

经济下行压力仍存，持续关注基建稳增长

——建材行业周报

核心观点

- **继续关注基建稳增长，建议坚守板块核心标的。** 2021Q4-2022Q1 基建稳增长板块持续发力，2022Q1 公募基金持仓数据中，建筑行业持股市值环比有大幅增长，其中基建板块个股如中国中铁、中国交建、山东路桥、安徽建工等均有明显增长。5 月份以来，基建稳增长依旧发力，但市场关注点有所转变。5 月份以来建筑板块领涨个股主要是美尚生态、金埔园林、棕榈股份、普邦股份等个股。领涨个股有四大共性：1. 市值低，2. 民营企业为主，3. 基本面情况较弱，4. 集中在园林、设计、装修等产业链中现金流较差，较为弱势的环节。传统基建核心标的苏交科、中国交建、中国铁建、中国中铁、山东路桥、四川路桥、中国能建 5 月份以来全部收益率为负。我们认为主要原因是 4 月底市场下滑，导致部分公募基金出现赎回，各板块核心资产进一步下跌，机构资金在市场占比有所减少。在部分机构资金退出，机构占比下降的市场环境下，核心资产出现了短期的回调，以往建筑板块内相对边缘的标的出现较好的收益。我们认为，中小投资者主导的市场环境以及经济基本面尚不明朗的外部环境下，市场较难形成一致预期，中小标的的行情可能会在不同的标的间出现快速切换，较难出现持续性的收益。随着后续市场环境回归正常，核心标的将重现超额收益。4 月份经济数据出台，PMI 数据和社融数据均有较为明显下滑且不及市场预期，我们认为当前经济下行压力依然存在，政府进行经济稳增长的意愿依然较强，基建稳增长的逻辑依然会持续兑现，当前依然推荐基建稳增长板块。考虑 2021Q4-2022Q1 基建板块标的股价已兑现了部分市场预期，预计 2022Q2-2022Q3 板块上涨趋势或不如 2021Q4-2022Q1 明朗，个股选股难度将有所提升。建议坚守基建板块，同时投资各核心标的，博取板块超额收益。
- **本周市场回顾：** 本周（2022/05/09-2022/05/13）建材板块（中信）指数涨幅 2.4%，相对沪深 300 超额收益为 0.3%。年初至今，建材板块收益率为-16.1%，相较沪深 300 超额收益率为 3.2%。上周优选组合收益率为 0.5%，相较建材指数超额收益率为-1.9%，累计收益率/超额收益率 -18.8/-11.5%。
- **建材周度数据概述：** 本周全国浮法玻璃均价 102.83 元/重量箱，环/同比变化 1.4%/ -18.9%；库存 6253 万重量箱，环比上涨 2.2%，同比上涨 305.8%。疫情和需求双重影响，玻璃维持弱势。本周全国主流缠绕直接纱均价 6250 元/吨，环比下降 0.8%；电子纱均价 9000 元/吨，环比上升 0.7%。玻璃纤维仍然保持供需紧平衡的状态。本周全国水泥市场平均成交价为 495 元/吨，环比下降 0.7%。本周水泥出货率 59.5%，环比下降 2.8%；库容比 67.2%，环比上升 1.3 pct。当前全国范围内疫情对建筑行业施工造成一定影响，导致出货量和库容比数据表现较弱。

投资建议与投资标的

看好光伏/新材料板块，推荐石英股份 (603688, 买入)；基建产业链受益品种我们推荐苏博特(603916, 买入)；水泥版块在基建加码/地产政策预期改善背景下，建议关注华新水泥(600801, 未评级)和海螺水泥(600585, 增持)。长期看好防水龙头东方雨虹(002271, 买入)。此外，推荐新材料和 UTG 板块有望快速增长的凯盛科技(600552, 买入)。

下周优选组合：石英股份、苏博特、东方雨虹、海螺水泥、华新水泥、凯盛科技

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
			21	22E	23E	21	22E	23E	
603916	苏博特	23.25	1.27	1.57	2.04	18.3	14.8	11.4	买入
002271	东方雨虹	44.10	1.67	2.10	2.73	26.4	21.0	16.2	买入
600552	凯盛科技	7.96	0.21	0.39	0.52	37.9	20.4	15.3	买入
603688	石英股份	71.20	0.80	1.85	3.14	89.0	38.5	22.7	买入
600585	海螺水泥	38.22	6.28	6.42	6.57	6.1	6.0	5.8	增持

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

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。

行业评级 **看好 (维持)**

国家/地区 **中国**
行业 **建材行业**
报告发布日期 **2022 年 05 月 15 日**



证券分析师

黄骥 021-63325888*6074
huangji@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860520030001

余斯杰 yusijie@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860521120002

相关报告

疫情冲击稳增长需求提升，行业有望开启新变革：——后疫情时代的投资逻辑之建筑建材业 2022-05-14

建材行业整体利润承压，期待基建稳增长业绩改善：——建材行业周报 2022-05-05

外部经营压力加大，优选细分建材龙头：——建材行业周报 2022-04-25

目录

一、行情回顾（2022/05/09-2022/05/13）	5
1.1 建材板块指数表现	5
1.2 建材板块个股表现	6
1.3 东方建材优选组合收益	6
二、核心观点与投资标的	8
三、建材行业周度数据	10
3.1 玻璃行业周度数据	11
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	21

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（%）	6
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）	12
图 6: 华东玻璃价格（隆众，含税，元/重量箱）	12
图 7: 2018/1/4-2022/5/13 玻璃毛利（元/重量箱，以动力煤为燃料）	12
图 8: 2018/1/4-2022/5/13 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料）	12
图 9: 2019/10-2022/2 玻璃在产产能（月底，t/d）	12
图 10: 2018/1/7-2022/5/13 玻璃库存（万重量箱）	12
图 11: 2021/2/28-2022/5/13 沙河市社会库存（万吨）	13
图 12: 2018/1/3-2022/5/13 全国重碱价格（元/吨）	13
图 13: 2018/1/1-2022/5/13 全国重油价格（元/吨）	13
图 14: 2018/1/3-2022/5/13 全国天然气均价（元/立方米）	14
图 15: 2018/1/1-2022/5/13 全国石油焦价格（元/吨）	14
图 16: 2018/1/1-2022/5/13 缠绕直接纱均价（元/吨）	15
图 17: 2018/1/1-2022/5/13 电子纱 G75 均价（元/吨）	15
图 18: 2018/1-2022/3 玻纤在产产能（月底，万吨/月）	15
图 19: 2018/1-2022/3 玻纤行业库存（万吨/月）	15
图 20: 2018/1/3-2022/5/13 全国水泥价格（元/吨）	16
图 21: 2018/1/3-2022/5/13 全国熟料价格（元/吨）	16
图 22: 2018/1/3-2022/5/13 华东水泥均价（元/吨）	16
图 23: 2018/1/3-2022/5/13 华北地区水泥均价（元/吨）	16
图 24: 2018/1/3-2022/5/13 东北地区水泥均价（元/吨）	17
图 25: 2018/1/3-2022/5/13 西北地区水泥均价（元/吨）	17
图 26: 2018/1/3-2022/5/13 西南地区水泥均价（元/吨）	17
图 27: 2018/1/3-2022/5/13 中南地区水泥均价（元/吨）	17
图 28: 2018/1/3-2022/5/13 水泥-煤炭价差（元/吨）	18
图 29: 2018/1/4-2022/5/13 全国动力煤均价（元/吨）	18
图 30: 2018/1/1-2022/5/13 水泥出货率（%）	18
图 31: 2018/1/1-2022/5/13 水泥库容比（%）	18
图 32: 2018/1/1-2022/5/13 熟料库容比（%）	19
图 33: 2018/1/1-2022/5/13 磨机开工率（%）	19
图 34: 2018/1/3-2022/5/13 布油期货结算价（美元/桶）	19

图 35: 2018/1/1-2022/5/13 沥青均价 (元/吨)	19
图 36: 2018/1/4-2022/5/13 全国 PVC 均价 (元/吨)	20
图 37: 2018/1/4-2022/5/13 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	7
表 5: 建材行业数据一览表	10

一、行情回顾（2022/05/09-2022/05/13）

1.1 建材板块指数表现

第 62 周（2022/05/09-2022/05/13）建材板块指数（中信）涨幅 2.4%，强于沪深 300，建材板块相对沪深 300 相对收益为 0.3%。本周（2022/05/09-2022/05/13）建材指数（中信）收 8171.2，周涨幅 2.4%；沪深 300 收 3988.6，周涨幅 2.0%。本周建材行业涨幅强于沪深 300。

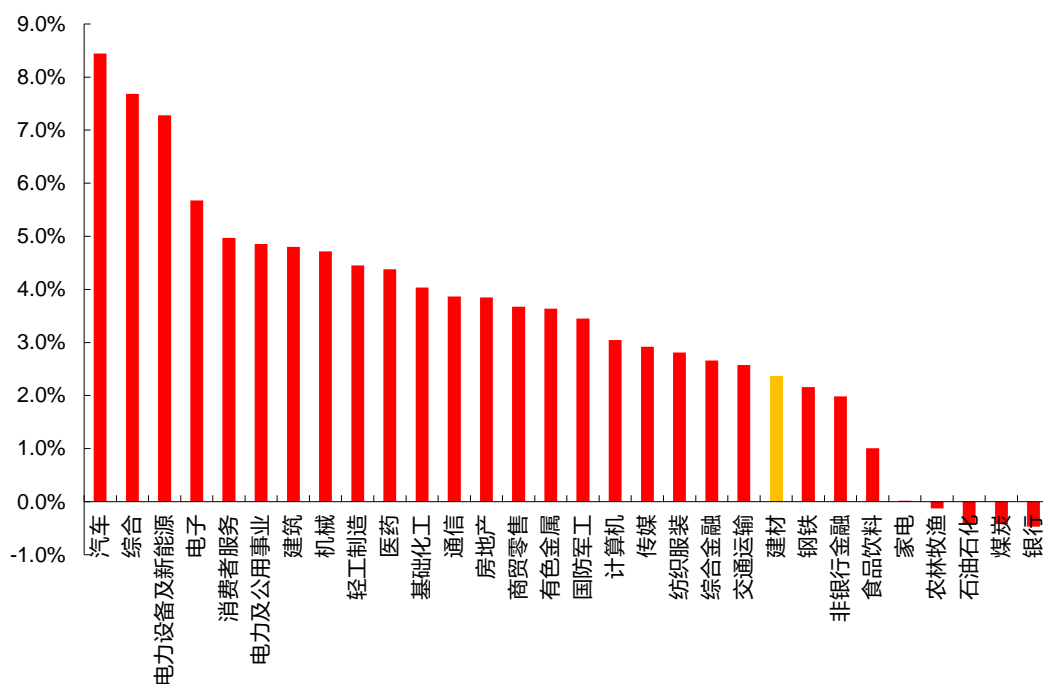
表 1：本周建材指数（中信）/沪深 300 涨跌幅

	指数	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
建材指数（中信）	8171.2	2.4%	-0.5%	-16.1%
沪深 300	3988.6	2.0%	-2.7%	-19.3%

数据来源：Wind，东方证券研究所

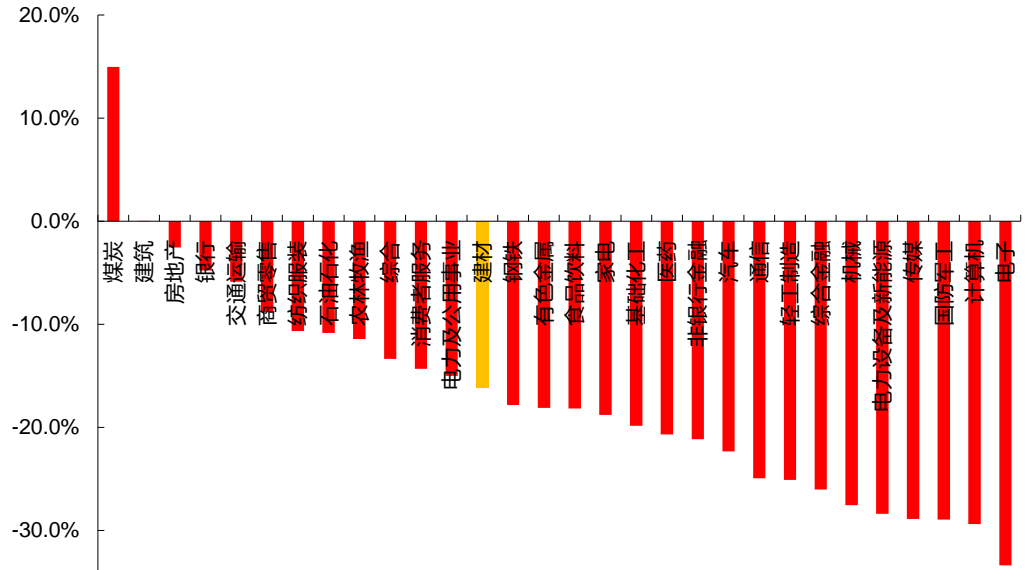
本周（2022/05/09-2022/05/13 合计 5 个交易日）建材板块指数（中信）涨幅 2.4%，在中信 30 个细分子行业中排名第 22。年初至今建材板块指数（中信）涨幅-16.1%，在中信 30 个细分子行业中排名第 13。

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 62 周（2022/05/09-2022/05/13）建材板块（中信）涨幅居前的公司分别为海螺型材/祁连山/纳川股份/三圣股份/海南瑞泽，周涨幅分别为 22.7%/21.0%/18.1%/13.6%/13.3%。

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
海螺型材	22.7%	长海股份	-2.5%
祁连山	21.0%	华新水泥	-2.3%
纳川股份	18.1%	苏博特	-2.1%
三圣股份	13.6%	海螺水泥	-1.8%
海南瑞泽	13.3%	上峰水泥	-1.6%

数据来源：Wind，东方证券研究所

1.3 东方建材优选组合收益

下周优选组合为石英股份/苏博特/东方雨虹/海螺水泥/华新水泥/凯盛科技。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	-2.1%	2.4%	2.0%	-4.5%	-4.1%
东方雨虹	-1.6%	2.4%	2.0%	-3.9%	-3.6%
海螺水泥	-1.8%	2.4%	2.0%	-4.2%	-3.9%
华新水泥	-2.3%	2.4%	2.0%	-4.7%	-4.4%
石英股份	5.5%	2.4%	2.0%	3.1%	3.4%

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申明。

凯盛科技	5.1%	2.4%	2.0%	2.7%	3.1%
优选组合	0.5%	2.4%	2.0%	-1.9%	-1.6%

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
第一-六十周（2021/2/22-2022/4/22）	-21.1%	-10.8%	-31.9%	-10.5%	10.4%
第六十一周（2022/4/25-2022/4/29）	1.8%	0.9%	0.1%	0.9%	1.8%
第六十二周（2022/5/9-2022/5/13）	0.5%	2.4%	2.0%	-1.9%	-1.6%
累计收益	-18.8%	-7.5%	-29.8%	-11.5%	10.5%

数据来源：Wind，东方证券研究所

二、核心观点与投资标的

继续关注基建稳增长，建议坚守板块核心标的。2021Q4-2022Q1 基建稳增长板块持续发力，2022Q1 公募基金持仓数据中，建筑行业持股市值环比有大幅增长，其中基建板块个股如中国中铁、中国交建、山东路桥、安徽建工等均有明显增长。5 月份以来，基建稳增长依旧发力，但市场关注点有所转变。5 月份以来建筑板块领涨个股主要是美尚生态、金埔园林、棕榈股份、普邦股份等个股。领涨个股有四大共性：1.市值低，2.民营企业为主，3.基本面情况较弱，4.集中在园林、设计、装修等产业链中现金流较差，较为弱势的环节。传统基建核心标的苏交科、中国交建、中国铁建、中国中铁、山东路桥、四川路桥、中国能建 5 月份以来全部收益率为负。我们认为主要原因是 4 月底市场下滑，导致部分公募基金出现赎回，各板块核心资产进一步下跌，机构资金在市场占比有所减少。在部分机构资金退出，机构占比下降的市场环境下，核心资产出现了短期的回调，以往建筑板块内相对边缘的标的出现较好的收益。我们认为，中小投资者主导的市场环境以及经济基本面尚不明朗的外部环境下，市场较难形成一致预期，中小标的的行情可能会在不同的标的间出现快速切换，较难出现持续性的收益。随着后续市场环境回归正常，核心标的将重现超额收益。4 月份经济数据出台，PMI 数据和社融数据均有较为明显下滑且不及市场预期，我们认为当前经济下行压力依然存在，政府进行经济稳增长的意愿依然较强，基建稳增长的逻辑依然会持续兑现，当前依然推荐基建稳增长板块。考虑 2021Q4-2022Q1 基建板块标的股价已兑现了部分市场预期，预计 2022Q2-2022Q3 板块上涨趋势或不如 2021Q4-2022Q1 明朗，个股选股难度将有所提升。建议坚守基建板块，同时投资各核心标的，博取板块超额收益。

凯盛科技：

- 1、短期看，公司 UTG 玻璃全国领先，随着折叠屏手机渗透率快速提升公司有望率先收益，为公司业绩带来新的增长点。
- 2、中长期看，新材料板块百花齐放，快速增长，未来有望增厚公司利润并为公司迎来估值切换空间。
- 3、母公司集团体系内优质自产如高铝玻璃产线等有望注入公司，提升公司盈利能力，进一步增厚公司利润。

石英股份：

- 1、公司是全球唯一一家从石英原料到制品全覆盖公司，为迎合下游发展趋势，公司电子石英管与高纯石英砂均为高附加值产品，有较强盈利能力。
- 2、公司通过东京电子在高温扩散领域的认证，成为全球第三/国内唯一一家通过此认证的厂商，业务壁垒确立。预计东京电子后续订单将为公司带来显著的利润增量。
- 3、公司作为全球第三家掌握高纯石英砂制备的企业，高纯石英砂产能持续扩张，目前国内高纯石英砂依然高度依赖进口。公司高纯石英砂主要应用于光伏石英坩埚，随着国内新能源革命持续推进，需求不断增长。公司产品价格明显低于进口价格，有望持续引领高纯石英砂国产替代逻辑，迎来业绩高速增长。

苏博特:

- 1、公司 8 亿元可转债发行后将进一步完善产业链/拓展区域布局/扩大产能，全方面提升竞争力。项目针对性较强，镇江项目为目前公司发展最迅速且竞争环境相对宽松的功能性材料，扩产后生产效率将大为提高。连云港项目紧邻环氧乙烷源头，有利于控制运费和聚醚生产成本。
- 2、产能持续扩张保障销量增长。大英基地 2021 年投产，受益于川藏铁路建设。江门基地 30 万吨聚羧酸减水剂+功能性材料（总产能超大英），预计 2022 年投产，将受益于大亚湾建设。
- 3、长期看，公司凭借技术/成本方面的竞争优势，市占率有望继续提升。公司产品性能/技术服务更优，且工程业务占比更高，导致产品吨均价高于同业。公司自产聚醚，可提升产品研发能力，并降低原材料成本，产品吨成本低于同业。公司竞争优势明显，市占率有望不断提升。

东方雨虹:

- 1、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。
- 2、多品类保持强劲增长，民用建材市场潜力广阔。2021 年建涂/保温保持高速增长，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。

海螺水泥:

- 1、基建稳增长确定性再获提升，水泥板块基本面数据获得改善。2022 年春节后，沿江熟料连续开启 3 轮上涨累计上涨 80 块钱，表明当前下游复工需求恢复节奏较好，而且海外熟料进口冲击相比往年较小。公司作为长江中下游绝对龙头首先受益。
- 2、中长期看公司立足安徽具备占据资源、运输、需求三大优势。公司采取“T”型战略，在长江沿岸石灰石资源集聚地兴建大型熟料基地，在资源稀缺但水泥市场较大的沿海地区低成本收购小水泥厂并改造成粉磨站，就地生产水泥，直接销往需求旺盛的东部市场，形成“熟料基地—长江—粉磨站”模式，有效降低了成本，相比同行优势明显。

华新水泥:

- 1、基建稳增长确定性再获提升，水泥板块基本面数据获得改善。我们认为西南地区水泥在过去几年供给侧冲击后，复苏空间最大。公司深耕华中和西南地区，作为西南地区小龙头，有望充分受益于基建稳增长和西南地区水泥企业盈利复苏。
- 2、公司坐拥海外股东背景，目前已经完成 B 转 H 股转板，海外融资渠道打通，在海外股东背景加持下，公司海外战略推进优势明显优于其他同行。目前公司在熟料、骨料、混凝土产能均有较为明确的建设投产计划。

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：3月	万吨	月	19085	-	-4.4	-11.1	
	累计	万吨	月	236281	-	-	-1.2	
	水泥库容：全国	-	周	66.8%(58分位)	+4.2	+3.3	+16.3	
	华东地区	-	周	73.6%(92分位)	+2.9	+5.0	+29.3	
	熟料库容：全国	-	周	67.2%(67分位)	+1.3	+4.5	+19.0	
	华东地区	-	周	65.5%(66分位)	-3.6	-9.1	+20.5	
	水泥出货：全国	-	周	59.5%(24分位)	-2.8	-1.6	-24.6	
	华东地区	-	周	62.3%(16分位)	-2.5	-2.5	-32.4	
	磨机开工率：全国	-	周	54.8%	+1.3	+9.2	-16.0	
	华东地区	-	周	57.8%	+5.9	-0.8	-23.0	
	价格	水泥价格：全国	元/吨	周	495	-0.7	-1.4	+4.5
		华东地区	元/吨	周	505	-0.3	-4.1	-4.3
		熟料价格：全国	元/吨	周	404	-2.5	-2.4	+14.5
		华东地区	元/吨	周	417	-2.3	-10.1	-7.4
	成本	煤炭价格	元/吨	日	940	0.0	-1.7	+25.4
	盈利	水泥-煤炭	元/吨	周	373	-2.4	-1.5	+7.6
	玻璃	指标	单位	频率	最新值	周环比(%)	月环比(%)	年同比(%)
		玻璃产量：3月	万重量箱	月	8721	-	+2.8	+2.2
		累计	万重量箱	月	25344	-	-	+2.0
供需 玻璃库存		万重量箱	周	6253	+2.2	+9.5	+305.8	
有效产线		条	周	262	+3.0	-	-	
在产产能		t/d	周	-	-	-	-	
库存 沙河市社会库存		万吨	日	25.4	-3.0	+17.1	-	
价格		卓创(企业报价,含税)	元/重量箱	周	102.83	+1.4	-4.2	-18.9
		Wind(市场成交,不含税)	元/重量箱	日	-	-	-	-
		隆众(全国成交价,含税)	元/重量箱	日	98.28	-0.3	-0.9	-31.0
		隆众(华东成交价,含税)	元/重量箱	日	103.88	-0.4	-0.7	-29.1
成本		纯碱价格	元/吨	周	3000	+4.1	-2.4	+62.8
		重油价格	元/吨	日	2200	0.0	0.0	+12.8
		天然气价格	元/立方米	日	3.19	+2.8	+0.2	-1.3
		石油焦价格	元/吨	日	6168	+21.9	+24.3	+161.2
盈利		毛利润(以动力煤为燃料)	元/重量箱	日	-2.40	-0.3	-2.7	-41.7
		毛利润(以管道气为燃料)	元/重量箱	日	1.94	-3.3	-7.6	-40.3

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申明。

	指标	单位	频率	最新值	周环比(%)	月环比(%)	年同比(%)	
玻纤	价格	无碱玻璃纤维纱	元/吨	日	7956	-2.6	-1.4	+27.6
		中碱玻璃纤维纱	元/吨	日	5550	0.0	0.0	+7.5
		缠绕直接纱	元/吨	日	6250	-0.8	-0.1	+10.6
		电子纱	元/吨	日	9000	+0.7	-6.7	-8.6
消费建材	防水	指标	单位	频率	最新值	周环比(%)	月环比(%)	年同比(%)
		沥青	元/吨	日	5152	0.0	-0.2	+60.8
		纯 MDI	元/吨	日	21150	+20.8	-13.9	-2.8
	涂料	硬泡聚醚	元/吨	日	11000	-19.0	-2.9	-27.5
		MMA	元/吨	日	12950	-0.3	+1.1	-3.4
	管材	钛白粉	元/吨	日	19650	-0.4	-0.1	-2.7
		PVC	元/吨	日	8983	-1.7	-2.0	-7.0
		PP	元/吨	日	9143	-4.1	-0.5	-6.1

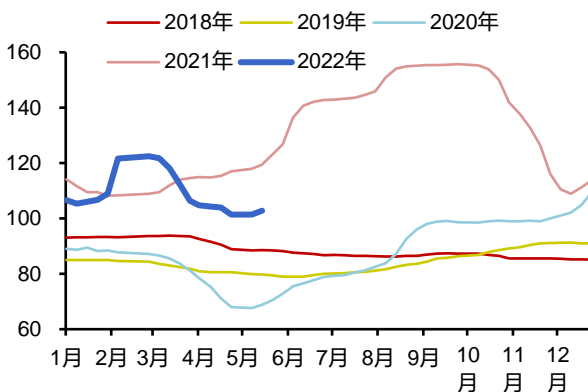
数据来源：Wind，卓创资讯，东方证券研究所

3.1 玻璃行业周度数据

本周全国浮法玻璃均价 102.83 元/重量箱，环/同比变化 1.4%/-18.9%；库存 6253 万重量箱，环比上涨 2.2%，同比上涨 305.8%。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-2.40/1.94 元，较上周分别下降 0.3/下降 3.3 元，较去年同期下降 41.7/40.3 元。本周国内浮法玻璃市场涨跌互现，区域行情存差异，整体运行偏弱。北方区域库存高位下，五一节后价格逐步有所下调。南方区域节后初期出货良好，局部价格上涨，受北方价格下调影响，近日出货放缓明显。当前多数区域加工厂订单反馈一般，供需矛盾仍存，北方价格下调后，短市行情仍将偏弱运行。

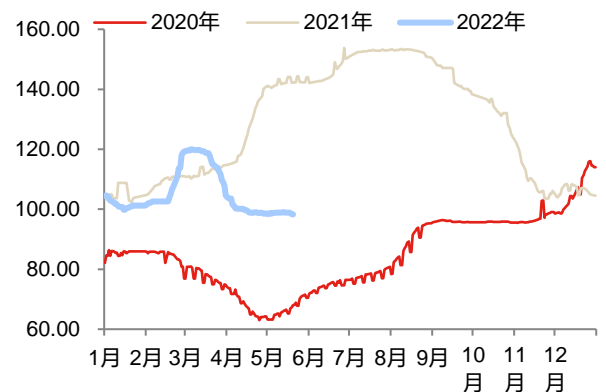
全国玻璃均价下降。本周全国玻璃价格（卓创含税价）102.83 元/重量箱，周度均价环比上升 1.4%；全国玻璃价格（隆众含税价）98.28 元/重量箱，华东玻璃价格（隆众含税价）103.88 元/重量箱，周度均价环比下降 0.4%。

图 3：全国玻璃价格（卓创，含税，元/重量箱）



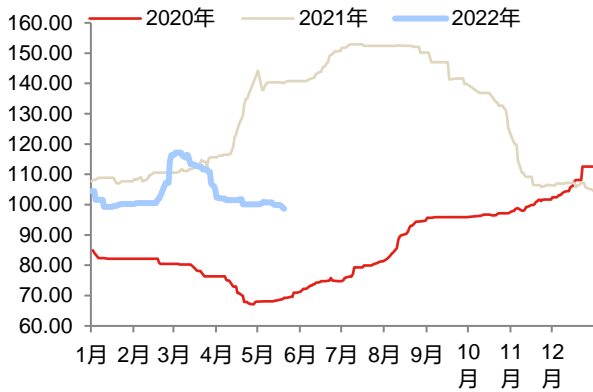
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 4：全国玻璃价格（隆众，不含税，元/重量箱）



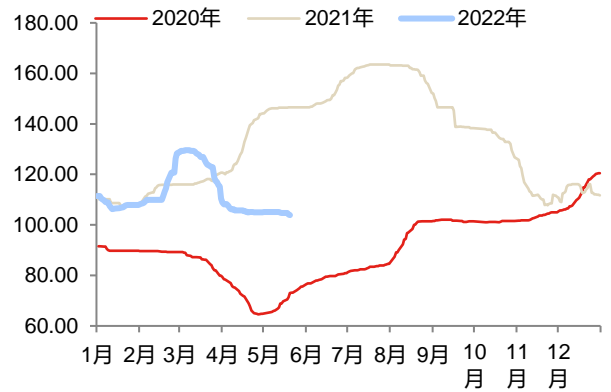
数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

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-2.40 元/重量箱, 周度均价环比下降 2.40%; 以管道气为燃料的玻璃毛利最新值 1.94 元/重量箱, 周度均价环比下降 3.3%。

图 7: 2018/1/4-2022/5/13 玻璃毛利 (元/重量箱, 以动力煤为燃料)

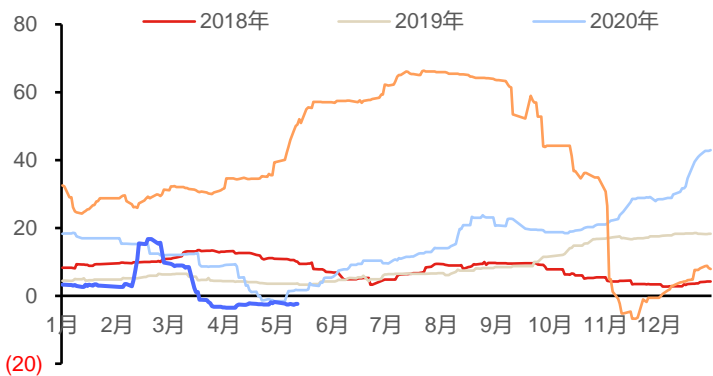
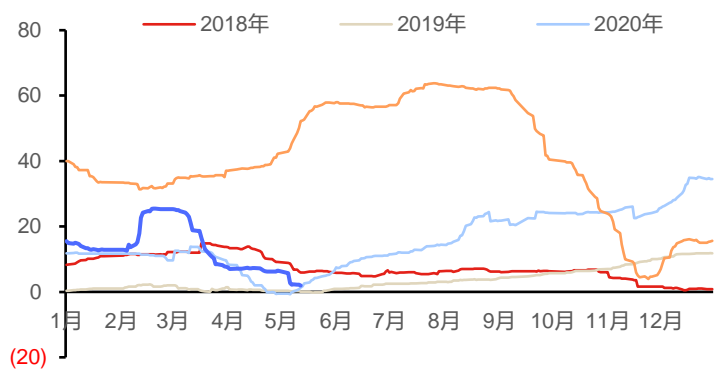

 数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所
 注: 以动力煤为燃料

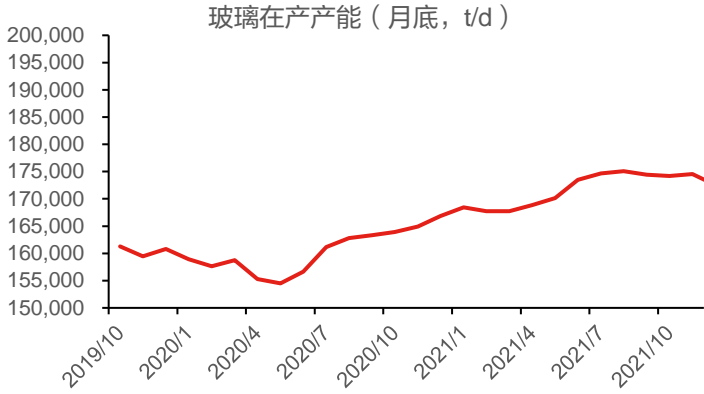
图 8: 2018/1/4-2022/5/13 玻璃毛利 (元/重量箱, 以管道气为燃料)


 数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所
 注: 以管道气为燃料

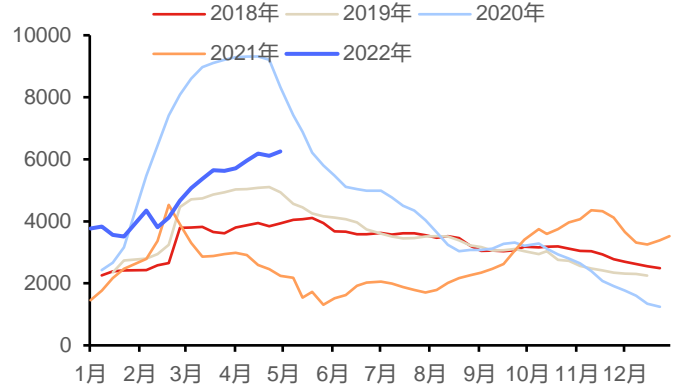
玻璃库存环比上升, 沙河市玻璃社会库存环比上升。2 月末, 玻璃在产产能 19.73 万 t/d; 玻璃库存 6253 万重量箱 (上周 6182 万重量箱), 环比上升 2.2%; 沙河市玻璃社会库存 (此处为增样后的库存) 25.4 万吨 (上周 27.3 万吨), 环比下降 3.0%。

图 9: 2019/10-2022/2 玻璃在产产能 (月底, t/d)

图 10: 2018/1/7-2022/5/13 玻璃库存 (万重量箱)

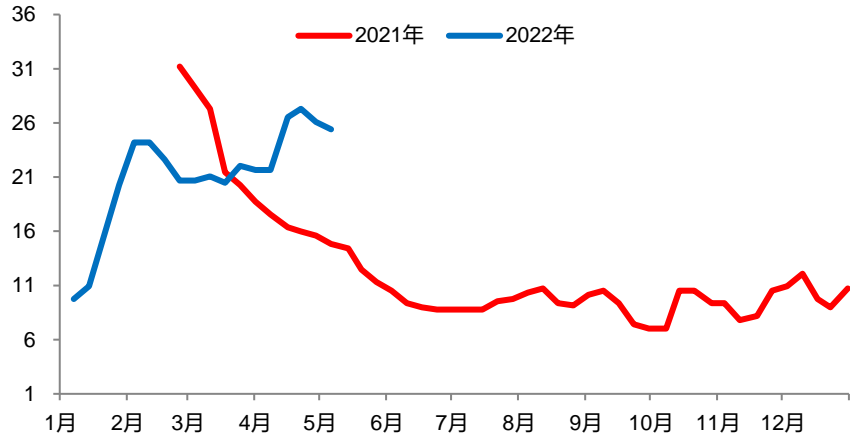


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

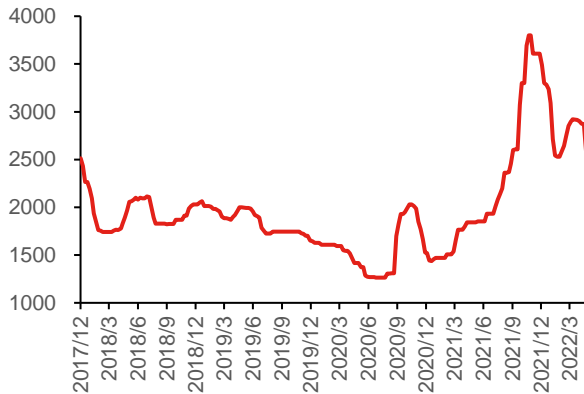
图 11：2021/2/28-2022/5/13 沙河市社会库存（万吨）



数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

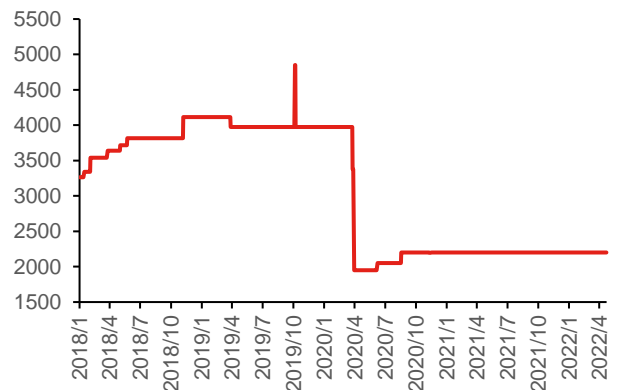
本周重碱价格上升，重油价格不变。重碱价格 3000 元/吨，环比上升 4.1%，全国重油价格 2200 元/吨（上周 2200 元/吨），环比持平。

图 12：2018/1/3-2022/5/13 全国重碱价格（元/吨）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 13：2018/1/1-2022/5/13 全国重油价格（元/吨）

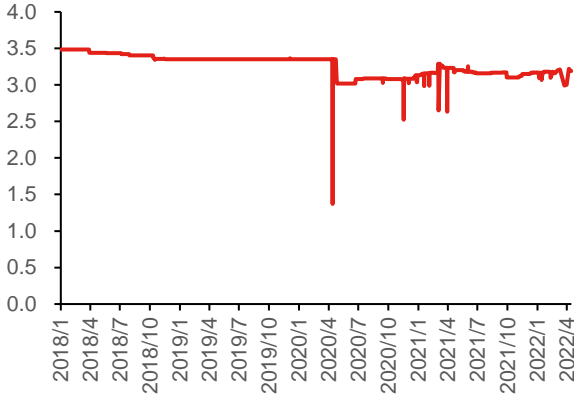


数据来源：Wind，东方证券研究所

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申明。

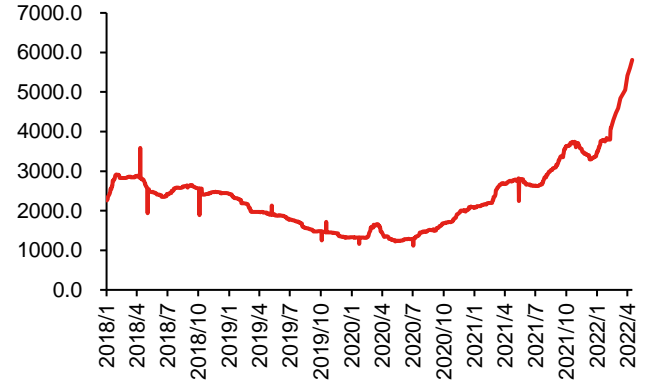
天然气价格上涨，石油焦价格环比上涨。本周全国天然气价格 3.19 元/立方米，周度均价环比上升 2.8%；全国石油焦价格 6168 元/吨，周度均价环比增长 21.9%。

图 14：2018/1/3-2022/5/13 全国天然气均价（元/立方米）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 15：2018/1/1-2022/5/13 全国石油焦价格（元/吨）



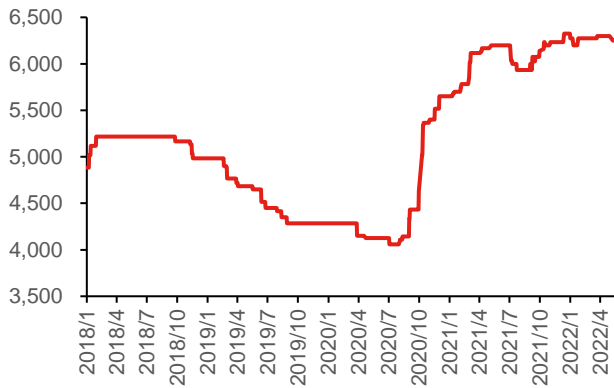
数据来源：Wind，东方证券研究所

3.2 玻纤行业周度数据

本周全国主流缠绕直接纱均价 6250 元/吨，环比下降 0.8%；电子纱均价 9000 元/吨，环比上升 0.7%；无碱玻璃纤维纱均价 7956 元/吨，环比下降 2.6%。本周无碱池窑粗纱市场价格弱势小幅下调，成交稍显一般。假期后各厂报价均有松动，缠绕纱价格下调 100-200 元/吨不等，合股纱价格亦有下调。中下游提货积极性一般，短期市场观望心态仍较浓。当前 2400tex 缠绕直接纱主流 5900-6200 元/吨，含税出厂，环比价格下调 1.65%，同比降幅达 0.57%。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 5900-6200 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 8100-8500 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 9000-9600 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 8100-8600 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 8300-8600 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 6600-7400 元/吨，不同区域价格或有差异。电子纱市场近期价格呈触底反弹走势，近期供应端供应相对紧俏，多数厂电子纱货源较少。各池窑厂价格近期报价上调 100-200 元/吨不等。目前下游仍按需补货仍是主流。现主流成交在 8700-9100 元/吨不等，环比上涨 2.35%；电子布价格主流报价涨至 3.6-3.8 元/米，个别大户价格可谈。

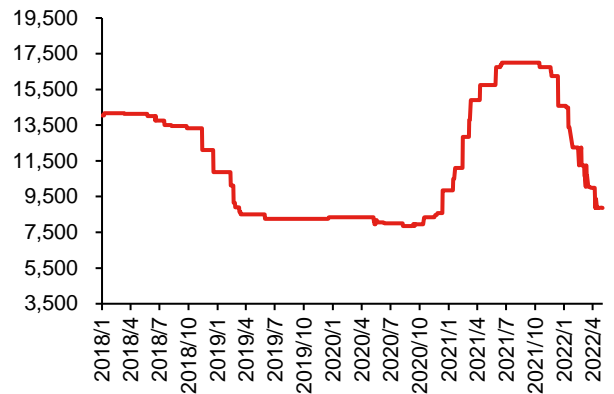
卓创资讯预计，无碱池窑粗纱市场或呈调后暂稳趋势，中长线价格仍承压。目前池窑厂需求不温不火，部分区域运输仍显不畅，中下游提货积极性一般。池窑厂当前库存较前期增速加快，个别产能较大厂家库存压力较高，短期价格趋稳，中长线产能增加下，部分产品或仍承压；电子纱或涨后趋稳维持。现电子纱市场供应端稍有减量，周边厂家出货有所好转，但终端需求仍显一般，多数深加工提货偏谨慎。短线电子纱或涨后暂稳，中长线成本存支撑。

图 16：2018/1/1-2022/5/13 缠绕直接纱均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

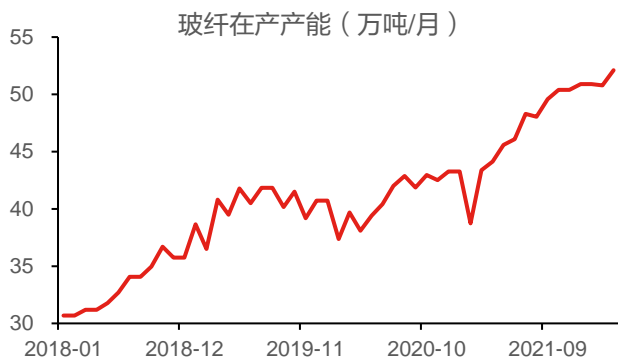
图 17：2018/1/1-2022/5/13 电子纱 G75 均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

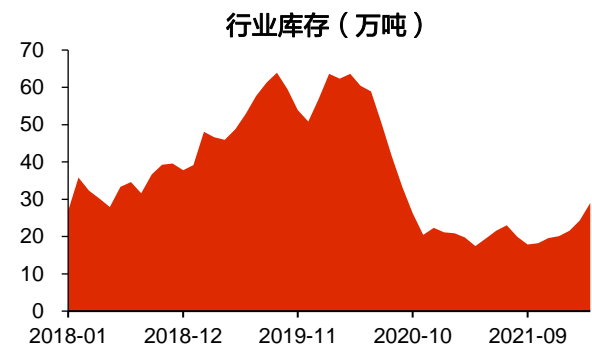
玻纤在产产能下降，库存增加。3月末，玻纤在产产能 52.11 万吨/月（上月末 50.78 万吨/月），环比增长 2.6%；玻纤行业库存 29.0 万吨（上月末 24.37 万吨），环比上升 19.1%。截至 3 月末，玻纤在产产能 625.3 万吨（年化），较 2 月底增长 2.6%。

图 18：2018/1-2022/3 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 19：2018/1-2022/3 玻纤行业库存（万吨/月）



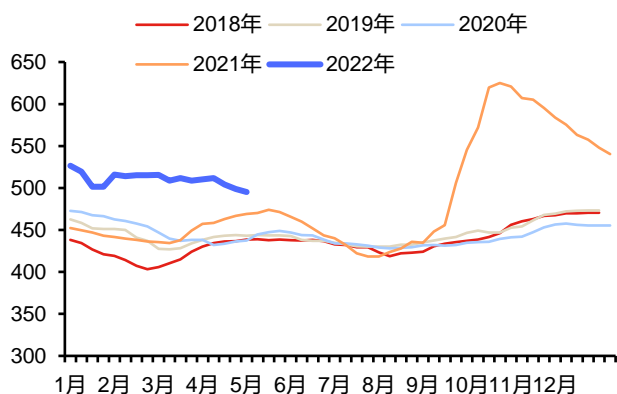
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

3.3 水泥行业周度数据

本周全国水泥市场平均成交价为 495 元/吨，环比下降 0.7%。本周全国水泥市场价格震荡下行，环比下降 0.7%。价格下跌区域主要有天津、太原、济南、合肥、南昌、郑州、武汉、广州、重庆以及贵阳地区，幅度 5-40 元/吨；价格上涨区域为长沙，幅度 15 元/吨。本周水泥价格继续下跌，虽然个别省份尝试涨价，但降价省份仍比较普遍。一、供应方面，部分省份开始停窑错峰以控制库存，但多数省份都还有较大的熟料销售压力，降库存仍是主要目标，供给压力较大。二需求方面，水泥需求有一定下降，局部的雨水天气，以及对施工和运输影响较大的偶发因素较多。三，成本因素暂时对水泥价格影响不大，但部分省份价格贴近成本线，降价空间减小。水泥需求总体疲软，入夏后降雨天气较多，南方部分省份需求不稳定，下周价格下行可能仍较大。

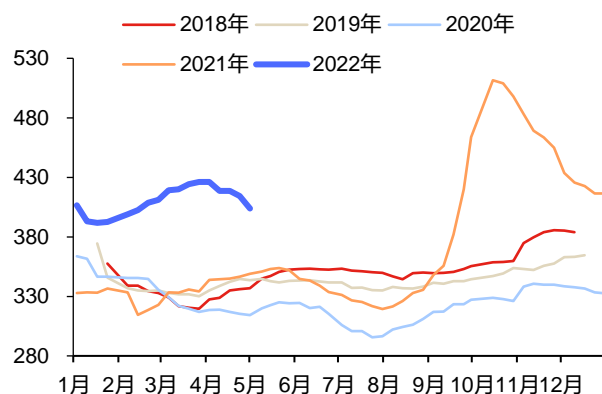
全国水泥均价下降，全国熟料价格环比下降。本周全国水泥市场均价为495元/吨，环比下降0.7%；本周全国熟料市场均价为404元/吨，环比下降2.5%。

图 20：2018/1/3-2022/5/13 全国水泥价格（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

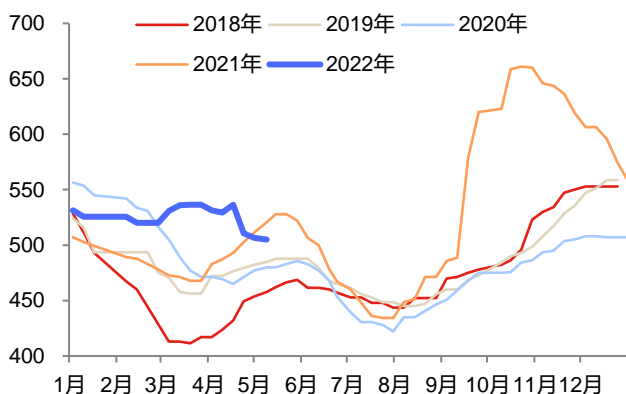
图 21：2018/1/3-2022/5/13 全国熟料价格（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

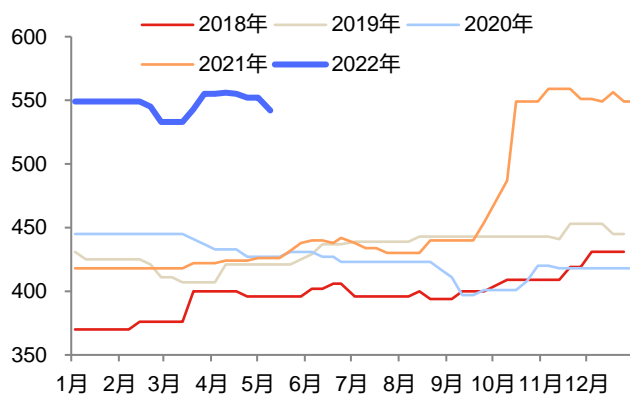
华东地区水泥价格下降，华北地区水泥价格下降。本周华东地区水泥均价 505 元/吨（上周 506 元/吨），环比下降 0.3%；华北地区水泥均价 542 元/吨（上周 552 元/吨），环比下降 1.81%。

图 22：2018/1/3-2022/5/13 华东水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

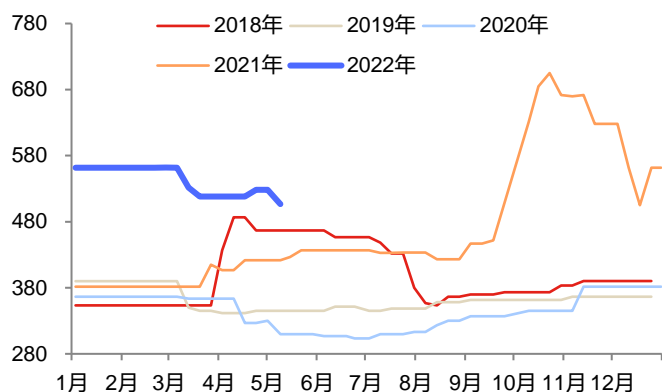
图 23：2018/1/3-2022/5/13 华北地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

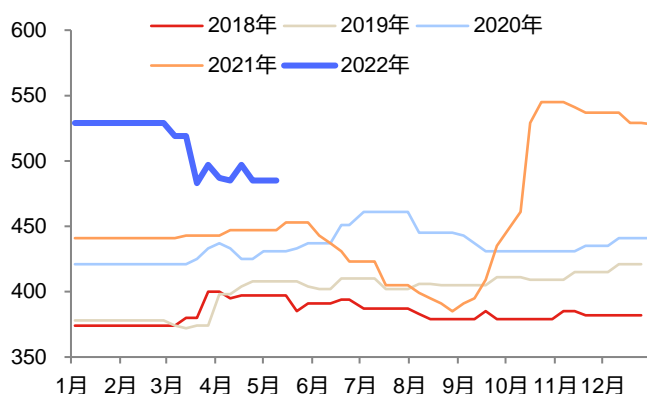
东北地区水泥价格下跌，西北地区水泥价格下跌。本周东北地区水泥均价 507 元/吨（上周 528 元/吨），环比上升 3.98%；西北地区水泥均价 485 元/吨（上周 485 元/吨），环比持平。

图 24：2018/1/3-2022/5/13 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

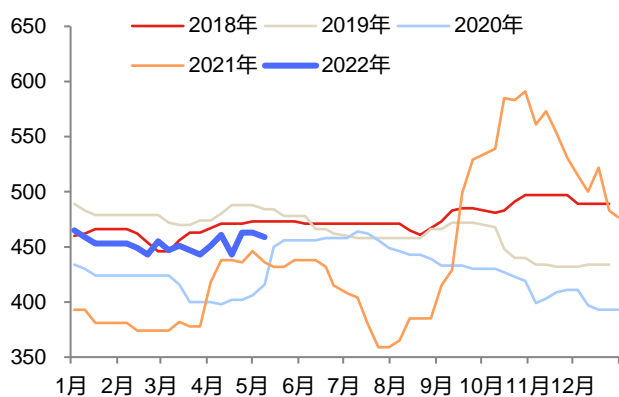
图 25：2018/1/3-2022/5/13 西北地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

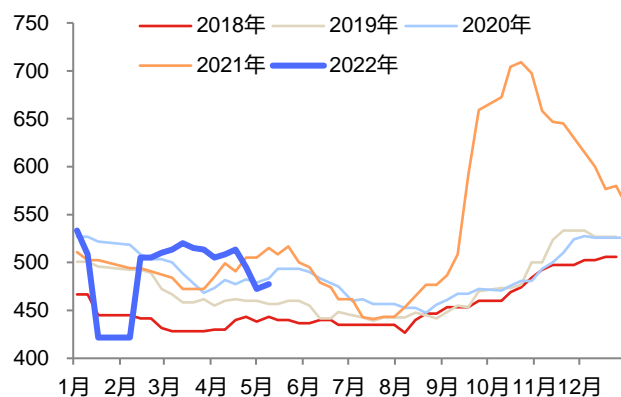
西南地区水泥价格下跌，中南地区水泥价格下跌。本周西南地区水泥均价 459 元/吨（上周 463 元/吨），环比下降 0.86%；中南地区水泥均价 478 元/吨（上周 473 元/吨），环比上涨 1.06%。

图 26：2018/1/3-2022/5/13 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

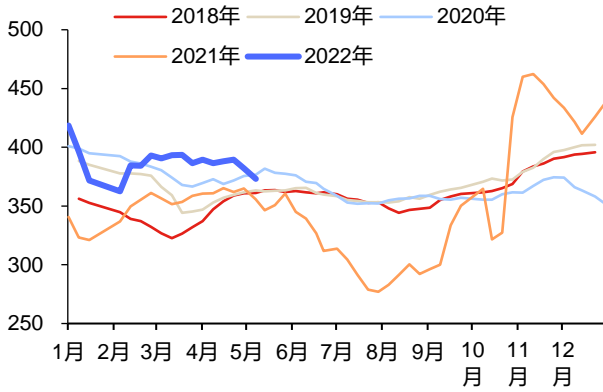
图 27：2018/1/3-2022/5/13 中南地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

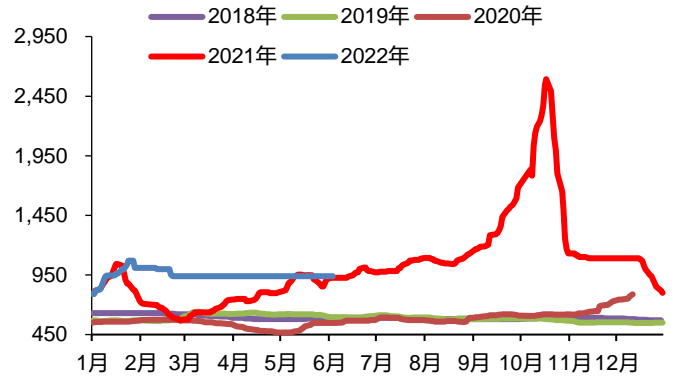
动力煤价格持平，水泥-煤炭价差下降。本周水泥-煤炭价差 373 元/吨（上周 381.99 元/吨），环比下降 2.4%；全国动力煤均价 940 元/吨，环比持平。

图 28: 2018/1/3-2022/5/13 水泥-煤炭价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

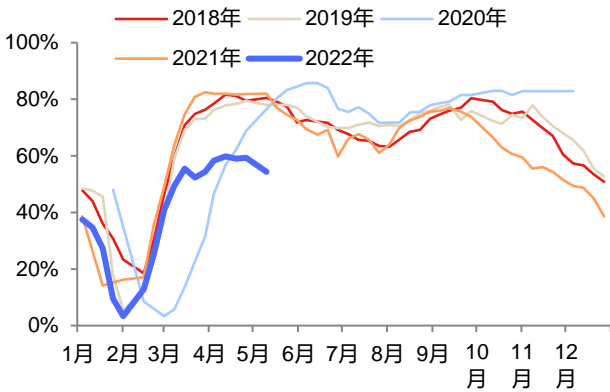
图 29: 2018/1/4-2022/5/13 全国动力煤均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

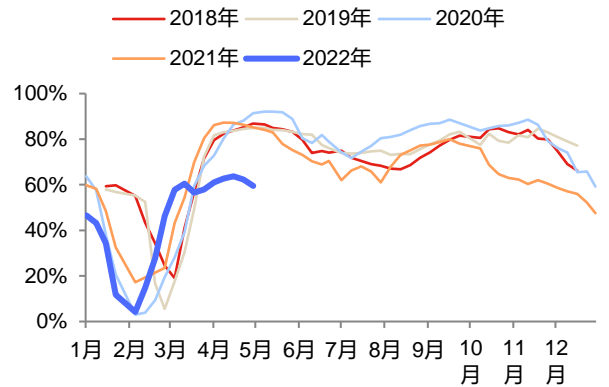
水泥出货率下跌，水泥库容比上涨。本周水泥出货率 59.5% (上周 59.0%)，环比下降 2.8%；全国水泥库容比 66.8% (上周 62.7%)，环比上涨 4.2pct。

图 30: 2018/1/1-2022/5/13 水泥出货率 (%)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

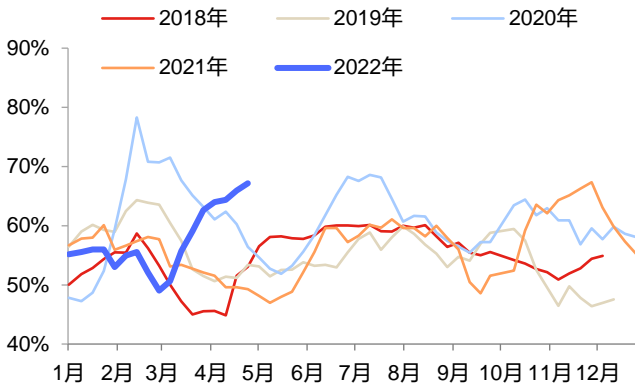
图 31: 2018/1/1-2022/5/13 水泥库容比 (%)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

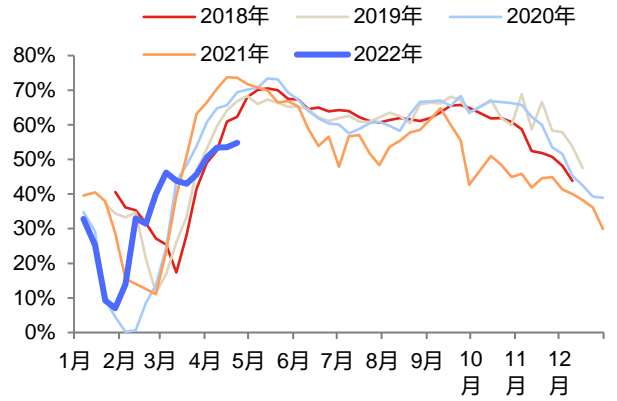
熟料库容比上升，磨机开工率上升。本周熟料库容比 67.2% (上周 65.9%)，环比上升 1.3pct；磨机开工率 54.8% (上周 53.5%)，环比上升 1.3pct。

图 32: 2018/1/1-2022/5/13 熟料库容比 (%)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

图 33: 2018/1/1-2022/5/13 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

原油价格上升, 沥青价格持平。本周布伦特原油期货交易结算价为 111.45 美元/桶 (上周 107.45 美元/桶), 环比上升 3.72%; 沥青周度均价 5152 元/吨 (上周 5212 元/吨), 均价环比持平。

图 34: 2018/1/3-2022/5/13 原油期货结算价 (美元/桶)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

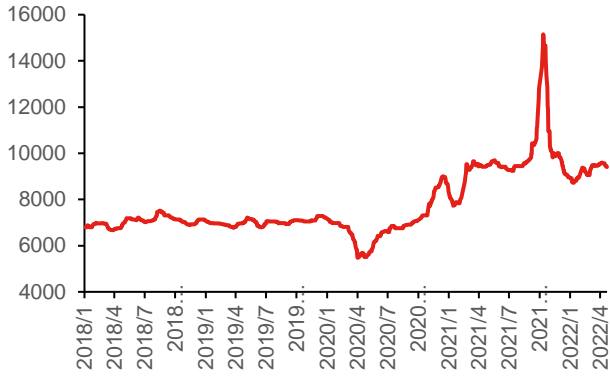
图 35: 2018/1/1-2022/5/13 沥青均价 (元/吨)



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 8983 元/吨, 周度均价环比下降 1.7%; 全国 PP 均价 9143 元/吨, 周度均价环比下降 4.1%。

图 36: 2018/1/4-2022/5/13 全国 PVC 均价 (元/吨)



数据来源: Wind, 东方证券研究所

图 37: 2018/1/4-2022/5/13 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 22 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 21 年均经历了较大幅度的波动，未来受到经济增长节奏以及行业供需格局变化的影响，原材料成本有可能仍处于高位，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