

评级：增持（维持）

分析师：孙颖

执业证书编号：S0740519070002

Email: sunying@zts.com.cn

分析师：聂磊

执业证书编号：S0740521120003

Email: nielei@zts.com.cn

分析师：韩宇

执业证书编号：S0740522040003

Email: hanyu@zts.com.cn

研究助理：刘毅男

Email: liuyn01@zts.com.cn

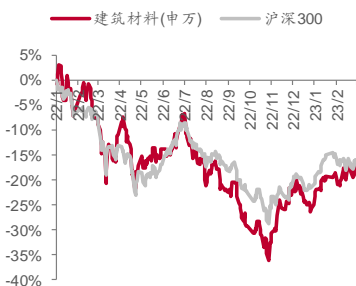
研究助理：刘铭政

Email: liumz01@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	82
行业总市值(亿元)	12549
行业流通市值(亿元)	10138

行业-市场走势对比



相关报告

- 《开复工、劳务到位率加速恢复；3月将迎复苏重要验证期》（20230226）
- 《全国多地水泥价格上调；1月15城房价终结“三连降”》（20230219）
- 《管中窥豹，新春调研走访结论一览；电化学储能安全国标正式发布》（20230212）
- 《节后浮法价格小幅提涨；品牌建材龙头进入关键布局期》（20230205）
- 《春节二手房成交持续回暖；节

重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				PE				PB	评级
		2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E		
东方雨虹	36.67	1.7	1.2	1.7	2.0	22.0	31.9	22.2	18.0	3.5	买入
北新建材	31.39	2.1	1.9	2.2	2.6	15.1	16.4	14.1	11.9	2.6	买入
伟星新材	26.26	0.8	0.8	1.0	1.1	34.1	31.3	26.8	23.2	8.8	买入
旗滨集团	11.29	1.6	0.5	1.0	1.3	7.2	22.1	11.9	9.0	2.5	增持
石英股份	130.10	0.8	2.7	5.8	7.7	166.8	48.4	22.4	16.9	16.9	增持
中国巨石	15.61	1.5	1.6	1.4	1.8	10.3	9.5	11.3	8.7	2.4	买入
中材科技	23.09	2.0	1.8	2.0	2.5	11.5	12.7	11.6	9.4	2.6	买入
三棵树	128.83	-1.1	1.0	3.0	4.4	-116.1	134.2	42.9	29.2	21.6	增持
坚朗五金	97.62	2.8	0.2	1.8	2.5	35.4	574.2	53.9	39.4	6.6	买入

备注：股价取自2023年3月4日收盘价

投资要点

- **基建开工好于地产；品牌建材C端强于B端；新开工复苏或存一定预期差。**调研行至2月下旬，结合高频数据和企业对市场“体感”，我们判断：**1）23Q1基建开工或将强于地产**：高频数据看沥青装置开工率2月1日（农历正月11）为22.6%，2月22日快速恢复到30%，强于农历往年同期。从水泥发货看，部分龙头企业2月中下旬发货率已恢复到旺季或往年正常水平的80%左右（近期持续提升），企业感受下游基建项目需求拉力强于地产，同时全国水泥价格近两周持续回升。百年建筑网第四轮调研显示，房建劳务到位率虽然较上轮提升近20pct，但整体依旧弱于基建和市政；基建和市政项目劳务人员积极返岗，项目资金支撑较好。从企业对需求恢复的“体感”来看，水泥、防水、减水剂龙头认为基建大项目22年受疫情影响需求释放较慢，今年弹性或强于地产。总的看，我们判断23Q1基建开工整体或将强于地产；**2）疫后积压需求释放，装修建材C端强于B端，3月“小阳春”可期**：家居装修方面，22年11-12月被疫情打断的装修需求和20-22三年疫情之中消费者预防性储蓄带来的装修开支缩减在23年节后开工以来得到持续释放，家居卖场、经销商门店等线下客流同比22年有大幅增长，同时涂料、瓷砖、卫浴以及板材龙头企业反馈线下客流、全屋定制订单等出现明显增长，瓷砖、卫浴龙头对315大促抱有乐观期待。我们访谈的龙头企业民建渠道开年以来动销良好，经销商反馈出货同比+50%以上，门店库存良性。B端方面，涂料龙头企业反馈工程订单近期有所恢复，但整体来看，被调研企业当前普遍尚未明确感受保交付对发货的提振，认为保交付对竣工和装修需求的拉动需要一定过程。从地产销售数据看，开年以来二手房明显强于新房，北京、成都等热点城市二手成交呈现全面回暖状态。新房看郑州等15城房价1月结束连续3月同、环比下降，亦有复苏信号。全年节奏看，偏C端、小B端的二手房装修在23H1或仍好于新房装修，同时被疫情打断或压制的装修需求有望在23H1持续释放，随着保交付资金不断落地见效，我们期待23H2二手房装修和新房保交付需求共振；**3）市场复苏将由二手房向新房蔓延，有望拉动房企预期改善，新开工有望逐步复苏**：当前二手房的全面回暖印证居民购房信心逐步修复，随着市场热度的进一步上升，购房者信心修复将向新房市场蔓延。当前房企普遍库存较低，23年上半年房价将先于销售回暖，往后将推动房企积极拿地推盘提升供应，新开工或逐步改善。**4）玻璃需求有望在3月明显恢复**：头部企业产销率+下游开工率持续恢复。行业库存当前仍高位运行，企业产销率不断提升下，预计3月供需会呈现明显转好迹象。
- **本周重点事件**：**1）15城二手房成交同比翻倍，创一年新高。**据克而瑞数据，23年第9周（02.20-02.26），15个重点监测城市成交204.2万平方米，环比+19%，同比+98%。市场大幅修复，规模创近一年以来周度新高，同比接近翻倍。本周热点城市二手成交均呈现出全面回暖的状态。门店看房量的持续增加逐渐转化为实质成交网签。北京、成都、南京、苏州、杭州等均环比大幅上涨，纷纷创近一年新高。**2）2月地产销售延续稳步修复行情。**据克而瑞数据，23年2月，TOP100房企实现销售操盘金额4615.6亿元，单月业绩环比+29.1%、同比+14.9%。累计业绩来看，百强房企1-2月实现销售操盘金额8189.5亿元，同比降幅较上月收窄至11.6%。随着疫情管控全面松懈、企业供应低位回升，春节以来整体市场表现为止跌回升。百强房企2月业绩环比大幅增长，部分原因在于今年1月和22年同期的低基数。**3）22年我国玻璃纤维纱总产量达到687万吨，同比+10.2%。**据中国玻璃纤维工业协会统计，22年我国玻璃纤维纱总产量达687万吨，同比+10.2%。其中池窑纱总产量达644万吨，同比+11.1%。面对需求萎缩、供需失衡

后玻璃存涨价预期》(20230130)

及能源成本上升等困境, 22 年全年规模以上玻纤及制品制造企业实现主营业务收入同比 +2.1%, 利润总额同比 -8.8%。

- **品牌建材: 进入关键布局期, 推荐以细分龙头为代表的复苏旗手。** 22 年 10 月底以来板块在地产政策利好频出下估值明显修复, 来到当前阶段市场关注点从政策向基本面复苏进度转移, “保交房”、“三支箭”等政策强力落地推动下我们预计 23 年地产竣工改善具备高确定性。年初以来地产销售复苏趋势已现, 二手房成交呈现全面回暖态势, 2 月 16 个重点城市二手房成交预计为 652 万平, 同、环比分别 +122% 和 +54%, 1-2 月百强地产销售数据显示新房市场出现止跌企稳迹象。品牌建材板块基本面当前处于从政策推出到需求改善落地的窗口期。展望后续, 基本面复苏如不达预期则地产政策依然存加码空间, 政策催化下估值有底, 另一方面收入有韧性、成本端 23 年确定性下降的龙头业绩将出现率先修复。我们推荐 3 条主线: 1) 当前 C 端动销更胜一筹, 看好 3 月装修需求释放的持续性。重点推荐 **蒙娜丽莎、伟星新材、三棵树**。2) 市场复苏将由二手房向新房蔓延, 有望拉动房企预期改善, 新开工有望逐步复苏。当前房企普遍库存较低, 低库存+销售边际改善将推动新房房价先于销售量而复苏, 进而推动房企新开工、推盘意愿提升, 新开工或逐步改善。推荐 **东方雨虹、科顺股份**。3) 当前竣工略不及预期, 但随着保交楼资金落地推动项目交付, 我们看好全年竣工修复。推荐 **北新建材、坚朗五金**。总的看, 当前市场逐渐进入业绩披露期后板块如遇调整将带来关键布局机会, 品牌建材组合维度, 我们推荐 **东方雨虹、北新建材、伟星新材、三棵树、坚朗五金、科顺股份、蒙娜丽莎、东鹏控股、亚士创能、王力安防、公元股份**, 建议关注 **箭牌家居、中国联塑、凯伦股份** 等。
- **水泥估值低位下, 叠加需求预期改善, 整体估值存修复空间; 减水剂看基建拉动+市占率提升+功能性材料打开成长空间。** 本周全国水泥市场价格环比小幅上涨 0.03%。价格上涨区域有安徽北部、广东和重庆局部地区, 幅度 10-30 元/吨; 价格回落区域主要是辽宁大连和江西南昌, 幅度 15-20 元/吨。2 月底 3 月初, 国内水泥市场需求继续恢复, 其中长三角和珠三角地区下游需求恢复较好, 企业出货量普遍达到 8-9 成, 个别地区接近正常水平; 华中和西南地区, 水泥需求恢复表现欠佳, 企业出货 4-7 成不等; 华北、西北和东北地区仍有待进一步恢复。价格方面, 受益于企业部分熟料生产线仍在执行错峰生产或停窑检修, 以及下游需求提升, 库存不断下降, 水泥价格延续上行态势。全国水泥库存比 61.7%, 环比 -3.5ct, 同比 -2.3pct; 出货率为 59.1%, 环比 +9.3pct, 同比 +13.4 pct。当前水泥板块 1.0xPB、10xPE, PB 估值已处于历史较低位, 板块望迎估值及业绩修复机会。展望 23 年, 基建支撑+地产修复(新开工值得重点跟踪, 或有较大预期差)+防控放开, 水泥需求望弱复苏。中长期看双碳政策及能耗双控促行业格局优化, 龙头企业积极布局骨料、商混等市场贡献成长性。重点关注格局比较好的华东区域, 推荐 **海螺水泥、华新水泥、天山股份、上峰水泥**, 建议关注 **中国建材、万年青、塔牌集团**。混凝土减水剂成长性更优, 推荐龙头 α 突出的 **苏博特**, 看好公司受益基建拉动+毛利率抬升+功能性材料打开成长空间。建议关注 **垒知集团**。
- **看好浮法玻璃在保交楼竣工修复+产能收缩下的景气上行机会。** 本周价格小幅波动, 库存略升: 本周浮法玻璃均价 1743 元/吨(环比-7), 周末行业库存 7102 万重箱(环比+55), 玻璃在产产能为 16.0 万 t/d(环比+600t/d)。本周浮法玻璃市场整体交投仍偏一般, 南北行情存差异。周内华北区域价格弱势走低, 西南价格小幅上涨, 其他区域价格基本稳定, 浮法厂稳价出货, 等待需求修复为主。目前下游加工厂原片存货不多, 南方部分区域存货较低, 预计后期随着订单修复及中下游原片库存消化, 市场交投或逐步有所好转, 关注浮法厂库存变化拐点。本周天津信义玻璃有限公司 600T/D 二线 2 月 25 日点火复产, 计划生产超白玻璃; 宁夏石嘴山金晶科技有限公司 650T/D 浮法线原产超白, 2 月 28 日投料改产白玻。我们预计在当前价格下, 全行业普白品种处于亏损运营状态, 价格继续下探空间有限。展望后市, 随着旺季来临, 原片需求存改善预期, 而产线集中加速冷修趋势有望延续; 看好后续供给端出清叠加竣工需求修复后, 供需错配为价格带来的阶段性上行机会。重点推荐 **旗滨集团**, 建议关注 **信义玻璃、南玻 A** 等。
- **玻纤: 周期底部, 粗纱价格底部盘整, 电子纱价格短期有所回落。** 本周缠绕直接纱 2400tex 均价 4100 元/吨(环比持平, 同比-1975); 电子纱 G75 均价 8000 元/吨(环比-1000, 同比-2050); 电子布主流报价 3.75 元/米上下(环比-0.35)。供给端, 预计 23 年粗纱有效供给增速小于 3.5%, 电子纱供给增速约 2.9%。季度边际来看, 我们预计 22Q4-23Q4 粗纱新增供给可控, 分别为 -2/-1.4/+6.7/-0.8/+3.8 万吨/季, 22Q4-23Q4 电子纱新增供给有限, 分别为 -0.4/-0.3/0/1.3/0 万吨/季, 整体冲击有限。从需求端来看, 预计 23 年玻纤需求稳健增长, 风电有望成为主要拉动力量。根据卓创资讯, 2 月末玻纤行业库存 82.0 万吨, 环比 +9.3%。当前时点下, 我们判断行业尾部厂商已较难实现盈利, 粗纱正逐步筑底; 电子布价格受短期需求影响价格略有回落, 但回升趋势不改。龙头企业竞争优势有望继续扩大, 且本轮行业底部盈利有望较上一轮周期底部抬升, 性价比高。详见我们近

期发布的《玻纤行业深度：粗纱筑底静待回升，电子纱上扬弹性可期》，持续重点推荐玻纤龙头**中国巨石**、**中材科技**、**长海股份**、**山东玻纤**。

- **安全建材板块持续推荐震安科技、青鸟消防、志特新材。**
 - 1) **震安科技**：预计立法打开建筑减隔震 15 倍市场空间，震安是核心受益。立法落地受疫情及财政压力等扰动因素影响，节奏放缓但不会缺席，随着疫情防控的动态优化及稳增长政策推出，延后需求有望逐步释放。目前公司在手订单及跟踪订单较此前已有增长，销售/产能布局已就绪，静待订单落地推动业绩释放。
 - 2) **青鸟消防**：作为消防报警龙头，内生+外延高速增长。强研发+高效渠道+芯片自给+强品牌综合竞争力强大，已全面布局疏散、工业消防报警等潜力高增赛道，近期公司定增成功落地，中集集团作为产业资本成第三大股东，将在工业、储能和海外市场等多个方向赋能公司发展，定增落地，股东和资金实力再加强，青鸟腾飞发展加速度。
 - 3) **志特新材**：行业当前处铝模渗透率提升+小企业加速出清时期，公司具备强管理和优服务等优势，在国内外布点扩产和产品类延伸支持下市占率有望持续提升，中长期具备成长性；且在地产政策边际好转带来的需求修复预期下，公司短期亦具备较强的向上弹性。详见我们 1 月 7 日发布的《志特新材深度：受益铝模板渗透率提升，强管理+优服务构筑领先优势》。
- **新材料板块调研观点更新。高纯石英砂产业链**：从调研情况来看，
 - 1) **光伏用高纯石英砂**：预计国产内层砂价格最高超 14 万/吨，进口砂散单价格或更高，预计石英砂后续仍存较大涨价空间，涨价品种或以中内层砂为主。
 - 2) **单晶坩埚**：头部坩埚厂商库存较低，预计后续根据市场情况或 2-3 个月调价一次。在石英砂价格上涨下，预计后续部分坩埚厂商价格仍有提升。
 - 3) **石英玻璃材料&石英纤维**：目前半导体用石英砂价格大几万一吨，预计 23 年对石英玻璃材料成本端略有影响，但头部企业毛利率仍有望保持稳定；石英纤维在航空航天中应用场景增加（如隐身结构和透波结构），有量增逻辑，价格或有个位数下降，但毛利率稳定（规模效应、产品结构等对毛利率有正向影响）。
 - 4) **碳纤维行业**：航天航空领域需求持续景气，头部厂商加快产能建设保障产品供应，中期看价格仍会有所下降，但新品的放量会带来产品结构改善。行业技术略有外溢（主要由于核心技术人员流动），新玩家逐步增多，供给端逐步呈现“百花齐放”趋势，但新进入者仍主要集中在碳化环节率先布局，原丝环节攻克仍需时间。
 - 5) **碳碳复材行业**：目前光伏热场均价已处于底部区间并企稳，基数原因预计 23Q1 均价环比仍有下降。原材料碳纤维价格 22Q4 下降，望在 23Q1 有所体现，预计 23Q1 光伏热场盈利仍有承压，但有望逐步探明盈利底。
 - 6) **TCO 玻璃行业**：从调研情况来看，目前壁垒主要在于市场没有全套现成在线镀膜设备提供，且产品导电层要求镀制均匀性良好（否则会出现红绿条纹）。当前钙钛矿电池厂商与 TCO 玻璃厂商仍在共同匹配开发（各家钙钛矿厂商所用 TCO 膜系有差异），需多次送样以促进组件效率提升，已导入客户厂商受益 GW 级产线落地并享有较高盈利水平。
 - 7) **光伏玻璃行业**：硅料成本下降释放行业需求望推动价格修复，规模扩增以及产品良率提升有利改善企业盈利水平，龙头企业设备自研+硅砂自供+良率优异充分保障竞争优势。薄玻璃占比提升趋势明显，个别月份出现紧缺情况，未来薄玻璃产品价格或阶段性维持一定溢价。
 - 8) **工业气体行业**：头部厂商感受到需求恢复明显，1 月份合同量较多，且气体价格有所恢复。近两年头部厂商拿单量明显提升，产能在今年和明年逐步落地。特种气体方面，多家特气企业逐步突围并追赶，国产替代加速。
- **新材料领域，从供需边际变化来看，我们重点推荐高纯石英砂、航天航空领域碳纤维。**
 - 1) **石英材料**，硅料价格下降有望带动组件价格进一步下行，并刺激终端需求爆发，预计 23 年硅片环节产量增长望超 40%，我们预计高纯石英砂 23 年将持续存在供需缺口，特别是 23Q1-Q3 缺口更大（几乎无新增产能），价格或已进入“重估”窗口期；半导体、军工用石英材料需求高增+国产替代共振，资质认证壁垒高，龙头企业有望持续提升市占率，推荐**石英股份**和**菲利华**，建议关注**欧晶科技**。
 - 2) **碳纤维**：军工领域需求高景气，民用碳纤维中长期逻辑是用“价格”换“需求”。碳纤维价格略有松动，库存略有上升：本周周末碳纤维市场均价为 13.9 万元/吨（环比-0.9，同比-4.8），大丝束均价 11.0 万元/吨（环比-1.0，同比-3.7），小丝束均价 16.3 万元/吨（环比-1.2，同比-6.2），周末碳纤维工厂库存 3055 吨（环比+115），原料丙烯腈价格持平。我们重点推荐碳纤维龙头**中复神鹰**（公司是碳纤维行业优质龙头，技术、规模和成本、产品、人才、股东优势明显，产能扩张+成本下降持续演绎；同时公司持续进行产品结构的高端化，在航天航空领域的应用拓展卓有成效且持续推进）和原丝龙头**吉林碳谷**（原丝壁垒高，且直接受益于风电用碳纤维需求快速增长）、**光威复材**（军品龙头，积极拓展民品）；同时建议关注**吉林化纤**、**中简科技**、**恒神股份**和纤维设备厂商**精功科技**。
 - 3) **碳碳复材**：目前价格下小厂面临亏损，热场价格已处于底部区间，继续下行空间有限；上游碳纤维中期价格下降或将提升碳碳复材企业盈利能力。龙头具备强 α ，推荐**金博股份**（量增+成本优势+打造新材料平台）和**天宜上佳**（热场盈利 α 潜力足，盈利弹性高；新布局石英坩埚业务景气高，量价利齐升；轨交闸片 23 年望困境反转，龙头地位稳，耗

材属性，盈利弹性大，确定性受益疫后动车开行量提升；碳陶刹车百亿市场 23 年望从 0 到 1，天宜凭成本和技术掘第一桶金；火箭喉衬壁垒高玩家少，公司技术领先，前瞻布局卡位。

4) 光伏玻璃方面：a. **压延玻璃**，本周 3.2mm 镀膜主流报价 25.5 元/平（环比-0.5）；库存天数约 29.0（环比+1.9%）；在产产能 8.1 万 t/d（环比持平）。厂家有一定库存压力，加之部分新线有点火计划，供应端压力不减。近期组件招标量高于往年同期，随终端电站项目启动，需求望逐步向好。受益于光伏β向上，推荐**旗滨集团**（23 年为光伏玻璃产能落地大年，且良品率已有明显提升），建议关注**福莱特**、**信义光能**、**南玻 A**、**洛阳玻璃**。b. **TCO 玻璃**，下游薄膜电池龙头扩产进程加速，钙钛矿产业化加速（目前国内已有数条百兆瓦钙钛矿产线投产，多条百兆瓦产线、GW 级产线计划中），TCO 玻璃重点受益，建议关注**金晶科技**。

5) 功能性填料：a. **硅微粉**，覆铜板+环氧塑封料领域高端化增加球形硅微粉需求，性能/价格/服务优势下，国产替代空间大。b. **球形氧化铝**，新能源车促热界面材料需求扩张，球形氧化铝迎发展良机，预计 25 年全球球铝需求 60.5 亿。推荐**联瑞新材**，详见我们发布的《**联瑞新材深度：硅微粉龙头引领国产替代，球形氧化铝打开成长空间**》。

6) 锂电隔膜：动力及储能电池放量，预计 22-23 年行业需求快速增长，分别达到 173.6/239.8 亿平；有效产能分别为 168.2/235.5 亿平，同比+52.3%/+40.0%；预计 23 年全球供需紧平衡，价格有望平稳，**中材科技**成本进入下行通道，盈利改善空间大，详见我们发布的《**中材科技深度：央企新材料平台，迎多业务景气+α共振拐点**》。

7) 陶瓷纤维：产品性能优异，望受益双碳下窑炉炉衬材料升级，陶纤下游应用领域广阔，目标市场望迎扩容；建议关注**鲁阳节能**。

8) “0—1” 产业：产业东风至，新兴赛道望实现 0—1 突破。a. **碳陶刹车**，百亿市场，23 年有望实现从 0 到 1。b. **车载储氢瓶**，我国储氢瓶市场处于发展早期，规模提升+技术突破+原材料降价，车载储氢瓶降本路径清晰。预计 25 年车载储氢瓶市场规模可达 48 亿，碳纤维需求量 7313 吨。详见我们发布的《**车载储氢瓶行业深度：小氢瓶承载大产业，政策东风已至**》。c. **电子玻璃**，下游产业加持下有望加速国产替代。

■ **风险提示：**宏观经济下行风险；需求低于预期；产能新增过多；资金周转不畅；信息更新不及时风险。

内容目录

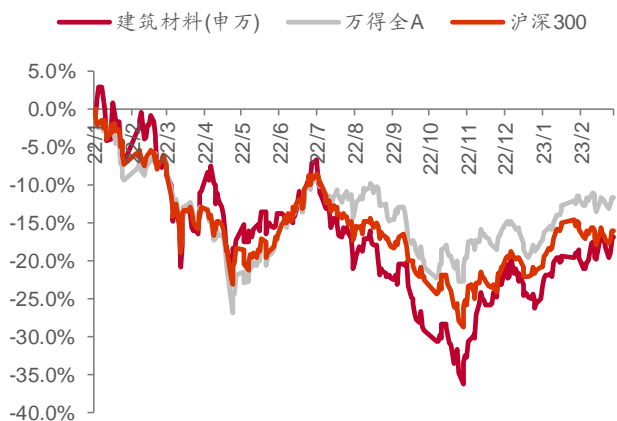
本周行情回顾	- 8 -
玻纤行业跟踪	- 9 -
碳纤维行业跟踪	- 12 -
玻璃行业跟踪	- 12 -
水泥行业跟踪	- 12 -
品牌建材行业跟踪	- 25 -
风险提示	- 25 -
图表 1: 建筑材料行业市场表现	- 8 -
图表 2: 本周中泰建材&新材料行业个股涨幅前五	- 8 -
图表 3: 本周各行业板块涨跌幅及估值	- 8 -
图表 4: 玻纤行业生产企业库存 (万吨)	- 9 -
图表 5: 缠绕直接纱价格 (元/吨)	- 9 -
图表 6: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨)	- 10 -
图表 7: 采光瓦用合股纱 (2400tex, 元/吨)	- 10 -
图表 8: 毡用合股纱价格 (2400tex, 元/吨)	- 10 -
图表 9: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨)	- 10 -
图表 10: 工程塑料合股纱 (2000/2200tex, 元/吨)	- 10 -
图表 11: OC 中国玻纤纱价格 (元/吨)	- 10 -
图表 12: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨)	- 11 -
图表 13: PPI 当月同比: 玻纤制造业	- 11 -
图表 14: 铂钴合金价格 (元/克)	- 11 -
图表 15: 不饱和树脂价格 (元/吨)	- 11 -
图表 16: 36 城市管道天然气价格 (元/立方米)	- 11 -
图表 17: 全球主要经济体 GDP 同比增速(%)	- 11 -
图表 18: 国内碳纤维产品价格 (万元/吨)	- 12 -
图表 19: 国内碳纤维工厂库存 (吨)	- 12 -
图表 20: 碳纤维行业单位毛利 (万元/吨)	- 13 -
图表 21: 碳纤维行业毛利率水平	- 13 -
图表 22: 碳纤维行业单位成本 (万元/吨)	- 13 -
图表 23: 丙烯腈市场均价 (万元/吨)	- 13 -
图表 24: 国内碳纤维总产能与有效产能 (吨)	- 13 -
图表 25: 国内碳纤维月度产量及开工率 (吨)	- 13 -

图表 26: 国内碳纤维周度产量数据 (吨)	- 14 -
图表 27: 碳纤维月度进出口量 (吨)	- 14 -
图表 28: 全国玻璃均价 (元/吨)	- 15 -
图表 29: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)	- 15 -
图表 30: 全国玻璃在产产能情况 (万重量箱)	- 15 -
图表 31: PPI 当月同比: 玻璃制造业	- 15 -
图表 32: 浮法平板玻璃市场价 (元/吨, 4.8/5mm)	- 15 -
图表 33: 华北石油焦价格 (元/吨)	- 15 -
图表 34: 全国重质纯碱市场价 (元/吨)	- 16 -
图表 35: 神木煤 (6500 大卡) 坑口价 (元/吨)	- 16 -
图表 36: 主要城市工业天然气价 (元/立方米)	- 16 -
图表 37: 光伏玻璃 3.2/2.0mm 镀膜主流报价 (元/平)	- 16 -
图表 38: 全国水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 17 -
图表 39: 华北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 17 -
图表 40: 东北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 18 -
图表 41: 华东水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 18 -
图表 42: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 18 -
图表 43: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 18 -
图表 44: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 18 -
图表 45: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 18 -
图表 46: 江浙沪皖 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 19 -
图表 47: 两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 19 -
图表 48: 河北熟料价格 (元/吨)	- 19 -
图表 49: 辽宁熟料价格 (元/吨)	- 19 -
图表 50: 江苏熟料价格 (元/吨)	- 19 -
图表 51: 浙江熟料价格 (元/吨)	- 19 -
图表 52: 安徽熟料价格 (元/吨)	- 20 -
图表 53: 江西熟料价格 (元/吨)	- 20 -
图表 54: 山东熟料价格 (元/吨)	- 20 -
图表 55: 广东熟料价格 (元/吨)	- 20 -
图表 56: 广西熟料价格 (元/吨)	- 20 -
图表 57: 重庆熟料价格 (元/吨)	- 20 -
图表 58: 全国水泥库容比 (%)	- 21 -
图表 59: 华北水泥库容比 (%)	- 21 -
图表 60: 东北水泥库容比 (%)	- 21 -

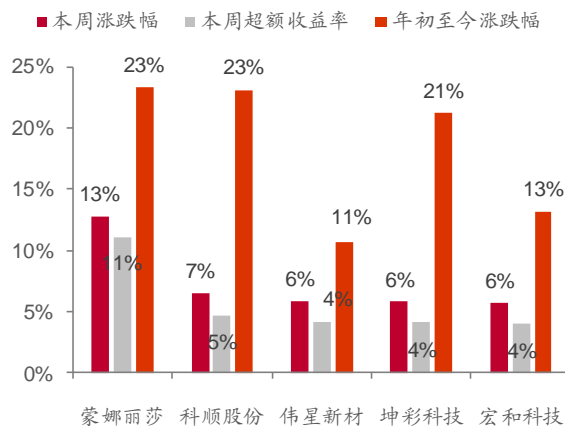
图表 61: 华东水泥库容比 (%)	- 21 -
图表 62: 中南水泥库容比 (%)	- 21 -
图表 63: 西南水泥库容比 (%)	- 21 -
图表 64: 西北水泥库容比 (%)	- 22 -
图表 65: 长江流域水泥库容比 (%)	- 22 -
图表 66: 青海水泥库容比 (%)	- 22 -
图表 67: 甘肃水泥库容比 (%)	- 22 -
图表 68: 全国水泥出货率 (%)	- 22 -
图表 69: 京津冀水泥出货率 (%)	- 22 -
图表 70: 东北水泥出货率 (%)	- 23 -
图表 71: 华东水泥出货率 (%)	- 23 -
图表 72: 华中水泥出货率 (%)	- 23 -
图表 73: 华南水泥出货率 (%)	- 23 -
图表 74: 西南水泥出货率 (%)	- 23 -
图表 75: 西北水泥出货率 (%)	- 23 -
图表 76: 全国水泥产量及同比增速	- 24 -
图表 77: 全国水泥价格走势 (元/吨)	- 24 -
图表 78: 原油价格 (美元/桶)	- 25 -
图表 79: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)	- 25 -
图表 80: 沥青期货结算价 (元/吨)	- 25 -
图表 81: 胶合板期货结算价 (元/张)	- 25 -
图表 82: PVC 期货结算价 (元/吨)	- 25 -
图表 83: 独山子石化 HDPE 市场价	- 25 -
图表 84: 燕山石化 PP-R 冷/热水管市场价	- 26 -
图表 85: 钛白粉现货价 (金红石型, 元/吨)	- 26 -

本周行情回顾

- 本周（2023/2/24-2023/3/3）建筑材料板块（SW）涨跌幅为 1.92%，沪深 300 指数涨跌幅为 1.71%，超额收益为 0.21%。
- 个股方面，在中泰建材重点覆盖公司中，蒙娜丽莎、科顺股份、伟星新材、坤彩科技、宏和科技位列涨幅榜前五；金圆股份、苏博特、青岛消防、再升科技、鲁阳节能位列涨幅榜后五。

图表 1：建筑材料行业市场表现


来源：WIND、中泰证券研究所

图表 2：本周中泰建材&新材料行业个股涨幅前五


来源：WIND、中泰证券研究所

图表 3：本周各行业板块涨跌幅及估值

行业	本年涨跌幅	本周涨跌幅	PB	PE(TTM)	ROE
通信	23.7%	7.1%	1.7	21.4	7.9%
建筑	15.0%	6.2%	1.0	12.0	8.3%
传媒	15.5%	4.6%	2.1	57.2	3.7%
计算机	22.6%	4.1%	3.9	86.2	4.5%
交通运输	3.4%	3.1%	1.6	23.8	6.7%
非银行金融	8.6%	2.5%	1.4	16.9	8.3%
石油石化	12.4%	2.2%	1.1	9.0	12.2%
银行	1.6%	2.2%	0.5	4.6	10.9%
建材	11.5%	1.7%	1.6	16.5	9.7%
电力及公用事业	5.2%	1.7%	1.8	50.3	3.6%
家电	11.9%	1.5%	2.8	16.9	16.6%
国防军工	9.3%	1.5%	3.8	66.4	5.7%
消费者服务	-2.1%	1.2%	5.3	亏损	亏损
食品饮料	6.4%	1.2%	7.5	38.6	19.4%
纺织服装	9.1%	1.1%	1.9	31.0	6.1%
商贸零售	1.4%	1.1%	1.5	亏损	亏损
钢铁	13.8%	0.9%	1.1	26.4	4.2%
房地产	1.1%	0.8%	1.0	亏损	亏损
电子	10.5%	0.8%	3.3	44.4	7.4%
煤炭	8.8%	0.4%	1.4	6.9	20.3%
机械	12.1%	0.0%	2.7	40.8	6.6%
基础化工	8.2%	-0.1%	2.8	20.5	13.7%
农林牧渔	3.1%	-0.4%	3.2	亏损	亏损
综合	4.3%	-0.5%	2.1	亏损	亏损
医药	4.5%	-0.6%	3.7	36.3	10.2%
轻工制造	10.3%	-0.9%	2.4	35.3	6.8%
有色金属	10.9%	-1.0%	2.6	16.3	16.0%
汽车	9.2%	-1.1%	2.4	44.6	5.4%
电力设备及新能源	3.6%	-1.2%	3.5	31.2	11.2%

来源：WIND、中泰证券研究所；备注：中信一级行业

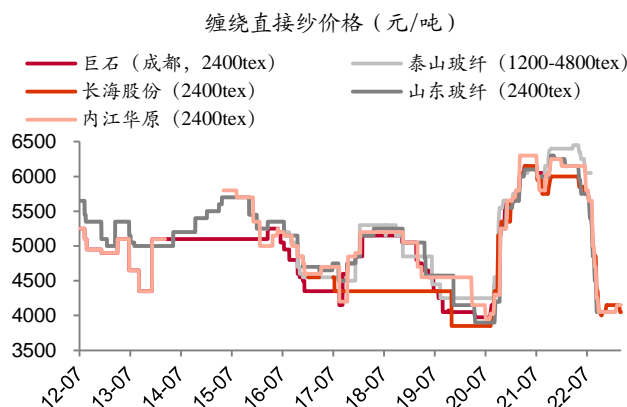
玻纤行业跟踪

- 无碱纱市场:** 本周无碱池窑粗纱市场整体呈偏弱走势，部分厂价格进一步下调，但对市场刺激作用有限。近期，伴随主要大厂价格松动，3月初重庆、山东部分厂报价亦有下调，报价降幅100元/吨左右。需求端看，多数深加工开工仍不及预期，且前期少量备货下，短期提货意向偏淡。而池窑厂库存继续攀升情况下，不乏部分厂执行一单一谈操作，近期关注各厂价格调整动态。截至3月2日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3800-4200元/吨不等，全国均价在4106.00元/吨，含税主流送到，环比上一周均价(4119.88)下调0.34%，同比下跌33.51%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱2400tex直接纱报3800-4200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4400-4700元/吨，无碱2400tex板材纱报4700-5000元/吨，无碱2000tex热塑直接纱报4800-6000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:** 周内国内池窑电子纱市场行情仍延续偏弱走势，多数池窑厂产销偏淡下，近日部分厂报价有所下调，个别厂降幅较大。需求端来看，下游PCB市场整体开工持续偏低，且成品库存较高下，短期中下游备货意向偏淡。短期来看，各厂价格大概率或承压下行，降幅根据各厂家成本支撑适当调整为主。本周电子纱主流报价7600-8500元/吨不等，环比下跌9.55%；电子布当前主流报价基本降至3.6-3.9元/米不等，成交按量可谈。
- 后市预测:** 无碱池窑粗纱市场短市延续偏弱走势，成交价格重心仍下移。近期玻纤市场下游支撑仍显一般，局虽部部分下游开工相对尚可，但多数玻璃钢厂家订单新增寥寥，池窑厂整体产销偏淡。当前厂库压力继续增加下，深加工观望情绪延续，周内部分厂报价有所松动，不乏后期其余厂家价格亦有下行可能，预计短期国内粗纱市场价格大概率延续较弱走势。电子纱短市弱势整理，厂家价格或继续下探。现阶段电子纱下游PCB厂家开工整体偏淡，加之CCL企业成本库存较高压力下，短期提货意向不大。而国内池窑电子纱厂家电子纱库存尚可，电子布库存增速较快下，周内价格部分厂开始下探，布价松动大概率向纱价传导，预计短期电子纱市场价格或偏弱整理，其余厂或有跟跌操作。

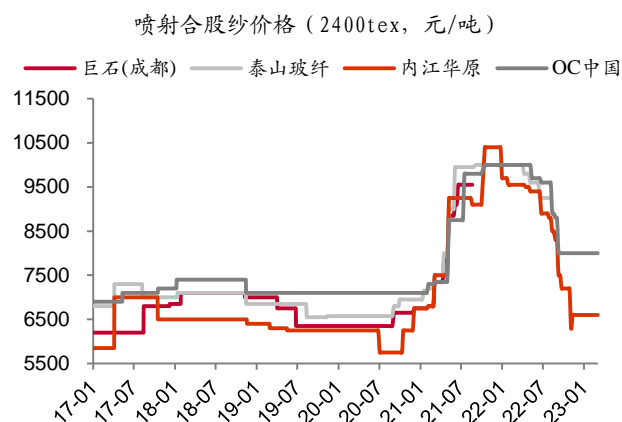
图表4: 玻纤行业生产企业库存(万吨)



图表5: 缠绕直接纱价格(元/吨)

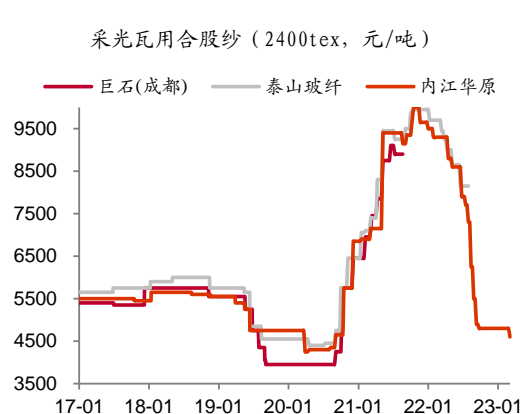


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

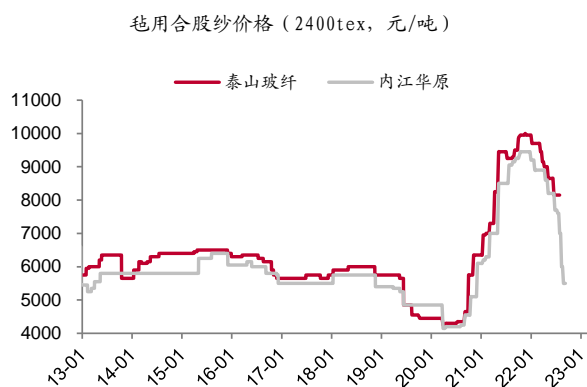
图表 6: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨)


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

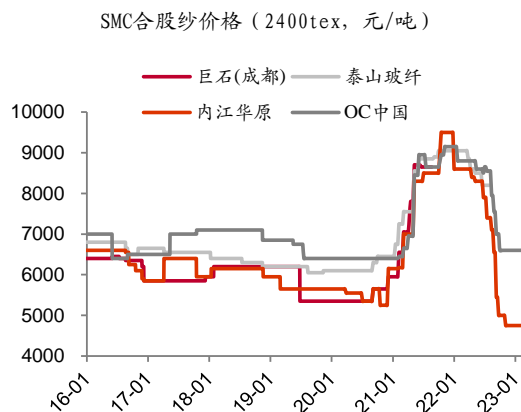
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 7: 采光瓦用合股纱 (2400tex, 元/吨)


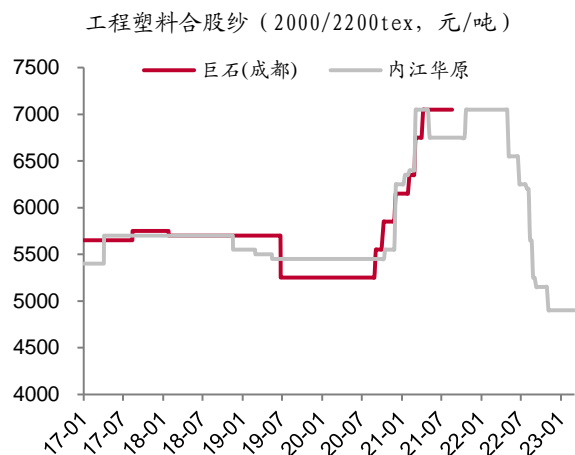
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 8: 毡用合股纱价格 (2400tex, 元/吨)


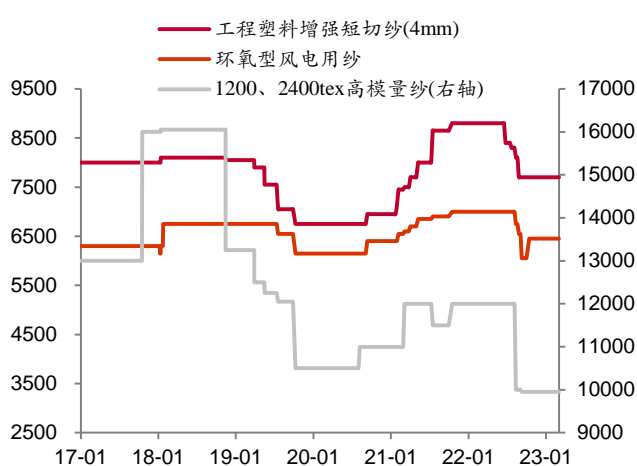
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 9: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨)


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

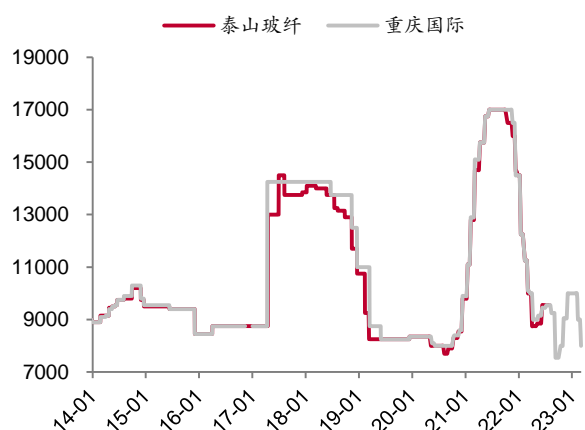
图表 10: 工程塑料合股纱 (2000/2200tex, 元/吨)


来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 11: OC 中国玻纤纱价格 (元/吨)


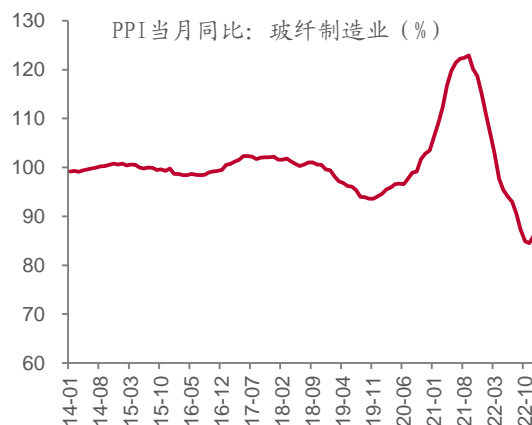
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 12: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨)



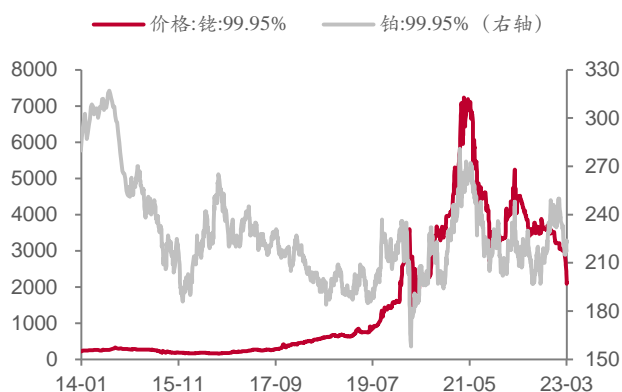
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 13: PPI 当月同比: 玻纤制造业



来源: WIND、中泰证券研究所 备注: 上年同月=100

图表 14: 铂铱合金价格 (元/克)



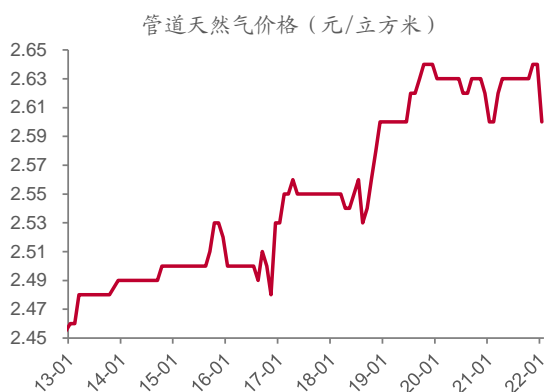
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 15: 不饱和树脂价格 (元/吨)



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 16: 36 城市管道天然气价格 (元/立方米)



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 17: 全球主要经济体 GDP 同比增速(%)

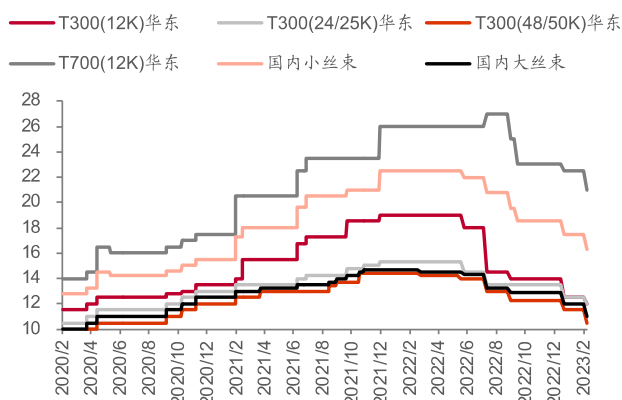


来源: WIND、中泰证券研究所

碳纤维行业跟踪

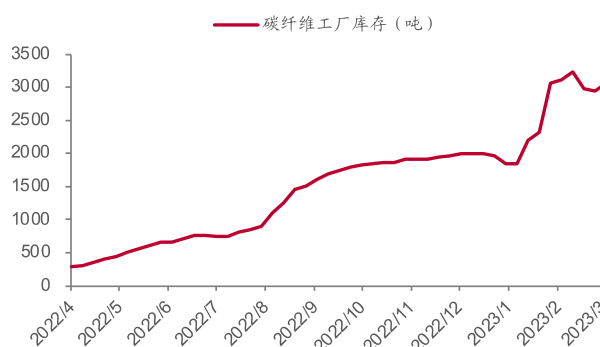
- 市场综述:** 本周(2.25—3.02)碳纤维市场进入普跌状态,场内降幅在5-10元/吨,个别大单定价亦有听闻,场内交易多以恐慌交易为主,下游入市犹豫;上游企业急于出货清库存,针对不同订单量有不同优惠政策,厂家之间竞相出货,目前元旦节后碳纤维产品库存积压情况未能得到有效缓解,目前多数企业开工仍然偏高,在当前的生产负荷以及本月新疆厂家仍有计划新投一条生产线的背景下,碳纤维供应面如无缩减利好,当前的销售困局一时之间难以破冰。截至目前,国产 T300 级别 12K 碳纤维市场成交价格参考 11.5-12.5 万元/吨;国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 11.5-12.5 万元/吨;国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 10.0-11.0 万元/吨;国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 20.0-22.0 万元/吨。
- 供需与利润:**
 - 供应方面,** 本周碳纤维装置平均开工率波动不大,周开工率为 59.5%,当前行业销售压力偏大;暂无听闻企业有降负操作。
 - 需求方面,** 本周下游需求表现差异化明显,风电行业实际需求压抑,尚未释放;体育器材方面海外订单减少,对碳纤维需求不高;其他下游需求来看碳碳复材需求较为坚挺;但难以支撑当前碳纤维市场的颓势。
 - 成本方面,** 本周丙烯腈价格维稳,华东港口主流自提价在 10600-10800 元/吨;原丝成本面维稳,碳纤维成本面上暂时稳定。
 - 利润方面,** 本周自产原丝的碳纤维厂家平均利润与上周相比下降,截至目前, PAN 基 T300-12K 碳纤维利润约 1.247 万元/吨, PAN 基 T300-24K 碳纤维利润约 1.247 万元/吨。本周 PAN 基 T300-12K 碳纤维平均利润约为 1.675 万元/吨,较上周平均利润降 0.43 万元/吨; PAN 基 T300-24K 碳纤维平均利润约为 1.675 万元/吨,较上周平均利润降 0.43 万元/吨。
- 后市预测:** 目前降价对刺激成交暂未产生明显影响,下游仍期盼更低报价,市场成交情绪的转弱一时之间难以扭转。

图表 18: 国内碳纤维产品价格(万元/吨)

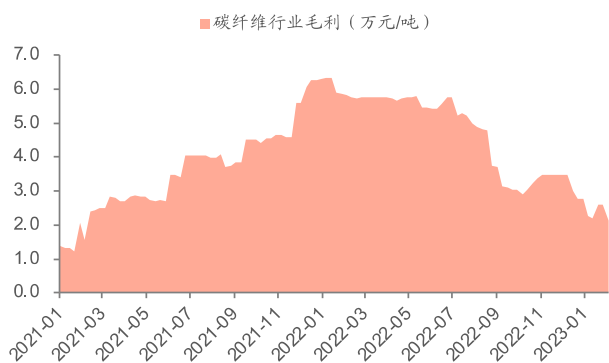


来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

图表 19: 国内碳纤维工厂库存(吨)



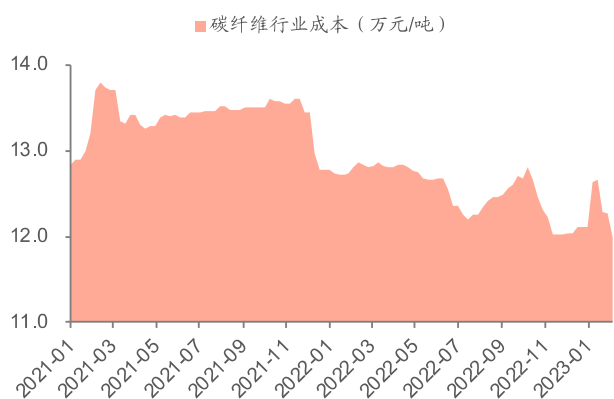
来源: 百川盈孚、中泰证券研究所(注: 数据样本口径有调整)

图表 20: 碳纤维行业单位毛利 (万元/吨)


来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

图表 21: 碳纤维行业毛利率水平

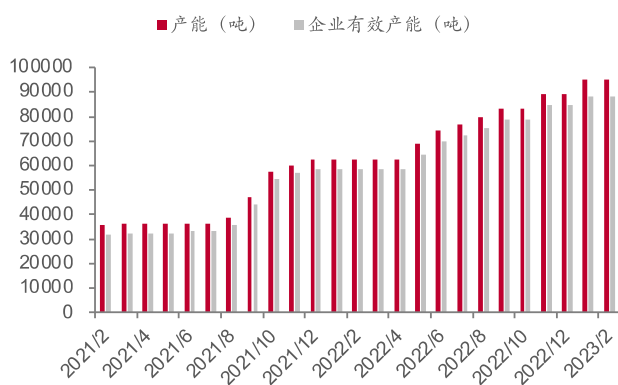

来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

图表 22: 碳纤维行业单位成本 (万元/吨)


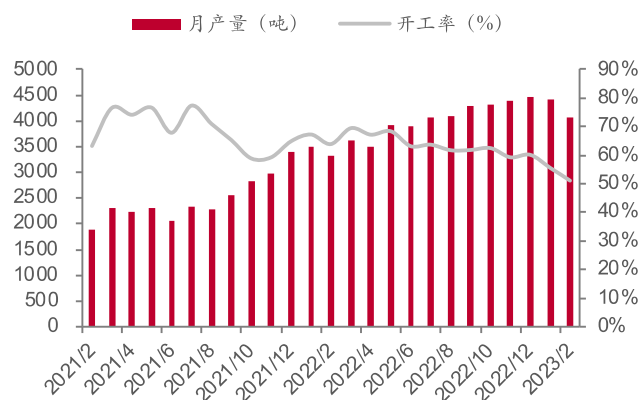
来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

图表 23: 丙烯腈市场均价 (万元/吨)


来源: Wind、中泰证券研究所

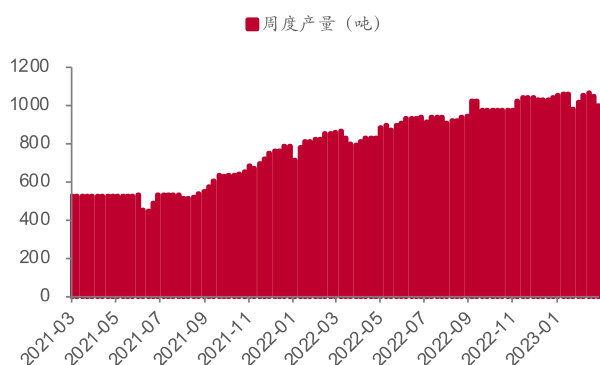
图表 24: 国内碳纤维总产能与有效产能 (吨)


来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

图表 25: 国内碳纤维月度产量及开工率 (吨)


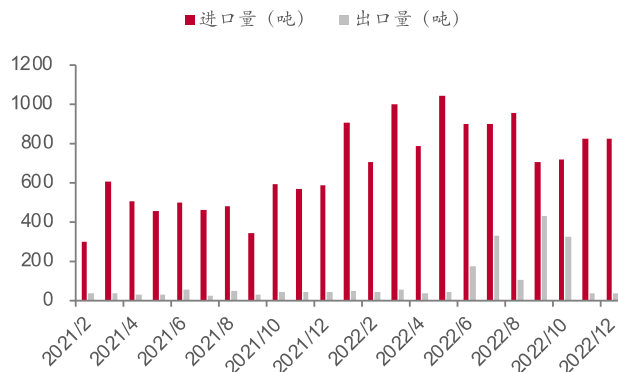
来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

图表 26: 国内碳纤维周度产量数据 (吨)



来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

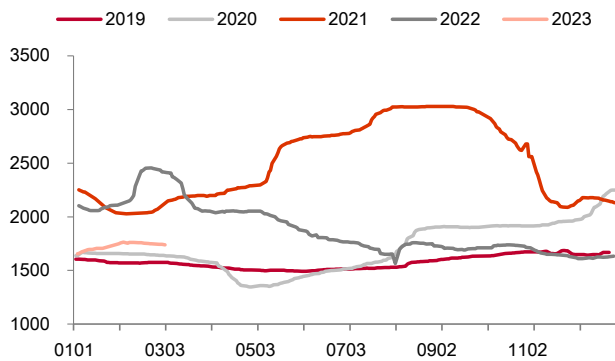
图表 27: 碳纤维月度进出口量 (吨)



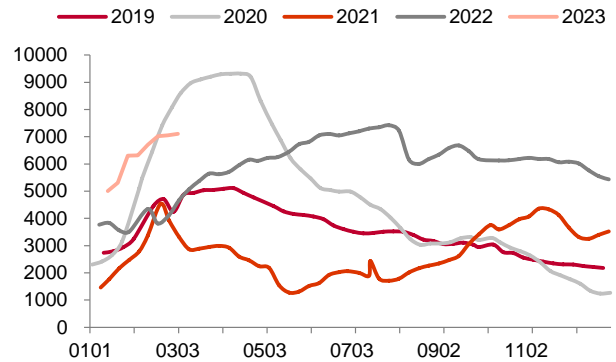
来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

玻璃行业跟踪

- **市场综述:** 卓创资讯数据显示, 本周 (02.24-03.02) 浮法玻璃均价 1743 元/吨 (环比-7), 周末行业库存 7102 万重箱 (环比+55), 本周浮法玻璃市场整体交投仍偏一般, 南北行情存差异。周内华北区域价格弱势走低, 西南价格小幅上涨, 其他区域价格基本稳定, 浮法厂稳价出货, 等待需求修复为主。目前下游加工厂原片存货不多, 南方部分区域存货较低, 预计后期随着订单修复及中下游原片库存消化, 市场交投预期尚可, 或逐步有所好转, 关注浮法厂库存变化拐点。
- **供需及成本面:** **1) 供应面:** 截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 305 条, 在产 239 条, 日熔量共计 160130 吨, 较上周增加 600 吨。周内产线点火复产 1 条, 改产 1 条, 暂无冷修线。**2) 需求面:** 本周国内浮法玻璃市场需求有一定好转, 南方市场表现强于北方, 加工厂订单情况尚可, 刚需补货对市场形成一定支撑, 但原片备货积极性一般。北方需求略显疲软, 部分市场价格仍有松动, 观望氛围偏浓。卓创资讯预计随着天气转暖, 终端订单情况逐渐改善, 总体需求或有升温。**3) 成本面:** 本周国内纯碱市场高位整理。本周国内轻碱主流出厂价格在 2650-2900 元/吨, 轻碱主流送到终端价格在 2800-2950 元/吨, 截至 3 月 2 日国内轻碱出厂均价在 2758 元/吨, 环比 2 月 23 日持平; 本周国内重碱主流送到终端价格在 3080-3150 元/吨。
- **后市研判:** 本周国内浮法玻璃价格区域差异运行, 主产区价格仍有松动。后市看, 企业库存仍处高位, 供应压力偏大, 需求端随着终端启动有好转趋势。
- **光伏玻璃:** 2.0mm 镀膜面板主流大单价格 18.5 元/平, 环比-2.63%, 同比-7.50%; 3.2mm 原片主流订单价格 17.5 元/平, 环比持平; 3.2mm 镀膜主流大单报价 25.5 元/平, 环比-1.92%, 同比-1.92%。全国光伏玻璃在产生产线共计 415 条, 日熔量合计 81380 吨/日, 环比持平, 同比增加 86.61%。库存天数约 29.0 天, 环比+1.94%, 同比+31.28%。

图表 28: 全国玻璃均价 (元/吨)


来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、卓创资讯、中泰证券研究所 (注: 22 年起数据来源为卓创资讯)

图表 29: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 30: 全国玻璃在产产能情况 (万重量箱)

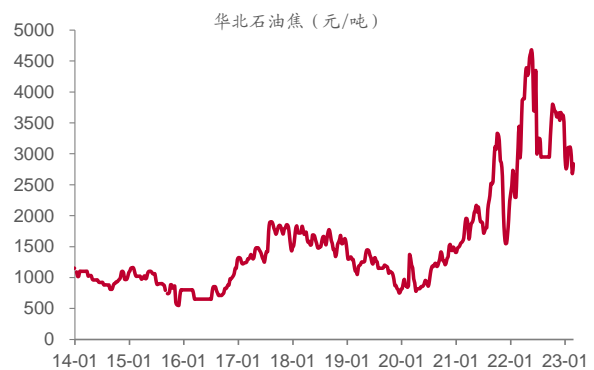

来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、卓创资讯、中泰证券研究所 (注: 22 年起数据来源为卓创资讯)

图表 31: PPI 当月同比: 玻璃制造业

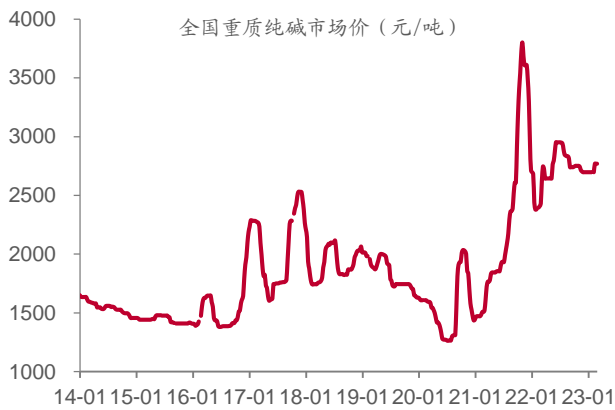

来源: 国家统计局、中泰证券研究所; 备注: 上年同月=100, 截止至 2020 年 11 月

图表 32: 浮法平板玻璃市场价 (元/吨, 4.8/5mm)


来源: WIND、中泰证券研究所

图表 33: 华北石油焦价格 (元/吨)


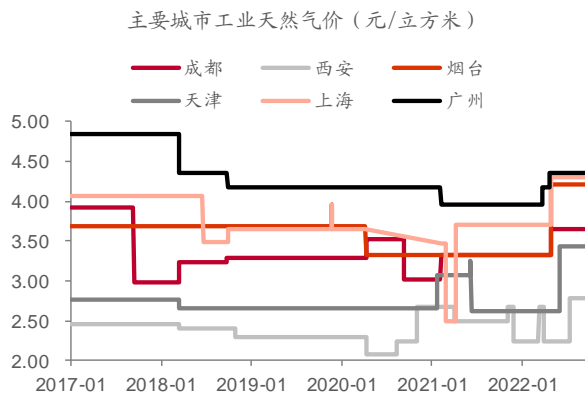
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 34: 全国重质纯碱市场价 (元/吨)


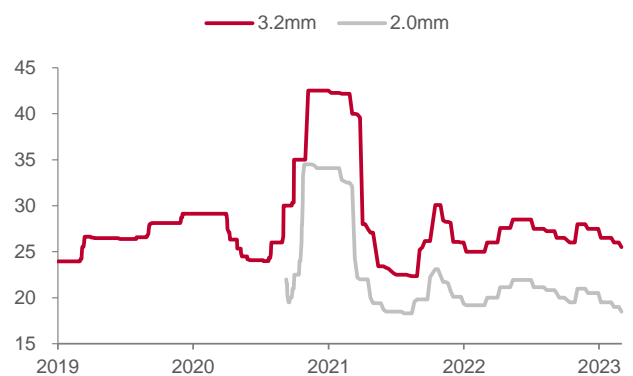
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 35: 神木煤 (6500 大卡) 坑口价 (元/吨)


来源: WIND、中泰证券研究所

图表 36: 主要城市工业天然气价 (元/立方米)


来源: WIND、中泰证券研究所

图表 37: 光伏玻璃 3.2/2.0mm 镀膜主流报价 (元/平)


来源: WIND、中泰证券研究所

水泥行业跟踪

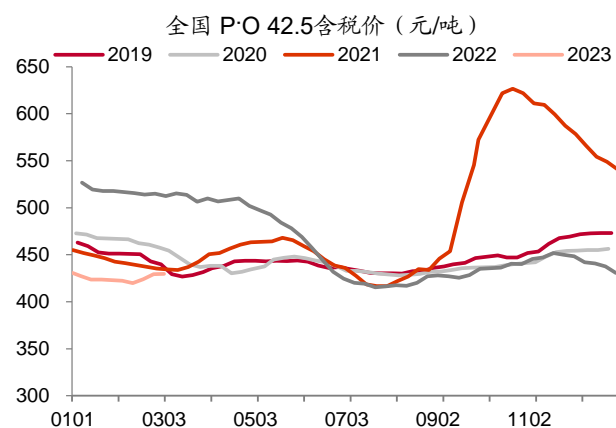
- 本周全国水泥市场价格环比小幅上涨 0.03%。**价格上涨区域有安徽北部、广东和重庆局部地区，幅度 10-30 元/吨；价格回落区域主要是辽宁大连和江西南昌，幅度 15-20 元/吨。2 月底 3 月初，国内水泥市场需求继续恢复，环比上周提升 10 个百分点，其中长三角和珠三角地区下游需求恢复较好，企业出货量普遍达到 8-9 成，个别地区接近正常水平；华中和西南地区，水泥需求恢复表现欠佳，企业出货 4-7 成不等；华北、西北和东北地区仍有待进一步恢复。价格方面，受益于企业部分熟料生产线仍在执行错峰生产或停窑检修，以及下游需求提升，库存不断下降，水泥价格延续上行态势。**华北地区水泥价格大稳小动。**京津唐地区水泥价格稳定；河北石家庄、保定以及邯邢地区水泥价格平稳；山西太原地区部分企业公布价格上涨 20 元/吨；晋城、长治等地区水泥价格稳定。**东北地区水泥价格小幅回落。**辽宁辽中地区水泥价格底部维稳；大连地区水泥价格下调 20-30 元/吨。**华东地区水泥价格趋强运行。**江苏南京地区水泥价格平稳；苏锡常地区水泥价格即将开启第二轮价格上调；苏北盐城地区水泥价格稳定；上海地区水泥价格平稳；安徽地区水泥价格继续看涨；沿江芜湖、铜陵地区水泥价格稳定；皖北地区水泥价格上调 20 元/吨；华东长三角沿江地区水泥熟料价格第四轮上调，幅度 20 元/吨；

江西南昌地区水泥价格下调 10-20 元/吨；赣东北和赣南地区地区水泥价格稳定；福建福州和宁德地区水泥价格稳定；闽南厦漳泉地区水泥价格暂稳；山东淄博地区水泥价格下调 20 元/吨；济南地区水泥价格暂稳。

中南地区水泥价格继续上涨。广东珠三角地区水泥价格第三轮上调，幅度 20 元/吨；粤东湛江地区水泥价格稳定；广西玉林、钦北防地区水泥企业计划第二轮价格上调，预计幅度 20 元/吨；桂林地区水泥价格稳定；湖南长株潭地区水泥价格暂稳；常德、张家界地区水泥价格趋强运行；娄底、邵阳地区水泥价格稳定；湖北武汉地区水泥价格底部徘徊；黄冈、黄石等地区水泥价格平稳；荆门、荆州地区水泥价格平稳；河南地区水泥价格上调后保持平稳。**西南地区水泥价格涨跌互现。**四川成德绵地区水泥价格稳定；广元、巴中地区水泥企业公布价格上调 20 元/吨；重庆主城以及渝西北地区水泥价格平稳；渝东南以及秀山地区水泥价格上调 30 元/吨；云南昆明、玉溪地区部分水泥企业公布价格上调 30 元/吨；西双版纳、普洱地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨；贵州贵阳、安顺地区部分企业水泥价格下调 10 元/吨。**西北地区水泥价格大稳小动。**天水、平凉以及陇南地区主导企业公布价格上调 30 元/吨；陕西关中地区水泥价格上调后保持平稳；汉中地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨。

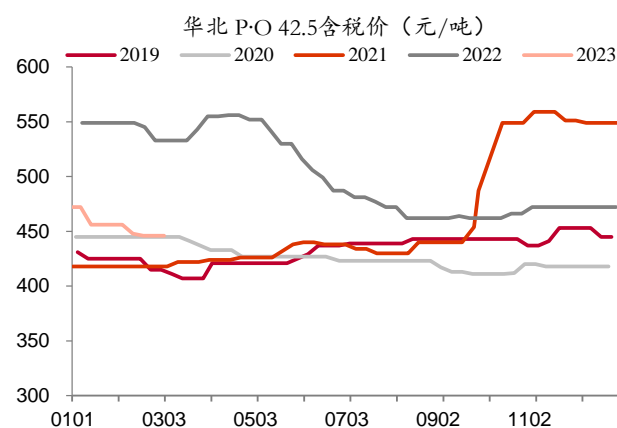
- **库容比方面：**截至 2023 年 3 月 3 日，全国水泥库容比环比-3.5pct，同比-2.3pct。**东北地区保持不变，其余地区库容比环比均下降，下降幅度在 0.6~9.5pct 之间。**华北、东北均同比上涨，上涨幅度在 20.6~21.4pct 之间，其余地区库容比同比下降，降幅在 4.8~16.3pct 之间。东北地区库容比最高，为 80.0%；华中地区最低，为 55.0%。
- **出货率方面：**截至 2023 年 3 月 3 日，全国水泥出货率环比+9.3pct，同比+13.4pct。**所有地区出货率均环比上涨，上涨幅度在 4.0pct~12.5pct 之间。**所有地区出货率均同比上涨，涨幅在 7.5pct~17.9pct。华东地区出货率最高，为 74.2%；东北地区最低，为 11.3%。

图表 38：全国水泥 P·O42.5 含税价（元/吨）

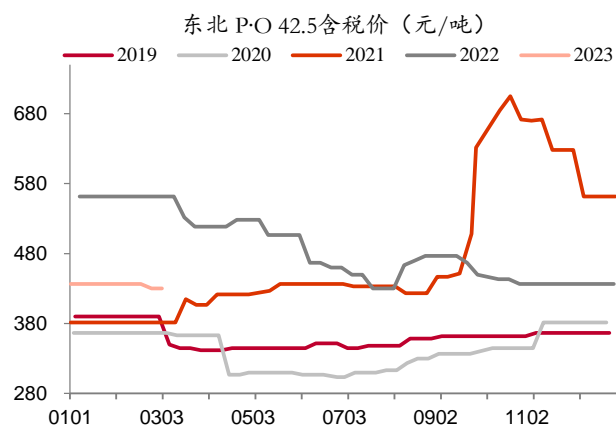


来源：数字水泥网、中泰证券研究所

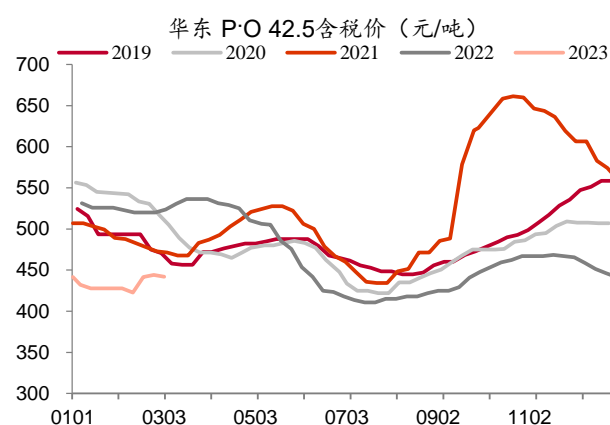
图表 39：华北水泥 P·O42.5 含税价（元/吨）



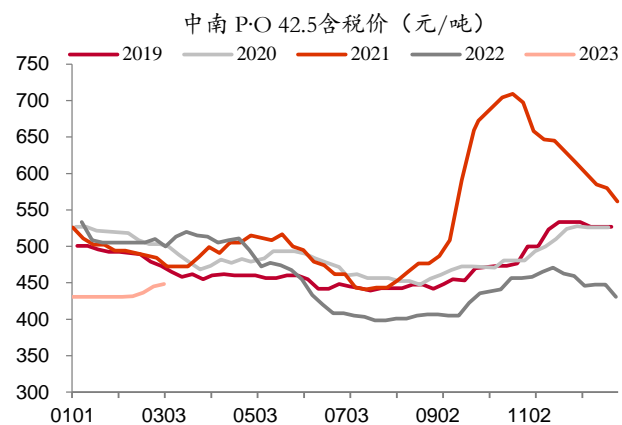
来源：数字水泥网、中泰证券研究所

图表 40: 东北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


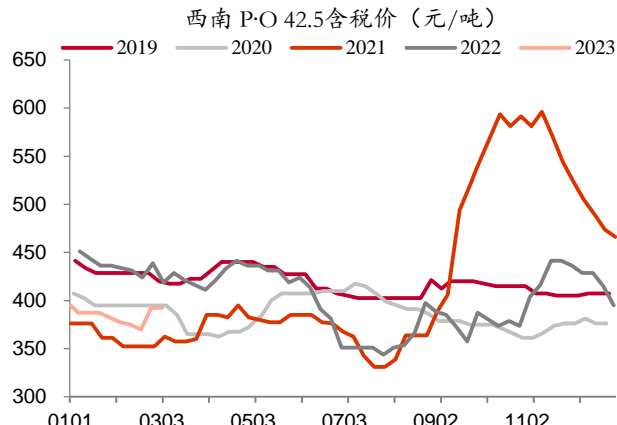
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 41: 华东水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


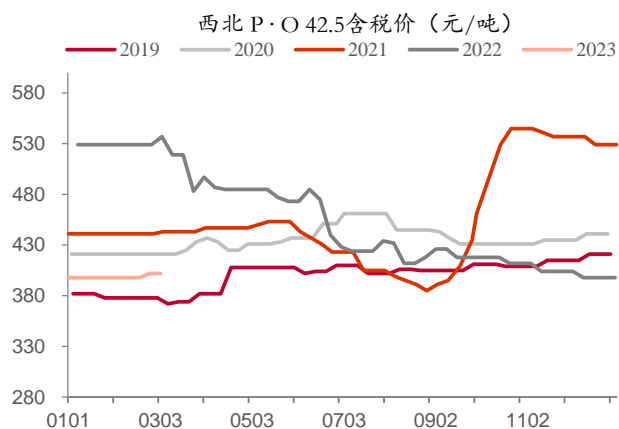
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 42: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


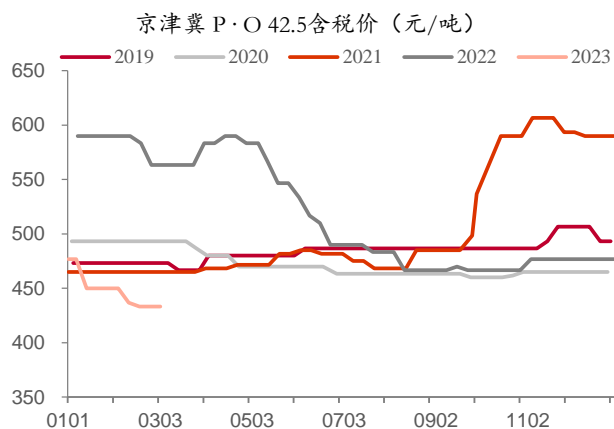
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 43: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


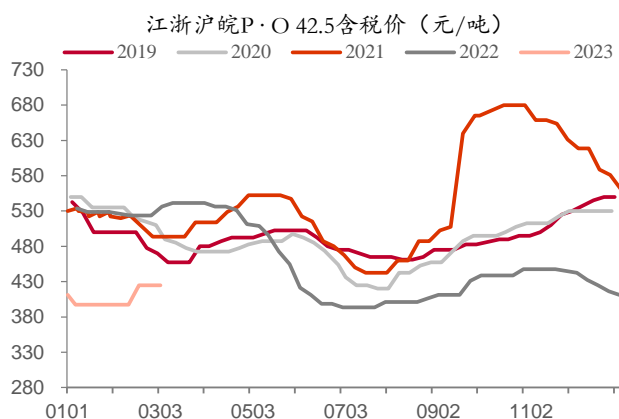
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 44: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


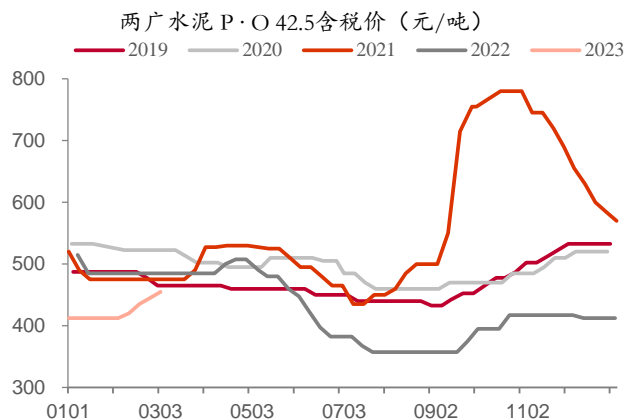
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 45: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


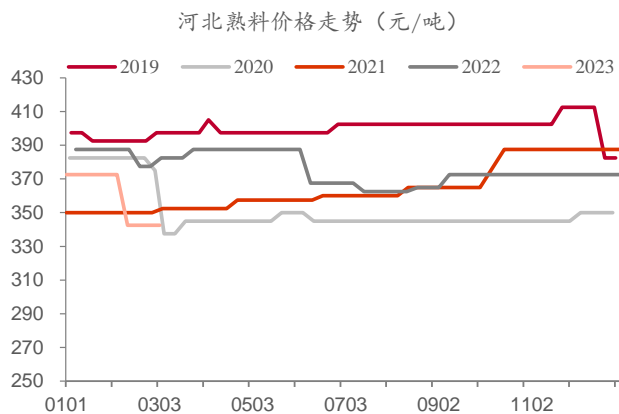
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 46: 江浙沪皖 P·O42.5 含税价 (元/吨)


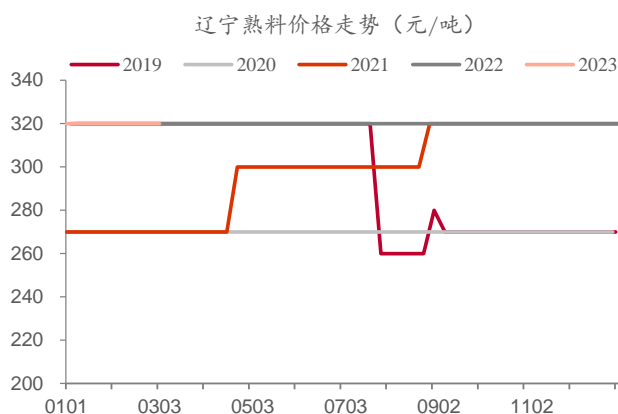
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 47: 两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


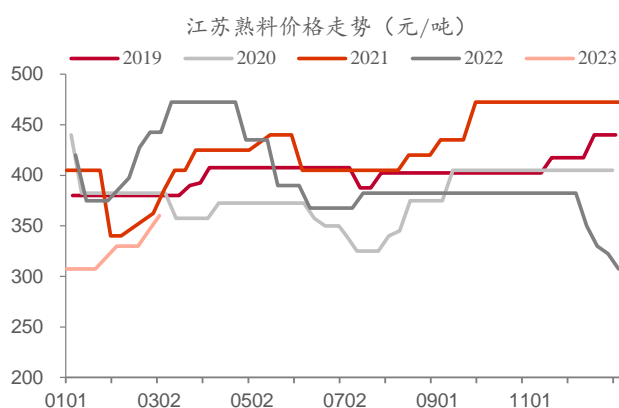
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 48: 河北熟料价格 (元/吨)


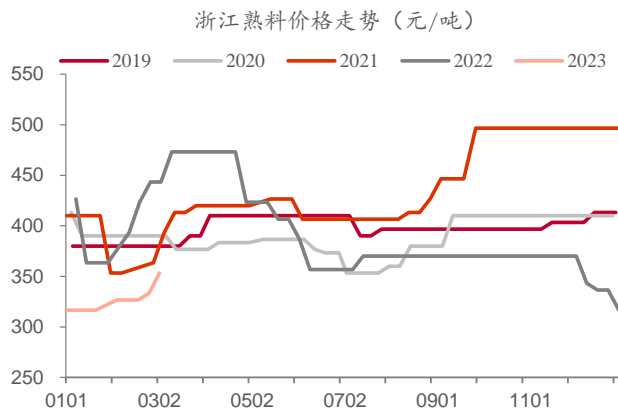
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 49: 辽宁熟料价格 (元/吨)


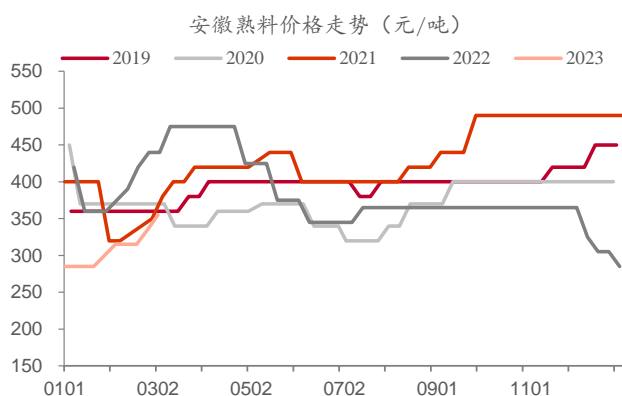
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 50: 江苏熟料价格 (元/吨)


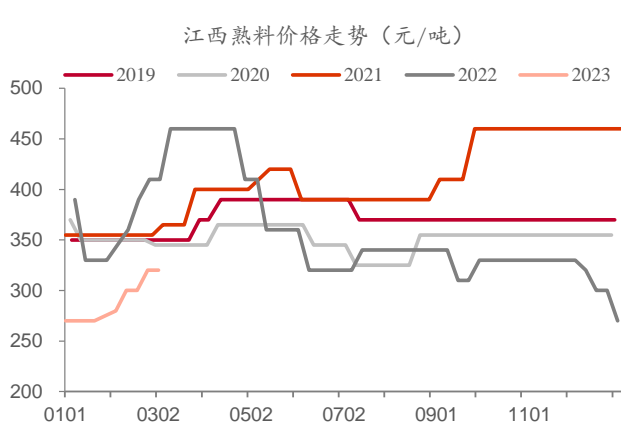
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 51: 浙江熟料价格 (元/吨)


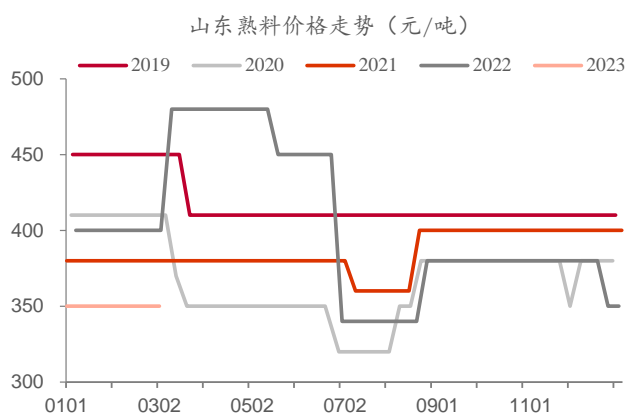
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 52: 安徽熟料价格 (元/吨)


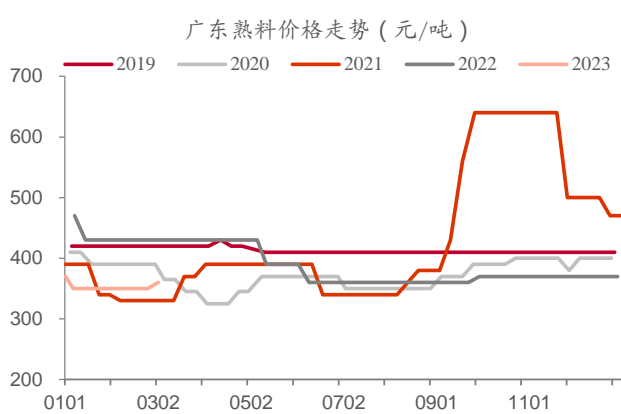
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 53: 江西熟料价格 (元/吨)


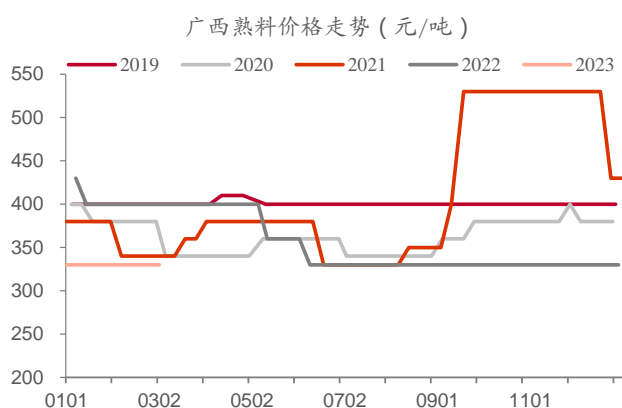
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 54: 山东熟料价格 (元/吨)


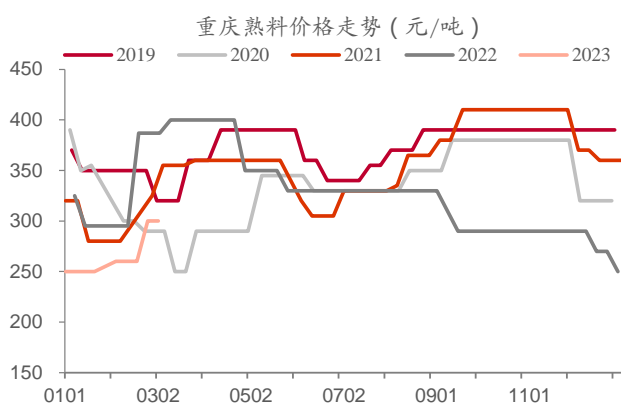
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 55: 广东熟料价格 (元/吨)


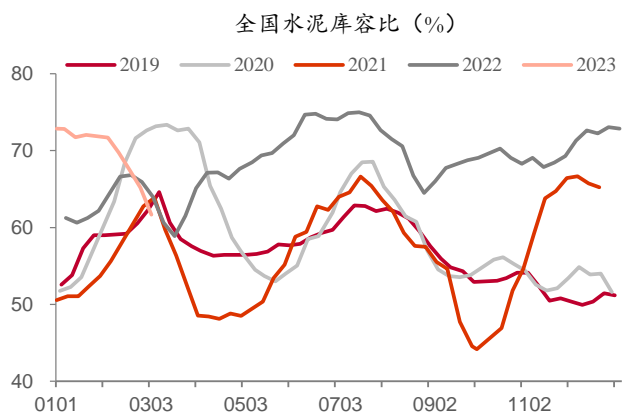
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 56: 广西熟料价格 (元/吨)


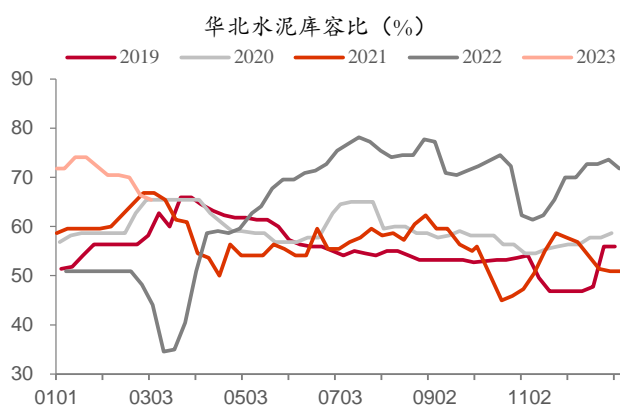
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 57: 重庆熟料价格 (元/吨)


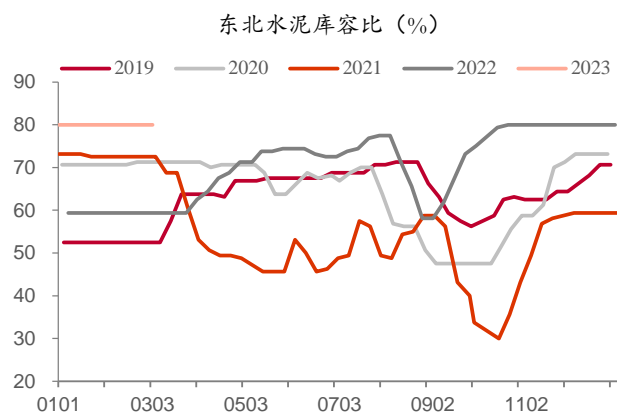
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 58: 全国水泥库容比 (%)


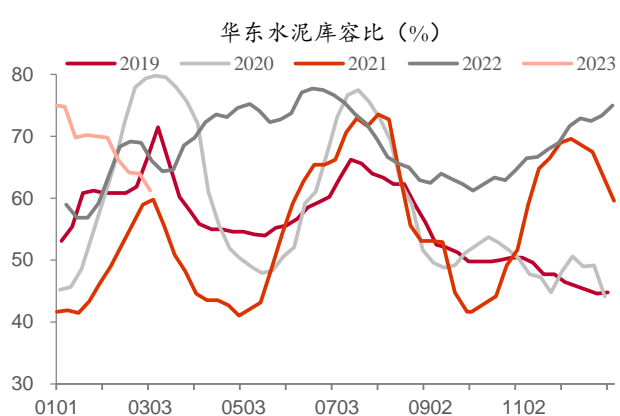
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 59: 华北水泥库容比 (%)


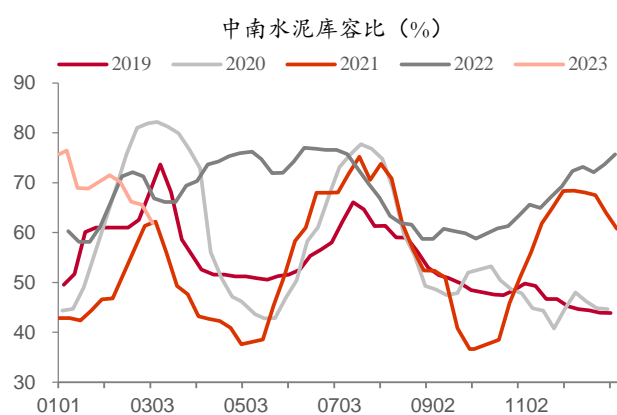
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 60: 东北水泥库容比 (%)


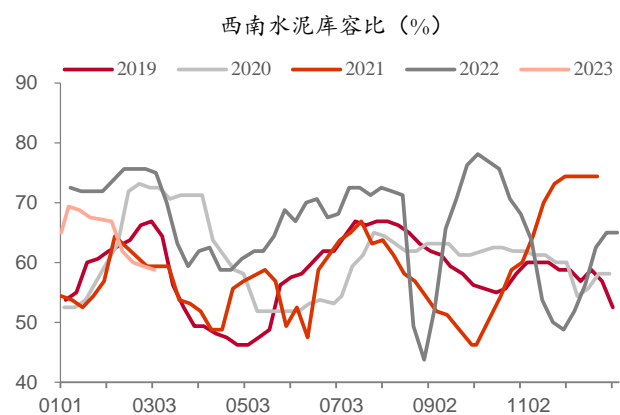
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 61: 华东水泥库容比 (%)


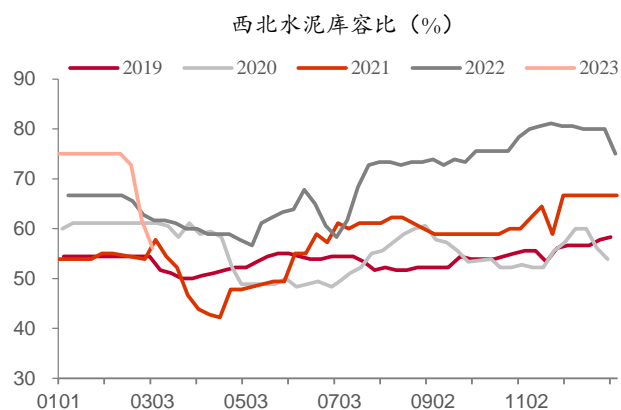
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 62: 中南水泥库容比 (%)


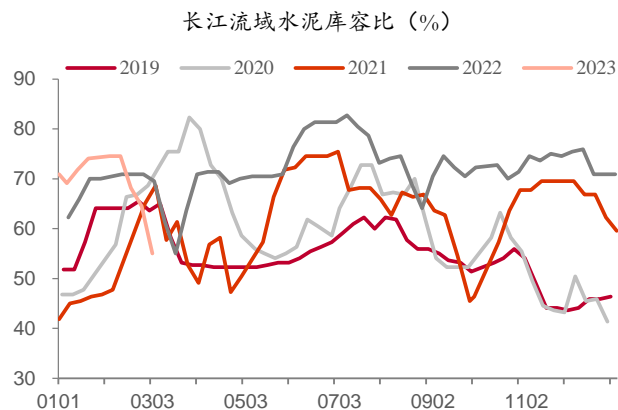
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 63: 西南水泥库容比 (%)


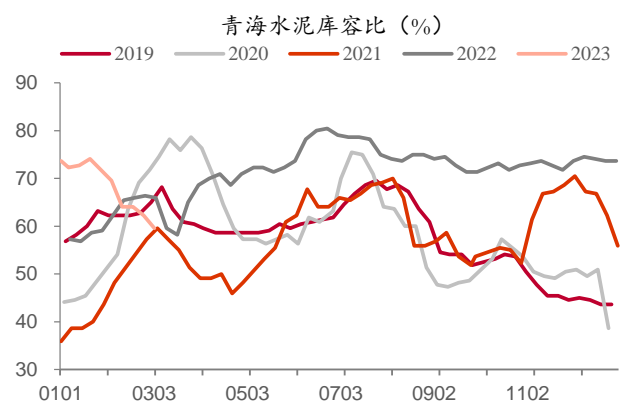
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 64: 西北水泥库容比 (%)


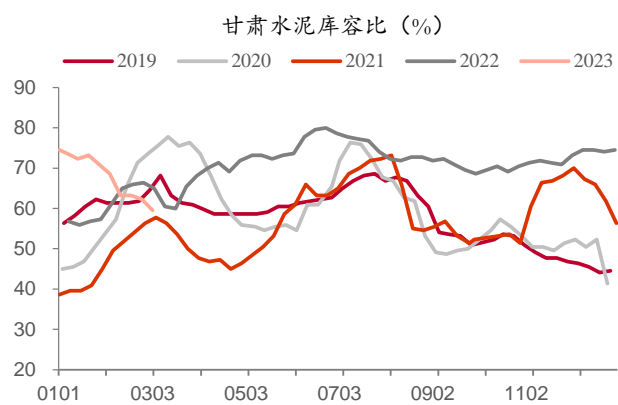
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 65: 长江流域水泥库容比 (%)


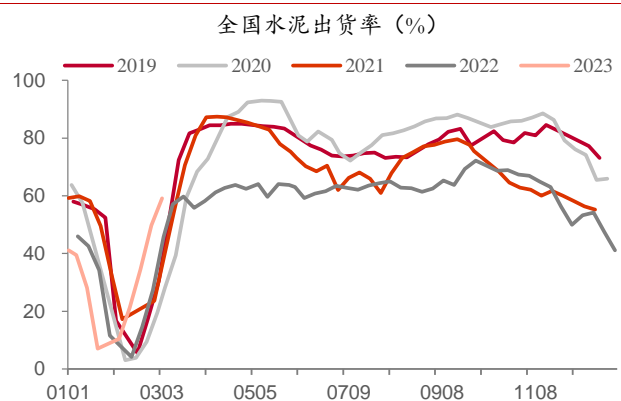
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 66: 青海水泥库容比 (%)


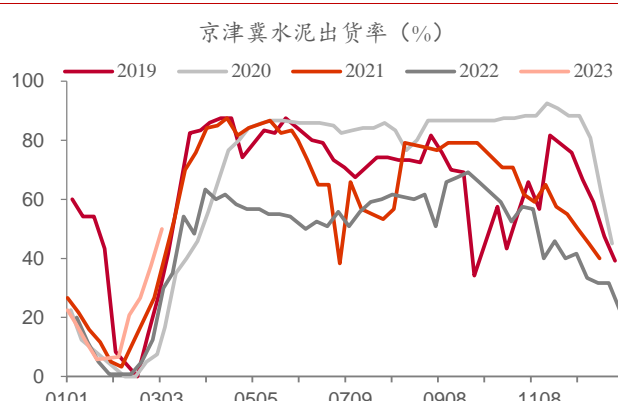
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 67: 甘肃水泥库容比 (%)


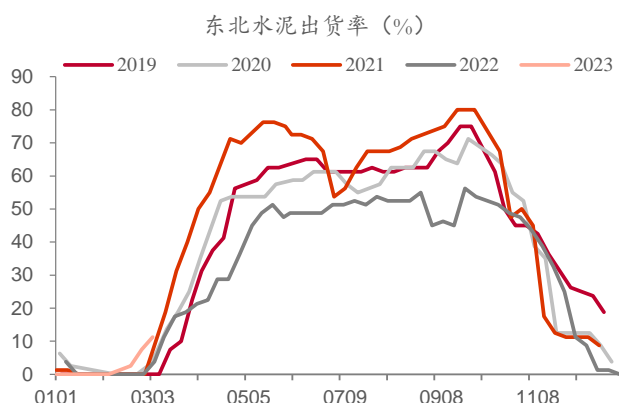
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 68: 全国水泥出货率 (%)


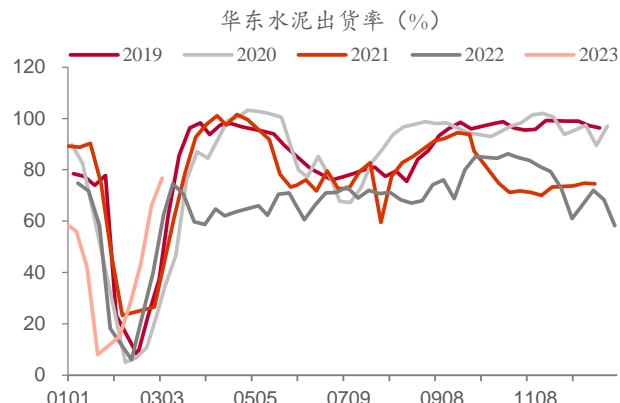
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 69: 京津冀水泥出货率 (%)


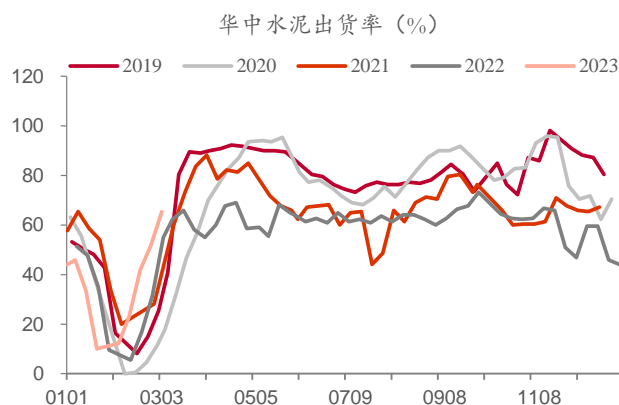
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 70: 东北水泥出货率 (%)


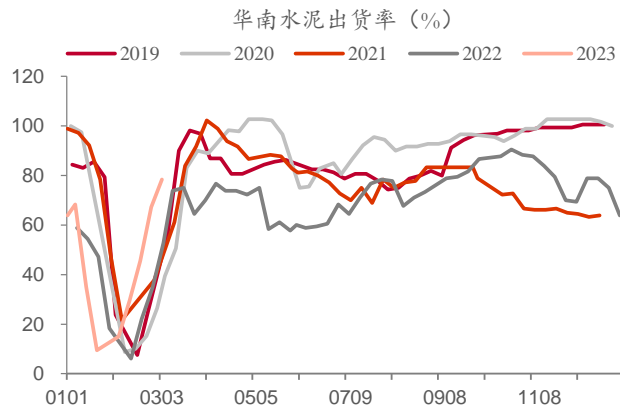
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 71: 华东水泥出货率 (%)


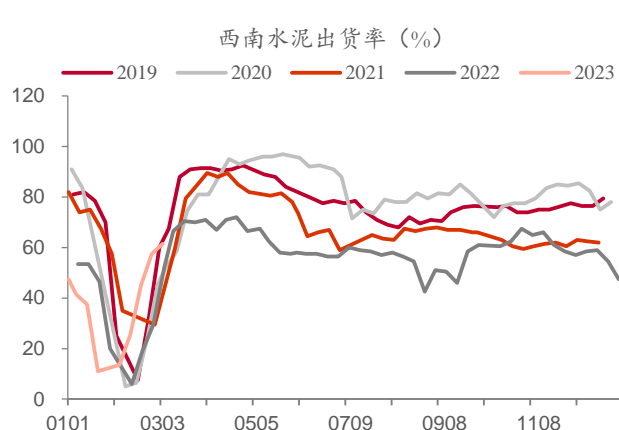
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 72: 华中水泥出货率 (%)


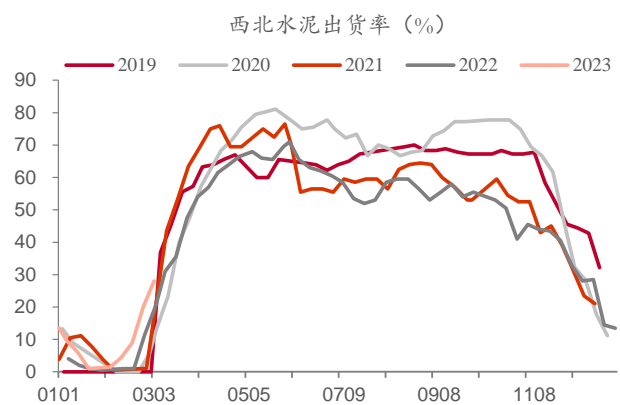
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 73: 华南水泥出货率 (%)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

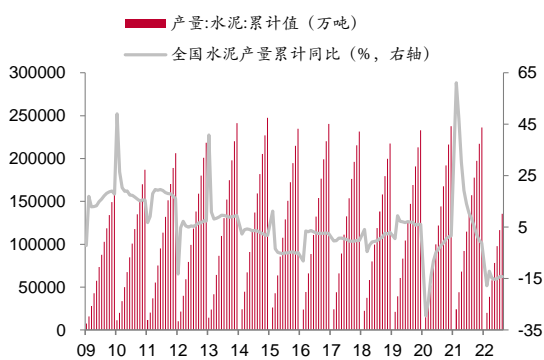
图表 74: 西南水泥出货率 (%)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 75: 西北水泥出货率 (%)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 76: 全国水泥产量及同比增速



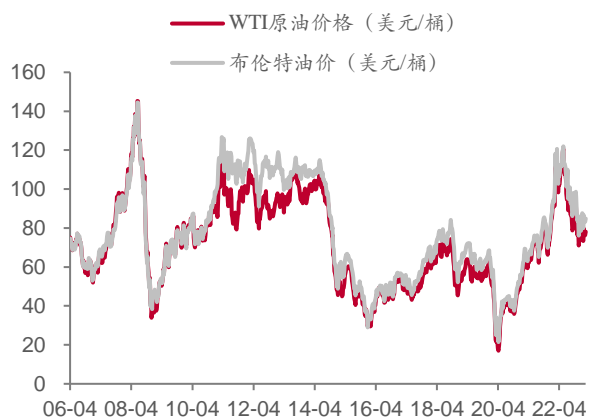
来源: 国家统计局、中泰证券研究所

图表 77: 全国水泥价格走势 (元/吨)

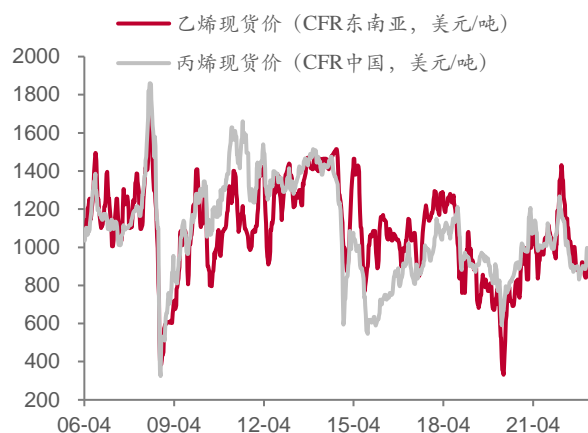


来源: 国家统计局、中泰证券研究所

品牌建材行业跟踪

图表 78: 原油价格 (美元/桶)


来源: WIND、中泰证券研究所

图表 79: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)


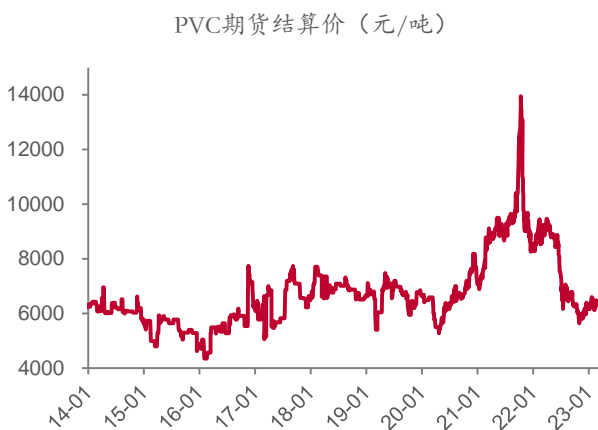
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 80: 沥青期货结算价 (元/吨)

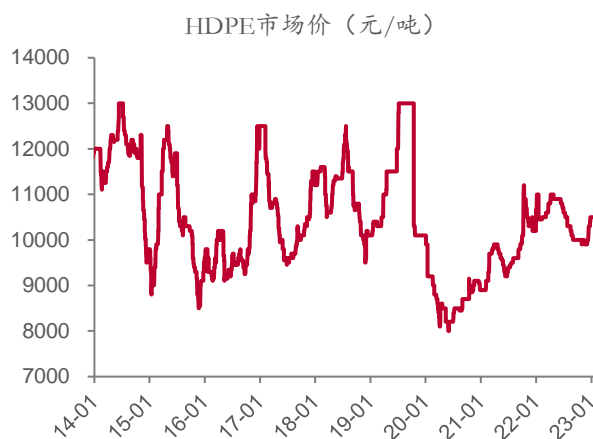

来源: 上海期货交易所、中泰证券研究所

图表 81: 胶合板期货结算价 (元/张)


来源: 大连期货交易所、中泰证券研究所

图表 82: PVC 期货结算价 (元/吨)


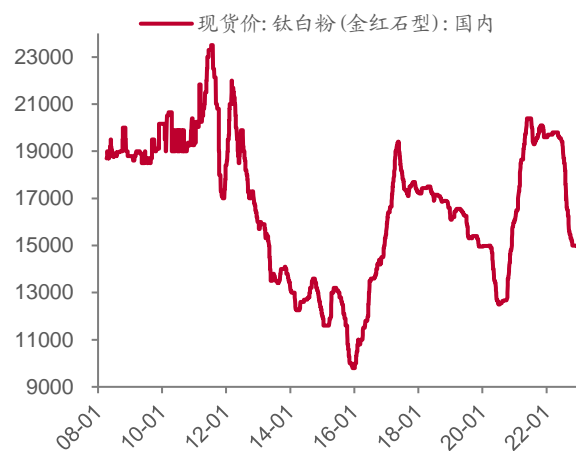
来源: 大连期货交易所、中泰证券研究所

图表 83: 独山子石化 HDPE 市场价


来源: 中塑在线、中泰证券研究所

图表 84: 燕山石化 PP-R 冷/热水管市场价


来源: 中塑在线、中泰证券研究所

图表 85: 钛白粉现货价(金红石型, 元/吨)


来源: WIND、中泰证券研究所

风险提示

- **风险提示:** 宏观经济下行的风险; 疫情导致需求低于预期; 限产放松、新增产能风险; 2B 端企业资金周转不畅的风险; 使用信息更新不及时风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价 (或行业指数) 相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权, 任何机构和个人, 不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。