

建材

推荐 (维持评级)

分析师

王婷

☎: 010-80927672

✉: wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060002

特此鸣谢: 贾亚萌

实习生: 刘芮君

市场表现

2022.7.8



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业周报-建材行业-需求略有上升, 供给收缩

【银河建材】行业周报-建材行业-淡季需求走低, 水泥价格跌破400元吨

【银河建材】行业周报-建材行业-水泥供给收缩, 错峰限产成为常态

【银河建材】行业周报-建材行业-淡季已至, 需求偏弱; 复工复产加速, 市场有回暖迹象

【银河建材】行业周报-建材行业-淡季需求偏弱, 库存高位

市场需求持续低迷, 期待淡季过后需求的恢复

核心观点

- **水泥: 需求低迷, 价格承压。**本周水泥价格继续下降, 市场需求未见改善。需求方面。当前处于传统淡季阶段, 加上夏季雨水偏多, 下游施工受到影响, 需求延续弱势, 本周磨机开工复合均值为52.07%, 较上周下降0.41个百分点。供给方面, 全国各省份继续执行夏季错峰停窑计划, 在当前水泥库存压力下, 多数企业停窑天数已超过错峰计划天数, 为维持水泥供需平衡以及水泥价格稳定, 错峰限产成为常态。我们认为需求虽有延迟但并没有消失, 地产政策及基建项目有望在下半年发力, 期待水泥淡季过后需求的恢复, 建议关注水泥区域龙头企业。
- **玻璃: 需求未见明显好转, 价格继续走低。**需求方面, 地产竣工端未见好转, 浮法玻璃需求低迷, 下游玻璃订单未见明显改善。供给方面, 个别产线有冷修计划, 但对全国浮法玻璃供给影响不大, 整体供给量仍处于高位, 加上当前需求不及预期, 库存继续呈上涨态势且维持高位, 浮法玻璃价格承压。随着地产政策的发力, 房企资金压力逐步改善, 竣工端将逐步恢复, 预计后续玻璃市场需求有望企稳回升。
- **玻璃纤维: 电子纱市场表现良好, 价格小幅提升。**玻纤粗纱市场整体趋稳, 主流厂家粗纱报价环比上周持平, 市场需求一般, 无明显改善; 电子纱市场成交情况有小幅提升, 供给端趋紧, 主流厂家电子纱本周报价上扬。玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关, 下半年受国内经济政策的影响, 汽车、风电、电子等行业呈复苏态势, 将带动玻纤市场需求, 建议关注玻纤行业龙头企业。
- **消费建材: 地产政策发力有望提升消费建材市场需求。**上半年受疫情影响严重, 加上地产业不景气, 消费建材类市场需求不及预期。下半年在地产政策持续发力的背景下, 竣工端将逐步恢复, 叠加旧改需求的释放, 消费建材需求仍有提升空间, 此外, 在碳中和大背景下, 建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广, 具有规模优势和产品品质优势的龙头企业将受益, 建议关注消费建材龙头企业。
- **投资建议: 消费建材:**推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹(002271.SZ)、公元股份(002641.SZ)、伟星新材(002372.SZ)、北新建材(000786.SZ)、科顺股份(300737.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)。**玻璃纤维:**推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石(600176.SH)。**水泥:**推荐水泥区域龙头企业华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)。**玻璃:**建议关注高端产品占比提升的旗滨集团(601636.SH)、南玻A(000012.SZ)。
- **风险提示:**原料价格大幅波动的风险; 下游需求不及预期的风险; 行业新增产能超预期的风险; 地产政策推进不及预期风险。

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	7
三、行情回顾.....	9
四、核心观点.....	9
五、风险提示.....	10
六、附录	11

一、行业要闻

1. 辽宁：《辽宁省“十四五”节能减排综合工作方案》

近日，为深入贯彻落实《“十四五”节能减排综合工作方案》（国发〔2021〕33号）精神，大力推动节能减排，推进我省经济社会发展全面绿色转型，助力实现碳达峰、碳中和目标，结合辽宁实际，制定本方案。

（一）重点行业绿色升级改造。以钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业为重点，推进节能改造和污染物深度治理。推进钢铁、水泥、焦化行业及燃煤锅炉超低排放改造，到2025年，全省80%以上钢铁产能完成超低排放改造，65蒸吨/小时以上的燃煤锅炉全面实现超低排放。推进工业炉窑清洁能源替代，以菱镁、陶瓷等行业为重点，开展涉气产业集群排查及分类治理，切实提升产业发展质量和环保治理水平。加强行业工艺革新，实施涂装类、化工类等产业集群分类治理，开展重点行业清洁生产和工业废水资源化利用改造。

（二）推进城镇绿色节能改造。全面推进城镇绿色规划、绿色建设、绿色运行管理，推动低碳城市、韧性城市、海绵城市、“无废城市”建设。严格执行强制性建筑节能标准，加快发展超低能耗建筑，推进既有建筑节能改造、建筑光伏一体化建设。到2025年，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，城镇清洁取暖率达到80%以上。城市公共供水管网漏损率低于10%。

2. 内蒙古：《关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的实施意见》

（一）坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展。严格执行钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃等“两高”项目产能等量或减量置换政策。对“两高”项目实行清单管理，科学评估、稳妥推进拟建“两高”项目，全面梳理排查在建“两高”项目，对不符合规定的项目坚决停批停建，对存量项目深挖节能减排潜力。

（二）优化交通运输结构和方式。加强集疏运系统建设，推动煤炭、焦炭、矿石、粮食等大宗货物“公转铁”，开设大宗货物直达列车、集装箱班列，推动具备条件的物流园区引入铁路专用线，不断提高铁路承运比重和货运效率。

（三）推进城乡建设和管理模式低碳转型。全面推进新型城镇化建设，加强资源与产业互补，构建区域绿色低碳循环发展体系。合理规划城市建筑面积发展目标，提高建筑工程质量，延长使用年限，杜绝大拆大建。推进绿色市政基础设施建设，推广绿色建造方式。推进绿色社区建设。结合实施乡村建设行动和农村牧区人居环境整治提升行动，推进农村牧区清洁供暖改造。

（四）大力发展节能低碳建筑。提升建筑节能低碳水平，提高新建建筑节能标准，推进近零能耗建筑、低碳建筑规模化发展，加快发展被动式超低能耗、“光储直柔”建筑，严格管控高耗能公共建筑建设。推动城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，逐步实施建筑能耗限额管理，推行建筑能效测评标识，开展建筑领域低碳发展绩效评估。有序推进城镇既有建筑和市政基础设施节能改造，加强城镇老旧小区节能改造。推广绿色低碳建材，推动建筑材料循环利用。推进绿色农房建设，鼓励农村牧区房屋建设项目执行节能及绿色建筑标准，在农村牧区推广牧光互补、风光互补技术。

(五) 加快优化建筑用能结构。推动建筑用能电气化和低碳化,开展建筑屋顶光伏行动,提高建筑供暖、生活热水、炊事等电气化普及率。推进冬季清洁取暖,加快发展热电联产集中供暖,因地制宜推广热泵取暖、可再生能源供热、空气热能、工业余热回收等清洁低碳供暖方式。

3. 浙江:《浙江省工业节能降碳技术改造行动计划(2022-2024年)》

日前,根据浙江省委省政府关于碳达峰碳中和工作决策部署,深入推进工业领域节能降碳技术改造,制定了《浙江省工业节能降碳技术改造行动计划(2022-2024年)》,有关情况解读如下。

(一) 工艺装备节能改造。在钢铁、建材、石化、化工、造纸、化纤、纺织等重点行业、园区和企业,对标国家能效标杆水平,实施一批产品、生产线、车间、工厂节能技术改造项目,全面提高工艺装备、产品技术、环保能效等绿色发展水平。

(二) 资源循环利用。支持实施大宗工业固废综合利用项目。推动冶炼渣、尾矿、工业边角料、废催化剂等工业固废综合利用。支持已取得固废综合利用资质的水泥、钢铁、火电等工业窑炉以及炼油、煤气化、烧碱等石化化工装置协同处置固体废物。提高废钢铁、废塑料、废玻璃等再生资源综合利用率。完善新能源汽车动力蓄电池梯级利用和再利用机制。发展机电产品智能再制造升级改造。支持水资源高效、循环利用,提高中水回用、废水资源化利用及非常规水利用比例。

(三) 推进重点领域能效对标。严格落实能效标准引领行动要求,聚焦石化、化工、建材、钢铁、有色等五大行业重点领域,制定节能降碳技术改造企业清单、项目清单、能效清单,明确改造时间、改造措施、改造内容、改造期限和预期目标,推动企业对照能效标杆水平实施改造。到2023年底,重点领域能效基准水平产能比例达到100%,为2025年底能效标杆水平产能比例达到50%以上打下坚实基础。

(四) 推进重点行业改造提升。推行重点行业用能预算化管理,研究制定阶梯电价政策。出台高耗能行业企业能效措施指南。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。

4. 山东:《山东省推进建筑业高质量发展三年行动方案》

落实省委、省政府“保五争三奔第一”要求,到2025年,全省建筑业总产值达到2.3万亿元,走在全国前列。建筑强市强县强镇实力不断增强,千亿级建筑业企业集团突破4家,超500亿级12家,超100亿级45家,外向度超过30%,新开工装配式建筑占新建建筑比例达到4%,新建民用建筑中绿色建筑占比达到100%。

(一) 加快发展绿色建造。全面落实绿色建筑推广政策,严格执行建筑节能标准规范,推动超低能耗建筑规模化发展,鼓励建设近零能耗建筑及低碳、零碳建筑(社区)。“十四五”期间,每年新增绿色建筑1亿平方米以上,到2025年,新建超低能耗建筑面积500万平方米以上,创建近零能耗及低碳、零碳建筑试点面积100万平方米以上。加强对参建各方主体执行绿色建筑与建筑节能标准的监督检查,编制发布绿色建筑工程施工验收标准规范,将绿色节能相关技术要求落实到建筑策划、设计、施工、验收等关键环节,提高工程建设质量及管理水平。依照山东省绿色施工管理、评价标准等,在建筑工程中全面推广绿色施工模式,降低施工阶段资源、能源能

耗强度,加强施工现场建筑垃圾管控,推广节能高效的施工设备和机具,到2025年,施工现场建筑垃圾排放不高于300吨/万平方米。

(二)大力推广绿色建材。制定绿色建材工程应用评价细则,编制绿色建材产品推广应用目录,重点推广高性能门窗、高强钢筋、再生建材、新型墙材、装配化装修等绿色建材技术产品。推进绿色建材产品认证,建立采信数据库,推动政府投资、星级绿色建筑、装配式建筑等项目率先采用,鼓励其他工程项目使用数据库中的产品。争创国家政府采购支持绿色建材发展试点城市,开展绿色建材应用示范工程建设,打造一批绿色建材推广应用先进典型。

(三)推动新型建筑工业化全产业链发展。编制新型建筑工业化全产业链发展规划,推行新型建筑工业化“链主”制,打造一批专注细分市场、创新能力强、掌握关键技术的“专精特新”企业。编制发布装配式建筑工作导则,建立装配式建筑闭环管控机制,推动城镇新建民用建筑全面采用预制内隔墙板、楼梯板、楼板,政府投资或国有资金投资建筑工程全面采用装配式建筑,其他项目按规定比例采用装配式建筑。争创国家智能建造试点城市,推广应用数字化技术、系统集成技术、智能化装备和建筑机器人,推动危重岗位“机械化换人、自动化减人”。组织省级新型建筑工业化示范工程、产业基地、产业园区建设,开展建筑产业互联网平台建设应用试点。到2025年,全省新开工装配式建筑占城镇新建建筑比例达到40%以上,其中济南、青岛、烟台达到50%。

5. 山东:《山东省水泥行业超低排放改造实施方案》

日前,根据山东省生态环境厅等八部门联合印发的山东省水泥行业超低排放改造实施方案提出,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,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。

(一)有组织超低排放改造要求。水泥窑及窑尾余热利用系统烟气在基准氧含量10%条件下,颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值分别不高于10mg/m³、35mg/m³、50mg/m³;采用独立热源烘干的企业应采用余热、天然气、电等热源,在基准氧含量8%条件下,颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值分别不高于10mg/m³、35mg/m³、50mg/m³。采用氨法脱硝、脱硫的氨排放浓度小时均值不高于8mg/m³。矿山开采生产过程中破碎机,生料及煤粉制备过程中破碎机、磨机,熟料、石膏、混合材料储存及输送,水泥粉磨,水泥储库、包装、散装、发运等主要环节及其他通风生产设备所有产尘设施废气颗粒物排放浓度小时均值不高于10mg/m³。达到超低排放的水泥企业在线监测数据生产月份至少95%以上时段小时均值排放浓度满足上述要求,不能满足超低排放的时段不应超过《建材工业大气污染物排放标准》(DB37/2373—2018)的有关要求。

(二)严控水泥行业产能和环境准入。严禁新增水泥熟料产能,严格执行产能置换要求,确保产能总量只减不增。严格执行《全省落实“三个坚决”行动方案(2021—2022年)》(鲁动能〔2021〕3号)等文件要求,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。

(三)有序推进现有水泥企业超低排放改造。各水泥企业要结合自身实际,因厂制宜选择低氮分级分区燃烧和成熟稳定高效的脱硝、除尘、脱硫技术及装备,确保稳定达到超低排放改造要求。采用氨法脱硝工艺的,应采取合理控制喷氨量、优化反应温度和反应区间等有效措施控制氨逃逸。

(四)提升环境管理水平。建立健全企业环保管理制度,规范档案台账管理,环境影响评价、排污许可证、竣工环境保护验收文件等档案应保存完整,主要原辅材料与燃料消耗、生产设施运行管理信息(生产时间、运行负荷、产品产量等)、环保设施运行管理信息(除尘滤料更换量和时间、脱硝剂添加量和时间、含烟气和污染物出口浓度的月度DCS曲线图等)、污染排放口废气排放信息(手工监测和在线监测)等台账记录应完整规范,可随时调阅,并及时完成监测数据联网报送工作。

(五)实施差异化管控。对水泥企业实施差异化管控,树立标杆,引导行业转型升级。对完成超低排放改造的水泥企业,在重污染天气绩效分级等方面予以倾斜;对未按时完成超低排放改造的水泥企业,不得评为A级、B级或引领性企业,并执行差别电价政策。

6. 山西:《山西省建筑节能、绿色建筑与科技标准“十四五”规划》

近日,省住建厅出台《山西省建筑节能、绿色建筑与科技标准“十四五”规划》。《规划》提出,“十四五”时期,我省持续推动绿色建筑高质量发展。到2025年,城镇绿色建筑占新建建筑比例达到100%,一星级及以上绿色建筑占比达到30%。

(一)“十四五”时期,我省持续推动新建建筑全面执行绿色建筑标准。城镇新建建筑严格按照绿色建筑基本级标准进行设计和建造,其中,公共建筑执行一星级及以上标准,超限高层建筑执行三星级标准,鼓励国有资金投资的公共建筑及其他有条件的项目执行二星级及以上标准。进一步完善绿色建筑示范指标体系,以22个设市城市的“绿色建筑集中示范区”为切入点,大力推进区域规划、设计、施工、运营管理、建筑拆除的全过程绿色化、低碳化进程。

(二)大力发展装配式建筑,加快装配式建筑产业基地建设,进一步完善装配式建筑产业信息服务平台,推动装配式建筑全产业链协同发展。推动新建公共建筑优先采用钢结构。创建绿色建筑创新项目,积极引导超限高层建筑、绿色建筑、装配式建筑、近零能耗建筑、新型建筑工业化项目开展技术创新,力争在全生命周期BIM、铝模板、装配式、绿色建造、智能化管理等技术应用方面达到国内领先水平。

(三)规范绿色建筑标识与管理,组织开展一星、二星绿色建筑认定工作,实行全国统一的认定标准和标识式样,认定项目纳入全国绿色建筑标识管理平台。在政府投资工程、重点工程、市政公用工程、绿色建筑、装配式建筑等工程中,率先推广应用绿色建材,探索建立绿色建材应用试点项目,逐步提高城镇新建建筑中绿色建材应用比例。

7. 重庆:《关于重庆市水泥熟料平板玻璃生产线清单更新的公示》

近日,根据工业和信息化部办公厅、国家发展改革委办公厅《关于严肃产能置换 严禁水泥平板玻璃行业新增产能的通知》(工信厅联原〔2018〕57号)和工业和信息化部原材料工业司《关于更新水泥熟料平板玻璃生产线清单的函》(工原函〔2022〕3号)文件要求,我们对市内现有水泥熟料、平板玻璃生产线进行了核实。现将更新的生产线清单(截止2021年12月31日)予以公示,公示时间为2022年7月7日至7月15日。

8. 宜昌：《宜昌市工业领域碳达峰实施方案》

近日，为深入贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰、碳中和的重大战略决策，根据《国务院关于印发2030年前碳达峰行动方案的通知》（国发〔2021〕23号）精神和省委、省政府相关工作部署，结合宜昌实际，制定本方案。

（一）严格控制“两高”项目盲目发展。制定“两高”项目管理目录，加强窗口指导、从严监管，强化政策协同、综合施策。建立“两高”项目准入部门联审会商制度，深入评估论证。对在建、拟建、存量项目实行清单管理、分类处置、动态监控。加强新建、扩建磷铵、黄磷、尿素、烧碱、水泥熟料、平板玻璃等“两高”项目准入管理，严格实施产能、煤耗、能耗、碳排放等量或减量替代。

（二）加快传统产业提档升级。全面推进化工、建材、装备制造、食品饮料等传统产业绿色改造，以源头削减碳排放产生为切入点，大力研发推广绿色工艺技术装备，实现过程降碳、工艺降碳。鼓励企业将工业互联网、大数据等技术与节能降碳相结合，采用先进适用清洁生产工艺技术实施技术改造，推动高效节能新技术、新产品的推广应用。

（三）做优做强主导产业。做优做强绿色化工、装备制造、食品饮料、建筑建材、清洁能源、纺织服装及文化用品六大主导产业，筑牢工业经济发展的“底盘”和“稳定锚”。建筑建材进一步巩固化解建材产业过剩产能成果，依托原材料资源，大力开发高附加值产品，打造长江经济带的绿色建材产业基地。

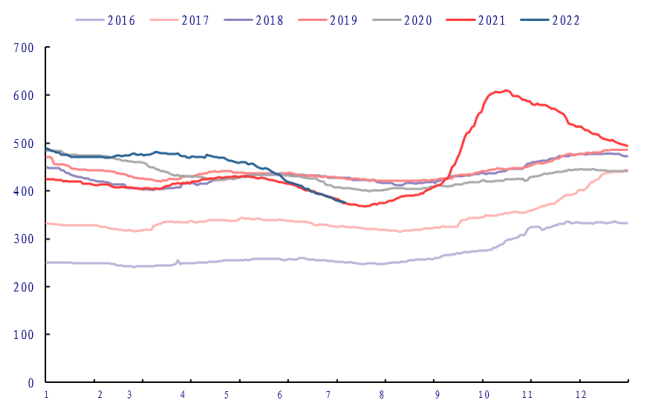
（四）水泥行业。优化产业结构，严格落实水泥行业产能等量或减量置换政策，严禁新增水泥产能，加快低效产能退出。优化产品结构，打造水泥及其制品产业园，重点发展干法水泥，转型生产高标号水泥，延伸发展水泥基复合材料等产品。开展原料替代，加大固体废弃物的资源综合利用力度，采用磷石膏、粉煤灰、工业废渣、尾矿渣、煤矸石、建筑垃圾等作为原料或水泥混合材，减少水泥生产对钙基石灰石原料的依赖。推进燃料替代，大力推广生活垃圾、农业废弃物、生物质燃料、废旧轮胎等水泥窑协同处置技术，提高资源化利用效率，降低化石能源消耗。推广绿色降碳技术，推广使用六级预热器、低阻高效分解炉、多通道高效燃烧器、高效熟料篦冷机、超低排放、富氧燃烧、高效节能粉磨技术、余热高效利用等技术装备。推动水泥错峰生产常态化，依据能效水平设置错峰生产时间，合理缩短水泥熟料装置运转时间。加快数字化智能化融合，推广使用人工智能系统、在线仿真系统、能效管理系统等。优化能源结构，因地制宜利用太阳能、生物质能等可再生能源，逐步提高可再生能源应用比重。

（五）玻璃行业。优化产业结构，严格落实平板玻璃行业产能置换政策，加大落后产能淘汰力度。优化产品结构，推动玻璃深加工，加快延伸产业链，重点发展功能玻璃、新型玻璃、特种玻璃、光伏双玻组件等光电晶体。提升玻璃制造工艺技术，推广先进的浮法工艺、电窑炉、电加热、全氧燃烧、浮法玻璃一窑多线、余热高效利用等技术，突破玻璃熔窑窑外预热、玻璃熔窑氢能煅烧等技术。调整优化用能结构，减少石油焦使用，增加天然气供应，开发厂房光伏发电，提高绿电使用。

二、行业数据

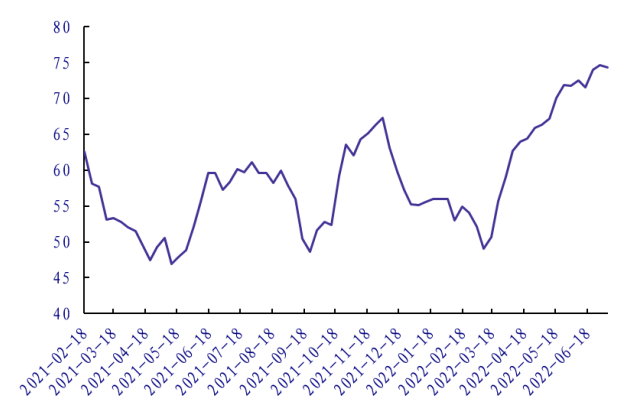
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格继续下跌，水泥周均价为 377.98 元/吨，环比上周下降 2.47%，当前水泥价格与去年同期相比基本持平，但低于 2018-2020 年同期水泥价格。水泥熟料库存：本周熟料库存略微下降但仍维持高位水平，本周全国水泥熟料周度库容率为 74.34%，环比上周下降 0.28 个百分点，较去年同期增长 16.05 个百分点。单位利润：吨水泥煤炭价差环比、同比继续走低，截至 7 月 8 日，秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1245 元/吨，周环比持平，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，本周末吨水泥煤炭成本约 161.85 元/吨，吨水泥煤炭价差 213.32 元/吨，环比下降 4.08%，同比下降 21.38 %。

图 1：历年水泥价格（元/吨）



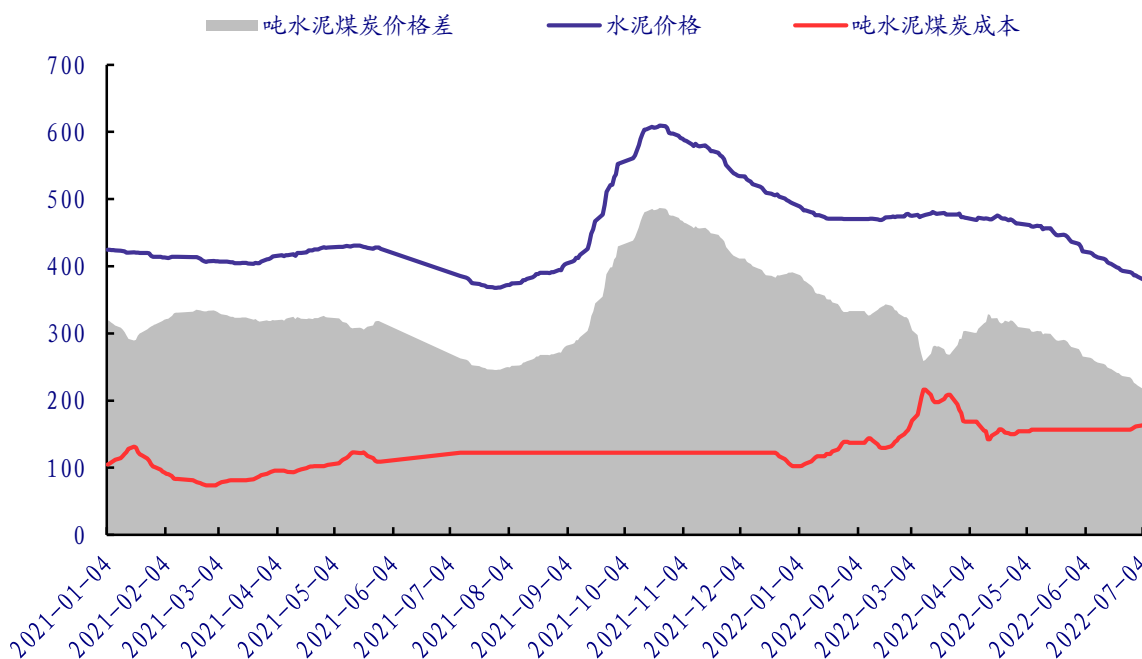
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 2：全国水泥熟料周度库容率（%）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

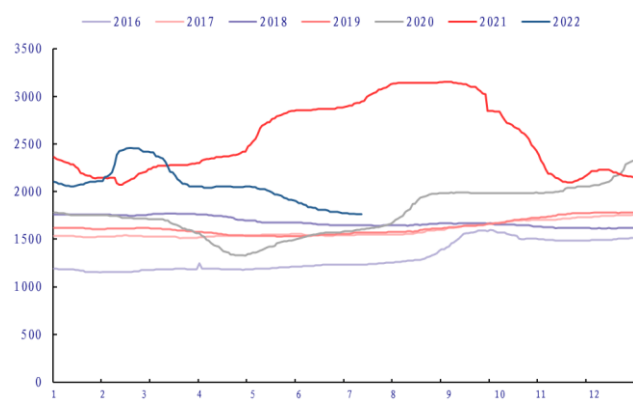
图 3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

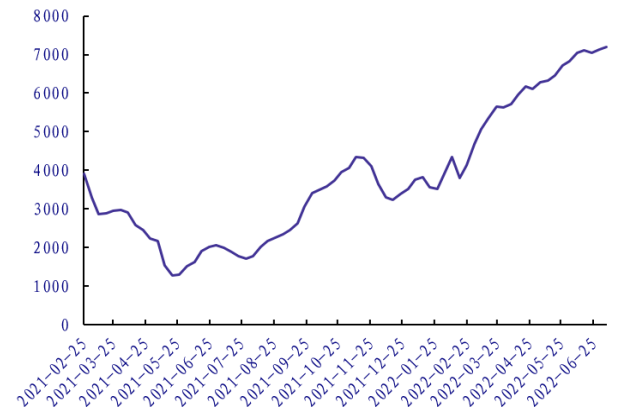
玻璃板块，价格：本周浮法玻璃价格继续下跌，浮法玻璃周均价为 1762.03 元/吨，环比上周下降 0.62%，同比去年下降 19.91%。库存：浮法玻璃库存继续上涨，本周浮法玻璃周度企业库存为 7203 万重量箱，环比上周增加 1.04%，同比增长 260.87%，浮法玻璃库存处于历史高位水平。

图 4：历年浮法玻璃价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

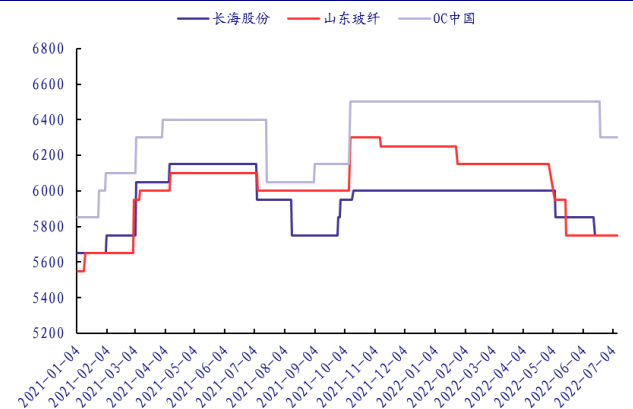
图 5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

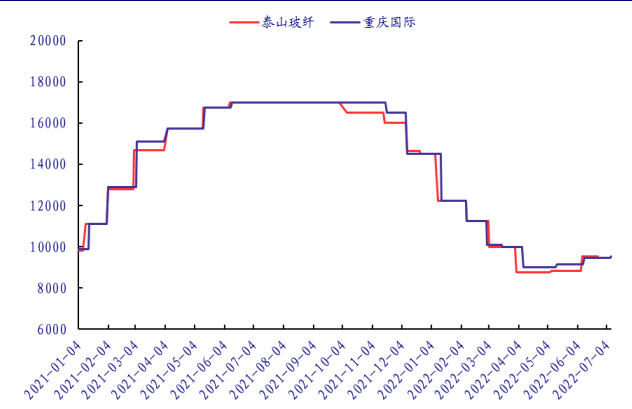
玻璃纤维板块，粗纱价格：截至 7 月 8 日，国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价为 5933 元/吨，环比上周持平，同比下降 3.00%。电子纱价格：7 月 8 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 9550 元/吨，环比上周上涨 1.06%，同比下降 43.82%。

图 6：主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 7：主流玻纤厂家电子纱（G75）日度出厂价（元/吨）

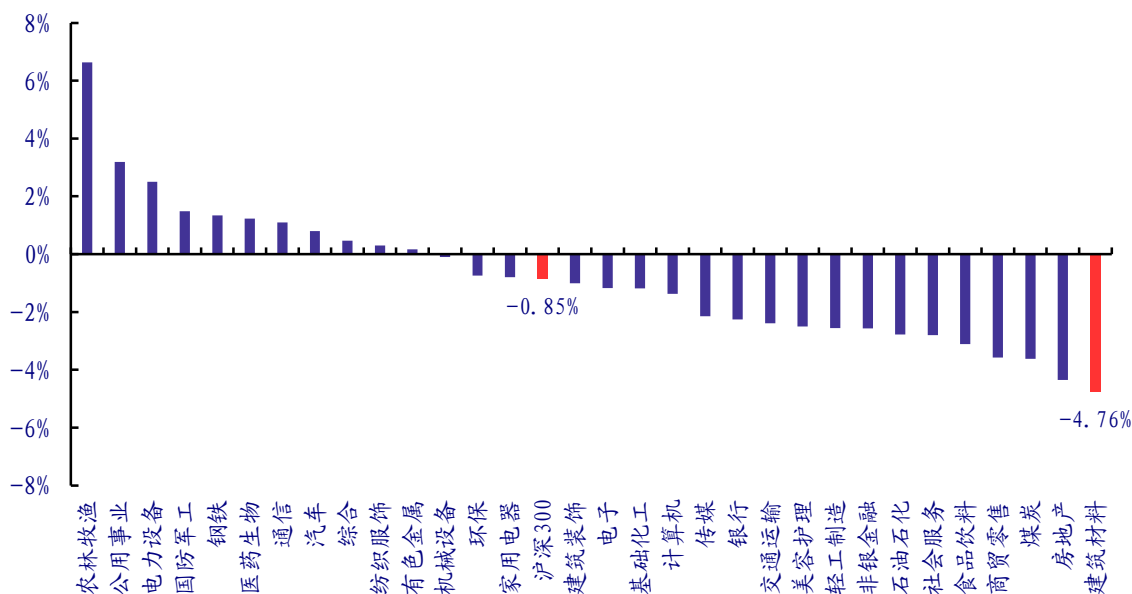


资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

三、行情回顾

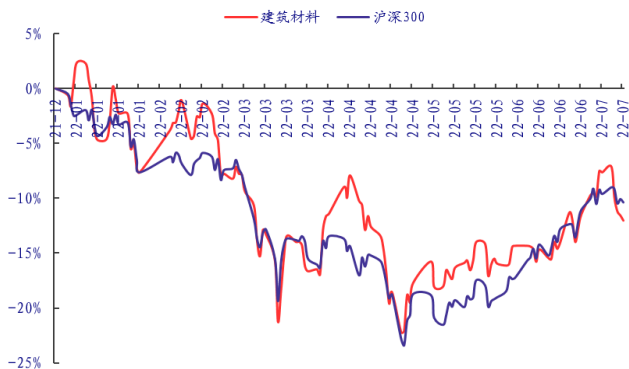
本周建材行业涨跌幅为-4.76%，跑输沪深 300 指数 3.91 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名最后一位。其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别-1.52%/ -0.39%/ -5.97%/ -6.20%/ -5.97%/ 1.91%/ -5.00%。年初至今建材行业涨跌幅为-12.04%，跑输沪深 300 指数 1.69 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-8.27%/-7.02%/-18.51%/-13.33%/-7.45%/-12.32%/-12.69%。

图 8：申万一级行业指数周涨跌幅



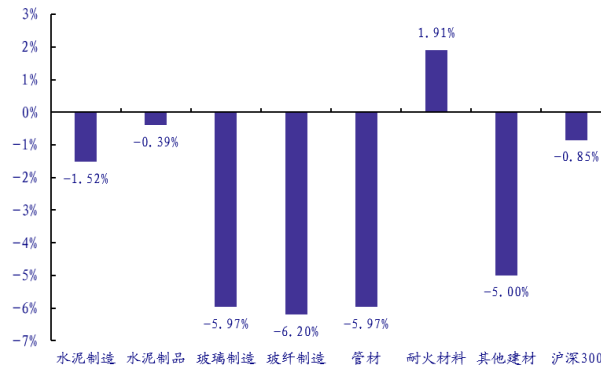
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 9：年初至今建材行业走势情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 10：建材行业各细分板块周涨跌幅情况

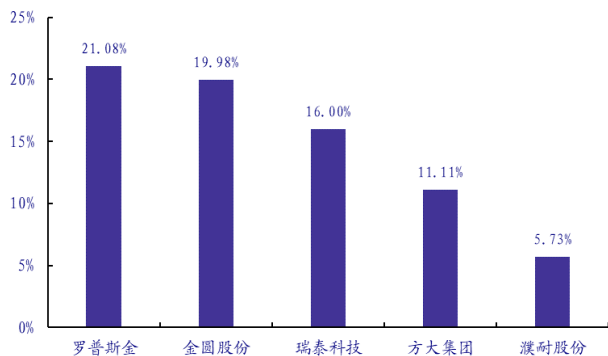


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周涨幅前五的建材行业上市公司是罗普斯金（002333.SZ/21.08%）、金圆股份（000546.SZ/19.98%）、瑞泰科技（002066.SZ/16.00%）、方大集团（000055.SZ/11.11%）、濮耐股份（002225.SZ/5.73%）。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是北玻股份（002613.SZ/63.32%）、金圆股份（000546.SZ/58.07%）、中旗新材（001212.SZ/51.98%）、

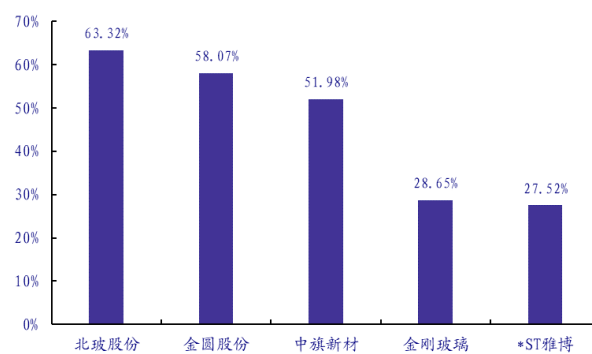
金刚玻璃（300093.SZ/28.65%）、*ST雅博（002323.SZ/27.52%）。

图 11: 本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、核心观点

水泥: 需求低迷, 价格承压。本周水泥价格继续下降, 市场需求未见改善。需求方面, 当前处于传统淡季阶段, 加上夏季雨水偏多, 下游施工受到影响, 需求延续弱势, 本周磨机开工复合均值为 52.07%, 较上周下降 0.41 个百分点。供给方面, 全国各省份继续执行夏季错峰停窑计划, 在当前水泥库存压力下, 多数企业停窑天数已超过错峰计划天数, 为维持水泥供需平衡以及水泥价格稳定, 错峰限产成为常态。我们认为需求虽有延迟但并没有消失, 地产政策及基建项目有望在下半年发力, 期待水泥淡季过后需求的恢复, 建议关注水泥区域龙头企业。

玻璃: 需求未见明显好转, 价格继续走低。需求方面, 地产竣工端未见好转, 浮法玻璃需求低迷, 下游玻璃订单未见明显改善。供给方面, 个别产线有冷修计划, 但对全国浮法玻璃供给影响不大, 整体供给量仍处于高位, 加上当前需求不及预期, 库存继续呈上涨态势且维持高位, 浮法玻璃价格承压。随着地产政策的发力, 房企资金压力逐步改善, 竣工端将逐步恢复, 预计后续玻璃市场需求有望企稳回升。

玻璃纤维: 电子纱市场表现良好, 价格小幅提升。玻纤粗纱市场整体趋稳, 主流厂家粗纱报价环比上周持平, 市场需求一般, 无明显改善; 电子纱市场成交情况有小幅提升, 供给端趋紧, 主流厂家电子纱本周报价上扬。玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关, 下半年受国内经济政策的影响, 汽车、风电、电子等行业呈复苏态势, 将带动玻纤市场需求, 建议关注玻纤行业龙头企业。

消费建材: 地产政策发力有望提升消费建材市场需求。上半年受疫情影响严重, 加上地产业不景气, 消费建材类市场需求不及预期。下半年在地产政策持续发力的背景下, 竣工端将逐步恢复, 叠加旧改需求的释放, 消费建材需求仍有提升空间, 此外, 在碳中和背景下, 建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广, 具有规模优势和产品品质优势的龙头企业将受益, 建议关注消费建材龙头企业。

投资建议: 消费建材: 推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹 (002271.SZ)、公元股份 (002641.SZ)、伟星新材 (002372.SZ)、北新建材 (000786.SZ)、

科顺股份(300737.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)。玻璃纤维:推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石(600176.SH)。水泥:推荐水泥区域龙头企业华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)。玻璃:建议关注高端产品占比提升的旗滨集团(601636.SH)、南玻A(000012.SZ)。

五、风险提示

原料价格大幅波动的风险;下游需求不及预期的风险;行业新增产能超预期的风险;地产政策推进不及预期风险。

六、附录

表 1: 项目中标&对外投资

公告日期	公司代码	公告名称
2022-07-02	002201.SZ	正威新材:关于在全资子公司下对应设立 8 家全资孙公司的公告
2022-07-05	000546.SZ	金圆股份:关于 2020 年非公开发行股票募集资金使用完毕及募集资金专户销户完成的公告
2022-07-06	002457.SZ	青龙管业:关于控股子公司签订 EPC 施工总承包合同的公告
2022-07-07	605122.SH	四方新材:关于对外投资进展暨签署相关协议的公告
2022-07-08	600321.SH	正源股份:关于子公司与合作方共同在香港设立子公司的公告
2022-07-08	001212.SZ	中旗新材:关于公开发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 2: 股份增减持&质押冻结

公告日期	公司代码	公告名称
2022-07-02	002163.SZ	海南发展:关于控股股东部分股份质押的公告
2022-07-02	605006.SH	山东玻纤:605006-山东玻纤集团股份有限公司离职董事提前终止减持计划暨集中竞价减持股份结果公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易

公告日期	公司代码	公告名称
2022-07-08	001212.SZ	中旗新材:关于公开发行可转换公司债券有关担保事项暨关联交易的公告
2022-07-08	001212.SZ	中旗新材:民生证券股份有限公司关于广东中旗新材料股份有限公司公开发行可转换公司债券有关担保事项暨关联交易的核查意见

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

插图目录

图 1: 历年水泥价格 (元/吨)	7
图 2: 全国水泥熟料周度库容率 (%)	7
图 3: 吨水泥煤炭价差走势 (元/吨)	7
图 4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)	8
图 5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	8
图 6: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨)	8
图 7: 主流玻纤厂家电子纱 (G75) 日度出厂价 (元/吨)	8
图 8: 申万一级行业指数周涨跌幅	9
图 9: 年初至今建材行业走势情况	9
图 10: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况	9
图 11: 本周建材行业涨幅前五上市公司	10
图 12: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	10

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	11
表 2: 股份增减持&质押冻结	11
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	11

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

王婷，建材行业分析师，武汉大学经济学硕士。2019 年开始从事建材行业研究，擅长行业分析以及自上而下优选个股。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒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。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐媛玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn