



建筑材料行业周报：玻璃长鞭 效应酝酿价格弹性 消费建材 发货逐步好转



本周（2023.2.10-2023.2.17）建筑材料板块（SW）上涨 0.24%，上证综指上涨-1.12%，建材板块相对沪深 300 超额收益为 1.99%。其中水泥（SW）上涨 3.03%，玻璃制造（SW）上涨-5.01%，玻纤制造（SW）上涨-1.14%，装修建材（SW）上涨-0.06%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-12.35 亿元。

【周数据总结和观点】

复工逐步跟上，实物工作量略有滞后：截至 2 月 14 日，全国施工企业开复工率为 76.5%，环比提升 38.1 个百分点，同比农历正月廿四提升 6.9 个百分点；劳务到位率 68.2%，较上期提升 24.9 个百分点，同比下降 2.5 个百分点，复工已经逐步跟上，实物工作量预计略有滞后但趋势向好。消费建材调整后建议积极配置：2023 年是消费建材复苏期，1) 由于 2022 年的疫情影响，以及地产的过快下滑，大部分消费建材龙头 α 体现并不明显，2023 年这一情况将大为好转，预计龙头收入增速普遍回正，行业出清后市占率持续提升；2) 经过 2022 年的业务调整和应收账款单项计提，以及“三只箭”政策的持续落实，应收账款减值的灰犀牛担忧大幅减弱，2023 年业绩确定性明显提升；3) 回顾历史，地产政策的放松期消费建材可以闻政策起舞，地产数据修复期，消费建材是超额收益的主力，进可攻退可守。

持续推荐蒙娜丽莎、坚朗五金、志特新材、法狮龙，关注三棵树。水泥需求持续性在于地方政府资金情况：水泥供给端错峰停产执行较好，水

泥行情主要取决于需求。由于当前地产拿地数据仍较差，2023 年的新开工仍将承压，主要需求支撑在于基建，基建的发力与否主要取决于地方政府的资金情况，本周基建订单和发货有明显提升，但持续性仍需观察。玻璃价格触底，2023 年将迎趋势性上涨：成本支撑下玻璃价格触底，同时加工厂等社会库存水平极低，保交楼资金逐步到位叠加复工加快，玻璃需求有望释放，并被下游补库放大，玻璃价格上涨概率和弹性较大，重点关注旗滨集团。玻纤 2023 年或有阶段性机会，需求增量主要在于风电：2023 年玻纤供给增量仍较多，大拐点仍需磨底，但由于 2023 年上半年投产较少，叠加风电装机 Q2 逐步启动，有望带来阶段性涨价机会。碳纤维：年后下游需求缓慢复苏，全年国内风电、氢瓶、热场等主要细分下游需求仍有明显增长，但考虑到供给逐步释放，价格预计偏疲软运行。

水泥近期市场变动：本周全国水泥市场价格开始回升，环比上涨 1.4%。价格上涨地区主要集中在华东和华南地区，幅度 10-30 元/吨；价格回落区域为河北、河南和重庆，幅度 10-20 元/吨。2 月中旬，国内水泥市场需求继续缓慢恢复，不同地区企业出货率环比提升 10-30 个百分点，华东、华中和华南地区企业出货量普遍恢复到 4-5 成；西南川渝地区可达 4-6 成，云贵 2-4 成；京津冀 2-3 成。价格方面，受益于企业错峰生产执行情况较好，天气好转后，随着下游需求缓慢恢复，库存下降，各地企业为改善盈利状况，积极推动价格恢复性上调。

玻璃近期市场变动：本周国内浮法玻璃均价为 1759.15 元/吨，较上

周均价下跌 3.30 元/吨, 跌幅 0.19%。本周全国 13 省样本企业原片库存为 7023 万重箱, 环比变动+316 万重箱, 同比+3213 万重箱。本周周内下游需求恢复仍显缓慢, 整体补货量环比略有增加, 但在手订单增长乏力, 补货量受一定限制。考虑到当前加工厂等社会库存较低, 贸易商年前拿货基本销售完毕, 预计价格下跌空间有限, 若需求复苏有望带来较强价格弹性。

玻纤近期市场变动: 本周无碱池窑粗纱市场表现一般, 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价 4000-4300 元/吨, 全国均价 4130.50 元/吨, 环比上一周均价下降 0.05%, 同比下跌 33.11%。近期国内池窑电子纱市场价格降幅较大, 电子纱 G75 主流报价 8800-9000 元/吨不等, 环比上周价格下跌 11.88%。截至 2023 年 1 月底, 玻纤企业库存 74.98 万吨, 环比 2022 年 12 月增加 10.73 万吨, 同比增加 53.37 万吨, 库存高位震荡。

消费建材近期市场变动: 消费建材需求端延续弱复苏状态, 上游原材料中, 本周铝合金、PVC、乳液等价格延续震荡下行趋势; 沥青价格和天然气价格高位震荡。

碳纤维近期市场变动: 本周碳纤维市场价格环比持平。行业单周产量

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52420

