

建筑材料行业跟踪周报

国内市场一体化，海外市场碎片化

增持（维持）

2024年07月22日

投资要点

■ **本周（2024.7.15-2024.7.21，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-0.93%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.92%、0.33%，超额收益分别为-2.84%、-1.25%。

■ **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390.0元/吨，较上周-3.0元/吨，较2023年同期19.5元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、两广地区、华北地区、东北地区、华东地区；较上周价格上涨的地区：长三角地区（+2.5元/吨）；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-7.1元/吨）、中南地区（-1.7元/吨）、西南地区（-10.0元/吨）、西北地区（-6.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为67.6%，较上周-0.3pct，较2023年同期-7.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为46.4%，较上周-0.1pct，较2023年同期-6.4pct。（2）**玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1536.0元/吨，较上周-42.6元/吨，较2023年同期-394.2元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5851万重箱，较上周+177万重箱，较2023年同期+1209万重箱。（3）**玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格主流走稳，各厂报盘稳定，成交偏灵活，前期个别厂价格有所松动，至周内均价稍有松动。截至7月18日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3600-3800元/吨不等，全国均价3688.00元/吨，主流含税送到，环比上一周均价（3697元/吨）下跌0.24%，同比下跌达3.96%，同比降幅略扩大0.21个百分点；本周电子纱市场价格趋稳运行，整体成交相对平稳，周内电子纱G75主流报价8900-9300元/吨不等，较上一周均价持平；7628电子布当前主流报价亦稳定，当前报价维持3.9-4.1元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：** 1、三中全会胜利闭幕，针对中国式现代化做了全面阐述。建设国内统一大市场，坚持高质量发展，强调宏观经济政策的一致性，坚持对外开放，防范地产、地方政府、金融机构等金融安全风险。2、我们认为，中长期国内统一大市场的形成对于龙头企业打开天花板较为有利，尤其是原来比较离散的服务业态和市政建设领域，比如建筑设计、建筑检测等。短期Q2经济出现边际走弱，下半年宏观上有刺激的较大可能性，但主要矛盾仍在供给。水泥企业主动收缩，加强协调追求利润的动作较为有力，下半年水泥价格超季节规律上行。去产能、碳中和等行业政策经过多年讨论或逐渐落地，抬高行业门槛，扩大成本差异。加上水泥PB估值也处于历史低位，建议继续关注**海螺水泥、华新水泥、塔牌集团**。

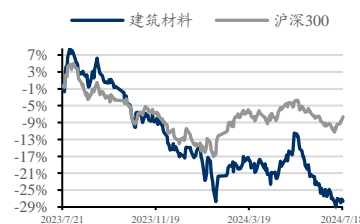
3、美国选情明朗化，川普竞选纲领引发市场担忧明年出口。我们认为在欧美逐渐脱钩断链的推动下，中长期出口和对外投资呈现更加碎片化的特点：1）7月12日四部门发布《关于加强商务和金融协同 更大力度支持跨境贸易和投资高质量发展的意见》，利好一带一路的贸易和投资。虽然美元高利率仍在高位，但新兴国家展现出了经济的韧性，对中国进口的需求稳步增长。综合一带一路和RCEP区域收入占总收入的比例以及本土化的能力。推荐**米奥会展、中材国际、上海港湾、中国交建**。2）欧美补库周期拉动中国出口，美国可能的高关税政策下，关注海外产能占比高的品种。推荐**中国巨石、赛特新材、爱丽家居、松霖科技、建霖家居**。

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回落0.8%。价格上涨区域主要是安徽和辽宁大连地区，幅度10-50元/吨；价格下调地区有江西、湖南、重庆和陕西地区，幅度10-50元/吨。七月中旬，受市场

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

行业走势



相关研究

《海外降息预期升温，国内等待政策发力》

2024-07-15

《中报窗口期来临，关注业绩兑现》

2024-07-08

资金紧张、高温及雨水天气影响，国内水泥市场需求未见好转，全国重点地区水泥企业平均出货率维持低位。价格方面，部分地区由于水泥需求持续疲软，库存攀升，企业心态不稳，导致价格震荡下行。(2) 水泥行业 1-5 月亏损面超过 55%，叠加主导企业盈利诉求的增强和市场策略的调整，行业供给侧自律调控力度显著增强，多省 Q3 错峰天数显著增加。近期由于高温等因素影响下需求疲软，部分区域价格波动，但我们认为行业大面积亏损背景下供给侧调控的主动性明显增强，有效性和持续性也会较此前大幅提升。随着季节性需求恢复，财政工具和准财政工具落地以及实物需求进一步传导，在供给侧优化后，水泥需求改善有望进一步巩固行业景气回升的基础，下半年全国价格中枢有望明显反弹，推动行业盈利底部回升。(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，政策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) 中期粗纱盈利底部向上。随着供需平衡修复，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，短期淡季社会库存处于消化阶段，关注阶段性产能释放后对行业库存的影响和龙头企业价格策略的应对。(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，价格向上预期有望促进下游积极备货，随着厂家库存的继续下降，价格有望延续上涨态势。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：终端需求持续承压，供需平衡压力也将加大，短期价格震荡下行，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。

- **装修建材方面：**市场需求仍较弱，收入端或承压，竣工端品类压力逐步加大，部分品类市场价格竞争加剧致毛利率下滑。成本端部分石化链条原材料有价格上涨迹象，预计毛利率小幅承压。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.....	18
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.....	19
3.3. 一带一路重要新闻.....	21
3.4. 行业重要新闻.....	22
3.5. 板块上市公司重点公告梳理.....	22
4. 本周行情回顾	23
5. 风险提示	24

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)	17
图 18:	电子纱主流报价 (元/吨)	17
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)	23
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.....	18
表 14:	本周消费建材主要原材料价格.....	19
表 15:	国家统计局 6 月经济数据.....	20
表 16:	一带一路项目情况.....	21
表 17:	一带一路事件情况.....	21
表 18:	行业重要新闻.....	22

表 19: 板块上市公司重要公告.....	22
表 20: 板块涨跌幅前五.....	23
表 21: 板块涨跌幅后五.....	24

1. 板块观点

(1) 水泥：本周全国水泥市场价格环比回落 0.8%。价格上涨区域主要是安徽和辽宁大连地区，幅度 10-50 元/吨；价格下调地区有江西、湖南、重庆和陕西地区，幅度 10-50 元/吨。七月中旬，受市场资金紧张、高温及雨水天气影响，国内水泥市场需求未见好转，全国重点地区水泥企业平均出货率维持低位。价格方面，部分地区由于水泥需求持续疲软，库存攀升，企业心态不稳，导致价格震荡下行。水泥行业 1-5 月亏损面超过 55%，叠加主导企业盈利诉求的增强和市场策略的调整，行业供给侧自律调控力度显著增强，多省 Q3 错峰天数显著增加。近期由于高温等因素影响下需求疲软，部分区域价格波动，但我们认为行业大面积亏损背景下供给侧调控的主动性明显增强，有效性和持续性也会较此前大幅提升。随着季节性需求恢复，财政工具和准财政工具落地以及实物需求进一步传导，在供给侧优化后，水泥需求改善有望进一步巩固行业景气回升的基础，下半年全国价格中枢有望明显反弹，推动行业盈利底部回升。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，政策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：终端需求持续承压，供需平衡压力也将加大，短期价格震荡下行，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：中期粗纱盈利底部向上。随着供需平衡修复，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，短期淡季社会库存处于消化阶段，关注阶段性产能释放后对行业库存的影响和龙头企业价格策略的应对。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，价格向上预期有望促进下游积极备货，随着厂家库存的继续下降，价格有望延续上涨态势。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，竣工端品类压力逐步加大，部分品类市场价格竞争加剧致毛利率下滑。成本端部分石化链条原材料有价格上涨迹象，预计毛利率小幅承压。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	2024/7/19		归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
002791.SZ	坚朗五金*	75	3.24	5.03	6.59	7.74	23.22	14.96	11.42	9.72	
002271.SZ	东方雨虹*	317	22.73	31.98	37.18	42.05	13.94	9.91	8.53	7.54	
600176.SH	中国巨石*	423	30.44	25.23	34.69	45.00	13.89	16.76	12.19	9.39	
600801.SH	华新水泥*	296	27.62	25.45	32.17	35.81	10.70	11.62	9.19	8.26	
601636.SH	旗滨集团*	165	17.51	19.54	19.72	26.06	9.43	8.45	8.37	6.33	
600585.SH	海螺水泥*	1,321	104.30	90.22	112.49	129.49	12.66	14.64	11.74	10.20	
000877.SZ	天山股份*	387	19.65	27.86	35.34	-	19.68	13.88	10.95	-	
000401.SZ	冀东水泥*	114	-14.98	7.12	10.97	-	-7.63	16.05	10.42	-	
000672.SZ	上峰水泥*	61	7.44	10.40	12.76	-	8.17	5.84	4.76	-	
600720.SH	祁连山	189	17.66	18.62	20.02	21.28	10.68	10.13	9.42	8.86	
002233.SZ	塔牌集团	85	7.42	7.59	8.54	9.64	11.50	11.24	9.98	8.84	
000012.SZ	南玻A	152	16.56	17.39	18.39	-	9.18	8.74	8.27	-	
600586.SH	金晶科技	79	4.62	5.12	6.06	8.45	17.20	15.52	13.11	9.40	
600552.SH	凯盛科技	86	1.07	2.10	3.10	3.69	80.37	40.93	27.80	23.34	
002080.SZ	中材科技	188	22.24	24.18	28.79	35.46	8.47	7.79	6.54	5.31	
300196.SZ	长海股份	38	2.96	3.40	4.50	6.06	12.99	11.31	8.55	6.35	
605006.SH	山东玻纤	25	1.05	1.14	1.92	2.70	23.78	22.07	13.02	9.27	
603601.SH	再升科技*	27	0.38	1.24	1.49	1.85	70.46	21.75	18.04	14.49	
002088.SZ	鲁阳节能	61	4.92	6.03	6.79	7.78	12.37	10.09	8.97	7.82	
688398.SH	赛特新材*	25	1.06	1.67	2.37	3.16	23.60	14.95	10.54	7.93	
000786.SZ	北新建材*	474	35.24	43.80	51.38	57.64	13.44	10.81	9.22	8.22	
002372.SZ	伟星新材*	240	14.32	14.88	16.57	18.53	16.73	16.10	14.46	12.93	
300737.SZ	科顺股份*	49	-3.38	6.07	8.54	-	-14.51	8.07	5.73	-	
300715.SZ	凯伦股份*	25	0.23	0.76	1.37	1.98	108.31	32.33	17.96	12.39	
003012.SZ	东鹏控股*	67	7.20	7.75	8.76	9.90	9.35	8.69	7.68	6.80	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	33	2.66	6.12	7.13	-	12.57	5.47	4.69	-	
002398.SZ	垒知集团	24	1.59	1.73	2.00	2.33	15.33	14.08	12.15	10.47	
002043.SZ	兔宝宝*	79	6.89	7.77	9.21	10.46	11.50	10.21	8.61	7.58	
001322.SZ	箭牌家居*	69	4.25	4.48	5.66	6.64	16.15	15.32	12.11	10.34	
002641.SZ	公元股份	47	3.63	4.11	4.49	5.01	13.04	11.51	10.55	9.44	
603737.SH	三棵树	191	1.74	6.46	8.60	10.99	110.12	29.58	22.22	17.39	
603378.SH	亚士创能	25	0.60	1.38	1.80	2.85	41.38	18.03	13.84	8.75	
003011.SZ	海象新材	12	0.46	0.51	0.82	-	26.48	23.76	14.71	-	

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	2024/7/19 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*	1321	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	3.8	3.3	4.1	4.8
600801.SH	华新水泥*	296	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*	387	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	2.6	3.6	4.6	-
000401.SZ	冀东水泥*	114	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	3.1	4.8	-
000672.SZ	上峰水泥*	61	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	5.5	7.7	9.4	-
002233.SZ	塔牌集团	85	7.4	7.6	8.5	9.6	80.4	80.4	80.4	80.4	7.0	7.2	8.1	9.1
601636.SH	旗滨集团*	165	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	4.1	4.5	4.6	6.0

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 0.8%。价格上涨区域主要是安徽和辽宁大连地区，幅度 10-50 元/吨；价格下调地区有江西、湖南、重庆和陕西地区，幅度 10-50 元/吨。七月中旬，受市场资金紧张、高温及雨水天气影响，国内水泥市场需求未见好转，全国重点地区水泥企业平均出货率维持低位。价格方面，部分地区由于水泥需求持续疲软，库存攀升，企业心态不稳，导致价格震荡下行。

(1) 区域价格跟踪：

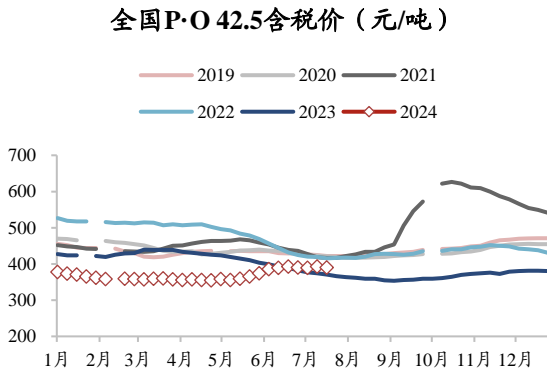
本周全国高标水泥市场价格为 390.0 元/吨，较上周-3.0 元/吨，较 2023 年同期 19.5 元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、两广地区、华北地区、东北地区、华东地区；较上周价格上涨的地区：长三角地区（+2.5 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-7.1 元/吨）、中南地区（-1.7 元/吨）、西南地区（-10.0 元/吨）、西北地区（-6.0 元/吨）。

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		390.0	(3.0)	19.5	393.0	355.2	元/吨
-长三角地区		366.3	2.5	20.0	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		354.3	(7.1)	10.7	369.3	320.7	元/吨
-泛京津冀地区		385.8	0.0	11.7	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		360.0	0.0	30.0	360.0	310.0	元/吨
-华北地区		390.0	0.0	10.0	407.0	366.0	元/吨
-东北地区		533.3	0.0	186.7	533.3	356.7	元/吨
-华东地区		369.3	0.0	5.7	385.7	346.4	元/吨
-中南地区		355.0	(1.7)	(9.2)	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		403.0	(10.0)	6.0	419.0	356.0	元/吨
-西北地区		394.0	(6.0)	(8.0)	404.0	380.0	元/吨

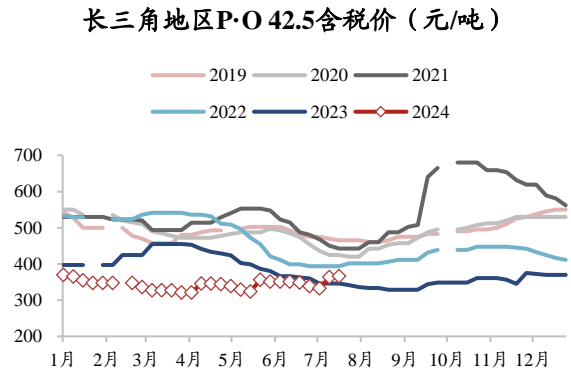
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



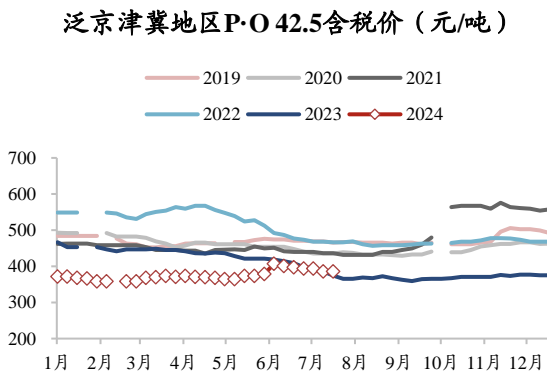
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



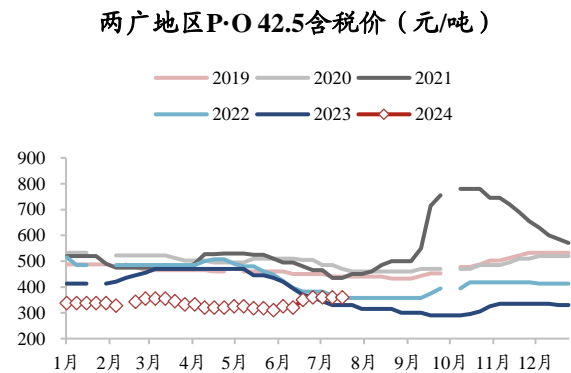
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 67.6%，较上周-0.3pct，较 2023 年同期-7.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 46.4%，较上周-0.1pct，较 2023 年同期-6.4pct。

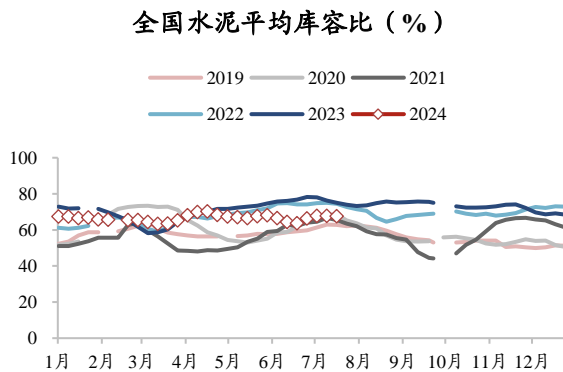
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		67.6	(0.3)	(7.4)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		71.0	(5.3)	(5.0)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		71.8	(3.4)	(4.8)	75.2	65.8	%/pct
-泛京津冀		70.8	3.2	(4.4)	70.8	58.0	%/pct
-两广		66.7	(2.8)	(7.7)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		65.5	1.0	(6.3)	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		42.1	1.3	(27.9)	61.7	35.0	%/pct
-华东地区		72.4	(3.1)	(3.9)	75.5	62.8	%/pct
-中南地区		69.8	(0.9)	(8.2)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		72.2	4.4	3.1	74.1	62.8	%/pct
-西北地区		61.7	1.3	(13.5)	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		46.4	(0.1)	(6.4)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		59.1	3.3	(3.1)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		53.6	1.4	(7.5)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		42.9	1.9	(7.1)	52.6	2.7	%/pct
-两广		53.1	(0.6)	1.9	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		41.3	1.5	(4.8)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		38.3	4.2	(3.3)	38.3	0.0	%/pct
-华东地区		54.1	1.8	(5.8)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		47.6	(1.0)	(4.0)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		35.4	(2.8)	(15.6)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		42.7	0.0	(6.2)	53.3	5.3	%/pct

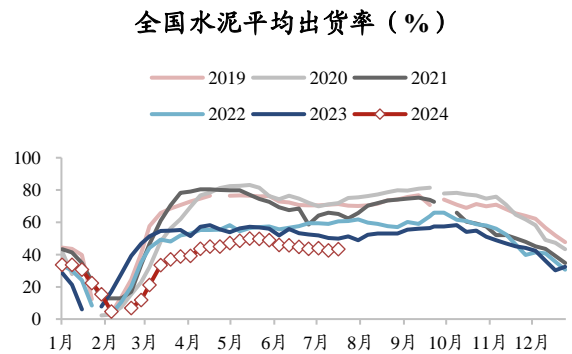
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



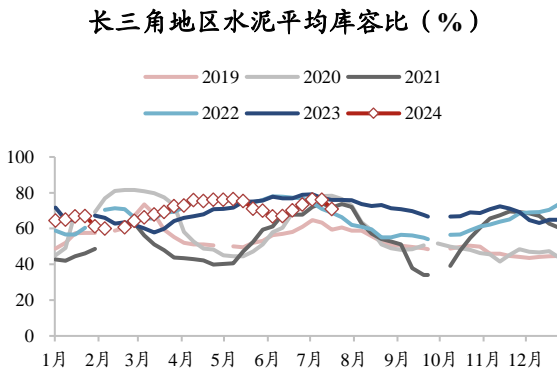
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



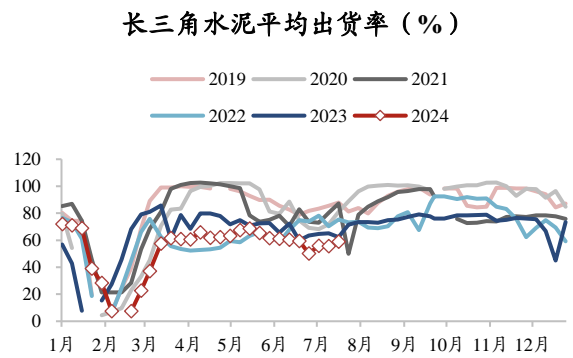
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



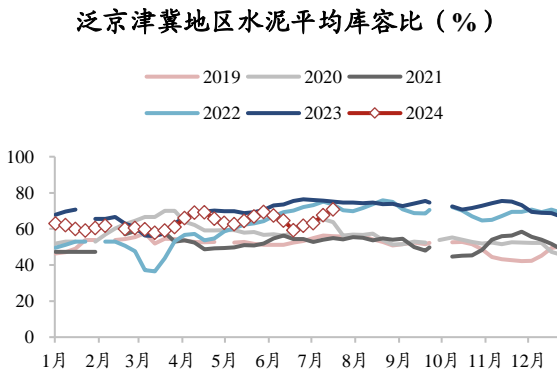
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



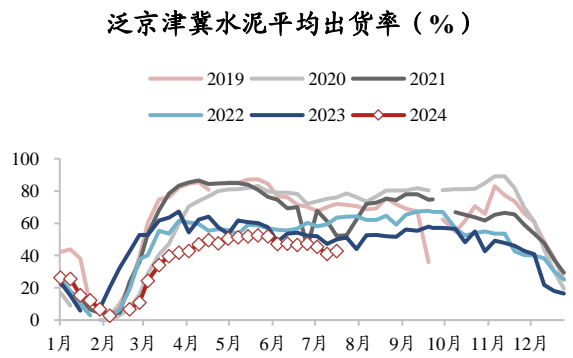
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



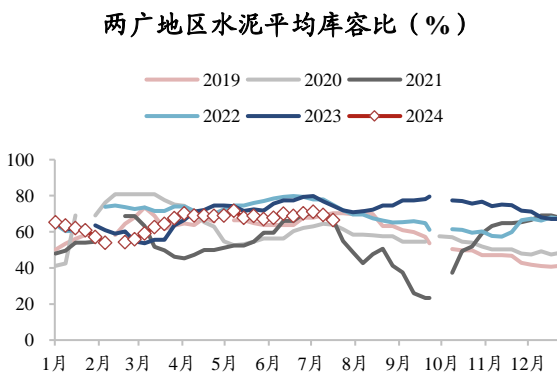
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



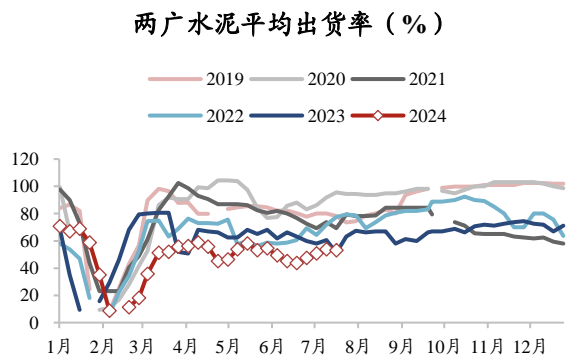
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		321.8	(3.0)	19.2	324.8	287.2	元/吨
-长三角		298.0	2.5	19.7	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		286.1	(7.1)	10.4	299.9	252.3	元/吨
-泛京津冀		317.6	0.0	11.4	338.5	289.0	元/吨
-两广		291.8	0.0	29.7	291.8	241.9	元/吨
-华北地区		321.8	0.0	9.7	338.8	296.7	元/吨
-东北地区		465.1	0.0	186.4	465.1	288.7	元/吨
-华东地区		301.1	0.0	5.4	316.4	278.4	元/吨
-中南地区		286.8	(1.7)	(9.5)	309.8	274.5	元/吨
-西南地区		334.8	(10.0)	5.7	350.8	288.1	元/吨
-西北地区		325.8	(6.0)	(8.3)	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	长治、晋城地区水泥价格稳定, 受少数在建重点工程项目支撑, 企业发货在4-6成不等。企业计划7月20日开始执行为期20天错峰生产。
-东北地区	
-华东地区	
-华南地区	
-中南地区	
-西南地区	甘肃兰州、白银地区水泥价格平稳, 天气晴好, 市场需求表现一般, 企业出货维持在6-7成水平, 库存多在中等或偏上; 近期企业错峰生产结束, 生产线陆续复产, 为稳定当前价格, 企业计划于8月份再次执行15天错峰生产。
-西北地区	
	宁夏银川、中卫以及吴忠地区水泥价格平稳, 受农忙以及市场资金紧张影响, 下游工程项目以及搅拌站开工不足, 企业出货仅在2-3成, 8月份, 区域内企业继续执行15天错峰生产, 并计划再次尝试推涨价格。
	青海西宁地区水泥价格平稳, 雨水天气频繁, 以及部分工程项目进入收尾阶段, 市场需求较前期减弱, 企业出货在5成左右, 库存升至高位。8月份, 企业计划执行夏季错峰生产20-25天。

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: 本周浮法玻璃价格延续下降, 南北价差不大。周内全国浮法白玻下跌 1-4 元/重量箱, 南北方主流价格差别不大, 目前全国浮法白玻价格高点在华东江苏地区。本周玻璃原片生产企业利润继续下滑, 以管道气燃料玻璃本周亏损力度加大, 对价格虽有支撑, 但力度仍不足。供需方面看, 当前加工厂订单需求不足, 尤其是中小型加工厂订单同比下滑严重, 对原片消化有限; 供应端华中区域仍有新线点火, 供需矛盾仍表现较为明显。

(1) 价格:

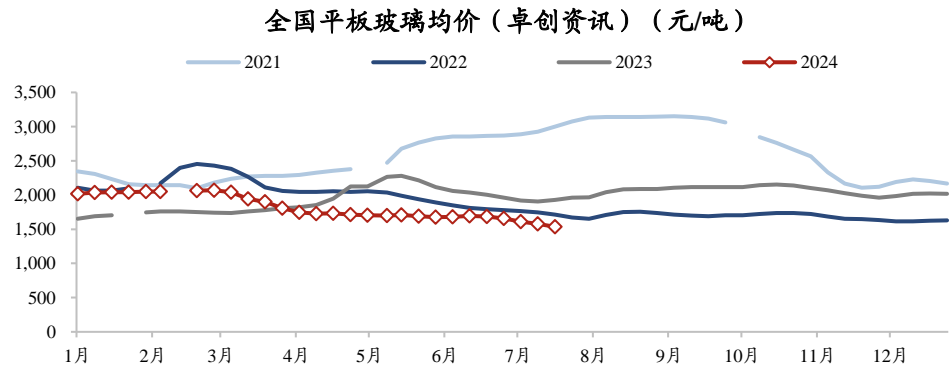
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1536.0 元/吨, 较上周-42.6 元/吨, 较 2023 年同期-394.2 元/吨。

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		1536	(42.6)	(394)	2070	1536	元/吨
-华北地区		1405	(82.9)	(340)	1834	1405	元/吨
-华东地区		1632	(46.1)	(423)	2124	1632	元/吨
-华中地区		1425	(50.7)	(425)	1983	1425	元/吨
-华南地区		1471	(59.8)	(490)	2324	1471	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:

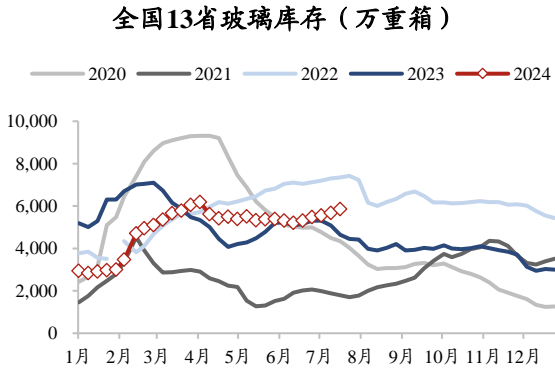
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5851 万重箱, 较上周+177 万重箱, 较 2023 年同期+1209 万重箱。

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		4354	134	1028	4708	2211	万重箱
13省库存		5851	177	1209	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		1490	(31)	(587)	2276	469	万重箱
13省年初至今		46272	--	(205)	--	--	万重箱

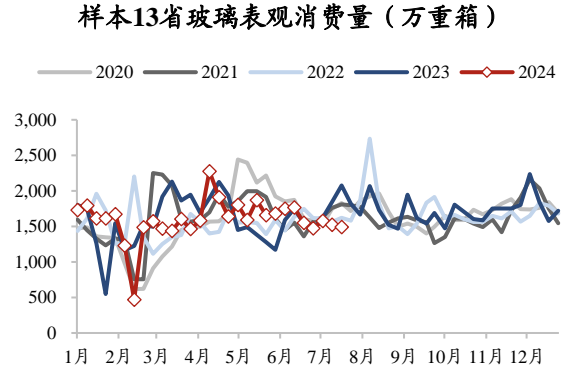
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

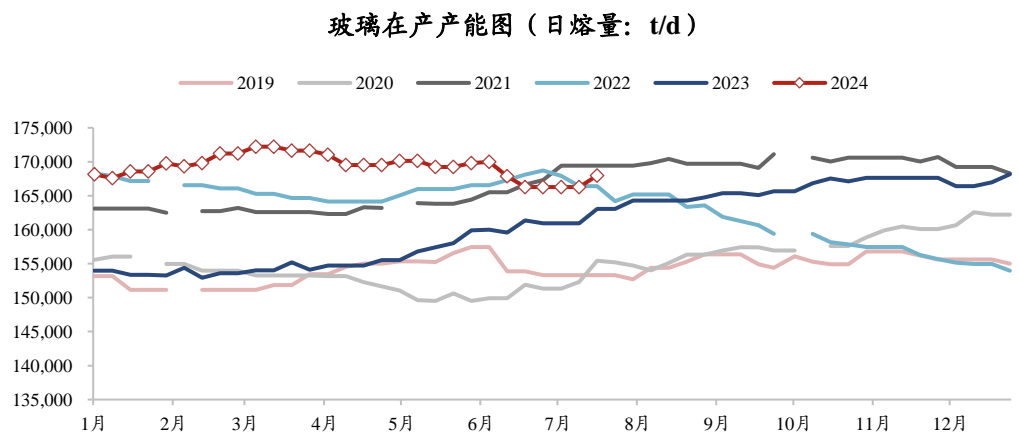
(3) 产能变动:

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		153020	2300	2050	157870	150020	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14010	(600)	2850	15310	13700	吨/日
开工率(总产能)		67.58	0.36	67	69.92	67.22	%/pct
开工率(有效产能)		83.93	0.35	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		272	(43)	(367)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		773	(33)	(287)	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:

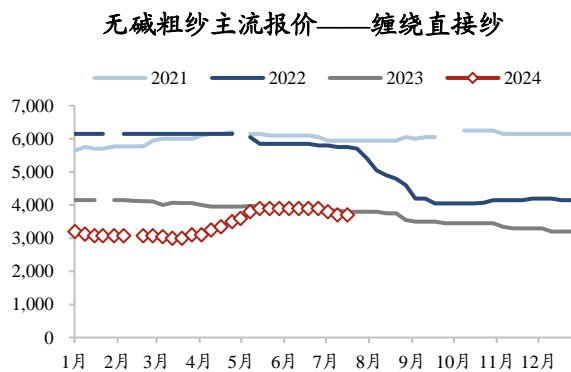
本周国内无碱粗纱市场价格主流走稳,各厂报盘稳定,成交偏灵活,前期个别厂价格有所松动,至周内均价稍有松动。截至7月18日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3600-3800元/吨不等,全国均价3688.00元/吨,主流含税送到,环比上一周均价(3697元/吨)下跌0.24%,同比下跌达3.96%,同比降幅略扩大0.21个百分点;本周电子纱市场价格趋稳运行,整体成交相对平稳,周内电子纱G75主流报价8900-9300元/吨不等,较上一周均价持平;7628电子布当前主流报价亦稳定,当前报价维持3.9-4.1元/米不等,成交按量可谈。

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		3700	0	(100)	3900	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4750	0	600	4750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		6150	0	(150)	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		9100.0	0.0	1150.0	9100.0	7300.0	元/吨
电子布		4.0	0.0	0.8	4.0	3.3	元/米

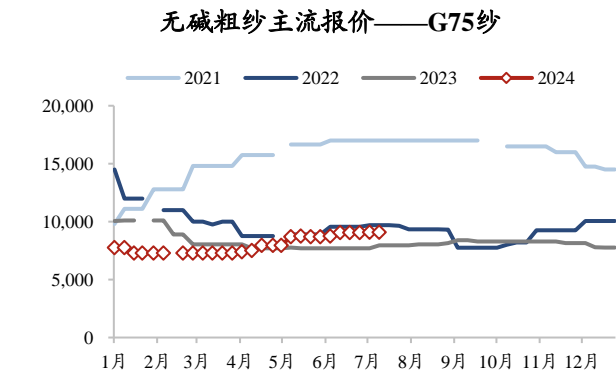
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

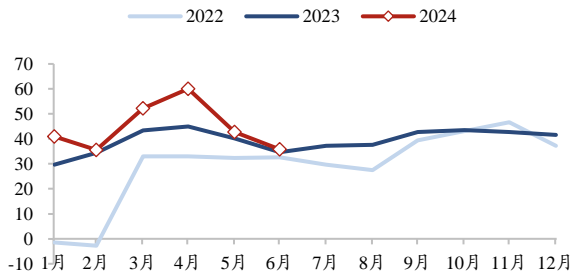
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2024年6月	较2024年5月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		62.8	4.8	(22.2)	90.6	57.9	万吨
不变样本		60.4	4.1	(19.9)	85.4	56.3	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年6月	较2024年5月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		35.9	(6.9)	1.2	60.0	29.7	万吨
不变样本		32.8	(5.8)	3.4	53.8	26.3	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)

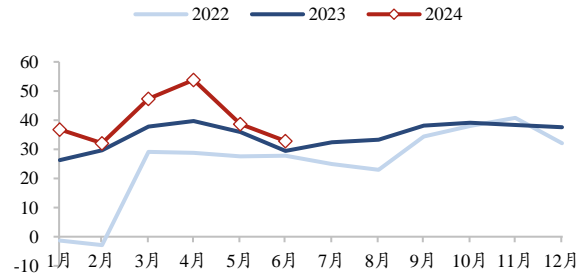
全国样本企业合计表观需求量(所有样本)(万吨)



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6月	较2024年5月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		708	4	12	708	662	万吨/年
在产-粗纱		611	0	19	611	560	万吨/年
在产-电子纱		98	4	(7)	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	450	9850	9500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8180	(120)	(1120)	8950	8180	元/吨
聚氯乙烯PVC		5632	(20)	(85)	6153	5491	元/吨
环氧乙烷		6900	100	900	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3825	0	(175)	3900	3825	元/吨
WTI		80	(2)	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) 国常会研究加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施

国务院总理李强7月19日主持召开国务院常务会议,学习贯彻党的二十届三中全会精神,研究加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施,审议通过《退役军人安置条例(草案)》。

点评:会议决定,统筹安排超长期特别国债资金加力支持。将支持范围扩大到能源电力、老旧电梯等领域设备更新以及重点行业节能降碳和安全改造,支持地方增强消费品以旧换新能力,加大汽车报废更新、家电产品以旧换新补贴力度等,我们认为有利于加快水泥、玻璃等行业节能降碳技改进程和促进家装消费品更新需求释放等。

3.2. 行业数据点评

(1) 6月经济数据

表15: 国家统计局 6 月经济数据

▼ 固定资产投资累计同比		24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6
固定资产投资 (不含农户)		3.9%	4.0%	4.2%	4.5%	4.2%	3.0%	2.9%	2.9%	3.1%	3.2%	3.4%	3.8%
制造业投资		9.5%	9.6%	9.7%	9.9%	9.4%	6.5%	6.3%	6.2%	6.2%	5.9%	5.7%	6.0%
房地产开发投资		-10.1%	-10.1%	-9.8%	-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%	-8.8%	-8.5%	-7.9%
基建投资 (不含电力)		5.4%	5.7%	6.0%	6.5%	6.3%	5.9%	5.8%	5.9%	6.2%	6.4%	6.8%	7.2%
基建投资		7.7%	6.7%	7.8%	8.8%	9.0%	8.2%	8.0%	8.3%	8.6%	9.0%	9.4%	10.2%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		24.2%	23.7%	26.2%	29.1%	25.3%	23.0%	24.4%	25.0%	25.0%	26.5%	25.4%	27.0%
交通运输、仓储和邮政业		6.6%	7.1%	8.2%	7.9%	10.9%	10.5%	10.8%	11.1%	11.6%	11.3%	11.7%	11.0%
水利、环境和公共设施管理业		0.7%	-1.5%	-1.0%	0.3%	0.4%	0.1%	-1.1%	-0.8%	-0.1%	0.4%	1.6%	3.0%
▼ 建材品类累计同比		24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6
水泥产量		-10.0%	-9.8%	-10.3%	-11.8%	-1.6%	-0.7%	-0.9%	-1.1%	-0.7%	0.4%	0.6%	1.3%
平板玻璃产量		7.5%	6.9%	6.5%	7.8%	7.7%	-3.9%	-6.0%	-7.6%	-7.4%	-8.2%	-8.7%	-9.1%
建筑及装潢材料零售		-1.2%	-0.4%	0.6%	2.4%	2.1%	-7.8%	-7.8%	-7.5%	-7.9%	-7.8%	-7.3%	-6.7%
粗钢产量		-1.1%	-1.4%	-3.0%	-1.9%	1.6%	0.0%	1.5%	1.4%	1.7%	2.6%	2.5%	1.3%
家具类零售额		2.6%	3.0%	2.5%	3.0%	4.6%	2.8%	2.8%	2.9%	3.1%	3.4%	3.2%	3.8%
▼ 建材品类当月同比		24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6
水泥产量		-10.7%	-8.2%	-8.6%	-22.0%	-1.6%	-0.9%	1.6%	-4.0%	-7.2%	-2.0%	-5.7%	-1.5%
平板玻璃产量		6.2%	6.1%	3.7%	9.6%	7.7%	5.7%	3.5%	-1.0%	-6.0%	-7.2%	-5.4%	-7.6%
建筑及装潢材料零售		-4.4%	-4.5%	-4.5%	2.8%	2.1%	-7.5%	-10.4%	-4.8%	-8.2%	-11.4%	-11.2%	-6.8%
粗钢产量		0.2%	2.7%	-7.2%	-7.8%	1.6%	-14.9%	0.4%	-1.8%	-5.6%	3.2%	11.5%	0.4%
国内挖掘机销量		25.6%	29.2%	13.3%	9.3%	-49.2%	24.0%	-48.0%	-40.1%	-40.5%	-37.7%	-44.7%	-44.7%
家具类零售额		1.1%	4.8%	1.2%	0.2%	4.6%	2.3%	2.2%	1.7%	0.5%	4.8%	0.1%	1.2%
▼ 地产累计同比		24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6
房地产开发投资完成额		-10.1%	-10.1%	-9.8%	-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%	-8.8%	-8.5%	-7.9%
房屋新开工面积		-23.7%	-24.2%	-24.6%	-27.8%	-29.7%	-20.4%	-21.2%	-23.2%	-23.4%	-24.4%	-24.5%	-24.3%
房屋施工面积		-12.0%	-11.6%	-10.8%	-11.1%	-11.0%	-7.2%	-7.2%	-7.3%	-7.1%	-7.1%	-6.8%	-6.6%
房屋竣工面积		-21.8%	-20.1%	-20.4%	-20.7%	-20.2%	17.0%	17.9%	19.0%	19.8%	19.2%	20.5%	19.0%
商品房销售面积		-19.0%	-20.3%	-20.2%	-19.4%	-20.5%	-8.5%	-8.0%	-7.8%	-7.5%	-7.1%	-6.5%	-5.3%
商品房销售面积:住宅		-21.9%	-23.6%	-23.8%	-23.4%	-24.8%	-8.2%	-7.3%	-6.8%	-6.3%	-5.5%	-4.3%	-2.8%
房地产开发企业到位资金		-22.6%	-24.3%	-24.9%	-26.0%	-24.1%	-13.6%	-13.4%	-13.8%	-13.5%	-12.9%	-11.2%	-9.8%
-国内贷款		-6.6%	-6.2%	-10.1%	-9.1%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-11.0%	-11.1%	-12.8%	-11.5%	-11.1%
-利用外资		-51.7%	-20.3%	-46.7%	-11.9%	7.4%	-39.1%	-35.1%	-40.3%	-40.0%	-41.6%	-43.0%	-49.1%
-自筹资金		-9.1%	-9.8%	-10.1%	-14.6%	-15.2%	-19.1%	-20.3%	-21.4%	-21.8%	-22.9%	-23.0%	-23.4%
-定金及预收款		-34.1%	-36.7%	-37.2%	-37.5%	-34.8%	-11.9%	-10.9%	-10.4%	-9.6%	-7.3%	-3.8%	-0.9%
-个人按揭贷款		-37.7%	-40.2%	-39.7%	-41.0%	-36.6%	-9.1%	-8.1%	-7.6%	-6.9%	-4.3%	-1.0%	2.7%
▼ 地产单月同比		24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6
房地产开发投资完成额		-10.1%	-11.0%	-10.5%	-10.1%	-9.0%	-12.5%	-10.6%	-11.3%	-11.3%	-11.0%	-12.2%	-10.3%
房屋新开工面积		-21.7%	-22.7%	-14.0%	-25.4%	-29.7%	-10.3%	4.9%	-21.1%	-14.6%	-23.6%	-25.9%	-30.3%
房屋施工面积		-36.8%	-84.1%	19.4%	-16.5%	-11.0%	-7.2%	3.7%	-25.5%	-7.1%	-32.8%	-22.9%	-26.8%
房屋竣工面积		-29.6%	-18.4%	-19.1%	-21.7%	-20.2%	15.3%	12.2%	13.3%	25.3%	10.6%	33.1%	16.3%
商品房销售面积		-14.5%	-20.7%	-22.8%	-18.3%	-20.5%	-12.7%	-10.3%	-11.0%	-10.1%	-12.2%	-15.5%	-18.2%
商品房销售面积:住宅		-15.7%	-22.8%	-25.1%	-21.9%	-24.8%	-16.1%	-12.9%	-12.0%	-11.6%	-15.4%	-15.5%	-18.0%
房地产开发企业到位资金		-15.2%	-21.8%	-21.3%	-29.0%	-24.1%	-15.8%	-8.7%	-16.8%	-18.0%	-25.4%	-20.2%	-21.5%
-国内贷款		-8.5%	16.9%	-14.3%	-6.3%	-10.3%	-10.9%	7.3%	-9.8%	4.1%	-24.3%	-14.7%	-13.8%
-利用外资		-80.7%	-166.1%	-82.8%	-40.6%	7.4%	-60.0%	64.1%	-52.1%	19.6%	-28.5%	-321.2%	247.2%
-自筹资金		-6.4%	-8.6%	5.7%	-13.6%	-15.2%	-3.0%	-8.3%	-17.7%	-13.5%	-22.2%	-20.5%	-29.5%
-定金及预收款		-22.3%	-34.7%	-36.3%	-41.5%	-34.8%	-21.5%	-16.6%	-18.6%	-25.7%	-31.6%	-21.7%	-19.4%
-个人按揭贷款		-25.3%	-42.1%	-35.8%	-46.7%	-36.6%	-20.6%	-13.9%	-15.0%	-26.5%	-26.9%	-23.5%	-12.8%

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

点评: Q2GDP 同比增长 4.7%，增速较 Q1 有所放缓。投资方面，基建投资增速继续放缓，地产继续承压。6 月基建投资（不含电力）累计同比增速较上月放缓 0.3pct 至 5.4%，结构性上铁路、水利投资持续表现亮眼，水利管理业投资增速继续加快，公路、市政类投资表现较弱，反映广义财政工具落地节奏仍然偏慢，有待下半年进一步发力。地产数据持续表现低迷，其中单月销售面积降幅收窄至 14.5%，投资和新开工继续表现低迷，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
中国能建新疆院签署援乌兹别克斯坦风电项目对外实施协议	中国能源建设集团新疆电力设计院有限公司总承包管理实施的中国援乌兹别克斯坦风电项目对外实施协议在乌鲁木齐正式签署。该项目位于乌兹别克斯坦塔什干州恰尔瓦克区，项目内容包含 4 台单机容量 5 兆瓦的风力发电机组和配套设备，以及 1 座 35 千伏开关站。
葛洲坝集团中标老挝甘蒙色邦非光伏项目（一期）EPC 工程	中国能建所属中国葛洲坝集团股份有限公司中标老挝甘蒙色邦非光伏项目（一期）EPC 工程。该项目位于老挝甘蒙省中农钾肥及开元钾肥矿区。项目装机规模为 50 兆瓦，拟新建一座 115 千伏升压站，配套建设 10 兆瓦/10 兆瓦时储能工程，年均发电量约为 95.46 兆瓦时。
中建安装承建泰国宏海厂房总承包项目一期完工	由中国建筑所属中建安装集团有限公司旗下国际公司承建的泰国宏海厂房总承包项目一期顺利完工。该项目位于泰国春武里府，一期建筑面积约 6 万平方米，建设内容包括车间、办公楼等，建成投用后主要用于家电配件生产。

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
中国 144 小时过境免签政策适用口岸增至 37 个	<p>国家移民管理局 7 月 15 日发布公告，新增郑州新郑国际机场、丽江三义国际机场和磨憨铁路口岸 3 个口岸为 144 小时过境免签政策适用口岸。至此，中国 144 小时过境免签政策适用口岸增至 37 个。</p> <p>根据公告，15 日起，在河南郑州航空口岸实施 144 小时过境免签政策，停留范围为河南省行政区域；将云南省 144 小时过境免签政策停留范围由昆明市扩大至昆明、丽江、玉溪、普洱、楚雄、大理、西双版纳、红河、文山等 9 个市（州）行政区域。</p> <p>截至目前，国家移民管理局已在北京，天津，河北石家庄、秦皇岛，辽宁沈阳、大连，上海，江苏南京、连云港，浙江杭州、宁波、温州、舟山，河南郑州，广东广州、深圳、揭阳，山东青岛，重庆，四川成都，陕西西安，福建厦门，湖北武汉，云南昆明、丽江、西双版纳等地的 37 个口岸实施 144 小时过境免签政策。</p>
进出口银行首次面向银行间和柜台双市场发行推进“一带一路”国际合作主题金融债券	<p>该行日前首次同时面向银行间和柜台双市场发行推进“一带一路”国际合作主题金融债券，期限为 3 年期，募集资金专项用于支持进出口银行“一带一路”国际合作类项目。</p> <p>该只债券通过融资机制创新，首次将“一带一路”建设筹资渠道由银行间市场成功拓展至柜台市场，获得了个人、企业、金融机构等各类市场投资者的踊跃参与。</p> <p>进出口银行表示，本次发行，既是进出口银行积极发挥“一带一路”建设主力融资行作用、拓展“一带一路”建设融资渠道的重要举措，也是进出口银行深化普惠金融作用、鼓励柜台市场投资者</p>

共同参与“一带一路”建设的实际行动。

作为支持我国对外贸易投资发展与国际经济合作的金融机构，进出口银行已累计在债券市场发行“一带一路”系列主题金融债券 390 亿元。

进出口银行表示，下一步，该行将进一步发挥资金融通重要作用，落实好 3500 亿元人民币融资窗口任务，为推动共建“一带一路”高质量发展、推进高水平对外开放贡献力量。

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	关于公开征集绝热材料领域推荐性国家标准制修订项目建议的通知	保温材料与节能技术	2024/7/8
建材	青海西宁开发区出台五年计划，推动高性能纤维产业发展	复材资讯	2024/7/10
建材	山东玻纤“高模/超高模风电纱产品”项目已通过行业评审，进军高端风电市场	中国玻璃纤维	2024/7/11

数据来源：数字水泥网，玻纤情报网，保温材料与节能技术，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
2024/7/8	天山股份	2024 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润为-290,000 万元~-350,000 万元，扣除非经常性损益后的净利润为-320,000 万元~-390,000 万元。
2024/7/8	中材科技	2024 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润为 38,000 万元~51,000 万元，扣除非经常性损益后的净利润为 18,000 万元~24,000 万元。
2024/7/8	中国巨石	2024 年半年度业绩预告	实现归属于上市公司股东的净利润为 82,521.39 万元到 103,151.73 万元，同比减少 50%到 60%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 50,816.35 万元到 63,520.43 万元，同比减少 50%到 60%。
2024/7/9	爱丽家居	2024 年半年度业绩预盈公告	实现归属于母公司所有者的净利润 6750 万元到 7500 万元；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润 7500 万元到 8200 万元。
2024/7/9	山东玻纤	2024 年半年度业绩预减公告	实现归属于上市公司股东的净利润为-9,674.57 万元至-11,824.47 万元，同比减少 21,481.26 万元至 23,631.17 万元，同比下降 181.94%至 200.15%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-10,249.73 万元至-12,527.45 万元，同比减少 11,810.06 万元至 14,087.78 万元，同比下降 756.90%至 902.87%。
2024/7/9	上峰水泥	2024 年半年度业绩预告	归属于上市公司股东的净利润预计为 16,000 万元至 18,000 万元，同比下降 69.89%至 66.13%。扣除非经常性损益后的净利润预计为 18,000 万元至 21,000 万元，同比下降了 53.31%至 45.53%。

2024/7/11 帝欧家居 回购股份报告书

公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司部分已发行的人民币普通股（A 股）股票。本次回购股份将全部用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。本次回购价格不超过人民币 5.00 元/股（含），本次回购数量区间为上限不超过 16,700,000 股（占公司当前总股本的比例不超过 4.34%），下限不少于 8,500,000 股（占公司当前总股本的比例不超过 2.21%），按照本次回购数量上限测算回购资金总额不超过人民币 8,350.00 万元。具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。

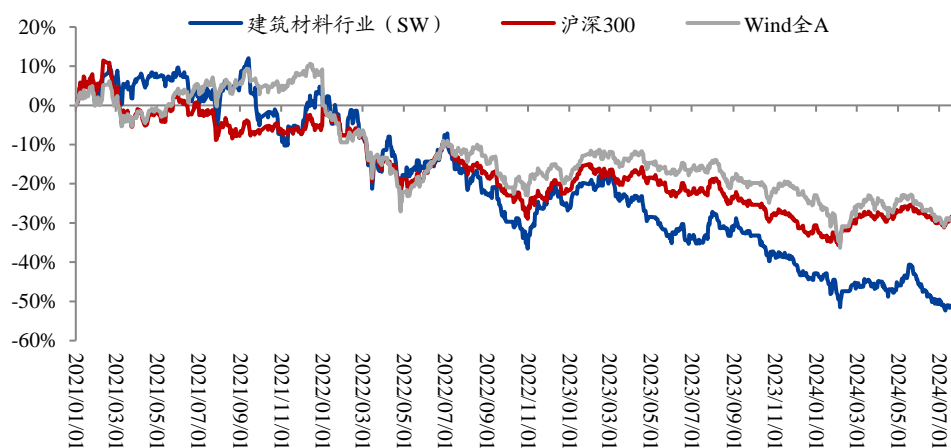
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-0.93%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.92%、0.33%，超额收益分别为-2.84%、-1.25%。

个股方面，三棵树、亚士创能、北玻股份、*ST 嘉寓、北新建材位列涨幅榜前五，正威新材、立方数科、凯伦股份、赛特新材、康欣新材位列涨幅榜后五。

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	2024-7-19 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	36.26	5.19	3.27	-55.23
603378.SH	亚士创能	5.81	5.02	3.10	-86.40
002613.SZ	北玻股份	3.64	3.70	1.79	-19.33
300117.SZ	*ST 嘉寓	1.20	3.45	1.53	-65.91
000786.SZ	北新建材	28.03	1.74	-0.18	14.13

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	2024-7-19 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002201.SZ	正威新材	4.25	-6.59	-8.51	-67.05
300344.SZ	立方数科	2.91	-7.03	-8.95	-32.17
300715.SZ	凯伦股份	6.37	-7.41	-9.33	-51.98
688398.SH	赛特新材	14.92	-8.63	-10.55	-7.90
600076.SH	康欣新材	1.37	-9.87	-11.79	-53.08

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>