

浮法玻璃基本面持续弱复苏

——建筑材料行业周观点(03.27-04.02)

强于大市(维持)

2023年04月03日

行业核心观点:

(1) 消费建材: 需求端, 房地产行业销售稳步修复中, 原材料价格回落, 成本端改善, 消费建材基本面有望持续向上, 建议积极关注; (2) 玻璃: 浮法玻璃基本面仍处于底部, 1-2月地产竣工端增速转正, 随着竣工端持续修复下浮法玻璃有望实现困境反转; (3) 水泥: 经济持续修复, 基建开工向好, 水泥开工负荷率持续改善, 建议持续关注。

投资要点:

上周行情回顾: 上周, 申万一级行业建筑材料指数下跌1.92%至6148.43点, 沪深300指数上涨0.59%至4050.93点, 板块表现弱于大市。2023年以来, 建筑材料行业上涨1.12%, 沪深300指数上涨4.19%, 板块表现弱于大市。

水泥: (1) **价格:** 2023年3月31日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为388.00元/吨, 较上周下降0.17%, 同比下降17.98%; 全国熟料出厂价格为347.5元/吨, 与上周持平, 同比下降31.19%; 水泥煤炭价差为253.00元/吨, 较上周上涨0.57%, 同比下降22.72%。(2) **产量:** 2023年1月, 全国水泥产量为9927.5万吨, 环比下降41.06%, 同比上升0.39%。2023年2月, 全国水泥产量为9927.5万吨, 与上月持平, 上升0.39%。(3) **开工负荷:** 2023年3月27日当周, 全国水泥开工负荷为55.17%, 较上周上升1.63个pct, 同比上升12.19个pct。

玻璃: (1) **浮法玻璃:** 2023年3月31日当周, 5mm浮法玻璃日度均价为1815.12元/吨, 较上周上升1.38%, 同比下降11.66%。(2) **光伏玻璃:** 2023年3月31日当周, 光伏玻璃(3.2mm原片)日度出厂均价为17.5元/平方米, 与上周持平, 同比下降2.78%; 光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价为25.5元/平方米, 与上周持平, 同比下降1.92%; 光伏玻璃(3.2mm)镀膜-原片价差为8.0元/平方米, 与上周持平。

玻纤: 2023年3月31日当周, 全国缠绕直接纱2400tex、SMC合股纱2400tex、电子纱(G75)玻纤价格基本与上周持平。

消费建材: 2023年3月31日当周, Brent原油期货价格为79.77美元/桶(+6.37%); WTI原油期货价格为75.67美元/桶(+9.25%); 沥青期货价格为3643元/吨(+1.96%); PP-R价格为8950元/吨(+0.00%); PVC期货价格为6212元/吨(+2.42%)。

重点公司动态: 海螺水泥、垒知集团、中铁装配、公元股份、凯盛新能、青龙管业、华新水泥等14家公司发布业绩消息, 中铁装配、凯盛新能、青龙管业、宁波富达和耀皮玻璃营业收入同比增加, 其余公司营业收入同比下降, 多数公司利润明显下降。

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等等。

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

地产持续改善, 行业需求有望向上

分析师:

潘云娇

执业证书编号:

S0270522020001

电话:

02032255210

邮箱:

panyj@wlzq.com.cn

正文目录

1 市场回顾	4
1.1 上周建筑材料板块下跌 1.92%，表现弱于大市.....	4
1.2 上周水泥制造板块、玻璃玻纤、装修建材均下跌.....	4
1.3 上周个股周度涨跌幅.....	4
2 水泥行业数据跟踪	5
2.1 价格：水泥与熟料价格走势.....	5
2.2 供给：水泥产量与开工负荷率情况.....	8
3 玻璃行业数据跟踪	9
3.1 价格：浮法玻璃与光伏玻璃价格走势.....	9
3.2 成本：纯碱与燃料价格走势.....	10
3.2.1 原材料价格走势.....	10
3.2.2 燃料价格走势.....	11
3.3 利润：毛利走势.....	11
3.3 库存：浮法玻璃周度库存与光伏玻璃月度库存情况.....	12
4 玻纤行业数据跟踪	13
5 消费建材数据跟踪	14
6 重点公司公告	16
7 行业重点新闻信息	18
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 (%).....	4
图表 2： 建材行业各细分领域涨跌幅情况 (%).....	4
图表 3： 上周建材各细分领域指数涨跌情况.....	4
图表 4： 申万建材产行业上周涨幅前十个股.....	5
图表 5： 申万建材行业上周跌幅前十个股.....	5
图表 6： 申万建材产行业各板块重点个股情况.....	5
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.....	5
图表 8： 全国水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	6
图表 9： 东北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	6
图表 10： 华北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	6
图表 11： 华东水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	6
图表 12： 华南水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	6
图表 13： 华中水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	6
图表 14： 西北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	7
图表 15： 西南水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	7
图表 16： 水泥熟料出厂价格 (元/吨) 及水泥煤炭价差 (元/吨).....	7
图表 17： 水泥熟料日度出厂价(元/吨) 分年度.....	7
图表 18： 全国水泥 (P.O42.5 散装) 及水泥熟料日度出厂价(元/吨).....	7
图表 19： 全国水泥煤炭价格差 (元/吨) 分年度.....	7
图表 20： 全国水泥煤炭价格差(元/吨).....	7
图表 21： 全国水泥(P.O42.5 散装)累计产量(千吨).....	8
图表 22： 水泥开工负荷 (%).....	8
图表 23： 全国水泥开工负荷 (%) 分年度变化.....	9

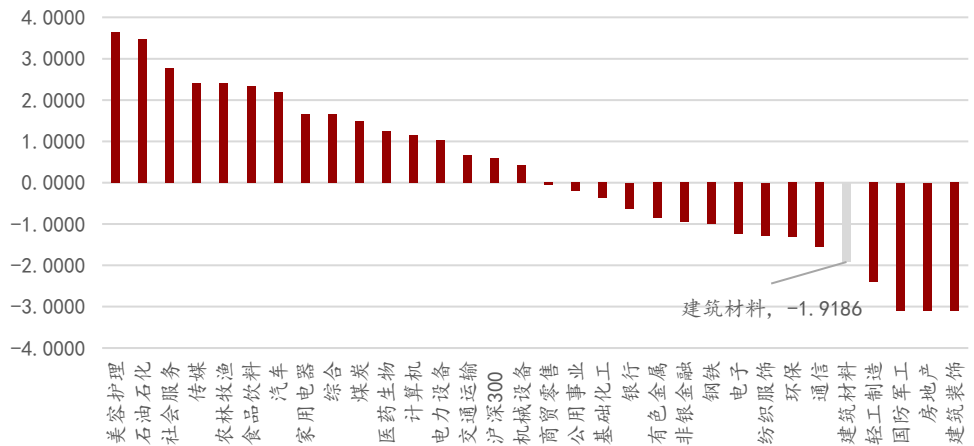
图表 24: 全国水泥开工负荷 (%) 连续变化.....	9
图表 25: 5mm 白玻价格年度连续变化 (元/吨)	9
图表 26: 5mm 白玻价格分年度变化 (元/吨)	9
图表 27: 光伏玻璃价格.....	10
图表 28: 3.2mm 镀膜玻璃价格分年度变化 (元/平方米)	10
图表 29: 3.2mm 玻璃原片价格分年度变化 (元/平方米)	10
图表 30: 光伏玻璃(3.2mm)原片及镀膜价格对比 (元/平方米)	10
图表 31: 光伏玻璃(3.2mm 原片)价差及同比增速	10
图表 32: 纯碱价格分年度变化 (元/吨)	10
图表 33: 纯碱价格年度连续变化和同比增速	10
图表 34: 天然气价格分年度变化 (元/平方米)	11
图表 35: 动力煤价格分年度变化 (元/吨)	11
图表 36: 浮法玻璃-动力煤日度毛利 (元/吨)	11
图表 37: 浮法玻璃-管道气日度毛利 (元/平方米)	11
图表 38: 光伏玻璃毛利率 (天然气-左轴, 元/吨; 焦炉煤气-右轴, 元/平方米) ...	12
图表 39: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	12
图表 40: 全国光伏玻璃月度企业库存 (万吨)	12
图表 41: 玻纤价格.....	13
图表 42: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨)	13
图表 43: 无碱玻璃纤维纱(SMC 合股纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨)	13
图表 44: 无碱玻璃纤维纱(电子纱 (G75))日度出厂价 (元/吨)	13
图表 45: 全国玻璃纤维月度企业库存 (吨)	13
图表 46: 玻璃纤维月度产能分年度变化 (万吨)	14
图表 47: 玻璃纤维月产能 (万吨) 及同比增速 (%)	14
图表 48: 消费建材高频数据跟踪.....	14
图表 49: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价格 (美元/桶)	15
图表 50: 布伦特原油价格分年度市场平均价 (美元/桶)	15
图表 51: 沥青期货价格 (元/吨)	15
图表 52: 聚丙烯无规共聚物 PP-R 价格(元/吨).....	15
图表 53: 高密度聚乙烯 HDPE 价格(元/吨).....	15
图表 54: PVC 期货价格 (元/吨)	15
图表 55: 全国聚酯瓶片市场平均价 (元/吨)	16
图表 56: 全国钛白粉分年度市场平均价 (元/吨)	16
图表 57: 重点公司公告跟踪.....	16
图表 58: 行业重点新闻一览.....	18

1 市场回顾

1.1 上周建筑材料板块下跌 1.92%，表现弱于大市

2023年3月31日当周，申万一级行业建筑材料指数下跌1.92%至6148.43点，沪深300指数上涨0.59%至4050.93点，板块表现弱于大市。2023年以来，建筑材料行业上涨1.12%，沪深300指数上涨4.19%，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 (%)

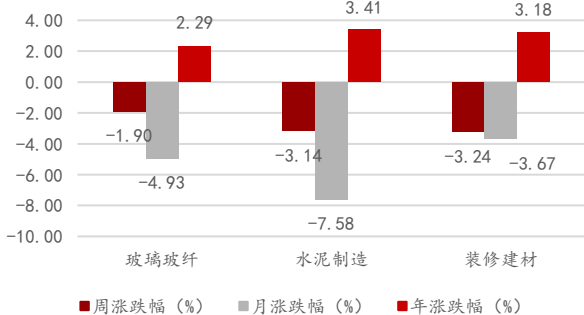


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.2 上周水泥制造板块、玻璃玻纤、装修建材均下跌

2023年3月31日当周，建筑材料板块水泥制造板块、玻璃玻纤、装修建材下跌。其中，玻璃玻纤板块下跌1.90%，水泥制造板块下跌3.14%，装修建材板块下跌3.24%。

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

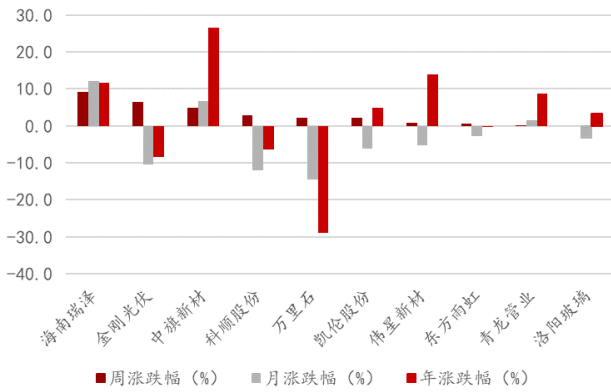


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.3 上周个股周度涨跌幅

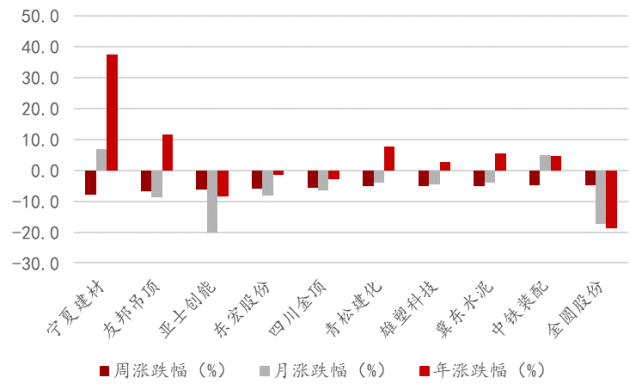
个股方面，截至2023年03月31日当周，申万建材板块涨幅排名前三的个股为：海南瑞泽、金刚光伏、中旗新材，其中，海南瑞泽周度涨幅为9.20%，金刚光伏周度涨幅为6.57%，中旗新材周度涨幅为6.57%。跌幅排名前三的个股为：宁夏建材、友邦吊顶、亚士创能，其中，宁夏建材周度跌幅为7.85%，友邦吊顶周度跌幅为6.78%，亚士创能周度跌幅为6.14%。

图表4: 申万建材行业上周涨幅前十个股



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

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

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	225.19	2.45	-3.54	-6.13	-3.54	21.57	0.56
	600720.SH	祁连山	82.21	10.59	-4.51	-12.41	6.65	10.84	0.95
	002233.SZ	塔牌集团	87.04	7.30	-3.95	-8.41	2.82	32.69	0.77
	000672.SZ	上峰水泥	113.90	11.75	-2.57	-13.92	10.02	7.95	1.37
	000789.SZ	万年青	70.09	8.79	-2.87	-5.08	2.93	6.80	1.00
	000401.SZ	冀东水泥	230.73	8.68	-5.14	-3.88	5.47	16.99	0.76
	000877.SZ	天山股份	767.58	8.86	-4.01	-9.13	3.99	16.90	0.94
	600801.SH	华新水泥	266.70	13.55	-3.66	-10.84	4.93	12.08	1.19
玻璃	600585.SH	海螺水泥	1439.37	28.25	-2.42	-7.92	3.18	9.56	0.82
	601865.SH	福莱特	670.84	34.31	4.29	-0.69	3.00	34.70	5.44
	000012.SZ	南玻 A	160.45	6.71	-3.59	-3.59	0.00	12.34	1.65
	600876.SH	洛阳玻璃	100.06	20.72	0.00	-3.18	3.39	32.71	3.16
	600586.SH	金晶科技	126.30	8.84	-3.81	-16.84	1.49	26.60	2.32
玻纤	601636.SH	旗滨集团	279.89	10.43	-2.07	-4.75	-8.43	15.39	2.31
	605006.SH	山东玻纤	52.44	8.74	-2.13	-4.69	7.24	9.77	1.99
	300196.SZ	长海股份	65.27	13.97	-0.25	-1.42	13.02	8.66	1.66
	603601.SH	再升科技	53.56	5.25	-0.57	-7.24	-0.57	25.94	2.58
	600176.SH	中国巨石	584.86	14.61	-1.55	-3.56	6.56	8.85	2.12
消费	002080.SZ	中材科技	404.93	24.13	-3.05	4.69	12.60	11.53	2.34
	002271.SZ	东方雨虹	843.18	33.48	0.57	-2.73	-0.27	26.50	3.21
	300737.SZ	科顺股份	138.99	11.77	2.79	-12.10	-6.44	74.90	2.47
	000786.SZ	北新建材	453.46	26.84	-3.10	-10.80	3.71	14.46	2.16
	603737.SH	三棵树	438.21	116.41	-0.20	-4.90	2.27	243.12	19.52
	002791.SZ	坚朗五金	258.55	80.41	-3.27	-16.37	-22.65	136.84	5.43
002372.SZ	伟星新材	387.03	24.31	0.87	-5.33	13.92	29.73	8.17	

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

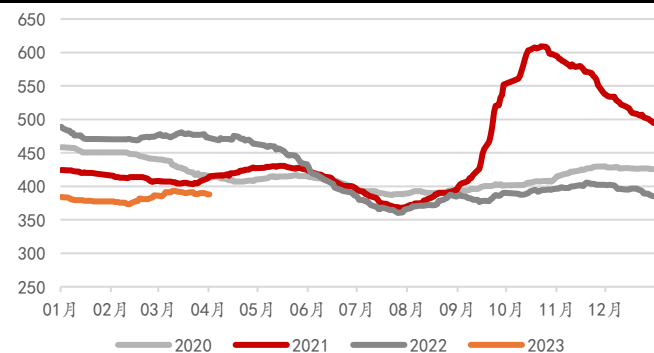
水泥价格: 2023年3月31日当周, 全国水泥(P.O42.5散装)价格为388.00元/吨, 较上周下降0.17%, 同比下降17.98%。分地区来看, 水泥价格上涨区域有, 西北地区(+0.67%), 西南地区(+3.03%), 上涨幅度在2元-12元之间; 水泥价格下降区域有, 东北地区(-4.33%), 华北地区(-1.20%), 华中地区(-0.85%), 下降幅度在3元-15元之间; 水泥价格持平区域有华东地区、华南地区。

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

	2023-03-31	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-24	2023-02-28	月涨跌幅	2022-03-31	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
东北地区	331.67	-15.00	-4.33%	346.67	363.33	-8.74%	461.67	-28.16%	363.33	-8.72%
华北地区	369.00	-4.50	-1.20%	373.50	389.00	-5.14%	523.00	-29.45%	420.00	-12.14%
华东地区	407.14	0.00	0.00%	407.14	391.79	3.92%	484.64	-15.99%	484.64	-15.99%
华南地区	460.00	0.00	0.00%	460.00	460.00	0.00%	501.67	-8.31%	418.33	9.96%
华中地区	386.67	-3.33	-0.85%	390.00	348.33	11.00%	477.50	-19.02%	477.50	-19.02%
西北地区	375.50	2.50	0.67%	373.00	384.00	-2.21%	460.00	-18.37%	359.00	4.60%
西南地区	383.13	11.25	3.03%	371.88	383.13	0.00%	390.63	-1.92%	382.50	0.16%
中国	388.00	-0.67	-0.17%	388.67	386.08	0.50%	473.08	-17.98%	384.42	0.93%

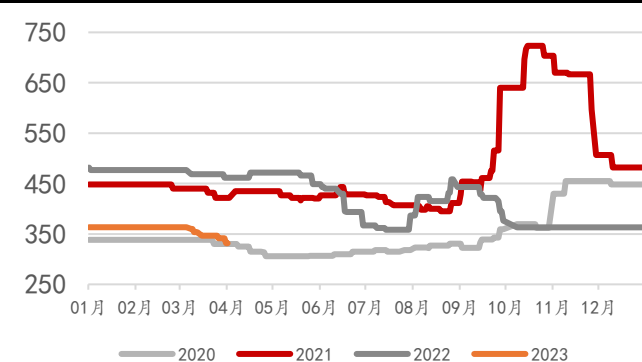
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表8: 全国水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



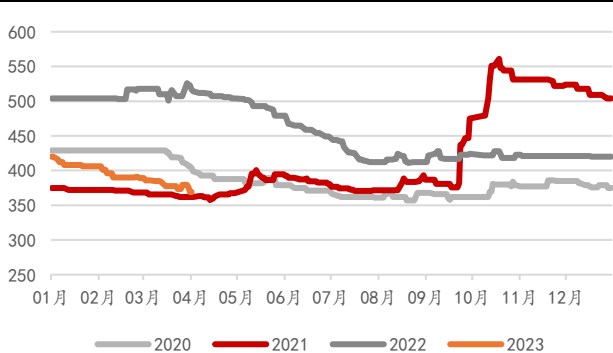
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表9: 东北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



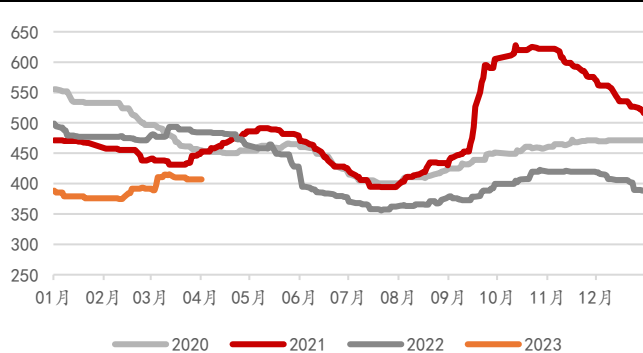
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表10: 华北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



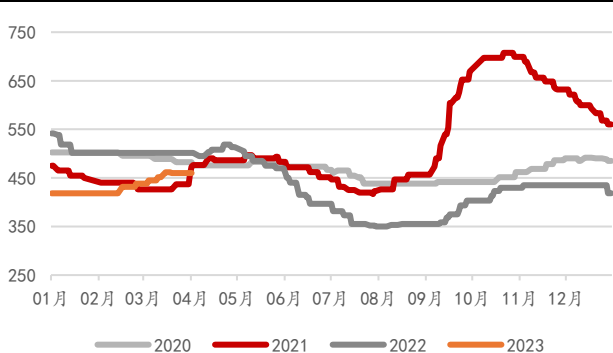
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表11: 华东水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



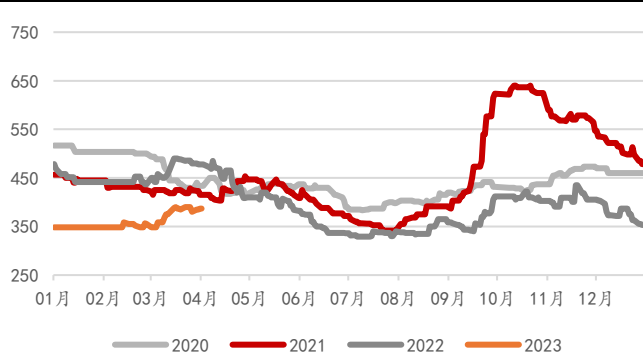
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表12: 华南水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



万联证券研究所 www.wlqz.cn

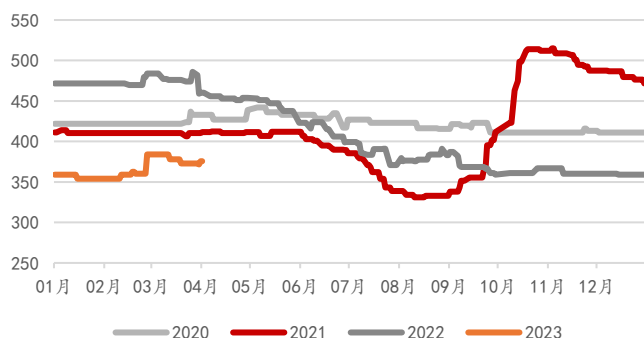
图表13: 华中水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



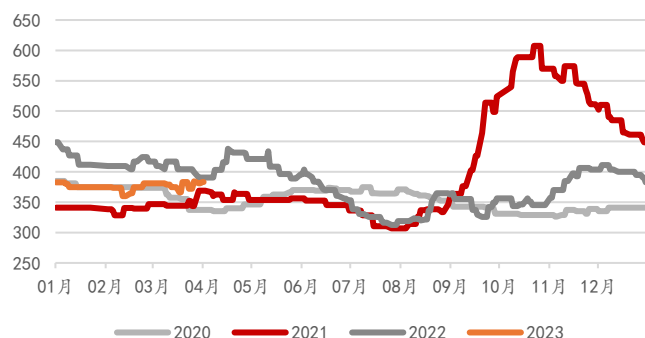
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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



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

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

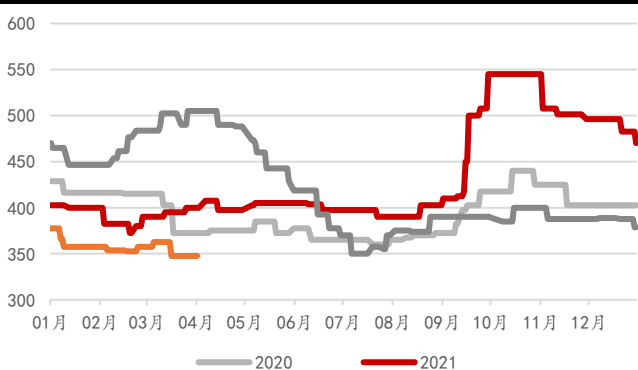
熟料价格及水泥煤炭价差：2023年3月31日当周，全国熟料出厂价格为347.5元/吨，与上周持平，同比下降31.19%；水泥煤炭价差为253.00元/吨，较上周上涨0.57%，同比下降22.72%。

图表16: 水泥熟料出厂价格(元/吨)及水泥煤炭价差(元/吨)

	单位	2023-03-31	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-24	2023-02-28	月涨跌幅	2022-03-31	年涨跌幅
水泥熟料出厂价格	元/吨	347.50	0.00	0.00%	347.50	357.50	-2.80%	505.00	-31.19%
水泥煤炭价差	元/吨	253.00	1.43	0.57%	251.57	239.08	5.82%	327.40	-22.72%

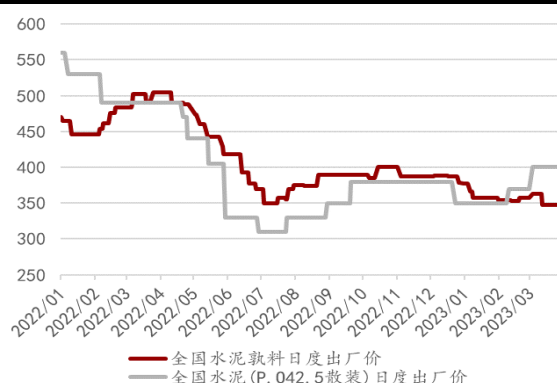
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表17: 水泥熟料日度出厂价(元/吨)分年度



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

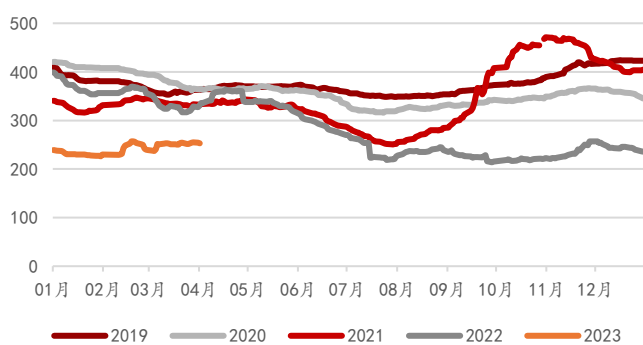
图表18: 全国水泥(P.O42.5散装)及水泥熟料日度出厂价(元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表19: 全国水泥煤炭价格差(元/吨)分年度

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

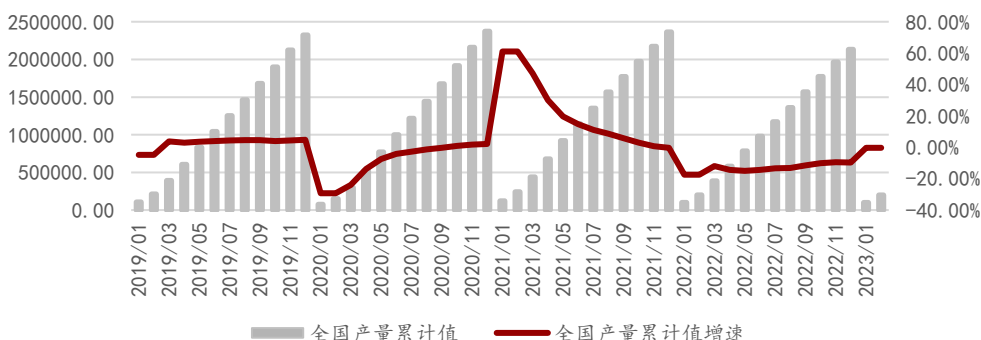


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

2.2 供给：水泥产量与开工负荷率情况

水泥产量（月度）：2023年1月，全国水泥产量为9927.5万吨，环比下降41.06%，同比下降0.39%。西南地区产量为2102.79万吨，环比下降37.49%，同比增加0.73%；西北地区产量为399.82万吨，环比下降39.52%，同比增加11.05%；中南地区产量为3108.18万吨，环比下降43.42%，同比下降0.32%；华东地区产量为3725.21万吨，环比下降40.63%，同比下降4.28%；华北地区产量为538.62万吨，环比下降39.54%，同比增加18.20%；东北地区产量为52.84万吨，环比下降66.82%，同比下降0.32%。
2023年2月，全国水泥产量为9927.5万吨，与1月持平，同比上升0.39%。各地区产量与上月持平。

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3月30日当周，全国水泥开工负荷为55.17%，较上周上升1.63个pct，同比上升12.19个pct。

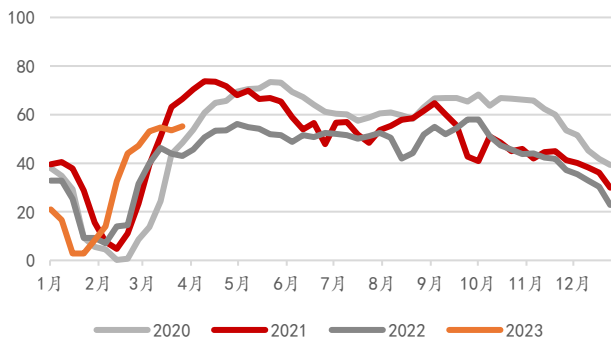
各地区水泥开工负荷：分地区来看，东北地区水泥开工负荷为42.50%，较上周上升3.33个pct，同比上升32.50个pct；华北地区水泥开工负荷为48.33%，与上周持平，同比上升5.33个pct；华东地区水泥开工负荷为63.57%，较上周下降1.79个pct，同比上升25.71个pct；中南地区水泥开工负荷为56.83%，较上周下降7.50个pct，同比下降5.00个pct；西南地区水泥开工负荷为60.83%，与上周持平，同比下降1.67个pct；西北地区水泥开工负荷为50.00%，较上周上升13.00个pct，同比上升9.67个pct。

图表22：水泥开工负荷（%）

	2023-03-30	周涨跌	2023-03-23	2023-03-02	四周涨跌	2022-03-31	年涨跌	2023-01-05	初至今涨跌
东北地区	42.50	3.33	39.17	25.00	17.50	10.00	32.50	0.83	41.67
华北地区	48.33	0.00	48.33	35.33	13.00	43.00	5.33	9.67	38.67
华东地区	63.57	-1.79	65.36	72.02	-8.45	37.86	25.71	40.95	22.62
中南地区	56.83	-7.50	64.33	66.17	-9.33	61.83	5.00	38.00	18.83
西南地区	60.83	0.00	60.83	61.67	-0.84	62.50	-1.67	32.50	28.33
西北地区	50.00	13.00	37.00	28.33	21.67	40.33	9.67	6.50	43.50
中国	55.17	1.63	53.54	47.22	7.95	42.98	12.19	21.03	34.14

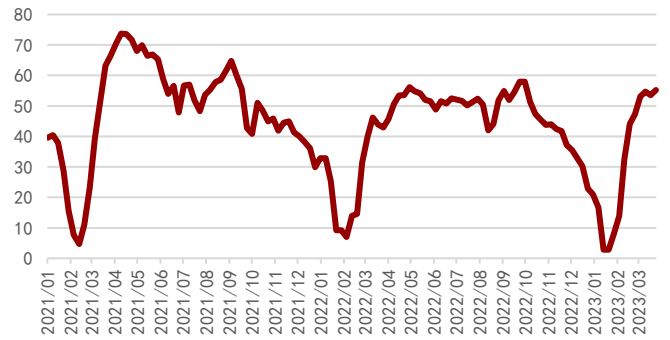
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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



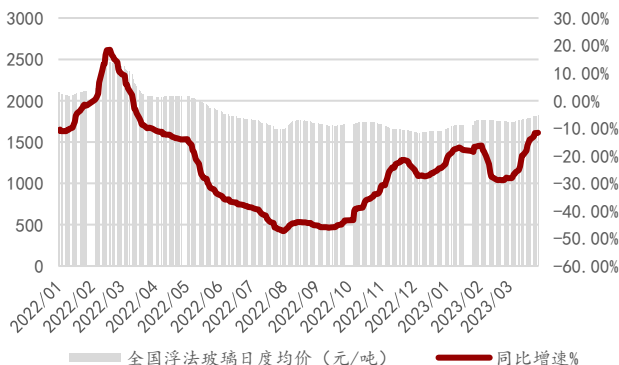
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

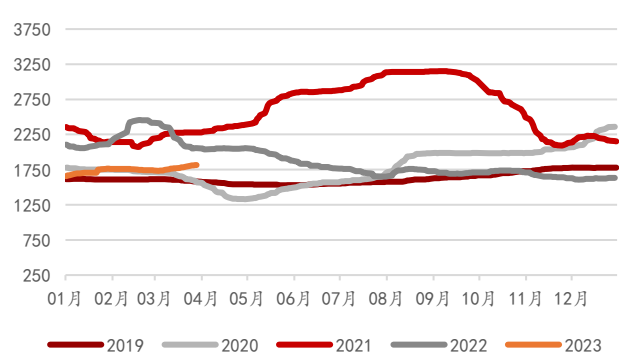
浮法玻璃：2023年3月31日当周，5mm浮法玻璃日度均价为1815.12元/吨，较上周上升1.38%，同比下降11.66%。

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

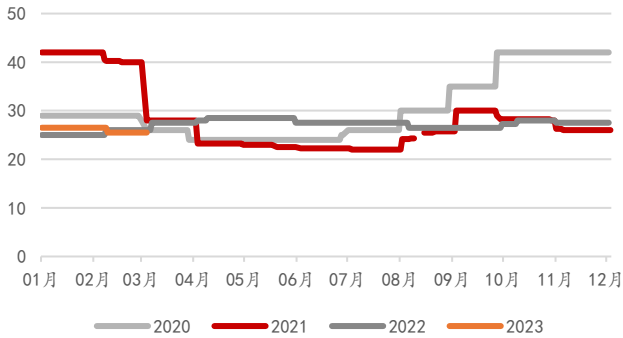
光伏玻璃：2023年3月31日当周，光伏玻璃(3.2mm原片)日度出厂均价为17.5元/平方米，与上周持平，同比8%降光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价为25.5元/平方米，与上周持平，同比下降1.92%；光伏玻璃(3.2mm)镀膜-原片价差为8.0元/平方米，与上周持平。

图表27: 光伏玻璃价格

	单位	2023-03-31	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-24	2023-02-28	月涨跌幅	2022-03-31	年涨跌幅
5mm浮法玻璃日度均价	元/吨	1815.12	24.65	1.38%	1790.47	1742.80	4.15%	2054.68	-11.66%
光伏玻璃(3.2mm原片)日度出厂价	元/平方米	17.50	0.00	0.00%	17.50	17.50	0.00%	18.00	-2.78%
光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价	元/平方米	25.50	0.00	0.00%	25.50	26.50	-3.77%	26.00	-1.92%
光伏玻璃(3.2mm)镀膜-原片价差	元/平方米	8.00	0.00	0.00%	8.00	9.00	-11.11%	8.00	0.00%

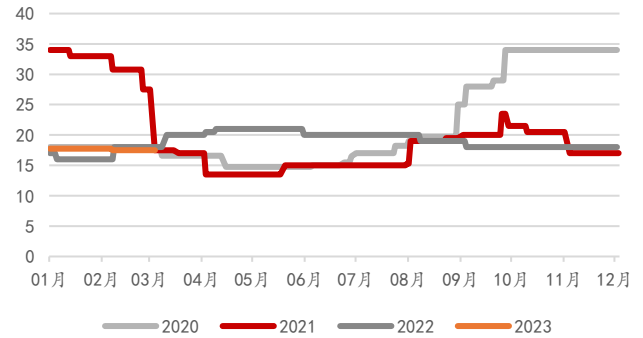
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表28: 3.2mm镀膜玻璃价格分年度变化 (元/平方米)



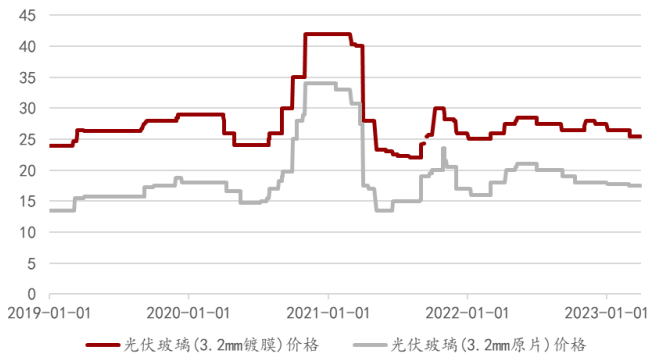
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表29: 3.2mm玻璃原片价格分年度变化 (元/平方米)



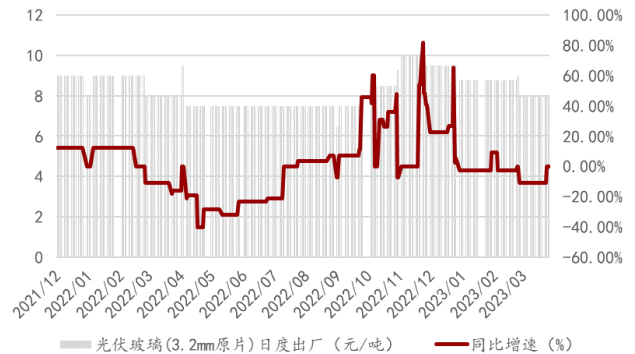
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表30: 光伏玻璃(3.2mm)原片及镀膜价格对比 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表31: 光伏玻璃(3.2mm原片)价差及同比增速



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

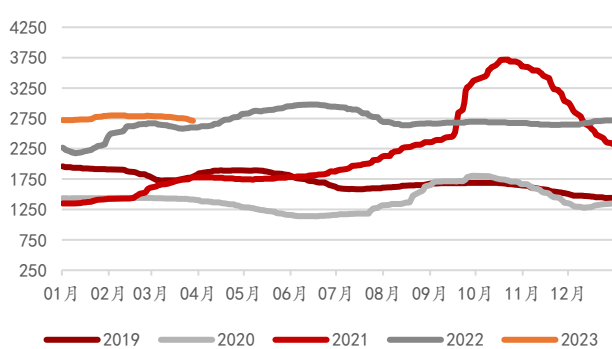
3.2 成本: 纯碱与燃料价格走势

3.2.1 原材料价格走势

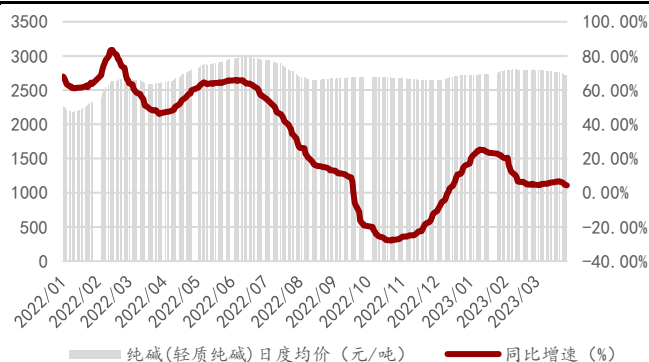
2023年3月31日当周, 纯碱(轻质纯碱)价格为2710.83元/吨, 较上周下降1.51%, 同比上涨4.33%。

图表32: 纯碱价格分年度变化 (元/吨)

图表33: 纯碱价格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



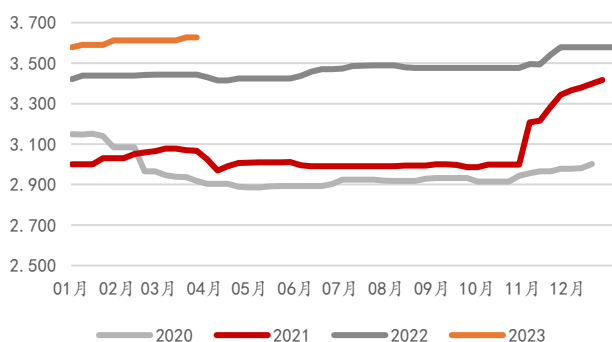
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2.2 燃料价格走势

天然气价格：2023年4月1日当周，36城市天然气(工业)价格为3.627元/平方米，与上周持平，同比上升5.73%。

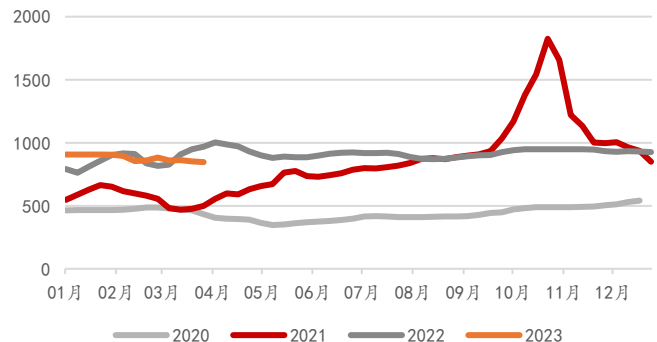
动力煤价格：2023年4月1日当周，动力煤价格为846.2元/吨，较上周下跌0.75%，同比下降15.60%。

图表34：天然气价格分年度变化（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表35：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

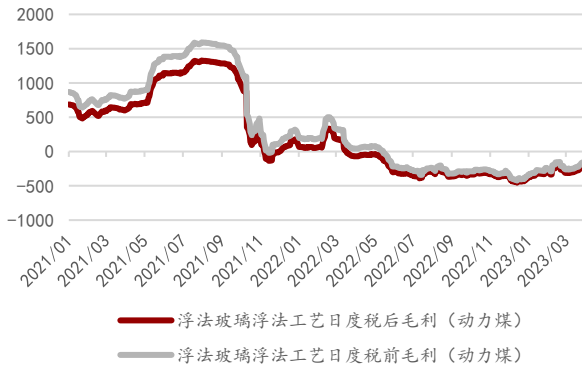
3.3 利润：毛利走势

浮法玻璃：2023年3月31日当周，浮法玻璃-动力煤毛利为-156.73元/吨，较上周收窄26.96%，同比下降429.96%；浮法玻璃-管道气毛利为-88.96元/吨，较上周收窄17.18%，同比下降131.63%。

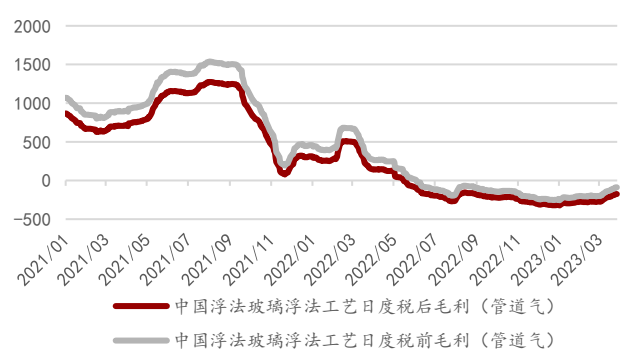
光伏玻璃（月度）：2023年3月，光伏玻璃-焦炉煤气毛利为0.14元/平方米，环比下降22.22%，同比下降98.86%；光伏玻璃-天然气毛利为-184.38元/吨，环比收窄10.33%，同比下降115.74%。

图表36：浮法玻璃-动力煤日度毛利（元/吨）

图表37：浮法玻璃-管道气日度毛利（元/吨）

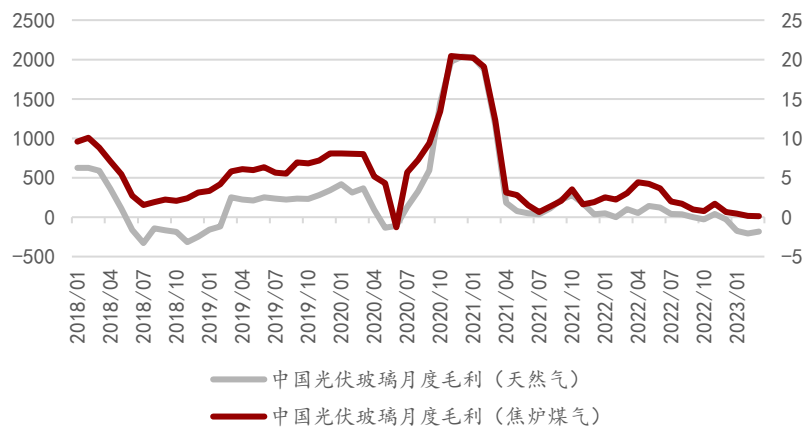


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表38: 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

3.3 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3月31日当周，浮法玻璃企业周度库存为5476万重量箱，较上周下降6.63%，同比下跌2.63%。

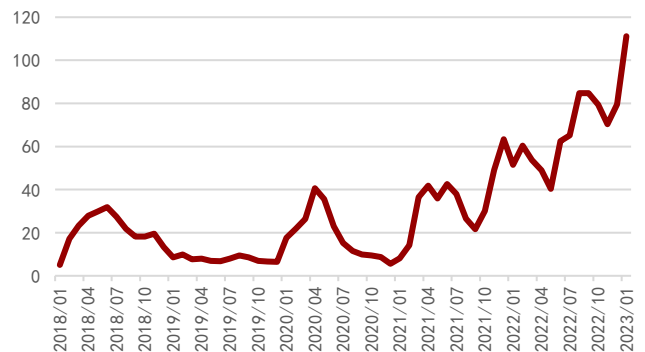
光伏玻璃（月度）：2023年2月，光伏玻璃企业月度库存为109.96万吨，环比下跌11.75%，同比上涨201.59%。

图表39: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表40: 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

4 玻纤行业数据跟踪

缠绕直接纱2400tex: 2023年3月31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5000元/吨(+0.00%)、4150元/吨(+0.00%)、4000元/吨(+0.00%)。

SMC合股纱2400tex: 2023年3月31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5750元/吨(+0.00%)、4750元/吨(+0.00%)、4450元/吨(0.00%)。

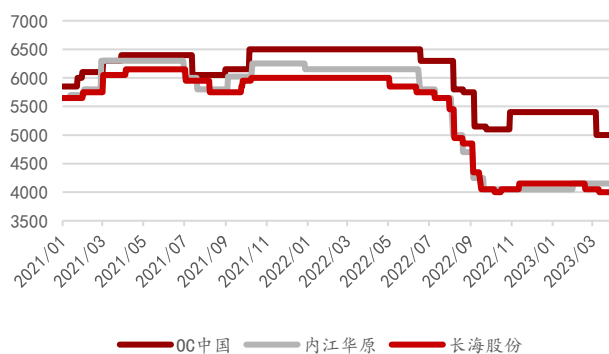
电子纱(G75): 2023年3月31日当周, OC中国电子纱(G75)玻纤价格为8000元/吨(+0.00%)。

图表41: 玻纤价格

缠绕直接纱2400tex	单位	2023-03-31	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-24	2023-03-03	月涨跌幅	2022-04-01	年涨跌幅
OC中国	元/吨	5000.00	0.00	0.00%	5000.00	5400.00	-7.41%	6500.00	-23.08%
内江华原	元/吨	4150.00	0.00	0.00%	4150.00	4150.00	0.00%	6150.00	-32.52%
长海股份	元/吨	4000.00	0.00	0.00%	4000.00	4050.00	-1.23%	6000.00	-33.33%
SMC合股纱2400tex	单位	2023-03-31	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-24	2023-03-03	月涨跌幅	2022-04-01	年涨跌幅
OC中国	元/吨	5750.00	0.00	0.00%	5750.00	6600.00	-12.88%	8800.00	-34.66%
内江华原	元/吨	4750.00	0.00	0.00%	4750.00	4750.00	0.00%	8600.00	-44.77%
邢台金牛	元/吨	4450.00	0.00	0.00%	4450.00	4450.00	0.00%	0.00	#DIV/0!
电子纱(G75)	单位	2023-03-31	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-24	2023-03-03	月涨跌幅	2022-04-01	年涨跌幅
OC中国	元/吨	8000.00	0.00	0.00%	8000.00	8000.00	0.00%	10000.00	-20.00%

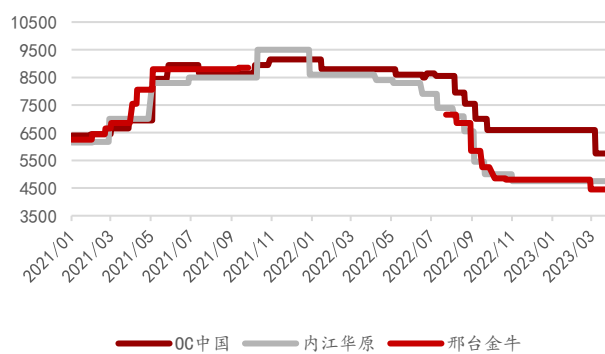
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表42: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

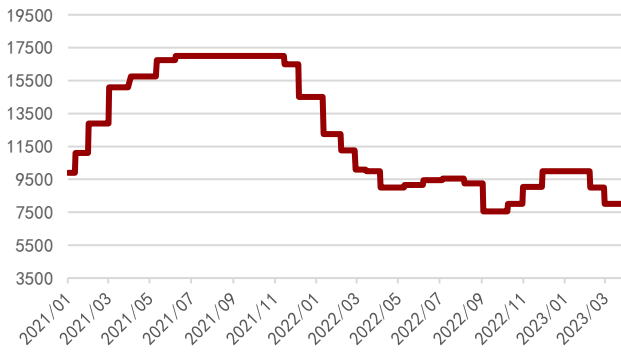
图表43: 无碱玻璃纤维纱(SMC合股纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



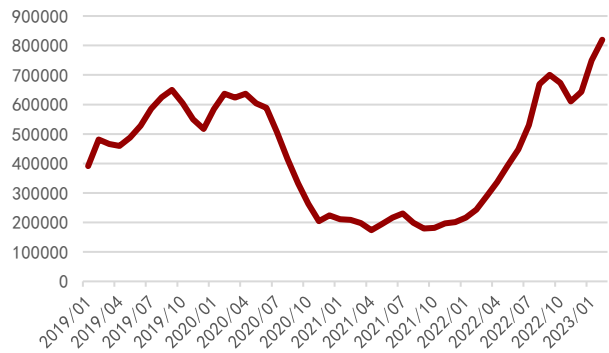
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表44: 无碱玻璃纤维纱(电子纱(G75))日度出厂价(元/吨)

图表45: 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

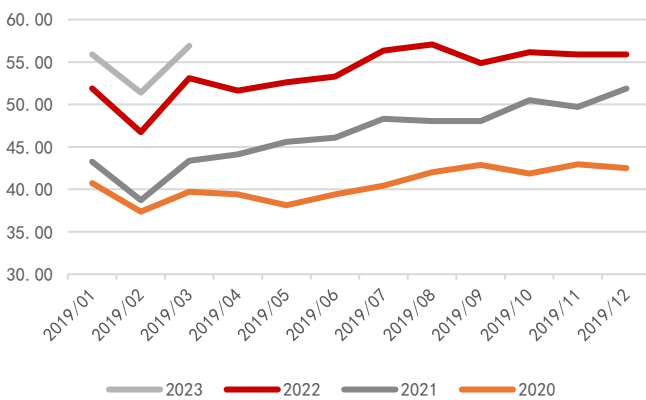


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

库存（月度）：2023年2月，全国玻璃纤维月度库存为81.95万吨，环比上升9.30%，同比上升236.27%。

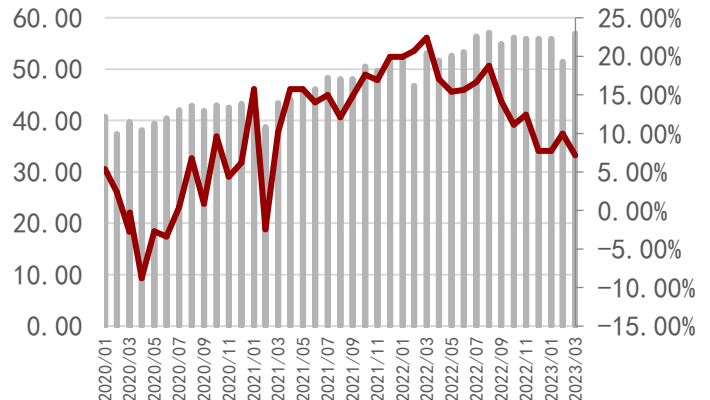
产能（月度）：2023年3月，全国玻璃纤维月度产能为56.9万吨，环比上升10.71%，同比上升7.15%。

图表46：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

图表47：玻璃纤维月产能（万吨）及同比增速（%）



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3月31日当周，Brent原油期货价格为79.77美元/桶，较上周上涨6.37%；WTI原油期货价格为75.67美元/桶，较上周上涨9.25%；沥青期货价格为3643元/吨，较上周上涨1.96%；PP-R价格为8950元/吨，与上周持平；PVC期货价格为6212元/吨，较上周上涨2.42%。

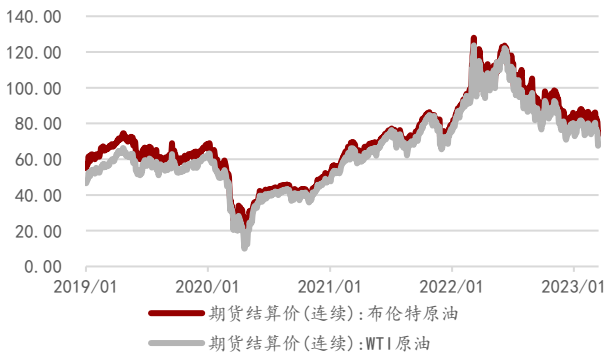
2023年3月25日当周，聚酯瓶片主流价格为7475元/吨，较上周上涨2.47%；钛白粉价格为15500元/吨，较上周上涨0.65%。

图表48：消费建材高频数据跟踪

	单位	2023-03-31	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-24	2023-03-03	月涨跌幅	2022-04-01	年涨跌幅
Brent原油期货价格	美元/桶	79.77	4.78	6.37%	74.99	85.83	-7.06%	104.39	-23.58%
WTI原油期货价格	美元/桶	75.67	6.41	9.25%	69.26	79.68	-5.03%	99.27	-23.77%
沥青期货价格	元/吨	3643	70.00	1.96%	3573	3889	-6.33%	3774	-3.47%
PP-R价格	元/吨	8950	0.00	0.00%	8950	8900	0.56%	10350	-13.53%
PVC期货价格	元/吨	6212	147.00	2.42%	6065	6345	-2.10%	9376	-33.75%
	单位	2023-03-25	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-18	2023-02-25	月涨跌幅	2022-03-26	年涨跌幅
聚酯瓶片主流价格	元/吨	7475	180.00	2.47%	7295	7240	3.25%	8300	-9.94%
钛白粉价格	元/吨	15500	100.00	0.65%	15400	15100	2.65%	19800	-21.72%

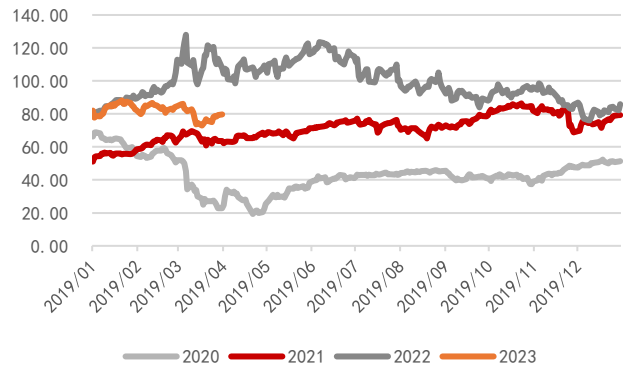
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表49: 布伦特原油和WTI原油期货结算价格 (美元/桶)



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表50: 布伦特原油价格分年度市场平均价 (美元/桶)



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表51: 沥青期货价格 (元/吨)



资料来源: 上海期货交易所, 万联证券研究所

图表52: 聚丙烯无规共聚物PP-R价格(元/吨)



资料来源: 中塑在线, 万联证券研究所

图表53: 高密度聚乙烯HDPE价格(元/吨)



资料来源: 中塑在线, 万联证券研究所

图表54: PVC期货价格 (元/吨)



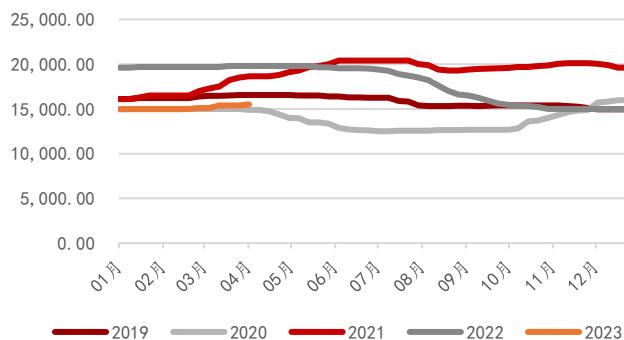
资料来源: 大连商品交易所, 万联证券研究所

图表55: 全国聚酯瓶片市场平均价 (元/吨)



资料来源: 隆众化工, 万联证券研究所

图表56: 全国钛白粉分年度市场平均价 (元/吨)



资料来源: 隆众化工, 万联证券研究所

6 重点公司公告

图表57: 重点公司公告跟踪

公告日期	证券简称	公告内容
	海螺水泥	3月27日, 公司发布2022年年度报告, 当年营业收入为13,202,155.4万元, 同比下降21.40%, 归属于上市公司股东的净利润为1,566,075.0万元, 同比下降52.92%; 总资产为24,397,642.2万元, 同比增加5.82%。基本每股收益为2.96元/股, 同比下降52.92%; 加权平均ROE为8.50%, 同比减少10.73个百分点。
	垒知集团	3月28日, 公司发布2022年年度报告, 当年营业收入为394,667.40万元, 同比下降19.75%, 归属于上市公司股东的净利润为21,082.97万元, 同比下降22.48%; 总资产为4,863,367.07万元, 同比增加10.96%。基本每股收益为1.65元/股, 同比增加9.65%; 加权平均ROE为26.52%, 同比减少3.63个百分点。报告期公司的非流动资产处置损益为253,497.75万元, 同比增加190.39%。
业绩	中铁装配	3月28日, 公司发布2022年年度报告, 当年营业收入为63,479.83万元, 同比上升50.28%, 归属于上市公司股东的净亏损为26,000.66万元, 同比下降27.98%; 总资产为295,775.97万元, 同比下降5.13%。基本每股收益为-1.06元/股, 同比增加27.89%; 加权平均ROE为-24.48%, 同比上升2.20%。报告期内, 公司新签订单合同额约32.84亿元, 同比增长约548%。营业收入虽有所增长, 但新签订单较大部分集中在2022年下半年, 且受诸多客观因素影响, 新签订单转化为收入的比例较低, 公司短期业绩持续承压, 报告期净利润为负值。
	公元股份	3月29日, 公司发布2022年年度报告, 当年营业收入为797,851.64万元, 同比下降10.16%; 归属于上市公司股东的净利润为8,137.18万元, 同比下降85.89%; 总资产为841,916.89万元, 同比增加0.88%。
	凯盛新能	3月29日, 公司发布2022年年度报告, 当年营业收入为503,011.12万元, 同比增加38.73%; 归属于上市公司股东的净利润为40,903.87万元, 同比增加59.93%; 总资产为1,056,590.29万元, 同比增加14.19%。基本每股收益为0.63元/股, 同比增加43.18%; 加权平均ROE为10.13%, 同比下降1.46个百分点。
	青龙管业	3月29日, 公司发布2022年年度报告, 当年营业收入为257,223.02万元, 同比增加5.65%; 归属于上市公司股东的净利润为16,821.73万元, 同比增加17.60%; 总资产为416,570.09万元, 同比增加3.69%。

		基本每股收益为 0.50 元/股，同比增加 16.28%；加权平均 ROE 为 7.53%，同比下降 6.69 个百分点。
	华新水泥	3月29日，公司发布2022年年度报告，当年营业收入为3,047,038.24万元，同比下降6.14%；归属于上市公司股东的净利润为269,886.85万元，同比下降49.68%；总资产为6,424,167.63万元，同比增加22.26%。基本每股收益为1.30元/股，同比下降49.61%；加权平均ROE为10.03%，同比下降11.27个百分点。
	冀东水泥	3月29日，公司发布2022年年度报告，当年营业收入为3,454,364.41万元，同比下降4.94%；归属于上市公司股东的净利润为135,768.94万元，同比下降51.69%；总资产为6,201,892.00万元，同比增加2.80%。基本每股收益为0.513元/股，同比下降71.00%；加权平均ROE为4.39%，同比下降15.38个百分点。
	宁波富达	3月29日，公司发布2022年年度报告，当年营业收入为325,631.76万元，同比增加39.14%；归属于上市公司股东的净利润为24,422.43万元，同比下降32.27%；总资产为433,642.05万元，同比增加1.09%。基本每股收益为0.1690元/股，同比下降32.26%；加权平均ROE为8.4017%，同比下降3.8317个百分点。
	金隅集团	3月30日，金隅集团发布2022年年度报告摘要。当年营业收入为10,282,216.21万元，同比下降16.83%；归属于上市公司股东的净利润为121,267.35万元，同比下降58.65%；总资产为28,152,005.43万元，同比下降1.69%。
	海南瑞泽	3月30日，公司发布2022年年度报告，当年营业收入为193,292.08万元，同比下降30.43%；归属于上市公司股东的净利润为-49,372.62万元，同比增加56.72%；总资产为454,903.34万元，同比下降18.26%。主营业务下降受多方因素影响，其中因2022年海南省房地产开发投资下降，公司的混凝土销量下降；水泥销售区域的房地产行业景气度欠佳，水泥市场需求出现阶段性下滑，业绩同比出现下滑。
	聚力文化	3月30日，公司发布2022年年度报告，当年营业收入为93,485.84万元，同比下降19.69%；归属于上市公司股东的净利润为5,287.36万元，同比下降34.45%；总资产为105,896.64万元，同比增加1.69%。
	青松建化	3月30日，公司发布2022年年度报告，当年营业收入为374,105.50万元，同比下降4.36%；归属于上市公司股东的净利润为41,548.95万元，同比增加31.93%；总资产为887,673.73万元，同比增加4.59%。基本每股收益为0.33元/股，同比增加30.43%；加权平均ROE为8.16%，同比增加1.68个百分点。
	耀皮玻璃	3月30日，公司发布2022年年度报告，当年营业收入为475,604.65万元，同比增加2.30%；归属于上市公司股东的净利润为1,518.62万元，同比下降85.77%；总资产为784,768.67万元，同比增加9.25%。基本每股收益为0.02元/股，同比下降81.82%；加权平均ROE为0.44%，同比下降2.63个百分点。
担保	深天地A	2022年3月21日，公司董事会通过公司拟向江苏银行股份有限公司深圳分行申请综合授信额度人民币7,000万元整，授信期限一年。3月28日，公司决定就上述授信合同项下的两笔短期流动资金贷款（共计5000万元）向江苏银行申请办理展期至2024年1月10日。原担保措施维持不变，追加西安千禧国际置业有限公司提供连带责任保证担保，以及西安千禧位于西安市经济技术开发区凤城二路10号天地时代广场的40套房产（评估净值约3,555.92）抵押担保。
	垒知集团	3月28日，垒知集团董事会通过了《关于同意公司及子公司进行银行融资的议案》和《关于为子公司进行银行融资提供担保的议案》。公司拟为公司及下属公司向中国光大银行股份有限公司厦门分行等16家银行

		申请合计不超过 71.5 亿元的使用授信额度；截至 2022 年年末，公司对外担保余额为 115,207.57 万元，占本公司 2022 年 12 月 31 日经审计归属于母公司股东净资产 361,629.31 万元的 31.86%。
股权转让	罗普斯金	3 月 28 日，罗普斯金公布了公司拟转让苏州铭恒金属材料科技有限公司股权项目涉及该公司股东全部权益价值的资产评估报告，评估结果为 6,106.55 万元。
发股	兔宝宝	3 月 28 日，兔宝宝公布了公司向特定对象发行股票发行情况报告书，发行对象是德华集团控股股份有限公司，认购金额为人民币 46,642.86 万元，本次募集资金净额为人民币 45,980.47 万元。
质押	青松建化	公司于 2023 年 3 月 31 日获悉控股股东统众公司所持有本公司的部分股份被质押。本次质押股数为 225,913,621 股，占公司总股本的 14.08%。

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58：行业重点新闻一览

日期	主要内容
2023/3/31	近日，山东、河北、河南等地出台针对水泥企业的差别化电价政策。业内人士表示，目前水泥企业每吨水泥（含熟料）外购电在 60 度左右。如果实施差别化电价，部分水泥企业生产成本将增加。实施差别化电价政策，有助于促进水泥行业优胜劣汰。（数字水泥）
2023/3/31	3 月 30 日，河北省工业和信息化厅发布了关于 2022 年度全省水泥熟料平板玻璃生产线清单的公告，根据公告显示，河北省截止 2022 年 12 月 31 日，共计 93 条水泥熟料生产线。（数字水泥）
2023/3/30	3 月 24 日，中国水泥协会执行会长孔祥忠在江苏省建材行业协会水泥分会召开第五届会员代表大会上提到，水泥企业要重视好矿产资源，投资骨料和机制砂业务；重视创新能力与建设企业人才队伍。（数字水泥）
2023/3/28	日前，贵州省工业和信息化厅发布《贵州省工业领域碳达峰实施方案》。《实施方案》提出，严格落实水泥、平板玻璃等行业产能置换政策，推动落后产能退出。推广高固废掺量的低碳水泥生产技术，引导水泥企业通过非碳酸盐原料制水泥，鼓励水泥窑协同处置利用城市生活垃圾、污泥、垃圾焚烧飞灰等。推动磷煤化工、钢铁、水泥、有色金属等流程型工业进行数字化转型。到 2025 年，水泥、玻璃等行业能效标杆水平以上的产能比例超过 30%；到 2030 年，水泥、玻璃等行业能效水平进一步提升。水泥领域重点推广轻质高强特种水泥基材料、低碳酸盐水泥、低熟料配比水泥等。（数字水泥）
2023/3/28	日前，国务院关税税则委员会发布关于延长煤炭零进口暂定税率实施期限的公告，自 2023 年 4 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，继续对煤炭实施税率为零的进口暂定税率。税率范围为捆绑、压实煤、膨化煤、球团煤等煤炭原料。（数字水泥）

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) 消费建材：需求端，房地产行业销售稳步修复中，原材料价格回落，成本端改善，消费建材基本面有望持续向上，建议积极关注玻璃：浮法玻璃基本面仍处于底部，1-2月地产竣工端增速转正，随着竣工端持续修复下浮法玻璃有望实现困境反转；(3) 水泥：经济持续修复，基建开工向好，水泥开工负荷率持续改善，建

议持续关注。

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等等。

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注册为证券分析师，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

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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