

特别国债续发，支撑基建投资增速

强于大市 (维持)

——建筑材料行业周观点(03.04-03.10)

2024年03月11日

行业核心观点:

(1) 水泥, 本周水泥价格小幅下跌、燃料价格下降水泥煤炭价差有所上行。供给端, 北方十五省区仍处于采暖错峰生产阶段, 3月10日起北方市区省区将陆续结束错峰生产, 逐步开窑复产。南方省份, 云南、贵州、重庆、福建、浙江大部分熟料线仍处于停窑状态, 广东、安徽部分熟料线陆续开窑复产; 需求端, 水泥磨机开工负荷较上周有一定上升; 展望后市, 需求恢复缓慢, 水泥价格有上涨空间较小, 预计总体保持稳定, 局部或有所下跌。(2) 浮法玻璃, 本周国内浮法玻璃均价较上周下跌; 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表现一般, 观望情绪较浓; 利润端, 浮法玻璃-动力煤、浮法玻璃-管道气毛利有所下跌。展望后市, 终端市场需求尚未见明显好转, 下游资金压力仍存, 多数厂库存偏高, 预计短期价格承压。(3) 消费建材: 政府工作报告明确2024年赤字率拟按3%安排, 拟安排地方政府专项债券3.9万亿元、比上年增加1000亿元, 同时提及“从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债, 专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设, 今年先发行1万亿元”。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8日当周, 申万一级行业建筑材料指数下跌1.56%至4389.86点, 沪深300指数上涨0.20%至3544.91点, 板块表现弱于大市。2024年以来, 建筑材料行业下跌5.93%, 沪深300指数上涨3.32%, 板块表现弱于大市。

水泥: (1) **价格:** 2024年3月8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19.62%。(2) **熟料价格与水泥煤炭价差:** 2024年3月8日当周, 全国熟料出厂价格为273.75元/吨, 较上周下降3.52%, 同比下降24.48%; 水泥煤炭价差为199.45元/吨, 较上周上涨0.11%, 同比下降21.16%。(3) **开工负荷:** 2024年3月7日当周, 全国水泥开工负荷为23.87%, 较上周上涨7.31pct, 同比下降29.2pct。

浮法玻璃: (1) **玻璃价格:** 2024年3月8日当周, 5mm浮法玻璃日度均价为1990.68元/吨, 与上周相比下降3.95%, 同比上涨13.98%。(2) **纯碱与燃料价格:** 2024年3月8日当周, 纯碱(轻质纯碱)价格为1958.33元/吨, 与上周相比下降3.29%, 同比下降29.62%。2024年3月9日当周, 动力煤价格为751.75元/吨, 与上周相比下降0.82%, 同比下降(3)

玻璃毛利: 2024年3月8日当周, 浮法玻璃-动力煤毛利为264.8元/吨, 较上周下跌24.91%; 浮法玻璃-管道气毛利为457.5元/吨, 较上周下跌11.59%。(4) **玻璃库存:** 2024年3月7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

2月百强房企销售额大幅下降, 下游需求有待进一步修复

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

分析师:

潘云娇

执业证书编号:

S0270522020001

电话:

02032255210

邮箱:

panyj@wlzq.com.cn

为5358万重量箱，与上周相比上涨5.20%，同比下降13.02%。

玻纤：2024年3月8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%)、3000元/吨(-1.64%)；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(+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3月8日当周，Brent原油期货价格为82.08美元/桶，较上周下降1.76%，同比下降0.85%；WTI原油期货价格为78.01美元/桶，较上周下降2.45%，同比上涨1.73%；沥青期货价格为3581.0元/吨，较上周下降2.53%，同比下降8.81%；PVC期货价格为5465元/吨，较上周下降2.64%，同比下降12.96%；HDPE期货价格为8800元/吨，较上周上涨2.33%，同比下降14.56%；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16,800元/吨，较上周上涨2.44%，同比上涨9.09%。

重点公告、新闻：瑞泰科技发布2023年年报，北新建材公告“质量回报双提升”行动方案等；政府工作报告明确2024年赤字率拟按3%安排，拟安排地方政府专项债券3.9万亿元、比上年增加1000亿元。

风险因素：地产和基建投资需求不及预期、政策支持力度不及预期、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 1.56%.....	5
1.2 上周建材行业各细分领域均有所下跌.....	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	17
7 行业重点新闻信息	17
8 投资建议与风险提示	17
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).....	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

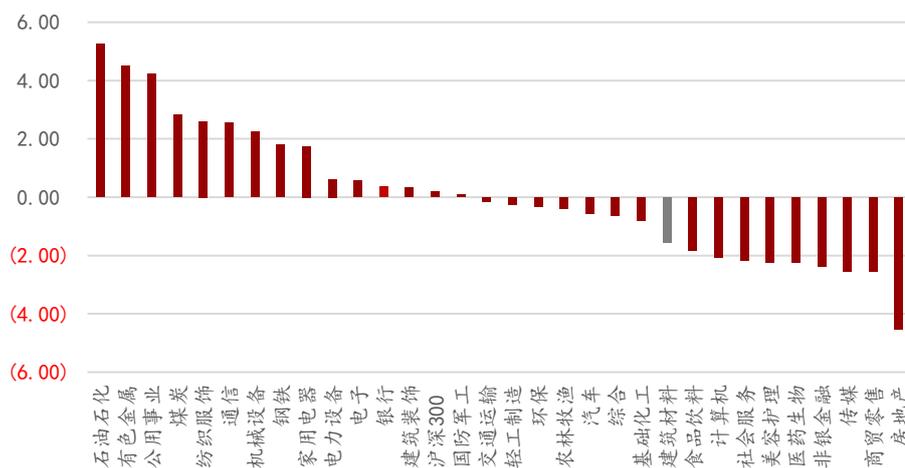
图表 24:	5mm 白玻价格年度连续变化 (元/吨)	10
图表 25:	5mm 白玻价格分年度变化 (元/吨)	10
图表 26:	纯碱价格分年度变化 (元/吨)	10
图表 27:	纯碱价格 (元/吨) 年度连续变化和同比增速 (%)	10
图表 28:	动力煤价格分年度变化 (元/吨)	11
图表 29:	浮法玻璃-动力煤日度毛利 (元/吨)	11
图表 30:	浮法玻璃-管道气日度毛利 (元/吨)	11
图表 31:	光伏玻璃毛利率 (天然气-左轴, 元/吨; 焦炉煤气-右轴, 元/平方米)	12
图表 32:	全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	12
图表 33:	全国光伏玻璃月度企业库存 (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	17
图表 49:	行业重点新闻一览	17

1 市场回顾

1.1 上周建筑材料板块下跌 1.56%

2024年3月8日当周，申万一级行业建筑材料指数下跌1.56%至4389.86点，沪深300指数上涨0.20%至3544.91点，板块表现弱于大市。2024年以来，建筑材料行业下跌5.93%，沪深300指数上涨3.32%，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 (%)

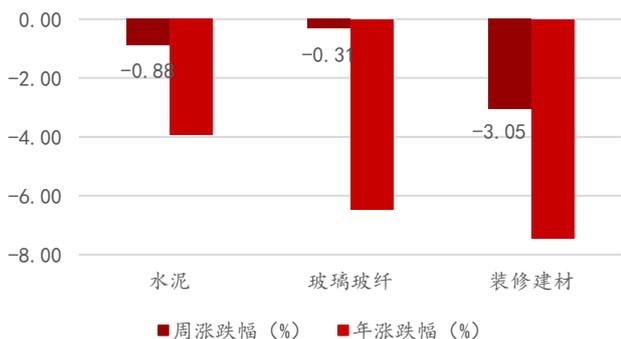


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.2 上周建材行业各细分领域均有所下跌

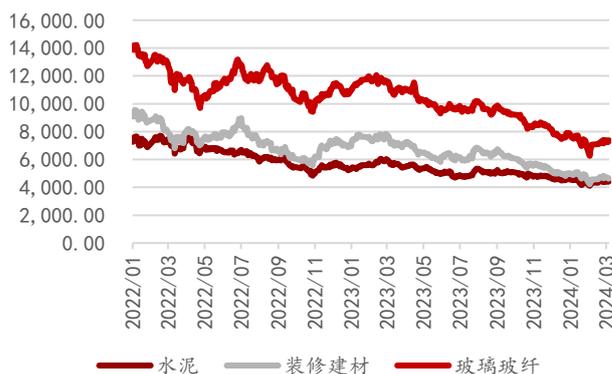
2024年3月8日当周，建筑材料各细分领域均有所下跌。其中，水泥板块下跌0.88%，玻璃玻纤板块下跌0.31%，装修建材板块下跌3.05%。

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

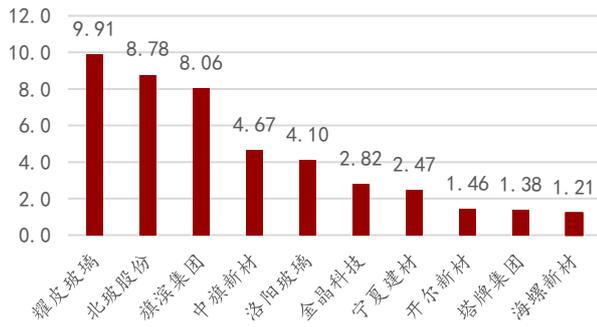


资料来源: 万得Wind, 万联证券研究所

1.3 上周个股周度涨跌幅

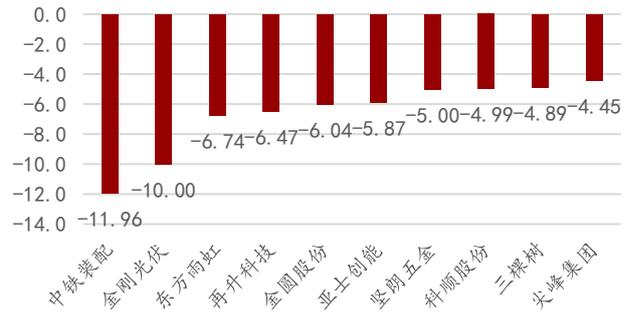
个股方面，截至2024年3月8日当周，申万建材板块涨幅排名前三的个股为：耀皮玻璃、北玻股份、旗滨集团，其中，耀皮玻璃周度涨幅为9.91%，北玻股份周度涨幅为8.78%，旗滨集团周度涨幅为8.06%；跌幅排名前三的个股为：中铁装配、金刚光伏、东方雨虹，其中，中铁装配周度跌幅为11.96%，金刚光伏周度跌幅为10.00%，东方雨虹周度跌幅为6.74%。

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	174.53	1.93	-1.03	-1.03	1.05	0.45	-
	600720.SH	祁连山	202.46	9.82	0.29	0.41	-2.58	0.91	44.08
	002233.SZ	塔牌集团	87.51	7.34	1.38	0.96	3.67	0.73	11.80
	000672.SZ	上峰水泥	71.35	7.36	-1.54	-0.79	-8.68	0.81	8.88
	000789.SZ	万年青	50.24	6.30	-2.63	-2.63	-8.16	0.73	38.65
	000401.SZ	冀东水泥	148.86	5.60	-4.11	-4.76	-12.36	0.50	-
	000877.SZ	天山股份	591.71	6.83	-0.58	-0.73	2.25	0.74	109.68
	600801.SH	华新水泥	228.03	13.59	-0.44	0.15	9.33	1.00	12.03
	600585.SH	海螺水泥	1158.12	23.80	0.13	-0.58	5.50	0.68	10.59
	601865.SH	福莱特	583.95	26.73	21.83	22.73	0.11	2.92	24.29
玻璃	000012.SZ	南玻 A	135.47	5.68	-0.35	-0.35	1.97	1.26	9.41
	600876.SH	洛阳玻璃	63.99	12.96	4.10	4.77	-7.63	1.89	24.19
	600586.SH	金晶科技	88.58	6.20	2.82	3.66	-7.19	1.34	24.37
	601636.SH	旗滨集团	194.29	7.24	8.06	11.56	5.85	1.32	14.81
	605006.SH	山东玻纤	34.03	5.57	-1.59	0.32	-19.28	1.27	16.92
玻纤	300196.SZ	长海股份	37.81	9.25	-1.18	-1.07	-14.98	0.87	7.52
	603601.SH	再升科技	29.53	2.89	-6.47	-6.17	-32.79	1.36	23.79
	600176.SH	中国巨石	391.11	9.77	-2.50	-2.50	-0.61	1.38	10.38
	002080.SZ	中材科技	253.06	15.08	-1.33	-0.64	-5.28	1.42	9.03
	002271.SZ	东方雨虹	404.47	16.06	-6.74	-7.01	-16.35	1.40	14.35
消费	300737.SZ	科顺股份	58.28	4.95	-4.99	-4.26	-19.38	1.05	-
	000786.SZ	北新建材	459.04	27.17	-2.48	-1.28	16.31	2.03	12.94
	603737.SH	三棵树	191.83	36.40	-4.89	-5.94	-23.55	6.79	32.88
	002791.SZ	坚朗五金	115.37	35.88	-5.00	-4.09	-11.39	2.33	56.16
	002372.SZ	伟星新材	247.24	15.53	-1.02	-1.40	7.33	4.42	17.33

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

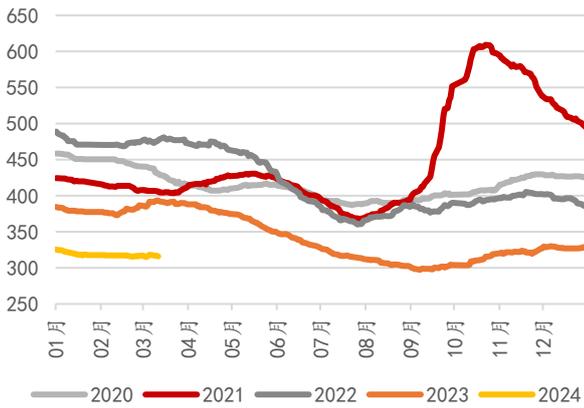
水泥价格: 2024年3月8日当周, 全国水泥(P.042.5散装)价格为316.08元/吨, 较上周下降0.24%, 同比下降19.62%。分地区来看, 水泥价格上涨区域有, 华中地区(+1.50%), 上涨幅度为4.17元/吨; 水泥价格下跌区域有, 华东地区(-0.24%), 西南地区(-2.56%), 下跌幅度在0到8元之间; 东北地区、华北地区、华南地区、西北地区水泥价格与上周持平。

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

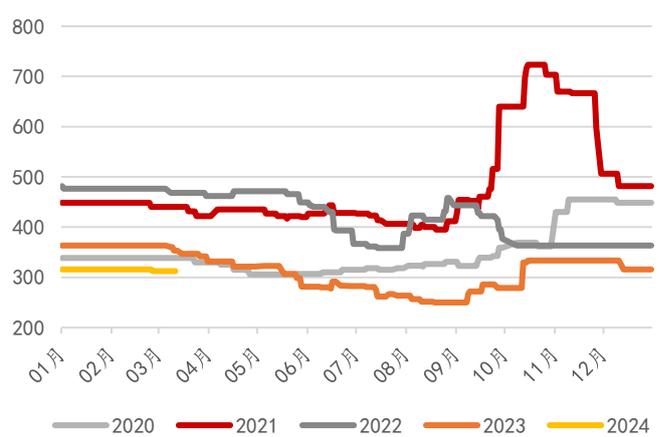
	2024-03-08	周涨跌	周涨跌幅	2024-03-01	2024-02-09	月涨跌幅	2023-03-10	年涨跌幅	2024-01-02	年初至今涨跌幅
东北地区	312.50	0.00	0.00%	312.50	315.83	-1.06%	353.33	-11.56%	315.83	-1.06%
华北地区	321.00	0.00	0.00%	321.00	323.00	-0.62%	385.00	-16.62%	313.00	2.56%
华东地区	298.21	-0.71	-0.24%	298.93	307.50	-3.02%	413.93	-27.96%	323.57	-7.84%
华南地区	341.67	0.00	0.00%	341.67	341.67	0.00%	451.67	-24.35%	334.17	2.24%
华中地区	282.50	4.17	1.50%	278.33	282.50	0.00%	375.00	-24.67%	293.33	-3.69%
西北地区	367.50	0.00	0.00%	367.50	363.50	1.10%	384.00	-4.30%	363.50	1.10%
西南地区	285.63	-7.50	-2.56%	293.13	285.63	0.00%	378.75	-24.59%	321.88	-11.26%
中国	316.08	-0.75	-0.24%	316.83	317.33	-0.39%	393.25	-19.62%	325.50	-2.89%

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



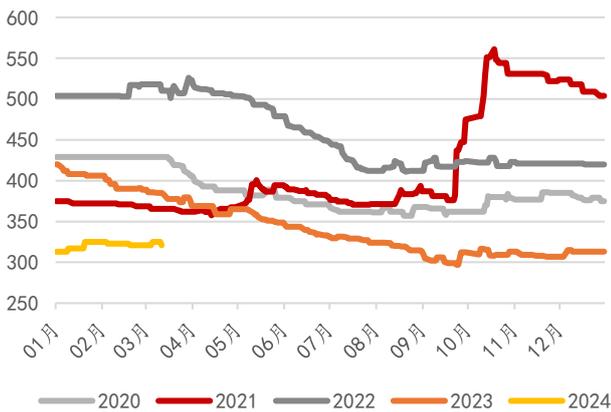
图表9: 东北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



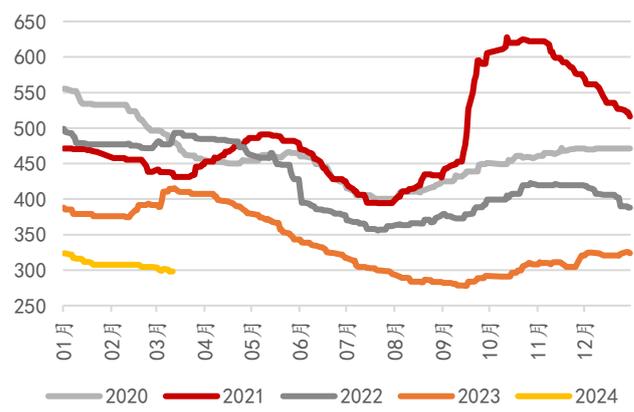
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

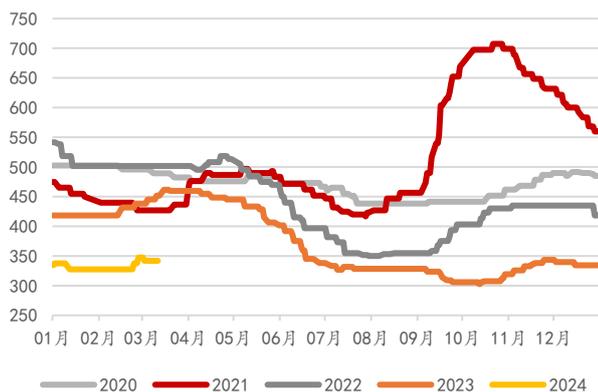


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

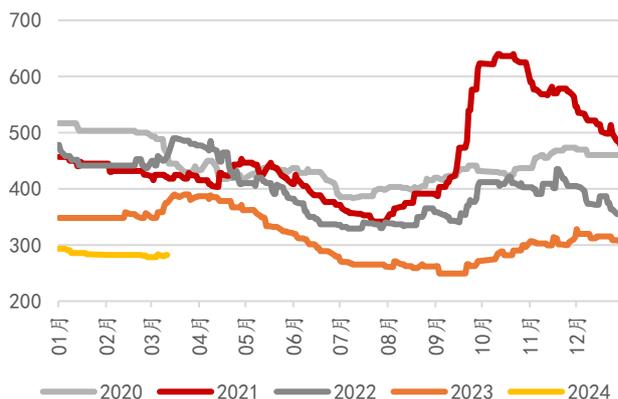
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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

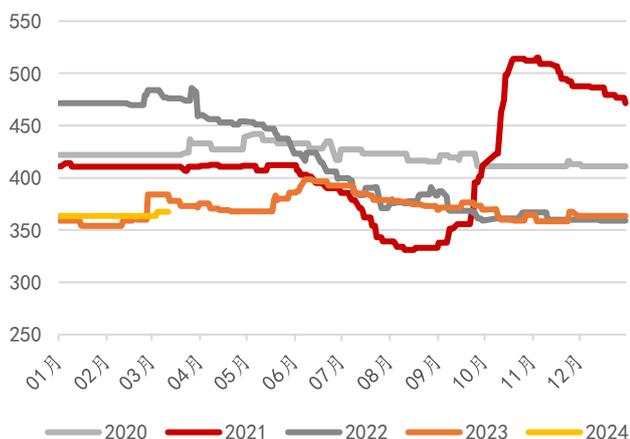


资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所



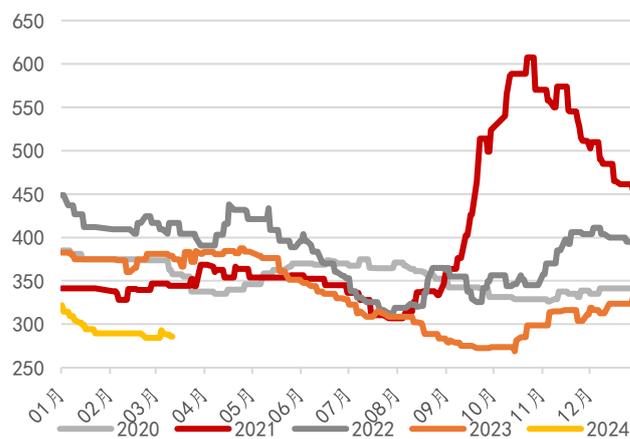
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

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8日当周, 全国熟料出厂价格为273.75元/吨, 较上周下降3.52%, 同比下降24.48%; 水泥煤炭价差为199.45元/吨, 较上周上涨0.11%, 同比下降21.16%。

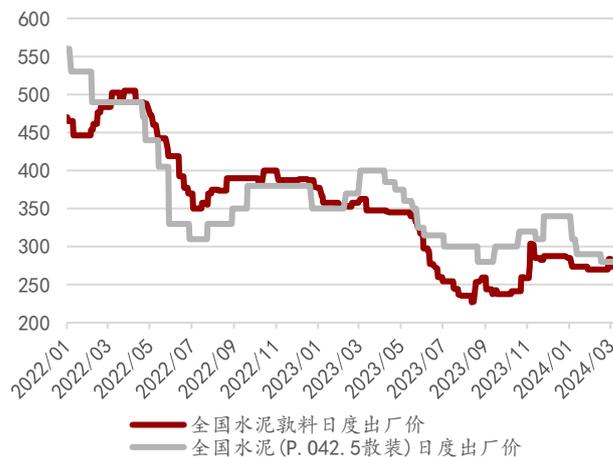
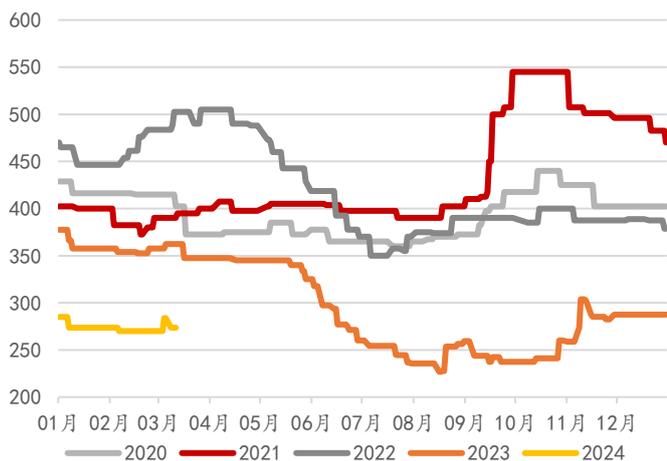
图表16: 水泥熟料出厂价格(元/吨)及水泥煤炭价差(元/吨)

	单位	2024-03-08	周涨跌	周涨跌幅	2024-03-01	2024-02-09	月涨跌幅	2023-03-10	年涨跌幅	2024-01-02	年初至今涨跌幅
水泥熟料出厂价格	元/吨	273.75	-10.00	-3.52%	283.75	270.00	1.39%	362.50	-24.48%	285.00	-3.95%
水泥煤炭价差	元/吨	199.45	0.22	0.11%	199.23	201.83	-1.18%	252.97	-21.16%	206.40	-3.37%

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

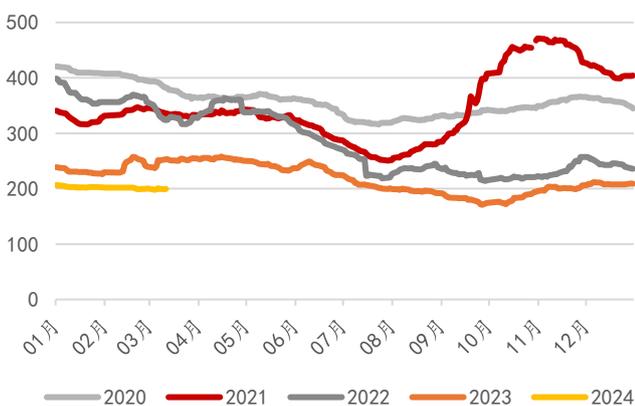
图表18: 全国水泥(P.O42.5散装)及水泥熟料日度出厂价(元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

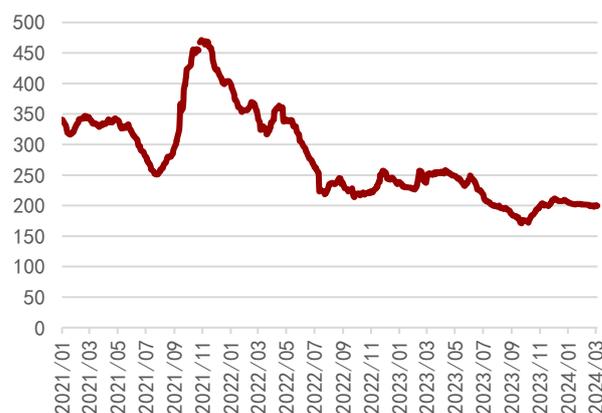
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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3月7日当周，全国水泥开工负荷为23.87%，较上周上涨7.31pct，同比下降29.2pct。

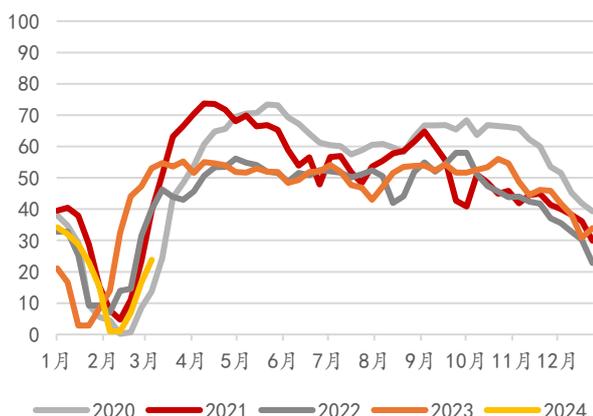
各地区水泥开工负荷：分地区来看，各地区水泥开工负荷均有所上涨，东北地区（4.17%，+4.17pct），华北地区（13.00%，+1.67pct），华东地区（33.21%，+8.33pct），中南地区（38.50%，+11.17pct），西南地区（42.08%，+10.00pct），西北地区（11.17%，+5.83pct），上涨幅度在1到12pct之间。

图表21: 水泥开工负荷 (%)

	2024-03-07	周涨跌	2024-02-29	2024-02-08	四周涨跌	2023-03-09	年涨跌	2024-01-04	年初至今涨跌幅
东北地区	4.17	4.17	0.00	0.00	4.17	34.17	-30.00	1.67	2.50
华北地区	13.00	1.67	11.33	2.00	11.00	39.67	-26.67	11.33	1.67
华东地区	33.21	8.33	24.88	0.00	33.21	75.83	-42.62	61.90	-28.69
中南地区	38.50	11.17	27.33	1.50	37.00	70.67	-32.17	56.17	-17.67
西南地区	42.08	10.00	32.08	1.25	40.83	65.83	-23.75	58.13	-16.04
西北地区	11.17	5.83	5.33	1.50	9.67	34.50	-23.33	17.50	-6.33
中国	23.87	7.31	16.56	0.99	22.88	53.07	-29.20	34.19	-10.32

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



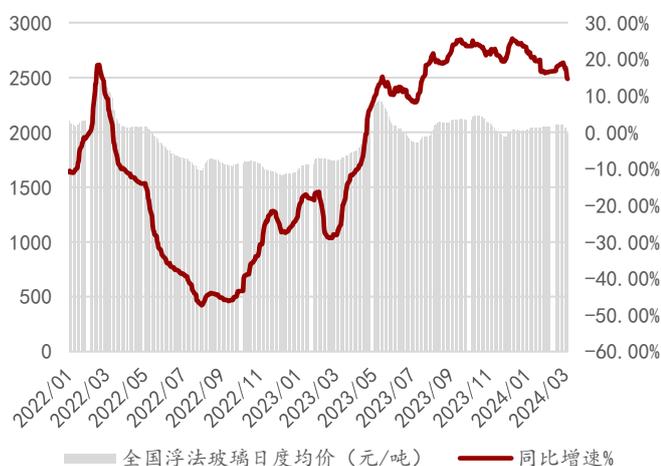
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

3 玻璃行业数据跟踪

3.1 价格: 浮法玻璃价格走势

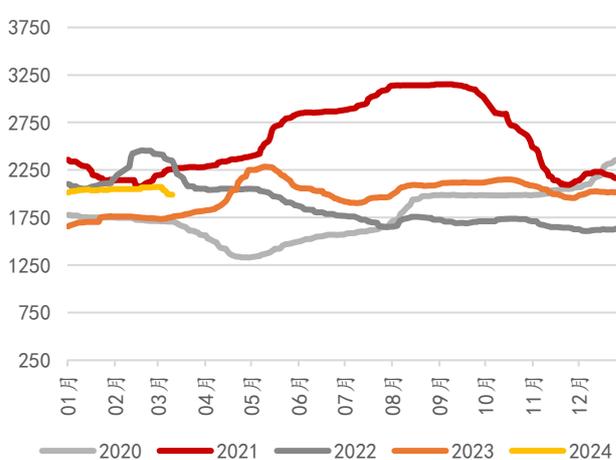
浮法玻璃: 2024年3月8日当周, 5mm浮法玻璃日度均价为1990.68元/吨, 与上周相比下降3.95%, 同比上涨13.98%。

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

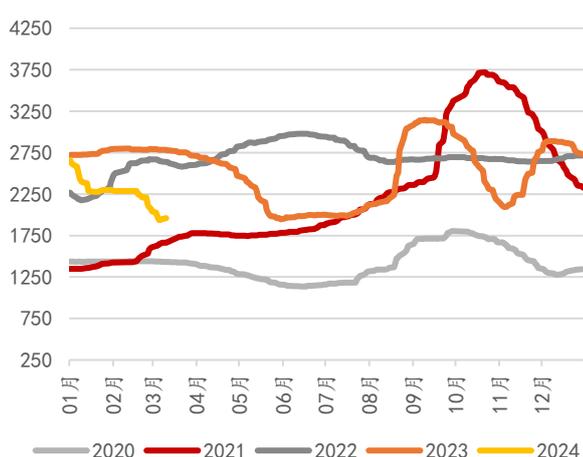
3.2 成本: 纯碱与燃料价格走势

3.2.1 原材料价格走势

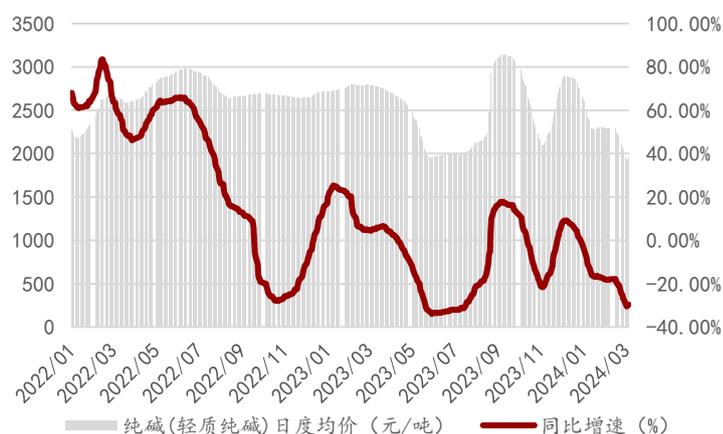
2024年3月8日当周, 纯碱(轻质纯碱)价格为1958.33元/吨, 与上周相比下降3.29%, 同比下降29.62%。

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

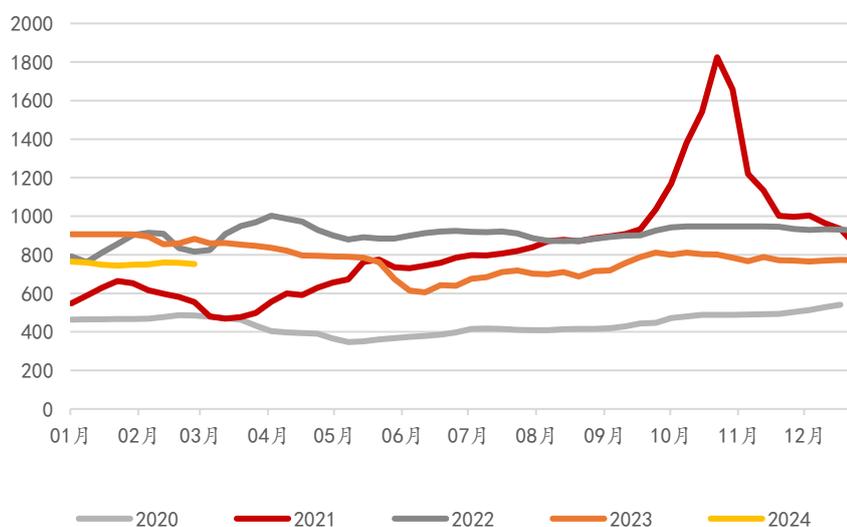


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.2.2 燃料价格走势

动力煤价格: 2024年3月9日当周，动力煤价格为751.75元/吨，与上周相比下降0.82%，同比下降14.77%。

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

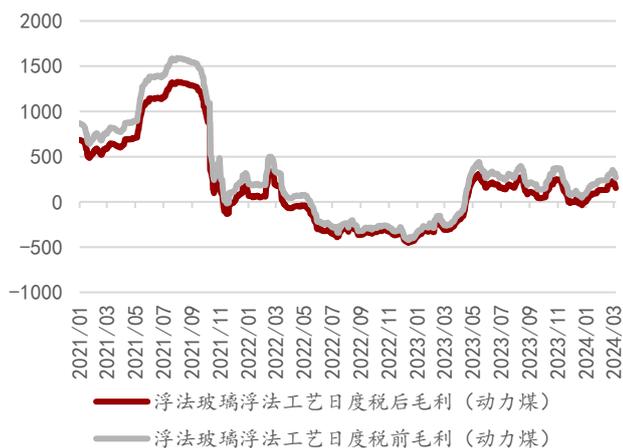
3.3 利润：毛利走势

浮法玻璃: 2024年3月8日当周，浮法玻璃-动力煤毛利为264.8元/吨，较上周下跌24.91%；浮法玻璃-管道气毛利为457.5元/吨，较上周下跌11.59%。

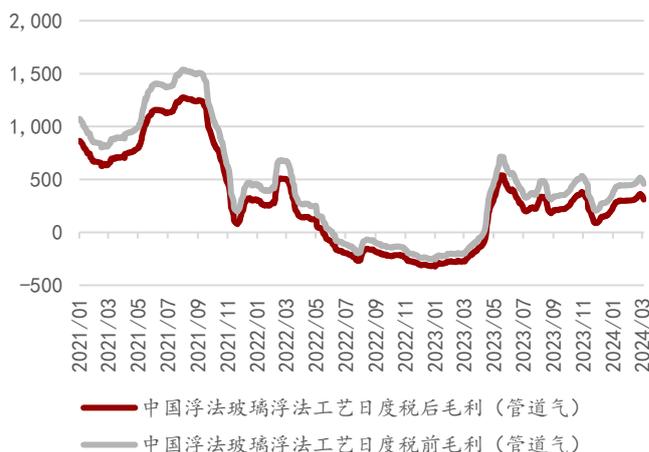
光伏玻璃 (月度): 2024年2月，光伏玻璃-焦炉煤气毛利为0.68元/平方米，环比上涨17.24%；光伏玻璃-天然气毛利为23.13元/吨，与上月相比由亏转盈。

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)

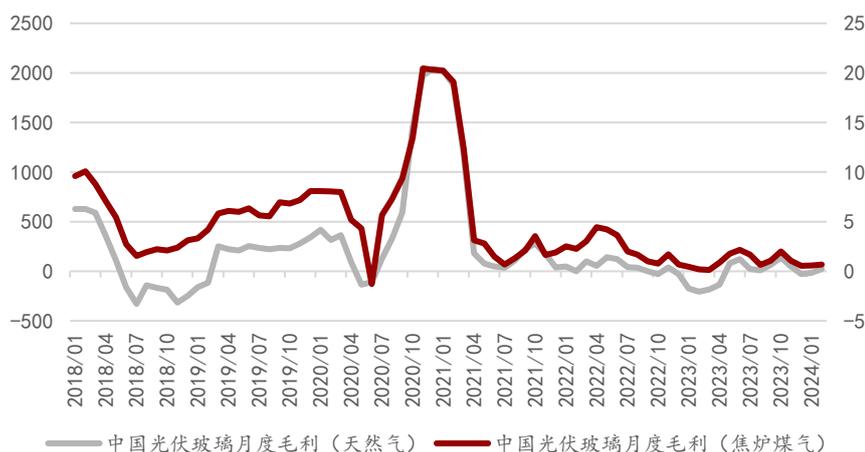


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



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3月7日当周，浮法玻璃企业周度库存为5358万重量箱，与上周相比上涨5.20%，同比下降13.02%。

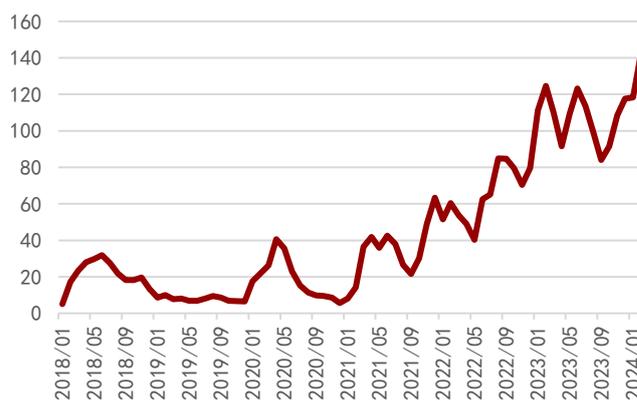
光伏玻璃(月度)：2024年2月，光伏玻璃企业月度库存为142.18万吨，环比上涨20.22%，同比上涨14.11%。

图表32：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）

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3月8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%)、3000元/吨(-1.64%)。

SMC合股纱2400tex: 2024年3月8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(+0.00%)、3800元/吨(+0.00%)、3650元/吨(+0.00%)。

电子纱(G75): 2024年3月8日当周，OC中国电子纱(G75)玻纤价格为7250元/吨(+0.00%)。

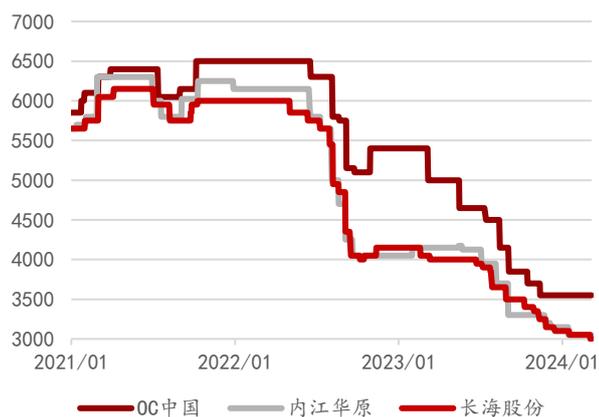
图表34: 玻纤价格

品种	单位	2024-03-08	周涨跌	周涨跌幅	2024-03-01	2024-02-09	月涨跌幅	2023-03-10	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%	5000.00	+29.00%	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	3000.00	-50.00	-1.64%	3050.00	3050.00	-1.64%	4050.00	-25.93%	3100.00	-3.23%
SMC合股纱2400tex											
OC中国	元/吨	4000.00	0.00	0.00%	4000.00	4250.00	-5.88%	5750.00	+30.43%	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%	7550.00	-3.97%

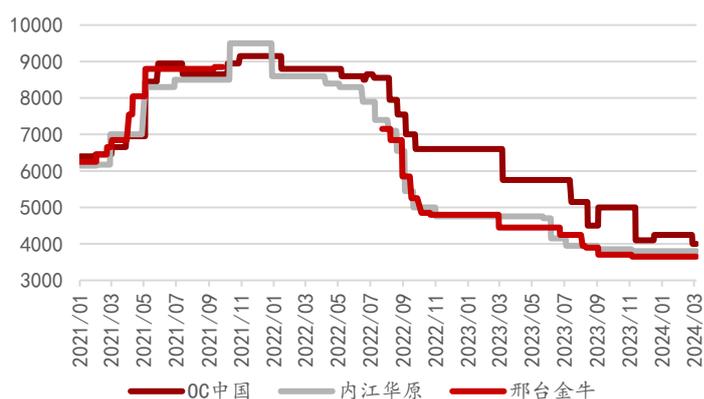
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

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



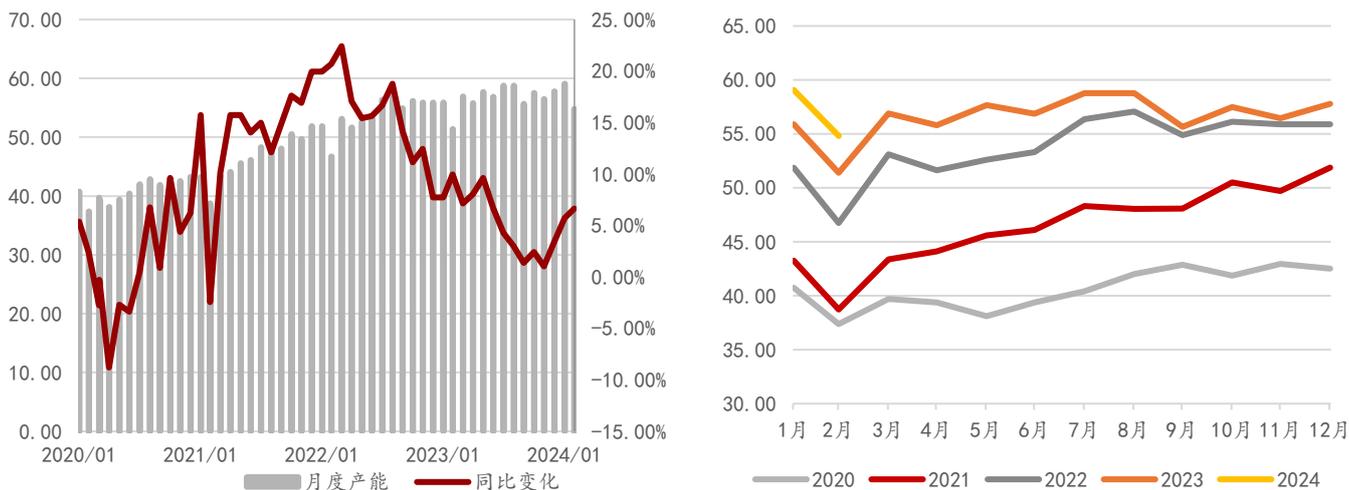
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

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8日当周，Brent原油期货价格为82.08美元/桶，较上周下降1.76%，同比下降0.85%；WTI原油期货价格为78.01美元/桶，较上周下降2.45%，同比上涨1.73%；沥青期货价格为3581.0元/吨，较上周下降2.53%，同比下降8.81%；PVC期货价格为5465元/吨，较上周下降2.64%，同比下降12.96%；HDPE期货价格为8800元/吨，较上周上涨2.33%，同比下降14.56%；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16,800元/吨，较上周上涨2.44%，同比上涨9.09%。

图表41：消费建材高频数据跟踪

	单位	2024-03-08	周涨跌	周涨跌幅	2024-03-01	2024-02-09	月涨跌幅	2023-03-10	年涨跌幅	2024-01-02	年初至今涨跌幅
Brent原油期货价格	美元/桶	82.08	-1.47	-1.76%	83.55	82.19	-0.13%	82.78	-0.85%	75.89	8.16%
WTI原油期货价格	美元/桶	78.01	-1.96	-2.45%	79.97	76.84	1.52%	76.68	1.73%	70.38	10.84%
沥青期货价格	元/吨	3581	-9.00	-2.53%	3674	3689	-2.93%	3927	-8.81%	3652	-1.94%
PVC期货价格	元/吨	5465	-148.00	-2.64%	5613	5599	-2.39%	6279	-12.96%	5559	-1.69%
HDPE价格	元/吨	8800	200.00	2.33%	8600	8600	2.33%	10300	-14.56%	8600	2.33%
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	16800	400.00	2.44%	16400	15900	5.66%	15400	9.09%	16100	4.35%

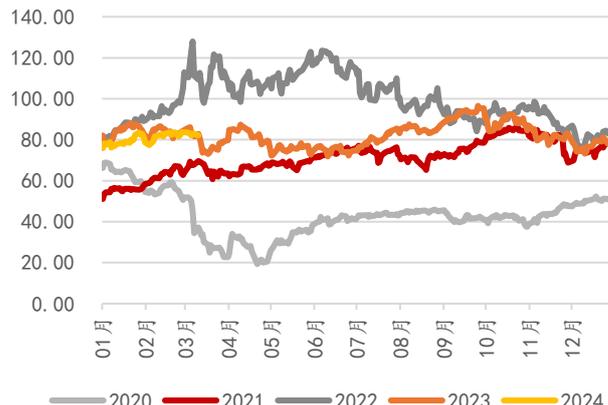
资料来源：万得Wind，IPE，上海期货交易所等，万联证券研究所

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)



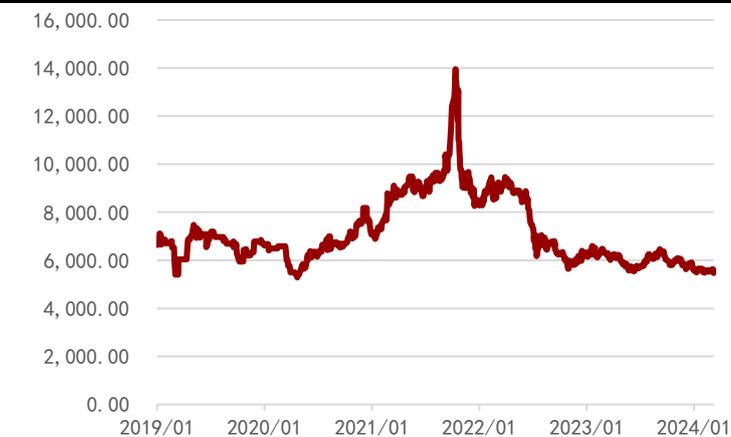
资料来源: 万得Wind, 上海期货交易所, 万联证券研究所

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
瑞泰科技	2024/3/6	2023年度,公司实现营业收入462,850.11万元,同比下降3.95%;实现利润总额17,891.39万元,同比增长2.81%;实现归属于母公司所有者的净利润7,280.45万元,同比增长9.91%。
北新建材	2024/3/7	关于“质量回报双提升”行动方案的公告。聚焦主业,加速推进“一体两翼,全球布局”发展战略落地;科技创新,点燃高质量发展强引擎;夯实治理,提升规范运作水平;完善信披,坚持以投资者需求为导向;稳健经营,树牢回报投资者理念。
濮耐股份	2024/3/7	关于不向下修正濮耐转债转股价格的公告。截至2024年3月6日,公司股票已出现任意连续30个交易日中至少有15个交易日的收盘价低于“濮耐转债”当期转股价格的85%的情形,已触发《募集说明书》规定的转股价格向下修正条款。鉴于近期公司股价受到市场剧烈波动等因素的影响出现较大波动,目前股价未能客观体现公司价值,公司董事会综合考虑公司的基本情况、资本市场环境、股价走势等诸多因素,基于对公司未来稳健发展的信心和内在价值的判断,决定本次不向下修正“濮耐转债”转股价格;同时自本次董事会审议通过的次日起未来六个月内(即2024年3月7日至2024年9月6日)如再次触发“濮耐转债”转股价格向下修正条件的,亦不提出向下修正方案。

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
2024/3/5	中国政府网	今年国内生产总值预期目标增长5%左右;赤字率拟按3%安排,赤字规模4.06万亿元,比上年年初预算增加1800亿元。预计今年财政收入继续恢复增长,加上调入资金等,一般公共预算支出规模28.5万亿元、比上年增加1.1万亿元。拟安排地方政府专项债券3.9万亿元、比上年增加1000亿元。
2024/3/8	数字水泥网	2023年国际水泥公司年报综述。尽管某些关键地区市场停滞不前,2023年,在水泥销量下降的情况下,大多数跨国水泥公司通过价格上涨或业务调整实现了收入和盈利的增长。2023年,全球水泥行业内主要收购业务26项,集中在美国、欧洲、非洲、南亚、东南亚及澳洲。全球(除美国外)收购水泥产能平均吨EV(企业价值)约70美元/吨,具体收购价格因地区、项目而异。撒哈拉以南地区、印度并购案例最活跃。

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, 本周水泥价格小幅下跌、燃料价格下降水泥煤炭价差有所上行。供给端, 北方十五省区仍处于采暖错峰生产阶段, 3月10日起北方市区省区将陆续结束错峰生

产，逐步开窑复产。南方省份，云南、贵州、重庆、福建、浙江大部分熟料线仍处于停窑状态，广东、安徽部分熟料线陆续开窑复产；需求端，水泥磨机开工负荷较上周有一定上升；展望后市，需求恢复缓慢，水泥价格有上涨空间较小，预计总体保持稳定，局部或有所下跌。（2）浮法玻璃，本周国内浮法玻璃均价较上周下跌；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表现一般，观望情绪较浓；利润端，浮法玻璃-动力煤、浮法玻璃-管道气毛利有所下跌。展望后市，终端市场需求尚未见明显好转，下游资金压力仍存，多数厂库存偏高，预计短期价格承压。（3）消费建材：政府工作报告明确2024年赤字率拟按3%安排，拟安排地方政府专项债券3.9万亿元、比上年增加1000亿元，同时提及“从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元”。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、政策支持力度不及预期、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