

如何理解基建投资与水泥的“背离”

2022 年 06 月 19 日

核心观点：5 月宏观数据公布，基建投资回升，“稳增长”持续发力

(1) 如何理解基建投资与水泥基本面的“背离”：2022 年 1-5 月，基础设施投资（不含电力）+6.7%，其中，水利管理业投资+11.8%，公共设施管理业投资+7.9%，道路运输业投资-0.3%，铁路运输业投资-3.0%。1-5 月，全国累计水泥产量 7.83 亿吨，同比-15.3%，5 月单月水泥产量 2.03 亿吨，同比-17.0%。如果考虑水泥的库存，今年全国水泥库存比是 74.81%，同比+12.06pct，叠加累库实际水泥产量下滑低于上述数字，同时考虑错峰的延时，单月下滑 10-15%应该比较接近真实销售，与基建单月 7%的增速有较大偏差。我们从以下 3 点探讨原因：①水泥下游地产占比大，有干扰；②基建结构中，水利、公共设施管理业（市政等）增速更快，但对水泥拉动有限，尤其是水利建设；③基建投资数据更侧重资金到位情况，从基建到基建链有时滞。④投资项目统计额度有“起步”门槛。历史上，两个数据的关联性同样偏低。

(2) 基建链：减水剂+防水+管道+建筑是我们重点推荐的子方向，今年 5 月基建投资增速单月同比增速 7.2%，累计 6.7%。同时提示，由预期向基本面兑现过渡，重在落地、重在业绩。①减水剂龙头【苏博特】（6 月金股），曾经的水泥“影子股”，因市占率提升、新材料扩品，更类似防水（消费建材）。②防水是强开工端品种，行业格局加速改善被忽视，提示龙头收入有望超预期，重点推荐【东方雨虹】【科顺股份】【北新建材】。③建筑建议重视业绩兑现，可从区域角度切入，重点标的【安徽建工】【山东路桥】，持续性角度重点推荐【鸿路钢构】【中国电建】。

(3) 地产链：消费建材再迎利好，5 月单月房屋销售、开工、施工、竣工面积均呈现环比改善，呈现的特征、市场的反馈类似 5 月居民中长期贷款、5 月百强地产销售，我们认为疫情得控、地产刺激的背景下，环比改善有望持续。消费建材是地产链的成长环节，建议底部布局。我们重点推荐刚需端+开工端+成长扩容标的：双龙头组合，核心龙头【伟星新材】【东方雨虹】，弹性龙头【北新建材】【坚朗五金】【科顺股份】【兔宝宝】，重点关注【三棵树】【蒙娜丽莎】【中国联塑】【王力安防】【帝欧家居】【公元股份】。

(4) 玻纤角度：经济复苏“伴侣”，4-5 月可能是全年需求压力最大阶段，但价格表现较为稳定，看好需求趋势性回暖。关注玻纤行业 2 个变化：①电子纱连续两轮上调，预计与行业盈利承压、部分产线关停/冷修有关，②本周粗纱价格环比下调 2.13%，同比降幅达 3.75%，预计与 5 月上旬金牛投产（3 月底点火）有关，节奏符合预期，另外受疫情影响、库存环比上涨。我们重点提示：一是玻纤 2 季度业绩，预计继续领先建材板块，产能投放量价齐升+受益海外；二是下游“三驾马车”景气交织，经济复苏“伴侣”；三是成本上涨抑制供给，包括能源&材料成本、双碳审批成本，重点推荐【中国巨石】【长海股份】【中材科技】。

(5) 新建材角度：光伏玻璃 3-5 月连续 3 个月新单提价，3.2mm 原片主流订单 21 元/平，环比持平。工业胶、碳纤维高景气延续。中硼硅玻璃瓶需求保持旺盛。减隔震空间预期高增。

本周行业重点变化（0613-0617）：①人民银行、水利部联合召开金融支持水利基础设施建设推进工作电视电话会议，部署进一步做好水利建设金融服务，助力稳定宏观经济大盘。②国家统计局发布宏观数据。③北京中联惠民社会工作发展中心与东方雨虹建筑修缮集团签署协议，将围绕雨虹到家社区推广、城市更新、老旧小区改造等方面展开合作。④福建工信厅发布，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。

风险提示：基建项目落地不及预期；地产政策放松不及预期；疫情的负面影响。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002372	伟星新材	21.00	0.77	1.01	1.21	27	21	17	推荐
002271	东方雨虹	45.40	1.67	2.09	2.64	27	22	17	推荐
603916	苏博特	23.81	1.27	1.69	2.16	19	14	11	推荐
600176	中国巨石	16.53	1.51	1.68	1.78	11	10	9	推荐
300019	硅宝科技	21.32	0.68	1.02	1.36	31	21	16	推荐
002080	中材科技	24.82	2.01	2.21	2.60	12	11	10	推荐
300196	长海股份	17.82	1.40	1.80	2.12	13	10	8	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 6 月 17 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师：李阳

执业证号：S0100521110008

邮箱：liyang_yj@mszq.com

相关研究

1. 建材周观点 20220612：消费建材再迎利好，管道更新以燃气为先
2. 建材周观点 20220605：继续监测地产销售信号，淡季稳增长仍看政策催化
3. 建材周观点 20220529：复工复产核心周开启，6 月看好稳增长回归
4. 建材周观点 20220522：5 月 LPR 超预期下调，基建+地产将交汇于建材
5. 建材行业点评：建材是地产链的核心环节

目 录

1 本周核心变化.....	3
2 本周市场表现（0613-0617）.....	4
3 本周建材价格变化.....	5
3.1 水泥（0613-0617）.....	5
3.2 浮法+光伏玻璃（0613-0617）.....	6
3.3 玻纤（0613-0617）.....	10
3.4 能源和原材料（0613-0617）.....	11
3.5 塑料制品上游（0613-0617）.....	13
4 盈利预测与财务指标.....	15
5 本周重点公司公告.....	16
6 本周行业要闻回顾.....	17
7 风险提示.....	18
插图目录.....	19
表格目录.....	19

1 本周核心变化

分项表现：

(1) 消费建材：百强房企 5 月单月销售额 4546.7 亿元，环比 4 月+5.6%，单月业绩规模同比-59.4%（2021 年 7 月同比-7.6%，8 月-19.6%，9 月-36%，10 月-30.5%，11 月-39.3%，12 月-35%，2022 年 1 月-43%，2 月-48%，3 月-53%，4 月-58.6%），2022 年累计同比下降 52.3%（来源：克而瑞）。**建议重点关注：**①宏观地产政策风向、细分行业政策风向；②现金流压力，建议继续平衡成长性与报表质量；③扩品类逻辑，重要验证期，极易产生分化；④行业集中度提升进展；⑤成本压力边际变化。**继续核心推荐【伟星新材】【东方雨虹】，重点关注【坚朗五金】【北新建材】【科顺股份】，【中国联塑】【三棵树】【公元股份】【蒙娜丽莎】【亚士创能】【王力安防】。**

(2) 水泥：需求受疫情干扰明显。本周（指 0613-0617，下同）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。**我们认为，水泥需求受疫情影响较大，基建链、地产链的政策预期继续提升，需求决定方向，供给决定弹性，短期价格压力大于需求积压释放，龙头关注【海螺水泥】【华新水泥】【祁连山】【上峰水泥】。**

(3) 玻纤：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%。**（来源：卓创资讯）

(4) 玻璃：本周国内浮法玻璃均价为 1811.8 元/吨，**较上周均价（1850.33 元/吨）下降 38.53 元/吨，降幅 2.08%。**重点监测省份生产企业库存总量为 7104 万重量箱，较上周库存增加 53 万重量箱，增幅 0.75%，库存天数约 33.81 天，较上周增加 0.03 天。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。国浮法玻璃生产线共计 301 条，在产 263 条，日熔量共计 174925 吨，较上周持平。**重点关注【旗滨集团】【金晶科技】【信义玻璃】。**

(5) “建材+新能源”：3.2mm 原片主流订单价格 21 元/平方米，环比持平，同比涨幅 40%。继续重点关注光伏玻璃、光伏屋面防水、汽车轻量化（玻纤、铝型材）、风电叶片材料（玻纤、碳纤维）、风电灌浆料。

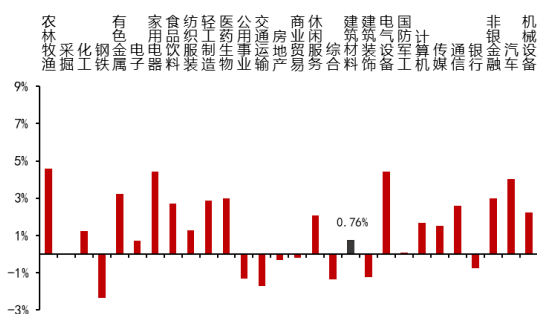
(6) 人造草坪：共创草坪全球市占率第一，2019 年海外占比 80%+，休闲草份额加速提升，同时领先行业扩产。2021 年以来受海运费上涨、集装箱短缺、原材料上涨、越南疫情影响，人造草坪行业面临较大外部压力，但有利于加速提高集中度，近期关税、海运均有改善迹象，**我们持续看好龙头【共创草坪】。**

2 本周市场表现 (0613-0617)

(1) 板块整体：本周建材指数表现(0.76%)，其中，玻璃制造(3.90%)，玻纤(1.76%)，耐火材料(-0.19%)，消费建材(0.48%)，水泥制造(2.09%)，管材(1.73%)，同期上证综指(0.97%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

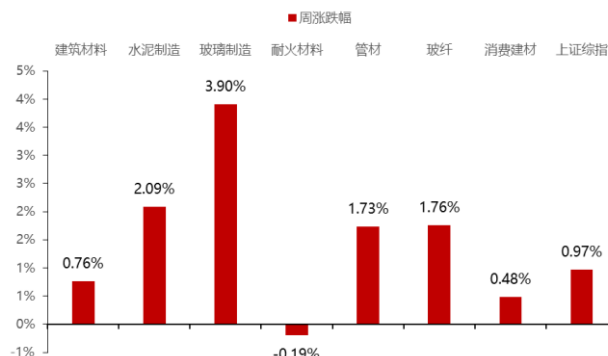
(2) 沪(深)股通持股：持股占比超过5%的包括：公牛集团(19.33%)、美的集团(17.72%)、东方雨虹(13.06%)、三棵树(12.83%)、伟星新材(10.26%)、北新建材(9.61%)、格力电器(9.54%)、中国巨石(9.12%)、海螺水泥(7.68%)、贵州茅台(7.02%)、科顺股份(6.58%)、鸿路钢构(6.3%)、中材科技(5.92%)。**环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括**：金晶科技(+238%)、英洛华(+118%)、金圆股份(+80%)、东鹏控股(+56%)、兔宝宝(+56%)、祁连山(+30%)、凯伦股份(+28%)、鸿路钢构(+28%)、道氏技术(-15%)、正威新材(-11%)、福建水泥(-11%)。

图 1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



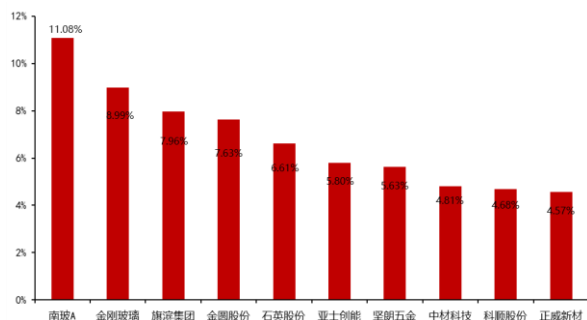
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：建材各子板块周涨跌幅一览



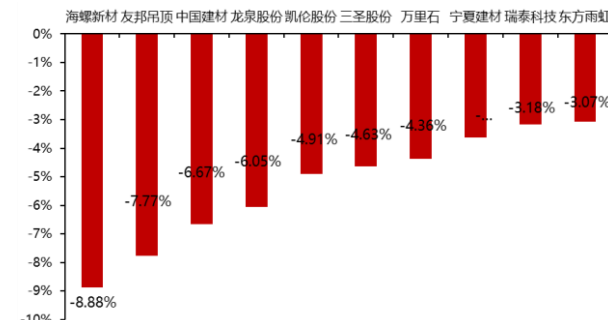
资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：建材类股票周涨跌幅前十名



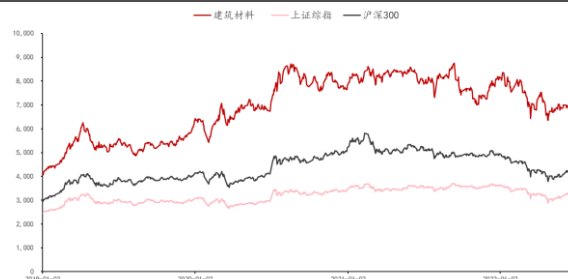
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：建材类股票周涨跌幅后十名



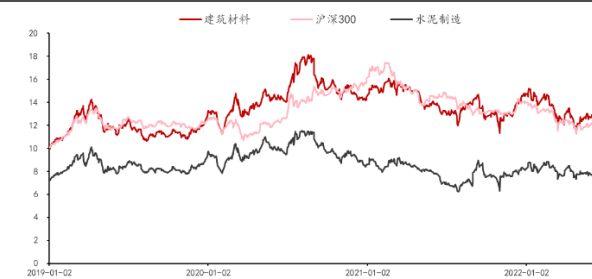
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：建材指数走势对比上证综指、沪深 300



资料来源：wind，民生证券研究院

图 6：建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300



资料来源：wind，民生证券研究院

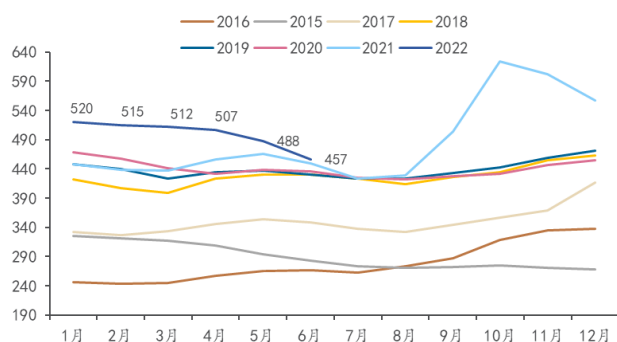
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0613-0617)

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。（来源：数字水泥）

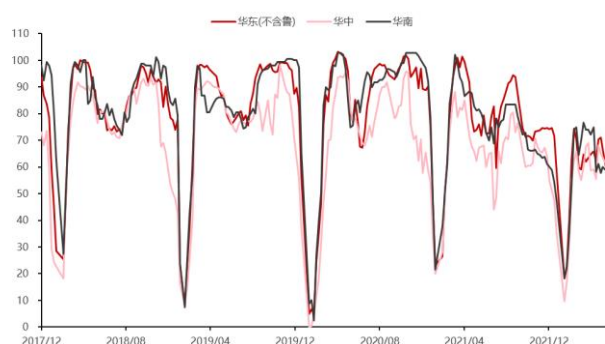
库存表现：本周全国水泥库容比为 74.81%，环比上升 0.12 个百分点，同比上升 12.06 个百分点。

图 7：全国水泥价格走势（元/吨）



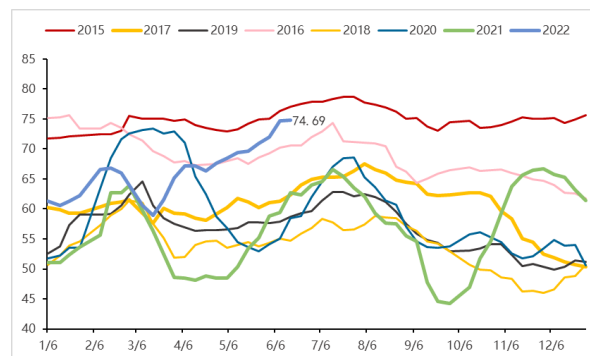
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



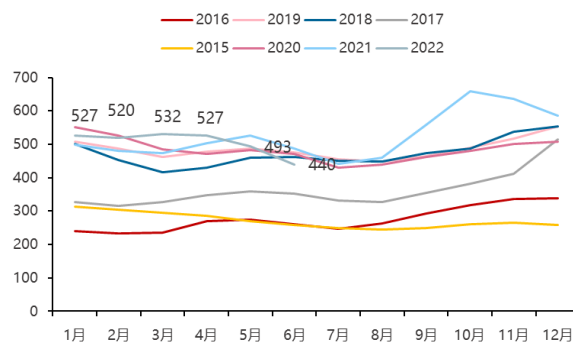
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 8：全国水泥库容比（%）

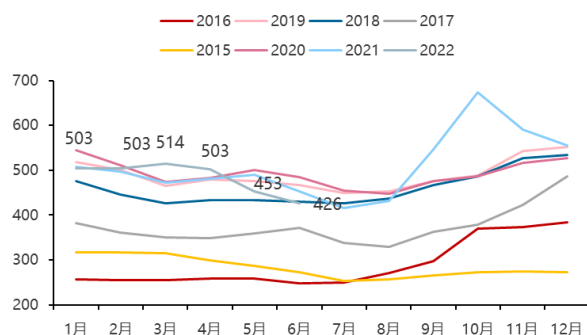


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

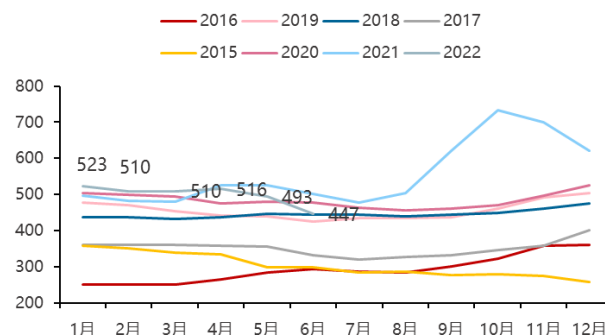
图 10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



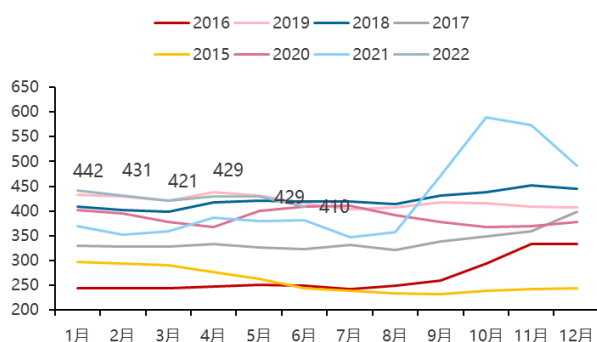
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


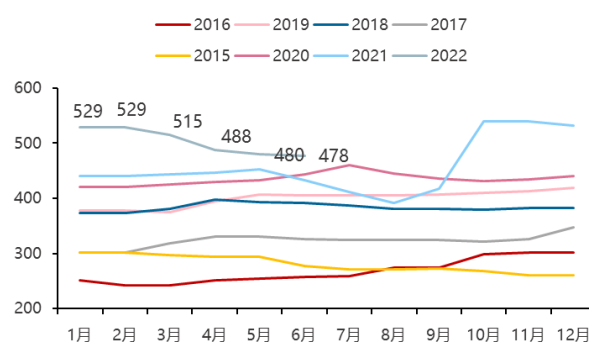
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 13：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图 14：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

3.2 浮法+光伏玻璃（0613-0617）

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。

本周国内浮法玻璃均价为 1811.8 元/吨，较上周均价（1850.33 元/吨）下降 38.53 元/吨，降幅 2.08%。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 301 条，在产 263 条，日熔量共计 174925 吨，较上周持平。产能方面，周内无产线冷修或点火。

库存表现：截至 6 月 16 日，重点监测省份生产企业库存总量为 7104 万重量箱，较上周库存增加 53 万重量箱，增幅 0.75%，**库存天数约 33.81 天，较上周增加 0.03 天。**

从区域情况看，华北沙河区域周内厂家及贸易商走货尚可，部分厂部分厚度价格小幅下调 1-2 元/重量箱，周内厂家及贸易商库存均有所下降；华东浮法玻璃市场价格稳中有降，整体出货仍显一般，华东部分区域价格小幅跟跌；周华中浮法玻璃市场厂家让利出货，局部成交好转；华南浮法玻璃市场整体交投淡稳，部分价格松动 2-3 元/重量箱不等；西南浮法玻璃市场偏弱运行，多数厂价格下调 2-3 元/重量箱；东北地区浮法玻璃市场弱稳运行，出货一般，厂家库存逐步增加；西北浮法玻璃市场价格偏弱运行，主要区域厂家报价小幅松动，且部分按量商谈。

表 1：2022 年 1 月至今玻璃冷修复生产线

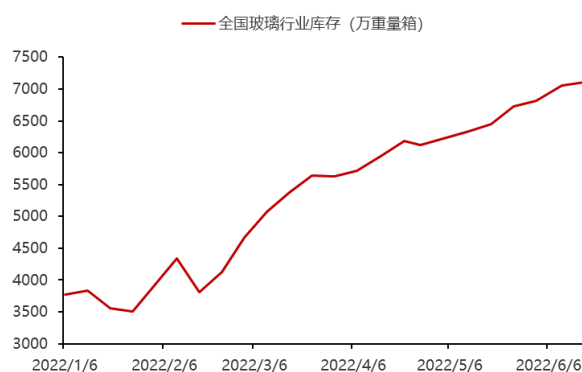
序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	漳州旗滨玻璃有限公司四线	福建	800	2022.01.11
2	湖北三峡新型建材股份有限公司三线	湖北	650	2022.01.19
3	湖北亿钧耀能新材料有限公司三线	湖北	900	2022.04.29
4	重庆市凯源玻璃有限公司	重庆	300	2022.04.29
5	广东英德市鸿泰玻璃有限公司二线	广东	900	2022.05.08
6	信义玻璃（海南）有限公司三线	海南	600	2022.05.27
7	山东金晶科技股份有限公司博山三线	山东	600	2022.05.29
8	湖北明弘玻璃有限公司	湖北	900	2022.06.18

资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

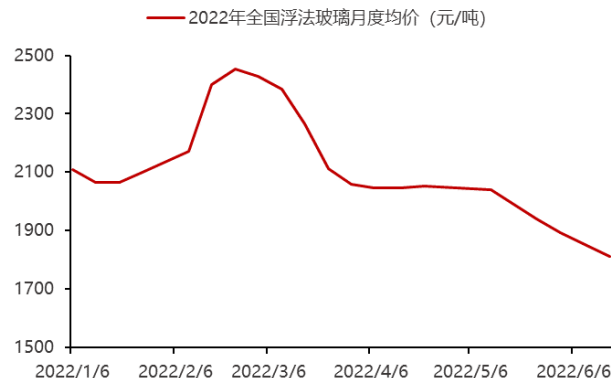
表 2：2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	重庆市赛德化工有限公司一线	重庆	400	2022.01.10
2	湖北明弘玻璃有限公司一线	湖北	900	2022.01.20
3	东台中玻特种玻璃有限公司二线	江苏	600	2022.01.28
4	威海中玻股份有限公司浮法二线	山东	450	2022.02.23
5	河源旗滨玻璃集团有限公司一线	广东	800	2022.03.08
6	信义玻璃（海南）有限公司二线	海南	600	2022.03.20
7	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司一线	青岛	500	2022.04.06

资料来源：中国玻璃信息网，民生证券研究院

图 15：2022 年全国玻璃行业库存（万重箱）


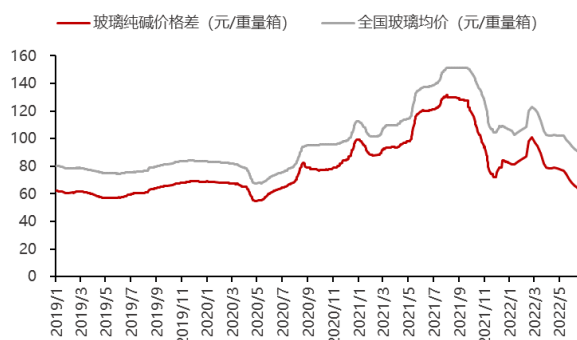
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图 16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）


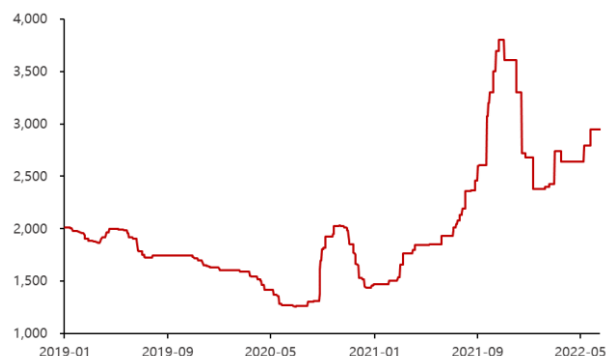
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

截至 6 月 17 日，重质纯碱全国中间价为 2950 元/吨，与上周持平，同比去年上涨 1018 元

/吨,对应上涨比例为 52.69%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬下降,2022 年 2 月以来持续反弹,目前比前期高点低 850 元/吨,对应比例 22.37%,当前玻璃纯碱价格差同比去年减少约 33.82 元/重量箱。

图 17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）


资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

图 18：全国重质纯碱价格（元/吨）


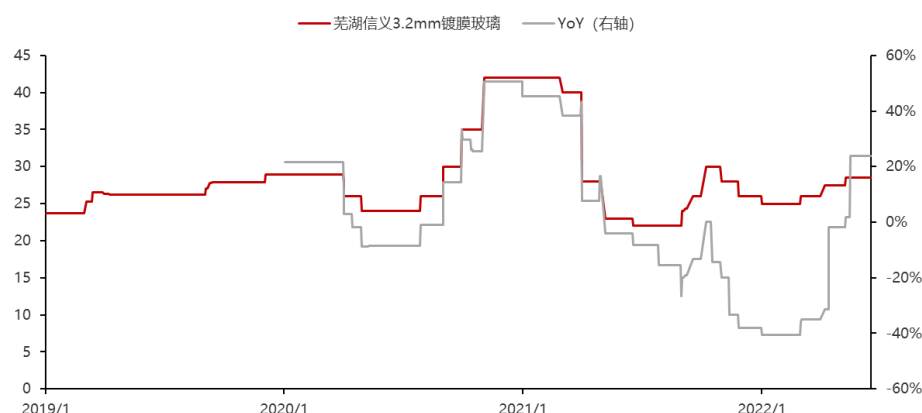
资料来源：wind，民生证券研究院

图 19：燃料油市场价（元/吨）


资料来源：wind，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体出货弱稳，局部库存缓增。目前组件厂家开工情况尚可，而部分消化成品库存，采购量稍减，需求端支撑有限。玻璃厂家 6 月订单跟进情况一般，局部成交转淡，库存呈现增加趋势。部分厂家让利吸单，低价货源量陆续增加。近期产线情况稳定，前期点火产线基本达产，部分本月下旬仍有点火计划，供应端压力延续。

价格方面，6 月订单报价较 5 月份持平，而部分实际成交存商谈空间，幅度 0.3-1 元/平方米不等。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 21.92 元/平方米，环比持平，同比涨幅 21.78%；3.2mm 原片主流订单价格 21 元/平方米，环比持平，同比涨幅 40%；3.2mm 镀膜主流大单报价 28.5 元/平方米，环比持平，同比涨幅 29.55%。

图 20：信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势（元/平米）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表 3：2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	1000	2022.02.16
2	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.02.18
3	重庆武骏光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.03.27
4	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	800	2022.03.28
5	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑八线	安徽	1200	2022.03.29
6	湖南郴州旗滨有限公司一窑五线	湖南	1200	2022.04.08
7	湖北亿钧耀能新材料有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.04.08
8	河南安彩高科股份有限公司一窑四线	河南	800	2022.04.18
9	河南安彩新能科技有限公司一窑五线	河南	900	2022.04.20
10	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.04.27
11	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.05.08

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表 4：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复产生线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	600	2022.01.20
2	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	900	2022.04.22

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表 5：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22

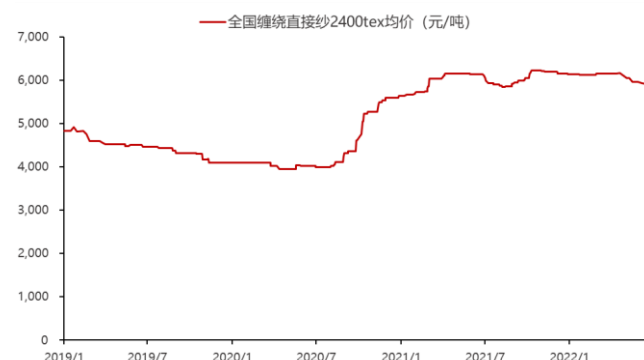
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.3 玻纤（0613-0617）

本周无碱池窑粗纱市场价格稳中趋降，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%**。（来自：卓创资讯）

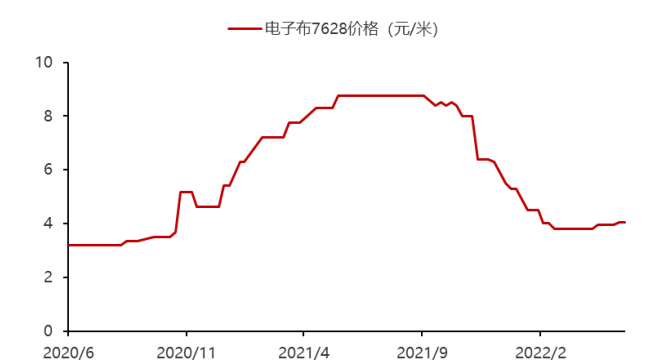
现阶段国内电子布（7628）主流市场报价 **4.03 元/米**（泰山玻纤 3.8 元/米、重庆国际 3.8 元/米、林州光远 4.5 元/米），2022 年 5 月底（3.95 元/米），2022 年 4 月底（3.2-3.5 元/米），2022 年 3 月底（3.7 元/米），2022 年 2 月底（4.5 元/米）、1 月底（5.3 元/米）、2021 年 12 月底（6.3 元/米）、11 月底（8-8.5 元/米）、10 月底（8.3-8.5 元/米）、9 月底（8.7-8.8 元/米）、8 月底（8.7-8.8 元/米）、7 月底（8.7-8.8 元/米）、6 月底（8.7-8.8 元/米）、5 月底（8.4 元/米）、4 月底（7.5-8.0 元/米）、3 月底（7.2 元/米）、2 月底（6.3-6.5 元/米）、1 月底（5.5-5.7 元/米）；2020 年 12 月底（4.5-4.7 元/米）、11 月底（3.6-3.7 元/米）。

图 21：全国缠绕直接纱 2400tex 均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图 22：电子布 7628 主流报价（元/米）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

出口景气度持续向好。2022 年 4 月我国玻纤及制品出口 17.56 万吨，同比+34.25%；出口金额 3.21 亿美元，同比+33.37%。

表 6：中国玻璃纤维纱及制品出口统计

日期	出口数量（kg）	与去年同期比（%）	出口金额（美元）	与去年同期比（%）
2021 年 1 月	113365794	-17.40	211570725	2.91
2021 年 2 月	109545448	18.20	184296184	59.14
2021 年 3 月	141364305	-19.91	240580584	-3.51
2021 年 4 月	130828690	8.76	240514699	32.08

2021 年 5 月	134390856	42.94	251254447	59.04
2021 年 6 月	146549169	63.68	270569999	74.25
2021 年 7 月	132138290	30.01	251700659	41.39
2021 年 8 月	161063275	47.11	300761641	71.71
2021 年 9 月	148581196	37.26	219207034	25.14
2021 年 10 月	163420850	43.58	303227787	62.87
2021 年 11 月	162845493	44.37	307199056	53.89
2021 年 12 月	168692326	51.58	336229596	57.46
2022 年 1 月	179303689	58.16	330704255	56.31
2022 年 2 月	156520537	42.88	267125713	44.94
2022 年 3 月	209640945	48.30	354581990	47.39
2022 年 4 月	175636951	34.25	320769313	33.37

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.4 能源和原材料 (0613-0617)

截至 6 月 17 日，秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价 1205 元/吨，**环比上周持平**，同比去年上涨 263 元/吨，**对应上涨比例为 29.85%**。

截至 6 月 17 日，齐鲁石化道路沥青(90#A 级)价格为 5550 元/吨，**环比上周持平**，同比去年上涨 1700 元/吨，**对应上涨比例为 44.16%**。

截至 6 月 15 日，石油沥青装置开工率为 27.30%，**环比上周上涨 2.5pct**，同比去年下降 13.8pct。

截至 6 月 17 日，有机硅 DMC 现货价为 21180 元/吨，**环比上周下降 900 元/吨**，同比去年下降 9553 元/吨，**对应下降比例为 31.08%**。

截至 6 月 17 日，布伦特原油现货价为 120.59 美元/桶，**环比上周下降 6.99 美元/桶**，同比去年上涨 45.88 美元/桶，**对应上涨比例为 61.41%**。

图 23：秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势(元/吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

图 24：道路沥青价格(元/吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

图 25：开工率:石油沥青装置（%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 26：有机硅 DMC 现货价



资料来源：iFind，民生证券研究院

截至 6 月 17 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 6665 元/吨，**环比上周下降 22 元/吨**，同比去年上涨 2895 元/吨，对应上涨比例为 76.14%。

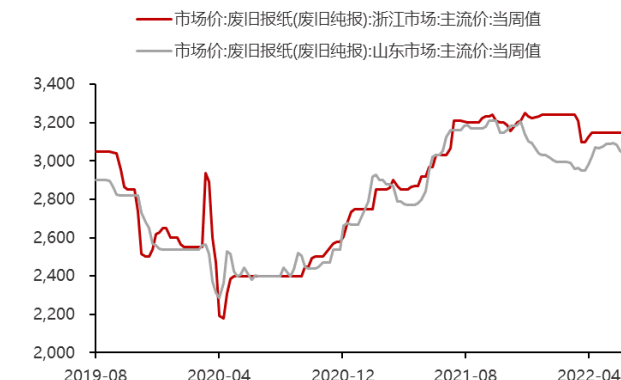
截至 6 月 17 日，国内废纸市场平均价 3096 元/吨，**环比上周上涨 1.5 元/吨**，同比去年上升 66.50 元/吨，对应上涨比例为 2.19%。

图 27：中国 LNG 出厂价格走势（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 28：国内废纸市场平均价（元/吨）



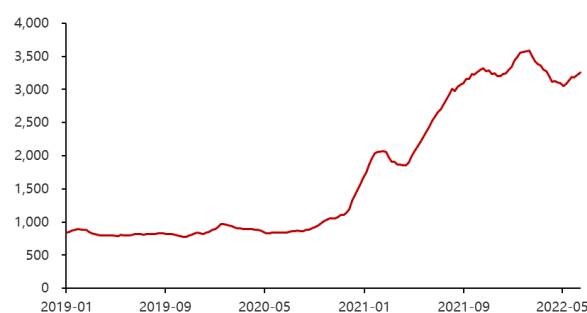
资料来源：iFind，民生证券研究院

截至 6 月 17 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 2578，**环比上周上涨 258**，同比去年下降 598，对应下降比例为 18.83%。

截至 6 月 17 日，CCFI 综合指数为 3252.50，**环比上周上升 22.94**，同比去年上升 725.85，对应上升比例为 28.73%。

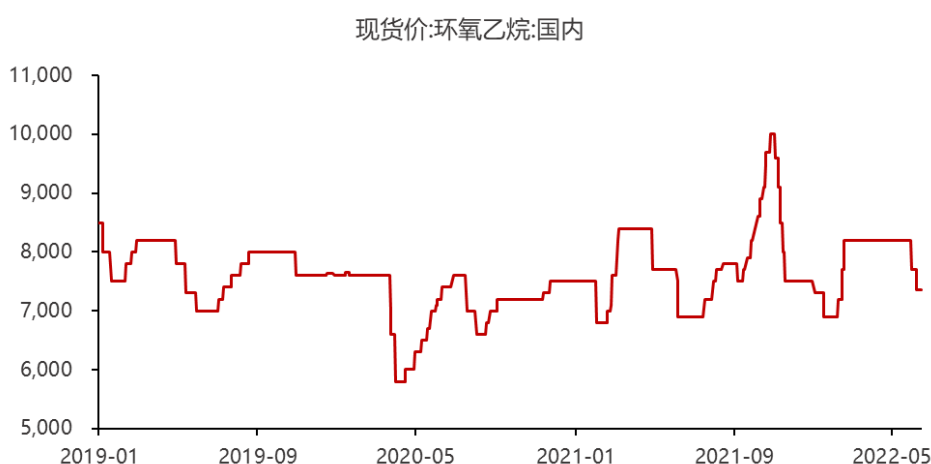
图 29：波罗的海干散货指数(BDI)走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图 30：CCFI 综合指数走势


资料来源：wind，民生证券研究院

截至 6 月 16 日，国内环氧乙烷现货价格为 7350 元/吨，**环比上周持平**，同比去年上涨 450 元/吨，对应上涨比例为 6.52%。

图 31：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）


资料来源：wind，民生证券研究院

3.5 塑料制品上游（0613-0617）

PVC 原材料价格变动：截至 6 月 17 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 8850 元/吨，**环比上周无变动**，同比去年下降 250 元/吨，对应下降比例 2.75%。

PPR 原材料价格变动：截至 6 月 17 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 9700 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 1350 元/吨，对应下降比例 12.22%。

PE 原材料价格变动：截至 6 月 17 日，中国塑料城 PE 指数 842.45，**环比上周下降 13.32**，同比去年上升 106.83，对应上升比例为 14.52%。

图 32：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 33：中国塑料城 PE 指数



资料来源：wind，民生证券研究院

图 34：齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

图 35：布伦特原油现货价（美元/桶）



资料来源：wind，民生证券研究院

4 盈利预测与财务指标

表 7：建议关注公司盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价（元）	EPS			PE		
		6 月 17 日	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	21.00	0.77	1.01	1.21	27	21	17
002271.SZ	东方雨虹	45.40	1.67	2.09	2.64	27	22	17
300737.SZ	科顺股份	10.95	0.57	1.01	1.32	19	11	8
603916.SH	苏博特	23.81	1.27	1.69	2.16	19	14	11
600585.SH	海螺水泥	37.10	6.28	6.23	6.32	6	6	6
000672.SZ	上峰水泥	14.95	2.67	3.17	3.60	6	5	4
600801.SH	华新水泥	18.00	2.56	3.04	3.43	7	6	5
601636.SH	旗滨集团	11.80	1.58	1.68	1.87	7	7	6
002043.SZ	兔宝宝	9.47	0.92	1.06	1.29	10	9	7
600552.SH	凯盛科技*	10.74	0.21	0.33	0.49	51	33	22
002791.SZ	坚朗五金*	95.05	2.77	3.36	4.68	34	28	20
002918.SZ	蒙娜丽莎*	14.21	0.76	1.42	2.04	19	10	7
000012.SZ	南玻 A*	7.02	0.50	0.73	0.98	14	10	7
600529.SH	山东药玻*	28.39	0.99	1.28	1.58	29	22	18
605099.SH	共创草坪	27.05	0.94	1.60	2.04	29	17	13
600176.SH	中国巨石	16.53	1.51	1.68	1.78	11	10	9
300196.SZ	长海股份	17.82	1.40	1.80	2.12	13	10	8
002080.SZ	中材科技	24.82	2.01	2.21	2.60	12	11	10
300019.SZ	硅宝科技	21.32	0.68	1.02	1.36	31	21	16
002541.SZ	鸿路钢构	31.86	2.17	2.67	3.32	15	12	10
02128.HK	中国联塑	10.20	1.35	1.30	1.48	8	8	7

资料来源：wind，民生证券研究院预测

注：未覆盖*公司采用 Wind 一致预期；中国联塑股价单位为 HKD，6 月 17 日港元兑人民币汇率为 0.8536

5 本周重点公司公告

表 8：本周重点公司动态跟踪

证券简称	公司公告	公告内容
金晶科技	6 月 13 日	公司全资子公司山东海天生物化工有限公司以其拥有的部分生产设备作为租赁物件，与远东宏信（天津）融资租赁有限公司开展售后回租赁业务，融资金额为人民币 9000 万元，租赁期限为 30 个月，主要用于补充公司流动资金等。
城发环境	6 月 13 日	权益分派：公司 2021 年年度权益分派方案为：以 2021 年 12 月 31 日总股本 6.42 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1.5 元（含税）。
亚士创能	6 月 14 日	调整股票激励计划：回购价格降低，回购数量增加。
帝欧家居	6 月 14 日	陈家旺先生与持股 5%以上股东鲍杰军先生为一致行动人，合计持有公司股份 3752.51 万股，占公司总股本的 9.70%，陈家旺先生计划自 6 月 14 日起的 6 个月内通过集中竞价或大宗交易合计减持公司股份不超过 182.97 万股，占公司总股本的 0.47%。
公元股份	6 月 15 日	权益分派：以公司现有总股本 12.35 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 0.72 元（含税），共计派发现金 8893.11 万元。
凯盛科技	6 月 15 日	控股股东凯盛集团从 6 月 1 日至 15 日，通过其下属公司增持公司股份 473.59 万股，本次增持后，合计持有本公司 2.27 亿股，占公司股份总数的 29.77%。
南玻 A	6 月 15 日	权益分派：2021 年度权益分派方案：以公司现有总股本 30.71 亿股为基数，每 10 股派 2 元人民币现金。
塔牌集团	6 月 15 日	目前持有公司 5.85%股份的股东张能勇，计划在 6 个月内减持 2384.55 万股，占公司总股本 2%。
海螺水泥	6 月 16 日	公司拟注册发行不超过 100 亿元中期票据。
东方雨虹	6 月 17 日	将 2021 年员工持股计划锁定期的结束日期由 6 月 22 日推迟到 12 月 22 日，涉及对象 1,411 人，涉及股数 4947.17 万股，占公司目前总股本比例为 1.96%。
三祥新材	6 月 17 日	三祥新材股份有限公司拟支付现金 3750 万元收购辽宁华锐新材料有限公司 15%股权。本次交易完成后，公司将持有辽宁华锐 80%股权。

资料来源：wind，民生证券研究院

6 本周行业要闻回顾

表 9：本周重要行业要闻回顾

行业	关键词	要闻回顾
水泥	产能置换	近日，福建工信厅发布意见，称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。
防水	中标	近日，东方雨虹分别中标了长春市方正家园维修主材供应商入围项目和锦州市滨海新区旧改防水卷材招标项目。
水利	经济大盘	6 月 13 日，人民银行、水利部联合召开金融支持水利基础设施建设推进工作电视电话会议，部署进一步做好水利建设金融服务，助力稳定宏观经济大盘。
涂料	项目签约	年产 50 万吨特种涂料新材料产业园项目签约落户河南南阳市官庄工区，目前该项目已在政府备案，尚未开工建设。
宏观	数据回升	国家统计局数据显示，5 月份，装备制造业增加值同比增长 1.1%，4 月份为下降 8.1%。新能源汽车、太阳能电池等绿色智能产品产量同比分别增长 108.3%、31.4%。1-5 月全国房地产开发投资下降 4.0%。
水泥	矿山	海螺水泥水泥熟料生产线配套矿山即将获批。该矿山位于甘肃省临夏州，拟为临夏海螺水泥有限责任公司 4500t/d 熟料水泥生产线的配套项目，为该项目的水泥生产提供石灰石及泥岩矿石。
防水	合作	近日，北京中联惠民社会工作发展中心与东方雨虹建筑修缮集团签署协议，双方将围绕雨虹到家社区推广、城市更新、老旧小区改造等方面展开深度合作。
涂料	投产	三棵树高新材料综合产业园近期试机试产，预计达产后，涂料年产量为 143.5 万吨，制罐产量 1 亿个，产值可达 108.53 亿元。
防水	保修期	日前，山东省正式发布通知，将屋面防水工程、有防水要求的卫生间、房间和外墙面的防渗漏，最低保修期限从 5 年调整为 10 年，并从 2022 年 9 月 1 日起正式实施。
防水	涨价	东方雨虹民用建材发布调价函称，沥青卷材、沥青涂料上调 25%，水性涂料上调 10%。
涂料	子公司	三棵树集团再投资设立了一家新的间接全资子公司——上海三棵树小森新材料科技有限公司。此举意味着三棵树成立独立公司来运营环保板材，实现产供销研财一体化，从而更快地挺进大家居领域。
陶瓷	煤价上涨	近日，江西、广西、湖北等陶瓷产区陶企纷纷反映，煤炭到厂价上涨，已有部分陶瓷企业发布涨价通知。

资料来源：wind，民生证券研究院

7 风险提示

1) 基建项目落地不及预期：基建项目从立项、审批、落地、开工流程较长，存在时间节奏不及预期的风险。

2) 地产政策放松不及预期：当前地产开发商债权融资、项目并购并未明显推动，存在落地进度不及预期的风险。

3) 疫情的负面影响：疫情管控趋势向好，但未来是否会出现疫情反复仍存在不确定性。

插图目录

图 1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）	4
图 2：建材各子板块周涨跌幅一览	4
图 3：建材类股票周涨跌幅前十名	4
图 4：建材类股票周涨跌幅后十名	4
图 5：建材指数走势对比上证综指、沪深 300	4
图 6：建材、水泥估值（PE-TTM）走势对比沪深 300	4
图 7：全国水泥价格走势（元/吨）	5
图 8：全国水泥库容比（%）	5
图 9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）	5
图 10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）	5
图 11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）	6
图 12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）	6
图 13：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）	6
图 14：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）	6
图 15：2022 年全国玻璃行业库存（万重箱）	7
图 16：2022 年全国玻璃均价（元/吨）（周均价）	7
图 17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）	8
图 18：全国重质纯碱价格（元/吨）	8
图 19：燃料油市场价（元/吨）	8
图 20：信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势（元/平米）	9
图 21：全国缠绕直接纱 2400tex 均价（元/吨）	10
图 22：电子布 7628 主流报价（元/米）	10
图 23：秦皇岛港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨）	11
图 24：道路沥青价格（元/吨）	11
图 25：开工率:石油沥青装置（%）	12
图 26：有机硅 DMC 现货价	12
图 27：中国 LNG 出厂价格走势（元/吨）	12
图 28：国内废纸市场平均价（元/吨）	12
图 29：波罗的海干散货指数(BDI)走势	13
图 30：CCFI 综合指数走势	13
图 31：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）	13
图 32：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）	14
图 33：中国塑料城 PE 指数	14
图 34：齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价（元/吨）	14
图 35：布伦特原油现货价（美元/桶）	14

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：2022 年 1 月至今玻璃冷修复产生线	7
表 2：2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线	7
表 3：2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线	9
表 4：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复产生线	9
表 5：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线	10
表 6：中国玻璃纤维纱及制品出口统计	10
表 7：建议关注公司盈利预测与财务指标	15
表 8：本周重点公司动态跟踪	16
表 9：本周重要行业要闻回顾	17

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001