

评级：**增持**（维持）

分析师：孙颖

执业证书编号：S0740519070002

Email: sunying@zts.com.cn

分析师：聂磊

执业证书编号：S0740521120003

Email: nielei@zts.com.cn

分析师：刘铭政

执业证书编号：S0740524070003

Email: liumz01@zts.com.cn

分析师：王鹏

执业证书编号：S0740523020001

Email: wangpeng07@zts.com.cn

分析师：张昆

执业证书编号：S0740524050001

Email: zhangkun06@zts.com.cn

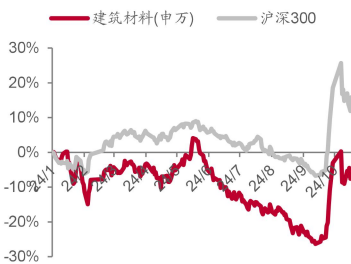
联系人：农誉

Email: nongyu@zts.com.cn

## 基本状况

上市公司数	71
行业总市值(亿元)	7,052.06
行业流通市值(亿元)	6,183.48

## 行业-市场走势对比



## 相关报告

- 《政策加码促底部估值修复；长三角水泥开启大幅提价》(20241007)
- 《保障性住房再贷款加速推进；电子纱价格提》(20240616)
- 《国常会研究储备去库存措施；沪广深房产成交活跃度好转》

## 重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PB	评级
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
北新建材	31.53	2.1	2.5	3.0	3.3	15.1	12.5	10.5	9.6	2.2	买入
海螺水泥	25.14	2.0	1.6	1.8	2.0	12.8	15.9	14.1	12.9	0.7	买入
中国巨石	10.33	0.8	0.7	0.8	1.0	13.6	15.7	12.3	9.9	1.5	买入
伟星新材	13.69	0.9	0.8	0.9	1.0	15.2	17.3	16.1	14.1	4.9	买入
三棵树	39.22	0.3	0.8	1.2	1.5	118.9	47.3	34.1	26.2	8.0	增持
华新水泥	13.03	1.3	1.0	1.2	1.4	9.8	12.7	10.5	9.4	0.9	买入
山东药玻	27.13	1.2	1.5	1.8	2.1	23.2	17.6	14.9	13.0	2.4	买入
旗滨集团	5.94	0.7	0.8	0.9	1.0	9.1	7.8	6.7	6.0	1.2	增持
东方雨虹	13.58	0.9	1.2	1.5	1.8	14.6	11.0	9.2	7.7	1.3	买入
坚朗五金	29.82	0.9	1.0	1.3	1.7	32.4	30.1	23.1	18.0	1.9	买入

备注：股价取自2024年10月18日收盘价（坚朗五金盈利预测来自Wind一致预期）

## 报告摘要

- 本周重点事件及观点：1) 国新办发布会进一步明确抓政策落地、增量出台，望促房地产市场止跌回稳。**10月17日上午，国新办举行新闻发布会，本次住建部会同相关部门推出地产组合拳，主要为“四个取消、四个降低、两个增加”，其中“四个取消”和“四个降低”基本为前期政策的落实。“两个”增加是核心增量：一是通过货币化安置等方式，新增实施100万套城中村和危旧房改造；二是年底前，将“白名单”项目信贷规模增加到4万亿，该项政策对应增量约1.77万亿元信贷支持。我们认为，本次政策增量仍是“优化存量，提高质量”主线的延续，新增实施城中村和危旧房改造有利消化存量商品房库存，未来重点仍需关注专项债助力收储等财政增量政策。**2) 9月基建投资托底，地产销售降幅略有收窄。**本周，国家统计局公布2024年1-9月宏观经济数据，1-9月全国固定资产投资、基建投资（不含电力）累计同比+3.4%/+4.1%（增幅环比持平/-0.3pcts），投资端仍起到托底作用。地产端，1-9月地产开发投资完成额累计同比-10.1%（降幅环比-0.1pcts），销售、开工、施工、竣工面积分别累计同比-17.1%、-22.2%、-12.2%、-24.4%（降幅环比-0.9pcts、-0.3pcts、+0.2pcts、+0.8pcts），9月销售数据降幅略有收窄，后续需关注政府收储及地产去库进度。1-9月全国水泥产量累计同比-10.7%（降幅环比持平），9月单月产量同比-10.3%（降幅环比-1.6pcts），9月随着天气转好及传统旺季到来，水泥需求环比略有改善，停窑力度保持下，水泥复价有望较好落实；1-9月全国玻璃产量累计同比+4.9%（增幅环比-1.4pcts），9月单月同比+8.5%（环比+6.3pcts），玻璃旺季需求释放有限，行业产能及库存仍处高位，后期仍需关注行业冷修节奏。
- 品牌建材：估值修复弹性足，选好赛道及好公司，新政望促地产库存去化，结构性看好C端、具备整合+份额提升，减值计提充分的龙头。**24Q2在需求下行、竞争加剧背景下，C端优势企业保持较好相对韧性；板块盈利水平表现为同比下滑、环比改善，背后或主要来自渠道结构优化、内部成本挖潜以及原料成本的下行。24H1企业主动降低应收款风险敞口，板块应收款项占营收比重同比下降，此外，行业集中坏账减值风险影响逐步消退。在政策面持续稳地产表态下，行业“弱预期”有望得到改善，从估值弹性层面，我们更加看好的是C端品牌建材，经营杠杆率相对较高的企业估值弹性更大。考虑估值性价比匹配、业绩稳健度以及应收账款等情况，**我们推荐伟星新材、北新建材、三棵树、东方雨虹、坚朗五金、蒙娜丽莎、科顺股份等，建议关注东鹏控股、兔宝宝、亚士创能、箭牌家居等。**
- 水泥复价持续推进，静待板块及龙头业绩+估值修复。**截至10月18日水泥（申万）及海螺水泥PB分别为0.74X、0.73X，分别处历史2.59%、10.82%分位。本周全国水泥市场价格环比继续走高，全国均价409元/吨，环比+6元/吨（涨幅1.6%），较节前一周+23元/吨，同比+44元/吨；华东水泥均价424元/吨，环比+7元/吨，较节前一周+71元/吨，同比+54元/吨，华南368元/吨，环比+8元/吨，较节前一周+8元/吨，同比+10元/吨；价格上涨区域主要有华东、中南、西南和西北地区；价格回落地区主要是辽宁辽中。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。在行业加大自律减产力度背景下，24H2水泥基本

(20240609)

- 4、《沪广深限购限贷相继落地；5月百强房企销售环比微增》(20240602)
- 5、《多地取消房贷利率下限；水泥价格提涨》(20240526)

- 面望好于预期，当前节点海螺、华新等价值龙头处基本面和估值面底部，性价比凸显，看好成为下阶段修复行情主力，推荐重点布局。推荐海螺水泥、华新水泥、塔牌集团、天山股份、上峰水泥，建议关注中国建材、华润建材科技。减水剂看基建拉动+市占率提升+功能性材料打开成长空间，推荐龙头α突出的苏博特，建议关注垒知集团。
- **玻纤：行业发展进入新常态。**本周缠绕直接纱 2400tex 均价 3605 元/吨（环比持平，同比+200）；电子纱 G75 均价 9200 元/吨（环比持平，同比+1300）；电子布主流报价 3.9-4.1 元/米（环比持平）。展望全年，我们预计 24 年粗纱供给增速约 4.1%，电子纱新增供给约-0.4%，需求稳健增长，预计 24 行业供需有所改善。预计 25 年供给端仍有压力，若安目前投产规划，预计 25 年粗纱/电子纱供给增速为 8.7%/8.7%，考虑到中小厂商仍处于盈亏平衡或亏损状态，产能投放进度或有放缓，供给增速或小于测算值。从需求端来看，预计 24 年玻纤需求稳健增长，风电、基建有望成为主要拉动力量。展望 25 年，随着化债的推进基建有望发力，新兴应用领域中光伏边框进展有望加快，预计 25 年在基建、风电、光伏等领域的拉动下，需求增速望加快。据卓创资讯，9 月末行业库存 75.6 万吨，环比+1.5%。3 月末、4 月中旬粗纱、电子纱分别开启复价，目前价格整体保持稳定，行业盈利呈现逐步修复的态势。当前位置，龙头优势明显，PB 估值仍低，性价比高。持续重点推荐玻纤龙头中国巨石、中材科技、长海股份、山东玻纤，建议关注国际复材。
  - **药用玻璃：中硼硅加速升级放量，中长期成本中枢下移促成长与周期共振。**一致性评价+集采稳步推进下，中硼硅升级放量加速；从赛道看，模制瓶参与者有限，竞争格局优异。重点推荐模制瓶龙头山东药玻，公司产品升级+降成本，远期成长空间广阔，短期成长确定性亦强。一致性评价与集采稳步推进下，公司大单品中硼硅模制瓶持续平稳放量，高毛利支撑公司成长持续兑现。药玻产品升级逻辑攻防属性兼备，叠加中长期成本中枢下移，盈利弹性释放可期。同时，我们也推荐自管制瓶横向扩张至模制赛道的力诺特玻，公司传统耐热业务企稳，中硼硅模制瓶转“A”落地，未来盈利倍增可期，详见我们 2 月 6 日发布的《中硼硅药玻龙头加速成长，模制瓶扩张突破在即》。
  - **浮法玻璃供需矛盾仍存，静待冷修出清。**本周玻璃价格回落、库存环比略降：本周浮法玻璃均价 1254 元/吨（周环比-21），周末行业库存 5141 万重箱（周环比-62），玻璃在产产能 16.2 万 t/d（周环比-0.07）。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下中下游集中补货，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。本周重质纯碱均价 1560 元/吨（周环比持平，同比-1481 元/吨）。当前二、三线生产企业基本陷入亏损，24Q4 产线存在出清基础，行业仍静待供需格局改善。重点推荐旗滨集团，建议关注信义玻璃、南玻 A 等。
  - **光伏玻璃方面：a.压延玻璃**，行业产能新增趋缓（截至 9 月末光伏玻璃在产产能同比增速仅 12.6%），看好光伏玻璃价格低位向上弹性。本周 3.2/2.0mm 镀膜主流报价 20.25/12.25 元/平（周环比-0.50/-0.25）；在产产能 10.4 万 t/d（环比-0.06）。供给新增放缓+需求增长，价格有望自低位回升，叠加成本下行，盈利有望实现修复，推荐旗滨集团（23 年毛利率跻身龙头水平且还有提升空间，24 年产能继续稳步释放），建议关注福莱特、信义光能、南玻 A、凯盛新能。**b.TCO 玻璃**，下游薄膜电池龙头扩产进程加速，钙钛矿产业化加速（目前国内已有数条百兆瓦钙钛矿产线投产，多条百兆瓦产线、GW 级产线计划中），TCO 玻璃重点受益，建议关注金晶科技。
  - **陶瓷纤维：**产品性能优异，受益双碳下窑炉炉衬材料升级替换，应用领域广阔，目标市场望迎扩容；龙头凭借规模、研发及项目经验优势持续提升市占率，推荐鲁阳节能。
  - **安全建材板块持续推荐青鸟消防、震安科技、志特新材。**1) **青鸟消防：**作为消防报警龙头，内生+外延高速增长。强研发+高效渠道+芯片自给+强品牌综合竞争力强大，已全面布局疏散、工业消防报警等潜力高增赛道，公司定增成功落地，中集集团作为产业资本成第三大股东，将在工业、储能和海外市场等多个方向赋能公司发展。公司发布新一轮激励锚定稳健增长目标，护航青鸟新发展阶段高质成长。2) **震安科技：**预计立法打开建筑减隔震 15 倍市场空间，震安是核心受益。立法落地受财政压力等扰动因素影响，节奏放缓但不会缺席，静待订单落地推动业绩释放。3) **志特新材：**行业当前处铝模渗透率提升+小企业加速出清时期，公司具备强管理和优服务等优势，在国内外布点扩产和品类延伸支持下市占率有望持续提升，中长期具备成长性。
  - **工业涂料：**持续推荐麦加芯彩，关注松井股份。麦加芯彩：国内集装箱涂料和风电涂料领域头部供应商之一，客户覆盖国内多数龙头，且不断向船舶涂料、桥梁和钢结构涂料等新领域拓展，竞争力与长期成长力将进一步增强，驱动业务长期稳定发展。
  - **风险提示：**需求低于预期；产能新增过多；资金周转不畅；信息更新不及时风险。

## 内容目录

本周行情回顾 .....	5
玻纤行业跟踪 .....	6
水泥行业跟踪 .....	9
浮法玻璃行业跟踪 .....	15
光伏玻璃行业跟踪 .....	17
品牌建材行业跟踪 .....	18
风险提示 .....	19

## 图表目录

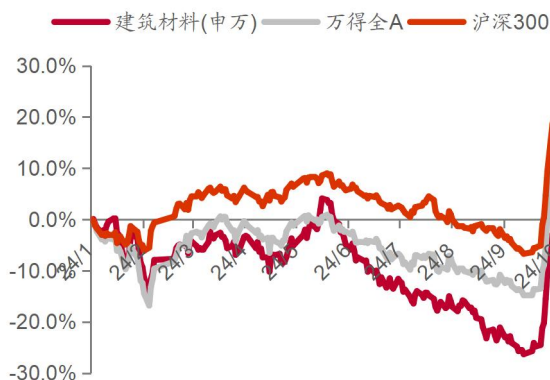
图表 1: 建筑材料行业市场表现 .....	5
图表 2: 本周建材行业个股涨幅前五 .....	5
图表 3: 本周各行业板块涨跌幅及估值 .....	5
图表 4: 玻纤行业生产企业库存 (万吨) .....	6
图表 5: 缠绕直接纱价格 (元/吨) .....	6
图表 6: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨) .....	7
图表 7: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨) .....	7
图表 8: OC 中国玻纤纱价格 (元/吨) .....	7
图表 9: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨) .....	7
图表 10: PPI 当月同比: 玻纤制造业 .....	7
图表 11: 铂铑合金价格 (元/克) .....	7
图表 12: 不饱和树脂价格 (元/克) .....	8
图表 13: 全球主要经济体 GDP 同比增速 (%) .....	8
图表 14: 全国水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	9
图表 15: 华北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	9
图表 16: 东北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	10
图表 17: 华东水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	10
图表 18: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	10
图表 19: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	10
图表 20: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	10
图表 21: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	10
图表 22: 江浙沪皖水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	11
图表 23: 两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨) .....	11
图表 24: 辽宁熟料价格 (元/吨) .....	11
图表 25: 山东熟料价格 (元/吨) .....	11
图表 26: 浙江熟料价格 (元/吨) .....	11
图表 27: 安徽熟料价格 (元/吨) .....	11
图表 28: 广东熟料价格 (元/吨) .....	12
图表 29: 重庆熟料价格 (元/吨) .....	12
图表 30: 全国水泥库容比 (%) .....	12
图表 31: 华北水泥库容比 (%) .....	12
图表 32: 东北水泥库容比 (%) .....	12
图表 33: 华东水泥库容比 (%) .....	12
图表 34: 中南水泥库容比 (%) .....	13
图表 35: 西南水泥库容比 (%) .....	13
图表 36: 西北水泥库容比 (%) .....	13

图表 37:	长江流域水泥库容比 (%)	13
图表 38:	全国水泥出货率 (%)	13
图表 39:	京津冀水泥出货率 (%)	13
图表 40:	东北水泥出货率 (%)	14
图表 41:	华东水泥出货率 (%)	14
图表 42:	华中水泥出货率 (%)	14
图表 43:	华南水泥出货率 (%)	14
图表 44:	西南水泥出货率 (%)	14
图表 45:	西北水泥出货率 (%)	14
图表 46:	全国水泥产量及同比增速	15
图表 47:	全国水泥价格走势 (元/吨)	15
图表 48:	全国玻璃均价 (元/吨)	16
图表 49:	全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)	16
图表 50:	深加工订单天数 (天)	16
图表 51:	沙河社会库存 (万重箱)	16
图表 52:	全国玻璃在产产能情况 (万 t/d)	16
图表 53:	PPI 当月同比: 玻璃制造业	16
图表 54:	重质纯碱和轻质纯碱价格 (元/吨)	17
图表 55:	纯碱厂商周度库存 (万吨)	17
图表 56:	光伏玻璃 3.2/2.0mm 镀膜主流报价 (元/平)	17
图表 57:	光伏玻璃库存天数 (天)	18
图表 58:	光伏玻璃在产产能 (t/d)	18
图表 59:	原油价格 (美元/桶)	18
图表 60:	乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)	18
图表 61:	沥青期货结算价 (元/吨)	18
图表 62:	胶合板期货结算价 (元/张)	18
图表 63:	PVC 期货结算价 (元/吨)	19
图表 64:	独山子石化 HDPE 市场价	19
图表 65:	燕山石化 PP-R 冷/热水管市场价	19
图表 66:	钛白粉现货价 (金红石型, 元/吨)	19

### 本周行情回顾

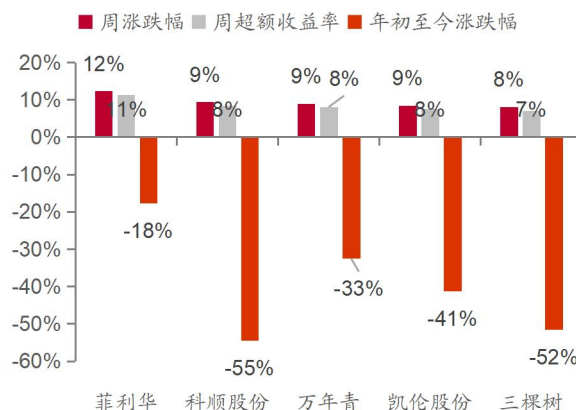
- 本周（2024/10/11-2024/10/18）建筑材料板块（SW）涨跌幅为 2.85%，沪深 300 指数涨跌幅为 0.98%，超额收益为 1.87%。
- 重点公司中，菲利华、科顺股份、万年青、凯伦股份、三棵树位列涨幅榜前五；濮耐股份、中国巨石、ST 金圆、亚士创能、金晶科技位列涨幅榜后五。

图表 1: 建筑材料行业市场表现



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 2: 本周建材行业个股涨幅前五



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 3: 本周各行业板块涨跌幅及估值

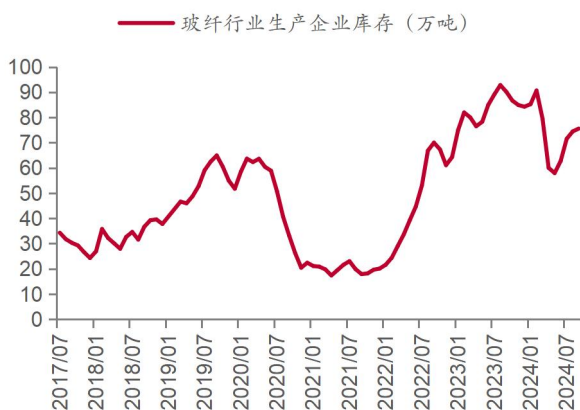
行业	本年涨跌幅	本周涨跌幅	PB	PE(TTM)	ROE
计算机	6.9%	11.1%	3.6	106.4	3.4%
国防军工	9.3%	9.0%	3.3	77.7	4.2%
电子	12.0%	8.6%	3.4	68.9	4.9%
传媒	-5.4%	7.0%	2.1	43.0	4.9%
通信	22.7%	5.3%	1.9	22.3	8.5%
机械	-1.3%	4.0%	2.2	32.5	6.8%
建筑	5.9%	3.8%	0.8	9.8	8.2%
房地产	-2.3%	3.7%	0.8	亏损	亏损
建材	-5.3%	3.0%	1.1	29.6	3.7%
非银行金融	35.2%	2.8%	1.5	21.6	6.9%
银行	37.7%	2.6%	0.7	6.2	11.3%
综合	-25.3%	1.9%	1.4	亏损	亏损
基础化工	-6.3%	1.8%	1.9	30.2	6.3%
电力设备及新能源	3.0%	1.7%	2.5	36.6	6.8%
有色金属	12.6%	1.6%	2.2	21.2	10.4%
消费者服务	-11.9%	1.4%	2.7	38.0	7.1%
轻工制造	-12.5%	1.4%	1.7	25.5	6.7%
钢铁	0.5%	1.3%	0.9	34.2	2.6%
汽车	8.8%	1.3%	2.3	27.6	8.3%
医药	-10.3%	0.9%	2.9	38.9	7.5%
纺织服装	-12.7%	0.8%	1.6	21.6	7.4%
商贸零售	-12.3%	0.7%	1.3	59.9	2.2%
农林牧渔	-11.4%	0.2%	2.5	68.0	3.7%
交通运输	11.5%	0.1%	1.4	17.5	8.0%
家电	30.3%	0.0%	2.8	16.5	17.0%
电力及公用事业	11.1%	-0.2%	1.8	18.8	9.6%
煤炭	10.1%	-1.0%	1.8	13.4	13.4%
石油石化	7.8%	-1.6%	1.4	11.7	12.0%
食品饮料	-7.9%	-3.2%	5.0	22.5	22.2%

来源: WIND, 中泰证券研究所

## 玻纤行业跟踪

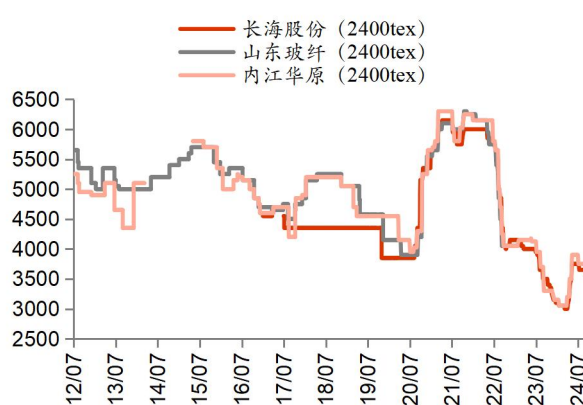
- 无碱纱市场：**本周国内无碱粗纱市场价格稳中局部调整，多数厂报盘暂稳。截至10月17日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3600元/吨上下，全国均价3668.75元/吨，主流含税送到，较上周均价（3665.25元/吨）小涨0.10%，同比上涨10.15%，较上一周同比增幅扩大0.6个百分点。
- 电子纱市场：**本周电子纱市场价格较上周有所回落，主因月初新单谈价，商谈重心有所下移，周内电子纱G75主流报价8600-9000元/吨不等，较上一周均价下跌2.00%；7628电子布多数厂报价亦有下调，当前报价维持3.8-4.0元/米不等，成交按量可谈。
- 预测：**无碱池窑粗纱短市暂看稳。近期国内无碱粗纱市场价格整体以稳为主，多数厂短期调价意向不大。加之国内大厂近期出货显一般，价格提涨动力不足，预计短期价格或延续稳定走势，但库存月内若有明显增量，中长期看，不乏中小厂价格存灵活调整可能。电子纱价格稍有回落，需求存向好预期，中长期价格或小涨。本周电子纱市场价格较前期稍有回落，但电子纱市场当前需求局部恢复尚可，终端消费电子及其余终端市场四季度存较大需求回暖预期，中长期来看，价格仍存一定提涨可能，短期月度订单为主，价格或维稳。

图表4：玻纤行业生产企业库存（万吨）



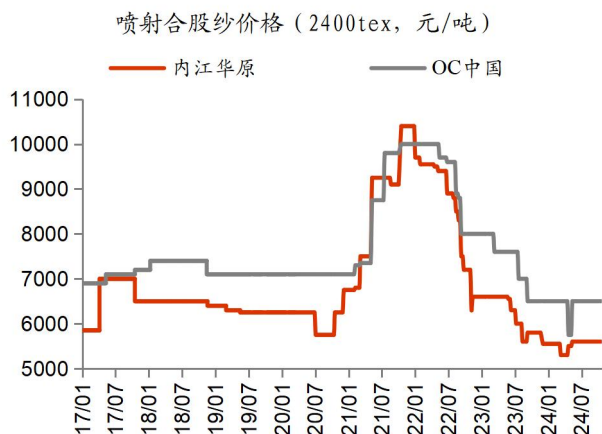
来源：卓创资讯，中泰证券研究所

图表5：缠绕直接纱价格（元/吨）



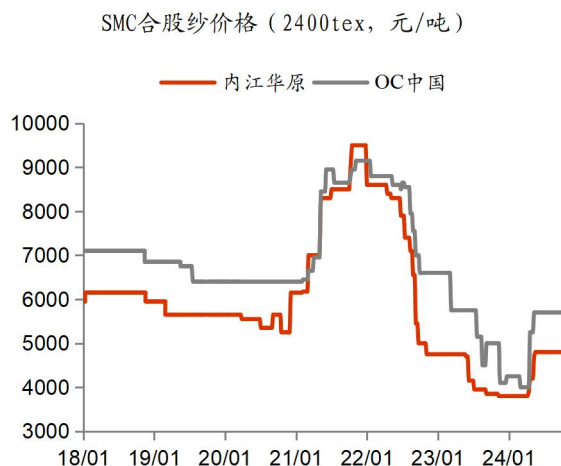
来源：卓创资讯，中泰证券研究所

**图表 6: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨)**



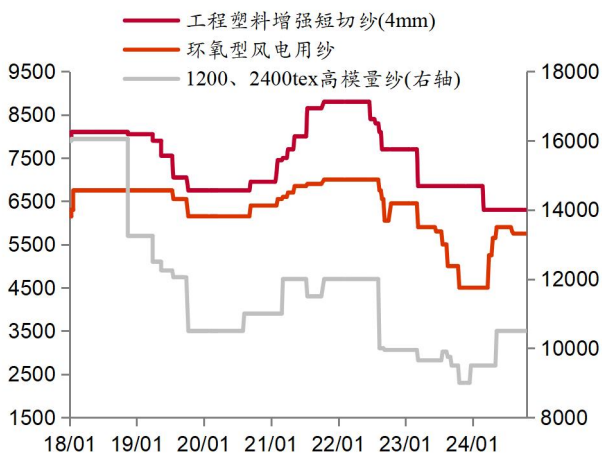
来源: 卓创资讯, 中泰证券研究所

**图表 7: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨)**



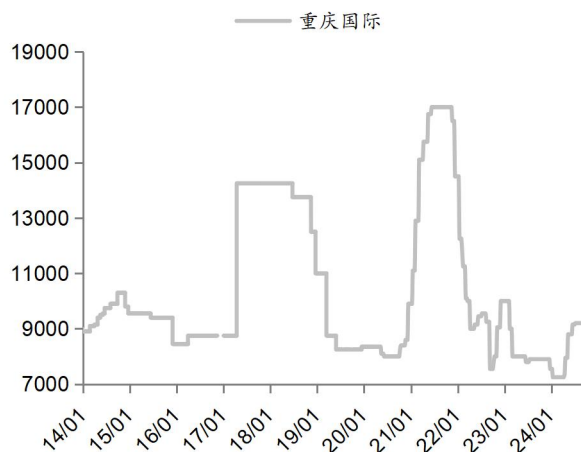
来源: 卓创资讯, 中泰证券研究所

**图表 8: OC 中国玻纤纱价格 (元/吨)**



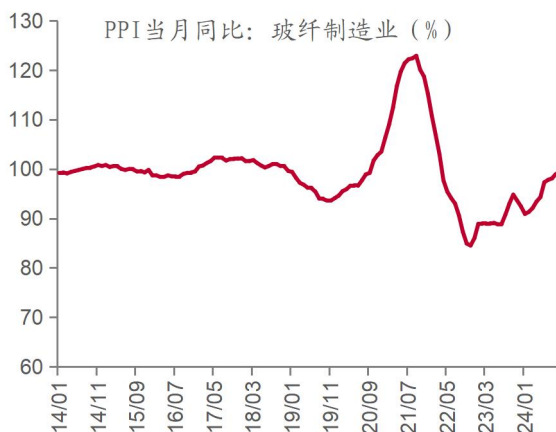
来源: 卓创资讯, 中泰证券研究所

**图表 9: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨)**



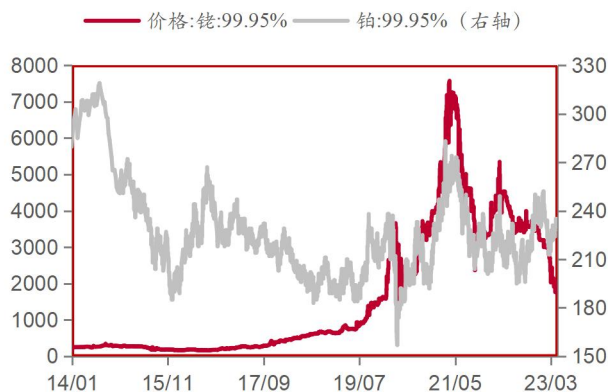
来源: 卓创资讯, 中泰证券研究所

**图表 10: PPI 当月同比: 玻纤制造业**



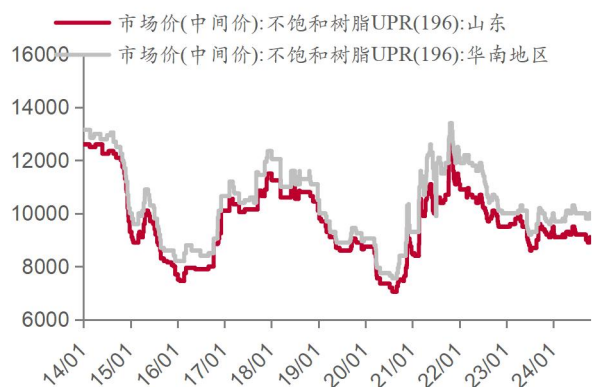
来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 11: 铂钴合金价格 (元/克)**



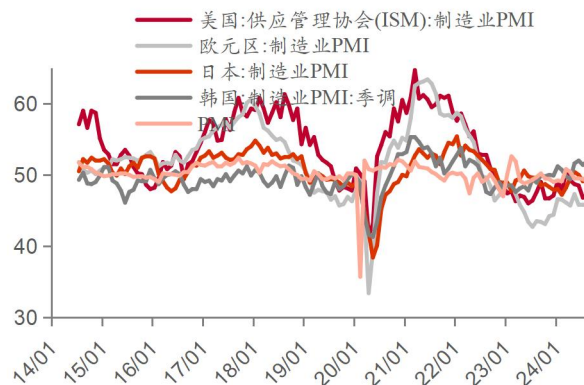
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 12: 不饱和树脂价格 (元/克)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 13: 全球主要经济体 GDP 同比增速(%)



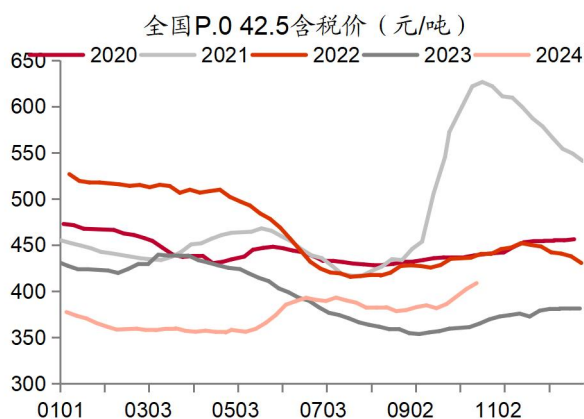
来源: WIND, 中泰证券研究所



## 水泥行业跟踪

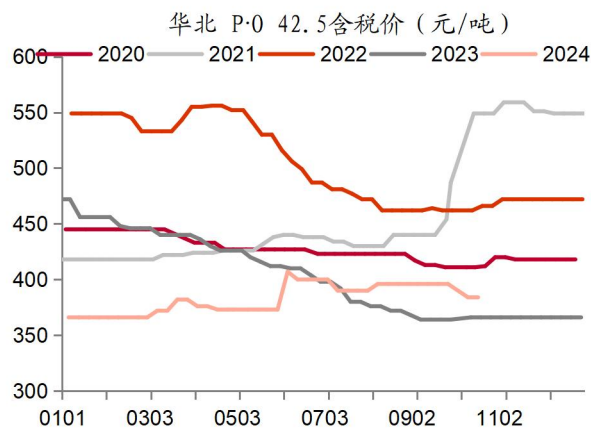
- 本周全国水泥市场价格环比继续走高，涨幅为 1.6%。价格上涨区域主要有华东、中南、西南和西北地区，幅度 10-50 元/吨；价格回落地区主要是辽宁辽中，幅度 30 元/吨。十月中旬，国内水泥市场需求环比继续提升，全国重点地区水泥企业出货率为 55.2%，除东北地区因受降温影响需求减弱，其他各大地区水泥需求均有出现季节性好转。价格方面，受益于错峰生产和行业自律措施，以及企业为提升盈利，促使水泥价格继续上行。据反馈，十月下旬，长江沿线地区仍有推涨价格计划，或将带动全国水泥价格继续攀升。华北地区水泥价格保持稳定。东北地区水泥价格稳中有落。华东地区水泥价格继续上涨。中南地区水泥价格继续上涨。西南地区水泥价格持续上涨。西北地区水泥价格大稳小动。
- 库容比方面：截至 2024 年 10 月 20 日，全国水泥库容比 64%，环比+0.3pct，同比-8pct。华南、西南、西北、华中地区环比下降 0.1pct~2.5pct，其余地区库容比环比上升，幅度在 0.6-4.4pct 之间。华南地区库容比最高，为 70.0%；东北地区库容比最低，为 56.9%。
- 出货率方面：截至 2024 年 10 月 20 日，全国水泥出货率 55%，环比+1.6pct，同比-5.0pct。除东北外，所有地区出货率环比上升，幅度在 1.0-2.9pct 之间。华东地区出货率最高，为 62.7%；东北地区最低，为 35.0%。

图表 14：全国水泥 P·O42.5 含税价（元/吨）

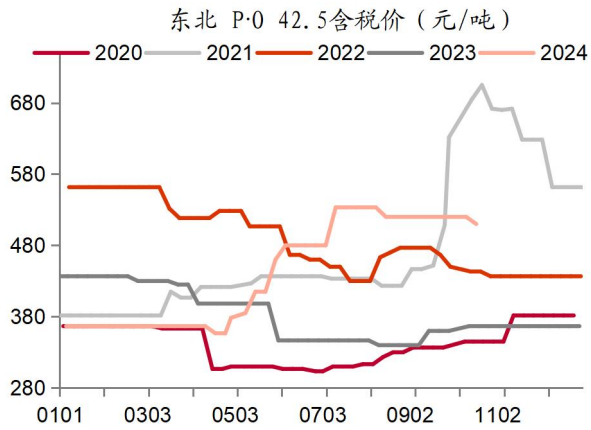


来源：数字水泥网，中泰证券研究所

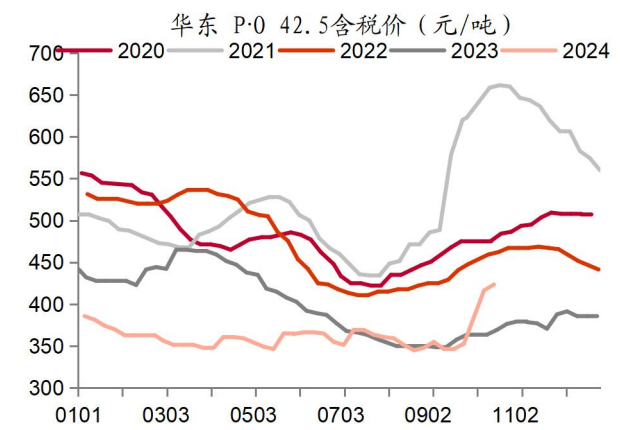
图表 15：华北水泥 P·O42.5 含税价（元/吨）



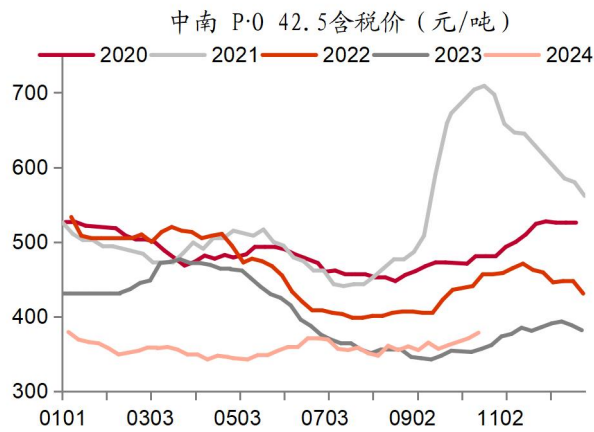
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

**图表 16: 东北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


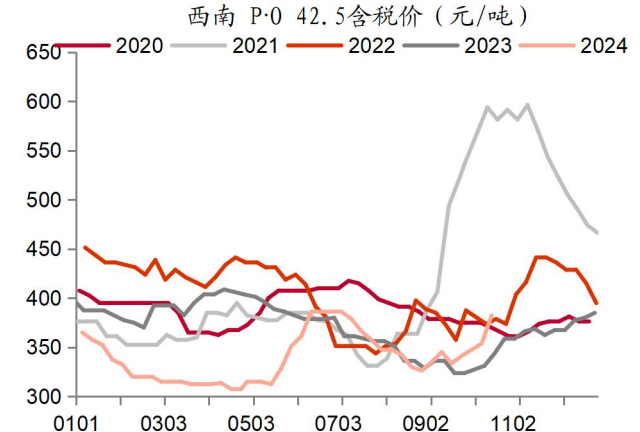
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 17: 华东水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


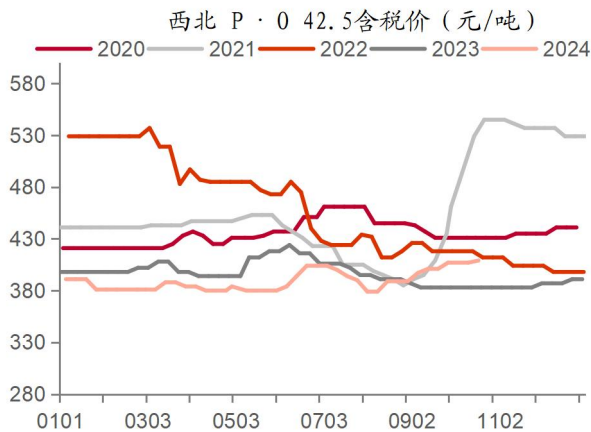
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 18: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


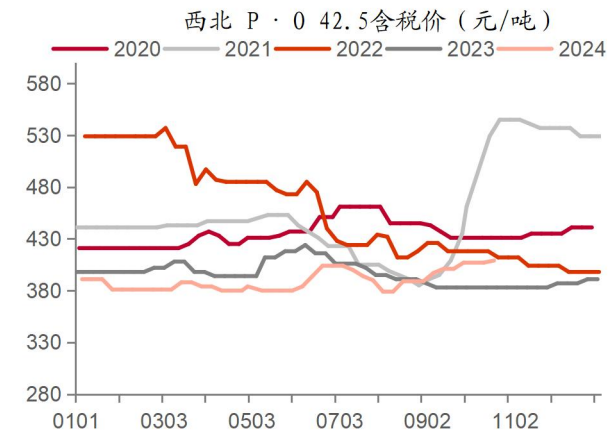
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 19: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


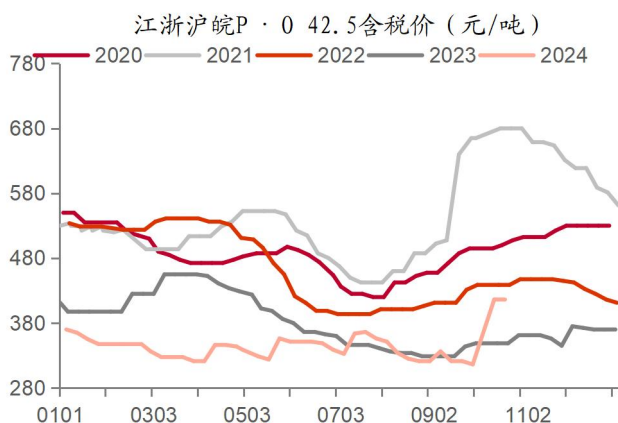
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 20: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


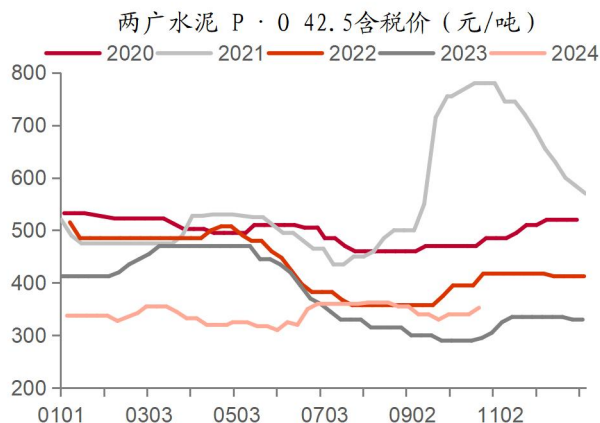
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 21: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


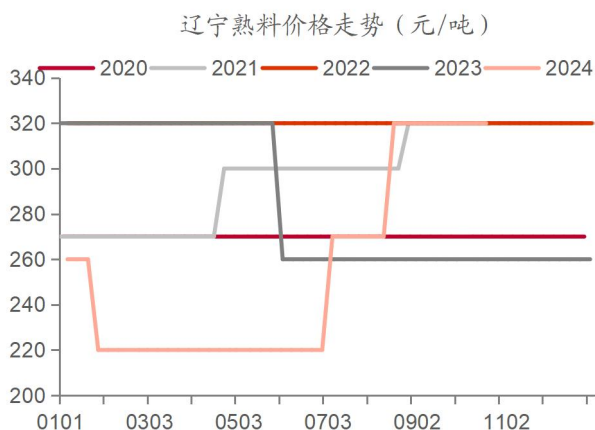
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 22: 江浙沪皖水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


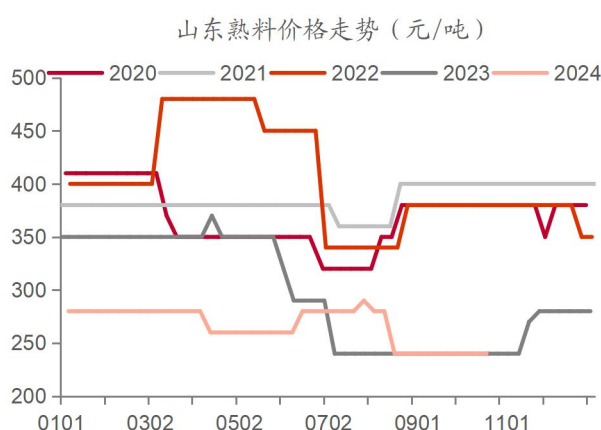
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 23: 两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


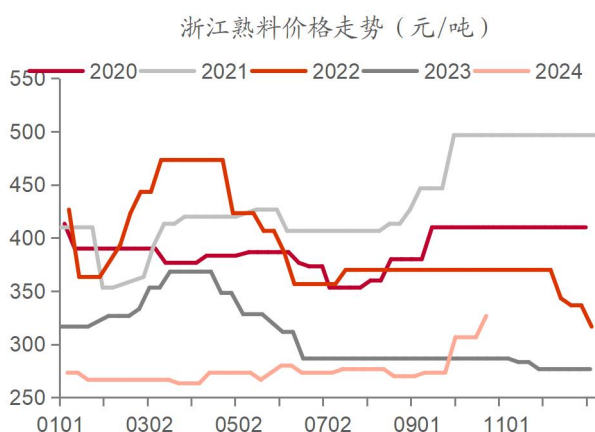
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 24: 辽宁熟料价格 (元/吨)**


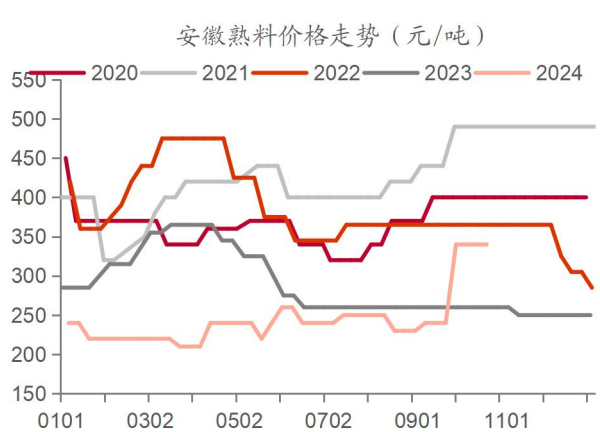
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 25: 山东熟料价格 (元/吨)**


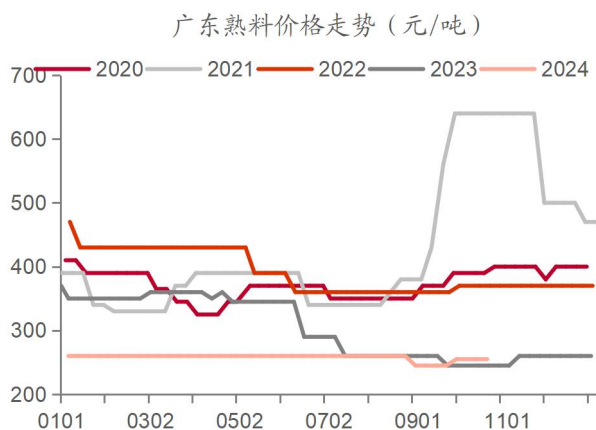
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 26: 浙江熟料价格 (元/吨)**


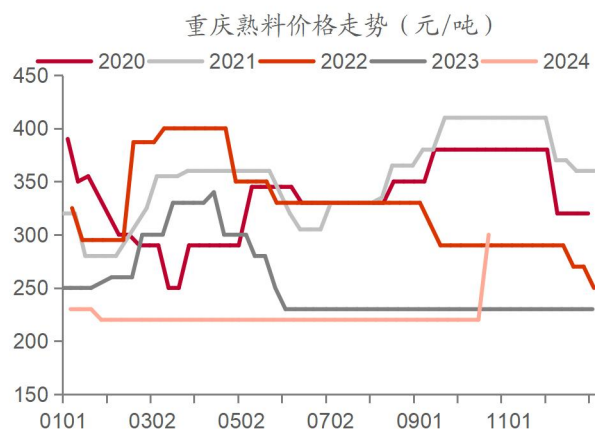
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 27: 安徽熟料价格 (元/吨)**


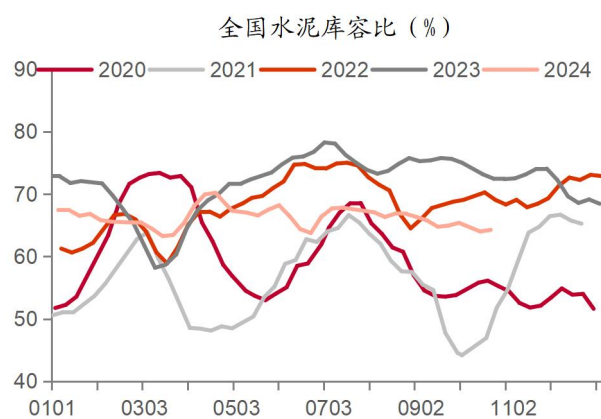
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 28: 广东熟料价格 (元/吨)**


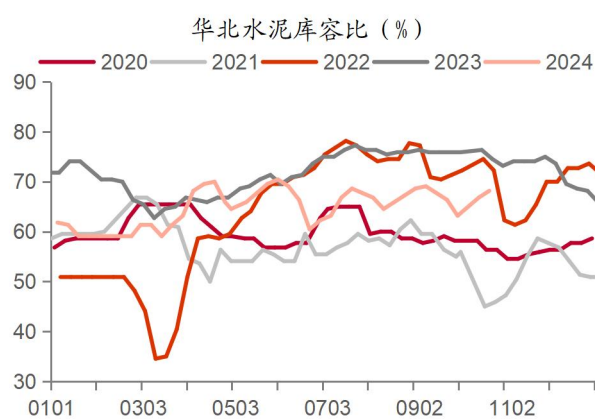
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 29: 重庆熟料价格 (元/吨)**


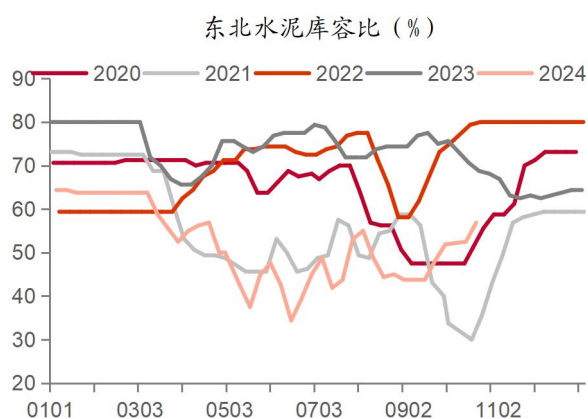
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 30: 全国水泥库存比 (%)**


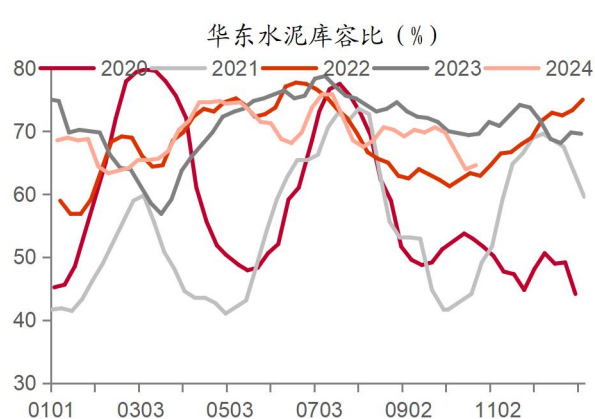
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 31: 华北水泥库存比 (%)**


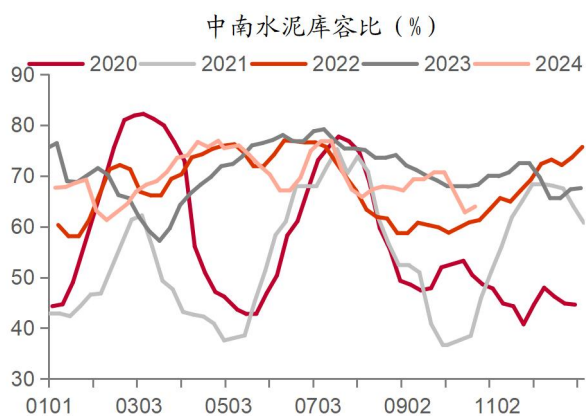
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 32: 东北水泥库存比 (%)**


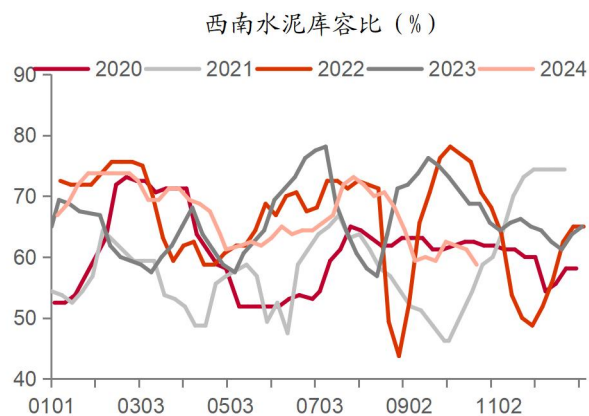
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 33: 华东水泥库存比 (%)**


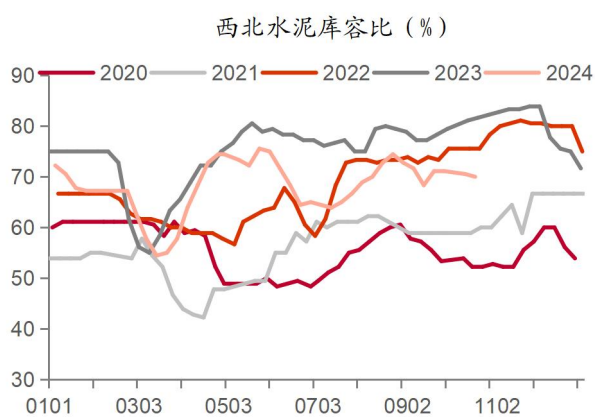
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 34: 中南水泥库容比 (%)**


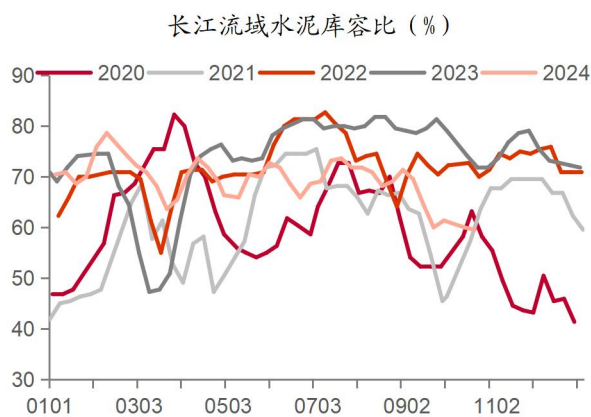
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 35: 西南水泥库容比 (%)**


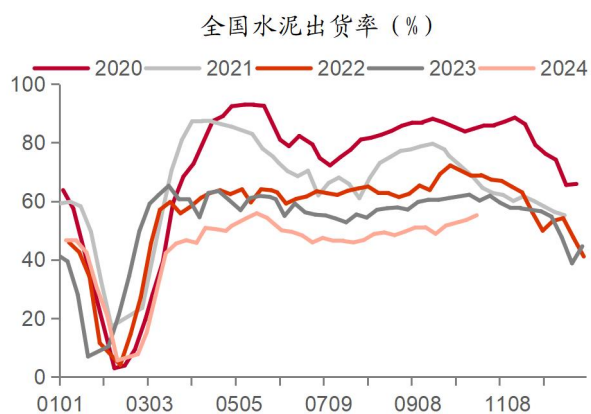
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 36: 西北水泥库容比 (%)**


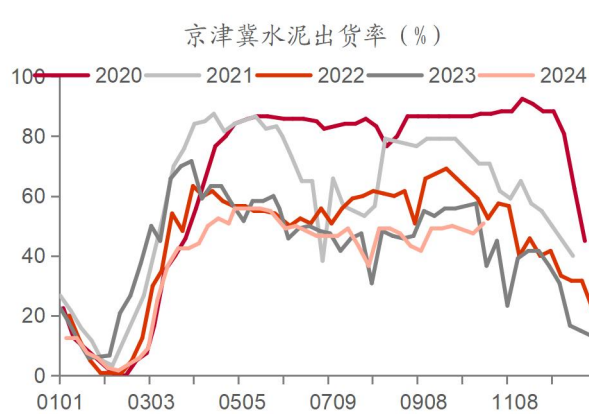
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 37: 长江流域水泥库容比 (%)**


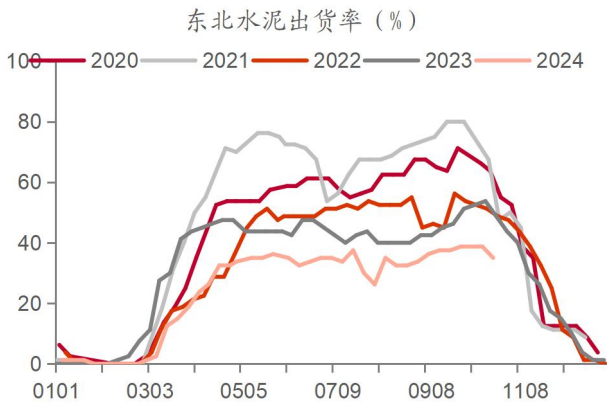
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 38: 全国水泥出货率 (%)**


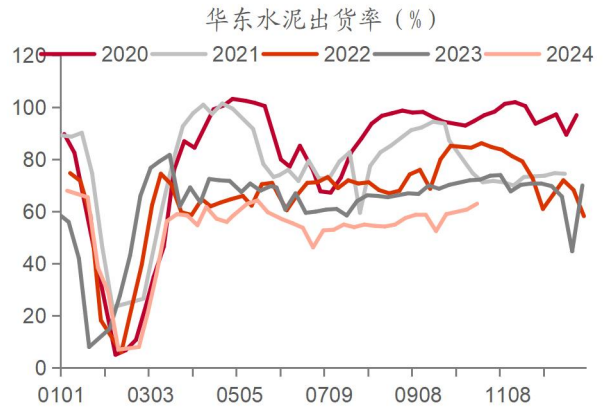
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 39: 京津冀水泥出货率 (%)**


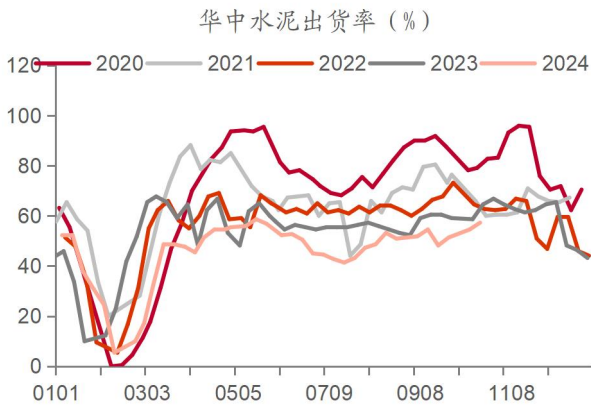
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 40: 东北水泥出货率 (%)**


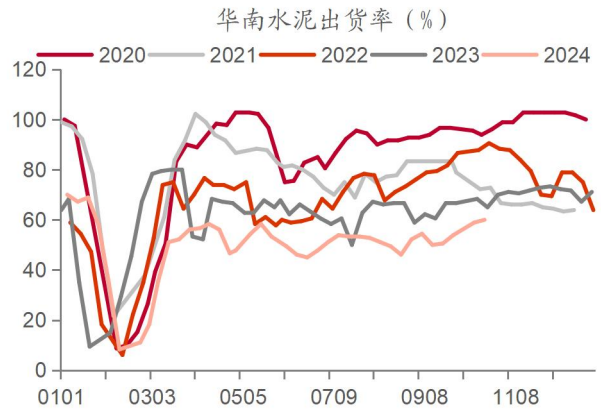
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 41: 华东水泥出货率 (%)**


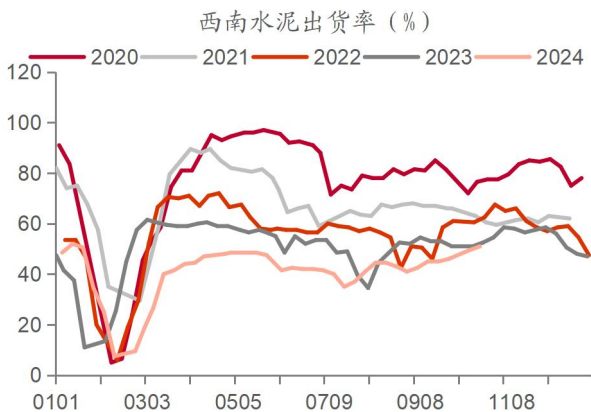
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 42: 华中水泥出货率 (%)**


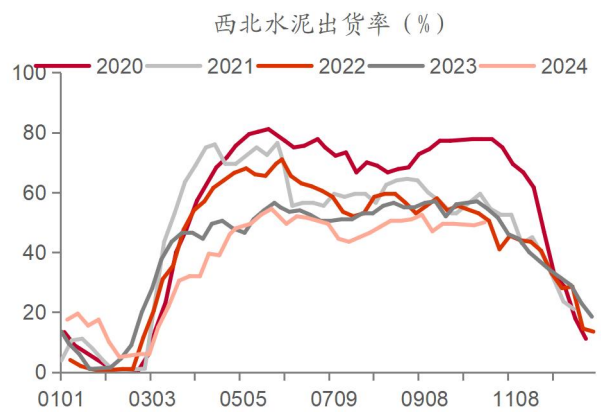
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 43: 华南水泥出货率 (%)**


来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

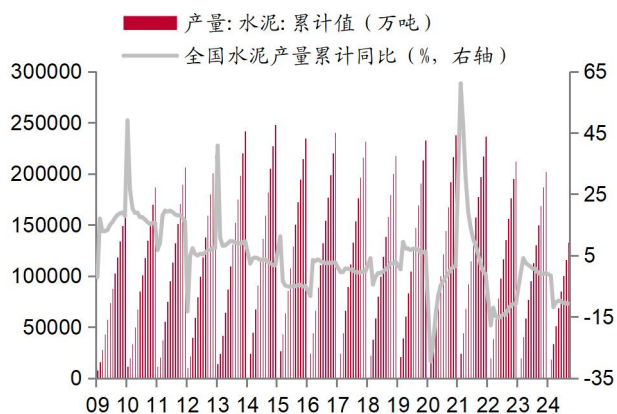
**图表 44: 西南水泥出货率 (%)**


来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 45: 西北水泥出货率 (%)**


来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

图表 46: 全国水泥产量及同比增速



来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

图表 47: 全国水泥价格走势 (元/吨)

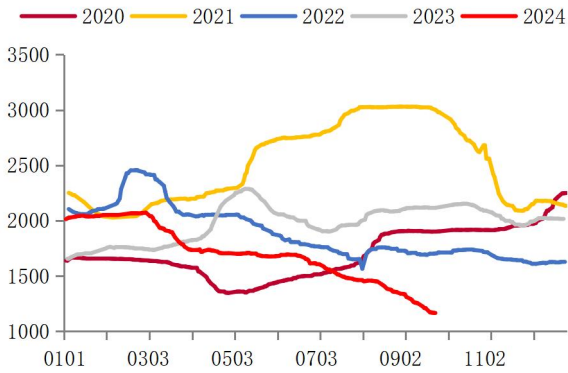


来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

## 浮法玻璃行业跟踪

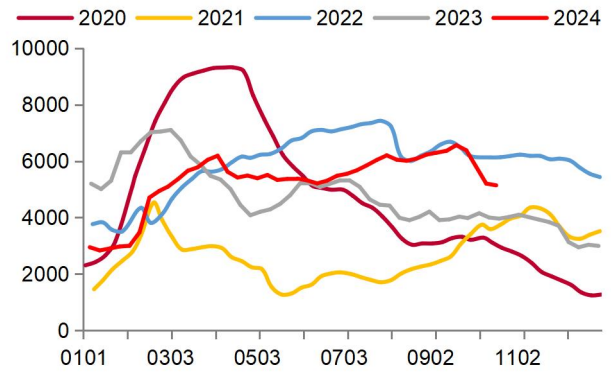
- **市场综述:** 周内华北、华东区域稍有波动, 华北受期货盘面提振, 价格小幅提涨, 其他区域主流价格维持稳定, 市场成交整体表现为较灵活。供应端上看, 受前期涨价消息带动下中下游集中补货, 原片生产企业压力略有减小; 玻璃加工厂订单增幅有限, 短期中下游以消化前期库存为主, 提货速度整体放缓, 仅有华北期现商提货积极性表现尚可。短期来看, 国内浮法白玻供需矛盾突显, 价格或多偏弱运行。
- **供需及成本面:** **1) 供应面:** 截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 295 条, 在产 233 条, 日熔量共计 162215 吨, 较上周减少 650 吨。周内产线冷修 1 条, 暂无点火及改产产线。**2) 需求面:** 本周国内浮法玻璃市场需求有所好转, 交投氛围存差异。一方面, 深加工订单分化较大, 其中部分中大型加工厂好转明显, 小型加工厂仍存缺单情况, 此外北方市场因天气转冷因素, 整体工程订单好于南方市场, 但多数加工厂按需采购为主。另一方面, 期货盘面带动下局部投机需求依旧高涨, 部分期现商采购情绪高涨。**3) 成本面:** 本周国内轻碱主流出厂价格在 1380-1650 元/吨, 轻碱主流终端价格在 1500-1700 元/吨, 截至 10 月 17 日国内轻碱出厂均价在 1544 元/吨, 较 10 月 10 日均价下跌 0.3%, 由上涨转为下跌; 本周国内重碱主流送到终端价格在 1500-1650 元/吨。
- **后市研判:** 近期国内浮法玻璃价格先稳后降, 中下游加工厂以消化前期库存为主, 需求跟进不足, 原片生产企业出货放缓明显, 不乏降价促销可能。短期来看, 供应仍处高位, 需求增幅不大, 供需矛盾仍显严峻, 价格或多偏弱运行。

图表 48: 全国玻璃均价 (元/吨)



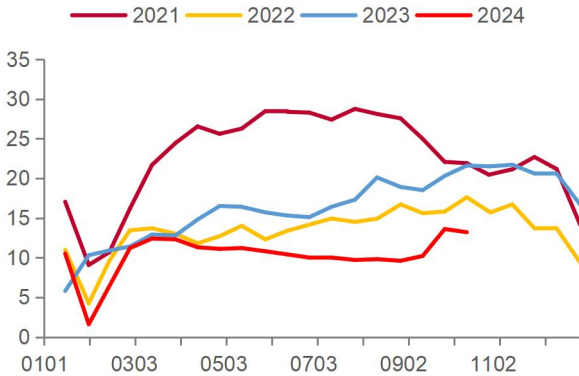
来源: 卓创资讯, 中泰证券研究所

图表 49: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)



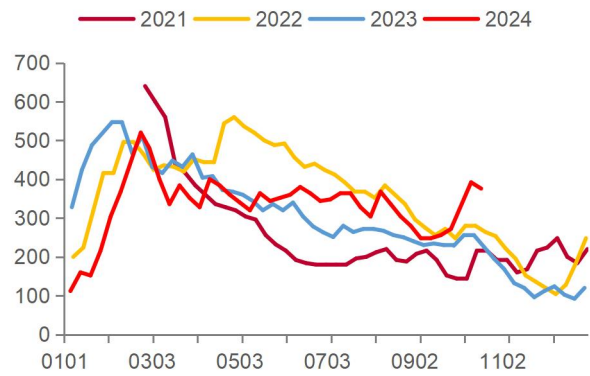
来源: 卓创资讯, 中泰证券研究所

图表 50: 深加工订单天数 (天)



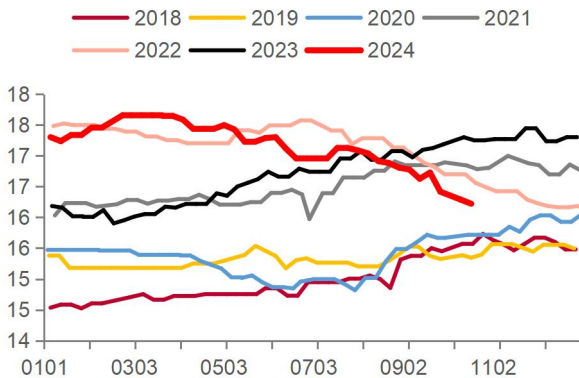
来源: 隆众资讯, 中泰证券研究所

图表 51: 沙河社会库存 (万重量箱)



来源: 钢联数据, 中泰证券研究所

图表 52: 全国玻璃在产产能情况 (万t/d)



来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会, 卓创资讯, 中泰证券研究所 (注: 22年起数据来源为卓创资讯)

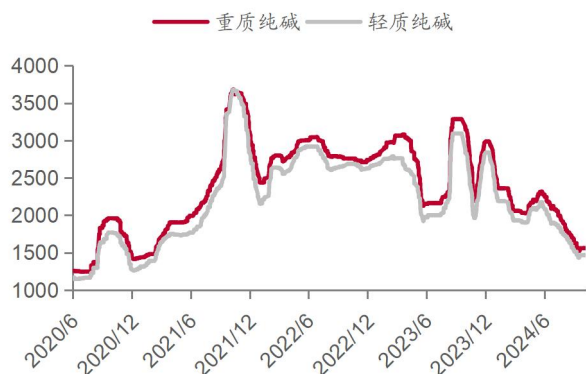
图表 53: PPI 当月同比: 玻璃制造业



来源: 国家统计局, 中泰证券研究所

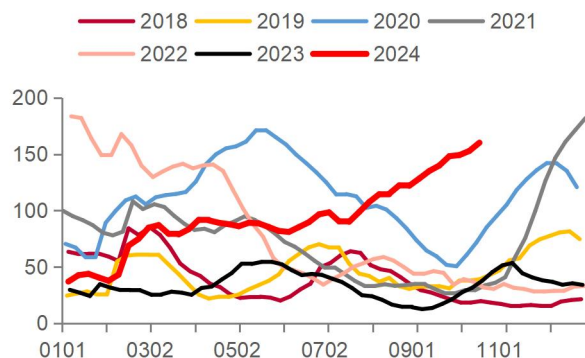


图表 54: 重质纯碱和轻质纯碱价格 (元/吨)



来源: 隆众资讯, 中泰证券研究所

图表 55: 纯碱厂商周度库存 (万吨)

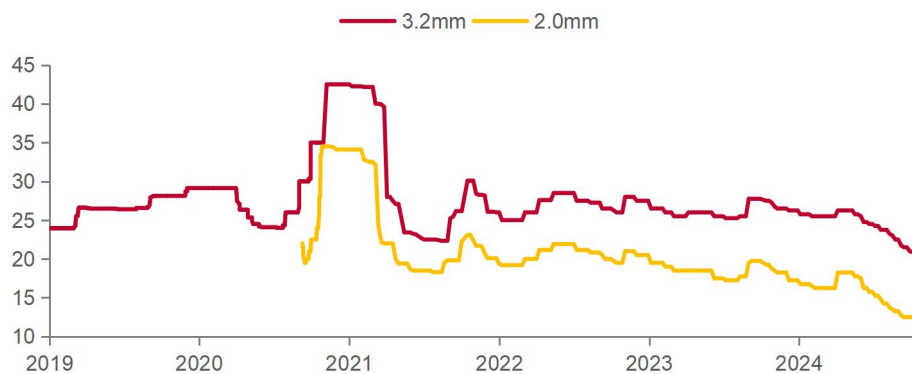


来源: 隆众资讯, 中泰证券研究所

### 光伏玻璃行业跟踪

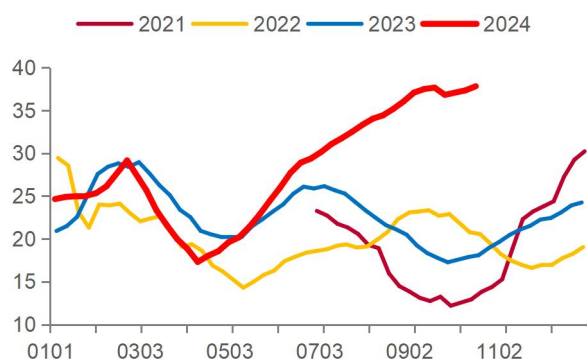
- **价格方面:** 本周国内光伏玻璃市场整体成交一般, 库存缓增。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 12-12.5 元/平方米, 环比下降 2.00%, 较上周由平稳转为下降; 3.2mm 镀膜主流订单价格 20-20.5 元/平方米, 环比下滑 2.41%, 较上周降幅扩大 1.22 个百分点。
- **供应方面:** 截至本周四, 全国光伏玻璃在生产产线共计 489 条, 日熔量合计 104170 吨/日, 环比下降 0.62%, 较上周由平稳转为下降, 同比增加 10.72%, 较上周由平稳转为下降。
- **需求方面:** 近期组件厂家排产变动不大, 较低成品价格下, 厂家利润空间进一步压缩。现阶段多数按需采购, 存继续压价心理, 需求支撑一般。

图表 56: 光伏玻璃 3.2/2.0mm 镀膜主流报价 (元/平)



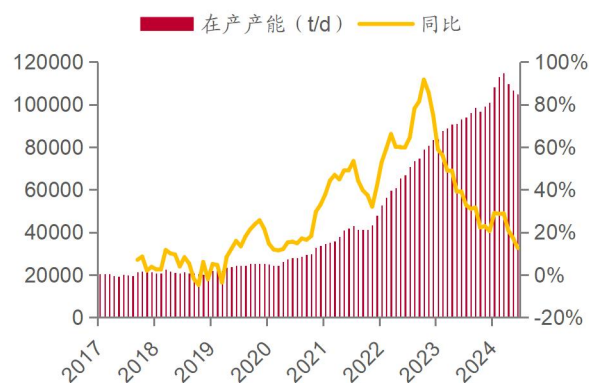
来源: 卓创资讯, 中泰证券研究所

图表 57: 光伏玻璃库存天数 (天)



来源: 卓创资讯, 中泰证券研究所

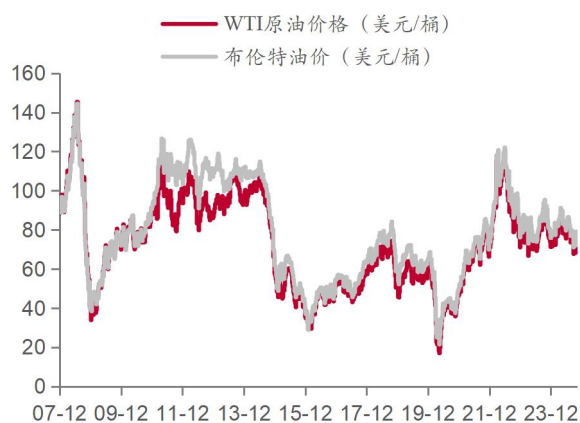
图表 58: 光伏玻璃在产产能 (t/d)



来源: 卓创资讯, 中泰证券研究所

### 品牌建材行业跟踪

图表 59: 原油价格 (美元/桶)



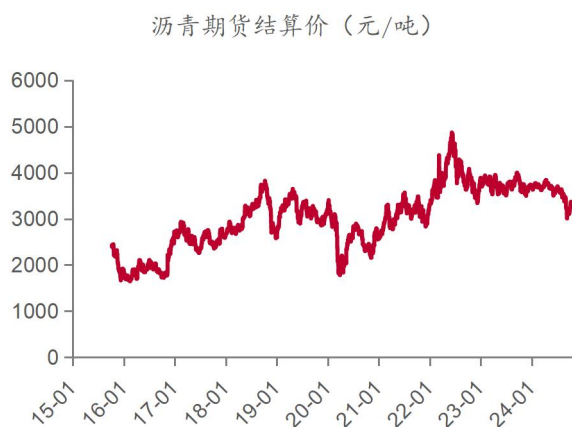
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 60: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)



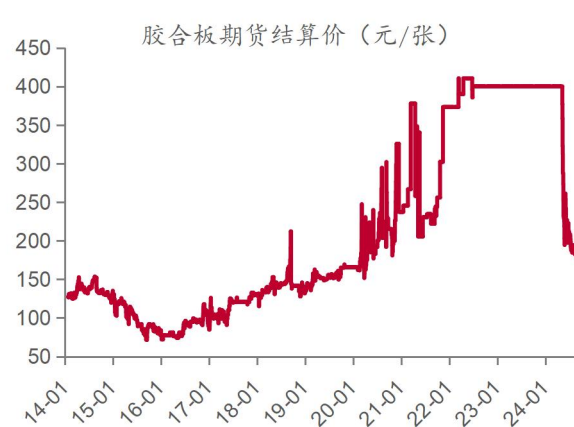
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 61: 沥青期货结算价 (元/吨)

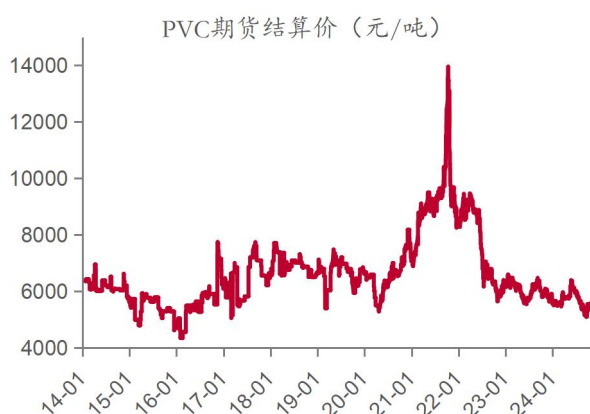


来源: WIND, 中泰证券研究所

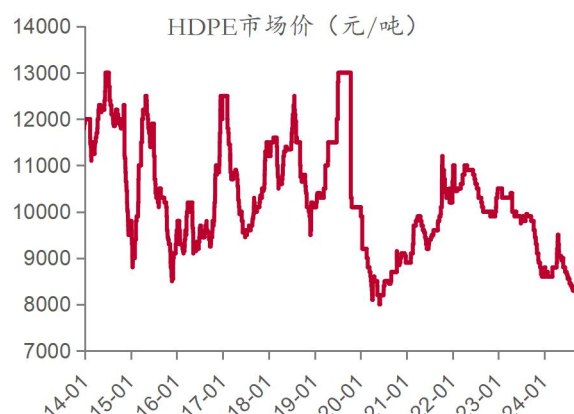
图表 62: 胶合板期货结算价 (元/张)



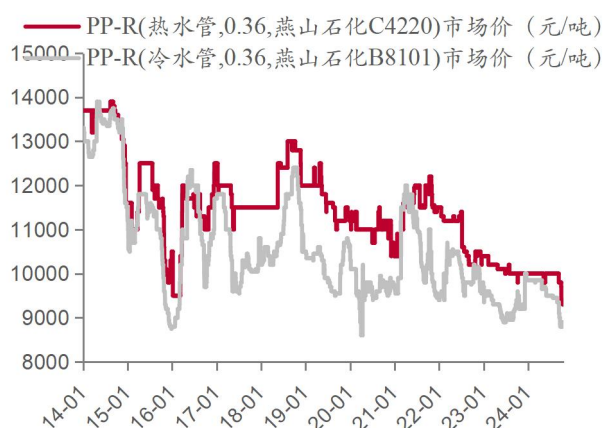
来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 63: PVC 期货结算价 (元/吨)**


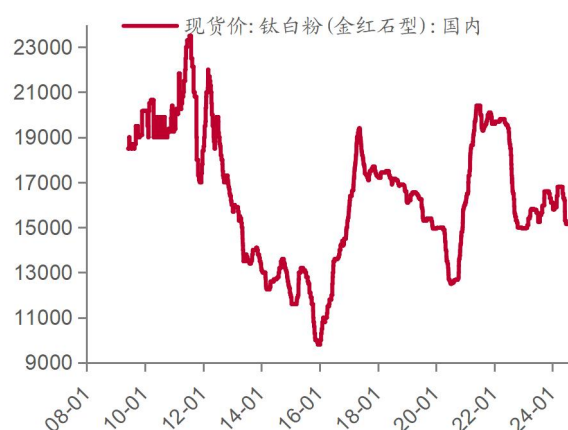
来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 64: 独山子石化 HDPE 市场价**


来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 65: 燕山石化 PP-R 冷/热水管市场价**


来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 66: 钛白粉现货价 (金红石型, 元/吨)**


来源: WIND, 中泰证券研究所

## 风险提示

- 风险提示: 需求低于预期; 产能新增过多; 资金周转不畅; 信息更新不及时风险。

**投资评级说明**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

**重要声明**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。