

纯碱、煤炭价格回落，兔宝宝拟回购股份

强于大市 (维持)

——建筑材料行业周观点(01.01-01.07)

2024年01月08日

行业核心观点:

(1) 水泥, 上周全国水泥价格环比小幅下跌, 供给端, 北方十五省区继续处于采暖错峰生产阶段, 贵州计划一季度错峰停窑 65 天, 同时环京地区、四川成都等地天气预警解除和降级, 水泥磨机开工率有所回升; 需求端, 南方地区开工好转, 其他区域总体趋弱, 水泥磨机开工负荷小幅回升, 较上周上升 0.25pct, 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, 除个别区域外, 价格预计以下跌居多; (2) 浮法玻璃, 浮法玻璃价格继续震荡, 由跌回升, 较上周上涨 0.53%, 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; 需求端有所恢复, 以中下游采购为主; 利润端, 周内纯碱价格继续下跌, 煤炭价格也有所回落, 浮法玻璃-动力煤毛利及浮法玻璃-管道气毛利上涨, 分别较上周上涨 42.67%、21.82%。展望后市, 随着中下游补货完成, 短期采购积极性预期趋弱, 玻璃价格总体预计以走稳为主; (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。

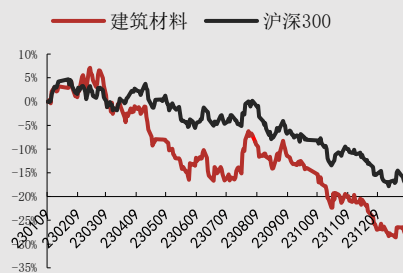
投资要点:

上周行情回顾: 2024年1月5日当周, 申万一级行业建筑材料指数下跌 1.64%至4590.1点, 沪深300指数下跌2.97%至3329.11点, 板块表现相对强于大市。建筑材料各细分领域均下跌。其中, 水泥板块下跌0.89%, 装修建材板块下跌1.2%, 玻璃玻纤板块下跌3.46%。

水泥: (1) **价格:** 2024年1月5日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为 323.58元/吨, 较上周下降1.32%, 同比下降15.53%。(2) **熟料价格与水泥煤炭价差:** 2024年1月5日当周, 全国熟料出厂价格为285.0元/吨, 较上周下降0.87%, 同比下降24.5%; 水泥煤炭价差为205.7元/吨, 较上周下降1.35%, 同比下降13.4%。(3) **开工负荷:** 2024年1月4日当周, 全国水泥开工负荷为34.19%, 较上周上涨0.25pct, 同比上涨13.16pct。
浮法玻璃: (1) **玻璃价格:** 2024年1月5日当周, 5mm浮法玻璃日度均价为2028.15元/吨, 与上周相比上涨0.53%, 同比上涨21.56%。(2) **纯碱与燃料价格:** 2024年1月5日当周, 纯碱(轻质纯碱)价格为2579.17元/吨, 与上周相比下降5.64%, 同比下降5.24%。2024年1月6日当周, 动力煤价格为764.53元/吨, 与上周相比下降0.90%, 同比下降15.65%。(3) **玻璃毛利:** 2024年1月5日当周, 浮法玻璃-动力煤毛利为108.03元/吨, 较上周上涨42.67%; 浮法玻璃-管道气毛利为385.0元/吨, 较上周上涨21.82%。(4) **玻璃库存:** 2024年1月4日当周, 浮法玻璃企业周度库存为2947万重量箱, 与上周相比下降1.60%, 同比下降43.31%。

玻纤: 2024年1月5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

北新建材收并购落地、新一期股权激励发布
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

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: 2024年1月5日当周, Brent原油期货价格为78.76美元/桶, 较上周上涨2.23%, 同比上涨0.24%; WTI原油期货价格为73.81美元/桶, 较上周上涨3.01%, 同比上涨0.05%; 沥青期货价格为3632.0元/吨, 较上周上涨0.67%, 同比下降1.20%; PVC期货价格为5590元/吨, 较上周下降0.75%, 同比下降9.84%; HDPE期货价格为8800元/吨, 较上周上涨2.33%, 同比下降16.19%; 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: CCA 信息研究中心发布 2023 年中国水泥经济运行及 2024 年展望, 兔宝宝拟回购股份

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 上周建筑材料板块下跌 1.64%.....	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.....	11
3.2.1 原材料价格走势.....	11
3.2.2 燃料价格走势.....	11
3.3 利润：毛利走势.....	12
3.4 库存：浮法玻璃周度库存与光伏玻璃月度库存情况.....	13
4 玻纤行业数据跟踪	13
5 消费建材数据跟踪	15
6 重点公司公告	16
7 行业重点新闻信息	17
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.....	9
图表 20： 全国水泥煤炭价格差(元/吨).....	9
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（%）.....	10
图表 23： 全国水泥开工负荷（%）分年度变化.....	10

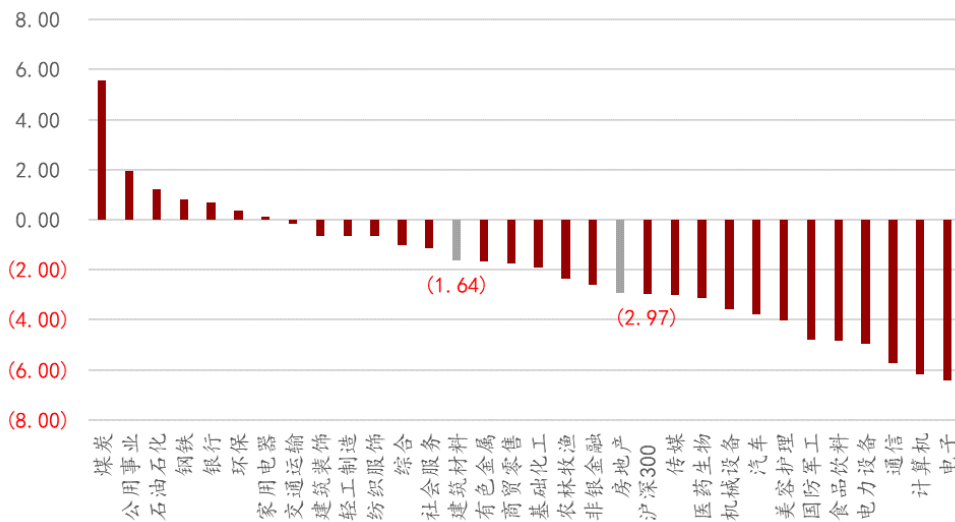
图表 24: 全国水泥开工负荷 (%) 连续变化.....	10
图表 25: 5mm 白玻价格年度连续变化 (元/吨)	10
图表 26: 5mm 白玻价格分年度变化 (元/吨)	10
图表 27: 纯碱价格分年度变化 (元/吨)	11
图表 28: 纯碱价格 (元/吨) 年度连续变化和同比增速 (%)	11
图表 29: 动力煤价格分年度变化 (元/吨)	11
图表 30: 浮法玻璃-动力煤日度毛利 (元/吨)	12
图表 31: 浮法玻璃-管道气日度毛利 (元/吨)	12
图表 32: 光伏玻璃毛利率 (天然气-左轴, 元/吨; 焦炉煤气-右轴, 元/平方米) ..	12
图表 33: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	13
图表 34: 全国光伏玻璃月度企业库存 (万吨)	13
图表 35: 玻纤价格.....	14
图表 36: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨)	14
图表 37: 无碱玻璃纤维纱(SMC 合股纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨)	14
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 (%)	15
图表 41: 玻璃纤维月度产能分年度变化 (万吨)	15
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)	16
图表 46: 高密度聚乙烯 HDPE 价格(元/吨).....	16
图表 47: PVC 期货价格 (元/吨)	16
图表 48: 全国钛白粉市场平均价 (元/吨)	16
图表 49: 重点公司公告跟踪.....	16
图表 50: 行业重点新闻一览.....	17

1 市场回顾

1.1 上周建筑材料板块下跌 1.64%

2024年1月5日当周，申万一级行业建筑材料指数下跌1.64%至4590.1点，沪深300指数下跌2.97%至3329.11点，板块表现相对强于大市。

图表1: 上周申万一级行业市场表现情况 (%)

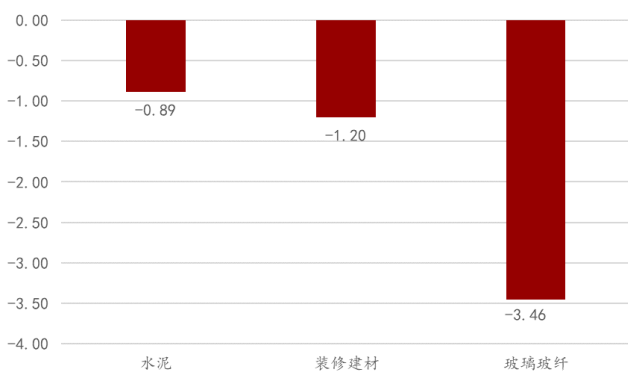


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.2 上周建材行业各细分领域涨跌情况

2024年1月5日当周，建筑材料各细分领域均下跌。其中，水泥板块下跌0.89%，装修建材板块下跌1.2%，玻璃玻纤板块下跌3.46%。

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

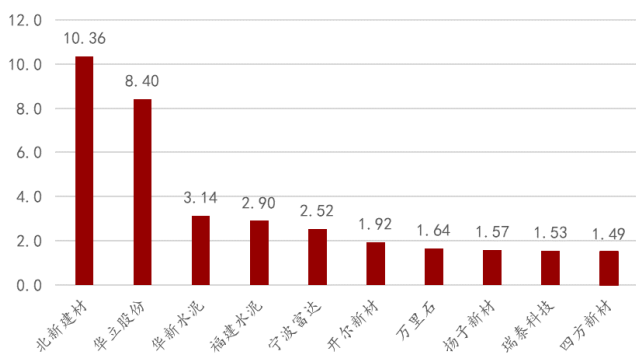


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.3 上周个股周度涨跌幅

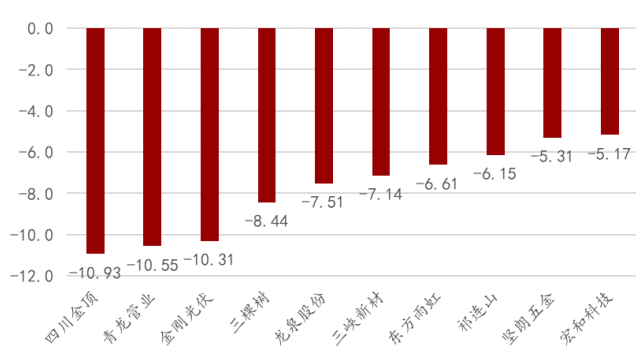
个股方面，截至2024年1月5日当周，申万建材板块涨幅排名前三的个股为：北新建材、华立股份、华新水泥，其中，北新建材周度涨幅为10.36%，华立股份周度涨幅为8.40%，华新水泥周度涨幅为3.14%；跌幅排名前三的个股为：四川金顶、青龙管业、金刚光伏，其中，四川金顶周度跌幅为10.93%，青龙管业周度跌幅为10.55%，金刚光伏周度跌幅为10.31%。

图表4: 申万建材行业上周表现较好的前十个股 (%)



资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

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

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	176.47	1.93	1.05	1.05	1.05	0.45	-18.63
	600720.SH	祁连山	195.04	9.46	-6.15	-6.15	-6.15	0.87	42.47
	002233.SZ	塔牌集团	84.89	7.12	0.56	0.56	0.56	0.72	10.94
	000672.SZ	上峰水泥	77.94	8.04	-0.25	-0.25	-0.25	0.89	9.70
	000789.SZ	万年青	55.42	6.95	1.31	1.31	1.31	0.80	42.63
	000401.SZ	冀东水泥	168.26	6.33	-0.94	-0.94	-0.94	0.57	-28.10
	000877.SZ	天山股份	562.26	6.49	-2.84	-2.84	-2.84	0.71	104.22
	600801.SH	华新水泥	217.84	12.82	3.14	3.14	3.14	0.94	11.35
	600585.SH	海螺水泥	1108.26	22.49	-0.31	-0.31	-0.31	0.65	10.00
	601865.SH	福莱特	537.60	25.52	-4.42	-4.42	-4.42	2.79	23.19
玻璃	000012.SZ	南玻 A	133.58	5.53	-0.72	-0.72	-0.72	1.22	9.16
	600876.SH	洛阳玻璃	64.12	13.70	-2.35	-2.35	-2.35	2.00	25.57
	600586.SH	金晶科技	92.01	6.44	-3.59	-3.59	-3.59	1.60	25.31
	601636.SH	旗滨集团	175.23	6.53	-4.53	-4.53	-4.53	1.37	13.36
	605006.SH	山东玻纤	42.25	6.92	0.29	0.29	0.29	1.57	21.01
玻纤	300196.SZ	长海股份	44.18	10.81	-0.64	-0.64	-0.64	1.01	8.79
	603601.SH	再升科技	43.22	4.23	-1.63	-1.63	-1.63	1.98	34.82
	600176.SH	中国巨石	378.70	9.46	-3.76	-3.76	-3.76	1.34	10.05
消费	002080.SZ	中材科技	255.91	15.25	-4.21	-4.21	-4.21	1.43	9.14
	002271.SZ	东方雨虹	451.56	17.93	-6.61	-6.61	-6.61	1.56	16.02
	300737.SZ	科顺股份	70.75	6.01	-2.12	-2.12	-2.12	1.27	-876.26
	000786.SZ	北新建材	435.56	25.78	10.36	10.36	10.36	1.93	12.28
	603737.SH	三棵树	229.72	43.59	-8.44	-8.44	-8.44	8.13	39.38
	002791.SZ	坚朗五金	123.28	38.34	-5.31	-5.31	-5.31	2.49	60.01
	002372.SZ	伟星新材	223.21	14.02	-3.11	-3.11	-3.11	4.25	15.91

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

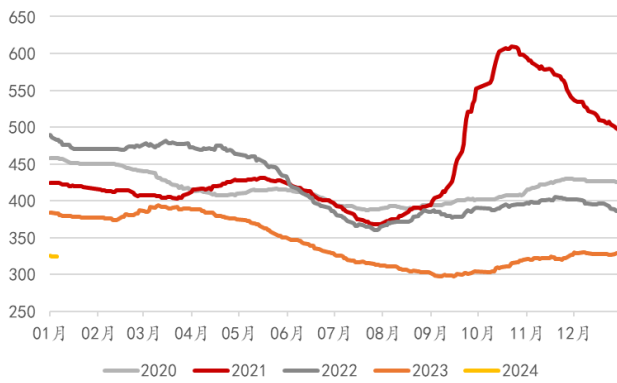
水泥价格: 2024年1月5日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为323.58元/吨, 较上周下降1.32%, 同比下降15.53%。分地区来看, 水泥价格上涨区域为华南地区(+1.00%), 上涨幅度为3.3元; 水泥价格下跌区域有, 华东地区(-0.44%), 华中地区(-4.64%), 西南地区(-6.60%), 下跌幅度在1元到22元之间; 东北地区、华北地区、西北地区水泥价格与上周持平。

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

	2024-01-05	周涨跌	周涨跌幅	2023-12-29	2023-12-08	月涨跌幅	2023-01-05	年涨跌幅	2024-01-05	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%	315.83	0.00%
华北地区	313.00	0.00	0.00%	313.00	313.00	0.00%	416.00	-24.76%	313.00	0.00%
华东地区	322.14	-1.43	-0.44%	323.57	323.57	-0.44%	385.36	-16.40%	322.14	0.00%
华南地区	337.50	3.33	1.00%	334.17	337.50	0.00%	418.33	-19.32%	337.50	0.00%
华中地区	290.83	-14.17	-4.64%	305.00	320.00	-9.11%	348.33	-16.51%	290.83	0.00%
西北地区	363.50	0.00	0.00%	363.50	363.50	0.00%	359.00	1.25%	363.50	0.00%
西南地区	309.38	-21.88	-6.60%	331.25	309.38	0.00%	382.50	-19.12%	309.38	0.00%
中国	323.58	-4.34	-1.32%	327.92	329.25	-1.72%	383.08	-15.53%	323.58	0.00%

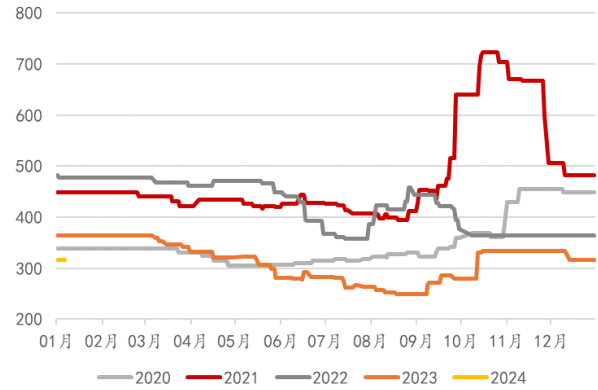
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表8: 全国水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



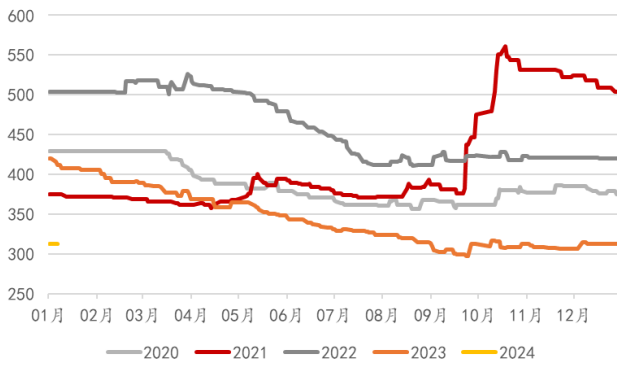
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表9: 东北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



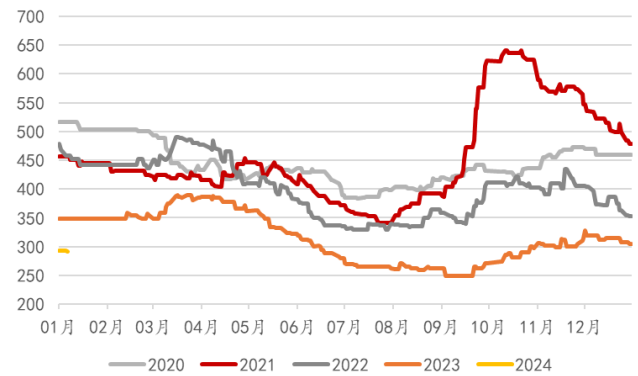
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

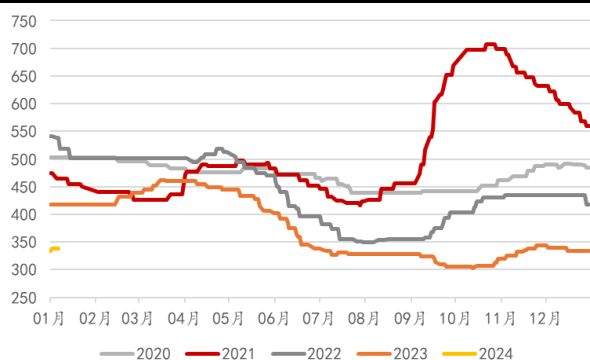
图表11: 华东水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



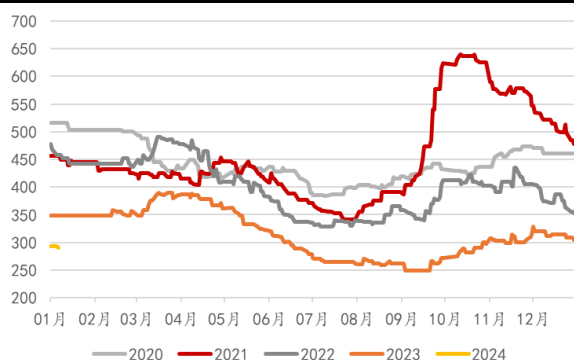
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表12: 华南水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度

图表13: 华中水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度

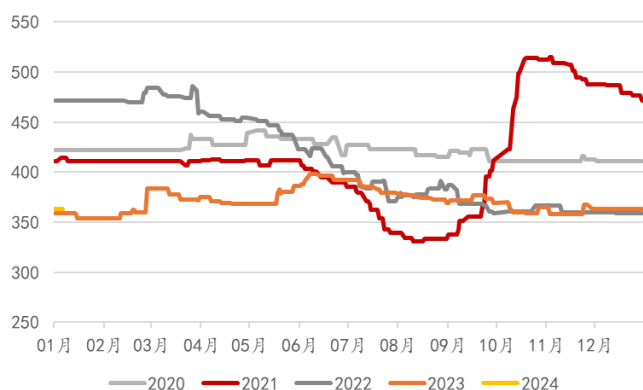


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



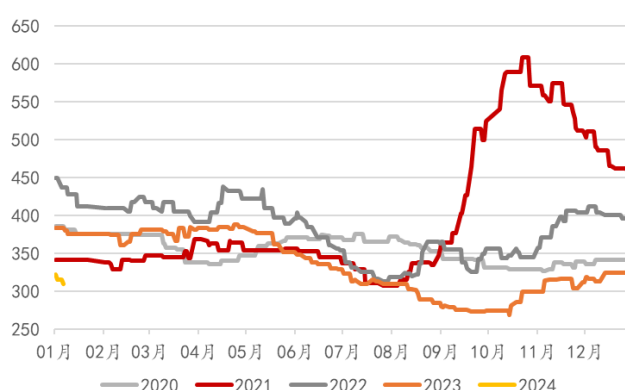
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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：2024年1月5日当周，全国熟料出厂价格为285.0元/吨，较上周下降0.87%，同比下降24.5%；水泥煤炭价差为205.7元/吨，较上周下降1.35%，同比下降13.4%。

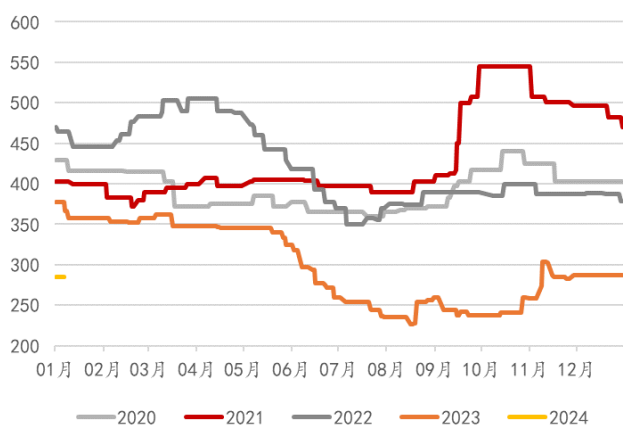
图表16: 水泥熟料出厂价格（元/吨）及水泥煤炭价差（元/吨）

	单位	2024-01-05	周涨跌	周涨跌幅	2023-12-29	2023-12-08	月涨跌幅	2023-01-05	年涨跌幅	2024-01-05	年初至今涨跌幅
水泥熟料出厂价格	元/吨	285.00	-2.50	-0.87%	287.50	287.50	-0.87%	377.50	-24.50%	285.00	0.00%
水泥煤炭价差	元/吨	205.70	-2.82	-1.35%	208.52	210.45	-2.26%	237.52	-13.40%	205.70	0.00%

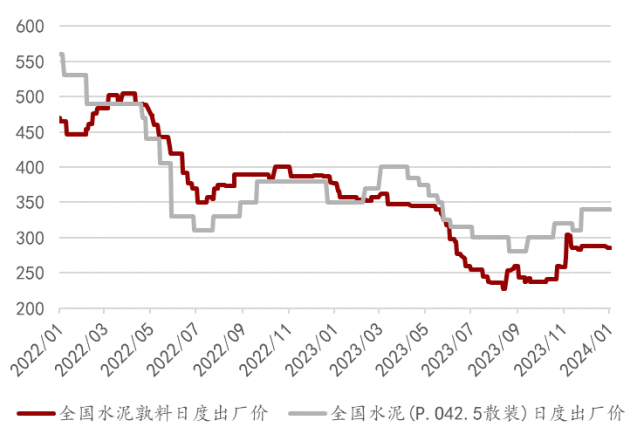
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表17: 水泥熟料日度出厂价(元/吨)分年度

图表18: 全国水泥（P.O42.5散装）及水泥熟料日度出厂价(元/吨)

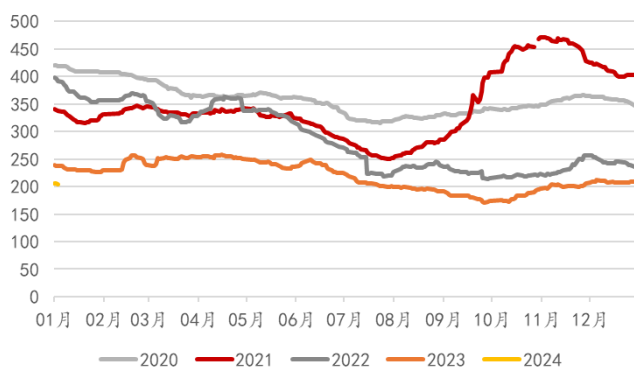


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



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



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表20: 全国水泥煤炭价格差(元/吨)

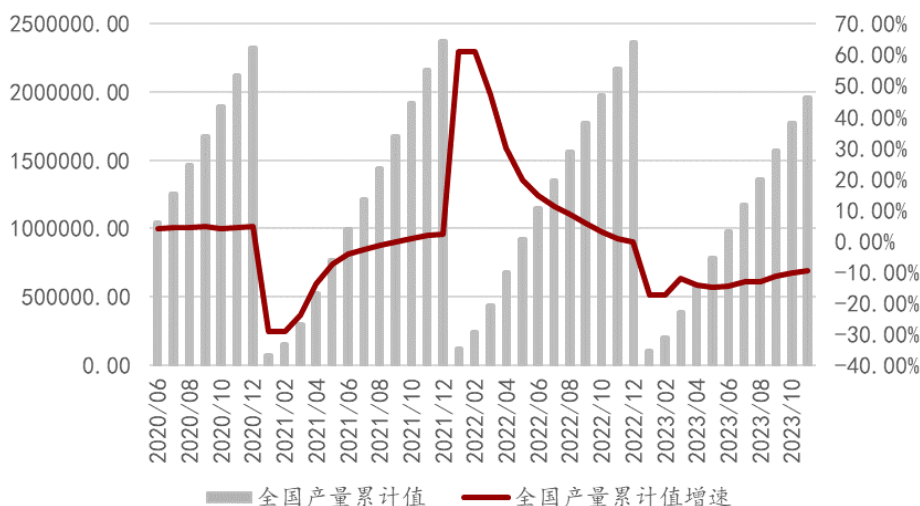


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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：2024年1月4日当周，全国水泥开工负荷为34.19%，较上周上涨0.25pct，同比上涨13.16pct。

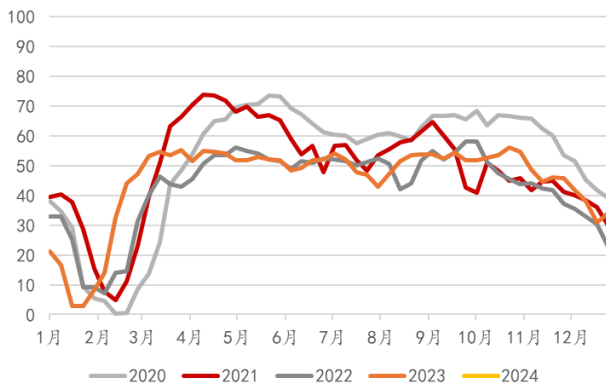
各地区水泥开工负荷：分地区来看，水泥开工负荷上涨区域有，中南地区（56.17%，+4.67pct），西南地区（58.13%，+1.25pct），上涨幅度在1到5pct之间；水泥价格下跌区域有，华北地区（11.33%，-3.17pct），华东地区（61.90%，-0.48pct），西北地区（17.50%，-0.67pct），下跌幅度在到4pct之间；东北地区（1.67%）水泥开工负荷与上周持平。

图表22：水泥开工负荷（%）

	2024-01-04	周涨跌	2023-12-28	2023-12-07	四周涨跌	2023-01-05	年涨跌	2024-01-04	年初至今涨跌幅
东北地区	1.67	0.00	1.67	13.33	-11.67	0.83	0.83	1.67	0.00
华北地区	11.33	-3.17	14.50	24.00	-12.67	9.67	1.67	11.33	0.00
华东地区	61.90	-0.48	62.38	62.86	-0.95	40.95	20.95	61.90	0.00
中南地区	56.17	4.67	51.50	59.00	-2.83	38.00	18.17	56.17	0.00
西南地区	58.13	1.25	56.88	60.63	-2.50	32.50	25.63	58.13	0.00
西北地区	17.50	-0.67	18.17	31.33	-13.83	6.50	11.00	17.50	0.00
中国	34.19	0.25	33.94	41.79	-7.60	21.03	13.16	34.19	0.00

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

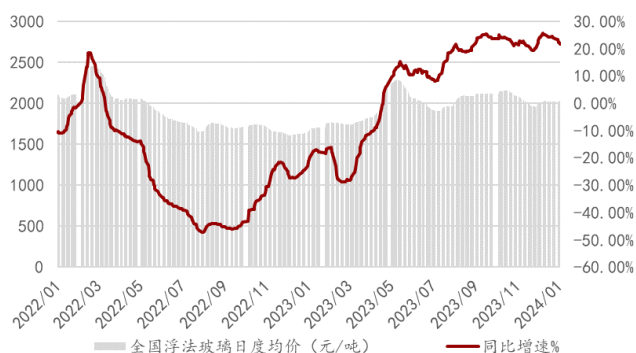
3 玻璃行业数据跟踪

3.1 价格：浮法玻璃价格走势

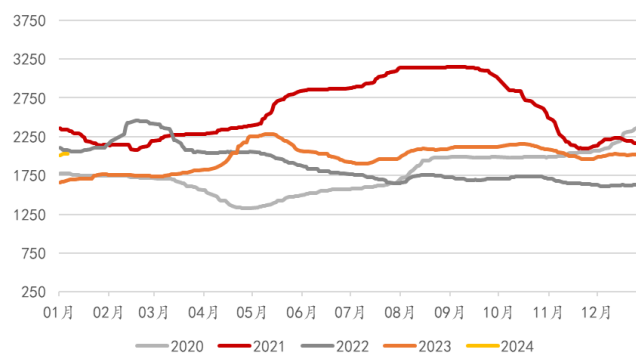
浮法玻璃：2024年1月5日当周，5mm浮法玻璃日度均价为2028.15元/吨，与上周相比上涨0.53%，同比上涨21.56%。

图表25：5mm白玻价格年度连续变化（元/吨）

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



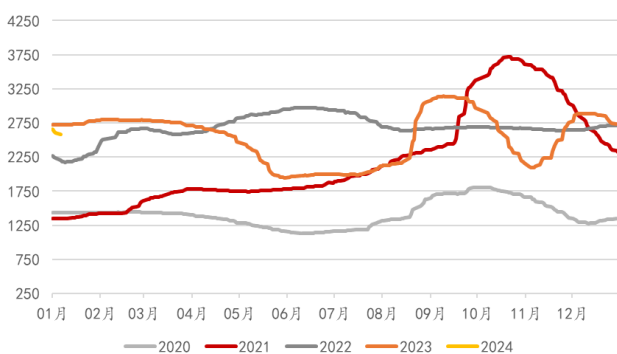
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2 成本：纯碱与燃料价格走势

3.2.1 原材料价格走势

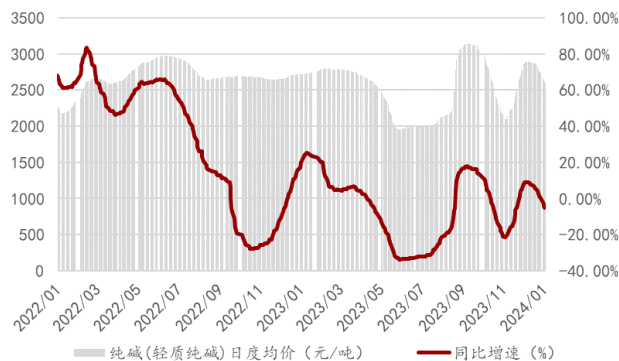
2024年1月5日当周，纯碱(轻质纯碱)价格为2579.17元/吨，与上周相比下降5.64%，同比下降5.24%。

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（%）

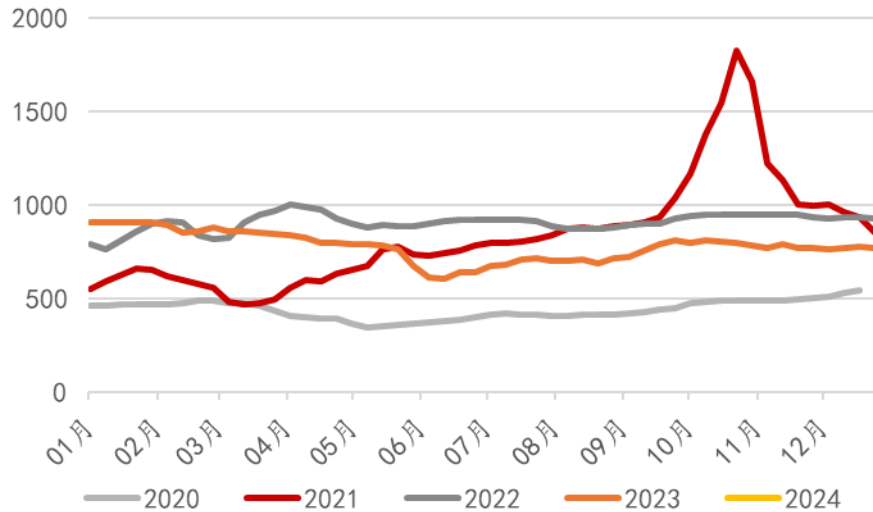


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2.2 燃料价格走势

动力煤价格：2024年1月6日当周，动力煤价格为764.53元/吨，与上周相比下降0.90%，同比下降15.65%。

图表29：动力煤价格分年度变化（元/吨）



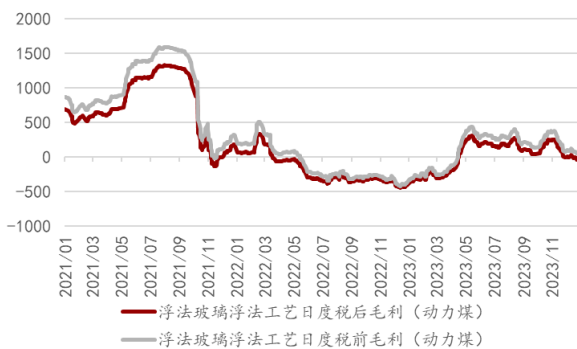
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.3 利润：毛利走势

浮法玻璃：2024年1月5日当周，浮法玻璃-动力煤毛利为108.03元/吨，较上周上涨42.67%；浮法玻璃-管道气毛利为385.0元/吨，较上周上涨21.82%。

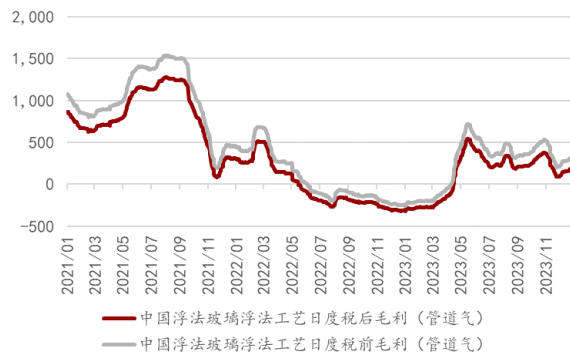
光伏玻璃（月度）：2023年12月，光伏玻璃-焦炉煤气毛利为0.55元/平方米，环比下降48.60%，同比下降17.91%；光伏玻璃-天然气毛利为-28元/吨。

图表30：浮法玻璃-动力煤日度毛利（元/吨）



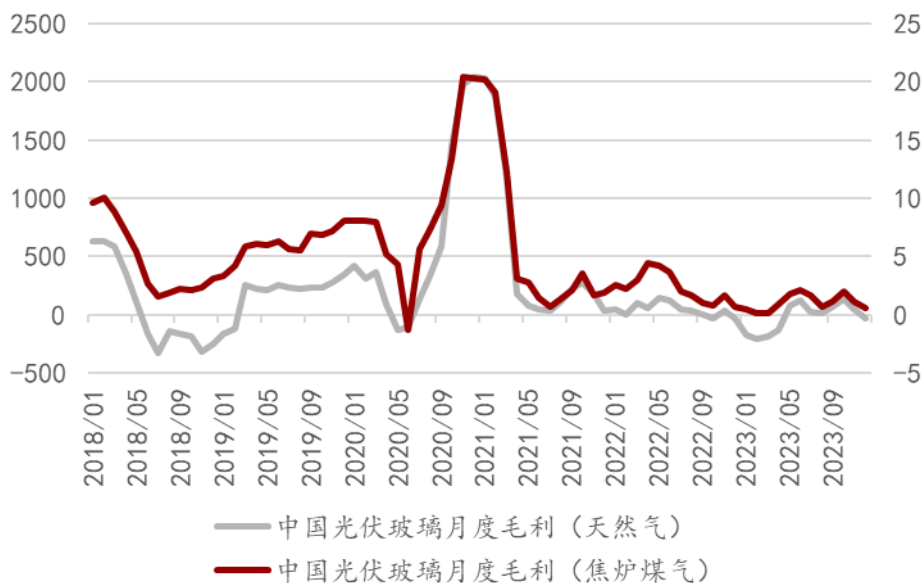
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表31：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

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：2024年1月4日当周，浮法玻璃企业周度库存为2947万重量箱，与上周相比下降1.60%，同比下降43.31%。

光伏玻璃(月度)：2023年12月，光伏玻璃企业月度库存为117.67万吨，环比上涨8.40%，同比上涨47.75%。

图表33：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

4 玻纤行业数据跟踪

缠绕直接纱2400tex：2024年1月5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：2024年1月5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%)。

(+0.00%)。

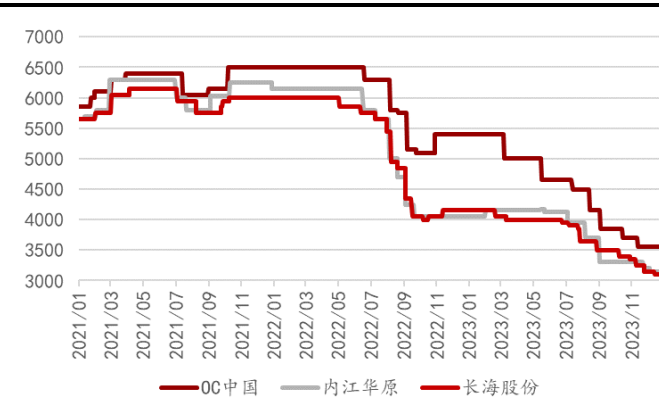
电子纱 (G75)：2024年1月5日当周，OC中国电子纱 (G75) 玻纤价格为7550元/吨 (+0.00%)。

图表35: 玻纤价格

缠绕直接纱2400tex	单位	2024-01-05	周涨跌	周涨跌幅	2023-12-29	2023-12-08	月涨跌幅	2023-01-06	年涨跌幅	2024-01-05	年初至今涨跌幅
OC中国	元/吨	3550.00	0.00	0.00%	3550.00	3550.00	0.00%	5400.00	+34.26%	3550.00	0.00%
内江华原	元/吨	3150.00	0.00	0.00%	3150.00	3150.00	0.00%	4050.00	-22.22%	3150.00	0.00%
长海股份	元/吨	3100.00	0.00	0.00%	3100.00	3150.00	-1.59%	4150.00	-25.30%	3100.00	0.00%
SMC合股纱2400tex	单位	2024-01-05	周涨跌	周涨跌幅	2023-12-29	2023-12-08	月涨跌幅	2023-01-06	年涨跌幅	2024-01-05	年初至今涨跌幅
OC中国	元/吨	4250.00	0.00	0.00%	4250.00	4100.00	3.66%	6600.00	-35.61%	4250.00	0.00%
内江华原	元/吨	3800.00	0.00	0.00%	3800.00	3800.00	0.00%	4750.00	-20.00%	3800.00	0.00%
邢台金牛	元/吨	3650.00	0.00	0.00%	3650.00	3650.00	0.00%	4800.00	-23.96%	3650.00	0.00%
电子纱 (G75)	单位	2024-01-05	周涨跌	周涨跌幅	2023-12-29	2023-12-08	月涨跌幅	2023-01-06	年涨跌幅	2024-01-05	年初至今涨跌幅
OC中国	元/吨	7550.00	0.00	0.00%	7550.00	7900.00	-4.43%	10000.00	-24.50%	7550.00	0.00%

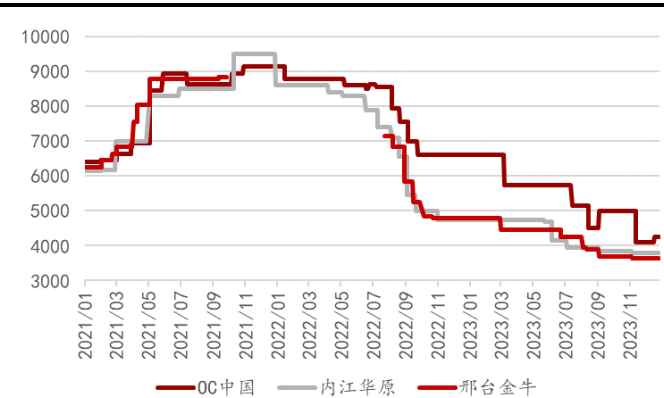
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表36: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



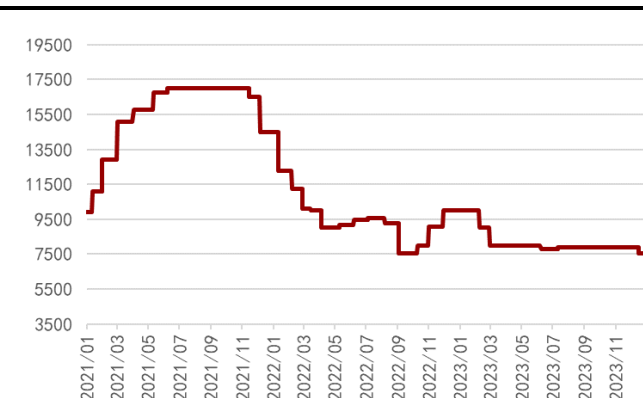
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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



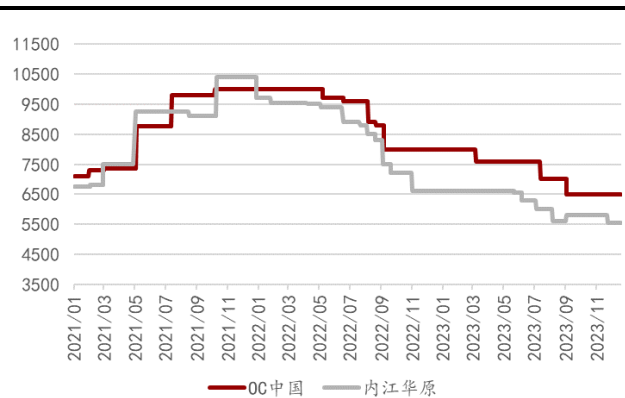
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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)

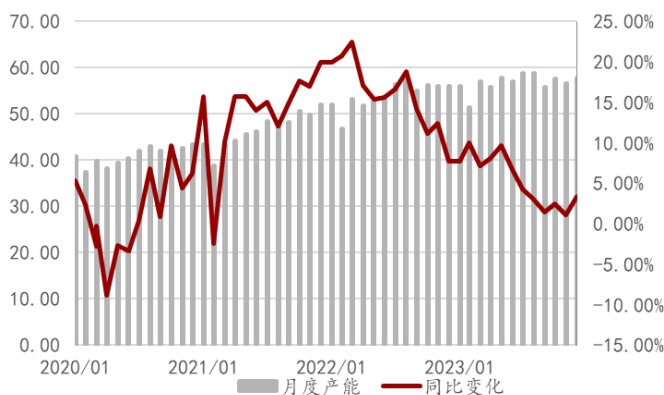


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

库存(月度)：2023年12月，全国玻璃纤维月度库存为84.26万吨，环比下降0.73%，同比上升31.15%。

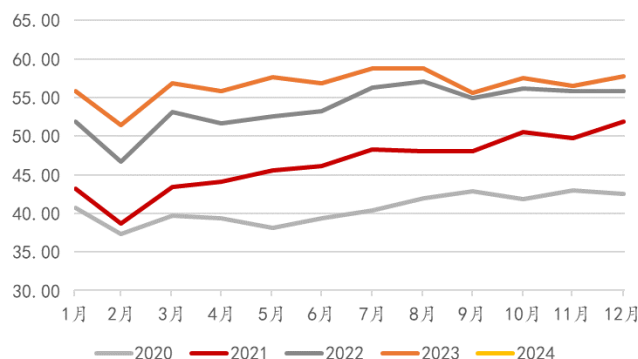
产能(月度): 2023年12月, 全国玻璃纤维月度产能为57.80万吨, 环比上涨2.36%, 同比上涨3.42%。

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

2024年1月5日当周, Brent原油期货价格为78.76美元/桶, 较上周上涨2.23%, 同比上涨0.24%; WTI原油期货价格为73.81美元/桶, 较上周上涨3.01%, 同比上涨0.05%; 沥青期货价格为3632.0元/吨, 较上周上涨0.67%, 同比下降1.20%; PVC期货价格为5590元/吨, 较上周下降0.75%, 同比下降9.84%; HDPE期货价格为8800元/吨, 较上周上涨2.33%, 同比下降16.19%; 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	2024-01-05	周涨跌	周涨跌幅	2023-12-29	2023-12-08	月涨跌幅	2023-01-06	年涨跌幅	2024-01-05	年初至今涨跌幅
Brent原油期货价格	美元/桶	78.76	1.72	2.23%	77.04	75.84	3.85%	78.57	0.24%	78.76	0.00%
WTI原油期货价格	美元/桶	73.81	2.16	3.01%	71.65	71.23	3.62%	73.77	0.05%	73.81	0.00%
沥青期货价格	元/吨	3632	24.00	0.67%	3608	3619	0.36%	3676	-1.20%	3632	0.00%
PVC期货价格	元/吨	5590	-22.00	-0.39%	5632	5774	-3.18%	6200	-9.84%	5590	0.00%
HDPE价格	元/吨	8800	200.00	2.33%	8600	8650	1.73%	10500	-16.19%	8800	0.00%
PP-R价格	元/吨	8950	0.00	0.00%	8950	8950	0.00%	8650	3.47%	8950	0.00%
钛白粉价格	元/吨	16100	0.00	0.00%	16100	16300	-1.23%	14970	7.55%	16100	0.00%

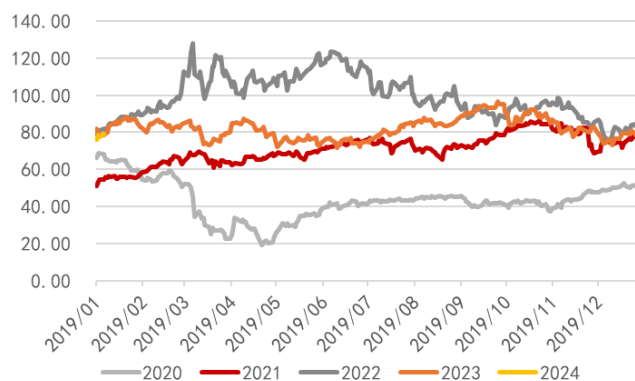
资料来源: 万得Wind, IPE, 上海期货交易所等, 万联证券研究所

图表43: 布伦特原油和WTI原油期货结算价格(美元/桶)

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



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)



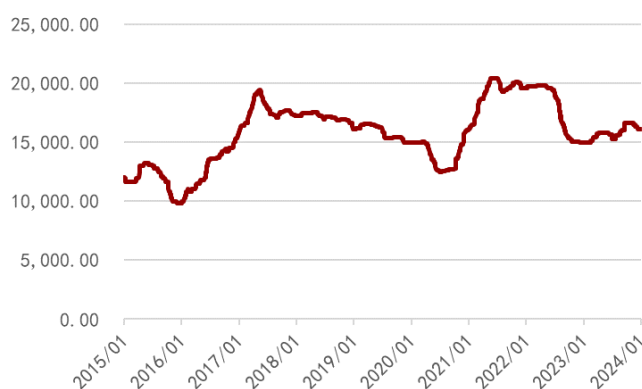
资料来源：万得Wind, 中塑在线, 万联证券研究所

图表47: PVC期货价格 (元/吨)



资料来源：万得Wind, 大连商品交易所, 万联证券研究所

图表48: 全国钛白粉市场平均价 (元/吨)



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
股份回购	兔宝宝	2024/1/5	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币1亿元(含)且不超过人民币2亿元(含)，回购价格不超过人民币13.60元/股(含)，若按回购总金额上限2亿元人民币，回购价格上限人民币13.60元/股进行测算，预计可回购股份数量约为1,470.59万股，占公司目前总股本比例为1.75%，具体回购资金总额、回购股份数量以回购完成时实际回购股份使用的资金总额、回购股份数量为准。

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
2024/1/3	数字水泥	近期，市场监管总局组织电线电缆、水泥等31种产品质量国家监督抽查并将抽查情况进行了通报。本次共抽查检验4223家生产单位、1997家销售单位的4583批次产品，发现不合格产品651批次。其中，在山东、四川、江苏等15个省份620家生产单位抽查620批次水泥产品，发现16批次水泥产品不合格。其中，有4批次产品安全项目水溶性铬(VI)不合格，12批次产品氯离子项目不合格。另外，铜川市耀州区轩辕水泥厂火山灰质硅酸盐水泥两批次产品连续两次抽查不合格。
2024/1/4	数字水泥	<p>2023年水泥行业遭遇了最严重的挑战，房地产行业仍处于深度调整阶段，拖累水泥需求，全年水泥需求总量仍呈下降趋势。水泥企业同时受到了市场竞争加剧、上游原燃料成本高企、下游房地产下行和环保能耗约束力增强等多重不利因素冲击，尤其是各地水泥企业均不希望丢失市场份额，价格竞争激烈，竞争大于竞合，促使水泥价格底部震荡运行。企业的利润大幅萎缩，行业利润微薄。预计2023年水泥行业利润为320亿元左右，同比下降50%左右。行业利润总额为十六年来最低值，水泥行业销售利润率也远低于工业企业平均水平。</p> <p>展望2024年，将依旧是行业困难的一年，预计2024年全年水泥需求比2023年仍将有所下降。水泥市场需求不足和产能总量处于高位，供需关系边际明显改善的可能性不大，阶段性的价格竞争不可避免，但价格已处低位，企业对于盈利改善或稳定的诉求犹在，不大可能采取全盘持续超低价运行策略，多将会因地制宜，积极开展错峰生产，以减少亏损现象发生，预计全国水泥市场价格将会继续维持震荡调整走势，行业效益大幅改善困难重重。</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下跌，供给端，北方十五省区继续处于采暖错峰生产阶段，贵州计划一季度错峰停窑65天，同时环京地区、四川成都等地天气预警解除和降级，水泥磨机开工率有所回升；需求端，南方地区开工好转，其他区域总体趋弱，水泥磨机开工负荷小幅回升，较上周上升0.25pct，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，除个别区域外，价格预计以下跌居多；(2) 浮法玻璃，浮法玻璃价格继续震荡，由跌回升，较上周上涨0.53%，

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；需求端有所恢复，以中下游采购为主；利润端，周内纯碱价格继续下跌，煤炭价格也有所回落，浮法玻璃-动力煤毛利及浮法玻璃-管道气毛利上涨，分别较上周上涨42.67%、21.82%。展望后市，随着中下游补货完成，短期采购积极性预期趋弱，玻璃价格总体预计以走稳为主；

(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