

建材

旺季水泥价格继续上涨；低估品牌建材性价比高

评级：增持（维持）

分析师：孙颖

执业证书编号：S0740519070002

电话：021-20315782

Email: sunying@r.qlzq.com.cn

研究助理：朱晋潇

Email: zhujx@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PB	评级
		2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E		
北新建材	46.11	1.69	2.33	2.82	3.23	27.28	19.79	16.35	14.28	4.54	增持
科顺股份	32.03	1.40	1.95	2.57	3.36	22.88	16.43	12.46	9.53	4.46	买入
东鹏控股	19.46	0.73	1.02	1.32	1.57	26.66	19.08	14.74	12.39	3.02	买入
中国巨石	19.09	0.69	1.43	1.58	1.49	27.67	13.35	12.08	12.81	3.61	增持
海螺水泥	50.24	6.63	6.96	7.13	7.27	7.58	7.22	7.05	6.91	1.59	买入
伟星新材	22.80	0.75	0.87	0.99	1.14	30.40	26.21	23.03	20.00	8.13	增持
石英股份	18.46	0.53	0.65	0.83	1.04	34.83	28.40	22.24	17.75	3.30	增持

备注：股价取自2021年5月7日收盘价

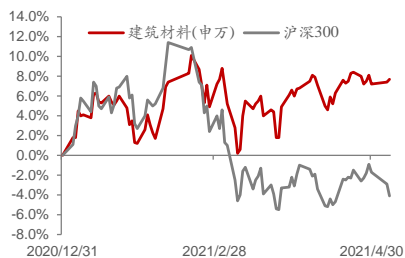
投资要点

本周观点：1) **关注品牌建材中低估机会**：本周新增建议关注管材龙头之一**永高股份**，公司是管材行业收入和产能规模第二的龙头企业，仅次于中国联塑，在“大行业、小公司”的背景下，公司一方面积极深化大B市场，一方面积极下沉经销商领域，产品、销售、渠道、产能等各方面优势明显，市占率提升空间大，且公司这几年管理更加优化，毛利率和净利率均具备较大提升空间，目前估值不到10倍，具备较高性价比。亦重点推荐估值低位但增长潜力较强的细分龙头**科顺股份**、**亚士创能**、**蒙娜丽莎**、**帝欧家居**，建议重点关注**大亚圣象**。除以上低估机会外，我们持续重点推荐竣工修复及精装修边际放缓趋势下后周期C端品牌建材的投资机会，推荐**北新建材**、**东鹏控股**、**伟星新材**，尤其建议重点关注北新建材石膏板品牌和结构升级带来的盈利乃至估值中枢提升的机会。中长期持续推荐细分领域是龙头且持续进行品类扩张的**东方雨虹**、**三棵树**，建议重点关注**坚朗五金**、**中国联塑**、**凯伦股份**。2) **水泥需求旺盛且价格超预期**：水泥熟料价格继续保持上行，全国水泥均价463（环比+3，同比+29），上涨围绕在江浙沪、海南、湖北等区域，幅度20-30元/吨，重庆和云南回落20-30元/吨；近期华东地区价格持续上调，水泥均价达到521，环比+9，同比+44，自3月末涨价53。全国库容比49%，环比上周基本持平，同比-8.4pct，除西南地区近期库容比增长较快，其他地区库容比相对稳定。中期看水泥需求预计仍处于平台期，看好低估值水泥板块的修复机会，重点推荐**海螺水泥**、**华新水泥**、**天山股份**、**塔牌集团**，建议关注**中国建材**。3) **玻纤供需仍处于紧平衡状态**，3月以来电子纱两次提价，截至本周达到1.55-1.6万元/吨，我们预计热塑、电子纱价格仍将超预期上涨，预计下半年行业以稳量稳价为主，下一轮底部龙头盈利有望大幅提升，当前市值性价比较高，推荐**中国巨石**、**中材科技**、**山东玻纤**、**长海股份**。4) **玻璃价格高位延续上涨**：节后白玻价格2304元，环比上周（4月23日）+32元，同比+944元；上月末在产玻璃产能98382万重箱，环比前一周减少60万重箱，环比前一个月增加540万重箱，同比去年增加7350万重箱。平板玻璃受益于竣工，需求韧性且供给端几乎无新增，价格高位维持，而库存维持在低位，库存天数11.39，盈利韧性强，除平板玻璃外，龙头企业持续拓展光伏、药用、电子等新品类，持续重点推荐**旗滨集团**，建议关注**信义玻璃**。5) **新材料领域持续推荐需求集中在军工和半导体等2个长期成长性强的行业**，且自身具备较强技术和成本优势的龙头**菲利华**、**石英股份**。6) 截至4月30日，建材行业公司20年及21Q1业绩披露完毕。2020年在疫情压力下各公司普遍能够实现较为满意的经营成绩，进一步从一季度的财务数据来看，行业依旧保持景气上行趋势。

1) **水泥板块：4月末水泥延续惯性上涨势头，平均出货率微降、库容比环比持平**。全国水泥均价463（环比+3，同比+29），继续保持上行趋势，上涨围绕在江浙沪、海南、湖北等区域，幅度20-30元/吨，重庆和云南回落20-30元/吨；本周出货率为85.40%，同比-1pct，华中地区出货率+4pct，其他地区出货率小幅下滑；本周全国库容比49%，环比上周基本持平，中南地区小幅回升，环比+1.5pct，西南地区库容比持续上升，环比+2.5pct，东北、西北地区库容比环比下降-1pct，华中地区库容比环比+3pct，华南地区库容比环比上周持平。从年度的趋势来看，我们认为水泥需求预计仍处于平台期，地产投资增速预计下降，但基建投资有望小幅增长，同时产能置换叠加进口因素影响东南沿海市场，区域行情将呈分化态势。

基本状况

上市公司数	82
行业总市值(亿元)	13424
行业流通市值(亿元)	11116

行业-市场走势对比

相关报告

- 《竣工修复趋势延续；水泥延续旺季涨价势头》20210424
- 《水泥旺季特征显著；推荐竣工端品牌建材和玻璃投资机会》20210417
- 《重视竣工端机会；水泥需求进入旺季估值修复可期》20210410
- 《关注一季报超预期个股，水泥估值修复可期》20210403

- 2) 玻纤: 我们判断行业仍处于紧平衡状态, 上半年热塑、电子纱价格仍将超预期上涨, 预计下半年稳量稳价为主, 下一轮底部龙头盈利有望提升至40亿大关, 当前市值性价比较高, 持续重点推荐龙头中国巨石。需求端, 玻纤需求与GDP呈现高度相关且具备较大弹性, 我们看好汽车、电子、美国地产等领域的需求。供给端, 行业供给经历18年产能新增高峰之后, 资本开支相对理性, 21年全球最大新增不超过70万吨, 21和22年的有效产能新增分别在4%左右。库存端, 均处于历史较低水平(预计巨石和泰玻不足2周, 山玻不到10天)。价格回顾: 本周无碱池窑粗纱各产品价格稳中有涨, 北方个别厂价格再次上调200元/吨左右, 多数厂前期价格调涨后, 近期仍处进一步落实阶段。当前企业现有老客户订单供应仍显紧俏, 新需求订单尚需排单提货。无碱粗纱市场需求热度不减, 各型号产品货源紧俏下, 刺激市场行情上行, 加之局部供应缩减, 其他品类货源亦紧俏, 供需平衡仍将持续。截至本周, 巨石缠绕直接纱2400tex价格无变动, 现报价6100-6200元, 均价同比+55%; 泰玻和重庆国际电子纱(G75)价格无变动, 现报价15500-16000元/吨, 均价同比+89%; 电子布价格亦呈高位运行, 主流报7.2元/米左右。现阶段市场终端刚需订单饱满, 供需短期错配下, 新签订单提货存较长排单现象, 厂家价格持续高位。
- 3) 我们持续推荐竣工修复下, 价格及盈利弹性充足的石膏板龙头北新建材, 当然我们更建议重视其产品结构中高端化带来的价格和盈利中枢提升的中间逻辑。推荐C端经营拐点确立、具备品牌、渠道、成本优势的瓷砖、管材龙头东鹏控股和伟星新材。竣工修复逻辑: 新开工和竣工的剪刀差; 三道红线下地产商加速竣工结转收入降低资产负债率; 从一季度的竣工面积来看, 累计竣工1.9亿平, 同比增长22.9%, 同比19Q1增长3.5%, 竣工加速修复。一般玻璃产销量是竣工的前置指标, 我们从一季度平板玻璃累计产量可以看到, 同比增速7.8%; 同比19年增速为11.6%, 显示后续竣工仍将保持同比高增的态势。
- 北新建材:** 预计21年仍是竣工大年, 石膏板或迎来量价齐升。我们判断全年来看, 石膏板销量将保持在大个位数增长, 其中中高端产品的增速受益于品牌和渠道升级, 整体增速或超2位数。价格方面: 2月26日泰山石膏宣布泰山牌、非泰山牌石膏板出厂价上调0.3、0.4元(年初以来累计上调0.5、0.7元)。涨价主要是成本上涨驱动叠加需求好。短期看成本驱动及高市占率下定价权体现带来的石膏板量价齐升; 中期看石膏板结构进一步中高端化, 价格和盈利中枢的提升; 长期第二增长曲线明晰(防水、龙骨、建涂等)。
- 科顺股份:** 核心逻辑: 1) 行业集中度快速提升, 规范化, 竞争格局优化促龙头企业财务数据改善; 2) 公司完成营收至22年达100亿和25年200亿的双百亿战略目标信心充分, 未来可期; 3) 产能保持复合40%增长提供充分保障、渠道持续扩张优化, 加大非房及经销业务占比、毛利率和净利率仍具改善空间, 公司具备估值优势, 风险收益比高。
- 东鹏控股:** 公司渠道、品牌、产能、成本、产品等综合实力突出, 业绩边际改善明显。C端渠道和品牌强, B端亦能保持高质量增长。我们看好公司零售赋能措施带来的门店数量与单店坪效齐升, 预计2021年公司收入端受益于竣工回暖+渠道赋能成效显现共振的基础上, 业绩弹性超预期。
- 伟星新材:** 具备渠道、品牌、服务等优势。1) 零售业务: 公司正在加快渠道下沉、加强对次新房、二手房交易以及二次装修等存量市场的开发, 2C市占率有望进一步提升。2) 工程业务: 建筑工程和市政领域齐头并进, 优质客户占比提升。3) 同心圆战略值得期待。
- 东方雨虹:** 短期内看21年新开工韧性带来的行业β; 中期看龙头公司凭借品牌、渠道、规模、资金、客户资源和管理能力等领先优势在行业标准与下游客户集中度提升趋势下市占率稳步提升; 长期看公司依托核心防水业务, 向多元领域(涂料、保温等)充分延伸贡献的业绩增量, 一体化经营管理持续推进。
- 三棵树:** 预计21/22年净利润复合增速在大双位数。重点推荐的原因一是好赛道、大市场, 公司轻资产、重品牌、成长性高、市占率有望快速提升。二是公司盈利和运营管理能力强, 20年ROE预计达25%, 上下游占款能力逐步提升, 未来低资金成本投入的新建项目将不断增厚公司内在价值。
- 亚士创能:** 核心看建筑涂料B端持续放量、新建产能持续拓展、市占率提升以及中长期费用率下行。20年业绩预计延续高增, 回购激励计划彰显信心。
- 4) 平板玻璃: 价格高位延续上涨, 产能同比增加。节后全国建筑用白玻平均价格2304元, 环比上周上涨32元, 同比去年上涨944元。上月末玻璃产能利用率为

71.15%，与前一周基本持平，环比前一个月上涨0.39%，同比去年上涨3.35%。上月末在产玻璃产能98382万重箱，环比前一周减少60万重箱，环比前一个月增加540万重箱，同比去年增加7350万重箱。上月末行业库存3071万重箱，环比前一周减少57万重箱，环比前一个月减少376万重箱，同比去年减少2117万重箱。四月份玻璃现货价格整体上涨，呈现区域分化的特点。目前下游终端市场需求要好于预期，对现货价格的接受程度也在增加。短期看北方地区市场需求消耗要好于南方，供给压力偏大和雨季影响是主要原因。长期看现货价格依旧处于高位盘整的阶段，部分区域现货价格小幅调整，对整体市场影响不大。**旗滨集团**：平板玻璃价格中枢有望维持高位，业绩弹性大，且有光伏、电子等新品类提供中长期成长性。

- **5) 新材料板块**：新材料领域持续推荐需求集中在军工和半导体等两个长期成长性强的行业，且自身具备较强技术和成本优势的**龙头菲利华**，**石英股份**也重点关注。
石英股份：收入拐点将现，2021年公司将迎来半导体及高纯石英砂业务板块景气周期+产能放量的共振，且传统板块对业绩的边际拖累有限，业绩和估值有望提升。1) 光伏用高纯石英砂营收有望延续高增。我们预计光伏单晶需求旺盛，公司具备核心提纯技术，目前与隆基、晶澳等合作，随着国产替代及产能释放推进（2万吨高纯石英砂项目计划将于2021年下半年投产），预计此领域收入仍将快速增长。2) 预计公司半导体用石英玻璃21年进入业绩释放年（包括Lam、TEL等的订单和收入等已在逐步兑现）。我们预计2021年全球半导体景气向上+TEL扩散领域产品渗透率提升+6000吨电子级石英产能放量将带动公司半导体板块业绩超出市场预期（6000吨/年电子级石英产品项目按计划投入部分产线运行6条）。
菲利华：2020年公司把握半导体市场快速发展机遇，销售规模持续扩大，市占率持续提升，全年半导体营收同比+38%，产能快速提升，继续保持行业主导地位，公司长期发展稳定性和成长性进一步凸显。看好未来行业需求向上（半导体和军工领域），公司具备核心技术和成本竞争力，市占率有望进一步提升。另外，公司各类新增产能项目有望逐步落地，品类扩张和产业链延伸扩市场、提利润。
- **风险提示**：宏观经济下行的风险；疫情导致需求低于预期；限产放松、新增产能风险；2B端企业资金周转不畅的风险。

内容目录

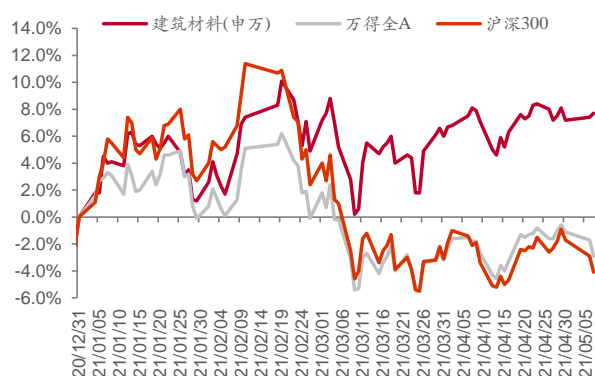
本周行情回顾	- 7 -
水泥行业本周跟踪	- 8 -
玻璃行业跟踪	- 17 -
玻纤行业跟踪	- 20 -
品牌建材与新材料跟踪	- 24 -
风险提示	- 26 -
图表 1: 建筑材料行业市场表现	- 7 -
图表 2: 本周中泰建材行业个股涨幅前五	- 7 -
图表 3: 本周各行业板块涨跌幅及估值	- 7 -
图表 4: 全国水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 10 -
图表 5: 华北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 10 -
图表 6: 东北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 10 -
图表 7: 华东水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 10 -
图表 8: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 10 -
图表 9: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 10 -
图表 10: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 11 -
图表 11: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 11 -
图表 12: 江浙沪皖 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 11 -
图表 13: 两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 11 -
图表 14: 河北熟料价格 (元/吨)	- 11 -
图表 15: 辽宁熟料价格 (元/吨)	- 11 -
图表 16: 江苏熟料价格 (元/吨)	- 12 -
图表 17: 浙江熟料价格 (元/吨)	- 12 -
图表 18: 安徽熟料价格 (元/吨)	- 12 -
图表 19: 江西熟料价格 (元/吨)	- 12 -
图表 20: 山东熟料价格 (元/吨)	- 12 -
图表 21: 广东熟料价格 (元/吨)	- 12 -
图表 22: 广西熟料价格 (元/吨)	- 13 -
图表 23: 重庆熟料价格 (元/吨)	- 13 -
图表 24: 全国水泥库容比 (%)	- 13 -
图表 25: 华北水泥库容比 (%)	- 13 -

图表 26: 东北水泥库容比 (%)	- 13 -
图表 27: 华东水泥库容比 (%)	- 13 -
图表 28: 中南水泥库容比 (%)	- 14 -
图表 29: 西南水泥库容比 (%)	- 14 -
图表 30: 西北水泥库容比 (%)	- 14 -
图表 31: 长江流域水泥库容比 (%)	- 14 -
图表 32: 青海水泥库容比 (%)	- 14 -
图表 33: 甘肃水泥库容比 (%)	- 14 -
图表 34: 全国水泥出货率 (%)	- 15 -
图表 35: 京津冀水泥出货率 (%)	- 15 -
图表 36: 东北水泥出货率 (%)	- 15 -
图表 37: 华东水泥出货率 (%)	- 15 -
图表 38: 华中水泥出货率 (%)	- 15 -
图表 39: 华南水泥出货率 (%)	- 15 -
图表 40: 西南水泥出货率 (%)	- 16 -
图表 41: 西北水泥出货率 (%)	- 16 -
图表 42: 全国水泥产量及同比增速	- 16 -
图表 43: 全国水泥价格走势(元/吨)	- 16 -
图表 44: 全国玻璃均价 (元/吨)	- 18 -
图表 45: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)	- 18 -
图表 46: 全国玻璃产能及产能利用率	- 18 -
图表 47: 全国玻璃库存天数 (天)	- 18 -
图表 48: PPI 当月同比: 玻璃制造业	- 18 -
图表 49: 上海平板玻璃均价 (元/吨)	- 18 -
图表 50: 广州平板玻璃均价 (元/吨)	- 19 -
图表 51: 秦皇岛平板玻璃均价 (元/吨)	- 19 -
图表 52: 浮法平板玻璃市场价 (元/吨, 4.8/5mm)	- 19 -
图表 53: 华北石油焦价格 (元/吨)	- 19 -
图表 54: 全国重质纯碱市场价 (元/吨)	- 19 -
图表 55: 华东重油价格 (元/吨)	- 19 -
图表 56: 神木煤 (6500 大卡) 坑口价 (元/吨)	- 20 -
图表 57: 主要城市工业天然气价 (元/立方米)	- 20 -
图表 58: 缠绕直接纱价格 (元/吨)	- 21 -
图表 59: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨)	- 21 -
图表 60: 采光瓦用合股纱 (2400tex, 元/吨)	- 21 -

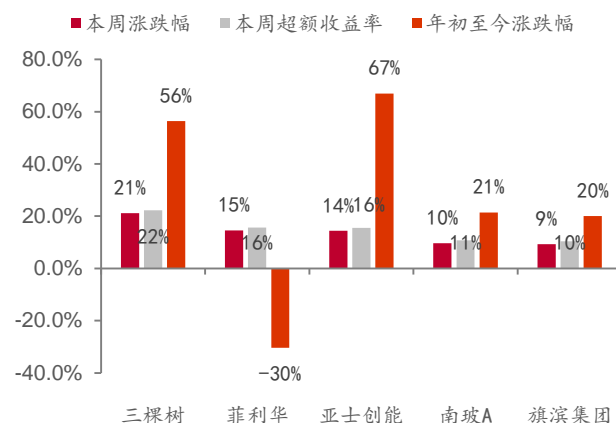
图表 61: 毡用合股纱价格 (2400tex, 元/吨)	- 21 -
图表 62: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨)	- 21 -
图表 63: 工程塑料合股纱 (2000/2200tex, 元/吨)	- 21 -
图表 64: OC 中国高模量纱、风电纱、工程塑料增强短切纱(4mm)价格 (元/吨)	- 22 -
图表 65: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨)	- 22 -
图表 66: PPI 当月同比: 玻纤制造业	- 22 -
图表 67: 铂铑合金价格 (元/克)	- 22 -
图表 68: 不饱和树脂价格 (元/吨)	- 22 -
图表 69: 36 城市管道天然气价格 (元/立方米)	- 22 -
图表 70: 全球主要经济体 GDP 同比增速(%)	- 23 -
图表 71: 全球主要经济体制造业 PMI	- 23 -
图表 72: 中国汽车当月产量及同比增速	- 23 -
图表 73: 2004-20 年基建投资累计同比增速	- 23 -
图表 74: 原油价格 (美元/桶)	- 24 -
图表 75: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)	- 24 -
图表 76: 沥青期货结算价 (元/吨)	- 24 -
图表 77: 胶合板期货结算价 (元/张)	- 24 -
图表 78: PVC 期货结算价 (元/吨)	- 25 -
图表 79: 独山子石化 HDPE 市场价	- 25 -
图表 80: 燕山石化 PP-R 冷/热水管市场价	- 25 -
图表 81: 韩国晓星 PP-R 挤塑管材市场价	- 25 -
图表 82: 碳黑 N550 价格 (元/吨)	- 25 -
图表 83: 白炭黑市场价 (元/吨)	- 25 -
图表 84: 碳素价格 (元/吨)	- 26 -
图表 85: 钛白粉现货价 (金红石型, 元/吨)	- 26 -

本周行情回顾

- 4月最后一周(2021/4/24-2021/4/30)建筑材料板块(SW)涨跌幅为-1.14%，沪深300指数涨跌幅为-0.23%，超额收益为-0.91%。
- 个股方面，在中泰建材重点覆盖公司中，三棵树、菲利华、亚士创能、南玻A、旗滨集团位列涨幅榜前五；海鸥住工、大亚圣象、天山股份、光威复材、兔宝宝位列涨幅榜后五。

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: 本周中泰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

	本年涨跌幅	本周涨跌幅	PB	PE(TTM)	ROE		本年涨跌幅	本周涨跌幅	PB	PE(TTM)	ROE
医药	7.4%	4.7%	5.85	57.5	10.2%	机械	-1.5%	-1.1%	2.84	32.0	8.9%
有色金属	9.9%	2.1%	2.94	37.4	7.9%	银行	7.8%	-1.2%	0.72	6.4	11.3%
电力设备	1.2%	2.0%	3.50	41.2	8.5%	建材	7.9%	-1.2%	2.47	15.0	16.5%
餐饮旅游	5.0%	1.1%	8.80	190.8	4.6%	传媒	-5.5%	-1.2%	2.40	184.9	1.3%
纺织服装	4.3%	0.9%	1.97	27.4	7.2%	家电	-8.2%	-1.4%	3.74	21.6	17.3%
石油石化	6.2%	0.2%	0.94	12.5	7.5%	非银行金融	-16.8%	-1.7%	1.58	14.7	10.7%
基础化工	7.6%	0.1%	3.04	33.3	9.1%	建筑	1.8%	-1.8%	0.88	7.8	11.3%
交通运输	-1.6%	0.0%	1.65	69.6	2.4%	汽车	-5.7%	-1.9%	2.27	31.4	7.2%
煤炭	9.9%	-0.2%	1.09	9.9	11.0%	综合	-2.4%	-2.0%	1.53	亏损	亏损
商贸零售	-2.4%	-0.6%	1.52	51.9	2.9%	电力及公用事业	1.3%	-2.4%	1.53	17.2	8.9%
电子元器件	-2.6%	-0.7%	4.65	49.3	9.4%	计算机	-9.5%	-2.8%	4.33	111.9	3.9%
房地产	-3.9%	-0.8%	1.12	10.3	10.9%	钢铁	24.6%	-3.4%	1.33	13.4	9.9%
农林牧渔	-1.2%	-0.9%	3.68	24.8	14.8%	通信	-14.3%	-4.0%	2.27	33.6	6.8%
轻工制造	7.3%	-0.9%	2.97	26.7	11.1%	国防军工	-22.5%	-4.1%	3.48	62.6	5.6%
食品饮料	-2.1%	-1.0%	9.74	49.0	19.9%						

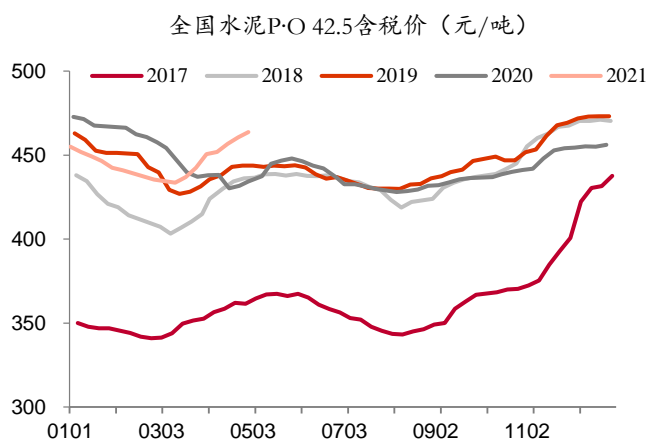
来源: WIND、中泰证券研究所; 备注: 中信一级行业

水泥行业本周跟踪

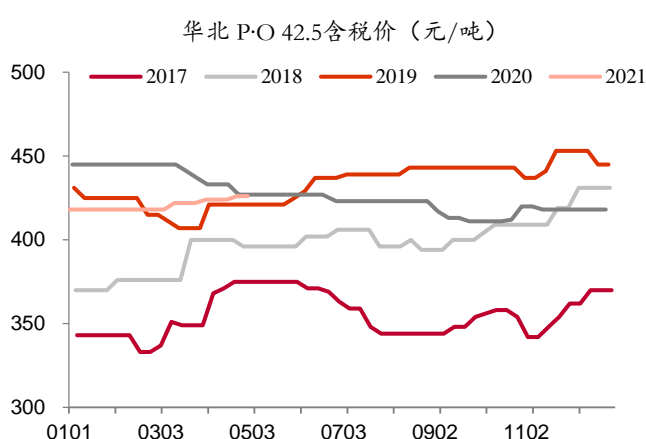
- **本周（4月24日至4月30日）全国水泥市场价格环比涨幅为0.3%。华北地区水泥价格大体平稳。**京津唐地区水泥价格上调后保持平稳。河北石家庄地区企业计划在节后大幅推涨价格。保定地区前期主导企业有计划上调价格，目前仍在推涨中。邯郸、邢台地区水泥价格保持平稳。内蒙古呼和浩特地区下游需求平稳，主导企业有计划在节后大幅推涨水泥价格。乌兰察布地区熟料价格上调20-30元/吨。山西太原和阳泉地区水泥企业公布价格上调30元/吨。**东北地区水泥价格趋强。**辽宁辽中地区水泥价格平稳。吉林延边地区水泥企业公布价格上调30元/吨；长春地区预计后期水泥价格将趋强运行；4月中上旬，通化和白山地区水泥价格公布上调50元/吨，白山地区水泥价格上调落实到位，通化地区部分企业价格上调暂未执行。黑龙江哈尔滨地区水泥价格趋强运行。**华东地区水泥价格继续上涨。**江苏南京及镇江地区高标号水泥价格上调30元/吨。苏锡常地区水泥价格第三轮上调30元/吨。扬州、泰州、南通及盐城地区水泥价格上调20-30元/吨。浙江杭嘉湖、金衢丽及绍兴地区水泥价格继续上调20-30元/吨。甬台温地区水泥第三轮价格上调30元/吨。上海地区水泥价格第三轮上调20-25元/吨。安徽合肥、芜湖和铜陵地区水泥价格平稳，后期价格继续看涨。六安和马鞍山地区高标号水泥价格上调20元/吨。皖北亳州地区高标号水泥价格上调20元/吨。江西赣东北地区水泥价格上调15-40元/吨。南昌地区水泥价格暂稳。赣州地区水泥价格平稳。福建福州和宁德地区水泥价格涨后趋稳。龙岩及厦门沿海地区水泥价格上调后保持平稳。山东济南地区水泥价格平稳。青岛地区水泥价格平稳。淄博地区水泥价格平稳。**中南地区水泥价格上调。**广东珠三角地区水泥价格平稳。粤东地区水泥价格平稳。桂林地区水泥价格趋弱运行。贵港地区水泥价格暂稳。海南海口地区散装水泥价格上调30元/吨。湖南长株潭及娄邵地区水泥价格平稳。张家界地区袋装水泥价格下调30元/吨，天气好转后，企业有意愿恢复性上调水泥价格。常德地区水泥价格平稳。湖北武汉以及鄂东地区水泥价格公布第三轮上调20-30元/吨，累计幅度80-90元/吨。襄阳、荆门、荆州等地区部分企业水泥价格上调20-30元/吨。宜昌地区水泥价格稳定。河南多数地区水泥价格第二轮上调30-50元/吨，累计公布上调50-80元/吨。安阳地区水泥价格第二轮上调后回落50元/吨。**西南地区水泥价格平稳。**四川成都地区水泥价格平稳。宜宾地区水泥价格平稳。乐山及德绵地区水泥价格平稳。重庆主城、渝西北地区水泥价格下调30元/吨。渝东南地区水泥价格下调后保持平稳。云南昆明地区水泥价格下调20元/吨。楚雄和玉溪地区水泥价格回落20-30元/吨。丽江和昭通地区水泥价格平稳。贵州贵阳、遵义以及安顺地区下游需求表现平稳。前期毕节、铜仁等地水泥价格小幅回落。六盘水地区水泥价格保持平稳。黔南地区水泥价格保持稳定。**西北地区水泥价格平稳为主。**临夏、甘南地区水泥价格稳定。天水地区水泥价格平稳。平凉地区短期价格以稳为主。陕西西安、咸阳以及铜川地区水泥价格上调，部分企业暂未执行，整体仍以平稳为主。宝鸡地区水泥价格保持稳定。榆林地区水泥价格推涨中。吴忠地区水泥价格平稳。青海西宁地区下游前期企业大幅推涨价格，除个别小企业未执行，主导企业已基本落实到位。海东地区水泥价格平稳，企业后期有计划推涨价格。
- **库容比方面：**截至2021年4月30日，全国水泥库容比环比上周持平；东北地区库容比环比上周-1pct，环比-12pct；华东地区库容比环比上周-1pct，同比-10pct；中南地区库容比环比上周+1.5pct，同比-10pct，西北地区库容比

环比上周-1pct，同比-5pct；华北地区库容比环比上周-0.5pct，同比-12pct；西南地区库容比环比上周+2.5pct，同比+7pct。分地区来看，西南地区库容比最高，为 62.19%，华东地区最低，为 41.89%。

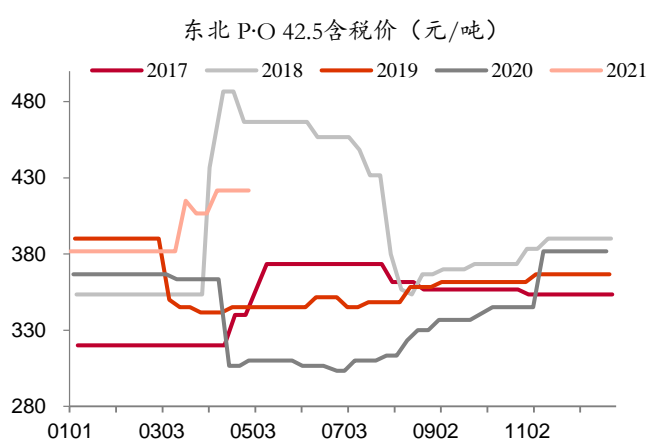
- **出货率方面：**截至 2021 年 4 月 30 日，全国水泥出货率 85.40%，环比-1pct，同比-7pct。其中，华南、华东和西南地区水泥出货率分别为 86.67%、99.50% 和 82.00%，环比-5pct、-2pct、-3pct，同比-16pct、-4pct、-13pct。

图表 4: 全国水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


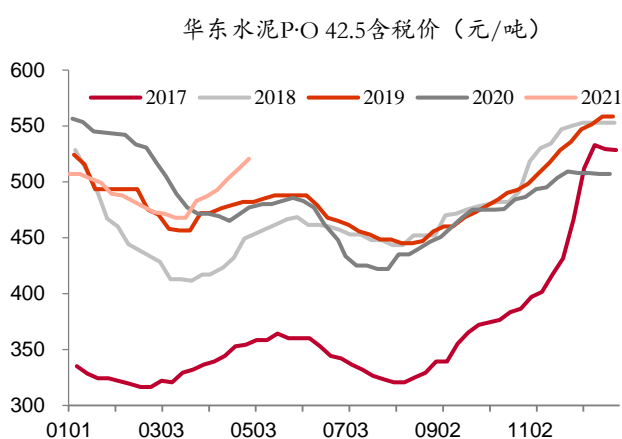
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 5: 华北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


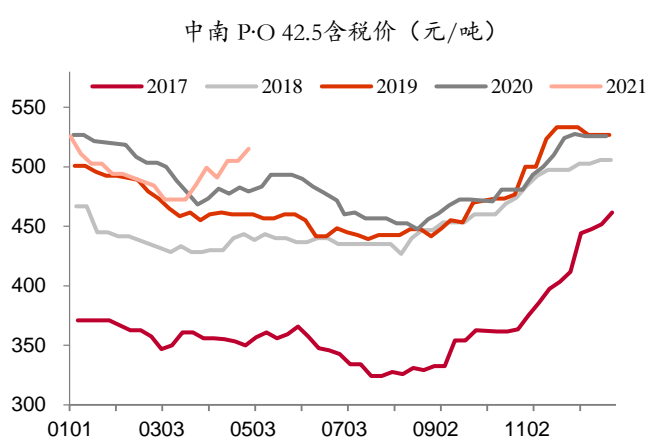
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 6: 东北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


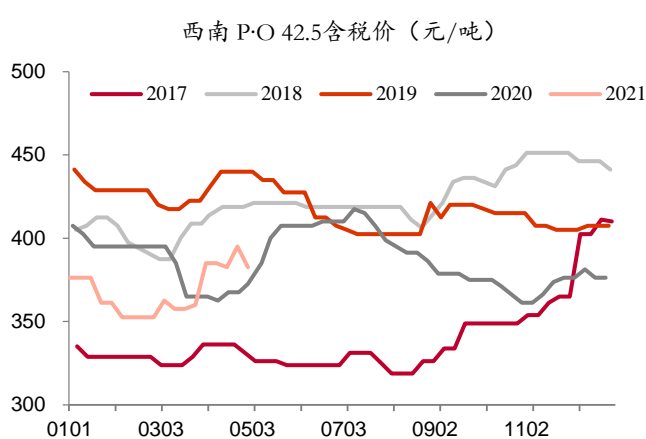
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 7: 华东水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


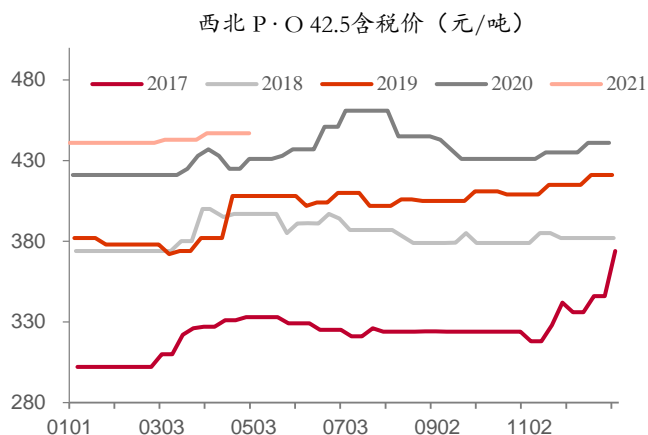
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 8: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


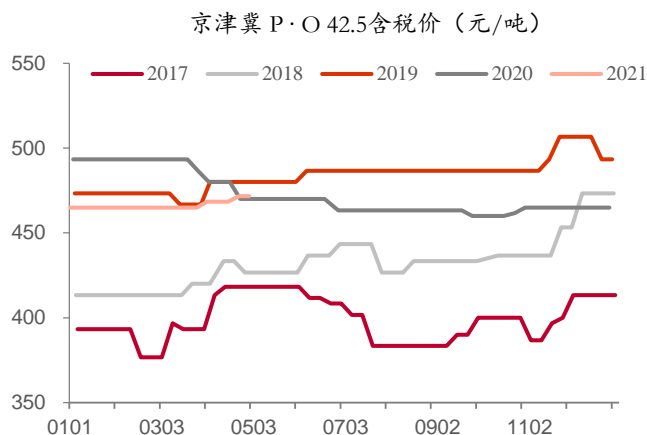
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 9: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


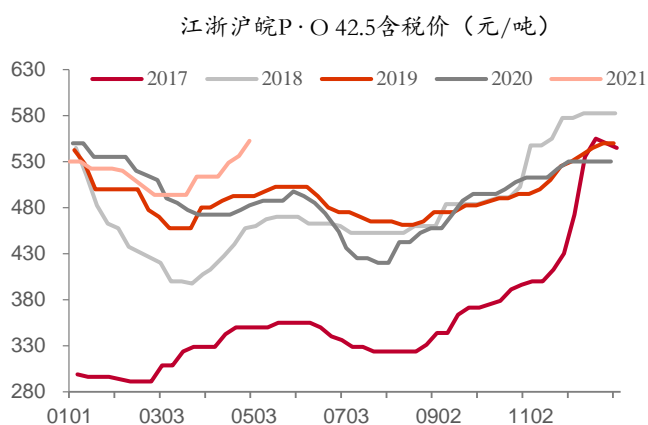
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 10: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


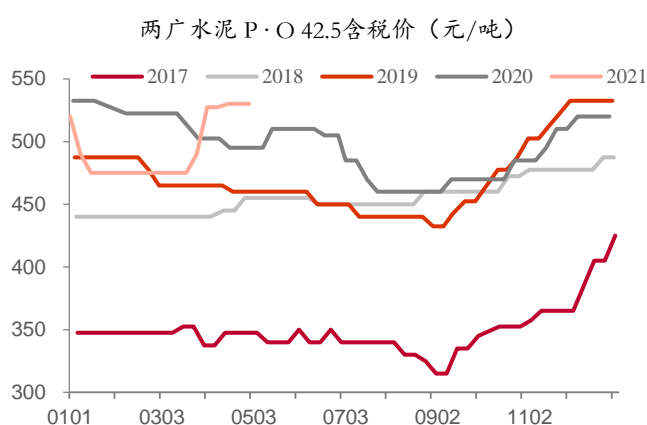
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 11: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


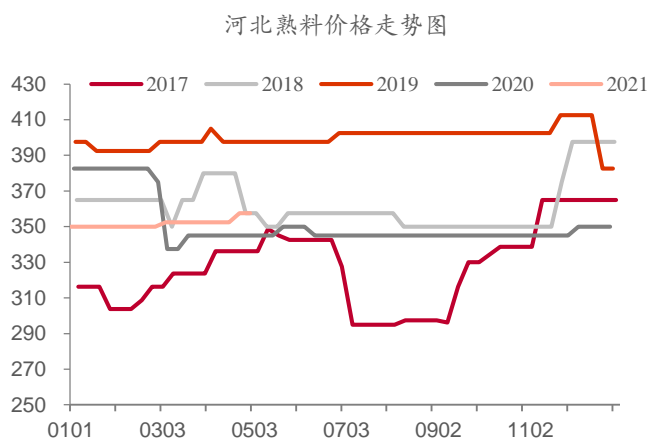
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 12: 江浙沪皖 P·O42.5 含税价 (元/吨)


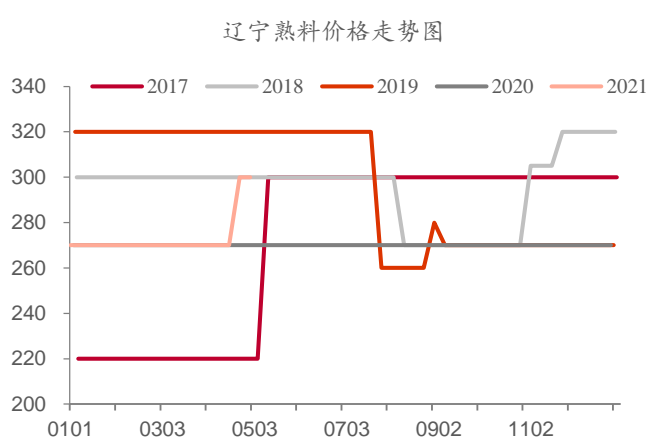
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 13: 两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


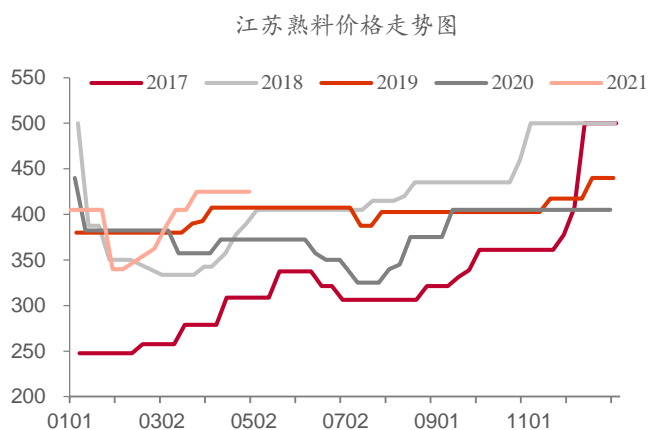
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 14: 河北熟料价格 (元/吨)


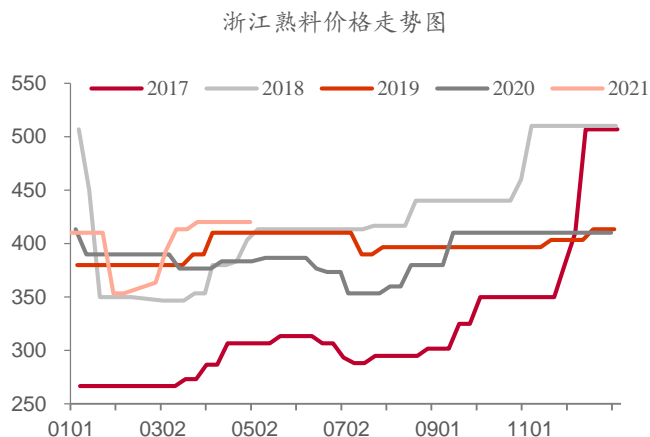
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 15: 辽宁熟料价格 (元/吨)


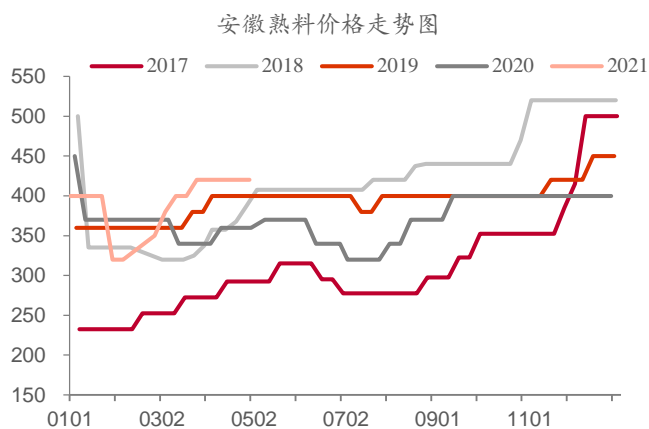
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 16: 江苏熟料价格 (元/吨)


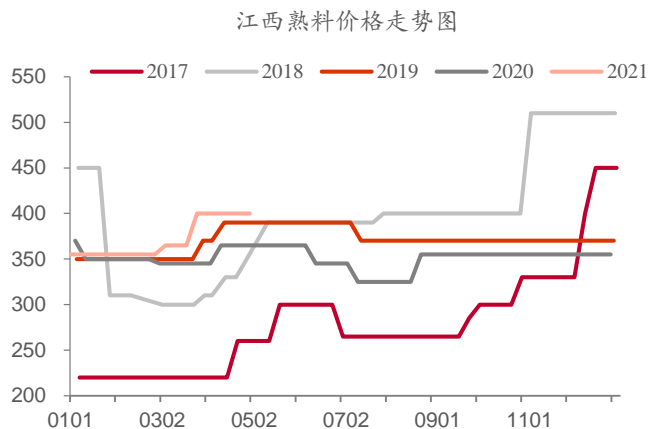
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 17: 浙江熟料价格 (元/吨)


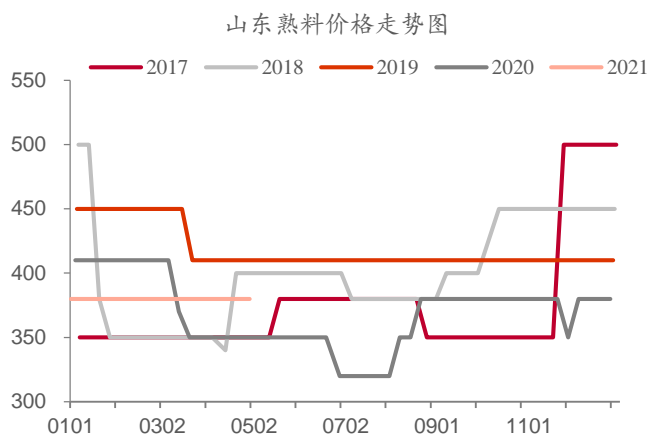
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 18: 安徽熟料价格 (元/吨)


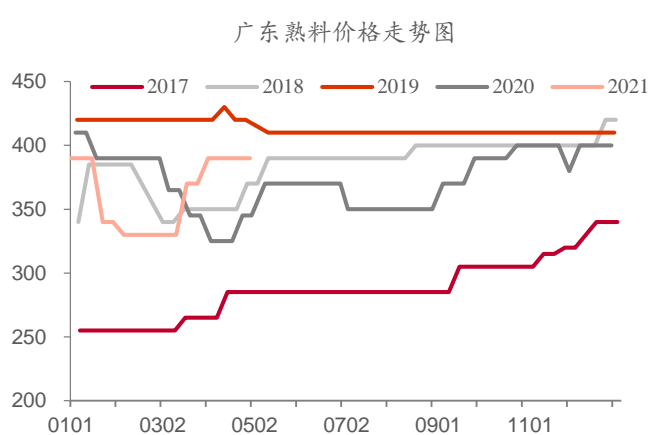
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 19: 江西熟料价格 (元/吨)


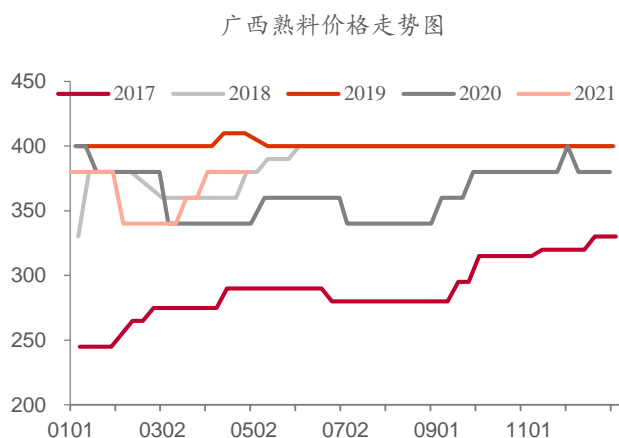
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 20: 山东熟料价格 (元/吨)


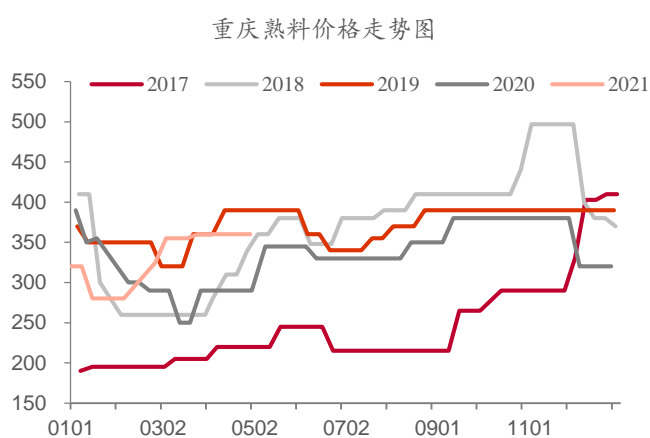
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 21: 广东熟料价格 (元/吨)


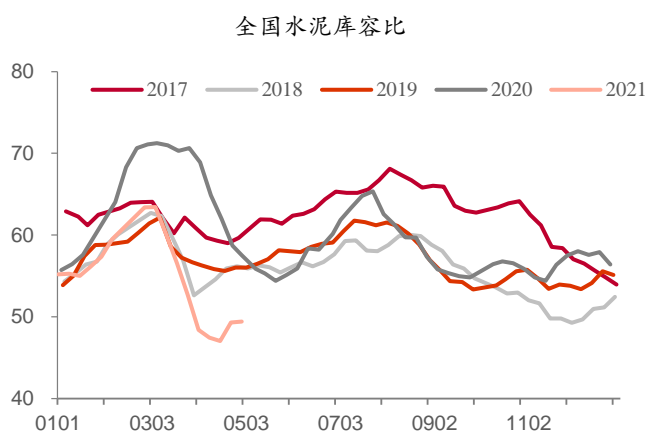
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 22: 广西熟料价格 (元/吨)


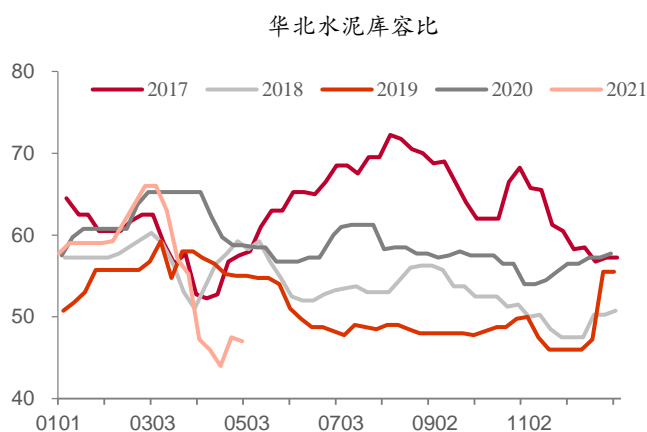
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 23: 重庆熟料价格 (元/吨)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 24: 全国水泥库容比 (%)


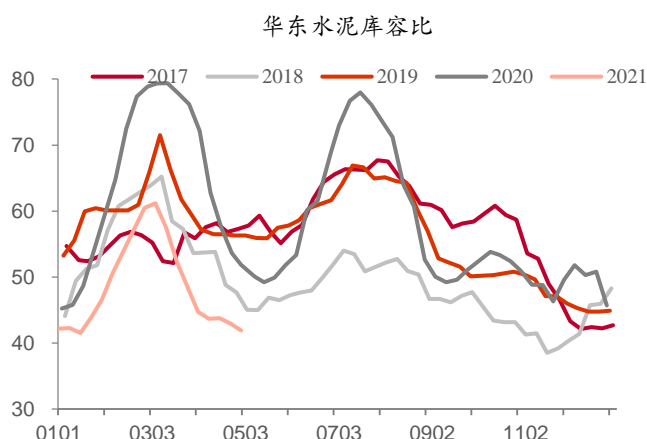
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 25: 华北水泥库容比 (%)


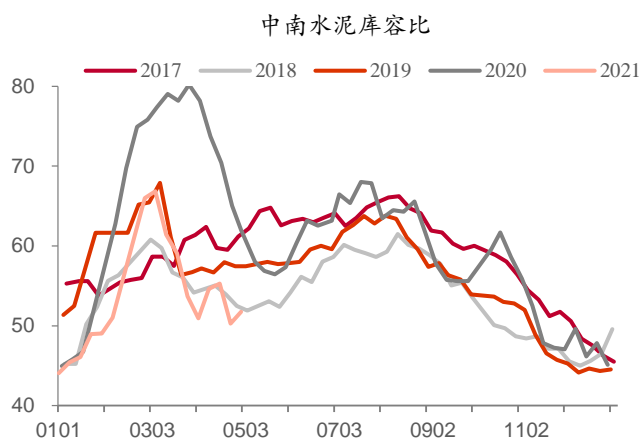
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 26: 东北水泥库容比 (%)

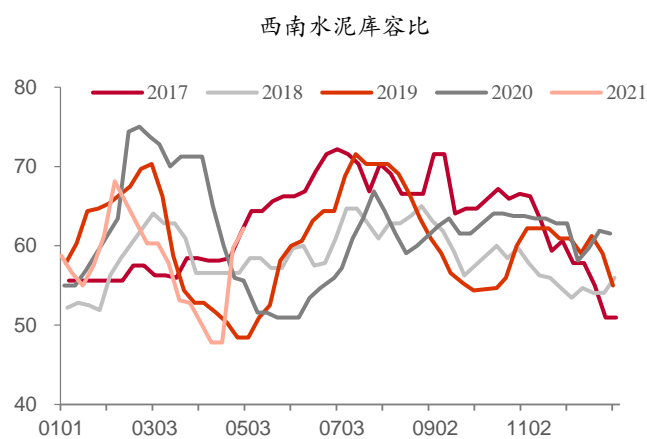

来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 27: 华东水泥库容比 (%)


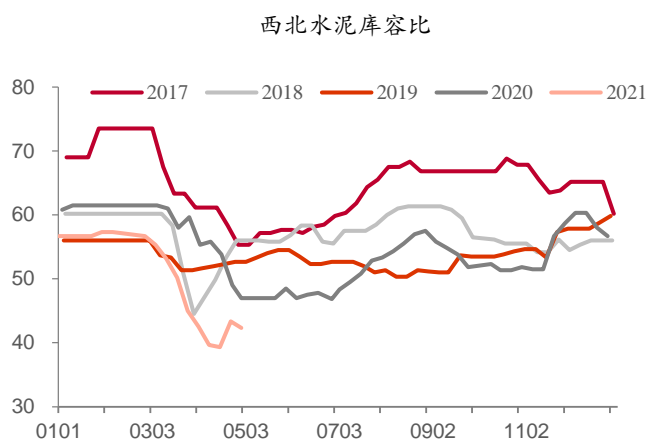
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 28: 中南水泥库容比 (%)


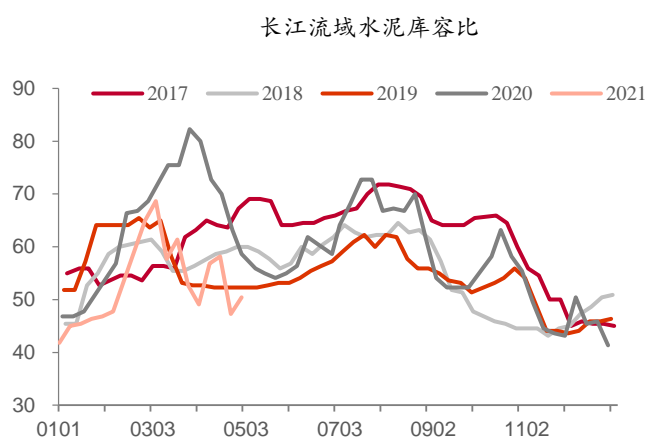
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 29: 西南水泥库容比 (%)


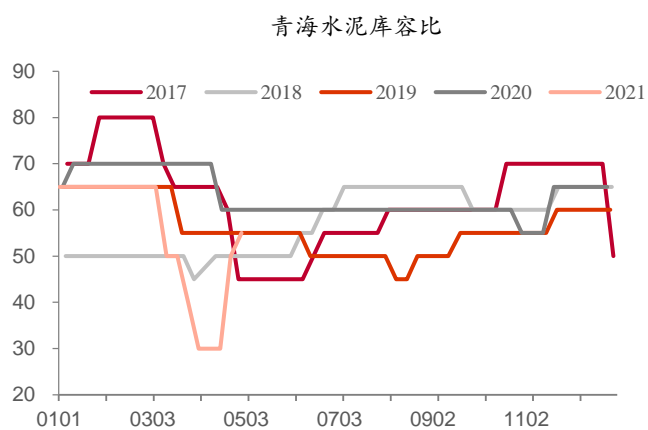
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 30: 西北水泥库容比 (%)


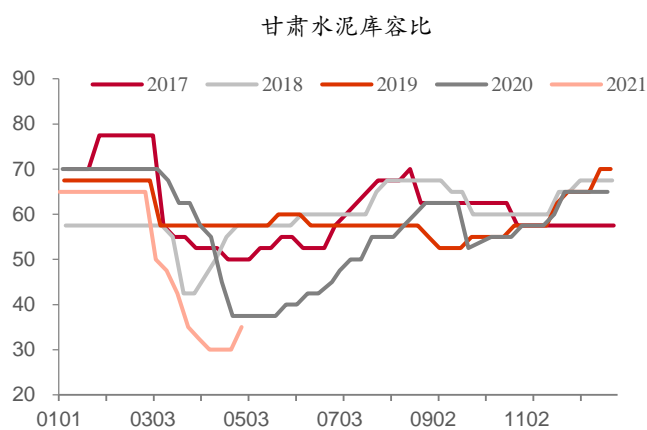
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 31: 长江流域水泥库容比 (%)


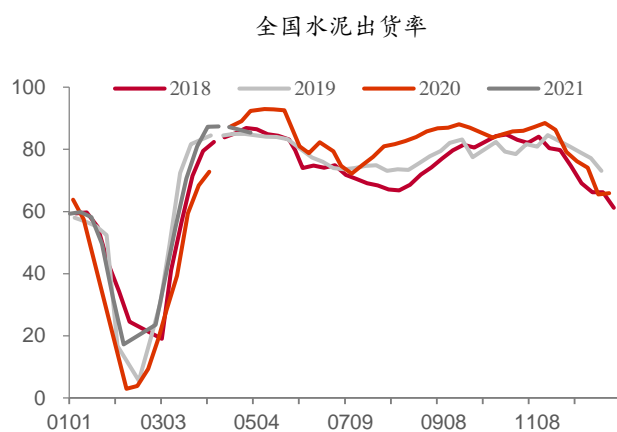
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 32: 青海水泥库容比 (%)


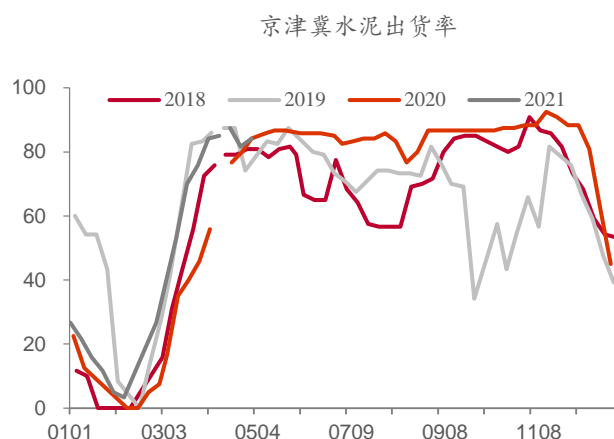
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 33: 甘肃水泥库容比 (%)


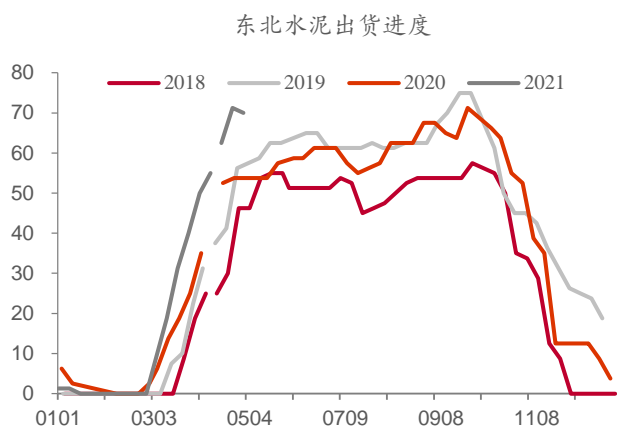
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 34: 全国水泥出货率 (%)


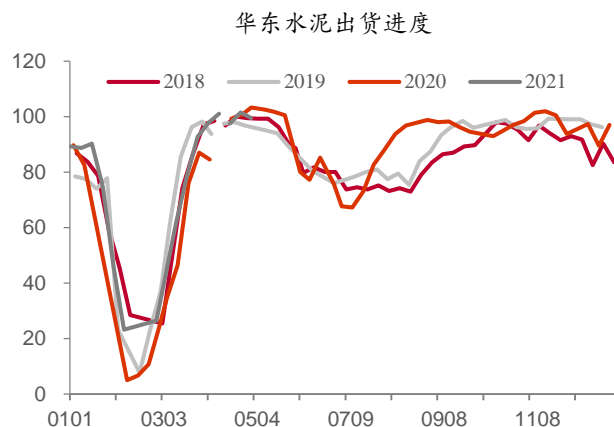
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 35: 京津冀水泥出货率 (%)


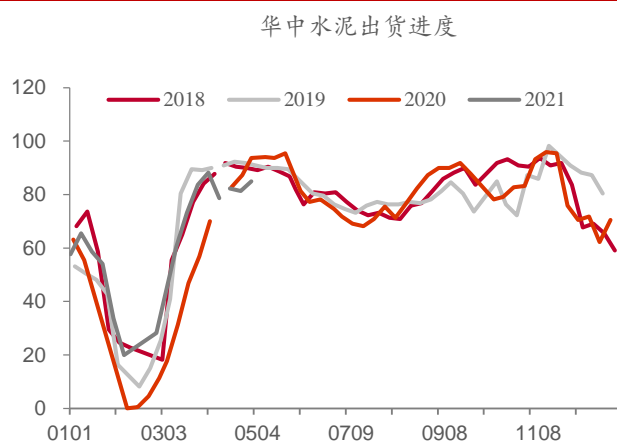
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 36: 东北水泥出货率 (%)


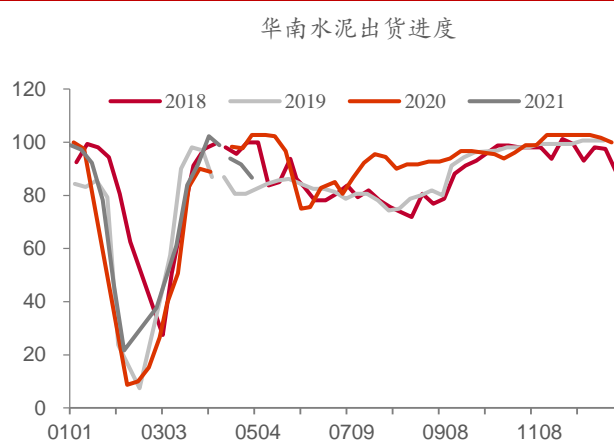
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 37: 华东水泥出货率 (%)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

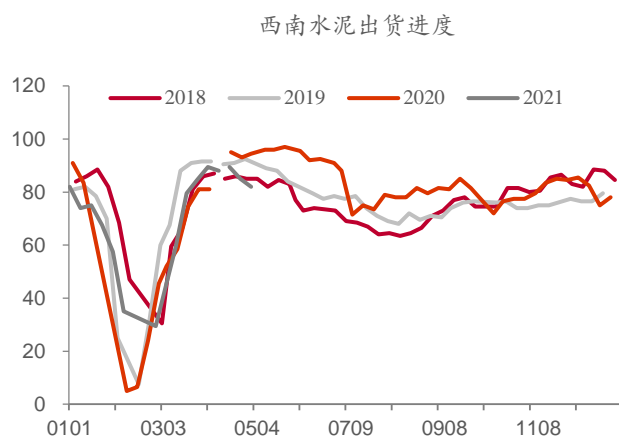
图表 38: 华中水泥出货率 (%)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 39: 华南水泥出货率 (%)


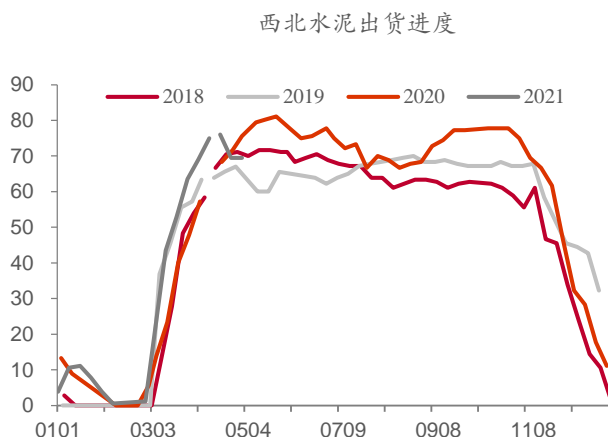
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 40: 西南水泥出货率 (%)



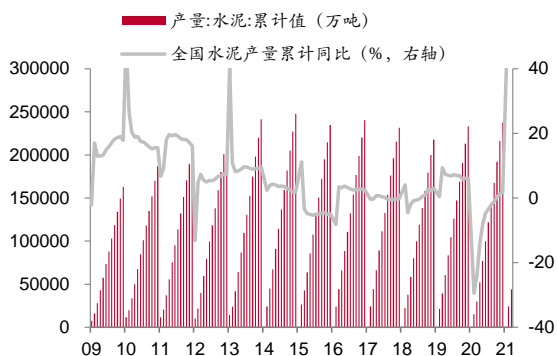
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 41: 西北水泥出货率 (%)



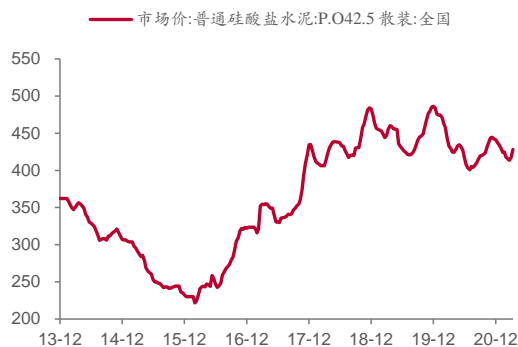
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 42: 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 43: 全国水泥价格走势(元/吨)

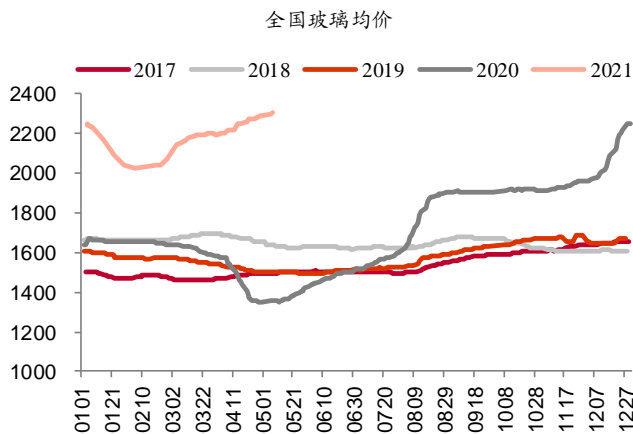


来源: 国家统计局、中泰证券研究所

玻璃行业跟踪

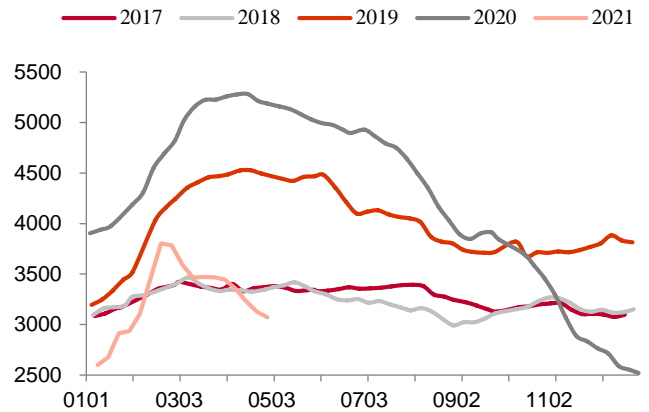
- **指数和价格方面：**2021年5月7日中国玻璃综合指数1590.90点，环比上涨6.73点；中国玻璃价格指数1680.68点，环比上涨5.75点；中国玻璃信心指数1231.77点，环比上涨10.65点。近期玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业出库保持正常的水平，市场成交价格继续小幅上涨。从五一假期情况看，对玻璃现货市场需求并没有受到较大的影响。尤其是北方地区保持正常的出库水平，生产企业库存继续降低，市场情绪较好。南方东区虽然有生产线点火投产，短期内并没有形成有效的供给压力。
- **产能利用率方面：**节后全国建筑用白玻平均价格2304元，环比上周（4月23日）上涨32元，同比去年上涨944元。4月末玻璃产能利用率为71.15%，环比前一周下降0.05%，环比前一个月上涨0.39%，同比去年上涨3.35%；4月末剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为84.01%，环比前一周下降0.46%，环比前一个月上涨0.05%，同比去年上涨3.99%。4月末在产玻璃产能98382万重箱，环比前一周下降60万重箱，环比前一个月增加540万重箱，同比去年增加7350万重箱。4月末行业库存3071万重箱，环比前一周减少57万重箱，环比前一个月减少376万重箱，同比去年减少2117万重箱。4月末库存天数11.39天，环比前一周减少0.21天，环比前一个月减少1.47天，同比去年减少9.41天。
- **后市研判：**近期玻璃现货市场成交稳中有升，市场价格也有一定幅度的上涨，贸易商和深加工企业的社会库存及生产企业库存继续小幅的下降。终端市场需求呈现北强南弱的格局，但总体消费水平保持正常。产能的增加还在继续，也有部分生产线计划有冷修停产，具体时间待定。

图表 44: 全国玻璃均价 (元/吨)



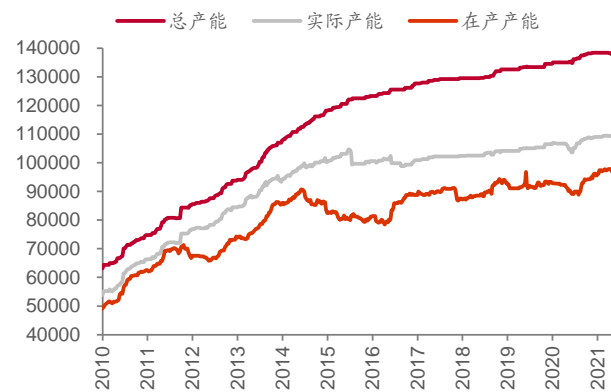
来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、中泰证券研究所

图表 45: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)



来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、中泰证券研究所

图表 46: 全国玻璃产能及产能利用率



来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、中泰证券研究所

图表 47: 全国玻璃库存天数 (天)



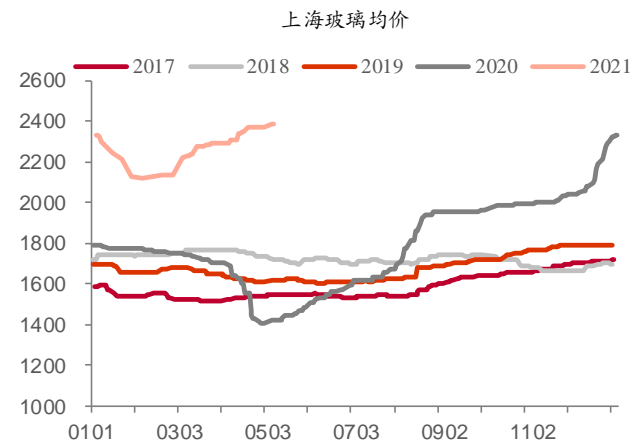
来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、中泰证券研究所

图表 48: PPI 当月同比: 玻璃制造业

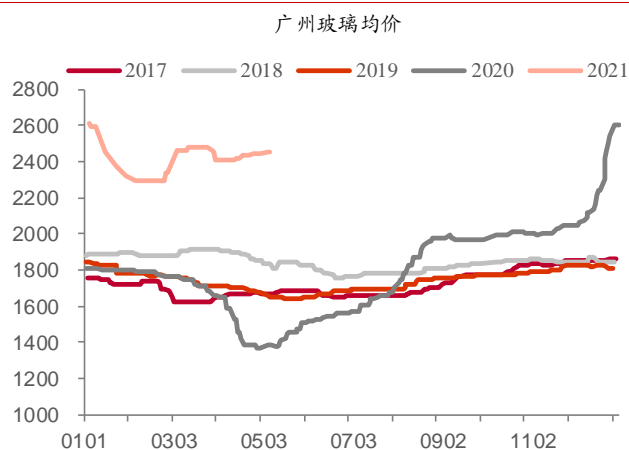


来源: 国家统计局、中泰证券研究所; 备注: 上年同月=100, 截止至 2020 年 11 月

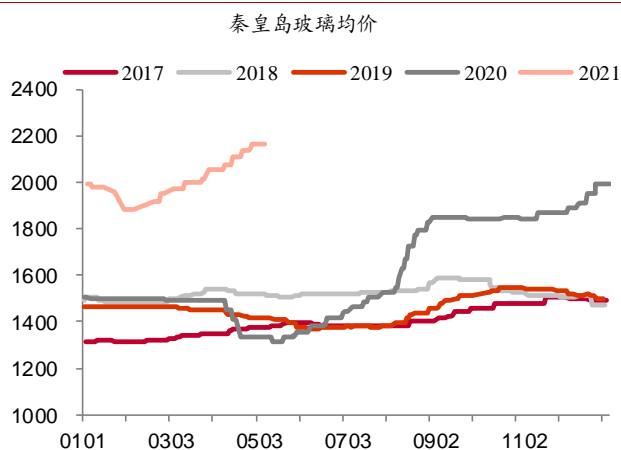
图表 49: 上海平板玻璃均价 (元/吨)



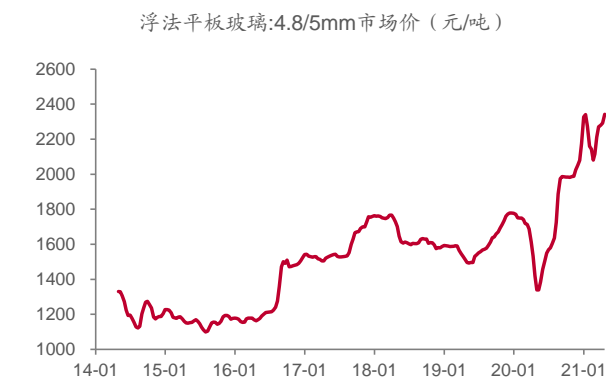
来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、中泰证券研究所

图表 50: 广州平板玻璃均价 (元/吨)


来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、中泰证券研究所

图表 51: 秦皇岛平板玻璃均价 (元/吨)


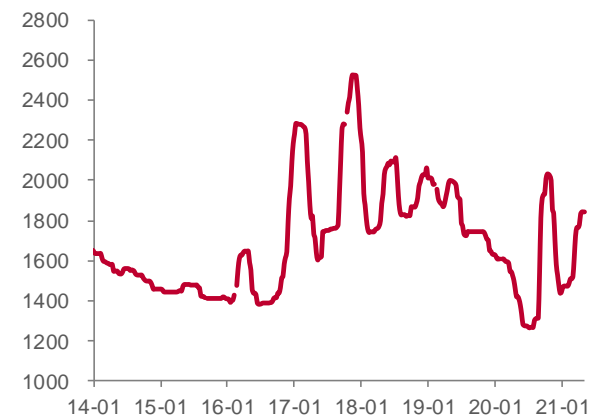
来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、中泰证券研究所

图表 52: 浮法平板玻璃市场价 (元/吨, 4.8/5mm)


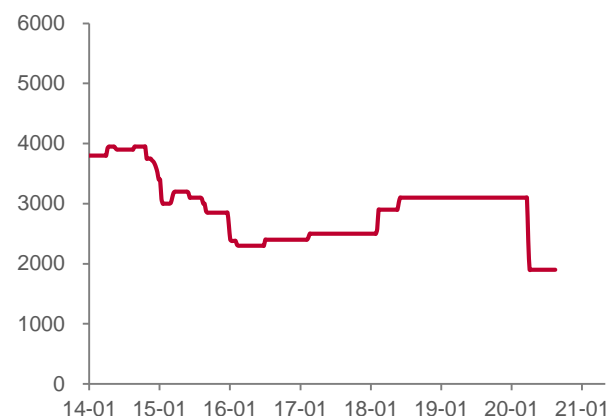
来源: 渤海商品交易所、中泰证券研究所

图表 53: 华北石油焦价格 (元/吨)


来源: WIND、中泰证券研究所

图表 54: 全国重质纯碱市场价 (元/吨)


来源: WIND、中泰证券研究所

图表 55: 华东重油价格 (元/吨)


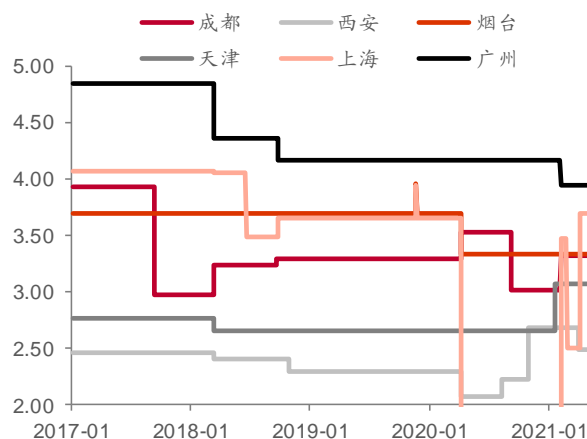
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 56: 神木煤(6500 大卡)坑口价(元/吨)



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 57: 主要城市工业天然气价(元/立方米)

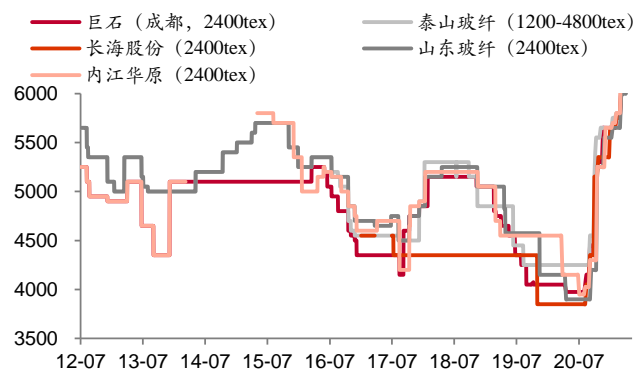


来源: WIND、中泰证券研究所

玻纤行业跟踪

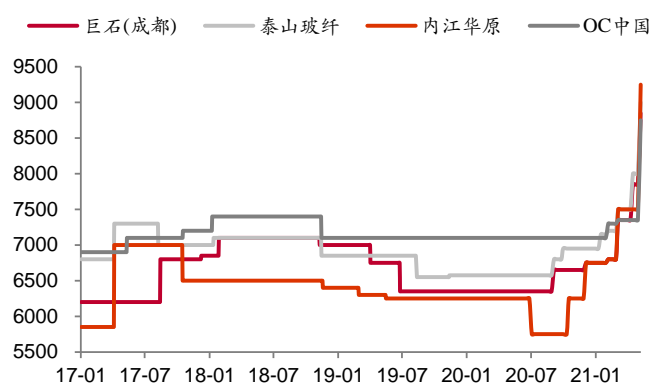
- **无碱纱市场:** 本周无碱池窑粗纱各产品价格稳中有涨,北方个别厂价格再次上调 200 元/吨左右,多数厂前期价格调涨后,近期仍处进一步落实阶段。当前企业现有老客户订单供应仍显紧俏,新需求订单尚需排单提货,当前 2400tex 缠绕直接纱主流报价 6000 元/吨左右,含税出厂价格,同比上涨 46.34%。无碱粗纱市场需求热度不减,各型号产品货源紧俏下,刺激市场行情上行,加之局部供应缩减,其他品类货源亦紧俏,供需紧平衡仍将持续。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报:无碱 2400tex 直接纱报 6100-6300 元/吨,无碱 2400texSMC 纱报 8300-8800 元/吨,无碱 2400tex 喷射纱报 8500-9500 元/吨,无碱 2400tex 毡用合股纱报 8500-9500 元/吨,无碱 2400tex 板材纱报 7100-7500 元/吨,无碱 2000tex 热塑合股纱报 6700-7100 元/吨,部分企业送到价格受成本影响报价较高,不同区域价格或有差异。
- **电子纱市场:** 电子纱市场价格整体呈涨后趋稳态势,市场交投依旧良好,国内各池窑厂订单充足,且多为老客户订单。现国内电子纱池窑企业报价维持 14600-15000 元/吨不等,主流送到,环比基本持平;电子布价格亦呈高位运行,主流报 7.2 元/米左右。现阶段市场终端刚需订单饱满,供需短期错配下,新签订单提货存较长排单现象,厂家价格持续高位。
- **后市预测:** 卓创资讯预计,4 月初价格提涨后短期将进入下游价格传导及落实阶段,后续或将呈涨后偏稳走势。当前市场整体需求基本恢复,刚需提货仍在进行,但近期价格提涨速度较快下,终端部分中小型企业存一定抵触情绪,市场价格落实尚需时间,预计本月价格或将大概率走稳,同时现阶段局部供应减少,进一步使得货源紧俏。电子纱市场价格后期预计仍维持价格将延续短期偏稳走势,当前国内电子纱供应量有限,而中下游需求端订单较多,各池窑厂新单接单量有限,短期需求仍度仍较保持高位,供需错配现状短期仍较显著。

图表 58: 缠绕直接纱价格 (元/吨)



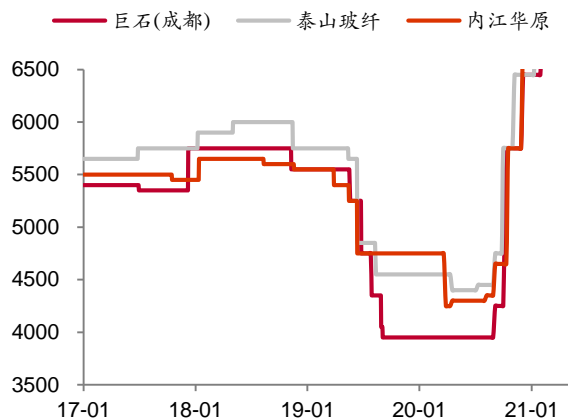
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 59: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨)



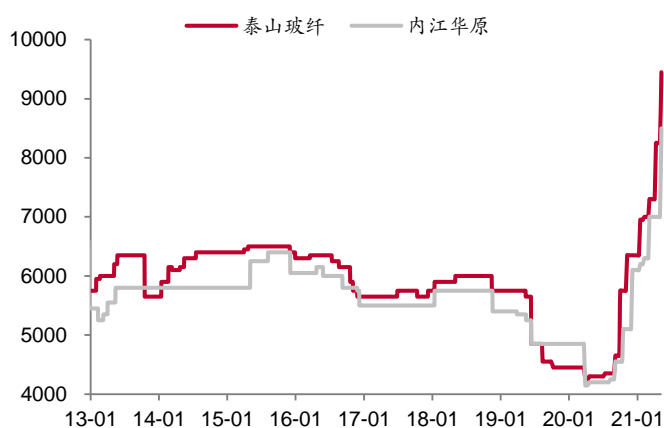
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 60: 采光瓦用合股纱 (2400tex, 元/吨)



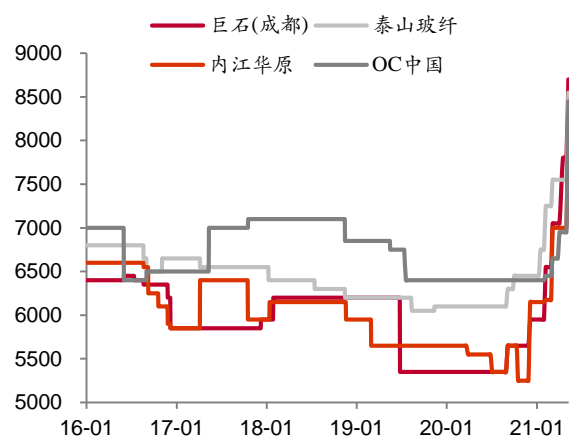
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 61: 毡用合股纱价格 (2400tex, 元/吨)



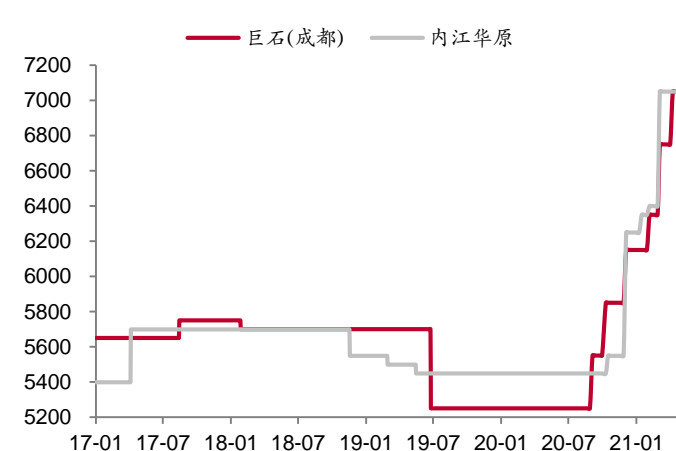
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 62: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨)



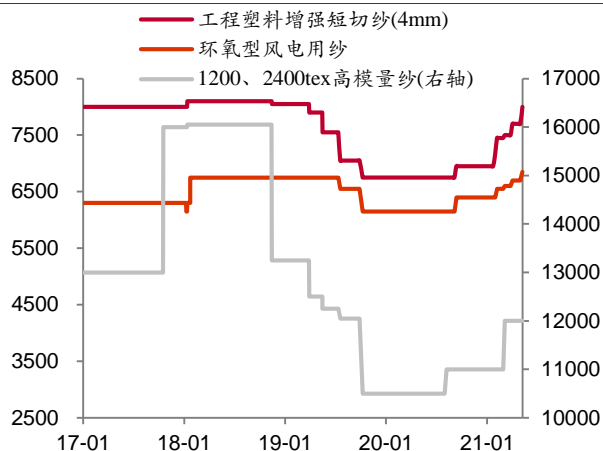
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 63: 工程塑料合股纱 (2000/2200tex, 元/吨)



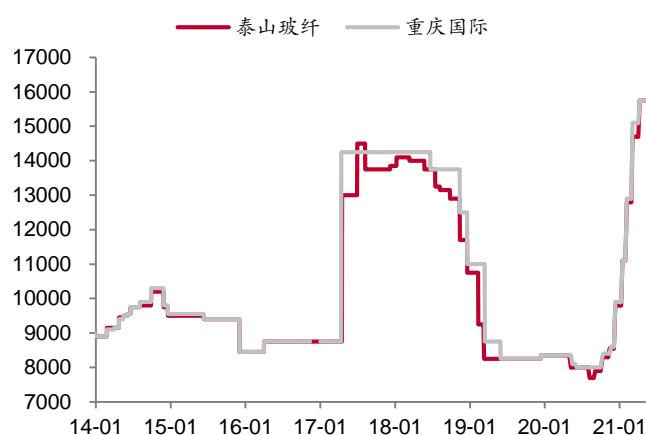
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 64: OC 中国高模量纱、风电纱、工程塑料增强短切纱(4mm)价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 65: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨)



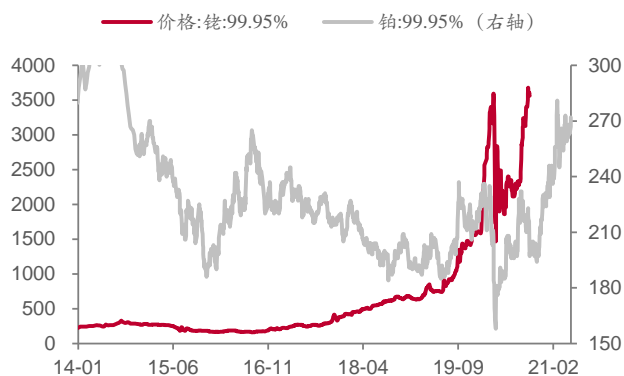
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 66: PPI 当月同比: 玻纤制造业



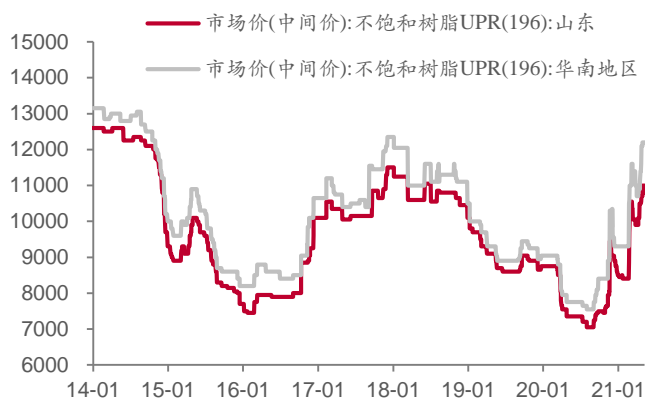
来源: WIND、中泰证券研究所; 备注: 上年同月=100

图表 67: 铂铑合金价格 (元/克)



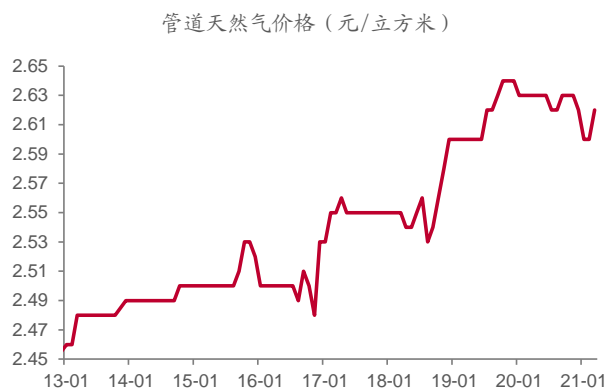
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 68: 不饱和树脂价格 (元/吨)



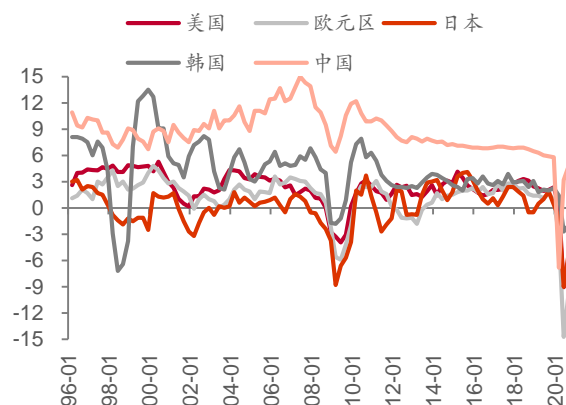
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 69: 36 城市管道天然气价格 (元/立方米)



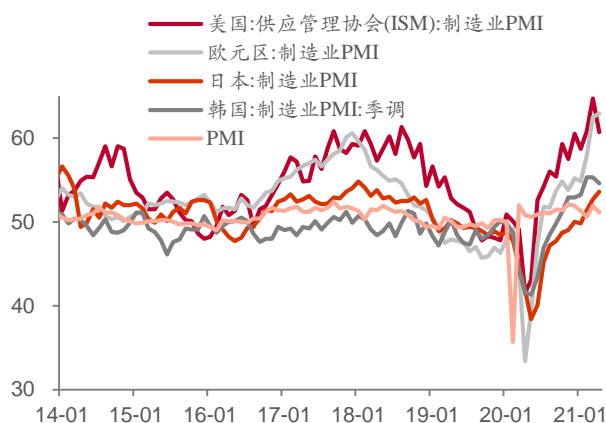
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 70: 全球主要经济体 GDP 同比增速(%)



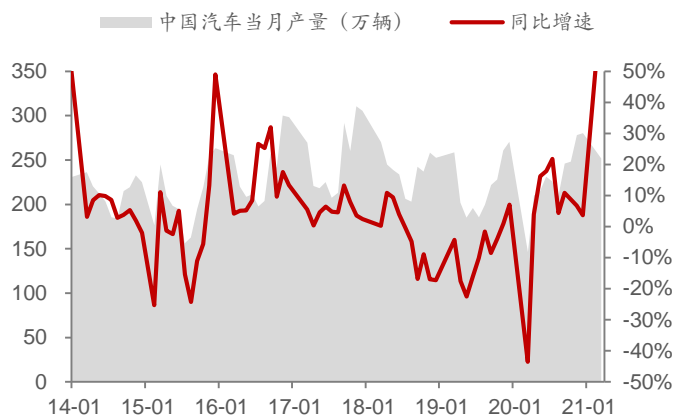
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 71: 全球主要经济体制造业 PMI



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 72: 中国汽车当月产量及同比增速



来源: WIND、中泰证券研究所

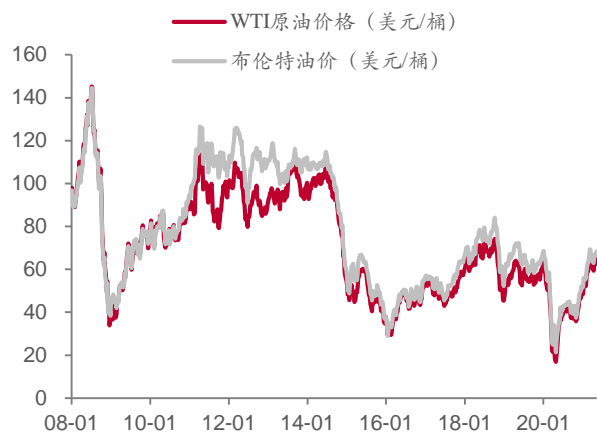
图表 73: 2004-20 年基建投资累计同比增速



来源: WIND、中泰证券研究所

品牌建材与新材料跟踪

图表 74: 原油价格 (美元/桶)



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 75: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 76: 沥青期货结算价 (元/吨)



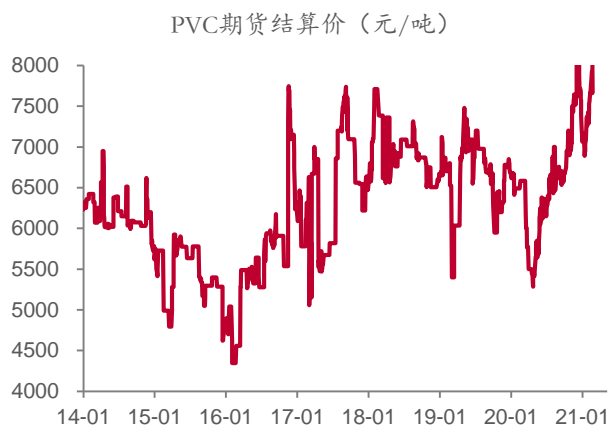
来源: 上海期货交易所、中泰证券研究所

图表 77: 胶合板期货结算价 (元/张)



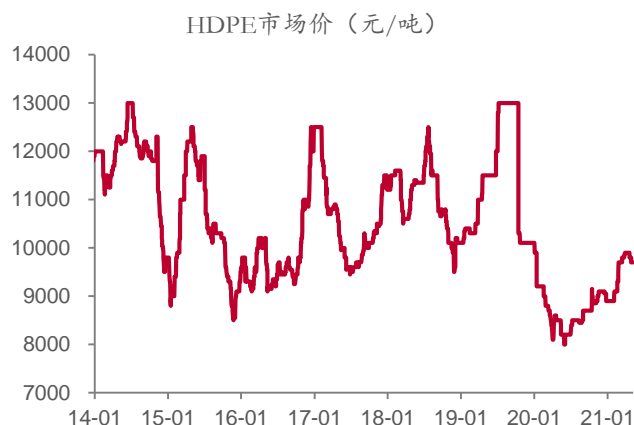
来源: 大连期货交易所、中泰证券研究所

图表 78: PVC 期货结算价 (元/吨)



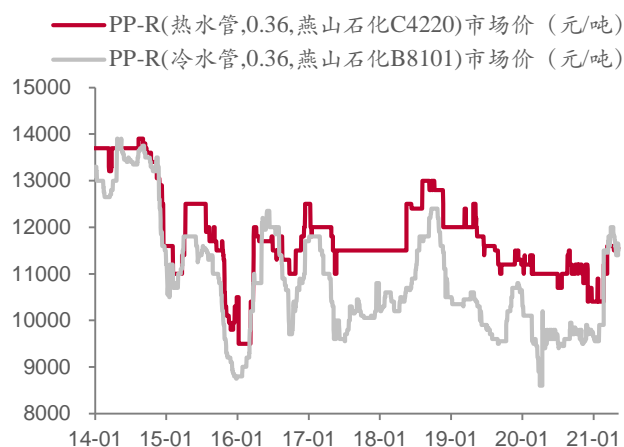
来源: 大连期货交易所、中泰证券研究所

图表 79: 独山子石化 HDPE 市场价



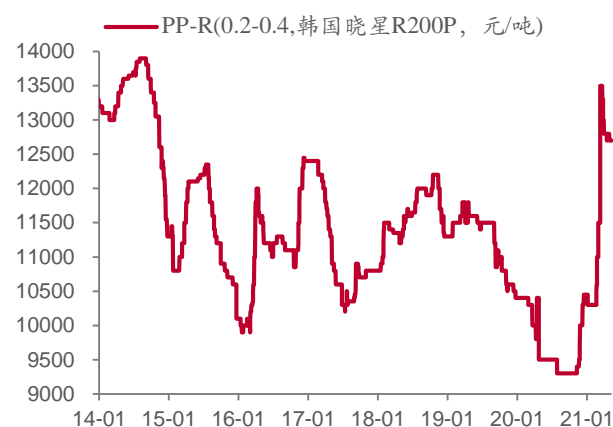
来源: 中塑在线、中泰证券研究所

图表 80: 燕山石化 PP-R 冷/热水管市场价



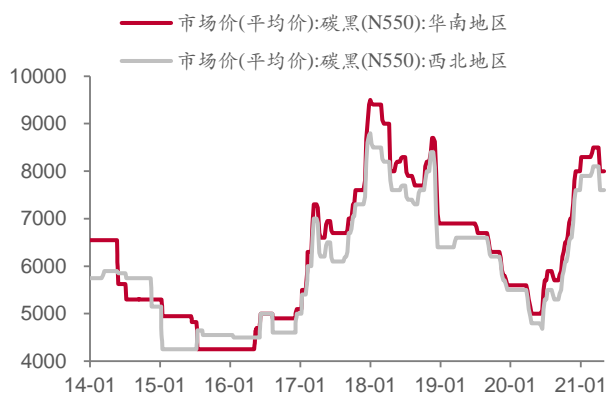
来源: 中塑在线、中泰证券研究所

图表 81: 韩国晓星 PP-R 挤塑管材市场价



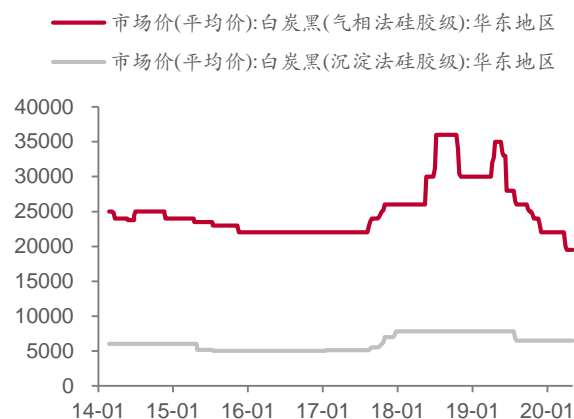
来源: 中塑在线、中泰证券研究所

图表 82: 碳黑 N550 价格 (元/吨)



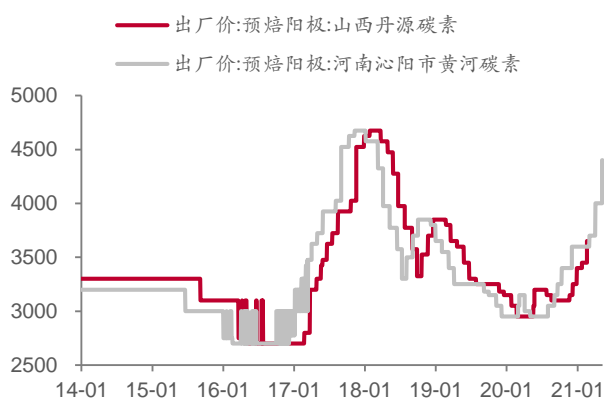
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 83: 白炭黑市场价 (元/吨)



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 84: 碳素价格 (元/吨)



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 85: 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:** 宏观经济下行的风险; 疫情导致需求低于预期; 限产放松、新增产能风险; 2B 端企业资金周转不畅的风险。

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。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，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。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。