

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：聂磊

执业证书编号：S0740521120003

Email: nielei@zts.com.cn

分析师：刘铭政

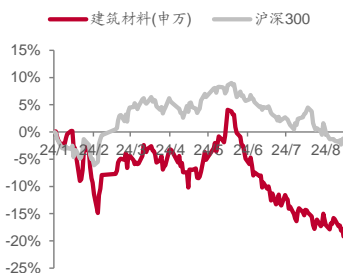
执业证书编号：S0740524070003

Email: liumz01@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	82
行业总市值(亿元)	6880
行业流通市值(亿元)	5623

行业-市场走势对比



相关报告

- 《保障性住房再贷款加速推进；电子纱价格提涨》（20240616）
- 《国常会研究储备去库存措施；沪广深房产成交活跃度好转》（20240609）
- 《沪广深限购限贷相继落地；5月百强房企销售环比微增》（20240602）
- 《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）

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	25.06	35.2	42.6	50.7	55.6	12.0	9.9	8.4	7.6	1.9	买入
海螺水泥	22.54	104.3	150.4	173.4	/	11.4	7.9	6.9	/	0.7	买入
中国巨石	10.06	30.4	26.4	33.7	41.6	13.2	15.2	12.0	9.7	1.4	买入
伟星新材	13.26	14.3	14.6	15.8	17.9	14.7	14.4	13.4	11.7	4.8	买入
三棵树	28.88	1.7	4.4	6.0	7.9	87.5	34.8	25.1	19.3	5.9	增持
华新水泥	13.41	27.6	32.3	37.7	/	10.1	8.7	7.4	/	1.0	买入
旗滨集团	5.54	17.5	20.5	23.9	26.6	8.5	7.3	6.2	5.6	1.2	增持
东方雨虹	11.34	22.7	29.9	36.1	43.0	12.2	9.2	7.7	6.4	1.1	买入
坚朗五金	21.46	3.2	5.4	7.4	/	21.3	12.9	9.3	/	1.4	买入

备注：股价取自2024年8月16日收盘价

投资要点

- 本周重点事件及观点：1) 基建托底投资，地产数据静待修复。**本周，国家统计局公布2024年1-7月宏观经济数据，1-7月全国固定资产投资、基建投资（不含电力）累计同比+3.6%/+4.9%（增幅环比-0.3pcts/-0.5pcts），投资端仍起到托底作用。地产端，1-7月地产开发投资完成额累计同比-10.2%（降幅环比+0.1pcts），销售、开工、施工、竣工面积分别累计同比-18.6%/-23.2%/-12.1%/-21.8%，（降幅环比-0.4pcts/-0.5pcts/+0.1pcts/持平），地产数据仍处筑底阶段，关注金九银十修复及政府收储进度。1-7月水泥产量累计同比-10.5%（降幅环比+0.5pcts），7月单月同比-12.4%（环比-1.7pcts），7月受天气影响，水泥淡季需求减弱，随8月天气好转，需求有望边际改善，停窑力度保持下，水泥价格或再次推涨；1-7月玻璃产量累计同比+6.4%（增幅环比-1.1pcts），7月单月同比-0.7%（环比-6.9pcts），玻璃终端需求疲弱，金九银十虽存改善预期，但行业产能及库存仍处高位，供需仍存压力。2) “收储”行动继续扩围，市场情绪有望修复。据中国房地产报，目前南京正在计划出台收购已建成未出售商品房用作保障性住房工作方案，已启动已建成未出售商品房项目梳理摸排，征询房地产开发企业出售意愿，此外，杭州、天津、成都等地均正在开展保障性住房相关政策制定和研究的相关工作。此前8月7日，深圳市安居集团宣布拟开展收购商品房用作保障性住房工作，向深圳市域征集商品房用作保障性住房项目。目前房地产促需求+去库存政策方向已经明确，国资“收储”不仅有助保障性住房筹集和缩短建设时间，也能有效消化市场库存，有利房地产市场平稳发展的同时，也有望加速市场情绪的修复。
- 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8月16日，水泥（申万）及海螺水泥PB分别为0.64X、0.71X，分别处历史0%、5.0%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上涨0.13%。价格上涨区域主要是河南、湖南和陕西，幅度30-50元/吨；价格回落区域为吉林、江苏、上海、浙江、山东和重庆等地，幅度10-40元/吨。八月中旬，由于市场资金短缺，以及局部地区高温和雨水天气影响，国内水泥市场需求恢复较弱，全国重点地区水泥企业平均出货率为49.3%。价格方面，内陆低价地区通过行业自律和错峰生产，陆续开始推涨价格；长江中下游地区因湖北个别大企业不参与错峰，且存在低价抢量行为，导致价格小幅下行。本周全国水泥库容比环比+0.6pcts，同比-7.9pcts；水泥出货率环比+0.5pcts，同比-8.3pcts。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。
- 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。

- **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3625元/吨（环比持平，同比-140）；电子纱G75均价9200元/吨（环比持平，同比+1300）；电子布主流报价3.9-4.1元/米（周环比持平）。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，7月末行业库存71.5万吨，环比+8.8%。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，价格恢复有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。
- **浮法玻璃盈利承压，供给高位有待去化。本周玻璃价格、库存环比略降：**本周浮法玻璃均价1454元/吨（周环比-3），周末行业库存6010万重箱（周环比-39），玻璃在产产能16.9万t/d（周环比-0.13）。目前终端订单没有明显增加，原片库存消化尚需时间。近期全国白玻产线检修及转产情况较多，浮法白玻供应总量预期减少，部分企业发布涨价计划，从而以涨促销，但效果一般。终端需求无明显变化情况下，短期浮法玻璃价格多维持稳定。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”，24H2供给存在出清基础。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，价格盈利承压，行业产能冷修规模提升，供需有望改善。**本周3.2/2.0mm镀膜主流报价23.0/13.5元/平（环比均-0.25）；在产产能10.7万t/d（环比-0.1）。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、凯盛新能源。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，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 .....	- 6 -
玻纤行业跟踪 .....	- 7 -
水泥行业跟踪 .....	- 9 -
浮法玻璃行业跟踪 .....	- 16 -
光伏玻璃行业跟踪 .....	- 17 -
品牌建材行业跟踪 .....	- 18 -
风险提示 .....	- 18 -
图表 1: 建筑材料行业市场表现 .....	- 6 -
图表 2: 本周建材行业个股涨幅前五 .....	- 6 -
图表 3: 本周各行业板块涨跌幅及估值 .....	- 6 -
图表 4: 玻纤行业生产企业库存 (万吨) .....	- 7 -
图表 5: 缠绕直接纱价格 (元/吨) .....	- 7 -
图表 6: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨) .....	- 8 -
图表 7: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨) .....	- 8 -
图表 8: OC 中国玻纤纱价格 (元/吨) .....	- 8 -
图表 9: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨) .....	- 8 -
图表 10: PPI 当月同比: 玻纤制造业 .....	- 8 -
图表 11: 铂钴合金价格 (元/克) .....	- 8 -
图表 12: 不饱和树脂价格 (元/克) .....	- 9 -
图表 13: 全球主要经济体 GDP 同比增速(%) .....	- 9 -
图表 14: 全国水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	- 10 -
图表 15: 华北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	- 10 -
图表 16: 东北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	- 10 -
图表 17: 华东水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	- 10 -
图表 18: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	- 10 -
图表 19: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	- 10 -
图表 20: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	- 11 -
图表 21: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	- 11 -
图表 22: 江浙沪皖 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	- 11 -
图表 23: 两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	- 11 -
图表 24: 辽宁熟料价格 (元/吨) .....	- 11 -
图表 25: 山东熟料价格 (元/吨) .....	- 11 -

图表 26: 浙江熟料价格 (元/吨)	- 12 -
图表 27: 安徽熟料价格 (元/吨)	- 12 -
图表 28: 广东熟料价格 (元/吨)	- 12 -
图表 29: 重庆熟料价格 (元/吨)	- 12 -
图表 30: 全国水泥库容比 (%)	- 12 -
图表 31: 华北水泥库容比 (%)	- 12 -
图表 32: 东北水泥库容比 (%)	- 13 -
图表 33: 华东水泥库容比 (%)	- 13 -
图表 34: 中南水泥库容比 (%)	- 13 -
图表 35: 西南水泥库容比 (%)	- 13 -
图表 36: 西北水泥库容比 (%)	- 13 -
图表 37: 长江流域水泥库容比 (%)	- 13 -
图表 38: 全国水泥出货率 (%)	- 14 -
图表 39: 京津冀水泥出货率 (%)	- 14 -
图表 40: 东北水泥出货率 (%)	- 14 -
图表 41: 华东水泥出货率 (%)	- 14 -
图表 42: 华中水泥出货率 (%)	- 14 -
图表 43: 华南水泥出货率 (%)	- 14 -
图表 44: 西南水泥出货率 (%)	- 15 -
图表 45: 西北水泥出货率 (%)	- 15 -
图表 46: 全国水泥产量及同比增速	- 15 -
图表 47: 全国水泥价格走势 (元/吨)	- 15 -
图表 48: 全国玻璃均价 (元/吨)	- 16 -
图表 49: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)	- 16 -
图表 50: 深加工订单天数 (天)	- 17 -
图表 51: 沙河社会库存 (万重箱)	- 17 -
图表 52: 全国玻璃在产产能情况 (万重量箱)	- 17 -
图表 53: PPI 当月同比: 玻璃制造业	- 17 -
图表 54: 光伏玻璃 3.2/2.0mm 镀膜主流报价 (元/平)	- 18 -
图表 55: 光伏玻璃库存天数 (天)	- 18 -
图表 56: 光伏玻璃在产产能 (t/d)	- 18 -
图表 57: 原油价格 (美元/桶)	- 18 -
图表 58: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)	- 18 -
图表 59: 沥青期货结算价 (元/吨)	- 19 -
图表 60: 胶合板期货结算价 (元/张)	- 19 -

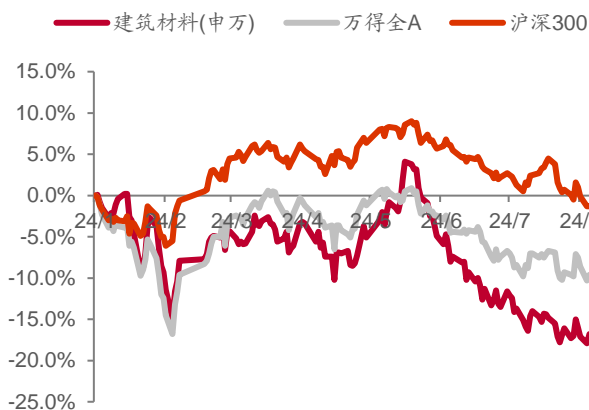


图表 61: PVC 期货结算价 (元/吨) .....	- 19 -
图表 62: 独山子石化 HDPE 市场价 .....	- 19 -
图表 63: 燕山石化 PP-R 冷/热水管市场价 .....	- 19 -
图表 64: 钛白粉现货价 (金红石型, 元/吨) .....	- 19 -

## 本周行情回顾

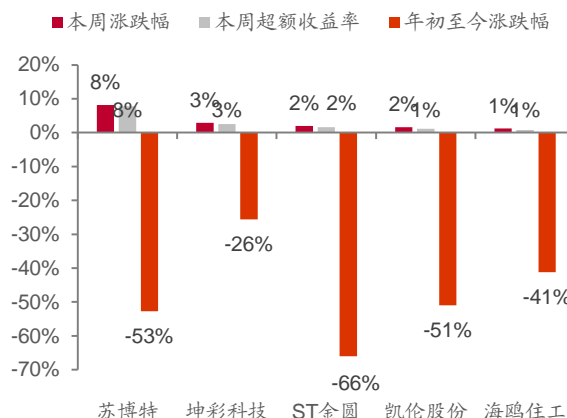
- 本周（2024/8/12-2024/8/16）建筑材料板块（SW）涨跌幅为-3.79%，沪深300指数涨跌幅为0.42%，超额收益为-4.21%。
- 个股方面，在中泰建材重点覆盖公司中，苏博特、坤彩科技、ST金圆、凯伦股份、海鸥住工位列涨幅榜前五；宁夏建材、亚士创能、东方雨虹、坚朗五金、三棵树位列涨幅榜后五。

### 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

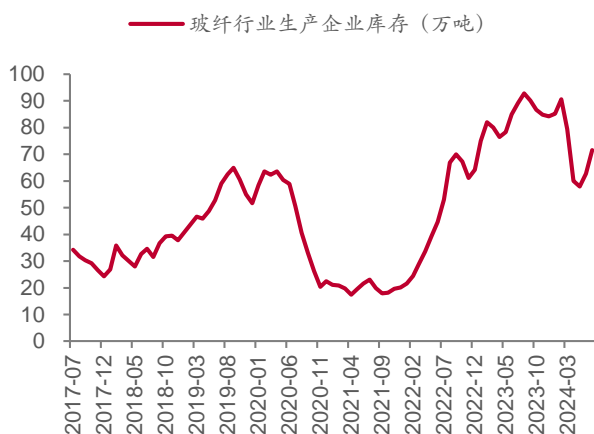
行业	本年涨跌幅	本周涨跌幅	PB	PE(TTM)	ROE	行业	本年涨跌幅	本周涨跌幅	PB	PE(TTM)	ROE
银行	23.8%	2.7%	0.6	5.5	10.9%	交通运输	4.8%	-0.3%	1.4	16.5	8.5%
通信	1.8%	2.6%	1.6	19.4	8.2%	纺织服装	-2.5%	-0.5%	1.5	18.8	8.0%
传媒	-2.8%	2.0%	1.7	32.0	5.3%	电力设备及新能源	-6.1%	-1.2%	2.0	23.0	8.7%
煤炭	3.8%	2.0%	1.6	11.7	13.7%	轻工制造	-4.3%	-1.9%	1.5	21.9	6.8%
非银行金融	-4.3%	1.2%	1.1	17.2	6.4%	食品饮料	-6.6%	-1.9%	4.5	20.0	22.5%
电子	-3.4%	0.7%	2.7	57.9	4.7%	基础化工	-0.9%	-2.0%	1.7	26.1	6.5%
石油石化	4.3%	0.7%	1.3	11.6	11.2%	农林牧渔	-5.3%	-2.0%	2.4	218.4	1.1%
电力及公用事业	9.8%	0.7%	1.8	18.9	9.5%	钢铁	-2.2%	-2.2%	0.8	29.7	2.7%
家电	5.6%	0.4%	2.3	13.4	17.2%	综合	-8.0%	-2.8%	1.1	亏损	亏损
有色金属	-2.0%	0.2%	2.0	19.5	10.3%	国防军工	-3.1%	-3.0%	2.8	57.4	4.9%
计算机	-8.0%	0.1%	2.6	74.0	3.5%	商贸零售	-2.3%	-3.1%	1.1	48.9	2.2%
汽车	-7.9%	0.1%	1.9	24.0	7.9%	消费者服务	-4.3%	-3.6%	2.3	33.1	6.9%
医药	-9.7%	0.1%	2.6	34.4	7.6%	<b>建材</b>	<b>-8.2%</b>	<b>-4.0%</b>	<b>1.0</b>	<b>19.5</b>	<b>5.1%</b>
机械	-6.7%	-0.1%	1.9	27.6	6.9%	房地产	-3.2%	-5.1%	0.6	亏损	亏损
建筑	-6.5%	-0.2%	0.7	8.1	8.6%						

来源: WIND、中泰证券研究所; 备注: 中信一级行业

## 玻纤行业跟踪

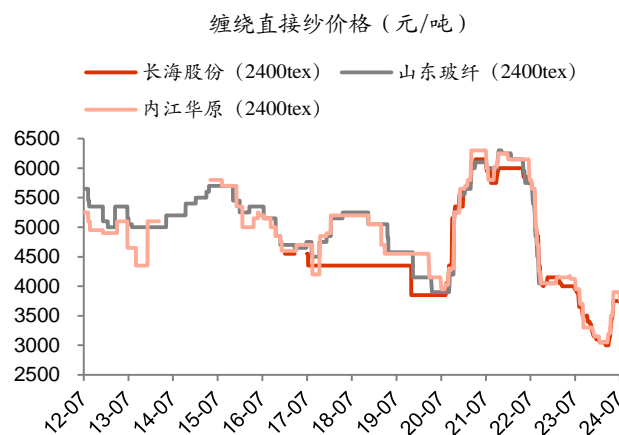
- 无碱纱市场：**本周国内无碱粗纱市场主流走稳，个别厂周内价格小幅调涨，但新价成交情况有限，多数老订单提货为主。近期无碱粗纱市场恢复较慢，多数厂成交整体仍显一般。传统淡季下，供需博弈延续，虽个别产品因价格提涨，短期货源较紧，但持续性尚不确定。截至8月15日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3600-3700元/吨不等，全国均价3677.50元/吨，主流含税送到，环比上一周均价（3677.50元/吨）持平，同比下跌达0.48%，同比涨跌幅持平；目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱2400tex直接纱报3700-3900元/吨，无碱2400texSMC纱报4500-5000元/吨，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。
- 电子纱市场：**电子纱市场受下游PCB市场订单减弱影响，池窑厂出货较前期有所放缓，加之供应量局部增加下，电子布紧俏度有所缓解。本周电子纱市场价格基本维持稳定走势，多数厂短期调价意向不大，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。
- 预测：**无碱池窑粗纱市场短期或挺价延续。近期国内无碱粗纱市场价格调整预期不大，市场多按需采购，个别产品因价格小幅提涨，而阶段性货源紧俏，但新价落实情况一般，需求暂无好转情况下，池窑厂大概率挺价延续。电子纱市场价格或延续稳定走势。本周电子纱市场价格暂无调整，月初新价谈单市场多稳价为主，月内价格调整可能性不大，且供需转弱下，多厂家暂稳价为主。

图表4：玻纤行业生产企业库存（万吨）



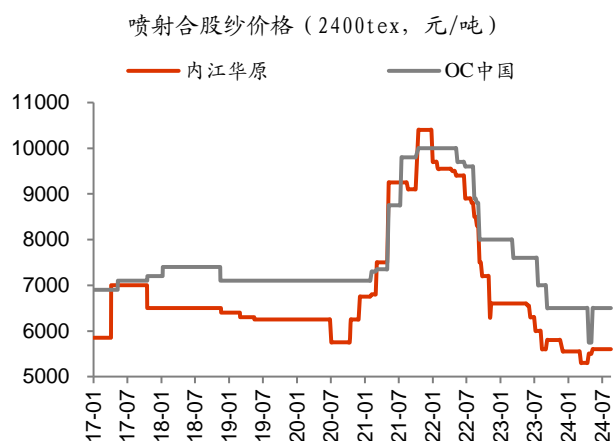
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

图表5：缠绕直接纱价格（元/吨）



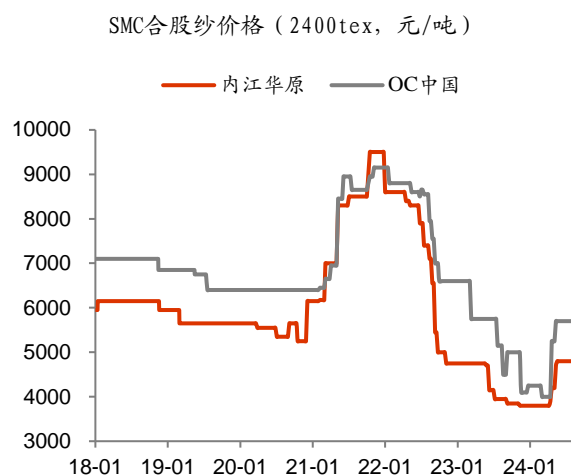
来源：卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 6: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨)**



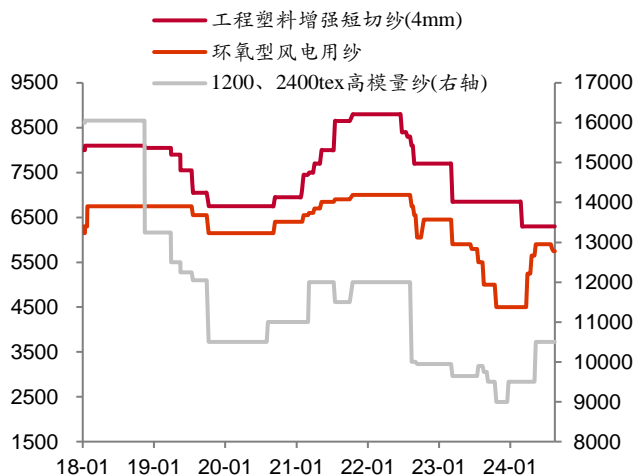
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 7: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨)**



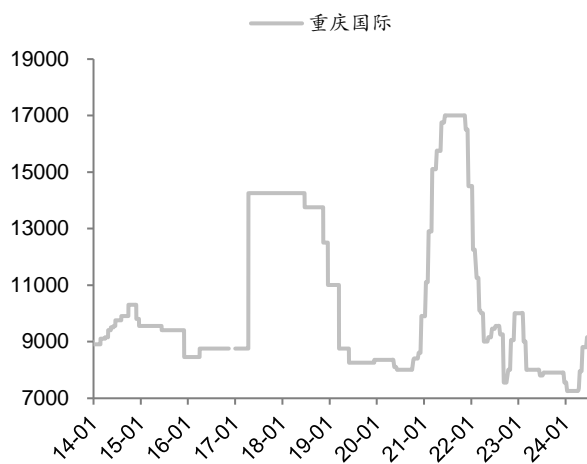
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

**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)**



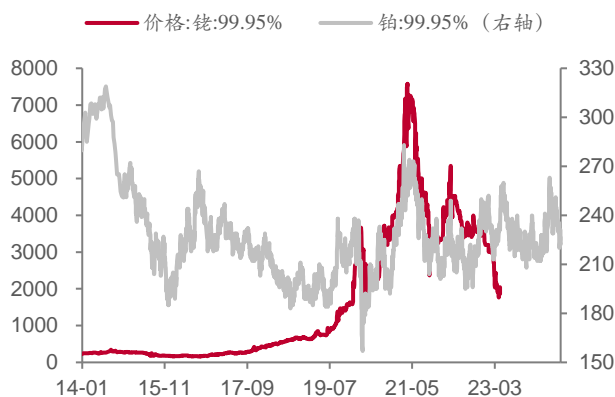
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

**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

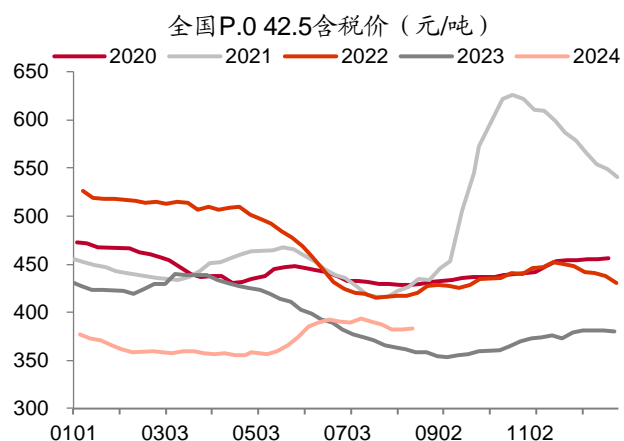
图表 13: 全球主要经济体 GDP 同比增速(%)



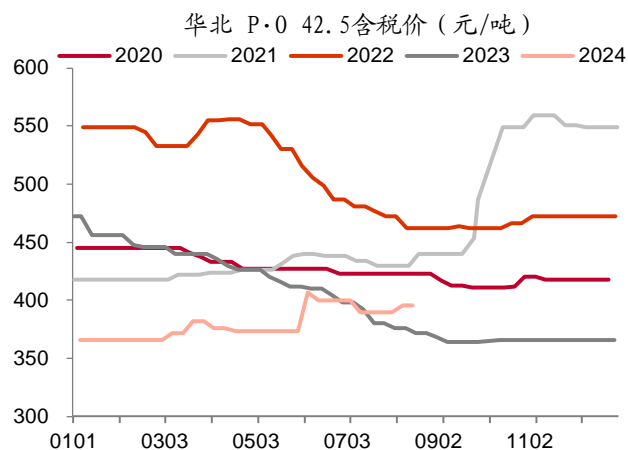
来源: WIND、中泰证券研究所 备注: 上年同月=100

## 水泥行业跟踪

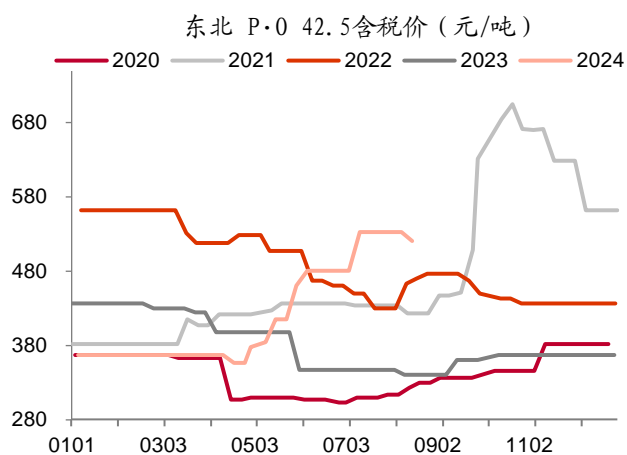
- 本周全国水泥市场价格环比上涨 0.13%。价格上涨区域主要是河南、湖南和陕西,幅度 30-50 元/吨;价格回落区域为吉林、江苏、上海、浙江、山东和重庆等地,幅度 10-40 元/吨。八月中旬,由于市场资金短缺,以及局部地区高温和雨水天气影响,国内水泥市场需求恢复较弱,全国重点地区水泥企业平均出货率为 49.3%。价格方面,内陆低价地区通过行业自律和错峰生产,陆续开始推涨价格;长江中下游地区因湖北个别大企业不参与错峰,且存在低价抢量行为,导致价格小幅下行。华北地区水泥价格继续推涨。东北地区水泥价格出现回落。华东地区水泥价格继续下调。中南地区水泥价格止跌回升。西南地区水泥价格趋弱运行。西北地区水泥价格大幅推涨。
- **库容比方面:**截至 2024 年 8 月 16 日,全国水泥库容比环比+0.6pct,同比-7.9pct。华北地区环比上升 1.4pct,华东地区环比上升 2.1pct,中南地区环比上升 0.5pct,西南地区环比上升 0.6pct,西北地区环比上升 2.8pct,华南地区环比上升 1.7pct,其余地区库容比环比下降。西南地区库容比同比上升 6.9pct,其余地区库容比同比下降,幅度在 2.9~30.0pct 之间。华东、西南地区库容比最高,为 70.63%;东北地区库容比最低,为 44.38%。
- **出货率方面:**截至 2024 年 8 月 16 日,全国水泥出货率环比+0.5pct,同比-8.3pct。华北地区环比上升 0.7pct,华中地区环比上升 4.5pct,西北地区环比上升 2.0pct,中南地区环比上升 1.8pct,华东、西南地区出货率保持不变,其余地区出货率下降,幅度在 1.7~2.5pct 之间。华东地区出货率最高,为 53.75%;东北地区最低,为 32.50%。

**图表 14: 全国水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


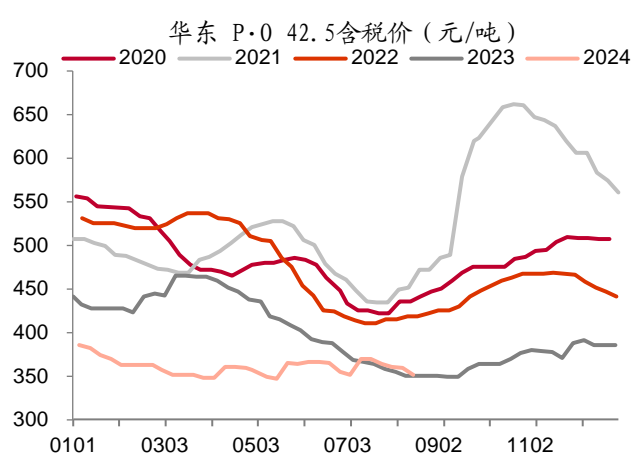
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 15: 华北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


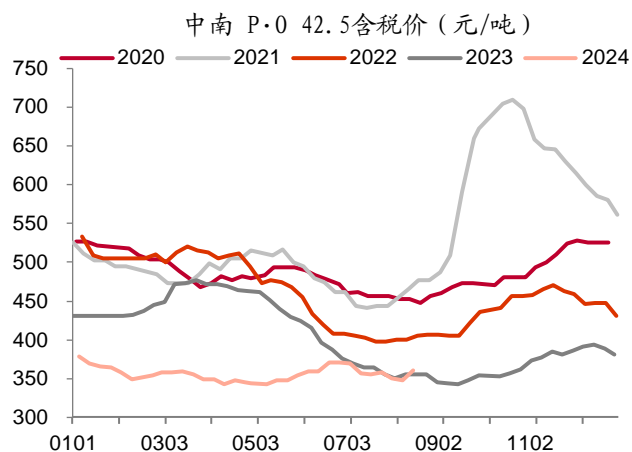
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 16: 东北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


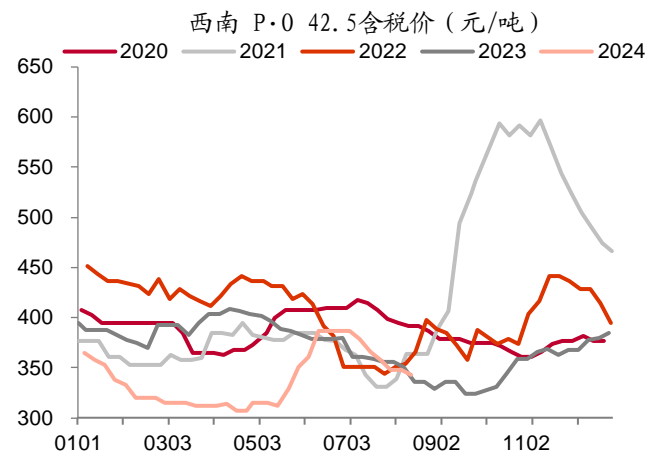
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 17: 华东水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


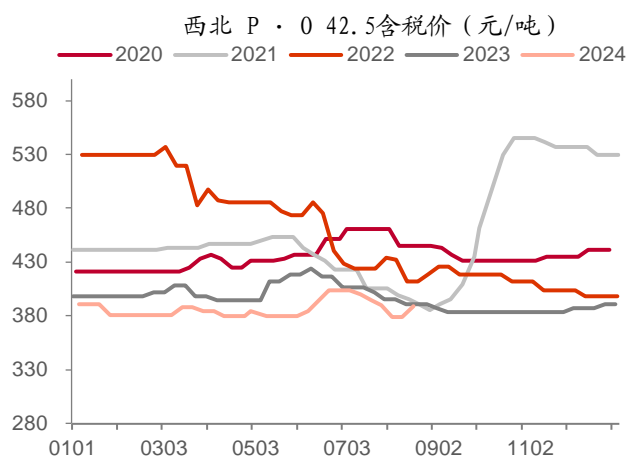
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 18: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


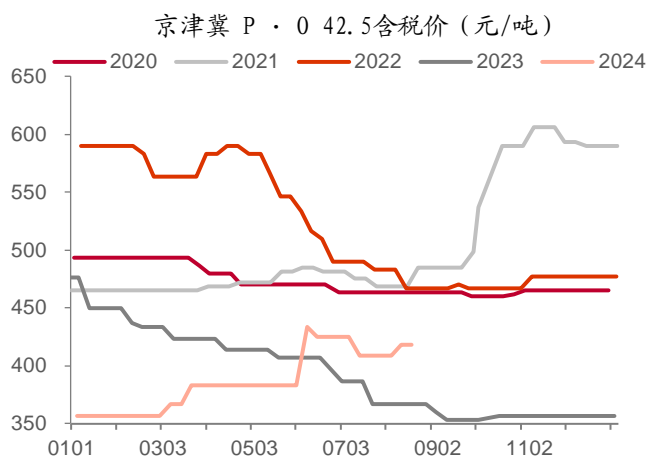
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 19: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


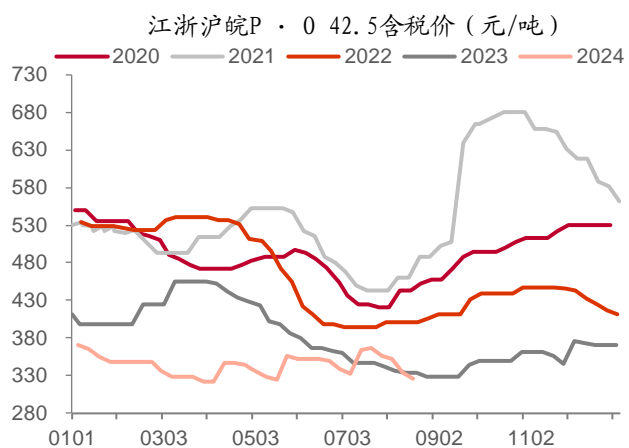
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 20: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


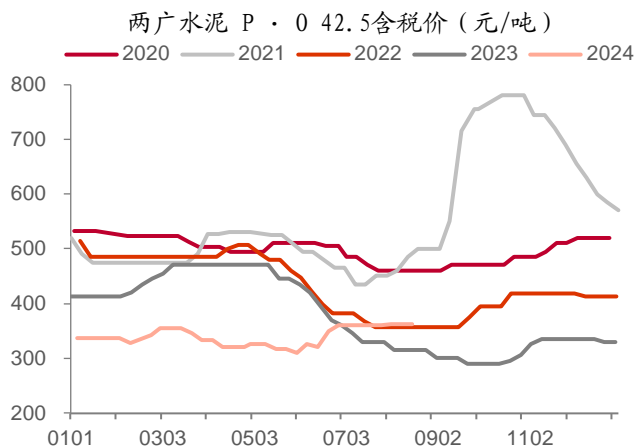
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 21: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


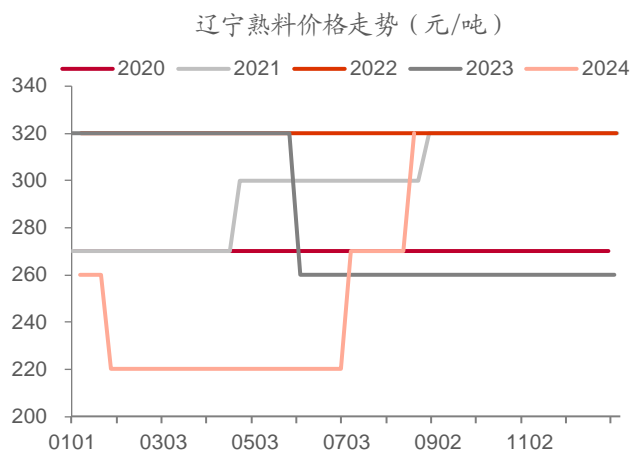
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 22: 江浙沪皖 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


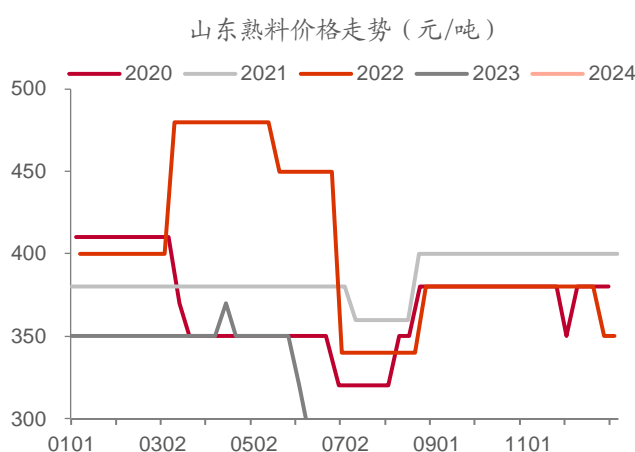
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 23: 两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


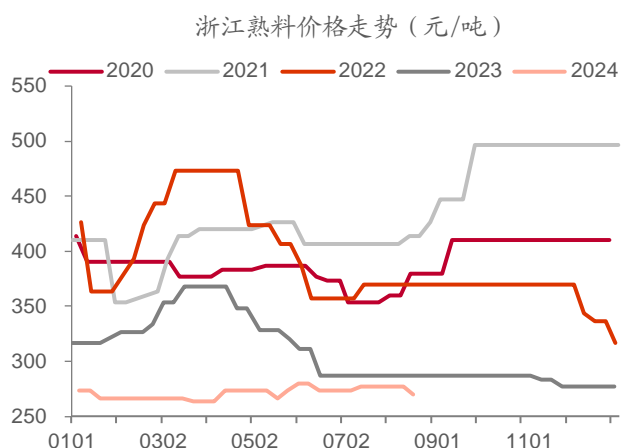
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 24: 辽宁熟料价格 (元/吨)**


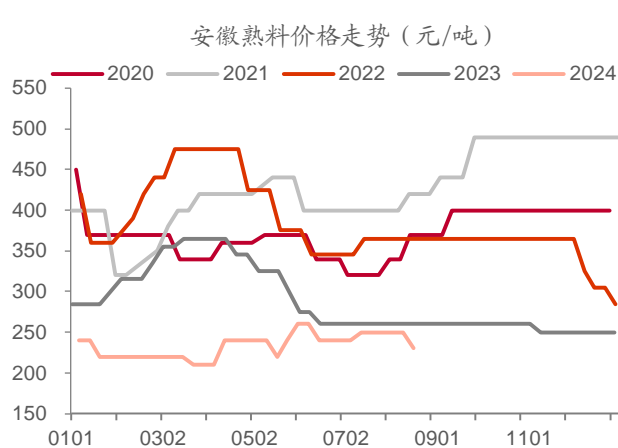
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 25: 山东熟料价格 (元/吨)**


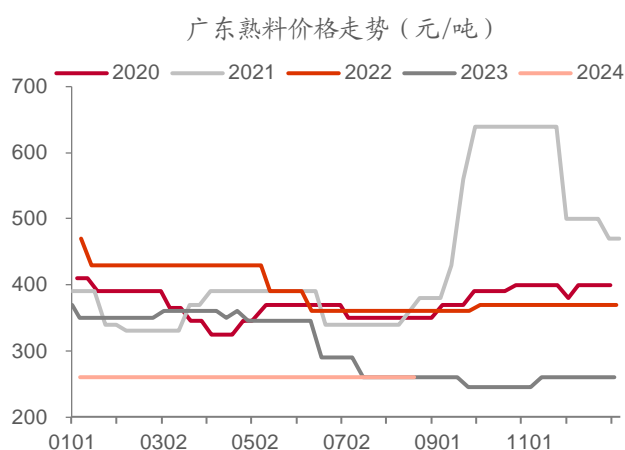
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 26: 浙江熟料价格 (元/吨)**


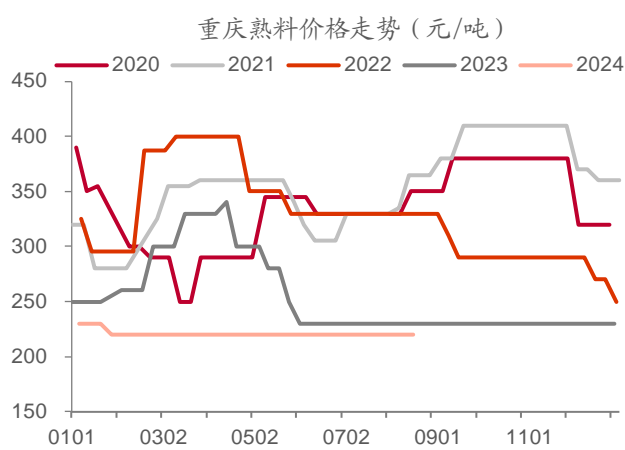
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 27: 安徽熟料价格 (元/吨)**


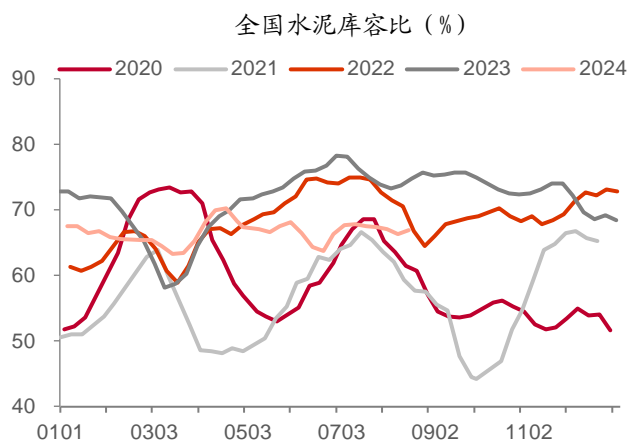
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 28: 广东熟料价格 (元/吨)**


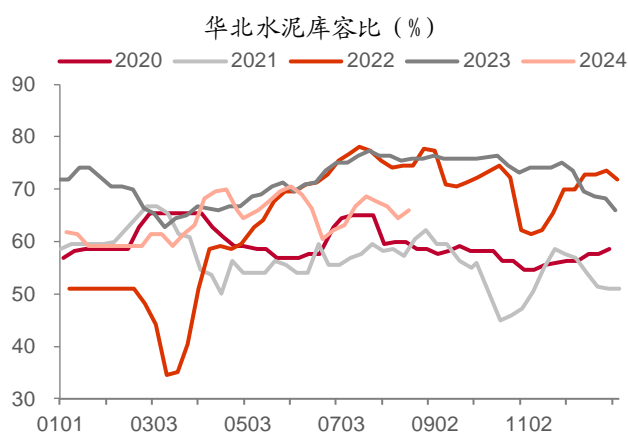
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 29: 重庆熟料价格 (元/吨)**


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

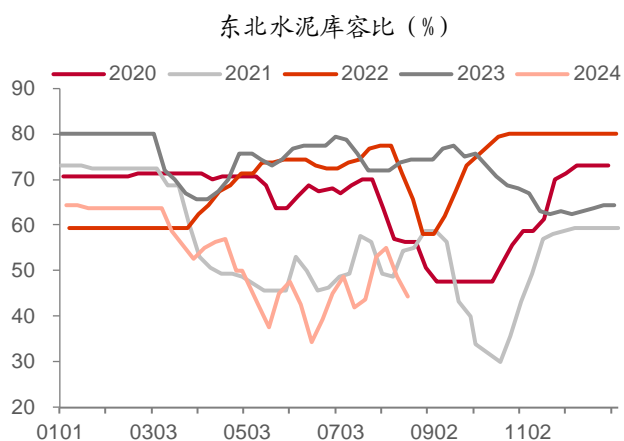
**图表 30: 全国水泥库容比 (%)**


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 31: 华北水泥库容比 (%)**


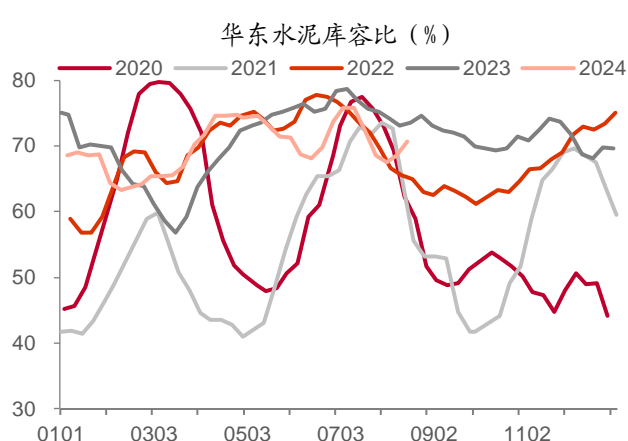
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 32: 东北水泥库容比 (%)**



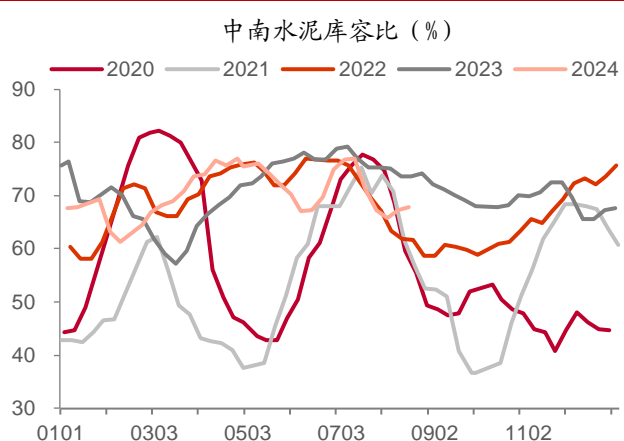
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 33: 华东水泥库容比 (%)**



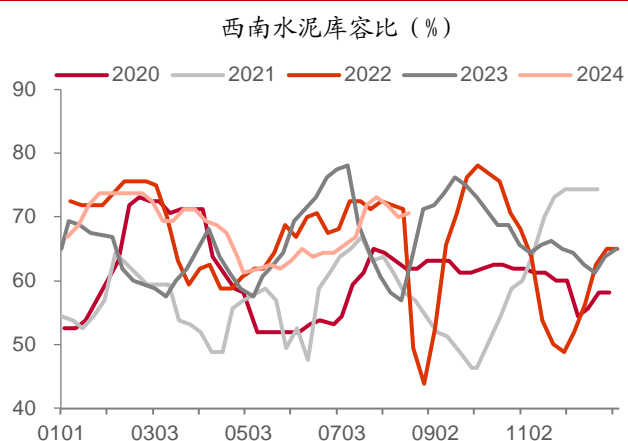
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 34: 中南水泥库容比 (%)**



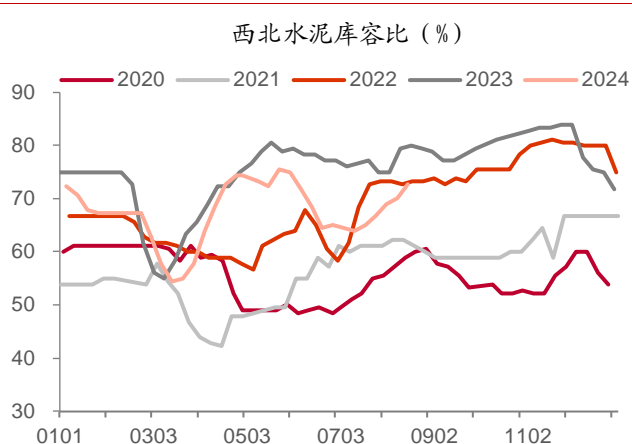
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 35: 西南水泥库容比 (%)**



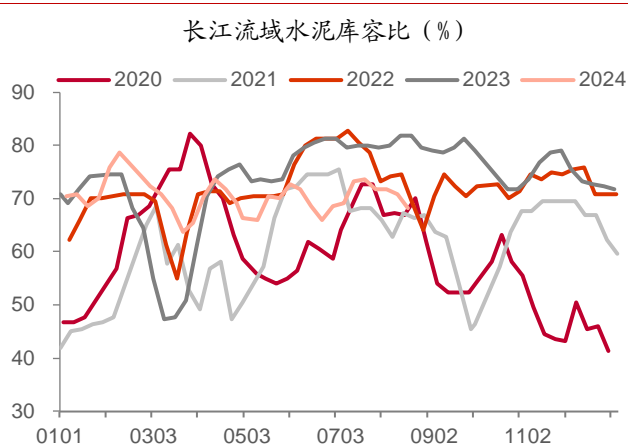
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 36: 西北水泥库容比 (%)**



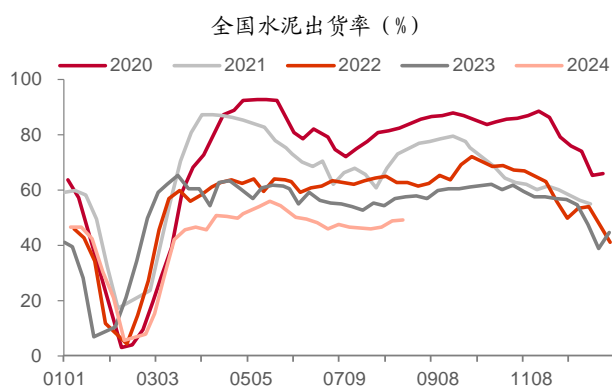
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 37: 长江流域水泥库容比 (%)**

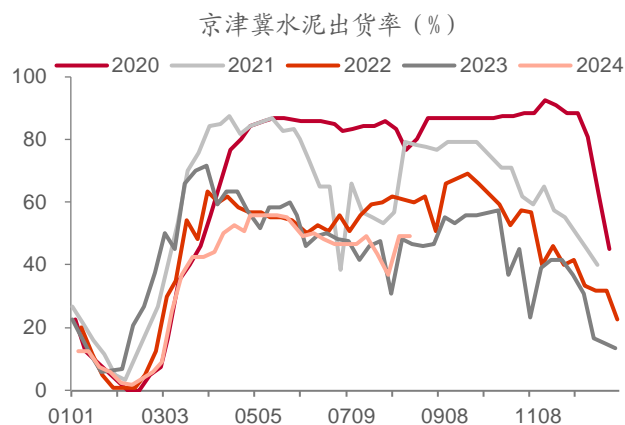


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

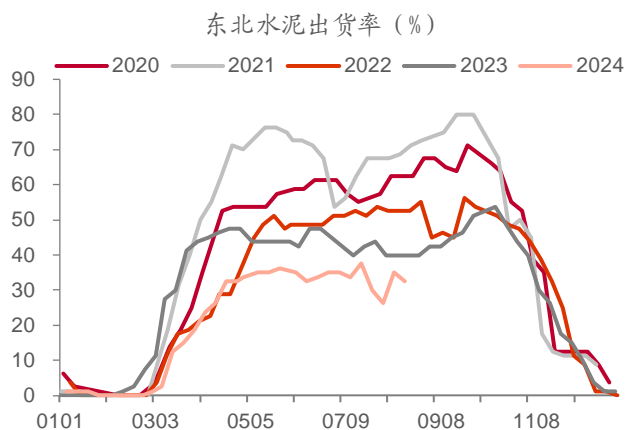


**图表 38: 全国水泥出货率 (%)**


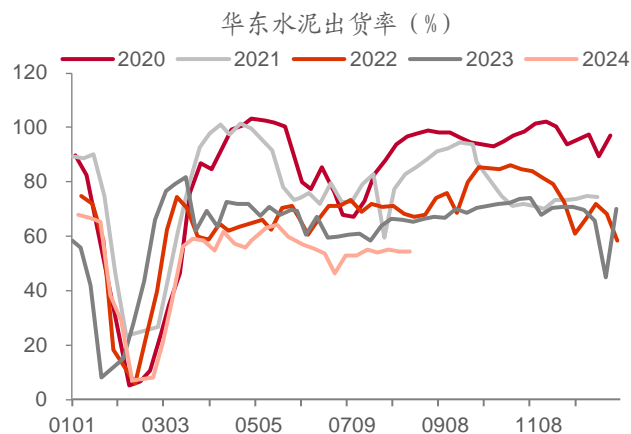
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 39: 京津冀水泥出货率 (%)**


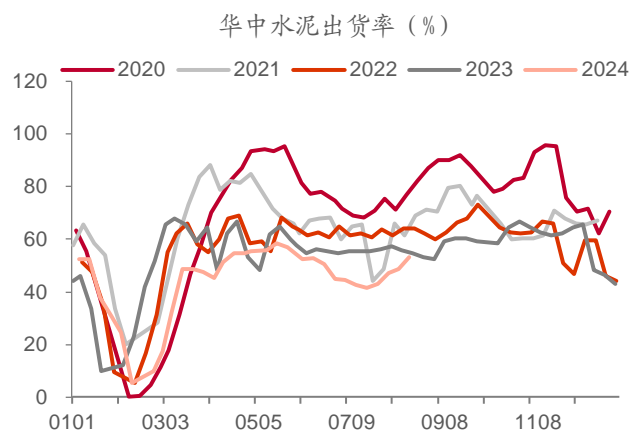
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 40: 东北水泥出货率 (%)**


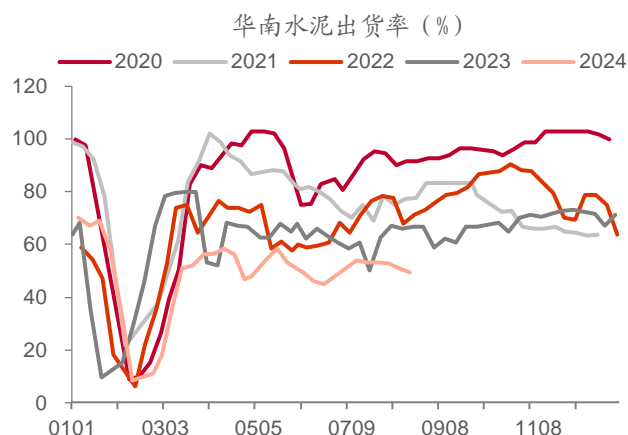
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 41: 华东水泥出货率 (%)**


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

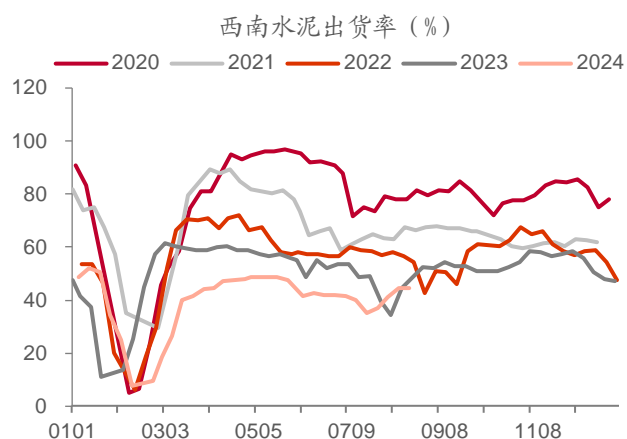
**图表 42: 华中水泥出货率 (%)**


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 43: 华南水泥出货率 (%)**


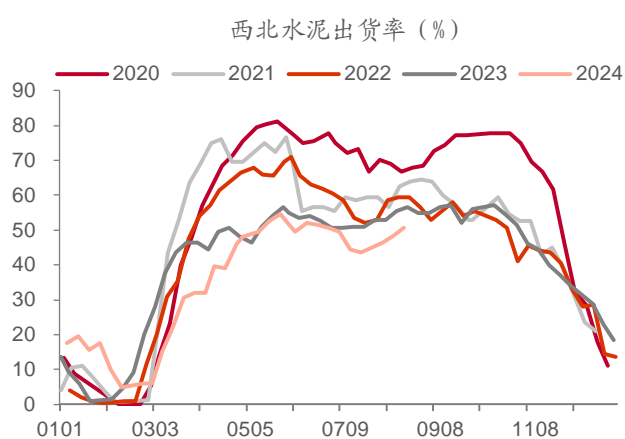
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 44: 西南水泥出货率 (%)**



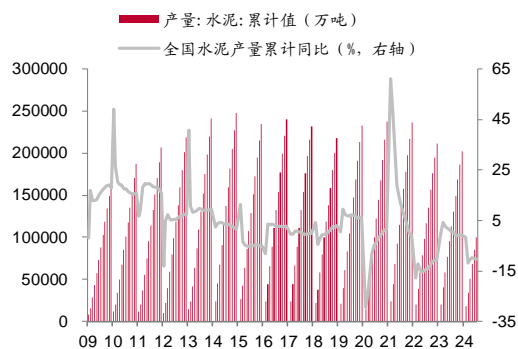
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 45: 西北水泥出货率 (%)**



来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

**图表 46: 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 47: 全国水泥价格走势 (元/吨)**

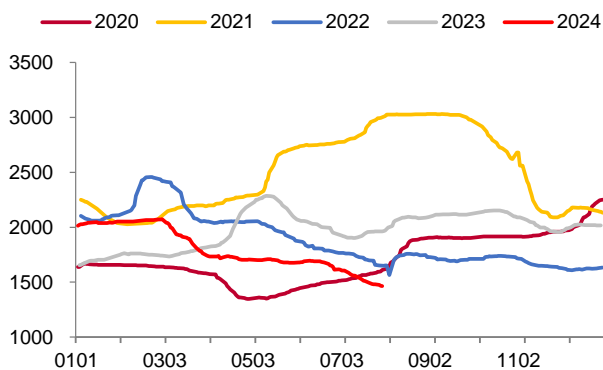


来源: 国家统计局、中泰证券研究所

## 浮法玻璃行业跟踪

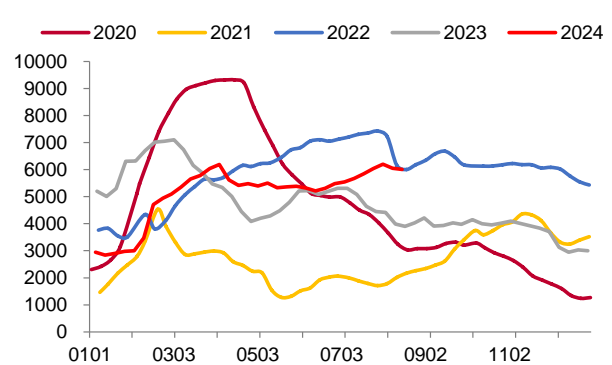
- 市场综述:** 本周国内浮法玻璃涨跌互现, 市场交易氛围转淡。就全国各区域价格走势表现来看, 周内浮法白玻波动减小, 多数企业以稳价为主, 全国高价仍在华东区域主流成交价格为 68-76 元/重量箱。目前较上旬整体交投氛围转淡, 多数玻璃加工企业在月初政策影响下, 刚需补货相对到位, 需求终端需求订单没有明显增加, 原片库存消化尚需时间。据日度产销率调研显示, 当前原片企业产销表现不一。受成本倒挂等因素影响, 近期全国白玻产线检修及转产情况较多, 浮法白玻供应总量预期减少, 部分企业发布涨价计划, 从而“以涨促销”, 效果一般。终端需求无明显变化情况下, 短期浮法玻璃价格多维持稳定。
- 供需及成本面:**
  - 供应面:** 本周产能小幅下降。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 295 条, 在产 246 条, 日熔量共计 169115 吨, 较上周(个别产线日熔较准, 修正为 170365)减少 1250 吨。周内产线冷修 4 条, 复产 1 条, 改产 6 条, 其中 5 条白玻改产超白及色玻。
  - 需求面:** 本周国内浮法玻璃终端需求未见明显修复, 加工厂多维持按需采购节奏, 交投氛围阶段性好转。周内浮法产线冷修和转产的情况增多以及个别涨价通知带动下, 部分中下游采购积极性略有好转, 但工程订单增量有限情况下, 中下游采购仍趋谨慎。
  - 成本面:** 本周国内纯碱市场延续跌势。本周国内轻碱主流出厂价格在 1620-1900 元/吨, 轻碱主流终端价格在 1700-2000 元/吨, 截至 8 月 15 日国内轻碱出厂均价在 1768 元/吨, 较 8 月 8 日均价下跌 1.8%, 跌幅较上周扩大 0.3 个百分点; 本周国内重碱主流送到终端价格在 1650-1950 元/吨。
- 后市研判:** 本周国内浮法玻璃市场涨跌互现, 整体成交一般, 浮法厂控制库存为主。后期市场看, 传统旺季需求仍有待验证, 从目前存量项目看, 难有明显增长。供应端产能预期逐步有所削减, 但当前供需矛盾较大, 浮法厂仍有累库预期。

图表 48: 全国玻璃均价 (元/吨)

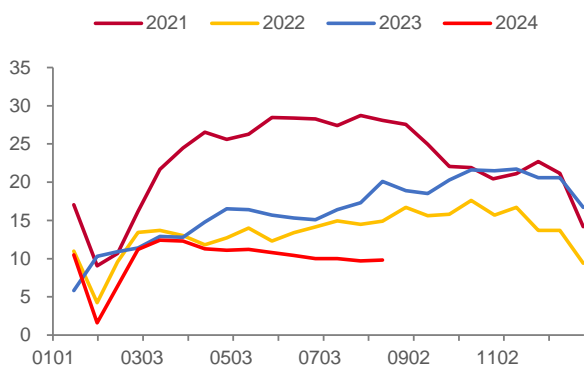


来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、卓创资讯、中泰证券研究(注: 22 年起数据来源为卓创资讯)

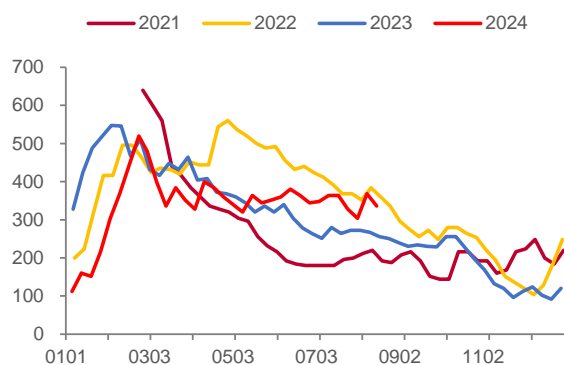
图表 49: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 50: 深加工订单天数 (天)**


来源: WIND、中泰证券研究所

**图表 51: 沙河社会库存 (万重箱)**


来源: WIND、中泰证券研究所

**图表 52: 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)

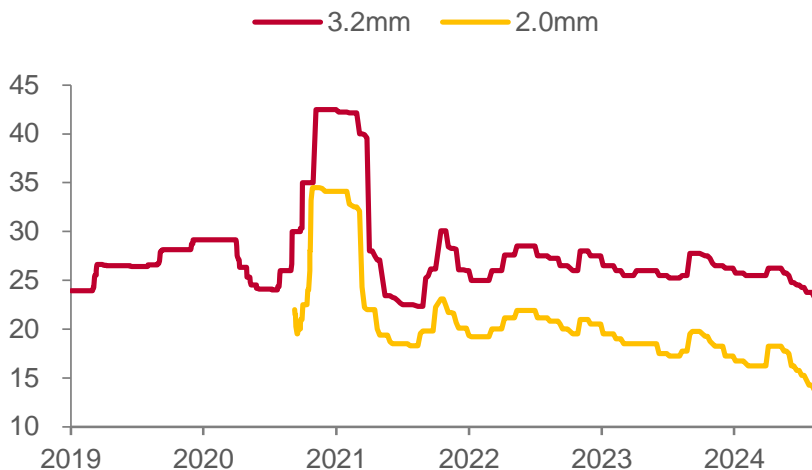
**图表 53: PPI 当月同比: 玻璃制造业**


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

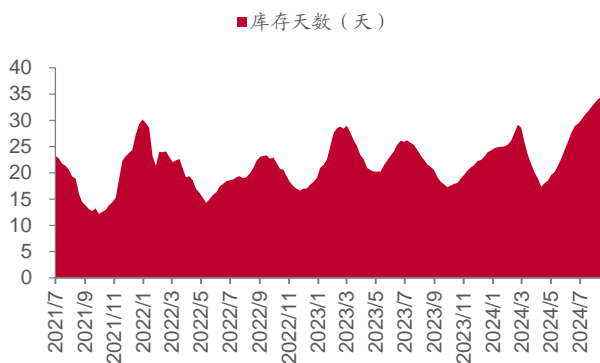
- 价格方面:** 本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳, 部分价格承压下滑。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 13.5 元/平方米左右, 环比下降 1.82%, 较上周降幅收窄 1.69 个百分点; 3.2mm 镀膜主流订单价格 23 元/平方米左右, 环比下降 1.08%, 较上周降幅收窄 1.03 个百分点。
- 供应方面:** 截至本周四, 全国光伏玻璃在产生产线共计 512 条, 日熔量合计 107200 吨/日, 环比减少 0.92%, 较上周降幅收窄 0.40 个百分点, 同比增加 19.27%, 较上周增幅收窄 1.11 个百分点。
- 需求方面:** 近期随着生产推进, 组件厂家部分刚需采购, 局部交投稍见好转, 而鉴于组件厂家整体排产仍偏低, 多数备货谨慎, 按需采购为主, 综合来看, 需求支撑略显一般。

**图表 54: 光伏玻璃 3.2/2.0mm 镀膜主流报价 (元/平)**



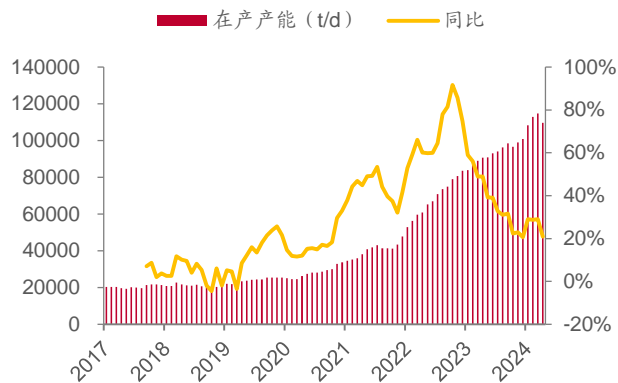
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

**图表 55: 光伏玻璃库存天数 (天)**



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

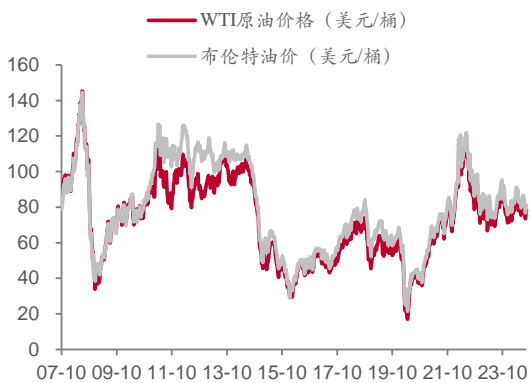
**图表 56: 光伏玻璃在产产能 (t/d)**



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

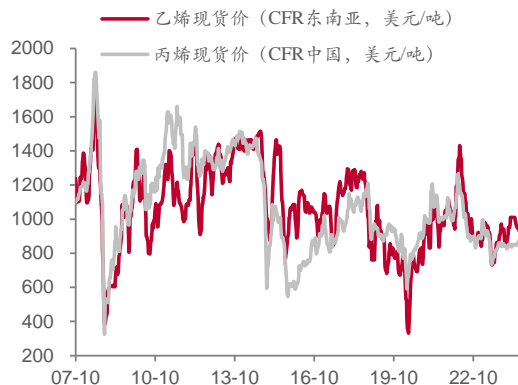
### 品牌建材行业跟踪

**图表 57: 原油价格 (美元/桶)**



来源: WIND、中泰证券研究所

**图表 58: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)**



来源: WIND、中泰证券研究所

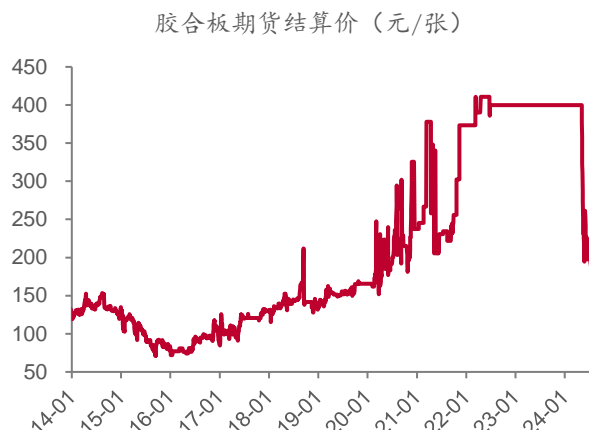


**图表 59: 沥青期货结算价 (元/吨)**



来源: 上海期货交易所、中泰证券研究所

**图表 60: 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 61: 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 62: 独山子石化 HDPE 市场价**



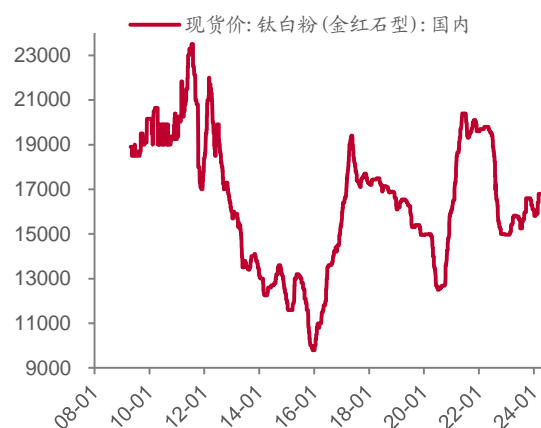
来源: 中塑在线、中泰证券研究所

**图表 63: 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 64: 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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。