

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	6328.35
52周最高	7584.23
52周最低	5181.75

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:丁士涛
SAC 登记编号:S1340522090005
Email:dingshitao@cnpsec.com
研究助理:刘依然
SAC 登记编号:S1340122090020
Email:liuyiran@cnpsec.com

近期研究报告

《房地产销售回暖，推荐C端消费建材》 - 2023.03.08

建筑材料行业报告 (2023.03.06-2023.03.10)

房地产竣工端显著修复，浮法玻璃超预期降库

● 本周观点

房地产竣工端显著修复，浮法玻璃超预期降库。2023年1-2月，全国房地产开发投资额为1.37万亿元，同比下降5.7%；商品房销售面积为1.51亿平方米，同比下降3.6%，降幅较2022年全年收窄20.7pct；房屋新开工面积为1.36亿平方米，同比下降9.4%，降幅较2022年全年收窄30.0pct；房屋竣工面积为1.32亿平方米，同比增长8%，增幅扩大23pct。房地产开发企业到位资金下降15.2%，降幅比2022年全年收窄10.7pct。房地产销售、竣工数据均有较为明显的改善，对于提振市场信心起到促进作用，后续随着保交楼的持续推进与刚性和改善性住房需求的释放，房地产基本面有望迎来拐点。

2023年1-2月，全国平板玻璃产量为1.54亿重量箱，同比下降6.6%，降幅较2022年全年扩大2.9pct。截至2023/3/9，全国浮法玻璃样本企业总库存7875万重箱，环比下降4.24%，同比提升42.37%。折库存天数35.2天，较上期下降1.8天。本周浮法玻璃平均产销率达到114%，较前期明显提升，整体去库明显。

基建投资高增速，水泥需求获支撑。2023年1-2月，全国固定资产投资（不含农户）为5.36万亿元，同比增长5.5%，增速比2022年全年加快0.4pct。2023年1-2月，全国基础设施投资建设（不含电力）同比增长9%，增速高于去年同期0.9pct，较2022年全年下降0.4pct；其中，水利管理业投资同比增长3.0%，道路运输业投资同比增长5.9%，铁路运输业投资同比增长17.8%。2023年1-2月，计划总投资亿元及以上项目投资同比增长13.1%，增速比2022年全年加快0.8pct，拉动全部固定资产投资增长6.1pct。从投资先行指标看，1-2月新开工项目计划总投资同比增长11.8%，投资到位资金（不含房地产开发投资）增长12.5%，为投资持续稳定增长提供有力保障。

2023年1-2月，全国累计水泥产量1.99亿吨，同比下降0.6%。1-2月为水泥市场的传统淡季，天气和春节假期影响项目施工；且多数省份冬季错峰停窑，导致水泥产量走弱。进入3月以来，随着基建投资支持力度持续加强、房建项目复工率提升，水泥市场开始逐步转暖。2023/3/6-2023/3/12，P.O 42.5散装水泥全国市场均价为466元/吨，环比上周上涨1.38%，同比下降8.39%。水泥发运率为41.76%，环比上周提高4.59pct，同比提高11.28pct。全国水泥磨机运转率为37.23%，环比上周提高2.62pct，同比提高11.81pct。库存方面，本周全国水泥库容比为62.61%，环比上周提高1.16pct，同比提高3.98pct。

● 投资建议

消费建材：短期来看，二手房销售市场显著改善叠加疫情放开后对装修需求的集中使得C端、小B端的消费建材需求率先获得修复。对于大B端消费建材而言，我们认为后续随着“保交楼”专项资金陆续落地，“保交楼”项目进展将提速，大B端竣工消费建材需求恢复可期。中长期来看，消费建材龙头在规模、渠道等方面优势显著，市

场集中度提升的逻辑将持续演绎。推荐贯穿于施工周期、且有防水新规催化市场扩容的防水行业龙头**东方雨虹**；建议关注 C 端占比提升的竣工端瓷砖龙头**蒙娜丽莎**、受益于原材料价格下降、毛利率明显改善的涂料龙头**三棵树**、**亚士创能**。

玻璃/玻纤：从需求端来看，23 年 1-2 月房屋竣工面积增速表现亮眼，验证竣工端修复逻辑，2023 年玻璃需求改善具备较强确定性；供给端在产产能已处近几年低位，且行业普遍亏损形势下将推动企业加速冷修从而进一步优化产能。2023 年全年玻璃行业供需格局双重改善推动库存下降、价格回涨的趋势有望逐渐显现。玻纤板块短期有望受益于下游风电装机预期高增、需求旺盛、消化新增产能改善供需格局；中长期内高端产品占比提高、龙头属性强化依然是行业主逻辑，当前板块估值底部区间，配置性价比凸显。推荐成本优势显著的浮法玻璃龙头**旗滨集团**，TCO 镀膜玻璃国内领先的**金晶科技**；建议关注规模优势显著、高端产品占比提升的玻纤龙头**中国巨石**。

水泥/外加剂：工程项目复工提速推动水泥需求回暖，水泥“春季躁动”行情可期。当前水泥板块有较大的估值修复空间，且水泥行业主要龙头股息率达近年来高点，具备较高的安全边际，建议关注区域供需格局优质，积极布局产业链一体化的**天山股份**。外加剂短期受益于交通建设等基建重大工程项目赶工而带来的需求增长，中长期内机制砂渗透率及混凝土商品化率提升将带来需求总量扩容，推荐风电灌浆料等功能性材料快速成长、2023 年减水剂主业有望彰显高弹性的外加剂龙头**苏博特**。

● 风险提示：

宏观经济下行、基建与房地产投资增速大幅下降风险；原材料、燃料价格持续上涨风险；行业竞争加剧、市场集中度提升不及预期。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601636.SH	旗滨集团	买入	10.35	277.74	0.85	1.11	10.24	10.24
002271.SZ	东方雨虹	买入	33.51	843.94	1.65	2.11	15.86	12.45
002918.SZ	蒙娜丽莎	增持	19.38	80.46	1.40	1.82	12.99	10.02
603737.SH	三棵树	增持	118.02	444.27	2.68	4.09	36.39	21.44
603378.SH	亚士创能	增持	11.67	50.38	0.50	0.70	24.87	17.76
600586.SH	金晶科技	买入	9.27	132.45	0.71	0.86	12.63	10.46
600176.SH	中国巨石	增持	14.67	587.26	1.67	1.78	7.56	7.07
000877.SZ	天山股份	买入	9.64	835.15	0.81	0.94	10.77	9.36
603916.SH	苏博特	买入	17.39	73.09	1.23	1.48	13.98	11.59

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

注：股价为 2023 年 3 月 15 日收盘价

目录

1 本周核心观点.....	5
1.1 房地产竣工端显著修复，浮法玻璃超预期降库	5
1.2 基建投资高增速，水泥需求获支撑	5
1.3 投资建议.....	7
2 本周行情回顾.....	8
3 本周动态跟踪.....	10
3.1 本周行业动态.....	10
3.2 本周公司动态.....	10
4 行业数据跟踪.....	11
4.1 水泥	11
4.2 玻璃	12
4.3 主要原材料.....	15
5 风险提示.....	16

图表目录

图表 1: 全国固定资产（不含农户）投资完成额及累计同比增速（万亿元，%）	6
图表 2: 各项基础设施建设投资累计同比增速（%）	6
图表 3: 全国房地产开发投资完成额及累计同比增速（万亿元，%）	6
图表 4: 全国商品房销售面积及同比增速（亿平方米，%）	6
图表 5: 房屋新开工面积及同比增速（亿平方米，%）	6
图表 6: 房屋竣工面积及同比增速（亿平方米，%）	6
图表 7: 全国水泥累计产量及同比增速（亿吨，%）	7
图表 8: 全国平板玻璃累计产量及同比增速（亿重量箱，%）	7
图表 9: 本周申万一级行业涨跌幅	8
图表 10: 近一年建材及子行业涨跌幅（相对沪深 300）	8
图表 11: 本周建材子行业涨跌幅	8
图表 12: 本周建材行业个股涨幅前十	9
图表 13: 本周建材行业个股跌幅前十	9
图表 14: 申万一级行业指数 PE（TTM）（剔除负值）	9
图表 15: 申万一级行业指数 PB（MRQ）	9
图表 16: 建材子行业 PE（TTM）（剔除负值）	9
图表 17: 建材子行业 PB（MRQ）（剔除负值）	9
图表 18: 本周建材行业重点公司公告	10
图表 19: P.O 42.5 散装水泥全国市场均价（元/吨）	11
图表 20: 全国水泥库容比（%）	11
图表 21: 全国水泥磨机运转率（%）	12
图表 22: 全国水泥发运率（%）	12
图表 23: 浮法玻璃全国市场均价（元/吨）	13
图表 24: 全国浮法玻璃样本企业库存（万重量箱）	13
图表 25: 浮法玻璃在产产线及开工率（条，%）	13
图表 26: 浮法玻璃在产产能及利用率（万吨/年，%）	13
图表 27: 2023 年浮法玻璃冷修及复产点火生产线情况	14
图表 28: 不同燃料的玻璃吨利润（元/吨）	14
图表 29: 光伏玻璃现货平均价（元/平方米）	14
图表 30: 电解铝总库存（万吨）	15
图表 31: 螺纹钢社会库存（万吨）	15
图表 32: OPEC 一揽子原油现货价（美元/桶）	15
图表 33: 秦皇岛动力煤 Q5500 综合交易价（元/吨）	15
图表 34: 液化天然气市场价/石油焦现货价（元/吨）	15
图表 35: 石油沥青现货价（元/吨）	15
图表 36: 纯碱现货价（元/吨）	16
图表 37: 环氧乙烷现货价（元/吨）	16
图表 38: 钛白粉/丙烯酸现货价（元/吨）	16
图表 39: PVC/HDPE/PP 现货价（元/吨）	16

1 本周核心观点

1.1 房地产竣工端显著修复，浮法玻璃超预期降库

2023 年 1-2 月，全国房地产开发投资额为 1.37 万亿元，同比下降 5.7%；商品房销售面积为 1.51 亿平方米，同比下降 3.6%，降幅较 2022 年全年收窄 20.7 pct；房屋新开工面积为 1.36 亿平方米，同比下降 9.4%，降幅较 2022 年全年收窄 30.0 pct；房屋竣工面积为 1.32 亿平方米，同比增长 8%，增幅扩大 23 pct。房地产开发企业到位资金下降 15.2%，降幅比 2022 年全年收窄 10.7 pct。房地产销售、竣工数据均有较为明显的改善，对于提振市场信心起到促进作用，后续随着保交楼的持续推进与刚性和改善性住房需求的持续释放，房地产基本面有望迎来拐点。

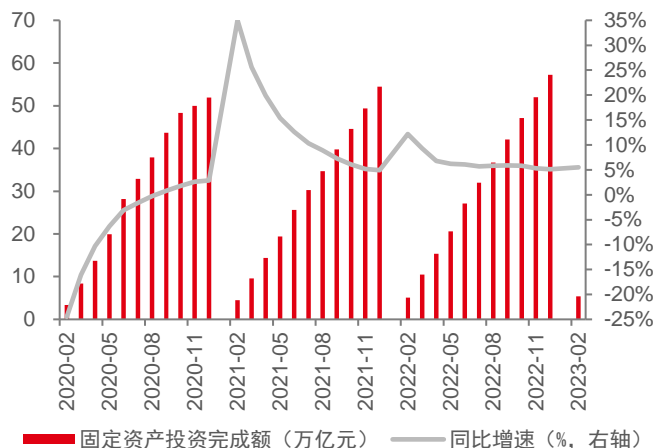
2023 年 1-2 月，全国平板玻璃产量为 1.54 亿重量箱，同比下降 6.6%，降幅较 2022 年全年扩大 2.9 pct。截至 2023/3/9，全国浮法玻璃样本企业总库存 7875 万重箱，环比下降 4.24%，同比提升 42.37%。折库存天数 35.2 天，较上期下降 1.8 天。本周浮法玻璃平均产销率达到 114%，较前期明显提升，整体去库明显。

1.2 基建投资高增速，水泥需求获支撑

2023 年 1-2 月，全国固定资产投资（不含农户）为 5.36 万亿元，同比增长 5.5%，增速比 2022 年全年加快 0.4 pct。2023 年 1-2 月，全国基础设施固定资产投资（不含电力）同比增长 9%，增速高于去年同期 0.9 pct，较 2022 年全年下降 0.4 pct；其中，水利管理业投资同比增长 3.0%，道路运输业投资同比增长 5.9%，铁路运输业投资同比增长 17.8%。2023 年 1-2 月，计划总投资亿元及以上项目投资同比增长 13.1%，增速比 2022 年全年加快 0.8 pct，拉动全部固定资产投资增长 6.1 pct。从投资先行指标看，1-2 月新开工项目计划总投资同比增长 11.8%，投资到位资金（不含房地产开发投资）增长 12.5%，为投资持续稳定增长提供有力保障。

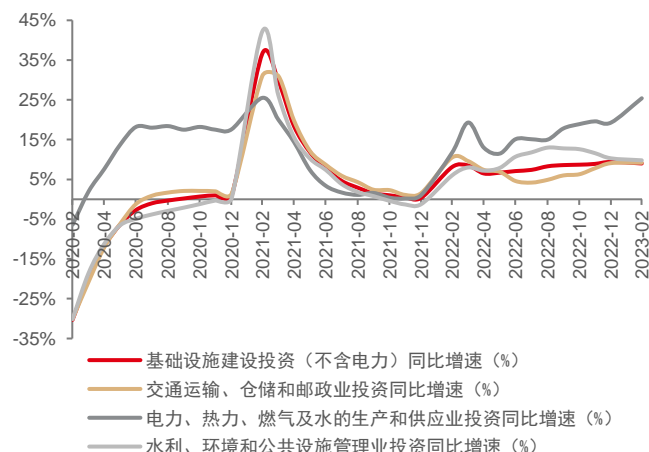
2023 年 1-2 月，全国累计水泥产量 1.99 亿吨，同比下降 0.6%。1-2 月为水泥市场的传统淡季，天气和春节假期影响项目施工；且多数省份冬季错峰停窑，导致水泥产量走弱。进入 3 月以来，随着基建投资支持力度持续加强、房建项目复工率提升，水泥市场开始逐步转暖。2023/3/6-2023/3/12，P.O 42.5 散装水泥全国市场均价为 466 元/吨，环比上周上涨 1.38%，同比下降 8.39%。水泥发运率为 41.76%，环比上周提高 4.59 pct，同比提高 11.28 pct。全国水泥磨机运转率为 37.23%，环比上周提高 2.62 pct，同比提高 11.81 pct。库存方面，本周全国水泥库容比为 62.61%，环比上周提高 1.16 pct，同比提高 3.98 pct。

图表 1：全国固定资产（不含农户）投资完成额及累计同比增速（万亿元，%）



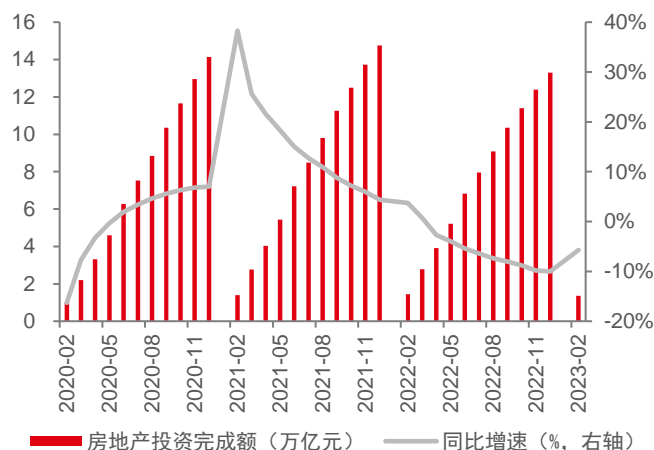
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 2：各项基础设施建设投资累计同比增速（%）



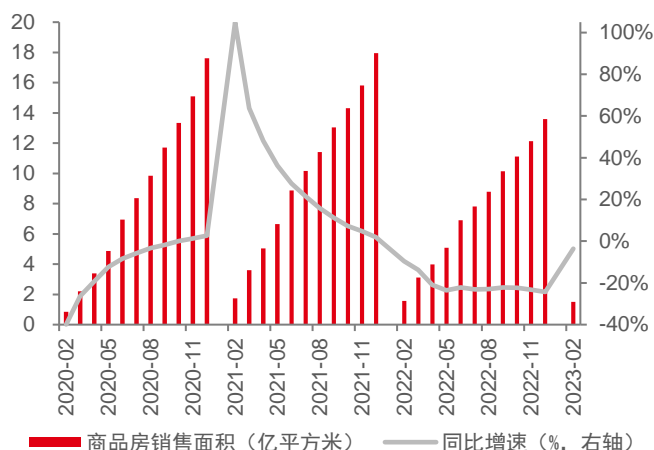
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 3：全国房地产开发投资完成额及累计同比增速（万亿元，%）



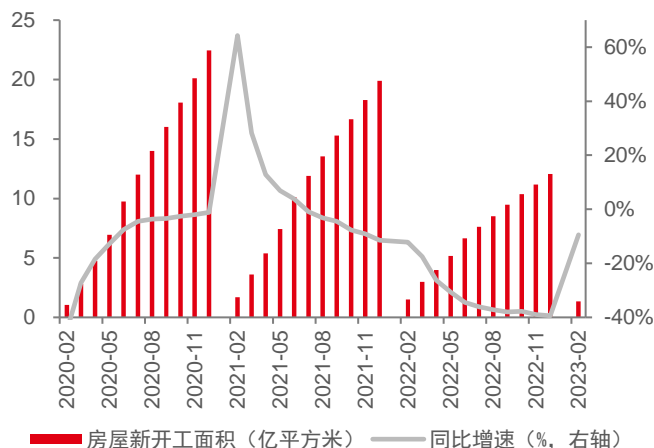
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 4：全国商品房销售面积及同比增速（亿平方米，%）



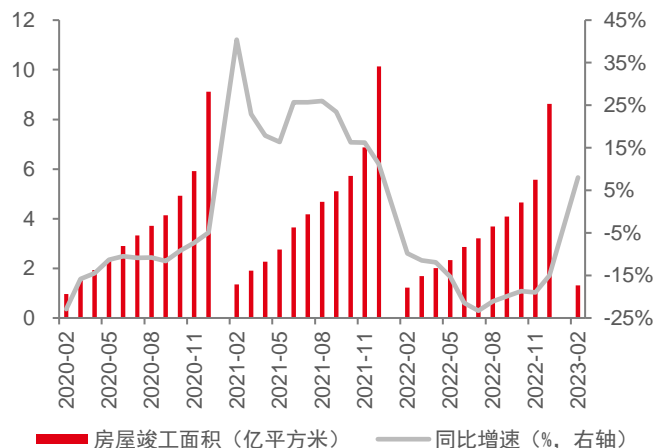
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 5：房屋新开工面积及同比增速（亿平方米，%）



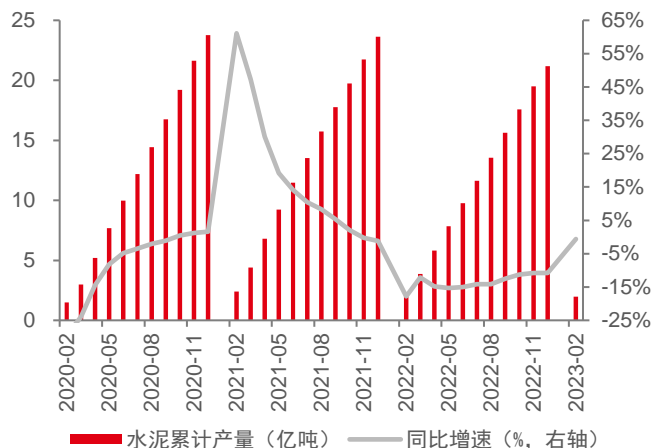
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 6：房屋竣工面积及同比增速（亿平方米，%）



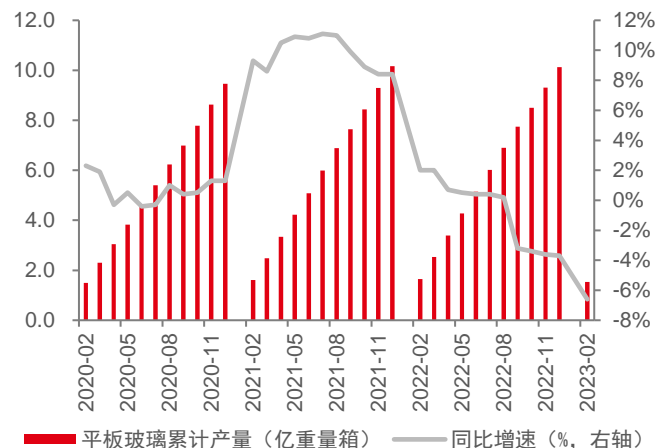
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 7：全国水泥累计产量及同比增速（亿吨，%）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 8：全国平板玻璃累计产量及同比增速（亿重量箱，%）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

1.3 投资建议

消费建材：短期来看，二手房销售市场显著改善叠加疫情放开后对装修需求的集中使得 C 端、小 B 端的消费建材需求率先获得修复。对于大 B 端消费建材而言，我们认为后续随着“保交楼”专项资金陆续落地，“保交楼”项目进展将提速，大 B 端竣工消费建材需求恢复可期。中长期来看，消费建材龙头在规模、渠道等方面优势显著，市场集中度提升的逻辑将持续演绎。推荐贯穿于施工周期、且有防水新规催化市场扩容的防水行业龙头**东方雨虹**；建议关注 C 端占比提升的竣工端瓷砖龙头**蒙娜丽莎**、受益于原材料价格下降、毛利率明显改善的涂料龙头**三棵树**、**亚士创能**。

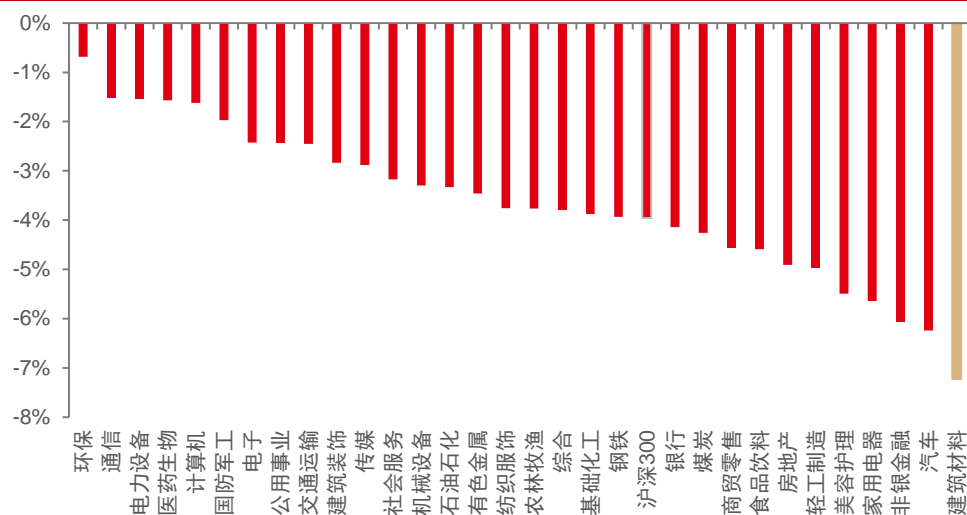
玻璃/玻纤：从需求端来看，23 年 1-2 月房屋竣工面积增速表现亮眼，验证竣工端修复逻辑，2023 年玻璃需求改善具备较强确定性；供给端在产产能已处近几年低位，且行业普遍亏损形势下将推动企业加速冷修从而进一步优化产能。2023 年全年玻璃行业供需格局双重改善推动库存下降、价格回涨的趋势有望逐渐显现。玻纤板块短期有望受益于下游风电装机预期高增、需求旺盛、消化新增产能改善供需格局；中长期内高端产品占比提高、龙头属性强化依然是行业主逻辑，当前板块估值底部区间，配置性价比凸显。推荐成本优势显著的浮法玻璃龙头**旗滨集团**，TCO 镀膜玻璃国内领先的**金晶科技**；建议关注规模优势显著、高端产品占比提升的玻纤龙头**中国巨石**。

水泥/外加剂：工程项目复工提速推动水泥需求回暖，水泥“春季躁动”行情可期。当前水泥板块有较大的估值修复空间，且水泥行业主要龙头股息率达近年来高点，具备较高的安全边际，建议关注区域供需格局优质，积极布局产业链一体化的**天山股份**。外加剂短期受益于交通建设等基建重大工程项目赶工而带来的需求增长，中长期内机制砂渗透率及混凝土商品化率提升将带来需求总量扩容，推荐风电灌浆料等功能性材料快速成长、2023 年减水剂主业有望彰显高弹性的外加剂龙头**苏博特**。

2 本周行情回顾

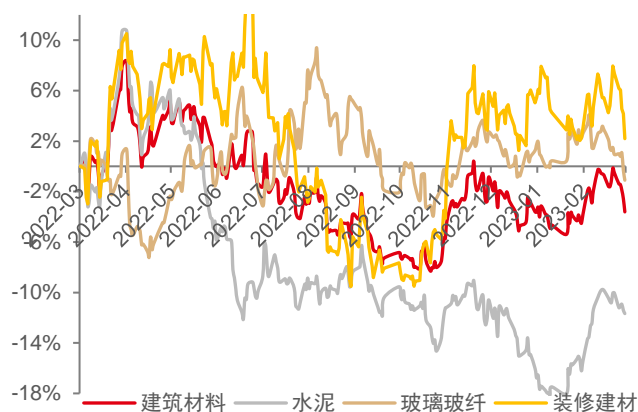
2023/3/6-2023/3/10, 建材(申万)行业指数下跌 1.92%, 沪深 300 指数下跌 3.96%, 跑输沪深 300 指数 0.21 个百分点, 在 31 个申万一级行业中位列第 12。建材子行业中管材(-4.66%)、水泥制品(-4.72%)、玻纤制造(-5.39%)跌幅较小, 其他建材(-6.95%)、玻璃制造(-6.83%)、水泥制造(-6.44%)跌幅较大。

图表 9: 本周申万一级行业涨跌幅

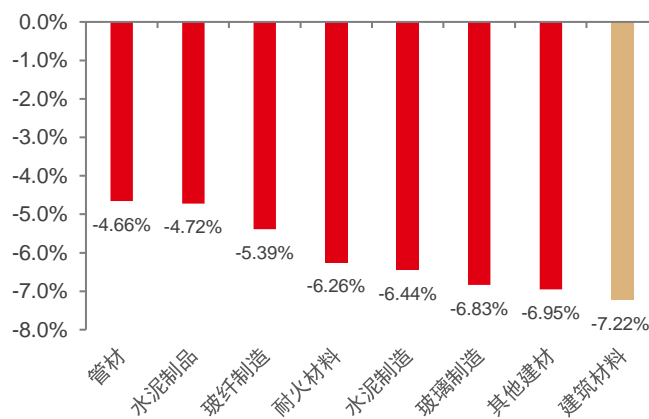


资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 10: 近一年建材及子行业涨跌幅(相对沪深 300) 图表 11: 本周建材子行业涨跌幅



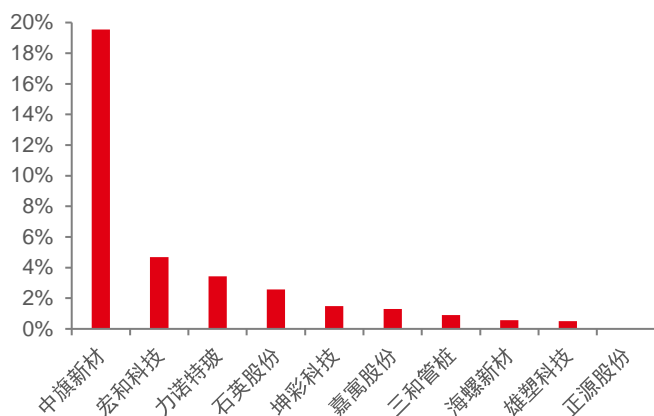
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

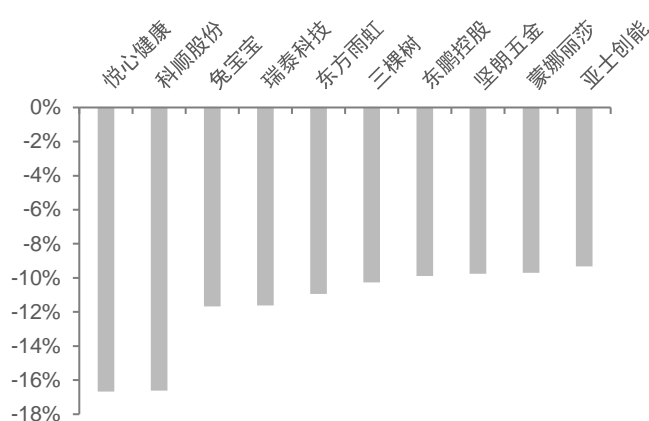
2023/3/6-2023/3/10, 建材行业个股中中旗新材(+19.55%)、宏和科技(+4.68%)、力诺特玻(+3.44%)、石英股份(+2.57%)、坤彩科技(+1.48%)涨幅较大; 悦心健康(-16.67%)、科顺股份(-16.61%)、兔宝宝(-11.68%)、瑞泰科技(-11.62%)、东方雨虹(-10.94%)跌幅较大。

图表 12: 本周建材行业个股涨幅前十



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

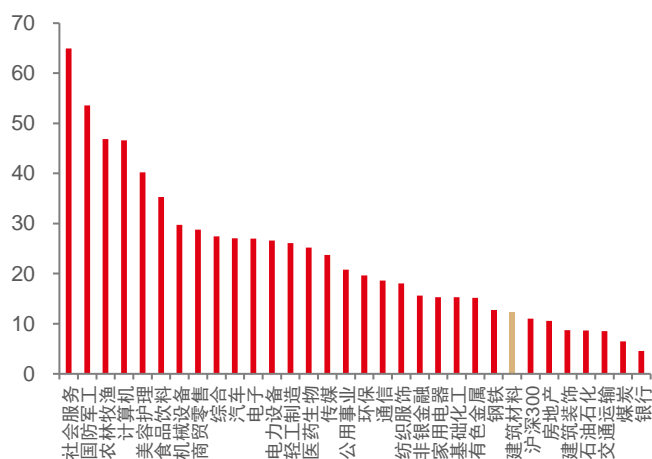
图表 13: 本周建材行业个股跌幅前十



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

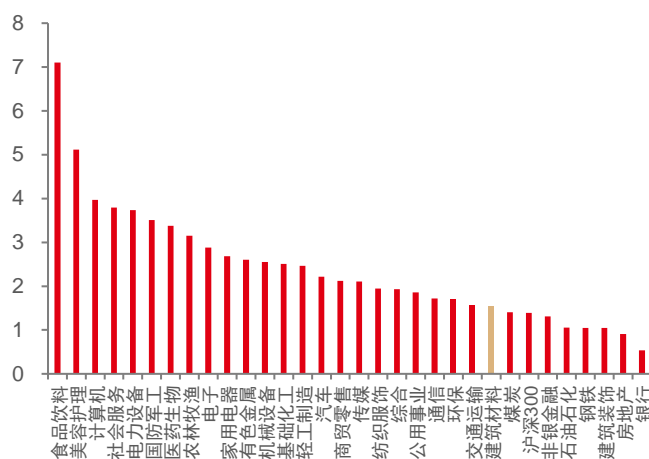
截至 2023/3/10, 申万建材行业指数 PE (TTM) (剔除负值) 为 12.23 倍, 高于沪深 300 估值; 申万建材行业指数 PB (MRQ) 为 1.54 倍, 平均 ROE 为 12.62%。

图表 14: 申万一级行业指数 PE (TTM) (剔除负值)



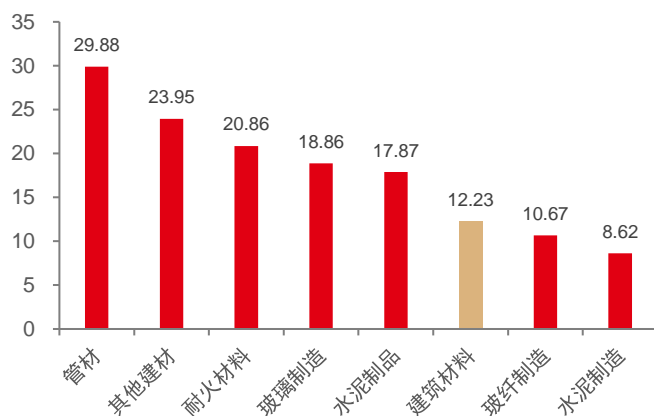
注: 截至 2023/3/10, 资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 15: 申万一级行业指数 PB (MRQ)



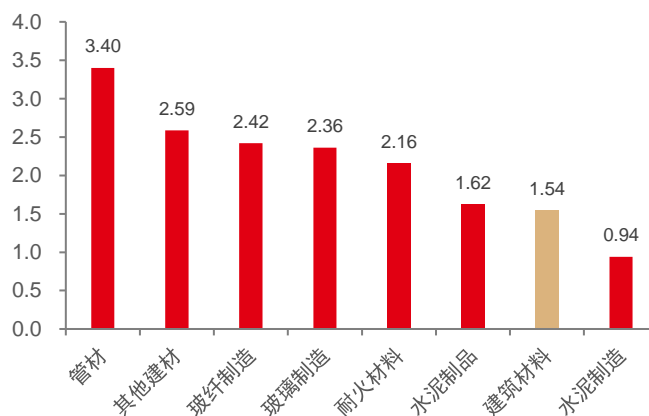
注: 截至 2023/3/10, 资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 16: 建材子行业 PE (TTM) (剔除负值)



注: 截至 2023/3/10, 资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 17: 建材子行业 PB (MRQ) (剔除负值)



注: 截至 2023/3/10, 资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

3 本周动态跟踪

3.1 本周行业动态

2023 年 2 月社会融资规模增量为 3.16 万亿元,比上年同期多 1.95 万亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加 1.82 万亿元,同比多增 9241 亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 310 亿元,同比少增 170 亿元;委托贷款减少 77 亿元,同比多减 3 亿元;信托贷款增加 66 亿元,同比多增 817 亿元;未贴现的银行承兑汇票减少 70 亿元,同比少减 4158 亿元;企业债券净融资 3644 亿元,同比多 34 亿元;政府债券净融资 8138 亿元,同比多 5416 亿元;非金融企业境内股票融资 571 亿元,同比少 14 亿元。(来源:中国人民银行)

根据 CRIC 监测,本周重点城市平均去化率降至 45%,各能级成交指数全线回落。具体来说,一线指数环比下降 15.82 点至 90.86,北上广深四个城市成交面积均不及上周。二线成交指数环比下降 4.53 点至 81.75,成都成交依旧坚挺,规模再升至 42 万平方米,杭州、长沙成交小幅回升,而武汉、青岛成交高位回调,重庆成交回落明显。三四线成交指数环比下降 16.89 点至 125.09,江门、东莞等降幅较大,佛山成交继续放量并领跑三四线城市。(来源:克而瑞)

2023 年 1 月,各地组织发行地方政府债券 6435 亿元,其中,新增地方政府债券 6258 亿元(一般债券 1346 亿元,专项债券 4912 亿元);再融资债券 177 亿元(一般债券 103 亿元,专项债券 74 亿元)。

从资金投向看,新增一般债券主要用于社会事业 374.00 亿元,交通基础设施 285.17 亿元,市政建设 248.10 亿元,农林水利 176.94 亿元,保障性安居工程 39.17 亿元,生态环保 25.01 亿元,新能源项目 22.16 亿元,新型基础设施 7.33 亿元,能源 6.86 亿元,仓储物流基础设施 0.28 亿元,其他 160.90 亿元。

新增专项债券分别用于市政及产业园区基础设施 1726.38 亿元,社会事业 812.00 亿元,交通基础设施 798.83 亿元,保障性安居工程 793.33 亿元,农林水利 454.77 亿元,生态环保 164.43 亿元,仓储物流基础设施 114.37 亿元,新型基础设施 26.37 亿元,能源 17.06 亿元,新能源项目 4.30 亿元。(来源:财政部)

3.2 本周公司动态

图表 18: 本周建材行业重点公司公告

公告时间	公司简称	公告内容
2023/3/9	祁连山	公司监事邓予生因工作变动,申请辞去公司监事会监事职务,辞职后不再担任公司任何职务。
2023/3/9	中旗新材	公司 2023 年 3 月 6 日、3 月 7 日、3 月 8 日连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%,属于股票交易异常波动情况,公司、控股股东和实际控制人不存在关于公司的应披露而未披露的重大事项。
2023/3/10	鲁阳节能	公司发布 2022 年业绩快报,2022 年实现营业收入 33.70 亿元,同比增长 6.52%;实现净利润 5.82 亿元,同比增长 9.02%。
2023/3/10	帝欧家居	公司子公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 3 项。
2023/3/13	旗滨集团	截至 2023/3/12,公司已累计回购股份 2805.96 万股,占公司总股本的 1.05%,最高成交价为 11.47 元/股,最低成交价为 7.84 元/股,已支付的总金额为 29.50 亿元(不含交易费用)。

资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

4 行业数据跟踪

4.1 水泥

3月中旬，全国水泥行情维持上行趋势，多地水泥价格出现上涨，主要市场需求持续回升，厂家出库量提升，库存压力有所缓解，近期沿江市场熟料价格再次上涨，原材成本上行，本周全国水泥行情维持上行趋势，多地水泥价格或再次上涨。截至 2023/3/6-2023/3/12，P.O 42.5 散装水泥全国市场均价为 466 元/吨，环比上周上涨 1.38%，同比下降 8.39%。水泥发运率为 41.76%，环比上周提高 4.59 pct，同比提高 11.28 pct。全国水泥磨机运转率为 37.23%，环比上周提高 2.62 pct，同比提高 11.81 pct。库存方面，本周全国水泥库容比为 62.61%，环比上周提高 1.16 pct，同比提高 3.98 pct。

分区域来看，近期华东部分市场水泥价格继续跟涨，行情维持上行趋势，近日沿江熟料价格亦是再次上涨 15 元/吨，支撑水泥价格，多地水泥价格或再次上涨。

华南市场需求持续回升，厂家出库情况向好，厂家库存压力相对较小，同时原材行情上行，增加水泥生产成本，水泥企业利润压缩，为维持利润空间，保证企业效益，水泥行情维持上行趋势。

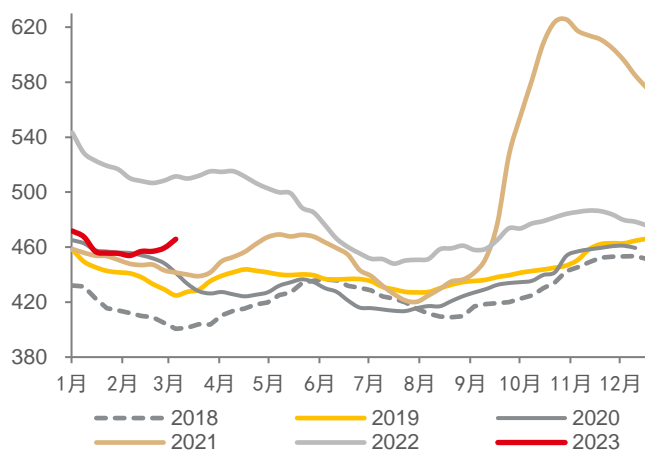
华中市场工地开工率提升，厂家销量增长，库存压力减小，加之下游多地涨价带动，本地市场水泥企业尝试性上涨。

西南市场整体需求表现不及预期，多地涨价未落实，主要部分厂家执行停窑计划，部分厂家正常开窑，库存压力不一，对调价意见无法一致，涨价落实难度较大，短期内以稳价为主。

华北市场多地执行错峰生产，水泥企业库存压力较小，工地开工情况好于预期，节后第二周开始水泥市场需求回升明显，支撑市场信心，部分市场水泥价格率先上涨。

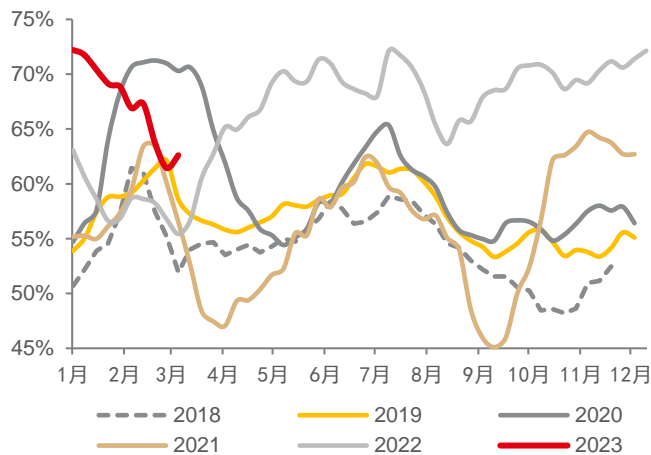
西北水泥市场供需两弱，跌价促销效果不理想，水泥企业稳价心态较强，水泥价格暂无明显波动。

图表 19: P.O 42.5 散装水泥全国市场均价 (元/吨)



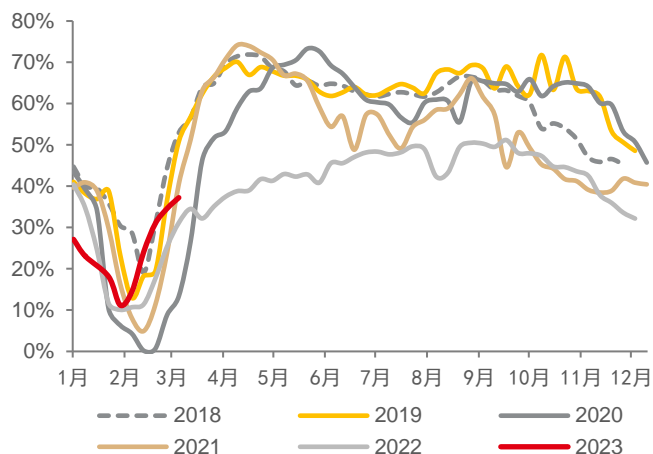
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 20: 全国水泥库容比 (%)



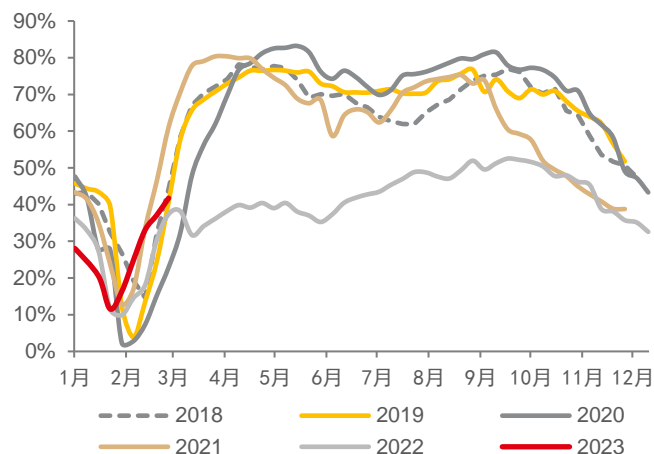
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 21：全国水泥磨机运转率（%）



资料来源：中国水泥网，中邮证券研究所

图表 22：全国水泥发运率（%）



资料来源：中国水泥网，中邮证券研究所

4.2 玻璃

截至 2023/03/09，全国浮法玻璃市场价为 1683 元/吨，较 3 月 2 日市场价格上涨 0.43%；本周均价 1679 元/吨，环比增加 0.35%，同比下降 28.1%。

本周华北市场成交较前期好转，工厂产销率提升，尤其是沙河地区，期现商、经销商采买积极性较高，工厂多去库明显，小板价格上涨，大板价格稳定为主，但随着价格上涨，成交略有减弱，临近周末小板市场价格略有回调。

华东市场销量小幅增加，下游采购带动库存转降。周内价格小幅提涨，安徽江浙三地表现良好，山东受外围冲击较大销量平平。

华中市场价格大稳小动，个别价低品牌上调 2 元/重箱，场内拿货情绪尚可，但需求端缺乏强劲支撑，价格持续推涨存压力，多数价格持稳运行。

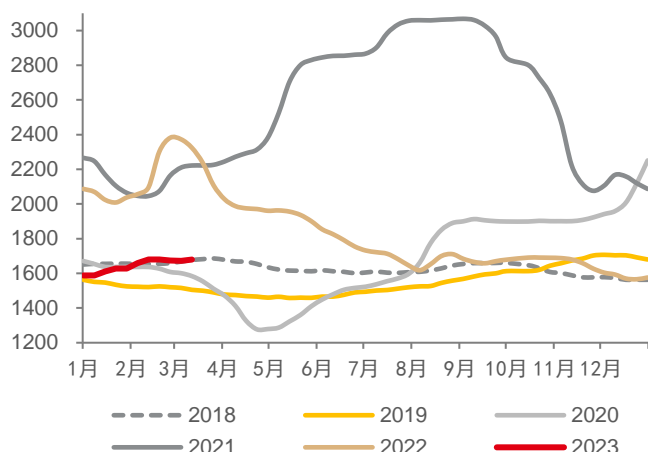
华南市场下游刚需性补货下，浮法白玻企业整体销大于产，叠加有产线放水，企业整体库存下降，白玻价格试探性上浮，超白整体产销偏弱，价格成交相对灵活。

东北市场销量尚可，内销无好转，外发价格占优销量尚可，库存周同比增加 0.32%，增幅进一步收窄。

西南市场稳中上涨，企业上调报价带动市场成交，下游备货略有增加，产销多在平衡上下，库存不同程度下移。

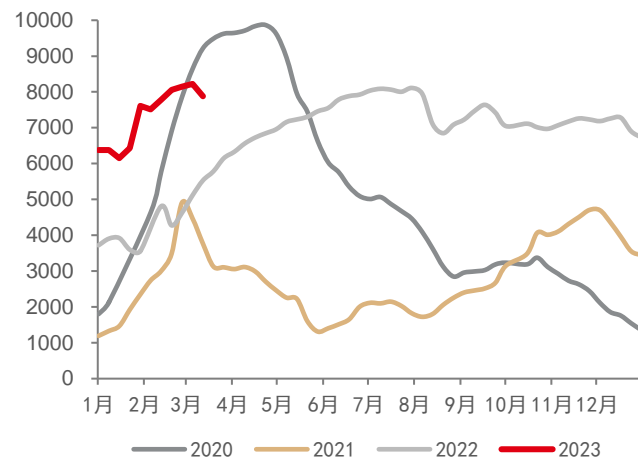
西北市场大稳小动，企业价格以稳为主，成交灵活。下游需求陆续好转，适当补库，产销略有分化，但整体水平好转。

图表 23: 浮法玻璃全国市场均价 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

图表 24: 全国浮法玻璃样本企业库存 (万重量箱)

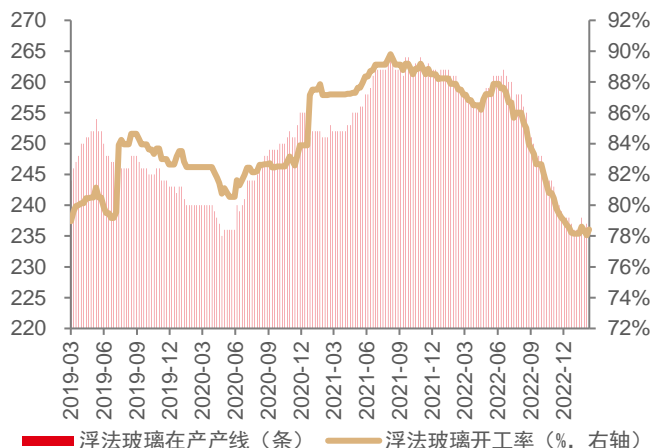


资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

截至 2023/3/9, 全国浮法玻璃样本企业总库存 7875 万重箱, 环比下降 4.24%, 同比提升 42.37%。折库存天数 35.2 天, 较上期下降 1.8 天。本周浮法玻璃平均产销率达到 114%, 较前期明显提升, 整体去库明显。

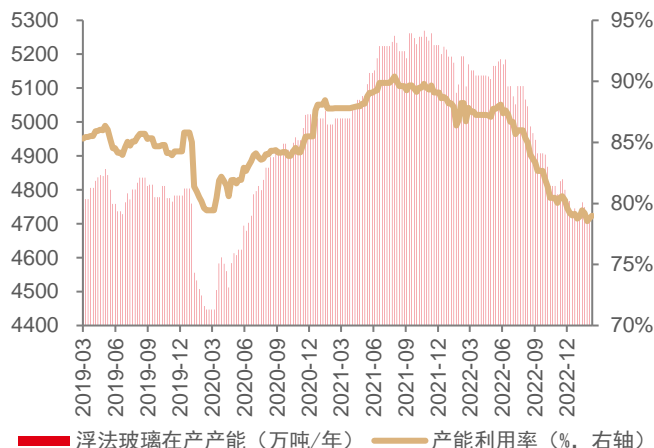
截至 2023/3/9, 国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 302 条 (19.985 万吨/日), 其中在产 237 条, 冷修停产 65 条, 浮法玻璃企业开工率为 78.48%, 产能利用率为 78.95%, 环比下降管 0.07 pct。本周全国浮法玻璃开工率 78.48%, 环比提升 0.06 pct; 产能利用率为 79.00%, 环比提升 0.3 pct。

图表 25: 浮法玻璃在产产线及开工率 (条, %)



资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

图表 26: 浮法玻璃在产产能及利用率 (万吨/年, %)



资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

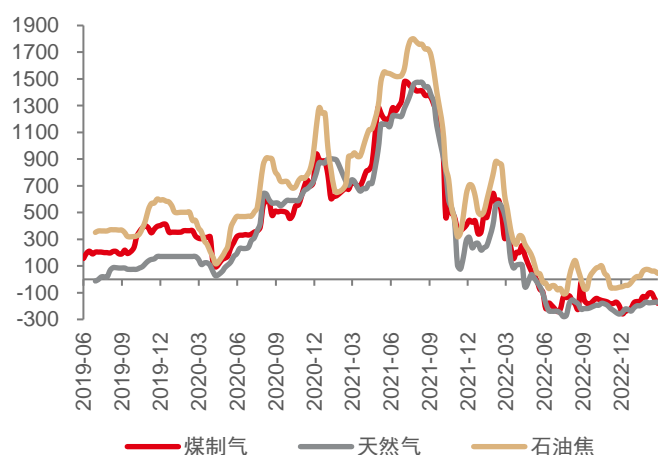
图表 27：2023 年浮法玻璃冷修及复产点火生产线情况

地区	生产线	日熔化量 (T/D)	时间
2023 年冷修生产线			
重庆	重庆渝荣一线	300	2023/1/6
云南	云南云腾一线	600	2023/1/13
湖北	咸宁南玻二线	700	2023/1/30
广东	江门信义三线	950	2023/2/14
河北	河北鑫利一线	500	2023/2/16
广东	河源旗滨二线	600	2023/3/8
2023 年复产点火生产线			
江苏	东台中玻二线	600	2023/1/31
山东	威海中玻二线	450	2023/2/5
安徽	芜湖信义一线	500	2023/2/19
天津	天津信义一线	600	2023/2/25
湖北	湖北明弘二线	1000	2023/3/8

资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

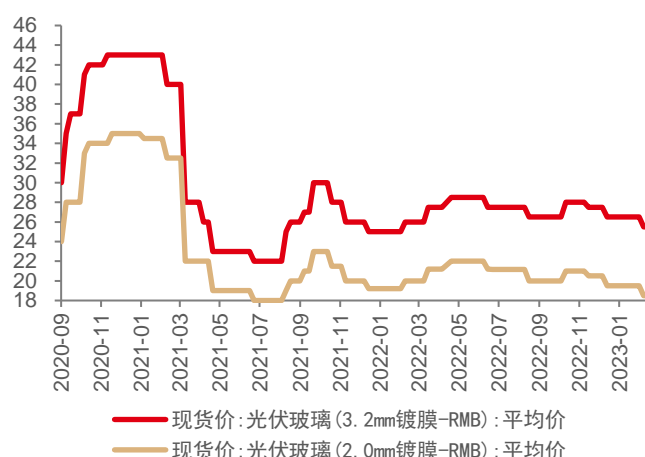
本周（2023/03/03-03/09），根据隆众资讯生产成本计算模型，以天然气为燃料的浮法玻璃周均价格 1828 元/吨，周均利润-170 元/吨，环比提高 1.16%；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均价格 1488 元/吨，周均利润-179 元/吨，环比下降 22.60%；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均价格 1640 元/吨，周均利润 45 元/吨，环比下降 26.23%。

图表 28：不同燃料的玻璃吨利润（元/吨）



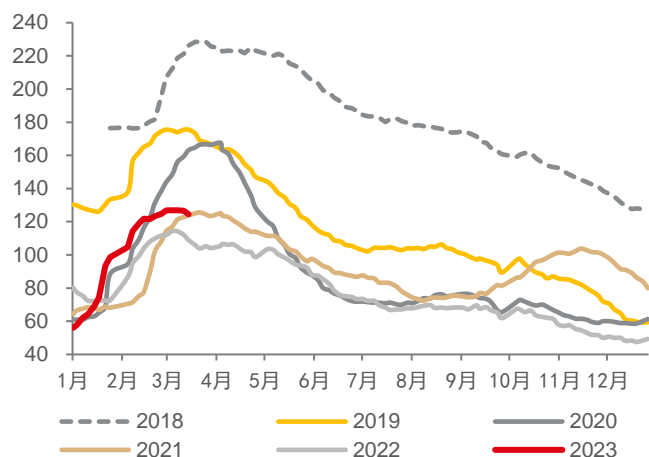
资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表 29：光伏玻璃现货平均价（元/平方米）



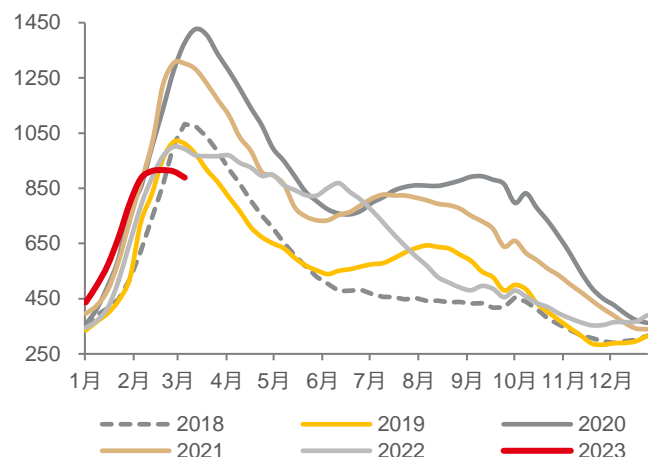
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 30: 电解铝总库存 (万吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 31: 螺纹钢社会库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 中邮证券研究所

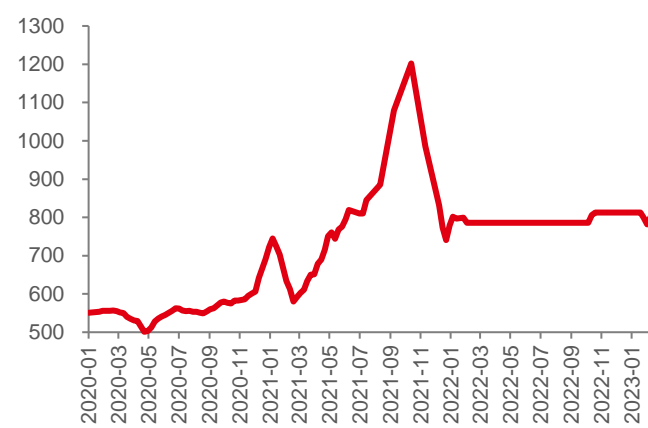
4.3 主要原材料

图表 32: OPEC 一揽子原油现货价 (美元/桶)



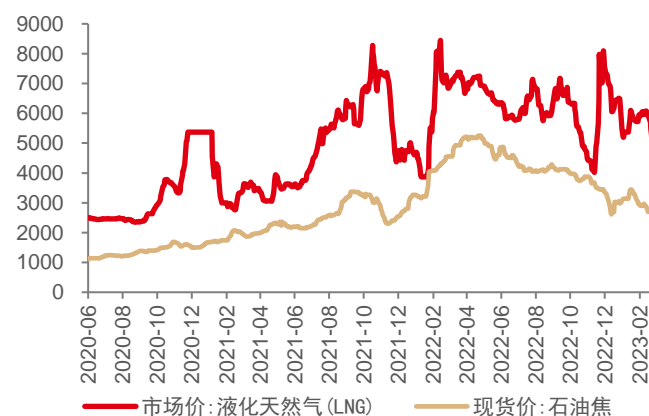
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 33: 秦皇岛动力煤 Q5500 综合交易价 (元/吨)



资料来源: datayes!, 中邮证券研究所

图表 34: 液化天然气市场价/石油焦现货价 (元/吨)



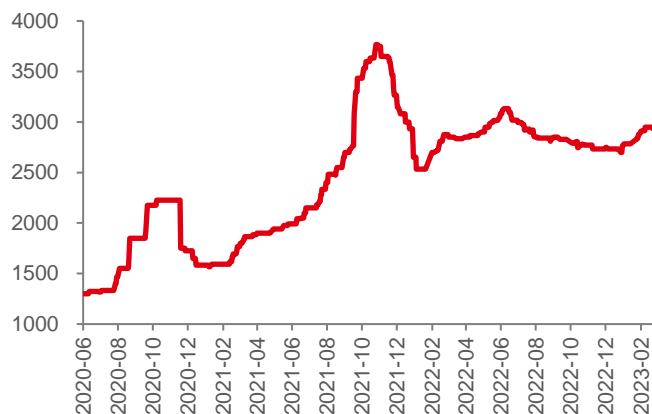
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 35: 石油沥青现货价 (元/吨)



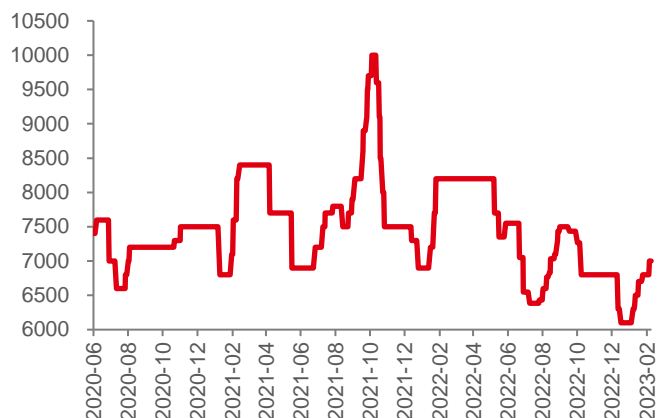
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 36: 纯碱现货价 (元/吨)



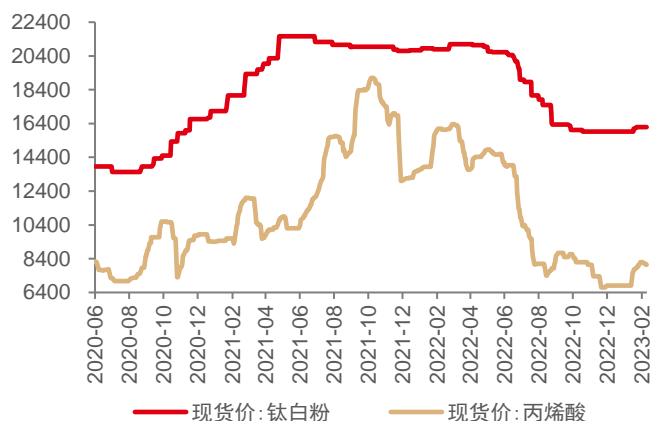
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 37: 环氧乙烷现货价 (元/吨)



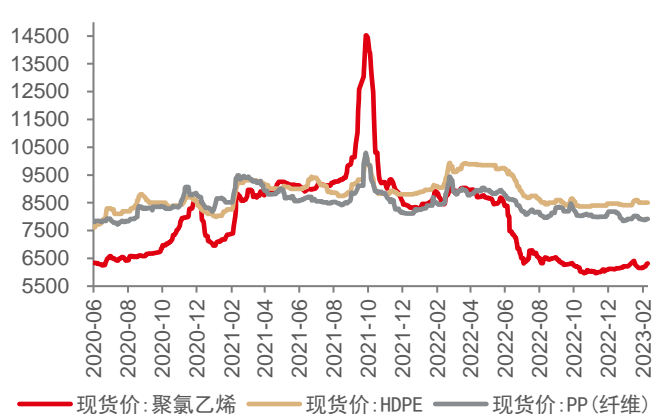
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 38: 钛白粉/丙烯酸现货价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 39: PVC/HDPE/PP 现货价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

5 风险提示

宏观经济下行、基建与房地产投资增速大幅下降风险；原材料、燃料价格持续上涨风险；行业竞争加剧、市场集中度提升不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048