建筑材料行业跟踪周报

需求端稳步回升，预期有待修复

增持（维持）

2022 年 10 月 23 日

证券分析师 黄诗涛
执业证书：S0600521120004
huangshitao@dwzq.com.cn
证券分析师 房大磊
执业证书：S0600522100001
fangdl@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（2022.10.15–2022.10.21，下同）：**建筑材料板块（SW）涨跌幅-3.90%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-2.59%、-1.00%，超额收益分别为-1.31%、-2.90%。

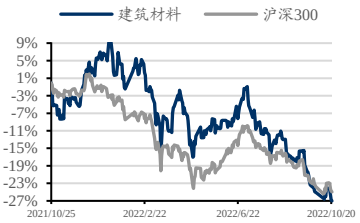
- **大宗建材基本面与高频数据：（1）水泥：**本周全国高标水泥市场价格为 440 元/吨，较上周+4 元/吨，较 2021 年同期-186 元/吨。较上周价格上涨的区域：长江流域地区（+7 元/吨），泛京津冀地区（+3 元/吨），两广地区（+23 元/吨），华北地区（+4 元/吨），华东地区（+3 元/吨），中南地区（+16 元/吨），西南地区（+4 元/吨）；较上周价格下跌的区域：西北地区（-6 元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为 69.1%，较上周-1.2pct，较 2021 年同期+17.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 68.9%，较上周+0.2pct，较 2021 年同期+4.4pct。**（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 1737 元/吨，较上周+12 元/吨，较 2021 年同期-1025 元/吨。本周卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 6137 万重箱，较上周+8 万重箱，较 2021 年同期+2392 万重箱。**（3）玻纤：**无碱 2400tex 直接纱成交中位数 4050 元/吨，较上周持平，较 2021 年同期-2200 元/吨。

- **周观点：**对于部分参与房地产开发业务的建筑建材企业，涉房企业的股权融资部分放开，将提高其抗风险能力。在海外经济衰退风险越来越大的当下，我们认为国内在稳增长方面或需要进一步发力。建材企业微观层面，在政策保交付和保障地产融资的推动下，地产项目资金和供应链信心有望修复，龙头企业发货量有望率先好转。
2、3 季报是大部分建材公司的业绩增速低点，建材的机会逐渐进入右侧，短期工程端材料的股票弹性可以显现，中期继续首选有定价权的基建和零售端材料。（1）工程端短期弹性显现，推荐**坚朗五金、三棵树、东方雨虹、科顺股份、旗滨集团**等。（2）零售端定价能力强、现金流好，中长期受益于存量市场集中度提高，推荐**伟星新材、北新建材**，建议关注**兔宝宝**。（3）基建链条实物需求加速落地，利好水泥混凝土产业链，长三角水泥价格底部已现，龙头的强定价权、高分红和现金流价值提供充足安全边际，推荐**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥。**

- **大宗建材方面：**节后水泥发货平稳修复，主要得益于基建需求的上升，叠加供给侧主动错峰持续落实，价格延续反弹的节奏。短期重大项目加快落地，有望在四季度和 2023 年贡献需求增量，推动需求继续回升，中期将看到行业库存中枢下行，带来价格弹性的增强。对于需求端有支撑、产能利用率和集中度双高的长江中下游市场，库存有望回到中位甚至以下，价格弹性好于全国。
水泥板块当前估值安全边际较强。推荐受益沿江景气反弹、中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、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、天山股份**等。
玻璃短期产销好转，主要是季节性因素所致，订单层面未现明显好转，但随着行业在低位持续时间拉长，计划外冷修在近期持续落地，在产产能尤其是普通白玻产能较 2021 年同期已有明显缩减，成本支撑以及供给持续收缩下价格下行空间有限，景气底部特征明显。若保交付政策的落地有望推动玻璃需求集中释放或供给超预期收缩，玻璃价格弹性有望超预期，可观察 2023 年春节前后关键窗口期厂商向下游移库的节点，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，基建市政需求情况逐步好转，多部

行业走势



相关研究

《看好地产链全面反弹》
2022-10-16
《地产放松多面开花，建材机会逐渐进入右侧》
2022-10-09

请务必阅读正文之后的免责声明部分

门推进保交楼，预计保交付下竣工需求逐步释放，加之政策频出刺激需求，部分企业发货节奏有所加快。但近期疫情反复或影响出货节奏，后续市场信心有望加强静待需求落地。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调，预计毛利率逐步修复。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**伟星新材、北新建材、垒知集团、坚朗五金、东方雨虹、科顺股份、蒙娜丽莎、凯伦股份**，建议关注**苏博特、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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 24

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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：节后水泥发货平稳修复，主要得益于基建需求的上升，叠加供给侧主动错峰持续落实，价格延续反弹的节奏。短期重大项目加快落地，有望在四季度和 2023 年贡献需求增量，推动需求继续回升，中期将看到行业库存中枢下行，带来价格弹性的增强。对于需求端有支撑、产能利用率和集中度双高的长江中下游市场，库存有望回到中位甚至以下，价格弹性好于全国。

水泥板块当前估值安全边际较强。推荐受益沿江景气反弹、中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、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、天山股份**等。

（2）玻璃：玻璃短期产销好转，得益于季节性施工加快所致，订单层面好转有限，有待保交楼政策的落实。但随着行业在低位持续时间拉长，计划外冷修在前期持续落地，在产产能尤其是普通白玻产能较 2021 年同期已有明显缩减，成本支撑以及供给持续收缩下价格下行空间有限，景气底部特征明显。若保交付政策的落地有望推动玻璃需求集中释放或供给超预期收缩，玻璃价格弹性有望超预期，可观察 2023 年春节前后关键窗口期厂商向下游移库的节点，推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻 A** 等。

（3）玻纤：需求阶段性回暖，成本对价格的支撑增强，行业价格企稳，但高供应仍然对库存和价格反弹带来压力。中期风电、汽车、建筑建材等细分行业内需有望改善，双碳目标下风电装机有望较十三五期间大幅增长，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景气具备较好韧性，龙头企业持续享受超额收益。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，基建市政需求情况逐步好转，多部门推进保交楼，预计保交付下竣工需求逐步释放，加之政策频出刺激需求，部分企业发货节奏有所加快。但近期疫情反复或影响出货节奏，后续市场信心有望加强静待需求落地。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调，预计毛利率逐步修复。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。

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**。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**坚朗五金、东方雨虹**。此外，推荐

请务必阅读正文之后的免责声明部分

细分领域具备成长弹性的低估值龙头**科顺股份、凯伦股份、蒙娜丽莎、垒知集团**，建议关注**苏博特、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	2022/10/21 总市值（亿元）	归母净利润（亿元）				市盈率（倍）			
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
002791.SZ	坚朗五金*	274	8.9	10.1	15.7	21.7	30.8	27.1	17.5	12.7
002271.SZ	东方雨虹*	605	42.0	53.2	67.8	86.5	14.4	11.4	8.9	7.0
600176.SH	中国巨石	505	60.3	66.5	71.2	78.0	8.4	7.6	7.1	6.5
600801.SH	华新水泥*	316	53.6	59.0	67.0	72.3	5.9	5.4	4.7	4.4
601636.SH	旗滨集团*	242	42.3	31.4	42.9	47.3	5.7	7.7	5.6	5.1
600585.SH	海螺水泥*	1,473	332.7	200.3	255.0	269.2	4.4	7.4	5.8	5.5
000877.SZ	天山股份*	744	125.3	77.3	100.7	113.0	5.9	9.6	7.4	6.6
000401.SZ	冀东水泥*	220	28.1	42.5	48.9	52.4	7.8	5.2	4.5	4.2
000672.SZ	上峰水泥*	110	21.8	15.9	21.4	25.0	5.0	6.9	5.1	4.4
600720.SH	祁连山	78	9.5	10.8	11.8	12.8	8.2	7.2	6.6	6.1
600449.SH	宁夏建材	57	8.0	9.0	9.6	10.0	7.1	6.3	5.9	5.7
000789.SZ	万年青	72	15.9	12.6	14.3	15.2	4.5	5.7	5.0	4.7
002233.SZ	塔牌集团	90	18.4	10.0	13.6	15.9	4.9	9.0	6.6	5.7
000012.SZ	南玻 A	207	15.3	20.5	27.0	32.1	13.5	10.1	7.7	6.4
600586.SH	金晶科技	121	13.1	9.8	13.4	17.0	9.2	12.3	9.0	7.1
600552.SH	凯盛科技	73	1.6	2.3	3.5	4.8	45.6	31.7	20.9	15.2
002080.SZ	中材科技	362	33.7	37.4	42.9	50.2	10.7	9.7	8.4	7.2
300196.SZ	长海股份	57	5.7	7.3	8.5	10.5	10.0	7.8	6.7	5.4
605006.SH	山东玻纤	53	5.5	6.8	8.2	9.4	9.6	7.8	6.5	5.6
603601.SH	再升科技	56	2.5	2.6	3.3	4.0	22.4	21.5	17.0	14.0
002088.SZ	鲁阳节能	112	5.3	6.7	8.2	9.8	21.1	16.7	13.7	11.4
688398.SH	赛特新材	24	1.1	0.8	1.4	1.8	21.8	30.0	17.1	13.3
000786.SZ	北新建材*	390	35.1	40.6	44.9	50.1	11.1	9.6	8.7	7.8
002372.SZ	伟星新材*	295	12.2	14.4	16.9	19.6	24.2	20.5	17.5	15.1
002641.SZ	公元股份	57	5.8	4.3	5.8	7.0	9.8	13.3	9.8	8.1
300737.SZ	科顺股份*	124	6.7	9.2	12.9	17.0	18.5	13.5	9.6	7.3
300715.SZ	凯伦股份*	55	0.7	2.5	3.3	4.4	78.6	22.0	16.7	12.5
002798.SZ	帝欧家居*	27	0.7	3.0	4.9	6.8	38.6	9.0	5.5	4.0
003012.SZ	东鹏控股*	86	1.5	7.4	9.3	11.2	57.3	11.6	9.2	7.7
002918.SZ	蒙娜丽莎*	62	3.1	6.2	9.3	12.2	20.0	10.0	6.7	5.1
002398.SZ	垒知集团*	41	2.7	4.3	5.7	7.4	15.2	9.5	7.2	5.5
002043.SZ	兔宝宝	67	7.1	7.2	9.1	10.8	9.4	9.3	7.4	6.2
603737.SH	三棵树	365	(4.2)	6.1	10.5	15.2	-	59.8	34.8	24.0
603378.SH	亚士创能	35	(5.4)	1.3	2.6	4.4	-	26.9	13.5	8.0
003011.SZ	海象新材	26	1.0	2.1	2.8	3.6	26.0	12.4	9.3	7.2

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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	2022/10/21 总市值（亿元）	归母净利润（亿元）				分红率及假设（%）				股息率（%）			
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
600585.SH	海螺水泥*	1473	332.7	200.3	255.0	269.2	33.8	33.8	33.8	33.8	7.6	4.6	5.9	6.2
600801.SH	华新水泥*	316	53.6	59.0	67.0	72.3	42.2	42.2	42.2	42.2	7.2	7.9	8.9	9.7
000877.SZ	天山股份*	744	125.3	77.3	100.7	113.0	22.8	50.0	50.0	50.0	3.8	5.2	6.8	7.6
000401.SZ	冀东水泥*	220	28.1	42.5	48.9	52.4	70.9	50.0	50.0	50.0	9.1	9.7	11.1	11.9
000672.SZ	上峰水泥*	110	21.8	15.9	21.4	25.0	29.7	29.7	29.7	29.7	5.9	4.3	5.8	6.8
600720.SH	祁连山	78	9.5	10.8	11.8	12.8	36.9	36.9	36.9	36.9	4.5	5.1	5.6	6.1
600449.SH	宁夏建材	57	8.0	9.0	9.6	10.0	32.2	32.2	32.2	32.2	4.5	5.1	5.4	5.6
000789.SZ	万年青	72	15.9	12.6	14.3	15.2	40.0	40.0	40.0	40.0	8.8	7.0	7.9	8.4
002233.SZ	塔牌集团	90	18.4	10.0	13.6	15.9	40.3	40.3	40.3	40.3	8.2	4.5	6.1	7.1
601636.SH	旗滨集团*	242	42.3	31.4	42.9	47.3	50.7	50.7	50.7	50.7	8.9	6.6	9.0	9.9

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2. 大宗建材基本面与高频数据

2.1. 水泥

本周（2022.10.14–2022.10.21，下同）水泥市场概述：本周全国水泥市场价格继续上行，环比涨幅为 0.9%。价格上涨地区主要有山西、江西、湖北、广东、广西、湖南和贵州，幅度 20-30 元/吨；价格回落区域为陕西，下调 30 元/吨。10 月下旬，国内水泥市场需求维持弱复苏态势，全国重点区域水泥企业出货率为 68.9%，低于 2021 年同期 4.4 个百分点，华东、华南地区需求表现相对较好，企业出货量保持在 8-9 成或正常水平，其他地区多在 5-6 成。尽管整体市场需求表现一般，但企业通过执行错峰生产措施，维持市场供需关系弱平衡，价格得以继续保持上行态势。

（1）区域价格跟踪：

本周全国高标水泥市场价格为 440 元/吨，较上周+4 元/吨，较 2021 年同期-186 元/吨。较上周价格上涨的区域：长江流域地区（+7 元/吨），泛京津冀地区（+3 元/吨），两广地区（+23 元/吨），华北地区（+4 元/吨），华东地区（+3 元/吨），中南地区（+16 元/吨），西南地区（+4 元/吨）；较上周价格下跌的区域：西北地区（-6 元/吨）。

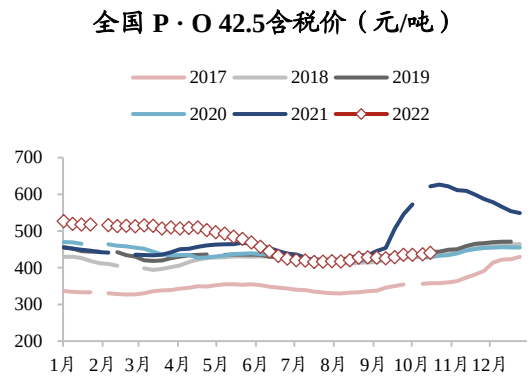
表3：水泥价格变动情况

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		440	4	(186)	527	416	元/吨
-长三角		439	0	(241)	541	394	元/吨
-长江流域		435	7	(233)	519	387	元/吨
-泛京津冀		468	3	(99)	568	457	元/吨
-两广		418	23	(363)	515	358	元/吨
-华北地区		466	4	(83)	556	462	元/吨
-东北地区		443	0	(262)	562	430	元/吨
-华东地区		462	3	(199)	536	411	元/吨
-中南地区		457	16	(253)	533	398	元/吨
-西南地区		423	4	(160)	467	395	元/吨
-西北地区		412	(6)	(133)	537	412	元/吨

数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

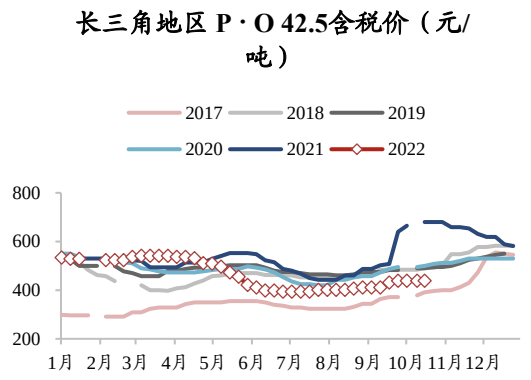
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图1：全国高标水泥价格



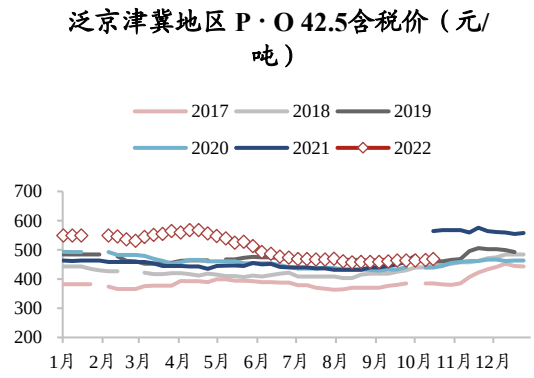
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图2：长三角地区高标水泥价格



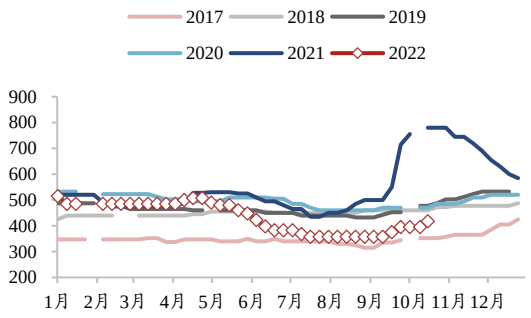
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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 69.1%，较上周-1.2pct，较 2021 年同期+17.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 68.9%，较上周+0.2pct，较 2021 年同期+4.4pct。

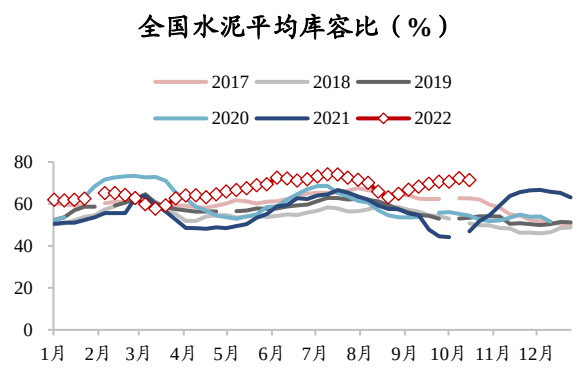
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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		69.1	(1.2)	17.3	75.0	58.9	%/pct
-长三角		56.8	0.3	9.0	78.0	54.1	%/pct
-长江流域		64.0	(0.9)	9.1	77.9	52.0	%/pct
-泛京津冀		70.2	(1.9)	25.1	75.8	36.5	%/pct
-两广		61.2	(0.3)	11.8	79.8	60.3	%/pct
-华北地区		71.3	(1.3)	29.5	74.0	35.8	%/pct
-东北地区		80.0	0.8	42.9	80.0	55.8	%/pct
-华东地区		61.4	(0.6)	12.9	78.3	56.7	%/pct
-中南地区		67.0	(0.5)	8.0	80.5	64.4	%/pct
-西南地区		74.4	(3.1)	18.1	79.7	46.9	%/pct
-西北地区		74.3	(0.7)	16.3	75.0	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		68.9	0.2	4.4	72.2	4.1	%/pct
-长三角		92.0	1.4	19.3	92.5	6.0	%/pct
-长江流域		83.6	1.5	12.8	84.8	5.6	%/pct
-泛京津冀		52.4	(4.6)	(12.9)	67.7	1.7	%/pct
-两广		92.5	2.5	21.3	92.5	6.3	%/pct
-华北地区		43.8	(6.5)	(18.5)	66.8	1.0	%/pct
-东北地区		45.8	(3.3)	0.0	55.0	0.0	%/pct
-华东地区		85.7	2.9	13.2	85.7	5.1	%/pct
-中南地区		75.0	0.8	6.9	77.8	5.7	%/pct
-西南地区		62.4	2.3	1.3	70.1	5.6	%/pct
-西北地区		51.7	(1.7)	(1.2)	66.8	0.3	%/pct

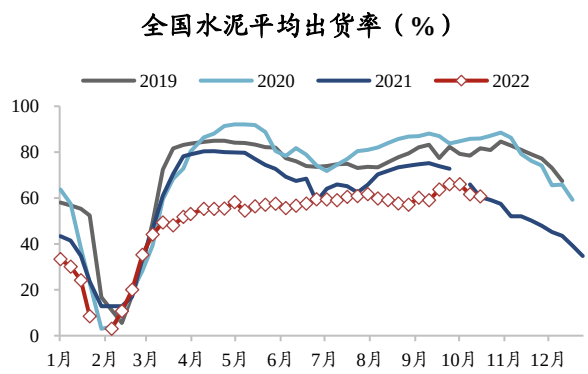
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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

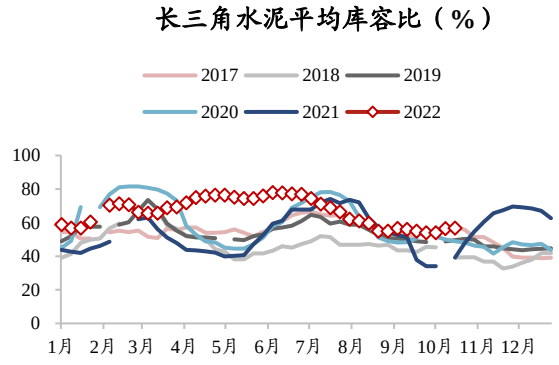
图6：全国水泥平均出货率



数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

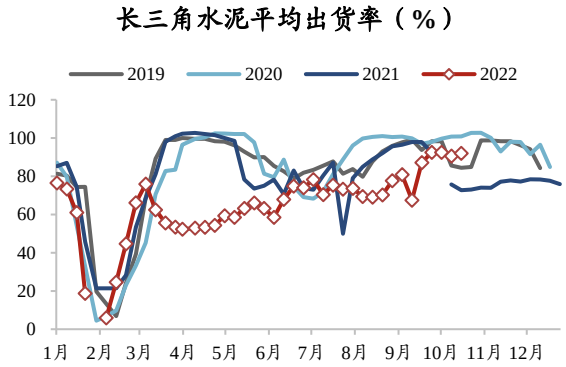
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图7：长三角地区水泥平均库容比



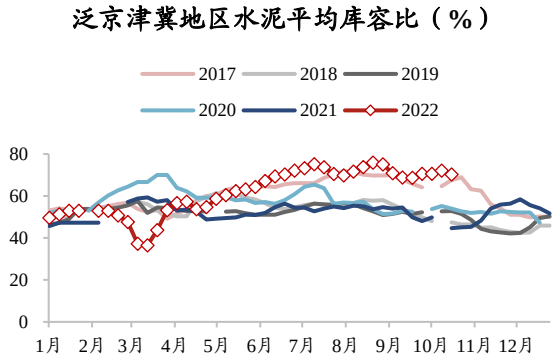
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图8：长三角地区水泥平均出货率



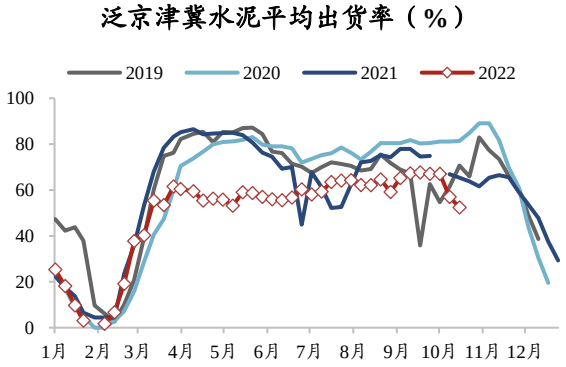
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图9：泛京津冀地区水泥平均库容比



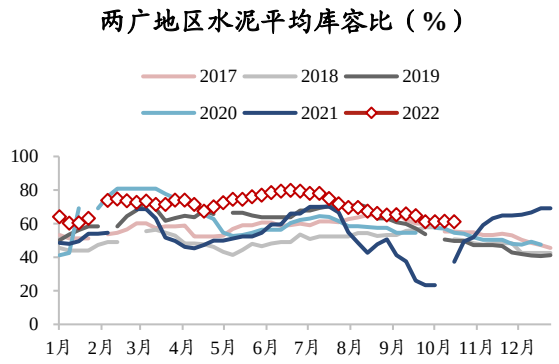
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图10：泛京津冀地区水泥平均出货率



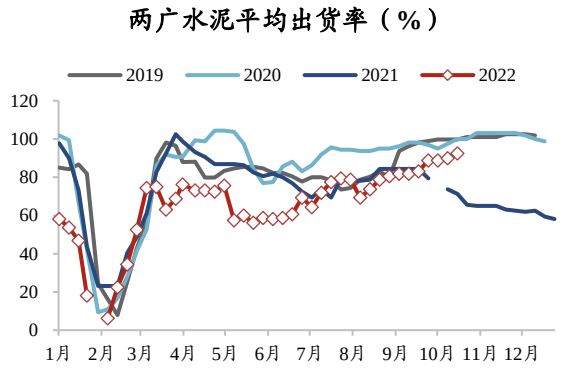
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

（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		313	8	(141)	410	301	元/吨
-长三角		317	10	(191)	418	274	元/吨
-长江流域		306	9	(190)	399	272	元/吨
-泛京津冀		342	8	(54)	441	334	元/吨
-两广		273	10	(335)	398	241	元/吨
-华北地区		340	10	(37)	435	331	元/吨
-东北地区		328	16	(205)	445	312	元/吨
-华东地区		326	(2)	(163)	415	296	元/吨
-中南地区		314	5	(223)	416	283	元/吨
-西南地区		308	21	(103)	348	275	元/吨
-西北地区		296	10	(77)	418	287	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	河北省2022-2023年错峰生产计划出台，总计停产150天，采暖季120天，非采暖季30天。山西10月16日起水泥熟料生产线执行错峰生产10-15天（此次停产计入采暖季错峰中），随着供给减少，企业计划继续推涨价格。
-东北地区	
-华东地区	
-中南地区	鄂东地区水泥企业计划于11月初执行错峰生产7天，若能执行到位，价格将会趋强运行；河南地区大部分企业错峰生产执行情况较好，但库存下降缓慢，价格上涨落实仍有难度。
-西南地区	贵州贵阳和安顺地区水泥价格再次上调30-40元/吨，四季度企业执行错峰生产60天，减产近70%；成都地区受益于错峰生产，库存保持在中等水平，暂无压力。
-西北地区	平凉地区疫情严峻，下游需求仍处于停滞状态，企业有零星发货，库存高位运行，企业生产线执行错峰生产。

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：本周国内浮法玻璃市场偏弱运行，部分区域厂家价格下调，贸易商备货情况尚可，浮法厂稳价意向较强。周内华东、华南、华中部分厂价格松动，华南区域部分降幅较明显，华北、华中区域贸易商备货情况尚可，浮法厂库存有所缩减，市场整体节前稳价意向较浓。后期市场看，市场刚需有限，中下游备货成交为主，多数区域厂家无明显下调意向，个别厂存提涨计划，市场预期主流或走稳。

（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 1737 元/吨，较上周+12 元/吨，较 2021 年同期-1025 元/吨。

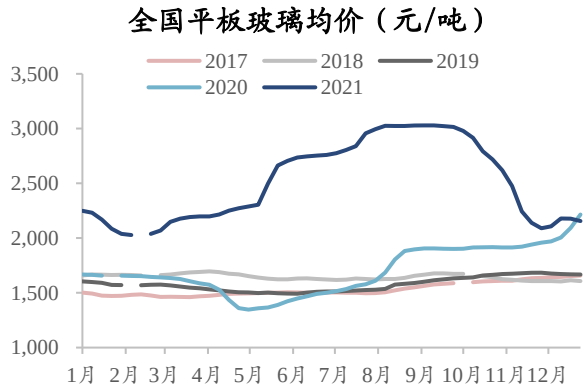
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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		1737	12	(1025)	2454	1652	元/吨
-华北地区		1594	0	(1131)	2248	1461	元/吨
-华东地区		1809	16	(973)	2517	1749	元/吨
-华中地区		1742	21	(901)	2506	1566	元/吨
-华南地区		1772	(6)	(1127)	2614	1747	元/吨

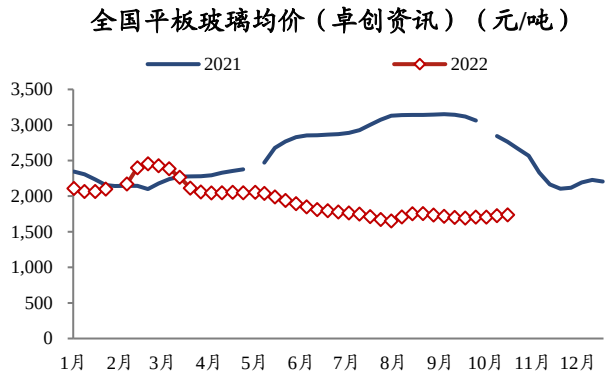
数据来源：卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

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 6137 万重箱，较上周+8 万重箱，较 2021 年同期+2392 万重箱。

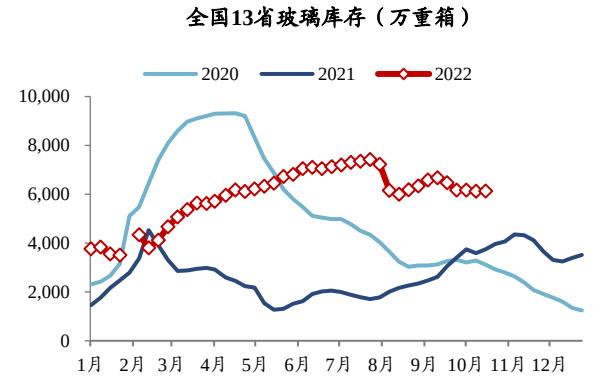
表8：本周建筑浮法玻璃库存变动与表观需求

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		4744	21	1823	5904	2798	万重箱
13省库存		6137	8	2392	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		1548	0	6	2680	1105	万重箱
13省年初至今		66116	--	(547)	--	--	万重箱

数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

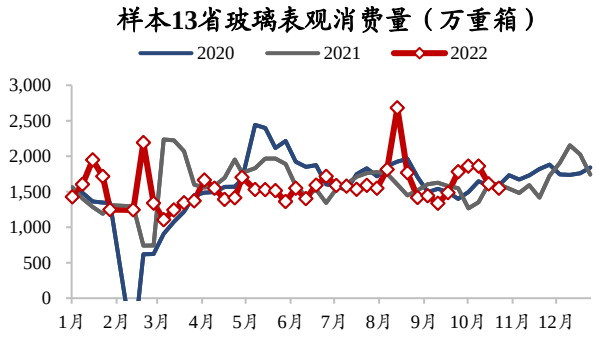
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

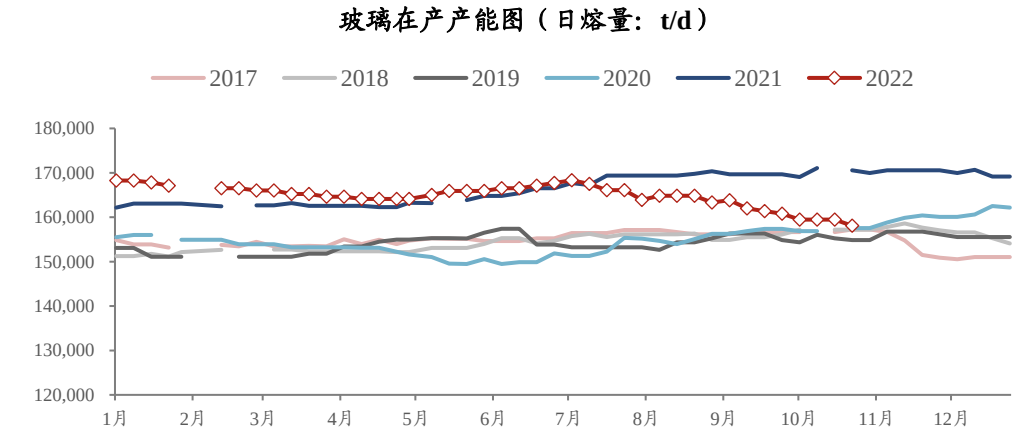
（3）产能变动：

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		142260	(700)	(15900)	158910	142260	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11110	(700)	1300	13010	8860	吨/日
已点火产能		4715	0	2715	4715	0	吨/日
开工率（总产能）		67.55	(0.60)	(5.93)	73.00	67.55	%/pct
开工率（有效产能）		83.93	(0.74)	(7.38)	90.75	83.93	%/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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

（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		414	12	(312)	1243	290	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		379	9	(538)	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：无碱纱市场价格存提涨计划，电子纱市场价格暂报稳。

无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场价格稳中局部小涨，整体产销表现尚可。周内部分厂缠绕纱及部分合股纱出货良好，部分厂主流产品稍显紧俏，部分厂家库存近期小幅削减。当前风电纱需求逐步恢复下，部分大厂对风电纱产量稍有增加。受成本支撑，短期部分厂产品价格存调涨计划。周内全国 2400tex 无碱缠绕直接纱均价在 4052.75 元/吨，含税主流送到，环比小幅上调 0.06%，同比下跌 34.92%。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 3900-4200 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 5000-5800 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 7200-7900 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4600-5100 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4800-5000 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 5100-6200 元/吨，不同区域价格或有差异，中大型企业报价较高。

电子纱市场：近期国内电子纱市场整体供需表现相对平稳，多数池窑厂仍自用织布为主，少量货源外售，整体各厂库存增速较慢。当前中下游老客户提货为主，多数池窑厂短期或维持偏稳运行。当前电子纱主流报价 8000-8400 元/吨不等，环比变动不大；电子布价格涨后趋稳，当前主流报 3.6 元/米上下，实际成交按合同。

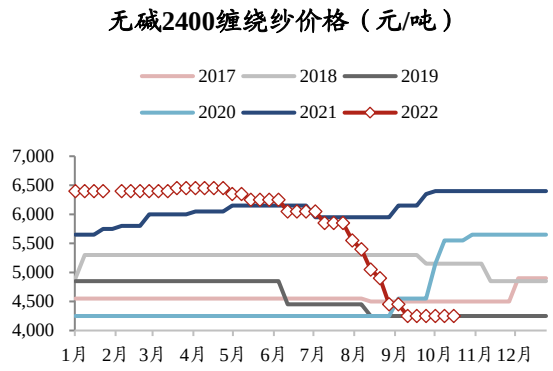
表11：玻纤价格表

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		4050	0	(2200)	6150	4050	元/吨
SMC纱2400tex		5400	0	(3850)	9250	5400	元/吨
喷射纱2400tex		7550	0	(2550)	9950	7550	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		8200	200	(8300)	14500	7750	元/吨
电子布		3.6	0.0	(4.8)	6.0	3.4	元/米

数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

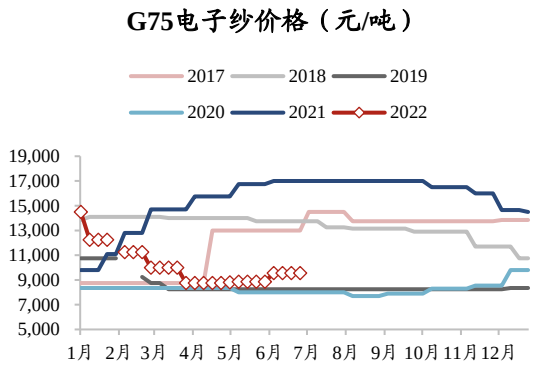
请务必阅读正文之后的免责声明部分

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

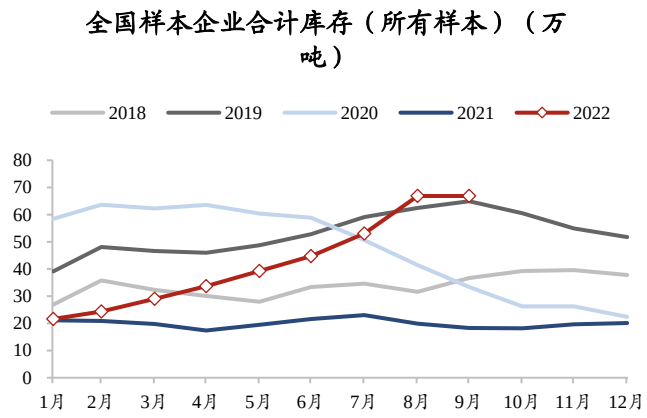
（2）库存变动和表观需求：

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9月	较2022年8月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
所有样本		70.0	3.1	51.7	70.0	21.6	万吨
不变样本		66.6	3.1	49.0	66.6	20.5	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2022年9月	较2022年8月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
所有样本		34.5	10.7	(0.6)	36.3	23.8	万吨
不变样本		30.3	10.1	(1.0)	32.2	20.2	万吨

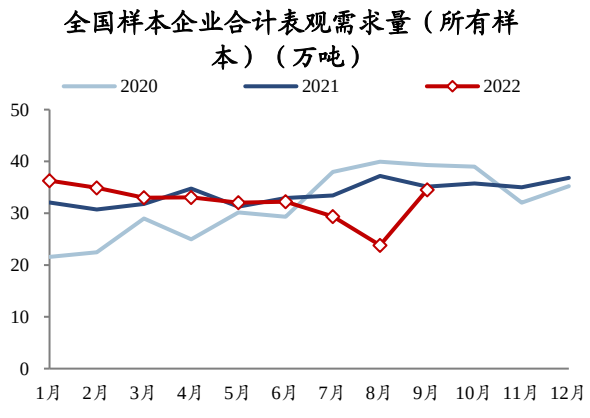
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

（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9月	较2022年8月	较2021年同期	2022年内最高	2022年内最低	单位
在产		665	(5)	100	670	617	万吨/年
在产-粗纱		560	(5)	83	565	522	万吨/年
在产-电子纱		104	0	17	104	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		10200	100	(800)	10200	9400	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8600	0	(1250)	8600	8500	元/吨
聚氯乙烯PVC		6142	(321)	(6504)	6142	6142	元/吨
环氧乙烷		7400	0	(1700)	7400	6300	元/吨
沥青(SBS改性沥青)		5200	0	1080	5200	3850	元/吨
WTI		85	(6)	3	85	76	美元/桶

数据来源：Wind、东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

3. 行业和公司动态跟踪

3.1. 行业政策跟踪

（1）浙江发布水泥玻璃行业产能置换实施细则征求意见稿

10 月 20 日，浙江省经济和信息化厅发布《浙江省水泥玻璃行业产能置换实施细则（征求意见稿）》。

（1）通用水泥熟料退出产能与建设产能的置换比例不低于 2：1，平板玻璃退出产能与建设产能的置换比例不低于 1.25：1。

（2）新建白色硅酸盐水泥熟料项目，其产能指标可减半，但新建白色硅酸盐水泥熟料项目产能不能再置换为通用水泥和其它特种水泥熟料指标；其它特种水泥产能置换比例与通用水泥熟料相同。非新型干法工艺的特种水泥产能指标只能置换为特种水泥项目。

点评：浙江省发布的细则基本符合此前工信部实施办法，按照大气污染防治重点区域实施通用水泥熟料 2：1、平板玻璃 1.25：1 的比例。但细则明确提出置换产能应符合我省产业布局、资源分布、物流条件、环境容量、能耗控制等要求，水泥熟料建设项目应同步实施协同处置，杭州市、宁波市和嘉兴市不再承接转入产能置换水泥熟料项目，反映水泥、平板玻璃等重点行业产能建设和发挥将受到环保、能耗和区域规划更为严格的约束。

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	湖北启动水泥行业“一行一策”综合治理。	数字水泥网	2022/10/17
水泥	湖南：祁阳海螺水泥公司荣获第二届湖南永州市市长质量奖。	数字水泥网	2022/10/18
水泥	鲁中水泥 7000t/d 熟料生产线项目正式投产。	数字水泥网	2022/10/19
水泥	亚洲水泥拟于湖北建年产 150 万吨水泥研磨生产线。	数字水泥网	2022/10/20
水泥	云南一条 2500t/d 水泥生产线加快环评审查。	数字水泥网	2022/10/21
水泥	红狮印尼东加 21.5 亿水泥项目签约进出口银行。	数字水泥网	2022/10/21
水泥	铁铝酸盐水泥在华龙一号核电站应用取得重大进展。	数字水泥网	2022/10/21
玻纤	9 月玻纤和玻纤增强塑料制品制造工业生产者出厂价格指数为 87.3，同比减少 12.7%。	玻纤情报网	2022/10/20

数据来源：数字水泥网，玻纤情报网，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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
2022/10/17	西部建设	2022 年第三季度经营情况简报的公告	签约量 3,142.26 万方，同比减少 0.4%，销售量 1,491.84 万方，同比减少 10.51%。	经营快报
2022/10/17	海螺水泥	关于高级管理人员辞任的公告	因工作变动，李晓波先生申请辞去公司副总经理职务。	人事变动
2022/10/17	三棵树	2022 年前三季度业绩预增的公告	预计 2022 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为人民币 26,000 万元至 31,000 万元，与上年同期相比，预计将增加人民币 19,598.29 万元到 24,598.29 万元，同比增加 306.14%到 384.25%。	经营快报
2022/10/18	旗滨集团	关于分拆所属子公司湖南旗滨电子玻璃股份有限公司至创业板上市预案的公告	分拆所属子公司湖南旗滨电子玻璃股份有限公司至创业板上市预案	分拆上市
2022/10/19	海螺水泥	关于中期票据获准注册的公告	交易商协会同意接受公司中期票据注册。中期票据注册总金额为 100 亿元	融资融券

数据来源：Wind，东吴证券研究所

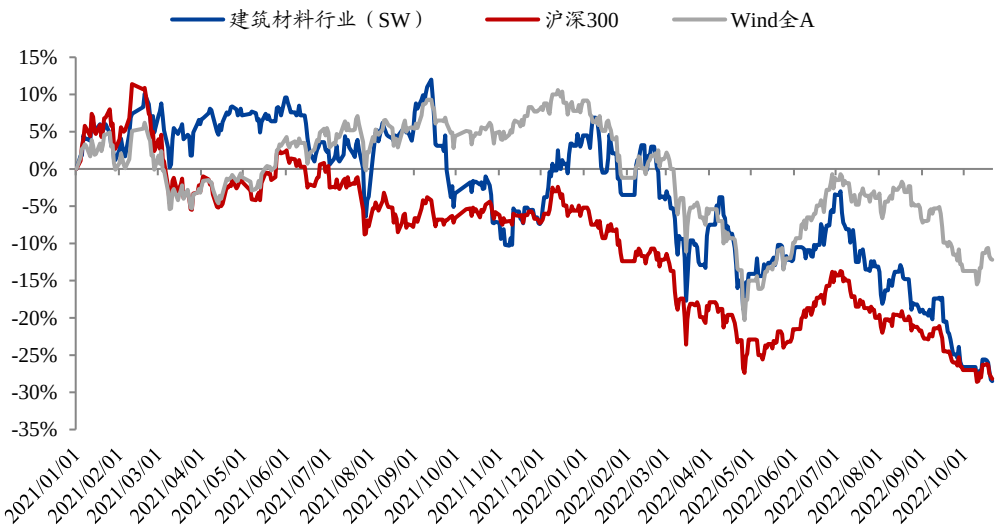
请务必阅读正文之后的免责声明部分

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-3.90%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-2.59%、-1.00%，超额收益分别为-1.31%、-2.90%。

个股方面，华塑控股、赛特新材、凯盛科技、凯伦股份、瑞泰科技位列涨幅榜前五，金刚光伏、伟星新材、金晶科技、海鸥住工、公元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	2022-10-21 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
000509.SZ	华塑控股	4.67	25.88	27.51	73.61
688398.SH	赛特新材	30.51	10.62	12.25	-43.40
600552.SH	凯盛科技	9.50	6.15	7.78	40.95
300715.SZ	凯伦股份	14.23	6.11	7.74	-31.26
002066.SZ	瑞泰科技	11.15	5.09	6.72	26.70

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表18：板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2022-10-21 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
300093.SZ	金刚光伏	49.40	-8.65	-7.02	436.37
002372.SZ	伟星新材	18.53	-8.90	-7.27	4.45
600586.SH	金晶科技	8.49	-9.97	-8.34	36.28
002084.SZ	海鸥住工	4.44	-11.20	-9.57	-24.10
002641.SZ	公元股份	4.65	-12.59	-10.96	-24.76

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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