

2022年11月01日

行业研究

评级：推荐(维持)

研究所

证券分析师： 盛昌盛 S0350521080005

shengcs@ghzq.com.cn

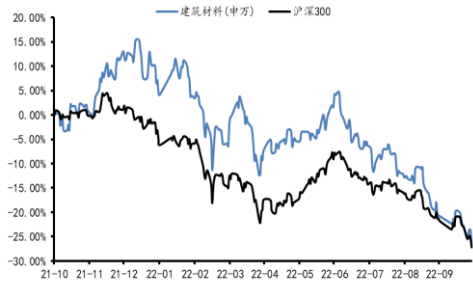
联系人： 彭棋 S0350121080056

pengq@ghzq.com.cn

水泥错峰生产加持，价格平稳为主

——建筑材料行业周报

最近一年走势



行业相对表现

表现	1M	3M	12M
建筑材料	-10.97%	-22.02%	-27%
沪深 300	-9.0%	-16.2%	-27.7%

相关报告

《——中材科技(002080)2022年三季报点评：玻纤短期承压，叶片筑底锂电提速（买入）*玻璃玻纤*盛昌盛》——2022-10-29

《——洛阳玻璃(600876)2022年三季报点评：营业收入保持稳定，产能扩张保障长期成长基础（买入）*玻璃玻纤*盛昌盛》——2022-10-29

《——华新水泥(600801)2022三季报点评报告：需求下滑业绩暂承压，持续布局矿山+骨料+商混产业链（增持）*水泥*盛昌盛》——2022-10-29

《——北新建材(000786)2022年三季报点评：需求下滑 Q3 业绩承压，石膏板龙头静待需求恢复（买入）*装修建材*盛昌盛》——2022-10-29

投资要点：

- 当前推荐：（1）水泥行业：受气温下降影响，市场需求进入淡季；同时局部地区疫情影响工程施工受限，水泥需求阶段性下滑，价格保持平稳为主。（2）玻纤行业：无碱池窑粗纱市场价格多数厂暂稳出货，部分大厂前期签订低价货源价格稍有调涨。当前建材行业估值处于相对低位，安全边际较高，维持“推荐”评级。
- 推荐水泥板块：（1）宏观方面：工信部发布国家监察任务，涉及 759 家水泥企业。（2）基本面：10 月底，国内水泥市场需求量环比略有减弱，主要原因：一方面东北、西北部分地区受气温下降影响，市场需求开始逐步进入淡季；另一方面，华东、中南部分省份受疫情复发影响，工程施工受限，水泥需求阶段性下滑。价格方面，在错峰生产加持，以及生产成本增加支撑下，价格保持平稳为主。预计 11 月份，水泥价格将会保持平稳或略有小幅上升走势。当前推荐水泥区域龙头海螺水泥、上峰水泥，重点关注华新水泥。
- 推荐玻纤行业：本周无碱池窑粗纱市场价格多数厂暂稳出货，部分大厂前期签订低价货源价格稍有调涨。据了解，周内北方个别厂价格小幅调涨，主要受需求小幅回暖影响，加之成本端支撑下，中长期来看，需求端风电存支撑，供应端变动不大下，推动部分普通产品价格存小幅调涨预期。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，整体各厂电子纱库存偏低位，产销整体趋紧。但终端市场需求有限下，预计短期多数池窑厂或维持偏稳运行，11 月不排除部分厂受成本端支撑存小幅上调可能。根据卓创资讯预计，无碱池窑粗纱厂近期价格或延续小涨趋势。现阶段国内各池窑厂供应端高位维持下，近期池窑厂受中下游适当备货推动下，多数厂库稍有缩减，主流产品货源偏紧俏，加之成本端对当前价格仍存一定支撑下，部分厂短期仍有价格小涨意向。11 月上旬关注各厂价格调整动态；电子纱价格或主流走稳。电子纱市场近期走货相对平稳，中下游适当按需采购。当前多数厂电子纱自用为主延续，外销量依旧有限下，整体 G75 纱线产销表现偏紧俏。但需求端来看，下游 PCB 及 CCL 市场整体开工无明显好转，多数仍按需采购为主，预计近期电子纱大概率主流走稳，个别厂或存价格调涨预期，关注落实情况。个股方面推荐行业龙头中国巨石、中材科技，关注长海股份、山东玻纤。

- **玻璃行业:** 本周浮法玻璃市场稳中偏弱运行, 局部区域小幅松动, 成交环比转弱。根据卓创资讯预计, 本周国内浮法玻璃稳中偏弱运行, 成交较上周放缓。未来中长线天气逐步转寒, 北方货源存南下预期, 叠加市场需求预期仍难有作为, 预计后期市场逐步趋弱运行。供应方面: 产能方面, 近期暂无明确产线变化, 中长线冷修预期增加。库存方面, 浮法厂降库存需求逐步增加。需求方面: 北方赶工情况一般, 终端资金紧张仍拖累工程进度, 预计短期需求仍将表现一般, 下游维持按需补货节奏。关注订单变化及货源消化情况。成本方面: 原燃料价格整体坚挺。采暖季天然气价格存上涨预期, 关注未来对成本的影响情况。推荐行业龙头旗滨集团, 光伏玻璃行业高弹性企业洛阳玻璃, 关注福莱特、信义玻璃、南玻 A、金晶科技。
- **其他消费建材:** 短期来看, 受地产景气度影响, 今年消费建材行业整体业绩承压, 关注后续地产政策; 中长期来看, 行业调整有望推动龙头提升核心竞争力, 带动行业集中度提升。其中: 防水行业发展前景广阔, 市场存量不断增加, 如果行业新标准出台后市场有望结构性调整, 集中度进一步提升。行业内龙头公司积极进行渠道调整, 市政工程的防水标准提升为龙头企业市场拓展奠定基础。重点关注行业龙头东方雨虹、科顺股份、凯伦股份。推荐石膏板龙头北新建材, 公司“一体两翼”布局加速, 防水、涂料板块迅速发展, 看好未来业绩增长。管材板块重点关注龙头伟星新材、港股中国联塑。涂料板块关注三棵树、亚士创能。
- **风险提示:** 宏观环境出现不利变化; 基建项目建设进度不及预期; 市场需求不及预期; 重点关注公司业绩不达预期; 疫情反复影响经济。

重点推荐公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2022/11/01		EPS		PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
000672.SZ	上峰水泥	10.17	2.72	1.20	1.78	7.38	9.22	6.20	增持
000877.SZ	天山股份	7.76	1.57	1.00	1.48	9.78	10.87	7.33	买入
000786.SZ	北新建材	20.93	2.08	1.81	2.22	17.24	11.68	9.52	买入
002271.SZ	东方雨虹	25.91	1.74	1.08	1.70	30.28	24.33	15.55	买入
002080.SZ	中材科技	18.28	2.01	1.85	2.41	16.92	9.81	7.54	买入
600176.SH	中国巨石	11.89	1.51	1.54	1.72	12.09	8.20	7.34	买入
601636.SH	旗滨集团	8.08	1.61	0.62	0.90	10.60	12.92	8.82	买入
600876.SH	洛阳玻璃	19.95	0.46	0.51	0.85	80.20	39.11	23.57	买入
600585.SH	海螺水泥	24.54	6.28	5.13	5.74	6.20	4.78	4.27	增持

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

内容目录

1、一周市场表现	5
2、周内建材价格波动	6
2.1、水泥	6
2.2、玻璃	11
2.3、玻纤	13
2.4、能源和原材料	14
3、行业要闻	15
4、重点上市公司公告	16
5、周观点	16
6、本周重点推荐个股	18
7、风险提示	19

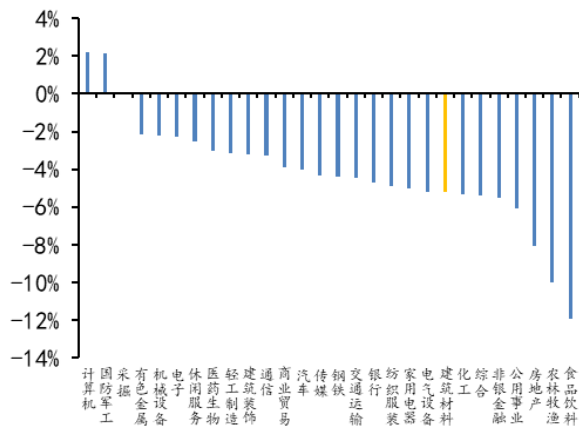
图表目录

图 1: 申万一级行业周涨跌幅一览	5
图 2: 建材各子板块周涨跌幅度一览	5
图 3: 建材股票周涨幅前五	5
图 4: 建材股票周跌幅前五	5
图 5: 全国水泥价格变化情况	10
图 6: 全国水泥库容比情况	10
图 7: 华北水泥价格变化情况	10
图 8: 东北水泥价格变化情况	10
图 9: 华东水泥价格变化情况	11
图 10: 中南水泥价格变化情况	11
图 11: 西南水泥价格变化情况	11
图 12: 西北水泥价格变化情况	11
图 13: 玻璃价格 (元/吨)	12
图 14: 企业玻璃库存	12
图 15: 纯碱价格 (元/吨)	12
图 16: 玻璃纯碱价差 (元/重量箱)	12
图 17: 无碱玻璃纤维粗纱均价 (元/吨)	14
图 18: 环渤海动力煤(Q5500K)价格 (元/吨)	14
图 19: PVC 价格 (电石法) (元/吨)	14
图 20: 沥青现货价格 (元/吨)	15

1、一周市场表现

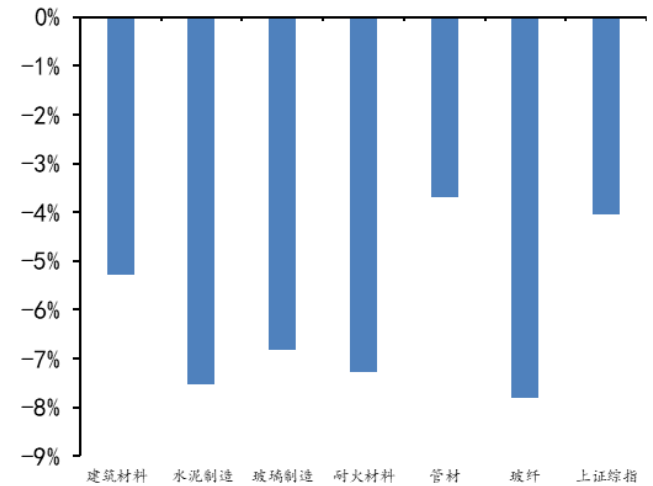
本周申万建材指数下跌 5.27%，各子行业中，水泥制造（-7.52%），玻璃制造（-6.81%），耐火材料（-7.27%），管材（-3.7%），玻纤（-7.8%），同期上证综指（-4.05%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



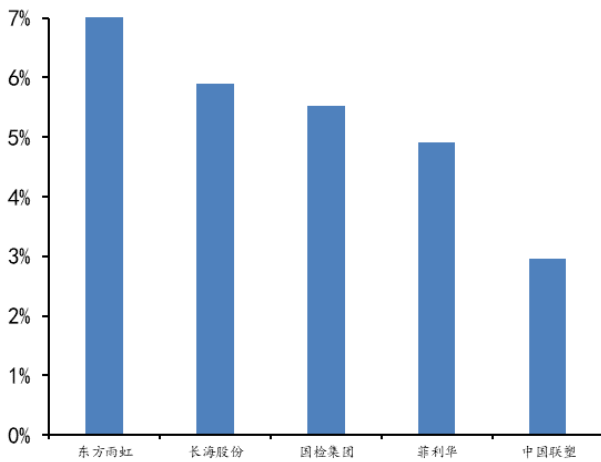
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



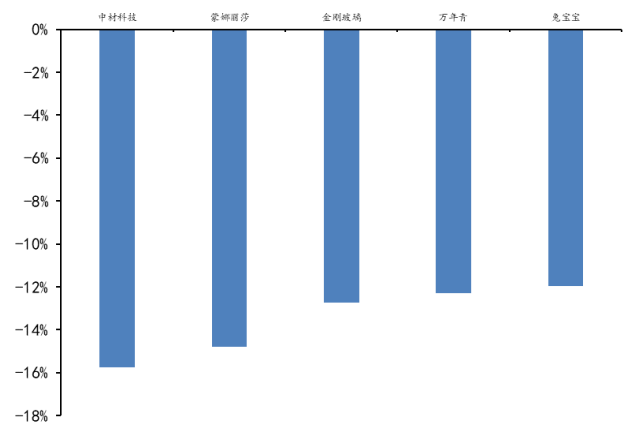
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 3：建材股票周涨幅前五



资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 4：建材股票周跌幅前五



资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

2、周内建材价格波动

2.1、水泥

(来源: 数字水泥网)

本周全国水泥市场平均价格大体保持平稳, 局部地区涨跌互现。价格上涨地区主要是上海、浙江、江西和贵州遵义等部分地区, 幅度 20-30 元/吨; 回落区域为辽宁、重庆和四川达州, 下调 10-30 元/吨。10 月底, 国内水泥市场需求量环比略有减弱, 主要原因: 一方面东北、西北部分地区受气温下降影响, 市场需求开始逐步进入淡季; 另一方面, 华东、中南部分省份受疫情复发影响, 工程施工受限, 水泥需求阶段性下滑。价格方面, 在错峰生产加持, 以及生产成本增加支撑下, 价格保持平稳为主。预计 11 月份, 水泥价格将会保持平稳或略有小幅上升走势。

华北地区水泥价格保持稳定。北京地区水泥价格平稳, 大会结束后, 下游需求有所恢复, 企业出货增至 6 成左右; 天津地区市场需求环比变化不大, 企业出货维持在 5 成左右, 价格弱稳运行。唐山地区水泥价格相对平稳, 大会结束后, 水泥企业陆续恢复正常生产, 下游需求没有明显提升, 企业出货在 6-7 成水平, 受益于前期停产, 库存在中等水平。河北石家庄地区水泥、熟料价格再次上调 20-30 元/吨, 环保管控持续, 企业无法正常生产, 水泥和熟料库存降至中低水平, 企业推动价格上调, 下游需求因部分项目禁止施工, 企业出货在 6-7 成。保定、邯郸等地区价格上调尚未落实, 受环保管控以及局部地区疫情影响, 下游需求表现清淡, 企业出货不足 5 成, 库存多在 80% 高位。邢台地区受疫情影响较为严重, 工程项目和搅拌站基本开工受限, 水泥需求基本停滞。据企业反馈, 11 月初主导企业计划再次推涨价格 50 元/吨。

东北地区水泥价格继续下调。辽宁沈阳、辽阳和本溪地区水泥价格继续下调 20-30 元/吨, P.O42.5 散出厂价 250-280 元/吨, 水泥无法南下, 仅靠本地市场需求支撑, 企业日出货 4-6 成, 库存高位承压, 部分企业为增加出货量, 不断降价促销, 其他企业被迫跟降, 价格已基本降到底部, 后期将以稳为主。黑龙江哈尔滨地区由于温度降低, 工程项目陆续停工, 企业发货量大幅减少, 水泥熟料生产线执行错峰生产, 市场即将进入冬休期。

华东地区水泥价格持续上涨。江苏苏锡常水泥价格上调 20 元/吨, 水泥需求表现良好, 企业发货保持在 8-9 成或产销平衡, 因水泥生产成本持续增加, 为提升盈利, 企业陆续落实价格上涨。南京地区水泥价格小幅回撤 10 元/吨, 前期区域内水泥公布价格上调 30 元/吨, 但部分企业实际执行 20 元/吨, 导致其他企业出货量下滑, 库存上升, 为维护市场份额, 价高企业以优惠返利形势下调价格, 市场需求相对稳定, 企业日出货在 9 成左右。苏北地区水泥价格稳定, 下游资金紧张, 搅拌站开工率没有明显提升, 水泥企业发货仅在 6-7 成。

浙江杭嘉湖地区水泥价格上调执行 20-30 元/吨, 部分新工程项目因资金紧张尚

未启动，在建房地产项目施工进度缓慢，水泥需求环比前期提升有限，企业日出货维持在 8-9 成，本地企业为防止外来低价水泥进入量增加，价格上调执行幅度缩小。金建衢地区水泥价格稳定，天气持续晴好，工程项目正常施工，水泥需求表现良好，企业发货在 9 成或产销平衡，库存中等或偏低水平。甬温台地区水泥价格暂稳，宁波和台州地区受疫情干扰，市场需求减弱，个别企业受疫情管控影响，出货量降至 1-2 成，其他未受到影响企业出货量达到 9 成或产销平衡。

上海地区高标号水泥价格上调 20 元/吨，价格上调主要是市场需求表现良好，企业发货能达 9 成或产销平衡，库存保持中等水平，加之周边价格陆续上调，为提升盈利，本地企业积极跟涨。

安徽合肥及巢湖地区水泥价格稳定，受疫情影响，虽然工程项目仍在施工，但人员跨区域流动受限，工人短缺，施工进度放缓，水泥需求有所减少，企业发货降至 7 成左右，库存偏高水平。沿江铜陵、芜湖、安庆地区水泥价格稳定，本地需求稳定，受周边合肥地区疫情干扰，企业外运或车辆运输受限，企业日出货在 8-9 成或勉强能达产销平衡，库存维持在正常水平。皖北地区水泥价格稳定，重点工程项目少，房地产市场疲软，水泥需求较前期无明显变化，不同企业发货量仍存在较大差异。

江西南昌地区水泥价格稳定，下游企业资金短缺暂无改善，水泥需求环比变化不大，库存高位运行。九江地区价格暂稳，本地市场需求表现清淡，企业发货仅在正常水平 6-7 成，且受湖北低价水泥影响，预计后期价格上涨难度较大。赣州地区水泥市场价格上调 20 元/吨，天气持续晴好，市场需求相对稳定，企业发货维持在 7-8 成，且受周边价格上涨带动，本地企业积极跟涨。赣东北地区水泥价格稳定，民用市场需求量环比增加，企业综合发货升至 8-9 成，库存在正常水平。

福建宁德和福州地区水泥价格平稳，市场需求相对稳定，企业日出货在 7-8 成，库存在 50%-60%，预计后期价格将稳中趋强运行。闽南地区水泥价格稳定，市场资金情况较差，新建工程项目施工进度缓慢，水泥需求表现一般，企业发货保持 7-8 成，受益于错峰生产，库存暂无压力，企业虽意愿继续上调价格，但因市场需求疲软，价格上涨乏力。

山东济南和淄博地区水泥价格稳定，市场需求环比无明显变化，企业发货维持在 7 成左右，由于企业即将执行冬季错峰生产，预计后期价格将稳中趋强运行。沿海青岛、威海等地区水泥价格平稳，房地产不景气，重点工程项目少，水泥需求表现一般，企业发货仅在 6-7 成，库存普遍偏高运行。枣庄地区水泥价格稳定，由于疫情反复，部分地区封控管理，人员流动受限，下游需求大幅减少，企业发货阶段性降至 2-3 成，库存快速上升，预计短期价格将以稳为主。

中南地区水泥价格趋强运行。广东珠三角及粤北地区水泥价格暂稳，市场需求表现较好，且西江水位维持低位，广西水泥输出受阻，本地企业出货保持产销平衡或销大于产，库存降至中等或偏低水平，预计后期价格将继续趋强运行。粤西湛江、茂名地区水泥价格稳定，部分工程项目因资金紧张施工进度缓慢，水泥需求表现一般，另外广西低价水泥不断进入，本地企业日出货维持在 7-8 成，库存高低不一。粤东梅州、潮汕地区水泥价格平稳，房地产不景气，新建工程项目较少，水泥需求偏弱，价格暂不具备上涨条件。

广西南宁地区水泥价格暂稳，由于疫情反复，局部地区防控严格，需求受到影响，同时价格经过几轮上调后，利润空间增加，部分小厂恢复生产，大企业出货量有所减少，日发货仅在正常水平 5-6 成。贵港、玉林等地区因西江水位持续下降，长洲水利枢纽一线二线船闸再次停航，企业外运基本停滞，日出货降至 7-8 成，竞争力较差企业出货量不足 5 成，库存攀升。桂林地区受重点工程项目拉动，水泥需求表现良好，企业发货能达 8-9 成或接近产销平衡。据了解，广西地区 11 月份计划错峰生产 12 天，届时市场供应减少，且受生产成本上升推动，价格或将继续上调。

湖南长株潭、娄底和常德等地水泥企业公布高标号价格上调 30 元/吨，价格上调：一是企业四季度执行错峰生产 30 天，市场供应减少；二是煤炭等原材料价格持续上涨，企业利润空间不断被压缩，为提升运营质量，企业再次推动价格上涨。目前市场需求表现一般，企业发货 6-8 成水平，库存偏高运行，价格具体落实情况需进一步跟踪。怀化、邵阳地区水泥价格暂稳，由于疫情反复，区域内管控严格，下游搅拌站和工程项目大面积停工，市场需求处于阶段性停滞状态。

湖北武汉地区水泥价格平稳，市场需求相对稳定，企业出货维持在 8 成左右，库存仍处高位。黄冈地区水泥价格上调后平稳，天气晴好，下游需求量环比略有提升，企业出货增至 7 成左右。据了解，鄂东地区水泥企业计划于 11 月初执行错峰生产 7 天，同时受生产成本增加驱动，企业后期有计划继续推涨价格。襄阳地区水泥价格平稳，疫情缓解，下游需求环比提升 10%，企业出货恢复到 6-7 成，短期库存高位运行。恩施地区疫情管控也较严格，下游商混站多处于停工状态，企业出货降至 5 成左右，短期以稳价为主。

河南郑州地区水泥价格平稳，因疫情严峻，车辆运输以及工程开工受到限制，下游需求基本停滞，企业出货量仅剩 1-2 成，库存高位运行。安阳、三门峡以及洛阳等地区个别民营企业价格下调 10-30 元/吨，受疫情影响，部分工程停工，下游需求清淡，日出货在 4 成左右，为增加出货量，个别企业下调水泥价格，主导企业报价暂稳。驻马店、信阳等地区水泥价格平稳，受困资金短缺，下游工程和搅拌站开工率降低，企业发货不足正常水平 50%。据反馈，前期错峰生产结束，企业生产线已恢复正常生产，库存升至高位，企业计划于 11 月 15 日开始执行冬季错峰生产。

西南地区水泥价格涨跌互现。四川成都地区水泥市场价格趋强运行，近期民用市场需求提升，外加涨价预期烘托，下游积极囤货，企业日出货阶段上升至 9 成或产销平衡，库存降低到低位，企业有涨价意向。德绵地区主导企业公布水泥价格上调 20 元/吨，由于市场资金紧张，搅拌站方量较差，水泥需求仅在正常水平的 7 成左右，各企业库存高低不一，其他企业暂未跟进上调，价格上涨落实不佳。据了解，四川水泥企业于 11-12 月份分别执行错峰生产 13 天，11 月初企业有计划再次推动价格上涨，预计幅度 50 元/吨。达州地区水泥价格下调 30 元/吨，下游市场需求表现一般，且受周边低价水泥冲击影响，本地企业为维护市场份额，纷纷下调价格。

重庆主城和渝西北地区水泥价格回落 10-20 元/吨，部分企业已暗降至涨前水平。尽管市场处于旺季期间，但下游受资金短缺影响，需求未有明显提升，水泥企业出货维持在 7-8 成水平，个别企业为增加出货量，价格不断暗降，致使整体市场

价格出现回落。据了解，由于煤炭等原材料价格不断上涨，水泥生产成本增加，企业计划后期再次推涨价格。渝东北地区水泥价格平稳，市场需求有所恢复，企业出货在 7-8 成水平，暂无库存压力。

云南昆明地区水泥价格下调 10 元/吨，价格下调主要是前期价格推涨落实不到位，受限电影响，企业生产尚未恢复正常，但由于下游水泥需求持续低迷，企业发货仅有正常水平的 4-5 成，库存高位运行，价格上涨完全落实到位较为困难。大理、丽江地区水泥企业继续公布价格上涨 50 元/吨，区域内限电程度加大，大部分企业处于“窑磨双停”状态，市场供应紧张，水泥企业在限量发货，促使价格再次上涨，预计限电可能持续至年底。

贵州贵阳、安顺地区水泥价格上调后平稳，下游需求表现仍然欠佳，企业出货维持在 4-5 成水平，库存高位运行。遵义、黔东南以及铜仁等地区水泥价格再次上调 20-60 元/吨，价格上调主要是企业通过停产减少供给，以及煤炭等生产成本增加支撑，下游需求变化不大，企业日出货维持在 4-6 成，因库存持续高位，价格完全落实到位的可能性不大。

西北地区水泥保持价格稳定。甘肃兰州地区水泥价格趋弱运行，疫情严峻，政府管控严格，部分重点工程提前结束，水泥需求下滑 50%左右，供应重点企业出货降至 4-5 成水平；受疫情影响，民用市场基本停滞，各企业库存均在高位或满库，为抢占最后市场份额，部分企业降价促销，主导企业报价暂稳，后期跟进下调可能性较大。平凉地区疫情缓解，解封后下游需求恢复 2-3 成水平，企业库满后陆续停窑，市场逐渐进入淡季。甘肃地区冬季错峰生产时间：2021 年 12 月 1 日-2022 年 3 月 10 日。

陕西关中地区水泥企业公布价格上涨 50 元/吨，受疫情影响，工程项目和搅拌站开工率下降，企业出货量仅在 5 成左右，库存高位承压，为防止价格回落，企业通过行业自律推涨价格。宝鸡地区水泥价格趋弱运行，房地产不景气，重点工程项目较少，且本地以及外围地区疫情不断，市场需求持续疲软，企业出货维持在 4-5 成，库存高位运行，为提升销量，企业针对重点用户给予优惠返利政策。

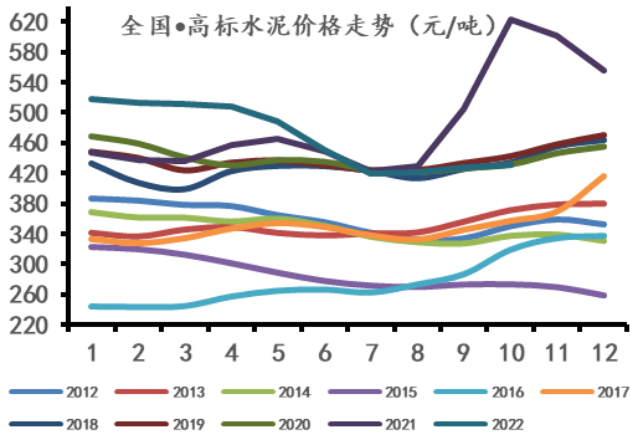
宁夏银川地区水泥价格平稳，疫情管控严格，民用市场基本停滞，个别重点工程项目仍在施工，但也进入收尾阶段，企业日出货量仅在 3 成左右，市场逐步进入淡季。据了解，为提高明年开市价格基数，主导企业计划推动价格上涨，其他企业暂未有跟进打算。2022 年 11 月 1 日-2023 年 3 月 10 日，宁夏地区水泥企业熟料生产线执行错峰生产 130 天。

青海地区水泥价格平稳，疫情影响，部分区域实施静默管理，砂石骨料以及水泥运输难度加大，仅剩少数重点工程在收尾阶段，企业出货有 1-2 成。11 月初，下游工程项目将全面停工，水泥市场进入冬休期。

新疆乌鲁木齐地区水泥价格平稳，P.O42.5 散出厂价 280-290 元/吨。疫情严峻，且随着气温下降，仅个别重点工程项目仍在施工，水泥需求降到 1-2 成。据企业反馈，进入 11 月份，随着冬季施工成本增加，企业有计划上调价格。昌吉地区水泥价格上涨 40-50 元/吨，煤炭等原材料价格居高不下，且受疫情影响，运输成本大幅增加，另外进入最后施工期，企业积极推动价格上涨，提升盈利同时也

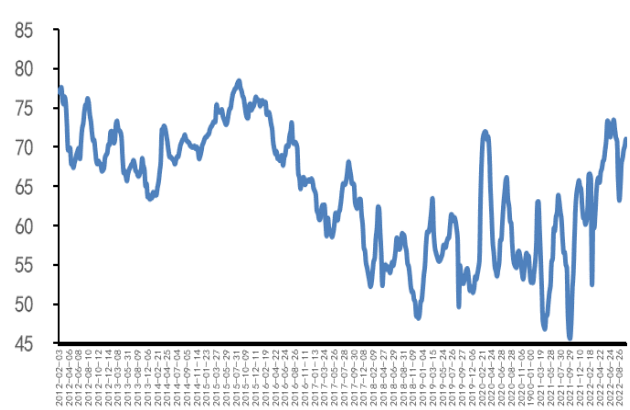
为明年开市奠定基础。

图 5: 全国水泥价格变化情况



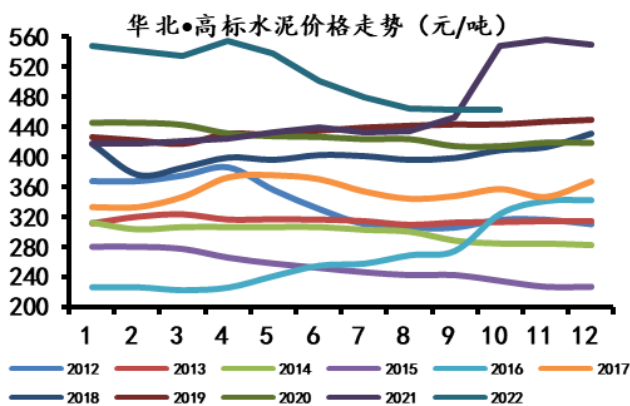
资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

图 6: 全国水泥库容比情况



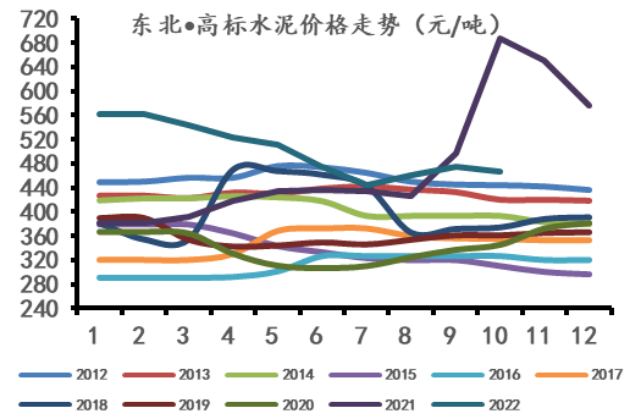
资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

图 7: 华北水泥价格变化情况



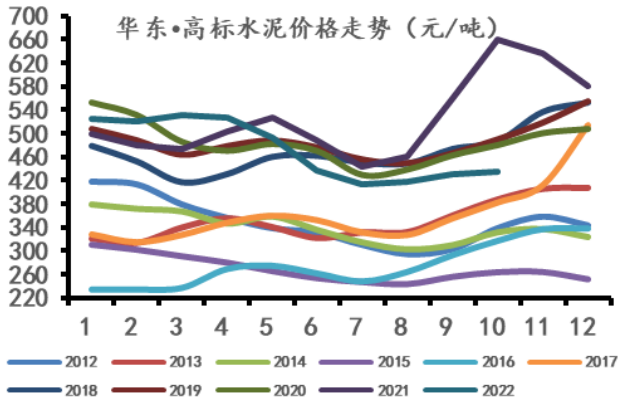
资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

图 8: 东北水泥价格变化情况



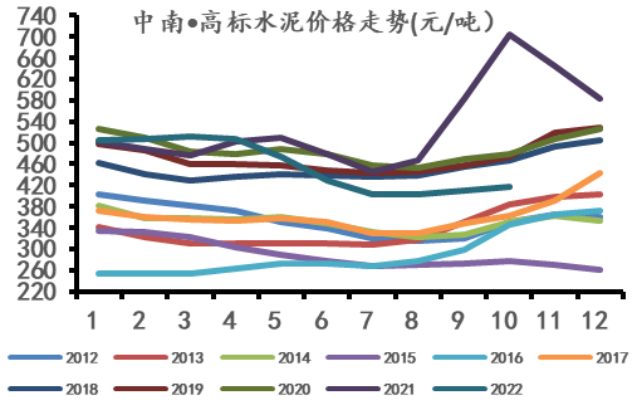
资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

图 9: 华东水泥价格变化情况



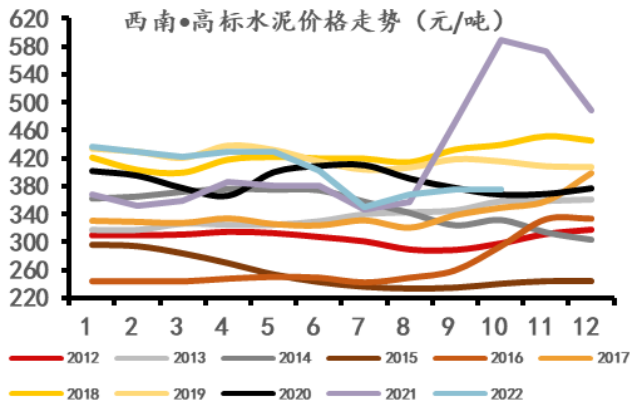
资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

图 10: 中南水泥价格变化情况



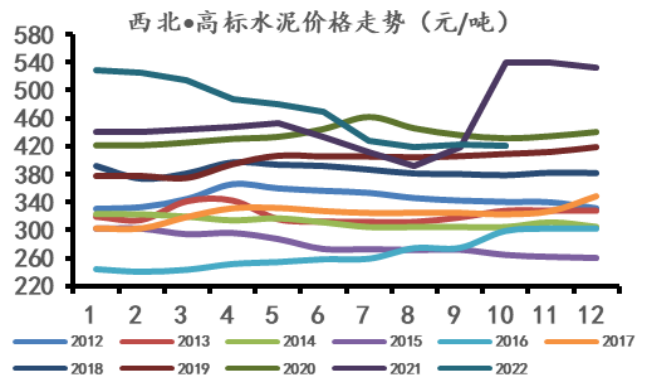
资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

图 11: 西南水泥价格变化情况



资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

图 12: 西北水泥价格变化情况



资料来源: 数字水泥网, 国海证券研究所

2.2、玻璃

(来源: 卓创资讯)

本周浮法玻璃市场稳中偏弱运行, 局部区域小幅松动, 成交环比转弱。周内市场观望较浓, 中下游按需提货, 部分区域浮法厂出货有所放缓, 部分区域价格成交趋于灵活。后期市场看, 需求预期仍将表现一般, 部分浮法厂存去库存需求, 市场预期趋弱运行。

本周在产产能下降。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 304 条, 在产 248 条, 日熔量共计 164890 吨, 较上周减少 700 吨。周内产线冷修 2 条, 新点火 1 条, 改产 2 条。

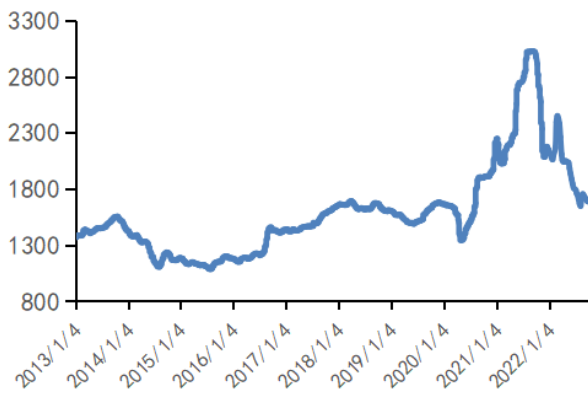
本周国内浮法玻璃市场需求表现一般。局部地区出货放缓。现阶段, 加工厂多数

维持阶段性少量补货节奏，加上行业低毛利率运行，加工厂储备订单一般，原片备货量偏低，采购偏紧。市场原片消化速率一般，预计短期市场需求好转可能性不大，中下游维持刚需少量补货。

本周国内纯碱市场窄幅整理。本周国内轻碱主流出厂价格在 2550-2750 元/吨，厂家轻碱主流送到终端价格在 2700-2800 元/吨，截至 10 月 27 日国内轻碱出厂均价在 2643 元/吨，与 10 月 20 日均价相比下降 0.3%；本周国内重碱主流送到终端价格在 2680-2800 元/吨。

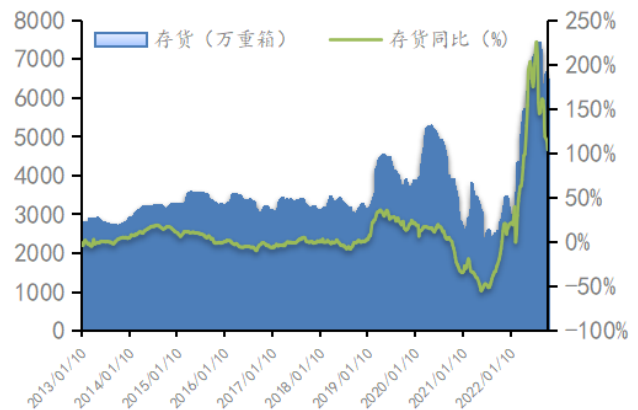
根据卓创资讯预计，本周国内浮法玻璃稳中偏弱运行，成交较上周放缓。未来中长线天气逐步转寒，北方货源存南下预期，叠加市场需求预期仍难有作为，预计后期市场逐步趋弱运行。供应方面：产能方面，近期暂无明确产线变化，中长线冷修预期增加。库存方面，浮法厂降库存需求逐步增加。需求方面：北方赶工情况一般，终端资金紧张仍拖累工程进度，预计短期需求仍将表现一般，下游维持按需补货节奏。关注订单变化及货源消化情况。成本方面：原燃料价格整体坚挺。采暖季天然气价格存上涨预期，关注未来对成本的影响情况。

图 13: 玻璃价格 (元/吨)



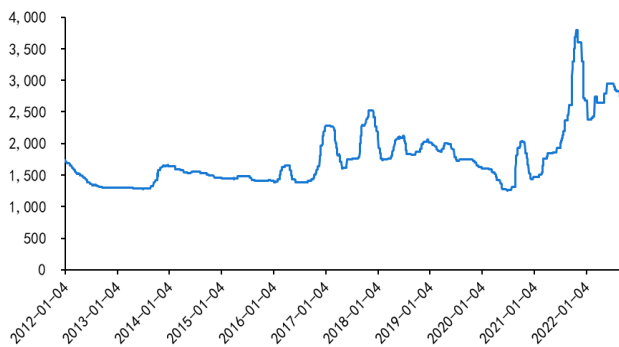
资料来源：卓创资讯，国海证券研究所

图 14: 企业玻璃库存



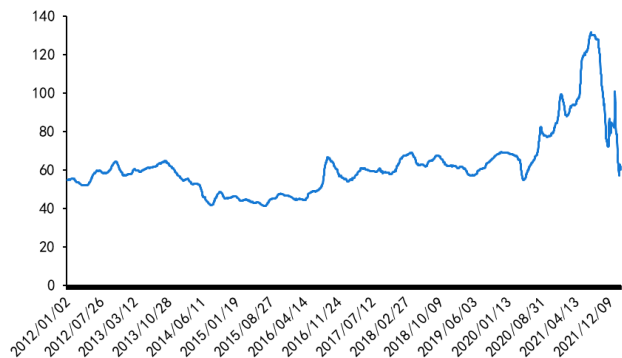
资料来源：卓创资讯，国海证券研究所

图 15: 纯碱价格 (元/吨)



资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 16: 玻璃纯碱价差 (元/重量箱)



资料来源：卓创资讯，Wind 资讯，国海证券研究所

2.3、玻纤

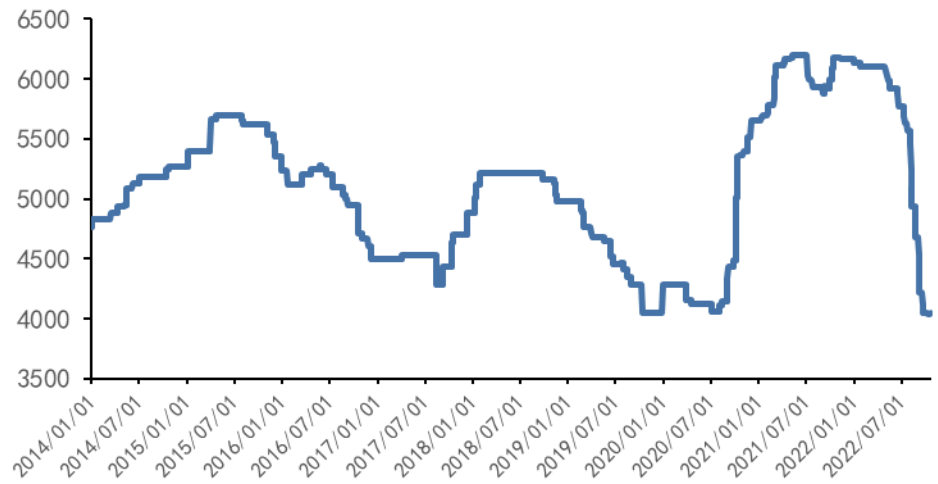
(来源: 卓创资讯)

无碱纱市场: 本周无碱池窑粗纱市场价格多数厂暂稳出货, 部分大厂前期签订低价货源价格稍有调涨。周内北方个别厂价格小幅调涨, 主要受需求小幅回暖影响, 加之成本端支撑下, 中长期来看, 需求端风电存支撑, 供应端变动不大下, 推动部分普通产品价格存小幅调涨预期。周内国内无碱 2400tex 缠绕直接纱主流报价 3950-4200 元/吨不等, 周内全国均价在 4057.63 元/吨, 含税主流送到, 环比小幅上调 0.12%, 同比下跌 34.84%, 同比降幅略收窄。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 3950-4200 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, 整体各厂电子纱库存偏低, 产销整体趋紧。但终端市场需求有限, 预计短期多数池窑厂或维持偏稳运行, 11 月不排除部分厂受成本端支撑存小幅上调可能。当前电子纱主流报价 8000-8400 元/吨不等, 环比持平; 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。

根据卓创资讯预计, 无碱池窑粗纱厂近期价格或延续小涨趋势。现阶段国内各池窑厂供应端高位维持下, 近期池窑厂受中下游适当备货推动下, 多数厂库稍有缩减, 主流产品货源偏紧俏, 加之成本端对当前价格仍存一定支撑下, 部分厂短期仍有价格小涨意向。11 月上旬关注各厂价格调整动态; 电子纱价格或主流走稳。电子纱市场近期走货相对平稳, 中下游适当按需采购。当前多数厂电子纱自用为主延续, 外销量依旧有限, 整体 G75 纱线产销表现偏紧俏。但需求端来看, 下游 PCB 及 CCL 市场整体开工无明显好转, 多数仍按需采购为主, 预计近期电子纱大概率主流走稳, 个别厂或存价格调涨预期, 关注落实情况。

图 17: 无碱玻璃纤维粗纱均价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 国海证券研究所

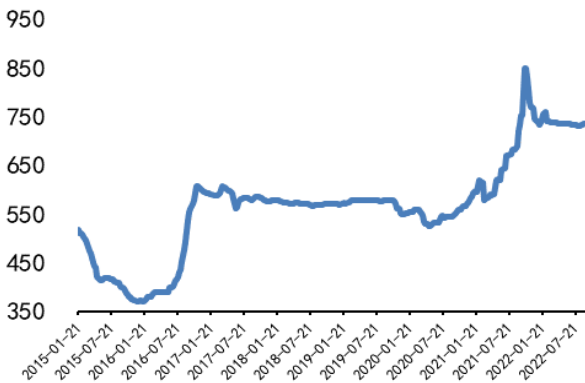
2.4、能源和原材料

截至 2022 年 10 月 26 日, 环渤海动力煤(Q5500K)价格 735 元/吨, 环比上周价格持平, 同比上涨 52 元/吨。

截至 2022 年 10 月 28 日, PVC 均价 5810 元/吨, 环比上周价格下跌 279 元/吨, 同比下跌 3850 元/吨。

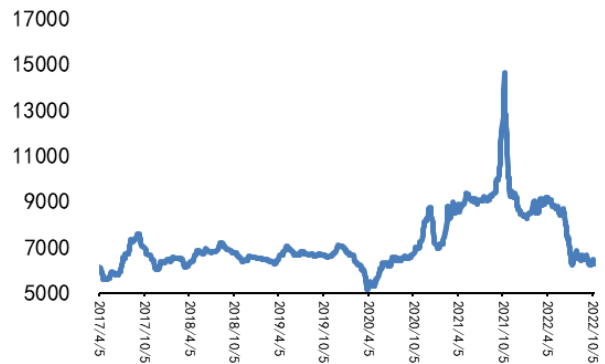
截至 2022 年 10 月 28 日, 沥青现货收盘价 5420 元/吨, 与上周价格持平, 同比上涨 1150 元/吨。

图 18: 环渤海动力煤(Q5500K)价格 (元/吨)



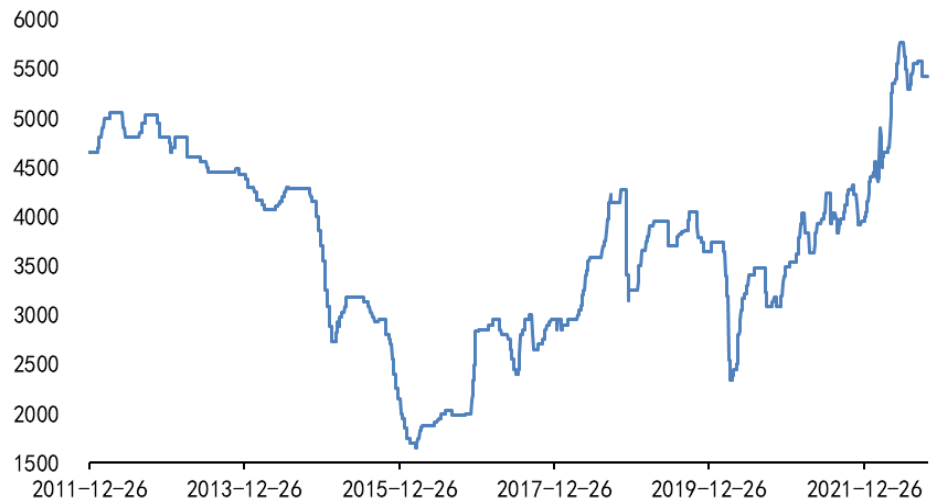
资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 19: PVC 价格 (电石法) (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

图 20: 沥青现货价格 (元/吨)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

3、行业要闻

近日, 工信部发布《2022 年度国家工业节能监察任务的通知》, 《通知》要求: 统筹考虑行业特点、企业规模、所在地区和监察内容, 确定国家工业节能监察任务总量 3572 家。其中, 钢铁、石化化工、建材、有色金属冶炼等重点行业能效专项监察 2998 家, 2021 年违规企业整改落实情况专项监察 205 家。涉及水泥行业共 759 家企业。(资料来源: 工信部)

宁夏回族自治区工信厅 10 月 21 日发布《关于 2022-2023 年冬春季部分重点工业行业 开展错峰生产的通知》, 《通知》要求宁夏自治区所有水泥熟料生产企业均要错峰生产 130 天, 时限内未完成错峰生产的天数在 2023 年 6 月底前补足。(资料来源: 宁夏工信厅)

四川省住建领域拟推广应用新技术和限制、禁止使用落后技术发布。为深入贯彻落实创新驱动发展战略, 促进城乡建设领域科技成果推广转化, 《四川省住房城乡建设领域推广应用新技术和限制、禁止使用落后技术公告(第一批)》近日公示。根据公示, 推广应用类技术包括 5 项建筑节能减碳技术、7 项工程建造技术。(资料来源: 四川省住建厅)

财政部、住房和城乡建设部、工业和信息化部近日出台《关于扩大政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策实施范围的通知》, 明确自 2022 年 11 月起, 在北京市朝阳区等 48 个市(市辖区)实施政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升政策(含此前 6 个试点城市)。(资料来源: 财政部、住建部、工业和信息化部)

4、重点上市公司公告

【旗滨集团】公司发布中长期发展计划之第四期员工持股计划与中长期发展计划。本期员工持股计划规模不超过 2747.056 万股，合计认购份额不超过 142,297,500.80 份，拟筹集资金总额上限 14,229.75008 万元，具体份额根据实际出资缴款金额确定。

【洛阳玻璃】公司发布关于签订光伏玻璃长期采购合同的公告：自 2022 年 11 月 1 日至 2024 年 10 月 31 日期间，公司向天合光能及其 8 家子公司累计供应约 30GW 的单玻、双玻光伏用钢化镀膜玻璃产品。

5、周观点

当前推荐：（1）水泥行业：受气温下降影响，市场需求进入淡季；同时局部地区疫情影响工程施工受限，水泥需求阶段性下滑，价格保持平稳为主。（2）玻纤行业：无碱池窑粗纱市场价格多数厂暂稳出货，部分大厂前期签订低价货源价格稍有调涨。当前建材行业估值处于相对低位，安全边际较高，维持“推荐”评级。

推荐水泥板块：（1）宏观方面：工信部发布国家监察任务，涉及 759 家水泥企业。（2）基本面：10 月底，国内水泥市场需求量环比略有减弱，主要原因：一方面东北、西北部分地区受气温下降影响，市场需求开始逐步进入淡季；另一方面，华东、中南部分省份受疫情复发影响，工程施工受限，水泥需求阶段性下滑。价格方面，在错峰生产加持，以及生产成本增加支撑下，价格保持平稳为主。预计 11 月份，水泥价格将会保持平稳或略有小幅上升走势。当前推荐水泥区域龙头海螺水泥、上峰水泥，重点关注华新水泥。

推荐玻纤行业：本周无碱池窑粗纱市场价格多数厂暂稳出货，部分大厂前期签订低价货源价格稍有调涨。据了解，周内北方个别厂价格小幅调涨，主要受需求小幅回暖影响，加之成本端支撑下，中长期来看，需求端风电存支撑，供应端变动不大，推动部分普通产品价格存小幅调涨预期。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，整体各厂电子纱库存偏低，产销整体趋紧。但终端市场需求有限，预计短期多数池窑厂或维持偏稳运行，11 月不排除部分厂受成本端支撑存小幅上调可能。根据卓创资讯预计，无碱池窑粗纱厂近期价格或延续小涨趋势。现阶段国内各池窑厂供应端高位维持下，近期池窑厂受中下游适当备货推动下，多数厂库存稍有缩减，主流产品货源偏紧俏，加之成本端对当前价格仍存一定支撑下，部分厂短期仍有价格小涨意向。11 月上旬关注各厂价格调整动态；电子纱价格或主流走稳。电子纱市场近期走货相对平稳，中下游适当按需采购。当前多数厂电子纱自用为主延续，外销量依旧有限，整体 G75 纱线产销表现偏紧俏。但需求端来看，下游 PCB 及 CCL 市场整体开工无明显好转，多数仍按需采购为主，预计近期电子纱大概率主流走稳，个别厂或存价格调涨预期，关注落实情况。个股方面推荐行业龙头中

国巨石、中材科技，关注长海股份、山东玻纤。

玻璃行业：本周浮法玻璃市场稳中偏弱运行，局部区域小幅松动，成交环比转弱。根据卓创资讯预计，本周国内浮法玻璃稳中偏弱运行，成交较上周放缓。未来中长线天气逐步转寒，北方货源存南下预期，叠加市场需求预期仍难有作为，预计后期市场逐步趋弱运行。供应方面：产能方面，近期暂无明确产线变化，中长线冷修预期增加。库存方面，浮法厂降库存需求逐步增加。需求方面：北方赶工情况一般，终端资金紧张仍拖累工程进度，预计短期需求仍将表现一般，下游维持按需补货节奏。关注订单变化及货源消化情况。成本方面：原燃料价格整体坚挺。采暖季天然气价格存上涨预期，关注未来对成本的影响情况。推荐行业龙头旗滨集团，光伏玻璃行业高弹性企业洛阳玻璃，关注福莱特、信义玻璃、南玻 A、金晶科技。

其他消费建材：短期来看，受地产景气度影响，今年消费建材行业整体业绩承压，关注后续地产政策；中长期来看，行业调整有望推动龙头提升核心竞争力，带动行业集中度提升。其中：防水行业发展前景广阔，市场存量不断增加，如果行业新标准出台后市场有望结构性调整，集中度进一步提升。行业内龙头公司积极进行渠道调整，市政工程的防水标准提升为龙头企业市场拓展奠定基础。重点关注行业龙头东方雨虹、科顺股份、凯伦股份。推荐石膏板龙头北新建材，公司“一体两翼”布局加速，防水、涂料板块迅速发展，看好未来业绩增长。管材板块重点关注龙头伟星新材、港股中国联塑。涂料板块关注三棵树、亚士创能。

6、本周重点推荐个股

重点推荐公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2022/11/01		EPS			PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E		
000672.SZ	上峰水泥	10.17	2.72	1.20	1.78	7.38	9.22	6.20	增持	
000877.SZ	天山股份	7.76	1.57	1.00	1.48	9.78	10.87	7.33	买入	
000786.SZ	北新建材	20.93	2.08	1.81	2.22	17.24	11.68	9.52	买入	
002271.SZ	东方雨虹	25.91	1.74	1.08	1.70	30.28	24.33	15.55	买入	
002080.SZ	中材科技	18.28	2.01	1.85	2.41	16.92	9.81	7.54	买入	
600176.SH	中国巨石	11.89	1.51	1.54	1.72	12.09	8.20	7.34	买入	
601636.SH	旗滨集团	8.08	1.61	0.62	0.90	10.60	12.92	8.82	买入	
600876.SH	洛阳玻璃	19.95	0.46	0.51	0.85	80.20	39.11	23.57	买入	
600585.SH	海螺水泥	24.54	6.28	5.13	5.74	6.20	4.78	4.27	增持	

资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

7、风险提示

宏观环境出现不利变化；基建项目建设进度不及预期；市场需求不及预期；重点关注公司业绩不达预期；疫情反复影响经济。

【建材小组介绍】

盛昌盛，北京大学硕士，建材建筑首席分析师。2019年新财富第五名。6年证券研究经验，6年建材行业工作经历。2021年加入国海证券。

孙伯文，清华大学经济学学士、管理硕士，6年买方、证券从业经验，研究覆盖过大周期行业和TMT行业。2021年加入国海证券。

彭棋，上海财经大学金融硕士，北京交通大学经济学学士，2021年加入国海证券。

景丹阳，北京大学硕士，中国人民大学学士，2年实业从业经验。2021年加入国海证券。

【分析师承诺】

盛昌盛，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；

增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。