

评级：增持（维持）

分析师：孙颖

执业证书编号：S0740519070002

Email: sunying@r.qlzq.com.cn

分析师：聂磊

执业证书编号：S0740521120003

Email: nielei@r.qlzq.com.cn

分析师：韩宇

执业证书编号：S0740522040003

Email: hanyu@zts.com.cn

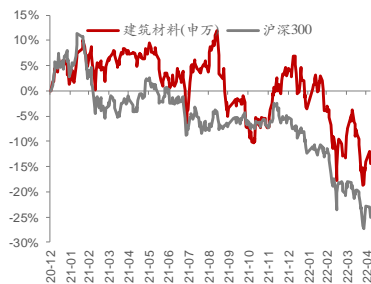
研究助理：刘毅男

Email: liuyn@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	82
行业总市值(亿元)	11987
行业流通市值(亿元)	9312

行业-市场走势对比



相关报告

- 1 《稳增长目标不变，全面加强基建，地产预期改善》20220504
- 2 《石英砂和碳纤维景气度高；个股深度北新建材》20220424
- 3 《货币政策发力稳增长；关注年报&一季报超预期板块》20220417
- 4 《光伏玻璃价格推涨；关注稳增长主线与地产链预期修复机会》20220410
- 5 《玻璃库存环比下降；关注地产链品牌建材修复机会》20220403

重点公司基本状况

简称	股价(元)	EPS				PE				PB	评级
		2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E		
中复神鹰	32.09	0.31	0.70	1.11	1.49	103.52	45.84	28.91	21.54	6.99	买入
石英股份	67.50	0.80	1.76	2.65	3.26	84.38	38.35	25.47	20.71	10.60	增持
东方雨虹	44.81	1.67	2.08	2.71	3.35	26.83	21.54	16.54	13.38	4.25	增持
北新建材	29.96	2.08	2.39	2.88	3.28	14.40	12.54	10.40	9.13	2.60	买入
坚朗五金	85.78	2.76	3.29	4.53	6.61	31.08	26.07	18.94	12.98	5.84	买入
科顺股份	10.59	0.57	0.90	1.15	1.49	18.58	11.77	9.21	7.11	2.29	买入
中国巨石	15.81	1.51	1.52	1.60	1.68	10.47	10.40	9.88	9.41	2.60	增持
旗滨集团	10.48	1.58	1.45	1.73	2.09	6.63	7.23	6.06	5.01	2.05	增持
苏博特	23.75	1.27	1.55	1.84	2.14	18.70	15.32	12.91	11.10	2.49	买入
华新水泥	21.50	2.56	2.98	3.40	3.91	8.40	7.21	6.32	5.50	1.65	买入

备注：股价取自2022年5月6日收盘价

投资要点

- **本周重点事件：1) 完善新型城镇化战略布局，推进县城建设发展。**近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》，提出“完善市政设施体系，夯实县城运行基础支撑”，包括完善市政交通设施、健全防洪排涝设施、加强老化管网改造、推动老旧小区改造等一系列强化县城基础设施建设举措，有利推动基建项目在县城市场落地推进。**2) 东方雨虹积极推进武汉基地项目建设：**为进一步提高武汉绿色建材生产基地及湖北区域总部项目建设实施效率，公司将项目实施主体变更为“武汉东方雨虹”（雨虹及中建三局合资公司）。**3) 科顺股份回购股份彰显发展信心：**公司公告拟以自有资金回购公司股份，回购总金额 0.8-1.6 亿元，回购价格不超过 16.00 元/股。
- **本周观点：本周我们发布了二季度投资策略报告《新材料国产替代加速；品牌建材布局正当时》及年报与一季报总结报告《新材料、玻纤景气延续，品牌建材至暗时刻已过》。**当前时点我们建议关注建材&新材料投资的几条主线，一是景气度和业绩兑现度选碳纤维、石英砂和玻纤行业；二是地产政策边际改善，重点布局品牌建材；三是稳增长主线选水泥和减水剂；四是光伏玻璃产业周期底部，成本支撑下，行业基本无下行风险；浮法玻璃静待需求提振下价格企稳回升。**1) 新材料领域，**在“海外供给受限”、碳纤维下游风、光、氢等新能源领域需求爆发、及国内龙头“十年磨一剑”；国产龙头已完成追赶，未来看产能扩张、成本下降带来民用领域超越；且我们认为中小丝束领域景气延续度较高，同时原丝供需格局会优于碳纤维。高纯石英砂/电子盖板玻璃迎来需求高增+国产替代共振的产业机会，UTG 迎需求爆发。**2) 玻纤周期弱化，**粗纱景气有望延续（风电、汽车、出口等对需求带来强支撑），电子布价格已回落至底部区间，当前安全边际高。**3) 品牌建材布局正当时。**21年下半年以来需求走弱+资金压力+成本高企下品牌建材估值和业绩双杀。在地产基本面未见明显改善下，政策存在持续放松预期，地产链此前面临的信用风险和市场需求悲观预期得到修复，板块整体出现反弹行情。根据历史复盘来看，一般地产政策底对应品牌建材估值底，本轮政策底/估值底出现在 21Q4，我们预计基本面底有望出现在 22Q1。成本端，龙头低价位的原材料储备量普遍可覆盖 22Q1，且近期俄乌局势缓解或带来油价下调，可重点关注成本与油价关联性高的细分赛道。**4) 水泥配置性价比高，**稳增长下的基建发力和地产边际回暖均支撑水泥需求维持高位平台，但 22 年水泥核心逻辑在供给端的进一步协同和优化，今年错峰范围和力度普遍强于去年，叠加价格中枢高位维持盈利韧性。**5) 减水剂看基建拉动+毛利率抬升+功能性材料打开成长空间。****6) 光伏玻璃价格底部仍具向上弹性，**看好龙头企业逆势扩张和成本竞争力，重点推荐传统玻璃往光伏玻璃领域拓展带来的盈利弹性和长期成长性；浮法玻璃价格低位盘整，后续在需求逐渐回升下，价格望企稳回升。
- **新材料领域：1) 碳纤维景气延续：**本周周末碳纤维市场均价为 18.6 万元/吨（环比持平，同比+3.0），大丝束均价 14.5 万元/吨（环比持平，同比+1.3），小丝束均价 22.5 万元/吨（环比持平，同比+4.5）；周末碳纤维工厂库存为 12 吨（环比+1，同比-2）。原料丙烯腈价格环比略升，原丝价格平稳运行。我们认为民用碳纤维行业的投资逻辑不只在需求高增（风、光、氢等），更在于“天时、地利、人和”下龙头抓住机遇实现追赶之后，进一步扩大规模和成本优势，实现“国产替代”和超越的历史机遇。高技术、工艺和资金壁垒下，得“原丝”者得天下。中长期看，参考玻纤，行业渗透率提升或依赖以“价

格”换“需求”。我们建议关注碳纤维龙头**中复神鹰**（公司是碳纤维行业优质龙头，技术、规模和成本、产品、人才、股东优势明显，预计随着公司 IPO 落地、西宁基地万吨线全面投产，公司销量增长和成本下降进入快车道，将持续推动碳纤维国产替代），同时建议关注原丝龙头**吉林碳谷**、**吉林化纤**、**光威复材**、**中简科技**、**恒神股份**；碳纤维设备厂商**精功科技**；下游复合材料厂商**中材科技**、**金博股份**、**天宜上佳**、**宏发新材**等。2) 对于**石英玻璃行业**，受益光伏装机量增长/光伏电池 P 型转 N 型，高纯石英砂需求快速增长，“两家海外+国内一大”供应格局致行业新增可控，供需有望保持紧平衡；半导体、军工用石英材料需求景气向上，资质认证壁垒高，龙头企业有望持续提升市占率，重点推荐**石英股份**和**菲利华**。3) **电子盖板玻璃**：国内企业实现技术突破并通过下游认证，在国产手机渗透率提升+保障供应链安全下，国产替代加速进行，建议关注实现电子盖板技术迭代突破并完成下游手机厂商验证的**南玻 A**。4) **UTG**：折叠屏手机渗透加速+替代 CPI 趋势明显，需求迎爆发；率先实现技术突破和量产企业受益，建议关注实现 UTG 量产出货的**凯盛科技**。

- **玻纤：行业周期弱化，景气有望延续。**本周缠绕直接纱 2400tex 均价 5983 元/吨（环比-117，同比-200）；电子纱 G75 均价 8925 元/吨（环比+50，同比-6825）；电子布主流报价 3.4 元/米上下（暂无更新）。我们预计 22 年行业新增粗纱/电子纱产能分别约 54.5/10.1 万吨，且产线投产时间更为分散，我们预计 22Q1-22Q4 边际新增产能分别为 1.7/3.8/4.4/1.3 万吨/季，产生的冲击相对更为温和。我们预计 22 年全球粗纱供需有望紧平衡，库存低位下，价格景气有望延续。玻纤能源成本占比约 20%，能耗仍偏高，能耗双控下，行业新增产能难度增加，且落地节奏不确定性提升。我们认为新增产能仍将以头部企业为主，行业格局有望继续优化。龙头具备成本、技术等核心竞争力且产品结构持续升级将一定程度上对冲周期性，玻纤行业龙头不管是市占率提升还是从成本持续下降角度，竞争力均明显增强，我们预计下一轮底部龙头盈利较历史有望大幅提升，我们持续重点推荐玻纤龙头**中国巨石**、**中材科技**、**长海股份**、**山东玻纤**。
- **品牌建材：行业承压下品牌建材最难时刻已过，龙头迎轻装上阵+逆势扩张。**1) 21Q4 以来，“地产政策底+广义房产市场（保障房等）+信用风险落地+原材料价格趋稳回落，品牌建材预期底确立。2) 从 14 和 18 年复盘来看，地产预期底对应品牌建材估值底。3) 龙头企业在行业压力期增强竞争力和凸显成长性（品类扩张和应用拓展），21 年主要企业信用减值均已落地，22 年望迎业绩和估值修复共振。品牌建材龙头企业在品牌/渠道/成本/资金等方面均具备优势，不论从竞争力还是成长性来看，都具备穿越周期的能力，并且在筑底过程中率先突出重围夺取领先身位，积极布局龙头，我们推荐**北新建材**、**东方雨虹**、**坚朗五金**、**科顺股份**、**公元股份**、**蒙娜丽莎**、**伟星新材**、**三棵树**、**东鹏控股**、**王力安防**、**亚士创能**，建议关注**中国联塑**、**凯伦股份**、**帝欧家居**。
- **稳增长预期升温下，水泥板块配置性价比凸出。**我们认为 22 年需求虽有小个位数下滑，但预计仍旧维持在 20 亿吨以上高位平台期，需求收缩下企业供给协同意愿有望提高，龙头企业交叉持股望共同引领行业优化，且煤价仍有上涨望促价格维持高位。中长期看双碳政策及能耗双控促行业格局优化，行业进入整合期竞争逐步代替竞争，龙头企业积极布局骨料、商混等市场贡献成长性，估值低位下性价比凸显。本周全国水泥市场价格环比回落 1.1%。价格回落地区主要为安徽、江西、河南、湖南、广东、广西等地区，幅度 10-30 元/吨；暂无上涨区域。鉴于部分低价地区水泥价格已降至成本线附近，后期价格回落幅度有限；高价地区若不能有效控制产能发挥，或有继续下行可能。本周全国水泥库存比 68.5%，环比+0.9pct，同比+20.0pct；出货率为 64.1%，环比+1.7pct，同比-21.3pct。重点推荐**华新水泥**、**海螺水泥**、**上峰水泥**、**塔牌集团**，建议重点关注**中国建材**、**天山股份**、**万年青**。
- **持续重点推荐国内混凝土减水剂行业龙头**苏博特**。****苏博特推荐逻辑：**公司产能规划清晰，未来 3 年有望持续增长，市占率不断提升；原材料环氧乙烷价格低位运行，9 月底公司提价逐步落地，22 年毛利率或有明显提升；公司功能性材料（如抗裂防渗剂、风电灌浆料等）保持高增，有望成长为外加剂平台型企业。
- **光伏玻璃价格调涨；建筑玻璃价格企稳。**光伏玻璃方面，本周周末 3.2mm 镀膜主流报价 28.5 元/平（环比+1）；库存天数约 16.2 天（暂无更新）；在产产能 5.3 万 t/d（暂无更新）。对于光伏玻璃，能耗双控下新增供给或少于预期，产业周期底部价格或有向上弹性。看好传统玻璃企业在光伏玻璃领域的收入占比提升+成本竞争力。本周浮法玻璃均价 2052 元/吨（环比+4）；周末库存 6116 万重箱（暂无更新）；在产玻璃产能为 17.2 万 t/d（暂无更新）。本周国内浮法玻璃市场涨跌互现，区域存差异。沙河成交不温不火，部分厂小板价格仍有松动。华南短期刚需补货，部分企业产销尚可。市场需求乏力，供需矛盾短期仍将延续。我们认为在地产“保交付”下，玻璃需求韧性有望维持。供给端，考虑到行业产能利用率处于高位，后续新增产能有限；此外，目前在产产线中，8-10 年/10-12 年/12 年以上窑龄产能占比分别为 13.2%/8.3%/5.9%，高龄产线冷修或带来供给

收缩。我们预计全年玻璃价格有望保持在较好水平。持续重点推荐**旗滨集团**，建议关注**信义玻璃**、**南玻 A**、**金晶科技**、**洛阳玻璃**等；同时持续推荐光伏玻璃龙头**信义光能**、**福莱特**。

- **风险提示：**宏观经济下行风险；需求低于预期；产能新增过多；资金周转不畅。

内容目录

本周行情回顾	- 7 -
碳纤维行业跟踪.....	- 8 -
玻璃行业跟踪	- 10 -
水泥行业跟踪	- 13 -
玻纤行业跟踪	- 21 -
品牌建材行业跟踪	- 24 -
风险提示.....	- 25 -
图表 1: 建筑材料行业市场表现.....	- 7 -
图表 2: 本周中泰建材行业个股涨幅前五	- 7 -
图表 3: 本周各行业板块涨跌幅及估值.....	- 7 -
图表 4: 国内碳纤维产品价格 (万元/吨)	- 8 -
图表 5: 国内碳纤维工厂库存 (吨)	- 8 -
图表 6: 碳纤维行业单位毛利 (元/吨)	- 9 -
图表 7: 碳纤维行业毛利率水平.....	- 9 -
图表 8: 碳纤维行业单位成本 (元/吨)	- 9 -
图表 9: 丙烯腈市场均价 (元/吨)	- 9 -
图表 10: 国内碳纤维总产能与有效产能 (吨)	- 9 -
图表 11: 国内碳纤维月度产量及开工率 (吨)	- 9 -
图表 12: 国内碳纤维周度产量数据 (吨)	- 10 -
图表 13: 碳纤维月度进出口量 (吨)	- 10 -
图表 14: 全国玻璃均价 (元/吨)	- 11 -
图表 15: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)	- 11 -
图表 16: 全国玻璃在产产能情况 (万重量箱)	- 11 -
图表 17: PPI 当月同比: 玻璃制造业.....	- 11 -
图表 18: 浮法平板玻璃市场价 (元/吨, 4.8/5mm)	- 11 -
图表 19: 华北石油焦价格 (元/吨)	- 11 -
图表 20: 全国重质纯碱市场价 (元/吨)	- 12 -
图表 21: 神木煤 (6500 大卡) 坑口价 (元/吨)	- 12 -
图表 22: 主要城市工业天然气价 (元/立方米)	- 12 -
图表 23: 光伏玻璃主要厂商 3.2mm 镀膜玻璃价格 (元/平方米)	- 12 -
图表 24: 全国水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 14 -
图表 25: 华北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 14 -

图表 26: 东北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 14 -
图表 27: 华东水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 14 -
图表 28: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 14 -
图表 29: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 14 -
图表 30: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 15 -
图表 31: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 15 -
图表 32: 江浙沪皖 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 15 -
图表 33: 两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)	- 15 -
图表 34: 河北熟料价格 (元/吨)	- 15 -
图表 35: 辽宁熟料价格 (元/吨)	- 15 -
图表 36: 江苏熟料价格 (元/吨)	- 16 -
图表 37: 浙江熟料价格 (元/吨)	- 16 -
图表 38: 安徽熟料价格 (元/吨)	- 16 -
图表 39: 江西熟料价格 (元/吨)	- 16 -
图表 40: 山东熟料价格 (元/吨)	- 16 -
图表 41: 广东熟料价格 (元/吨)	- 16 -
图表 42: 广西熟料价格 (元/吨)	- 17 -
图表 43: 重庆熟料价格 (元/吨)	- 17 -
图表 44: 全国水泥库容比 (%)	- 17 -
图表 45: 华北水泥库容比 (%)	- 17 -
图表 46: 东北水泥库容比 (%)	- 17 -
图表 47: 华东水泥库容比 (%)	- 17 -
图表 48: 中南水泥库容比 (%)	- 18 -
图表 49: 西南水泥库容比 (%)	- 18 -
图表 50: 西北水泥库容比 (%)	- 18 -
图表 51: 长江流域水泥库容比 (%)	- 18 -
图表 52: 青海水泥库容比 (%)	- 18 -
图表 53: 甘肃水泥库容比 (%)	- 18 -
图表 54: 全国水泥出货率 (%)	- 19 -
图表 55: 京津冀水泥出货率 (%)	- 19 -
图表 56: 东北水泥出货率 (%)	- 19 -
图表 57: 华东水泥出货率 (%)	- 19 -
图表 58: 华中水泥出货率 (%)	- 19 -
图表 59: 华南水泥出货率 (%)	- 19 -
图表 60: 西南水泥出货率 (%)	- 20 -

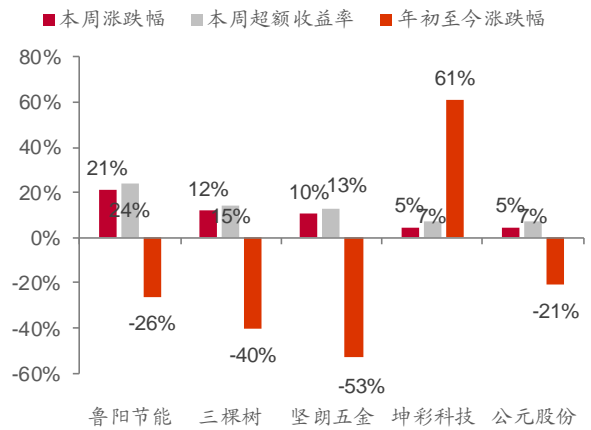
图表 61: 西北水泥出货率 (%)	- 20 -
图表 62: 全国水泥产量及同比增速	- 20 -
图表 63: 全国水泥价格走势 (元/吨)	- 20 -
图表 64: 缠绕直接纱价格 (元/吨)	- 21 -
图表 65: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨)	- 21 -
图表 66: 采光瓦用合股纱 (2400tex, 元/吨)	- 21 -
图表 67: 毡用合股纱价格 (2400tex, 元/吨)	- 21 -
图表 68: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨)	- 22 -
图表 69: 工程塑料合股纱 (2000/2200tex, 元/吨)	- 22 -
图表 70: OC 中国玻纤纱价格 (元/吨)	- 22 -
图表 71: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨)	- 22 -
图表 72: PPI 当月同比: 玻纤制造业	- 22 -
图表 73: 铂铑合金价格 (元/克)	- 22 -
图表 74: 不饱和树脂价格 (元/吨)	- 23 -
图表 75: 36 城市管道天然气价格 (元/立方米)	- 23 -
图表 76: 全球主要经济体 GDP 同比增速 (%)	- 23 -
图表 77: 全球主要经济体制造业 PMI	- 23 -
图表 78: 原油价格 (美元/桶)	- 24 -
图表 79: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)	- 24 -
图表 80: 沥青期货结算价 (元/吨)	- 24 -
图表 81: 胶合板期货结算价 (元/张)	- 24 -
图表 82: PVC 期货结算价 (元/吨)	- 24 -
图表 83: 独山子石化 HDPE 市场价	- 24 -
图表 84: 燕山石化 PP-R 冷/热水管市场价	- 25 -
图表 85: 钛白粉现货价 (金红石型, 元/吨)	- 25 -

本周行情回顾

- 本周（2022/5/5-2022/5/6）建筑材料板块（SW）涨跌幅为-0.42%，沪深300指数涨跌幅为-2.67%，超额收益为2.25%。
- 个股方面，在中泰建材重点覆盖公司中，鲁阳节能、三棵树、坚朗五金、坤彩科技、公元股份位列涨幅榜前五；宁夏建材、旗滨集团、赛特新材、金晶科技、兔宝宝位列涨幅榜后五。

图表 1: 建筑材料行业市场表现


来源: WIND、中泰证券研究所

图表 2: 本周中泰建材行业个股涨幅前五


来源: WIND、中泰证券研究所

图表 3: 本周各行业板块涨跌幅及估值

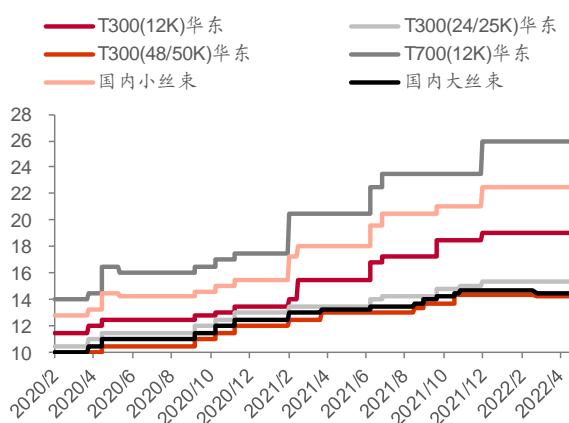
行业	本年涨跌幅	本周涨跌幅	PB	PE(TTM)	ROE	行业	本年涨跌幅	本周涨跌幅	PB	PE(TTM)	ROE
国防军工	-31.3%	2.8%	3.13	54.8	5.7%	通信	-27.7%	-1.4%	1.25	16.7	7.5%
纺织服装	-13.1%	2.8%	1.77	23.9	7.4%	交通运输	-8.2%	-2.0%	1.43	15.1	9.5%
石油石化	-10.5%	2.2%	0.92	10.1	9.1%	传媒	-30.9%	-2.0%	1.76	34.7	5.1%
家电	-18.8%	2.0%	2.66	16.5	16.1%	煤炭	15.2%	-2.2%	1.47	8.6	17.1%
基础化工	-22.9%	0.7%	2.78	18.2	15.3%	建筑	-4.5%	-2.3%	1.01	11.2	9.0%
汽车	-28.4%	0.6%	2.03	35.2	5.8%	电力设备及新能源	-33.2%	-2.4%	3.26	37.8	8.6%
轻工制造	-28.3%	0.6%	1.98	26.6	7.4%	食品饮料	-19.0%	-2.6%	6.52	35.5	18.4%
机械	-30.8%	0.5%	2.19	29.9	7.3%	银行	-4.3%	-2.6%	0.59	5.0	11.8%
医药	-24.0%	0.3%	3.51	30.2	11.6%	钢铁	-19.5%	-2.7%	1.08	8.8	12.3%
计算机	-31.5%	0.2%	3.07	68.3	4.5%	电子	-37.0%	-3.0%	3.05	29.5	10.3%
商贸零售	-12.0%	0.2%	1.42	亏损	亏损	非银行金融	-22.7%	-3.0%	1.10	12.5	8.8%
综合	-19.5%	-0.1%	1.53	58.8	2.6%	有色金属	-21.0%	-3.6%	2.49	17.0	14.6%
农林牧渔	-11.3%	-0.1%	3.22	亏损	亏损	房地产	-6.2%	-5.5%	0.99	75.1	1.3%
建材	-18.0%	-0.5%	1.76	12.3	14.3%	消费者服务	-18.4%	-7.5%	4.71	266.4	1.8%
电力及公用事业	-18.9%	-0.6%	1.69	53.6	3.2%						

来源: WIND、中泰证券研究所; 备注: 中信一级行业

碳纤维行业跟踪

- 市场综述:** 本周(4.29—5.6)国内碳纤维市场价格窄幅波动,截至目前,国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 18.0-20.0 万元/吨;国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 15.0-15.5 万元/吨;国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 14.0-14.5 万元/吨;国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 26.0-27.0 万元/吨,较上周碳纤维主流市场均价持平。本周市场来看,原料丙烯腈市场小幅上调,原丝价格波动有限,碳纤维厂家报盘持稳为主,部分窄幅调整,实单价格以商谈为主,由于疫情影响,国内多地物流运输受限,工厂发货速度减慢,目前多执行订单出货,少量货源可供新订单,下游市场按需订货,部分下游出口受限,业者心态谨慎,谨慎观望后市。综合来看,本周碳纤维工厂报盘价格窄幅波动,预计下周碳纤维价格区间整理运行。
- 供需与利润:**
 - 1) 供应方面,** 本周碳纤维装置平均开工率较上周小幅上涨,周平均开工率为 65.86%。本周工厂装置稳定运行为主,碳纤维产量整体维持稳定,市场供应一般。
 - 2) 需求方面,** 目前风电及热场材料等行业需求较好,体育器材等出口订单有所减少,其他下游客户按需订货,疫情一定程度影响下游需求跟进。
 - 3) 成本方面,** 本周国内丙烯腈市场价格小幅上调,碳纤维原丝价格波动有限,碳纤维厂家成本小幅调整,碳纤维市场价格窄幅波动。
 - 4) 利润方面,** 本周自产原丝的碳纤维厂家平均利润与上周相比有所下降,截至目前 PAN 基 T300-12K 碳纤维利润约 6.16 万元/吨, PAN 基 T300-24K 碳纤维利润约 2.46 万元/吨,较上周同期利润下降 0.04 万元/吨。本周 PAN 基 T300-12K 碳纤维平均利润约为 61.9 万元/吨, PAN 基 T300-24K 碳纤维平均利润约为 2.49 万元/吨,较上周平均利润下降 0.01 万元/吨。
- 后市预测:** 本周国内碳纤维市场价格暂稳观望,原料成本面价格持稳运行,市场货源供应稳定,需求按需跟进,预计下周碳纤维市场窄幅调整。

图表 4: 国内碳纤维产品价格 (万元/吨)

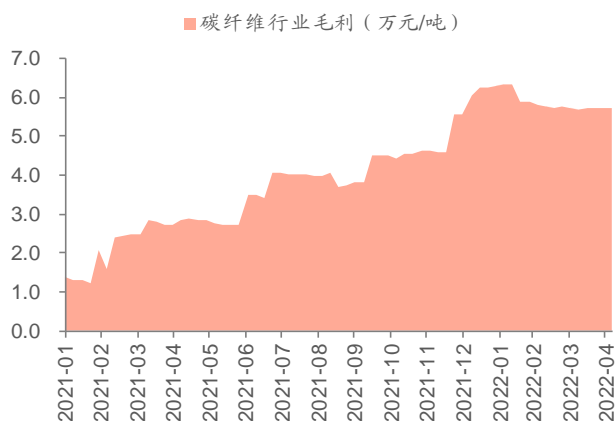


来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

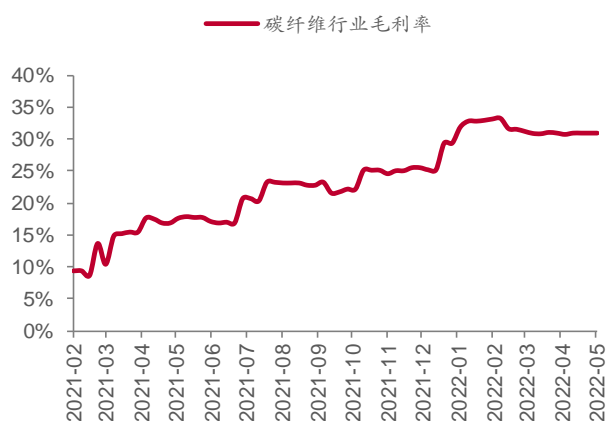
图表 5: 国内碳纤维工厂库存 (吨)



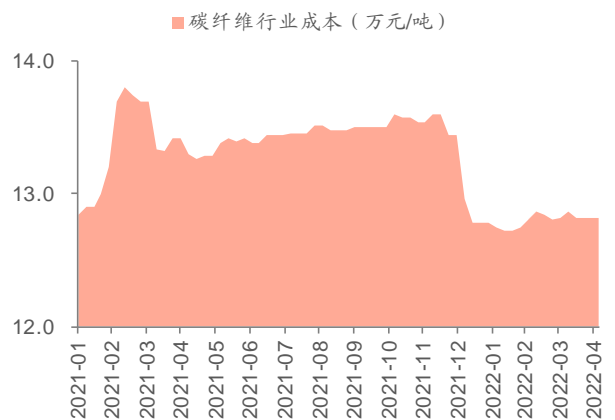
来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

图表 6: 碳纤维行业单位毛利 (万元/吨)


来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

图表 7: 碳纤维行业毛利率水平


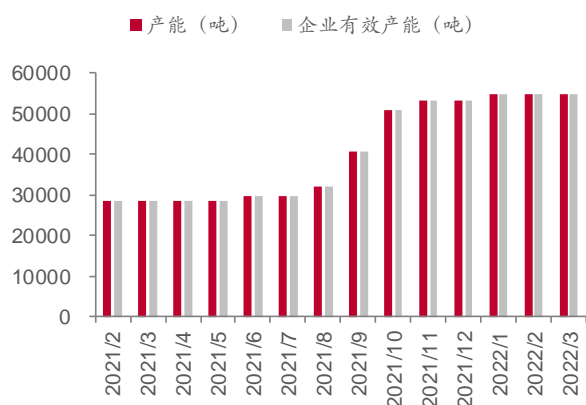
来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

图表 8: 碳纤维行业单位成本 (万元/吨)


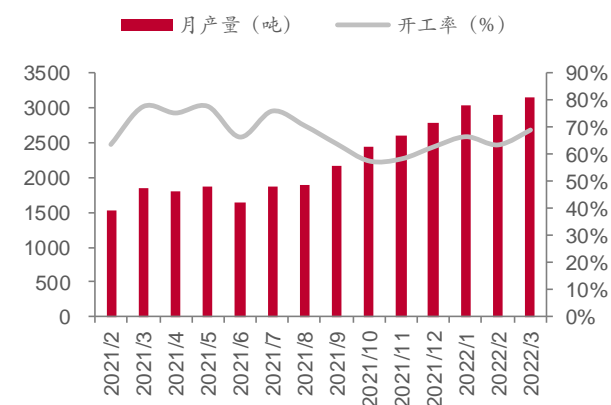
来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

图表 9: 丙烯酸酯市场均价 (万元/吨)


来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

图表 10: 国内碳纤维总产能与有效产能 (吨)


来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

图表 11: 国内碳纤维月度产量及开工率 (吨)


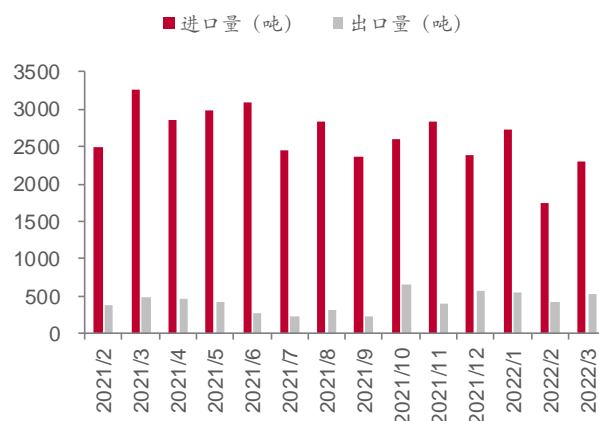
来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

图表 12: 国内碳纤维周度产量数据 (吨)



来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

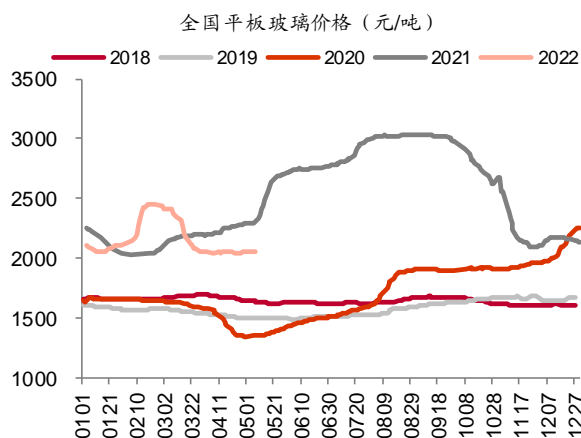
图表 13: 碳纤维月度进出口量 (吨)



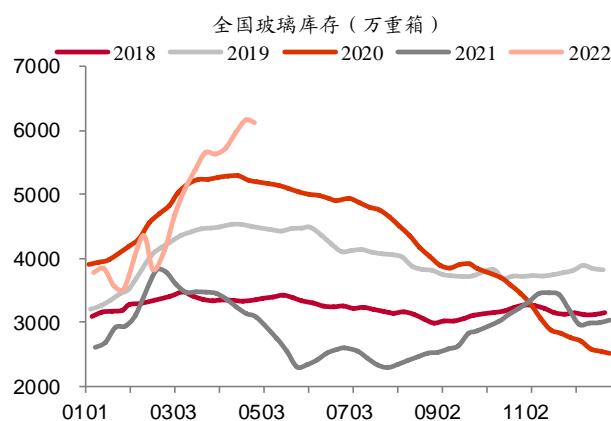
来源: 百川盈孚、中泰证券研究所

玻璃行业跟踪

- **市场综述:** 据卓创资讯数据, 本周(5.5—5.7)国内浮法玻璃均价为 2052 元/吨, 环比+4 元/吨, 同比-356 元/吨。行业库存 6116 万重箱(暂无更新), 环比-66 万重箱, 同比+3876 万重箱。本周国内浮法玻璃市场涨跌互现, 区域存差异。沙河成交不温不火, 部分厂小板价格仍有松动。华南短期刚需补货, 部分企业产销尚可。市场需求乏力, 供需矛盾短期仍将延续。
- **供需及成本面:** 1) **供应面:** 截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 304 条, 在产 259 条, 日熔量共计 172025 吨, 较上周持平。2) **需求面:** 周内国内浮法玻璃市场需求淡稳, 加工厂开工率一般。3) **成本面:** 近期下游主要产品盈利情况欠佳, 终端用户多按需采购, 纯碱厂家订单充足, 新单惜售, 华东部分厂家新单报价再度上调 100 元/吨。近期盘面价格震荡运行, 部分业者谨慎观望情绪增加。
- **后市研判:** 近期各区域成交情况稍有差异, 价格涨跌互现。下游加工厂来看, 新单并未见明显好转, 多为按需补货, 需求端支撑一般。成本及库存影响下, 价格小幅波动, 短期来看, 市场大势暂稳运行, 局部成交灵活。
- **光伏玻璃:** 2.0mm 镀膜面板主流大单价格 21.15 元/平方米(暂无更新), 环比持平, 同比跌幅 3.86%; 3.2mm 原片主流订单价格 20 元/平方米(暂无更新), 环比持平, 同比涨幅 21.21%; 3.2mm 镀膜主流大单报价 28.5 元/平方米, 环比+1 元/平方米, 同比涨幅 10%。全国光伏玻璃在产生产线共计 283 条, 日熔量合计 52810 吨(暂无更新), 环比增加 1.73%, 同比增加 52.90%。库存天数约 16.20 天(暂无更新), 环比减少 4.01%, 同比减少 33.89%。

图表 14: 全国玻璃均价 (元/吨)


来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、卓创资讯、中泰证券研究所 (注: 22年起数据来源为卓创资讯)

图表 15: 全国玻璃库存变动走势图 (万重量箱)


来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、卓创资讯、中泰证券研究所 (注: 22年起数据来源为卓创资讯)

图表 16: 全国玻璃在产产能情况 (万重量箱)


来源: 中国建筑玻璃与工业玻璃协会、卓创资讯、中泰证券研究所 (注: 22年起数据来源为卓创资讯)

图表 17: PPI 当月同比: 玻璃制造业

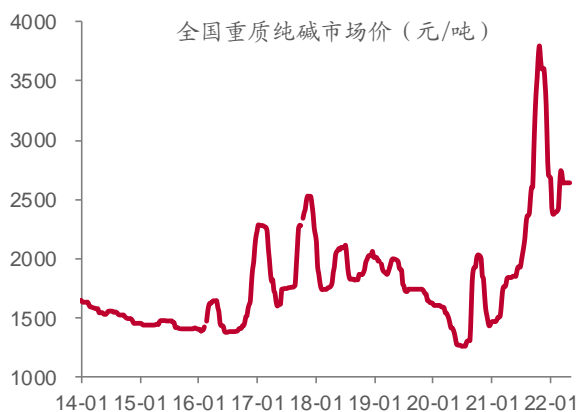

来源: 国家统计局、中泰证券研究所; 备注: 上年同月=100, 截止至 2020年11月

图表 18: 浮法平板玻璃市场价 (元/吨, 4.8/5mm)

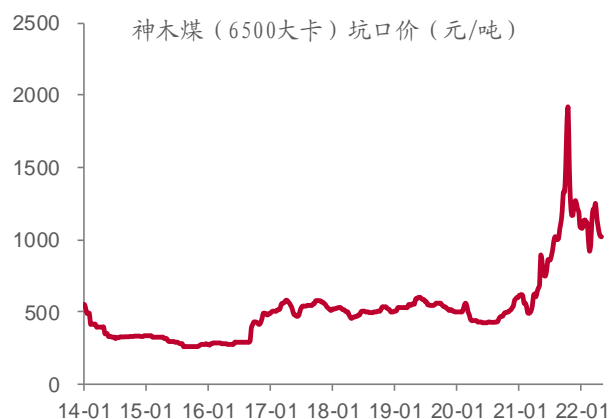

来源: WIND、中泰证券研究所

图表 19: 华北石油焦价格 (元/吨)

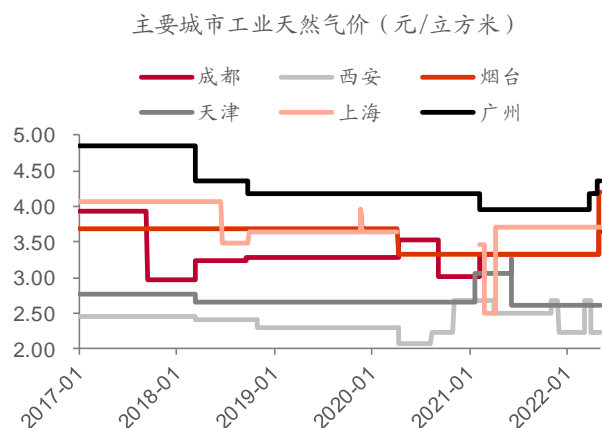

来源: WIND、中泰证券研究所

图表 20: 全国重质纯碱市场价 (元/吨)


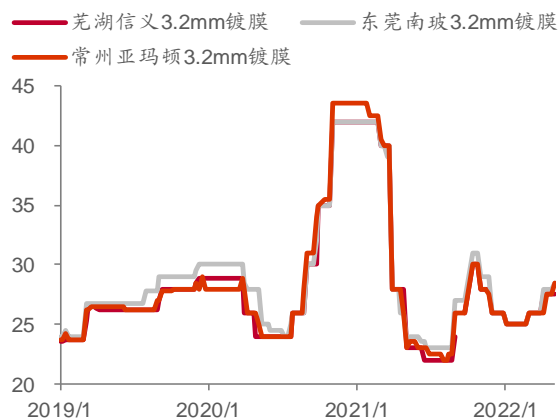
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 21: 神木煤 (6500 大卡) 坑口价 (元/吨)


来源: WIND、中泰证券研究所

图表 22: 主要城市工业天然气价 (元/立方米)


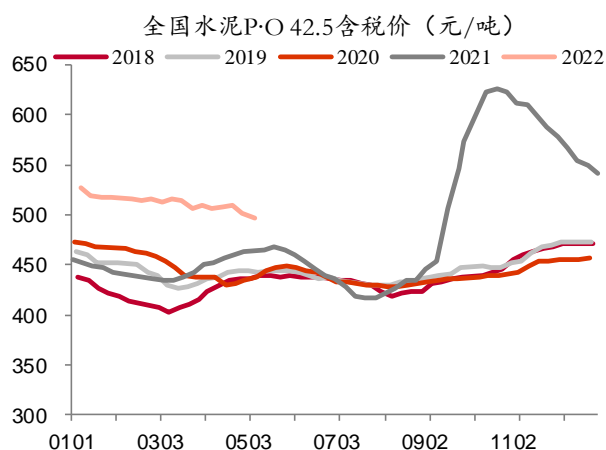
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 23: 光伏玻璃主要厂商 3.2mm 镀膜玻璃价格 (元/平方米)


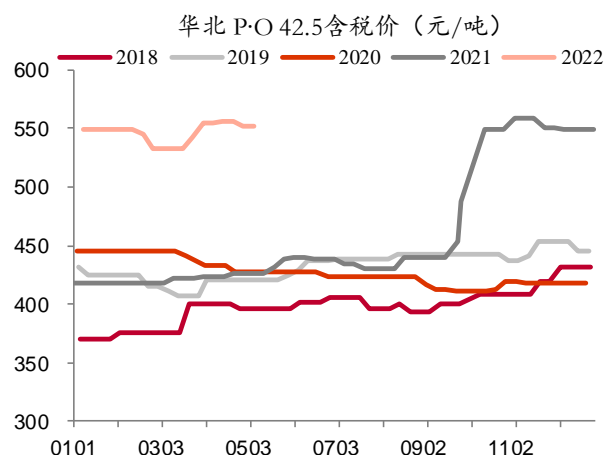
来源: WIND、中泰证券研究所

水泥行业跟踪

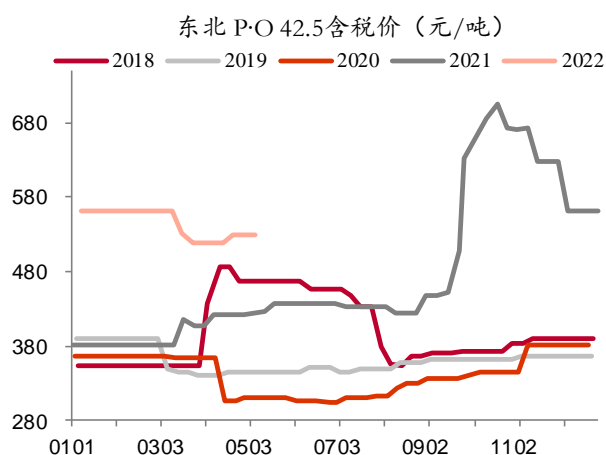
- **本周全国水泥市场价格环比回落 1.1%。**价格回落地区主要为安徽、江西、河南、湖南、广东、广西等地区，幅度 10-30 元/吨；暂无上涨区域。鉴于部分低价地区水泥价格已降至成本线附近，后期价格回落幅度有限；高价地区若不能有效控制产能发挥，或有继续下行可能。**华北地区水泥价格保持稳定。**北京地区前期大幅推涨 100 元/吨并未成功。5 月 7 日，唐山地区再次实行静默管理，各企业库存均处于满库状态。河北石家庄、保定和邯邢地区价格上涨乏力。山西太原地区水泥价格稳定。**华东地区水泥价格继续走低。**江苏南京地区水泥价格稳定。苏锡常地区水泥价格趋弱运行。徐州、淮安、扬州、南通等地水泥价格下调 30-40 元/吨。浙江杭嘉湖地区水泥价格下调后稳定。金衢丽地区水泥价格平稳。甬温台地区水泥价格稳定。安徽合肥地区水泥价格下幅下调 10-20 元/吨。铜陵和芜湖地区水泥价格稳定。江西南昌地区水泥价格下调 20-30 元/吨。赣东北地区水泥价格稳定。福建地区水泥企业推涨价格 30 元/吨。山东济南地区水泥价格暂稳。聊城、菏泽、济宁、枣庄等地区水泥价格下调 20-40 元/吨。5 月 10 日起，鲁南地区水泥企业计划开展错峰生产，其他地区错峰生产时间暂定于 6 月 1 日。**中南地区水泥价格出现回落。**广东珠三角及粤北地区水泥价格回落 30-40 元/吨。广西南宁地区水泥价格下调 20 元/吨。湖南地区水泥价格全面下调，五一前后，长株潭地区水泥价格累计下调 40-60 元/吨。省内其他地区水泥价格也有不同程度回落，幅度 30-50 元/吨。河南地区水泥价格再次回落。郑州、新乡等地区水泥价格下调 50-60 元/吨。南阳、信阳地区下游需求相对稳定，于 5 月 6 日起继续推涨价格 50 元/吨。**西南地区水泥价格保持稳定。**四川成德绵地区水泥市场需求相对稳定。宜宾和泸州地区水泥价格上调未能落实，目前 P.O42.5 散装水泥价格在 400 元/吨左右。5 月份，四川省水泥企业，熟料生产线错峰生产时间不少于 10 天。重庆主城地区水泥价格趋弱，各大企业计划于 5 月 9 日再次推动价格上调 50 元/吨，欲以涨止跌。渝东北地区水泥价格下调 50 元/吨。云南昆明及周边地区水泥价格稳定。大理和丽江地区水泥价格公布上调 30 元/吨。贵州贵阳地区水泥价格平稳。六盘水地区水泥价格继续推涨 60 元/吨。贵州省二季度每条生产线错峰生产停窑 40 天基础上再增加 5 天，总计 45 天。**西北地区水泥价格保持稳定。**陕西关中地区水泥价格平稳。宝鸡地区水泥价格平稳。2022 年 6 月 1 日-2022 年 7 月 31 日，陕西关中地区每条熟料生产线将错峰生产 30 天。
- **库容比方面：**截至 2022 年 5 月 7 日，全国水泥库容比环比+0.9pct，同比+20.0pct。**除东北地区环比持平外，西北地区环比-1.1pct，其余均环比上升，**上升幅度在 0.3pct-3.2pct 之间。各地区同比增幅在 5.0pct~38.6pct 之间。中南地区库容比最高，为 76.2%；西北地区最低，为 56.7%。
- **出货率方面：**截至 2022 年 5 月 7 日，全国水泥出货率环比+1.7pct，同比-21.3pct。**除华北地区环比持平外，华东地区环比下降 0.2pct，其余各地区出货率均环比上升，**增幅在 1.0pct~8.8pct 之间；各地区出货率同比降幅在 1.5pct~34.0pct。西北地区出货率最高，为 68.0%。

图表 24: 全国水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


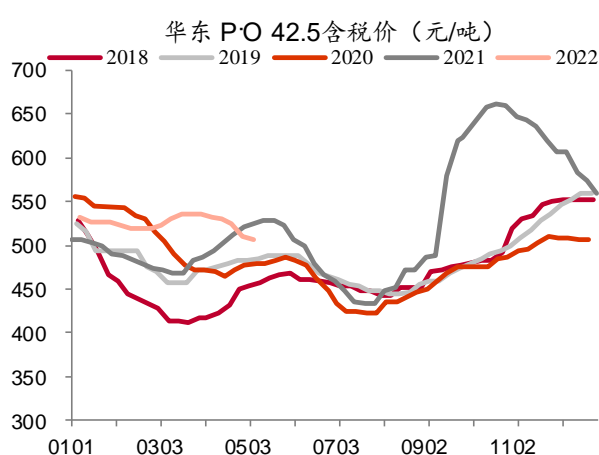
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 25: 华北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


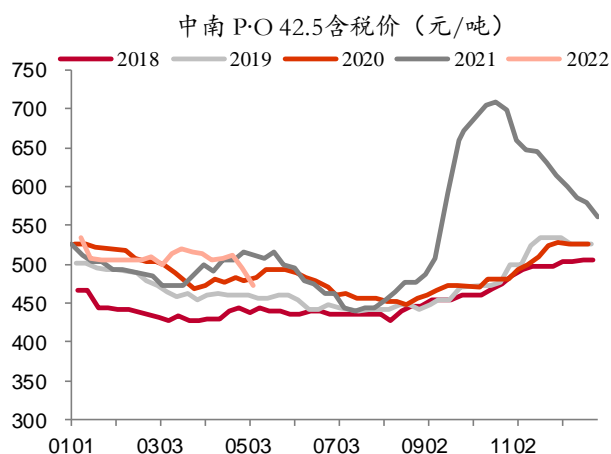
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 26: 东北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


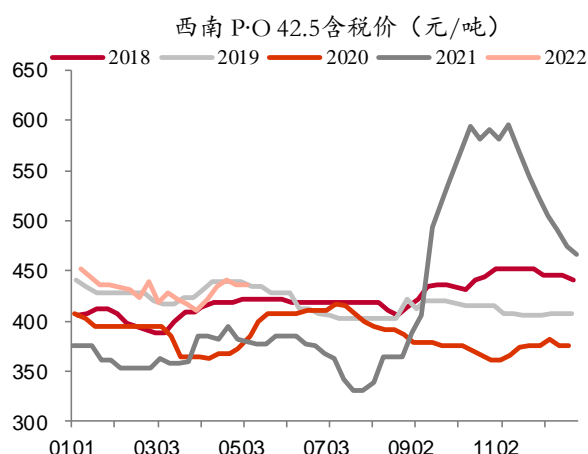
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 27: 华东水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

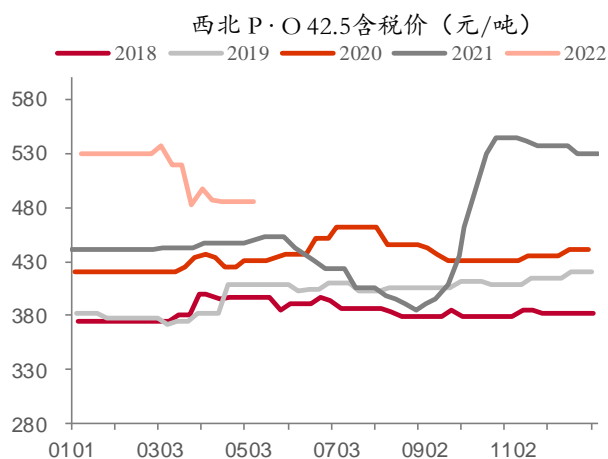
图表 28: 中南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 29: 西南水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)


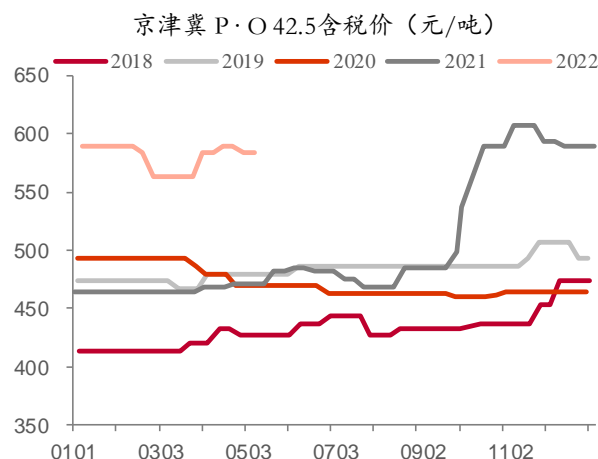
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 30: 西北水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)



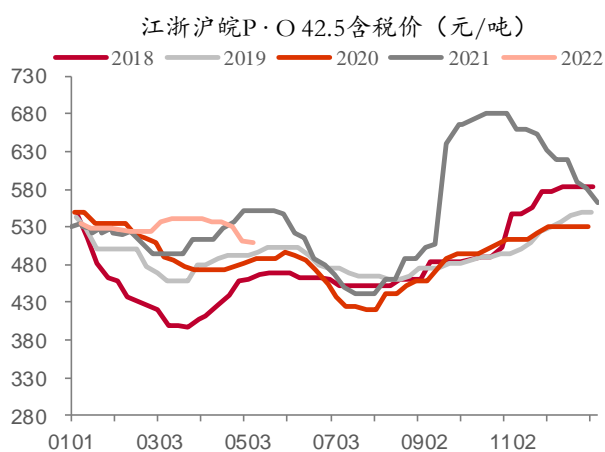
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 31: 京津冀水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)



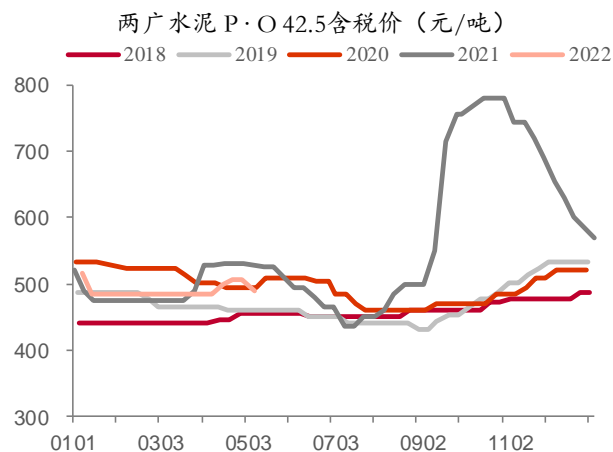
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 32: 江浙沪皖 P·O42.5 含税价 (元/吨)



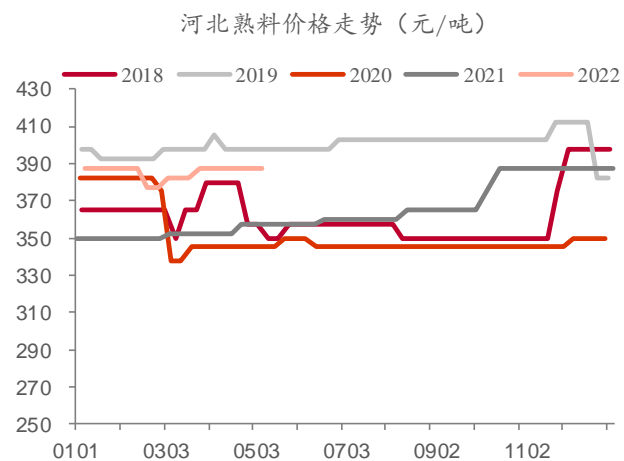
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 33: 两广水泥 P·O42.5 含税价 (元/吨)



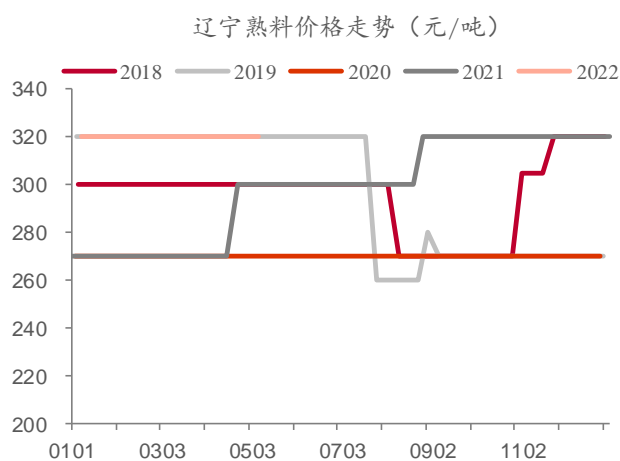
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 34: 河北熟料价格 (元/吨)

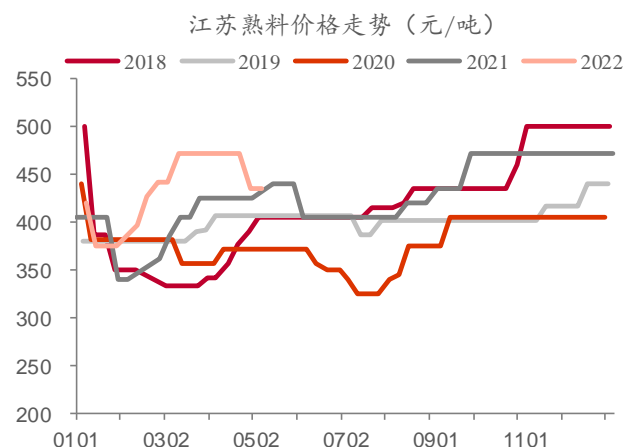


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

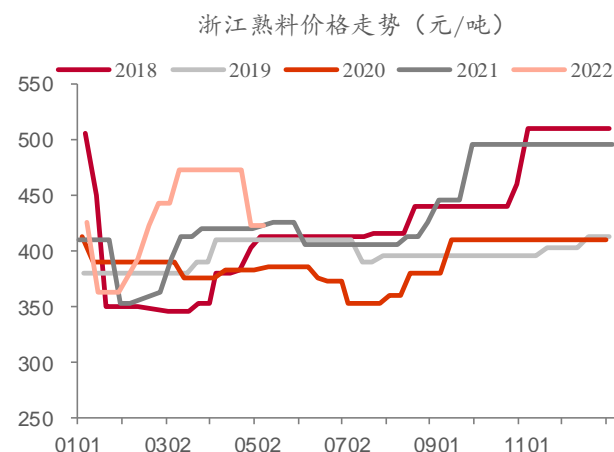
图表 35: 辽宁熟料价格 (元/吨)



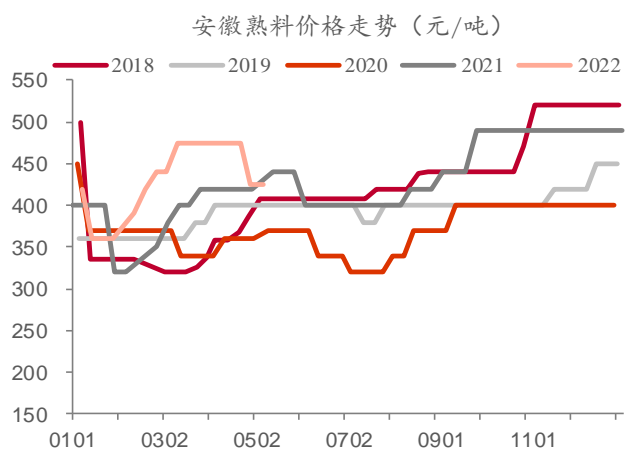
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 36: 江苏熟料价格 (元/吨)


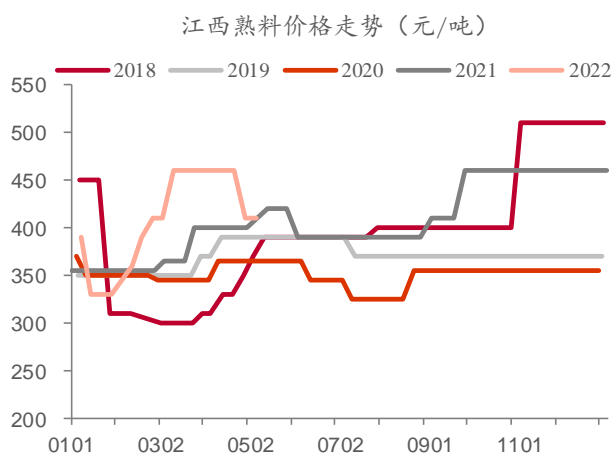
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 37: 浙江熟料价格 (元/吨)


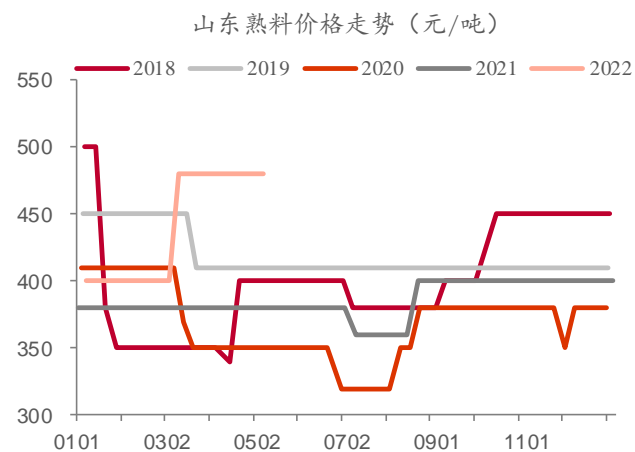
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 38: 安徽熟料价格 (元/吨)


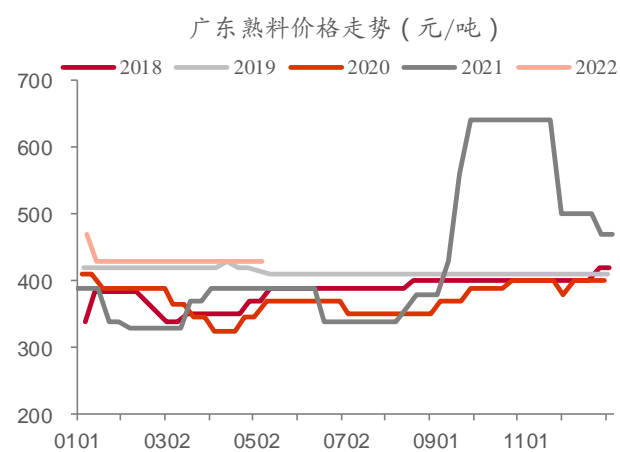
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 39: 江西熟料价格 (元/吨)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

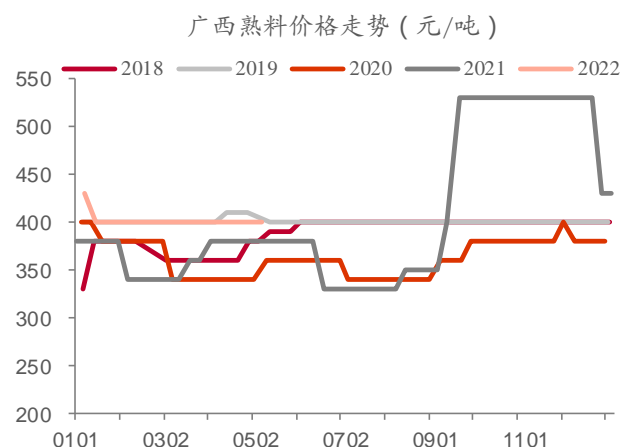
图表 40: 山东熟料价格 (元/吨)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 41: 广东熟料价格 (元/吨)


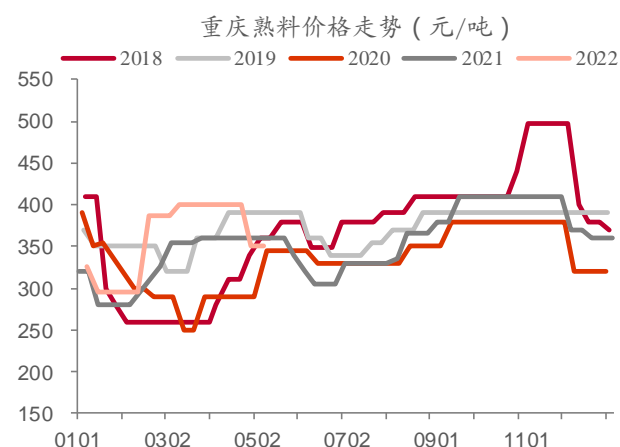
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 42: 广西熟料价格 (元/吨)



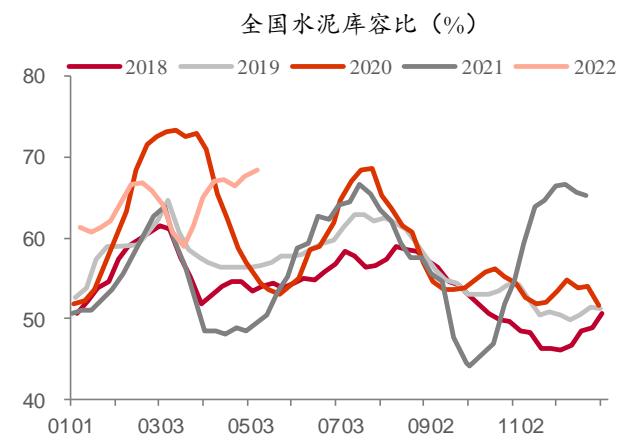
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 43: 重庆熟料价格 (元/吨)



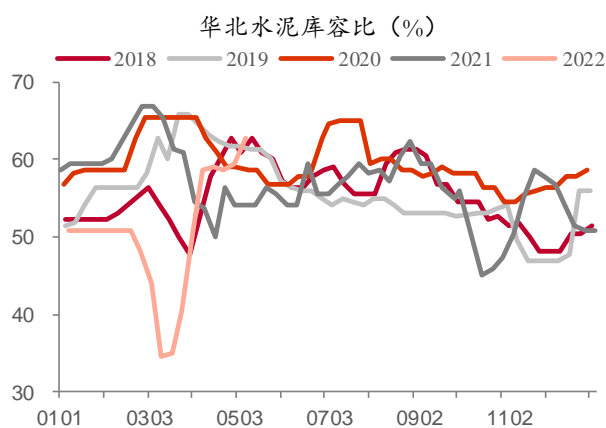
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 44: 全国水泥库存比 (%)



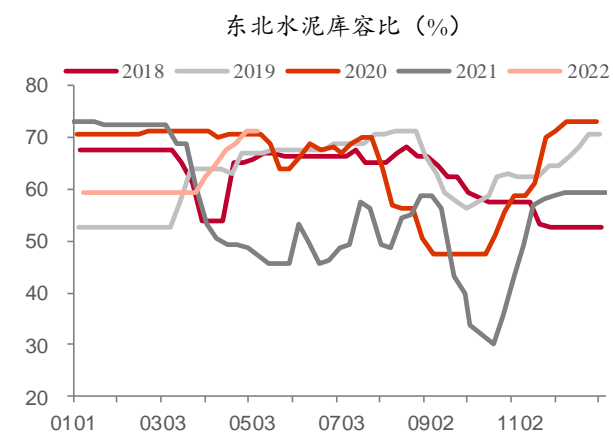
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 45: 华北水泥库存比 (%)



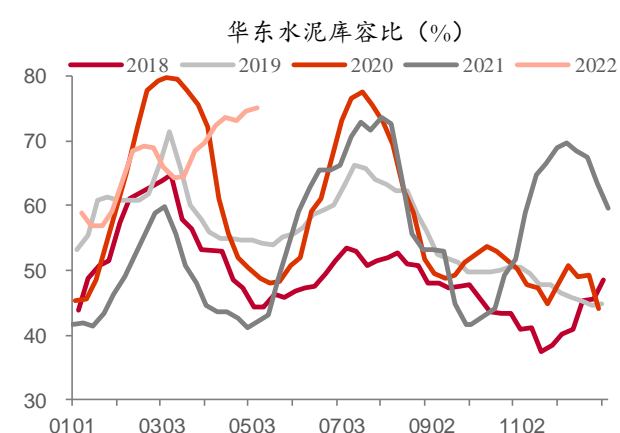
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 46: 东北水泥库存比 (%)

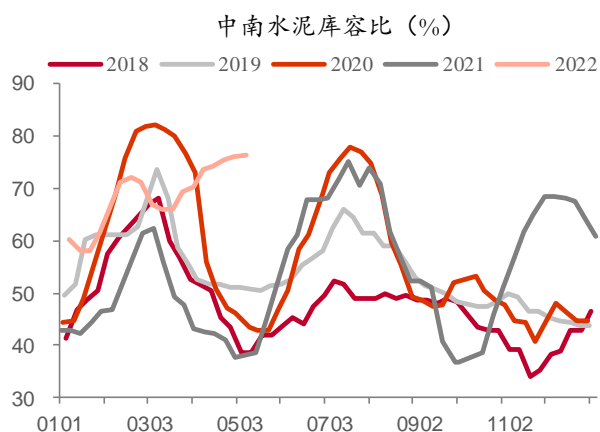


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

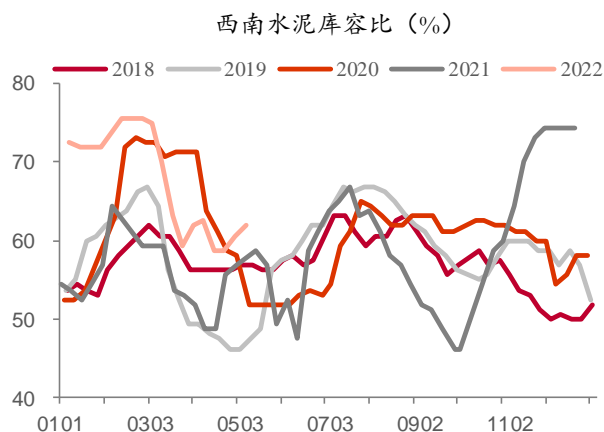
图表 47: 华东水泥库存比 (%)



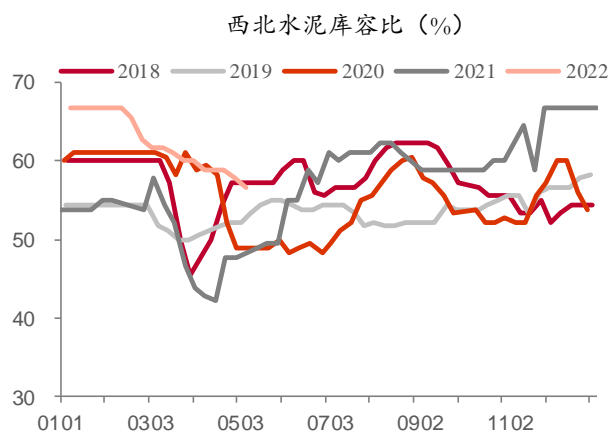
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 48: 中南水泥库容比 (%)


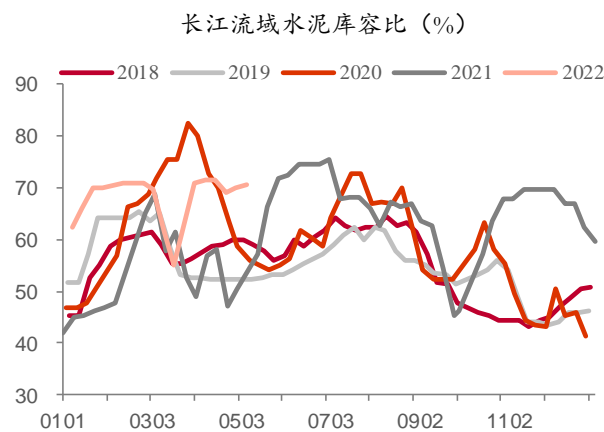
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 49: 西南水泥库容比 (%)


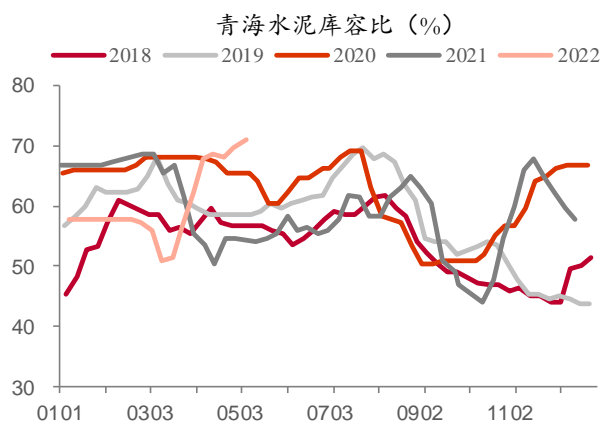
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 50: 西北水泥库容比 (%)


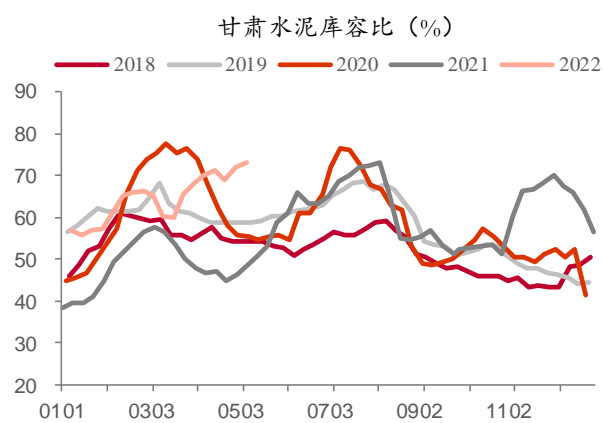
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 51: 长江流域水泥库容比 (%)


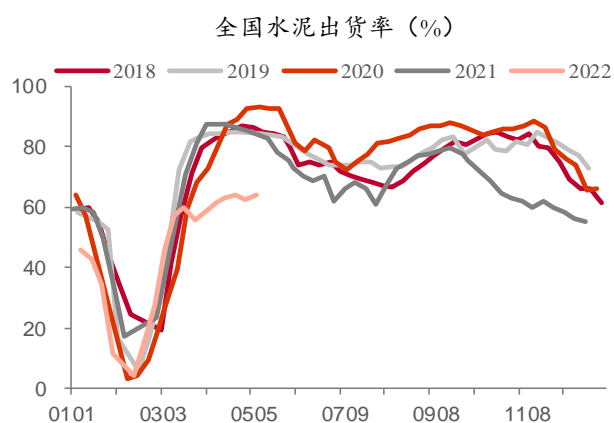
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 52: 青海水泥库容比 (%)


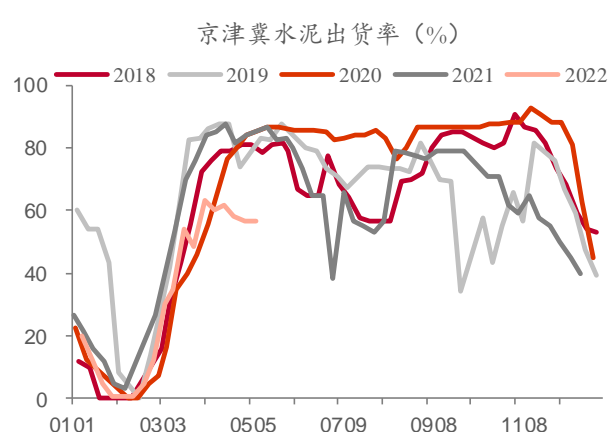
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 53: 甘肃水泥库容比 (%)


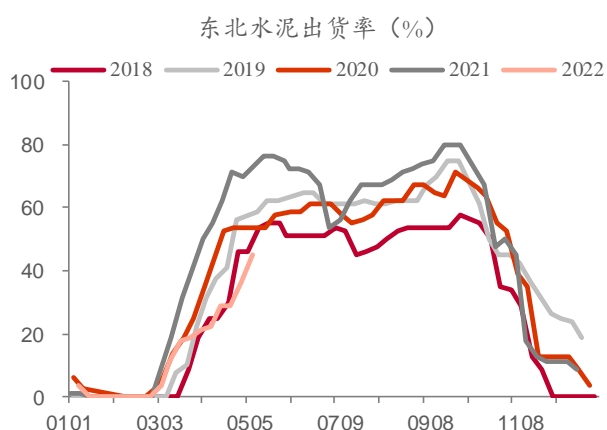
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 54: 全国水泥出货率 (%)


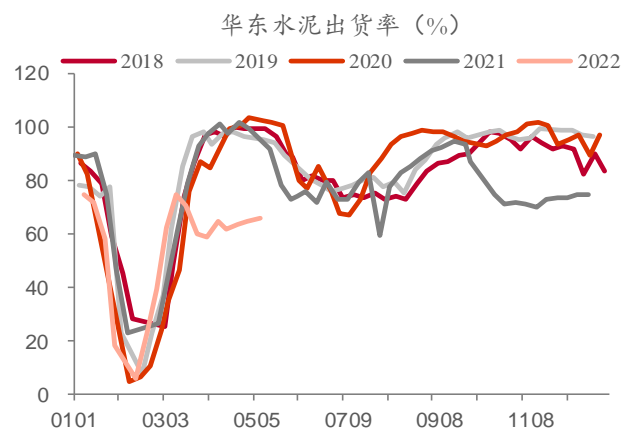
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 55: 京津冀水泥出货率 (%)


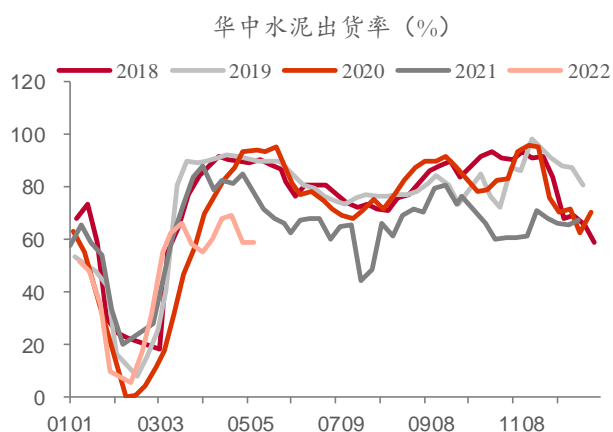
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 56: 东北水泥出货率 (%)


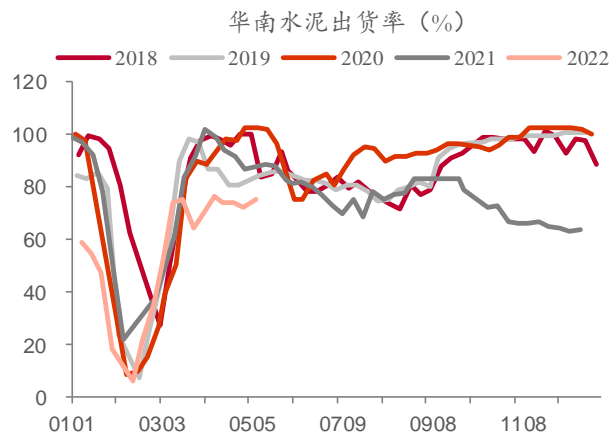
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 57: 华东水泥出货率 (%)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

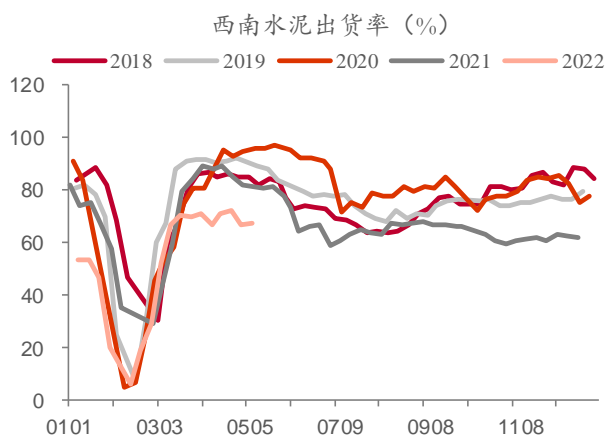
图表 58: 华中水泥出货率 (%)


来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 59: 华南水泥出货率 (%)


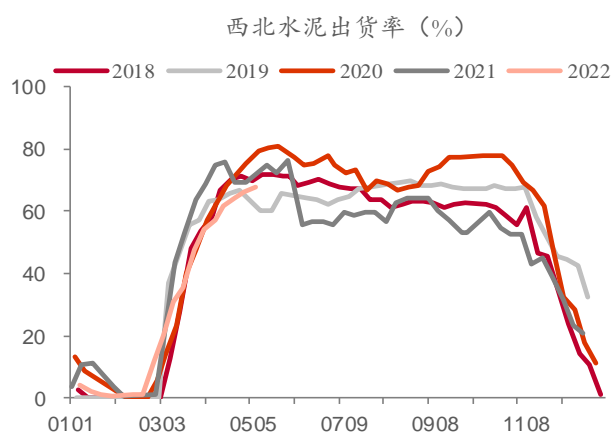
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 60: 西南水泥出货率 (%)



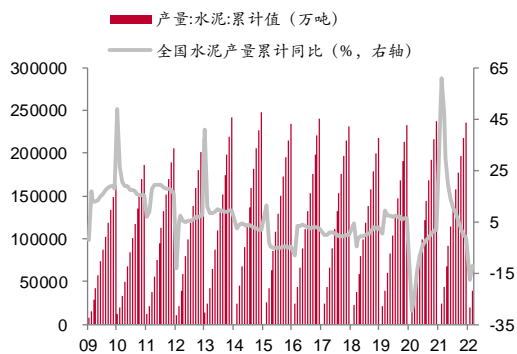
来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 61: 西北水泥出货率 (%)



来源: 数字水泥网、中泰证券研究所

图表 62: 全国水泥产量及同比增速



来源: 国家统计局、中泰证券研究所

图表 63: 全国水泥价格走势 (元/吨)

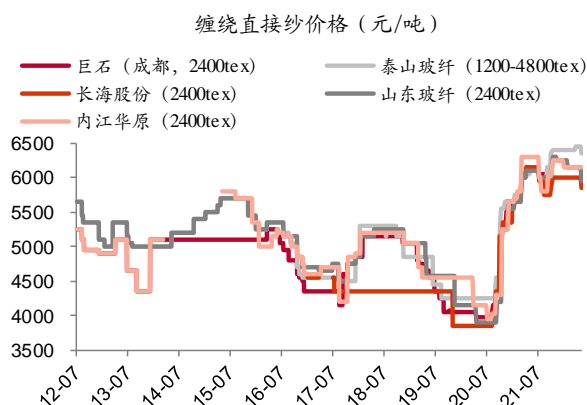


来源: 国家统计局、中泰证券研究所

玻纤行业跟踪

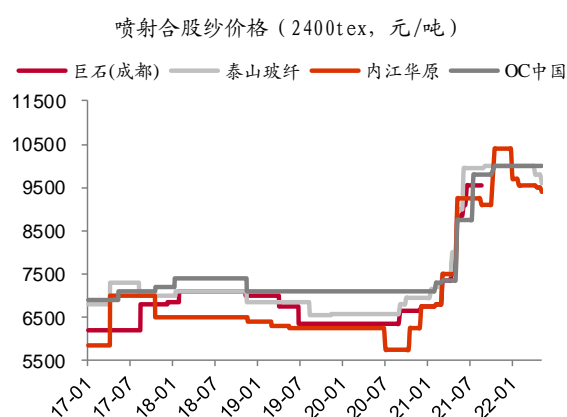
- 无碱纱市场:** 本周无碱池窑粗纱市场价格稍有松动, 市场中下游成交情况仍无明显好转, 虽部分区域运输缓慢恢复, 但深加工提货积极性一般。池窑厂库存继续增加, 厂家主流产品报价有所下滑。
- 电子纱市场:** 电子纱市场近期维稳运行, 局部走货稍好转, 泰山玻纤电子纱 G75 最低报价 8700 元/吨, 环比+200 元/吨; 电子布价格主流报价维持 3.2-3.5 元/米 (暂无更新), 个别大户价格可谈。
- 后市预测:** 卓创资讯预计, 无碱池窑粗纱报价短期或稳价观望为主, 报价主流或维稳。现阶段池窑厂需求仍偏淡, 另外多数地区运输受限, 中下游提货积极性一般。池窑厂当前库存增速有所加快, 个别产能较大厂家库存压力有所增加, 短期部分产品成交或灵活; 电子纱短期或趋稳运行。目前电子纱市场受供应压力大及需求恢复缓慢影响, 终端需求表现不及预期, 多数深加工提货偏谨慎。短线电子纱价格或偏稳, 中长线价格仍将承压。

图表 64: 缠绕直接纱价格 (元/吨)



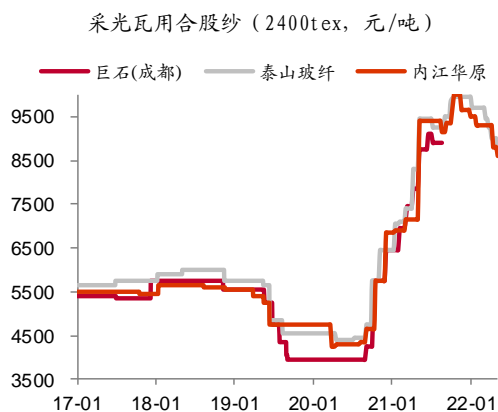
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 65: 喷射合股纱价格 (2400tex, 元/吨)



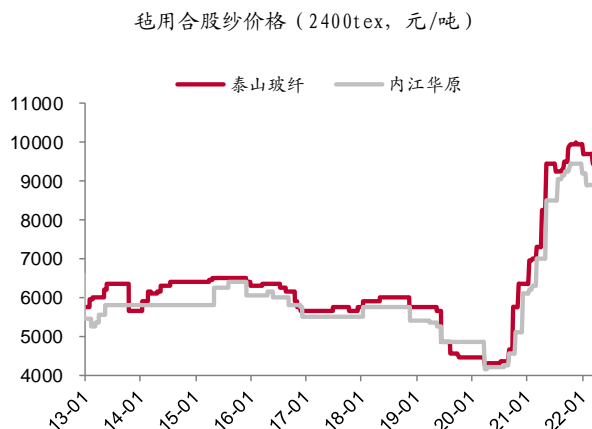
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 66: 采光瓦用合股纱 (2400tex, 元/吨)



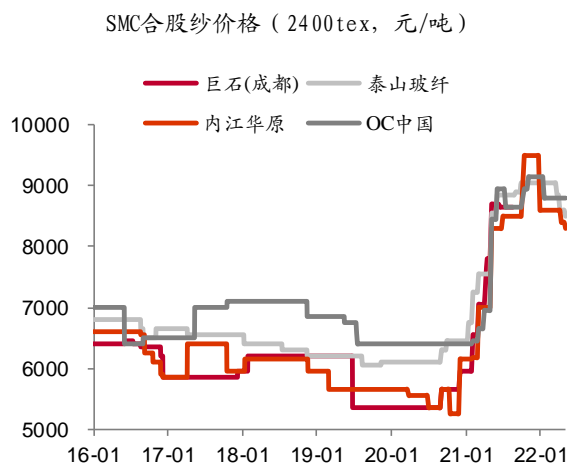
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 67: 毡用合股纱价格 (2400tex, 元/吨)



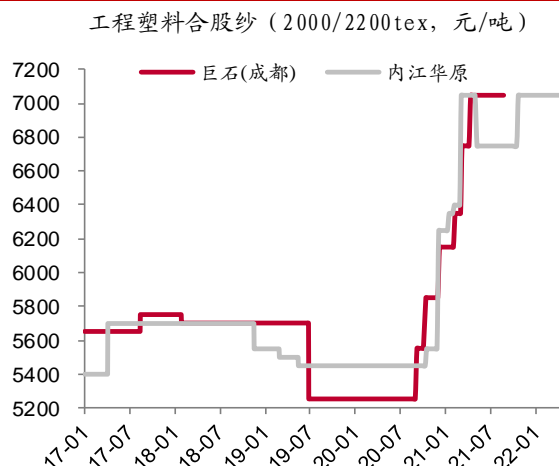
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 68: SMC 合股纱价格 (2400tex, 元/吨)



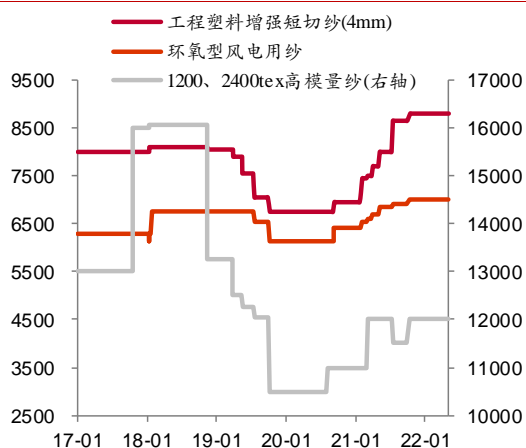
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 69: 工程塑料合股纱 (2000/2200tex, 元/吨)



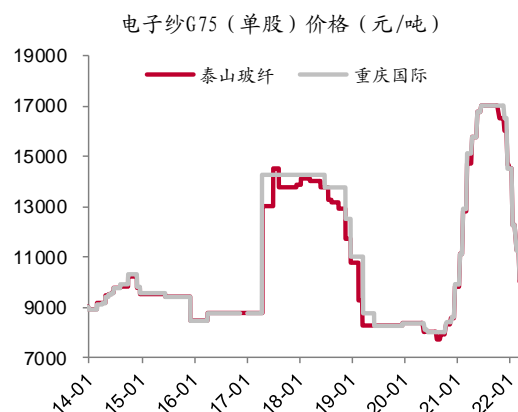
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 70: OC 中国玻纤纱价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 71: 电子纱 G75 (单股) 价格 (元/吨)



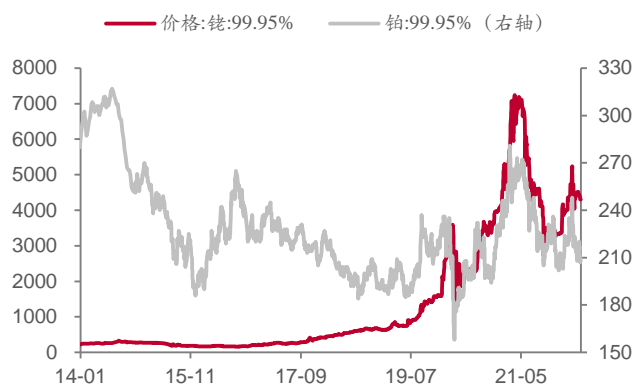
来源: 卓创资讯、中泰证券研究所

图表 72: PPI 当月同比: 玻纤制造业



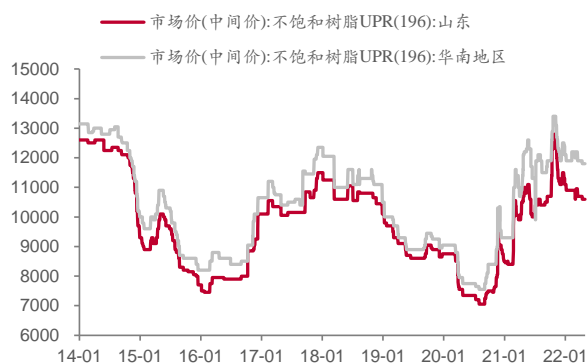
来源: WIND、中泰证券研究所; 备注: 上年同月=100

图表 73: 铂铱合金价格 (元/克)



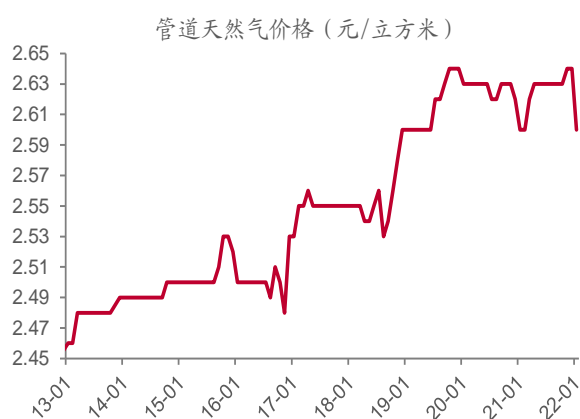
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 74: 不饱和树脂价格 (元/吨)



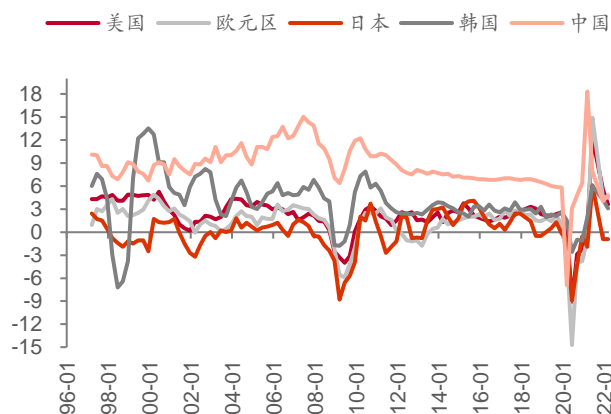
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 75: 36 城市管道天然气价格 (元/立方米)



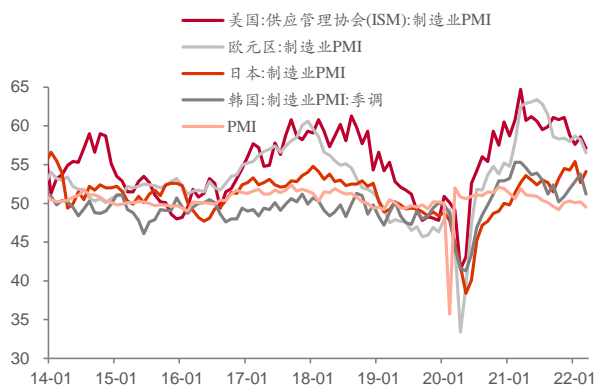
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 76: 全球主要经济体 GDP 同比增速(%)



来源: WIND、中泰证券研究所

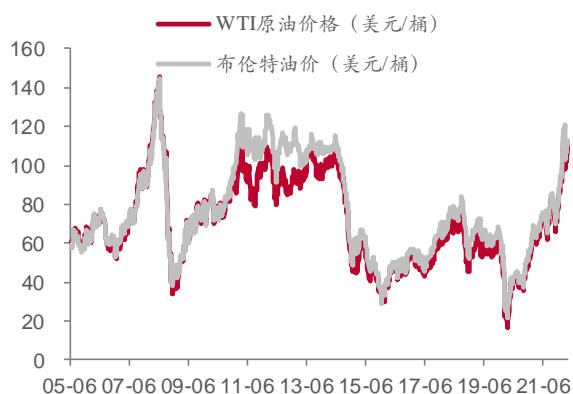
图表 77: 全球主要经济体制造业 PMI



来源: WIND、中泰证券研究所

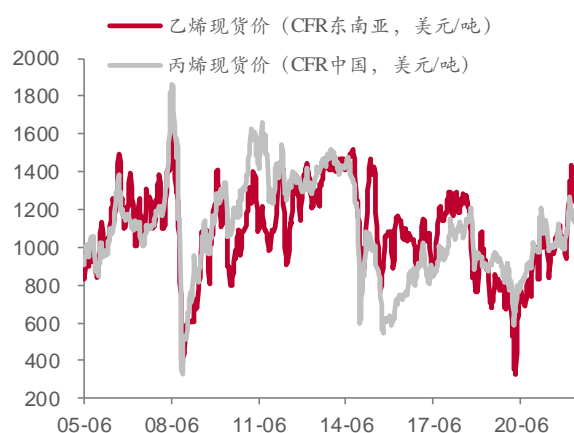
品牌建材行业跟踪

图表 78: 原油价格 (美元/桶)



来源: WIND、中泰证券研究所

图表 79: 乙烯、丙烯现货价 (美元/吨)



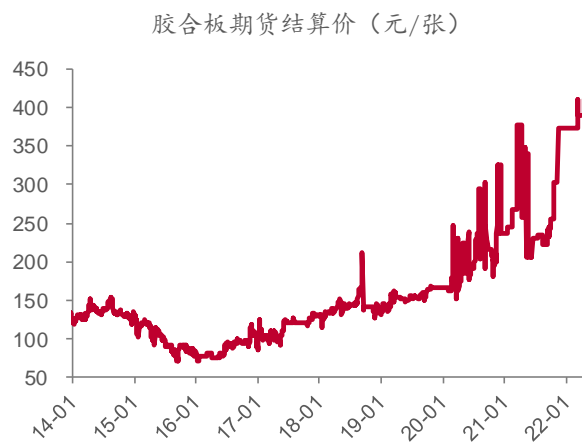
来源: WIND、中泰证券研究所

图表 80: 沥青期货结算价 (元/吨)



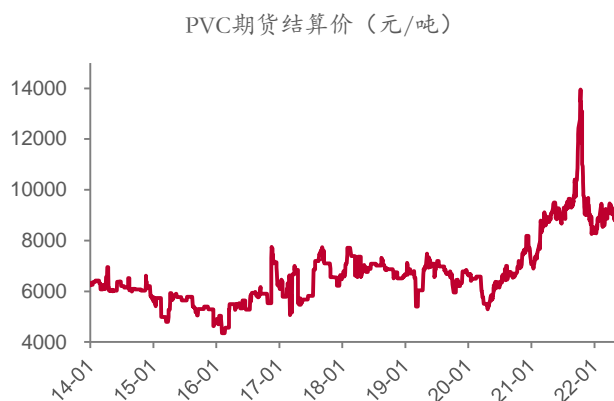
来源: 上海期货交易所、中泰证券研究所

图表 81: 胶合板期货结算价 (元/张)



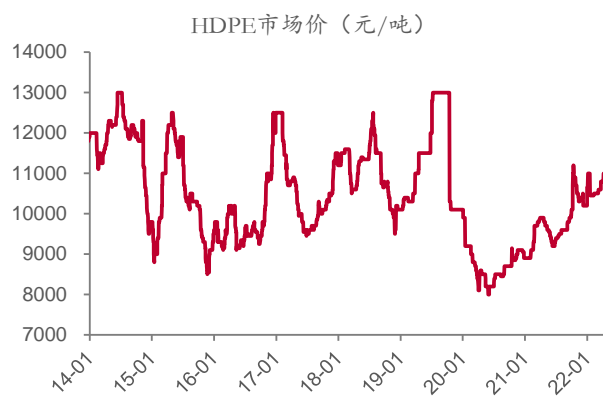
来源: 大连期货交易所、中泰证券研究所

图表 82: PVC 期货结算价 (元/吨)

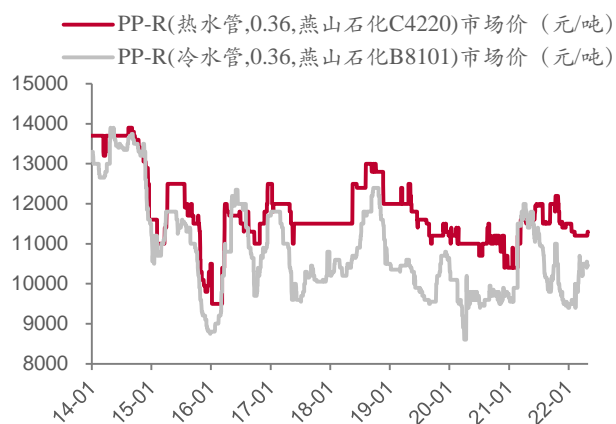


来源: 大连期货交易所、中泰证券研究所

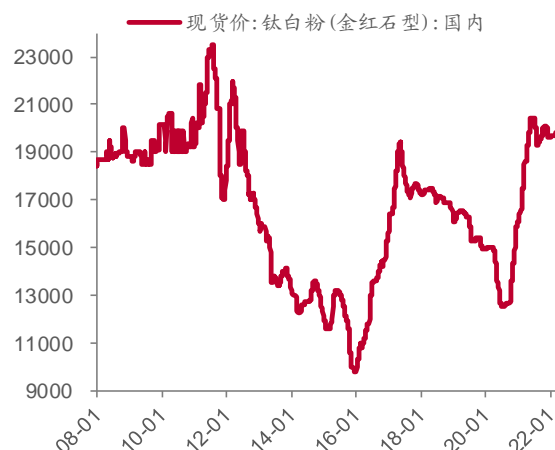
图表 83: 独山子石化 HDPE 市场价



来源: 中塑在线、中泰证券研究所

图表 84: 燕山石化 PP-R 冷/热水管市场价


来源: 中塑在线、中泰证券研究所

图表 85: 钛白粉现货价(金红石型, 元/吨)


来源: WIND、中泰证券研究所

风险提示

- 风险提示:** 宏观经济下行的风险; 疫情导致需求低于预期; 限产放松、新增产能风险; 2B 端企业资金周转不畅的风险。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

备注: 评级标准为报告发布日后的 6~12 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 (另有说明的除外)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司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。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“中泰证券研究所”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。