

纯碱价格走弱，公元股份预告业绩大增

强于大市 (维持)

——建筑材料行业周观点(01.08-01.14)

2024年01月15日

行业核心观点:

(1) 水泥, 上周全国水泥价格环比继续小幅下跌, 供给端, 北方十五省区继续处于采暖错峰生产阶段, 南方省份陆续公布 2024 年的错峰生产计划, 其中安徽环巢湖区域计划一季度停窑 35 天, 江苏、浙江和江西 40 天, 福建 50 天, 云南计划一季度停窑 60 天, 广东计划全年停窑 90 天, 湖北计划 35-60 天; 需求端, 各区域需求普遍下降, 南方地区下降相对明显, 全国水泥磨机开工负荷较上周下降 2.17pct; 展望后市, 随着需求整体走弱, 水泥价格仍承压。(2) 浮法玻璃, 浮法玻璃价格延续上涨态势, 较上周上涨 0.78%, 同比上涨 20.45%; 供应端, 周内产线冷修 1 条, 改产 1 条, 日熔量较上周减少 600 吨; 需求端变化不大; 利润端, 周内纯碱燃料价格继续下跌, 浮法玻璃-动力煤、浮法玻璃-管道气毛利上涨明显, 分别较上周上涨 62.20%、12.34%。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, 但增发国债项目清单陆续下达、PSL 重启等积极因素持续累积, 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。

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

纯碱、煤炭价格回落, 兔宝宝拟回购股份
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

投资要点:

上周行情回顾: 2024年1月12日当周, 申万一级行业建筑材料指数上涨 1.1%至4640.79点, 沪深300指数下跌1.35%至3284.17点, 板块涨幅居前, 表现强于大市。2024年以来, 建筑材料行业下跌0.55%, 沪深300指数下跌4.28%, 板块表现强于大市。

水泥: (1) **价格:** 2024年1月12日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为320.0元/吨, 较上周下降1.11%, 同比下降15.62%。(2) **熟料价格与水泥煤炭价差:** 2024年1月12日当周, 全国熟料出厂价格为273.75元/吨, 较上周下降3.95%, 同比下降23.43%; 水泥煤炭价差为203.03元/吨, 较上周下降0.85%, 同比下降11.99%。(3) **开工负荷:** 2024年1月11日当周, 全国水泥开工负荷为32.02%, 较上周下降2.17pct, 同比上涨15.39pct。

浮法玻璃: (1) **玻璃价格:** 2024年1月12日当周, 5mm浮法玻璃日度均价为2043.87元/吨, 与上周相比上涨0.78%, 同比上涨20.45%。(2) **纯碱与燃料价格:** 2024年1月12日当周, 纯碱(轻质纯碱)价格为2379.17元/吨, 与上周相比下降7.75%, 同比下降12.69%。2024年1月13日当周, 动力煤价格为760.63元/吨, 与上周相比下降0.51%, 同比下跌

(3) **玻璃毛利:** 2024年1月12日当周, 浮法玻璃-动力煤毛利为175.23元/吨, 较上周上涨62.20%; 浮法玻璃-管道气毛利为432.5元/吨, 较上周上涨12.34%。(4) **玻璃库存:** 2024年1月11日当周, 浮法玻璃企业周

分析师: 潘云娇
执业证书编号: S0270522020001
电话: 02032255210
邮箱: panyj@wlzq.com.cn

度库存为2834万重量箱，与上周相比下降3.83%，同比下降43.41%。

玻纤：2024年1月12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%)；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7250元/吨(-3.97%)。

消费建材：2024年1月12日当周，Brent原油期货价格为78.29美元/桶，较上周下降0.60%，同比下降8.20%；WTI原油期货价格为72.68美元/桶，较上周下降1.53%，同比下降8.99%；沥青期货价格为3665.0元/吨，较上周上涨0.91%，同比下降1.29%；PVC期货价格为5555元/吨，较上周下降0.63%，同比下降13.07%；HDPE期货价格为8650元/吨，较上周下降1.70%，同比下降17.62%；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15,800元/吨，较上周下降1.86%，同比上涨5.54%。

重点公告、新闻：公元股份发布2023年盈利预告，十部门印发《绿色建材产业高质量发展实施方案》

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 1.1%.....	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	18
8 投资建议与风险提示	18
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

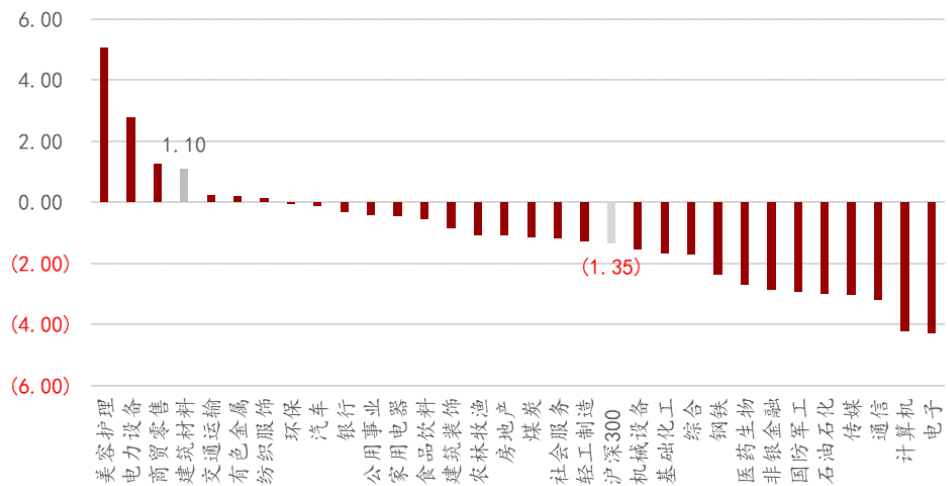
图表 24: 全国水泥开工负荷 (%) 连续变化.....	10
图表 25: 5mm 白玻价格年度连续变化 (元/吨)	10
图表 26: 5mm 白玻价格分年度变化 (元/吨)	10
图表 27: 纯碱价格分年度变化 (元/吨)	11
图表 28: 纯碱价格 (元/吨) 年度连续变化和同比增速 (%)	11
图表 29: 动力煤价格分年度变化 (元/吨)	11
图表 30: 浮法玻璃-动力煤日度毛利 (元/吨)	12
图表 31: 浮法玻璃-管道气日度毛利 (元/吨)	12
图表 32: 光伏玻璃毛利率 (天然气-左轴, 元/吨; 焦炉煤气-右轴, 元/平方米) ..	12
图表 33: 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.....	18

1 市场回顾

1.1 上周建筑材料板块上涨 1.1%

2024年1月12日当周，申万一级行业建筑材料指数上涨1.1%至4640.79点，沪深300指数下跌1.35%至3284.17点，板块涨幅居前，表现强于大市。2024年以来，建筑材料行业下跌0.55%，沪深300指数下跌4.28%，板块表现强于大市。

图表1: 上周申万一级行业市场表现情况 (%)

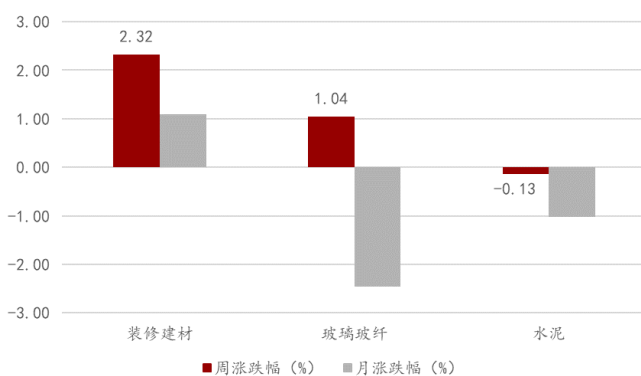


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.2 上周建材行业各细分领域涨跌情况

2024年1月12日当周，建筑材料各细分领域表现有所分化。其中，装修建材板块上涨2.32%，玻璃玻纤板块上涨1.04%，水泥板块下跌0.13%。

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

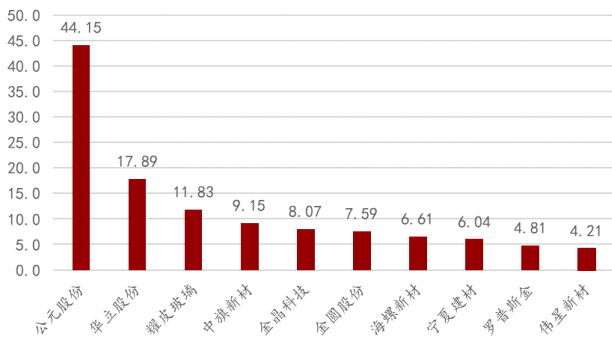


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.3 上周个股周度涨跌幅

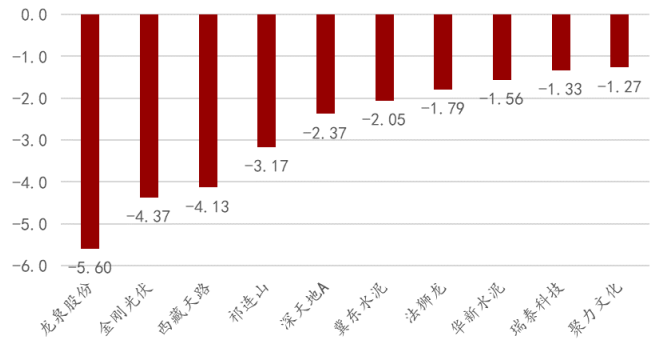
个股方面，截至2024年1月12日当周，申万建材板块涨幅排名前三的个股为：公元股份、华立股份、耀皮玻璃，其中，公元股份周度涨幅为17.89%，华立股份周度涨幅为17.89%，耀皮玻璃周度涨幅为11.83%；跌幅排名前三的个股为：龙泉股份、金刚光伏、西藏天路，其中，龙泉股份周度跌幅为5.60%，金刚光伏周度跌幅为4.37%，西藏天路周度跌幅为4.13%。

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	176.88	1.94	0.52	1.57	1.57	0.45	-
	600720.SH	祁连山	188.85	9.16	-3.17	-9.13	-9.13	0.85	41.12
	002233.SZ	塔牌集团	85.72	7.19	0.98	1.55	1.55	0.73	11.05
	000672.SZ	上峰水泥	78.42	8.09	0.62	0.37	0.37	0.89	9.76
	000789.SZ	万年青	55.18	6.92	-0.43	0.87	0.87	0.80	42.45
	000401.SZ	冀东水泥	164.81	6.20	-2.05	-2.97	-2.97	0.55	-
	000877.SZ	天山股份	561.39	6.48	-0.15	-2.99	-2.99	0.70	104.06
	600801.SH	华新水泥	214.61	12.62	-1.56	1.53	1.53	0.93	11.17
	600585.SH	海螺水泥	1100.22	22.39	-0.44	-0.73	-0.73	0.64	9.96
	601865.SH	福莱特	576.68	27.33	7.09	2.36	2.36	2.99	24.84
玻璃	000012.SZ	南玻 A	135.13	5.63	1.81	1.08	1.08	1.25	9.33
	600876.SH	洛阳玻璃	64.92	13.85	1.09	-1.28	-1.28	2.02	25.85
	600586.SH	金晶科技	99.44	6.96	8.07	4.19	4.19	1.73	27.36
	601636.SH	旗滨集团	178.45	6.65	1.84	-2.78	-2.78	1.40	18.61
	605006.SH	山东玻纤	41.89	6.86	-0.87	-0.58	-0.58	1.56	20.83
玻纤	300196.SZ	长海股份	44.35	10.85	0.37	-0.28	-0.28	1.02	8.82
	603601.SH	再升科技	42.91	4.20	-0.11	-2.33	-2.33	1.97	34.58
	600176.SH	中国巨石	376.70	9.41	-0.13	-4.27	-4.27	1.33	10.00
	002080.SZ	中材科技	258.26	15.39	0.92	-3.33	-3.33	1.44	9.22
消费	002271.SZ	东方雨虹	457.35	18.16	1.28	-5.42	-5.42	1.58	16.22
	300737.SZ	科顺股份	71.11	6.04	0.50	-1.68	-1.68	1.28	-
	000786.SZ	北新建材	439.27	26.00	0.83	11.30	11.30	1.94	12.38
	603737.SH	三棵树	230.30	43.70	0.23	-8.21	-8.21	8.15	39.48
	002791.SZ	坚朗五金	125.18	38.93	1.54	-3.85	-3.85	2.52	60.93
	002372.SZ	伟星新材	232.60	14.61	4.27	0.97	0.97	4.43	16.58

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

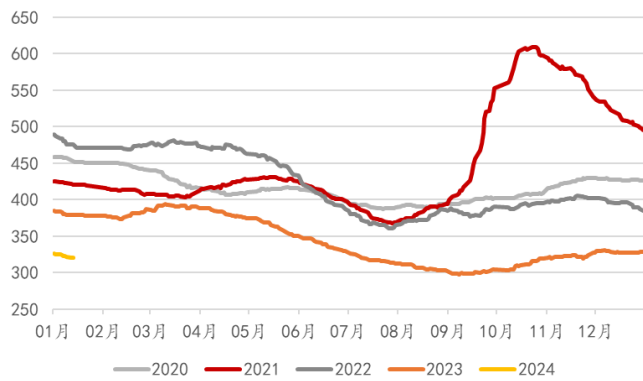
水泥价格: 2024年1月12日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为320.0元/吨, 较上周下降1.11%, 同比下降15.62%。分地区来看, 水泥价格上涨区域为华北地区(+1.28%); 水泥价格下跌区域有, 华东地区(-2.33%), 华南地区(-2.96%), 华中地区(-1.72%), 西南地区(-2.42%), 下跌幅度在5元到10元之间; 东北地区、西北地区水泥价格与上周持平。

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

	2024-01-12	周涨跌	周涨跌幅	2024-01-05	2023-12-15	月涨跌幅	2023-01-12	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	315.83	0.00%	363.33	-13.07%	315.83	0.00%
华北地区	317.00	4.00	1.28%	313.00	313.00	1.28%	408.00	-22.30%	313.00	1.28%
华东地区	314.64	-7.50	-2.33%	322.14	320.71	-1.89%	378.93	-16.97%	322.14	-2.33%
华南地区	327.50	-10.00	-2.96%	337.50	327.50	0.00%	418.33	-21.71%	337.50	-2.96%
华中地区	285.83	-5.00	-1.72%	290.83	315.00	-9.26%	348.33	-17.94%	290.83	-1.72%
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	301.88	-7.50	-2.42%	309.38	301.88	0.00%	375.00	-19.50%	309.38	-2.42%
中国	320.00	-3.58	-1.11%	323.58	327.25	-2.22%	379.25	-15.62%	323.58	-1.11%

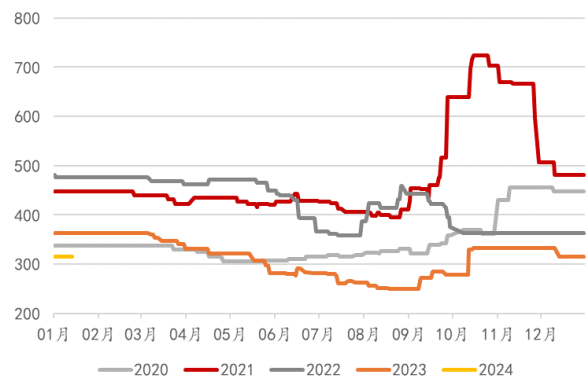
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表8: 全国水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



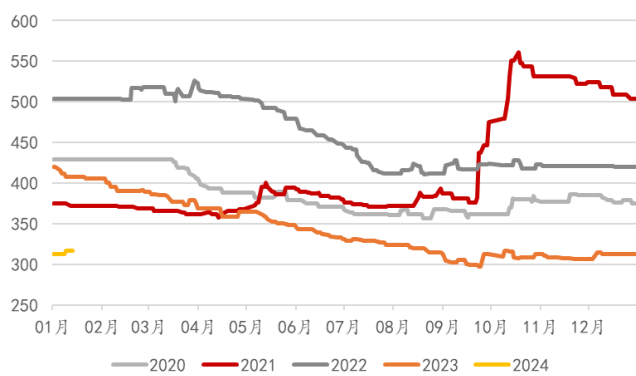
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表9: 东北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



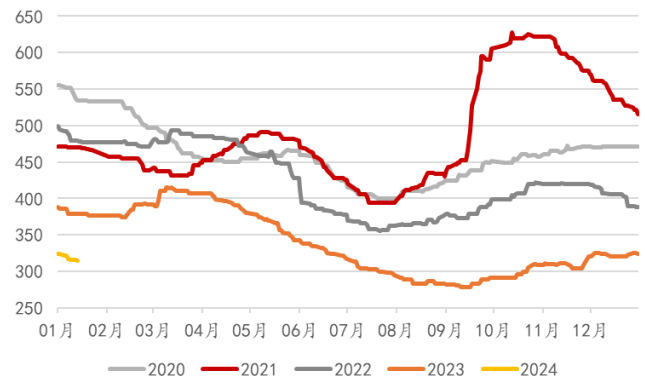
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

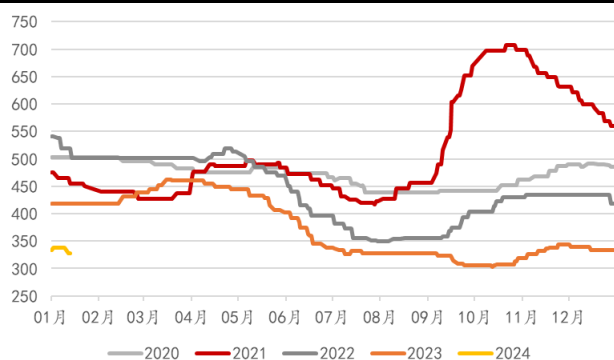
图表11: 华东水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



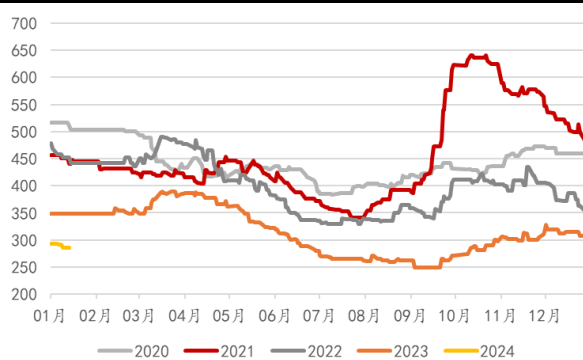
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

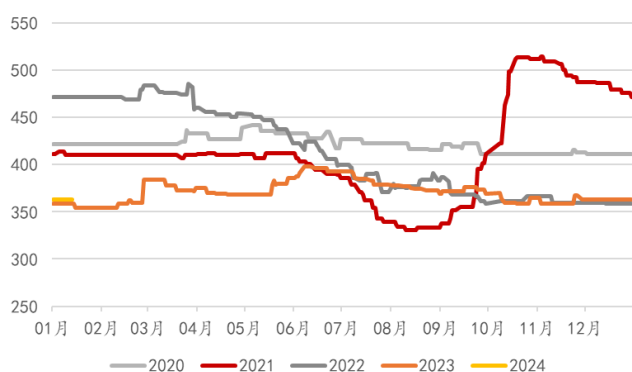


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



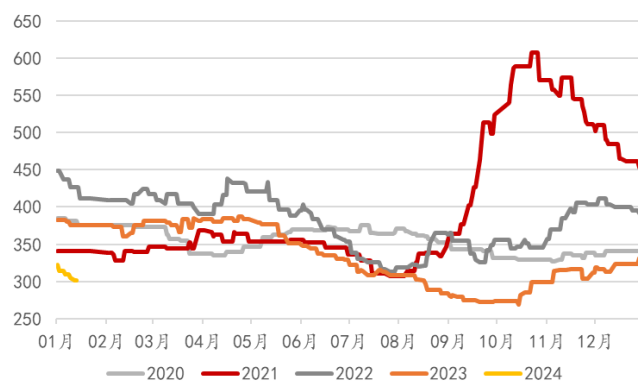
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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12日当周，全国熟料出厂价格为273.75元/吨，较上周下降3.95%，同比下降23.43%；水泥煤炭价差为203.03元/吨，较上周下降0.85%，同比下降11.99%。

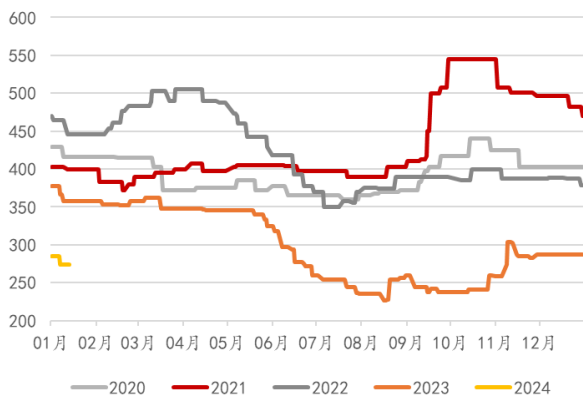
图表16: 水泥熟料出厂价格（元/吨）及水泥煤炭价差（元/吨）

	单位	2024-01-12	周涨跌	周涨跌幅	2024-01-05	2023-12-15	月涨跌幅	2023-01-12	年涨跌幅	2024-01-05	年初至今涨跌幅
水泥熟料出厂价格	元/吨	273.75	-11.25	-3.95%	285.00	287.50	-4.78%	357.50	-23.43%	285.00	-3.95%
水泥煤炭价差	元/吨	203.03	-1.75	-0.85%	204.78	207.55	-2.18%	230.69	-11.99%	205.70	-1.30%

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)

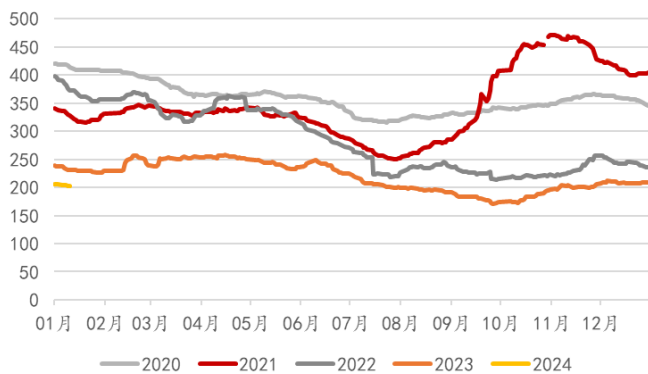


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



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)

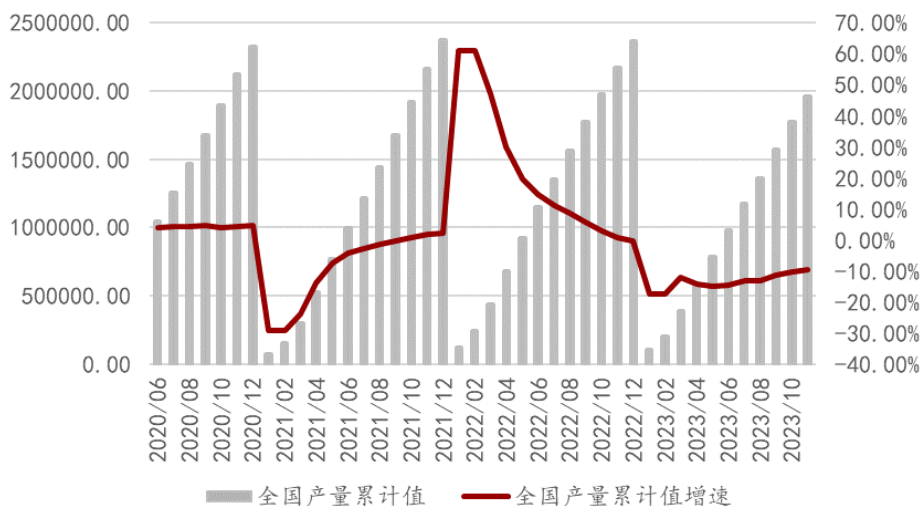


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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%；2023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11日当周，全国水泥开工负荷为32.02%，较上周下降2.17pct，同比上涨15.39pct。

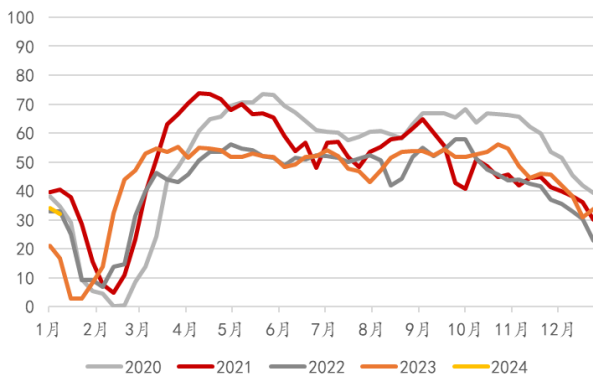
各地区水泥开工负荷：除东北地区外，水泥各地区开工负荷均下跌，其中，华北地区（9.33%，-2.00pct），华东地区（59.40%，-2.50pct），中南地区（53.17%，-3.00pct），西南地区（54.38%，-3.75pct），西北地区（15.17%，-2.33pct），下跌幅度在2pct到4pct之间；东北地区（1.67%）水泥开工负荷与上周持平。

图表22：水泥开工负荷（%）

	2024-01-11	周涨跌	2024-01-04	2023-12-14	四周涨跌	2023-01-12	年涨跌	2024-01-04	年初至今涨跌幅
东北地区	1.67	0.00	1.67	1.50	-5.83	0.83	0.83	1.67	0.00
华北地区	9.33	-2.00	11.33	18.00	-8.67	6.67	2.67	11.33	-2.00
华东地区	59.40	-2.50	61.90	64.05	-4.64	35.24	24.17	61.90	-2.50
中南地区	53.17	-3.00	56.17	52.50	0.67	30.33	22.83	56.17	-3.00
西南地区	54.38	-3.75	58.13	56.46	-2.08	27.50	26.88	58.13	-3.75
西北地区	15.17	-2.33	17.50	29.33	-14.17	4.00	11.17	17.50	-2.33
中国	32.02	-2.17	34.19	38.15	-6.13	16.63	15.39	34.19	-2.17

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

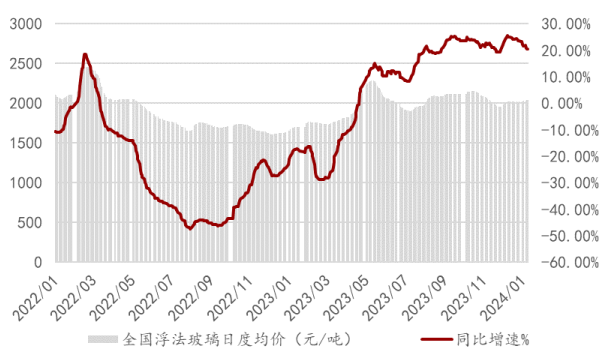
3 玻璃行业数据跟踪

3.1 价格：浮法玻璃价格走势

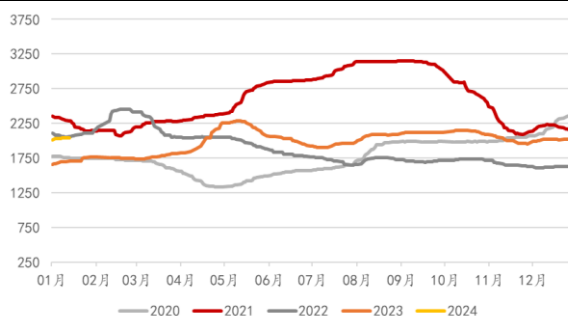
浮法玻璃：2024年1月12日当周，5mm浮法玻璃日度均价为2043.87元/吨，与上周相比上涨0.78%，同比上涨20.45%。

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



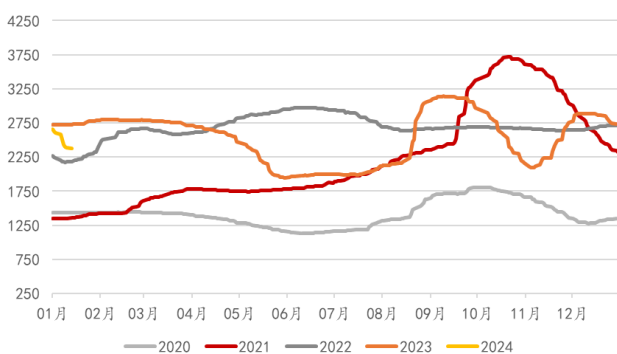
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2 成本：纯碱与燃料价格走势

3.2.1 原材料价格走势

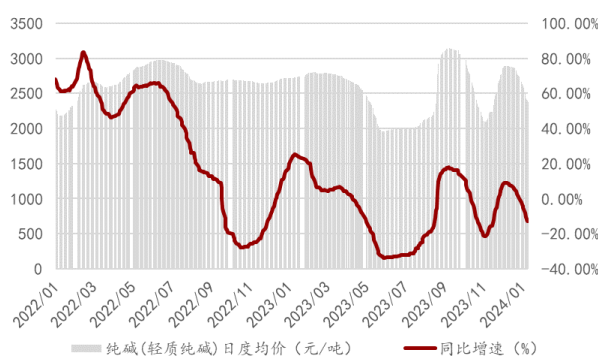
2024年1月12日当周，纯碱(轻质纯碱)价格为2379.17元/吨，与上周相比下降7.75%，同比下降12.69%。

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（%）

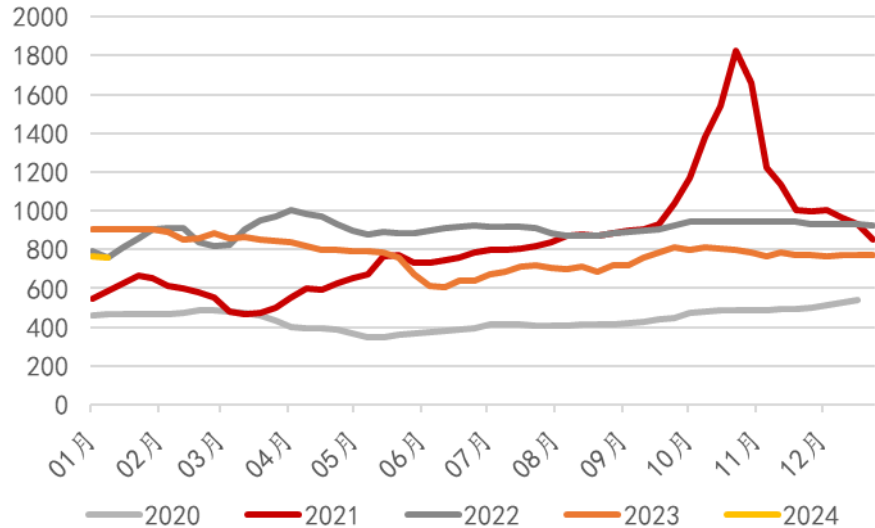


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2.2 燃料价格走势

动力煤价格：2024年1月13日当周，动力煤价格为760.63元/吨，与上周相比下降0.51%，同比下降16.08%。

图表29：动力煤价格分年度变化（元/吨）



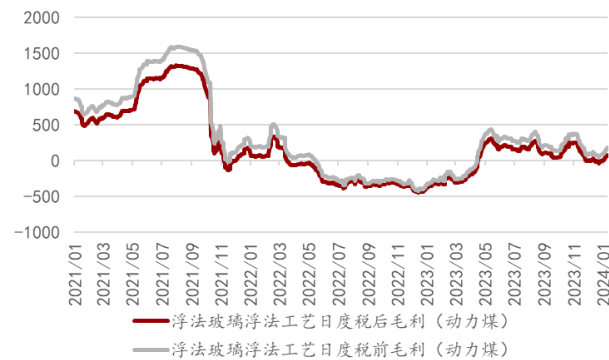
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.3 利润：毛利走势

浮法玻璃：2024年1月12日当周，浮法玻璃-动力煤毛利为175.23元/吨，较上周上涨62.20%；浮法玻璃-管道气毛利为432.5元/吨，较上周上涨12.34%。

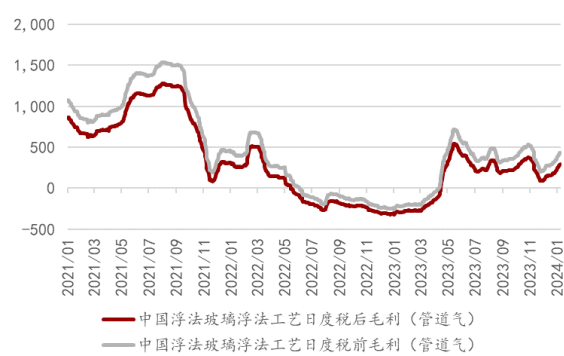
光伏玻璃（月度）：2023年12月，光伏玻璃-焦炉煤气毛利为0.55元/平方米，环比下降48.60%，同比下降17.91%；光伏玻璃-天然气毛利为-28元/吨。

图表30：浮法玻璃-动力煤日度毛利（元/吨）



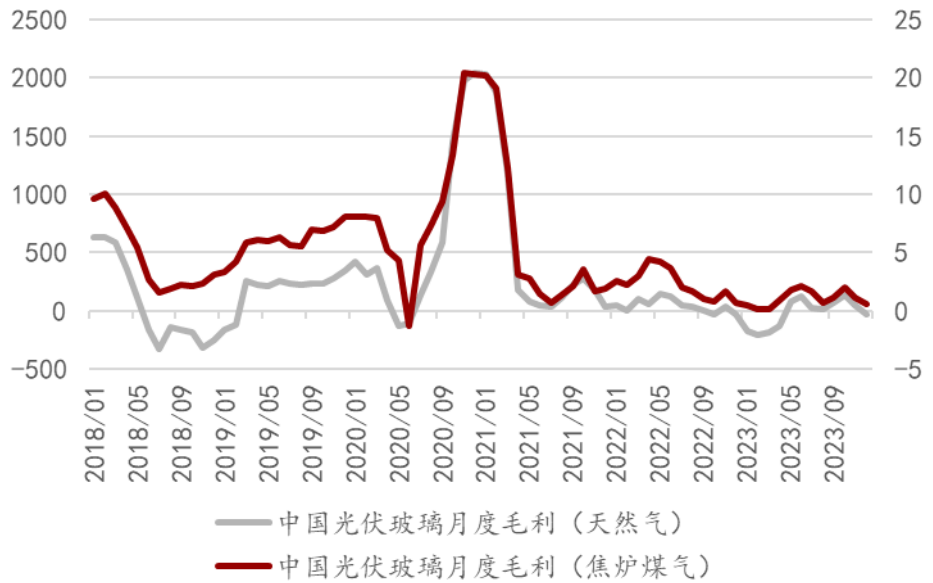
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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11日当周，浮法玻璃企业周度库存为2834万重量箱，与上周相比下降3.83%，同比下降43.41%。

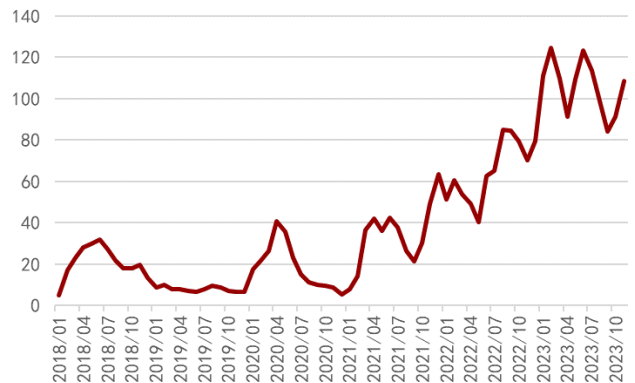
光伏玻璃(月度)：2023年12月，光伏玻璃企业月度库存为117.67万吨，环比上涨8.40%，同比上涨47.75%。

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12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12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%)。

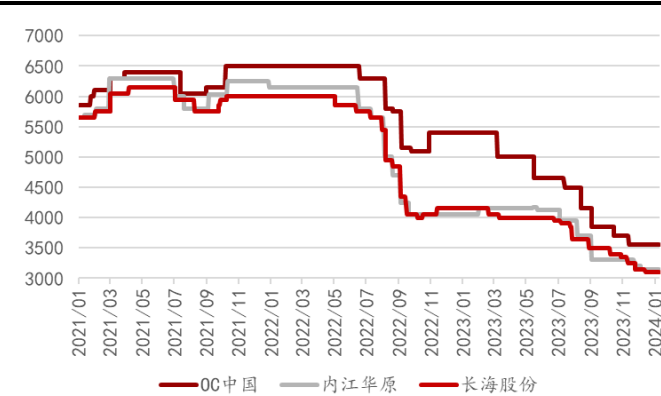
电子纱(G75)：2024年1月12日当周，OC中国电子纱(G75)玻纤价格为7250元/吨(-3.97%)。

图表35: 玻纤价格

缠绕直接纱2400tex	单位	2024-01-12	周涨跌	周涨跌幅	2024-01-05	2023-12-15	月涨跌幅	2023-01-13	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	2024-01-12	周涨跌	周涨跌幅	2024-01-05	2023-12-15	月涨跌幅	2023-01-13	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	2024-01-12	周涨跌	周涨跌幅	2024-01-05	2023-12-15	月涨跌幅	2023-01-13	年涨跌幅	2024-01-05	年初至今涨跌幅
OC中国	元/吨	7250.00	-300.00	-3.97%	7550.00	7900.00	-8.23%	10000.00	-27.50%	7550.00	-3.97%

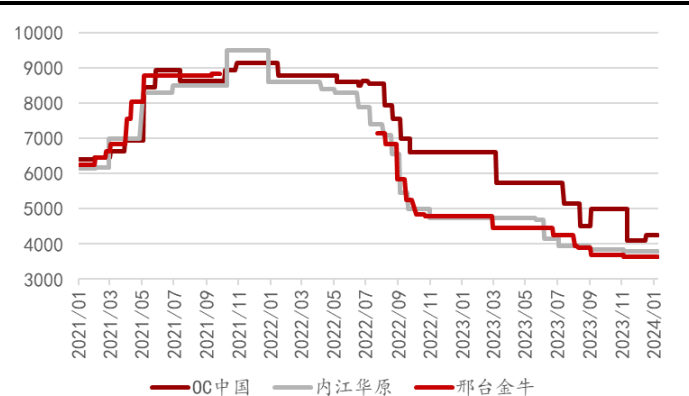
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表36: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



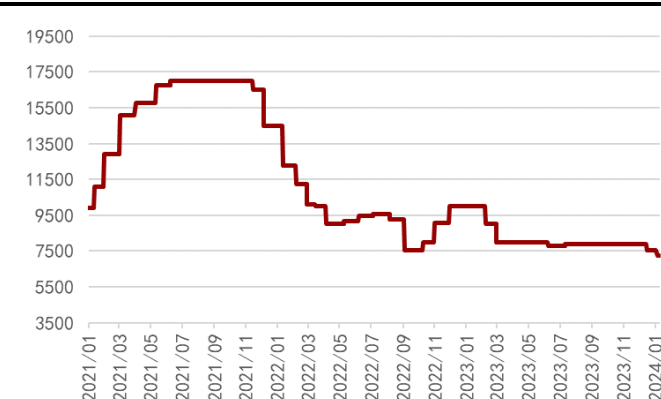
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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



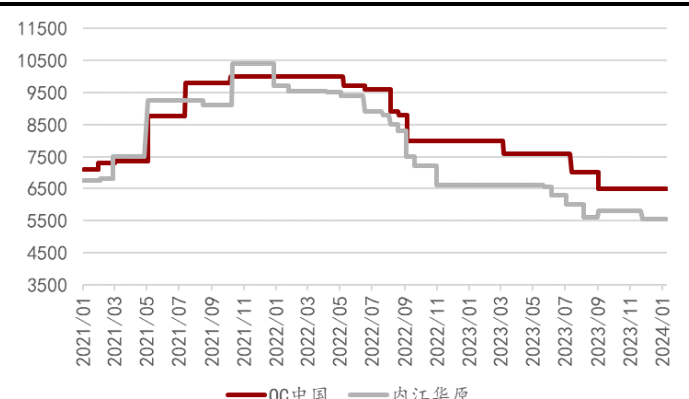
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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)

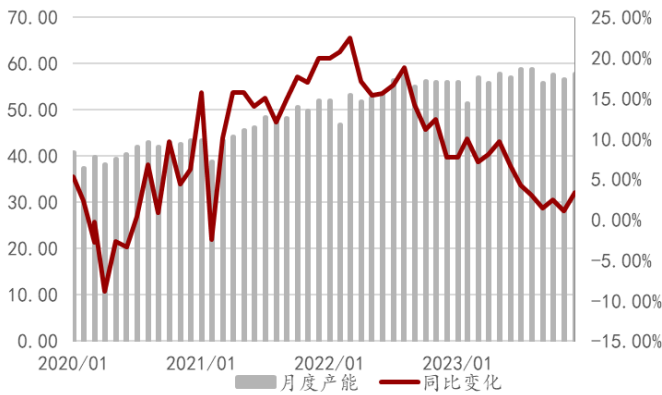


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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%。

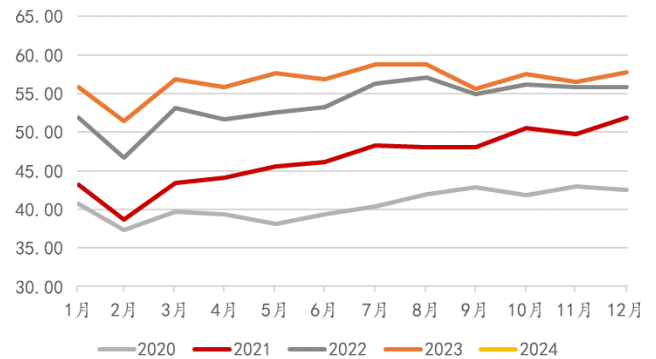
产能(月度): 2023年12月, 全国玻璃纤维月度产能为57.80万吨, 环比上涨2.36%, 同比上涨3.42%。

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12日当周, Brent原油期货价格为78.29美元/桶, 较上周下降0.60%, 同比下降8.20%; WTI原油期货价格为72.68美元/桶, 较上周下降1.53%, 同比下降8.99%; 沥青期货价格为3665.0元/吨, 较上周上涨0.91%, 同比下降1.29%; PVC期货价格为5555元/吨, 较上周下降0.63%, 同比下降13.07%; HDPE期货价格为8650元/吨, 较上周下降1.70%, 同比下降17.62%; 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15,800元/吨, 较上周下降1.86%, 同比上涨5.54%。

图表42: 消费建材高频数据跟踪

	单位	2024-01-12	周涨跌	周涨跌幅	2024-01-05	2023-12-15	月涨跌幅	2023-01-13	年涨跌幅	2024-01-05	年初至今涨跌幅
Brent原油期货价格	美元/桶	78.29	-0.47	-0.60%	78.76	76.55	2.27%	85.28	-8.20%	78.76	-0.60%
WTI原油期货价格	美元/桶	72.68	-1.13	-1.53%	73.81	71.43	1.75%	79.86	-8.99%	73.81	-1.53%
沥青期货价格	元/吨	3665	33.00	0.91%	3632	3600	1.81%	3713	-1.29%	3632	0.91%
PVC期货价格	元/吨	5555	-35.00	-0.63%	5590	5871	-5.38%	6390	-13.07%	5590	-0.63%
HDPE价格	元/吨	8650	-150.00	-1.70%	8800	8600	0.58%	10500	-17.62%	8800	-1.70%
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	15800	-300.00	-1.86%	16100	16100	-1.86%	14970	5.54%	16100	-1.86%

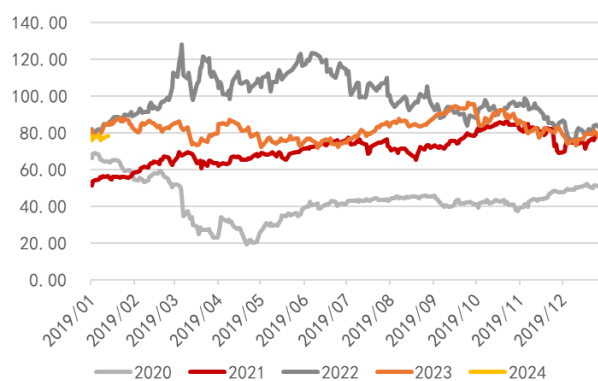
资料来源: 万得Wind, IPE, 上海期货交易所等, 万联证券研究所

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)



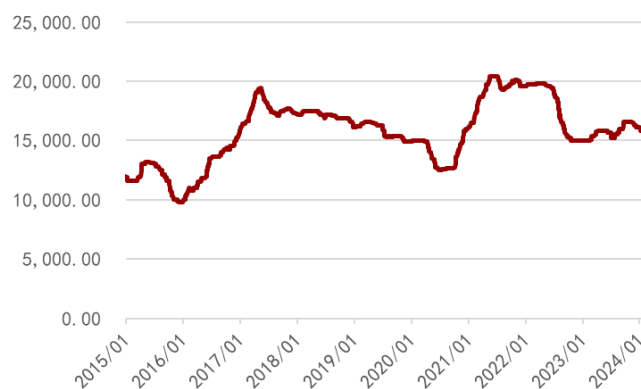
资料来源：万得Wind, 中塑在线, 万联证券研究所

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
业绩预告	公元股份	2024.1.10	公司预计 2023 年归母净利润为 37,431.03 万元-41,499.62 万元, 比上年同期上升 360%-410%; 扣除非经常性损益的归母净利润为 32,631.03 万元-36,699.62 万元, 比上年同期上升 523.98%-601.78%; 基本每股收益盈利为 0.30 元/股-0.34 元/股。公司业绩变动的主要原因是主要树脂原料价格同比下降、销量增加以及本期应收款项计提减值同比减少。
	西藏天路	2024.1.12	公司预计 2023 年度实现归母净利润为-57,000.00 万元到-52,000.00 万元, 预计减少 5,130.32 万元到 130.32 万元, 同比减少 9.89%到 0.25%; 扣除非经常性损益的归母净利润为-45,000.00 万元到-41,000.00 万元, 预计减少 17,116.57 万元到 13,116.57 万元, 同比减少 29.45%到 22.57%。
股份发行	北玻股份	2024.1.11	公司于 2024 年 1 月 11 日收到深交所上市审核中心出具的《关于洛阳北方玻璃技术股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见告知函》。深交所上市审核机构对公司向特定对象发行股票的申请文件进行了审核, 认为公司符合发行条件、上市条件和信息披露要求。据北玻股份披露的向特定对象发行股票并在主板上市募集说明书(修订版), 公司此次发行拟募集资金总额不超过 11.81 亿元, 扣除发行费用后的募集资金净额将用于投资智能钢化装备及节能风机生产基地建设项目、高端幕墙玻璃生产基地建设项目、研发中心建设项目和补充流动资金。
股份增持	伟星新材	2024.1.08	公司董事长兼总经理金红阳当日以集中竞价方式增持公司股份 100 万股, 占公司总股本的 0.06%。
股份减持	东方雨虹	2024.1.12	持有公司股份 5.71 亿股(占公司总股本比例 22.69%)的控股股东、实际控制人李卫国, 计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以大宗交易方式减持公司股份不超过 5036.92 万股(占公司总股本比例不超过 2%), 减持所得资金将用于履行持股计划兜底补足承诺。
收并购	海螺水泥	2024.1.12	公司拟收购控股股东海螺集团持有的海螺信息工程公司 100% 股权, 收购代价为 1.26 亿元。收购完成后, 海螺信息工程公司将成为公司的直接全资附属公司。
质押	东方雨虹	2024.1.09	公司近日接到公司控股股东、实际控制人李卫国函告, 获悉李卫国所持有公司的 747 万股股份被质押, 占东方雨虹总股本比例为 0.3%。
	三棵树	2024.1.10	公司股东洪杰向渤海国际信托股份有限公司合计质押 260.0 万股, 占总股本 0.49%。截止公告日, 股东洪杰已累计质押股份 4104.4 万股, 占其持股总数的 11.62%。
	科顺股份	2024.1.10	1 月 8 日, 公司控股股东一致行动人陈智忠将其持有 564 万股科顺股份股票, 办理了质押手续, 占其持股比例的 8.26%, 占科顺股份总股本的 0.48%。质权人为招商证券, 用途为补充质押。截至目前, 陈智忠共持有科顺股份 6829.1 万股, 持股比例为 5.8%; 累计质押 3969 万股, 占其持股比例的 58.12%, 占科顺股份总股本的 3.37%。

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
2024/1/12	数字水泥	2024年1月11日,广东省生态环境厅发布《关于印发广东省2023年度碳排放配额分配方案的通知》。根据方案,60家水泥企业纳入《广东省2023年度控排企业名单》,6家水泥企业纳入《广东省新建项目企业名单》。
2024/1/11	数字水泥	日前,工业和信息化部等十部门发布《关于印发绿色建材产业高质量发展实施方案的通知》,方案确定了主要目标:到2026年,绿色建材年营业收入超过3000亿元,2024-2026年年均增长10%以上。总计培育30个以上特色产业集群,建设50项以上绿色建材应用示范工程,政府采购政策实施城市不少于100个,绿色建材产品认证证书达到12,000张,绿色建材引领建材高质量发展、保障建筑品质提升的能力进一步增强。
2024/1/10	数字水泥	日前,江苏省建材行业协会发布的《2024年江苏省水泥行业错峰生产停窑及核查方案》通知要求,江苏省境内涉及熟料生产的18家企业、32条生产线进行错峰生产,全年错峰停窑总天数为80天,其中,春节期间(1月1日-3月31日)停窑40天(其中2月1日-2月29日期间每台窑停窑应达20天);梅雨高温季节(6月1日-8月31日)停窑20天,其他时段20天。

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继续小幅下跌,供给端,北方十五省区继续处于采暖错峰生产阶段,南方省份陆续公布2024年的错峰生产计划,其中安徽环巢湖区域计划一季度停窑35天,江苏、浙江和江西40天,福建50天,云南计划一季度停窑60天,广东计划全年停窑90天,湖北计划35-60天;需求端,各区域需求普遍下降,南方地区下降相对明显,全国水泥磨机开工负荷较上周下降2.17pct;展望后市,随着需求整体走弱,水泥价格仍承压。(2)浮法玻璃,浮法玻璃价格延续上涨态势,较上周上涨0.78%,同比上涨20.45%;供应端,周内产线冷修1条,改产1条,日熔量较上周减少600吨;需求端变化不大;利润端,周内纯碱燃料价格继续下跌,浮法玻璃-动力煤、浮法玻璃-管道气毛利上涨明显,分别较上周上涨62.20%、12.34%。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,但增发国债项目清单陆续下达、PSL重启等积极因素持续累积,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