

经济持续回暖，地产链或将进入布局期

行业周报

► **3月经济动能持续向好。**本周建材指数上涨1.79%，建筑指数上涨4.41%，其中建材指数与沪深300指数涨幅持平；建筑指数跑赢沪深300指数2.62个百分点。据国家统计局数据，3月份中国PMI连续第3个月位于扩张区间，为51.9%；其中生产指数为54.6%，比上月下降2.1个百分点，仍持续高于临界点，表明制造业生产活动继续扩张；新订单指数为53.6%，比上月下降0.5个百分点，制造业市场需求继续增加。

► **地产总量上有顶下有底，结构机会仍存。**中指研究院数据显示，2023Q1百强房企销售总额达17589.5亿元，同比增长8.2%，这是2022年以来首次实现单季度同比正增长。其中，百强房企3月销售额同比增长24.6%，环比增长36.7%，呈现双增长。据Wind统计的全国30大中城市商品住宅的数据来看，2023年1月1日至4月6日，成交面积约为3863.69万平方米同比增长7.65%，其中一线/二线/三线城市同比增速分别为11.6%/0.95%/22.36%，3月单月一线和二线火热成交面积超过19年同期，三线受益于低基数增速较快；从月度高频看，进入4月份高频增速有所放缓，结合地产龙头企业年报数据我们判断整体上地产总量数据上会呈现上有顶下有底的箱体，这奠定了未来上游的机会是在地产下游存量格局中找寻结构性机会。

► **3月总量数据存继续超预期可能，地产链或将进入布局阶段。**即将接近4月中旬，3月份的地产、信贷等总量数据也临近发布，我们认为2月信贷超预期、3月百强地产销售转正、以及30城销售等高频数据3月累计增速转正的情况下，总量数据的发布可能进一步超出市场预期。而此前市场对地产和地产链预期较低，在一季报前后，我们认为板块大概率将进入性价比较高的布局阶段。

► **推荐3条主线：中特估建筑大央企、基建市政开工端建材、竣工端建材。**

主线1：建筑大央企资产重估。经营考核指标优化，央企ROE存修复空间，带动PB估值修复，同时一带一路国家合作升级，央企在上述地区资产及业务有望获得价值重估。目前多数央企建筑公司PB估值处于历史40百分位以下，估值修复空间充足。推荐中国中冶。产业受益标的：中国中铁、中国铁建、中国建筑、中国交建等。民企中首推金诚信。

主线2：基建及市政开工端。预计基建仍是全年稳增长重要抓手之一，1-3月基建增速保持高增，全年确定性仍然较强。推荐防水龙头东方雨虹、科顺股份、外加剂企业苏博特等，以及水泥板块海螺水泥、华新水泥和上峰水泥。疫情管控政策优化后生产企业面临不确定性减少，资本支出恢复意愿较强，且1-3月PMI超过荣枯线，需求恢复较为确定。推荐利柏特、罗曼股份、鸿路钢构等。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：戚舒扬

邮箱：qisy1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523020003

联系电话：

研究助理：金兵

邮箱：jinbing@hx168.com.cn

SAC NO:

联系电话：

主线 3：地产后周期。近期玻璃加速去库存，印证竣工端实物工作量恢复，判断地产竣工全年有望恢复，叠加保交楼预期，后周期建材核心受益。推荐建筑玻璃板块旗滨集团、金晶科技、南玻 A、信义玻璃产业受益，推荐产业链上的坚朗五金、森鹰窗业、王力安防产业受益；C 端家居建材首推伟星新材、北新建材、三棵树、箭牌家居等产业受益。

风险提示：需求不及预期，系统性风险等。

正文目录

1.1. 一周市场涨跌及重点公告汇总.....	4
1.1. 一周市场涨跌排行榜.....	4
1.2. 重点公告汇总.....	4
2. 水泥：价格基本持平.....	5
2.1. 华北：水泥价格出现回落.....	6
2.2. 东北：水泥价格大幅下调.....	6
2.3. 华东：水泥价格震荡下行.....	7
2.4. 中南：水泥价格大稳小动.....	8
2.5. 西南：水泥价格继续推涨.....	9
2.6. 西北：水泥价格出现下调.....	10
3. 浮法玻璃：周均价稳中有涨，交投略有放缓.....	11
4. 光伏玻璃：市场整体交投平稳.....	12
5. 玻纤：无碱粗纱价格月内存提涨计划，电子纱市场稳价观望延续.....	13
6. 风险提示.....	13

图表目录

图 1 建材板块个股本周涨跌幅榜.....	4
图 2 建筑板块个股本周涨跌幅榜.....	4
图 3 全国高标水泥均价.....	6
图 4 全国水泥平均库存.....	6
图 5 华北高标水泥均价.....	6
图 6 华北水泥平均库存.....	6
图 7 东北高标水泥均价.....	7
图 8 东北水泥平均库存.....	7
图 9 华东高标水泥均价.....	8
图 10 华东水泥平均库存.....	8
图 11 中南高标水泥均价.....	9
图 12 中南水泥平均库存.....	9
图 13 西南高标水泥均价.....	10
图 14 西南水泥平均库存.....	10
图 15 西北高标水泥均价.....	11
图 16 西北水泥平均库存.....	11
图 17 全国浮法玻璃均价.....	12
图 18 中国浮法玻璃样本企业库存.....	12
图 19 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价.....	12
图 20 光伏玻璃企业库存.....	12
图 21 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价.....	13
图 22 华东重点企业 G75 电子纱出厂价.....	13

1.1. 一周市场涨跌及重点公告汇总

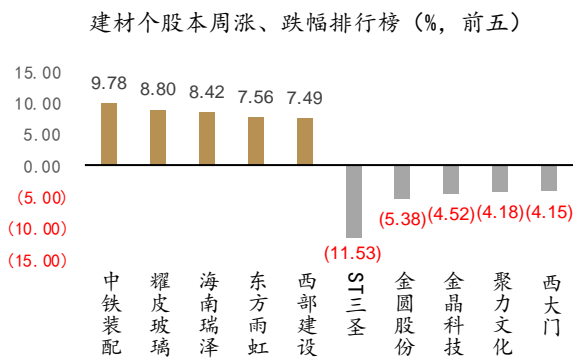
1.1.1. 一周市场涨跌排行榜

本周沪深 300 周涨幅 1.79%，建材指数周涨幅 1.79%（与指数涨幅相同），建筑指数周涨幅 4.41%（跑赢指数 2.62%）。

建材板块中中铁装配、耀皮玻璃、海南瑞泽涨幅居前，其主营业务分别为特种纤维复合材料生产、商品混凝土和幕墙工程；ST 三圣、金圆股份和金晶科技跌幅靠前，其主营业务分别是轨道扣件、集成房屋和商品混凝土。

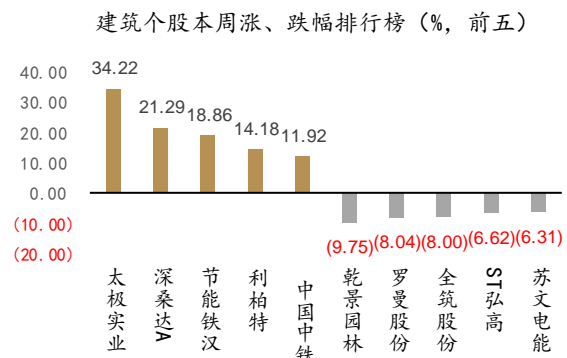
建筑板块太极实业、深桑达 A 和节能铁汉涨幅居前，其主营业务分别为金属屋面、生态园林和景观照明工程；乾景园林、罗曼股份和全筑股份跌幅靠前，其主营业务分别为公路桥梁施工、工程总承包和钢铁工业工程。

图 1 建材板块个股本周涨跌幅榜



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 2 建筑板块个股本周涨跌幅榜



资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.2. 重点公告汇总

安徽建工 (600502)：公司全资子公司汇绿园林建设发展有限公司联合长江勘测规划设计研究有限责任公司、中交第二航务工程局有限公司参与“鄂州市梁子湖区农村水系综合整治项目(二期) 工程总承包 (EPC) 鄂州市梁子湖区农村水系综合整治项目 (二期) 工程总承包 (EPC)”项目投标，投标报价为 526,494,353.60 元

中化岩土 (002542)：公司全资子公司北京场道市政工程集团有限公司于近日收到了东西城市轴线东段（龙二环-龙泉驿站区界）工程——氛围营造雕塑与绿化工程施工的《中标通知书》，中标价为 11,426,808.61 元。

大禹节水 (300021)：大禹节水集团股份有限公司全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司与中国葛洲坝集团股份有限公司(联合体牵头人)、中国葛洲坝集团三峡建设工程有限公司、华设设计集团股份有限公司、自贡市力荣农牧有限公司组成的联合体为中标重庆市长寿区桃花河流域环境综合治理项目，该项目总投资 122.548 万元。

圣晖集成 (603163)：公司 2022 年年报显示，2022 年，公司合并营业收入较去年略有下降，公司营业总收入 162,789.51 万元，同比下降 4.37%；境内营业收入较去年上涨 7.58%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11,346.35 万元，同比下降 8.38%。报告期末，公司总资产 177,714.63 万元，同比增长

53.24%；归属于上市公司股东的所有者权益 100,934.83 万元，同比增长 138.45%。归属于上市公司股东的每股净资产 12.62 元/股，较年初增长 78.84%。

太极实业（600667）：近日，公司接到子公司十一科技发来的通知，十一科技与宏烨新能源完成了《滨州沾化区 2GW 渔光互补发电项目光伏场区 PC（二标段）合同》的正式签署，合同总价为 3,466,458,772 元。

利柏特（605167）：公司 2022 年年报显示，报告期内公司实现营业收入 172,112.39 万元，较上年同期下降 13.21%，实现净利润 13,709.27 万元，较上年同期增长 25.25%。截至 2022 年末，公司总资产为 273,549.07 万元，较上年同期增长 24.46%，归属于上市公司股东的所有者权益为 146,373.12 万元，较上年同期增长 8.74%。

建艺集团（002789）：近日，深圳市建艺装饰集团股份有限公司（下称“建艺集团”或“公司”）控股子公司珠海建采供应链管理集团有限公司（以下简称“建采供应链”）中标陕西 5G 新基建通信工程项目 5G 基站设备采购项目，中标总金额为 39,600 万元。

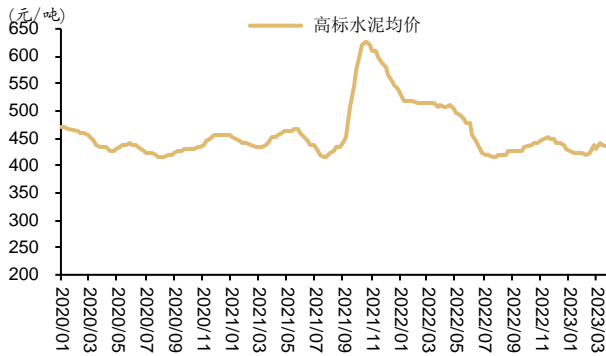
冀东水泥（000401）：上市公司通过向金隅集团发行股份的方式，购买其所持合资公司 47.09% 股权并吸收合并合资公司。根据资产评估机构出具的并经北京市国资委核准的资产评估报告，以 2021 年 2 月 28 日为评估基准日，标的公司全部股东权益评估值为 2,893,040.38 万元，对应金隅集团所持标的公司 47.09% 股权评估值为 1,362,332.72 万元。本次吸收合并交易对价以上述经北京市国资委核准的评估结果为依据，经交易双方协商确定为 1,362,332.72 万元。

狮头股份（600539）：公司对杭州昆恒科技有限公司增资相关协议中约定回购条件已触发，公司有权按协议约定选择昆恒科技和/或王东琦、方贺兵、周建锋按公司本次增资金额及年利率（单利）6% 回购公司持有的昆恒科技 13.9535% 股权。为快速完成本金回收，经协商，方贺兵作为回购义务人之一拟回购公司持有的昆恒科技 13.9535% 的股权，回购金额为公司按投资协议约定实缴完成的增资本金 1500 万元。

2. 水泥：价格基本持平

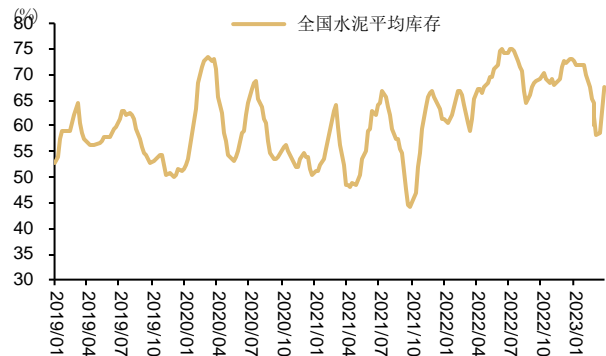
根据数字水泥网，本周全国水泥市场价格环比回落 1.1%，价格下跌区域主要有华北、东北、华东和西北地区，幅度 10-50 元/吨。四月初，受清明假期以及大范围降雨天气影响，国内水泥市场需求明显减弱，全国水泥企业出货率降至 55%，环比回落 6 个百分点；价格方面，受需求疲软、库存上升，以及部分企业为抢占市场份额，价格不断暗降影响，水泥价格延续下行走势。

图 3 全国高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 4 全国水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.1. 华北：水泥价格出现回落

京津冀：根据数字水泥网，京津唐地区水泥价格平稳，受降雨天气影响，下游需求环比下滑 10%-20%，北京地区出货 7 成左右；天津地区出货不足 5 成；唐山地区企业出货 6-7 成，库存均在中高运行。河北石家庄、保定以及邯邢等地区水泥价格上调暂未落实，主要是受雨水天气影响，下游需求有所下滑，企业出货仅在 4-6 成，库存高位运行，价格上调支撑不足。

山西：根据数字水泥网，山西太原地区水泥价格下调 20 元/吨，价格下调主要是新开工项目较少，原在建项目陆续结束，下游市场需求表现疲软，企业发货仅在 4-5 成，且周边地区价格水平偏低，为维护市场份额，本地企业销售价格陆续回落，为缓解市场供给压力，稳定价格，部分企业熟料生产线延长停产至 4 月 15 日。

图 5 华北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 6 华北水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.2. 东北：水泥价格大幅下调

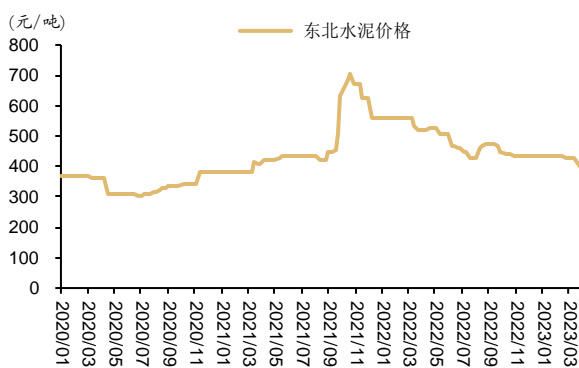
辽宁：根据数字水泥网，辽宁地区水泥价格稳定，本地市场需求表现清淡，且南方市场价格有下行趋势，部分企业外运量减少，综合出货在 4-6 成，即使进入旺季，价格上涨可能性不大，多将在底部徘徊。

吉林：根据数字水泥网，长春等地区水泥价格下调 50 元/吨，新开工项目尚未使用水泥，房地产需求表现低迷，企业熟料生产线全面复产后，销售压力剧增，且辽宁外来水泥价格较低，导致本地市场启动后，成交价格大幅回落，P.O42.5 散装价格 290-350 元/吨。

黑龙江：根据数字水泥网，哈尔滨地区水泥价格下调 30 元/吨，价格下调主要是市场需求恢复缓慢，企业发货仅在 3-4 成，且辽宁低价水泥冲击不断，为稳定客户，企业陆续下调价格，后期价格仍有回落可能。

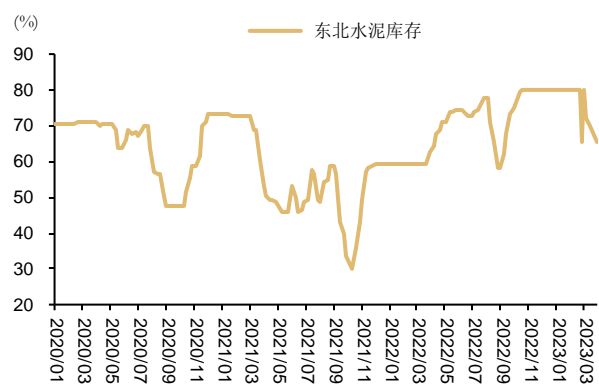
总体来看，由于辽宁市场竞争激烈，且低价冲击周边市场，导致东北地区水泥价格大幅回落，加剧企业亏损程度。

图 7 东北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 8 东北水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.3. 华东：水泥价格震荡下行

江苏：根据数字水泥网，江苏南京及镇江地区水泥价格暂稳，受间歇性雨水天气影响，下游需求不稳定，企业发货维持在 7 成左右，库存 70%左右；苏锡常地区部分水泥企业价格小幅下调 10 元/吨，受降雨天气影响，项目施工速度放缓，以及下游企业对后市价格走势看跌，拿货积极性不高，水泥需求表现一般，企业日出货在 6-7 成，库存升至偏高水平，为增加销量，个别企业价格出现暗降，预计其他企业后期将陆续跟进。苏北地区房地产市场低迷，以及雨水天气干扰，下游需求仅在 5-6 成，价格以稳为主。

浙江：根据数字水泥网，浙江杭绍地区水泥价格稳定，阴雨天气较多，下游需求表现一般，企业发货在 7-8 成，库存在 60%-70%。宁波地区袋装水泥价格下调 20 元/吨，受雨水天气影响，企业发货仅在 7 成左右，为刺激民用需求量增加，企业陆续下调袋装价格，散装报价暂稳。温州、台州地区同样受降雨影响，下游需求表现清淡，企业发货在 7 成左右，预计后期价格将趋弱运行。金建衢地区水泥价格稳定，降雨天气断断续续，水泥需求环比有所减弱，企业日出货在 7 成左右，库存在 50%-60%。

安徽：根据数字水泥网，安徽合肥及巢湖地区水泥价格小幅下调 10 元/吨，受清明节和降雨天气影响，下游需求环比回落，企业出货降至 6 成左右，企业为增加销量，小幅下调价格。沿江安庆、芜湖和铜陵地区水泥价格稳定，雨水天气频繁，且降

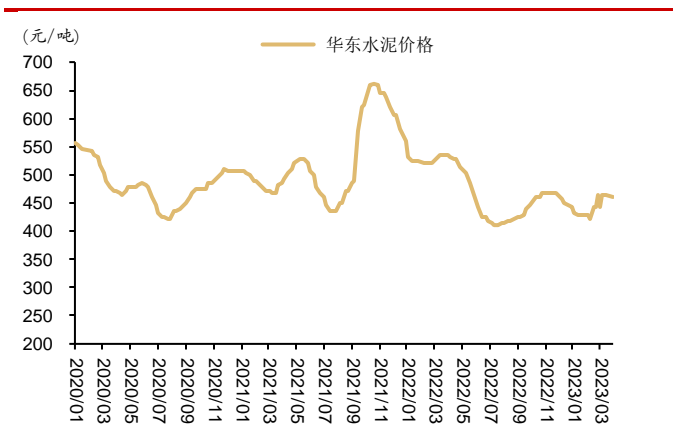
雨量较大，工程项目开工率大幅降低，水泥需求继续下滑，企业发货仅在正常水平 4-6 成，库存 60%-70%。皖北地区水泥价格稳定，由于阶段性降雨量较大，工程项目无法正常施工，水泥需求大幅减少，企业发货仅在 4-5 成。

江西：根据数字水泥网，南江西南昌地区水泥价格下调 10 元/吨，雨水天气持续，下游需求表现清淡，企业发货仅在 5 成左右，库存上升明显，为增加出货量，部分企业价格先行回落，其他企业陆续跟降。九江地区水泥价格稳定，同样受雨水天气影响，市场成交受阻，企业发货在 5-6 成，库存升至偏高水平。赣东北和赣州地区水泥价格稳定，降雨天气增多，下游工程项目和搅拌站开工不足，水泥需求提升有限，企业发货在 6 成左右。

福建：根据数字水泥网，福建福州和宁德地区水泥价格下调 10 元/吨，受降雨天气影响，水泥需求较差，部分企业为抢占市场份额，率先下调价格，其他企业陆续跟降。三明、龙岩及厦漳泉地区水泥价格回落 10-20 元/吨，价格回落主要是雨水天气较多，下游需求表现清淡，企业发货仅在正常水平 5 成左右，一季度错峰生产结束后，供给增加，部分企业为增加出货量，降价促销，其他企业陆续跟进。

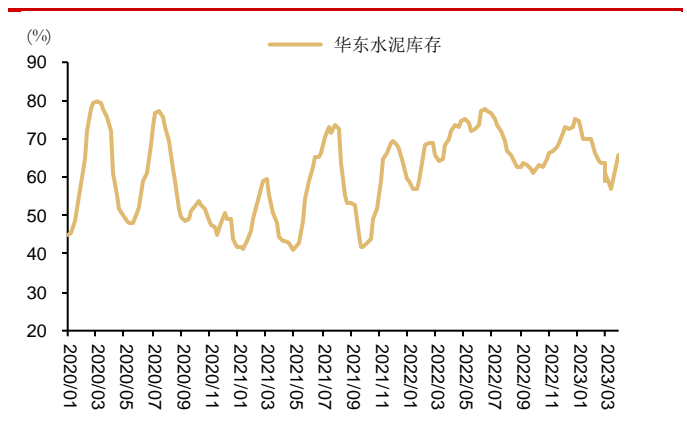
山东：根据数字水泥网，山东济南和淄博地区水泥价格稳定，雨水天气增多，下游工程项目和搅拌站施工受限，下游需求环比减少 20%左右，企业发货降至 5 成左右，熟料库存升至偏高水平。济宁地区水泥价格下调 20-30 元/吨，受降雨影响，下游需求大幅减少，企业发货仅在 4-5 成，库存快速上升，部分企业降价促销，预计其他企业后期将陆续跟进，周边枣庄、泰安等地区价格也将趋弱运行。沿海青岛地区水泥价格稳定，新建工程项目尚未启动，下游需求表现一般，企业发货仅在 5-6 成。

图 9 华东高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 10 华东水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.4. 中南：水泥价格大稳小动

广东：根据数字水泥网，广东珠三角地区水泥价格弱势运行，受持续降雨天气影响，下游工程项目和搅拌站开工不足，水泥需求表现欠佳，企业发货维持在 5 成左右，库存升至 60%-70%，另外西江恢复通航后，广西低价水泥对本地企业产生较大压力，市场信心不足，为抢占市场份额，部分企业以优惠形式下调价格 10-20 元/吨，各大主导企业报价暂稳。粤西地区水泥价格稳定，由于雨水天气偏多，下游需求不足，以及广西水泥持续冲击，企业发货仅在 5-6 成，库存存在 60%左右。

广西：根据数字水泥网，广西南宁和崇左地区水泥价格平稳，雨水天气持续，外加清明节影响，下游工程项目和搅拌站开工率偏低，市场需求环比继续小幅下滑，

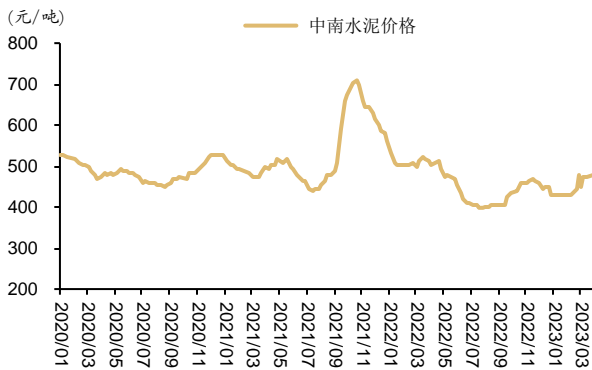
企业发货仅在 4-5 成，库存快速上升，部分熟料生产线开始执行二季度错峰生产。玉林和贵港地区水泥价格稳定，受清明假期和阴雨天气影响，下游需求表现清淡，企业发货环比无明显变化，基本维持在 5 成左右，库存仍偏高运行。桂林地区水泥价格稳定，受持续降雨天气干扰，下游基建项目无法正常施工，水泥需求表现欠佳，企业发货仅在 4-5 成，库存升至高位。

湖南：根据数字水泥网，湖南长株潭地区水泥价格稳定，降雨天气居多，下游需求持续疲软，企业发货仅在 4-5 成，库存在 70%左右高位。娄底和邵阳地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨，二季度错峰生产 35 天，市场供应减少，为提升盈利，企业自律推动价格上调，但雨水天气频繁，水泥需求表现低迷，企业发货仅在 4-5 成，价格尚未落实。常德、张家界地区水泥价格上调落实 20 元/吨，受雨水影响，下游需求表现清淡，企业发货仅在 5-6 成，后期价格稳定性待跟踪。

湖北：根据数字水泥网，湖北武汉以及鄂东地区水泥价格暂稳，受强降雨天气影响，前半周工程项目施工受限，下游需求下滑 40%-50%，企业出货仅剩 2-3 成，临近周末天气好转，企业出货恢复至 5-6 成水平，但库存攀升到 70%或以上，前期价格上调后，个别企业为增加出货量，以优惠返利形式出现暗降，其他企业暂稳。荆门、襄阳地区水泥价格上调 30-50 元/吨，受周边地区涨价带动，以及为提升盈利，本地企业积极跟进上涨，同样受降雨天气影响，水泥需求阶段性下滑，企业出货 4-5 成水平，价格稳定性待跟踪。

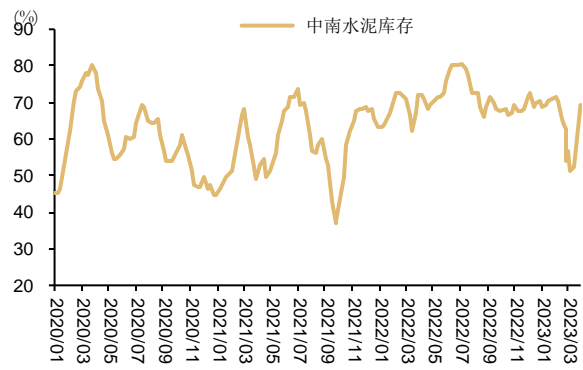
河南：根据数字水泥网，河南地区水泥企业于 4 月 6 日再次公布价格上调 30 元/吨，价格上涨主要依靠行业自律推动为主，4 月下旬至 5 月上旬，区域内企业计划错峰生产 20 天，加之前期价格上调失败，企业利润微薄或仍处于盈亏平衡点，各主导企业价格推涨意愿强烈，据了解，受持续雨水天气以及清明假期影响，工程项目施工阶段性受限，企业综合出货不足 5 成，库存高位运行，价格实际落实情况仍有待跟踪。

图 11 中南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 12 中南水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.5. 西南：水泥价格继续推涨

四川：根据数字水泥网，四川成都、绵阳地区水泥价格稳定，阶段性降雨对市场的需求影响有限，下游需求相对稳定，企业出货在 7-8 成，库存在 60%左右。达州地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨，天气晴好，受重点工程项目支撑，水泥需求表现良好，企业发货能达 9 成或产销平衡，库存偏低运行，且周边地区水泥价格陆续上涨，为提升盈利，企业积极跟进。

重庆：根据数字水泥网，重庆主城以及渝西北地区水泥企业公布价格再次上调，幅度 20-30 元/吨，下游需求相对稳定，企业出货保持在 7 成左右，库存 50%-70%，价格再次推涨主要是 4 月份企业增加错峰生产 10 天，已陆续开始执行，为提升盈利，企业继续推动价格上调。重庆渝东南地区水泥价格公布上调 30-50 元/吨，受周边地区价格上涨带动，本地企业积极跟进，目前下游需求环比稍有提升，企业出货 7-8 成水平。

云南：根据数字水泥网，云南昆明及周边地区水泥价格稳定，市场需求表现低迷，企业发货维持在 4-5 成，库存高位运行，价格上调难度较大，底部维稳。丽江地区部分企业公布价格上涨 50 元/吨，主要是前期价格降至较低水平，为提升盈利，企业陆续复价，但由于下游资金紧张，新建项目启动缓慢，水泥需求表现不佳，企业发货仍不足 5 成，价格上调能否落实待跟踪。红河地区水泥需求主要以延续性在建重点工程为主，市政和民用水泥需求量较小，下游需求环比无明显变化，企业以稳价为主。

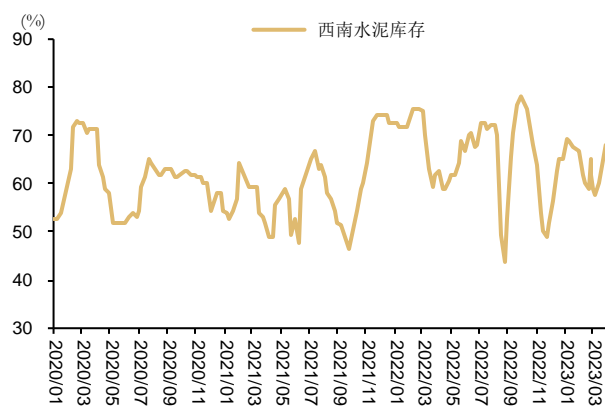
贵州：根据数字水泥网，贵州贵阳、安顺地区水泥价格平稳，阶段性雨水天气对下游需求影响不大，企业出货保持在 3-4 成左右，库存高位运行，下游需求疲软已成为贵州地区水泥市场常态，企业只能通过错峰生产调节供需关系。遵义地区水泥价格平稳，水泥需求环比提升 10%-15%，企业出货增至 6 成左右，一是有重点工程项目支撑，二是农村建房需求增加，短期库存多维持在中等水平。

图 13 西南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 14 西南水泥平均库存



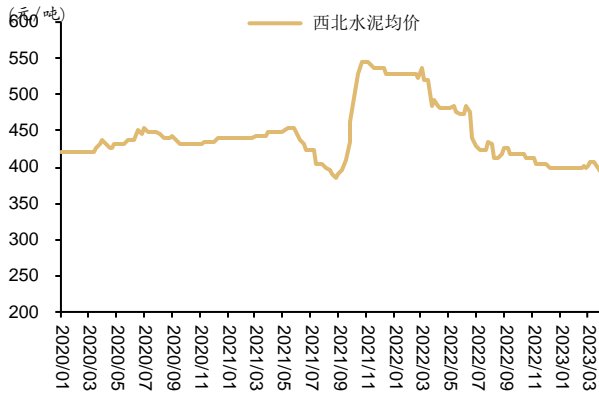
资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.6. 西北：水泥价格出现下调

甘肃：根据数字水泥网，甘肃兰州地区水泥价格平稳，阶段性雨雪天气影响，下游需求环比下滑 10%左右，企业出货 6-7 成水平，库存高低不一。临夏、甘南地区水泥价格平稳，重点工程项目已全面启动，但因市场资金短缺，施工进度缓慢，企业综合出货在 6-7 成。平凉地区受雨雪降温天气影响，工程项目施工受限，下游需求表现清淡，企业出货降到 2-3 成，库存升到高位，短期价格平稳运行。

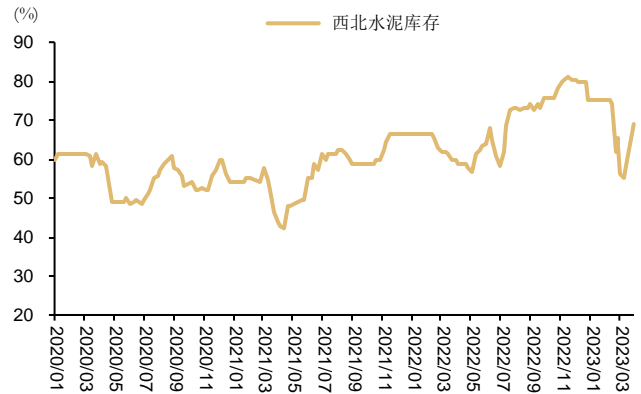
陕西：根据数字水泥网，陕西关中地区水泥价格回落 20-30 元/吨，受阴雨天气影响，水泥需求表现欠佳，以及河南地区低价水泥冲击，本地企业出货降至 5-6 成，库存增加，另外前期价格上调过程中，部分企业未执行到位，导致第二轮价格上调未能落实到位。榆林地区水泥价格平稳，受降雨天气影响，水泥需求表现疲软，企业出货仅在 2-3 成，库存升至 70%以上。

图 15 西北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 16 西北水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

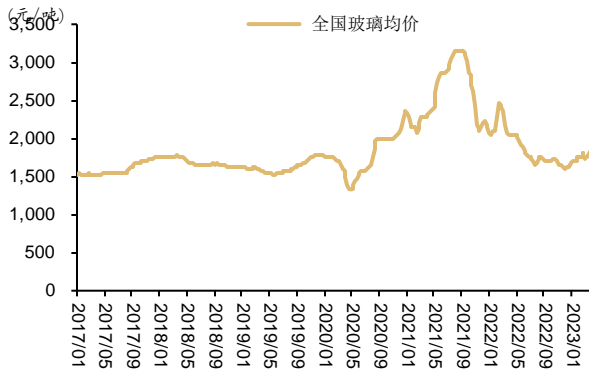
3. 浮法玻璃：周均价稳中有涨，交投略有放缓

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1823.20 元/吨，较上周均价（1806.45 元/吨）上涨 16.75 元/吨，涨幅 0.93%，环比涨幅缩窄 0.58 个百分点。前期市场成交持续良好下，中下游稍有存货，叠加假期、降雨影响，周内出货有所放缓，但多地出货相对正常，市场情绪平和。预计短日市场货源或仍需消化，后期补货将逐步有所增加，交投存好转预期。浮法厂主产区库存较低，价格易涨难跌。

供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 306 条，在产 240 条，日熔量共计 162180 吨，较上周（161580 吨）增加 600 吨。周内产线复产 1 条，暂无冷修及改产线。本周具体产线变化如下：

需求面：本周国内浮法玻璃市场整体需求表现一般。近期受雨水天气及节假日影响，部分终端工程进度受到影响，加工厂订单一般，原片厂出货较前期略有放缓。从市场心态来看，资金压力仍存，中下游备货能力受到制约，预计维持按需采购，投机需求不大。预计短期市场需求端提升空间有限，关注中下游订单增长情况。

图 17 全国浮法玻璃均价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 18 中国浮法玻璃样本企业库存



资料来源：卓创，华西证券研究所

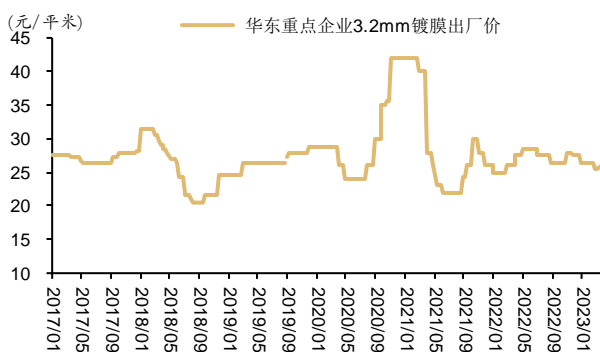
4. 光伏玻璃：市场整体交投平稳

月初新单价格出炉，报价较上月上调 0.5 元/平方米左右。组件厂家接受程度一般，部分成交存商谈空间。周内新单跟进量有限，场内观望情绪较浓。需求端来看，随着招标项目推进，4 月份组件排产较上月提升，需求支撑尚可。玻璃供应来看，在产产能偏高，周内个别产线冷修，而前期点火产线陆续达产，整体供应仍有增量。成本面来看，纯碱价格小幅松动，加之玻璃成交重心上移，企业利润稍有修复，但整体盈利能力仍显一般。综合来看，周内市场稳中偏强运行。

价格方面，新单报价小幅上调，部分成交存商谈空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 18.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 原片主流订单价格 17.5-18 元/平方米，环比上涨 2.86%，较上周涨幅扩大 2.86%；3.2mm 镀膜主流大单报价 26 元/平方米，环比上涨 1.96%，较上周涨幅扩大 1.96%。

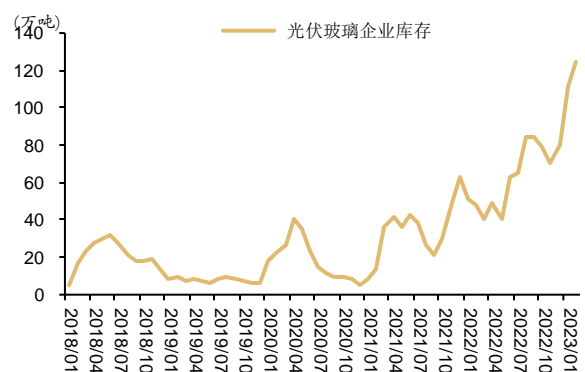
截至本周四，全国光伏玻璃在产产线共计 418 条，日熔量合计 82930 吨/日，环比上周（83580 吨/日）减少 0.78%，较上周转为减少，同比增加 73.46%。

图 19 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 20 光伏玻璃企业库存

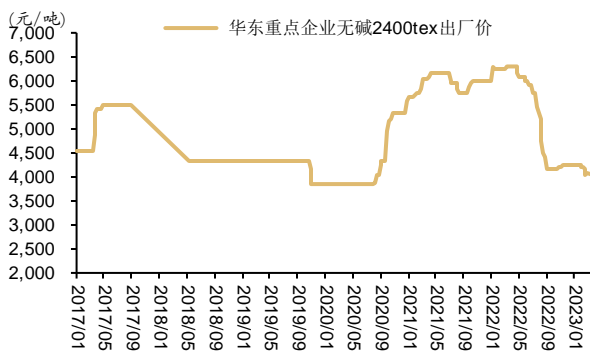


资料来源：卓创，华西证券研究所

5. 玻纤：无碱粗纱价格月内存提涨计划，电子纱市场稳价观望延续

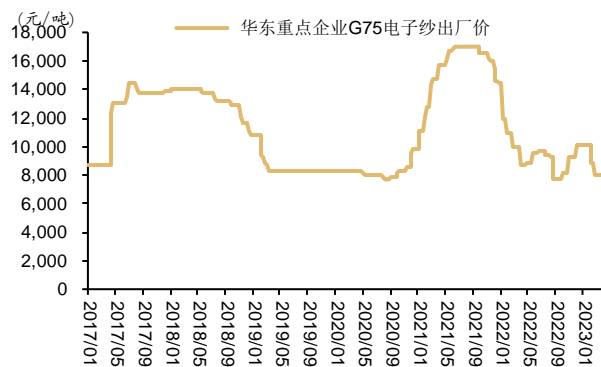
无碱纱市场：根据卓创咨询，本周无碱池窑粗纱市场价格维持稳定走势，各厂近期对外报价维持稳定趋势，需求端来看，市场中下游多按需采购，部分贸易商存逢低少量备货，部分合股纱产品近期产销良好，但整体下游备货量仍显一般，深加工新增订单有限。当前池窑厂价格水平来看，成本端支撑力度增强，厂家价格提涨意向加大。短期来看，尚需跟进国内龙头企业价格调整动态。二季度来看，大厂对风电纱订单仍存向好预期，本月新增订单适当释放，整体对价格上调存利好支撑。截至4月6日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3800-4100元/吨不等，全国均价在4060.25元/吨，含税主流送到，环比上一周均价（4060.25）持平，同比下跌34.25%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱2400tex直接纱报3800-4200元/吨，无碱2400texSMC纱报4600-5200元/吨，无碱2400tex喷射纱报6600-7600元/吨，无碱2400tex毡用合股纱报4300-4500元/吨，无碱2400tex板材纱报4500-4600元/吨，无碱2000tex热塑直接纱报4800-5600元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业报价较高。

图 21 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 22 华东重点企业 G75 电子纱出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

电子纱市场：根据卓创咨询，本周国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货仍延续一般趋势，电子纱当前成本存支撑，但下游电子布价格部分厂实际成交相对灵活，电子纱价格主流走稳。需求端来看，现阶段下游 PCB 市场整体开工率相对偏低，短期中下游备货意向偏淡。后期各厂价格受成本端支撑，大概率趋稳运行。本周电子纱主流报价 7600-8500 元/吨不等，环比基本持平；电子布当前主流报价基本维持 3.6-3.7 元/米不等，成交按量可谈。

6. 风险提示

需求不及预期：如果地产政策调控严于预期，或资金到位不及预期，则实际需求或低于预期。

成本高于预期：如果原材料价格高于预期，则建材企业利润率可能不及我们预期。

系统性风险：宏观经济及贸易摩擦走势可能影响 A 股整体走势。

分析师与研究助理简介

戚舒扬：建筑建材+新材料团队首席分析师，FRM，香港中文大学金融学硕士/中山大学管理学学士。曾供职于华泰证券、国泰君安证券等机构任建材行业分析师，7年卖方从业经验。曾作为核心成员获得2016、2017年新财富非金属建材第二、第一名，2020年个人获得21世纪金牌分析师金属、非金属类建材和新材料第五名、wind金牌分析师第二名、东方财富2020年最佳分析师第二名等奖项。

金兵：建筑建材+新材料行业研究助理，土木工程学士，金融学硕士；5年工程建设和融资经验，曾任职于百强房企资金管理部、咨询公司项目管理部；全程深度参与上海迪士尼乐园、合肥离子医学中心等重大工程建设开发，建筑建材从业经历和产业积累丰富。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。