

2月百强房企销售额大幅下降，下游需求有待进一步修复

——建筑材料行业周观点(02.26-03.03)

强于大市(维持)

2024年03月04日

行业核心观点:

(1) 水泥, 本周水泥价格低位运行。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, 当前复工节奏恢复较弱, 后续需求有望加快启动, 3 月初部分区域水泥价格有上涨空间, 但整体涨幅可能有限。(2) 浮法玻璃, 本周国内浮法玻璃均价较上周有所上涨, 环比涨幅收窄; 供应端, 周内产能持平, 日熔量为 176, 565 吨; 需求端, 国内浮法玻璃市场需求恢复不及预期, 中下游采购积极性一般; 利润端, 浮法玻璃-动力煤、浮法玻璃-管道气毛利继续上升。展望后市, 中下游复工复产将进一步增多, 对价格端形成一定支撑, 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3月1日当周, 申万一级行业建筑材料指数上涨 0.67% 至 4459.40 点, 沪深 300 指数上涨 1.38% 至 3537.80 点, 板块表现弱于大市。2024 年以来, 建筑材料行业下跌 4.44%, 沪深 300 指数上涨 3.11%, 板块表现弱于大市。

水泥: (1) **价格:** 2024年3月1日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为 316.83 元/吨, 较上周上涨 0.24%, 同比下降 18.25%。(2) **熟料价格与水泥煤炭价差:** 2024年3月1日当周, 全国熟料出厂价格为 283.75 元/吨, 较上周上涨 5.09%, 同比下降 20.63%; 水泥煤炭价差为 197.87 元/吨, 较上周下降 0.76%, 同比下降 17.75%。(3) **开工负荷:** 2024年2月29日当周, 全国水泥开工负荷为 16.56%, 较上周上涨 9.68pct, 同比下降 30.66pct。

浮法玻璃: (1) **玻璃价格:** 2024年3月1日当周, 5mm 浮法玻璃日度均价为 2072.47 元/吨, 与上周相比上涨 0.31%, 同比上涨 19.26%。(2) **纯碱与燃料价格:** 2024年3月1日当周, 纯碱(轻质纯碱)价格为 2025.0 元/吨, 与上周相比下降 8.30%, 同比下降 27.46%。2024年3月2日当周, 动力煤价格为 758.0 元/吨, 与上周相比下降 0.22%, 同比下降 0.66%。(3) **玻璃毛利:** 2024年3月1日当周, 浮法玻璃-动力煤毛利为 352.63 元/吨, 较上周上涨 16.31%; 浮法玻璃-管道气毛利为 517.5 元/吨, 较上周上涨 9.40%。(4) **玻璃库存:** 2024年2月29日当周, 浮法玻璃企业周度库存

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

年后复工进展较慢, LPR 调降有助于提振地产需求

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

分析师:

潘云娇

执业证书编号:

S0270522020001

电话:

02032255210

邮箱:

panyj@wlzq.com.cn

为5093万重量箱，与上周相比上涨2.99%，同比下降24.36%。

玻纤：2024年3月1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4000元/吨(-5.88%)、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3月1日当周，Brent原油期货价格为83.55美元/桶，较上周上涨2.36%，同比下降2.66%；WTI原油期货价格为79.97美元/桶，较上周上涨4.55%，同比上涨0.36%；沥青期货价格为3674.0元/吨，较上周下降0.51%，同比下降5.53%；PVC期货价格为5613元/吨，较上周上涨0.48%，同比下降11.54%；HDPE期货价格为8600元/吨，与上周持平，同比下降16.50%；PP-R期货价格为8950元/吨，与上周持平，同比上涨0.56%；钛白粉价格为16,400元/吨，与上周持平，同比上涨6.49%。

重点公告、新闻：塔牌集团、伟星新材等多家公司发布业绩快报，利润端普遍实现增长；1-2月百强房企销售额同比下降51.6%。

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 0.67%.....	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.....	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.....	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（%）.....	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： 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

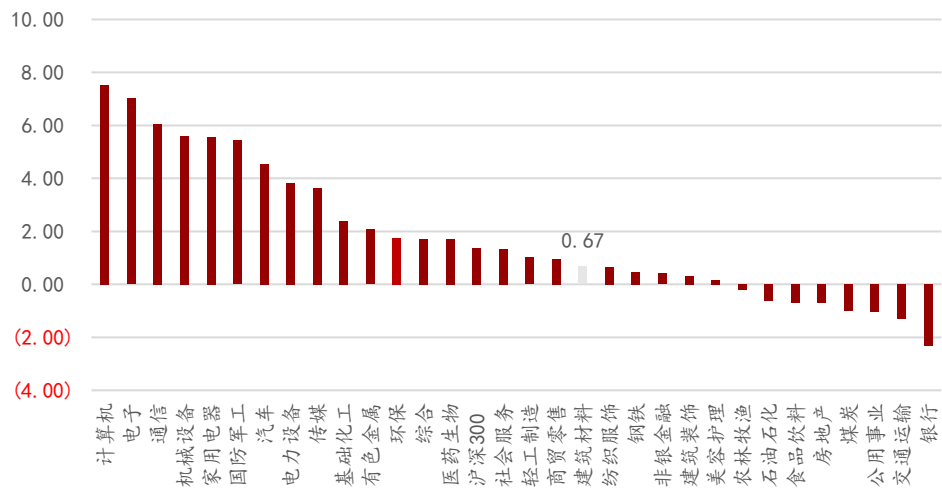
图表 24:	5mm 白玻价格年度连续变化 (元/吨)	10
图表 25:	5mm 白玻价格分年度变化 (元/吨)	10
图表 26:	纯碱价格分年度变化 (元/吨)	11
图表 27:	纯碱价格 (元/吨) 年度连续变化和同比增速 (%)	11
图表 28:	动力煤价格分年度变化 (元/吨)	11
图表 29:	浮法玻璃-动力煤日度毛利 (元/吨)	12
图表 30:	浮法玻璃-管道气日度毛利 (元/吨)	12
图表 31:	光伏玻璃毛利率 (天然气-左轴, 元/吨; 焦炉煤气-右轴, 元/平方米)	12
图表 32:	全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	13
图表 33:	全国光伏玻璃月度企业库存 (万吨)	13
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 0.67%

2024年3月1日当周，申万一级行业建筑材料指数上涨0.67%至4459.40点，沪深300指数上涨1.38%至3537.80点，板块表现弱于大市。2024年以来，建筑材料行业下跌4.44%，沪深300指数上涨3.11%，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 (%)

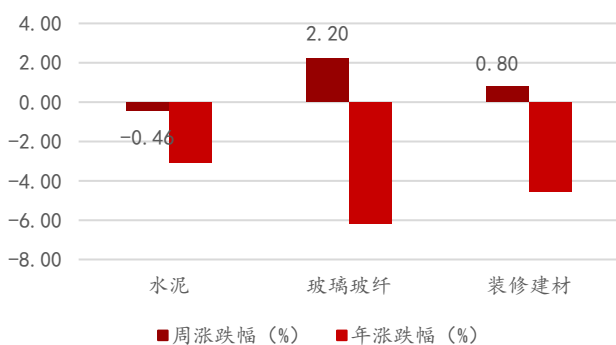


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.2 上周建材行业各细分领域涨跌情况

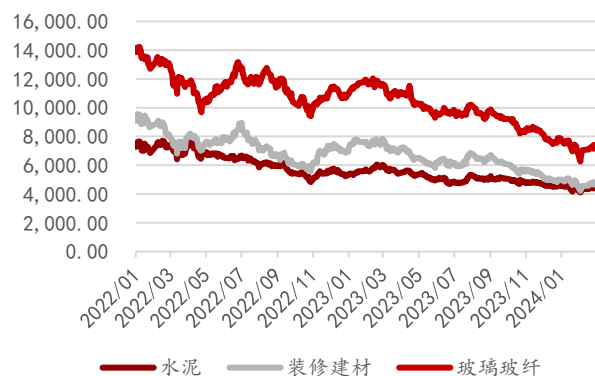
2024年3月1日当周，建筑材料各细分领域涨跌不一。其中，水泥板块下跌0.46%，玻璃纤维板块上涨2.20%，装修建材板块上涨0.80%。

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

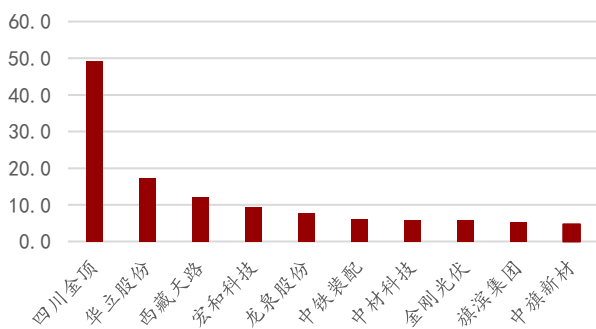


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.3 上周个股周度涨跌幅

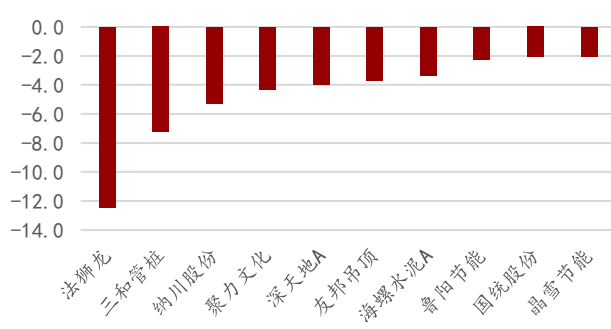
个股方面，截至2024年3月1日当周，申万建材板块涨幅排名前三的个股为：四川金顶、华立股份、西藏天路，其中，四川金顶周度涨幅为49.22%，华立股份周度涨幅为17.24%，西藏天路周度涨幅为12.22%；跌幅排名前三的个股为：法狮龙、三和管桩、纳川股份，其中，法狮龙周度跌幅为12.44%，三和管桩周度跌幅为7.24%，纳川股份周度跌幅为5.26%。

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	176.20	1.95	0.52	0.00	2.09	0.45	-
	600720.SH	祁连山	202.05	9.80	3.59	0.20	-2.78	0.91	43.99
	002233.SZ	塔牌集团	86.32	7.24	-0.32	-0.41	2.26	0.72	11.64
	000672.SZ	上峰水泥	73.96	7.63	-0.52	-0.26	-5.33	0.84	9.21
	000789.SZ	万年青	51.59	6.47	-1.52	0.00	-5.69	0.75	39.69
	000401.SZ	冀东水泥	135.24	5.34	-0.85	-0.68	-8.61	0.52	-
	000877.SZ	天山股份	595.18	6.87	1.03	-0.15	2.84	0.75	110.33
	600801.SH	华新水泥	2281.44	13.65	-2.01	0.59	9.81	1.00	12.08
	600585.SH	海螺水泥	1153.40	23.77	-3.32	-0.71	5.36	0.68	10.57
	601865.SH	福莱特	480.30	21.94	4.98	0.73	-17.83	2.40	19.94
玻璃	000012.SZ	南玻 A	136.16	5.70	0.35	0.00	2.33	1.26	9.44
	600876.SH	洛阳玻璃	61.27	12.45	1.22	0.65	-11.26	1.81	23.24
	600586.SH	金晶科技	86.15	6.03	1.01	0.33	-9.73	1.50	23.70
	601636.SH	旗滨集团	179.79	6.70	5.35	3.24	-2.05	1.41	13.71
	605006.SH	山东玻纤	34.58	5.66	0.18	2.35	-17.97	1.29	17.20
	300196.SZ	长海股份	38.26	9.36	-0.21	0.11	-13.97	0.88	7.61
玻纤	603601.SH	再升科技	31.57	3.09	0.32	0.32	-28.14	1.45	23.44
	600176.SH	中国巨石	401.11	10.02	0.30	0.00	1.93	1.42	10.65
	002080.SZ	中材科技	261.79	15.60	5.91	-0.32	-2.01	1.46	9.34
	002271.SZ	东方雨虹	433.68	17.22	0.53	-0.29	-10.31	1.50	15.38
	300737.SZ	科顺股份	61.34	5.21	1.36	0.77	-15.15	1.10	-
消费	000786.SZ	北新建材	470.70	27.86	-0.32	-0.32	19.26	2.08	13.27
	603737.SH	三棵树	201.69	38.27	2.30	-1.11	-19.62	7.14	34.57
	002791.SZ	坚朗五金	121.45	37.77	1.67	0.95	-6.72	2.45	59.11
	002372.SZ	伟星新材	2491.80	15.69	4.18	-0.38	8.43	4.47	17.51

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

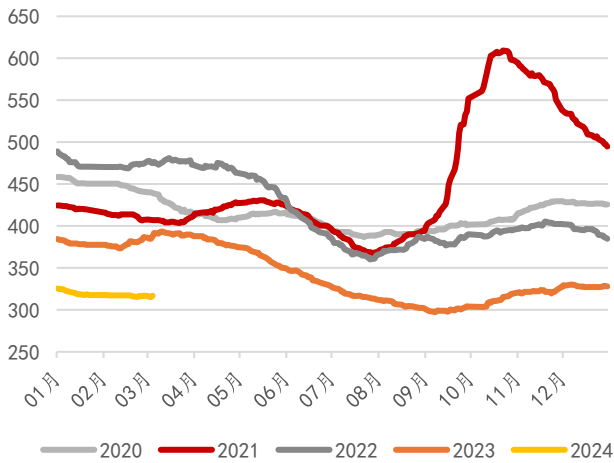
水泥价格: 2024年3月1日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为316.83元/吨, 较上周上涨0.24%, 同比下降18.25%。分地区来看, 水泥价格上涨区域有, 华南地区(+1.23%), 西北地区(+1.10%), 西南地区(+3.08%), 上涨幅度在4元到9元之间; 水泥价格下跌区域有, 华东地区(-1.76%), 华中地区(-0.89%), 下跌幅度在2元到6元之间; 东北地区华北地区水泥价格与上周持平。

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

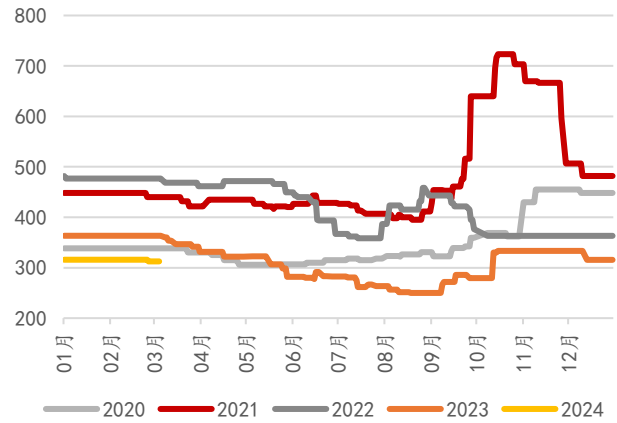
	2024-03-01	周涨跌	周涨跌幅	2024-02-23	2024-02-02	月涨跌幅	2023-03-03	年涨跌幅	2024-01-02	年初至今涨跌幅
东北地区	312.50	0.00	0.00%	312.50	315.83	-1.06%	363.33	-13.99%	315.83	-1.06%
华北地区	321.00	0.00	0.00%	321.00	323.00	-0.62%	386.00	-16.84%	313.00	2.56%
华东地区	298.93	-5.36	-1.76%	304.29	307.50	-2.79%	397.50	-24.80%	323.57	-7.62%
华南地区	341.67	4.17	1.23%	337.50	341.67	0.00%	445.00	-23.22%	334.17	2.24%
华中地区	278.33	-2.50	-0.89%	280.83	282.50	-1.47%	348.33	-20.10%	293.33	-5.11%
西北地区	367.50	4.00	1.10%	363.50	363.50	1.10%	384.00	-4.30%	363.50	1.10%
西南地区	293.13	8.75	3.08%	284.38	293.13	0.00%	381.25	-23.11%	321.88	-8.93%
中国	316.83	0.75	0.24%	316.08	317.33	-0.16%	387.58	-18.25%	325.50	-2.66%

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



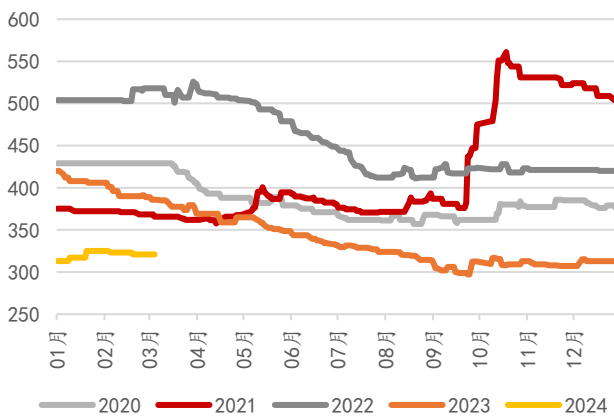
图表9：东北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



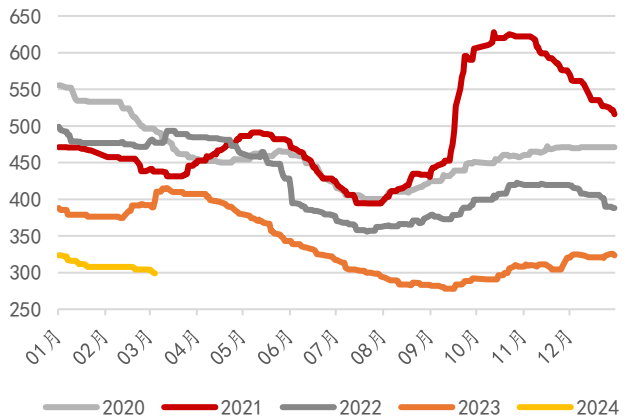
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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



图表11：华东水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度

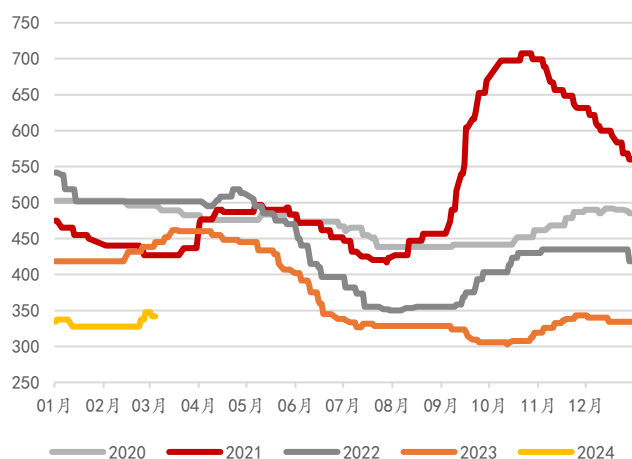


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

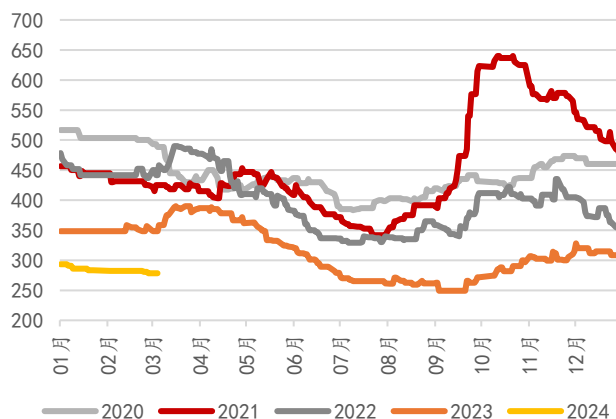
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

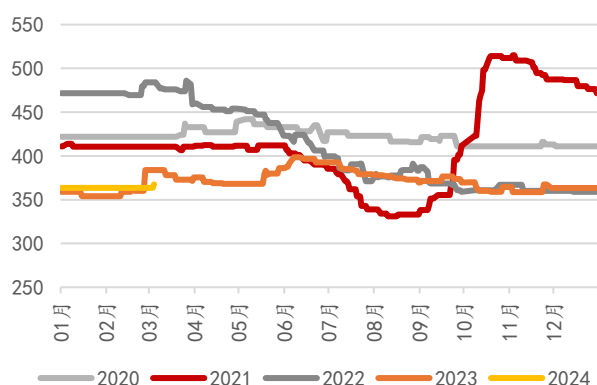


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



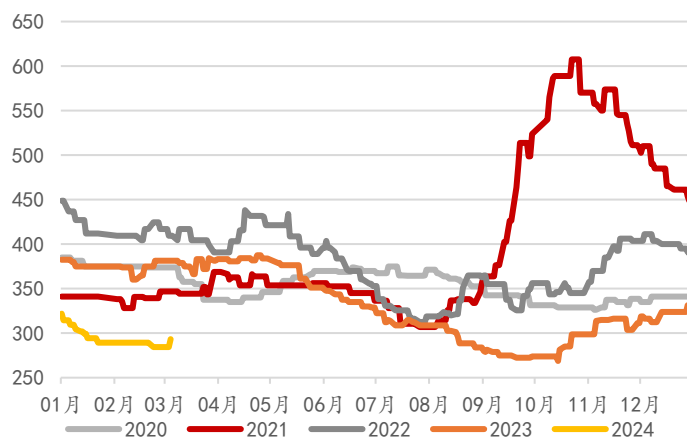
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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3月1日当周，全国熟料出厂价格为283.75元/吨，较上周上涨5.09%，同比下降20.63%；水泥煤炭价差为197.87元/吨，较上周下降0.76%，同比下降17.75%。

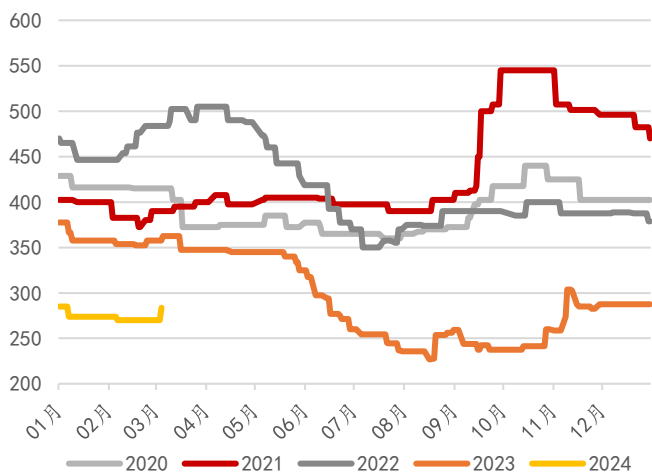
图表16: 水泥熟料出厂价格(元/吨)及水泥煤炭价差(元/吨)

	单位	2024-03-01	周涨跌	周涨跌幅	2024-02-23	2024-02-02	月涨跌幅	2023-03-03	年涨跌幅	2024-01-02	年初至今涨跌幅
水泥熟料出厂价格	元/吨	283.75	13.75	5.09%	270.00	270.00	5.09%	357.50	-20.63%	285.00	-0.44%
水泥煤炭价差	元/吨	197.87	-1.51	-0.76%	199.38	201.83	-1.96%	240.58	-17.75%	206.40	-4.13%

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)

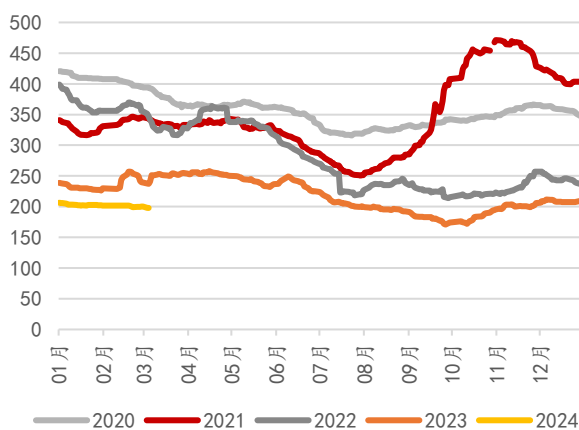


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

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

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29日当周，全国水泥开工负荷为16.56%，较上周上涨9.68pct，同比下降30.66pct。

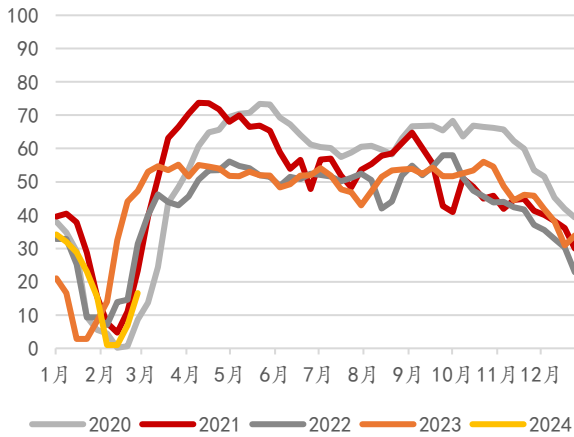
各地区水泥开工负荷：分地区来看，水泥开工负荷上涨区域有，华北地区（11.33%，+7.67pct），华东地区（24.88%，+10.59pct），中南地区（27.33%，+13.67pct），西南地区（32.08%，+22.08pct），西北地区（5.33%，+3.83pct），上涨幅度在3到23pct之间；东北地区（0.00%）水泥开工负荷与上周持平。

图表21：水泥开工负荷（%）

	2024-02-29	周涨跌	2024-02-22	2024-02-01	四周涨跌	2023-03-02	年涨跌	2024-01-04	年初至今涨跌幅
东北地区	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	25.00	-25.00	1.67	-1.67
华北地区	11.33	7.67	3.67	7.67	3.67	35.33	-24.00	11.33	0.00
华东地区	24.88	10.59	14.29	26.19	-1.71	72.02	-47.14	61.90	-37.02
中南地区	27.33	13.67	13.67	26.17	1.17	66.17	-38.83	56.17	-28.83
西南地区	32.08	22.08	10.00	29.38	2.77	61.67	-29.59	58.13	-26.04
西北地区	5.33	3.83	1.50	4.50	0.83	28.33	-23.00	17.50	-12.17
中国	18.56	9.68	6.88	15.40	1.16	47.22	-30.66	34.19	-17.63

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



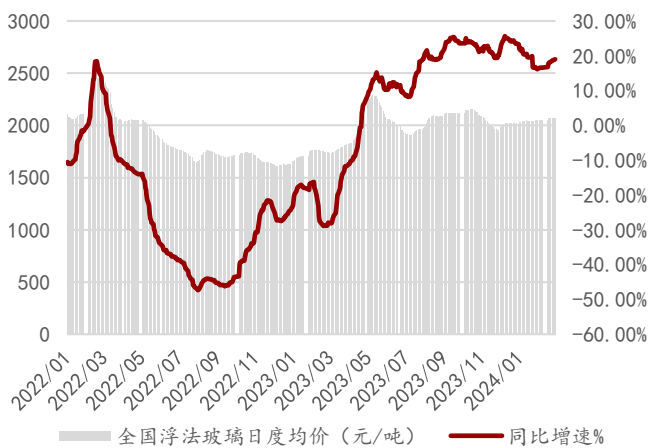
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3 玻璃行业数据跟踪

3.1 价格：浮法玻璃价格走势

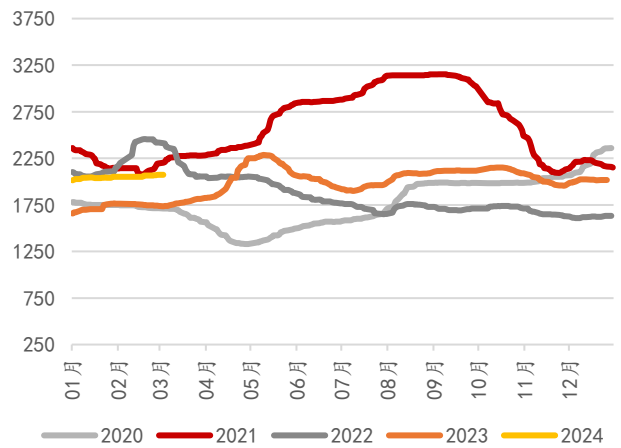
浮法玻璃：2024年3月1日当周，5mm浮法玻璃日度均价为2072.47元/吨，与上周相比上涨0.31%，同比上涨19.26%。

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)



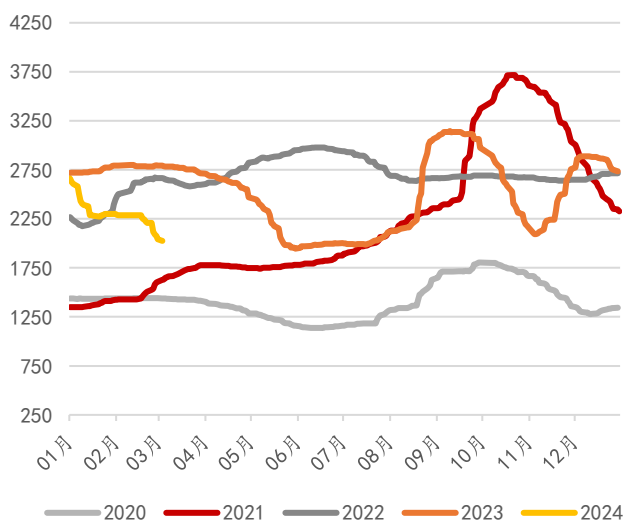
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2 成本：纯碱与燃料价格走势

3.2.1 原材料价格走势

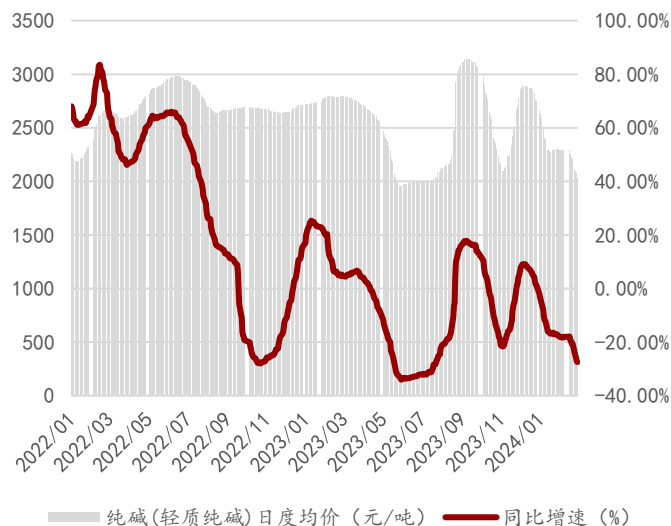
2024年3月1日当周，纯碱(轻质纯碱)价格为2025.0元/吨，与上周相比下降8.30%，同比下降27.46%。

图表26: 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(%)

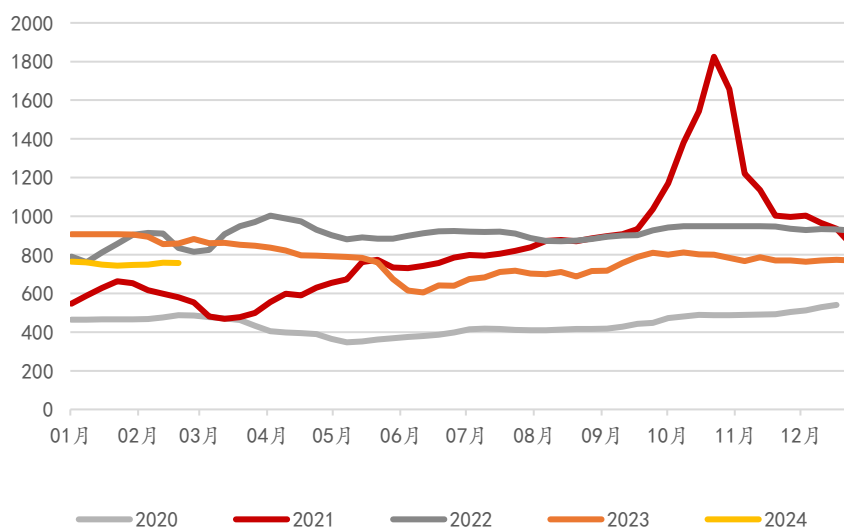


资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

3.2.2 燃料价格走势

动力煤价格: 2024年3月2日当周，动力煤价格为758.0元/吨，与上周相比下降0.22%，同比下降11.74%。

图表28: 动力煤价格分年度变化(元/吨)



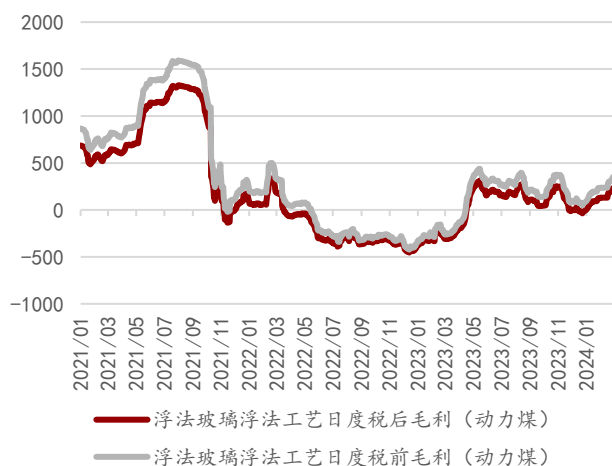
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

3.3 利润：毛利走势

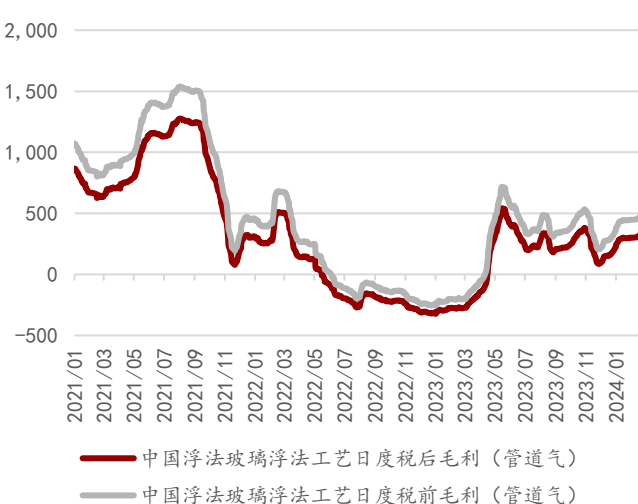
浮法玻璃：2024年3月1日当周，浮法玻璃-动力煤毛利为352.63元/吨，较上周上涨16.31%；浮法玻璃-管道气毛利为517.5元/吨，较上周上涨9.40%。

光伏玻璃（月度）：2024年2月，光伏玻璃-焦炉煤气毛利为0.68元/平方米，环比上涨17.24%；光伏玻璃-天然气毛利为23.13元/吨，与上月相比由亏转盈。

图表29：浮法玻璃-动力煤日度毛利（元/吨）



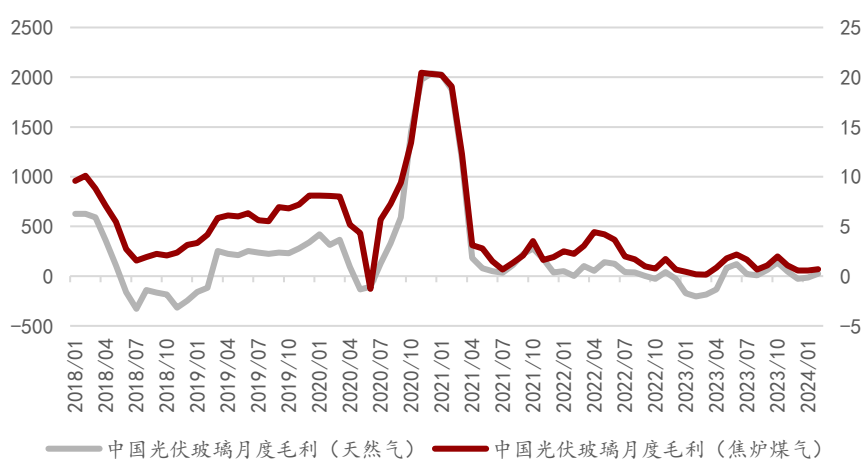
图表30：浮法玻璃-管道气日度毛利（元/吨）



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29日当周，浮法玻璃企业周度库存为1.07亿重量箱，与上周相比上涨2.99%，同比下降24.36%。

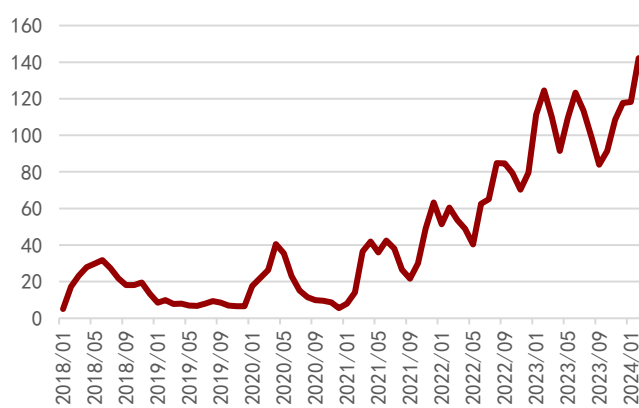
光伏玻璃（月度）：2024年2月，光伏玻璃企业月度库存为142.18万吨，环比上涨20.22%，同比上涨14.11%。

图表32: 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

4 玻纤行业数据跟踪

缠绕直接纱2400tex: 2024年3月1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3月1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4000元/吨(-5.88%)、3800元/吨(+0.00%)、3650元/吨(+0.00%)。

电子纱(G75): 2024年3月1日当周, OC中国电子纱(G75)玻纤价格为7250元/吨(+0.00%)。

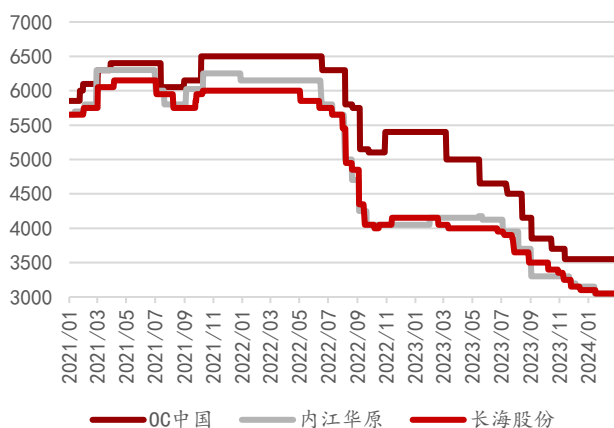
图表34: 玻纤价格

品种	单位	2024-03-01	周涨跌	周涨跌幅	2024-02-23	2024-02-02	月涨跌幅	2023-03-03	年涨跌幅	2024-01-02	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	-24.69%	3100.00	-1.61%
SMC合股纱2400tex											
OC中国	元/吨	4000.00	-250.00	-5.88%	4250.00	4250.00	-5.88%	6600.00	-39.39%	4250.00	-5.88%
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%	4450.00	-17.98%	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%	8000.00	-9.38%	7350.00	-3.97%

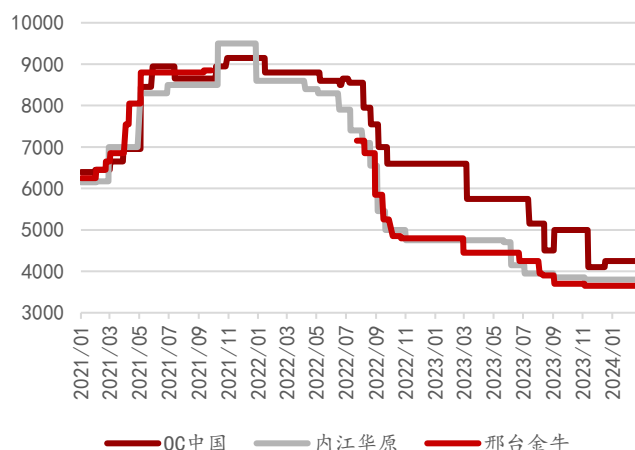
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

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)



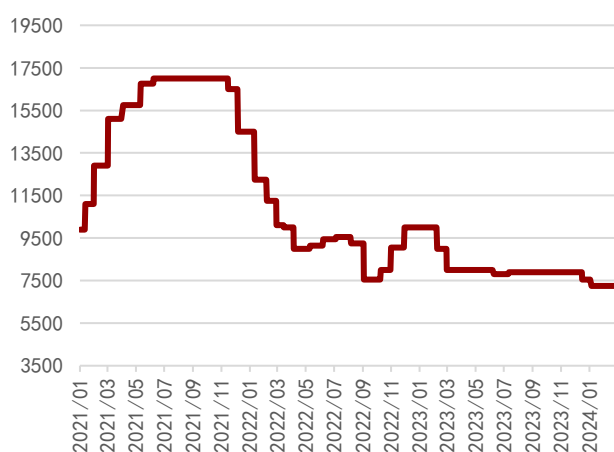
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



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



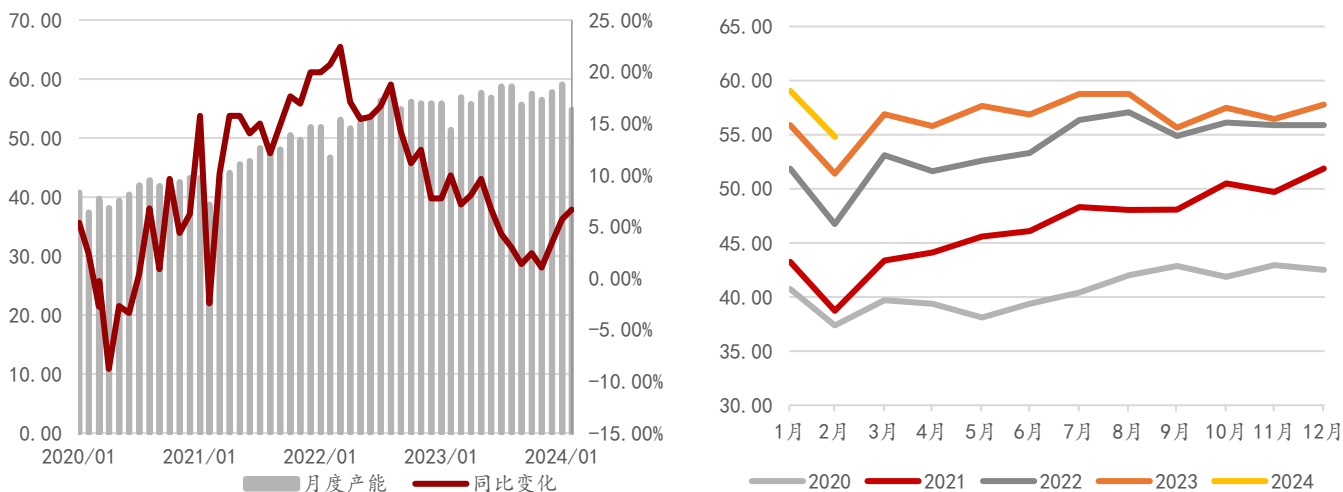
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

库存(月度): 2024年2月, 全国玻璃纤维月度库存为90.64万吨, 环比+6.35%, 同比上升10.60%。

产能(月度): 2024年2月, 全国玻璃纤维月度产能为54.81万吨, 环比-7.22%, 同比上涨6.63%。

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3月1日当周，Brent原油期货价格为83.55美元/桶，较上周上涨2.36%，同比下降2.66%；WTI原油期货价格为79.97美元/桶，较上周上涨4.55%，同比上涨0.36%；沥青期货价格为3674.0元/吨，较上周下降0.51%，同比下降5.53%；PVC期货价格为5613元/吨，较上周上涨0.48%，同比下降11.54%；HDPE期货价格为8600元/吨，与上周持平，同比下降16.50%；PP-R期货价格为8950元/吨，与上周持平，同比上涨0.56%；钛白粉价格为16,400元/吨，与上周持平，同比上涨6.49%。

图表41：消费建材高频数据跟踪

	单位	2024-03-01	周涨跌	周涨跌幅	2024-02-23	2024-02-02	月涨跌幅	2023-03-03	年涨跌幅	2024-01-02	年初至今涨跌幅
Brent原油期货价格	美元/桶	83.55	1.93	2.36%	81.62	77.33	5.04%	85.83	-2.66%	75.89	10.09%
WTI原油期货价格	美元/桶	79.97	3.48	4.55%	76.49	72.28	10.64%	79.68	0.36%	70.38	13.63%
沥青期货价格	元/吨	3674	-19.00	-0.51%	3693	3683	-0.24%	3889	-5.53%	3632	0.60%
PVC期货价格	元/吨	5613	27.60	0.48%	5586	5526	1.07%	6345	-11.54%	5559	0.97%
HDPE价格	元/吨	8600	0.00	0.00%	8600	8600	0.00%	10300	-16.50%	8600	0.00%
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	0.00	0.00%	16400	15900	3.14%	15400	6.49%	16100	1.86%

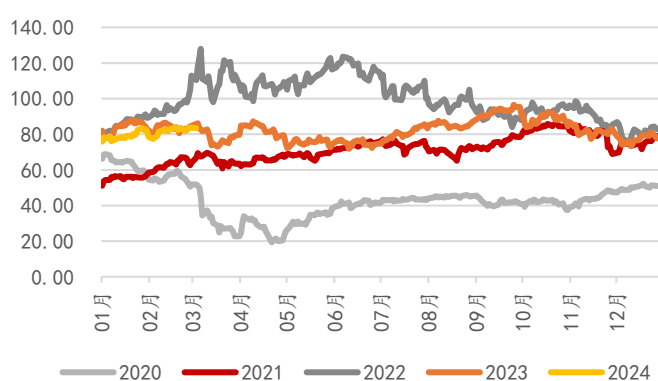
资料来源：万得Wind，IPE，上海期货交易所等，万联证券研究所

图表42：布伦特原油和WTI原油期货结算价格（美元/桶）



资料来源：万得Wind，IPE，万联证券研究所

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

图表44: 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45: 高密度聚乙烯HDPE价格(元/吨)



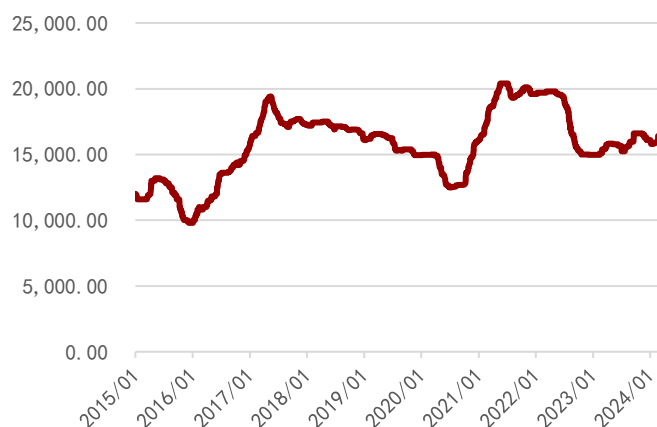
资料来源: 万得Wind, 中塑在线, 万联证券研究所

图表46: 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47: 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48: 重点公司公告跟踪

证券简称	公告日期	公告内容
龙泉股份	2024/2/27	发布股权激励草案。本次激励计划拟授予的限制性股票数量为 329.00 万股, 约占本激励计划草案公告时公司股本总额 56,456.6759 万股的 0.58%。计划授予的激励对象人数为 42 人, 包括公司(含子公司和分支机构)部分董事、高级管理人员、核心管理人员及核心骨干人员。此次限制性股票的授予价格为每股 2.00 元, 业绩考核目标为 2024、2024-2025、2024-2026 年归母净利润为 0.55、1.2、1.95 亿元。
志特新材	2024/2/27	公司董事、副总裁兼财务总监邹勇辉先生因个人身体原因申请辞去公司董事、副总裁兼财务总监, 同时一并辞去董事会战略与发展委员会委员职务。

秀强股份	2024/2/28	2023 年度公司实现营业总收入 143,774.74 万元, 较上年同期下降 4.60%; 营业利润 23,615.97 万元, 较上年同期增长 12.49%; 公司利润总额 23,547.28 万元, 较上年同期增长 13.35%; 归属于上市公司股东的净利润 20,762.86 万元, 较上年同期增长 12.77%。
塔牌集团	2024/2/29	2023 年, 公司实现水泥销量 1763.16 万吨, 较上年同期下降了 3.46%; 实现熟料销量 88.80 万吨, 与上年同期基本持平; 实现营业收入 55.35 亿元, 较上年同期下降了 8.29%; 实现利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为 9.76 亿元、7.42 亿元, 较上年同期分别上升了 155.95%、178.55%。
伟星新材	2024/2/29	2023 年公司实现营业总收入 6,420,803,311.82 元, 较上年同期下降 7.66%; 营业利润 1,688,081,864.81 元, 较上年同期增长 10.12%; 利润总额 1,685,349,072.00 元, 较上年同期增长 9.79%; 归属于上市公司股东的净利润 1,426,805,391.46 元, 较上年同期增长 9.97%。
公元股份	2024/2/29	2023 年度公司实现营业收入 74.77 亿元, 同比减少 5.01 亿元, 下降 6.29%, 归母净利润 3.94 亿元, 同比增长 384.17%。
西部建设	2024/2/27	2023 年度, 公司实现营业收入 2,286,330.22 万元, 较上年同期下降 8.17%; 实现利润总额 90,500.35 万元, 较上年同期增长 1.15%; 归属于上市公司股东的净利润 64,490.79 万元, 较上年同期增长 16.11%。
旗滨集团	2024/3/1	关于控股股东提议 2023 年利润分配预案的公告, 提出 2023 年度以现金分红方式进行利润分配, 现金分红金额按照 2023 年归属于上市公司股东净利润的 50% 确定。不送红股, 不以公积金转增股本。
科顺股份	2024/3/1	截至 2024 年 2 月 29 日, 公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 15,351,100 股, 占公司目前总股本的 1.03%, 最高成交价为 6.72 元/股, 最低成交价为 4.21 元/股, 成交金额为 88,964,466.28 元。

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	资料来源	新闻
2024/3/1	中国政府网	国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》等, 会议指出, 推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新, 是党中央着眼于我国高质量发展大局作出的重大决策。要结合各类设备和消费品更新换代差异化需求, 加大财税、金融等政策支持, 更好发挥能耗、排放、技术等标准的牵引作用, 有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造, 积极开展汽车、家电等消费品以旧换新, 形成更新换代规模效应。要落实全面节约战略, 抓紧建立健全回收利用体系, 促进废旧装备再制造, 提升资源循环利用水平。
2024/2/29	中国政府网	中共中央政治局 2 月 29 日召开会议, 讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第二次会议审议的《政府工作报告》稿。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出, 今年工作要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破。积极的财政政策要适度加力、提质增效, 稳健的货币政策要灵活适度、精准有效, 增强宏观政策取向一致性, 营造稳定透明可预期的政策环境。要大力推进现代化产业

体系建设，加快发展新质生产力。要深入实施科教兴国战略，着力扩大国内需求，坚定不移深化改革，扩大高水平对外开放，有效防范化解重点领域风险。

2024/3/1	国家统计局	2 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.1%，比上月下降 0.1 个百分点。
2024/2/29	中指研究院	2024 年 1-2 月，TOP100 房企销售总额为 4762.4 亿元，同比下降 51.6%。其中 TOP100 房企 2 月单月销售额环比下降 29.3%，同比下降 64.7%，主要为 2023 年前两月房市出现了部分反弹，销售额基数较大。销售额超百亿房企 14 家，较去年同期减少 12 家；超五十亿房企 8 家，较去年同期减少 18 家。TOP100 房企权益销售额为 3195.8 亿元，权益销售面积为 1991.4 万平方米。

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，本周水泥价格低位运行。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，当前复工节奏恢复较弱，后续需求有望加快启动，3月初部分区域水泥价格有上涨空间，但整体涨幅可能有限。（2）浮法玻璃，本周国内浮法玻璃均价较上周有所上涨，环比涨幅收窄；供应端，周内产能持平，日熔量为176,565吨；需求端，国内浮法玻璃市场需求恢复不及预期，中下游采购积极性一般；利润端，浮法玻璃-动力煤、浮法玻璃-管道气毛利继续上升。展望后市，中下游复工复产将进一步增多，对价格端形成一定支撑，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