

建筑材料行业跟踪周报

地产销售加速回暖，短期催化装修建材估值 增持（维持）

2022年06月19日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

研究助理 任婕

执业证书：S0600122030031

renj@dwzq.com.cn

投资要点

■ 本周(2022.6.13-2022.6.17, 下同): 本周建筑材料板块(SW)涨跌幅0.76%, 同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.65%、1.76%, 超额收益分别为-0.89%、-1%。

■ 大宗建材基本面与高频数据: (1) 水泥: 本周全国高标水泥市场价格为444元/吨, 较上周-13元/吨, 较2021年同期-9元/吨。较上周价格上涨的区域: 无; 价格下跌的区域: 长三角地区(-13元/吨)、长江流域地区(-17元/吨)、泛京津冀地区(-6元/吨)、两广地区(-25元/吨)、华北地区(-7元/吨)、华东地区(-17元/吨)、中南地区(-13元/吨)、西南地区(-18元/吨)、西南地区(-10元/吨)。本周全国样本企业平均水泥库位为74.8%, 较上周+0.1pct, 较2021年同期+12.1pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为60.8%, 较上周+1.60pct, 较2021年同期-7.73pct。(2) 玻璃: 本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1812元/吨, 较上周-39元/吨, 较2021年同期-1044元/吨。本周卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为7104万重箱, 较上周+53万重箱, 较2021年同期+5184万重箱。(3) 玻纤: 本周无碱2400tex直接纱成交中位数5850元/吨, 较上周无变化, 较2021年同期-250元/吨。

■ 周观点: 60城房产周度销售数据明显回暖, 部分为疫情后需求集中释放的原因。短期进入施工淡季, 复工强度有限, 但仍将强于季节性规律。我们认为, 短期情绪催化装修建材估值弹性, 中期基建端需求落地更早, 开工端材料相对弹性更大, 比如水泥和防水材料。行业龙头往往在行业底部也是逆势扩张和率先加杠杆的企业。推荐华新水泥、东方雨虹、科顺股份、坚朗五金、北新建材、伟星新材, 建议关注上峰水泥、海螺水泥、中国联塑等。

■ 大宗建材方面: 长三角需求随着复工复产推进环比继续回升, 但雨水、农忙等季节性因素制约全国整体需求回升幅度, 因此出货量环比改善较弱但同比回升明显, 行业最差的时候或已逐步过去。短期来看, 华东、华中等市场竞争较为激烈的市场价格已经与熟料价格倒挂, 且逼近高成本企业成本线, 后续下行空间较为有限。在政策全面加强基建的基调下, 随着疫情缓解, 华东加速复工, 基建项目落地贡献实物需求, 6月水泥需求有望环比继续改善, 三四季度集中释放。需求回升叠加行业协同的修复, 仍看好下半年旺季的价格弹性, 尤其是产能利用率比较高、行业格局良好的沿长江和珠三角市场。

水泥板块经历近期调整后, 估值安全边际较强, 2021年度5~8%的分红收益率使得当前7倍不到的市盈率估值具有修复空间。推荐区域价格弹性大、中长期产业链延伸有亮点的华新水泥, 建议关注海螺水泥和上峰水泥等, 中长期看好受益北方市场整合、景气弹性大的天山股份、冀东水泥等。此外短期地产数据回暖催化市场情绪和提升产业链信心, 玻璃作为后周期品种有望迎来反弹, 可关注旗滨集团、南玻A等。

■ 装修建材方面: 基建投资逐步落地加之疫后赶工有望提振需求, 但成本端如沥青等价格压力仍大, 防水企业已发布第二轮提价, 预计在疫情影响减弱、政策效果逐步显现之下装修建材发货及订单情况有望好转, 成本压力逐步传导。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下, 板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看, 在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段, 部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期, 发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。推荐东方雨虹、科顺股份、坚朗五金、北新建材、伟星新材、蒙娜丽莎、凯伦股份、垒知集团, 建议关注中国联塑、公元股份、海象新材等。

■ 风险提示: 疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期。

行业走势



相关研究

《复工临淡季, 短期压力不改中期回暖趋势》

2022-06-12

《华东迅速复工, 地产链最难的时候或已经过去》

2022-06-06

《解读基建地产链 2021 年年报/2022 年一季报: 景气速降, 如何看待基建地产链细分机会》

2022-05-30

内容目录

- 1. 板块观点5
- 2. 大宗建材基本面与高频数据9
 - 2.1. 水泥.....9
 - 2.2. 玻璃.....13
 - 2.3. 玻纤.....16
 - 2.4. 消费建材相关原材料.....18
- 3. 行业和公司动态跟踪19
 - 3.1. 行业政策跟踪.....19
 - 3.2. 行业新闻.....20
 - 3.3. 板块上市公司重点公告梳理.....20
- 4. 本周行情回顾22
- 5. 风险提示23

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格.....	10
图 2:	长三角地区高标水泥价格.....	10
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格.....	10
图 4:	两广地区高标水泥价格.....	10
图 5:	全国水泥平均库容比.....	11
图 6:	全国水泥平均出货率.....	11
图 7:	长三角地区水泥平均库容比.....	12
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	12
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比.....	12
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率.....	12
图 11:	两广地区水泥平均库容比.....	12
图 12:	两广地区水泥平均出货率.....	12
图 13:	全国平板玻璃均价（玻璃期货网）.....	14
图 14:	全国平板玻璃均价（卓创资讯）.....	14
图 15:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	15
图 16:	样本 13 省玻璃表观消费量.....	15
图 17:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况.....	15
图 18:	无碱 2400TEX 缠绕纱价格.....	17
图 19:	G75 电子纱价格.....	17
图 20:	玻纤库存变动.....	17
图 21:	玻纤表观消费量.....	17
图 22:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）.....	22

表 1:	建材板块公司估值表.....	7
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	8
表 3:	水泥价格变动情况.....	9
表 4:	本周水泥库存与发货情况.....	11
表 5:	本周水泥煤炭价差.....	13
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	13
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格.....	14
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动与表观需求.....	14
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	15
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	16
表 11:	玻纤价格表.....	16
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表.....	17
表 13:	玻纤产能变动.....	18
表 14:	消费建材主要原材料价格.....	18

表 15: 本周行业重要新闻.....20

表 16: 本周板块上市公司重要公告.....20

表 17: 板块涨跌幅前五.....22

表 18: 板块涨跌幅后五.....23

1. 板块观点

(1) 水泥：长三角需求随着复产复工推进环比继续回升，但雨水、农忙等季节性因素制约全国整体需求回升幅度，因此出货量环比改善较弱但同比回升明显，行业最差的时候或已逐步过去。短期来看，华东、华中等市场竞争较为激烈的市场价格已经与熟料价格倒挂，且逼近高成本企业成本线，后续下行空间较为有限。在政策全面加强基建的基调下，随着疫情缓解，华东加速复工，基建项目落地贡献实物需求，6月水泥需求有望环比继续改善，三四季度集中释放。需求回升叠加行业协同的修复，仍看好下半年旺季的价格弹性，尤其是产能利用率比较高、行业格局良好的沿长江和珠三角市场。

水泥板块经历近期调整后，估值安全边际较强，2021年度5~8%的分红收益率使得当前7倍不到的市盈率估值具有修复空间。推荐区域价格弹性大、中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥**，建议关注**海螺水泥**和**上峰水泥**等，中长期看好受益北方市场整合、景气弹性大的**天山股份**、**冀东水泥**等。

(2) 玻璃：短期地产数据回暖催化市场情绪和提振产业链信心，中长期看好玻璃长期盈利中枢的提升以及龙头新增量。短期疫情管控缓和下需求环比有所好转，虽然厂家稳价挺价意愿较强，但库存积累和淡季预期下价格压力难以好转。后续继续关注终端需求改善情况，考虑到当前社会库存处于低位，地产数据回暖提振产业链信心，若终端需求改善配合，预计价格有望迎来反弹。但地产链资金状况是需求强度的重要影响因素，若需求改善持续，或玻璃生产线加速冷修，价格回升将更有持续性。长期来看，基于新增产能的严格约束以及长期建筑玻璃需求潜力，玻璃长期的产能利用率中枢有望延续高位，支撑景气中枢提升。龙头有望享受更高的超额利润，现金流价值提升，光伏、药用和电子玻璃新品类加速扩张提升长期成长性，推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻A**、**金晶科技**、**凯盛科技**等。

(3) 玻纤：短期需求步入淡季与新增供给压力叠加，粗纱中低端品类价格有所松动，而电子纱在成本支撑和供给缩减下有所反弹。中期全球经济景气及供应链等因素支撑外需韧性，风电、建筑建材等细分行业需求有一定向上弹性，虽然短期内需受限，行业库存积累，中低端价格有所松动，但中期行业供需紧平衡趋势难以快速破坏，支撑中期行业景气韧性。中长期来看，双碳目标下风电装机有望较十三五期间大幅增长，叠加大叶片趋势下玻纤单位用量和标准提升，新能源车持续高增长，叠加玻纤复合材料技术、工艺进步带来渗透率提升，我们判断中高端品类高景气具备较好的持续性。我们预计此轮玻纤高景气具备，龙头企业持续享受超额收益。与产业链上下游相比，板块相对估值逐步显现优势。随着下游行业景气催化，以及企业盈利的持续兑现，板块估值有望迎来修复，建议关注**中国巨石**、**中材科技**、**长海股份**、**山东玻纤**等，以及成长性好的细分品类龙头**再升科技**、**赛特新材**等。

(4) 装修建材：基建投资逐步落地加之疫后赶工有望提振需求，但成本端如沥青

等价格压力仍大，防水企业已发布第二轮提价，预计在疫情影响减弱、政策效果逐步显现之下装修建材发货及订单情况有望好转，成本压力逐步传导。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。

中长期看，随着行业标准不断提升以及渠道持续深耕和下沉，龙头企业集中度提升趋势不变，看好在下沉市场和小 B 渠道率先布局以及多品类运营打开新成长空间的龙头企业，推荐**东方雨虹**、**坚朗五金**。此外，推荐细分领域具备成长弹性的低估值龙头**科顺股份**、**北新建材**、**伟星新材**、**凯伦股份**、**蒙娜丽莎**、**垒知集团**、**雄塑科技**，建议关注**中国联塑**、**公元股份**等。

出口链条方面，此前由于原材料价格上行、海运运力受阻以及汇率波动因素，收入和利润均受到影响，但海外需求景气度仍高。随着上述不利因素逐步消化，有望迎来盈利修复。建议关注海外需求旺盛、2021 年利润大幅下挫业绩修复弹性较大的 PVC 地板龙头**海象新材**。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2022/6/17	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
002791.SZ	坚朗五金*	306	8.9	10.1	15.7	21.7	34.4	30.3	19.5	14.1
002271.SZ	东方雨虹*	1,144	42.0	53.2	67.8	86.5	27.2	21.5	16.9	13.2
600176.SH	中国巨石	662	60.3	63.5	70.4	78.0	11.0	10.4	9.4	8.5
600801.SH	华新水泥*	377	53.6	59.0	67.0	72.3	7.0	6.4	5.6	5.2
601636.SH	旗滨集团*	317	42.3	31.4	42.9	47.3	7.5	10.1	7.4	6.7
600585.SH	海螺水泥	1,966	332.7	336.7	349.6	367.3	5.9	5.8	5.6	5.4
000877.SZ	天山股份	1,042	125.3	137.1	146.7	153.6	8.3	7.6	7.1	6.8
000401.SZ	冀东水泥*	282	28.1	42.5	48.9	52.4	10.0	6.6	5.8	5.4
000672.SZ	上峰水泥	146	21.8	24.9	28.2	31.0	6.7	5.9	5.2	4.7
600720.SH	祁连山	94	9.5	11.5	12.5	13.8	9.9	8.2	7.5	6.8
600449.SH	宁夏建材	57	8.0	9.9	10.5	11.0	7.1	5.8	5.4	5.2
000789.SZ	万年青	85	15.9	17.1	18.6	19.8	5.3	5.0	4.6	4.3
002233.SZ	塔牌集团	106	18.4	19.2	20.7	21.7	5.8	5.5	5.1	4.9
000012.SZ	南玻 A	216	15.3	22.9	30.0	37.2	14.1	9.4	7.2	5.8
600586.SH	金晶科技	100	13.1	13.3	15.5	18.6	7.6	7.5	6.5	5.4
600552.SH	凯盛科技	82	1.6	2.5	3.6	5.0	51.3	32.8	22.8	16.4
002080.SZ	中材科技	417	33.7	38.1	43.7	49.5	12.4	10.9	9.5	8.4
300196.SZ	长海股份	73	5.7	7.0	8.4	10.2	12.8	10.4	8.7	7.2
605006.SH	山东玻纤	65	5.5	6.9	8.3	9.2	11.8	9.4	7.8	7.1
603601.SH	再升科技	63	2.5	3.1	4.0	5.0	25.2	20.3	15.8	12.6
002088.SZ	鲁阳节能	103	5.3	6.5	8.0	9.6	19.4	15.8	12.9	10.7
688398.SH	赛特新材	22	1.1	1.3	1.7	2.2	20.0	16.9	12.9	10.0
000786.SZ	北新建材*	495	35.1	40.6	44.9	50.1	14.1	12.2	11.0	9.9
002372.SZ	伟星新材*	334	12.2	14.4	16.9	19.6	27.4	23.2	19.8	17.1
002641.SZ	公元股份	60	5.8	6.7	8.4	10.0	10.3	9.0	7.1	6.0
300737.SZ	科顺股份*	129	6.7	9.2	12.9	17.0	19.3	14.0	10.0	7.6
300715.SZ	凯伦股份*	48	0.7	2.5	3.3	4.4	68.6	19.2	14.5	10.9
002798.SZ	帝欧家居*	35	0.7	3.0	4.9	6.8	50.0	11.7	7.1	5.1
003012.SZ	东鹏控股*	94	1.5	7.4	9.3	11.2	62.7	12.7	10.1	8.4
002918.SZ	蒙娜丽莎*	59	3.1	6.2	9.3	12.2	19.0	9.5	6.3	4.9
002398.SZ	垒知集团*	44	2.7	4.3	5.7	7.4	16.3	10.2	7.7	5.9
002043.SZ	兔宝宝	73	7.1	7.9	9.9	12.3	10.3	9.2	7.4	5.9
603737.SH	三棵树	357	(4.2)	9.0	16.3	23.9	-	39.7	21.9	14.9
603378.SH	亚士创能	43	(5.4)	2.9	3.7	4.9	-	14.8	11.6	8.8
003011.SZ	海象新材	20	1.0	2.0	2.8	3.5	20.0	10.0	7.1	5.7

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

表2: 大宗建材板块公司分红收益率测算表

股票代码	股票简称	2022/6/17	归母净利润 (亿元)				分红率及假设 (%)				股息率 (%)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
600585.SH	海螺水泥	1966	332.7	336.7	349.6	367.3	33.8	33.8	33.8	33.8	5.7	5.8	6.0	6.3
600801.SH	华新水泥*	377	53.6	59.0	67.0	72.3	42.2	42.2	42.2	42.2	6.0	6.6	7.5	8.1
000877.SZ	天山股份	1042	125.3	137.1	146.7	153.6	22.8	50.0	50.0	50.0	2.7	6.6	7.0	7.4
000401.SZ	冀东水泥*	282	28.1	42.5	48.9	52.4	70.9	50.0	50.0	50.0	7.1	7.5	8.7	9.3
000672.SZ	上峰水泥	146	21.8	24.9	28.2	31.0	29.7	29.7	29.7	29.7	4.4	5.1	5.7	6.3
600720.SH	祁连山	94	9.5	11.5	12.5	13.8	36.9	36.9	36.9	36.9	3.7	4.5	4.9	5.4
600449.SH	宁夏建材	57	8.0	9.9	10.5	11.0	32.2	32.2	32.2	32.2	4.5	5.6	5.9	6.2
000789.SZ	万年青	85	15.9	17.1	18.6	19.8	40.0	40.0	40.0	40.0	7.5	8.0	8.8	9.3
002233.SZ	塔牌集团	106	18.4	19.2	20.7	21.7	40.3	40.3	40.3	40.3	7.0	7.3	7.9	8.3
601636.SH	旗滨集团*	317	42.3	31.4	42.9	47.3	50.7	50.7	50.7	50.7	6.8	5.0	6.9	7.6

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

2. 大宗建材基本面与高频数据

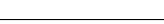
2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格继续大幅回落，环比跌幅为 2.7%。价格下跌地区仍集中在华北、华东、中南和西南等地，幅度 20-50 元/吨。6 月中旬，受传统淡季因素影响，国内水泥市场需求弱势运行，重点地区企业水泥平均出货率维持在 6 成左右，库存居高不下，市场竞争愈演愈烈，多数地区价格跌至成本线附近，局部地区跌破完全成本，处于亏损状态。

(1) 区域价格跟踪：

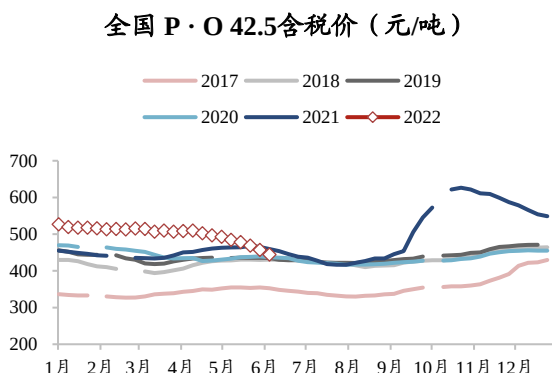
本周全国高标水泥市场价格为 444 元/吨，较上周-13 元/吨，较 2021 年同期-9 元/吨。较上周价格上涨的区域：无；较上周价格下跌的区域：长三角地区（-13 元/吨）、长江流域地区（-17 元/吨）、泛京津冀地区（-6 元/吨）、两广地区（-25 元/吨）、华北地区（-7 元/吨）、华东地区（-17 元/吨）、中南地区（-13 元/吨）、西南地区（-18 元/吨）、西北地区（-10 元/吨）。

表3：水泥价格变动情况

高标水泥价格	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		444	(13)	(9)	527	444	元/吨
-长三角		399	(13)	(124)	541	399	元/吨
-长江流域		409	(17)	(91)	519	409	元/吨
-泛京津冀		487	(6)	35	568	487	元/吨
-两广		398	(25)	(98)	515	398	元/吨
-华北地区		499	(7)	59	556	499	元/吨
-东北地区		467	0	30	562	467	元/吨
-华东地区		425	(17)	(75)	536	425	元/吨
-中南地区		420	(13)	(59)	533	420	元/吨
-西南地区		427	(18)	(11)	467	427	元/吨
-西北地区		475	(10)	38	537	473	元/吨
熟料价格	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
长江流域-铜陵、芜湖		340	0	(60)	470	340	元/吨
长江流域-重庆		330	0	25	400	295	元/吨
两广-广西贵港		330	0	0	430	330	元/吨
京津冀-河北唐山		420	0	30	500	420	元/吨
东北-大连		340	0	0	340	340	元/吨
山东枣庄		450	0	70	480	400	元/吨
内蒙古乌海		195	0	0	195	195	元/吨

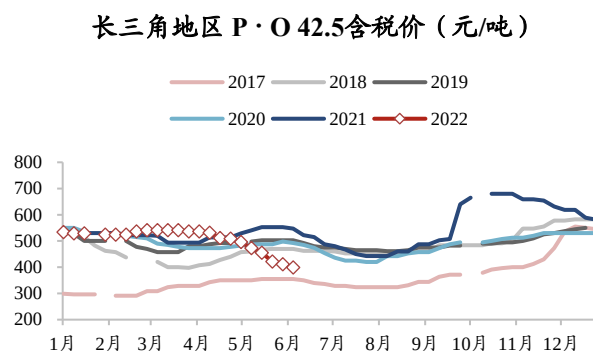
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



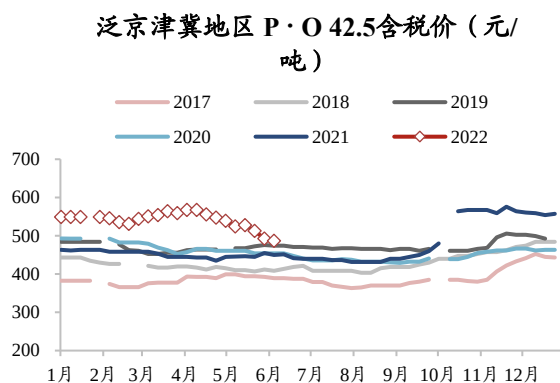
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



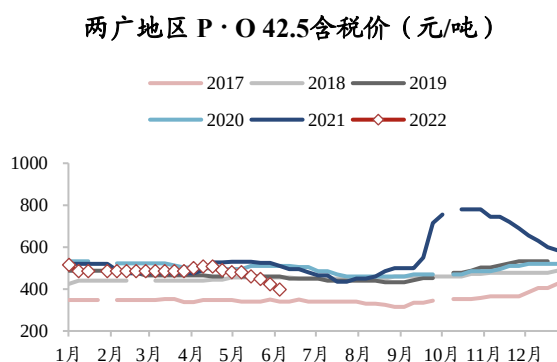
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图3: 泛京津冀地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图4: 两广地区高标水泥价格

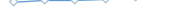


数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(2) 行业库存与发货跟踪:

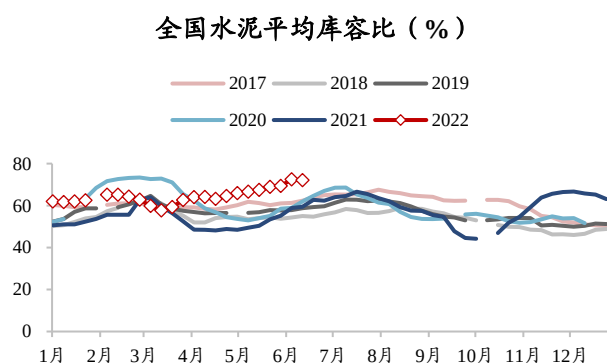
本周全国样本企业平均水泥库位为 74.8%, 较上周+0.1pct, 较 2021 年同期+12.1pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 60.8%, 较上周+1.6pct, 较 2021 年同期-7.7pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		74.8	0.1	12.1	74.8	58.9	%/pct
-长三角		77.8	(0.3)	9.9	78.0	56.8	%/pct
-长江流域		77.8	0.4	9.4	77.8	60.6	%/pct
-泛京津冀		69.3	2.2	13.0	69.3	36.5	%/pct
-两广		79.3	0.8	13.3	79.3	60.3	%/pct
-华北地区		65.5	1.8	13.3	65.5	35.8	%/pct
-东北地区		70.8	(2.1)	25.0	72.9	55.8	%/pct
-华东地区		78.3	0.7	13.4	78.3	56.7	%/pct
-中南地区		79.5	1.0	8.7	79.5	64.4	%/pct
-西南地区		74.1	0.9	12.8	74.1	60.9	%/pct
-西北地区		64.5	(4.3)	7.8	68.8	60.0	%/pct
出货率 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		60.8	1.6	(7.7)	64.1	4.1	%/pct
-长三角		67.9	9.3	(2.7)	76.5	6.0	%/pct
-长江流域		65.4	6.0	(3.7)	71.8	5.6	%/pct
-泛京津冀		55.6	(0.4)	(13.8)	61.5	1.7	%/pct
-两广		58.8	0.6	(21.3)	76.3	6.3	%/pct
-华北地区		52.5	0.5	(14.3)	58.5	1.0	%/pct
-东北地区		46.7	0.0	(23.3)	49.2	0.0	%/pct
-华东地区		62.8	7.2	(9.1)	71.1	5.1	%/pct
-中南地区		61.7	1.1	(12.4)	72.2	5.7	%/pct
-西南地区		56.1	(0.9)	(7.6)	70.1	5.6	%/pct
-西北地区		60.0	(1.8)	1.5	66.8	0.3	%/pct

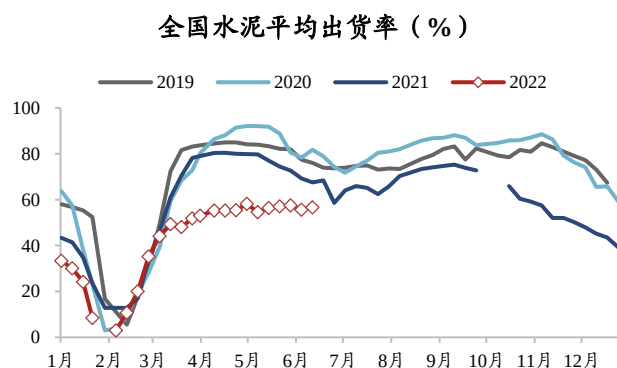
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



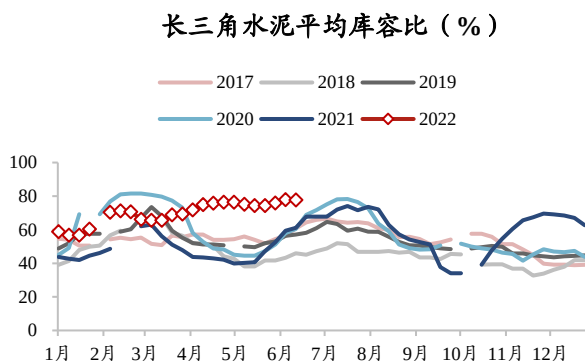
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



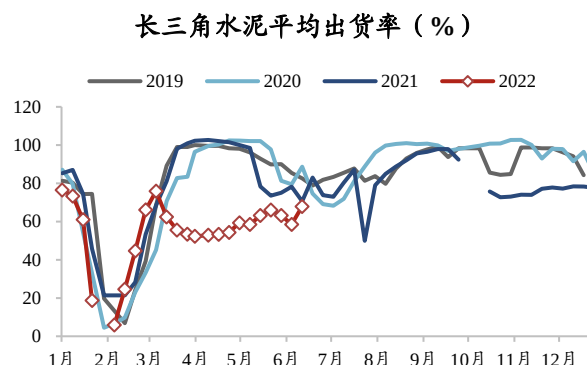
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



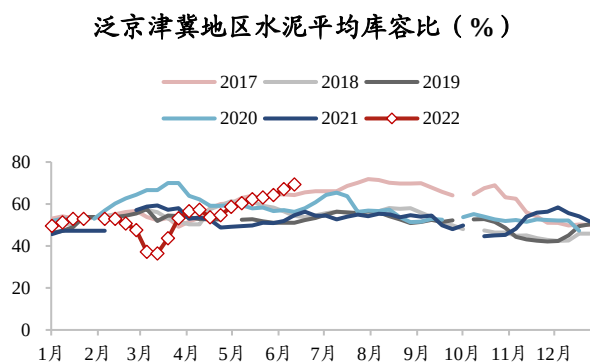
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



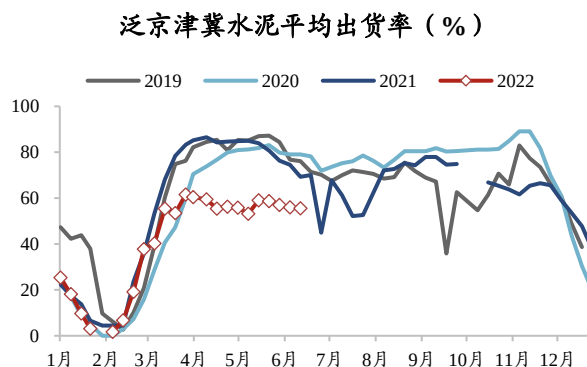
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



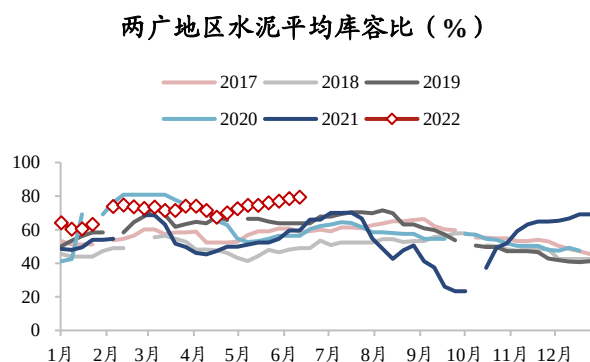
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



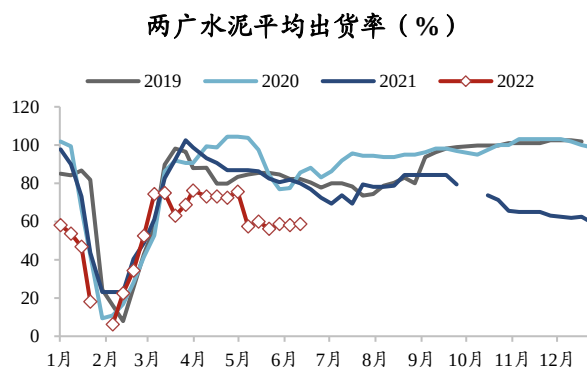
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图11: 两广地区水泥平均库容比



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

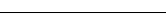
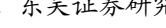
图12: 两广地区水泥平均出货率



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(3) 水泥煤炭价差:

表5: 本周水泥煤炭价差

水泥煤炭价差	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国均价-煤炭		325	(13)	(32)	410	325	元/吨
-长三角		279	(13)	(148)	418	279	元/吨
-长江流域		289	(17)	(116)	399	289	元/吨
-泛京津冀		367	(6)	14	441	367	元/吨
-两广		278	(25)	(129)	398	278	元/吨
-华北地区		379	(7)	28	435	379	元/吨
-东北地区		347	0	(1)	445	347	元/吨
-华东地区		305	(17)	(106)	415	305	元/吨
-中南地区		300	(13)	(91)	416	300	元/吨
-西南地区		307	(18)	(42)	348	307	元/吨
-西北地区		355	(10)	7	418	355	元/吨

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(4) 产能发挥与错峰停窑

表6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况

错峰停窑	
-华北地区	晋城地区尽管执行错峰生产, 但受中高考部分项目无法施工以及河南地区水泥回落冲击的影响, 企业被迫大幅降价维持市场份额, 价格下调50元/吨。
-东北地区	—
-华东地区	为减轻库存压力, 6-7月份, 环巢湖地区水泥企业计划部分熟料生产线执行错峰生产10-30天。
-中南地区	湖南长株潭地区水泥价格下调30元/吨, P.O42.5散装出厂价300-340元/吨, 企业虽有执行错峰生产, 但受持续降雨影响, 市场低迷, 库存压力增加, 预计后期价格仍将回落。恩施地区水泥价格下调20-30元/吨, 市场资金短缺, 雨天气频繁, 工程项目施工缓慢, 企业发货5成左右, 部分企业库满停窑, 为增加销量, 价格出现下行。湖北地区熟料生产线全年错峰生产60天, 各企业将陆续执行夏季停产20-30天, 预计后期价格或将趋于稳定。
-西南地区	四川成都地区水泥价格稳定, 受益于错峰生产, 短期库存无压力。渝东北地区水泥价格平稳, 个别企业由于前期停窑检修, 库存压力不大, 其他企业库存多在高位。西藏拉萨地区下游需求相对稳定, 企业出货保持在6-7成, 企业在执行夏季错峰生产, 库存保持在50%-60%适中水平, 短期价格仍以稳为主。
-西北地区	陕西关中地区水泥价格下调50-90元/吨不等, 淡季市场下游需求环比减弱, 企业出货降到5-6成, 部分企业虽在执行夏季错峰生产, 但库存居高不下。青海地区目前企业熟料生产线多在执行夏季错峰生产, 库存降至50%-60%水平, 短期主导企业仍在稳价, 但为稳定客户, 也不排除后期跟降。

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

建筑玻璃市场概述: 据卓创资讯, 本周国内浮法玻璃行情弱势整理, 部分区域价格成交重心仍有下移。原因分析: 一、正值雨季, 部分厂库外玻璃处理; 二、需求持续表现一般, 后市暂不明朗, 浮法厂有意保持一定产销, 价格成交相对灵活。后期市场看, 行业亏损明显下, 预计成本将逐步形成一定支撑, 但需求短期改善预期较弱, 市场仍将偏弱运行。

(1) 价格:

本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1812 元/吨, 较上周-39 元/吨,

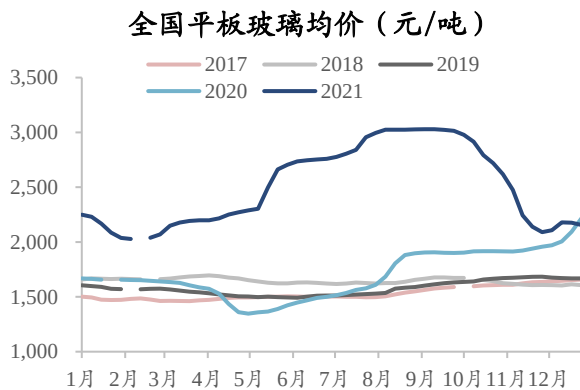
较 2021 年同期-1044 元/吨。

表7: 本周建筑浮法玻璃价格

浮法原片厂商价格 (周) (卓创)	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国		1812	(39)	(1044)	2454	1812	元/吨
-华北地区		1702	(3)	(975)	2248	1702	元/吨
-华东地区		1868	(62)	(1042)	2517	1868	元/吨
-华中地区		1761	(45)	(1015)	2506	1761	元/吨
-华南地区		1888	(33)	(921)	2614	1888	元/吨

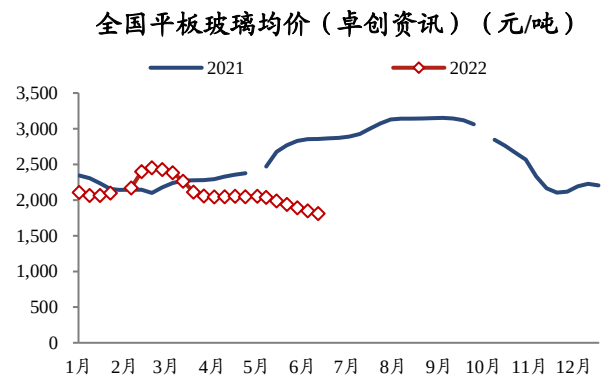
数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

图13: 全国平板玻璃均价 (玻璃期货网)



数据来源: 玻璃期货网、东吴证券研究所

图14: 全国平板玻璃均价 (卓创资讯)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动与表观需求:

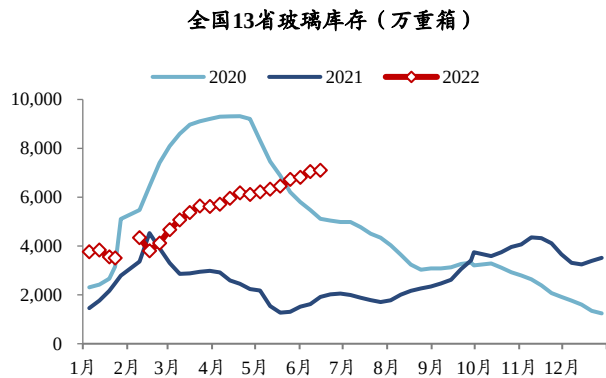
本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 7104 万重箱，较上周+53 万重箱，较 2021 年同期+5184 万重箱。

表8: 本周建筑浮法玻璃库存变动与表观需求

样本企业库存	数量变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
8省库存		5675	16	4251	5675	2798	万重箱
13省库存		7104	53	5184	7104	3510	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
13省当周		1591	182	249	2191	1105	万重箱
13省年初至今		35983	--	(2224)	--	--	万重箱

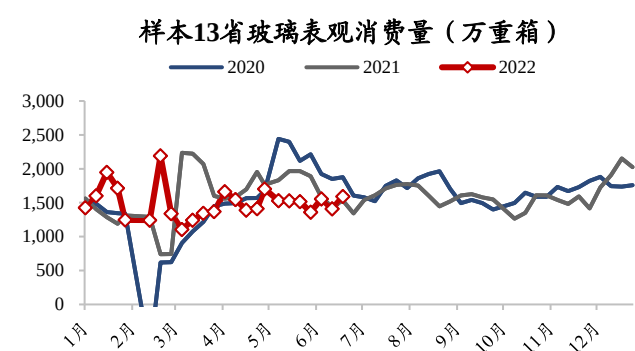
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图15: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图16: 样本13省玻璃表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

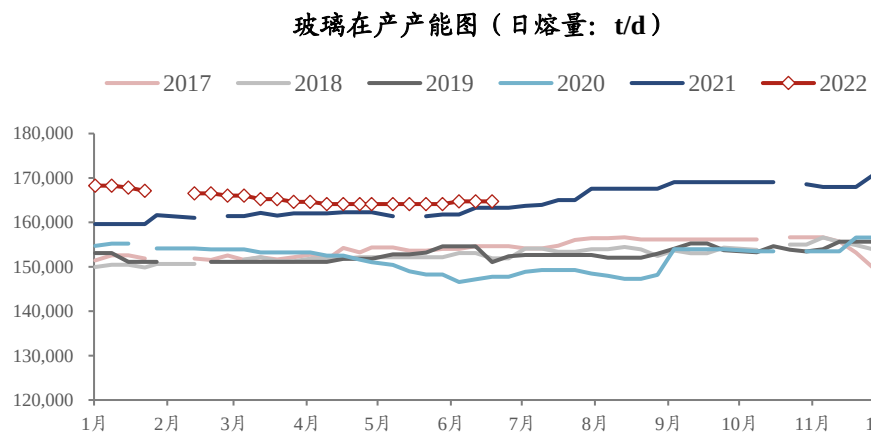
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日熔量	数量及百分比变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
在产产能-白玻		153420	0	(600)	159470	153420	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11300	0	2050	11300	8300	吨/日
已点火产能		1800	0	(1450)	1800	0	吨/日
开工率(总产能)		71.46	0.00	0.39	73.00	71.20	%/pct
开工率(有效产能)		88.83	0.00	0.57	90.75	88.51	%/pct

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况



数据来源: 玻璃期货网、东吴证券研究所

(4) 行业盈利:

表10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差

玻璃纯碱能源价差 (全国均价)	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
全国均价-天然气-纯碱		454	(53)	(1388)	1243	454	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		442	(5)	(1608)	1274	442	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

据卓创资讯: 无碱纱市场价格局部调整 电子纱市场价格产销尚可。

无碱纱市场: 本周无碱池窑粗纱市场价格稳中下调, 整体行情表现偏弱。周内部分池窑厂主流产品报价有所松动, 同时, 合股纱价格成交亦存灵活空间。短期需求端仍表现偏淡, 成交情况不及预期。当前 2400tex 缠绕直接纱主流 5700-6000 元/吨, 含税送到, 均价环比下调 2.13%, 同比降幅达 3.75%。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 5700-6000 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 8000-8300 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 9000-9400 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 8000-8200 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 8000-8400 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。

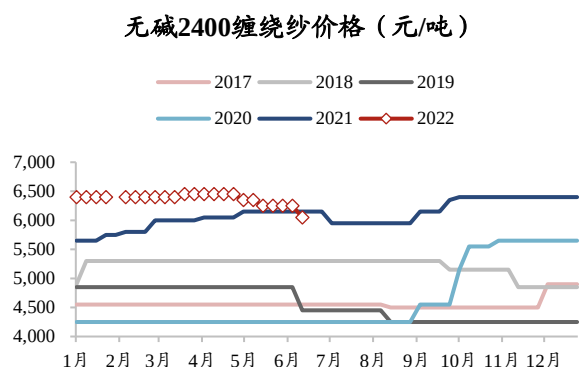
电子纱市场: 电子纱市场近期价格涨后趋稳, 多数厂成交良好, 短期需求多为下游少量备货, 市场交投情绪尚可。现主流成交在 9500-9600 元/吨不等, 环比基本稳定; 电子布价格主流报价在 3.8 元/米上下, 个别大户价格可谈。

表11: 玻纤价格表

无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		5850	0	(250)	6150	5850	元/吨
SMC纱2400tex		8150	(100)	(500)	9250	8150	元/吨
喷射纱2400tex		9200	0	(550)	9950	9200	元/吨
电子纱主流报价中位数	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
G75纱		9550	0	(7450)	14500	8750	元/吨
电子布		3.8	0.0	(5.0)	6.0	3.4	元/米

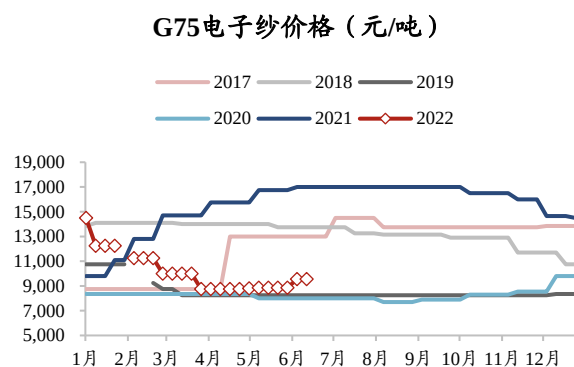
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 无碱 2400TEX 缠绕纱价格



数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

图19: G75 电子纱价格



数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

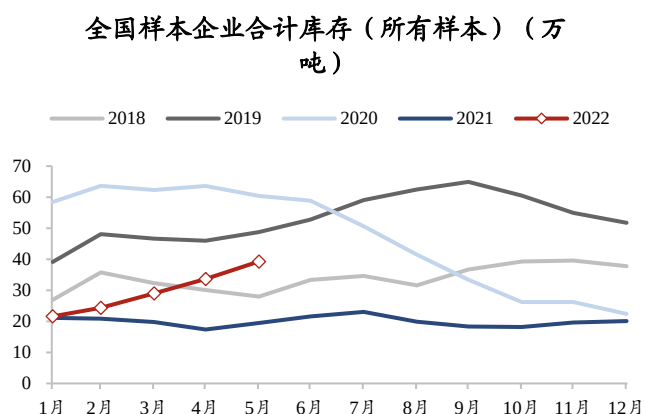
(2) 库存变动和表观需求:

表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2022年5月	较2022年4月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
所有样本		39.3	5.6	19.8	39.3	21.6	万吨
不变样本		37.4	5.3	19.0	37.4	20.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2022年5月	较2022年4月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
所有样本		32.4	(0.7)	1.1	36.3	32.4	万吨
不变样本		27.6	(1.2)	(0.3)	32.2	27.6	万吨

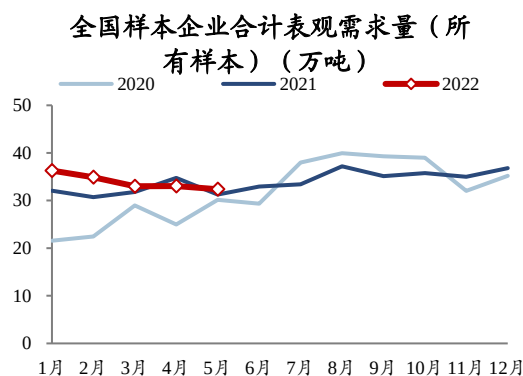
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤库存变动



数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

图21: 玻纤表观消费量



数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

表13: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2022年5月	较2022年4月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
在产		621	0	72	621	614	万吨/年
在产-粗纱		526	4	61	526	522	万吨/年
在产-电子纱		94	(4)	10	98	92	万吨/年

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.4. 消费建材相关原材料

表14: 消费建材主要原材料价格

原材料价格	价格变动	本周	较上周	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		10350	(150)	(850)	10350	9400	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		10150	(50)	750	10150	8900	元/吨
聚氯乙烯PVC		8462	(161)	(648)	8462	8278	元/吨
环氧乙烷		7350	(350)	450	7350	6900	元/吨
沥青(SBS改性沥青)		5600	100	1700	5600	3850	元/吨
WTI		121	2	50	121	76	美元/桶

数据来源: Wind、东吴证券研究所

3. 行业和公司动态跟踪

3.1. 行业政策跟踪

(1) 生态环境部等部委印发《减污降碳协同增效实施方案》

近日，生态环境部、发展改革委、工业和信息化部、住房城乡建设部、交通运输部、农业农村部、能源局联合印发《减污降碳协同增效实施方案》，深入贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和决策部署，落实新发展阶段生态文明建设有关要求，对推动减污降碳协同增效作出系统部署。

点评：《方案》是碳达峰碳中和“1+N”政策体系的重要组成部分，统筹大气、水、土壤、固废与温室气体等多领域减排要求，将减污和降碳的目标有机衔接，同时充分考虑减污降碳工作与其他工作的协调性。(1)《方案》从源头防控协同、重点领域协同、环境治理协同和管理模式协同等方面提出重点任务措施。(2)《方案》提出**加强生态环境准入管理**，大气污染防治重点区域严禁新增钢铁、焦化、炼油、电解铝、水泥、平板玻璃（不含光伏玻璃）等产能。(3)提出**推进工业领域协同增效**，水泥行业加快原燃料替代。(4)提出**推进大气污染防治协同控制**，推动钢铁、水泥、焦化行业及锅炉超低排放改造，探索开展大气污染物与温室气体排放协同控制改造提升工程试点。(5)提出**推进城乡建设协同增效**，稳步发展装配式建筑，推广使用绿色建材。(6)提出**推进固体废物污染防治协同控制**，推动煤矸石、粉煤灰、尾矿、冶炼渣等工业固废资源利用或替代建材生产原料。

(2) 《福建省水泥玻璃行业产能置换实施意见》发布

福建省工信厅、发改委、生态环境厅、自然资源厅联合发布《关于印发福建省水泥玻璃行业产能置换实施意见的通知》，针对水泥行业提出，“十四五”期间，严禁盲目新增水泥产能，支持现有企业整合改造提升，原则上不引进省外产能新上水泥项目，确保水泥产能只减不增；存量产能整合过程中若少量不足（不超过建设项目总产能的10%）可适当从省外转入补充。

点评：福建省《实施意见》相对全国《水泥玻璃行业产能置换实施办法》，一方面对跨省产能置换提出更为严格的要求，提出“十四五”期间，严禁盲目新增水泥产能，支持现有企业整合改造提升，原则上不引进省外产能新上水泥项目，确保水泥产能只减不增；存量产能整合过程中若少量不足（不超过建设项目总产能的10%）可适当从省外转入补充。另一方面明确了光伏压延玻璃项目的审批程序需报请工业和信息化部、国家发展改革委出具风险预警意见。以福建为代表的地方《产能置换实施意见》反映在减污降碳目标下，水泥和平板玻璃产业政策约束和执行趋严，有利于控制行业中长期供给总量，加速落后产能退出。

3.2. 行业新闻

表15: 本周行业重要新闻

细分行业	新闻摘要	来源	日期
水泥	福建省工信厅等联合发布《关于印发福建省水泥玻璃行业产能置换实施意见的通知》，水泥产能置换比例不低于 1.5:1，使用限制类水泥熟料生产线置换或跨省置换的，比例不低于 2:1。	数字水泥网	2022/6/13
水泥	上周全国水泥市场价格 460 元/吨，环比-11.6 元/吨。价格回落地区集中在华北、东北、华东和中南地区，幅度 20-50 元/吨；价格上涨地区为青海和四川德绵，幅度 60 元/吨。6 月上旬，水泥企业综合出货率环回落 4 个百分点，库存大都处于 70%-80%或满库状态，淡季特征明显，价格继续下探。	数字水泥网	2022/6/13
水泥、玻璃	生态环境部：全国累计淘汰和化解钢铁产能 3 亿吨左右、水泥产能近 4 亿吨、平板玻璃 1.5 亿重量箱。	数字水泥网	2022/6/14
水泥	2022 年 1-5 月，全国累计水泥产量 7.83 亿吨，同比-15.3%，降幅较 1-4 月扩大 0.5 个百分点，2021 年同期为增长 19.2%。5 月，全国单月水泥产量 2.03 亿吨，同比-17.0%，环比+4.2%。	数字水泥网	2022/6/15
水泥、玻璃	湖南省工信厅印发《湖南省制造业绿色低碳转型行动方案（2022-2025 年）》，指出严格落实水泥玻璃产能置换政策，加快低效产能退出，推进建材行业碳达峰。	数字水泥网	2022/6/15
玻璃	5 月：光伏压延玻璃量价齐增、库存高、利润降。	中国玻璃报道	2022/6/16
水泥、玻璃	生态环境部发布关于印发《减污降碳协同增效实施方案》的通知。	数字水泥网	2022/6/17
水泥、玻璃	工业和信息化部印发《关于组织开展 2022 年工业节能诊断服务工作的通知》。	数字水泥网	2022/6/17

数据来源：数字水泥网，中国建材报，中国玻璃报道，东吴证券研究所整理

3.3. 板块上市公司重点公告梳理

表16: 本周板块上市公司重要公告

公告日期	公司简称	公告标题	主要内容	公告类型
2022/6/14	帝欧家居	关于持股 5%以上股东的一致行动人减持公司股份的预披露公告	由于个人资金需求减持部分股份，减持公司股份不超过 182.97 万股，占公司总股本的 0.47%。	股份增减持
2022/6/15	蒙娜丽莎	关于债券持有人持有可转换公司债券比例变动达 10%的公告	公司收到实际控制人萧华、霍荣铨、邓啟棠、张旗康的告知函，获悉其于 2022 年 6 月 7 日至 2022 年 6 月 14 日期间，通过深圳证券交易所系统以大宗交易方式减持其所持有的“蒙娜转债”合计 14.60 万张。	重大事项
2022/6/16	四方新材	监事集中竞价减持股份结果公告	监事彭志勇先生减持 10.5 万股，减持比例 0.06%。	股份增减持

关于向全资子公司滔				
2022/6/17	龙泉股份	博龙泉盛世物业有限	拟以债转股方式对盛世物业增资 3.99 亿元。	资金投向
公司增资的公告				

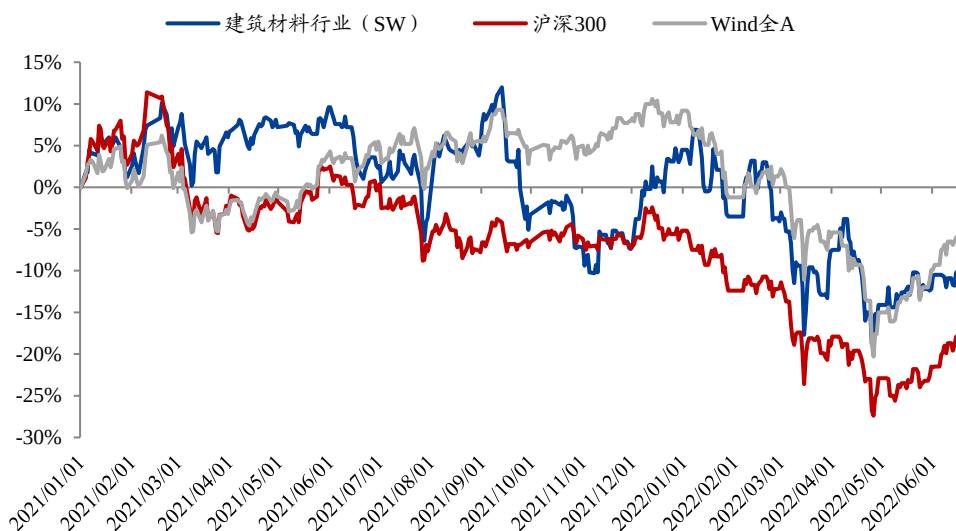
数据来源：Wind、东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 0.76%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.65%、1.76%，超额收益分别为-0.89%、-1%。

个股方面，南玻 A、金刚玻璃、旗滨集团、亚士创能、坚朗五金位列涨幅榜前五，龙泉股份、三维股份、*ST 华塑、友邦吊顶、海螺新材位列涨幅榜后五。

图22：建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

表17：板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2022-06-17 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
000012.SZ	南玻 A	7.02	11.08	9.43	-3.97
300093.SZ	金刚玻璃	38.80	8.99	7.34	321.28
601636.SH	旗滨集团	11.80	7.96	6.31	0.85
603378.SH	亚士创能	10.03	5.80	4.15	-76.52
002791.SZ	坚朗五金	95.05	5.63	3.98	-33.80

数据来源：Wind、东吴证券研究所

表18: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2022-06-17 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002671.SZ	龙泉股份	4.81	-6.05	-7.70	14.80
603033.SH	三维股份	27.85	-6.89	-8.54	64.89
000509.SZ	*ST 华塑	3.67	-7.32	-8.97	36.43
002718.SZ	友邦吊顶	12.70	-7.77	-9.42	-16.17
000619.SZ	海螺新材	6.16	-8.88	-10.53	3.53

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>