

建筑材料

价格继续上行，看好水泥板块估值持续修复

本周（2021.08.16-2021.08.20）建筑材料板块（SW）上涨0.05%，上证综指上涨-2.53%，超额收益为2.58%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-4.21亿元。

【周观点】

大宗品类方面，短期疫情有所反复，虽然影响下游需求释放，但宽松预期渐起，叠加下半年专项债发行阶段性加速的资金支持，市场对中期基建地产预期迎来修复，也有利于板块估值的修复。基于需求平稳或窄幅波动的假设，中期行业供需紧平衡难以打破，玻璃等子行业盈利中枢的提升具备持续性，低库存背景下旺季景气有望超预期，继续推荐玻璃板块，建议关注低位的水泥板块。

1) 水泥板块：预期回暖，价格超跌回补，看好板块估值修复。近期疫情有所反复影响需求释放，但随着需求的季节性回升，以及错峰等行业自律手段和局部限电的供给侧约束，前期价格回落幅度较大的区域价格开始反弹，水泥价格步入上升节奏。短期来看，全球及国内疫情反复下宽松预期渐起，叠加下半年专项债发行阶段性加速的资金支持，市场对水泥悲观需求预期有所修复，而盈利阶段性低位背景下，企业自律错峰和潜在环保、能耗约束业有助于价格回补和盈利修复。中期来看，虽然行业需求承压，但需求悲观情形下剔除错峰后行业产能利用率仍然高于95%，维持高位运行，长三角等核心市场旺季供需仍有望呈现较为紧张的态势，支撑景气高位震荡，加之碳中和背景下供给侧或持续超预期，水泥行业本身的供需关系难以显著边际恶化。而且碳中和背景下随着相关政策的出台落地，产业政策和供给约束或持续趋严，有利于提升行业盈利中枢和稳定性。从估值来看，板块市净率和市盈率等相对估值尚处历史低位水平，随着需求预期回升，板块估值有望迎来修复，后续若配合需求和价格端的进一步验证，看好反弹的持续性。推荐业绩确定性强，中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥和上峰水泥**等。

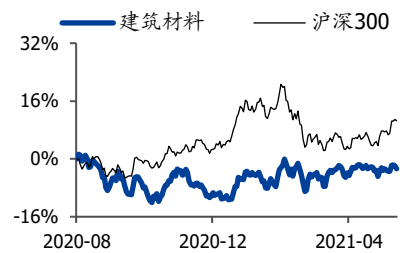
2) 玻璃板块：（1）低库位和终端较强刚需支撑价格高位震荡，大规模提价有待需求催化。近期下游补库节奏受到政策预期干扰，社会库存的旺季波动幅度也可能受到一定压制，我们判断短期玻璃价格或将高位震荡，大规模提价有待下游需求恢复的催化。**（2）中期供给增量对库存边际压力小，市场信心强，低库存基数的背景下，下半年景气预计维持高位，若极低库存再现，价格弹性仍有望超预期。（3）供给侧进入新阶段，有望复制水泥行业2018年以后的盈利曲线。**随着产业政策约束收紧后供给总量的强约束，浮法玻璃供给侧也逐步过渡到类似于水泥2017年后的阶段，行业供需紧平衡难以打破，存量竞争中行业景气中枢有望显著提升，波动率也有望明显改善。综上，我们看好玻璃高景气的韧性有望超预期，有望复制水泥行业2018年以后的盈利曲线。中长期环保将重塑行业成本曲线，资源是长期超额利润主要来源，大型企业、优质产能受益。推荐**旗滨集团（深加工、电子、药用、光伏玻璃等产业链延伸颇具亮点，分红率高）、南玻A（光伏玻璃大力拓展，电子玻璃迎来突破），关注金晶科技。**

3) 玻纤板块，全球经济共振复苏，出口需求维持高位，在需求较强和旺季产业链补库存之下，短期供需紧张仍将持续，中高端品类高景气具备持续，此轮玻纤景气上行周期或有望继续超预期，而龙头企业有望持续享受超额收益。在前期调整后，板块相对估值逐步具备性价比，若下游行业景气催化，叠加盈利弹性超预期兑现，板块有望迎来修复，推荐**中国巨石（十四五战略规划确立，超额利润分享助推高质量发展）、中材科技。**

消费建材方面，短期受地产需求走弱预期和原材料上涨下阶段性盈利压力影响，板块内多个细分品类仍处于回调阶段，我们认为从中长期维度

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 黄诗涛

执业证书编号：S0680518030009

邮箱：huangshitao@gszq.com

分析师 房大磊

执业证书编号：S0680518010005

邮箱：fangdalei@gszq.com

分析师 石峰源

执业证书编号：S0680519080001

邮箱：shifengyuan@gszq.com

研究助理 任婕

邮箱：renjie@gszq.com

相关研究

1、《建筑材料：水泥价格继续上行，继续推荐关注玻璃企业增量拓展逻辑》2021-08-16

2、《建筑材料：需求预期回暖，水泥板块有望估值修复，玻璃继续推荐》2021-08-08

3、《建筑材料：水泥价格企稳趋势，玻璃景气趋势不改继续推荐》2021-08-02



来看，细分龙头集中趋势未变，地产后周期的消费建材行业头部企业集中度提升趋势依然保持明显。近期地产数据显示新开工、销售面积持续走弱，竣工面积仍保持较好表现，此前多地调整土拍政策，关注后续政策动态；多个公司近期陆续发布半年报，龙头企业量增、收入表现良好，但去年高基数和原材料价格上涨压力下对企业 Q2 毛利率和盈利能力的影响开始显现；展望下半年来看，成本端压力预计仍会有影响，但强度有望减弱，建议关注量增趋势保持同时成本端影响较小或有议价能力传导原料上涨压力的细分龙头企业，特别是估值处于历史区间下限水平的二线成长龙头；从中长期行业发展趋势来看，我们仍然看好优质细分龙头的份额提升和成长空间，从更远的发展空间和现金流平衡方面，房地产市场中长期回归合理规模，除了已在快速集中的大 B 工程市场，仍旧分散的工程小 B 市场提供了更长远的份额提升来源。中长期来看，我们认为，有质量的成长仍是最重要的品质。未来几年里，在流动性收紧和三条红线的压力之下，如何缓解现金流和收入增长的矛盾；在行业边界逐渐模糊和客户关注点不断迁移的压力之下，如何提升商业模型的长期竞争力是企业面临的重要命题：

1) 具备成长性的工程建材龙头，尤其是已经建立了下沉市场的小 B 客户开发和多品类销售体系的公司。核心推荐**坚朗五金**、**东方雨虹**；短期也建议关注具备较强成长弹性的细分龙头企业，推荐**凯伦股份**、**科顺股份**、**垒知集团**、**蒙娜丽莎**、**雄塑科技**等。

2) 出口链条依然保持较高景气度，但出口企业短期受到原材料成本上行和汇率波动影响，盈利能力有所承压，股价普遍回调，随着价格传导和原料波动趋弱，下半年有望进入盈利恢复期，建议关注需求景气旺盛、品类持续渗透的 PVC 地板龙头**海象新材**，以及外需占比较高，下游细分领域需求有亮点的**赛特新材**、**再升科技**。

3) 盈利稳定、高现金流的价值重估品种，推荐**海螺水泥**、**伟星新材**。

【行业细分观点】

1、水泥：全国水泥均价 435 元/吨，周环比+8 元/吨。本周全国水泥市场价格继续大幅上行，环比涨幅为 1.9%。价格上涨地区为华北、华东、中南、西南和西北地区，幅度 20-50 元/吨。8 月中旬，国内水泥市场需求继续呈现缓慢提升态势，受益于各地企业生产线执行错峰生产和例行检修，有效控制供给端，库存压力减轻，支撑水泥价格继续恢复性上调。尽管短期下游工程受资金紧张影响，需求恢复速度会不及去年同期，但鉴于后期市场逐步走出淡季，需求环比将会有所改善，以及各地企业积极开展行业自律和错峰生产措施，水泥价格持续上升走势也将延续。

泛京津冀地区水泥市场均价为 440 元/吨，周环比+8 元/吨，年同比+8 元/吨；长江中下游流域水泥市场均价为 488 元/吨，周环比+28 元/吨，年同比+35 元/吨；长江流域水泥市场均价为 465 元/吨，周环比+20 元/吨，年同比+24 元/吨；两广地区水泥市场均价为 500 元/吨，周环比+15 元/吨，年同比+40 元/吨。

泛京津冀地区水泥库存 53.7%，周环比-1%；长江中下游流域水泥库存 57.3%，周环比-6%；长江流域库存 60.8%，周环比-5%；两广地区库存 47.7%，周环比+5%。

投资建议：

短期水泥价格有望迎来止跌恢复。近期基建需求持续承压，而地产链条仍有韧性，6 月水泥产量数据在长三角、珠三角水泥需求仍然稳定，而西南、西北区域需求承压较为明显。短期来看，以华东市场为代表的水泥价格有望止跌修复，高产能利用率叠加高海运成本之下，考虑水泥熟料价差也处于历史较低水平，随着雨季结束，长江中下游流域需求有望季节性回升，水泥价格下调空间有限，有望逐步修复。

中期来看，虽然行业需求承压，且市场对后续需求预期较为悲观，但若基于需求平稳或窄幅波动的假设，需求悲观情形下剔除错峰后行业产能利用率仍然高于 95%，维持高位运行，长三角等核心市场旺季供需仍有

望呈现较为紧张的态势，支撑景气高位震荡，碳中和背景下供给侧或持续超预期，水泥行业本身的供需关系难以显著边际恶化。而且碳中和背景下随着相关政策的出台落地，产业政策和供给约束或持续趋严，提升行业盈利中枢和稳定性。

高现金流和高分红下板块低估值优势凸显。目前板块估值仍处历史中枢偏下位置。在市场风险偏好降低，宏观层面政策风险释放的背景下，随着节需求端短期冲击修复，以及碳中和背景下供给侧收缩或超预期，水泥股业绩与估值背离的修复空间可观。

水泥板块中期业绩仍然具备较好确定性，看好后续估值修复潜力。

(1) 中期EPS复合增速更快的标的超额收益更为显著。重点推荐**华新水泥**（中期骨料、混凝土等产业链延伸增量，海外扩张有亮点）；推荐**冀东水泥、上峰水泥、祁连山、塔牌集团**等。(2) 水泥是碳排放量最大的工业部门之一，控产量是实现碳达峰的核心手段，我们认为中长期产业政策导向将强化错峰生产和产能置换等供给约束措施，有利于产能严重过剩区域和输出型区域产能利用率和盈利中枢提升，推荐**宁夏建材、冀东水泥**等北方水泥标的。(3) 龙头水泥企业的现金流与高分红价值凸显，以及中长期产业链延伸、海外布局以及潜在整合能力值得重视，推荐**海螺水泥、华新水泥、天山股份（中建材水泥）、万年青**等。

2、玻璃：本周（2021.08.16-2021.08.20）末全国建筑用白玻平均价格3024元，周环比持平，年同比+1147元/吨。从区域情况看，华中地区部分厂家出库速度环比略有小幅的改善，前期增加的优惠幅度环比也有小幅的减少，贸易商和加工企业反映平平。其它地区玻璃价格基本是窄幅震荡为主，没有明显的价格调整，同时出库情况也一般。

(1) 近期局部市场价格开始回升，反映厂商库存水位仍然较低以及社会库存去化状态较好，下游补库较为积极，我们判断短期玻璃价格有望小幅上行，大规模提价有待下游需求恢复的催化。

(2) 中期供给增量对库存边际压力小，下半年极低库存状况或再现，价格有望再超预期。中期角度，短期行业开工率潜在提升带来的供给增量预计在很大程度上被较强的终端需求增长消化，行业库存无明显积累压力，因此年内主导价格节奏的将是表观需求的季节性波动。在当前行业厂商库存较历史同期水平偏低50%的状态下，下半年传统旺季的刚需释放大概率使得行业再次进入极低库存的状态。而基于行业较强的价格预期，旺季到来之前力度更强的集中补库或使得玻璃价格运行显著强于季节性规律，下半年玻璃价格有望再超预期。(3) 供给侧进入新阶段，有望复制水泥行业2018年以后的盈利曲线。中长期角度，随着产业政策约束收紧后供给总量的强约束，浮法玻璃供给侧也逐步过渡到类似于水泥2017年后的阶段，高景气的基础不仅仅依赖于需求的弹性。而从需求端来看，新房竣工需求有存量施工体量支撑预计能延续较强韧性，而存量房更新也有望贡献需求增量，叠加节能标准提升下单位用量提升的趋势，玻璃中长期需求潜在增速更有确定性。存量竞争中行业景气中枢有望显著提升，波动率也有望明显改善。综上，我们看好玻璃高景气的韧性有望超预期，有望复制水泥行业2018年以后的盈利曲线。中长期环保将重塑行业成本曲线，资源是长期超额利润主要来源，大型企业、优质产能受益。推荐**旗滨集团**（深加工、电子、药用、光伏玻璃等产业链延伸颇具亮点，分红率高）、**南玻A**（光伏玻璃大力拓展，电子玻璃迎来突破），关注金晶科技。

3、玻纤：泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱，现有16条池窑生产线在产，在产产能达90.5万吨，现阶段整体出货变动不大，新增订单量较上月有所增量。个别合股类纱产品货源不多。近日厂家玻纤纱各产品价格主流走稳。现厂家北方市场对外出厂价格参考如下：2400tex喷射纱报9900-10000元/吨，2400texSMC纱报8800-9000元/吨，2400tex缠绕纱报5900-6000元/吨，热塑直接纱报6900-7000元/吨，2400tex毡用纱/板材纱9200-9400元/吨。电子纱：泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱，现有3条电子级池窑线正常生产，年产量约6.5万吨，主要产品有G75、G37、G150、E225、D450等型号，

G37 基本自用。近期下游需求表现依旧良好，近日厂家电子纱 G75 报价基本走稳，现主流报价 17000 元/吨左右，A 级品，含税出厂价格，不同客户价格略有差别，实际成交按合同，但当前厂家几无货源外售，自用量较大。木托盘包装，塑料管回收，限期 3 个月。主要发货区域为山东及江浙地区。当前，国内电子布（7628 布）市场产销良好，现主流报价 8.7-8.8 元/米不等，小户价格较高，实际成交按合同。

全球经济共振复苏，出口需求维持高位，在需求改善和产业链补库存之下，短期供需紧张仍将持续，汽车等领域需求回升有望是后续新看点，看好此轮玻纤景气上行周期有望超预期。**更为重要的是随着行业格局日趋清晰，“强者恒强”趋势下，龙头企业随着成本优势“正反馈循环”，将通过结构升级开启新一轮领先。**（1）当前陡峭的成本曲线源于龙头企业通过生产装备、工艺技术实现的生产效率优势以及管理优势，反映在企业间生产环节的能耗、劳动生产率与要素成本的显著差距。当生产环节的技术进步速度减慢后，除了要素成本优势（如资源禀赋、产能布局）比较稳固外，劳动生产效率差异存在缩小可能。但较为陡峭的成本曲线带来不同梯队间现金“流量”的量级差异，积累为资本壁垒，体现为企业融资能力量级分化比产能规模、盈利体量更大，产生“马太效应”。头部企业长期在资本开支维度的领先，巨石推动“智能化”生产将在能耗和劳动生产率上进一步提升，而后段企业技改、扩张步伐缓慢。（2）需求结构升级将使得龙头企业的技术领先更多地外化为产品上的优势，基于客户、市场的壁垒更强，更具有积累性。包括轻量化带动的热塑产品广阔空间，以及叶片大型化引导的高强高模产品进一步升级，企业技术研发能力成为关键，龙头开启新一轮领先。

在前期调整后，板块相对估值逐步具备性价比，若下游行业景气催化，叠加盈利弹性超预期兑现，板块有望迎来修复，推荐**中国巨石、中材科技，关注长海股份、山东玻纤等。**

4、装修建材：有质量的增长是企业的重要命题。

行业需求整体平稳。消费升级趋势明显，消费痛点在转移。产业链利润向消费者和创新企业转移，格局继续向龙头集中。继续推荐创新龙头，尤其是在集中度低的细分行业，但在流动性边际收紧压力之下，行业资金状况阶段性收紧，如何保持有质量的增长是企业的重要命题。尽管精装渗透短期扰动，但大 B 工程市场集中趋势仍然延续，仍旧分散的工程小 b 市场提供了更长远的份额提升来源。C 端零售经销端业务 2020Q3 有超预期表现（部分有基数效应和延迟需求释放等原因），后续 2-3 个季度基数普遍较低，加之竣工端修复预期较强，C 端有望迎来持续性修复。

小 B 工程市场：渠道优化，下沉市场大有可为。建材行业的渠道相对粗放，随着存量模式下竞争加剧，渠道下沉和精细化运作成为必然。若要在未来行业减量下实现增长，小 B 工程更是必争之地，特别是三四线下沉市场。下沉市场小 B 工程对渠道管控要求高，具备较强体系建设和能力的龙头企业有望获取先发优势。多个龙头企业积极投入布局三四线小 B 下沉市场，效果有所显现，成长空间有望进一步打开。

品类扩张：多元业务延伸成为战略方向。参考国外建材集团和国内相关行业经验，我们认为品类扩张是细分行业龙头企业进一步发展成为大型建材集团的必经之路，也是抵抗自身品类被渗透的重要手段。目前坚朗五金、伟星新材、东方雨虹、北新建材、三棵树等龙头企业均在尝试收购或者内生扩张品类，大单品中防水和涂料之间的相互渗透有所加剧。

投资策略：具备成长性的工程建材龙头，尤其是已经建立了下沉市场的小 B 客户开发和多品类销售体系的公司。核心推荐**坚朗五金、东方雨虹**；同时也建议关注具备较强成长弹性的二线龙头，推荐**凯伦股份、科顺股份、垒知集团、蒙娜丽莎、雄塑科技等**；尝试进行多品类增量拓展，且管理优秀的龙头企业，推荐**伟星新材、北新建材**。

风险提示：宏观政策反复，汇率大幅贬值。

重点标的

股票代码	股票名称	EPS (元)				PE				评级
		2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	
600585	海螺水泥*	6.63	6.95	7.20	7.36	6.36	6.06	5.85	5.73	-
600801	华新水泥	2.69	3.55	4.02	4.30	7.43	5.63	4.97	4.65	增持
601636	旗滨集团	0.69	1.79	1.92	2.12	34.58	13.33	12.43	11.25	增持
000786	北新建材	1.69	2.31	2.71	3.03	21.16	15.48	13.20	11.80	买入
002798	帝欧家居	1.45	2.05	2.63	3.22	9.08	6.42	5.00	4.09	买入
000401	冀东水泥	1.96	2.04	2.44	3.01	6.76	6.50	5.43	4.40	买入
000672	上峰水泥*	2.54	3.08	3.48	3.78	7.42	6.12	5.41	4.98	增持
002372	伟星新材	0.76	0.85	1.01	1.14	27.20	24.32	20.47	18.13	增持
002271	东方雨虹	1.51	1.69	2.14	2.68	33.67	30.08	23.76	18.97	买入
600176	中国巨石*	0.69	1.23	1.37	1.52	26.45	14.84	13.32	12.01	-
002398	垒知集团	0.54	0.65	0.82	1.03	11.48	9.54	7.56	6.02	增持
600720	祁连山	1.85	2.29	2.48	2.69	6.11	4.93	4.56	4.20	增持
603385	惠达卫浴	0.83	0.96	1.11	1.26	10.83	9.36	8.10	7.13	买入
600449	宁夏建材*	2.02	2.34	2.62	2.83	5.91	5.10	4.56	4.22	增持
002791	坚朗五金	2.54	3.74	5.35	7.24	74.45	50.56	35.35	26.12	买入
002918	蒙娜丽莎	1.40	1.83	2.34	2.91	18.86	14.43	11.29	9.08	买入
300715	凯伦股份	1.63	1.14	1.64	2.32	23.44	21.19	14.73	10.41	买入
003011	海象新材	3.16	2.31	3.54	4.62	8.63	11.80	7.70	5.90	买入
300737	科顺股份	1.48	1.04	1.36	1.76	12.32	17.53	13.40	10.36	买入
003012	东鹏控股	0.80	0.96	1.21	1.49	17.71	14.76	11.71	9.51	买入
300599	雄塑科技	0.70	0.76	0.94	1.16	16.41	15.12	12.22	9.91	买入

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所；注：标*号公司 EPS 盈利预测为 wind 一致预测数值

内容目录

1、本周行情回顾	7
2、水泥行业本周跟踪	8
3、玻璃行业本周跟踪	9
4、玻纤行业本周跟踪	10
5、风险提示	12

图表目录

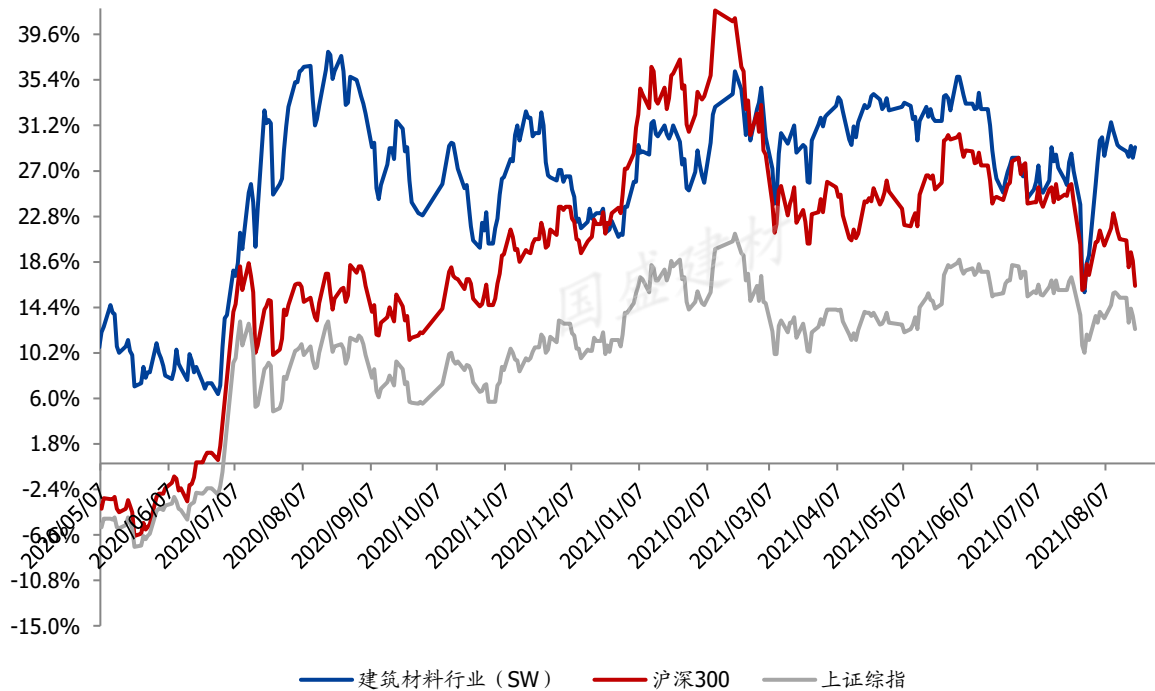
图表 1: 建材 (SW) 行业 2020 年以来市场表现	7
图表 2: 本周国盛建材行业个股涨幅榜前五	7
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅榜后五	8
图表 4: 全国水泥价格	8
图表 5: 全国水泥库存	8
图表 6: 全国水泥出货率	8
图表 7: 全国水泥产量增速	8
图表 8: 全国玻璃均价	9
图表 9: 平板玻璃实际产能	9
图表 10: 卓创统计 13 省样本企业库存变动	9
图表 11: 卓创统计 13 省玻璃表观消费量	9
图表 12: 房地产竣工面积累计增速图	10
图表 13: 玻璃产量累计增速图	10
图表 14: 无碱 2400 号缠绕纱价格	10
图表 15: 无碱 2400 号毡用纱价格	10
图表 16: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格	11
图表 17: 全国玻纤样本企业库存	11
图表 18: 全球主要经济体 PMI	11
图表 19: 全球主要经济体工业产出指数	11

1、本周行情回顾

本周（2021.08.16-2021.08.20）建筑材料板块（SW）上涨 0.05%，上证综指上涨-2.53%，超额收益为 2.58%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-4.21 亿元。

个股方面，天山股份、旗滨集团、中铁装配、科顺股份、震安科技位列涨幅榜前五，濮耐股份、海鸥住工、纳川股份、嘉寓股份、坚朗五金位列涨幅榜后五。

图表 1: 建材（SW）行业 2020 年以来市场表现



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 2: 本周国盛建材行业个股涨幅榜前五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
000877	天山股份	16.04	17.77	20.30	9.49
601636	旗滨集团	23.86	16.39	18.92	90.27
300374	中铁装配	13.66	14.79	17.32	14.98
300737	科顺股份	18.23	12.12	14.65	53.71
300767	震安科技	119.10	11.43	13.96	128.91

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表3: 本周国盛建材行业个股涨幅榜后五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
002225	濮耐股份	4.34	-9.77	-7.24	-3.56
002084	海鸥住工	5.57	-10.45	-7.92	-13.24
300198	纳川股份	4.22	-11.53	-9.00	-18.06
300117	嘉寓股份	4.90	-14.34	-11.81	23.43
002791	坚朗五金	189.10	-17.33	-14.80	31.69

资料来源: Wind、国盛证券研究所

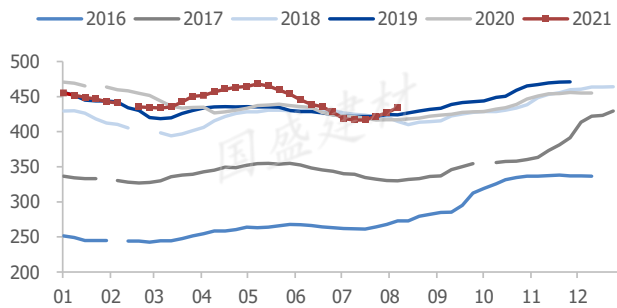
2、水泥行业本周跟踪

近期市场变动: 本周全国水泥市场价格继续大幅上行, 环比涨幅为 1.9%。价格上涨地区为华北、华东、中南、西南和西北地区, 幅度 20-50 元/吨。8 月中旬, 国内水泥市场需求继续呈现缓慢提升态势, 受益于各地企业生产线执行错峰生产和例行检修, 有效控制供给端, 库存压力减轻, 支撑水泥价格继续恢复性上调。尽管短期下游工程受资金紧张影响, 需求恢复速度会不及去年同期, 但鉴于后期市场逐步走出淡季, 需求环比将会有所改善, 以及各地企业积极开展行业自律和错峰生产措施, 水泥价格持续上升走势也将延续。

图表4: 全国水泥价格

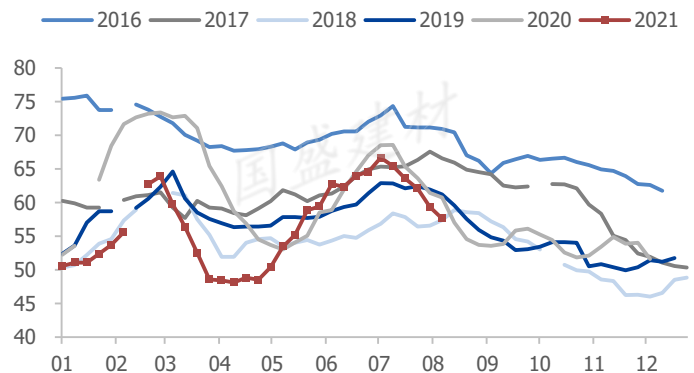
图表5: 全国水泥库存

全国 P·0 42.5 含税价 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

全国水泥平均库容比 (%)

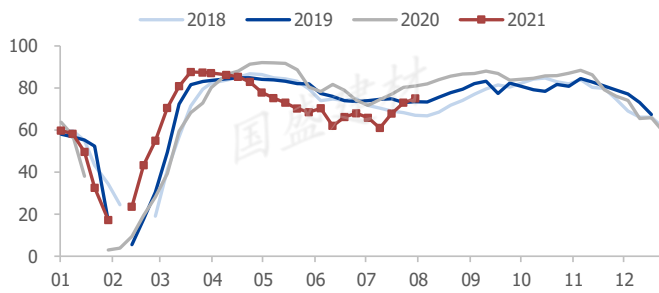


资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表6: 全国水泥出货率

图表7: 全国水泥产量增速

全国水泥平均出货率 (%)



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

全国水泥累计产量增速 (%)



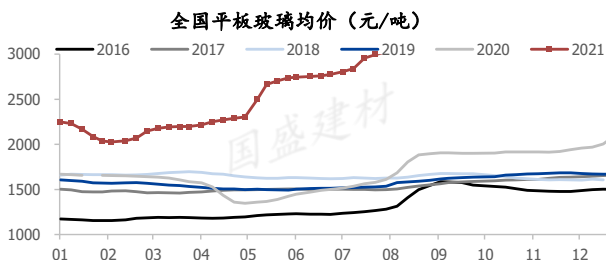
资料来源: 国家统计局、国盛证券研究所

3、玻璃行业本周跟踪

近期市场变动: 从区域情况看, 华中地区部分厂家出库速度环比略有小幅的改善, 前期增加的优惠幅度环比也有小幅的减少, 贸易商和加工企业反映平平。其它地区玻璃价格基本是窄幅震荡为主, 没有明显的价格调整, 同时出库情况也一般。

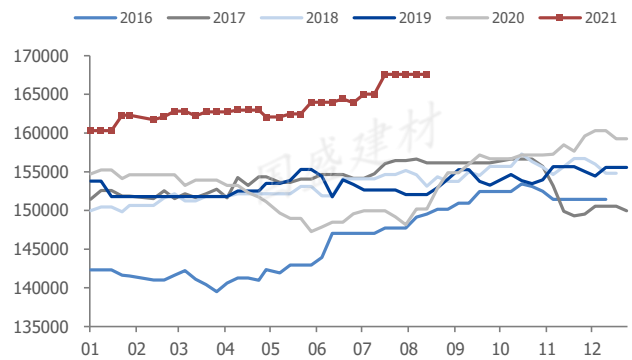
2021年8月20日中国玻璃综合指数 2100.48 点, 环比上周上涨 0.79 点, 同比去年同期上涨 777.54 点; 中国玻璃价格指数 2205.85 点, 环比上周上涨 0.44 点, 同比去年同期上涨 836.71 点; 中国玻璃信心指数 1678.98 点, 环比上周上涨 2.17 点, 同比去年同期上涨 540.84 点。本周玻璃现货市场总体走势平平, 生产企业尽量以增加出库和回笼资金为主, 市场情绪不及预期。虽然目前已经进入传统的消费旺季, 下游加工企业也贸易商也基本以按需采购为主, 市场信心不足。一方面是五月份和七月份玻璃现货价格已经出现较大幅度的上涨, 同比价格偏高很多; 另一方面是今年以来玻璃现货供给也出现比较大幅度的增加, 部分地区供给压力偏大, 造成终端采购的市场信心不足。

图表 8: 全国玻璃均价



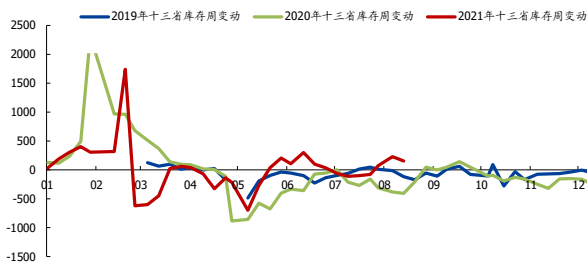
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 9: 平板玻璃实际产能



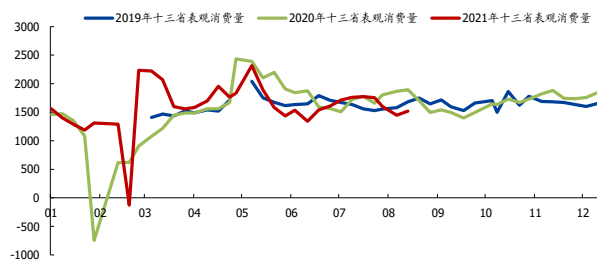
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 10: 卓创统计 13 省样本企业库存变动



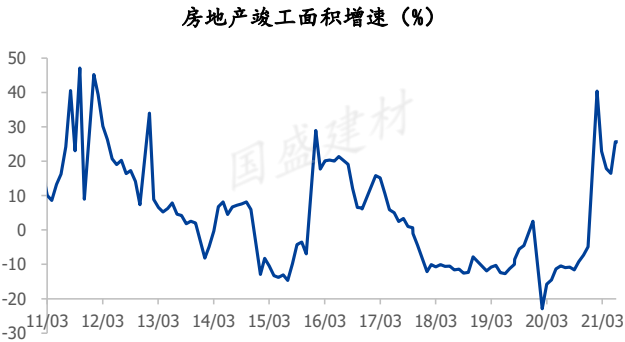
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 11: 卓创统计 13 省玻璃表观消费量



资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 12: 房地产竣工面积累计增速图



资料来源: 国家统计局、国盛证券研究所

图表 13: 玻璃产量累计增速图



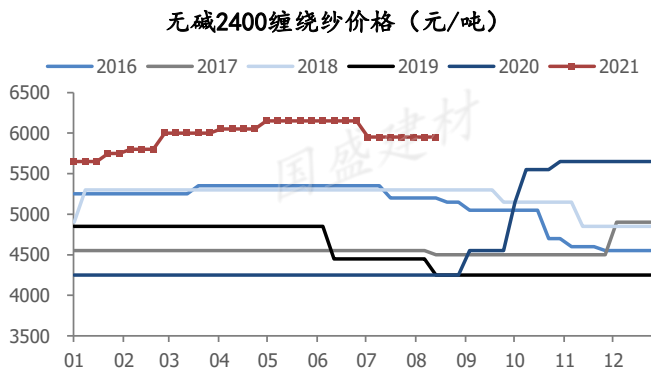
资料来源: 国家统计局、国盛证券研究所

4、玻纤行业本周跟踪

无碱玻纤: 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 16 条池窑生产线在产, 在产年产能达 90.5 万吨, 现阶段整体出货变动不大, 新增订单量较上月有所增量。个别合股类纱产品货源不多。近日厂家玻纤纱各产品价格主流走稳。现厂家北方市场对外出厂价格参考如下: 2400tex 喷射纱报 9900-10000 元/吨, 2400texSMC 纱报 8800-9000 元/吨, 2400tex 缠绕纱报 5900-6000 元/吨, 热塑直接纱报 6900-7000 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱 9200-9400 元/吨。

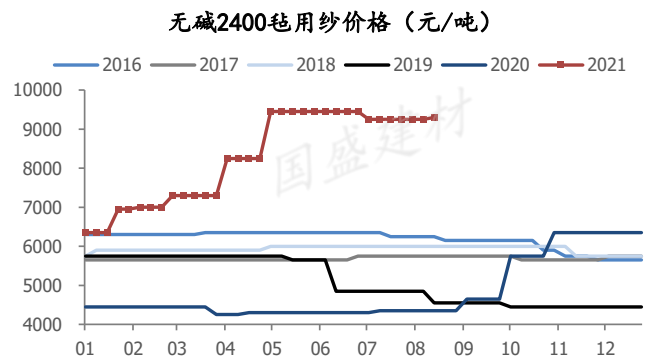
电子纱: 泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱, 现有 3 条电子级池窑线正常生产, 年产量约 6.5 万吨, 主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号, G37 基本自用。近期下游需求表现依旧良好, 近日厂家电子纱 G75 报价基本走稳, 现主流报价 17000 元/吨左右, A 级品, 含税出厂价格, 不同客户价格略有差别, 实际成交按合同, 但当前厂家几无货源外售, 自用量较大。木托盘包装, 塑料管回收, 限期 3 个月。主要发货区域为山东及江浙地区。当前, 国内电子布 (7628 布) 市场产销良好, 现主流报价 8.7-8.8 元/米不等, 小户价格较高, 实际成交按合同。

图表 14: 无碱 2400 号缠绕纱价格



资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 15: 无碱 2400 号毡用纱价格



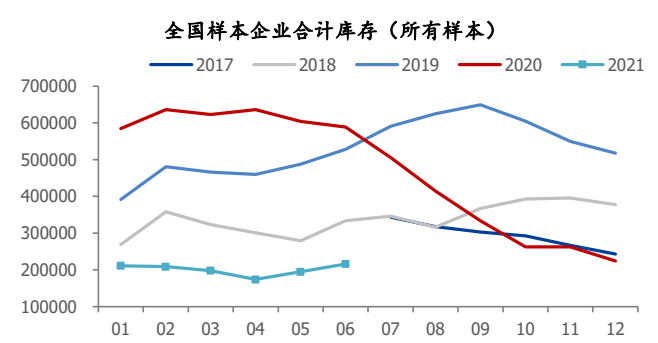
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 16: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格



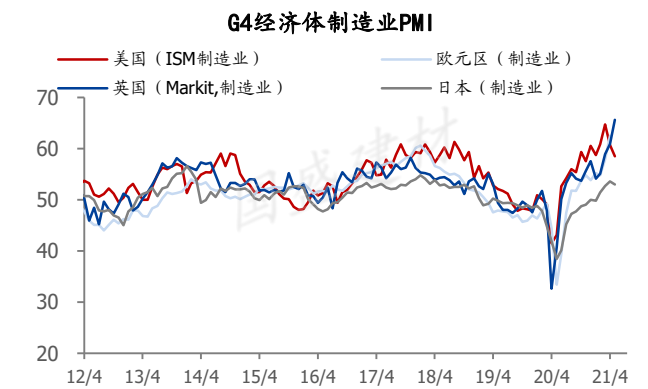
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 17: 全国玻纤样本企业库存



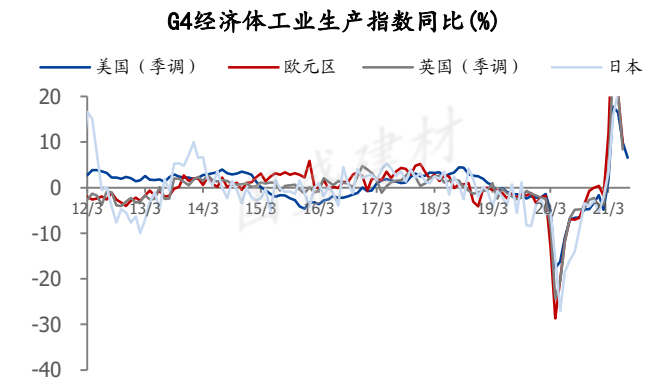
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 18: 全球主要经济体 PMI



资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 19: 全球主要经济体工业产出指数



资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

5、风险提示

宏观政策反复；汇率大幅贬值。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监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。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也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。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 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。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com