

建筑材料行业跟踪周报

政策博弈仍在继续

增持（维持）

2024年11月03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（2024.10.28–2024.11.1，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅2.26%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.68%、-0.91%，超额收益分别为3.94%、3.17%。

■ **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416.8元/吨，较上周+5.7元/吨，较2023年同期+44.3元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、华北地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区（+5.0元/吨）、泛京津冀地区（+8.3元/吨）、东北地区（+10.0元/吨）、华东地区（+4.3元/吨）、中南地区（+6.7元/吨）、西南地区（+14.0元/吨）；较上周价格下跌的地区：两广地区（-7.5元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为66.8%，较上周+0.6pct，较2023年同期-5.8pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为50.7%，较上周-3.6pct，较2023年同期-8.7pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1328.6元/吨，较上周+75.7元/吨，较2023年同期-771.8元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4588万重箱，较上周-471万重箱，较2023年同期+488万重箱。

（3）玻纤：本周国内无碱粗纱市场价格整体偏弱运行，个别厂报价稍有回落。截至10月31日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3500-3600元/吨不等，全国均价3657.25元/吨，主流含税送到，较上周均价（3663.25元/吨）下跌0.16%，同比上涨9.88%，较上一周同比增幅收窄0.11个百分点；本周电子纱市场价格整体趋稳运行，多数厂报盘暂稳，局部成交小幅灵活可谈，周内电子纱G75主流报价8600-9000元/吨不等，较上一周均价持平；7628电子布多数厂报价亦趋稳，当前报价维持3.8-4.0元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：**1、三季度业绩利空落地，对全年业绩下修的利空也得到反应。随着地产、家电、家居销售数据的超预期，市场信心逐渐增强。政策仍是关心的主要落脚点，尤其是本周人大会议。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、华新水泥、西部建设**等。另一方面，地产放松、以旧换新等刺激政策有望持续加码，继续建议关注工程建材和消费建材龙头，例如**坚朗五金、北新建材、东方雨虹、三棵树、伟星新材、兔宝宝**等。

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大幅上涨，涨幅为1.4%。价格上涨区域有辽宁、江西、河南、湖北和云南等地，幅度30-100元/吨；价格回落区域主要是湖南、广东和重庆，幅度15-30元/吨。十月底，受台风、降温和大气污染预警影响，全国多地工程项目和搅拌站开工受限，水泥需求阶段性减弱，全国重点地区水泥企业出货率为50.7%，环比下滑约3.6个百分点。价格方面，除少数地区因前期价

行业走势



相关研究

《等待刺激政策的进一步落地》

2024-10-28

《化债之后的加杠杆方向或是新基建和西部旧基建》

2024-10-21

格上涨不稳，出现回撤以外，大多数地区仍保持积极推涨状态，带动全国整体价格持续攀升，预计后期价格将继续保持震荡上行走势。(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：**近期产线冷修加快，供给明显收缩，推动产业链条中下游补库，厂商库存压力缩减下价格已有明显反弹，但空间和持续性受限于中下游库存和终端需求强度。中期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.....	19
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.....	20
3.3. 一带一路重要新闻.....	22
3.4. 板块上市公司重点公告梳理.....	23
4. 本周行情回顾	25
5. 风险提示	26

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)	18
图 18:	电子纱主流报价 (元/吨)	18
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:	建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)	21
图 22:	建筑业 PMI: 新订单指数 (%)	21
图 23:	建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)	21
图 24:	建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)	21
图 25:	建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)	21
图 26:	建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)	21
图 27:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	26
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:	一带一路项目情况.....	22
表 16:	一带一路事件情况.....	22
表 17:	板块上市公司重要公告.....	23
表 18:	板块涨跌幅前五.....	26
表 19:	板块涨跌幅后五.....	26

1. 板块观点

(1) 水泥：本周全国水泥市场价格环比继续大幅上涨，涨幅为 1.4%。价格上涨区域有辽宁、江西、河南、湖北和云南等地，幅度 30-100 元/吨；价格回落区域主要是湖南、广东和重庆，幅度 15-30 元/吨。十月底，受台风、降温和大气污染预警影响，全国多地工程项目和搅拌站开工受限，水泥需求阶段性减弱，全国重点地区水泥企业出货率为 50.7%，环比下滑约 3.6 个百分点。价格方面，除少数地区因前期价格上涨不稳，出现回撤以外，大多数地区仍保持积极推涨状态，带动全国整体价格持续攀升，预计后期价格将继续保持震荡上行走势。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：近期产线冷修加快，供给明显收缩，推动产业链条中下游补库，厂商库存压力缩减下价格已有明显反弹，但空间和持续性受限于中下游库存和终端需求强度。中期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。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	2024/11/1		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*	104	3.24	5.03	6.59	7.74	32.00	20.62	15.74	13.40	
002271.SZ	东方雨虹*	346	22.73	31.98	37.18	42.05	15.24	10.83	9.32	8.24	
600176.SH	中国巨石*	455	30.44	25.23	34.69	45.00	14.94	18.02	13.11	10.11	
600801.SH	华新水泥*	312	27.62	25.45	32.17	35.81	11.31	12.27	9.71	8.72	
601636.SH	旗滨集团*	180	17.51	19.54	19.72	26.06	10.28	9.22	9.13	6.91	
600585.SH	海螺水泥*	1,420	104.30	90.22	112.49	129.49	13.62	15.74	12.63	10.97	
000877.SZ	天山股份*	438	19.65	27.86	35.34	-	22.29	15.72	12.39	-	
000401.SZ	冀东水泥*	156	-14.98	7.12	10.97	-	-	21.92	14.22	-	
000672.SZ	上峰水泥*	84	7.44	10.40	12.76	-	11.27	8.06	6.57	-	
600720.SH	祁连山	220	17.66	18.60	19.88	21.32	12.43	11.81	11.05	10.30	
002233.SZ	塔牌集团	93	7.42	5.67	6.65	7.47	12.54	16.42	13.98	12.46	
000012.SZ	南玻A	167	16.56	10.89	13.71	-	10.07	15.32	12.16	-	
600586.SH	金晶科技	86	4.62	3.95	5.22	6.60	18.53	21.67	16.39	12.98	
600552.SH	凯盛科技	118	1.07	1.51	2.20	2.94	110.51	78.69	53.76	40.29	
002080.SZ	中材科技	213	22.24	10.21	13.16	16.62	9.59	20.89	16.21	12.83	
300196.SZ	长海股份	50	2.96	2.93	4.06	5.70	16.83	17.02	12.28	8.75	
605006.SH	山东玻纤	31	1.05	0.23	1.46	2.05	29.06	132.68	20.91	14.94	
603601.SH	再升科技*	33	0.38	1.24	1.49	1.85	86.81	26.79	22.22	17.85	
002088.SZ	鲁阳节能	61	4.92	5.00	5.93	7.51	12.32	12.12	10.22	8.07	
688398.SH	赛特新材*	24	1.06	1.67	2.37	3.16	22.65	14.35	10.12	7.61	
000786.SZ	北新建材*	518	35.24	43.80	51.38	57.64	14.71	11.83	10.09	8.99	
002372.SZ	伟星新材*	235	14.32	14.88	16.57	18.53	16.39	15.78	14.17	12.67	
300737.SZ	科顺股份*	62	-3.38	6.07	8.54	-	-	10.29	7.31	-	
300715.SZ	凯伦股份*	28	0.23	0.76	1.37	1.98	125.15	37.36	20.75	14.32	
003012.SZ	东鹏控股*	70	7.20	7.75	8.76	9.90	9.66	8.98	7.94	7.03	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	36	2.66	6.12	7.13	-	13.54	5.89	5.05	-	
002398.SZ	垒知集团	29	1.59	1.47	1.82	1.94	18.06	19.52	15.76	14.76	
002043.SZ	兔宝宝*	102	6.89	7.77	9.21	10.46	14.75	13.09	11.04	9.72	
001322.SZ	箭牌家居*	86	4.25	4.48	5.66	6.64	20.21	19.17	15.16	12.93	
002641.SZ	公元股份	53	3.63	3.29	3.67	4.11	14.56	16.08	14.39	12.85	
603737.SH	三棵树	239	1.74	5.50	7.31	8.81	137.90	43.51	32.74	27.18	
603378.SH	亚士创能	33	0.60	1.01	1.48	2.47	54.63	32.69	22.24	13.32	
003011.SZ	海象新材	18	0.46	0.51	0.82	-	38.69	34.72	21.50	-	

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	2024/11/1 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*	1420	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	3.6	3.1	3.8	4.4
600801.SH	华新水泥*	312	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	3.5	3.2	4.1	4.6
000877.SZ	天山股份*	438	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	2.3	3.2	4.1	-
000401.SZ	冀东水泥*	156	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	2.3	3.5	-
000672.SZ	上峰水泥*	84	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	4.0	5.6	6.8	-
002233.SZ	塔牌集团	93	7.4	5.7	6.7	7.5	80.4	80.4	80.4	80.4	6.4	4.9	5.7	6.5
601636.SH	旗滨集团*	180	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	3.7	4.1	4.2	5.5

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大幅上涨, 涨幅为 1.4%。价格上涨区域有辽宁、江西、河南、湖北和云南等地, 幅度 30-100 元/吨; 价格回落区域主要是湖南、广东和重庆, 幅度 15-30 元/吨。十月底, 受台风、降温和大气污染预警影响, 全国多地工程项目和搅拌站开工受限, 水泥需求阶段性减弱, 全国重点地区水泥企业出货率为 50.7%, 环比下滑约 3.6 个百分点。价格方面, 除少数地区因前期价格上涨不稳, 出现回撤以外, 大多数地区仍保持积极推涨状态, 带动全国整体价格持续攀升, 预计后期价格将继续保持震荡上行走势。

(1) 区域价格跟踪:

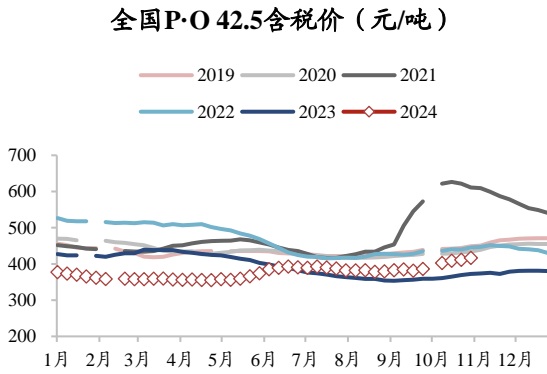
本周全国高标水泥市场价格为 416.8 元/吨, 较上周+5.7 元/吨, 较 2023 年同期+44.3 元/吨。较上周价格持平的地区: 长三角地区、华北地区、西北地区; 较上周价格上涨的地区: 长江流域地区 (+5.0 元/吨)、泛京津冀地区 (+8.3 元/吨)、东北地区 (+10.0 元/吨)、华东地区 (+4.3 元/吨)、中南地区 (+6.7 元/吨)、西南地区 (+14.0 元/吨); 较上周价格下跌的地区: 两广地区 (-7.5 元/吨)。

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		416.8	5.7	44.3	416.8	355.2	元/吨
-长三角地区		416.3	0.0	55.0	416.3	316.3	元/吨
-长江流域地区		412.9	5.0	47.9	412.9	317.1	元/吨
-泛京津冀地区		398.3	8.3	27.5	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		345.0	(7.5)	20.0	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		520.0	10.0	153.3	533.3	356.7	元/吨
-华东地区		430.0	4.3	50.7	430.0	345.0	元/吨
-中南地区		390.0	6.7	16.7	390.0	342.5	元/吨
-西南地区		436.0	14.0	39.0	436.0	356.0	元/吨
-西北地区		409.0	0.0	26.0	409.0	379.0	元/吨

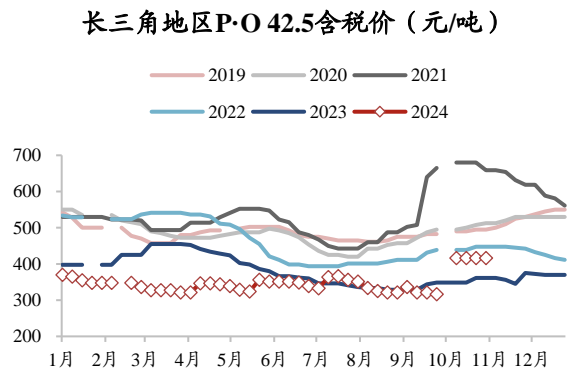
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



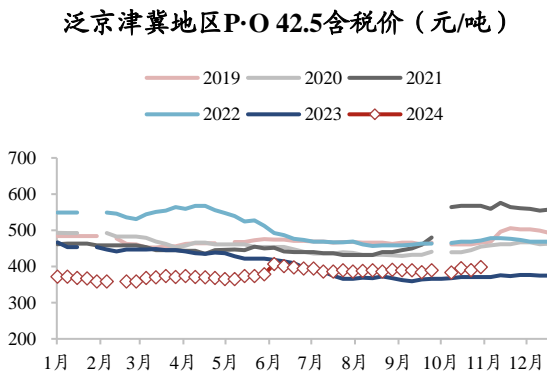
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



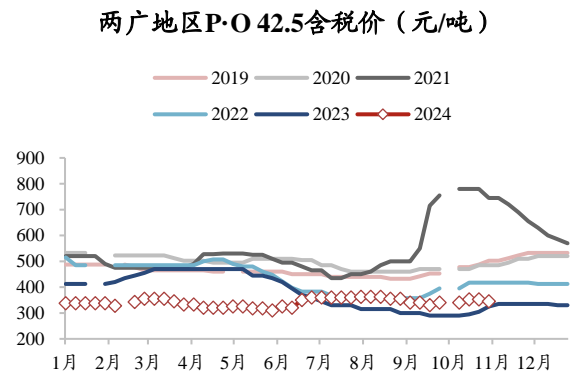
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 66.8%，较上周+0.6pct，较 2023 年同期-5.8pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 50.7%，较上周-3.6pct，较 2023 年同期-8.7pct。

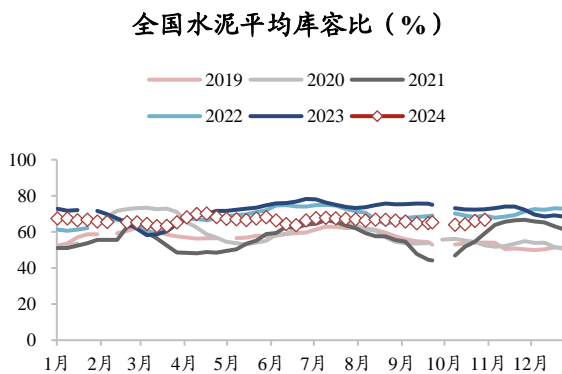
表4: 本周水泥库存与发货情况

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		66.8	0.6	(5.8)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		63.0	0.2	(5.7)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		62.4	0.1	(4.9)	75.2	60.0	%/pct
-泛京津冀		70.6	1.5	(2.2)	70.8	58.0	%/pct
-两广		69.0	(1.2)	(7.7)	72.3	54.0	%/pct
-华北地区		70.8	1.5	0.8	70.8	57.3	%/pct
-东北地区		64.6	5.0	(1.7)	64.6	35.0	%/pct
-华东地区		65.1	0.2	(6.2)	75.5	62.8	%/pct
-中南地区		66.5	0.5	(7.1)	71.5	64.3	%/pct
-西南地区		57.8	(3.8)	(5.6)	74.1	57.8	%/pct
-西北地区		76.7	3.5	(5.7)	76.7	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		50.7	(3.6)	(8.7)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		58.4	(9.6)	(20.5)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		59.6	(5.7)	(15.3)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		43.5	(1.2)	0.9	52.6	2.7	%/pct
-两广		60.6	1.3	(11.3)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		37.8	1.3	9.3	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		27.5	(5.0)	(9.2)	40.0	0.0	%/pct
-华东地区		55.5	(8.1)	(18.6)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		54.5	(5.4)	(12.5)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		48.9	0.3	(9.4)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		39.2	(5.5)	(2.8)	53.3	5.3	%/pct

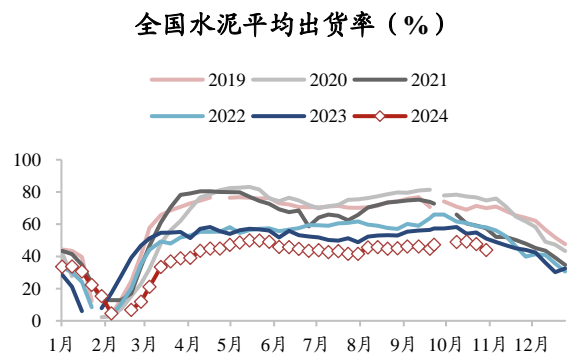
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



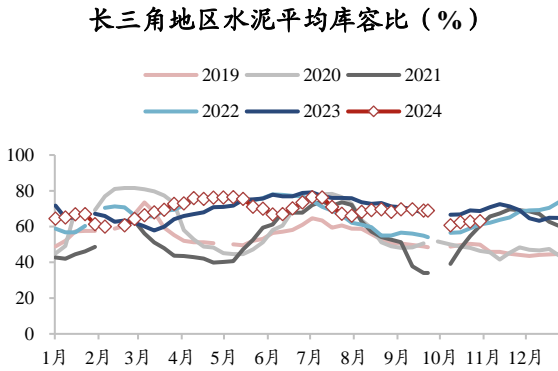
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货量



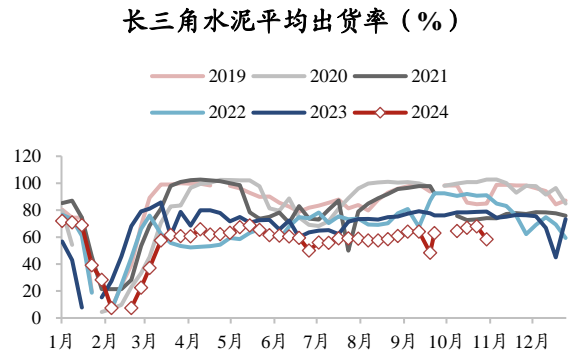
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



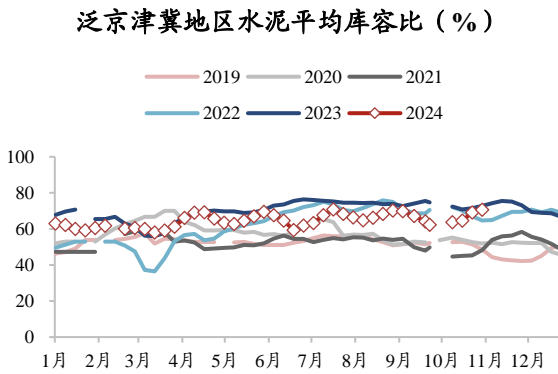
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



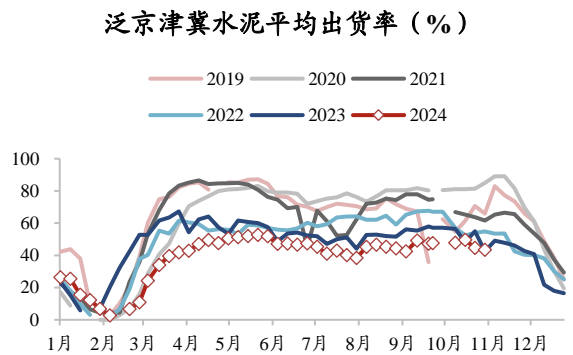
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



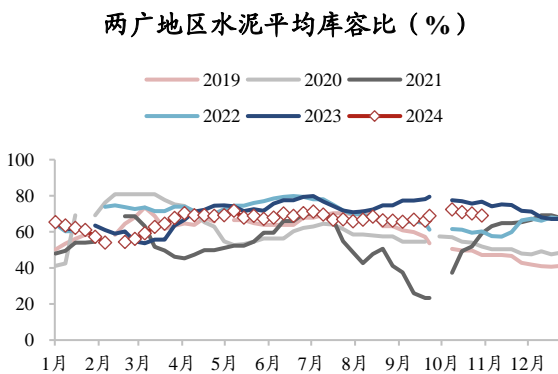
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



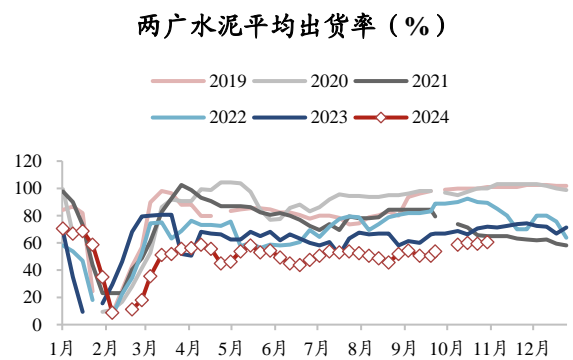
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		348.9	5.7	46.2	348.9	287.2	元/吨
-长三角		348.3	0.0	56.9	348.3	248.3	元/吨
-长江流域		344.9	5.0	49.8	344.9	249.2	元/吨
-泛京津冀		330.4	8.3	29.4	338.3	289.0	元/吨
-两广		277.1	(7.5)	21.9	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		452.1	10.0	155.2	465.4	288.7	元/吨
-华东地区		362.1	4.3	52.6	362.1	277.1	元/吨
-中南地区		322.1	6.7	18.6	322.1	275.1	元/吨
-西南地区		368.1	14.0	40.9	368.1	288.1	元/吨
-西北地区		341.1	0.0	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	11月1日起, 京津冀地区水泥企业开启冬季错峰生产。 自11月1日起, 赤峰地区区域内企业开始执行冬季错峰生产, 企业借此推动价格上调, 为明年市场启动奠定价格基础。 山西太原、晋中、忻州等地区11月5日起, 企业即将执行冬季错峰生产, 后期市场供应大幅减少, 且前期价格一直处于底部, 大多数企业处于亏损状态, 为改善经营状况, 企业尝试推涨价格。
-东北地区	11月1日起, 东三省正式进入冬季错峰生产阶段, 预计价格将以稳为主。
-华东地区	江西全省水泥企业陆续公布价格上涨20-30元/吨, 区域内企业11月份继续执行错峰生产, 预计天数10-12天, 市场供需关系持续改善, 为提升盈利, 各企业涨价意愿强烈, 后期价格稳定性待跟踪。
-华南地区	
-中南地区	11月1日起, 河南地区企业开始执行为期5个月的冬季错峰生产, 供给大幅减少。
-西南地区	云南省各地水泥企业陆续公布价格大幅上涨, 幅度100-130元/吨不等, 价格上涨主要是四季度区域内企业计划执行错峰生产60天, 减产约67%, 且全年执行错峰生产时间较长, 企业生产成本居高不下, 多数企业长期处于亏损状态, 为改善全年经营状况, 企业大幅推动价格上涨。
-西北地区	陕西地区冬季错峰生产计划于12月1日开始执行, 预计总计时长3个月或100天。 平凉地区水泥价格平稳, 市场资金短缺, 部分工程项目提前结束施工, 水泥需求降到3-4成, 库存高位运行, 11月15日企业开始执行冬季错峰生产。 新疆地区要求实行差异化错峰生产, 部分区域年度停产时间最长为227天, 其中乌鲁木齐地区冬季错峰生产时间为: 2024年11月1日至2025年4月30日。

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: 本周浮法白玻价格各区域涨幅表现不一, 市场交投氛围活跃。

周内浮法白玻原片呈现上涨行情, 其中华南区域现高频涨价, 涨幅最为明显。本周冷修产线增多, 加之上涨价情绪带动, 企业库存降幅较大, 供应压力减小; 需求端看, 整体加工厂开工率尚可, 北方加工厂需求订单略好于南方。时至月初, 授信政策等影响下, 短期价格多持稳, 部分区域仍存上涨计划。

(1) 价格:

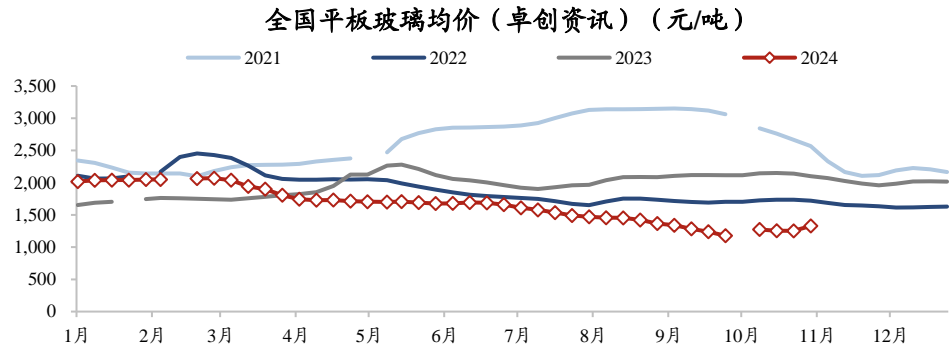
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1328.6 元/吨，较上周+75.7 元/吨，较 2023 年同期-771.8 元/吨。

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	◇	1329	75.7	(772)	2070	1177	元/吨
-华北地区	◇	1223	56.5	(649)	1834	1075	元/吨
-华东地区	◇	1435	78.1	(763)	2124	1274	元/吨
-华中地区	◇	1211	81.0	(789)	1983	1028	元/吨
-华南地区	◇	1331	70.2	(875)	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:

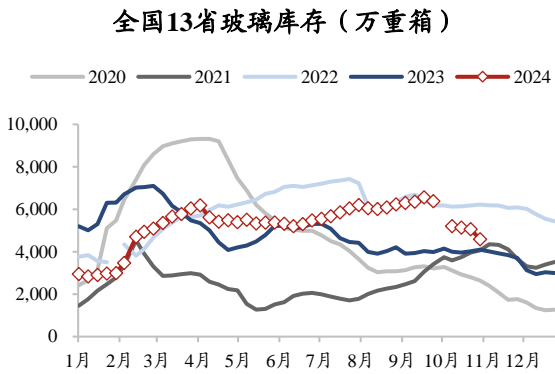
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 4588 万重箱，较上周-471 万重箱，较 2023 年同期+488 万重箱。

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	◇	3487	(352)	405	5037	2211	万重箱
13省库存	◇	4588	(471)	488	6564	2834	万重箱
样本企业表现消费量	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	◇	2059	374	461	2789	482	万重箱
13省年初至今		70833	--	(1129)	--	--	万重箱

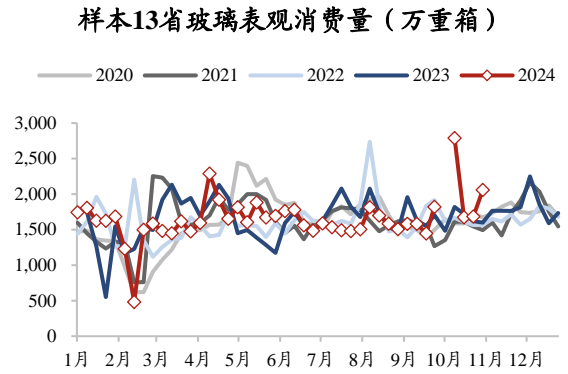
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

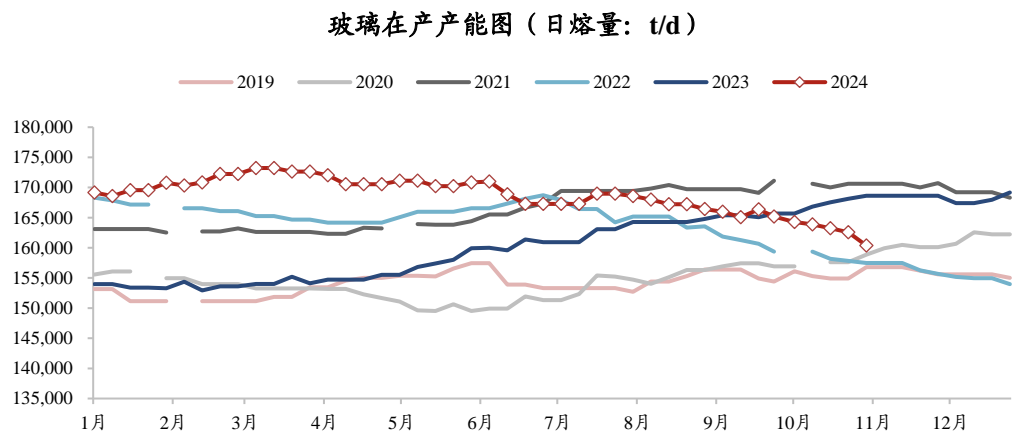
(3) 产能变动:

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		141970	(2200)	(14800)	158170	141970	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14510	0	2660	16010	13210	吨/日
开工率(总产能)		63.72	(0.87)	63	70.05	63.72	%/pct
开工率(有效产能)		80.94	(0.62)	80	86.02	80.94	%/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容量情况



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		169	81	(546)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		665	81	(464)	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:

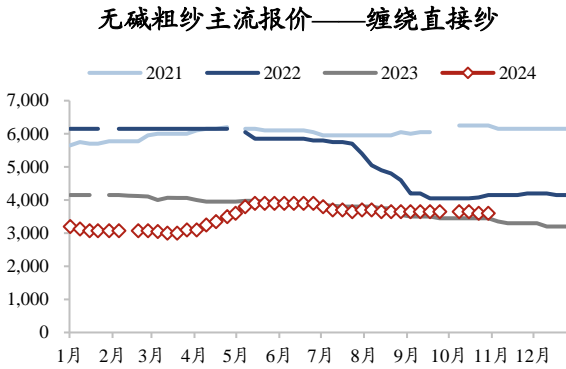
本周国内无碱粗纱市场价格整体偏弱运行,个别厂报价稍有回落。截至10月31日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3500-3600元/吨不等,全国均价3657.25元/吨,主流含税送到,较上周均价(3663.25元/吨)下跌0.16%,同比上涨9.88%,较上一周同比增幅收窄0.11个百分点;本周电子纱市场价格整体趋稳运行,多数厂报盘暂稳,局部成交小幅灵活可谈,周内电子纱G75主流报价8600-9000元/吨不等,较上一周均价持平;7628电子布多数厂报价亦趋稳,当前报价维持3.8-4.0元/米不等,成交按量可谈。

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		3600	0	150	3900	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4750	0	900	4750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		6150	0	0	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	0.0	500.0	9100.0	7300.0	元/吨
电子布		3.9	0.0	0.3	4.0	3.3	元/米

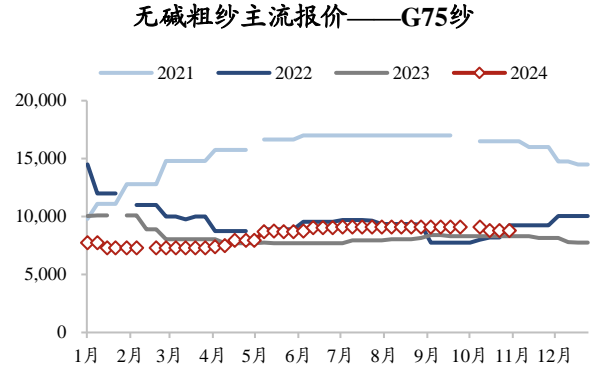
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

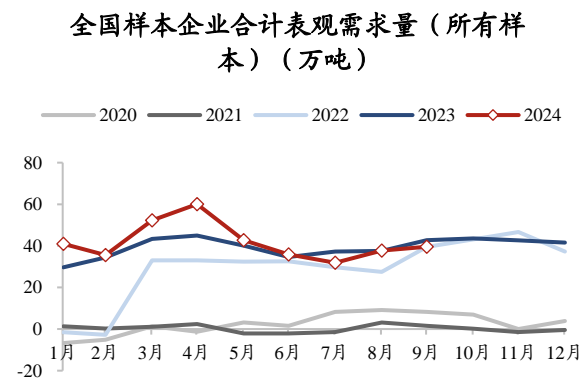
(2) 库存变动和表观需求:

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

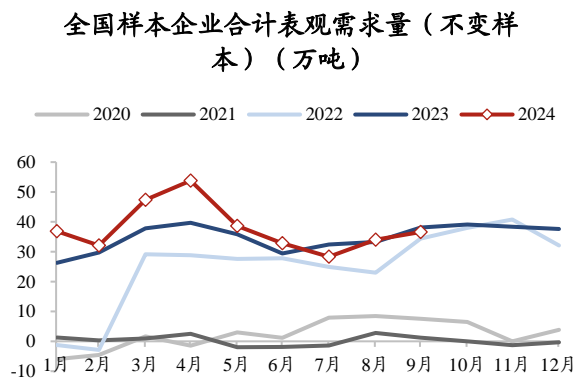
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤表观消费量 (所有样本)



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)



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		8750	0	(450)	9850	8750	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8900	200	300	8950	8100	元/吨
聚氯乙烯PVC		5361	0	(578)	6153	5219	元/吨
环氧乙烷		7000	0	400	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3725	0	(200)	3900	3725	元/吨
WTI		69	(2)	(11)	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) 10月商品房成交同比、环比实现“双增长”

根据住房和城乡建设部“全国房地产市场监测系统”网签数据，10月份全国房地产市场主要呈现以下3个特点：

一是商品房销售面积同比的连续下降出现了拐点。从同比数据能分析市场趋势。10月份全国新建商品房网签成交量同比增长0.9%，比9月份同比扩大12.5个百分点，自去年6月份连续15个月下降后首次实现增长；全国二手房网签成交量同比增长8.9%，连续7个月同比增长；新建商品房和二手房成交总量同比增长3.9%，自今年2月份连续8个月下降后首次实现增长。

二是商品房销售面积环比“银十”超“金九”。房地产市场历来有“金九银十”的说法，形容这个下半年的销售旺季。从环比数据能看出市场变化。10月份全国新建商品房网签成交量环比增长6.7%；二手房网签成交量环比增长4.5%；新建商品房和二手房成交总量环比增长5.8%。9月份是三季度末月，房企会拼业绩冲销量。10月份是四季度首月，一般会受9月份冲量的透支影响，今年“银十”超过“金九”十分罕见，是2007年起首次“银十”超过“金九”。

三是成交量增长从一线城市向更多城市扩大。从区域数据能看到变化的范围。分城

市看，很多城市商品房网签成交量出现不同程度的增长。一线城市增长更为明显，新建商品房网签成交量同比增长 14.1%，二手房网签成交量同比增长 47.3%。广州、深圳、南京、宁波、大连、东莞等城市新房成交量同比增幅超过 30%，北京、上海、深圳、杭州等城市二手房成交量同比增长超过 50%。分地区看，11 个省份新建商品房网签成交量同比增长，较上月增加 6 个。其中，湖南、天津、广东、江西、江苏同比增幅超过 10%；20 个省份二手房网签成交量同比增长，较上月增加 2 个，其中，北京、上海、河北、辽宁、浙江、湖南、重庆、贵州、甘肃、陕西、宁夏同比增长超过 10%。

点评：在存量增量政策叠加的“组合拳”作用下，10 月份商品房成交同比、环比实现“双增长”，成交量增长从一线城市向更多城市扩大，反映地产市场止跌回稳信号。10 月份全国新建商品房网签成交量同比增长 0.9%，增幅扩大 12.5 个百分点，自去年 6 月份连续 15 个月下降后首次实现增长；新建商品房和二手房成交总量同比增长 3.9%，自今年 2 月份连续 8 个月下降后首次实现增长。

（2）工信部印发水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024 年本）

工业和信息化部关于印发**《水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024 年本）》**的通知称，为进一步巩固水泥玻璃行业去产能成果，优化产业布局，促进市场供需动态平衡，推动水泥玻璃行业高质量发展，依据《中共中央国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》《中共中央国务院关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》《国务院关于印发 2030 年前碳达峰行动方案的通知》等文件要求，制定本办法。

本办法自 2024 年 11 月 1 日起施行。《水泥玻璃行业产能置换实施办法》（工信部原〔2021〕80 号）同时废止。

办法明确规定：2013 年以来连续停产两年及以上的水泥熟料、平板玻璃产能（因省级主管部门制定或同意的错峰生产方案以及因地方规划调整导致此情况的除外），或 2024 年以来连续两年每年运转天数不足 90 天的水泥熟料产能**不能用于产能置换**。

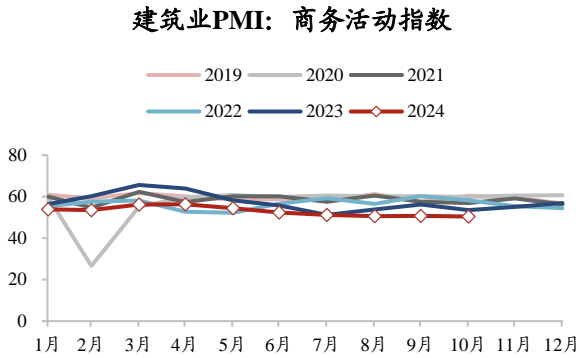
办法还规定：用于置换的产能数量，严格依据项目备案（核准）文件明确的产能确定，年产能天数按照 300 天计算。**用于新建项目置换**的水泥熟料产能不能拆分转让，**用于改建或补齐已建成项目**的水泥熟料产能拆分转让不能超过两个项目。

点评：办法一方面进一步严格了产能指标的认定，包括对运转率、能耗水平的要求，另一方面取消了窑径与核定产能的对应，为产能产量管理尤其是超产的管控奠定了政策基础，用于改建或补齐已建成项目的产能置换有望加速低效落后产能的出清，缓解行业产能过剩矛盾。

3.2. 行业数据点评

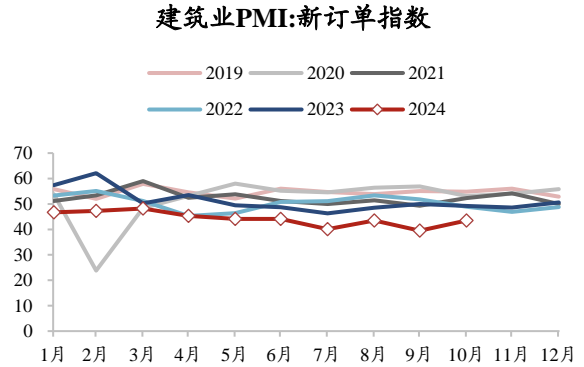
（1）10 月 PMI 数据

图21: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)



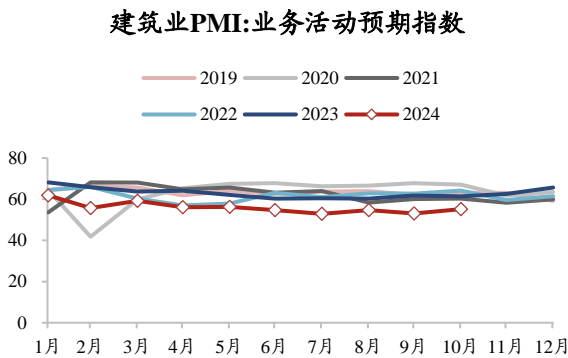
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图22: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)



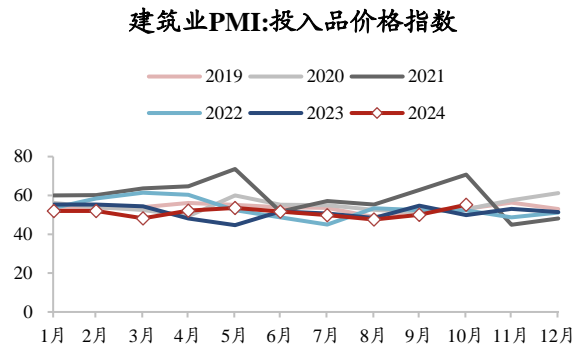
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图23: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)



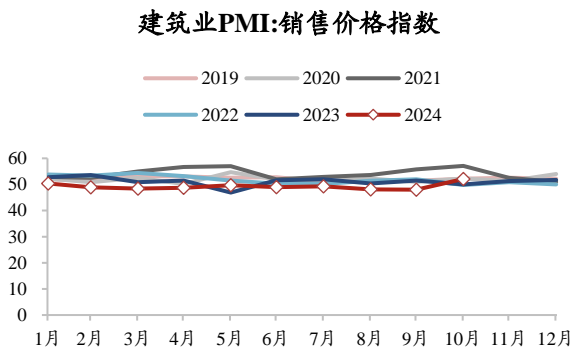
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图24: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)



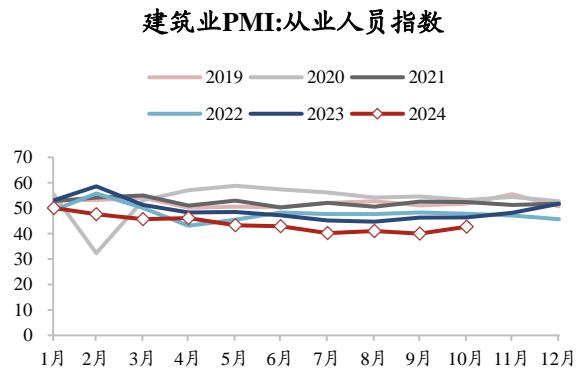
数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图25: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

图26: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)



数据来源: 国家统计局、Wind、东吴证券研究所

点评: 建筑业商务活动指数为 50.4%，比上月下降 0.3 个百分点，继续保持在临界

点以上。其中，土木工程建筑业商务活动指数升至 55.0%以上较高景气区间，表明基础设施项目建设施工进度有所加快。从市场预期看，业务活动预期指数为 55.2%，比上月上升 2.1 个百分点，建筑业企业对近期行业发展信心有所增强。

3.3. 一带一路重要新闻

表15：一带一路项目情况

项目情况	概览
中国路桥中标卢旺达基加利鲁玛帕拉湿地建设及景观修复项目	中国路桥工程有限责任公司成功中标卢旺达基加利鲁玛帕拉湿地建设及景观修复项目。该项目由北欧发展基金出资，是基加利防洪及城市综合集水项目的重要组成部分。项目工期 14 个月，施工内容包括鲁玛帕拉湿地 65 公顷场地修整、人工岛建设、流域治理、景观工程施工、绿化工程等。
北新路桥集团中标蒙古国煤炭运输道路项目路基部分工程	新疆北新路桥集团股份有限公司中标蒙古国煤炭运输道路项目路基部分工程，中标金额 1.33 亿元，合同工期 11 个月。该煤炭运输道路全长 294.8 公里，起点位于蒙古国巴彦洪戈尔省新金斯特煤矿，终点位于该国南戈壁省古尔班特斯县。北新路桥集团中标段为 K200-K250 段，长度 50 公里。
中国能建承建乌兹别克斯坦布哈拉风电项目巴什风场 79 台风机全部吊装完成	由中国能建所属中能建国际建设集团有限公司、中国电力工程顾问集团国际工程有限公司、中国能源建设集团浙江火电建设有限公司、中国电力工程顾问集团华北电力设计院有限公司共同承建的乌兹别克斯坦布哈拉风电项目巴什风场 79 台风机吊装工作圆满完成，标志着项目建设工作取得重大进展，为后续全容量并网发电奠定坚实基础。布哈拉风电项目位于乌兹别克斯坦克孜勒库姆沙漠南部，包括巴什和赞克尔迪两个 500 兆瓦风电场。
中国交建承建马东铁项目文冬二号隧道顺利贯通	由中国交通建设集团有限公司承建的马来西亚东海岸铁路项目文冬二号隧道举行贯通仪式。文冬二号隧道全长 1409.62 米，隧道的顺利贯通，标志着马东铁项目 A、B、C1 段常规隧道主体工程全面完成，为全线贯通奠定了坚实基础。
中国能建总承包沙特哈登光伏电站项目升压站举行开工仪式	由中国能源建设股份有限公司总承包建设的沙特哈登 2 吉瓦光伏电站项目升压站举行开工仪式。沙特哈登 2 吉瓦光伏电站位于沙特麦加省塔伊夫市哈登地区，由中能建国际建设集团有限公司、中国能源建设集团广东火电工程有限公司和中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司共同承建。
电建市政公司承建哈萨克斯坦公路项目全线通车	由中国电建市政建设集团有限公司承建的哈萨克斯坦公路项目主体工程全部完成，实现全线通车。该项目位于哈萨克斯坦克孜勒奥尔达市至杰兹卡兹甘市之间，全长 30.5 公里。

数据来源：新华社，各公司公众号，东吴证券研究所

表16：一带一路事件情况

事件	概览
前三季度全国自贸试验区进出口增长 11.99%	海关总署 10 月 30 日发布的数据显示，今年前三季度全国自贸试验区进出口总值达 6.09 万亿元，同比增长 11.99%，高出我国外贸整体增速约 6.7 个百分点。其中，出口 2.74 万亿元，进口 3.35 万亿元，同比分别增长 16.10%和 8.83%。 为充分发挥各类区域制度优势，近年来，海关总署积极推动海关特殊监管区域与自贸试验区统筹发展，加大力度推进自贸试验区与综合保税区创新联动，激发自贸活力。目前我国 22 个自贸试验区内共有 71 个海关特殊监管区域，实现了自贸试验区内海关特殊监管区域的全覆盖。

各自贸试验区海关也因地制宜开展海关监管制度创新工作。厦门海关创新航空维修系列海关监管模式，支持福建自贸试验区厦门片区建成“一站式”航空维修基地。2024年前三季度，厦门海关共监管进境维修飞机152架次，保税维修货值1215.14亿元，维修飞机数量和货值稳居全国第一，业务覆盖亚美欧24个国家和地区。

杭州海关深化“一船多供”“跨关区直供”等监管制度集成创新，启动全国首个保税燃料油跨关区直供无纸化试点，助力舟山港跻身全球第四大加油港，2024年前三季度保税供油506.1万吨。

中华人民共和国与斯洛伐克共和国关于建立战略伙伴关系的联合声明

2024年10月31日至11月5日，斯洛伐克共和国总理罗贝尔特·菲佐对中华人民共和国进行正式访问。访问期间，中华人民共和国主席习近平会见菲佐总理，国务院总理李强同菲佐总理举行会谈，全国人民代表大会常务委员会委员长赵乐际会见菲佐总理。中国与斯洛伐克（以下简称“双方”）就中斯关系及共同关心的国际和地区问题深入交换意见，达成广泛共识。双方一致决定建立中斯战略伙伴关系。

双方一致认为，中斯之间不存在悬而未决的重大问题，友好与合作始终是双边关系主流，符合两国人民的共同和长远利益。中斯始终秉持相互尊重、平等互利、合作共赢原则，积极推动高层交往和各领域互利合作。

今年是中斯建交75周年。双方愿以两国建交75周年为契机，弘扬传统友谊，深化政治互信，发展平等互利关系，拓展两国各领域各层级交往合作，推动双边关系持续向更高水平发展。

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17: 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
2024/10/28	奥普科技	2024年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入12.9亿元，同比-6.0%；实现归母净利润1.86亿元，同比-14.0%；实现扣非后归母净利润1.73亿元，同比-10.7%。其中，单三季度实现营业收入4.2亿元，同比-16.5%；实现归母净利润0.63亿元，同比-16.1%；实现扣非后归母净利润0.60亿元，同比-14.3%。
2024/10/28	濮耐股份	2024年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入40.0亿元，同比-1.2%；实现归母净利润1.23亿元，同比-40.8%；实现扣非后归母净利润0.77亿元，同比-60.3%。其中，单三季度实现营业收入12.9亿元，同比-8.2%；实现归母净利润-0.10亿元，同比转亏；实现扣非后归母净利润-0.21亿元，同比转亏。
2024/10/28	垒知集团	2024年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入18.5亿元，同比-33.2%；实现归母净利润0.96亿元，同比-42.7%；实现扣非后归母净利润0.80亿元，同比-48.4%。其中，单三季度实现营业收入6.7亿元，同比-29.8%；实现归母净利润0.24亿元，同比-44.5%；实现扣非后归母净利润0.20亿元，同比-49.0%。
2024/10/28	爱丽家居	2024年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入9.3亿元，同比+18.3%；实现归母净利润0.94亿元，同比+196.8%；实现扣非后归母净利润1.00亿元，同比+231.8%。其中，单三季度实现营业收入3.1亿元，同比-10.1%；实现归母净利润0.21亿元，同比-34.3%；实现扣非后归母净利润0.21亿元，同比-34.4%。
2024/10/28	科顺股份	2024年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入51.4亿元，同比-17.7%；实现归母净利润1.26亿元，同比+53.9%；实现扣非后归母净利润0.04亿元，同比-50.2%。

			其中,单三季度实现营业收入 16.6 亿元,同比-12.5%;实现归母净利润 0.32 亿元,同比+51.2%;实现扣非后归母净利润-0.38 亿元,同比+17.2%。
2024/10/28	瑞尔特	2024 年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入 17.1 亿元,同比+10.6%;实现归母净利润 1.26 亿元,同比-28.2%;实现扣非后归母净利润 1.13 亿元,同比-30.6%。其中,单三季度实现营业收入 5.6 亿元,同比-0.8%;实现归母净利润 0.35 亿元,同比-43.4%;实现扣非后归母净利润 0.33 亿元,同比-43.4%。
2024/10/28	东方雨虹	2024 年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入 217.0 亿元,同比-14.4%;实现归母净利润 12.77 亿元,同比-45.7%;实现扣非后归母净利润 10.99 亿元,同比-49.4%。其中,单三季度实现营业收入 64.3 亿元,同比-23.8%;实现归母净利润 3.34 亿元,同比-67.2%;实现扣非后归母净利润 2.63 亿元,同比-71.7%。
2024/10/28	东方雨虹	回购公司股份方案的公告	拟使用自有资金或自筹资金以集中竞价交易方式回购部分公司已在境内发行的人民币普通股股票,用于注销并减少公司注册资本。拟用于回购的资金总额不低于人民币 5 亿元(含本数),且不超过人民币 10 亿元(含本数),回购价格不超过人民币 19.30 元/股(含本数)。
2024/10/28	坚朗五金	2024 年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入 49.1 亿元,同比-11.5%;实现归母净利润 0.33 亿元,同比-77.2%;实现扣非后归母净利润 0.01 亿元,同比-99.0%。其中,单三季度实现营业收入 16.9 亿元,同比-22.2%;实现归母净利润 0.28 亿元,同比-78.7%;实现扣非后归母净利润 0.18 亿元,同比-86.1%。
2024/10/29	旗滨集团	2024 年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入 116.0 亿元,同比+3.7%;实现归母净利润 6.99 亿元,同比-43.8%;实现扣非后归母净利润 6.23 亿元,同比-45.2%。其中,单三季度实现营业收入 36.5 亿元,同比-14.3%;实现归母净利润-1.12 亿元,同比转亏;实现扣非后归母净利润-1.37 亿元,同比转亏。
2024/10/29	宏和科技	2024 年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入 6.2 亿元,同比+24.6%;实现归母净利润 0.08 亿元,同比转正;实现扣非后归母净利润-0.02 亿元,同比+95.6%。其中,单三季度实现营业收入 2.1 亿元,同比+1.5%;实现归母净利润 0.07 亿元,同比转正;实现扣非后归母净利润 0.03 亿元,同比转正。
2024/10/29	海螺水泥	2024 年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入 681.5 亿元,同比-31.2%;实现归母净利润 51.98 亿元,同比-40.1%;实现扣非后归母净利润 48.79 亿元,同比-40.2%。其中,单三季度实现营业收入 225.8 亿元,同比-32.8%;实现归母净利润 17.12 亿元,同比-10.7%;实现扣非后归母净利润 16.94 亿元,同比-15.2%。
2024/10/29	松霖科技	2024 年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入 21.9 亿元,同比-0.1%;实现归母净利润 3.21 亿元,同比+5.5%;实现扣非后归母净利润 2.96 亿元,同比+1.9%。其中,单三季度实现营业收入 7.4 亿元,同比-6.8%;实现归母净利润 0.99 亿元,同比-45.8%;实现扣非后归母净利润 0.91 亿元,同比-42.2%。
2024/10/29	伟星新材	2024 年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入 37.7 亿元,同比+0.7%;实现归母净利润 6.24 亿元,同比-28.6%;实现扣非后归母净利润 6.12 亿元,同比-27.8%。其中,单三季度实现营业收入 14.2 亿元,同比-5.3%;实现归母净利润 2.84 亿元,同比-25.3%;实现扣非后归母净利润 2.72 亿元,同比-25.3%。

2024/10/29	帝欧家居	2024 年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入 20.5 亿元，同比-25.4%；实现归母净利润-1.41 亿元，同比-115.9%；实现扣非后归母净利润-1.59 亿元，同比-114.9%。其中，单三季度实现营业收入 6.5 亿元，同比-32.4%；实现归母净利润-0.86 亿元，同比-1751.9%；实现扣非后归母净利润-0.88 亿元，同比-1281.0%。
2024/10/29	冀东水泥	2024 年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入 185.6 亿元，同比-16.9%；实现归母净利润-2.97 亿元，同比+7.9%；实现扣非后归母净利润-4.90 亿元，同比-9.7%。其中，单三季度实现营业收入 71.8 亿元，同比-6.9%；实现归母净利润 5.09 亿元，同比+990.4%；实现扣非后归母净利润 4.28 亿元，同比+2153.0%。
2024/10/29	上峰水泥	2024 年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入 38.2 亿元，同比-21.8%；实现归母净利润 4.04 亿元，同比-42.3%；实现扣非后归母净利润 3.66 亿元，同比-35.3%。其中，单三季度实现营业收入 14.1 亿元，同比-14.2%；实现归母净利润 2.34 亿元，同比+38.1%；实现扣非后归母净利润 1.55 亿元，同比-14.2%。
2024/10/30	鲁阳节能	2024 年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入 25.4 亿元，同比+6.7%；实现归母净利润 3.42 亿元，同比-12.5%；实现扣非后归母净利润 3.41 亿元，同比-12.7%。其中，单三季度实现营业收入 9.2 亿元，同比+12.7%；实现归母净利润 1.35 亿元，同比-5.7%；实现扣非后归母净利润 1.35 亿元，同比-4.3%。
2024/10/30	北京利尔	2024 年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入 49.9 亿元，同比+22.0%；实现归母净利润 3.10 亿元，同比+4.2%；实现扣非后归母净利润 2.89 亿元，同比+5.3%。其中，单三季度实现营业收入 18.1 亿元，同比+18.0%；实现归母净利润 0.97 亿元，同比-8.7%；实现扣非后归母净利润 0.80 亿元，同比-18.8%。
2024/10/30	三棵树	2024 年三季度报告	24Q1-3 实现营业收入 91.5 亿元，同比-2.8%；实现归母净利润 4.10 亿元，同比-26.0%；实现扣非后归母净利润 2.49 亿元，同比-42.8%。其中，单三季度实现营业收入 33.5 亿元，同比-8.1%；实现归母净利润 2.00 亿元，同比-17.9%；实现扣非后归母净利润 1.70 亿元，同比-20.4%。

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 2.26%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.68%、-0.91%，超额收益分别为 3.94%、3.17%。

个股方面，*ST 嘉寓、华新水泥、中铁装配、冀东水泥、亚士创能位列涨幅榜前五，宁夏建材、赛特新材、坤彩科技、三维股份、金刚光伏位列涨幅榜后五。

图27: 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18: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2024-11-1 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300117.SZ	*ST 嘉寓	1.70	14.86	16.54	-51.70
600801.SH	华新水泥	15.02	13.79	15.47	9.65
300374.SZ	中铁装配	21.05	9.29	10.97	58.51
000401.SZ	冀东水泥	5.87	8.70	10.38	-27.29
603378.SH	亚士创能	7.67	7.27	8.95	-82.04

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表19: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2024-11-1 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600449.SH	宁夏建材	13.76	-8.87	-7.20	21.36
688398.SH	赛特新材	14.32	-10.22	-8.54	-11.30
603826.SH	坤彩科技	26.52	-11.01	-9.33	-29.00
603033.SH	三维股份	12.50	-11.85	-10.17	-5.40
300093.SZ	金刚光伏	19.32	-15.89	-14.21	-54.90

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>