

建筑材料行业跟踪周报

中报临近，首选定价权高的水泥和零售端材料 增持（维持）

2022 年 08 月 07 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

证券分析师 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@dwzq.com.cn

投资要点

■ 本周（2022.8.1-2022.8.5，下同）：本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-3.67%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.32%、-0.54%，超额收益分别为-3.35%、-3.13%。

■ 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 418 元/吨，较上周+1 元/吨，较 2021 年同期+1 元/吨。较上周价格上涨的区域：长江流域地区（+4 元/吨）、泛京津冀地区（+3 元/吨）、中南地区（+3 元/吨）、西南地区（+6 元/吨）；较上周价格下跌的区域：西北地区（-2 元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为 71.5%，较上周-1.2pct，较 2021 年同期+9.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 65.0%，较上周+0.7pct，较 2021 年同期-2.9pct。（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 1652 元/吨，较上周-20 元/吨，较 2021 年同期-1477 元/吨。本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 7221 万重箱，较上周-204 万重箱，较 2021 年同期+5439 万重箱。（3）玻纤：无碱 2400tex 直接纱成交中位数 5400 元/吨，较上周-300 元/吨，较 2021 年同期-550 元/吨。

■ 周观点：行业资金状况仍较为紧张，大 B 市场竞争也尤为激烈，临近中报，建材企业存量应收账款和盈利能力的暴露风险加大，定价权高的水泥和零售企业该方面的风险相对较小。下半年无需过分悲观，7 月建筑业 PMI 反季节上升体现出前期刺激政策逐渐落地。展望 8 月至年底，基建投资继续加速，9-11 月旺季或迎来实物需求集中兑现，地产销售也将持续回暖。在地产短期 V 型，中期 U 型复苏和基建投资中期连续增长的路径下，建材的机会更多在基建端和零售端。

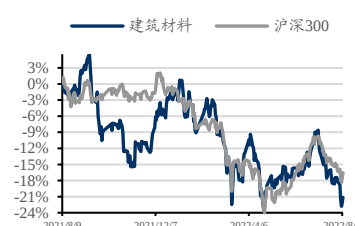
首选业绩兑现能力强和效率优势的龙头。（1）基建链条实物需求加速落地，利好水泥混凝土产业链，水泥中期行业景气底部已现，龙头中长期成本优势稳固，高分红和现金流价值提供充足安全边际，推荐华新水泥，建议关注海螺水泥、上峰水泥。减水剂环节推荐垒知集团，建议关注苏博特。（2）零售端依靠存量市场贡献增量，加之定价能力强、现金流好，是中长期的价值之选，推荐伟星新材、北新建材，建议关注三棵树。（3）工程端我们看好在下沉市场和小 B 渠道率先布局以及多品类运营打开新成长空间的龙头企业，推荐东方雨虹、坚朗五金、科顺股份。

■ 大宗建材方面：基建投资及其实物需求继续处于加速期，我们认为水泥行业最差的时候已经过去。除了各地错峰停窑落地使得库存止升回落以外，更重要的是基建投资回升加速向实物需求传导，三四季度有望集中释放。预计 8 月有望看到出货率进一步的提升和库存的下降，近期已经看到部分地区开始试探性提价，我们判断后续季节性因素下随着出货率出现显著上升，全面涨价的进程也将逐步开启。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，建议关注天山股份等。

疫情管控缓和后终端需求改善，叠加行业盈利低位下冷修节奏有所加快，近期库存上行显著放缓，下半年旺季的到来以及保交付政策的落地有望推动玻璃需求环比继续回升，玻璃作为后周期品种有望迎来反弹，推荐旗滨集团，建议关注南玻 A 等。

■ 装修建材方面：基建投资逐步落地，二手房市场成交活跃，月度发

行业走势



相关研究

《建筑业 PMI 反季节再升，3 季度基建实物需求可期》

2022-07-31

《地产链景气底部，反弹可期》

2022-07-24

《居住产业链 2022Q2 获公募基金减仓》

2022-07-22

货来看基建链条减水剂与零售端品类发货环比已有好转，而其他工程端消费建材表现偏弱。成本端例如锌、铝合金、不锈钢、PVC 等价格已有大幅回调，加之前期提价落实，预计 Q3 毛利率修复确定性较强。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**，建议关注三棵树、中国联塑、公元股份等。

■ **风险提示：**疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期。

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	22
5. 风险提示	23

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）	22

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: 板块涨跌幅前五22

表 18: 板块涨跌幅后五23

1. 板块观点

(1) 水泥：宏观政策继续强调“用好用足”专项债、政策性开发性金融工具等支持有效投资，随着政策效能释放，基建投资及其实物需求继续处于加速期，我们认为水泥行业最差的时候已经过去。除了各地错峰停窑落地使得库存止升回落以外，更重要的是基建投资回升加速向实物需求传导，三四季度有望集中释放。预计8月有望看到出货率进一步的提升和库存的下降，近期已经看到部分地区开始试探性提价，我们判断后续季节性因素下随着出货率出现显著上升，全面涨价的进程也将逐步开启。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**等。

(2) 玻璃：疫情管控缓和后终端需求改善，叠加行业盈利低位下冷修节奏有所加快，近期库存上行显著放缓，沙河地区在下游集中补库下出现库存下降和价格反弹。短期进入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，若保交付政策落地推动竣工端需求继续修复，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回落，而电子纱在成本支撑趋稳。中期全球经济景气及供应链等因素支撑外需韧性，风电、汽车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，中低端价格回落，但中长期来看，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。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**中材科技**、**中国巨石**、**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，但7月传统淡季施工恢复节奏一般，加之局部疫情反复赶工恢复仍需时间，预计八九月份迎来赶工旺季。成本端例如锌、铝合金、不锈钢、PVC等价格已有大幅回调，加之前期提价落实，预计Q3毛利率修复确定性较强。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**，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	2022/8/5	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*	249	8.9	10.1	15.7	21.7	28.0	24.7	15.9	11.5
002271.SZ	东方雨虹*	969	42.0	53.2	67.8	86.5	23.1	18.2	14.3	11.2
600176.SH	中国巨石	585	60.3	65.0	71.3	78.1	9.7	9.0	8.2	7.5
600801.SH	华新水泥*	365	53.6	59.0	67.0	72.3	6.8	6.2	5.4	5.0
601636.SH	旗滨集团*	304	42.3	31.4	42.9	47.3	7.2	9.7	7.1	6.4
600585.SH	海螺水泥	1,697	332.7	336.7	349.6	367.3	5.1	5.0	4.9	4.6
000877.SZ	天山股份	950	125.3	137.1	146.7	153.6	7.6	6.9	6.5	6.2
000401.SZ	冀东水泥*	243	28.1	42.5	48.9	52.4	8.6	5.7	5.0	4.6
000672.SZ	上峰水泥	137	21.8	24.9	28.2	31.0	6.3	5.5	4.9	4.4
600720.SH	祁连山	85	9.5	11.5	12.5	13.8	8.9	7.4	6.8	6.2
600449.SH	宁夏建材	56	8.0	9.9	10.5	11.0	7.0	5.7	5.3	5.1
000789.SZ	万年青	80	15.9	17.1	18.6	19.8	5.0	4.7	4.3	4.0
002233.SZ	塔牌集团	95	18.4	19.2	20.7	21.7	5.2	4.9	4.6	4.4
000012.SZ	南玻 A	198	15.3	23.1	31.0	37.2	12.9	8.6	6.4	5.3
600586.SH	金晶科技	134	13.1	11.0	14.0	17.9	10.2	12.2	9.6	7.5
600552.SH	凯盛科技	83	1.6	2.5	3.6	5.0	51.9	33.2	23.1	16.6
002080.SZ	中材科技	432	33.7	37.9	43.7	49.9	12.8	11.4	9.9	8.7
300196.SZ	长海股份	67	5.7	7.2	8.5	10.4	11.8	9.3	7.9	6.4
605006.SH	山东玻纤	60	5.5	6.9	8.3	9.2	10.9	8.7	7.2	6.5
603601.SH	再升科技	65	2.5	3.1	4.0	5.0	26.0	21.0	16.3	13.0
002088.SZ	鲁阳节能	118	5.3	6.5	8.0	9.6	22.3	18.2	14.8	12.3
688398.SH	赛特新材	24	1.1	1.3	1.6	2.2	21.8	18.5	15.0	10.9
000786.SZ	北新建材*	463	35.1	40.6	44.9	50.1	13.2	11.4	10.3	9.2
002372.SZ	伟星新材*	303	12.2	14.4	16.9	19.6	24.8	21.0	17.9	15.5
002641.SZ	公元股份	65	5.8	6.7	8.4	10.0	11.2	9.7	7.7	6.5
300737.SZ	科顺股份*	128	6.7	9.2	12.9	17.0	19.1	13.9	9.9	7.5
300715.SZ	凯伦股份*	53	0.7	2.5	3.3	4.4	75.7	21.2	16.1	12.1
002798.SZ	帝欧家居*	32	0.7	3.0	4.9	6.8	45.7	10.7	6.5	4.7
003012.SZ	东鹏控股*	93	1.5	7.4	9.3	11.2	62.0	12.6	10.0	8.3
002918.SZ	蒙娜丽莎*	52	3.1	6.2	9.3	12.2	16.8	8.4	5.6	4.3
002398.SZ	垒知集团*	42	2.7	4.3	5.7	7.4	15.6	9.8	7.4	5.7
002043.SZ	兔宝宝	67	7.1	7.9	9.9	12.3	9.4	8.5	6.8	5.4
603737.SH	三棵树	358	-4.2	9.4	16.0	23.8	-	38.1	22.4	15.0
603378.SH	亚士创能	42	-5.4	2.9	3.7	4.9	-	14.5	11.4	8.6
003011.SZ	海象新材	21	1.0	1.8	2.6	3.5	21.0	11.7	8.1	6.0

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	2022/8/5	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	1697	332.7	336.7	349.6	367.3	33.8	33.8	33.8	33.8	6.6	6.7	7.0	7.3
600801.SH	华新水泥*	365	53.6	59.0	67.0	72.3	42.2	42.2	42.2	42.2	6.2	6.8	7.7	8.4
000877.SZ	天山股份	950	125.3	137.1	146.7	153.6	22.8	50.0	50.0	50.0	3.0	7.2	7.7	8.1
000401.SZ	冀东水泥*	243	28.1	42.5	48.9	52.4	70.9	50.0	50.0	50.0	8.2	8.7	10.1	10.8
000672.SZ	上峰水泥	137	21.8	24.9	28.2	31.0	29.7	29.7	29.7	29.7	4.7	5.4	6.1	6.7
600720.SH	祁连山	85	9.5	11.5	12.5	13.8	36.9	36.9	36.9	36.9	4.1	5.0	5.4	6.0
600449.SH	宁夏建材	56	8.0	9.9	10.5	11.0	32.2	32.2	32.2	32.2	4.6	5.7	6.0	6.3
000789.SZ	万年青	80	15.9	17.1	18.6	19.8	40.0	40.0	40.0	40.0	8.0	8.6	9.3	9.9
002233.SZ	塔牌集团	95	18.4	19.2	20.7	21.7	40.3	40.3	40.3	40.3	7.8	8.1	8.8	9.2
601636.SH	旗滨集团*	304	42.3	31.4	42.9	47.3	50.7	50.7	50.7	50.7	7.1	5.2	7.2	7.9

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

2. 大宗建材基本面与高频数据

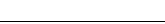
2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比继续上行，涨幅为 0.3%。价格上涨地区主要有河南、重庆和江苏北部，幅度 10-30 元/吨；价格回落地区为陕西西安，价格上涨后小幅回撤 10 元/吨。8 月初，受持续大范围高温天气以及资金短缺影响，国内水泥市场需求环比呈现弱势复苏态势；供给端，企业继续开展错峰生产，且多数地区执行情况良好，供给收缩明显，支撑价格小幅上行。

(1) 区域价格跟踪：

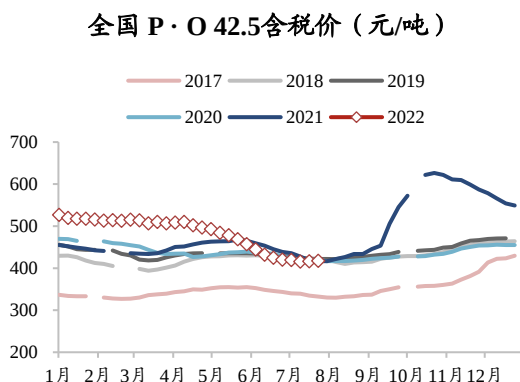
本周全国高标水泥市场价格为 418 元/吨，较上周+1 元/吨，较 2021 年同期+1 元/吨。较上周价格上涨的区域：长江流域地区（+4 元/吨）、泛京津冀地区（+3 元/吨）、中南地区（+3 元/吨）、西南地区（+6 元/吨）；较上周价格下跌的区域：西北地区（-2 元/吨）。

表3：水泥价格变动情况

高标水泥价格	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
全国		418	1	1	527	416	元/吨
-长三角		401	0	(41)	541	394	元/吨
-长江流域		396	4	(25)	519	387	元/吨
-泛京津冀		469	3	38	568	467	元/吨
-两广		358	0	(93)	515	358	元/吨
-华北地区		472	0	42	556	472	元/吨
-东北地区		430	0	(3)	562	430	元/吨
-华东地区		415	0	(19)	536	411	元/吨
-中南地区		401	3	(43)	533	398	元/吨
-西南地区		401	6	42	467	395	元/吨
-西北地区		432	(2)	27	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		360	0	(40)	470	340	元/吨
长江流域-重庆		330	0	(5)	400	295	元/吨
两广-广西贵港		330	0	0	430	330	元/吨
京津冀-河北唐山		400	0	10	500	400	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	0	135	330	195	元/吨

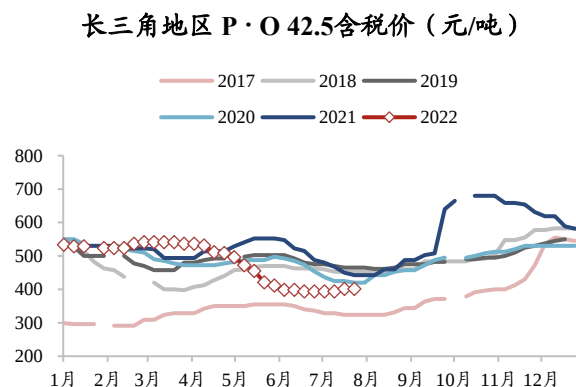
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



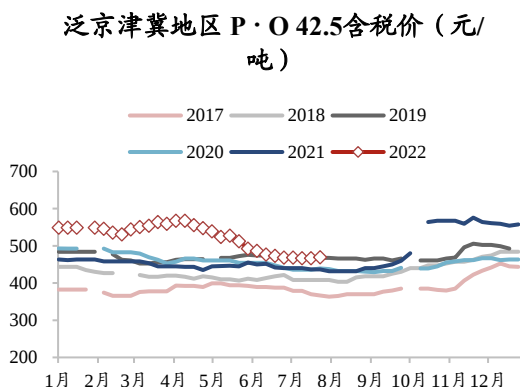
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



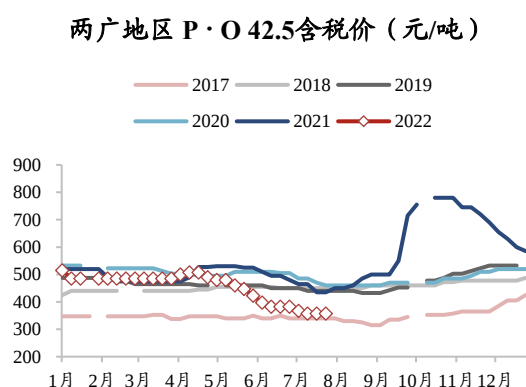
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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:

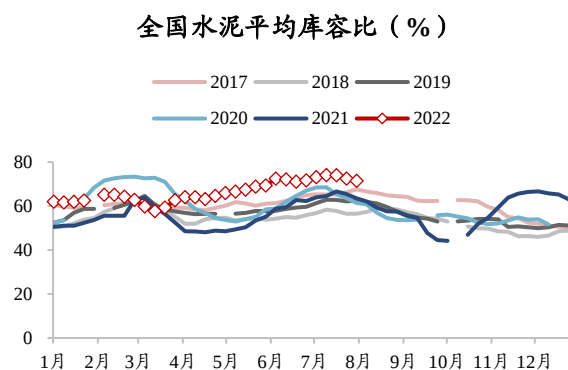
本周全国样本企业平均水泥库位为 71.5%, 较上周-1.2pct, 较 2021 年同期+9.4pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为 65.0%, 较上周+0.7pct, 较 2021 年同期-2.9pct。

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		71.5	(1.2)	9.4	75.0	58.9	%/pct
-长三角		62.1	(4.3)	(10.0)	78.0	56.8	%/pct
-长江流域		63.9	(3.1)	(8.2)	77.9	60.6	%/pct
-泛京津冀		69.8	(0.6)	14.4	75.1	36.5	%/pct
-两广		69.7	(2.2)	21.0	79.8	60.3	%/pct
-华北地区		70.8	(0.8)	16.0	74.0	35.8	%/pct
-东北地区		76.7	0.0	30.0	76.7	55.8	%/pct
-华东地区		67.8	(2.8)	(4.8)	78.3	56.7	%/pct
-中南地区		72.8	(0.3)	13.0	80.5	64.4	%/pct
-西南地区		68.4	(2.2)	6.3	76.3	60.9	%/pct
-西北地区		72.5	0.0	13.5	72.5	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		65.0	0.7	(2.9)	65.0	4.1	%/pct
-长三角		73.7	0.4	(5.3)	78.3	6.0	%/pct
-长江流域		71.2	2.2	(3.9)	73.1	5.6	%/pct
-泛京津冀		64.2	0.1	1.9	64.2	1.7	%/pct
-两广		78.8	(0.6)	0.6	79.4	6.3	%/pct
-华北地区		61.8	1.5	1.3	61.8	1.0	%/pct
-东北地区		50.8	(1.7)	(17.5)	52.5	0.0	%/pct
-华东地区		71.6	0.4	(4.5)	71.6	5.1	%/pct
-中南地区		68.5	(1.4)	0.6	72.2	5.7	%/pct
-西南地区		60.4	3.3	(3.8)	70.1	5.6	%/pct
-西北地区		57.0	3.0	(0.5)	66.8	0.3	%/pct

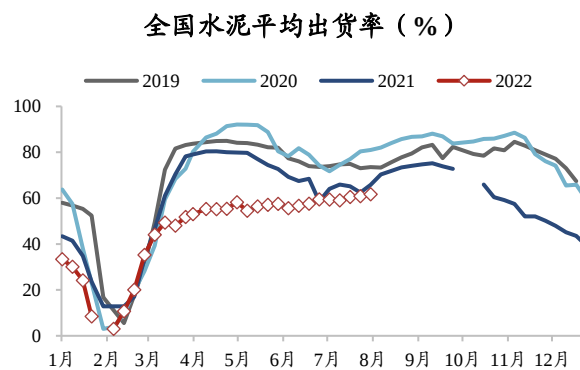
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



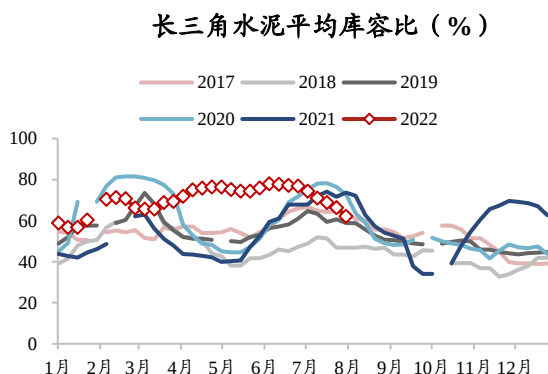
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



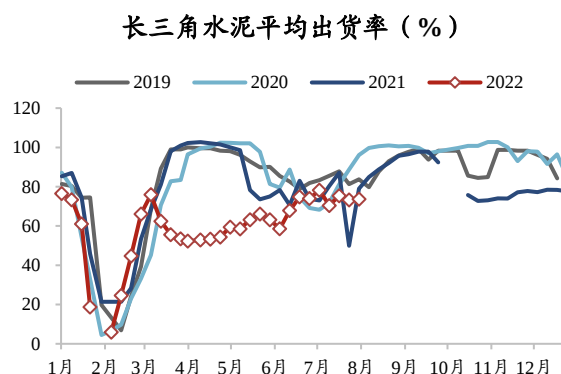
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



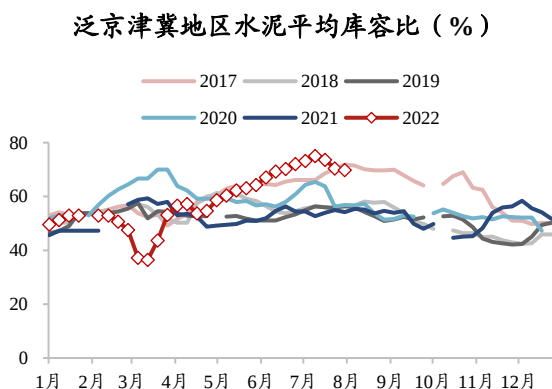
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



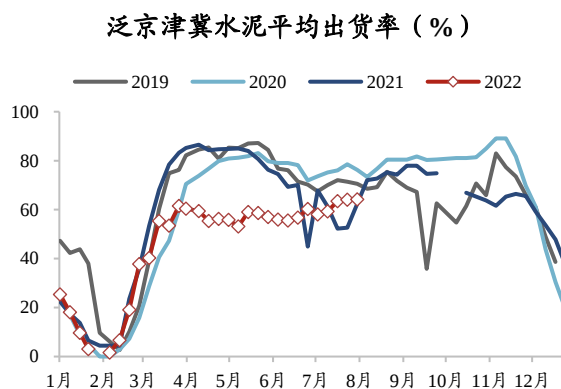
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



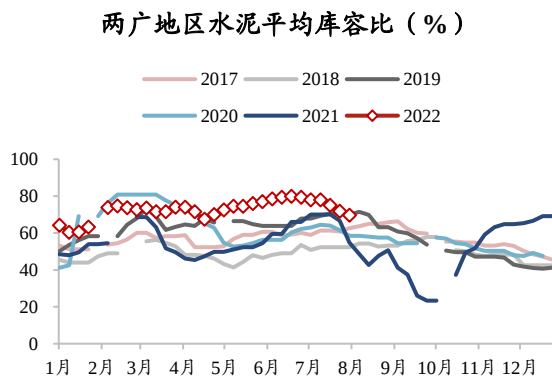
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



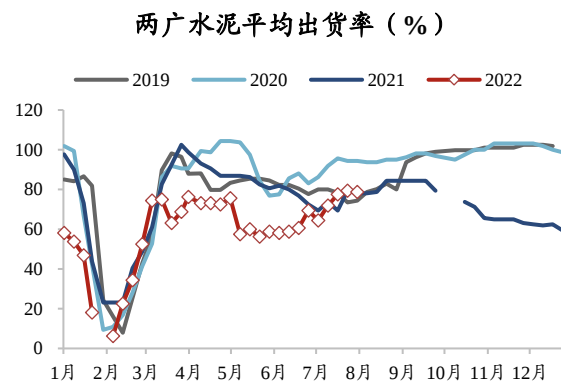
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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

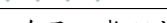
图12: 两广地区水泥平均出货率



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		307	1	(20)	410	301	元/吨
-长三角		291	0	(56)	418	274	元/吨
-长江流域		286	4	(40)	399	272	元/吨
-泛京津冀		359	3	22	441	352	元/吨
-两广		247	0	(108)	398	243	元/吨
-华北地区		362	0	27	435	362	元/吨
-东北地区		320	0	(19)	445	315	元/吨
-华东地区		305	0	(34)	415	296	元/吨
-中南地区		291	3	(58)	416	283	元/吨
-西南地区		291	6	27	348	275	元/吨
-西北地区		322	(2)	12	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	石家庄地区受环保督察影响, 企业熟料生产线停产检修至8月7日, 但当前各企业库存均处于高位。
-东北地区	辽宁地区企业执行错峰生产30天, 执行情况较好, 仅有一条生产线在产, 市场供应大幅减少。吉林地区企业错峰生产执行情况较好。黑龙江哈尔滨地区同样受益于错峰生产30天, 部分水泥企业价格上调。
-华东地区	福建地区8月份企业将执行错峰生产20天, 减产60%以上。鲁南枣庄、临沂、菏泽等地区7月份错峰生产结束, 整体库存仍偏高, 8月份错峰生产计划未公布。
-中南地区	湖南长株潭地区错峰生产仍无法达到产销平衡。湖北地区8月份将执行错峰生产10天, 目前企业已陆续开始执行。河南地区计划8月再增加错峰生产5-10天。
-西南地区	8月份, 四川地区每条熟料生产线错峰生产10-12天。重庆主城区错峰生产执行情况较好, 库存多降至中低水平。云南昆明和玉溪地区产能严重过剩, 且错峰生产执行情况不理想, 多为库满停窑。贵州贵阳、安顺以及铜仁地区三季度企业将执行错峰生产50天, 当前执行情况良好, 水泥供给得到有效收缩, 企业复产意愿增强。
-西北地区	8月份, 陕西关中地区各企业自主增加错峰生产20天, 已陆续在执行。甘肃省7月20日至8月10日期间, 各企业根据自身生产经营实际, 执行错峰生产10天。宁夏银川、中卫和吴忠地区大部分企业熟料生产线在执行夏季错峰生产, 以维持市场供需平衡, 短期库存均在高位。

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, 本周浮法玻璃市场涨跌互现, 部分区域厂家零星探涨, 市场成交氛围好转。周内华北、华东、华中、华南部分厂家零星小幅上调价格, 前期加工厂库存持续低位, 在“买涨不买跌”下, 加工厂有所备货。供需矛盾仍存, 后市重点关注出货持续性及其加工厂订单变化。

(1) 价格:

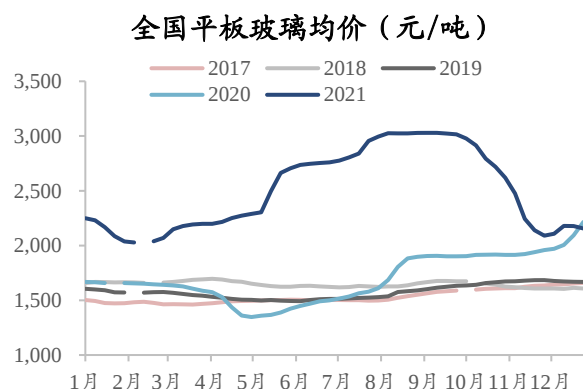
本周卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1652 元/吨, 较上周-20 元/吨, 较 2021 年同期-1477 元/吨。

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		1652	(20)	(1477)	2454	1652	元/吨
-华北地区		1461	(11)	(1577)	2248	1461	元/吨
-华东地区		1749	(17)	(1463)	2517	1749	元/吨
-华中地区		1566	(16)	(1606)	2506	1566	元/吨
-华南地区		1747	(18)	(1346)	2614	1747	元/吨

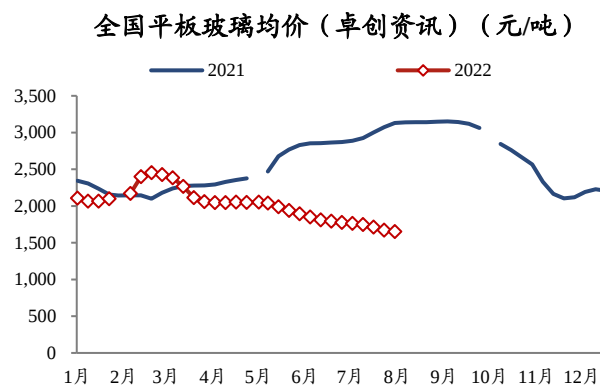
数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

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:

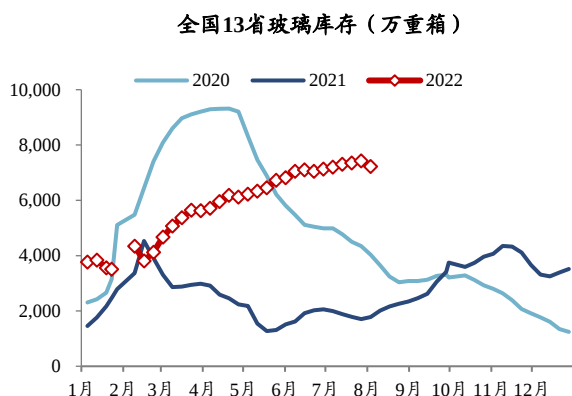
本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 7221 万重箱, 较上周-204 万重箱, 较 2021 年同期+5439 万重箱。

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		5725	(179)	4365	5904	2798	万重箱
13省库存		7221	(204)	5439	7425	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		1817	268	215	2191	1105	万重箱
13省年初至今		47357	--	(2603)	--	--	万重箱

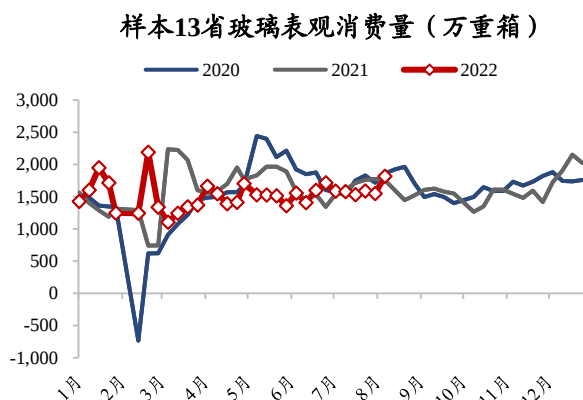
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

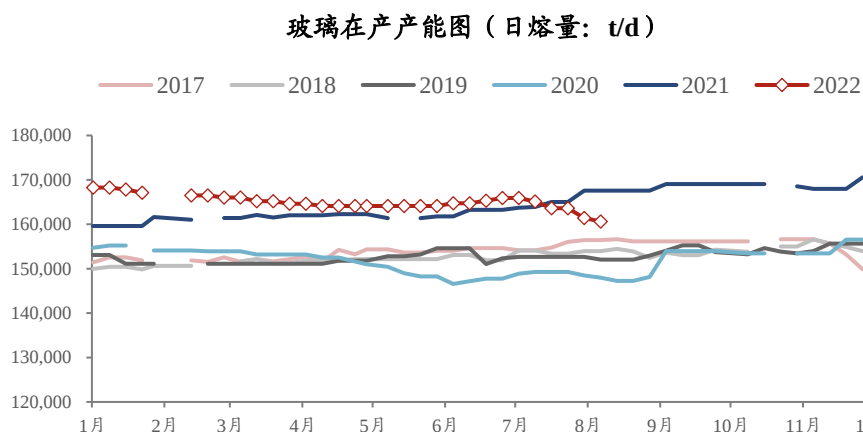
（3）产能变动：

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		149370	(800)	(8950)	159470	149370	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11250	0	2000	11250	8300	吨/日
已点火产能		4165	1700	2365	4165	0	吨/日
开工率（总产能）		69.24	(0.34)	(3.65)	73.00	69.24	%/pct
开工率（有效产能）		85.94	(0.43)	(4.18)	90.75	85.94	%/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		290	(9)	(1786)	1243	290	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		289	(15)	(1973)	1274	289	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, 无碱纱市场价格进一步下调 电子纱市场价格亦有回落

无碱纱市场: 本周无碱池窑粗纱市场价格延续下行走势, 多数厂周内报价均有不同程度下调。市场成交偏淡, 中下游提货积极性仍无明显好转。主流产品缠绕纱价格也有松动, 降幅 200-300 元/吨不等。当前国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数报价在 5474.10 元/吨主流送到, 环比下跌 2.49%。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 5200-5600 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 7300-7600 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 8700-9000 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 6600-7000 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 6800-7000 元/吨, 无碱 2000tex 热塑合股纱报 6400-6800 元/吨, 不同区域价格或有差异。

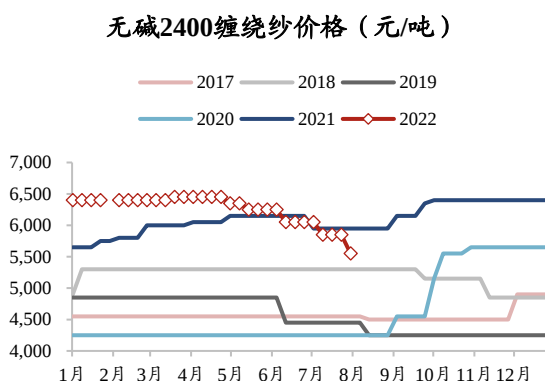
电子纱市场: 电子纱市场价格有所松动, 成交变动不大。主要受供应量增加影响。多数企业电子纱 G75 价格稍有下滑, 当前主流报价 9300-9400 元/吨, 环比下跌 3.11%。电子布价格主流报价亦有下滑, 主流报价在 4.0-4.1 元/米, 个别大户价格可谈。

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		5400	(300)	(550)	6150	5400	元/吨
SMC纱 2400tex		7450	(50)	(1300)	9250	7450	元/吨
喷射纱 2400tex		8850	(100)	(900)	9950	8850	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		9350	(300)	(7650)	14500	8750	元/吨
电子布		4.1	(0.2)	(4.7)	6.0	3.4	元/米

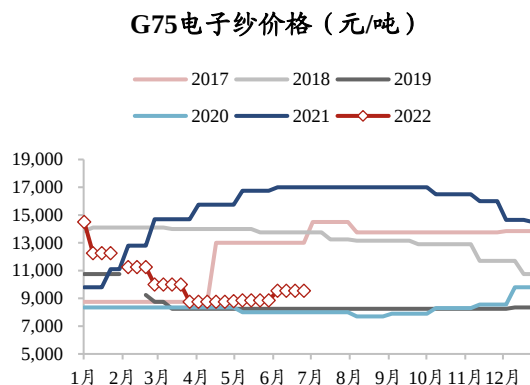
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

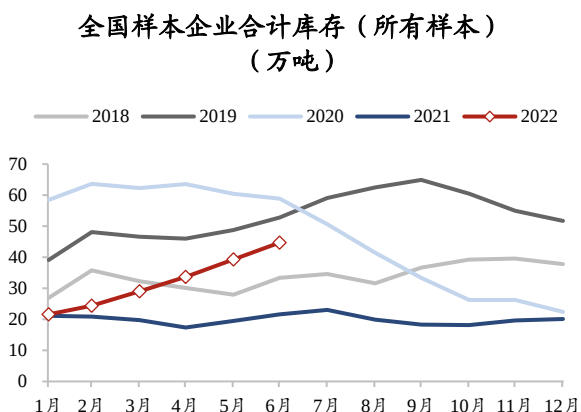
(2) 库存变动和表观需求:

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

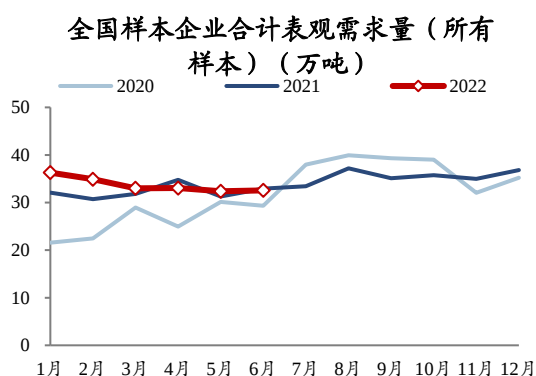
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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7月	较2022年6月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
在产		637	10	63	637	617	万吨/年
在产-粗纱		539	10	56	539	522	万吨/年
在产-电子纱		97	0	6	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		9800	300	(850)	9800	9400	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		9000	300	(100)	9000	8700	元/吨
聚氯乙烯PVC		6855	365	(2207)	6855	6314	元/吨
环氧乙烷		6300	(250)	(1200)	6300	6300	元/吨
沥青(SBS改性沥青)		5150	0	1150	5150	3850	元/吨
WTI		94	(3)	23	94	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) 四川省水泥行业开启 8 月错峰生产，停窑不少于 12 天

8 月 1 日,根据四川省水泥协会《关于做好 2022 年 8 月错峰生产工作的通知》要求,2022 年全年错峰生产工作按照川经信材料〔2021〕149 号文件执行。2022 年 8 月份每条熟料生产线错峰生产不少于 12 天,享受固废处置、深度治理差异化错峰生产优惠政策的生产线不少于 10 天。2022 年 1-7 月欠任务作出补欠计划。

点评: 在需求较上半年缓慢恢复但整体仍弱的背景下,水泥行业错峰生产力度持续加强,我们认为短期通过供给的控制有望匹配需求,库存压力的去化有望推动水泥价格回升。

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	停窑 30 天,东三省所有水泥熟料生产线 8 月份全面开启错峰生产。	数字水泥网	2022/8/1
水泥	投资 10 亿元,海螺水泥清新公司二期 5000t/d 熟料项目开工。	数字水泥网	2022/8/1
水泥	海螺集团与中铁一局签署战略合作协议。	数字水泥网	2022/8/1
水泥	山东恒拓水泥新建水泥粉磨项目产能置换情况公告。	数字水泥网	2022/8/2
水泥	晋城山水水泥有限公司建设项目产能置换方案公示。	数字水泥网	2022/8/2
水泥	乌兹别克斯坦安集延海螺 6500T/D 熟料水泥生产线项目开工。	数字水泥网	2022/8/2
水泥	东方希望丰都水泥与重庆丰都县城管局签署垃圾焚烧发电项目合作协议。	数字水泥网	2022/8/2
水泥	山西太原:全市水泥企业夏季停产 60 天。	数字水泥网	2022/8/3
水泥	台泥竞得湖南一水泥用灰岩矿,成交价 1.44 亿元。	数字水泥网	2022/8/3
水泥	停窑不少于 12 天,四川省水泥行业开启 8 月错峰生产。	数字水泥网	2022/8/3
水泥	博闻科技拟关停粉磨站停止生产水泥,食用菌贸易或成唯一主营。	数字水泥网	2022/8/3
水泥	华润水泥成功竞得贵港市石牛岭建筑用玄武岩矿采矿权,中标价 12 亿元。	数字水泥网	2022/8/4
水泥	新疆:持续做好水泥等建材供应和价格稳定工作,确保项目建设全速推进。	数字水泥网	2022/8/4
水泥	国内首次万吨线升级,江苏恒耐助力徐州中联超低排放技改项目。	数字水泥网	2022/8/4
水泥	西藏区内水泥熟料铁路运输业务正式启运。	数字水泥网	2022/8/4
水泥	停窑 10 天,甘肃兰州及周边地区重点水泥熟料生产企业开展夏季错峰生产。	数字水泥网	2022/8/4
水泥	塔牌集团与天津水泥设计院签署战略合作框架协议。	数字水泥网	2022/8/4
水泥	广东省水泥熟料生产线清单(第二批)公示。	数字水泥网	2022/8/5
建材	工信部等三部门联合印发《工业领域碳达峰实施方案》。	数字水泥网	2022/8/1
建材	中国建材集团与三一集团签署战略合作协议。	数字水泥网	2022/8/1

建材	发改委：抢抓三季度施工旺季窗口，扩大有效投资。	数字水泥网	2022/8/2
建材	工业和信息化部办公厅关于开展 2022 年工业节能监察工作的通知。	数字水泥网	2022/8/3
建材	国资委：对央企节能环保实行动态分类监管。	数字水泥网	2022/8/4
建材	江西省建材集团与江西宜春市举行战略合作框架协议签约仪式。	数字水泥网	2022/8/5
建材	用电负荷攀升，市场监管总局查处哄抬煤炭价格。	数字水泥网	2022/8/5

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
2022/8/1	龙泉股份	关于项目中标公示的提示性公告	山东龙泉管道工程股份有限公司为“郑开同城东部供水工程（一期）管材采购项目一标段”中标候选人第一名，项目内容为PCCP、JPCCP管及配套管件。	项目公告
2022/8/2	青龙管业	关于榆林黄河东线马镇引水工程出库段第一批金属结构及机电设备采购四标段中标候选人的提示性公告	宁夏青龙管业集团股份有限公司被评为榆林黄河东线马镇引水工程出库段第一批金属结构及机电设备采购四标段-出库段预应力钢管混凝土管采购中标候选人第一名，投标报价为82,080,153.00元，占公司2021年度经审计营业总收入的3.37%。	项目公告
2022/8/2	青龙管业	关于郑开同城东部供水工程（一期）管材采购五标段中标候选人的提示性公告	宁夏青龙管业集团股份有限公司在郑开同城东部供水工程（一期）管材采购评标活动中，被评为郑开同城东部供水工程（一期）管材采购五标段中标候选人第一名，预计中标金额为92,253,589.00元，占公司2021年度经审计营业总收入的3.79%。	项目公告
2022/8/3	松霖科技	关于使用募集资金向全资子公司提供有息借款实施募投项目的公告	拟使用募集资金向募集资金投资项目实施主体公司全资子公司漳州松霖智能家居有限公司提供不超过3.41亿元有息借款，专项用于实施募投项目。	资金投向
2022/8/5	再升科技	关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会核准批复的公告	中国证监会核准公司向社会公开发行面值总额51,000万元可转换公司债券，期限6年。	可转债发行

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-3.67%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.32%、-0.54%，超额收益分别为-3.35%、-3.13%。

个股方面，金晶科技、华塑控股、爱丽家居、震安科技、凯盛科技位列涨幅榜前五，金刚玻璃、三棵树、中材科技、嘉寓股份、龙泉股份位列涨幅榜后五。

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	2022-08-05 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600586.SH	金晶科技	9.38	15.23	15.55	50.56
000509.SZ	华塑控股	3.97	6.15	6.47	47.58
603221.SH	爱丽家居	8.71	5.83	6.15	-33.10
300767.SZ	震安科技	60.49	3.05	3.37	39.70
600552.SH	凯盛科技	10.87	2.55	2.87	61.28

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	2022-08-05 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300093.SZ	金刚玻璃	48.05	-10.25	-9.93	421.72
603737.SH	三棵树	95.00	-10.38	-10.06	-12.00
002080.SZ	中材科技	25.73	-10.85	-10.53	11.58
300117.SZ	嘉寓股份	3.86	-11.26	-10.94	-2.77
002671.SZ	龙泉股份	4.72	-12.92	-12.60	12.65

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期。

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>