

开工季即将启动，需求回升值得期待

建筑材料

推荐

维持评级

核心观点：

- **水泥：价格小幅下行，需求暂未恢复。**需求方面，工地和搅拌站复工一般在元宵节后，虽然水泥企业发货在2月13日以后陆续恢复，但需求复苏还有待开工季真正启动。供给方面，北方地区继续处于冬季错峰停窑阶段，预计将于3月10日结束。南方地区一季度安排错峰停窑35-65天，部分省份较2023年略增。短期内行业供给量变动幅度不大。价格方面，受市场需求基本停滞影响，水泥价格略有下降，随着节后气温回暖，下游施工旺季有望带动水泥需求增长；3月水泥企业错峰停窑陆续结束，水泥供给将增加。建议关注南方地区市场需求情况。
- **浮法玻璃：价格增长，库存上升。**本周浮法玻璃价格小幅上涨。需求方面，加工厂开工较少，部分浮法厂于2月13日恢复发货，但出货情况一般，不及去年同期。贸易商以补货为主。供给方面，本周浮法玻璃供给量较上周有所增加，周内内产257条产线，较节前增加1条；周内企业库存小幅增长。短期来看，节后整体开工启动偏晚，中下游提货积极性一般，浮法玻璃价格维稳运行；中长期地产保交楼有望延续，玻璃需求有上行预期。
- **玻璃纤维：粗纱、电子纱价格暂稳。**本周部分主流玻纤厂家粗纱报价平稳运行，近期粗纱下游需求逐步停滞，市场需求进一步减少。本周电子纱价格稳定运行，市场需求以按需采购为主，多数厂家出货一般。当前成本水平较高，对价格有一定支撑，粗纱库存较高，企业去库压力较大。短期来看，市场需求疲软叠加厂家去库压力，价格或将维持弱势运行。中长期来看，玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等产业持续扩张，行业仍有较大发展空间。
- **消费建材：部分地区优化住房限购，利好消费建材需求释放。**2023年全年建筑及装潢材料类零售额同比下降7.8%，其中12月单月同比下降7.5%，环比增加10.39%，12月受年底竣工旺季影响，消费建材零售端需求有较明显改善。近期地产利好政策持续加码，对规范经营、发展前景良好的房企可发放用于偿还房企及控股公司存量房地产领域的相关贷款和公开市场债券，住建部提出各城市可因地制宜调整地产政策后，广州、上海、苏州等城市陆续发布优化住房限购通知，有望带动消费建材需求增加。龙头企业加速推进渠道下沉及零售市场规模，企业市占率有望不断提升。建议关注消费建材龙头企业。
- **投资建议：消费建材：**推荐后地产周期下有望在存量房、城市更新以及区域性基建需求提升中受益的行业龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、北新建材（000786.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、科顺股份（300737.SZ）。**水泥：**关注受益于基建高增速及后续地产开工回暖下需求增长的水泥龙头企业海螺水泥（600585.SH）、华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）、冀东水泥（000401.SZ）。**玻璃：**建议关注多业务布局的玻璃龙头旗滨集团（601636.SH）、凯盛新能（600876.SH）。**玻璃纤维：**推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石（600176.SH）。**新材料：**建议关注工业胶需求高增长的硅宝科技（300019.SZ）。
- **风险提示：**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期的风险。

分析师

王婷

☎：010-80927672

✉：wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060002

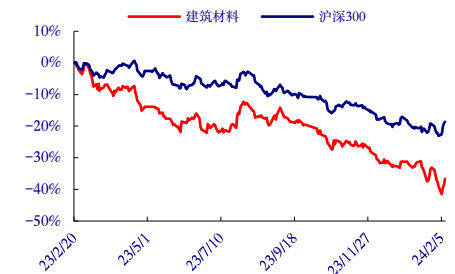
贾亚萌

☎：010-80927680

✉：jiayameng-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523060001

相对沪深300表现图



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业周报_利好地产政策持续释放，节后需求有望回升_20240205

【银河建材】行业周报_各城市因地制宜调整地产政策，建材行业需求有望回升_20240129

【银河建材】行业周报_需求接近收尾，关注春季开工需求恢复_20240122

【银河建材】行业周报_地产利好政策继续加码有望带动需求增长_20240112

目 录

一、 行业要闻.....	3
二、 行业数据.....	4
三、 行情回顾.....	6
四、 核心观点.....	8
五、 风险提示.....	8
六、 附录.....	9

一、行业要闻

1. 江苏加快推动原材料工业数字化转型

近日，工业和信息化部等九部门印发《原材料工业数字化转型工作方案（2024—2026年）》，近年来，江苏省聚焦16个先进制造业集群和50条重点产业链，大力实施制造业“智改数转网联”行动，全省两化融合发展水平指数达67.9，连续九年全国第一。率先出台钢铁、化工、水泥行业智能化改造和数字化转型实施指南。

下一步，江苏省将按照国家和省委、省政府决策部署，立足已有工作基础，落细落实《工作方案》，加快实施原材料工业智能化改造、数字化转型、网络化联接“三大行动”，更加注重以“网联”放大“智改数转”效应，推动全省原材料工业数字化转型走在前、做示范。

一是聚力完善工作推进体系。二是聚力强化网络化联接。三是聚力加快智能化改造。四是聚力推动人工智能发展。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202402/221344.html>

2. 《碳排放权交易管理暂行条例》发布

国务院总理李强日前签署国务院令，公布《碳排放权交易管理暂行条例》（以下简称《条例》），自2024年5月1日起施行。

碳排放权交易是通过市场机制控制和减少二氧化碳等温室气体排放、助力积极稳妥推进碳达峰碳中和的重要政策工具。制定专门行政法规，为全国碳排放权交易市场运行管理提供明确法律依据，保障和促进其健康发展，具有重要意义。《条例》总结实践经验，坚持全流程管理，重在构建基本制度框架，保障碳排放权交易政策功能的发挥。《条例》共33条，主要包括以下内容。

一是坚持党的领导。明确碳排放权交易及相关活动的管理，应当坚持中国共产党的领导，贯彻党和国家路线方针政策和决策部署。

二是明确监督管理体制。规定国务院生态环境主管部门负责碳排放权交易及相关活动的监督管理工作，国务院有关部门按照职责分工负责有关监督管理工作。

三是构建碳排放权交易管理基本制度框架。明确全国碳排放权注册登记机构和交易机构的法律地位和职责，碳排放权交易覆盖范围以及交易产品、交易主体和交易方式，重点排放单位确定，碳排放配额分配，年度温室气体排放报告编制与核查以及碳排放配额清缴和市场交易等事项。

四是防范和惩处碳排放数据造假行为。主要从强化重点排放单位主体责任、加强对技术服务机构的管理、强化监督检查、加大处罚力度等方面作出明确规定。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202402/221208.html>

3. 《云南省建材行业碳达峰实施方案》发布

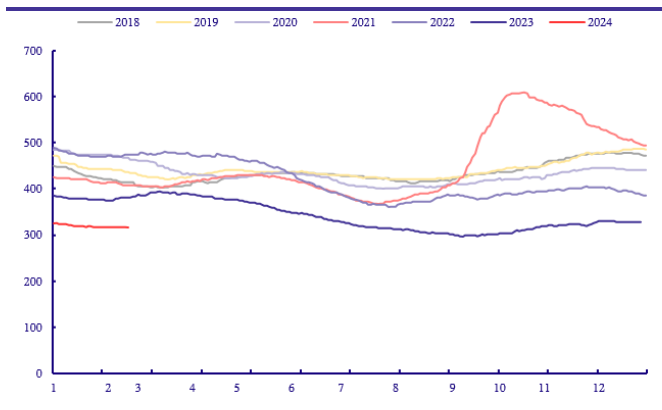
云南省工业和信息化厅印发《云南省建材行业碳达峰实施方案》，目标“十四五”期间，建材行业结构调整取得明显进展，水泥产能控制在合理范围，节能低碳技术与绿色建材持续推广，非化石能源消费比重不断提高；绿色制造与清洁生产水平持续提升，水泥、玻璃、陶瓷等重点产品单位能耗、碳排放强度不断下降，水泥熟料单位产品综合能耗水平降低3%以上。力争到2025年，水泥、平板玻璃等重点行业达到能效标杆水平的产能比例超过30%。

新闻链接：<https://news.bjx.com.cn/html/20240206/1360647.shtml>

二、行业数据

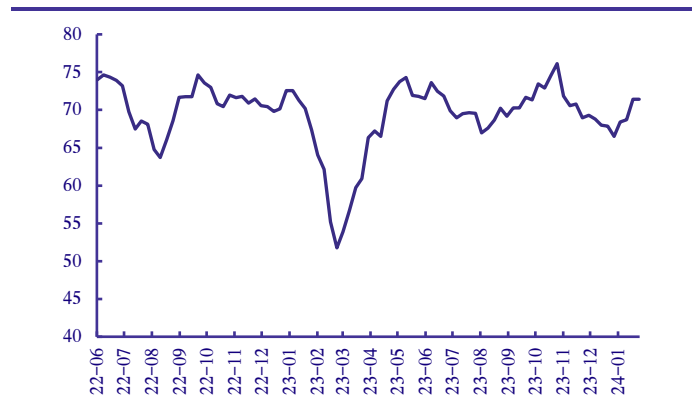
水泥板块，水泥价格：节前最后一周全国水泥价格稳定运行，水泥周均价为 317.33 元/吨，环比上周持平，2 月 9 日全国水泥价格为 317.33 元/吨，同比下降 14.98%，当前水泥价格低于 2017-2023 年同期。水泥熟料库存：节前最后一周熟料库存周环比小幅增加，高于去年同期水平，2 月 8 日全国水泥熟料周度库容率为 71.42%，环比上周增加 2.7 个百分点，较去年同期增长 1.25 个百分点，水泥熟料库容率仍处于历史高位水平。单位利润：2 月 9 日，吨水泥煤炭价差周环比小幅下降，低于去年同期水平。2 月 9 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 911 元/吨，环比上周增长 0.22%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，2 月 9 日吨水泥煤炭成本约 118.43 元/吨，吨水泥煤炭价差 198.9 元/吨，环比上周下降 0.13%，年同比下降 16.13%。

图1：历年水泥价格（元/吨）



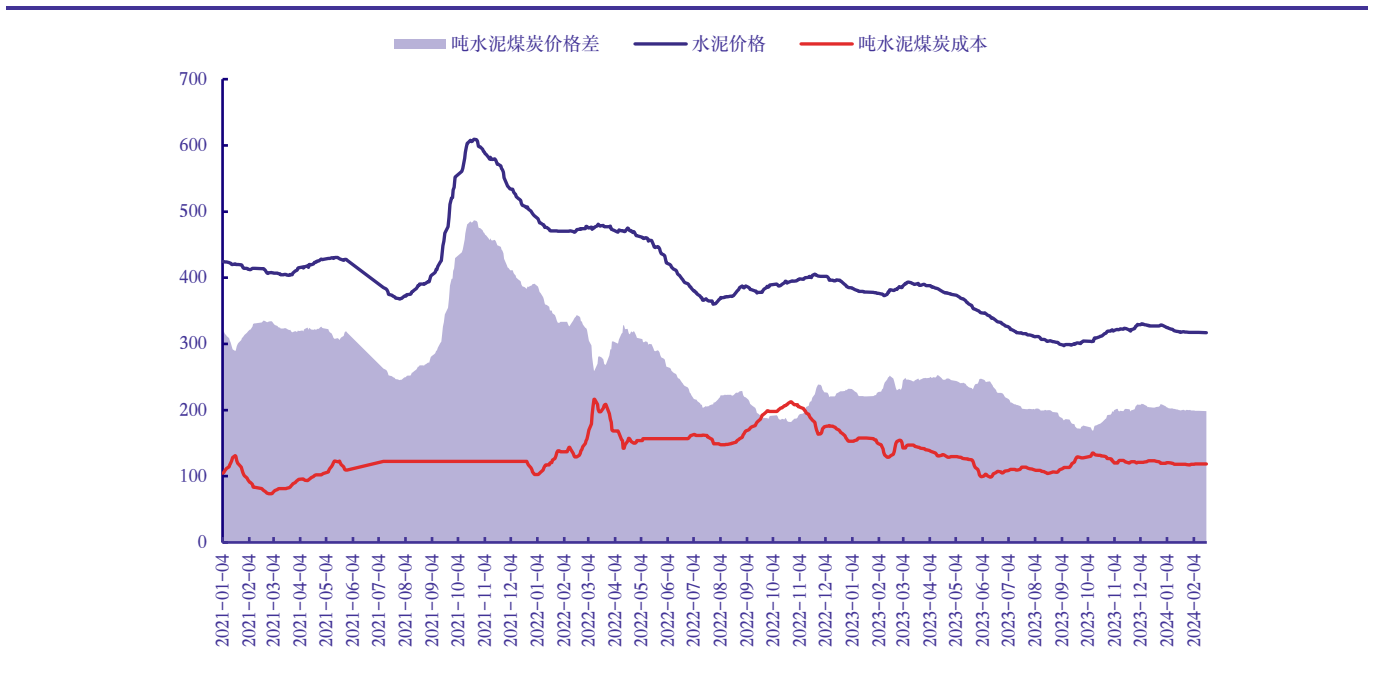
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图2：全国水泥熟料周度库容率（%）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

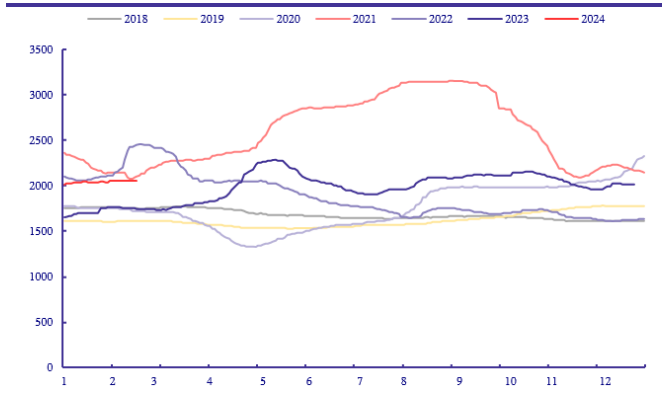
图3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

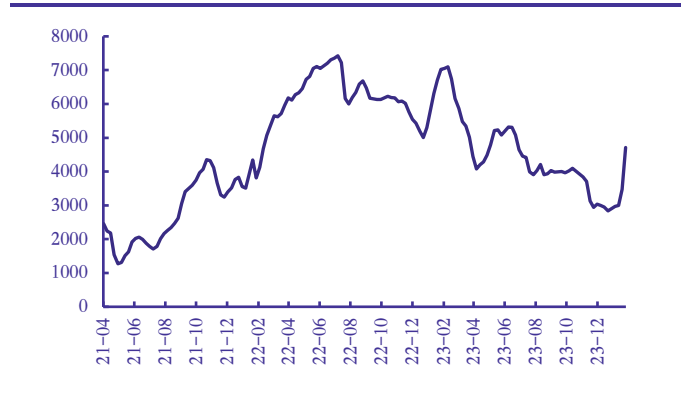
浮法玻璃板块，价格：节前最后一周浮法玻璃周均价平稳运行，周均价为 2051.12 元/吨，环比上周持平，2 月 9 日浮法玻璃价格为 2051.12 元/吨，同比增长 16.48%。库存：节前最后一周浮法玻璃库存有较明显增长，2 月 8 日浮法玻璃周度企业库存为 3474 万重量箱，环比上周增加 15.88%，同比减少 48.20%。

图4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

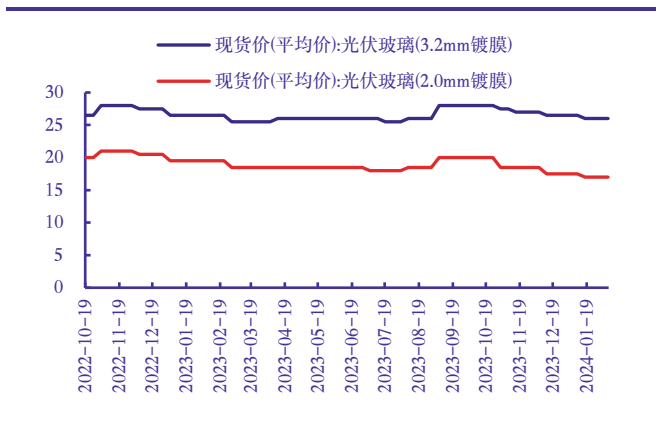
图5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

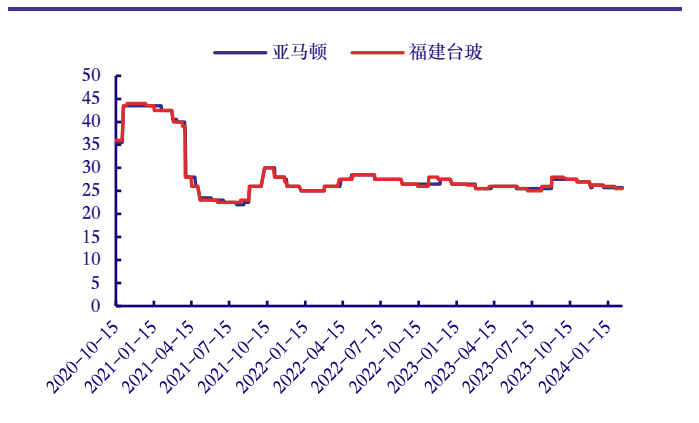
光伏玻璃板块, 价格: 截至 2024 年 2 月 7 日, 3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 26 元/平方米, 环比上周持平, 同比下降 1.89%; 2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 17 元/平方米, 环比上周持平, 同比下降 12.82%。从部分主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看, 节前最后一周 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂价稳定运行, 2 月 9 日主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 25.63 元/平方米, 环比上周持平, 同比去年下降 2.84%。

图6: 光伏玻璃现货价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

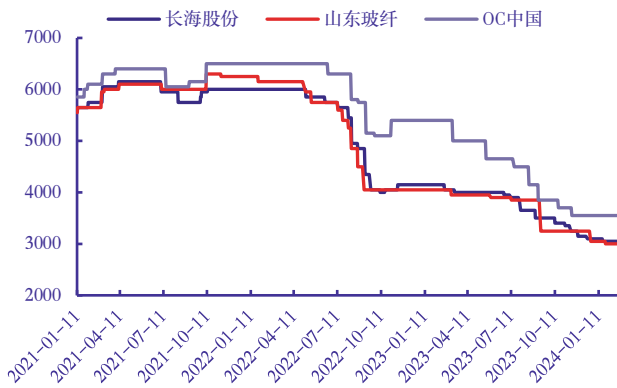
图7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

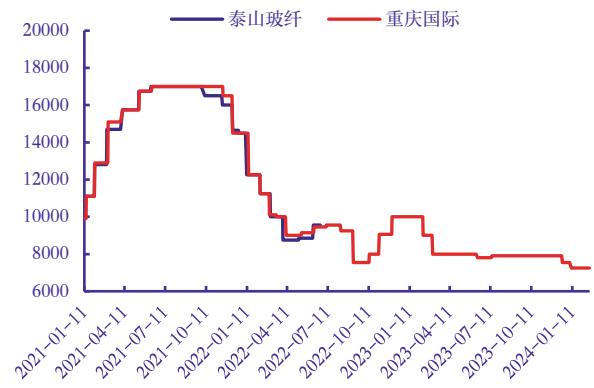
玻璃纤维板块, 粗纱价格: 节前最后一周部分主流玻纤厂家粗纱价格平稳运行, 2 月 9 日国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 3200 元/吨, 环比上周持平, 同比下降 29.41%。电子纱价格: 节前最后一周电子纱价格稳定运行, 2 月 9 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 7250 元/吨, 环比上周持平, 同比下降 27.50%。

图8：主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图9：主流玻纤厂家电子纱（G75）日度出厂价（元/吨）

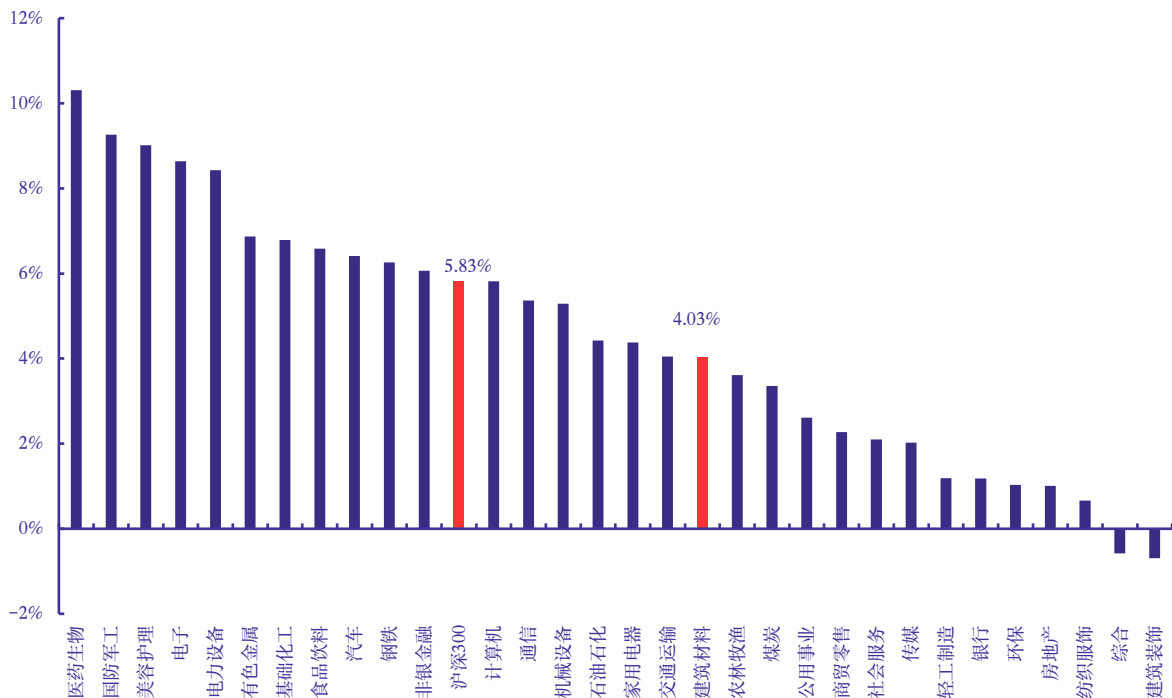


资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

三、行情回顾

节前最后一周建材行业涨跌幅为 4.03%，跑输沪深 300 指数 1.80 百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 18 位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别为 4.76%/10.64%/7.21%/5.85%/3.13%/3.20%/2.03%。年初至今建材行业涨跌幅为-8.01%，跑输沪深 300 指数 6.08 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-2.46%/-30.14%/-12.38%/-9.12%/-12.20%/-15.16%/1.51%。

图10：申万一级行业指数周涨跌幅



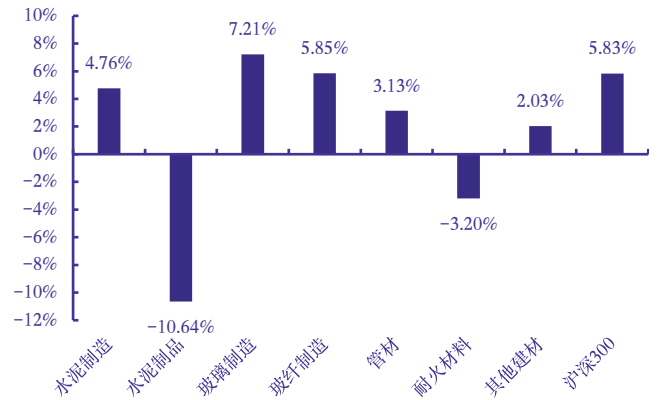
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图11: 建材行业走势情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

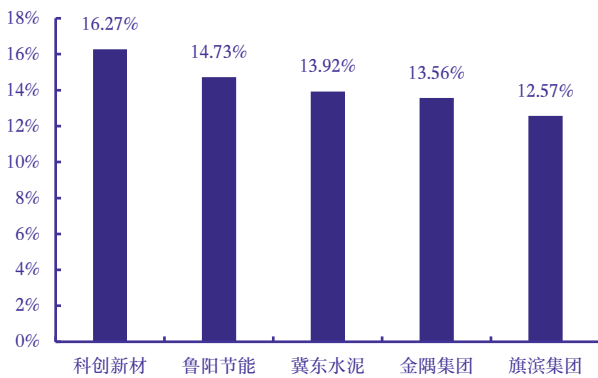
图12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

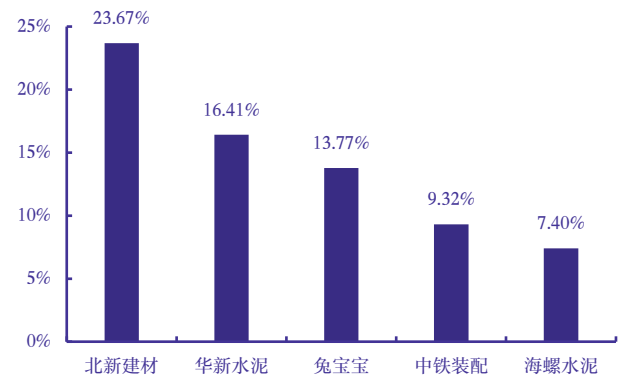
节前最后一周涨幅前五的建材行业上市公司是科创新材 (833580.BJ/16.27%)、鲁阳节能 (002088.SZ/14.73%)、冀东水泥 (000401.SZ/13.92%)、金隅集团 (601992.SH/13.56%)、旗滨集团 (601636.SH/12.57%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是北新建材 (000786.SZ/23.67%)、华新水泥 (600801.SH/16.41%)、兔宝宝 (002043.SZ/13.77%)、中铁装配 (300374.SZ/9.32%)、海螺水泥 (600585.SH/7.40%)。

图13: 本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、核心观点

水泥：价格小幅下行，需求暂未恢复。需求方面，工地和搅拌站复工一般在元宵节后，虽然水泥企业发货在2月13日以后陆续恢复，但需求复苏还有待开工季真正启动。供给方面，北方地区继续处于冬季错峰停窑阶段，预计将于3月10日结束。南方地区一季度安排错峰停窑35-65天，部分省份较2023年略增。短期内行业供给量变动幅度不大。价格方面，受市场需求基本停滞影响，水泥价格略有下降，随着节后气温回暖，下游施工旺季有望带动水泥需求增长；3月水泥企业错峰停窑陆续结束，水泥供给将增加。建议关注南方地区市场需求情况。

浮法玻璃：价格增长，库存上升。本周浮法玻璃价格小幅上涨。需求方面，加工厂开工较少，部分浮法厂于2月13日恢复发货，但出货情况一般，不及去年同期。贸易商以补货为主。供给方面，本周浮法玻璃供给量较上周有所增加，周内产257条产线，较节前增加1条；周内企业库存小幅增长。短期来看，节后整体开工启动偏晚，中下游提货积极性一般，浮法玻璃价格维稳运行；中长期地产保交楼有望延续，玻璃需求有上行预期。

玻璃纤维：粗纱、电子纱价格暂稳。本周部分主流玻纤厂家粗纱报价平稳运行，近期粗纱下游需求逐步停滞，市场需求进一步减少。本周电子纱价格稳定运行，市场需求以按需采购为主，多数厂家出货一般。当前成本水平较高，对价格有一定支撑，粗纱库存较高，企业去库压力较大。短期来看，市场需求疲软叠加厂家去库压力，价格或将维持弱势运行。中长期来看，玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等产业持续扩张，行业仍有较大发展空间。

消费建材：部分地区优化住房限购，利好消费建材需求释放。据国家统计局数据，2023年全年建筑及装潢材料类零售额同比下降7.8%，降幅较1-11月持平，其中12月单月同比下降7.5%，环比增加10.39%，12月受年底竣工旺季影响，消费建材零售端需求有明显改善。近期地产利好政策持续加码，对规范经营、发展前景良好的房企可发放用于偿还房企及控股公司存量房地产领域的相关贷款和公开市场债券，住建部提出各城市可因地制宜调整地产政策后，广州、上海、苏州等城市陆续发布优化住房限购通知，有望带动消费建材需求增加。此外，消费建材龙头企业根据市场需求不断调整销售策略及产品结构，加速推进渠道下沉及零售业务市场规模，企业市占率有望不断提升。建议关注消费建材龙头企业。

投资建议：消费建材：推荐后地产周期下有望在存量房、城市更新以及区域性基建需求提升中受益的行业龙头企业东方雨虹(002271.SZ)、公元股份(002641.SZ)、北新建材(000786.SZ)、伟星新材(002372.SZ)、科顺股份(300737.SZ)。水泥：关注受益于基建高增速及后续地产开工回暖下需求增长的水泥龙头企业海螺水泥(600585.SH)、华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)、冀东水泥(000401.SZ)。玻璃：建议关注多业务布局的玻璃龙头旗滨集团(601636.SH)、凯盛新能(600876.SH)。玻璃纤维：推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石(600176.SH)。新材料：建议关注工业胶需求高增长的硅宝科技(300019.SZ)。

五、风险提示

原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期的风险。

六、附录

表1：重大合同&资金投向

公告日期	公司代码	公告名称
2024-02-06	002785.SZ	万里石:关于子公司对外投资的公告
2024-02-08	000672.SZ	上峰水泥:关于子公司对外投资设立合资公司暨关联交易的公告
2024-02-08	600585.SH	海螺水泥:关于参与设立产业投资基金完成首期资金募集的公告
2024-02-08	000877.SZ	天山股份:关于对外投资的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表2：股份增减持&质押冻结

公告日期	公司代码	公告名称
2024-02-05	002785.SZ	万里石:关于控股股东,实际控制人部分股份解质押的公告
2024-02-06	601636.SH	旗滨集团:关于实际控制人的一致行动人增持公司股份计划的实施进展公告
2024-02-06	002271.SZ	东方雨虹:关于公司控股股东进行股票质押式回购交易的公告
2024-02-07	603725.SH	天安新材:关于公司董事、监事、高级管理人员增持公司股份的公告
2024-02-07	002225.SZ	濮耐股份:关于股东补充股票质押的公告
2024-02-07	002798.SZ	帝欧家居:关于控股股东办理补充质押业务的公告
2024-02-07	300715.SZ	凯伦股份:关于公司持股 5%以上股东部分股份质押的公告
2024-02-07	300179.SZ	四方达:关于控股股东部分股份质押及补充质押的公告
2024-02-08	002596.SZ	海南瑞泽:关于实际控制人股份新增轮候冻结情况的公告
2024-02-08	300234.SZ	开尔新材:关于持股 5%以上股东股份质押的公告
2024-02-08	300737.SZ	科顺股份:关于控股股东,实际控制人部分股份质押的公告
2024-02-08	002271.SZ	东方雨虹:关于公司控股股东部分股份质押及解除质押的公告
2024-02-09	600819.SH	耀皮玻璃:关于控股股东增持公司股份暨公司"提质增效重回报"行动方案的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表3：资产重组&收购兼并&关联交易

公告日期	公司代码	公告名称
2024-02-05	000786.SZ	北新建材:关于联合重组嘉宝莉化工集团股份有限公司进展情况的公告
2024-02-06	002043.SZ	兔宝宝:关于公司购买资产的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 历年水泥价格 (元/吨)	4
图 2: 全国水泥熟料周度库容率 (%)	4
图 3: 吨水泥煤炭价差走势 (元/吨)	4
图 4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)	5
图 5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	5
图 6: 光伏玻璃现货价格走势 (元/平方米)	5
图 7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)	5
图 8: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨)	6
图 9: 主流玻纤厂家电子纱 (G75) 日度出厂价 (元/吨)	6
图 10: 申万一级行业指数周涨跌幅	6
图 11: 建材行业走势情况	7
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况	7
图 13: 本周建材行业涨幅前五上市公司	7
图 14: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	7

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	9
表 2: 股份增减持&质押冻结	9
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	9

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

王婷，建材行业首席分析师。武汉大学经济学硕士。2019 年开始从事建材行业研究，擅长行业分析以及自下而上优选个股。

贾亚萌，建材行业分析师。澳大利亚悉尼大学商科硕士、学士，2021 年加入中国银河证券研究院，从事建材行业研究分析工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐曼玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn