

建筑材料

需求疲软未见好转，关注政策端催化和原材料价格

本周(2022.5.9-2022.5.14)建筑材料板块(SW)上涨2.11%，上证综指上涨2.67%，超额收益为-0.56%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-9.85亿元。其中水泥(SW)上涨1.46%，玻璃制造(SW)上涨7.57%，玻纤制造(SW)上涨3.35%，装修建材(SW)上涨1.04%。

【周数据总结和观点】

地产需求低位运行，基建投资有发力迹象但难以弥补地产下滑，叠加近期疫情影响，下游需求疲软未见好转。目前建材重点关注三大方向：**1) 政策催化：**地产的快速下滑需要政策托底，稳增长也需要持续发力，政策持续宽松是大概率事件，对建材行情有催化作用，但偏短期，易震荡；**2) 需求：**由于地产下滑的惯性，目前建材需求主要依赖基建稳增长，若基建投入持续加大，水泥板块存在小幅修复预期；**3) 原材料价格：**消费建材龙头收入端韧性较强，能够逆势增长，但受原材料价格上涨影响，成本端压力空前，利润率同比下滑较大，若上游大宗原材料价格调整，消费建材利润修复弹性大，重点关注蒙娜丽莎、志特新材、伟星新材、坚朗五金、东方雨虹等受原材料价格影响较大的龙头。三大方向落地概率上，政策催化短期最为现实，原材料价格次之。

1、水泥近期市场变动：本周全国水泥市场价格环比回落0.8%。价格回落地区主要集中在天津、黑龙江、安徽、广东、广西和贵州等地，幅度10-50元/吨；价格上涨区域为江西、湖南和重庆，幅度40-50元/吨。5月上旬，受持续疫情防控，以及部分地区叠加强降雨天气影响，下游需求环比明显减弱，不同地区企业出货率下降10%-20%不等。本周水泥库容率67.2%，环比上升0.9个百分点，开工负荷率54.8%，环比下降1.3个百分点，开工和库存均不乐观。

2、玻璃近期市场变动：本周国内浮法玻璃均价为2038.65元/吨，较节前一周均价(2047.84元/吨)小降9.19元/吨，降幅0.45%。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。全国13省样本企业原片库存为6253万重箱，周环比+31万重箱，同比+4712万重箱。当前多数区域加工厂订单反馈一般，供需矛盾仍存，库存升至历史同期次高位置，压力较大。

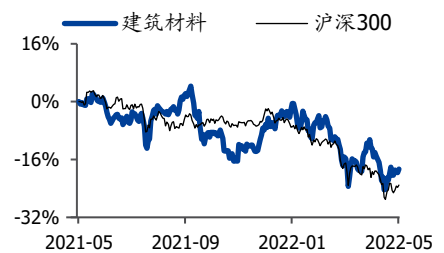
3、玻纤近期市场变动：本周2400tex缠绕直接纱主流5900-6200元/吨，环比下调1.7%，同比降幅0.6%。电子纱市场价格触底反弹，近期报价上调100-200元/吨不等，主流成交在8700-9100元/吨不等，环比上涨2.4%，同比下滑47.2%。截至4月底，玻纤企业库存33.7万吨，环比3月增加4.6万吨，同比增加16.3万吨，库存压力不断升高。

4、消费建材近期市场变动：消费建材上游原材料中，近期铝价出现回调，志特新材、坚朗五金受益。沥青、乳液、天然气等仍在高位运行，防水、瓷砖、涂料等板块成本压力未减。

风险提示：政策宽松不及预期风险，原材料价格持续快速上涨风险。

增持(维持)

行业走势



作者

分析师 沈猛

执业证书编号: S0680522050001

邮箱: shenmeng@gszq.com

相关研究

1、《建筑材料：复盘核心启示：锚定基本面是制胜关键》

2022-05-06

2、《建筑材料：21年&22Q1总结：上下游双重挤压，利润估值双杀中酝酿弹性》 2022-05-06

3、《建筑材料：继续关注稳增长政策下板块估值修复》

2022-04-25

内容目录

1、本周行情回顾	3
2、水泥行业本周跟踪.....	4
3、玻璃行业本周跟踪.....	5
4、玻纤行业本周跟踪.....	6
5、风险提示	8

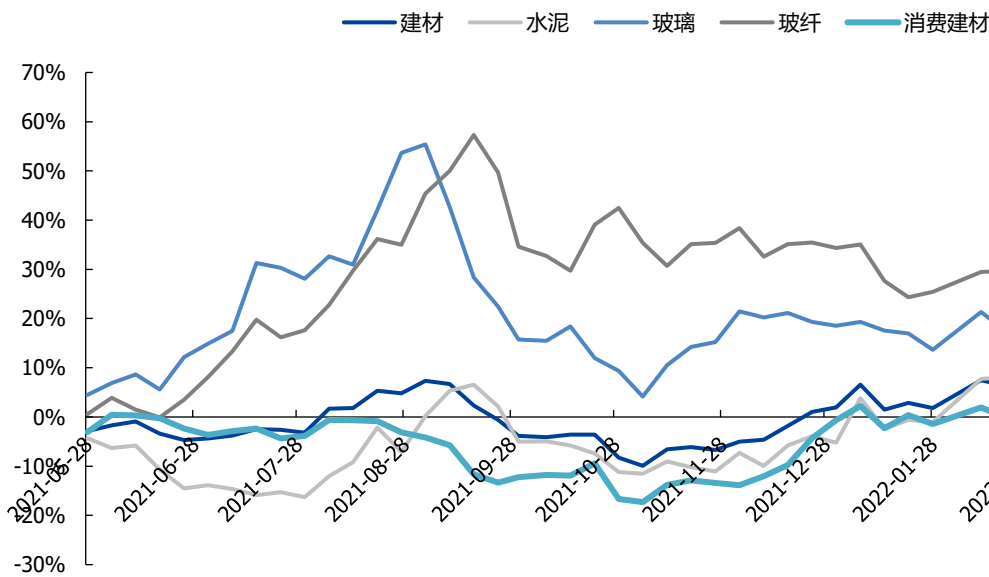
图表目录

图表 1: 建材 (SW) 及各子行业相对沪深 300 超额收益情况	3
图表 2: 本周国盛建材行业个股涨跌幅榜前五	3
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨跌幅榜后五	4
图表 4: 全国水泥价格.....	4
图表 5: 全国水泥库存.....	4
图表 6: 全国水泥出货率	5
图表 7: 全国水泥煤炭价格差 (元/吨)	5
图表 8: 卓创统计全国平板玻璃均价 (元/吨)	5
图表 9: 卓创统计 13 省样本企业库存变动	5
图表 10: 浮法玻璃税后毛利 (管道气) (元/吨)	6
图表 11: 浮法玻璃税后毛利 (动力煤) (元/吨)	6
图表 12: 无碱 2400 号缠绕纱价格 (元/吨)	6
图表 13: 无碱 2400 号毡用纱价格 (元/吨)	6
图表 14: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格 (元/吨)	7
图表 15: 电子砂 (G75) 价格 (元/吨)	7
图表 16: 玻纤库存情况 (吨)	7
图表 17: 玻纤月产能情况 (吨)	7

1、本周行情回顾

本周（2022.5.9-2022.5.14）建筑材料板块（SW）上涨 2.11%，上证综指上涨 2.67%，超额收益为-0.56%。本周建筑材料板块（SW）资金净流入额为-9.85 亿元。其中水泥（SW）上涨 1.46%，玻璃制造（SW）上涨 7.57%，玻纤制造（SW）上涨 3.35%，装修建材（SW）上涨 1.04%。

图表 1: 建材（SW）及各子行业相对沪深 300 超额收益情况



资料来源: Wind、国盛证券研究所

个股方面，北玻股份、海鸥住工、海螺新材、*ST 华塑、祁连山位列涨幅榜前五，东方雨虹、上峰水泥、海螺水泥、华新水泥、长海股份位列涨幅榜后五。

图表 2: 本周国盛建材行业个股涨跌幅前五

涨幅榜前五					
代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
002613	北玻股份	6.99	34.68	32.01	89.95
002084	海鸥住工	4.77	24.87	22.20	-13.27
000619	海螺新材	6.28	22.66	19.99	18.94
000509	*ST华塑	3.85	21.45	18.78	32.30
600720	祁连山	12.95	21.03	18.36	24.52

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表3: 本周国盛建材行业个股涨跌幅榜后五

涨幅榜后五						
代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	
002271	东方雨虹	44.10	-1.58	-4.25	-16.29	
000672	上峰水泥	20.35	-1.60	-4.27	1.40	
600585	海螺水泥	38.22	-1.82	-4.49	-5.16	
600801	华新水泥	21.00	-2.33	-5.00	8.81	
300196	长海股份	16.80	-2.50	-5.17	-4.16	

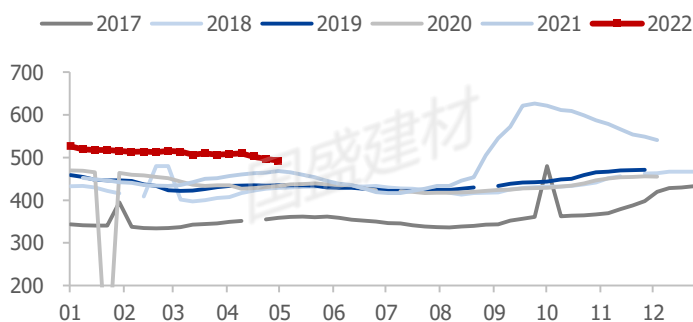
资料来源: Wind、国盛证券研究所

2、水泥行业本周跟踪

近期市场变动: 本周全国水泥市场价格环比回落 0.8%。价格回落地区主要集中在天津、黑龙江、安徽、广东、广西和贵州等地,幅度 10-50 元/吨;价格上涨区域为江西、湖南和重庆,幅度 40-50 元/吨。5 月上旬,受持续疫情防控,以及部分地区叠加强降雨天气影响,下游需求环比明显减弱,不同地区企业出货率下降 10%-20% 不等。本周水泥库容率 67.2%, 环比上升 0.9 个百分点, 开工负荷率 54.8%, 环比下降 1.3 个百分点, 开工和库存均不乐观。

图表4: 全国水泥价格

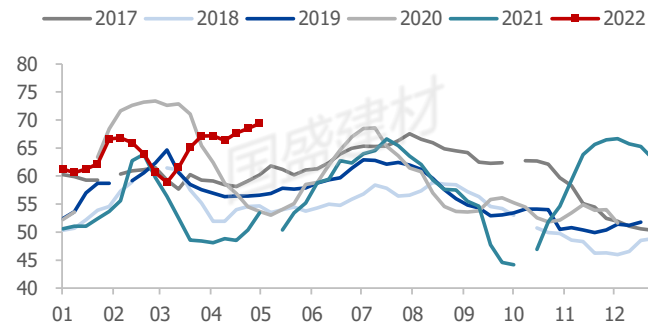
全国 P·0 42.5 含税价 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

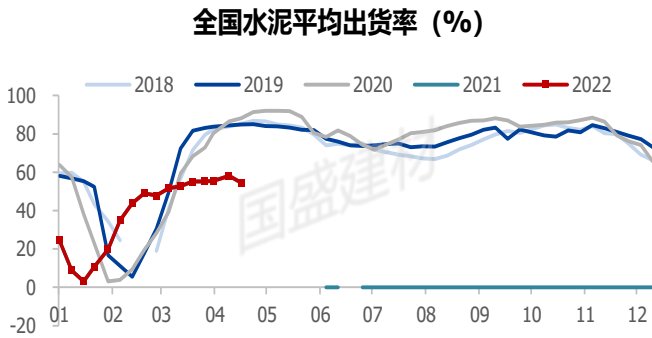
图表5: 全国水泥库存

全国水泥平均库容比 (%)



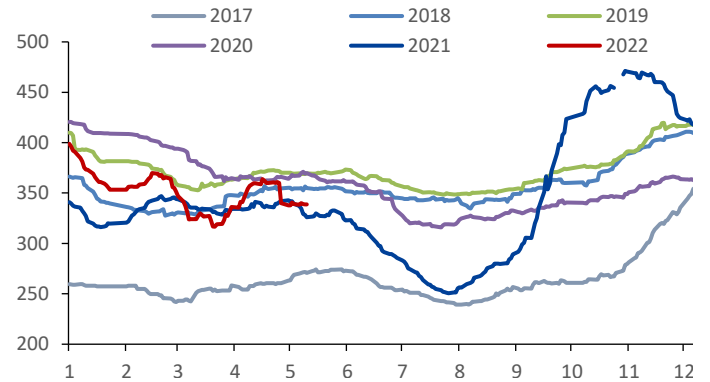
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表6: 全国水泥出货量



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表7: 全国水泥煤炭价格差 (元/吨)

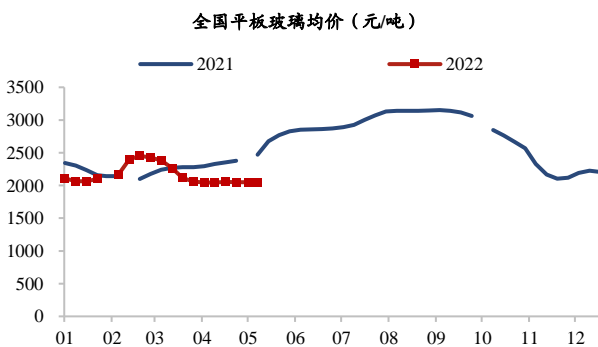


资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

3、玻璃行业本周跟踪

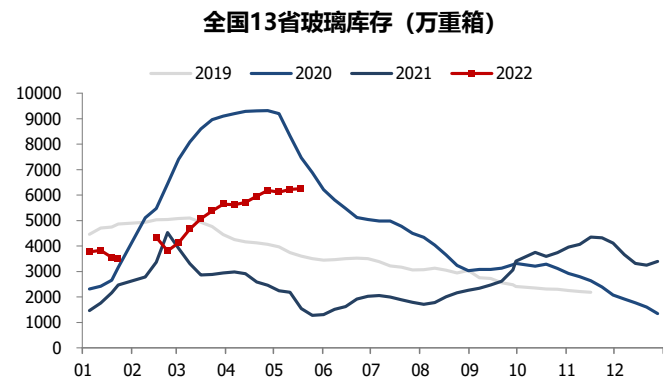
近期市场变动: 本周国内浮法玻璃均价为 2038.65 元/吨, 较节前一周均价 (2047.84 元/吨) 小降 9.19 元/吨, 降幅 0.45%。本周国内浮法玻璃市场涨跌互现, 区域行情存差异, 整体运行偏弱。北方区域库存高位下, 五一节后价格逐步有所下调。南方区域节后初期出货良好, 局部价格上涨, 受北方价格下调影响, 近日出货放缓明显。当前多数区域加工厂订单反馈一般, 供需矛盾仍存, 北方价格下调后, 短期行情仍将偏弱运行。全国 13 省样本企业原片库存为 6253 万重箱, 周环比+31 万重箱, 同比+4712 万重箱。

图表8: 卓创统计全国平板玻璃均价 (元/吨)



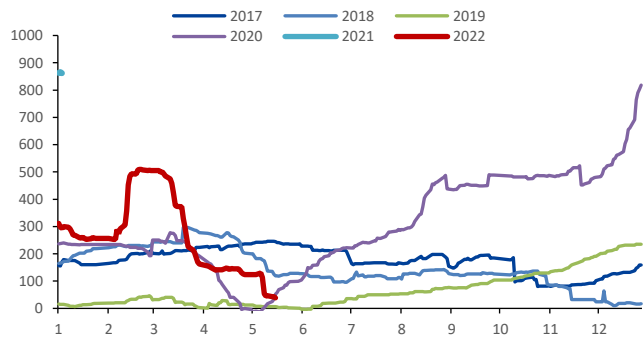
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表9: 卓创统计13省样本企业库存变动



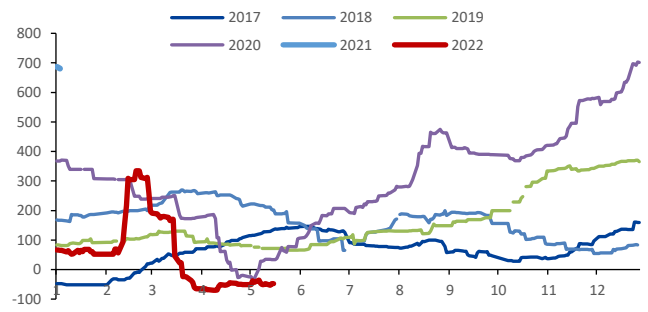
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 10: 浮法玻璃税后毛利(管道气)(元/吨)



资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 11: 浮法玻璃税后毛利(动力煤)(元/吨)

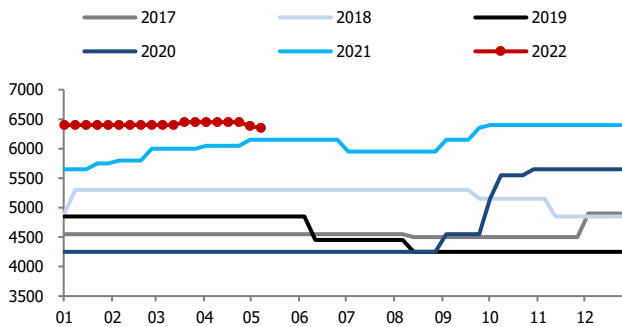


资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

4、玻纤行业本周跟踪

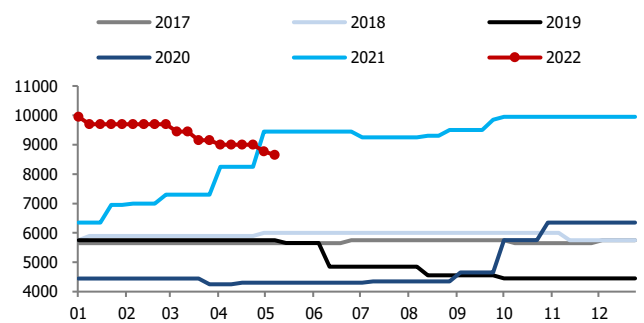
近期市场变动: 本周 2400tex 缠绕直接纱主流 5900-6200 元/吨, 较上周环比价格下调 1.7%, 同比降幅 0.6%。电子纱市场价格触底反弹, 近期报价上调 100-200 元/吨不等, 主流成交在 8700-9100 元/吨不等, 环比上涨 2.4%, 同比下滑 47.2%。截至 4 月底, 玻纤企业库存 33.7 万吨, 环比 3 月增加 4.6 万吨, 同比增加 16.3 万吨, 库存压力不断升高。

图表 12: 无碱 2400 号缠绕纱价格(元/吨)



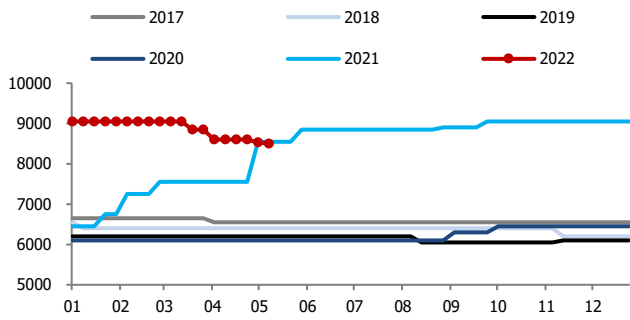
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 13: 无碱 2400 号毡用纱价格(元/吨)



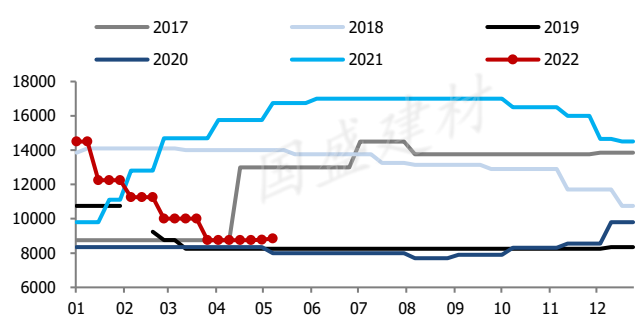
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 14: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格 (元/吨)



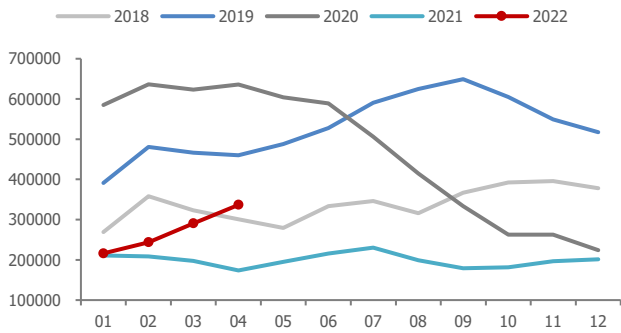
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 15: 电子砂 (G75) 价格 (元/吨)



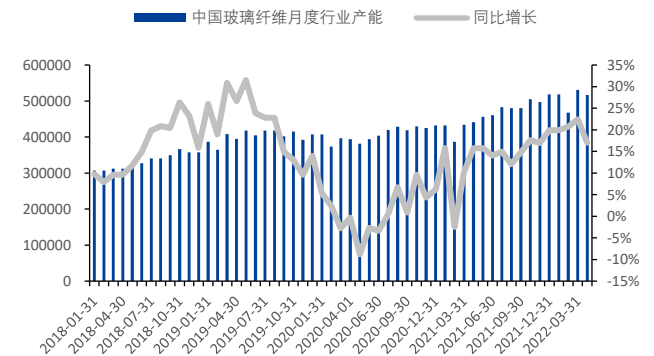
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 16: 玻纤库存情况 (吨)



资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 17: 玻纤月产能情况 (吨)



资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

5、风险提示

政策宽松不及预期风险：虽然政策目前处在边际宽松中，但存在政策力度不及预期的风险。

原材料价格持续快速上涨风险：目前原材料价格处于高位，存在原材料价格继续上涨，进一步挤压利润率的风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

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

分析师声明

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

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com