

建筑材料行业跟踪周报

玻纤价格继续上涨

增持（维持）

2024年04月22日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

证券分析师 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周（2024.4.15-2024.4.19，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅+0.44%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为+1.89%、-0.33%，超额收益分别为-1.45%、+0.77%。

■ **大宗建材基本面与高频数据：**（1）**水泥：**本周全国高标水泥市场价格为355.8元/吨，较上周-1.3元/吨，较2023年同期-72.0元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、两广地区、华东地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：中南地区（+5.0元/吨）；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-1.4元/吨）、泛京津冀地区（-0.8元/吨）、华北地区（-3.0元/吨）、东北地区（-10.0元/吨）、西南地区（-5.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为70.2%，较上周+0.3pct，较2023年同期+0.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为50.5%，较上周-0.4pct，较2023年同期-13.0pct。（2）**玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1731.61元/吨，较上周+2.56元/吨，较2023年同期-217.61元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5418万重箱，较上周-202万重箱，较2023年同期+972万重箱。（3）**玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格继续走高，周内多数厂报价均有调涨，涨幅100-200元/吨，多数合股纱价格涨幅亦明显。截至4月18日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3200-3500元/吨不等，全国均价3321.75元/吨，主流含税送到，环比上周均价（3181.92元/吨）上涨4.39%，涨幅扩大2.27个百分点，同比下跌18.19%，较上周降幅收窄3.44个百分点；本周电子纱市场价格继续上调，周内多数厂报价较前期调涨600元/吨左右，电子纱G75主流报价7800-8100元/吨不等，较上周价格上涨7.19%；电子布当前主流报价为3.5-3.6元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：**3月国内宏观数据有所回落，M1底部徘徊，地产惯性下滑。广交会参展企业数量扩大，欧美买家成色不足。美国经济和通胀数据顽强，年中降息预期进一步降低。前期推荐的玻纤粗纱和电子布价格仍有上涨空间，估值也处于历史低位，短期仍可适当关注。中期继续布局成长细分赛道，例如，出口链的一带一路方向，非地产链的新材料或工程公司，地产链的智能家居和绿色建材公司。另外，央企市值管理考核要求下，低估值央企也值得重视，例如**中国中铁、中国交建**等。

1、全球需求中长期增量来自于一带一路和RCEP地区。两个维度择股，一带一路和RCEP区域收入占总收入的比例以及本土化的能力。收入占比超过70%的公司有米奥会展、上海港湾等，介于30%~70%的公司有中材国际、中工国际、中钢国际、北方国际等，低于30%有八大建筑央企。结合本土化的情况，推荐**米奥会展、中材国际、上海港湾、中国交建**。

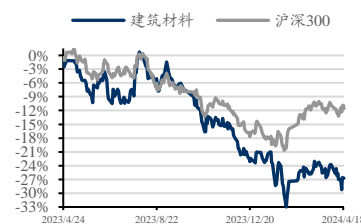
2、欧美补库存周期开启。推荐**中国巨石、赛特新材、爱丽家居**，建议关注**山东玻纤、松霖科技、建霖家居、共创草坪**等欧美出口链条。

3、非地产链条中，长期看好产业升级或节能减碳类投资需求。推荐**圣晖集成、再升科技**，建议关注**柏诚股份**。

4、在强力政策作用下，国内地产的螺旋下滑态势必将得到遏止。我们预计地产投资端和主体信用端在明年企稳。对于地产链而言，大部分细分行业的集中度仍有提升空间。推荐**北新建材、箭牌家居、坚朗五金、伟星新材、东鹏控股、东方雨虹、蒙娜丽莎**，建议关注**江山欧派、森鹰窗业**。

■ **大宗建材方面：****玻纤：**（1）粗纱景气底部确认，市场供需平衡重建，支撑景气向上。近期厂商库存加快去化，除了下游补库加快外，也反映行

行业走势



相关研究

《大宗品价格底部反弹，适当关注》

2024-04-15

《基本面处于中期底部，短期看出口受益品类》

2024-04-08

业供需矛盾基本消化。今年以来行业新增产能投放节奏继续放慢，但短期产能进一步出清难度较大，龙头企业思路转向稳价提价。前期粗纱各品类提价落实顺利，当前需求处于季节性旺季，下游补库意愿良好，随着厂商库存进一步下降，价格有望延续稳步上行的趋势。(2) 细纱/电子布需求显著回暖，得益于家电、新能源车等下游细分行业需求拉动和库存消化，当前涨价正在落实，但考虑细纱行业盈利长时间处于低位，前期产能有所缩减，中期产能潜在增量有限，若下游需求景气进一步提升，库存去化速度有望加快，电子布价格和盈利具有弹性。(3) 中长期落后产能出清、玻纤成本的下降也为新应用的拓展和渗透率的提升提供催化剂，随着风电、新能源车等领域用量持续增长，光伏组件边框等新兴应用领域持续拓展，行业容量有望持续增长，产品结构的调整有利于龙头构筑新的壁垒，盈利稳定性也将提升。(4) 当前龙头估值处于历史低位，底部确认、需求回升预期有望推动估值修复。推荐**中国巨石**，建议关注**中材科技、山东玻纤、长海股份、国际复材、宏和科技**等。

水泥: (1) 本周全国水泥市场价格环比回落 0.4%。价格上涨区域主要是河南和湖南地区，幅度 10-30 元/吨；价格回落地区有山西、黑龙江、重庆和云南地区，幅度 10-30 元/吨。4 月中下旬，国内水泥市场需求表现依旧疲软，全国重点地区水泥企业平均出货率环比基本持平。分区域情况，华东和华南地区因雨水天气频繁，出货率有所回落；华北、东北和华中地区天气较好，需求环比略有提升；西南和西北地区企业出货率环比变化不大。价格方面，由于市场供需矛盾较为突出，加之部分地区企业为增加出货量，导致价格震荡下行。(2) 短期需求环比提升，但同比仍显偏弱，后续仍需观察实物需求的释放情况，财政工具和准财政工具有望进一步发力，财政前置下基建投资增速有望维持高位，但仍待向实物需求进一步传导。需求不足背景下，行业库存控制依赖错峰停窑，但跨区域流动和企业市场策略的影响下，行业竞合将反复，行业景气将继续低位震荡，但也为进一步的市场整合带来机遇。(3) 水泥企业市净率估值处于历史底部，双碳、环保政策利好中长期供给侧出清，龙头企业综合竞争优势凸显，估值有望迎来修复。推荐中长期产业链延伸有亮点的龙头企业：**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、天山股份、冀东水泥**等。

玻璃: 短期下游补库告一段落，厂商库存阶段性的下降放缓，价格趋稳，当前下游订单支撑一般，叠加高供给下产业链预期仍然谨慎，价格的进一步反弹需要旺季需求进一步改善的支撑，否则价格随着下游采购放缓仍面临压力。中期在供给回升后，需要跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响，供需关系有待重新平衡。短期光伏玻璃提价落地，中期光伏装机预期继续向好，浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势，叠加光伏玻璃等多元业务的成长性，继续推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻 A**等。

- **装修建材方面:** 市场需求仍较弱，收入端或承压，部分品类市场竞争加剧，24 年新开工预计见底、竣工增速放缓但不必过分悲观，三大工程有望加速建设拉动部分建材需求。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格基本稳定，预计盈利端保持稳健。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。推荐**坚朗五金、东方雨虹、伟星新材、兔宝宝、科顺股份、北新建材、凯伦股份、东鹏控股、蒙娜丽莎**，建议关注**三棵树、中国联塑、苏博特、公元股份、垒知集团**等。

- **风险提示:** 地产信用风险失控、政策定力超预期。

内容目录

1. 板块观点	6
2. 大宗建材基本面与高频数据	10
2.1. 水泥.....	10
2.2. 玻璃.....	14
2.3. 玻纤.....	17
2.4. 消费建材相关原材料.....	19
3. 行业和公司动态跟踪	19
3.1. 行业政策点评.....	19
3.2. 行业数据点评.....	20
3.3. 一带一路重要新闻.....	22
3.4. 行业重要新闻.....	23
3.5. 板块上市公司重点公告梳理.....	23
4. 本周行情回顾	24
5. 风险提示	25

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格.....	11
图 2:	长三角地区高标水泥价格.....	11
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格.....	11
图 4:	两广地区高标水泥价格.....	11
图 5:	全国水泥平均库容比.....	12
图 6:	全国水泥平均出货率.....	12
图 7:	长三角地区水泥平均库容比.....	13
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	13
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比.....	13
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率.....	13
图 11:	两广地区水泥平均库容比.....	13
图 12:	两广地区水泥平均出货率.....	13
图 13:	全国平板玻璃均价.....	15
图 14:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	16
图 15:	样本 13 省玻璃表观消费量.....	16
图 16:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况.....	16
图 17:	缠绕直接纱主流报价.....	18
图 18:	主流电子布报价.....	18
图 19:	玻纤表观消费量（所有样本）.....	18
图 20:	玻纤表观消费量（不变样本）.....	18
图 21:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）.....	25
表 1:	建材板块公司估值表.....	8
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	9
表 3:	本周水泥价格变动情况.....	10
表 4:	本周水泥库存与发货情况.....	12
表 5:	本周水泥煤炭价差.....	14
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	14
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格.....	15
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动.....	15
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	16
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	17
表 11:	本周玻纤价格情况.....	17
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表.....	18
表 13:	玻纤产能变动.....	19
表 14:	本周消费建材主要原材料价格.....	19
表 15:	国家统计局 2024 年 3 月建材相关数据.....	21
表 16:	一带一路项目情况.....	22
表 17:	一带一路事件情况.....	22
表 18:	行业重要新闻.....	23

表 19: 板块上市公司重要公告.....	24
表 20: 板块涨跌幅前五.....	25
表 21: 板块涨跌幅后五.....	25

1. 板块观点

(1) 水泥: 本周全国水泥市场价格环比回落 0.4%。价格上涨区域主要是河南和湖南地区,幅度 10-30 元/吨;价格回落地区有山西、黑龙江、重庆和云南地区,幅度 10-30 元/吨。4 月中下旬,国内水泥市场需求表现依旧疲软,全国重点地区水泥企业平均出货率环比基本持平。分区域情况,华东和华南地区因雨水天气频繁,出货率有所回落;华北、东北和华中地区天气较好,需求环比略有提升;西南和西北地区企业出货率环比变化不大。价格方面,由于市场供需矛盾较为突出,加之部分地区企业为增加出货量,导致价格震荡下行。

短期需求环比提升,但同比仍显偏弱,后续仍需观察实物需求的释放情况,财政工具和准财政工具有望进一步发力,财政前置下基建投资增速有望维持高位,但仍待向实物需求进一步传导。需求不足背景下,行业库存控制依赖错峰停窑,但跨区域流动和企业市场策略的影响下,行业竞争将反复,行业景气将继续低位震荡,但也为进一步的市场整合带来机遇。水泥企业市净率估值处于历史底部,双碳、环保政策利好中长期供给侧出清,龙头企业综合竞争优势凸显,估值有望迎来修复。推荐中长期产业链延伸有亮点的龙头企业:**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、天山股份、冀东水泥**等。

(2) 玻璃: 短期下游补库告一段落,厂商库存阶段性的下降放缓,价格趋稳,当前下游订单支撑一般,叠加高供给下产业链预期仍然谨慎,价格的进一步反弹需要旺季需求进一步改善的支撑,否则价格随着下游采购放缓仍面临压力。中期在供给回升后,需要跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响,供需关系有待重新平衡。短期光伏玻璃提价落地,中期光伏装机预期继续向好,浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势,叠加光伏玻璃等多元业务的成长性,继续推荐**旗滨集团**,建议关注**南玻 A**等。

(3) 玻纤: 粗纱景气底部确认,市场供需平衡重建,支撑景气向上。近期厂商库存加快去化,除了下游补库加快外,也反映行业供需矛盾基本消化。今年以来行业新增产能投放节奏继续放慢,但短期产能进一步出清难度较大,龙头企业思路转向稳价提价。前期粗纱各品类提价落实顺利,当前需求处于季节性旺季,下游补库意愿良好,随着厂商库存进一步下降,价格有望延续稳步上行的趋势。细纱/电子布需求显著回暖,得益于家电、新能源车等下游细分行业需求拉动和库存消化,当前涨价正在落实,但考虑细纱行业盈利长时间处于低位,前期产能有所缩减,中期产能潜在增量有限,若下游需求景气进一步提升,库存去化速度有望加快,电子布价格和盈利具有弹性。中长期落后产能出清、玻纤成本的下降也为新应用的拓展和渗透率的提升提供催化剂,随着风电、新能源车等领域用量持续增长,光伏组件边框等新兴应用领域持续拓展,行业容量有望持续增长,产品结构的调整有利于龙头构筑新的壁垒,盈利稳定性也将提升。当前龙头估值处于历史低位,底部确认、需求

回升预期有望推动估值修复。推荐**中国巨石**，建议关注**中材科技**、**山东玻纤**、**长海股份**、**国际复材**、**宏和科技**等。

(4) 装修建材： 市场需求仍较弱，收入端或承压，部分品类市场竞争加剧，24年新开工预计见底、竣工增速放缓但不必过分悲观，三大工程有望加速建设拉动部分建材需求。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格基本稳定，预计盈利端保持稳健。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。

零售端依靠存量市场贡献增量，加之定价能力强、现金流好，是中长期的价值之选，推荐**伟星新材**、**北新建材**，**兔宝宝**，建议关注**三棵树**。中长期看，随着行业标准不断提升以及渠道持续深耕和下沉，龙头企业集中度提升趋势不变，看好在下沉市场和小B渠道率先布局以及多品类运营打开新成长空间的龙头企业，推荐**坚朗五金**、**东方雨虹**。此外，推荐细分领域具备成长弹性的低估值龙头**科顺股份**、**凯伦股份**、**东鹏控股**、**蒙娜丽莎**、**垒知集团**，建议关注**中国联塑**、**苏博特**、**公元股份**等。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2024/4/19					归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2022	2023A/E	2024E	2025E	2022	2023A/E	2024E	2025E				
002791.SZ	坚朗五金*	98	0.66	3.24	6.43	9.05	148.80	30.11	15.17	10.78				
002271.SZ	东方雨虹*	341	21.21	36.92	46.69	58.25	16.07	9.24	7.30	5.85				
600176.SH	中国巨石*	482	66.10	30.44	53.34	70.21	7.30	15.84	9.04	6.87				
600801.SH	华新水泥*	309	26.99	27.62	35.87	38.78	11.44	11.18	8.61	7.96				
601636.SH	旗滨集团*	206	13.17	17.67	18.94	23.47	15.67	11.68	10.90	8.79				
600585.SH	海螺水泥*	1,231	156.61	104.30	173.36	184.90	7.86	11.80	7.10	6.66				
000877.SZ	天山股份*	584	45.42	19.65	27.86	35.34	12.86	29.71	20.96	16.52				
000401.SZ	冀东水泥*	136	13.58	-14.98	25.16	25.65	9.99	-	5.39	5.29				
000672.SZ	上峰水泥*	71	9.49	9.69	11.75	13.32	7.46	7.30	6.02	5.31				
600720.SH	祁连山	246	7.58	17.66	18.82	20.22	32.48	13.95	13.09	12.18				
002233.SZ	塔牌集团	93	2.66	7.42	8.49	9.51	34.98	12.56	10.97	9.79				
000012.SZ	南玻A	174	20.37	18.05	19.47	23.61	8.56	9.66	8.96	7.39				
600586.SH	金晶科技	84	3.56	4.62	7.70	10.13	23.68	18.25	10.95	8.33				
600552.SH	凯盛科技	102	1.40	1.07	2.39	3.51	73.04	95.61	42.88	29.20				
002080.SZ	中材科技	290	35.11	22.24	24.43	29.89	8.26	13.04	11.87	9.70				
300196.SZ	长海股份	41	8.17	2.96	3.78	5.27	4.97	13.72	10.75	7.71				
605006.SH	山东玻纤	34	5.36	1.14	0.95	2.81	6.32	29.80	35.57	12.05				
603601.SH	再升科技*	31	1.51	2.63	3.39	2.86	20.50	11.77	9.13	10.84				
002088.SZ	鲁阳节能	67	5.82	5.35	6.37	7.21	11.54	12.57	10.55	9.31				
688398.SH	赛特新材*	36	0.64	1.07	1.64	2.47	56.62	33.79	22.05	14.64				
000786.SZ	北新建材*	522	31.36	35.24	42.84	48.44	16.63	14.80	12.18	10.77				
002372.SZ	伟星新材*	269	12.97	14.32	15.91	17.67	20.75	18.79	16.92	15.24				
300737.SZ	科顺股份*	47	1.78	3.37	6.07	8.54	26.43	13.97	7.76	5.51				
300715.SZ	凯伦股份*	32	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	22.07	13.21	9.04				
003012.SZ	东鹏控股*	89	2.02	8.22	10.34	12.54	44.07	10.83	8.61	7.10				
002918.SZ	蒙娜丽莎*	42	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	8.24	6.89	5.92				
002398.SZ	垒知集团*	28	2.11	4.12	4.95	5.87	13.13	6.72	5.59	4.72				
002043.SZ	兔宝宝*	83	4.45	7.05	8.63	10.04	18.71	11.82	9.66	8.30				
001322.SZ	箭牌家居*	85	5.93	6.17	7.78	9.37	14.38	13.82	10.96	9.10				
002641.SZ	公元股份	58	0.81	3.94	4.95	5.97	71.60	14.77	11.77	9.76				
603737.SH	三棵树	162	3.30	0.00	8.87	11.23	49.08	#DIV/0!	18.23	14.40				
603378.SH	亚士创能	24	1.06	1.38	2.29	3.15	22.94	17.58	10.59	7.70				
003011.SZ	海象新材	15	2.13	1.50	1.64	1.82	6.86	9.73	8.92	8.03				

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

表2: 大宗建材板块公司分红收益率测算表

股票代码	股票简称	2024/4/19 总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				分红率及假设(%)				股息率(%)			
			2022	2023A/E	2024E	2025E	2022	2023A/E	2024E	2025E	2022	2023A/E	2024E	2025E
600585.SH	海螺水泥*	1231	332.7	104.3	173.4	184.9	33.8	33.8	33.8	33.8	9.1	2.9	4.8	5.1
600801.SH	华新水泥*	309	53.6	27.6	35.9	38.8	42.2	42.2	42.2	42.2	7.3	3.8	4.9	5.3
000877.SZ	天山股份*	584	125.3	19.7	27.9	35.3	22.8	50.0	50.0	50.0	4.9	1.7	2.4	3.0
000401.SZ	冀东水泥*	136	28.1	-15.0	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	14.7	-	9.3	9.5
000672.SZ	上峰水泥*	71	21.8	9.7	11.8	13.3	29.7	29.7	29.7	29.7	9.1	4.1	4.9	5.6
600720.SH	祁连山	246	9.5	17.7	18.8	20.2	36.9	36.9	36.9	36.9	1.4	2.6	2.8	3.0
002233.SZ	塔牌集团	93	18.4	7.4	8.5	9.5	40.3	40.3	40.3	40.3	7.9	3.2	3.7	4.1
601636.SH	旗滨集团*	206	42.3	17.7	18.9	23.5	50.7	50.7	50.7	50.7	10.4	4.3	4.7	5.8

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

2. 大宗建材基本面与高频数据

2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比回落 0.4%。价格上涨区域主要是河南和湖南地区，幅度 10-30 元/吨；价格回落地区有山西、黑龙江、重庆和云南地区，幅度 10-30 元/吨。4 月中下旬，国内水泥市场需求表现依旧疲软，全国重点地区水泥企业平均出货率环比基本持平。分区域情况，华东和华南地区因雨水天气频繁，出货率有所回落；华北、东北和华中地区天气较好，需求环比略有提升；西南和西北地区企业出货率环比变化不大。价格方面，由于市场供需矛盾较为突出，加之部分地区企业为增加出货量，导致价格震荡下行。

(1) 区域价格跟踪：

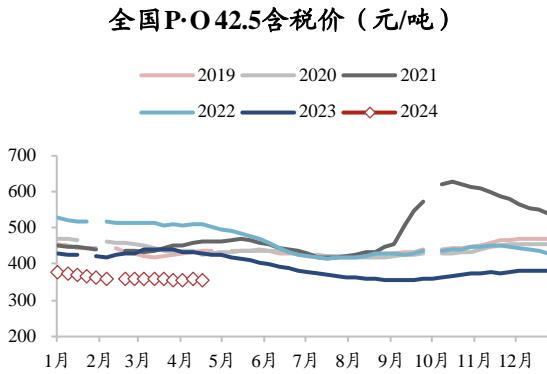
本周全国高标水泥市场价格为 355.8 元/吨，较上周-1.3 元/吨，较 2023 年同期-72.0 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、两广地区、华东地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：中南地区（+5.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-1.4 元/吨）、泛京津冀地区（-0.8 元/吨）、华北地区（-3.0 元/吨）、东北地区（-10.0 元/吨）、西南地区（-5.0 元/吨）。

表3：本周水泥价格变动情况

高标水泥价格	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		355.8	(1.3)	(72.0)	377.3	355.8	元/吨
-长三角地区		346.3	0.0	(87.5)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		339.3	(1.4)	(91.4)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		370.0	(0.8)	(65.0)	373.3	358.3	元/吨
-两广地区		320.0	0.0	(150.0)	355.0	320.0	元/吨
-华北地区		373.0	(3.0)	(53.0)	382.0	366.0	元/吨
-东北地区		356.7	(10.0)	(41.7)	366.7	356.7	元/吨
-华东地区		360.7	0.0	(86.4)	385.7	347.9	元/吨
-中南地区		347.5	5.0	(116.7)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		356.0	(5.0)	(79.0)	402.0	356.0	元/吨
-西北地区		380.0	0.0	(14.0)	391.0	380.0	元/吨

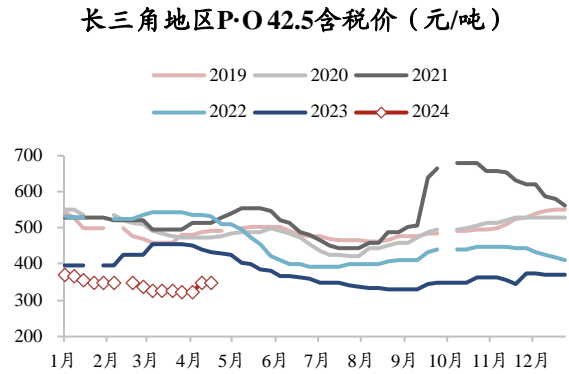
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



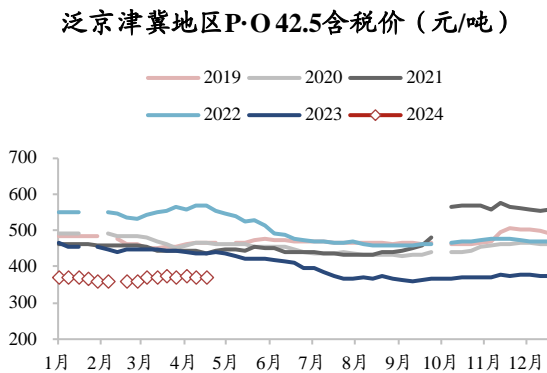
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



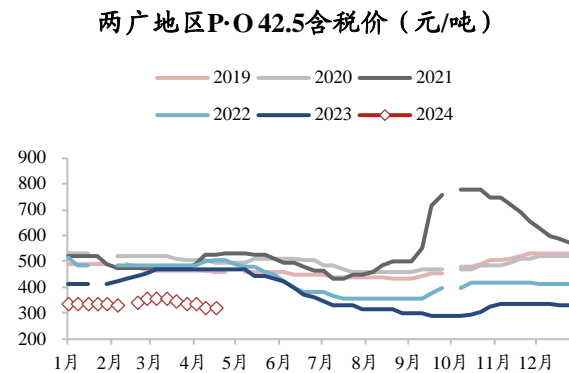
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图3: 泛京津冀地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图4: 两广地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(2) 行业库存与发货跟踪:

本周全国样本企业平均水泥库位为 70.2%，较上周+0.3pct，较 2023 年同期+0.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 50.5%，较上周-0.4pct，较 2023 年同期-13.0pct。

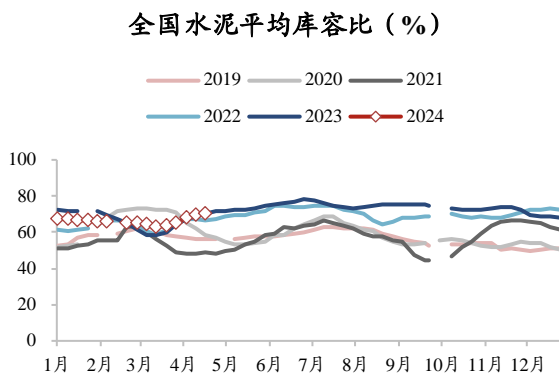
表4: 本周水泥库存与发货情况

水泥库存比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		70.2	0.3	0.2	70.2	63.3	%/pct
-长三角		75.5	(0.4)	7.5	75.9	60.0	%/pct
-长江流域		72.8	(2.0)	6.6	74.8	65.8	%/pct
-泛京津冀		69.2	0.2	(0.4)	69.2	58.0	%/pct
-两广		69.2	0.0	(3.0)	70.3	54.0	%/pct
-华北地区		67.8	0.3	8.5	67.8	57.3	%/pct
-东北地区		56.7	0.4	(12.9)	61.7	51.3	%/pct
-华东地区		74.3	0.5	4.6	74.3	62.8	%/pct
-中南地区		70.6	(0.8)	(3.6)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		67.8	(2.2)	3.8	74.1	65.3	%/pct
-西北地区		70.0	4.5	(3.0)	72.0	53.5	%/pct

出货率 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		50.5	(0.4)	(13.0)	50.9	5.7	%/pct
-长三角		61.9	(3.9)	(18.0)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		58.8	(2.4)	(15.1)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		49.5	2.5	(14.6)	49.5	2.7	%/pct
-两广		55.6	(3.1)	(11.3)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		40.8	3.3	(16.8)	40.8	1.3	%/pct
-东北地区		31.7	5.8	(14.2)	31.7	0.0	%/pct
-华东地区		57.1	(3.6)	(15.6)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		55.5	1.3	(11.6)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		46.7	1.1	(12.4)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		37.3	0.3	(9.7)	37.3	5.3	%/pct

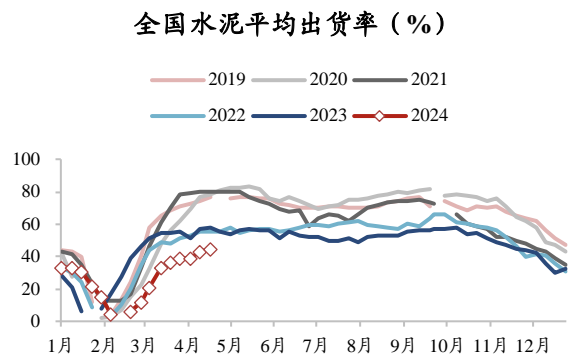
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库存比



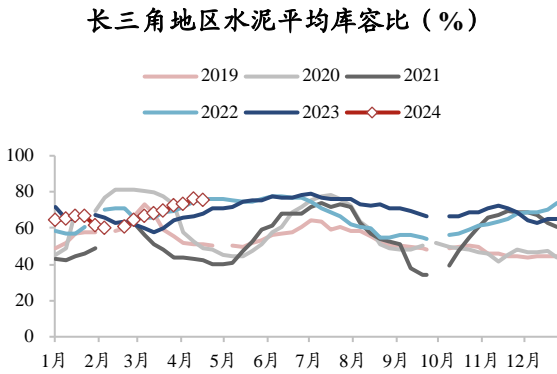
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



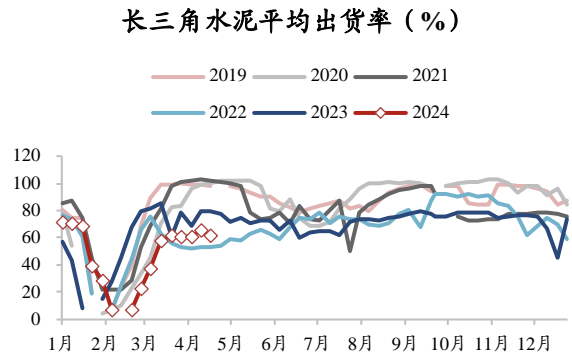
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



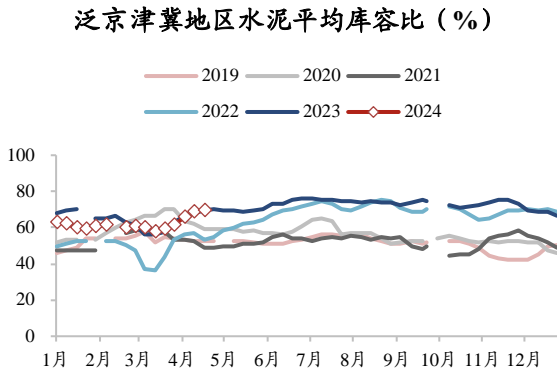
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



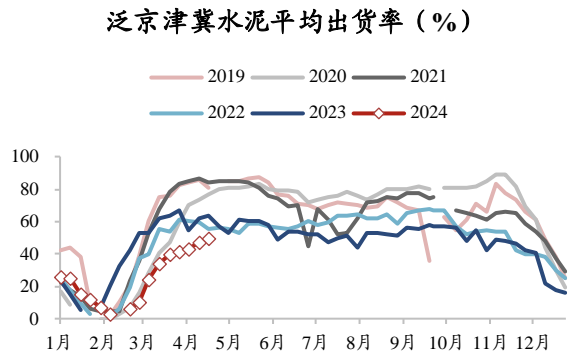
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



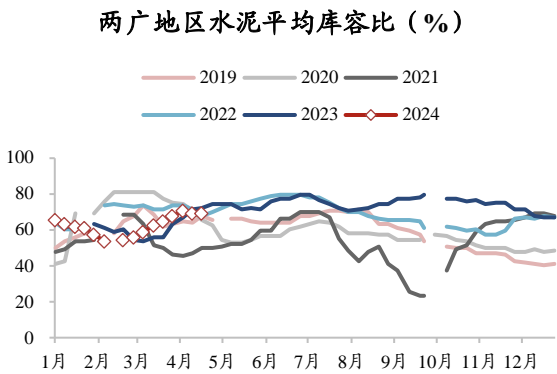
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



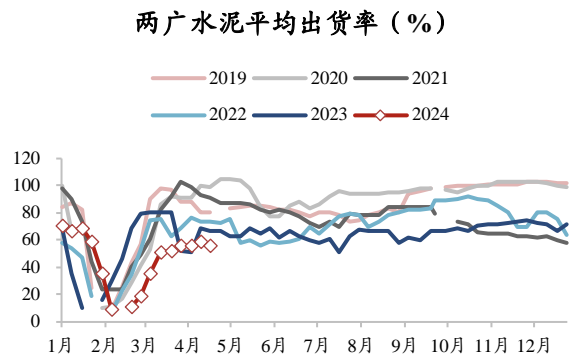
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图11: 两广地区水泥平均库容比



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图12: 两广地区水泥平均出货率



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(3) 水泥煤炭价差:

表5: 本周水泥煤炭价差

水泥煤炭价差	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国均价-煤炭		287.9	(1.8)	(70.6)	308.0	287.9	元/吨
-长三角		278.3	(0.5)	(86.1)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		271.4	(1.9)	(90.0)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		302.1	(1.3)	(63.6)	305.4	289.0	元/吨
-两广		252.1	(0.5)	(148.6)	285.7	252.1	元/吨
-华北地区		305.1	(3.5)	(51.6)	313.6	296.7	元/吨
-东北地区		288.7	(10.5)	(40.2)	299.2	288.7	元/吨
-华东地区		292.8	(0.5)	(85.0)	316.4	279.5	元/吨
-中南地区		279.6	4.5	(115.2)	309.8	275.1	元/吨
-西南地区		288.1	(5.5)	(77.6)	332.7	288.1	元/吨
-西北地区		312.1	(0.5)	(12.6)	321.7	311.7	元/吨

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(4) 产能发挥与错峰停窑:

表6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况

错峰停窑	
-华北地区	邢台、邯郸地区水泥价格下调10-20元/吨, 新开工程项目较少, 在建项目施工进度缓慢, 企业出货仅在4成左右, 部分企业熟料生产线库满停窑, 另外周边低价水泥不断进入, 为维护市场份额, 本地企业陆续下调价格。 内蒙古呼和浩特以及周边地区水泥价格平稳, 下游市场资金紧张, 水泥需求较差, 企业出货仅在2成左右, 虽在执行错峰生产, 但库存下降缓慢, 仍在较高水平。赤峰、兴安盟等地区水泥价格平稳, 房地产市场低迷, 新开工程项目几乎没有, 水泥需求表现疲软, 企业发货仅在2-3成, 部分熟料生产线已恢复生产, 很快又将库满停窑。
-东北地区	辽宁辽中地区水泥价格底部维稳, 气温升高, 下游开工率增加, 水泥需求环比提升10%左右, 企业日出货在3-4成, 但区域内错峰生产尚未达成一致, 预计涨价可能性不大。
-华东地区	赣州、宜春地区水泥价格稳定, 雨水天气频繁, 市场需求表现不佳, 企业发货最多在5成左右, 企业陆续执行错峰生产, 库存压力有所缓解。 福建省内暂无二季度错峰生产计划, 企业自主停窑或库满停窑。 山东4月20日至5月10日, 省内增加错峰生产20天
-华南地区	
-中南地区	
-西南地区	西南地区熟料生产线仍在执行错峰生产, 库存中等或略偏高水平。
-西北地区	

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

建筑玻璃市场概述: 周内国内浮法玻璃市场成交转弱, 部分价格松动。前期浮法厂去库以库存转移为主, 随着中下游具备一定库存, 周内转而消化社会库存为主。周内浮法厂产销率回落较快, 库存削减主要来源于上半周, 华北、华东、华中、西南部分价格出现再次松动。近期下游加工厂订单环比3月份稍有改善, 但改善相对有限, 整体订单依旧偏弱。卓创资讯预计短期内中下游仍将以消化自身存货为主, 浮法厂产销存压, 价格预期偏灵活运行。

(1) 价格:

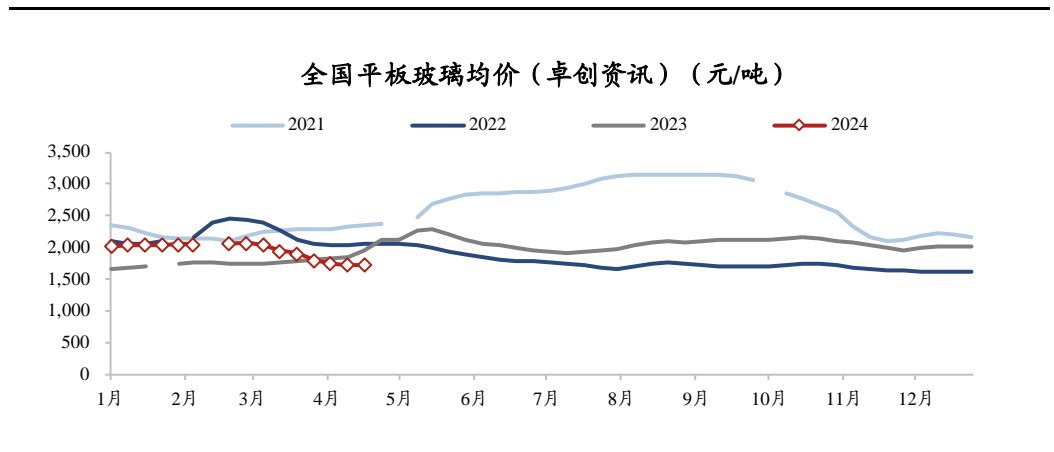
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1731.61 元/吨, 较上周+2.56 元/吨, 较 2023 年同期-217.61 元/吨。

表7: 本周建筑浮法玻璃价格

浮法原片厂商价格 (周) (卓创)	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		1732	2.6	(218)	2070	1729	元/吨
-华北地区		1584	13.3	(148)	1834	1560	元/吨
-华东地区		1781	(45.8)	(213)	2124	1781	元/吨
-华中地区		1593	40.8	(311)	1983	1552	元/吨
-华南地区		1863	52.9	(294)	2324	1810	元/吨

数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

图13: 全国平板玻璃均价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动:

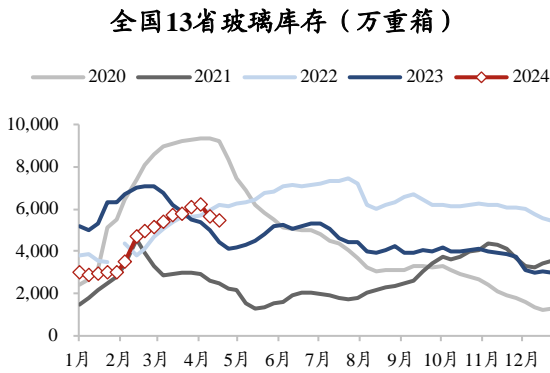
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5418 万重箱, 较上周-202 万重箱, 较 2023 年同期+972 万重箱。

表8: 本周建筑浮法玻璃库存变动

样本企业库存	数量变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
8省库存		4100	(129)	847	4708	2211	万重箱
13省库存		5418	(202)	972	6189	2834	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
13省当周		1897	(367)	(231)	2264	457	万重箱
13省年初至今		24782	--	(1094)	--	--	万重箱

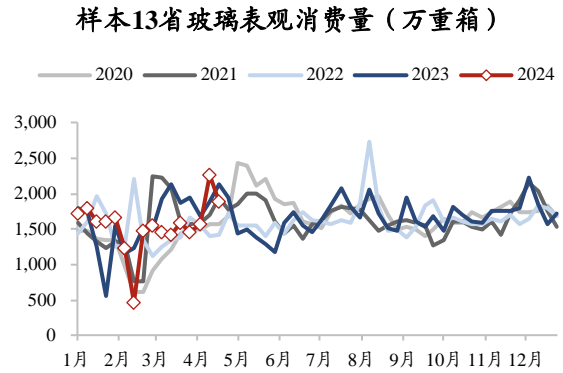
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图14: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图15: 样本13省玻璃表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

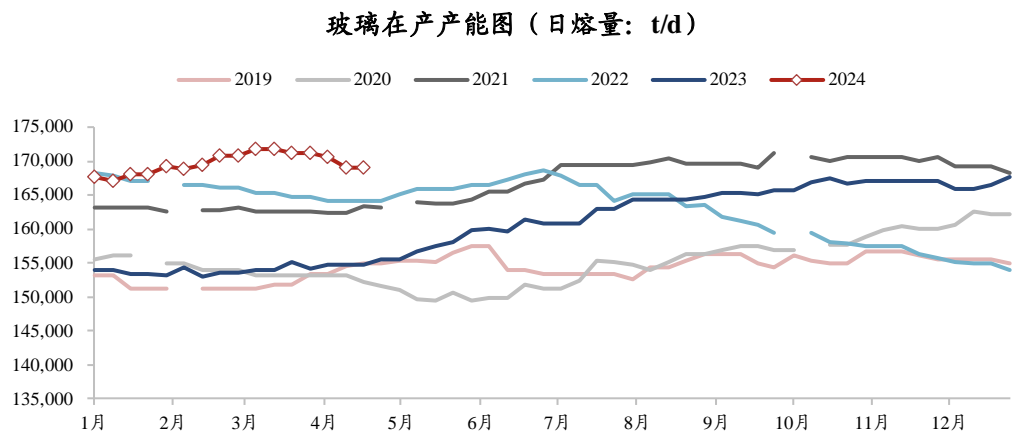
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日熔量	数量及百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产产能-白玻		153520	0	9370	156920	153420	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14560	0	4000	14560	13700	吨/日
开工率(总产能)		68.81	0.00	68	69.74	68.53	%/pct
开工率(有效产能)		84.88	0.00	84	85.72	84.43	%/pct

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图16: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(4) 行业盈利:

表10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差

玻璃纯碱能源价差 (全国均价)	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国均价-天然气-纯碱		481	(7)	6	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		951	(9)	34	1301	463	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

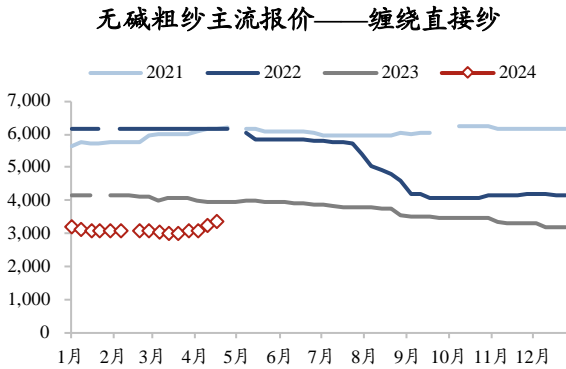
本周国内无碱粗纱市场价格继续走高, 周内多数厂报价均有调涨, 涨幅 100-200 元/吨, 多数合股纱价格涨幅亦明显。截至 4 月 18 日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3200-3500 元/吨不等, 全国均价 3321.75 元/吨, 主流含税送到, 环比上周均价 (3181.92 元/吨) 上涨 4.39%, 涨幅扩大 2.27 个百分点, 同比下跌 18.19%, 较上周降幅收窄 3.44 个百分点; 本周电子纱市场价格继续上调, 周内多数厂报价较前期调涨 600 元/吨左右, 电子纱 G75 主流报价 7800-8100 元/吨不等, 较上周价格上涨 7.19%; 电子布当前主流报价为 3.5-3.6 元/米不等, 成交按量可谈。

表11: 本周玻纤价格情况

无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		3350	100	(600)	3350	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4150	250	(750)	4150	3700	元/吨
喷射纱2400tex		5950	150	(1150)	6150	5500	元/吨
电子纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
G75纱		7950.0	450.0	250.0	7950.0	7300.0	元/吨
电子布		3.6	0.2	0.1	3.6	3.3	元/米

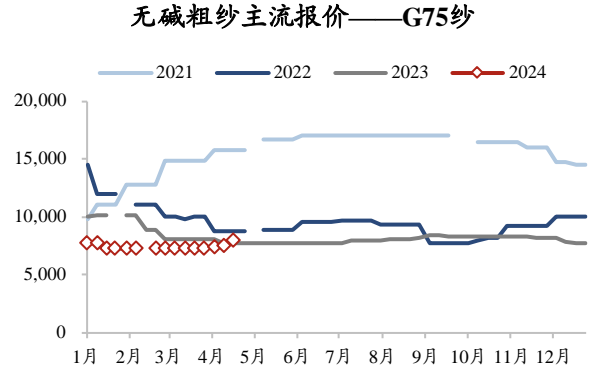
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 缠绕直接纱主流报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 主流电子布报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

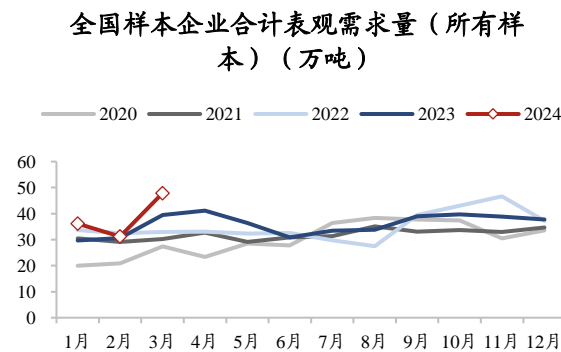
(2) 库存变动和表观需求:

表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2024年3月	较2024年2月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		79.4	(11.2)	(0.6)	90.6	79.4	万吨
不变样本		74.9	(10.5)	(0.5)	85.4	74.9	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年3月	较2024年2月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		47.9	16.7	8.3	47.9	29.7	万吨
不变样本		42.7	15.3	8.7	42.7	25.6	万吨

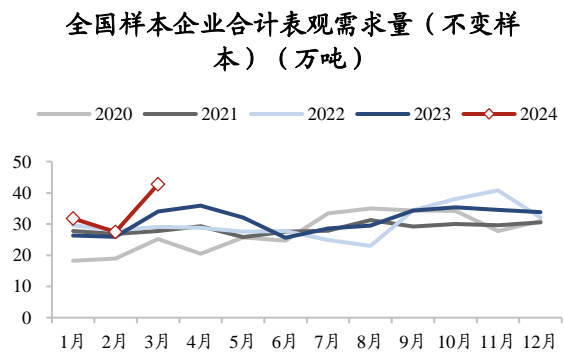
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤表观消费量 (所有样本)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤表观消费量 (不变样本)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

表13: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2024年3月	较2024年2月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		704	12	30	704	662	万吨/年
在产-粗纱		608	12	35	608	560	万吨/年
在产-电子纱		97	0	(5)	105	97	万吨/年

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.4. 消费建材相关原材料

表14: 本周消费建材主要原材料价格

原材料价格	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		9850	0	550	9850	9850	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8600	100	(650)	8600	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5496	(15)	(595)	5635	5491	元/吨
环氧乙烷		7000	0	0	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3900	0	(100)	3900	3900	元/吨
WTI		83	(1)	5	87	72	美元/桶

数据来源: Wind、东吴证券研究所

3. 行业和公司动态跟踪

3.1. 行业政策点评

(1) 住房和城乡建设部: 着重对安全隐患突出、技术落后、不满足相关标准规范的设备进行更新改造

国务院新闻办公室于2024年4月11日(星期四)下午3时举行国务院政策例行吹风会, 请国家发展改革委副主任赵辰昕、工业和信息化部副部长单忠德、财政部经济建设司司长符金陵、住房和城乡建设部城市建设司司长胡子健、商务部市场运行和消费促进司司长徐兴锋、市场监管总局标准技术管理司司长刘洪生介绍《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》有关情况, 并答记者问。会上, 胡子健介绍了住房和城乡建设部关于建筑和市政基础设施设备更新的重点任务等相关工作。

点评: 住建部相关负责人表示提出了落实《行动方案》的配套政策, 措施着重对安全隐患突出、技术落后、不满足相关标准规范的设备进行更新改造。重点任务有10项, 具体为: 住宅老旧电梯更新、既有住宅加装电梯, 供水、供热、污水处理、环卫和建筑施工设备更新改造, 建筑节能和液化石油气充装站改造以及城市生命线工程建设。

(2) 国家发展改革委: 充分发挥中央预算内投资、地方政府专项债券、2023年增发国债等政府投资的重要带动和放大作用

4月17日下午，国新办举行新闻发布会。国家发展改革委副主任刘苏社，副秘书长、国民经济综合司司长袁达，政策研究室主任金贤东解读宏观经济形势和政策，并答记者问。

点评：国家发展改革委表示完成地方政府专项债券项目初步筛选，目前已推送给财政部并反馈给各地方，财政部正在对项目融资收益平衡等进行审核，各地也在提前做好项目准备工作，推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设，有望为基建投资增长继续提供有力支撑。

3.2. 行业数据点评

(1) 3月经济数据

表15: 国家统计局 2024 年 3 月建材相关数据

▼ 固定资产投资累计同比		24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5	23M4	23M3
固定资产投资 (不含农户)		4.5%	4.2%	3.0%	2.9%	2.9%	3.1%	3.2%	3.4%	3.8%	4.0%	4.7%	5.1%
制造业投资		9.9%	9.4%	6.5%	6.3%	6.2%	6.2%	5.9%	5.7%	6.0%	6.0%	6.4%	7.0%
房地产开发投资		-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%	-8.8%	-8.5%	-7.9%	-7.2%	-6.2%	-5.8%
基建投资 (不含电力)		6.5%	6.3%	5.9%	5.8%	5.9%	6.2%	6.4%	6.8%	7.2%	7.5%	8.5%	8.8%
基建投资		8.8%	9.0%	8.2%	8.0%	8.3%	8.6%	9.0%	9.4%	10.2%	9.5%	9.8%	10.8%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		29.1%	25.3%	23.0%	24.4%	25.0%	25.0%	26.5%	25.4%	27.0%	27.6%	24.4%	22.3%
交通运输、仓储和邮政业		7.9%	10.9%	10.5%	10.8%	11.1%	11.6%	11.3%	11.7%	11.0%	6.9%	8.1%	8.9%
水利、环境和公共设施管理业		0.3%	0.4%	0.1%	-1.1%	-0.8%	-0.1%	0.4%	1.6%	3.0%	4.7%	5.5%	7.8%
▼ 建材品类累计同比		24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5	23M4	23M3
水泥产量		-11.8%	-1.6%	-0.7%	-0.9%	-1.1%	-0.7%	0.4%	0.6%	1.3%	1.9%	2.5%	4.1%
平板玻璃产量		7.8%	7.7%	-3.9%	-6.0%	-7.6%	-7.4%	-8.2%	-8.7%	-9.1%	-8.3%	-8.0%	-8.0%
建筑及装潢材料零售		2.4%	2.1%	-7.8%	-7.8%	-7.5%	-7.9%	-7.8%	-7.3%	-6.7%	-6.6%	-4.5%	-2.4%
粗钢产量		-1.9%	1.6%	0.0%	1.5%	1.4%	1.7%	2.6%	2.5%	1.3%	1.6%	4.1%	6.1%
家具类零售额		3.0%	4.6%	2.8%	2.8%	2.9%	3.1%	3.4%	3.2%	3.8%	4.5%	4.3%	4.6%
▼ 建材品类当月同比		24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5	23M4	23M3
水泥产量		-22.0%	-1.6%	-0.9%	1.6%	-4.0%	-7.2%	-2.0%	-5.7%	-1.5%	-0.4%	1.4%	10.4%
平板玻璃产量		9.6%	7.7%	5.7%	3.5%	-1.0%	-6.0%	-7.2%	-5.4%	-7.6%	-9.4%	-7.6%	-7.9%
建筑及装潢材料零售		2.8%	2.1%	-7.5%	-10.4%	-4.8%	-8.2%	-11.4%	-11.2%	-6.8%	-14.6%	-11.2%	-4.7%
粗钢产量		-7.8%	1.6%	-14.9%	0.4%	-1.8%	-5.6%	3.2%	11.5%	0.4%	-7.3%	-1.5%	6.9%
国内挖掘机销量		9.3%	-49.2%	24.0%	-48.0%	-40.1%	-40.5%	-37.7%	-44.7%	-44.7%	-45.9%	-40.7%	-47.7%
家具类零售额		0.2%	4.6%	2.3%	2.2%	1.7%	0.5%	4.8%	0.1%	1.2%	5.0%	3.4%	3.5%
▼ 地产累计同比		24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5	23M4	23M3
房地产开发投资完成额		-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%	-8.8%	-8.5%	-7.9%	-7.2%	-6.2%	-5.8%
房屋新开工面积		-27.8%	-29.7%	-20.4%	-21.2%	-23.2%	-23.4%	-24.4%	-24.5%	-24.3%	-22.6%	-21.2%	-19.2%
房屋施工面积		-11.1%	-11.0%	-7.2%	-7.2%	-7.3%	-7.1%	-7.1%	-6.8%	-6.6%	-6.2%	-5.6%	-5.2%
房屋竣工面积		-20.7%	-20.2%	17.0%	17.9%	19.0%	19.8%	19.2%	20.5%	19.0%	19.6%	18.8%	14.7%
商品房销售面积		-19.4%	-20.5%	-8.5%	-8.0%	-7.8%	-7.5%	-7.1%	-6.5%	-5.3%	-0.9%	-0.4%	-1.8%
商品房销售面积:住宅		-23.4%	-24.8%	-8.2%	-7.3%	-6.8%	-6.3%	-5.5%	-4.3%	-2.8%	2.3%	2.7%	1.4%
房地产开发企业到位资金		-26.0%	-24.1%	-13.6%	-13.4%	-13.8%	-13.5%	-12.9%	-11.2%	-9.8%	-6.6%	-6.4%	-9.0%
-国内贷款		-9.1%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-11.0%	-11.1%	-12.8%	-11.5%	-11.1%	-10.5%	-10.0%	-9.6%
-利用外资		-11.9%	7.4%	-39.1%	-35.1%	-40.3%	-40.0%	-41.6%	-43.0%	-49.1%	-73.5%	-69.6%	-22.7%
-自筹资金		-14.6%	-15.2%	-19.1%	-20.3%	-21.4%	-21.8%	-22.9%	-23.0%	-23.4%	-21.6%	-19.4%	-17.9%
-定金及预收款		-37.5%	-34.8%	-11.9%	-10.9%	-10.4%	-9.6%	-7.3%	-3.8%	-0.9%	4.4%	4.0%	-2.8%
-个人按揭贷款		-41.0%	-36.6%	-9.1%	-8.1%	-7.6%	-6.9%	-4.3%	-1.0%	2.7%	6.5%	2.5%	-2.9%
▼ 地产单月同比		24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5	23M4	23M3
房地产开发投资完成额		-10.1%	-9.0%	-12.5%	-10.6%	-11.3%	-11.3%	-11.0%	-12.2%	-10.3%	-10.5%	-7.3%	-5.9%
房屋新开工面积		-25.4%	-29.7%	-10.3%	4.9%	-21.1%	-14.6%	-23.6%	-25.9%	-30.3%	-27.3%	-27.4%	-29.0%
房屋施工面积		-16.5%	-11.0%	-7.2%	3.7%	-25.5%	-7.1%	-32.8%	-22.9%	-26.8%	-41.2%	-37.8%	-34.2%
房屋竣工面积		-21.7%	-20.2%	15.3%	12.2%	13.3%	25.3%	10.6%	33.1%	16.3%	24.4%	41.8%	32.0%
商品房销售面积		-18.3%	-20.5%	-12.7%	-10.3%	-11.0%	-10.1%	-12.2%	-15.5%	-18.2%	-3.0%	5.5%	0.1%
商品房销售面积:住宅		-21.9%	-24.8%	-16.1%	-12.9%	-12.0%	-11.6%	-15.4%	-15.5%	-18.0%	0.6%	8.1%	3.5%
房地产开发企业到位资金		-29.0%	-24.1%	-15.8%	-8.7%	-16.8%	-18.0%	-25.4%	-20.2%	-21.5%	-7.4%	3.6%	2.8%
-国内贷款		-6.3%	-10.3%	-10.9%	7.3%	-9.8%	4.1%	-24.3%	-14.7%	-13.8%	-13.4%	-11.7%	6.0%
-利用外资		-40.7%	7.4%	-60.0%	64.2%	-52.1%	19.4%	-28.5%	-322.4%	246.4%	-85.6%	-87.3%	6.7%
-自筹资金		-13.6%	-15.2%	-3.0%	-8.3%	-17.7%	-13.5%	-22.2%	-20.5%	-29.5%	-29.2%	-24.3%	-17.4%
-定金及预收款		-41.5%	-34.8%	-21.5%	-16.6%	-18.6%	-25.7%	-31.6%	-21.7%	-19.4%	6.0%	31.2%	13.5%
-个人按揭贷款		-46.7%	-36.6%	-20.6%	-13.9%	-15.0%	-26.5%	-26.9%	-23.5%	-12.8%	25.4%	23.1%	19.9%

数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

点评: 一季度 GDP 实际增速好于市场预期, 反映经济回暖态势, 工业生产和制造业投资是最主要的动力, 基建投资延续平稳增长, 但地产投资和销售仍然疲软。3 月狭

义基建投资和制造业投资分别同比+6.5%/+9.9%，较 1-2 月增速加快 0.2/0.5pct，后续随着专项债发行进度的加快以及 2024 年超长期特别国债的发行，基建投资增速有支撑。建材品类方面，1-3 月水泥产量同比-11.8%，反映财政发力到实物需求有待传导，建筑及装潢材料类零售总额同比+2.4%，增速延续较 2023 年改善的趋势。

3.3. 一带一路重要新闻

表16：一带一路项目情况

项目情况	概览
天津地铁集团签约哈萨克斯坦首条城市轻轨项目	4 月 15 日，天津轨道交通集团所属天津市地下铁道集团有限公司成功签署哈萨克斯坦首都阿斯塔纳市新交通系统轻轨一期项目咨询服务合同。该项目是哈萨克斯坦首条城市轻轨，线路全长 21.39 公里，共设高架站 18 座，最高运行速度 80 公里/小时，整体采用中国技术标准建设。
中建中东签约阿联酋迪拜萨法二号超高层住宅项目	近日，中国建筑所属中建中东有限责任公司签约阿联酋迪拜萨法二号（Safa 2）超高层住宅项目。该项目位于迪拜商务港谢赫扎耶德路旁，毗邻迪拜运河。该项目为一座 86 层的超高层豪华住宅楼，共包含 1284 套高端公寓，总建筑高度 336.75 米。项目工作范围主要包括结构、装修、园林绿化等。
中国电建承建赞比亚光伏电站项目并网发电	由中国电力建设集团有限公司承建的赞比亚伊亭皮太阳能项目举行并网发电仪式。该项目位于赞比亚铜带省基特韦地区，是赞比亚已经完工的最大跟踪式光伏电站项目。该项目预计年发电量超 1 亿度。

数据来源：各公司公众号，新华社，东吴证券研究所

表17：一带一路事件情况

事件	概览
中华人民共和国外交部和中共非共国外交部关于共同推动落实三大全球倡议的联合声明	<p>2024 年 4 月 15 日，中共中央政治局委员、中华人民共和国外交部长王毅同来华正式访问的中非共和国外长拜波在北京举行会谈，就双边关系及共同关心的国际问题进行了富有成效的交流，特别是就三大全球倡议深入交换意见，达成以下共识：</p> <p>一、在当前世界格局深刻演变、人类社会遭遇多重挑战背景下，双方应沿着两国元首共识指引的方向，高举人类命运共同体旗帜，倡导平等有序的世界多极化和普惠包容的经济全球化，团结合作，相互支持，互利共赢，共谋发展。</p> <p>二、习近平主席提出的全球发展倡议、全球安全倡议和全球文明倡议为“全球南方”发展提供新机遇，为国际社会进步描绘新愿景。中非方愿全力支持并同中方共同推动相关倡议落实，为两国友好关系发展不断注入新的强劲动力。</p> <p>三、双方继续在涉及彼此核心利益和重大关切问题上坚定相互支持。中方将继续支持中非方推动和平稳定重建进程和发展、维护主权安全、实现民族振兴的努力。中非方重申坚定奉行一个中国原则，台湾是中国领土不可分割的一部分，中华人民共和国政府是代表全中国的唯一合法政府，反对任何形式的“台独”，坚定支持中国为实现国家统一所作的一切努力。双方坚定支持不干涉内政原则，共同反对外部势力以任何形式干涉两国内政。</p> <p>四、全球发展倡议为推动全球发展、落实联合国 2030 年可持续发展议程发挥重要作用。中方欢迎中非方加入“全球发展倡议之友小组”，双方将在倡议框架下持续推进农业、能源、可持续发展、交通基础设施等各领域务实合作。</p>

五、中非方感谢中方为中非恢复和平稳定提供宝贵支持，愿成为推动落实全球安全倡议的先行者。双方将在应对气候变化、粮食安全、防灾减灾、人员安全等领域加强合作，承诺保护本国境内对方公民及机构的安全和合法权益，共同为非洲和平稳定作出积极贡献。

六、中非方高度赞赏全球文明倡议倡导尊重世界文明多样性，加强国际人文交流合作。双方愿进一步增进两国人员往来并提高便利化水平，深化教育、艺术、文化等领域合作。

七、中方坚定支持中非方成功履行中部非洲经济与货币共同体轮值主席职责。中非方愿积极推动域内国家与中方协力落实三大全球倡议，推动高质量共建“一带一路”取得更多丰硕成果。

八、双方愿以中非合作论坛新一届会议为契机，加快推动落实三大全球倡议取得新进展，为推动共筑高水平中非命运共同体不断作出新贡献。

李强同第 135 届中国进出口商品交易会境外采购商代表座谈

国务院总理李强 4 月 17 日下午在广州同参加第 135 届中国进出口商品交易会（广交会）的境外采购商代表座谈。英特宜家、沃尔玛、科佩尔、露露国际、美而真、阿尔祖姆、似鸟、欧尚、生牌、凯斯科、长友等境外企业负责人出席。

境外采购商代表介绍了通过广交会加强对华合作的体会，表示长期以来，中国广交会为促进中国同世界各国贸易往来和友好关系发挥了重要作用。各方对中国经济发展前景充满信心，愿以广交会为平台，继续扩大在华经营，为推进自由贸易、维护全球供应链稳定作出积极贡献。企业家们还就发展循环经济和绿色经济、优化在华经营环境、加强中外人员交往提出意见和建议。

李强认真听取大家发言，赞赏大家长期以来积极参与广交会、大力开展对华经贸合作。李强表示，广交会自 1957 年创办以来，经历风雨、从未间断。许多境外企业因广交会与中国结缘，并伴随着中国的发展而成长壮大。广交会的历史，也是各国企业共享中国机遇、实现互利共赢的历史，是中国不断扩大开放、积极融入国际市场的缩影。面向未来，中国将坚定不移扩大高水平对外开放，促进贸易投资自由化便利化，继续以自身发展的确定性为全球贸易、世界经济注入更多稳定性，也为各国企业发展提供更加广阔的空间。

数据来源：新华社，东吴证券研究所

3.4. 行业重要新闻

表18: 行业重要新闻

行业	新闻摘要	来源	日期
水泥	新疆发布对 2023-2024 年水泥企业调整错峰生产时间的公告(第二批)。	数字水泥网	2024/4/16
建材	《北京重点新材料首批次应用示范指导目录(2024年版)》印发。	玻纤情报网	2024/4/16
建材	七部门发布《关于进一步加强绿色矿山建设的通知》。	数字水泥网	2024/4/17
建材	《以标准提升牵引设备更新和消费品以旧换新行动方案》印发。	玻纤情报网	2024/4/19
建材	国家发改委印发第一批绿色低碳先进技术示范项目清单。	玻纤情报网	2024/4/20
建材	10月1日起实施,《水泥窑协同处置固体废物技术规范 GB/T 30760-2024》发布。	数字水泥网	2024/4/20

数据来源：数字水泥网，玻纤情报网，东吴证券研究所

3.5. 板块上市公司重点公告梳理

表19: 板块上市公司重要公告

公告日期	公司简称	公告标题	主要内容
2024/4/16	垒知集团	2023 年年度报告	2023 年公司实现营业收入 30.58 亿元, 同比下降 22.51%; 归属于上市公司股东的净利润 1.59 亿元, 同比下降 24.78%; 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.80 元(含税)。
2024/4/18	长海股份	2023 年年度报告	2023 年公司实现营业收入 260,695.06 万元, 同比下降 13.59%, 归属于母公司的净利润为 29,608.45 万元, 同比下降 63.77%; 归属于母公司的扣除非经常性损益的净利润为 28,136.48 万元, 同比下降 53.66%。
2024/4/18	爱丽家居	2023 年年度报告	2023 年公司实现营业收入 117,597.19 万元, 同比增加 47.19%, 实现归属上市公司股东的净利润 7,788.91 万元。
2024/4/19	宏和科技	全资子公司黄石宏和获得高新技术企业证书的公告	全资子公司黄石宏和电子材料科技有限公司于近日获得湖北省科学技术厅、湖北省财政厅、国家税务总局湖北省税务局联合批准并颁发的《高新技术企业证书》。发证时间为 2023 年 12 月 8 日, 证书编号为 GR202342007780, 有效期为三年。
2024/4/20	东方雨虹	2023 年年度报告	2023 年公司实现营业收入 328.23 亿元, 同比增长 5.15% (调整后); 归属于上市公司股东的净利润 22.73 亿元, 同比增长 7.16% (调整后); 基本每股收益 0.91 元。拟向全体股东每 10 股派发现金红利 6 元 (含税)。
2024/4/20	凯伦股份	2023 年年度报告	2023 年公司实现营业收入 28.01 亿元, 同比增长 31.63%; 归属于上市公司股东的净利润 2263.72 万元, 同比扭亏为盈; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-3011.27 万元; 基本每股收益 0.06 元; 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.30 元(含税)。
2024/4/20	三棵树	2023 年年度报告	2023 年公司实现营业收入 20.66 亿元, 同比增长 0.62%; 归属于上市公司股东的净利润 4708 万元, 同比增长 78.20%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-7724 万元; 基本每股收益 0.09 元; 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.6 元(含税)。
2024/4/20	蒙娜丽莎	2023 年年度报告	2023 年公司实现营业收入 59.21 亿元, 同比下降 4.94%; 归属于上市公司股东的净利润 2.662 亿元, 同比增长 169.93%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.423 亿元; 基本每股收益 0.64 元; 拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元(含税)。

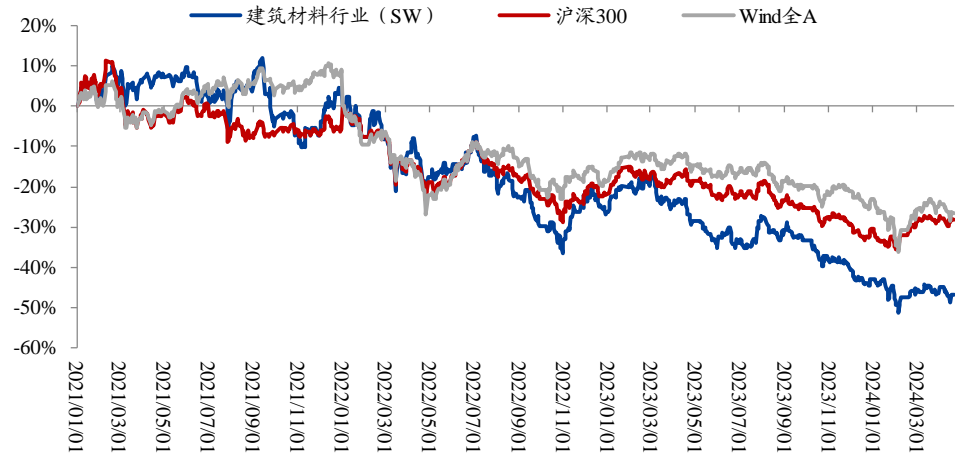
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块 (SW) 涨跌幅+0.44%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为+1.89%、-0.33%, 超额收益分别为-1.45%、+0.77%。

个股方面, 中铁装配、中交设计、中国巨石、中材科技、奥普家居位列涨幅榜前五, 海鸥住工、纳川股份、韩建河山、康欣新材、金刚光伏位列涨幅榜后五。

图21: 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)



数据来源: Wind、东吴证券研究所

表20: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2024-4-19 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300374.SZ	中铁装配	17.24	27.70	25.81	29.82
600720.SH	中交设计	11.95	21.69	19.80	20.34
600176.SH	中国巨石	12.05	14.87	12.98	-8.79
002080.SZ	中材科技	17.28	12.21	10.31	-16.61
603551.SH	奥普家居	11.42	6.63	4.74	-23.41

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表21: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2024-4-19 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002084.SZ	海鸥住工	2.47	-14.24	-16.13	-44.37
300198.SZ	纳川股份	1.48	-14.45	-16.34	-45.19
603616.SH	韩建河山	3.26	-15.98	-17.87	-38.61
600076.SH	康欣新材	1.73	-16.02	-17.91	-40.75
300093.SZ	金刚光伏	13.44	-17.29	-19.19	-68.63

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

地产信用风险失控、政策定力超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>