

板块难有趋势性行情，积极挖掘新兴细分行业

——建材行业周报

核心观点

- **团队观点：**消费建材的反弹幅度取决于地产政策，积极挖掘新兴细分行业。按照今年的业绩指引，大部分消费建材龙头企业目前的估值水平有较强的安全边际，大幅下行的空间较小。同时，我们也看到前两周消费建材板块的反弹边际走弱。我们认为，目前业绩处于真空期，而地产政策没有明确转向情况下，板块将处于窄幅震荡过程中，很难走出趋势性行情。在此大背景下，有望走出趋势性行情的个股可能存在于新材料/快速发展的细分领域。比如前两周的周报中，我们提示关注高空设备租赁行业。
- **本周市场回顾：**上周（2021/11/15-2021/11/19）建材板块（中信）指数涨幅1.2%，相对沪深300超额收益为1.1%。年初至今，建材板块收益率为-0.2%，相较沪深300超额收益率为6.0%。上周优选组合收益率为3.9%，相较建材指数超额收益率为2.8%，累计收益率/超额收益率-6.7%/3.3%。
- **建材周度数据概述：**本周全国浮法玻璃均价110.59元/重量箱，环比下降4.7%，同比上升8.4%。库存4325万重量箱，环比下降0.6%。本周全国主流缠绕直接纱均价6233元/吨；电子纱均价16250元/吨；无碱玻璃纤维纱均价8325元/吨。本周全国水泥市场平均成交价为595元/吨。水泥出货量环比上升1.6pct至62.0%，库容比环比上升1.3pct至65.2%。本周消费建材原材料中，沥青均价4130元/吨，环比下降3.8%；PVC均价9875元/吨，环比下降1.3%。

投资建议与投资标的

- **投资建议：**依然首选细分行业龙头，包括中国巨石(600176，买入)、东方雨虹(002271，买入)、苏博特(603916，买入)。调整优选组合，调入南玻A(000012，买入)和坤彩科技(603826，未评级)。此外，从进攻性考虑，推荐石英股份(603688，买入)。
- **下周东方建材优选组合：**苏博特、石英股份、坤彩科技、中国巨石、南玻A、东方雨虹

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	
603688	石英股份	59.00	0.53	0.73	1.35	113.90	83.30	44.90	买入
603916	苏博特	21.95	1.05	1.24	1.56	16.50	14.00	11.00	买入
000012	南玻A	9.98	0.25	0.95	1.07	40.20	10.80	9.50	买入
600176	中国巨石	17.30	0.60	1.38	1.56	27.70	12.10	10.70	买入
002271	东方雨虹	42.98	1.34	1.79	2.26	42.90	32.20	25.50	买入

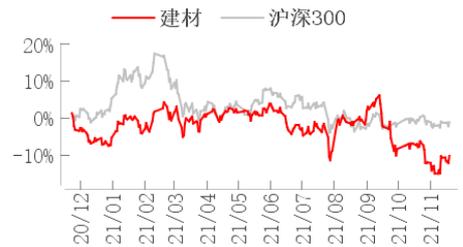
资料来源：公司数据，东方证券研究所预测，每股收益使用最新股本全面摊薄计算，(上表中预测结论均取自最新发布上市公司研究报告，可能未完全反映该上市公司研究报告发布之后发生的股本变化等因素，敬请注意，如有需要可参阅对应上市公司研究报告)



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11月20日

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

相关报告

多重因素共振，地产链有望延续反弹：—— 2021-11-14
建材行业周报
继续防御，尚在左侧阶段：——建材行业周报 2021-11-06
建议防御性配置，首选细分行业龙头：—— 2021-10-31
建材行业周报

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

图 34: 2018/1/3-2021/11/19 布油期货结算价 (美元/桶)	19
图 35: 2018/1/1-2021/11/19 沥青均价 (元/吨)	19
图 36: 2018/1/4-2021/11/19 全国 PVC 均价 (元/吨)	20
图 37: 2018/1/4-2021/11/19 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: 优选组合本周收益表现	6
表 4: 优选组合历史收益表现	6

一、行情回顾（2021/11/15-2021/11/19）

1.1 建材板块指数表现

第 45 周（2021/11/15-2021/11/19）建材板块指数（中信）涨幅 1.2%，强于沪深 300，建材板块相对沪深 300 相对收益为 1.1%。本周（2021/11/15-2021/11/19）建材指数（中信）收 8884.0，周涨幅 1.2%；沪深 300 收 4890.1，周涨幅 0.0%。本周建材行业涨幅强于沪深 300，我们认为主要由于水泥板块受到周期整体回调影响较大。

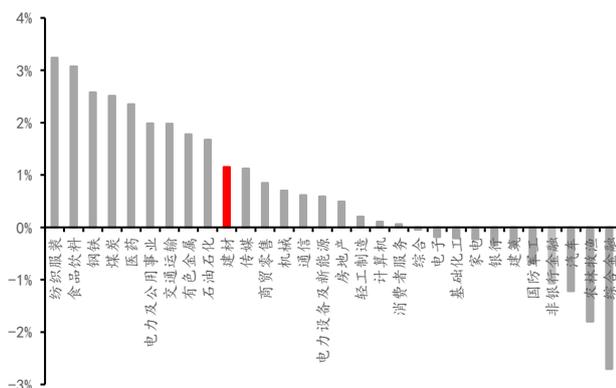
表 1：本周建材指数（中信）/沪深 300 涨跌幅

	指数	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
建材指数（中信）	8884.0	1.2%	3.9%	-0.2%
沪深 300	4890.1	0.0%	1.0%	-6.2%

数据来源：Wind，东方证券研究所

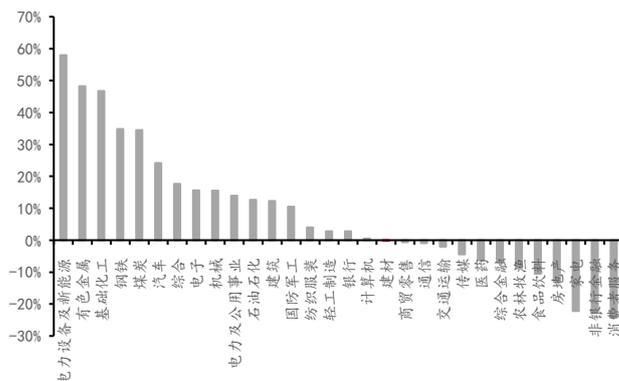
本周（2021/11/15-2021/11/19 合计 5 个交易日）建材板块指数（中信）涨幅 1.2%，在中信 30 个细分子行业中排名第 10。年初至今建材板块指数（中信）涨幅-0.2%，在中信 30 个细分子行业中排名第 18。

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 46 周（2021/11/15-2021/11/19）建材板块（中信）涨幅居前的公司分别为苏博特/金刚玻璃/洛阳玻璃/长海股份/开尔新材，周涨幅分别为 25.9%/22.2%/14.5%/8.7%/8.5%。其中苏博特涨幅靠前，主要由于近期公司进军锂电新材料领域。

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
苏博特	25.9%	四川双马	-6.9%
金刚玻璃	22.2%	石英股份	-6.9%
洛阳玻璃	14.5%	尖峰集团	-4.5%
长海股份	8.7%	金源股份	-4.0%
开尔新材	8.5%	天山股份	-3.5%

数据来源：Wind，东方证券研究所

1.3 东方建材优选组合收益

下周优选组合为苏博特/石英股份/坤彩科技/中国巨石/南玻 A/东方雨虹。组合收益将在下周周报进行总结。

表 3：优选组合本周收益表现

公司名称	本周涨跌幅	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
苏博特	25.9%	1.2%	0.0%	24.7%	25.8%
石英股份	-6.9%	1.2%	0.0%	-8.0%	-6.9%
海螺水泥	-1.7%	1.2%	0.0%	-2.9%	-1.8%
中国巨石	2.9%	1.2%	0.0%	1.8%	2.9%
旗滨集团	1.3%	1.2%	0.0%	0.1%	1.2%
东方雨虹	2.1%	1.2%	0.0%	1.0%	2.1%
优选组合	3.9%	1.2%	0.0%	2.8%	3.9%

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 (2021/6/07-2021/7/09)	1.0%	-4.3%	-3.9%	5.3%	5.0%
第 21-25 周 (2021/7/12-2021/8/13)	13.5%	5.5%	-1.2%	7.8%	14.6%
第 26-30 周 (2021/8/16-2021/9/17)	-3.1%	1.4%	-1.7%	-4.5%	-1.4%
第 31-35 周 (2021/9/20-2021/10/22)	-13.8%	-6.9%	0.8%	-7.0%	-14.7%
第 36 周 (2021/10/25-2021/10/29)	-1.4%	-5.6%	-1.0%	4.2%	-0.4%
第 37 周 (2021/11/01-2021/11/05)	-1.1%	-3.4%	-1.4%	2.2%	0.2%
第 38 周 (2021/11/08-2021/11/12)	1.7%	3.9%	1.0%	-2.2%	0.8%
第 39 周 (2021/11/15-2021/11/19)	3.9%	1.2%	0.0%	2.8%	3.9%

2、防水主业继续扩大市占率，非房业务占比有望提升。一方面，公司通过新设一体化公司加强了空白区域市场的覆盖率，另一方面与地方政府合作获取当地的基建和政府投资类项目，在继续跑马圈地扩大全国市场份额的同时，也在调整优化客户结构，降低对地产集采的依赖。

3、多品类保持强劲增长，民用建材市场潜力广阔。上半年建涂/保温增速均达到 120%，借助防水主业的渠道优势未来有望继续保持高增长。C 端市场大但极其分散，公司一方面通过渠道下沉、增加网点密度，并与头部互联网平台紧密合作，同步抢占线上线下流量入口，另一方面不断扩充产品品类，更好地满足消费者多元化的家装需求，未来有望打造成新的业绩增长点。

中国巨石：

1、短期看，21H2 国内稳价稳量，海外量价齐升。预计行业年新增产能 84 万吨，但由于国内需求保持高位/海外需求向好，价格冲击有限。在海外需求加快恢复下，海外价格有望继续提升。相较同业，公司海外在产设计产能最大，21H1 达 30 万吨，公司更能享受海外复苏红利。

2、长期看，公司规模持续扩张，市占率有望进一步提升。公司产能规模行业第一，截至 2020 年底，公司产能达到 200 万吨，国内市占率 36%。凭借更强的盈利/融资能力，公司主导行业新增产能，市占率有望持续提升。“十四五”末公司有望实现热固粗纱/热塑短切/电子薄布均为全球第一的目标。

3、成本持续下降，产品结构优化。智能制造生产线优势明显，智能线人均产量达 480 吨/年，随着公司智能制造工厂占比提升，未来成本仍有下降空间。随着下游 PCB/热塑行业需求持续向好，我们判断公司产品结构将进一步改善，使得公司抗周期性更强，盈利更为稳定。

南玻 A：

1、电子玻璃业务发展符合预期，偏中低端的 KK3 盖板玻璃 22 年将被 KK8 所替代，单价和盈利能力大幅提升。

2、目前公司拥有 1300t/d 的光伏玻璃产能，22Q1-Q2 安徽凤阳 4 条 1200t/d 的玻璃产能将陆续点火，22Q2-Q3 陆续达产，预计明年光伏玻璃平均产能至少达 3100t/d。由于今年因为硅料价格高企，组件厂开工率低于预期，光伏玻璃需求也受损。明年这一情况将得到好转。

3、工程玻璃 22 年产能增加 40%，盈利恢复到正常状态。今年前三季度，浮法玻璃价格上涨速度过快，工程玻璃价格调涨较慢，导致盈利大幅走低。如今浮法玻璃大幅上涨概率较小，工程玻璃有望恢复正常盈利能力。

石英股份：

1、高纯石英砂业务爆发，单价不断上涨，且由于需求旺盛，国外竞争对手供给几无增量，22 年价格有望继续上涨。且由于光伏电池大概率将从 N 型转 P 型，坩埚的更换频率增加，进一步加剧了供需的不平衡。

2、半导体业务在 20 年陆续通过 TEL/AMAT/LAM research 等部分初级制品的认证，订单量在 21 年已呈现快速增长，这种趋势有望在 22 年延续。且随着年产 6000 吨电子级产线的不断建设，在供给端将能匹配上需求的增加。

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：9月	万吨	月	20504	-	-	-17.1		
	累计	万吨	月	197263	-	-	+2.1		
	供需	水泥库容：全国	-	周	65.2%(49分位)	+1.3	+14.3	+10.2	
		华东地区	-	周	68.6%(74分位)	+1.4	+17.9	+17.1	
	供需	熟料库容：全国	-	周	65.1%(60分位)	+0.8	+6.0	+7.4	
		华东地区	-	周	76.7%(85分位)	+2.8	+15.6	+16.1	
	供需	水泥出货：全国	-	周	62.0%(22分位)	+1.6	-2.8	-14.2	
		华东地区	-	周	73.3%(20分位)	+3.2	+2.0	-22.3	
	供需	磨机开工率：全国	-	周	44.6%	+2.7	-3.9	-7.0	
		华东地区	-	周	64.1%	+2.5	+11.6	-16.3	
	价格	水泥价格：全国	元/吨	周	595	-1.7	+2.8	+33.1	
		华东地区	元/吨	周	636	-1.1	+0.9	+28.6	
		熟料价格：全国	元/吨	周	463	-1.2	+0.5	+36.9	
		华东地区	元/吨	周	494	0.0	-3.3	+18.5	
	成本	煤炭价格	元/吨	日	1090	-1.4	-38.0	+75.9	
	盈利	水泥-煤炭	元/吨	周	454	-1.9	+32.0	+21.1	
	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：9月	万重量箱	月	8547	-	-	+3.7
			累计	万重量箱	月	84299	-	-	+8.9
玻璃库存			万重量箱	周	4325	-0.6	+15.5	+144.8	
有效产线			条	周	265	0.0	-	-	
在产产能			t/d	周	170220	0.0	-	+5.9	
库存		沙河市社会库存	万吨	日	8.2	+5.0	-22.2	-	
价格		卓创(企业报价,含税)	元/重量箱	周	110.59	-4.7	-16.7	+8.4	
		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	105.61	-3.6	-15.2	-6.3	
		隆众(华东成交价,含税)	元/重量箱	日	110.00	-1.8	-13.1	-6.8	
成本		纯碱价格	元/吨	周	3607	0.0	+3.7	+135.9	
		重油价格	元/吨	日	2200	0.0	0.0	-44.7	
		天然气价格	元/立方米	日	3.06	+0.2	-0.9	-2.2	

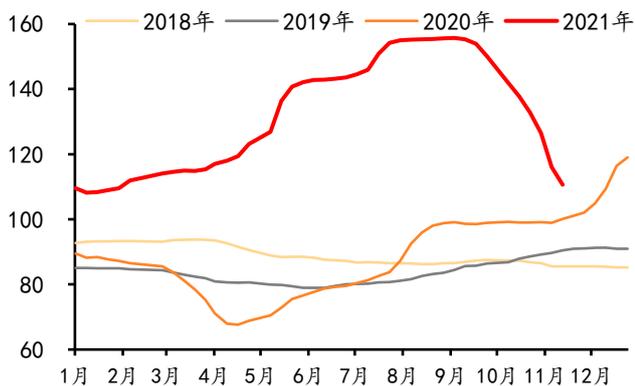
	石油焦价格	元/吨	日	3474	-2.7	+0.5	+73.2	
盈利	毛利润（以动力煤为燃料）	元/重量箱	日	-6.74	-5.58	-37.5	-35.6	
	毛利润（以管道气为燃料）	元/重量箱	日	5.07	-9.2	-27.5	-18.0	
玻纤	指标	单位	频率	最新值	周环比(%)	月环比(%)	年同比(%)	
	无碱玻璃纤维纱	元/吨	日	8325	0.0	+2.6	+59.1	
	中碱玻璃纤维纱	元/吨	日	5163	0.0	0.0	0.0	
	缠绕直接纱	元/吨	日	6233	0.0	+1.7	+53.6	
	电子纱	元/吨	日	16250	-1.8	-1.3	+103.1	
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	4130	-3.8	+24.6	+67.3	
	纯 MDI	元/吨	日	22750	+2.8	-16.6	-35.0	
	硬泡聚醚	元/吨	日	11017	-7.0	-24.6	-16.7	
	涂料	MMA	元/吨	日	13050	0.0	-6.4	+4.4
		钛白粉	元/吨	日	20050	-0.2	+1.8	+34.6
	管材	PVC	元/吨	日	9875	-0.0	-15.5	+17.8
		PP	元/吨	日	8990	-0.8	-5.0	+1.0

数据来源：Wind，卓创资讯，东方证券研究所

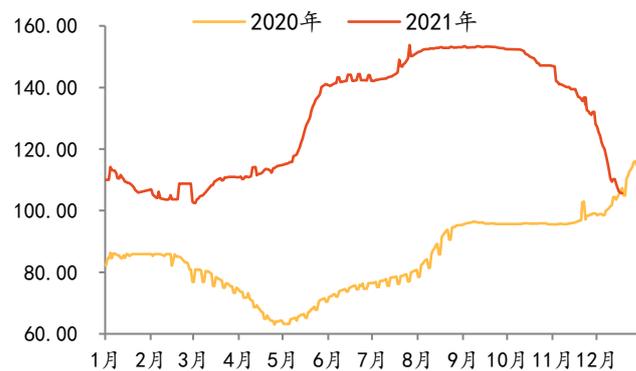
3.1 玻璃行业周度数据

本周全国浮法玻璃均价 110.59 元/重量箱，环比下降 4.7%，同比上升 8.4%。库存 4325 万重量箱，环比下降 0.6%，同比上升 144.8%。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-6.74/5.07 元，较上周下降 1.49/6.79 元，较去年同期下降 35.34/17.77 元。本周国内浮法玻璃市场涨跌互现，成交灵活，整体成交重心仍有下移目前价格基本处于成本位运行，浮法厂稳价意向增强，华东、华北部分厂周内小幅报涨，促进出货为主。目前市场刚需补货成交为主，未来成本将形成一定支撑，成交重心或有进一步下移，但降幅预期逐步收窄。

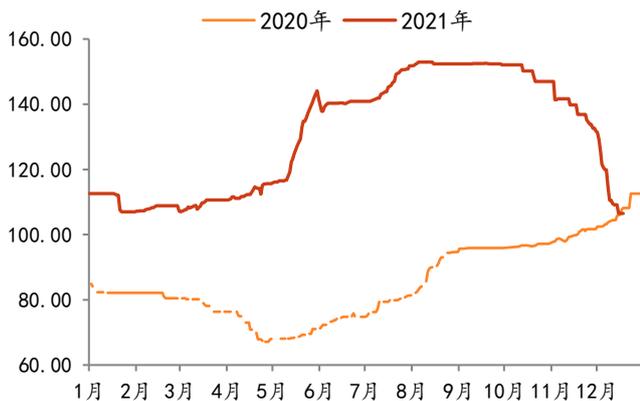
全国玻璃均价下降。本周全国玻璃价格（卓创含税价）110.59 元/重量箱，周度均价环比下降 4.7%；全国玻璃价格（隆众含税价）105.61 元/重量箱，华东玻璃价格（隆众含税价）110.00 元/重量箱，周度均价环比下降 1.8%。

图 3：全国玻璃价格（卓创，含税，元/重量箱）


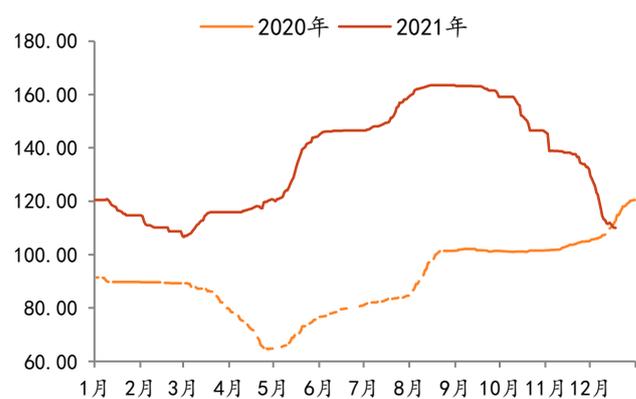
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 4：全国玻璃价格（隆众，不含税，元/重量箱）


数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

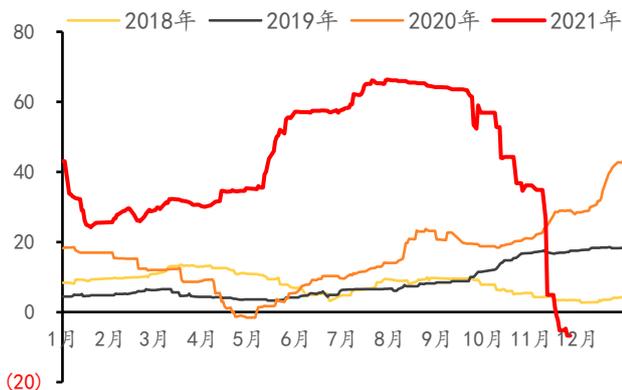
图 5：华北玻璃价格（隆众，含税，元/重量箱）


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）


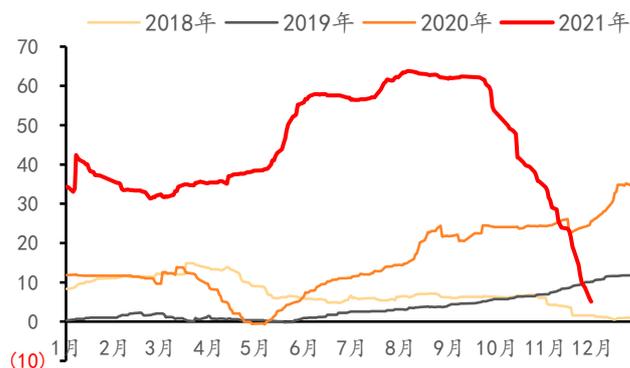
数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

本周以动力煤为燃料的玻璃毛利最新值为-6.74 元/重量箱，周度均价环比下降 5.58%；以管道气为燃料的玻璃毛利最新值 5.07 元/重量箱，周度均价环比下降 9.2%。

图 7：2018/1/4-2021/11/19 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

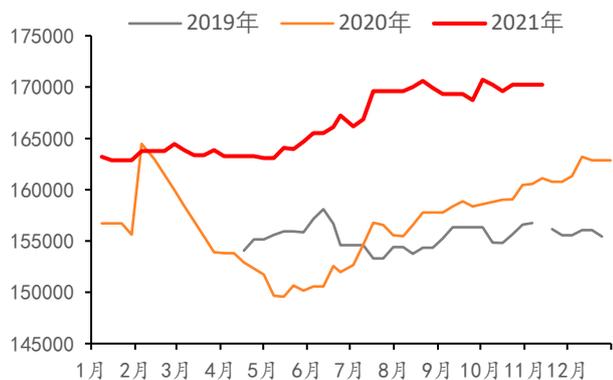
注：以动力煤为燃料

图 8：2018/1/4-2021/11/19 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料）


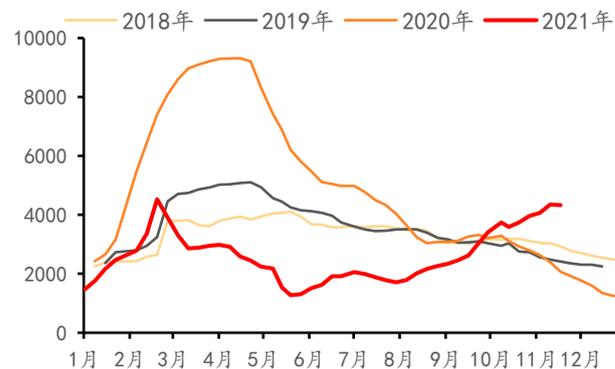
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

注：以管道气为燃料

玻璃库存环比下降，沙河市玻璃社会库存上升。上周玻璃在产产能 17.02 万 t/d；玻璃库存 4325 万重量箱（上周 4353 万重量箱），环比下降 0.6%；沙河市玻璃社会库存（此处为增样后的库存）8.2 万吨（上周 7.8 万吨），环比上升 5.0%。

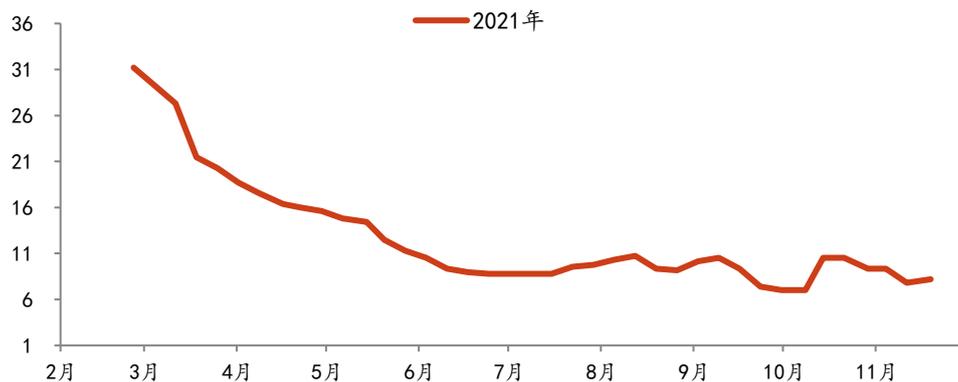
图 9：2019/4/3-2021/11/18 玻璃在产产能（t/d）


数据来源：中国玻璃期货网，东方证券研究所

图 10：2018/1/7-2021/11/18 玻璃库存（万重量箱）


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

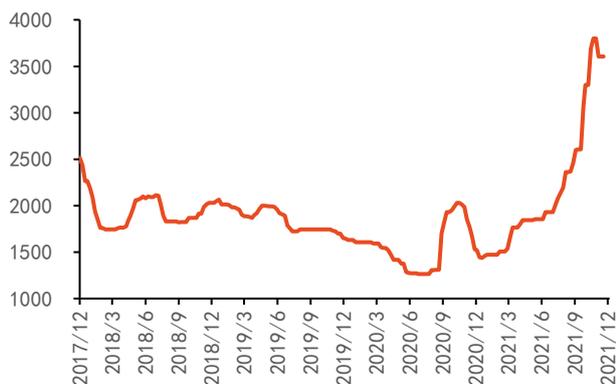
图 11: 2021/2/25-2021/11/19 沙河市玻璃增样后的社会库存总数 (万吨)



数据来源: 隆众资讯, 东方证券研究所

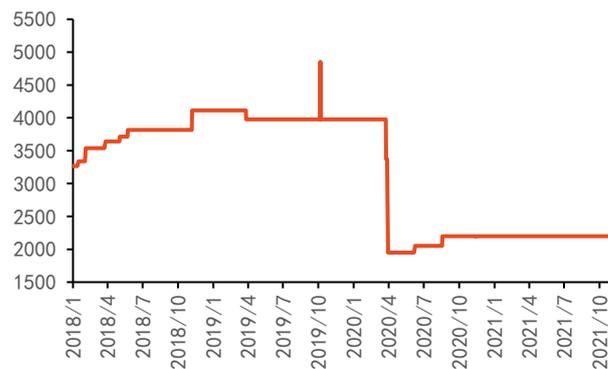
纯碱价格不变, 重油价格不变。本周全国纯碱价格 3607 元/吨 (上周 3607 元/吨), 环比持平。全国重油价格 2200 元/吨 (上周 2200 元/吨), 环比持平。

图 12: 2018/1/3-2021/11/19 全国纯碱价格 (元/吨)



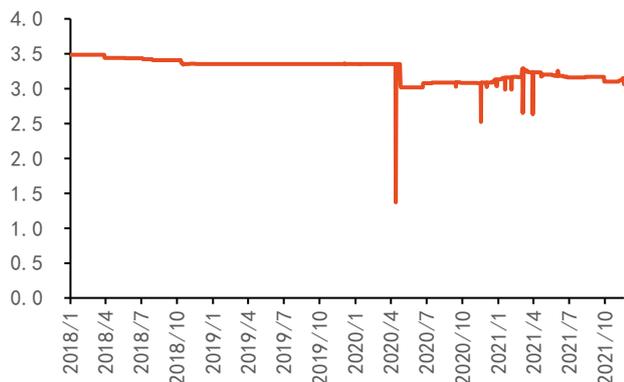
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 13: 2018/1/1-2021/11/19 全国重油价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

天然气价格环比上升, 石油焦价格环比下降。本周全国天然气价格 3.06 元/立方米, 周度均价环比上升 0.2%; 全国石油焦价格 3474 元/吨, 周度均价环比下降 2.7%。

图 14: 2018/1/3-2021/11/19 全国天然气均价 (元/立方米)


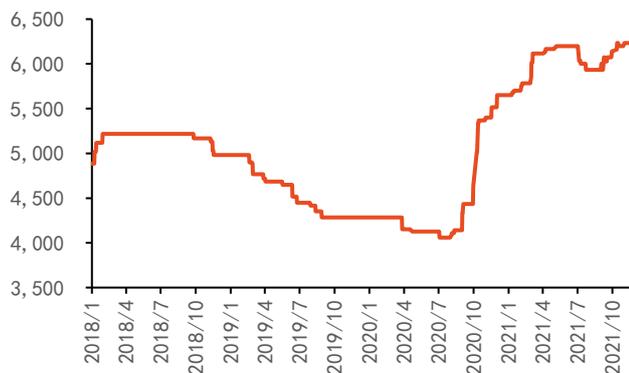
数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 15: 2018/1/1-2021/11/19 全国石油焦价格 (元/吨)

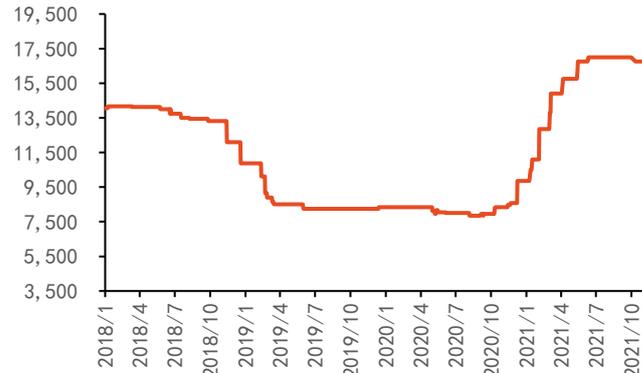

数据来源: Wind, 东方证券研究所

3.2 玻纤行业周度数据

本周全国主流缠绕直接纱均价 **6233 元/吨**, 环比与上周持平; 电子纱均价 **16250 元/吨**, 环比下降 **1.8%**; 无碱玻璃纤维纱均价 **8325 元/吨**, 环比不变。本周无碱池窑粗纱市场行情基本走稳, 市场交投变动不大, 部分合股类产品货源仍显紧俏, 然缠绕直接纱供应紧俏度放缓。前期中小企业价格稍有回落, 但几家大厂价格仍坚挺, 加之风电市场需求支撑, 短期行情或偏稳为主。电子纱市场周内多数厂价格稍有松动, 交投良好。卓创资讯预计, 无碱池窑粗纱多数价格将延续大致走稳趋势。近期各池窑厂储备订单量提货尚可, 其中, 部分合股类产品价格较为坚挺, 但大众型产品价格仍有下调预期, 中短线来看, 预计无碱粗纱市场价格部分成交偏灵活; 电子纱市场或存价格调整预期。当前主要厂家基本自用织布, 外销量有限, 终端市场按需采购较多, 而下游 PCB 市场对高价货源存一定抵触心理, 电子纱及布周内价格有所松动, 预计短期电子纱及 7628 布大概率维持暂报稳, 实际成交或偏灵活。

图 16: 2018/1/1-2021/11/19 缠绕直接纱均价 (元/吨)


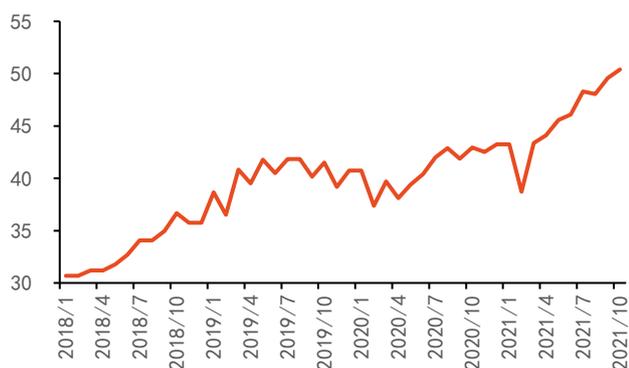
数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

图 17: 2018/1/1-2021/11/19 电子纱 G75 均价 (元/吨)


数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

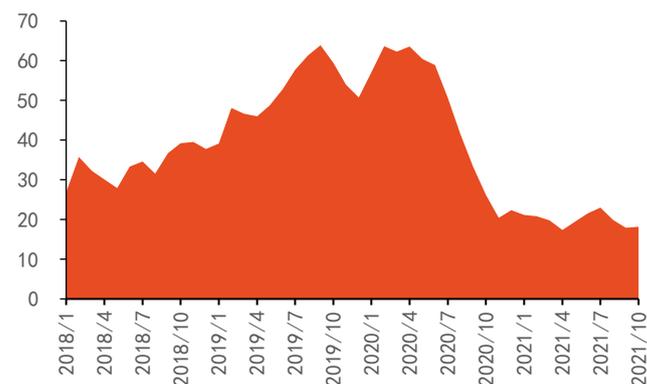
玻纤在产产能上升，库存略有增长。10月末，玻纤在产产能50.4万吨/月（上月末49.57万吨/月），环比上升1.1%；玻纤行业库存18.18万吨（上月末17.9万吨），环比上升1.68%。截至10月末，玻纤在产产能604.8万吨（年化），较9月底增加10万吨，来自山东玻纤集团沂水3线新建产能。玻纤重点企业10月底库存18.18万吨，较9月底上升0.27万吨，依然处于历史低位。

图 18: 2018/1-2021/10 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: 2018/1-2021/10 玻纤行业库存（万吨/月）

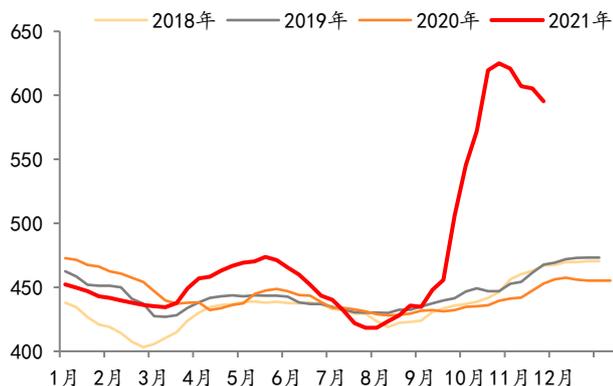


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

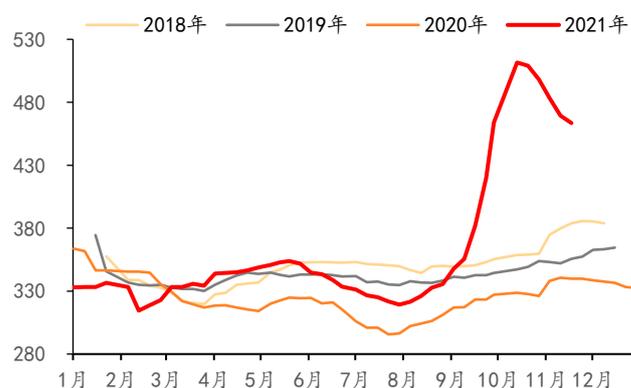
3.3 水泥行业周度数据

本周全国水泥市场平均成交价为595元/吨，环比下降1.7%。本周全国水泥市场价格延续下行态势，跌幅为1.7%。价格回落地区主要集中在中南、西南和东北局部地区，幅度30-130元/吨；价格上涨地区为河南，幅度80-100元/吨。11月中旬，随着南方地区在建工程项目赶工下游需求环比前期略有改善，相对好的地区企业出货率可达到8成水平，北方地区需求已陆续结束。价格方面，由于下游需求表现清淡，价格在高位继续回落，符合市场规律。鉴于北方地区水泥企业陆续执行错峰生产，后期价格下调可能性不大，南方地区价格将会继续呈现稳中有落态势。

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595元/吨，环比下降1.7%；本周全国熟料市场均价为463元/吨，环比下降1.2%。

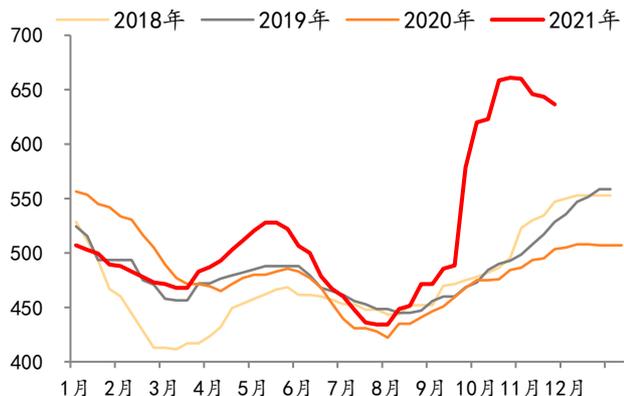
图 20：2018/1/3-2021/11/19 全国水泥价格（元/吨）


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

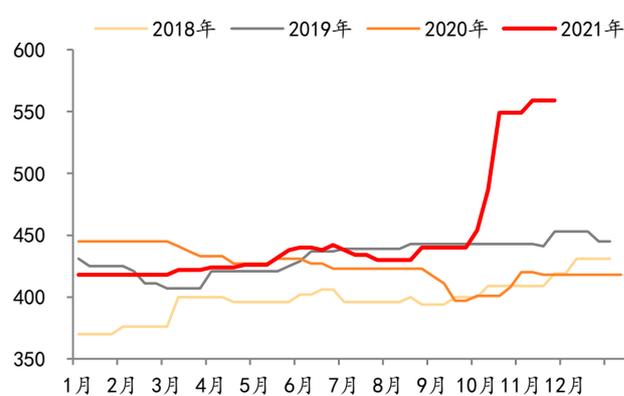
图 21：2018/1/3-2021/11/18 全国熟料价格（元/吨）


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

华东地区水泥价下降，华北地区水泥价格不变。本周华东地区水泥均价 636 元/吨（上周 644 元/吨），环比下降 1.2%；华北地区水泥均价 559 元/吨（上周 559 元/吨），环比与上周持平。

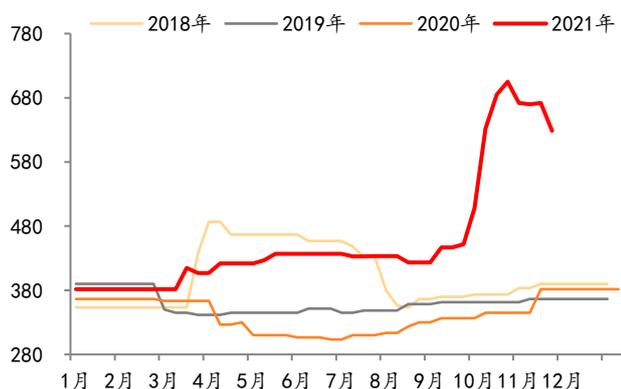
图 22：2018/1/3-2021/11/19 华东水泥均价（元/吨）


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

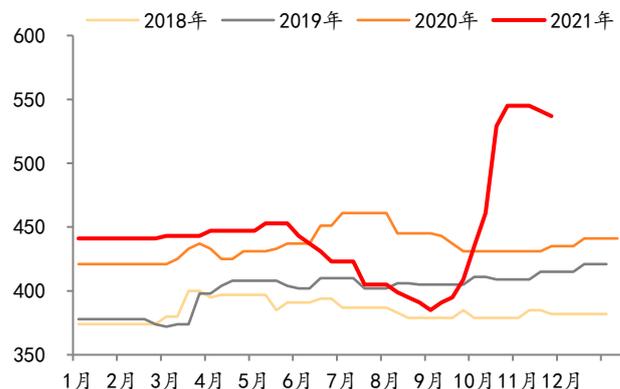
图 23：2018/1/3-2021/11/19 华北地区水泥均价（元/吨）


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，西北地区水泥价格下降。本周东北地区水泥均价 628 元/吨（上周 672 元/吨），环比下降 6.5%；西北地区水泥均价 537 元/吨（上周 541 元/吨），环比下降 0.7%。

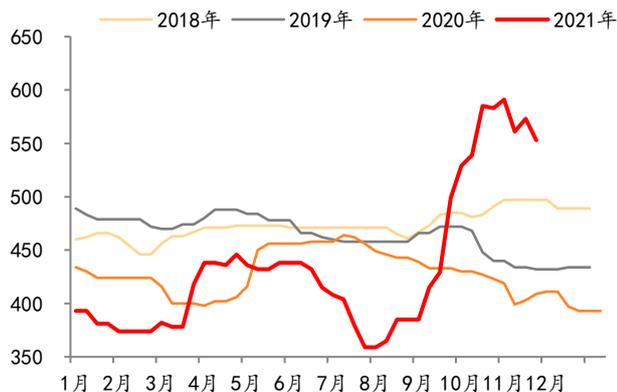
图 24：2018/1/3-2021/11/19 东北地区水泥均价（元/吨）


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

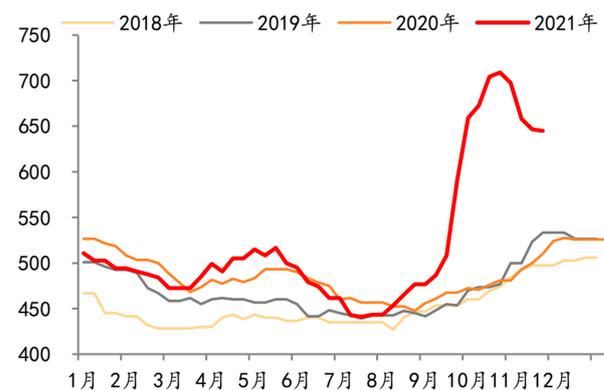
图 25：2018/1/3-2021/11/19 西北地区水泥均价（元/吨）


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 553 元/吨（上周 573 元/吨），环比下降 3.5%；中南地区水泥均价 645 元/吨（上周 647 元/吨），环比下降 0.3%。

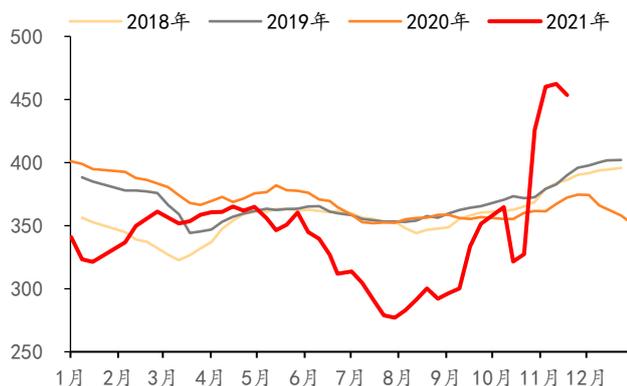
图 26：2018/1/3-2021/11/19 西南地区水泥均价（元/吨）


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 27：2018/1/3-2021/11/19 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

动力煤价格下降，水泥-煤炭价差提高。本周水泥-煤炭价差 453.62 元/吨（上周 462.32 元/吨），环比下降 1.9%；全国动力煤均价 1090 元/吨，环比下降 1.4%。

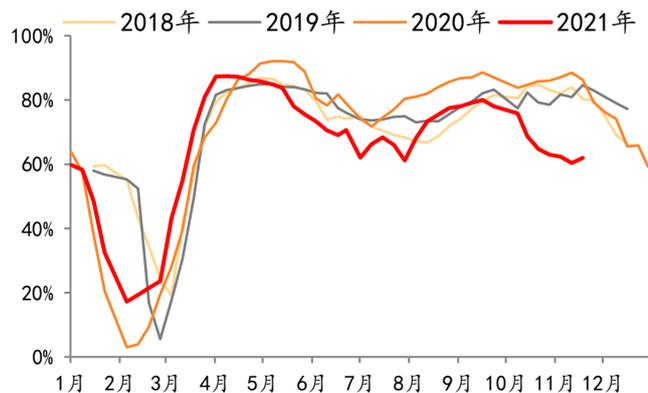
图 28：2018/1/3-2021/11/19 水泥-煤炭价差（元/吨）


数据来源：Wind，东方证券研究所

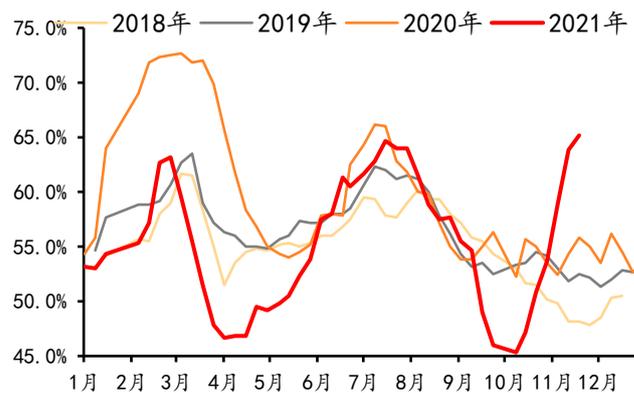
图 29：2018/1/4-2021/11/19 全国动力煤均价（元/吨）


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 62.0%（上周 60.3%），环比上升 1.6pct；全国水泥库容比 65.2%（上周 63.8%），环比上升 1.3pct。

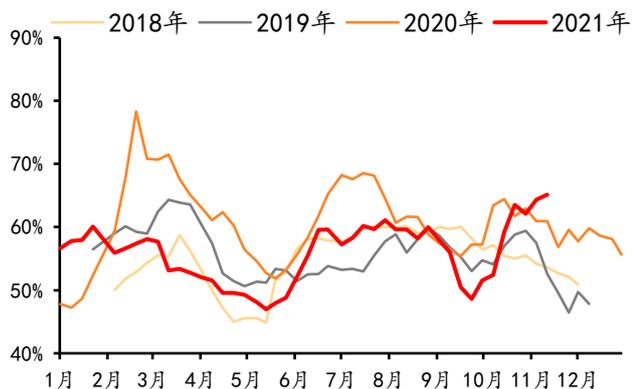
图 30：2018/1/1-2021/11/19 水泥出货率（%）


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

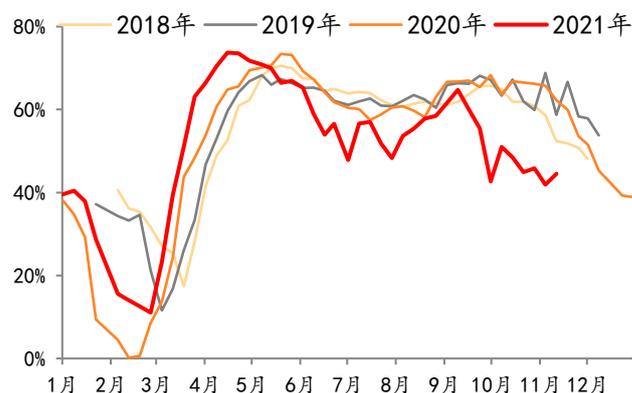
图 31：2018/1/1-2021/11/19 水泥库容比（%）


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 65.1%（上周 64.3%），环比上升 0.8pct；磨机开工率 44.6%（上周 41.9%），环比上升 2.7pct。

图 32: 2018/1/1-2021/11/19 熟料库容比 (%)


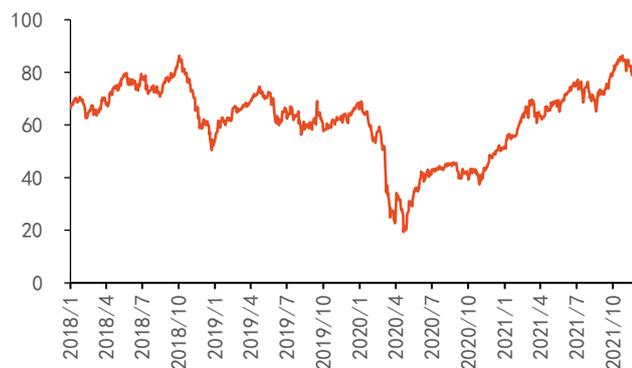
数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

图 33: 2018/1/1-2021/11/19 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, 沥青价格下降。本周布伦特原油期货交易结算价为 78.89 美元/桶 (上周 82.17 美元/桶), 环比下降 4.0%; 沥青周度均价 4130 元/吨 (上周 4277 元/吨), 均价下降 3.8%。

图 34: 2018/1/3-2021/11/19 布油期货结算价 (美元/桶)


数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 35: 2018/1/1-2021/11/19 沥青均价 (元/吨)


数据来源: Wind, 东方证券研究所

PVC 价格下降, PP 价格下降。本周全国 PVC 均价 9875 元/吨, 周度均价环比下降 1.3%; 全国 PP 均价 8990 元/吨, 周度均价环比下降 0.8%。

图 36: 2018/1/4-2021/11/19 全国 PVC 均价 (元/吨)


数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 37: 2018/1/4-2021/11/19 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。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接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