

政策托底持续出台，看好水泥玻璃修复

——建材行业周报

核心观点

- **政策托底持续出台，看好水泥玻璃板块修复。**本周中央政治局会议召开，会议延续“稳”的基调。前期市场预期的预支明年专项债，特别国债等并未出现，取而代之的表述是“用好”基础设施建设投资基金。意味着未来工作推进的重点在于实物工作量而非资金的投放。对此我们认为未来基建产业链业绩提升仍将持续兑现。但考虑到21Q4以来，市场已经将较多关注点落在传统基建施工央企，整体估值水平已经有较为明显提升，而且5月份以来基建施工板块超额收益已经不甚明显。反观水泥，当前水泥板块处于基本面数据与估值水平的双重底部，需求端与基建施工关联度也较大，随着施工旺季即将到来，基本面数据回升是大概率事件，相比传统基建施工板块有较高的投资性价比。同时本周政府拟成立房地产基金推进保竣工保交房，基金最高规模可以达到2000-3000亿元之间。将用于支持部分出险房企。房地产基金的推出与我们之前的判断较为一致，部分楼盘贷款停供将加速政府推进保竣工保交房进程，对应后周期建材将形成实质性需求。考虑5月份以来市场已经博弈过消费建材的需求复苏，估值水平有较为明显修复，相比之下玻璃板块有更高的投资性价比。本周玻璃期货价格有较为明显修复，对应基本面共有3条合计2200t/d产线冷修，冷修节奏相比往常有所加快。我们认为在21年市场高度景气下，原片厂有较多现金盈余，因此在上半年玻璃需求价格低迷的环境下，多数厂商选择等待需求改善。当前有可能部分厂商出现现金困境，倒在黎明到来之前。如果后续厂商冷修速度加快叠加地产保竣工保交房需求出现，则玻璃价格存在较为明显的修复机会。
- **本周市场回顾：**本周（2022/07/25-2022/07/29）建材板块（中信）指数涨幅0.8%，相对沪深300超额收益为2.4%。年初至今，建材板块收益率为-13.5%，相较沪深300超额收益率为2.1%。上周优选组合收益率为4.1%，相较建材指数超额收益率为3.3%，累计收益率/超额收益率1.7%/5.7%。
- **建材周度数据概述：**本周全国浮法玻璃均价83.7元/重量箱，环/同比变化-2.3%/-45.7%；库存7334万重量箱，环比下降0.2%，同比上涨329.4%。本周全国主流缠绕直接纱均价5850元/吨，环比持平；电子纱均价9550元/吨，环比持平。本周全国水泥市场平均成交价为422元/吨，环比上涨0.2%。本周水泥出货率64.4%，环比上涨0.8%；库容比63.3%，环比下降11.0%。本周消费建材原材料中，沥青均价为5877元/吨，环比下降0.2%；PVC均价为6880元/吨，环比上涨2.8%。

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)建议关注水泥弹性品种华新水泥(600801，未评级)，长期看好防水龙头东方雨虹(002271，买入)。此外，推荐保竣工保交房充分受益的浮法玻璃龙头旗滨集团(601636，买入)以及产品结构优化中硼硅药玻快速增长的力诺特玻(301188，买入)

下周建议组合：石英股份、苏博特、华新水泥、东方雨虹、旗滨集团、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	146.25	0.79	1.83	3.11	185.54	79.97	46.97	买入
603916	苏博特	20.83	1.27	1.57	2.04	16.43	13.25	10.23	买入
002271	东方雨虹	40.45	1.67	2.10	2.73	24.24	19.25	14.84	买入
601636	旗滨集团	11.45	1.58	1.19	1.61	7.26	9.60	7.09	买入
301188	力诺特玻	17.64	0.54	0.74	1.11	32.80	23.84	15.83	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07月31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 yusijie@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860521120002

相关报告

行业基本面持续筑底，关注水泥玻璃修复 2022-07-25
机会：——建材行业周报
基建数据持续兑现，关注水泥板块修复机 2022-07-18
会：——建材行业周报
消费建材估值修复暂缓，关注细分景气板 2022-07-11
块：——建材行业周报

目录

一、行情回顾（2022/07/25-2022/07/29）	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	9
1. 玻璃行业周度数据	10
2. 玻纤行业周度数据	12
3. 水泥行业周度数据	13
4. 消费建材周度数据	17
四、风险提示	19

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

图 35：2018/1/4-2022/7/29 全国 PVC 均价（元/吨）	18
图 36：2018/1/4-2022/7/29 全国 PP 均价（元/吨）	18
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	9

一、行情回顾（2022/07/25-2022/07/29）

1. 建材板块指数表现

第 73 周（2022/07/25-2022/07/29）建材板块指数（中信）涨幅 0.8%，强弱于沪深 300，建材板块相对沪深 300 相对收益为 2.4%。本周（2022/07/25-2022/07/29）建材指数（中信）收 8427.0，周涨幅 0.8%；沪深 300 收 4170.1，周跌幅 1.6%。本周建材行业涨幅强于沪深 300。

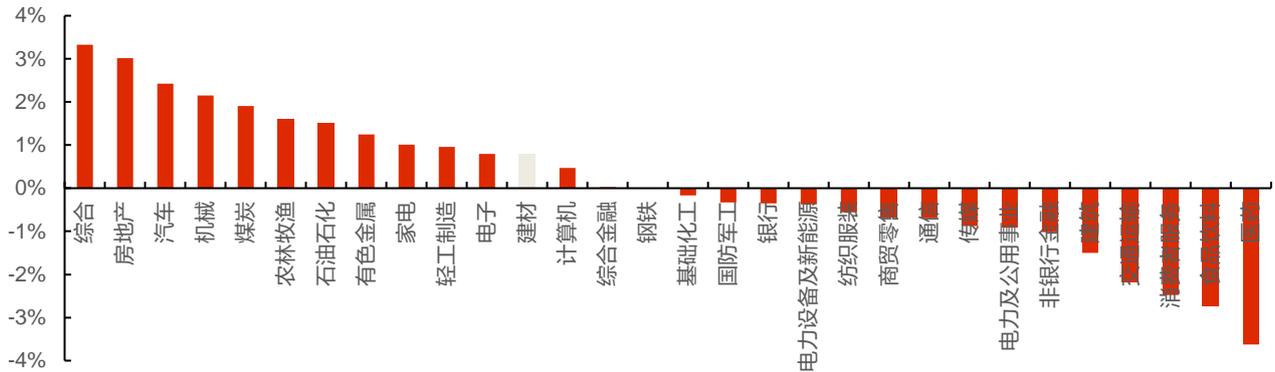
表 1：本周建材指数（中信）/沪深 300 涨跌幅

指数	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
建材指数（中信）	0.8%	-0.7%	-13.5%
沪深 300	-1.6%	-0.2%	-15.6%

数据来源：万得，东方证券研究所

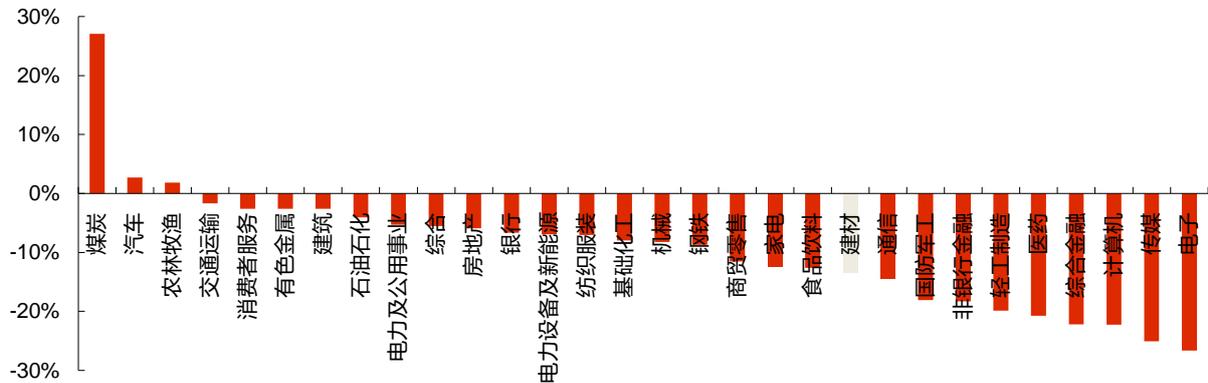
本周(2022/07/25-2022/07/29 5 个交易日)建材板块指数(中信) 涨幅 0.8%，在中信 30 个细分子行业中排名第 12。年初至今建材板块指数(中信)涨幅-13.5%，在中信 30 个细分子行业中排名第 21。

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。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

2. 建材板块个股表现

第 73 周（2022/07/25-2022/07/29）建材板块（中信）涨幅居前的公司分别为海螺型材/金刚玻璃/永高股份/纳川股份/万邦德，周涨幅分别为 21.1%/13.0%/12.2%/11.7%/11.4%。

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
金晶科技	21.1%	海螺型材	-16.0%
洛阳玻璃	13.0%	金刚玻璃	-12.3%
龙泉股份	12.2%	ST 罗普	-10.7%
耀皮玻璃	11.7%	金圆股份	-6.9%
石英股份	11.4%	三圣股份	-4.9%

数据来源：万得，东方证券研究所

3. 东方建材优选组合收益

下周建议组合为石英股份、苏博特、华新水泥、东方雨虹、旗滨集团、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	4.1%	0.8%	-1.6%	3.4%	5.8%
东方雨虹	1.3%	0.8%	-1.6%	0.5%	2.9%
华新水泥	0.5%	0.8%	-1.6%	-0.3%	2.1%
力诺特玻	2.5%	0.8%	-1.6%	1.7%	4.1%
石英股份	11.4%	0.8%	-1.6%	10.6%	13.0%
凯盛科技	4.5%	0.8%	-1.6%	3.7%	6.1%
优选组合	4.1%	0.8%	-1.6%	3.3%	5.7%

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%	-10.5%	10.4%
第六十一周-六十五周（2021/4/25-2022/6/2）	10.2%	6.8%	4.7%	3.3%	5.5%
第六十六周-七十周（2022/6/6-2022/7/08）	10.7%	1.7%	4.7%	9.0%	5.9%
第七十一周（2022/7/11-2022/7/17）	-4.2%	-4.3%	-4.1%	0.2%	-0.1%
第七十二周（2022/7/18-2022/7/22）	-2.1%	-0.7%	-0.2%	-1.4%	-1.9%
第七十三周（2022/7/25-2022/7/29）	4.1%	0.8%	-1.6%	3.3%	5.7%
累计收益	-2.5%	-6.4%	-28.4%	3.8%	25.5%

数据来源：万得，东方证券研究所

二、核心观点与投资标的

政策托底持续出台，看好水泥玻璃板块修复。本周中央政治局会议召开，会议延续“稳”的基调。前期市场呼声较高的预支明年专项债，特别国债等并未出现，取而代之的表述是“用好”地方专项债资金，“用好”政策性银行新增信贷合基础设施建设投资基金。意味着未来工作推进的重点在于基建投资的实物工作量而非资金的投放。对此我们认为未来基建产业链业绩提升仍将持续兑现。但考虑到 21Q4 以来，市场已经将较多关注点落在传统基建施工央企，整体估值水平已经有较为明显提升，而且 5 月份以来基建施工板块超额收益已经不甚明显。反观水泥，当前水泥板块处于基本面数据与估值水平的双重底部，需求端与基建施工关联度也较大，随着施工旺季即将到来，基本面数据回升是大概率事件，相比传统基建施工板块有较高的投资性价比。同时本周政府拟成立房地产基金推进保竣工保交房。首期将从建设银行获得 500 亿元资金和央行 300 亿元的再贷款额度，基金最高规模可以达到 2000-3000 亿元之间。这笔资金将用于支持 12 家出险房企和部分地方政府新近选定的其他房企。房地产基金的推出与我们之前的判断较为一致，部分楼盘贷款停供将加速政府推进保竣工保交房进程，对应后周期建材将形成实质性需求。考虑 5 月份以来市场已经博弈过消费建材的需求复苏，估值水平有较为明显修复，相比之下玻璃板块有更高的投资性价比。本周玻璃期货价格有较为明显修复，对应行业基本面共有 3 条合计 2200t/d 浮法玻璃产线冷修，冷修节奏相比往常有所加快。我们认为在 21 年市场高度景气下，原片厂有较多现金盈余，因此在上半年玻璃需求价格低迷的环境下，多数厂商选择等待需求改善。当前有可能部分厂商出现现金困境，倒在黎明到来之前。如果后续厂商冷修速度加快叠加地产保竣工保交房需求出现，则玻璃价格存在较为明显修复机会。建议当前早周期关注水泥，后周期关注玻璃修复机会

旗滨集团：

- 1、短期看浮法玻璃，保竣工保交房推进下，浮法玻璃有望形成实质性需求，同时当前部分厂商开始冷修，玻璃价格有望触底回升。
- 2、中期看光伏玻璃。按照公司发展规划看，2022-2023 年公司产能投产后，有望成为光伏玻璃行业第三大玩家。

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。

华新水泥：

1. 基建稳增长确定性再获提升，水泥板块基本面数据获得改善，盈利空间有较大提升空间。我们认为西南地区在过去几年供给侧冲击后，复苏空间最大。公司深耕华中和西南地区，作为西南地区小龙头，将充分基建稳增长和西南地区水泥企业盈利复苏。
2. 公司坐拥海外股东背景，目前已经完成 B 转 H 股转板，海外融资渠道打通，在海外股东背景加持下，公司海外战略推进优势明显优于其他同行。目前公司在熟料、骨料、混凝土产能均有较为明确的建设投产计划，相比其他同行有较为确定的业绩增长空间。

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：6月	万吨	月	19558	-	-3.6	-12.9
	累计	万吨	月	97682	-	-	-15.0
	水泥库容：全国	-	周	63.3%(43分位)	-11.0	-8.2	-0.7
	华东地区	-	周	70.0%(76分位)	-4.3	-6.4	-3.6
	供需 熟料库容：全国	-	周	69.8%(74分位)	-3.4	-4.9	+10.1
	华东地区	-	周	53.2%(35分位)	-8.2	-22.7	-6.8
	水泥出货：全国	-	周	64.4%(35分位)	+0.8	+1.7	-1.5
	华东地区	-	周	70.8%(21分位)	-1.3	+8.7	-12.0
	磨机开工率：全国	-	周	51.2%	+1.0	-1.3	-0.7
	华东地区	-	周	61.3%	+2.8	+3.4	-9.4
	价格 水泥价格：全国	元/吨	周	422	+0.2	-1.6	+0.9
	华东地区	元/吨	周	415	+1.0	-0.7	-4.4
	熟料价格：全国	元/吨	周	339	-0.3	+1.2	+5.3
	华东地区	元/吨	周	370	+1.2	+5.9	-6.7
	成本 煤炭价格	元/吨	日	1057	0.0	+8.9	+14.0
	盈利 水泥-煤炭	元/吨	周	285	+0.3	-5.6	+2.8
玻璃	玻璃产量：6月	万重量箱	月	8818	+2.9	0.0	-0.2
	累计	万重量箱	月	42692	-	-	+0.5
	供需 玻璃库存	万重量箱	周	7334	-0.2	+2.9	+329.4
	有效产线	条	周	259	-1.1	-1.5	-2.3
	在产产能	t/d	周	-	-1.7	-1.7	+1.3
	库存 沙河市社会库存	-	周	64.6%	0.0	0.0	+3.7
	卓创(企业报价,含税)	元/重量箱	周	69.6%	0.0	0.0	+3.6
	价格 隆众(全国成交价,含税)	元/重量箱	周	17.9	0.0	-13.2	+73.6
	隆众(华东成交价,含税)	元/重量箱	日	83.7	-2.3	-6.5	-45.7
	纯碱价格	元/重量箱	日	79.5	-4.7	-6.4	-47.2
	成本 天然气价格	元/吨	周	88.0	-1.6	+3.7	+7.5
	石油焦价格	元/吨	日	3092	-0.5	-1.8	+40.8
	盈利 毛利润(以动力煤为燃料)	元/立方米	日	3.25	-11.8	-7.0	-3.6
	毛利润(以管道气为燃料)	元/吨	日	5800	+2.0	+0.7	+60.5
玻纤	价格 无碱玻璃纤维纱	元/吨	日	7463	-0.3	-3.2	+7.2
	中碱玻璃纤维纱	元/吨	日	5550	0.0	0.0	+7.5
	缠绕直接纱	元/吨	日	5850	0.0	-3.4	-4.4
	电子纱	元/吨	日	9550	0.0	+3.7	-35.9
消费建材	防水 沥青	元/吨	日	5877	-0.2	+7.1	+74.4
	纯MDI	元/吨	日	4611	-47.3	-71.0	-76.5
	硬泡聚醚	元/吨	日	2254	+3.1	-77.3	-81.6
	涂料 MMA	元/吨	日	11025	-4.5	-7.3	-19.5
	钛白粉	元/吨	日	18200	-1.2	-3.7	-5.7
	管材 PVC	元/吨	日	6880	+2.8	-18.3	-27.1
PP	元/吨	日	8964	-0.7	-2.9	-0.9	

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。

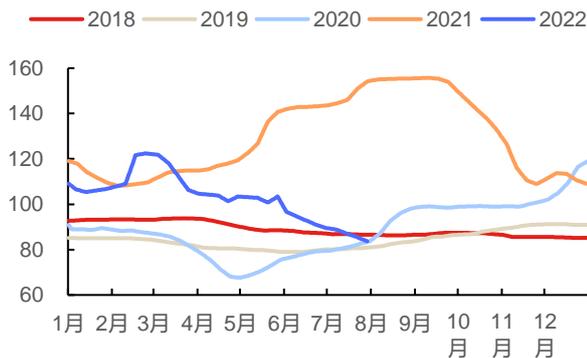
数据来源：万得，卓创资讯，东方证券研究所

1. 玻璃行业周度数据

本周全国浮法玻璃均价 83.7 元/重量箱，环/同比变化-2.3%/-45.7%；库存 7334 万重量箱，环比下降 0.2%，同比上涨 329.4%。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-19.8/-13.5 元，较上周分别上涨 0.3/下降 1.9 元，较去年同期下降 85.1/74.9 元。本周浮法玻璃市场延续弱势格局，价格成交重心进一步下移。原因分析：一、北方小板价位偏低，货源一定冲击南方区域；二、加加工厂订单持续表现不足；三、近期部分产线冷修，但数量仍相对有限。预计后市仍将延续偏弱格局，降幅或收窄。

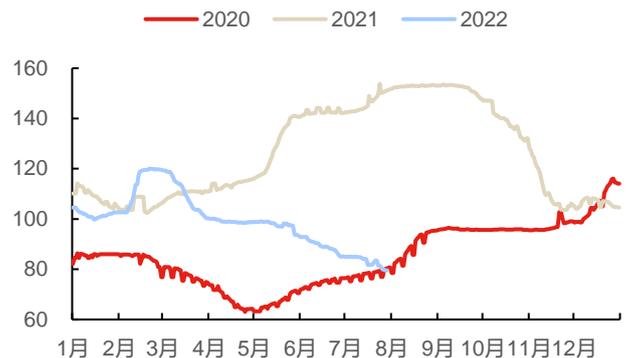
本周玻璃期货价格低位小幅反弹。本周玻璃期货主力合约 2209 开盘价格 1409 元/吨，最高价 1481 元/吨，最低 1407 元/吨，收盘 1477 元/吨，较上周五收盘价格上涨 71 元/吨，涨幅 5.05%。

图 3：全国玻璃价格（卓创，含税，元/重量箱）



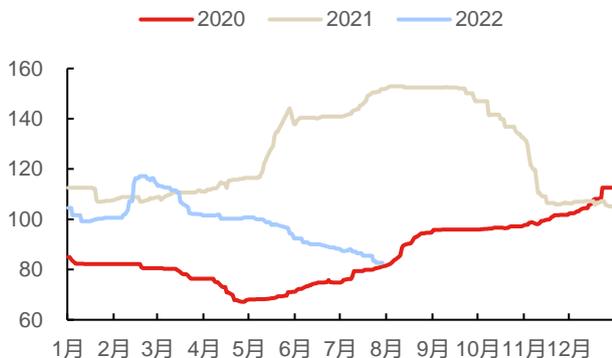
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 4：全国玻璃价格（隆众，不含税，元/重量箱）



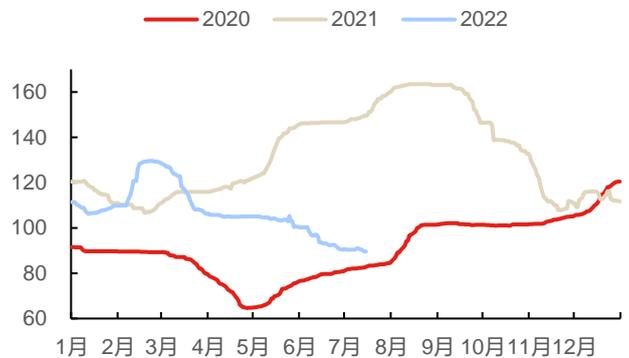
数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

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

本周以动力煤为燃料的玻璃毛利最新值为-19.8 元/重量箱，周度均价环比上涨 0.3%；以管道气为燃料的玻璃毛利最新值-13.5 元/重量箱，周度均价环比下降 1.9%。

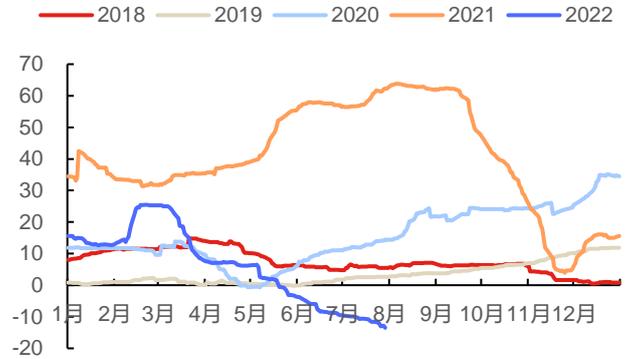
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 7：2018/1/4-2022/7/29 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 8：2018/1/4-2022/7/29 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。6 月末，玻璃在产产能 17.6 万 t/d；玻璃库存 7334 万重量箱（上周 7351 万重量箱），环比下降 0.2%。

图 9：2019/10-2022/7 玻璃在产产能（万 t/d）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

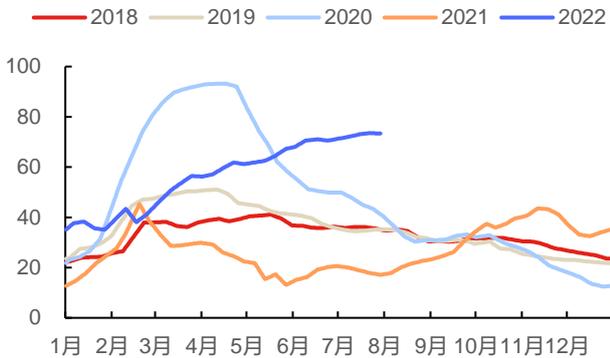
图 10：2018/1/7-2022/7/29 玻璃库存（百万重量箱）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

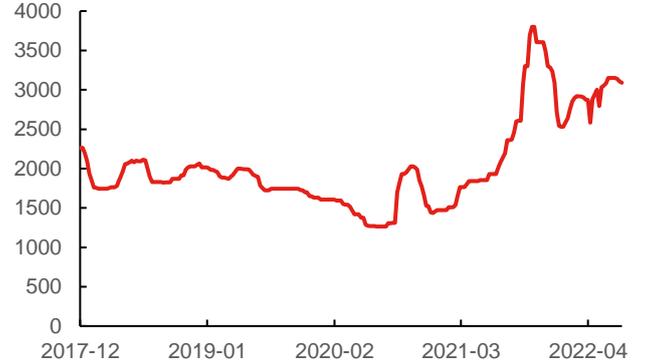
沙河市玻璃社会库存环比下降，重碱价格环比下降。沙河市玻璃社会库存（此处为增样后的库存）17.9 万吨（上周 19.1 万吨），环比下降 6.2%。重碱价格 3108 元/吨，环比下降 1.0%。

图 11: 2021/2/28-2022/7/29 沙河市社会库存 (万吨)



数据来源: 隆众资讯, 东方证券研究所

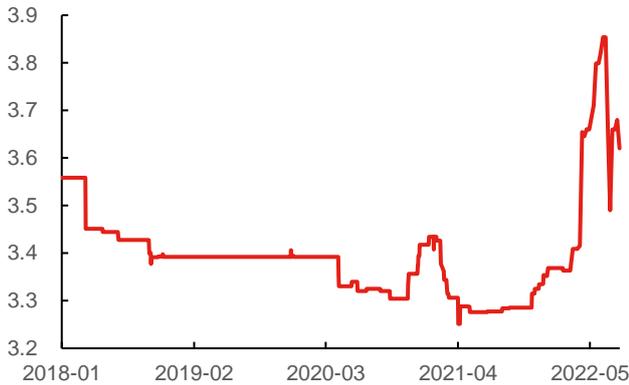
图 12: 2018/1/3-2022/7/29 全国重碱价格 (元/吨)



数据来源: 万得, 东方证券研究所

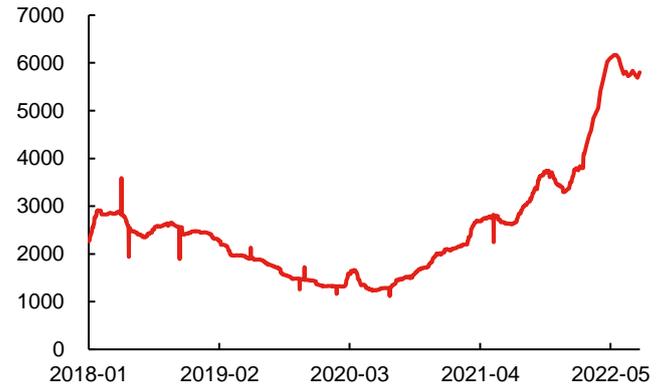
天然气价格上涨, 石油焦价格环比下降。本周全国天然气价格 3.25 元/立方米, 周度环比下降 11.8%; 全国石油焦价格 5800 元/吨, 周度均价环比上涨 2.0%。

图 13: 2018/1/3-2022/7/29 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: 2018/1/1-2022/7/29 全国石油焦价格 (元/吨)



数据来源: 万得, 东方证券研究所

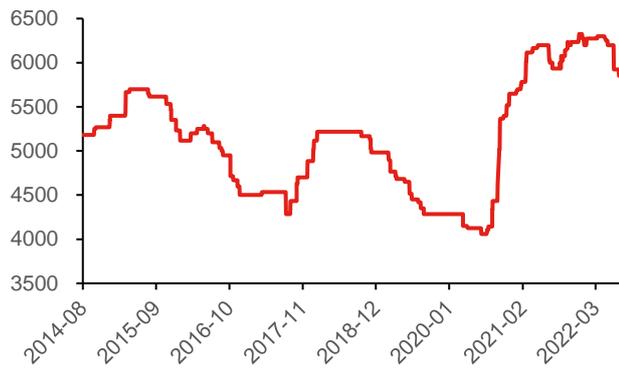
2. 玻纤行业周度数据

本周全国主流缠绕直接纱均价 5850 元/吨, 环比持平; 电子纱均价 9550 元/吨, 环比持平; 无碱玻璃纤维纱均价 7463 元/吨, 环比下降 0.3%。本周无碱池窑粗纱市场价格延续较弱行情, 多数厂成交活跃度较高。近期市场需求支撑仍显疲软, 多数厂交投较弱下, 主流产品价格进一步下探, 多数企业周内价格下调 100-200 元/吨不等。现国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数厂报价 5400-5900 元/吨, 均价 5657 元/吨, 含税主流送到, 环比下跌 1.35%, 同比降幅 4.12%。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 5600-5900 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 7500-8200 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 8700-9200 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 7400-7900 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 7500-7900 元/吨, 无碱 2000tex 热塑合股纱报 6600-7000 元/吨, 不同区域价格或有差异。电子纱市场价格主流走稳, 多数厂出货相对平稳, 短期市场价格调

整预期不大现主流成交在 9600-9800 元/吨不等，环比基本持平；电子布价格主流报价在 4.2-4.3 元/米，个别大户价格可谈。

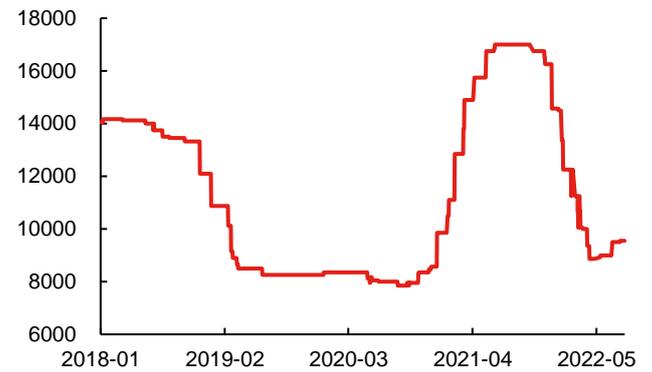
卓创资讯预计，无碱池窑粗纱市场或仍延续较弱行情，短期成交或按量商谈。池窑厂近期产销仍偏淡，供应压力持续增加下，厂家库存增速仍较快，供应后期仍有增加预期。需求端持续表现疲软下，短期无碱粗纱市场部分价格或承压，中小厂灵活度较高；电子纱价格大概率偏稳。现电子纱市场产销尚可，近期新单提货胶皮管问您，局部个别下游适当补货，跟随新产能逐步释放，短期来看，电子纱价格或趋稳。

图 15: 2018/1/1-2022/7/29 缠绕直接纱均价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

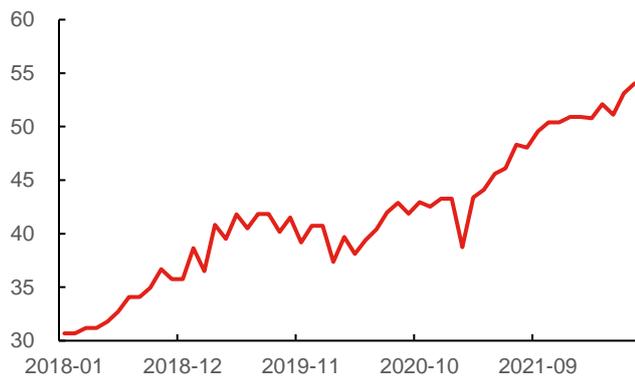
图 16: 2018/1/1-2022/7/29 电子纱 G75 均价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

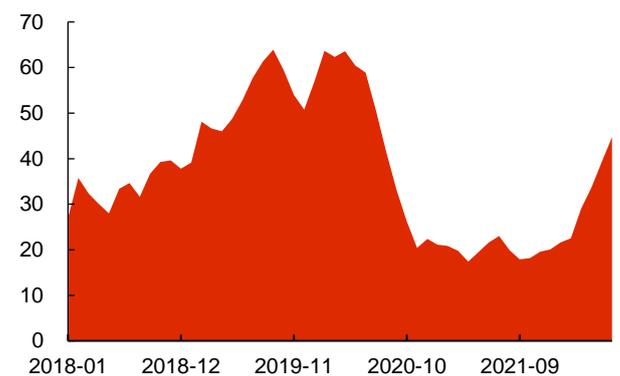
玻纤在产产能增加，库存增加。6月末，玻纤在产产能 54.04 万吨/月（上月末 53.13 万吨/月），环比增长 1.7%；玻纤行业库存 44.7 万吨（上月末 39.1 万吨），环比上升 16.6%。截至 6 月末，玻纤在产产能 648.5 万吨（年化），较 4 月底增长 1.7%。

图 17: 2018/1-2022/6 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: 2018/1-2022/6 玻纤行业库存 (万吨/月)



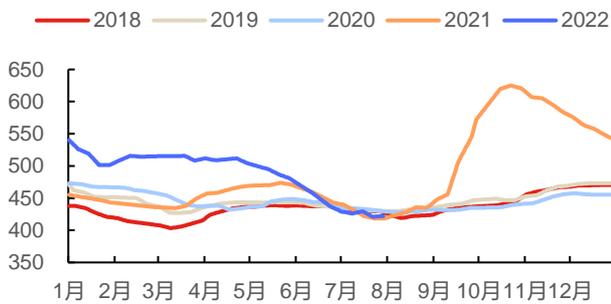
数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

3. 水泥行业周度数据

本周全国水泥市场平均成交价为 422 元/吨，环比上涨 0.2%。本周全国水泥市场价格环比上行，涨幅为 0.2%。价格上涨地区主要有江苏、浙江和陕西，幅度 10-50 元/吨；价格回落地区集中在内蒙和四川，幅度 20-30 元/吨。7 月底，国内水泥市场需求受高温天气，以及下游资金短缺影响，表现仍然疲软，企业综合出现货率环比小幅回升，受益企业执行错峰生产，库存下降，水泥价格震荡上行。鉴于 8 月份，各地区水泥企业错峰生产力度将进一步加大，不同地区预计减产 10-30 天，随着供需关系不断改善，水泥价格将开启恢复性上调走势。

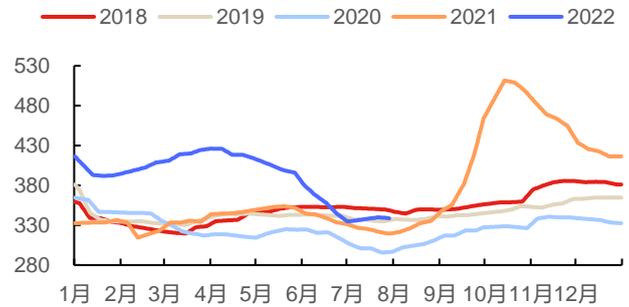
全国水泥均价上升，全国熟料价格环比下降。本周全国水泥市场均价为 422 元/吨，环比上升 0.2%；本周全国熟料市场均价为 339 元/吨，环比下降 0.3%。

图 19: 2018/1/3-2022/7/29 全国水泥价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

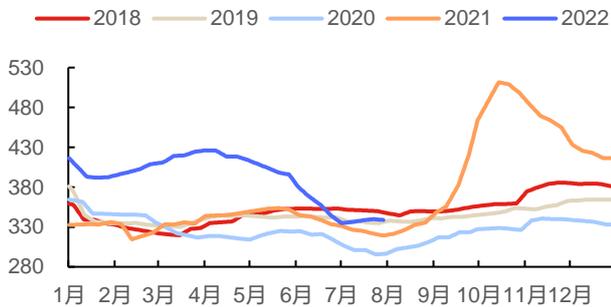
图 20: 2018/1/3-2022/7/29 全国熟料价格 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

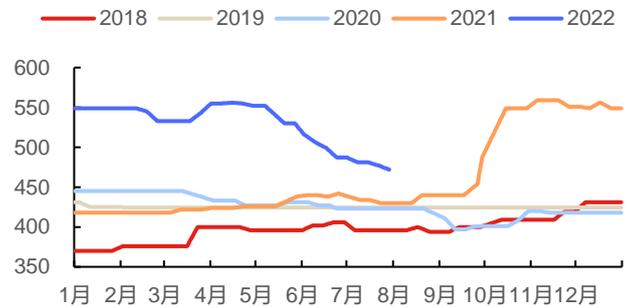
华东地区水泥价格上涨，华北地区水泥价格下降。本周华东地区水泥均价 415 元/吨（上周 411 元/吨），环比上涨 1.0%；华北地区水泥均价 472 元/吨（上周 477 元/吨），环比下降 1.0%。

图 21: 2018/1/3-2022/7/29 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: 2018/1/3-2022/7/29 华北地区水泥均价 (元/吨)

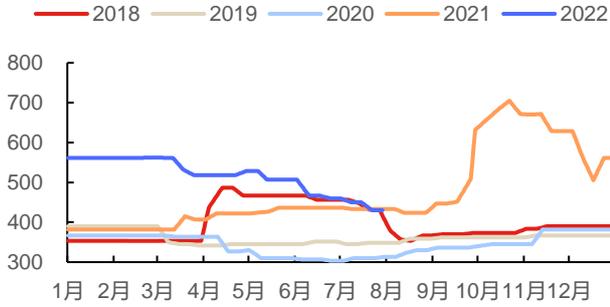


数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

东北地区水泥价格持平，西北地区水泥价格上涨。本周东北地区水泥均价 430 元/吨（上周 430 元/吨），环比下降 5.7%；西北地区水泥均价 434 元/吨（上周 424 元/吨），环比上涨 2.4%。

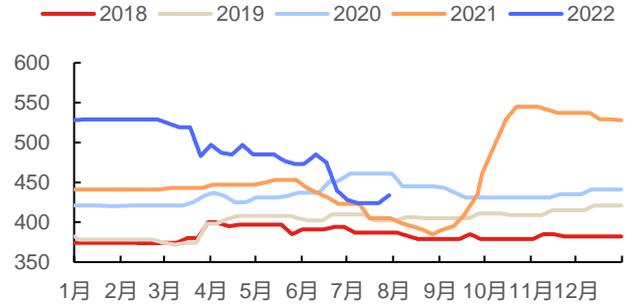
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 23: 2018/1/3-2022/7/29 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

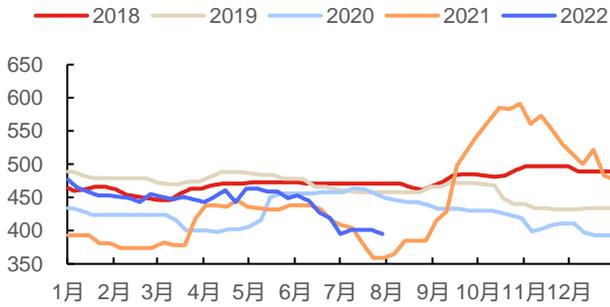
图 24: 2018/1/3-2022/7/29 西北地区水泥均价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

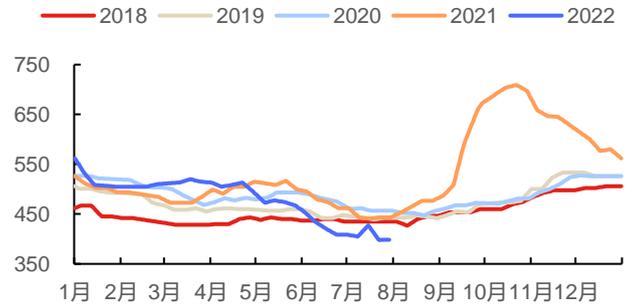
西南地区水泥价格下降，中南地区水泥价格持平。本周西南地区水泥均价 395 元/吨（上周 401 元/吨），环比下降 1.5%；中南地区水泥均价 398 元/吨（上周 398 元/吨），环比持平。

图 25: 2018/1/3-2022/7/29 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

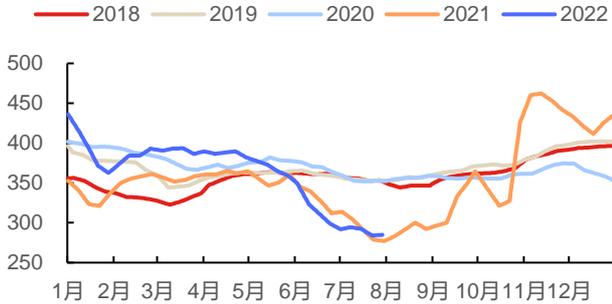
图 26: 2018/1/3-2022/7/29 中南地区水泥均价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 东方证券研究所

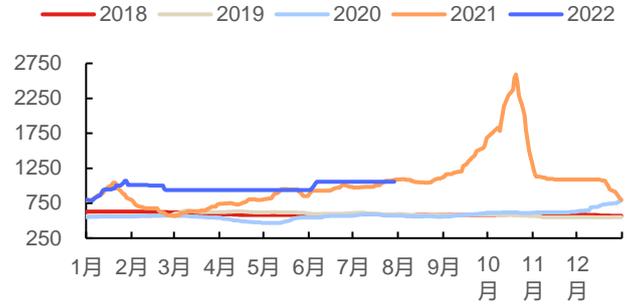
动力煤价格上涨，水泥-煤炭价差上涨。本周水泥-煤炭价差 285 元/吨（上周 284 元/吨），环比上涨 0.3%；全国动力煤均价 1057 元/吨，与上周持平。

图 27：2018/1/3-2022/7/29 水泥-煤炭价差（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

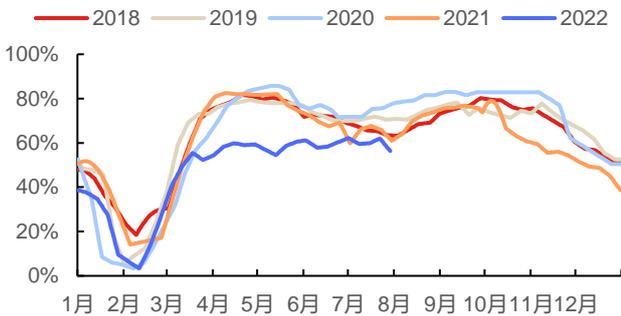
图 28：2018/1/4-2022/7/29 全国动力煤均价（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

水泥出货率上升，水泥库容环比保持不变。本周水泥出货率 64.4%（上周 63.6%），环比上升 0.8%；全国水泥库容比 63.3%（上周 74.3%），环比保持下降 11.0%。

图 29：2018/1/1-2022/7/29 水泥出货率（%）



数据来源：数字水泥网，东方证券研究所

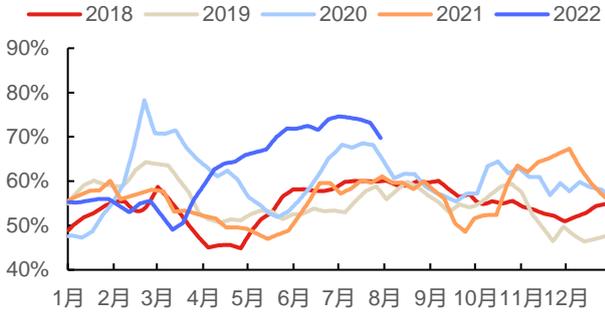
图 30：2018/1/1-2022/7/29 水泥库容比（%）



数据来源：数字水泥网，东方证券研究所

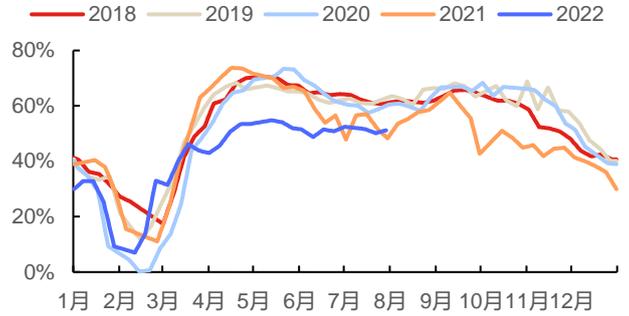
熟料库容比下降，磨机开工率上升。本周熟料库容比 69.8%（上周 73.2%），环比降低 3.4pct；磨机开工率 51.2%（上周 50.1%），环比上升 1.0pct。

图 31：2018/1/1-2022/7/29 熟料库容比 (%)



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 32：2018/1/1-2022/7/29 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

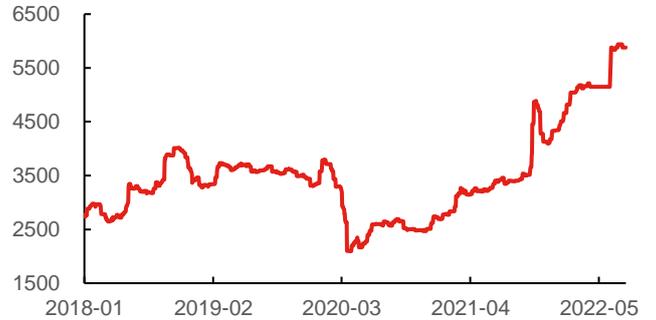
原油价格上升，沥青价格下降。本周布伦特原油期货交易结算价为 110.0 美元/桶（上周 103.9 美元/桶），环比上升 5.9%；沥青周度均价 5877 元/吨（上周 5889 元/吨），均价环比下降 0.2%。

图 33：2018/1/3-2022/7/29 原油期货结算价 (美元/桶)



数据来源：万得，东方证券研究所

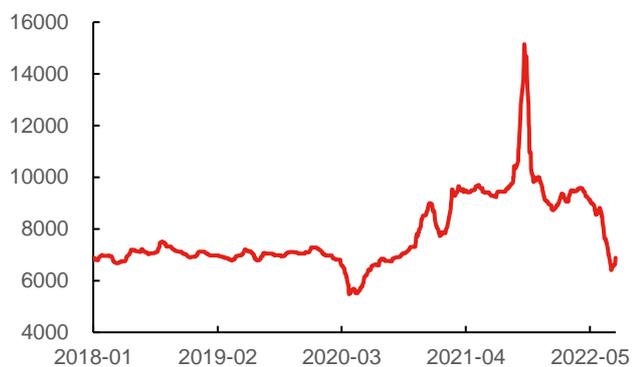
图 34：2018/1/1-2022/7/29 沥青均价 (元/吨)



数据来源：万得，东方证券研究所

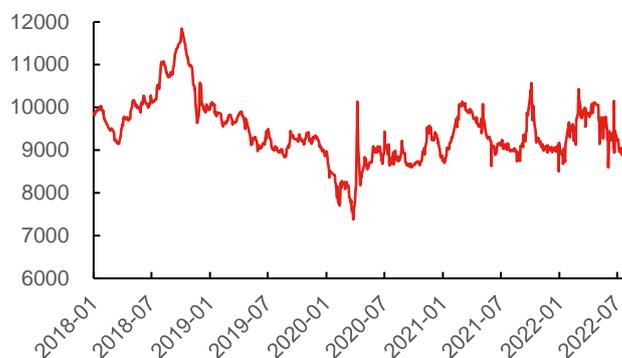
PVC 价格上升，PP 价格下降。本周全国 PVC 均价 6880 元/吨，周度均价环比上升 2.8%；全国 PP 均价 8964 元/吨，周度均价环比下降 0.7%。

图 35: 2018/1/4-2022/7/29 全国 PVC 均价 (元/吨)



数据来源: 万得, 东方证券研究所

图 36: 2018/1/4-2022/7/29 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

每位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