

建筑材料行业跟踪周报

博弈窗口仍在

增持（维持）

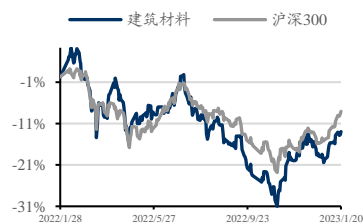
2023年06月11日

投资要点

- **本周（2023.6.5-2023.6.9，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398.7元/吨，较上周-4.3元/吨，较2022年同期-58.2元/吨。较上周价格持平的地区：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（-13.8元/吨）、长江流域地区（-9.3元/吨）、泛京津冀地区（-3.3元/吨）、两广地区（-15.0元/吨）、华北地区（-2.0元/吨）、华东地区（-10.7元/吨）、中南地区（-10.0元/吨）、西南地区（-3.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为75.8%，较上周+1.1pct，较2022年同期+1.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为55.0%，较上周-5.7pct，较2022年同期-4.2pct。（2）**玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2059.5元/吨，较上周-57.8元/吨，较2022年同期+209.2元/吨；全国13省样本企业原片库存为5229万重箱，较上周+16万重箱，较2022年同期-1822万重箱。（3）**玻纤：**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，成交按量可谈。
- **周观点：**目前来看板块的上涨还没有结束，三个博弈理由依旧成立，一是出口和基建预期转弱，稳增长预期增强。二是地产销售增速回落，景气复苏低于预期导致供给侧加速出清。三是地产链股票虽有反弹，但机构参与较少，成交量占比仍低。择股角度工程端白马股弹性大，短期博弈价值更高。中期角度，国内地产链基本面最差时候已经过去了，业绩预期下修空间明显收窄，可以逐渐布局。一方面地产销售持续回暖，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。景气回暖角度从高到底排列分别是家居家电、消费建材、工程建材、大宗建材。长期角度，国内市场的景气中枢较难回到过去水平，需要重新定位中枢水平。海外市场对于长期增长更为重要，例如东盟、拉美、中东、非洲。
 - （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。短期需求表现一般制约了库存去化速度以及企业提价动力。中期随着风电、热塑等领域需求继续回暖，我们判断下半年库存有望开始去化，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：**厂商产销开始转好，玻璃价格逐步企稳，虽然短期终端需求释

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

行业走势



相关研究

- 《短期上涨可持续》 2023-06-04
- 《博弈窗口临近》 2023-05-28

放略弱于季节性规律，而得益于供给同比仍有明显削减，在贸易商和加工厂前期较高库存得到消化后，预计价格阶段性底部基本确认。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。若终端需求转暖，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。

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，5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	22

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.....	18
图 20:	玻纤表观消费量.....	18
图 21:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	21
表 1:	建材板块公司估值表.....	7
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	8
表 3:	水泥价格变动情况.....	9
表 4:	本周水泥库存与发货情况.....	11
表 5:	本周水泥煤炭价差.....	13
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	13
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格.....	14
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动.....	14
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	15
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	16
表 11:	玻纤价格表.....	17
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表.....	17
表 13:	玻纤产能变动.....	18
表 14:	消费建材主要原材料价格.....	18
表 15:	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, 5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: 厂商产销开始转好, 玻璃价格逐步企稳, 虽然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, 在贸易商和加工厂前期较高库存得到消化后, 预计价格阶段性底部基本确认。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。若终端需求转暖, 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。短期需求表现一般制约了库存去化速度以及企业提价动力。中期随着风电、热塑等领域需求继续回暖, 我们判断下半年库存有望开始去化, 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	2023/6/9	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*	214	0.66	6.12	8.68	11.84	325.96	34.92	24.62	18.05
002271.SZ	东方雨虹*	726	21.20	36.92	46.69	58.25	34.26	19.67	15.56	12.47
600176.SH	中国巨石*	558	66.10	49.18	64.97	83.84	8.44	11.34	8.58	6.65
600801.SH	华新水泥*	276	26.99	34.29	39.96	45.07	10.23	8.05	6.91	6.13
601636.SH	旗滨集团*	247	13.17	21.96	27.50	28.74	18.79	11.27	9.00	8.61
600585.SH	海螺水泥*	1,389	156.61	163.54	203.85	219.12	8.87	8.49	6.81	6.34
000877.SZ	天山股份*	755	45.42	48.50	67.64	82.82	16.63	15.58	11.17	9.12
000401.SZ	冀东水泥*	206	13.58	17.86	25.16	25.65	15.19	11.55	8.20	8.04
000672.SZ	上峰水泥*	95	9.49	11.43	14.21	18.75	10.00	8.30	6.68	5.06
600720.SH	祁连山	87	7.58	8.71	9.08	9.02	11.43	9.96	9.55	9.61
600449.SH	宁夏建材	74	5.29	5.96	6.47	6.80	13.96	12.38	11.41	10.85
000789.SZ	万年青	64	3.88	7.32	8.77	10.20	16.60	8.80	7.34	6.32
002233.SZ	塔牌集团	94	2.66	7.49	8.72	9.83	35.16	12.50	10.73	9.52
000012.SZ	南玻A	185	20.37	24.34	28.85	35.75	9.07	7.60	6.41	5.17
600586.SH	金晶科技	102	3.56	7.49	10.65	13.73	28.78	13.69	9.62	7.46
600552.SH	凯盛科技	107	1.40	1.96	2.91	3.87	76.61	54.99	36.94	27.78
002080.SZ	中材科技	323	35.11	35.63	41.78	51.29	9.19	9.05	7.72	6.29
300196.SZ	长海股份	55	8.17	6.17	8.05	10.41	6.73	8.91	6.83	5.28
605006.SH	山东玻纤	45	5.36	4.48	6.06	7.62	8.35	10.00	7.39	5.88
603601.SH	再升科技*	42	1.51	2.63	3.39	3.05	27.88	16.00	12.42	13.82
002088.SZ	鲁阳节能	92	5.82	6.95	8.38	9.91	15.78	13.22	10.97	9.27
688398.SH	赛特新材	34	0.64	1.23	2.04	3.05	53.37	27.71	16.71	11.17
000786.SZ	北新建材*	412	31.36	37.39	42.56	48.32	13.15	11.03	9.69	8.53
002372.SZ	伟星新材*	340	12.97	16.18	18.86	21.20	26.17	20.99	18.01	16.02
002641.SZ	公元股份	69	0.81	5.01	6.36	7.22	84.74	13.76	10.84	9.55
300737.SZ	科顺股份*	118	1.78	6.40	8.59	11.26	66.14	18.41	13.72	10.47
300715.SZ	凯伦股份*	54	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	37.63	22.51	15.42
002798.SZ	帝欧家居*	25	-15.09	4.91	6.75	3.03	-	5.18	3.77	8.40
003012.SZ	东鹏控股*	90	2.02	7.15	9.65	12.04	44.71	12.63	9.36	7.50
002918.SZ	蒙娜丽莎*	64	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	12.57	10.52	9.03
002398.SZ	垒知集团*	41	2.11	4.12	4.95	5.87	19.44	9.95	8.28	6.98
002043.SZ	兔宝宝*	95	4.45	6.27	7.49	9.14	21.31	15.13	12.67	10.38
603737.SH	三棵树	360	3.30	9.11	13.09	16.30	109.21	39.49	27.49	22.07
603378.SH	亚士创能	39	1.06	2.47	3.11	3.98	37.27	15.95	12.67	9.90
003011.SZ	海象新材	31	2.13	2.95	3.52	4.16	14.65	10.56	8.86	7.49

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	2023/6/9 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*	1389	332.7	163.5	203.9	219.1	33.8	33.8	33.8	33.8	8.1	4.0	5.0	5.3
600801.SH	华新水泥*	276	53.6	34.3	40.0	45.1	42.2	42.2	42.2	42.2	8.2	5.2	6.1	6.9
000877.SZ	天山股份*	755	125.3	48.5	67.6	82.8	22.8	50.0	50.0	50.0	3.8	3.2	4.5	5.5
000401.SZ	冀东水泥*	206	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	9.7	4.3	6.1	6.2
000672.SZ	上峰水泥*	95	21.8	11.4	14.2	18.8	29.7	29.7	29.7	29.7	6.8	3.6	4.4	5.9
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	3.9	3.8
600449.SH	宁夏建材	74	8.0	6.0	6.5	6.8	32.2	32.2	32.2	32.2	3.5	2.6	2.8	3.0
000789.SZ	万年青	64	15.9	7.3	8.8	10.2	40.0	40.0	40.0	40.0	9.9	4.5	5.4	6.3
002233.SZ	塔牌集团	94	18.4	7.5	8.7	9.8	40.3	40.3	40.3	40.3	7.9	3.2	3.8	4.2
601636.SH	旗滨集团*	247	42.3	22.0	27.5	28.7	50.7	50.7	50.7	50.7	8.7	4.5	5.6	5.9

数据来源: Wind、东吴证券研究所

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

2. 大宗建材基本面与高频数据

2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比回落 1%。价格下调区域主要是华北、华东、中南和西南地区，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为青海，幅度 30 元/吨。6 月上旬，市场需求进入传统淡季，受降雨和高考等因素影响，水泥成交受阻，企业综合出货率环比下滑近 6 个百分点，同比下滑 4 个百分点，水泥库存继续攀升，多数地区库存达到 70%或满库状态。价格方面，在经过前期持续回落后，目前绝大多数地区水泥价格已接近成本线或亏损，价格回落幅度有所收窄，鉴于市场进入淡季，水泥需求低迷将会持续两个月左右，后期水泥价格多将会底部徘徊为主。

(1) 区域价格跟踪：

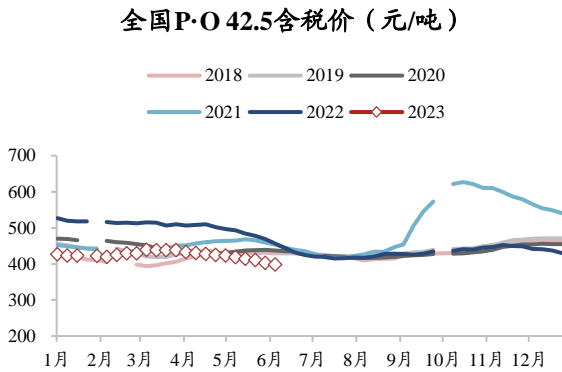
本周全国高标水泥市场价格为 398.7 元/吨，较上周-4.3 元/吨，较 2022 年同期-58.2 元/吨。较上周价格持平的地区：东北地区；较上周价格上涨的地区：西北地区（+6.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-13.8 元/吨）、长江流域地区（-9.3 元/吨）、泛京津冀地区（-3.3 元/吨）、两广地区（-15.0 元/吨）、华北地区（-2.0 元/吨）、华东地区（-10.7 元/吨）、中南地区（-10.0 元/吨）、西南地区（-3.0 元/吨）。

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		398.7	(4.3)	(58.2)	439.5	398.7	元/吨
-长三角地区		366.3	(13.8)	(45.0)	455.0	366.3	元/吨
-长江流域地区		372.1	(9.3)	(53.6)	445.0	372.1	元/吨
-泛京津冀地区		418.3	(3.3)	(74.2)	466.7	418.3	元/吨
-两广地区		420.0	(15.0)	(2.5)	470.0	412.5	元/吨
-华北地区		410.0	(2.0)	(96.0)	472.0	410.0	元/吨
-东北地区		346.7	0.0	(120.0)	436.7	346.7	元/吨
-华东地区		392.1	(10.7)	(50.0)	465.0	392.1	元/吨
-中南地区		415.0	(10.0)	(18.3)	476.7	415.0	元/吨
-西南地区		413.0	(3.0)	(32.0)	437.0	413.0	元/吨
-西北地区		424.0	6.0	(61.0)	424.0	394.0	元/吨

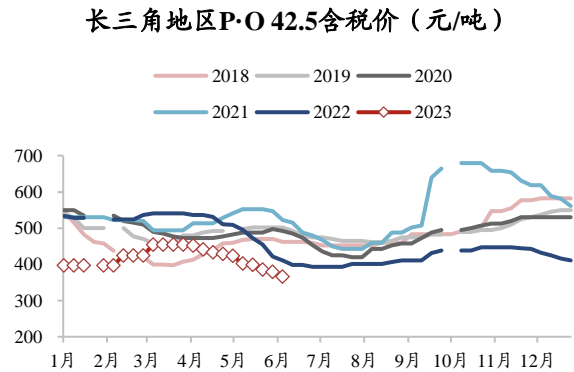
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



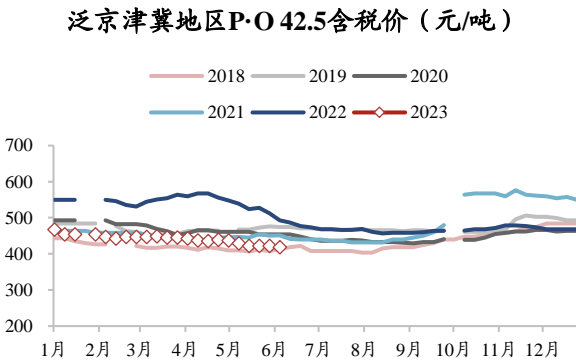
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



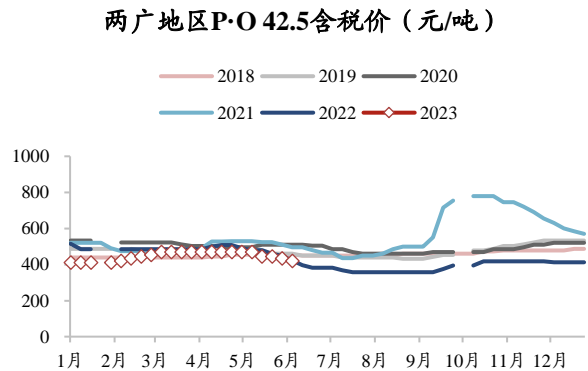
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 75.8%，较上周+1.1pct，较 2022 年同期+1.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 55.0%，较上周-5.7pct，较 2022 年同期-4.2pct。

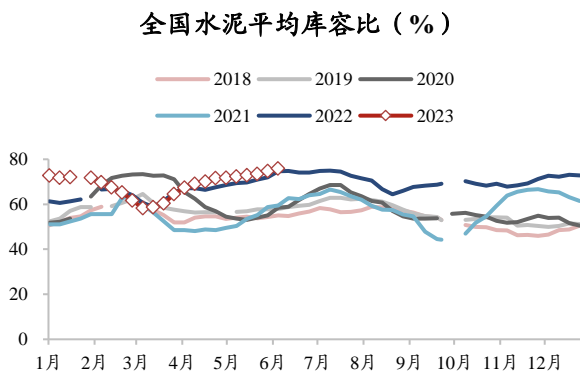
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		75.8	1.1	1.1	75.8	58.2	%/pct
-长三角		77.8	2.1	(0.2)	77.8	57.8	%/pct
-长江流域		75.0	1.0	(2.4)	75.4	55.7	%/pct
-泛京津冀		72.9	2.4	5.8	72.9	56.0	%/pct
-两广		75.7	4.0	(2.8)	75.7	53.7	%/pct
-华北地区		66.0	2.3	2.3	73.8	57.0	%/pct
-东北地区		76.7	0.8	3.8	80.0	65.4	%/pct
-华东地区		77.0	1.1	(0.6)	77.0	57.3	%/pct
-中南地区		78.2	2.0	(0.3)	78.2	53.3	%/pct
-西南地区		71.9	1.9	(1.3)	72.5	55.6	%/pct
-西北地区		77.5	(1.5)	8.7	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		55.0	(5.7)	(4.2)	65.3	7.0	%/pct
-长三角		65.7	(7.1)	7.1	85.7	7.8	%/pct
-长江流域		60.9	(7.3)	1.6	80.8	12.0	%/pct
-泛京津冀		48.7	(8.9)	(7.3)	67.3	5.8	%/pct
-两广		61.9	(6.3)	3.8	80.6	9.4	%/pct
-华北地区		46.3	(8.3)	(5.8)	59.3	4.0	%/pct
-东北地区		42.5	(0.8)	(4.2)	45.8	0.0	%/pct
-华东地区		62.2	(7.7)	6.6	80.3	7.8	%/pct
-中南地区		59.0	(3.5)	(1.5)	72.9	9.7	%/pct
-西南地区		48.0	(4.8)	(9.1)	61.6	13.1	%/pct
-西北地区		52.7	(0.7)	(9.2)	54.3	0.7	%/pct

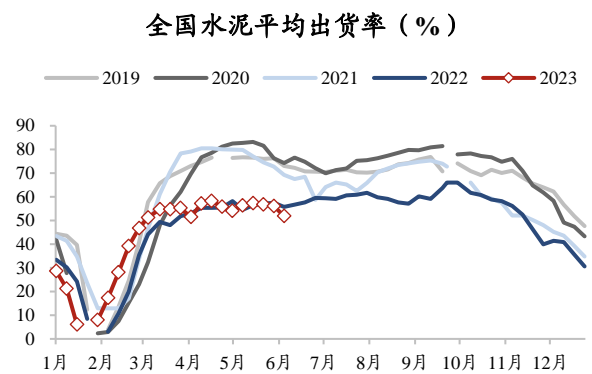
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



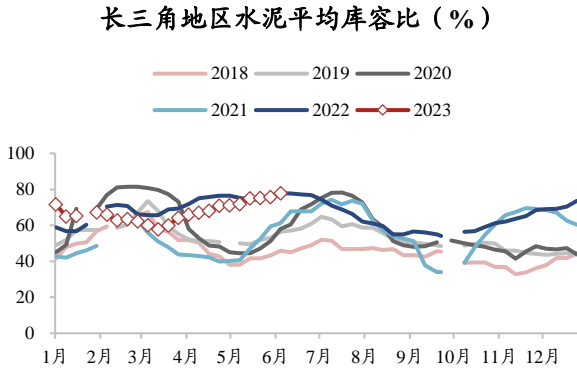
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



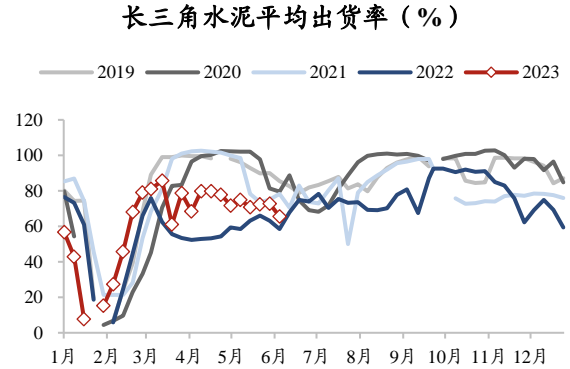
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



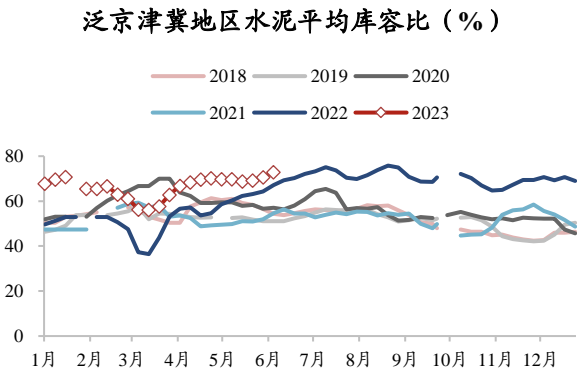
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



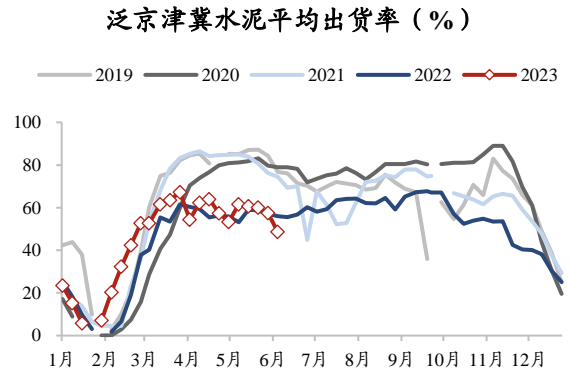
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



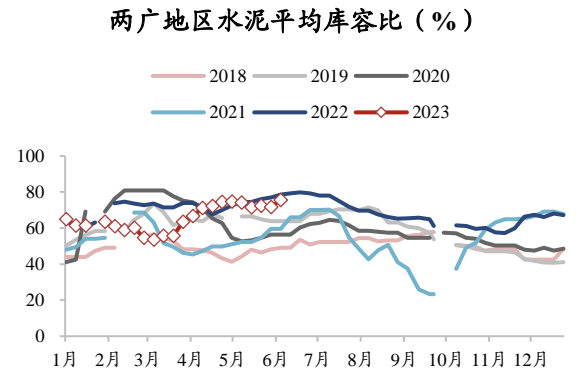
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



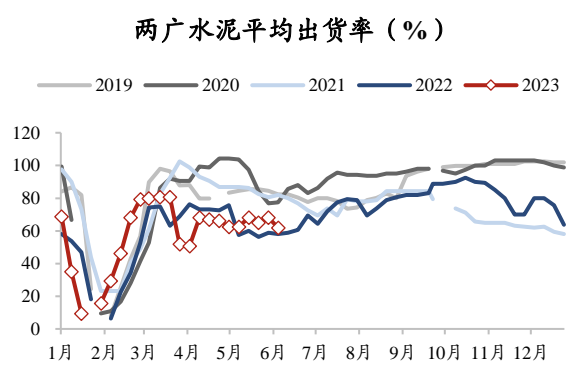
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		330.7	(3.4)	(56.3)	370.2	330.7	元/吨
-长三角		298.3	(12.8)	(43.1)	385.7	298.3	元/吨
-长江流域		304.2	(8.3)	(51.7)	375.7	304.2	元/吨
-泛京津冀		350.4	(2.4)	(72.3)	396.8	350.4	元/吨
-两广		352.1	(14.1)	(0.6)	400.7	342.7	元/吨
-华北地区		342.1	(1.1)	(94.1)	402.2	342.1	元/吨
-东北地区		278.7	0.9	(118.1)	367.3	277.8	元/吨
-华东地区		324.2	(9.8)	(48.1)	395.7	324.2	元/吨
-中南地区		347.1	(9.1)	(16.4)	407.3	347.1	元/吨
-西南地区		345.1	(2.1)	(30.1)	367.7	345.1	元/吨
-西北地区		356.1	6.9	(59.1)	356.1	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	
-东北地区	
-华东地区	江西地区水泥企业计划6月份执行错峰生产8天。
-华南地区	
-中南地区	广西南宁、崇左和玉林等地水泥价格暂稳, 高考对需求影响不明显, 仅市内少数在建项目暂停施工, 需求延续前期的弱势, 企业出货5-6成水平, 部分企业在执行错峰生产, 库存在60%-80%不等。柳州、来宾等地区水泥价格下调20元/吨, 受市场资金紧张和高考因素影响, 市场需求表现一般, 企业综合发货在6-7成, 企业虽有错峰生产, 但库存仍高位承压, 为增加出货量, 企业主动降价促销。
-西南地区	重庆主城以及渝西北地区水泥价格平稳, 6月份区域内企业执行错峰生产10天, 短期看执行情况良好, 企业计划推动价格上调。 四川成德绵地区后半周水泥需求大幅下滑30%左右, 企业发货仅在3-4成, 库存升至60%-70%, 企业即将执行错峰停窑, 后期库存上升压力缓解。 贵州贵阳、安顺以及黔南和黔东南等地水泥价格下调10-20元/吨, 虽在执行错峰生产, 但库存仍在高位, 加之部分区域有新增产能释放, 市场竞争加剧, 导致价格进一步下滑。
-西北地区	平凉地区企业虽在执行错峰生产, 但库存仍在80%以上运行, 价格上调难度较大。 青海西宁、海东以及海南地区6月份区域内企业开始执行错峰生产, 且执行情况较好, 市场供应减少。 宁夏银川、吴忠以及中卫地区虽在执行错峰生产, 但市场仍供大于求, 另外前期价格上调后, 由于水泥需求持续疲软, 个别企业对稳价信心稍显不足, 后期价格或有回落可能。 新疆乌鲁木齐、哈密等地区区域内企业执行为期30天错峰生产。

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: 本周浮法玻璃市场涨跌互现, 交投稍有好转。周内受期货市场提振、中下游存货不多支撑, 成交环比上周有所好转, 部分厂小幅提涨价格。但下游订单支撑不足, 成交持续性承压, 部分价格再次下调, 整体价格重心仍有小幅下移。后市看, 6月份季节性偏淡, 下游订单支撑预期不足, 中下游按需补货为主, 整体市场成交仍存在一定压力。

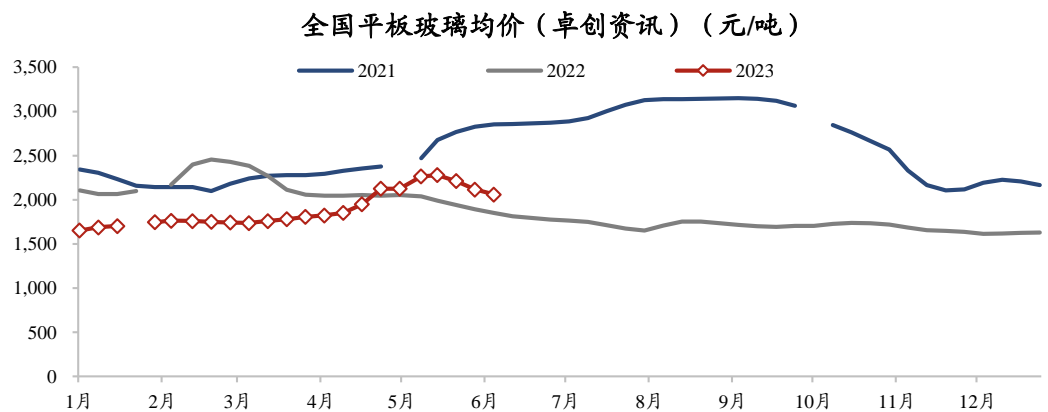
(1) 价格: 卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2059.5 元/吨, 较上周-57.8 元/吨, 较 2022 年同期+209.2 元/吨。

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		2059	(58)	209	2280	1653	元/吨
-华北地区		1754	(73)	49	2019	1516	元/吨
-华东地区		2186	(33)	256	2326	1730	元/吨
-华中地区		1989	(126)	183	2217	1596	元/吨
-华南地区		2190	(24)	270	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:

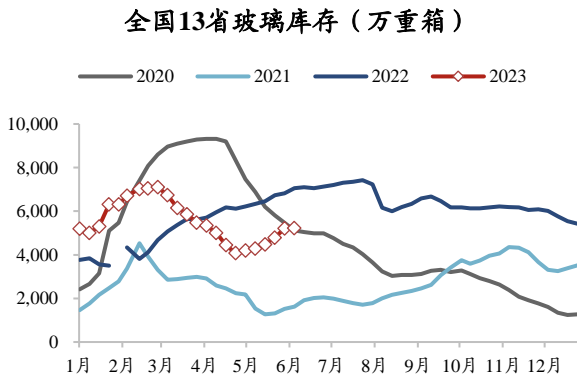
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5229 万重箱, 较上周+16 万重箱, 较 2022 年同期-1822 万重箱。

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		3946	239	(1713)	5325	2948	万重箱
13省库存		5229	16	(1822)	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		1578	409	146	2127	546	万重箱
13省年初至今		36115	--	1605	--	--	万重箱

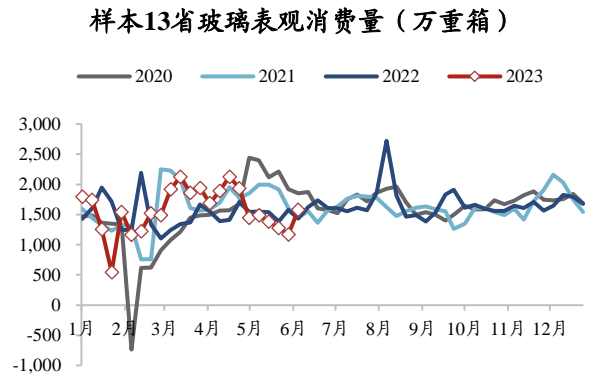
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

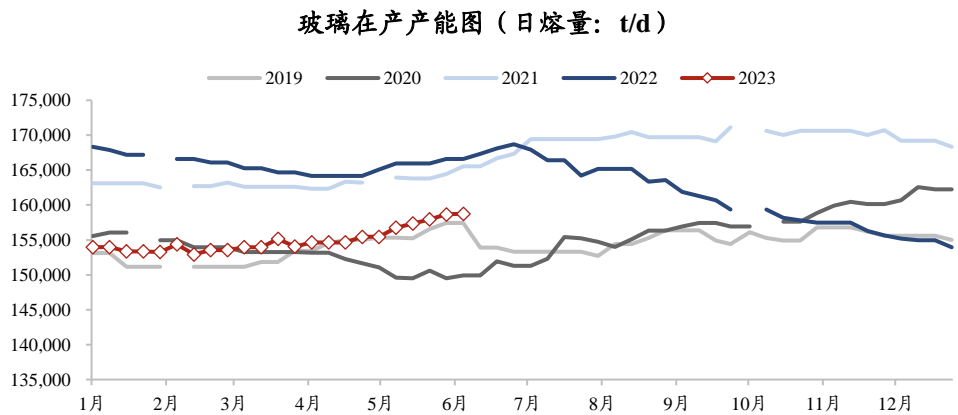
(3) 产能变动:

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		146250	(500)	(9660)	146750	142370	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11710	600	1050	11760	8260	吨/日
开工率(总产能)		66.53	0.06	66	66.53	65.02	%/pct
开工率(有效产能)		82.81	0.07	82	82.81	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		775	(35)	268	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1190	(40)	744	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局部走低, 整体交投显一般。近期伴随下游提货速度放缓, 市场整体产销显平淡, 多数池窑厂库存再次回涨, 局部个别厂成交重心承压, 但成本端支撑下, 多数厂成交价格下行幅度有限。周内多数中小型厂成交价格灵活度较高, 虽几大龙头企业报价以稳为主, 但针对部分大户订单, 月内价格仍有可谈空间, 短期库存增加压力下, 挺价难度增加。供应端来看, 前期个别新建产线点火, 虽处烤窑阶段, 但供应量增加对后期市场信心存在一定利空影响, 短期个别产线计划冷修, 月内产量阶段性缩减, 但供应压力仍存; 需求端市场看, 气温升高影响, 下游多数玻璃钢厂家整体开工偏低, 加之新订单增量寥寥, 市场中下游观望心态仍较浓。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。

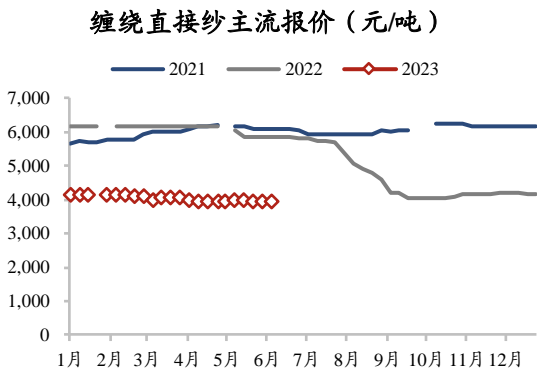
电子纱市场: 近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂产销显一般, 下游电子布价格低位成交维持, 虽个别厂报价上调, 但市场整体需求支撑仍显平淡, 新价落实尚需跟进。但当前电子纱价格成本对其存较强支撑, 虽然部分厂短期存小幅提张计划, 但实际落实情况尚需跟进, 但周内市场仍存观望心态。本周电子纱主流报价 7400-8000 元/吨不等, 较上周价格基本持平; 电子布当前主流报价维持 3.4-3.5 元/米不等, 成交按量可谈。

表11: 玻纤价格表

无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		3950	0	(1900)	4150	3950	元/吨
SMC纱2400tex		4900	0	(3350)	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	(1850.0)	10100.0	7700.0	元/吨
电子布		3.5	0.0	(0.4)	4.4	3.5	元/米

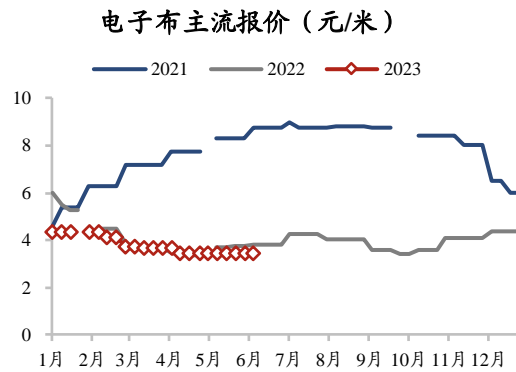
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

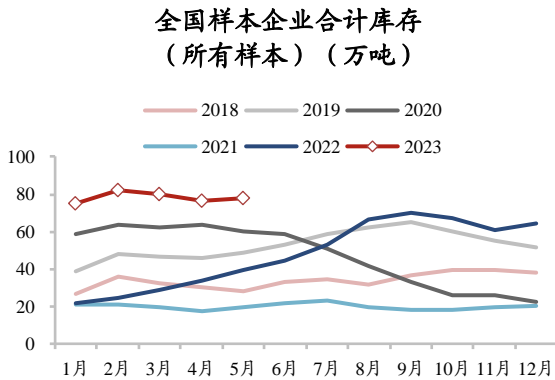
(2) 库存变动和表观需求:

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5月	较2023年4月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		78.3	1.8	39.0	82.0	75.0	万吨
不变样本		72.9	0.9	35.5	77.0	70.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2023年5月	较2023年4月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		36.3	(4.8)	4.0	41.2	29.7	万吨
不变样本		32.1	(3.8)	4.5	35.9	25.9	万吨

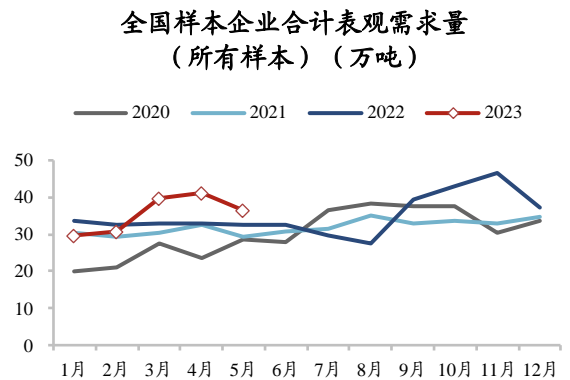
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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5月	较2023年4月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
在产		683	6	60	683	662	万吨/年
在产-粗纱		578	6	52	578	560	万吨/年
在产-电子纱		105	0	8	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		8950	(100)	(1450)	9600	8950	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8676	1	(1524)	9250	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		5532	(68)	(3052)	6367	5532	元/吨
环氧乙烷		6000	0	(1350)	7200	6000	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	(485)	4000	4000	元/吨
WTI		68	1	(53)	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) 南方水泥启动浙江省首笔跨地市排污权交易

6月5日，南方水泥所属企业长兴南方水泥有限公司以每年3100元/吨的价格，将部分富余的78.5吨二氧化硫和138.24吨氮氧化物排污权指标转让给嘉兴桐乡时代锂电项目。这是《浙江省排污权有偿使用和交易管理办法》实施后，全省正式启动的第一笔跨设区市排污权交易。

浙江省作为全国第一批排污权交易试点地区，积极鼓励开展跨地市交易。本次排污权交易由嘉兴、湖州两地生态环境局主导，企业参与，最终达成协议。

近年来，长兴南方水泥有限公司通过持续加大环保资金投入力度和技术创新，成功达到浙江省二阶段超低排放标准，实现减排二氧化硫78.5吨/年、氮氧化物1065.6吨/年。

点评：排污权交易试点的落地反映工艺先进、环保标准领先的产能有望从差异化管控或排放权交易中获取超额成本优势，使得行业成本曲线进一步陡峭化，也有望加速落后产能退出。

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
建材	湖北开展无资质“散乱污”搅拌站专项整治。	中国建材报	2023/6/6
建材	自然资源部开展2023年度绿色矿山实地抽查核查。	数字水泥网	2023/6/7
建材	首个“六零绿色建材日”在北京启动。	玻纤情报网	2023/6/7
建材	两部门关于征集2023年国家鼓励发展的重大环保技术装备的通知。	中国玻璃纤维工业协会	2023/6/7
水泥	西南水泥年产300万吨砂石骨料暨配套商混项目规划调整方案获批。	数字水泥网	2023/6/9
水泥	自然资源部开展2023年度绿色矿山实地抽查核查。	数字水泥网	2023/6/9
水泥	价格3100元/吨，南方水泥启动浙江省首笔跨地市排污权交易。	数字水泥网	2023/6/9

数据来源：中国建材报、数字水泥网、玻纤情报网、中国玻璃纤维工业协会，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
2023/6/5	海象新材	关于公司监事减持股份预披露公告	公司监事沈财兴计划以集中竞价方式减持其持有的公司股份不超过60万股, 占公司总股本的0.58%。
2023/6/5	山东玻纤	关于公司2022年限制性股票激励计划首次及预留授予相关事项的核查意见	监事会同意以2023年5月9日为首次及预留授予日, 向符合条件的233名首次授予部分的激励对象授予限制性股票979.58万股, 授予价格为5.26元/股; 向符合条件的22名预留授予部分的激励对象授予限制性股票104.54万股, 授予价格为4.20元/股。
2023/6/5	雄塑科技	关于聘任公司总经理暨补选非独立董事的公告	公司董事会同意聘任郑光铎为公司总经理, 其任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。郑光铎总经理任职生效后, 公司董事长黄淦雄不再代行总经理职责。
2023/6/6	东方雨虹	2023年限制性股票激励计划(草案)摘要	本计划拟向激励对象授予8.09亿股限制性股票, 约占本计划草案公告时公司总股本的3.21%。其中首次授予6,470.18万股, 约占本激励计划草案公告时公司总股本的2.57%, 约占本次授予权益总额的80.00%; 预留授予1,617.55万股, 约占本激励计划草案公告时公司总股本的0.64%, 预留部分约占本次授予权益总额的20.00%。
2023/6/6	濮耐股份	关于股东进行股票质押式回购交易的公告	大股东郭志彦将其所持有的无限售流通股1102.71万股, 占公司总股本的1.09%, 和高管锁定股97.29万股, 占公司总股本的0.10%, 因个人资金需求与国联证券进行了股票质押式回购交易。
2023/6/6	海螺水泥	关于与专业投资机构共同投资基金暨关联交易的公告	公司拟作为有限合伙人, 以自有资金认缴出资15亿元, 占合伙企业认缴出资总额的30%。本公司与本次投资的合作方海螺资本存在关联关系。
2023/6/9	帝欧家居	关于取得发明专利证书的公告	子公司近日取得6项发明专利证书。

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0.48%, 同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.65%、-0.89%, 超额收益分别为1.13%、1.37%。

个股方面, 兔宝宝、三维股份、伟星新材、天山股份、北新建材位列涨幅榜前五, 纳川股份、华塑控股、亚士创能、正威新材、金晶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	2023-6-9 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002043.SZ	兔宝宝	11.24	13.56	14.21	8.54
603033.SH	三维股份	21.00	9.66	10.31	21.67
002372.SZ	伟星新材	21.33	4.66	5.31	3.01
000877.SZ	天山股份	8.72	4.43	5.08	5.73
000786.SZ	北新建材	24.41	4.28	4.93	-3.18

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	2023-6-9 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300198.SZ	纳川股份	2.53	-6.30	-5.65	-6.30
000509.SZ	华塑控股	3.27	-6.30	-5.65	-13.95
603378.SH	亚士创能	9.14	-6.45	-5.80	-78.60
002201.SZ	正威新材	9.82	-6.83	-6.18	-23.88
600586.SH	金晶科技	7.17	-10.14	-9.49	-17.36

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>

