

建材

水泥需求进入淡季；持续推荐低估品牌建材和新材料

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

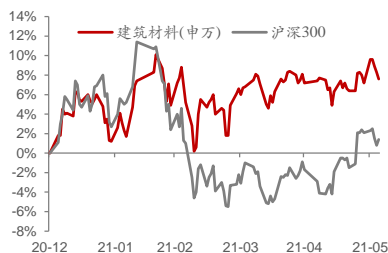
重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS				PE				PB	评级
		2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E		
北新建材	48.36	1.69	2.33	2.82	3.23	28.62	20.76	17.15	14.97	4.77	增持
科顺股份	34.84	1.40	1.95	2.57	3.36	24.89	17.87	13.56	10.37	4.86	买入
东鹏控股	18.14	0.73	1.02	1.32	1.57	24.85	17.78	13.74	11.55	2.95	买入
中国巨石	16.25	0.60	1.25	1.38	1.31	27.08	13.00	11.78	12.40	3.67	增持
海螺水泥	48.28	6.63	6.96	7.13	7.27	7.28	6.94	6.77	6.64	1.53	买入
东方雨虹	57.50	1.34	1.74	2.24	2.83	42.91	33.05	25.67	20.32	4.81	增持
石英股份	20.49	0.53	0.65	0.83	1.04	38.66	31.52	24.69	19.70	3.78	增持

备注：股价取自2021年6月4日收盘价

基本状况

上市公司数	82
行业总市值(亿元)	13481
行业流通市值(亿元)	11174

行业-市场走势对比

相关报告

- 《防水提标利好龙头，限电或将提振水泥价格》20210530
- 《玻璃景气维持高位；华东水泥价格稳中有落》20210523
- 《重点关注超跌玻纤巨头；品牌建材持续推荐》20210516
- 《旺季水泥价格继续上涨；低估品牌建材性价比高》20210509
- 《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

投资要点
■ 本周观点：

- **本周重要事件回顾：**6月4日，财政部等四部门发布《关于将国有土地使用权出让收入、矿产资源专项收入、海域使用金、无居民海岛使用金四项政府非税收入划转税务部门征收有关问题的通知》，7月1日起在河北、内蒙古、上海等地开展试点，次年1月正式全国推行。此次新政一方面反映中央推动地方政府摆脱“土地财政”的决心，延续调控楼市的强烈信号，加大了房产税改革的预期；另一方面也将促进地方政府支出结构的合理优化。我们认为体现了政府进行经济转型的决心，解除对地产的依赖，中期来看，新建房对建材的需求或承压，重点看重需求及行业龙头市占率提升的机会。
- 本周建议重点关注：北新建材、石英股份、永高股份、科顺股份
- **1) 防水提标利好龙头，低估品牌建材持续推荐：**近期成都市住建局发文通告，市内政府投资项目要全部使用水性建筑涂料、高分子防水材料，防水保质期不低于10年，同时对材料强度标准等细节进行了规范。而早在2015年，北京和青岛等城市就陆续规定：新建、改建、扩建、维修等建筑工程中，将禁止使用热熔施工SBS改性沥青类防水卷材。我们认为，建筑材料标准逐步提升的大背景下，一方面有助于行业出清中小落后产能，另一方面如雨虹、科顺、北新、凯伦等具备柔性化且具备高分子卷材生产能力的龙头企业将最为受益。推荐**东方雨虹、科顺股份**，建议关注**凯伦股份**。中长期持续推荐和建议重点关注**坚朗五金、三棵树**等细分龙头。重点推荐品牌建材中低估标的**北新建材、科顺股份、蒙娜丽莎、东鹏控股、亚士创能、海象新材**等，建议关注**永高股份、中国联塑、大亚圣象**，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值得重点重视，防水、龙骨等业务拓展值得期待。
- **2) 水泥价格持续回落，市场需求进入淡季：**本周水泥熟料价格继续下行，全国水泥均价459元/吨（环比-6，同比+12.9），华东、中南、西北部分地区水泥价格下降较为明显，主要系中高考临近及农忙影响、市场需求继续减弱所致，降幅10-30元/吨；华北地区价格走高，主要是由于原材料价格上涨以及下游需求旺盛，涨幅20-30元/吨；华南、西北、东北等地区水泥价格维持窄幅震荡。全国库容比55.5%，环比上周+3.2pct，同比-0.4pct，分地区来看，华北库容比46.25%，环比-3.8pct，其余地区库容比均有所升高。本周出货率为73.07%，环比-2.2pct，同比-7.9pct，华东环比+0.8pct，其他主要地区出货率出现下滑，幅度在1.7-6.5pct之间。2021年4月份，我国全社会用电量6361亿千瓦时，同比增长13.2%，用电量快速攀升，电力供需矛盾逐渐凸显。特别是进入5月份，为应对供电问题，广东、云南等地开启错峰用电模式，部分工业区采取“开五停二”或“开六停一”等方案，轮流停工停产。后续若华东、华南等地限电，或将提振水泥价格。看好低估值水泥板块的修复机会，重点推荐有自身alpha的**华新水泥**，作为中西西南地区水泥龙头，公司水泥主业布局在中西西南地区，两湖地区供需韧性较强且西南地区存在边际改善空间，同时，公司海外水泥熟料产能持续扩张叠加骨料、商混、环保、新材料等业务快速发展将带来新的盈利增长点。结合公司里程碑长期发展规划与“倍增发展”目标我们看好公司在股权激励、资本支出扩大下，未来五年业绩翻倍增长有较大可能性。20年分红率40.16%，经测算股息率近5%。其他重点推荐**海螺水泥**、

塔牌集团、天山股份，建议关注上峰水泥、中国建材等。

- **3) 玻璃需求旺盛，价格高位延续上涨：**本周末全国建筑用白玻平均价格2736元，环比上周+31元，同比+1291元。周末玻璃产能利用率为72.18%，环比上周持平，同比去年上涨5.73%；本周末在产玻璃产能99672万重箱，环比上周持平，同比去年增加9330万重箱。周末行业库存2326万重箱，环比上周增加40万重箱，同比去年减少2668万重箱。本周以来玻璃现货市场总体走势平稳，生产企业出库速度基本正常，市场情绪变化不大。经过五月份以来现货市场的大幅度调整，近期现货价格稳定为主，**部分区域差异化调整**，总体趋于稳定。贸易商和加工企业的社会库存环比继续有所削减，补库存的速度略有减缓。部分地区产能的增加和恢复也对现货市场价格构成一定的影响，但总体看生产企业的库存处于正常偏低的水平，压力不大，挺价意愿比较强烈。同时，库存天数8.52天，环比上周虽然略有增加，但是仍旧处于2012年以来的最低水平区间，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**。
- **4) 建议重点关注超跌玻纤龙头中国巨石及已公布60万吨产能规划的长海股份：**玻纤供需仍处于紧平衡状态，本周G75电子纱价格周内暂报稳，处于1.65-1.68万元/吨价格区间；**电子布价格亦呈高位运行**，电子布主流报价涨至8.2-8.4元/米不等，小客户提货价偏高；**巨石缠绕直接纱2400tex价格无变动**，现报价6100-6200元，均价同比+55%。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，中期来看行业整体周期性会因为下游需求成长性及供给端壁垒增高而出现弱化。我们认为行业龙头不管是市占率提升还是从成本持续下降角度，竞争力均明显增强，我们预计下一轮底部龙头盈利较历史有望大幅提升，当前市值具备较高性价比，**推荐中国巨石、长海股份、中材科技、山东玻纤**。
- **5) 新材料领域持续推荐需求集中在军工、半导体、光伏等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**。**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。
- **6) 其他低估板块：**持续重点推荐耐火材料龙头**北京利尔**和国内混凝土减水剂行业龙头**苏博特**。
- **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	- 6 -
水泥行业本周跟踪	- 7 -
玻璃行业跟踪	- 16 -
玻纤行业跟踪	- 19 -
品牌建材与新材料跟踪	- 23 -
风险提示	- 25 -
图表 1: 建筑材料行业市场表现	- 6 -
图表 2: 本周中泰建材行业个股涨幅前五	- 6 -
图表 3: 本周各行业板块涨跌幅及估值	- 6 -
图表 4: 全国水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 9 -
图表 5: 华北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 9 -
图表 6: 东北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 9 -
图表 7: 华东水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 9 -
图表 8: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 9 -
图表 9: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 9 -
图表 10: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 10 -
图表 11: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 10 -
图表 12: 江浙沪皖 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 10 -
图表 13: 两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 10 -
图表 14: 河北熟料价格 (元/吨)	- 10 -
图表 15: 辽宁熟料价格 (元/吨)	- 10 -
图表 16: 江苏熟料价格 (元/吨)	- 11 -
图表 17: 浙江熟料价格 (元/吨)	- 11 -
图表 18: 安徽熟料价格 (元/吨)	- 11 -
图表 19: 江西熟料价格 (元/吨)	- 11 -
图表 20: 山东熟料价格 (元/吨)	- 11 -
图表 21: 广东熟料价格 (元/吨)	- 11 -
图表 22: 广西熟料价格 (元/吨)	- 12 -
图表 23: 重庆熟料价格 (元/吨)	- 12 -
图表 24: 全国水泥库容比 (%)	- 12 -
图表 25: 华北水泥库容比 (%)	- 12 -

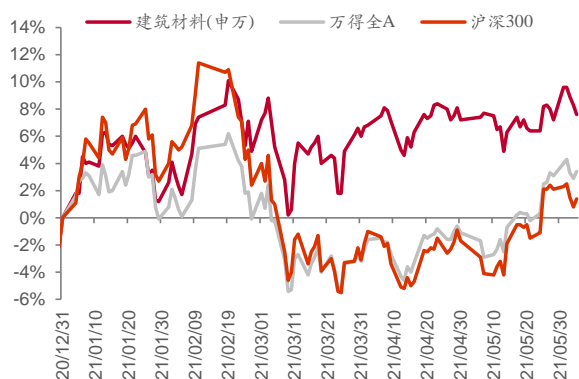
图表 26: 东北水泥库容比 (%)	- 12 -
图表 27: 华东水泥库容比 (%)	- 12 -
图表 28: 中南水泥库容比 (%)	- 13 -
图表 29: 西南水泥库容比 (%)	- 13 -
图表 30: 西北水泥库容比 (%)	- 13 -
图表 31: 长江流域水泥库容比 (%)	- 13 -
图表 32: 青海水泥库容比 (%)	- 13 -
图表 33: 甘肃水泥库容比 (%)	- 13 -
图表 34: 全国水泥出货率 (%)	- 14 -
图表 35: 京津冀水泥出货率 (%)	- 14 -
图表 36: 东北水泥出货率 (%)	- 14 -
图表 37: 华东水泥出货率 (%)	- 14 -
图表 38: 华中水泥出货率 (%)	- 14 -
图表 39: 华南水泥出货率 (%)	- 14 -
图表 40: 西南水泥出货率 (%)	- 15 -
图表 41: 西北水泥出货率 (%)	- 15 -
图表 42: 全国水泥产量及同比增速	- 15 -
图表 43: 全国水泥价格走势(元/吨)	- 15 -
图表 44: 全国玻璃均价 (元/吨)	- 17 -
图表 45: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)	- 17 -
图表 46: 全国玻璃产能及产能利用率	- 17 -
图表 47: 全国玻璃库存天数 (天)	- 17 -
图表 48: PPI 当月同比: 玻璃制造业	- 17 -
图表 49: 上海平板玻璃均价 (元/吨)	- 17 -
图表 50: 广州平板玻璃均价 (元/吨)	- 18 -
图表 51: 秦皇岛平板玻璃均价 (元/吨)	- 18 -
图表 52: 浮法平板玻璃市场价 (元/吨, 4.8/5mm)	- 18 -
图表 53: 华北石油焦价格 (元/吨)	- 18 -
图表 54: 全国重质纯碱市场价 (元/吨)	- 18 -
图表 55: 华东重油价格 (元/吨)	- 18 -
图表 56: 神木煤 (6500 大卡) 坑口价 (元/吨)	- 19 -
图表 57: 主要城市工业天然气价 (元/立方米)	- 19 -
图表 58: 缠绕直接纱价格 (元/吨)	- 20 -
图表 59: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨)	- 20 -
图表 60: 采光瓦用合股纱 (2400tex, 元/吨)	- 20 -

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

本周行情回顾

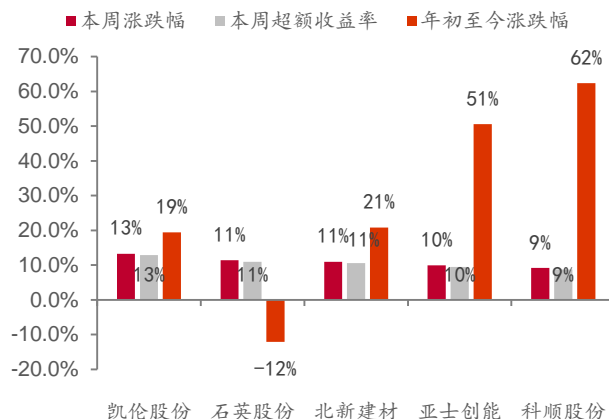
- 本周（2021/5/29-2021/6/4）建筑材料板块（SW）涨跌幅为 0.41%，沪深 300 指数涨跌幅为-0.73%，超额收益为 1.14%。
- 个股方面，在中泰建材重点覆盖公司中，凯伦股份、石英股份、北新建材、亚士创能、科顺股份位列涨幅榜前五；帝欧家居、华新水泥、祁连山、金圆股份、上峰水泥位列涨幅榜后五。

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

行业	本年涨跌幅	本周涨跌幅	PB	PE(TTM)	ROE
基础化工	19.8%	4.1%	3.35	35.8	9.4%
煤炭	17.8%	3.6%	1.18	10.7	11.0%
综合	10.2%	3.0%	1.79	亏损	亏损
农林牧渔	-4.0%	2.9%	3.82	25.3	15.1%
通信	-9.2%	1.7%	2.36	35.2	6.7%
轻工制造	9.1%	1.7%	3.02	26.8	11.3%
食品饮料	8.3%	1.4%	10.89	54.2	20.1%
纺织服装	9.3%	1.4%	2.07	28.4	7.3%
汽车	1.2%	1.4%	2.45	34.4	7.1%
电力设备及新能源	6.3%	1.2%	3.70	42.9	8.6%
电子	-0.1%	1.0%	4.78	50.4	9.5%
建材	9.6%	0.9%	2.52	15.1	16.7%
医药	10.9%	0.9%	6.09	59.1	10.3%
有色金属	18.1%	0.6%	3.13	40.0	7.8%
商贸零售	3.3%	0.6%	1.65	53.2	3.1%

行业	本年涨跌幅	本周涨跌幅	PB	PE(TTM)	ROE
石油石化	10.3%	0.5%	0.99	13.2	7.5%
机械	0.5%	0.4%	2.92	32.7	8.9%
国防军工	-15.0%	-0.3%	3.85	69.2	5.6%
建筑	1.9%	-0.3%	0.90	8.0	11.3%
电力及公用事业	4.7%	-0.5%	1.58	17.8	8.9%
钢铁	23.6%	-0.6%	1.32	13.2	10.0%
交通运输	1.4%	-0.8%	1.71	71.9	2.4%
计算机	-3.3%	-0.9%	4.62	107.6	4.3%
银行	12.2%	-0.9%	0.74	6.6	11.2%
房地产	-3.2%	-1.0%	1.14	10.5	10.9%
传媒	-3.3%	-1.0%	2.44	182.3	1.3%
家电	-10.5%	-2.1%	3.85	21.6	17.8%
非银行金融	-14.1%	-2.9%	1.66	15.4	10.8%
消费者服务	4.9%	-4.1%	8.87	190.3	4.7%

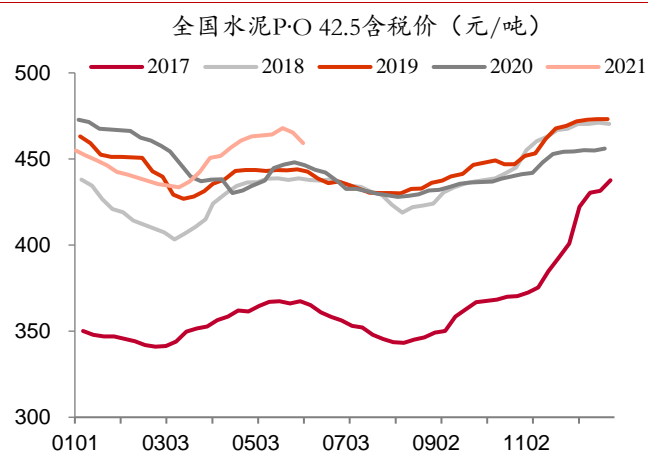
来源：WIND、中泰证券研究所；备注：中信一级行业

水泥行业本周跟踪

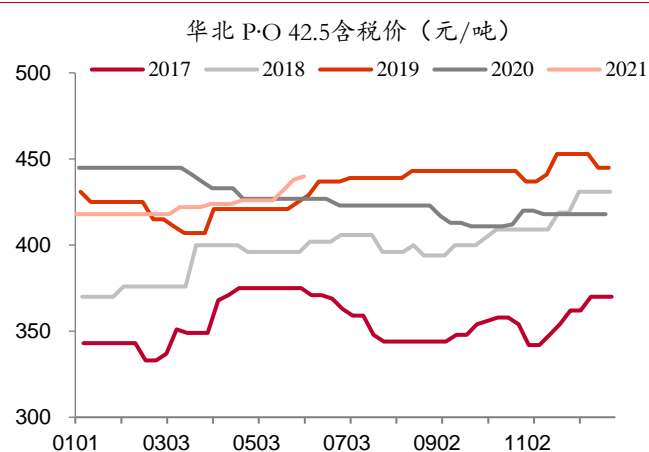
- **本周全国水泥市场价格环比大幅回落，跌幅为 1.3%。**华北地区水泥价格保持平稳。京津唐地区水泥价格平稳。河北石家庄地区水泥企业继续推涨 20-30 元/吨。山西太原地区水泥价格推涨失败。运城和长治地区水泥价格上调落实情况较差，价格上调后又陆续回落 10-20 元/吨，受此影响，晋城地区水泥价格平稳为主，暂无上调预期。山西地区水泥企业计划 6 月 21 日至 7 月 10 日执行错峰生产。内蒙古呼和浩特地区水泥价格上调落实 20-30 元/吨。乌兰察布地区水泥价格上调 10 元/吨。乌海地区水泥价格上调 30 元/吨。鄂尔多斯地区水泥企业公布价格上涨 60 元/吨。东北地区水泥价格大体平稳。辽宁辽中地区水泥价格推涨仍在落实过程中。吉林长春地区水泥价格平稳，下游需求相对稳定，企业发货在 8 成左右。黑龙江哈尔滨地区水泥价格正在推涨过程中，下游需求略有提升，企业日出货能达 6 成左右。华东地区水泥价格继续下调。江苏南京水泥价格第二轮下调 30 元/吨，雨季影响需求，企业发货仅在 7 成水平。苏锡常地区水泥价格趋弱运行。淮安、扬州、泰州等地水泥价格下调 10-20 元/吨。浙江地区水泥价格全面下调 30 元/吨，金衢丽地区本地价格相对偏高，随着外围地区水泥价格回落，为维护市场份额，企业陆续跟降。上海地区水泥价格下调 30 元/吨。安徽芜湖、铜陵地区水泥价格下调 15-20 元/吨。皖北蚌埠和亳州地区水泥价格下调 20-30 元/吨。合肥及巢湖地区水泥价格趋弱运行。长三角沿江地区水泥熟料价格回落 40 元/吨，沿江装船离岸价 400 元/吨左右。江西赣东北地区水泥价格下调 20-30 元/吨。南昌和九江地区水泥价格暂稳。吉安和赣州地区水泥价格平稳。福建福州、三明、宁德及厦漳泉等地水泥价格继续回落，幅度 10-20 元/吨。中南地区水泥价格继续回落。广东珠三角地区水泥价格下调后保持平稳。粤东地区水泥企业限电情况仍在继续，市场需求不温不火，为提升出货量大企业再次下调水泥价格 10 元/吨。广西南宁和崇左地区水泥企业第二轮下调价格 30 元/吨。桂林和贵港地区水泥价格平稳。湖南长株潭地区水泥价格回落 20 元/吨。常德地区水泥价格大幅下调 50-60 元/吨。湖南多地受雨水天气和贵州低价水泥的影响，下游需求疲软，预计后期价格将会出现普降。湖北武汉以及鄂东地区水泥价格将于 6 月 5 日开启第二轮下调，幅度 15 元/吨，累计下调 35 元/吨。恩施地区水泥价格小幅下调 20 元/吨。襄阳地区水泥价格趋弱运行。湖北省全年错峰停窑总计 60 天，7 月 31 日前需停满 48 天，企业计划近期开始执行第二季度错峰停窑，时长 7-10 天。河南地区水泥价格再次大幅度推涨 50 元/吨。4-5 月，河南地区水泥价格反复震荡调整，实际成交价格仍在相对低位。河南省自 6 月 1 日起执行自律停窑，黄河以南企业停窑限产 20 天，黄河以北企业停窑限产 10 天。西南地区水泥价格大稳小动。四川成都地区水泥价格平稳，天气情况好转，但受中高考临近影响，下游需求略有下滑，企业发货维持在 8-9 成。德绵地区水泥价格平稳，受农忙影响，外加钢材等建筑材料价格过高，工程施工进度放缓，下游需求环比减少 20%-30%，企业发货在 7-8 成，库存逐渐上升。宜宾和泸州地区受贵州低价水泥冲击影响较大，主导企业力争稳价为主。四川地区 6 月份每条生产线错峰停窑 10 天，预计后期水泥价格将以稳为主。重庆主城地区下游需求表现尚可。进入传统淡季，受高温和中高考影响，后期水泥需求将趋弱运行，区域内企业计划于近期小幅上调水泥价格，期望达到以涨止跌的效果。渝东南地区水泥价格平稳，雨水天气减少，下游需求有所增加，企业出货在 6-7 成，库存普遍在 50%左右，贵州低价水泥仍在进入抢占市场份额，不排除后期本地企业跟进下调可能。渝东

北地区下游需求表现良好。云南多地区水泥价格明显上调，幅度 30-50 元/吨，但由于云南今年降雨量低于去年同期，水位下降，供电受到较大影响，各地限电情况仍在持续，目前用电量为正常时期的 20%-40% 不等，熟料生产线和水泥磨机生产均有受限，库存降至低位。限电预计结束时间不同地区执行到 6 月 10 日-20 日。贵州贵阳、安顺地区水泥价格平稳。毕节地区水泥价格平稳。**西北地区水泥价格出现回落**。甘肃兰州地区水泥价格下调 10-20 元/吨。平凉地区水泥价格稳定。陕西关中地区水泥价格下调 30 元/吨。榆林地区水泥价格上调 30-50 元/吨。宝鸡地区水泥价格平稳。青海西宁地区水泥价格保持平稳。青海地区 6 月 5 日开始执行错峰停窑，共计 15 天，后期库存压力将会缓解

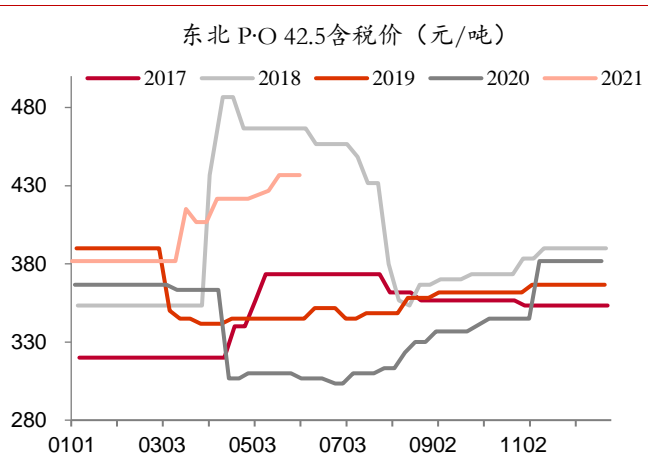
- **库容比方面：**截至 2021 年 6 月 4 日，全国水泥库容比环比+3.2pct；东北地区库容比环比+6.7pct，同比-13.3pct；华东地区库容比环比+4.6pct，同比+6.3pct；中南地区库容比环比+2.8pct，同比+5.6pct；西北地区库容比环比+7.8pct，同比+5.7pct；华北地区库容比环比-3.8pct，同比-10.5pct；西南地区库容比环比+1.3pct，同比+3.8pct；华中地区库容比环比+0.5pct，同比+15.9pct；华南地区库容比环比+5.0pct，同比+2.8pct。分地区来看，华中地区库容比最高，为 72.27%，华北地区最低，为 46.25%。
- **出货率方面：**截至 2021 年 6 月 4 日，全国水泥出货率 73.04%，环比-2.2pct，同比-7.9pct。其中，华南、华东和西南地区水泥出货率分别为 81.11%、74% 和 73.5%，环比-1.7pct、0.8pct、-4.5pct，同比 6.1pct、-6pct、-22pct。

图表 4: 全国水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


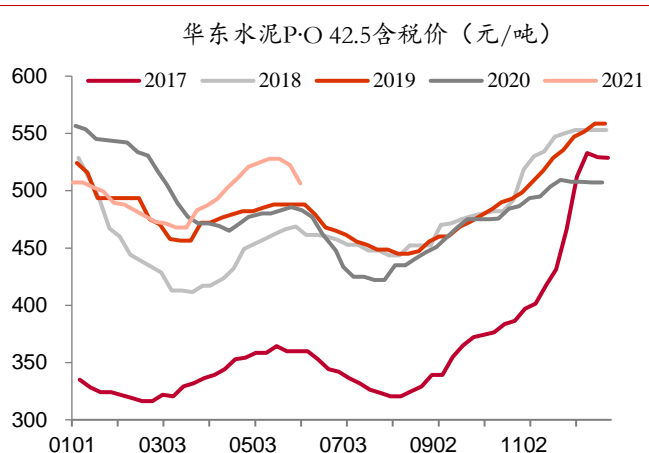
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 5: 华北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


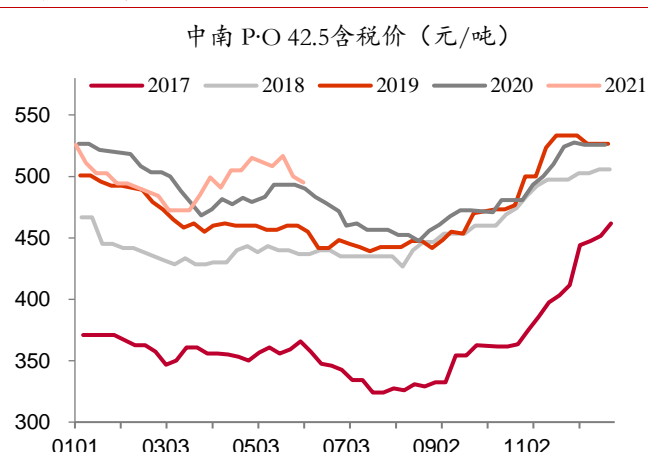
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 6: 东北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


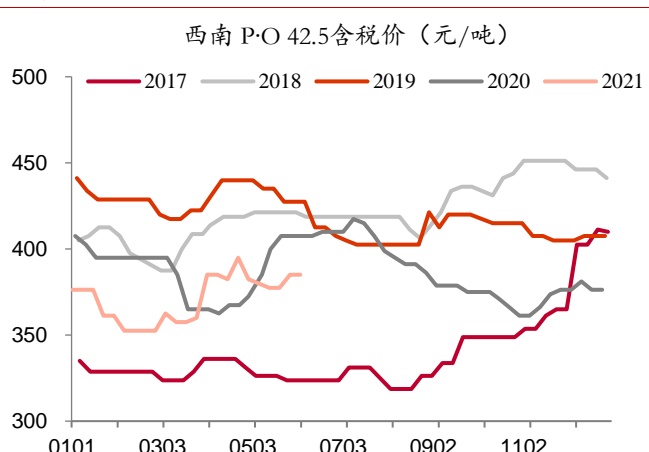
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 7: 华东水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


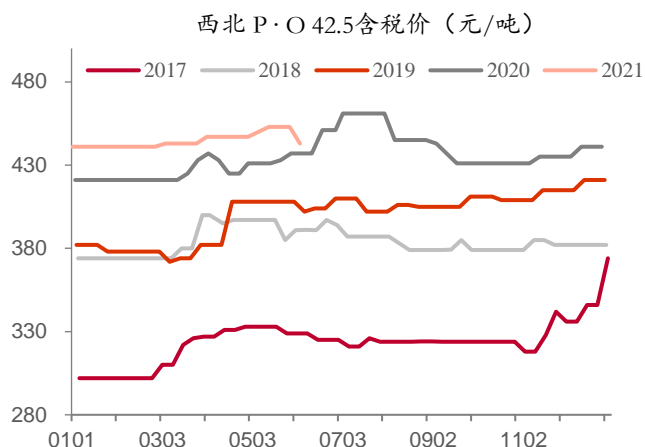
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 8: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


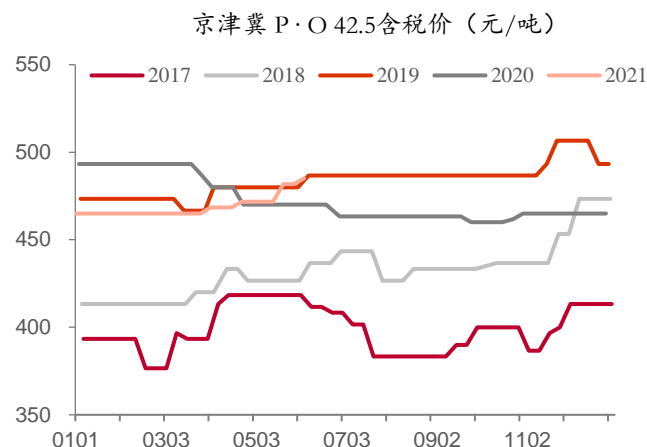
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 9: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


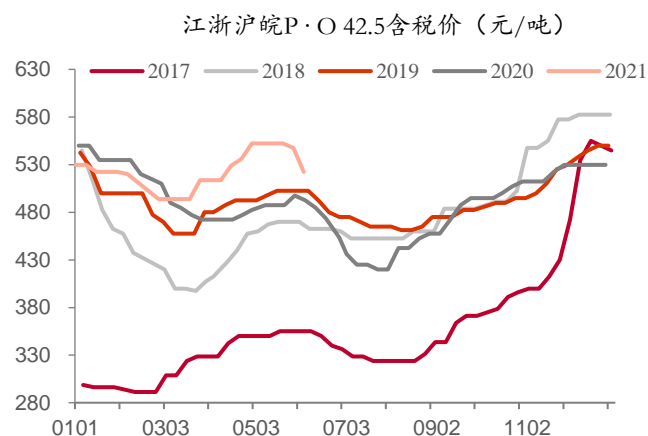
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 10: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


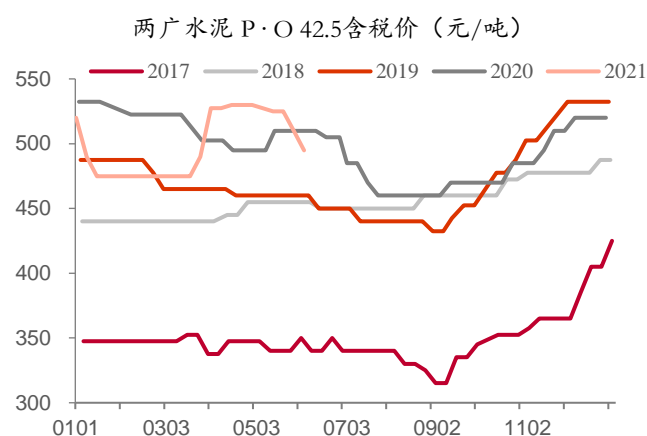
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 11: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


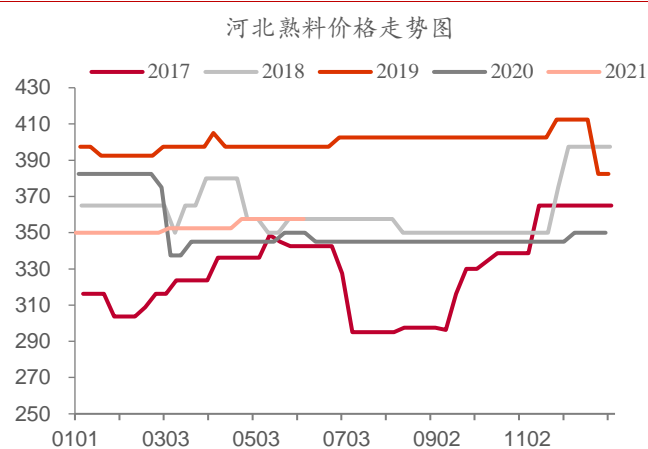
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 12: 江浙沪皖 P·O42.5 含税价 (元/吨)


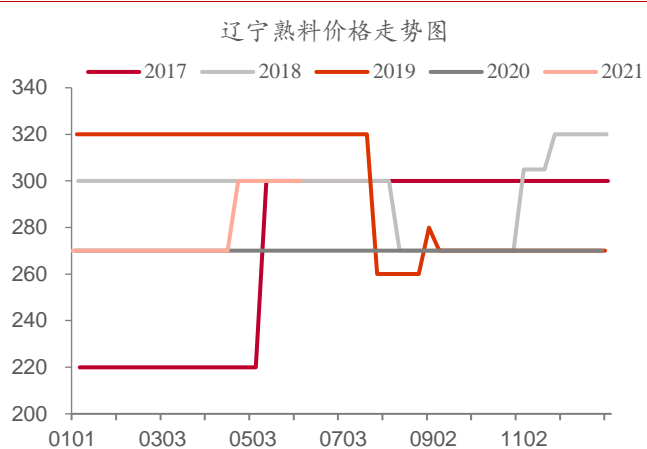
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

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)


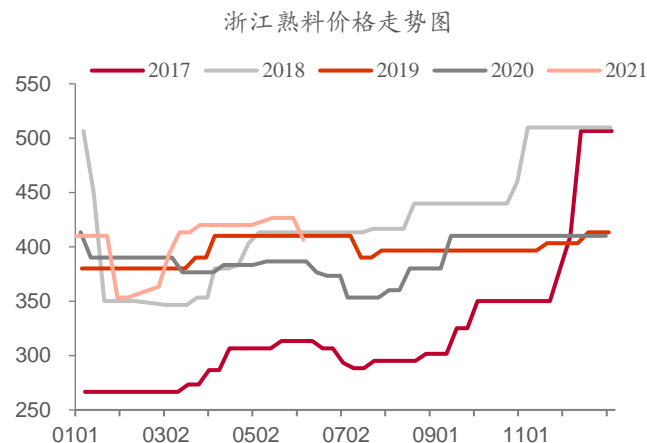
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 15: 辽宁熟料价格 (元/吨)


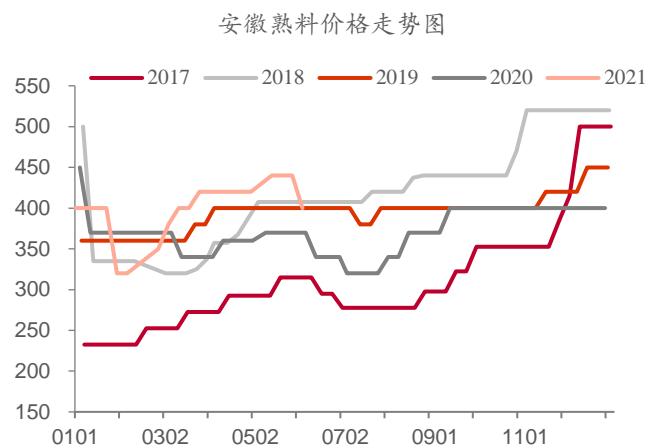
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 16: 江苏熟料价格 (元/吨)

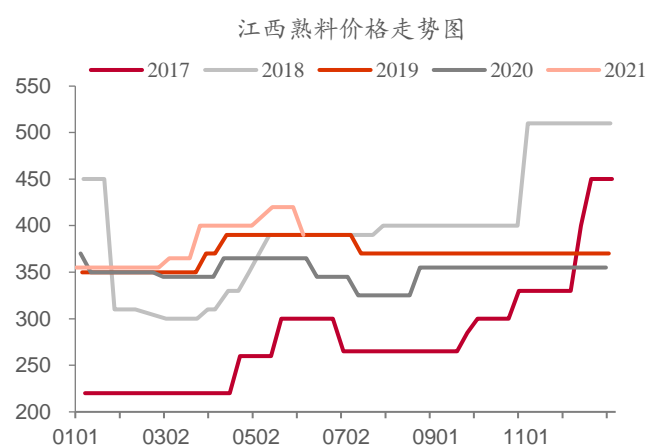

来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 17: 浙江熟料价格 (元/吨)


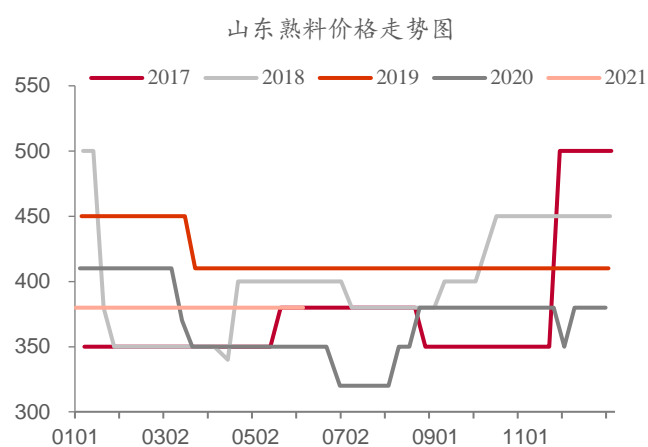
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 18: 安徽熟料价格 (元/吨)


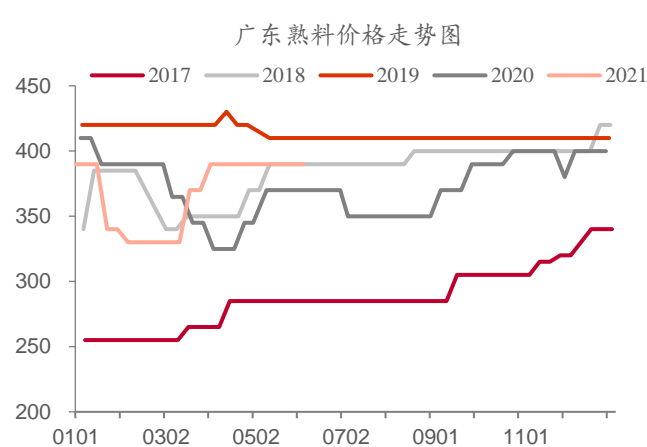
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 19: 江西熟料价格 (元/吨)


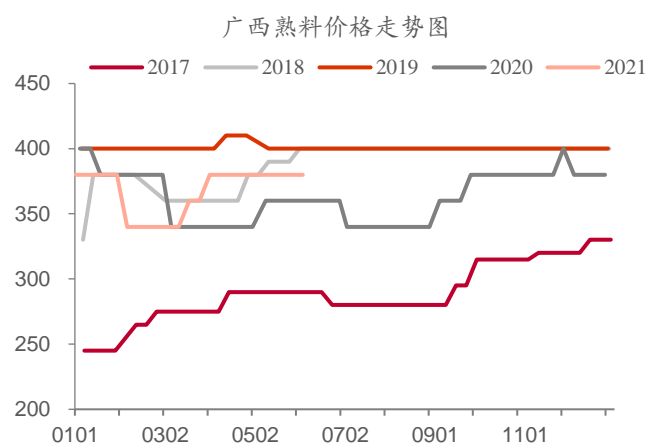
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 20: 山东熟料价格 (元/吨)


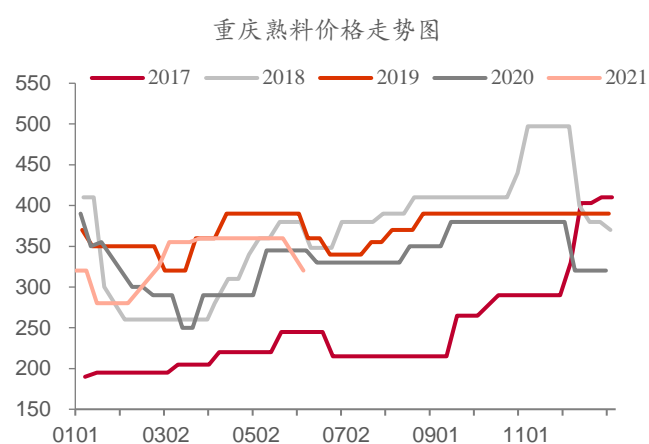
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 21: 广东熟料价格 (元/吨)


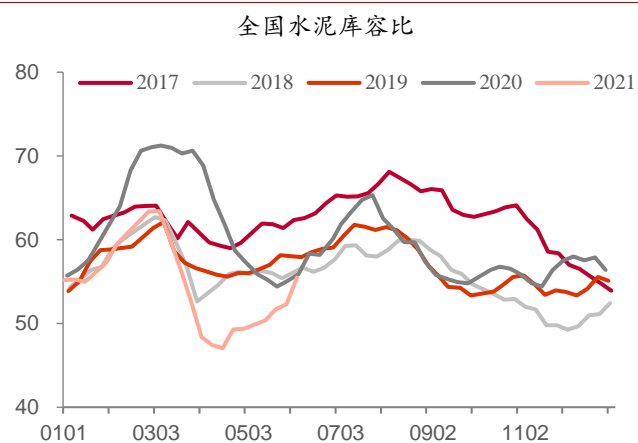
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

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)


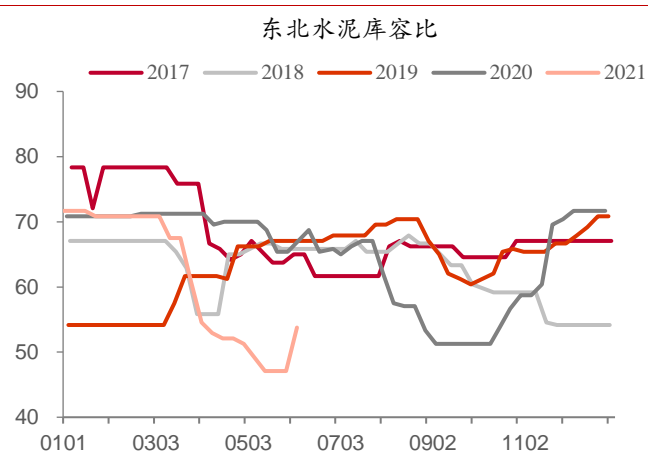
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 24: 全国水泥库容比 (%)


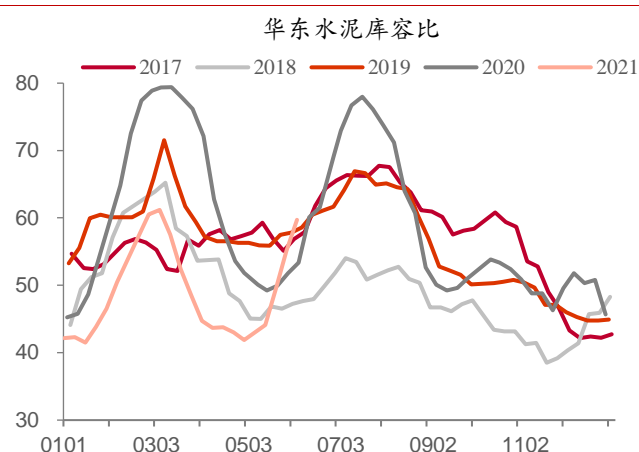
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 25: 华北水泥库容比 (%)

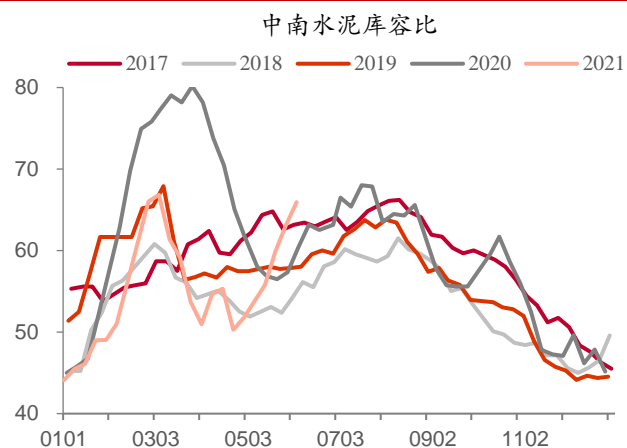

来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 26: 东北水泥库容比 (%)


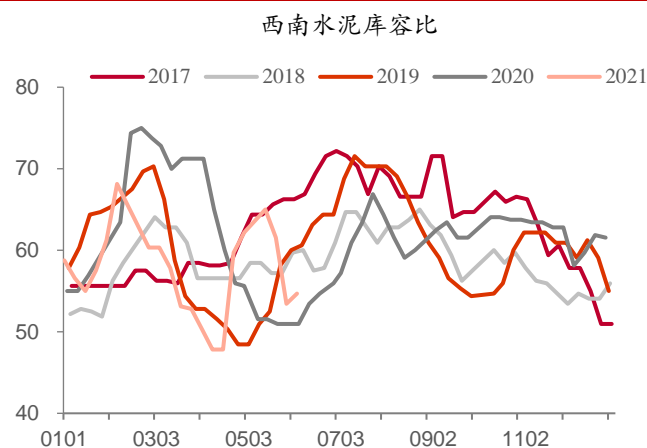
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 27: 华东水泥库容比 (%)


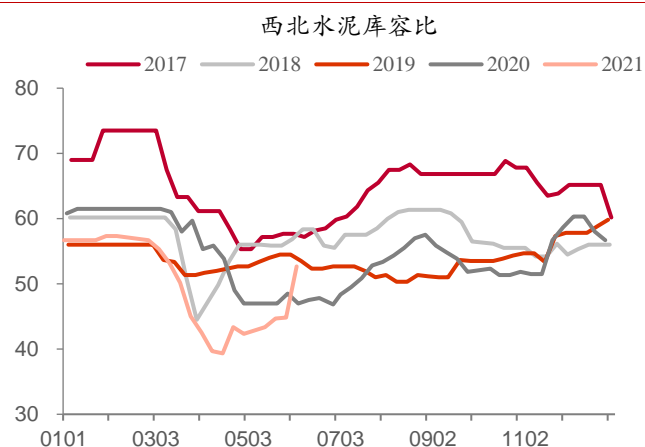
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 28: 中南水泥库容比 (%)


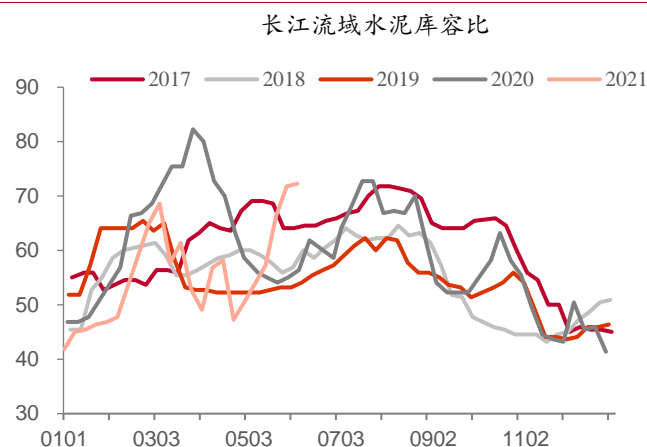
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 29: 西南水泥库容比 (%)


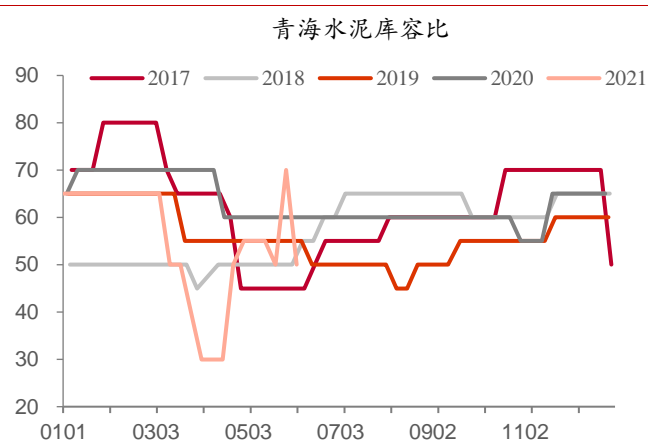
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 30: 西北水泥库容比 (%)


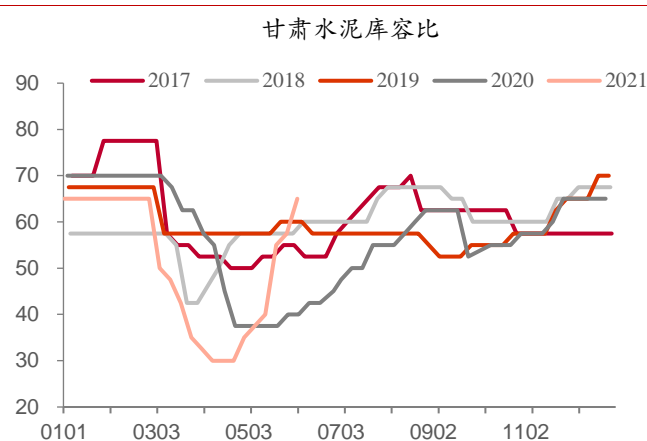
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 31: 长江流域水泥库容比 (%)


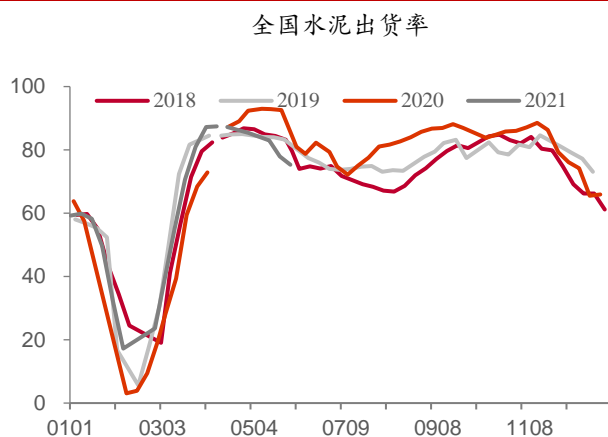
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 32: 青海水泥库容比 (%)


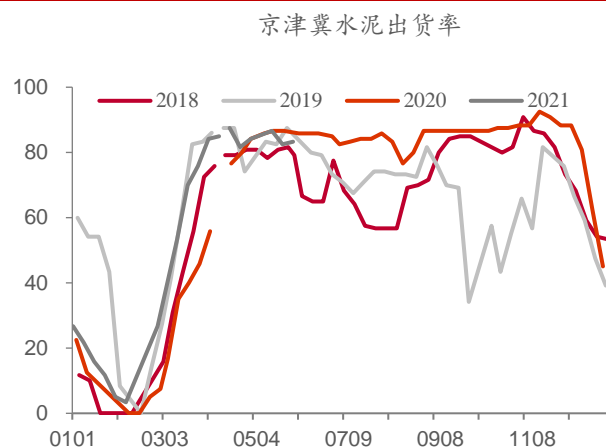
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 33: 甘肃水泥库容比 (%)


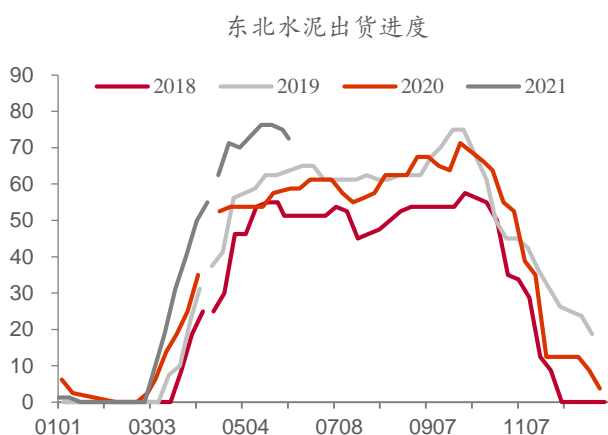
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 34: 全国水泥出货率 (%)


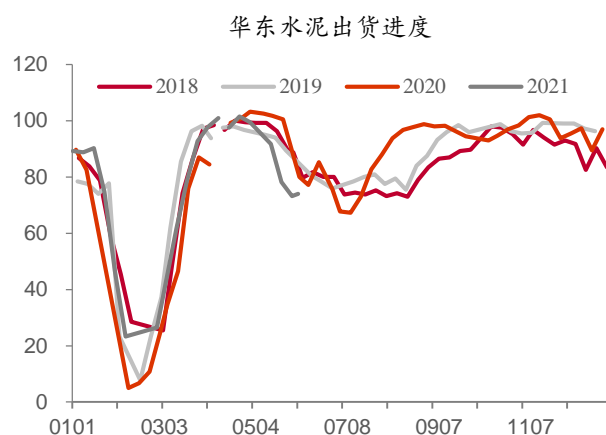
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 35: 京津冀水泥出货率 (%)


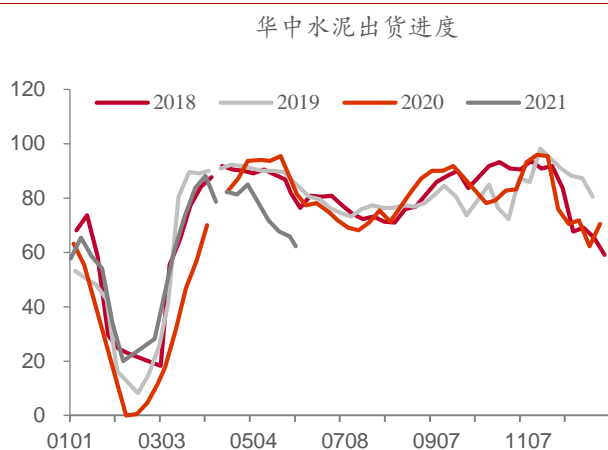
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 36: 东北水泥出货率 (%)


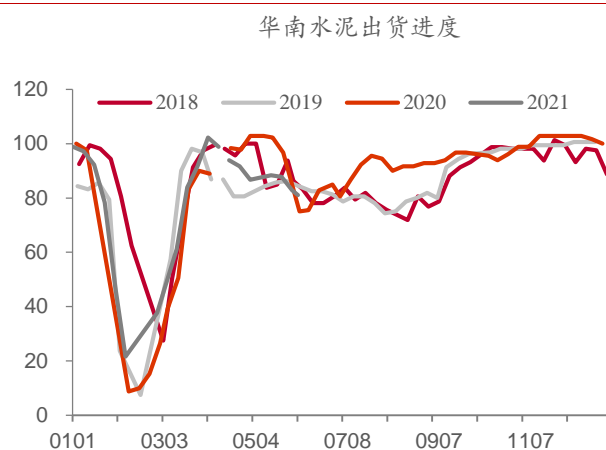
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 37: 华东水泥出货率 (%)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

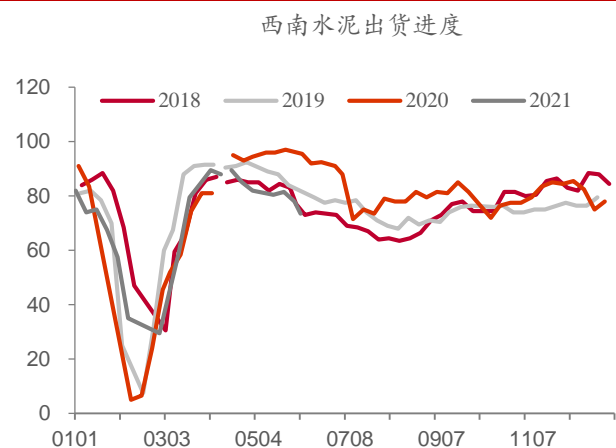
图表 38: 华中水泥出货率 (%)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 39: 华南水泥出货率 (%)


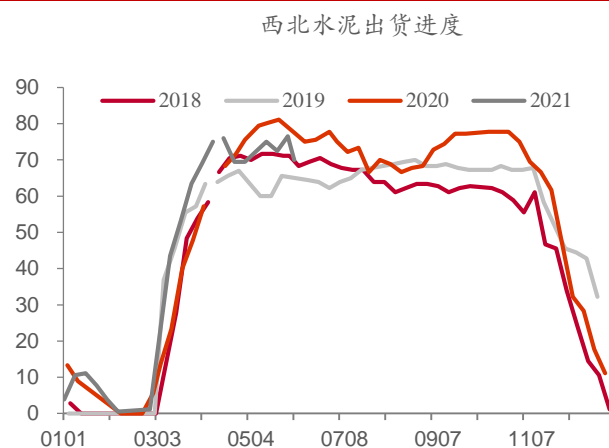
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 40: 西南水泥出货率 (%)



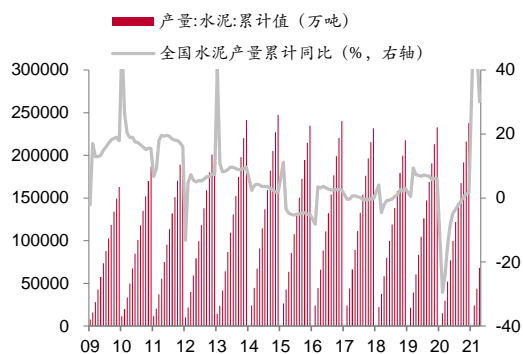
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

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)

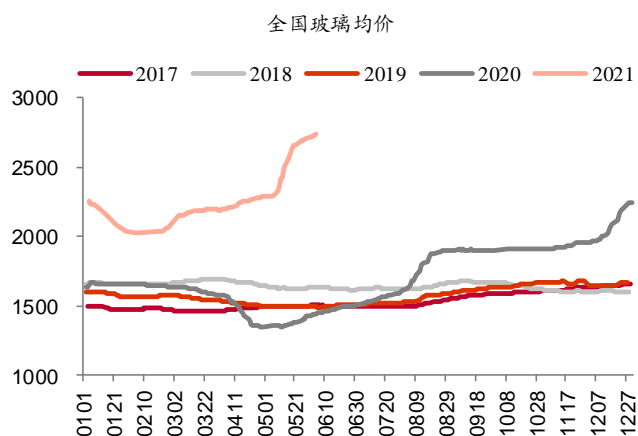


来源: 国家统计局、中泰证券研究所

玻璃行业跟踪

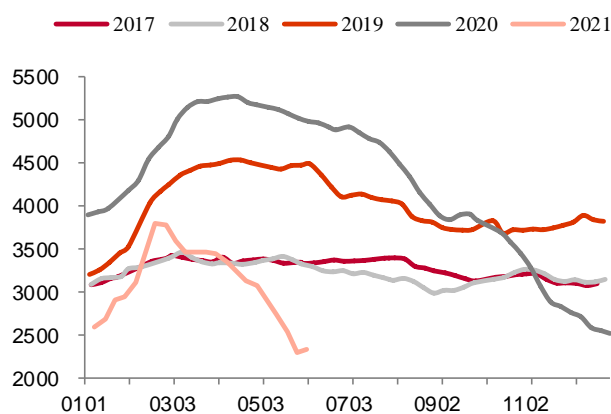
- **指数和价格方面：**2021年6月4日中国玻璃综合指数1905.64点，环比上周上涨16.50点，同比去年同期上涨867.63点；中国玻璃价格指数1995.60点，环比上周上涨22.19点，同比去年同期上涨941.89点；中国玻璃信心指数1545.81点，环比上周下降6.27点，同比去年同期上涨570.59点。本周玻璃现货市场总体走势平稳，生产企业出库速度基本正常，市场情绪变化不大。经过五月份以来现货市场的大幅度调整，近期现货价格稳定为主，部分区域差异化调整，总体趋于稳定。贸易商和加工企业的社会库存环比继续有所削减，补库存的速度略有减缓。部分地区产能的增加和恢复也对现货市场价格构成一定的影响，但总体看生产企业的库存处于正常偏低的水平，压力不大，挺价意愿比较强烈。
- **产能利用率方面：**本周末全国建筑用白玻平均价格2736元，环比上周上涨31元，同比去年上涨1291元。周末玻璃产能利用率为72.18%，环比上周持平，同比去年上涨5.73%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为85.22%，环比上周持平，同比去年上涨6.95%。在产玻璃产能99672万重箱，环比上周持平，同比去年增加9330万重箱。周末行业库存2326万重箱，环比上周增加40万重箱，同比去年减少2668万重箱。周末库存天数8.52天，环比上周增加0.15天，同比减少11.66天。
- **后市研判：**经过五月份以来现货市场价格的调整，近期玻璃现货市场热度逐渐减弱，以稳定市场价格和增加出库为主，市场情绪也有一定幅度的调整 and 变化。经过近一周多时间，贸易商和加工企业的社会库存削减有了一定的变化，后期补库存的意愿环比略有小幅的加强。近期生产企业库存环比小幅增加，但总体看依旧处于偏低的水平，压力不大。部分华南和华东等地供给量的增加，造成部分厂家信心不足。预计随着后期市场需求的稳定和补库存周期的继续，玻璃现货市场价格的支撑能力将会逐渐增加。

图表 44: 全国玻璃均价 (元/吨)



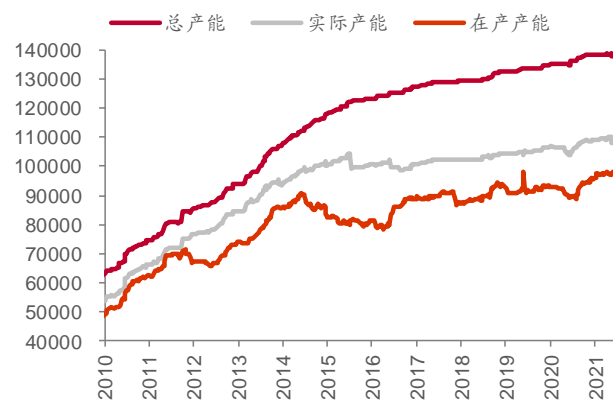
来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、中泰证券研究所

图表 45: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)



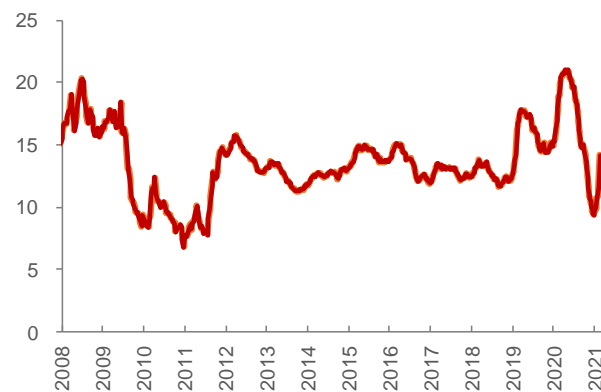
来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、中泰证券研究所

图表 46: 全国玻璃产能及产能利用率



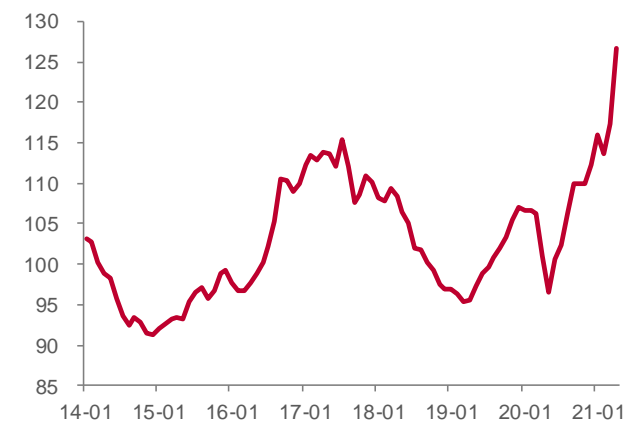
来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、中泰证券研究所

图表 47: 全国玻璃库存天数 (天)



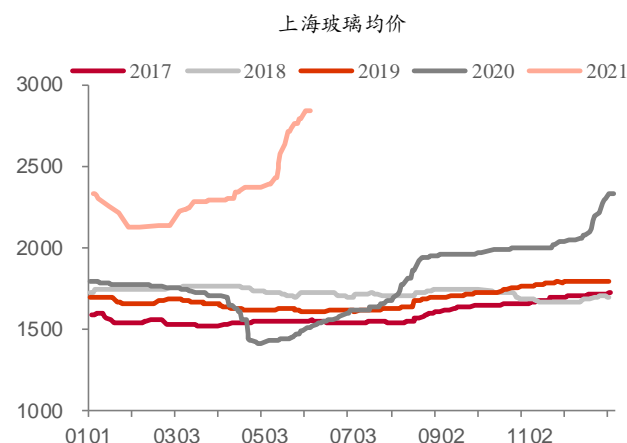
来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、中泰证券研究所

图表 48: PPI 当月同比: 玻璃制造业

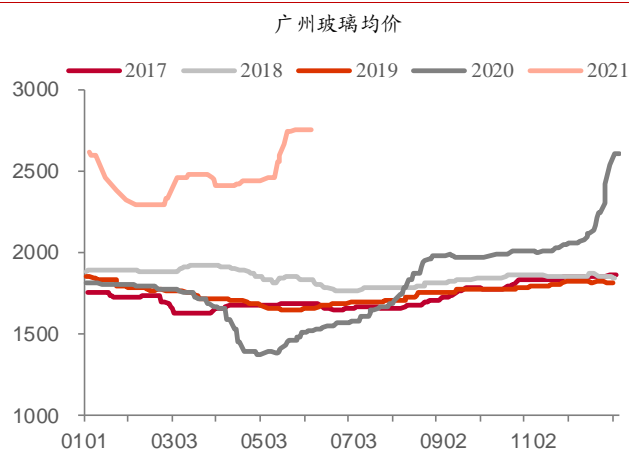


来源: 国家统计局、中泰证券研究所; 备注: 上年同月=100, 截止至 2020 年 11 月

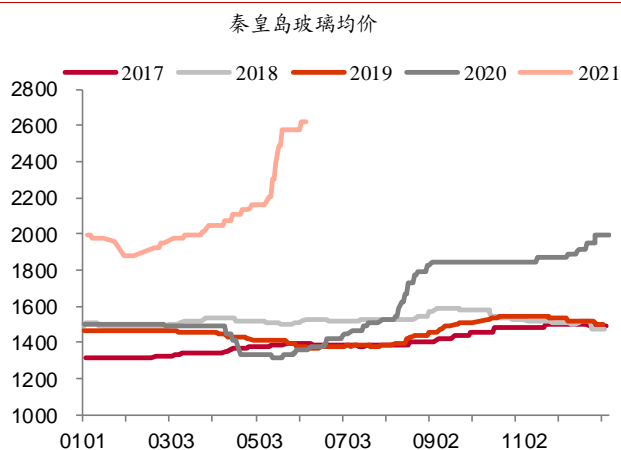
图表 49: 上海平板玻璃均价 (元/吨)



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)


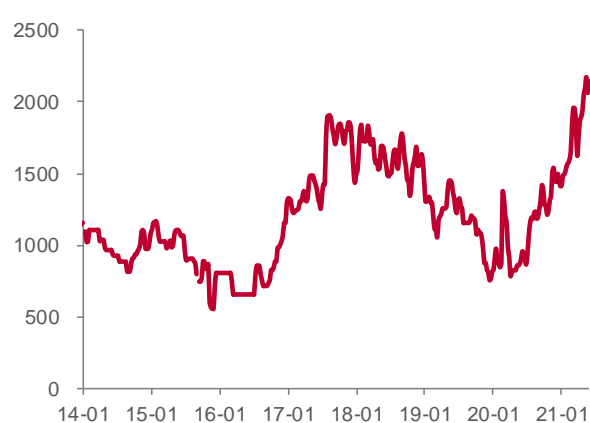
来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、中泰证券研究所

图表 51: 秦皇岛平板玻璃均价 (元/吨)


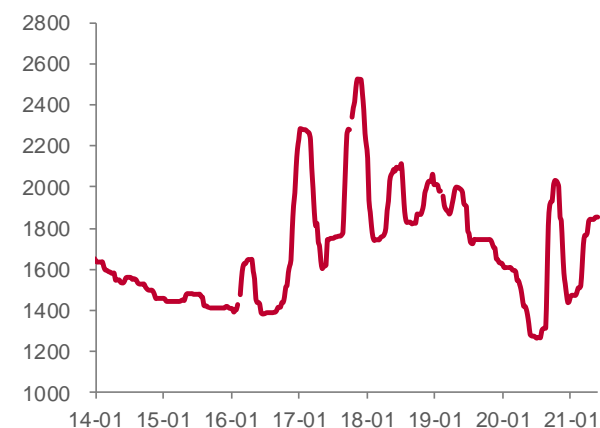
来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、中泰证券研究所

图表 52: 浮法平板玻璃市场价 (元/吨, 4.8/5mm)

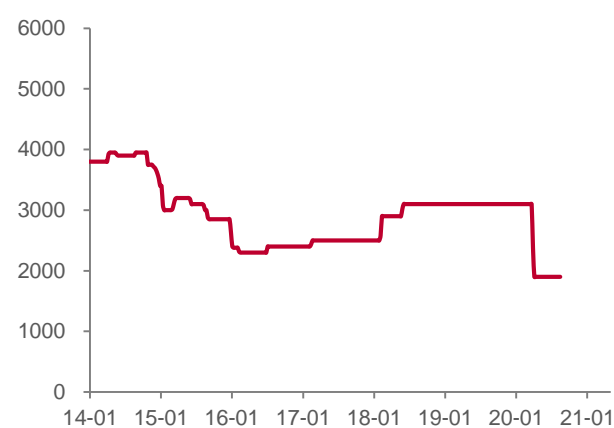

来源: 渤海商品交易所、中泰证券研究所

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)


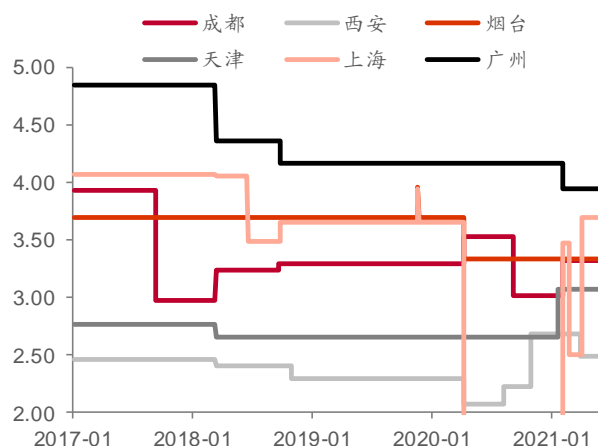
来源: WIND、中泰证券研究所

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)

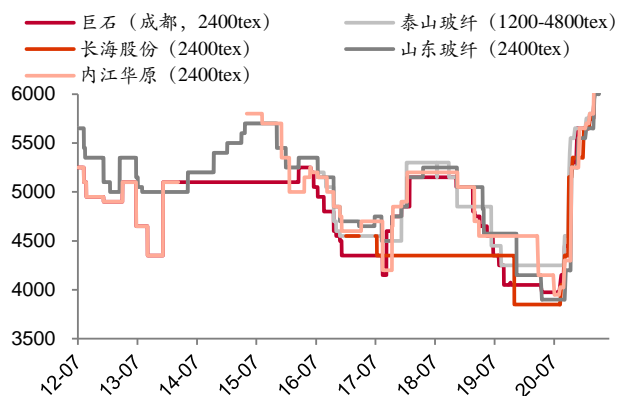


来源: WIND、中泰证券研究所

玻纤行业跟踪

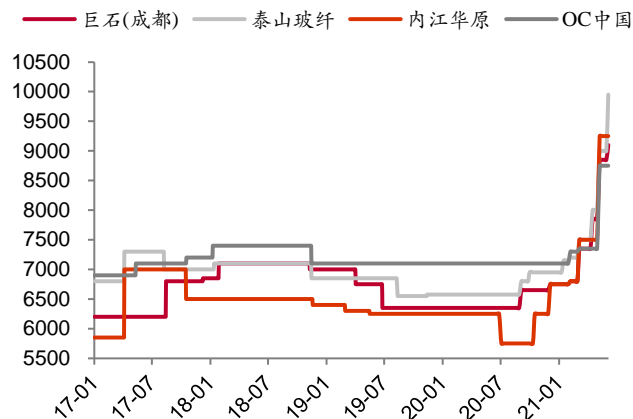
- **无碱纱市场:** 本周无碱池窑粗纱价格稳中有涨,国内主要池窑厂家缠绕纱价格基本走稳,个别企业报价小幅下调 100 元/吨左右,然合股类产品供应紧俏度仍不减,多数厂合股纱价格均有不同程度上调。现 2400tex 缠绕直接纱现主流报 6100 元/吨左右,含税出厂价格,环比基本持平,同比上涨 48.78%。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报:无碱 2400tex 直接纱报 6100-6200 元/吨,无碱 2400texSMC 纱报 8300-8900 元/吨,无碱 2400tex 喷射纱报 9000-10000 元/吨,无碱 2400tex 毡用合股纱报 8500-9500 元/吨,无碱 2400tex 板材纱报 8700-9500 元/吨,无碱 2000tex 热塑合股纱报 6700-7300 元/吨,不同区域价格或有差异。
- **电子纱市场:** 电子纱市场价格短期暂报稳,各厂产销仍良好,且纱、布货源仍较少,电子纱多数厂自用织布,极少外售。现电子纱 G75 主流报价 16500-16800 元/吨不等,环比持稳;电子布主流报 8.2-8.4 元/米不等,小客户提货价偏高。
- **后市预测:** 卓创资讯预计,近期无碱池窑粗纱或延续稳中小涨趋势,部分产品后期仍有继续调涨预期。短期来看供应端局部稍有增加,直接纱类货源紧俏度有所缓解,但合股纱产品货源紧俏度仍较高,实际产量增量不大。需求端看,各厂主流大户需求支撑仍在延续,合股纱价格仍有继续上调预期,出口订单仍较饱满;电子纱短市或存小涨预期,货源持续紧俏。当前厂家基本自用织布,外售极少,但终端需求支撑仍延续,后期电子纱价格或大概率呈继续上涨行情,涨幅有限,电子布价格亦有跟涨可能。

图表 58: 缠绕直接纱价格 (元/吨)



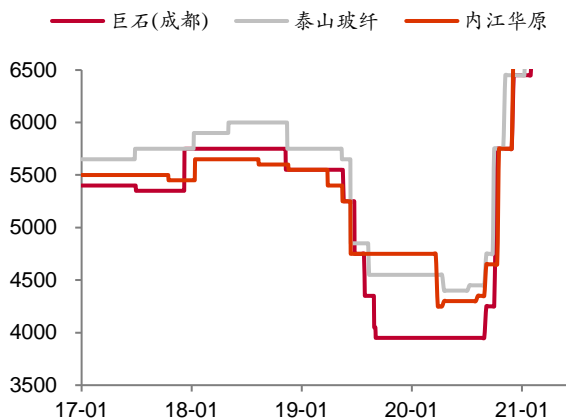
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 59: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨)



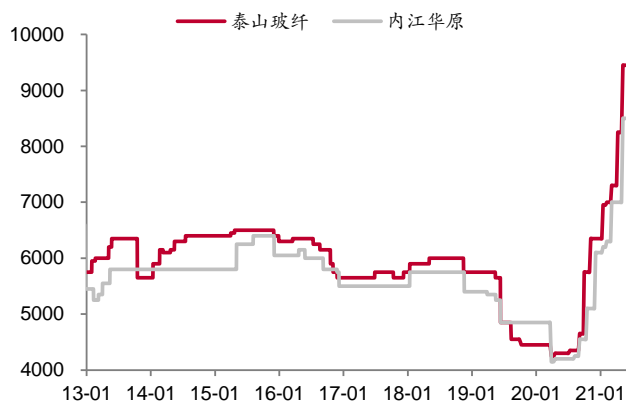
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 60: 采光瓦用合股纱 (2400tex, 元/吨)



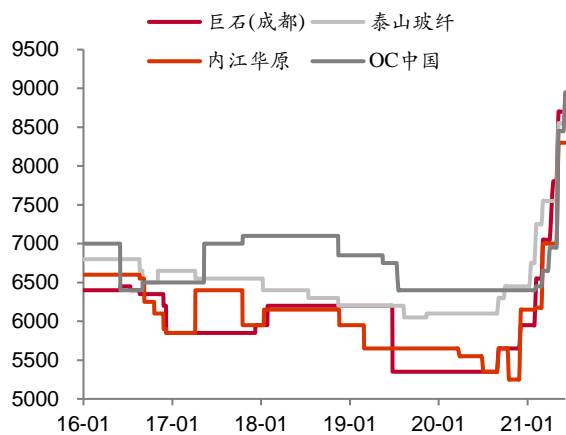
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 61: 毡用合股纱价格 (2400tex, 元/吨)



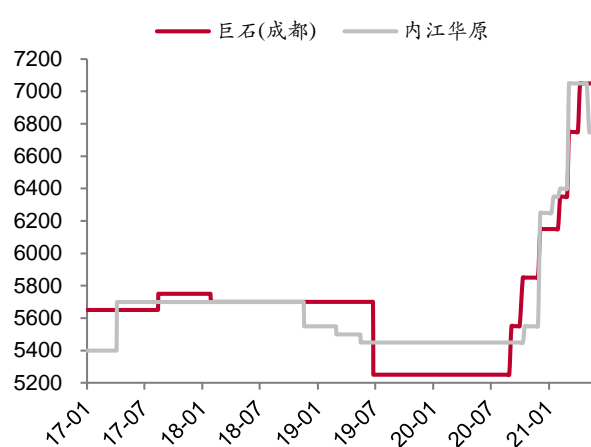
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 62: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨)

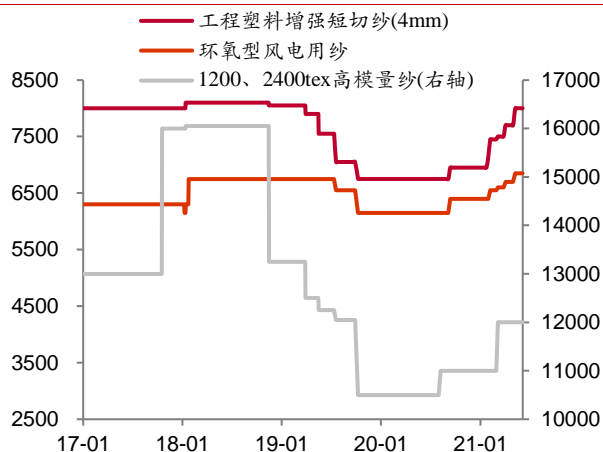


来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

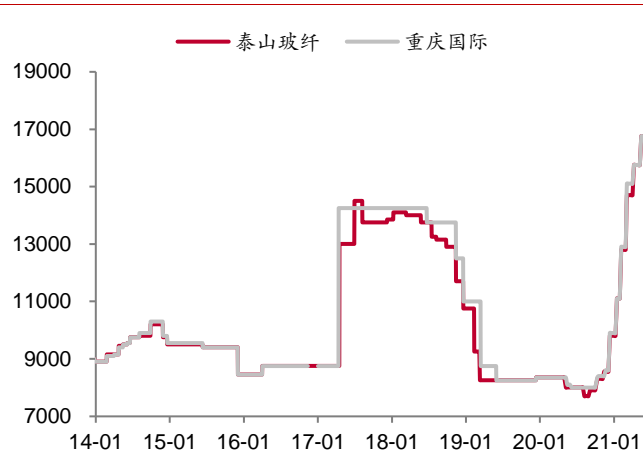
图表 63: 工程塑料合股纱 (2000/2200tex, 元/吨)



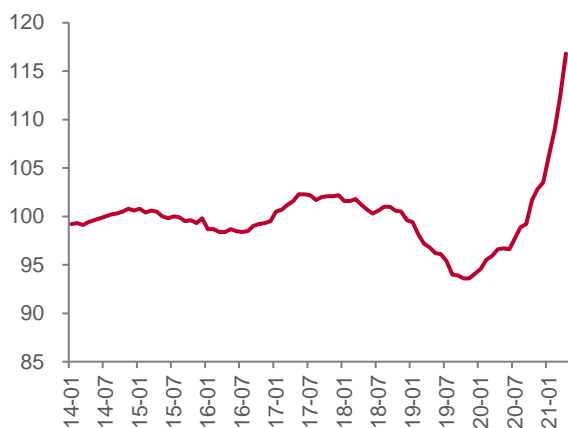
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

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)


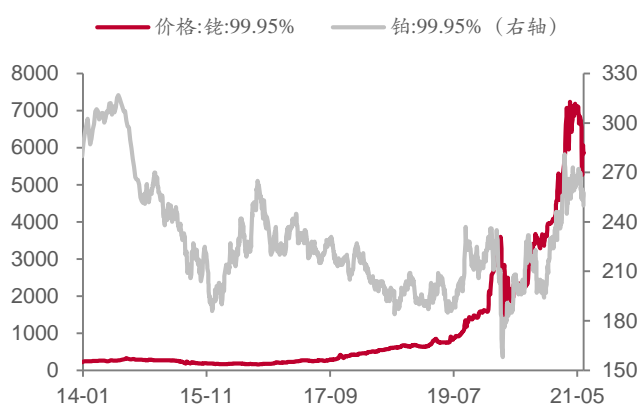
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 65: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨)


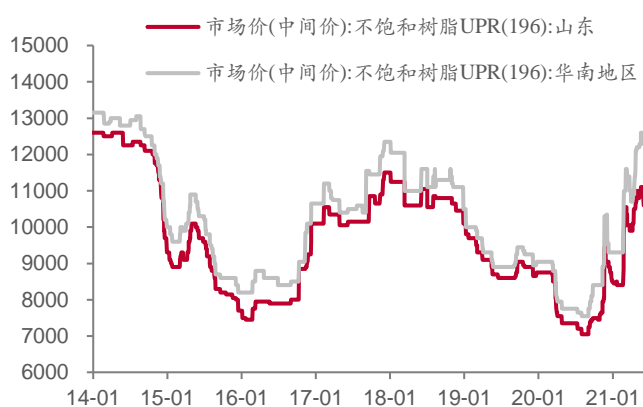
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 66: PPI 当月同比: 玻纤制造业


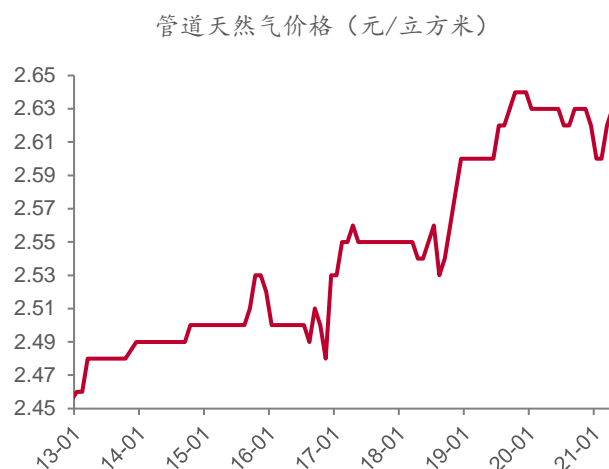
来源: WIND、中泰证券研究所; 备注: 上年同月=100

图表 67: 铂铱合金价格 (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)


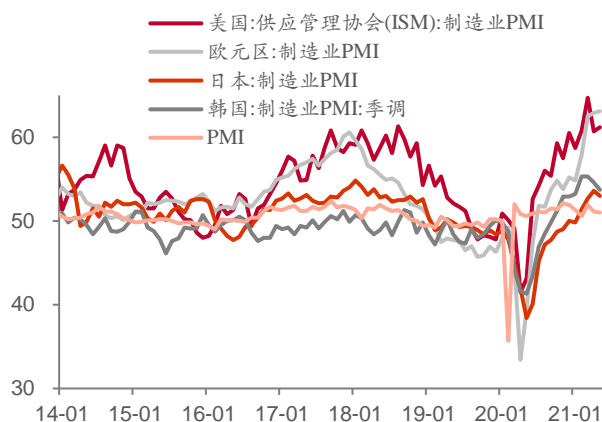
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 70: 全球主要经济体 GDP 同比增速(%)



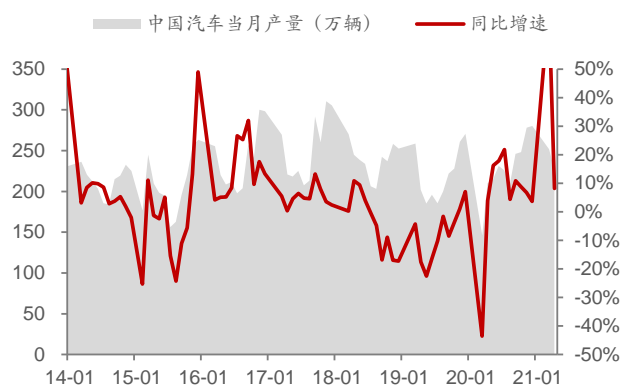
来源: WIND、中泰证券研究所

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

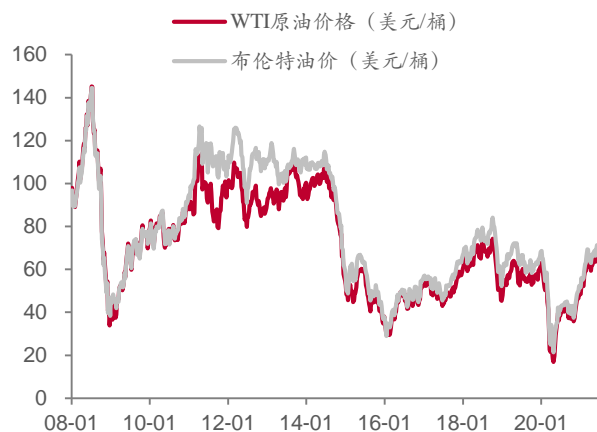
图表 73: 2004-20 年基建投资累计同比增速



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)



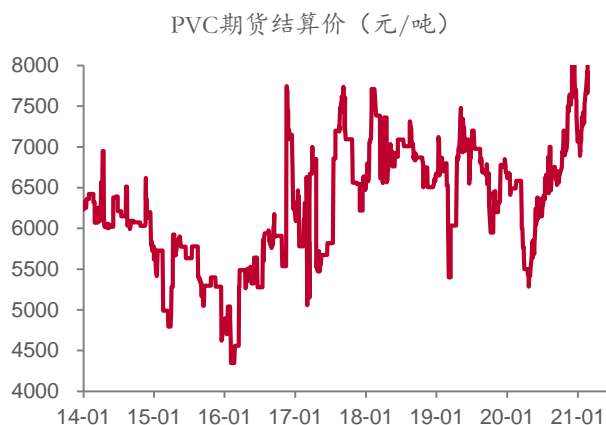
来源: 上海期货交易所、中泰证券研究所

图表 77: 胶合板期货结算价 (元/张)



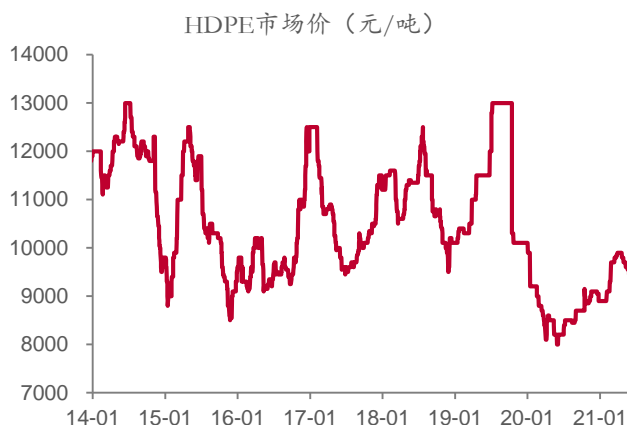
来源: 大连期货交易所、中泰证券研究所

图表 78: PVC 期货结算价 (元/吨)



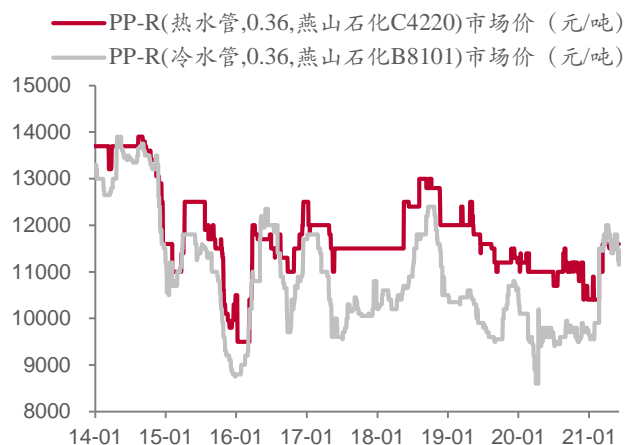
来源: 大连期货交易所、中泰证券研究所

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



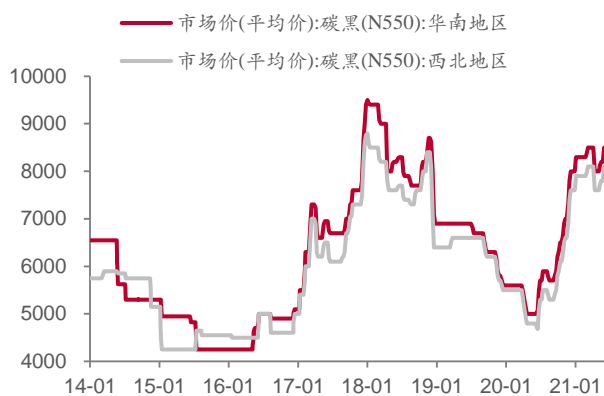
来源: 中塑在线、中泰证券研究所

图表 81: 韩国晓星 PP-R 挤塑管材市场价



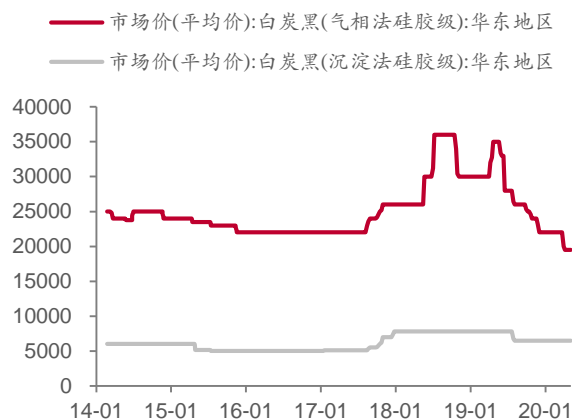
来源: 中塑在线、中泰证券研究所

图表 82: 碳黑 N550 价格 (元/吨)



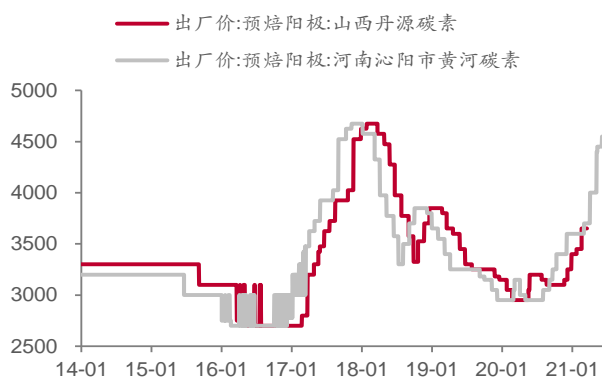
来源: WIND、中泰证券研究所

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。