

# 非金属建材周报（24年第15周）

## 长江沿江水泥熟料提价，玻纤价格继续调涨

超配

### 核心观点

北京、广州等提高公积金贷款额度，有利于提振刚需和改善性购房积极性。

2024年4月8日，北京和广州市上调住房公积金最高贷款额度，其中北京住房公积金管理中心发布《关于住房公积金支持北京市建筑绿色发展的实施办法（征求意见稿）》，拟明确使用住房公积金贷款购买二星级以上绿色建筑、装配式建筑或者超低能耗建筑的缴存职工，贷款额度最高可上浮40万元，广州住房公积金管理中心印发《广州住房公积金管理中心关于调整个人住房公积金贷款最高额度有关事项的通知》，将“一人”和“两人或两人以上”贷款最高额度分别由原来的60万元和100万元，提升至70万元和120万元。

**重点板块数据跟踪：水泥价格小幅上行，浮法玻璃止跌反弹，玻纤继续提涨**

1) **水泥**：随着雨水天气减少，以及局部地区资金紧张情况略有缓解，水泥需求小幅提升，其中长三角以及长江中上游地区，水泥企业通过增加错峰生产，减少供给，推动水泥价格底部反弹，带动全国整体价格环比小幅上行，本周全国P.042.5高标水泥平均价为357.0元/吨，环比+0.3%，同比-17.1%，库容比69.9%，环比+1.8pct，同比+0.9pct；2) **玻璃**：浮法玻璃受益前期中下游持续消化库存，社会库存降至偏低位带来补货需求，叠加局部产线冷修带来一定程度供应压力缓解，价格止跌反弹，浮法厂库存亦部分得到削减，但需求持续性仍待观察，本周现货主流均价1729.1元/吨，环比-0.87%，重点省份库存5620万重量箱，环比-9.2%；光伏玻璃下游需求存支撑，组件开工率基本维稳，但受组件价格下行影响，且前期点火陆续达产，供应呈增加趋势，下游压价心理明显，短期预计维稳运行，本周2.0mm镀膜面板主流订单价格18.25元/平方米，环比持平，3.2mm镀膜主流订单价格26.26元/平方米，环比持平，库存天数约17.31天，环比-8.1%；3) **玻纤**：粗纱新价陆续落实，受前期库存削减支撑，叠加周内局部产线冷修，供需关系小幅改善，部分产品价格继续上调，合股纱涨幅明显，关注新价调整及落实情况，电子纱局部个别产线放水冷修，叠加下游局部深加工订单稍有好转，价格亦有提涨，周末龙头企业发布电子纱电子布提价函，关注新价落实，本周国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价3100-3400元/吨，全国均价3181.9元/吨，环比+2.1%，电子纱G75主流报价7200-7800元/吨，环比+0.91%，电子布当前主流报价为3.3-3.5元/米，上周3.2-3.5元/米。

**投资建议**：去年以来消费建材各细分子行业表现持续分化，龙头整体展现出较强经营韧性，供给出清亦带来格局进一步优化，优质企业凭借渠道变革、产品品类和区域布局的扩张优化，竞争优势有望进一步凸显，中长期受益集中度持续提升，成长空间依旧较大。目前地产整体依旧低迷，销售继续筑底，板块估值和持仓亦处于低位，短期来看后续支持政策有望进一步加码，建材底部需求有望边际修复，关注消费建材优质龙头及部分超跌个股投资机会，同时新“国九条”针对上市公司现金分红提出强化监管要求，有望引导上市公司加强分红，关注高股息支撑相关标的。推荐**东方雨虹、北新建材、坚朗五金、三棵树、伟星新材、兔宝宝**，关注**科顺股份**；同时周期建材关注底部

盈利预期有望改善的龙头标的，推荐**中国巨石、中材科技、海螺水泥、华新水泥、旗滨集团**；其他细分领域关注专业照明领域龙头企业**海洋王**。

**风险提示**：政策落地低于预期；成本上涨超预期；供给超预期



## 建筑材料

### 超配 · 维持评级

证券分析师：任鹤

010-88005315

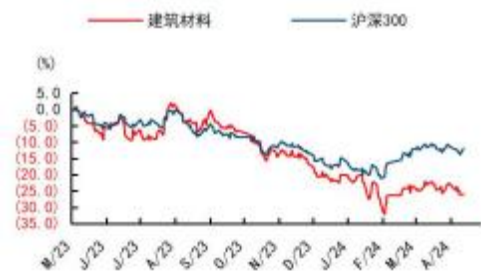
renhe@guosen.com.cn  
S0980520040006

证券分析师：陈颖

0755-81981825

chenying4@guosen.com.cn  
S0980518090002

### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

### 相关研究报告

《非金属建材周报（24年第14周）-主导企业积极引领复价，水泥行业纳入碳市场进程有望加快》——2024-04-08

《非金属建材周报（24年第13周）-光伏玻璃持续去库，玻纤企业集体提价》——2024-04-01

《非金属建材行业2024年4月投资策略-政策有望继续加码，关注建材底部需求修复》——2024-04-01

《非金属建材周报（24年第12周）-国常会再优化房地产政策，后续支持有望进一步加码》——2024-03-25

《建材行业基金持仓专题-Q4建材持仓比例降至历史低位，主要板块均减持明显》——2024-02-29

## 内容目录

市场表现一周回顾 .....	5
过去一周行业量价库存情况跟踪 .....	6
1、水泥：价格环比提高 0.3%，库容比环比提高 1.8pct .....	6
2、浮法玻璃：现货价环比下跌 0.87%，生产线库存环比减少 9.19% .....	11
3、光伏玻璃：镀膜主流价格环比持平，库存天数环比减少 8.1% .....	12
4、玻纤：粗纱价格延续上涨，电子纱价格上调，库存维持削减 .....	13
主要能源及原材料价格跟踪 .....	14
主要房地产数据跟踪 .....	16

## 图表目录

图 1: 近半年建材板块与沪深 300 走势比较 .....	5
图 2: 近 3 个月建材板块与沪深 300 走势比较 .....	5
图 3: A 股各行业过去一周涨跌排名 .....	5
图 4: 建材各子板块过去一周涨跌幅 .....	6
图 5: 建材板块个股过去一周涨跌幅及排名 .....	6
图 6: 全国水泥平均价格走势 (元/吨) .....	7
图 7: 各年同期水泥价格走势比较 (元/吨) .....	7
图 8: 全国水泥平均库容比走势 (%) .....	7
图 9: 各年同期水泥库容比走势比较 (%) .....	7
图 10: 华北地区水泥价格走势 (元/吨) .....	9
图 11: 华北地区水泥库容比走势 (%) .....	9
图 12: 东北地区水泥价格走势 (元/吨) .....	9
图 13: 东北地区水泥库容比走势 (%) .....	9
图 14: 华东地区水泥价格走势 (元/吨) .....	9
图 15: 华东地区水泥库容比走势 (%) .....	9
图 16: 中南地区水泥价格走势 (元/吨) .....	10
图 17: 中南地区水泥库容比走势 (%) .....	10
图 18: 西南地区水泥价格走势 (元/吨) .....	10
图 19: 西南地区水泥库容比走势 (%) .....	10
图 20: 西北地区水泥价格走势 (元/吨) .....	10
图 21: 西北地区水泥库容比走势 (%) .....	10
图 22: 玻璃现货价格走势 (元/吨) .....	11
图 23: 玻璃期货价格走势 (元/吨) .....	11
图 24: 各年同期玻璃价格走势比较 (元/吨) .....	12
图 25: 各年同期玻璃生产线库存走势比较 (万重箱) .....	12
图 26: 国内 3.2mm 光伏玻璃价格走势 (元/平米) .....	12
图 27: 3.2mm 光伏镀膜玻璃历史同期周度价格 (元/平米) .....	12
图 28: 光伏玻璃库存天数 .....	13
图 29: 光伏玻璃在产生产线产能 .....	13
图 30: 国内主流缠绕直接纱均价 (元/吨) .....	13

图31： 各年同期缠绕直接纱价格走势比较（元/吨） .....	13
图32： 国内主流 G75 电子纱均价（元/吨） .....	14
图33： 各年同期 G75 电子纱价格走势比较（元/吨） .....	14
图34： 原油价格走势（美元/桶） .....	14
图35： 动力煤价格走势（元/吨） .....	14
图36： 石油焦价格走势（元/吨） .....	15
图37： 液化天然气（LNG）价格走势（元/吨） .....	15

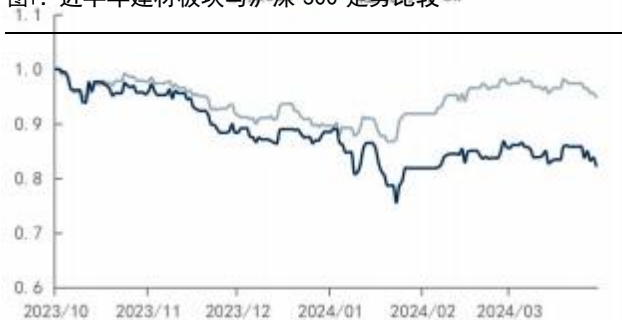
图38： 全国重质纯碱主流价格走势（元/吨） .....	15
图39： 石油沥青现货价格走势（元/吨） .....	15
图40： 30 大中城市商品房成交面积 4W 移动平均（万平） .....	16
图41： 30 大中城市商品房当周成交面积各年同期（万平） .....	16
图42： 12 大中城市二手房周度成交面积 4W 移动平均（万平） .....	16
图43： 12 大中城市二手房当周成交面积各年同期（万平） .....	16
图44： 100 大中城市供应/成交土地面积（万平，%） .....	17

表 1： 常用原材料价格变动（单位：元/吨） .....	15
------------------------------	----

## 市场表现一周回顾

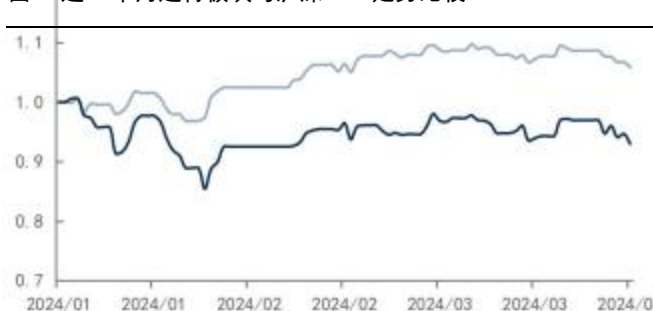
2024.04.08-2024.04.12, 本周沪深300指数下跌2.58%, 建筑材料指数(申万)下跌4.1%, 建材板块跑输沪深300指数1.52pct, 位居所有行业中第19位。近三个月以来, 沪深300指数上涨5.8%, 建筑材料指数(申万)下跌7.0%, 建材板块跑输沪深300指数12.9pct。近半年以来, 沪深300指数下跌5.1%, 建筑材料指数(申万)下跌17.7%, 建材板块跑输沪深300指数12.6pct。

图1: 近半年建材板块与沪深300走势比较 SW



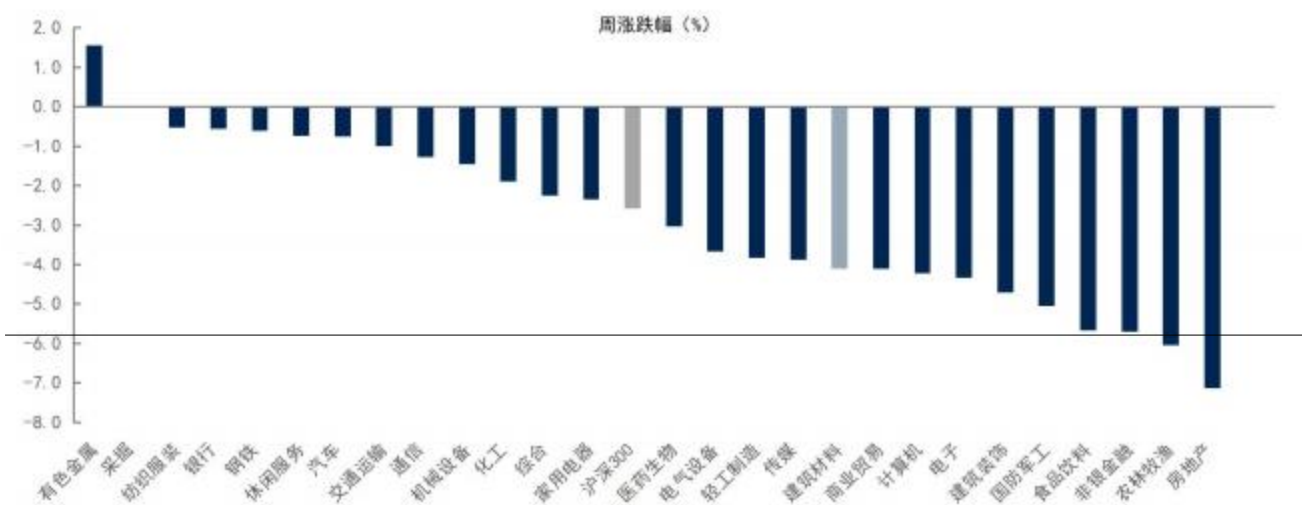
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图2: 近3个月建材板块与沪深300走势比较



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图3: A股各行业过去一周涨跌排名

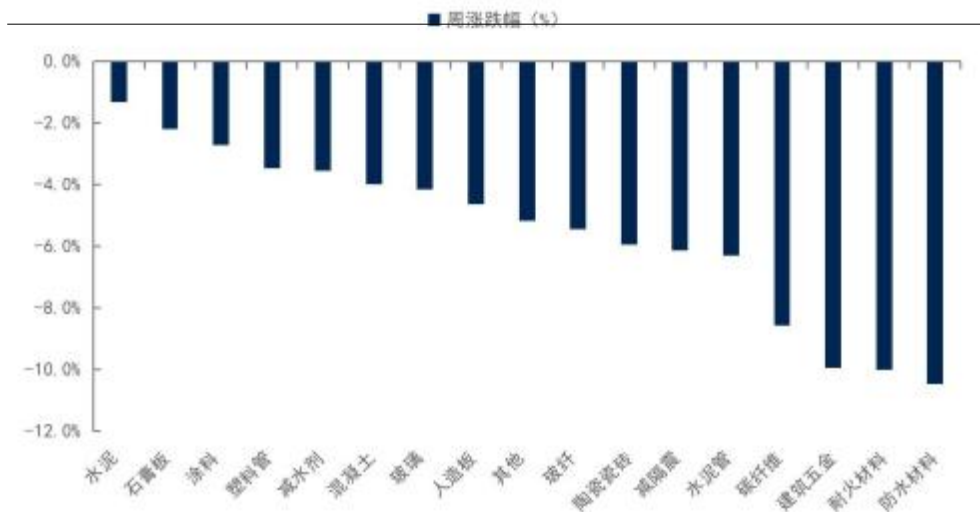


资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (申万一级行业分类)



从细分板块来看，涨跌幅居前 3 位的板块为：水泥（-1.3%）、人石膏板（-2.2%）、涂料（-2.7%）；涨跌幅居后 3 位的板块为：防水材料（-10.5%）、耐火材料（-10.0%）、建筑五金（-10.0%）。

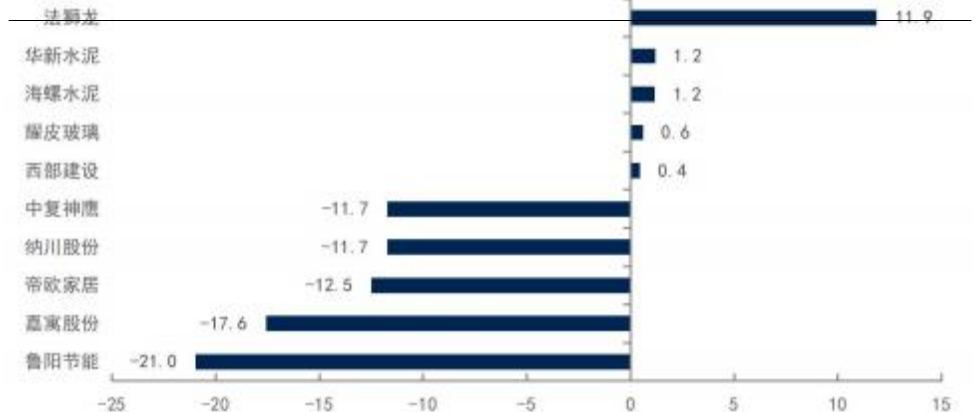
图4: 建材各子板块过去一周涨跌幅



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 96 家建材板块上市公司)

个股方面, 过去一周涨跌幅居前 5 位的个股为: 法狮龙 (+11.9%)、华新水泥 (+1.2%)、海螺水泥 (+1.2%)、耀皮玻璃 (+0.6%)、西部建设 (+0.4%), 居后 5 位的个股为: 鲁阳节能 (-21.0%)、嘉寓股份 (-17.6%)、帝欧家居 (-12.5%)、纳川股份 (-11.7%)、中复神鹰 (-11.7%)。

图5: 建材板块个股过去一周涨跌幅及排名



资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 96 家建材板块上市公司)

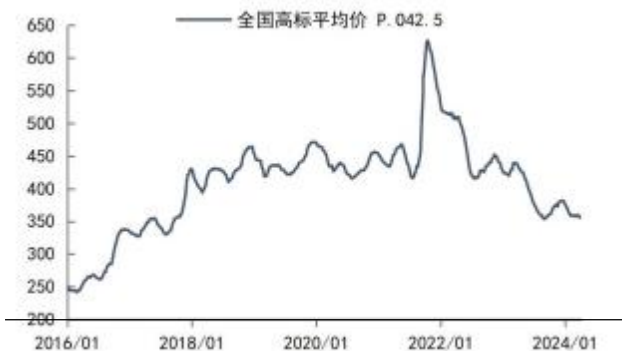
## 过去一周行业量价库存情况跟踪

## 1、水泥：价格环比提高 0.3%，库容比环比提高 1.8pct

全国 P.042.5 高标水泥平均价为 357.0 元/吨，环比提高 0.3%，同比下降 17.1%。  
本周全国水泥库容比为 69.9%，环比提高 1.8pct，同比提高 0.9pct。

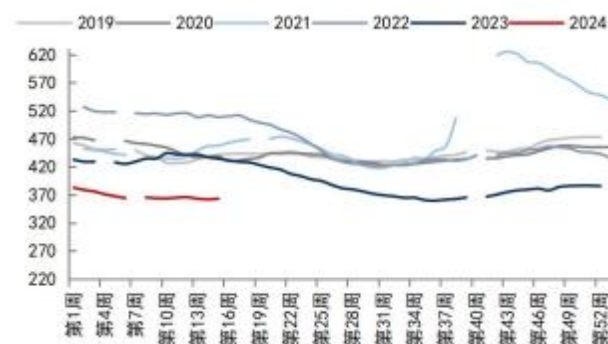
本周全国水泥市场价格环比上行。价格上调地区主要是江苏、浙江、安徽、上海、湖北和重庆，幅度 20-30 元/吨；价格回落地区有湖南、广东、广西、贵州和甘肃，幅度 10-25 元/吨。4 月上旬，随着雨水天气减少，以及局部地区资金紧张情况略有缓解，水泥需求小幅提升，全国重点地区水泥企业平均出货率约为 51%，环比上涨 5 个百分点。价格方面，长三角以及长江中上游地区，水泥企业通过增加错峰生产，减少供给，推动水泥价格底部反弹，带动全国整体价格上行；华南地区受雨水天气，以及水泥相互流动影响，市场竞争依旧，价格继续下调。

图6：全国水泥平均价格走势（元/吨）



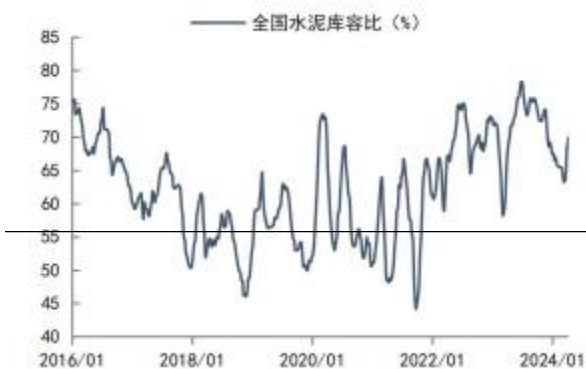
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图7：各年同期水泥价格走势比较（元/吨）



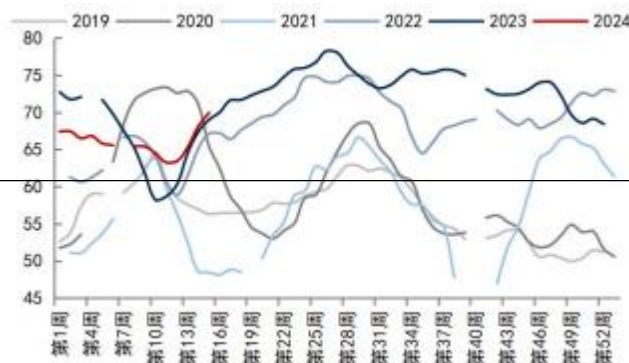
资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图8：全国水泥平均库容比走势（%）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图9：各年同期水泥库容比走势比较（%）



资料来源：数字水泥网、国信证券经济研究所整理

**华北地区水泥价格保持稳定。**京津唐地区水泥价格平稳，下游需求环比提升不明显，北京、唐山地区企业发货维持在 5-6 成；天津地区企业日发货在 2-3 成，库存均处于高位运行，企业库满后自行停产检修。河北石家庄地区水泥价格平稳，

水泥需求趋于稳定，企业出货维持在 5-6 成水平，库存持续高位运行。邯郸、邢台地区因房地产不景气，新开工程项目较少等因素影响，下游需求表现不佳，企业出货仅在 4 成左右，大部分熟料生产线处于停产状态。保定地区水泥价格平稳，受益于灾后重建项目拉动，水泥需求有所提升，企业出货增至 6 成左右，且后期需求仍有提升空间。

**东北地区水泥价格计划推涨。**黑龙江哈尔滨地区水泥价格稳定，房地产市场低迷，

新开工程项目几乎没有，水泥需求表现疲软，企业发货仅在 2 成左右，部分熟料生产线仍在停产，库存中等水平，4-5 月份企业计划执行错峰生产 30 天。吉林长春、吉林地区水泥企业推涨价格 30 元/吨，价格上调主要是 4-5 月份增加错峰生产 30 天，市场供应减少，企业为提升盈利，积极推动价格上调，但市场需求低迷，价格落实情况待跟踪。辽宁辽中地区部分企业小幅降价 5-10 元/吨，市场需求表现低迷，企业发货在 2-3 成，部分民营企业为抢占市场份额，继续低价促销，主导企业意愿稳价为主。大连地区部分企业下调水泥价格 20-30 元/吨，市场资金紧张，地销市场需求低迷，同时南下受阻，水泥需求环比无明显改善，企业发货仅在 3 成左右，部分企业为增加出货量，降价促销，其他企业报价暂稳。

**华东地区水泥价格开始上涨。**江苏南京及镇江地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨，价格水平较低，随着周边地区陆续公布涨价，本地企业跟进上调，雨水天气减少，水泥需求有所恢复，企业发货在 7-8 成水平。苏锡常和南通地区水泥价格下调 10 元/吨后，于本周公布上调价格 30 元/吨，前期价格接连回落，已跌破至成本线以下，为改善运营质量，主导企业积极引领复价；市场资金紧张，以及清明假期和阴雨天气影响，周初企业发货仅在 5-6 成，晴好天气时，能达 7 成左右，据市场反馈，部分民营企业价格上调执行 10-20 元/吨，价格最终落实情况待跟踪。扬州、淮安、盐城等地区价格同步跟涨 20-30 元/吨，区域内重点工程项目较少，水泥需求表现一般，企业发货在 5-6 成，库存较高位。为支撑此次价格上涨，长三角地区企业计划 4-5 月份增加错峰生产 20 天。

**中南地区水泥价涨跌互现。**广东珠三角及粤北地区水泥价格下调 15-20 元/吨，价格下调原因：一是企业错峰生产结束，大部分熟料生产线复产，市场供应增加，库存多升至高位；二是西江枯水期结束，广西低价水泥冲击将加剧，部分企业为维护市场份额，先行下调价格，其他企业陆续跟降。天气有所好转，市场需求环比略有提升，企业日出货能 7 成左右。粤东梅州及潮汕等地区水泥价格下调 10 元/吨，农村自建房管控严格，下游搅拌站由于去年回款较差，接单谨慎，同时雨水天气较多，水泥需求减弱，企业日出货降至 5 成左右，库存高位运行，为减少福建低价水泥进入，维护市场份额，本地企业小幅下调价格。

**西南地区水泥价格稳中有升。**四川成德绵地区水泥价格暂稳，受资金紧张影响，新开工程项目较少，周初阴雨天气较多，企业发货环比下滑 10%左右，后半周基本恢复至 6 成或略偏上，库存高位运行，由于需求再无进一步提升，市场信心不足，个别企业袋装价格有下调 20-30 元/吨，其他企业报价暂稳。达州地区低标号袋装水泥价格继续下调 20 元/吨，由于受广安地区低价水泥冲击严重，为维护市场份额，企业继续下调价格，高标号价格暂稳，阴雨天气增多，下游施工受限，水泥需求阶段性减少，企业发货在 6-7 成。据了解，为减轻库存压力，省内各区域计划 4 月份执行错峰生产 14-15 天。

**西北地区水泥价格出现回落。**陕西关中地区水泥价格平稳，天气晴好，水泥需求大幅提升，企业出货普遍能达 7 成左右，库存 60%-70%运行，据了解，为稳定当前价格，减轻库存压力，企业后期有增加错峰生产计划。宝鸡地区水泥价格平稳，下游需求略有增长，企业出货在 4-5 成，熟料库存高位运行。安康地区受资金短缺影响，房地产不景气，重点工程项目施工进度缓慢，企业出货维持在 5-6 成水平，库存高位运行，价格以稳为主。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/726010235224010115>