施工旺季即将来临，需求回升有望加速

建材

推荐（维持评级）

核心观点

- **水泥：需求缓慢复苏中，库存略降。**本周水泥价格小幅下降，但部分地区已开始涨价。需求方面，节后工地陆续复工，南方地区水泥需求有一定恢复，但受雨雪天气影响，需求上行较为缓慢。供给方面，大部分省份仍处于冬季错峰停窑阶段，本周熟料库容率为 70.17%，环比下降 1.11 个百分点。预计随着天气转暖，开工旺季有望来临，水泥需求有望加速提升。
- **浮法玻璃：价格较为平稳同时库存略有上升。**本周浮法玻璃价格较为平稳。需求方面，华南地区下游需求有所回升，但华北、华中、华东地区需求回升态势并不明显，整体呈现缓慢复苏态势。供给方面，本周供给有所增加，复产 2 条，改产 1 条。浮法玻璃企业库存有一定上升，环比上周增加 6.21%，企业库存仍处于高位。建议关注地产保交楼情况下，受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。
- **玻璃纤维：粗纱、电子纱价格小幅调整。**近期玻璃纤维粗纱价格有所调整。粗纱市场表现整体一般，刚需订单不多，加工厂和贸易商库存较高，预计随着下游开工需求复苏后库存将有所下降。电子纱成交情况一般，PCB 市场整体开工情况不佳，需求缓慢复苏中。我们认为玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关，受益于下游新应用需求的扩张，行业仍有较大发展空间。目前来看行业处于需求上行，景气度向上阶段，建议关注玻纤行业龙头企业。
- **消费建材：地产政策助力消费建材需求恢复。**房企融资渠道拓宽有利于缓解房企资金压力，同时缓解建筑材料供应商回款压力。在利好地产政策的不断推进下，作为地产后周期板块的消费建材类产品需求有望快速恢复。在碳中和大背景下，建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广，具有规模优势和产品品质优势的行业龙头将受益，建议关注消费建材龙头企业。
- **投资建议：消费建材：**推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）。**玻璃纤维：**推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石（600176.SH）。**水泥：**推荐水泥区域龙头企业华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）。**玻璃：**建议关注高端产品占比提升的旗滨集团（601636.SH）、洛阳玻璃（600876.SH）。
- **风险提示：**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期风险。

分析师

王婷

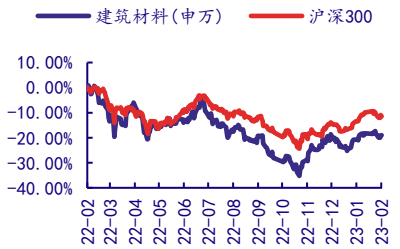
☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

特此鸣谢：贾亚萌

市场表现 2023.2.10



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业周报_建材行业_关注节后复工，行业需求有望回升

【银河建材】行业周报_建材行业_利好地产政策持续释放，消费建材需求恢复可期

【银河建材】行业周报_建材行业_需求低位运行，静待春季需求恢复

【银河建材】行业周报_建材行业_短期市场需求偏弱

目 录

一、行业要闻.....2
二、行业数据.....8
三、行情回顾.....10
四、核心观点.....11
五、风险提示.....12
六、附录.....13

一、行业要闻

1. 投资 2 亿元，海螺水泥子公司签约新项目

近日，文山壮族苗族自治州砚山县与文山海螺水泥有限公司签订的综合利用飞灰资源化项目，拟在文山海创环保科技有限责任公司现有厂区旁建设飞灰水洗项目和配套设施，采用先进的生物膜技术对飞灰进行资源化处理提取工业盐副产品，水洗后剩余灰渣利用文山海螺两条水泥熟料线进行处置。

一期项目总投资 1 亿元，项目建成投产后，预计实现年产值 3000 万元以上，年创税收大约 400 万元，可带动就业 40 人左右；

二期项目总投资 1 亿元，项目建成投产后，预计实现年产值 4000 万元以上，年创税收大约 600 万元，可带动就业 20 人左右。

新闻链接：https://www.ccement.com/news/content/36006578622895001.html

2. 各地陆续出台碳达峰行动方案，聚焦水泥等重点行业

近期，各地陆续出台碳达峰行动方案，明确碳达峰具体目标。多地强调强化科技创新引领作用，构建绿色低碳经济体系。从推动碳达峰行业看，水泥、钢铁、石化化工、陶瓷、建筑、造纸等传统行业是各地推动碳达峰的重点关注领域。

从推动碳达峰行业看，水泥、钢铁、石化化工、陶瓷、建筑、造纸等传统行业是各地推动碳达峰的重点关注领域。

以水泥行业为例，广东省在推动水泥行业碳达峰方面提出，以清远、肇庆、梅州、云浮和惠州等产业集中地区为重点，引导水泥行业向集约化、制品化、低碳化转型。完善水泥常态化错峰生产机制。推广应用第二代新型干法水泥技术与装备，到 2025 年，符合二代技术标准的水泥生产线比重达到 50%左右。加强新型胶凝材料、低碳混凝土等低碳建材产品的研发应用。加强燃料、原料替代，鼓励水泥窑协同处置生活垃圾、工业废渣等废弃物。合理控制生产过程碳排放，探索水泥窑尾气二氧化碳捕集利用。到 2030 年，全省单位水泥熟料碳排放比 2020 年降低 8%以上。

水泥工业作为工业领域重要的碳排放和能源消耗部门之一，在各地的碳达峰实施方案中均专门提及，对于各地区水泥行业实现碳达峰也提出了比较具体的措施和路径。继续推动水泥行业供给侧结构性改革，加速落后、低效产能退出；实施节能低碳行动，加大节能技改投入；加速原燃料替代应用技术普及；提高低碳水泥推广及应用力度、范围；继续加大水泥工业脱碳技术研究应用等仍是水泥工业的关注焦点。

新闻链接：http://news.gqsoso.com/dongtai/202302/10654578.html

3. 中国科学家提出低碳水泥生产新方法，助力“双碳”目标

近日，南开大学罗景山教授课题组，针对水泥生产过程中大量碳排放问题，提出了一种低碳水泥生产新方法。有别于传统水泥生产制备工艺石灰石高温热解释放二氧化碳同时得到生石灰(CaO)的方法，该方法不排放二氧化碳，而是将石灰石中的碳元素转化成有价值的碳质产

物，可以用作燃料和化学品生产，有望助力行业实现“双碳”目标。该研究成果在线发表在国际学术期刊 iScience 上。

据了解，在众多工业生产过程中，建筑材料水泥的生产是最大的二氧化碳排放源之一。2020 年水泥行业碳排放占中国碳排放总量的 13.5%，水泥行业绿色低碳发展对中国实现“双碳”目标至关重要。统计报告显示，生产 1 吨水泥约排放 0.6 吨二氧化碳，其中约 60%排放来自于石灰石的热分解，消除石灰石热分解过程中排放的二氧化碳仍然面临巨大挑战。

该论文相关技术已由南开大学和海螺集团联合申请国家发明专利。此项技术提出了基于电化学法进行水泥生产来实现水泥行业脱碳的新概念，罗景山教授团队正在对反应体系和反应器件进行优化设计，以期实现工业化应用的目标。

新闻链接：https://www.chinanews.com/cj/2023/02-09/9950627.shtml

4. 山西省减污降碳协同增效实施方案

近日，山西生态环境厅发布《山西省减污降碳协同增效实施方案》，其中提出，到 2025 年，减污降碳协同推进的工作格局基本形成，煤炭清洁高效利用效率大幅提升，结构优化调整和绿色低碳发展取得明显成效，形成一批可复制、可推广的典型经验，减污降碳协同度有效提升。单位地区生产总值能源消耗和二氧化碳排放下降确保完成国家下达目标。

依法加快城市（含县城）建成区钢铁、焦化、水泥、化工等重污染企业搬迁改造或关闭退出，对城市（含县城）建成区重污染企业实施更为严格的差异化管控措施。

严禁新增钢铁、炼油、电解铝、水泥、平板玻璃（不含光伏玻璃）等产能，全省焦化总产能控制在 14372.4 万吨以内。除产能置换项目和属于 2021 年分类处置清单范围内完善手续的“两高”项目外，太原及周边区域不再审批新建钢铁、焦化、水泥项目。

聚焦钢铁、有色、建材、焦化、化工等重点用能行业，推广高效节能技术、工艺、设备，开展节能技术改造，提升工业节能和能效水平。加快水泥行业原燃料替代，鼓励企业提高粉煤灰、钢渣、赤泥等工业固体废弃物在水泥原料中比例。

新闻链接：http://news.gqsoso.com/qita/202302/09652205.html

5. 西藏：要求水泥企业严格按照批复产能组织生产

2 月 8 日，西藏自治区生态环境厅发布《西藏自治区贯彻落实第二轮中央生态环境保护督察报告整改方案》。

整改举措中关于全面规范开发建设行为提出，严格落实国家产业政策，从严落实行业监管责任，加强全区水泥熟料产能调控。开展交通建设领域生态环境问题专项整治，规范建设行为，打造绿色精品工程，精心呵护高原生态环境。

《西藏自治区贯彻落实第二轮中央生态环境保护督察报告整改任务清单》针对全区水泥熟料产能控制不到位提出以下整改措施：

1. 自治区经济和信息化厅牵头制定全区水泥熟料产能调控方案，加强水泥熟料产量调控，采取错峰生产等方式，调控产能释放率，将全区水泥熟料年产量控制在 1155 万吨之内。（2022

年 12 月 31 日）

2. 监督已投产的水泥生产企业严格按照批复产能组织生产，落实熟料产量调控要求，每月定期上报熟料、水泥产量及能耗、污染物排放等相关数据，把好源头数据审核关，夯实产能调控基础。（立行立改）

3. 组织相关部门对未投产项目进行现场查验核实，责令企业按照产量调控、能耗限额达标、污染物排放达标等方面要求制定整改方案。（2022 年 12 月 31 日）

4. 相关地（市）落实属地管理，各级经济和信息化部门强化行业监管，注重发挥建材工业协会作用，严格全区水泥企业日常监管，加强联合执法监督，促进污染物排放、能耗限额双达标。（长期坚持）

新闻链接：http://www.dcement.com/article/202302/207495.html

6. 广东省发布碳达峰实施方案

为有力有序有效做好全省碳达峰工作，确保如期实现碳达峰目标，2 月 7 日，广东省发布碳达峰实施方案。

其中，工业重点行业碳达峰行动将推动水泥行业碳达峰。以清远、肇庆、梅州、云浮和惠州等产业集中地区为重点，引导水泥行业向集约化、制品化、低碳化转型。完善水泥常态化错峰生产机制。推广应用第二代新型干法水泥技术与装备，到 2025 年，符合二代技术标准的水泥生产线比重达到 50%左右。加强新型胶凝材料、低碳混凝土等低碳建材产品的研发应用。加强燃料、原料替代，鼓励水泥窑协同处置生活垃圾、工业废渣等废弃物。合理控制生产过程碳排放，探索水泥窑尾气二氧化碳捕集利用。到 2030 年，全省单位水泥熟料碳排放比 2020 年降低 8%以上。

新闻链接：http://www.dcement.com/article/202302/207468.html

7. 零碳科技：世界首个负碳硅酸盐水泥

世界每年生产的 30 亿吨混凝土具有巨大的碳足迹。水泥是主要成分，约占全球排放量的 8%，这意味着如果它是一个国家，它将成为地球上第三大气候污染者。。

一家名为 Brimstone Energy 的加利福尼亚州初创公司为一种新工艺申请了专利，该工艺将波特兰水泥（最常用的类型）的排放量降至零。与可再生能源一起使用，该过程实际上是负碳的，这意味着水泥可以从气候问题变成解决方案。

Brimstone Energy 改用另一种岩石，硅酸钙，当它被加热制成石灰时不会产生二氧化碳。它只会产生二氧化硅，这是一种可用于替代粉煤灰的副产品，粉煤灰是一种来自燃煤发电厂的废物，是典型水泥中的另一种成分。

当 Brimstone Energy 处理硅酸钙时，最终也会得到成堆的镁，这是一种自然吸收空气中二氧化碳的物质。这意味着即使水泥现在是用化石燃料制成的，它仍然可以是碳中和的。而如果它是用可再生能源制造的，它“将是高度负碳的”。

该公司目前正在设计其第一个试点工厂，并将与现有的水泥和混凝土制造商合作。当产品

上市时，预计其成本将与传统的波特兰水泥相同，甚至更低。

新闻链接：http://www.cnrmc.com/news/show.php?itemid=123312

8. 四川：到 2025 年预计水泥用灰岩年开采量达 1 亿吨

《四川省矿产资源总体规划（2021—2025 年）》近日公开发布。《规划》共八个章节，包括现状形势、指导思想原则和目标、勘查开发保护布局、地质勘查与找矿突破、资源高效利用、矿业绿色发展、矿政管理改革与创新、规划保障措施。

其中，《规划》的主要目标提出，在矿产资源勘查方面，“十四五”时期，水泥用灰岩 2 亿吨。在矿产资源开发利用方面，到 2025 年，水泥用灰岩 1 亿吨。

《规划》强调，把矿业绿色低碳发展摆在更加突出位置。将“坚持生态优先、推进绿色发展”作为规划编制基本原则，围绕“碳达峰、碳中和”战略目标，优化矿产资源勘查开发利用与保护布局。

新闻链接：https://www.ccement.com/news/content/35844355347195001.html

9. 多省停产超 100 天，2023 年水泥错峰计划出炉

近日，湖北、云南、江西等地相继发布水泥行业 2023 年错峰生产计划，部分地区停产时间较往年有了明显的增加。业内人士表示，实施错峰生产可以有效缓解水泥产能过剩矛盾，同时减少大气污染物排放，对水泥行业实现稳增长作用较大。

湖北：停产不得少于 30-60 天。根据湖北经信厅生态环境厅联合发布《关于做好 2023 年水泥行业常态化错峰生产工作的通知》。要求绩效分级达到 A 级的水泥生产企业全年错峰生产天数不得少于 30 天；绩效分级达到 B 级，或有全年协同处置城市生活垃圾及有毒有害废弃物等任务的水泥熟料生产线可以不进行错峰生产，但要适当降低水泥生产负荷，参照 2023 年错峰生产天数不得少于 42 天执行；其他水泥生产企业不少于 45-60 天。

江西：1 季度停产不少于 40 天。根据江西省水泥协会发布《关于开展 2023 年一季度错峰生产及检查工作有关要求的通知》。2023 年 1 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日，江西省水泥行业错峰生产天数不少于 40 天，且原则上全省在产 49 条旋窑生产线全部参与错峰生产。全年错峰生产初步计划 100 天。

云南：最多停产 150 天。根据云南工信厅云南生态环境厅联合发布了《关于进一步做好水泥常态化错峰生产的通知》。昭通市、西双版纳州、迪庆州行政区域内的每条水泥熟料生产线年均错峰生产天数基数 100 天；怒江州行政区域内的每条水泥熟料生产线年均错峰生产天数基数 130 天；其余地区每条水泥熟料生产线年均错峰生产天数基数 150 天。

福建：全年不少于 65 天。根据福建工信厅发布《关于做好水泥行业常态化错峰生产工作的通知》（征求意见稿），每条生产线全年错峰生产时间不少于 65 天。

山东：最多停产 121 天。山东工信厅山东生态环境厅联合发布《关于组织做好 2022-2023 年采暖季水泥常态化错峰省的通知》。错峰时间：2022 年 11 月 15 日 0：00—2023 年 3 月 15 日 24：00。

河南：最多停产 121 天。河南省工信厅、生态环境厅联合发布《关于实施 2022-2023 年度全省水泥行业错峰生产工作的通知》。省内所有水泥熟料生产线（不含水泥粉磨工序和粉磨站）在 2022 年 11 月 15 日至 2023 年 3 月 15 日采暖期期间，实施错峰停产。

河北：最多停产 150 天。河北省工信厅发布通知，2022-2023 年度水泥错峰执行时间为 2022 年开始供暖之日至 2023 年开始供暖前一日，错峰天数 150 天。其中，采暖季 120 天，非采暖季 30 天。

湖南：停产 75-80 天。《湖南省工业和信息化厅、湖南省生态环境厅关于做好 2022-2023 年大气污染防治特护期水泥行业错峰生产工作的通知》正式发布。2022-2023 年大气污染防治特护期间，长株潭及传输通道城市（岳阳市、常德市、益阳市）水泥熟料生产线错峰生产天数基数为 80 天，其他州市为 75 天。

广东：全年暂定 60+20 天。广东省水泥协会发布 2023 年错峰生产时间安排：全年计划错峰生产停窑暂定 60+20 天/窑，其中第一阶段：2023 年 1 月 1 日至 4 月 30 日，错峰停窑天数为 40+10 天。第二阶段：2023 年 7 月 1 日至 9 月 30 日，酷暑伏天和台风雨季季节，错峰停窑天数为 20+10 天。

广西：停产 130 天。广西 2023 年错峰生产时间总计 130 天，其中：一季度 50 天，二、三季度 30 天，四季度 20 天。

陕西：停产 100 天。陕西省水泥协会发布关于印发《陕西水泥行业 2022-2023 年冬季错峰生产方案》的通知。要求全省所有水泥熟料生产线 2022 年 12 月 1 日 0 时-2023 年 3 月 10 日 24 时，期间错峰停产 100 天。

宁夏：停产 120 天。宁夏工信厅环境厅联合发布“关于 2022-2023 年冬春季部分重点工业行业开展错峰生产的通知”，内容显示，2022 年 11 月 1 日-2023 年 3 月 10 日全区所有水泥熟料生产企业均要错峰生产 130 天，时限内未完成错峰生产的天数在 2023 年 6 月底前补足。

甘肃：停产 100 天。甘肃省工业和信息化厅、甘肃省生态环境厅发出《关于印发 2022-2023 年度水泥熟料生产企业错峰生产计划的通知》。各水泥熟料企业要严格执行 100 天（2022 年 12 月 1 日-2023 年 3 月 10 日）错峰生产计划，不得随意改变错峰生产计划。

新疆：停产 125-226 天。

新闻链接：https://www.ccement.com/news/content/35820059607485001.html

10. 江苏省减污降碳协同增效实施方案

近日，《江苏省减污降碳协同增效实施方案》发布。其中与水泥行业相关内容有：

加强生态环境准入管理：科学制定产业结构调整指导目录，优化鼓励类、限制类、淘汰类项目类别，严禁新增钢铁、焦化、炼油、电解铝、水泥、平板玻璃（不含光伏玻璃）等产能。

推进工业领域协同增效：对能源消耗占比高的钢铁、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨等重点行业和数据中心组织实施节能降碳工作，坚决淘汰落后产能、落后工艺、落后产品，大幅提升行业整体能效水平。大力水泥行业加快原燃料替代。

推进大气污染防治协同控制：推动钢铁、焦化、水泥、玻璃、石化等行业企业和工业炉窑、垃圾焚烧重点设施超低排放改造（深度治理），推进煤电机组深度脱硝改造，探索开展大气污染物与温室气体排放协同控制改造提升工程试点。

新闻链接：https://news.mysteel.com/23/0208/09/2D27954797787635.html

11. 海螺水泥年产 2 亿条水泥包装袋项目开工

2 月 6 日上午，海南自由贸易港建设项目 2023 年第一批集中开工昌江分会场活动在昌江白酒生产基地建设项目（太坡园区）举行。本次昌江集中开工项目 9 个，涉及社会民生、产业、基础设施等多个领域。

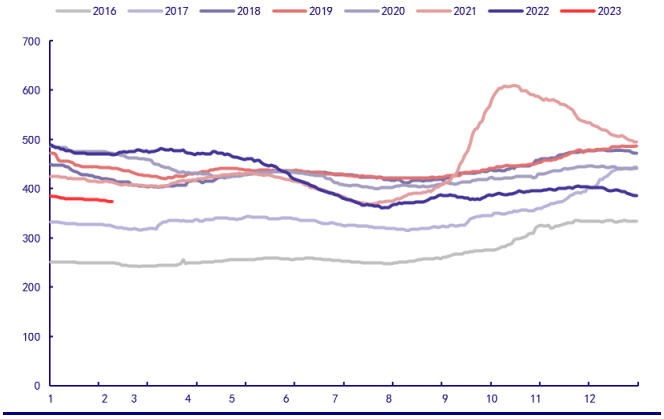
昌江共有 9 个项目参加海南自由贸易港建设项目 2023 年度第一批集中开工活动，其中社会投资项目 4 个，其中包括年产 2 亿条新型环保水泥包装袋生产线项目，项目业主为昌江海螺华盛塑料包装有限公司。

新闻链接：https://www.ccement.com/news/content/35669417966265001.html

二、行业数据

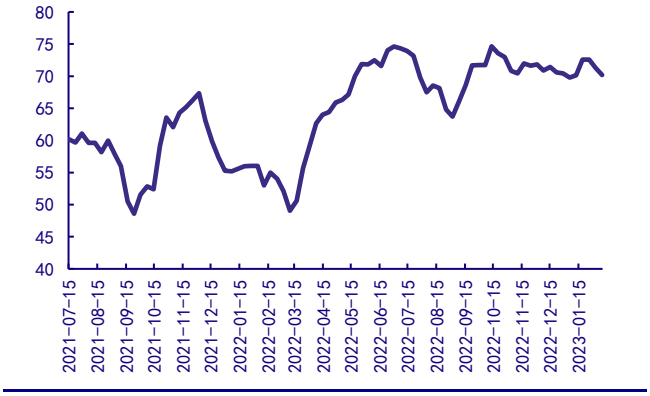
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格继续下降，水泥周均价为 374.38 元/吨，环比上周下降 0.66%，截至 2 月 10 日全国水泥价格为 373.25 元/吨，同比下降 20.70%，当前价格低于 2018-2022 年同期。水泥熟料库存：熟料库存小幅下降，但整体库存仍维持较高水平，截至 2 月 9 日全国水泥熟料周度库容率为 70.17%，环比上周减少 1.11 个百分点，较去年同期增长 17.18 个百分点。单位利润：截至 2 月 10 日，吨水泥煤炭价差周环比增加，年同比降幅有所收窄，京唐港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1020 元/吨，周环比减少 11.30%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，截至 2 月 10 日吨水泥煤炭成本约 132.60 元/吨，吨水泥煤炭价差 240.65 元/吨，环比上周增加 6.05%，同比下降 26.26%。

图 1：历年水泥价格（元/吨）



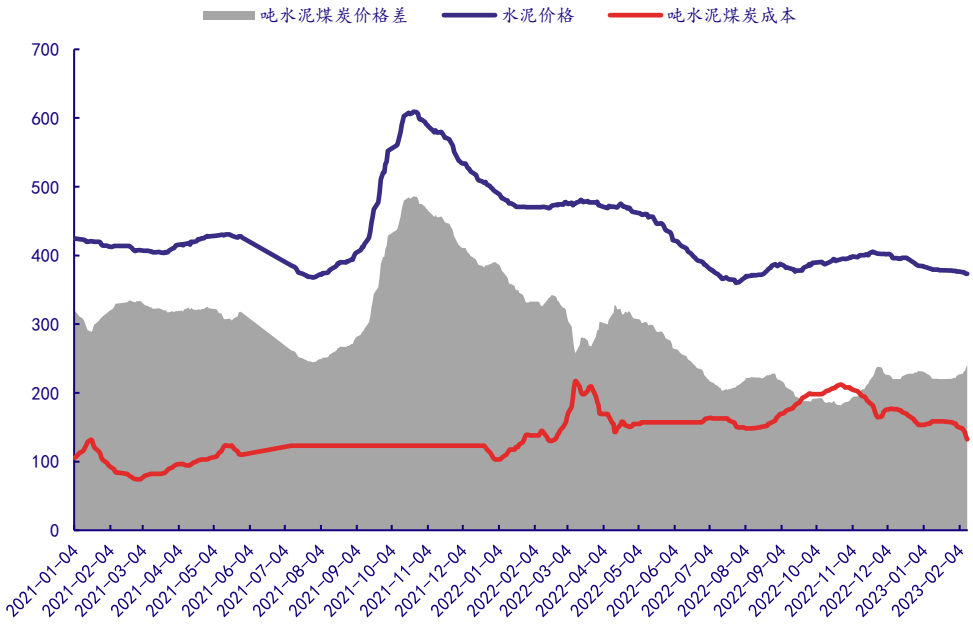
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 2：全国水泥熟料周度库容率（%）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

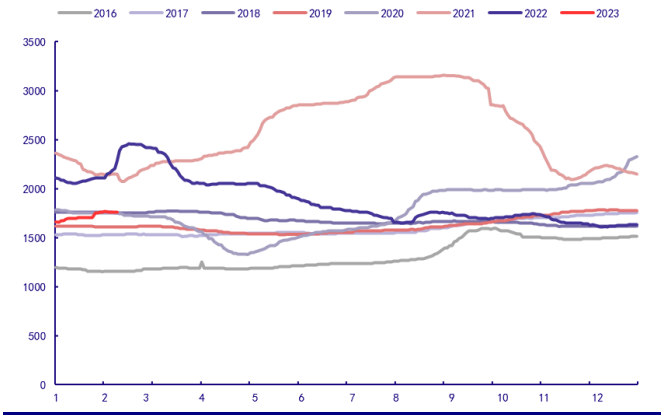
图 3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

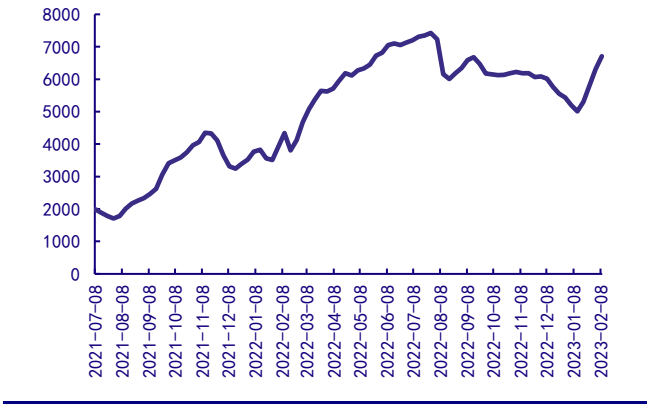
浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃周均价小幅上涨，但周内价格出现小幅回调，周均价为 1762.01 元/吨，环比上周增加 0.32%，截至 2 月 10 日，浮法玻璃价格为 1760.92 元/吨，同比下降 19.91%，同比降幅有所增加。库存：浮法玻璃库存小幅增加，截至 2 月 9 日，浮法玻璃周度企业库存为 6707 万重量箱，环比上周增加 6.21%，同比增长 54.47%。

图 4：历年浮法玻璃价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

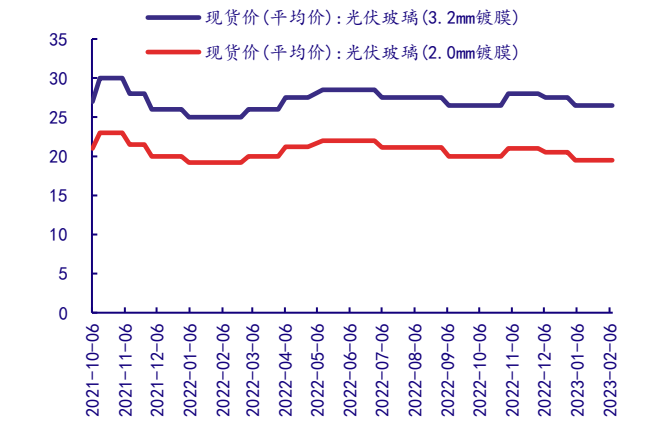
图 5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

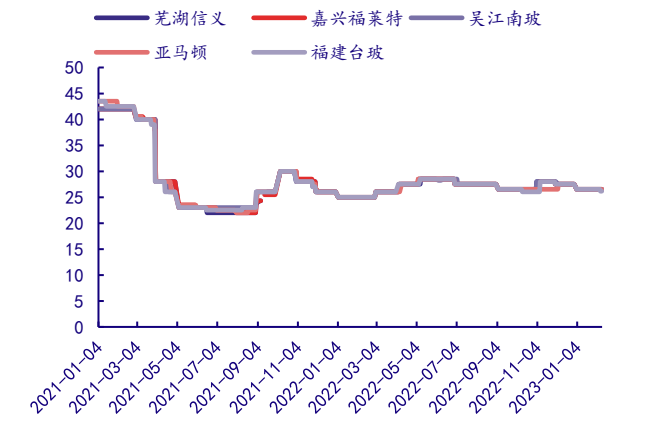
光伏玻璃板块，价格：截至 2023 年 2 月 8 日，3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 26.50 元/平方米，环比上周持平，同比增加 6%；2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 19.50 元/平方米，环比上周持平，同比增加 1.56%。从主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看，本周部分玻璃厂家对 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格进行了小幅下调，截至 2 月 10 日，主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 26.43 元/平方米，环比上周减少 0.26%，同比去年增长 5.72%。

图 6：光伏玻璃现货价格走势（元/平方米）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

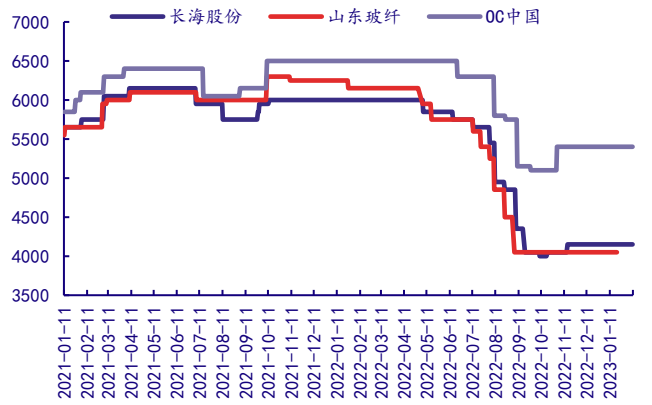
图 7：主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

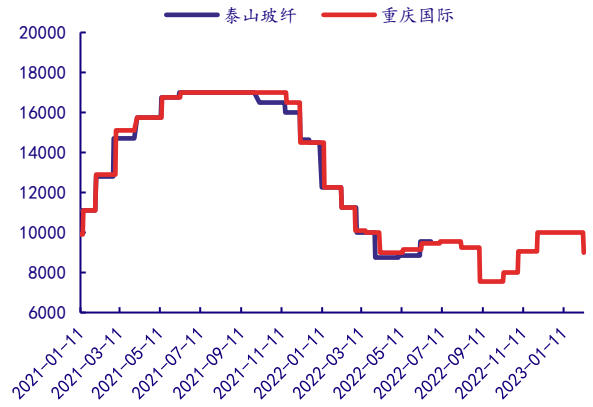
玻璃纤维板块，粗纱价格：截至 2 月 10 日，国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价为 4775 元/吨，环比上周持平，同比下降 23.60%。电子纱价格：截至 2 月 10 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 9000 元/吨，环比上周下降 10%，同比下降 20%。

图 8：主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 9：主流玻纤厂家电子纱（G75）日度出厂价（元/吨）

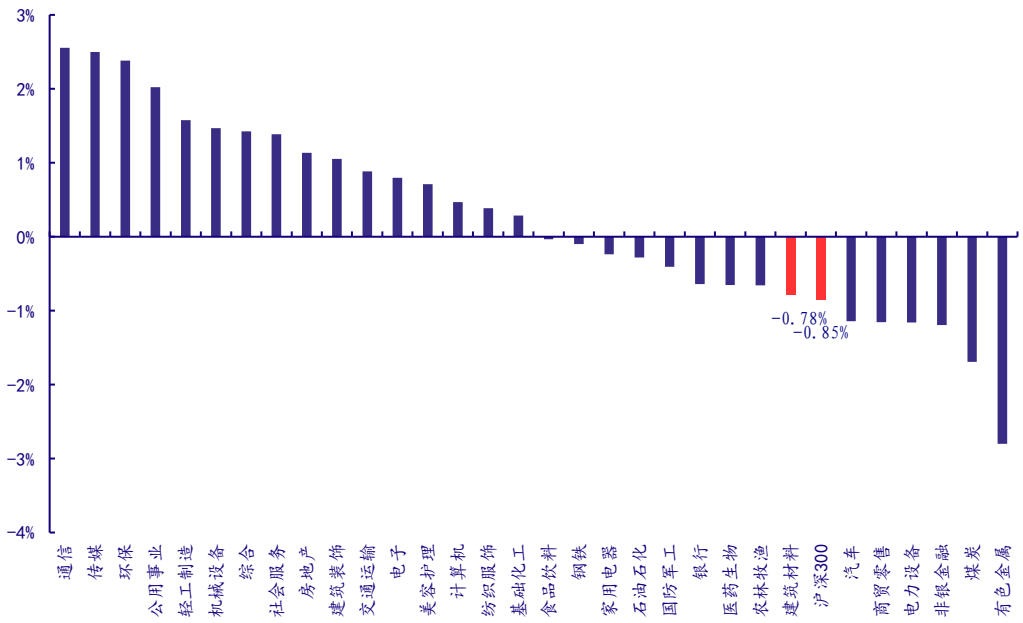


资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

三、行情回顾

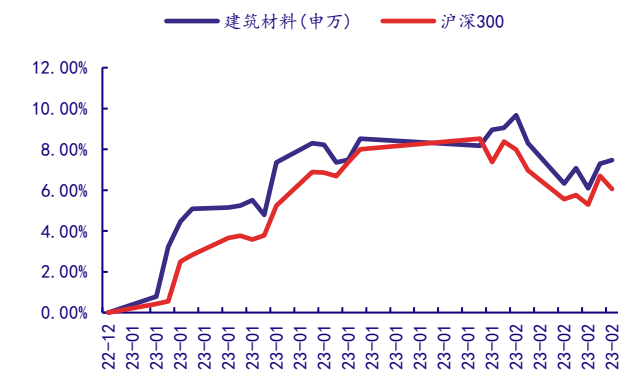
本周建材行业涨跌幅为-0.78%，跑赢沪深 300 指数 0.07 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 25 位。其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别-0.61%/-0.85%/-1.77%/-0.20%/0.16%/1.55%/0.15%。年初至今建材行业涨跌幅为 7.46%，跑赢沪深 300 指数 1.40 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别 6.76%/6.29%/10.78%/9.11%/7.73%/10.05%/7.47%。

图 10：申万一级行业指数周涨跌幅



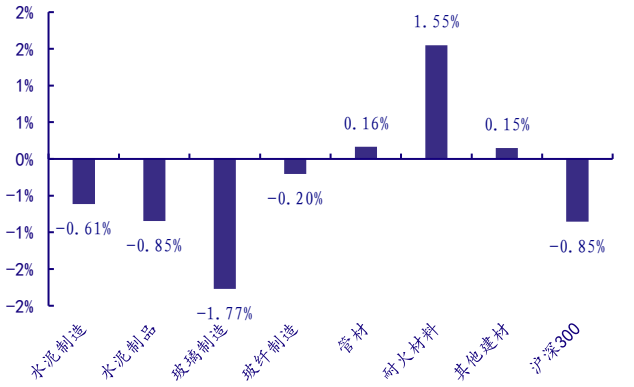
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 11：年初至今建材行业走势情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

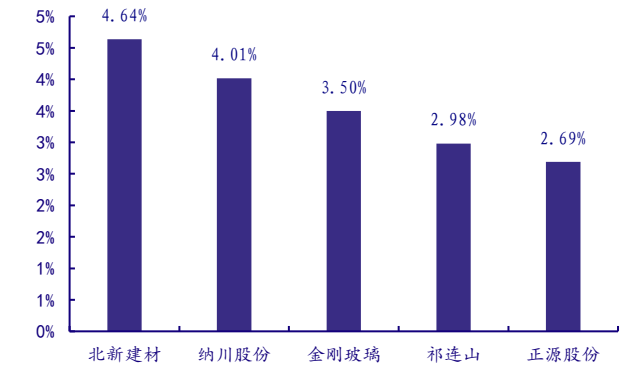
图 12：建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

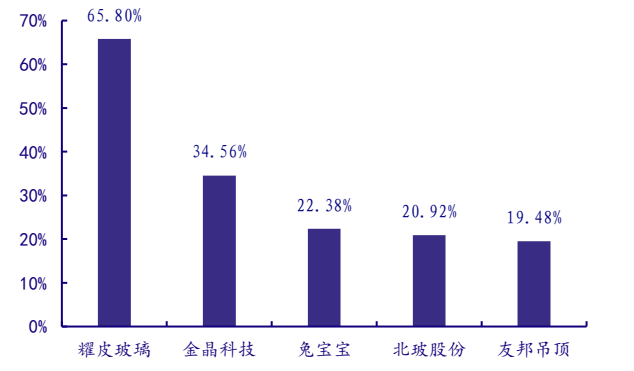
本周涨幅前五的建材行业上市公司是北新建材（000786.SZ/4.64%）、纳川股份（300198.SZ/4.01%）、金刚玻璃（300093.SZ/3.50%）、祁连山（600720.SH/2.98%）、正源股份（600321.SH/2.69%）。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是耀皮玻璃（600819.SH/65.80%）、金晶科技（600586.SH/34.56%）、兔宝宝（002043.SZ/22.38%）、北玻股份（002613.SZ/20.92%）、友邦吊顶（002718.SZ/19.48%）。

图 13：本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 14：年初至今涨幅前五建材行业上市公司



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

四、核心观点

水泥：需求缓慢复苏中，库存略降。本周水泥价格小幅下降，但部分地区已开始涨价。需求方面，节后工地陆续复工，南方地区水泥需求有一定恢复，但受雨雪天气影响，需求上行较为缓慢。供给方面，大部分省份仍处于冬季错峰停窑阶段，本周熟料库容率为 70.17%，环比下降 1.11 个百分点。预计随着天气转暖，开工旺季有望来临，水泥需求有望加速提升。

浮法玻璃：价格较为平稳同时库存略有上升。本周浮法玻璃价格较为平稳。需求方面，华南地区下游需求有所回升，但华北、华中、华东地区需求回升态势并不明显，整体呈现缓慢复苏态势。供给方面，本周供给有所增加，复产 2 条，改产 1 条。浮法玻璃企业库存有一定上

升，环比上周增加 6.21%，企业库存仍处于高位。建议关注地产保交楼情况下，受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。

玻璃纤维：粗纱、电子纱价格小幅调整。近期玻璃纤维粗纱价格有所调整。粗纱市场表现整体一般，刚需订单不多，加工厂和贸易商库存较高，预计随着下游开工需求复苏后库存将有所下降。电子纱成交情况一般，PCB 市场整体开工情况不佳，需求缓慢复苏中。我们认为玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关，受益于下游新应用需求的扩张，行业仍有较大发展空间。目前来看行业处于需求上行，景气度向上阶段，建议关注玻纤行业龙头企业。

消费建材：地产政策助力消费建材需求恢复。房企融资渠道拓宽有利于缓解房企资金压力，同时缓解建筑材料供应商回款压力。在利好地产政策的不断推进下，作为地产后周期板块的消费建材类产品需求有望快速恢复。在碳中和大背景下，建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广，具有规模优势和产品品质优势的行业龙头将受益，建议关注消费建材龙头企业。

投资建议：消费建材：推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）。玻璃纤维：推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石（600176.SH）。水泥：推荐水泥区域龙头企业华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）。玻璃：建议关注高端产品占比提升的旗滨集团（601636.SH）、洛阳玻璃（600876.SH）。

五、风险提示

原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期风险。

六、附录

表 1：项目中标&对外投资

公告日期	公司代码	公告名称
2023-02-09	300374.SZ	中铁装配:关于全资子公司签署日常经营重大合同的公告
2023-02-10	000935.SZ	四川双马:关于义乌和谐锦弘股权投资合伙企业(有限合伙)合伙人份额变动的公告
2023-02-11	000619.SZ	海螺新材:关于无需编制前次募集资金使用情况报告的公告
2023-02-11	000619.SZ	海螺新材:海螺(安徽)节能环保新材料股份有限公司 2023 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 2：股份增减持&质押冻结

公告日期	公司代码	公告名称
2023-02-10	002613.SZ	北玻股份:关于公司股东减持计划实施完毕暨持股比例变动累计达到 1%的公告
2023-02-11	605006.SH	山东玻纤:605006_山东玻纤集团股份有限公司关于控股股东国有股权无偿划转完成过户登记暨控股股东变更的公告
2023-02-11	000619.SZ	海螺新材:关于提请股东大会批准安徽海螺集团有限责任公司及其一致行动人免于以要约收购方式增持公司股份的公告

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 3：资产重组&收购兼并&关联交易

公告日期	公司代码	公告名称
2023-01-31	000619.SZ	海螺新材：关于与控股股东签订附条件生效的《非公开发行股份认购协议》暨关联交易的公告

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

插 图 目 录

图 1：历年水泥价格（元/吨）.....8
图 2：全国水泥熟料周度库容率（%）.....8
图 3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）.....8
图 4：历年浮法玻璃价格（元/吨）.....9
图 5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）.....9
图 6：光伏玻璃现货价格走势（元/平方米）.....9
图 7：主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价（元/平方米）.....9
图 8：主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价（元/吨）.....10
图 9：主流玻纤厂家电子纱（G75）日度出厂价（元/吨）.....10
图 10：申万一级行业指数周涨跌幅.....10
图 11：年初至今建材行业走势情况.....11
图 12：建材行业各细分板块周涨跌幅情况.....11
图 13：本周建材行业涨幅前五上市公司.....11
图 14：年初至今涨幅前五建材行业上市公司.....11

表 格 目 录

表 1：项目中标&对外投资.....13
表 2：股份增减持&质押冻结.....13
表 3：资产重组&收购兼并&关联交易.....13

分析师承诺及简介

本人承诺，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本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

王婷，建材行业首席分析师，武汉大学经济学硕士。2019 年开始从事建材行业研究，擅长行业分析以及自上而下优选个股。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%－20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn