

水泥延续小幅上涨，10月产量同比仍下滑

强于大市(维持)

——建筑材料行业周观点(11.13-11.19)

2023年11月20日

行业核心观点:

(1) 水泥: 上周全国水泥价格涨幅收窄, 供给端, 北方区域逐步进入供暖错峰生产阶段, 云南窑磨停产增加; 需求端, 水泥磨机开工负荷同比明显下降。下周水泥价格预计涨跌互现, 可能会有小幅回调; (2) 浮法玻璃: 上周浮法玻璃厂家去库意向较强, 玻璃价格延续下跌趋势, 库存环比下降, 同时, 纯碱动力煤价格回涨, 浮法玻璃毛利水平回落。后续随着北方需求季节性转弱, 玻璃价格预计仍将偏弱运行; (3) 消费建材: 原油价格环比回落, 钛白粉等原料价格整体呈现震荡下行趋势。当前地产行业修复进程缓慢对需求端形成压制, 仍需持续关注地产修复进程以及国债发行和地方政府专项债提前下达等情况。

投资要点:

上周行情回顾: 2023年11月17日当周, 申万一级行业建筑材料指数下跌0.51%至4993.98点, 沪深300指数下跌0.51%至3568.07点, 板块表现同步于大市。2023年以来, 建筑材料行业下跌17.22%, 沪深300指数下跌7.84%, 板块表现弱于大市。

水泥: (1) **价格:** 2023年11月17日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为323.25元/吨, 较上周上涨0.18%, 同比下降19.25%。全国熟料出厂价格为285.0元/吨, 较上周下降6.17%, 同比下降26.45%; 水泥煤炭价差为200.85元/吨, 较上周下降0.9%, 同比下降13.1%。(2) **开工负荷:** 2023年11月16日当周, 全国水泥开工负荷为44.5%, 较上周下降4.21pct, 同比上涨2.13pct

玻璃: (1) **浮法玻璃:** 2023年11月17日当周, 5mm浮法玻璃日度均价为1997.88元/吨, 与上周相比下降2.47%, 同比上涨21.10%。(2) **光伏玻璃:** 2023年11月17日当周, 光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价为27.0元/平方米, 与上周持平, 同比下降3.57%。

玻纤: 2023年11月17日当周, OC中国、内江华原、长海股份缠绕直接纱2400tex玻纤价格分别为3550元/吨(-4.05%)、3300元/吨(+0.00%)、3250元/吨(-2.99%); OC中国、内江华原、邢台金牛SMC合股纱2400tex玻纤价格分别为4100元/吨(-18.00%)、3800元/吨(+0.00%)、3650元/吨(+0.00%); OC中国电子纱(G75)玻纤价格为7900元/吨(+0.00%)。

消费建材: 2023年11月17日当周, Brent原油期货价格为80.61美元/桶, 较上周下降1.01%, 同比下降8.00%; WTI原油期货价格为75.89美元/桶, 较上周下降1.66%, 同比下降5.23%; 沥青期货价格为3591.0元/吨, 较上周下降1.24%, 同比下降4.29%; PVC期货价格为6047元/吨, 较上周上涨0.07%, 同比上涨2.65%; HDPE期货价格为8900元/吨, 较上周下降2.20%, 同比下降10.10%; PP-R期货价格为8950元/吨, 与上周持平, 同比下降1.65%; 钛白粉价格为16500元/吨, 较上周下降0.60%, 同比上涨

行业相对沪深300指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

盈利水平持续修复, 关注下游需求修复情况
熟料价格环比上涨, 沥青价格回落
行业整体业绩承压, 龙头个股韧性较强

分析师:

潘云娇

执业证书编号:

S0270522020001

电话:

02032255210

邮箱:

panyj@wlzq.com.cn

10.00%。

重点公告、新闻：东方雨虹发布股份回购公告，国家统计局公布全国十月水泥产量同比下滑。

风险因素：地产和基建投资需求不及预期、原材料价格大幅波动、数据统计偏差等。

正文目录

1 市场回顾	5
1.1 上周建筑材料板块下跌 0.51%	5
1.2 上周建材行业各细分领域涨跌情况	5
1.3 上周个股周度涨跌幅	5
2 水泥行业数据跟踪	6
2.1 价格：水泥与熟料价格走势	6
2.2 供给：水泥产量与开工负荷率情况	9
3 玻璃行业数据跟踪	11
3.1 价格：浮法玻璃与光伏玻璃价格走势	11
3.2 成本：纯碱与燃料价格走势	11
3.2.1 原材料价格走势	11
3.2.2 燃料价格走势	12
3.3 利润：毛利走势	12
3.4 库存：浮法玻璃周度库存与光伏玻璃月度库存情况	13
4 玻纤行业数据跟踪	14
5 消费建材数据跟踪	16
6 重点公司公告	17
7 行业重点新闻信息	17
8 投资建议与风险提示	18

图表 1： 上周申万一级行业市场表现情况（%）	5
图表 2： 建材行业各细分领域涨跌幅情况（%）	5
图表 3： 上周建材各细分领域指数涨跌情况	5
图表 4： 申万建材行业上周表现较好的前十个股	6
图表 5： 申万建材行业上周跌幅前十个股	6
图表 6： 申万建材行业各板块重点个股情况	6
图表 7： 普通硅酸盐水泥(P.O42.5 散装)日度均价(元/吨)及变化情况	6
图表 8： 全国水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	7
图表 9： 东北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	7
图表 10： 华北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	7
图表 11： 华东水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	7
图表 12： 华南水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	7
图表 13： 华中水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	7
图表 14： 西北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	8
图表 15： 西南水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	8
图表 16： 水泥熟料出厂价格（元/吨）及水泥煤炭价差（元/吨）	8
图表 17： 水泥熟料日度出厂价(元/吨)分年度	8
图表 18： 全国水泥（P.O42.5 散装）及水泥熟料日度出厂价(元/吨)	8
图表 19： 全国水泥煤炭价格差（元/吨）分年度	9
图表 20： 全国水泥煤炭价格差(元/吨)	9
图表 21： 全国水泥(P.O42.5 散装)累计产量(千吨)	9
图表 22： 水泥开工负荷（%）	10
图表 23： 全国水泥开工负荷（%）分年度变化	10

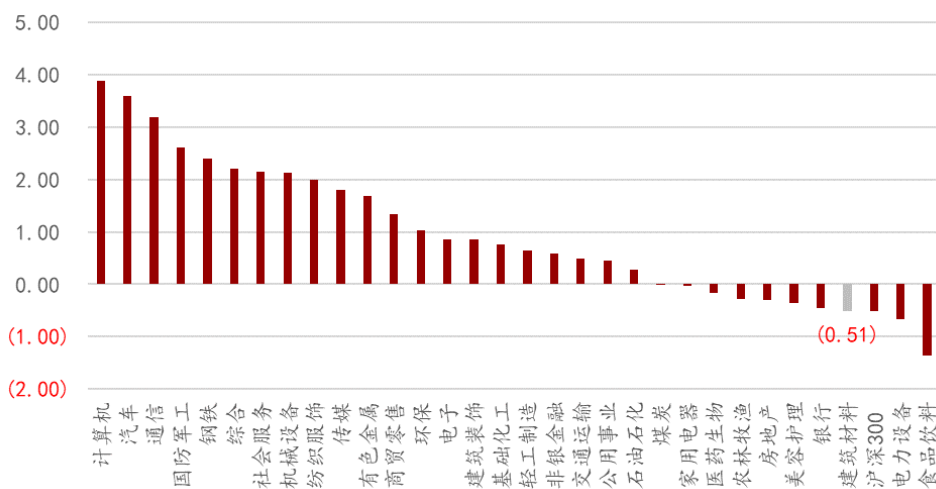
图表 24:	全国水泥开工负荷(%)连续变化.....	10
图表 25:	5mm 白玻价格年度连续变化(元/吨)	11
图表 26:	5mm 白玻价格分年度变化(元/吨)	11
图表 27:	光伏玻璃价格.....	11
图表 28:	3.2mm 镀膜玻璃价格年度连续变化(元/平方米)	11
图表 29:	3.2mm 镀膜玻璃价格分年度变化(元/平方米)	11
图表 30:	纯碱价格分年度变化(元/吨)	12
图表 31:	纯碱价格(元/吨)年度连续变化和同比增速(%)	12
图表 32:	动力煤价格分年度变化(元/吨)	12
图表 33:	浮法玻璃-动力煤日度毛利(元/吨)	12
图表 34:	浮法玻璃-管道气日度毛利(元/吨)	12
图表 35:	光伏玻璃毛利率(天然气-左轴, 元/吨; 焦炉煤气-右轴, 元/平方米) ..	13
图表 36:	全国浮法玻璃周度企业库存(万重量箱)	13
图表 37:	全国光伏玻璃月度企业库存(万吨)	13
图表 38:	玻纤价格.....	14
图表 39:	无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱 2400tex)日度出厂价(元/吨)	14
图表 40:	无碱玻璃纤维纱(SMC 合股纱 2400tex)日度出厂价(元/吨)	14
图表 41:	无碱玻璃纤维纱(电子纱(G75))日度出厂价(元/吨)	15
图表 42:	全国玻璃纤维月度企业库存(吨)	15
图表 43:	玻璃纤维月度产能(万吨)连续变化和同比增速(%)	15
图表 44:	玻璃纤维月度产能分年度变化(万吨)	15
图表 45:	消费建材高频数据跟踪.....	16
图表 46:	布伦特原油和 WTI 原油期货结算价格(美元/桶)	16
图表 47:	布伦特原油价格分年度市场平均价(美元/桶)	16
图表 48:	沥青期货价格(元/吨)	16
图表 49:	高密度聚乙烯 HDPE 价格(元/吨).....	16
图表 50:	PVC 期货价格(元/吨)	17
图表 51:	全国钛白粉市场平均价(元/吨)	17
图表 52:	重点公司公告跟踪.....	17
图表 53:	行业重点新闻一览.....	17

1 市场回顾

1.1 上周建筑材料板块下跌 0.51%

2023年11月17日当周，申万一级行业建筑材料指数下跌0.51%至4993.98点，沪深300指数下跌0.51%至3568.07点，板块表现同步于大市。2023年以来，建筑材料行业下跌17.22%，沪深300指数下跌7.84%，板块表现弱于大市。

图表1: 上周申万一级行业市场表现情况 (%)

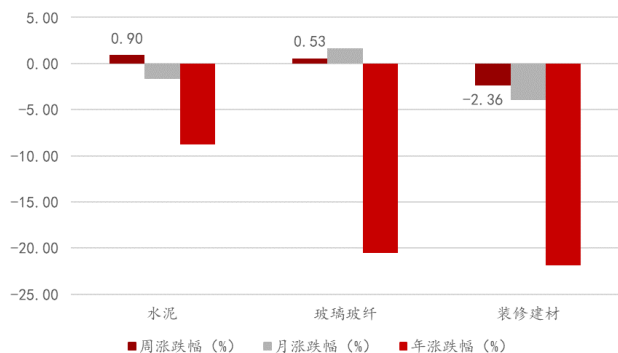


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.2 上周建材行业各细分领域涨跌情况

2023年11月17日当周，从细分板块来看，水泥、玻璃玻纤板块小幅上涨，装修建材板块下跌。其中，水泥板块上涨0.9%，玻璃玻纤板块上涨0.53%，装修建材板块下跌2.36%。

图表2: 建材行业各细分领域涨跌幅情况 (%)



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

图表3: 上周建材各细分领域指数涨跌情况

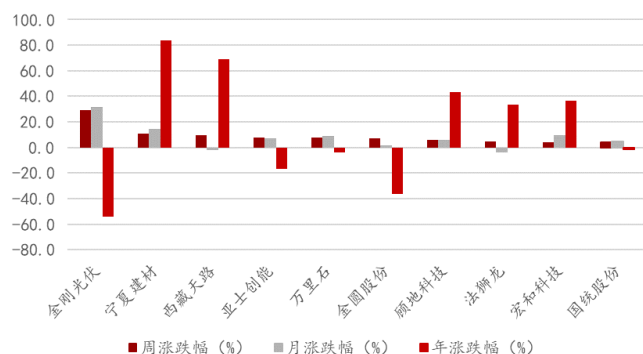


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

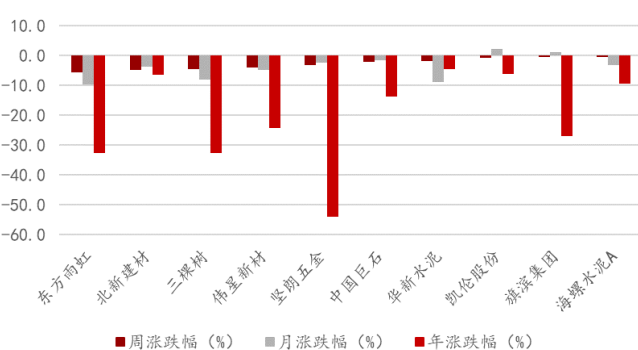
1.3 上周个股周度涨跌幅

个股方面，截至2023年11月17日当周，申万建材板块涨幅排名前三的个股为：金刚光伏、宁夏建材、西藏天路，其中，金刚光伏周度涨幅为29.20%，宁夏建材周度涨幅为11.07%，西藏天路周度涨幅为11.07%，跌幅排名前三的个股为：东方雨虹、北新建材、三棵树，其中，东方雨虹周度跌幅为5.78%，北新建材周度跌幅为5.04%，三棵树周度跌幅为4.66%。

图表4: 申万建材行业上周表现较好的前十个股



图表5: 申万建材行业上周跌幅前十个股



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

图表6: 申万建材行业各板块重点个股情况

板块	证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	现价	周度涨跌幅	月度涨跌幅	年度涨跌幅	PE	PB
水泥	601992.SH	金隅集团	186.85	2.03	0.50	-1.93	-17.46	-19.60	0.47
	600720.SH	祁连山	81.98	10.56	0.48	-2.67	6.34	17.85	0.89
	002233.SZ	塔牌集团	87.51	7.34	-0.27	-2.65	4.94	11.28	0.74
	000672.SZ	上峰水泥	84.05	8.67	0.93	-0.69	-16.00	10.46	0.95
	000789.SZ	万年青	38.77	7.37	-0.14	-0.41	-10.85	45.21	0.85
	000401.SZ	冀东水泥	186.08	7.00	0.00	-2.10	-13.29	-31.07	0.63
	000877.SZ	天山股份	619.43	7.15	-0.28	0.28	-13.31	114.82	0.78
	600801.SH	华新水泥	232.84	13.58	-1.88	-8.86	-4.62	12.02	1.00
	600585.SH	海螺水泥	1163.39	23.42	-0.47	-3.18	-9.36	10.42	0.67
	601865.SH	福莱特	583.09	27.48	-0.72	6.51	-17.50	24.98	3.00
玻璃	000012.SZ	南玻 A	131.48	5.46	0.92	0.92	-16.56	9.05	1.21
	600876.SH	洛阳玻璃	64.94	14.00	1.01	2.19	-30.14	26.13	2.04
	600586.SH	金晶科技	104.01	7.28	4.00	6.43	-16.10	28.62	1.81
	601636.SH	旗滨集团	216.56	8.07	-0.49	1.13	-26.97	16.51	1.70
	605006.SH	山东玻纤	43.72	7.16	0.85	0.00	-9.13	21.74	1.63
玻纤	300196.SZ	长海股份	50.39	12.33	2.07	-1.91	-11.47	10.02	1.16
	603601.SH	再升科技	47.20	4.62	1.32	4.52	-11.69	38.03	2.17
	600176.SH	中国巨石	455.56	11.38	-2.23	-1.64	-13.86	12.09	1.61
	002080.SZ	中材科技	292.16	17.41	-0.40	0.69	-15.99	10.43	1.63
消费	002271.SZ	东方雨虹	566.65	22.50	-5.78	-9.86	-32.72	20.10	1.96
	300737.SZ	科顺股份	81.23	6.90	2.83	1.47	-44.88	1006.03	1.46
	000786.SZ	北新建材	397.88	23.55	-5.04	-3.84	-6.59	11.21	1.76
	603737.SH	三棵树	288.80	54.80	-4.66	-8.05	-32.60	49.50	10.22
	002791.SZ	坚朗五金	153.70	47.80	-3.26	-2.49	-53.95	74.81	3.10
	002372.SZ	伟星新材	249.80	15.69	-4.15	-4.97	-24.23	17.81	4.75

资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

2 水泥行业数据跟踪

2.1 价格: 水泥与熟料价格走势

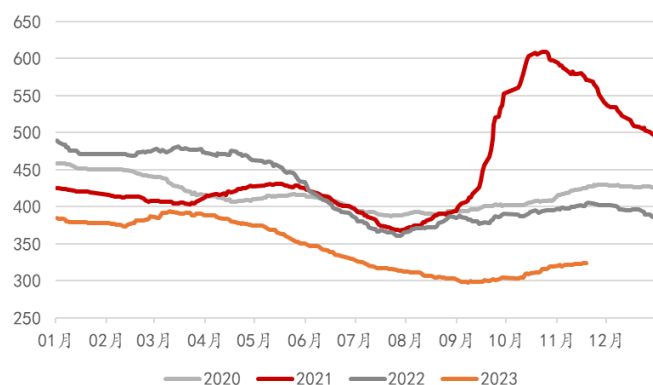
水泥价格: 2023年11月17日当周, 全国水泥(P.O42.5散装)价格为323.25元/吨, 较上周上涨0.18%, 同比下降19.25%。分地区来看, 水泥价格上涨区域有, 华南地区(+1.75%), 华中地区(+3.03%), 西南地区(+0.40%), 上涨幅度在0元到10元之间; 水泥价格下跌区域有, 华北地区(-0.32%), 华东地区(-1.26%), 下跌幅度在1元到4元之间; 东北地区、西北地区水泥价格与上周持平。

图表7: 普通硅酸盐水泥(P.O42.5散装)日度均价(元/吨)及变化情况

	2023-11-17	周涨跌	周涨跌幅	2023-11-10	2023-10-20	月涨跌幅	2022-11-17	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
东北地区	333.33	0.00	0.00%	333.33	333.33	0.00%	363.33	-8.26%	363.33	-8.26%
华北地区	308.00	-1.00	-0.32%	309.00	309.00	-0.32%	421.00	-26.84%	420.00	-26.67%
华东地区	307.14	-3.93	-1.26%	311.07	299.29	2.63%	419.64	-26.81%	419.64	-26.81%
华南地区	338.33	5.83	1.75%	332.50	338.33	0.00%	435.00	-22.22%	418.33	-19.12%
华中地区	311.67	9.17	3.03%	302.50	290.00	2.47%	400.83	-22.25%	400.83	-22.25%
西北地区	358.50	0.00	0.00%	358.50	359.00	-0.14%	360.00	-0.42%	359.00	-0.14%
西南地区	316.25	1.25	0.40%	315.00	316.25	0.00%	392.50	-19.43%	382.50	-17.32%
中国	323.25	0.58	0.18%	322.67	312.25	3.52%	400.33	-19.25%	384.42	-15.91%

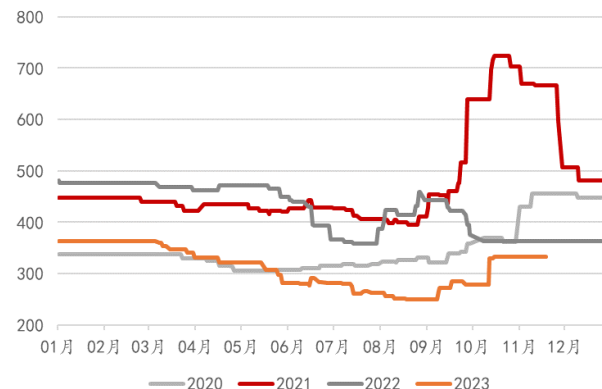
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表8: 全国水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



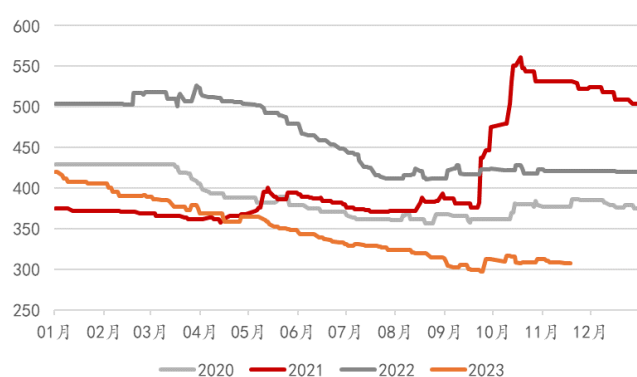
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表9: 东北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



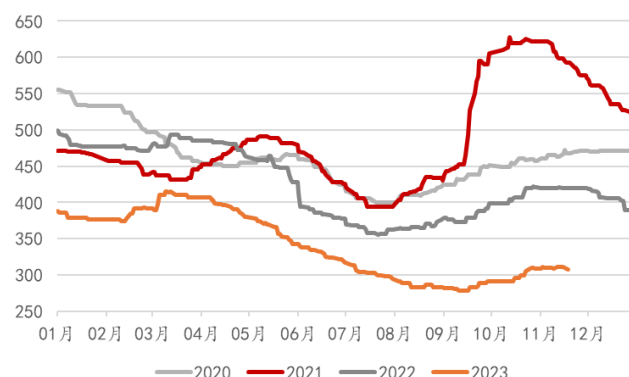
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表10: 华北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

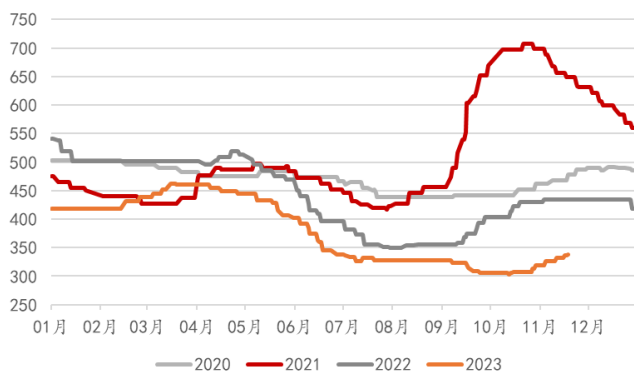
图表11: 华东水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



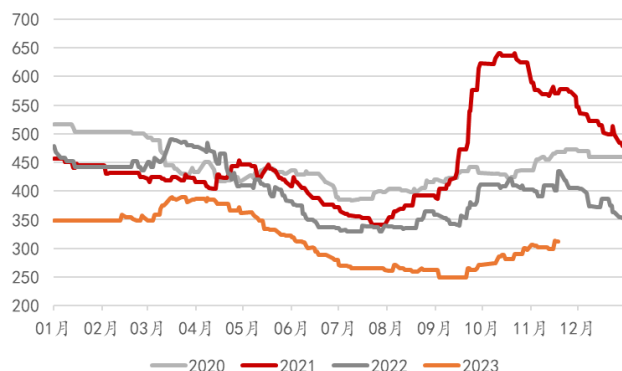
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表12: 华南水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度

图表13: 华中水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度

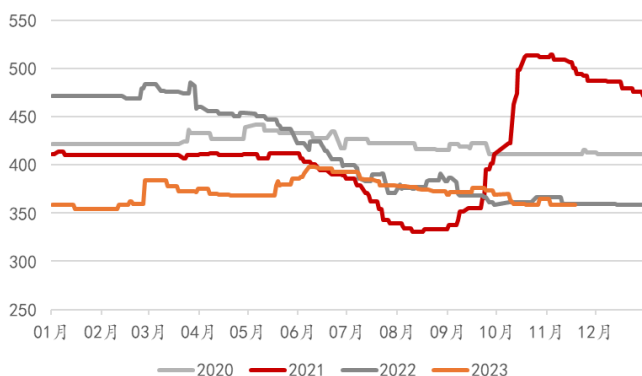


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



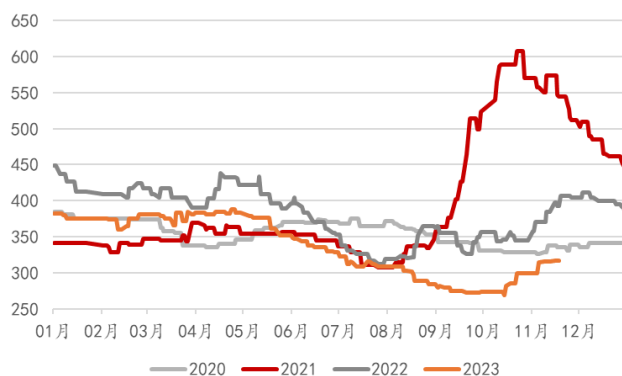
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表14: 西北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表15: 西南水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

熟料价格及水泥煤炭价差：2023年11月17日当周，全国熟料出厂价格为285.0元/吨，较上周下降6.17%，同比下降26.45%；水泥煤炭价差为200.85元/吨，较上周下降0.9%，同比下降13.1%。

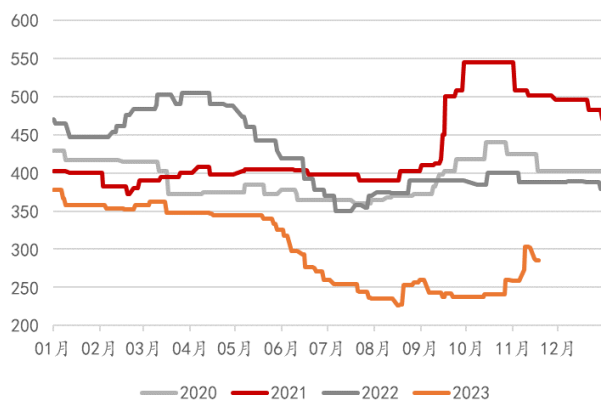
图表16: 水泥熟料出厂价格（元/吨）及水泥煤炭价差（元/吨）

	单位	2023-11-17	周涨跌	周涨跌幅	2023-11-10	2023-10-20	月涨跌幅	2022-11-17	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
水泥熟料出厂价格	元/吨	285.00	-18.75	-6.17%	303.75	241.25	18.13%	387.50	-26.45%	377.50	-24.50%
水泥煤炭价差	元/吨	200.85	-1.82	-0.90%	202.67	185.05	8.54%	231.13	-13.10%	238.86	-15.91%

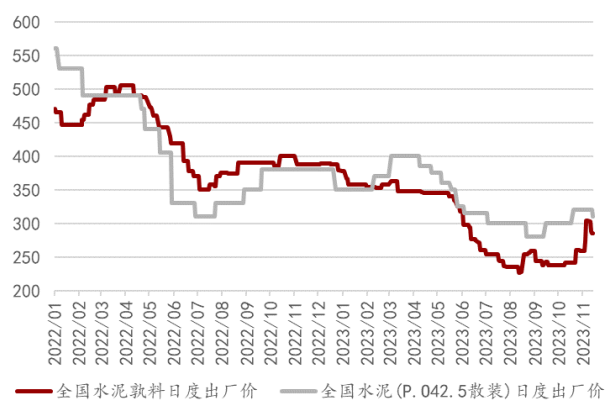
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表17: 水泥熟料日度出厂价(元/吨)分年度

图表18: 全国水泥（P.O42.5散装）及水泥熟料日度出厂价(元/吨)

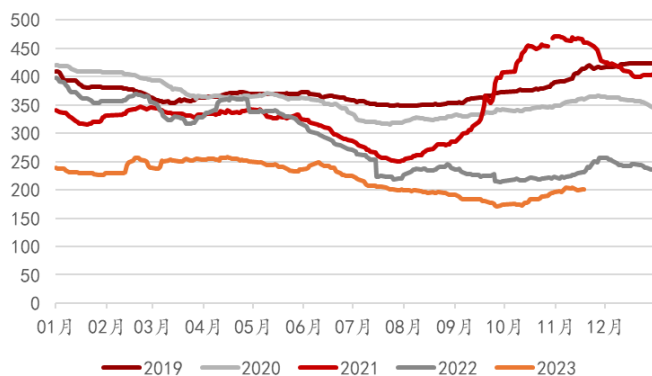


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表19: 全国水泥煤炭价格差 (元/吨) 分年度



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表20: 全国水泥煤炭价格差 (元/吨)

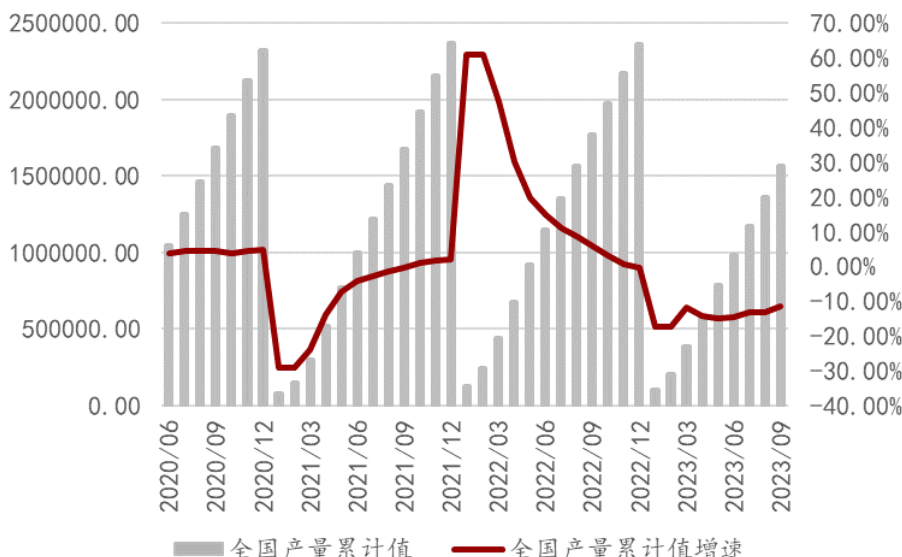


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

2.2 供给：水泥产量与开工负荷率情况

水泥产量(月度)：2023年9月，全国水泥产量为18,886万吨，环比上涨5.37%，同比下降9.47%；今年以来全国累计水泥产量为152,397万吨，环比上涨14.15%，同比下降2.80%。

图表21: 全国水泥(P.O42.5散装)累计产量(千吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

全国水泥开工负荷：2023年11月16日当周，全国水泥开工负荷为44.5%，较上周下降4.21pct，同比上涨2.13pct。

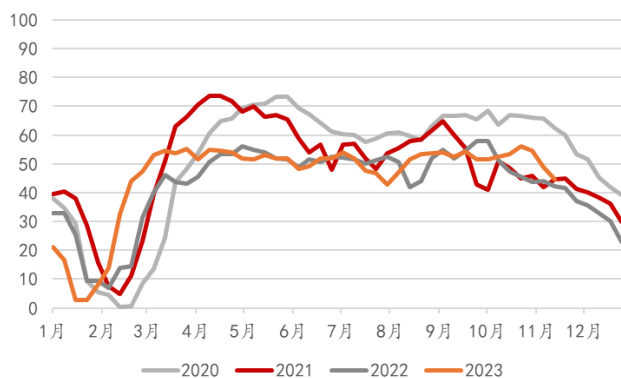
各地区水泥开工负荷：水泥上周开工负荷普遍下跌，其中，华北地区（29.00%，-3.67pct），华东地区（65.60%，-1.31pct），中南地区（60.67%，-4.67pct），西南地区（55.00%，-10.00pct），西北地区（39.83%，-6.17pct），下跌幅度在1pct到10pct之间；东北地区（13.33%）水泥开工负荷与上周持平。

图表22：水泥开工负荷（%）

	2023-11-16	周涨跌	2023-11-09	2023-10-19	四周涨跌	2022-11-17	年涨跌	2023-01-05	年初至今涨跌幅
东北地区	13.33	0.00	13.33	54.17	-40.83	13.33	0.00	0.83	12.50
华北地区	29.00	-3.67	32.67	34.00	-5.00	25.67	3.33	9.67	19.33
华东地区	65.60	-1.31	66.91	63.45	2.14	64.17	1.43	40.95	24.64
中南地区	60.67	-4.67	65.33	58.00	2.67	62.17	-1.50	38.00	22.67
西南地区	55.00	-10.00	65.00	53.75	1.25	58.96	-3.96	32.50	22.50
西北地区	39.83	-6.17	46.00	57.00	-17.17	29.17	10.67	6.50	33.33
中国	44.50	-4.21	48.71	53.41	-8.91	42.37	2.13	21.03	23.47

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表23：全国水泥开工负荷（%）分年度变化



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表24：全国水泥开工负荷（%）连续变化



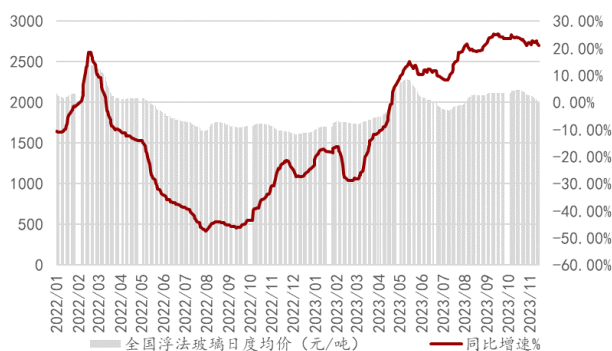
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3 玻璃行业数据跟踪

3.1 价格：浮法玻璃与光伏玻璃价格走势

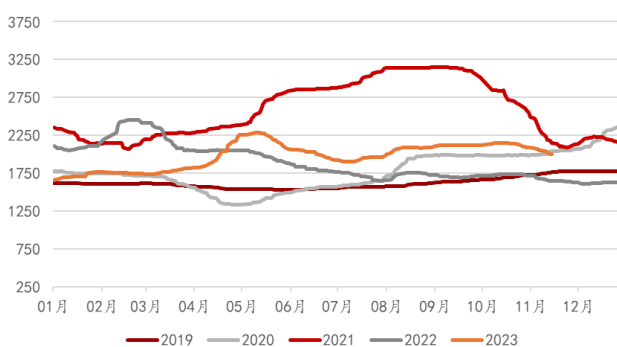
浮法玻璃：2023年11月17日当周，5mm浮法玻璃日度均价为1997.88元/吨，与上周相比下降2.47%，同比上涨21.10%。

图表25：5mm白玻价格年度连续变化（元/吨）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表26：5mm白玻价格分年度变化（元/吨）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

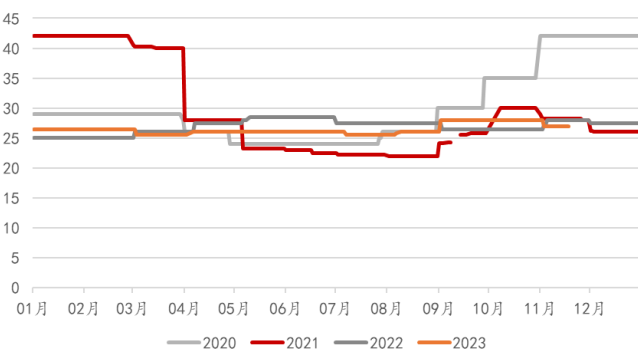
光伏玻璃：2023年11月17日当周，光伏玻璃（3.2mm镀膜）日度出厂均价为27.0元/平方米，与上周持平，同比下降3.57%。

图表27：光伏玻璃价格

	单位	2023-11-17	周涨跌	周涨跌幅	2023-11-10	2023-10-20	月涨跌幅	2022-11-17	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
5mm浮法玻璃日度均价	元/吨	1997.88	-50.50	-2.47%	2048.38	2152.29	-7.17%	1649.82	21.10%	1655.23	20.70%
光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价	元/平方米	27.00	0.00	0.00%	27.00	28.00	-3.57%	28.00	-3.57%	26.50	1.89%

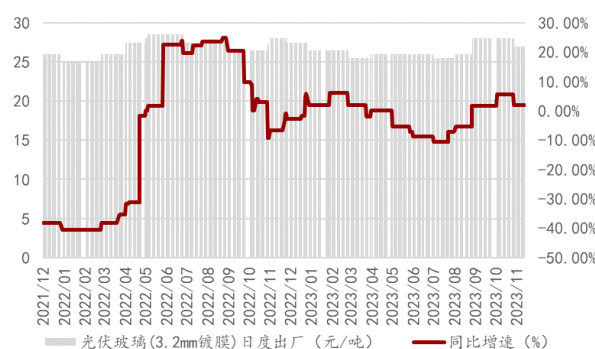
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表28：3.2mm镀膜玻璃价格年度连续变化（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表29：3.2mm镀膜玻璃价格分年度变化（元/平方米）



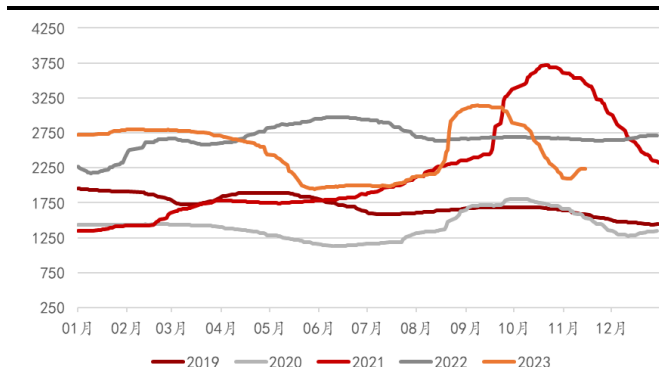
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2 成本：纯碱与燃料价格走势

3.2.1 原材料价格走势

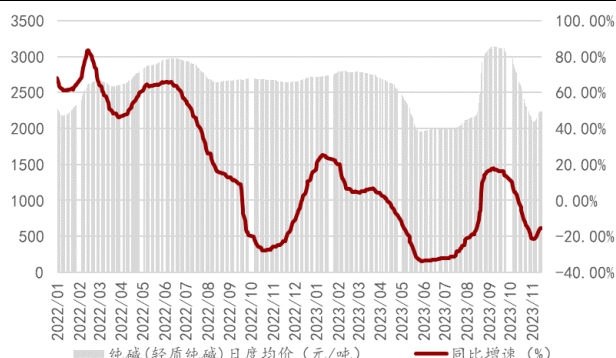
2023年11月17日当周，纯碱(轻质纯碱)价格为2240.0元/吨，与上周相比上涨4.75%，同比下降15.34%。

图表30: 纯碱价格分年度变化(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表31: 纯碱价格(元/吨)年度连续变化和同比增速(%)

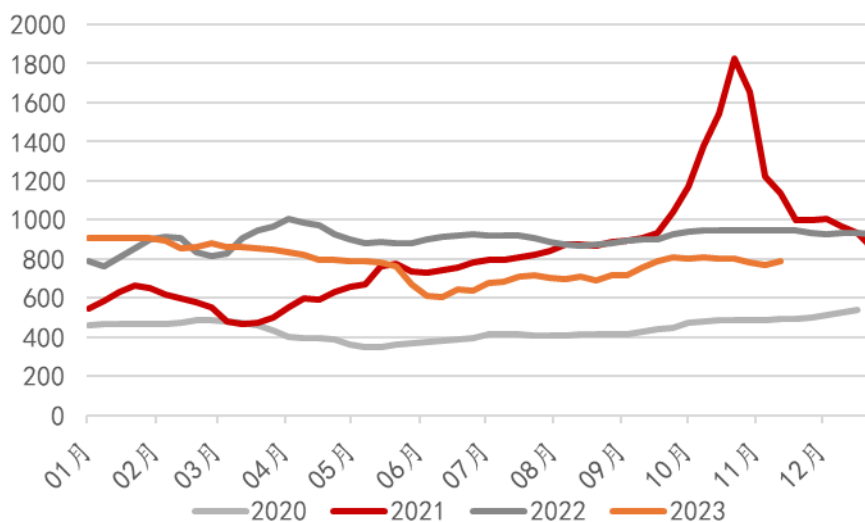


资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

3.2.2 燃料价格走势

动力煤价格: 2023年11月18日当周，动力煤价格为787.5元/吨，与上周相比上涨2.66%，同比下降16.74%。

图表32: 动力煤价格分年度变化(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

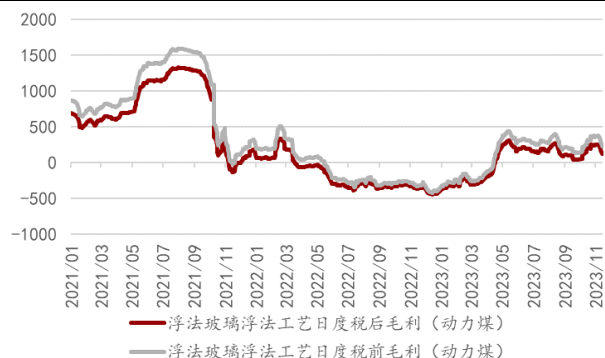
3.3 利润: 毛利走势

浮法玻璃: 2023年11月17日当周，浮法玻璃-动力煤毛利为224.22元/吨，较上周下跌37.67%；浮法玻璃-管道气毛利为343.0元/吨，较上周下跌27.87%。

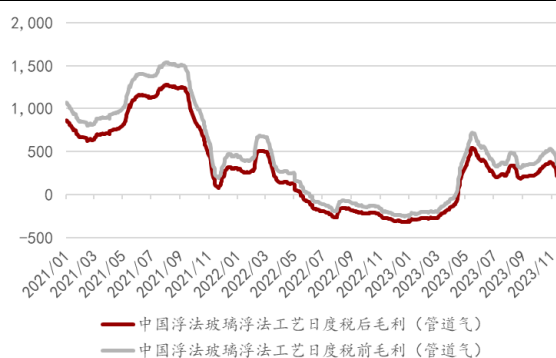
光伏玻璃(月度): 2023年11月当周，光伏玻璃-焦炉煤气毛利为1.99元/平方米，环比上涨85.98%，同比上涨161.84%；光伏玻璃-天然气毛利为138.25元/吨，环比上涨118.58%。

图表33: 浮法玻璃-动力煤日度毛利(元/吨)

图表34: 浮法玻璃-管道气日度毛利(元/吨)

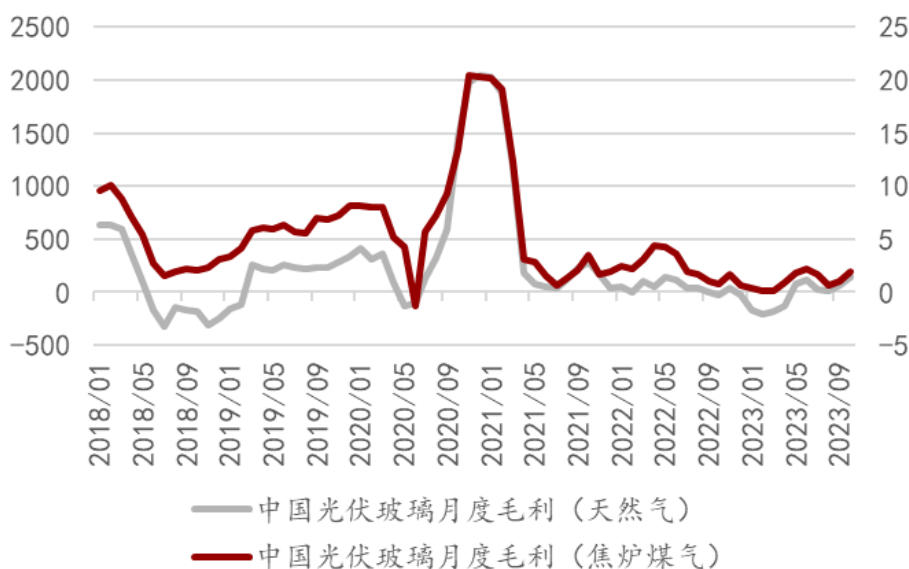


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表35: 光伏玻璃毛利率（天然气-左轴，元/吨；焦炉煤气-右轴，元/平方米）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.4 库存：浮法玻璃周度库存与光伏玻璃月度库存情况

浮法玻璃：2023年11月16日当周，浮法玻璃企业周度库存为3927万重量箱，与上周相比下降2.14%，同比下降36.47%。

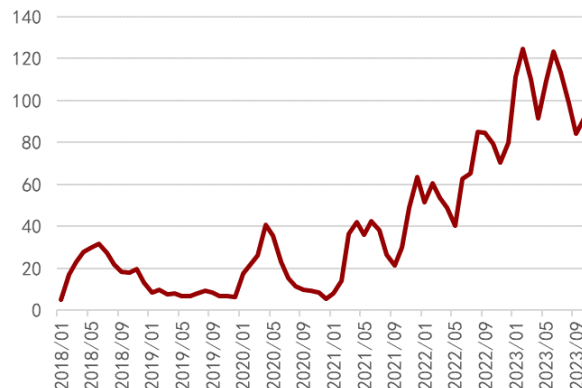
光伏玻璃(月度)：2023年10月，光伏玻璃企业月度库存为91.51万吨，环比上涨8.95%，同比上涨15.15%。

图表36: 全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）

图表37: 全国光伏玻璃月度企业库存（万吨）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

4 玻纤行业数据跟踪

缠绕直接纱2400tex: 2023年11月17日当周，OC中国、内江华原、长海股份缠绕直接纱2400tex玻纤价格分别为3550元/吨(-4.05%)、3300元/吨(+0.00%)、3250元/吨(-2.99%)。

SMC合股纱2400tex: 2023年11月17日当周，OC中国、内江华原、邢台金牛SMC合股纱2400tex玻纤价格分别为4100元/吨(-18.00%)、3800元/吨(+0.00%)、3650元/吨(+0.00%)。

电子纱(G75): 2023年11月17日当周，OC中国电子纱(G75)玻纤价格为7900元/吨(+0.00%)。

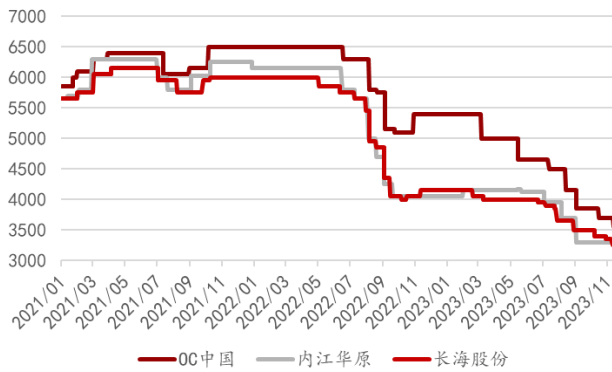
图表38: 玻纤价格

缠绕直接纱2400tex	单位	2023-11-17	周涨跌	周涨跌幅	2023-11-10	2023-10-20	月涨跌幅	2022-11-18	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
OC中国	元/吨	3550.00	-150.00	-4.05%	3700.00	3700.00	-4.05%	5400.00	-34.26%	5400.00	-14.26%
内江华原	元/吨	3300.00	0.00	0.00%	3300.00	3300.00	0.00%	4050.00	-18.52%	4050.00	-18.52%
长海股份	元/吨	3250.00	-100.00	-2.99%	3350.00	3400.00	-4.41%	4150.00	-21.69%	4150.00	-21.69%
SMC合股纱2400tex	单位	2023-11-17	周涨跌	周涨跌幅	2023-11-10	2023-10-20	月涨跌幅	2022-11-18	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
OC中国	元/吨	4100.00	-900.00	-18.00%	5000.00	5000.00	-18.00%	6600.00	-37.88%	6600.00	-37.88%
内江华原	元/吨	3800.00	0.00	0.00%	3800.00	3850.00	-1.30%	4750.00	-20.00%	4750.00	-20.00%
邢台金牛	元/吨	3650.00	0.00	0.00%	3650.00	3700.00	-1.35%	4800.00	-23.96%	4800.00	-23.96%
电子纱(G75)	单位	2023-11-17	周涨跌	周涨跌幅	2023-11-10	2023-10-20	月涨跌幅	2022-11-18	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
OC中国	元/吨	7900.00	0.00	0.00%	7900.00	7900.00	0.00%	9050.00	-12.71%	10000.00	-21.00%

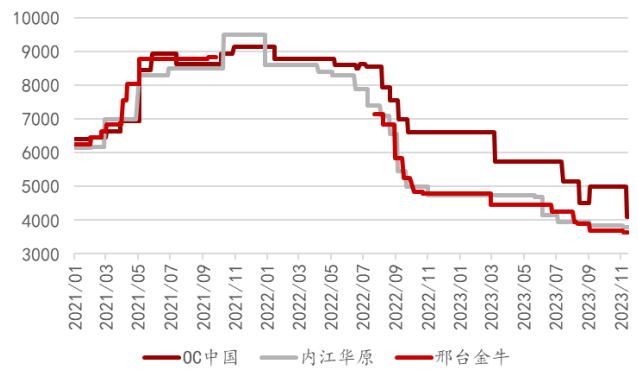
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表39: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱2400tex)日度出厂价(元/吨)

图表40: 无碱玻璃纤维纱(SMC合股纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



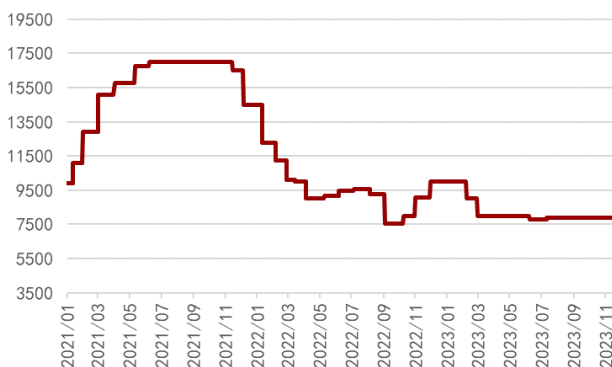
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



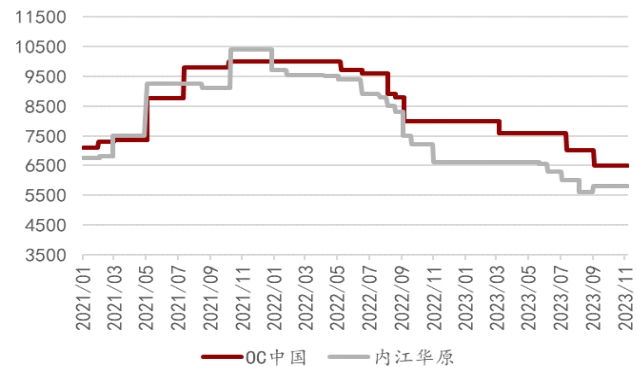
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表41：无碱玻璃纤维纱(电子纱(G75))日度出厂价
(元/吨)

图表42：全国玻璃纤维月度企业库存(吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



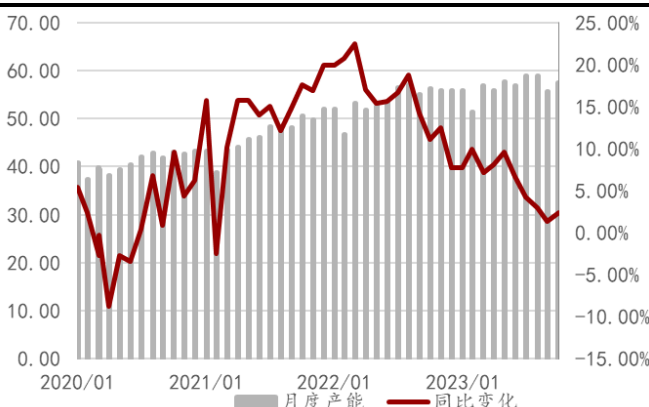
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

库存(月度)：2023年10月，全国玻璃纤维月度库存为86.65万吨，环比下降3.86%，同比上升28.71%。

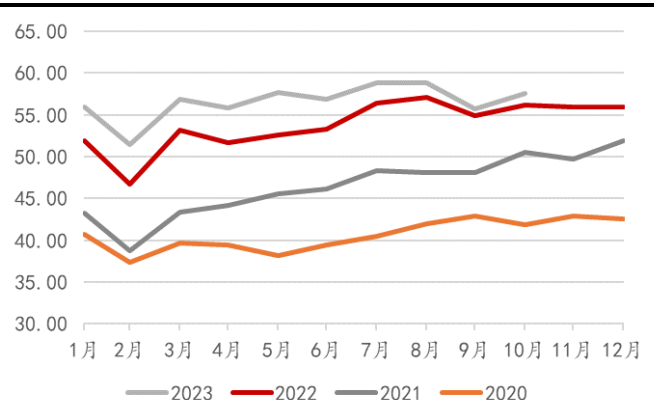
产能(月度)：2023年10月，全国玻璃纤维月度产能为57.50万吨，环比上升3.33%，同比上升2.42%。

图表43：玻璃纤维月度产能(万吨)连续变化和同比增速(%)

图表44：玻璃纤维月度产能分年度变化(万吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

5 消费建材数据跟踪

2023年11月17日当周, Brent原油期货价格为80.61美元/桶, 较上周下降1.01%, 同比下降8.00%; WTI原油期货价格为75.89美元/桶, 较上周下降1.66%, 同比下降5.23%; 沥青期货价格为3591.0元/吨, 较上周下降1.24%, 同比下降4.29%; PVC期货价格为6047元/吨, 较上周上涨0.07%, 同比上涨2.65%; HDPE期货价格为8900元/吨, 较上周下降2.20%, 同比下降10.10%; PP-R期货价格为8950元/吨, 与上周持平, 同比下降1.65%; 钛白粉价格为16500元/吨, 较上周下降0.60%, 同比上涨10.00%。

图表45: 消费建材高频数据跟踪

	单位	2023-11-17	周涨跌	周涨跌幅	2023-11-10	2023-10-20	月涨跌幅	2022-11-19	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
Brent原油期货价格	美元/桶	80.61	-0.82	-1.01%	81.43	92.16	-12.53%	87.62	-8.00%	82.10	-1.81%
WTI原油期货价格	美元/桶	75.89	-1.28	-1.66%	77.17	88.08	-13.84%	80.08	-5.23%	76.93	-1.35%
沥青期货价格	元/吨	3591	-45.00	-1.24%	3636	3803	-5.57%	3752	-4.29%	3769	-4.72%
PVC期货价格	元/吨	6047	4.00	0.07%	6043	5842	3.51%	5891	2.65%	6179	-2.14%
HDPE价格	元/吨	8900	-200.00	-2.20%	9100	9450	-5.82%	9900	-10.10%	10500	-15.24%
PP-R价格	元/吨	8950	0.00	0.00%	8950	8850	1.13%	9100	-1.65%	8650	3.47%
钛白粉价格	元/吨	16500	-100.00	-0.60%	16600	16600	-0.60%	15000	10.00%	14970	10.22%

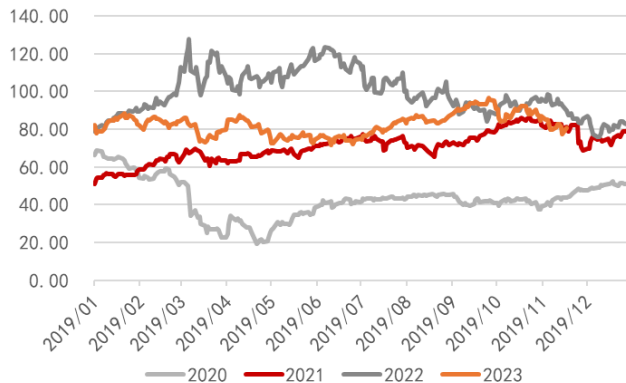
资料来源: 万得Wind, IPE, 上海期货交易所等, 万联证券研究所

图表46: 布伦特原油和WTI原油期货结算价格 (美元/桶)



资料来源: 万得Wind, IPE, 万联证券研究所

图表47: 布伦特原油价格分年度市场平均价 (美元/桶)



资料来源: 万得Wind, IPE, 万联证券研究所

图表48: 沥青期货价格 (元/吨)



资料来源: 万得Wind, 上海期货交易所, 万联证券研究所

图表49: 高密度聚乙烯HDPE价格(元/吨)



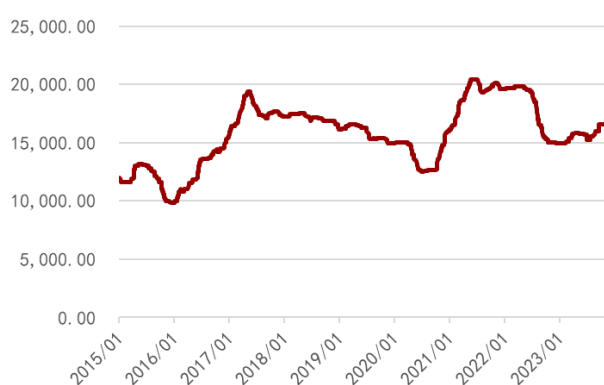
资料来源: 万得Wind, 中塑在线, 万联证券研究所

图表50: PVC期货价格(元/吨)



资料来源: 万得Wind, 大连商品交易所, 万联证券研究所

图表51: 全国钛白粉市场平均价(元/吨)



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

6 重点公司公告

图表52: 重点公司公告跟踪

公告类别	证券简称	公告日期	公告内容
股份回 购、股份 转让	旗滨集团	2023/11/15	公司拟通过股权转让方式对全资子公司旗滨光能实施跟投机制。公司拟向 17 家员工跟投平台合计转让持有的旗滨光能 15.50% 股份, 转让价款为 5.64 亿元。本次股权转让目的有利于优化旗滨光能股权结构, 加快光伏玻璃业务发展, 积极落实新兴项目共担共享机制。另外, 公司拟向公司实控人俞其兵控制的向宁海旗滨科源转让旗滨光能 13.74% 的股权, 总价为 5 亿元, 增强企业与核心团队的发展信心。
	东方雨虹	2023/11/14	东方雨虹拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股(A股)股票, 用于后期实施员工持股计划或者股权激励。其中, 公司拟用于回购的资金总额不低于人民币 3 亿元(含本数), 且不超过人民币 6 亿元(含本数), 回购价格不超过人民币 32 元/股(含本数)。按此次拟用于回购的资金总额上限人民币 6 亿元测算, 预计回购股份数量约为 18,750,000 股, 约占公司总股本的比例为 0.74%; 按本次拟用于回购的资金总额下限人民币 3 亿元测算, 预计回购股份数量约为 9,375,000 股, 约占公司总股本的比例为 0.37%。

资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

7 行业重点新闻信息

图表53: 行业重点新闻一览

日期	资料来源	内容主要内容
2023/11/16	证券时报	国家发展改革委举行 11 月份新闻发布会, 政策研究室副主任、新闻发言人李超表示, 1—10 月份, 我委共审批核准固定资产投资项 130 个, 总投资 1.08 万亿元,

		其中审批 100 个，核准 30 个，主要集中在高技术、能源、水利等行业。其中，10 月份审批固定资产投资项目 4 个，总投资 56 亿元，主要集中在能源、农业等行业。
2023/11/16	数字水泥	河北省建筑材料工业协会发布《关于 2023-2024 年度河北省水泥行业自律自救错峰生产安排的通知》，要求全省 61 家水泥熟料生产企业(84 条生产线，含特种水泥)开展错峰生产。根据各区域产能过剩程度及市场需求等情况，确定冀东北区域(唐山市、秦皇岛市、承德市、张家口市、廊坊市)行业自律自救错峰生产 200 天；冀中南区域(邯郸市、邢台市、石家庄市、保定市)行业自律自救错峰生产 190 天。
2023/11/15	数字水泥	10 月份，全国水泥市场需求略有修复，单月水泥产量环比增幅有限，但与去年同期相比，降幅收窄。根据国家统计局统计，1-10 月，全国累计水泥产量 16.86 亿吨，同比下降 1.1%，降幅较 1-9 月扩大 0.4 个百分点，较去年同期扩大 10.2 个百分点，产量为 2011 年以来同期最低水平；10 月份，全国单月水泥产量 1.91 亿吨，同比下降 4%，环比增长 1.2%。宏观层面，全国固定资产投资同比保持小幅增长，基础设施投资增长相对较快，但增速均延续下行走势。基础设施投资中，铁路运输业投资同比保持两位数高速增长，水利管理业投资小幅增长，道路运输业投资同比基本持平。房地产开发投资指标仍处于低谷，全国房地产开发投资同比降幅已连续 8 个月扩大，房地产开发企业房屋施工面积和新开工面积方面同比延续大幅下降的态势。

资料来源：公开资料整理，万联证券研究所

8 投资建议与风险提示

(1) 水泥，上周全国水泥价格涨幅收窄，供给端，北方区域逐步进入供暖错峰生产阶段，云南窑磨停产增加；需求端，水泥磨机开工负荷同比明显下降。下周水泥价格预计涨跌互现，可能会有小幅回调；(2) 浮法玻璃：上周浮法玻璃厂家去库意向较强，玻璃价格延续下跌趋势，库存环比下降，同时，纯碱动力煤价格回涨，浮法玻璃毛利水平回落。后续随着北方需求季节性转弱，玻璃价格预计仍将偏弱运行；(3) 消费建材：原油价格环比回落，钛白粉等原料价格整体呈现震荡下行趋势。当前地产行业修复进程缓慢对需求端形成压制，仍需持续关注地产修复进程以及国债发行和地方政府专项债提前下达等情况。

风险因素：地产和基建投资需求不及预期、原材料价格大幅波动、数据统计偏差等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场