

需求有望逐步回升

核心观点:

- **水泥：需求缓慢恢复，库存下降。**需求方面，整体需求恢复相对迟缓，当前水泥市场需求弱势运行，工地复工情况较差，整体市场复苏仍需待春季开工季真正启动。供给方面，目前北方地区仍处于冬季错峰停窑阶段，预计将于3月10日结束，南方地区一季度执行错峰停窑计划或安排检修，短期水泥供给量变动幅度不大。本周熟料库存小幅下降，较上周下降2.79个百分点。水泥价格小幅下降，随着春季来临、气温回升，下游施工季开启有望带动水泥需求增长，价格有望上行。建议关注南方地区市场需求情况。
- **浮法玻璃：需求偏弱，库存增加。**本周浮法玻璃价格小幅上涨。需求方面，浮法玻璃市场刚需恢复缓慢，新增订单有限，加工厂陆续复工，但整体复产率较低。供给方面，本周浮法玻璃供给量较上周不变，周内复产259条产线。本周浮法玻璃企业库存较上周增长2.99%。短期来看，市场需求改善进度偏缓，当前库存偏高，一定程度抑制价格上行，预计短期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、电子纱价格平稳运行。**近期粗纱下游需求表现较弱，节后市场需求尚未完全恢复，主流玻纤厂家粗纱报价延续稳定运行。电子纱价格维持稳定运行，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：消费建材需求有望回升。**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，此外，5年期LPR下调超预期进一步提振地产消费信心，有望带动消费建材需求增加。与此同时，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）。
- **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。

建筑材料

推荐

维持评级

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_利好地产政策加码+节后市场复苏，建材需求将底部回升_20240226

【银河建材】行业周报_开工季即将启动，需求回升值得期待_20240219

【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

目 录

一、 行业要闻.....	3
二、 行业数据.....	6
三、 行情回顾.....	8
四、 核心观点.....	10
五、 风险提示.....	10
六、 附录.....	11

一、行业要闻

1. 发改委等部门关于印发《绿色低碳转型产业指导目录（2024年版）》的通知

2月29日，国家发改委等十部门关于印发《绿色低碳转型产业指导目录（2024年版）》的通知称，为全面贯彻党的二十大精神，培育壮大绿色发展新动能，加快发展方式绿色转型，国家发展改革委会同有关部门在《绿色产业指导目录（2019年版）》基础上，结合绿色发展新形势、新任务、新要求，修订形成《绿色低碳转型产业指导目录（2024年版）》。

其中与建材行业相关的内容有：

工业生产过程温室气体减排包括通过工艺改进和清洁生产等措施减少工业生产过程温室气体排放的活动，如水泥行业通过非碳酸盐原料替代传统石灰石原料。

工业脱硫脱硝除尘改造包括钢铁、水泥、焦化、锅炉、有色金属、建材、铸造、石化、化工等行业脱硫脱硝除尘改造，高炉煤气和焦炉煤气精脱硫，低氮燃烧改造，按照重污染天气重点行业绩效分级指标开展绩效等级提升改造。需符合国家、地方相关大气污染物排放标准要求，以及《产业园区废气综合利用原则和要求》（GB/T36574）等标准规范要求。

重点行业超低排放改造包括电力、钢铁、水泥、焦化等行业及锅炉针对颗粒物、二氧化硫、氮氧化物、挥发性有机物、氨等污染物开展的有组织排放、无组织排放、清洁运输改造。需符合本行业国家、地方超低排放相关法规政策和标准规范要求。

工业固体废弃物无害化处理处置主要包括尾矿、粉煤灰、冶炼渣、工业副产石膏、赤泥、化工废渣、除尘灰等工业固体废弃物的回收、无害化处理和再利用设施建设和运营，历史遗留尾矿库整治。需符合《工业综合利用设备环境化设计导则》（GB/T31513）、《工业固体废物综合利用术语》（GB/T34911）、《一般工业固体废物贮存和填埋污染控制标准》（GB18599）、《水泥窑协同处置固体废物污染控制标准》（GB30485）、《锰渣污染控制技术规范》（HJ1241）、《排污许可证申请与核发技术规范工业固体废物（试行）》（HJ1200）等国家、地方、行业相关标准规范要求，以及《工业固体废物资源综合利用评价管理暂行办法》和《国家工业固体废物资源综合利用产品目录》（工业和信息化部公告2018年第26号）等支持范围。

电石渣制备水泥、新型建材，磷石膏在水泥、土壤调理剂、硫酸、新型建筑材料生产中的利用，脱硫石膏、柠檬酸石膏在绿色建材和石膏晶须等新材料生产中的应用，工业副产石膏的资源化、高价值化利用等。工艺、产品等需符合国家、地方有关法规政策和相关标准规范要求，工业固废综合利用技术、产品的评价参照《工业固体废物综合利用技术评价导则》（GB/T32326）、《工业固体废物综合利用产品环境与质量安全评价技术导则》（GB/T32328）。

能源管理体系建设包括企业建立能源管理中心、能源管理体系咨询服务、能源管理标杆企业信息咨询、能源管理体系建设成效评估、能源管理体系工具软件开发、能源管理体系认证服务等。需符合《能源管理体系要求》（GB/T23331）、《能源管理体系实施指南》（GB/T29456）、《水泥行业能源管理体系实施指南》（GB/T30259）等国家、地方相关标准规范要求。

绿色技术产品认证推广，包括节能降碳、环境保护、资源循环利用、能源绿色低碳转型、生态保护修复和利用等领域先进技术推广、硅酸盐水泥等低碳产品认证和推广需符合《绿色产品标识使用管理办法》（市场监管总局公告2019年第20号）、《绿色建材评价标识管理办法》（建科〔2014〕75号）等有关法规政策要求，产品需符合《绿色产品评价标准清单及认证目录（第一批、第二批、第三批、第四批）》（市场监管总局公告2018年第2号、2020年第59号、2021年第43号、2023年第24号）等国家、地方相关标准规范要求。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202403/222285.html>

2. 工信部等七部门关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见

为深入贯彻落实党的二十大精神，推动制造业绿色化发展，在落实碳达峰碳中和目标任务过程中锻造新的产业竞争优势，加快建设现代化产业体系，推进新型工业化，工业和信息化部联合国家发展改革委、财政部等七部门发布我国首个《关于加快推动制造业绿色化发展指导意见》。

意见提出主要目标，到 2030 年，制造业绿色低碳转型成效显著，传统产业绿色发展层级整体跃升，产业结构和布局明显优化，绿色低碳能源利用比例显著提高，资源综合利用水平稳步提升，污染物和碳排放强度明显下降，碳排放总量实现达峰，新兴产业绿色增长引擎作用更加突出，规模质量进一步提升，绿色低碳产业比重显著提高，绿色融合新业态不断涌现，绿色发展基础能力大幅提升，绿色低碳竞争力进一步增强，绿色发展成为推进新型工业化的坚实基础。到 2035 年，制造业绿色发展内生动力显著增强，碳排放达峰后稳中有降，碳中和能力稳步提升，在全球产业链供应链绿色低碳竞争优势凸显，绿色发展成为新型工业化的普遍形态。

其中涉及建材行业相关内容有：

健全市场化法治化化解过剩产能长效机制，依法依规推动落后产能退出。到 2030 年，主要再生资源循环利用量达到 5.1 亿吨，大宗工业固废综合利用率达到 62%。

定期更新发布制造业绿色低碳技术导向目录，遴选推广成熟度高、经济性好、绿色成效显著的共性关键技术，推动企业、园区、重点行业全面实施新一轮绿色低碳技术改造升级。

严格项目准入，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马。推动区域产业绿色协同提升，重点发展钢化联产、炼化一体化、林浆纸一体化、以化固碳等产业耦合模式，以及冶金和建材等行业协同处置生活垃圾、向城镇居民供热等产城融合模式，鼓励有条件的地区加强资源耦合和循环利用，加快建设“无废企业”“无废园区”“无废城市”。

面向重点行业领域在生产制造全流程拓展“新一代信息技术+绿色低碳”典型应用场景，提高全要素生产率。发挥区块链、大数据、云计算等技术优势，建立回收利用环节溯源系统，推广“工业互联网+再生资源回收利用”新模式。加快建立数字化碳管理体系，鼓励企业、园区协同推进能源数据与碳排放数据的采集监控、智能分析和精细管理。

综合考虑能耗、环保绩效水平，完善阶梯电价制度和水价政策。健全全国碳排放权交易市场配套制度，研究有序扩大行业覆盖范围，协调推进碳排放权交易、用能权交易、绿电绿证交易等市场建设。

加快制定碳排放基础通用、核算与报告、低碳技术与装备等国家标准、行业标准和团体标准，到 2030 年完成 500 项以上碳达峰急需标准制修订。

优化绿色低碳标杆培育体系。发挥绿色低碳标杆的引领带动作用，构建绿色制造“综合标杆”和细分领域“单项标杆”相衔接的标杆培育体系，打造制造业绿色化发展领军力量。制定绿色工厂梯度培育及管理办法，发挥绿色工厂在制造业绿色低碳转型中的基础性和导向性作用，纵向形成国家、省、市三级联动的绿色工厂培育机制，横向通过绿色工业园区、绿色供应链管理企业带动园区内、供应链上下游企业创建绿色工厂。到 2030 年，各级绿色工厂产值占制造业总产值比重超过 40%。鼓励绿色工厂进一步深挖节能降碳潜力，创建“零碳”工厂。深入开展工业产品绿色设计示范企业培育，不断探索绿色低碳路径和解决方案。持续遴选发布能效“领跑者”、水效“领跑者”、再生资源规范条件企业、环保装备规范条件企业、工业废水循环利用试点企业园区等，从工业全过程深挖能源资源节约潜力。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202403/222283.html>

3. 2024 年专项债提前批额度顶格下达

截至 2 月 23 日，31 个省份都披露了预算报告，且都公布了提前批地方债额度的情况。

2024 年 31 省份获得的提前批专项债、一般债额度加总分别为 22800 亿元、4320 亿元，二者均为 2023 年新增专项债、新增一般债额度的 60%，意味着监管部门按照全国人大常委会授权上限下达了提前批额度。

其中一般债总额度和去年持平，各省份提前批一般债额度和去年变化不大；专项债总额度相比去年增加 900 亿元（增长 4%），但结构出现调整——广东、江苏、浙江、山东等经济大省专项债额度相比去年增长 10%以上，而天津、重庆、广西等一些高风险省份相比去年下降 40%左右。

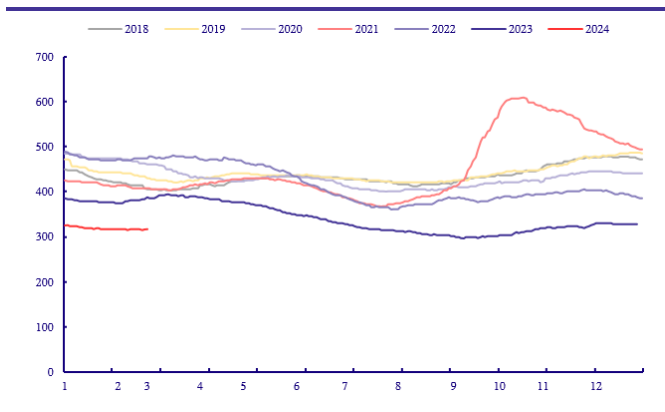
分省份来看，广东省提前批专项债额度最高为 3245 亿元，其次为山东（2433 亿元）、浙江（1903 亿元），三省额度合计超过 7500 亿元，占全国总额度的三成。而青海、西藏、宁夏三省份额度较少，均不到 30 亿元。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202402/222004.html>

二、行业数据

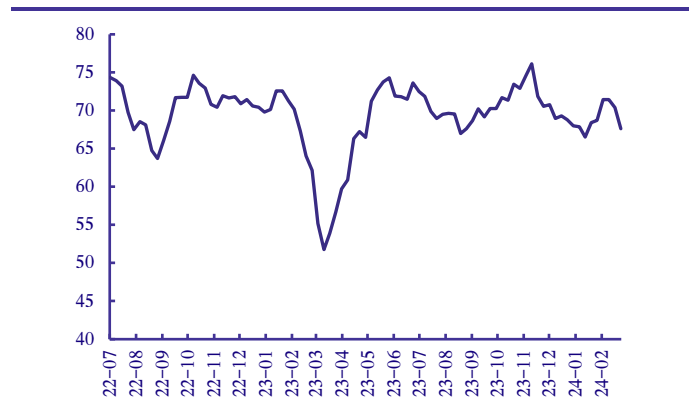
水泥板块, 水泥价格: 本周全国水泥价格微降, 水泥周均价为 316.22 元/吨, 环比上周下降 0.01%, 截至 3 月 1 日全国水泥价格为 316.83 元/吨, 同比下降 17.69%, 当前水泥价格低于 2017-2023 年同期。水泥熟料库存: 本周熟料库存周环比小幅下降, 高于去年同期水平, 截至 2 月 29 日全国水泥熟料周度库容率为 67.6%, 环比上周减少 2.79 个百分点, 较去年同期增长 5.46 个百分点, 水泥熟料库容率处于历史高位水平。单位利润: 截至 3 月 1 日, 吨水泥煤炭价差周环比小幅增长, 但仍低于去年同期水平。3 月 1 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 922 元/吨, 环比上周下降 1.91%, 按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算, 3 月 1 日吨水泥煤炭成本约 119.86 元/吨, 吨水泥煤炭价差 196.97 元/吨, 环比上周增长 1.59%, 年同比下降 14.68%。

图1: 历年水泥价格 (元/吨)



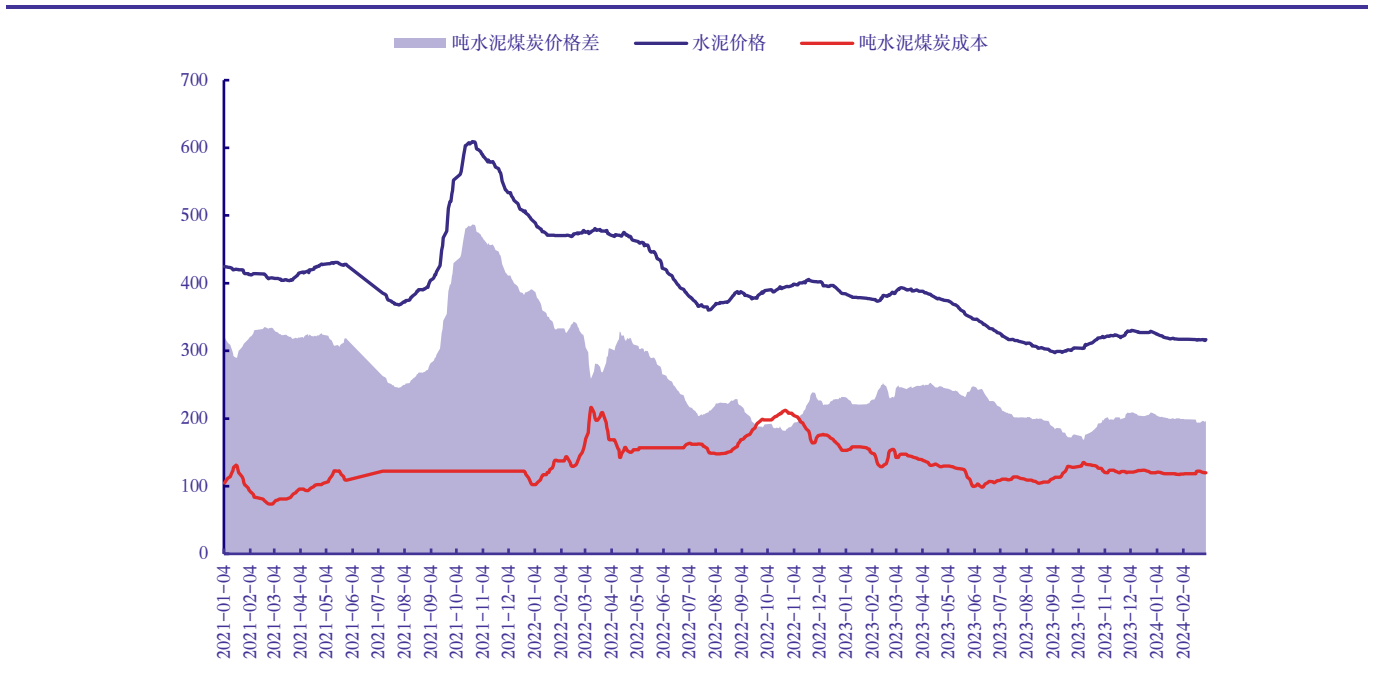
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

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)

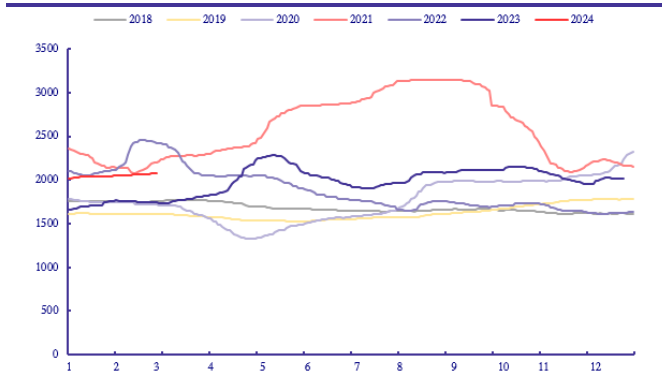


资料来源: Wind, 卓创资讯, 中国银河证券研究院

浮法玻璃板块, 价格: 本周浮法玻璃周均价小幅上涨, 周均价为 2071.09 元/吨, 环比上周增长 0.36%, 截至 3 月 1 日浮法玻璃价格为 2072.47 元/吨, 同比增长 19.02%。库存: 本周浮法玻璃库存继续增长, 截至 2 月 29 日浮法玻璃周度企业库存为 5093 万重量箱, 环比上周增加 2.99%, 同比减少 28.29%。

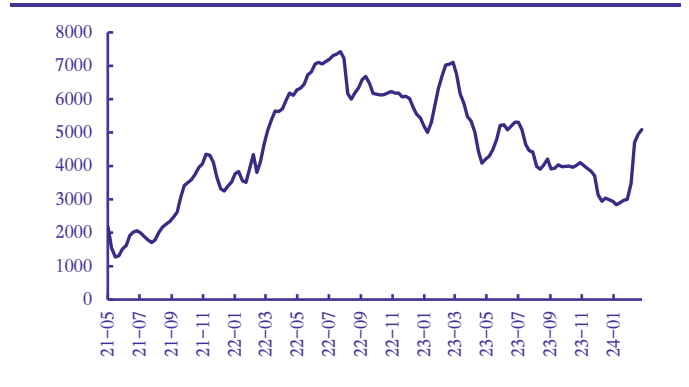
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

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

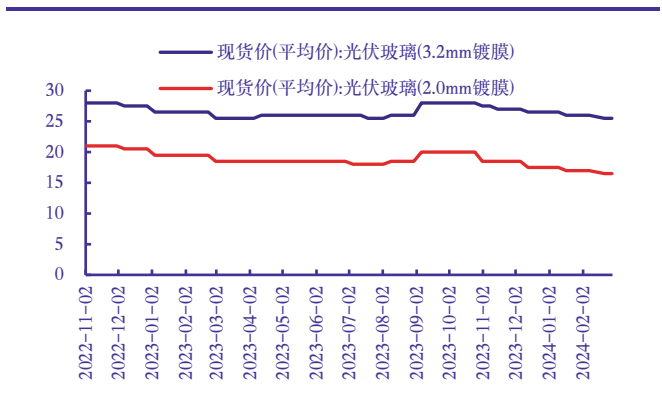
图5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

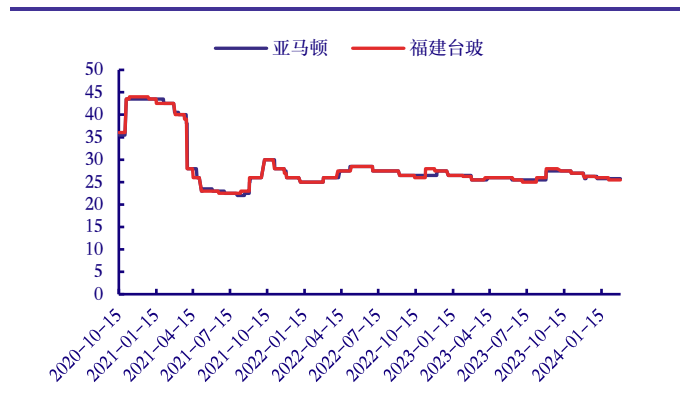
光伏玻璃板块, 价格: 截至 2024 年 2 月 28 日, 3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 25.5 元/平方米, 环比上周持平, 同比下降 3.77%; 2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 16.5 元/平方米, 环比上周持平, 同比下降 15.38%。从部分主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看, 本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂价稳定运行, 截至 3 月 1 日主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 25.63 元/平方米, 环比上周持平, 同比去年增长 0.49%。

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

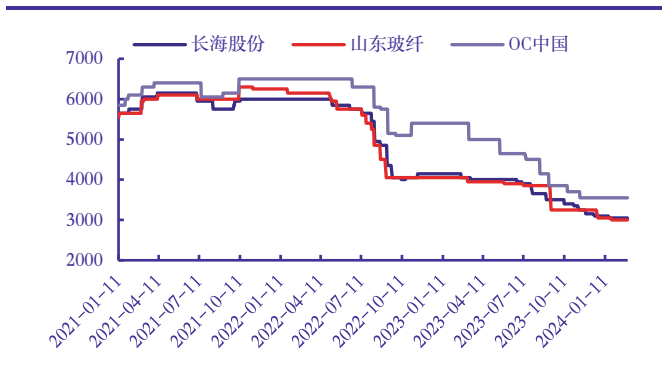
图7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

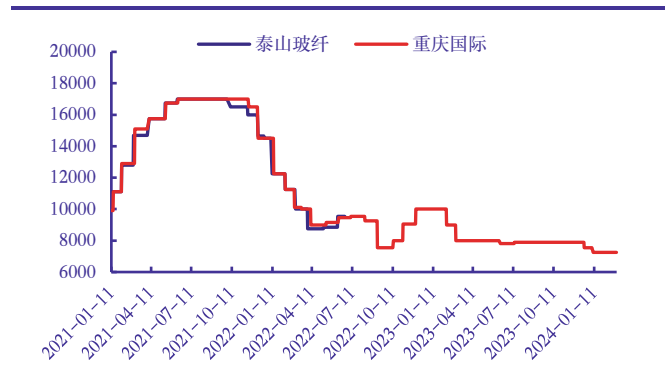
玻璃纤维板块, 粗纱价格: 本周部分主流玻纤厂家粗纱价格平稳运行, 截至 3 月 1 日国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 3200 元/吨, 环比上周持平, 同比下降 28.89%。电子纱价格: 本周电子纱价格稳定运行, 截至 3 月 1 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 7250 元/吨, 环比上周持平, 同比下降 19.44%。

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)

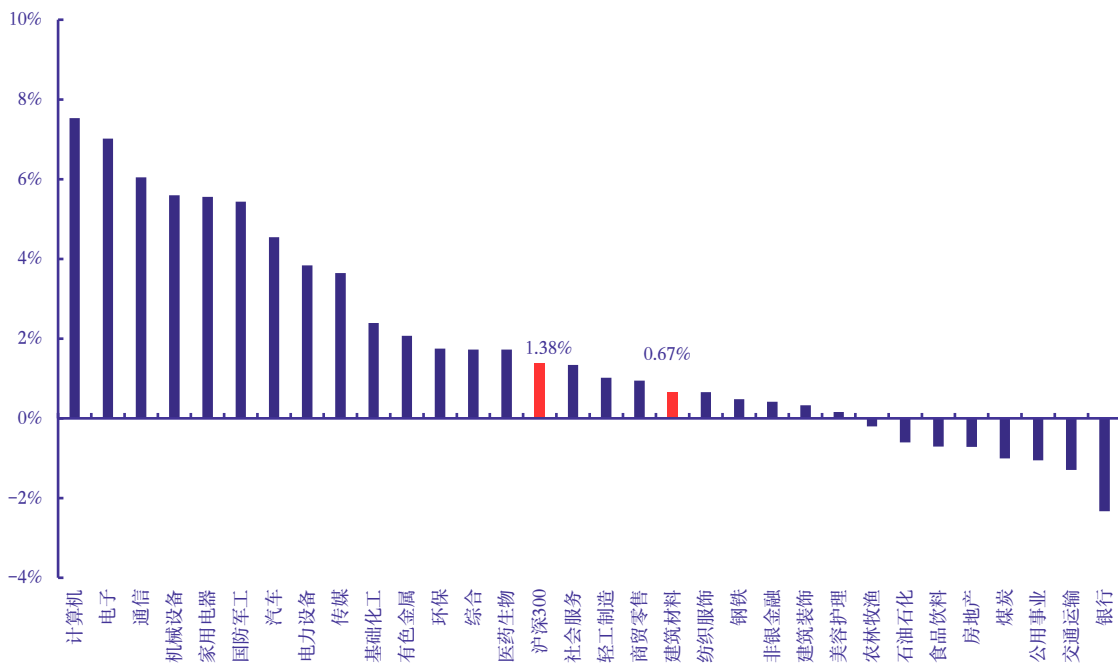


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

本周建材行业涨跌幅为 0.67%，跑输沪深 300 指数 0.71 个百分点，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-0.60%/1.34%/2.63%/1.87%/2.66%/0.37%/0.18%。年初至今建材行业涨跌幅为-4.44%，跑输沪深 300 指数 7.55 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-1.18%/-20.24%/-8.46%/-4.39%/-2.93%/-6.65%/4.17%。

图10：申万一级行业指数周涨跌幅



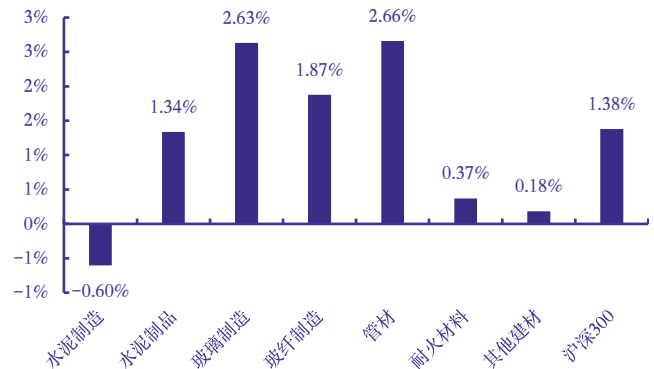
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图11：建材行业走势情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

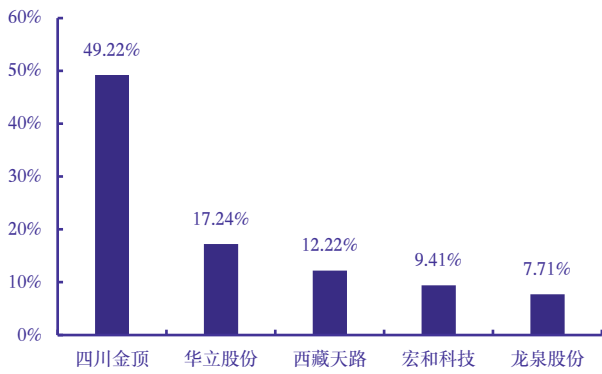
图12：建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

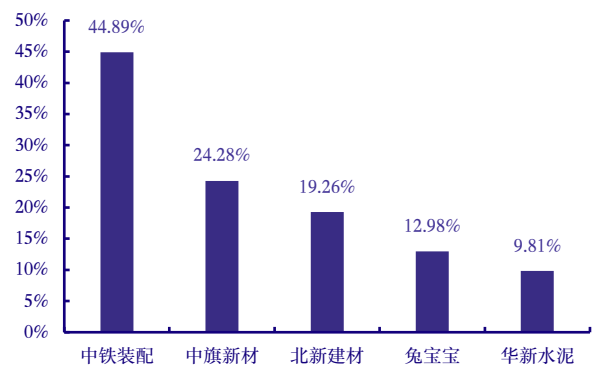
本周涨幅前五的建材行业上市公司是四川金顶（6000678.SH/49.22%）、华立股份（603038.SH/17.24%）、西藏天路（600326.SH/12.22%）、宏和科技（603256.SH/9.41%）、龙泉股份（002671.SZ/7.71%）。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是中铁装配（300374.SZ/44.89%）、中旗新材（001212.SZ/24.28%）、北新建材（000786.SZ/19.26%）、兔宝宝（002043.SZ/12.98%）、华新水泥（600801.SH/9.81%）。

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：需求缓慢恢复，库存下降。需求方面，整体需求恢复相对迟缓，当前水泥市场需求弱势运行，工地复工情况较差，整体市场复苏仍需待春季开工季真正启动。供给方面，目前北方地区仍处于冬季错峰停窑阶段，预计将于3月10日结束，南方地区一季度执行错峰停窑计划或安排检修，短期水泥供给量变动幅度不大。本周熟料库存小幅下降，较上周下降2.79个百分点。价格方面，市场需求缓慢恢复，水泥价格小幅下降，随着春季来临、气温回升，下游施工季开启有望带动水泥需求增长，价格有望上行。建议关注南方地区市场需求情况。

浮法玻璃：需求偏弱，库存增加。本周浮法玻璃价格小幅上涨。需求方面，浮法玻璃市场刚需恢复缓慢，新增订单有限，加工厂陆续复工，但整体复产率较低。供给方面，本周浮法玻璃供给量较上周不变，周内年产259条产线。本周浮法玻璃企业库存较上周增长2.99%。短期来看，市场需求改善进度偏缓，当前库存偏高，一定程度抑制价格上行，预计短期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、电子纱价格平稳运行。近期粗纱下游需求表现较弱，节后市场需求尚未完全恢复，主流玻纤厂家粗纱报价延续稳定运行。电子纱价格维持稳定运行，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：消费建材需求有望回升。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，此外，5年期LPR下调超市场预期进一步提振地产消费信心，有望带动消费建材需求增加。与此同时，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
2024-02-26	3007155.SZ	凯伦股份:关于终止对外投资暨关联交易的公告
2024-02-28	603616.SH	韩建河山:关于中标项目签订合同的公告
2024-02-28	605158.SH	华达新材:关于部分募集资金投资项目新增实施主体的公告
2024-02-29	003037.SZ	三和管桩:募集资金使用管理办法(2024年2月修订)
2024-02-29	003037.SZ	三和管桩:对外投资管理办法(2024年2月修订)
2024-03-01	300196.SZ	长海股份:关于与专业投资机构共同投资设立产业基金的公告

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
2024-02-28	002225.SZ	濮耐股份:关于股东解除股权质押的公告
2024-02-28	002798.SZ	帝欧家居:关于持股5%以上股东部分股份解除质押的公告
2024-02-29	600321.SH	正源股份:关于第二大股东的一致行动人违规减持公司股份致歉并承诺购回的公告
2024-03-01	603616.SH	韩建河山:关于控股股东部分股份解除冻结及轮候冻结生效的公告

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
2024-02-27	002671.SZ	龙泉股份:关于2024年度日常关联交易预计的公告
2024-02-29	003037.SZ	三和管桩:关联交易决策制度(2024年2月修订)
2024-03-02	839792.BJ	东和新材:关于筹划重大资产重组的提示性公告
2024-03-04	001212.SZ	中旗新材:关联交易决策制度

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

表格目录

表 1: 重大合同&资金投向	11
表 2: 股份增减持&质押冻结	11
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	11

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