



市场供需博弈加剧，水泥价格震荡调整

2024年07月28日

核心观点

- 水泥：供需博弈下价格小幅震荡。**本周全国水泥均价微降，各地区水泥价格涨跌互现，主要原因系需求疲软以及错峰停窑力度加大共同影响价格波动。本周全国熟料线停窑率较高，大部分地区处于夏季错峰停窑阶段，且根据各省份7-8月错峰计划安排，预计短期熟料线停窑率处于较高水平，有望对水泥价格起到支撑作用。本周全国水泥磨机开工负荷率为44.70%，较上周下降1.79个百分点，当前正处于行业传统淡季，降雨及高温天气对需求恢复影响较大，水泥市场总体需求偏弱。后续来看，在需求疲软背景下，水泥价格主要靠供给侧调控支撑，预计短期全国水泥价格震荡运行。建议关注下游需求恢复情况及各省份错峰停窑执行情况。
- 浮法玻璃：需求偏弱，价格承压。**本周浮法玻璃价格继续走低，需求仍维持弱势，中下游维持观望状态，市场成交未见好转；行业供给暂稳，周内暂无产线变动情况。行业供需矛盾进一步加剧，浮法玻璃库存继续增加，本周浮法玻璃生产企业周度库存环比上周增长3.23%。后续来看，当前行业正处于淡季阶段，短期需求难有明显好转，行业供需矛盾加剧，企业去库压力加大，预计浮法玻璃价格承压；中长期来看，保交楼政策将继续推进，需求仍有改善预期。建议关注下游需求变动情况及企业库存情况。
- 玻璃纤维：粗纱、电子纱价格暂稳，关注产线变动情况。**粗纱方面，本周粗纱价格平稳运行，终端需求表现一般；当前供应暂稳，但后续新产能投放预期增强，行业供需博弈情绪加剧。预计短期内粗纱需求延续疲软态势，但在池窑厂挺价意识下，粗纱价格整体偏稳运行。电子纱方面，本周电子纱价格暂稳，终端订单增量有所减少；近期部分冷修产线点火复产，供给量增加，但目前各池窑厂库存压力不大。预计短期电子纱价格保持稳定运行。建议关注冷修、复产、新点火等产线变动情况。
- 消费建材：地产政策继续发力，6月消费建材零售端环比改善。**2024年1-6月建筑及装潢材料类零售额同比下降1.20%，降幅较1-5月扩大0.8个百分点，其中6月单月零售额同比减少4.4%，环比增长21.29%，6月单月消费建材零售端环比有所改善。在地产利好政策持续推进背景下，6月商品房销售改善显著，我们认为后续房地产市场回暖将带动消费建材需求进一步释放。关注地产政策推进进度及商品房销售情况。
- 投资建议：**水泥：推荐受益于基建高增速下市场需求有望增长、供给调控力度加大助推价格上涨的华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)，关注海螺水泥(600585.SH)。玻璃纤维：推荐产能逐步扩张、高端产品占比提升的中国巨石(600176.SH)。消费建材：推荐受益于地产政策推进下需求有望逐步恢复、近年加速渠道下沉的北新建材(000786.SZ)、公元股份(002641.SZ)、伟星新材(002372.SZ)、东方雨虹(002271.SZ)。玻璃：建议关注多业务布局的旗滨集团(601636.SH)、凯盛新能(600876.SH)。
- 风险提示：**原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期的风险。

建筑材料

推荐 维持

分析师

贾亚萌

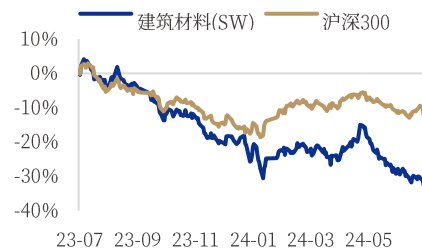
☎: 010-80927680

✉: jiayameng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523060001

相对沪深300表现图

2024-07-26



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业周报_错峰生产助推水泥价格淡季涨_20240714

【银河建材】行业周报_短期需求疲弱，关注供给端调控变化_20240707

【银河建材】行业周报_淡季需求走弱，政策继续发力静待需求回暖_20240630

【银河建材】行业周报_地产政策助力销售端改善，建材需求有望逐步修复_20240623

目录

Catalog

一、 行业要闻.....	3
二、 行业数据.....	6
三、 行情回顾.....	8
四、 核心观点.....	10
五、 风险提示.....	10
六、 附录.....	11

一、行业要闻

1. 山东：近年来压减熟料产能 1888 万吨，下一步关停 7 条 2500t/d 熟料线

7月19日，山东省人民政府新闻办公室召开新闻发布会，介绍山东深化生态文明体制改革，九大行动助力绿色低碳高质量发展相关情况。山东省工业和信息化厅总工程师、二级巡视员孙京军在发布会上介绍，近年来，坚持以绿色低碳高质量发展先行区建设为总抓手，以实施工业经济头号工程为牵引，全力推动制造业绿色化发展。

加力优化高耗能行业布局。压减整合水泥熟料产能 1888 万吨等，着力推动高耗能行业高质量发展。

加快推动工业领域碳达峰。印发工业领域碳达峰“1+4”实施方案和年度工作要点，着力推动建材等行业能效提升。

加速构建绿色制造体系。印发《山东省绿色制造单位梯度培育及管理暂行办法》，率先构建起国家、省、市绿色制造体系。截至目前，全省累计培育省级以上绿色工厂 521 家、绿色工业园区 45 家，供应链管理企业 123 家，加快形成规范化、长效化培育机制，打造绿色制造领军力量。

加大工业资源循环利用。目前，全省已经建立起全部再生资源综合利用全覆盖、16 市地域全覆盖格局，培育再生资源综合利用规范企业 114 家。2023 年较 2020 年全省单位工业增加值能耗下降 19.8%，用水量下降 11.84%。

孙京军表示，下一步，将认真贯彻落实《山东省空气质量持续改善暨第三轮“四减四增”行动实施方案》，瞄准“高端化、智能化、绿色化、集群化”发展方向，加力提速工业绿色低碳转型。

在控制压减高耗能行业产能上下更大功夫，按期关停剩余 7 条 2500 吨/日水泥熟料生产线。

在加快实现工业领域碳达峰上下更大功夫。下半年，我们将聚焦建材等碳排放高的行业，结合重点行业大规模设备更新行动，分行业组织开展节能降碳技术装备推广，全面提升行业绿色低碳发展水平。

在培育绿色制造标杆上下更大功夫。新培育省级以上绿色工厂 200 家，绿色工业园区 20 个，绿色供应链管理企业 30 家，继续扩大绿色制造载体。新培育省级以上能效、水效“领跑者”企业 10 家，继续组织行业企业对标，充分发挥标杆引领作用。

在促进工业循环经济发展上下更大功夫。在全省培育一批工业资源综合利用基地（园区），着力推动工业资源循环化、规模化、集聚化发展，为推动工业绿色低碳高质量发展打下坚实基础。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202407/228682.html>

2. 广西：逐步淘汰 2000t/d 水泥线和 60 万吨/年以下粉磨站

近日，广西壮族自治区人民政府印发《广西空气质量持续改善行动实施方案》（以下简称《实施方案》）。《实施方案》提出，到 2025 年，全区城市空气质量优良天数比率不低于 96.0%，细颗粒物（PM2.5）浓度不高于 26.5 微克/立方米，重度及以上污染天数比率控制在 0.0% 以内，氮氧化物、挥发性有机物重点工程累计减排量分别不少于 1.44 万吨、0.87 万吨。

《实施方案》提出深入推进产业结构优化调整、大力推进能源结构优化调整、持续推进交通结

构优化调整、全面强化面源污染治理等八项工作任务。总体要求以减少重污染天气和解决人民群众身边的突出大气环境问题为重点，以降低 PM2.5 浓度为主线，协同控制臭氧 (O3) 污染，大力推动氮氧化物和挥发性有机物减排，统筹推动产业、能源、交通绿色低碳转型，加快形成绿色低碳生产生活方式，实现环境效益、经济效益和社会效益多赢。

深入推进产业结构优化调整，广西将坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马，加快淘汰重点行业落后工艺和装备，推动绿色环保产业健康发展。到 2025 年，逐步淘汰 2000 吨/日（不含）以下新型干法水泥熟料生产线（特种水泥生产线除外）、60 万吨/年（不含）以下水泥粉磨站。

大力推进能源结构优化调整。《实施方案》要求大力发展新能源和清洁能源，有效增强能源消费总量管理弹性，积极开展燃煤锅炉关停整合，实施工业炉窑清洁能源替代。到 2025 年，非化石能源消费比重为 30% 以上。

持续推进交通结构优化调整。广西将持续优化调整货物运输结构，加快提升机动车清洁化水平，强化非道路移动源综合治理，全面加强成品油质量监管。到 2025 年，全区铁路、水路货运量比 2020 年分别增长 18% 和 30% 左右等。

同时，《实施方案》提出深化扬尘污染综合治理、加快重点行业污染深度治理等举措。到 2025 年，装配式建筑占新建建筑面积比例达到 30% 等。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202407/228707.html>

3. 生态环境部发布《全国碳市场发展报告（2024）》

7 月 22 日，生态环境部发布《全国碳市场发展报告（2024）》。

《全国碳市场发展报告（2024）》系统总结了全国碳排放权交易市场和全国温室气体自愿减排交易市场的最新建设进展，全方位展示了市场建设运行工作成效，展望了全国碳市场未来发展方向，是继 2022 年《全国碳排放权交易市场第一个履约周期报告》之后，生态环境部发布的全国碳市场最新进展情况报告。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202407/228710.html>

4. 辽宁省水泥行业超低排放改造实施方案

近日，辽宁省生态环境厅联合省发展和改革委员会、省工业和信息化厅、省财政厅、省交通运输厅印发了《辽宁省水泥行业超低排放改造实施方案》。

主要目标：2026 年底前力争 80% 水泥熟料产能完成有组织排放改造；2027 年底前力争 80% 水泥熟料产能完成无组织排放和清洁运输改造；2028 年底前力争 80% 水泥熟料产能完成改造。

指标要求：

1) 有组织排放控制指标：在基准含氧量 10% 的条件下，水泥窑及窑尾余热利用系统废气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值分别不高于 10mg/m³、35mg/m³、50mg/m³。达到超低排放的水泥企业每月生产时间至少 95% 以上时段排放浓度小时均值满足上述要求。

2) 无组织排放控制措施：物料储存、物料输送、生产工艺过程等无组织排放源，在保障安全生产的前提下，采取密闭、封闭等有效控制设施。无组织排放控制设施与生产设施同步正常运行，产尘点及生产设施无可见烟粉尘外逸，厂区整洁无积尘。

3) 清洁运输要求: 进出企业的原燃料采用铁路、水路、管道、管状带式输送机、皮带通廊等清洁方式运输比例不低于 80%; 达不到的企业, 汽车运输部分全部采用新能源或国六排放标准车辆。产品运输优先采用清洁运输方式, 汽车运输全部采用新能源或国六排放标准车辆。厂内使用新能源运输车辆(2025 年底前可采用国六排放标准车辆)。非道路移动机械原则上采用新能源, 无对应产品的满足国四及以上排放标准(2025 年底前可采用国三排放标准非道路移动机械)。

重点任务: 优化调整产业结构; 有序推进现有企业超低排放改造; 统筹推进水泥行业协同减污降碳; 强化全过程精细化环境管理。

新闻链接: <https://www.dcement.com/article/202407/228787.html>

5. 湖南省商务厅: 湖南省水泥市场上半年运行情况及下半年价格走势研判

1-6 月湖南省水泥市场运行情况: 2024 年 1-6 月全省水泥销售均价处于下跌通道, 跌至 5 月探底后反弹。1-6 月全省水泥销售均价最高为 1 月 7 日 341.94 元/吨, 最低价为 5 月 12 日 295.18 元/吨, 最高点与最低点之间价差 46.76 元/吨, 最大跌幅 13.67%。

上半年水泥市场主要特征: 1) 水泥供应平稳微增。据国家统计局数据, 2024 年 1-5 月湖南省水泥产量 2625.89 万吨, 产量位居全国第 12 位, 较 1-4 月的 13 位上升 1 位, 处于全国中等偏上水平。其中 5 月湖南省水泥产量 660.15 万吨, 产量位居全国第 12 位, 与 4 月持平, 较 4 月的 609.35 万吨增加 50.8 万吨, 增幅 8.34%; 2) 水泥需求旺季不旺, 淡季更淡。水泥需求的拉动主要依靠房地产投资, 基建投资不能对冲房地产投资下滑对水泥造成的需求下滑。

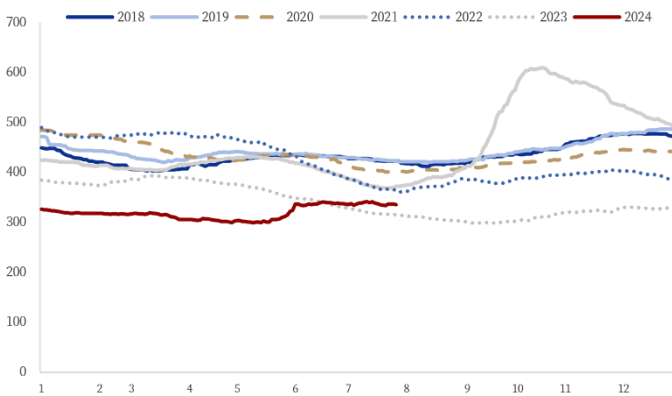
对下半年湖南省水泥市场价格走势的研判: 综合多方面因素看, 水泥行业上半年运行平淡, 下半年在稳增长政策刺激下项目落地形成实物工作量的预期增大。水泥行业未来较长时间将存在需求、成本控制等方面的竞争, 头部企业的市场竞争力将持续增强, 为稳定水泥价格, 避免水泥行业无序竞争起到积极的作用。随着新国标正式实施推进以及加大停窑力度常态化, 水泥行业通过提高销售价格来转嫁成本压力, 但水泥市场需求的下滑又使得价格上调难以落实完整。预计下半年全省水泥市场价格将高于上半年, 但价格上涨的幅度和持续性将依赖于房地产行业的稳定和复苏程度。

新闻链接: <https://www.dcement.com/article/202407/228905.html>

二、行业数据

水泥板块, 水泥价格: 本周全国水泥均价小幅下降, 周均价为 335.23 元/吨, 环比上周下降 0.59%, 截至 7 月 26 日全国水泥价格为 335 元/吨, 同比增长 6.80%。水泥熟料库存: 本周熟料库存周环比微升, 低于去年同期水平, 截至 7 月 25 日全国水泥熟料周度库容率为 67.49%, 环比上周上升 2.34 个百分点, 较去年同期减少 1.46 个百分点。单位利润: 截至 7 月 26 日, 吨水泥煤炭价差周环比小幅下降, 高于去年同期水平。7 月 26 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 854 元/吨, 环比上周增长 0.95%, 按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算, 7 月 26 日吨水泥煤炭成本为 111.02 元/吨, 吨水泥煤炭价差为 223.98 元/吨, 环比上周下降 0.22%, 年同比增长 11.17%。

图1: 历年水泥价格 (元/吨)



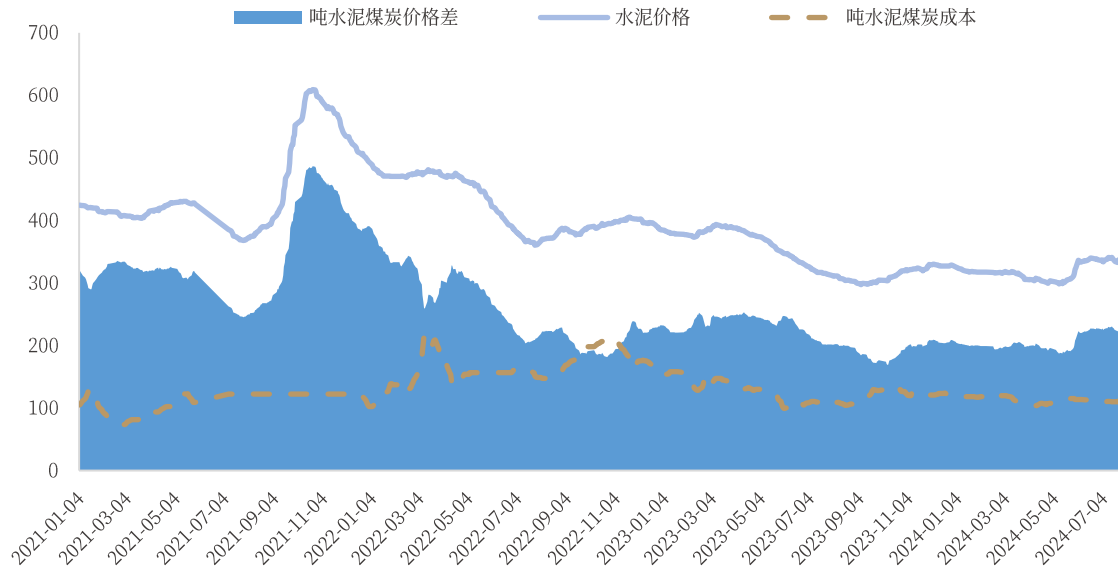
资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图2: 全国水泥熟料周度库容率 (%)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

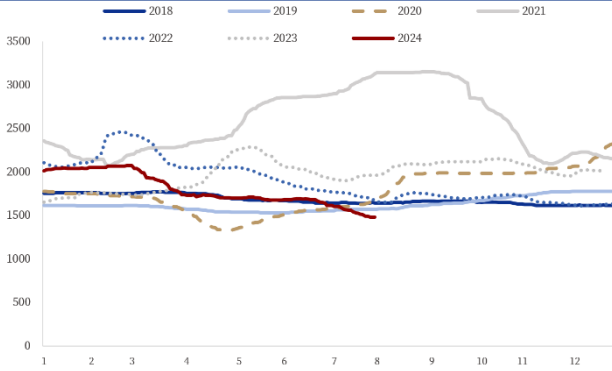
图3: 吨水泥煤炭价差走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 卓创资讯, 中国银河证券研究院

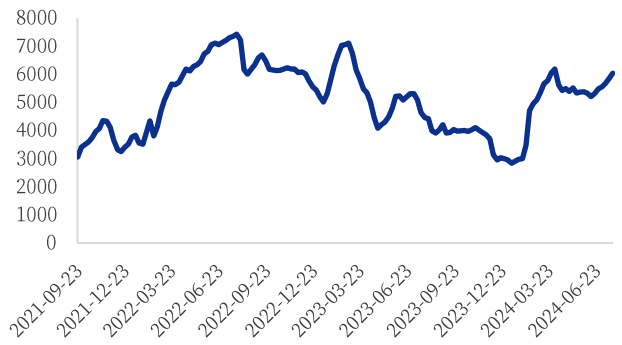
浮法玻璃板块, 价格: 本周浮法玻璃周均价继续下降, 周均价为 1485.83 元/吨, 环比上周下降 2.52%, 截至 7 月 26 日浮法玻璃价格为 1480.63 元/吨, 同比下降 24.55%。库存: 本周浮法玻璃库存小幅增长, 截至 7 月 25 日浮法玻璃周度企业库存为 6040 万重量箱, 环比上周增长 3.23%, 同比增长 35.58%。

图4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

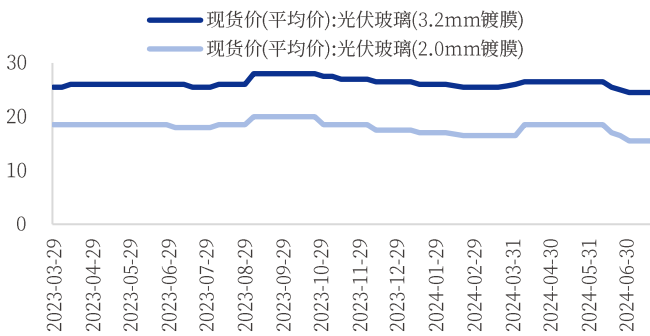
图5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

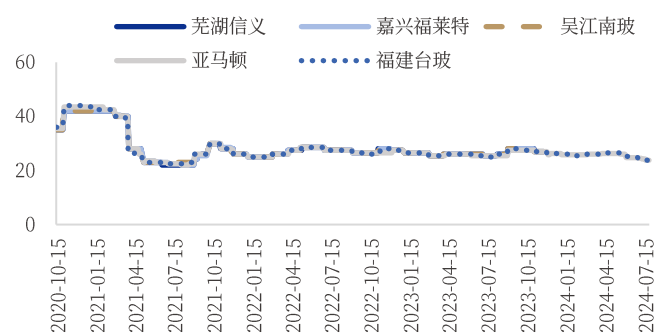
光伏玻璃板块, 价格: 截至 2024 年 7 月 24 日, 3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 24.5 元/平方米, 环比上周持平, 同比下降 3.92%; 2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 15.5 元/平方米, 环比上周持平, 同比下降 13.89%。从部分主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看, 本周 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂价稳定运行, 截至 7 月 26 日主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 23.75 元/平方米, 环比上周持平, 同比去年下降 5.94%。

图6: 光伏玻璃现货价格走势 (元/平方米)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

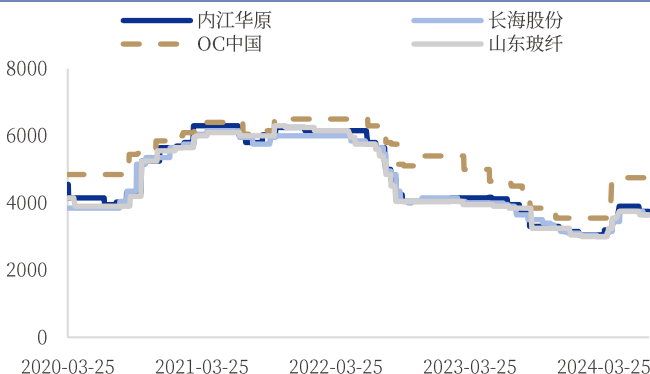
图7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

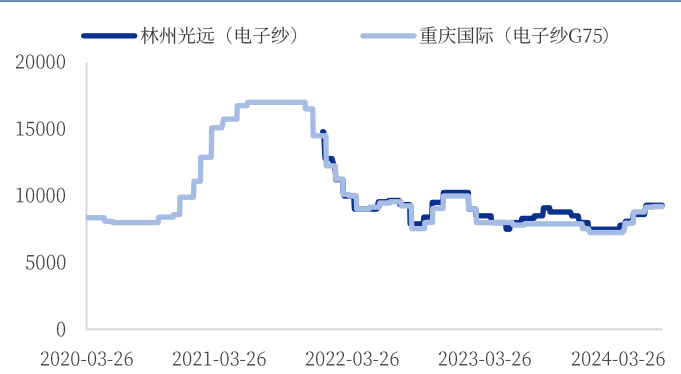
玻璃纤维板块, 粗纱价格: 本周部分主流玻纤厂家粗纱价格稳定运行, 截至 7 月 26 日国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 3950 元/吨, 环比上周持平, 同比下降 2.47%。电子纱价格: 本周电子纱价格暂稳, 截至 7 月 26 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 9250 元/吨, 环比上周持平, 同比增长 14.20%。

图8: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图9: 主流玻纤厂家电子纱日度出厂价 (元/吨)

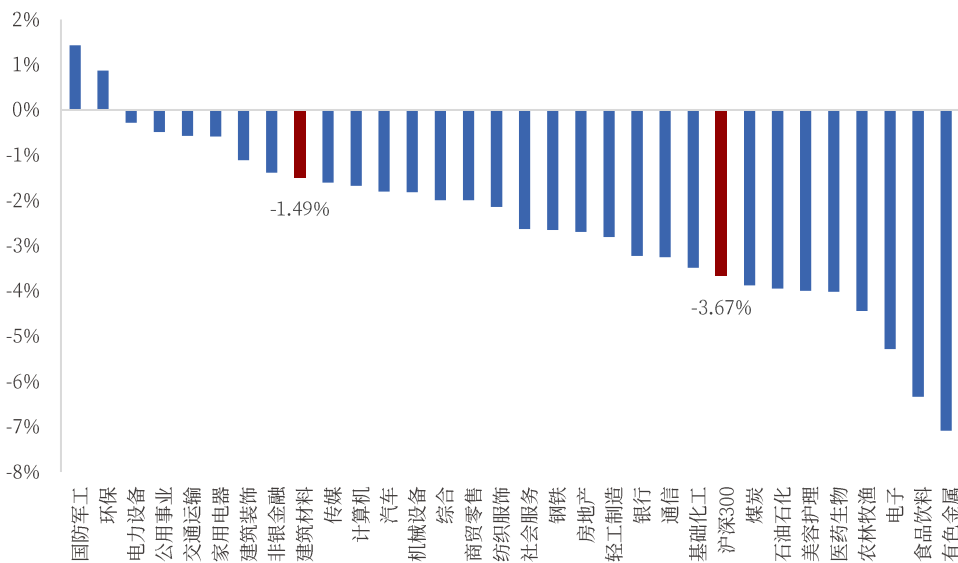


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

本周建材行业涨跌幅为-1.49%，跑赢沪深300指数2.17个百分点，建材行业在所有31个行业中周涨跌幅排名9位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别为-2.55%/1.04%/-1.16%/1.33%/-2.32%/-1.40%/-1.14%。年初至今建材行业涨跌幅为-16.24%，跑输沪深300指数15.60个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-10.01%/-42.99%/-21.92%/-11.22%/-17.16%/-18.11%/-5.39%。

图10: SW一级行业指数周涨跌幅



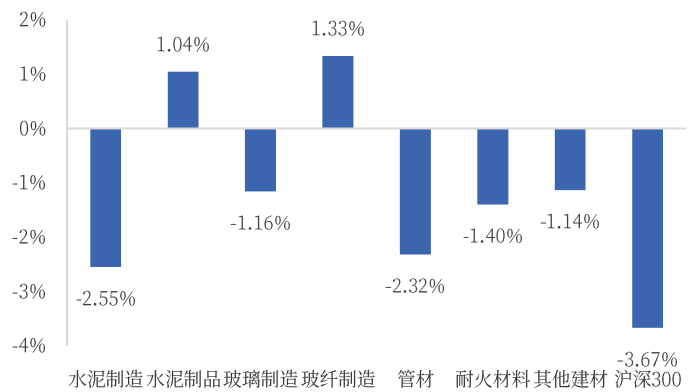
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图11: 年初至今建材行业走势情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

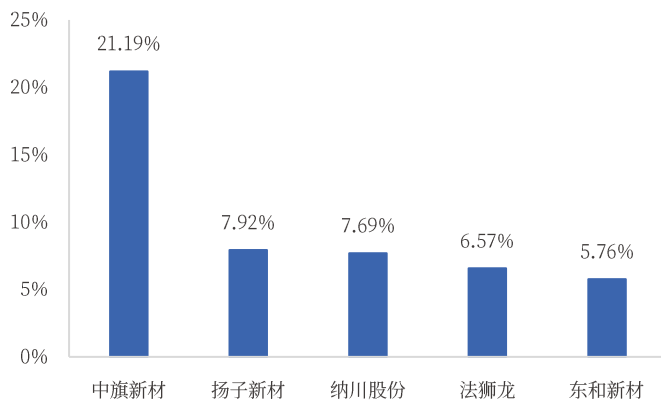
图12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

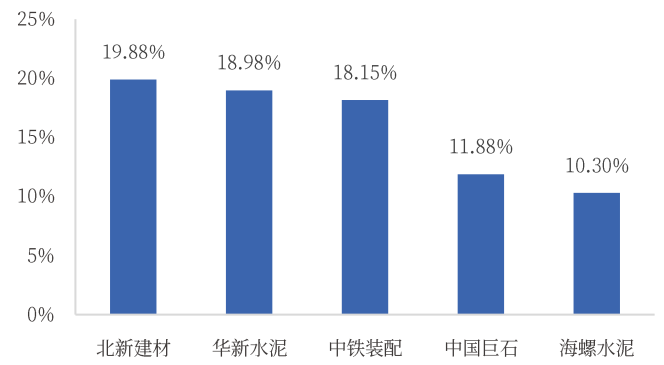
本周涨幅前五的建材行业上市公司是中旗新材(001212.SZ/21.19%)、扬子新材(002652.SZ/7.92%)、纳川股份(300198.SZ/7.69%)、法狮龙(605318.SH/6.57%)、东和新材(839792.BJ/5.76%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是北新建材(000786.SZ/19.88%)、华新水泥(600801.SH/18.98%)、中铁装配(300374.SZ/18.15%)、中国巨石(600176.SH/11.88%)、海螺水泥(600585.SH/10.30%)。

图13: 本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、核心观点

水泥：供需博弈下价格小幅震荡。本周全国水泥均价微降，各地区水泥价格涨跌互现，主要原因系需求疲软以及错峰停窑力度加大共同影响价格波动。供给方面，本周全国熟料线停窑率较高，大部分地区处于夏季错峰停窑阶段，且根据各省份7-8月错峰计划安排，预计短期熟料线停窑率处于较高水平，有望对水泥价格起到支撑作用。需求方面，本周全国水泥磨机开工负荷率为44.70%，较上周下降1.79个百分点，当前正处于行业传统淡季，降雨及高温天气对需求恢复影响较大，水泥市场总体需求偏弱。后续来看，在需求疲软背景下，水泥价格主要靠供给侧调控支撑，预计短期全国水泥价格震荡运行。建议关注下游需求恢复情况及各省份错峰停窑执行情况。

浮法玻璃：需求偏弱，价格承压。本周浮法玻璃价格继续走低，需求仍维持弱势，中下游维持观望状态，市场成交未见好转；行业供给暂稳，周内暂无产线变动情况。行业供需矛盾进一步加剧，浮法玻璃库存继续增加，本周浮法玻璃生产企业周度库存环比上周增长3.23%。后续来看，当前行业正处于淡季阶段，短期需求难有明显好转，行业供需矛盾加剧，企业去库压力加大，预计浮法玻璃价格承压；中长期来看，保交楼政策将继续推进，需求仍有改善预期。建议关注下游需求变动情况及企业库存情况。

玻璃纤维：粗纱、电子纱价格暂稳，关注产线变动情况。粗纱方面，本周粗纱价格平稳运行，终端需求表现一般，中下游市场以观望为主，玻纤厂家挺价意愿较强；当前供应暂稳，但后续新产能投放预期增强，行业供需博弈情绪加剧。预计短期内粗纱需求延续疲软态势，但在池窑厂挺价意识下，粗纱价格整体偏稳运行；中长期来看，终端需求有望修复，叠加粗纱新场景的应用，价格仍有上行空间。电子纱方面，本周电子纱价格暂稳，终端订单增量有所减少；近期部分冷修产线点火复产，供给量增加，但目前各池窑厂库存压力不大。预计短期电子纱价格保持稳定运行；中长期终端市场需求有望进一步恢复预期，电子纱价格有继续上涨的可能。建议关注冷修、复产、新点火等产线变动情况。

消费建材：地产政策继续发力，6月消费建材零售端环比改善。2024年1-6月建筑及装潢材料类零售额同比下降1.20%，降幅较1-5月扩大0.8个百分点，其中6月单月零售额同比减少4.4%，环比增长21.29%，6月单月消费建材零售端环比有所改善。在地产利好政策持续推进背景下，6月商品房销售改善显著，我们认为后续房地产市场回暖将带动消费建材需求进一步释放。此外，近年消费建材龙头企业根据市场需求不断的调整销售策略，优化产品结构，加速渠道下沉，零售业务规模持续扩大，龙头企业市占率不断提升。关注地产政策推进进度及商品房销售情况。

投资建议：水泥：推荐受益于基建高增速下市场需求有望增长、供给调控力度加大助推价格上涨的华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ），关注海螺水泥（600585.SH）。玻璃纤维：推荐产能逐步扩张、高端产品占比提升的中国巨石（600176.SH）。消费建材：推荐受益于地产政策推进下需求有望逐步恢复、近年加速渠道下沉的北新建材（000786.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、东方雨虹（002271.SZ）。玻璃：建议关注多业务布局的旗滨集团（601636.SH）、凯盛新能（600876.SH）。

五、风险提示

原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期的风险。

六、附录

表1: 重大合同&资金投向

公告日期	公司代码	公告名称
2024-07-22	002333.SZ	罗普斯金:关于全资子公司项目中标的提示性公告
2024-07-23	601636.SH	旗滨集团:关于理财产品投资的进展公告
2024-07-24	301227.SZ	森鹰窗业:关于对外投资完成工商登记的进展公告
2024-07-27	003037.SZ	三和管桩:关于部分募集资金投资项目延期的公告
2024-07-27	000877.SZ	天山股份:关于对外投资(海外)的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表2: 股份增减持&质押冻结

公告日期	公司代码	公告名称
2024-07-23	300234.SZ	开尔新材:关于持股 5%以上股东股份质押的公告
2024-07-26	001212.SZ	中旗新材:关于股东部分股份解除质押的公告
2024-07-26	002271.SZ	东方雨虹:关于公司控股股东部分股份质押展期,质押及解除质押的公告
2024-07-27	002323.SZ	雅博股份:关于控股股东增持公司股份达到 1%暨增持计划进展公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表3: 资产重组&收购兼并&关联交易

公告日期	公司代码	公告名称
2024-07-22	002333.SZ	罗普斯金:关于受让控股子公司 49%股权暨关联交易的公告
2024-07-25	002302.SZ	西部建设:中建西部建设股份有限公司关联交易管理办法(2024 年修订)

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 历年水泥价格 (元/吨)	6
图 2: 全国水泥熟料周度库容率 (%)	6
图 3: 吨水泥煤炭价差走势 (元/吨)	6
图 4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)	7
图 5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	7
图 6: 光伏玻璃现货价格走势 (元/平方米)	7
图 7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)	7
图 8: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨)	7
图 9: 主流玻纤厂家电子纱日度出厂价 (元/吨)	7
图 10: SW 一级行业指数周涨跌幅	8
图 11: 年初至今建材行业走势情况	8
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况	8
图 13: 本周建材行业涨幅前五上市公司	9
图 14: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	9
表 1: 重大合同&资金投向	11
表 2: 股份增减持&质押冻结	11
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	11

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

贾亚萌，建材行业分析师。澳大利亚悉尼大学商科硕士、学士，2021年加入中国银河证券研究院，从事建材行业研究工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间	
	中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间	
	回避：相对基准指数跌幅 5% 以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn