

评级：增持（维持）

分析师：孙颖

执业证书编号：S0740519070002

Email: sunying@zts.com.cn

分析师：韩宇

执业证书编号：S0740522040003

Email: hanyu@zts.com.cn

分析师：聂磊

执业证书编号：S0740521120003

Email: nielei@zts.com.cn

研究助理：刘铭政

Email: liumz01@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	82
行业总市值(亿元)	8257
行业流通市值(亿元)	6700

行业-市场走势对比



相关报告

- 《多地取消房贷利率下限；水泥价格提涨》（20240526）
- 《重磅政策落地，地产链估值修复迎重要窗口期》（20240521）
- 《玻纤曙光已现；地产链共盼春来》（20240517）

重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				PE				PB	评级
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
北新建材	32.32	35.2	42.6	50.7	55.6	15.5	12.8	10.8	9.8	2.3	买入
海螺水泥	24.01	104.3	150.4	173.4	/	12.2	8.5	7.3	/	0.7	买入
中国巨石	11.46	30.4	26.4	33.7	41.6	15.1	17.4	13.6	11.0	1.6	买入
伟星新材	17.02	14.3	14.6	15.8	17.9	18.9	18.5	17.2	15.1	6.1	买入
三棵树	43.24	1.7	6.5	8.6	11.0	131.0	35.2	26.4	20.7	9.1	增持
华新水泥	14.83	27.6	32.3	37.7	/	11.2	9.6	8.2	/	1.1	买入
旗滨集团	7.56	17.5	20.5	23.9	26.6	11.6	10.0	8.5	7.6	1.5	增持
东方雨虹	14.75	22.7	29.9	36.1	43.0	16.4	12.4	10.3	8.6	1.4	买入
坚朗五金	38.02	3.2	5.4	7.4	/	37.6	22.8	16.5	/	2.5	买入

备注：股价取自2024年5月31日收盘价

投资要点

- 本周重点事件及观点：1)沪广深限购限贷放松正式落地，政策与情绪有望持续共振催化。**继各地积极响应517政策后，本周上海、广州、深圳陆续对购房政策作出调整。我们认为利好政策叠加效应会逐渐凸显，其他重点城市也有望将逐渐跟进。当前地产销售仍在探底，基本面企稳前，政策后续仍有望持续发力，行业有望迎来估值修复重要窗口期，看好二手房交易回升对C端品牌建材业绩估值的双修复。**2)降碳方案促供给出清，行业景气底部望筑底向上。**5月29日，国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》，提出至2025年底全国水泥熟料产能控制在18亿吨左右，能效标杆水平以上产能占比达到30%，平板玻璃行业能效标杆水平以上产能占比达到20%，同时要大力发展绿色建材，推动基础原材料制品化、墙体保温材料轻型化和装饰装修材料装配化。能耗压力下，方案的提出或加大水泥、玻璃等行业企业生产成本，加速淘汰落后产能。**3)5月百强房企销售成交微增，延续弱复苏走势。**据克而瑞数据，2024年5月，TOP100房企实现销售操盘金额3224.1亿元，环比+3.4%，同比-33.6%，单月业绩规模继续保持在历史较低水平。累计业绩1.4万亿，同比-44.3%，降幅收窄2.5个百分点。517四部委房地产吹风会后，核心一二线相继下调首付比例和贷款利率，宽松政策再度加码，叠加房企年中冲刺节点，预期后续成交总量或将稳中有增。
- 品牌建材：看好计提充分的品牌建材龙头企业在2季度的相对跑赢，但此轮政策更直接刺激的是去库及二手房成交，选择C端品牌和渠道能力强的企业。**需求压力下23年行业收入增速有所承压，C端具备优势或转型更快的龙头企业收入表现更佳，23年东鹏/北新/三棵树/雨虹收入分别同比+12.2%/+11.3%/+10%/+5.2%。23年各企业虽毛利率有所修复，但减值拖累板块盈利表现，我们统计的16家板块企业23年合计信用减值规模达36.6亿，占板块企业合计归母净利润的40.7%。原材料降价幅度收窄的背景下，盈利修复更要看企业自身经营管理、渠道策略和多元化扩展落地情况；C端企业在下游客户信用恶化的环境下，有经销商群体作为信用缓冲，同时自身也保持着严苛的信用风险控制政策，受减值的拖累明显较小。B端市场面临信用风险和需求下滑压力下，各企业普遍积极向经销渠道进行拓展。23年各企业非直销的经销渠道收入占比普遍达到60%以上。政治局会议提出“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，抓紧构建房地产发展新模式”，地产政策空间继续打开，将提振板块情绪，特别是短期内B端龙头估值压制因素缓解。从基本面层面，我们更加看好的是C端品牌建材。考虑估值性价比匹配、业绩稳健度以及应收账款风险，我们推荐伟星新材、北新建材、三棵树、东方雨虹、坚朗五金、蒙娜丽莎、科顺股份等，建议关注东鹏控股、亚士创能、箭牌家居。
- 水泥盈利磨底，行业复价落实较好，静待板块及龙头估值+业绩修复。**截至5月31日水泥(申万)及海螺水泥PB分别为0.71X、0.68X，分别处历史0.78%、13.46%分位，已充分反映市场此前对板块的悲观预期。本周全国水泥市场价格环比继续大幅提升，涨幅为2.3%。价格上涨区域主要集中在东北、华中和西南地区，幅度20-60元/吨；价格回调区域主要是江苏、江西和广东地区，幅度15-20元/吨。五月底，国内水泥市场逐渐进入淡季，加之局部地区环保督查仍未结束，水泥需求表现偏弱，全国重点地区水泥企业平均出货率约为53%，环比下滑1个百分点。水泥价格延续上涨态势，一方面受成本增加驱动，企业推涨积极性不减；另一方面，为了缓解市场供需关系，支撑价格上涨能够落地，大部分地区企业继续主动加强错峰生产。本周全国水泥库容比环比+0.7pcts，同比-6.6pcts；水泥出货率环比-1.2pcts，同比-7.5pcts。当前地产开工为水泥需求最大拖

- 累项，央行设立 3000 亿保障性住房再贷款等重磅举措提振地产需求端预期，叠加超长期国债发行落地和专项债提速发行，下半年基建实物工作量也将有望环比上行。24H2 水泥基本面望好于预期，当前节点海螺、华新等价值龙头处基本面和估值面底部，性价比凸显，看好成为下阶段修复行情主力，推荐重点布局。推荐海螺水泥、华新水泥、天山股份、上峰水泥、塔牌集团，建议关注中国建材、万年青。减水剂看基建拉动+市占率提升+功能性材料打开成长空间，推荐龙头α突出的苏博特，建议关注垒知集团。
- **玻纤：拐点已至，行业发展进入新常态。**本周缠绕直接纱 2400tex 均价 3900 元/吨（环比持平，同比-320）；电子纱 G75 均价 8800 元/吨（环比持平，同比+800）；电子布主流报价 3.6-3.8 元/米。展望全年，我们预计 24 年粗纱供给增速约 4.5%，电子纱新增供给约-1.0%，需求稳健增长，预计 24 行业供需有所改善。季度边际看，我们预计 23Q3-24Q4 粗纱新增供给可控，分别为+2.4/-3.4/+2.6/+1.5/+7.4/+8.4 万吨/季，23Q3-24Q4 电子纱新增供给有限，分别为+1.1/+0/-0.4/-1.8/+0.8/+0.4 万吨/季，整体冲击有限。从需求端来看，预计 24 年玻纤需求稳健增长，风电、基建有望成为主要拉动力量。据卓创资讯，5 月末行业库存 59.4 万吨，环比-1.0%。24Q1 各玻纤企业盈利同比仍有较大压力，中国巨石粗纱吨净利环比下行至 200 元左右，山东玻纤、国际复材同比转亏。3 月末、4 月中旬粗纱、电子纱分别开启复价，行业底部夯实，价格恢复望引领季度业绩逐步修复。当前处周期底部，龙头优势明显，PB 估值仍低，性价比高。持续重点推荐玻纤龙头中国巨石、中材科技、长海股份、山东玻纤，建议关注国际复材。
 - **药用玻璃：中硼硅加速升级放量，中长期成本中枢下移促成长与周期共振。**一致性评价+集采稳步推进下，中硼硅升级放量加速；从赛道看，模制瓶参与者有限，竞争格局优异。重点推荐模制瓶龙头山东药玻，公司产品升级+降成本，远期成长空间广阔，短期成长确定性亦强。一致性评价与集采稳步推进下，公司大单品中硼硅模制瓶持续平稳放量，高毛利支撑公司成长持续兑现。药玻产品升级逻辑攻防属性兼备，叠加中长期成本中枢下移，盈利弹性释放可期。同时，我们也推荐自管制瓶横向扩张至模制赛道的力诺特玻，公司传统耐热业务企稳，中硼硅模制瓶转“A”落地，未来盈利倍增可期，详见我们 2 月 6 日发布的《中硼硅药玻龙头加速成长，模制瓶扩张突破在即》。
 - **浮法玻璃供给边际收缩，保交楼深入推进或提振景气。**本周玻璃价格略降、库存环比略增：本周浮法玻璃均价 1677 元/吨（周环比-15），周末行业库存 5381 万重箱（周环比+13），玻璃在产产能 17.3 万 t/d（周环比+0.06）。周内国内浮法玻璃南北差异化行情延续，多数区域成交偏一般。北方区域周内受期货盘面高位支撑，库存存一定转移，库存低位下，沙河大板价格主流上涨 1 元/重量箱；南方区域成交持续一般，华南区域周内价格进一步下调，下游刚需采购，观望偏浓。23 年部分以天然气为燃料生产企业基本未实现盈利或陷入亏损，我们预计 24 年价格下行后亏损进一步加大。由于 23 年的盈利修复，行业部分产线存在“超期服役”，24 年行业供给存在出清基础，未来若需求提振，浮法玻璃景气或存在预期差。重点推荐旗滨集团，建议关注信义玻璃、南玻 A 等。
 - **光伏玻璃方面：a.压延玻璃**，供给政策收紧下，行业产能投放或低于预期，看好光伏玻璃价格低位向上弹性。本周 3.2/2.0mm 镀膜主流报价 25.5/17.50 元/平（环比-0.25/-0.25）；库存天数约 24.5（环比+1.6）；在产产能 11.3 万 t/d（环比+0.12）。供给新增放缓+需求高增，价格有望自低位回升，叠加成本下行，盈利有望实现修复，推荐旗滨集团（23 年毛利率跻身龙头水平且还有提升空间，24 年产能继续稳步释放），建议关注福莱特、信义光能、南玻 A、凯盛新能。**b.TCO 玻璃**，下游薄膜电池龙头扩产进程加速，钙钛矿产业化加速（目前国内已有数条百兆瓦钙钛矿产线投产，多条百兆瓦产线、GW 级产线计划中），TCO 玻璃重点受益，建议关注金晶科技。
 - **陶瓷纤维：**产品性能优异，受益双碳下窑炉炉衬材料升级替换，下游应用领域广阔，目标市场望迎扩容；龙头凭借规模、研发及项目经验优势持续提升市占率，推荐鲁阳节能。
 - **安全建材板块持续推荐青鸟消防、震安科技、志特新材。**1) **青鸟消防：**作为消防报警龙头，内生+外延高速增长。强研发+高效渠道+芯片自给+强品牌综合竞争力强大，已全面布局疏散、工业消防报警等潜力高增赛道，公司定增成功落地，中集集团作为产业资本成第三大股东，将在工业、储能和海外市场等多个方向赋能公司发展。公司发布新一轮激励锚定稳健增长目标，护航青鸟新发展阶段高质成长。2) **震安科技：**预计立法打开建筑减隔震 15 倍市场空间，震安是核心受益。立法落地受财政压力等扰动因素影响，节奏放缓但不会缺席，静待订单落地推动业绩释放。3) **志特新材：**行业当前处铝模渗透率提升+小企业加速出清时期，公司具备强管理和优服务等优势，在国内外布点扩产和品类延伸支持下市占率有望持续提升，中长期具备成长性。
 - **工业涂料：**持续推荐麦加芯彩，关注松井股份。麦加芯彩：目前已成为国内集装箱涂料和风电涂料领域头部供应商之一，客户覆盖国内多数龙头，且不断向船舶涂料、桥梁和钢结构涂料等新领域拓展，竞争力与长期成长力将进一步增强，驱动业务长期稳定发展。
 - **风险提示：**需求低于预期；产能新增过多；资金周转不畅；信息更新不及时风险。

内容目录

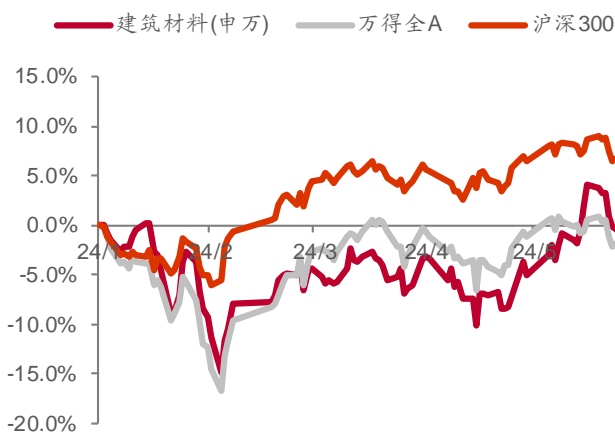
本周行情回顾	- 5 -
玻纤行业跟踪	- 6 -
水泥行业跟踪	- 8 -
浮法玻璃行业跟踪	- 14 -
光伏玻璃行业跟踪	- 15 -
品牌建材行业跟踪	- 16 -
风险提示	- 18 -
图表 1: 建筑材料行业市场表现	- 5 -
图表 2: 本周建材行业个股涨幅前五	- 5 -
图表 3: 本周各行业板块涨跌幅及估值	- 5 -
图表 4: 玻纤行业生产企业库存 (万吨)	- 6 -
图表 5: 缠绕直接纱价格 (元/吨)	- 6 -
图表 6: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨)	- 7 -
图表 7: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨)	- 7 -
图表 8: OC 中国玻纤纱价格 (元/吨)	- 7 -
图表 9: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨)	- 7 -
图表 10: PPI 当月同比: 玻纤制造业	- 7 -
图表 11: 铂钴合金价格 (元/克)	- 7 -
图表 12: 不饱和树脂价格 (元/克)	- 8 -
图表 13: 全球主要经济体 GDP 同比增速 (%)	- 8 -
图表 14: 全国水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 9 -
图表 15: 华北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 9 -
图表 16: 东北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 9 -
图表 17: 华东水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 9 -
图表 18: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 9 -
图表 19: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 9 -
图表 20: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 10 -
图表 21: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 10 -
图表 22: 江浙沪皖 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 10 -
图表 23: 两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 10 -
图表 24: 全国水泥库容比 (%)	- 10 -
图表 25: 华北水泥库容比 (%)	- 10 -

图表 26: 东北水泥库容比 (%)	- 11 -
图表 27: 华东水泥库容比 (%)	- 11 -
图表 28: 中南水泥库容比 (%)	- 11 -
图表 29: 西南水泥库容比 (%)	- 11 -
图表 30: 西北水泥库容比 (%)	- 11 -
图表 31: 长江流域水泥库容比 (%)	- 11 -
图表 32: 全国水泥出货率 (%)	- 12 -
图表 33: 京津冀水泥出货率 (%)	- 12 -
图表 34: 东北水泥出货率 (%)	- 12 -
图表 35: 华东水泥出货率 (%)	- 12 -
图表 36: 华中水泥出货率 (%)	- 12 -
图表 37: 华南水泥出货率 (%)	- 12 -
图表 38: 西南水泥出货率 (%)	- 13 -
图表 39: 西北水泥出货率 (%)	- 13 -
图表 40: 全国水泥产量及同比增速	- 13 -
图表 41: 全国水泥价格走势 (元/吨)	- 13 -
图表 42: 全国玻璃均价 (元/吨)	- 14 -
图表 43: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)	- 14 -
图表 44: 深加工订单天数 (天)	- 15 -
图表 45: 沙河社会库存 (万重箱)	- 15 -
图表 46: 全国玻璃在产产能情况 (万重量箱)	- 15 -
图表 47: PPI 当月同比: 玻璃制造业	- 15 -
图表 48: 光伏玻璃 3.2/2.0mm 镀膜主流报价 (元/平)	- 16 -
图表 49: 光伏玻璃库存天数 (天)	- 16 -
图表 50: 光伏玻璃在产产能 (t/d)	- 16 -
图表 51: 原油价格 (美元/桶)	- 16 -
图表 52: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)	- 16 -
图表 53: 沥青期货结算价 (元/吨)	- 17 -
图表 54: 胶合板期货结算价 (元/张)	- 17 -
图表 55: PVC 期货结算价 (元/吨)	- 17 -
图表 56: 独山子石化 HDPE 市场价	- 17 -
图表 57: 燕山石化 PP-R 冷/热水管市场价	- 17 -
图表 58: 钛白粉现货价 (金红石型, 元/吨)	- 17 -

本周行情回顾

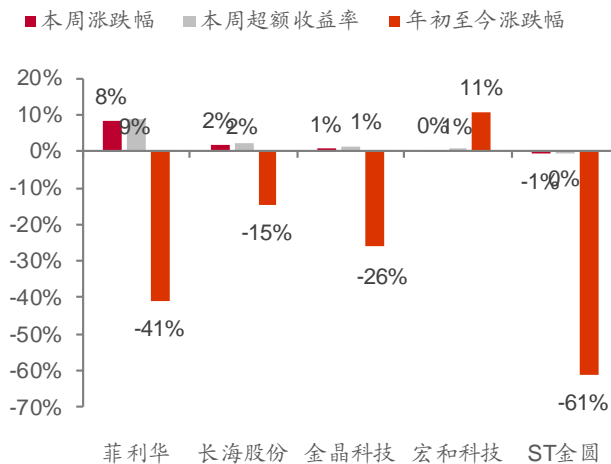
- 本周（2024/5/24-2024/5/31）建筑材料板块（SW）涨跌幅为-4.62%，沪深300指数涨跌幅为-0.6%，超额收益为-4.02%。
- 个股方面，在中泰建材重点覆盖公司中，菲利华、长海股份、金晶科技、宏和科技、ST金圆位列涨幅榜前五；科顺股份、冀东水泥、三棵树、亚士创能、濮耐股份位列涨幅榜后五。

图表 1: 建筑材料行业市场表现



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 2: 本周建材行业个股涨幅前五



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 3: 本周各行业板块涨跌幅及估值

行业	本年涨跌幅	本周涨跌幅	PB	PE(TTM)	ROE
电子	-11.7%	2.7%	2.7	59.9	4.5%
国防军工	-6.8%	2.6%	2.7	65.4	4.1%
煤炭	17.6%	2.0%	1.7	13.4	12.7%
汽车	-0.8%	1.9%	2.0	26.1	7.7%
有色金属	13.5%	0.8%	2.3	23.3	9.9%
电力及公用事业	9.2%	0.6%	1.8	19.3	9.3%
计算机	-17.6%	0.4%	3.0	89.9	3.3%
纺织服装	-7.1%	0.3%	1.7	23.1	7.4%
电力设备及新能源	-2.8%	0.1%	2.3	27.2	8.5%
石油石化	11.8%	0.1%	1.4	12.7	11.0%
机械	-5.7%	0.0%	2.1	30.5	6.9%
钢铁	0.5%	-0.2%	1.0	34.9	2.9%
基础化工	-5.1%	-0.4%	2.0	32.0	6.3%
交通运输	8.4%	-0.5%	1.4	17.6	8.0%
通信	0.4%	-0.5%	1.7	20.4	8.3%
银行	9.5%	-0.6%	0.6	5.6	10.7%
非银行金融	-2.3%	-0.6%	1.2	18.4	6.5%
商贸零售	-10.6%	-0.8%	1.3	58.7	2.2%
医药	-12.9%	-0.8%	2.8	38.3	7.3%
家电	16.7%	-1.2%	2.7	15.7	17.2%
消费者服务	-13.4%	-1.3%	2.6	40.2	6.5%
传媒	-14.6%	-1.5%	2.0	37.1	5.4%
食品饮料	-3.8%	-2.2%	4.9	24.1	20.3%
建筑	-1.7%	-2.3%	0.8	9.0	8.9%
综合	-25.6%	-2.3%	1.4	亏损	亏损
轻工制造	-9.0%	-2.4%	1.8	26.9	6.7%
农林牧渔	-2.2%	-3.1%	2.7	亏损	亏损
建材	-5.2%	-4.1%	1.1	23.5	4.7%
房地产	-7.7%	-4.6%	0.7	亏损	亏损

来源: WIND、中泰证券研究所; 备注: 中信一级行业 (注: 数据截至 2024 年 5 月 24 日)

玻纤行业跟踪

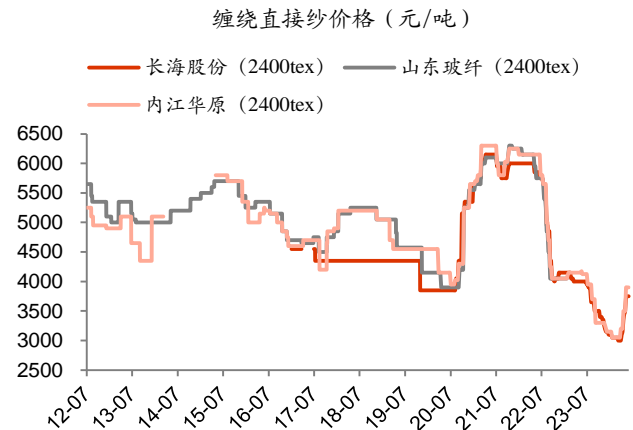
- 无碱纱市场：**无碱粗纱市场价格主流报价延续稳定走势，周内各池窑厂挺价出货，短期持观望心态。无碱粗纱价格延续稳定走势，周内各厂家出货情况不一，多数企业走货较前期有所放缓，仅个别大厂产销相对平稳，主要受客户群体支撑，加之产品结构差异化带动部分产品供应仍显紧俏。5月30日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3800-4000元/吨不等，全国均价3862.75元/吨，主流含税送到，环比上一周均价（3862.75元/吨）持平，同比下跌4.59%，较上周跌幅持平；目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱2400tex直接纱报3800-4000元/吨，无碱2400texSMC纱报4500-5000元/吨，无碱2400tex喷射纱报5600-6700元/吨，无碱2400tex毡用合股纱报4800-5000元/吨，无碱2400tex板材纱报4800-5000元/吨，无碱2000tex热塑直接纱报4000-4300元/吨。不同区域价格或有差异，个别企业价格较高。
- 电子纱市场：**池窑电子纱市场整体交投表现尚可。当前国内主要电子纱池窑厂可售货源有限，加之自用织布占比较高，纱价上调支撑力度较强。本周电子纱市场价格偏稳运行，整体市场交投表现尚可，周内电子纱G75主流报价8600-8900元/吨不等，较上一周均价持平；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。
- 预测：**无碱池窑粗纱价格大概率维稳延续。近期国内无碱粗纱市场价格涨至当前水平，中下游提货节奏有所放缓，行业整体盈利水平进一步修复，但需求释放有限下，池窑厂短期大概率维稳延续，个别厂成交后期或存小幅可谈空间，但主流报价或延续稳定走势。电子纱供需趋紧，价格仍存一定提涨空间。本周电子纱市场价格整体报稳，后期看，伴随下游订单逐步恢复，供需将进一步修复，正值月底，市场商谈中，短期下游PCB市场价格继续走高，按价格向上传导逻辑及成本端支撑下，价格仍有上行可能。

图表4：玻纤行业生产企业库存（万吨）



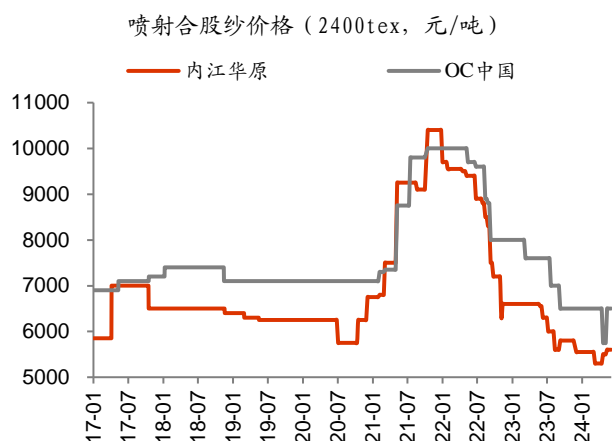
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表5：缠绕直接纱价格（元/吨）



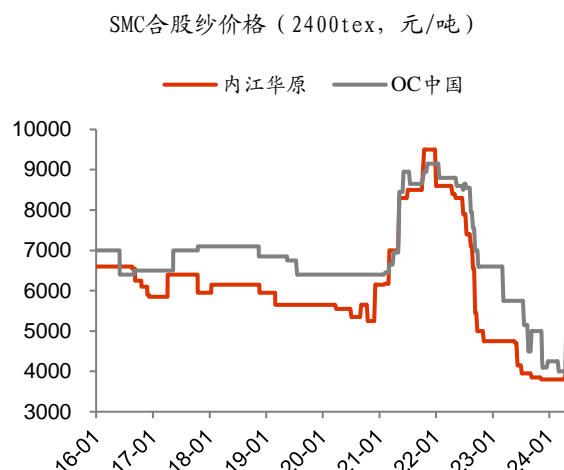
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 6: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨)



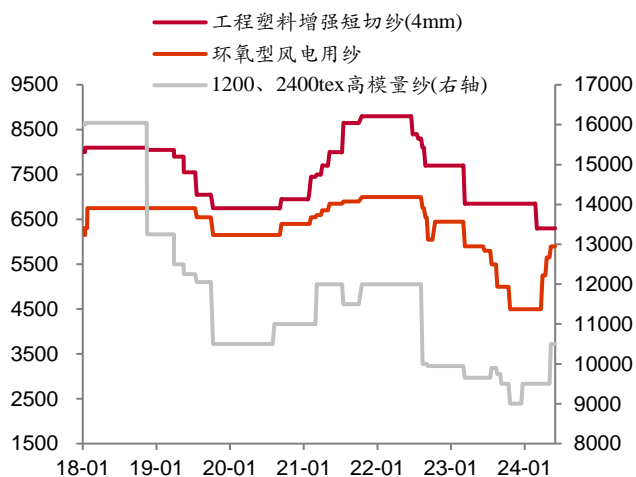
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 7: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨)



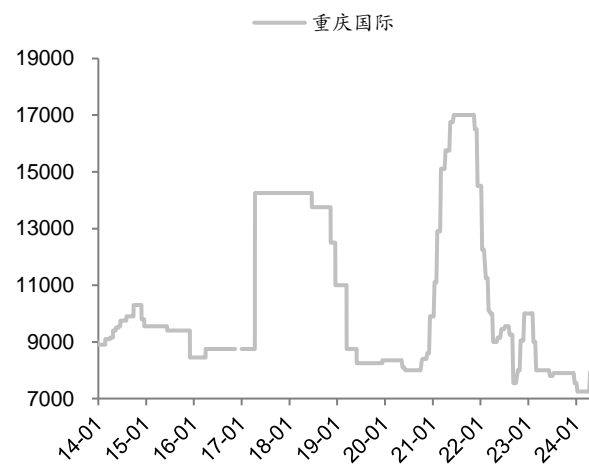
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 8: OC 中国玻纤纱价格 (元/吨)



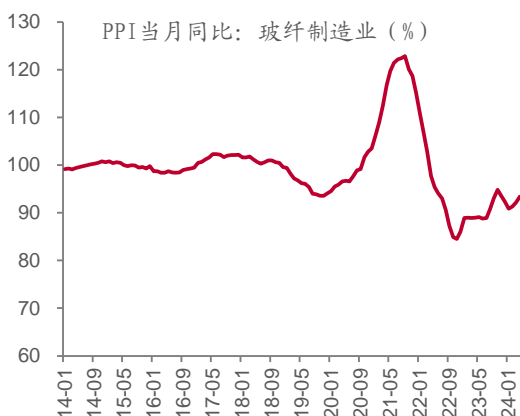
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 9: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨)



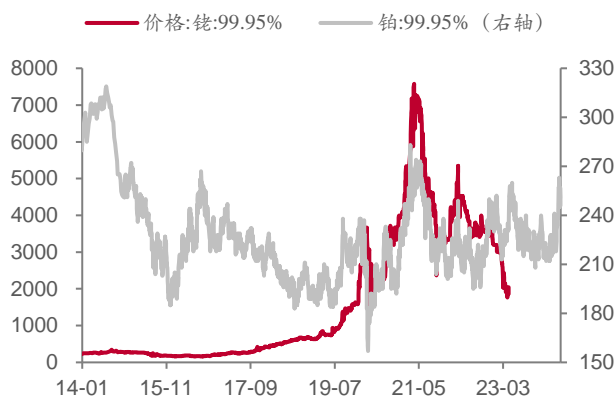
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 10: PPI 当月同比: 玻纤制造业



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 11: 铂铑合金价格 (元/克)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 12: 不饱和树脂价格(元/克)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

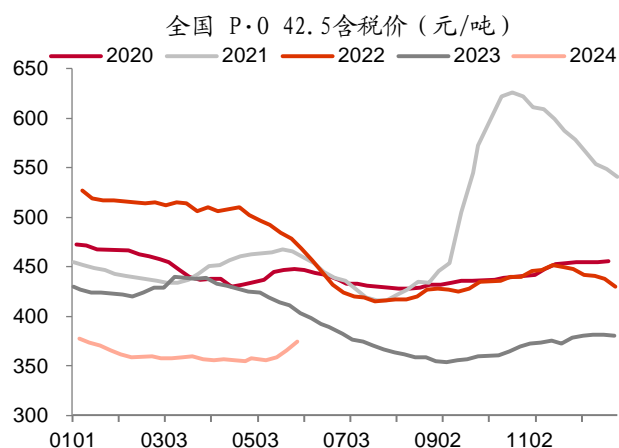
图表 13: 全球主要经济体 GDP 同比增速(%)



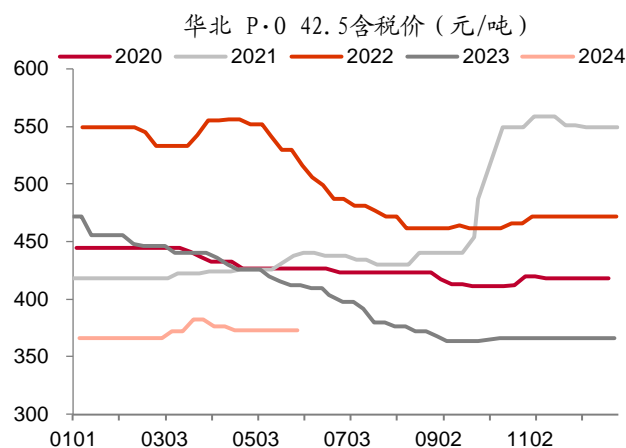
来源: WIND、中泰证券研究所 备注: 上年同月=100

水泥行业跟踪

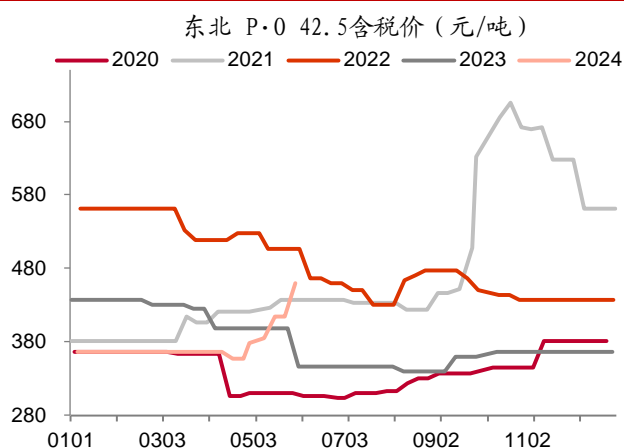
- 本周全国水泥市场价格环比继续大幅提升, 涨幅为 2.3%。价格上涨区域主要集中在东北、华中和西南地区, 幅度 20-60 元/吨; 价格回调区域主要是江苏、江西和广东地区, 幅度 15-20 元/吨。五月底, 国内水泥市场逐渐进入淡季, 加之局部地区环保督查仍未结束, 水泥需求表现偏弱, 全国重点地区水泥企业平均出货率约为 53%, 环比下滑 1 个百分点。水泥价格延续上涨态势, 一方面受成本增加驱动, 企业推涨积极性不减; 另一方面, 为了缓解市场供需关系, 支撑价格上涨能够落地, 大部分地区企业继续主动加强错峰生产。华北地区水泥价格公布大幅提升。东北地区水泥价格继续大幅推涨。华东地区水泥价格涨跌互现。中南地区水泥价格涨跌互现。西南地区水泥价格继续上涨。西北地区水泥价格陆续公布上涨。
- **库容比方面:** 截至 2024 年 5 月 31 日, 全国水泥库容比环比+0.7pct, 同比-6.6pct。华北地区环比上升 0.9pct, 东北地区环比上升 2.5pct, 西南地区环比上升 1.3pct, 华中地区环比上升 2.7pct; 其余地区库容比环比下降, 幅度在 0.2~1.7pct 之间。华北地区库容比同比上升 0.9pct, 其他地区库容比同比下降, 幅度在 4.4~29.4pct 之间。西北地区库容比最高, 为 75.00%; 东北地区库容比最低, 为 47.50%。
- **出货率方面:** 截至 2024 年 5 月 31 日, 全国水泥出货率环比-1.2pct, 同比-7.5pct。东北地区环比上升 1.3pct, 华南地区环比上升 1.7pct、中南地区环比上升 0.3pct, 其余地区出货率下降, 幅度在 0.6~5.5pct 之间。华东地区出货率最高, 为 59.38%; 东北地区最低, 为 37.50%。

图表 14: 全国水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


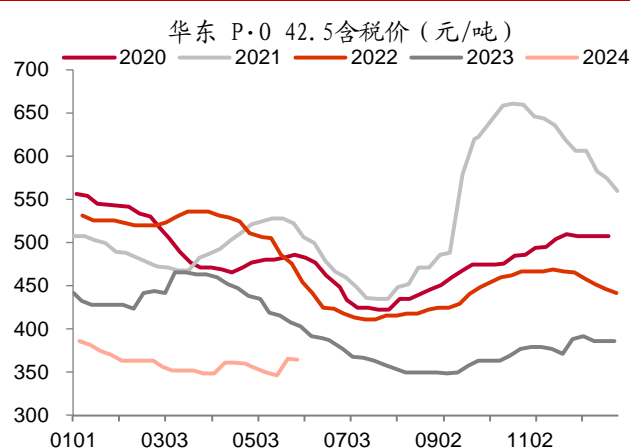
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 15: 华北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


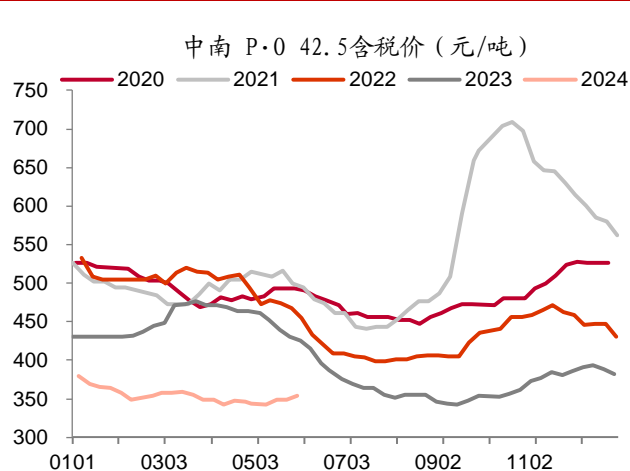
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 16: 东北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


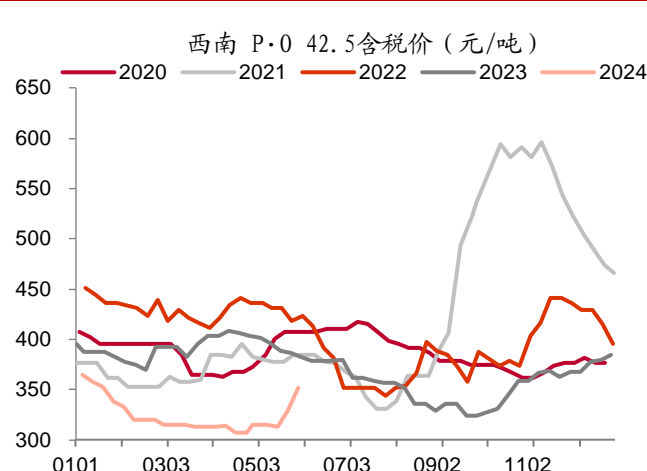
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 17: 华东水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


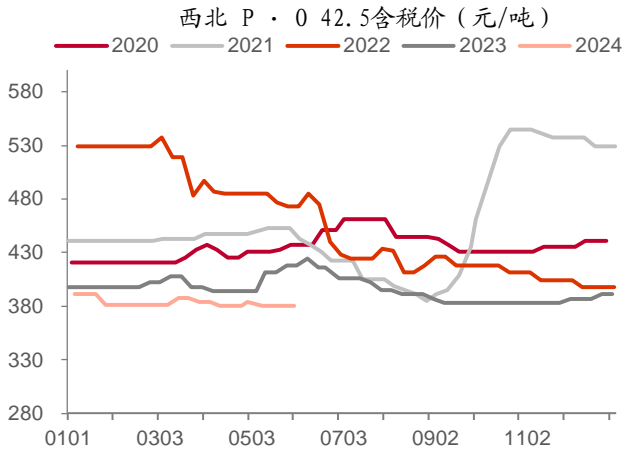
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 18: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


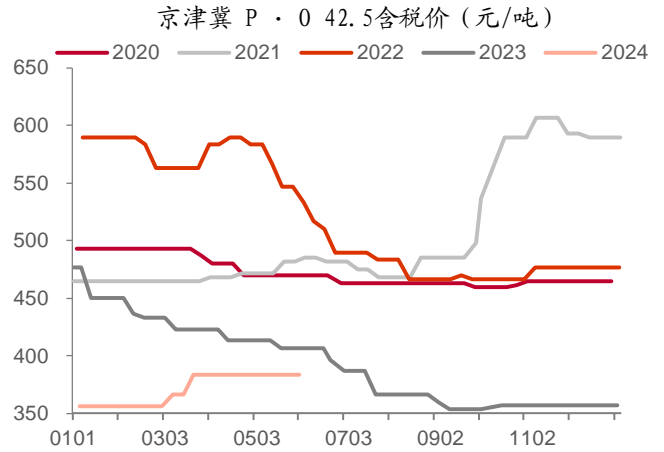
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 19: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


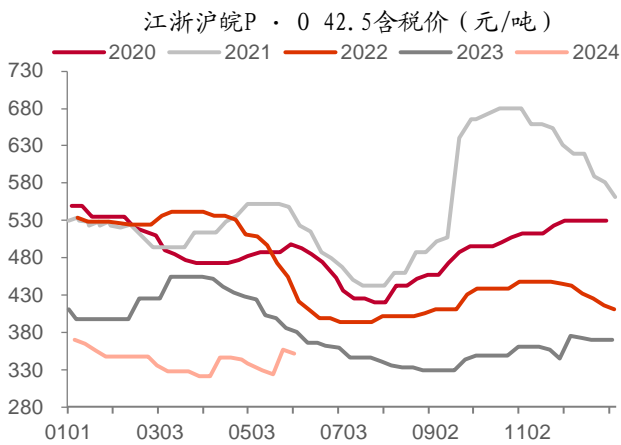
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 20: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


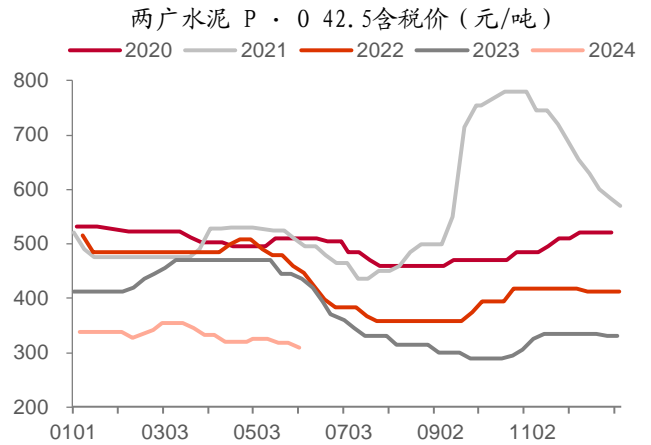
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 21: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


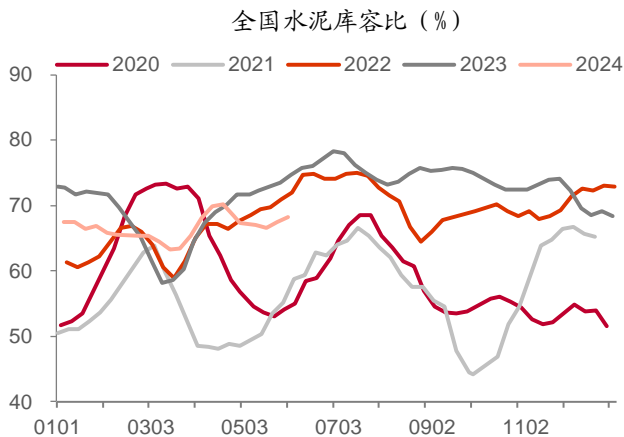
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 22: 江浙沪皖 P·O42.5 含税价 (元/吨)


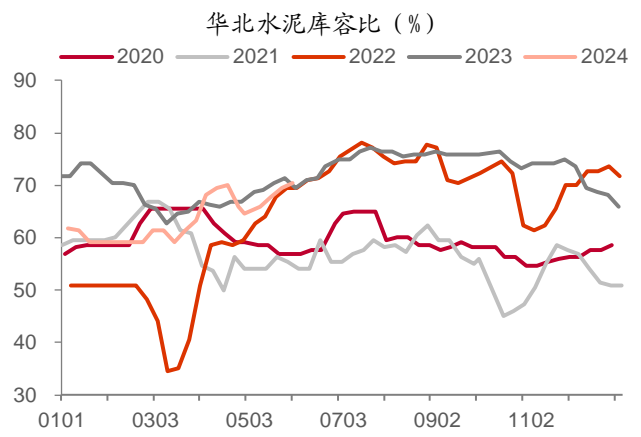
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 23: 两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


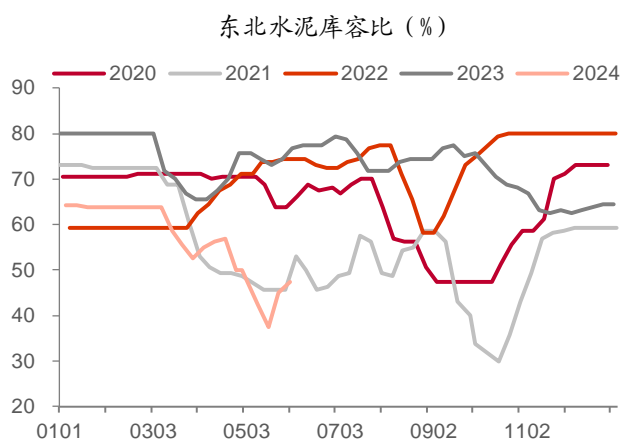
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 24: 全国水泥库容比 (%)


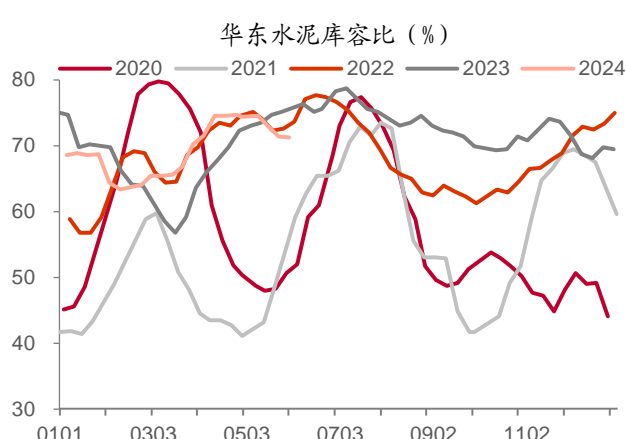
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 25: 华北水泥库容比 (%)


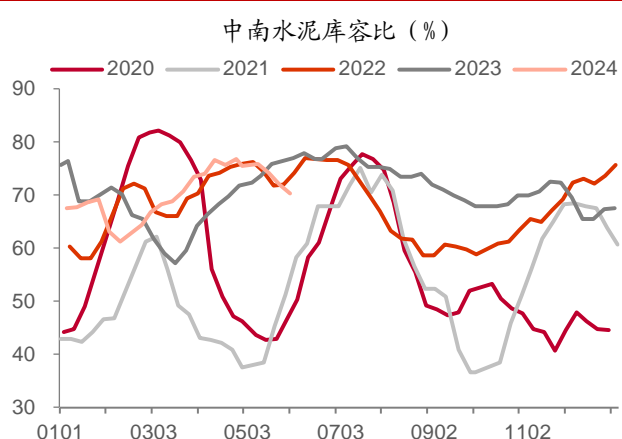
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 26: 东北水泥库容比 (%)


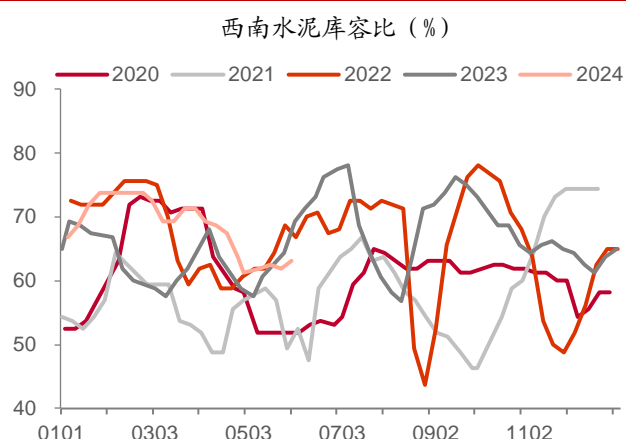
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 27: 华东水泥库容比 (%)


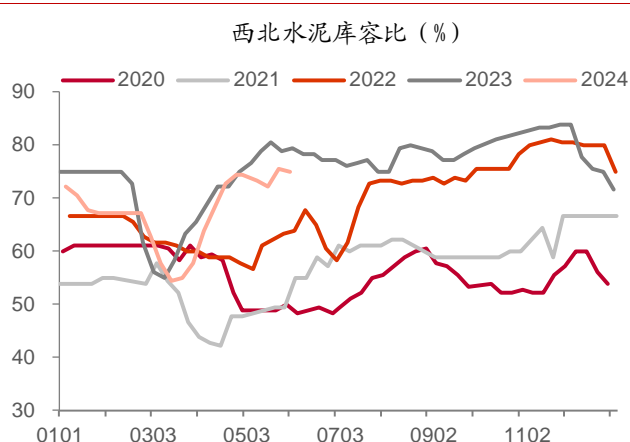
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 28: 中南水泥库容比 (%)


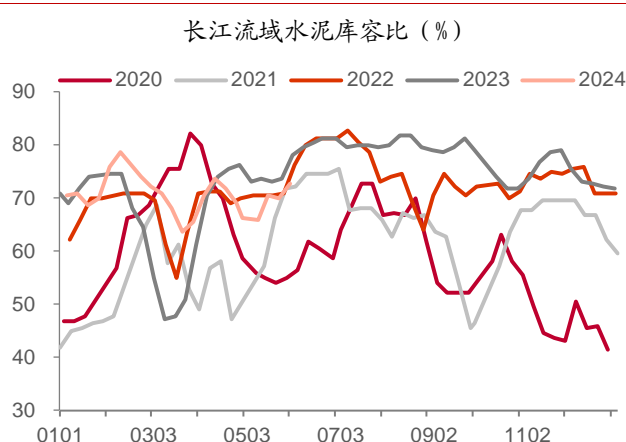
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 29: 西南水泥库容比 (%)


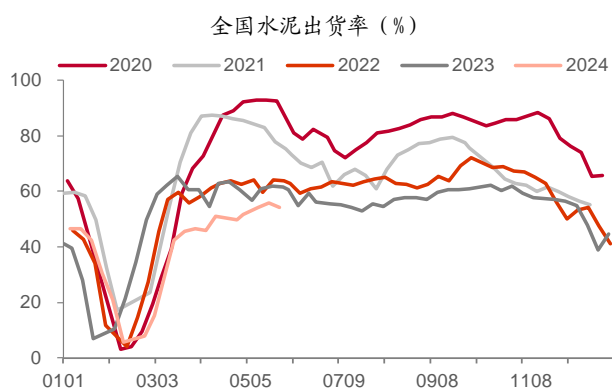
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 30: 西北水泥库容比 (%)


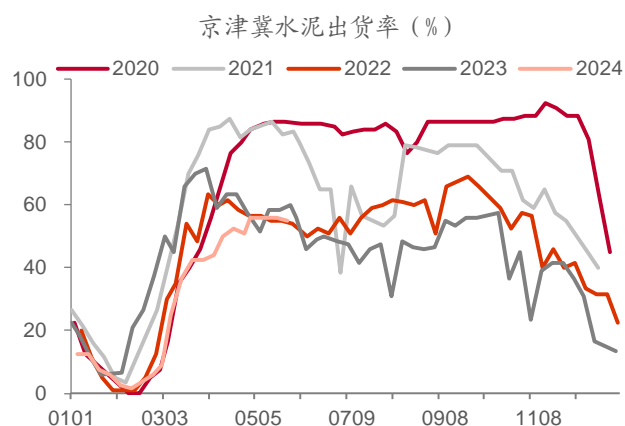
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 31: 长江流域水泥库容比 (%)


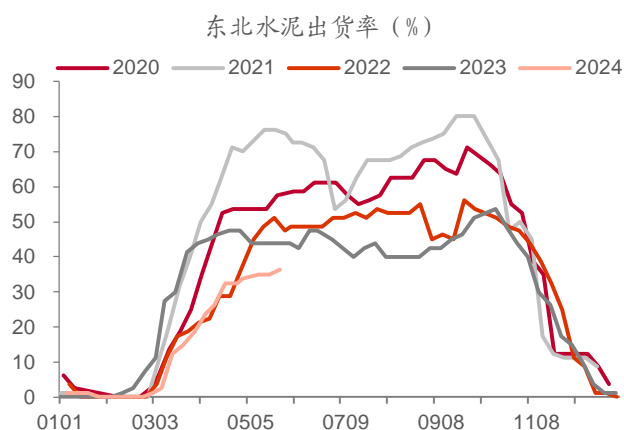
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 32: 全国水泥出货率 (%)


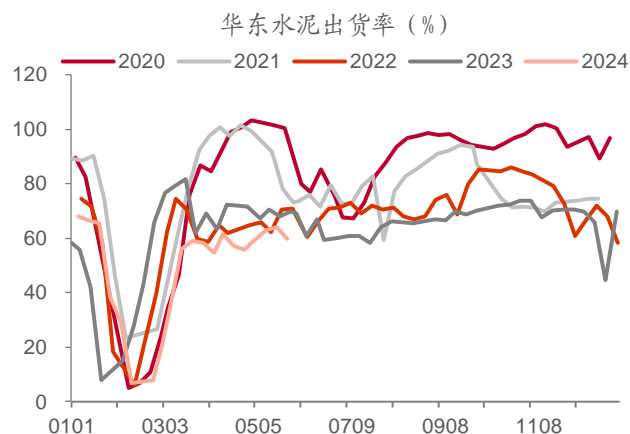
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 33: 京津冀水泥出货率 (%)


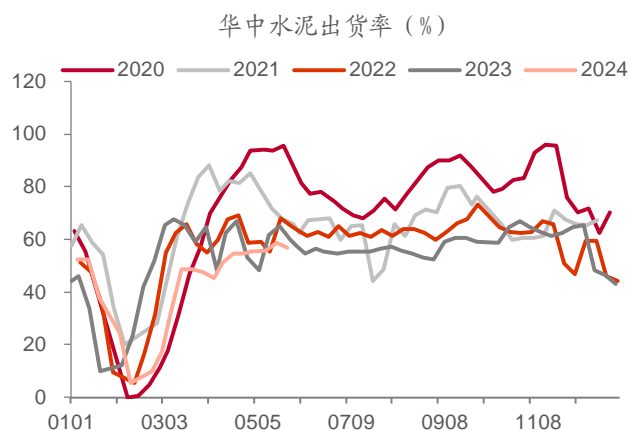
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 34: 东北水泥出货率 (%)


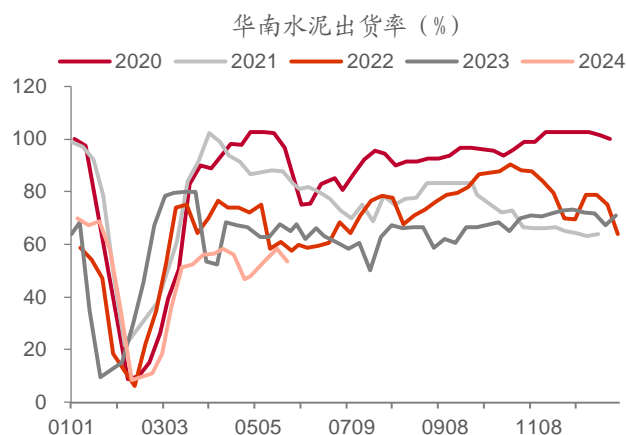
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 35: 华东水泥出货率 (%)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

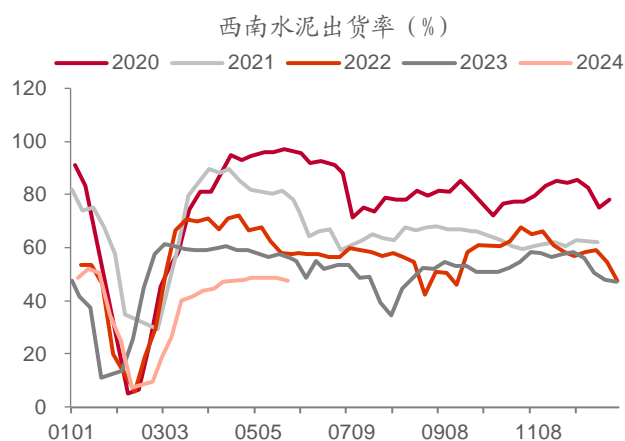
图表 36: 华中水泥出货率 (%)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 37: 华南水泥出货率 (%)


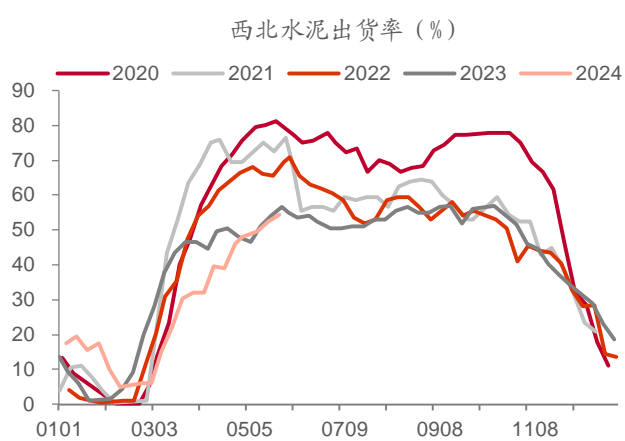
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 38: 西南水泥出货率 (%)



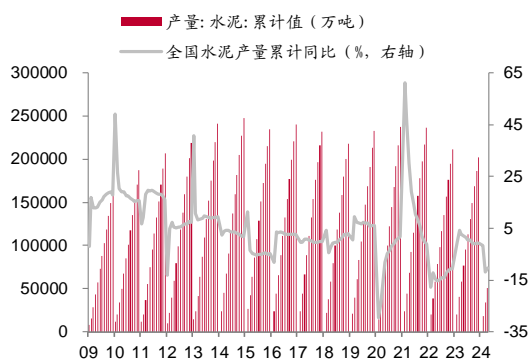
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 39: 西北水泥出货率 (%)



来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 40: 全国水泥产量及同比增速



来源: 国家统计局、中泰证券研究所

图表 41: 全国水泥价格走势 (元/吨)

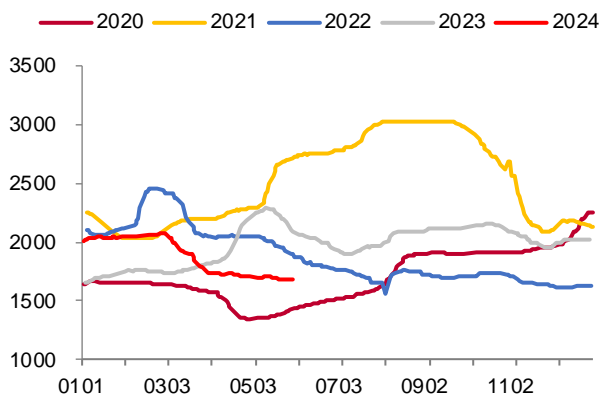


来源: 国家统计局、中泰证券研究所

浮法玻璃行业跟踪

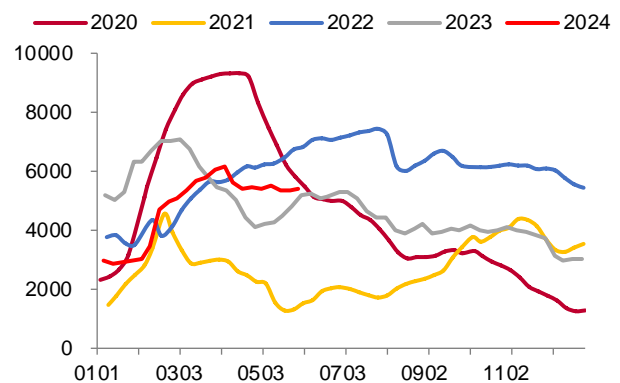
- **市场综述:** 周内国内浮法玻璃南北差异化行情延续，多数区域成交偏一般。北方区域周内受期货盘面高位支撑，库存存一定转移，库存低位下，沙河大板价格主流上涨 1 元/重量箱；南方区域成交持续一般，华南区域周内价格进一步下调，下游刚需采买，观望偏浓。后市看，区域价格差异缩小，货源流向正在缓慢发生变化，关注区域间价格变化影响。
- **供需及成本面:**
 - 1) **供应面:** 截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 313 条，在产 254 条，日熔量共计 172865 吨，较上周增加 600 吨。周内产线复产点火 1 条，改产 2 条，暂无冷修线。
 - 2) **需求面:** 本周国内浮法玻璃市场需求未见明显变化，延续北强南弱行情。周内，南方多地仍受降雨天气影响，中下游采购节奏偏缓，价格承压下行；北方市场维持刚需采购，局部地区库存偏低，促使价格小幅提涨。加工厂订单增量一般情况下，预计短期需求起色不大。
 - 3) **成本面:** 本周国内纯碱市场持续上涨。本周国内轻碱主流出厂价格在 2150-2300 元/吨，轻碱主流终端价格在 2150-2300 元/吨，截至 5 月 30 日国内轻碱出厂均价在 2190 元/吨，较 5 月 23 日均价上涨 2%，较上周涨幅收窄；本周国内重碱主流送到终端价格在 2300-2450 元/吨。
- **后市研判:** 本周南北差异化行情延续，区域间价差进一步缩小，南北形成倒挂。后期看，区域价差缩小下，关注货源流向变化及区域间价格调整影响。短期看，浮法厂仍以出货降库为目标，少数厂计划提涨价格，但部分促进出货为目的。

图表 42: 全国玻璃均价 (元/吨)

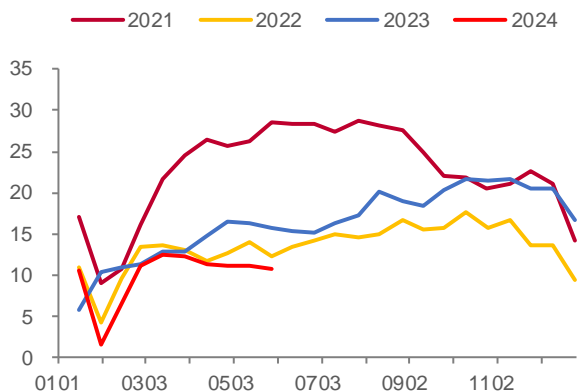


来源：中国建筑玻璃与工业玻璃协会、卓创资讯、中泰证券研究（注：22 年起数据来源为卓创资讯）

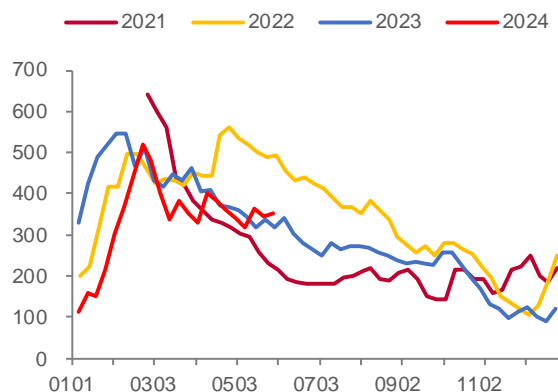
图表 43: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)



来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表 44: 深加工订单天数 (天)


来源: WIND、中泰证券研究所

图表 45: 沙河社会库存 (万重箱)


来源: WIND、中泰证券研究所

图表 46: 全国玻璃在产产能情况 (万重量箱)


来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、卓创资讯、中泰证券研究所

(注: 22 年起数据来源为卓创资讯)

图表 47: PPI 当月同比: 玻璃制造业

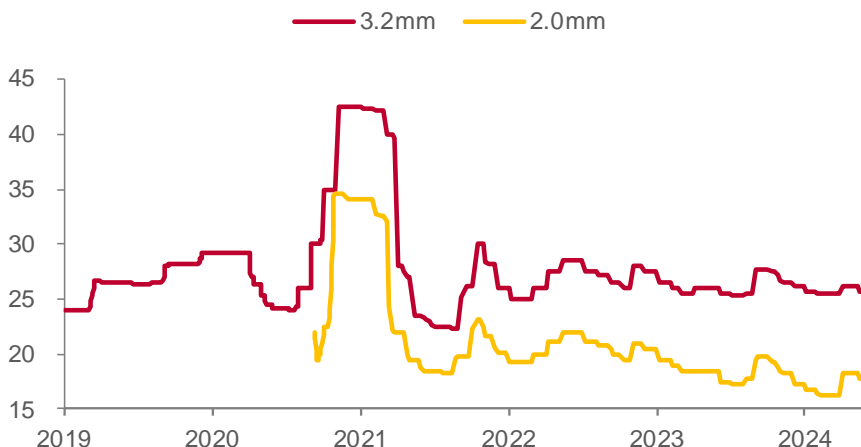

来源: 国家统计局、中泰证券研究所; 备注: 上年同月=100, 截止至

2020 年 11 月

光伏玻璃行业跟踪

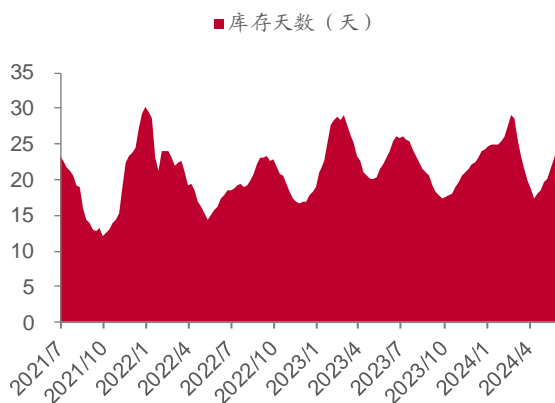
- 价格方面:** 本周国内光伏玻璃市场整体交投欠佳, 库存缓增。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 17.50 元/平方米, 环比下降 1.41%, 较上周由平稳转为下降; 3.2mm 镀膜主流订单价格 25.50 元/平方米, 环比下降 0.97%, 较上周由平稳转为下降。
- 供应方面:** 截至本周四, 全国光伏玻璃在产生产线共计 550 条, 日熔量合计 112910 吨/日, 环比增加 1.07%, 较上周由平稳转为增加, 同比增加 28.70%, 较上周增幅扩大 0.12 个百分点。
- 需求方面:** 近期组件厂家开工率较前期下降, 部分降幅明显, 光伏玻璃按需采购为主, 备货意愿普遍不高, 需求端支撑减弱。
- 库存方面:** 截至本周四, 样本库存天数约 24.45 天, 环比增加 7.07 个百分点, 较上周增幅扩大 0.29 个百分点。

图表 48: 光伏玻璃 3.2/2.0mm 镀膜主流报价 (元/平)



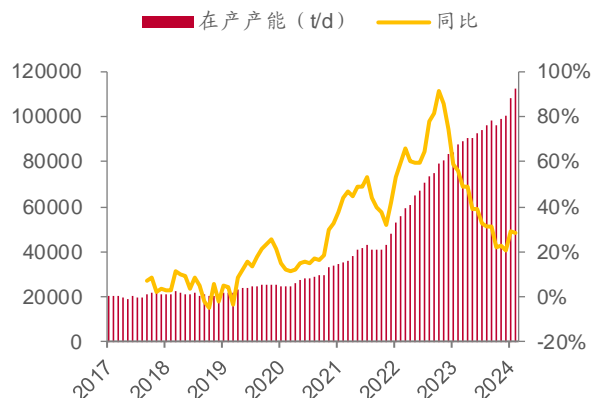
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 49: 光伏玻璃库存天数 (天)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

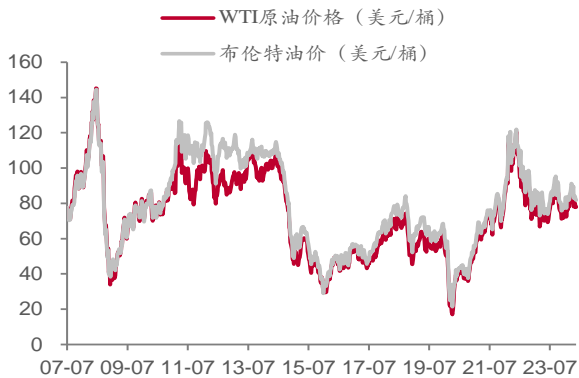
图表 50: 光伏玻璃在产产能 (t/d)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

品牌建材行业跟踪

图表 51: 原油价格 (美元/桶)



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 52: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)



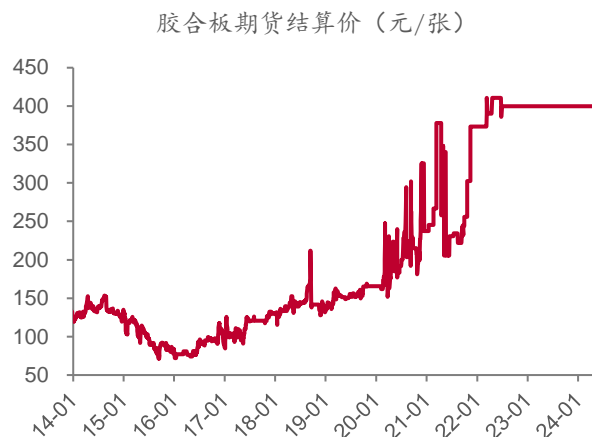
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 53: 沥青期货结算价 (元/吨)



来源: 上海期货交易所、中泰证券研究所

图表 54: 胶合板期货结算价 (元/张)



来源: 大连期货交易所、中泰证券研究所

图表 55: PVC 期货结算价 (元/吨)



来源: 大连期货交易所、中泰证券研究所

图表 56: 独山子石化 HDPE 市场价



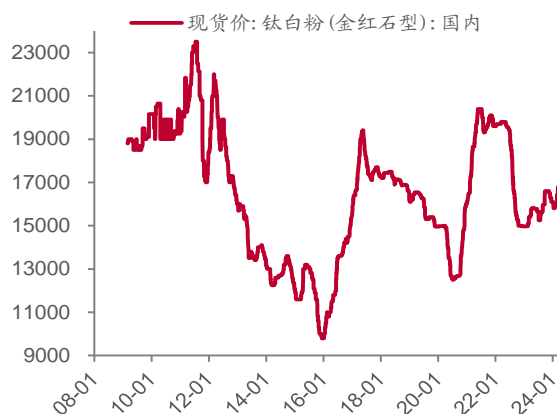
来源: 中塑在线、中泰证券研究所

图表 57: 燕山石化 PP-R 冷/热水管市场价



来源: 中塑在线、中泰证券研究所

图表 58: 钛白粉现货价 (金红石型, 元/吨)



来源: WIND、中泰证券研究所

风险提示

- **风险提示：**宏观经济下行的风险；需求不及预期；限产放松、新增产能风险；2B端企业资金周转不畅的风险；使用信息更新不及时风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。