

# 建筑材料行业跟踪周报

## 博弈窗口临近

增持（维持）

2023年05月28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（2023.5.22-2023.5.26，下同）：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410.8元/吨，较上周-3.7元/吨，较2022年同期-67.3元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、两广地区、东北地区；较上周价格上涨的地区：西北地区（+6.0元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-12.5元/吨）、长江流域地区（-8.6元/吨）、华北地区（-4.0元/吨）、华东地区（-7.1元/吨）、中南地区（-10.0元/吨）、西南地区（-2.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为73.4%，较上周+0.6pct，较2022年同期+2.5pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为61.5%，较上周-0.3pct，较2022年同期-2.3pct。（2）玻璃：卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2212元/吨，较上周-68.4元/吨，较2022年同期+272.2元/吨。（3）玻纤：主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱2400tex直接纱报3800-4100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4500-4700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，电子纱主流报价7400-8000元/吨不等，较上周价格基本持平，电子布主流报价维持3.4-3.5元/米不等，成交按量可谈。

#### ■ 周观点：本周水泥和玻璃需求继续走弱，显示固定资产投资和地产竣工的边际放缓；部分民企的风险暴露，使得地产复苏进程转折和地产链资金风险的担忧升温；行业资金面的改善需要政策对销售或融资的进一步支持或者预售资金监管政策的放松，基本面复苏的斜率走平，估值的博弈加重。当下时点我们认为地产链最差的时候已经过去，而且城投债务的担忧使得地产放松预期升温，可以逐步布局或者博弈弹性大的工程材料。一方面稳增长的政策意图仍然存在，龙头民营地产加杠杆的能力和意愿回升，开始拿地，另一方面地产链的竞争格局在持续得到优化。长期维度估值已经处于低位，Q2~3工程端可见利润拐点。从发货角度，家居好于消费建材好于大宗建材。

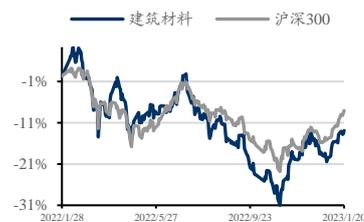
（1）零售端定价能力强、现金流好，龙头企业持续下沉渠道和提升品牌，推荐**伟星新材**、**兔宝宝**、**北新建材**、**蒙娜丽莎**、**东鹏控股**，建议关注**箭牌家居**。（2）工程端供给侧持续出清，推荐**龙头坚朗五金**、**旗滨集团**、**东方雨虹**、**科顺股份**、**凯伦股份**等，建议关注**三棵树**。（3）基建链条实物需求加速落地，利好水泥混凝土产业链，长三角水泥价格底部已现，龙头的强定价权、高分红和现金流价值提供充足安全边际，推荐**华新水泥**、**海螺水泥**、**上峰水泥**。

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：玻纤：行业供需平衡持续修复，源于行业产能投放速度显著放缓，叠加风电等细分领域需求回升，反映在3月以来库存逐步去化，短期需求表现一般制约了企业提价动力和空间。随着风电、热塑等领域需求继续回暖，我们判断库存去化有望延续，若海外经济复苏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，涨价空间也有望打开。当前板块估值处于历史低位，需求和盈利回升预期有望推动估值修复，推荐**中国巨石**，建议关注**中材科技**、**山东玻纤**、**长海股份**等。

**玻璃**：短期终端需求释放略弱于季节性规律，而得益于供给同比仍有明显削减，行业整体库存仍维持平稳或略去库的态势，但阶段性加工厂和贸易商库存继续去化，导致厂商库存有所回升，价格阶段性出现回落。我们认为短期供给恢复弹性有限，支撑行业库存去化的趋势。随着全国库存已经回落到接近中位水平，若终端需求转暖，价格有望企稳反弹。随着下半年纯碱价格下跌+旺季需求释放，若保交付落地，

### 行业走势



### 相关研究

《期待政策提振信心》

2023-05-21

《复苏过程曲折但趋势不变》

2023-05-14

盈利弹性有望超预期。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。

**水泥**：短期水泥出货较弱，主要受到下游资金短缺的影响，在市政、房建需求疲弱的背景下，基建发力仍难以拉动整体需求回暖，因此行业供需平衡仍需要错峰停窑的配合，价格预计将震荡回落。中期来看，4月建筑业PMI维持高位景气区间，基建实物需求有望继续落地，若市政、房建需求好转或错峰停窑力度到位，景气中枢有望企稳回升，旺季价格弹性有望增强；另一方面，煤炭价格的回落也有利于企业盈利修复。水泥企业市净率估值处于历史底部，若需求端现积极信号，有望催化估值修复。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，进入Q2以来由于去年同期低基数，同比均有改善，市场温和复苏。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. 行业政策点评.....	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:	主流电子布报价.....	17
图 19:	玻纤库存变动.....	17
图 20:	玻纤表观消费量.....	17
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.....	16
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:	行业重要新闻.....	19
表 16:	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:** 短期水泥出货较弱, 主要受到下游资金短缺的影响, 在市政、房建需求疲弱的背景下, 基建发力仍难以拉动整体需求回暖, 因此行业供需平衡仍需要错峰停窑的配合, 价格预计将震荡回落。中期来看, 4月建筑业 PMI 维持高位景气区间, 基建实物需求有望继续落地, 若市政、房建需求好转或错峰停窑力度到位, 景气中枢有望企稳回升, 旺季价格弹性有望增强; 另一方面, 煤炭价格的回落也有利于企业盈利修复。水泥企业市净率估值处于历史底部, 若需求端现积极信号, 有望催化估值修复。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:** 短期终端需求释放略弱于季节性规律, 而得益于供给同比仍有明显削减, 行业整体库存仍维持平稳或略去库的态势, 但阶段性加工厂和贸易商库存继续去化, 导致厂商库存有所回升, 价格阶段性出现回落。我们认为短期供给恢复弹性有限, 支撑行业库存去化的趋势。随着全国库存已经回落到接近中位水平, 若终端需求转暖, 价格有望企稳反弹。随着下半年纯碱价格下跌+旺季需求释放, 若保交付落地, 盈利弹性有望超预期。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:** 行业供需平衡持续修复, 源于行业产能投放速度显著放缓, 叠加风电等细分领域需求回升, 反映在3月以来库存逐步去化, 短期需求表现一般制约了企业提价动力和空间。随着风电、热塑等领域需求继续回暖, 我们判断库存去化有望延续, 若海外经济复苏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, 涨价空间也有望打开。当前板块估值处于历史低位, 需求和盈利回升预期有望推动估值修复, 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, 进入 Q2 以来由于去年同期低基数, 同比均有改善, 市场温和复苏。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	2023/5/26				归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E			
002791.SZ	坚朗五金*	207	0.66	6.12	8.68	11.84	315.17	33.76	23.80	17.45			
002271.SZ	东方雨虹*	665	21.20	36.92	46.69	58.25	31.38	18.02	14.25	11.42			
600176.SH	中国巨石*	544	66.10	49.18	64.97	83.84	8.22	11.05	8.37	6.48			
600801.SH	华新水泥*	280	26.99	34.29	39.96	45.07	10.37	8.16	7.00	6.21			
601636.SH	旗滨集团*	224	13.17	21.96	27.50	28.74	16.98	10.18	8.13	7.78			
600585.SH	海螺水泥*	1,384	156.61	163.54	203.85	219.12	8.84	8.46	6.79	6.32			
000877.SZ	天山股份*	716	45.42	48.50	67.64	82.82	15.75	14.75	10.58	8.64			
000401.SZ	冀东水泥*	204	13.58	17.86	25.16	25.65	15.06	11.45	8.12	7.97			
000672.SZ	上峰水泥*	96	9.49	11.43	14.21	18.75	10.08	8.37	6.73	5.10			
600720.SH	祁连山	87	7.58	8.71	9.08	9.02	11.54	10.04	9.64	9.70			
600449.SH	宁夏建材	72	5.29	5.96	6.47	6.80	13.55	12.02	11.08	10.54			
000789.SZ	万年青	65	3.88	7.32	8.77	10.20	16.74	8.87	7.41	6.37			
002233.SZ	塔牌集团	91	2.66	7.49	8.72	9.83	34.35	12.21	10.49	9.30			
000012.SZ	南玻A	190	20.37	24.34	28.85	35.75	9.33	7.81	6.59	5.32			
600586.SH	金晶科技	117	3.56	7.49	10.65	13.73	32.96	15.67	11.01	8.54			
600552.SH	凯盛科技	106	1.40	1.96	2.91	3.87	75.60	54.26	36.45	27.41			
002080.SZ	中材科技	344	35.11	35.66	42.06	51.32	9.81	9.66	8.19	6.71			
300196.SZ	长海股份	56	8.17	6.23	8.10	10.56	6.88	9.03	6.95	5.33			
605006.SH	山东玻纤	47	5.36	4.48	6.06	7.62	8.75	10.46	7.73	6.15			
603601.SH	再升科技*	44	1.51	2.63	3.39	3.05	28.96	16.63	12.90	14.36			
002088.SZ	鲁阳节能	96	5.82	6.96	8.38	9.91	16.47	13.78	11.45	9.68			
688398.SH	赛特新材	38	0.64	1.23	2.04	3.05	58.83	30.55	18.42	12.32			
000786.SZ	北新建材*	395	31.36	37.39	42.56	48.32	12.59	10.56	9.28	8.17			
002372.SZ	伟星新材*	324	12.97	16.18	18.86	21.20	24.97	20.02	17.18	15.28			
002641.SZ	公元股份	66	0.81	5.01	6.36	7.22	80.51	13.08	10.30	9.07			
300737.SZ	科顺股份*	115	1.78	6.40	8.59	11.26	64.48	17.95	13.38	10.20			
300715.SZ	凯伦股份*	56	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	38.98	23.32	15.97			
002798.SZ	帝欧家居*	26	-15.09	4.91	6.75	3.03	-	5.25	3.82	8.50			
003012.SZ	东鹏控股*	90	2.02	7.15	9.65	12.04	44.60	12.60	9.34	7.48			
002918.SZ	蒙娜丽莎*	62	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	12.11	10.14	8.70			
002398.SZ	垒知集团*	43	2.11	4.12	4.95	5.87	20.53	10.50	8.74	7.37			
002043.SZ	兔宝宝*	84	4.45	6.27	7.49	9.14	18.77	13.33	11.16	9.14			
603737.SH	三棵树	348	3.30	9.11	13.09	16.30	105.75	38.23	26.62	21.37			
603378.SH	亚士创能	40	1.06	2.47	3.11	3.98	37.43	16.02	12.73	9.94			
003011.SZ	海象新材	29	2.13	2.84	3.37	4.02	13.47	10.11	8.51	7.13			

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	2023/5/26 总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				分红率及假设 (%)				股息率 (%)			
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E
600585.SH	海螺水泥*	1384	332.7	163.5	203.9	219.1	33.8	33.8	33.8	33.8	8.1	4.0	5.0	5.4
600801.SH	华新水泥*	280	53.6	34.3	40.0	45.1	42.2	42.2	42.2	42.2	8.1	5.2	6.0	6.8
000877.SZ	天山股份*	716	125.3	48.5	67.6	82.8	22.8	50.0	50.0	50.0	4.0	3.4	4.7	5.8
000401.SZ	冀东水泥*	204	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	9.7	4.4	6.2	6.3
000672.SZ	上峰水泥*	96	21.8	11.4	14.2	18.8	29.7	29.7	29.7	29.7	6.8	3.5	4.4	5.8
600720.SH	祁连山	87	9.5	8.7	9.1	9.0	36.9	36.9	36.9	36.9	4.0	3.7	3.8	3.8
600449.SH	宁夏建材	72	8.0	6.0	6.5	6.8	32.2	32.2	32.2	32.2	3.6	2.7	2.9	3.1
000789.SZ	万年青	65	15.9	7.3	8.8	10.2	40.0	40.0	40.0	40.0	9.8	4.5	5.4	6.3
002233.SZ	塔牌集团	91	18.4	7.5	8.7	9.8	40.3	40.3	40.3	40.3	8.1	3.3	3.8	4.3
601636.SH	旗滨集团*	224	42.3	22.0	27.5	28.7	50.7	50.7	50.7	50.7	9.6	5.0	6.2	6.5

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

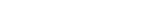
### 2.1. 水泥

**本周水泥市场概述：**本周全国水泥市场价格环比回落 0.9%。价格下调区域仍围绕在华北、华东、中南和西南地区，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为宁夏地区，幅度 30 元/吨。5 月下旬，国内水泥市场需求弱势运行，全国重点地区水泥企业出货率环比继续下降，小幅回落 0.3 个百分点。价格方面，受市场需求表现较差影响，水泥价格延续回落走势。分区域看，仅西北宁夏地区依靠错峰生产和行业自律推动价格有所回升；华东、中南和西南等地，市场竞争加剧，价格开始探底。

#### (1) 区域价格跟踪：

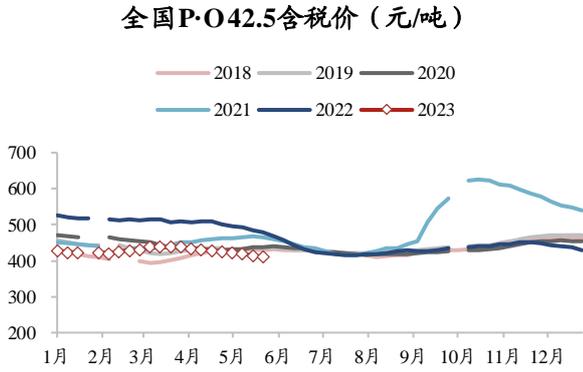
本周全国高标水泥市场价格为 410.8 元/吨，较上周-3.7 元/吨，较 2022 年同期-67.3 元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、两广地区、东北地区；较上周价格上涨的地区：西北地区（+6.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-12.5 元/吨）、长江流域地区（-8.6 元/吨）、华北地区（-4.0 元/吨）、华东地区（-7.1 元/吨）、中南地区（-10.0 元/吨）、西南地区（-2.0 元/吨）。

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		410.8	(3.7)	(67.3)	439.5	410.8	元/吨
-长三角地区		386.3	(12.5)	(68.8)	455.0	386.3	元/吨
-长江流域地区		387.1	(8.6)	(67.9)	445.0	387.1	元/吨
-泛京津冀地区		421.7	0.0	(105.8)	466.7	421.7	元/吨
-两广地区		445.0	0.0	(15.0)	470.0	412.5	元/吨
-华北地区		412.0	(4.0)	(118.0)	472.0	412.0	元/吨
-东北地区		398.3	0.0	(108.3)	436.7	398.3	元/吨
-华东地区		407.9	(7.1)	(67.9)	465.0	407.9	元/吨
-中南地区		430.0	(10.0)	(37.5)	476.7	430.0	元/吨
-西南地区		419.0	(2.0)	(30.0)	437.0	416.0	元/吨
-西北地区		418.0	6.0	(55.0)	418.0	394.0	元/吨

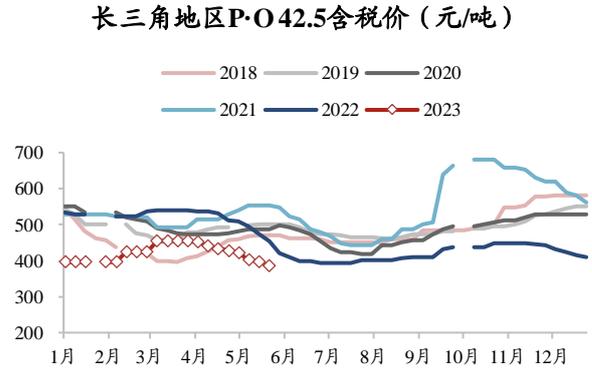
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



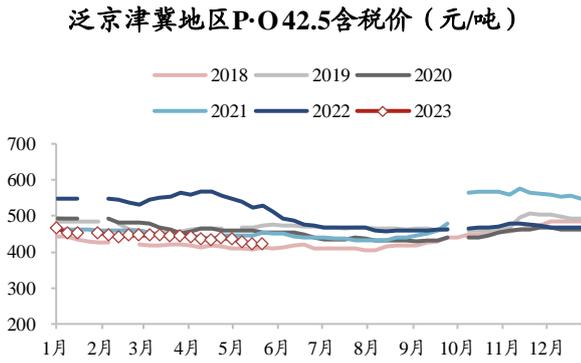
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



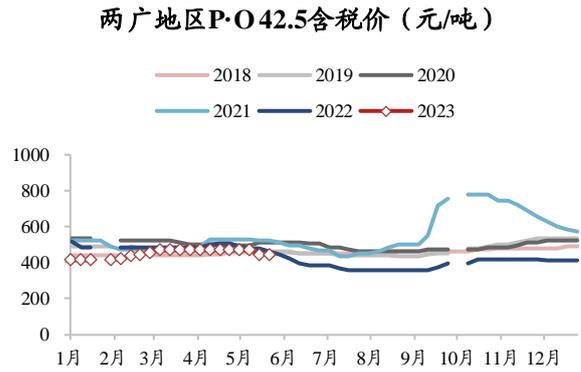
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 73.4%，较上周+0.6pct，较 2022 年同期+2.5pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 61.5%，较上周-0.3pct，较 2022 年同期-2.3pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

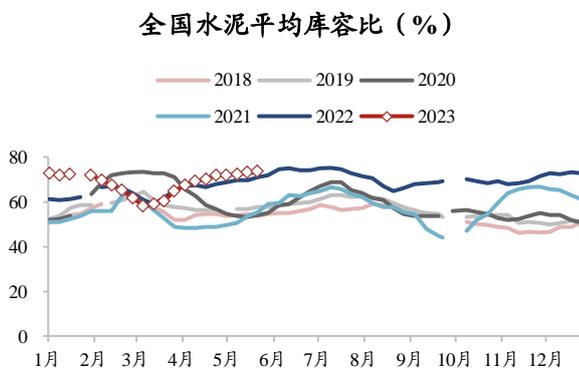
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		73.4	0.6	2.5	73.4	58.2	%/pct
-长三角		75.2	0.3	0.8	75.2	57.8	%/pct
-长江流域		72.3	0.3	(0.3)	75.4	55.7	%/pct
-泛京津冀		69.2	0.4	6.1	70.7	56.0	%/pct
-两广		72.5	1.0	(3.5)	74.7	53.7	%/pct
-华北地区		64.8	0.5	4.0	73.8	57.0	%/pct
-东北地区		73.8	1.7	0.8	80.0	65.4	%/pct
-华东地区		75.3	0.3	1.4	75.3	57.3	%/pct
-中南地区		74.3	0.6	1.8	75.4	53.3	%/pct
-西南地区		63.8	0.9	(5.3)	72.5	55.6	%/pct
-西北地区		78.0	(1.7)	14.0	79.7	54.7	%/pct

出货率 (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		61.5	(0.3)	(2.3)	65.3	7.0	%/pct
-长三角		72.5	1.8	6.4	85.7	7.8	%/pct
-长江流域		68.6	(0.3)	3.5	80.8	12.0	%/pct
-泛京津冀		60.1	(0.6)	1.4	67.3	5.8	%/pct
-两广		65.0	(3.1)	8.8	80.6	9.4	%/pct
-华北地区		55.8	1.3	5.0	59.3	4.0	%/pct
-东北地区		43.3	0.0	(0.8)	45.8	0.0	%/pct
-华东地区		69.9	0.9	4.9	80.3	7.8	%/pct
-中南地区		62.6	(3.5)	0.1	72.9	9.7	%/pct
-西南地区		54.4	(3.1)	(2.0)	61.6	13.1	%/pct
-西北地区		54.3	1.7	(9.5)	54.3	0.7	%/pct

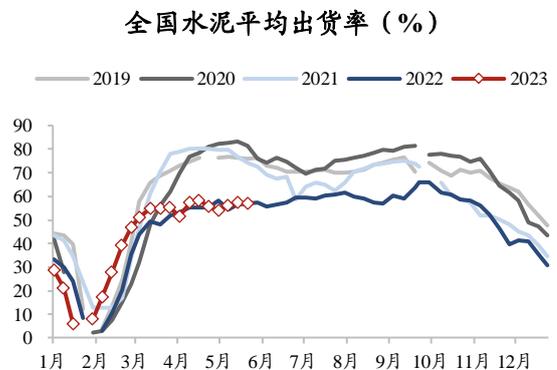
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



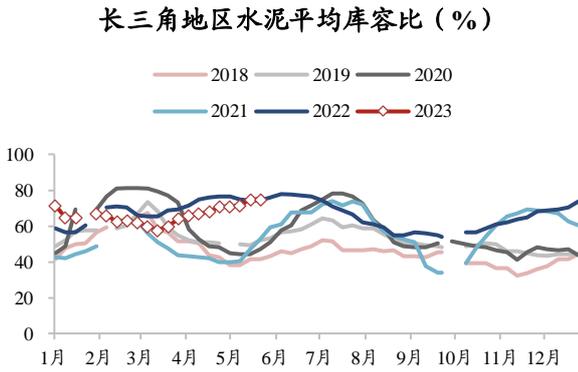
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



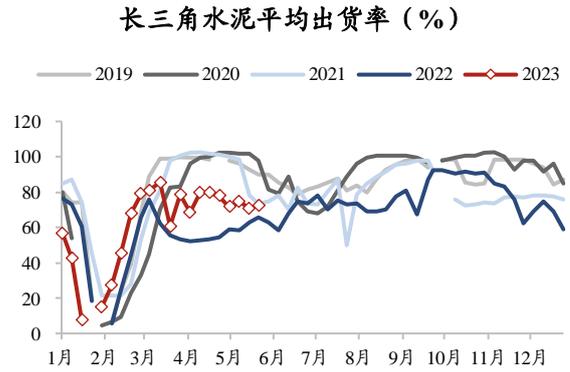
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



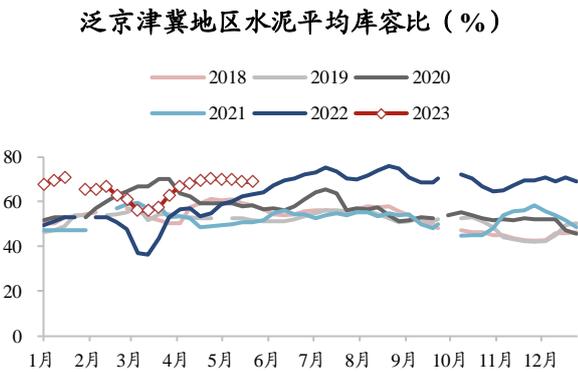
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



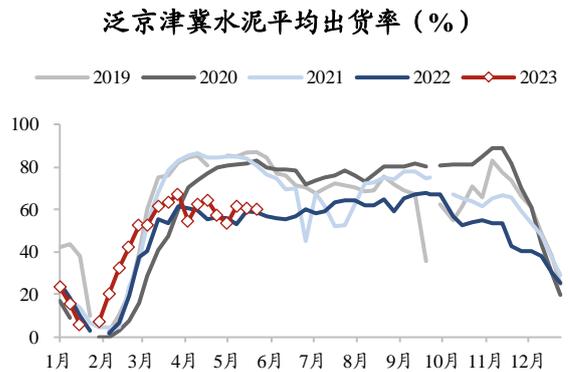
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



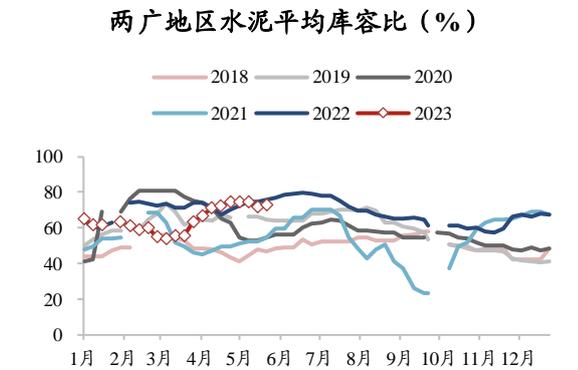
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



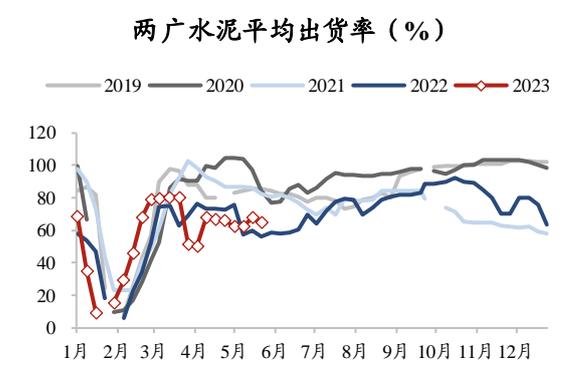
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		341.4	(3.8)	(67.0)	370.2	341.4	元/吨
-长三角		316.8	(12.6)	(68.4)	385.7	316.8	元/吨
-长江流域		317.7	(8.7)	(67.5)	375.7	317.7	元/吨
-泛京津冀		352.2	(0.1)	(105.5)	396.8	352.2	元/吨
-两广		375.6	(0.1)	(14.6)	400.7	342.7	元/吨
-华北地区		342.6	(4.1)	(117.6)	402.2	342.6	元/吨
-东北地区		328.9	(0.1)	(108.0)	367.3	328.9	元/吨
-华东地区		338.4	(7.2)	(67.5)	395.7	338.4	元/吨
-中南地区		360.6	(10.1)	(37.1)	407.3	360.6	元/吨
-西南地区		349.6	(2.1)	(29.6)	367.7	346.7	元/吨
-西北地区		348.6	5.9	(54.6)	348.6	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	河北石家庄、保定地区企业库存高位运行, 为减轻库存压力, 个别企业自主停窑。
-东北地区	
-华东地区	福建龙岩及厦漳泉地区企业发货多在5-6成, 个别出货较好企业能在7成左右, 且错峰生产执行情况一般, 市场严重供大于求。山东淄博、潍坊、青岛等地区企业发货仅在6-7成水平, 错峰生产结束后, 企业恢复正常生产
-华南地区	
-中南地区	广西南宁和崇左地区部分企业虽在执行错峰生产, 但库存持续在70%或以上高位水平。
-西南地区	贵州贵阳、安顺等地区企业出货维持在3-4成水平, 受益于错峰生产, 库存多在合理水平, 六盘水地区水泥企业错峰生产执行情况较好, 但库存下降缓慢。
-西北地区	甘肃兰州地区各企业陆续开启错峰生产, 整体库存在中等水平。陕西关中地区企业陆续执行夏季错峰生产。宁夏银川、中卫以及吴忠地区水泥企业错峰生产执行较好。

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:** 本周浮法玻璃市场偏弱整理, 多地价格有所下调, 交投平平, 浮法厂增库环比上周扩大。下游中大型加工厂仍持有一定存货, 周内下游继续消化自身库存, 规格性采购为主。后期看, 下游加工厂接单短期仍将存在一定压力, 市场暂不具备集中补货动力, 预计交投暂难有较大改善, 价格重心仍存一定下移预期。

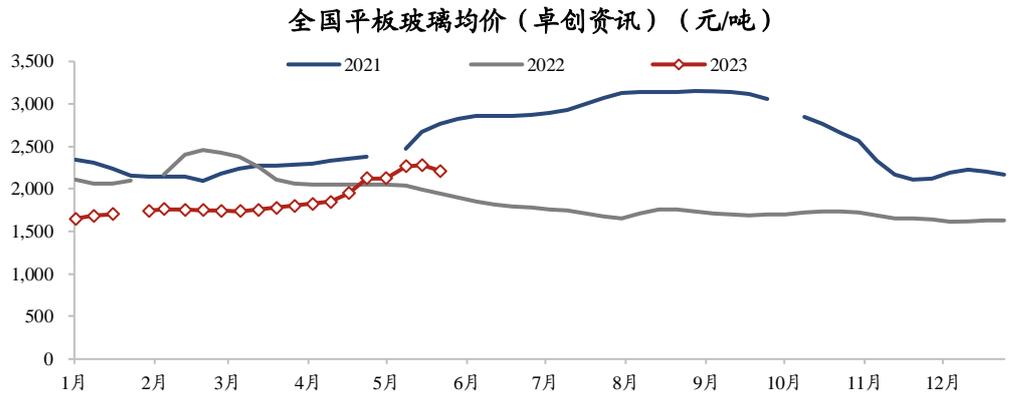
(1) **价格:** 卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2212 元/吨, 较上周-68.4 元/吨, 较 2022 年同期+272.2 元/吨。

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		2212	(68)	272	2280	1653	元/吨
-华北地区		1924	(91)	147	2019	1516	元/吨
-华东地区		2282	(44)	264	2326	1730	元/吨
-华中地区		2216	(1)	336	2217	1596	元/吨
-华南地区		2367	(153)	324	2521	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:

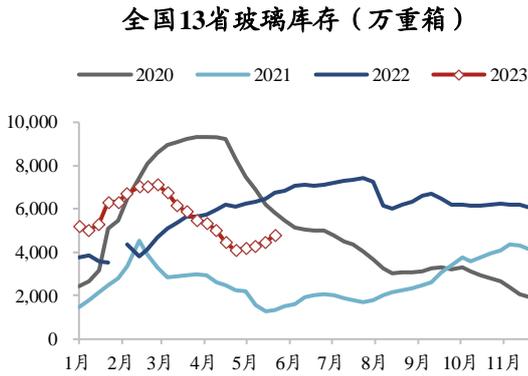
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 4789 万重箱,较上周+305 万重箱,较 2022 年同期-1939 万重箱。

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		3392	173	(1994)	5325	2948	万重箱
13省库存		4789	305	(1939)	7102	4080	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		1278	(103)	(105)	2127	546	万重箱
13省年初至今		33369	--	1869	--	--	万重箱

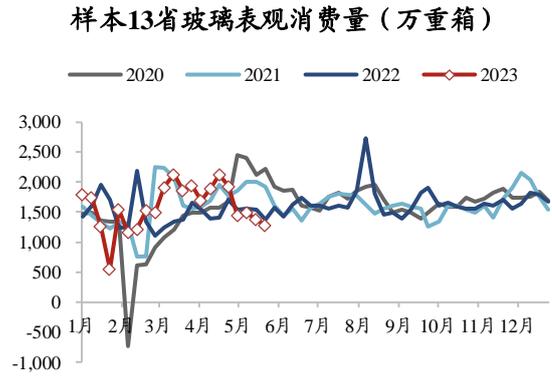
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

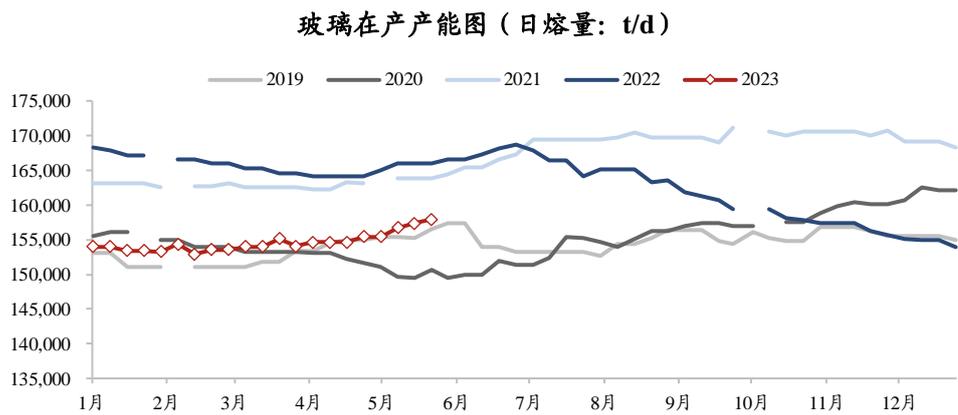
(3) 产能变动:

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		146050	700	(9260)	146050	142370	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11110	(100)	450	11760	8260	吨/日
开工率(总产能)		66.37	0.22	66	66.37	65.02	%/pct
开工率(有效产能)		82.67	0.27	82	82.67	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		843	(27)	237	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1272	(29)	726	1301	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稳中偏弱运行, 局部个别厂价格小幅松动。北方市场走货相对较平稳, 个别大厂产销基本平衡, 但其中中小厂以老客户提货为主, 近日实际成交存小幅灵活空间; 南方市场受气温升高影响, 中下游开工相对有限, 需求显乏力。就库存来看, 近期多数厂产销水平稍有回落, 部分厂库存较前期略有增加, 整体库存压力不减。短期市场大概率维持偏稳走势, 国内多数厂家仍持稳价操作。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下: 无碱 2400tex 直接纱报 3800-4100 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 4500-4700 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。

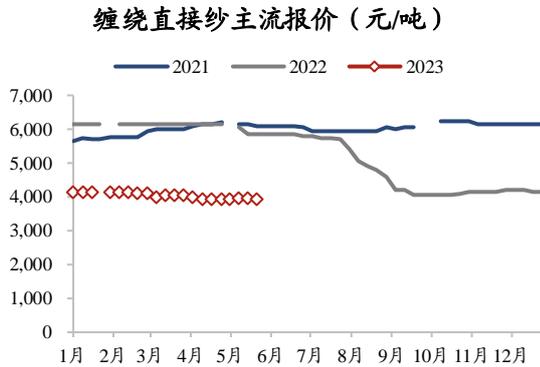
**电子纱市场:** 现阶段国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货未见明显好转, 下游电子布价格成交多一单一谈为主, 整体成交仍显偏淡。当前电子纱价格成本对其存较强支撑, 电子纱价格短期暂观望, 各厂家调价意向偏淡, 周内个别厂对外报价有所松动, 降幅 500 元/吨左右。需求端看, 现阶段下游 PCB 市场整体开工率相对偏低, 短期中下游备货意向偏淡。后期各厂价格受成本端支撑, 大概率趋稳运行。本周电子纱主流报价 7400-8000 元/吨不等, 较上周价格基本持平; 电子布当前主流报价维持 3.4-3.5 元/米不等, 成交量可谈。

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		3950	(25)	(1900)	4150	3950	元/吨
SMC纱2400tex		4900	0	(3400)	5250	4900	元/吨
喷射纱2400tex		7100	0	(2100)	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		7700.0	0.0	(1200.0)	10100.0	7700.0	元/吨
电子布		3.5	0.0	(0.3)	4.4	3.5	元/米

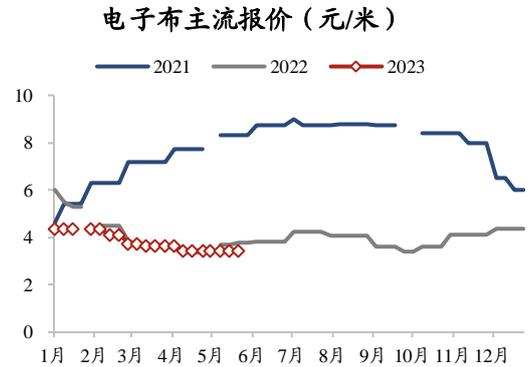
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 缠绕直接纱主流报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 主流电子布报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

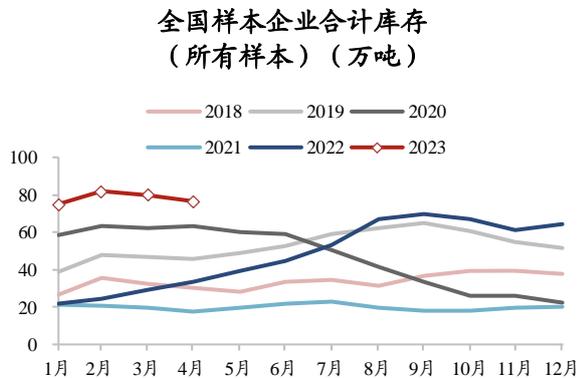
(2) 库存变动和表观需求:

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4月	较2023年3月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		76.5	(3.5)	42.9	82.0	75.0	万吨
不变样本		72.0	(3.4)	39.9	77.0	70.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2023年4月	较2023年3月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		41.7	1.6	8.6	41.7	29.7	万吨
不变样本		36.4	1.9	7.6	36.4	25.9	万吨

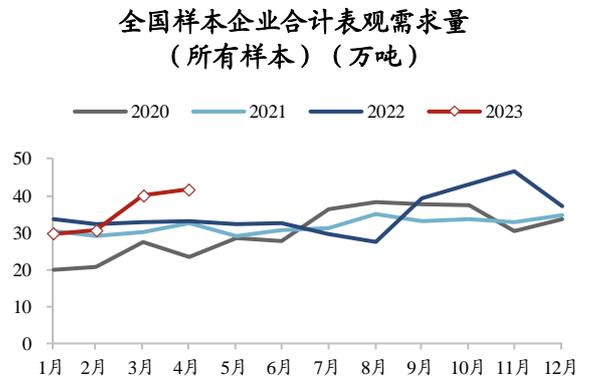
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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13: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2023年4月	较2023年3月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
在产		683	3	60	683	662	万吨/年
在产-粗纱		578	0	56	578	560	万吨/年
在产-电子纱		105	3	4	105	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		9000	(150)	(1500)	9600	9000	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8800	(100)	(1400)	9250	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		5617	(60)	(2766)	6367	5617	元/吨
环氧乙烷		6500	0	(1700)	7200	6100	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	(300)	4000	4000	元/吨
WTI		68	(1)	(47)	83	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. 行业政策点评

##### (1) 中共中央、国务院印发《国家水网建设规划纲要》

中共中央、国务院印发了《国家水网建设规划纲要》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。为做好国家水网顶层设计，编制了《国家水网建设规划纲要》。本规划纲要是当前和今后一个时期国家水网建设的重要指导性文件，规划期为2021年至2035年。

**点评：**规划纲要提出到2025年，建设一批国家水网骨干工程，国家骨干网建设加快推进，省市县水网有序实施，着力补齐水资源配置、城乡供水、防洪排涝、水生态保护、水网智能化等短板和薄弱环节。到2035年，基本形成国家水网总体格局，国家水网主骨架和大动脉逐步建成，省市县水网基本完善。“十四五”时期将重点实施一批规划依据充分、前期工作基础较好、地方建设积极性高的国家水网重大工程，有望拉动中长期水利领域投资。

##### (2) 2023年4月份我国玻璃纤维纱及制品出口量同比减少9.62%，出口金额同比减少18.42%

根据海关总署，(1) **出口方面：**2023年4月玻璃纤维及其制品国内出口量为15.87万吨，同比降低9.63%，出口金额为17.90亿元，同比降低12.33%。2023年1-4月，玻璃纤维及其制品国内出口量为62.76万吨，同比降低12.97%，出口金额为70.71亿元，同比降低12.79%。

(2) **进口方面，**2023年4月，玻璃纤维及其制品国内进口量为0.76万吨，同比降低31.54%，进口金额为4.29亿元，同比降低13.98%。2023年1-4月，玻璃纤维及其制品国内进口量为3.91万吨，同比降低5.33%，进口金额为16.14亿元，同比降低16.56%。

**点评：**玻纤及制品4月单月出口量同比降幅为9.6%，较1-3月14.0%的同比降幅收窄，反映外需虽然仍然承压，但在下游库存回落之后显现企稳信号，利好玻纤供需平衡继续修复。

#### 3.2. 行业重要新闻

表15: 行业重要新闻

行业	新闻摘要	来源	日期
水泥	3家水泥企业矿山纳入江西省级绿色矿山名录。	数字水泥网	2023/5/23
建材	《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南(2023版)》(征求意见稿)发布。	中国玻璃纤维工业协会	2023/5/23

水泥	安徽荻港海螺水泥危废跨省转移获批。	数字水泥网	2023/5/24
建材	运行快报：4月我国玻璃纤维及制品进出口持续下降。	中国玻璃纤维工业协会	2023/5/24
建材	北京市：筹建北京中法新能源与新材料协作产业园。	财联社	2023/5/26

数据来源：数字水泥网，中国玻璃纤维工业协会，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: 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
2023/5/22	西部建设	向特定对象发行股票募集说明书	本次向特定对象发行股票数量为 2.15 亿股，其中中建西南院拟认购股票数量为 2192.18 万股；海螺水泥拟认购股票数量为 1.93 亿股，募集资金总额为 14.84 亿元。
2023/5/23	华新水泥	关于向专业投资者公开发行公司债券获得注册批复的公告	发行不超 30 亿元公司债券获批复。
2023/5/23	兔宝宝	关于注销子公司的公告	注销全资子公司德华兔宝宝工贸有限公司。
2023/5/25	赛特新材	关于通过高新技术企业重新认定的公告	自通过高新技术企业认定当年起连续三年按 15% 的税率缴纳企业所得税。
2023/5/25	旗滨集团	旗滨集团关于以集中竞价交易方式回购股份预案的公告	拟回购不低于 2500 万股且不超过 5000 万股，回购价格不超过 15 元/股，用于实施员工持股计划或股权激励。
2023/5/26	苏博特	关于董事长辞任及选举董事长的公告	公司创始人缪昌文辞去董事长职务，作为公司实控人，缪昌文仍担任公司董事，缪昌文会将更多精力集中于科研创新工作
2023/5/26	苏博特	关于总经理辞任及聘任总经理的公告	因工作调整的需要，公司总经理毛良喜提请辞去总经理职务，并聘任洪锦祥先生为公司总经理。

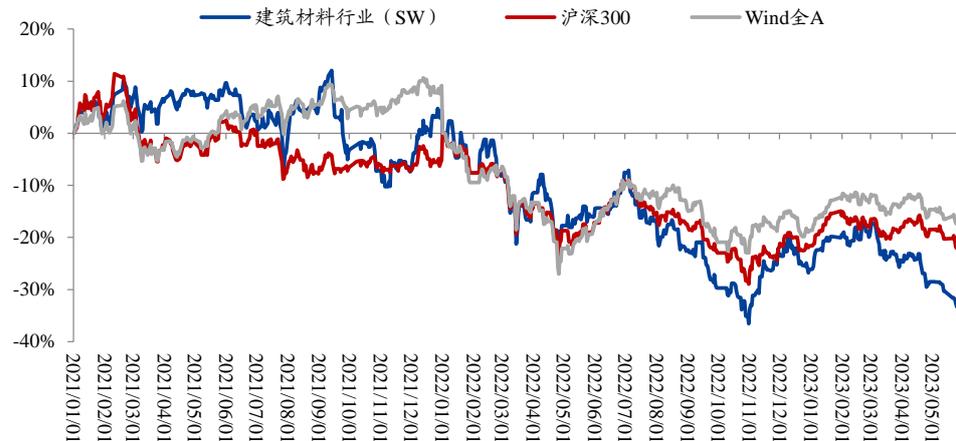
数据来源：Wind，东吴证券研究所

## 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-2.02%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-2.37%、-1.41%，超额收益分别为 0.36%、-0.61%。

个股方面，国统股份、韩建河山、龙泉股份、青龙管业、纳川股份位列涨幅榜前五，冀东水泥、立方数科、万里石、北新建材、震安科技位列涨幅榜后五。

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	2023-5-26 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002205.SZ	国统股份	12.06	21.21	23.58	9.54
603616.SH	韩建河山	5.75	12.75	15.12	8.29
002671.SZ	龙泉股份	4.44	7.25	9.62	2.78
002457.SZ	青龙管业	9.36	7.09	9.47	18.85
300198.SZ	纳川股份	2.82	6.82	9.19	4.44

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	2023-5-26 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
000401.SZ	冀东水泥	7.69	-4.23	-1.86	-6.56
300344.SZ	立方数科	5.20	-5.63	-3.25	21.21
002785.SZ	万里石	20.84	-6.51	-4.13	-30.95
000786.SZ	北新建材	23.37	-6.52	-4.15	-9.70
300767.SZ	震安科技	28.54	-7.34	-4.97	-38.95

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>

