

12月地产仍下滑，持续关注“三大工程”

强于大市(维持)

——建筑材料行业周观点(01.15-01.21)

2024年01月22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, 南方省份陆续开始执行错峰停窑或者检修计划, 安徽沿江区域熟料线停窑将近三分之一; 需求端, 各区域需求普遍下降, 水泥磨机开工负荷较上周下降 3.25pct; 展望后市, 随着市场整体进入收尾阶段, 水泥价格预计逐步企稳, 调价可能性较小。(2) 浮法玻璃, 浮法玻璃价格小幅回落, 环比下跌 0.29%; 供应端, 周内产线复产 1 条, 改产 2 条, 日熔量较上周增加 1000 吨; 需求端出现转弱趋势, 赶工订单进入收尾阶段; 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-管道气毛利延续涨势, 分别较上周上涨 10.61%、3.01%。展望后市, 市场接近收尾, 调价作用较小, 玻璃价格预计逐步企稳。(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, 建议关注 PSL 重启、房企融资等优化政策的催化作用。整体而言, 当前建材板块估值已处历史低位, 增发国债项目清单陆续下达及地方债发行“开闸”, 有望对上半年投资端形成一定支撑, 建议积极关注。

投资要点:

上周行情回顾: 2024年1月19日当周, 申万一级行业建筑材料指数下跌 4.21%至4445.19点, 沪深300指数下跌0.44%至3269.78点, 板块表现弱于大市。2024年以来, 建筑材料行业下跌4.75%, 沪深300指数下跌4.7%, 板块表现基本与大市同步。

水泥: (1) **价格:** 2024年1月19日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为317.5元/吨, 较上周下降0.78%, 同比下降16.1%。(2) **熟料价格与水泥煤炭价差:** 2024年1月19日当周, 全国熟料出厂价格为273.75元/吨, 与上周持平, 同比下降23.43%; 水泥煤炭价差为202.37元/吨, 较上周下降0.31%, 同比下降11.96%。(3) **开工负荷:** 2024年1月18日当周, 全国水泥开工负荷为28.77%, 较上周下降3.25pct, 同比上涨25.94pct。

浮法玻璃: (1) **玻璃价格:** 2024年1月19日当周, 5mm浮法玻璃日度均价为2037.87元/吨, 与上周相比下降0.29%, 同比上涨19.54%。(2) **纯碱与燃料价格:** 2024年1月19日当周, 纯碱(轻质纯碱)价格为2275.0元/吨, 与上周相比下降4.38%, 同比下降16.79%。2024年1月20日当周, 动力煤价格为749.0元/吨, 与上周相比下降1.53%, 同比下降17.37%。

(3) **玻璃毛利:** 2024年1月19日当周, 浮法玻璃-动力煤毛利为193.83元/吨, 较上周上涨10.61%; 浮法玻璃-管道气毛利为44元/吨, 较上周上涨3.01%。(4) **玻璃库存:** 2024年1月18日当周, 浮法玻璃企业周度库存为2903万重量箱, 与上周相比上涨2.43%, 同比下降45.26%。

玻纤: 2024年1月19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

纯碱价格走弱, 公元股份预告业绩大增
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

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%)、3050元/吨(-3.17%)、3050元/吨(-1.61%); 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(+0.00%)。

消费建材: 2024年1月19日当周, Brent原油期货价格为78.56美元/桶, 较上周上涨0.34%, 同比下降10.35%; WTI原油期货价格为73.41美元/桶, 较上周上涨1.00%, 同比下降10.08%; 沥青期货价格为3707.0元/吨, 较上周上涨1.15%, 同比下降3.08%; PVC期货价格为5616元/吨, 较上周上涨1.10%, 同比下降14.84%; HDPE期货价格为8600元/吨, 较上周下降0.58%, 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15,800元/吨, 与上周持平, 同比上涨5.54%。

重点公告、新闻: 宁夏建材并购重组方案被否、罗普斯金发布业绩预告等。

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 4.21%.....	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	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

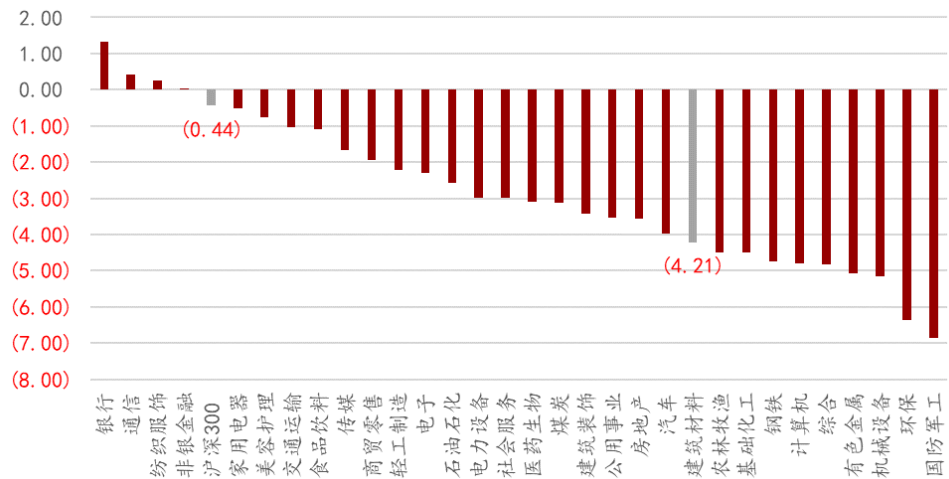
图表 24: 全国水泥开工负荷 (%) 连续变化.....	10
图表 25: 5mm 白玻价格年度连续变化 (元/吨)	10
图表 26: 5mm 白玻价格分年度变化 (元/吨)	10
图表 27: 纯碱价格分年度变化 (元/吨)	11
图表 28: 纯碱价格 (元/吨) 年度连续变化和同比增速 (%)	11
图表 29: 动力煤价格分年度变化 (元/吨)	11
图表 30: 浮法玻璃-动力煤日度毛利 (元/吨)	12
图表 31: 浮法玻璃-管道气日度毛利 (元/吨)	12
图表 32: 光伏玻璃毛利率 (天然气-左轴, 元/吨; 焦炉煤气-右轴, 元/平方米) ..	12
图表 33: 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.....	17

1 市场回顾

1.1 上周建筑材料板块下跌 4.21%

2024年1月19日当周，申万一级行业建筑材料指数下跌4.21%至4445.19点，沪深300指数下跌0.44%至3269.78点，板块表现弱于大市。2024年以来，建筑材料行业下跌4.75%，沪深300指数下跌4.7%，板块表现基本与大市同步。

图表1: 上周申万一级行业市场表现情况 (%)

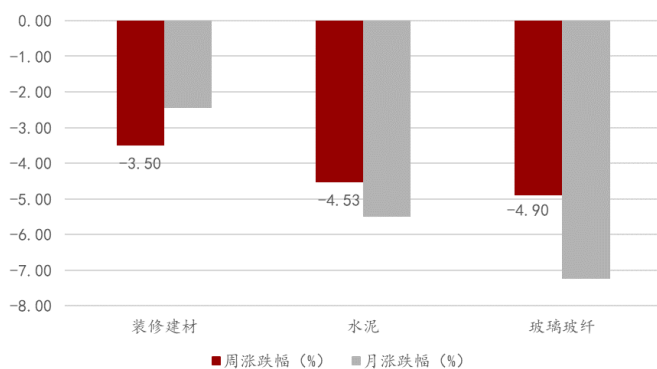


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.2 上周建材行业各细分领域涨跌情况

2024年1月19日当周，建筑材料各细分领域均下跌。其中，装修建材板块下跌3.5%，水泥板块下跌4.53%，玻璃玻纤板块下跌4.9%。

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

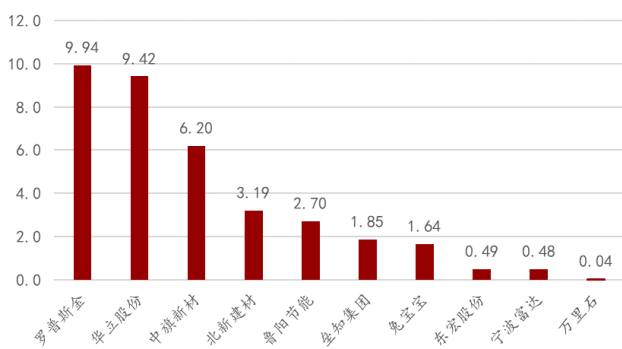


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.3 上周个股周度涨跌幅

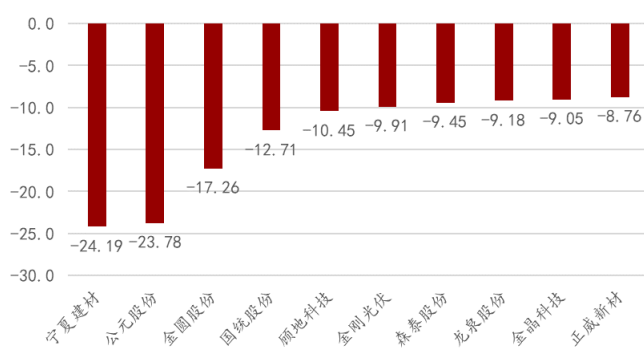
个股方面，截至2024年1月19日当周，申万建材板块涨幅排名前三的个股为：罗普斯金、华立股份、中旗新材，其中，罗普斯金周度涨幅为9.94%，华立股份周度涨幅为9.42%，中旗新材周度涨幅为9.26%。跌幅排名前三的个股为：宁夏建材、公元股份、金圆股份，其中，宁夏建材周度跌幅为24.19%，公元股份周度跌幅为23.78%，金圆股份周度跌幅为17.26%。

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	165.61	1.82	-6.19	-4.71	-4.71	0.42	-
	600720.SH	祁连山	177.10	8.59	-6.22	-14.78	-14.78	0.79	38.56
	002233.SZ	塔牌集团	83.34	6.99	-2.78	-1.27	-1.27	0.70	10.74
	000672.SZ	上峰水泥	74.35	7.67	-5.19	-4.84	-4.84	0.84	9.26
	000789.SZ	万年青	52.79	6.62	-4.34	-3.50	-3.50	0.77	40.61
	000401.SZ	冀东水泥	155.77	5.86	-5.48	-8.29	-8.29	0.52	-
	000877.SZ	天山股份	542.33	6.26	-3.40	-6.29	-6.29	0.68	100.53
	600801.SH	华新水泥	210.49	12.41	-1.66	-0.16	-0.16	0.91	10.99
600585.SH	海螺水泥	1085.37	22.28	-0.49	-1.24	-1.24	0.64	9.91	
玻璃	601865.SH	福莱特	557.40	25.99	-4.90	-2.66	-2.66	2.84	23.62
	000012.SZ	南玻 A	131.60	5.50	-2.31	-1.26	-1.26	1.22	9.11
	600876.SH	洛阳玻璃	64.49	13.70	-1.08	-2.35	-2.35	2.00	25.57
	600586.SH	金晶科技	90.44	6.33	-9.05	-5.24	-5.24	1.58	24.88
	601636.SH	旗滨集团	173.62	6.47	-2.71	-5.41	-5.41	1.36	13.24
玻纤	605006.SH	山东玻纤	39.28	6.43	-6.27	-6.81	-6.81	1.46	19.54
	300196.SZ	长海股份	41.81	10.23	-5.71	-5.97	-5.97	0.96	8.32
	603601.SH	再升科技	39.95	3.91	-6.90	-9.07	-9.07	1.83	32.19
	600176.SH	中国巨石	360.28	9.00	-4.36	-8.44	-8.44	1.27	9.57
002080.SZ	中材科技	247.02	14.72	-4.35	-7.54	-7.54	1.38	8.82	
消费	002271.SZ	东方雨虹	430.15	17.08	-5.95	-11.04	-11.04	1.49	15.26
	300737.SZ	科顺股份	66.52	5.65	-6.46	-7.98	-7.98	1.19	-
	000786.SZ	北新建材	453.29	26.83	3.19	14.85	14.85	2.01	12.78
	603737.SH	三棵树	220.03	41.75	-4.46	-12.31	-12.31	7.78	37.72
	002791.SZ	坚朗五金	120.38	37.44	-3.83	-7.53	-7.53	2.43	58.60
002372.SZ	伟星新材	220.98	13.88	-5.00	-4.08	-4.08	4.21	15.75	

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

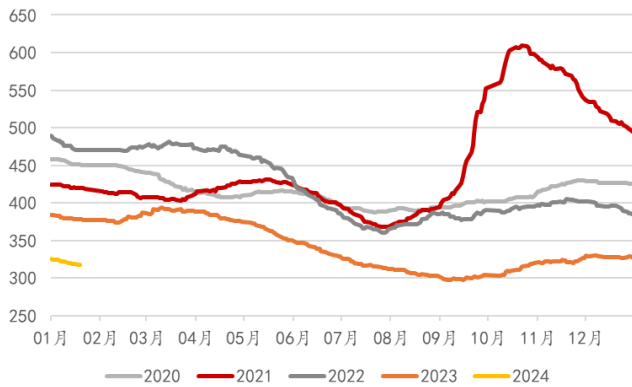
水泥价格: 2024年1月19日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为317.5元/吨, 较上周下降0.78%, 同比下降16.1%。分地区来看, 水泥价格下跌区域有, 华东地区(-1.70%), 华中地区(-0.87%), 西南地区(-2.48%), 下跌幅度在2元到8元之间; 东北地区、华北地区、华南地区、西北地区水泥价格与上周持平。

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

	2024-01-19	周涨跌	周涨跌幅	2024-01-12	2023-12-22	月涨跌幅	2023-01-19	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	0.00	0.00%	317.00	313.00	1.28%	408.00	-22.30%	313.00	1.28%
华东地区	309.29	-5.36	-1.70%	314.64	320.00	-3.35%	378.93	-18.38%	322.14	-3.99%
华南地区	327.50	0.00	0.00%	327.50	327.50	0.00%	418.33	-21.71%	337.50	-2.96%
华中地区	283.33	-2.50	-0.87%	285.83	315.00	-10.05%	348.33	-18.66%	290.83	-2.58%
西北地区	363.50	0.00	0.00%	363.50	363.50	0.00%	354.00	2.68%	363.50	0.00%
西南地区	294.38	-7.50	-2.48%	301.88	294.38	0.00%	375.00	-21.50%	309.38	-4.85%
中国	317.50	-2.50	-0.78%	320.00	327.08	-2.93%	378.42	-16.10%	323.58	-1.88%

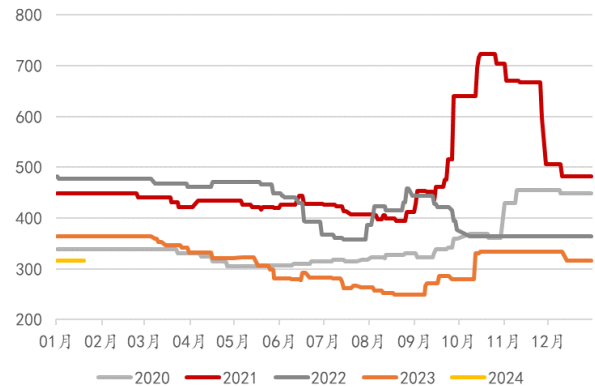
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表8: 全国水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



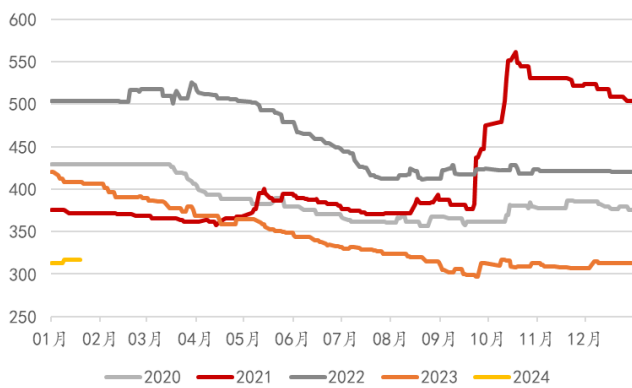
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表9: 东北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



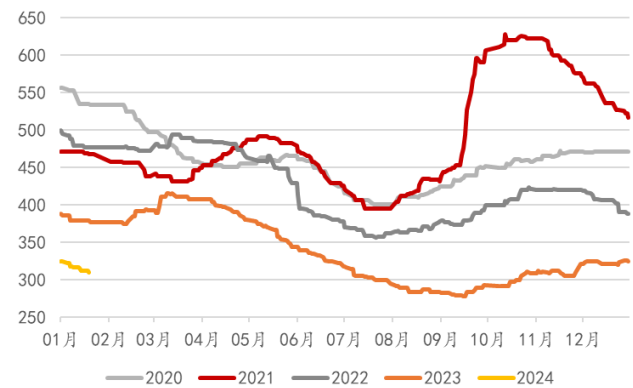
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

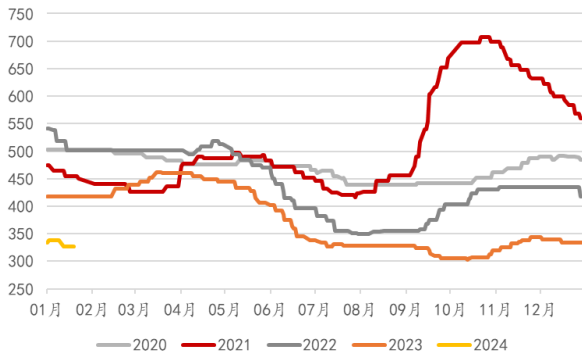
图表11: 华东水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



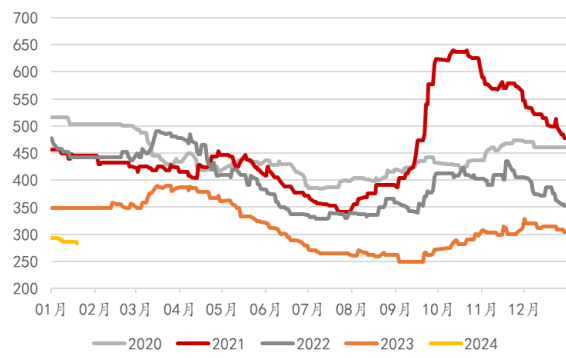
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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



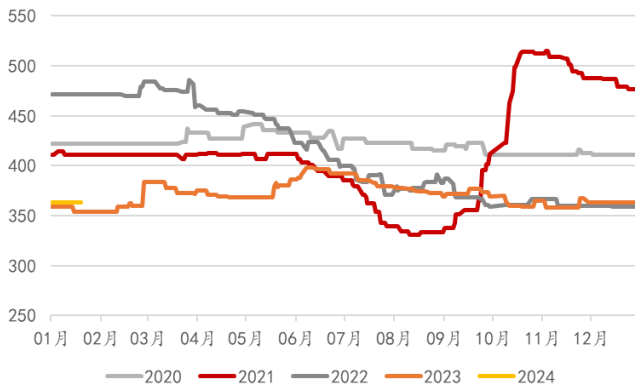
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



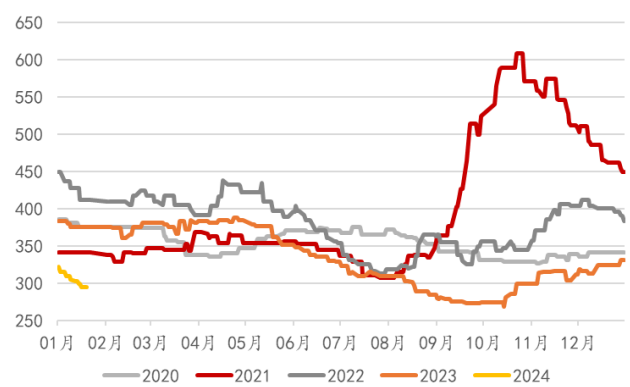
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表14: 西北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度

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



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19日当周，全国熟料出厂价格为273.75元/吨，与上周持平，同比下降23.43%；水泥煤炭价差为202.37元/吨，较上周下降0.31%，同比下降11.96%。

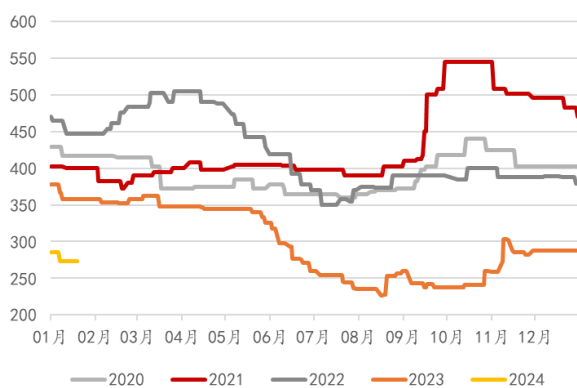
图表16: 水泥熟料出厂价格（元/吨）及水泥煤炭价差（元/吨）

	单位	2024-01-19	周涨跌	周涨跌幅	2024-01-12	2023-12-22	月涨跌幅	2023-01-19	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	0.00	0.00%	273.75	287.50	-4.78%	357.50	-23.43%	285.00	-3.95%
水泥煤炭价差	元/吨	202.37	-0.63	-0.31%	203.00	207.38	-2.42%	229.86	-11.96%	205.70	-1.62%

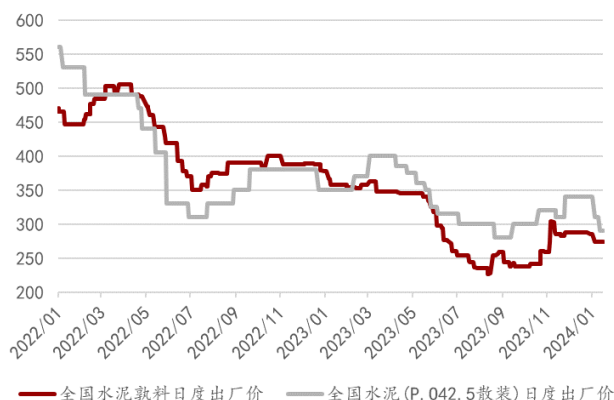
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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)

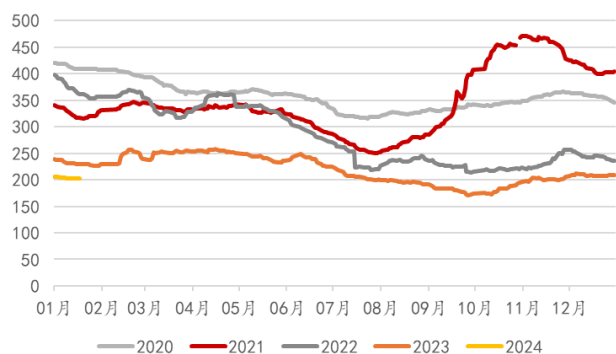


资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所



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)

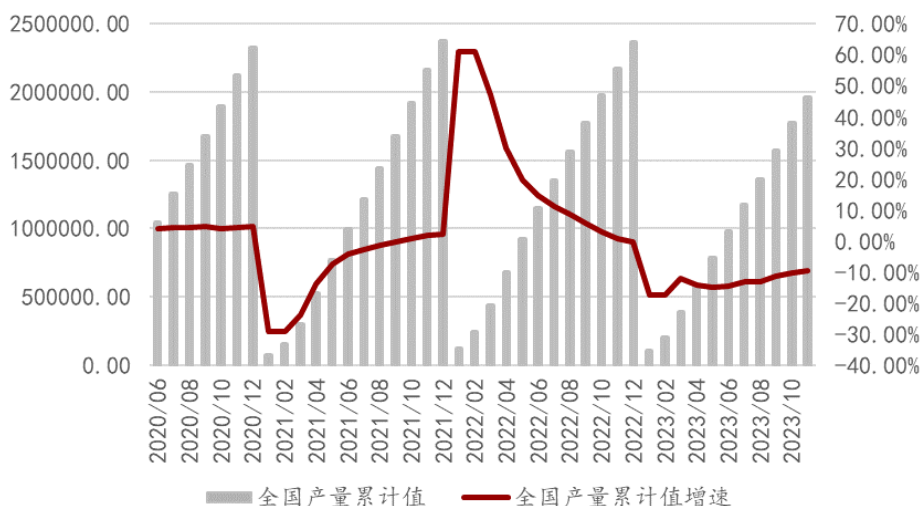


资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

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1-11月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18日当周，全国水泥开工负荷为28.77%，较上周下降3.25pct，同比上涨25.94pct。

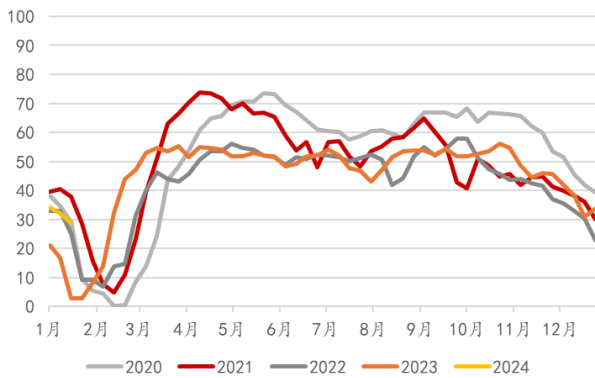
各地区水泥开工负荷：分地区来看，除东北地区外，各地区水泥开工负荷均下降，其中，华北地区(8.33%，-1.00pct)，华东地区(53.21%，-6.19pct)，中南地区(50.83%，-2.33pct)，西南地区(50.63%，-3.75pct)，西北地区(10.33%，-4.83pct)，下跌幅度在1pct到7pct之间；东北地区(1.67%)水泥开工负荷与上周持平。

图表22: 水泥开工负荷 (%)

	2024-01-18	周涨跌	2024-01-11	2023-12-21	四周涨跌	2023-01-19	年涨跌	2024-01-04	年初至今涨跌幅
东北地区	1.67	0.00	1.67	5.83	-4.17	0.00	1.67	1.67	0.00
华北地区	8.33	-1.00	9.33	13.00	-6.67	8.67	4.66	11.33	-3.00
华东地区	53.21	-6.19	59.40	40.12	13.10	7.86	45.36	61.90	-8.69
中南地区	50.83	-2.33	53.17	48.83	2.00	5.33	45.50	56.17	-5.33
西南地区	50.63	-3.75	54.38	55.63	-5.00	2.92	47.71	58.13	-7.50
西北地区	10.33	-4.83	15.17	21.17	-10.83	0.00	10.33	17.50	-7.17
中国	28.77	-3.25	32.02	30.91	-2.14	2.83	25.94	34.19	-5.42

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

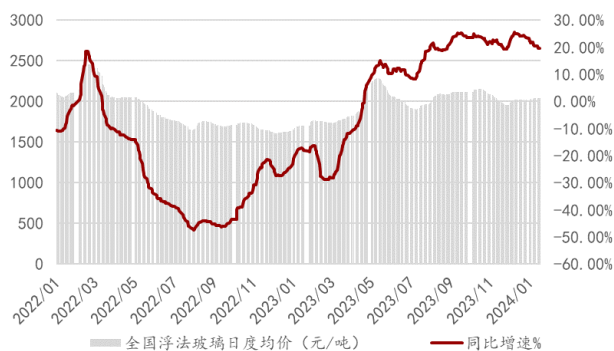
3 玻璃行业数据跟踪

3.1 价格：浮法玻璃价格走势

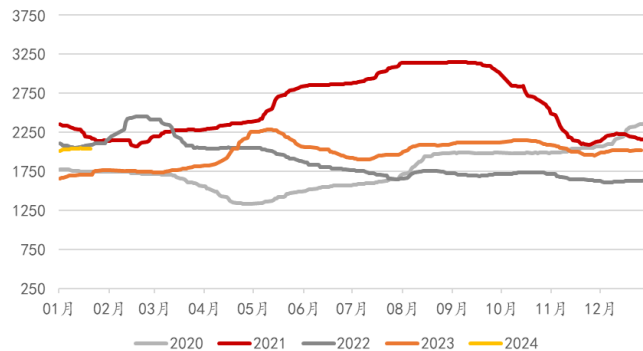
浮法玻璃：2024年1月19日当周，5mm浮法玻璃日度均价为2037.87元/吨，与上周相比下降0.29%，同比上涨19.54%。

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



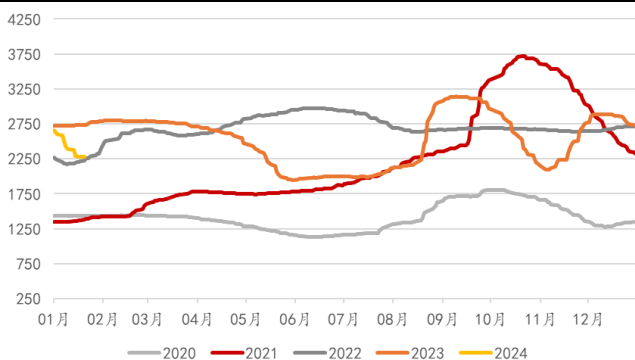
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2 成本：纯碱与燃料价格走势

3.2.1 原材料价格走势

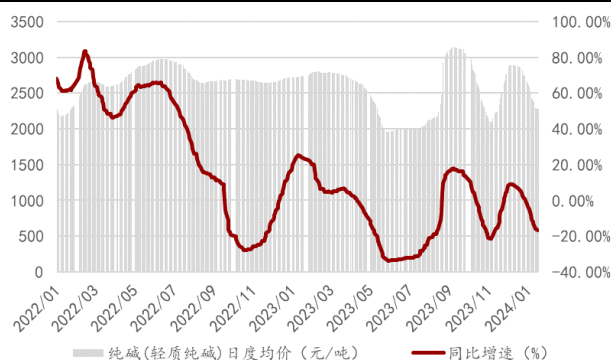
2024年1月19日当周，纯碱(轻质纯碱)价格为2275.0元/吨，与上周相比下降4.38%，同比下降16.79%。

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（%）

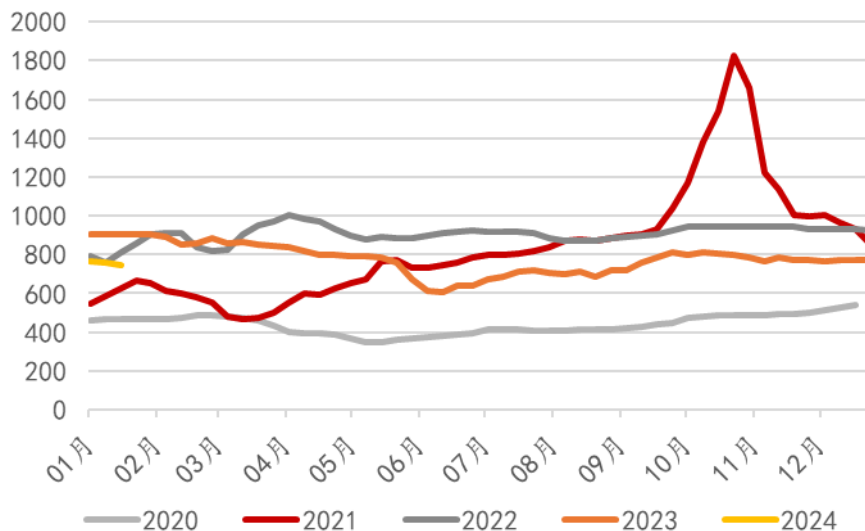


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2.2 燃料价格走势

动力煤价格：2024年1月20日当周，动力煤价格为749.0元/吨，与上周相比下降1.53%，同比下降17.37%。

图表29：动力煤价格分年度变化（元/吨）



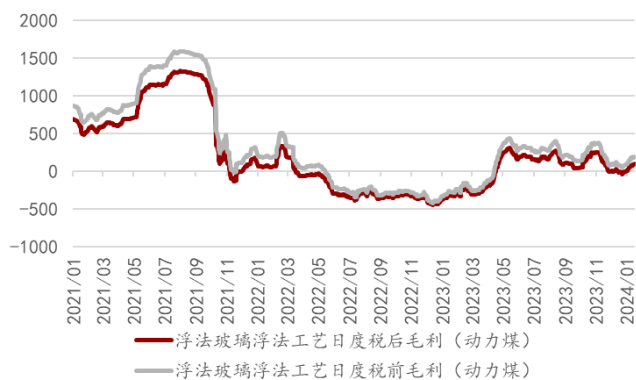
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.3 利润：毛利走势

浮法玻璃：2024年1月19日当周，浮法玻璃-动力煤毛利为193.83元/吨，较上周上涨10.61%；浮法玻璃-管道气毛利为445.5元/吨，较上周上涨3.01%。

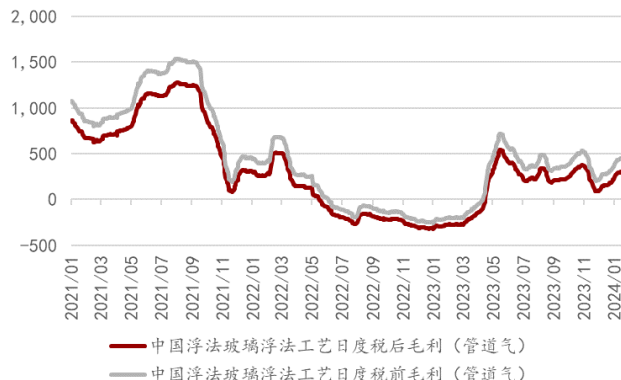
光伏玻璃（月度）：2023年12月，光伏玻璃-焦炉煤气毛利为0.55元/平方米，环比下降48.60%，同比下降17.91%；光伏玻璃-天然气毛利为-28元/吨。

图表30：浮法玻璃-动力煤日度毛利（元/吨）



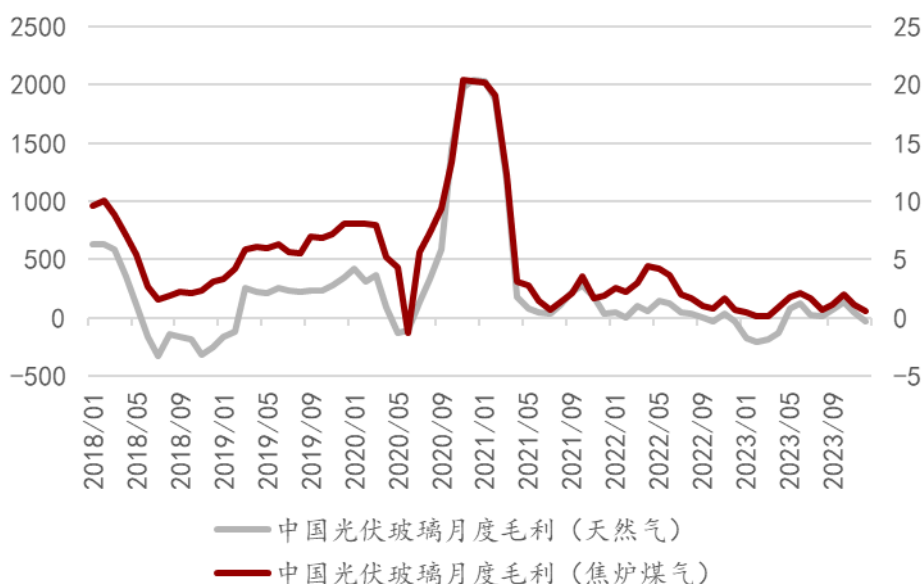
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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18日当周，浮法玻璃企业周度库存为2903万重量箱，与上周相比上涨2.43%，同比下降45.26%。

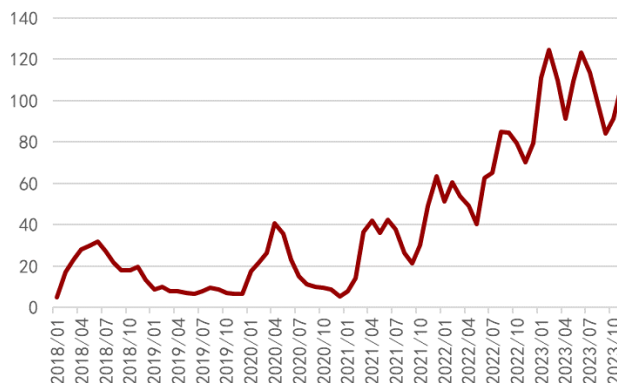
光伏玻璃(月度)：2023年12月，光伏玻璃企业月度库存为117.67万吨，环比上涨8.40%，同比上涨47.75%。

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19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%)、3050元/吨(-3.17%)、3050元/吨(-1.61%)。

SMC合股纱2400tex：2024年1月19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%)。

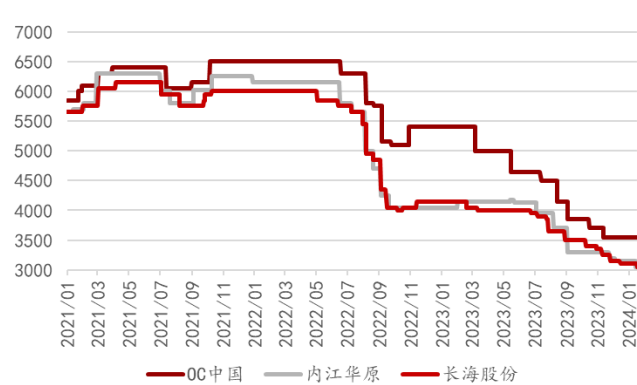
电子纱(G75)：2024年1月19日当周，OC中国电子纱(G75)玻纤价格为7250元/吨(+0.00%)。

图表35: 玻纤价格

缠绕直接纱2400tex	单位	2024-01-19	周涨跌	周涨跌幅	2024-01-12	2023-12-22	月涨跌幅	2023-01-20	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	3050.00	-100.00	-3.17%	3150.00	3150.00	-3.17%	4050.00	-24.69%	3150.00	-3.17%
长海股份	元/吨	3050.00	-50.00	-1.61%	3100.00	3100.00	-1.61%	4150.00	-26.51%	3100.00	-1.61%
SMC合股纱2400tex	单位	2024-01-19	周涨跌	周涨跌幅	2024-01-12	2023-12-22	月涨跌幅	2023-01-20	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	4250.00	0.00%	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	2024-01-19	周涨跌	周涨跌幅	2024-01-12	2023-12-22	月涨跌幅	2023-01-20	年涨跌幅	2024-01-05	年初至今涨跌幅
OC中国	元/吨	7250.00	0.00	0.00%	7250.00	7550.00	-3.97%	10000.00	-27.50%	7550.00	-3.97%

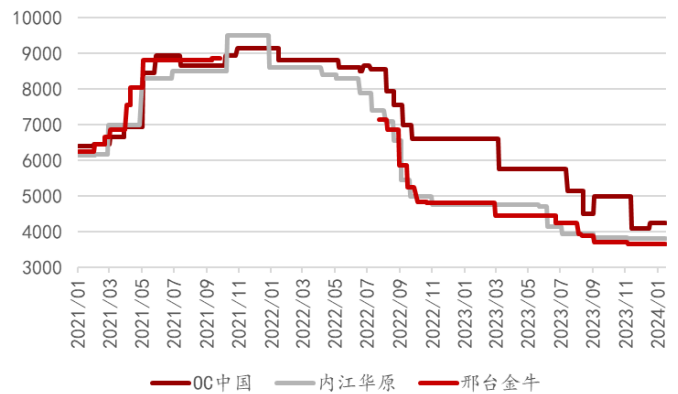
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表36: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



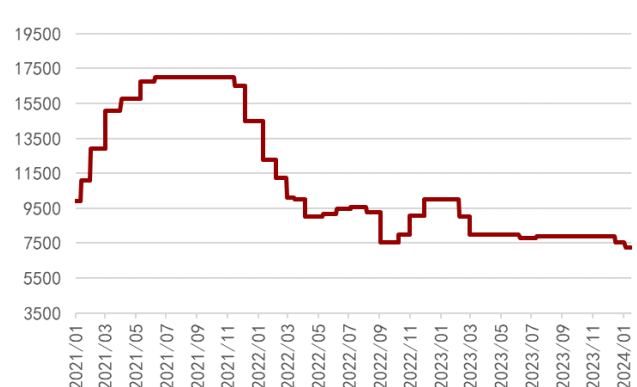
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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



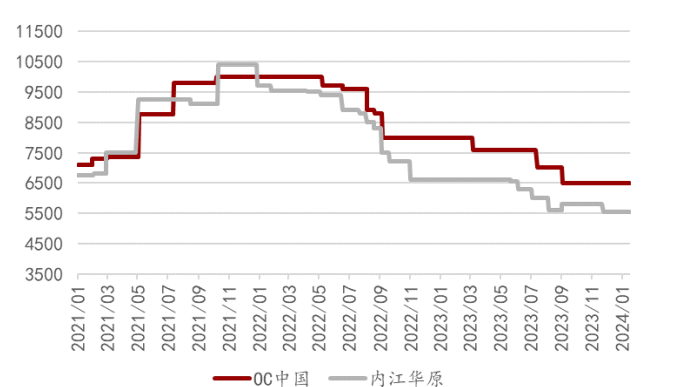
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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)

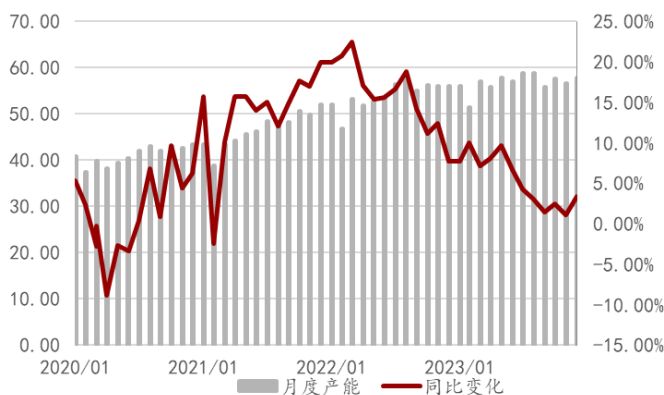


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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%。

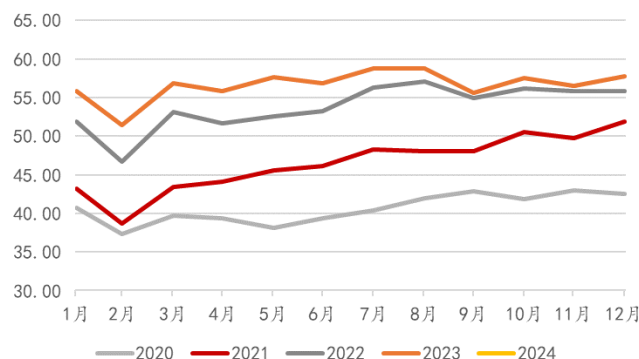
产能(月度): 2023年12月, 全国玻璃纤维月度产能为57.80万吨, 环比上涨2.36%, 同比上涨3.42%。

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19日当周, Brent原油期货价格为78.56美元/桶, 较上周上涨0.34%, 同比下降10.35%; WTI原油期货价格为73.41美元/桶, 较上周上涨1.00%, 同比下降10.08%; 沥青期货价格为3707.0元/吨, 较上周上涨1.15%, 同比下降3.08%; PVC期货价格为5616元/吨, 较上周上涨1.10%, 同比下降14.84%; HDPE期货价格为8600元/吨, 较上周下降0.58%, 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15,800元/吨, 与上周持平, 同比上涨5.54%。

图表42: 消费建材高频数据跟踪

	单位	2024-01-19	周涨跌	周涨跌幅	2024-01-12	2023-12-22	月涨跌幅	2023-01-20	年涨跌幅	2024-01-05	年初至今涨跌幅
Brent原油期货价格	美元/桶	78.56	0.27	0.34%	78.29	79.07	-0.64%	87.63	-10.35%	78.76	-0.25%
WTI原油期货价格	美元/桶	73.41	0.73	1.00%	72.68	73.56	-0.20%	81.64	-10.08%	73.81	-0.54%
沥青期货价格	元/吨	3707	42.00	1.15%	3665	3655	1.42%	3825	-3.08%	3632	2.06%
PVC期货价格	元/吨	5616	61.00	1.10%	5555	5910	-4.97%	6595	-14.84%	5590	0.47%
HDPE价格	元/吨	8600	-50.00	-0.58%	8650	8600	0.00%	10500	-18.10%	8800	-2.27%
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	0.00	0.00%	15800	16100	-1.86%	14970	5.54%	16100	-1.86%

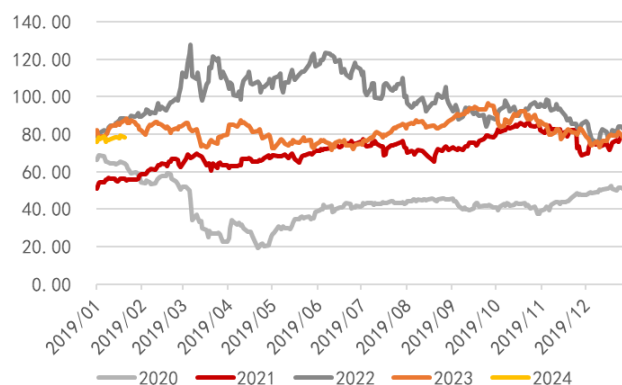
资料来源: 万得Wind, IPE, 上海期货交易所等, 万联证券研究所

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)



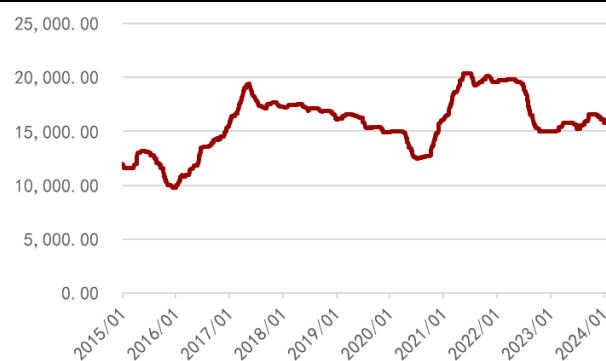
资料来源：万得Wind, 中塑在线, 万联证券研究所

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	西部建设	2024.1.18	公司 2023 年第四季度混凝土签约量 4194.20 万方，同比增长 29.41%；销售量 1722.89 万方，同比增长 16.48%。同时，据披露，四季度公司签约 10 万方以上的重大项目 101 项，重大项目合计混凝土签约量 1541.84 万方。
	罗普斯金	2024.1.15	公司预计 2023 年盈利 3,900 万元-5,850 万元，上年同期亏损 4,925.42 万元。公司 2023 年度净利润扭亏为盈主要系铝材业务销量有所增长，及毛利率上涨，光伏铝合金边框业务量增长，智能化施工与检测业绩持续增长。
并购重组	宁夏建材	2024.1.16	公司于 2024 年 1 月 16 日收到上交所重组委出具的《上海证券交易所并购重组审核委员会 2024 年第 1 次审议会议结果公告》，上交所重组委对公司提交的换股吸收合并中建材信息技术股份有限公司及重大资产出售并募集配套资金暨关联交易审议，审议结果为：本次交易不符合重组条件或信息披露要求。
质押	科顺股份	2024.1.15	截至公告日，公司控股股东、实际控制人及其一致行动人所持质押股份情况为：陈伟忠累计质押股数约为 1.59 亿股，占其所持股份比例为 49.98%；阮宜宝累计质押股数为 3650 万股，占其所持股份比例为 48.15%；陈智忠累计质押股数为 4419 万股，占其所持股份比例为 64.71%；陈作留累计质押股数为 1850 万股，占其所持股份比例为 48.7%；陈华忠累计质押股数为 900 万股，占其所持股份比例为 47.48%。

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
2024/1/18	数字水泥	湖南省 2023 年水泥运行报告及 2024 年走势预测 ：2023 年全省水泥销售均价冲高回落企稳小幅震荡反弹。年初水泥销售均价为 397.4 元/吨，年末为 343.94 元/吨，下跌 13.45%。全年最高点为 4 月 9 日 419.4 元/吨，最低点为 9 月 3 日 295.93 元/吨，最高点与最低点之间价差 123.47 元/吨，跌幅 29.44%。 2023 年全省水泥市场总体呈现“需求不足、价格新低、量价齐跌”的运行特征，水泥价格下行时间较去年长，总体低于去年同期水平。 一季度需求弱势回升，二、三季度需求低迷旺季不旺，水泥市场价格屡创新低，甚至跌至成本线以下，四季度企稳回升。受供应增加、需求恢复较差、资金压力、成本下降、竞争加剧等因素影响，2023 年水泥市场价格总体下跌。2024 年水泥行业继续执行错峰生产和推动行业自律，严控水泥产能，将在一定程度上稳定水泥价格。水泥行业节能减排和发展新能源是实现绿色转型、落实“双碳”的重要举措。全省践行节能降耗、低碳发展理念，2024 年水泥产量增长空间将不大。在稳增长背景下，基础设施投资和重大项目建设将继续发力，仍将为稳增长发挥重要作用，房地产市场在利好政策加持下仍有恢复预期，支撑后续水泥市场需求，加快形成实物工作量，为水泥需求提供增量，水泥需求有望修复，2024 年水泥需求将好于 2023 年。 预计 2024 年全省水泥市场价格将出现一定幅度反弹，但反弹空间有限。
2024/1/17	上海证券报	2024 年地方债发行“开闸” 。河南省政府将在 1 月 17 日发行约 247 亿元地方政府债券，这是 2024 年首个发行地方债的省份。专家表示，2024 年地方专项债规模会

		在去年的基础上进一步增加，达到4万亿元左右。预计前三季度地方债发行会适度加力，全年总体保持均衡，将对基建投资形成有力支撑。
2024/1/17	数字水泥	2023年，全国累计水泥产量20.23亿吨，同比下降0.7%，降幅较1-11月收窄0.2个百分点，较上年同期收窄10.1个百分点，产量为2011年以来最低水平，从全口径看，同比下降约4.5%；12月份，全国单月水泥产量1.58亿吨，同比下降0.9%，环比下降16.8%，产量为2010年以来同期最低水平。需求疲软的主要原因为：一方面，房地产市场未能修复，新开工项目较少，房地产领域水泥持续处于低位；另一方面，由于地方政府债务压力较大，仅有少数热点区域基础设施建设项目能对水泥需求提供稳定支持，多数地区面临资金不足的情况，工程项目施工进度放缓，水泥需求不足。
2024/1/17	国家统计局	2023年全年全国固定资产投资（不含农户）503,036亿元，比上年增长3.0%；扣除价格因素影响，增长6.4%。分领域看，基础设施投资增长5.9%，制造业投资增长6.5%，房地产开发投资下降9.6%。全国商品房销售面积111,735万平方米，下降8.5%；商品房销售额116,622亿元，下降6.5%。

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，南方省份陆续开始执行错峰停窑或者检修计划，安徽沿江区域熟料线停窑将近三分之一；需求端，各区域需求普遍下降，水泥磨机开工负荷较上周下降3.25pct；展望后市，随着市场整体进入收尾阶段，水泥价格预计逐步企稳，调价可能性较小。(2) 浮法玻璃，浮法玻璃价格小幅回落，环比下跌0.29%；供应端，周内产线复产1条，改产2条，日熔量较上周增加1000吨；需求端出现转弱趋势，赶工订单进入收尾阶段；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-管道气毛利延续涨势，分别较上周上涨10.61%、3.01%。展望后市，市场接近收尾，调价作用较小，玻璃价格预计逐步企稳。(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，建议关注PSL重启、房企融资等优化政策的催化作用。整体而言，当前建材板块估值已处历史低位，增发国债项目清单陆续下达及地方债发行“开闸”，有望对上半年投资端形成一定支撑，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