

年后复工进展较慢，LPR 调降有助于提振地 产需求

强于大市 (维持)

——建筑材料行业周观点(02.19-02.25)

2024 年 02 月 26 日

行业核心观点:

(1) 水泥，上周全国水泥价格环比有所下降，供给端，北方十五省区仍处于采暖错峰生产阶段，南方省份 2 月份集中执行一季度错峰停窑或检修计划，国内大部分熟料线处于停窑状态；需求端，水泥磨机开工负荷较上周有一定恢复；展望后市，元宵节后需求有望加快启动，需求上升对部分区域价格有推动预期。(2) 浮法玻璃，浮法玻璃价格小幅回涨；供应端，周内产能有所增加，日熔量为 176,565 吨；需求端，节后市场需求恢复缓慢，多数厂计划元宵节后陆续复工复产；利润端，周内纯碱价格有所回落，动力煤价格小幅上涨，浮法玻璃-动力煤、浮法玻璃-管道气毛利略有上升。展望后市，节后中下游需求有望好转，但由于多数厂库存偏高，预计厂家稳价出货为主。(3) 消费建材：近期，对于房企融资端以及需求端利好政策持续加码，城市房地产融资协调机制逐步落实、5 年期以上 LPR 调降、2023 年 1 万亿元增发国债项目全部下达完毕等，在稳增长的宏观背景下，预计对于地产端的政策维持宽松，中央加杠杆对基建端也形成一定支撑，近期进行回购的上市公司数量明显增加，市场风险偏好有所提升，消费建材板块估值有望持续修复。

投资要点:

上周行情回顾: 2024年2月23日当周，申万一级行业建筑材料指数上涨 3.19%至4429.74点，沪深300指数上涨3.71%至3489.74点，板块表现略弱于大市。2024年以来，建筑材料行业下跌5.08%，沪深300指数上涨1.71%，板块表现弱于大市。

水泥: (1) **价格:** 2024年2月23日当周，全国水泥(P.042.5散装)价格为316.08元/吨，较上周下降0.24%，同比下降17.53%。(2) **熟料价格与水泥煤炭价差:** 2024年2月23日当周，全国熟料出厂价格为270.0元/吨，与上周持平，同比下降24.48%；水泥煤炭价差为199.72元/吨，较上周下降0.65%，同比下降17.35%。(3) **开工负荷:** 2024年2月22日当周，全国水泥开工负荷为6.88%，较上周上涨5.89pct，同比下降37.19pct。

浮法玻璃: (1) **玻璃价格:** 2024年2月23日当周，5mm浮法玻璃日度均价为2066.12元/吨，与上周相比上涨0.73%，同比上涨18.50%。(2) **纯碱与燃料价格:** 2024年2月23日当周，纯碱(轻质纯碱)价格为2208.33元/吨，与上周相比下降3.46%，同比下降20.68%。2024年2月24日当周，动力煤价格为759.69元/吨，与节前(2月10日)相比上涨1.38%，同比下降11.54%。(3) **玻璃毛利:** 2024年2月23日当周，浮法玻璃-动力煤毛利为303.17元/吨，较上周上涨27.76%；浮法玻璃-管道气毛利为473.04元/吨，较上周上涨4.30%。(4) **玻璃库存:** 2024年2月22日当周，浮法玻璃企业周度库存为4945万重量箱，与上周相比上涨5.03%，同比下降29.83%。

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

房企融资端政策加码，关注政策端催化带来的估值修复机会

基金持仓环比下降，关注需求端政策催化
12 月地产仍下滑，持续关注“三大工程”

分析师:

潘云娇

执业证书编号:

S0270522020001

电话:

02032255210

邮箱:

panyj@wlzq.com.cn

玻纤: 2024年2月23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(+0.00%)、3050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(+0.00%)。

消费建材: 2024年2月23日当周, Brent原油期货价格为81.62美元/桶, 较2月19日下降2.32%, 同比下降1.85%; WTI原油期货价格为76.49美元/桶, 较2月19日下降2.52%, 同比上涨0.22%; 沥青期货价格为3693.0元/吨, 较2月19日下降2.82%, 同比下降3.70%; PVC期货价格为5586元/吨, 较2月19日上涨0.85%, 同比下降13.77%; HDPE期货价格为8600元/吨, 与2月19日持平, 同比下降16.50%; PP-R期货价格为8950元/吨, 与2月19日持平, 同比上涨0.56%; 钛白粉价格为16,400元/吨, 较2月19日上涨3.14%, 同比上涨8.61%。

重点公告、新闻: 长海股份、森鹰创业等多家公司进行回购; 5年期以上LPR为3.95%, 较上月下降25BP。

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 3.19%.....	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	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（%）.....	5
图表 5： 申万建材行业上周跌幅前十个股（%）.....	5
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： 水泥开工负荷（%）.....	9
图表 22： 全国水泥开工负荷（%）分年度变化.....	10
图表 23： 全国水泥开工负荷（%）连续变化.....	10

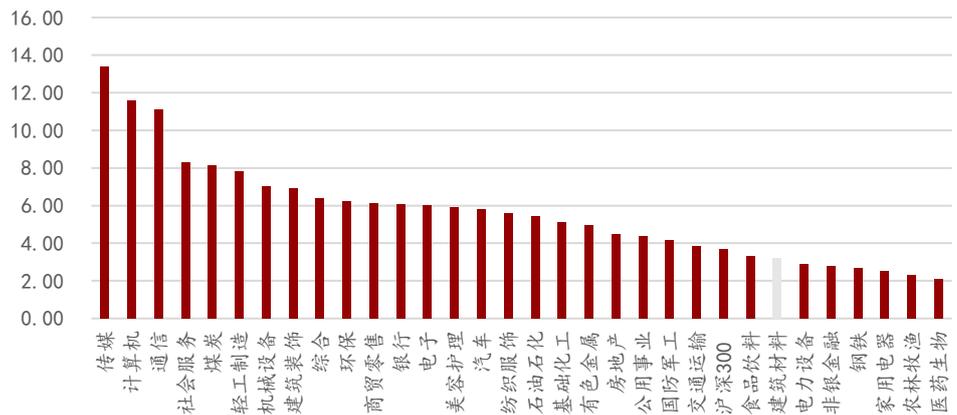
图表 24:	5mm 白玻价格年度连续变化 (元/吨)	10
图表 25:	5mm 白玻价格分年度变化 (元/吨)	10
图表 26:	纯碱价格分年度变化 (元/吨)	10
图表 27:	纯碱价格 (元/吨) 年度连续变化和同比增速 (%)	10
图表 28:	动力煤价格分年度变化 (元/吨)	11
图表 29:	浮法玻璃-动力煤日度毛利 (元/吨)	12
图表 30:	浮法玻璃-管道气日度毛利 (元/吨)	12
图表 31:	光伏玻璃毛利率 (天然气-左轴, 元/吨; 焦炉煤气-右轴, 元/平方米)	12
图表 32:	全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	12
图表 33:	全国光伏玻璃月度企业库存 (万吨)	12
图表 34:	玻纤价格	13
图表 35:	无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨)	13
图表 36:	无碱玻璃纤维纱(SMC 合股纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨)	13
图表 37:	无碱玻璃纤维纱(电子纱 (G75))日度出厂价 (元/吨)	14
图表 38:	全国玻璃纤维月度企业库存 (吨)	14
图表 39:	玻璃纤维月度产能 (万吨) 连续变化和同比增速 (%)	14
图表 40:	玻璃纤维月度产能分年度变化 (万吨)	14
图表 41:	消费建材高频数据跟踪	15
图表 42:	布伦特原油和 WTI 原油期货结算价格 (美元/桶)	15
图表 43:	布伦特原油价格分年度市场平均价 (美元/桶)	15
图表 44:	沥青期货价格 (元/吨)	16
图表 45:	高密度聚乙烯 HDPE 价格(元/吨)	16
图表 46:	PVC 期货价格 (元/吨)	16
图表 47:	全国钛白粉市场平均价 (元/吨)	16
图表 48:	重点公司公告跟踪	16
图表 49:	行业重点新闻一览	17

1 市场回顾

1.1 上周建筑材料板块上涨 3.19%

2024年2月23日当周，申万一级行业建筑材料指数上涨3.19%至4429.74点，沪深300指数上涨3.71%至3489.74点，板块表现略弱于大市。2024年以来，建筑材料行业下跌5.08%，沪深300指数上涨1.71%，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 (%)

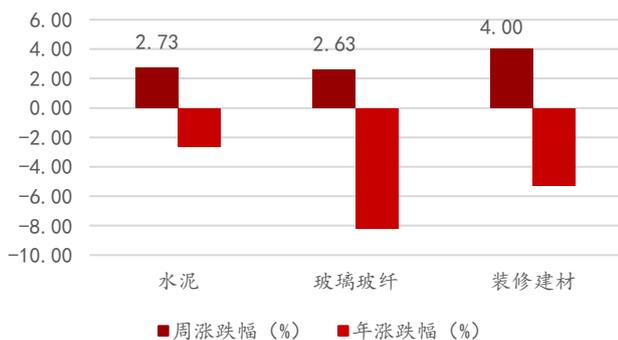


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.2 上周建材行业各细分领域涨跌情况

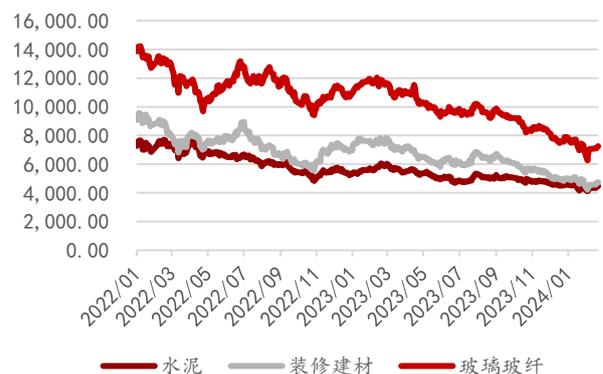
2024年2月23日当周，建筑材料各细分领域均收涨。其中，水泥板块上涨2.73%，玻璃纤维板块上涨2.63%，装修建材板块上涨4.00%。

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

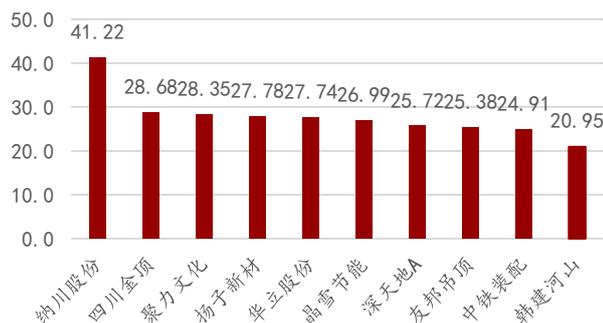
1.3 上周个股周度涨跌幅

个股方面，截至2024年2月23日当周，申万建材板块涨幅排名前三的个股为：纳川股份、四川金顶、聚力文化，其中，纳川股份周度涨幅为41.22%，四川金顶周度涨幅为28.68%，聚力文化周度涨幅为28.25%；跌幅排名前三的个股为：冀东水泥、华新水泥、金隅集团，其中，冀东水泥周度跌幅为华新水泥周度跌幅为3.73%，金隅集团周度跌幅为3.48%。

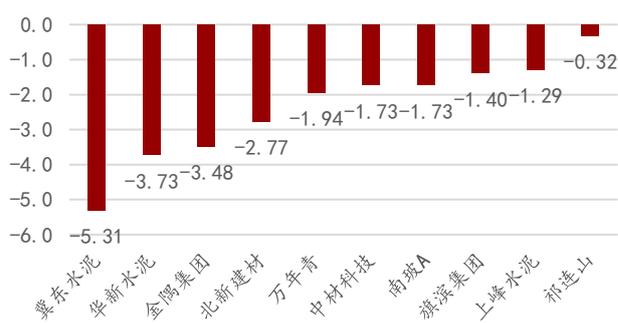
图表4: 申万建材行业上周表现较好的前十个股

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	175.80	1.94	-3.48	6.01	1.57	0.45	-
	600720.SH	祁连山	195.04	9.46	-0.32	3.84	-6.15	0.87	42.47
	002233.SZ	塔牌集团	87.04	7.30	0.55	5.19	3.11	0.74	11.22
	000672.SZ	上峰水泥	74.35	7.67	-1.29	3.23	-4.84	0.84	9.26
	000789.SZ	万年青	52.39	6.37	-1.94	0.77	-4.23	0.76	40.30
	000401.SZ	冀东水泥	136.57	5.89	-5.31	2.79	-7.82	0.53	-
	000877.SZ	天山股份	589.11	6.80	0.00	2.72	1.80	0.74	109.20
	600801.SH	华新水泥	232.91	13.93	-3.73	5.93	12.07	1.03	12.33
	600585.SH	海螺水泥	1189.13	24.60	1.51	6.45	9.04	0.71	10.94
	601865.SH	福莱特	454.53	20.90	7.29	2.40	-21.72	2.29	19.00
玻璃	000012.SZ	南玻 A	135.69	5.68	-1.73	5.38	1.97	1.26	9.41
	600876.SH	洛阳玻璃	59.66	12.30	2.07	4.86	-12.33	1.79	22.96
	600586.SH	金晶科技	85.30	5.97	0.50	6.61	-10.63	1.49	23.47
	601636.SH	旗滨集团	170.67	6.36	-1.40	8.53	-7.02	1.34	13.01
	605006.SH	山东玻纤	84.52	5.65	17.71	-3.91	-18.12	1.29	17.17
玻纤	300196.SZ	长海股份	88.34	9.38	6.35	2.40	-13.79	0.88	7.62
	603601.SH	再升科技	31.47	3.08	14.50	-7.23	-28.37	1.44	25.36
	600176.SH	中固巨石	399.91	9.99	2.57	8.82	1.63	1.41	10.62
	002080.SZ	中材科技	247.19	14.73	-1.73	3.66	-7.47	1.38	8.82
	002271.SZ	东方雨虹	431.41	17.13	3.01	6.07	-10.78	1.49	15.30
消费	300737.SZ	科顺股份	60.51	5.14	4.90	1.58	-16.29	1.09	-
	000786.SZ	北新建材	474.58	28.09	-2.77	5.17	20.25	2.10	13.38
	603737.SH	三棵树	197.16	37.41	1.30	3.95	-21.42	6.97	33.79
	002791.SZ	坚朗五金	119.45	37.15	1.78	8.37	-8.25	2.41	58.14
	002372.SZ	伟星新材	239.77	15.06	0.33	10.90	4.08	4.56	17.09

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

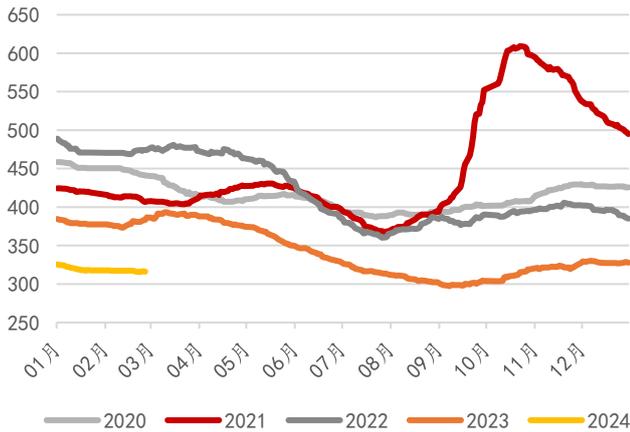
水泥价格: 2024年2月23日当周, 全国水泥(P.O42.5散装)价格为316.08元/吨, 较上周下降0.24%, 同比下降17.53%。分地区来看, 水泥价格上涨区域仅有华南地区(+3.05%); 水泥价格下跌区域有, 东北地区(-1.06%), 华东地区(-0.81%), 华中地区(-0.59%), 西南地区(-1.73%), 下跌幅度在1到5元之间; 华北地区、西北地区水泥价格与上周持平。

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

	2024-02-23	周涨跌	周涨跌幅	2024-02-18	2024-01-26	月涨跌幅	2023-02-24	年涨跌幅	2024-01-05	年初至今涨跌幅
东北地区	312.50	-3.33	-1.06%	315.83	315.83	-1.06%	363.33	-13.90%	315.83	-1.06%
华北地区	321.00	0.00	0.00%	321.00	325.00	-1.23%	391.00	-17.90%	313.00	2.56%
华东地区	304.29	-2.50	-0.81%	306.79	307.50	-1.05%	391.79	-22.33%	322.14	-5.54%
华南地区	337.50	10.00	3.03%	327.50	337.50	0.00%	438.33	-23.00%	337.50	0.00%
华中地区	280.83	-11.67	-4.19%	282.50	282.50	-0.59%	356.67	-21.26%	290.83	-3.44%
西北地区	363.50	0.00	0.00%	363.50	363.50	0.00%	360.00	0.97%	363.50	0.00%
西南地区	284.38	-5.00	-1.73%	289.38	284.38	0.00%	381.25	-25.41%	309.38	-8.08%
中国	316.08	-0.75	-0.24%	316.83	317.67	-0.50%	383.25	-17.53%	323.58	-2.32%

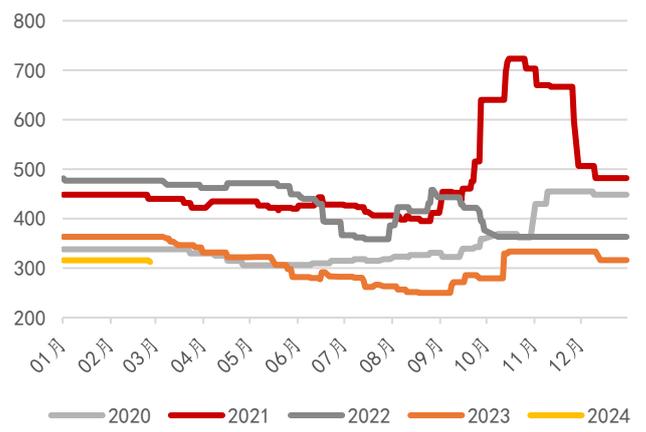
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表8: 全国水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



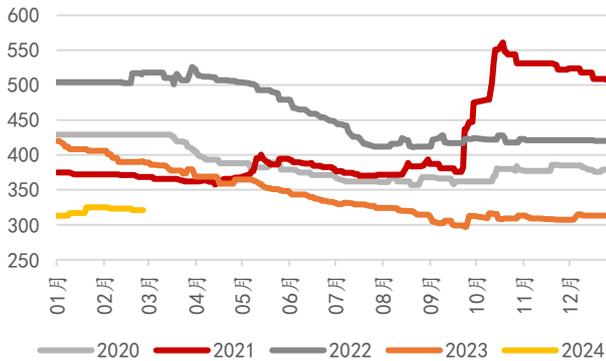
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

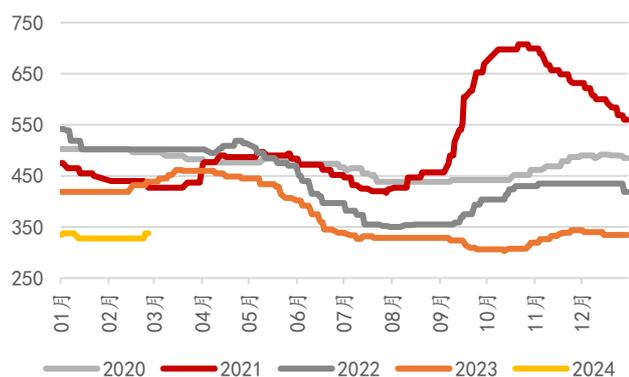
图表11: 华东水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



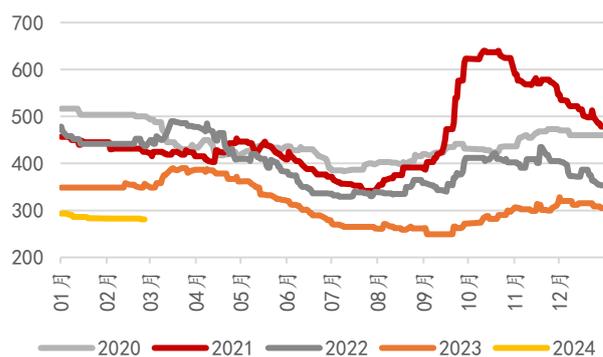
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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



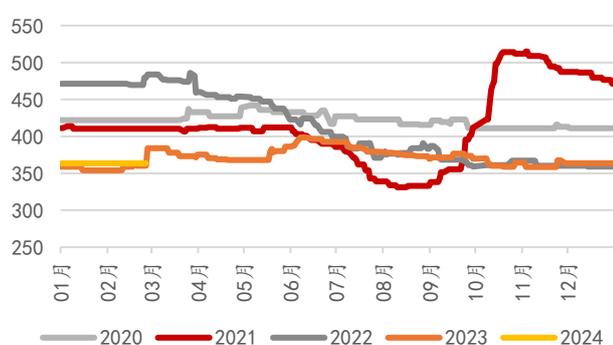
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



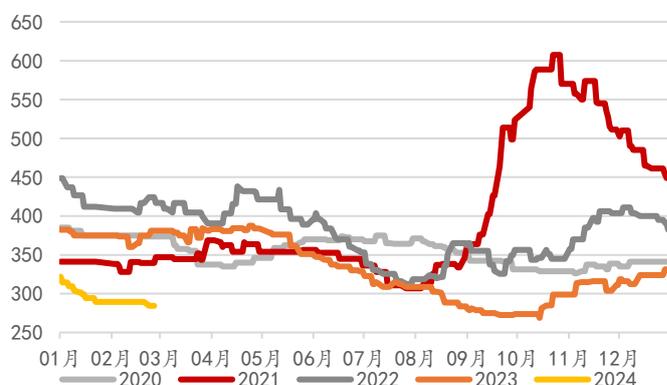
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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2月23日当周，全国熟料出厂价格为270.0元/吨，与上周持平，同比下降24.48%；水泥煤炭价差为199.72元/吨，较上周下降0.65%，同比下降17.35%。

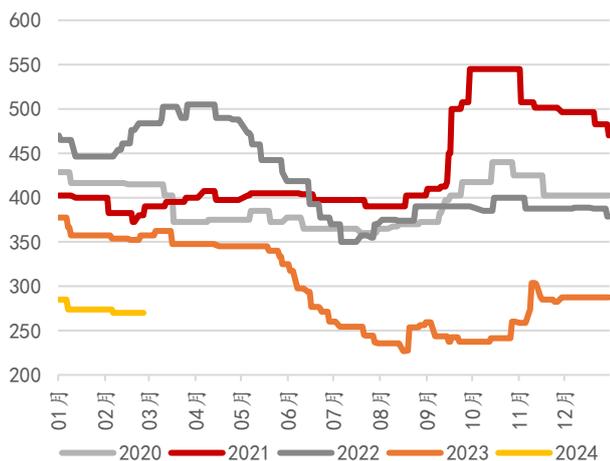
图表16: 水泥熟料出厂价格（元/吨）及水泥煤炭价差（元/吨）

	单位	2024-02-23	周涨跌	周涨跌幅	2024-02-18	2024-01-26	月涨跌幅	2023-02-24	年涨跌幅	2024-01-05	年初至今涨跌幅
水泥熟料出厂价格	元/吨	270.00	0.00	0.00%	270.00	273.75	-1.37%	357.50	-24.48%	285.00	-5.26%
水泥煤炭价差	元/吨	199.72	-1.31	-0.65%	201.03	202.77	-1.50%	241.65	-17.35%	205.70	-2.91%

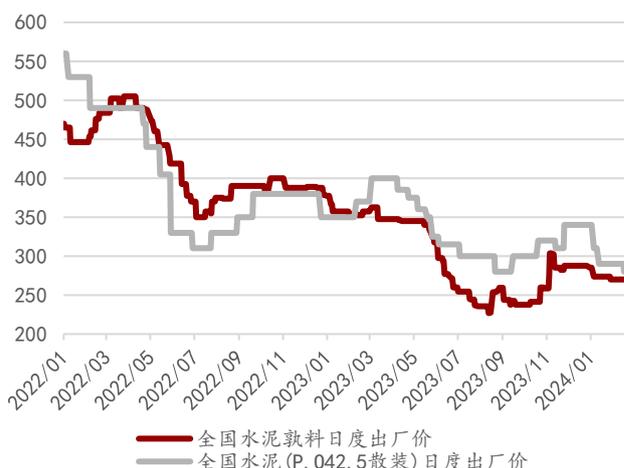
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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)

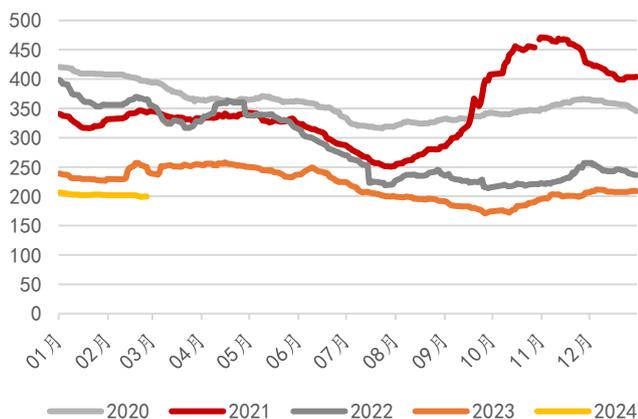


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



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：水泥开工负荷率情况

全国水泥开工负荷：2024年2月22日当周，全国水泥开工负荷为6.88%，较上周上涨5.89pct，同比下降37.19pct。

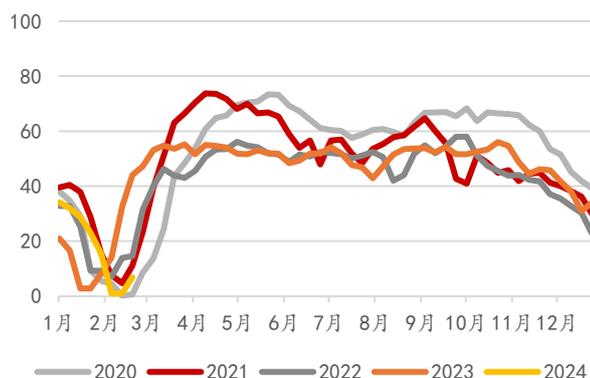
各地区水泥开工负荷：分地区来看，水泥开工负荷上涨区域有，华北地区（3.67%，+1.67pct），华东地区（14.29%，+14.29pct），中南地区（13.67%，+12.17pct），西南地区（10.00%，+8.75pct），上涨幅度在3到15pct之间；东北、西北地区水泥开工负荷与上周持平。

图表21: 水泥开工负荷 (%)

	2024-02-22	周涨跌	2024-02-15	2024-01-25	四周涨跌	2023-02-23	年涨跌	2024-01-04	年初至今涨跌幅
东北地区	0.00	0.00	0.00	0.83	-0.83	20.83	-20.83	1.67	-1.67
华北地区	3.67	1.67	2.00	8.33	-4.66	33.00	-29.33	11.33	-7.67
华东地区	14.29	14.29	0.00	38.81	-24.52	63.93	-49.64	61.90	-47.62
中南地区	13.67	12.17	1.50	39.33	-25.66	65.17	-51.50	56.17	-42.50
西南地区	10.00	8.75	1.25	47.50	-37.50	60.63	-50.63	58.13	-48.13
西北地区	1.50	0.00	1.50	8.00	-6.50	27.50	-26.00	17.50	-16.00
中国	6.88	5.89	0.99	23.02	-16.14	44.07	-37.19	34.19	-27.31

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表22: 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23: 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

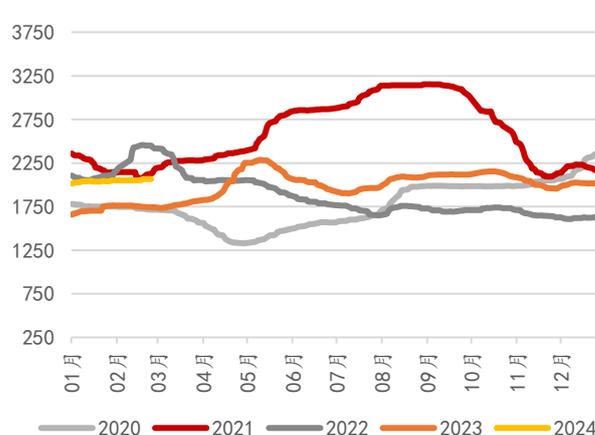
浮法玻璃: 2024年2月23日当周, 5mm浮法玻璃日度均价为2066.12元/吨, 与上周相比上涨0.73%, 同比上涨18.50%。

图表24: 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25: 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

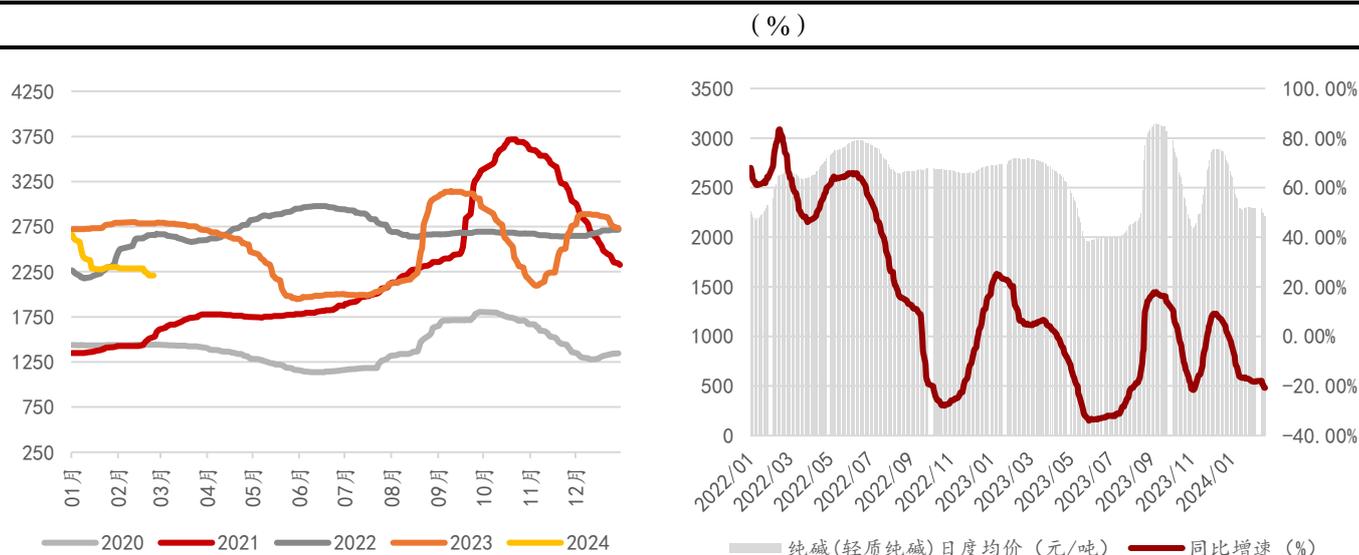
3.2 成本: 纯碱与燃料价格走势

3.2.1 原材料价格走势

2024年2月23日当周, 纯碱(轻质纯碱)价格为2208.33元/吨, 与上周相比下降3.46%, 同比下降20.68%。

图表26: 纯碱价格分年度变化(元/吨)

图表27: 纯碱价格(元/吨)年度连续变化和同比增速



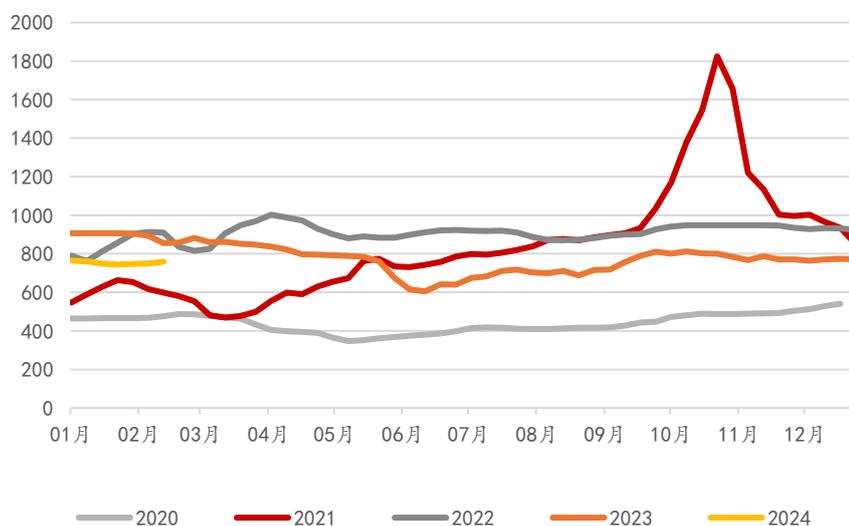
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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2月24日当周，动力煤价格为759.69元/吨，与节前（2月10日）相比上涨1.38%，同比下降11.54%。

图表28：动力煤价格分年度变化（元/吨）



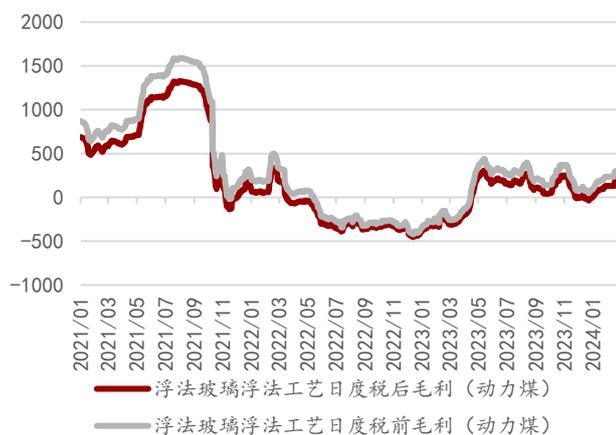
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.3 利润：毛利走势

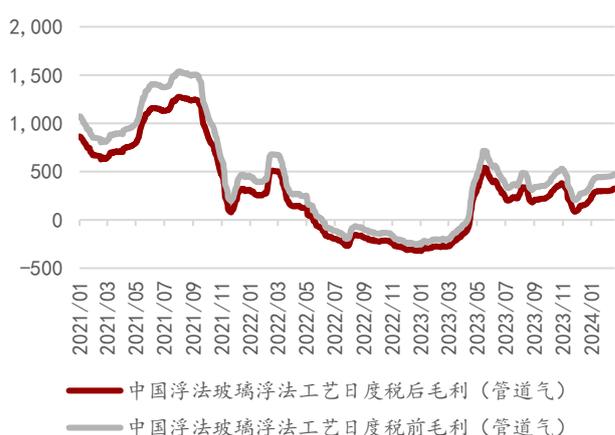
浮法玻璃：2024年2月23日当周，浮法玻璃-动力煤毛利为303.17元/吨，较上周上涨27.76%；浮法玻璃-管道气毛利为473.04元/吨，较上周上涨4.30%。

光伏玻璃（月度）：2024年1月，光伏玻璃-焦炉煤气毛利为0.58元/平方米，环比上涨5.45%，同比上涨31.82%；光伏玻璃-天然气毛利为-15.63元/吨。

图表29: 浮法玻璃-动力煤日度毛利(元/吨)



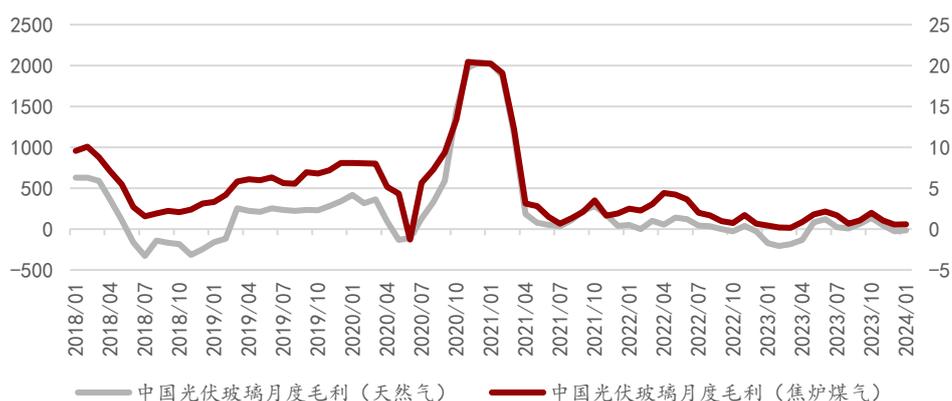
图表30: 浮法玻璃-管道气日度毛利(元/吨)



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31: 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2月22日当周, 浮法玻璃企业周度库存为4945万重量箱, 与上周相比上涨5.03%, 同比下降29.83%。

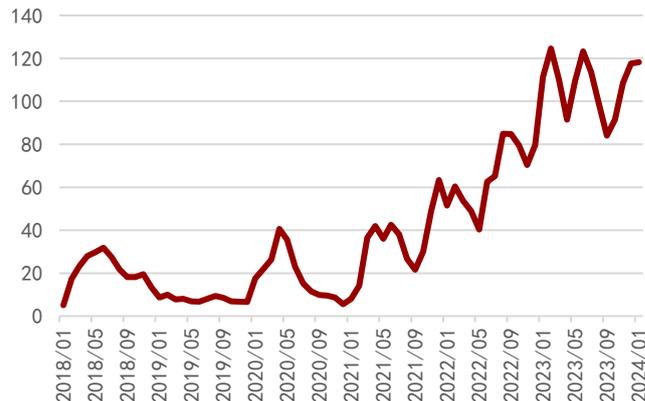
光伏玻璃(月度): 2024年1月, 光伏玻璃企业月度库存为118.27万吨, 环比上涨0.51%, 同比上涨6.38%。

图表32: 全国浮法玻璃周度企业库存(万重量箱)

图表33: 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: 2024年2月23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(+0.00%)、3050元/吨(+0.00%)。

SMC合股纱2400tex: 2024年2月23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2月23日当周，OC中国电子纱(G75)玻纤价格为7250元/吨(+0.00%)。

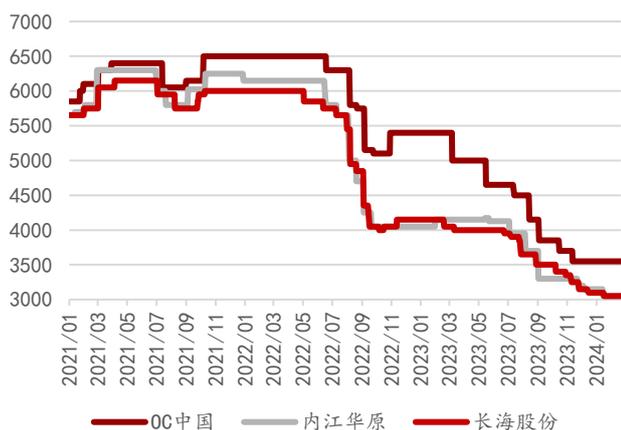
图表34: 玻纤价格

品种	单位	2024-02-23	周涨跌	周涨跌幅	2024-02-18	2024-01-26	月涨跌幅	2023-02-24	年涨跌幅	2024-01-05	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%	3550.00	0.00%
内江华原	元/吨	3050.00	0.00	0.00%	3050.00	3050.00	0.00%	4150.00	-26.51%	3150.00	-3.17%
长海股份	元/吨	3050.00	0.00	0.00%	3050.00	3050.00	0.00%	4050.00	-24.60%	3100.00	-1.61%
SMC合股纱2400tex											
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	-23.06%	3650.00	0.00%
电子纱(G75)											
OC中国	元/吨	7250.00	0.00	0.00%	7250.00	7250.00	0.00%	9000.00	-19.44%	7550.00	+3.97%

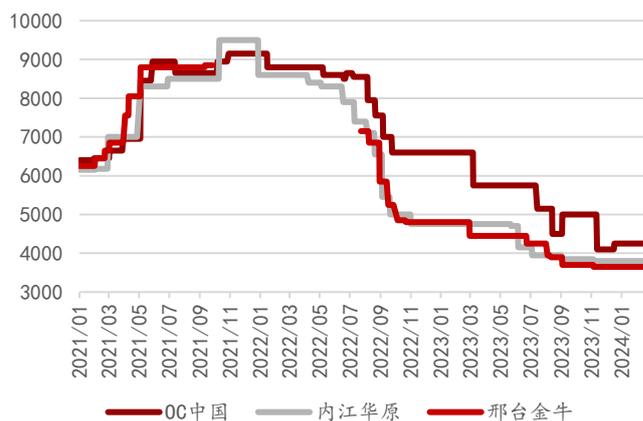
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表35: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱2400tex)日度出厂价(元/吨)

图表36: 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37：无碱玻璃纤维纱(电子纱(G75))日度出厂价(元/吨)

图表38：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



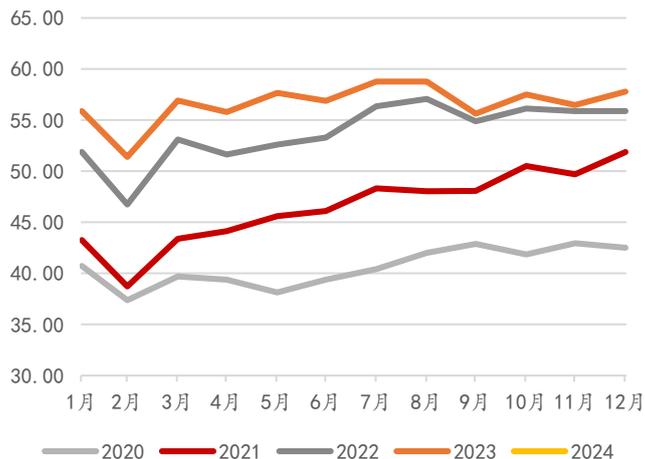
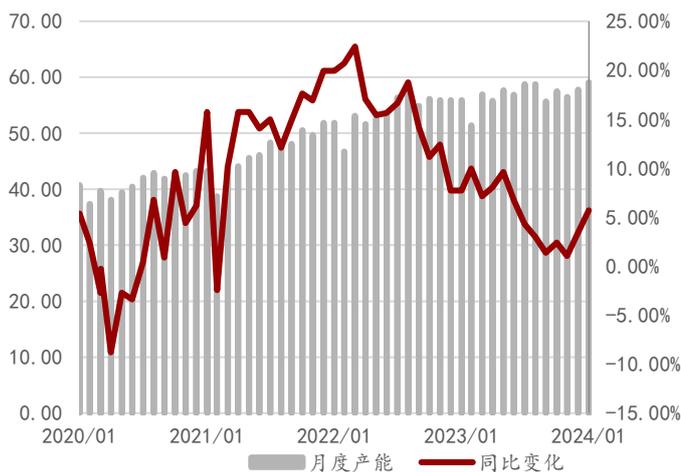
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

库存(月度)：2024年1月，全国玻璃纤维月度库存为85.23万吨，环比+1.15%，同比上升13.67%。

产能(月度)：2024年1月，全国玻璃纤维月度产能为59.07万吨，环比上涨2.20%，同比上涨5.70%。

图表39：玻璃纤维月度产能(万吨)连续变化和同比增速(%)

图表40：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

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

5 消费建材数据跟踪

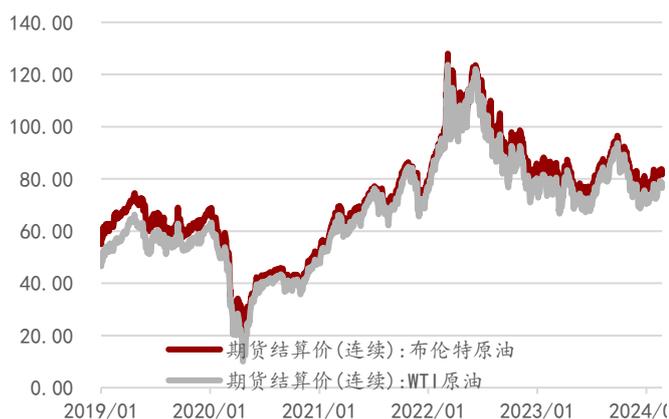
2024年2月23日当周，Brent原油期货价格为81.62美元/桶，较2月19日下降2.32%，同比下降1.85%；WTI原油期货价格为76.49美元/桶，较2月19日下降2.52%，同比上涨0.22%；沥青期货价格为3693.0元/吨，较2月19日下降2.82%，同比下降3.70%；PVC期货价格为5586元/吨，较2月19日上涨0.85%，同比下降13.77%；HDPE期货价格为8600元/吨，与2月19日持平，同比下降16.50%；PP-R期货价格为8950元/吨，与2月19日持平，同比上涨0.56%；钛白粉价格为16,400元/吨，较2月19日上涨3.14%，同比上涨8.61%。

图表41：消费建材高频数据跟踪

	单位	2024-02-23	周涨跌	周涨跌幅	2024-01-19	2024-01-26	月涨跌幅	2023-02-24	年涨跌幅	2024-01-05	年初至今涨跌幅
Brent原油期货价格	美元/桶	81.62	-1.94	-2.32%	83.56	83.55	-2.33%	83.16	-1.85%	78.76	3.63%
WTI原油期货价格	美元/桶	76.49	-1.98	-2.52%	78.47	78.01	-1.95%	76.32	0.22%	73.81	3.63%
沥青期货价格	元/吨	3693	-107.00	-2.82%	3800	3740	-1.26%	3835	-3.70%	3632	1.68%
PVC期货价格	元/吨	5586	47.00	0.85%	5539	5626	-0.73%	6478	-13.77%	5590	-0.07%
HDPE期货价格	元/吨	8600	0.00	0.00%	8600	8700	-1.15%	10300	-16.50%	8800	-2.27%
PP-R价格	元/吨	8950	0.00	0.00%	8950	8950	0.00%	8900	0.56%	8950	0.00%
钛白粉价格	元/吨	16400	500.00	3.14%	15900	15900	3.14%	15100	8.61%	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42：布伦特原油和WTI原油期货结算价格（美元/桶）



图表43：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44: 沥青期货价格(元/吨)



图表45: 高密度聚乙烯HDPE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

资料来源：万得Wind, 中塑在线, 万联证券研究所

图表46: PVC期货价格(元/吨)



图表47: 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48: 重点公司公告跟踪

公司简称	公告日期	主要内容
天山股份	2024/2/24	2024年第二次临时股东大会审议通过了关于延长公司向不特定对象发行可转换公司债券股东大会决议有效期的议案。
长海股份	2024/2/23	2024年2月22日,公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式首次回购公司股份10,000股,占公司目前总股本的比例为0.0024%,最高成交价和最低成交价为91.5元,成交总金额为人民币91,500元(不含交易费用)。

友邦吊顶	2024/2/23	公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股 A 股股份，用于维护公司价值及股东权益，以及后期员工持股计划或股权激励计划的实施。回购金额不低于人民币 2000 万元（含），不超过人民币 4000 万元（含）。回购价格上限不超过人民币 20 元/股（含），该回购价格上限不超过董事会审议通过本次回购股份决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%。
三和管桩	2024/2/22	公司发布限售股上市流通的公告。本次解除限售的股份为向特定对象发行的股份，共涉及 14 名股东，限售起始日期为 2023 年 8 月 25 日，发行时承诺限售期为 6 个月；本次解除限售的股份数量为 95,238,095 股，占公司总股本的 15.8975%，占公司无限售条件股份的 90.0413%；本次解除限售股份的上市流通日期：2024 年 2 月 27 日（星期二）。
北玻股份	2024/2/21	关于向特定对象发行股票申请获得中国证券监督管理委员会同意注册批复。
森鹰窗业	2024/2/21	2024 年 2 月 20 日，公司通过回购专用账户以集中竞价方式首次回购公司股份 80,300 股，占公司当前总股本的比例为 0.08%，最高成交价为 24.13 元/股，最低成交价为 23.88 元/股，成交总金额为人民币 1,927,427.67 元（不含交易费用）。
东方雨虹	2024/2/20	截至 2024 年 2 月 8 日，公司累计通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 28,182,168 股，占公司总股本的 1.1190%，最高成交价为 22.94 元/股，最低成交价为 14.69 元/股，成交总金额为 479,357,115 元（不含交易费用）。
青龙管业	2024/2/20	自 2024 年 2 月 6 日首次实施回购以来，截至 2024 年 2 月 8 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份 3,149,200 股，占公司总股本的 0.94%，其中最高成交价为 6.90 元/股，最低成交价为 5.83 元/股，成交总金额为人民币 20,001,252.01 元（含交易费用）。
濮耐股份	2024/2/20	2024 年 2 月 8 日，公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 7,534,300 股，占公司目前总股本的 0.75%，最高成交价为 2.93 元/股，最低成交价为 2.69 元/股，支付的总金额为 21,052,005 元（不含交易费用）。
凯伦股份	2024/2/19	公司收到深交所关注函，就公司拟使用自有资金 4,000 万元向安徽点金石能源科技有限公司增资，取得标的公司 9.09% 的股权的相关事宜进行问询。

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49：行业重点新闻一览

时间	新闻
2024/2/20	5 年期以上 LPR 为 3.95%，较上月下降 25BP。（央行官网）

2024/2/19 2023年国内水泥需求大幅萎缩，水泥和熟料价格持续低位下行，进口水泥和熟料价格优势不在，利润空间收缩，国外熟料进口总量持续大幅下降至冰点，为近6年来最低值。根据国家海关统计，2023年水泥和熟料进口总量为，128.8万吨，同比下降88.1%。其中，熟料进口为43.55万吨，同比下降94.81%；水泥进口为85.29万吨，同比下降64.5%。熟料进口几乎全部来自越南，达到42.96万吨，占总进口量的98.6%。从时间点看，下半年熟料进口几乎停滞。

中国水泥出口持续回升，出口量达到近四年来最高。2023年我国水泥和熟料总出口量达到383.3万吨，同比增长95.7%，其中，水泥出口为361.48万吨，同比增长93.85%，熟料出口21.85万吨，同比增长131.91%。（数字水泥网）

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有所下降，供给端，北方十五省区仍处于采暖错峰生产阶段，南方省份2月份集中执行一季度错峰停窑或检修计划，国内大部分熟料线处于停窑状态；需求端，水泥磨机开工负荷较上周有一定恢复；展望后市，元宵节后需求有望加快启动，需求上升对部分区域价格有推动预期。(2) 浮法玻璃，浮法玻璃价格小幅回涨；供应端，周内产能有所增加，日熔量为176,565吨；需求端，节后市场需求恢复缓慢，多数厂计划元宵节后陆续复工复产；利润端，周内纯碱价格有所回落，动力煤价格小幅上涨，浮法玻璃-动力煤、浮法玻璃-管道气毛利略有上升。展望后市，节后中下游需求有望好转，但由于多数厂库存偏高，预计厂家稳价出货为主。(3) 消费建材：近期，对于房企融资端以及需求端利好政策持续加码，城市房地产融资协调机制逐步落实、5年期以上LPR调降、2023年1万亿元增发国债项目全部下达完毕等，在稳增长的宏观背景下，预计对于地产端的政策维持宽松，中央加杠杆对基建端也形成一定支撑，近期进行回购的上市公司数量明显增加，市场风险偏好有所提升，消费建材板块估值有望持续修复。

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