

继续推荐玻璃版块，高分子防水受益 BIPV

——建材行业周报



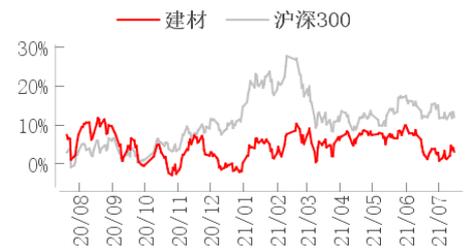
行业评级 **看好** 中性 看淡 (维持)

国家/地区 中国
行业 建材行业
报告发布日期 2021年07月18日

核心观点

- 本周市场回顾:** 上周(2021/07/12-2021/07/16)建材板块(中信)指数涨幅3.4%，相对沪深300超额收益为1.8%。年初至今，建材板块收益率为8.0%，相较沪深300超额收益率为9.2%。上周优选组合收益率为8.1%，相较建材指数超额收益率为4.7%，累计收益率/超额收益率1.7%/5.5%。
- 团队观点:** 玻璃继续涨价在即，建材最确定版块，高分子防水有望成为BIPV下一个风口。21年1-6月房屋竣工面积较20/19年同期增长25.7%/12.3%，单6月份数据较20/19年增长66.6%/55.6%，竣工加速回暖逐步得到验证，我们判断下半年竣工端高景气有望延续，继续看好受益的玻璃/石膏板/瓷砖等地产竣工后产业链。其中，玻璃的价格已屡创历史新高。目前社库/厂库均处于低位，而下半年几乎没有净新增产能，第三季度的涨价比较确定。随着政策推出，未来光伏屋顶市场需求确定性凸显。针对传统的光伏屋顶在防水方面的痛点，以TPO为代表的高分子材料满足暴露式场景下的超长耐久性要求，可以完全匹配光伏25年以上的使用寿命。因此，与光伏屋面电站搭配使用的高分子防水材料未来将是一块潜力巨大的蓝海市场，将成为防水材料新的应用场景。
- 建材周度数据概述:** 本周全国浮法玻璃均价145.96元/重量箱，环比涨幅0.9%，同比上升79.6%。库存1885万重量箱，环比下降5.6%，同比下降53.3%。本周主流缠绕直接纱均价6000元/吨，环比下降0.4%；电子纱均价17000元/吨，环比持平；无碱玻纤纱均价7965元/吨，环比下降0.1%。本周全国水泥市场均价422元/吨，环比下降2.3%。水泥出货率环比上升2.0pct至68.3%，库容比环比上升1.8pct至64.7%。本周消费建材原材料中，沥青均价3460元/吨，环比涨幅0.7%；PVC均价9358元/吨，环比下降0.1%。

行业表现



资料来源: WIND、东方证券研究所

证券分析师

黄骥
021-63325888*6074
huangji@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860520030001

证券分析师

江剑
021-63325888*7275
jiangjian@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860520090001

证券分析师

赵越峰
021-63325888*7507
zhaoyuefeng@orientsec.com.cn
执业证书编号: S0860513060001
香港证监会牌照: BPU173

联系人

聂磊
021-63325888*7504
nielei@orientsec.com.cn

投资建议与投资标的

- 投资建议:** 在玻璃现货价格已经接近3000元/吨的当下，我们判断价格将继续上涨，超出市场预期，继续推荐玻璃行业浮法产能前三的信义玻璃(00868, 买入)，旗滨集团(601636, 买入)，南玻A(000012, 买入)。另外，可关注港股的中国玻璃(03300, 未评级)，在版块走强的趋势下，非龙头企业亦有可能会。
- 本周优选组合:** 旗滨集团、南玻A、信义玻璃、苏博特、石英股份、长海股份

风险提示: 基建/地产投资增速不达预期；原材料价格大幅波动。

证券代码	公司名称	股价	EPS			PE			投资评级
			20	21E	22E	20	21E	22E	
601636	旗滨集团	21.28	0.68	1.93	2.25	21.80	7.70	6.60	买入
603916	苏博特	19.78	1.05	1.41	1.83	19.80	14.80	11.30	买入
000012	南玻A	11.71	0.25	0.90	1.02	40.20	11.30	10.00	买入
603688	石英股份	26.99	0.53	0.57	0.86	42.10	39.60	26.30	买入
300196	长海股份	18.79	0.66	1.27	1.59	24.60	12.80	10.30	买入
00868	信义玻璃	33.60	1.34	1.78	1.87	16.70	12.60	12.00	买入

资料来源: 公司数据, 东方证券研究所预测, 每股收益使用最新股本全面摊薄计算, (上表中预测结论均取自最新发布上市公司研究报告, 可能未完全反映该上市公司研究报告发布之后发生的股本变化等因素, 敬请注意, 如有需要可参阅对应上市公司研究报告)

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格, 据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突, 不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

目 录

一、行情回顾（2021/07/12-2021/07/16）	5
1.1 建材板块指数表现	5
1.2 建材板块个股表现	5
1.3 东方建材优选组合收益	6
二、核心观点与投资标的	7
三、建材行业周度数据	9
3.1 玻璃行业周度数据	10
3.2 玻纤行业周度数据	14
3.3 水泥行业周度数据	15
3.4 消费建材周度数据	18
四、风险提示	19

图表目录

图 1: 本周各行业指数（中信）涨跌幅（%）	5
图 2: 年初以来各行业指数（中信）涨跌幅（%）	5
图 3: 全国玻璃价格（卓创，含税，元/重量箱）	11
图 4: 全国玻璃价格（隆众，不含税，元/重量箱）	11
图 5: 华北玻璃价格（隆众，含税，元/重量箱）	11
图 6: 华东玻璃价格（隆众，含税，元/重量箱）	11
图 7: 2018/1/4-2021/7/16 玻璃毛利（元/重量箱，以动力煤为燃料）	12
图 8: 2018/1/4-2021/7/16 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料）	12
图 9: 2019/4/3-2021/7/16 玻璃在产产能（t/d）	12
图 10: 2018/1/7-2021/7/16 玻璃库存（万重量箱）	12
图 11: 2021/2/1-2021/7/16 沙河市玻璃增样后的社会库存总数（万吨）	13
图 12: 2018/1/3-2021/7/11 全国纯碱价格（元/吨）	13
图 13: 2018/1/1-2021/7/16 全国重油价格（元/吨）	13
图 14: 2018/1/3-2021/7/16 全国天然气均价（元/立方米）	14
图 15: 2018/1/1-2021/7/16 全国石焦油价格（元/吨）	14
图 16: 2018/1/1-2021/7/16 缠绕直接纱均价（元/吨）	14
图 17: 2018/1/1-2021/7/16 电子纱 G75 均价（元/吨）	14
图 18: 2018/1-2021/6 玻纤在产产能（月底，万吨/月）	15
图 19: 2018/1-2021/6 玻纤行业库存（万吨/月）	15
图 20: 2018/1/3-2021/7/16 全国水泥价格（元/吨）	15
图 21: 2018/1/3-2021/7/8 全国熟料价格（元/吨）	15
图 22: 2018/1/3-2021/7/16 华东水泥均价（元/吨）	16
图 23: 2018/1/3-2021/7/16 华北地区水泥均价（元/吨）	16
图 24: 2018/1/3-2021/7/16 东北地区水泥均价（元/吨）	16
图 25: 2018/1/3-2021/7/16 西北地区水泥均价（元/吨）	16
图 26: 2018/1/3-2021/7/16 西南地区水泥均价（元/吨）	17
图 27: 2018/1/3-2021/7/16 中南地区水泥均价（元/吨）	17
图 28: 2018/1/3-2021/7/16 水泥-煤炭价差（元/吨）	17
图 29: 2018/1/4-2021/7/16 全国动力煤均价（元/吨）	17
图 30: 2018/1/1-2021/7/16 水泥出货率（%）	18
图 31: 2018/1/1-2021/7/16 水泥库容比（%）	18
图 32: 2018/1/1-2021/7/16 熟料库容比（%）	18
图 33: 2018/1/1-2021/7/16 磨机开工率（%）	18

图 34: 2018/1/3-2021/7/16 布油期货结算价 (美元/桶)	19
图 35: 2018/1/1-2021/7/16 沥青均价 (元/吨)	19
图 36: 2018/1/4-2021/7/16 全国 PVC 均价 (元/吨)	19
图 37: 2018/1/4-2021/7/16 全国 PP 均价 (元/吨)	19
表 1: 本周建材指数 (中信) /沪深 300 涨跌幅.....	5
表 2: 本周建材板块涨幅/跌幅前五公司	6
表 3: 优选组合上周收益表现	6
表 4: 优选组合历史收益表现	6

一、行情回顾（2021/07/12-2021/07/16）

1.1 建材板块指数表现

第 29 周（2021/07/12-2021/07/16）建材板块指数（中信）涨幅 3.4%，强于沪深 300，建材板块相对沪深 300 相对收益为 1.8%。本周（2021/07/12-2021/07/16）建材指数（中信）收 9612.7，周涨幅 3.4%；沪深 300 收 5151.5，周涨幅 1.6%。本周建材行业涨跌幅高于沪深 300，我们认为市场对于下游需求的持续性仍处于观望状态，所以在估值处于相对合理水平下，走势基本和大盘类似。

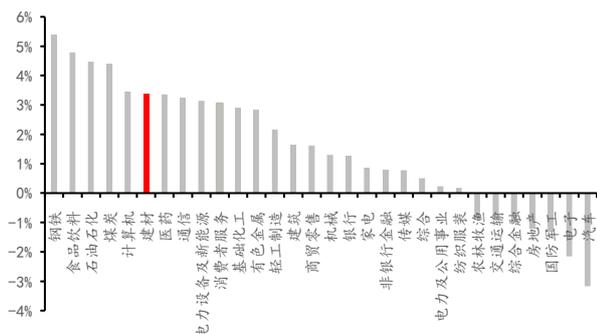
表 1：本周建材指数（中信）/沪深 300 涨跌幅

	指数	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
建材指数（中信）	9612.7	3.4%	0.9%	8.0%
沪深 300	5151.5	1.6%	-0.2%	-1.1%

数据来源：Wind，东方证券研究所

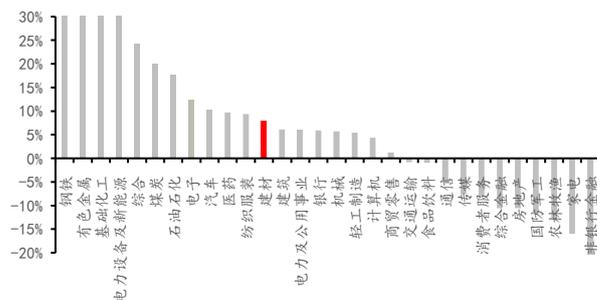
本周（2021/07/12-2021/07/16 合计 5 个交易日）建材板块指数（中信）涨幅 3.4%，在中信 30 个细分子行业中排名第 6。年初至今建材板块指数（中信）涨幅 8.0%，在中信 30 个细分子行业中排名第 12。

图 1：本周各行业指数（中信）涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：年初以来各行业指数（中信）涨跌幅（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

1.2 建材板块个股表现

第 29 周（2021/07/12-2021/07/16）建材板块（中信）涨幅居前的公司分别为华立股份/洛阳玻璃/南玻 A/坚朗五金/旗滨集团，周涨幅分别为 33.2%/27.8%/21.9%/14.3%/13.6%。其中亚玛顿涨幅靠前，主要受 BIPV 政策催化。

表 2：本周建材板块涨幅/跌幅前五公司

本周涨幅前五	周涨幅	本周跌幅前五	周跌幅
华立股份	33.2%	纳川股份	-15.5%
洛阳玻璃	27.8%	海洋瑞泽	-7.8%
南玻 A	21.9%	垒知集团	-5.5%
坚朗五金	14.3%	蒙娜丽莎	-4.7%
旗滨集团	13.6%	博闻科技	-4.5%

数据来源：Wind，东方证券研究所

1.3 东方建材优选组合收益

本周优选组合为旗滨集团/南玻 A/苏博特/长海股份/信义玻璃/石英股份，组合收益将在下周周报进行总结。

表 3：优选组合上周收益表现

公司名称	上周涨跌幅	建材板块周涨幅	沪深 300 周涨幅	相对建材板块超额收益	相对沪深 300 超额收益
旗滨集团	13.6%	3.4%	1.6%	10.2%	11.9%
南玻 A	21.9%	3.4%	1.6%	18.5%	20.3%
苏博特	-0.3%	3.4%	1.6%	-3.7%	-1.9%
长海股份	6.4%	3.4%	1.6%	3.0%	4.7%
信义玻璃	8.6%	3.4%	1.6%	5.2%	6.9%
石英股份	-1.7%	3.4%	1.6%	-5.1%	-3.3%
优选组合	8.1%	3.4%	1.6%	4.7%	6.5%

数据来源：Wind，东方证券研究所

注：优选组合中各标的等权重

表 4：优选组合历史收益表现

	优选组合	建材板块	沪深 300	优选组合相对建材板块超额收益	优选组合相对沪深 300 超额收益
第 1-5 周 (2021/2/22-2021/3/26)	-16.1%	-4.7%	-13.3%	-11.4%	-2.8%
第 6-10 周 (2021/3/29-2021/4/30)	6.4%	2.2%	1.9%	4.2%	4.5%
第 11-15 周 (2021/5/03-2021/6/04)	2.3%	0.4%	3.2%	1.9%	-0.9%
第 16-20 周 (2021/6/7-2021/7/09)	1.0%	-4.3%	-3.9%	5.3%	5.0%
第 21 周 (2021/7/12-2021/7/16)	8.1%	3.4%	1.6%	4.7%	6.5%
累计收益	1.7%	-3.8%	-10.9%	5.5%	12.5%

数据来源：Wind，东方证券研究所

二、核心观点与投资标的

团队观点：

玻璃继续涨价在即，建材最确定版块，高分子防水有望成为 BIPV 下一个风口。21 年 1-6 月房屋竣工面积较 20/19 年同期增长 25.7%/12.3%，单 6 月份数据较 20/19 年增长 66.6%/55.6%，竣工加速回暖逐步得到验证，我们判断下半年竣工端高景气有望延续，继续看好受益的玻璃/石膏板/瓷砖等地产竣工后产业链。其中，玻璃的价格已屡创历史高位。目前社库/厂库均处于低位，而下半年几乎没有净新增产能，第三季度的涨价比较确定。随着政策推出，未来光伏屋顶市场需求确定性凸显。针对传统的光伏屋顶在防水方面的痛点，以 TPO 为代表的高分子材料满足暴露式场景下的超长耐久性要求，可以完全匹配光伏 25 年以上的使用寿命。因此，与光伏屋面电站搭配使用的高分子防水材料未来将是一块潜力巨大的蓝海市场，将成为防水新的应用场景。

旗滨集团：

1、短期看浮法玻璃下半年需求的韧性依然十分强劲，价格高位有支撑，目前单箱净利润预计超 40 元，盈利状况持续创历史新高。虽然目前的社会库存需要一段时间消化，但后续在终端市场需求的带动下，旺季中价格存继续上行的动力。我们认为浮法玻璃盈利将不断刷新市场预期。

2、中期看光伏玻璃，我们预计 21 年将有 2500t/d 的超白浮法转产光伏玻璃，22 年底预计将有 5 条合计 6000t/d 的光伏压延线投入运营。从发展规划看，公司有望成为此行业第三大玩家。虽然 21 年光伏玻璃供给增加产能较多，但光伏组件的需求增速也呈快速发展态势，短期光伏玻璃价格调整可能更多受到的是阶段性需求的影响。光伏玻璃盈利将逐渐回归到理性状态，但仍看好长期需求。

3、公司电子/药用玻璃在 21 年都将进入验证期，二次强化玻璃预计已通过某些整机厂认证，后续或有第二条生产线开建。药用玻璃已开火烤窑，预计将在 21H2 开始正式销售。这些业务取得突破后，将显著拉高整体估值中枢。

南玻 A：

1、短期看，公司在电子盖板玻璃领域处于国内领先地位，产品获得了加工商和整机厂商的好评，已进入手机厂商的供应链体系，下半年二强 KK6 订单有望放量，且后续将有更高端的盖板玻璃原片推向市场。

2、中期看，今年公司盈利弹性将十分突出，一方面享受到了浮法玻璃行业的高盈利，且较高的超白占比使其拥有比同行更好的盈利能力；另一方面，太阳能板块减值的拖累到去年已基本接近尾声，目前账面净资产仅 6000 万，后续或逐步退出该业务。

3、长期看，公司各业务条线将迎来持续扩张，后续长期发展值得期待，其中工程玻璃未来三年产能将翻番，光伏玻璃到 22 年将新增 6000t/d 产能、跻身行业第一梯队，电子玻璃在高端产品放量后业绩和盈利能力将稳步提升。

苏博特：

1、原材料成本走低，盈利能力有望提升。受环氧乙烷产能大幅增长以及乙烯价格走低影响，环氧乙烷均价走低，带动公司原材料成本下降。而公司产品均价维持稳定，整体盈利能力有望提升。此外，随着产能全国性布局的不断完善，公司保供能力有望增强，运输费用率有望下降，有望带动盈利能力进一步提升。

2、产能持续扩张，保障销量增长。大英项目 4 月投产，直接受益于川藏铁路建设。江门基地规划 30 万吨聚羧酸减水剂+功能性材料（总产能超过大英基地），预计 2022 年投产，将充分受益于大亚湾建设。随着新增产能不断释放，公司销量增长有望提速。

3、长期看，公司凭借技术/成本方面的竞争优势，市占率有望继续提升。公司产品性能/技术服务更优，且工程业务占比更高，导致产品吨均价高于同业。公司自产聚醚，可提升产品研发能力，并降低原材料成本，产品吨成本低于同业。公司竞争优势明显，市占率有望不断提升。

信义玻璃：

1、公司浮法玻璃产能全国第一，充分受益行业高景气。汽车玻璃在全球替换市场中占有率超 25%，获得海外客户认可，拥有超 45%的稳定高毛利率。LOW-E 节能玻璃具备较好的品牌优势与客户基础，产能占有率达 15%，为国内最大玩家且未来产能仍将稳步提升。

2、能源成本优势凸显，走向全球志存高远。公司 2011 年开始转换燃料，目前生产线已全面覆盖天然气，且由于布局较早/用气量较大，得以享受到优惠价格的直供气，未来在碳中和背景下无需承受燃料转换带来的成本压力。公司海外业务占比超 25%，一方面优良的产品质量以及基地靠近港口的运输优势保障稳定出口，另一方面海外建厂获得成本优势，未来有望向全球化龙头迈进。

3、长期看，未来浮法价格周期性或减弱，公司产能新增量有望弥补价格波动。一方面产能置换政策下行业总供给长期将处于存量平衡状态，竣工需求高峰过后预计价格不会出现大幅下滑；另一方面公司新产线将陆续投产、且未来或继续收购产能指标，成为行业整合的引领者。

石英股份：

1、短期看，高纯石英砂供不应求，半导体订单有望翻倍增长。受下游光伏市场需求较好且公司市占率提升影响，公司高纯石英砂订单已经排产至年底，高纯石英砂供不应求，已提价约 5%。N 型单晶的高纯石英砂用量约为 P 型单晶的 2 倍，随着光伏 P 型单晶逐渐转向 N 型单晶，高纯石英砂有望继续保持旺盛需求。随着半导体认证的不断落地，公司半导体材料订单开始逐渐放量，预计 21 年有望实现翻倍增长。

2、中期看，产能扩张稳步推进，业绩增长有望提速。受配套设施建设进度影响，公司募投的 6000 吨电子级石英材料和 2 万吨高纯石英砂产能建设进度有所延缓，但依然有序推进中。目前公司 6000 吨电子级项目（共 18 条线）已有 8 条生产线投产，我们预计 21 年还有 6-7 条生产线投产，预计 21 年年内 2 万吨高纯石英砂有望投产。随着新增产能的逐步释放，公司业绩增长有望提速。

3、长期看，公司竞争优势明显，市占率有望提升。公司是全球第三家掌握量产高纯石英砂的企业，也是全球第三家/国内唯一一家通过东京电子（TEL）高温领域认证的厂商，竞争优势明显。公司半导体产品质量可靠，且公司采用连融法生产，成本更低。在半导体/高纯石英砂国产化的趋势下，公司凭借产品质量/价格优势，市占率有望不断提升。

长海股份：

1、短期看，21 年玻纤价格有望维持高位，公司有量价齐升。5 月份玻纤行业库存略有提升，我们认为主要由于前期新增产能释放带来的正常库存回补。目前行业库存仍处于历史低位，在需求继续向好，且供给端有序增长的情况下，21 年玻纤价格有望继续高位运行。

2、长期看，公司成长性较强。公司目前 20 万吨玻纤纱产能，预计 21 年 7 月/22/23 年分别新增 10/15/15 万吨玻纤纱；在玻纤制品方面，公司规划未来 3 年将湿法薄毡从目前 5.5 亿平扩张到 10 亿平，同时织物实现翻倍的产量，公司销量有望快速增长。

3、化工/玻纤相互协同，化工业务毛利率中枢有望提升。玻纤复材同时需要玻纤产品/树脂，因此两者在销售上具有较好的协同效应。一方面，随着玻纤/树脂协同效应逐步体现，化工业务产能利用率将不断提高；另一方面，随着化工业务技改的完成，成本端有望下降，从而带动化工业务毛利率中枢提升。

三、建材行业周度数据

表 5：建材行业数据一览表

	指标	单位	频率	最新值	周环比(%)	月环比(%)	年同比(%)	
水泥	水泥产量：6月	万吨	月	24307	-	-	-2.9	
	累计	万吨	月	92242	-	-	+14.1	
	供需	水泥库容：全国	-	周	64.7%(45分位)	+1.8	+3.3	-1.5
		华东地区	-	周	73.6%(92分位)	+2.1	+7.9	-5.0
	供需	熟料库容：全国	-	周	60.2%(41分位)	+1.9	+0.6	-8.4
		华东地区	-	周	60.0%(53分位)	-1.1	-4.4	-10.6
	供需	水泥出货：全国	-	周	68.3%(28分位)	+2.0	-0.7	-3.4
		华东地区	-	周	79.3%(33分位)	+6.5	+7.5	+12.0
	供需	磨机开工率：全国	-	周	57.0%	+0.4	+3.1	-0.5
		华东地区	-	周	73.0%	+3.9	+19.9	+12.7
价格	水泥价格：全国	元/吨	周	422	-2.3	-6.0	-1.5	
	华东地区	元/吨	周	436	-2.7	-9.8	+2.5	
	熟料价格：全国	元/吨	周	325	-0.5	-4.5	+8.1	
	华东地区	元/吨	周	399	0.0	-5.2	+16.5	
成本	煤炭价格	元/吨	日	855	+0.7	+3.1	+56.9	
盈利	水泥-煤炭	元/吨	周	311	-3.4	-8.8	-13.1	
玻璃	指标	单位	频率	最新值	周环比(%)	月环比(%)	年同比(%)	
	供需	玻璃产量：6月	万重量箱	月	8813	-	-	+12.7
		累计	万重量箱	月	42191	-	-	+10.8
	供需	玻璃库存	万重量箱	周	1885	-5.6	-1.8	-53.3
		有效产线	条	周	265	+4.0	-	-
	供需	在产产能	t/d	周	169620	+1.6	-	+8.2
		库存	沙河社会库存	万吨	日	8.8	0.0	-2.2
	价格	卓创(企业报价,含税)	元/重量箱	周	145.96	+0.9	+1.6	+79.6
		Wind(市场成交,不含税)	元/重量箱	日	117.94	+1.2	+6.7	+71.1
		隆众(全国成交价,含税)	元/重量箱	日	145.64	+1.4	+0.7	+93.7

	隆众（华东成交价，含税）	元/重量箱	日	149.92	+0.9	+1.0	+82.7	
成本	纯碱价格	元/吨	周	2210	+5.5	+4.6	+12.0	
	重油价格	元/吨	日	2200	0.0	0.0	-44.7	
	天然气价格	元/立方米	日	3.16	0.0	-0.7	+2.3	
	石油焦价格	元/吨	日	2656	+1.1	-3.1	+93.6	
盈利	毛利润（以动力煤为燃料）	元/重量箱	日	63.18	+3.80	+7.5	+53.6	
	毛利润（以管道气为燃料）	元/重量箱	日	57.67	+0.6	+4.8	+46.6	
玻纤	指标	单位	频率	最新值	周环比(%)	月环比(%)	年同比(%)	
	无碱玻璃纤维纱	元/吨	日	7958	-0.1	+1.3	+48.3	
	中碱玻璃纤维纱	元/吨	日	5163	0.0	0.0	0.0	
	缠绕直接纱	元/吨	日	6000	-0.4	-1.3	+40.1	
	电子纱	元/吨	日	17000	0.0	+3.0	+103.6	
消费建材	指标	单位	频率	最新值	周环比(%)	月环比(%)	年同比(%)	
	防水	沥青	元/吨	日	3460	+0.7	+5.0	+30.9
		纯 MDI	元/吨	日	24500	+11.3	+6.9	+76.3
		硬泡聚醚	元/吨	日	10963	+1.6	-7.3	+18.5
	涂料	MMA	元/吨	日	14625	+7.2	+2.5	+45.2
		钛白粉	元/吨	日	20400	0.0	+1.8	+63.2
	管材	PVC	元/吨	日	9358	-0.1	-2.4	+36.6
	PP	元/吨	日	9064	-0.3	-3.4	-3.9	

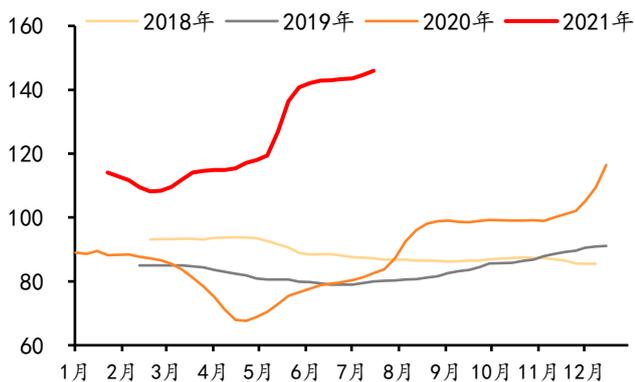
数据来源：Wind，卓创资讯，东方证券研究所

3.1 玻璃行业周度数据

本周全国浮法玻璃均价 145.96 元/重量箱，环比涨幅 0.9%，同比上升 79.6%。库存 1885 万重量箱，环比下降 5.6%，同比下降 53.3%。盈利方面，以动力煤/管道气为燃料的单重箱税后毛利润分别为 63.18/57.57 元，较上周上升 3.8/上升 0.6 元，较去年同期增长 53.6/46.6 元。本周国内浮法玻璃市场延续上行趋势。刚需支撑下，多数区域企业库存进一步下滑，企业拉涨情绪较高，整体价格水平进一步提升，其中华北、华中及东北区域价格涨幅明显，华东、华南等区域稳中小幅探涨。

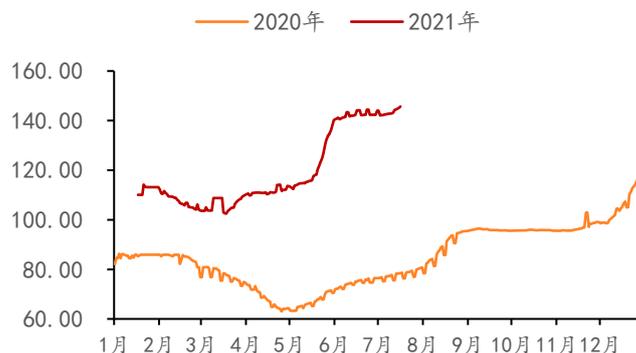
全国玻璃均价上升。本周全国玻璃价格（卓创含税价）145.96 元/重量箱，周度均价环比上升 0.9%；全国玻璃价格（隆众含税价）145.64 元/重量箱，华东玻璃价格（隆众含税价）149.92 元/重量箱，周度均价环比上升 0.9%。

图 3：全国玻璃价格（卓创，含税，元/重量箱）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 4：全国玻璃价格（隆众，不含税，元/重量箱）



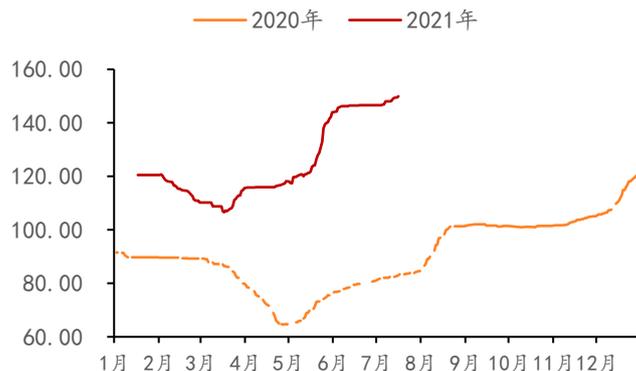
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 5：华北玻璃价格（隆众，含税，元/重量箱）



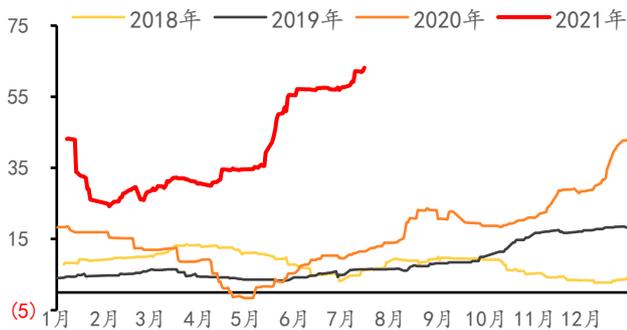
数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

图 6：华东玻璃价格（隆众，含税，元/重量箱）



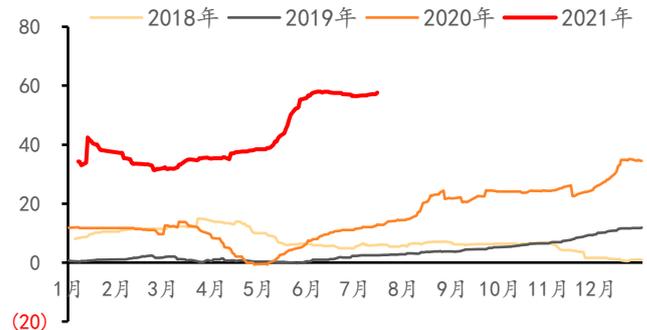
数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

本周以动力煤为燃料的玻璃毛利最新值为 **63.18** 元/重量箱，周度均价环比上升 3.8%；以管道气为燃料的玻璃毛利最新值 **57.57** 元/重量箱，周度均价环比上升 0.6%。

图 7：2018/1/4-2021/7/16 玻璃毛利（元/重量箱，以动力煤为燃料）


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

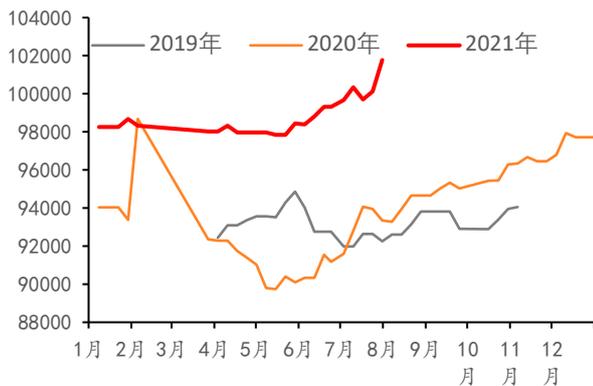
注：以动力煤为燃料

图 8：2018/1/4-2021/7/16 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料）


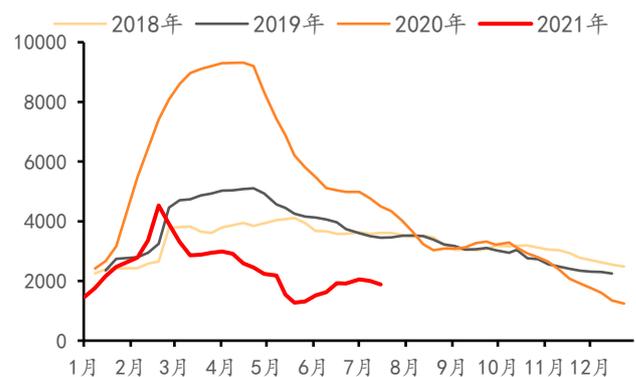
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

注：以管道气为燃料

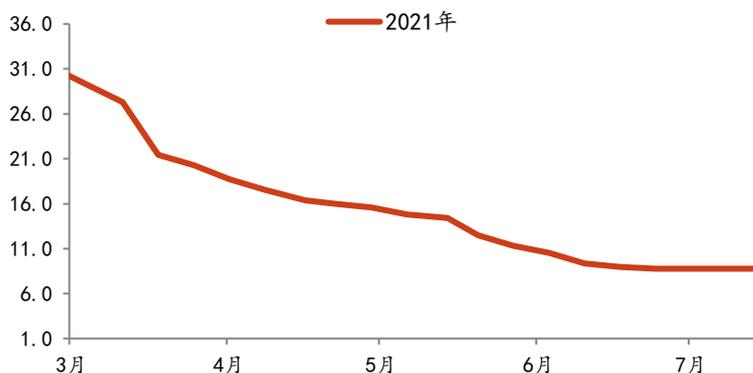
库存环比下降，沙河市玻璃社会库存下降。上周玻璃在产产能 16.69 万 t/d（数据未更新）；玻璃库存 1885 万重量箱（上周 1996 万重量箱），环比下降 5.6%；沙河市玻璃社会库存（此处为增样后的库存）8.8 万吨（上周 8.8 万吨），环比持平。

图 9：2019/4/3-2021/7/16 玻璃在产产能（t/d）


数据来源：中国玻璃期货网，东方证券研究所

图 10：2018/1/7-2021/7/16 玻璃库存（万重量箱）


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

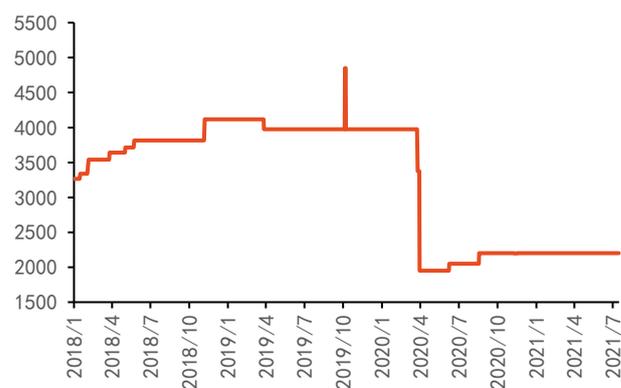
图 11: 2021/2/1-2021/7/16 沙河市玻璃增样后的社会库存总数 (万吨)


数据来源: 隆众资讯, 东方证券研究所

纯碱价格上涨, 重油价格持平。本周全国纯碱价格 2210 元/吨(上周 2096 元/吨), 环比上涨 5.5%。全国重油价格 2200 元/吨(上周 2200 元/吨), 环比持平。

图 12: 2018/1/3-2021/7/11 全国纯碱价格 (元/吨)


数据来源: Wind, 东方证券研究所

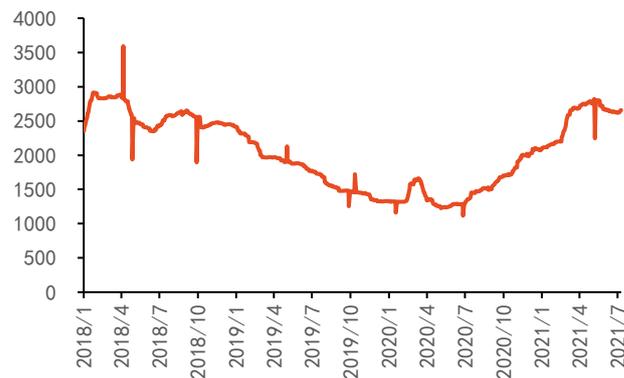
图 13: 2018/1/1-2021/7/16 全国重油价格 (元/吨)


数据来源: Wind, 东方证券研究所

天然气价格环比持平, 石焦油价格环比上升。本周全国天然气价格 3.16 元/立方米, 周度均价环比持平; 全国石焦油价格 2632 元/吨, 周度均价环比上升 0.2%。

图 14：2018/1/3-2021/7/16 全国天然气均价（元/立方米）

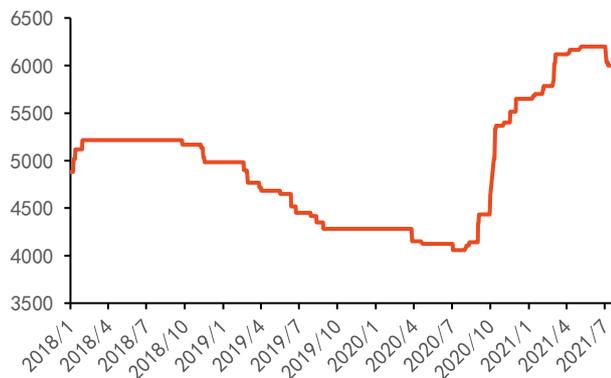

数据来源：Wind，东方证券研究所

图 15：2018/1/1-2021/7/16 全国石焦油价格（元/吨）


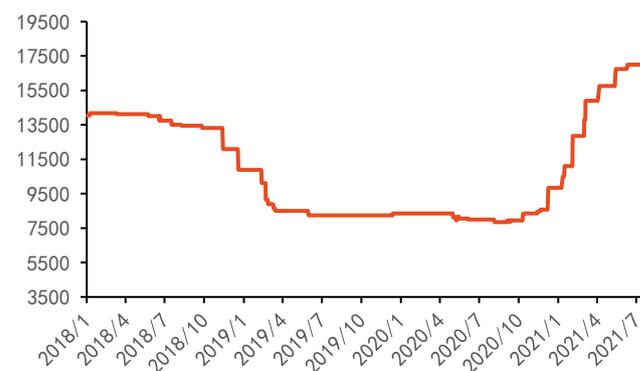
数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2 玻纤行业周度数据

本周全国主流缠绕直接纱均价 **6000 元/吨**，环比下降 **0.4%**；电子纱均价 **17000 元/吨**，环比持平；无碱玻璃纤维纱均价 **7965 元/吨**，环比下降 **0.1%**。无碱池窑粗纱价格基本走稳，电子纱供需仍偏紧。本周无碱池窑粗纱市场价格偏稳运行，月初多数池窑厂主流产品价格下调后，近日基本趋稳，板材纱继续毡用纱价格短期暂报稳，然下半月不乏部分贸易商存促量政策。电子纱市场主流维稳，市场交投尚可。现阶段，电子纱价格已涨至较高水平，中下游尚需时间消化成本增长压力，同时池窑厂电子纱自用量居多。卓创资讯预计，无碱池窑粗纱价格大概率维持偏稳走势。短期来看，供应端暂无新增产能投放，前期陆续投产产线较多，整体供应量较一季度有所增加，直接纱库存小增，加之终端需求阶段性转弱，其他产品亦有小幅累库，然池窑厂挺价意向较强，短期或延续偏稳行情；电子纱维稳延续，产销依旧良好。当前厂家基本自用织布，外售量有限，但下游需求订单支撑仍延续，后期电子纱价格调整预期不大。

图 16：2018/1/1-2021/7/16 缠绕直接纱均价（元/吨）


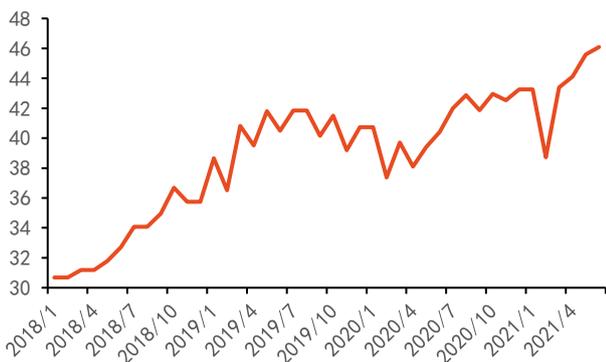
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 17：2018/1/1-2021/7/16 电子纱 G75 均价（元/吨）


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

玻纤在产产能上升，库存上升。6月末，玻纤在产产能46.09万吨/月（上月末46.09万吨/月），环比上升1.1%；玻纤行业库存21.6万吨（上月末19.5万吨），环比上升10.8%。截至6月末，国内玻纤在产产能560.8万吨（年化），较5月末增加9万吨，其中内江华原5万吨复产（3月份冷修），建滔4万吨电子纱自用。截至6月末，玻纤库存21.6万吨，环比提升2.1万吨。

图 18：2018/1-2021/6 玻纤在产产能（月底，万吨/月）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 19：2018/1-2021/6 玻纤行业库存（万吨/月）



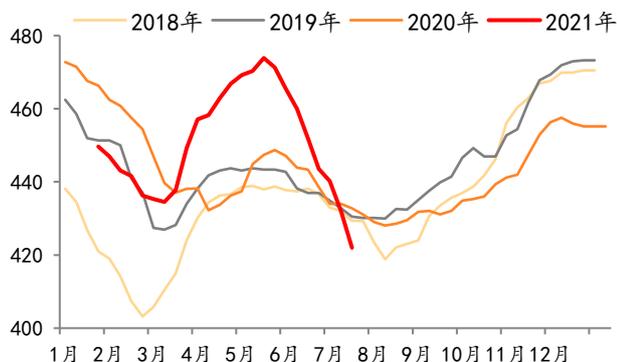
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

3.3 水泥行业周度数据

本周全国水泥市场平均成交价为422元/吨，环比下降2.3%。7月中旬，尽管南方地区梅雨季节结束，但局部地区仍有阶段性暴雨天气干扰，下游水泥需求环比仅略有好转，华东、华南和西南地区企业出货率环比提升5%-10%，库存高位承压，企业为抢占市场份额，导致水泥价格继续走低。

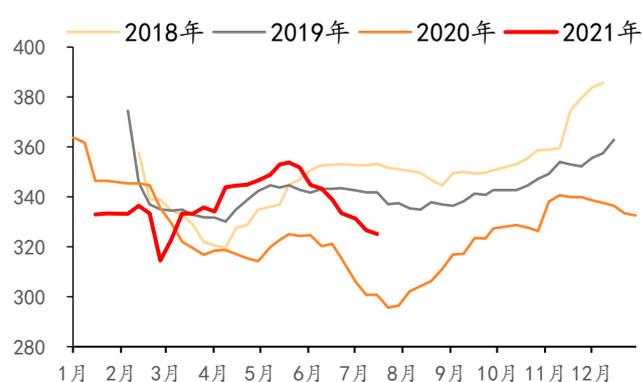
全国水泥均价下降，熟料均价下降。本周全国水泥市场均价为422元/吨，环比下降2.3%；本周全国熟料市场均价为325元/吨，环比下降0.5%。

图 20：2018/1/3-2021/7/16 全国水泥价格（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

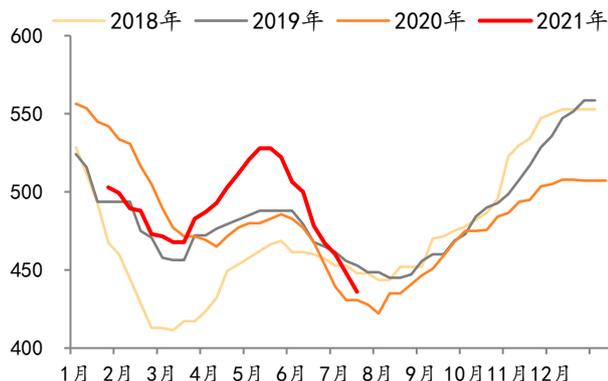
图 21：2018/1/3-2021/7/8 全国熟料价格（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

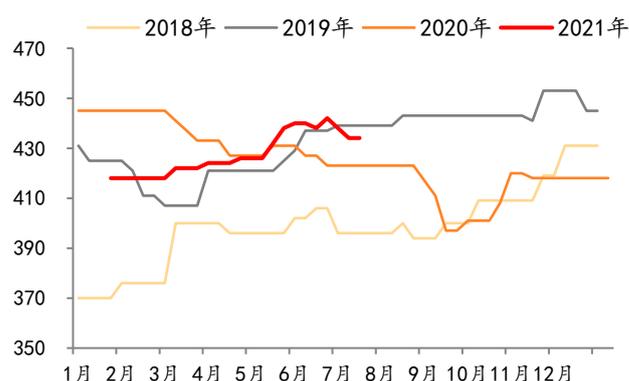
华东水泥价格下降，华北水泥价格下降。本周华东地区水泥均价 436 元/吨（上周 448 元/吨），环比下降 2.7%；华北地区水泥均价 434 元/吨（上周 434 元/吨），环比价格持平。

图 22：2018/1/3-2021/7/16 华东水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

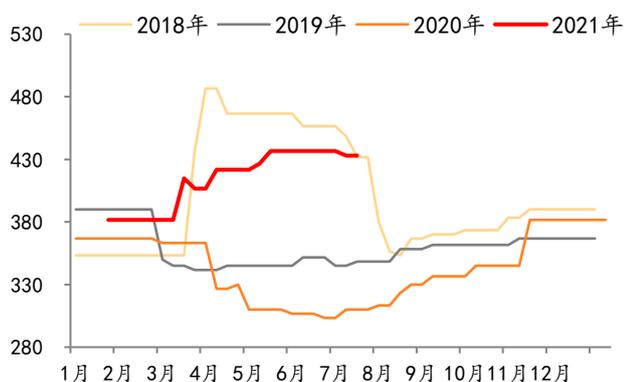
图 23：2018/1/3-2021/7/16 华北地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

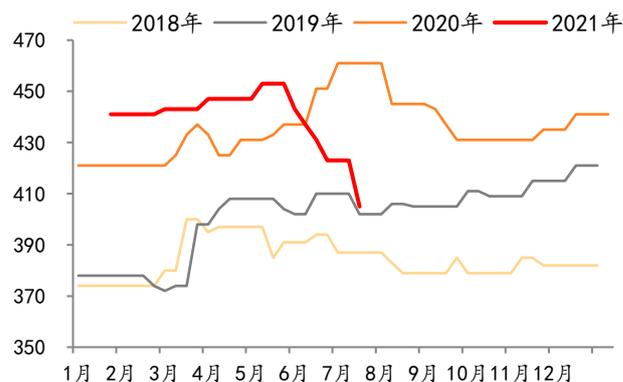
东北地区水泥价格下降，西北地区水泥价格持平。本周东北地区水泥均价 433 元/吨（上周 433 元/吨），环比价格持平；西北地区水泥均价 405 元/吨（上周 423 元/吨），环比价格下降 4.3%。

图 24：2018/1/3-2021/7/16 东北地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

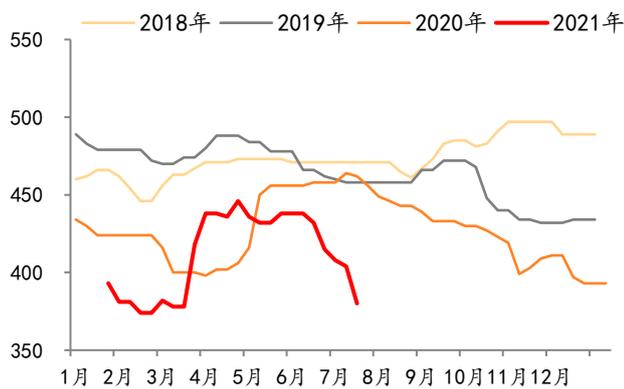
图 25：2018/1/3-2021/7/16 西北地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

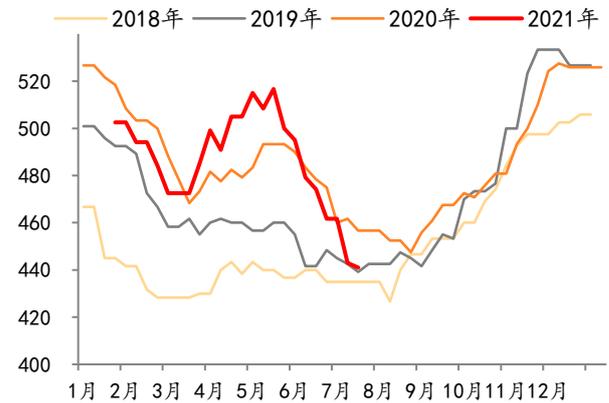
西南地区水泥价格下降，中南地区水泥价格下降。本周西南地区水泥均价 380 元/吨（上周 404 元/吨），环比价格下降 5.9%；中南地区水泥均价 441 元/吨（上周 443 元/吨），环比价格下降 0.7%。

图 26：2018/1/3-2021/7/16 西南地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 27：2018/1/3-2021/7/16 中南地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

动力煤价格上升,水泥-煤炭价差缩小。本周水泥-煤炭价差 311 元/吨(上周 322 元/吨), 环比缩小 3.4%; 全国动力煤均价 855 元/吨, 环比上升 0.7%。

图 28：2018/1/3-2021/7/16 水泥-煤炭价差（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

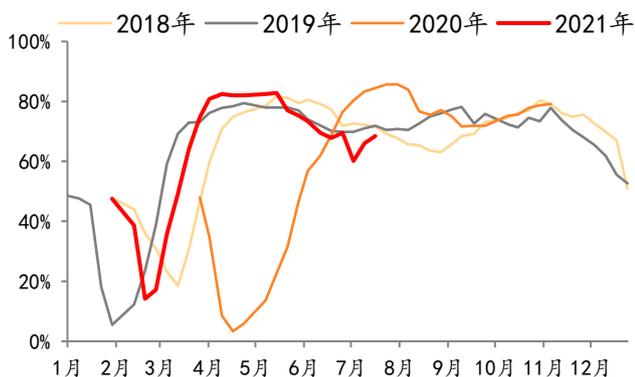
图 29：2018/1/4-2021/7/16 全国动力煤均价（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

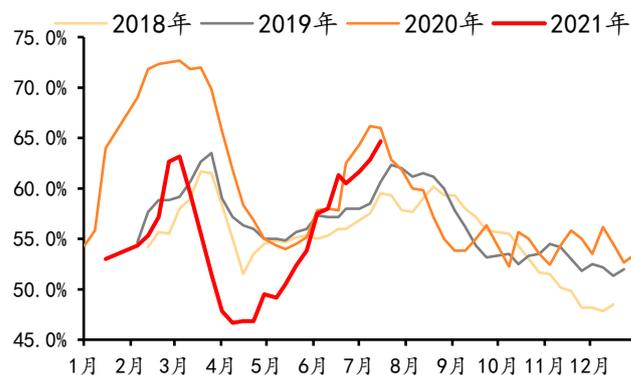
水泥出货率上升,水泥库容比上升。本周水泥出货率 68.3% (上周 66.3%), 环比上升 2.0pct; 全国水泥库容比 64.7% (上周 62.8%), 环比上升 1.8pct。

图 30: 2018/1/1-2021/7/16 水泥出货率 (%)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

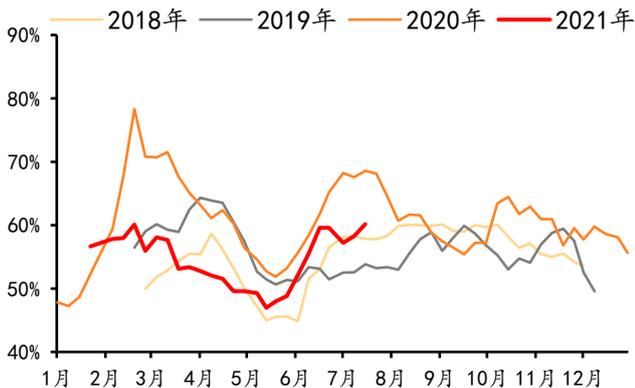
图 31: 2018/1/1-2021/7/16 水泥库容比 (%)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

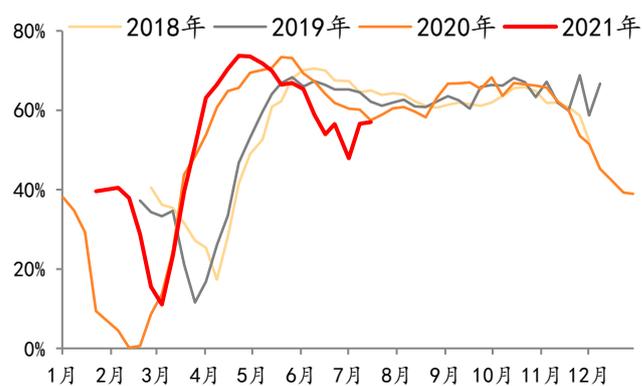
熟料库容比上升，磨机开工率上升。本周熟料库容比 60.2% (上周 58.3%)，环比上升 1.9pct；磨机开工率 57.0% (上周 56.6%)，环比上升 0.4pct。

图 32: 2018/1/1-2021/7/16 熟料库容比 (%)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

图 33: 2018/1/1-2021/7/16 磨机开工率 (%)

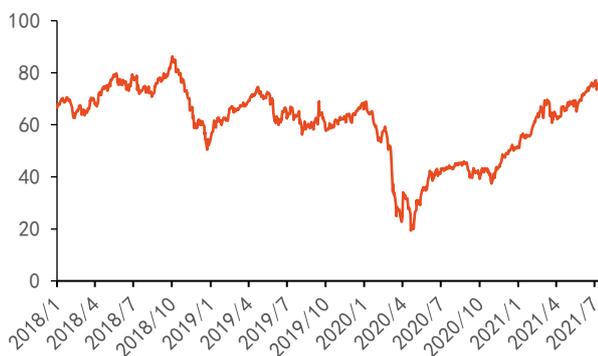


数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

3.4 消费建材周度数据

原油价格下降，沥青价格上涨。本周布伦特原油期货交易结算价为 73.47 美元/桶 (上周 74.12 美元/桶)，环比下降 0.9%；沥青周度均价 3460 元/吨 (上周 3421 元/吨)，均价环比上升 0.7%。

图 34: 2018/1/3-2021/7/16 原油期货结算价 (美元/桶)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 35: 2018/1/1-2021/7/16 沥青均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

PVC 价格下降, PP 价格上涨。本周全国 PVC 均价 9358 元/吨, 周度均价环比下降 0.1%; 全国 PP 均价 9064 元/吨, 周度均价环比下降 0.3%。

图 36: 2018/1/4-2021/7/16 全国 PVC 均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 37: 2018/1/4-2021/7/16 全国 PP 均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

四、风险提示

基建/地产投资增速不达预期。我们对于水泥/玻璃 21 年的需求量预测使用了基建/地产的投资增速, 这些宏观经济指标对这些不可替代的大宗商品使用量影响较大。一旦基建/地产投资增速不达预期, 对应商品的需求也将在原有预测值基础上下滑, 对商品价格造成负面影响, 影响板块盈利。

原材料价格大幅波动。防水/玻璃等原材料价格在 20 年均经历了较大幅度的下滑，未来受到经济复苏节奏以及行业供需格局变化的影响，原材料成本有可能逐步回升，影响企业的盈利能力。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn