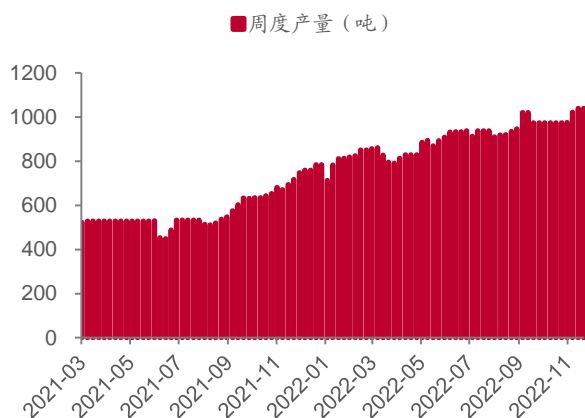
图表 24: 国内碳纤维总产能与有效产能 (吨)


来源：百川盈孚、中泰证券研究所

图表 25: 国内碳纤维月度产量及开工率 (吨)


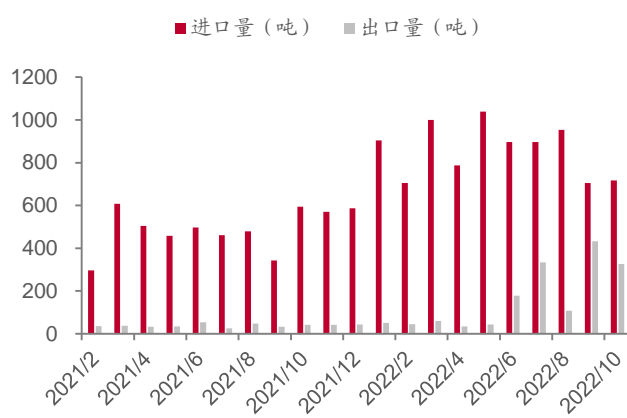
来源：百川盈孚、中泰证券研究所

图表 26: 国内碳纤维周度产量数据 (吨)



来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

图表 27: 碳纤维月度进出口量 (吨)



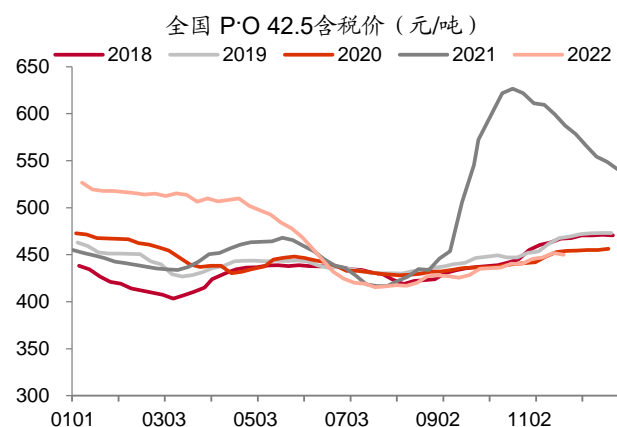
来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

水泥行业跟踪

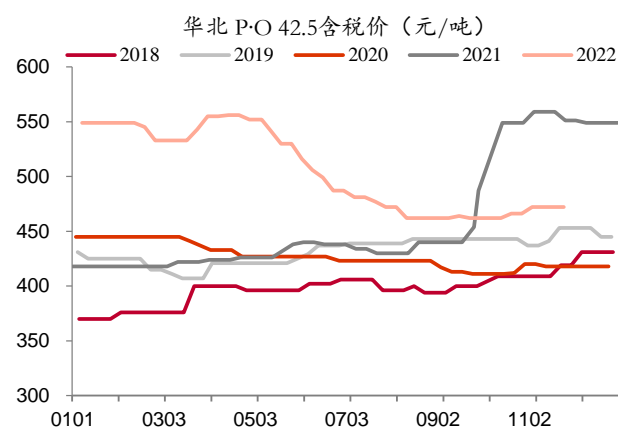
- 本周全国水泥市场价格震荡下行, 环比回落 0.4%。**价格回落地区有河南、上海、湖南和江苏南部, 下调 10-30 元/吨; 价格上涨地区为山东, 小幅上涨 10 元/吨。11 月下旬, 受下游资金短缺、防控严格, 以及降雨降温等多重不利因素影响, 国内水泥市场需求量环比继续减弱, 企业库存不断攀升, 导致水泥价格出现震荡调整行情。整体来看, 下游水泥需求提前减弱趋势明朗, 再结合各地的相关防控政策, 预计后期水泥需求恢复的可能性不大, 考虑到各区主导企业仍在开展行业自律, 水泥价格多将维持震荡调整走势为主。**华北地区水泥价格保持平稳。**北京市场价格稳定; 天津地区预计后期价格将平稳进入淡季; 河北石家庄、唐山以及保定等地区水泥价格平稳。**东北地区水泥价格稳定。**辽宁地区水泥价格平稳; 吉林长春地区水泥价格稳定。**华东地区水泥价格小幅回落。**江苏南京地区水泥价格稳定; 苏锡常地区水泥价格小幅回落 10 元/吨, 进入 11 月以来, 价格累计暗降 20-30 元/吨; 盐城和淮安地区水泥价格趋弱运行; 浙江杭嘉湖地区水泥价格暂稳; 金建衢地区水泥价格稳定; 沿海甬温台地区水泥价格平稳; 上海地区水泥价格小幅下调 10 元/吨; 安徽合肥地区水泥价格趋弱运行; 沿江芜湖和铜陵地区水泥价格稳定; 皖北地区水泥价格稳定; 江西九江地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨; 南昌地区水泥价格趋强运行; 福建福州地区水泥价格下调 10-30 元/吨; 山东济南地区水泥价格小幅上调 10 元/吨; 泰安、济宁、枣庄地区水泥价格上涨落实 20-30 元/吨; 青岛、威海地区预计后期价格将以稳为主。**中南地区水泥价格出现回落。**广东珠三角地区水泥价格弱稳运行; 粤东地区水泥和熟料价格均上调 30 元/吨; 广西南宁和崇左地区水泥价格稳定; 玉林和贵港地区水泥价格暂稳; 桂林地区水泥价格稳定; 湖南长株潭地区水泥价格回落 30 元/吨; 郴州和衡阳地区水泥价格稳定; 怀化、邵阳地区水泥价格平稳; 湖北武汉地区水泥价格上调后平稳; 鄂东黄冈、黄石以及鄂州等地区陆续上调 50 元/吨; 鄂中荆门、荆州以及宜昌等地区水泥价格平稳; 河南地区水泥价格经过多次涨跌后, 基本又跌回到原点。**西南地区水泥价格维持平稳。**四川成都地区水泥价格稳定; 绵阳地区水泥价格上调 30 元/吨; 宜宾和泸州地区水泥价格稳定; 重庆主城区地区水泥价格平稳; 渝东北地区水泥价格平稳; 渝东南地区水泥价格以稳为主; 曲靖、文山地区水泥价格暂稳; 大理、丽江地区水泥价格稳定;

贵州贵阳、安顺地区水泥价格上调后平稳；黔南、黔东南以及六盘水等地水泥企业公布价格上调 20-30 元/吨。西北地区水泥价格保持稳定。甘肃兰州地区水泥价格平稳；陕西关中地区水泥价格平稳；榆林地区价格平稳进入淡季。

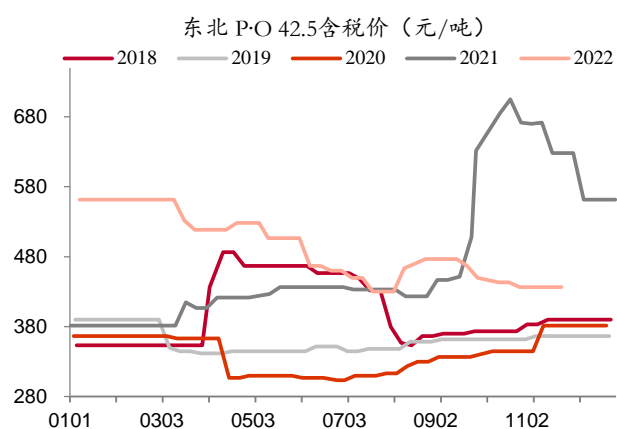
- **库容比方面：**截至 2022 年 11 月 25 日，全国水泥库容比环比+0.9pct，同比+2.9pct。西南地区环比下降 1.3pct，西北地区环比下降 0.6pct，东北地区保持不变，其余地区环比上涨幅度在 1.0pct-4.5pct。西南地区同比下降 25.6pct，华东地区保持不变，其余地区库容比同比上涨，涨幅在 0.9~21.3pct 之间。西北地区库容比最高，为 80.1%；西南地区最低，为 48.8%。
- **出货率方面：**截至 2022 年 11 月 25 日，全国水泥出货率环比-6.9pct，同比-3.9pct。所有地区出货率均环比下降，下降幅度在 2.5pct-12.5pct 之间。西北、东北地区出货率同比上涨，涨幅在 1.5pct~13.8pct，其余地区出货率同比下降，降幅在 2.0pct~13.6pct。华东区出货率最高，为 70.0%；东北地区最低，为 25.0%。

图表 28：全国水泥 P·O42.5 含税价（元/吨）


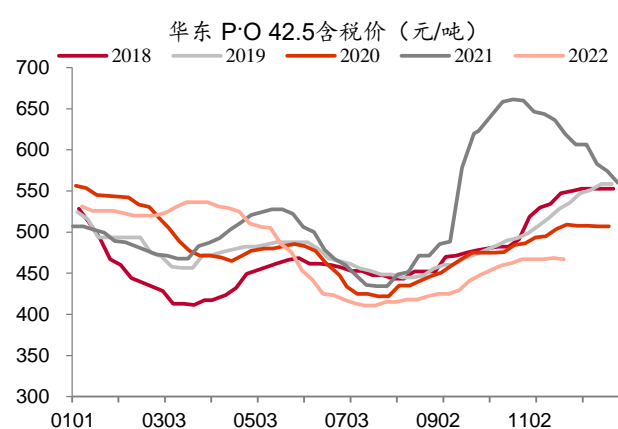
来源：数字水泥网、中泰证券研究所

图表 29：华北水泥 P·O42.5 含税价（元/吨）


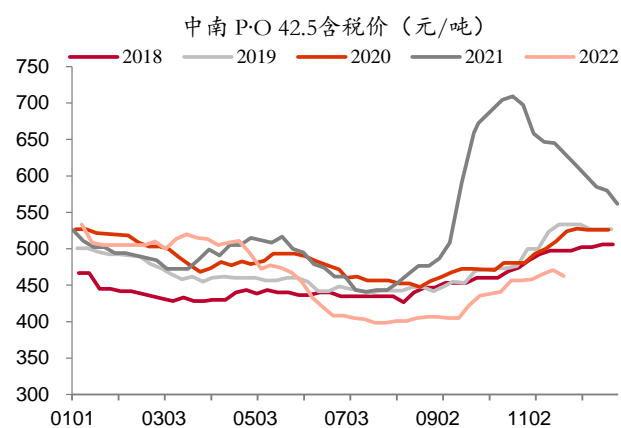
来源：数字水泥网、中泰证券研究所

图表 30：东北水泥 P·O42.5 含税价（元/吨）


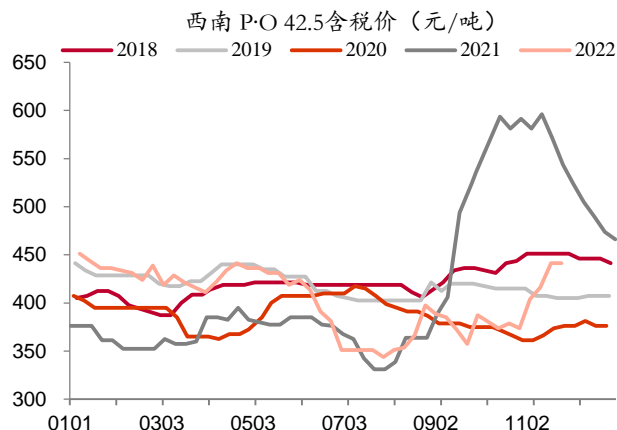
来源：数字水泥网、中泰证券研究所

图表 31：华东水泥 P·O42.5 含税价（元/吨）


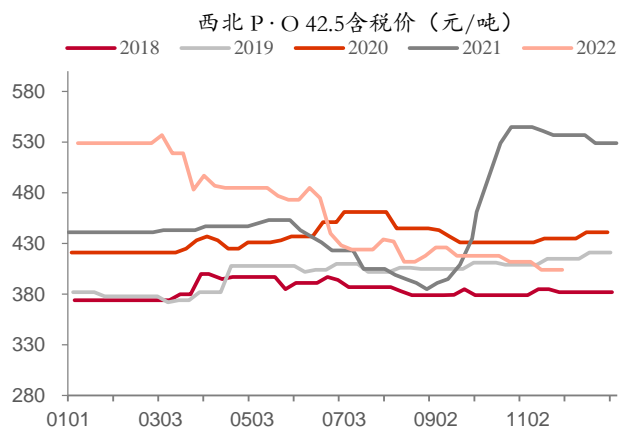
来源：数字水泥网、中泰证券研究所

图表 32: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


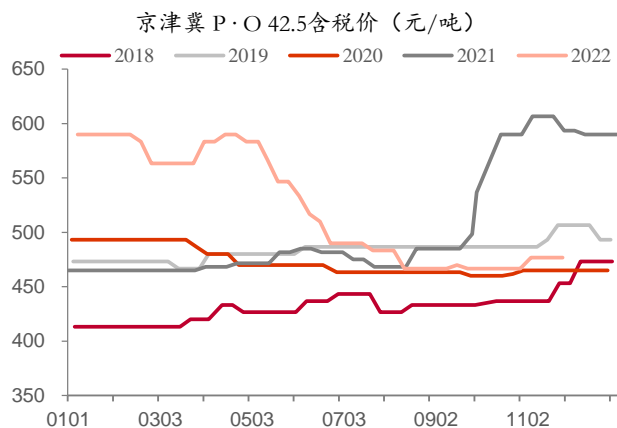
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 33: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


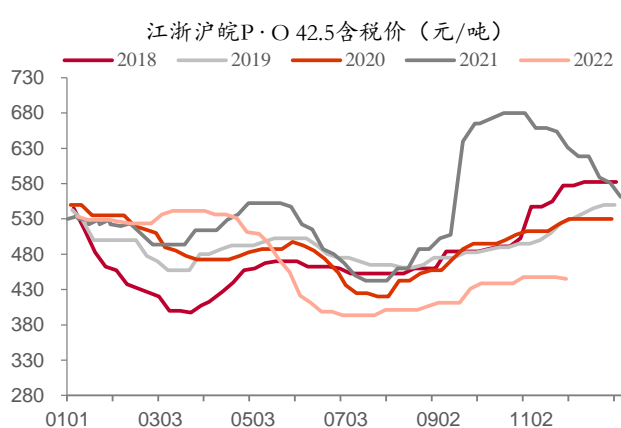
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 34: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


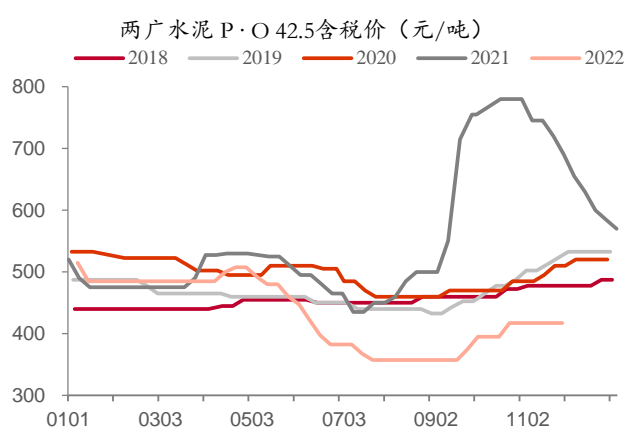
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 35: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

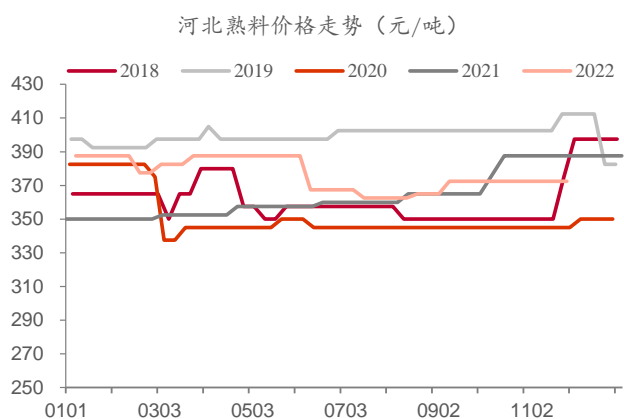
图表 36: 江浙沪皖 P·O42.5 含税价 (元/吨)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 37: 两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


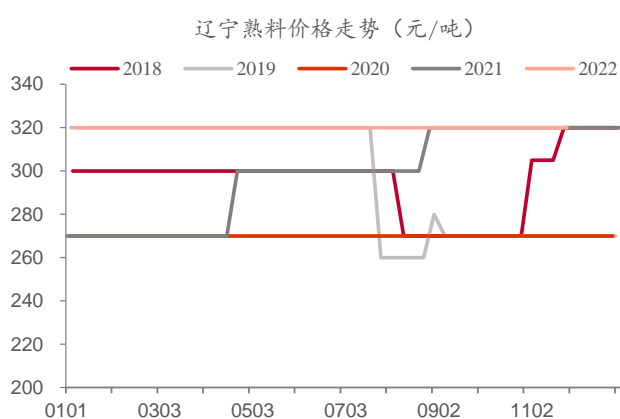
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 38: 河北熟料价格 (元/吨)



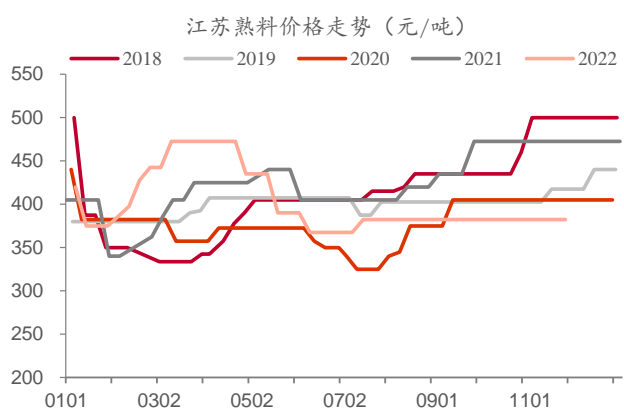
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 39: 辽宁熟料价格 (元/吨)



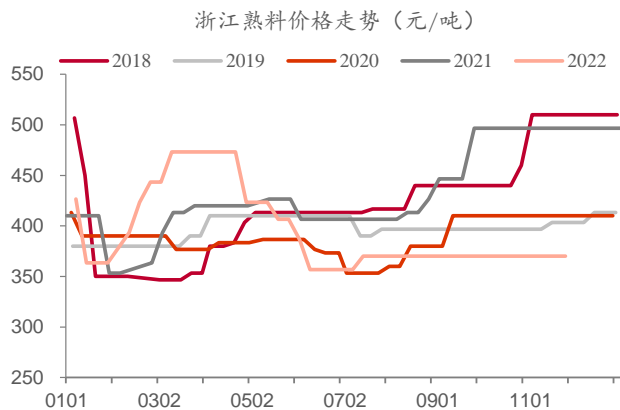
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 40: 江苏熟料价格 (元/吨)



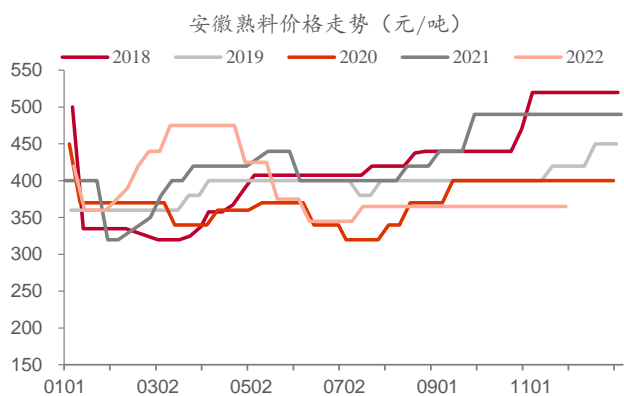
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 41: 浙江熟料价格 (元/吨)



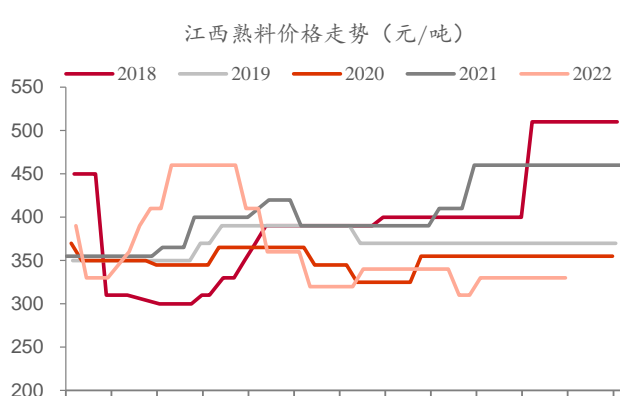
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 42: 安徽熟料价格 (元/吨)

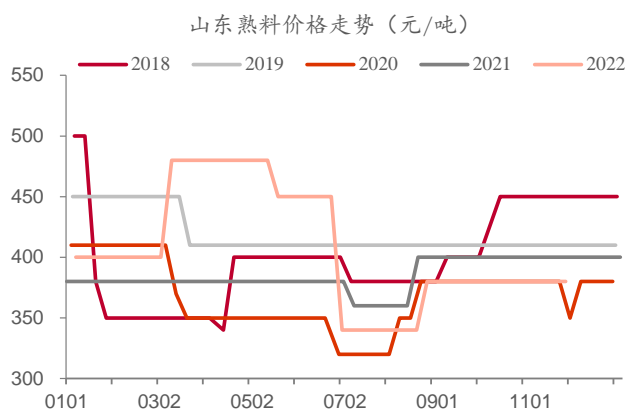


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

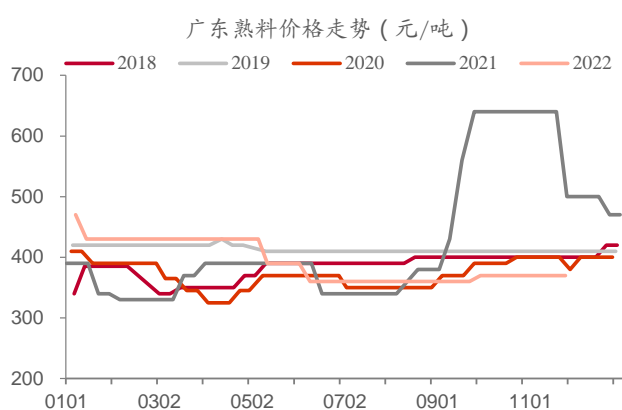
图表 43: 江西熟料价格 (元/吨)



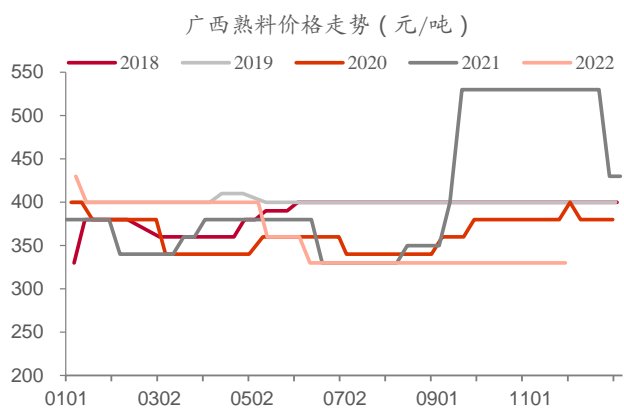
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 44: 山东熟料价格 (元/吨)


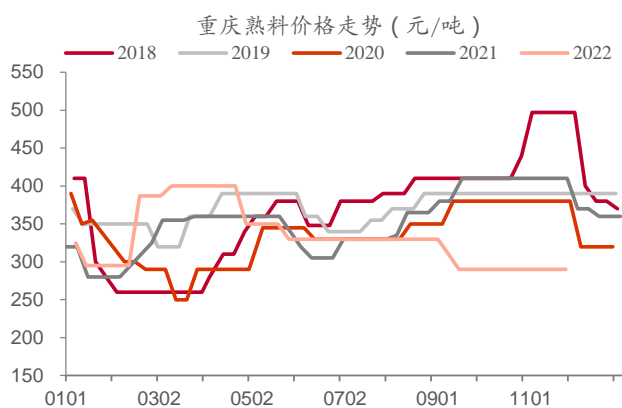
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 45: 广东熟料价格 (元/吨)


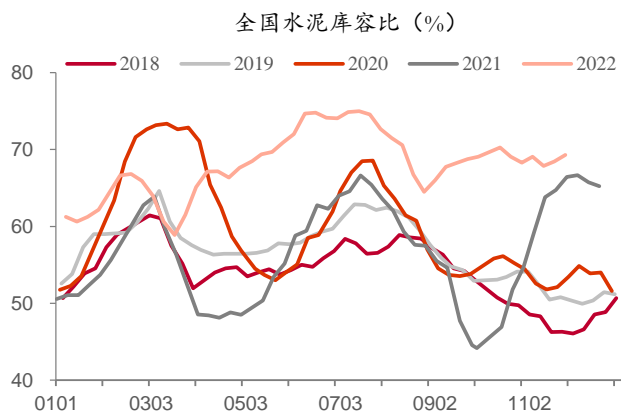
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 46: 广西熟料价格 (元/吨)


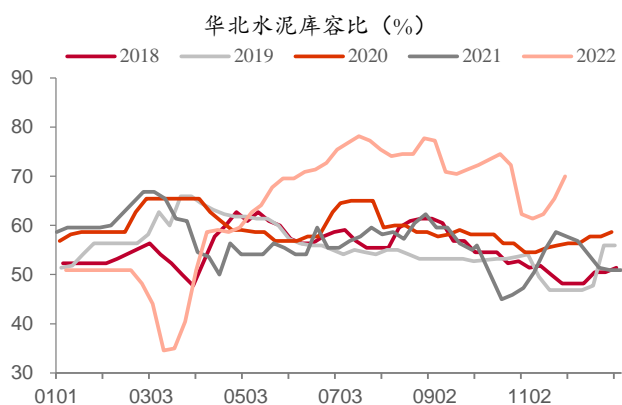
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 47: 重庆熟料价格 (元/吨)


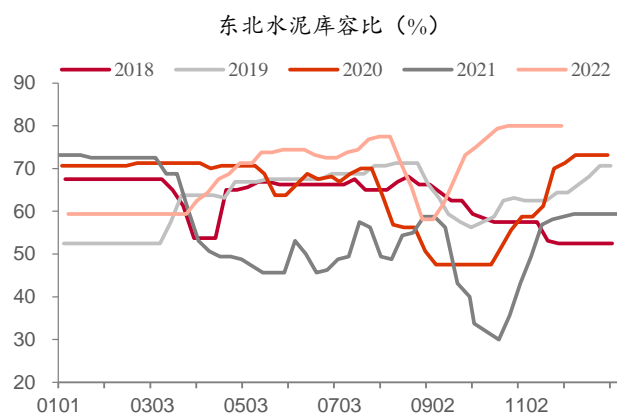
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 48: 全国水泥库存比 (%)


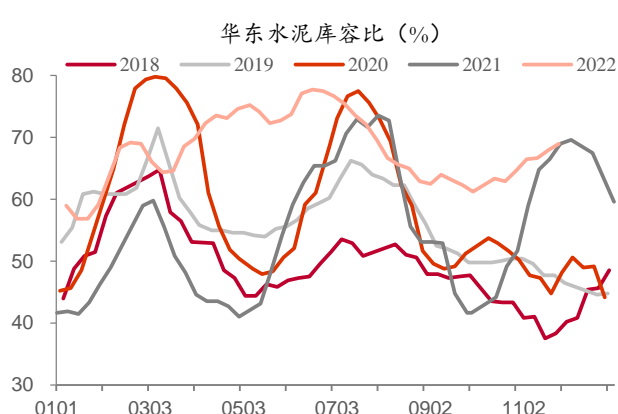
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 49: 华北水泥库存比 (%)


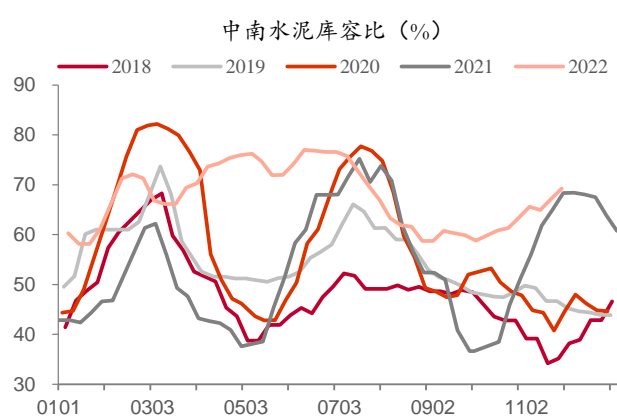
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 50: 东北水泥库容比 (%)


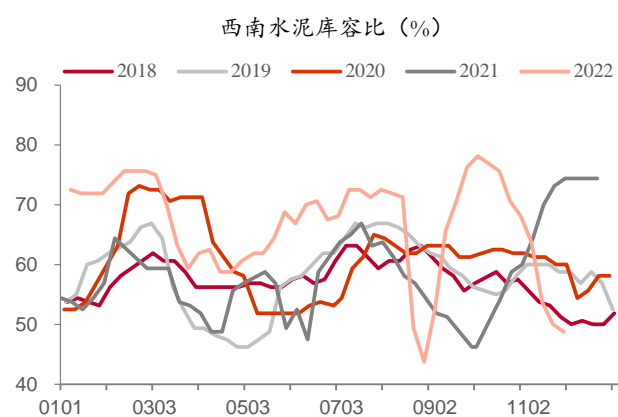
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 51: 华东水泥库容比 (%)


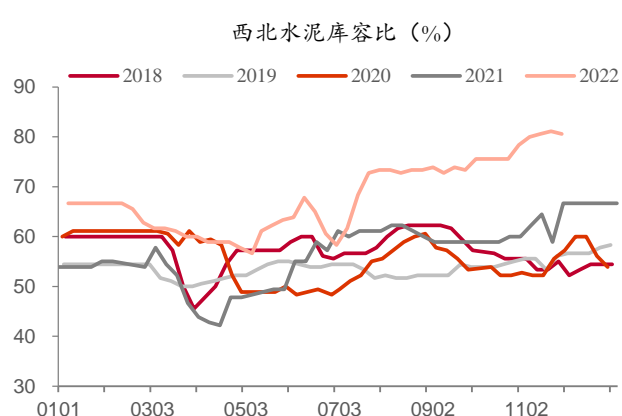
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 52: 中南水泥库容比 (%)


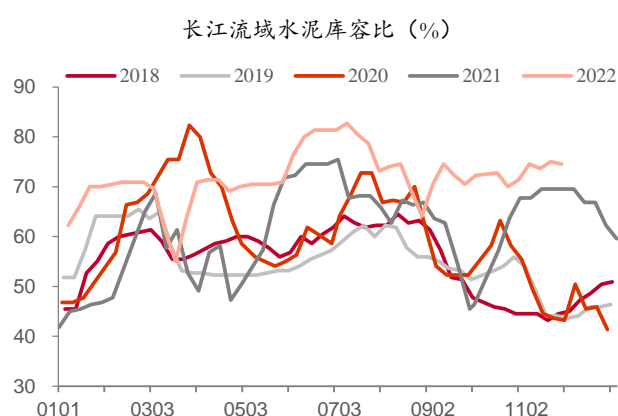
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 53: 西南水泥库容比 (%)


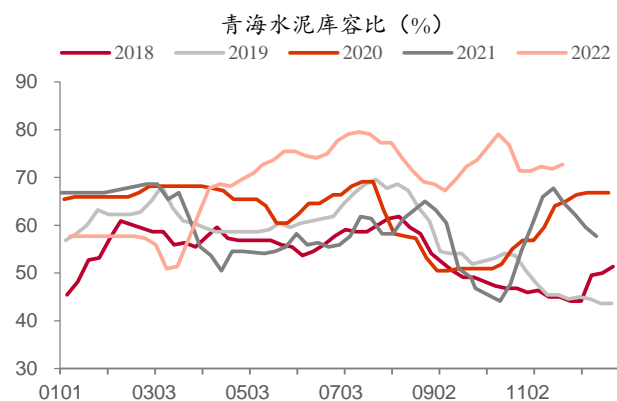
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 54: 西北水泥库容比 (%)


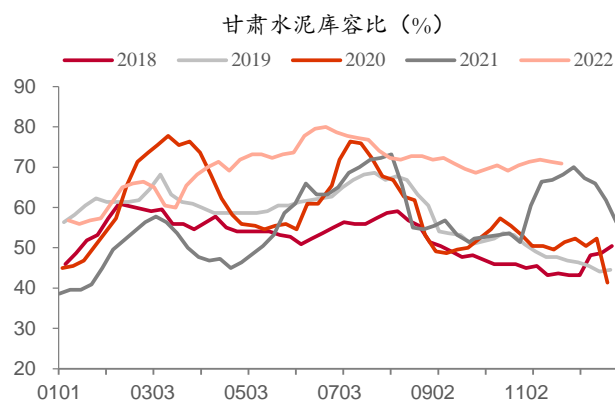
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 55: 长江流域水泥库容比 (%)


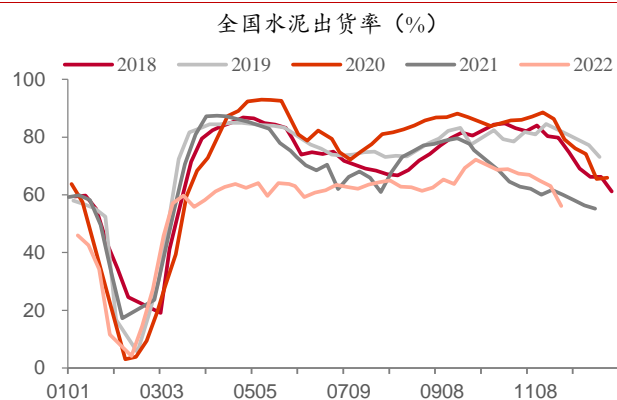
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 56: 青海水泥库容比 (%)


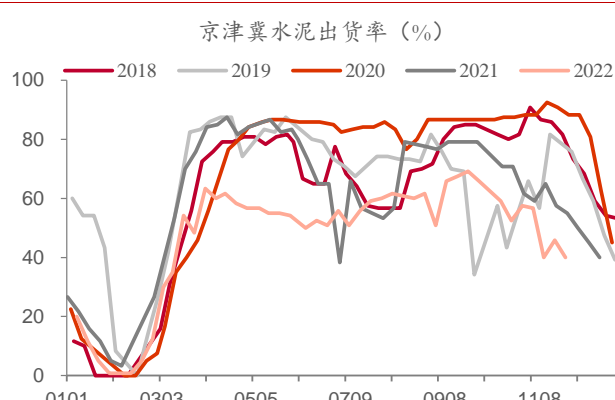
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 57: 甘肃水泥库容比 (%)


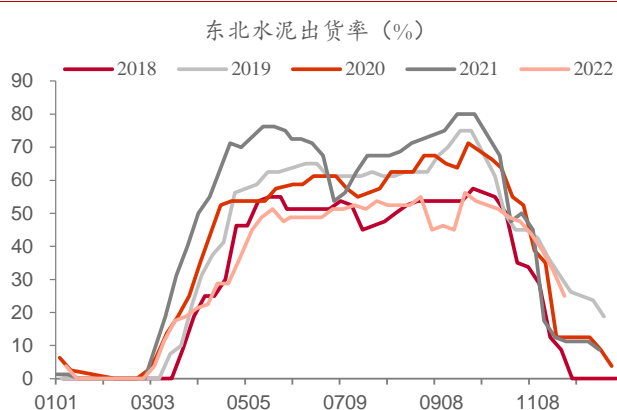
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 58: 全国水泥出货率 (%)


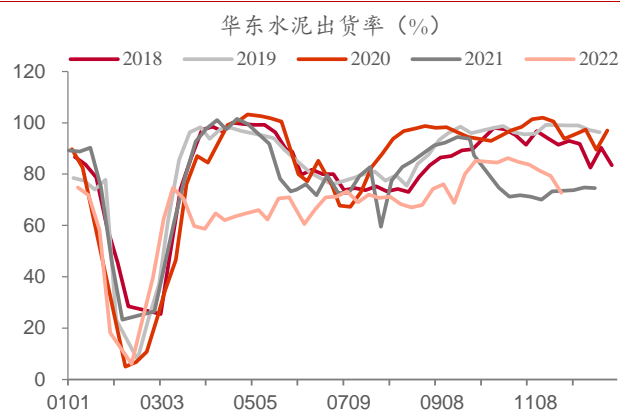
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 59: 京津冀水泥出货率 (%)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

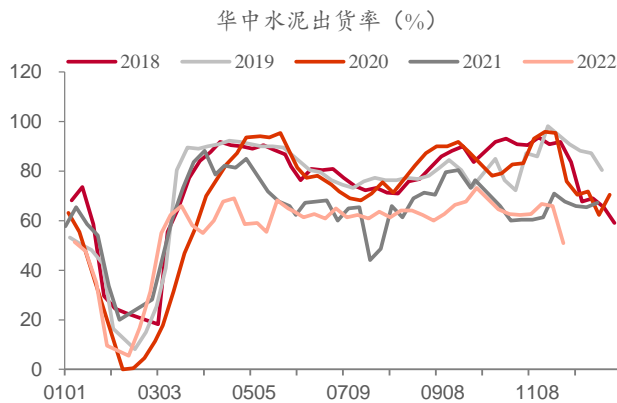
图表 60: 东北水泥出货率 (%)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 61: 华东水泥出货率 (%)


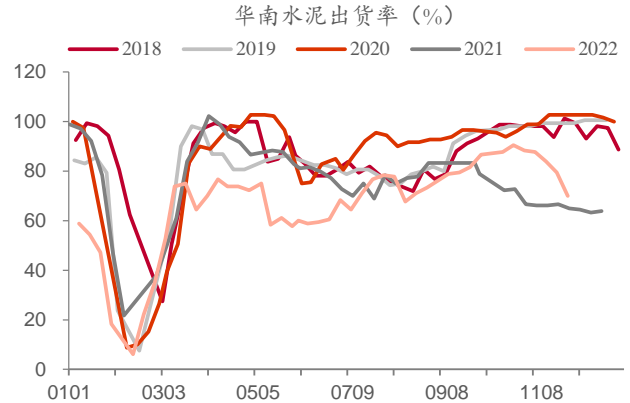
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 62: 华中水泥出货率 (%)



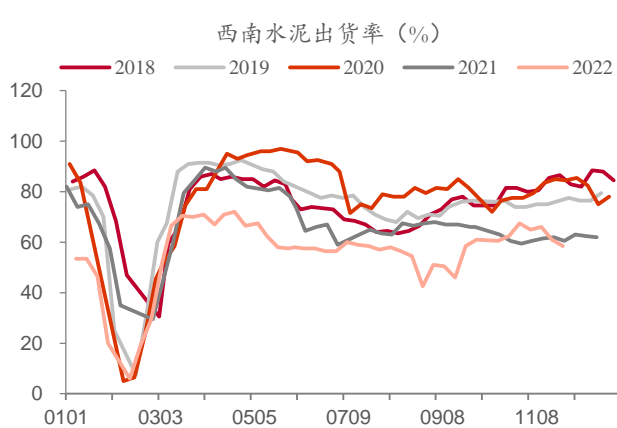
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 63: 华南水泥出货率 (%)



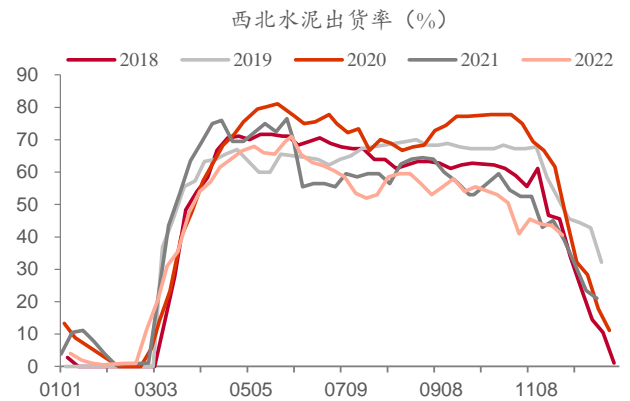
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 64: 西南水泥出货率 (%)



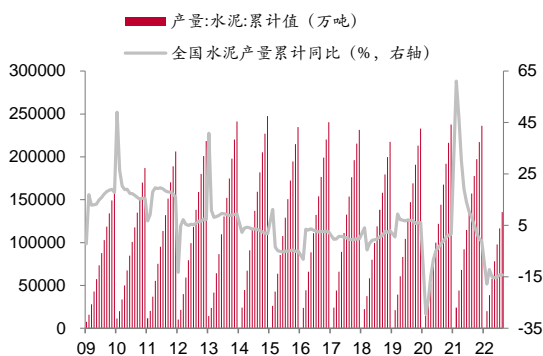
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 65: 西北水泥出货率 (%)



来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 66: 全国水泥产量及同比增速



来源: 国家统计局、中泰证券研究所

图表 67: 全国水泥价格走势 (元/吨)



来源: 国家统计局、中泰证券研究所

玻璃行业跟踪

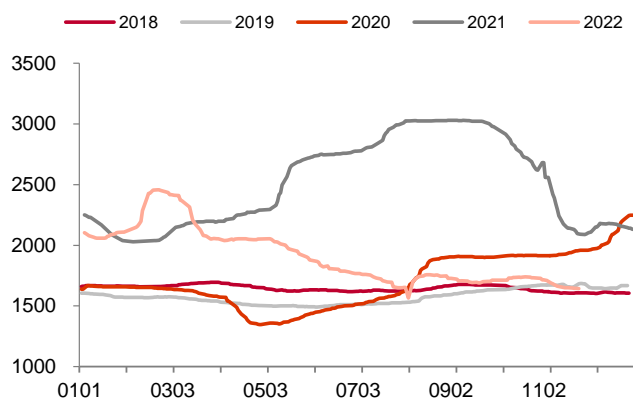
- **市场综述:** 据卓创资讯数据, 本周(10.19—11.24)浮法玻璃价格重心略有下移, 成交尚可, 部分区域有一定赶工。周内浮法玻璃部分区域厂家价格零星下调, 整体成交保持灵活。部分区域尤其南方区域近期有一定赶工, 加工厂订单稍有好转, 但后期市场利空偏多, 中下游保持按需

采购。目前各区域价格存差异，短期部分区域价格仍存调整预期，下周行情预期偏弱整理运行。

- **供需及成本面:** **1) 供应面:** 截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 244 条，日熔量共计 162890 吨，较上周缩减 1200 吨（宁波康力产能修正）。周内产线冷修 2 条，暂无点火及改产产线。**2) 需求面:** 本周国内浮法玻璃市场需求整体表现一般，市场存少量刚性补货需求，但持续性一般，赶工需求目前比较有限，中下游提货偏谨慎。局部地区出货不畅，影响需求释放。北方天气转冷，低价货源陆续南下，而南方市场总体需求较往年同期有一定差距，企业出货承压，市场下行压力较大。卓创资讯预计短期市场需求延续偏弱趋势，关注下游订单赶工情况。

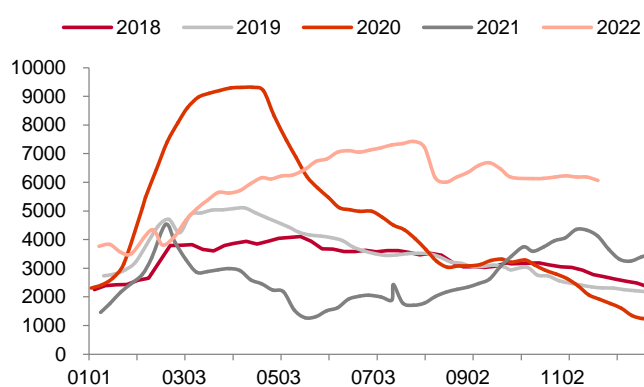
3) 成本面: 本周国内轻碱主流出厂价格在 2500-2730 元/吨，轻碱主流送到终端价格在 2630-2780 元/吨，截至 11 月 24 日国内轻碱出厂均价在 2609 元/吨，与 11 月 17 日均价相比下降 0.1%；本周国内重碱主流送到终端价格在 2700-2800 元/吨，低端货源减少。
- **后市研判:** 本周国内浮法玻璃价格略降，跌幅环比上周缩窄。后期市场看，市场整体仍面临一定压力，主要来源于浮法厂家高库存压力。近期市场仍存一定赶工预期，成交受一定支撑，但中下游将保持谨慎情绪，行情偏弱整理为主。
- **光伏玻璃:** 2.0mm 镀膜面板主流大单价格 21 元/平，环比持平，同比+0.3；3.2mm 原片主流订单价格 19-20 元/平方米，环比持平，同比跌幅 2.33%；3.2mm 镀膜主流大单报价 28 元/平，环比持平，同比-0.2。全国光伏玻璃在产生产线共计 373 条，日熔量合计 722180 吨，环比增加 2.08%，同比增加 75.18%。

图表 68: 全国玻璃均价 (元/吨)



来源：中国建筑玻璃与工业玻璃协会、卓创资讯、中泰证券研究所（注：22 年起数据来源为卓创资讯）

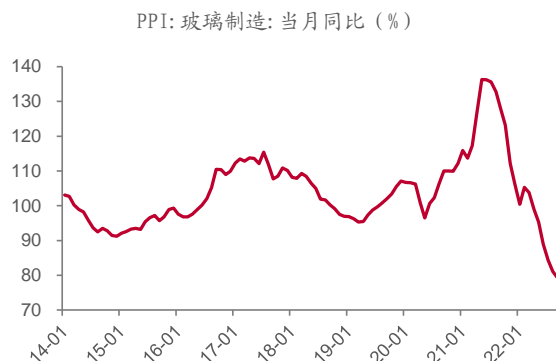
图表 69: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 70: 全国玻璃在产产能情况 (万重量箱)


来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、卓创资讯、中泰证券研究所 (注: 22 年起数据来源为卓创资讯)

图表 71: PPI 当月同比: 玻璃制造业


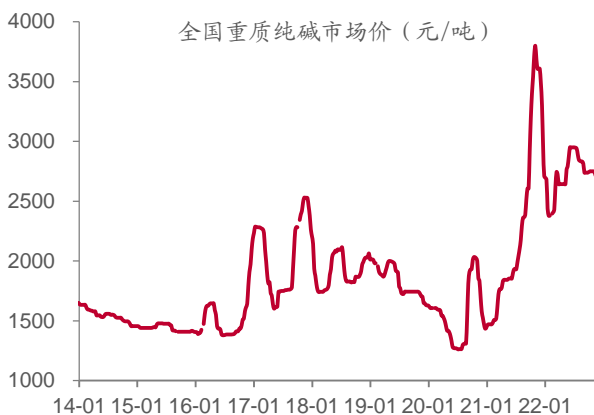
来源: 国家统计局、中泰证券研究所; 备注: 上年同月=100, 截止至 2020 年 11 月

图表 72: 浮法平板玻璃市场价 (元/吨, 4.8/5mm)

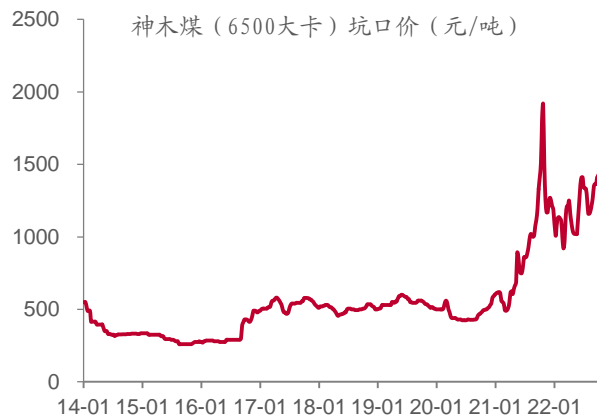

来源: WIND、中泰证券研究所

图表 73: 华北石油焦价格 (元/吨)


来源: WIND、中泰证券研究所

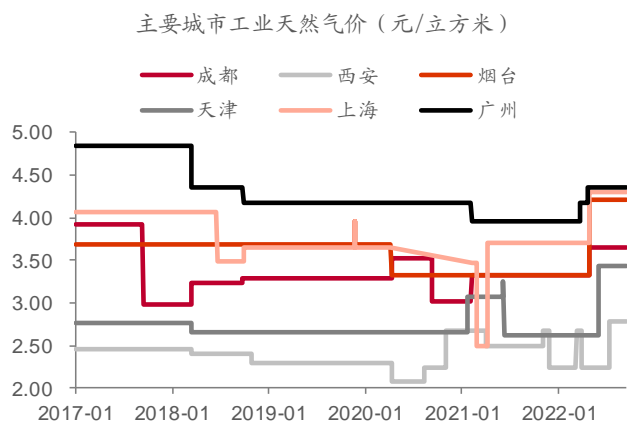
图表 74: 全国重质纯碱市场价 (元/吨)


来源: WIND、中泰证券研究所

图表 75: 神木煤 (6500 大卡) 坑口价 (元/吨)


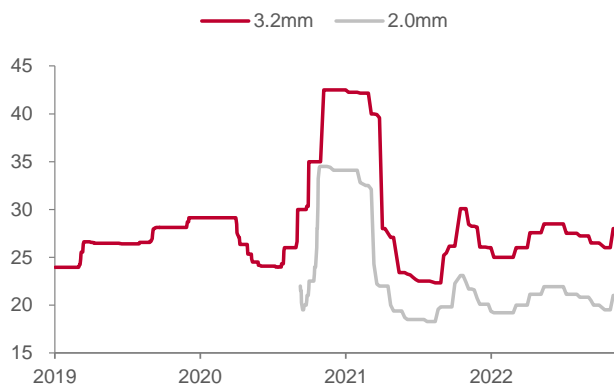
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 76: 主要城市工业天然气价 (元/立方米)



来源: WIND、中泰证券研究所

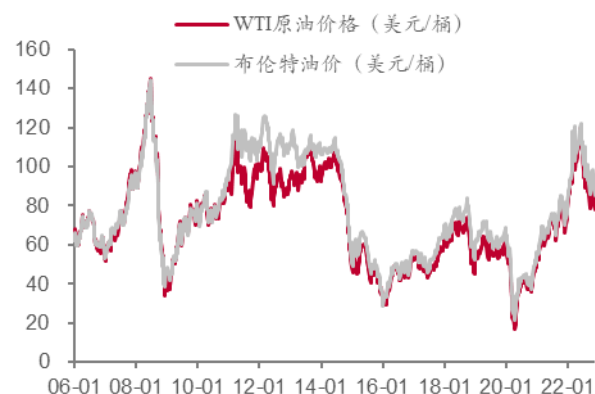
图表 77: 光伏玻璃 3.2/2.0mm 镀膜主流报价 (元/平)



来源: WIND、中泰证券研究所

品牌建材行业跟踪

图表 78: 原油价格 (美元/桶)



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 79: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 80: 沥青期货结算价 (元/吨)



来源: 上海期货交易所、中泰证券研究所

图表 81: 胶合板期货结算价 (元/张)



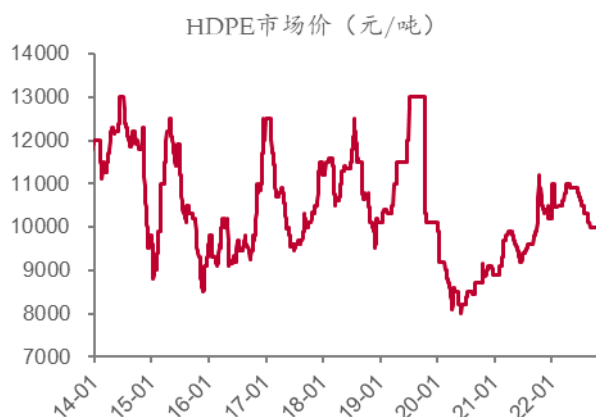
来源: 大连期货交易所、中泰证券研究所

图表 82: PVC 期货结算价 (元/吨)



来源: 大连期货交易所、中泰证券研究所

图表 83: 独山子石化 HDPE 市场价



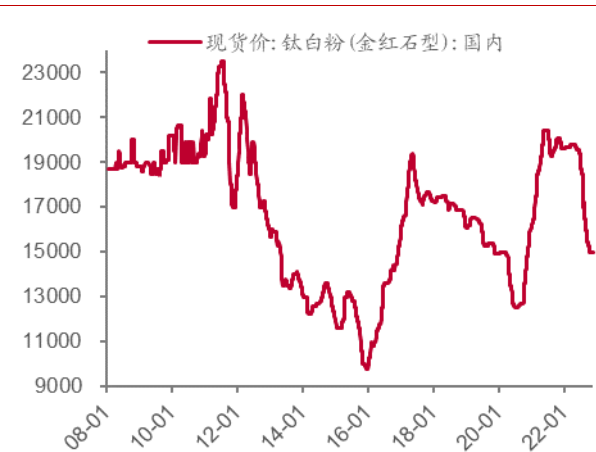
来源: 中塑在线、中泰证券研究所

图表 84: 燕山石化 PP-R 冷/热水管市场价



来源: 中塑在线、中泰证券研究所

图表 85: 钛白粉现货价 (金红石型, 元/吨)



来源: WIND、中泰证券研究所

风险提示

- **风险提示:** 宏观经济下行的风险; 疫情导致需求低于预期; 限产放松、新增产能风险; 2B 端企业资金周转不畅的风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权, 任何机构和个人, 不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。