

建筑材料行业跟踪周报

重磅政策齐发，看高一线

增持（维持）

2024年05月20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（2024.5.13-2024.5.19，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅5.03%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.32%、0.06%，超额收益分别为4.71%、4.97%。

■ **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359.2元/吨，较上周+3.2元/吨，较2023年同期-55.3元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+8.3元/吨）、东北地区（+30.0元/吨）、中南地区（+5.8元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-5.0元/吨）、长江流域地区（-2.9元/吨）、两广地区（-7.5元/吨）、华东地区（-2.9元/吨）、西南地区（-2.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为66.6%，较上周-0.4pct，较2023年同期-6.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为55.9%，较上周+1.7pct，较2023年同期-5.9pct。（2）**玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1706.9元/吨，较上周+7.0元/吨，较2023年同期-573.5元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5332万重箱，较上周-176万重箱，较2023年同期848万重箱。（3）**玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格主流报价暂稳，但前期提涨明显，整体支撑本周均价继续走高，周内个别产品局部价格小涨，行业盈利水平有所修复。截至5月16日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3800-4000元/吨不等，全国均价3862.75元/吨，主流含税送到，环比上一周均价（3786.08元/吨）上涨2.03%，涨幅收窄3.31个百分点，同比下跌4.99%，较上一周降幅收窄1.89个百分点；本周电子纱G75主流报价8600-8900元/吨不等，较上一周均价基本持平；7628电子布当前主流报价为3.6-3.8元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：**4月经济数据低迷，整体未低于预期。但周五的重磅地产政策比较超预期，较“三支箭”更为积极，四部委在地产去库存、解决流动性、保交付和降首付降利率方面做出了重要安排。地产链流动性折价有望缓解，交易量上升带动装修，建议投资者关注防水（东方雨虹、科顺股份、凯伦股份），涂料（三棵树、亚士创能），租赁（志特新材），坚朗五金等工程类材料，以及零售装修建材（伟星新材、北新建材、箭牌家居、东鹏控股等）。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，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、松霖科技、建霖家居，建议关注山东玻纤、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。

■ **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，行业盈利处于历史低位，内需和外贸需求稳中向好，龙头企业思路转向稳价涨价。前期粗纱各品类提价落实顺利，厂库也出现明显去化，随着旺季尾声临近，去库和涨价节奏或将有望放缓。但中期来看，粗纱行业盈利仍处低位，持续限制供给增量的释放，叠加下游国内基建、外贸等方向需求有望进一步改善，但行业库存中枢有望继续下行，支撑盈利中枢继

行业走势



相关研究

《地产新政密集发布，积极布局建材板块》

2024-05-18

《反弹或将持续》

2024-05-13

续上移。(2)细纱/电子布当前涨价传导顺利,考虑到下游库存仍处于历史低位,且铜价上涨预期有望促进下游积极备货,随着厂家库存的继续下降,价格有望持续上涨。中期来看,细纱行业盈利长时间处于低位,前期产能有所缩减,产能潜在增量有限,若下游开工率进一步改善,库存有望进一步降至低位,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上涨0.9%。价格上涨区域主要是黑龙江、吉林、辽宁和河南地区,幅度30-50元/吨;价格回落区域有上海、浙江、广东和四川地区,幅度10-15元/吨。5月中旬,天气晴好,下游恢复正常施工,水泥需求环比小幅提升,全国重点地区水泥企业平均出货率约为56%,环比上涨近2个百分点。价格方面,南方地区由于各企业继续争抢市场份额,水泥价格稳中有落;北方地区通过加大错峰生产力度,供需关系得到改善,水泥价格陆续提升,从而带动全国价格上行。(2)季节性旺季需求同比仍显偏弱,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。(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:五一节后在产产能的削减以及季节性旺季需求提振下游采购情绪,全国厂商库存有所消化,当前华北地区厂库已经中低水平,南方地区略高,价格维持震荡态势。短期随着玻璃盈利水平下行,冷修产线有增多预期,对价格有一定支撑,但中长期仍需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后,供给边际增加以及下游开工情况下库存阶段性增加,但下游中期光伏装机预期继续向好,龙头企业享有成本优势,盈利有支撑。浮法玻璃龙头享有硅砂等资源等中长期成本优势,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,部分品类市场价格竞争加剧致毛利率下滑,零售端部分品类具备韧性表现优于工程端销售。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. 一带一路重要新闻.....	22
3.3. 行业重要新闻.....	23
3.4. 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	26

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.....	17
图 17:	缠绕直接纱主流报价 (元/吨)	18
图 18:	电子纱主流报价 (元/吨)	18
图 19:	玻纤表观消费量 (所有样本)	19
图 20:	玻纤表观消费量 (不变样本)	19
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.....	8
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.....	16
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:	本周玻纤价格表.....	18
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:	一带一路项目情况.....	22
表 16:	一带一路事件情况.....	23
表 17:	行业重要新闻.....	23
表 18:	板块上市公司重要公告.....	24

表 19: 板块涨跌幅前五.....	25
表 20: 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上涨 0.9%。价格上涨区域主要是黑龙江、吉林、辽宁和河南地区,幅度 30-50 元/吨;价格回落区域有上海、浙江、广东和四川地区,幅度 10-15 元/吨。5 月中旬,天气晴好,下游恢复正常施工,水泥需求环比小幅提升,全国重点地区水泥企业平均出货率约为 56%,环比上涨近 2 个百分点。价格方面,南方地区由于各企业继续争抢市场份额,水泥价格稳中有落;北方地区通过加大错峰生产力度,供需关系得到改善,水泥价格陆续提升,从而带动全国价格上行。季节性旺季需求同比仍显偏弱,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:五一节后在产产能的削减以及季节性旺季提振下游采购情绪,全国厂商库存有所消化,当前华北地区厂库已经中低水平,南方地区略高,价格维持震荡态势。短期随着玻璃盈利水平下行,冷修产线有增多预期,对价格有一定支撑,但中长期仍需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后,供给边际增加以及下游开工情况下库存阶段性增加,但下游中期光伏装机预期继续向好,龙头企业享有成本优势,盈利有支撑。浮法玻璃龙头享有硅砂等资源等中长期成本优势,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,行业盈利处于历史低位,内需和外贸需求稳中向好,龙头企业思路转向稳价涨价。前期粗纱各品类提价落实顺利,厂库也出现明显去化,随着旺季尾声临近,去库和涨价节奏或将有望放缓。但中期来看,粗纱行业盈利仍处低位,持续限制供给增量的释放,叠加下游国内基建、外贸等方向需求有望进一步改善,但行业库存中枢有望继续下行,支撑盈利中枢继续上移。细纱/电子布当前涨价传导顺利,考虑到下游库存仍处于历史低位,且铜价上涨预期有望促进下游积极备货,随着厂家库存的继续下降,价格有望持续上涨。中期来看,细纱行业盈利长时间处于低位,前期产能有所缩减,产能潜在增量有限,若下游开工率进一步改善,库存有望进一步降至低位,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。(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。

(4) 装修建材：市场需求仍较弱，收入端或承压，部分品类市场价格竞争加剧致毛利率下滑，零售端部分品类具备韧性表现优于工程端销售。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，推荐**科顺股份、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。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2024/5/17					归母净利润 (亿元)					市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
002791.SZ	坚朗五金*	133	3.24	5.03	6.59	7.74	41.15	26.52	20.24	17.23					
002271.SZ	东方雨虹*	450	22.73	31.98	37.18	42.05	19.77	14.06	12.09	10.69					
600176.SH	中国巨石*	504	30.44	25.23	34.69	45.00	16.54	19.96	14.52	11.19					
600801.SH	华新水泥*	324	27.62	25.45	32.17	35.81	11.73	12.74	10.08	9.05					
601636.SH	旗滨集团*	225	17.51	19.54	19.72	26.06	12.87	11.54	11.43	8.65					
600585.SH	海螺水泥*	1,346	104.30	90.22	112.49	129.49	12.91	14.92	11.97	10.39					
000877.SZ	天山股份*	573	19.65	27.86	35.34	-	29.14	20.55	16.20	-					
000401.SZ	冀东水泥*	146	-14.98	7.12	10.97	-	-9.76	20.53	13.33	-					
000672.SZ	上峰水泥*	73	7.44	10.40	12.76	-	9.83	7.04	5.74	-					
600720.SH	祁连山	227	17.66	18.62	19.82	20.64	12.84	12.18	11.44	10.99					
002233.SZ	塔牌集团	88	7.42	7.59	8.54	9.64	11.91	11.65	10.35	9.16					
000012.SZ	南玻A	180	16.56	17.39	18.39	-	10.85	10.33	9.77	-					
600586.SH	金晶科技	93	4.62	5.12	6.06	8.45	20.14	18.17	15.35	11.01					
600552.SH	凯盛科技	103	1.07	2.10	3.12	3.69	96.41	49.10	33.15	28.00					
002080.SZ	中材科技	273	22.24	24.18	28.79	35.46	12.26	11.28	9.47	7.69					
300196.SZ	长海股份	49	2.96	3.40	4.50	6.06	16.40	14.28	10.79	8.01					
605006.SH	山东玻纤	36	1.05	1.14	1.92	2.70	34.05	31.60	18.64	13.28					
603601.SH	再升科技*	35	0.38	1.24	1.49	1.85	91.36	28.20	23.39	18.79					
002088.SZ	鲁阳节能	76	4.92	6.12	6.93	7.78	15.53	12.49	11.04	9.82					
688398.SH	赛特新材*	39	1.06	1.67	2.37	3.16	36.38	23.05	16.25	12.22					
000786.SZ	北新建材*	609	35.24	43.80	51.38	57.64	17.27	13.90	11.85	10.56					
002372.SZ	伟星新材*	300	14.32	14.88	16.57	18.53	20.92	20.14	18.08	16.17					
300737.SZ	科顺股份*	73	-3.38	6.07	8.54	-	-21.55	11.99	8.52	-					
300715.SZ	凯伦股份*	37	0.23	0.76	1.37	1.98	164.93	49.24	27.35	18.87					
003012.SZ	东鹏控股*	96	7.20	7.75	8.76	9.90	13.37	12.43	10.99	9.73					
002918.SZ	蒙娜丽莎*	53	2.66	6.12	7.13	-	20.04	8.72	7.48	-					
002398.SZ	垒知集团	32	1.59	1.73	2.00	2.33	20.08	18.44	15.92	13.72					
002043.SZ	兔宝宝*	107	6.89	7.77	9.21	10.46	15.51	13.76	11.60	10.22					
001322.SZ	箭牌家居*	106	4.25	4.48	5.66	6.64	24.99	23.70	18.75	16.00					
002641.SZ	公元股份	58	3.63	4.11	4.49	5.01	15.88	14.02	12.85	11.50					
603737.SH	三棵树	261	1.74	6.70	8.60	11.03	150.29	38.93	30.33	23.65					
603378.SH	亚士创能	30	0.60	1.45	2.07	2.85	49.09	20.39	14.27	10.38					
003011.SZ	海象新材	17	0.46	0.00	0.00	-	36.69	-	-	-					

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	2024/5/17 总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				分红率及假设 (%)				股息率 (%)			
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E
600585.SH	海螺水泥*	1346	104.3	90.2	112.5	129.5	33.8	33.8	33.8	33.8	2.6	2.3	2.8	3.3
600801.SH	华新水泥*	324	27.6	25.5	32.2	35.8	42.2	42.2	42.2	42.2	3.6	3.3	4.2	4.7
000877.SZ	天山股份*	573	19.7	27.9	35.3	-	22.8	50.0	50.0	50.0	0.8	2.4	3.1	-
000401.SZ	冀东水泥*	146	-15.0	7.1	11.0	-	70.9	50.0	50.0	50.0	-	2.4	3.8	-
000672.SZ	上峰水泥*	73	7.4	10.4	12.8	-	29.7	29.7	29.7	29.7	3.0	4.2	5.2	-
600720.SH	祁连山	227	17.7	18.6	19.8	20.6	36.9	36.9	36.9	36.9	2.9	3.0	3.2	3.4
002233.SZ	塔牌集团	88	7.4	7.6	8.5	9.6	40.3	40.3	40.3	40.3	3.4	3.5	3.9	4.4
601636.SH	旗滨集团*	225	17.5	19.5	19.7	26.1	50.7	50.7	50.7	50.7	3.9	4.4	4.4	5.9

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上涨 0.9%。价格上涨区域主要是黑龙江、吉林、辽宁和河南地区，幅度 30-50 元/吨；价格回落区域有上海、浙江、广东和四川地区，幅度 10-15 元/吨。5 月中旬，天气晴好，下游恢复正常施工，水泥需求环比小幅提升，全国重点地区水泥企业平均出货率约为 56%，环比上涨近 2 个百分点。价格方面，南方地区由于各企业继续争抢市场份额，水泥价格稳中有落；北方地区通过加大错峰生产力度，供需关系得到改善，水泥价格陆续提升，从而带动全国价格上行。

(1) 区域价格跟踪：

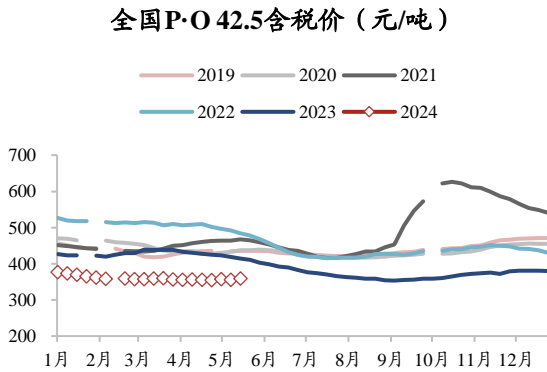
本周全国高标水泥市场价格为 359.2 元/吨，较上周+3.2 元/吨，较 2023 年同期-55.3 元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+8.3 元/吨）、东北地区（+30.0 元/吨）、中南地区（+5.8 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-5.0 元/吨）、长江流域地区（-2.9 元/吨）、两广地区（-7.5 元/吨）、华东地区（-2.9 元/吨）、西南地区（-2.0 元/吨）。

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		359.2	3.2	(55.3)	377.3	355.2	元/吨
-长三角地区		323.8	(5.0)	(75.0)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		329.3	(2.9)	(66.4)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		373.3	8.3	(48.3)	373.3	358.3	元/吨
-两广地区		317.5	(7.5)	(127.5)	355.0	317.5	元/吨
-华北地区		373.0	0.0	(43.0)	382.0	366.0	元/吨
-东北地区		415.0	30.0	16.7	415.0	356.7	元/吨
-华东地区		346.4	(2.9)	(68.6)	385.7	346.4	元/吨
-中南地区		348.3	5.8	(91.7)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		360.0	(2.0)	(61.0)	402.0	356.0	元/吨
-西北地区		380.0	0.0	(32.0)	391.0	380.0	元/吨

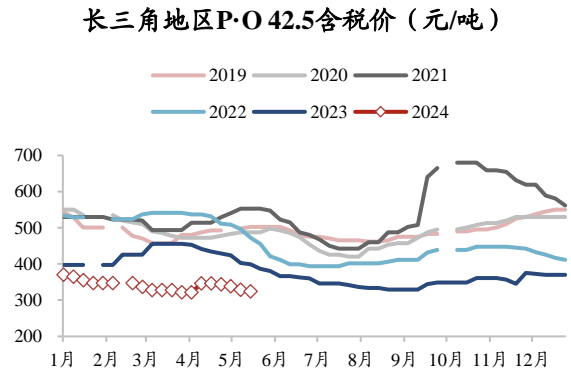
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



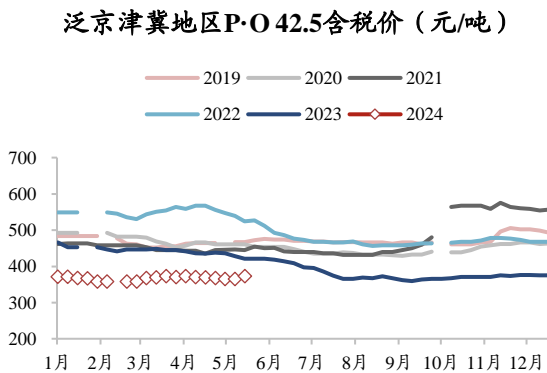
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



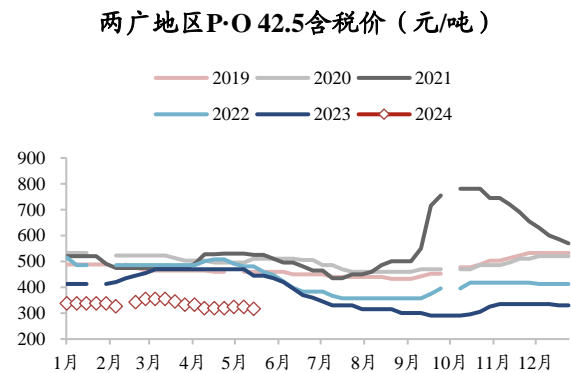
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 66.6%，较上周-0.4pct，较 2023 年同期-6.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 55.9%，较上周+1.7pct，较 2023 年同期-5.9pct。

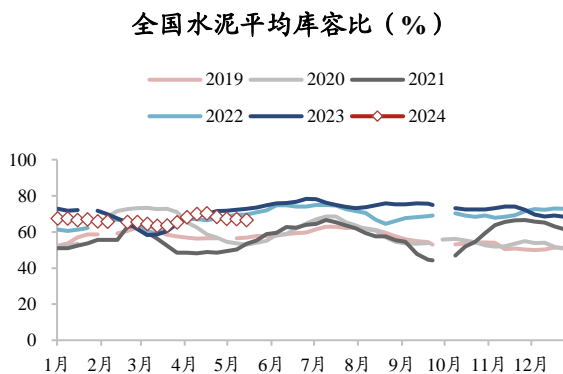
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		66.6	(0.4)	(6.3)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		75.4	(1.1)	0.5	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		72.6	(1.0)	0.6	74.8	65.8	%/pct
-泛京津冀		64.4	1.7	(4.4)	69.2	58.0	%/pct
-两广		67.8	(3.8)	(3.7)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		66.5	1.8	2.3	67.8	57.3	%/pct
-东北地区		38.3	(5.0)	(33.8)	61.7	38.3	%/pct
-华东地区		73.5	(1.3)	(1.5)	74.8	62.8	%/pct
-中南地区		68.6	0.7	(5.1)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		64.1	(1.3)	1.3	74.1	63.1	%/pct
-西北地区		70.8	(0.3)	(8.8)	72.3	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		55.9	1.7	(5.9)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		68.8	1.3	(2.0)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		64.7	2.5	(4.2)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		52.0	0.7	(8.7)	52.0	2.7	%/pct
-两广		58.1	4.4	(10.0)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		43.8	0.0	(10.8)	43.8	1.3	%/pct
-东北地区		35.0	0.0	(8.3)	35.0	0.0	%/pct
-华东地区		64.0	1.7	(5.0)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		58.5	2.8	(7.6)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		46.7	0.6	(10.8)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		51.7	3.0	(1.0)	51.7	5.3	%/pct

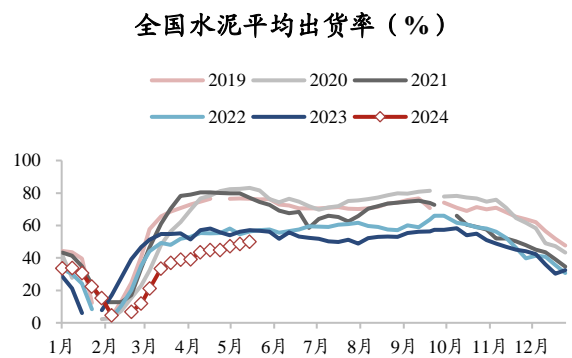
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库存比



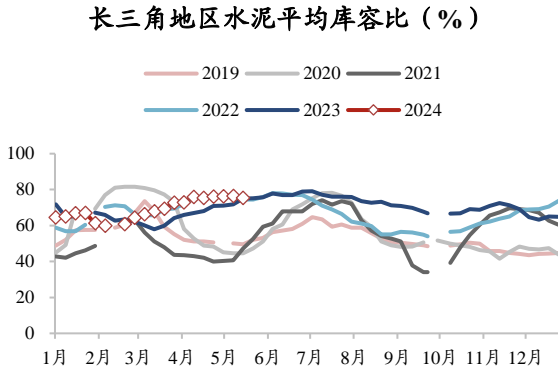
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



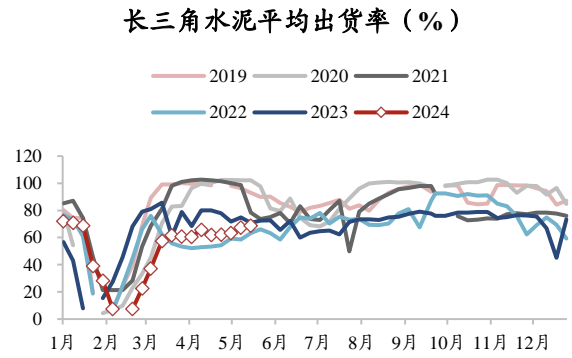
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



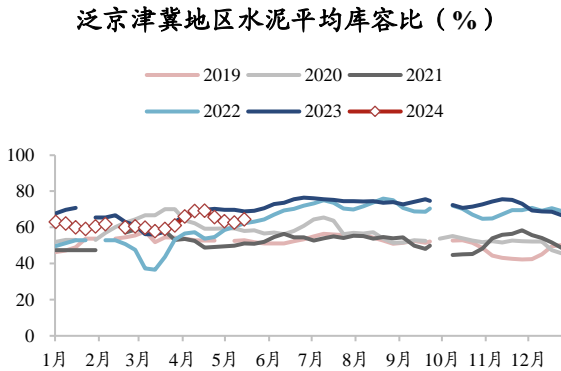
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



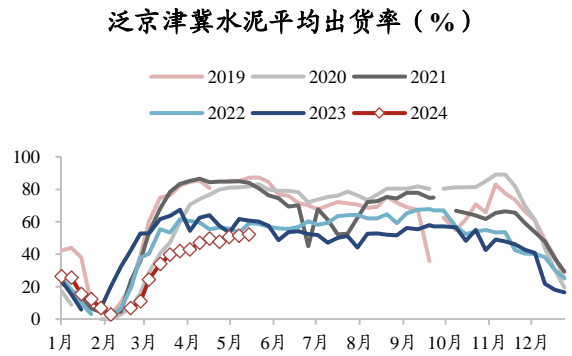
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



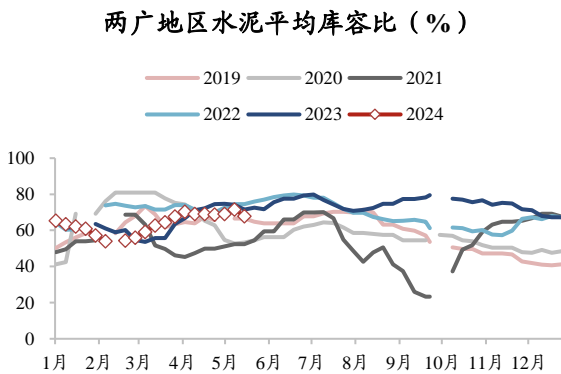
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



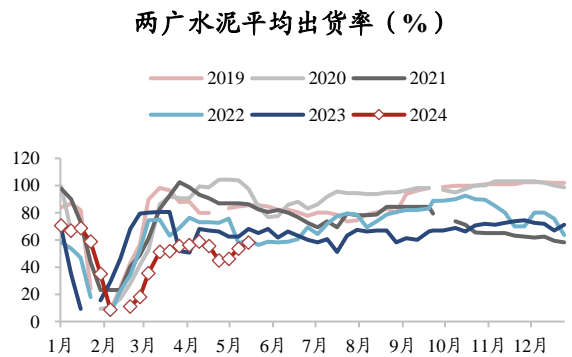
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		291.1	3.2	(54.0)	308.0	287.2	元/吨
-长三角		255.7	(5.0)	(73.7)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		261.3	(2.9)	(65.1)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		305.3	8.3	(47.0)	305.4	289.0	元/吨
-两广		249.5	(7.5)	(126.2)	285.7	249.5	元/吨
-华北地区		305.0	0.0	(41.7)	313.6	296.7	元/吨
-东北地区		347.0	30.0	18.0	347.0	288.7	元/吨
-华东地区		278.4	(2.9)	(67.2)	316.4	278.4	元/吨
-中南地区		280.3	5.8	(90.3)	309.8	274.5	元/吨
-西南地区		292.0	(2.0)	(59.7)	332.7	288.1	元/吨
-西北地区		312.0	0.0	(30.7)	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	详情
-华北地区	京津唐地区水泥价格趋强运行, 由于错峰生产以及环保力度较大, 同时水泥“新标”实行在即, 企业生产成本不断增加, 有继续推涨价格计划, 目前下游需求环比前期变化不大, 北京、唐山地区企业发货5-6成; 天津地区企业日发货3-4成。
-东北地区	东三省地区水泥价格第二轮上涨, 其中黑龙江、吉林地区公布涨幅50元/吨; 辽宁地区涨幅15-40元/吨不等, 辽中地区主要以30元/吨为主, 大连地区公布上调40元/吨, 价格上调原因: 一是企业正在执行错峰生产, 库存降至低位, 且6月1日起, 区域内继续增加错峰生产15天, 市场供需关系明显改善, 库存均处于低位或空库状态; 二是第一轮价格落实情况良好, 下游接受度较高, 企业信心增加; 三是前期各企业亏损严重, 为改善经营状况, 继续推涨价格。
-华东地区	金建衢及丽水地区水泥企业公布价格上调10-20元/吨, 5-6月份计划执行错峰生产15天, 市场供应减少, 为提升盈利, 企业再次尝试上调价格。甬温台地区水泥价格稳定, 市场需求环比变化不大, 企业发货在7成左右, 库存高位运行。江西南昌和九江地区水泥价格暂稳, 市场资金短缺, 新开工程项目较少, 水泥需求表现一般, 企业日出货在6-7成, 库存高位运行, 不排除后期为增加出货量, 企业有下调价格可能。赣西地区水泥市场价格稳定, 民用市场偏弱, 房地产不景气, 水泥需求表现清淡, 企业出货在6成左右, 部分企业正在执行错峰生产, 但库存下降缓慢。赣州地区水泥价格平稳, 虽然雨水天气减少, 但市场需求仍表现偏弱, 企业发货在5-6成, 库存高位承压。福建地区水泥市场价格底部维稳, 下游资金紧张, 在建工程项目施工进度缓慢, 水泥需求表现清淡, 企业发货维持在4-6成不等, 库存高位运行。省内企业基本都处于亏损状态, 为改善经营压力, 企业计划5-6月份执行错峰生产30天, 减产50%, 若错峰生产执行到位, 则价格有上涨可能。
-华南地区	河南地区水泥企业公布高标号价格上调50元/吨, 低标号价格上调30元/吨, 价格上调原因: 一是5-6月份企业再次增加30天错峰生产, 减产50%; 二是水泥价格经过不断回落, 已降至底部, 为提升盈利, 企业大幅推涨价格。目前下游需求环比前期变化不大, 企业综合出货在5-6成水平, 稳定性待跟踪。
-西南地区	重庆主城区水泥价格暂稳, 第三轮价格上调仍在落实中, 受环保督察影响, 车辆运输以及下游施工均受限, 水泥需求无明显恢复, 企业出货维持在5-6成, 库存环比略有增加, 升至60%-70%水平, 价格执行情况待跟踪。渝西北地区水泥价格上调30元/吨陆续落实到位, 受周边地区价格上调带动, 本地企业积极跟进, 但由于重点工程项目较少, 水泥需求仍表现较弱, 企业出货仅在5成左右, 库存中高位运行, 后期价格稳定情况仍需关注。5月份, 重庆地区增加15天错峰生产, 目前企业已陆续开始执行。云南昆明及周边地区水泥价格底部维稳, 下游需求仍表现疲软, 企业出货维持在3-4成, 企业陆续执行错峰生产, 库存60%-70%, 传统雨季即将来临, 预计后期市场需求将减弱, 价格上涨难度较大。丽江、大理地区水泥价格下调20-30元/吨, 市场需求表现清淡, 部分企业先行下调价格, 其他企业陆续跟降, 主导企业有复价意愿, 但由于区域内未协调一致, 为防止后期客户丢失, 涨价暂时搁浅。贵州贵阳、安顺地区水泥价格平稳, 雨水天气频繁, 下游工程项目和搅拌站施工受限, 企业出货仅在正常水平的2-3成, 虽然部分企业在执行错峰生产, 但整体库存仍在较高水平。黔南、黔东南地区水泥价格平稳, 同样受到强降雨天气影响, 下游无法正常施工, 企业出货较前期相比下滑20%, 仅剩2成左右, 目前库存多处高位或满库运行。
-西北地区	甘肃兰州、白银地区水泥价格平稳, 市场需求环比无明显变化, 各企业间出货差异仍然较大, 在5-8成之间, 目前生产线正在执行错峰生产, 但库存下降缓慢, 仍在较高水平, 企业有计划继续延长错峰时间。临夏地区受重点工程项目支撑, 企业出货表现旺盛, 基本能达产销平衡, 库存低位运行。陇南地区水泥价格下调10-30元/吨, 市场资金紧张, 没有新开工项目, 同时在建项目也进入收尾阶段, 水泥需求表现一般, 库存高位承压, 以及周边地区价格下调, 本地企业陆续跟进。宁夏银川地区水泥企业公布价格上调20-25元/吨, 水泥价格长期处于低位, 企业经营压力较大, 为减少亏损, 主导企业尝试价格上调, 但市场需求表现疲软, 企业出货仅在2-3成, 库存多在高位或满库运行。宁夏地区水泥企业计划5-6月份执行错峰生产20天, 鉴于停产的天数不足以改善市场供需关系, 价格上调执行情况有待跟踪。

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由强转弱, 价格涨跌互现, 整体呈

现北强南弱特点。北方区域周内库存进一步削减，尤其华北沙河区域厂家库存降至较低位；南方区域周内成交偏一般，整体库存压力仍存，华南区域价格出现松动。后市看，当前供需结构尚可，但南方区域部分库存有压，预计短期部分区域成交仍将表现灵活，局部存松动预期。

(1) 价格:

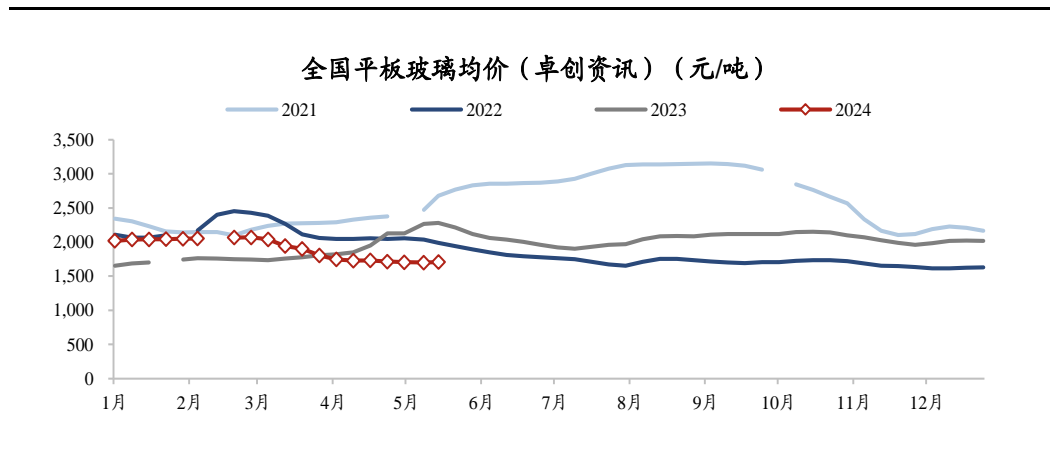
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1706.9 元/吨，较上周+7.0 元/吨，较 2023 年同期-573.5 元/吨。

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		1707	7.0	(574)	2070	1700	元/吨
-华北地区		1562	5.1	(452)	1834	1557	元/吨
-华东地区		1749	10.9	(577)	2124	1738	元/吨
-华中地区		1600	0.0	(617)	1983	1552	元/吨
-华南地区		1803	7.7	(718)	2324	1795	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:

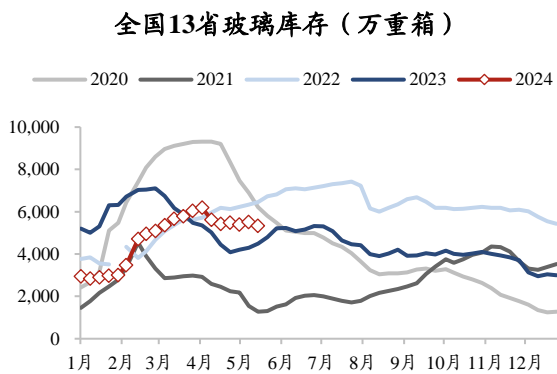
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5332 万重箱，较上周-176 万重箱，较 2023 年同期 848 万重箱。

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		3902	(162)	683	4708	2211	万重箱
13省库存		5332	(176)	848	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		1858	279	474	2264	457	万重箱
13省年初至今		31634	--	(505)	--	--	万重箱

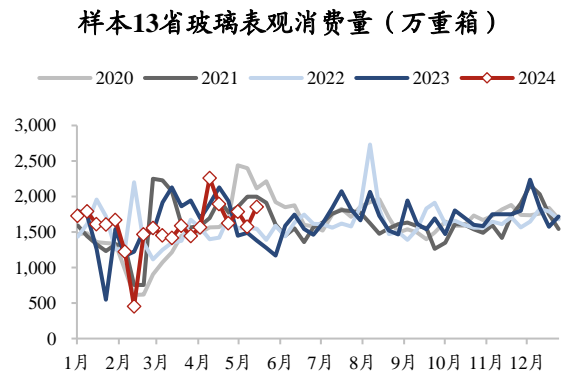
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

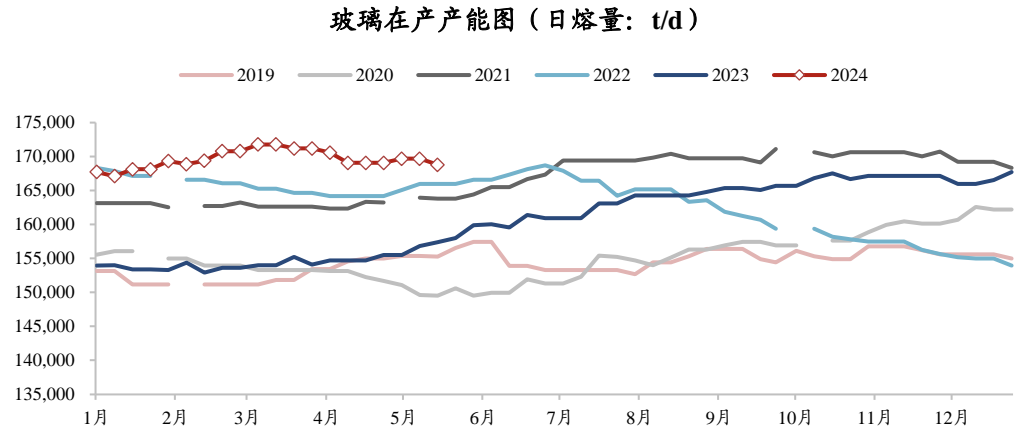
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日容量	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		152720	(900)	6620	156420	152720	吨/日
在产产能-颜色玻璃		15060	0	4550	15060	13700	吨/日
开工率(总产能)		68.50	(0.56)	68	69.74	68.50	%/pct
开工率(有效产能)		84.44	(0.75)	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		428	(22)	(442)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		881	(23)	(419)	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:

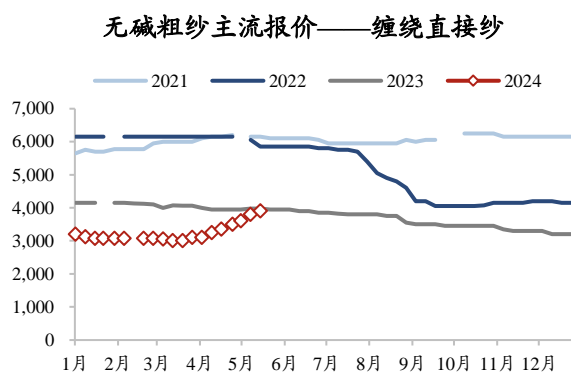
本周国内无碱粗纱市场价格主流报价暂稳,但前期提涨明显,整体支撑本周均价继续走高,周内个别产品局部价格小涨,行业盈利水平有所修复。截至5月16日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3800-4000元/吨不等,全国均价3862.75元/吨,主流含税送到,环比上一周均价(3786.08元/吨)上涨2.03%,涨幅收窄3.31个百分点,同比下跌4.99%,较上一周降幅收窄1.89个百分点;本周电子纱G75主流报价8600-8900元/吨不等,较上一周均价基本持平;7628电子布当前主流报价为3.6-3.8元/米不等,成交按量可谈。

表11: 本周玻纤价格表

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		3900	100	(75)	3900	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4750	0	(150)	4750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		6150	0	(950)	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		8750.0	50.0	1050.0	8750.0	7300.0	元/吨
电子布		3.7	0.0	0.3	3.7	3.3	元/米

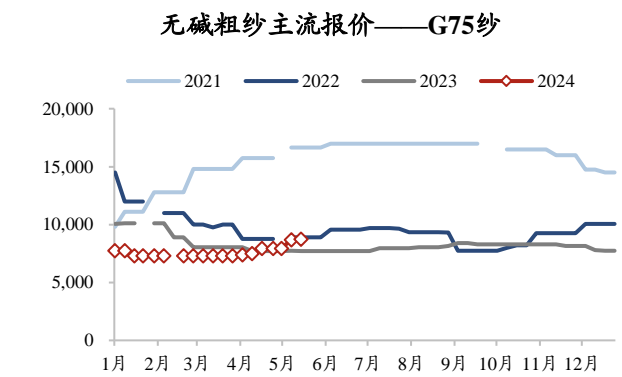
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 缠绕直接纱主流报价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 电子纱主流报价 (元/吨)



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:

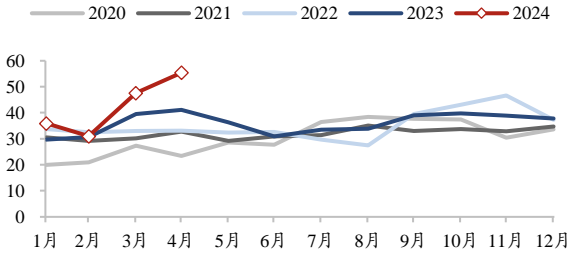
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2024年4月	较2024年3月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		60.0	(19.4)	(16.5)	90.6	60.0	万吨
不变样本		58.0	(16.9)	(14.0)	85.4	58.0	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年4月	较2024年3月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		55.4	7.8	14.3	55.4	29.7	万吨
不变样本		49.2	6.4	13.3	49.2	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)

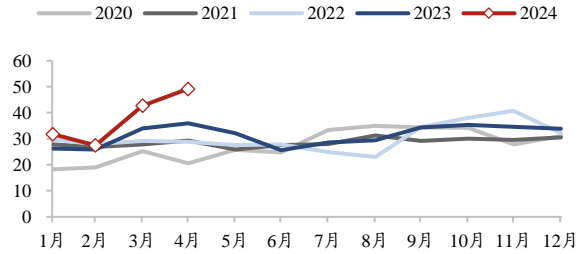
全国样本企业合计表观需求量 (所有样本) (万吨)



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)

全国样本企业合计表观需求量 (不变样本) (万吨)



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4月	较2024年3月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		694	(7)	17	701	662	万吨/年
在产-粗纱		601	(4)	28	605	560	万吨/年
在产-电子纱		94	(3)	(11)	105	94	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		9700	0	550	9850	9650	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8750	50	(150)	8750	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5850	219	173	5850	5491	元/吨
环氧乙烷		6900	(100)	400	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3900	0	(100)	3900	3900	元/吨
WTI		80	2	11	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) 房地产政策密集发布

一、中国人民银行发布关于调整商业性个人住房贷款利率政策的通知, 下调个人住

房公积金贷款利率的通知。

(1) 取消全国层面首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限。

(2) 中国人民银行各省级分行按照因城施策原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势及当地政府调控要求，自主确定是否设定辖区内各城市商业性个人住房贷款利率下限及下限水平（如有）。

(3) 银行业金融机构应根据各省级市场利率定价自律机制确定的利率下限（如有），结合本机构经营状况、客户风险状况等因素，合理确定每笔贷款的具体利率水平。

中国人民银行决定，自2024年5月18日起，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，5年以下（含5年）和5年以上首套个人住房公积金贷款利率分别调整为2.35%和2.85%，5年以下（含5年）和5年以上第二套个人住房公积金贷款利率分别调整为不低于2.775%和3.325%。

二、中国人民银行、国家金融监督管理总局发布关于调整个人住房贷款最低首付款比例政策的通知：对于贷款购买商品住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于15%，二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例调整为不低于25%。

三、国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍切实做好保交房工作配套政策有关情况。

中国人民银行表示设立3000亿元保障性住房再贷款。鼓励引导金融机构按照市场化、法治化原则，支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房，预计将带动银行贷款5000亿元。国家金融监督管理总局表示对于不同所有制房企的“白名单”项目一视同仁。在控制风险的前提下，可以采取新增贷款、存量贷款展期，以及发放并购贷款等多种方式予以融资支持。贷款金额要与项目建设周期匹配，要覆盖项目建成交付的资金缺口，推动项目竣工交付，切实保障购房人的合法权益。

四、国务院召开全国切实做好保交房工作视频会议

中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰同志出席会议并讲话，就保交房工作作出全面部署，提出明确要求。重点包括：一是打好商品住房项目保交房攻坚战，防范处置烂尾风险。按照市场化、法治化原则，分类处置在建已售未交付的商品住房项目，推动项目建设交付，切实保障购房人合法权益。二是进一步发挥城市房地产融资协调机制作用，满足房地产项目合理融资需求。城市政府推动符合“白名单”条件的项目“应进尽进”，商业银行对合规“白名单”项目“应贷尽贷”，满足在建项目合理融资需求。三是推动消化存量商品住房。城市政府坚持“以需定购”，可以组织地方国有企业以合理价格收购一部分存量商品住房用作保障性住房。四是妥善处置盘活存量土地。目前尚未开发

或已开工未竣工的存量土地，通过政府收回收购、市场流通转让、企业继续开发等方式妥善处置盘活，推动房地产企业缓解困难和压降债务，促进土地资源高效利用。

点评：房地产政策密集发布，（1）降低首付比例，取消商贷利率下限，降低公积金贷款利率；（2）央行设立 3000 亿元再贷款支持政府收购已建未售商品房；（3）融资“白名单”应进尽进、应贷尽贷；（4）支持地方回收存量闲置土地。新一轮支持政策是对前期政策落实响应，进一步提升了金融支持力度。政策力度的持续和扩大，有望进一步释放刚需、促进扩大改善性需求，房地产市场的回暖，有望带动地产后周期的装修、消费建材需求的企稳和回升。

（2）生态环境部发布《重点行业大气污染防治绩效分级及重污染天气应急减排措施技术指南水泥工业（征求意见稿）》

5 月 16 日，生态环境部办公厅发布关于公开征求国家生态环境标准《重点行业大气污染防治绩效分级及重污染天气应急减排措施技术指南 水泥工业（征求意见稿）》意见的通知。

征求意见稿明确了适用范围，本标准规定了水泥工业企业绩效分级的差异化指标、重污染天气的减排措施与核查方法。适用于水泥工业企业绩效分级和重污染天气应急管理，也可作为水泥工业企业提升全过程污染防治水平选择的参考。本标准不适用于水泥矿山原料开采企业或生产工序的绩效分级管理。

征求意见稿在绩效指标分级要求中规定了排放限值：

A 级企业的绩效指标要求：水泥窑及窑尾余热利用系统的 PM、SO₂、NO_x 排放浓度（基准含氧量 10%）分别不高于 10、35、50mg/m³，氨逃逸≤8mg/m³（采用尿素、氨水等含氮物质为脱硝剂的）。

B 级企业的绩效指标要求：水泥窑及窑尾余热利用系统的 PM、SO₂、NO_x 排放浓度（基准含氧量 10%）分别不高于 10、50、100mg/m³，氨逃逸≤8mg/m³（采用尿素、氨水等含氮物质为脱硝剂的）。

C 级企业的绩效指标要求：水泥窑及窑尾余热利用系统的 PM、SO₂、NO_x 排放浓度（基准含氧量 10%）分别不高于 20、100、260 mg/m³，氨逃逸≤8 mg/m³（采用尿素、氨水等含氮物质为脱硝剂的）。

D 级企业的绩效指标要求：各项污染物排放浓度按 GB4915、G30485 或地方标准执行。

独立粉磨站、矿渣粉、水泥制品绩效引领性企业：独立热源。采用天然气锅炉时，PM、SO₂、NO_x 排放浓度（基准含氧量 3.5%）分别不高于 10、20、50mg/m³；采用热风炉时，PM、SO₂、NO_x 排放浓度（基准含氧量 8%）分别不高于 10、50、100mg/m³。

编制说明中还指出，本标准将 A 级企业的水泥窑及窑尾余热利用系统的氨逃逸从 $\leq 5\text{mg}/\text{m}^3$ 调整到 $\leq 8\text{mg}/\text{m}^3$ ；对 A、B、C 级烘干系统要求利用水泥窑余热，PM、SO₂、NO_x 排放浓度与窑头或窑尾烟气限值要求相同。本标准增加了绩效引领企业独立热源烘干机、烘干磨热源 SO₂ 排放浓度要求，明确了采用天然气锅炉和采用热风炉为热源的污染物排放浓度限值和基准含氧量要求。

点评：过去生态环境部根据需要每年发布相关文件提出要求，没有上升成为标准规范，文件的执行力度不足，并且适用范围主要是重点区域，在应用过程中受到一定限制。为进一步规范重点行业绩效分级，生态环境部将《现行指南》分批转化为系列生态环境技术标准，《水泥工业标准》成为生态环境部第一批制订的绩效分级标准之一，有望推动水泥行业加大环保技改力度，加速落后产能淘汰。

3.2. 一带一路重要新闻

表15：一带一路项目情况

项目情况	概览
韩正出席 2024 年全球贸易投资促进峰会开幕式并致辞	<p>韩正表示，中国国家主席习近平多次指出，在风险挑战面前，各国应该同舟共济，坚持合作共赢理念，推动世界共同发展。中国将持续扩大高水平对外开放，同各方共享发展红利。</p> <p>韩正指出，当前全球经济复苏面临考验，发展机遇与风险挑战并存。只有坚定不移推进贸易和投资自由化便利化，切实维护全球产业链供应链的韧性和稳定，才能把合作纽带拉紧，把互惠蛋糕做大。要抓住新一轮科技革命和产业革命的机遇，以更加开放、勇于创新的思维和举措，强化科技创新和共享，共同开辟新领域、创造新模式、培育新增长点。要践行真正的多边主义，维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制，推动建设开放型世界经济，促进普惠包容的经济全球化。</p> <p>韩正表示，中国作为全球第二大经济体，多年来对世界经济增长贡献率都保持在 30% 左右。一个经济稳健前行、更加开放的中国，必将为世界经济注入强大动力。我们愿同世界分享中国持续发展的机遇，欢迎各国企业继续投资中国、深耕中国、赢在中国。</p>
中华人民共和国和俄罗斯联邦在两国建交 75 周年之际关于深化新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明	<p>双方认为，在上海合作组织框架内开展合作是加强两国全面战略协作伙伴关系的重要方向。双方将继续协作努力，把上海合作组织打造成具有权威性和影响力的多边组织，使其在构建新的公正稳定的多极化国际格局中发挥更大作用。</p> <p>双方将同上海合作组织其他成员国协作，完善组织工作，挖掘政治、安全、经济和人文领域合作潜力，使欧亚地区成为和平、稳定、互信、发展繁荣的共同家园。</p> <p>中方全力支持俄方担任 2024 年金砖国家主席国工作，办好金砖国家领导人第十六次会晤。</p> <p>双方愿同金砖国家其他成员落实历次金砖国家领导人会晤共识，推动新成员融入现有金砖合作机制，探讨金砖伙伴国合作模式。双方继续秉持金砖精神，提升金砖国家机制在国际事务、国际议程设置上的话语权，积极开展“金砖+”合作和金砖外围对话。</p> <p>双方将推动提升金砖国家在国际舞台上的协作水平，包括加强金砖国家间贸易、数字经济</p>

济、公共卫生领域的合作，同时有效推动金砖国家间贸易业务使用本币结算、支付工具和平台的对话。

数据来源：新华社，东吴证券研究所

表16：一带一路事件情况

事件	概览
中国港湾中标新加坡地铁跨岛线二期及一期榜鹅延长线轨道工程项目	中国交建下属中国港湾工程有限责任公司中标新加坡地铁跨岛线二期及一期榜鹅延长线轨道工程项目，项目业主为新加坡陆路交通管理局，工期约 97.6 个月，合同模式为设计施工总承包。该项目位于新加坡榜鹅和金文泰地区，跨岛线二期铺轨工程线路长度约 15.1 千米，含 6 个地铁站，跨岛线一期榜鹅延长线铺轨工程线路长度约 7.3 千米，含 4 个地铁站。
中国电建签约尼泊尔塔马克西五水电站土建和水利机械 EPC 总承包项目	中国电建与尼泊尔电力局签订了尼泊尔塔马克西五水电站土建和水利机械 EPC 总承包合同。该项目位于尼泊尔巴格马蒂省多拉卡县，总装机容量 99.8 兆瓦。项目由上塔马克西水电站的尾水引入塔马克西五水电站发电厂房进行发电，主要建筑物包括引水隧洞、地下式厂房和压力竖井等。
中国交建承建马来西亚东海岸铁路项目四电系统工程举行开工仪式	由中国交通建设集团有限公司承建的马来西亚东海岸铁路项目四电系统工程开工仪式在马来西亚登嘉楼州举行，标志着项目建设进入联调联试前的最后一个阶段。马东铁项目全长 600 多公里，截至 2024 年 4 月，项目建设进度已达到 65%。
中国铁建国际集团承建沙特新未来城项目顺利竣工交付	由中国铁建下属中国铁建国际集团有限公司承建的沙特阿拉伯新未来城隧道支洞项目正式竣工并完成交付。该项目是首个由中企承建的沙特新未来城项目。该项目包括 6 条隧道支洞，全长 9.48 公里，2021 年 10 月首次爆破施工，是新未来城隧道项目的主体施工保障工程。

数据来源：新华社，各公司公众号，东吴证券研究所

3.3. 行业重要新闻

表17：行业重要新闻

行业	新闻摘要	来源	日期
建材	国家标准《建筑用节能门窗 第 4 部分：玻璃纤维增强复合材料门窗》（送审稿）审查会在京召开	中国玻璃纤维工业协会	2024/5/13
建材	严把涂层质量关，为光伏复材边框保驾护航——光伏用复合材料制品表面涂层材料与技术专题研讨会顺利召开	中国玻璃纤维工业协会	2024/5/14
水泥	更新单套粉磨水泥产能 100 万吨以下设备，《青海省工业领域设备更新实施方案》发布	数字水泥网	2024/5/16
水泥	2024 年 1-4 月全国水泥产量 5.09 亿吨，同比下降 10.3%	数字水泥网	2024/5/17

数据来源：数字水泥网，玻纤情报网，东吴证券研究所

3.4. 板块上市公司重点公告梳理

表18: 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
2024/5/13	帝欧家居	取得发明专利证书的公告	子公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书2项,分别为“一种水性分散剂、水性陶瓷墨水及其制备方法与应用”;“一种家装产品的实时在线调色方法、设备及存储介质。”,以上发明专利的专利权期限自申请日起二十年。
2024/5/13	东方雨虹	注销回购公司股份及回购注销限制性股票减少注册资本暨通知债权人的公告	公司预计本次注销回购公司股份及回购注销第三期限限制性股票合计8,217.9413万股,注销完成后,预计公司股本总额由2,518,464,191股变更为2,436,284,778股,注册资本由人民币2,518,464,191元变更为人民币2,436,284,778元。
2024/5/14	东鹏控股	公司股东减持股份的预披露公告	分别持有本公司股份33,933,743股和35,292,367股的股东SCC Growth I Holdco B, Ltd.和北京红杉坤德投资管理中心(有限合伙)-上海喆德投资中心(有限合伙)计划通过集中竞价交易、大宗交易和协议转让等方式,合计减持本公司股份不超过公司剔除回购专用证券账户持股数量的总股本的3%(减持数量不超过34,709,434股)。
2024/5/16	凯伦股份	持股5%以上股东部分股份解除质押再质押的公告	近日接到公司持股5%以上股东李忠人先生的函告,获悉李忠人先生将所持有本公司的部分股份办理了解除质押再质押手续。本次解除质押再质押股数为1170万股,占其所持股份的46.15%,占公司总股本的3.04%,质权人为江苏苏州农村商业银行股份有限公司七都支行,再质押到期日为办理解除质押登记手续之日,再质押用途为资金需求。
2024/5/17	志特新材	控股股东部分股份质押的公告	公司近日接到公司控股股东珠海凯越高科技产业投资有限公司通知,获悉珠海凯越将持有的公司部分股份办理了质押手续,本次质押数量500万股,占其所持股份的4.5%,占公司总股本的2.03%,非限售股非补充质押,质押自2024年5月16日起始,到办理解除质押登记手续之日为止,质权人为中信银行股份有限公司南昌分行,质押用途为融资增信。

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5.03%,同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.32%、0.06%,超额收益分别为4.71%、4.97%。

个股方面,三棵树、科顺股份、*ST嘉寓、坚朗五金、爱丽家居位列涨幅榜前五,坤彩科技、中材科技、瑞尔特、中国巨石、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19: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2024-5-17 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603737.SH	三棵树	49.49	34.52	34.20	-39.13
300737.SZ	科顺股份	6.18	32.33	32.02	-50.63
300117.SZ	*ST 嘉寓	1.37	24.55	24.23	-61.08
002791.SZ	坚朗五金	41.47	21.01	20.69	-59.92
603221.SH	爱丽家居	11.97	17.93	17.61	-8.06

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表20: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2024-5-17 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603826.SH	坤彩科技	44.39	-3.08	-3.40	-15.30
002080.SZ	中材科技	16.25	-3.22	-3.54	-21.58
002790.SZ	瑞尔特	12.91	-3.30	-3.61	55.00
600176.SH	中国巨石	12.58	-3.75	-4.07	-4.78
300093.SZ	金刚光伏	14.92	-8.75	-9.07	-65.17

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

(1) **地产信用风险失控的风险。**地产行业占产业链上市公司收入和应收款项比重较高，若地产信用风险加剧，也将对产业链上市公司现金流和资产负债表造成影响。

(2) **地产政策放松低于预期的风险。**地产政策放松有助于地产行业景气回升，若政策放松低于预期，也将影响产业链景气。

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>