

建筑材料行业跟踪周报

地产链可为，弱预期下存在预期差

增持（维持）

2023年04月09日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

证券分析师 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

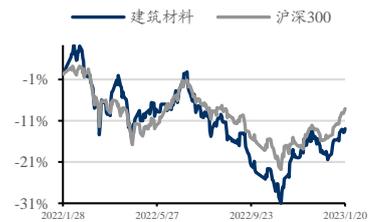
执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周（2023.4.3–2023.4.7，下同）**：本周建筑材料板块（SW）涨跌幅2.17%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.79%、1.82%，超额收益分别为0.38%、0.35%。
- **大宗建材基本面与高频数据**：（1）**水泥**：本周全国高标水泥市场价格为433.5元/吨，较上周-5.0元/吨，较2022年同期-73.2元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、中南地区、西南地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-2.5元/吨）、长江流域地区（-2.9元/吨）、泛京津冀地区（-3.3元/吨）、华北地区（-4.0元/吨）、东北地区（-26.7元/吨）、华东地区（-4.3元/吨）、西北地区（-4.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为67.4%，较上周+2.9pct，较2022年同期0.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为54.5%，较上周-6.0pct，较2022年同期-6.6pct。（2）**玻璃**：卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1823.2元/吨，较上周+16.8元/吨，较2022年同期-222.6元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5346万重箱，较上周-130万重箱，较2022年同期-367万重箱。（3）**玻纤**：无碱2400tex直接纱成交中位数4000元/吨，较上周-60元/吨，较2022年同期-2150元/吨。
- **周观点**：两会之后，3月经济复苏脉冲之后有所回落，强复苏预期转为弱复苏预期，顺周期地产链相关个股也经历一轮回调。但我们认为预期差已经出现，本轮地产缩量的影响已经接近尾声，一方面地产销售同比持续转正，新开工同比降幅明显收窄，Q4债券到期量将再下降一半，融资和现金再投资的能力将大幅增加。另一方面地产链竞争格局得到优化，龙头已重启增长，零售端利润拐点已现，工程端Q2~3可见利润拐点，但PS估值仍处于中低位。另外从过往几轮周期来看，地产销售转正都是地产链beta的开始。本轮alpha属性更加明显，继续沿着先零售后工程再大宗的投资脉络，推荐**伟星新材、志特新材、坚朗五金、东方雨虹、旗滨集团、华新水泥、海螺水泥**。
（1）零售端定价能力强、现金流好，龙头企业持续下沉渠道和提升品牌，推荐**伟星新材、兔宝宝、北新建材、蒙娜丽莎、东鹏控股**，建议关注**箭牌家居**。（2）工程端供给侧持续出清，推荐龙头**坚朗五金、旗滨集团、东方雨虹、科顺股份、凯伦股份**等，建议关注**三棵树**。（3）基建链条实物需求加速落地，利好水泥混凝土产业链，长三角水泥价格底部已现，龙头的强定价权、高分红和现金流价值提供充足安全边际，推荐**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥**。
弱复苏下主题投资更加受重视，国企改革和一带一路相关标的有**天山股份、北新建材**等。
- **大宗建材方面**：**玻璃**：终端需求延续缓慢回暖，但得益于前期供给的收缩，产业链库存压力持续缓解，虽然库存仍处中高位置，价格弹性较弱。中期来看，行业大范围亏损持续压制玻璃窑炉开工率甚至加快供给出清，2023年竣工需求有前期高开工体量支撑，随着终端需求的启动，将支持玻璃库存中枢加快下行，当库存回到历史中位水平后，价格弹性有望显著增加，我们预计5月和三季度有望看到涨价持续落地。若保交付落地，库存去化斜率加快，价格弹性更大，叠加纯碱产能投放利好玻璃在产业链的利润分配，企业盈利有望大幅修复。浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势，叠加新业务拓展的估值弹性，继续推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻A**等。
玻纤：短期需求缓慢恢复，但库存压力尚未出现明显缓解之前价格上涨动力尚显不足。我们判断中期仍是一个供需平衡持续修复的过程，得益于产能投放节奏放缓，稳增长政策发力带来的内需回升，价格弹性的增强仍需看到库存加速去化。若外需韧性或者风电需求弹性超预期，有望带来行业库存的超预期去化和价格弹性。推荐**中国巨石**，建

行业走势



相关研究

《顺周期地产链的复苏仍可期待》

2023-04-02

《顺周期地产链存在补涨机会》

2023-03-26

议关注中材科技、山东玻纤、长海股份等。

水泥：本周水泥出货受雨水影响整体平稳，其中基建是结构性亮点，但资金链紧张仍对需求强度形成制约。短期来看，开窑后行业库存有所反复，价格涨跌互现，说明对于产能过剩地区，库存稳定在低位以及价格的持续上涨仍然需要基建需求的继续发力、房建需求的回暖或错峰的配合。中期来看，投资继续作为稳增长重要抓手，随着财政政策继续发力配合金融工具支持加速信贷落地，2022年四季度以来信贷持续改善，狭义基建投资尤其是交通投资明显加速，2023年基建实物需求有望迎来释放高峰，需求回升将利好景气中枢有望企稳回升，旺季价格弹性有望增强。水泥企业市净率估值处于历史底部，受益稳增长继续加码和地产景气改善，有望迎来估值修复。推荐受益沿江景气反弹，中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥和上峰水泥**等，中长期推荐基建需求占比更高、市场格局优化的北方区域产能占比较大的水泥标的，如**冀东水泥、天山股份**等。

- **装修建材方面：**Q1部分品类经销渠道反馈出货速度有所加快，总体需求结构来看零售好于工程，非房好于地产，市场逐步回暖。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调，预计2023年盈利继续修复。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。推荐**坚朗五金、东方雨虹、伟星新材、兔宝宝、科顺股份、北新建材、凯伦股份、东鹏控股、蒙娜丽莎、垒知集团**，建议关注**三棵树、中国联塑、苏博特、公元股份**等。
- **风险提示：**地产信用风险失控、政策定力超预期。

内容目录

1. 板块观点	5
2. 大宗建材基本面与高频数据	9
2.1. 水泥.....	9
2.2. 玻璃.....	13
2.3. 玻纤.....	16
2.4. 消费建材相关原材料.....	18
3. 行业和公司动态跟踪	19
3.1. 行业数据点评.....	19
3.2. 行业重要新闻.....	19
3.3. 板块上市公司重点公告梳理.....	20
4. 本周行情回顾	20
5. 风险提示	21

图表目录

图 1: 全国高标水泥价格.....	10
图 2: 长三角地区高标水泥价格.....	10
图 3: 泛京津冀地区高标水泥价格.....	10
图 4: 两广地区高标水泥价格.....	10
图 5: 全国水泥平均库容比.....	11
图 6: 全国水泥平均出货率.....	11
图 7: 长三角地区水泥平均库容比.....	12
图 8: 长三角地区水泥平均出货率.....	12
图 9: 泛京津冀地区水泥平均库容比.....	12
图 10: 泛京津冀地区水泥平均出货率.....	12
图 11: 两广地区水泥平均库容比.....	12
图 12: 两广地区水泥平均出货率.....	12
图 13: 全国平板玻璃均价.....	14
图 14: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	15
图 15: 样本 13 省玻璃表观消费量.....	15
图 16: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况.....	15
图 17: 缠绕直接纱主流报价.....	17
图 18: G75 电子纱主流报价.....	17
图 19: 玻纤库存变动.....	18
图 20: 玻纤表观消费量.....	18
图 21: 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	21
表 1: 建材板块公司估值表.....	7
表 2: 大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	8
表 3: 水泥价格变动情况.....	9
表 4: 本周水泥库存与发货情况.....	11
表 5: 本周水泥煤炭价差.....	13
表 6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	13
表 7: 本周建筑浮法玻璃价格.....	14
表 8: 本周建筑浮法玻璃库存变动.....	14
表 9: 本周建筑浮法玻璃产能变动.....	15
表 10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	16
表 11: 玻纤价格表.....	17
表 12: 玻纤库存变动和表观需求表.....	17
表 13: 玻纤产能变动.....	18
表 14: 消费建材主要原材料价格.....	18
表 15: 本周行业重要新闻.....	19
表 16: 本周板块上市公司重要公告.....	20
表 17: 板块涨跌幅前五.....	21
表 18: 板块涨跌幅后五.....	21

1. 板块观点

(1) 水泥：本周水泥出货受雨水影响整体平稳，其中基建是结构性亮点，但资金链紧张仍对需求强度形成制约。短期来看，开窑后行业库存有所反复，价格涨跌互现，说明对于产能过剩地区，库存稳定在低位以及价格的持续上涨仍然需要基建需求的继续发力、房建需求的回暖或错峰的配合。中期来看，投资继续作为稳增长重要抓手，随着财政政策继续发力配合金融工具支持加速信贷落地，2022年四季度以来信贷持续改善，狭义基建投资尤其是交通投资明显加速，2023年基建实物需求有望迎来释放高峰，需求回升将利好景气中枢有望企稳回升，旺季价格弹性有望增强。水泥企业市净率估值处于历史底部，受益稳增长继续加码和地产景气改善，有望迎来估值修复。推荐受益沿江景气反弹，中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥和上峰水泥**等，中长期推荐基建需求占比更高、市场格局优化的北方区域产能占比较大的水泥标的，如**冀东水泥、天山股份**等。

(2) 玻璃：终端需求延续缓慢回暖，但得益于前期供给的收缩，产业链库存压力持续缓解，虽然库存仍处中高位置，价格弹性较弱。中期来看，行业大范围亏损持续压制玻璃窑炉开工率甚至加快供给出清，2023年竣工需求有前期高开工体量支撑，随着终端需求的启动，将支持玻璃库存中枢加快下行，当库存回到历史中位水平后，价格弹性有望显著增加，我们预计5月和三季度有望看到涨价持续落地。若保交付落地，库存去化斜率加快，价格弹性更大，叠加纯碱产能投放利好玻璃在产业链的利润分配，企业盈利有望大幅修复。浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势，叠加新业务拓展的估值弹性，继续推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻A**等。

(3) 玻纤：短期需求缓慢恢复，但库存压力尚未出现明显缓解之前价格上升动力尚显不足。我们判断中期仍是一个供需平衡持续修复的过程，得益于产能投放节奏放缓，稳增长政策发力带来的内需回升，价格弹性的增强仍需看到库存加速去化。若外需韧性或者风电需求弹性超预期，有望带来行业库存的超预期去化和价格弹性。推荐**中国巨石**，建议关注**中材科技、山东玻纤、长海股份**等。

(4) 装修建材：Q1部分品类经销渠道反馈出货速度有所加快，总体需求结构来看零售好于工程，非房好于地产，市场逐步回暖。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调，预计23年盈利继续修复。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。

零售端依靠存量市场贡献增量，加之定价能力强、现金流好，是中长期的价值

之选，推荐**伟星新材**、**北新建材**，**兔宝宝**，建议关注**三棵树**。中长期看，随着行业标准不断提升以及渠道持续深耕和下沉，龙头企业集中度提升趋势不变，看好在下沉市场和小 B 渠道率先布局以及多品类运营打开新成长空间的龙头企业，推荐**坚朗五金**、**东方雨虹**。此外，推荐细分领域具备成长弹性的低估值龙头**科顺股份**、**凯伦股份**、**东鹏控股**、**蒙娜丽莎**、**垒知集团**，建议关注**中国联塑**、**苏博特**、**公元股份**等。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2023/4/7	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
002791.SZ	坚朗五金*	270	8.89	0.55	6.11	8.67	30.35	490.85	44.18	31.14
002271.SZ	东方雨虹*	907	42.05	23.43	34.75	42.38	21.57	38.71	26.10	21.40
600176.SH	中国巨石*	609	60.28	66.10	54.33	68.09	10.11	9.22	11.21	8.95
600801.SH	华新水泥*	331	53.64	26.99	39.19	46.18	6.18	12.28	8.46	7.18
601636.SH	旗滨集团*	272	42.34	13.49	21.65	26.09	6.41	20.13	12.54	10.41
600585.SH	海螺水泥*	1,515	332.67	156.61	170.21	206.16	4.55	9.67	8.90	7.35
000877.SZ	天山股份*	775	125.30	45.42	55.52	78.47	6.19	17.07	13.97	9.88
000401.SZ	冀东水泥*	236	28.10	13.58	17.86	25.16	8.40	17.39	13.22	9.38
000672.SZ	上峰水泥*	117	21.76	12.29	16.75	19.25	5.38	9.52	6.99	6.08
600720.SH	祁连山	85	9.48	7.58	8.71	9.08	8.95	11.18	9.73	9.34
600449.SH	宁夏建材	76	8.01	5.29	5.96	6.47	9.44	14.29	12.68	11.69
000789.SZ	万年青	70	15.93	7.37	9.18	11.59	4.42	9.56	7.68	6.08
002233.SZ	塔牌集团	90	18.36	2.66	7.74	9.45	4.88	33.68	11.58	9.49
000012.SZ	南玻 A	205	15.29	21.12	26.06	29.29	13.37	9.68	7.85	6.98
600586.SH	金晶科技	121	13.07	5.23	8.98	12.32	9.22	23.06	13.43	9.79
600552.SH	凯盛科技	125	1.57	1.21	2.11	3.20	79.14	102.97	59.05	38.98
002080.SZ	中材科技	408	33.73	35.11	35.97	43.39	12.11	11.63	11.35	9.41
300196.SZ	长海股份	66	5.72	7.31	8.02	9.77	11.51	9.01	8.22	6.75
605006.SH	山东玻纤	53	5.46	5.27	5.50	6.38	9.76	10.11	9.69	8.36
603601.SH	再升科技*	55	2.49	2.05	2.63	3.39	21.91	26.66	20.78	16.12
002088.SZ	鲁阳节能	113	5.34	5.82	7.54	9.12	21.16	19.41	15.00	12.40
688398.SH	赛特新材	34	1.14	0.62	1.22	2.11	29.87	54.66	27.77	16.11
000786.SZ	北新建材*	475	35.10	31.36	37.39	42.56	13.54	15.16	12.72	11.17
002372.SZ	伟星新材*	389	12.23	13.02	16.19	18.88	31.79	29.87	24.02	20.60
002641.SZ	公元股份	61	5.77	2.79	4.74	6.21	10.55	21.81	12.84	9.80
300737.SZ	科顺股份*	140	6.73	3.47	6.39	8.54	20.84	40.39	21.94	16.41
300715.SZ	凯伦股份*	56	0.72	0.31	1.27	2.41	77.81	180.54	44.07	23.22
002798.SZ	帝欧家居*	29	0.69	2.99	4.91	6.75	42.00	9.71	5.91	4.30
003012.SZ	东鹏控股*	104	1.54	7.41	9.26	11.18	67.73	14.04	11.24	9.31
002918.SZ	蒙娜丽莎*	80	3.15	-3.81	5.12	6.12	25.42	-	15.63	13.08
002398.SZ	垒知集团*	45	2.72	2.11	4.12	4.95	16.55	21.34	10.92	9.09
002043.SZ	兔宝宝*	97	7.12	6.27	7.49	9.14	13.59	15.42	12.91	10.58
603737.SH	三棵树	428	-4.17	5.26	9.46	13.59	-	81.41	45.26	31.51
603378.SH	亚士创能	47	-5.44	1.11	2.26	3.38	-	42.12	20.59	13.77
003011.SZ	海象新材	25	0.97	2.06	2.72	3.57	25.45	11.99	9.08	6.91

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

表2：大宗建材板块公司分红收益率测算表

股票代码	股票简称	2023/4/7	归母净利润 (亿元)				分红率及假设 (%)				股息率 (%)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
600585.SH	海螺水泥*	206.2	33.8	33.8	33.8	33.8	7.4	3.5	3.8	4.6	206.2	33.8	33.8	33.8
600801.SH	华新水泥*	46.2	42.2	42.2	42.2	42.2	6.8	3.4	5.0	5.9	46.2	42.2	42.2	42.2
000877.SZ	天山股份*	78.5	22.8	50.0	50.0	50.0	3.7	2.9	3.6	5.1	78.5	22.8	50.0	50.0
000401.SZ	冀东水泥*	25.2	70.9	50.0	50.0	50.0	8.4	2.9	3.8	5.3	25.2	70.9	50.0	50.0
000672.SZ	上峰水泥*	19.3	29.7	29.7	29.7	29.7	5.5	3.1	4.3	4.9	19.3	29.7	29.7	29.7
600720.SH	祁连山	9.1	36.9	36.9	36.9	36.9	4.1	3.3	3.8	4.0	9.1	36.9	36.9	36.9
600449.SH	宁夏建材	6.5	32.2	32.2	32.2	32.2	3.4	2.3	2.5	2.8	6.5	32.2	32.2	32.2
000789.SZ	万年青	11.6	40.0	40.0	40.0	40.0	9.0	4.2	5.2	6.6	11.6	40.0	40.0	40.0
002233.SZ	塔牌集团	9.5	40.3	40.3	40.3	40.3	8.3	1.2	3.5	4.2	9.5	40.3	40.3	40.3
601636.SH	旗滨集团*	26.1	50.7	50.7	50.7	50.7	7.9	2.5	4.0	4.9	26.1	50.7	50.7	50.7

数据来源：Wind、东吴证券研究所

备注：表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测，其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

2. 大宗建材基本面与高频数据

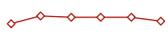
2.1. 水泥

本周水泥市场概述：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。

(1) 区域价格跟踪：

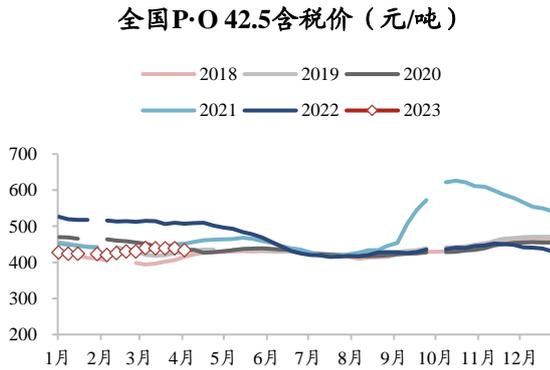
本周全国高标水泥市场价格为 433.5 元/吨，较上周-5.0 元/吨，较 2022 年同期-73.2 元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、中南地区、西南地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-2.5 元/吨）、长江流域地区（-2.9 元/吨）、泛京津冀地区（-3.3 元/吨）、华北地区（-4.0 元/吨）、东北地区（-26.7 元/吨）、华东地区（-4.3 元/吨）、西北地区（-4.0 元/吨）。

表3：水泥价格变动情况

高标水泥价格	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		433.5	(5.0)	(73.2)	439.5	419.7	元/吨
-长三角地区		452.5	(2.5)	(83.8)	455.0	397.5	元/吨
-长江流域地区		442.1	(2.9)	(71.4)	445.0	391.4	元/吨
-泛京津冀地区		441.7	(3.3)	(117.5)	466.7	441.7	元/吨
-两广地区		470.0	0.0	(15.0)	470.0	412.5	元/吨
-华北地区		436.0	(4.0)	(119.0)	472.0	436.0	元/吨
-东北地区		398.3	(26.7)	(120.0)	436.7	398.3	元/吨
-华东地区		459.3	(4.3)	(72.1)	465.0	422.9	元/吨
-中南地区		471.7	0.0	(33.3)	476.7	430.8	元/吨
-西南地区		433.0	0.0	(18.0)	434.0	416.0	元/吨
-西北地区		394.0	(4.0)	(93.0)	408.0	394.0	元/吨

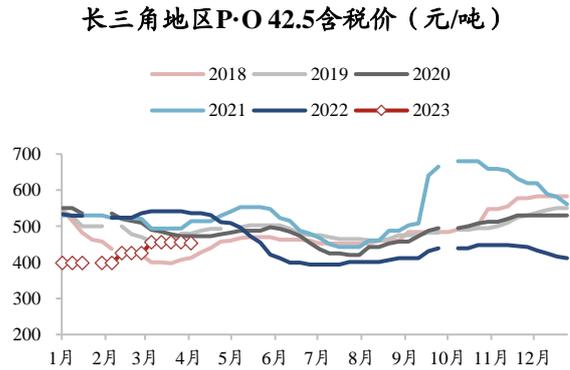
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1：全国高标水泥价格



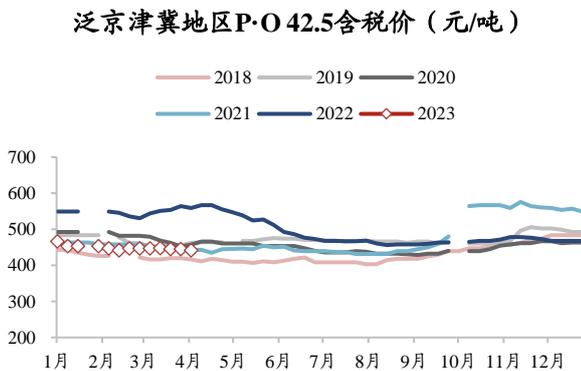
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图2：长三角地区高标水泥价格



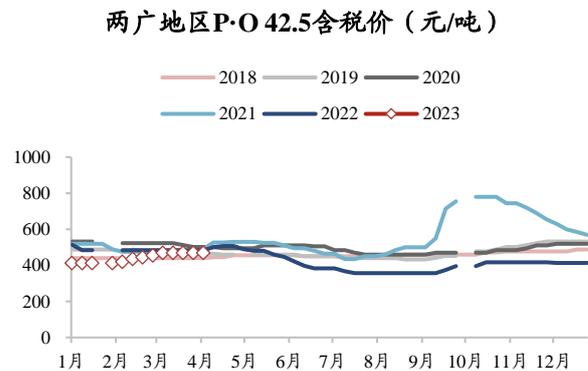
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图3：泛京津冀地区高标水泥价格



数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图4：两广地区高标水泥价格



数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

(2) 行业库存与发货跟踪：

本周全国样本企业平均水泥库位为 67.4%，较上周+2.9pct，较 2022 年同期 0.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 54.5%，较上周-6.0pct，较 2022 年同期-6.6pct。

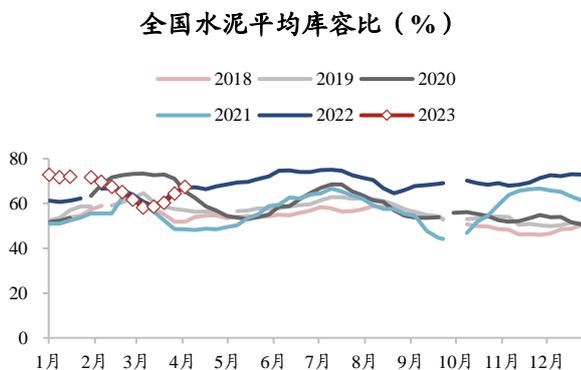
表4：本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		67.4	2.9	0.3	72.8	58.2	%/pct
-长三角		65.9	1.8	(5.9)	71.7	57.8	%/pct
-长江流域		66.3	4.8	(5.5)	75.4	55.7	%/pct
-泛京津冀		66.8	4.0	10.2	70.7	56.0	%/pct
-两广		66.7	3.2	(7.3)	66.7	53.7	%/pct
-华北地区		59.8	0.5	6.5	73.8	57.0	%/pct
-东北地区		65.4	0.0	5.4	80.0	65.4	%/pct
-华东地区		65.8	1.9	(5.0)	72.8	57.3	%/pct
-中南地区		69.0	5.4	(3.1)	71.6	53.3	%/pct
-西南地区		69.7	5.3	3.4	72.5	55.6	%/pct
-西北地区		67.5	2.5	5.8	74.0	54.7	%/pct

出货量 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		54.5	(6.0)	(6.6)	65.3	7.0	%/pct
-长三角		68.5	(10.3)	16.1	85.7	7.8	%/pct
-长江流域		64.1	(7.8)	4.9	80.8	12.0	%/pct
-泛京津冀		54.4	(12.9)	(6.0)	67.3	5.8	%/pct
-两广		50.6	(1.3)	(25.6)	80.6	9.4	%/pct
-华北地区		50.8	(8.5)	(5.3)	59.3	4.0	%/pct
-东北地区		43.3	1.7	24.2	43.3	0.0	%/pct
-华东地区		62.4	(8.4)	6.1	80.3	7.8	%/pct
-中南地区		51.8	(8.1)	(17.1)	72.9	9.7	%/pct
-西南地区		58.4	1.9	(9.0)	61.6	13.1	%/pct
-西北地区		41.7	(1.3)	(8.7)	43.0	0.7	%/pct

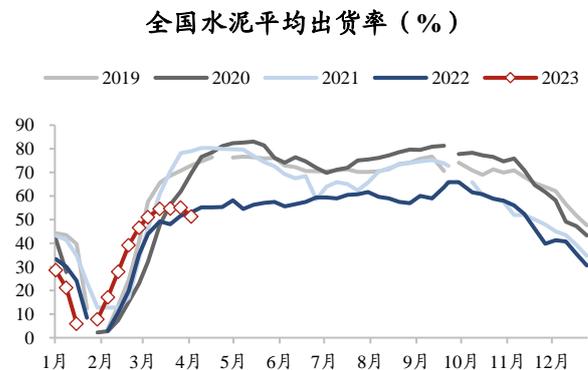
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图5：全国水泥平均库容比



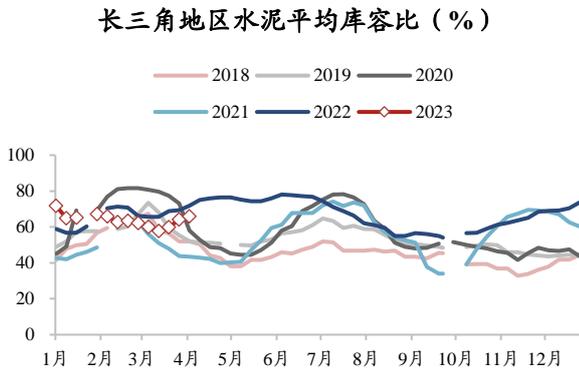
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图6：全国水泥平均出货量



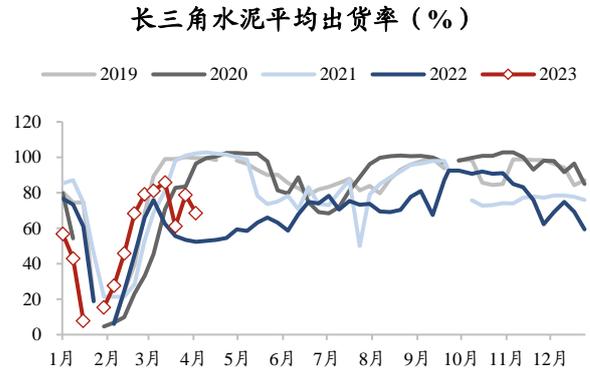
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图7：长三角地区水泥平均库容比



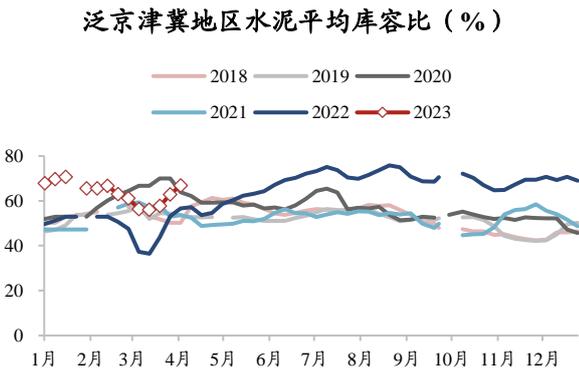
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图8：长三角地区水泥平均出货率



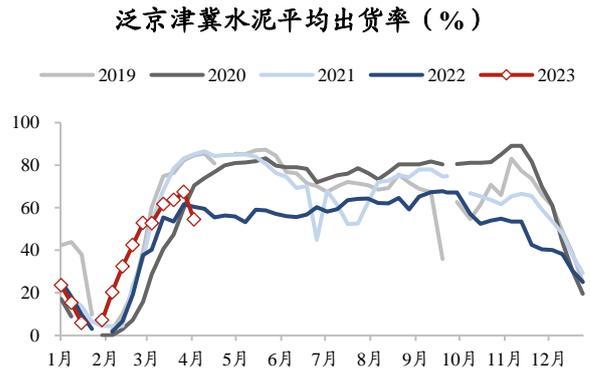
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图9：泛京津冀地区水泥平均库容比



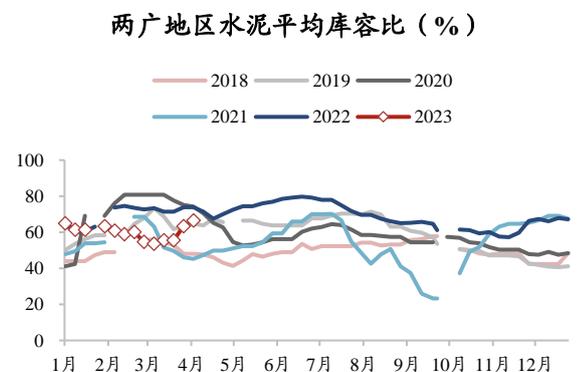
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图10：泛京津冀地区水泥平均出货率



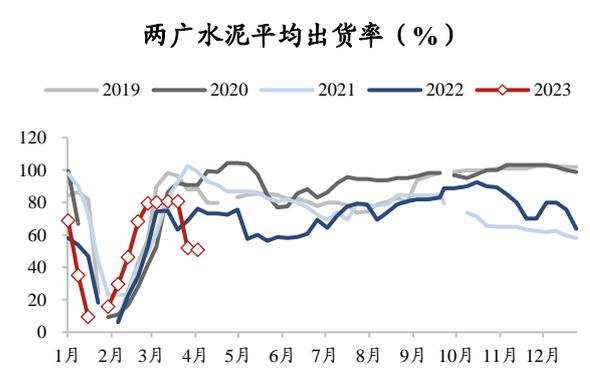
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图11：两广地区水泥平均库容比



数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图12：两广地区水泥平均出货率



数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

(3) 水泥煤炭价差:

表5: 本周水泥煤炭价差

水泥煤炭价差	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国均价-煤炭		364.2	0.2	(72.7)	370.2	349.8	元/吨
-长三角		383.2	0.0	(83.3)	385.7	327.7	元/吨
-长江流域		372.8	0.0	(71.0)	375.7	321.6	元/吨
-泛京津冀		372.3	0.0	(117.0)	396.8	372.3	元/吨
-两广		400.7	0.0	(14.5)	400.7	342.7	元/吨
-华北地区		366.7	0.0	(118.5)	402.2	366.7	元/吨
-东北地区		329.0	0.0	(119.5)	367.3	329.0	元/吨
-华东地区		389.9	0.0	(71.7)	395.7	353.0	元/吨
-中南地区		402.3	(5.0)	(32.9)	407.3	361.0	元/吨
-西南地区		363.7	7.0	(17.5)	364.7	346.7	元/吨
-西北地区		324.7	0.0	(92.5)	338.7	324.7	元/吨

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(4) 产能发挥与错峰停窑

表6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况

错峰停窑	
-华北地区	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
-东北地区	
-华东地区	
-华南地区	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
-中南地区	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。
-西南地区	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。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。
-西北地区	

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

建筑玻璃市场概述: 本周浮法玻璃市场价格稳中有涨, 交投略有放缓, 节假日及天气一定程度影响出货。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。

(1) 价格:

卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1823.2 元/吨, 较上周+16.8 元/吨,

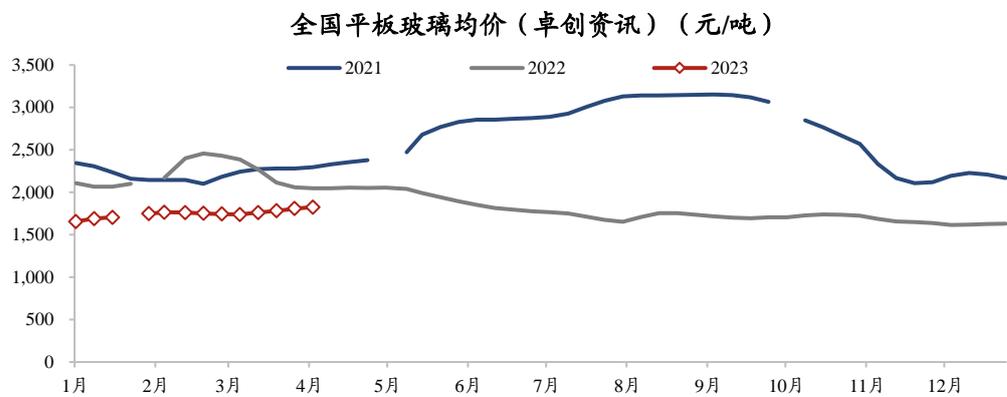
较 2022 年同期-222.6 元/吨。

表7：本周建筑浮法玻璃价格

浮法原片厂商价格 (周) (卓创)	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		1823	17	(223)	1823	1653	元/吨
-华北地区		1596	17	(365)	1612	1516	元/吨
-华东地区		1885	16	(310)	1885	1730	元/吨
-华中地区		1753	17	(227)	1753	1596	元/吨
-华南地区		2034	8	(77)	2034	1755	元/吨

数据来源：卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

图13：全国平板玻璃均价



数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动:

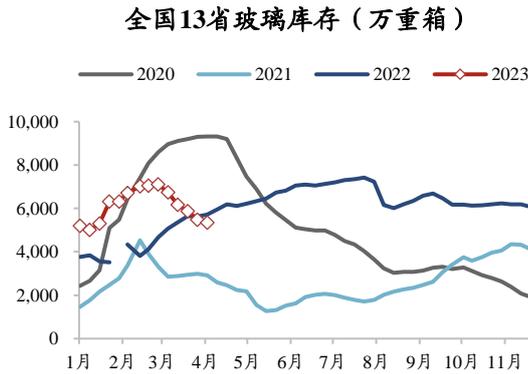
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5346 万重箱，较上周-130 万重箱，较 2022 年同期-367 万重箱。

表8：本周建筑浮法玻璃库存变动

样本企业库存	数量变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
8省库存		3938	(70)	(590)	5325	3764	万重箱
13省库存		5346	(130)	(367)	7102	5008	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
13省当周		1689	(251)	142	2126	546	万重箱
13省年初至今		21814	--	838	--	--	万重箱

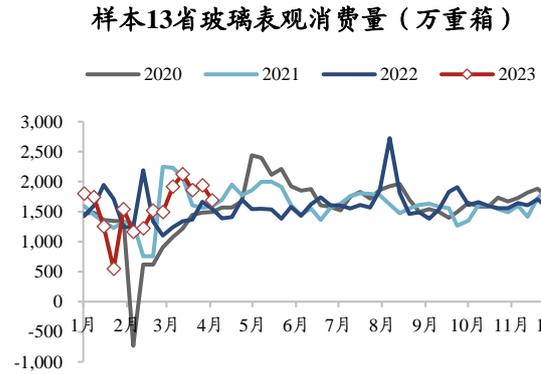
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

图14: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图15: 样本13省玻璃表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

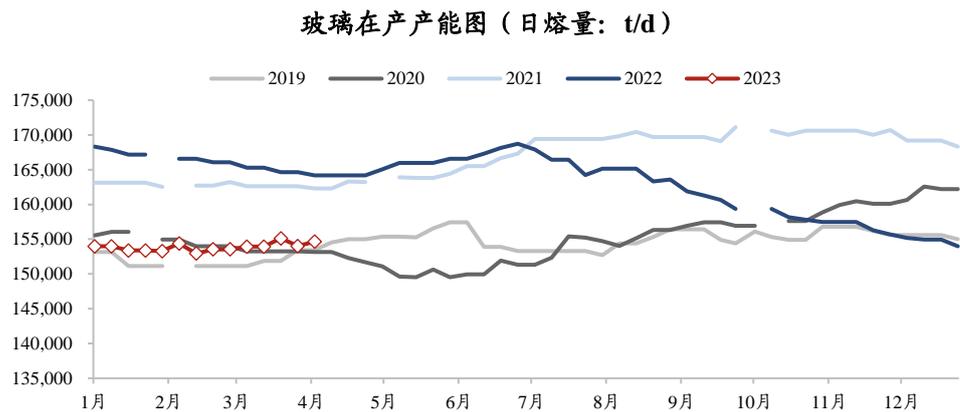
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日熔量	数量及百分比变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
在产产能-白玻		143470	600	(10740)	145720	142370	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11160	0	1200	11160	8260	吨/日
开工率(总产能)		65.42	0.25	65	65.63	65.02	%/pct
开工率(有效产能)		81.62	0.32	81	81.82	81.00	%/pct

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

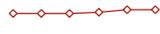
图16: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(4) 行业盈利:

表10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差

玻璃纯碱能源价差 (全国均价)	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国均价-天然气-纯碱		342	33	(460)	342	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		769	18	29	769	463	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

无碱纱市场: 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。

电子纱市场: 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。

表11: 玻纤价格表

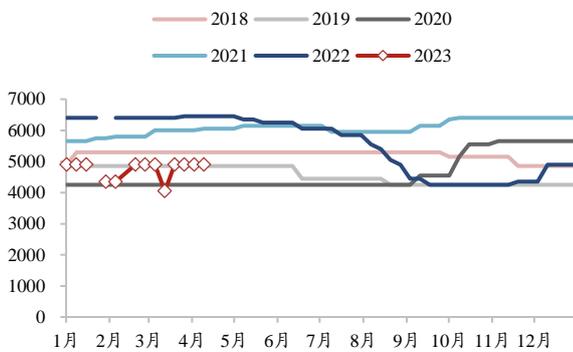
无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		4000	(60)	(2150)	4150	4000	元/吨
SMC纱2400tex		4900	0	(3800)	5250	4900	元/吨
喷射纱2400tex		7100	0	(2550)	7250	7100	元/吨

电子纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
G75纱		8050.0	0.0	(700.0)	10100.0	8050.0	元/吨
电子布		3.7	0.0	0.2	4.4	3.7	元/米

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 缠绕直接纱主流报价

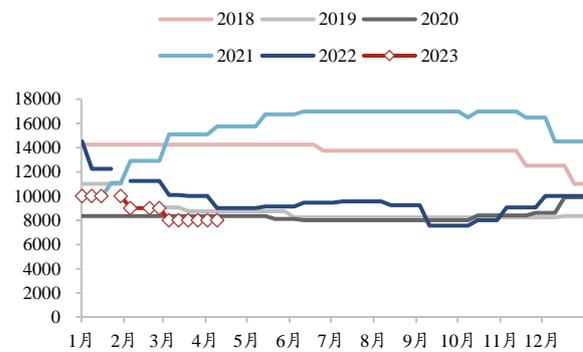
无碱2400缠绕纱价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: G75 电子纱主流报价

G75电子纱价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动和表观需求:

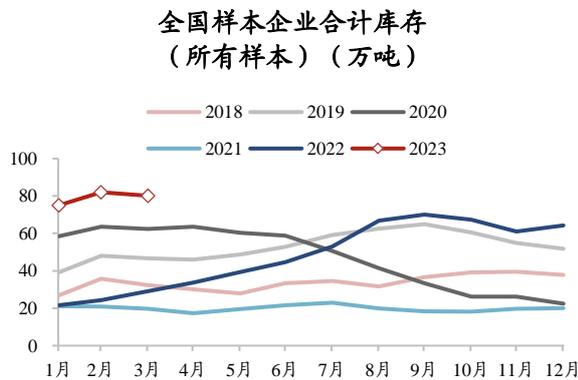
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2023年3月	较2023年2月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		80.0	(1.9)	51.0	82.0	75.0	万吨
不变样本		75.4	(1.6)	47.8	77.0	70.5	万吨

样本企业表观需求	数量变动	2023年3月	较2023年2月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		40.0	9.4	7.0	40.0	29.7	万吨
不变样本		34.5	8.6	5.4	34.5	25.9	万吨

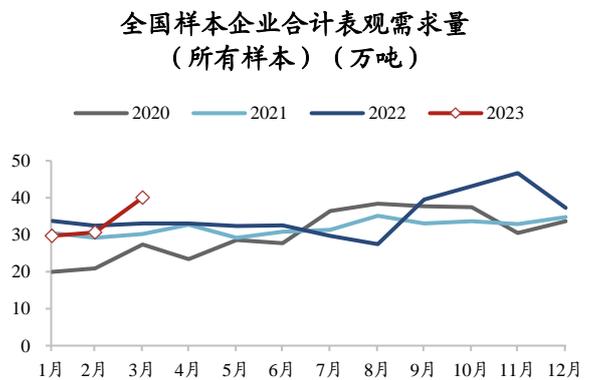
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤库存变动



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤表现消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

表13: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2023年3月	较2023年2月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
在产		674	12	57	674	662	万吨/年
在产-粗纱		572	12	50	572	560	万吨/年
在产-电子纱		102	0	6	102	102	万吨/年

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.4. 消费建材相关原材料

表14: 消费建材主要原材料价格

原材料价格	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		9300	0	(1200)	9600	9300	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8950	200	(1550)	8950	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		6137	(54)	(2943)	6367	6076	元/吨
环氧乙烷		7200	0	(1000)	7200	6100	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	125	4000	4000	元/吨
WTI		81	5	(18)	82	67	美元/桶

数据来源: Wind、东吴证券研究所

3. 行业和公司动态跟踪

3.1. 行业数据点评

(1) 李强主持召开国务院常务会议，研究推动外贸稳规模优结构的政策措施等

国务院总理李强4月7日主持召开国务院常务会议，研究推动外贸稳规模优结构的政策措施，审议通过《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例（草案）》，决定延续实施国家助学贷款免息及本金延期偿还政策。

会议指出，推动外贸稳规模优结构，对稳增长稳就业、构建新发展格局、推动高质量发展具有重要支撑作用。要针对不同领域实际问题，不断充实、调整和完善有关政策，实施好稳外贸政策组合拳，帮助企业稳订单拓市场。要想方设法稳住对发达经济体出口，引导企业深入开拓发展中国家市场和东盟等区域市场。要发挥好外贸大省稳外贸主力军作用，鼓励各地因地制宜出台配套支持政策，增强政策协同效应。

会议审议了《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例（草案）》。

为进一步减轻家庭经济困难高校毕业生负担，会议决定，继续免除今年及以前年度毕业的贷款学生今年内应偿还的国家助学贷款利息，本金部分可再申请延期1年偿还，延期贷款不计罚息和复利。会议强调，目前高校毕业生就业已进入关键阶段，要不断优化完善相关稳就业政策，加大对吸纳高校毕业生数量多的企业的政策、资金支持，深入实施“三支一扶”等计划，推动应届毕业生多渠道就业。

会议强调，当前经济恢复正处于关键期。要在深入调查研究基础上，扎实做好经济运行监测、形势分析和对策研究，适时出台务实管用的政策措施，进一步稳定市场预期，提振发展信心，巩固拓展向好势头，推动经济运行持续整体好转。

点评：国常会强调当前经济恢复正处于关键期，要适时出台务实管用的政策措施，进一步稳定市场预期，提振发展信心，巩固拓展向好势头，推动经济运行持续整体好转，后续稳增长措施有望继续落地。

3.2. 行业重要新闻

表15：本周行业重要新闻

细分行业	新闻摘要	来源	日期
建材	山东日照强化房屋建筑工程安全管理。	住建部	2023/4/3
建材	商务部：聚焦汽车、家居等重点领域，积极推动出台一批促消费的政策措施。	财联社	2023/4/3
建材	1-2月规模以上家具企业营业收入893.5亿元，同比下降15.7%。	财联社	2023/4/3
建材	苏州：推动沪苏湖、通苏嘉甬铁路建设，加快轨交、公交等衔接。	财联社	2023/4/3

建材 四川一季度交通投资达 691 亿，同比增 54.7%。

中国交通新闻网 2023/4/4

数据来源：住建部，中国交通新闻网，财联社，东吴证券研究所

3.3. 板块上市公司重点公告梳理

表16：本周板块上市公司重要公告

公告日期	公司简称	公告标题	主要内容
2023/4/3	鸿路钢构	关于全资子公司获得政府补助的公告	子公司安徽鸿路获得政府补助 3757.19 万元。
2023/4/4	中铝国际	关于财务总监、董事会秘书辞任及变更的公告	张建先生辞任公司财务总监、董事会秘书职务，聘任赵红梅女士为公司财务总监、董事会秘书。
2023/4/7	安徽建工	关于公司高级管理人员辞职的公告	黄代先生因组织调动原因辞去公司副总经理、董事会秘书职务。
2023/4/7	精工钢构	关于 2023 年第一季度经营数据的公告	2023 年 1-3 月，公司（包括控股子公司）共新签合同 114 项，累计合同金额 55.0 亿元，较上年同期增加 23.4%。2023 年 1-3 月，公司钢结构销量 25.2 万吨，较上年同期增加 15.7%。
2023/4/7	中国海诚	关于申请向特定对象发行股票获得深圳证券交易所上市审核中心审核通过的公告	深交所发行上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核，认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求，后续深交所将按规定报中国证券监督管理委员会履行相关注册程序。
2023/4/7	中化岩土	关于全资子公司收到中标通知书暨关联交易的公告	全资子公司北京场道于近日收到了东西城市轴线东段（东二环—龙泉驿区界）工程——氛围营造雕塑与绿化工程施工的《中标通知书》。
2023/4/7	中钢国际	2023 年一季度业绩预告	2023 年一季度实现 18,500 万元-23,000 万元，比上年同期增长：43.71%-78.66%。

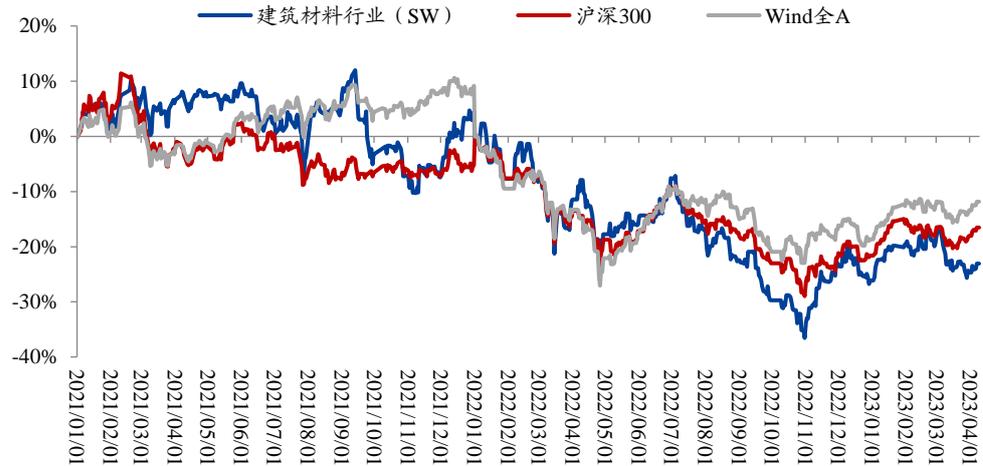
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 2.17%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.79%、1.82%，超额收益分别为 0.38%、0.35%。

个股方面，凯盛科技、中铁装配、耀皮玻璃、东方雨虹、西部建设位列涨幅榜前五，宁夏建材、金刚光伏、赛特新材、金晶科技、国检集团位列涨幅榜后五。

图21: 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)



数据来源: Wind、东吴证券研究所

表17: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2023-4-7 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600552.SH	凯盛科技	13.19	12.74	10.95	42.75
300374.SZ	中铁装配	15.26	9.78	8.00	14.91
600819.SH	耀皮玻璃	6.43	8.80	7.01	39.18
002271.SZ	东方雨虹	36.01	7.56	5.77	7.27
002302.SZ	西部建设	8.47	7.49	5.70	16.83

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表18: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2023-4-7 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600449.SH	宁夏建材	15.81	-3.07	-4.85	33.19
300093.SZ	金刚光伏	38.00	-3.21	-5.00	-11.30
688398.SH	赛特新材	42.40	-3.35	-5.14	22.33
600586.SH	金晶科技	8.44	-4.52	-6.31	-3.10
603060.SH	国检集团	12.28	-4.66	-6.44	-4.81

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

地产信用风险失控、政策定力超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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。在法律许可的情况下，东吴证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：(0512) 62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

