

建筑材料行业跟踪周报

化债之后的加杠杆方向或是新基建和西部旧基建

增持（维持）

2024年10月21日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

证券分析师 杨晓曦

执业证书：S0600524080001

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周（2024.10.14-2024.10.18，下同）**：本周建筑材料板块（SW）涨跌幅2.85%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.98%、3.10%，超额收益分别为1.87%、-0.26%。
- **大宗建材基本面与高频数据**：（1）**水泥**：本周全国高标水泥市场价格为408.7元/吨，较上周+6.3元/吨，较2023年同期+43.8元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、华北地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区（+7.1元/吨）、泛京津冀地区（+11.7元/吨）、两广地区（+12.5元/吨）、华东地区（+7.1元/吨）、中南地区（+7.5元/吨）、西南地区（+23.0元/吨）、西北地区（+2.0元/吨）；较上周价格下跌的地区：东北地区（-10.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为64.3%，较上周+0.3pct，较2023年同期-8.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为55.2%，较上周+1.6pct，较2023年同期-5.0pct。（2）**玻璃**：卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1254.4元/吨，较上周-20.6元/吨，较2023年同期-897.1元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5141万重箱，较上周-62万重箱，较2023年同期+1181万重箱。（3）**玻纤**：本周国内无碱粗纱市场价格稳中小局部调整，多数厂报盘暂稳。截至10月17日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3600元/吨上下，全国均价3668.75元/吨，主流含税送到，较上周均价（3665.25元/吨）小涨0.10%，同比上涨10.15%，较上一周同比增幅扩大0.6个百分点；本周电子纱市场价格较上周有所回落，主因月初新单谈价，商谈重心有所下移，周内电子纱G75主流报价8600-9000元/吨不等，较上一周均价下跌2.00%；7628电子布多数厂报价亦有下调，当前报价维持3.8-4.0元/米不等，成交按量可谈。
- **周观点**：1、本周住建会议上，中央五部门提出加大对各地方的货币化安置、保交楼和商品房土地收储的支持。化债有助于改善地方政府和开发商的债务压力和存量现金流，建筑建材企业折价交易的情况有望缓解。在影响建筑建材企业的核心因素——增量业务方面，综合来看，地方政府加杠杆的方向主要是数字、绿色等新基建上，旧基建主要发生在成渝、云贵、陕甘宁、新疆等西部地区。总体而言，随着美元继续降息，国内政策刺激空间进一步加大，资产估值修复空间也进一步加大。2、建议投资者关注国内的两个方向。一方面是财政加杠杆的方向，水利建设相关的民爆和地基处理产业链，以及西部地区的建筑建材公司，例如**易普力、上海港湾、西部建设**等。另一方面，地产销售情况有望触底回升，继续建议关注工程建材和消费建材龙头。3、美元降息落地之后，各国普遍跟随下调利率，虽然个别地区出现摩擦，但升级概率不大。新兴地区经济建设有望进入快车道，工业建设、基础设施建设将升温。在中国展现出强劲的实力和关注全球事务的意愿之后，中国企业参与全球建设的也会进一步增加。综合新兴国家收入占比以及本土化的能力和技术实力，推荐**米奥会展、上海港湾、中材国际、中国交建**。另外，在欧美脱钩断链的推动下，出口和对外投资中长期呈现更加碎片化的特点。1）53个非洲国家齐聚北京召开中非合作论坛，中国将对非洲持续大量投资。建议关注**科达制造**。2）在脱钩断链和可能的高关税政策下，关注海外产能占比高的出口品种。建议关注**中国巨石、爱丽家居**。
- **大宗建材方面**：**水泥**：（1）本周全国水泥市场价格环比继续走高，涨幅为1.6%。价格上涨区域主要有华东、中南、西南和西北地区，幅度10-50元/吨；价格回落地区主要是辽宁辽中，幅度30元/吨。十月中旬，国内水泥市场需求环比继续提升，全国重点地区水泥企业出货率为55.2%，

行业走势



相关研究

《财政政策方向明确，板块估值修复可期》

2024-10-13

《国内政策大幅转向，看好板块估值修复》

2024-10-07

除东北地区因受降温影响需求减弱，其他各大地区水泥需求均有出现季节性好转。价格方面，受益于错峰生产和行业自律措施，以及企业为提升盈利，促使水泥价格继续上行。据反馈，十月下旬，长江沿线地区仍有推涨价格计划，或将带动全国水泥价格继续攀升。(2) 水泥全行业亏损状态有望持续强化供给侧控制力度，结合错峰方案优化及实物需求企稳回升，错峰效果和涨价落实情况明显改善，水泥价格反弹的持续性将好于前三季度，市场格局良好的华南、沿江等市场弹性有望更加显著。

(3) 水泥企业市净率估值处于历史底部。中期财政政策发力也望支撑实物需求止跌企稳，行业景气低位为进一步的整合带来机遇。9月生态环境部就碳市场工作方案征集意见，水泥行业年底有望被纳入全国碳市场，我们认为初期虽然对成本曲线影响有限，但有望改变后段企业预期，结合后续产业政策的进一步出台，有望加速过剩产能出清和行业整合。

(4) 龙头企业综合竞争优势凸显，受益于长期行业格局优化，估值有望迎来修复，**推荐全国和区域性龙头企业：海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、天山股份、冀东水泥；建议关注塔牌集团等。**沿江水泥产能集中的受益标的包括：海螺水泥、上峰水泥、万年青、华新水泥、天山股份等。华南水泥产能集中的受益标的包括：塔牌集团、华润建材科技、海螺水泥等。

■ **玻纤：**(1) 中期粗纱盈利底部向上。随着供需平衡修复，龙头企业市场策略的调整，景气拐点已经确立。我们认为行业中低的盈利水平会使得潜在新增产能持续处于低位。需求侧风电需求的释放以及海外建材类需求的回暖有望支撑需求改善。剔除掉短期调价带来的库存波动，中期玻纤粗纱库存中枢有望延续下行趋势，行业盈利有望逐级恢复。短期企业产销较好，稳价意愿较强，价格有望保持稳定，但仍需消化阶段性新增产能影响。(2) 细纱/电子布前期涨价传导顺利，但随着部分产能复产释放新增供给后，短期供需恢复平衡，价格有望保持平稳。中期来看，细纱行业盈利长时间处于低位，中期产能潜在增量有限，若下游需求进一步改善，电子布价格和盈利有进一步上涨的空间。(3) 中长期落后产能出清、玻纤成本的下降也为新应用的拓展和渗透率的提升提供催化剂，随着风电、新能源车等领域用量持续增长，光伏组件边框等新兴应用领域持续拓展，行业容量有望持续增长，产品结构的调整有利于龙头构筑新的壁垒，盈利稳定性也将提升。(4) 当前龙头估值处于历史低位，底部确认、需求回暖预期有望推动估值修复。**推荐中国巨石，建议关注中材科技、山东玻纤、长海股份、国际复材、宏和科技等。**

■ **玻璃：**终端需求持续承压，虽然随着近期产线冷修加快，供给明显收缩，但供需再平衡仍需观察产能进一步出清的幅度和节奏，四季度到明年一季度是观察在产高成本产线停产冷修情况的重要窗口期。浮法玻璃龙头享有硅砂等资源等中长期成本优势，享受超额利润，有望受益于行业产能的出清，叠加光伏玻璃等多元业务的成长性，**继续推荐旗滨集团，建议关注南玻 A 等。**

■ **装修建材方面：**近期板块估值迎来修复，主要受到地产政策不断加码的积极影响，政治局会议表态“要促进房地产市场止跌回稳”，央行和财政部政策不断落地，对房地产市场企稳预期增强；化债、保交楼等政策，对地产链上信用和资产负债表的修复影响积极。从基本面来看，市场需求仍较弱，特别是竣工需求，预计三季度收入端仍承压，部分品类市场价格竞争加剧致毛利率下滑预计仍将持续。成本端部分石化链条原材料有价格上涨迹象，预计毛利率小幅承压。在地产放松政策不断加码之下，此前市场担忧的坏账计提和现金流风险有望进一步释放，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。**推荐伟星新材、兔宝宝、北新建材、瑞尔特、坚朗五金、东方雨虹、凯伦股份、东鹏控股、科顺股份、蒙娜丽莎，建议关注三棵树、中国联塑、苏博特、公元股份、垒知集团等。**

■ **风险提示：**地产信用风险失控、政策定力超预期。

内容目录

1. 板块观点	6
2. 大宗建材基本面与高频数据	10
2.1. 水泥.....	10
2.2. 玻璃.....	14
2.3. 玻纤.....	17
2.4. 消费建材相关原材料.....	18
3. 行业和公司动态跟踪	19
3.1. 行业政策点评.....	19
3.2. 行业数据点评.....	19
3.3. 一带一路重要新闻.....	21
3.4. 板块上市公司重点公告梳理.....	21
4. 本周行情回顾	22
5. 风险提示	23

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格.....	11
图 2:	长三角地区高标水泥价格.....	11
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格.....	11
图 4:	两广地区高标水泥价格.....	11
图 5:	全国水泥平均库容比.....	12
图 6:	全国水泥平均出货率.....	12
图 7:	长三角地区水泥平均库容比.....	13
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	13
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比.....	13
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率.....	13
图 11:	两广地区水泥平均库容比.....	13
图 12:	两广地区水泥平均出货率.....	13
图 13:	全国平板玻璃均价.....	15
图 14:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	16
图 15:	样本 13 省玻璃表观消费量.....	16
图 16:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况.....	16
图 17:	缠绕直接纱主流报价 (元/吨)	17
图 18:	电子纱主流报价 (元/吨)	17
图 19:	玻纤表观消费量 (所有样本)	18
图 20:	玻纤表观消费量 (不变样本)	18
图 21:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	22

表 1:	建材板块公司估值表.....	8
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	9
表 3:	本周水泥价格变动情况.....	10
表 4:	本周水泥库存与发货情况.....	12
表 5:	本周水泥煤炭价差.....	14
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	14
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格.....	15
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动.....	15
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	16
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	17
表 11:	本周玻纤价格表.....	17
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表.....	18
表 13:	玻纤产能变动.....	18
表 14:	本周消费建材主要原材料价格.....	19
表 15:	国家统计局 1-9 月建筑建材相关数据	20
表 16:	一带一路项目情况.....	21
表 17:	一带一路事件情况.....	21

表 18: 板块上市公司重要公告.....	22
表 19: 板块涨跌幅前五.....	23
表 20: 板块涨跌幅后五.....	23

1. 板块观点

(1) 水泥：本周全国水泥市场价格环比继续走高，涨幅为 1.6%。价格上涨区域主要有华东、中南、西南和西北地区，幅度 10-50 元/吨；价格回落地区主要是辽宁辽中，幅度 30 元/吨。十月中旬，国内水泥市场需求环比继续提升，全国重点地区水泥企业出货率为 55.2%，除东北地区因受降温影响需求减弱，其他各大地区水泥需求均有出现季节性好转。价格方面，受益于错峰生产和行业自律措施，以及企业为提升盈利，促使水泥价格继续上行。据反馈，十月下旬，长江沿线地区仍有推涨价格计划，或将带动全国水泥价格继续攀升。水泥全行业亏损状态有望持续强化供给侧控制力度，结合错峰方案优化及实物需求企稳回升，错峰效果和涨价落实情况明显改善，水泥价格反弹的持续性将好于前三季度，市场格局良好的华南、沿江等市场弹性有望更加显著。水泥企业市净率估值处于历史底部。中期财政政策发力也望支撑实物需求止跌企稳，行业景气低位为进一步的整合带来机遇。9 月生态环境部就碳市场工作方案征集意见，水泥行业年底有望被纳入全国碳市场，我们认为初期虽然对成本曲线影响有限，但有望改变后段企业预期，结合后续产业政策的进一步出台，有望加速过剩产能出清和行业整合。龙头企业综合竞争优势凸显，受益于长期行业格局优化，估值有望迎来修复，**推荐全国和区域性龙头企业：海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、天山股份、冀东水泥**，建议关注**塔牌集团**等。沿江水泥产能集中的受益标的：海螺水泥、上峰水泥、万年青、华新水泥、天山股份等。华南水泥产能集中的受益标的：塔牌集团、华润建材科技、海螺水泥等。

(2) 玻璃：终端需求持续承压，虽然随着近期产线冷修加快，供给明显收缩，但供需再平衡仍需观察产能进一步出清的幅度和节奏，四季度到明年一季度是观察在产高成本产线停产冷修情况的重要窗口期。浮法玻璃龙头享有硅砂等资源等中长期成本优势，享受超额利润，有望受益于行业产能的出清，叠加光伏玻璃等多元业务的成长性，继续推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻 A**等。

(3) 玻纤：中期粗纱盈利底部向上。随着供需平衡修复，龙头企业市场策略的调整，景气拐点已经确立。我们认为行业中低的盈利水平会使得潜在新增产能持续处于低位。需求侧风电需求的释放以及海外建材类需求的回暖有望支撑需求改善。剔除掉短期调价带来的库存波动，中期玻纤粗纱库存中枢有望延续下行趋势，行业盈利有望逐级恢复。短期企业产销较好，稳价意愿较强，价格有望保持稳定，但仍需消化阶段性新增产能影响。细纱/电子布前期涨价传导顺利，但随着部分产能复产释放新增供给后，短期供需恢复平衡，价格有望保持平稳。中期来看，细纱行业盈利长时间处于低位，中期产能潜在增量有限，若下游需求进一步改善，电子布价格和盈利有进一步上涨的空间。中长期落后产能出清、玻纤成本的下降也为新应用的拓展和渗透率的提升提供催化剂，随着风电、新能源车等领域用量持续增长，光伏组件边框等新兴应用领域持续拓展，行业容量有望持续增长，产品结构的调整有利

于龙头构筑新的壁垒，盈利稳定性也将提升。(4)当前龙头估值处于历史低位，底部确认、需求回暖预期有望推动估值修复。提升。当前龙头估值处于历史低位，底部确认、需求回暖预期有望推动估值修复。推荐**中国巨石**，建议关注**中材科技**、**山东玻纤**、**长海股份**、**国际复材**、**宏和科技**等。

(4) 装修建材: 近期板块估值迎来修复，主要受到地产政策不断加码的积极影响，政治局会议表态“要促进房地产市场止跌回稳”，央行和财政部政策不断落地，对房地产市场企稳预期增强；化债、保交楼等政策，对地产链上信用和资产负债表的修复影响积极。从基本面来看，市场需求仍较弱，特别是竣工需求，预计三季度收入端仍承压，部分品类市场价格竞争加剧致毛利率下滑预计仍将持续。成本端部分石化链条原材料有价格上涨迹象，预计毛利率小幅承压。在地产放松政策不断加码之下，此前市场担忧的坏账计提和现金流风险有望进一步释放，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。推荐**伟星新材**、**兔宝宝**、**北新建材**、**瑞尔特**、**坚朗五金**、**东方雨虹**、**东鹏控股**、**科顺股份**、**垒知集团**，建议关注**中国联塑**、**三棵树**等。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2024/10/18					归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E				
002791.SZ	坚朗五金*	106	3.24	5.03	6.59	7.74	32.57	20.99	16.02	13.64				
002271.SZ	东方雨虹*	331	22.73	31.98	37.18	42.05	14.55	10.35	8.90	7.87				
600176.SH	中国巨石*	414	30.44	25.23	34.69	45.00	13.58	16.39	11.92	9.19				
600801.SH	华新水泥*	271	27.62	25.45	32.17	35.81	9.81	10.64	8.42	7.56				
601636.SH	旗滨集团*	159	17.51	19.54	19.72	26.06	9.10	8.16	8.08	6.12				
600585.SH	海螺水泥*	1,332	104.30	90.22	112.49	129.49	12.77	14.77	11.84	10.29				
000877.SZ	天山股份*	396	19.65	27.86	35.34	-	20.15	14.22	11.21	-				
000401.SZ	冀东水泥*	140	-14.98	7.12	10.97	-	-	19.64	12.75	-				
000672.SZ	上峰水泥*	73	7.44	10.40	12.76	-	9.74	6.97	5.68	-				
600720.SH	祁连山	198	17.66	18.60	19.88	21.32	11.23	10.67	9.98	9.31				
002233.SZ	塔牌集团	91	7.42	6.09	7.12	8.43	12.30	14.98	12.81	10.82				
000012.SZ	南玻A	165	16.56	12.45	14.71	-	9.96	13.24	11.21	-				
600586.SH	金晶科技	78	4.62	5.03	6.06	7.75	16.92	15.54	12.90	10.08				
600552.SH	凯盛科技	121	1.07	1.51	2.20	3.00	113.06	80.51	55.01	40.35				
002080.SZ	中材科技	199	22.24	11.34	14.10	18.62	8.96	17.59	14.14	10.71				
300196.SZ	长海股份	46	2.96	2.94	4.06	5.73	15.38	15.49	11.22	7.95				
605006.SH	山东玻纤	29	1.05	0.23	1.46	2.05	27.26	124.47	19.62	14.01				
603601.SH	再升科技*	32	0.38	1.24	1.49	1.85	83.59	25.80	21.40	17.19				
002088.SZ	鲁阳节能	58	4.92	5.05	6.34	7.24	11.78	11.47	9.14	8.00				
688398.SH	赛特新材*	25	1.06	1.67	2.37	3.16	23.80	15.08	10.64	8.00				
000786.SZ	北新建材*	533	35.24	43.80	51.38	57.64	15.12	12.16	10.37	9.24				
002372.SZ	伟星新材*	218	14.32	14.88	16.57	18.53	15.22	14.65	13.15	11.76				
300737.SZ	科顺股份*	64	-3.38	6.07	8.54	-	-	10.53	7.48	-				
300715.SZ	凯伦股份*	30	0.23	0.76	1.37	1.98	132.63	39.59	21.99	15.17				
003012.SZ	东鹏控股*	70	7.20	7.75	8.76	9.90	9.67	8.99	7.95	7.04				
002918.SZ	蒙娜丽莎*	35	2.66	6.12	7.13	-	13.08	5.69	4.89	-				
002398.SZ	垒知集团	27	1.59	1.47	1.82	1.94	17.18	18.57	15.00	14.04				
002043.SZ	兔宝宝*	96	6.89	7.77	9.21	10.46	13.88	12.32	10.39	9.14				
001322.SZ	箭牌家居*	82	4.25	4.48	5.66	6.64	19.41	18.41	14.56	12.42				
002641.SZ	公元股份	54	3.63	3.33	3.67	4.11	14.94	16.26	14.75	13.18				
603737.SH	三棵树	207	1.74	6.01	7.89	9.84	119.10	34.39	26.20	21.01				
603378.SH	亚士创能	30	0.60	1.01	1.48	2.47	50.64	30.30	20.62	12.35				
003011.SZ	海象新材	17	0.46	0.51	0.82	-	37.61	33.75	20.90	-				

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

表2: 大宗建材板块公司分红收益率测算表

股票代码	股票简称	2024/10/18 总市值 (亿元)	归母净利润(亿元)				分红率及假设(%)				股息率(%)			
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E
600585.SH	海螺水泥*	1332	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	3.8	3.3	4.1	4.7
600801.SH	华新水泥*	271	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	4.1	3.7	4.7	5.3
000877.SZ	天山股份*	396	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	2.5	3.5	4.5	-
000401.SZ	冀东水泥*	140	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	2.5	3.9	-
000672.SZ	上峰水泥*	73	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	4.6	6.4	7.9	-
002233.SZ	塔牌集团	91	7.4	6.1	7.1	8.4	80.4	80.4	80.4	80.4	6.5	5.4	6.3	7.4
601636.SH	旗滨集团*	159	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	4.2	4.7	4.7	6.2

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

2. 大宗建材基本面与高频数据

2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比继续走高，涨幅为 1.6%。价格上涨区域主要有华东、中南、西南和西北地区，幅度 10-50 元/吨；价格回落地区主要是辽宁辽中，幅度 30 元/吨。十月中旬，国内水泥市场需求环比继续提升，全国重点地区水泥企业出货率为 55.2%，除东北地区因受降温影响需求减弱，其他各大地区水泥需求均有出现季节性好转。价格方面，受益于错峰生产和行业自律措施，以及企业为提升盈利，促使水泥价格继续上行。

(1) 区域价格跟踪：

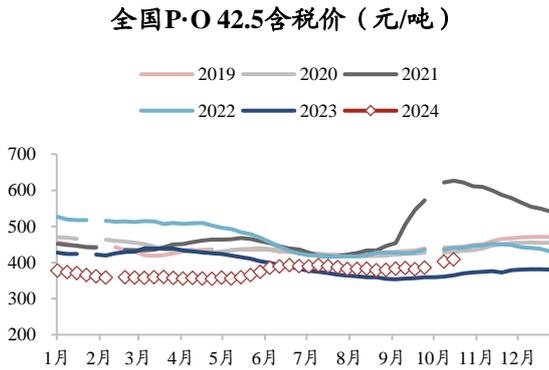
本周全国高标水泥市场价格为 408.7 元/吨，较上周+6.3 元/吨，较 2023 年同期+43.8 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、华北地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区（+7.1 元/吨）、泛京津冀地区（+11.7 元/吨）、两广地区（+12.5 元/吨）、华东地区（+7.1 元/吨）、中南地区（+7.5 元/吨）、西南地区（+23.0 元/吨）、西北地区（+2.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：东北地区（-10.0 元/吨）。

表3：本周水泥价格变动情况

高标水泥价格	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		408.7	6.3	43.8	408.7	355.2	元/吨
-长三角地区		416.3	0.0	67.5	416.3	316.3	元/吨
-长江流域地区		407.9	7.1	57.1	407.9	317.1	元/吨
-泛京津冀地区		395.0	11.7	24.2	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		352.5	12.5	57.5	362.5	310.0	元/吨
-华北地区		384.0	0.0	18.0	407.0	366.0	元/吨
-东北地区		510.0	(10.0)	143.3	533.3	356.7	元/吨
-华东地区		423.6	7.1	54.3	423.6	345.0	元/吨
-中南地区		378.3	7.5	21.7	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		416.0	23.0	31.0	419.0	356.0	元/吨
-西北地区		409.0	2.0	26.0	409.0	379.0	元/吨

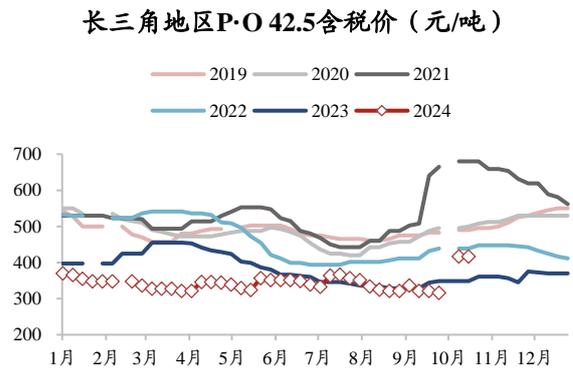
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



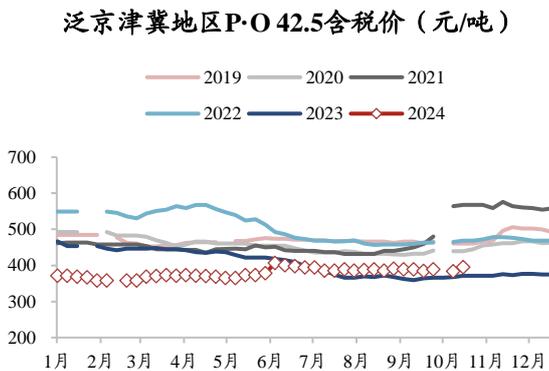
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



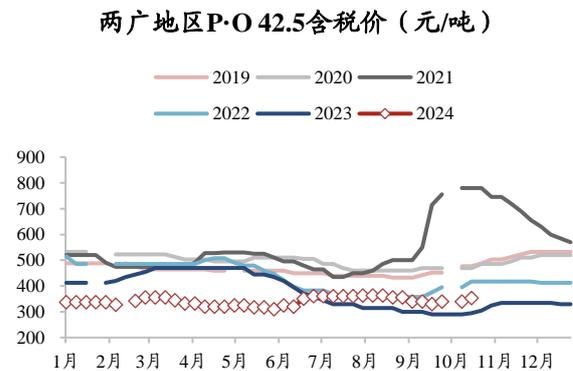
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图3: 泛京津冀地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图4: 两广地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(2) 行业库存与发货跟踪:

本周全国样本企业平均水泥库位为 64.3%，较上周+0.3pct，较 2023 年同期-8.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 55.2%，较上周+1.6pct，较 2023 年同期-5.0pct。

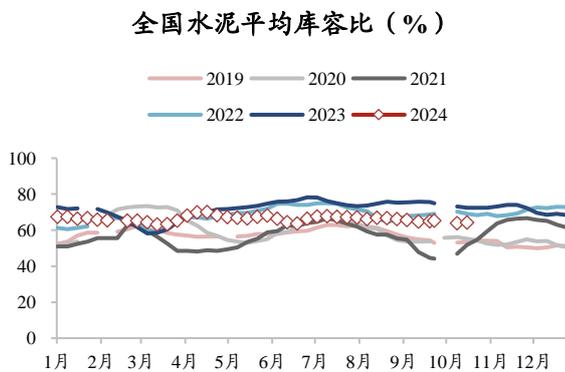
表4: 本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		64.3	0.3	(8.2)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		62.4	1.8	(4.4)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		61.2	1.2	(8.2)	75.2	60.0	%/pct
-泛京津冀		64.6	0.9	(6.2)	70.8	58.0	%/pct
-两广		70.8	(1.5)	(6.2)	72.3	54.0	%/pct
-华北地区		64.5	0.8	(5.8)	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		56.3	3.8	(12.1)	61.7	35.0	%/pct
-华东地区		64.1	0.7	(5.3)	75.5	62.8	%/pct
-中南地区		64.3	(0.8)	(8.7)	71.5	64.3	%/pct
-西南地区		60.9	(1.3)	(7.2)	74.1	60.6	%/pct
-西北地区		69.0	0.3	(11.8)	74.7	53.5	%/pct

出货量 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		55.2	1.6	(5.0)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		67.0	2.4	(11.4)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		63.3	0.8	(8.5)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		49.7	1.8	1.5	52.6	2.7	%/pct
-两广		60.0	1.3	(6.3)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		42.8	0.8	4.0	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		35.0	(5.0)	(11.7)	40.0	0.0	%/pct
-华东地区		62.8	2.8	(9.3)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		58.5	1.9	(5.0)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		48.5	0.6	(2.2)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		47.3	0.7	(5.2)	53.3	5.3	%/pct

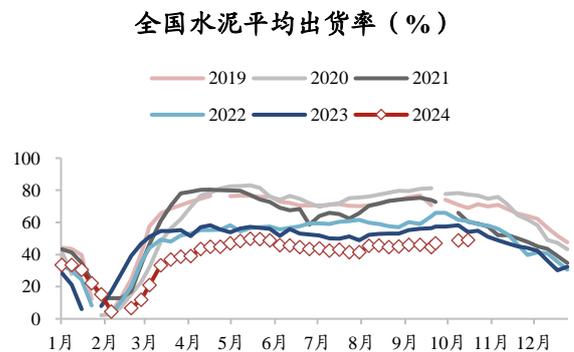
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



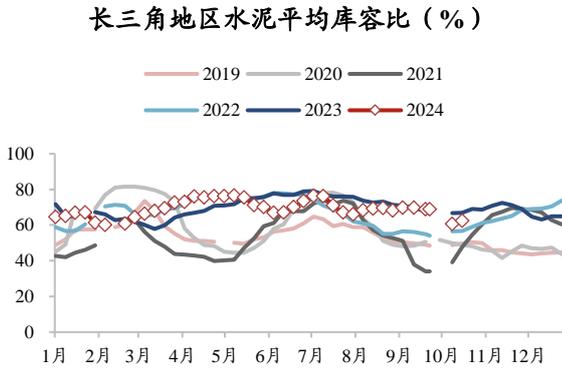
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



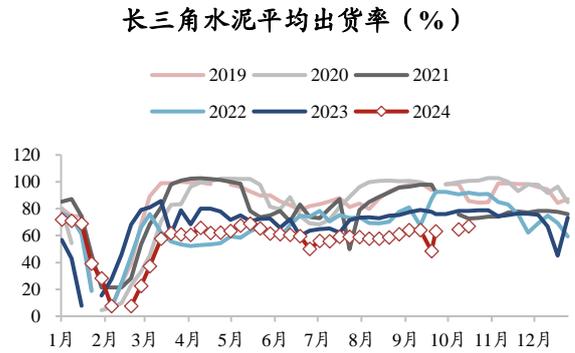
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



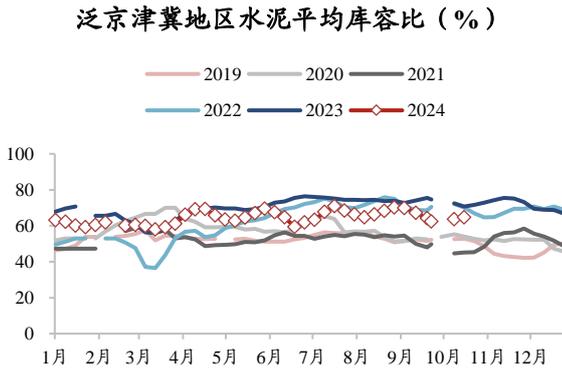
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



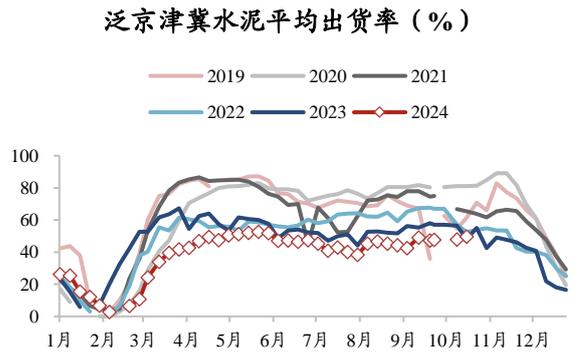
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



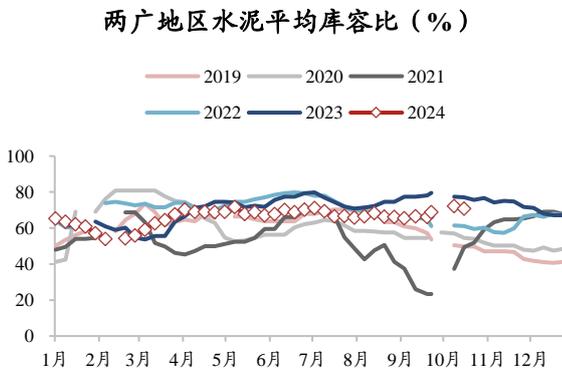
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图11: 两广地区水泥平均库容比



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图12: 两广地区水泥平均出货率



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(3) 水泥煤炭价差:

表5: 本周水泥煤炭价差

水泥煤炭价差	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国均价-煤炭		340.7	6.3	45.7	340.7	287.2	元/吨
-长三角		348.3	0.0	69.4	348.3	248.3	元/吨
-长江流域		339.9	7.1	59.0	339.9	249.2	元/吨
-泛京津冀		327.1	11.7	26.1	338.3	289.0	元/吨
-两广		284.6	12.5	59.4	294.6	242.1	元/吨
-华北地区		316.1	0.0	19.9	338.6	296.7	元/吨
-东北地区		442.1	(10.0)	145.2	465.4	288.7	元/吨
-华东地区		355.6	7.1	56.2	355.6	277.1	元/吨
-中南地区		310.4	7.5	23.6	310.4	275.1	元/吨
-西南地区		348.1	23.0	32.9	351.1	288.1	元/吨
-西北地区		341.1	2.0	27.9	341.1	311.1	元/吨

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(4) 产能发挥与错峰停窑:

表6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况

错峰停窑	
-华北地区	山西省冬季错峰生产时间定为2024年11月5日至2025年3月15日。
-东北地区	
-华东地区	山东地区水泥企业第三轮上调价格50元/吨, 价格上涨主要是企业刚刚恢复生产, 库存压力不大, 且11月15日起, 企业将执行为期四个月的冬季错峰生产, 在最后需求期, 为改善全年利润水平, 企业依靠行业自律继续推动价格上涨。
-华南地区	
-中南地区	贺州及桂林东南部水泥价格上调20元/吨, 10月份区域内企业执行错峰生产12-18天不等, 市场供应减少, 外加受湖南地区涨价带动, 为提升盈利, 企业小幅推动价格上涨。 湖北武汉以及鄂东地区水泥价格趋强运行, 阶段性阴雨天气对需求影响不大, 企业出货仍在6成左右, 10月份企业执行10天错峰生产, 库存压力缓解, 为提升年度利润水平, 企业计划于10月21日推动第四轮价格上涨, 预计幅度50元/吨。 河南省各地区水泥企业公布价格上调50元/吨, 价格上涨原因: 一是11月初, 企业开始执行为期5个月的冬季错峰生产, 供给将大幅减少; 二是前期价格推涨, 并未完全落实到位, 为改善经营状况, 企业依靠行业自律再次推动价格上涨。
-西南地区	大理、丽江地区水泥企业公布价格大幅上涨50元/吨, 四季度区域内将执行错峰生产51-60天, 减产60%以上, 且前期价格涨后都已陆续回调, 为提升盈利, 企业再次上调价格, 市场需求表现一般, 企业发货在4-5成, 价格具体落实情况待跟踪。
-西北地区	新疆各地区发布2024至2025年错峰生产计划安排, 其中2024年11月1日开始执行冬季错峰生产, 135-180天不等。

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

建筑玻璃市场概述: 本周浮法白玻北强南弱, 各区域涨跌表现不一。周内华北、华东区域稍有波动, 华北受期货盘面提振, 价格小幅提涨, 其他区域主流价格维持稳定, 市场成交整体表现为较灵活。供应端上看, 受前期涨价消息带动中下游集中补货, 原片生产企业压力略有减小; 玻璃加工厂订单增幅有限, 短期中下游以消化前期库存为主, 提货速度整体放缓, 仅有华北期现商提货积极性表现尚可。短期来看, 国内浮法白玻供需矛盾突显, 价格或多偏弱运行。

(1) 价格:

卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1254.4 元/吨, 较上周-20.6 元/吨, 较

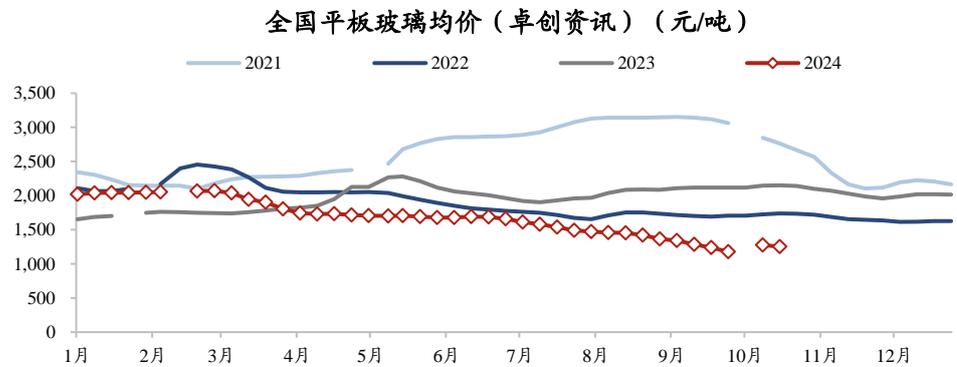
2023 年同期-897.1 元/吨。

表7: 本周建筑浮法玻璃价格

浮法原片厂商价格 (周) (卓创)	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		1254	(20.6)	(897)	2070	1177	元/吨
-华北地区		1155	(34.0)	(774)	1834	1075	元/吨
-华东地区		1364	(38.4)	(868)	2124	1274	元/吨
-华中地区		1130	0.0	(923)	1983	1028	元/吨
-华南地区		1295	0.0	(983)	2324	1151	元/吨

数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

图13: 全国平板玻璃均价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动:

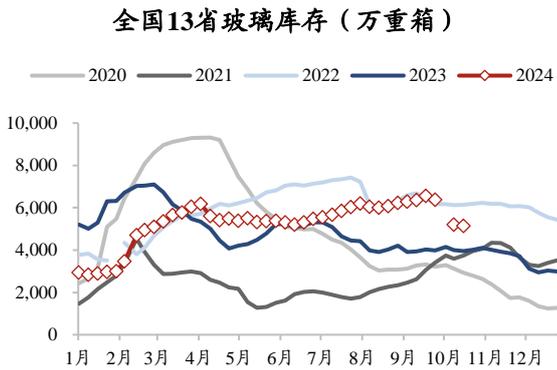
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5141 万重箱, 较上周-62 万重箱, 较 2023 年同期+1181 万重箱。

表8: 本周建筑浮法玻璃库存变动

样本企业库存	数量变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
8省库存		3857	(29)	896	5037	2211	万重箱
13省库存		5141	(62)	1181	6564	2834	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
13省当周		1673	(1116)	(45)	2789	482	万重箱
13省年初至今		67088	--	(1657)	--	--	万重箱

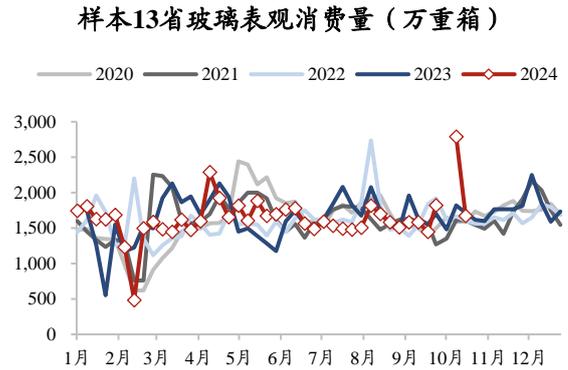
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图14: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图15: 样本13省玻璃表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

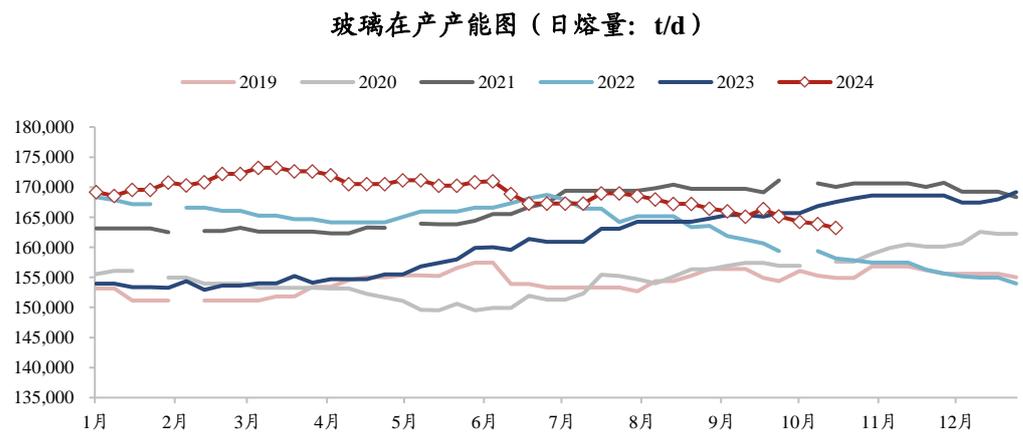
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日容量	数量及百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产产能-白玻		145420	(1300)	(11000)	158170	145420	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14510	650	3400	16010	13210	吨/日
开工率(总产能)		64.85	(0.26)	64	70.05	64.85	%/pct
开工率(有效产能)		81.37	(0.32)	81	86.02	81.37	%/pct

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图16: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(4) 行业盈利:

表10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差

玻璃纯碱能源价差 (全国均价)	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国均价-天然气-纯碱		90	(26)	(579)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		585	(36)	(498)	1301	463	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

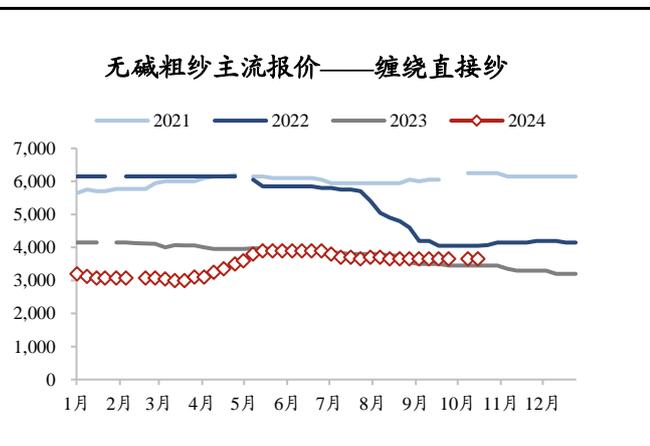
本周国内无碱粗纱市场价格稳中局部调整,多数厂报盘暂稳。截至10月17日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3600元/吨上下,全国均价3668.75元/吨,主流含税送到,较上周均价(3665.25元/吨)小涨0.10%,同比上涨10.15%,较上一周同比增幅扩大0.6个百分点;本周电子纱市场价格较上周有所回落,主因月初新单谈价,商谈重心有所下移,周内电子纱G75主流报价8600-9000元/吨不等,较上一周均价下跌2.00%;7628电子布多数厂报价亦有下调,当前报价维持3.8-4.0元/米不等,成交按量可谈。

表11: 本周玻纤价格表

无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		3650	0	200	3900	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4750	0	850	4750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		6150	0	200	6150	5500	元/吨
电子纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
G75纱		8800.0	(300.0)	500.0	9100.0	7300.0	元/吨
电子布		3.9	(0.1)	0.4	4.0	3.3	元/米

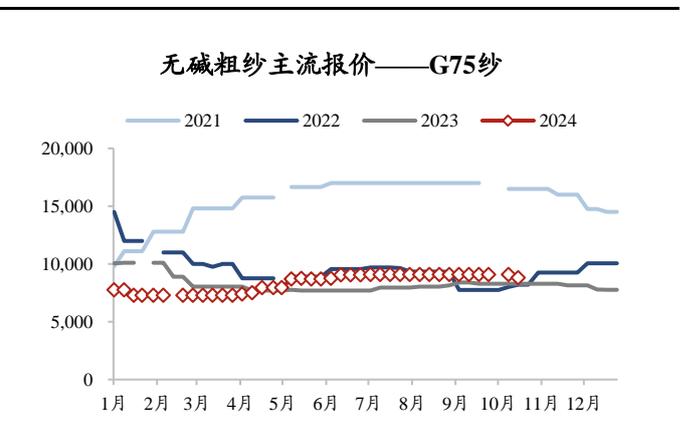
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 缠绕直接纱主流报价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 电子纱主流报价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动和表观需求:

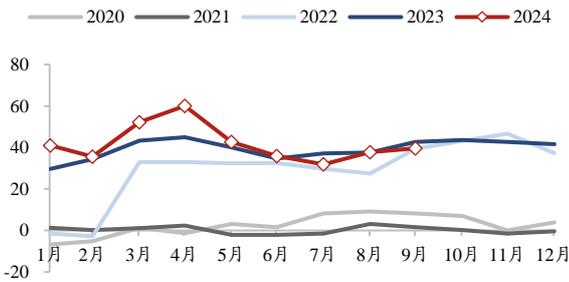
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2024年9月	较2024年8月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		75.6	1.1	(14.6)	90.6	57.9	万吨
不变样本		72.2	0.3	(13.6)	85.4	56.3	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年9月	较2024年8月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		39.6	1.9	(3.2)	60.0	29.7	万吨
不变样本		36.6	2.6	(1.5)	53.8	26.3	万吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤表观消费量(所有样本)

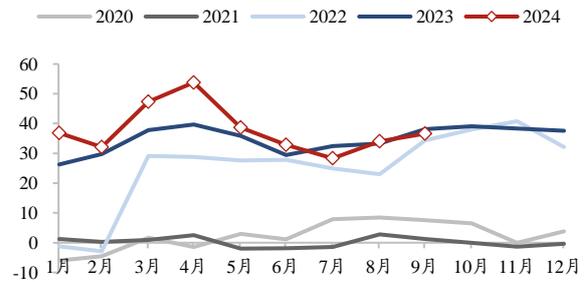
全国样本企业合计表观需求量(所有样本)(万吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤表观消费量(不变样本)

全国样本企业合计表观需求量(不变样本)(万吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

表13: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2024年9月	较2024年8月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		714	0	33	714	662	万吨/年
在产-粗纱		621	0	44	621	560	万吨/年
在产-电子纱		94	0	(11)	105	94	万吨/年

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.4. 消费建材相关原材料

表14: 本周消费建材主要原材料价格

原材料价格	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		8900	0	(300)	9850	8800	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8750	300	150	8950	8100	元/吨
聚氯乙烯PVC		5361	0	(461)	6153	5219	元/吨
环氧乙烷		7000	100	200	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3725	0	(200)	3900	3725	元/吨
WTI		69	(6)	(19)	87	68	美元/桶

数据来源: Wind、东吴证券研究所

3. 行业和公司动态跟踪

3.1. 行业政策点评

(1) 国新办举行新闻发布会介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况

国务院新闻办公室 17 日上午举行新闻发布会, 介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况。住房和城乡建设部部长倪虹在会上介绍, 将通过货币化安置等方式, 新增实施 100 万套城中村改造和危旧房改造。年底前, 将“白名单”项目的信贷规模增加到 4 万亿。

点评: 住建部推动“四个取消、四个降低、两个增加”政策组合拳落地, 其中通过货币化安置等方式, 新增实施 100 万套城中村改造和危旧房改造, 年底前将“白名单”项目的信贷规模增加到 4 万亿。我们认为城改货币化安置有望推动城中村改造加速落地, 增加“白名单”信贷规模有望缓解房企压力, 推动保交房。

3.2. 行业数据点评

(1) 三季度经济数据

点评: 第三季度实际 GDP 同比 4.6%, 延续边际放缓, 结构上消费边际回升, 投资企稳, 反映前期政策的效果有所成效。9 月基建投资累计同比增速较上月放缓 0.3pct 至 4.1%, 结构上水利/航空/铁路分别增长 37.1%/ 17.9%/17.1%, 是基建投资增长的核心拉动项, 公路、市政类投资表现较弱, 但降幅有所收窄。地产数据表现低迷, 但投资、销售数据单月降幅有所收窄。反映在实物需求上, 9 月单月水泥产量同比-10.3%, 降幅较上月收窄 1.6pct, 建筑及装潢材料类零售单月同比-6.6%, 降幅较上月收窄 0.1pct。

表15: 国家统计局 1-9 月建筑建材相关数据

▼固定资产投资累计同比		24M9	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9
固定资产投资 (不含农户)		3.4%	3.4%	3.6%	3.9%	4.0%	4.2%	4.5%	4.2%	3.0%	2.9%	2.9%	3.1%
制造业投资		9.2%	9.1%	9.3%	9.5%	9.6%	9.7%	9.9%	9.4%	6.5%	6.3%	6.2%	6.2%
房地产开发投资		-10.1%	-10.2%	-10.2%	-10.1%	-10.1%	-9.8%	-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%
基建投资 (不含电力)		4.1%	4.4%	4.9%	5.4%	5.7%	6.0%	6.5%	6.3%	5.9%	5.8%	5.9%	6.2%
基建投资		9.3%	7.9%	8.1%	7.7%	6.7%	7.8%	8.8%	9.0%	8.2%	8.0%	8.3%	8.6%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		24.8%	23.5%	23.8%	24.2%	23.7%	26.2%	29.1%	25.3%	23.0%	24.4%	25.0%	25.0%
交通运输、仓储和邮政业		7.7%	6.7%	8.2%	6.6%	7.1%	8.2%	7.9%	10.9%	10.5%	10.8%	11.1%	11.6%
水利、环境和公共设施管理业		2.8%	1.2%	0.7%	0.7%	-1.5%	-1.0%	0.3%	0.4%	0.1%	-1.1%	-0.8%	-0.1%
▼建材品类累计同比		24M9	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9
水泥产量		-10.7%	-10.7%	-10.5%	-10.0%	-9.8%	-10.3%	-11.8%	-1.6%	-0.7%	-0.9%	-1.1%	-0.7%
平板玻璃产量		4.9%	6.3%	6.4%	7.5%	6.9%	6.5%	7.8%	7.7%	-3.9%	-6.0%	-7.6%	-7.4%
建筑及装潢材料零售		-2.6%	-2.0%	-1.3%	-1.2%	-0.4%	0.6%	2.4%	2.1%	-7.8%	-7.8%	-7.5%	-7.9%
粗钢产量		-3.6%	-3.3%	-2.2%	-1.1%	-1.4%	-3.0%	-1.9%	1.6%	0.0%	1.5%	1.4%	1.7%
家具类零售额		1.1%	1.3%	2.0%	2.6%	3.0%	2.5%	3.0%	4.6%	2.8%	2.8%	2.9%	3.1%
▼建材品类当月同比		24M9	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9
水泥产量		-10.3%	-11.9%	-12.4%	-10.7%	-8.2%	-8.6%	-22.0%	-1.6%	-0.9%	1.6%	-4.0%	-7.2%
平板玻璃产量		8.5%	2.2%	-0.7%	6.2%	6.1%	3.7%	9.6%	7.7%	5.7%	3.5%	-1.0%	-6.0%
建筑及装潢材料零售		-6.6%	-6.7%	-2.1%	-4.4%	-4.5%	-4.5%	2.8%	2.1%	-7.5%	-10.4%	-4.8%	-8.2%
粗钢产量		-6.1%	-10.4%	-9.0%	0.2%	2.7%	-7.2%	-7.8%	1.6%	-14.9%	0.4%	-1.8%	-5.6%
国内挖掘机销量		21.5%	18.1%	21.9%	25.6%	29.2%	13.3%	9.3%	-49.2%	24.0%	-48.0%	-40.1%	-40.5%
家具类零售额		0.4%	-3.7%	-1.1%	1.1%	4.8%	1.2%	0.2%	4.6%	2.3%	2.2%	1.7%	0.5%
▼地产累计同比		24M9	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9
房地产开发投资完成额		-10.1%	-10.2%	-10.2%	-10.1%	-10.1%	-9.8%	-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%
房屋新开工面积		-22.2%	-22.5%	-23.2%	-23.7%	-24.2%	-24.6%	-27.8%	-29.7%	-20.4%	-21.2%	-23.2%	-23.4%
房屋施工面积		-12.2%	-12.0%	-12.1%	-12.0%	-11.6%	-10.8%	-11.1%	-11.0%	-7.2%	-7.2%	-7.3%	-7.1%
房屋竣工面积		-24.4%	-23.6%	-21.8%	-21.8%	-20.1%	-20.4%	-20.7%	-20.2%	17.0%	17.9%	19.0%	19.8%
商品房销售面积		-17.1%	-18.0%	-18.6%	-19.0%	-20.3%	-20.2%	-19.4%	-20.5%	-8.5%	-8.0%	-7.8%	-7.5%
商品房销售面积:住宅		-19.2%	-20.4%	-21.1%	-21.9%	-23.6%	-23.8%	-23.4%	-24.8%	-8.2%	-7.3%	-6.8%	-6.3%
房地产开发企业到位资金		-20.0%	-20.2%	-21.3%	-22.6%	-24.3%	-24.9%	-26.0%	-24.1%	-13.6%	-13.4%	-13.8%	-13.5%
-国内贷款		-6.2%	-5.1%	-6.3%	-6.6%	-6.2%	-10.1%	-9.1%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-11.0%	-11.1%
-利用外资		-19.9%	-42.4%	-45.0%	-51.7%	-20.3%	-46.7%	-11.9%	7.4%	-39.1%	-35.1%	-40.3%	-40.0%
-自筹资金		-9.1%	-8.4%	-8.7%	-9.1%	-9.8%	-10.1%	-14.6%	-15.2%	-19.1%	-20.3%	-21.4%	-21.8%
-定金及预收款		-29.8%	-30.2%	-31.7%	-34.1%	-36.7%	-37.2%	-37.5%	-34.8%	-11.9%	-10.9%	-10.4%	-9.6%
-个人按揭贷款		-34.9%	-35.8%	-37.3%	-37.7%	-40.2%	-39.7%	-41.0%	-36.6%	-9.1%	-8.1%	-7.6%	-6.9%
▼地产单月同比		24M9	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9
房地产开发投资完成额		-9.4%	-10.2%	-10.8%	-10.1%	-11.0%	-10.5%	-10.1%	-9.0%	-12.5%	-10.6%	-11.3%	-11.3%
房屋新开工面积		-19.9%	-16.7%	-19.7%	-21.7%	-22.7%	-14.0%	-25.4%	-29.7%	-10.3%	4.9%	-21.1%	-14.6%
房屋施工面积		-29.5%	1.2%	-21.7%	-36.8%	-84.1%	19.4%	-16.5%	-11.0%	-7.2%	3.7%	-25.5%	-7.1%
房屋竣工面积		-31.4%	-36.6%	-21.8%	-29.6%	-18.4%	-19.1%	-21.7%	-20.2%	15.3%	12.2%	13.3%	25.3%
商品房销售面积		-11.0%	-12.6%	-15.4%	-14.5%	-20.7%	-22.8%	-18.3%	-20.5%	-12.7%	-10.3%	-11.0%	-10.1%
商品房销售面积:住宅		-10.6%	-14.0%	-14.5%	-15.7%	-22.8%	-25.1%	-21.9%	-24.8%	-16.1%	-12.9%	-12.0%	-11.6%
房地产开发企业到位资金		-18.4%	-10.6%	-11.8%	-15.2%	-21.8%	-21.3%	-29.0%	-24.1%	-15.8%	-8.7%	-16.8%	-18.0%
-国内贷款		-14.4%	7.4%	-3.8%	-8.5%	16.9%	-14.3%	-6.3%	-10.3%	-10.9%	7.3%	-9.8%	4.1%
-利用外资		435.6%	-23.0%	25.8%	-80.7%	-166.1%	-82.8%	-40.6%	7.4%	-60.0%	64.1%	-52.1%	19.6%
-自筹资金		-13.8%	-6.2%	-6.3%	-6.4%	-8.6%	5.7%	-13.6%	-15.2%	-3.0%	-8.3%	-17.7%	-13.5%
-定金及预收款		-26.3%	-15.7%	-12.8%	-22.3%	-34.7%	-36.3%	-41.5%	-34.8%	-21.5%	-16.6%	-18.6%	-25.7%
-个人按揭贷款		-26.0%	-21.8%	-34.0%	-25.3%	-42.1%	-35.8%	-46.7%	-36.6%	-20.6%	-13.9%	-15.0%	-26.5%

数据来源: Wind、东吴证券研究所

3.3. 一带一路重要新闻

表16: 一带一路项目情况

项目情况	概览
水电国际签约秘鲁堪萨斯防洪综合解决方案项目	中国电建下属中国水电建设集团国际工程有限公司秘鲁分公司与秘鲁国家基础设施管理局正式签订秘鲁堪萨斯防洪综合解决方案项目施工合同。该项目位于秘鲁南部伊卡省伊卡市近郊，建设内容包括修复堪萨斯河段原有7座拦砂坝并新建1座拦砂坝、拉斯彼德拉斯河段新建2座拦砂坝，以及对堪萨斯河与伊卡河交汇处长约800米的河道进行改造。
中国路桥签约波黑 VC 走廊 Kvanj-Buna 高速项目	中国路桥工程有限责任公司中东欧区域中心与波黑联邦高速公司签署波黑 VC 走廊 Kvanj-Buna 高速项目商务合同。该项目为欧洲 VC 走廊波黑段的重要组成部分，项目主体为全长5.25公里的高速路段，以及Buna-Domanovići段14.5公里既有公路改扩建。
中铁二局中标坦桑尼亚石墨矿开发工程项目	中国中铁下属中铁二局集团有限公司与河南省豫地科技集团签署坦桑尼亚石墨矿开发工程项目合作协议。该项目矿区占地面积约10平方公里，探明矿石储量超过2000万吨，属于高品质超大型大鳞片品质石墨矿床。
中企共同投资建设波黑伊沃维克风电项目并网发电	由中国电力建设集团与中国通用技术集团共同投资建设的波黑伊沃维克风电项目并网发电。该项目位于波黑与克罗地亚接壤的利夫诺市，是中企在波黑投资的首个新能源项目。项目设计发电量84兆瓦，安装20台中国制造的风电机组，在单机容量和总装机容量方面均为波黑最大。
中国水电承建乌干达卡鲁玛水电站项目竣工	由中国水利水电建设集团公司承建的乌干达卡鲁玛水电站项目举行竣工移交庆典。该项目位于乌干达首都坎帕拉以北约270公里处，总装机容量600兆瓦，是乌干达最大的水电站。

数据来源：新华社，各公司公众号，东吴证券研究所

表17: 一带一路事件情况

事件	概览
“京滇·澜湄线”国际货运列车正式开行	10月14日下午，首趟满载390吨老挝进口香蕉的中老铁路“京滇·澜湄线”国际货运列车从云南省昆明市王家营西站驶出，标志着中老铁路国际冷链班列暨“京滇·澜湄线”国际货运列车正式开行。“京滇·澜湄线”国际货运班列是北京市与云南省深入贯彻“一带一路”倡议，共同打造的一条国际货运通道，这条班列往返于中国北京、云南与老挝等东南亚国家之间，形成了一条贯穿中国京津冀、西南地区，连接东南亚的高效物流通道。国铁昆明局货运部副主任王晓晶介绍，班列运输一箱到底、全程制冷，发挥了集装箱多式联运优越性，有效保障了货物运输品质。
聚焦“人工智能与媒体变革”第六届世界媒体峰会在新疆乌鲁木齐开幕	以“人工智能与媒体变革”为主题的第六届世界媒体峰会10月14日上午在乌鲁木齐开幕。来自全球106个国家和地区的208家媒体、政府部门、国际组织等机构的500多名代表参加本次峰会。各方围绕媒体发展中人工智能的运用、数字化时代新闻媒体的共同使命、中国新疆高水平开放和高质量发展等议题展开研讨，共商如何更好讲好世界现代化建设的故事，推动全球共同发展。本届峰会由新华通讯社联合新疆维吾尔自治区人民政府共同主办。开幕式上发布了《第六届世界媒体峰会乌鲁木齐共识》和《人工智能时代新闻媒体的责任与使命》智库报告。峰会期间，与会嘉宾将赴新疆多地参访。

数据来源：新华社，东吴证券研究所

3.4. 板块上市公司重点公告梳理

表18: 板块上市公司重要公告

公告日期	公司简称	公告标题	主要内容
2024/10/14	西部建设	2024 年第三季度经营情况简报	实现签约量 2,964.30 万方, 同比-20.01%, 销售量 1,506.16, 同比+1.42%。
2024/10/15	帝欧家居	取得发明专利证书的公告	获得“一种轻质幕墙陶瓷板及其生产方法”专利证书。
2024/10/17	三棵树	公司实际控制人、控股股东部分股份质押续期的公告	实际控制人、控股股东洪杰先生持有公司股份 35,318.1163 万股, 占公司总股本的 67.02%; 本次部分股票质押续期后, 洪杰先生累计质押公司股份 6,067.40 万股, 占其所持公司股份的 17.18%, 占公司总股本的 11.51%。
2024/10/18	坚朗五金	股东部分股份质押的公告	公司股东白宝萍女士质押 2,000,000 股, 占其所持股份比例的 8.38%, 占公司总股本比例的 0.57%。

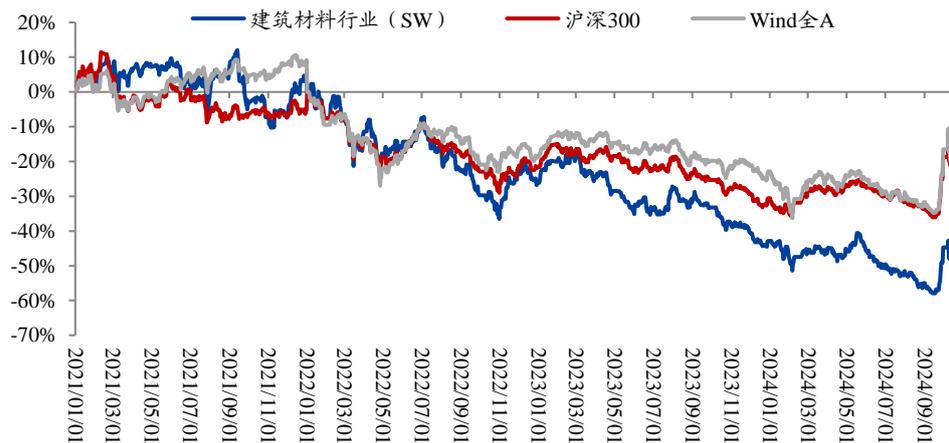
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块 (SW) 涨跌幅 2.85%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.98%、3.10%, 超额收益分别为 1.87%、-0.26%。

个股方面, 青龙管业、西部建设、海象新材、凯盛科技、科顺股份位列涨幅榜前五, 中材科技、中国巨石、*ST 嘉寓、濮耐股份、友邦吊顶位列涨幅榜后五。

图21: 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表19: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2024-10-18 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002457.SZ	青龙管业	15.00	27.88	26.90	94.64
002302.SZ	西部建设	8.27	25.30	24.32	18.05
003011.SZ	海象新材	16.72	20.20	19.22	-16.66
600552.SH	凯盛科技	12.83	15.48	14.50	40.23
300737.SZ	科顺股份	5.70	9.40	8.43	-54.46

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表20: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2024-10-18 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002080.SZ	中材科技	11.88	-1.41	-2.39	-40.57
600176.SH	中国巨石	10.33	-4.88	-5.86	-20.01
300117.SZ	*ST 嘉寓	1.34	-4.96	-5.94	-61.93
002225.SZ	濮耐股份	3.61	-5.99	-6.97	-2.92
002718.SZ	友邦吊顶	10.95	-18.22	-19.20	-15.09

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

地产信用风险失控、政策定力超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>