

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	6180.74
52 周最高	7584.23
52 周最低	5181.75

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:丁士涛
SAC 登记编号:S1340522090005
Email:dingshitao@cnpsec.com
研究助理:刘依然
SAC 登记编号:S1340122090020
Email:liuyiran@cnpsec.com

近期研究报告

《房地产竣工端显著修复，浮法玻璃超预期降库》 - 2023.03.16

建筑材料行业报告 (2023.03.20-2023.03.26)

房地产销售持续改善，浮法玻璃库存三周连降

● 本周观点

房地产销售持续改善，浮法玻璃库存三周连降。本周 30 大中城市商品房成交面积为 415.96 万平方米，同比增长 68.75%；15 个重点城市成交 236.6 万平方米，环比增长 13%，同比增长 119%，规模创 2022 年以来单周新高。新房与二手房销售数据同比显著回暖，推动消费建材与玻璃需求端改善。截至 2023/03/23，全国浮法玻璃市场价为 1733 元/吨，较 3 月 16 日市场价格上涨 1.11%；本周均价 1723 元/吨，环比增加 1.22%，同比下降 18.8%。截至 2023/03/23，全国浮法玻璃样本企业总库存为 6898.3 万重箱，环比下降 4.98%，同比提高 12.14%。折库存天数 30.9 天，较上期下降 1.6 天。本周生产企业走货整体仍较好，平均产销率为 114%，各地区库存普遍削减。

错峰生产结束，水泥库存边际增加。本周水泥需求端受南方雨水天气影响边际回落，三北地区陆续进入工程复工提速期，水泥需求增加。根据百年建筑网统计，3/22-3/28，全国水泥出库量 563.25 万吨，环比下降 3.70%，同比提升 4.73%；基建水泥直供量 185 万吨，环比提升 1.09%，同比提升 37.59%。P.O 42.5 散装水泥全国市场均价为 472 元/吨，环比上周上涨 0.34%，同比下降 7.4%，本周水泥煤炭价格差为 329 元/吨，环比上周提高 1.49%，同比提高 8.38%。本周水泥发运率 43.50%，环比上周提高 0.70 pct，同比提高 4.85 pct。全国水泥磨机运转率为 37.23%，环比上周提高 2.62 pct，同比提高 11.81 pct。随着各地冬季错峰生产结束，水泥库存边际上升，本周全国水泥库容比为 64.53%，环比上周提高 1.21pct，同比提高 9.10 pct。

● 投资建议

消费建材：短期来看，二手房销售市场显著改善叠加疫情放开后对装修需求的集中使得 C 端、小 B 端的消费建材需求率先获得修复。对于大 B 端消费建材而言，我们认为后续随着“保交楼”专项资金陆续落地，“保交楼”项目进展将提速，大 B 端竣工消费建材需求恢复可期。中长期来看，消费建材龙头在规模、渠道等方面优势显著，中小企业出清加速、龙头企业市占率提升的逻辑将持续演绎。近期由于市场预期悲观导致板块调整较大，但是我们认为行业基本面修复、龙头企业订单量和发货持续向好的趋势有望延续，Q2 或迎来业绩拐点。推荐贯穿于施工周期、且有防水新规催化市场扩容的防水行业龙头**东方雨虹**；建议关注 C 端占比提升的竣工端瓷砖龙头**蒙娜丽莎**、受益于原材料价格下降、毛利率明显改善的涂料龙头**三棵树**、**亚士创能**。

玻璃/玻纤：从需求端来看，2023 年 1-2 月房屋竣工面积增速表现亮眼，验证竣工端修复逻辑，玻璃需求改善具备较强确定性；供给端在产产能已处近几年低位，且行业普遍亏损形势下将推动企业加速冷修从而进一步优化产能。2023 年全年玻璃行业供需格局双重改善推动库存下降、价格回涨的趋势有望逐渐显现。玻纤板块短期

有望受益于下游风电装机预期高增、需求旺盛、消化新增产能改善供需格局；中长期内高端产品占比提高、龙头属性强化依然是行业主逻辑，当前板块估值底部区间，配置性价比凸显。推荐成本优势显著的浮法玻璃龙头**旗滨集团**，TCO 镀膜玻璃国内领先的**金晶科技**；建议关注规模优势显著、高端产品占比提升的玻纤龙头**中国巨石**。

水泥/外加剂：当前水泥板块有较大的估值修复空间，且水泥行业主要龙头股息率达近年来高点，具备较高的安全边际，建议关注区域供需格局优质，积极布局产业链一体化的**天山股份**。外加剂短期受益于交通建设等基建重大工程项目赶工而带来的需求增长，中长期内机制砂渗透率及混凝土商品化率提升将带来需求总量扩容，推荐风电灌浆料等功能性材料快速成长、2023 年减水剂主业有望彰显高弹性的外加剂龙头**苏博特**。

● 风险提示：

宏观经济下行、基建与房地产投资增速大幅下降风险；原材料、燃料价格持续上涨风险；行业竞争加剧、市场集中度提升不及预期。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601636.SH	旗滨集团	买入	10.2	273.72	0.85	1.11	10.24	10.24
002271.SZ	东方雨虹	买入	34.07	858.04	1.65	2.11	15.86	12.45
002918.SZ	蒙娜丽莎	增持	18.65	77.43	1.40	1.82	12.99	10.02
603737.SH	三棵树	增持	114.51	431.06	2.68	4.09	36.39	21.44
603378.SH	亚士创能	增持	10.38	44.81	0.50	0.70	24.87	17.76
600586.SH	金晶科技	买入	8.75	125.02	0.71	0.86	12.63	10.46
600176.SH	中国巨石	增持	14.86	594.87	1.67	1.78	7.56	7.07
000877.SZ	天山股份	买入	8.84	765.85	0.81	0.94	10.77	9.36
603916.SH	苏博特	买入	16.43	69.06	1.23	1.48	13.98	11.59

资料来源：iFind，中邮证券研究所

注：股价为 2023 年 3 月 30 日收盘价

目录

1 本周核心观点.....	5
1.1 房地产销售持续改善，浮法玻璃库存三周连降	5
1.2 错峰生产结束，水泥库存边际增加	5
1.3 投资建议.....	5
2 本周行情回顾.....	6
3 本周动态跟踪.....	8
3.1 本周行业动态.....	8
3.2 本周公司动态.....	9
4 行业数据跟踪.....	9
4.1 水泥	9
4.2 玻璃	11
4.3 主要原材料.....	14
5 风险提示.....	15

图表目录

图表 1: 本周申万一级行业涨跌幅	6
图表 2: 近一年建材及子行业涨跌幅 (相对沪深 300)	6
图表 3: 本周建材子行业涨跌幅	6
图表 4: 本周建材行业个股涨幅前十	7
图表 5: 本周建材行业个股跌幅前十	7
图表 6: 申万一级行业指数 PE (TTM) (剔除负值)	7
图表 7: 申万一级行业指数 PB (MRQ)	7
图表 8: 建材子行业 PE (TTM) (剔除负值)	8
图表 9: 建材子行业 PB (MRQ) (剔除负值)	8
图表 10: 本周建材行业公司发布 2022 年度业绩情况	9
图表 11: P.O 42.5 散装水泥全国均价 (元/吨)	10
图表 12: P.O 42.5 散装水泥各区域均价 (元/吨)	10
图表 13: 水泥煤炭价格差 (元/吨)	10
图表 14: 全国水泥库容比 (%)	10
图表 15: 全国水泥磨机运转率 (%)	11
图表 16: 全国水泥发运率 (%)	11
图表 17: 浮法玻璃全国市场均价 (元/吨)	11
图表 18: 全国浮法玻璃样本企业库存 (万重量箱)	11
图表 19: 浮法玻璃在产产线及开工率 (条, %)	12
图表 20: 浮法玻璃在产产能及利用率 (万吨/年, %)	12
图表 21: 2023 年浮法玻璃冷修及复产点火生产线情况	12
图表 22: 不同燃料的玻璃吨利润 (元/吨)	13
图表 23: 光伏玻璃现货平均价 (元/平方米)	13
图表 24: 电解铝总库存 (万吨)	13
图表 25: 螺纹钢社会库存 (万吨)	13
图表 26: OPEC 一揽子原油现货价 (美元/桶)	14
图表 27: 秦皇岛动力煤: 平仓价: 山西优混>5500 (元/吨)	14
图表 28: 液化天然气市场价/石油焦现货价 (元/吨)	14
图表 29: 石油沥青现货价 (元/吨)	14
图表 30: 纯碱现货价 (元/吨)	14
图表 31: 环氧乙烷现货价 (元/吨)	14
图表 32: 钛白粉/丙烯酸现货价 (元/吨)	15
图表 33: PVC/HDPE/PP 现货价 (元/吨)	15

1 本周核心观点

1.1 房地产销售持续改善，浮法玻璃库存三周连降

本周 30 大中城市商品房成交面积为 415.96 万平方米，同比增长 68.75%；15 个重点城市成交 236.6 万平方米，环比增长 13%，同比增长 119%，规模创 2022 年以来单周新高。新房与二手房销售数据同比显著回暖，推动消费建材与玻璃需求端改善。截至 2023/03/23，全国浮法玻璃市场价为 1733 元/吨，较 3 月 16 日市场价格上涨 1.11%；本周均价 1723 元/吨，环比增加 1.22%，同比下降 18.8%。截至 2023/03/23，全国浮法玻璃样本企业总库存为 6898.3 万重箱，环比下降 4.98%，同比提高 12.14%。折库存天数 30.9 天，较上期下降 1.6 天。本周生产企业走货整体仍较好，平均产销率为 114%，各地区库存普遍削减。

1.2 错峰生产结束，水泥库存边际增加

本周水泥需求端受南方雨水天气影响边际回落，三北地区陆续进入工程复工提速期，水泥需求增加。根据百年建筑网统计，3/22-3/28，全国水泥出库量 563.25 万吨，环比下降 3.70%，同比提升 4.73%；基建水泥直供量 185 万吨，环比提升 1.09%，同比提升 37.59%。P.O 42.5 散装水泥全国市场均价为 472 元/吨，环比上周上涨 0.34%，同比下降 7.4%，本周水泥煤炭价格差为 329 元/吨，环比上周提高 1.49%，同比提高 8.38%。本周水泥发运率 43.50%，环比上周提高 0.70 pct，同比提高 4.85 pct。全国水泥磨机运转率为 37.23%，环比上周提高 2.62 pct，同比提高 11.81 pct。随着各地冬季错峰生产结束，水泥库存边际上升，本周全国水泥库容比为 64.53%，环比上周提高 1.21 pct，同比提高 9.10 pct。

1.3 投资建议

消费建材：短期来看，二手房销售市场显著改善叠加疫情放开后对装修需求的集中使得 C 端、小 B 端的消费建材需求率先获得修复。对于大 B 端消费建材而言，我们认为后续随着“保交楼”专项资金陆续落地，“保交楼”项目进展将提速，大 B 端竣工消费建材需求恢复可期。中长期来看，消费建材龙头在规模、渠道等方面优势显著，中小企业出清加速、龙头企业市占率提升的逻辑将持续演绎。近期由于市场预期偏悲观导致板块调整较大，但是我们认为行业基本面修复、龙头企业订单量和发货持续向好的趋势有望延续，Q2 或迎来业绩拐点。推荐贯穿于施工周期、且有防水新规催化市场扩容的防水行业龙头**东方雨虹**；建议关注 C 端占比提升的竣工端瓷砖龙头**蒙娜丽莎**、受益于原材料价格下降、毛利率明显改善的涂料龙头**三棵树**、**亚士创能**。

玻璃/玻纤：从需求端来看，2023 年 1-2 月房屋竣工面积增速表现亮眼，验证竣工端修复逻辑，玻璃需求改善具备较强确定性；供给端在产产能已处近几年低位，且行业普遍亏损形势下将推动企业加速冷修从而进一步优化产能。2023 年全年玻璃行业供需格局双重改善推动库存下降、价格回涨的趋势有望逐渐显现。玻纤板块短期有望受益于下游风电装机预期高增、需求旺盛、消化新增产能改善供需格局；中长期内高端产品占比提高、龙头属性强化依然是行业主逻辑，当前板块估值底部区间，配置性价比凸显。推荐成本优势显著的浮法玻璃龙头**旗滨集团**，TCO 镀膜玻璃国内领先的**金晶科技**；建议关注规模优势显著、

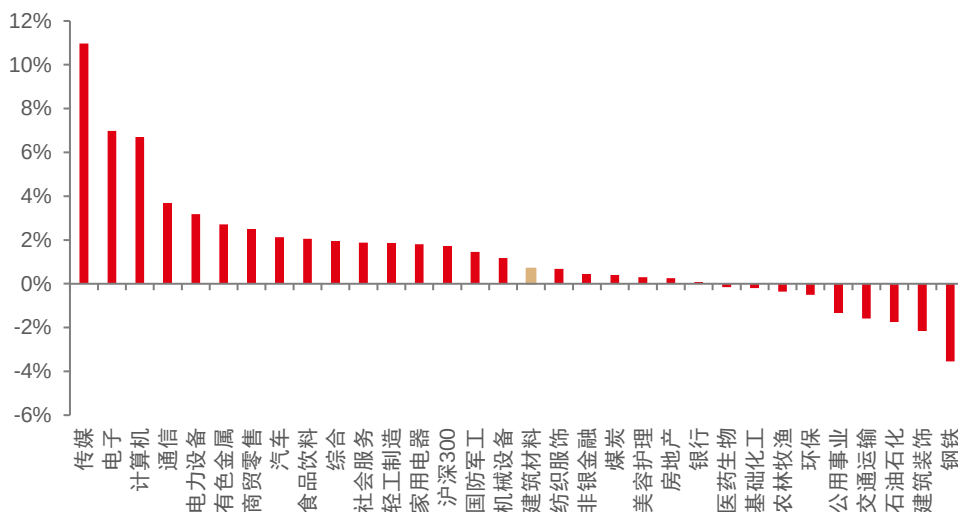
高端产品占比提升的玻纤龙头**中国巨石**。

水泥/外加剂：当前水泥板块有较大的估值修复空间，且水泥行业主要龙头股息率达近年来高点，具备较高的安全边际，建议关注区域供需格局优质，积极布局产业链一体化的**天山股份**。外加剂短期受益于交通建设等基建重大项目赶工而带来的需求增长，中长期内机制砂渗透率及混凝土商品化率提升将带来需求总量扩容，推荐风电灌浆料等功能性材料快速成长、2023 年减水剂主业有望彰显高弹性的外加剂龙头**苏博特**。

2 本周行情回顾

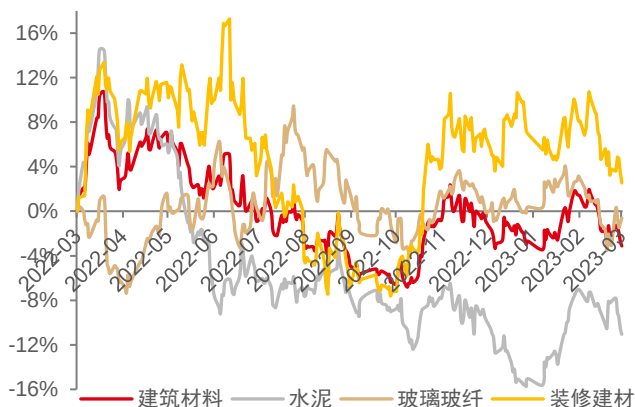
2023/3/20-2023/3/24，建材（申万）行业指数上涨 0.69%，沪深 300 指数上涨 1.72%，跑输沪深 300 指数 1.03 个百分点，在 31 个申万一级行业中位列第 16。建材子行业中玻纤制造（+5.35%）、玻璃制造（+3.45%）、管材（+0.89%）涨幅较大，水泥制品（-3.41%）、水泥制造（-1.43%）、耐火材料（-0.86%）、跌幅较大。

图表 1：本周申万一级行业涨跌幅

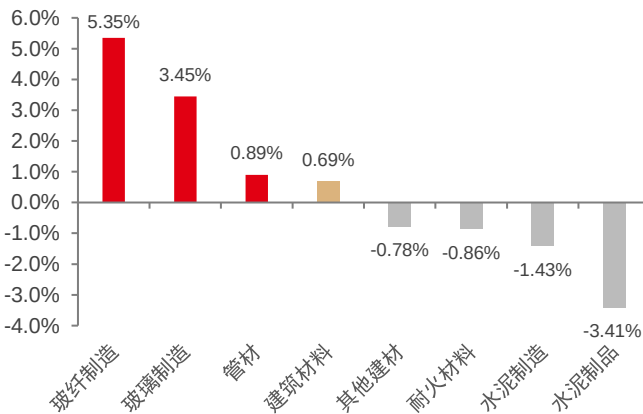


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 2：近一年建材及子行业涨跌幅（相对沪深 300） 图表 3：本周建材子行业涨跌幅



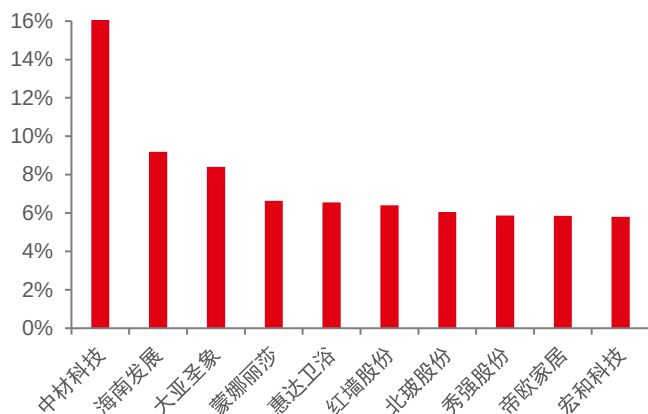
资料来源：iFinD，中邮证券研究所



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

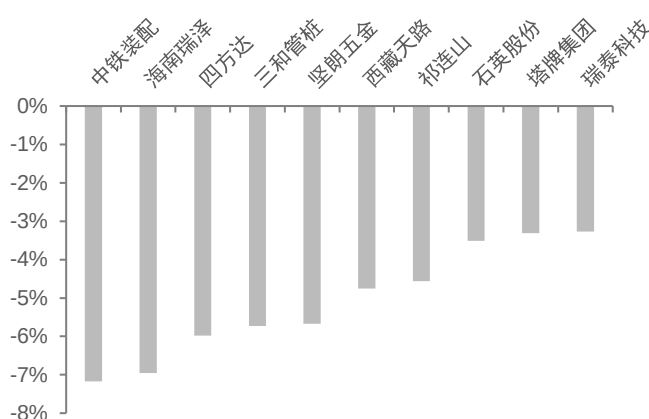
2023/3/20-2023/3/24，建材行业个股，中材科技（+6.15%）、海南发展（+9.20%）、大亚圣象（+8.40%）、蒙娜丽莎（+6.64%）、惠达卫浴（+6.55%）涨幅较大；中铁装配（-7.17%）、海南瑞泽（-6.95%）、四方达（-5.98%）、三和管桩（-5.73%）、坚朗五金（-5.67%）跌幅较大。

图表 4：本周建材行业个股涨幅前十



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

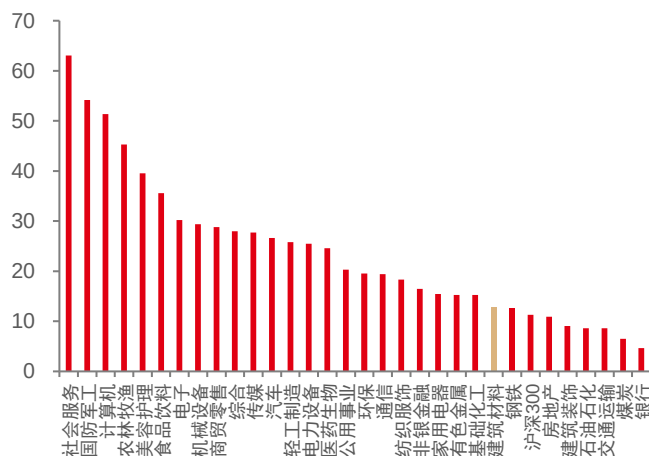
图表 5：本周建材行业个股跌幅前十



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

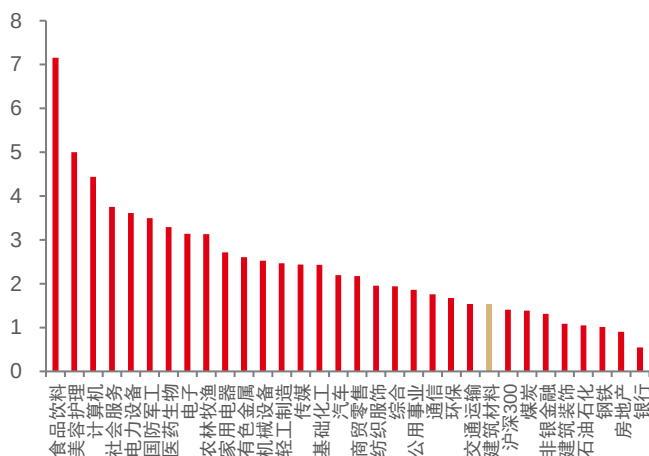
截至 2023/3/24，申万建材行业指数 PE（TTM）（剔除负值）为 12.78 倍，高于沪深 300 估值；申万建材行业指数 PB（MRQ）为 1.53 倍，平均 ROE 为 12.00%。

图表 6：申万一级行业指数 PE（TTM）（剔除负值）



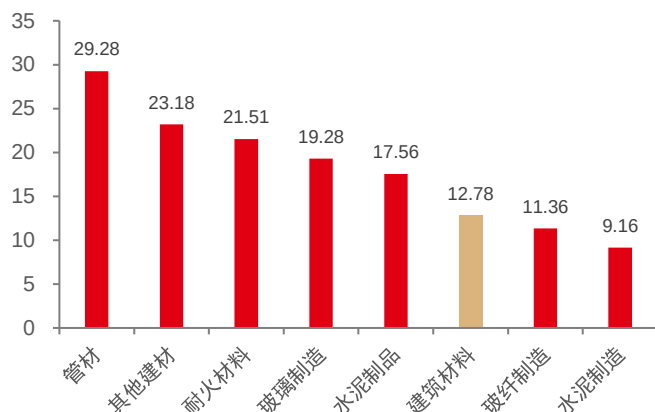
注：截至 2023/3/24，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 7：申万一级行业指数 PB（MRQ）



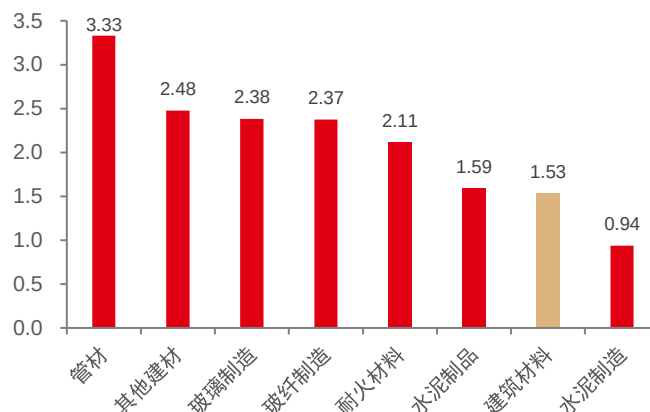
注：截至 2023/3/24，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 8：建材子行业 PE (TTM) (剔除负值)



注：截至 2023/3/24，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 9：建材子行业 PB (MRQ) (剔除负值)



注：截至 2023/3/24，资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3 本周动态跟踪

3.1 本周行业动态

中国证监会发布《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金 (REITs) 常态化发行相关工作的通知》，要求拓宽试点资产类型、分类调整项目收益率和资产规模要求、推动扩募发行常态化、扩大市场参与主体范围、加强二级市场建设、优化审核注册流程、明确大类资产准入标准、完善发行、信息披露等基础制度、构建全链条监管机制、促进市场主体归位尽责、建立重点地区综合推动机制、推动完善配套政策。要求落实中央“房住不炒”要求，充分考虑保障性租赁住房的保障属性，鼓励更多保障性租赁住房 REITs 发行，首次申报发行 REITs 的保障性租赁住房项目，当期目标不动产评估净值原则上不低于 8 亿元，可扩募资产规模不低于首发规模的 2 倍。(来源：中国证券业监督管理委员会)

根据 CRIC 监测，2023/3/20-3/26，新房成交总量续增，重点城市平均去化率升至 55%，各能级成交指数皆有所回升。具体来说，一线指数环比回升 5.92 点至 135.64，除上海外，其余三城成交环比均回升，北京、广州放量显著。二线成交指数环比回升 10.23 点至 91.57，成都、青岛、宁波成交再攀高峰，武汉、杭州、南京成交也维持在年内较高水平。三四线成交指数环比回升 17.26 点至 151.17，佛山成交继续领跑，温州成交环比翻番居三四线前列。二手房 15 个重点监测城市成交 236.6 万平方米，环比增长 13%，经历上周短暂回调后重回正增长区间，同比增 119%，规模再创 2022 年以来单周新高。重点城市中，成都、南京、东莞等二手房成交表现亮眼，前两者环比涨幅居前，东莞则实现了“八连涨”，深圳、苏州、佛山等稳中有增，北京、杭州等成交高位小幅回落。(来源：克而瑞)

工信部等六部门发布关于开展 2023 年绿色建材下乡活动的通知，要求试点地区引导绿色建材生产企业、电商平台、卖场商场等积极参与活动。有条件的地区应对绿色建材消费予以适当补贴或贷款贴息。针对农房、基建等不同应用领域，发挥绿色建造解决方案典型示范作用，提供系统化解决方案，方便消费

者选材。试点地区有关部门加强配合、形成政策合力。工业和信息化主管部门要开展原材料工业“三品”行动，推动绿色建材产品品种增加，产品品质提升，树立绿色建材品牌影响力。住房和城乡建设主管部门要结合现代宜居农房建设和农房节能改造，开展绿色建材下乡活动，推广新型建造方式，推动绿色建材应用。（来源：中国建筑材料联合会）

3.2 本周公司动态

图表 10：本周建材行业公司发布 2022 年度业绩情况

公告时间	公司简称	营业收入 (亿元)	同比增速 (%)	归母净利润 (亿元)	同比增速 (%)	扣非归母净利润 (亿元)	同比增速 (%)
2023/03/21	中国巨石	201.92	2.46%	66.10	9.65%	43.77	-15.01%
2023/03/22	北新建材	199.34	-5.49%	31.36	-10.71%	26.15	-23.39%
2023/03/22	天山股份	1325.81	-22.03%	45.42	-63.80%	27.05	-45.34%
2023/03/22	宁夏建材	86.58	49.71%	5.29	-33.98%	5.25	-28.47%
2023/03/22	祁连山	79.74	3.93%	7.58	-19.96%	7.57	-21.29%
2023/03/22	石英股份	20.04	108.62%	10.52	274.48%	9.95	307.37%
2023/03/24	北京利尔	47.19	-3.90%	2.56	-35.58%	2.08	-43.09%
2023/03/25	海螺新材	54.88	13.07%	-0.92	35.73%	-1.22	-16.09%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

4 行业数据跟踪

4.1 水泥

2023/3/20-2023/3/26，P.O 42.5 散装水泥全国市场均价为 472 元/吨，环比上周上涨 0.34%，同比下降 7.4%，本周水泥煤炭价格差为 329 元/吨，环比上周提高 1.49%，同比提高 8.38%。本周水泥发运率 43.50%，环比上周提高 0.70 pct，同比提高 4.85 pct。全国水泥磨机运转率为 37.23%，环比上周提高 2.62 pct，同比提高 11.81 pct。库存方面，本周全国水泥库容比为 64.53%，环比上周提高 1.21pct，同比提高 9.10 pct。

华东：江苏重大项目支撑，带动基建需求回升；其余市场新项目增量有限，部分因资金问题，进度缓慢，需求小幅增加。价格震荡偏强，原材价格高位，厂家推涨价格以提升盈利水平，但各地窑线正常开工，竞争压力增大，涨价支撑有难度。

华南：广东资金到位一般，仍以旧项目收尾为主，新项目多但实际进度缓慢；广西资金紧张，需求增幅收窄。行情涨后持稳。

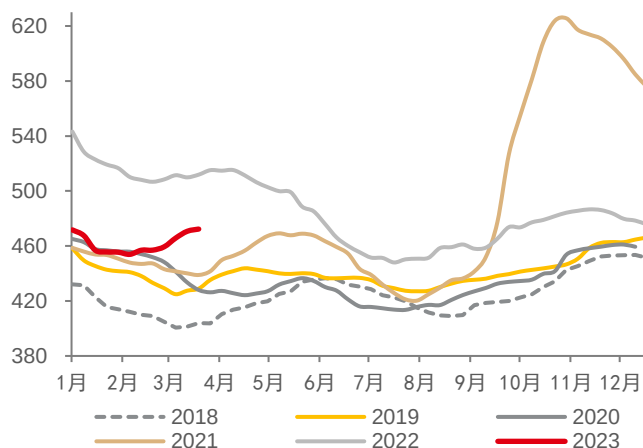
华中：湖北、湖南基建项目较多，进度尚可；河南下雪，项目进度缓慢，水泥需求暂未恢复。河南、湖南部分区域前期涨价未落实，价格走低。

西南：外发周边市场增多，部分重点工程资金下放，工程进度较好，大项目即将进入施工高峰。重庆地区价格大幅上涨，实际落实情况有待观望。

三北：新项目较多，需求持续恢复。价格持稳过渡。

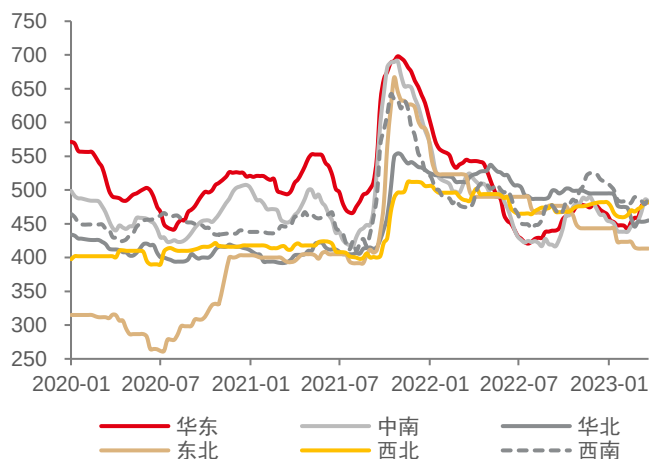
3月下旬，全国水泥行情整体维持上行趋势，但涨势明显放缓，主要华东、华南市场受雨水天气影响，水泥市场需求有所下滑，加之外来低价水泥冲击，多地厂家持观望态度。本周华南市场雨水天气持续，加之外来低价水泥持续冲击，水泥价格或有下跌，华东市场雨水天气基本结束，行情有望回升，其余市场行情或延续涨势。

图表 11: P.O 42.5 散装水泥全国均价 (元/吨)



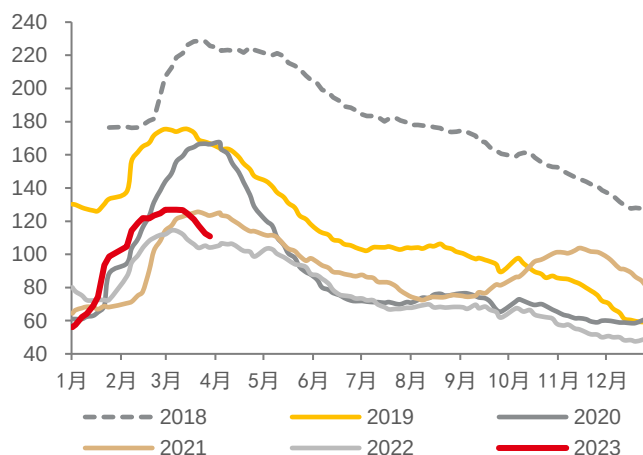
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 12: P.O 42.5 散装水泥各区域均价 (元/吨)



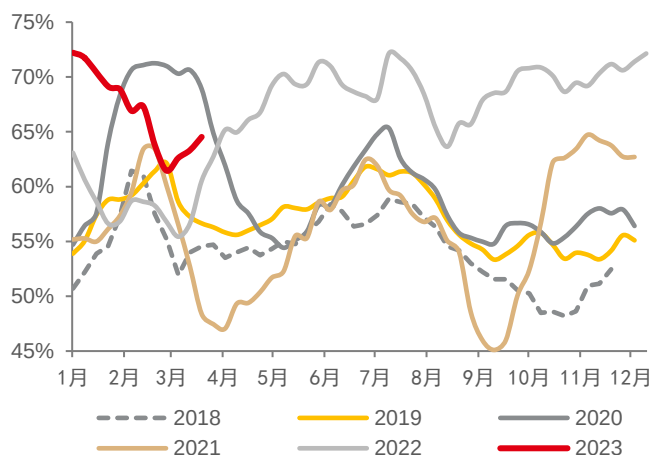
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 13: 水泥煤炭价格差 (元/吨)



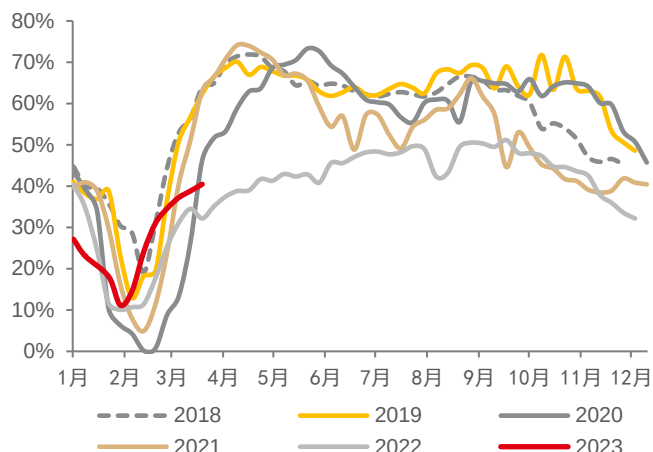
注: 水泥煤炭价格差=P.O 42.5 散装水泥全国市场均价-0.13*
山西优混(>5500 大卡)秦皇岛动力煤平仓价
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 14: 全国水泥库容比 (%)



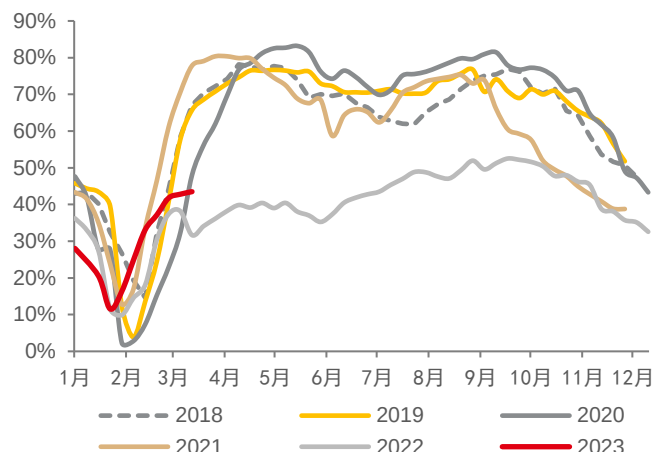
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 15: 全国水泥磨机运转率 (%)



资料来源: 中国水泥网, 中邮证券研究所

图表 16: 全国水泥发运率 (%)



资料来源: 中国水泥网, 中邮证券研究所

4.2 玻璃

截至 2023/03/23, 全国浮法玻璃市场价为 1733 元/吨, 较 3 月 16 日市场价格上涨 1.11%; 本周均价 1723 元/吨, 环比增加 1.22%, 同比下降 18.8%。

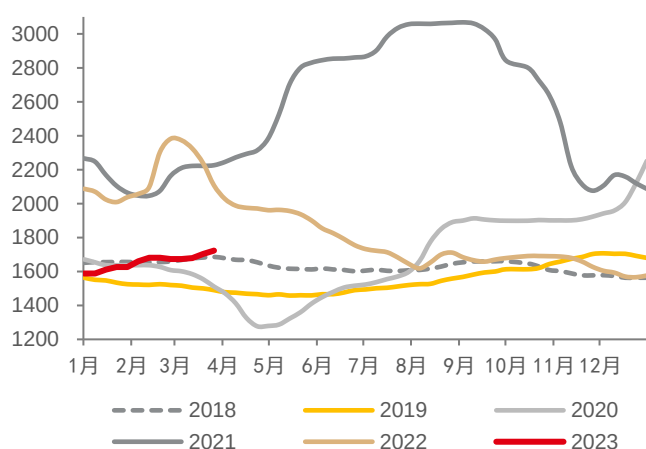
本周华北市场整体成交尚可, 不同企业情况存在差异, 前半周部分工厂产销偏弱, 小板成交重心略有下移, 中下游环节仍存补库备货需求, 且在去库支撑下, 涨价计划增多, 后半周成交有所好转。

华中地区本周价格相对坚挺, 相对于华东、华南等地价格存优势, 本地刚需叠加外发, 产销多维持在平衡以上, 部分企业库存降至低位。

华东成交量尚可, 库存下落, 一线品牌出货稳定, 其他品牌受外来货源冲击较大, 成交呈弱势, 地区来看苏南浙江整体优于苏北山东安徽。

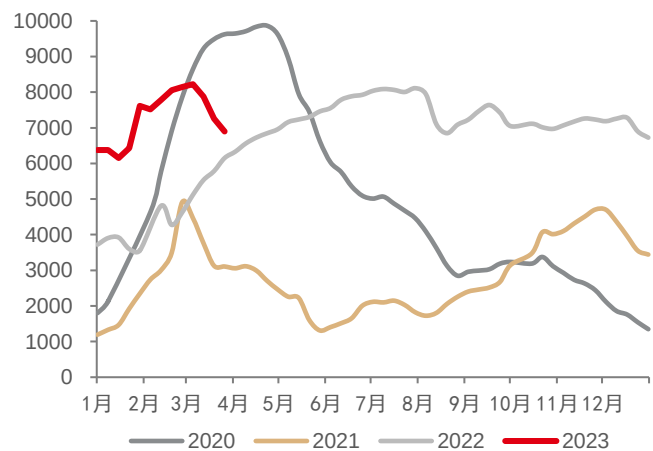
华南区域价格维稳为主, 区域价格较高叠加受部分外围货源流入影响, 企业出货整体放缓, 库存下降。

图表 17: 浮法玻璃全国市场均价 (元/吨)



资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

图表 18: 全国浮法玻璃样本企业库存 (万重量箱)



资料来源: 隆众资讯, 中邮证券研究所

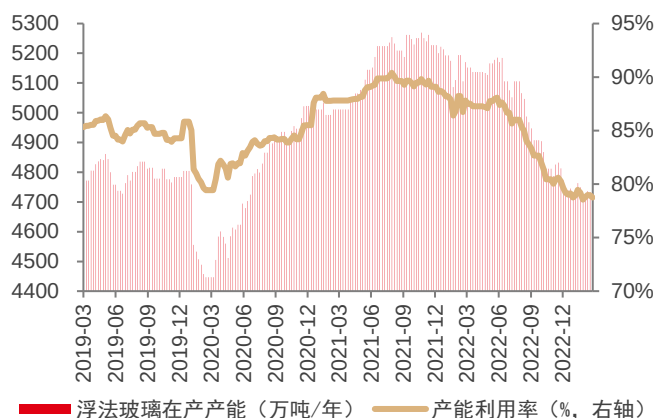
东北销量尚可，库存小幅回落，区内周初成交量有所突破，后走弱，外发量整体上行，运输半径扩大提供支撑。

西南市场稳中上涨，各企业价格相继上调 40 元/吨左右，以涨促销下，企业库存继续去化，产销良好，多在平衡上下波动。

西北市场小幅拉涨，个别企业价格小幅上调，下游企业适当补库，产销略有分化，整体平衡。

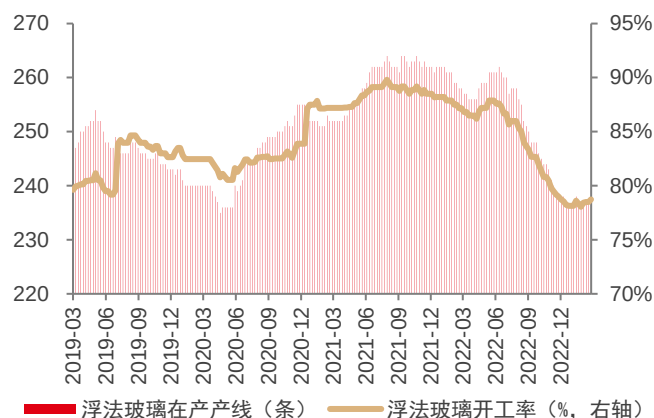
截至 2023/03/23，全国浮法玻璃样本企业总库存为 6898.3 万重箱，环比下降 4.98%，同比提高 12.14%。折库存天数 30.9 天，较上期下降 1.6 天。本周生产企业走货整体仍较好，平均产销率为 114%，各地区库存普遍有所削减。

图表 19：浮法玻璃在产产线及开工率（条，%）



资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表 20：浮法玻璃在产产能及利用率（万吨/年，%）



资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表 21：2023 年浮法玻璃冷修及复产点火生产线情况

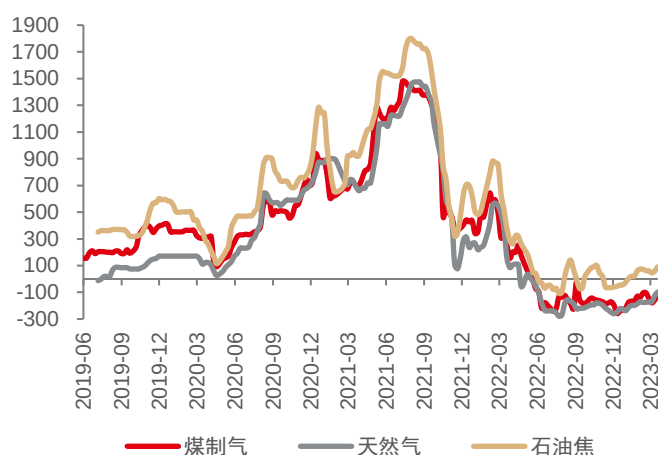
地区	生产线	日熔化量 (T/D)	时间
2023 年冷修生产线			
重庆	重庆渝荣一线	300	2023/1/6
云南	云南云腾一线	600	2023/1/13
湖北	咸宁南玻二线	700	2023/1/30
广东	江门信义三线	950	2023/2/14
河北	河北鑫利一线	500	2023/2/16
广东	河源旗滨二线	600	2023/3/8
2023 年复产点火生产线			
江苏	东台中玻二线	600	2023/1/31
山东	威海中玻二线	450	2023/2/5
安徽	芜湖信义一线	500	2023/2/19
天津	天津信义一线	600	2023/2/25
湖北	湖北明弘二线	1000	2023/3/8
河北	长城玻璃七线	1200	2023/3/20
2023 年新点火生产线			
河北	秦皇岛奥华一线	1200	2023/3/17

资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

截至 2023/3/23，国内玻璃生产线在剔除僵尸产线后共计 303 条（20.105 万吨/日），其中在产 239 条，冷修停产 64 条，浮法玻璃行业开工率为 78.88%，环比提升 0.4 pct，浮法玻璃行业产能利用率为 79.03%，环比提升 0.08 pct。本周（3 月 17 日-3 月 23 日）全国浮法玻璃开工率为 78.73%，环比提升 0.33 pct；产能利用率为 78.76%，环比下降 0.23 pct。

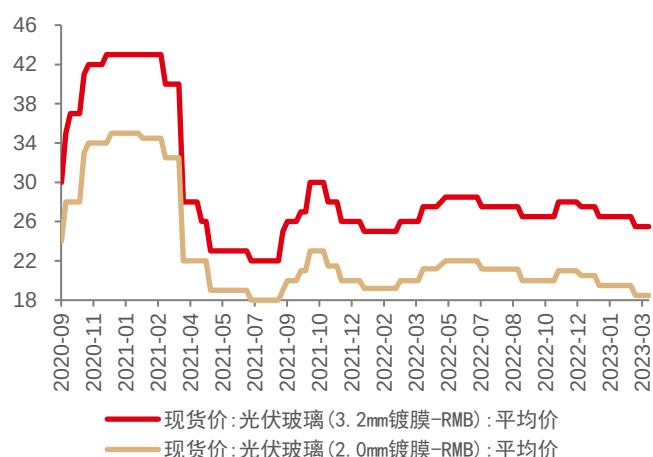
本周（2023/03/17-03/23），根据隆众资讯，以天然气为燃料的浮法玻璃周均价格 1901 元/吨，周均利润-98 元/吨，环比上涨 27 元/吨；以煤制气为燃料的浮法玻璃周均价格 1514 元/吨，周均利润-124 元/吨，环比上涨 34 元/吨；以石油焦为燃料的浮法玻璃周均价格 1674 元/吨，周均利润 91 元/吨，环比上涨 32 元/吨。

图表 22：不同燃料的玻璃吨利润（元/吨）



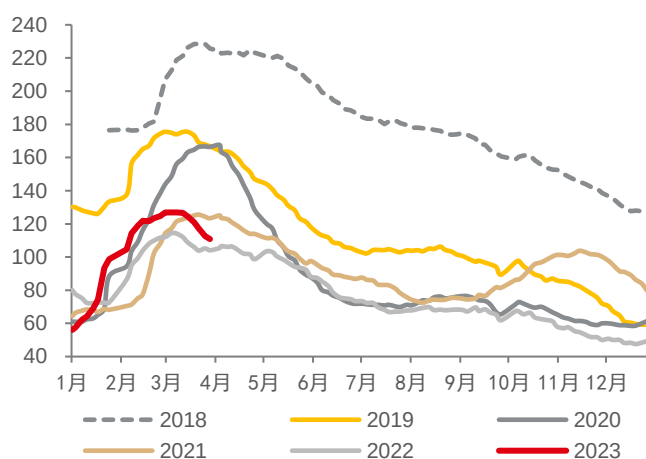
资料来源：隆众资讯，中邮证券研究所

图表 23：光伏玻璃现货平均价（元/平方米）



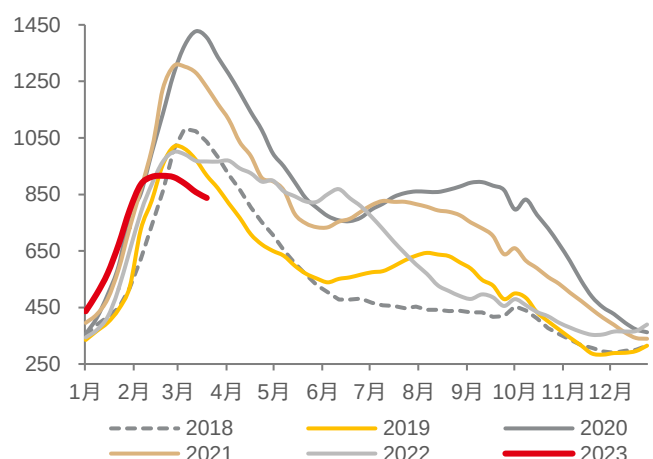
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 24：电解铝总库存（万吨）



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表 25：螺纹钢社会库存（万吨）



资料来源：Mysteel，中邮证券研究所

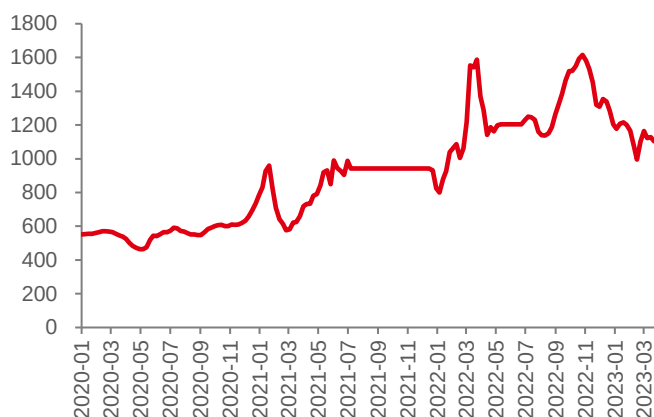
4.3 主要原材料

图表 26: OPEC 一揽子原油现货价 (美元/桶)



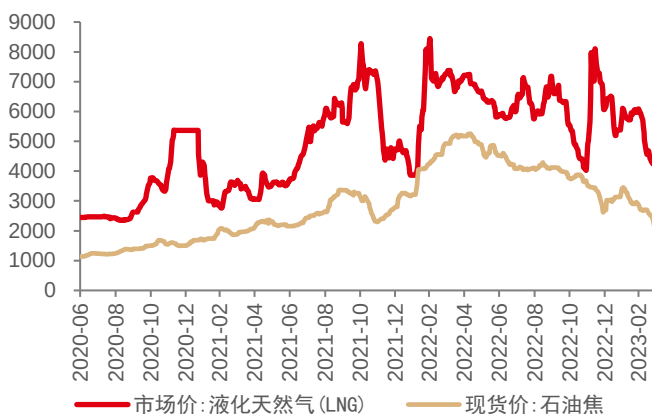
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 27: 秦皇岛动力煤: 平仓价: 山西优混>5500 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 28: 液化天然气市场价/石油焦现货价 (元/吨)



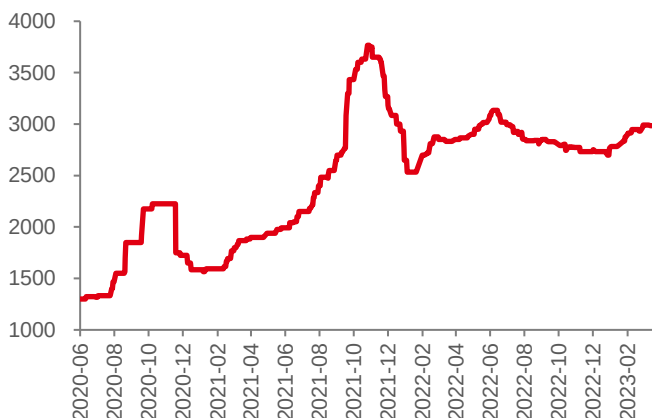
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 29: 石油沥青现货价 (元/吨)



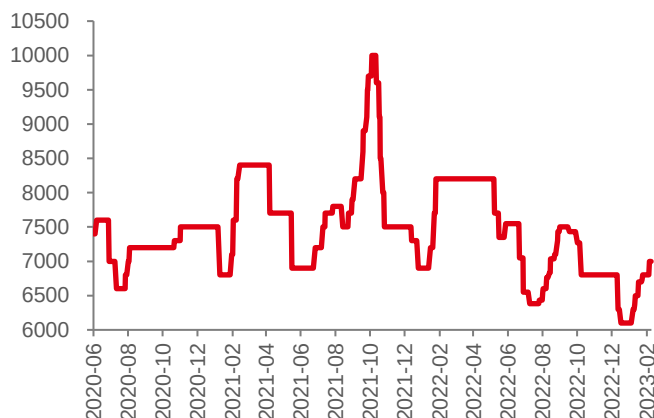
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 30: 纯碱现货价 (元/吨)



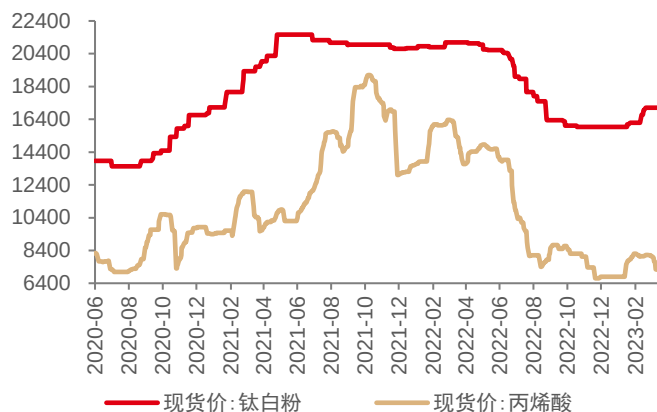
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 31: 环氧乙烷现货价 (元/吨)



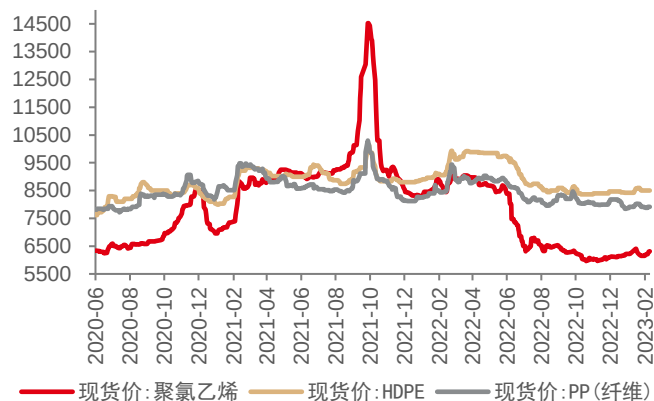
资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 32: 钛白粉/丙烯酸现货价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

图表 33: PVC/HDPE/PP 现货价 (元/吨)



资料来源: iFinD, 中邮证券研究所

5 风险提示

宏观经济下行、基建与房地产投资增速大幅下降风险；原材料、燃料价格持续上涨风险；行业竞争加剧、市场集中度提升不及预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048