

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：万静远

执业证书编号：S0740525030002

Email: wanjy@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

分析师：农誉

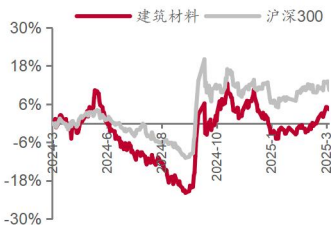
执业证书编号：S0740524120001

Email: nongyu@zts.com.cn

## 基本状况

上市公司数	73
行业总市值(亿元)	7,401.55
行业流通市值(亿元)	6,572.94

## 行业-市场走势对比



## 相关报告

1、《水泥边际持续改善，生育补贴

## 重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				评级
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
北新建材	30.25	2.1	2.4	2.8	3.3	14.5	12.8	11.0	9.1	买入
海螺水泥	24.92	2.0	1.6	1.9	2.0	12.7	15.2	13.4	12.3	买入
中国巨石	12.71	0.8	0.6	0.8	1.0	16.7	20.8	15.7	13.1	买入
伟星新材	12.28	0.9	0.7	0.8	0.8	13.6	18.3	16.4	14.6	买入
三棵树	50.48	0.3	1.1	1.4	1.8	153.0	48.1	35.8	28.4	增持
华新水泥	13.04	1.3	0.9	1.2	1.5	9.8	14.7	10.7	8.9	买入
山东药玻	23.77	1.2	1.4	1.7	2.0	20.3	16.6	13.7	11.8	买入
旗滨集团	5.87	0.7	0.3	0.4	0.5	9.0	23.5	14.7	12.2	增持
东方雨虹	13.50	1.0	0.7	0.9	1.2	14.2	19.6	15.9	11.6	买入
坚朗五金	23.55	0.9	0.4	0.6	0.8	25.6	65.4	37.4	30.6	买入

备注：股价取自 2025 年 3 月 22 日收盘价

## 报告摘要

- **周观点：玻纤板块，25 年 1-2 月行业库存表现超预期+电子布涨价逐步落地+25Q1 行业公司业绩有望表现亮眼，建议重点关注。水泥板块，25 年 1-2 月全国水泥产量 1.71 亿吨，同比下降 5.7%，略好于市场预期。全国水泥价格环比-1%，库容比环比+3pct，出货率环比+2pct。在经历了 24 年上半年全行业亏损后，企业错峰意愿强烈，盈利能力有望持续。叠加长期产能出清期权，在当下水泥板块 pb 处于历史低位具有较强安全边际下，我们认为仍有阶段性的机会。消费建材板块，1-2 月新建商品房销售面积 10746 万平方米，虽同比下降 5.1%，但二手房交易的较亮眼表现有望对冲新房的下滑；本周杭州全面启动旧房装修补贴工作，“以旧换新”专项资金扶持下有望推广至全国，带动零售建材需求。**
- **本周重点事件：1) 2025 年 1-2 月全国水泥产量 1.71 亿吨，同比下降 5.7%；平板玻璃产量 1.52 亿重量箱，同比下降 6.1%。2) 2025 年 1-2 月全国房地产开发投资 10720 亿元，同比下降 9.8%；房屋新开工面积 6614 万平方米，同比下降 29.6%；房屋竣工面积 8764 万平方米，下降 15.6%；新建商品房销售面积 10746 万平方米，下降 5.1%。3) 塔牌集团发布 2024 年年报，2024 年公司实现营收 42.8 亿元，同比-22.7%；归母净利润 5.4 亿元，同比-27.5%；扣非归母净利润 3.4 亿元，同比-46.7%。4) 中国巨石、中材科技发布 2024 年年报。2024 年，中国巨石扣非净利润 17.9 亿元、中材科技扣非净利润 3.8 亿元。5) 3 月 21 日，杭州市 2025 年旧房装修补贴工作即日起全面启动。**
- **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。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，我们推荐三棵树、北新建材、伟星新材、东方雨虹等，建议关注东鹏控股、兔宝宝、坚朗五金、蒙娜丽莎、科顺股份、亚士创能、箭牌家居、中国联塑等。**
- **水泥：复价有望持续推进，静待板块及龙头业绩+估值修复。本周全国水泥市场价格环比回落 0.2%。价格上涨区域主要是湖北和广东地区，幅度 10-20 元/吨；价格回落区域有山东、湖南、河南和云南地区，幅度 10-30 元/吨。三月下旬，国内水泥市场需求恢复放缓，全国重点地区水泥企业出货率环比增长不足 2 个百分点，南方地区市场需求已基本趋于稳定，北方地区虽仍在恢复，但需求量较低，预计后期对整体需求量提升拉动有限。推荐海螺水泥、华新水泥、塔牌集团，建议关注中国建材、上峰水泥、华润建材科技、天山股份。减水剂看基建拉动+市占率提升+功能性材料打开成长空间，建议关注苏博特、垒知集团。**
- **玻纤：行业发展进入新常态。截至 3 月 20 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交维持 3600-3800 元/吨不等，全国企业报价均价 3833.00 元/吨，主流含税送到，较上周均价（3824.00）小涨 0.24%，同比上涨 24.67%，较上周同比涨幅扩大 0.29 个百分点。周内电子纱 G75 主流报价 8800-9200 元/吨不等，较上一周均价基本持平；**

首落地关注建材最受益品种》  
 2025-03-16

2、《需求边际改善与政策加码共振，水泥行业估值修复可期》2025-03-09

3、《玻纤产品开启复价；光伏玻璃3月报价提涨》2025-03-03

- 7628 电子布报价亦趋稳，当前报价 3.8-4.4 元/米不等，成交按量可谈。短期市场或趋稳，粗纱细纱稳价走货为主。预计 25 年供给端仍有压力，若按目前投产规划，预计 25 年粗纱/电子纱供给增速为 9.5%/9.4%，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，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，2 月末行业库存 81.7 万吨，环比+2.3 万吨，表明供需仍偏紧。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**，建议关注 **国际复材**、**山东玻纤**。
- **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，我们也建议关注自管制瓶横向扩张至模制赛道的 **力诺药包**，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。
  - **浮法玻璃进入产能去化阶段，供需有望逐步回归平衡。**本周国内浮法玻璃均价 1302.78 元/吨，较上周均价（1330.54 元/吨）下跌 27.76 元/吨，跌幅 2.09%，环比跌幅微幅扩大。周内市场情绪稍有恢复，加工厂阶段性集中补货，日度产销多在平衡值以上，浮法厂整体降库为主；加工厂库存处于偏低位水平，终端需求仍表现平平，维持刚需补货为主。多数原片生产企业处于亏损，个别小产线进入停产。近期部分企业发布涨价信息，多以促销为主，落实情况不一。短期玻璃原片价格多持稳为主。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，看好光伏玻璃价格低位向上弹性。**本周 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 13.5-14 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流订单价格 22-22.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。全国光伏玻璃在产产线共计 428 条，日熔量合计 91740 吨/日，环比增加 1.33%。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**、**凯盛新能源**。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，关注 **鲁阳节能**。**
  - **安全建材板块建议关注 **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：关注 **麦加芯彩**、**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.....	8
浮法玻璃行业跟踪.....	14
光伏玻璃行业跟踪.....	16
品牌建材行业跟踪.....	17
风险提示.....	18

## 图表目录

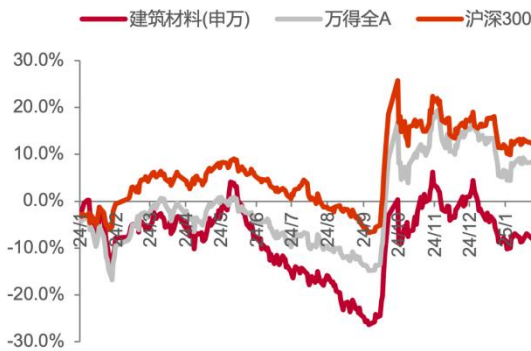
图表 1: 建筑材料行业市场表现.....	5
图表 2: 本周建材行业个股涨幅前五.....	5
图表 3: 本周各行业板块涨跌幅及估值.....	5
图表 4: 玻纤行业生产企业库存 (万吨).....	6
图表 5: 缠绕直接纱价格 (元/吨).....	6
图表 6: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨).....	6
图表 7: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨).....	6
图表 8: OC 中国玻纤纱价格 (元/吨).....	7
图表 9: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨).....	7
图表 10: PPI 当月同比: 玻纤制造业 (%).....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

图表 37: 长江流域水泥库容比 (%) .....	12
图表 38: 全国水泥出货率 (%) .....	12
图表 39: 京津冀水泥出货率 (%) .....	12
图表 40: 东北水泥出货率 (%) .....	12
图表 41: 华中水泥出货率 (%) .....	12
图表 42: 华东水泥出货率 (%) .....	13
图表 43: 华南水泥出货率 (%) .....	13
图表 44: 西南水泥出货率 (%) .....	13
图表 45: 西北水泥出货率 (%) .....	13
图表 46: 全国水泥产量及同比增速 .....	13
图表 47: 全国水泥价格走势 (元/吨) .....	13
图表 48: 全国玻璃均价 (元/吨) .....	14
图表 49: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱) .....	14
图表 50: 深加工订单天数 (天) .....	15
图表 51: 沙河社会库存 (万重箱) .....	15
图表 52: 全国玻璃在产产能情况 (万 t/d) .....	15
图表 53: PPI 当月同比: 玻璃制造业 .....	15
图表 54: 重质纯碱和轻质纯碱价格 (元/吨) .....	15
图表 55: 纯碱厂商周度库存 (万吨) .....	15
图表 56: 光伏玻璃主流报价 (元/平) .....	16
图表 57: 沙河社会库存 (万 t/d) .....	16
图表 58: 光伏玻璃库存天数 (天) .....	16
图表 59: 光伏玻璃在产产能 (万 t/d) .....	16
图表 60: 原油价格 (美元/桶) .....	17
图表 61: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨) .....	17
图表 62: 沥青期货结算价 (元/吨) .....	17
图表 63: 胶合板期货结算价 (元/张) .....	17
图表 64: PVC 期货结算价 (元/吨) .....	17
图表 65: 独山子石化 HDPE 市场价 .....	17
图表 66: 燕山石化 PP-R 冷/热水管市场价 .....	18
图表 67: 钛白粉现货价 (金红石型, 元/吨) .....	18

### 本周行情回顾

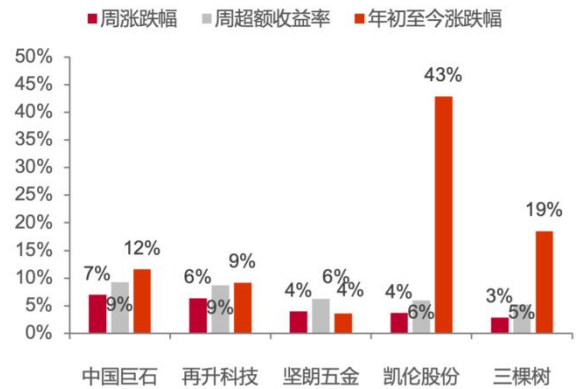
- 本周 (2025/3/15-2025/3/22) 建筑材料板块 (SW) 涨跌幅为 1.4%，沪深 300 指数涨跌幅为-2.29%，超额收益为 3.69%。
- 重点公司中，中国巨石、再升科技、坚朗五金、凯伦股份、三棵树位列涨幅榜前五；菲利华、金晶科技、宏和科技、青鸟消防、垒知集团位列涨幅榜后五。

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
建材	3.9%	1.4%	1.1	37.8	2.9%
家电	3.2%	1.2%	2.7	16.7	16.2%
石油石化	-4.5%	1.6%	1.2	11.1	10.8%
电力及公用事业	-2.1%	0.2%	1.7	18.5	9.2%
综合	4.0%	0.2%	1.5	亏损	亏损
钢铁	8.6%	-0.2%	1.0	145.1	0.7%
银行	2.6%	-0.2%	0.7	6.4	10.9%
机械	14.5%	-0.2%	2.6	41.7	6.2%
交通运输	-4.5%	-0.4%	1.4	17.4	8.0%
建筑	-0.9%	-0.7%	0.8	10.2	7.8%
汽车	13.1%	-0.8%	2.8	35.8	7.8%
煤炭	-9.9%	-0.9%	1.4	11.5	12.2%
农林牧渔	0.0%	-0.9%	2.4	22.7	10.6%
纺织服装	3.0%	-1.0%	1.8	27.9	6.5%
房地产	-2.3%	-1.1%	0.8	亏损	亏损
轻工制造	2.5%	-1.5%	1.8	31.9	5.6%
医药	2.4%	-1.5%	2.8	40.4	6.9%
电力设备及新能源	3.6%	-1.5%	2.6	49.8	5.2%
国防军工	4.1%	-1.6%	3.6	102.6	3.5%
有色金属	12.5%	-1.9%	2.3	22.3	10.3%
消费者服务	2.1%	-1.9%	2.7	49.3	5.5%
基础化工	5.3%	-1.9%	2.1	35.4	5.9%
通信	0.5%	-3.0%	2.0	22.7	8.8%
非银行金融	-4.7%	-3.3%	1.4	13.9	10.1%
商贸零售	-5.3%	-3.8%	1.5	55.7	2.7%
食品饮料	0.1%	-4.0%	5.0	22.2	22.5%
电子	6.2%	-4.2%	4.0	79.4	5.0%
传媒	9.4%	-4.6%	2.5	58.5	4.3%
计算机	13.4%	-5.6%	4.4	129.8	3.4%

来源：WIND，中泰证券研究所

## 玻纤行业跟踪

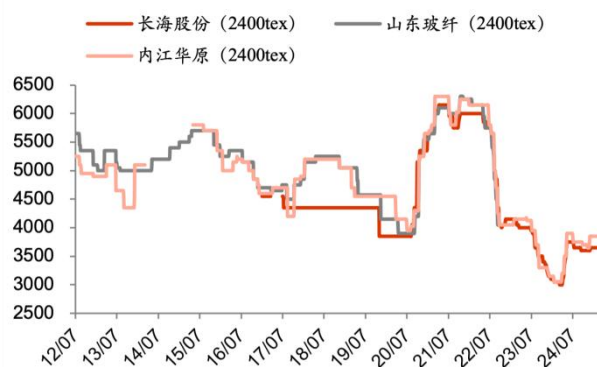
- 无碱纱市场：**本周国内无碱粗纱市场企业报价稳中有涨，个别厂前期提交较慢，近日逐步落实。截至3月20日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交维持3600-3800元/吨不等，全国企业报价均价3833.00元/吨，主流含税送到，较上周均价（3824.00）小涨0.24%，同比上涨24.67%，较上周同比涨幅扩大0.29个百分点
- 电子纱市场：**本周电子纱市场多数厂报价暂稳，前期价格提涨后，新价出货较平稳。供应端，个别低介电产线陆续投产，普通电子纱产能近期稳定运行。周内电子纱G75主流报价8800-9200元/吨不等，较上一周均价基本持平；7628电子布报价亦趋稳，当前报价3.8-4.4元/米不等，成交按量可谈。
- 预测：短期市场或趋稳，粗纱细纱稳价走货为主。**无碱池窑粗纱市场短期或稳价运行。近期国内无碱粗纱市场价格多维稳为主，仅局部个别厂成交价格稍低于主流价格水平，当前市场走货略有好转，另外，风电及热塑产品现阶段稳定出货支撑下，各厂家库存增速有限。预计短期各厂暂稳出货为主，中长期看，产品差异化所带来的热固产量可控或支撑价格进一步提涨。电子纱市场价格短期暂看稳。本周电子纱市场成交新价基本执行，整体推进顺畅。短期来看，月签合同价格基本谈定，月内价格趋稳运行。

图表4：玻纤行业生产企业库存（万吨）



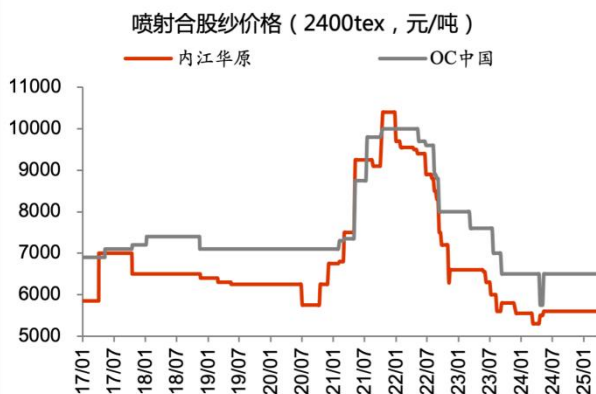
来源：卓创资讯，中泰证券研究所

图表5：缠绕直接纱价格（元/吨）



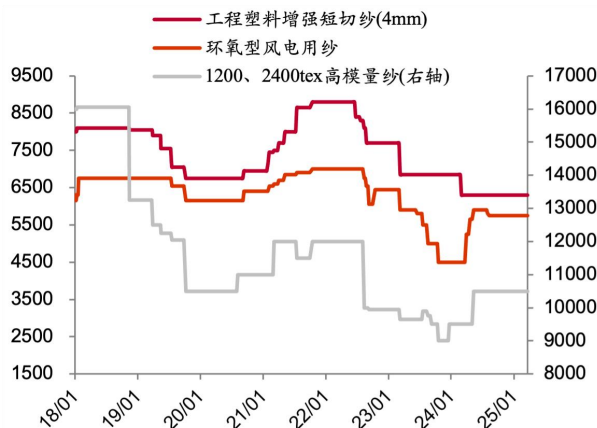
来源：卓创资讯，中泰证券研究所

图表6：喷射合股纱价格（2400tex，元/吨）

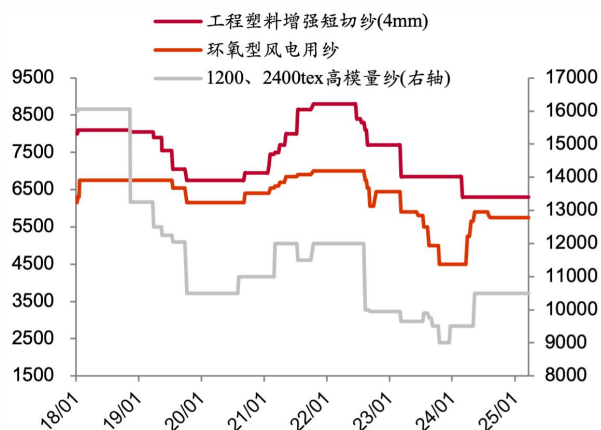


来源：卓创资讯，中泰证券研究所

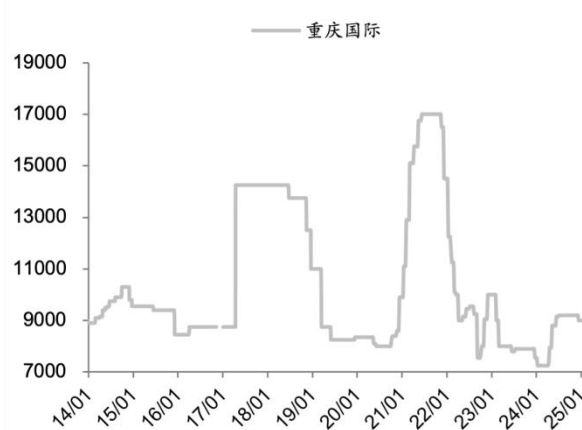
图表7：SMC合股纱价格（2400tex，元/吨）



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)**


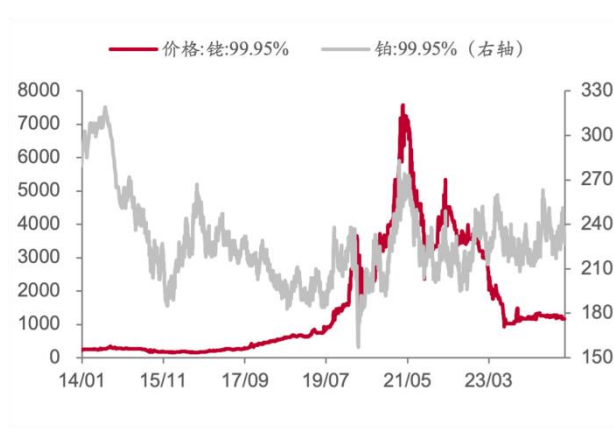
来源: 卓创资讯, 中泰证券研究所

**图表 9: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨)**


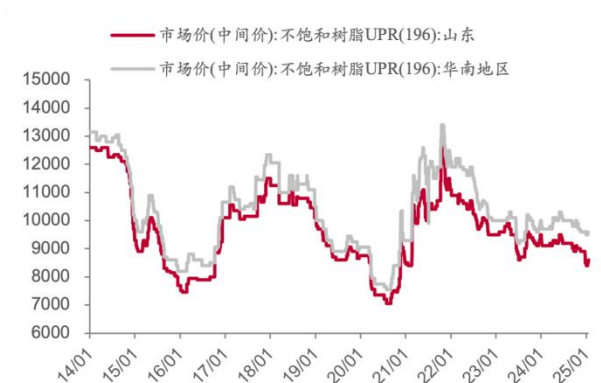
来源: 卓创资讯, 中泰证券研究所

**图表 10: PPI 当月同比: 玻纤制造业 (%)**

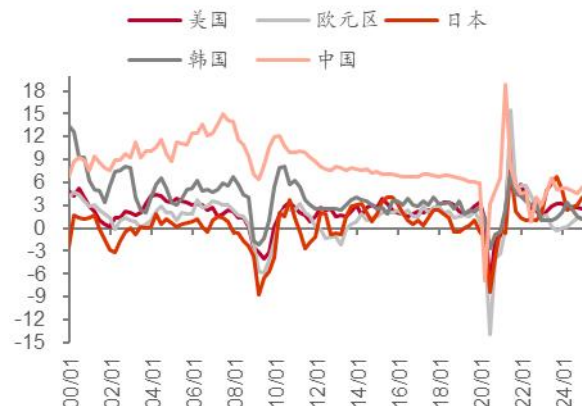

来源: WIND, 中泰证券研究所

**图表 11: 铂铑合金价格 (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

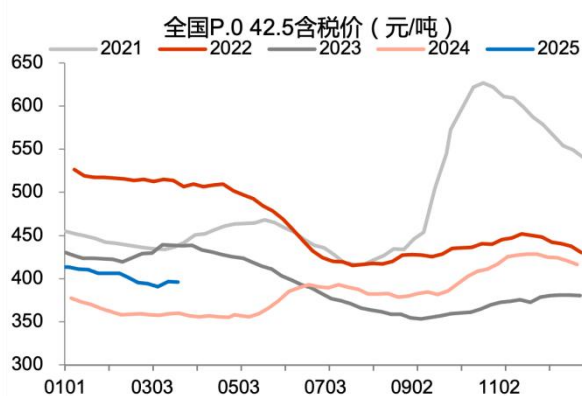
**图表 13: 全球主要经济体 GDP 同比增速(%)**


来源: WIND, 中泰证券研究所

## 水泥行业跟踪

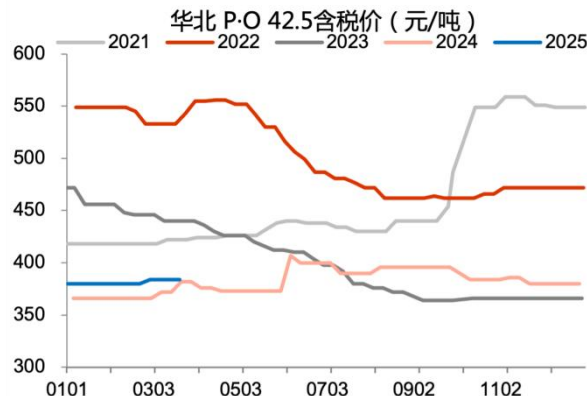
- 本周全国水泥市场价格环比回落 0.2%。价格上涨区域主要是湖北和广东地区，幅度 10-20 元/吨；价格回落区域有山东、湖南、河南和云南地区，幅度 10-30 元/吨。三月下旬，国内水泥市场需求恢复放缓，全国重点地区水泥企业出货率环比增长不足 2 个百分点，南方地区市场需求已基本趋于稳定，北方地区虽仍在恢复，但需求量较低，预计后期对整体需求量提升拉动有限。价格方面，3 月下旬，各地企业熟料生产线陆续复产，加之需求偏弱，局部地区价格出现松动回落，导致全国水泥价格震荡下行。从跟踪情况看，跌价地区企业多将继续开展行业自律，并计划推涨价格，预计后期价格维持震荡调整走势。华北地区水泥价格稳中有升。东北地区水泥价格以稳为主。华东地区水泥价格大稳小动。中南地区水泥价格涨跌互现。西南地区水泥价格出现回落。西北地区水泥价格继续推涨。
- 库容比方面：截至 2025 年 3 月 22 日，全国水泥库容比 57%，环比+3pct，同比-6pct。
- 出货率方面：截至 2025 年 3 月 22 日，全国水泥出货率 45%，环比+2pct，同比-1pct。

图表 14：全国水泥 P·O42.5 含税价（元/吨）



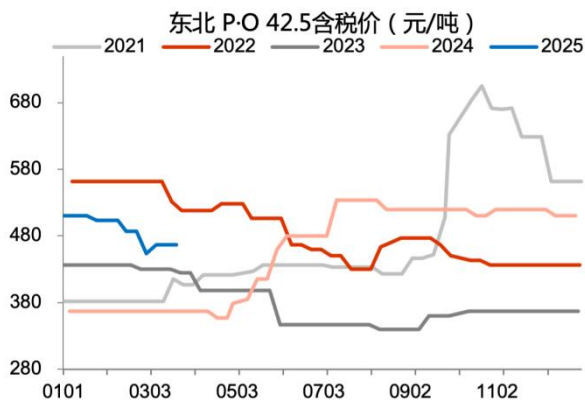
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

图表 15：华北水泥 P·O42.5 含税价（元/吨）



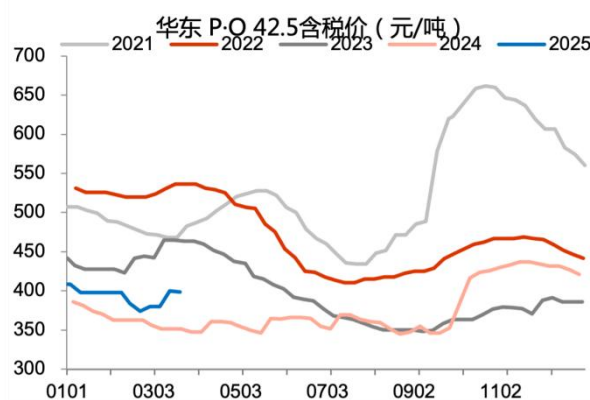
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

图表 16：东北水泥 P·O42.5 含税价（元/吨）

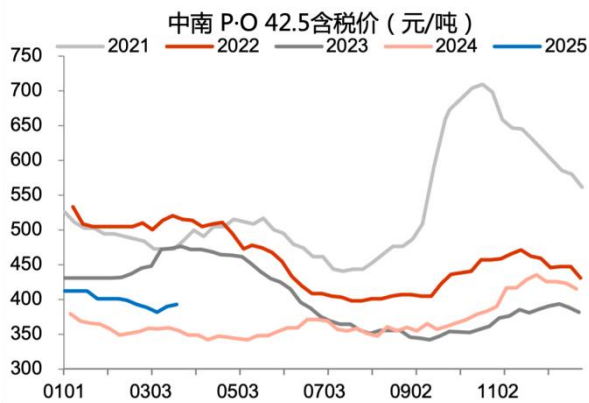


来源：数字水泥网，中泰证券研究所

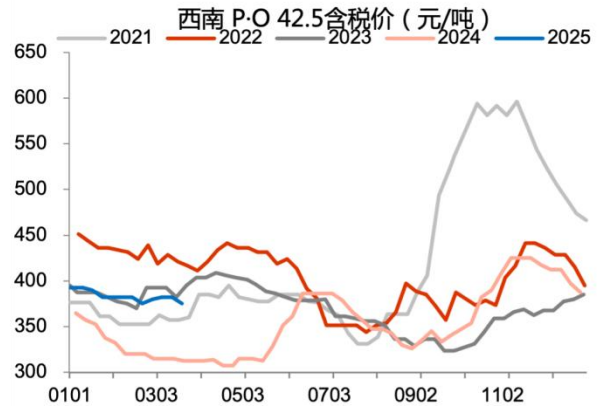
图表 17：华东水泥 P·O42.5 含税价（元/吨）



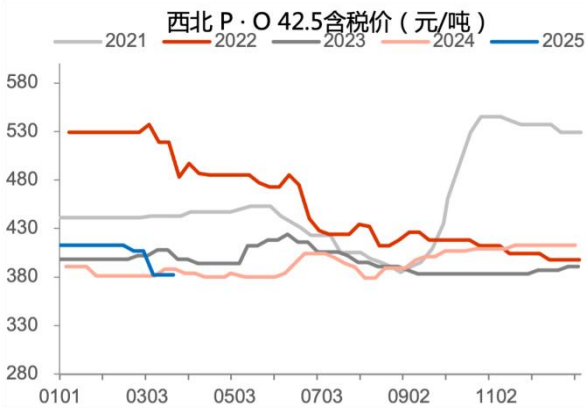
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

**图表 18：中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


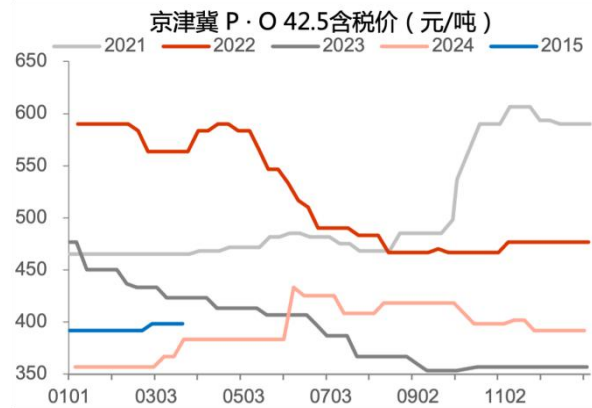
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

**图表 19：西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


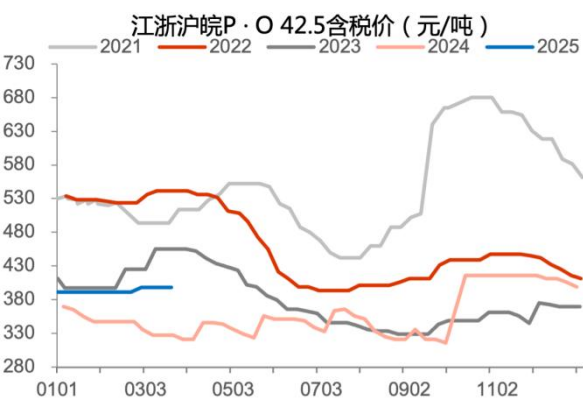
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

**图表 20：西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


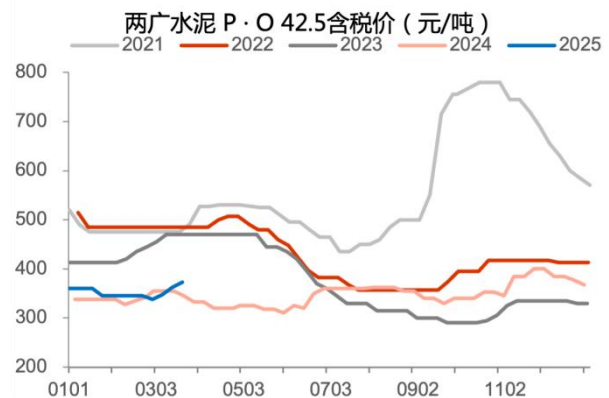
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

**图表 21：京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


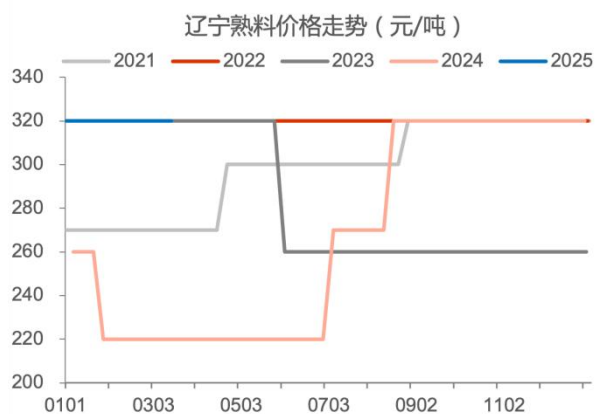
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

**图表 22：江浙沪皖水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


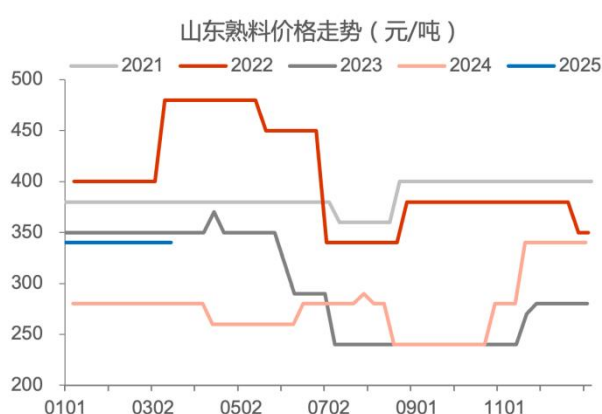
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

**图表 23：两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)**


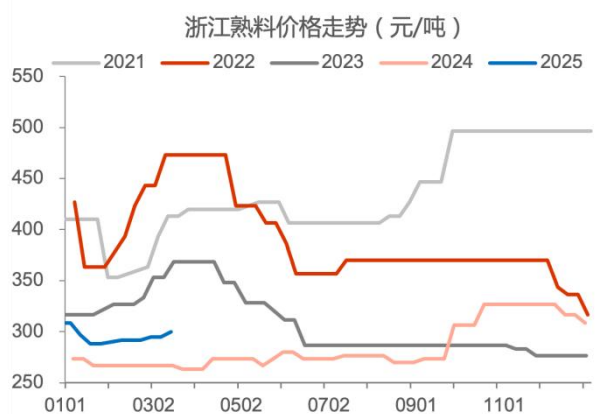
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

**图表 24: 辽宁熟料价格 (元/吨)**


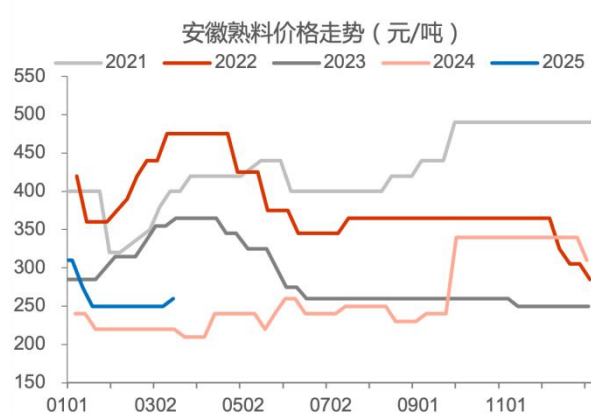
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 25: 山东熟料价格 (元/吨)**


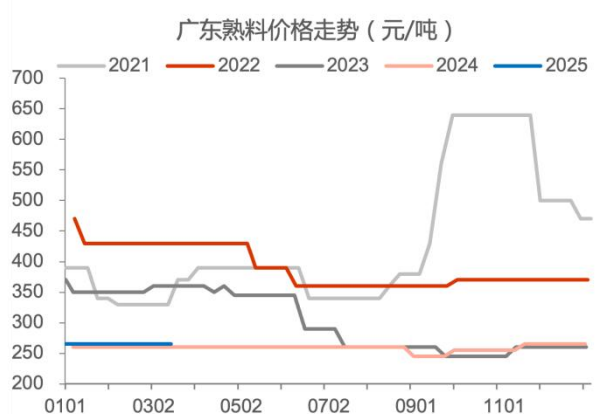
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 26: 浙江熟料价格 (元/吨)**


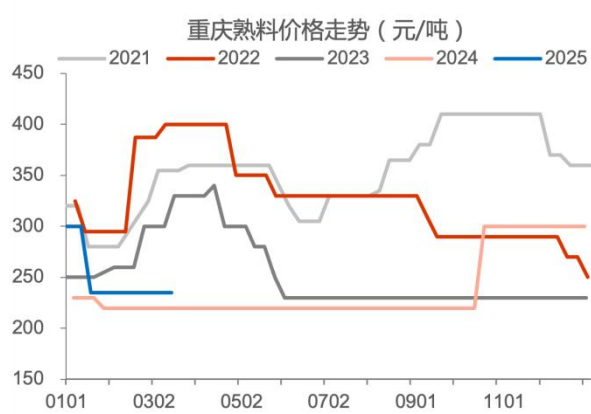
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**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

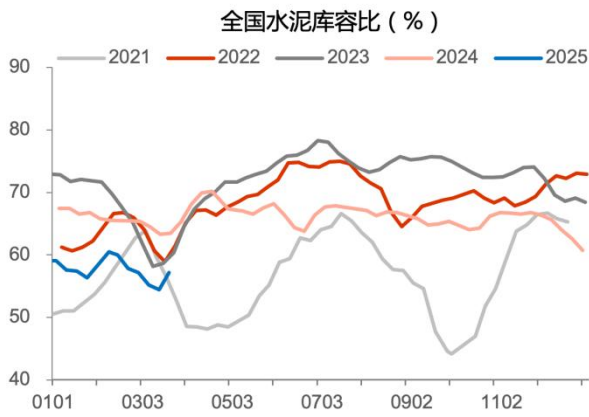
**图表 28: 广东熟料价格 (元/吨)**


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)**


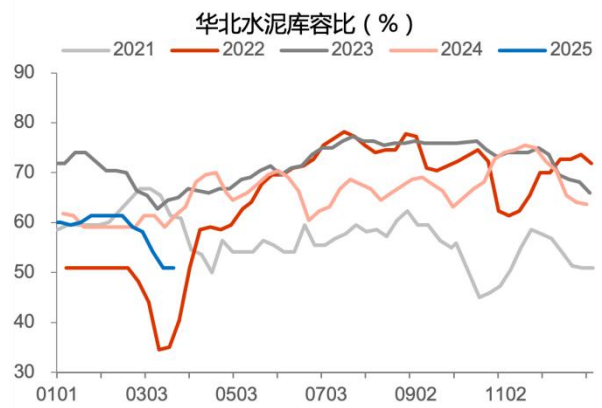
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

图表 30：全国水泥库容比 (%)



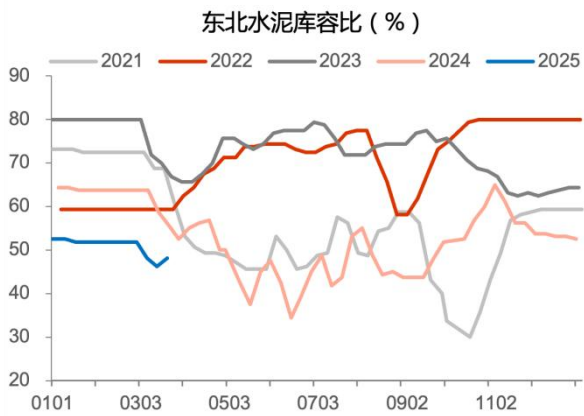
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

图表 31：华北水泥库容比 (%)



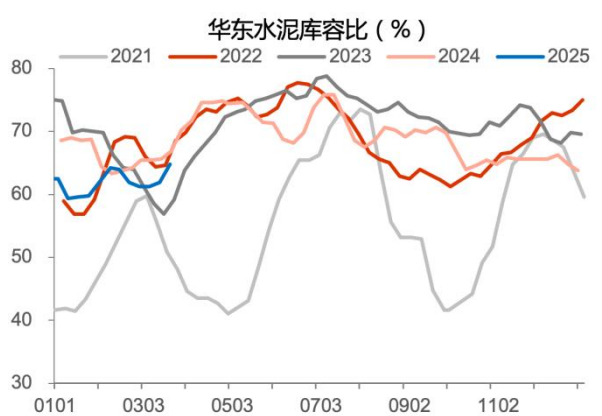
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

图表 32：东北水泥库容比 (%)



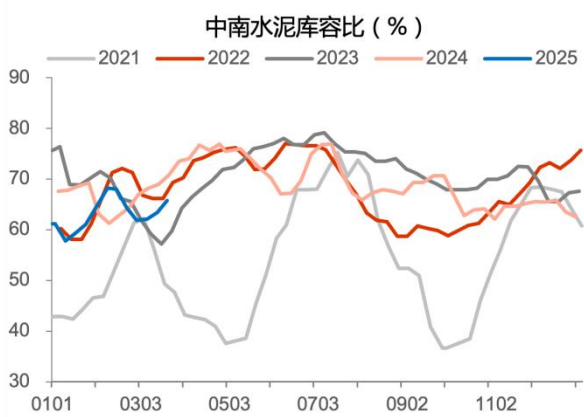
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

图表 33：华东水泥库容比 (%)



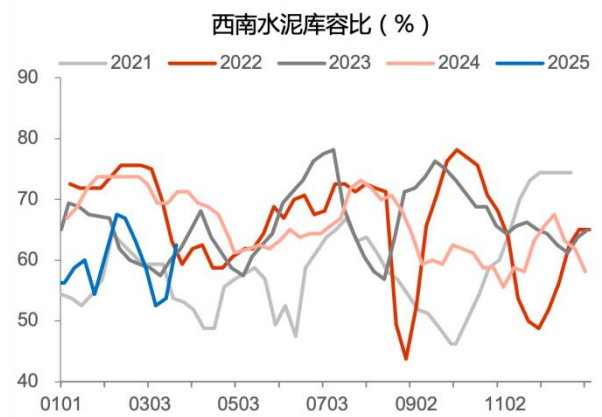
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

图表 34：中南水泥库容比 (%)



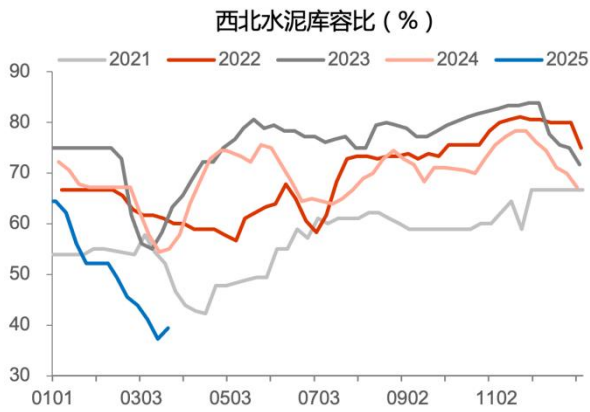
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

图表 35：西南水泥库容比 (%)



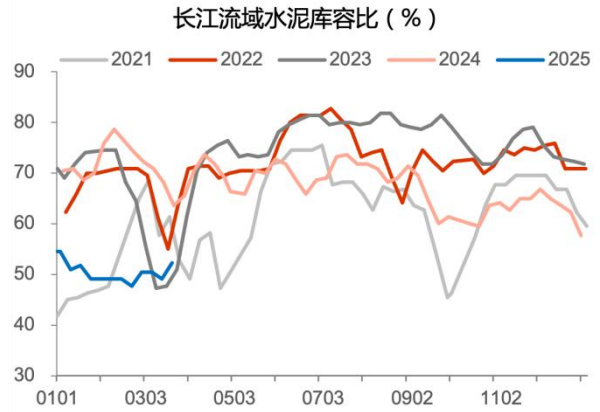
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

图表 36: 西北水泥库容比 (%)



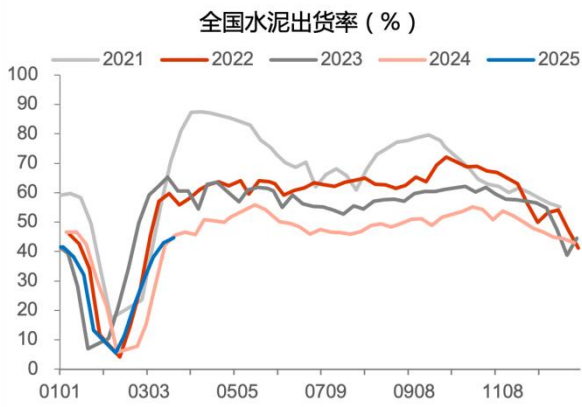
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

图表 37: 长江流域水泥库容比 (%)



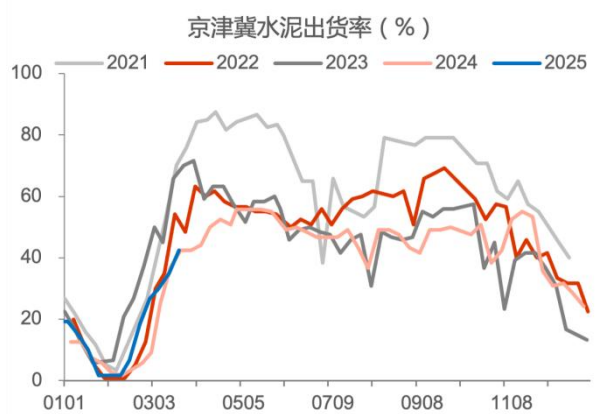
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

图表 38: 全国水泥出货率 (%)



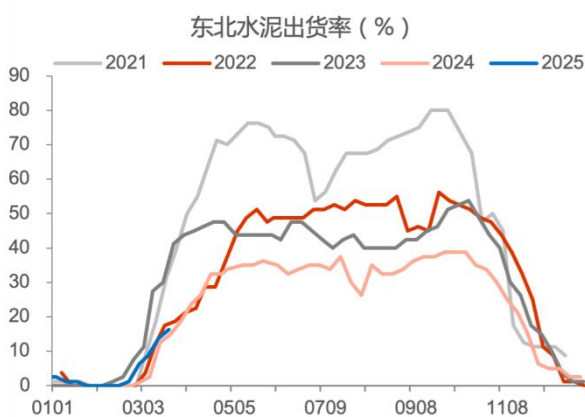
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

图表 39: 京津冀水泥出货率 (%)



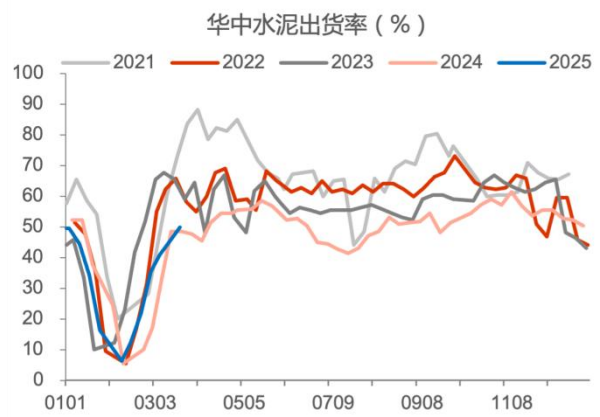
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

图表 40: 东北水泥出货率 (%)

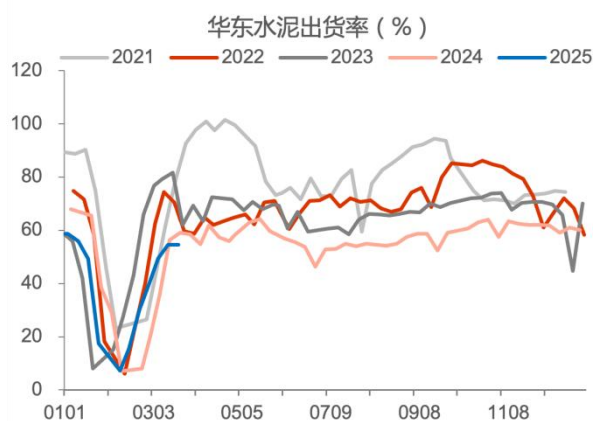


来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

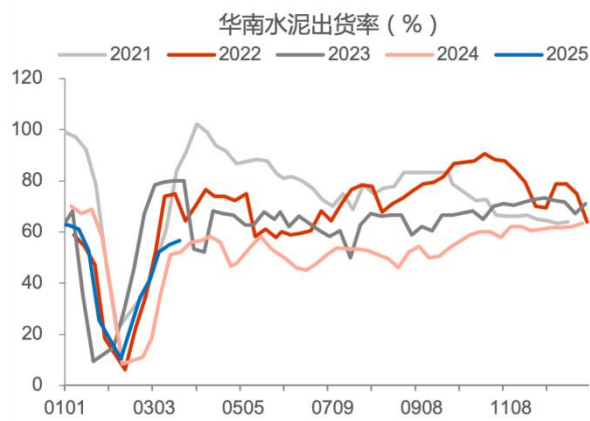
图表 41: 华中水泥出货率 (%)



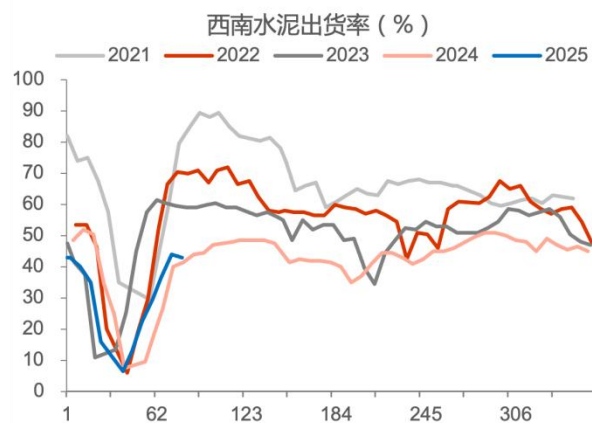
来源: 数字水泥网, 中泰证券研究所

**图表 42：华东水泥出货率 (%)**


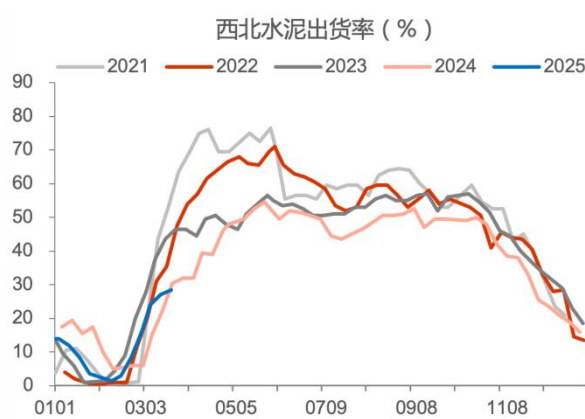
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

**图表 43：华南水泥出货率 (%)**


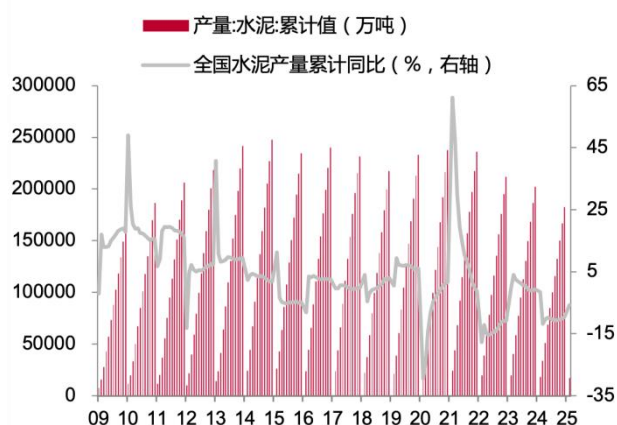
来源：数字水泥网，中泰证券研究所

**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

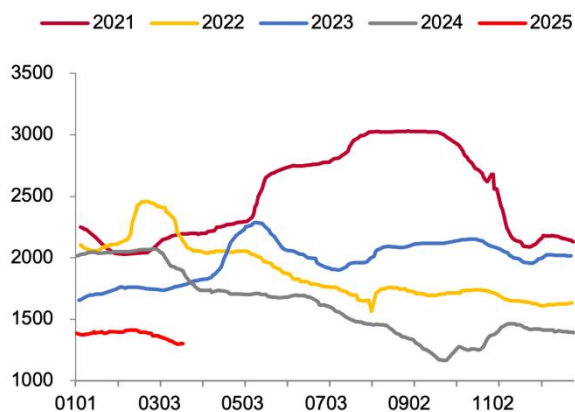
**图表 47：全国水泥价格走势 (元/吨)**


来源：国家统计局，中泰证券研究所

## 浮法玻璃行业跟踪

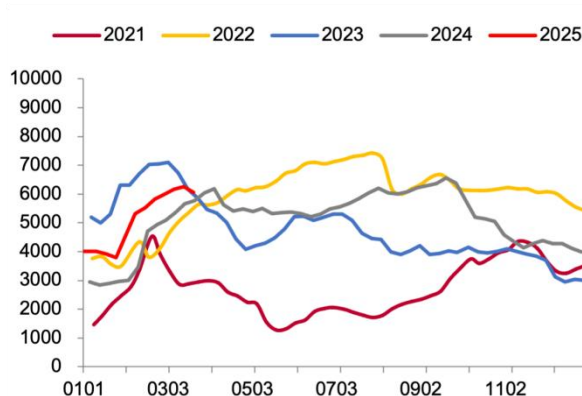
- 市场综述：**本周国内浮法玻璃均价 1302.78 元/吨，较上周均价（1330.54 元/吨）下跌 27.76 元/吨，跌幅 2.09%，环比跌幅微幅扩大。周内市场情绪稍有恢复，加工厂阶段性集中补货，日度产销多在平衡值以上，浮法厂整体降库为主；加工厂库存处于偏低位水平，终端需求仍表现平平，维持刚需补货为主。多数原片生产企业处于亏损，个别小产线进入停产。近期部分企业发布涨价信息，多以促销为主，落实情况不一。短期玻璃原片价格多持稳为主。
- 供需及成本面：1) 供应面：**全国浮法玻璃生产线共计 285 条（剔除个别指标置换线），在产 223 条，日熔量共计 158155 吨，较上周减少 300 吨。周内产线停产 1 条，改产 1 条，暂无点火线。**2) 需求面：**本周浮法玻璃下游阶段性补库需求增加，带动市场交易氛围好转。前期加工厂原片库存始终维持低位，加之原片价格降至偏低位下，中下游采购情绪好转，刚需补货增加。当前深加工厂电器、家装订单尚可，但工程类接单仍趋谨慎，下游整体开工率变动不大，预计刚需补库持续性或显一般。**3) 成本面：**本周国内纯碱市场价格弱势走低。本周国内轻碱主流出厂价格在 1330-1550 元/吨，轻碱主流终端价格在 1400-1650 元/吨，截至 3 月 20 日国内轻碱出厂均价在 1458 元/吨，较 3 月 13 日均价下跌 1.4%，较上周跌幅扩大；本周国内重碱主流送到终端价格在 1450-1600 元/吨。
- 后市研判：**本周国内浮法玻璃市场成交环比好转，下游补货增加带动局部价格小幅反弹，部分区域价格重心仍有下移。后市看，下游库存前期持续低位，叠加季节性订单小幅改善、原片价格已处于相对低位，存在一定补货预期。但当前订单仍表现偏弱，制约补货量。整体供应端尚存压力，预计下周价格主流或偏稳，或有部分浮法厂小幅探涨。预计下周均价 1305 元/吨附近。

图表 48：全国玻璃均价（元/吨）

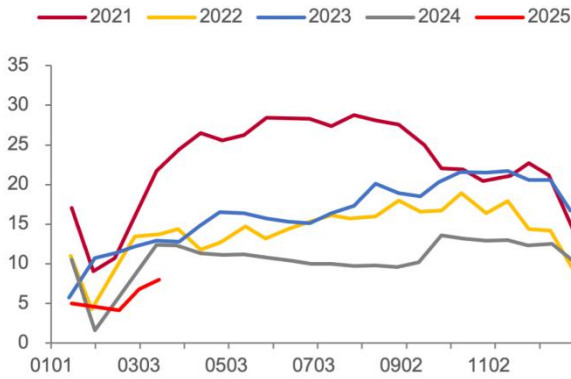


来源：卓创资讯，中泰证券研究所

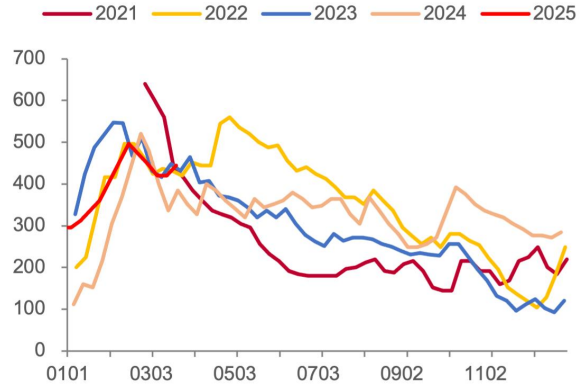
图表 49：全国玻璃库存变动走势图（万重量箱）



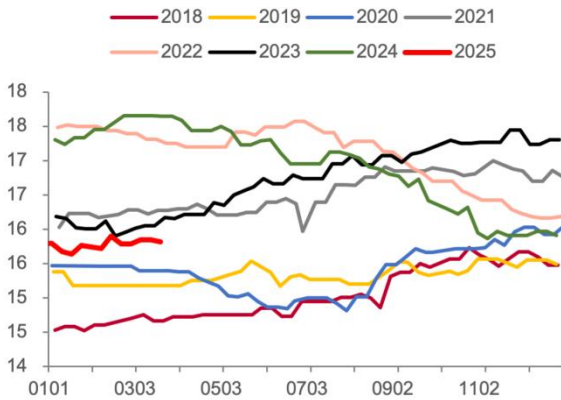
来源：卓创资讯，中泰证券研究所

**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)**


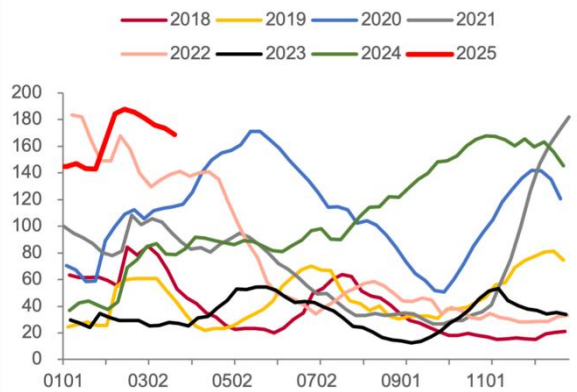
来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会, 卓创资讯, 中泰证券研究所 (注: 22年起数据来源为卓创资讯)

**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)**

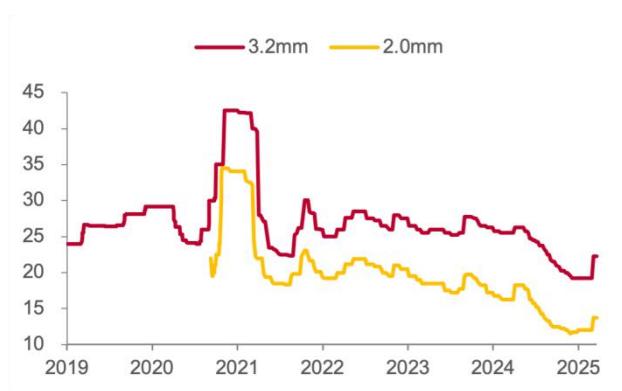

来源: 隆众资讯, 中泰证券研究所

**图表 55: 纯碱厂商周度库存 (万吨)**


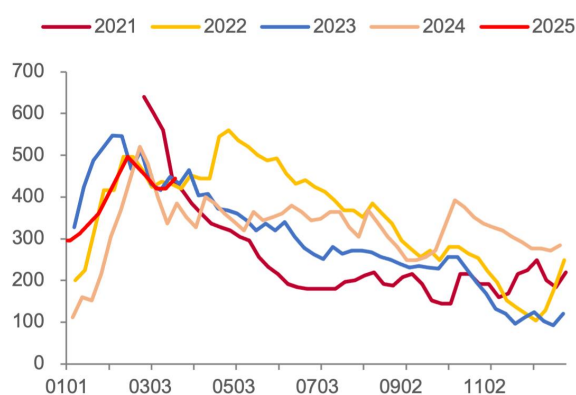
来源: 隆众资讯, 中泰证券研究所

## 光伏玻璃行业跟踪

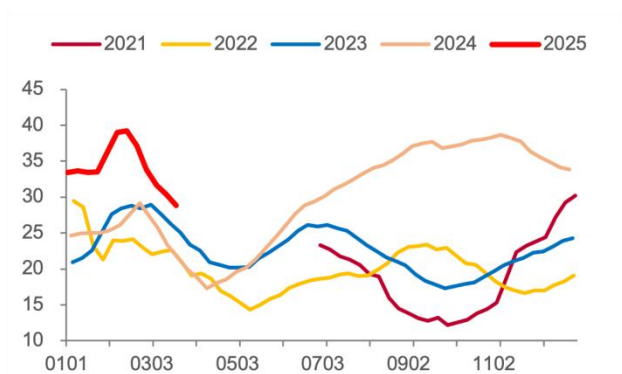
- 价格方面：**本周国内光伏玻璃市场整体交投尚可，库存呈现下降趋势。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 13.5-14 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流订单价格 22-22.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。
- 供应方面：**截至本周四，全国光伏玻璃在产产线共计 428 条，日熔量合计 91740 吨/日，环比增加 1.33%，较上周增幅收窄 1.39 个百分点，同比下降 8.99%，较上周降幅收窄 0.29 个百分点。
- 需求方面：**近期终端电站项目订单跟进充足，组件企业排产较前期提升。随着生产推进，刚需采购，加之适量备货，需求支撑良好。

**图表 56：光伏玻璃主流报价（元/平）**


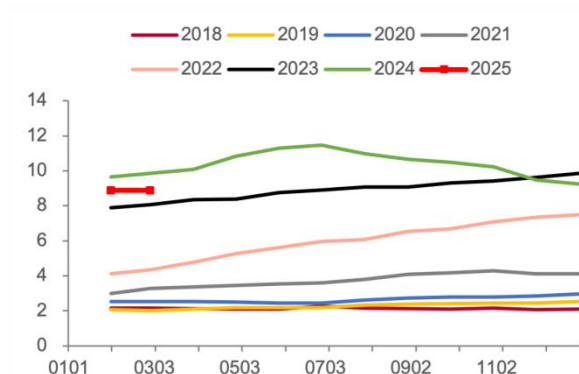
来源：卓创资讯，中泰证券研究所

**图表 57：沙河社会库存（万 t/d）**


来源：卓创资讯，中泰证券研究所

**图表 58：光伏玻璃库存天数（天）**


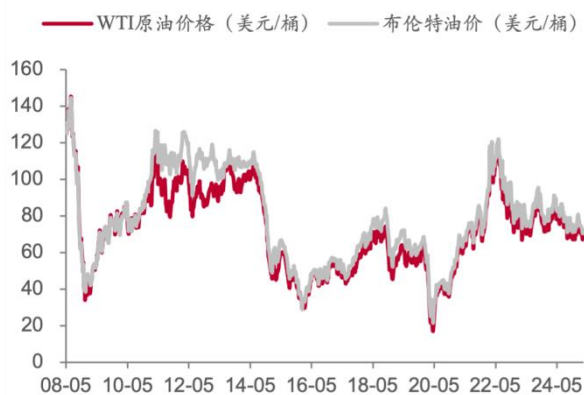
来源：卓创资讯，中泰证券研究所

**图表 59：光伏玻璃在产产能（万 t/d）**


来源：卓创资讯，中泰证券研究所

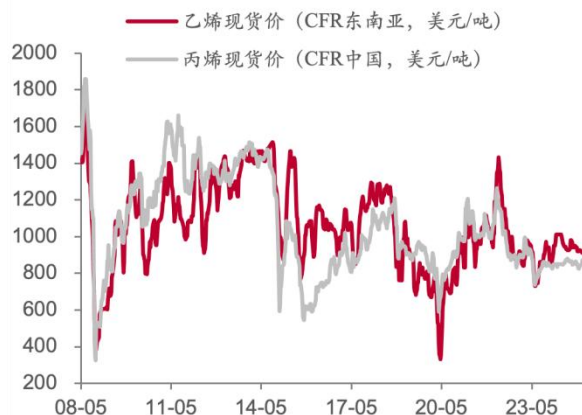
品牌建材行业跟踪

图表 60: 原油价格 (美元/桶)



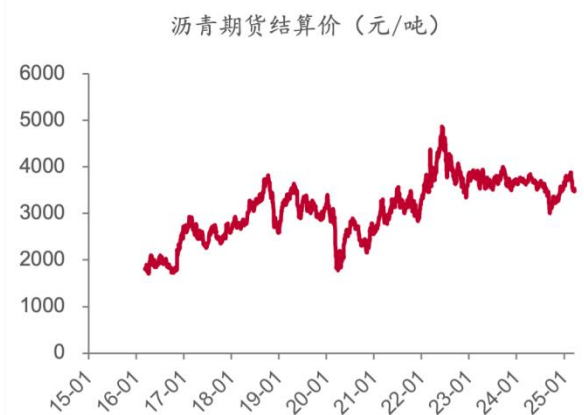
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 61: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)



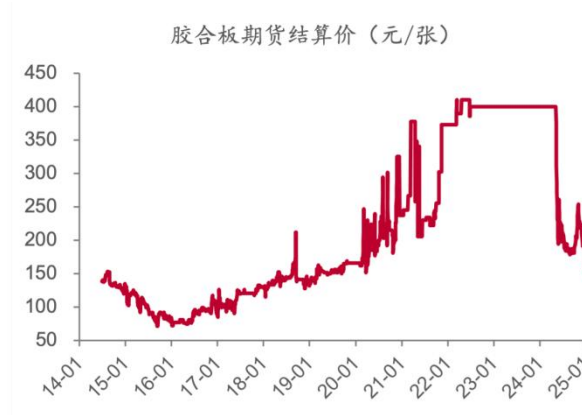
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 62: 沥青期货结算价 (元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 63: 胶合板期货结算价 (元/张)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 64: PVC 期货结算价 (元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 65: 独山子石化 HDPE 市场价



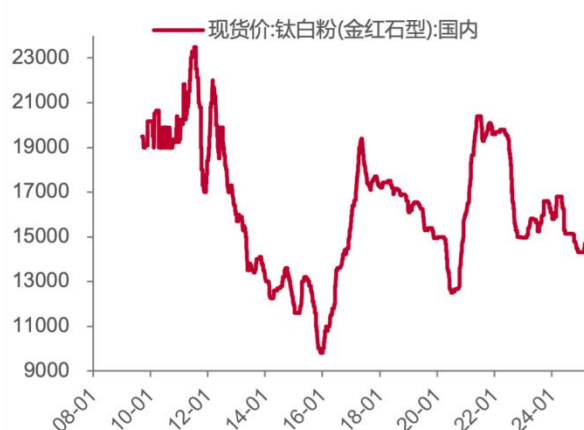
来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 66: 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 67: 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。