

浮法玻璃基本面持续修复，建议积极关注

——建筑材料行业周观点(04.10-04.16)

强于大市(维持)

2023年04月17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 1.40% 至 6194.21 点, 沪深 300 指数下跌 0.76% 至 4092.00 点, 板块表现弱于大市。2023 年以来, 建筑材料行业上涨 2.68%, 沪深 300 指数上涨 5.69%, 板块表现弱于大市。

水泥: (1) **价格:** 2023 年 4 月 14 日当周, 全国水泥(P.042.5 散装) 价格为 382.17 元/吨, 较上周下降 1.06%, 同比下降 18.69%; 全国熟料出厂价格为 346.25 元/吨, 较上周下降 0.36%, 同比下降 29.34%; 水泥煤炭价差为 257.93 元/吨, 较上周上涨 1.84%, 同比下降 28.26%。(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 13 日当周, 全国水泥开工负荷为 55.00%, 较上周上升 3.43 个百分点, 同比上升 4.37 个百分点。

玻璃: (1) **浮法玻璃:** 2023 年 4 月 14 日当周, 5mm 浮法玻璃日度均价为 1882.77 元/吨, 较上周上升 2.96%, 同比下降 8.29%。(2) **光伏玻璃:** 2023 年 4 月 14 日当周, 光伏玻璃(3.2mm 原片)日度出厂均价为 17.75 元/平方米, 与上周持平, 同比下降 11.25%; 光伏玻璃(3.2mm 镀膜)日度出厂均价为 26.00 元/平方米, 与上周持平, 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, 与上周持平。

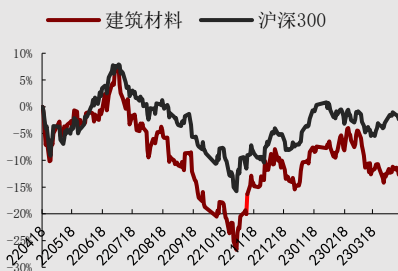
玻纤: 2023 年 4 月 14 日当周, 全国缠绕直接纱 2400tex、SMC 合股纱 2400tex、电子纱(G75)玻纤价格基本与上周持平。

消费建材: 2023 年 4 月 14 日当周, Brent 原油期货价格为 86.31 美元/桶(+1.40%); WTI 原油期货价格为 82.52 美元/桶(+2.26%)。2023 年 4 月 14 日当周, 沥青期货价格为 3849 元/吨(+2.72%); PP-R 价格为 9000 元/吨(+0.00%); PVC 期货价格为 6100 元/吨(-2.07%)。

重点公司动态: 瑞泰科技、长海股份、金晶科技、东方雨虹等多家上市公司发布业绩消息, 其中东方雨虹 2022 年营业收入同比下降, 濮耐股份、东宏股份 2023 年第一季度预盈。

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

浮法玻璃库存下降, 价格环比持续提升
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 1.40%，表现弱于大市.....	4
1.2 上周水泥制造板块上涨，玻璃玻纤、装修建材下跌.....	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
3.4 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	19
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.....	6
图表 15： 西南水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度.....	6
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

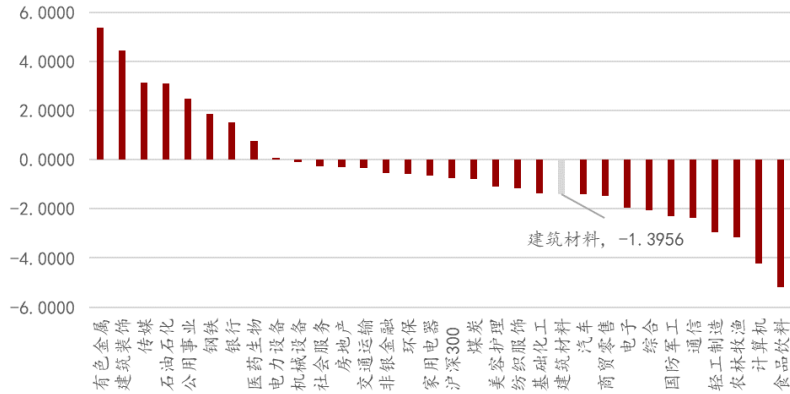
图表 24: 全国水泥开工负荷 (%) 连续变化.....	9
图表 25: 5mm 白玻价格年度连续变化 (元/吨)	9
图表 26: 5mm 白玻价格分年度变化 (元/吨)	9
图表 27: 光伏玻璃价格.....	10
图表 28: 3.2mm 镀膜玻璃价格分年度变化 (元/平方米)	10
图表 29: 3.2mm 玻璃原片价格分年度变化 (元/平方米)	10
图表 30: 光伏玻璃(3.2mm)原片及镀膜价格对比 (元/平方米)	10
图表 31: 光伏玻璃(3.2mm 原片)价差及同比增速	10
图表 32: 纯碱价格分年度变化 (元/吨)	10
图表 33: 纯碱价格年度连续变化和同比增速	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/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)	14
图表 45: 全国玻璃纤维月度企业库存 (吨)	14
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)	16
图表 56: 全国钛白粉市场平均价 (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 1.40%，表现弱于大市

2023年4月14日当周，申万一级行业建筑材料指数下跌1.40%至6194.21点，沪深300指数下跌0.76%至4092.00点，板块表现弱于大市。2023年以来，建筑材料行业上涨2.68%，沪深300指数上涨5.69%，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 (%)

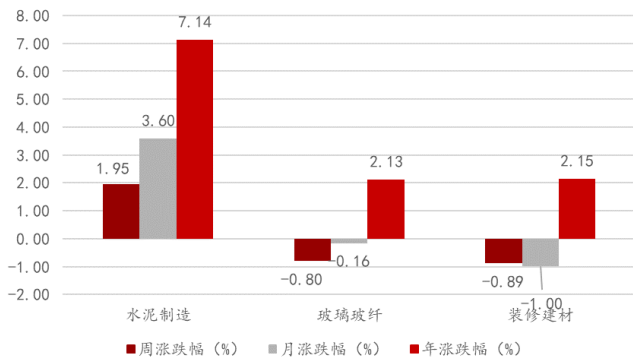


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.2 上周水泥制造板块上涨，玻璃玻纤、装修建材下跌

2023年4月14日当周，建筑材料板块水泥制造板块上涨，玻璃玻纤、装修建材下跌。其中，水泥制造板块上涨1.95%，玻璃玻纤板块下跌0.80%，装修建材板块下跌0.89%。

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



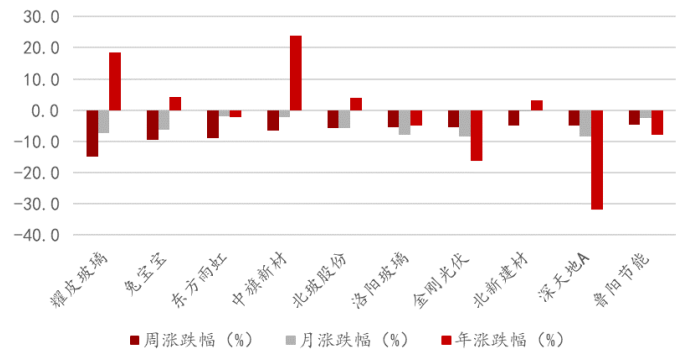
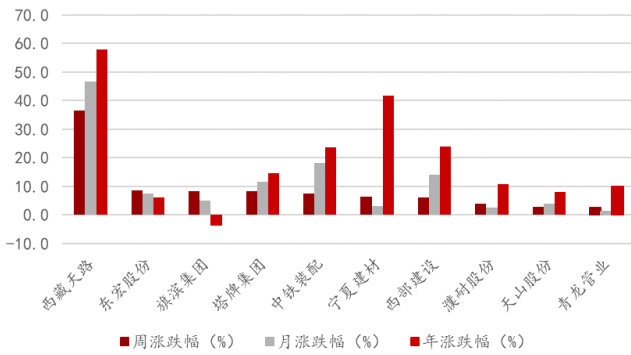
资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.3 上周个股周度涨跌幅

个股方面，截止2023年04月14日当周，申万建材板块涨幅排名前三的个股为：西藏天路、东宏股份、旗滨集团，其中，西藏天路周度涨幅为36.66%，东宏股份周度涨幅为8.72%，旗滨集团周度涨幅为8.30%；跌幅排名前三的个股为：耀皮玻璃、兔宝宝、东方雨虹，其中，耀皮玻璃周度跌幅为14.77%，兔宝宝周度跌幅为9.51%，东方雨虹周度跌幅为8.83%。

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	226.40	2.46	0.00	0.41	-3.15	21.66	0.56
	600720.SH	祁连山	86.63	11.16	2.20	5.38	12.39	11.42	1.00
	002233.SZ	塔牌集团	97.05	8.14	8.24	11.51	14.65	36.46	0.86
	000672.SZ	上峰水泥	118.94	12.27	1.66	4.43	14.89	8.30	1.43
	000789.SZ	万年青	72.01	9.03	2.15	2.73	5.74	6.98	1.03
	000401.SZ	冀东水泥	240.83	9.06	2.03	4.38	10.09	17.74	0.79
	000877.SZ	天山股份	797.90	9.21	2.91	3.95	8.10	17.57	0.98
	600801.SH	华新水泥	274.30	16.02	1.33	3.02	8.10	12.45	1.22
	600585.SH	海螺水泥	1447.02	28.61	0.07	1.27	4.49	9.68	0.83
玻璃	601865.SH	福莱特	632.05	32.16	-3.39	-6.27	-3.45	32.53	5.10
	000012.SZ	南玻A	158.44	6.60	-0.90	-1.64	-1.64	12.14	1.62
	600876.SH	洛阳玻璃	92.68	19.06	-5.55	-8.01	-4.89	30.09	2.91
	600586.SH	金晶科技	120.59	8.44	0.00	-4.52	-3.10	33.88	2.24
玻纤	601636.SH	旗滨集团	294.11	10.96	8.30	5.08	-3.78	16.18	2.43
	605006.SH	山东玻纤	51.84	8.64	-2.70	-1.11	6.01	9.66	1.97
	300196.SZ	长海股份	64.90	15.88	-1.49	-0.56	12.38	7.94	1.56
	603601.SH	再升科技	53.84	5.27	-1.50	0.38	-0.19	26.08	2.58
消费	600176.SH	中国巨石	594.47	14.85	-2.43	1.64	8.32	8.99	2.15
	002080.SZ	中材科技	399.06	23.78	-2.30	-1.45	10.97	11.37	2.31
	002271.SZ	东方雨虹	826.81	32.83	-8.83	-1.94	-2.20	39.00	3.08
	300737.SZ	科顺股份	139.46	11.81	-0.51	0.34	-6.12	75.16	2.48
	000786.SZ	北新建材	451.44	26.72	-5.05	-0.43	3.25	14.39	2.15
	603737.SH	三棵树	427.71	113.62	-0.11	-2.40	-0.18	237.30	19.06
	002791.SZ	坚朗五金	264.21	82.17	-2.13	2.19	-20.95	139.84	5.55
002372.SZ	伟星新材	379.39	23.83	-2.46	-1.92	11.67	29.15	8.00	

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

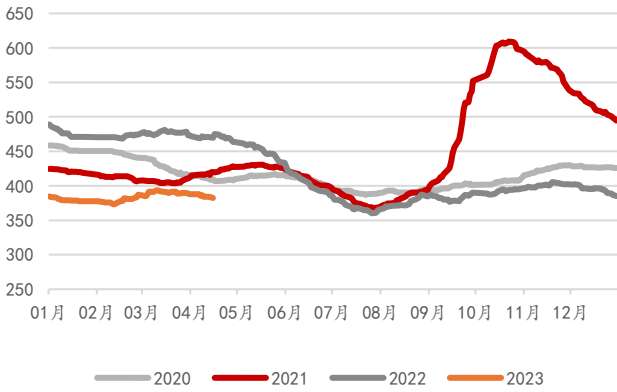
水泥价格: 2023年4月14日当周, 全国水泥(P.O42.5散装)价格为382.17元/吨, 较上周下降1.06%, 同比下降18.69%。分地区来看, 水泥价格上涨区域有, 西南地区(+0.99%), 上涨幅度在3.75元; 水泥价格下降区域有, 华北地区(-1.36%), 华东地区(-1.77%), 华南地区(-1.81%), 华中地区(-2.58%), 西北地区(-0.40%), 下降幅度在1.5元-10元之间; 水泥价格持平区域有东北地区。

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

	2023-04-14	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-07	2023-03-14	月涨跌幅	2022-04-14	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	346.67	-4.33%	461.67	-28.16%	363.33	-8.72%
华北地区	364.00	-5.00	-1.36%	369.00	377.50	-3.58%	507.00	-28.21%	420.00	-13.33%
华东地区	396.79	-7.14	-1.77%	403.93	410.36	-3.31%	483.21	-17.89%	483.21	-17.89%
华南地区	451.67	-8.33	-1.81%	460.00	451.67	0.00%	508.33	-11.15%	418.33	7.97%
华中地区	378.33	-10.00	-2.58%	388.33	388.33	-2.58%	448.33	-15.61%	448.33	-15.61%
西北地区	369.00	-1.50	-0.40%	370.50	378.00	-2.38%	453.00	-18.54%	359.00	2.79%
西南地区	384.38	3.75	0.99%	380.63	384.38	0.00%	415.63	-7.52%	382.50	0.49%
中国	382.17	-4.08	-1.06%	386.25	391.33	-2.34%	470.00	-18.69%	384.42	-0.59%

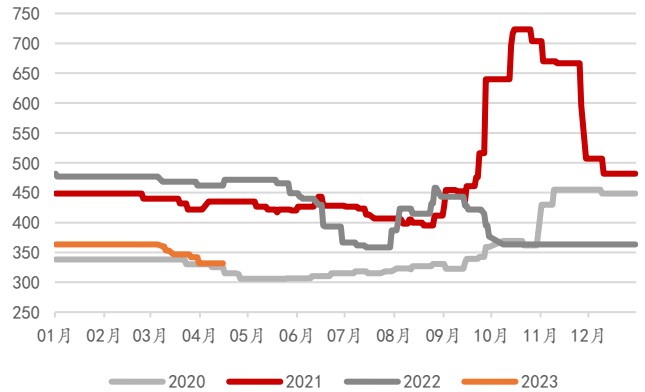
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表8: 全国水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



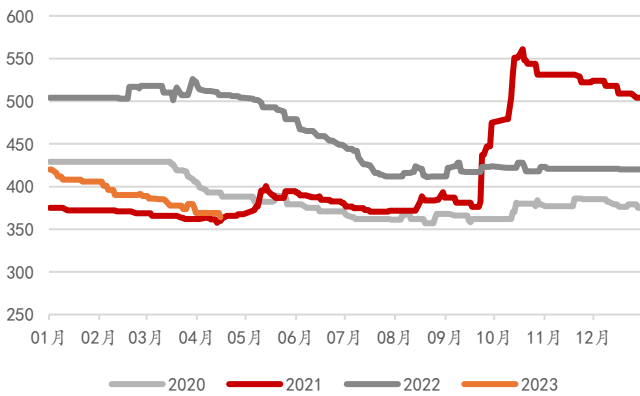
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表9: 东北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



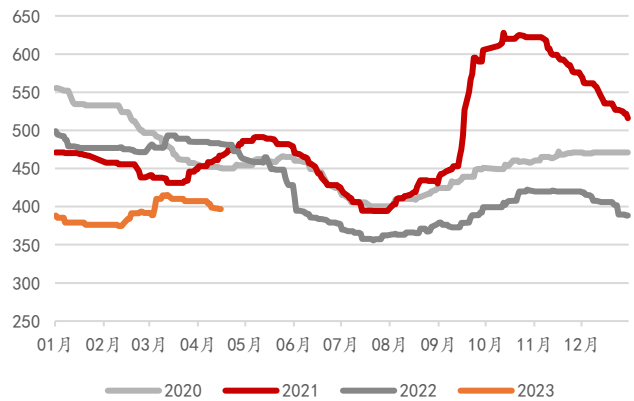
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表10: 华北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



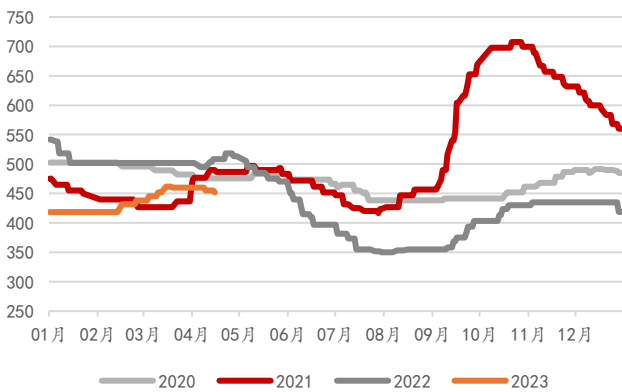
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表11: 华东水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



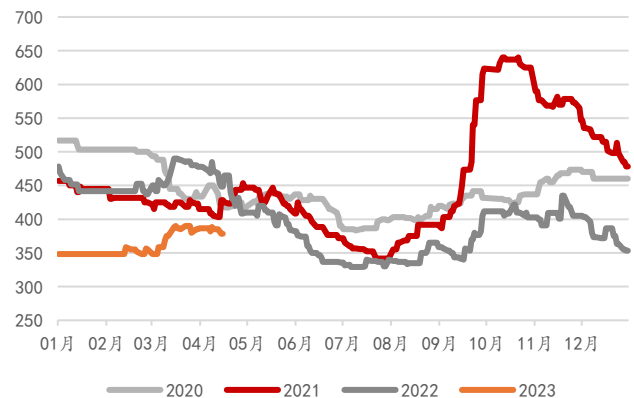
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

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

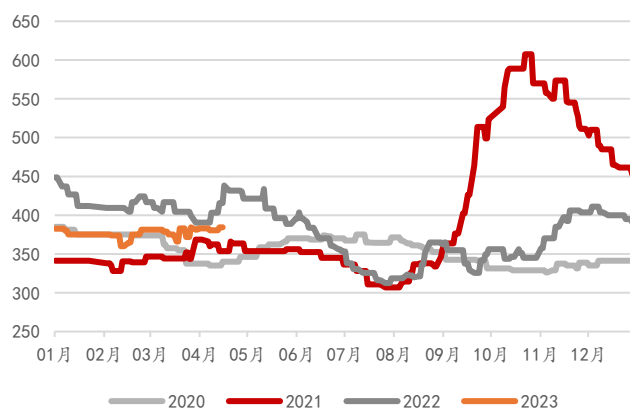
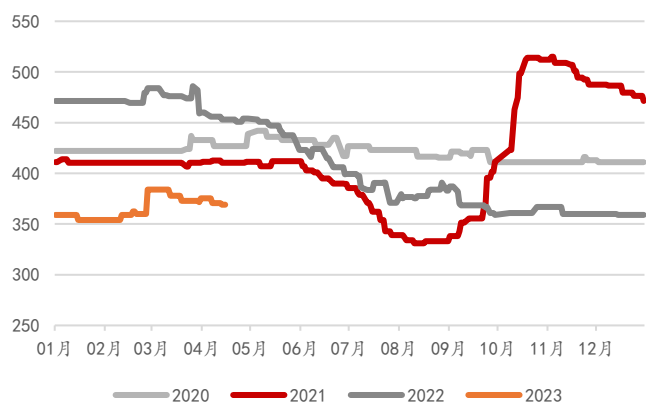
图表13: 华中水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



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

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

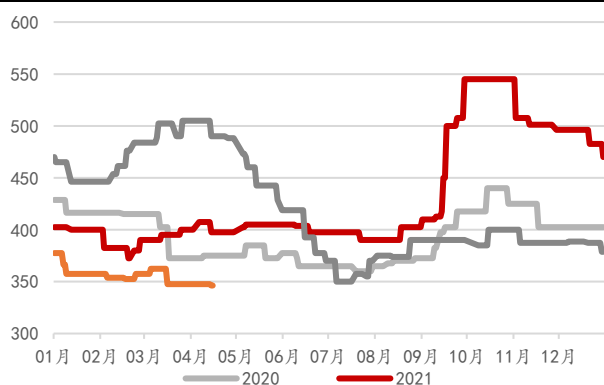
熟料价格及水泥煤炭价差：2023年4月14日当周，全国熟料出厂价格为346.25元/吨，较上周下降0.36%，同比下降29.34%；水泥煤炭价差为257.93元/吨，较上周上涨1.84%，同比下降28.26%。

图表16: 水泥熟料出厂价格(元/吨)及水泥煤炭价差(元/吨)

	单位	2023-04-14	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-07	2023-03-14	月涨跌幅	2022-04-14	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
水泥熟料出厂价格	元/吨	346.25	-1.25	-0.36%	347.50	362.50	-4.48%	490.00	-29.34%	377.50	-8.28%
水泥煤炭价差	元/吨	257.93	4.65	1.84%	253.28	251.97	2.37%	359.53	-28.26%	238.86	7.98%

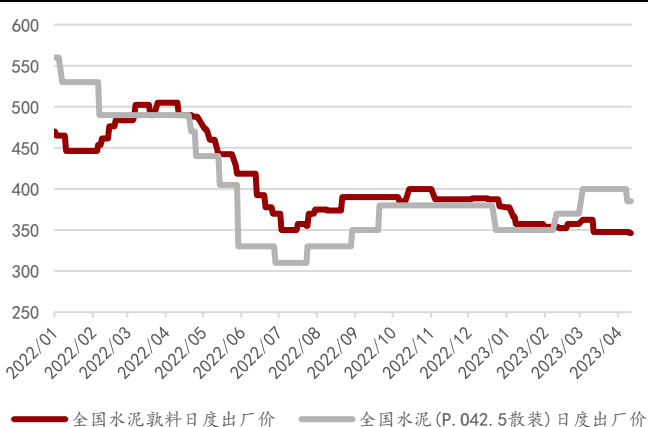
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

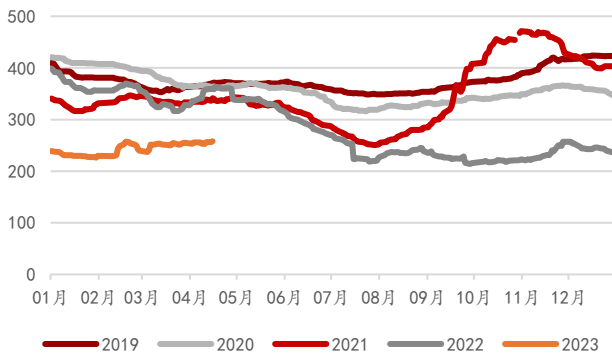
图表18: 全国水泥(P.042.5散装)及水泥熟料日度出厂价(元/吨)



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13日当周，全国水泥开工负荷为55.00%，较上周上升3.43个pct，同比上升4.37个pct。

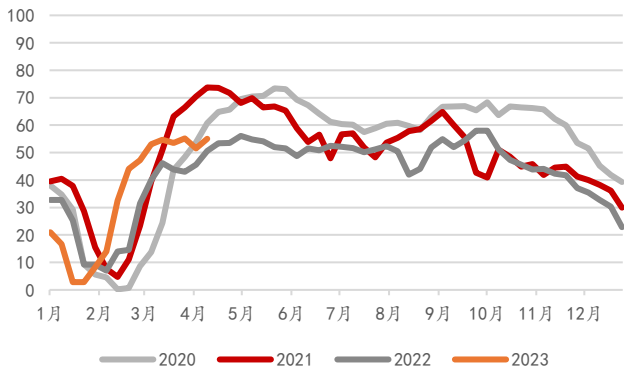
各地区水泥开工负荷：分地区来看，水泥开工负荷上升区域有，华东地区（67.02%），中南地区（58.17%），西南地区（61.25%），上涨幅度在3.43%至11.43%之间；水泥开工负荷下降区域有，东北地区（40.83%），华北地区（43.17%），下降幅度在0.5pct至3.33pct之间；水泥开工负荷持平区域有西北地区（51%）。

图表22：水泥开工负荷（%）

	2023-04-13	周涨跌	2023-04-06	2023-03-16	四周涨跌	2022-04-14	年涨跌	2023-01-05	年初至今涨跌幅
东北地区	40.83	3.33	44.17	34.17	6.67	14.17	26.67	0.83	40.00
华北地区	43.17	-6.50	43.67	47.67	-4.50	49.33	-6.17	9.67	33.50
华东地区	67.02	1.43	55.60	73.93	-6.91	46.31	20.71	40.95	26.07
中南地区	58.17	7.33	50.83	69.00	-10.83	64.00	-5.83	38.00	20.17
西南地区	61.25	3.54	57.71	63.33	-2.08	67.08	-5.83	32.50	28.75
西北地区	51.00	0.00	51.00	36.50	14.50	55.50	-4.50	6.50	44.50
中国	55.00	3.43	51.57	54.70	0.30	50.63	4.37	21.03	33.97

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



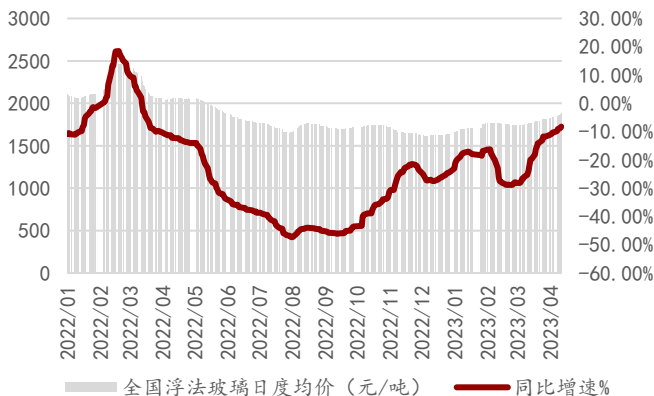
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

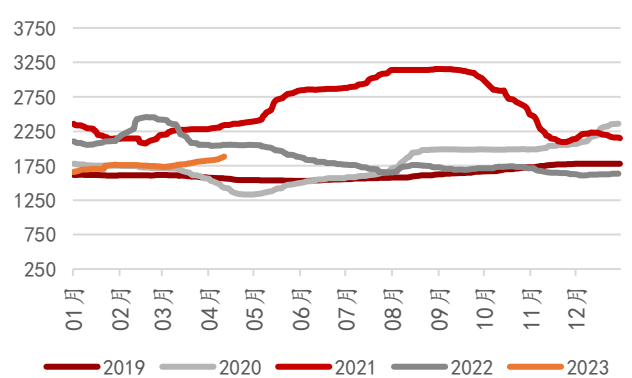
浮法玻璃：2023年4月14日当周，5mm浮法玻璃日度均价为1882.77元/吨，较上周上升2.96%，同比下降8.29%。

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

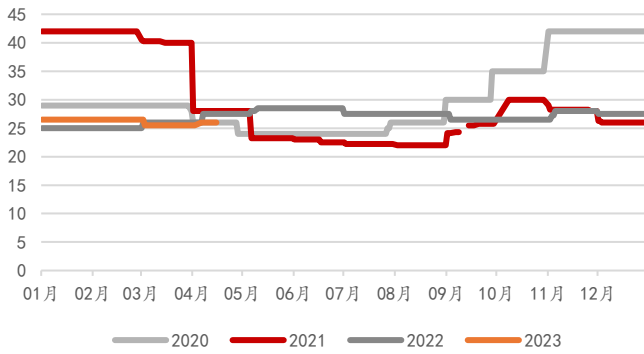
光伏玻璃：2023年4月14日当周，光伏玻璃(3.2mm原片)日度出厂均价为17.75元/平方米，与上周持平，同比下降。光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价为26.00元/平方米，与上周持平，同比下降5.45%；光伏玻璃(3.2mm)镀膜-原片价差为8.25元/平方米，与上周持平。

图表27: 光伏玻璃价格

	单位	2023-04-14	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-07	2023-03-14	月涨跌幅	2022-04-14	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	1882.77	54.08	2.96%	1828.69	1763.21	6.78%	2052.91	-8.29%	1655.23	13.75%
光伏玻璃(3.2mm原片)日度出厂价	元/平方米	17.75	0.00	0.00%	17.75	17.50	1.43%	20.00	-11.25%	17.75	0.00%
光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价	元/平方米	26.00	0.00	0.00%	26.00	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	0.00	0.00%	8.25	8.00	3.13%	7.50	10.00%	8.75	-5.71%

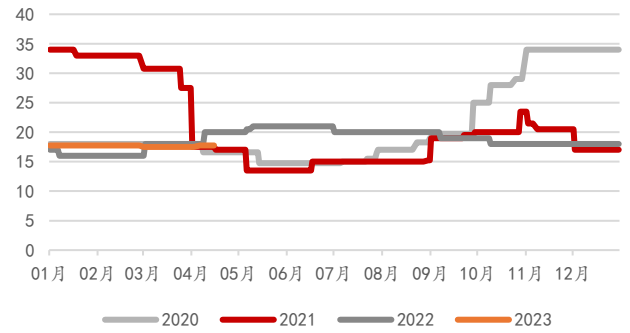
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表28: 3.2mm镀膜玻璃价格分年度变化(元/平方米)



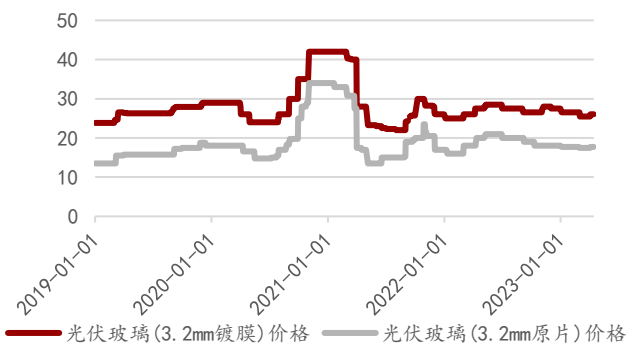
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表29: 3.2mm玻璃原片价格分年度变化(元/平方米)



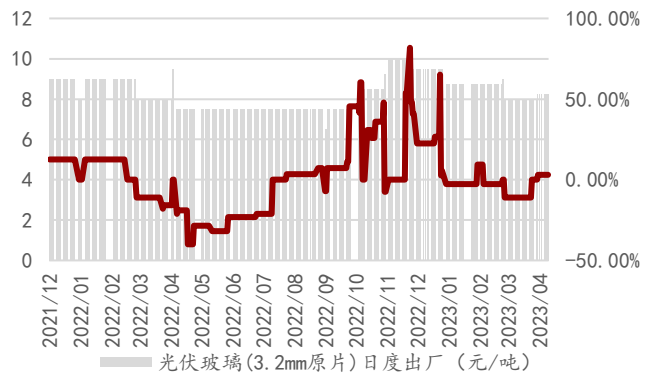
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

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

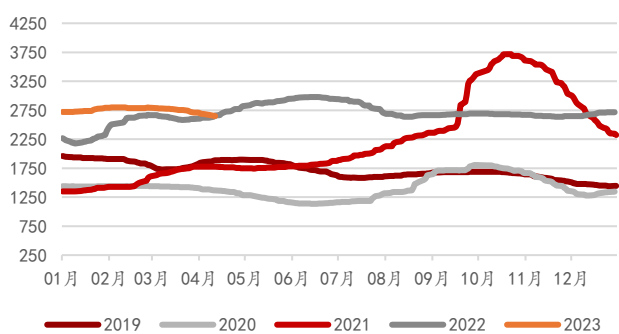
3.2 成本: 纯碱与燃料价格走势

3.2.1 原材料价格走势

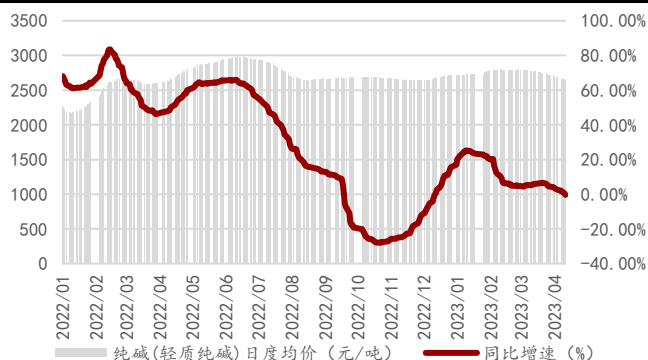
2023年4月14日当周, 纯碱(轻质纯碱)价格为2648.33元/吨, 较上周下降1.43%, 同比下跌0.41%。

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



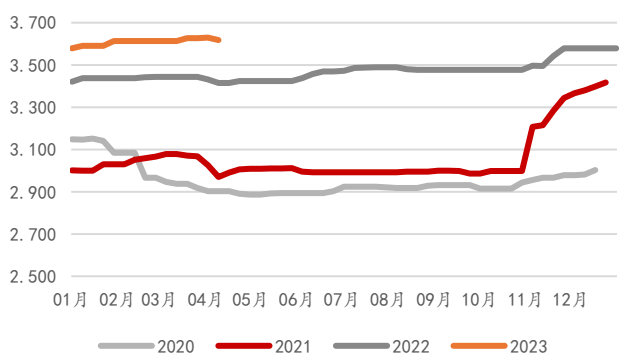
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2.2 燃料价格走势

天然气价格：2023年4月15日当周，36城市天然气(工业)价格为3.617元/平方米，较上周下跌0.34%，同比上升5.92%。

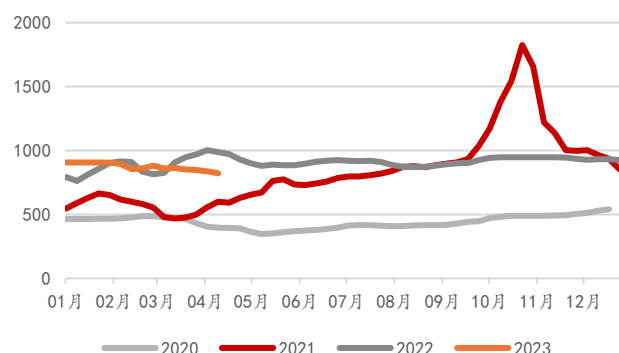
动力煤价格：2023年4月15日当周，动力煤价格为821.56元/吨，较上周下跌1.83%，同比下降15.49%。

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

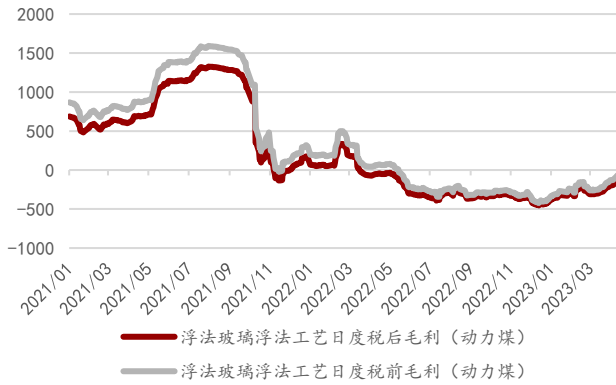
3.3 利润：毛利走势

浮法玻璃：2023年4月14日当周，浮法玻璃-动力煤毛利为-67.87元/吨，较上周收窄60.83元，同比下降210.34%；浮法玻璃-管道气毛利为-7.66元/吨，较上周收窄41.4元，同比下降102.86%。

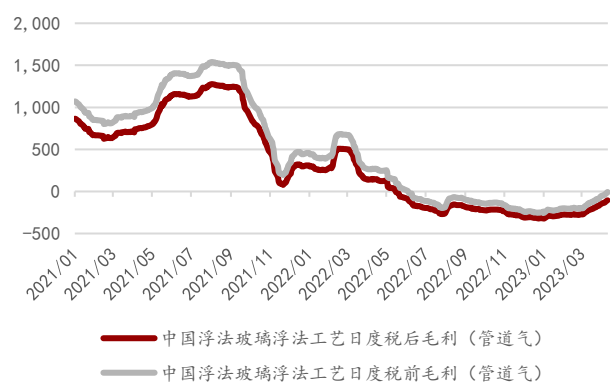
光伏玻璃（月度）：2023年3月，光伏玻璃-焦炉煤气毛利为0.14元/平方米，环比下降22.22%，同比下降98.86%；光伏玻璃-天然气毛利为-184.38元/吨，环比收窄10.33%，同比下降115.74%。

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）

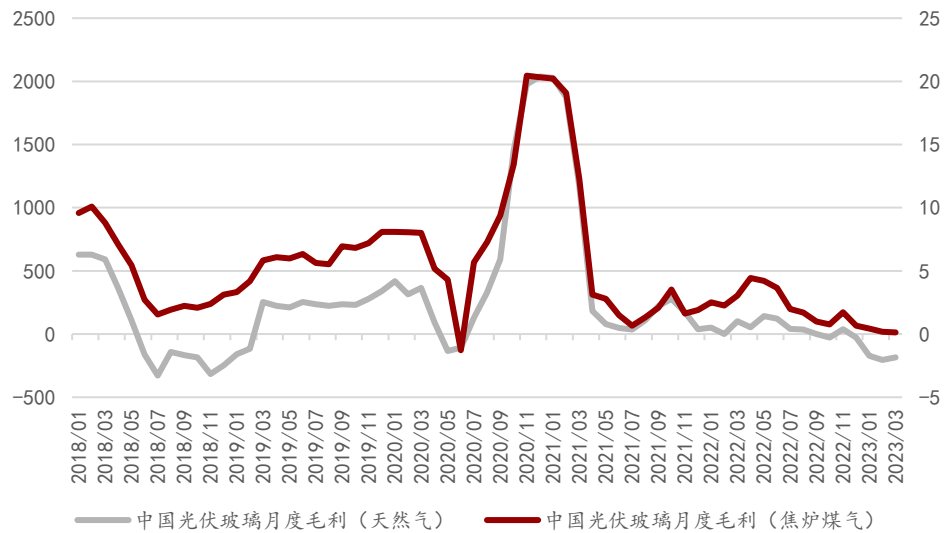


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



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

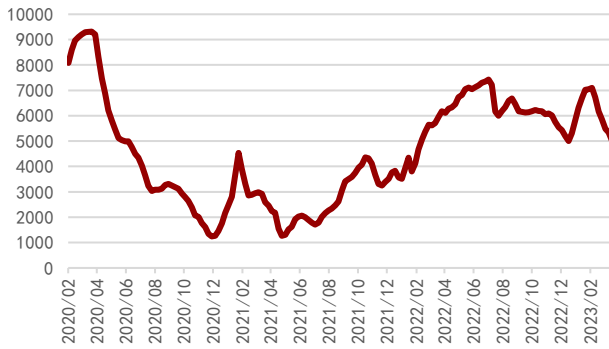
3.4 库存：浮法玻璃周度库存与光伏玻璃月度库存情况

浮法玻璃：2023年4月13日当周，浮法玻璃企业周度库存为5012万重量箱，较上周下降6.25%，同比下跌15.88。

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14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14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%)。

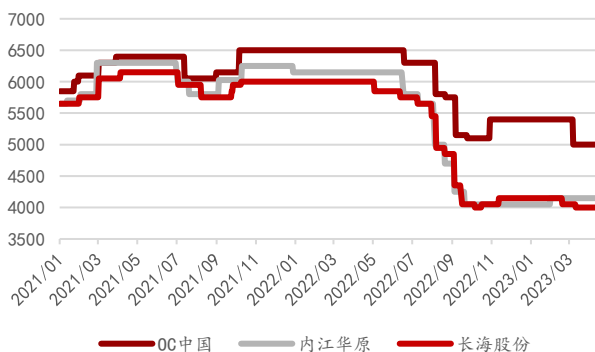
电子纱(G75): 2023年4月14日当周，OC中国电子纱(G75)玻纤价格为8000元/吨(+0.00%)。

图表41: 玻纤价格

缠绕直接纱2400tex	单位	2023-04-14	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-07	2023-03-17	月涨跌幅	2022-04-15	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
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	4000.00	0.00%	6000.00	-33.33%	4150.00	-3.61%
SMC合股纱2400tex	单位	2023-04-14	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-07	2023-03-17	月涨跌幅	2022-04-15	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
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%	8400.00	-43.45%	4750.00	0.00%
邢台金牛	元/吨	4450.00	0.00	0.00%	4450.00	4450.00	0.00%	-	-	4800.00	-7.29%
电子纱(G75)	单位	2023-04-14	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-07	2023-03-17	月涨跌幅	2022-04-15	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
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%

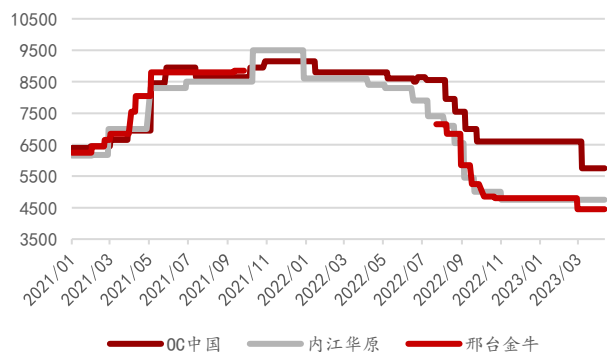
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表42: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



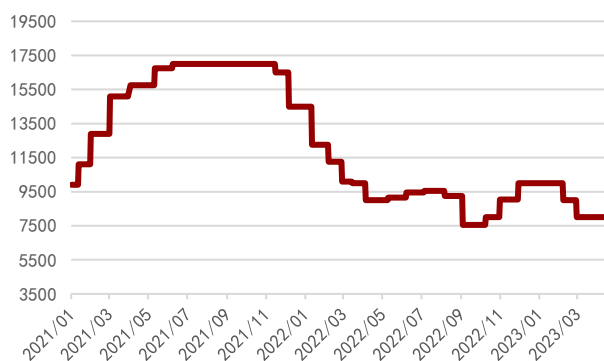
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表45: 全国玻璃纤维月度企业库存(吨)

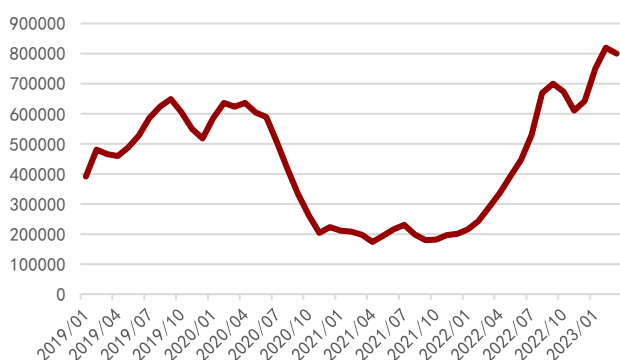


资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

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%。

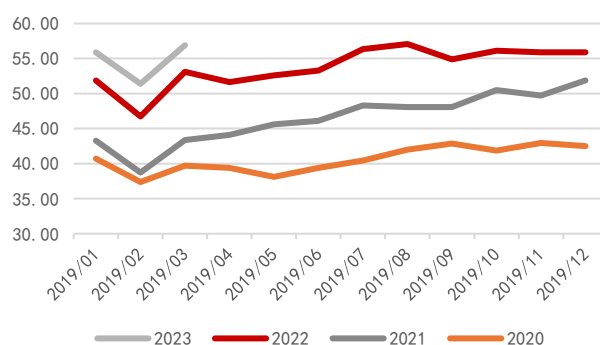
产能(月度): 2023年3月, 全国玻璃纤维月度产能为56.9万吨, 环比上升10.71%, 同比上升7.15%。

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14日当周, Brent原油期货价格为86.31美元/桶, 较上周上涨1.40%; WTI原油期货价格为82.52美元/桶, 较上周上涨2.26%; 2023年4月14日当周, 沥青期货价格为3849元/吨, 较上周上涨2.72%; PP-R价格为9000元/吨, 与上周持平; PVC期货价格为6100元/吨, 较上周下跌2.07%。

2023年4月14日当周, 聚酯瓶片主流价格为7825元/吨, 较上周上涨0.06%; 钛白粉价格为15820元/吨, 较上周上涨0.44%。

图表48: 消费建材高频数据跟踪

	单位	2023-04-14	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-06	2023-03-17	月涨跌幅	2022-04-14	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
Brent原油期货价格	美元/桶	86.31	1.19	1.40%	85.12	72.97	18.28%	111.70	-22.73%	82.10	5.13%
WTI原油期货价格	美元/桶	82.52	1.82	2.26%	80.70	66.74	23.64%	106.95	-22.84%	76.93	7.27%
	单位	2023-04-14	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-07	2023-03-17	月涨跌幅	2022-04-15	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
沥青期货价格	元/吨	3849	102.00	2.72%	3747	3619	6.36%	3757	2.45%	3769	2.12%
PP-R价格	元/吨	9000	0.00	0.00%	9000	8900	1.12%	10200	-11.76%	8650	4.05%
PVC期货价格	元/吨	6100	-129.00	-2.07%	6229	6123	-0.38%	9061	-32.68%	6179	-1.28%
	单位	2023-04-14	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-07	2023-03-17	月涨跌幅	2022-04-15	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
聚酯瓶片主流价格	元/吨	7825	5.00	0.06%	7820	7295	7.27%	8150	-3.99%	7040	11.15%
钛白粉价格	元/吨	15820	70.00	0.44%	15750	15400	2.73%	19800	-20.10%	14970	5.68%

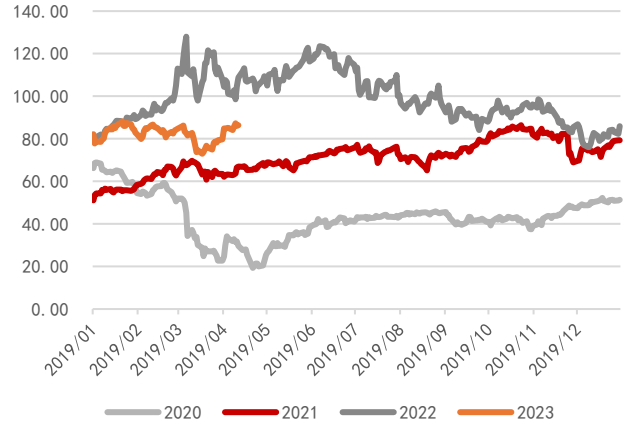
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

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)

图表54: PVC期货价格 (元/吨)



资料来源：中塑在线，万联证券研究所



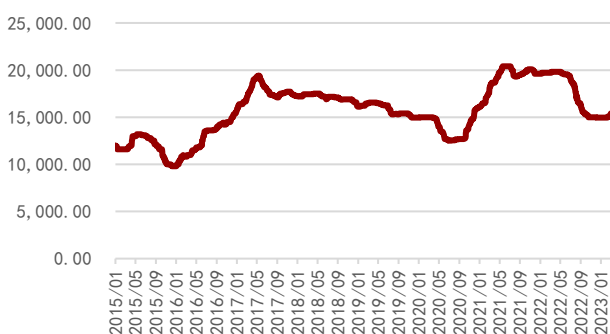
资料来源：大连商品交易所，万联证券研究所

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

公告类型	证券简称	公告内容
业绩	瑞泰科技	4月11日，瑞泰科技发布2022年年度报告。2022年营业收入48.19亿元，同比增加6.19%，归属于上市公司股东的净利润0.66亿元，同比增加38.63%，总资产43.98亿元，同比增加13.38%，基本每股收益0.2868元/股，同比增加38.62%，加权平均净资产收益率11.60%，同比增加2.21个百分点。
	长海股份	4月11日，长海股份发布2022年年度报告。2022年营业收入30.17亿元，同比增加20.37%，归属于上市公司股东的净利润8.17亿元，同比增加42.78%，总资产55.69亿元，同比增加18.57%，基本每股收益2.00元/股，同比增加42.86%，加权平均净资产收益率21.13%，同比增加3.38%。
	濮耐股份	4月11日，濮耐股份发布2022年度业绩快报，本报告期营业总收入49.36亿元，同比增加12.75%，归属于上市公司股东的净利润2.30亿元，同比增加174.18%，总资产75.26亿元，同比增加6.45%。
	东宏股份	4月12日，公司发布了第一季度业绩预告。本报告期营业总收入64,166.10万元，比上年同期增加26.08%，归属于上市公司股东的净利润盈利为4,794.26万元，比上年同期增加10.76%，基本每股收益0.19元/股，比上年同期增加11.76%
	金晶科技	4月12日，公司发布2022年年度报告全文。2022年营业收入75.5856亿元，同比增加7.76%，归属于上市公司股东的净利润3.56亿元，同比下降72.78%，总资产114.61亿元，同比增加5.88%，基本每股收益0.2501元/

		股, 同比下降 72.67%, 加权平均净资产收益率 6.52%, 同比减少 19.5 个百分点。
	东方雨虹	4 月 13 日, 公司发布了 2022 年年度报告。2022 年营业收入 312.14 亿元, 同比下降 2.26%, 归属于上市公司股东的净利润 21.20 亿元, 同比下降 49.57%, 总资产 505.56 亿元, 同比增加 1.65%, 基本每股收益 0.85 元/股, 同比下降 51.15%, 加权平均净资产收益率 7.97%, 同比下降 11.95%。
	方大集团	4 月 14 日, 公司发布了第一季度业绩预告, 预计业绩同向上升。本报告期归属于上市公司股东的净利润为 6,144.87 万元-7,461.63 万元, 比上年同期增加 40.00%-70.00%, 基本每股收益 0.06 元/股-0.07 元/股。公司第一季度业绩上升主要因为公司的轨道交通屏蔽门系统业务营业收入及净利润增加。
	万年青	4 月 15 日, 公司发布 2022 年年度报告全文。2022 年营业收入 112.82 亿元, 同比下降 20.58%, 归属于上市公司股东的净利润 3.88 亿元, 同比下降 75.64%, 总资产 182.19 亿元, 同比增加 4.53%, 基本每股收益 0.4867 元/股, 同比下降 75.64%, 加权平均净资产收益率 5.45%, 同比减少 17.75 个百分点。
	开尔新材	4 月 15 日, 公司披露 2022 年年度报告全文。2022 年营业收入 7.04 亿元, 同比下降 9.93%, 归属于上市公司股东的净利润 0.73 亿元, 同比增加 2.17%, 总资产 14.65 亿元, 同比增加 2.45%, 基本每股收益 0.15 元/股, 同比增加 7.14%, 加权平均净资产收益率 7.18%, 同比减少 0.37%。
	西部建设	4 月 15 日, 公司发布了第一季度业绩预告, 预计净利润为负值。本报告期归属于上市公司股东的净利润亏损为 5,000 万元-7,100 万元, 比上年同期下降 241.81%-301.36%, 基本每股收益亏损 0.0396 元/股-0.0562 元/股/股。
生产	四方新材	4 月 13 日, 公司发布 2023 年第一季度产量快报, 2023 年第一季度商品混凝土产量 115.66 (万立方米), 湿拌砂浆产量 2.08 (万立方米), 沥青混凝土产量 4.04 (万吨), 装配式混凝土预制构件产量 0.22 (万立方米)。
	金圆股份	4 月 13 日, 公司发布关于子公司临时停产的公告, 控股子公司江西新金叶实业有限公司和江西汇盈环保科技有限公司考虑到年度工作计划安排、设备检修更新及停工清槽等原因, 江西新金叶和江西汇盈决定自 2023 年 04 月 13 日起实施停产, 预计停产 2 个月。
	龙泉股份	4 月 15 日, 公司发布《关于投资建设 PCCP 生产线的公告》。为确保《环北部湾广东水资源配置工程 PCCP 管材采购 03 标合同》工程产品的顺利交付, 公司决定在广东省雷州市投资建设 PCCP (系预应力钢筒混凝土管的简称) 生产线。本项目计划投资约 11,000 万元 (不含流动资金)。
中标	中铁装配	4 月 10 日, 公司发布了《关于全资子公司中标旧改还建工程的公告》。公司的全资子公司中铁装配式建筑科技有限公司为“寇家屯片区旧改还建工程 EPC 总承包工程”的中标单位, 总建筑面积约 37.4 万平方米, 中标金额为 8.342 亿元 (自筹)。
发股	坚朗五金	4 月 15 日, 公司发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案。本次向特定对象发行的股票数量不超过本次发行前总股本的 15%, 即不超过 48,231,000 股 (含本数)。本次发行募集资金总额不超过 199,000.00 万元 (含本数), 扣除发行费用后的募集资金净额将全部用于数字化、信息化、自动化等项目和补充流动资金。
关联交易	公元股份	4 月 10 日, 公司发布《关于控股子公司定向发行增资扩股暨关联交易的进展公告》, 全国中小企业股份转让系统有限责任公司同意公司控股子公司浙江公元新能源科技股份有限公司的增资扩股计划。本次拟发行数量为 1,130 万股, 拟发行价格为 3.80 元/股, 拟募集金额为 4,294 万元 (其中非关联方认购金额为 2,014 万元, 关联方认购金额为 2,280 万元)。
	金刚光伏	4 月 13 日, 公司发布关于孙公司签订建设工程合同暨关联交易的公告。公司下属孙公司欧昊新能源电力 (甘肃) 有限责任公司与广东中梁建筑工程有限公司签订《总承包工程施工增量合同补充协议》, 合同总金额 218,959,603.92 元。

担保	东方雨虹	4月13日,公司发布了《对外担保公告》。为了帮助下游经销商拓宽融资渠道,公司为杭州月阳防水工程有限公司等十家公司提供连带责任担保,担保总额不超过100亿元。截止本公告披露日,公司及控股子公司对外担保余额为392,364.72万元,占公司2022年12月31日经审计净资产的比例为14.63%。
	东方雨虹	4月13日,公司发布了《关于为全资子公司提供担保的公告》。公司拟以连带责任保证方式为公司全资子公司天津虹致新材料有限公司向瓦克采购原材料所签订的所有采购合同提供履约和付款担保,担保金额不超过人民币10,000万元。
	西部建设	4月14日,公司发布了《关于为子公司提供担保的公告》。公司与交通银行股份有限公司陕西省分行签署了《保证合同》,公司为北方公司向交通银行股份有限公司陕西省分行的授信业务提供担保,最高担保金额为3,000万元。本次担保额度在公司对北方公司的担保授信额度范围之内。
变更募集资金用途	东方雨虹	4月13日,公司发布《关于变更部分募集资金用途并永久补充流动资金的公告》,公司拟终止原南通生产基地募投项目,并将该项目节余募集资金永久性补充流动资金,此次变更不会对其他募集资金投资项目产生影响。原南通生产基地项目拟投资约32,451.48万元在启东建设年产5,400万平方米改性沥青防水卷材、25万吨砂浆生产线。截至2023年3月31日,该项目已投入募集资金6,510.45万元,剩余募集资金20,655万元。

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
2023/4/14	天津水泥院依托自身科技研发和数字化建设优势,自主开发了“双碳”数字化公共服务平台,面向企业、园区、政府提供围绕“双碳”目标的管、算、评、改的一站式服务。目前,平台已在20多个工程项目和六类装备产品中应用落地,核发装备碳标签和企业低碳供应商证书,碳因子等基础数据量达2万余条,孪生模型元素量达900余万条,计算数据量达1200余万条。(数字水泥)
2023/4/14	日前,根据山西省建材工业协会发布关于全省水泥熟料生产企业2023年度非采暖期错峰生产实施方案的建议要点(征求意见稿)显示,全省所有水泥熟料生产线(含特种水泥窑及协同处置危险废物等所有水泥熟料生产线),春夏秋冬总错峰生产时间原则上不低于70天,错峰生产次数不少于四次。(数字水泥)
2023/4/13	近日,国新办就“全面落实党的二十大精神深入推进能源高质量发展”举行发布会。会上,国家能源局综合司司长、新闻发言人梁昌新表示,今年我国全国电力供应总体有保障,部分省份在高峰时段可能会出现用电紧张。(数字水泥)
2023/4/12	中国水泥协会执行会长孔祥忠在接受中国水泥杂志访问时,提到今年3.8万亿元的地方政府专项债券,必将成为重点工程注入动力,水泥行业下半年的市场行情将出现大逆转。未来中短期的需求点在重点工程、城镇化建设、水利建设,总需求的逐步下降是大趋势,“一带一路”的境外投资、上游骨料、下游商混和制品、新能源、碳中和等投资内容,效益增长的空间更大。(数字水泥)
2023/4/12	中国水泥协会副秘书长李琛发文建议取消合同外新增电费由工商业分摊。此前,《国家发展改革委办公厅关于组织开展电网企业代理购电工作有关事项的通知》要求,“执行代理购电价格机制后,电网企业为保障居民、农业用电价格稳定产生的新增损益(含偏差电费),按月由全体工商业用户分摊或分享”。目前煤炭成本高涨、新能源供应不足,建材行业企业期待取消这一分摊政策,建议由政府使用补贴的形式保障居民、农业用电价格稳定,减轻全体工商业压力。(数字水泥)
2023/4/11	山西省工业和信息化厅发布了《水泥玻璃行业产能置换实施细则》,本细则自2023年5月1日起施行。通知提到,严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目,必要新建的,必须制定产能置换方案,实施产能置换。(数字水泥)

2023/4/11	浙江省水泥协会发布通知，要求全省水泥熟料生产企业4月至5月份错峰停窑12天。（数字水泥）
2023/4/10	据证券日报记者不完全统计，截至4月9日，全国有14个省级行政区公布2023年一季度重大项目建设情况，开工建设项目共计12571个，投资金额接近7万亿元。同时，多个城市正积极开展新一轮重大项目建设。（数字水泥）
2023/4/10	根据宁夏回族自治区工业和信息化厅发布的宁夏回族自治区2022年度水泥熟料平板玻璃生产线更新公告显示，宁夏回族自治区截止2022年12月31日，共计27条水泥熟料生产线，其中三条已停产，一条水泥窑协同固废利用。（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