

北新建材收并购落地、新一期股权激励发布

强于大市 (维持)

——建筑材料行业周观点(12.25-12.31)

2024年01月02日

行业核心观点:

(1) 水泥, 上周全国水泥价格环比小幅回涨, 供给端, 北方十五省区全部处于采暖错峰生产阶段, 同时环京地区、四川成都等地由于重污染天气预警, 磨机基本处于停产状态; 需求端, 长三角地区销量好转, 其他区域总体趋弱, 水泥磨机开工负荷有回升趋势, 较上周上升 3.03pct, 由降转升, 展望后市, 在需求端整体走弱, 供给端相对稳定趋势下, 水泥价格预计继续震荡运行, 个别省份可能继续回吐此前涨幅; (2) 浮法玻璃, 上周国内玻璃需求表现一般, 浮法玻璃价格由涨转跌, 供应端, 浮法玻璃产线及日熔量基本与上周持平, 产线无变动; 需求端则表现平淡, 中下游补货持续性一般; 利润端, 周内纯碱价格下跌, 煤炭价格小涨, 浮法玻璃-动力煤毛利下降而浮法玻璃-管道气毛利上涨。展望后市, 中下游春节前赶工有望维持, 对玻璃去库将有一定支撑, 玻璃价格总体预计走稳; (3) 消费建材: 当前地产行业修复进程缓慢, 对需求端形成压制, 增发国债项目清单陆续下达, 或对 2024 年一季度投资端形成一定支撑, 当前建材板块估值已处历史低位, 建议积极关注。

投资要点:

上周行情回顾: 2023年12月29日当周, 申万一级行业建筑材料指数上涨 2.17%至4666.64点, 沪深300指数上涨2.81%至3431.11点, 板块表现弱于大市。2023年以来, 建筑材料行业下跌22.64%, 沪深300指数下跌11.38%, 板块表现弱于大市。

水泥: (1) **价格:** 2023年12月29日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为327.92元/吨, 较上周上涨0.26%, 同比下降15.03%。除华东、西南地区上涨, 华中地区下降外, 其他地区水泥价格基本与上周持平。(2) **熟料价格与水泥煤炭价差:** 2023年12月29日当周, 全国熟料出厂价格为287.5元/吨, 与上周持平, 同比下降24.09%;水泥煤炭价差为209.02元/吨, 较上周上涨0.79%, 同比下降11.4%。(3) **开工负荷:** 2023年12月28日当周, 全国水泥开工负荷为33.94%, 较上周上涨3.03pct, 同比上涨11.11pct。

浮法玻璃: (1) **玻璃价格:** 2023年12月29日当周, 5mm浮法玻璃日度均价为2017.45元/吨, 与上周相比上涨0.15%, 同比上涨23.61%。(2) **纯碱价格:** 2023年12月29日当周, 纯碱(轻质纯碱)价格为2733.33元/吨, 与上周相比下降4.18%, 同比上涨0.68%。(3) **玻璃毛利:** 2023年12月29日当周, 浮法玻璃-动力煤毛利为75.72元/吨, 较上周下跌1.06%;浮法玻璃-管道气毛利为316.04元/吨, 较上周上涨11.40%。**玻璃库存:** 2023年12月28日当周, 浮法玻璃企业周度库存为2995万重量箱, 与上周相比下降1.32%, 同比下降44.88%。

玻纤: 2023年12月29日当周, 0C中国、内江华原、长海股份缠绕直接纱

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

水泥需求走弱, 增发国债第二批项目清单下达

寒去春必至, 厚雪蕴新芽

水泥价格承压回落, 玻璃原料价格回涨

分析师: 潘云娇

执业证书编号: S0270522020001

电话: 02032255210

邮箱: panyj@wlzq.com.cn

2400tex玻纤价格分别为3550元/吨(+0.00%)、3150元/吨(+0.00%)、3100元/吨(+0.00%); OC中国、内江华原、邢台金牛SMC合股纱2400tex玻纤价格分别为4250元/吨(+0.00%)、3800元/吨(+0.00%)、3650元/吨(+0.00%); OC中国电子纱(G75)玻纤价格为7550元/吨(+0.00%)。

消费建材: 2023年12月29日当周, Brent原油期货价格为78.39美元/桶, 较上周下降1.26%, 同比下降4.70%; WTI原油期货价格为71.77美元/桶, 较上周下降2.87%, 同比下降8.46%; 沥青期货价格为3608.0元/吨, 较上周下降1.29%, 同比下降3.11%; PVC期货价格为5632元/吨, 较上周下降4.70%, 同比下降9.10%; HDPE期货价格为8600元/吨, 与上周持平, 同比下降18.10%; PP-R期货价格为8950元/吨, 与上周持平, 同比上涨3.47%; 钛白粉价格为16,100元/吨, 与上周持平, 同比上涨7.55%。

重点公告、新闻: 2023年新点火水泥熟料线17条、产能2492万吨, 北新建材收购嘉宝莉、股权激励落地

风险因素: 地产和基建投资需求不及预期、原材料价格大幅波动、数据统计偏差等。

正文目录

1 市场回顾	5
1.1 上周建筑材料板块上涨 2.17%	5
1.2 上周建材行业各细分领域涨跌情况	5
1.3 上周个股周度涨跌幅	5
2 水泥行业数据跟踪	6
2.1 价格：水泥与熟料价格走势	6
2.2 供给：水泥产量与开工负荷率情况	9
3 玻璃行业数据跟踪	10
3.1 价格：浮法玻璃价格走势	10
3.2 成本：纯碱与燃料价格走势	10
3.2.1 原材料价格走势	10
3.2.2 燃料价格走势	11
3.3 利润：毛利走势	11
3.4 库存：浮法玻璃周度库存与光伏玻璃月度库存情况	12
4 玻纤行业数据跟踪	13
5 消费建材数据跟踪	14
6 重点公司公告	16
7 行业重点新闻信息	16
8 投资建议与风险提示	17
图表 1： 上周申万一级行业市场表现情况 (%)	5
图表 2： 建材行业各细分领域涨跌幅情况 (%)	5
图表 3： 上周建材各细分领域指数涨跌情况	5
图表 4： 申万建材行业上周表现较好的前十个股	6
图表 5： 申万建材行业上周跌幅前十个股	6
图表 6： 申万建材行业各板块重点个股情况	6
图表 7： 普通硅酸盐水泥(P.O42.5 散装)日度均价(元/吨)及变化情况	6
图表 8： 全国水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	7
图表 9： 东北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	7
图表 10： 华北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	7
图表 11： 华东水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	7
图表 12： 华南水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	7
图表 13： 华中水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	7
图表 14： 西北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	8
图表 15： 西南水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	8
图表 16： 水泥熟料出厂价格 (元/吨) 及水泥煤炭价差 (元/吨)	8
图表 17： 水泥熟料日度出厂价(元/吨)分年度	8
图表 18： 全国水泥 (P.O42.5 散装) 及水泥熟料日度出厂价(元/吨)	8
图表 19： 全国水泥煤炭价格差 (元/吨) 分年度	8
图表 20： 全国水泥煤炭价格差(元/吨)	8
图表 21： 全国水泥(P.O42.5 散装)累计产量(千吨)	9
图表 22： 水泥开工负荷 (%)	9
图表 23： 全国水泥开工负荷 (%) 分年度变化	10

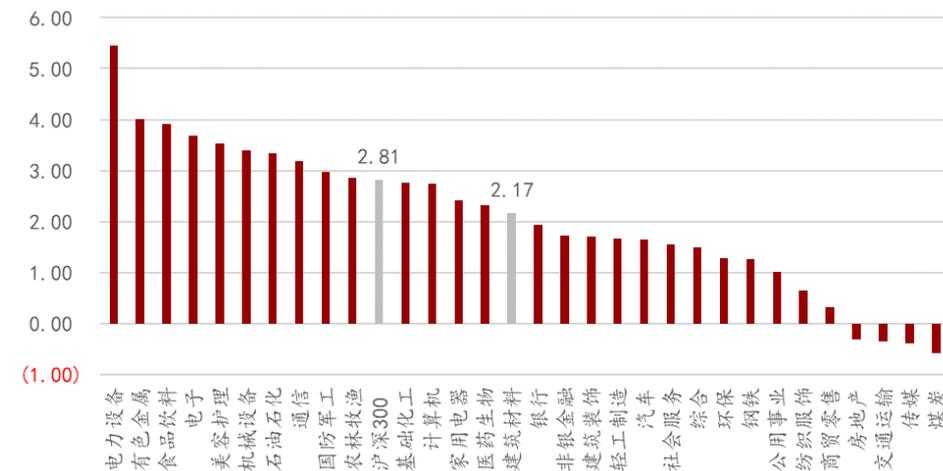
图表 24: 全国水泥开工负荷 (%) 连续变化.....	10
图表 25: 5mm 白玻价格年度连续变化 (元/吨)	10
图表 26: 5mm 白玻价格分年度变化 (元/吨)	10
图表 27: 纯碱价格分年度变化 (元/吨)	11
图表 28: 纯碱价格 (元/吨) 年度连续变化和同比增速 (%)	11
图表 29: 动力煤价格分年度变化 (元/吨)	11
图表 30: 浮法玻璃-动力煤日度毛利 (元/吨)	11
图表 31: 浮法玻璃-管道气日度毛利 (元/吨)	11
图表 32: 光伏玻璃毛利率 (天然气-左轴, 元/吨; 焦炉煤气-右轴, 元/平方米) ..	12
图表 33: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	12
图表 34: 全国光伏玻璃月度企业库存 (万吨)	12
图表 35: 玻纤价格.....	13
图表 36: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨)	13
图表 37: 无碱玻璃纤维纱(SMC 合股纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨)	13
图表 38: 无碱玻璃纤维纱(电子纱 (G75))日度出厂价 (元/吨)	14
图表 39: 全国玻璃纤维月度企业库存 (吨)	14
图表 40: 玻璃纤维月度产能 (万吨) 连续变化和同比增速 (%)	14
图表 41: 玻璃纤维月度产能分年度变化 (万吨)	14
图表 42: 消费建材高频数据跟踪.....	15
图表 43: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价格 (美元/桶)	15
图表 44: 布伦特原油价格分年度市场平均价 (美元/桶)	15
图表 45: 沥青期货价格 (元/吨)	15
图表 46: 高密度聚乙烯 HDPE 价格(元/吨).....	15
图表 47: PVC 期货价格 (元/吨)	15
图表 48: 全国钛白粉市场平均价 (元/吨)	15
图表 49: 重点公司公告跟踪.....	16
图表 50: 行业重点新闻一览.....	16

1 市场回顾

1.1 上周建筑材料板块上涨 2.17%

2023年12月29日当周，申万一级行业建筑材料指数上涨2.17%至4666.64点，沪深300指数上涨2.81%至3431.11点，板块表现略弱于大市。2023年以来，建筑材料行业下跌22.64%，沪深300指数下跌11.38%，板块表现弱于大市。

图表1: 上周申万一级行业市场表现情况 (%)

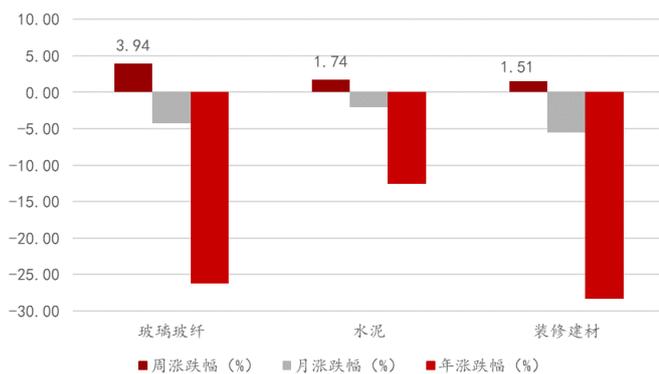


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.2 上周建材行业各细分领域涨跌情况

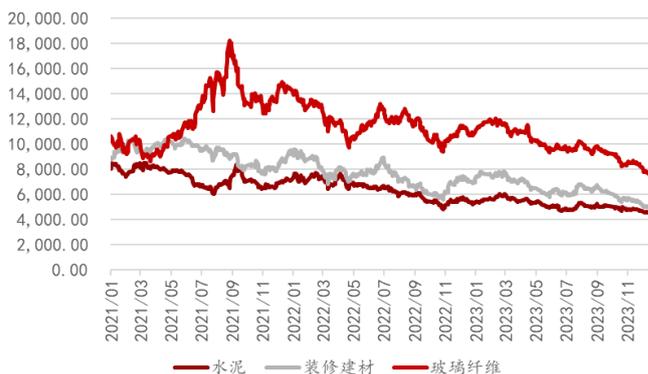
2023年12月29日当周，建筑材料各细分领域均上涨。其中，玻璃玻纤板块上涨3.94%，水泥板块上涨1.74%，装修建材板块上涨1.51%。

图表2: 建材行业各细分领域涨跌幅情况 (%)



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

图表3: 上周建材各细分领域指数涨跌情况



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.3 上周个股周度涨跌幅

个股方面，截至2023年12月29日当周，申万建材板块涨幅排名前三的个股为：金刚光伏、三峡新材、罗普斯金，其中，金刚光伏周度涨幅为36.83%，三峡新材周度涨幅为12.69%，罗普斯金周度涨幅为12.69%。跌幅排名前三的个股为：四川金顶、法狮龙、福建水泥，其中，四川金顶周度跌幅为1.71%，法狮龙周度跌幅为1.65%，福建水泥周度跌幅为1.52%。

图表4: 申万建材行业上周表现较好的前十个股



图表5: 申万建材行业上周跌幅前十个股



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

图表6: 申万建材行业各板块重点个股情况

板块	证券代码	证券简称	总市值(亿元)	现价	周度涨跌幅	月度涨跌幅	年度涨跌幅	PB	PE
水泥	601992.SH	金隅集团	174.75	11.91	1.06	-5.45	-22.34	0.45	-18.44
	600720.SH	祁连山	207.82	10.08	-1.08	-2.42	1.51	0.93	45.25
	002233.SZ	塔牌集团	84.41	7.08	2.31	-1.67	1.23	0.71	10.88
	000672.SZ	上峰水泥	78.13	8.06	0.88	-3.47	-21.91	0.89	9.73
	000789.SZ	万年青	54.70	6.86	0.88	-5.25	-17.02	0.79	42.08
	000401.SZ	冀东水泥	169.86	6.39	-0.16	-8.06	-20.85	0.57	-28.36
	000877.SZ	天山股份	578.72	6.68	0.30	-3.75	-19.01	0.73	107.27
	600801.SH	华新水泥	212.04	12.43	-0.88	-6.68	-12.69	0.91	11.00
	600585.SH	海螺水泥	1114.79	22.56	3.49	-1.91	-12.69	0.65	10.03
	601865.SH	福莱特	561.40	26.70	9.29	5.49	-19.10	2.92	24.27
玻璃	000012.SZ	南玻 A	134.18	5.57	1.09	-0.18	-14.88	1.23	9.23
	600876.SH	洛阳玻璃	65.14	14.03	5.09	3.09	-29.99	2.04	26.19
	600586.SH	金晶科技	95.44	6.68	4.38	-3.33	-23.01	1.66	26.26
	601636.SH	旗滨集团	183.55	6.84	0.74	-12.87	-38.10	1.44	14.00
	605006.SH	山东玻纤	42.13	6.90	1.77	-1.85	-12.43	1.57	20.95
玻纤	300196.SZ	长海股份	44.47	10.88	1.97	-7.25	-21.88	1.02	8.84
	603601.SH	再升科技	43.93	4.30	1.65	-5.49	-17.80	2.02	35.40
	600176.SH	中国巨石	393.51	9.83	2.29	-11.20	-25.59	1.39	10.45
	002080.SZ	中材科技	267.16	15.92	3.31	-5.24	-23.18	1.49	9.54
消费	002271.SZ	东方雨虹	483.55	19.20	-0.83	-10.82	-42.59	1.67	17.15
	300737.SZ	科顺股份	72.29	6.14	1.99	-8.22	-50.95	1.30	-895.22
	000786.SZ	北新建材	394.67	23.36	3.73	0.00	-7.34	1.75	11.12
	603737.SH	三棵树	250.91	47.61	2.30	+11.85	-41.44	8.88	43.01
	002791.SZ	坚朗五金	130.19	40.49	3.13	-9.96	-60.99	2.62	63.37
002372.SZ	伟星新材	230.37	14.47	1.47	-3.28	-30.12	4.39	16.42	

资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

2 水泥行业数据跟踪

2.1 价格: 水泥与熟料价格走势

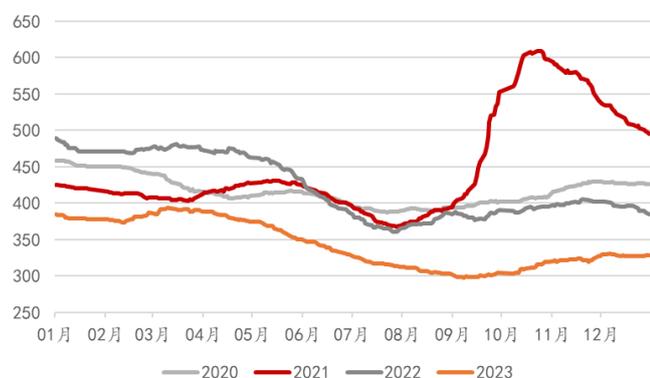
水泥价格: 2023年12月29日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为327.92元/吨, 较上周上涨0.26%, 同比下降15.03%。分地区来看, 水泥价格上涨区域有, 华东地区(+1.12%), 西南地区(+2.32%), 上涨幅度在3元到8元之间; 水泥价格下跌区域有, 华中地区(-3.17%), 下跌幅度为10元; 其他地区水泥价格均与上周持平。

图表7: 普通硅酸盐水泥(P.O42.5散装)日度均价(元/吨)及变化情况

	2023-12-29	周涨跌	周涨跌幅	2023-12-22	2023-12-01	月涨跌幅	2022-12-29	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
东北地区	315.83	0.00	0.00%	315.83	333.33	-5.25%	363.33	-13.07%	363.33	-13.07%
华北地区	313.00	0.00	0.00%	313.00	307.00	1.95%	420.00	-25.48%	420.00	-25.48%
华东地区	323.57	3.57	1.12%	320.00	323.21	0.11%	388.21	-16.65%	388.21	-16.65%
华南地区	334.17	0.00	0.00%	334.17	334.17	0.00%	418.33	-20.12%	418.33	-20.12%
华中地区	305.00	-10.00	-3.17%	315.00	320.00	-4.69%	353.33	-13.68%	353.33	-13.68%
西北地区	363.50	0.00	0.00%	363.50	363.50	0.00%	359.00	1.25%	359.00	1.25%
西南地区	331.25	7.50	2.32%	323.75	331.25	0.00%	390.00	-15.06%	382.50	-13.40%
中国	327.92	0.84	0.26%	327.08	329.00	-0.33%	385.92	-15.03%	384.42	-14.70%

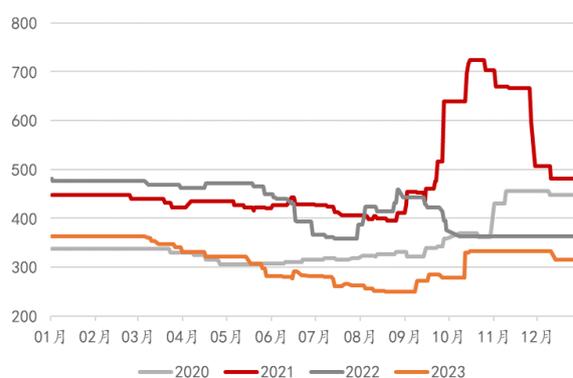
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表8：全国水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



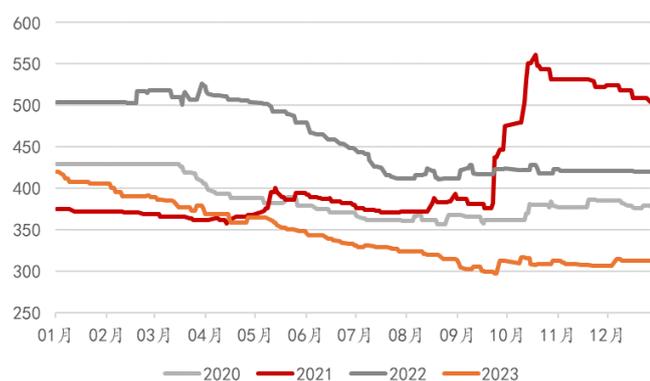
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表9：东北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表10：华北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



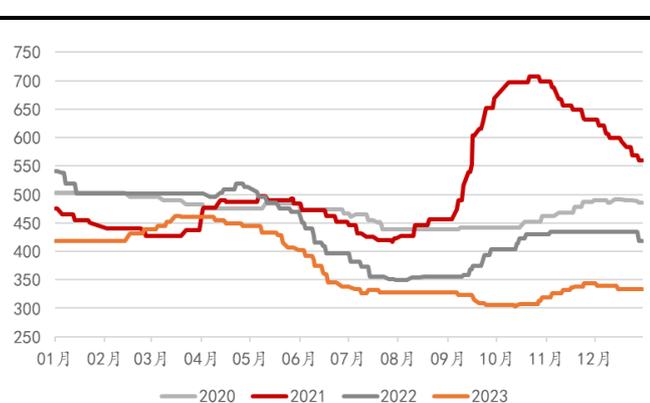
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表11：华东水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



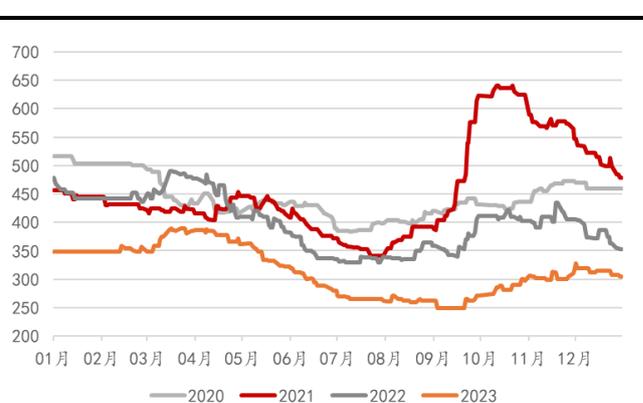
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表12：华南水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



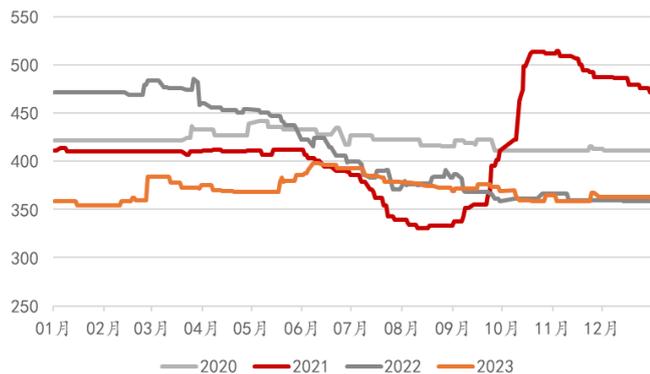
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表13：华中水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



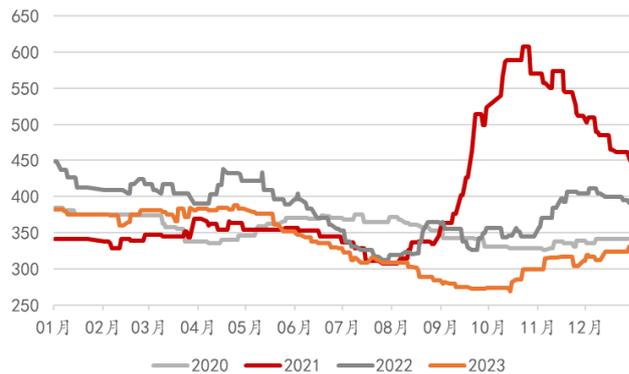
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表14: 西北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表15: 西南水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

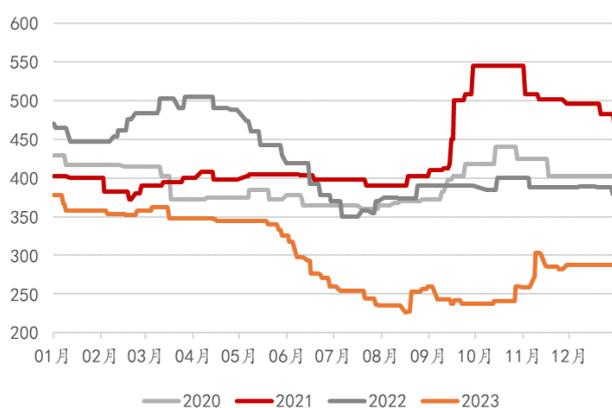
熟料价格及水泥煤炭价差: 2023年12月29日当周, 全国熟料出厂价格为287.5元/吨, 与上周持平, 同比下降24.09%; 水泥煤炭价差为209.02元/吨, 较上周上涨0.79%, 同比下降11.4%。

图表16: 水泥熟料出厂价格(元/吨)及水泥煤炭价差(元/吨)

	单位	2023-12-29	周涨跌	周涨跌幅	2023-12-22	2023-12-01	月涨跌幅	2022-12-29	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
水泥熟料出厂价格	元/吨	287.50	0.00	0.00%	287.50	287.50	0.00%	378.75	-24.09%	377.50	-23.84%
水泥煤炭价差	元/吨	209.02	1.64	0.79%	207.38	208.40	0.30%	235.92	-11.40%	238.86	-12.49%

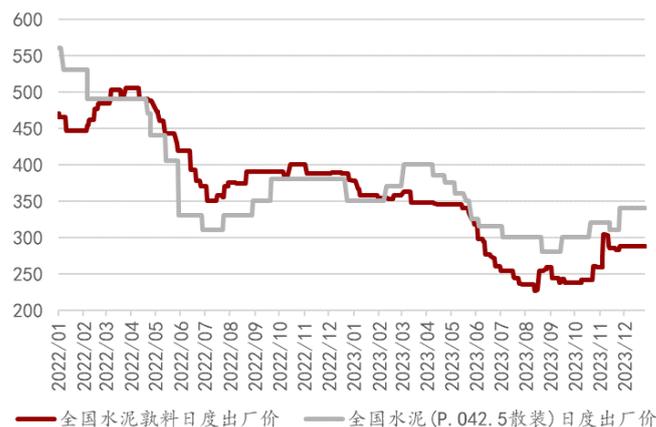
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表17: 水泥熟料日度出厂价(元/吨)分年度



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

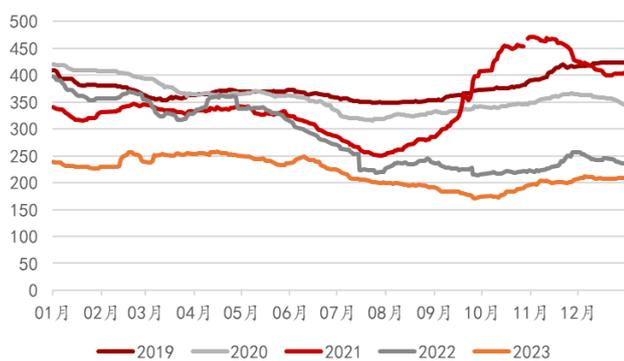
图表18: 全国水泥(P.O42.5散装)及水泥熟料日度出厂价(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表19: 全国水泥煤炭价格差(元/吨)分年度

图表20: 全国水泥煤炭价格差(元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

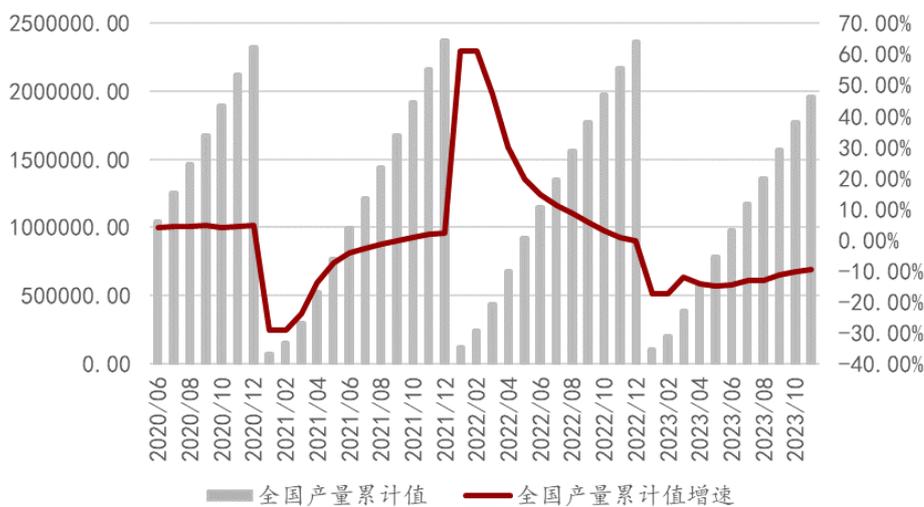


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

2.2 供给：水泥产量与开工负荷率情况

水泥产量（月度）：2023年11月，全国水泥产量为18,978.6万吨，环比下降0.74%，同比下降1.01%；今年以来全国累计水泥产量为190,497万吨，同比下降2.98%。

图表21：全国水泥(P.O42.5散装)累计产量(千吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

全国水泥开工负荷：2023年12月28日当周，全国水泥开工负荷为33.94%，较上周上涨3.03pct，同比上涨11.11pct。

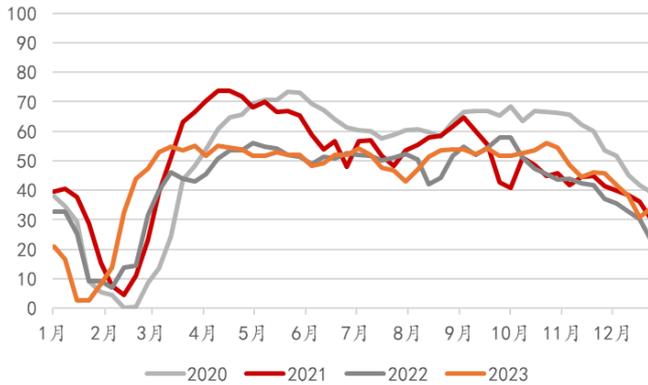
各地区水泥开工负荷：分地区来看，水泥开工负荷上涨区域有，华东地区（62.38%，+22.26pct），中南地区（51.50%，+2.67pct），西南地区（56.88%，+1.25pct），上涨幅度在1到23pct之间；水泥价格下跌区域有，东北地区（1.67%，-4.17pct），华北地区（14.50%，-0.50pct），西北地区（18.17%，-3.00pct），下跌幅度0在到5pct之间。

图表22：水泥开工负荷（%）

	2023-12-28	周涨跌	2023-12-21	2023-11-30	四周涨跌	2022-12-29	年涨跌	2023-01-05	年初至今涨跌幅
东北地区	1.67	-1.17	5.83	13.33	-11.67	1.67	0.00	0.83	0.83
华北地区	14.50	-0.50	15.00	29.00	-14.50	9.67	4.83	9.67	4.83
华东地区	62.38	22.26	40.12	70.00	-7.62	39.29	23.10	40.95	21.43
中南地区	51.50	2.67	48.83	62.00	-10.50	38.50	13.00	38.00	13.50
西南地区	56.88	1.25	55.63	61.25	-4.38	39.58	17.29	32.50	24.38
西北地区	18.17	3.00	21.17	35.00	-16.83	9.67	8.50	6.50	11.67
中国	33.94	3.03	30.91	45.81	-11.87	22.83	11.11	21.03	12.91

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表23: 全国水泥开工负荷(%)分年度变化



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表24: 全国水泥开工负荷(%)连续变化



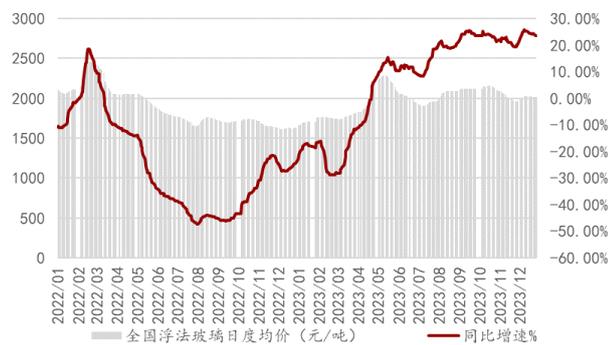
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3 玻璃行业数据跟踪

3.1 价格：浮法玻璃价格走势

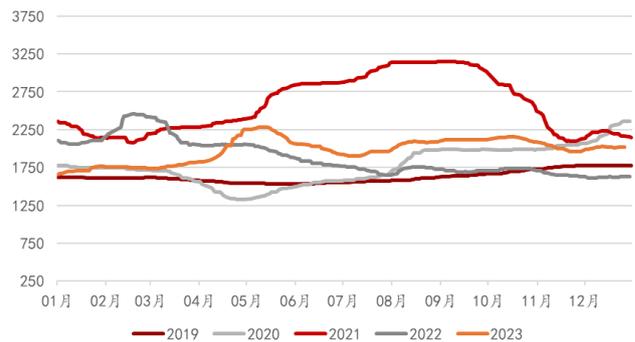
浮法玻璃：2023年12月29日当周，5mm浮法玻璃日度均价为2017.45元/吨，与上周相比上涨0.15%，同比上涨23.61%。

图表25: 5mm白玻价格年度连续变化(元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表26: 5mm白玻价格分年度变化(元/吨)



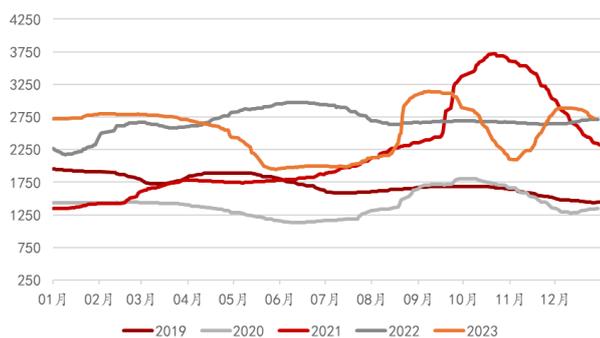
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2 成本：纯碱与燃料价格走势

3.2.1 原材料价格走势

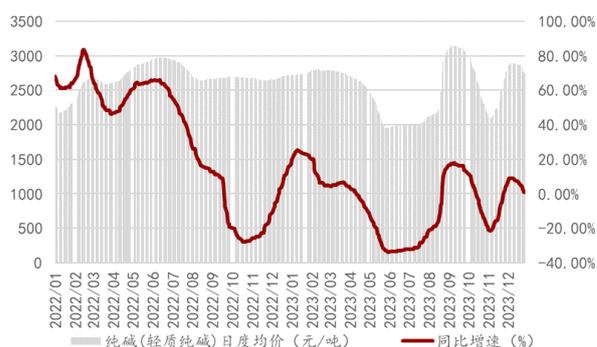
2023年12月29日当周，纯碱(轻质纯碱)价格为2733.33元/吨，与上周相比下降4.18%，同比上涨0.68%。

图表27: 纯碱价格分年度变化 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表28: 纯碱价格 (元/吨) 年度连续变化和同比增速 (%)

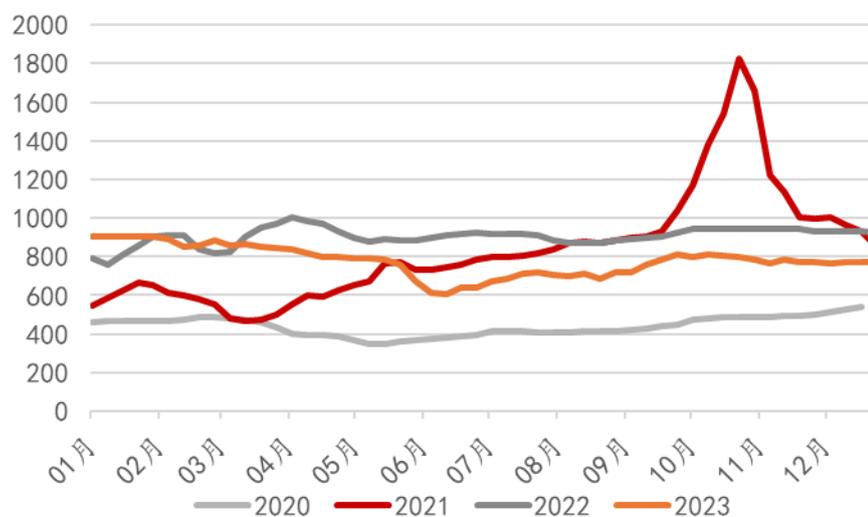


资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

3.2.2 燃料价格走势

动力煤价格: 2023年12月30日当周, 动力煤价格为771.5元/吨, 与上周相比下降0.26%, 同比下降15.74%。

图表29: 动力煤价格分年度变化 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

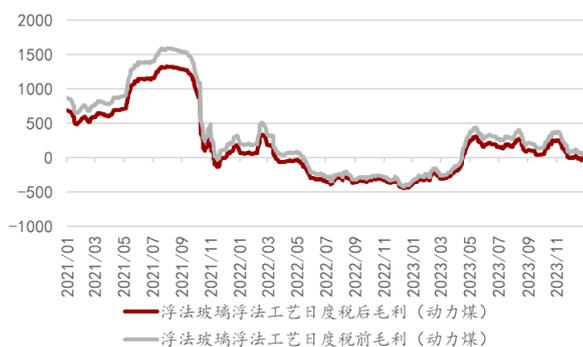
3.3 利润: 毛利走势

浮法玻璃: 2023年12月29日当周, 浮法玻璃-动力煤毛利为75.72元/吨, 较上周下跌1.06%; 浮法玻璃-管道气毛利为316.04元/吨, 较上周上涨11.66%。

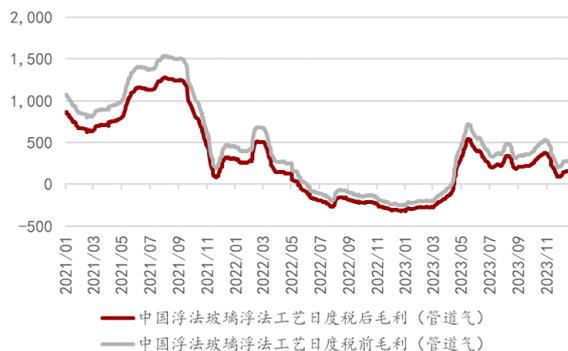
光伏玻璃 (月度): 2023年11月, 光伏玻璃-焦炉煤气毛利为1.07元/平方米, 环比下降46.23%, 同比下降37.79%; 光伏玻璃-天然气毛利为47元/吨, 环比下跌66.00%。

图表30: 浮法玻璃-动力煤日度毛利 (元/吨)

: 浮法玻璃-管道气日度毛利 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表32: 光伏玻璃毛利率 (天然气-左轴, 元/吨; 焦炉煤气-右轴, 元/平方米)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.4 库存：浮法玻璃周度库存与光伏玻璃月度库存情况

浮法玻璃：2023年12月28日当周，浮法玻璃企业周度库存为2995万重量箱，与上周相比下降1.32%，同比下降44.88%。

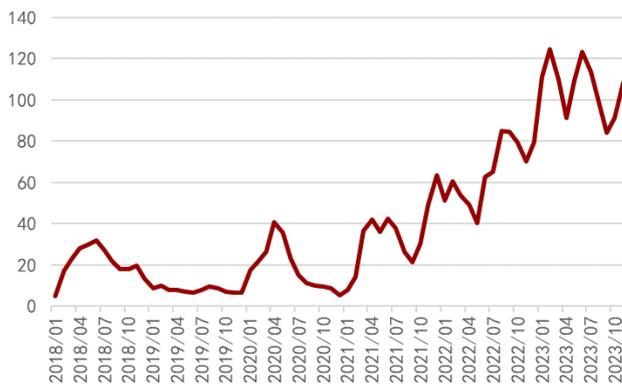
光伏玻璃（月度）：2023年11月，光伏玻璃企业月度库存为108.55万吨，环比上涨18.62%，同比上涨54.43%。

图表33: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)

图表34: 全国光伏玻璃月度企业库存 (万吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

4 玻纤行业数据跟踪

缠绕直接纱2400tex: 2023年12月29日当周，OC中国、内江华原、长海股份缠绕直接纱2400tex玻纤价格分别为3550元/吨(+0.00%)、3150元/吨(+0.00%)、3100元/吨(+0.00%)。

SMC合股纱2400tex: 2023年12月29日当周，OC中国、内江华原、邢台金牛SMC合股纱2400tex玻纤价格分别为4250元/吨(+0.00%)、3800元/吨(+0.00%)、3650元/吨(+0.00%)。

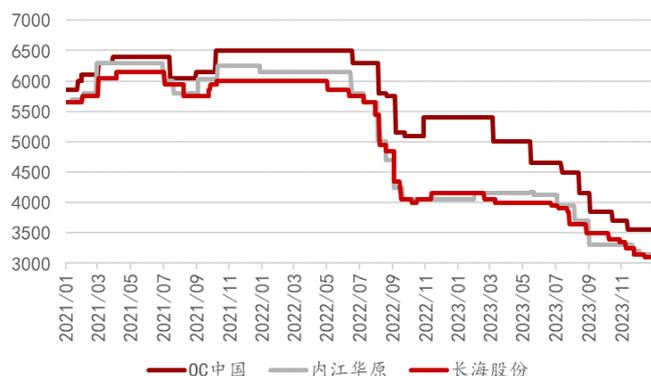
电子纱(G75): 2023年12月29日当周，OC中国电子纱(G75)玻纤价格为7550元/吨(+0.00%)。

图表35: 玻纤价格

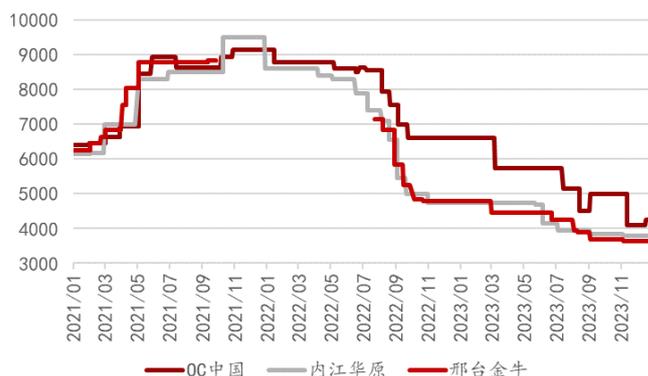
品种	单位	2023-12-29	周涨跌	周涨跌幅	2023-12-22	2023-12-01	月涨跌幅	2022-12-30	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
缠绕直接纱2400tex											
OC中国	元/吨	3550.00	0.00	0.00%	3550.00	3550.00	0.00%	5400.00	-34.26%	5400.00	-34.26%
内江华原	元/吨	3150.00	0.00	0.00%	3150.00	3200.00	-1.56%	4050.00	-22.22%	4050.00	-22.22%
长海股份	元/吨	3100.00	0.00	0.00%	3100.00	3150.00	-1.59%	4150.00	-25.30%	4150.00	-25.30%
SMC合股纱2400tex											
OC中国	元/吨	4250.00	0.00	0.00%	4250.00	4100.00	3.66%	6600.00	-35.61%	6600.00	-35.61%
内江华原	元/吨	3800.00	0.00	0.00%	3800.00	3800.00	0.00%	4750.00	-20.00%	4750.00	-20.00%
邢台金牛	元/吨	3650.00	0.00	0.00%	3650.00	3650.00	0.00%	4800.00	-23.96%	4800.00	-23.96%
电子纱(G75)											
OC中国	元/吨	7550.00	0.00	0.00%	7550.00	7900.00	-4.43%	10000.00	-24.50%	10000.00	-24.50%

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表36: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



图表37: 无碱玻璃纤维纱(SMC合股纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

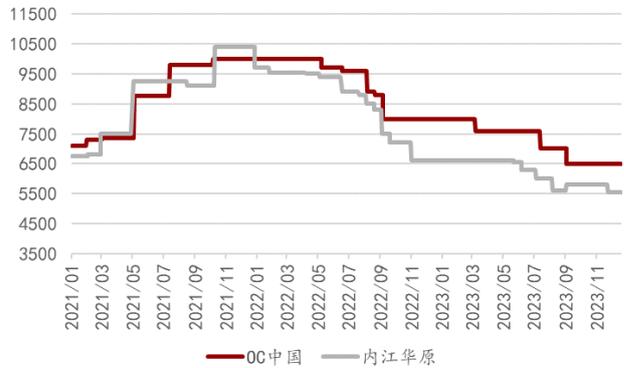
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表38: 无碱玻璃纤维纱(电子纱(G75))日度出厂价 (元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表39: 全国玻璃纤维月度企业库存(吨)

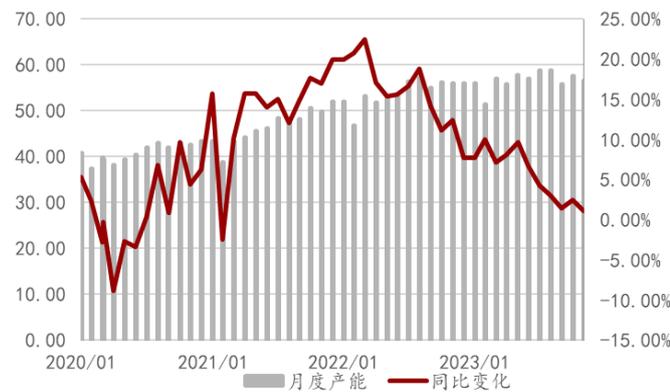


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

库存(月度): 2023年11月, 全国玻璃纤维月度库存为84.88万吨, 环比下降2.04%, 同比上升38.97%。

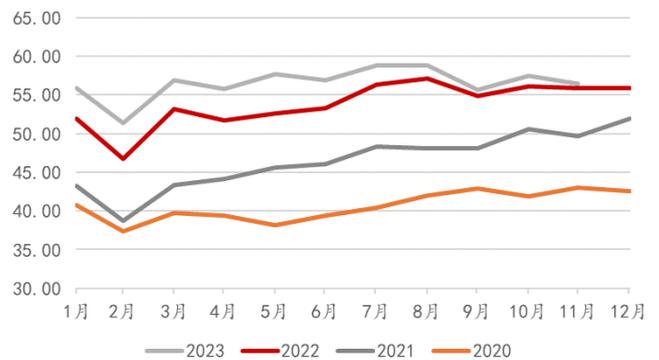
产能(月度): 2023年11月, 全国玻璃纤维月度产能为56.47万吨, 环比下降1.80%, 同比上涨1.04%。

图表40: 玻璃纤维月度产能(万吨)连续变化和同比增速(%)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表41: 玻璃纤维月度产能分年度变化(万吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

5 消费建材数据跟踪

2023年12月29日当周, Brent原油期货价格为78.39美元/桶, 较上周下降1.26%, 同比下降4.70%; WTI原油期货价格为71.50美元/桶, 较上周下降2.87%, 同比下降8.46%; 沥青期货价格为3608.0元/吨, 较上周下降3.11%; PVC期货价格为5632元/吨, 较上周下降4.70%, 同比下降9.10%; HDPE期货价格为8600元/吨, 与上周持平, 同比下降18.10%; PP-R期货价格为8950元/吨, 与上周持平, 同比上涨3.47%; 钛白粉

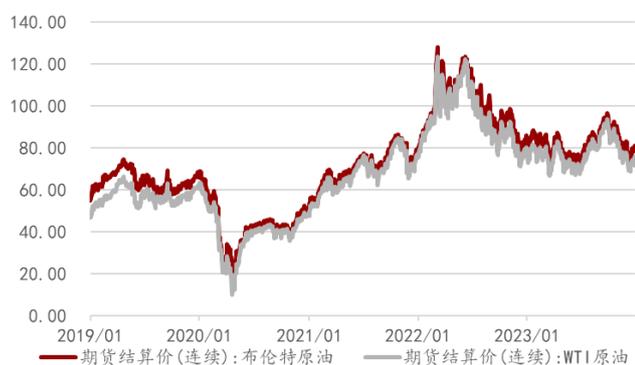
价格为16,100元/吨, 与上周持平, 同比上涨7.55%。

图表42: 消费建材高频数据跟踪

	单位	2023-12-29	周涨跌	周涨跌幅	2023-12-21	2023-11-30	月涨跌幅	2022-12-30	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
Brent原油期货价格	美元/桶	78.39	-1.00	-1.26%	79.39	82.83	+5.36%	82.26	-4.70%	82.10	-4.52%
WTI原油期货价格	美元/桶	71.77	-2.12	-2.87%	73.89	75.96	+5.52%	78.40	-8.46%	76.93	-6.71%
沥青期货价格	元/吨	3608	-47.00	-1.29%	3655	3614	-0.17%	3724	-3.11%	3769	-4.27%
PVC期货价格	元/吨	5632	+278.00	+4.70%	5910	5830	-3.40%	6196	-9.10%	6179	-8.85%
HDPE价格	元/吨	8600	0.00	0.00%	8600	8800	-2.27%	10500	+18.10%	10500	+18.10%
PP-R价格	元/吨	8950	0.00	0.00%	8950	8950	0.00%	8650	3.47%	8650	3.47%
钛白粉价格	元/吨	16100	0.00	0.00%	16100	16300	-1.23%	14970	7.55%	14970	7.55%

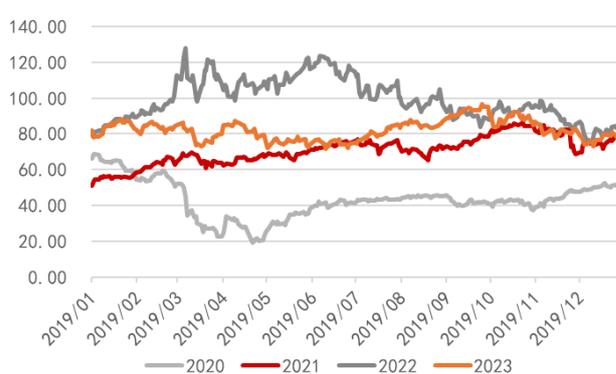
资料来源: 万得Wind, IPE, 上海期货交易所等, 万联证券研究所

图表43: 布伦特原油期货结算价格 (美元/桶)



资料来源: 万得Wind, IPE, 万联证券研究所

图表44: 布伦特原油价格分年度市场平均价 (美元/桶)



资料来源: 万得Wind, IPE, 万联证券研究所

图表45: 沥青期货价格 (元/吨)



资料来源: 万得Wind, 上海期货交易所, 万联证券研究所

图表46: 高密度聚乙烯HDPE价格(元/吨)



资料来源: 万得Wind, 中塑在线, 万联证券研究所

图表47: PVC期货价格 (元/吨)

图表48: 全国钛白粉市场平均价 (元/吨)



资料来源：万得Wind，大连商品交易所，万联证券研究所



资料来源：万得Wind，万联证券研究所

6 重点公司公告

图表49: 重点公司公告跟踪

公告类别	证券简称	公告日期	公告内容
子公司上市	公元股份	2023/12/26	公司控股子公司公元新能拟向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市。12月26日，公元新能在辅导机构浙商证券的辅导下已通过浙江证监局的辅导验收。
股权投资	上峰水泥	2023/12/27	公司全资子公司宁波上融与专业机构苏州兰璞创投合资成立两个私募投资基金，分别对深圳阜时科技有限公司投资1000万元，对泰州衡川新能源材料科技有限公司投资7000万元。
登记变更	中交设计	2023/12/28	祁连山（600720.SH）正式更改公司名称及证券简称。证券简称由“祁连山”变更为“中交设计”。这是A股市场首次进行央企间市场化借壳上市，也是全面注册制后首单A+H上市公司分拆子公司重组上市。控股股东中国交建表示，中交设计将借助中交集团国际化发展优势，高质量共建“一带一路”，在全球打响“中交设计”品牌，带动中国设计行业加速“出海”，全力打造专业化、一体化、科技化、高端化、资本化和国际化的世界一流设计咨询集团。
并购重组	北新建材	2023/12/29	公司发布关于联合重组嘉宝莉公告显示，公司与世骏(香港)有限公司、江门市承胜投资有限公司等交易对手方签署了《关于嘉宝莉化工集团股份有限公司的股份转让协议》，约定公司受让嘉宝莉化工集团股份有限公司78.34%股份，转让价格为40.74亿元。转让完成后公司持有嘉宝莉78.34%股份。
股权激励	北新建材	2023/12/26	公司发布新一期限限制性股票激励计划，拟授予的限制性股票总量不超过1,290万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额16,895,078万股的0.764%，授予本激励计划的激励对象不超过347人，授予价格为每股13.96元。

资料来源：万得Wind，万联证券研究所

7 行业重点新闻信息

图表50: 行业重点新闻一览

日期	资料来源	内容主要内容
2023/12/29	数字水泥	<p>据中国水泥协会信息研究中心初步统计，2023年全国新点火新型干法水泥生产线17条，年设计熟料能力2492万吨。在新点火产能中，共涉及12个省份，分布分散，广西、安徽、湖南、山东、贵州各2条，浙江、湖北、广东、山西、吉林、宁夏、重庆各1条。从生产线规模来看，平均规模4729t/d。</p> <p>截止到2023年底，全国新型干法水泥生产线累计设计熟料年产能18.4亿吨，实际熟料年产能超过21亿吨，总量处于历史高位。从跟踪的在建生产线进度情况看，预计2024年将会有1500万吨左右熟料产能新点火。</p>
2023/12/29	财联社	<p>工业和信息化部等八部门关于加快传统制造业转型升级的指导意见。其中提到，促进行业耦合发展。推进石化化工、钢铁、有色、建材、电力等产业耦合发展，推广钢化联产、炼化集成、资源协同利用等模式，推动行业间首尾相连、互为供需和生产装置互联互通，实现能源资源梯级利用和产业循环衔接。</p>

资料来源：公开资料整理，万联证券研究所

8 投资建议与风险提示

(1) 水泥，上周全国水泥价格环比小幅回涨，供给端，北方十五省区全部处于采暖错峰生产阶段，同时环京地区、四川成都等地由于重污染天气预警，磨机基本处于停产状态；需求端，长三角地区销量好转，其他区域总体趋弱，水泥磨机开工负荷有回升趋势，较上周上升3.03pct，由降转升，展望后市，在需求端整体走弱，供给端相对稳定趋势下，水泥价格预计继续震荡运行，个别省份可能继续回吐此前涨幅；(2) 浮法玻璃，上周国内玻璃需求表现一般，浮法玻璃价格由涨转跌，供应端，浮法玻璃产线及日熔量基本与上周持平，产线无变动；需求端则表现平淡，中下游补货持续性一般；利润端，周内纯碱价格下跌，煤炭价格小涨，浮法玻璃-动力煤毛利下降而浮法玻璃-管道气毛利上涨。展望后市，中下游春节前赶工有望维持，对玻璃去库将有一定支撑，玻璃价格总体预计走稳；(3) 消费建材：当前地产行业修复进程缓慢，对需求端形成压制，增发国债项目清单陆续下达，或对2024年一季度投资端形成一定支撑，当前建材板块估值已处历史低位，建议积极关注。

风险因素：地产和基建投资需求不及预期、原材料价格大幅波动、数据统计偏差等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监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。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。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。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的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。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场