

2023 年 06 月 19 日

行业研究

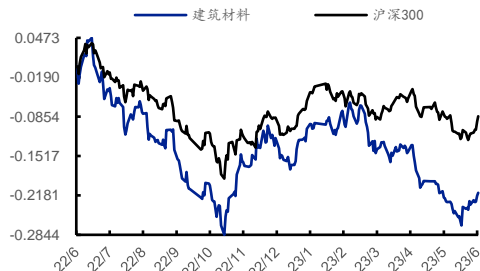
评级：推荐(维持)

研究所  
证券分析师： 盛昌盛 S0350521080005  
shengcs@ghzq.com.cn  
联系人： 彭棋 S0350121080056  
pengq@ghzq.com.cn

## 稳增长预期回升，建议关注竣工端受益品种

### ——建筑材料行业周报

#### 最近一年走势



#### 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
建筑材料	1.1%	-7.8%	-18.3%
沪深 300	-0.4%	0.6%	-6.7%

#### 相关报告

《——玻璃玻纤行业深度研究：风电、汽车轻量化需求快速增长，行业有望底部回升（推荐）\*玻璃玻纤\*盛昌盛》——2023-03-07

《——水泥行业深度研究：基建提振水泥需求，长期关注行业格局改善和盈利修复（推荐）\*水泥\*盛昌盛》——2023-02-18

《玻纤行业深度报告：厘清传统周期底部，把握新兴领域成长\*玻璃玻纤\*盛昌盛》——2023-04-11

《——中国能建（601868）2022 年报点评报告：经营稳中有进，新能源业务快速增长（买入）\*基础设施建设\*盛昌盛》——2023-04-06

#### 投资要点：

- （1）继 6 月 13 日 7 天逆回购(OMO)操作利率和常备借贷便利(SLF)利率调降 10 个基点后，15 日中期借贷便利(MLF)利率也下调 10 个基点，逆回购利率和 MLF 利率双双下调，传递稳增长信号。（2）国家统计局网站 15 日发布 2023 年 1—5 月份全国房地产市场基本情况。其中，1—5 月份，全国房地产开发投资 45701 亿元，同比下降 7.2%；1—5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 779506 万平方米，同比下降 6.2%。房屋新开工面积 39723 万平方米，同比下降 22.6%。房屋竣工面积 27826 万平方米，同比增长 19.6%。

**当前推荐玻璃行业。**2023 年上半年浮法玻璃产能同比下滑，“保交楼”政策下，房地产竣工端数据表现亮眼，浮法玻璃市场供需格局好转，市场成交重心上移。2023 年纯碱新增产能压力较大，供需格局将由紧平衡走向过剩，在新产能投放前，全行业主动去库存带动纯碱现货价格快速下跌。浮法玻璃价格上涨及主要原材料纯碱价格下滑也带动了浮法玻璃行业盈利能力改善。利好政策下，板块有望迎来修复，维持建材行业“推荐”评级。

- 玻璃行业：**6 月 12 日-6 月 16 日玻璃市场价格涨跌互现，区域行情存一定差异，整体市场情绪面仍相对谨慎。根据卓创资讯预测，月内刚需预期改善仍将相对有限，中下游拿货维持谨慎，浮法厂利润良好，维持一定产销为主。预计短期浮法厂将视自身出货情况小幅调整，差异化行情或仍将存在。供应方面：产线方面，下周个别产线将出玻璃，个别产线存冷修计划，产能产量变动不大。库存方面，浮法厂部分库存存压，维持一定产销为主。需求方面：下游加工厂订单改善存差异。一方面，近期价格相对稳定下，家装、电器等产业订单小幅增加；另一方面，主要需求端工程玻璃市场仍表现疲软，区域性存一定差异，新增订单整体仍相对有限。成本方面：成本端稳中走低，行业利润维持较好。**个股方面推荐行业龙头旗滨集团，金晶科技。**

- 水泥行业：**6 月 12 日-6 月 16 日全国水泥市场价格继续回落，环比跌幅为 1.5%。价格回落区域主要集中在华东、中南地区和西北地区，幅度 10-15 元/吨；价格调涨区域是吉林、黑龙江和重庆地区，幅度 30-50 元/吨。六月中旬，国内水泥市场需求略有提升，较上周增加近 4 个百分点，但受梅雨季节和下游资金短缺影响，整体市场需求表现依旧疲软，不同地区企业出货率在 3-7 成水平。价格方面，由于各地

市场竞争依旧激烈，水泥价格在底部继续小幅下探。**推荐水泥区域龙头上峰水泥，建议关注海螺水泥、天山股份。**

- **玻纤行业：**近期玻纤市场下游需求持续偏弱，深加工新增订单量不及预期，主要受资金压力影响，少数终端订单持单不下。虽近期局部供应量相对稳定，但当前厂库压力小幅增加下，多数池窑厂多持以价换量操作。成本端看，现阶段原燃料价格稍有回落，但综合成本多数厂仍处高位水平，对当前低位价格支撑尚存。现阶段多数厂库存稳步增加下，加之后期气温逐步升高，下游提货积极性或难有明显好转。预计短期粗纱市场行情大概率延续偏弱走势；电子纱市场价格低位延续，厂家价格提涨难度大。当前电子纱下游 PCB 厂家开工率持续偏低，短期终端订单增量不多下，多数加工厂提货按需少量采购延续。据现阶段电子纱价格持续低位水平下，电子纱成本支撑力度较强，多数池窑厂挺价意愿逐步增加，短期预计电子纱市场价格或低位延续，价格提涨难度仍大。**个股方面建议重点关注具备高模风电纱优势的龙头企业中国巨石、中材科技。**
- **消费建材：**“保交楼”政策下，2023 年房地产竣工端数据表现亮眼，有望带动竣工端消费建材产品需求增长。同时主要原燃材料价格均同比下滑，行业盈利能力有望改善。（1）防水：**推荐行业龙头东方雨虹**；（2）管材：**关注行业龙头港股中国联塑、伟星新材**；（3）涂料：**关注行业龙头三棵树、亚士创能。**
- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；基建项目建设进度不及预期；市场需求不及预期；重点关注公司业绩不达预期；房地产宽松政策不及预期。

## 重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2023/06/16		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级	
601636.SH	旗滨集团	9.50	0.49	0.90	1.30	23.12	10.56	7.31	买入	
600586.SH	金晶科技	7.78	0.25	0.72	1.08	34.84	10.81	7.20	增持	
002080.SZ	中材科技	20.69	2.09	2.20	2.42	10.24	10.24	8.55	买入	
600176.SH	中国巨石	14.60	1.65	1.68	1.78	8.30	8.30	8.20	买入	
000672.SZ	上峰水泥	9.79	0.99	1.78	2.37	10.79	5.50	4.13	增持	
000877.SZ	天山股份	8.48	0.53	0.82	1.00	16.20	16.25	8.48	增持	
002271.SZ	东方雨虹	30.09	0.85	1.70	2.14	39.49	17.70	14.06	买入	
300737.SZ	科顺股份	10.11	0.15	0.71	0.95	83.87	80.06	10.64	增持	
002372.SZ	伟星新材	21.47	0.82	1.06	1.24	26.02	26.10	17.31	买入	
603737.SH	三棵树	70.80	0.88	2.96	4.17	129.35	23.92	16.98	增持	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 内容目录

1、一周市场表现 .....	6
2、 周内建材价格波动 .....	7
2.1、 水泥 .....	7
2.2、 玻璃 .....	12
2.3、 玻纤 .....	13
2.4、 能源和原材料 .....	14
3、 行业要闻 .....	15
4、 重点上市公司公告 .....	16
5、 周观点 .....	16
6、 风险提示 .....	19

## 图表目录

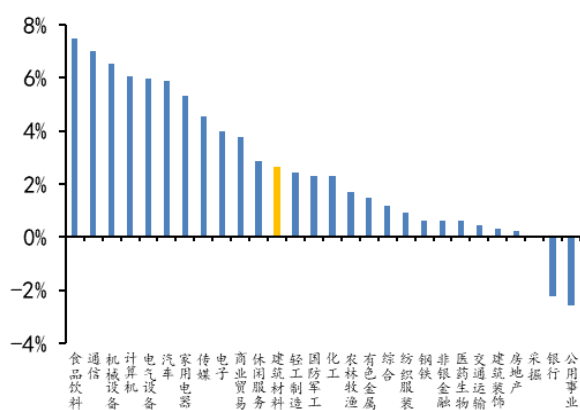
图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览 .....	6
图 2: 建材各子板块周涨跌幅度一览 .....	6
图 3: 建材股票周涨幅前五 .....	6
图 4: 建材股票周跌幅前五 .....	6
图 5: 全国水泥价格变化情况 .....	10
图 6: 全国水泥库容比情况 .....	10
图 7: 华北水泥价格变化情况 .....	11
图 8: 东北水泥价格变化情况 .....	11
图 9: 华东水泥价格变化情况 .....	11
图 10: 中南水泥价格变化情况 .....	11
图 11: 西南水泥价格变化情况 .....	11
图 12: 西北水泥价格变化情况 .....	11
图 13: 玻璃价格 (元/吨) .....	12
图 14: 企业玻璃库存 .....	12
图 15: 纯碱价格 (元/吨) .....	13
图 16: 玻璃纯碱价差 (元/重量箱) .....	13
图 17: 无碱玻璃纤维粗纱均价 (元/吨) .....	14
图 18: 环渤海动力煤(Q5500K)价格 (元/吨) .....	15
图 19: PVC 价格 (电石法) (元/吨) .....	15
图 20: 沥青现货价格 (元/吨) .....	15

## 1、一周市场表现

6月12日-6月16日，申万建材指数上涨 2.66%，全部子行业中，水泥制造（1.13%），玻璃制造（4.80%），耐火材料（2.01%），管材（2.59%），玻纤（4.79%），同期上证综指（1.30%）。

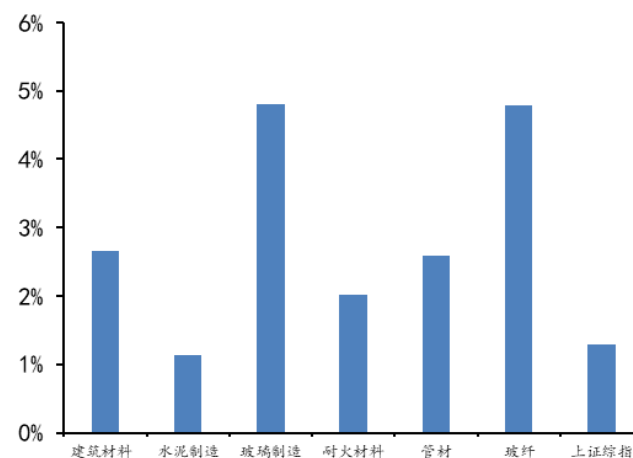
在国海建材重点关注公司中，6月12日-6月16日个股涨幅前五公司为三峡新材（20.09%）、宁夏建材（12.05%）、金晶科技（8.51%）、中材科技（7.65%）、中国建材（7.14%），跌幅前五公司为天山股份（-2.75%）、坤彩科技（-2.60%）、西部建设（-1.48%）、康欣新材（-1.48%）、公元股份（-1.43%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



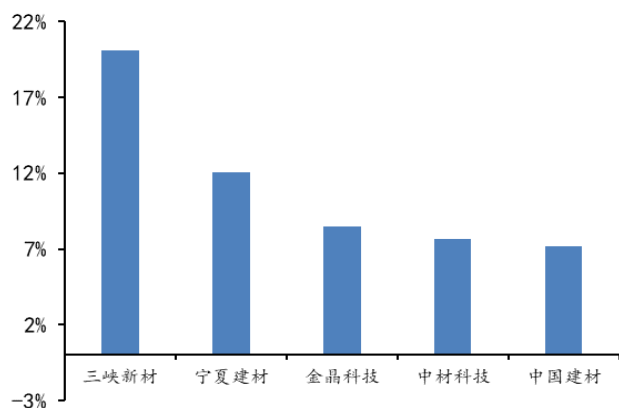
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



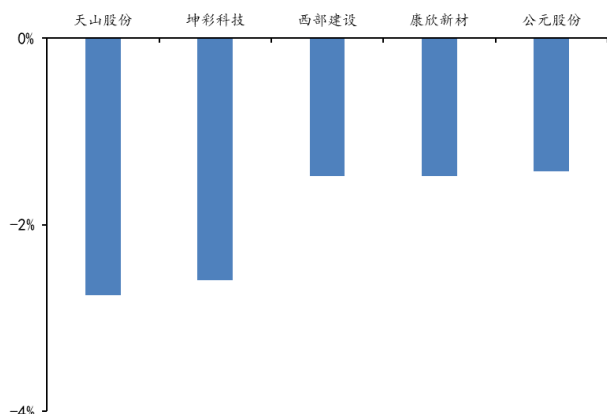
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 3：建材股票周涨幅前五



资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 4：建材股票周跌幅前五



资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 2、周内建材价格波动

### 2.1、水泥

（来源：数字水泥网）

**6月12日-6月16日全国水泥市场价格继续回落，环比跌幅为1.5%。**价格回落区域主要集中在华东、中南地区和西北地区，幅度10-15元/吨；价格调涨区域是吉林、黑龙江和重庆地区，幅度30-50元/吨。六月中旬，国内水泥市场需求略有提升，较上周增加近4个百分点，但受梅雨季节和下游资金短缺影响，整体市场需求表现依旧疲软，不同地区企业出货率在3-7成水平。价格方面，由于各地市场竞争依旧激烈，水泥价格在底部继续小幅下探。

**华北地区水泥价格小幅回落。**北京、天津以及唐山地区部分企业水泥价格小幅下调5-10元/吨，市场进入淡季，部分企业为抢占市场份额，给予客户小幅优惠，主导企业暂观望为主。高考结束后，北京地区水泥需求恢复至6-7成；天津、唐山地区需求维持在3-5成水平，库存多呈满库状态。河北石家庄、保定以及邯郸地区水泥价格弱稳运行，受中高考和农忙影响，水泥需求减弱，同时资金短缺问题依旧突出，水泥需求较差，企业出货3-5成，库存高位运行。

山西大同、朔州地区水泥价格下调20元/吨，5月底，区域内企业曾调涨价格30-50元/吨，但由于水泥需求表现疲软，企业发货仅在3-4成，且错峰生产未能起到明显降库存效果，价格上涨失败。太原、晋中和长治等地区市场需求无明显变化，企业发货在3-5成，企业库存偏高，短期价格将维持震荡局面。

**东北地区水泥价格大幅调涨。**辽宁地区水泥价格底部保持稳定，市场需求依旧较差，企业发货在4-5成水平，目前市场竞争白热化，企业暂无错峰生产安排，多是库满停产，短期价格上涨可能性不大。黑吉地区水泥企业公布价格上涨30元/吨，市场需求较前期略有好转，企业发货提升10%左右，因企业一直处于亏损状态，为提升盈利，依靠行业自律推动价格上涨，具体执行待跟踪。

**华东地区水泥价格继续回落。**江苏南京和镇江地区水泥价格稳定，下游需求表现低迷，企业日出货维持在7成左右，水泥和熟料库存均在高位运行。苏锡常及南通地区水泥价格趋弱运行，高考过后，下游需求小幅提升，企业发货环比增加10%，个别民营企业为增加出货量，价格继续小幅下探10元/吨，后期其他企业跟进可能性较大。盐城地区水泥价格下调20元/吨，市场需求表现清淡，企业发货仅在5成左右，为求发货，企业继续降价促销。

浙江杭嘉湖地区水泥价格暂稳，雨水天气减少，市场需求略有提升，企业发货在7-8成，部分企业磨机根据需求情况错峰生产，水泥库存略有降低。甬温台和金衢丽地区水泥价格继续下调10-20元/吨，熟料和煤炭等原材料价格持续下降，水泥生产成本降低，以及外来低价水泥仍有进入，为维护市场份额，价格小幅下行；需求方面，高考结束以及雨水天气减少，重点工程恢复正常施工，水泥需求环比提升，企业发货在7-8成，短期库存仍高位运行。



安徽合肥和巢湖地区水泥价格趋降，市场需求表现一般，部分企业价格存在暗降情况，不同企业间价差进一步拉大，后期价格有整体下行趋势。铜陵、池州地区水泥价格下调 20-25 元/吨，雨水天气减少，水泥需求环比提升，企业发货在 7-8 成，库存在 70% 左右高位。皖北淮南、阜阳、亳州地区水泥价格下调 20-35 元/吨，房地产和市政工程项目较少，水泥需求表现不佳，企业发货仅在 4-5 成，同时外来水泥进入量增多，为维护市场份额，企业再次下调价格。长三角沿江地区水泥熟料价格第五轮下调，幅度 15 元/吨，现沿江熟料挂牌价 260-270 元/吨。

江西南昌地区水泥价格下调 10-20 元/吨，市场资金紧张，工程项目施工进度缓慢，搅拌站方量减少，水泥需求表现清淡，企业发货在 6 成左右，为增加出货量，企业继续小幅下调价格。吉安和赣州地区水泥价格下调 20-30 元/吨，周边地区水泥价格持续回落，本地企业外运量减少，企业发货仅在 6 成左右，仅部分企业熟料生产线在错峰生产，库存中高位，销售压力较大，价格出现回落。赣东北地区水泥价格稳定，房地产新开工项目寥寥无几，搅拌站方量较差，目前市场需求主要依靠重点工程项目支撑，企业陆续执行错峰生产，库存在 60%-70%。

福建福州和宁德地区水泥价格小幅下调 5-10 元/吨，雨水天气增多，水泥需求表现疲软，企业发货在 4-6 成，库存高位运行，市场竞争激烈，价格持续下行。三明、龙岩及厦漳泉地区水泥价格继续下调 10 元/吨，进入传统淡季，降雨天气频繁，市场需求只有正常水平的 4-5 成，企业虽有执行错峰生产，但市场仍然供大于求，价格不断探底。

山东地区水泥价格下调 10-20 元/吨，价格回落主要是受中高考和农忙因素影响，水泥需求较 5 月份环比有所减弱，库存多在高位运行，为增加出货量，企业销售价格持续小幅回落，后期仍有继续下调可能。需求方面：济南地区因有重点工程项目支撑，企业发货量能在 7 成左右；鲁南菏泽、济宁、枣庄地区企业出货量多在正常水平 5-6 成；青岛、烟台等沿海地区新建工程项目较少，企业发货维持在 5-6 成。

**中南地区水泥价格再现回落。**广东珠三角和粤北地区水泥价格再次下调 30 元/吨，外来低价水泥冲击严重，本地市场需求表现一般，企业发货在 6-8 成不等，库存均在高位运行，部分企业为求发货，继续下调价格，其他企业陆续跟降。湛江和茂名地区水泥价格下调 15 元/吨，雨水天气增多，下游搅拌站开工率降低，水泥需求表现清淡，外加周边广西低价水泥持续冲击，本地企业出货仅在 5-6 成水平，为维护市场份额，价格再次小幅下调。粤东地区水泥价格稳定，房地产市场不景气，市场需求表现不佳，以及福建低价水泥冲击不断，企业发货仅在正常水平 5-6 成。

广西南宁、崇左、防城港和玉林等地水泥价格下调 20-30 元/吨，自五月份以来，累计降幅 40-60 元/吨，价格回落原因：一是市场资金紧张，工程项目和搅拌站开工率偏弱，水泥需求表现清淡，企业发货多在 5-6 成，错峰生产起不到明显降库存效果；二是局部有新增产能释放，市场供需矛盾加剧，导致价格下调。桂林地区水泥价格暂稳，市场需求环比变化不大，企业发货在 5-6 成，随着周边地区价格持续回落，预计后期本地价格也将趋弱运行。

海南海口地区水泥价格下调 30 元/吨，自 4 月底以来，价格累计下调 80 元/吨，



价格回落主要是市场资金紧张，水泥需求表现清淡，同时外来低价水泥不断抢占市场份额，部分企业为稳定客户，出现优惠暗降情况，其他企业陆续跟进下调。

湖南长株潭地区水泥价格下调 10 元/吨，市场需求持续疲软，企业发货在 6 成左右，为增加出货量，市场竞争激烈，价格继续下行。张家界、常德地区水泥价格继续下调 10-20 元/吨，房地产需求几乎停滞，工程项目因资金紧张，施工进度缓慢，水泥需求表现低迷，外加新增产能投产，供需矛盾加剧，企业发货仅在 5-6 成，库存持续高位运行，为抢占市场份额，导致价格持续回落。娄底地区水泥价格稳定，房地产市场不景气，搅拌站因资金紧张开工率较低，下游需求表现清淡，企业虽有执行错峰生产，但库存仍在 70% 左右高位。

湖北武汉以及鄂东地区水泥价格下调 10 元/吨，高考结束后，下游需求并未明显恢复，企业出货仍在 5-7 成，库存高位承压，加之新增产能释放在即，部分企业心态不稳，导致价格继续下探。襄阳地区累计下调 50-60 元/吨，民用市场和房地产需求均较差，水泥需求仅在正常水平 3-4 成，部分企业库满停产，因河南地区低价水泥不断冲击，为稳定客户，企业继续下调价格。恩施、荆州等地水泥价格下调 20-30 元/吨，市场进入传统淡季，下游需求表现欠佳，随着周边地区价格下调，价格陆续回落。

河南地区水泥价格继续下调 10-15 元/吨，受高温、农忙以及资金紧张等因素影响，下游需求表现低迷，郑州、洛阳、焦作等地区企业出货仅在 4-6 成水平，库存普遍高位或满库，省内企业竞争较为激烈，致使价格回落。信阳地区下游需求相对稳定，企业出货在 6 成左右，库存高位运行。据反馈，目前省内 70% 以上熟料生产线因库满被迫停产，所以尽管水泥价格已降至相对低位，但随着竞争加剧，不排除价格有继续走低可能。

**西南地区水泥价格尝试调涨。**四川成德绵地区水泥价格暂稳，周初受中考影响，对市区内在建项目和搅拌站管理严格，水泥需求仅在 3-4 成，中考过后，下游需求快速恢复，企业发货提升至 7 成左右，部分企业开始执行错峰生产。广元地区水泥价格下调 20 元/吨，受中高考影响，水泥需求表现低迷，企业发货仅在 6-7 成，库存偏高运行，价格小幅回落。

重庆地区水泥企业公布价格大幅上涨 50 元/吨，价格上调主要是夏季用电紧张影响，相关政府部门要求水泥企业 7-8 月份，水泥熟料生产线错峰停产不低于 30 天，减产 50% 左右，为提升盈利，企业积极推动价格上涨。据反馈，天气晴好，以及中高考结束，下游需求环比提升 10%-20%，企业出货在 6-7 成，短期库存仍在 70%-80% 高位，价格具体落实幅度待跟踪。

云南昆明和玉溪地区水泥价格维稳，进入传统淡季，降雨量增多，市场需求表现疲软，企业发货在 4 成左右，库存持续高位运行。保山和德宏地区水泥价格稳定，区域内几乎没有新建工程项目，水泥需求不足正常水平的 50%，尽管市场下行压力较大，但本地企业力争稳价为主。

贵州贵阳、安顺地区水泥价格平稳，雨水天气较多，以及受资金短缺影响，工程项目以及搅拌站开工率严重不足，下游需求表现疲软，企业出货仅在 3-4 成水平，库存高位运行。遵义、黔南等地水泥价格稳定，下游需求表现较差，且受降雨天

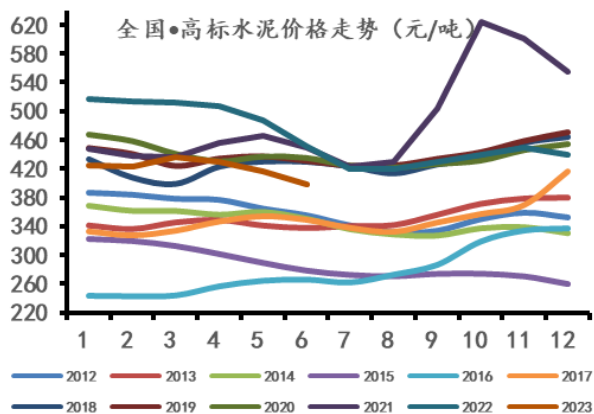
气影响，企业出货在 3-5 成不等，库存高位运行。

**西北地区水泥价格大幅回落。**陕西关中地区水泥价格大幅下调 40-50 元/吨，5 月中旬，区域内企业调涨价格 30 元/吨，从跟踪情况看，部分企业并未完全落实到位，且为了抢占更多市场份额，在此基础上再次下调 20 元/吨，导致各企业间价差拉大，高价企业为维护市场份额，销售价格一次性大幅回落。宝鸡地区水泥价格下调 20 元/吨，市场资金短缺，房地产和民用市场需求均表现低迷，企业出货维持在 4-5 成，库存高位承压，价格小幅回落。榆林地区水泥价格平稳，下游需求环比变化不大，企业综合发货在 5-6 成水平，部分企业库满后自行停窑检修。

甘肃兰州地区水泥价格平稳，有重点工程项目支撑，部分企业出货量仍有 7-8 成水平，整体水泥库存保持在中等库位。平凉地区水泥价格平稳，因市场资金短缺，在建工程项目施工进度缓慢，加之中考影响，市区内搅拌站停工，企业发货仅在 3-4 成，库存 60%-70%。陇南地区水泥价格趋弱运行，市场需求在 6-7 成，企业库存基本满库状态，周边广元地区水泥价格下调，本地企业暂以观望为主，若低价冲击明显，或将跟随下调。

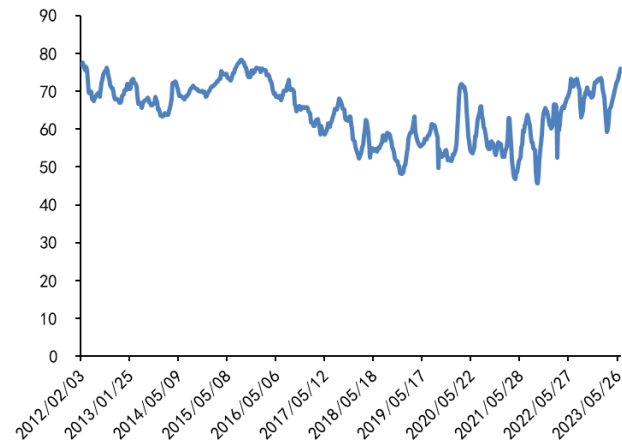
宁夏地区部分水泥企业价格出现回落，幅度 20-30 元/吨，价格下调主要是错峰生产结束后，企业生产线恢复正常生产，市场再次呈现供大于求，库存快速提升至中高位，为抢占市场份额，个别企业价格出现暗降，主导企业仍在观望，考虑到下游需求表现较为疲软，企业出货仅在 2-3 成，价格整体回落的可能性较大。

图 5：全国水泥价格变化情况



资料来源：数字水泥网，国海证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况



资料来源：数字水泥网，国海证券研究所

图 7：华北水泥价格变化情况

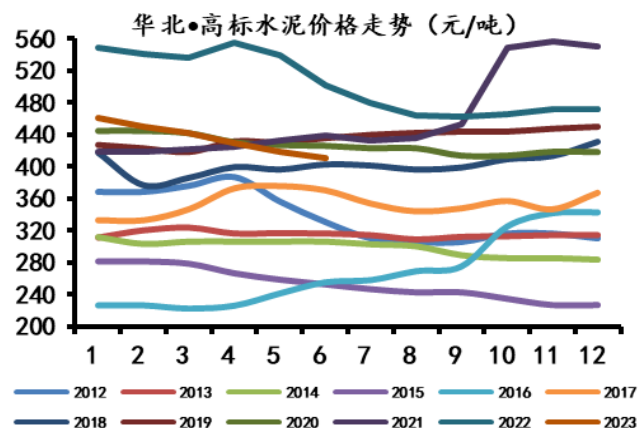


图 8：东北水泥价格变化情况

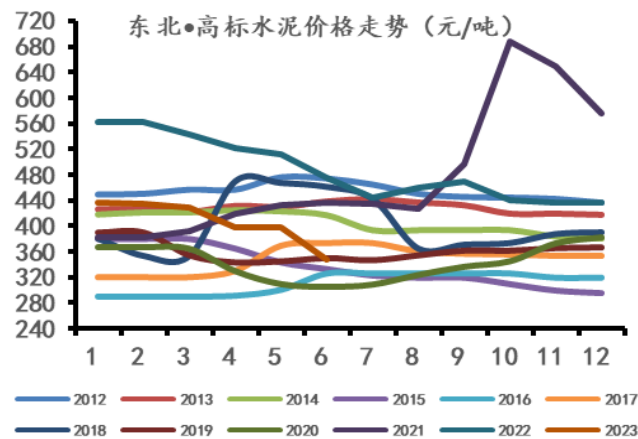


图 9：华东水泥价格变化情况

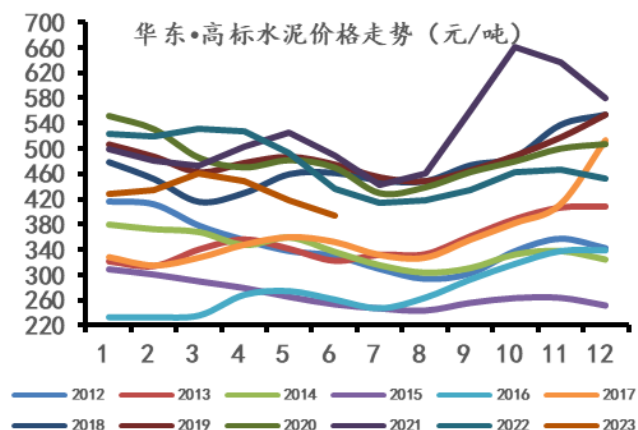


图 10：中南水泥价格变化情况

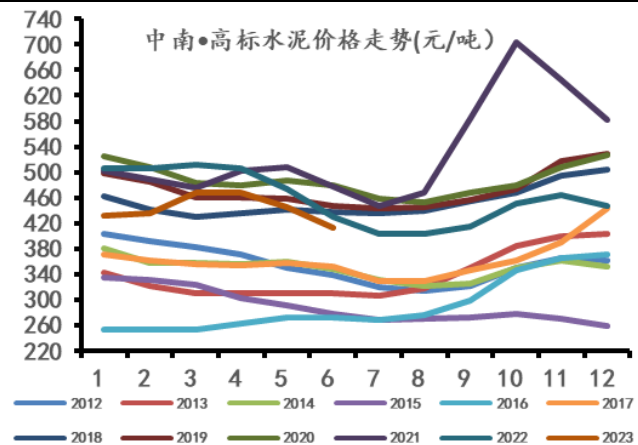


图 11：西南水泥价格变化情况

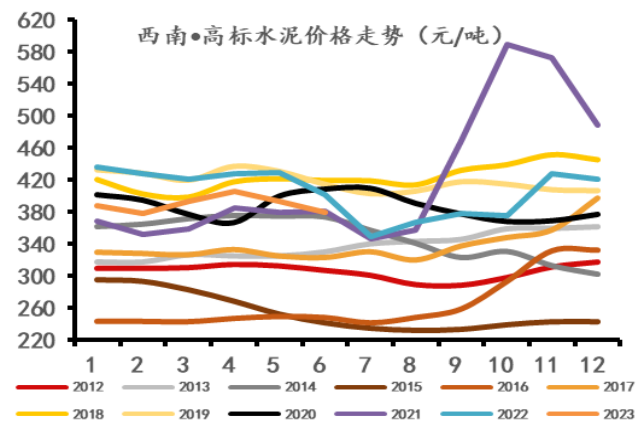
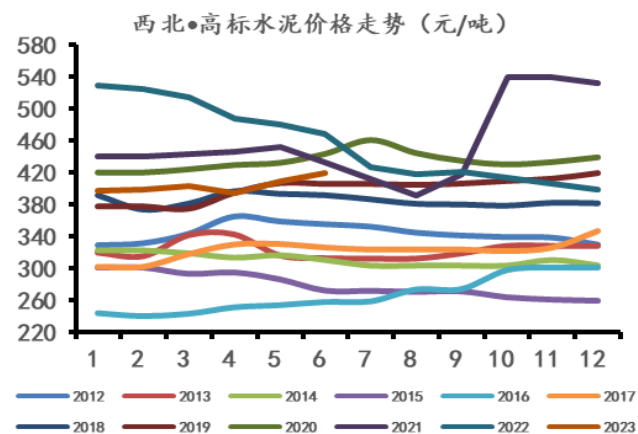


图 12：西北水泥价格变化情况



## 2.2、玻璃

(来源: 卓创资讯)

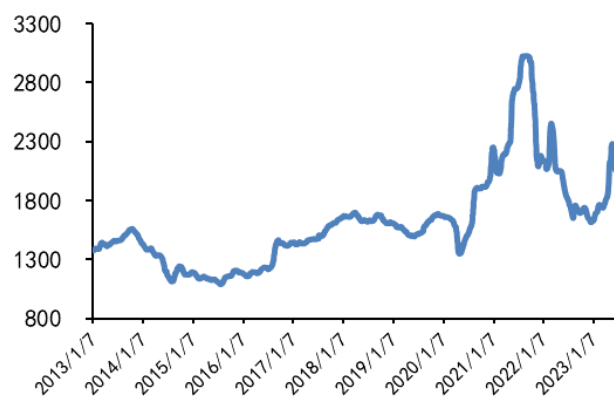
**6月12日-6月16日浮法玻璃市场涨跌互现, 区域行情存差异。**周内华北沙河小板成交良好, 库存削减较明显, 沙河小板及京津唐个别厂价格小涨; 华东、华中、华南价格竞争压力及局部外围货源冲击因素, 部分成交价格仍有小幅松动。整体看, 近期价格相对稳定, 下游家装需求等订单有所好转, 工程订单仍显疲软, 需求改善有限。行业利润较好下, 浮法厂仍以维持一定产销为主, 预计下周差异化行情或仍存, 厂家根据自身出货情况小幅调整为主。

**6月12日-6月16日在产产能持稳。**截至6月15日, 全国浮法玻璃生产线共计310条, 在产245条, 日熔量共计166600吨, 环比上周(166600吨, 个别产线日熔调整)持稳。周内新点火1条, 停产1条, 改产1条线。

**6月12日-6月16日国内浮法玻璃市场整体需求较上周有所好转, 尽管农忙、雨水对需求端依然存一定影响, 但中下游刚需补货对出货形成一定支撑。**目前来看, 终端订单短期难有明显改善, 市场货源消化有限, 补货持续性预期一般, 加上局部价格下滑加重市场观望情绪, 淡季行情预期延续。

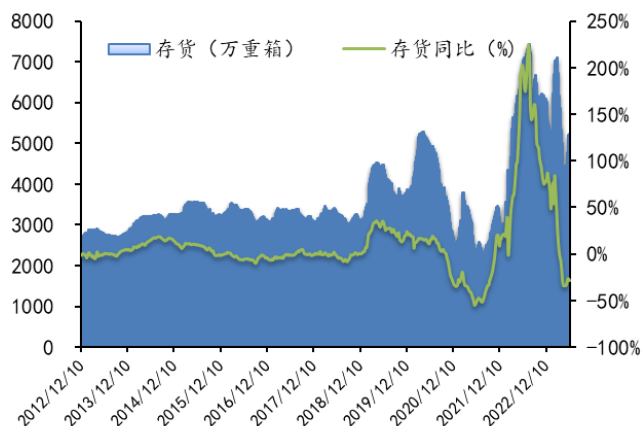
**6月12日-6月16日玻璃市场价格涨跌互现, 区域行情存一定差异, 整体市场情绪面仍相对谨慎。**根据卓创资讯预测, 月内刚需预期改善仍将相对有限, 中下游拿货维持谨慎, 浮法厂利润良好, 维持一定产销为主。预计短期浮法厂将视自身出货情况小幅调整, 差异化行情或仍将存在。供应方面: 产线方面, 下周个别产线将出玻璃, 个别产线存冷修计划, 产能产量变动不大。库存方面, 浮法厂部分库存存压, 维持一定产销为主。需求方面: 下游加工厂订单改善存差异。一方面, 近期价格相对稳定下, 家装、电器等产业订单小幅增加; 另一方面, 主要需求端工程玻璃市场仍表现疲软, 区域性存一定差异, 新增订单整体仍相对有限。成本方面: 成本端稳中走低, 行业利润维持较好。

图 13: 玻璃价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

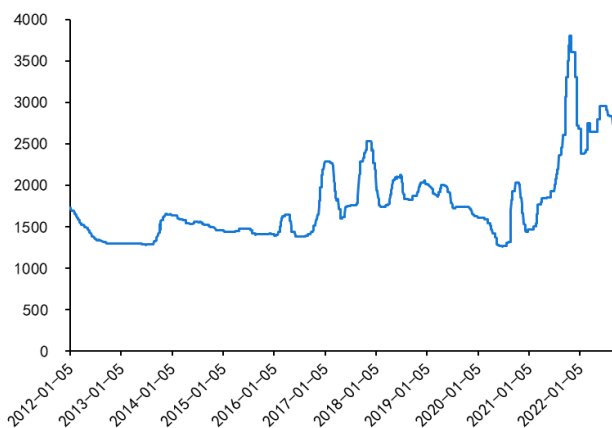
图 14: 企业玻璃库存



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

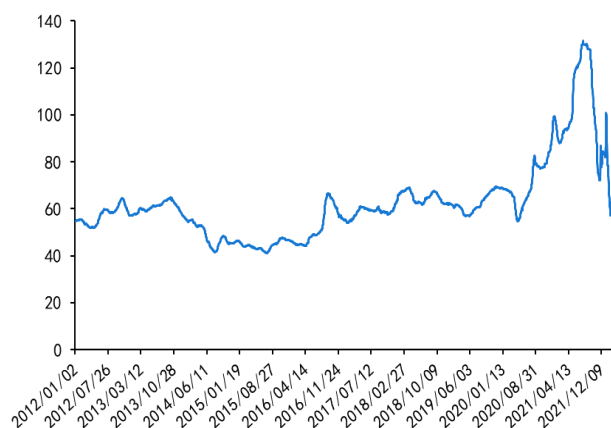


图 15: 纯碱价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 16: 玻璃纯碱价差 (元/重量箱)



资料来源: 卓创资讯, Wind 资讯, 国海证券研究所

## 2.3、玻纤

(来源: 卓创资讯)

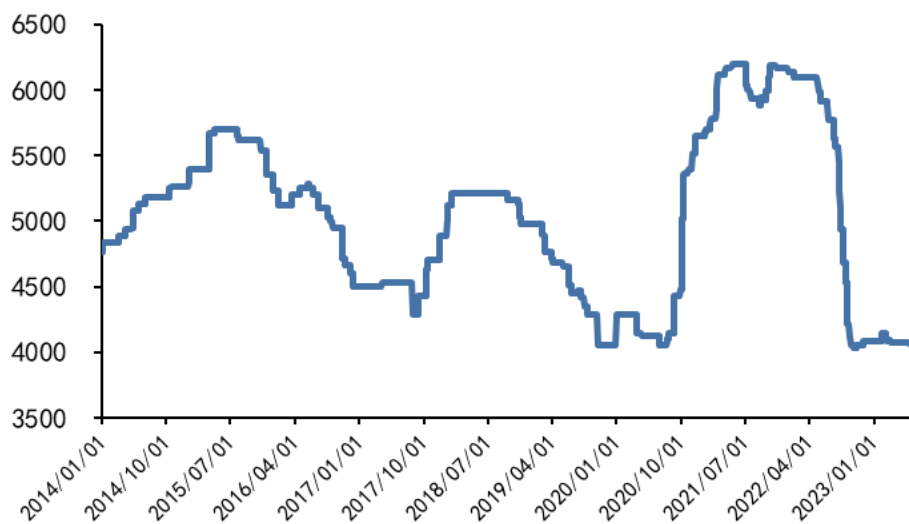
**无碱纱市场:** 6月12日-6月15日无碱池窑粗纱市场价格整体呈偏弱走势, 近期部分大厂及西南部分企业报价较前期有所下滑, 其中, 合股纱产品降幅较大, 北方个别大厂报价亦有松动。池窑粗纱市场需求来看, 现阶段下游玻璃钢厂及复合材料厂家订单增量有限, 加之前期价格提涨刺激下的适当备货, 短期下游进一步提货意向偏淡。月内市场整体需求表现疲软下, 多数池窑厂执行以价换量操作, 但收效甚微。供应端来看, 前期新点火产线尚处烤窑阶段, 北方个别产线近期放水冷修, 实际供应量稍有缩减, 但厂库持续增加; 加之需求端持续疲软影响, 短期多数厂价格大概率维持低位盘整趋势, 市场观望情绪仍存。截至6月15日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3800-4000 元/吨不等, 全国均价在 3974.38 元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价 (4048.38) 下跌 1.83, 同比下跌 31.46%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下: 无碱 2400tex 直接纱报 3800-4000 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 4100-4800 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 6300-6700 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 4200-4500 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 4200-4500 元/吨, 无碱 2000tex 热塑直接纱报 4600-5600 元/吨, 不同区域价格或有差异, 个别企业报价较高。

**电子纱市场:** 近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂产销仍显一般, 下游电子布价格低位成交维持, 虽个别厂报价上调, 但市场整体需求支撑仍显平淡, 局部厂家新价落实情况一般。下游 PCB 市场整体开工持续偏低, 终端订单量释放不及预期, 周内市场仍存观望心态。本周电子纱主流报价 7400-8000 元/吨不等, 较上周价格持平; 电子布当前主流报价维持 3.4-3.5 元/米不等, 成交按量可谈。

根据卓创资讯预测, 无碱池窑粗纱市场大概率偏弱延续。近期玻纤市场下游需求持续偏弱, 深加工新增订单量不及预期, 主要受资金压力影响, 少数终端订单持单不下。虽近期局部供应量相对稳定, 但当前厂库压力小幅增加下, 多数池窑厂

多持以价换量操作。成本端看，现阶段原燃料价格稍有回落，但综合成本多数厂仍处高位水平，对当前低位价格支撑尚存。现阶段多数厂库存稳步增加下，加之后期气温逐步升高，下游提货积极性或难有明显好转。预计短期粗纱市场行情大概率延续偏弱走势；电子纱市场价格低位延续，厂家价格提涨难度大。当前电子纱下游 PCB 厂家开工率持续偏低，短期终端订单增量不多下，多数加工厂提货按需少量采购延续。据现阶段电子纱价格持续低位水平下，电子纱成本支撑力度较强，多数池窑厂挺价意愿逐步增加，短期预计电子纱市场价格或低位延续，价格提涨难度仍大。

图 17：无碱玻璃纤维粗纱均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，国海证券研究所

## 2.4、能源和原材料

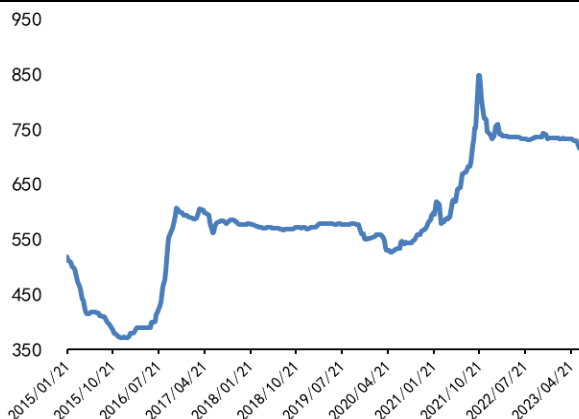
截至 2023 年 6 月 14 日，环渤海动力煤(Q5500K)价格 716 元/吨，环比上周持平，同比下跌 19.00 元/吨。

截至 2023 年 6 月 16 日，PVC 均价 5542 元/吨，环比上周价格下跌 10 元/吨，同比下跌 2550 元/吨。

截至 2023 年 6 月 16 日，沥青现货收盘价 4590 元/吨，环比上周持平，同比下跌 1180 元/吨。

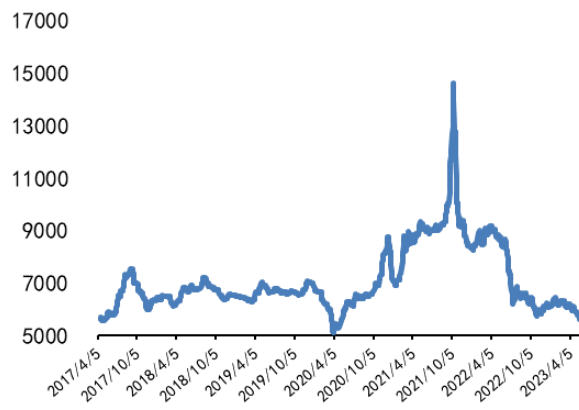


图 18: 环渤海动力煤(Q5500K)价格 (元/吨)



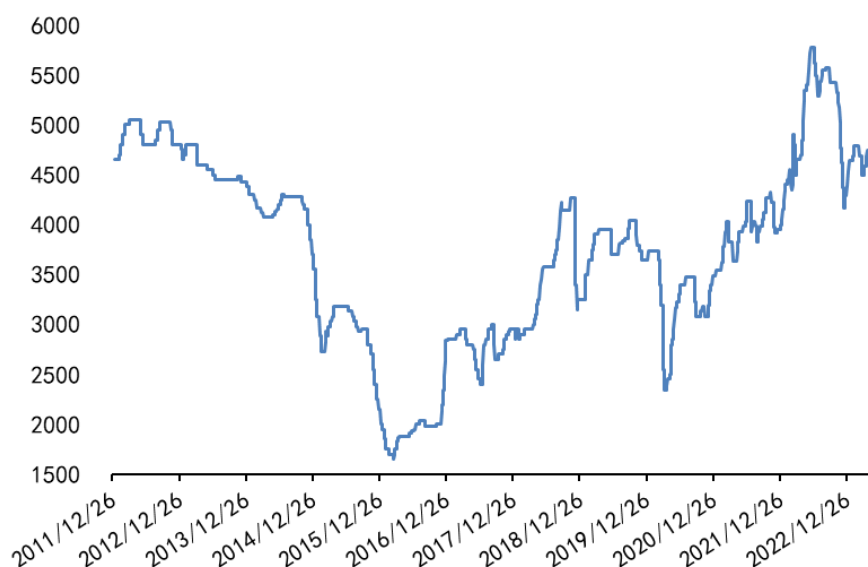
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 19: PVC 价格 (电石法) (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 20: 沥青现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

### 3、行业要闻

6月15日,国家统计局发布的数据显示,5月份,规模以上工业增加值同比增长3.5%。其中,全国水泥产量19638万吨,同比下降0.4%;平板玻璃产量7962万重量箱,同比下降9.4%。1至5月份,规模以上工业增加值同比增长3.6%。其中,全国累计水泥产量77141万吨,同比增长1.9%;累计平板玻璃产量38890万重量箱,同比下降8.3%。(资料来源:中国建材信息总网)

6月14日，国务院国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，会议指出，下一步，中央企业要把握新定位、扛起新使命，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能，同时要进一步增强责任感和紧迫感，锁定提高上市公司质量重点任务，以更加务实有力的行动做优基本盘、夯实基本功，为中央企业实现高质量发展、在构建新发展格局中更好发挥作用提供坚实支撑。（资料来源：上海证券报）

近日，全国碳市场扩大行业覆盖范围专项研究启动会顺利召开，预示着碳交易市场即将纳入新的血液！北理工大学发布的《中国碳市场回顾与最优行业纳入顺序展望(2023)》报告，指出下一阶段全国碳市场扩大覆盖范围时的行业优先纳入顺序为：水泥制造、炼钢、平板玻璃制造等。（资料来源：360 碳达峰碳中和）

6月16日国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，审议通过《加大力度支持科技型企业融资行动方案》、《私募投资基金监督管理条例（草案）》，讨论《中华人民共和国学位法（草案）》。会议指出，当前我国经济运行整体回升向好，随着前期政策措施的出台实施，市场需求逐步恢复，生产供给持续增加，物价就业总体平稳，高质量发展稳步推进。同时，外部环境更趋复杂严峻，全球贸易投资放缓等，直接影响我国经济恢复进程。针对经济形势的变化，必须采取更加有力的措施，增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应。（资料来源：新华社）

## 4、重点上市公司公告

【中材科技】公司所属全资子公司中材叶片拟通过增发股份及支付现金方式收购中复连众 100%股权并进行增资扩股。本次交易完成后，公司合计持有中材叶片 58.48%股权（含公司之全资子公司中材科技（苏州）有限公司持有的中材叶片 0.51%股权），中国复材持有中材叶片 21.51%股权，中国巨石持有中材叶片 20.01%股权；中复连众成为中材叶片之全资子公司。

## 5、周观点

（1）继 6 月 13 日 7 天逆回购(OMO)操作利率和常备借贷便利(SLF)利率调降 10 个基点后，15 日中期借贷便利(MLF)利率也下调 10 个基点，**逆回购利率和 MLF 利率双双下调**，传递稳增长信号。（2）国家统计局网站 15 日发布 2023 年 1—5 月份全国房地产市场基本情况。其中，1—5 月份，全国房地产开发投资 45701 亿元，同比下降 7.2%；1—5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 779506 万平方米，同比下降 6.2%。房屋新开工面积 39723 万平方米，同比下降 22.6%。**房屋竣工面积 27826 万平方米，同比增长 19.6%。**

**当前推荐玻璃行业。**2023 年上半年浮法玻璃产能同比下滑，“保交楼”政策下，

房地产竣工端数据表现亮眼，浮法玻璃市场供需格局好转，市场成交重心上移。2023 年纯碱新增产能压力较大，供需格局将由紧平衡走向过剩，在新产能投放前，全行业主动去库存带动纯碱现货价格快速下跌。浮法玻璃价格上涨及主要原材料纯碱价格下滑也带动了浮法玻璃行业盈利能力改善。利好政策下，板块有望迎来修复，维持建材行业“推荐”评级。

**玻璃行业:** 6 月 12 日-6 月 16 日玻璃市场价格涨跌互现，区域行情存一定差异，整体市场情绪面仍相对谨慎。根据卓创资讯预测，月内刚需预期改善仍将相对有限，中下游拿货维持谨慎，浮法厂利润良好，维持一定产销为主。预计短期浮法厂将视自身出货情况小幅调整，差异化行情或仍将存在。供应方面：产线方面，下周个别产线将出玻璃，个别产线存冷修计划，产能产量变动不大。库存方面，浮法厂部分库存存压，维持一定产销为主。需求方面：下游加工厂订单改善存差异。一方面，近期价格相对稳定下，家装、电器等产业订单小幅增加；另一方面，主要需求端工程玻璃市场仍表现疲软，区域性存一定差异，新增订单整体仍相对有限。成本方面：成本端稳中走低，行业利润维持较好。**个股方面推荐行业龙头旗滨集团、金晶科技。**

**水泥行业:** 6 月 12 日-6 月 16 日全国水泥市场价格继续回落，环比跌幅为 1.5%。价格回落区域主要集中在华东、中南地区和西北地区，幅度 10-15 元/吨；价格调涨区域是吉林、黑龙江和重庆地区，幅度 30-50 元/吨。六月中旬，国内水泥市场需求略有提升，较上周增加近 4 个百分点，但受梅雨季节和下游资金短缺影响，整体市场需求表现依旧疲软，不同地区企业出货率在 3-7 成水平。价格方面，由于各地市场竞争依旧激烈，水泥价格在底部继续小幅下探。**推荐水泥龙头上峰水泥，建议关注海螺水泥、天山股份。**

**玻纤行业:** 近期玻纤市场下游需求持续偏弱，深加工新增订单量不及预期，主要受资金压力影响，少数终端订单持单不下。虽近期局部供应量相对稳定，但当前厂库压力小幅增加下，多数池窑厂多持以价换量操作。成本端看，现阶段原燃料价格稍有回落，但综合成本多数厂仍处高位水平，对当前低位价格支撑尚存。现阶段多数厂库存稳步增加下，加之后期气温逐步升高，下游提货积极性或难有明显好转。预计短期粗纱市场行情大概率延续偏弱走势；电子纱市场价格低位延续，厂家价格提涨难度大。当前电子纱下游 PCB 厂家开工率持续偏低，短期终端订单增量不多下，多数加工厂提货按需少量采购延续。据现阶段电子纱价格持续低位水平下，电子纱成本支撑力度较强，多数池窑厂挺价意愿逐步增加，短期预计电子纱市场价格或低位延续，价格提涨难度仍大。**个股方面建议重点关注具备高模风电纱优势的龙头企业中国巨石、中材科技。**

**消费建材:** “保交楼”政策下，2023 年房地产竣工端数据表现亮眼，有望带动竣工端消费建材产品需求增长。同时主要原燃材料价格均同比下滑，行业盈利能力有望改善。(1) 防水：**推荐行业龙头东方雨虹**；(2) 管材：**关注行业龙头港股中国联塑、伟星新材**；(3) 涂料：**关注行业龙头三棵树、亚士创能。**

### 重点关注公司及盈利预测

重点公司	股票	2023/06/16		EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2022	2023E	2024E	2022	2023E	2024E	评级	
601636.SH	旗滨集团	9.50	0.49	0.90	1.30	23.12	10.56	7.31	买入	
600586.SH	金晶科技	7.78	0.25	0.72	1.08	34.84	10.81	7.20	增持	
002080.SZ	中材科技	20.69	2.09	2.20	2.42	10.24	10.24	8.55	买入	
600176.SH	中国巨石	14.60	1.65	1.68	1.78	8.30	8.30	8.20	买入	
000672.SZ	上峰水泥	9.79	0.99	1.78	2.37	10.79	5.50	4.13	增持	
000877.SZ	天山股份	8.48	0.53	0.82	1.00	16.20	16.25	8.48	增持	
002271.SZ	东方雨虹	30.09	0.85	1.70	2.14	39.49	17.70	14.06	买入	
300737.SZ	科顺股份	10.11	0.15	0.71	0.95	83.87	80.06	10.64	增持	
002372.SZ	伟星新材	21.47	0.82	1.06	1.24	26.02	26.10	17.31	买入	
603737.SH	三棵树	70.80	0.88	2.96	4.17	129.35	23.92	16.98	增持	

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

## 6、风险提示

宏观环境出现不利变化；基建项目建设进度不及预期；市场需求不及预期；重点关注公司业绩不达预期；房地产宽松政策发力不及预期。

## 【建材小组介绍】

盛昌盛，北京大学硕士，建材建筑首席分析师。2019年新财富第五名。6年证券研究经验，6年建材行业工作经历。2021年加入国海证券。

孙伯文，清华大学经济学学士、管理硕士，6年买方、证券从业经验，研究覆盖过大周期行业 and TMT 行业。2021年加入国海证券。

彭棋，上海财经大学金融硕士，北京交通大学经济学学士，2021年加入国海证券。

景丹阳，北京大学硕士，中国人民大学学士，2年实业从业经验。2021年加入国海证券。

## 【分析师承诺】

盛昌盛,本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，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取到任何形式的补偿。

## 【国海证券投资评级标准】

### 行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

### 股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

## 【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

## 【风险提示】



市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。