

玻璃延续弱复苏，水泥价格短期回落

——建筑材料行业周观点(03.20-03.26)

强于大市(维持)

2023 年 03 月 28 日

行业核心观点:

(1) 消费建材: 需求端, 房地产行业销售稳步修复中, 原材料价格回落, 成本端改善, 消费建材基本面有望持续向上, 建议积极关注; (2) 玻璃: 浮法玻璃基本面仍处于底部, 1-2 月地产竣工端增速转正, 随着竣工端持续修复下浮法玻璃有望实现困境反转; (3) 水泥: 经济持续修复, 基建开工向好, 水泥开工负荷率持续改善, 建议持续关注。

投资要点:

上周行情回顾: 上周, 申万一级行业建筑材料指数上涨 0.69%至 6268.70 点, 沪深 300 指数上涨 1.72%至 4027.05 点, 板块表现稍弱于大市。2023 年以来, 建筑材料行业上涨 3.10%, 沪深 300 指数上涨 3.58%, 板块表现弱于大市。

水泥: (1) **价格:** 2023 年 3 月 24 日当周, 全国水泥(P.042.5 散装)价格为 388.67 元/吨, 较上周下降 0.32%, 同比下降 18.53%; 全国熟料出厂价格为 347.5 元/吨, 与上周持平, 同比下降 29.08%; 水泥煤炭价差为 251.57 元/吨, 较上周上涨 1.45%, 同比下降 20.54%。(2) **产量:** 2023 年 1 月, 全国水泥产量为 9927.5 万吨, 环比下降 41.06%, 同比-0.39%。2023 年 2 月, 全国水泥产量为 9927.5 万吨, 与上月持平, 同比-0.39%。(3) **开工负荷:** 2023 年 3 月 20 日当周, 全国水泥开工负荷为 53.54%, 较上周下降 1.16 个 pct, 同比上升 9.68 个 pct。

玻璃: (1) **浮法玻璃:** 2023 年 3 月 24 日当周, 5mm 浮法玻璃日度均价为 1790.47 元/吨, 较上周上升 1.26%, 同比下降 13.92%。(2) **光伏玻璃:** 2023 年 3 月 24 日当周, 光伏玻璃(3.2mm 镀膜)日度出厂均价为 25.5 元/平方米, 与上周持平, 同比下降 1.92%; 光伏玻璃(3.2mm 原片)日度出厂均价为 17.5 元/平方米, 与上周持平, 同比下降 2.78%; 光伏玻璃(3.2mm)镀膜-原片价差为 8.0 元/平方米, 与上周持平。

玻纤: 2023 年 3 月 24 日当周, 全国缠绕直接纱 2400tex、SMC 合股纱 2400tex、电子纱(G75)玻纤价格基本与上周持平。

消费建材: 2023 年 3 月 24 日当周, Brent 原油期货价格为 74.99 美元/桶(+2.77%); WTI 原油期货价格为 69.26 美元/桶(+3.78%); 沥青期货价格为 3573 元/吨(-1.27%); PP-R 价格为 8950 元/吨(+0.56%); PVC 期货价格为 6065 元/吨(-0.95%)。

重点公司动态: 中国巨石、宁夏建材、天川股份、祁连山、北新建材、北京利尔、海螺新材发布业绩消息, 中国巨石、祁连山和海螺新材 2022 年营业收入同比增加, 其余公司营业收入同比下降。

风险因素: 地产和基建投资需求不及预期、原材料价格大幅波动等等。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

地产持续改善, 行业需求有望向上

分析师:

执业证书编号:

电话:

邮箱:

潘云娇

S0270522020001

02032255210

panyj@wlzq.com.cn

正文目录

1 市场回顾	4
1.1 上周建筑材料板块上涨 0.69%，表现稍弱于大市	4
1.2 上周水泥制造板块下跌，其他板块上涨	4
1.3 上周个股周度涨跌幅	4
2 水泥行业数据跟踪	5
2.1 价格：水泥与熟料价格走势	5
2.2 供给：水泥产量与开工负荷率情况	8
3 玻璃行业数据跟踪	9
3.1 价格：浮法玻璃与光伏玻璃价格走势	9
3.2 成本：纯碱与燃料价格走势	10
3.2.1 原材料价格走势	10
3.2.2 燃料价格走势	10
3.3 利润：毛利走势	11
3.4 库存：浮法玻璃周度库存与光伏玻璃月度库存情况	12
4 玻纤行业数据跟踪	12
5 消费建材数据跟踪	14
6 重点公司公告	15
7 行业重点新闻信息	17
8 投资建议与风险提示	18
图表 1： 上周申万一级行业市场表现情况（%）	4
图表 2： 建材行业各细分领域涨跌幅情况（%）	4
图表 3： 上周建材各细分领域指数涨跌情况	4
图表 4： 申万建材行业上周涨幅前十个股	4
图表 5： 申万建材行业上周跌幅前十个股	4
图表 6： 申万建材行业各板块重点个股情况	5
图表 7： 普通硅酸盐水泥(P.O42.5 散装)日度均价(元/吨)及变化情况	5
图表 8： 全国水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	6
图表 9： 东北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	6
图表 10： 华北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	6
图表 11： 华东水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	6
图表 12： 华南水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	6
图表 13： 华中水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	6
图表 14： 西北水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	6
图表 15： 西南水泥(P.O42.5 散装)价格(元/吨)分年度	6
图表 16： 水泥熟料出厂价格（元/吨）及水泥煤炭价差（元/吨）	7
图表 17： 水泥熟料日度出厂价(元/吨) 分年度	7
图表 18： 全国水泥（P.O42.5 散装）及水泥熟料日度出厂价(元/吨)	7
图表 19： 全国水泥煤炭价格差（元/吨）分年度	7
图表 20： 全国水泥煤炭价格差(元/吨)	7
图表 21： 全国水泥(P.O42.5 散装)累计产量(千吨)	8
图表 22： 水泥开工负荷（%）	8
图表 23： 全国水泥开工负荷（%）分年度变化	9

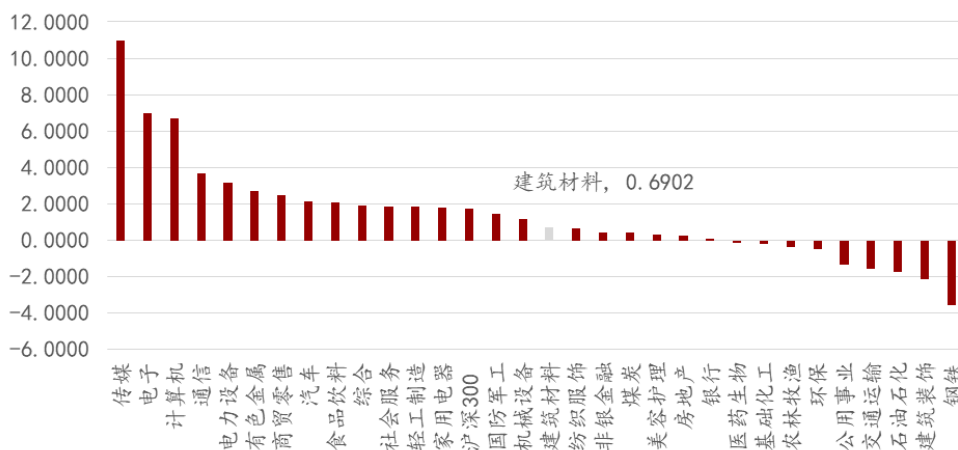
图表 24: 全国水泥开工负荷 (%) 连续变化.....	9
图表 25: 5mm 白玻价格年度连续变化 (元/吨)	9
图表 26: 5mm 白玻价格分年度变化 (元/吨)	9
图表 27: 光伏玻璃价格.....	9
图表 28: 3.2mm 镀膜玻璃价格分年度变化 (元/平方米)	9
图表 29: 3.2mm 玻璃原片价格分年度变化 (元/平方米)	9
图表 30: 光伏玻璃(3.2mm)原片及镀膜价格对比 (元/平方米)	10
图表 31: 光伏玻璃(3.2mm 原片)价差及同比增速	10
图表 32: 纯碱价格分年度变化 (元/吨)	10
图表 33: 纯碱价格年度连续变化和同比增速	10
图表 34: 天然气价格分年度变化 (元/平方米)	11
图表 35: 动力煤价格分年度变化 (元/吨)	11
图表 36: 浮法玻璃-动力煤日度毛利 (元/吨)	11
图表 37: 浮法玻璃-管道气日度毛利 (元/平方米)	11
图表 38: 光伏玻璃毛利率 (天然气-左轴, 元/吨; 焦炉煤气-右轴, 元/平方米) ..	11
图表 39: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	12
图表 40: 全国光伏玻璃月度企业库存 (万吨)	12
图表 41: 玻纤价格.....	12
图表 42: 无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨)	13
图表 43: 无碱玻璃纤维纱(SMC 合股纱 2400tex)日度出厂价 (元/吨)	13
图表 44: 无碱玻璃纤维纱(电子纱 (G75))日度出厂价 (元/吨)	13
图表 45: 全国玻璃纤维月度企业库存 (吨)	13
图表 46: 玻璃纤维月度产能分年度变化 (万吨)	13
图表 47: 玻璃纤维月产能 (万吨) 及同比增速 (%)	13
图表 48: 消费建材高频数据跟踪	14
图表 49: 布伦特原油和 WTI 原油期货结算价格 (美元/桶)	14
图表 50: 布伦特原油价格分年度市场平均价 (美元/桶)	14
图表 51: 沥青期货价格 (元/吨)	15
图表 52: 聚丙烯无规共聚物 PP-R 价格(元/吨).....	15
图表 53: 高密度聚乙烯 HDPE 价格(元/吨).....	15
图表 54: PVC 期货价格 (元/吨)	15
图表 55: 全国聚酯瓶片市场平均价 (元/吨)	15
图表 56: 全国钛白粉分年度市场平均价 (元/吨)	15
图表 57: 重点公司公告跟踪.....	15
图表 58: 行业重点新闻一览.....	17

1 市场回顾

1.1 上周建筑材料板块上涨 0.69%，表现稍弱于大市

2023 年 3 月 24 日当周，申万一级行业建筑材料指数上涨 0.69% 至 6268.70 点，沪深 300 指数上涨 1.72% 至 4027.05 点，板块表现稍弱于大市。2023 年以来，建筑材料行业上涨 3.10%，沪深 300 指数上涨 3.58%，板块表现稍弱于大市。

图表1：上周申万一级行业市场表现情况（%）

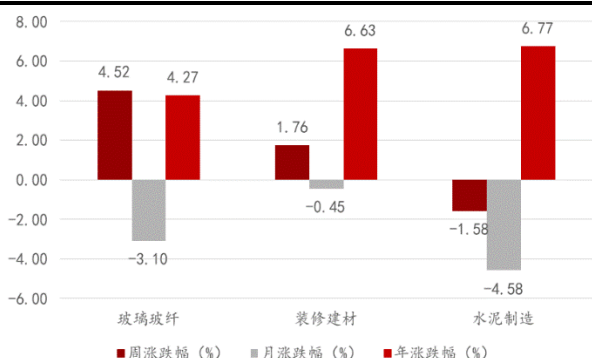


资料来源：万得 Wind，万联证券研究所

1.2 上周水泥制造板块下跌，其他板块上涨

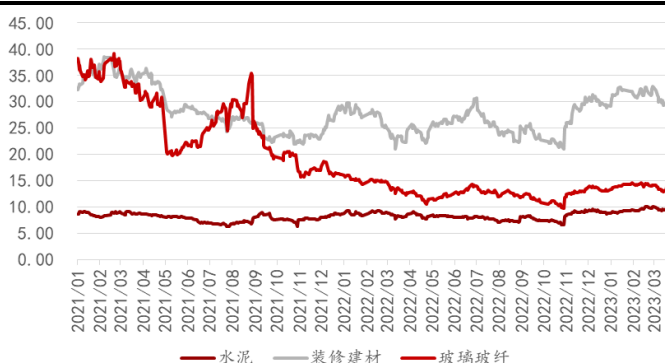
2023 年 3 月 24 日当周，建筑材料板块水泥制造板块下跌，其他板块上涨。其中，玻璃纤维板块上涨 4.52%，装修建材板块上涨 1.76%，水泥制造板块下跌 1.58%。

图表2：建材行业各细分领域涨跌幅情况（%）



资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表3：上周建材各细分领域指数涨跌情况



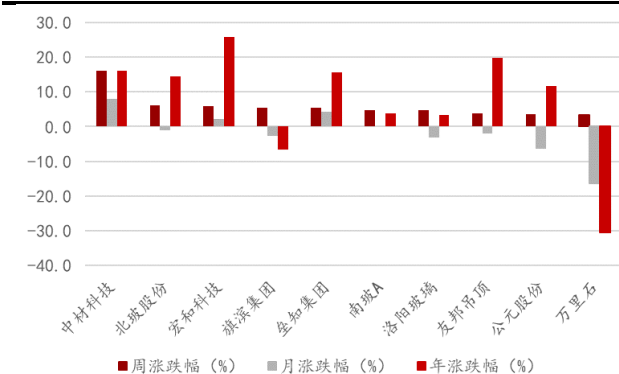
资料来源：万得Wind，万联证券研究所

1.3 上周个股周度涨跌幅

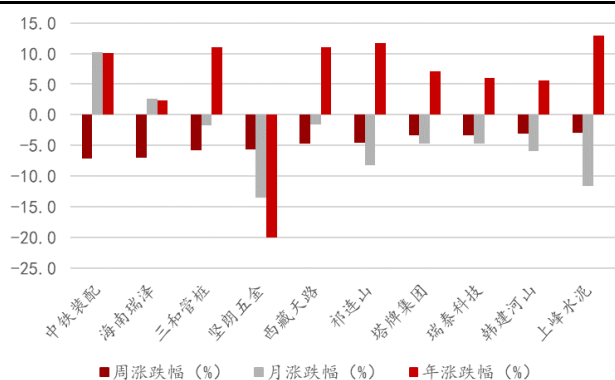
个股方面，截至2023年03月24日当周，申万建材板块涨幅排名前三的个股为：中材科技、北玻股份、宏和科技，其中，中材科技周度涨幅为16.15%，北玻股份周度涨幅为6.06%，宏和科技周度涨幅为6.06%。跌幅排名前三的个股为：中铁装配、海南瑞泽、三和管桩，其中，中铁装配周度跌幅为6.95%，海南瑞泽周度跌幅为6.95%，三和管桩周度跌幅为5.73%。

图表4：申万建材行业上周涨幅前十个股

图表5：申万建材行业上周跌幅前十个股



资料来源：万得Wind，万联证券研究所



资料来源：万得Wind，万联证券研究所

图表6：申万建材行业各板块重点个股情况

板块	证券代码	证券简称	总市值(亿元)	现价	周度涨跌幅(%)	月度涨跌幅(%)	年度涨跌幅(%)	PE	PB
水泥	601992.SH	金隅集团	238.61	2.54	-1.93	-4.60	-1.97	10.65	0.56
	600720.SH	祁连山	86.09	11.09	-4.55	-12.57	6.45	11.35	0.99
	002233.SZ	塔牌集团	80.61	7.60	-3.33	-7.40	3.94	34.04	0.80
	000672.SZ	上峰水泥	116.91	12.06	-2.98	-14.07	9.83	8.16	1.41
	000789.SZ	万年青	72.16	9.05	0.78	-4.54	3.51	7.00	1.03
	000401.SZ	冀东水泥	243.23	9.15	0.77	-1.55	8.02	9.27	0.79
	000877.SZ	天山股份	799.63	9.23	-2.64	-8.62	4.58	17.60	0.98
	600801.SH	华新水泥	278.17	16.14	-2.00	-10.55	5.26	8.41	1.24
	600585.SH	海螺水泥	1473.75	28.95	-1.50	-8.15	2.92	6.59	0.85
	601865.SH	福莱特	642.95	32.90	5.79	-5.93	-2.43	37.03	5.47
玻璃	000012.SZ	南玻A	165.30	6.96	4.82	-2.16	1.49	12.80	1.71
	600876.SH	洛阳玻璃	89.82	20.72	4.70	-2.94	3.64	67.36	3.27
	600586.SH	金晶科技	131.30	9.19	1.21	-14.49	4.36	27.65	2.41
	601636.SH	旗滨集团	285.79	10.65	5.45	-6.85	-10.45	15.72	2.36
玻纤	605006.SH	山东玻纤	53.58	8.93	2.06	-5.02	6.87	9.98	2.03
	300196.SZ	长海股份	65.44	16.01	2.04	-3.15	11.04	8.68	1.66
	603601.SH	再升科技	53.87	5.28	0.57	-9.01	-2.46	26.09	2.59
	600176.SH	中国巨石	594.07	18.84	2.63	-3.04	7.15	8.99	2.15
消费	002080.SZ	中材科技	417.68	24.89	16.15	5.21	13.16	11.90	2.42
	002271.SZ	东方雨虹	838.40	33.29	2.09	-4.97	-2.56	26.35	3.19
	300737.SZ	科顺股份	135.21	11.45	-2.72	-15.16	-9.70	72.87	2.40
	000786.SZ	北新建材	467.99	27.70	-1.70	-9.97	4.68	14.92	2.23
	603737.SH	三棵树	439.08	116.64	0.11	-6.98	0.03	243.60	19.56
	002791.SZ	坚朗五金	267.30	83.13	-5.67	-16.41	-22.68	141.47	5.61
	002372.SZ	伟星新材	383.69	24.10	1.22	-8.33	10.31	29.48	8.09

资料来源：万得Wind，万联证券研究所

2 水泥行业数据跟踪

2.1 价格：水泥与熟料价格走势

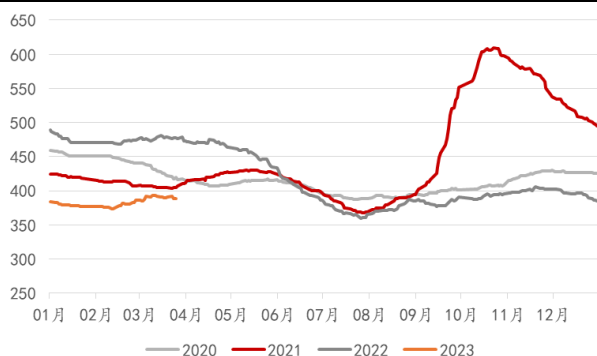
水泥价格：2023年3月24日当周，全国水泥(P.042.5散装)价格为388.67元/吨，较上周下降0.32%，同比下降18.53%。分地区来看，水泥价格上涨区域有，西南地区(+1.54%)，华中地区(+0.86%)，上涨幅度在3元-5元之间；水泥价格下降区域有，华北地区(-1.06%)，华东地区(-0.70%)，华南地区(-0.36%)，西北地区(-1.32%)，下降幅度在1元-5元之间；水泥价格持平区域有东北地区。

图表7：普通硅酸盐水泥(P.O42.5散装)日度均价(元/吨)及变化情况

	2023-03-24	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-17	2023-02-24	月涨跌幅	2022-03-24	年涨跌幅
东北地区	346.67	0.00	0.00%	346.67	363.33	-4.59%	468.33	-25.98%
华北地区	373.50	-4.00	-1.06%	377.50	391.00	-4.48%	507.00	-26.33%
华东地区	407.14	-2.86	-0.70%	410.00	391.79	3.92%	488.93	-16.73%
华南地区	460.00	-1.67	-0.36%	461.67	460.00	0.00%	501.67	-8.31%
华中地区	390.00	3.33	0.86%	386.67	356.67	9.35%	485.83	-19.73%
西北地区	373.00	-5.60	-1.32%	378.00	360.00	3.61%	474.00	-21.31%
西南地区	371.88	5.63	1.54%	366.25	371.88	0.00%	404.38	-8.04%
中国	388.67	-1.25	-0.32%	389.92	383.25	1.41%	477.08	-18.53%

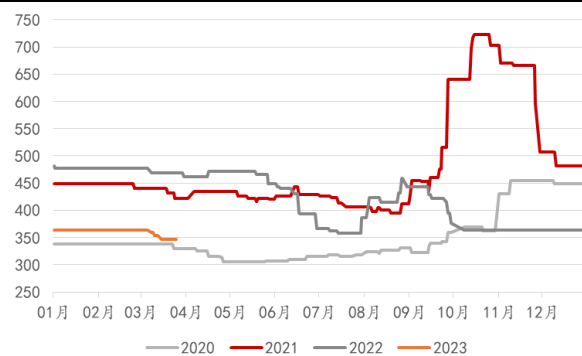
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表8: 全国水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



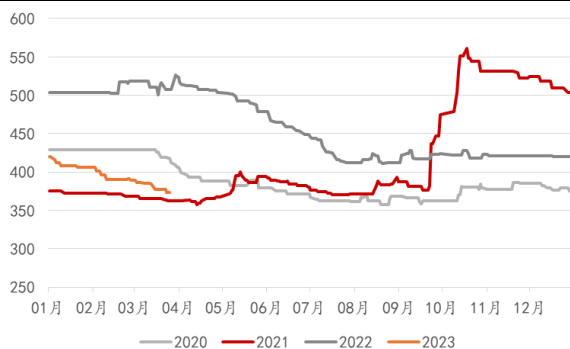
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表9: 东北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



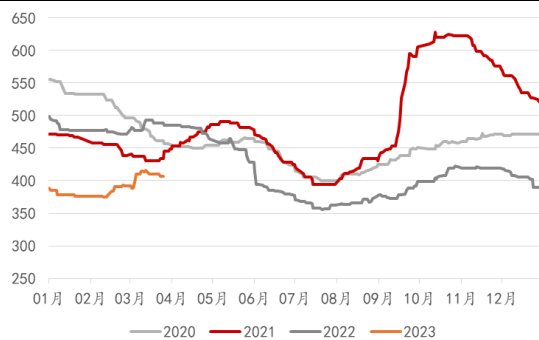
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表10: 华北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



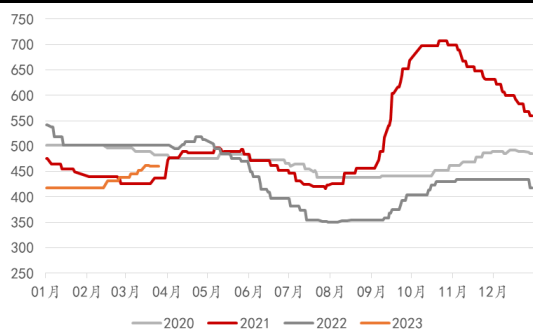
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表11: 华东水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



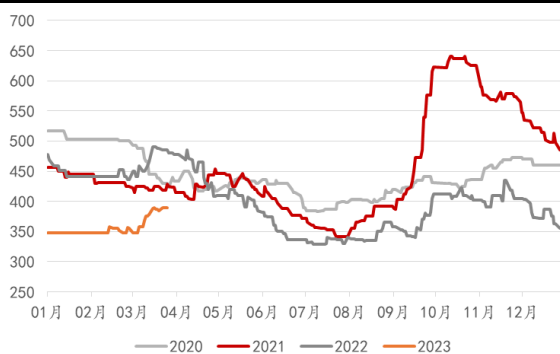
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表12: 华南水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

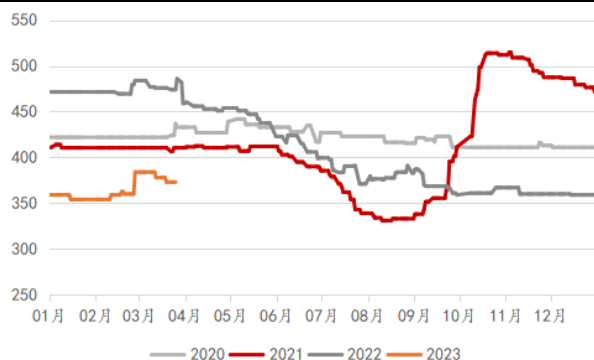
图表13: 华中水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



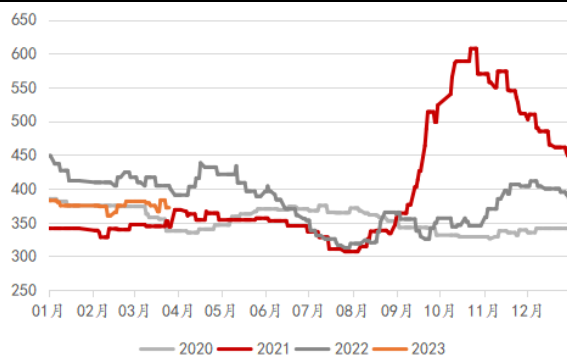
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表14: 西北水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度

图表15: 西南水泥(P.O42.5散装)价格(元/吨)分年度



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

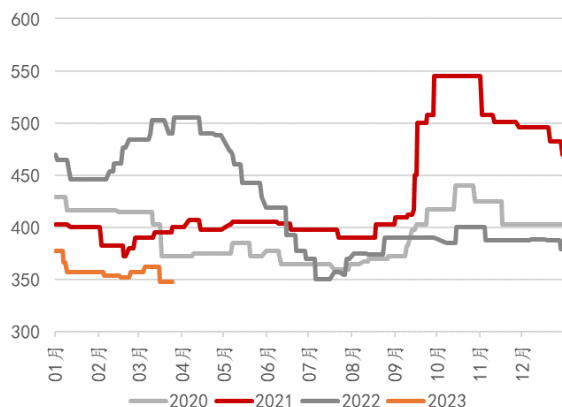
熟料价格及水泥煤炭价差：2023年3月24日当周，全国熟料出厂价格为347.5元/吨，与上周持平，同比下降29.08%；水泥煤炭价差为251.57元/吨，较上周上涨1.45%，同比下降20.54%。

图表16: 水泥熟料出厂价格(元/吨)及水泥煤炭价差(元/吨)

	单位	2023-03-24	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-17	2023-02-24	月涨跌幅	2022-03-24	年涨跌幅
水泥熟料出厂价格	元/吨	347.50	0.00	0.00%	347.50	357.50	-2.80%	490.00	-29.08%
水泥煤炭价格差	元/吨	251.57	1.45	0.58%	250.12	249.55	0.81%	316.58	-20.54%

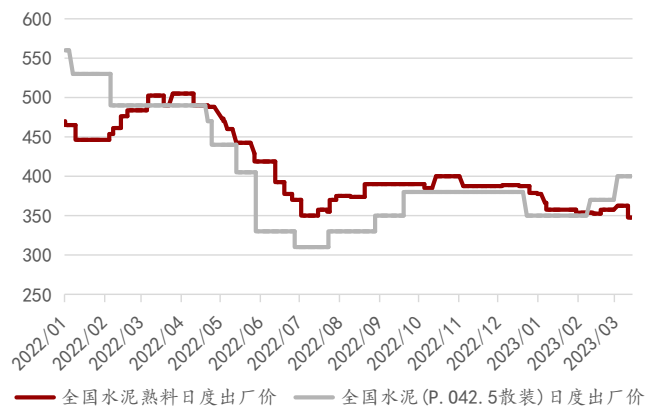
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表17: 水泥熟料日度出厂价(元/吨) 分年度



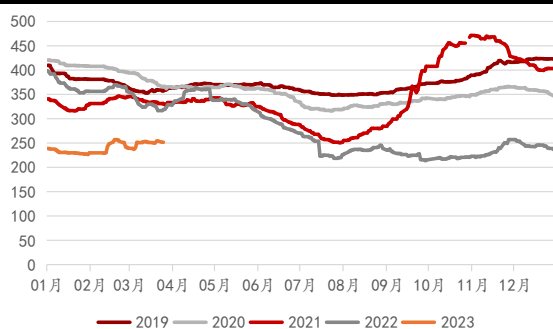
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表18: 全国水泥(P.042.5散装)及水泥熟料日度出厂价(元/吨)

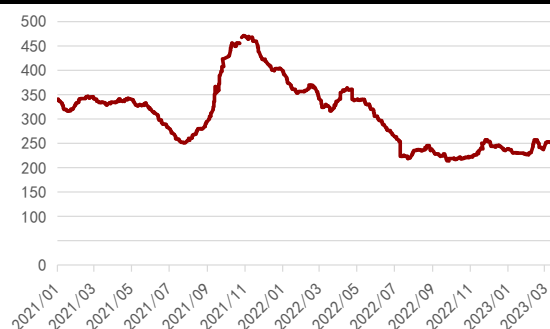


资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表19: 全国水泥煤炭价格差(元/吨) 分年度



图表20: 全国水泥煤炭价格差(元/吨)



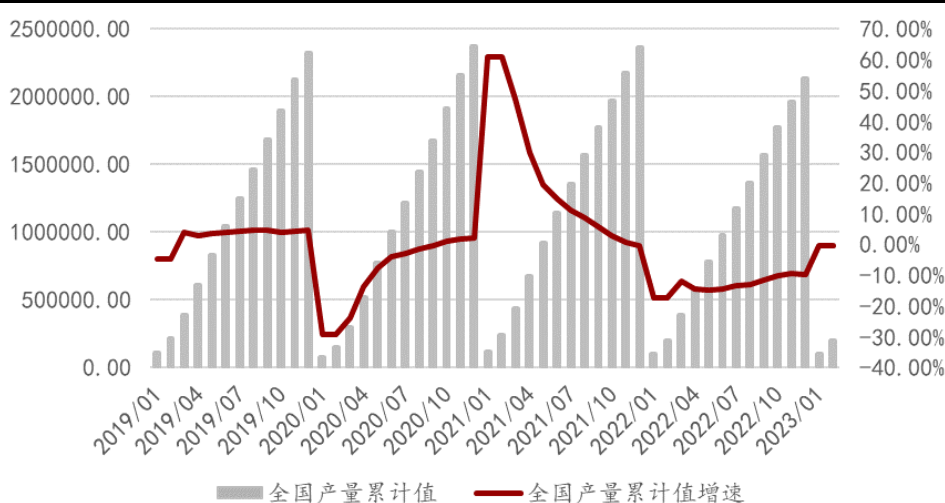
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

2.2 供给：水泥产量与开工负荷率情况

水泥产量（月度）：2023年1月，全国水泥产量为9927.5万吨，环比下降41.06%，同比-0.39%。西南地区产量为2102.79万吨，环比下降37.49%，同比增加0.73%；西北地区产量为399.82万吨，环比下降39.52%，同比增加11.05%；中南地区产量为3108.18万吨，环比下降43.42%，同比下降0.32%；华东地区产量为3725.21万吨，环比下降40.63%，同比下降4.28%；华北地区产量为538.62万吨，环比下降39.54%，同比增加18.20%；东北地区产量为52.84万吨，环比下降66.82%，同比下降0.32%。2023年2月，全国水泥产量为9927.5万吨，与1月持平，同比-0.39%。各地区产量与上月持平。

图表21：全国水泥(P.O42.5散装)累计产量(千吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

全国水泥开工负荷：2023年3月20日当周，全国水泥开工负荷为53.54%，较上周下降1.16个pct，同比上升9.68个pct。

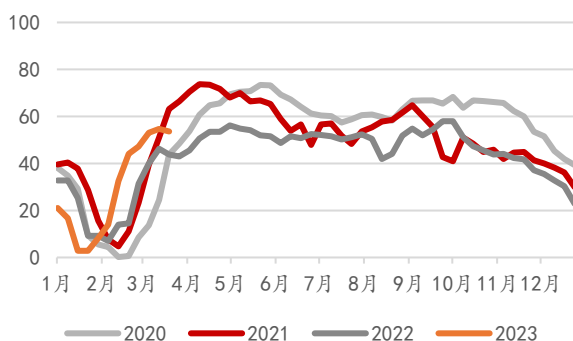
各地区水泥开工负荷：分地区来看，东北地区水泥开工负荷为39.17%，较上周上升5.00个pct，同比上升30.83个pct；华北地区水泥开工负荷为48.33%，较上周上升0.67个pct，同比上升5.50个pct；华东地区水泥开工负荷为65.36%，较上周下降8.57个pct，同比上升12.50个pct；中南地区水泥开工负荷为64.33%，较上周下降4.67个pct，同比上升3.83个pct；西南地区水泥开工负荷为60.83%，较上周下降2.50个pct，同比下降1.67个pct；西北地区水泥开工负荷为37.00%，较上周上升0.50个pct，同比上升0.33个pct。

图表22：水泥开工负荷（%）

	2023-03-23	周涨跌	2023-03-16	2023-02-23	四周涨跌	2022-03-24	年涨跌幅	2023-01-05	初至今涨跌
东北地区	39.17	5.00	34.17	20.83	18.33	8.33	30.83	0.83	38.33
华北地区	48.33	0.67	47.67	33.00	15.33	42.83	5.50	9.67	38.67
华东地区	65.36	-8.57	73.93	63.93	1.43	52.86	12.50	40.95	24.40
中南地区	64.33	-4.67	69.00	65.17	-0.83	60.50	3.83	38.00	26.33
西南地区	60.83	-2.50	63.33	60.63	0.262.50	-1.67		32.50	28.33
西北地区	37.00	0.50	36.50	27.50	9.50	36.67	0.33	6.50	30.50
中国	53.54	-1.16	54.70	44.07	9.47	43.86	9.68	21.03	32.51

资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表23: 全国水泥开工负荷(%)分年度变化



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表24: 全国水泥开工负荷(%)连续变化



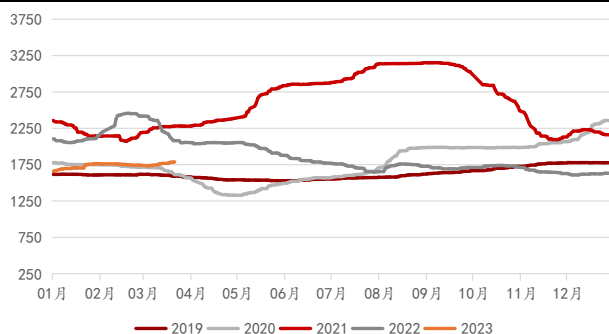
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

3 玻璃行业数据跟踪

3.1 价格: 浮法玻璃与光伏玻璃价格走势

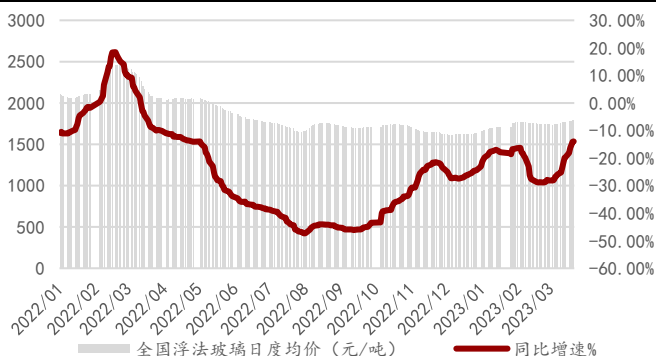
浮法玻璃: 2023年3月24日当周, 5mm浮法玻璃日度均价为1790.47元/吨, 较上周上升1.26%, 同比下降13.92%。

图表25: 5mm白玻价格年度连续变化(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表26: 5mm白玻价格分年度变化(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

光伏玻璃: 2023年3月24日当周, 光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价为25.5元/平方米, 与上周持平, 同比下降1.92%; 光伏玻璃(3.2mm原片)日度出厂均价为17.5元/平方米, 与上周持平, 同比下降2.78%; 光伏玻璃(3.2mm)镀膜-原片价差为8.0元/平方米, 与上周持平。

图表27: 光伏玻璃价格

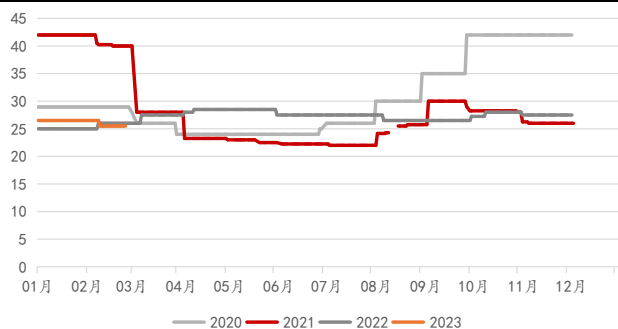
	单位	2023-03-24	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-17	2023-02-24	月涨跌幅	2022-03-24	年涨跌幅	2023-01-03	年初至今涨跌幅
光伏玻璃(3.2mm镀膜)日度出厂均价	元/平方米	25.50	0.00	0.00%	25.50	26.50	=-3.77%	26.00	-1.92%	26.50	-3.77%
光伏玻璃(3.2mm原片)日度出厂价	元/平方米	17.50	0.00	0.00%	17.50	17.75	=-1.41%	18.00	-2.78%	17.75	-1.41%
光伏玻璃(3.2mm)镀膜-原片价差	元/平方米	8.00	0.00	0.00%	8.00	8.75	=-8.57%	8.00	0.00%	8.75	-8.57%

资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表28: 3.2mm镀膜玻璃价格分年度变化(元/平方

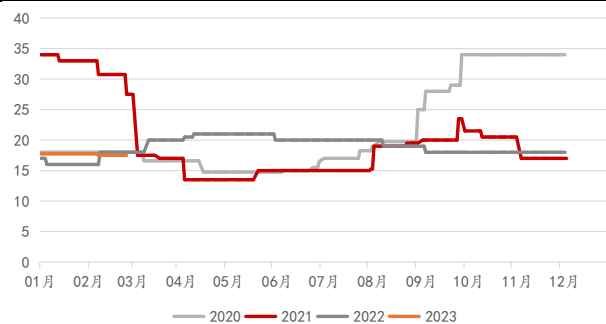
图表29: 3.2mm玻璃原片价格分年度变化(元/平方

米)



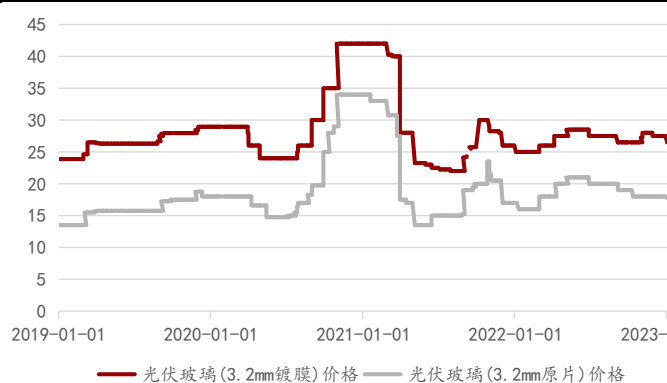
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

米)



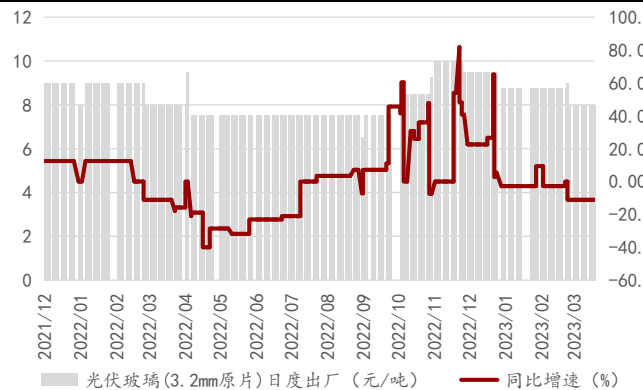
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表30: 光伏玻璃(3.2mm)原片及镀膜价格对比 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表31: 光伏玻璃(3.2mm原片)价差及同比增速



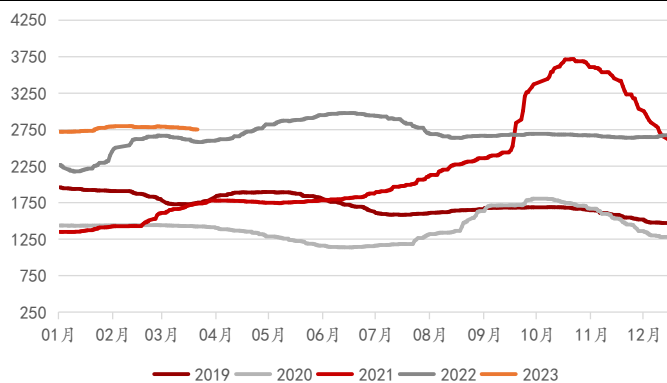
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

3.2 成本: 纯碱与燃料价格走势

3.2.1 原材料价格走势

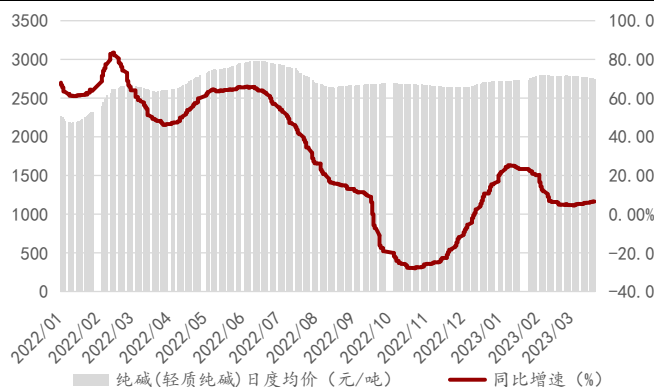
2023年3月24日当周, 纯碱(轻质纯碱)价格为2752.50元/吨, 较上周下降0.60%, 同比上涨6.69%。

图表32: 纯碱价格分年度变化 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表33: 纯碱价格年度连续变化和同比增速



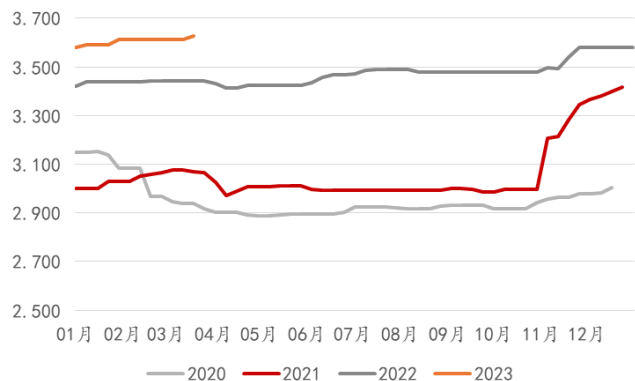
资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

3.2.2 燃料价格走势

天然气价格: 2023年3月25日当周, 36城市天然气(工业)价格为3.627元/平方米, 与上周持平, 同比上升5.33%。

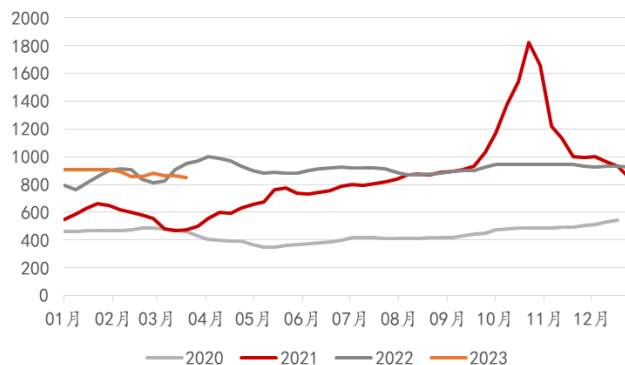
动力煤价格: 2023年3月25日当周, 动力煤价格为852.6元/吨, 较上周下跌1.07%, 同比下降12.03%。

图表34: 天然气价格分年度变化 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表35: 动力煤价格分年度变化 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

3.3 利润: 毛利走势

浮法玻璃: 2023年3月24日当周, 浮法玻璃-动力煤毛利为-214.57元/吨, 较上周下降13.18%, 同比下降371.09%; 浮法玻璃-管道气毛利为-107.42元/吨, 较上周下降21.77%, 同比下降130.87%。

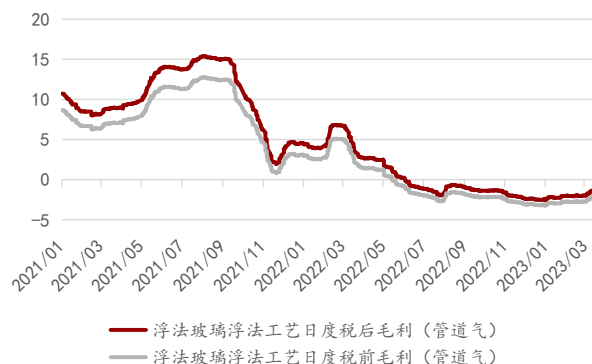
光伏玻璃 (月度): 2023年2月, 光伏玻璃-焦炉煤气毛利为0.18元/平方米, 环比下降59.09%, 同比下降99.06%; 光伏玻璃-天然气毛利为-205.63元/吨, 环比上升18.77%, 同比下降110.96%。

图表36: 浮法玻璃-动力煤日度毛利 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表37: 浮法玻璃-管道气日度毛利 (元/平方米)



资料来源: 卓创资讯, 万联证券研究所

图表38: 光伏玻璃毛利率 (天然气-左轴, 元/吨; 焦炉煤气-右轴, 元/平方米)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

3.4 库存：浮法玻璃周度库存与光伏玻璃月度库存情况

浮法玻璃：2023年3月24日当周，浮法玻璃企业周度库存为5865万重量箱，较上周下降4.79%，同比上涨3.90%。

光伏玻璃（月度）：2023年2月，光伏玻璃企业月度库存为124.6万吨，环比上升12.07%，同比上涨781.81%。

图表39：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表40：全国光伏玻璃月度企业库存（万吨）



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

4 玻纤行业数据跟踪

缠绕直接纱2400tex：2023年3月24日当周，OC中国，内江华原、长海股份缠绕直接纱2400tex玻纤价格分别为5000元/吨(+0.00%)、4150元/吨(+0.00%)、4000元/吨(+0.00%)。

SMC合股纱2400tex：2023年3月24日当周，OC中国，内江华原、邢台金牛SMC合股纱2400tex玻纤价格分别为5750元/吨(+0.00%)、4750元/吨(+0.00%)、4450元/吨(0.00%)。

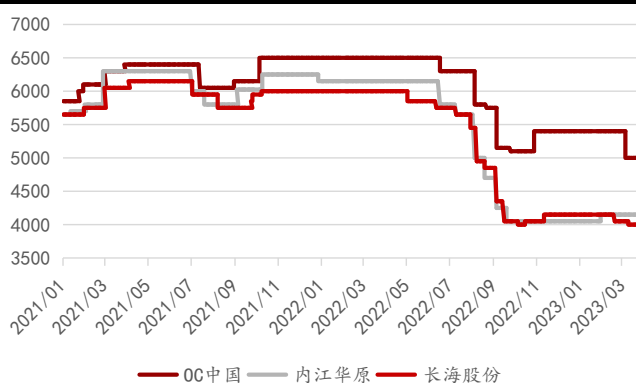
电子纱（G75）：2023年3月24日当周，OC中国电子纱（G75）玻纤价格为8000元/吨(+0.00%)。

图表41：玻纤价格

缠绕直接纱2400tex	单位	2023-03-24	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-17	2023-02-24	月涨跌幅	2022-03-25	年涨跌幅
OC中国	元/吨	5000.00	0.00	0.00%	5000.00	5400.00	-7.41%	6500.00	-23.08%
内江华原	元/吨	4150.00	0.00	0.00%	4150.00	4150.00	0.00%	6150.00	-32.52%
长海股份	元/吨	4000.00	0.00	0.00%	4000.00	4050.00	-1.23%	6000.00	-33.33%
SMC合股纱2400tex	单位	2023-03-24	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-17	2023-02-24	月涨跌幅	2022-03-25	年涨跌幅
OC中国	元/吨	5750.00	0.00	0.00%	5750.00	6600.00	-12.88%	8800.00	-34.66%
内江华原	元/吨	4750.00	0.00	0.00%	4750.00	4750.00	0.00%	8600.00	-44.77%
邢台金牛	元/吨	4450.00	0.00	0.00%	4450.00	4800.00	-7.29%	0.00	#DIV/0!
电子纱(G75)	单位	2023-03-24	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-17	2023-02-24	月涨跌幅	2022-03-25	年涨跌幅
OC中国	元/吨	8000.00	0.00	0.00%	8000.00	9000.00	-11.11%	10000.00	-20.00%

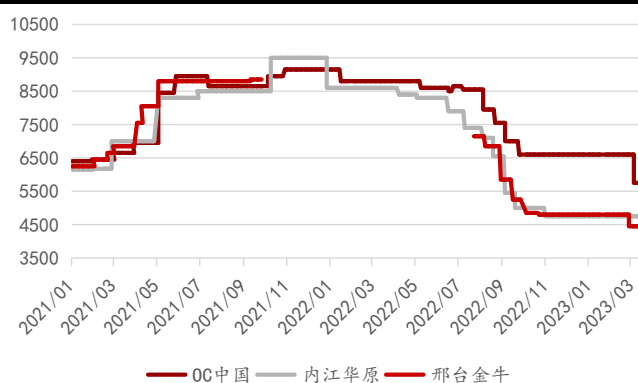
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表42：无碱玻璃纤维纱(缠绕直接纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



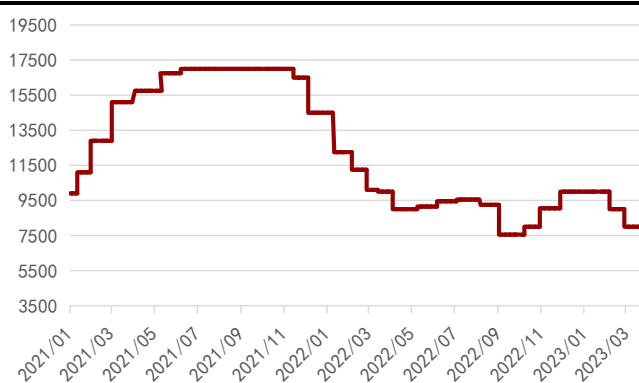
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表43：无碱玻璃纤维纱(SMC合股纱2400tex)日度出厂价(元/吨)



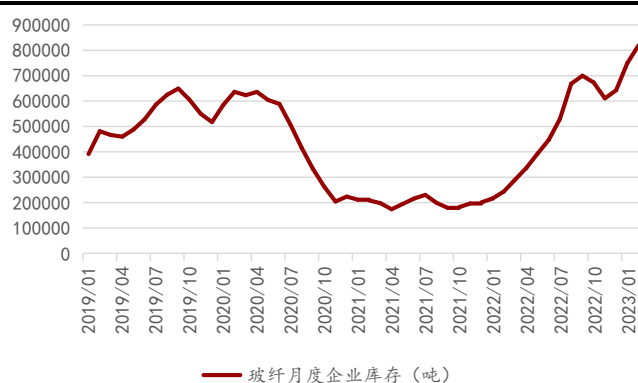
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表44：无碱玻璃纤维纱(电子纱(G75))日度出厂价(元/吨)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表45：全国玻璃纤维月度企业库存(吨)



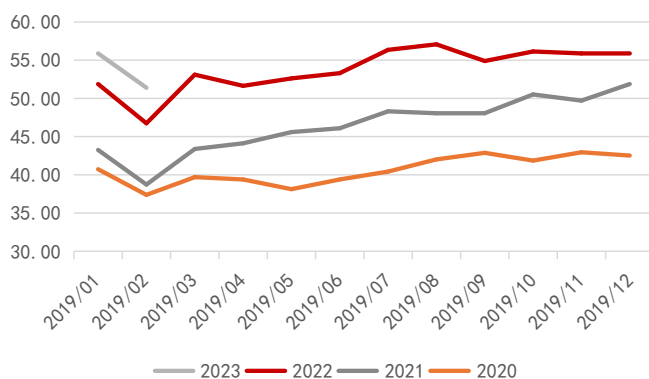
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

库存(月度)：2023年2月，全国玻璃纤维月度库存为81.95万吨，环比上升9.30%，同比上升236.27%。

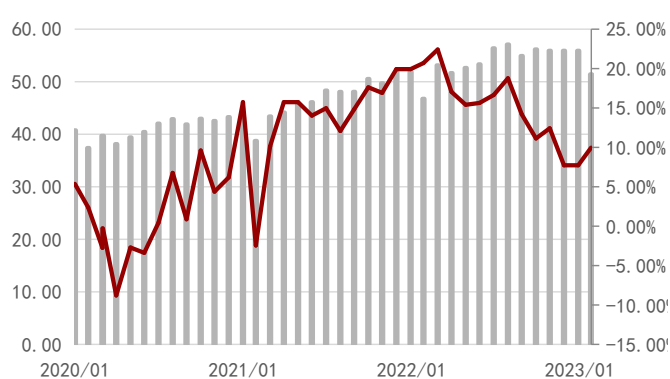
产能(月度)：2023年2月，全国玻璃纤维月度产能为51.4万吨，环比下降8.03%，同比上升9.96%。

图表46：玻璃纤维月度产能分年度变化(万吨)

图表47：玻璃纤维月产能(万吨)及同比增速(%)



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所



资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

5 消费建材数据跟踪

2023年3月24日当周，Brent原油期货价格为74.99美元/桶，较上周上涨2.77%；WTI原油期货价格为69.26美元/桶，较上周上涨3.78%；沥青期货价格为3573元/吨，较上周下降1.27%；PP-R价格为8950元/吨，较上周上涨0.56%；PVC期货价格为6065元/吨，较上周下降0.95%。

2023年3月19日当周，聚酯瓶片主流价格为7295元/吨，较上周下跌0.61%；钛白粉价格为15400元/吨，与上周持平。

图表48：消费建材高频数据跟踪

	单位	2023-03-24	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-17	2023-02-24	月涨跌幅	2022-03-25	年涨跌幅
Brent原油期货价格	美元/桶	74.99	2.02	2.77%	72.97	83.16	-9.82%	120.65	+37.85%
WTI原油期货价格	美元/桶	69.26	2.52	3.78%	66.74	76.32	-9.25%	113.90	+39.19%
沥青期货价格	元/吨	3573	-46.00	-1.27%	3619	3835	-6.13%	3928	-9.04%
PP-R价格	元/吨	8950	50.00	0.56%	8900	8900	0.56%	10350	-13.53%
PVC期货价格	元/吨	6065	-58.00	-0.95%	6123	6478	-6.38%	9155	-33.75%
	单位	2023-03-19	周涨跌	周涨跌幅	2023-03-12	2023-02-19	月涨跌幅	2022-03-20	年涨跌幅
聚酯瓶片主流价格	元/吨	7295	-45.00	-0.61%	7340	7150	2.03%	8300	-12.11%
钛白粉价格	元/吨	15400	0.00	0.00%	15400	15100	1.99%	19800	-22.22%

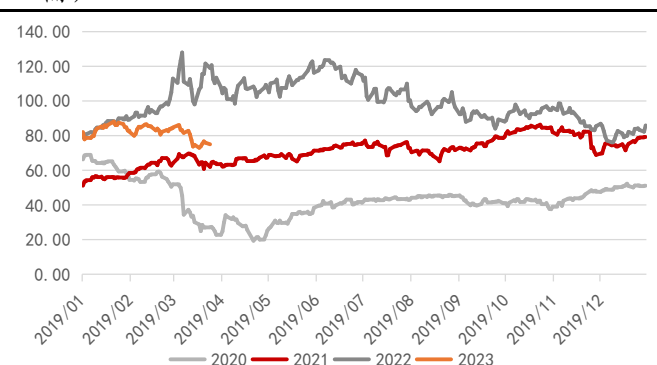
资料来源：卓创资讯，万联证券研究所

图表49：布伦特原油和WTI原油期货结算价格（美元/桶）



资料来源：wind，万联证券研究所

图表50：布伦特原油价格分年度市场平均价（美元/桶）



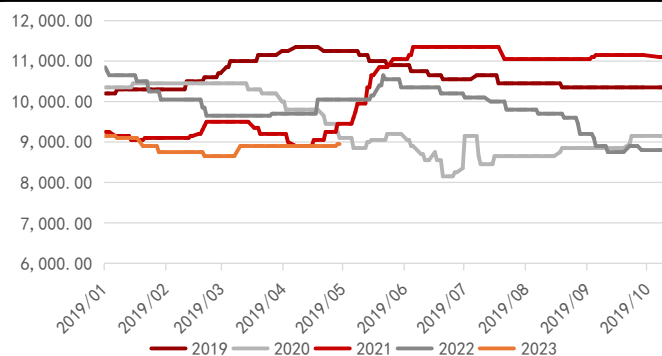
资料来源：万联证券研究所

图表51: 沥青期货价格(元/吨)



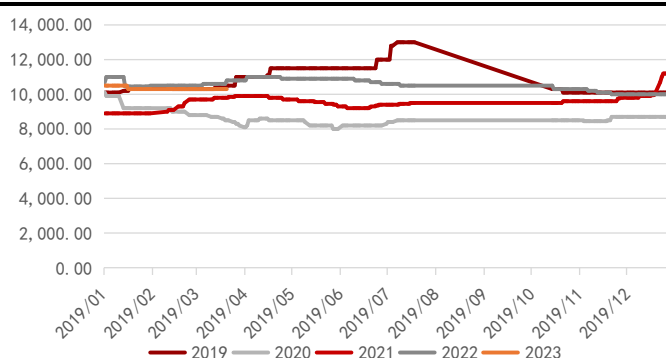
资料来源: 上海期货交易所, 万联证券研究所

图表52: 聚丙烯无规共聚物PP-R价格(元/吨)



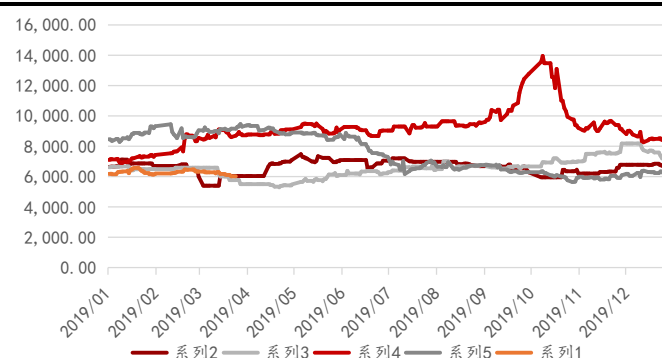
资料来源: 中塑在线, 万联证券研究所

图表53: 高密度聚乙烯HDPE价格(元/吨)



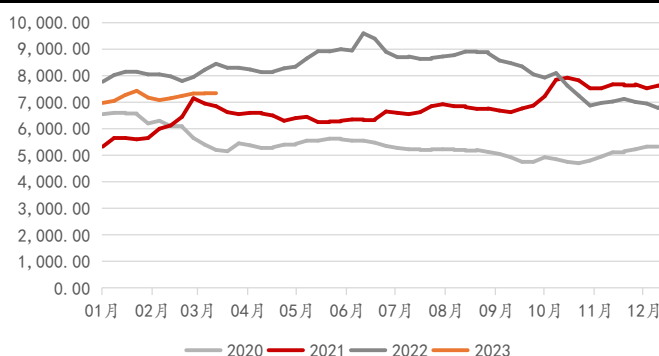
资料来源: 中塑在线, 万联证券研究所

图表54: PVC期货价格(元/吨)



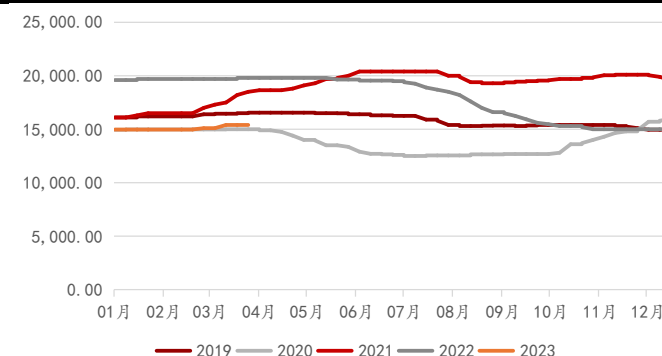
资料来源: 大连商品交易所, 万联证券研究所

图表55: 全国聚酯瓶片市场平均价(元/吨)



资料来源: 隆众化工, 万联证券研究所

图表56: 全国钛白粉分年度市场平均价(元/吨)



资料来源: 隆众化工, 万联证券研究所

6 重点公司公告

图表57: 重点公司公告跟踪

证券简称	分类	公告内容
海螺新材	业绩	3月24日, 公司发布2022年年度报告, 当年营业收入为548,799.45万元, 同比增加13.07%; 归属于上市公司股东的净利润为-9,220.14万元, 同比增加

		35.73%; 总资产为 509,185.66 万元, 同比减少 7.46%; 基本每股收益为 -0.2561 元/股, 同比增加 35.73%; 加权平均 ROE 为 -4.08%, 同比增加 1.92 个百分点。
北京利尔		3 月 23 日, 公司发布 2022 年年度报告, 当年营业收入为 471,936.11 万元, 同比减少 3.90%; 归属于上市公司股东的净利润为 25,625.34 万元, 同比减少 35.58%; 总资产为 757,693.95 万元, 同比增加 10.96%; 基本每股收益为 0.2153 元/股, 同比减少 36.09%; 加权平均 ROE 为 5.40%, 同比减少 3.69%。
北新建材		3 月 22 日, 公司发布 2022 年年度报告, 当年营业收入为 1,993,431.31 万元, 同比减少 5.49%; 归属于上市公司股东的净利润为 313,639.79 万元, 同比减少 10.71%; 总资产为 2,860,453.62 万元, 同比增加 7.64%; 基本每股收益为 1.856 元/股, 同比减少 10.73%; 加权平均 ROE 为 15.88%, 同比减少 4.07%。
天山股份		3 月 21 日, 公司发布 2022 年年度报告, 当年营业收入为 13,258,052.07 万元, 同比减少 22.03%; 归属于上市公司股东的净利润为 454,224.05 万元, 同比减少 63.08%; 总资产为 28,883,654.51 万元, 同比增加 1.28%; 基本每股收益为 0.5259 元/股, 同比减少 66.45%; 加权平均 ROE 为 5.65%, 同比减少 10.45%。
祁连山		3 月 21 日, 公司发布 2022 年年度报告, 当年营业收入为 797,382.47 万元, 同比增加 3.93%; 归属于上市公司股东的净利润为 75,842.44 万元, 同比减少 19.96%; 总资产为 1,171,636.96 万元, 同比增加 1.08%; 基本每股收益为 0.9770 元/股, 同比减少 19.96%; 加权平均 ROE 为 8.97%, 同比减少 2.90 个百分点。报告期主要产品价格同比上升, 营业收入较上年上升, 但原燃材料价格大幅上涨、营业成本增加, 致使本年度归属于上市公司股东的净利润、基本每股收益及净资产收益率同比有所下降。
宁夏建材		3 月 21 日, 公司发布 2022 年年度报告, 当年营业收入为 865,762.50 万元, 同比增加 49.71%; 归属于上市公司股东的净利润为 52,895.23 万元, 同比减少 33.98%; 总资产为 1,007,520.17 万元, 同比增加 8.90%。基本每股收益为 1.11 元/股, 同比减少 33.93%; 加权平均 ROE 为 7.69%, 同比减少 4.68 个百分点。报告期公司加快推进数字物流业务外部推广力度, 该业务收入增加使得公司营业收入大幅增加, 但因原煤价格上涨带来成本上升及数字物流业务毛利较低导致公司利润指标同比出现下降。
中国巨石		3 月 20 日, 公司发布 2022 年年度报告, 当年营业收入为 2,019,222.30 万元, 同比增加 2.46%, 其中公司玻璃纤维及其制品业务合计实现营业收入 1,686,686.99 万元, 占主营业务收入的 96.06%; 归属于上市公司股东的净利润为 661,001.59 万元, 同比增加 9.65%; 总资产为 4,863,367.07 万元, 同比增加 10.96%。基本每股收益为 1.65 元/股, 同比增加 9.65%; 加权平均 ROE 为 26.52%, 同比减少 3.63 个百分点。报告期公司的非流动资产处置损益为 253,497.75 万元, 同比增加 190.39%。
友邦吊顶		3 月 23 日, 公司公布实际控制人骆莲琴女士因个人融资需求向绍兴银行股份有限公司嘉兴分行质押所持股份 17.25%, 占公司总股本 5.33%。
海南瑞泽	质押	3 月 21 日, 公司公布实际控制人冯活灵先生为申请贷款向琼海市农村信用合作联社等三家金融机构质押所持股份共 12.30%, 占公司总股本 1.39%。截至本公告披露日, 公司实际控制人冯活灵、张海林、张艺林以及张海林和张艺林共同控制的三亚大兴集团有限公司、三亚厚德投资管理有限公司合计质押公司股份数量占其合计持有公司股份数量的比例超过 80%。
中国巨石		3 月 17 日, 公司接到通知, 振石控股集团有限公司因自身生产经营需要向中信银行股份有限公司嘉兴桐乡支行质押所持公司 2.50% 股份, 占其所持股份的 16.02%。截至本公告披露日, 振石集团累计质押公司股份 444,768,000 股, 占公司总股本的 11.11%, 占其所持公司股份总数的 71.25%。
罗普斯金		公司接到控股股东中亿丰控股集团有限公司及公司实际控制人宫长义先生质押部分所持公司股份的通知。本次股份质押为限售股, 中亿丰控股质押数量占其所持公司股份的 2.51%、宫长义质押数量占其所持公司股份的 7.00% 占其总股本 2.32%。
西部建设		3 月 24 日, 公司与与中信银行股份有限公司西安分行签署了《最高额保证合同》, 公司为北方公司向中信银行股份有限公司西安分行的授信业务提供担保,

		最高担保金额为人民币 8,000 万元。截至公告日,公司及合并报表范围内的各级子公司尚未到期的对外担保总额为 58,000 万元,占公司 2021 年度经审计合并报表归属于母公司净资产的 6.34%。
北京利尔	发股	3 月 23 日,公司发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 664,900,000 元(含本数),扣除发行费用后的募集资金将全额用于补充公司流动资金。
公元股份	回购注销	3 月 23 日,公司发布公告,因 2021-2022 年业绩未达成《2021 年限制性股票激励计划(草案)》第二个解除限售期业绩考核指标,所有激励对象对应当年可解除限售的限制性股票均不得解除限售,由公司回购注销。本次回购上述激励对象所持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 6,059,995 股,涉及人数 39 人,占回购前公司总股本 1,235,153,866 股的 0.49%。回购价格为 2.993 元/股,回购总金额为 18,137,565.04 元。
科顺股份	发债	3 月 21 日,科顺股份公布向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书,本次可转债的发行总额不超过人民币 219,800.00 万元,按面值发行,存续期限为自发行之日起 6 年,转股期自可转换公司债券发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转换公司债券到期日止。联合资信给本次可转换公司债券的信用等级为“AA”。
三棵树	增资	3 月 20 日,三棵树发布公告,拟以自有资金对全资子公司福建省三棵树新材料有限公司增资 40,000 万元人民币。本次增资预计不会对公司的财务状况和经营成果产生重大影响,不会导致公司合并报表范围发生变更。

资料来源:万得Wind,万联证券研究所

7 行业重点新闻信息

图表58: 行业重点新闻一览

日期	主要内容
2023/3/24	日前,河南省工业和信息化厅发布了《河南省工业领域碳达峰实施方案》(以下简称《实施方案》),《实施方案》提出,钢铁、水泥、玻璃等产业产能只减不增,稳定控制水泥熟料产能在 1 亿吨以内。实施水泥节能增效行动,到 2025 年,水泥熟料单位产品综合能耗下降 3%。(数字水泥网)
2023/3/24	据中国水泥协会数字水泥网监测,3 月中旬,国内水泥市场需求继续小幅上升,全国水泥出货率环比增加 3 个百分点,同比高出近 6 个百分点,其中南方市场需求稳定,广东和广西需求小幅上升。华南市场水泥价格持续回升,行业效益有望修复。3 月初,广西玉林、钦北防地区水泥企业计划第二轮价格上调,上调幅度约 20 元/吨,广东珠三角地区水泥价格第三轮上调,幅度为 20 元/吨,熟料价格上调 10-20 元/吨。(数字水泥网)
2023/3/22	3 月 20 日,国内建材行业首个 ESG 报告指引发布。该指引标准是由中国建材、中国三峡、中国建筑等 17 家企业、中国水泥协会等行业协会、科研院所等共同编制的 CSTM(中关村材料试验技术联盟)团体标准。(数字水泥网)
2023/3/21	山东省发改委、山东省生态环境厅发布关于水泥焦化企业超低排放差别化电价政策有关事项的通知,要求自 2024 年 1 月 1 日起,水泥、焦化企业未按照行业超低排放改造实施方案要求按时完成超低排放改造的,其全部网购电量实行用电加价政策。其中,水泥企业“有组织排放、无组织排放、清洁运输”其中一项未达到要求的,用电价格每千瓦时加价 0.01 元;两项未达到要求的用电加价 0.02 元;三项未达到要求的用电加价 0.05 元。完成全部改造的,用电不加价。(数字水泥网)
2023/3/20	3 月 17 日,湖北省经济和信息化厅发布了 2023 年度湖北省水泥生产企业错峰生产计划公告,涉及 55 条水泥熟料生产线。(数字水泥网)

资料来源:公开资料整理,万联证券研究所

8 投资建议与风险提示

(1) 消费建材：需求端，房地产行业销售稳步修复中，原材料价格回落，成本端改善，消费建材基本面有望持续向上，建议积极关注；(2) 玻璃：浮法玻璃基本面仍处于底部，1-2月地产竣工端增速转正，随着竣工端持续修复下浮法玻璃有望实现困境反转；(3) 水泥：经济持续修复，基建开工向好，水泥开工负荷率持续改善，建议持续关注。

风险因素：地产和基建投资需求不及预期、原材料价格大幅波动等等。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场