

## 浮法玻璃库存下降、价格环比持续提升

——建筑材料行业周观点(04.03-04.09)

强于大市(维持)

2023年04月10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上涨 2.17% 至 6281.88 点, 沪深 300 指数上涨 1.79% 至 4123.28 点, 板块表现强于大市。2023 年以来, 建筑材料行业上涨 3.31%, 沪深 300 指数上涨 6.05%, 板块表现弱于大市。

**水泥:** (1) **价格:** 2023 年 4 月 7 日当周, 全国水泥(P.042.5 散装) 价格为 386.25 元/吨, 较上周下降 0.45%, 同比下降 17.64%; 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 253.28 元/吨, 较上周上涨 0.11%, 同比下降 25.80%。(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 4 月 6 日当周, 全国水泥开工负荷为 51.57%, 较上周下跌 3.60 个 pct, 同比上升 5.95 个 pct。

**玻璃:** (1) **浮法玻璃:** 2023 年 4 月 7 日当周, 5mm 浮法玻璃日度均价为 1828.69 元/吨, 较上周上升 0.75%, 同比下降 10.30%。(2) **光伏玻璃:** 2023 年 4 月 7 日当周, 光伏玻璃(3.2mm 原片) 日度出厂均价为 17.75 元/平方米, 较上周上升 1.43%, 同比下降 1.39%; 光伏玻璃(3.2mm 镀膜) 日度出厂均价为 26.00 元/平方米, 较上周上升 1.96%, 同比下降 5.45%; 光伏玻璃(3.2mm) 镀膜-原片价差为 8.25 元/平方米, 较上周上升 3.13%。

**玻纤:** 2023 年 4 月 7 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 4 月 6 日当周, Brent 原油期货价格为 85.12 美元/桶(+7.38%); WTI 原油期货价格为 80.70 美元/桶(+8.51%)。2023 年 4 月 7 日当周, 沥青期货价格为 3747 元/吨(+2.85%); PP-R 价格为 9000 元/吨(+0.56%); PVC 期货价格为 6229 元/吨(+0.27%)。

**重点公司动态:** 西部建设、四川金顶、塔牌集团 3 家公司发布业绩消息, 西部建设和四川金顶 2022 年营业收入同比下降, 塔牌集团 2023 年第一季度盈利。

**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

<b>1 市场回顾</b> .....	<b>4</b>
1.1 上周建筑材料板块上涨 2.17%，表现强于大市.....	4
1.2 上周水泥制造板块、玻璃玻纤上涨，装修建材下跌.....	4
1.3 上周个股周度涨跌幅.....	4
<b>2 水泥行业数据跟踪</b> .....	<b>5</b>
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
<b>3 玻璃行业数据跟踪</b> .....	<b>9</b>
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
<b>4 玻纤行业数据跟踪</b> .....	<b>13</b>
<b>5 消费建材数据跟踪</b> .....	<b>14</b>
<b>6 重点公司公告</b> .....	<b>16</b>
<b>7 行业重点新闻信息</b> .....	<b>17</b>
<b>8 投资建议与风险提示</b> .....	<b>18</b>
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： 申万建材行业上周涨幅前十个股.....	4
图表 5： 申万建材行业上周跌幅前十个股.....	4
图表 6： 申万建材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

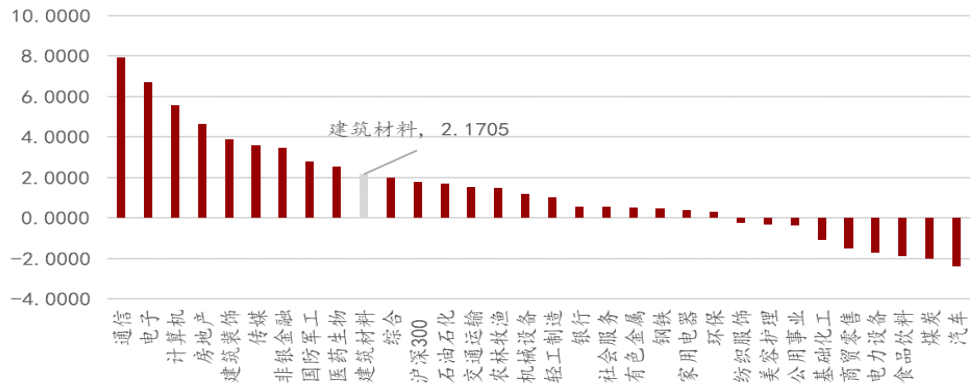
图表 24: 全国水泥开工负荷 (%) 连续变化.....	9
图表 25: 5mm 白玻价格年度连续变化 (元/吨) .....	9
图表 26: 5mm 白玻价格分年度变化 (元/吨) .....	9
图表 27: 光伏玻璃价格.....	9
图表 28: 3.2mm 镀膜玻璃价格分年度变化 (元/平方米) .....	10
图表 29: 3.2mm 玻璃原片价格分年度变化 (元/平方米) .....	10
图表 30: 光伏玻璃(3.2mm)原片及镀膜价格对比 (元/平方米) .....	10
图表 31: 光伏玻璃(3.2mm 原片)价差及同比增速 .....	10
图表 32: 纯碱价格分年度变化 (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/吨) .....	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: 全国玻璃纤维月度企业库存 (吨) .....	14
图表 47: 玻璃纤维月度产能分年度变化 (万吨) .....	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) .....	15
图表 56: 全国钛白粉市场平均价 (元/吨) .....	15
图表 57: 重点公司公告跟踪.....	16
图表 58: 行业重点新闻一览.....	17

## 1 市场回顾

### 1.1 上周建筑材料板块上涨 2.17%，表现强于大市

2023年4月7日当周，申万一级行业建筑材料指数上涨2.17%至6281.88点，沪深300指数上涨1.79%至4123.28点，板块表现强于大市。2023年以来，建筑材料行业上涨3.31%，沪深300指数上涨6.05%，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（%）

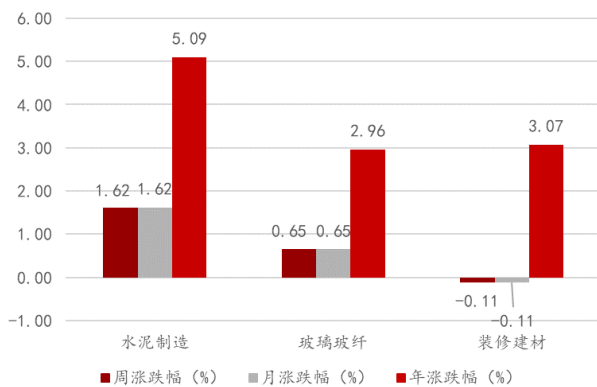


资料来源：万得Wind，万联证券研究所

### 1.2 上周水泥制造板块、玻璃玻纤上涨，装修建材下跌

2023年4月7日当周，建筑材料板块水泥制造板块、玻璃玻纤上涨，装修建材下跌。其中，水泥制造板块上涨1.62%，玻璃玻纤板块上涨0.65%，装修建材板块下跌0.11%。

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



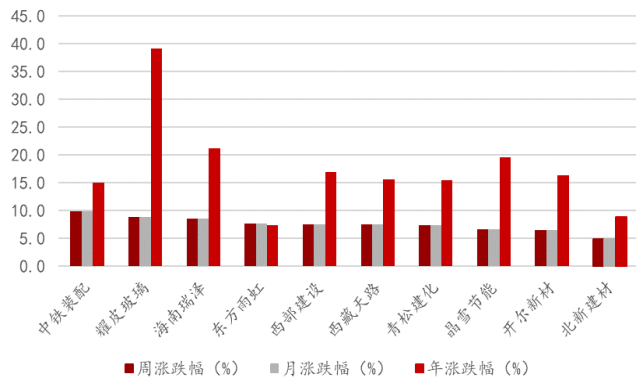
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

### 1.3 上周个股周度涨跌幅

个股方面，截至2023年04月7日当周，申万建材板块涨幅排名前三的个股为：中铁装配、耀皮玻璃、海南瑞泽，其中，中铁装配周度涨幅为9.78%，耀皮玻璃周度涨幅为8.80%，海南瑞泽周度涨幅为8.42%；跌幅排名前三的个股为：金圆股份、金晶科技、聚力文化，其中，金圆股份周度跌幅为4.52%，金晶科技周度跌幅为4.18%，聚力文化周度跌幅为4.18%。

图表4：申万建材行业上周涨幅前十个股

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	225.83	2.46	0.41	0.41	-3.15	21.66	0.56
	600720.SH	祁连山	4.77	10.92	3.12	3.12	9.97	11.18	0.98
	002233.SZ	塔牌集团	9.66	7.52	3.01	3.01	5.92	33.68	0.79
	000672.SZ	上峰水泥	17.01	12.07	2.72	2.72	13.01	8.16	1.41
	000789.SZ	万年青	7.49	8.84	0.57	0.57	3.51	6.84	1.01
	000401.SZ	冀东水泥	236.05	8.88	2.30	2.30	7.90	17.39	0.78
	000877.SZ	天山股份	775.38	8.95	1.02	1.02	5.05	17.07	0.95
	600801.SH	华新水泥	270.14	15.81	1.67	1.67	6.68	12.28	1.21
	600585.SH	海螺水泥	1442.85	28.59	1.20	1.20	4.42	9.67	0.83
	601865.SH	福莱特	652.19	33.29	-2.97	-2.97	-0.06	33.67	5.28
玻璃	000012.SZ	南玻A	159.61	6.66	-0.75	-0.75	-0.75	12.25	1.64
	600876.SH	洛阳玻璃	7.19	20.18	-2.61	-2.61	0.70	31.85	3.08
	600586.SH	金晶科技	20.59	8.44	-4.52	-4.52	-3.10	25.39	2.22
	601636.SH	旗滨集团	271.57	10.12	-2.97	-2.97	-11.15	14.94	2.25
玻纤	605006.SH	山东玻纤	3.28	8.88	1.60	1.60	8.96	9.93	2.02
	300196.SZ	长海股份	5.89	16.12	0.94	0.94	14.08	8.74	1.67
	603601.SH	再升科技	4.66	5.35	1.90	1.90	1.33	26.47	2.62
	600176.SH	中国巨石	609.28	15.22	4.18	4.18	11.01	9.22	2.21
	002080.SZ	中材科技	408.46	24.34	0.87	0.87	13.58	11.63	2.36
消费	002271.SZ	东方雨虹	906.90	36.01	7.56	7.56	7.27	28.50	3.46
	300737.SZ	科顺股份	40.17	11.87	0.85	0.85	-5.64	75.54	2.49
	000786.SZ	北新建材	475.43	28.14	4.84	4.84	8.73	15.16	2.27
	603737.SH	三棵树	428.20	113.75	-2.29	-2.29	-0.07	237.57	19.08
	002791.SZ	坚朗五金	269.96	83.96	4.41	4.41	-19.23	142.88	5.67
002372.SZ	伟星新材	388.94	24.43	0.49	0.49	14.48	29.88	8.21	

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

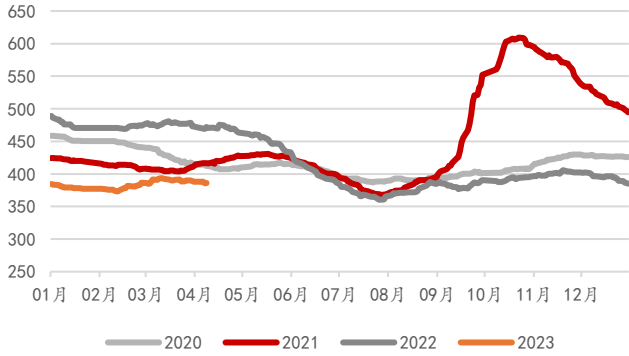
**水泥价格:** 2023年4月7日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为386.25元/吨, 较上周下降0.45%, 同比下降17.64%。分地区来看, 水泥价格上涨区域有, 华中地区(+0.43%), 上涨幅度在1.67元; 水泥价格下降区域有, 华东地区(-0.79%), 西北地区(-1.33%), 西南地区(-0.65%), 下降幅度在2.5元-5元之间; 水泥价格持平区域有东北地区、华北地区、华南地区。

图7: 普通硅酸盐水泥(P.O42.5散装)日度均价(元/吨)及变化情况

	2023-04-07	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-31	2023-03-07	月涨跌幅	2022-04-07	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
东北地区	331.67	0.00	0.00%	331.67	360.00	-7.87%	461.67	-28.16%	363.33	-8.72%
华北地区	369.00	0.00	0.00%	369.00	385.00	-4.16%	512.00	-27.93%	420.00	-12.14%
华东地区	403.93	-3.21	-0.79%	407.14	410.36	-1.57%	484.64	-16.65%	484.64	-16.65%
华南地区	460.00	0.00	0.00%	460.00	460.00	0.00%	495.00	-7.07%	418.33	9.96%
华中地区	388.33	1.67	0.43%	386.67	358.33	8.37%	468.33	-17.08%	468.33	-17.08%
西北地区	370.50	-5.00	-1.33%	375.50	384.00	-3.52%	456.00	-18.75%	359.00	3.20%
西南地区	380.63	-2.50	-0.65%	383.13	380.63	0.00%	390.63	-2.56%	382.50	-0.49%
中国	386.25	-1.75	-0.45%	388.00	391.08	-1.24%	469.00	-17.64%	384.42	0.48%

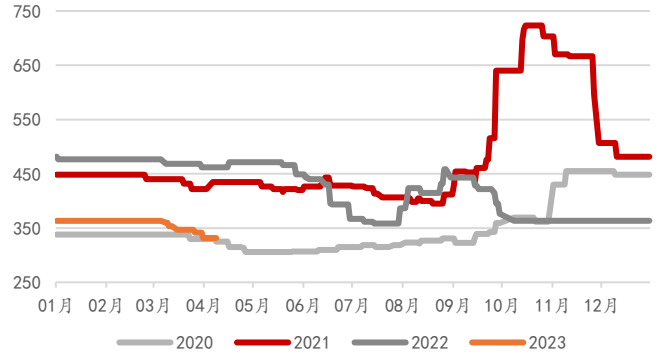
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表8: 全国水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



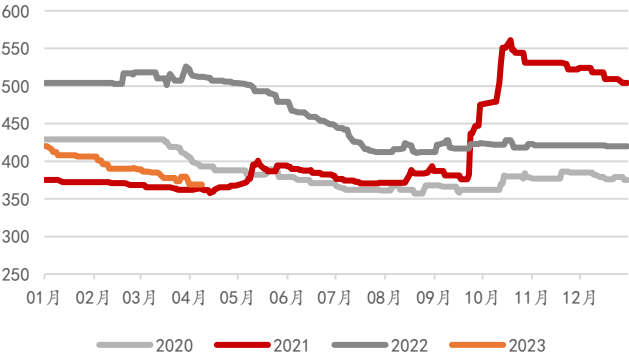
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表9: 东北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



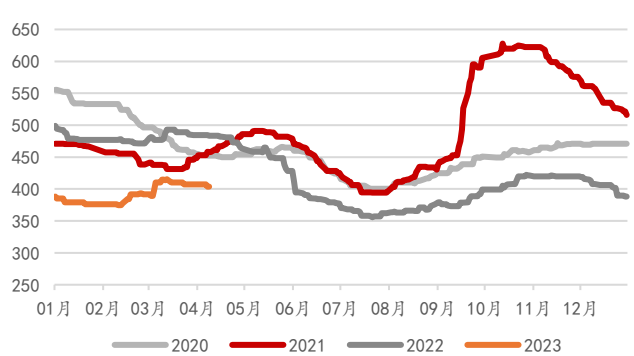
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表10: 华北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



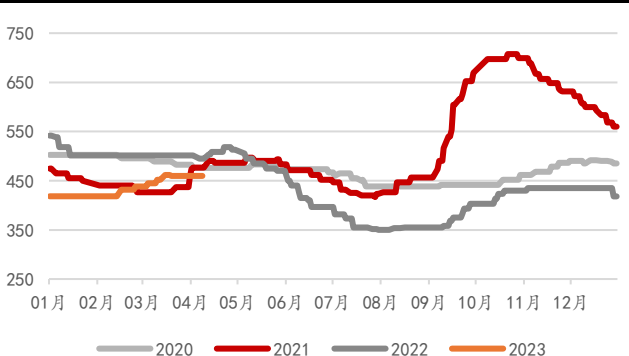
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表11: 华东水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



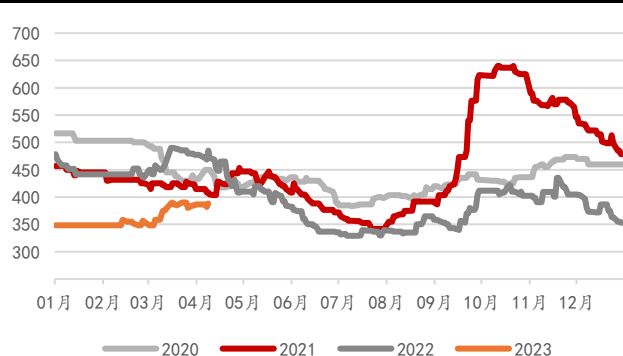
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表12: 华南水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



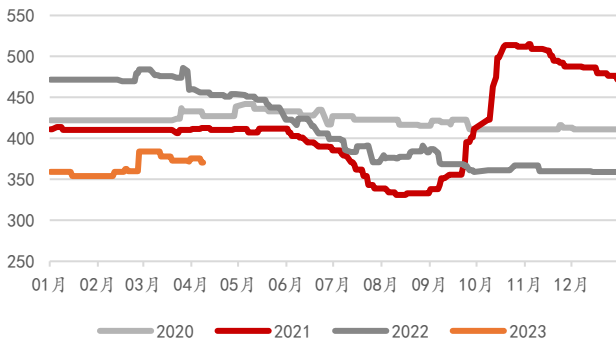
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表13: 华中水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



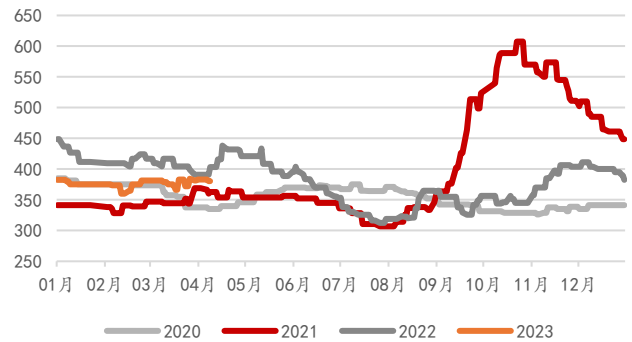
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

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

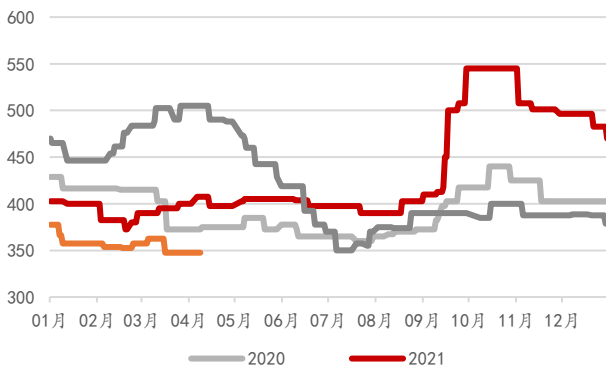
**熟料价格及水泥煤炭价差:** 2023年4月7日当周, 全国熟料出厂价格为347.5元/吨, 与上周持平, 同比下降31.19%; 水泥煤炭价差为253.28元/吨, 较上周上涨0.11%, 同比下降25.80%。

图表16: 水泥熟料出厂价格(元/吨)及水泥煤炭价差(元/吨)

	单位	2023-04-07	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-31	2023-03-07	月涨跌幅	2022-04-07	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
水泥熟料出厂价格	元/吨	347.50	0.00	0.00%	347.50	362.50	-4.14%	505.00	-31.19%	377.50	-7.95%
水泥煤炭价差	元/吨	253.28	0.28	0.11%	253.00	251.30	0.79%	341.35	-25.80%	238.86	6.04%

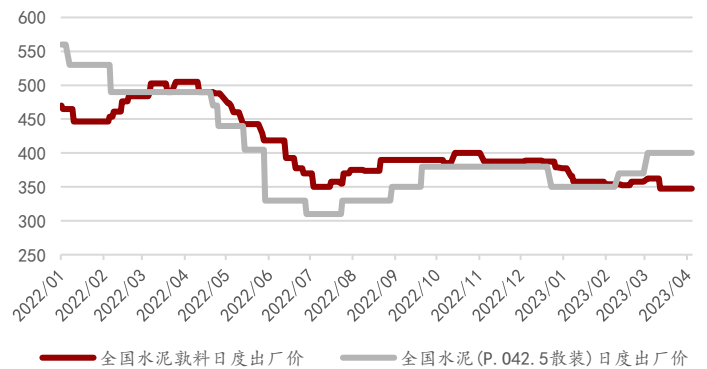
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

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

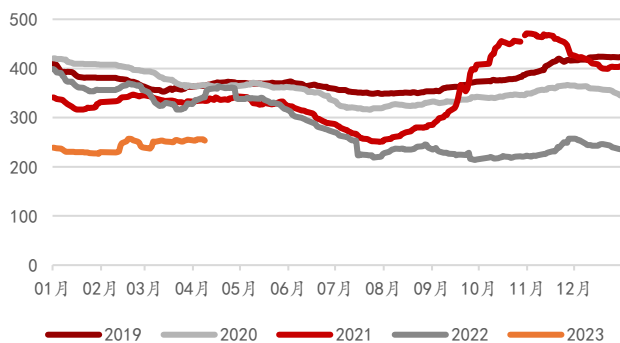
图表18: 全国水泥(P.O42.5散装)及水泥熟料日度出厂价(元/吨)



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

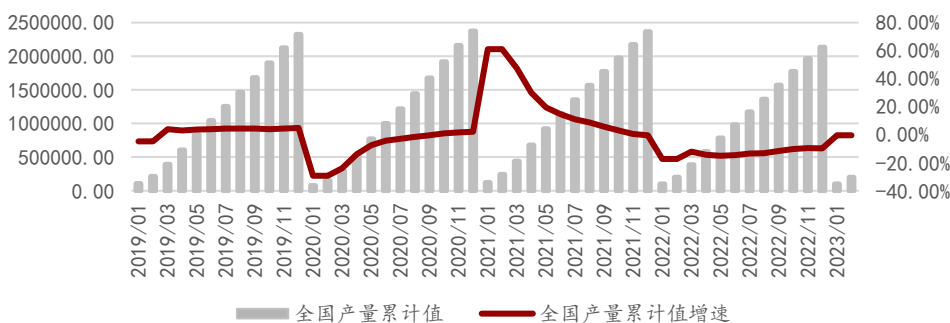


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

## 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4月6日当周，全国水泥开工负荷为51.57%，较上周下跌3.60个pct，同比上升5.95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44.17%，较上周上升1.67个pct，同比上升32.50个pct；华北地区水泥开工负荷为43.67%，较上周下降4.66个pct，同比下降5.66个pct；华东地区水泥开工负荷为55.60%，较上周下降7.98个pct，同比上升12.86个pct；中南地区水泥开工负荷为50.83%，较上周下降6.00个pct，同比下降10.00个pct；西南地区水泥开工负荷为57.71%，较上周下降3.13个pct，同比下降4.79个pct；西北地区水泥开工负荷为51.00%，较上周上升1.0个pct，同比上升6.33个pct。

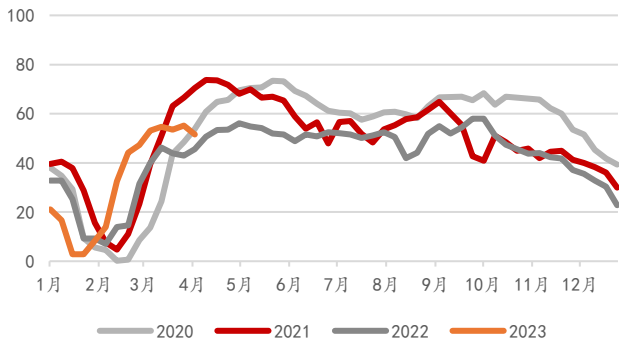
图表22：水泥开工负荷（%）



	2023-04-06	周涨跌	2023-03-30	2023-03-09	四周涨跌	2022-04-07	年涨跌	2023-01-05	年初至今涨跌
东北地区	44.17	1.67	42.50	34.17	10.00	11.67	32.50	0.83	43.33
华北地区	43.67	-4.66	48.33	39.67	4.00	49.33	-5.66	9.67	34.00
华东地区	55.60	-7.98	63.57	75.83	-20.24	42.74	12.86	40.95	14.64
中南地区	50.83	-6.00	56.83	70.67	-19.83	60.83	-10.00	38.00	12.83
西南地区	57.71	-3.13	60.83	65.83	-8.13	62.50	-4.79	32.50	25.21
西北地区	51.00	1.00	50.00	34.50	16.50	44.67	6.33	6.50	44.50
中国	51.57	-3.60	55.17	53.07	-1.50	45.62	5.95	21.03	30.54

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



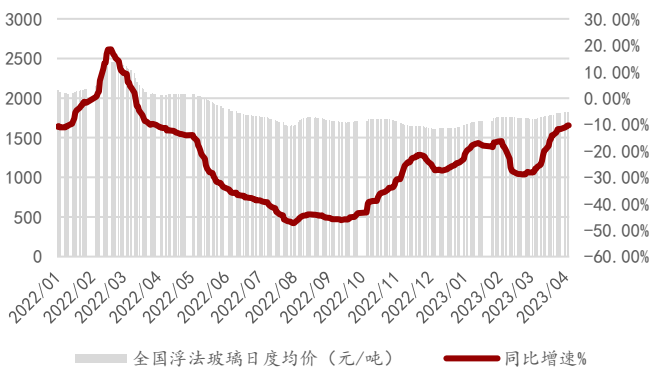
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

### 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

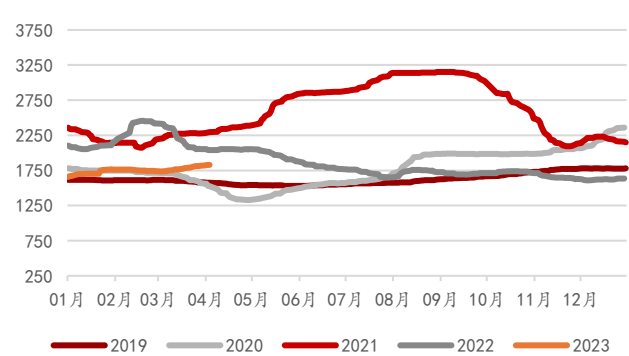
**浮法玻璃：**2023年4月7日当周，5mm浮法玻璃日度均价为1828.69元/吨，较上周上升0.75%，同比下降10.30%。

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

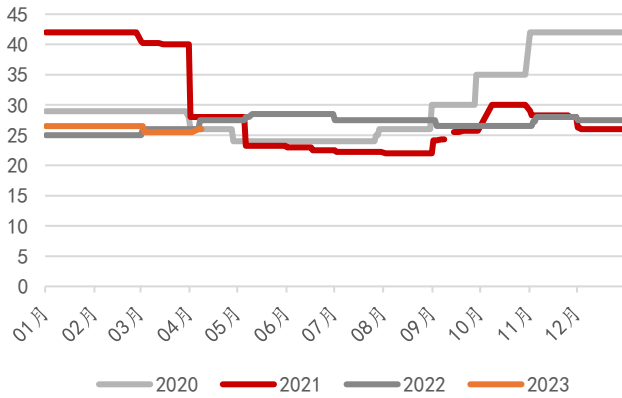
**光伏玻璃：**2023年4月7日当周，光伏玻璃(3.2mm原片)日度出厂均价为17.75元/平方米，较上周上升1.43%，同比下降1.39%；光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价为26.00元/平方米，较上周上升5.45%，同比下降5.45%；光伏玻璃(3.2mm)镀膜-原片价差为8.25元/平方米，较上周上升3.13%。

图表27: 光伏玻璃价格

	单位	2023-04-07	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-31	2023-03-07	月涨跌幅	2022-04-07	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	1828.69	13.57	0.75%	1815.12	1737.57	5.24%	2038.63	-10.30%	1655.23	10.48%
光伏玻璃(3.2mm原片)日度出厂价	元/平方米	17.75	0.25	1.43%	17.50	17.50	1.43%	18.00	-1.39%	17.75	0.00%
光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价	元/平方米	26.00	0.50	1.96%	25.50	25.50	1.96%	27.50	-5.45%	26.50	-1.89%
光伏玻璃(3.2mm)镀膜-原片价差	元/平方米	8.25	0.25	3.13%	8.00	8.00	3.13%	9.50	-13.16%	8.75	-5.71%

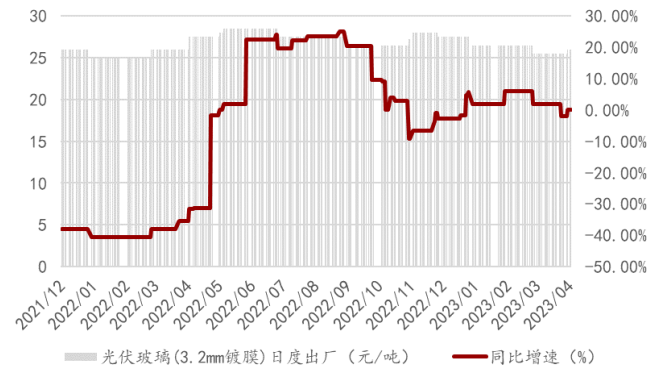
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表28: 3.2mm镀膜玻璃价格分年度变化 (元/平方米)



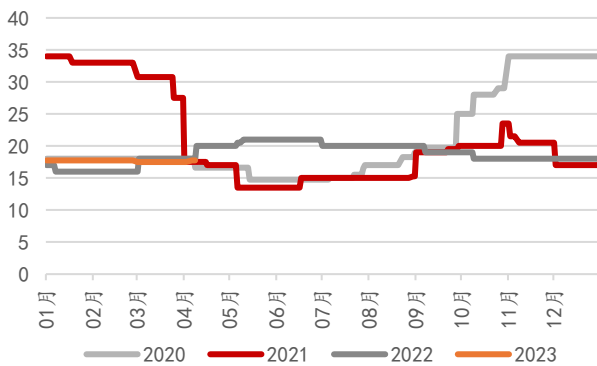
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表29: 3.2mm玻璃原片价格分年度变化 (元/平方米)



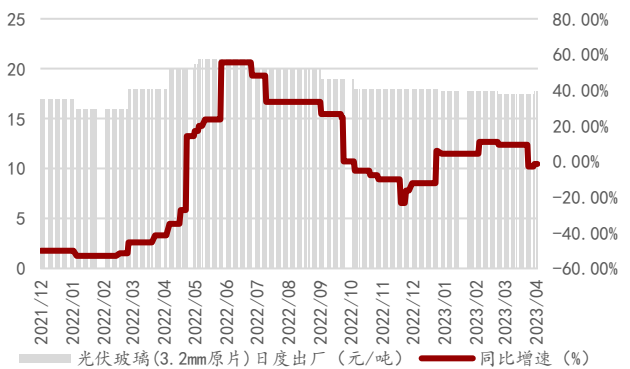
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

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

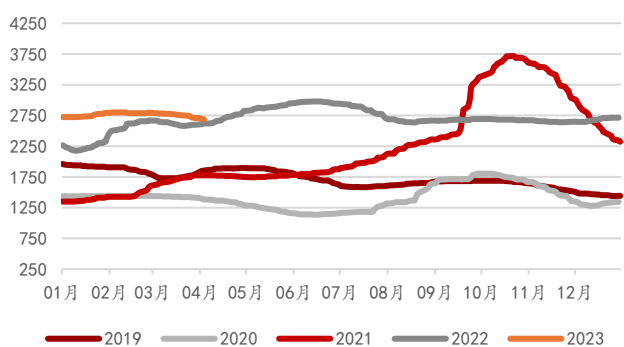
### 3.2 成本: 纯碱与燃料价格走势

#### 3.2.1 原材料价格走势

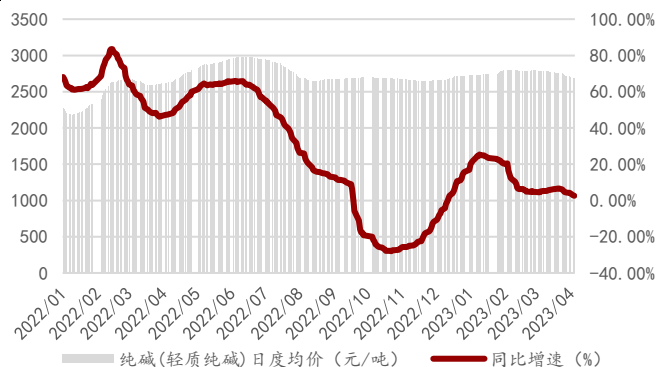
2023年4月7日当周, 纯碱(轻质纯碱)价格为2686.67元/吨, 较上周下降0.89%, 同比上涨2.58%。

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



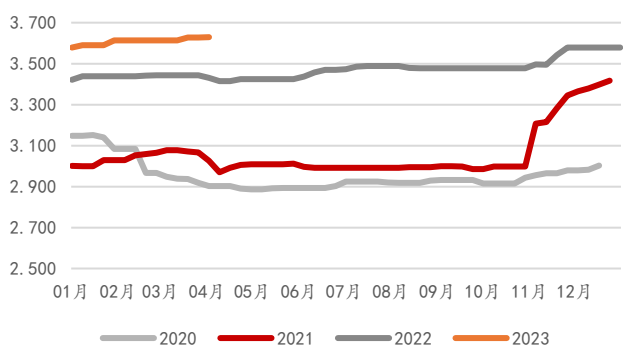
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

### 3.2.2 燃料价格走势

**天然气价格：**2023年4月8日当周，36城市天然气(工业)价格为3.629元/平方米，较上周上升0.06%，同比上升6.28%。

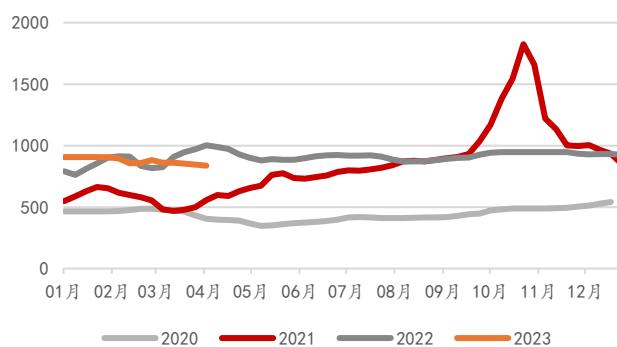
**动力煤价格：**2023年4月8日当周，动力煤价格为836.9元/吨，较上周下跌1.10%，同比下降15.22%。

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

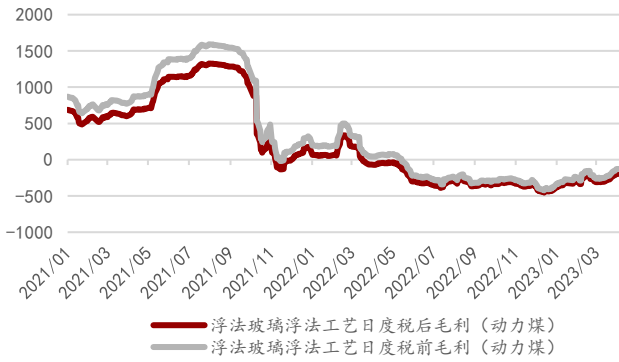
### 3.3 利润：毛利走势

**浮法玻璃：**2023年4月7日当周，浮法玻璃-动力煤毛利为-128.70元/吨，较上周收窄17.88%，同比下降409.15%；浮法玻璃-管道气毛利为-49.06元/吨，较上周收窄44.85%，同比下降118.49%。

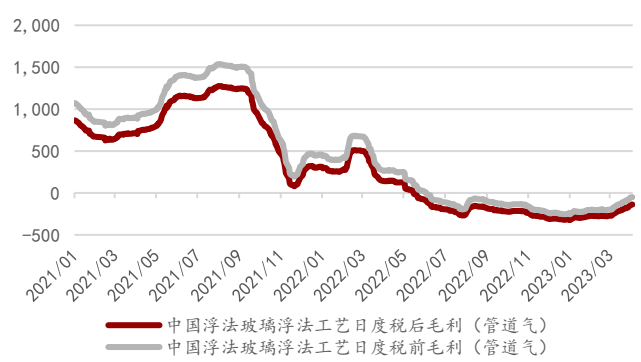
**光伏玻璃（月度）：**2023年3月，光伏玻璃-焦炉煤气毛利为0.14元/平方米，环比下降22.22%，同比下降98.86%；光伏玻璃-天然气毛利为-184.38元/吨，环比收窄10.33%，同比下降115.74%。

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）

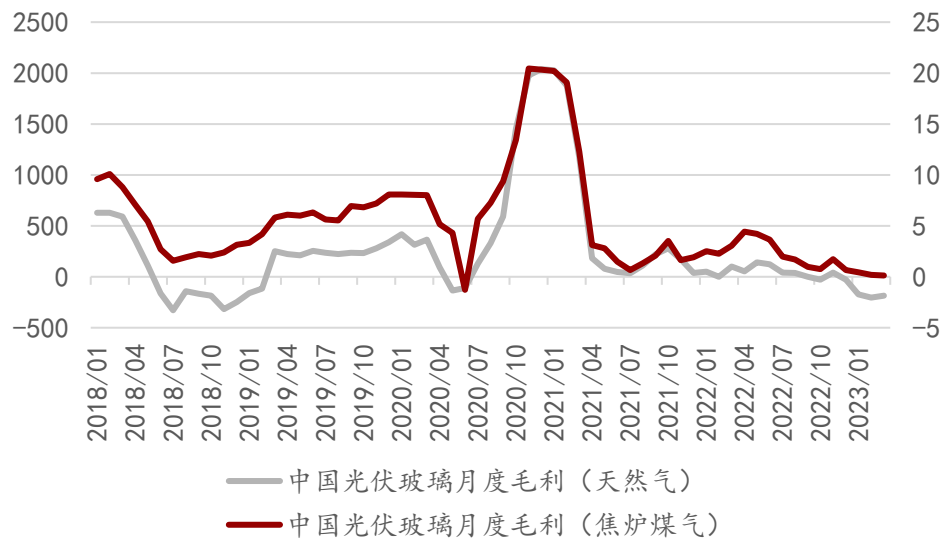


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



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)



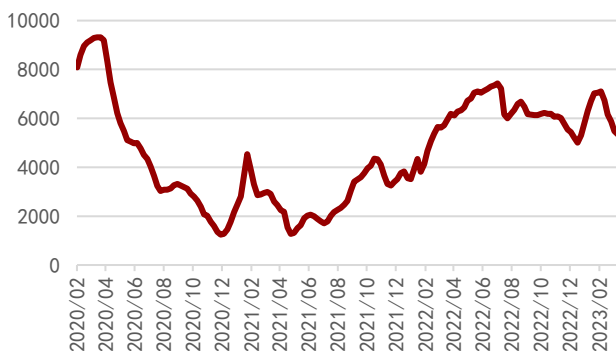
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

### 3.3 库存：浮法玻璃周度库存与光伏玻璃月度库存情况

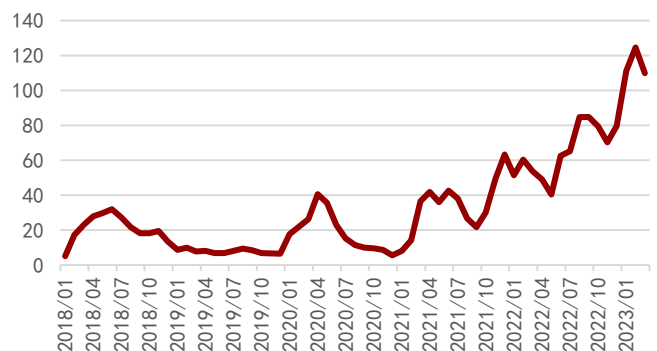
**浮法玻璃：**2023年4月6日当周，浮法玻璃企业周度库存为5346万重量箱，较上周下降2.37%，同比下跌6.42%。

**光伏玻璃（月度）：**2023年3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)



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

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4月7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4月7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%)。

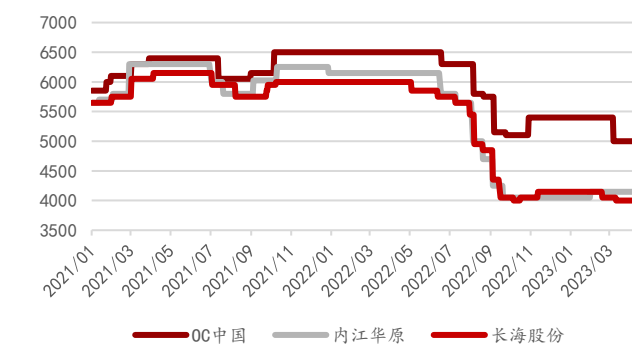
**电子纱(G75)**：2023年4月7日当周，OC中国电子纱(G75)玻纤价格为8000元/吨(+0.00%)。

图表41：玻纤价格

品种	单位	2023-04-07	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-31	2023-03-10	月涨跌幅	2022-04-08	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
缠绕直接纱2400tex											
OC中国	元/吨	5000.00	0.00	0.00%	5000.00	5000.00	0.00%	6500.00	-23.08%	5400.00	-7.41%
内江华原	元/吨	4150.00	0.00	0.00%	4150.00	4150.00	0.00%	6150.00	-32.52%	4050.00	2.47%
长海股份	元/吨	4000.00	0.00	0.00%	4000.00	4050.00	-1.23%	6000.00	-33.33%	4150.00	-3.61%
SMC合股纱2400tex											
OC中国	元/吨	5750.00	0.00	0.00%	5750.00	5750.00	0.00%	8800.00	-34.66%	6600.00	-12.88%
内江华原	元/吨	4750.00	0.00	0.00%	4750.00	4750.00	0.00%	8600.00	-44.77%	4750.00	0.00%
邢台金牛	元/吨	4450.00	0.00	0.00%	4450.00	4450.00	0.00%	0.00	#DIV/0!	4800.00	-7.29%
电子纱(G75)											
OC中国	元/吨	8000.00	0.00	0.00%	8000.00	8000.00	0.00%	9000.00	-11.11%	10000.00	-20.00%

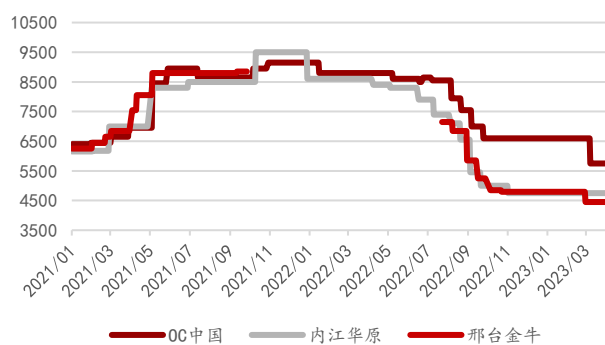
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

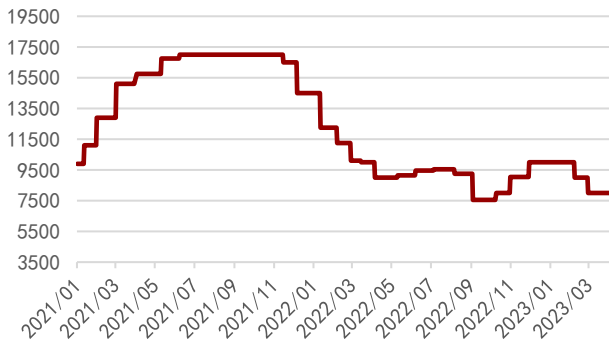
图表43：无碱玻璃纤维纱(SMC合股纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



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3月，全国玻璃纤维月度库存为80.04万吨，环比下降2.33%，同比上升175.71%。

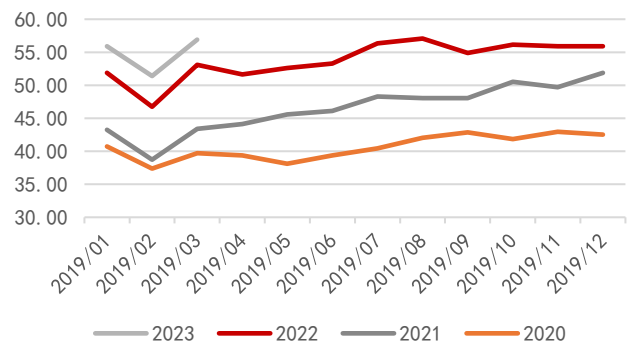
**产能（月度）：**2023年3月，全国玻璃纤维月度产能为56.9万吨，环比上升10.71%，同比上升7.15%。

图表46：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

图表47：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

## 5 消费建材数据跟踪

2023年4月6日当周，Brent原油期货价格为85.12美元/桶，较上周上涨7.38%；WTI原油期货价格为80.70美元/桶，较上周上涨8.51%；2023年4月7日当周，沥青期货价格为3747元/吨，较上周上涨2.85%；PP-R价格为9000元/吨，较上周上升0.56%；PVC期货价格为6229元/吨，较上周上涨0.27%。

2023年4月7日当周，聚酯瓶片主流价格为7820元/吨，较上周上涨1.56%；钛白粉价格为15750元/吨，与上周持平。

图表48：消费建材高频数据跟踪

	单位	2023-04-06	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-30	2023-03-09	月涨跌幅	2022-04-07	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
Brent原油期货价格	美元/桶	85.12	5.85	7.38%	79.27	81.59	4.33%	100.58	-15.37%	82.10	3.68%
WTI原油期货价格	美元/桶	80.70	6.33	8.51%	74.37	75.72	6.58%	96.03	-15.96%	76.93	4.90%
	单位	2023-04-07	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-31	2023-03-10	月涨跌幅	2022-04-08	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
沥青期货价格	元/吨	3747	104.00	2.85%	3643	3927	-4.38%	3695	1.41%	3769	0.58%
PP-R价格	元/吨	9000	50.00	0.56%	8950	8900	1.12%	10350	-13.04%	8650	4.05%
PVC期货价格	元/吨	6229	7.00	0.27%	6212	6279	-0.80%	9340	-33.31%	6179	0.81%
	单位	2023-04-07	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-31	2023-03-10	月涨跌幅	2022-04-08	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
聚酯瓶片主流价格	元/吨	7820	120.00	1.56%	7700	7340	6.54%	8135	-3.87%	7040	11.08%
钛白粉价格	元/吨	15750	0.00	0.00%	15750	15400	2.27%	19800	-20.45%	14970	5.21%

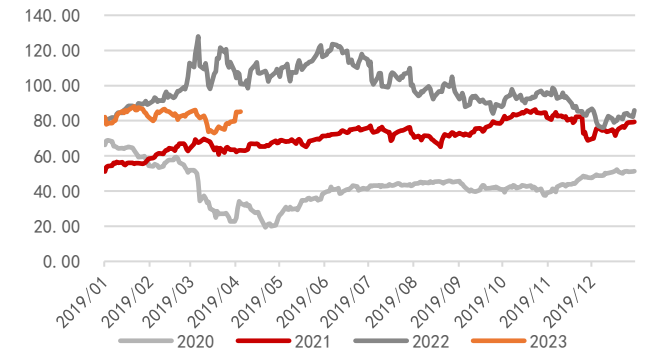
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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)

图表56: 全国钛白粉市场平均价 (元/吨)



资料来源：隆众化工，万联证券研究所



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

公告类型	证券简称	公告内容
业绩	西部建设	4月8日，公司发布2022年年度报告，当年营业收入为2,485,613.15元，同比下降7.69%，归属于上市公司股东的净利润为55,057.34万元，同比下降34.82%；总资产为3,330,384.35万元，同比增加10.94%。基本每股收益为0.4157元/股，同比下降37.88%；加权平均ROE为6.01%。
	塔牌集团	4月8日，公司发布2023年第一季度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为21,579.31万元-24,210.93万元，比上年同期增长310%-360%。
	四川金顶	4月8日，公司发布2022年年度报告，当年营业收入为35,785.11万元，同比下降4.06%，归属于上市公司股东的净利润为1,296.71万元，同比下降80.87%；总资产为64,061.60万元，同比增加12.50%。基本每股收益为0.0372元/股，同比下降80.84%；加权平均净资产收益率为5.22%，同比减少29.40个百分点。
融资	西部建设	4月8日，公司发布关于2023年度向金融机构申请融资业务总额的公告。2023年度，公司拟向金融机构申请办理总额不超过100亿元的融资业务（含贷款、承兑汇票、应付账款保理等）。
关联交易	西部建设	4月8日，公司发布关于与中建财务有限公司签订金融服务协议暨关联交易的公告。鉴于公司与中建财务公司签署的上述协议即将届满，公司拟继续与中建财务公司签署《金融服务协议》，由中建财务公司在其经营范围内为公司（含控股子公司）提供存款、信贷、结算及其他金融服务业务。
发展规划	四川金顶	4月8日，公司发布五年（2023-2027）发展及战略规划，未来重点措施包括：做大做强石灰石开采、砂石骨料以及钙业产业；促进集团公司电氢战略升级，培育核心新业务。
质押	东方雨虹	4月8日，公司发布关于公司控股股东部分股份质押展期的公告。公司控股股东、实际控制人李卫国先生所持有本公司部分被质押的股份办理了展期，此次质押股份数为7,491,830股，占公司股份的0.30%。
	金圆股份	4月8日，公司发布关于控股股东部分股份办理解除质押及补充质押交易的公告，本次股份解除质押股份数量为5,280,000股，占公司股份的0.68%；本次股份补充质押股份数量为1,150,000股，占公司股份的0.15%。
	上峰水泥	4月6日，公司发布了关于控股股东股份解除质押的公告，本次解除质押股份数量为12,600,000股，占公司股份的1.30%。
债转股	万年青	4月4日，公司公布2023年第一季度可转换公司债券转股情况。本次可转债因转股减少100.00元（1张），转股数量为7股。截至2023年3月31



		日，于2020年6月3日公开发行的1,000万张面值100元的可转换公司债券，剩余金额为999,593,400.00元(9,995,934张)。
	濮耐股份	4月4日，公司公布了2023年第一季度可转换公司债券转股情况。本次可转债因转股减少11张(即金额1,100元)，共计转换公司股票250股；截至2023年3月31日，“濮耐转债”剩余张数为6,261,798张(即金额626,179,800元)。
	冀东水泥	4月4日，公司发布2023年第一季度可转换公司债券转股情况公告，2023年第一季度，冀东转债因转股减少7,100元(71张)，转股数量为534股；截至2023年3月31日，冀东转债余额为1,776,443,900元(17,764,439张)。
收购	华新水泥	4月5日，华新水泥发布关于全资子公司收购Oman Cement Company SAOG59.58%股权进展情况的公告。3月27日，买方根据SPA条款约定，接收卖方的权利转让(卖方的全资子公司Abra Holdings Ltd.)。4月5号，公司通过全资子公司Abra持有目标公司59.58%股权。
发债	中国巨石	4月3日，公司发行了2023年度第二期超短期融资券，发行总额为人民币5亿元，募集资金已于2023年3月30日到账。
	科顺股份	4月7日，公司发布了创业板向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书(上会稿)，对发行风险、公司经营等情况做了详细说明。
发股	北玻股份	4月8日，公司发布2023年度向特定对象发行股票预案，本次发行拟募集资金总额不超过119,330.17万元，募集股份数量不超过本次发行前公司总股本的30%。
	兔宝宝	4月7日，兔宝宝发布向特定对象发行股票上市公告书，本次发行数量为71,428,571股，发行价格为6.53元/股，募集资金总额为466,428,568.63元，股票上市时间为2023年4月10日(上市首日)，新增股份上市日公司股价不除权，股票交易设涨跌幅限制。

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
2023/4/7	根据广东省工业和信息化厅发布的广东省水泥熟料平板玻璃生产线清单的公示显示，广东省截至2022年12月31日，共计83条水泥熟料生产线，其中4条已停产，2条特种水泥，1条已拆除，1条停产线计划2023年上半年转型复产，1条已办理产能置换。(数字水泥)
2023/4/7	日前，根据国家市场监督管理总局对2022年建筑材料产品质量国家监督抽查情况通报显示，2022年，抽查28个省(区、市)961家企业生产的961批次水泥，发现32批次产品不合格，抽查不合格率为3.3%，较上次抽查下降1.2个百分点。该产品近3年抽查不合格率分别为5.5%、4.5%、3.3%。(数字水泥)
2023/4/7	近期，水泥行业龙头企业密集发布2022年财报，业绩表现不佳、净利润大幅下滑成为普遍现象。龙头企业的财报指出，去年行业的不景气受到水泥需求下滑、原燃料价格高涨等多重因素的影响。(数字水泥)
2023/4/6	4月6日，新疆维吾尔自治区工业和信息化厅发布了关于对2022-2023年新疆水泥企业调整错峰生产时间的公告(第二批)，还对新疆天基水泥、渤海水泥两家水泥公司擅自在错峰时间开窑进行了通报批评。(数字水泥)
2023/4/6	沿海八省电厂日耗减少且存煤仍处于高位，水泥和化工等非电用煤行业采购规模小，需求增量不明显；再加上进口煤大量涌入，浩吉线运量大增，北方港口煤炭下水受阻，运输形势不乐观。四月上中旬，煤价仍有小幅下跌压力。(数字水泥)
2023/4/4	据经济参考报信息，今年在多项政策支持加力提效下，一批补短板、强功能、利长远、惠民生的重大项目精准有序实施，基建投资呈现“淡季不淡”的态势，一季度基建投资增速或达10%。国家统计局数据显示，今年1-2月基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比

	增长 9.0%。其中，水利管理业投资增长 3.0%，公共设施管理业投资增长 11.2%，道路运输业投资增长 5.9%，铁路运输业投资增长 17.8%。（数字水泥）
2023/4/4	日前，交通运输部、国家发改委、自然资源部、生态环境部、水利部五部门联合印发的《关于加快沿海和内河港口码头改建扩建工作的通知》指出，加快推进码头改建扩建工作，明确相关支持政策，实现改建扩建与新建同步推进、双向发力。（数字水泥）
2023/4/4	日前，交通运输部、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局、中国国家铁路集团有限公司联合印发《加快建设交通强国五年行动计划（2023—2027 年）》。《行动计划》确定的行动目标是，到 2027 年，党的二十大关于交通运输工作部署得到全面贯彻落实，加快建设交通强国取得阶段性成果，交通运输高质量发展取得新突破，“四个一流”建设成效显著，现代化综合交通运输体系建设取得重大进展，“全国 123 出行交通圈”和“全球 123 快货物流圈”加速构建，有效服务保障全面建设社会主义现代化国家开局起步。（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；（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。

**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