

# 建筑材料行业跟踪周报

## 期待新一轮政策发力

增持（维持）

2024年06月23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

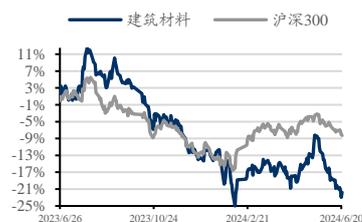
■ **本周（2024.6.17-2024.6.23，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-2.17%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.30%、-1.49%，超额收益分别为-0.87%、-0.68%。

■ **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392.8元/吨，较上周+3.7元/吨，较2023年同期+3.2元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、东北地区、西南地区；较上周价格上涨的地区：两广地区（+30.0元/吨）、中南地区（+11.7元/吨）、西北地区（+10.0元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-2.5元/吨）、长江流域地区（-1.4元/吨）、泛京津冀地区（-3.3元/吨）、华东地区（-1.4元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为63.8%，较上周-0.6pct，较2023年同期-13.0pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为48.3%，较上周-1.2pct，较2023年同期-7.9pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1687.8元/吨，较上周+13.8元/吨，较2023年同期-316.5元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5305万重箱，较上周+97万重箱，较2023年同期+145万重箱。**（3）玻纤：**无碱粗纱市场产销显一般，短期价格暂稳观望。本周无碱池窑粗纱市场价格整体相对平稳，市场需求短期表现偏淡，一方面深加工新增订单不多，开工偏低；另一方面气温升高将影响下游及终端施工进度和开工进程。当前各池窑厂出货一般，中间贸易商存抛货行为，成交价格相对较乱，但池窑厂主流成交价格无明显调整，局部个别厂存促量政策，力度有限。后期来看，需求进入传统小淡季，深加工订单有限下，短期价格调整动力不足，池窑厂挺价意向高，预计短期价格延续稳定走势。电子纱市场成交尚可，短市暂稳为主。本周电子纱市场价格涨后暂稳，整体成交良好。近期市场下游成交良好，但当前各池窑厂可售电子纱货源极少，电子纱供需仍显紧俏，下游CCL厂家订单相对充足下，下游多排单提货。

■ **周观点：**1、美国大幅提高了财政赤字，国内降息预期也相应下降，同时预期财政加快发力，开工端水泥和基建获得市场关注。水泥景气和PB估值均处于历史低位，推荐海螺水泥、华新水泥、天山股份。2、一线城市地产成交数据继续回暖，主要是二手房，但二三线城市楼市仍未获得明显信心，房企预期也较为谨慎。但政策的方向既定，收储和白名单等政策的加速可期。我们认为地产的U型底加速探明，地产链中期估值见底，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）。3、今年以来出口数据亮眼，海外景气和需求前景相对更好：1）虽然美元利率水平仍在高位，但新兴国家展现出了经济的韧性，对中国进口的需求稳步增长。综合一带一路和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。4、在央企市值管理考核要求下，低估值央企值得重视，例如中国中铁、中国交建等。

■ **大宗建材方面：水泥：**（1）本周全国水泥市场价格环比继续上涨0.9%。价格上涨区域主要是广东、广西、海南和宁夏，幅度30-50元/吨；价格回落区域为江苏和河南，幅度10-20元/吨。六月下旬，全国大范围迎来雨水天气，且局部强降雨天气引发洪涝灾害，导致市场需求继续减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率降至48%。价格方面，尽管市场处于淡季，但因多数地区企业错峰生产执行情况持续保持良好状态，库存呈

### 行业走势



### 相关研究

《建材&建筑行业2024年度中期投资策略》

2024-06-18

《关注出海》

2024-06-17

缓慢下降趋势，同时为提升盈利，华南、西北地区水泥价格继续上涨。

(2) 需求不足背景下，水泥行业库存控制依赖错峰停窑，前期盈利大幅下滑的背景下企业稳价涨价意愿显著增强，支撑短期价格反弹。虽然跨区域流动和企业市场策略的影响下，行业竞合或有反复，但部分格局较好的区域景气有望得到改善。随着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，但有待向实物需求进一步传导，水泥需求改善有望进一步巩固行业景气企稳回升的基础。(3) 水泥企业市净率估值处于历史底部。行业景气低位为进一步的整合带来机遇。双碳、环保政策利好中长期供给侧出清，此次提出加强产能产量调控，有望结合节能降碳工作加强供给侧的优化调整，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。**

**玻纤：**(1) 中期粗纱盈利向上趋势确立。随着供需平衡已经得到充分修复，叠加龙头企业市场策略的调整，景气拐点已经确立。我们认为行业中低的盈利水平会使得潜在新增产能持续处于低位。需求侧国内下游建筑建材类需求的回暖、风电需求的释放以及海外下游库存水平的修复有望支撑需求改善。剔除掉短期调价带来的库存波动，中期玻纤粗纱库存中枢有望逐步下行，行业盈利将延续向上修复的趋势。(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、需求超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。**

**玻璃：**短期随着玻璃盈利水平下行，冷修产线有增多预期，叠加厂商和社会库存绝对水平不高，玻璃价格阶段性有一定支撑。但若需求下行压力加大，供需平衡压力也将加大，盈利仍然承压，中长期仍需跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响。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. 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 (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) .....	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) .....	24
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:	本周玻纤价格表.....	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 5 月建筑建材相关数据.....	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.....	23
表 20: 板块涨跌幅前五.....	24
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继续上涨 0.9%。价格上涨区域主要是广东、广西、海南和宁夏, 幅度 30-50 元/吨; 价格回落区域为江苏和河南, 幅度 10-20 元/吨。六月下旬, 全国大范围迎来雨水天气, 且局部强降雨天气引发洪涝灾害, 导致市场需求继续减弱, 全国重点地区水泥企业平均出货率降至 48%。价格方面, 尽管市场处于淡季, 但因多数地区企业错峰生产执行情况持续保持良好状态, 库存呈缓慢下降趋势, 同时为提升盈利, 华南、西北地区水泥价格继续上涨。需求不足背景下, 水泥行业库存控制依赖错峰停窑, 前期盈利大幅下滑的背景下企业稳价涨价意愿显著增强, 支撑短期价格反弹。虽然跨区域流动和企业市场策略的影响下, 行业竞合或有反复, 但部分格局较好的区域景气有望得到改善。随着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, 但有待向实物需求进一步传导, 水泥需求改善有望进一步巩固行业景气企稳回升的基础。水泥企业市净率估值处于历史底部。行业景气低位为进一步的整合带来机遇。双碳、环保政策利好中长期供给侧出清, 此次提出加强产能产量调控, 有望结合节能降碳工作加强供给侧的优化调整, 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:** 短期随着玻璃盈利水平下行, 冷修产线有增多预期, 叠加厂商和社会库存绝对水平不高, 玻璃价格阶段性有一定支撑。但若需求下行压力加大, 供需平衡压力也将加大, 盈利仍然承压, 中长期仍需跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响。浮法玻璃龙头享有硅砂等资源等中长期成本优势, 享受超额利润, 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:** 中期粗纱盈利向上趋势确立。随着供需平衡已经得到充分修复, 叠加龙头企业市场策略的调整, 景气拐点已经确立。我们认为行业中低的盈利水平会使得潜在新增产能持续处于低位。需求侧国内下游建筑建材类需求的回暖、风电需求的释放以及海外下游库存水平的修复有望支撑需求改善。剔除掉短期调价带来的库存波动, 中期玻纤粗纱库存中枢有望逐步下行, 行业盈利将延续向上修复的趋势。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。当前龙头估值处于历史低位, 底部确认、需求回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**科顺股份、凯伦股份、东鹏控股、蒙娜丽莎**，建议关注**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	2024/6/21					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*	92	3.24	5.03	6.59	7.74	28.38	18.29	13.96	11.88					
002271.SZ	东方雨虹*	329	22.73	31.98	37.18	42.05	14.46	10.28	8.84	7.82					
600176.SH	中国巨石*	430	30.44	25.23	34.69	45.00	14.14	17.06	12.41	9.56					
600801.SH	华新水泥*	297	27.62	25.45	32.17	35.81	10.76	11.68	9.24	8.30					
601636.SH	旗滨集团*	182	17.51	19.54	19.72	26.06	10.38	9.30	9.21	6.97					
600585.SH	海螺水泥*	1,301	104.30	90.22	112.49	129.49	12.47	14.42	11.57	10.05					
000877.SZ	天山股份*	470	19.65	27.86	35.34	-	23.89	16.85	13.29	-					
000401.SZ	冀东水泥*	110	-14.98	7.12	10.97	-	-7.34	15.46	10.03	-					
000672.SZ	上峰水泥*	61	7.44	10.40	12.76	-	8.26	5.91	4.82	-					
600720.SH	祁连山	191	17.66	18.62	19.82	20.64	10.79	10.23	9.61	9.23					
002233.SZ	塔牌集团	81	7.42	7.59	8.54	9.64	10.93	10.69	9.49	8.41					
000012.SZ	南玻A	157	16.56	17.39	18.39	-	9.48	9.02	8.53	-					
600586.SH	金晶科技	86	4.62	5.12	6.06	8.45	18.66	16.83	14.22	10.20					
600552.SH	凯盛科技	91	1.07	2.10	3.12	3.69	84.77	43.18	29.15	24.62					
002080.SZ	中材科技	225	22.24	24.18	28.79	35.46	10.09	9.29	7.80	6.33					
300196.SZ	长海股份	42	2.96	3.40	4.50	6.06	14.33	12.48	9.43	7.00					
605006.SH	山东玻纤	29	1.05	1.14	1.92	2.70	27.49	25.51	15.05	10.72					
603601.SH	再升科技*	28	0.38	1.24	1.49	1.85	74.48	22.99	19.07	15.32					
002088.SZ	鲁阳节能	64	4.92	6.12	6.93	7.78	13.00	10.46	9.24	8.22					
688398.SH	赛特新材*	31	1.06	1.67	2.37	3.16	29.10	18.44	13.00	9.78					
000786.SZ	北新建材*	507	35.24	43.80	51.38	57.64	14.39	11.58	9.87	8.80					
002372.SZ	伟星新材*	250	14.32	14.88	16.57	18.53	17.46	16.81	15.09	13.50					
300737.SZ	科顺股份*	54	-3.38	6.07	8.54	-	-15.94	8.86	6.30	-					
300715.SZ	凯伦股份*	28	0.23	0.76	1.37	1.98	125.49	37.46	20.81	14.36					
003012.SZ	东鹏控股*	74	7.20	7.75	8.76	9.90	10.29	9.57	8.46	7.49					
002918.SZ	蒙娜丽莎*	39	2.66	6.12	7.13	-	14.52	6.32	5.42	-					
002398.SZ	垒知集团	26	1.59	1.73	2.00	2.33	16.44	15.10	13.03	11.23					
002043.SZ	兔宝宝*	90	6.89	7.77	9.21	10.46	13.06	11.59	9.77	8.60					
001322.SZ	箭牌家居*	74	4.25	4.48	5.66	6.64	17.50	16.60	13.13	11.20					
002641.SZ	公元股份	50	3.63	4.11	4.49	5.01	13.75	12.14	11.12	9.95					
603737.SH	三棵树	207	1.74	6.70	8.60	11.03	119.16	30.87	24.05	18.75					
603378.SH	亚士创能	22	0.60	1.38	1.80	2.85	36.23	15.79	12.12	7.66					
003011.SZ	海象新材	14	0.46	0.51	0.82	-	29.78	26.73	16.55	-					

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	2024/6/21 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*	1301	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	3.9	3.4	4.2	4.8
600801.SH	华新水泥*	297	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	3.7	3.4	4.3	4.8
000877.SZ	天山股份*	470	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	2.1	3.0	3.8	-
000401.SZ	冀东水泥*	110	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	3.2	5.0	-
000672.SZ	上峰水泥*	61	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	5.4	7.6	9.3	-
002233.SZ	塔牌集团	81	7.4	7.6	8.5	9.6	80.4	80.4	80.4	80.4	7.4	7.5	8.5	9.6
601636.SH	旗滨集团*	182	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	3.7	4.1	4.1	5.5

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

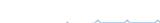
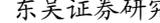
### 2.1. 水泥

**本周水泥市场概述：**本周全国水泥市场价格环比继续上涨 0.9%。价格上涨区域主要是广东、广西、海南和宁夏，幅度 30-50 元/吨；价格回落区域为江苏和河南，幅度 10-20 元/吨。六月下旬，全国大范围迎来雨水天气，且局部强降雨天气引发洪涝灾害，导致市场需求继续减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率降至 48%。价格方面，尽管市场处于淡季，但因多数地区企业错峰生产执行情况持续保持良好状态，库存呈缓慢下降趋势，同时为提升盈利，华南、西北地区水泥价格继续上涨。

#### (1) 区域价格跟踪：

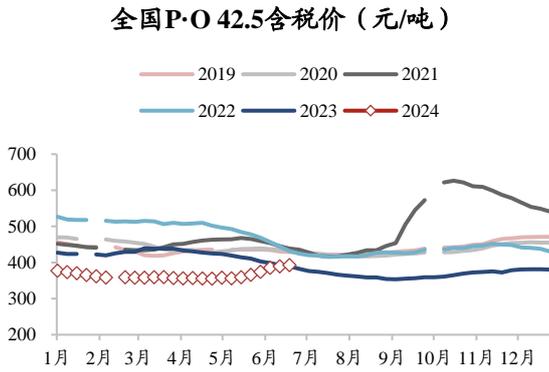
本周全国高标水泥市场价格为 392.8 元/吨，较上周+3.7 元/吨，较 2023 年同期+3.2 元/吨。较上周价格持平的地区：华北地区、东北地区、西南地区；较上周价格上涨的地区：两广地区（+30.0 元/吨）、中南地区（+11.7 元/吨）、西北地区（+10.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-2.5 元/吨）、长江流域地区（-1.4 元/吨）、泛京津冀地区（-3.3 元/吨）、华东地区（-1.4 元/吨）。

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		392.8	3.7	3.2	392.8	355.2	元/吨
-长三角地区		348.8	(2.5)	(13.8)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		355.7	(1.4)	(11.4)	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		397.5	(3.3)	(11.7)	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		350.0	30.0	(20.0)	355.0	310.0	元/吨
-华北地区		400.0	0.0	(4.0)	407.0	366.0	元/吨
-东北地区		480.0	0.0	133.3	480.0	356.7	元/吨
-华东地区		365.0	(1.4)	(22.1)	385.7	346.4	元/吨
-中南地区		370.8	11.7	(16.7)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		419.0	0.0	6.0	419.0	356.0	元/吨
-西北地区		404.0	10.0	(12.0)	404.0	380.0	元/吨

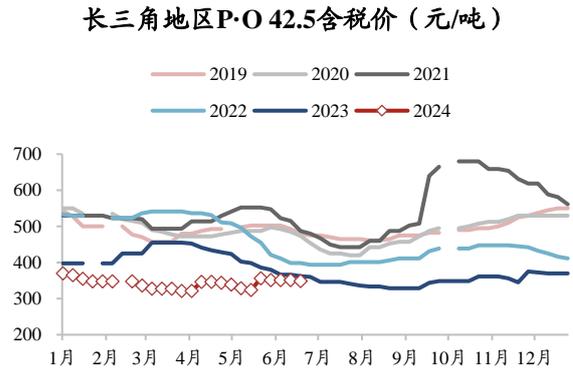
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



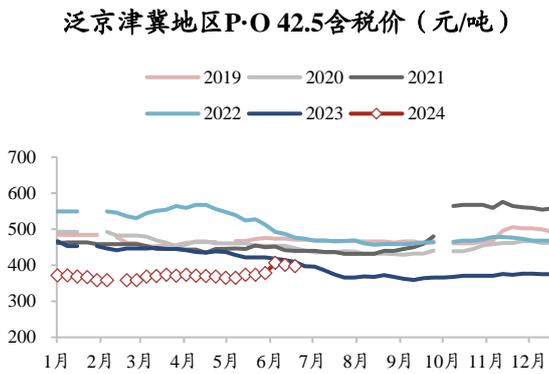
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



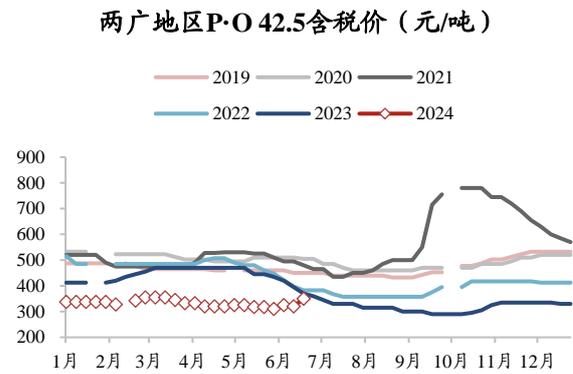
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 63.8%，较上周-0.6pct，较 2023 年同期-13.0pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 48.3%，较上周-1.2pct，较 2023 年同期-7.9pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

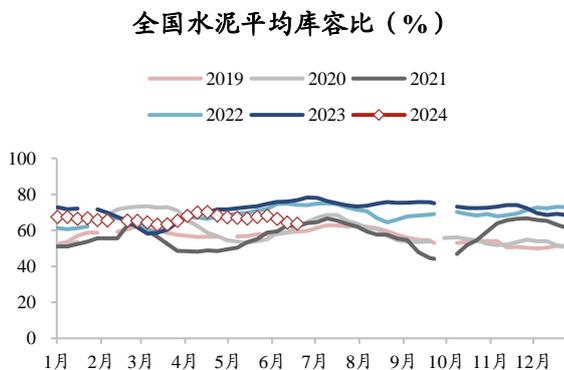
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		63.8	(0.6)	(13.0)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		70.2	3.2	(6.8)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		69.9	1.6	(6.9)	74.8	65.8	%/pct
-泛京津冀		59.4	(5.2)	(16.1)	69.4	58.0	%/pct
-两广		68.8	(1.3)	(8.7)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		60.3	(3.3)	(8.0)	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		40.0	5.0	(36.7)	61.7	35.0	%/pct
-华东地区		69.6	1.6	(7.0)	74.8	62.8	%/pct
-中南地区		67.8	(2.4)	(11.8)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		64.4	(1.3)	(12.8)	74.1	62.8	%/pct
-西北地区		61.7	(6.0)	(14.3)	74.7	53.5	%/pct

出货量 (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		48.3	(1.2)	(7.9)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		59.5	(1.0)	(0.4)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		56.0	(0.7)	(1.7)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		46.6	(0.8)	(7.6)	52.6	2.7	%/pct
-两广		43.8	(1.3)	(19.4)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		42.8	(2.5)	(8.0)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		33.3	2.5	(14.2)	36.7	0.0	%/pct
-华东地区		53.6	(1.0)	(6.8)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		48.6	(1.8)	(11.0)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		40.8	(1.3)	(9.1)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		48.7	(2.3)	(2.0)	53.3	5.3	%/pct

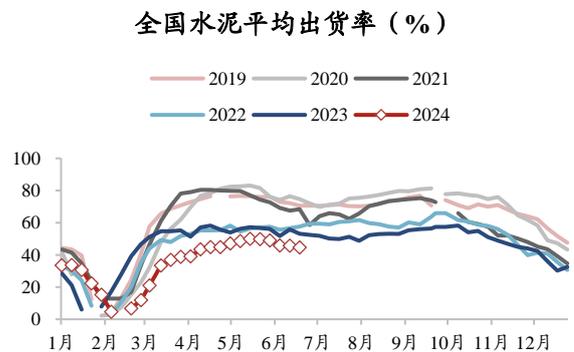
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



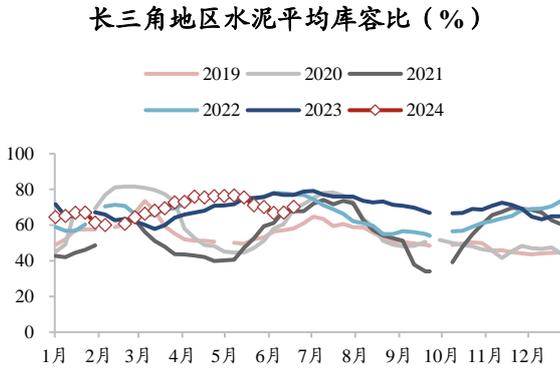
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



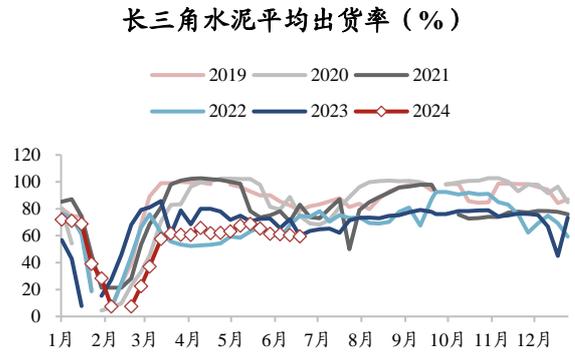
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



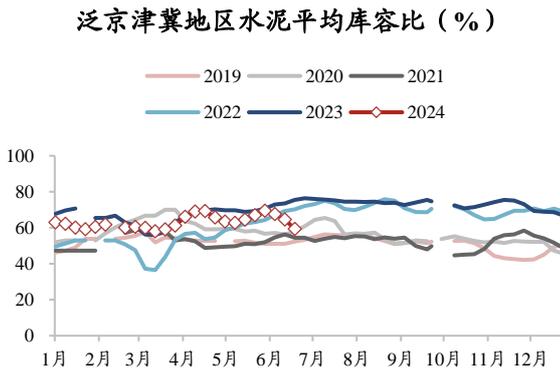
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



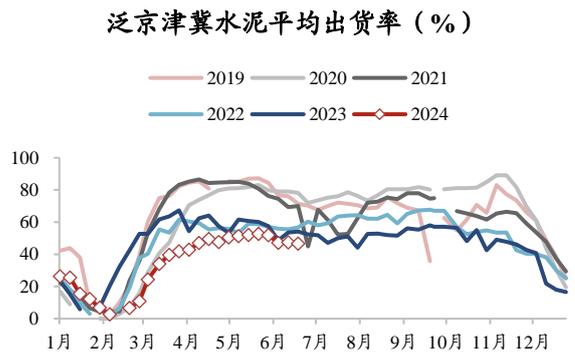
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



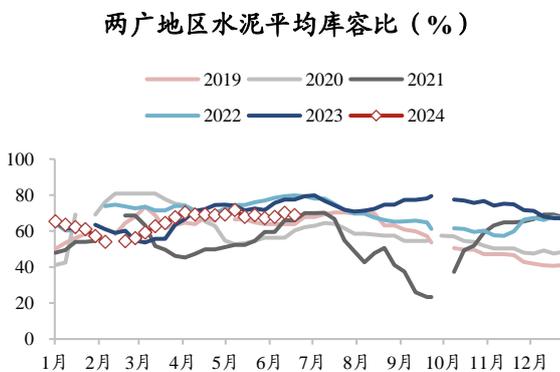
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



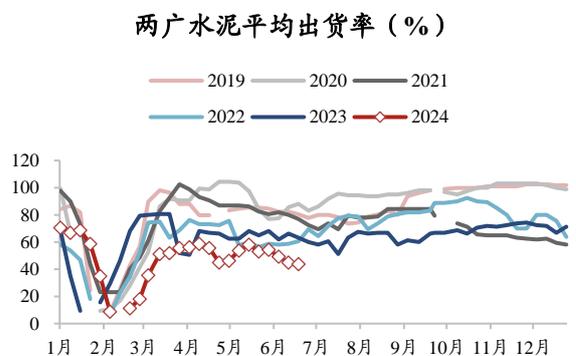
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		324.6	3.7	3.4	324.6	287.2	元/吨
-长三角		280.5	(2.5)	(13.6)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		287.5	(1.4)	(11.2)	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		329.3	(3.3)	(11.5)	338.5	289.0	元/吨
-两广		281.8	30.0	(19.8)	285.7	241.9	元/吨
-华北地区		331.8	0.0	(3.8)	338.8	296.7	元/吨
-东北地区		411.8	0.0	133.5	411.8	288.7	元/吨
-华东地区		296.8	(1.4)	(22.0)	316.4	278.4	元/吨
-中南地区		302.6	11.7	(16.5)	309.8	274.5	元/吨
-西南地区		350.8	0.0	6.2	350.8	288.1	元/吨
-西北地区		335.8	10.0	(11.8)	335.8	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	内蒙古地区7-9月份每月增加15天错峰生产, 减产50%。 山西省内企业计划三季度执行错峰生产40天。
-东北地区	东北三省地区企业计划7月1日起执行错峰生产15天, 8月份暂定错峰生产天数同样为15天。
-华东地区	山东地区水泥企业计划7月份继续执行错峰生产20天。
-华南地区	
-中南地区	广东珠三角地区水泥企业公布散装价格上涨30元/吨, 水边交货熟料价格上调15元/吨, 价格上涨原因: 一是前期价格持续回落, 目前已跌至底部; 二是5-8月份企业执行错峰生产40天, 减产约30%; 三是广西地区水泥价格陆续上涨, 为提升盈利, 企业涨价意愿强烈。 广西地区企业7月份有继续增加错峰生产和推涨价格计划。 河南地区企业计划增加10天错峰生产, 6月份总计停产30天。
-西南地区	
-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稳中偏弱整理, 成交一般, 市场观望偏浓。北方区域周内产销转弱, 受期现货源冲击增加, 业者观望偏浓, 库存有所上升, 压力暂有限。南方区域成交不温不火, 多地库存仍有小幅增加, 局部供应缩减, 库存下降。据卓创资讯了解, 近期北方区域部分大型工程玻璃加工厂订单好转, 开工率升, 但多数中小厂依旧缺单, 南方区域改善尚不明显。下周看, 部分区域雨水依旧较多, 市场成交预期暂偏弱, 关注下游订单中长期改善情况。

## (1) 价格:

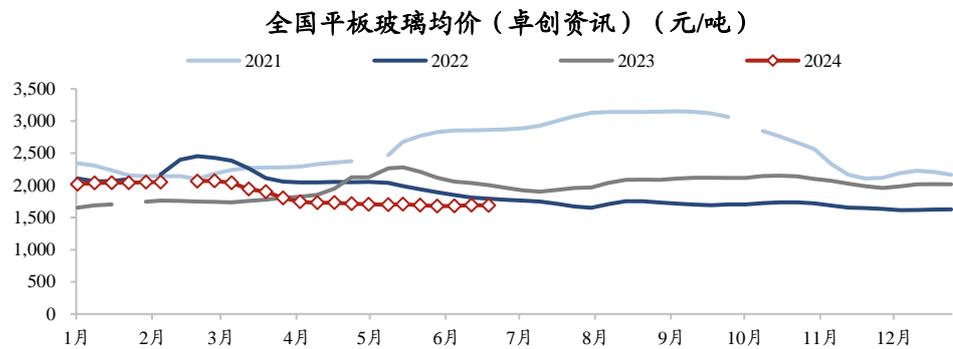
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1687.8 元/吨, 较上周+13.8 元/吨, 较 2023 年同期-316.5 元/吨。

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		1688	13.8	(316)	2070	1677	元/吨
-华北地区		1572	10.6	(183)	1834	1557	元/吨
-华东地区		1767	14.4	(337)	2124	1738	元/吨
-华中地区		1610	26.6	(313)	1983	1552	元/吨
-华南地区		1649	17.6	(438)	2324	1645	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:

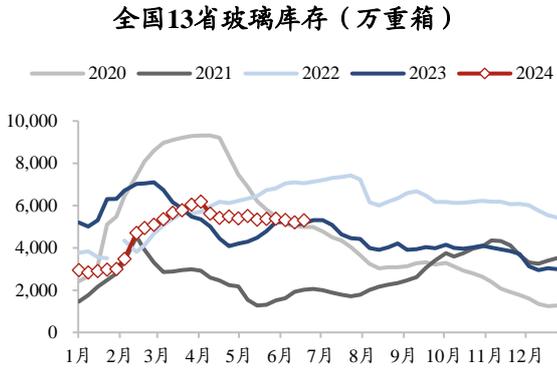
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5305 万重箱, 较上周+97 万重箱, 较 2023 年同期+145 万重箱。

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		3941	100	283	4708	2211	万重箱
13省库存		5305	97	145	6189	2834	万重箱
样本企业表现消费量	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		1548	(219)	2	2276	469	万重箱
13省年初至今		40214	--	741	--	--	万重箱

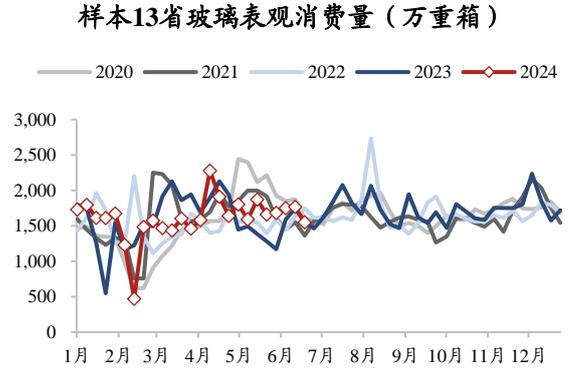
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

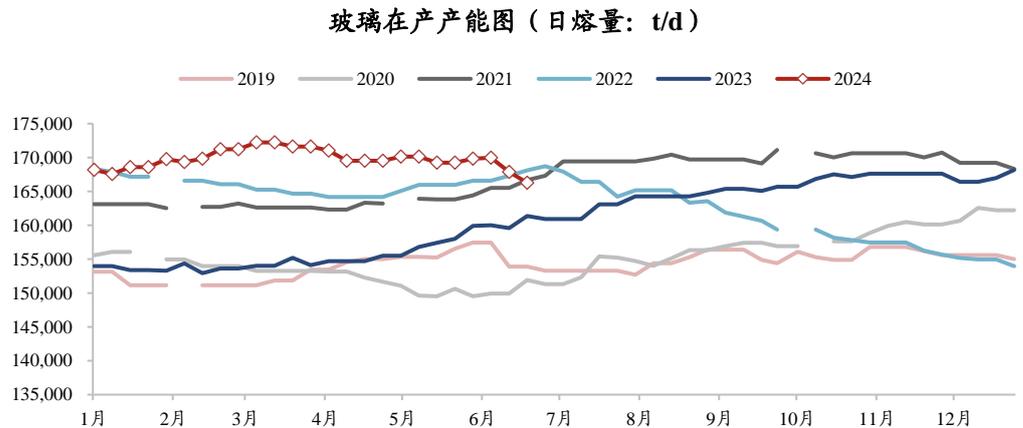
(3) 产能变动:

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		150020	(1600)	1000	157870	150020	吨/日
在产产能-颜色玻璃		15310	0	4150	15310	13700	吨/日
开工率(总产能)		67.22	(0.65)	67	69.92	67.22	%/pct
开工率(有效产能)		83.58	(0.38)	83	85.95	83.58	%/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容量情况



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		381	(0)	(334)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		854	(0)	(277)	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:

无碱粗纱市场产销显一般, 短期价格暂稳观望。本周无碱池窑粗纱市场价格整体相对平稳, 市场需求短期表现偏淡, 一方面深加工新增订单不多, 开工偏低; 另一方面气温升高将影响下游及终端施工进度和开工进程。当前各池窑厂出货一般, 中间贸易商存抛货行为, 成交价格相对较乱, 但池窑厂主流成交价格无明显调整, 局部个别厂存促量政策, 力度有限。后期来看, 需求进入传统小淡季, 深加工订单有限下, 短期价格调整动力不足, 池窑厂挺价意向高, 预计短期价格延续稳定走势。

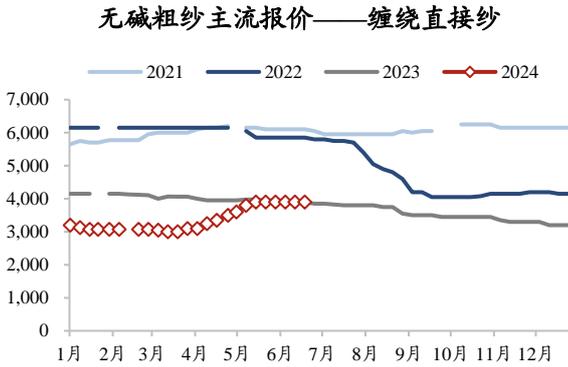
电子纱市场成交尚可, 短市暂稳为主。本周电子纱市场价格涨后暂稳, 整体成交良好。近期市场下游成交良好, 但当前各池窑厂可售电子纱货源极少, 电子纱供需仍显紧俏, 下游 CCL 厂家订单相对充足下, 下游多排单提货。

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	0	0	3900	3000	元/吨
SMC纱 2400tex		4750	0	300	4750	3700	元/吨
喷射纱 2400tex		6150	0	(350)	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		9050.0	0.0	1350.0	9050.0	7300.0	元/吨
电子布		3.9	0.0	0.5	3.9	3.3	元/米

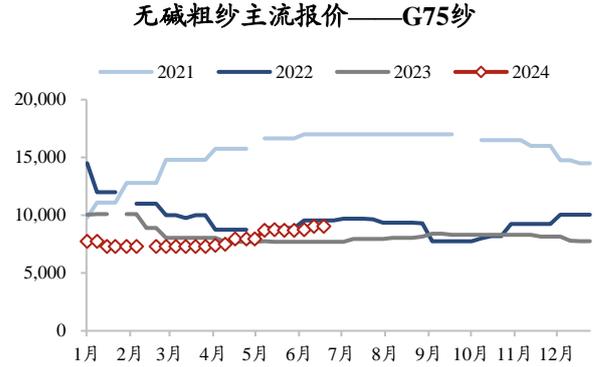
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

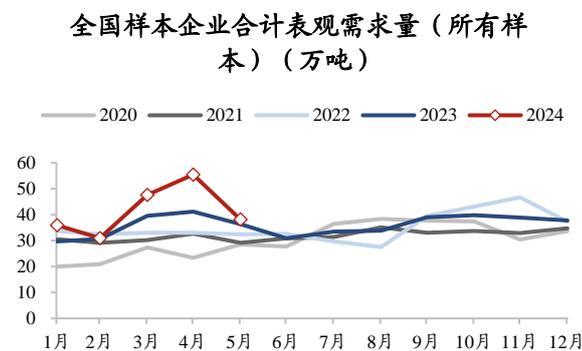
(2) 库存变动和表观需求:

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5月	较2024年4月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		57.9	(2.1)	(20.3)	90.6	57.9	万吨
不变样本		56.3	(1.7)	(16.6)	85.4	56.3	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年5月	较2024年4月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		38.1	(17.3)	1.8	55.4	29.7	万吨
不变样本		34.0	(15.1)	2.0	49.2	25.6	万吨

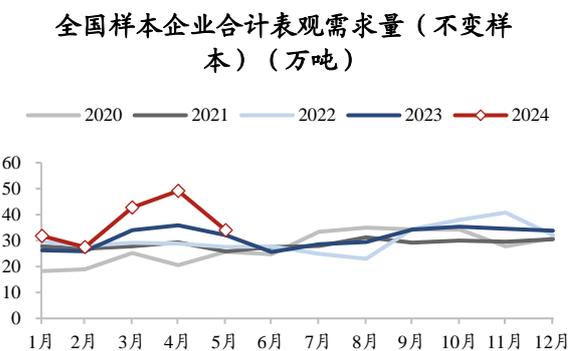
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤表观消费量 (所有样本)



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5月	较2024年4月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		704	10	21	704	662	万吨/年
在产-粗纱		611	10	32	611	560	万吨/年
在产-电子纱		94	0	(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		9500	0	600	9850	9500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8650	(130)	(250)	8950	8380	元/吨
聚氯乙烯PVC		5807	(9)	121	6153	5491	元/吨
环氧乙烷		6700	0	700	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3850	0	(150)	3900	3850	元/吨
WTI		81	3	9	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) 工信部就《水泥玻璃行业产能置换实施办法(2024年本)》征求意见

6月18日,工业和信息化部原材料工业司公开征求对《水泥玻璃行业产能置换实施办法(2024年本)(征求意见稿)》的意见。

征求意见稿提出,严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目。确有必要新建、改建的,必须制定产能置换方案,实施产能置换。新建生产线能效必须达到《工业重点领域能效标杆水平和基准水平(2023年版)》要求的水泥玻璃行业能效标杆水平。用于置换的产能指标,严格依据项目备案或核准文件上的产能确定。用于置换的水泥熟料生产线产能不能拆分转让。因不可抗力原因被地方政府要求停产超过三年的平板玻璃生产线,其产能于2025年6月底前可用于置换,2025年6月底后将不能用于置换。位于国家规定的大气污染防治重点区域或水泥熟料产能利用率低于50%省区的新建水泥熟料生产线,原则上不得从省外置换产能。

**点评:**文件相对上一版置换办法进一步收紧和规范,主要是收紧置换指标条件,连续两年每年产量不足年产能30%的水泥熟料生产线产能,连续停产三年及以上的平板玻璃生产线产能不能用于产能置换,用于置换的水泥熟料生产线产能不能拆分转让。此外文件进一步对产能置换比例进行了细化的规范。新的置换办法的落地实施将对行业潜

在新增产能形成更严格的限制，利好存量格局的优化。

### (2) 2024年1-5月玻璃纤维及其制品进出口数据

根据海关总署，1-5月国内玻纤出口量、进口量、净出口量分别为90.27万吨、4.33万吨、85.94万吨，分别同比+14.1%、-10.4%、+15.7%，其中5月单月的出口量、进口量、净出口量分别为20.12万吨、1.06万吨、19.05万吨，分别同比23.2%、+14.6%、+21.7%，环比4月分别+14.3%、+27.5%、+13.6%。

**点评：**5月玻纤出口量同比增长呈现加速态势，环比也有显著上升，反映在玻纤外需平稳的背景下，随着产品复价的促进，海外库存出现回补，有利于国内厂商缓解库存压力，进一步稳价涨价，后续可关注外需改善的持续性。

## 3.2. 行业数据点评

### (1) 5月经济数据

表15: 国家统计局 5 月建筑建材相关数据

▼固定资产投资累计同比		24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5
固定资产投资 (不含农户)		4.0%	4.2%	4.5%	4.2%	3.0%	2.9%	2.9%	3.1%	3.2%	3.4%	3.8%	4.0%
制造业投资		9.6%	9.7%	9.9%	9.4%	6.5%	6.3%	6.2%	6.2%	5.9%	5.7%	6.0%	6.0%
房地产开发投资		-10.1%	-9.8%	-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%	-8.8%	-8.5%	-7.9%	-7.2%
基建投资 (不含电力)		5.7%	6.0%	6.5%	6.3%	5.9%	5.8%	5.9%	6.2%	6.4%	6.8%	7.2%	7.5%
基建投资		6.7%	7.8%	8.8%	9.0%	8.2%	8.0%	8.3%	8.6%	9.0%	9.4%	10.2%	9.5%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		23.7%	26.2%	29.1%	25.3%	23.0%	24.4%	25.0%	25.0%	26.5%	25.4%	27.0%	27.6%
交通运输、仓储和邮政业		7.1%	8.2%	7.9%	10.9%	10.5%	10.8%	11.1%	11.6%	11.3%	11.7%	11.0%	6.9%
水利、环境和公共设施管理业		-1.5%	-1.0%	0.3%	0.4%	0.1%	-1.1%	-0.8%	-0.1%	0.4%	1.6%	3.0%	4.7%
▼建材品类累计同比		24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5
水泥产量		-9.8%	-10.3%	-11.8%	-1.6%	-0.7%	-0.9%	-1.1%	-0.7%	0.4%	0.6%	1.3%	1.9%
平板玻璃产量		6.9%	6.5%	7.8%	7.7%	-3.9%	-6.0%	-7.6%	-7.4%	-8.2%	-8.7%	-9.1%	-8.3%
建筑及装潢材料零售		-0.4%	0.6%	2.4%	2.1%	-7.8%	-7.8%	-7.5%	-7.9%	-7.8%	-7.3%	-6.7%	-6.6%
粗钢产量		-1.4%	-3.0%	-1.9%	1.6%	0.0%	1.5%	1.4%	1.7%	2.6%	2.5%	1.3%	1.6%
家具类零售额		3.0%	2.5%	3.0%	4.6%	2.8%	2.8%	2.9%	3.1%	3.4%	3.2%	3.8%	4.5%
▼建材品类当月同比		24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5
水泥产量		-8.2%	-8.6%	-22.0%	-1.6%	-0.9%	1.6%	-4.0%	-7.2%	-2.0%	-5.7%	-1.5%	-0.4%
平板玻璃产量		6.1%	3.7%	9.6%	7.7%	5.7%	3.5%	-1.0%	-6.0%	-7.2%	-5.4%	-7.6%	-9.4%
建筑及装潢材料零售		-4.5%	-4.5%	2.8%	2.1%	-7.5%	-10.4%	-4.8%	-8.2%	-11.4%	-11.2%	-6.8%	-14.6%
粗钢产量		2.7%	-7.2%	-7.8%	1.6%	-14.9%	0.4%	-1.8%	-5.6%	3.2%	11.5%	0.4%	-7.3%
国内挖掘机销量		29.2%	13.3%	9.3%	-49.2%	24.0%	-48.0%	-40.1%	-40.5%	-37.7%	-44.7%	-44.7%	-45.9%
家具类零售额		4.8%	1.2%	0.2%	4.6%	2.3%	2.2%	1.7%	0.5%	4.8%	0.1%	1.2%	5.0%
▼地产累计同比		24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5
房地产开发投资完成额		-10.1%	-9.8%	-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%	-8.8%	-8.5%	-7.9%	-7.2%
房屋新开工面积		-24.2%	-24.6%	-27.8%	-29.7%	-20.4%	-21.2%	-23.2%	-23.4%	-24.4%	-24.5%	-24.3%	-22.6%
房屋施工面积		-11.6%	-10.8%	-11.1%	-11.0%	-7.2%	-7.2%	-7.3%	-7.1%	-7.1%	-6.8%	-6.6%	-6.2%
房屋竣工面积		-20.1%	-20.4%	-20.7%	-20.2%	17.0%	17.9%	19.0%	19.8%	19.2%	20.5%	19.0%	19.6%
商品房销售面积		-20.3%	-20.2%	-19.4%	-20.5%	-8.5%	-8.0%	-7.8%	-7.5%	-7.1%	-6.5%	-5.3%	-0.9%
商品房销售面积:住宅		-23.6%	-23.8%	-23.4%	-24.8%	-8.2%	-7.3%	-6.8%	-6.3%	-5.5%	-4.3%	-2.8%	2.3%
房地产开发企业到位资金		-24.3%	-24.9%	-26.0%	-24.1%	-13.6%	-13.4%	-13.8%	-13.5%	-12.9%	-11.2%	-9.8%	-6.6%
-国内贷款		-6.2%	-10.1%	-9.1%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-11.0%	-11.1%	-12.8%	-11.5%	-11.1%	-10.5%
-利用外资		-20.3%	-46.7%	-11.9%	7.4%	-39.1%	-35.1%	-40.3%	-40.0%	-41.6%	-43.0%	-49.1%	-73.5%
-自筹资金		-9.8%	-10.1%	-14.6%	-15.2%	-19.1%	-20.3%	-21.4%	-21.8%	-22.9%	-23.0%	-23.4%	-21.6%
-定金及预收款		-36.7%	-37.2%	-37.5%	-34.8%	-11.9%	-10.9%	-10.4%	-9.6%	-7.3%	-3.8%	-0.9%	4.4%
-个人按揭贷款		-40.2%	-39.7%	-41.0%	-36.6%	-9.1%	-8.1%	-7.6%	-6.9%	-4.3%	-1.0%	2.7%	6.5%
▼地产单月同比		24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5
房地产开发投资完成额		-11.0%	-10.5%	-10.1%	-9.0%	-12.5%	-10.6%	-11.3%	-11.3%	-11.0%	-12.2%	-10.3%	-10.5%
房屋新开工面积		-22.7%	-14.0%	-25.4%	-29.7%	-10.3%	4.9%	-21.1%	-14.6%	-23.6%	-25.9%	-30.3%	-27.3%
房屋施工面积		-84.1%	19.4%	-16.5%	-11.0%	-7.2%	3.7%	-25.5%	-7.1%	-32.8%	-22.9%	-26.8%	-41.2%
房屋竣工面积		-18.4%	-19.1%	-21.7%	-20.2%	15.3%	12.2%	13.3%	25.3%	10.6%	33.1%	16.3%	24.4%
商品房销售面积		-20.7%	-22.8%	-18.3%	-20.5%	-12.7%	-10.3%	-11.0%	-10.1%	-12.2%	-15.5%	-18.2%	-3.0%
商品房销售面积:住宅		-22.8%	-25.1%	-21.9%	-24.8%	-16.1%	-12.9%	-12.0%	-11.6%	-15.4%	-15.5%	-18.0%	0.6%
房地产开发企业到位资金		-21.8%	-21.3%	-29.0%	-24.1%	-15.8%	-8.7%	-16.8%	-18.0%	-25.4%	-20.2%	-21.5%	-7.4%
-国内贷款		16.9%	-14.3%	-6.3%	-10.3%	-10.9%	7.3%	-9.8%	4.1%	-24.3%	-14.7%	-13.8%	-13.4%
-利用外资		-166.1%	-82.8%	-40.6%	7.4%	-60.0%	64.1%	-52.1%	19.6%	-28.5%	-321.2%	247.2%	-85.6%
-自筹资金		-8.6%	5.7%	-13.6%	-15.2%	-3.0%	-8.3%	-17.7%	-13.5%	-22.2%	-20.5%	-29.5%	-29.2%
-定金及预收款		-34.7%	-36.3%	-41.5%	-34.8%	-21.5%	-16.6%	-18.6%	-25.7%	-31.6%	-21.7%	-19.4%	6.0%
-个人按揭贷款		-42.1%	-35.8%	-46.7%	-36.6%	-20.6%	-13.9%	-15.0%	-26.5%	-26.9%	-23.5%	-12.8%	25.4%

数据来源: Wind、东吴证券研究所

**点评:** 5 月经济数据表现平稳, 工业生产、制造业投资、出口以及消费呈现韧性, 但基建投资增速有所放缓, 地产继续承压。5 月基建投资累计同比增速较上月放缓 0.3pct 至 5.7%, 结构性上铁路、航空、水利投资持续表现亮眼, 分别同比增长 21.6%/20.1%/18.5%, 公路、市政类投资表现较弱, 基建增速维持有待财政和准财政工具持续落地发力。地产数据持续表现低迷, 其中单月销售面积降幅收窄至 20.7%, 但投资和新开工降幅仍有扩大, 需要观察前期已出台政策的效果和储备政策工具的出台情况。

### 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
中国电建签约马来西亚美里联合循环燃气电站项目	中国电力建设集团有限公司与马来西亚沙撈越石油电力公司正式签订马来西亚美里 500 兆瓦联合循环燃气电站项目总承包合同。该项目位于马来西亚沙撈越州美里市, 总装机 500 兆瓦, 由沙撈越石油电力公司开发。主要工作范围包括电站设计、采购、施工、调试、试运行等工作。
中铁十四局签约哈萨克斯坦阿斯塔纳市轻轨一期工程轨道工程	中国铁建下属中铁十四局集团有限公司与中铁亚欧建设投资有限公司签约哈萨克斯坦阿斯塔纳市轻轨一期工程轨道工程。项目线路全长 22.4 公里, 设计和施工采用中国标准和规范。中铁十四局承担该工程正线及配线、车辆段轨道铺设等施工任务。
中国电建签约所罗门群岛蒂娜水电站项目	中国电力建设集团有限公司正式签订所罗门群岛蒂娜水电站项目大坝和隧洞标段施工合同。该项目位于所罗门群岛瓜达尔卡纳尔省马兰戈区, 距离首都霍尼亚拉约 15 公里。电站总装机为 15 兆瓦, 年发电量为 7800 万千瓦时, 主要工程内容包括建设一座 71.3 米高碾压混凝土大坝、3.3 公里引水隧洞和发电厂房等。
葛洲坝集团承建肯尼亚斯瓦克大坝主体建设完工	由中国能建葛洲坝集团承建的肯尼亚斯瓦克大坝主体建设基本完工。该项目是肯尼亚在建单体规模最大的综合水利枢纽项目。大坝及其附属工程建设为斯瓦克多用途水利开发项目的一期, 后续三期工程还将逐步实现发电、供水、灌溉等功能。
中国电建湖北工程公司总承包泰国童颂 500 千伏变电站项目成功送电	由中国电建集团湖北工程有限公司总承包的泰国童颂 500 千伏变电站项目成功送电。该项目位于泰国南部洛坤府, 建设范围包括改扩建一座 230 千伏 AIS 变电站以及新建一座 500 千伏 GIS 变电站, 业主为泰国国家电力局。

数据来源: 新华社, 各公司公众号, 东吴证券研究所

表17: 一带一路事件情况

事件	概览
“2024·上合组织国家文明对话”活动在哈萨克斯坦举行	<p>“2024·上合组织国家文明对话”活动 6 月 20 日在哈萨克斯坦首都阿斯塔纳举行。来自上海合作组织八个成员国 130 多名代表出席, 嘉宾围绕“搭建上合国家文明对话合作之桥, 推动人类文明发展进步”主题展开深入探讨。</p> <p>上海合作组织副秘书长索海尔·汗表示, 上海合作组织始终致力于促进各国人民间相互理解, 发展并丰富文化、文明内涵, 传承民俗传统。公共外交作为上合组织国家合作领域之一, 是深化各国人民相互了解对方文明、历史、传统和思想的桥梁, 为国与国关系赋予了真挚友谊。</p> <p>哈萨克斯坦文化与信息部文化委员会副主席阿以登·卡帕舍夫说, 参会嘉宾围绕上合组织国家对世界文明发展的贡献展开深入探讨, 包括如何传承和保护精神价值、文化遗产, 如何进一步深化人文合作。</p>

本次对话活动还设置了智库、文化遗产与保护、青年三个分论坛，聚焦“破解时代之问 凝聚上合智慧”“守护文明根脉 促进交流互鉴”“扬青春之帆 创上合未来”三大议题。

### 中欧（亚）班列单月运量创历史新高

2024年5月，中欧（亚）班列合计开行2733列，创单月运量历史新高。

其中，中欧班列开行1724列、运送货物18.6万标箱，同比分别增长14%、13%；中亚班列开行1009列、运送货物7.4万标箱，同比分别增长6%、10%。

国家发展改革委有关负责人介绍，长期以来，国家发展改革委会同国铁集团等部门、单位，聚焦制约中欧（亚）班列高质量发展的“堵点”“卡点”问题，及时采取针对性举措，着力推动中欧（亚）班列实现量的合理增长和质的有效提升。特别是随着一系列铁路口岸和后方通道扩能改造工程的竣工投用，以及外方口岸作业效率的提高，中欧（亚）班列各铁路口岸过货能力进一步释放，集装箱列车通过能力持续提升。

这位负责人表示，国家发展改革委将继续会同有关部门单位，加快构建高效运输、安全治理、多元通道、创新发展四大体系，推动中欧（亚）班列朝着更高质量、更好效益、更加安全方向发展，为构建立体互联互通网络、推进高水平对外开放、共建“一带一路”高质量发展提供重要支撑。

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
建材	江苏盐城出台《盐城市高性能纤维产业高质量发展三年行动计划（2024—2026年）》	玻纤情报网	2024/6/18
建材	《2024年度实施企业标准“领跑者”重点领域》发布	玻纤情报网	2024/6/20
建材	立邦中国与济南融华战略合作助推玻纤复材在建筑市场发展应用	复材网	2024/6/20

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
2024/6/17	志特新材	回购公司股份方案的公告	拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A股）股票，用于员工持股计划或股权激励。本次回购的资金总额不低于2,000万元且不超过4,000万元（均含本数），回购价格不超过12.03元/股（含本数），按回购股份价格上限测算，预计回购股份数量为1,662,510股至3,325,020股，占公司目前总股本的比例为0.67%至1.35%。
2024/6/17	上峰水泥	以集中竞价方式回购公司股份方案的公告	本次回购股份的目的系为维护公司价值及股东权益所必需，回购股份的资金总额不低于人民币10,000万元且不超过人民币20,000万元，按回购价格上限10.40元/股进行测算，若全部以最高价回购，预计最大回购股份数量约为9,615,385股-19,230,769股，约占本公司截至目

		前已发行总股本的 0.99%-1.98%，具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。
2024/6/18	东鹏控股	<p>向 2024 年股票期权激励计划首次授予激励对象授予股票期权的公告</p> <p>本激励计划拟向激励对象授予的股票期权数量总计为 2,650.00 万份，涉及的股票种类为人民币 A 股普通股票，约占本激励计划草案公告日公司股本总额 117,300.00 万股的 2.26%，其中，首次授予股票期权 2,340.00 万份，约占本激励计划拟授出股票期权总数的 88.30%，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 1.99%；预留股票期权 310.00 万份，约占本激励计划拟授出股票期权总数的 11.70%，约占本激励计划草案公告日公司股本总额的 0.26%。</p>
2024/6/20	苏博特	<p>推动“提质增效重回报”及实际控制人增持股份的公告</p> <p>为践行“提质增效重回报”的发展理念，公司实际控制人缪昌文先生基于对公司持续稳健发展的信心及对公司价值的认可，于 2024 年 6 月 20 日通过集中竞价方式增持公司股份 25 万股，占增持前公司总股本的 0.06%。</p>

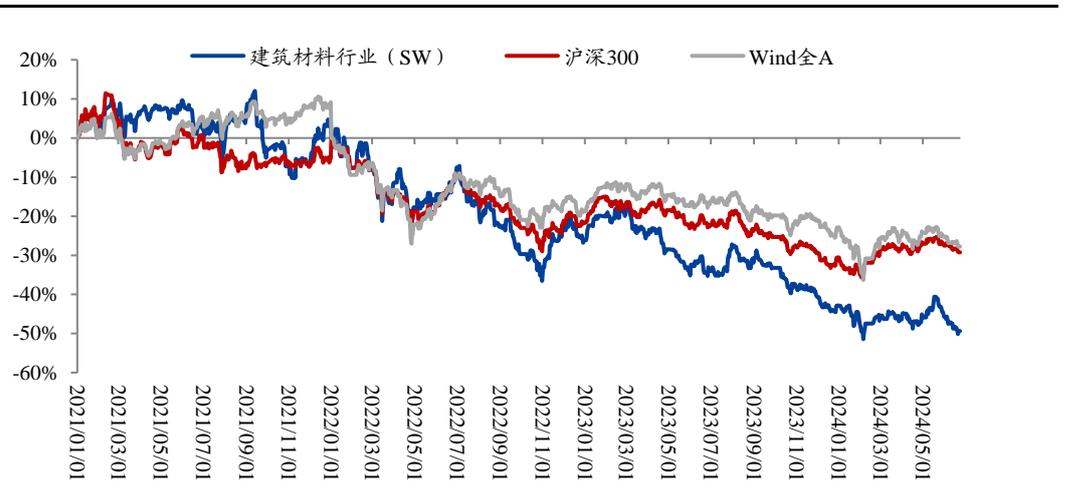
数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-2.17%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.30%、-1.49%，超额收益分别为-0.87%、-0.68%。

个股方面，坤彩科技、青龙管业、雄塑科技、龙泉股份、华新水泥位列涨幅榜前五，震安科技、康欣新材、金隅集团、坚朗五金、亚泰集团位列涨幅榜后五。

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	2024-6-21 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	48.67	17.00	18.29	-7.14

002457.SZ	青龙管业	8.57	9.17	10.47	10.03
300599.SZ	雄塑科技	5.55	8.61	9.91	-21.68
002671.SZ	龙泉股份	3.85	8.15	9.44	-10.88
600801.SH	华新水泥	14.30	6.69	7.99	4.39

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	2024-6-21 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300767.SZ	震安科技	8.64	-8.96	-7.66	-81.46
600076.SH	康欣新材	1.35	-9.40	-8.10	-53.77
601992.SH	金隅集团	1.38	-13.21	-11.91	-43.89
002791.SZ	坚朗五金	28.60	-15.41	-14.11	-72.36
600881.SH	亚泰集团	0.89	-16.04	-14.74	-62.92

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>