

非金属建材周报（24年第12周）

国常会再提优化房地产政策，后续支持有望进一步加码

超配

核心观点

国常会明确进一步优化房地产政策，加大高品质住房供给。3月22日召开的国务院常务会议明确，要进一步优化房地产政策，持续抓好保交楼、保民生、保稳定工作，进一步推动城市房地产融资协调机制落地见效，系统谋划相关支持政策，有效激发潜在需求，加大高品质住房供给，促进房地产市场平稳健康发展。要适应新型城镇化发展趋势和房地产市场供求关系变化，加快完善“市场+保障”的住房供应体系，改革商品房相关基础性制度，着力构建房地产发展新模式。国常会再次对房地产发展方向作出指示，预计各地将继续优化房地产政策，期待后续政策持续呵护。

基建投资增速稳健，地产投资降幅收窄。国家统计局数据显示，1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）5.08万亿元，同比增长4.2%，其中基础设施投资同比增长6.3%，房地产开发投资下降9.0%，基建投资增速保持稳健，地产投资降幅较2023年全年收窄0.6个百分点。同时，1-2月份新建商品房销售、新开工、施工、竣工面积分别同比-20.5%、-29.7%、-11.0%、-20.2%，销售同比降幅扩大，新开工和竣工同步走弱。

重点板块数据跟踪：1) **水泥：**市场需求恢复明显放缓，全国平均出货率约46%，北方部分地区依靠行业自律继续推涨价格，但成功落实到位的较少，南方市场依旧处于竞争中，各地错峰生产时间陆续结束，后期压力较大，本周全国P.042.5高标水泥平均价为359.8元/吨，环比+0.19%，同比-17.91%，库容比63.4%，环比+0.2pct，同比+3.1pct；2) **玻璃：**浮法玻璃出货偏缓，价格重心继续下移，现货主流均价1900.46元/吨，环比-2.16%，重点省份库存5780万重量箱，环比+2.17%；光伏玻璃整体成交良好，库存持续下降，2.0mm镀膜面板主流订单价格16.25元/平方米，环比持平，3.2mm镀膜主流订单价格25.5元/平方米，环比持平，库存天数约21.59天，环比-7.42%；3) **玻纤：**下游提货略有好转，主流产品以稳为主，部分合股纱价格上调200-300元/吨，本周国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价2900-3100元/吨，全国均价3074.5元/吨，环比持平，电子纱G75主流报价7000-7600元/吨，电子布当前主流报价为3.2-3.4元/米，较上周基本持平。

投资建议：目前地产整体依旧低迷，销售继续筑底，国常会大篇幅提及房地产内容，明确房地产行业的重要性，并提出进一步优化房地产政策，体现出中央对稳定房地产市场的高度重视，后续支持政策有望进一步加码，助力行业企稳发展，建材相关行业需求有望同步改善，期待后续政策端持续呵护。同时，去年以来建材各细分子行业表现进一步分化，龙头整体展现出较强经营韧性，供给出清亦带来格局进一步优化，优质企业凭借渠道变革、产品品类和区域布局的扩张优化，未来竞争优势有望持续凸显。考虑到目前建材板块估值和持仓均处于低位，继续关注优质龙头和高股息品种以及部分超跌个股投资机会，推荐东方雨虹、北新建材、坚朗五金、三棵树、伟星新材、兔宝宝，关注科顺股份；同时推荐周期建材的海螺水泥、华新水泥、旗滨集团、中国巨石；其他细分领域关注专业照明领域龙头企业海洋王。

风险提示：政策落地低于预期；成本上涨超预期；供给超预期

行业研究 · 行业周报

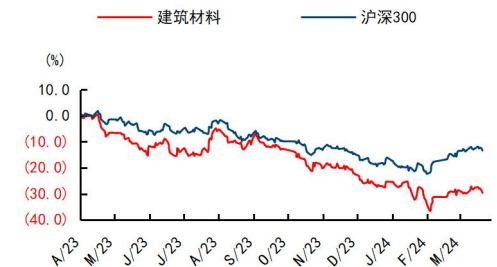
建筑材料

超配 · 维持评级

证券分析师：任鹤
010-88005315
renhe@guosen.com.cn
S0980520040006

证券分析师：陈颖
0755-81981825
chenying4@guosen.com.cn
S0980518090002

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

- 《建材行业基金持仓专题-Q4 建材持仓比例降至历史低位，主要板块均减持明显》——2024-02-29
- 《非金属建材周报（24年第8周）-地产相关利好政策持续，关注节后需求恢复》——2024-02-29
- 《非金属建材行业2024年1月投资策略-稳增长仍有待发力，关注低估值高股息》——2024-01-05
- 《非金属建材行业2023年12月投资策略-政策定调偏积极，关注建材底部机会》——2023-12-12
- 《建材行业2023年三季度总结-景气略有下行，修复延续分化》——2023-11-30

内容目录

市场表现一周回顾	5
过去一周行业量价库存情况跟踪	6
1、水泥：价格环比提高 0.19%，库容比环比提高 0.2pct	6
2、浮法玻璃：现货价环比下跌 2.16%，生产线库存环比增加 2.17%	10
3、光伏玻璃：镀膜主流价格环比持平，库存天数环比减少 7.42%	11
4、玻纤：部分产品价格上调，下游提货略好转	12
主要能源及原材料价格跟踪	13
主要房地产数据跟踪	15

图表目录

图 1: 近半年建材板块与沪深 300 走势比较	5
图 2: 近 3 个月建材板块与沪深 300 走势比较	5
图 3: A 股各行业过去一周涨跌排名	5
图 4: 建材各子板块过去一周涨跌幅	6
图 5: 建材板块个股过去一周涨跌幅及排名	6
图 6: 全国水泥平均价格走势 (元/吨)	7
图 7: 各年同期水泥价格走势比较 (元/吨)	7
图 8: 全国水泥平均库容比走势 (%)	7
图 9: 各年同期水泥库容比走势比较 (%)	7
图 10: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)	8
图 11: 华北地区水泥库容比走势 (%)	8
图 12: 东北地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图 13: 东北地区水泥库容比走势 (%)	9
图 14: 华东地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图 15: 华东地区水泥库容比走势 (%)	9
图 16: 中南地区水泥价格走势 (元/吨)	9
图 17: 中南地区水泥库容比走势 (%)	9
图 18: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)	10
图 19: 西南地区水泥库容比走势 (%)	10
图 20: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)	10
图 21: 西北地区水泥库容比走势 (%)	10
图 22: 玻璃现货价格走势 (元/吨)	11
图 23: 玻璃期货价格走势 (元/吨)	11
图 24: 各年同期玻璃价格走势比较 (元/吨)	11
图 25: 各年同期玻璃生产线库存走势比较 (万重箱)	11
图 26: 国内 3.2mm 光伏玻璃价格走势 (元/平米)	12
图 27: 3.2mm 光伏镀膜玻璃历史同期周度价格 (元/平米)	12
图 28: 光伏玻璃库存天数	12
图 29: 光伏玻璃在产生产线产能	12
图 30: 国内主流缠绕直接纱均价 (元/吨)	13
图 31: 各年同期缠绕直接纱价格走势比较 (元/吨)	13
图 32: 国内主流 G75 电子纱均价 (元/吨)	13
图 33: 各年同期 G75 电子纱价格走势比较 (元/吨)	13
图 34: 原油价格走势 (美元/桶)	14
图 35: 动力煤价格走势 (元/吨)	14
图 36: 石油焦价格走势 (元/吨)	14
图 37: 液化天然气 (LNG) 价格走势 (元/吨)	14

图 38: 全国重质纯碱主流价格走势 (元/吨)	14
图 39: 石油沥青现货价格走势 (元/吨)	14
图 40: 30 大中城市商品房成交面积 4W 移动平均 (万平)	15
图 41: 30 大中城市商品房当周成交面积各年同期 (万平)	15
图 42: 12 大中城市二手房周度成交面积 4W 移动平均 (万平)	16
图 43: 12 大中城市二手房当周成交面积各年同期 (万平)	16
图 44: 100 大中城市供应/成交土地面积 (万平, %)	16
表 1: 常用原材料价格变动 (单位: 元/吨)	15

市场表现一周回顾

2024.03.18-2024.03.22, 本周沪深300指数下跌0.7%, 建筑材料指数(申万)下跌2.59%, 建材板块跑输沪深300指数1.89pct, 位居所有行业中第28位。近三个月以来, 沪深300指数上涨6.2%, 建筑材料指数(申万)下跌3.7%, 建材板块跑输沪深300指数9.9pct。近半年以来, 沪深300指数下跌5.2%, 建筑材料指数(申万)下跌20.7%, 建材板块跑输沪深300指数15.6pct。

图1: 近半年建材板块与沪深300走势比较



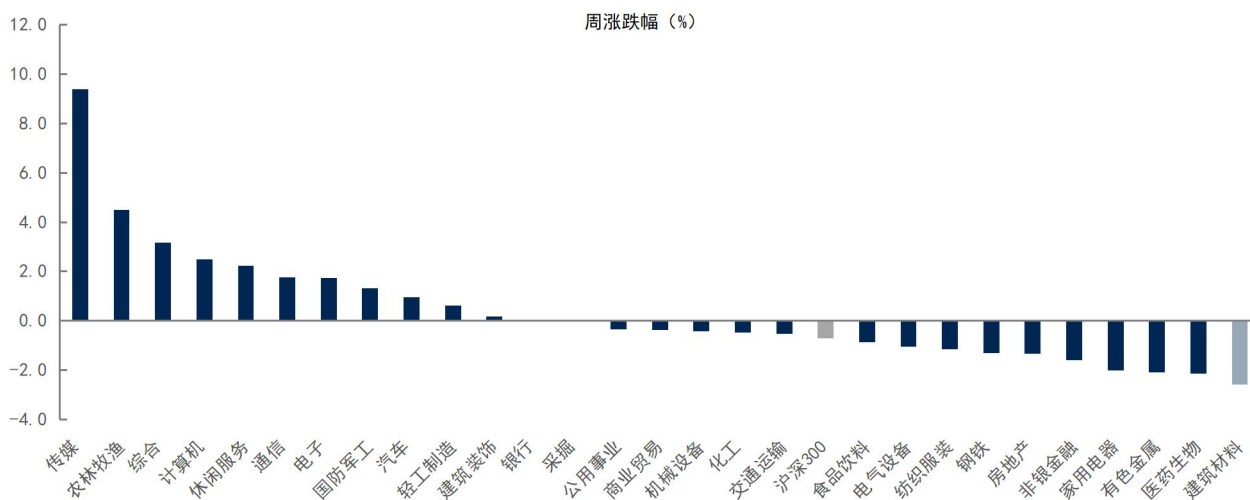
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图2: 近3个月建材板块与沪深300走势比较



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

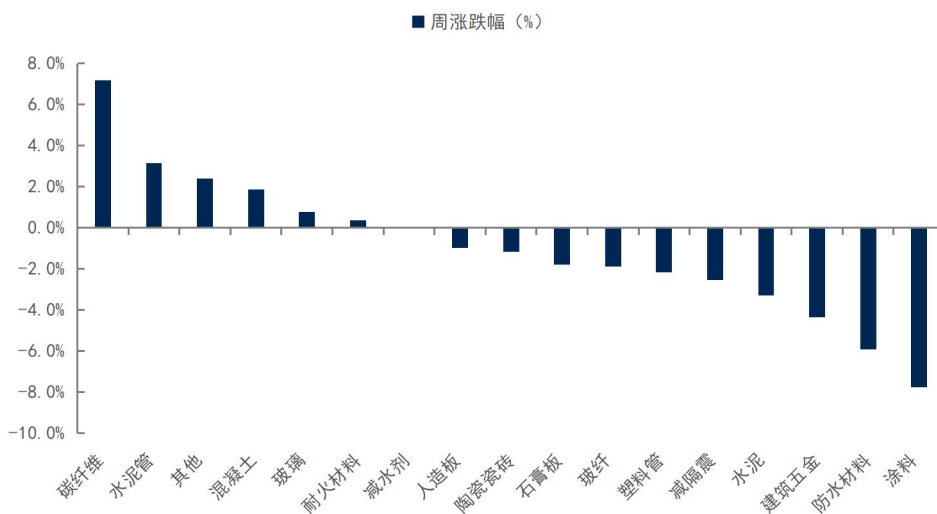
图3: A股各行业过去一周涨跌幅排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理(申万一级行业分类)

从细分板块来看, 涨跌幅居前3位的板块为: 碳纤维(+7.2%)、水泥管(+3.1%)、其他(+2.4%); 涨跌幅居后3位的板块为: 涂料(-7.8%)、防水材料(-5.9%)、建筑五金(-4.4%)。

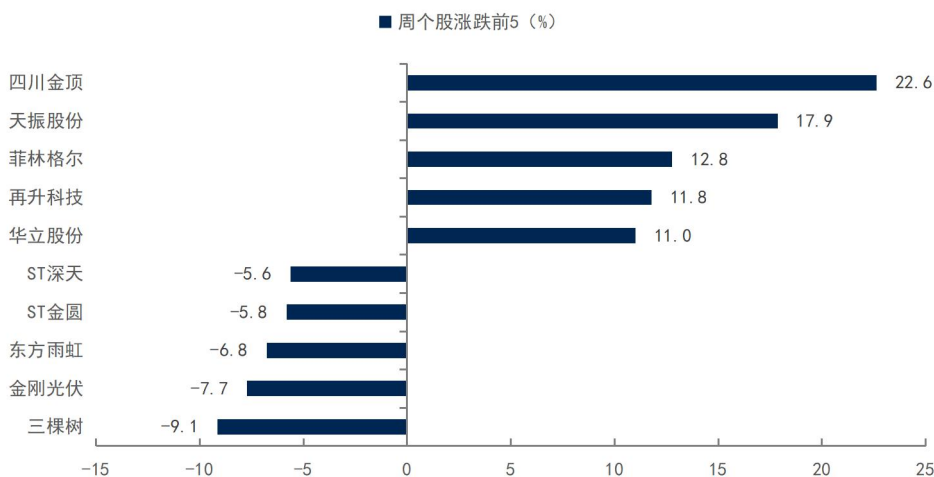
图4: 建材各子板块过去一周涨跌幅



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 96 家建材板块上市公司)

个股方面, 过去一周涨跌幅居前 5 位的个股为: 四川金顶 (+22.6%)、天振股份 (+17.9%)、菲林格尔 (+12.8%)、再升科技 (+11.8%)、华立股份 (+11.0%), 居后 5 位的个股为: 三棵树 (-9.1%)、金刚光伏 (-7.7%)、东方雨虹 (-6.8%)、ST 金圆 (-5.8%)、ST 深天 (-5.6%)。

图5: 建材板块个股过去一周涨跌幅及排名



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 96 家建材板块上市公司)

过去一周行业量价库存情况跟踪

1、水泥：价格环比提高 0.19%，库容比环比提高 0.2pct

全国 P. 042.5 高标水泥平均价为 359.8 元/吨, 环比提高 0.19%, 同比下降 17.91%。本周全国水泥库容比为 63.4%, 环比提高 0.2pct, 同比提高 3.1pct。

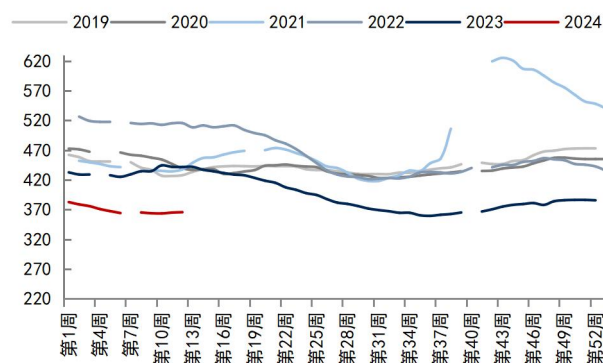
本周全国水泥市场价格环比上涨。价格上涨地区主要有北京、天津和湖南，幅度 20-30 元/吨；价格回落区域为河南、广东和四川，幅度 10-30 元/吨。3 月中下旬，国内水泥市场需求恢复明显放缓，南方地区基本趋于稳定；北方地区需求虽有提升，但速度较慢，全国重点地区水泥企业平均出货率约为 46%，环比提升 3 个百分点，预计后期需求也难有显著提升。价格方面，北方部分地区企业依靠行业自律继续推涨价格，因下游需求较为疲软，成功落实到位的区域较少，南方地区市场依旧处于竞争中，各地错峰生产时间陆续结束，后期市场压力较大，预计价格将维持小幅震荡调整走势。

图6: 全国水泥平均价格走势（元/吨）



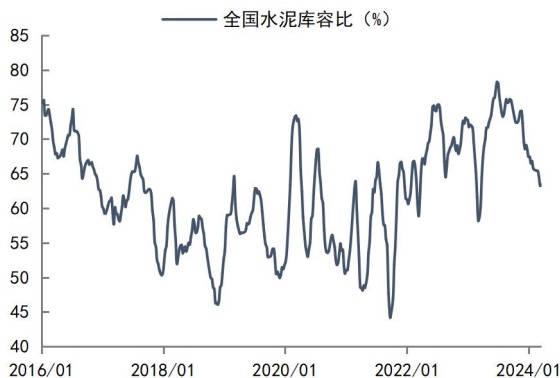
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图7: 各年同期水泥价格走势比较（元/吨）



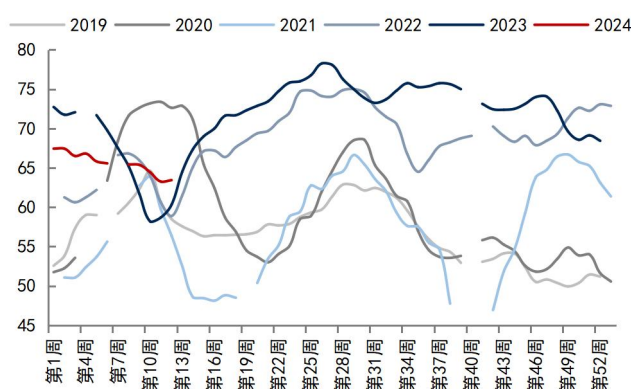
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图8: 全国水泥平均库容比走势（%）



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图9: 各年同期水泥库容比走势比较（%）



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

华北地区水泥价格陆续上调。京津唐地区水泥价格执行上调 20-30 元/吨，前期区域内企业公布价格上调 50 元/吨，由于市场需求恢复缓慢，实际执行未能完全到位，目前北京、唐山地区企业出货在 5 成左右；天津地区企业日发货 2-3 成。河北石家庄地区水泥价格平稳，下游需求逐步恢复，企业出货普遍在 5-6 成水平，库存高位或满库运行。保定地区水泥价格上调仍未落实，环保管控频繁，以及受资金短缺等因素影响，工程项目施工进度缓慢，企业出货仅在 3-4 成，库存高位运行。

东北地区水泥价格保持稳定。黑吉地区水泥价格平稳，受资金紧张和低温天气影

响，市场需求仍在启动阶段，企业发货 1 成左右。辽宁辽中地区水泥价格价格稳定，新开工基建项目几乎没有，民用市场正在恢复中，水泥需求表现低迷，企业发货仅在 1-2 成，库存缓慢降低。大连地区水泥价格稳定，大部分工程项目尚未开工，水泥需求恢复缓慢，企业发货仅在正常水平 2-3 成。据了解，东北地区错峰生产时间虽已经结束，但因市场需求较差，且多数满库状态，大部分企业熟料生产线暂未复产。

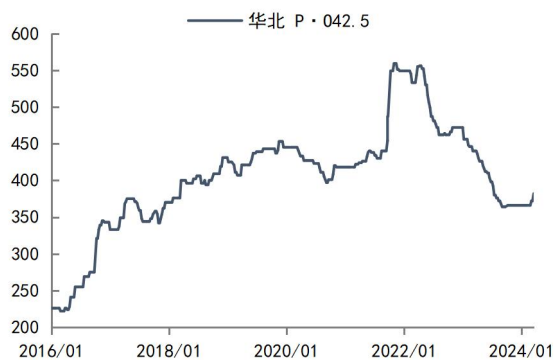
华东地区水泥价格趋弱运行。江苏南京地区水泥价格暂稳，市场需求表现一般，企业发货维持在 6-7 成，仅个别企业能达 7-8 成，库存较高，随着周边地区水泥价格继续回落，本地价格有下行压力。苏锡常地区水泥价格继续下调 10-15 元/吨，市场资金紧张，下游需求后劲不足，企业发货环比无明显改善，多在 6-7 成，大部分熟料生产线已恢复生产，销售压力增加，为提振销量，部分企业继续降价促销，其他企业陆续跟降。徐州、淮安地区水泥价格稳定，新开工项目较少，水泥需求恢复放缓，企业发货仅在 4-5 成。

中南地区水泥价格涨跌互现。广东珠三角地区水泥价格下调 20 元/吨，阴雨天气仍有干扰，新开工程项目较少，水泥需求表现清淡，企业发货在正常水平的 4-6 成，虽然部分熟料生产线仍在执行错峰生产，但需求较弱，整体库存升至偏高水平，且前期部分小企业价格率先回落，为维护市场份额，其他企业陆续跟降，预计后期价格仍将趋弱运行。粤西湛江、茂名地区水泥价格趋弱运行，下游经销商、搅拌站回款均较差，谨慎垫资供货，工程项目施工进度缓慢，企业发货仅在 5 成左右，部分水泥企业价格有暗降情况，主导企业正在积极稳价。

西南地区水泥价格继续回落。四川成都地区水泥价格下调 10 元/吨，下游需求趋于稳定，企业发货在 6 成左右，随着生产线陆续恢复生产，供给增加明显，部分企业为增加出货量，小幅增加优惠返利，致使整体价格回落。德绵地区水泥企业公布散装价格上调 20 元/吨，前期市场存在暗降情况，为稳定价格，企业依靠行业自律推动价格上调，欲以涨促稳，但市场需求恢复不佳，企业发货在 4-5 成，库存高位运行，价格稳定性待观察。

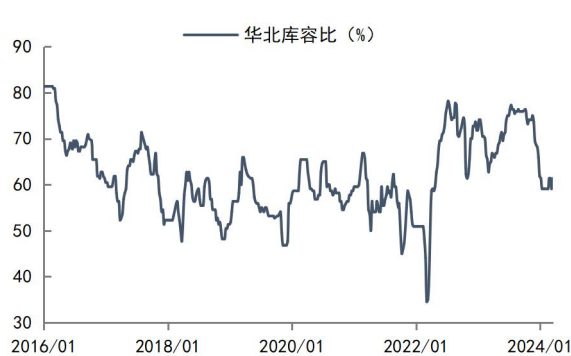
西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格平稳，下游需求继续恢复，企业出货普遍能达 6 成左右，库存多在中等水平。宝鸡地区下游需求恢复较慢，企业出货在 3 成左右，受益于错峰生产，短期库存压力不大。汉中地区水泥价格平稳，市场资金紧张，工程项目启动缓慢，企业出货仅在正常水平的 4-5 成，较去年同期下滑 15%，库存中等偏下运行。

图10: 华北地区水泥价格走势 (元/吨)



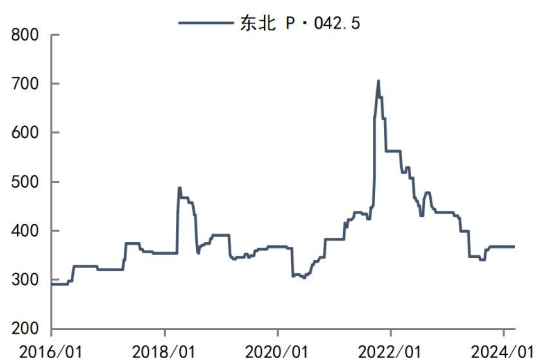
资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图11: 华北地区水泥库容比走势 (%)



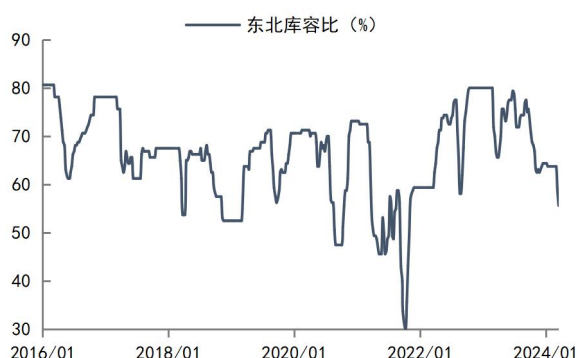
资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图12: 东北地区水泥价格走势（元/吨）



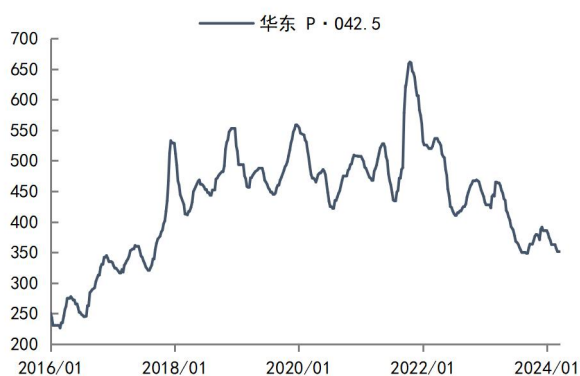
资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图13: 东北地区水泥库容比走势（%）



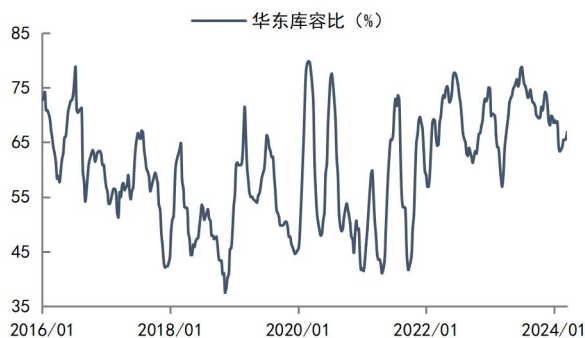
资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图14: 华东地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图15: 华东地区水泥库容比走势（%）



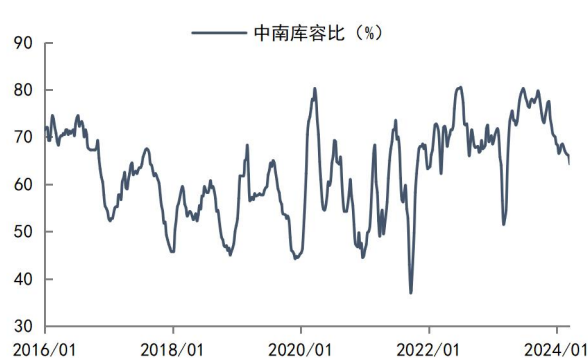
资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图16: 中南地区水泥价格走势（元/吨）



资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图17: 中南地区水泥库容比走势（%）



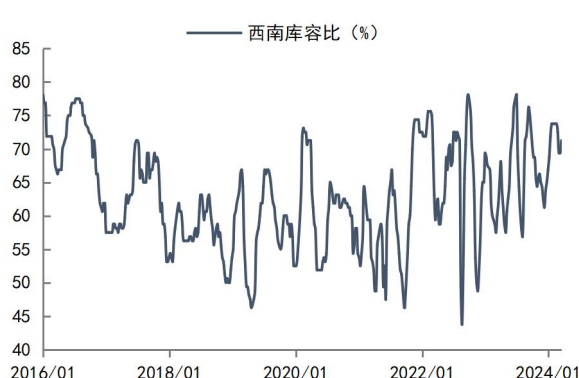
资料来源:数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图18: 西南地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图19: 西南地区水泥库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图20: 西北地区水泥价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图21: 西北地区水泥库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

2、浮法玻璃: 现货价环比下跌 2.16%, 生产线库存环比增加 2.17%

本周玻璃现货价格环比下跌 2.16%。截至 3 月 21 日当周, 玻璃现货国内主流市场平均价 1900.46 元/吨, 环比下跌 2.16%; 截至 3 月 22 日, 玻璃期货活跃合约报收于 1550 元/吨, 环比上周下跌 3.25%。

玻璃生产线库存环比增加 2.17%。根据卓创资讯数据, 截至 3 月 21 日, 国内浮法玻璃重点省份库存为 5780 万重量箱, 环比增加 123 万重量箱 (+2.17%)。

从区域看, 华北区域价格松动, 其中沙河区域周内成交由强转弱, 价格小幅下跌 2 元/重量箱左右, 外围华东区域价格走低, 外发优势不足, 市场贸易商出货亦表现平平, 部分价格下调 2 元/重量箱左右; 华东市场价格整体下移, 多数地区原片厂周内下调 2-5 元/重量箱不等, 受外围区域价格下调影响, 加之下游深加工提货有限, 原片厂库存继续增加, 短期较外围仍存价差, 价格或仍承压; 华中市场价格延续下行走势, 多数厂报价累计下调 4-6 元/重量箱左右, 个别厂产销较前期

略有好转，但市场整体仍显一般，库存增幅放缓；**华南市场价格**延续下滑趋势，厂家报价主流下调 2-3 元/重量箱，部分成交重心受外围低价货源冲击下调明显，供应方面鹤山信义已出产品，供应压力加大，预计短期价格重心仍有下移可能；**西南市场价格**继续下滑，厂家报价累计下调 6-10 元/重量箱不等，西北货源持续进入冲击市场，厂家出货依旧偏弱，部分日出货仅 6-7 成；**东北区域**涨跌互现，目前外发价格灵活，灵活出货为主，叠加部分冬储发货，整体出货尚可，个别厂周内降库明显；**西北市场价格**大稳小动，部分厂涨价计划执行一般，个别厂对局部地区报价松动，下游加工厂开工率一般，中下游按需采购为主预计短期原片厂或将挺价为主，局部或零星调整。

图22: 玻璃现货价格走势（元/吨）



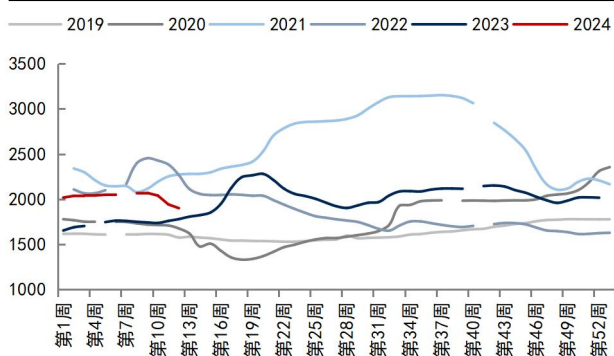
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图23: 玻璃期货价格走势（元/吨）



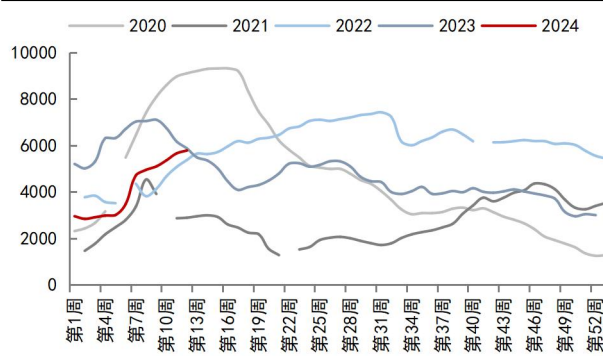
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图24: 各年同期玻璃价格走势比较（元/吨）



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图25: 各年同期玻璃生产线库存走势比较（万重量箱）



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

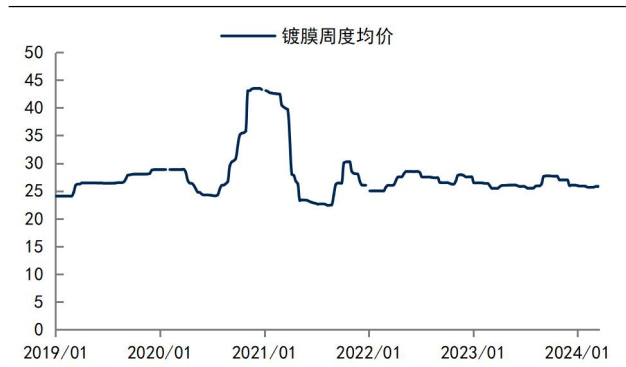
3、光伏玻璃：镀膜主流价格环比持平，库存天数环比减少 7.42%

截至 3 月 21 日，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 16.25 元/平方米，环比持平；3.2mm 镀膜主流订单价格 25.5 元/平方米，环比持平；截至 3 月 21 日，库存天数约 21.59 天，环比减少 7.42%，同比减少 14.05%；在生产线日熔量 100810 吨/天，环比增加 1.0%。

本周国内光伏玻璃市场整体成交良好，库存持续下降。现阶段组件厂家月度排产在 50GW 及以上，随着生产推进，部分刚需采购。同时下月开工率有继续提升预期，

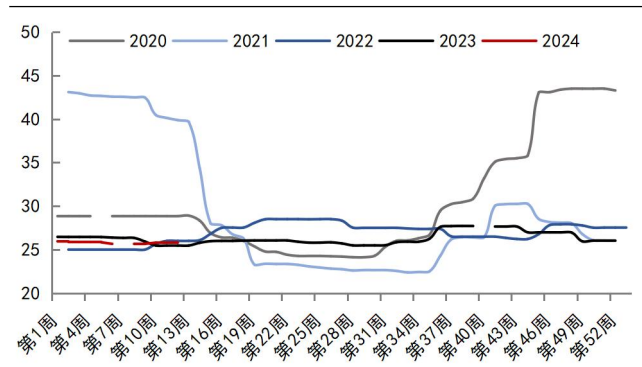
因此部分有意适量备货，需求端支撑尚可。目前玻璃厂家订单跟进量较为充足，库存有不同程度下降。虽近日部分新产线投产，但达产仍需时间，供应端变动不大。成本端来看，周内纯碱、天然气价格暂稳，而鉴于出货顺畅，库存压力缓降，部分厂家低价货源减少，盈利情况较前期稍有好转。综合来看，市场持续偏强运行状态，厂家推涨较为积极，下月订单价格有上涨预期

图26: 国内 3.2mm 光伏玻璃价格走势（元/平米）



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图27: 3.2mm 光伏镀膜玻璃历史同期周度价格（元/平米）



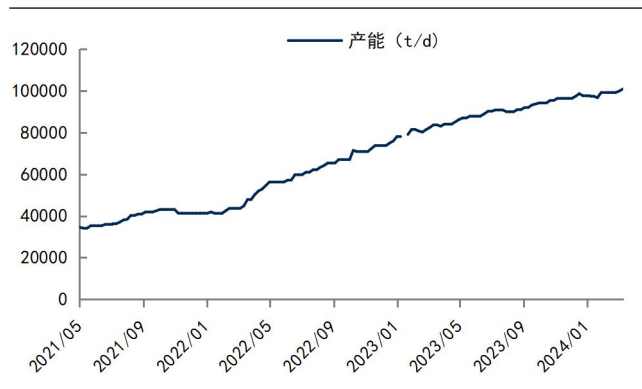
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图28: 光伏玻璃库存天数



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图29: 光伏玻璃在产产线产能



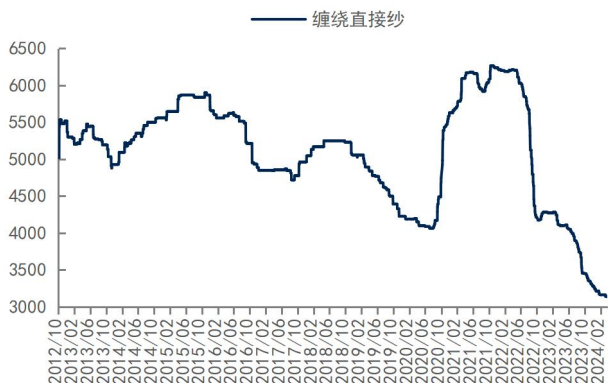
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

4、玻纤：部分产品价格上调，下游提货略好转

截至 3 月 21 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价 2900-3100 元/吨不等，全国均价 3074.5 元/吨，环比持平，同比下跌 24.31%；本周电子纱 G75 主流报价 7000-7600 元/吨不等，电子布当前主流报价为 3.2-3.4 元/米不等，较上周基本持平。

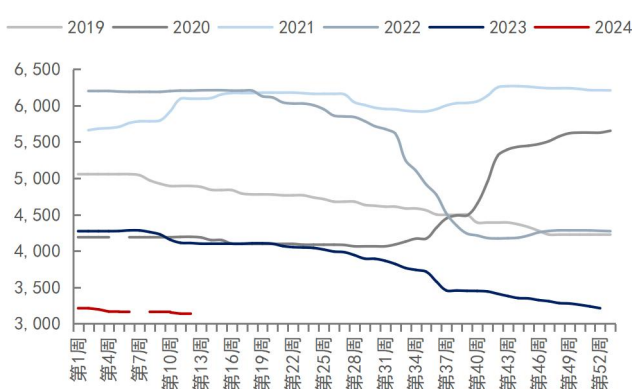
无碱粗纱市场：本周价格局部上调，受个别合股纱价格提涨带动，市场产销阶段性提升，主流产品价格以稳为主，合股纱产品部分价格上调 200-300 元/吨不等，整体成交尚可，关注新价落实及价格传导性。**电子纱市场：**近期电子纱市场需求仍显一般，中下游订单增量不多，多数下游开工持续不及预期，但近期下游 PCB 厂家价格计划调涨，叠加池窑厂亏损程度较大情况下，各厂家挺价意向大，短期提货持续性尚需跟进。

图30: 国内主流缠绕直接纱均价（元/吨）



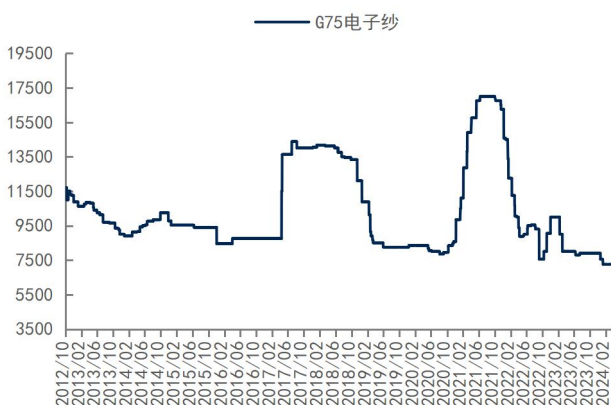
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图31: 各年同期缠绕直接纱价格走势比较（元/吨）



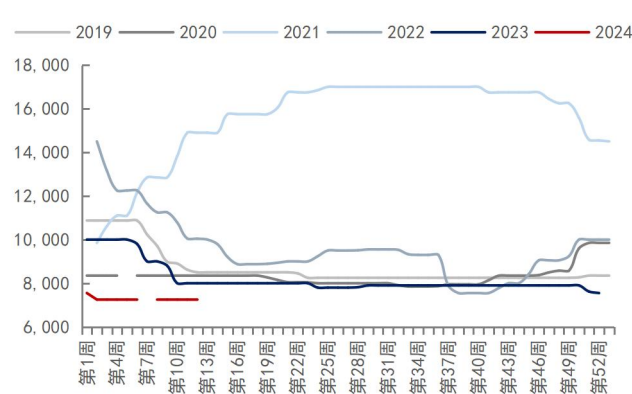
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图32: 国内主流 G75 电子纱均价（元/吨）



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图33: 各年同期 G75 电子纱价格走势比较（元/吨）



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

主要能源及原材料价格跟踪

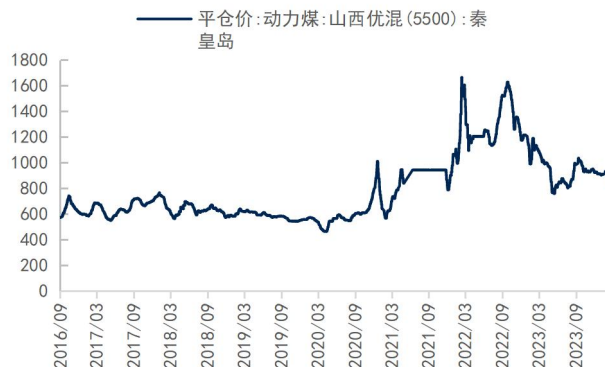
截至3月22日，布伦特（brent）原油现货价为85.24美元/桶，环比下跌0.2%；山西优混（5500）秦皇岛动力煤平仓价为895元/吨，环比下跌3.8%；石油焦现货价1637.5元/吨，环比下跌6.0%；液化天然气LNG市场价3966元/吨，环比下跌0.1%；全国重质纯碱主流价为2075元/吨，环比下跌1.2%；石油沥青现货价3600.86元/吨，环比上涨0.4%。

图34: 原油价格走势 (美元/桶)



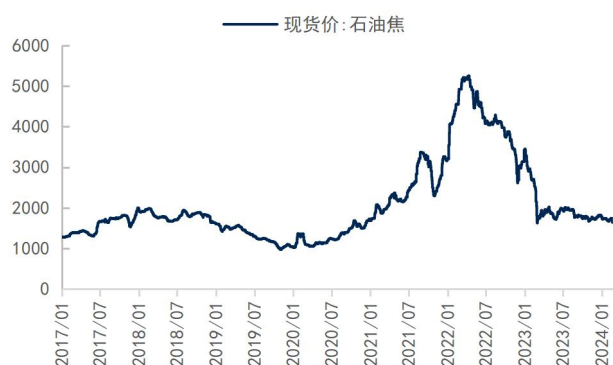
资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图35: 动力煤价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图36: 石油焦价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图37: 液化天然气 (LNG) 价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图38: 全国重质纯碱主流价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图39: 石油沥青现货价格走势 (元/吨)



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

表1: 常用原材料价格变动 (单位: 元/吨)

	单位	最新价格	年同比	周涨幅	月涨幅	年初至今涨幅	说明
能源	煤炭	840	↓24.1%	↓4.0%	↓10.0%	↓28.5%	平仓价: 动力煤: 山西优混 (5500): 秦皇岛
	燃料油	5680	↑1.6%	↑0.8%	↑1.1%	↓4.9%	现货价: 燃料油
	石油焦	1638	↓8.5%	↓6.0%	↓3.7%	↓39.1%	现货价: 石油焦
	液化天然气	3966	↓1.0%	↓0.1%	↑13.4%	↓34.6%	市场价: 液化天然气 (LNG)
玻璃	重质纯碱	2075	↓32.6%	↓1.2%	↓10.3%	↓25.7%	纯碱: 重质: 全国: 主流价
防水	SBS 改性沥青	4462	↓3.9%	↑0.2%	↓1.0%	↓0.9%	市场价: 沥青 (SBS 改性沥青): 平均
涂料	TDI	16350	↓8.9%	↓2.1%	↓4.4%	↓12.8%	现货价: TDI: 国内
	MDI (PM200)	16450	→0.0	↓0.3%	↓2.9%	↑8.9%	现货价: MDI (PM200): 国内
	丙烯酸	6150	↓12.1%	↑1.7%	→0.0	↓6.1%	现货价: 丙烯酸: 国内
	钛白粉	16800	↑9.1%	→0.0	↑2.4%	↑12.2%	现货价: 钛白粉 (金红石型): 国内
管材	PVC	5778	↓9.6%	↑0.5%	↑0.8%	↓7.7%	价格指数: PVC
	PE	8578	↑0.5%	↑0.6%	↑1.1%	↑0.8%	价格指数: PE
	PP	7596	↓5.7%	↑0.8%	↑1.7%	↓4.3%	价格指数: PP
石膏板	废纸	1456	↓7.6%	↓1.0%	↓4.8%	↓25.5%	现货价: 废纸
五金	不锈钢	13718	↓18.7%	↓1.1%	↓3.1%	↓20.3%	现货价: 不锈钢
	锌合金	21800	↓8.0%	↓0.7%	↑3.6%	↓11.7%	均价: 压铸锌合金锭: 长江现货
	铝合金	20200	↑2.5%	↑0.5%	↑1.0%	↑4.7%	均价: 铝合金 ADC12: 长江现货

资料来源: WIND、iFind, 国信证券经济研究所整理

主要房地产数据跟踪

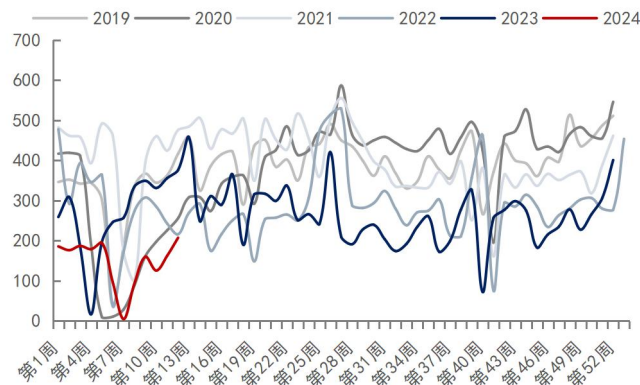
截至 2024 年 3 月 23 日, 30 大中城市商品房当周成交面积为 207.1 万平, 环比增加 27.63%, 近 4 周平均成交面积为 163.7 万平, 环比增加 20.9%; 12 大中城市二手房成交面积为 191.95 万平, 环比增加 11.1%。截至 3 月 24 日, 100 大中城市当周供应土地规划建筑面积 1853.38 万平, 环比增加 4.6%, 成交土地规划建筑面积为 826.82 万平, 环比减少 62.89%。

图40: 30 大中城市商品房成交面积 4W 移动平均 (万平)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图41: 30 大中城市商品房当周成交面积各年同期 (万平)



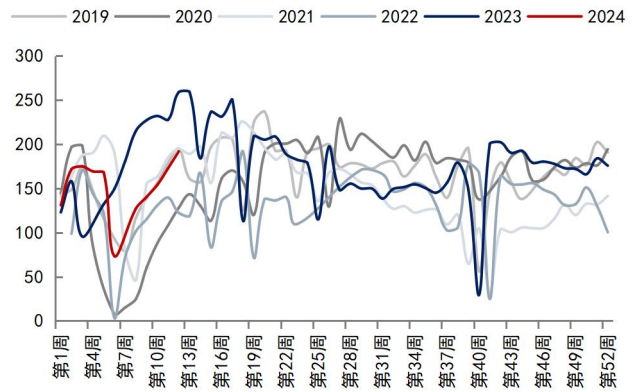
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图42: 12大中城市二手房周度成交面积 4W 移动平均 (万平)



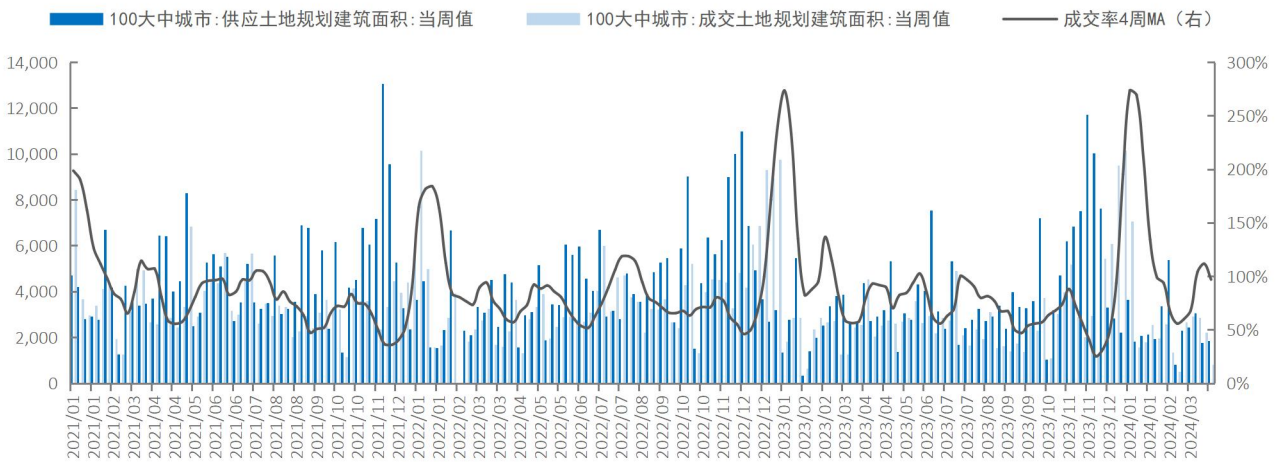
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图43: 12大中城市二手房当周成交面积各年同期 (万平)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图44: 100 大中城市供应/成交土地面积 (万平, %)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032