

行业进入旺季，基建投资有望加码

——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08月07日

核心观点

- 本周市场回顾：**上周（2021/08/02-2021/08/06）建材板块（中信）指数涨幅7.3%，相对沪深300超额收益为5.0%。年初至今，建材板块收益率为7.1%，相较沪深300超额收益率为12.6%。上周优选组合收益率为6.1%，相较建材指数超额收益率为-1.3%，累计收益率/超额收益率6.2%/10.9%。
- 团队观点：**基建投资有望下半年加码，水泥/减水剂板块将迎估值修复。上半年在经济持续复苏的情况下，稳增长压力较小，财政支出/专项债发行放缓，导致基建投资强度放缓，21年上半年广义/狭义基建同比增速分别为7.1%/7.8%，增速较1-5月份分别下滑4/3.2pct。随着7/9全面降准，以及7/30政治局会议要求合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年年底明年年初形成实物工作量，我们判断下半年经济压力增大，基建投资或再次承担经济对冲作用。21H1地方政府发行专项债17308亿元，YoY-27%，而21年全年专项债发行额度为3.65万亿，YoY-3%，下半年需加速发行。此外，进入8月，水泥/玻璃等建材行业将逐步进入传统涨价旺季。8/3工信部召开的平板玻璃价格座谈会指出，下一步要努力增加平板玻璃供给，稳定市场价格，促进行业平稳有序高质量发展。我们认为当前玻璃价格仍由市场供需决定，在目前玻璃供给处于高位，需求旺盛的情况下，玻璃价格有望继续走高。8月份为中报披露期，建议关注中报超预期机会。
- 建材周度数据概述：**本周全国浮法玻璃均价154.99元/重量箱，环比涨幅0.5%，同比上升61.5%。库存1782万重量箱，环比上升4.3%，同比下降41.3%。本周主流缠绕直接纱均价5933元/吨，环比持平；电子纱均价17000元/吨，环比持平；无碱玻纤纱均价7967元/吨，环比持平。本周全国水泥市场均价424元/吨，环比上升1.2%。水泥出货率环比上升7.0pct至68.1%，库存比环比下降2.5pct至61.5%。本周消费建材原材料中，沥青均价3402元/吨，环比上升1.1%；PVC均价9441元/吨，环比持平。

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

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

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：**旺季需求推动下，玻璃价格有望继续上涨，继续推荐玻璃行业的信义玻璃(00868，买入)，旗滨集团(601636，买入)，南玻A(000012，买入)，中国玻璃(03300，买入)。其中，信义玻璃(00868，买入)中报业绩超预期，盈利能力历史最佳，产能有望继续扩张。此外，建议关注基建产业链估值修复机会，推荐苏博特(603916，买入)。
- 本周东方建材优选组合：**旗滨集团、南玻A、信义玻璃、中国玻璃、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	
00868	信义玻璃	30.75	1.58	2.88	2.92	19.30	10.60	10.40	买入
03300	中国玻璃	3.33	-0.05	0.43	0.45	-53.90	5.80	5.60	买入
601636	旗滨集团	20.87	0.68	1.93	2.25	21.80	7.70	6.60	买入
000012	南玻A	12.78	0.25	0.90	1.02	40.20	11.30	10.00	买入
603688	石英股份	34.01	0.53	0.57	0.86	42.10	39.60	26.30	买入
300196	长海股份	19.88	0.66	1.27	1.59	24.60	12.80	10.30	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（2021/08/02-2021/08/06）	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	19
四、风险提示	20

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

图 34: 2018/1/3-2021/8/5 布油期货结算价 (美元/桶)	19
图 35: 2018/1/1-2021/8/6 沥青均价 (元/吨)	19
图 36: 2018/1/4-2021/8/5 全国 PVC 均价 (元/吨)	20
图 37: 2018/1/4-2021/8/5 全国 PP 均价 (元/吨)	20
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（2021/08/02-2021/08/06）

1.1 建材板块指数表现

第 32 周（2021/08/02-2021/08/06）建材板块指数（中信）涨幅 7.3%，强于沪深 300，建材板块相对沪深 300 相对收益为 5.0%。本周（2021/08/02-2021/08/06）建材指数（中信）收 9528.2，周涨幅 7.3%；沪深 300 收 4921.6，周涨幅 2.3%。本周建材行业涨幅强于沪深 300，我们认为一是由于政治局会议要求合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量，对建材行业形成催化；二是建材行业逐步进入需求旺季。

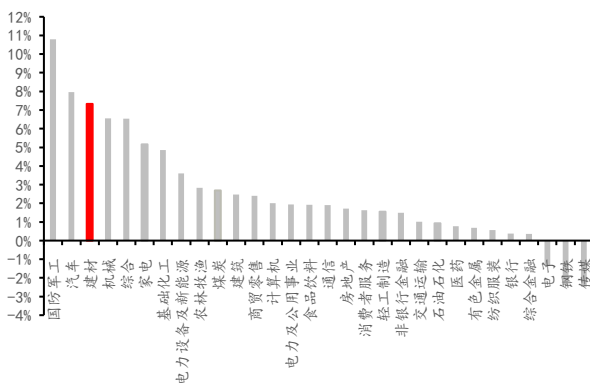
表 1：本周建材指数（中信）/沪深 300 涨跌幅

	指数	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
建材指数（中信）	9528.2	7.3%	-5.7%	7.1%
沪深 300	4921.6	2.3%	-5.5%	-5.6%

数据来源：Wind，东方证券研究所

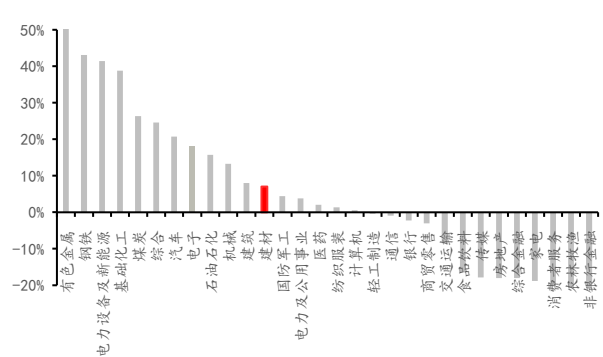
本周（2021/08/02-2021/08/06 合计 5 个交易日）建材板块指数（中信）涨幅 7.3%，在中信 30 个细分子行业中排名第 3。年初至今建材板块指数（中信）涨幅 7.1%，在中信 30 个细分子行业中排名第 12。

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 31 周（2021/08/02-2021/08/06）建材板块（中信）涨幅居前的公司分别为南玻 A/福莱特/华新水泥/纳川股份/上峰水泥，周涨幅分别为 31.8%/24.4%/ 17.2%/ 15.3%/12.3%。其中华新水泥/上峰水泥涨幅靠前，主要受益于政治局会议要求今年年底明年初形成实物工作量的催化。

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
南玻 A	31.8%	嘉寓股份	-10.5%
福莱特	24.4%	华立股份	-9.4%
华新水泥	17.2%	丽岛新材	-7.8%
纳川股份	15.3%	帝欧家居	-6.8%
上峰水泥	12.3%	亚玛顿	-6.4%

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/中国玻璃/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	0.5%	7.3%	2.3%	-6.8%	-1.8%
南玻 A	31.8%	7.3%	2.3%	24.4%	29.5%
中国玻璃	-3.8%	7.3%	2.3%	-11.2%	-6.1%
长海股份	3.1%	7.3%	2.3%	-4.2%	0.8%
信义玻璃	0.3%	7.3%	2.3%	-7.0%	-1.9%
石英股份	4.5%	7.3%	2.3%	-2.8%	2.2%
优选组合	6.1%	7.3%	2.3%	-1.3%	3.8%

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%
第 22 周 (2021/7/19-2021/7/23)	1.3%	-1.4%	-0.1%	2.7%	1.4%
第 23 周 (2021/7/26-2021/7/30)	-2.8%	-5.7%	-5.5%	2.8%	2.6%
第 24 周 (2021/8/02-2021/8/06)	6.1%	7.3%	2.3%	-1.3%	3.8%

累计收益 6.2% -4.7% -14.8% 10.9% 21.1%

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：

基建投资有望下半年加码，水泥/减水剂板块将迎估值修复。上半年在经济持续复苏的情况下，稳增长压力较小，财政支出/专项债发行放缓，导致基建投资强度放缓，21年上半年广义/狭义基建同比增速分别为7.1%/7.8%，增速较1-5月份分别下滑4/3.2pct。随着7/9全面降准，以及7/30政治局会议要求合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量，我们判断下半年经济压力增大，基建投资或再次承担经济对冲作用。21H1地方政府发行专项债17308亿元，YoY-27%，而21年全年专项债发行额度为3.65万亿，YoY-3%，下半年需加速发行。此外，进入8月，水泥/玻璃等建材行业将逐步进入传统涨价旺季。8/3工信部召开的平板玻璃价格座谈会指出，下一步要努力增加平板玻璃供给，稳定市场价格，促进行业平稳有序高质量发展。我们认为当前玻璃价格仍由市场供需决定，在目前玻璃供给处于高位，需求旺盛的情况下，玻璃价格有望继续走高。8月份为中报披露期，建议关注中报超预期机会。

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。

中国玻璃

- 1、中建材旗下最大浮法玻璃业务平台，主要布局长江以北地区，在产产能 13 条，日融量 6900t/d，预计 21-23 年销量 4170/5580/5760 万重箱，YoY+14/34/3%。
- 2、预计 21H2 浮法玻璃供给无增量，进入 7 月旺季后价格有望继续上涨。中长期看，我们认为单位面积玻璃使用量的提升将对冲竣工周期的影响，未来价格有望在高位窄幅震荡。
- 3、中建材浮法玻璃总产能达 1.66 万 t/d，居行业第三。若开启整合，想象空间较大。此外，中建材硅砂资源丰富，可保证玻璃 70 年的生产。
- 4、公司 7/23 晚公告 21 年上半年净利润不低于 3 亿元，而 20H1 亏损 2.77 亿元，公司业绩反转得到验证。

信义玻璃：

- 1、浮法玻璃量价齐升，产能有望继续扩张。21H1 全国玻璃均价（卓创含税价口径）YOY+52%，随着公司新点火产能逐步释放，预计 21 年产量 YOY+26%。目前营口/马来西亚仍有在建基地，并且公司在报告期内成为中航特玻的重整投资人，预计未来仍有 3200t/d 的产能新增量。
- 2、建筑玻璃受益于绿色建筑政策推动以及竣工需求改善、公建玻璃订单稳步增长，且价格在浮法玻璃涨价传导下也有所提升、盈利能力有望逐步恢复。
- 3、汽车玻璃海外需求有望持续回暖。公司产品在全球替换市场中占有率超 25%，21 年预计海外市场需求恢复，出口量将显著增加。

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。7 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 8 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	22433	-	-	-2.9	
	累计	万吨	月	114698	-	-	+14.1	
	供需	水泥库容：全国	-	周	61.5%(36 分位)	-2.5	-1.3	+1.7
		华东地区	-	周	75.0%(94 分位)	+1.4	+3.6	+15.0
	供需	熟料库容：全国	-	周	59.6%(37 分位)	-1.5	+1.3	+0.8
		华东地区	-	周	57.2%(47 分位)	-5.0	-3.9	+5.0
	供需	水泥出货：全国	-	周	68.1%(29 分位)	+7.0	+1.8	-15.9
		华东地区	-	周	77.5%(29 分位)	+18.0	+4.8	-20.3
	供需	磨机开工率：全国	-	周	53.6%	+5.3	-3.0	-9.4
		华东地区	-	周	67.5%	+18.8	-1.6	-10.3
	价格	水泥价格：全国	元/吨	周	424	+1.2	-4.8	-0.7
		华东地区	元/吨	周	449	+3.3	-5.4	+6.3
		熟料价格：全国	元/吨	周	322	+0.7	-3.2	+5.0
		华东地区	元/吨	周	401	+1.1	-1.0	+3.9
	成本	煤炭价格	元/吨	日	924	+3.4	+5.0	+67.3
	盈利	水泥-煤炭	元/吨	周	303	+0.6	-8.2	-15.1
玻璃	指标	单位	频率	最新值	周环比(%)	月环比(%)	年同比(%)	
	玻璃产量：6 月	万重量箱	月	8707	-	-	+10.3	
	累计	万重量箱	月	50841	-	-	+10.8	
	供需	玻璃库存	万重量箱	周	1782	+4.3	-10.7	-41.3
		有效产线	条	周	306	+41.0	-	-
		在产产能	t/d	周	169620	0.0	-	+9.1
	库存	沙河社会库存	万吨	日	10.3	+6.0	+17.8	-
	价格	卓创(企业报价,含税)	元/重量箱	周	154.99	+0.5	+5.5	+61.5
Wind(市场成交,不含税)		元/重量箱	日	117.94	+1.2	+6.7	+71.1	

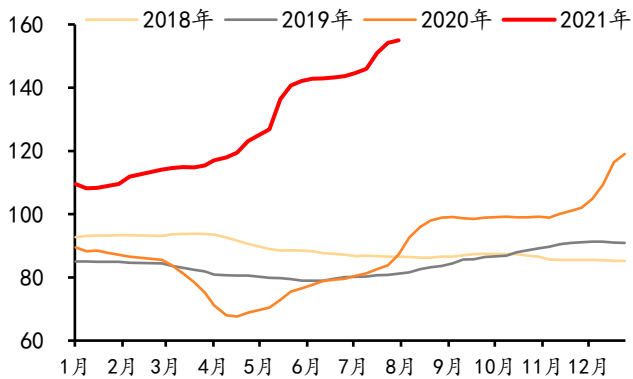
成本	隆众（全国成交价，含税）	元/重量箱	日	152.49	+0.7	+4.9	+71.7	
	隆众（华东成交价，含税）	元/重量箱	日	162.33	+1.6	+6.5	+67.3	
	纯碱价格	元/吨	周	2236	+0.6	+7.9	+8.8	
	重油价格	元/吨	日	2200	0.0	0.0	-44.7	
	天然气价格	元/立方米	日	1.88	-8.1	-2.1	-39.1	
	石油焦价格	元/吨	日	2908	+3.0	+3.3	+97.9	
	毛利润（以动力煤为燃料）	元/重量箱	日	63.78	-1.72	+6.2	+49.7	
	毛利润（以管道气为燃料）	元/重量箱	日	66.14	+4.3	+3.5	+51.7	
	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	7967	0.0	-0.4	+50.1
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	5933	0.0	-3.4	+43.0	
电子纱		元/吨	日	17000	0.0	+0.2	+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	元/吨	日	3402	+1.1	+1.7	+32.5	
	纯 MDI	元/吨	日	7883	-10.8	+24.1	-40.1	
	硬泡聚醚	元/吨	日	14425	-4.8	+9.6	+47.2	
	涂料	元/吨	日	14850	-0.1	+14.1	+48.5	
	钛白粉	元/吨	日	19300	-0.2	-3.3	+52.6	
	管材	元/吨	日	9441	0.0	+0.3	+39.7	
	PP	元/吨	日	9000	-0.2	+0.1	+3.6	

数据来源：Wind，卓创资讯，东方证券研究所

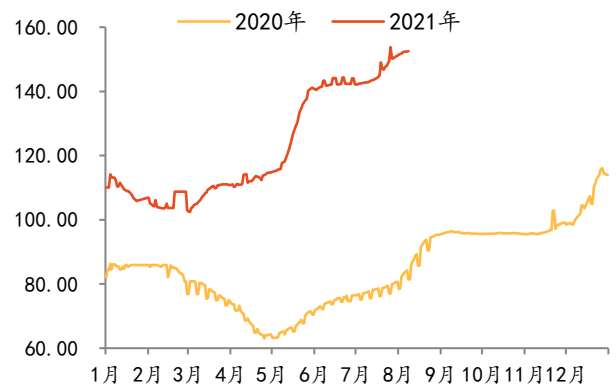
3.1 玻璃行业周度数据

本周全国浮法玻璃均价 154.99 元/重量箱，环比涨幅 0.5%，同比上升 61.5%。库存 1782 万重量箱，环比上升 4.3%，同比下降 41.3%。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 63.78/66.14 元，较上周下降 1.35/上升 3.98 元，较去年同期增长 49.7%/51.7%。本周国内浮法玻璃市场总体延续上行趋势。需求旺季刚需支撑较强，业者对后市看涨情绪较浓，中下游进行了一定备货，企业总体出货维持良好。北方局部区域受降雨影响出货阶段性受阻，多数区域产销维持尚可。

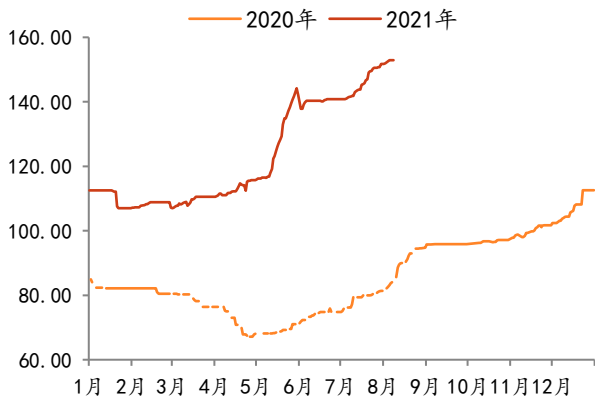
全国玻璃均价上升。本周全国玻璃价格（卓创含税价）154.99 元/重量箱，周度均价环比上升 0.5%；全国玻璃价格（隆众含税价）152.49 元/重量箱，华东玻璃价格（隆众含税价）162.33 元/重量箱，周度均价环比上升 1.6%。

图 3：全国玻璃价格（卓创，含税，元/重量箱）


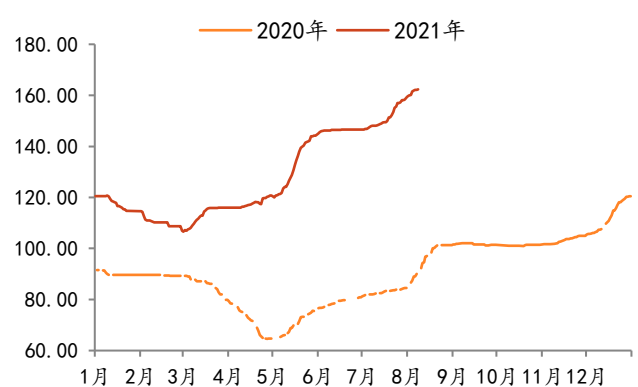
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

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

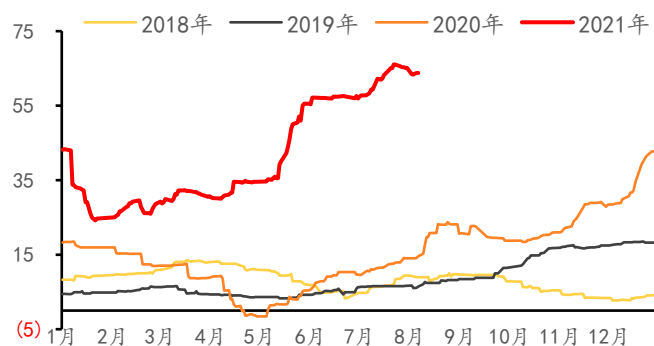
图 5：华北玻璃价格（隆众，含税，元/重量箱）


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）


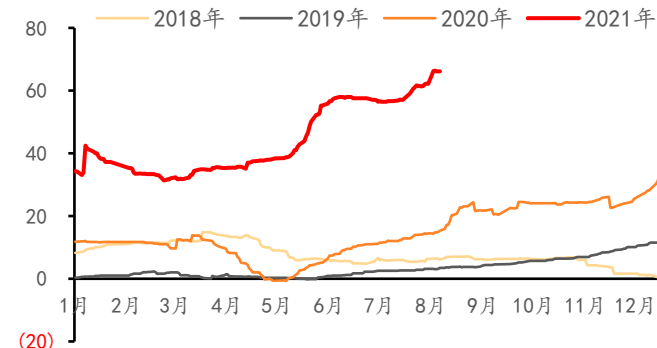
数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

本周以动力煤为燃料的玻璃毛利最新值为 63.78 元/重量箱，周度均价环比下降 1.72%；以管道气为燃料的玻璃毛利最新值 66.14 元/重量箱，周度均价环比上升 4.3%。

图 7：2018/1/4-2021/8/6 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

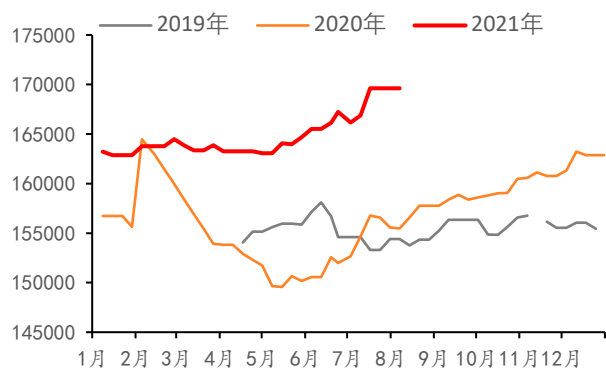
注：以动力煤为燃料

图 8：2018/1/4-2021/8/6 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料）


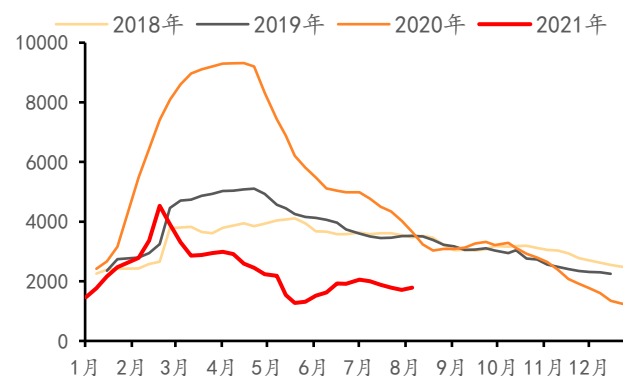
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

注：以管道气为燃料

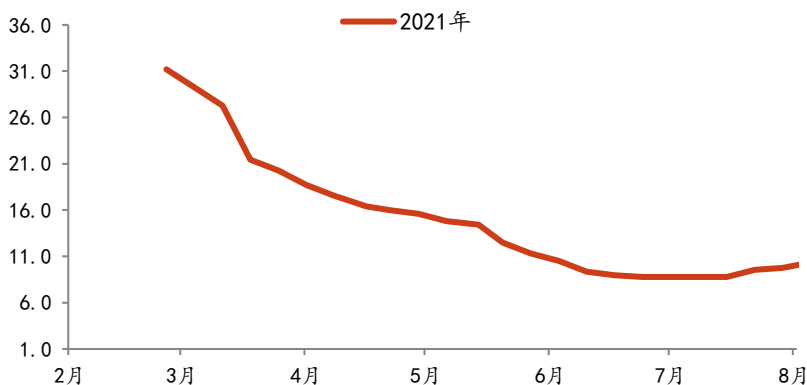
库存环比下降，沙河市玻璃社会库存上升。上周玻璃在产产能 16.96 万 t/d；玻璃库存 1782 万重量箱（上周 1708 万重量箱），环比上升 4.3%；沙河市玻璃社会库存（此处为增样后的库存）10.3 万吨（上周 9.8 万吨），环比上升 6.0%。

图 9：2019/4/3-2021/8/6 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

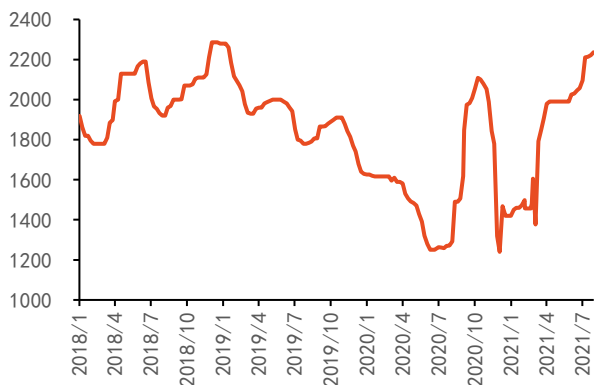
图 10：2018/1/7-2021/8/6 玻璃库存（万重量箱）


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

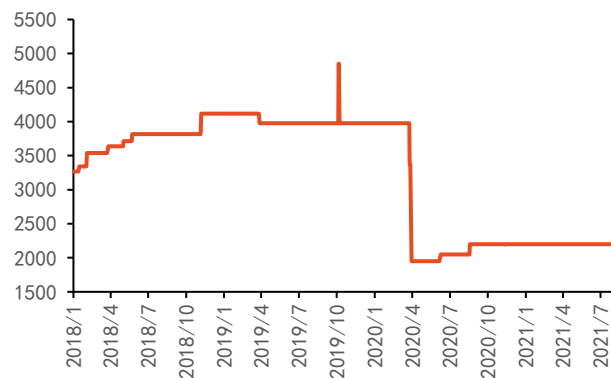
图 11: 2021/2/25-2021/8/5 沙河市玻璃增样后的社会库存总数 (万吨)


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 2236 元/吨(上周 2222 元/吨), 环比上涨 0.6%。全国重油价格 2200 元/吨(上周 2200 元/吨), 环比持平。

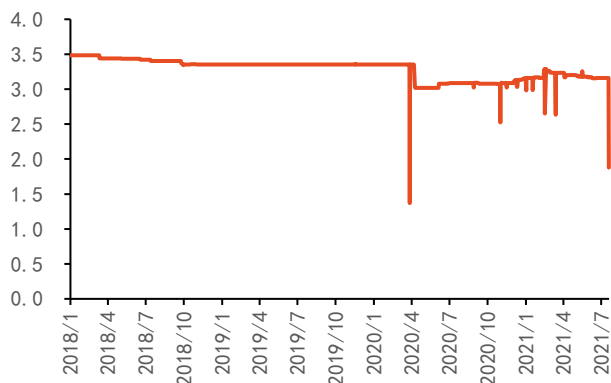
图 12: 2018/1/3-2021/8/1 全国纯碱价格 (元/吨)


数据来源: Wind, 东方证券研究所

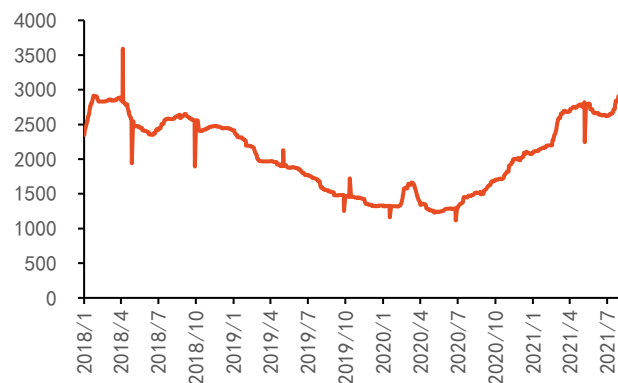
图 13: 2018/1/1-2021/8/6 全国重油价格 (元/吨)


数据来源: Wind, 东方证券研究所

天然气价格环比下降, 石焦油价格环比上升。本周全国天然气价格 1.88 元/立方米, 周度均价环比下降 8.1%; 全国石焦油价格 2908 元/吨, 周度均价环比上升 3.0%。

图 14: 2018/1/3-2021/8/6 全国天然气均价 (元/立方米)


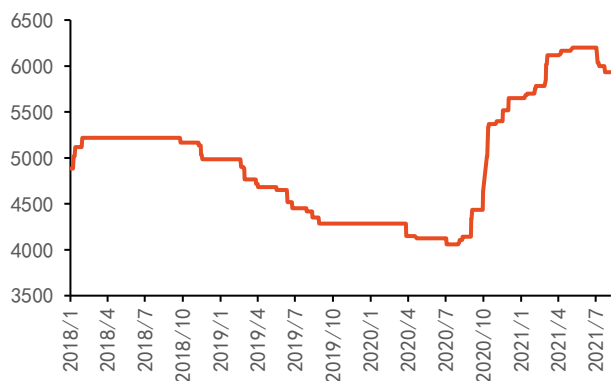
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 15: 2018/1/1-2021/8/5 全国石焦油价格 (元/吨)


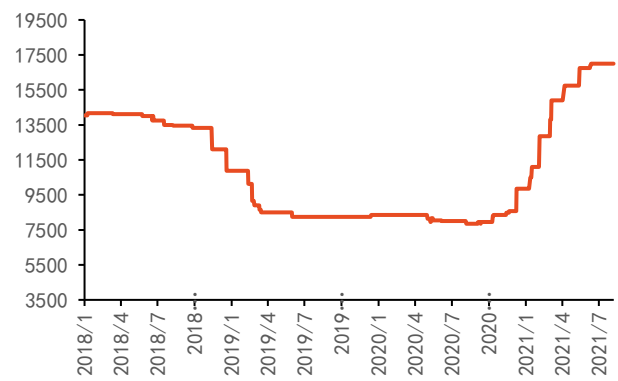
数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.2 玻纤行业周度数据

本周全国主流缠绕直接纱均价 **5933 元/吨**, 环比持平; 电子纱均价 **17000 元/吨**, 环比持平; 无碱玻璃纤维纱均价 **7967 元/吨**, 环比持平。国内无碱玻纤池窑粗纱市场主流维稳, 月初, 多数池窑厂周内新价仍在商谈阶段, 短期厂家各产品报价基本延续稳定走势。然据了解, 个别中小厂实际成交价格偏灵活, 价格较低, 整体产销仍向好。需求端来看, 中下游市场当前需求表现仍一般, 传统淡季多数深加工按需提货为主。电子纱市场仍高价维稳运行。市场交投良好。近期市场需求支撑力度仍可维持。多数池窑厂储备订单较充足, 同时池窑厂电子纱自用量居多。卓创资讯预计, 无碱池窑粗纱价格或呈稳中小幅调整为主。近期, 供应端暂无新增产能投放, 个别产线月内存点火计划, 但具体时间或较晚, 直接纱库存小增, 加之终端需求阶段性偏弱, 其他产品或存价格小幅调整预期; 电子纱维稳延续, 产销变动不大。当前厂家基本自用织布, 外销量有限, 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: 2018/1/1-2021/8/6 缠绕直接纱均价 (元/吨)


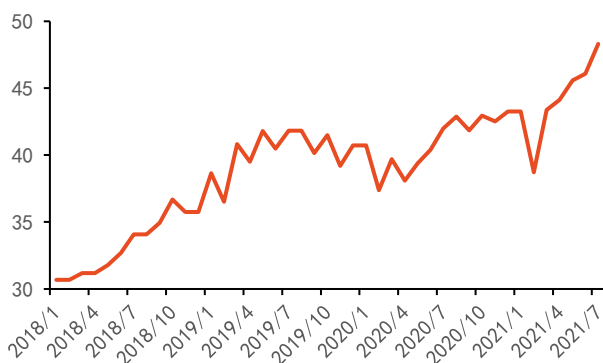
数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

图 17: 2018/1/1-2021/8/6 电子纱 G75 均价 (元/吨)


数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

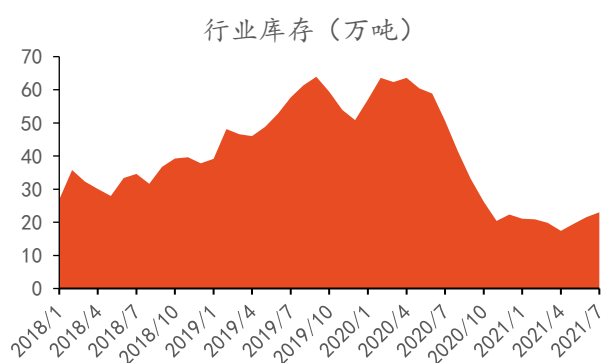
玻纤在产产能上升，库存上升。7月末，玻纤在产产能48.31万吨/月（上月末46.09万吨/月），环比上升4.8%；玻纤行业库存23.0万吨（上月末21.6万吨），环比上升6.5%。截至7月末，国内玻纤在产产能568.8万吨（年化），较6月末增加8万吨，其中重庆国际F08和F10线在产产能分别增加4万吨。截至7月末，玻纤库存23.0万吨，环比提升1.4万吨。

图 18: 2018/1-2021/7 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: 2018/1-2021/7 玻纤行业库存（万吨/月）



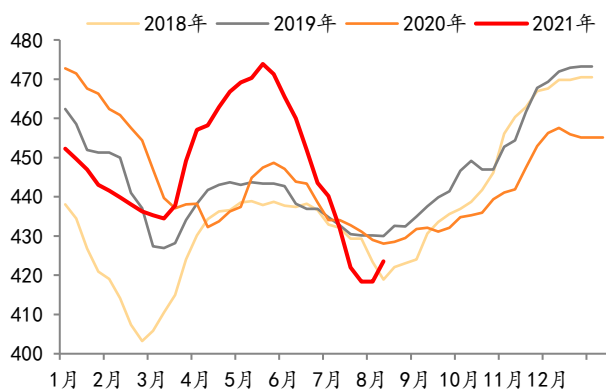
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

3.3 水泥行业周度数据

本周全国水泥市场平均成交价为 424 元/吨，环比上升 1.2%。8月初，随着天气好转，国内水泥市场需求开始逐渐提升，但个别地区如江苏、湖南和河南地区受疫情反复影响，需求恢复缓慢；价格方面。在需求向好和成本增加双轮驱动下，水泥价格开始修复性上调。预计8月下旬或月底，市场将逐步走出淡季，下游需求将会有明显提升，后期水泥价格将会呈现持续攀升态势为主。

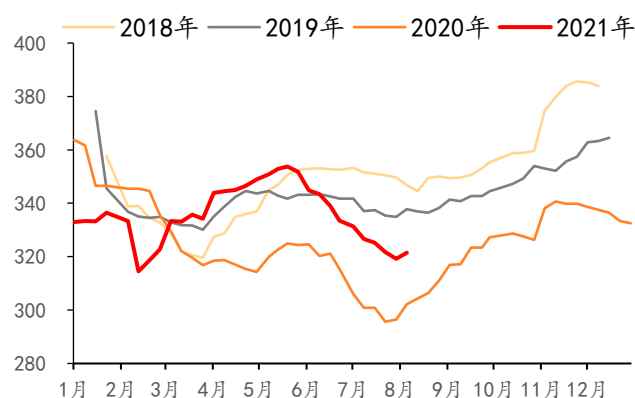
全国水泥均价上升，熟料均价上升。本周全国水泥市场均价为424元/吨，环比上升1.2%；本周全国熟料市场均价为322元/吨，环比上升0.7%。

图 20: 2018/1/3-2021/8/6 全国水泥价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

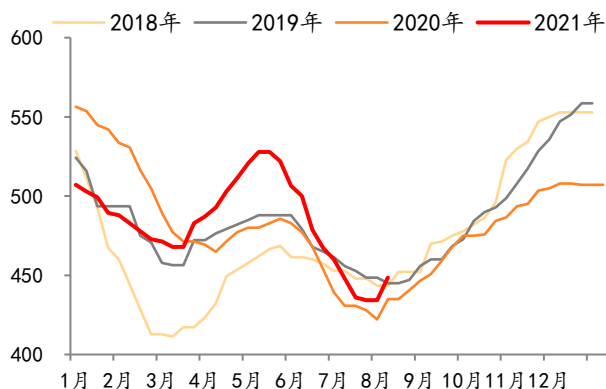
图 21: 2018/1/3-2021/8/5 全国熟料价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

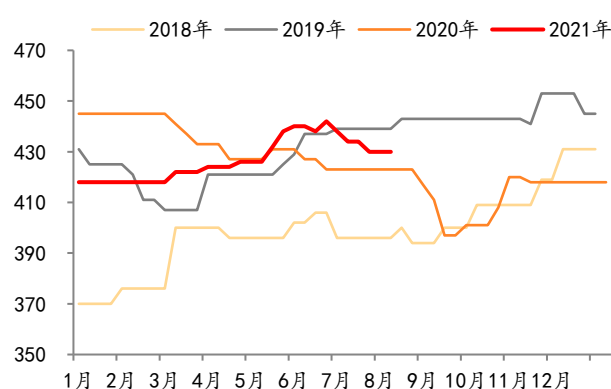
华东水泥价格上升，华北水泥价格持平。本周华东地区水泥均价 449 元/吨（上周 434 元/吨），环比上升 3.5%；华北地区水泥均价 430 元/吨（上周 430 元/吨），环比持平。

图 22: 2018/1/3-2021/8/6 华东水泥均价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

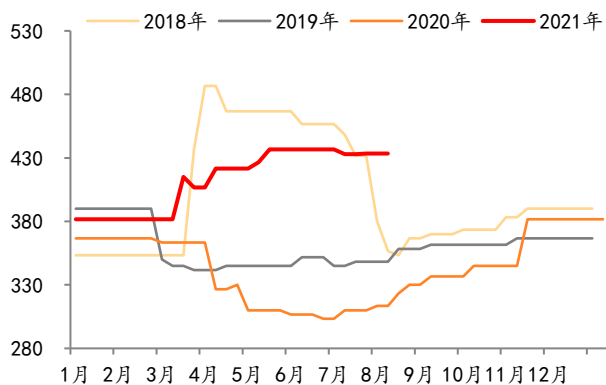
图 23: 2018/1/3-2021/8/6 华北地区水泥均价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

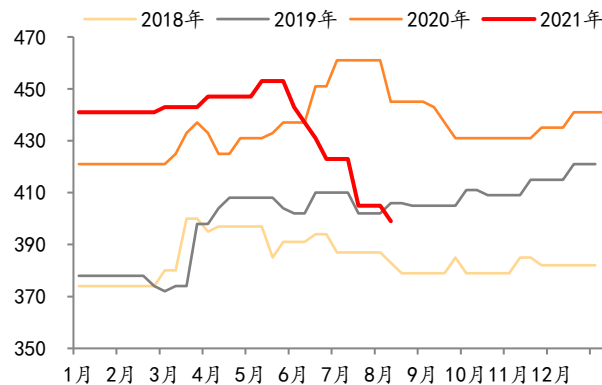
东北地区水泥价格持平，西北地区水泥价格下降。本周东北地区水泥均价 433 元/吨（上周 433 元/吨），环比价格持平；西北地区水泥均价 399 元/吨（上周 405 元/吨），环比价格下降 1.5%。

图 24：2018/1/3-2021/8/6 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

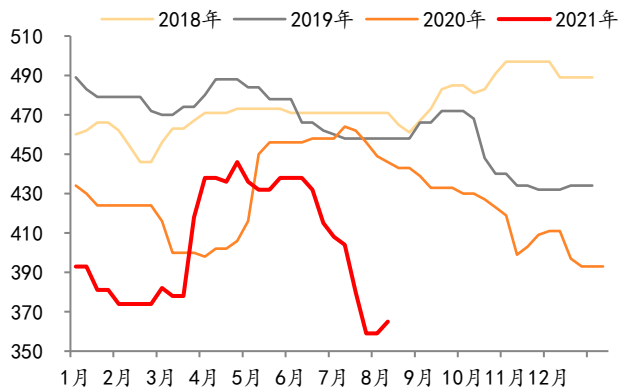
图 25：2018/1/3-2021/8/6 西北地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

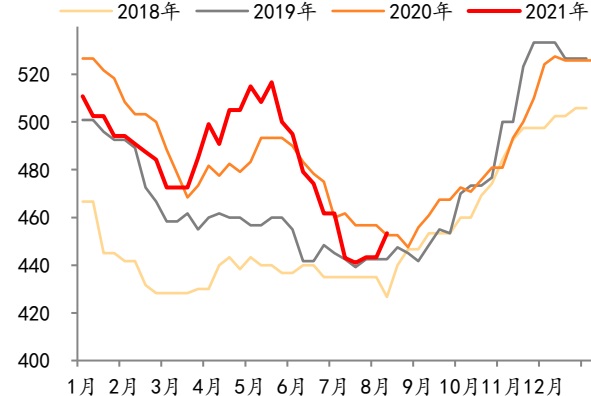
西南地区水泥价格上升，中南地区水泥价格上升。本周西南地区水泥均价 365 元/吨（上周 359 元/吨），环比上升 1.7%；中南地区水泥均价 453 元/吨（上周 443 元/吨），环比上升 2.3%。

图 26：2018/1/3-2021/8/6 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

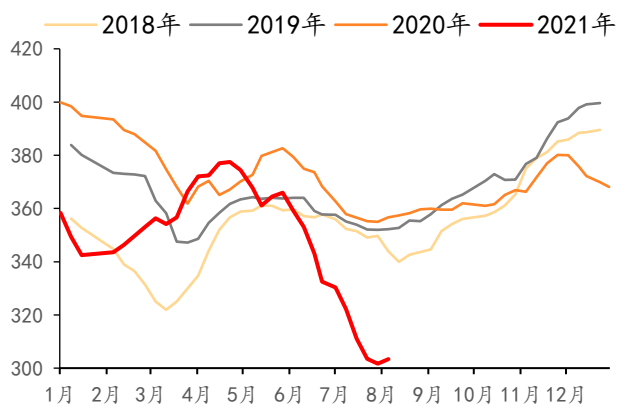
图 27：2018/1/3-2021/8/6 中南地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

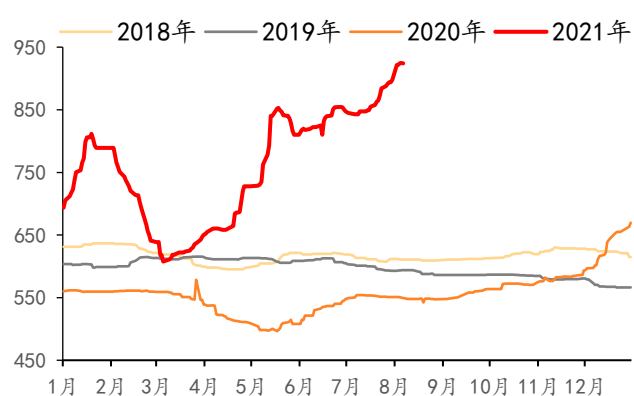
动力煤价格上升，水泥-煤炭价差上升。本周水泥-煤炭价差 303 元/吨（上周 302 元/吨），环比上升 0.6%；全国动力煤均价 924 元/吨，环比上升 3.4%。

图 28: 2018/1/3-2021/8/6 水泥-煤炭价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

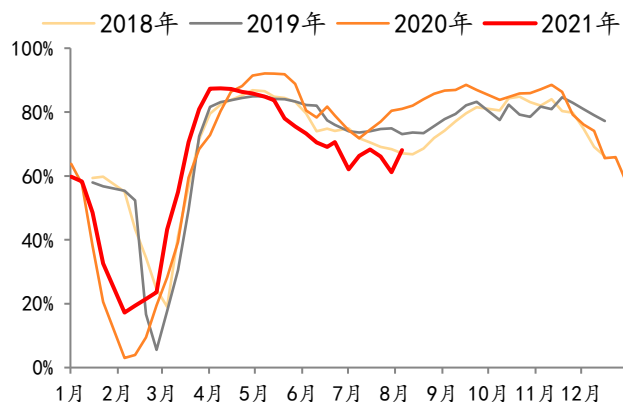
图 29: 2018/1/4-2021/8/6 全国动力煤均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

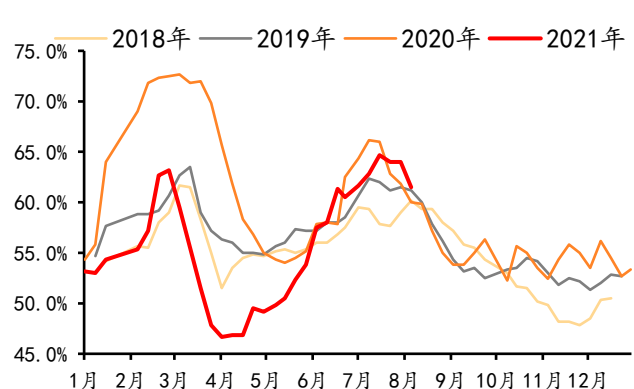
水泥出货率上升，水泥库容比下降。本周水泥出货率 68.1% (上周 61.1%)，环比上升 7.0pct；全国水泥库容比 61.5% (上周 64.0%)，环比下降 2.5pct。

图 30: 2018/1/1-2021/8/6 水泥出货率 (%)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

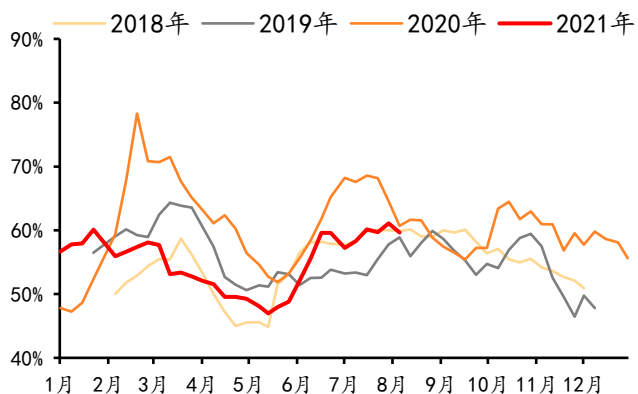
图 31: 2018/1/1-2021/8/6 水泥库容比 (%)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

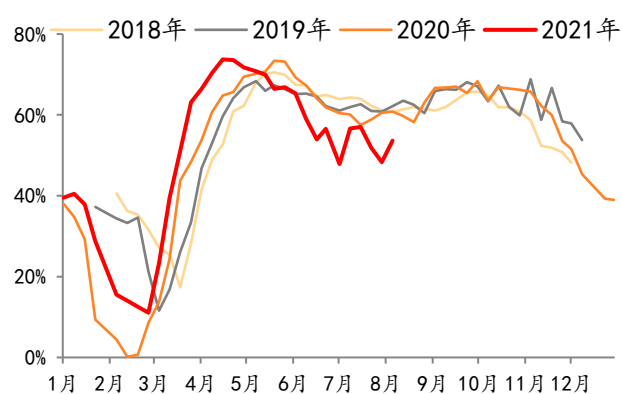
熟料库容比上升，磨机开工率下降。本周熟料库容比 59.6% (上周 61.1%)，环比下降 1.5pct；磨机开工率 53.6% (上周 48.3%)，环比下降 5.3pct。

图 32: 2018/1/1-2021/8/6 熟料库容比 (%)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

图 33: 2018/1/1-2021/8/6 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, 沥青价格上升。本周布伦特原油期货交易结算价为 71.29 美元/桶 (上周 76.05 美元/桶), 环比下降 6.26%; 沥青周度均价 3402 元/吨 (上周 3360 元/吨), 均价环比上升 1.1%。

图 34: 2018/1/3-2021/8/5 布油期货结算价 (美元/桶)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

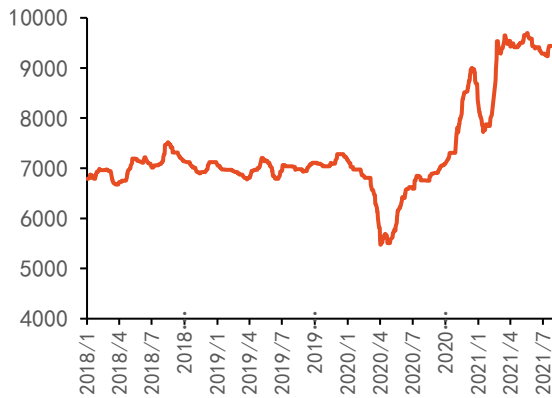
图 35: 2018/1/1-2021/8/6 沥青均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

PVC 价格持平, PP 价格下降。本周全国 PVC 均价 9441 元/吨, 周度均价环比持平; 全国 PP 均价 9000 元/吨, 周度均价环比下降 0.2%。

图 36: 2018/1/4-2021/8/5 全国 PVC 均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 37: 2018/1/4-2021/8/5 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