

地产高频数据环比改善，看好玻璃基本面修复

——建材行业周报

核心观点

- **8月上旬地产数据环比改善，看好玻璃行业基本面修复。**8月1-12日，30大中城市累计销售商品房面积107.9万平，同比下降21.5%，下滑幅度环比收窄5.0pct。8月第一周，百城土地规划建筑面积3387.6万平，同比增长1.1%，同口径数据一年来首度回正。从8月上旬地产高频数据来看，地产销售和拿地数据均在环比改善。我们认为地产环比数据改善主要是因为原先数据基数过低，考虑目前仍有部分房企出现债务违约事件，估计当前房企资金紧缺的基本面仍未得到完全改善，销售和拿地数据的环比改善很难进一步传导到开工数据。对应开工端水泥板块需求，我们认为近期部分地区水泥价格调整主要来自于季节性修复，随着后续施工旺季到来，水泥价格有望进一步修复。供给端，近期部分地区追加水泥错峰停窑力度，对价格形成托底。总体看水泥行业目前在错峰停窑力度加强以及季节性施工旺季到来下，价格有望迎来修复。但中长期来看，地产数据仍未完全修复，缺乏需求端的驱动力给水泥带来持续的行情。相比之下，我们认为保竣工保交房需求确定性高于开工端需求增长，对应玻璃需求改善的可能性高于水泥。7月份来，行业冷修节奏有所加快，主要原因是前期需求低迷玻璃价格较低，成本走高导致部分现金积累不足的中小企业无法支撑持续的现金净流出。当前随着部分产能暂时性退出，玻璃行业数据有所改善，若后续保竣工需求得以落地，我们相对更看好玻璃行业的修复行情。当前水泥和玻璃均为行业基本面数据和估值水平均较低的时期，具有较高的安全边际，相比之下，玻璃需求修复可能性稍大于水泥，看好玻璃行业基本面和股票价格的修复。
- **本周市场回顾：**本周（2022/08/8-2022/08/12）建材板块（中信）指数涨幅3.1%，相对沪深300超额收益为2.3%。年初至今，建材板块收益率为-14.1%，相较沪深300超额收益率为1.1%。上周优选组合收益率为3.5%，相较建材指数超额收益率为0.4%，累计收益率/超额收益率3.2%/5.7%。
- **建材周度数据概述：**本周全国浮法玻璃均价87.5元/重量箱，环/同比变化+3.7%/-43.6%；库存6195万重量箱，环比下降14.3%，同比上涨206.4%。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9430元/吨，环比下降1.3%。本周全国水泥市场平均成交价为423元/吨，环比持平。本周水泥出货率62.7%，环比下降0.6%；库容比70.2%，环比下降1.8%。本周消费建材原材料中，沥青均价为5651元/吨，环比下降1.6%；PVC均价为6721元/吨，环比下降1.6%。

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）长期看好防水龙头东方雨虹（002271，买入）。此外推荐玻璃龙头旗滨集团（601636，买入）和南玻A（000012，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、南玻A、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	138.00	0.78	1.81	3.08	176.87	76.23	44.77	买入
603916	苏博特	22.03	1.27	1.57	2.04	17.37	14.01	10.82	买入
002271	东方雨虹	38.01	1.67	2.10	2.73	22.78	18.09	13.95	买入
601636	旗滨集团	12.90	1.58	1.19	1.61	8.18	10.82	7.99	买入
000012	南玻A	7.10	0.50	0.79	1.28	14.26	8.95	5.55	买入
301188	力诺特玻	17.52	0.54	0.74	1.11	32.57	23.67	15.72	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08月15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

- 玻璃周度数据改善，静待地产需求修复：2022-08-07
——建材行业周报
- 政策托底持续出台，看好水泥玻璃修复：2022-07-31
——建材行业周报
- 行业基本面持续筑底，关注水泥玻璃修复机会：——建材行业周报 2022-07-25

目 录

一、行情回顾（2022/08/08-2022/08/12）	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 7：2018/1/4-2022/8/12 玻璃毛利（元/重量箱，以动力煤为燃料）	12
图 8：2018/1/4-2022/8/12 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料）	12
图 9：2019/10-2022/7 玻璃在产产能（万 t/d）	12
图 10：2018/1/7-2022/8/12 玻璃库存（百万重量箱）	12
图 11：2021/2/28-2022/8/12 沙河市社会库存（万吨）	13
图 12：2018/1/3-2022/8/12 全国重碱价格（元/吨）	13
图 13：2018/1/3-2022/8/12 全国天然气均价（元/立方米）	13
图 14：2018/1/1-2022/8/12 全国石油焦价格（元/吨）	13
图 15：2018/1/1-2022/8/12 缠绕直接纱均价（元/吨）	14
图 16：2018/1/1-2022/8/12 电子纱 G75 均价（元/吨）	14
图 17：2018/1-2022/7 玻纤在产产能（月底，万吨/月）	14
图 18：2018/1-2022/7 玻纤行业库存（万吨/月）	14
图 19：2018/1/3-2022/8/12 全国水泥价格（元/吨）	15
图 20：2018/1/3-2022/8/12 全国熟料价格（元/吨）	15
图 21：2018/1/3-2022/8/12 华东水泥均价（元/吨）	15
图 22：2018/1/3-2022/8/12 华北地区水泥均价（元/吨）	15
图 23：2018/1/3-2022/8/12 东北地区水泥均价（元/吨）	16
图 24：2018/1/3-2022/8/12 西北地区水泥均价（元/吨）	16
图 25：2018/1/3-2022/8/12 西南地区水泥均价（元/吨）	16
图 26：2018/1/3-2022/8/12 中南地区水泥均价（元/吨）	16
图 27：2018/1/3-2022/8/12 水泥-煤炭价差（元/吨）	17
图 28：2018/1/4-2022/8/12 全国动力煤均价（元/吨）	17
图 29：2018/1/1-2022/8/12 水泥出货率（%）	17
图 30：2018/1/1-2022/8/12 水泥库容比（%）	17
图 31：2018/1/1-2022/8/12 熟料库容比（%）	18
图 32：2018/1/1-2022/8/12 磨机开工率（%）	18
图 33：2018/1/3-2022/8/12 布油期货结算价（美元/桶）	18
图 34：2018/1/1-2022/8/05 沥青均价（元/吨）	18

图 35：2018/1/4-2022/8/12 全国 PVC 均价（元/吨）	19
图 36：2018/1/4-2022/8/12 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（2022/08/08-2022/08/12）

1. 建材板块指数表现

第 74 周（2022/08/08-2022/08/12）建材板块指数（中信）涨幅 3.1%，强于沪深 300，建材板块相对沪深 300 相对收益为 2.3%。本周（2022/08/08-2022/08/12）建材指数（中信）收 8369.6，周涨幅 3.1%；沪深 300 收 4191.2，周涨幅 0.8%。本周建材行业涨幅强于沪深 300。

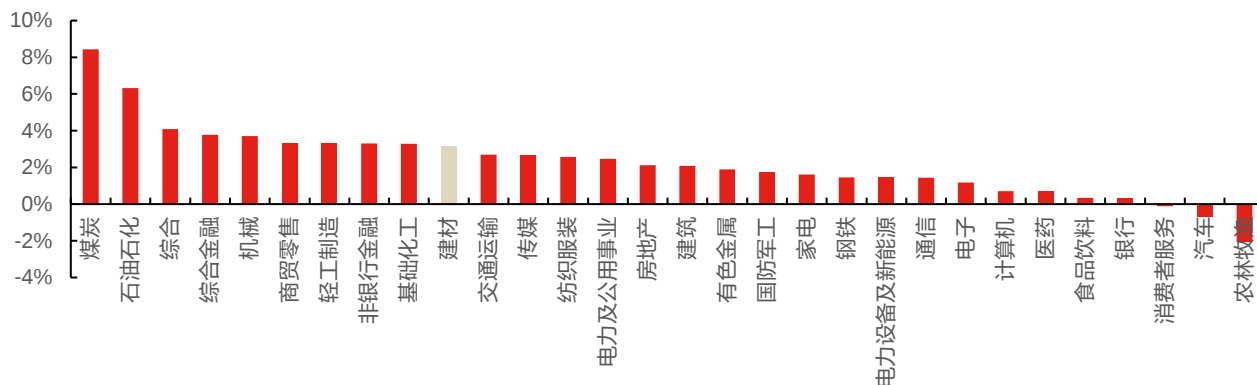
表 1：本周建材指数（中信）/沪深 300 涨跌幅

	指数	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
建材指数（中信）	8369.6	3.1%	-3.7%	-14.1%
沪深 300	4191.2	0.8%	-0.3%	-15.2%

数据来源：万得，东方证券研究所

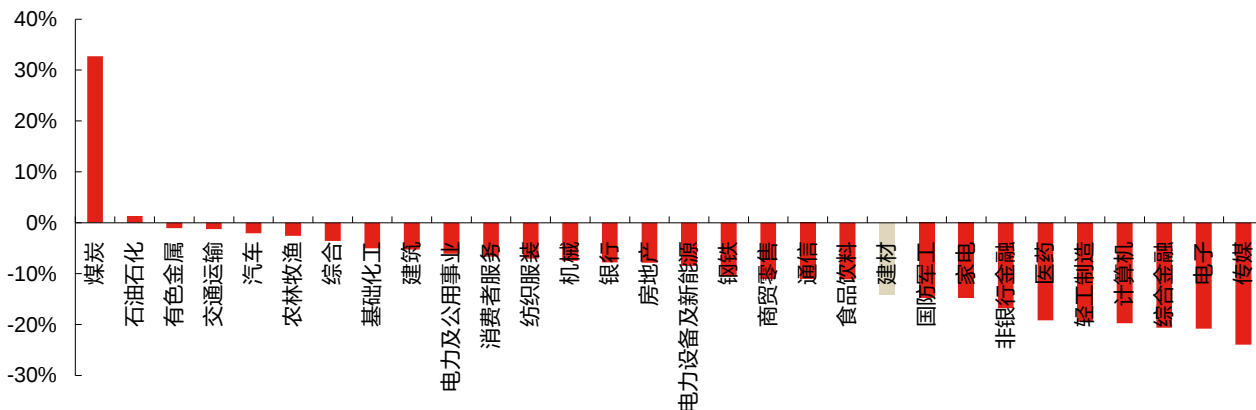
本周(2022/08/08-2022/08/12 5 个交易日)建材板块指数(中信) 涨幅 3.1%，在中信 30 个细分子行业中排名第 10。年初至今建材板块指数(中信)涨幅-14.1%，在中信 30 个细分子行业中排名第 21。

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 74 周（2022/08/08-2022/08/12）建材板块（中信）涨幅居前的公司分别为嘉寓股份/悦心健康/濮耐股份/旗滨集团/顾地科技，周涨幅分别为 26.2%/14.1%/14.0%/13.8%/11.6%。

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
嘉寓股份	26.2%	坤彩科技	-3.4%
悦心健康	14.1%	海南发展	-1.7%
濮耐股份	14.0%	万邦德	-1.5%
旗滨集团	13.8%	东方雨虹	-1.2%
顾地科技	11.6%	纳川股份	-1.0%

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、南玻 A、东方雨虹、旗滨集团、力诺特玻。

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	5.3%	3.1%	0.8%	2.1%	4.4%
东方雨虹	-1.2%	3.1%	0.8%	-4.3%	-2.0%
华新水泥	2.6%	3.1%	0.8%	-0.5%	1.8%
力诺特玻	0.1%	3.1%	0.8%	-3.1%	-0.8%
石英股份	0.6%	3.1%	0.8%	-2.5%	-0.2%
旗滨集团	13.8%	3.1%	0.8%	10.6%	12.9%
优选组合	3.5%	3.1%	0.8%	0.4%	2.7%

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
第一-七十周（2021/2/22-2022/7/08）	-0.3%	-2.2%	-22.5%	2.0%	22.2%
第七十一-七十五周（2022/7/11-2022/8/12）	-0.7%	-4.8%	-5.4%	4.0%	4.7%
累计收益	-1.0%	-7.0%	-27.9%	6.0%	26.9%

数据来源：万得，东方证券研究所

二、核心观点与投资标的

8月上旬地产数据环比改善，看好玻璃行业基本面修复。回溯过往10年数据，每个月上旬30大中城市商品房销售面积和每周百城土地成交规划建筑面积对当月全国地产数据有一定先导意义。8月1-12日，30大中城市累计销售商品房面积107.9万平，同比下降21.5%，下滑幅度环比收窄5.0pct。8月第一周，百城土地规划建筑面积3387.6万平，同比增长1.1%，同口径数据一年来首度回正。从8月上旬地产高频数据来看，地产销售和拿地数据均在环比改善。我们认为地产环比数据改善主要是因为原先数据基数过低，考虑目前仍有部分房企出现债务违约事件，估计当前房企资金紧缺的基本面仍未得到完全改善，销售和拿地数据的环比改善很难进一步传导到开工数据。对应开工端水泥板块需求，我们认为近期部分地区水泥价格调整主要来自于季节性修复，随着后续施工旺季到来，水泥价格有望进一步修复。供给端，近期部分地区追加水泥错峰停窑力度，对价格形成托底。总体看水泥行业目前在错峰停窑力度加强以及季节性施工旺季到来下，价格有望迎来修复。水泥个股当前估值水平相比建材其他细分板块也处于较低水平，具有较高的投资性价比。但中长期来看，地产数据仍未完全修复，缺乏需求端的驱动力给水泥带来持续的行情。相比之下，我们认为保竣工保交房需求确定性高于开工端需求增长，对应玻璃需求改善的可能性将高于水泥。7月份以来，行业冷修节奏有所加快，主要原因是前期需求低迷玻璃价格较低，成本走高导致部分现金积累不足的中小企业无法支撑持续的现金净流出。当前随着部分产能暂时性退出，玻璃行业数据有所改善，若后续保竣工需求得以落地，我们相对更看好玻璃行业的修复行情。当前水泥和玻璃均为行业基本面数据和估值水平均较低的时期，具有较高的安全边际，相比之下，玻璃需求修复可能性稍大于水泥，看好玻璃行业基本面和股票价格的修复。

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。

南玻 A：

1. 电子玻璃业务发展符合预期，偏中低端的 KK3 盖板玻璃 22 年将被 KK8 所替代，单价和盈利能力大幅提升。
2. 目前公司拥有 1300t/d 的光伏玻璃产能，22Q1-Q2 安徽凤阳 4 条 1200t/d 的玻璃产能将陆续点火，22Q2-Q3 陆续达产，预计 2022 年光伏玻璃平均产能至少达 3100t/d。2022 年因为硅料价格高企，组件厂开工率低于预期，光伏玻璃需求也受损。2022 年这一情况有望得到好转。
3. 工程玻璃 2022 年产能增加 40%，盈利恢复到正常状态。近期玻璃原片价格回落，工程玻璃毛利率有望明显回升。

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，将充分受益于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，未来仍有成长空间。

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

瓶、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	70.2%(71 分位)	-1.3	-4.2	+11.3
	华东地区	-	周	68.6%(71 分位)	-0.7	-6.4	+2.1
	供需	熟料库容：全国	周	68.6%(71 分位)	+1.1	-5.4	+8.9
		华东地区	周	57.3%(47 分位)	+6.4	-10.5	+0.0
	水泥	水泥出货：全国	周	62.7%(31 分位)	-0.4	+0.5	-5.2
		华东地区	周	68.3%(20 分位)	-4.5	-0.8	-9.3
	磨机开工率：全国	-	周	50.5%	-1.9	-1.1	-3.1
		华东地区	周	50.9%	-11.3	-5.6	-16.6
	价格	水泥价格：全国	周	423	-0.2	-1.6	-1.2
		华东地区	周	418	+0.7	+1.7	-7.4
		熟料价格：全国	周	343	+1.0	+1.3	+6.5
		华东地区	周	379	+1.5	+4.7	-5.5
	成本	煤炭价格	日	1057	+1.5	+7.9	+14.0
	盈利	水泥-煤炭	周	285	+3.4	-4.0	-2.0
玻璃	玻璃产量：6 月	万重量箱	月	8818	-15.7	0.0	-0.2
	累计	万重量箱	月	42692	-	-	+0.5
	供需	玻璃库存	周	6159	-14.8	-15.7	+206.4
		有效产线	周	260	0.0	-0.8	-1.9
	在产产能	t/d	周	-	0.0	-1.2	+1.9
		沙河社会库存	周	18.7	+9.1	-2.0	+100.0
	价格	卓创(企业报价,含税)	周	87.5	+4.4	+0.3	-43.6
		隆众(全国成交价,含税)	周	82.6	+4.2	-1.7	-45.9
		隆众(华东成交价,含税)	日	90.6	+3.2	+0.7	-44.3
	纯碱价格	元/重量箱	日	2940	-3.4	-6.4	+24.5
		天然气价格	周	3.68	0.0	+0.5	+9.2
	成本	石油焦价格	日	5694	-1.0	-0.9	+54.8
		毛利润(以动力煤为燃料)	日	-13.6	+4.9	+5.9	-79.5
	盈利	毛利润(以管道气为燃料)	日	-8.5	+3.8	+2.1	-71.9
	玻纤	无碱玻璃纤维纱	日	7319	-1.9	-2.0	+3.4
		中碱玻璃纤维纱	日	5550	0.0	0.0	+7.5
		缠绕直接纱	日	5850	0.0	-2.0	-4.6
		电子纱	日	9400	-1.3	+1.2	-40.3
消费建材	沥青	元/吨	日	5651	-1.6	+0.4	+66.3
	防水	纯 MDI	日	4223	+11.9	-73.9	-66.6
		硬泡聚醚	日	1508	+49.4	-67.5	-87.6
	涂料	MMA	日	10800	-0.2	-11.4	-28.7
		钛白粉	日	17000	-3.6	-6.5	-12.3
	管材	PVC	日	6721	-1.6	-12.5	-28.8
		PP	日	8442	-2.0	-5.4	-6.4

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。

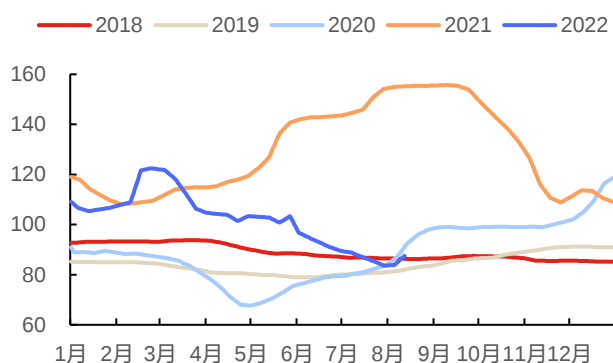
数据来源：万得，卓创资讯，东方证券研究所

1. 玻璃行业周度数据

本周全国浮法玻璃均价 87.5 元/重量箱，环/同比变化+3.7%/-43.6%；库存 6195 万重量箱，环比下降 14.3%，同比上涨 206.4%。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-13.6/-8.5 元，较上周分别上涨 4.9/上涨 3.8 元，较去年同期下降 79.5/71.9 元。周内多地价格有不同幅度提涨，整体看，南方涨幅略高于北方。各地库存削减较明显，尤其北方沙河区域高库存压力得到有效缓解。市场成交良好下，部分区域厂家仍存近日提涨计划。下游加工厂订单仍无明显起色，关注未来订单变化及成交持续性。

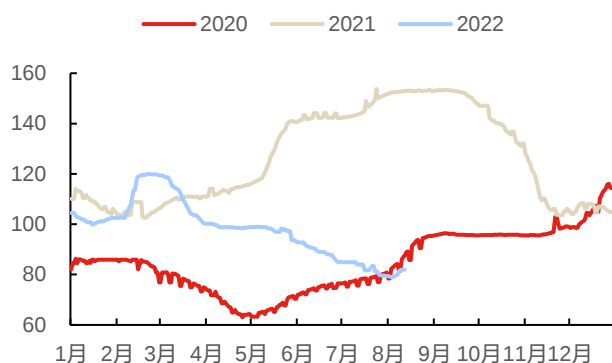
本周玻璃期货价格延续小涨趋势。本周玻璃期货主力合约 2301 开盘价格 1545 元/吨，最高价 1613 元/吨，最低 1521 元/吨，收盘 1591 元/吨，较上周五收盘价格上涨 41 元/吨，涨幅 2.65%。

图 3：全国玻璃价格（卓创，含税，元/重量箱）



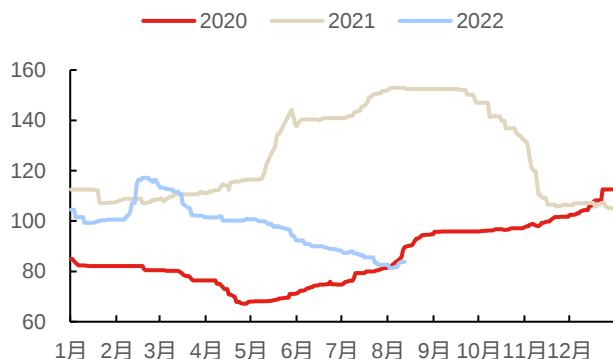
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 4：全国玻璃价格（隆众，不含税，元/重量箱）



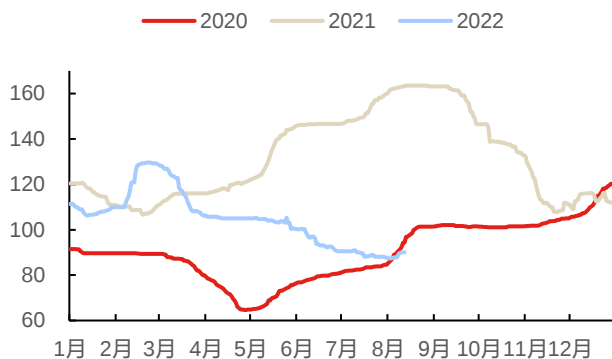
数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

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）

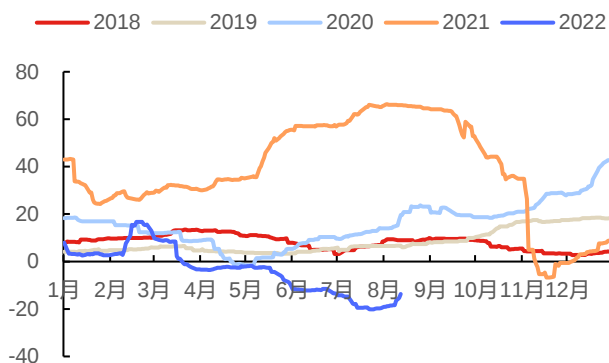


数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

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。

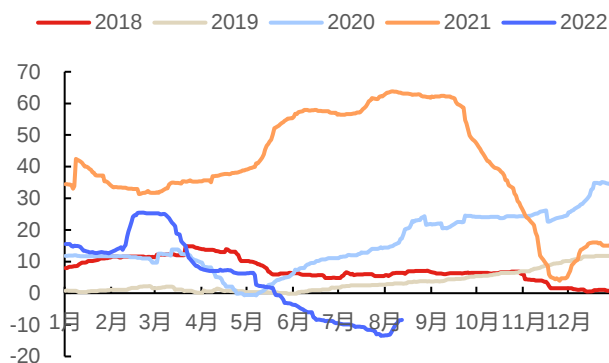
本周以动力煤为燃料的玻璃毛利最新值为-13.6 元/重量箱，周度均价环比上涨 4.9%；以管道气为燃料的玻璃毛利最新值-8.5 元/重量箱，周度均价环比上涨 3.8%。

图 7：2018/1/4-2022/8/12 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

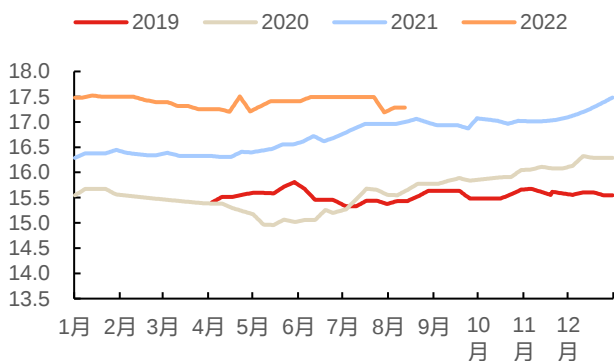
图 8：2018/1/4-2022/8/12 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

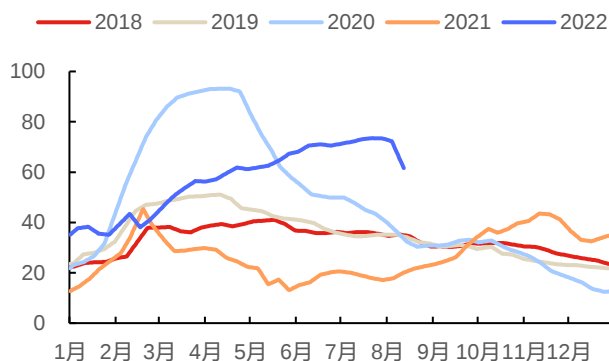
玻璃库存环比下降。6 月末，玻璃在产产能 17.6 万 t/d；玻璃库存 6159 万重量箱（上周 7226 万重量箱），环比下降 14.8%。

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

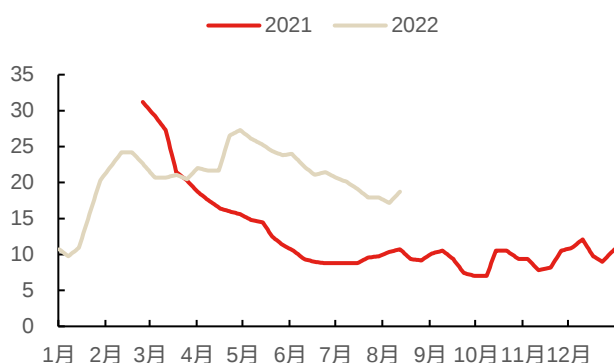
图 10：2018/1/7-2022/8/12 玻璃库存（百万重量箱）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

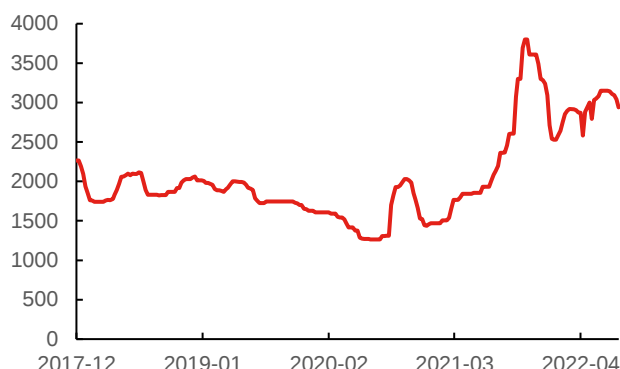
沙河市玻璃社会库存环比上涨，重碱价格环比下降。沙河市玻璃社会库存（此处为增样后的库存）18.7 万吨（上周 17.2 万吨），环比上涨 8.7%。重碱价格 2940 元/吨，环比下降 3.4%。

图 11: 2021/2/28-2022/8/12 沙河市社会库存 (万吨)



数据来源: 隆众资讯, 东方证券研究所

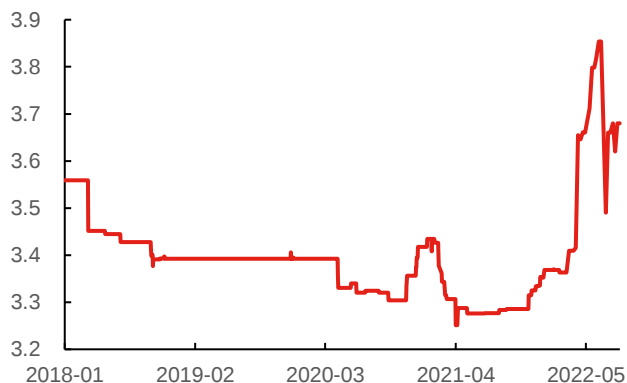
图 12: 2018/1/3-2022/8/12 全国重碱价格 (元/吨)



数据来源: 万得, 东方证券研究所

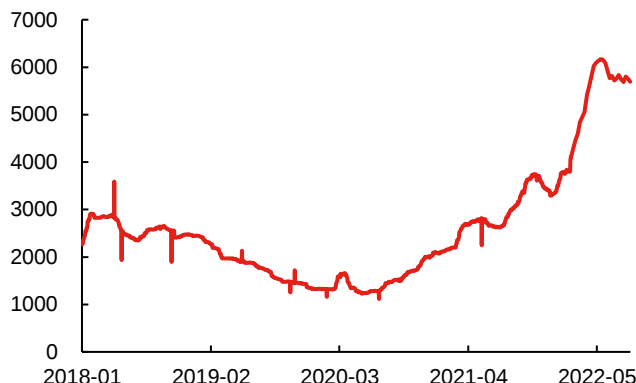
天然气价格持平, 石油焦价格环比下降。本周全国天然气价格 3.68 元/立方米, 周度环比持平; 全国石油焦价格 5694 元/吨, 周度均价环比下降 1.0%。

图 13: 2018/1/3-2022/8/12 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: 2018/1/1-2022/8/12 全国石油焦价格 (元/吨)



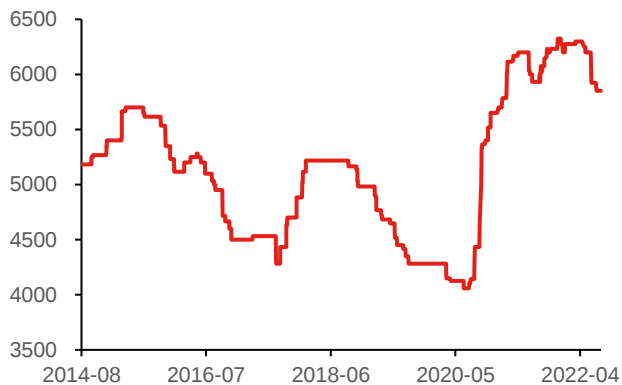
数据来源: 万得, 东方证券研究所

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 9400 元/吨, 环比下降 1.3%; 无碱玻璃纤维纱均价 7319 元/吨, 环比下降 1.9%。本周国内无碱纱市场价格延续下行趋势, 产能集中区域多数厂周内报价随行就市, 主流产品价格下调速度加快, 多数按量商谈。电子纱市场月初多数厂受供应量增加影响, 主要大厂价格稍有调整下, 其余厂家电子纱亦有跟调, 但降幅有限。卓创资讯预计, 无碱池窑粗纱市场价格大概率延续弱势走势, 库存压力较大下, 成交灵活度加大。供应方面, 近期点火及复产产线有限, 整体产量较前期稳步增加, 多数企业库存增速加快, 整体供应压力不减。需求方面, 整体表现疲软, 新增订单增量有限, 中下游提货意向平平, 个别贸易商前期囤货存抛售现象。综合考虑, 下周市场主流价格大概率呈一定下行趋势, 多数成交灵活可谈; 电子纱价格或维持稳定趋势。当前电子纱市场供应量稍有增加, 多数厂家前期价格小幅松动

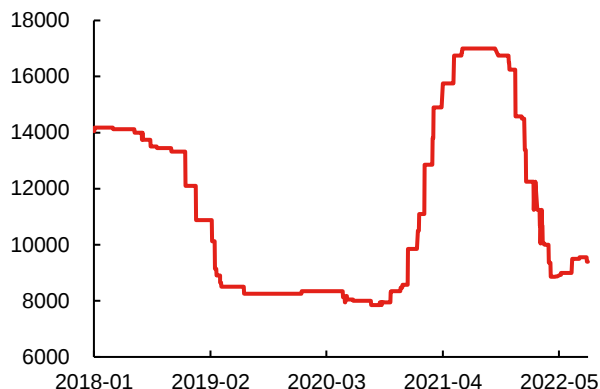
后，近日报价基本走稳。后期来看，需求端仍存刚需提货为主，下游开工仍较有限，短期来看，预计电子纱价格或趋稳运行为主。

图 15: 2018/1/1-2022/8/12 缠绕直接纱均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

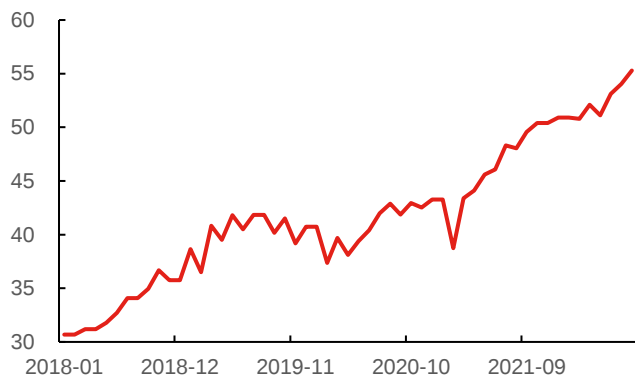
图 16: 2018/1/1-2022/8/12 电子纱 G75 均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

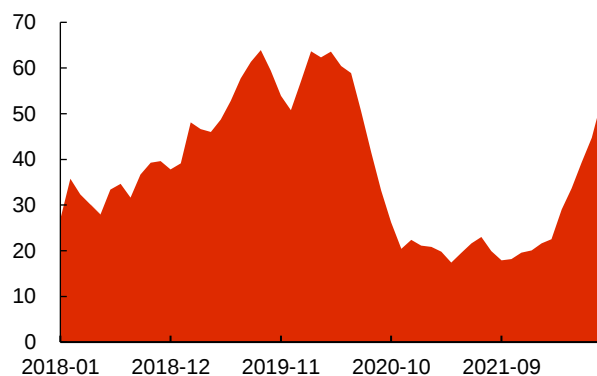
玻纤在产产能增加，库存增加。7月末，玻纤在产产能 55.29 万吨/月（上月末 54.04 万吨/月），环比增长 2.3%；玻纤行业库存 53.01 万吨（上月末 44.7 万吨），环比上升 18.6%。截至 7 月末，玻纤在产产能 663.4 万吨（年化），较 6 月底增长 2.3%。

图 17: 2018/1-2022/7 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: 2018/1-2022/7 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

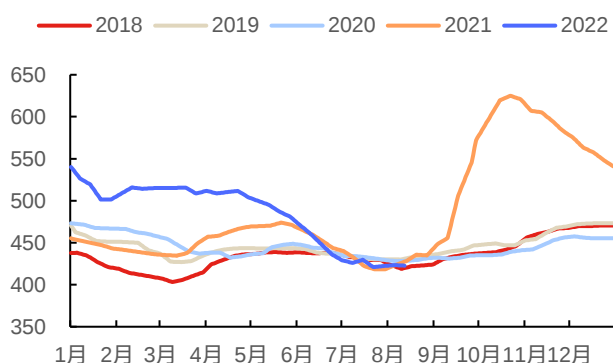
本周全国水泥市场平均成交价为 423 元/吨，环比持平。本周全国水泥市场价格环比回落 0.2%。价格上涨地区主要有辽宁、吉林、黑龙江、福建和贵州，幅度 10-40 元/吨；价格回落区域为新疆乌鲁木齐，跌幅 100 元/吨。8 月上旬，国内水泥市场需求受高温、台风天气，以及部分地区疫情复发影响，继续呈疲软状态，企业出货率大体保持在 5-8 成水平，价格出现震荡调整走势。鉴于高温天气渐近尾声，8 月下旬水泥市场需求环比将会有所提升，而企业错峰生产将会持续，因此，后期随着市场供需关系好转，将支撑水泥价格恢复性上调。需要注意的是，受宏观经济形势偏弱

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声明。

影响，前期市场需求将会缓慢复苏，部分地区如产能过剩较为严重的区域价格推涨或将出现反复，但整体趋势上将会保持震荡上行为主。

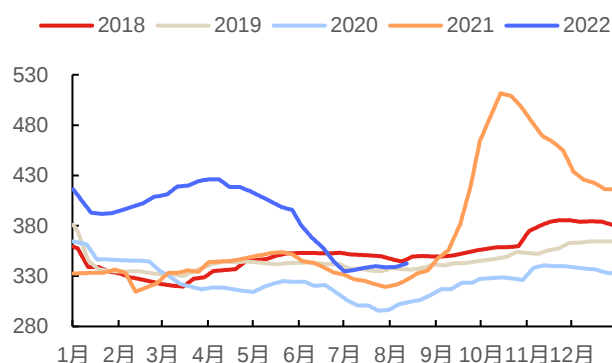
全国水泥均价持平，全国熟料价格环比上升。本周全国水泥市场均价为 423 元/吨，环比持平；本周全国熟料市场均价为 343 元/吨，环比上涨 1.2%。

图 19：2018/1/3-2022/8/12 全国水泥价格（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

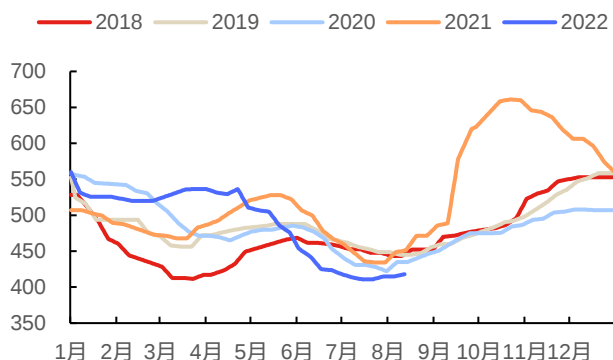
图 20：2018/1/3-2022/8/12 全国熟料价格（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

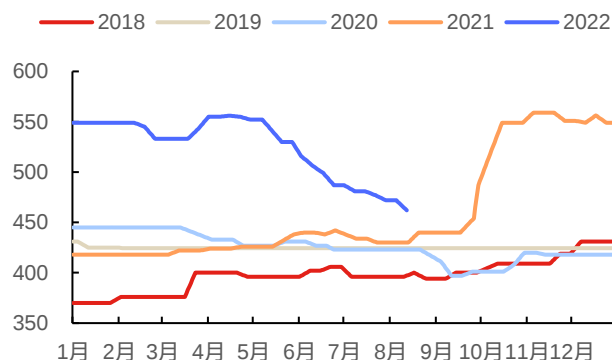
华东地区水泥价格上涨，华北地区水泥价格下降。本周华东地区水泥均价 418 元/吨（上周 415 元/吨），环比上涨 0.7%；华北地区水泥均价 462 元/吨（上周 472 元/吨），环比下降 2.1%。

图 21：2018/1/3-2022/8/12 华东水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

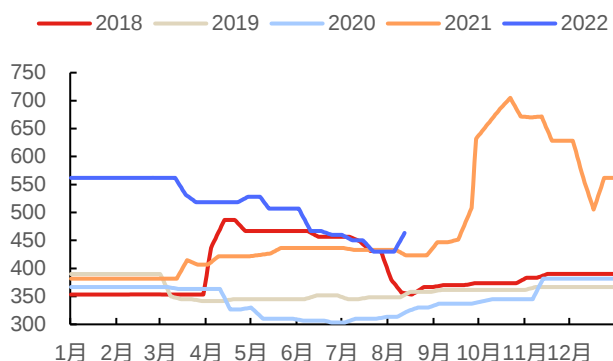
图 22：2018/1/3-2022/8/12 华北地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

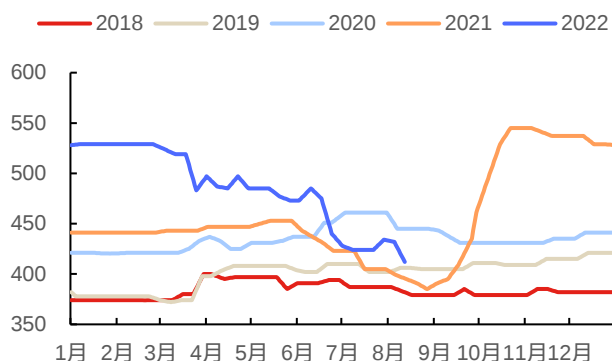
东北地区水泥价格上升，西北地区水泥价格下降。本周东北地区水泥均价 463 元/吨（上周 430 元/吨），环比上升 7.7%；西北地区水泥均价 412 元/吨（上周 432 元/吨），环比下降 4.6%。

图 23：2018/1/3-2022/8/12 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

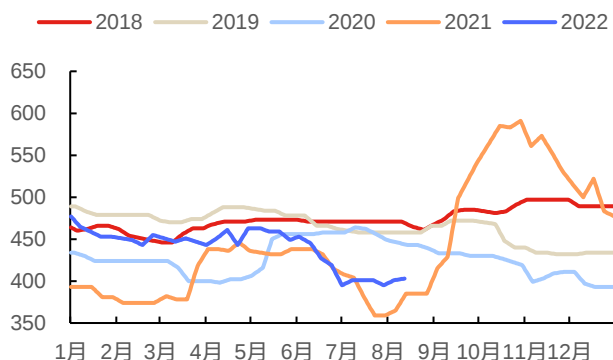
图 24：2018/1/3-2022/8/12 西北地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

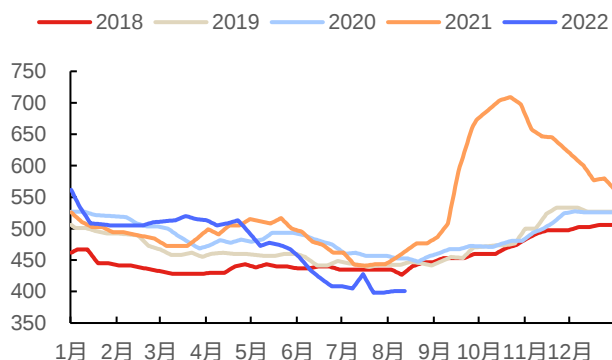
西南地区水泥价格上升，中南地区水泥价格持平。本周西南地区水泥均价 403 元/吨（上周 401 元/吨），环比上升 0.5%；中南地区水泥均价 401 元/吨（上周 401 元/吨），环比持平。

图 25：2018/1/3-2022/8/12 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

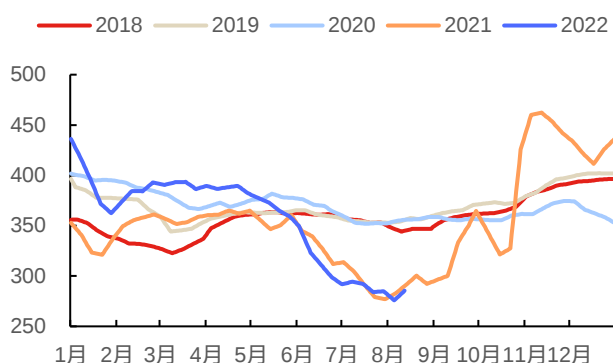
图 26：2018/1/3-2022/8/12 中南地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

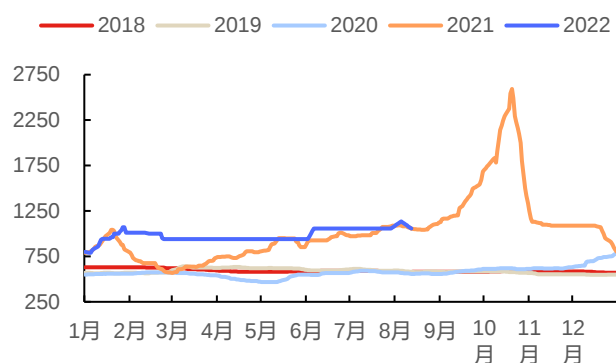
动力煤价格持平，水泥-煤炭价差上升。本周水泥-煤炭价差 285 元/吨（上周 276 元/吨），环比上升 3.3%；全国动力煤均价 1057 元/吨，与上周持平。

图 27：2018/1/3-2022/8/12 水泥-煤炭价差（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

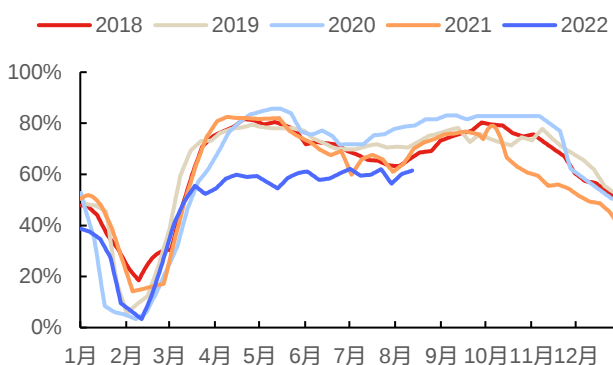
图 28：2018/1/4-2022/8/12 全国动力煤均价（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

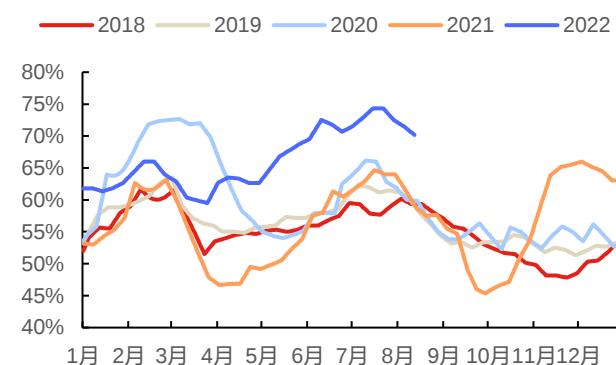
水泥出货率下降，水泥库容环比上升。本周水泥出货率 62.7%（上周 63.1 %），环比下降 0.6%；全国水泥库容比 70.2%（上周 71.5%），环比上升 1.8%。

图 29：2018/1/1-2022/8/12 水泥出货率（%）



数据来源：数字水泥网，东方证券研究所

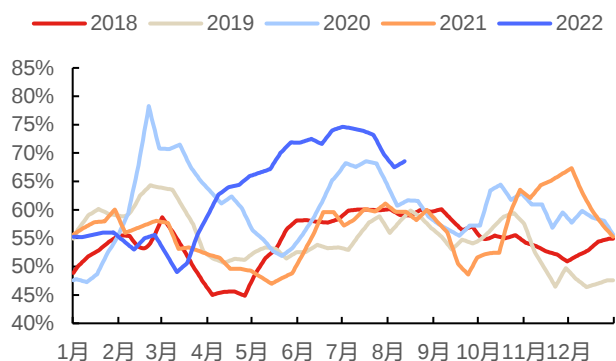
图 30：2018/1/1-2022/8/12 水泥库容比（%）



数据来源：数字水泥网，东方证券研究所

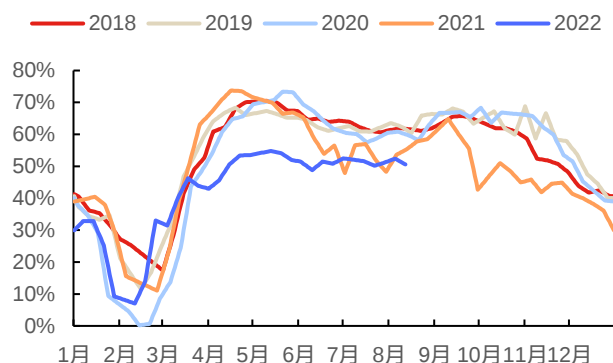
熟料库容比上升，磨机开工率上升。本周熟料库容比 68.6%（上周 67.5%），环比上升 1.1pct；磨机开工率 50.5%（上周 52.4%），环比上升 1.9pct。

图 31：2018/1/1-2022/8/12 熟料库容比（%）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 32：2018/1/1-2022/8/12 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 98.15 美元/桶（上周 94.92 美元/桶），环比上升 3.4%；沥青周度均价 5651 元/吨（上周 5877 元/吨），均价环比下降 3.8%。

图 33：2018/1/3-2022/8/12 布油期货结算价（美元/桶）



数据来源：万得，东方证券研究所

图 34：2018/1/1-2022/8/05 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 价格下降。本周全国 PVC 均价 6721 元/吨，周度均价环比下降 0.2%；全国 PP 均价 8442 元/吨，周度均价环比下降 0.6%。

图 35：2018/1/4-2022/8/12 全国 PVC 均价（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

图 36：2018/1/4-2022/8/12 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