

研究所
证券分析师: 盛昌盛 S0350521080005
shengcs@ghzq.com.cn
联系人: 彭棋 S0350121080056
pengq@ghzq.com.cn

“双控”加码产能受限，水泥价格急速上涨 ——建筑材料行业周报

最近一年行业走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
建筑材料	-5.18	-3.11	-2.07
沪深300	-0.80	-5.95	6.28

相关报告

- 《建筑材料行业月报：当前重点推荐水泥和玻纤行业》——2021-09-19
- 《建筑材料行业周报：水泥价格持续反弹，继续重点推荐水泥》——2021-09-12
- 《建筑材料行业周报：行业中期业绩向好，当前重点推荐水泥》——2021-09-05
- 《建筑材料行业周报：基建投资预期向好，当前重点推荐水泥和防水板块》——2021-08-30

投资要点:

- 今年上半年“双控”目标完成情况出炉后，各地加快推进能耗“双控”举措。近期，浙江、江苏、云南等多地能耗“双控”趋严，纺织、钢铁、水泥等行业企业出现限产停产现象，产能大大下降，导致市场供应严重短缺，水泥价格急速上涨；玻纤国内外需求旺盛，支撑力度强，预计下半年玻纤价格将高位持稳，行业景气度向好。重点推荐水泥、玻纤板块。给予行业“推荐”评级。
- 当前继续重点推荐水泥板块：（1）宏观方面：1-8月新增专项债发行总额为1.85万亿元，达到财政部下达的2021年新增地方政府专项债限额的53.3%，进度仍远低于2019、2020年的93.3%和77.2%，从整个宏观经济调控的角度来看，预计四季度基建投资将保持较好增长。（2）基本面：近期，因燃煤供应紧张且价格一直拉升，加之地方政府加大“双控”力度，部分地区水泥企业出现限产停产，在水泥市场正处于季节性销售旺季时段，许多企业库存急速降低，甚至无货供应，出现了水泥价格普遍上涨现象。（3）下半年水泥需求支撑力度大，同时自8月起水泥价格已进入上涨轨道，预计下半年水泥市场量价齐升，行业恢复景气状态。当前继续重点推荐水泥板块个股海螺水泥、上峰水泥、华新水泥、天山股份。
- 重点推荐玻纤行业：本周国内无碱玻纤池窑粗纱市场维稳运行，前期部分厂价格小幅上调后，近日各厂报价以稳为主，整体供需表现良好，多数产品货源仍呈紧俏状态；缠绕纱价格厂家高位运行，库存均低位；电子纱市场现阶段仍维持高位运行态势。近期总供应量或有增加，加之月内部分产线陆续点火，后期有效供应量仍将进一步增加，但因产品结构差异化影响，各产品货源大概率仍呈偏紧状态；需求端内外刚需双重支撑下，市场行情仍呈向好态势，中长线仍存继续调涨预期；电子纱短市高位持稳为主。个股方面重点推荐行业龙头中国巨石、中材科技、长海股份，关注山东玻纤。
- 消费建材重点推荐低估值石膏板龙头北新建材：（1）公司石膏板业务稳健增长，龙头地位稳固。（2）公司近期已完成对防水公司成都塞特、四川蜀羊、天津澳泰以及涂料公司天津灯塔发展的联合重组，预计未来公司防水、涂料业务将得到稳健发展。（3）公司当前估值处于相对低位，安全边际较高。
- 玻璃行业：进入传统销售旺季之后，市场预期开始增加。从市场需求看，受到房地产企业资金紧张等因素影响，给付玻璃加工企业的资金不多，造成加工企业观望情绪增加。而部分地区限电也造成了加工企业自身的开工率不高，从而延后采购玻璃原片的进度。部分地区生产企业为了增加出库，现货价格出现一定幅度的调整，目前看效果一般。后期国庆厂家也会对厂家出库造成影响，预计短期内

现货价格将会延续偏弱的走势。推荐旗滨集团。

- 其他消费建材：上半年防水板块表现良好，基本面稳健。防水行业发展前景广阔，市场存量不断增加，行业新标准出台后市场有望结构性调整，集中度进一步提升，基建回暖、旧改政策均为防水需求提供保障，预计下半年防水行业将保持增长态势，推荐科顺股份、凯伦股份、东方雨虹。管材板块推荐龙头伟星新材、港股中国联塑。涂料板块推荐三棵树、亚士创能。
- 风险提示：基建项目建设进度不及预期；市场需求不及预期；推荐公司业绩不达预期；疫情反复影响经济；宏观环境出现不利变化。

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021-09-26			EPS			PE			投资 评级
		股价	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E			
000672.SZ	上峰水泥	22.12	2.49	2.94	3.34	7.84	7.51	6.62	买入		
000786.SZ	北新建材	32.18	1.69	2.34	2.78	23.66	13.76	11.56	买入		
000877.SZ	天山股份	15.70	1.45	1.79	1.97	10.44	8.76	7.95	买入		
002080.SZ	中材科技	42.30	1.22	2.14	2.30	19.77	19.75	18.41	买入		
600176.SH	中国巨石	19.27	0.69	1.29	1.43	28.93	14.95	13.52	买入		
600585.SH	海螺水泥	43.51	6.63	6.69	7.01	7.79	6.51	6.21	买入		
600801.SH	华新水泥	23.40	2.69	3.02	3.51	7.75	6.66	5.92	买入		

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：盈利预测取自万得一致预期）

内容目录

1、一周市场表现.....	5
2、周内建材价格波动	5
2.1、水泥	5
2.2、玻璃	10
2.3、玻纤	12
2.4、能源和原材料.....	13
3、行业要闻	14
4、重点上市公司公告	15
5、周观点.....	15
6、本周重点推荐个股	17
7、风险提示	17

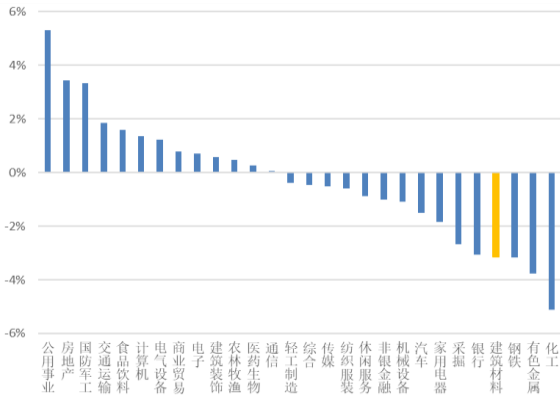
图表目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览	5
图 2: 建材各子板块周涨跌幅度一览	5
图 3: 建材股票周涨幅前五	5
图 4: 建材股票周跌幅前五	5
图 5: 全国水泥价格变化情况	9
图 6: 全国水泥库容比情况	9
图 7: 华北水泥价格变化情况	9
图 8: 东北水泥价格变化情况	9
图 9: 华东水泥价格变化情况	10
图 10: 中南水泥价格变化情况	10
图 11: 西南水泥价格变化情况	10
图 12: 西北水泥价格变化情况	10
图 13: 玻璃价格 (元/重箱)	11
图 14: 企业玻璃库存	11
图 15: 产能同比情况	11
图 16: 纯碱价格 (元/吨)	11
图 17: 玻璃纯碱价差	12
图 18: 燃料油市场价	12
图 19: 无碱玻璃纤维粗纱均价 (元/吨)	13
图 20: 环渤海动力煤(Q5500K)价格 (元/吨)	13
图 21: PVC 价格 (电石法) (元/吨)	13
图 22: 沥青现货价格 (元/吨)	14

1、一周市场表现

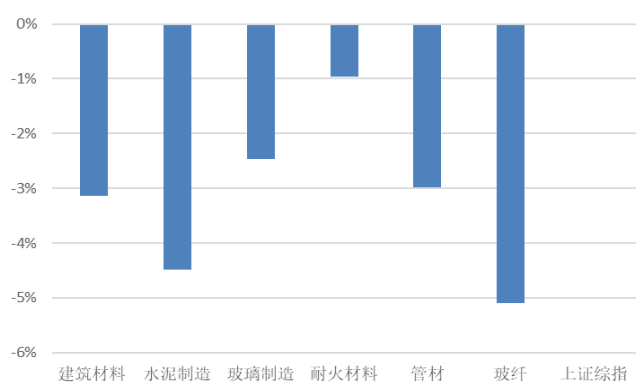
本周申万建材指数下跌 3.14%，各子行业中，水泥制造（-4.48%），玻璃制造（-2.47%），耐火材料（-0.97%），管材（-2.98%），玻纤（-5.10%），同期上证综指（-0.02%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



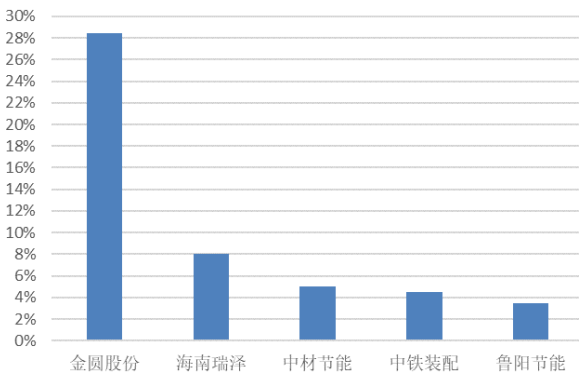
资料来源：wind 资讯，国海证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



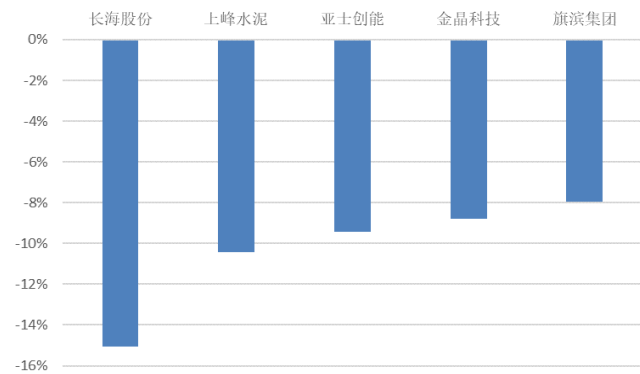
资料来源：wind 资讯，国海证券研究所

图 3：建材股票周涨幅前五



资料来源：wind 资讯，国海证券研究所

图 4：建材股票周跌幅前五



资料来源：wind 资讯，国海证券研究所

2、周内建材价格波动

2.1、水泥

（来源：数字水泥网）

截至 2021 年 9 月 18 日，全国水泥市场价格大幅攀升，周环比涨幅为 11%。除了华北地区价格没有实现上涨以外，华东、中南、西南、西北和东北地区水泥价格均有上调，幅度 30-150 元/吨不等。9 月中旬，广西、江苏、云南和贵州等地，限电程度有所加重，导致市场供应严重短缺，以及煤炭价格成本不断上升，企业生产成本增加，促使全国大多数地区水泥价格出现超大幅度上涨。

华北地区水泥价格继续推涨。北京地区水泥价格平稳，企业日均发货稳定在 8

成左右；唐山地区熟料价格上调 50 元/吨，水泥价格即将跟进上调 50 元/吨，价格上调主要是受煤炭生产成本不断增加，为传递成本增加，企业计划继续上调水泥价格，执行待跟踪。天津地区下游需求较前期相比有进一步提升，企业出货能达 8 成，短期价格稳定为主。河北石家庄和邯郸、邢台地区水泥价格推涨 20-30 元/吨，煤炭价格居高不下，企业生产成本增加，且前期区域内价格上调仅部分企业执行，随着需求进一步恢复，以及外围周边地区价格不断上调，企业积极跟进价格上调，目前下游需求在 8 成左右，库存普遍在中高位运行。

山西太原及周边地区水泥价格趋强运行，新开工程项目较少，又受雨水天气干扰，下游需求表现疲软，企业发货仅在 4-5 成，但原材料价格较高，本地价格又一直处于低位，企业利润微薄，为提升运营质量，企业有计划在中秋后尝试推涨水泥价格，预计幅度 50-80 元/吨。晋城和长治地区水泥价格上调 30 元/吨，剔除雨水天气干扰，下游需求表现较好，企业发货能达 9 成左右，且河南地区企业执行错峰生产，进入量减少，本地企业推涨价格。

东北地区水泥价格稳中有升。辽宁辽中地区水泥价格趋强运行，本地需求虽表现不佳，但外运情况较好，企业综合发货在 8-9 成，且区域内企业积极执行错峰生产，库存较低，企业计划 9 月 22 日上调水泥价格 50 元/吨。大连地区水泥价格上调 30 元/吨，南下量逐渐上升，企业综合发货能达 8-9 成，库存偏低。吉林长春地区水泥价格上调 15 元/吨，下游需求表现稳定，企业发货保持 8-9 成，企业陆续开始执行错峰生产，供应减少，库存中低位，支撑价格继续上调。黑龙江哈尔滨地区水泥价格趋强运行，企业计划 9 月执行错峰生产 7 天左右，若执行情况较好，企业将会继续上调水泥价格，从目前市场情况看，下游需求与前期相比无明显变化，企业日出货维持在 5-6 成。

华东地区水泥价格继续暴涨。江苏南京及镇江、苏锡常、南通等地区本周水泥价格累计上调 150 元/吨，由于能耗管控严格，目前除常州地区外，其他地级市熟料生产线及磨机均处于停产状态，预计 10 月恢复正常生产，库存快速消化，出现空库现象，市场供不应求，促使价格连续上涨。淮安和盐城地区水泥价格上调 50 元/吨，天气晴好，下游需求稳定，库存普遍低位甚至空库，预计水泥价格将继续上调，淮安地区考虑外来水泥影响，预计涨幅 50-60 元/吨。

浙江全省本周水泥价格实现两轮上调，杭嘉湖和绍兴地区累计上调 130 元/吨，金衢丽和甬温台地区累计上调 100 元/吨。周初台风过境，下游需求均受到不同程度影响，浙北及沿海地区发货阶段性下滑 50%左右；周末台风过后，企业发货基本恢复至 9 成或产销平衡，库存多在中低位，受江苏地区大面积停产影响，长三角地区供应减少，水泥价格大幅上涨，浙江地区价格跟随上行。

上海地区本周累计上调 150 元/吨，价格上调主要是江苏因能耗管控，生产线大面积停产，进入上海水泥销量大幅减少，企业库存快速降低，促使水泥价格跟随江浙连续上调。

安徽合肥、巢湖及六安地区水泥价格上调 50-80 元/吨，进入市场旺季，下游需求环比提升，企业发货能达 9 成左右，且本地熟料价格上调 50 元/吨，支撑水泥价格上调。沿江芜湖和铜陵地区本周水泥价格连续上调三次，全品种累计上调 150 元/吨，天气晴好，下游需求相对稳定，企业日出货能达 9 成或产销平衡，

库存在中低位，外加江苏地区水泥价格上调带动，预计后期将继续趋强运行。皖北蚌埠、淮南、阜阳等地区水泥价格上调两轮，累计 50-80 元/吨，进入传统旺季，下游需求逐渐恢复，企业发货基本能达正常水平。

江西赣州地区水泥价格在周内上调两次，累计幅度 120 元/吨，广东地区水泥供应不足，本地外运量增加，企业发货能达 9 成或产销平衡。上饶和萍乡地区水泥价格上调 80 元/吨，下游需求相对稳定，企业发货维持在 8 成左右，随着周边地区价格大幅上调，本地价格跟进为主。南昌和九江地区水泥企业计划 9 月 20 日上调价格 80 元/吨，由于后期有涨价预期，因此下游提货量有所增加，企业发货能达 8-9 成。

福建地区水泥价格开启第三轮上调，幅度 80 元/吨，目前已累计公布上调 150 元/吨，福州和宁德地区下游需求恢复缓慢，企业发货仅在 8 成左右。龙岩及三明等地区下游需求相对较好，企业发货能达 9 成或正常水平。莆田、厦门地区虽疫情确诊病例人数较多，但多集中在几个区域，除疫情中高风险地区工程停止施工外，其他地区尚未对工程产生影响。据了解，福建地区可能将在 10 月份进行能耗双控，届时将对价格上涨起到推动作用。

山东地区水泥价格公布上调 50 元/吨，价格上调原因：一是雨水天气减少，下游需求逐渐恢复，企业发货基本能达 8-9 成或产销平衡；二是由于电力紧张，针对水泥企业限制用电负荷，各地级市日均限制 6-10 小时不等，企业以停磨保窑为主，限电将持续到月末，且江苏地区供应紧张，南部地区水泥外运量增大，促使水泥价格大幅上涨。

中南地区水泥价格再次飙涨。广东珠三角及粤北地区本周水泥价格累计上调 130 元/吨，虽然下游需求表现仍一般，但广东省能耗管控陆续开始，除惠州地区生产线停产外，其他地区磨机也受到一定影响，企业库存持续降低，供应紧张，支撑水泥价格持续上涨。粤西湛江和茂名地区水泥价格上调 50-80 元/吨，广西地区水泥进入量减少后，本地企业发货环比提升，市场供应不足，促使价格上涨。粤东梅州和潮汕地区水泥价格两轮上调，累计公布 110 元/吨，本地需求欠佳，但周边地区水泥供应紧张，外运量增多，销售压力得到缓解，且自身价格水平相对较低，企业大幅上调价格。

广西南宁和崇左地区水泥价格继续上涨，本周累计上调 110-140 元/吨，能耗管控严格，企业均按要求执行限产 60%，虽已限量发货，但库存仍消化殆尽，致使价格持续上调。桂林地区 9 月 15 日至 16 日水泥价格上调两轮，累计 130 元/吨，外围水泥进入量虽有增多，但本地市场仍处于供不应求状态，库存告急，价格继续上涨。

湖南各地区水泥价格继续上调 60 元/吨，四轮累计公布上调 190 元/吨，价格上调原因：一是天气持续晴好，下游需求有所恢复，企业发货在 7-9 成不等，且广西地区市场供应紧张，湖南周边地区企业增加外运量，省内自身压力得到缓解；二是区域内企业正在执行错峰生产，库存控制在相对合理水平，企业积极推动价格上调。

湖北武汉以及鄂东地区水泥价格上调 50 元/吨，三轮累计上调 80-100 元/吨。

一是进入传统旺季，下游需求表现旺盛，且由于省内环保管控，外来水泥经码头进入受到一定制约，目前企业出货已恢复至去年同期水平，达 9 成或产销平衡；二是煤炭价格持续高位，企业生产成本大幅增加；三是长三角地区水泥价格再次上涨，带动本地水泥价格跟进上调。

河南地区水泥价格第三轮上调 30 元/吨，三轮累计上调 90 元/吨。天气晴好，郑州、新乡、焦作、洛阳等地区下游需求恢复至 8 成左右，库存普遍降至中等水平；驻马店、南阳、信阳地区受农忙季节影响，农村袋装水泥销量有所减少，企业综合出货表现在 6-7 成，库存在 70%左右。河南省错峰生产 15 天，多数企业执行到 9 月 20 日，后期企业将陆续恢复生产。

西南地区水泥价格继续上调。四川成都地区水泥价格暂稳，受环保督察影响，砂石骨料短缺，搅拌站开工不足，企业发货维持在 7 成左右，库存无明显上升，随着周边地区水泥价格继续上调，预计后期本地价格将趋强运行。广元和巴中地区水泥价格上调 50 元/吨，虽受环保督察及阴雨天气影响，下游需求表现一般，但企业陆续执行错峰生产，库存普遍控制在正常水平，且，企业涨价意愿增强。

重庆地区水泥价格第三轮大幅上调 100 元/吨，三轮累计上调 200 元/吨，价格上调原因：一是受煤炭价格连续上调推动，企业生产成本大幅增加；二是区域内错峰停产执行较好，7-9 月每月限产 10 天；三是贵州水泥价格上调后，进入重庆市场减少，本地企业出货好转，库存普遍在低位运行，为弥补成本上升以及前期价格超跌的损失，企业价格上调幅度较大。

云南昆明地区本周水泥价格累计公布上调 150-180 元/吨，价格持续上涨主要是企业限电一直持续，且近期能耗管控趋严，企业后期限产程度可能加大，目前企业库存降至 40%-50%，促使价格大幅上涨，一旦加大停产力度，价格将会继续飙升。保山和德宏地区水泥价格上调两轮，累计 150 元/吨，文山、曲靖、丽江地区水泥价格上调 50-100 元/吨，雨水天气持续，下游需求环比无明显变化，价格上调主要是生产受限，市场供应大幅减少，库存快速消化，支撑价格上调。据了解，云南省能耗管控，针对水泥企业实施限产要求，从跟踪情况看，企业停产尚未达到 80%，环保督查组仍在核查中，后续或将加大停产力度。

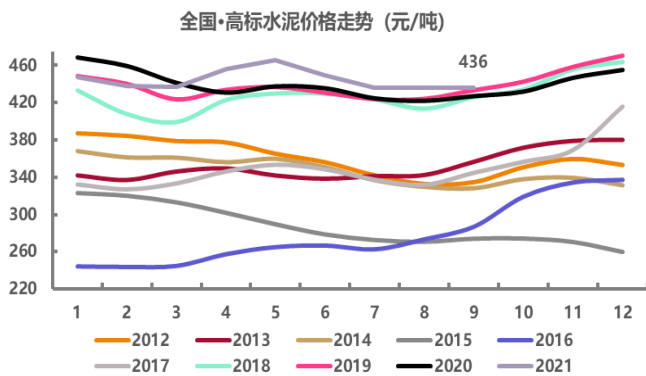
贵州地区水泥价格周内连续两次上调 50-60 元/吨，四轮累计涨幅 200-220 元/吨。价格上调一是煤炭价格持续上调，企业生产成本大幅增加；二是由于电力供应紧张，针对水泥企业限制用电负荷，省内各水泥企业窑磨无法正常生产，目前库存普遍在较低水平，部分地区甚至出现水泥断销情况，随着供给端大幅减少，水泥企业继续上调水泥价格。

西北地区水泥价格小幅推涨。陕西关中地区水泥市场成交基本停滞，9 月 15 日至 9 月 27 日，省内召开全运会，除重点民生工程以外，大部分工地和搅拌站停工，前期本地企业上调水泥价格 50 元/吨，处于有价无市状态，预计短期水泥价格将保持稳定为主。榆林地区受全运会影响较小，但领导人在榆林考察调研，区域内交通管制较为严格，企业出货阶段性下滑 30%左右，剔除此影响企业出货能达产销平衡，目前企业库存普遍在低位运行。

甘肃兰州、白银地区水泥价格上调执行到位，进入 9 月旺季，工程以及房地产项目进入赶工阶段，下游需求表现旺盛，企业出货普遍能达 8-9 成，库存低位运行。天水、陇南地区水泥价格上调 30-50 元/吨，价格上调主要是受煤炭等原材料大幅上涨推动，企业生产成本大幅增加，为提高运营质量，企业上调水泥价格，下游需求受阶段性降雨影响，企业出货在 7-8 成。平凉地区水泥价格平稳，降雨天气持续，下游需求较前期下滑 20%左右，目前企业出货维持在 6 成左右，库存高位运行。

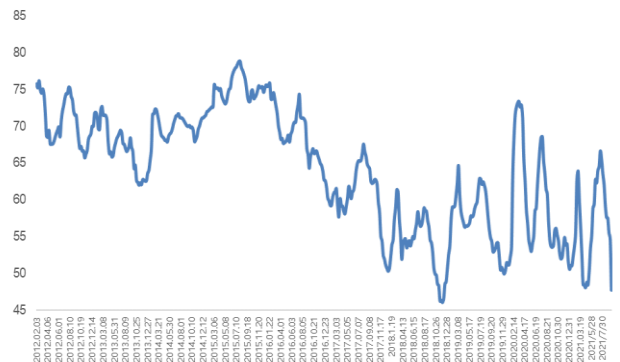
宁夏银川地区水泥价格执行上调 20 元/吨，价格上调主要是煤炭价格居高不下，水泥生产成本持续增加，另外区域内价格持续处于较低水平，为提高运营质量，企业积极推进价格上调。据了解，受能耗双控影响，宁夏区政府针对水泥企业要求 9 月停产 8 天，时间自行安排。

图 5: 全国水泥价格变化情况



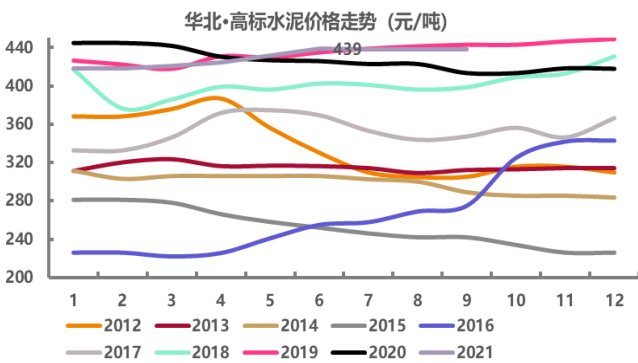
资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

图 6: 全国水泥库容比情况



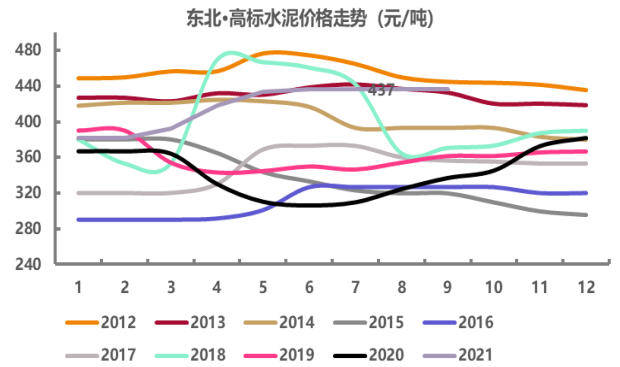
资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

图 7: 华北水泥价格变化情况



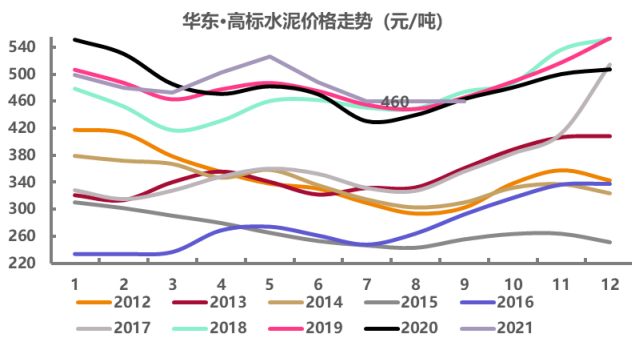
资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

图 8: 东北水泥价格变化情况



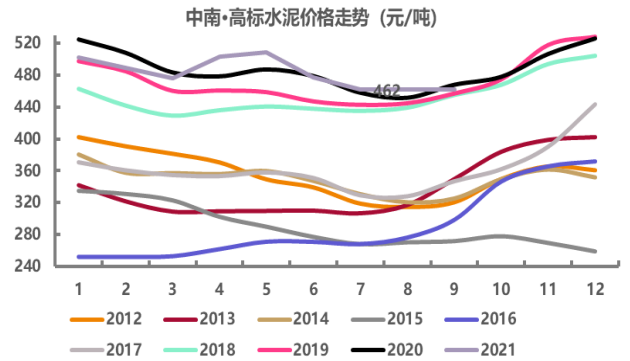
资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

图 9: 华东水泥价格变化情况



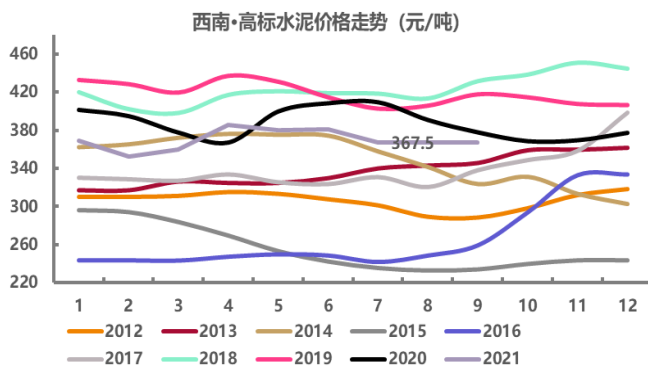
资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

图 10: 中南水泥价格变化情况



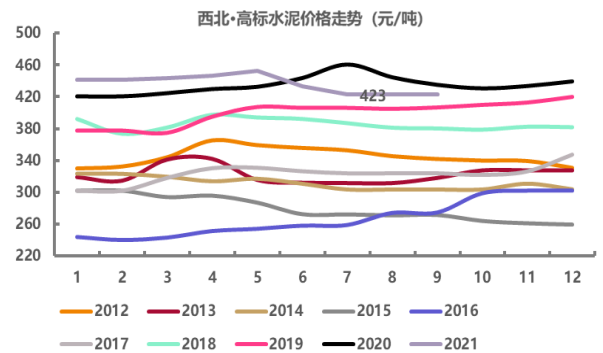
资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

图 11: 西南水泥价格变化情况



资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

图 12: 西北水泥价格变化情况



资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

2.2、玻璃

(来源: 玻璃期货网)

2021年9月24日中国玻璃综合指数 2091.01 点, 环比上周上涨-6.40 点, 同比去年同期上涨 758.34 点; 中国玻璃价格指数 2199.48 点, 环比上周上涨-5.54 点, 同比去年同期上涨 813.22 点; 中国玻璃信心指数 1657.11 点, 环比上周上涨-9.88 点, 同比去年同期上涨 538.78 点。本周玻璃现货市场总体走势平平, 生产企业加大了出库和回笼资金的力度, 市场情绪偏弱。中秋小长假对玻璃生产企业出库有一定的影响, 同时限电的地区和范围的增加, 也对玻璃加工企业的开工率有比较大的影响。而连续几周的玻璃生产企业库存上涨, 则让贸易商和加工企业的观望情绪增加。虽然部分地区生产企业采取了一定的销售政策和措施, 目前看实际效果一般。并没有增加更多的出库, 反而引发了其它厂家价格的跟进。

本周末全国建筑用白玻平均价格 3015 元, 环比上周上涨-7 元, 同比去年上涨 1115 元。周末玻璃产能利用率为 73.31%, 环比上周上涨-0.26%, 同比去年上涨 4.24%; 剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 86.55%, 环比上周上涨-0.31%, 同比去年上涨 4.24%。在产玻璃产能 101232 万重箱, 环比上周增加-360 万重箱, 同比去年增加 6210 万重箱。周末行业库存 2819 万重箱, 环比上周增加 197 万重箱, 同比去年增加-1092 万重箱。周末库存天数 10.16 天, 环比上周

增加 0.74 天，同比增加-4.86 天。

从区域情况看，虽然华中地区有产能冷修停产，对现货市场影响不大，主要是销售到华东等地区玻璃减少，造成华中地区的厂家出库压力增加。华东地区部分厂家近期价格也有调整。

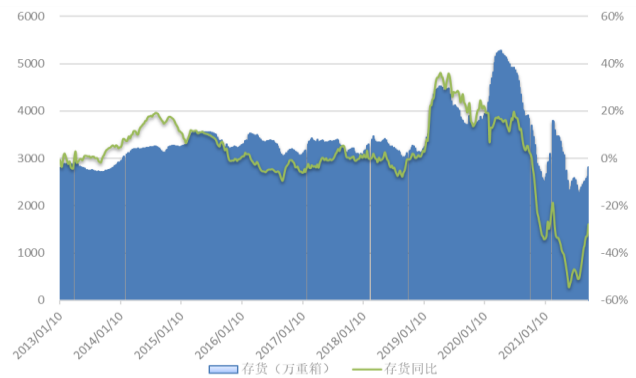
产能方面，湖北三峡新型建材公司五线 600 吨熔窑到期，放水冷修。后期甘肃凯盛大明的产能置换项目 700 吨预计下周点火，贵州黔玻永太的 700 吨产能置换项目也计划近期点火，后期还有河北润安的冷修生产线点火。

进入传统销售旺季之后，市场预期开始增加。从玻璃现货市场走势看，不及预期，呈现不温不火的局面，之前是淡季不淡，现在是旺季不旺。从市场需求看，受到房地产企业资金紧张等因素影响，给付玻璃加工企业的资金不多，造成加工企业观望情绪增加。而部分地区限电也造成了加工企业自身的开工率不高，从而延后采购玻璃原片的进度。部分地区生产企业为了增加出库，现货价格出现一定幅度的调整，目前看效果一般。后期国庆厂家也会对厂家出库造成影响，预计短期内现货价格将会延续偏弱的走势。

图 13: 玻璃价格 (元/重箱)



图 14: 企业玻璃库存



资料来源：玻璃期货网，国海证券研究所

资料来源：玻璃期货网，国海证券研究所

图 15: 产能同比情况

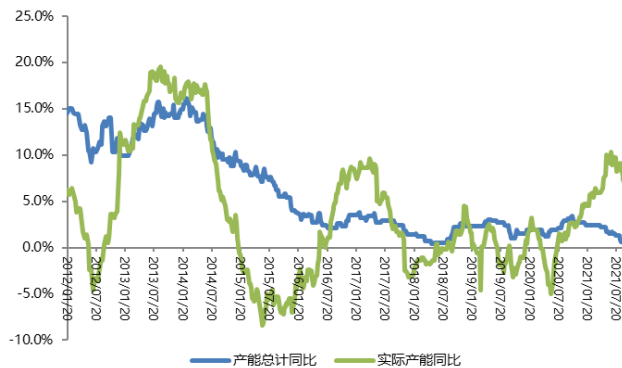
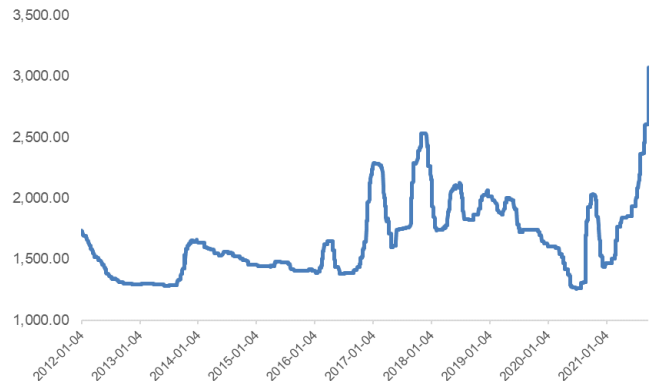


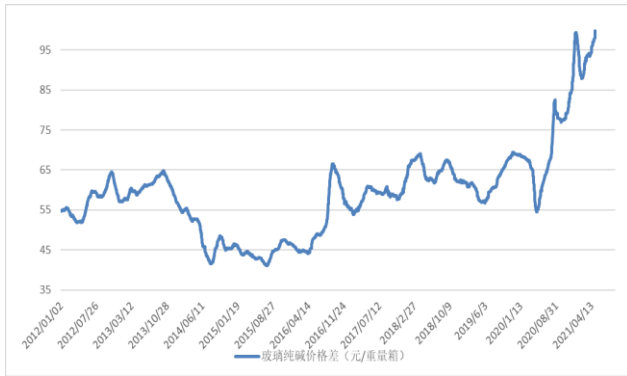
图 16: 纯碱价格 (元/吨)



资料来源：玻璃期货网，国海证券研究所

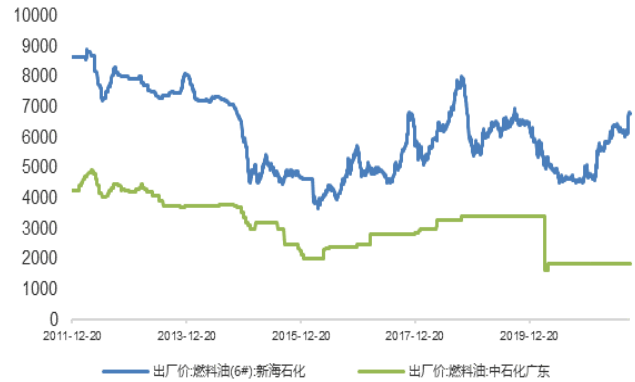
资料来源：wind 资讯，国海证券研究所

图 17:玻璃纯碱价差



资料来源：玻璃期货网，国海证券研究所

图 18:燃料油市场价



资料来源：wind 资讯，国海证券研究所

2.3、玻纤

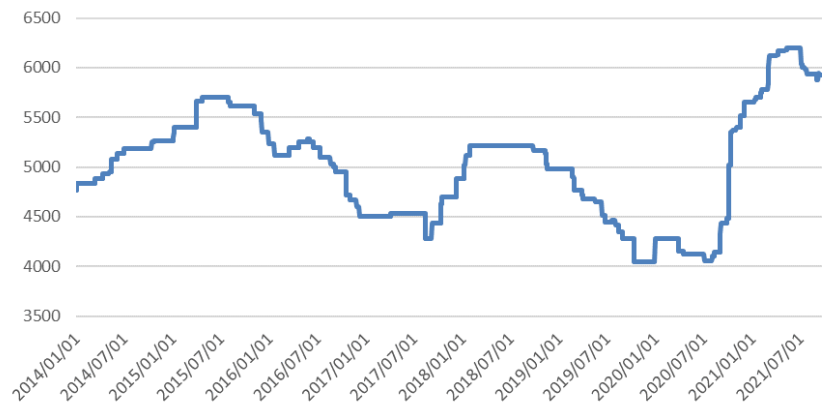
(来源：卓创资讯)

无碱纱市场：本周国内无碱玻纤池窑粗纱市场维稳运行，前期部分厂价格小幅上调后，近日各厂报价以稳为主，整体供需表现良好，多数产品货源仍呈紧俏状态。缠绕纱价格厂家高位运行，库存均低位。现 2400tex 缠绕直接纱主流 6000-6100 元/吨，含税出厂价格，环比基本持平，同比涨幅 28.72%。目前主要企业无碱纱产品主流企业报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 6000-6200 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 8800-9200 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 9700-10000 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 9100-9600 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 8800-9600 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：国内电子纱市场现阶段仍维持高位运行态势，一方面，前期个别大线投产后，供应量有所增加，整体需求表现平稳下，短期价格调涨动力有限，现电子纱 G75 主流报价 17000 元/吨左右，较上周环比持稳；电子布主流报价 8.7-8.8 元/米，老客户成交价存小谈空间。

根据卓创资讯预计，无碱池窑粗纱临近月末暂无调整计划，中长线仍将继续走高。近期总供应量或有增加，加之月内部分产线陆续点火，后期有效供应量仍将进一步增加，但因产品结构差异化影响，各产品货源大概率仍呈偏紧状态；需求端内外刚需双重支撑下，市场行情仍呈向好态势，中长线仍存继续调涨预期；电子纱短市高位持稳为主。当前主要厂家基本自用织布，外售量有限，但下游需求订单支撑仍延续，后期电子纱价格或仍将高位持稳，后期新增产能及新单签订需跟进。

图 19: 无碱玻璃纤维粗纱均价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

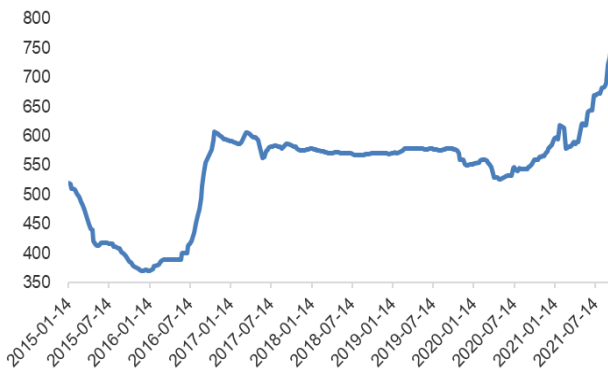
2.4、能源和原材料

截止本周, 环渤海动力煤(Q5500K)价格 752 元/吨, 环比上周价格上涨 19 元/吨, 同比去年上涨 211 元/吨。

截止本周, PVC 均价 10307 元/吨, 环比上周价格上涨 353 元/吨, 同比去年上涨 3720 元/吨。

截止本周, 沥青现货收盘价 4050 元/吨, 环比上周价格上涨 70 元/吨, 同比去年上涨 970 元/吨。

图 20: 环渤海动力煤(Q5500K)价格 (元/吨)



资料来源: wind 资讯, 国海证券研究所

图 21: PVC 价格 (电石法) (元/吨)



资料来源: wind 资讯, 国海证券研究所

图 22: 沥青现货价格 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

3、行业要闻

今年上半年“双控”目标完成情况出炉后,各地更加快了步伐推进能耗“双控”举措,近期,浙江、江苏、云南等多地能耗“双控”趋严,纺织、钢铁、水泥等行业企业出现限产停产现象,产能大大下降。(数字水泥网)

2021年9月18日,河北省建筑材料工业协会在唐山市召开冀北区域落实常态化错峰生产文件暨行业高质量发展研讨会。刘宗山强调,按照省工信厅和省环境厅文件要求,下阶段河北省水泥行业的错峰生产工作进入立法阶段。(数字水泥网)

中国水泥协会要求各省市区水泥(建材)协会及各大型水泥企业集团,必须提高政治站位,在应对燃煤、电力供给紧张及“双控”的情况下,以稳定市场供给,稳定各区域市场价格体系为宗旨,积极减污降碳压成本,努力缓解原燃材料涨价带来的不利因素。(数字水泥网)

日前,生态环境部办公厅发布了关于征求《重点区域2021-2022年秋冬季大气污染综合治理攻坚方案(征求意见稿)》意见的函,方案在主要任务中明确,坚决遏制“两高”项目盲目发展,各地要深入贯彻落实党中央、国务院关于坚决遏制“两高”项目盲目发展相关决策部署,按照《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》等文件要求,以石化、化工、煤化工、焦化、钢铁、建材、有色、煤电等行业为重点,全面梳理排查拟建、在建和存量“两高”项目,对“两高”项目实行清单管理,进行分类处置、动态监控。严格落实能耗“双控”、产能置换、污染物区域削减、煤炭减量替代等要求,不符合要求的“两高”项目要坚决整改。(数字水泥网)

近期,因燃煤价格一直拉升,加之地方政府加大“双控”力度,导致在水泥市场正处于季节性销售旺季时段,许多企业库存急速降低,甚至无货供应,出现了水泥价格普遍上涨。云南省水泥协会要求各分会及水泥企业,必须提高政治站位,稳定各区域市场价格。(数字水泥网)

4、重点上市公司公告

【冀东水泥】公司拟通过向金隅集团发行股份的方式，购买其所持合资公司 47.09% 股权并吸收合并合资公司。公司为吸收合并方，合资公司为被吸收合并方。公司拟向包括北京国管在内的不超过 35 名符合条件的特定投资者以非公开发行股票方式募集配套资金，募集配套资金总额不超过 50.00 亿元。

【东方雨虹】公司拟与贵阳城投在贵州省贵阳市投资设立贵阳东方雨虹作为贵阳绿色建材生产基地项目的实施主体，以更好的建设和运营贵阳绿色建材生产基地项目。贵阳东方雨虹注册资本为人民币 42,500 万元，公司拟以自有资金出资人民币 38,250 万元，持有贵阳东方雨虹 90% 股权；贵阳城投拟以自有资金出资人民币 4,250 万元，持有贵阳东方雨虹 10% 股权。

【北新建材】北新防水以 3,837.4 万元的价格受让成都赛特 70% 股权。在完成上述股权转让后，北新防水向成都赛特完成 1,400 万元认缴出资额的实缴出资，史文俊向成都赛特完成 600 万元认缴出资额的实缴出资。交易完成后，北新防水持有成都赛特 70% 股权，史文俊持有成都赛特 30% 股权。

【北新建材】北新涂料拟通过在天津产权交易中心摘牌方式收购天津灯塔发展 49% 股权，公开挂牌转让底价为 5,939.45 万元。本次交易完成后，公司实际控制人中国建材集团持有标的公司 51% 股权，公司全资子公司北新涂料持有标的公司 49% 股权。

【北新建材】公司持有的四川蜀羊 70% 股权已整合为北新防水直接持有。为了进一步提升四川蜀羊的决策效率和加强资源配置，北新防水拟以 23,085.00 万元收购四川蜀羊的剩余 30% 股权。本次收购完成后，北新防水持有四川蜀羊 100% 股权。

【北新建材】北新防水以 7,744 万元的价格受让天津澳泰 70% 股权。此后，北新防水以每 1 元实收资本 1.936 元的价格以货币方式完成 18,493,150.68 元认缴出资额的实缴出资。本次交易完成后，北新防水持有天津澳泰 70% 股权，肖来宣及天津正堃合计持有天津澳泰 30% 股权。

5、周观点

今年上半年“双控”目标完成情况出炉后，各地加快推进能耗“双控”举措。近期，浙江、江苏、云南等多地能耗“双控”趋严，纺织、钢铁、水泥等行业企业出现限产停产现象，产能大大下降，导致市场供应严重短缺，水泥价格急速上涨；玻纤国内外需求旺盛，支撑力度强，预计下半年玻纤价格将高位持稳，行业景气度向好。重点推荐水泥、玻纤板块。给予行业“推荐”评级。

当前继续重点推荐水泥板块：（1）宏观方面：1-8 月新增专项债发行总额为 1.85 万亿元，达到财政部下达的 2021 年新增地方政府专项债限额的 53.3%，进度仍远低于 2019、2020 年的 93.3% 和 77.2%，从整个宏观经济调控的角度

来看，预计四季度基建投资将保持较好增长。(2) 基本面：近期，因燃煤供应紧张且价格一直拉升，加之地方政府加大“双控”力度，部分地区水泥企业出现限产停产，在水泥市场正处于季节性销售旺季时段，许多企业库存急速降低，甚至无货供应，出现了水泥价格普遍上涨现象。(3) 下半年水泥需求支撑力度大，同时自 8 月起水泥价格已进入上涨轨道，预计下半年水泥市场量价齐升，行业恢复景气状态。当前继续重点推荐水泥板块个股海螺水泥、上峰水泥、华新水泥、天山股份。

重点推荐玻纤行业：本周国内无碱玻纤池窑粗纱市场维稳运行，前期部分厂价格小幅上调后，近日各厂报价以稳为主，整体供需表现良好，多数产品货源仍呈紧俏状态；缠绕纱价格厂家高位运行，库存均低位；电子纱市场现阶段仍维持高位运行态势。近期总供应量或有增加，加之月内部分产线陆续点火，后期有效供应量仍将进一步增加，但因产品结构差异化影响，各产品货源大概率仍呈偏紧状态；需求端内外刚需双重支撑下，市场行情仍呈向好态势，中长线仍存继续调涨预期；电子纱短市高位持稳为主。个股方面重点推荐行业龙头中国巨石、中材科技、长海股份，关注山东玻纤。

消费建材重点推荐低估值石膏板龙头北新建材：(1) 公司石膏板业务稳健增长，龙头地位稳固。(2) 公司近期已完成对防水公司成都塞特、四川蜀羊、天津澳泰以及涂料公司天津灯塔发展的联合重组，预计未来公司防水、涂料业务将得到稳健发展。(3) 公司当前估值处于相对低位，安全边际较高。

玻璃行业：进入传统销售旺季之后，市场预期开始增加。从市场需求看，受到房地产企业资金紧张等因素影响，给付玻璃加工企业的资金不多，造成加工企业观望情绪增加。而部分地区限电也造成了加工企业自身的开工率不高，从而延后采购玻璃原片的进度。部分地区生产企业为了增加出库，现货价格出现一定幅度的调整，目前看效果一般。后期国庆厂家也会对厂家出库造成影响，预计短期内现货价格将会延续偏弱的走势。推荐旗滨集团。

其他消费建材：上半年防水板块表现良好，基本面稳健。防水行业发展前景广阔，市场存量不断增加，行业新标准出台后市场有望结构性调整，集中度进一步提升，基建回暖、旧改政策均为防水需求提供保障，预计下半年防水行业将保持增长态势，推荐科顺股份、凯伦股份、东方雨虹。管材板块推荐龙头伟星新材、港股中国联塑。涂料板块推荐三棵树、亚士创能。

6、本周重点推荐个股

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2021-09-26 股价	EPS			PE			投资 评级
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
000672.SZ	上峰水泥	22.12	2.49	2.94	3.34	7.84	7.51	6.62	买入
000786.SZ	北新建材	32.18	1.69	2.34	2.78	23.66	13.76	11.56	买入
000877.SZ	天山股份	15.70	1.45	1.79	1.97	10.44	8.76	7.95	买入
002080.SZ	中材科技	42.30	1.22	2.14	2.30	19.77	19.75	18.41	买入
600176.SH	中国巨石	19.27	0.69	1.29	1.43	28.93	14.95	13.52	买入
600585.SH	海螺水泥	43.51	6.63	6.69	7.01	7.79	6.51	6.21	买入
600801.SH	华新水泥	23.40	2.69	3.02	3.51	7.75	6.66	5.92	买入

资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所（注：盈利预测取自万得一致预期）

7、风险提示

基建项目建设进度不及预期；市场需求不及预期；推荐公司业绩不达预期；疫情反复影响经济；宏观环境出现不利变化。

【建筑建材组介绍】

盛昌盛，北京大学硕士，建材建筑首席分析师。2019年新财富第五名。5年证券研究经验，6年建材行业工作经历。
彭棋，北京交通大学经济学学士，上海财经大学金融硕士。

【分析师承诺】

盛昌盛，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。