

玻璃厂库首现回落，积极关注数据变化

——建材行业周报

核心观点

- 玻璃厂库首现回落，积极关注基本面数据变化。**2022年3月份以来玻璃价格持续走低。从2月底的120.9元/重箱下降至当前89.4元/重箱，下降幅度达到26.1%。相比年初预期，行业运行出现了3点变化：1.地产竣工不及预期，2022年5月份地产竣工仅为0.33亿平，YoY-31.3%，连续5个月下滑，增速创新低。2.疫情影响反复，对行业物流，库存等带来较大影响，同时进一步打击本已疲弱的外部需求。3.预期中的冷修未出现，6月底全行业在产产能达到17.5万吨，达到历史最高，相比2月底17.4万吨提升0.1万吨。我们认为短期亏损下，部分企业押注竣工复苏或为产线冷修未出现的原因之一。当前价格下，企业盈利出现大幅下滑，按照当前每重箱89.4元，纯碱每吨3043元/吨，管道天然气3.85元/方计算，每重箱玻璃剔除纯碱和燃料成本后价差为17.5元（用LNG计算则为9.8元）。考虑石英砂，人工，折旧，期间费用，所得税，当前行业应处于普遍亏损状态。但是站在当前我们可以看到行业的一些积极变化：外部：地产纾困政策持续出台，房地产产业链基本面有望迎来改善。内部：最新一周行业厂商库存出现顶部回落的态势。从需求端看，我们认为按照地产行业数据传导，2021-2022年本应为地产竣工大年，2022年地产竣工应呈现高位逐步回落态势，玻璃行业需求仍有支撑。在地产和疫情冲击下，竣工出现超预期下滑，原先部分竣工需求被积压。随着地产纾困政策出台，房企出于保竣工保交房，地产竣工需求应有所恢复。但从更长期的维度看，考虑2020年下半年以来地产开工持续下滑，我们认为短期复苏后地产竣工下行压力仍较大。从供给端看，2022年玻璃行业冷修压力本应较高，在持续亏损下维持大规模在产产能不可持续，库存数据的拐点仍需后续时间确认，玻璃行业价差有望随着供需格局的恢复迎来调整，企业盈利情况同样有望恢复。但相比2021年高点肯定仍是大幅下滑的态势。回溯过往11年数据，当前旗滨集团和南玻集团市盈率处于历史最低水平。玻璃企业估值水平波动往往领先于行业景气度回升，与地产行业早周期数据或政策周期有一定关联度。我们认为对应当前市盈率水平，浮法玻璃企业股票存在一定估值修复空间。但考虑竣工需求回暖持续性存在不确定性，后续估值修复空间尚无法明确。总体看，当前浮法玻璃行业盈利水平和估值水平均处于历史底部，行业外部政策和内部数据均出现初步改善的迹象，建议后续持续关注行业景气度变化情况。
- 本周市场回顾：**本周（2022/06/13-2022/06/17）建材板块（中信）指数跌幅1.5%，相对沪深300超额收益为-0.2%。年初至今，建材板块收益率为-11.9%，相较沪深300超额收益率为0.8%。上周优选组合收益率为1.7%，相较建材指数超额收益率为0.2%，累计收益率/超额收益率-6.0%/-3.6%。
- 建材周度数据概述：**本周全国浮法玻璃均价92.8元/重量箱，环/同比变化-2.0%/-35.0%；库存7104万重量箱，环比上涨0.8%，同比上涨270.0%。本周全国主流缠绕直接纱均价6200元/吨，与上周持平；电子纱均价9000元/吨，与上周持平。本周全国水泥市场平均成交价为448元/吨，环比下降2.7%。本周水泥出货率60.8%，环比上涨2.9%；库容比71.8%，环比下降0.7pct。本周消费建材原材料中，沥青均价为5877元/吨，环比价格上涨14.7%；PVC均价为8495元/吨，环比下降2.9%。

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）和中国联塑（02128，买入），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）以及产品结构优化中硼硅玻璃快速增长的力诺特玻（301188，买入）

下周优选组合：石英股份、苏博特、中国联塑、东方雨虹、凯盛科技、力诺特玻

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	
603688	石英股份	138.00	0.80	1.85	3.14	173.43	74.75	43.91	买入
603916	苏博特	23.18	1.27	1.57	2.04	18.28	14.74	11.38	买入
600585	海螺水泥	34.33	6.28	6.42	6.57	5.47	5.35	5.23	增持
002271	东方雨虹	47.93	1.67	2.10	2.73	28.72	22.81	17.59	买入
600552	凯盛科技	11.08	0.21	0.39	0.52	53.91	28.40	21.37	买入

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申明。

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06月28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

yusjie@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521120002

施静

021-63325888*3206

shijing1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520090002

香港证监会牌照：BMO306

相关报告

- 地产数据持续筑底，关注消费建材复苏机 2022-06-20
- 会：——建材行业周报
- 管网更新方案出台，关注管材投资机会： 2022-06-12
- 建材行业周报
- 双高细分景气持续，消费建材龙头可期： 2022-06-07
- 2022年建材行业中期策略

目 录

一、行情回顾（2022/06/13-2022/06/17）	5
1. 建材板块指数表现	5
2. 建材板块个股表现	6
3. 东方建材优选组合收益	6
二、核心观点与投资标的	7
三、建材行业周度数据	10
1. 玻璃行业周度数据	11
2. 玻纤行业周度数据	13
3. 水泥行业周度数据	14
4. 消费建材周度数据	18
四、风险提示	20

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（%）	5
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）	11
图 6：华东玻璃价格（隆众，含税，元/重量箱）	11
图 7：2018/1/4-2022/6/17 玻璃毛利（元/重量箱，以动力煤为燃料）	12
图 8：2018/1/4-2022/6/17 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料）	12
图 9：2019/10-2022/6 玻璃在产产能（万 t/d）	12
图 10：2018/1/7-2022/6/17 玻璃库存（百万重量箱）	12
图 11：2021/2/28-2022/6/17 沙河市社会库存（万吨）	13
图 12：2018/1/3-2022/6/17 全国重碱价格（元/吨）	13
图 13：2018/1/3-2022/6/17 全国天然气均价（元/立方米）	13
图 14：2018/1/1-2022/6/17 全国石油焦价格（元/吨）	13
图 15：2018/1/1-2022/6/17 缠绕直接纱均价（元/吨）	14
图 16：2018/1/1-2022/6/17 电子纱 G75 均价（元/吨）	14
图 17：2018/1-2022/5 玻纤在产产能（月底，万吨/月）	14
图 18：2018/1-2022/6 玻纤行业库存（万吨/月）	14
图 19：2018/1/3-2022/6/17 全国水泥价格（元/吨）	15
图 20：2018/1/3-2022/6/17 全国熟料价格（元/吨）	15
图 21：2018/1/3-2022/6/17 华东水泥均价（元/吨）	15
图 22：2018/1/3-2022/6/17 华北地区水泥均价（元/吨）	15
图 23：2018/1/3-2022/6/17 东北地区水泥均价（元/吨）	16
图 24：2018/1/3-2022/6/17 西北地区水泥均价（元/吨）	16
图 25：2018/1/3-2022/6/17 西南地区水泥均价（元/吨）	16
图 26：2018/1/3-2022/6/17 中南地区水泥均价（元/吨）	16
图 27：2018/1/3-2022/6/17 水泥-煤炭价差（元/吨）	17
图 28：2018/1/4-2022/6/17 全国动力煤均价（元/吨）	17
图 29：2018/1/1-2022/6/17 水泥出货率（%）	17
图 30：2018/1/1-2022/6/17 水泥库容比（%）	17
图 31：2018/1/1-2022/6/17 熟料库容比（%）	18
图 32：2018/1/1-2022/6/17 磨机开工率（%）	18
图 33：2018/1/3-2022/6/17 布油期货结算价（美元/桶）	18
图 34：2018/1/1-2022/6/17 沥青均价（元/吨）	18

图 35：2018/1/4-2022/6/17 全国 PVC 均价（元/吨）	19
图 36：2018/1/4-2022/6/17 全国 PP 均价（元/吨）	19
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：本周建材板块涨幅/跌幅前五公司	6
表 4：优选组合历史收益表现	6
表 5：建材行业数据一览表	10

一、行情回顾（2022/06/13-2022/06/17）

1. 建材板块指数表现

第 66 周（2022/06/13-2022/06/17）建材板块指数（中信）涨幅 1.5%，弱于沪深 300，建材板块相对沪深 300 相对收益为-0.2%。本周（2022/06/13-2022/06/17）建材指数（中信）收 8576.7，周涨幅 1.5%；沪深 300 收 4,309.0，周涨幅 1.7%。本周建材行业涨幅弱于沪深 300。

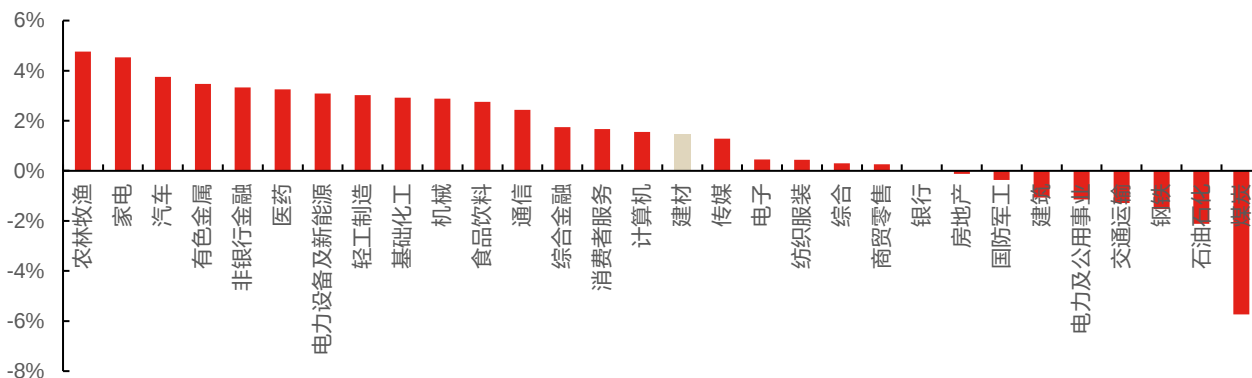
表 1：本周建材指数（中信）/沪深 300 涨跌幅

	指数	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
建材指数（中信）	8576.7	1.5%	-0.1%	-11.9%
沪深 300	4309.0	1.7%	3.7%	-12.8%

数据来源：万得，东方证券研究所

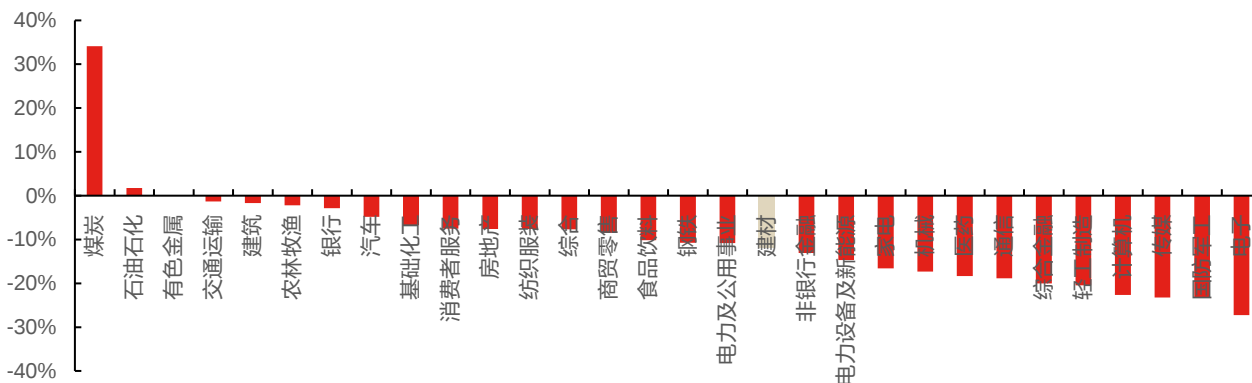
本周(2022/06/13-2022/06/17 5 个交易日)建材板块指数(中信)跌幅 1.5%，在中信 30 个细分子行业中排名第 16。年初至今建材板块指数(中信)涨幅-11.9%，在中信 30 个细分子行业中排名第 18。

图 1：本周各行业指数（中信）涨跌幅（%）



数据来源：万得，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：万得，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。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

2. 建材板块个股表现

第 67 周（2022/06/13-2022/06/17）建材板块（中信）涨幅居前的公司分别为南玻 A/金刚玻璃/旗滨集团/金圆股份/石英股份，周涨幅分别为 11.1%/9.0%/8.0%/7.6%/6.6%。

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
南玻 A	11.1%	海螺型材	-8.9%
金刚玻璃	9.0%	友邦吊顶	-7.8%
旗滨集团	8.0%	扬子新材	-7.6%
金圆股份	7.6%	福莱特	-7.4%
石英股份	6.6%	海南发展	-7.3%

数据来源：万得，东方证券研究所

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、中国联塑、东方雨虹、凯盛科技、力诺特玻。组合收益将在下周周报进行总结。

表 3：本周建材板块涨幅/跌幅前五公司

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	-0.2%	1.5%	1.7%	-1.7%	-1.9%
东方雨虹	-3.1%	1.5%	1.7%	-4.6%	-4.8%
中国联塑	-1.2%	1.5%	1.7%	-2.7%	-2.9%
力诺特玻	2.4%	1.5%	1.7%	0.9%	0.7%
石英股份	6.6%	1.5%	1.7%	5.1%	4.9%
凯盛科技	0.4%	1.5%	1.7%	-1.1%	-1.3%
优选组合	0.8%	1.5%	1.7%	-0.7%	-0.9%

数据来源：万得，东方证券研究所

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%	10.8%	21.1%
第六十一周-六十五周（2021/4/25-2022/6/2）	10.2%	6.8%	4.7%	5.5%	2.1%
第六十六周（2022/6/6-2022/6/10）	3.2%	-0.1%	3.7%	-0.5%	-3.8%
第六十七周（2022/6/13-2022/6/17）	0.8%	1.5%	1.7%	-0.9%	-0.2%
累计收益	-6.9%	-2.6%	-21.8%	14.9%	19.2%

数据来源：万得，东方证券研究所

二、核心观点与投资标的

玻璃厂库首现回落，积极关注基本面数据变化。2022年3月份以来玻璃价格持续持续走低。从2月底的120.9元/重箱下降至当前89.4元/重箱，下降幅度达到26.1%。相比年初预期，行业实际运行出现了3点变化：1.地产竣工不及预期，2022年5月份地产竣工仅为0.33亿平，YoY-31.3%，连续5个月下滑，增速创新低。2.疫情影响反复，深圳上海等地疫情频发多次反复，对行业物流，库存等带来较大影响，同时进一步打击本已疲弱的外部需求。3.预期中的冷修未出现，6月底全行业在产产能达到17.5万吨，达到历史最高，相比2月底17.4万吨提升0.1万吨。我们认为短期亏损下，部分企业押注竣工复苏或为产线冷修未出现的原因之一。在当前的价格下，企业盈利出现大幅下滑，按照当前每重箱89.4元，纯碱每吨3043元/吨，管道天然气3.85元/方计算，每重箱玻璃剔除纯碱和燃料成本后价差为17.5元（用LNG计算则为9.8元）。考虑石英砂，人工，折旧，期间费用，所得税，当前行业应处于普遍亏损状态。但是站在当前我们可以看到行业的一些积极变化：外部：地产纾困政策持续出台，房地产产业链基本面有望迎来改善。内部：最新一周行业厂商库存出现顶部回落的态势。从需求端看，我们认为按照地产行业数据传导，2021-2022年本应为地产竣工大年，2022年地产竣工应呈现高位逐步回落态势，玻璃行业需求仍有支撑。但在地产暴雷和疫情冲击下，竣工出现超预期下滑，原先部分竣工需求被积压。我们认为随着地产纾困政策的持续出台，房企出于保竣工保交房出发，地产竣工需求应有所恢复。但从更长期的维度看，考虑2020年下半年以来地产开工持续下滑，我们认为短期复苏后地产竣工下行压力仍较大。从供给端看，2022年玻璃行业冷修压力本为历史最高一年，在持续亏损下维持大规模在产产能不可持续，库存数据的拐点仍需后续时间确认，玻璃行业价差有望随着供需格局的恢复迎来调整，企业盈利情况同样有望恢复。但相比2021年高点肯定仍是大幅下滑的态势。回溯过往11年数据，当前旗滨集团和南玻集团市盈率处于历史最低水平。玻璃企业估值水平波动往往领先于行业景气度回升，与地产行业早周期数据或政策周期有一定关联度。我们认为对应当前市盈率水平，浮法玻璃企业股票存在一定估值修复空间。但考虑竣工需求回暖持续性存在不确定性，后续估值修复空间尚无法明确。总体看，当前浮法玻璃行业盈利水平和估值水平均处于历史底部，行业外部政策和内部数据均出现初步改善的迹象，建议后续持续关注行业景气度变化情况。

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受益，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

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。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

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。

中国联塑：

1. 管道业务经营稳健，持续打开应用空间。公司塑料管道业务全行业领先地位稳固，成本提升环境下相比同行有更好的价格传导能力，收入与利润增长稳健。同时公司加大农业管道开拓，加大产品应用场景，带动管道业务持续增长。
2. 城市管道更新方案出台，公司率先受益。国务院办公厅近日印发《城市燃气管道等老化更新改造实施方案（2022-2025 年）》，启动城市老化官网更新，市政公用领域开启城市更新的进程。公司作为管道行业龙头，在市政等相关渠道深耕持续领先，将率先受益。

力诺特玻：

1. 公司为国内特种玻璃龙头，主营药用玻璃/耐热玻璃/光电玻璃。当前在一致性评价政策推动，药企订单粘性较强，医保带量采购不选择一致性评价的仿制药三大因素作用下，前期深耕中硼硅药玻的企业将充分受益。公司中硼硅药玻扩产项目已部分投产，计划新增年产 7 亿支安瓿、7.5 亿支西林、1.5 亿支卡式瓶，产能从 10 亿支扩张至 26 亿支。同时公司计划进军模制瓶市场，计划新建产能 5000 吨。

2. 耐热玻璃方面公司开发新品种提升产品附加值。近期木头项目包括年产 1.92 万吨高硼硅玻璃产品和 0.41 万吨高硼硅玻璃透镜。随着日用玻璃销售体量增加，公司销售渠道有望从 OEM 为主转向自主品牌销售，产品议价能力进一步提升。

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：5月	万吨	月	20280	-	+4.2	-17.0
	累计	万吨	月	78348	-	-	-15.3
	水泥库容：全国	-	周	71.8%(82分位)	-0.7	+4.0	+10.5
	华东地区	-	周	76.4%(96分位)	-0.7	+3.6	+10.7
	熟料库容：全国	-	周	71.6%(78分位)	-0.9	+1.6	+16.1
	华东地区	-	周	75.5%(84分位)	+0.0	+8.2	+12.1
	水泥出货：全国	-	周	60.8%(27分位)	+1.7	-3.2	-9.5
	华东地区	-	周	66.3%(18分位)	+5.8	-4.3	-9.7
	磨机开工率：全国	-	周	51.5%	+2.7	-2.6	-7.4
	华东地区	-	周	57.8%	+5.3	-1.3	-5.6
	水泥价格：全国	元/吨	周	448	-2.6	-7.9	-0.8
	华东地区	元/吨	周	425	-3.9	-12.5	-11.2
	熟料价格：全国	元/吨	周	358	-3.0	-10.2	+4.2
	华东地区	元/吨	周	363	-1.7	-11.2	-12.0
	成本 煤炭价格	元/吨	日	1057	0.0	+6.6	+11.0
	盈利 水泥-煤炭	元/吨	周	311	-3.7	-11.0	-4.8
玻璃	玻璃产量：5月	万重量箱	月	8818	-	+3.0	-0.2
	累计	万重量箱	月	42692	-	-	+0.5
	供需 玻璃库存	万重量箱	周	7104	+0.8	+10.1	+270.0
	有效产线	条	周	263	0.0	+0.4	+1.2
	在产产能	t/d	周	-	0.0	+0.5	+4.6
	库存 沙河社会库存	-	周	21.1	-5.3	-13.6	+140.0
	卓创(企业报价,含税)	元/重量箱	周	92.8	-2.0	-7.9	-35.0
	价格 隆众(全国成交价,含税)	元/重量箱	周	88.8	-2.3	-8.4	-37.6
	隆众(华东成交价,含税)	元/重量箱	日	93.1	-3.6	-9.8	-36.5
	纯碱价格	元/重量箱	日	3150	+2.2	+12.8	+63.0
	成本 天然气价格	元/吨	周	3.85	0.0	+1.5	+15.0
	石油焦价格	元/吨	日	5814	+0.8	-5.6	+69.3
	盈利 毛利润(以动力煤为燃料)	元/立方米	日	-11.8	+0.4	-9.4	-68.7
	毛利润(以管道气为燃料)	元/吨	日	-8.3	-2.3	-10.3	-66.3
	玻纤 价格 无碱玻璃纤维纱	元/吨	日	7925	0.0	-1.9	+23.8
	中碱玻璃纤维纱	元/吨	日	5550	0.0	0.0	+7.5
消费建材	缠绕直接纱	元/吨	日	6200	0.0	-1.3	+8.5
	电子纱	元/吨	日	9000	0.0	+1.1	-18.9
	沥青	元/吨	日	5877	+13.2	+2.9	+75.8
	防水 纯MDI	元/吨	日	2417	-53.8	-10.0	-89.0
	硬泡聚醚	元/吨	日	2654	-33.6	-31.0	-83.2
	涂料 MMA	元/吨	日	12975	+1.2	-4.5	+7.5
	钛白粉	元/吨	日	19550	0.0	-1.0	-4.2
	管材 PVC	元/吨	日	8258	-3.3	-6.2	-12.3
	PP	元/吨	日	9225	+1.8	-4.5	+1.3

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。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

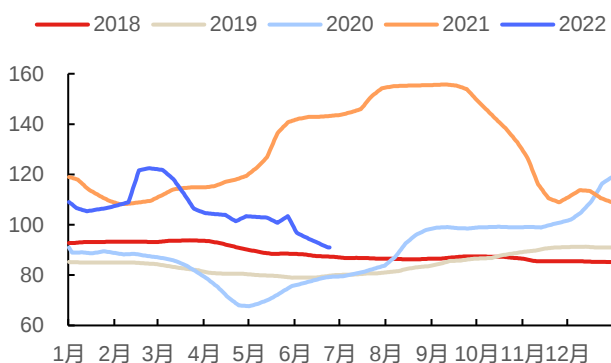
数据来源：万得，卓创资讯，东方证券研究所

1. 玻璃行业周度数据

本周全国浮法玻璃均价 92.8 元/重量箱，环/同比变化-2.0%/-35.0%；库存 7104 万重量箱，环比上涨 0.8%，同比上涨 270.0%。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 11.8/-8.3 元，较上周分别上涨 0.2/下降 2.3 元，较去年同期下降 69.2/65.9 元。本周国内浮法玻璃行情弱勢整理，部分区域价格成交重心仍有下移。需求表现疲软，加工厂订单表现一般，暂无有效改善迹象；浮法厂产销表现一般，库存高位有增，雨季部分库外玻璃处理；行业普遍出现亏损，但产能产量供应仍维持高位，供需矛盾短期难缓解。后期市场看，需求暂无起色下，加之雨季利空，市场观望仍将表现偏浓，短期市场多将表现偏弱。

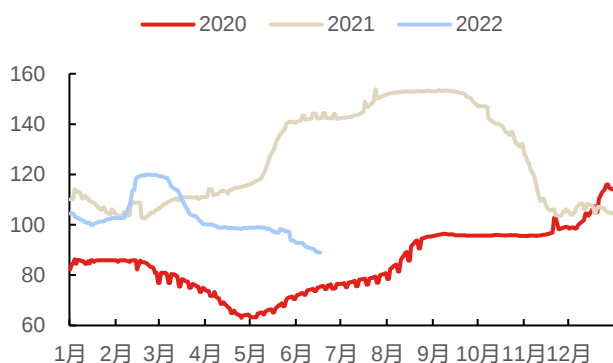
全国玻璃均价下降。本周全国玻璃价格（卓创含税价）92.8 元/重量箱，周度均价环比下跌 2.0%；全国玻璃价格（隆众含税价）88.8 元/重量箱，华东玻璃价格（隆众含税价）93.1 元/重量箱，周度均价环比下跌 3.6%。

图 3：全国玻璃价格（卓创，含税，元/重量箱）



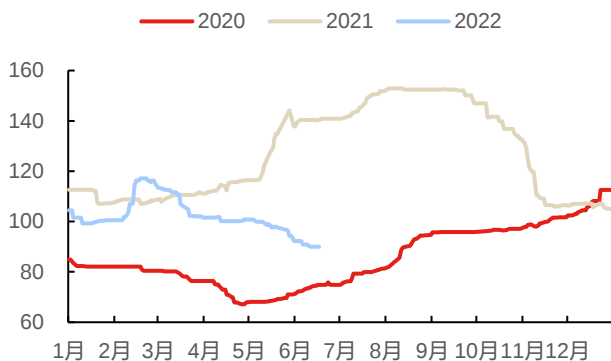
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 4：全国玻璃价格（隆众，不含税，元/重量箱）



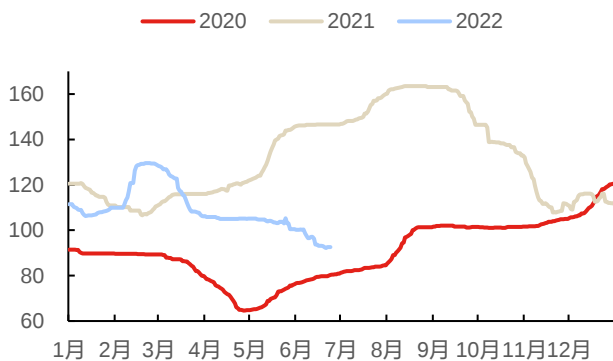
数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

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）

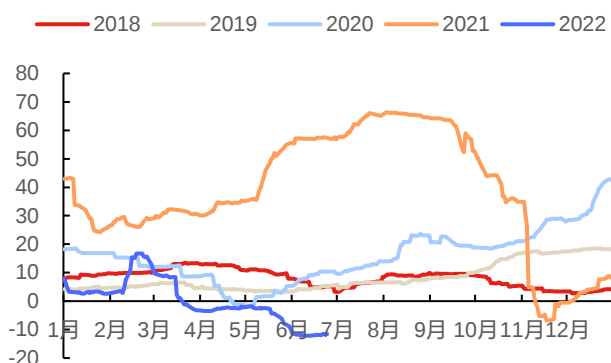


数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

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。

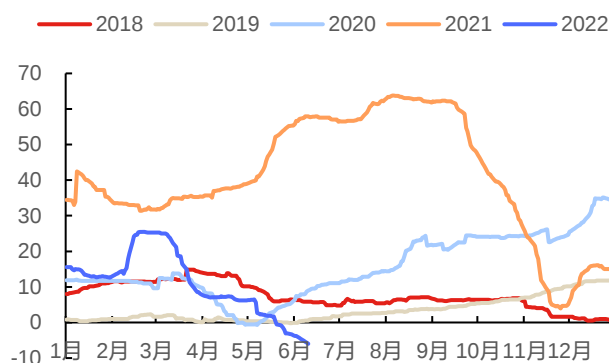
本周以动力煤为燃料的玻璃毛利最新值为-11.8 元/重量箱，周度均价环比上升 0.35%；以管道气为燃料的玻璃毛利最新值-8.32 元/重量箱，周度均价环比上升 2.33%。

图 7：2018/1/4-2022/6/17 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

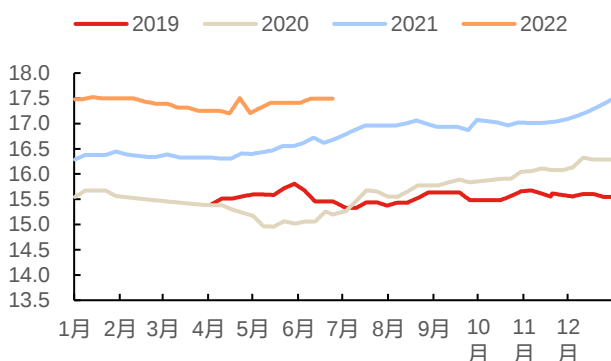
图 8：2018/1/4-2022/6/17 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

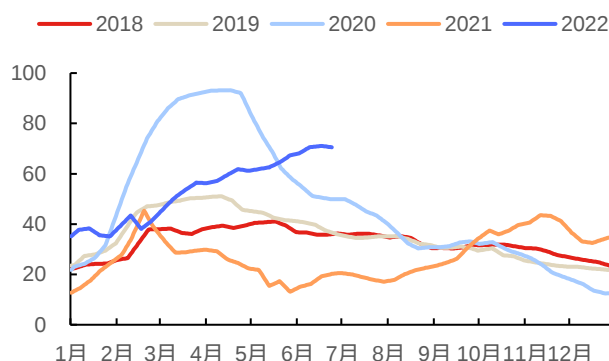
玻璃库存环比上升。5 月末，玻璃在产产能 17.4 万 t/d；玻璃库存 7104 万重量箱（上周 7051 万重量箱），环比上升 0.8%。

图 9：2019/10-2022/5 玻璃在产产能（万 t/d）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

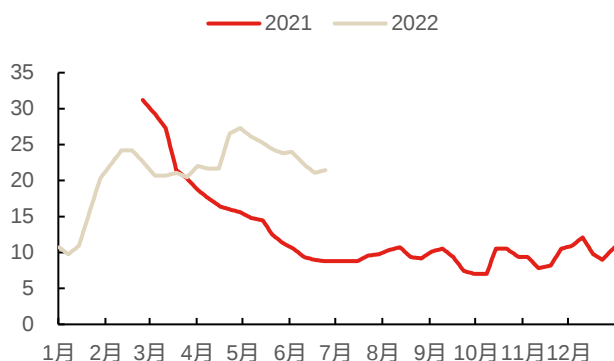
图 10：2018/1/7-2022/6/17 玻璃库存（百万重量箱）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

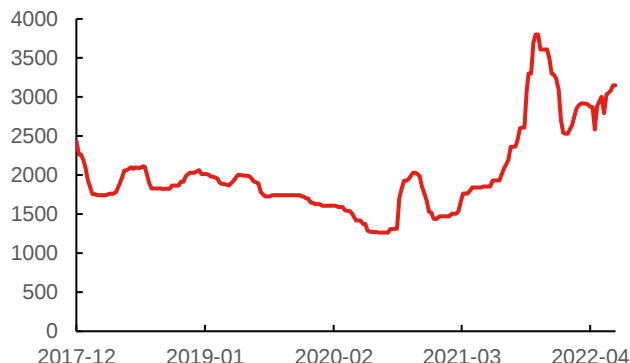
沙河市玻璃社会库存环比下降，重碱价格上涨。沙河市玻璃社会库存（此处为增样后的库存）21.1 万吨（上周 22.2 万吨），环比下降 5.0%。重碱价格 3150 元/吨，环比上涨 2.2%。

图 11: 2021/2/28-2022/6/17 沙河市社会库存 (万吨)



数据来源: 隆众资讯, 东方证券研究所

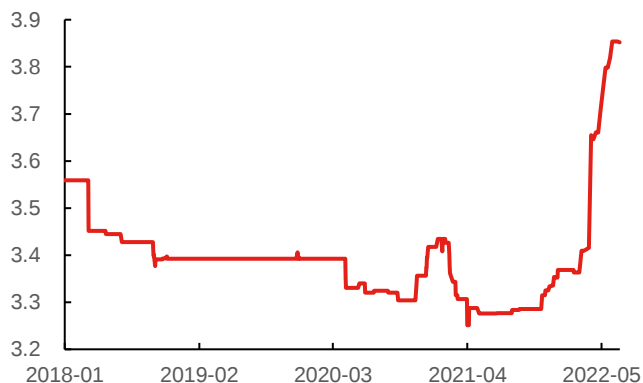
图 12: 2018/1/3-2022/6/17 全国重碱价格 (元/吨)



数据来源: 万得, 东方证券研究所

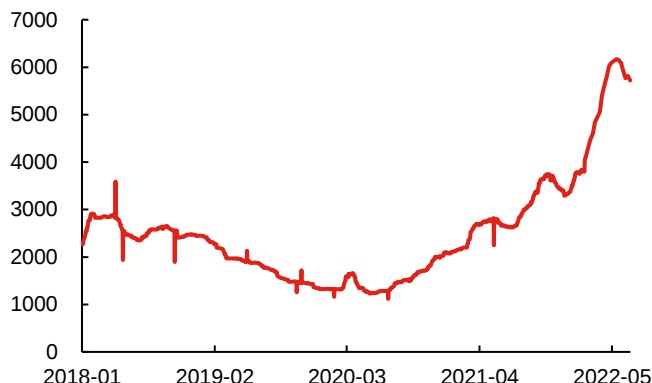
天然气维持上周价格, 石油焦价格环比下降。本周全国天然气价格 3.85 元/立方米, 与上周持平; 全国石油焦价格 5814 元/吨, 周度均价环比上涨 0.8%。

图 13: 2018/1/3-2022/6/24 全国天然气均价 (元/立方米)



数据来源: 万得, 东方证券研究所

图 14: 2018/1/1-2022/6/17 全国石油焦价格 (元/吨)



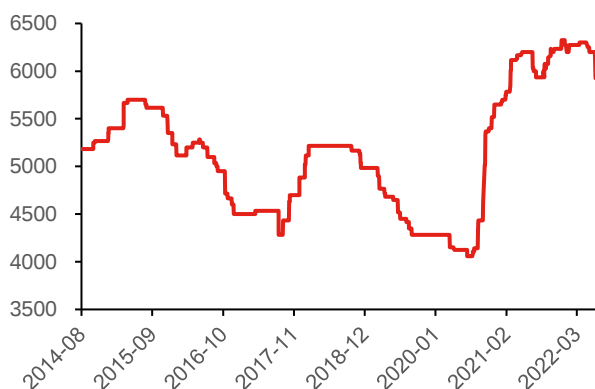
数据来源: 万得, 东方证券研究所

2. 玻纤行业周度数据

本周全国主流缠绕直接纱均价 6200 元/吨, 与上周持平; 电子纱均价 9000 元/吨, 与上周持平; 无碱玻璃纤维纱均价 7925 元/吨, 与上周持平。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。电子布价格主流报价维持 3.8 元/米上下, 个别大户价格可谈。

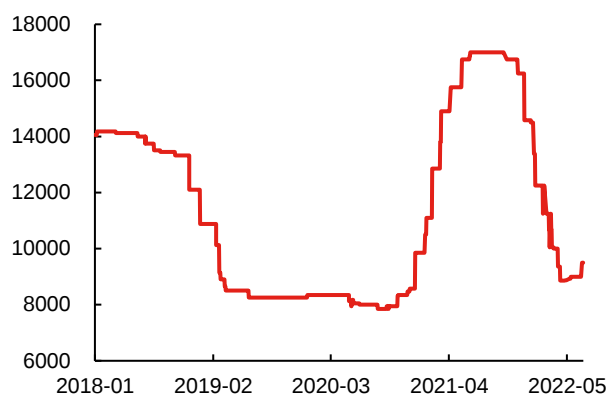
卓创资讯预计，无碱池窑粗纱市场价格仍偏弱整理，多数厂成交灵活。目前市场下游需求释放仍有限，中下游提货积极性不高，多数择低价货源采购。短期供应压力仍较大，部分产品仍有进一步下行预期；电子纱市场供需紧俏支撑价格较坚挺。现电子纱供应端稍有减量，整体供应量仍显紧俏，部分贸易商及深加工厂适当备货，但终端 PCB 厂整体开工有限。短线电子纱大概率维稳运行。

图 15：2018/1/1-2022/6/17 缠绕直接纱均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

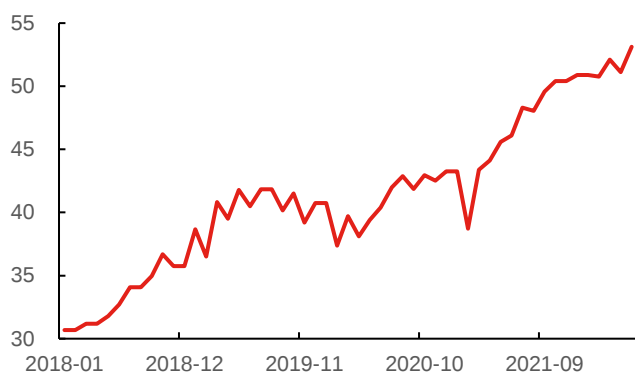
图 16：2018/1/1-2022/6/24 电子纱 G75 均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

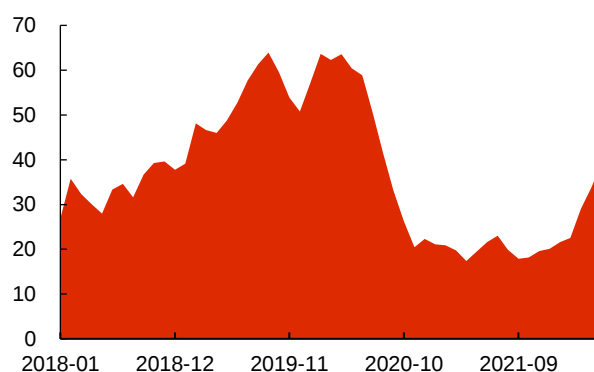
玻纤在产产能下降，库存增加。5 月末，玻纤在产产能 53.13 万吨/月（上月末 51.11 万吨/月），环比增长 3.9%；玻纤行业库存 39.3 万吨（上月末 33.7 万吨），环比上升 16.6%。截至 5 月末，玻纤在产产能 637.5 万吨（年化），较 4 月底增长 3.9%。

图 17：2018/1-2022/5 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 18：2018/1-2022/5 玻纤行业库存（万吨/月）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

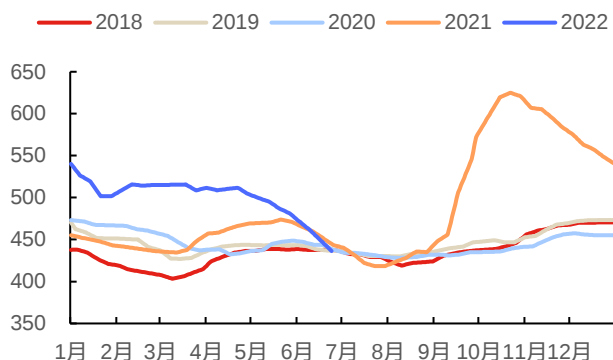
3. 水泥行业周度数据

本周全国水泥市场平均成交价为 448 元/吨，环比下降 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。

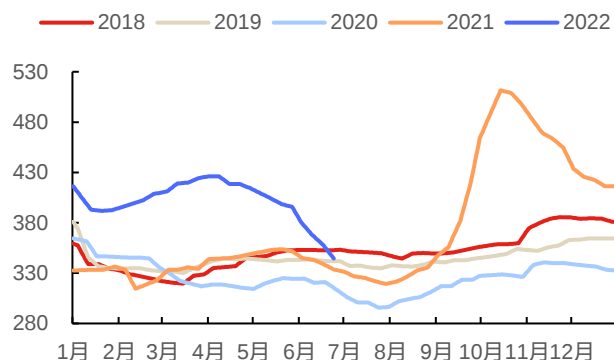
全国水泥均价下降，全国熟料价格环比下降。本周全国水泥市场均价为 448 元/吨，环比下降 2.7%；本周全国熟料市场均价为 358 元/吨，环比下降 3.0%。

图 19：2018/1/3-2022/6/17 全国水泥价格（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

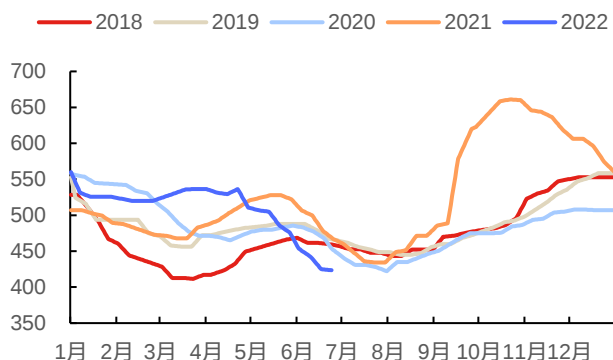
图 20：2018/1/3-2022/6/17 全国熟料价格（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

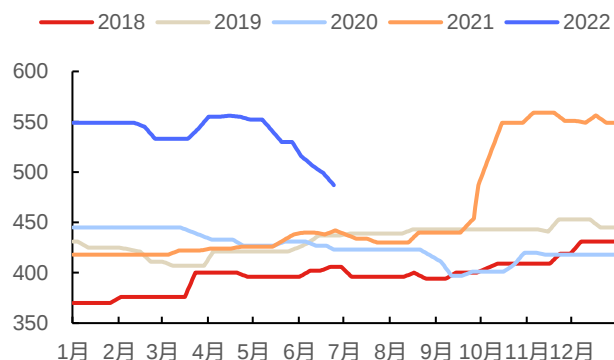
华东地区水泥价格下降，华北地区水泥价下降。本周华东地区水泥均价 425 元/吨（上周 442 元/吨），环比下降 3.8%；华北地区水泥均价 499 元/吨（上周 506 元/吨），环比下降 1.4%。

图 21：2018/1/3-2022/6/17 华东水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

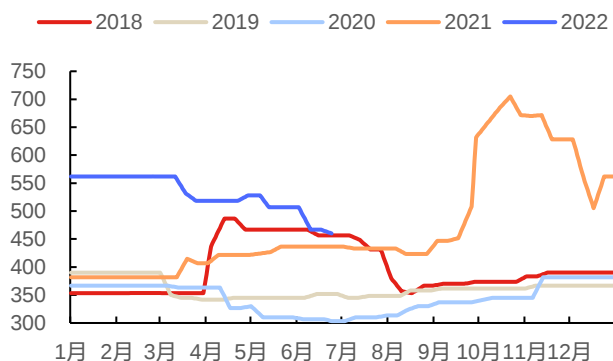
图 22：2018/1/3-2022/6/17 华北地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

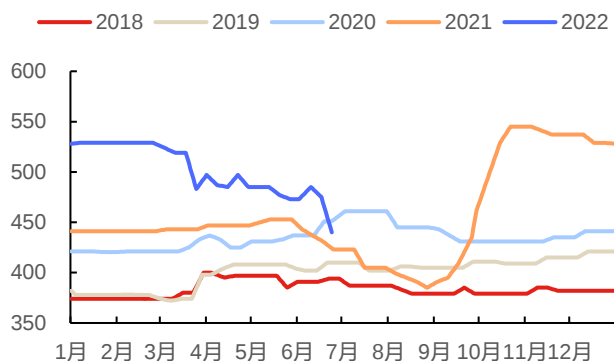
东北地区水泥价格持平，西北地区水泥价格下降。本周东北地区水泥均价 467 元/吨（上周 467 元/吨），与上周持平；西北地区水泥均价 475 元/吨（上周 485 元/吨），环比下降 2.1%。

图 23: 2018/1/3-2022/6/17 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

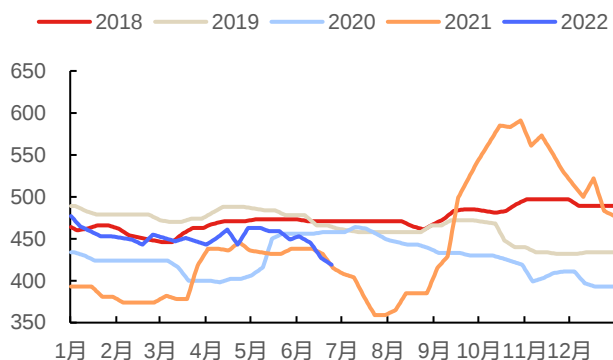
图 24: 2018/1/3-2022/6/17 西北地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

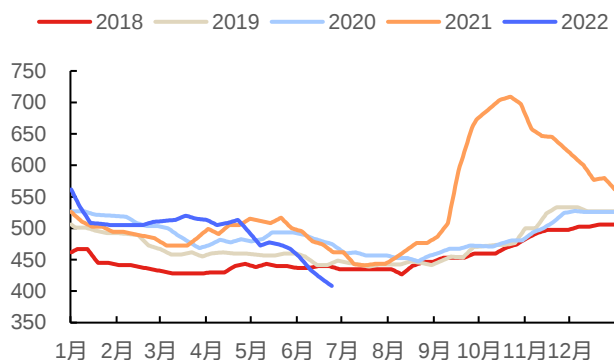
西南地区水泥价格上涨，中南地区水泥价格下跌。本周西南地区水泥均价 427 元/吨（上周 445 元/吨），环比下降 4.0%；中南地区水泥均价 420 元/吨（上周 433 元/吨），环比下降 3.0%。

图 25: 2018/1/3-2022/6/17 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

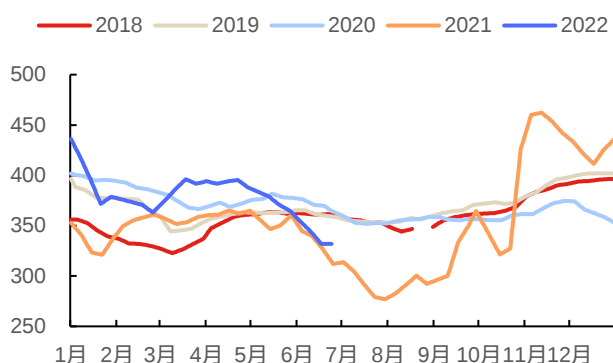
图 26: 2018/1/3-2022/6/17 中南地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

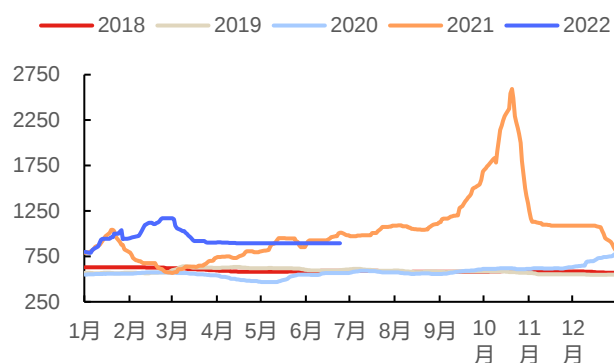
动力煤价格持平，水泥-煤炭价差下降。本周水泥-煤炭价差 311 元/吨（上周 323 元/吨），环比下降 4.0%；全国动力煤均价 1057 元/吨，与上周持平。

图 27：2018/1/3-2022/6/17 水泥-煤炭价差（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

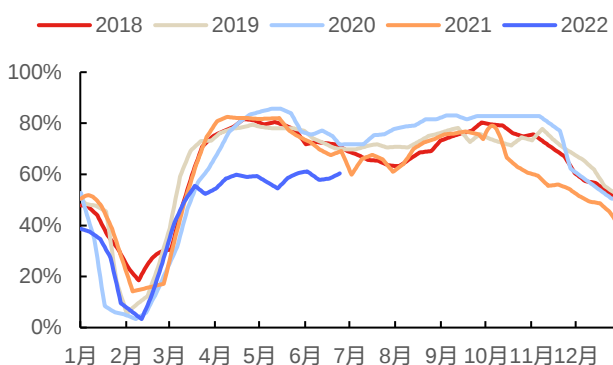
图 28：2018/1/4-2022/6/17 全国动力煤均价（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

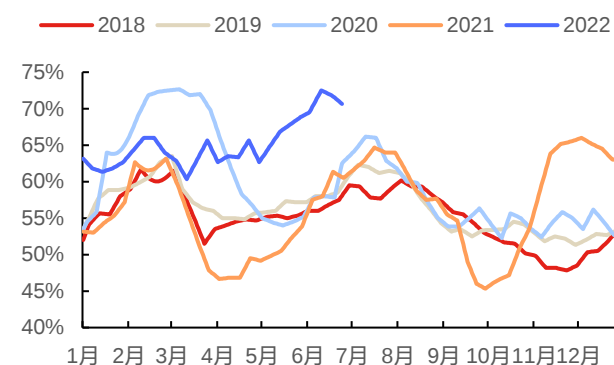
水泥出货率上涨，水泥库容比下降。本周水泥出货率 60.8%（上周 59.1 %），环比上涨 2.9%；全国水泥库容比 71.8%（上周 72.5%），环比下降 0.7pct。

图 29：2018/1/1-2022/6/17 水泥出货率（%）



数据来源：数字水泥网，东方证券研究所

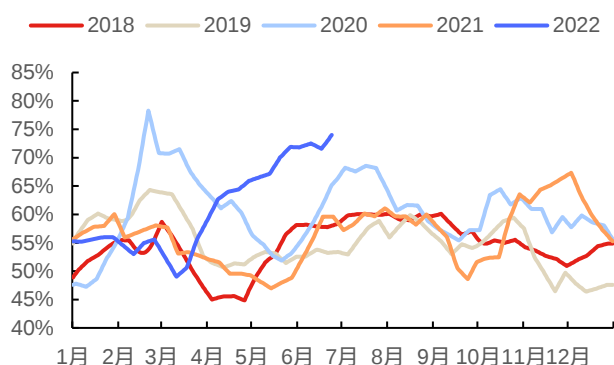
图 30：2018/1/1-2022/6/17 水泥库容比（%）



数据来源：数字水泥网，东方证券研究所

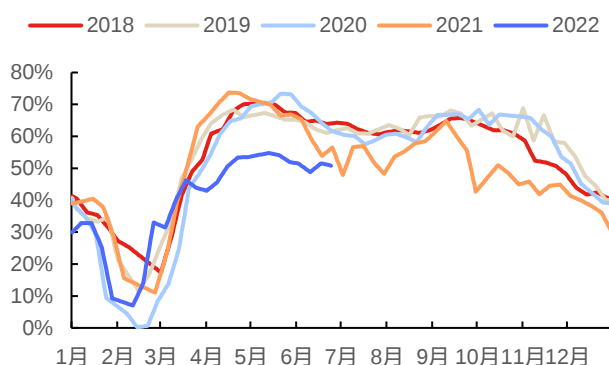
熟料库容比下降，磨机开工率上涨。本周熟料库容比 71.6%（上周 72.5%），环比下降 0.9pct；磨机开工率 51.5%（上周 48.8%），环比上涨 2.7pct。

图 31：2018/1/1-2022/6/17 熟料库容比 (%)



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 32：2018/1/1-2022/6/17 磨机开工率 (%)



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

4. 消费建材周度数据

原油价格下降，沥青价格上涨。本周布伦特原油期货交易结算价为 113.12 美元/桶（上周 122.01 美元/桶），环比下降 1.0%；沥青周度均价 5877 元/吨（上周 5152 元/吨），均价环比上涨 14.7%。

图 33：2018/1/3-2022/6/24 原油期货结算价 (美元/桶)



数据来源：万得，东方证券研究所

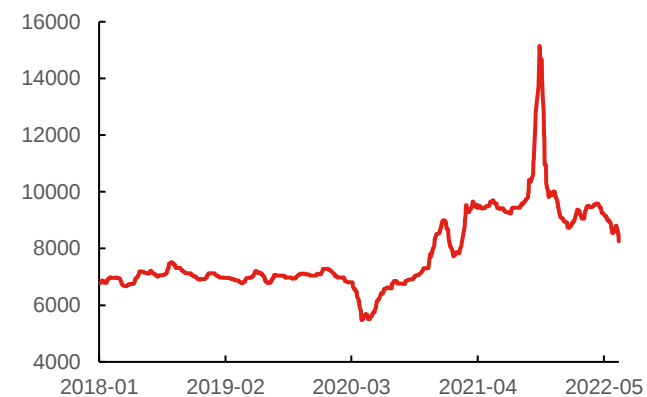
图 34：2018/1/1-2022/6/24 沥青均价 (元/吨)



数据来源：万得，东方证券研究所

PVC 价格下降，PP 价格上涨。本周全国 PVC 均价 8495 元/吨，周度均价环比下降 2.9%；全国 PP 均价 9354 元/吨，周度均价环比上涨 7.7%。

图 35：2018/1/4-2022/6/17 全国 PVC 均价（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

图 36：2018/1/4-2022/6/17 全国 PP 均价（元/吨）



数据来源：万得，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

独立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