

建筑材料行业跟踪周报

基建实物需求加速显现，地产因城施策持续落地 增持（维持）

2022 年 07 月 10 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（2022.7.4-2022.7.8，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-4.76%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.85%、-0.4%，超额收益分别为-3.91%、-4.36%。

■ **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420元/吨，较上周-4元/吨，较2021年同期-16元/吨。较上周价格上涨的区域：西南地区（+6元/吨）；较上周价格下跌的区域：长江流域地区（-4元/吨）、泛京津冀地区（-5元/吨）、华北地区（-6元/吨）、东北地区（-10元/吨）、华东地区（-4元/吨）、中南地区（-3元/吨）、西北地区（-4元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为74.9%，较上周+0.8pct，较2021年同期+10.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为62.7%，较上周-0.7pct，较2021年同期-3.5pct。**（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1763元/吨，较上周-14元/吨，较2021年同期-1125元/吨。本周卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为7203万重箱，较上周+74万重箱，较2021年同期+5207万重箱。**（3）玻纤：**本周无碱2400tex直接纱成交中位数5800元/吨，较上周无变化，较2021年同期-150元/吨。

■ **周观点：**近期水泥等高频数据反映基建市政需求落地已有明显提速，后续随着政策稳增长持续发力，特别是国常会确定通过发行金融债券补充重大项目资本金，进一步破除资金面瓶颈，基建投资和实物需求将进一步加速。短期地产销售数据环比有所回落，但核心一二线城市表现依然亮眼，且因城施策政策仍在持续落地，与按揭利率的下降共振。我们认为短期销售波动不改地产基本面改善趋势，竣工端需求有望直接受益于项目的复工，拿地、开工及施工端中期具备改善弹性，但传导尚需一定时日。

展望下半年，稳增长措施发力下基建投资继续加速，地产销售有望继续回暖，接下来淡季需求不淡，建材基本面有望超季节性规律，9-11月旺季或迎来基建实物需求集中兑现，地产需求2023年有望延续逐季改善。

地产基本面向上趋势下，除了短期总量逻辑外，中长期结构制胜，首选业绩兑现能力强和效率优势的龙头。（1）零售端依靠存量市场贡献增量，加之定价能力强、现金流好，是中长期的价值之选，推荐**伟星新材**、**北新建材**，建议关注**三棵树**。（2）工程端我们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**、**科顺股份**。（3）基建链条实物需求加速落地，利好水泥混凝土产业链，水泥中期行业景气底部已现，龙头中长期成本优势稳固，高分红和现金流价值提供充足安全边际，推荐**华新水泥**，建议关注**海螺水泥**、**上峰水泥**。减水剂环节推荐**垒知集团**，建议关注**苏博特**。

■ **大宗建材方面：**全国水泥出货率同比下降幅度显著收窄，其中华东地区环比继续回升，基建市政需求的落地是重要的支撑因素。我们认为行业最差的时候已经逐步过去，除了各地错峰停窑落地使得库存上行明显趋缓以外，更重要的是随着稳增长发力下基建项目加速落地，实物需求有望继续提升，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。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，中长期推荐受益北方市场整合、景气弹性大的**冀东水泥**，建议关注**天山股份**。

地产数据回暖催化市场情绪和提升产业链信心，疫情管控缓和后终

行业走势



相关研究

《金融工具补充资本金加速基建投资，地产销售回暖或推动零售、竣工端率先回暖》

2022-07-03

《地产月度销售拐点有望显现，催化短期总量逻辑》

2022-06-26

《地产销售加速回暖，短期催化装修建材估值》

2022-06-19

端需求改善带来库存上行显著放缓，玻璃作为后周期品种有望迎来反弹，建议关注**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 6 月以来梅雨季节传统施工淡季影响需求恢复节奏，进到 7 月加快赶工。成本端如沥青等价格压力仍大，随着疫情影响减弱、政策效果逐步显现之下 6 月下旬装修建材发货及订单情况略有好转，防水企业 6 月底提价，预计下半年成本压力逐步传导。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、雄塑科技**，建议关注**三棵树、中国联塑、公元股份**等。

■ **风险提示：**2022 年第二季度 4~5 月，建材公司普遍受疫情和地产客户资金的影响而销量下滑，受到成本挤压而毛利率下降。半年报额外计提的可能性。7 月份企业可能调整全年和下半年收入目标。

内容目录

1. 板块观点	6
2. 大宗建材基本面与高频数据	10
2.1. 水泥	10
2.2. 玻璃	14
2.3. 玻纤	17
2.4. 消费建材相关原材料	19
3. 行业和公司动态跟踪	20
3.1. 行业政策跟踪	20
3.2. 行业新闻	20
3.3. 板块上市公司重点公告梳理	21
4. 本周行情回顾	23
5. 风险提示	24

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格	11
图 2:	长三角地区高标水泥价格	11
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格	11
图 4:	两广地区高标水泥价格	11
图 5:	全国水泥平均库容比	12
图 6:	全国水泥平均出货率	12
图 7:	长三角地区水泥平均库容比	13
图 8:	长三角地区水泥平均出货率	13
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比	13
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率	13
图 11:	两广地区水泥平均库容比	13
图 12:	两广地区水泥平均出货率	13
图 13:	全国平板玻璃均价（玻璃期货网）	15
图 14:	全国平板玻璃均价（卓创资讯）	15
图 15:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存	16
图 16:	样本 13 省玻璃表观消费量	16
图 17:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况	16
图 18:	无碱 2400TEX 缠绕纱价格	18
图 19:	G75 电子纱价格	18
图 20:	玻纤库存变动	18
图 21:	玻纤表观消费量	18
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）	23

表 1:	建材板块公司估值表	8
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表	9
表 3:	水泥价格变动情况	10
表 4:	本周水泥库存与发货情况	12
表 5:	本周水泥煤炭价差	14
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况	14
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格	15
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动与表观需求	15
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动	16
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差	17
表 11:	玻纤价格表	17
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表	18
表 13:	玻纤产能变动	19
表 14:	消费建材主要原材料价格	19

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	21
表 17: 板块涨跌幅前五	23
表 18: 板块涨跌幅后五	24

1. 板块观点

(1) 水泥：全国水泥出货率同比下降幅度显著收窄，其中华东地区环比继续回升，基建市政需求的落地是重要的支撑因素。我们认为行业最差的时候已经逐步过去，除了各地错峰停窑落地使得库存上行明显趋缓以外，更重要的是随着稳增长发力下基建项目加速落地，实物需求有望继续提升，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。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：地产数据回暖催化市场情绪和提升产业链信心，疫情管控缓和后终端需求改善带来库存上行显著放缓，下半年玻璃旺季价格有望反弹。短期疫情管控缓和后终端需求环比有所好转，产业链信心修复，库存上行速度显著放缓。预计 8、9 月进入季节性旺季后，随着终端需求环比进一步提升以及下游补库，玻璃有望发生阶段性去库，价格迎来反弹。中长期可继续观察需求改善情况，或玻璃生产线加速冷修，玻璃价格反弹将超预期。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 6 月以来梅雨季传统施工淡季影响需求恢复节奏，进到 7 月加快赶工。成本端如沥青等价格压力仍大，随着疫情影响减弱、政策效果逐步显现之下 6 月下旬装修建材发货及订单情况略有好转，防水企业 6 月底提价，预计下半年成本压力逐步传导。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**三棵树、中国联塑、公元股份**等。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2022/7/8	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*	363	8.9	10.1	15.7	21.7	40.8	35.9	23.1	16.8
002271.SZ	东方雨虹*	1,162	42.0	53.2	67.8	86.5	27.7	21.8	17.1	13.4
600176.SH	中国巨石	631	60.3	63.5	70.4	78.0	10.5	9.9	9.0	8.1
600801.SH	华新水泥*	391	53.6	59.0	67.0	72.3	7.3	6.6	5.8	5.4
601636.SH	旗滨集团*	309	42.3	31.4	42.9	47.3	7.3	9.8	7.2	6.5
600585.SH	海螺水泥	1,855	332.7	336.7	349.6	367.3	5.6	5.5	5.3	5.1
000877.SZ	天山股份	1,060	125.3	137.1	146.7	153.6	8.5	7.7	7.2	6.9
000401.SZ	冀东水泥*	267	28.1	42.5	48.9	52.4	9.5	6.3	5.5	5.1
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	91	9.5	11.5	12.5	13.8	9.6	7.9	7.3	6.6
600449.SH	宁夏建材	58	8.0	9.9	10.5	11.0	7.3	5.9	5.5	5.3
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	103	18.4	19.2	20.7	21.7	5.6	5.4	5.0	4.7
000012.SZ	南玻 A	218	15.3	23.1	30.8	37.2	14.2	9.4	7.1	5.9
600586.SH	金晶科技	98	13.1	13.3	15.5	18.6	7.5	7.4	6.3	5.3
600552.SH	凯盛科技	80	1.6	2.5	3.6	5.0	50.0	32.0	22.2	16.0
002080.SZ	中材科技	456	33.7	37.9	43.7	50.0	13.5	12.0	10.4	9.1
300196.SZ	长海股份	78	5.7	7.1	8.5	10.2	13.7	11.0	9.2	7.6
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	64	2.5	3.1	4.0	5.0	25.6	20.6	16.0	12.8
002088.SZ	鲁阳节能	113	5.3	6.5	8.0	9.6	21.3	17.4	14.1	11.8
688398.SH	赛特新材	22	1.1	1.3	1.6	2.2	20.0	16.9	13.8	10.0
000786.SZ	北新建材*	549	35.1	40.6	44.9	50.1	15.6	13.5	12.2	10.9
002372.SZ	伟星新材*	350	12.2	14.4	16.9	19.6	28.7	24.3	20.7	17.9
002641.SZ	公元股份	56	5.8	6.7	8.4	10.0	9.7	8.4	6.7	5.6
300737.SZ	科顺股份*	143	6.7	9.2	12.9	17.0	21.3	15.5	11.1	8.4
300715.SZ	凯伦股份*	50	0.7	2.5	3.3	4.4	71.4	20.0	15.2	11.4
002798.SZ	帝欧家居*	33	0.7	3.0	4.9	6.8	47.1	11.0	6.7	4.9
003012.SZ	东鹏控股*	97	1.5	7.4	9.3	11.2	64.7	13.1	10.4	8.7
002918.SZ	蒙娜丽莎*	68	3.1	6.2	9.3	12.2	21.9	11.0	7.3	5.6
002398.SZ	垒知集团*	47	2.7	4.3	5.7	7.4	17.4	10.9	8.2	6.4
002043.SZ	兔宝宝	79	7.1	7.9	9.9	12.3	11.1	10.0	8.0	6.4
603737.SH	三棵树	472	(4.2)	9.3	16.4	23.9	-	50.8	28.8	19.7
603378.SH	亚士创能	48	(5.4)	2.9	3.7	4.9	-	16.6	13.0	9.8
003011.SZ	海象新材	24	1.0	2.0	2.8	3.5	24.0	12.0	8.6	6.9

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	2022/7/8	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	1855	332.7	336.7	349.6	367.3	33.8	33.8	33.8	33.8	6.1	6.1	6.4	6.7
600801.SH	华新水泥*	391	53.6	59.0	67.0	72.3	42.2	42.2	42.2	42.2	5.8	6.4	7.2	7.8
000877.SZ	天山股份	1060	125.3	137.1	146.7	153.6	22.8	50.0	50.0	50.0	2.7	6.5	6.9	7.2
000401.SZ	冀东水泥*	267	28.1	42.5	48.9	52.4	70.9	50.0	50.0	50.0	7.5	8.0	9.2	9.8
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	91	9.5	11.5	12.5	13.8	36.9	36.9	36.9	36.9	3.9	4.7	5.1	5.6
600449.SH	宁夏建材	58	8.0	9.9	10.5	11.0	32.2	32.2	32.2	32.2	4.4	5.5	5.8	6.1
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	103	18.4	19.2	20.7	21.7	40.3	40.3	40.3	40.3	7.2	7.5	8.1	8.5
601636.SH	旗滨集团*	309	42.3	31.4	42.9	47.3	50.7	50.7	50.7	50.7	6.9	5.2	7.0	7.8

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

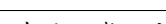
2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场环比回落 1%。价格下跌地区主要集中在山西、吉林、江西、湖南、陕西，幅度 20-30 元/吨；价格上涨地区为西藏，幅度 30-40 元/吨。7 月上旬，国内水泥市场需求受降雨、高温和农忙影响，整体表现仍然偏弱，但不同地区企业出货有差异，华东地区相对较好，因雨水天气减少，出货量持续小幅提升，普遍达到 7-8 成水平，华南、华中和华北等其他地区欠佳，环比有 2%-5% 小幅回落。价格方面，由于大部分地区价格已经见底，仅部分原价格相对略高地区仍有回落。7-8 月份各地企业将陆续出台并执行错峰生产，价格再大幅下滑的可能性较小，待企业错峰生产执行到位，库存将会有所下降，利于后期价格恢复性上调。

(1) 区域价格跟踪：

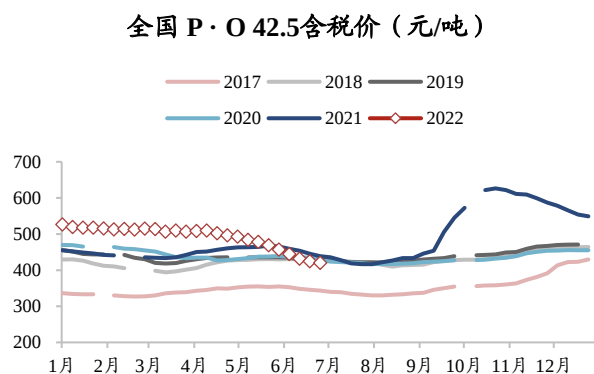
本周全国高标水泥市场价格为 420 元/吨，较上周-4 元/吨，较 2021 年同期-16 元/吨。较上周价格下跌的区域：长江流域地区（-4 元/吨）、泛京津冀地区（-5 元/吨）、华北地区（-6 元/吨）、东北地区（-10 元/吨）、华东地区（-4 元/吨）、中南地区（-3 元/吨）、西北地区（-4 元/吨）；较上周价格上涨的区域：西南地区（+6 元/吨）。

表3：水泥价格变动情况

·	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		420	(4)	(16)	527	420	元/吨
-长三角		394	0	(86)	541	394	元/吨
-长江流域		390	(4)	(69)	519	390	元/吨
-泛京津冀		468	(5)	28	568	468	元/吨
-两广		383	0	(83)	515	383	元/吨
-华北地区		481	(6)	43	556	481	元/吨
-东北地区		450	(10)	13	562	450	元/吨
-华东地区		414	(4)	(46)	536	414	元/吨
-中南地区		405	(3)	(57)	533	405	元/吨
-西南地区		401	6	(7)	467	395	元/吨
-西北地区		424	(4)	1	537	424	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	0	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		340	0	(20)	480	340	元/吨
内蒙古乌海		330	135	135	330	195	元/吨

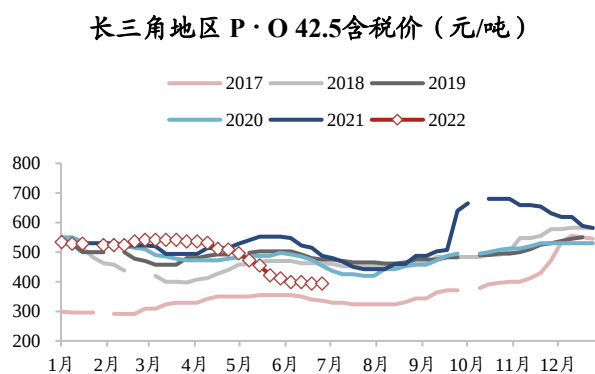
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



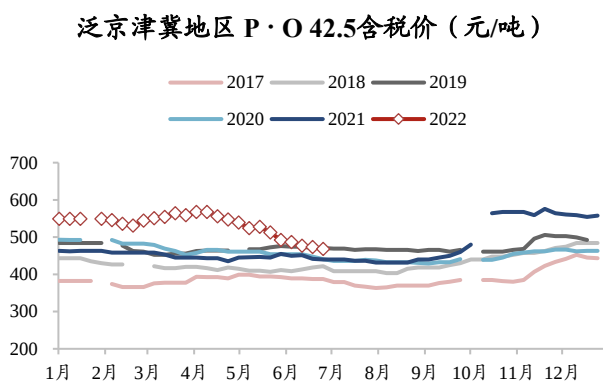
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



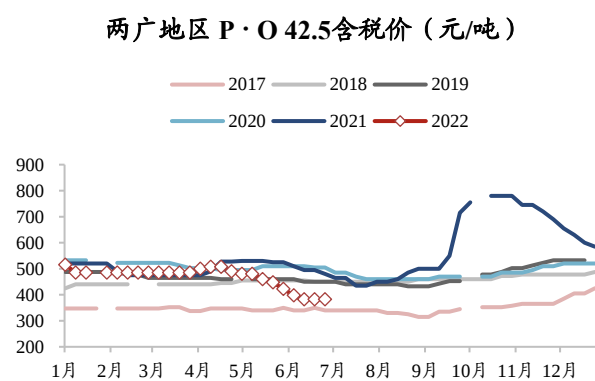
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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:

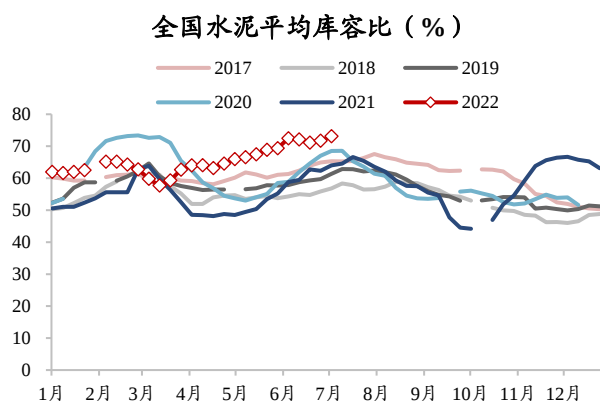
本周全国样本企业平均水泥库位为 74.9%, 较上周+0.8pct, 较 2021 年同期+10.3pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 62.7%, 较上周-0.7pct, 较 2021 年同期-3.5pct。

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		74.9	0.8	10.3	74.9	58.9	%/pct
-长三角		74.4	(2.4)	2.4	78.0	56.8	%/pct
-长江流域		76.8	(1.0)	5.1	77.9	60.6	%/pct
-泛京津冀冀		73.2	1.1	20.5	73.2	36.5	%/pct
-两广		78.0	(1.3)	8.0	79.8	60.3	%/pct
-华北地区		71.5	1.5	20.8	71.5	35.8	%/pct
-东北地区		71.7	1.7	25.0	72.9	55.8	%/pct
-华东地区		75.8	(1.7)	5.4	78.3	56.7	%/pct
-中南地区		80.5	0.2	10.4	80.5	64.4	%/pct
-西南地区		76.3	2.5	8.1	76.3	60.9	%/pct
-西北地区		63.0	4.3	8.0	68.8	58.7	%/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		62.7	(0.7)	(3.5)	64.1	4.1	%/pct
-长三角		78.3	4.3	5.3	78.3	6.0	%/pct
-长江流域		73.1	3.0	3.4	73.1	5.6	%/pct
-泛京津冀冀		58.1	(2.2)	(9.7)	61.5	1.7	%/pct
-两广		64.4	(5.0)	(5.0)	76.3	6.3	%/pct
-华北地区		55.5	(4.0)	(11.0)	59.5	1.0	%/pct
-东北地区		50.0	0.0	(7.5)	50.0	0.0	%/pct
-华东地区		70.8	2.5	(1.4)	71.1	5.1	%/pct
-中南地区		62.8	(2.8)	(5.6)	72.2	5.7	%/pct
-西南地区		62.0	5.3	2.7	70.1	5.6	%/pct
-西北地区		55.0	(1.3)	(5.5)	66.8	0.3	%/pct

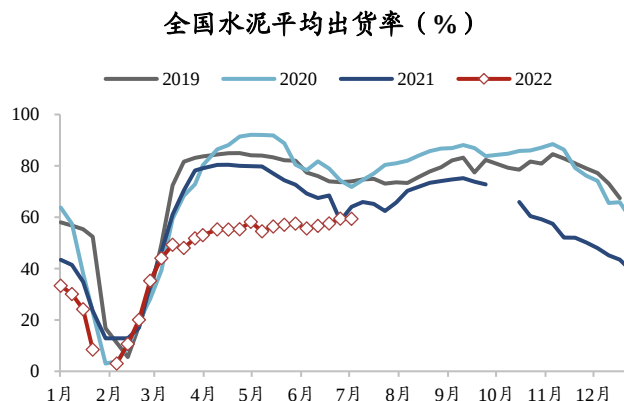
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



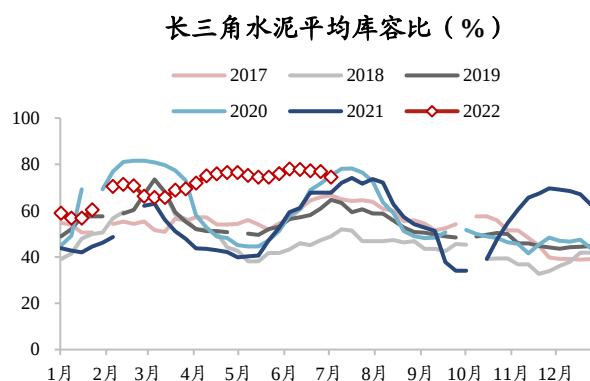
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



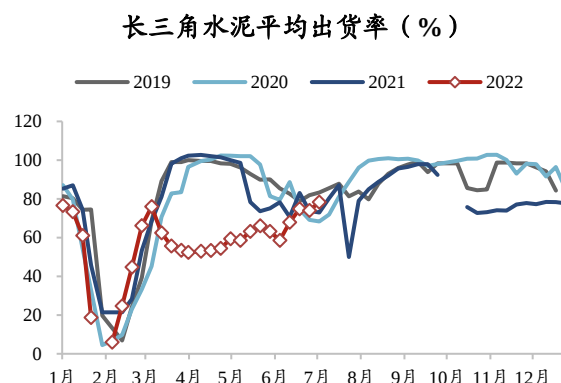
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



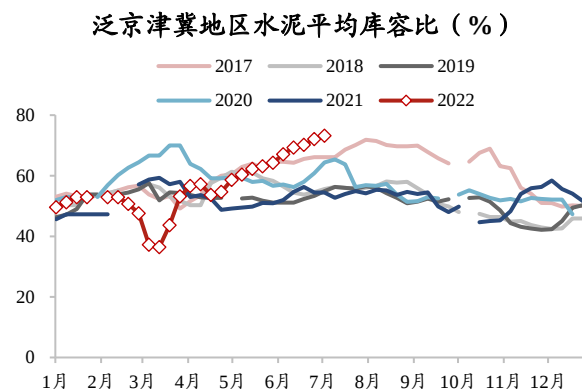
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



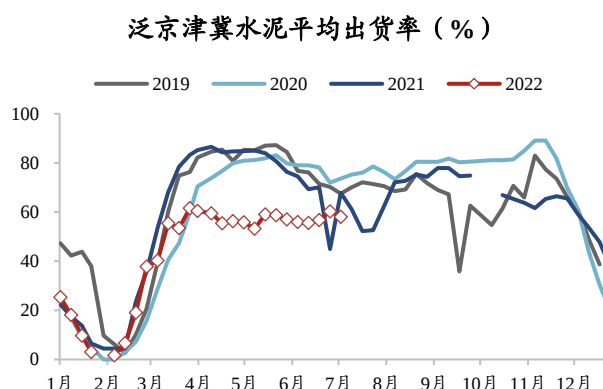
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



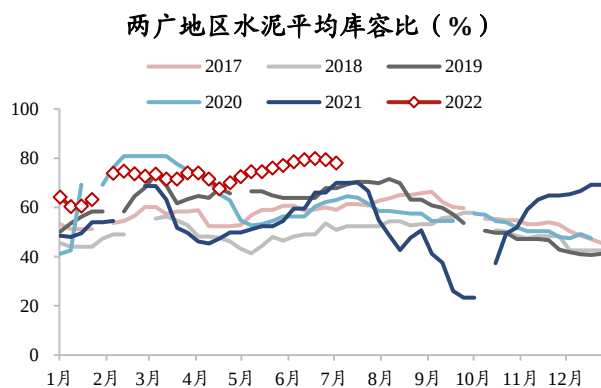
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



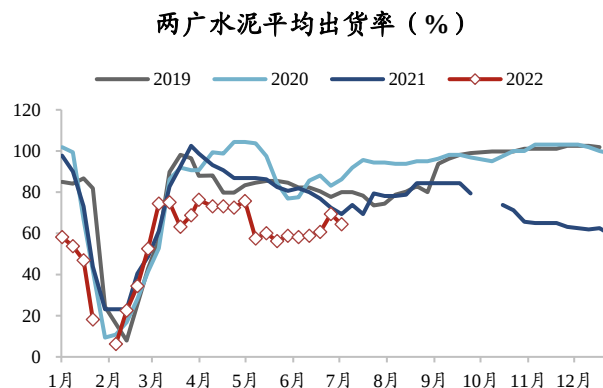
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		305	0	(27)	410	305	元/吨
-长三角		279	5	(94)	418	274	元/吨
-长江流域		275	0	(80)	399	275	元/吨
-泛京津冀		353	(0)	8	441	352	元/吨
-两广		268	5	(102)	398	258	元/吨
-华北地区		366	(1)	23	435	363	元/吨
-东北地区		335	(5)	(7)	445	335	元/吨
-华东地区		299	0	(66)	415	298	元/吨
-中南地区		290	1	(77)	416	284	元/吨
-西南地区		286	11	(27)	348	275	元/吨
-西北地区		309	1	(19)	418	308	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	京津唐地区企业库存均处于高位, 企业库满后执行夏季错峰生产, 据企业反馈。内蒙古地区夏秋季错峰时间为7-10月, 原则上不少于40天, 首次错峰时间为7月1-10日, 目前企业企业多是库满后自主停窑, 暂未按计划时间执行。山西7-9月份企业计划错峰生产30天。
-东北地区	辽宁辽中地区库存80%以上高位, 为缓解库存压力, 7-8月份, 省内企业计划错峰生产30天。大连地区库存持续高位, 企业被迫库满停窑。吉林长春、吉林地区错峰生产结束后, 库存升至高位, 导致价格普遍回落, 三季度企业计划错峰生产45天。
-华东地区	浙江建德地区部分企业日出货已达产销平衡, 短期库存高低不一, 因7-8月份各企业均有停窑检修计划, 库存方面无压力。赣东北和赣西地区企业虽在执行错峰生产, 但由于市场需求一般, 出货量较差, 库存下降缓慢。赣州地区企业均有执行错峰生产, 但库存仍在80%高位。福建地区企业于7-9月计划错峰生产30天。山东地区企业于7-9月份计划错峰生产40天。
-中南地区	广西贵港和玉林地区企业有自主停窑, 库存60%。湖南地区水泥企业7-8月份错峰生产35天, 减产将近60%, 停产若能执行到位, 价格将会开启恢复性上调走势。湖南长株潭地区水泥价格降到底部, 在制定并执行错峰生产后, 企业开始小幅推涨价格。
-西南地区	重庆主城、渝西北地区短期库存仍在80%高位, 为减轻库存压力, 部分企业生产线停产检修。7-8月份, 重庆市针对高耗能企业实施电力错峰方案, 计划错峰25-30天, 后期需跟踪具体执行情况。云南昆明和玉溪地区企业开始陆续执行三季度错峰生产。
-西北地区	6-7月, 陕西关中地区生产线错峰生产30天, 企业已在执行中。陇南地区企业出货6-8成, 库存处于80%以上, 部分企业库满停产。宁夏银川地区企业出货仅3-4成水平, 企业库存均在80%左右高位, 为缓解库存压力, 区域内企业计划执行错峰生产20天。

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偏弱整理, 价格下跌较前期有所减缓。周内市场大稳小动, 华北、东北、西南、西北部分厂价格仍有松动 1-3 元/重量箱; 其他区域主流基本走稳, 局部个别小幅探涨。成本支撑下, 整体调整意向有所减弱。当前部分区域降雨偏多, 下游加工厂订单尚无明显改善迹象, 供应高位下, 预计短期市场弱稳运行。

(1) 价格:

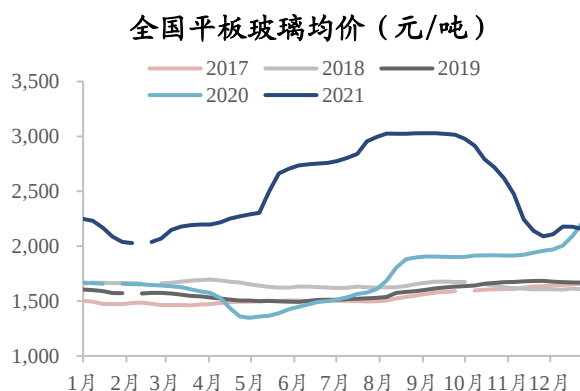
本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1763 元/吨，较上周-14 元/吨，较 2021 年同期-1125 元/吨。

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		1763	(14)	(1125)	2454	1763	元/吨
-华北地区		1551	(56)	(1149)	2248	1551	元/吨
-华东地区		1859	(3)	(1083)	2517	1859	元/吨
-华中地区		1706	0	(1106)	2506	1706	元/吨
-华南地区		1803	(1)	(1037)	2614	1803	元/吨

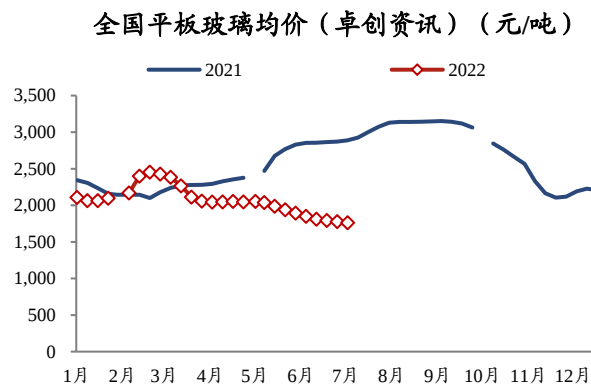
数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

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:

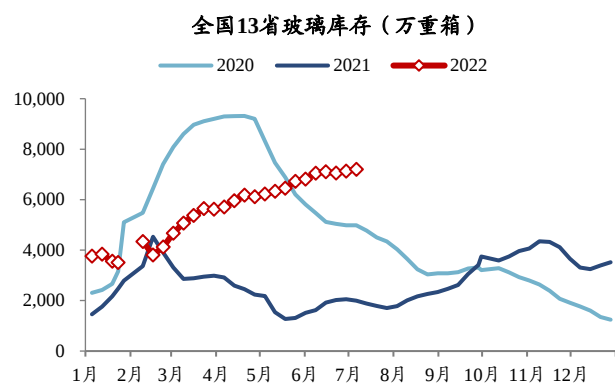
本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 7203 万重箱，较上周+74 万重箱，较 2021 年同期+5207 万重箱。

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		5790	64	4310	5790	2798	万重箱
13省库存		7203	74	5207	7203	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		1579	(7)	(133)	2191	1105	万重箱
13省年初至今		40872	--	(2196)	--	--	万重箱

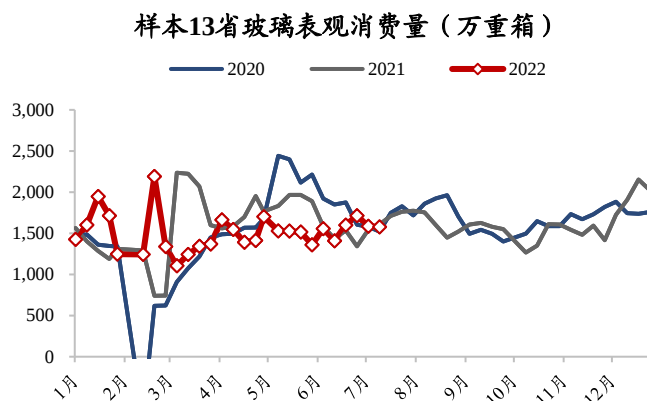
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

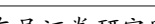
图16: 样本13省玻璃表观消费量



数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

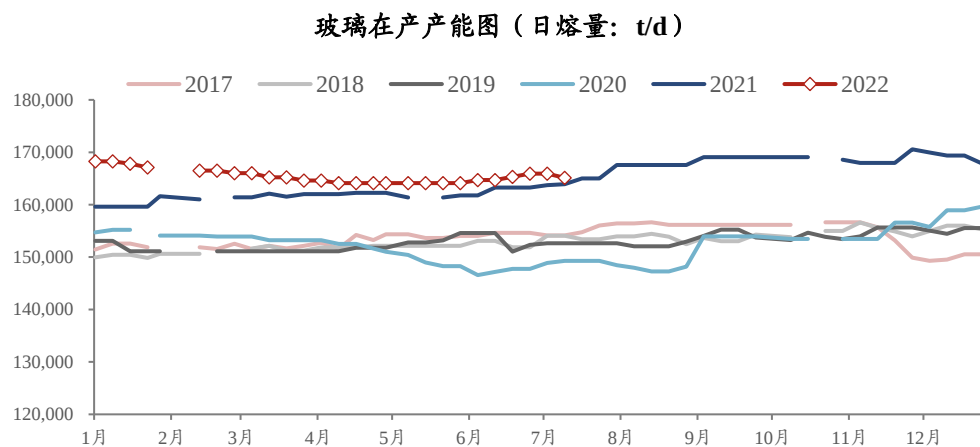
（3）产能变动:

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		153270	(800)	(2500)	159470	153270	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11850	0	2600	11850	8300	吨/日
已点火产能		1800	0	(2550)	1800	0	吨/日
开工率（总产能）		70.93	(0.34)	(1.20)	73.00	70.93	%/pct
开工率（有效产能）		87.96	(0.43)	(1.30)	90.75	87.96	%/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		378	(41)	(1490)	1243	378	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		393	(14)	(1682)	1274	393	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: 无碱纱市场价格大稳小动, 电子纱市场价格小涨。

无碱纱市场: 本周无碱池窑粗纱市场价格稳中局部调整, 近期多数池窑厂挺价观望, 大厂价格暂无明显调整动态, 个别小厂报价略有松动。整体产销仍显一般。周内国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数厂报价 5600-6000 元/吨, 均价 5799.00 元/吨, 含税主流送到, 环比持平, 同比降幅 1.71%。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 5600-6000 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 7900-8200 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 8900-9300 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 7400-8200 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 7500-8300 元/吨, 无碱 2000tex 热塑合股纱报 6600-7100 元/吨, 不同区域价格或有差异。

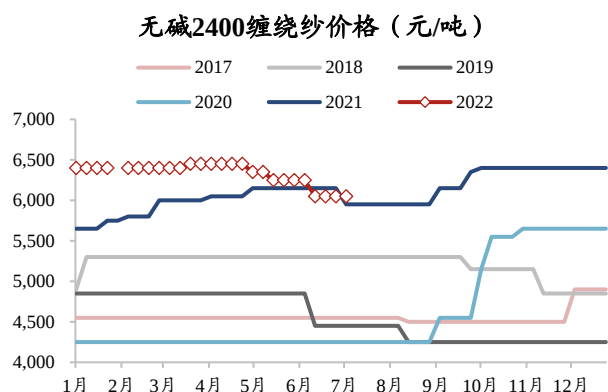
电子纱市场: 电子纱市场价格小幅提涨, 成交情况良好, 近期供应端趋紧俏, 多数厂价格调涨 100-200 元/吨不等。现主流成交在 9600-9800 元/吨不等, 环比上涨 1.57%; 电子布价格主流报价在 4.2-4.3 元/米, 个别大户价格可谈。

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		5800	0	(150)	6150	5800	元/吨
SMC纱2400tex		8050	150	(700)	9250	7900	元/吨
喷射纱2400tex		9100	150	(650)	9950	8950	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		9700	150	(7300)	14500	8750	元/吨
电子布		4.3	0.5	(4.8)	6.0	3.4	元/米

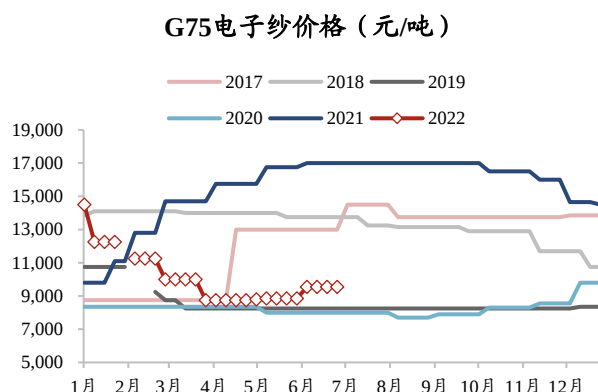
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

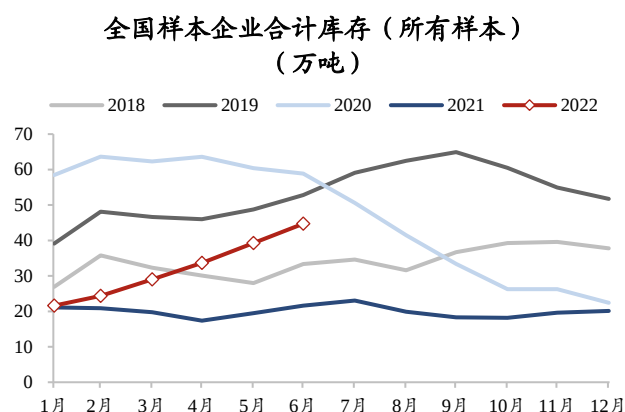
(2) 库存变动和表观需求:

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6月	较2022年5月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
所有样本		44.7	5.4	23.1	44.7	21.6	万吨
不变样本		42.4	5.0	22.2	42.4	20.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2022年6月	较2022年5月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
所有样本		32.6	0.2	(0.4)	36.3	32.4	万吨
不变样本		27.8	0.2	(1.9)	32.2	27.6	万吨

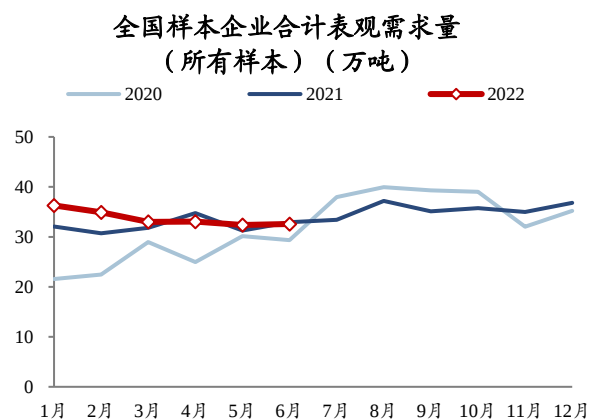
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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6月	较2022年5月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
在产		627	3	54	627	617	万吨/年
在产-粗纱		529	3	44	529	522	万吨/年
在产-电子纱		97	0	9	101	95	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		10000	(200)	(1000)	10000	9400	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		9300	(650)	(300)	9300	8900	元/吨
聚氯乙烯PVC		7080	(367)	(1963)	7080	7080	元/吨
环氧乙烷		7550	0	650	7550	6900	元/吨
沥青(SBS改性沥青)		5450	(150)	1400	5450	3850	元/吨
WTI		110	1	34	110	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) 《山东省水泥行业超低排放改造实施方案》发布

山东省生态环境厅等八部门联合印发《山东省水泥行业超低排放改造实施方案》。方案提出 2023 年 9 月底前，黄河流域各市率先完成水泥行业超低排放改造；2023 年年底前，全省全面完成水泥行业超低排放改造；全省新建（含搬迁）水泥企业投产时要全面实现超低排放。

点评：《山东省水泥行业超低排放改造实施方案》一方面设定 2023 年全省全面完成水泥行业超低排放改造，有望推动现有产能加速超低排放改造；另一方面针对产能环保水平实施差异化管控，如在重污染天气绩效分级等方面予以倾斜，执行差别电价政策等，进一步利好优质产能获取超额效益。此外，方案明确提出严控水泥行业产能和环境准入，确保产能总量只减不增，按期关停退出 2500 吨/日及以下水泥熟料生产线和直径 3.2 米及以下水泥磨机，反映落后产能的淘汰也是产业政策的重点之一，产业政策的落实将加速落后产能出清。

(2) 浙江将推动未达到能效标杆水平的 2500t/d 水泥熟料生产线整合置换

浙江省经济和信息化厅印发《浙江省工业节能降碳技术改造行动计划（2022-2024 年）》。2023 年石化、化工、建材、钢铁、有色等行业重点领域达到能效基准水平产能比例达到 100%，为有效推动 2025 年能效标杆水平产能比例达到 50% 打下坚实基础。针对建材行业，加强全氧、富氧、电熔等工业窑炉节能降耗技术应用，推动未达到能效标杆水平的 2500 吨/日及以下规模的水泥熟料生产线整合置换。

点评：浙江印发《浙江省工业节能降碳技术改造行动计划（2022-2024 年）》，对节能降碳工作进行了进一步细化部署。《方案》明确了 2023 年建材等行业重点领域全部达到能效基准水平，有望推动行业加速实施节能降耗改造，其中明确提出“推动未达到能效标杆水平的 2500 吨/日及以下规模的水泥熟料生产线整合置换”，将利好过剩产能通过减量置换出清，提升区域产能利用率水平。

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	重庆正阳工业园区将新建一条 5000t/d 水泥熟料生产线。	数字水泥网	2022/7/4
水泥	山东省水泥熟料企业 7 月实施错峰生产，停窑 20 天。	数字水泥网	2022/7/4
水泥	山东拟增建 11 个水泥粉磨项目，涉及产能 1170 万吨，置换比例 2:1。	数字水泥网	2022/7/4
水泥	工信部发布 338 项行业标准及 98 项行业标准样品报批公示，涉及多	数字水泥网	2022/7/5

项水泥相关标准。

水泥	浙江：推动未达到能效标杆水平的 2500t/d 水泥熟料生产线整合置换。	数字水泥网	2022/7/5
水泥	广西鱼峰水泥 5500t/d 熟料新型干法水泥生产线技术升级改造项目试生产，总投资约 9.3 亿元，项目建成后可年产水泥 271.5 万吨。	数字水泥网	2022/7/5
水泥	晋城山水水泥 3000t/d 水泥熟料项目名称变更。	数字水泥网	2022/7/6
水泥	韶峰南方 8000t/d 熟料水泥生产线预计 8 月份正式投产。	数字水泥网	2022/7/6
水泥	安徽省“十四五”节能减排实施方案发布。	数字水泥网	2022/7/6
水泥	山东：2023 年年底，全省全面完成水泥行业超低排放改造；2023 年 9 月底前，黄河流域各市率先完成水泥行业超低排放改造；全省新建（含搬迁）水泥企业投产时要全面实现超低排放。	数字水泥网	2022/7/6
水泥	中国能建国际集团与巴基斯坦北桥水泥公司签署巴基斯坦日产 2.5 万吨水泥厂项目 EPC 合同协议。	数字水泥网	2022/7/6
水泥	内蒙古赤峰市全市所有水泥熟料生产线夏秋季错峰时间为 7-10 月，原则上不少于 40 天。	数字水泥网	2022/7/7
水泥	天瑞水泥集团与河南省公路工程局集团续签战略合作协议。	数字水泥网	2022/7/7
水泥	2022 上半年越南水泥和熟料出口量近 1620 万吨，同比下降 22%；出口额为 7.4 亿美元，下降 7.7%。	数字水泥网	2022/7/7
水泥	鼓山水泥厂总投资 14 亿元，分两期建设。一期投资 2 亿元，预计年底投产试运行；项目二期拟引进海螺集团打造装配式建筑产业园。	数字水泥网	2022/7/7
水泥	天津水泥院和肯尼亚第一大水泥制造商云签约 SEBIT5500TPD 项目。	数字水泥网	2022/7/7
水泥	华新水泥将投 20 亿在重庆珞璜临港产业城建设绿色新材循环经济产业园。	数字水泥网	2022/7/8
水泥	福建龙岩市制定推动水泥产业纾困发展若干措施。	数字水泥网	2022/7/8
水泥	河南省环山环保科技有限公司 5500t/d 水泥熟料技改项目环评公示，总投资 10 亿元。	数字水泥网	2022/7/8
水泥	山东重污染天气重点行业绩效评级结果公布，济宁海螺水泥有限责任公司为 A 级，22 家水泥企业为 B 级，31 家水泥及粉磨企业为绩效引领性企业。	数字水泥网	2022/7/8

数据来源：数字水泥网，东吴证券研究所

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
2022/7/4	兔宝宝	关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告	中国证监会对兔宝宝非公开发行 A 股股票的申请予以受理，能否获得核准尚存在不确定性。	增发发行
2022/7/4	保立佳	关于签订项目投资协议书的公告	拟投建年产 40 万吨水性丙烯酸乳液生产项目。一期投资 3 亿元，建设规模为 15 万吨/年，建设周期不超过 24 个月。二期投	资金投向

			资 2 亿元，建设规模为 25 万吨/年。总建设周期不超过 48 个月。	
2022/7/4	帝欧家居	关于回购公司股份进展的公告	累计回购股票占比 1.91%，将继续实施回购计划。	回购股权
2022/7/5	瑞泰科技	2022 年半年度业绩快报	实现营业收入 24.55 亿元，同比+4.75%；实现归母净利润 2,815.57 万元，同比+21.44%。	业绩快报
2022/7/6	山东玻纤	2022 年半年度业绩预增公告	预计 2022 年半年度实现营业收入 15.48~16.43 亿元，同比增长 6.96%~13.58%，归母净利润 3.38~3.58 亿元，同比增长 2.11%~8.43%。	业绩预告
2022/7/6	苏博特	公开发行可转换公司债券发行结果公告	本次发行的可转债规模为 8 亿元。	可转债发行上市
2022/7/7	北新建材	2022 年度第一期绿色中期票据募集说明书	发行金额 10 亿元，发行期限 3 年，主体评级 AAA 级。	票据募集
2022/7/7	雄塑科技	关于董事、董事关联人、监事减持股份的预披露公告	公司董事、副总经理蔡城先生，监事蔡思维女士，持股 5%以上股东、副董事长黄锦禧先生的关联人张家壶先生，由于个人资金需求及安排，计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价减持公司股份合计不超过 43.33 万股，占比 0.1210%。	股份减持

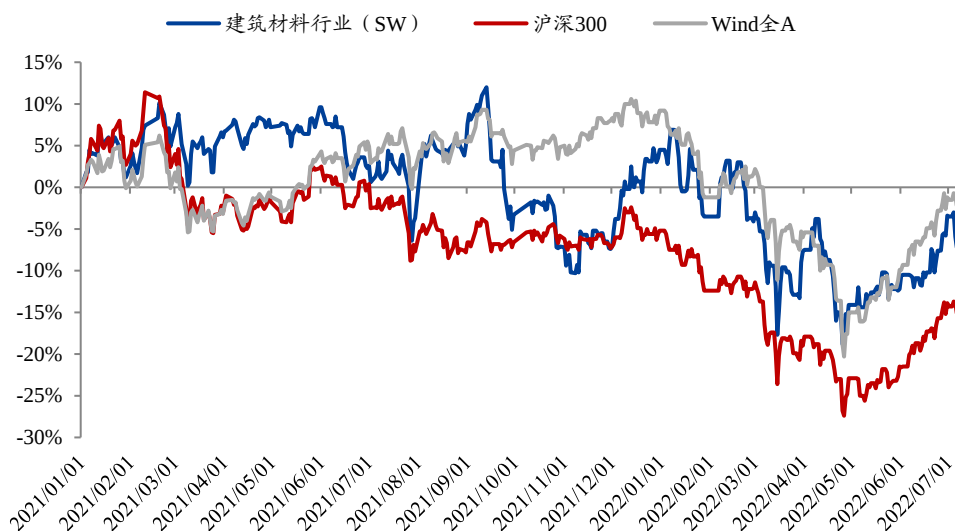
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-4.76%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.85%、-0.4%，超额收益分别为-3.91%、-4.36%。

个股方面，瑞泰科技、国检集团、濮耐股份、万里石、垒知集团位列涨幅榜前五，奥普家居、科顺股份、国统股份、坚朗五金、兔宝宝位列涨幅榜后五。

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	2022-07-08 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002066.SZ	瑞泰科技	13.05	16.00	16.85	48.30
603060.SH	国检集团	12.62	5.96	6.81	10.12
002225.SZ	濮耐股份	4.24	5.74	6.59	-4.50
002785.SZ	万里石	24.80	4.95	5.80	49.40
002398.SZ	垒知集团	6.59	3.45	4.30	-13.18

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	2022-07-08 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603551.SH	奥普家居	8.16	-9.93	-9.08	-45.27
300737.SZ	科顺股份	12.09	-10.04	-9.19	1.94
002205.SZ	国统股份	11.86	-10.22	-9.37	60.05
002791.SZ	坚朗五金	112.80	-10.79	-9.94	-21.21
002043.SZ	兔宝宝	10.19	-12.16	-11.31	21.45

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

2022 年第二季度 4~5 月, 建材公司普遍受疫情和地产客户资金的影响而销量下滑, 受到成本挤压而毛利率下降。半年报额外计提的可能性。7 月份企业可能调整全年和下半年收入目标。

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>