

水泥价格持续回落，玻璃盈利持续修复

强于大市 (维持)

——建筑材料行业周观点(05.01-05.07)

2023年05月08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, 1-3月地产竣工端增速延续高增, 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 0.08% 至 5835.58 点, 沪深 300 指数下跌 0.30% 至 4016.88 点, 板块表现强于大市。2023 年以来, 建筑材料行业下跌 3.27%, 沪深 300 指数上涨 3.75%, 板块表现弱于大市。

水泥: (1) **价格:** 2023 年 5 月 5 日当周, 全国水泥(P.042.5 散装) 价格为 372.92 元/吨, 较上周下降 1.91%, 同比下降 19.15%; 全国熟料出厂价格为 345 元/吨, 与上周持平, 同比下降 27.08%; 水泥煤炭价差为 248.12 元/吨, 较上周下降 0.53%, 同比下降 27.16%。(2) **产量:** 2023 年 3 月, 全国水泥产量为 205800.3 万吨, 环比增加 107.30%, 同比增加 4.79%。(3) **开工负荷:** 2023 年 5 月 4 日当周, 全国水泥开工负荷为 51.81%, 较上周下降 2.20 个 pct, 同比下降 4.32 个 pct。

玻璃: (1) **浮法玻璃:** 2023 年 5 月 5 日当周, 5mm 浮法玻璃日度均价为 2251.44 元/吨, 较上周上升 3.28%, 同比上升 9.61%。(2) **光伏玻璃:** 2023 年 5 月 5 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 5 月 5 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 5 月 5 日当周, Brent 原油期货价格为 75.30 美元/桶 (-5.33%); WTI 原油期货价格为 71.34 美元/桶 (-7.09%); 2023 年 5 月 5 日当周, 沥青期货价格为 3596 元/吨 (-2.76%); PP-R 价格为 9000 元/吨 (+0.00%); PVC 期货价格为 5824 元/吨 (-2.10%)。

重点公司动态: 金刚光伏将发布 2023 年度向特定对象发行 A 股股票预案, 上峰水泥参股公司首次公开发行股票并在科创板上市。

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

年报业绩利空落地, 关注需求边际修复
地产竣工端延续高增, 浮法玻璃有望持续修复
浮法玻璃基本面持续修复, 建议积极关注

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 0.08%，表现强于大市.....	4
1.2 上周水泥制造板块、装修建材上涨，玻璃玻纤下跌.....	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	17
8 投资建议与风险提示	18
图表 1： 上周申万一级行业市场表现情况 (%).....	4
图表 2： 建材行业各细分领域涨跌幅情况 (%).....	4
图表 3： 上周建材各细分领域指数涨跌情况.....	4
图表 4： 申万建材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

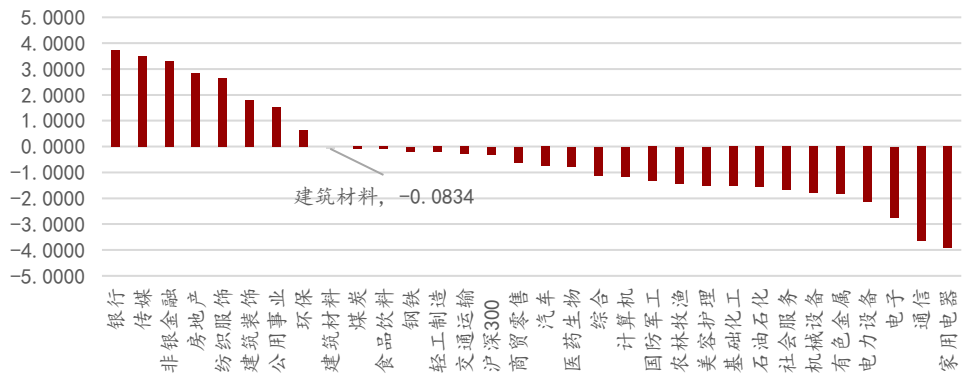
图表 24: 全国水泥开工负荷 (%) 连续变化.....	9
图表 25: 5mm 白玻价格年度连续变化 (元/吨)	9
图表 26: 5mm 白玻价格分年度变化 (元/吨)	9
图表 27: 光伏玻璃价格.....	9
图表 28: 3.2mm 镀膜玻璃价格分年度变化 (元/平方米)	10
图表 29: 3.2mm 玻璃原片价格分年度变化 (元/平方米)	10
图表 30: 光伏玻璃(3.2mm 原片)日度出厂价及同比增速.....	10
图表 31: 光伏玻璃(3.2mm 原片)价差及同比增速	10
图表 32: 纯碱价格分年度变化 (元/吨)	10
图表 33: 纯碱价格年度连续变化和同比增速	10
图表 34: 天然气价格分年度变化 (元/立方米)	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)	14
图表 50: 布伦特原油价格分年度市场平均价 (美元/桶)	14
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 上周建筑材料板块下跌 0.08%，表现强于大市

2023年5月7日当周，申万一级行业建筑材料指数下跌0.08%至5835.58点，沪深300指数下跌0.30%至4016.88点，板块表现强于大市。2023年以来，建筑材料行业下跌3.27%，沪深300指数上涨3.75%，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 (%)

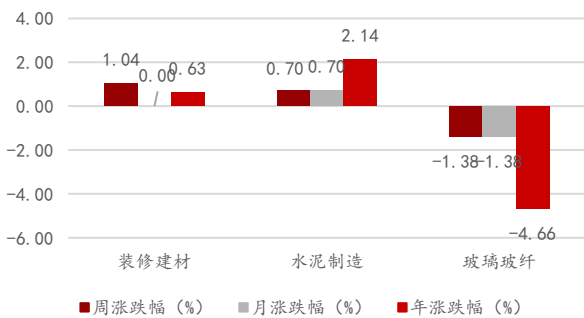


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.2 上周水泥制造板块、装修建材上涨，玻璃玻纤下跌

2023年5月7日当周，建筑材料板块水泥制造板块、装修建材上涨，玻璃玻纤下跌。其中，水泥制造板块上涨0.70%，装修建材板块上涨1.04%，玻璃玻纤板块下跌1.38%。

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



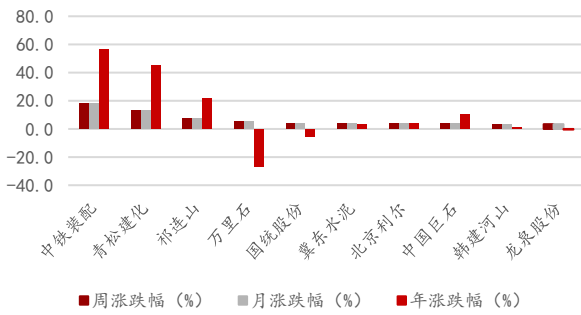
资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.3 上周个股周度涨跌幅

个股方面，截至2023年05月05日当周，申万建材板块涨幅排名前三的个股为：中铁装配、青松建化、祁连山，其中，中铁装配周度涨幅为18.17%，青松建化周度涨幅为12.84%，祁连山周度涨幅为7.28%；跌幅排名前三的个股为：旗滨集团、洛阳玻璃、西部建设，其中，旗滨集团周度跌幅为9.83%，洛阳玻璃周度跌幅为9.59%，西部建设周度跌幅为9.18%。

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	223.02	2.42	0.41	0.41	-4.72	42.69	0.55
	600720.SH	祁连山	93.85	12.09	7.28	7.28	21.75	12.25	1.08
	002233.SZ	塔牌集团	97.89	8.21	1.23	1.23	17.38	21.93	0.86
	000672.SZ	上峰水泥	107.99	11.14	-0.98	-0.98	4.31	13.84	1.26
	000789.SZ	万年青	70.01	8.78	-0.45	-0.45	2.81	25.82	1.01
	000401.SZ	冀东水泥	225.42	8.48	3.92	3.92	3.04	28.23	0.76
	000877.SZ	天山股份	746.79	8.62	2.86	2.86	1.17	32.64	0.92
	600801.SH	华新水泥	250.68	14.73	-0.14	-0.14	-0.61	13.57	1.12
	600585.SH	海螺水泥	1360.98	27.06	0.67	0.67	-1.17	10.79	0.77
玻璃	601865.SH	福莱特	606.12	30.50	-0.42	-0.42	-8.44	29.80	4.66
	000012.SZ	南玻A	156.99	6.52	-0.76	-0.76	-2.83	9.77	1.51
	600876.SH	洛阳玻璃	80.28	16.50	-9.59	-9.59	-17.66	34.43	2.51
	600586.SH	金晶科技	112.59	7.88	-4.83	-4.83	-9.53	37.70	2.07
玻纤	601636.SH	旗滨集团	248.49	9.26	-9.83	-9.83	-18.70	27.39	1.99
	605006.SH	山东玻纤	47.88	7.98	-0.99	-0.99	-2.09	10.83	1.70
	300196.SZ	长海股份	56.36	13.79	-0.65	-0.65	-2.41	8.40	1.33
	603601.SH	再升科技	44.03	4.31	-3.58	-3.58	-18.37	35.23	2.06
消费	600176.SH	中国巨石	604.47	15.10	3.57	3.57	10.14	10.61	2.12
	002080.SZ	中材科技	355.09	21.16	0.28	0.28	-1.26	11.11	2.01
	002271.SZ	东方雨虹	754.28	29.95	0.94	0.94	-10.78	34.46	2.78
	300737.SZ	科顺股份	125.76	10.65	-1.21	-1.21	-15.34	91.66	2.24
	000786.SZ	北新建材	441.13	26.11	-1.55	-1.55	0.89	13.93	2.05
	603737.SH	三棵树	380.16	100.99	-1.47	-1.47	-11.28	96.32	16.54
	002791.SZ	坚朗五金	221.22	68.80	-1.50	-1.50	-33.81	223.58	4.65
	002372.SZ	伟星新材	349.62	21.96	-0.77	-0.77	2.91	25.82	6.35

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

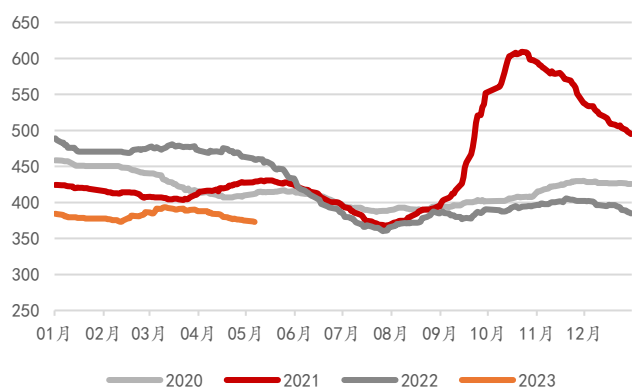
水泥价格: 2023年5月5日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为372.92元/吨, 较上周下降0.51%, 同比下降19.15%。分地区来看, 水泥价格下跌区域有, 华东地区(-1.60%), 西南地区(-1.30%), 下降幅度在5元-6元之间; 水泥价格上涨区域有, 东北地区(+0.26%), 华中地区(+0.23%); 华北地区、华南地区、西北地区价格与上周持平。

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

	2023-05-05	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-28	2023-04-06	月涨跌幅	2022-05-05	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
东北地区	322.50	0.83	0.26%	321.67	331.67	-2.76%	471.67	-31.63%	363.33	-11.24%
华北地区	365.00	0.00	0.00%	365.00	369.00	-1.08%	503.00	-27.44%	420.00	-13.10%
华东地区	373.93	-6.07	-1.60%	380.00	403.93	-7.43%	458.93	-18.52%	458.93	-18.52%
华南地区	445.00	0.00	0.00%	445.00	445.00	0.00%	505.00	-11.88%	418.33	6.37%
华中地区	362.50	0.83	0.23%	361.67	381.67	-5.02%	410.00	-11.59%	410.00	-11.59%
西北地区	368.00	0.00	0.00%	368.00	370.50	-0.67%	453.00	-18.76%	359.00	2.51%
西南地区	378.75	-5.00	-1.30%	383.75	378.75	0.00%	421.25	-10.09%	382.50	-0.98%
中国	372.92	-1.91	-0.51%	374.83	385.58	-3.28%	461.25	-19.15%	384.42	-2.99%

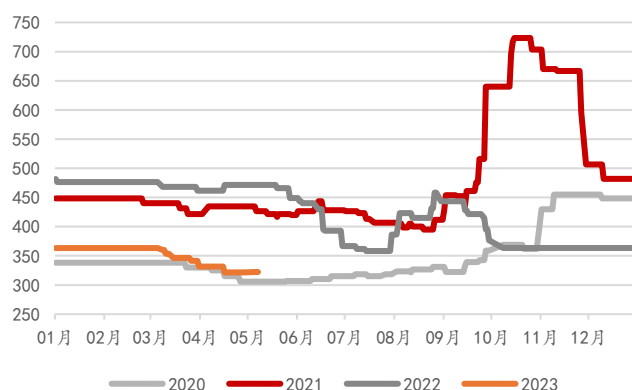
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表8: 全国水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



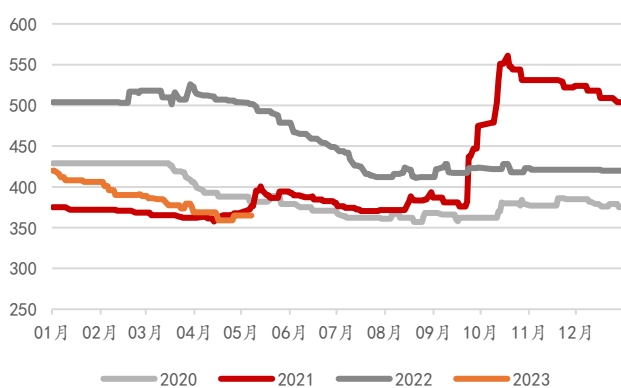
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表9: 东北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



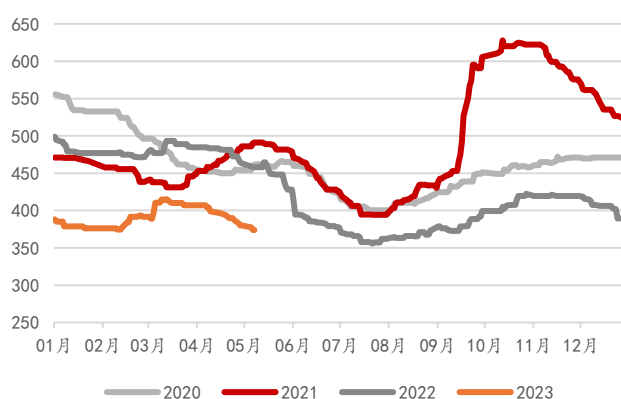
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表10: 华北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



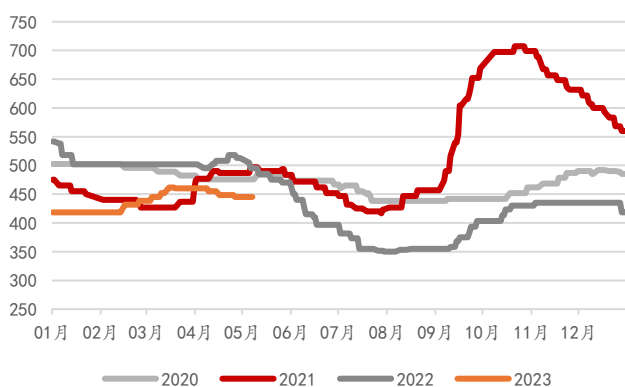
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表11: 华东水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



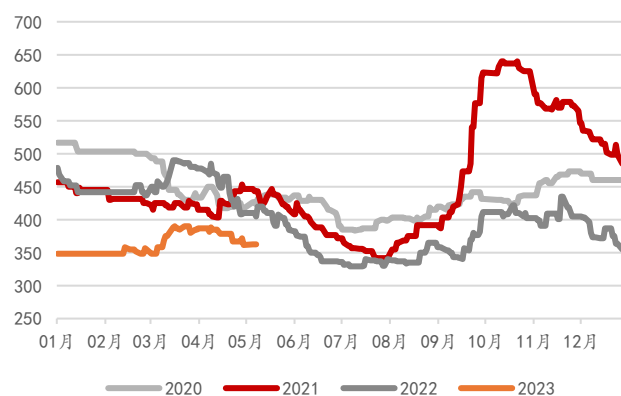
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

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

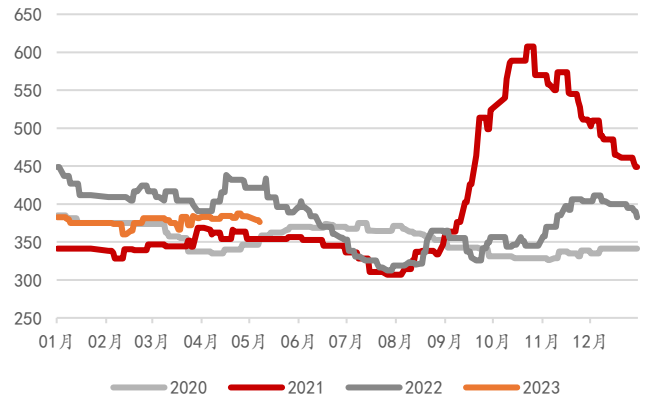
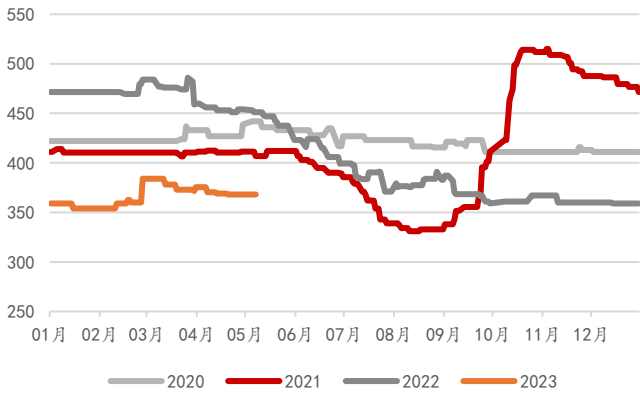
图表13: 华中水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



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

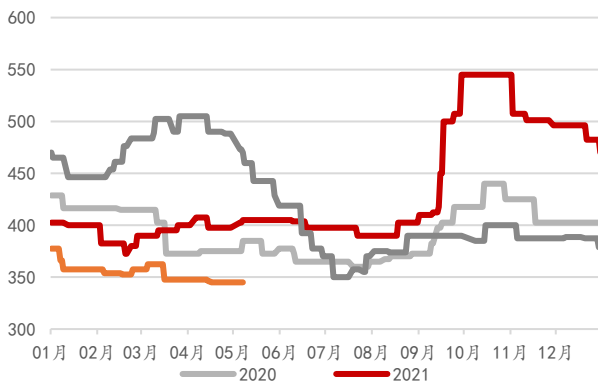
熟料价格及水泥煤炭价差：2023年5月5日当周，全国熟料出厂价格为345元/吨，与上周持平，同比下降27.08%；水泥煤炭价差为248.12元/吨，较上周下降0.53%，同比下降27.16%。

图表16: 水泥熟料出厂价格(元/吨)及水泥煤炭价差(元/吨)

	单位	2023-05-05	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-28	2023-04-06	月涨跌幅	2022-05-05	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
水泥熟料出厂价格	元/吨	345.00	0.00	0.00%	345.00	347.50	-0.72%	473.13	-27.08%	377.50	-8.61%
水泥煤炭价差	元/吨	248.12	-1.31	-0.53%	249.43	253.28	-2.04%	340.65	-27.16%	238.86	3.88%

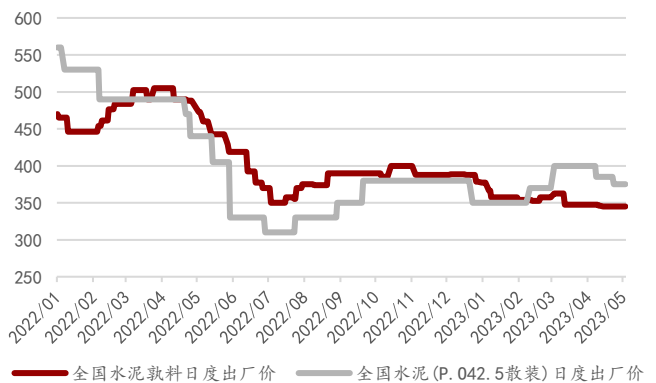
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

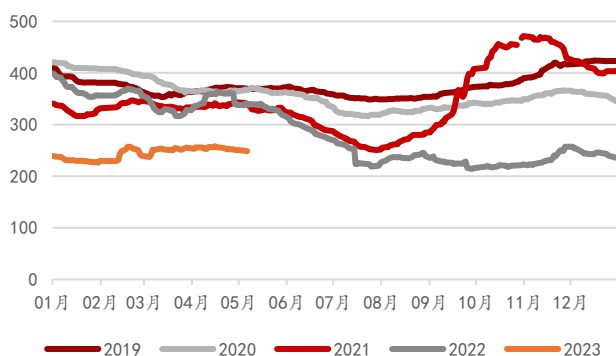
图表18: 全国水泥(P.042.5散装)及水泥熟料日度出厂价(元/吨)



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

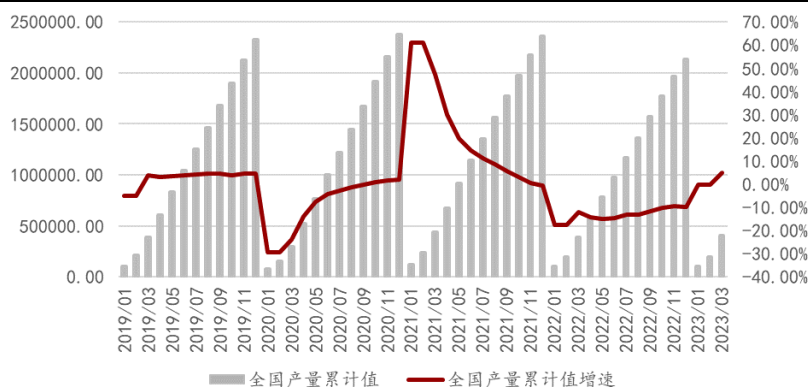


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

2.2 供给：水泥产量与开工负荷率情况

水泥产量（月度）：2023年3月，全国水泥产量为205800.3万吨，环比增加107.30%，同比增加4.79%。西南地区产量为3604.83万吨，环比增加71.43%，同比增加0.92%；西北地区产量为1638.78万吨，环比增加309.88%，同比增加17.57%；中南地区产量为5795.30万吨，环比增加86.45%，同比增加8.01%；华东地区产量为7262.10万吨，环比增加94.94%，同比增加9.52%；华北地区产量为1788.14万吨，环比增加231.99%，同比增加28.52%；东北地区产量为490.88万吨，环比增加828.99%，同比增加63.19%。

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5月4日当周，全国水泥开工负荷为51.81%，较上周下降2.20个pct，同比下降4.32个pct。

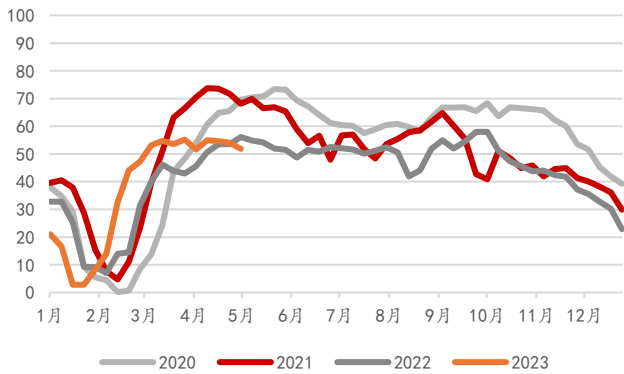
各地区水泥开工负荷：分地区来看，东北地区水泥开工负荷为44.17%，较上周下降4.17个pct，同比上升1.67个pct；华北地区水泥开工负荷为40.33%，较上周下降4.33个pct，同比下降11.50个pct；华东地区水泥开工负荷为65.95%，与上周持平，同比上升14.76个pct；中南地区水泥开工负荷为46.67%，较上周下降1.00个pct，同比下降15.50个pct；西南地区水泥开工负荷为56.25%，与上周持平，同比下降6.25个pct；西北地区水泥开工负荷为53.33%，较上周下降2.50个pct，同比下降8.67个pct。

图表22：水泥开工负荷（%）

	2023-05-04	周涨跌	2023-04-27	2023-04-06	四周涨跌	2022-05-05	年涨跌	2023-01-05	初至今涨跌
东北地区	44.17	-4.17	48.33	44.17	0.00	42.50	1.67	0.83	43.33
华北地区	40.33	-4.33	44.67	43.67	-3.34	51.83	-11.50	9.67	30.67
华东地区	65.95	0.00	65.95	55.60	10.36	51.19	14.76	40.95	25.00
中南地区	46.67	-1.00	47.67	50.83	-4.17	62.17	-15.50	38.00	8.67
西南地区	56.25	0.00	56.25	57.71	-1.46	62.50	-6.25	32.50	23.75
西北地区	53.33	-2.50	55.83	51.00	2.33	62.00	-8.67	6.50	46.83
中国	51.81	-2.20	54.01	51.57	0.24	56.13	-4.32	21.03	30.78

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



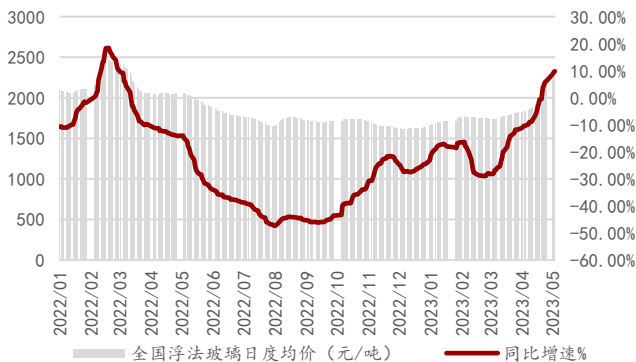
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

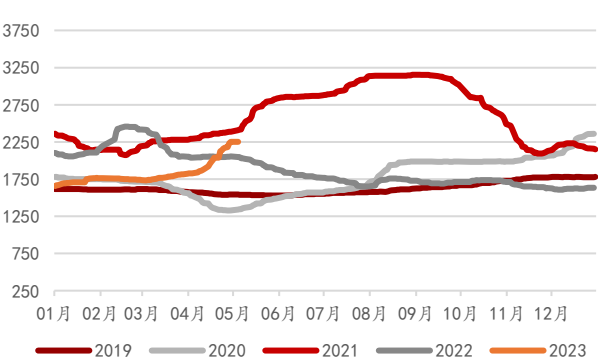
浮法玻璃：2023年5月5日当周，5mm浮法玻璃日度均价为2251.44元/吨，较上周上升3.28%，同比上升9.61%。

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

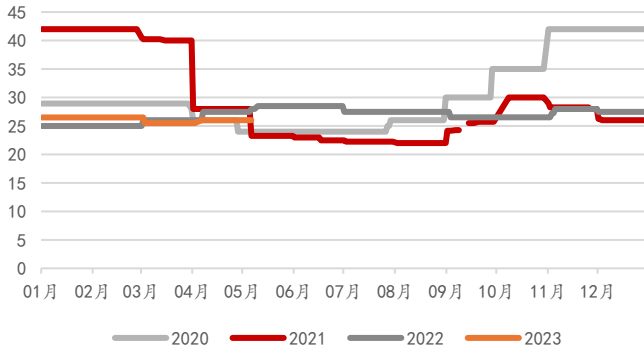
光伏玻璃：2023年5月5日当周，光伏玻璃(3.2mm原片)日度出厂均价为17.75元/平方米，与上周持平，同比下降。光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价为26.00元/平方米，与上周持平，同比下降。光伏玻璃(3.2mm)镀膜-原片价差为8.25元/平方米，与上周持平。

图表27: 光伏玻璃价格

	单位	2023-05-05	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-28	2023-04-06	月涨跌幅	2022-05-05	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	2251.44	71.50	3.28%	2179.94	1828.69	23.12%	2054.13	9.61%	1655.23	36.02%
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	17.75	0.00%	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	26.00	0.00%	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	8.25	0.00%	7.50	10.00%	8.75	-5.71%

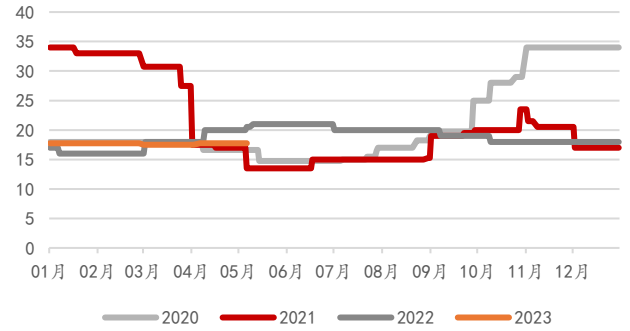
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表28: 3.2mm镀膜玻璃价格分年度变化 (元/平方米)



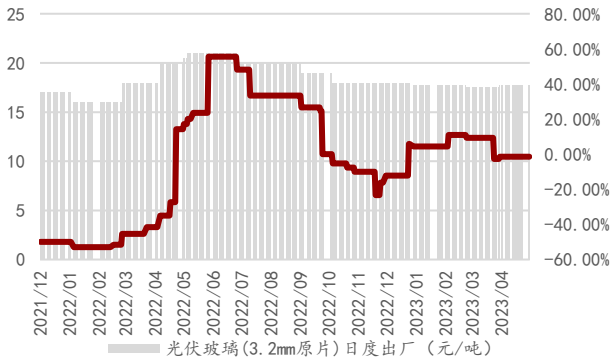
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表29: 3.2mm玻璃原片价格分年度变化 (元/平方米)



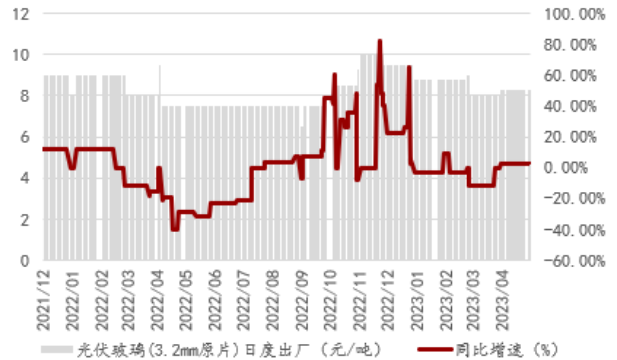
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表30: 光伏玻璃(3.2mm原片)日度出厂价及同比增速



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

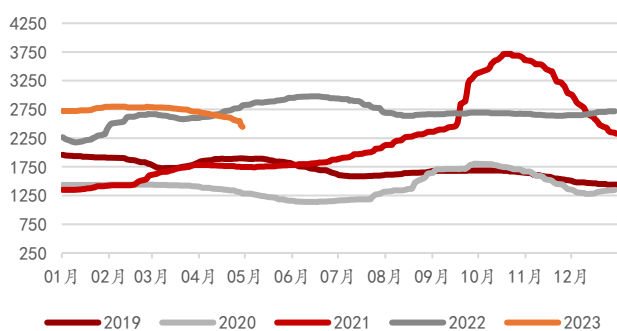
3.2 成本: 纯碱与燃料价格走势

3.2.1 原材料价格走势

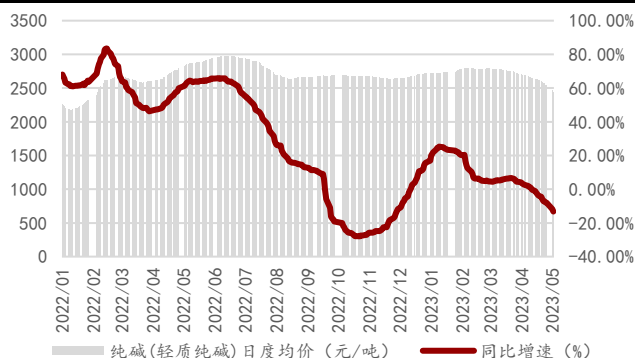
2023年5月5日当周, 纯碱(轻质纯碱)价格为2445.83元/吨, 较上周下降4.12%, 同比下跌13.32%。

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



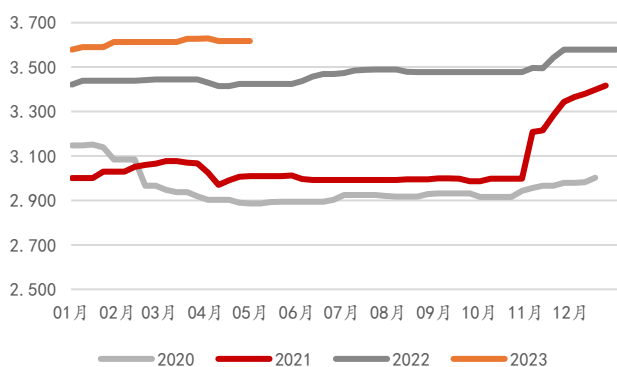
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2.2 燃料价格走势

天然气价格：2023年5月6日当周，36城市天然气(工业)价格为3.617元/平方米，与上周持平，同比上升5.62%。

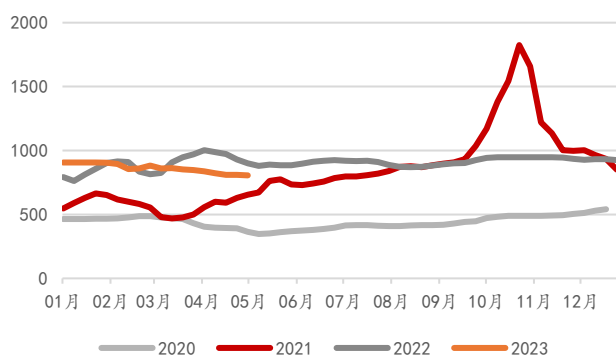
动力煤价格：2023年5月6日当周，动力煤价格为805.5元/吨，较上周下降0.58%，同比下降8.41%。

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

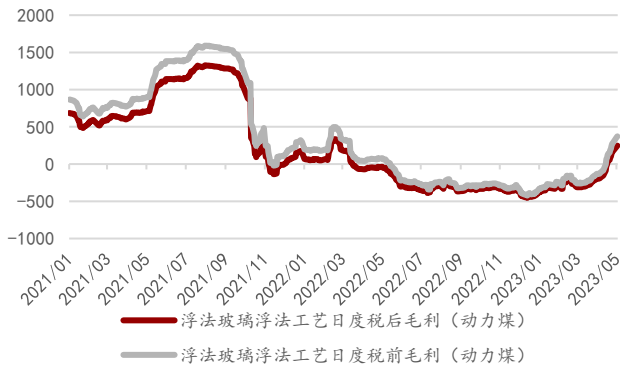
3.3 利润：毛利走势

浮法玻璃：2023年5月5日当周，浮法玻璃-动力煤毛利为372.63元/吨，较上周上涨31.22%，同比上升368.19%；浮法玻璃-管道气毛利为469.74元/吨，较上周上涨23.33%，同比上升86.69%。

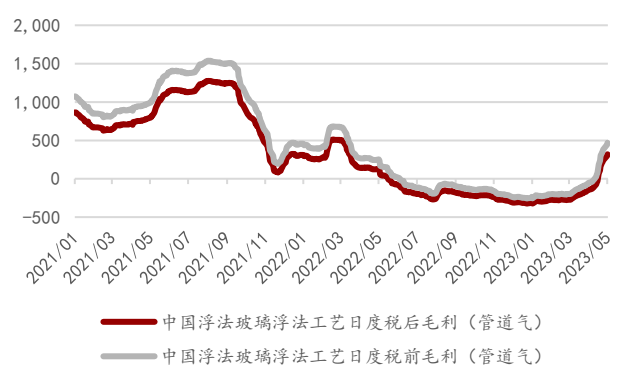
光伏玻璃（月度）：2023年3月，光伏玻璃-焦炉煤气毛利为0.14元/平方米，环比下降22.22%，同比下降98.86%；光伏玻璃-天然气毛利为-184.38元/吨，环比收窄10.33%，同比下降115.74%。

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）

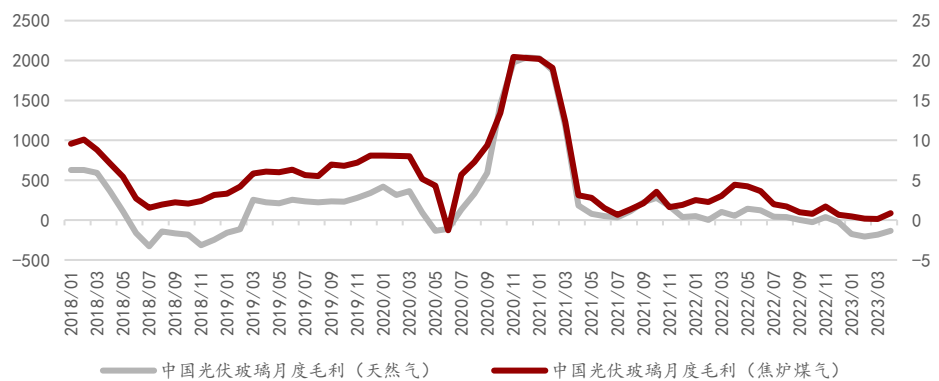


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



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)



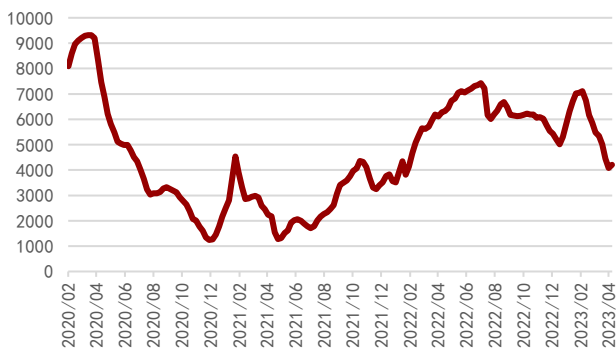
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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5月4日当周，浮法玻璃企业周度库存为4204万重量箱，较上周上升3.04%，同比下跌33.04%。

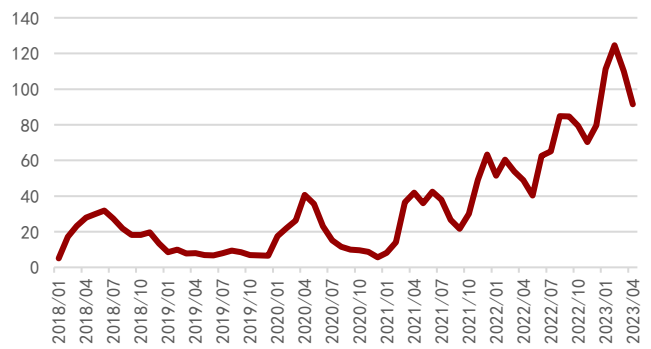
光伏玻璃（月度）：2023年4月，光伏玻璃企业月度库存为91.46万吨，环比下跌16.82%，同比上涨118.28%。

图表39: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表40: 全国光伏玻璃月度企业库存 (万吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

4 玻纤行业数据跟踪

缠绕直接纱2400tex: 2023年5月5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5月5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%)。

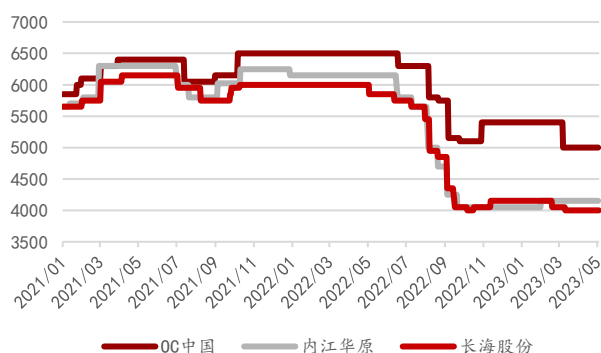
电子纱(G75): 2023年5月5日当周, OC中国电子纱(G75)玻纤价格为8000元/吨(+0.00%)。

图表41: 玻纤价格

品种	单位	2023-05-05	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-28	2023-04-07	月涨跌幅	2022-05-06	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	4000.00	0.00%	5850.00	-31.62%	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%	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%	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%

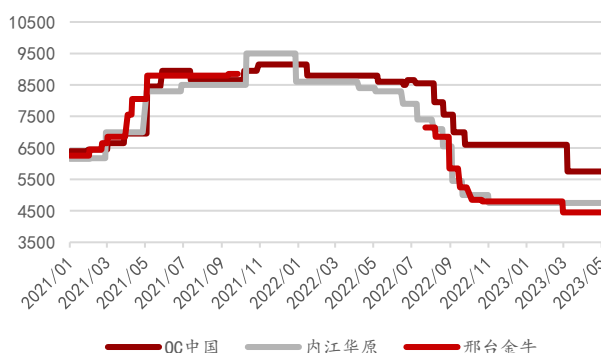
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表42: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



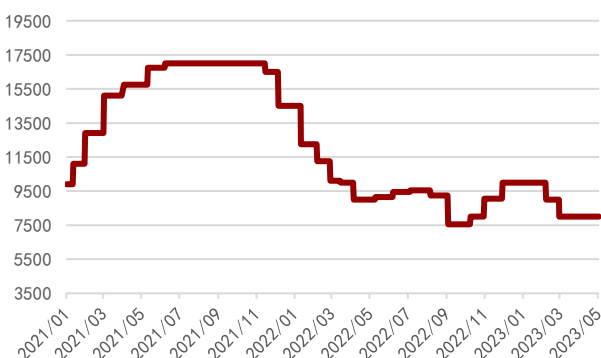
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

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4月，全国玻璃纤维月度库存为76.50万吨，环比下降4.42%，同比上升127.34%。

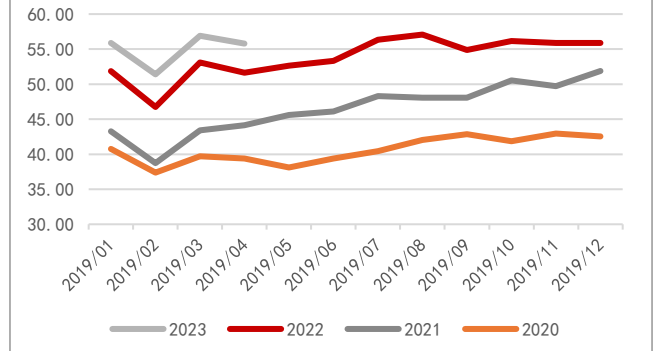
产能（月度）：2023年4月，全国玻璃纤维月度产能为55.80万吨，环比下降1.95%，同比上升8.04%。

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5月5日当周，Brent原油期货价格为75.30美元/桶，较上周下跌5.33%；WTI原油期货价格为71.34美元/桶，较上周下跌7.09%；2023年5月5日当周，沥青期货价格为3596元/吨，较上周下跌2.76%；PP-R价格为9000元/吨，与上周持平；PVC期货价格为5824元/吨，较上周下跌2.10%。

2023年5月5日当周，聚酯瓶片主流价格为7275元/吨，较上周下跌2.68%；钛白粉价格为15820元/吨，与上周持平。

图表48：消费建材高频数据跟踪

	单位	2023-05-05	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-28	2023-04-06	月涨跌幅	2022-05-06	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
Brent原油期货价格	美元/桶	75.30	-4.24	-5.33%	79.54	85.12	-11.54%	112.39	-33.00%	82.10	-8.28%
WTI原油期货价格	美元/桶	71.34	-5.44	-7.09%	76.78	80.70	-11.60%	109.77	-35.01%	76.93	-7.27%
	单位	2023-05-05	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-28	2023-04-07	月涨跌幅	2022-05-06	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
沥青期货价格	元/吨	3596	-102.00	-2.76%	3698	3747	-4.03%	4259	-15.57%	3769	-4.59%
PP-R价格	元/吨	9000	0.00	0.00%	9000	9000	0.00%	10100	-10.89%	8650	4.05%
PVC期货价格	元/吨	5824	-125.00	-2.10%	5949	6229	-6.50%	8904	-34.59%	6179	-5.75%
	单位	2023-05-05	周涨跌	周涨跌幅	2023-04-28	2023-04-07	月涨跌幅	2022-05-06	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
聚酯瓶片主流价格	元/吨	7275	-200.00	-2.68%	7475	7820	-6.97%	8600	-15.41%	7040	3.34%
钛白粉价格	元/吨	15820	0.00	0.00%	15820	15750	0.44%	19800	-20.10%	14970	5.68%

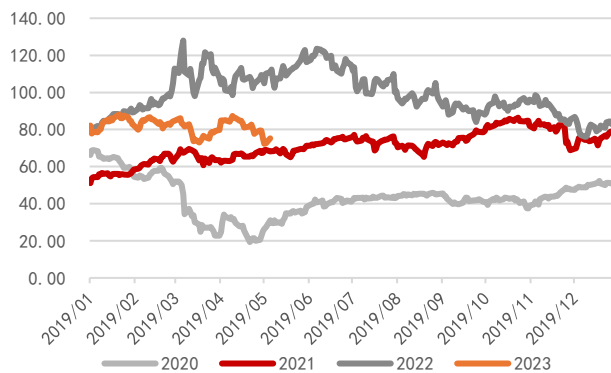
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表49：布伦特原油和WTI原油期货结算价格（美元/桶）

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



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)



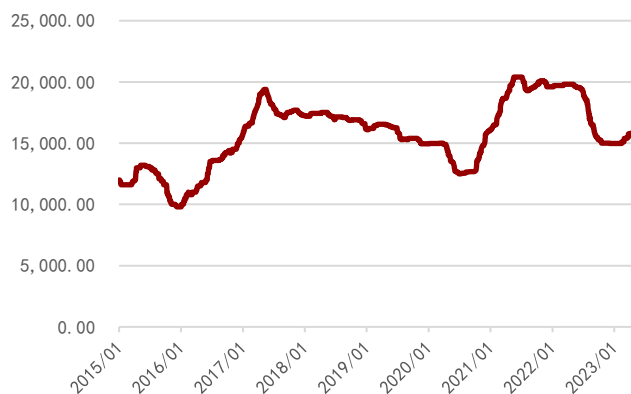
资料来源: 大连商品交易所, 万联证券研究所

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
减资	东方雨虹	5月6日，东方雨虹发布减资公告。公司130.7517万股限制性股票已完成回购注销程序，公司股本总额由原2,519,627,295股减少至2,518,319,778股，经董事会和股东大会审议，同意公司相应减少注册资本，由原注册资本人民币2,519,627,295元减少至人民币2,518,319,778元。
担保	亚士创能	5月5日，公司发布关于2023年4月份公司及全资子公司累计新增担保的公告。2023年4月份公司为创能新材料（滁州）提供的新增担保金额为950万元。截至本公告披露日，公司及全资子公司为创能新材料（滁州）提供的累计担保余额为12,650万元。
发股	金刚光伏	5月5日，金刚光伏发布2023年度向特定对象发行A股股票预案。本次发行的发行对象不超过35名（含35名），为符合中国证监会规定的特定投资者，预计发行总数不超过64,800,000股（含本数），募集资金总额不超过200,000.00万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟用于补充流动资金和年产4.8GW高效异质结电池及1.2GW组件生产线项目。
增持	龙泉股份	5月6日，龙泉股份发布关于公司董事、高级管理人员及核心骨干增持公司股份计划时间过半的进展公告。根据2023年3月17日公司披露的《关于公司董事、高级管理人员及核心骨干增持公司股份计划的公告》，公司董事（不含独立董事）、高级管理人员及核心骨干（以下简称“增持主体”）计划自增持公司股份计划披露之日起三个月内通过二级市场集中竞价的方式增持公司股份，拟增持金额合计不低于人民币350万元。截至2023年5月4日，上述增持计划时间已经过半，增持主体合计增持金额为人民币360.69万元。
减持	青龙管业	5月5日，青龙管业发布关于公司实际控制人减持计划时间过半的进展公告。根据2023年2月3日公司披露的《关于公司实际控制人减持股份的预披露公告》，实际控制人直接持有公司股份33,774,705股（占公司总股本比例10.08%），计划在公告披露之日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过3,349,920股（不超过公司总股本比例的1%）。截止至本公告日，本次减持计划的减持时间已过半，陈家兴先生未减持公司股份，持股情况未发生变化。
	坚朗五金	5月5日，公司发布关于公司董事减持股份的进展公告。根据2023年1月5日披露的《关于董事减持股份的预披露公告》，公司董事赵健先生计划自减持公告披露之日起15个交易日之后的6个月内以集中竞价方式减持本公司股份不超过201,628股（占本公司总股本比例0.06%）。截至2023年

		5月2日, 董事赵键先生本次股份减持计划时间已过半, 实际减持股份数量未超过计划减持股份数量。
收购	鲁阳节能	5月5日, 公司发布关于收购宜兴高奇环保科技有限公司100%股权暨关联交易的公告。公司以现金人民币18,000.00万元收购关联方LEASEFORD ENTERPRISES LIMITED持有的宜兴高奇环保科技有限公司(以下简称“宜兴高奇”或“标的公司”)100%股权。LEASEFORD ENTERPRISES LIMITED与公司系同一实际控制人控制下的关联企业。本次交易构成关联交易。
投资	上峰水泥	5月5日, 公司发布关于参股公司首次公开发行股票并在科创板上市的公告。5月4日, 合肥晶合集成电路股份有限公司发布了《首次公开发行股票科创板上市公告书》, 晶合集成的部分股份将在科创板上市交易。公司持有合肥存鑫83.06%的投资份额, 合肥存鑫专项投资于合肥晶合集成电路有限公司, 持有股份占晶合集成首次公开发行后总股本的1.27%(全额行使超额配售选择权)。晶合集成股票价格波动可能会对公司的财务状况产生较大影响。
质押	金圆股份	5月5日, 公司发布关于控股股东部分股份办理补充质押交易的公告。公司控股股东金圆控股集团有限公司将其持有的部分公司股份办理了补充质押交易业务, 本次质押股份数量750万股, 占公司总股本0.96%。
前期会计差错更正	法狮龙	5月5日, 公司发布关于前期会计差错更正及追溯调整的提示性公告。本次会计差错更正, 涉及公司2021年半年度报告、2021年第三季度报告、2021年年度报告、2022年半年度报告、2022年第三季度报告中的“合并现金流量表”及“母公司现金流量表”中的数据, 不会对上市公司营业收入、总资产、利润总额、净利润、和归属上市公司股东净利润产生影响, 亦不存在损害公司及股东利益的情形。
新增合伙人	四川双马	5月4日, 公司发布关于和谐绿色产业基金新增合伙人的公告。公司全资子公司西藏锦合创业投资管理有限公司所管理的宜宾和谐绿色产业发展股权投资合伙企业近期发生了新增合伙人的事项。浦江县股权投资管理有限公司作为有限合伙人加入和谐绿色产业基金, 并签署《合伙协议》。根据约定, 该新增合伙人将以现金向合伙企业合计认缴出资人民币5亿元。
票据兑付	北新建材	5月4日, 公司发布关于2022年度第四期超短期融资券(科创票据)兑付完成的公告。公司已按期完成了上述2022年度第四期超短期融资券(科创票据)的兑付, 兑付本息合计人民币504,510,958.90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
2023/5/6	重庆市经济信息委发布《重庆2023年利用综合标准依法依规推动落后产能退出工作实施方案》, 《方案》明确提出, 严格执行《中华人民共和国节约能源法》, 对达不到国家能耗标准的产能, 按国家要求限期整改, 逾期未整改或经整改仍未达标的, 依法关停退出。对国家明令淘汰的高耗能、高耗水设备(产品、工艺、技术、装备)按国家规定予以淘汰。 (数字水泥)
2023/5/6	日前, 云南省首条采用炉排炉焚烧工艺技术的水泥窑协同处置生活垃圾生产线在会泽金源水泥有限公司建成投运, 年处置生活垃圾6万吨。(数字水泥)
2023/5/5	近日, 浙江省生态环境厅等17部门关于开展减少污染天气攻坚行动的通知。 通知针对水泥行业提出, 严控水泥熟料产能, 至少完成8条2500吨/日及以下水泥熟料生产线减量置换、兼并重组和原厂拆建。 (数字水泥)
2023/5/5	日前, 内蒙古自治区工业和信息化厅发布了《内蒙古自治区工业领域碳达峰实施方案》。关于水泥行业, 实施方案提出, 进一步提高重点行业新改扩建项目的准入门槛, 采取强有力措施, 对“两高”项目实行清单管理、分类处置、动态监控。 (数字水泥)

2023/5/4	近日，交通运输部召开的例行新闻发布会公布，一季度全国完成交通固定资产投资 7205 亿元，同比增长 13.3%，实现交通运输扩投资“开门红”。其中，铁路完成投资 1136 亿元，同比增长 6.7%；公路水路完成投资 5889 亿元，同比增长 15%；民航完成投资 180 亿元，同比增长 2.9%。（数字水泥）
2023/5/4	近日，金隅冀东磐石新型建材产业一期项目投产仪式举行，标志着具有国际先进水平的绿色建材产业园正式开园。产业园项目预计投资 30 亿元，项目全部建成后将成为集水泥制造、新型建材、生态环保、商品混凝土、现代物流等产业为一体的全产业链建材产品生产基地。（数字水泥）
2023/5/4	唐山冀东启新水泥的水泥窑协同处置综合固废及余热发电循环产业项目于 2022 年 10 月 20 日顺利投产，是国内首条水泥窑协同垃圾发电生产线，近期将获得国家专利证书。该项目将垃圾处置过程中产生的废渣、废水、废气充分利用。其中废渣用于水泥原料配料；废水处理用于工业循环生产；废气则作为熟料冷却后利用或直接进入水泥窑系统生成稳定的熟料矿物。（数字水泥）
2023/5/4	2023 年一季度，水泥行业总体呈现“需求弱势复苏、市场压力不减”的经济运行特征。 一季度，全国水泥市场需求逐步恢复，累计水泥产量同比实现小幅增长，全国累计水泥产量 4.02 亿吨，同比增长 4.1%。1-2 月为下降 0.6%，去年同期为下降 12.1%；3 月份，全国单月水泥产量 2.06 亿吨，同比大幅增长 10.4%，创历史同期最高水平。（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，1-3月地产竣工端增速延续高增，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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。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。

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