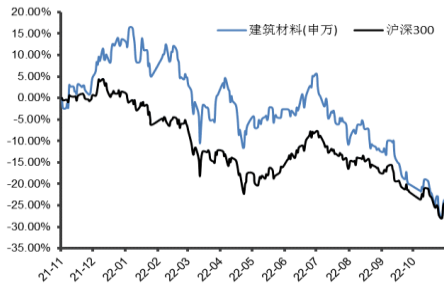


研究所
证券分析师： 盛昌盛 S0350521080005
shengcs@ghzq.com.cn
联系人： 彭棋 S0350121080056
pengq@ghzq.com.cn

水泥持续错峰生产，推动价格上涨

——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	-1.99%	-12.14%	-21.51%
沪深 300	-0.99%	-7.37%	-21.86%

相关报告

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

《——洛阳玻璃(600876)2022年三季度报点评：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年三季度报点评报告：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年三季度报点评：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：因多地疫情散发，工程项目施工和水泥运输受阻，市场需求继续呈现弱势运行；受益于企业执行错峰生产，以及成本增加支撑，为提升盈利，企业继续推动价格上涨。（2）玻纤行业：无碱池窑粗纱市场价格稳中有涨，近期部分大厂主流产品价格有所上调。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：水泥行业要深入学习贯彻党的二十大精神，坚持深化供给侧结构性改革，通过节能降耗增效、完善错峰生产方案、加大行业结构调整优化等措施，促进水泥行业持续健康稳定发展。（2）基本面：10月底11月初，国内水泥市场需求因多地疫情散发，工程项目施工和水泥运输受阻，继续呈现弱势运行，北方地区企业出货率多在4-5成水平，南方地区维持在7-9成不等。价格方面，受益于企业执行错峰生产，以及成本增加支撑，为提升盈利，企业继续推动价格上涨。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稳中有涨，近期部分大厂主流产品价格有所上调，盘面涨幅100元/吨左右，实际成交基于前期价格相对灵活，部分大户价格涨幅较大。其余合股纱产品近期涨跌互现，整体粗纱市场价格呈现小幅走高趋势。近期国内池窑电子纱市场行情上扬，各池窑厂报价均有明显调涨，涨幅1000-1200元/吨不等。主要原因受成本端支撑影响；同时，下游PCB及CCL部分产品价格亦有提涨，进一步助推电子纱及电子布价格调涨逐步落实。供应端局部个别产线冷修，电子纱供应压力略降，但在产产能仍处高位，后期仍需跟进刚需释放情况。根据卓创资讯预计，无碱池窑粗纱厂近期或呈稳中上涨趋势。现阶段国内各池窑厂供应端仍处高位，现阶段风电纱需求小幅增量支撑，主流缠绕纱货源显紧俏。其余合股纱库存压力尚存情况下，各厂价格调涨空间有限。但成本端对当前价格仍存一定支撑，部分厂主流产品短期仍有价格小涨意向；电子纱价格短期或涨后趋稳。电子纱市场价格月初各厂价格调涨后，多数以新单签订为主，新价逐步执行，而当前电子纱货源流通量有限，各厂家自用织布为主，受下游CCL部分产品价格提涨影响，电子布价格近期亦有上调，且陆续执行。多数客户为月签合同，预计电子纱短期价格大概率趋稳运行。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整理,局部价格下调,整体交投一般,市场观望略浓。根据卓创资讯预计,本周国内浮法玻璃市场稳中偏弱运行,局部价格松动。后期市场看,后期需求预期一般,北方需求存逐步减弱预期,市场压力上升,价格重心存下移预期。预计下周均价在 1705 元/吨左右。供应方面:产能方面,近期仍有个别产线存停产冷修计划,长线产线冷修预期仍较高。库存方面,市场供需已有所改善,浮法厂库存预期缓增,但春节前存降库需求。需求方面:需求预期一般,市场赶工预期一般,北方需求存逐步转弱预期。成本方面:周内原燃料价格变动不大,关注采暖季天然气价格变化。**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	2022/11/04		EPS		PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E	
000672.SZ	上峰水泥	10.60	2.23	1.20	1.78	7.38	9.22	6.20	增持
000877.SZ	天山股份	8.34	1.45	0.62	0.91	9.78	12.68	9.63	增持
000786.SZ	北新建材	22.68	2.08	1.81	2.22	17.24	11.68	9.52	买入
002271.SZ	东方雨虹	28.24	1.74	1.08	1.70	30.28	24.33	15.55	买入
002080.SZ	中材科技	19.03	2.01	1.85	2.41	16.92	9.81	7.54	买入
600176.SH	中国巨石	12.65	1.51	1.54	1.72	12.09	8.20	7.34	买入
601636.SH	旗滨集团	8.63	1.61	0.62	0.90	10.60	12.92	8.82	买入
600876.SH	洛阳玻璃	22.18	0.46	0.51	0.85	80.20	39.11	23.57	买入
600585.SH	海螺水泥	25.70	6.28	3.18	3.54	6.42	7.95	7.14	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	12
2.4、能源和原材料	13
3、行业要闻	14
4、重点上市公司公告	15
5、周观点	15
6、本周重点推荐个股	17
7、风险提示	18

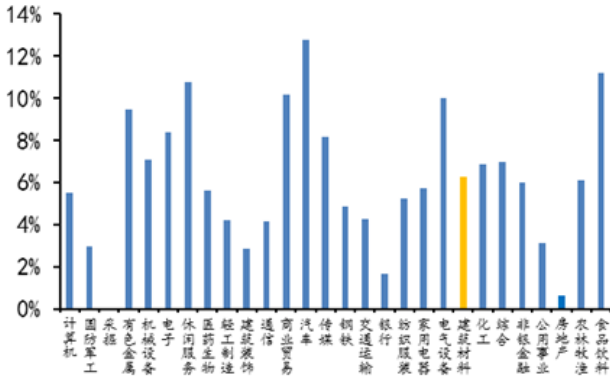
图表目录

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: 建材股票周下跌个股	5
图 5: 全国水泥价格变化情况	9
图 6: 全国水泥库容比情况	9
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	10
图 10: 中南水泥价格变化情况	10
图 11: 西南水泥价格变化情况	10
图 12: 西北水泥价格变化情况	10
图 13: 玻璃价格 (元/吨)	11
图 14: 企业玻璃库存	11
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)	13
图 18: 环渤海动力煤(Q5500K)价格 (元/吨)	13
图 19: PVC 价格 (电石法) (元/吨)	13
图 20: 沥青现货价格 (元/吨)	14

1、一周市场表现

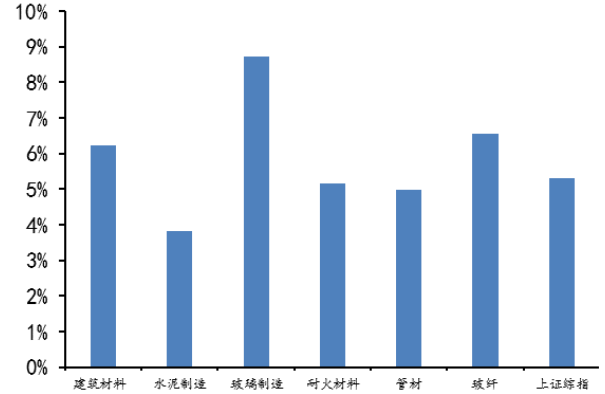
本周申万建材指数上涨 6.24%，各子行业中，水泥制造（3.82%），玻璃制造（8.72%），耐火材料（5.16%），管材（4.97%），玻纤（6.55%），同期上证综指（5.31%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



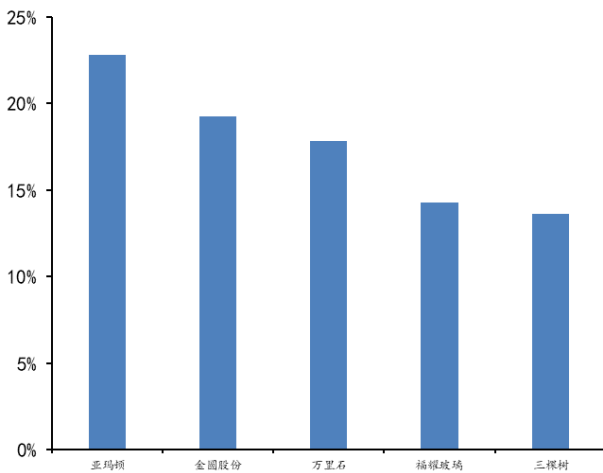
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



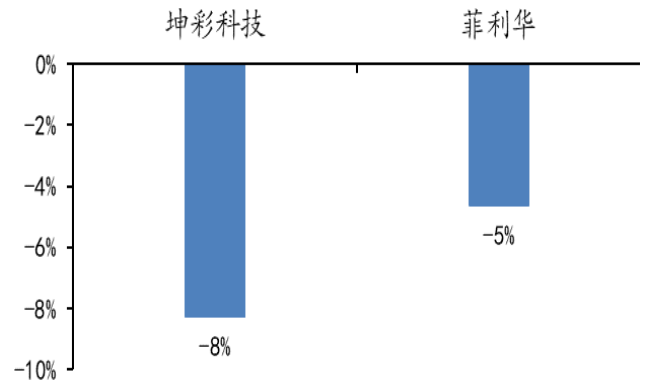
资料来源：Wind 资讯，国海证券研究所

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：建材股票周下跌个股



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)

本周全国水泥市场价格继续上行, 环比涨幅为 1.2%。价格上涨地区主要有河北、海南、重庆、四川和云南, 幅度 10-60 元/吨; 价格回落地区为江苏北部、河南中部和湖北武汉, 下调 10-20 元/吨。10 月底 11 月初, 国内水泥市场需求因多地疫情散发, 工程项目施工和水泥运输受阻, 继续呈现弱势运行, 北方地区企业出货率多在 4-5 成水平, 南方地区维持在 7-9 成不等。价格方面, 受益于企业执行错峰生产, 以及成本增加支撑, 为提升盈利, 企业继续推动价格上涨。

华北地区水泥价格平稳。京津唐地区水泥价格平稳, 受疫情干扰, 工程项目没有赶工现象, 企业出货维持在 5-6 成。河北石家庄地区水泥价格上调基本执行到位, 企业出货在 6-7 成, 由于环保管控严格, 企业生产受限, 库存多降至中等水平, 支撑价格上调。邯郸、邢台地区价格上调后平稳, 受疫情反复以及环保管控影响, 部分工程项目停工, 搅拌站开工不足, 下游需求表现清淡, 企业出货仅在 4-5 成。张家口、承德地区水泥价格平稳, 随着气温下降, 项目施工陆续进入收尾阶段, 企业发货仅剩 2 成左右, 市场进入淡季。

内蒙古呼和浩特以及周边地区水泥价格平稳, 由于疫情管控严格, 仅剩重点工程项目在施工, 且处于收尾阶段, 民用项目提前结束施工, 水泥需求有限, 企业出货仅剩 2-3 成, 各企业库满后自行停产。内蒙古地区所有水泥熟料生产线于 2022 年 11 月 15 日-2023 年 3 月 15 日实施冬季错峰生产。

华东地区水泥价格保持平稳。江苏南京地区水泥价格稳定, 由于疫情反复, 栖霞区管控严格, 区域内工程项目施工受限, 部分主导企业出货量大幅下滑, 日出货降至 3-4 成, 其他区域企业受到影响相对较小, 出货量在 8 成左右, 库存升至偏高水平。苏锡常地区水泥价格暂稳, 市场资金情况一般, 下游需求环比变化不大, 企业发货在 8-9 成或产销平衡, 库存升至 60% 以上。苏北淮安、盐城和徐州等地区水泥价格下调 10-20 元/吨, 市场资金紧张, 工程施工进度缓慢, 水泥需求表现清淡, 企业日出货在正常水平 6-7 成, 且受山东低价水泥冲击影响, 本地企业为维护仅有的市场份额, 以优惠返利形势下调价格。

浙江杭嘉湖地区水泥价格稳定, 市场需求环比无明显变化, 企业日出货保持在 8-9 成, 库存高位运行。金建衢地区水泥价格平稳, 工程项目施工正常, 下游需求表现良好, 企业发货保持产销平衡, 库存偏低。沿海甬温台地区水泥价格平稳, 疫情管控逐步解除, 下游工程项目和搅拌站恢复正常施工, 水泥需求快速恢复, 企业发货能达 9 成或产销平衡, 库存 60%-80%, 本地市场虽具备涨价条件, 但考虑到北方水泥进入量可能增加, 只能以平稳为主。

安徽合肥地区水泥市场价格稳定, 因疫情干扰, 部分工程项目闭环施工, 同时车

辆运输受限，水泥需求表现清淡，企业发货在 7 成左右，库存升至高位。沿江芜湖和铜陵地区水泥价格平稳，市场需求相对稳定，企业发货维持在 9 成或产销平衡，库存中高位。皖北地区水泥价格稳定，民用市场以及工程项目需求量略有提升，企业发货环比增加 10% 左右，但不同企业间出货量仍存在较大差异，竞争力强的企业可达 8-9 成，竞争力弱的仅在 6 成左右。

江西南昌和九江地区水泥价格平稳，由于下游资金紧张，水泥需求仍然偏弱，企业发货在 6-8 成，库存在 70%-80% 高位，价格只能依靠行业自律维持稳定。赣东北地区水泥价格稳定，水泥需求保持稳定，企业日出货保持 8-9 成。赣州地区水泥价格涨后平稳，疫情虽有干扰，但下游重点工程项目开始赶工，企业发货仍能维持在 8 成左右。据了解，11 月份，江西地区水泥企业仍有错峰生产计划，具体时间尚未明确。

福建福州地区水泥价格平稳，受疫情影响，部分工程项目施工放缓，水泥需求环比下滑 20% 左右，企业日出货降至 5-6 成，因企业在执行错峰生产，库存尚无压力，普遍在 50%-60%。龙岩和厦漳泉地区水泥价格稳定，市场需求无进一步提升，企业发货保持在 7-8 成，库存中等略偏高。据了解，11 月份，福建地区水泥企业计划执行错峰生产 10 天，若疫情能得到有效控制，后期价格或将继续上调。

山东济南和淄博地区水泥价格稳定，受疫情防控影响，市场需求不温不火，企业发货仅在 6-7 成，库存高运行。鲁南济宁、枣庄和临沂地区水泥价格稳定，由于疫情严峻，道路运输和部分项目施工受限，市场需求表现清淡，企业日出货不足 5 成，库存升至高位。菏泽地区市场需求相对稳定，企业发货保持在 7 成左右，但外来原材料运输不畅，部分企业熟料库存紧张。据了解，11 月 15 日起，山东地区水泥熟料生产线将开始执行冬季错峰生产。

中南地区水泥价格继续上涨。广东广州地区水泥企业出货量下滑 10%-20%，主要原因：一是受疫情反复影响，部分区域管控严格；二是外围湖南地区低价水泥进入增加。珠三角其他地区市场需求相对稳定，企业发货保持产销平衡或销大于产。惠州地区部分企业为求发货，下调水泥价格 20 元/吨，其他企业报价暂稳。粤西湛江地区水泥价格平稳，广西低价水泥仍有进入，水泥需求不温不火，企业发货维持在 7-8 成。

广西南宁和崇左地区水泥价格平稳，疫情得到有效控制，但民用市场和房地产项目需求恢复一般，主要是重点工程和市政项目支撑，水泥需求提升有限，企业日出货在 7-8 成，库存升至 70% 左右高位。玉林和贵港地区水泥价格稳定，本地需求环比无明显变化，长洲虽恢复通航，但运载量大幅减少，企业综合发货维持在 8 成左右，受益于企业执行错峰生产，库存在 60% 左右。桂林地区水泥价格稳定，重点工程项目拉动，水泥需求表现良好，企业发货能达 8-9 成或产销平衡，库存降至 60%-70%。

湖南长株潭、娄底和常德等地前期推涨价格失败，企业于 11 月初再次公布价格上调 30 元/吨，企业正在执行四季度错峰生产，市场供需关系好转，库存压力减轻，为提升盈利，企业继续推动价格上调，下游市场需求表现一般，企业发

货在正常水平的 7-8 成，价格具体落实情况待跟踪。邵阳、怀化地区水泥价格平稳，疫情持续，市场仍处于停滞状态，价格暂未跟涨。

海南地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨，价格上调主要是煤炭等原材料价格持续上涨，水泥生产成本不断攀升，为提升盈利，企业涨价意愿强烈，市场需求仍旧不温不火，企业发货环比无明显变化，维持在 7-8 成。

湖北武汉地区水泥价格回落 10 元/吨，疫情管控严格，部分工程项目以及搅拌站开工受限，个别企业日发货降至 4-5 成，发货较好企业也仅维持在 8 成左右，库存高位承压，为增加出货量，企业陆续下调价格。鄂西襄阳、十堰以及鄂中荆门、荆州和宜昌等地区水泥价格上调 30 元/吨，煤炭等原材料价格持续上涨，企业利润空间被压缩，为提升运营质量，积极推动价格上调，因局部地区仍有疫情干扰，水泥需求环比前期变化不大，企业发货 5-8 成不等，库存多在中高水平，价格落实情况待跟踪。

河南地区水泥价格再次回落 10-30 元/吨，疫情形势依然严峻，郑州、许昌以及平顶山地区下游需求基本处于停滞状态，企业出货仅在 1-2 成；焦作、新乡和洛阳等地区前半周疫情管控严格，企业出货在 3-4 成，后半周情况稍好，日发货增至 5 成左右；驻马店、南阳以及信阳等地区受疫情不严重的区域，日出货也仅维持在 6-7 成，目前各地区水泥和熟料库存均在高位运行。受多重不利因素影响，市场需求较为疲软，而各企业为抢占市场份额，后期价格或将继续下行。

西南地区水泥价格大幅上调。四川成德绵地区水泥企业上调价格 50 元/吨，价格上调原因：一是四川省所有水泥企业分别于 11、12 月份各停窑 13 天，市场供应大幅减少；二是市场需求相对稳定，企业发货 8-9 成水平，库存低位，支撑价格上涨。巴中及广元周边县区公布上调水泥价格 30 元/吨，广元主城区价格暂稳，部分新建工程项目开工延后，市场需求表现一般，价格上涨主要是受成本上涨推动，企业积极上调价格。宜宾、泸州地区水泥价格平稳，疫情缓解，下游工程项目和搅拌站恢复正常施工，水泥需求逐步恢复，企业发货在 7-8 成。

重庆地区水泥价格上调 10-20 元/吨，价格上调原因：一方面煤炭等原材料价格持续上涨，水泥生产成本大幅增加，且前期价格基本回落原点，水泥价格处于偏低水平；另一方面 11 月 5 日起，区域内所有生产线增加错峰生产 10 天，市场供应大幅减少，支撑价格上调。需求方面：主城地区水泥需求环比无明显变化，企业发货维持在 7-8 成；渝西北地区房地产不景气，企业出货不足 5 成；渝东南地区水泥需求环比略有提升，日出货在 6 成左右，库存高位运行。

云南昆明地区水泥价格周内连续两轮上调，累计涨幅 50-70 元/吨，玉溪、楚雄地区水泥价格上调 30 元/吨，价格上调原因：一是受限电影响，企业生产受限，同时企业执行错峰生产，市场供应大幅减少，库存呈下降趋势；二是价格长期底部徘徊，煤炭等原材料价格持续上涨，生产成本不断提升，绝大多数企业处于亏损边缘，为改善经营状况，企业积极上调价格。德宏和保山地区水泥企业公布价格上调 50 元/吨，针对局部低价地区上调 100 元/吨，受周边价格上涨带动，以及企业开始执行错峰生产，为提升盈利，积极推动价格上涨。据了解，云南地区

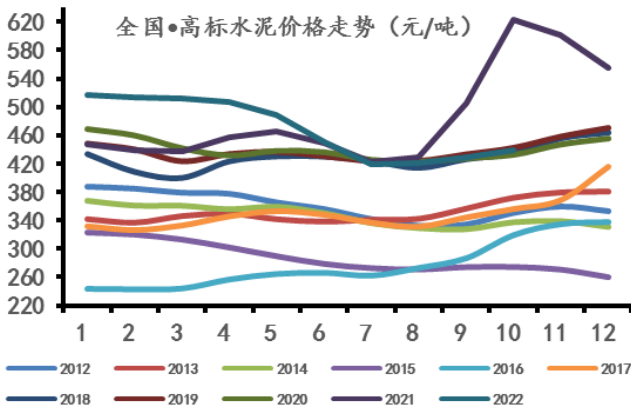
水泥企业 11 月、12 月份共执行错峰生产 30 天，其中 11 月份 14 天，12 月份 16 天。

贵州贵阳、安顺地区水泥价格平稳，下游市场资金紧张，以及部分区域仍有疫情干扰，工程项目施工缓慢，企业发货维持在 4-6 成，受益于企业错峰生产，库存多在中等水平。遵义地区水泥价格上调后平稳，房地产项目施工进度缓慢，目前仅依靠重点工程支撑，企业出货在 4-6 成，由于各企业错峰生产时间不同，库存高低不等，普遍在 50-60%。毕节、铜仁等地区水泥价格平稳，重点工程项目较少，水泥需求持续疲软，企业发货仅在正常水平的 3-4 成。

西北地区水泥价格稳定。陕西关中地区水泥价格推涨未能实现，主要是工程项目进入最后赶工阶段，下游需求尚可，企业发货普遍在 7 成左右，但因库存持续高位运行，个别企业为提升销量，涨价意愿不强且暗中下调价格，致使价格难以上调，不排除后期出现下滑走势。汉中、安康地区水泥价格上调 30 元/吨，煤炭等原材料价格居高不下，水泥生产成本大幅增加，企业为提升运营质量，积极上调；需求方面，汉中地区疫情防控较为严格，企业出货仅在 4-5 成，库存高位运行；安康地区出货在 5-6 成，库存 60%-70%运行。

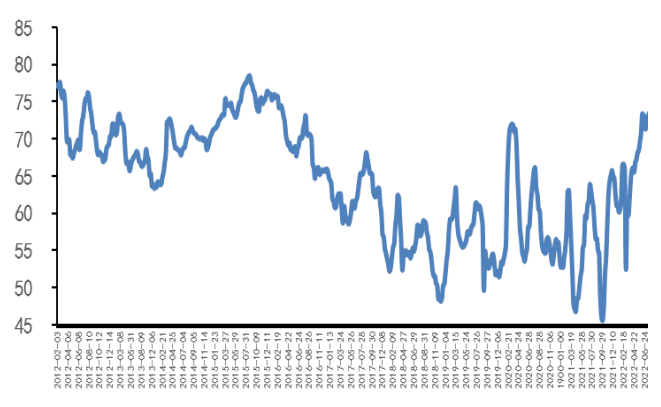
甘肃兰州地区水泥价格暂稳，疫情形势仍然严峻，仅剩重点工程项目有水泥用量，企业出货在 4-5 成，库存高位运行。临夏、甘南地区水泥市场基本停滞，受疫情影响，企业生产、工地施工以及车辆运输均受阻，水泥需求仅剩 2 成左右，企业生产线陆续开启错峰生产，后期水泥价格大体以稳为主。陇南文县地区水泥价格趋强运行，受疫情影响，道路管控严格，外来水泥进入不畅，本地企业发货能达 9 成甚至产销平衡，企业有上调价格计划。

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

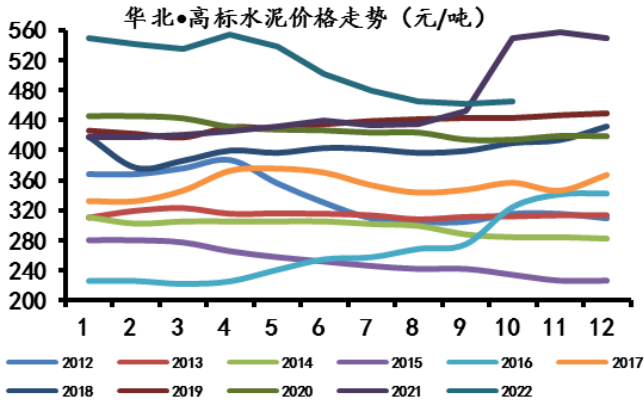


图 8：东北水泥价格变化情况

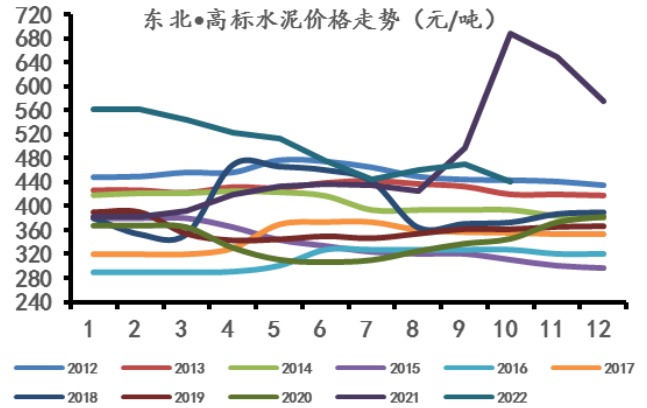


图 9：华东水泥价格变化情况

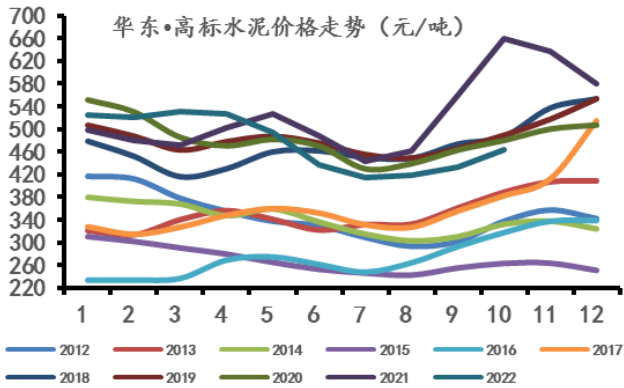


图 10：中南水泥价格变化情况

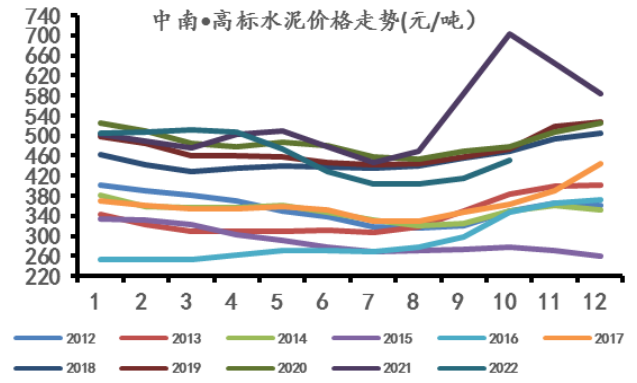


图 11：西南水泥价格变化情况

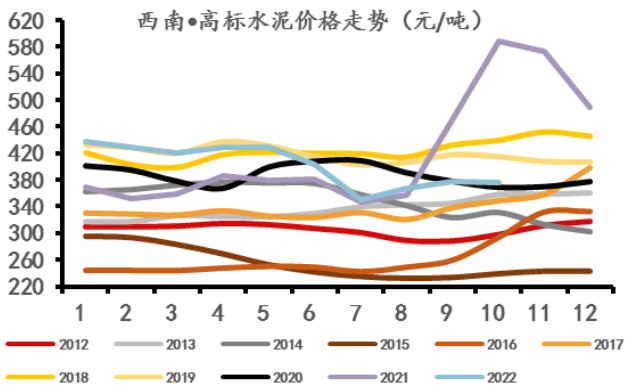
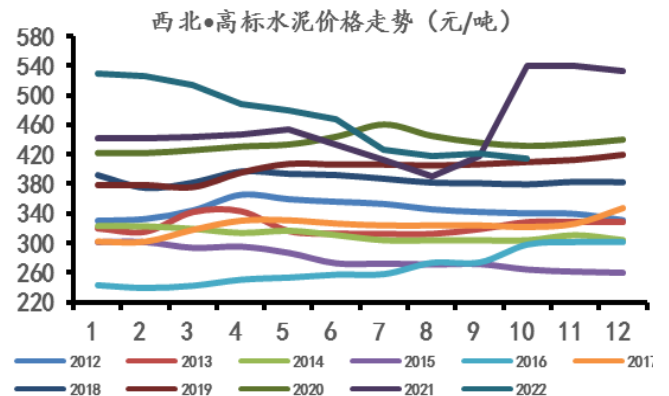


图 12：西北水泥价格变化情况



2.2、玻璃

(来源: 卓创资讯)

本周浮法玻璃市场稳中偏弱整理, 局部价格下调, 整体交投一般, 市场观望略浓。周内加工厂保持按需提货节奏, 多数区域成交偏一般, 周内华中区域价格下调3元/重量箱, 其他区域局部略有松动。后市看, 未来北方需求将逐步趋弱, 整体市场压力逐步增加, 市场成交重心存下移预期。

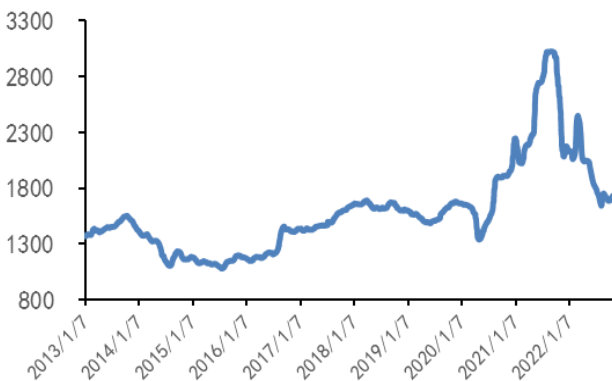
本周在产产能下降。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计306条, 在产246条, 日熔量共计164240吨, 较上周164890减少650吨。周内产线冷修3条, 新点火1条, 暂无改产线。

本周国内浮法玻璃市场需求暂无明显变化, 整体市场成交不温不火。现阶段, 加工厂维持补货节奏, 原片备货量不多, 预计短期需求难有明显改善。随着北方天气转冷, 需求转弱, 北方货源即将南下, 但考虑到南方终端订单情况较往年同期有一定差距, 预计整体市场需求趋弱运行。

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11月3日国内轻碱出厂均价在2641元/吨, 与10月27日均价相比下降0.08%; 本周国内重碱主流送到终端价格在2680-2800元/吨。

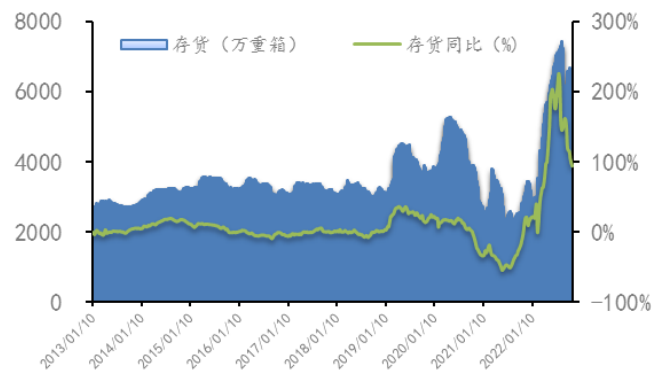
根据卓创资讯预计, 本周国内浮法玻璃市场稳中偏弱运行, 局部价格松动。后期市场看, 后期需求预期一般, 北方需求存逐步减弱预期, 市场压力上升, 价格重心存下移预期。预计下周均价在1705元/吨左右。供应方面: 产能方面, 近期仍有个别产线存停产冷修计划, 长线产线冷修预期仍较高。库存方面, 市场供需已有所改善, 浮法厂库存预期缓增, 但春节前存降库需求。需求方面: 需求预期一般, 市场赶工预期一般, 北方需求存逐步转弱预期。成本方面: 周内原燃料价格变动不大, 关注采暖季天然气价格变化。

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)

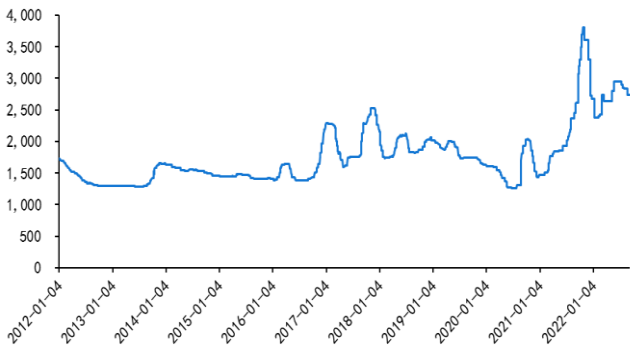
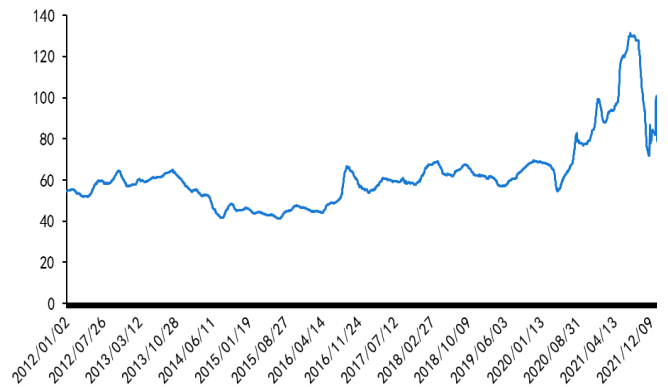


图 16: 玻璃纯碱价差 (元/重量箱)



资料来源: Wind 资讯, 国海证券研究所

资料来源: 卓创资讯, Wind 资讯, 国海证券研究所

2.3、玻纤

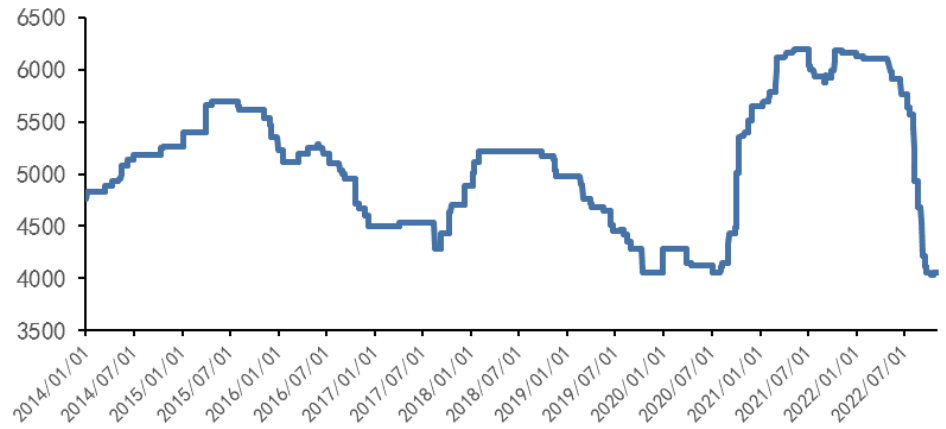
(来源: 卓创资讯)

无碱纱市场: 本周无碱池窑粗纱市场价格稳中有涨, 近期部分大厂主流产品价格有所上调, 盘面涨幅 100 元/吨左右, 实际成交基于前期价格相对灵活, 部分大户价格涨幅较大。其余合股纱产品近期涨跌互现, 整体粗纱市场价格呈现小幅走高趋势。周内国内无碱 2400tex 缠绕直接纱主流报价 4000-4300 元/吨不等; 周内全国均价在 4067.75 元/吨, 含税主流送到, 环比小幅上调 0.25%, 同比下跌 34.39%, 同比降幅进一步收窄。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 4000-4300 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 5000-5100 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 5000-5200 元/吨, 无碱 2000tex 热塑直接纱报 5200-6200 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: 近期国内池窑电子纱市场行情上扬, 各池窑厂报价均有明显调涨, 涨幅 1000-1200 元/吨不等。主要原因受成本端支撑影响; 同时, 下游 PCB 及 CCL 部分产品价格亦有提涨, 进一步助推电子纱及电子布价格调涨逐步落实。供应端局部个别产线冷修, 电子纱供应压力略降, 但在产能仍处高位, 后期仍需跟进刚需释放情况。当前电子纱主流报价 9000-9500 元/吨不等, 环比上涨 12.80%; 电子布价格亦有上调, 当前主流报 4.0-4.2 元/米不等, 实际成交按合同。

根据卓创资讯预计, 无碱池窑粗纱厂近期或呈稳中小涨趋势。现阶段国内各池窑厂供应端仍处高位, 现阶段风电纱需求小幅增量支撑, 主流缠绕纱货源显紧俏。其余合股纱库存压力尚存情况下, 各厂价格调涨空间有限。但成本端对当前价格仍存一定支撑, 部分厂主流产品短期仍有价格小涨意向; 电子纱价格短期或涨后趋稳。电子纱市场价格月初各厂价格调涨后, 多数以新单签订为主, 新价逐步执行, 而当前电子纱货源流通量有限, 各厂家自用织布为主, 受下游 CCL 部分产品价格提涨影响, 电子布价格近期亦有上调, 且陆续执行。多数客户为月签合同, 预计电子纱短期价格大概率趋稳运行。

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

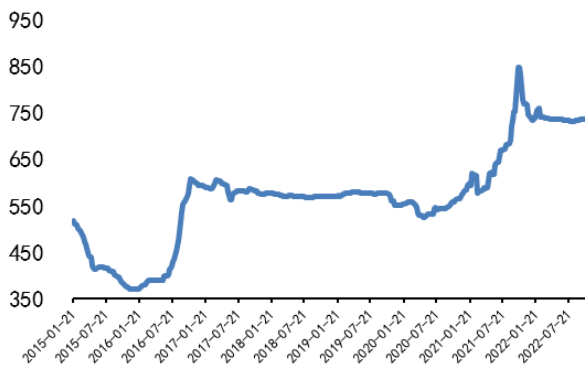
2.4、能源和原材料

截至 2022 年 11 月 2 日, 环渤海动力煤(Q5500K)价格 742 元/吨, 环比上周价格上涨 7 元/吨, 同比上涨 52 元/吨。

截至 2022 年 11 月 4 日, PVC 均价 5846 元/吨, 环比上周价格下跌 132 元/吨, 同比下跌 3438 元/吨。

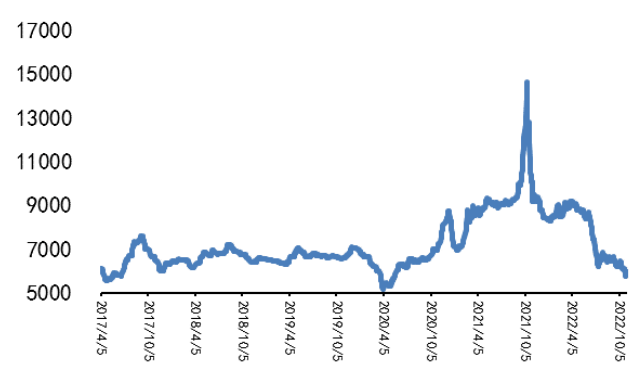
截至 2022 年 11 月 4 日, 沥青现货收盘价 5320 元/吨, 环比上周价格下跌 100 元/吨, 同比上涨 1000 元/吨。

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

党的二十大报告中强调:“建设现代化产业体系,坚持把发展经济的着力点放在实体经济上”。推进制造业高端化、智能化、绿色化,巩固优势产业领先地位。在关系安全发展的领域加快补齐短板,深入推进污染防治,坚持精准治污、科学治污、依法治污,持续深入打好蓝天、碧水、净土保卫战。为做好水泥产业发展工作指明了方向,提供了根本遵循。水泥行业要深入学习贯彻党的二十大精神,坚持深化供给侧结构性改革,推动行业高质量发展。(资料来源:工信部)

2022年11月2日,云南省工业和信息化厅召开全省水泥行业形势分析座谈会,总结今年以来水泥行业生产运行情况,分析当前面临的形势,研究明年行业发展重点工作。会议强调,水泥行业企业要树立行业发展信心,加强市场分析、趋势预测、风险研判和供需衔接,采取有效措施研究解决当前行业运行中的问题。要通过节能降耗增效、完善错峰生产方案、加大行业结构调整优化等措施,促进水泥行业持续健康稳定发展。(资料来源:云南省工信厅)

四川省水泥协会近日发布《关于做好2022年四季度错峰生产工作的通知》。根据《通知》,10月份每条熟料生产线错峰生产不少于15天,其中实际停窑天数10天,即不享受优惠政策和不抵减之前超停的天数。11月份和12月份每条熟料生产线分别错峰生产19天。务必完成政府部门文件和行业自律要求的全年总计错峰生产任务。(资料来源:四川省水泥协会)

国务院办公厅近日发布《第十次全国深化“放管服”改革电视电话会议重点任务分工方案》。其中提出,要给予地方更多自主权,因城施策运用好政策工具箱中的40多项工具,灵活运用阶段性信贷政策,支持刚性和改善性住房需求。方案提出,由国家发展改革委牵头、住房和城乡建设部与自然资源部等国务院相关部门及各地区按职责分工负责“加快推进纳入国家‘十四五’规划以及省级规划的重点项目,运用‘放管服’改革的办法,打通堵点卡点,继续采取集中办公、并

联办理等方式，提高审批效率，强化要素保障，推动项目尽快落地。同时，进一步压实地方政府和相关业主单位的责任，加强监督”。（资料来源：国务院办公厅）

4、重点上市公司公告

【天山股份】 2022年10月29日，公司发布《新疆天山水泥股份有限公司关于公司内部业务整合及架构调整的公告》，公告称公司拟将下属各级子公司按照区域划分以股权转让、划转、增资/减资、新设等方式整合至14个区域公司，各区域管理公司的法人主体由公司直接持股，使得管理权与股权的统一，注册资本与资产规模、产能规模、产值相匹配，提升公司整体运营质量。

【北新建材】公司于2022年10月31日发行了2022年度第四期超短期融资券（科创票据），本次募集资金于2022年11月1日全额到账。本次发行总额共5亿元；发行利率：1.85%；发行价格：100元/百元面值；期限：178天；起息日：2022年11月1日；兑付日：2023年4月28日。

5、周观点

当前推荐：（1）水泥行业：因多地疫情散发，工程项目施工和水泥运输受阻，市场需求继续呈现弱势运行；受益于企业执行错峰生产，以及成本增加支撑，为提升盈利，企业继续推动价格上涨。（2）玻纤行业：无碱池窑粗纱市场价格稳中有涨，近期部分大厂主流产品价格有所上调。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：水泥行业要深入学习贯彻党的二十大精神，坚持深化供给侧结构性改革，通过节能降耗增效、完善错峰生产方案、加大行业结构调整优化等措施，促进水泥行业持续健康稳定发展。（2）基本面：10月底11月初，国内水泥市场需求因多地疫情散发，工程项目施工和水泥运输受阻，继续呈现弱势运行，北方地区企业出货率多在4-5成水平，南方地区维持在7-9成不等。价格方面，受益于企业执行错峰生产，以及成本增加支撑，为提升盈利，企业继续推动价格上涨。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稳中有涨，近期部分大厂主流产品价格有所上调，盘面涨幅100元/吨左右，实际成交基于前期价格相对灵活，部分大户价格涨幅较大。其余合股纱产品近期涨跌互现，整体粗纱市场价格呈现小幅走高趋势。近期国内池窑电子纱市场行情上扬，各池窑厂报价均有明显调涨，涨幅1000-1200元/吨不等。主要原因受成本端支撑影响；同时，下游PCB及CCL部分产品价格亦有提涨，进一步助推电子纱及电子布价格调涨逐步落实。供应端局部个别产线冷修，电子纱供应压力略降，但在产产能仍处高位，后期仍需跟进

刚需释放情况。根据卓创资讯预计，无碱池窑粗纱厂近期或呈稳中上涨趋势。现阶段国内各池窑厂供应端仍处高位，现阶段风电纱需求小幅增量支撑，主流缠绕纱货源显紧俏。其余合股纱库存压力尚存情况下，各厂价格调涨空间有限。但成本端对当前价格仍存一定支撑，部分厂主流产品短期仍有价格小涨意向；电子纱价格短期或涨后趋稳。电子纱市场价格月初各厂价格调涨后，多数以新单签订为主，新价逐步执行，而当前电子纱货源流通量有限，各厂家自用织布为主，受下游 CCL 部分产品价格提涨影响，电子布价格近期亦有上调，且陆续执行。多数客户为月签合同，预计电子纱短期价格大概率趋稳运行。**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整理，局部价格下调，整体交投一般，市场观望略浓。根据卓创资讯预计，本周国内浮法玻璃市场稳中偏弱运行，局部价格松动。后期市场看，后期需求预期一般，北方需求存逐步减弱预期，市场压力上升，价格重心存下移预期。预计下周均价在 1705 元/吨左右。供应方面：产能方面，近期仍有个别产线存停产冷修计划，长线产线冷修预期仍较高。库存方面，市场供需已有所改善，浮法厂库存预期缓增，但春节前存降库需求。需求方面：需求预期一般，市场赶工预期一般，北方需求存逐步转弱预期。成本方面：周内原燃料价格变动不大，关注采暖季天然气价格变化。**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	2022/11/04			EPS			PE			投资 评级
		股价	2021	2022E	2023E	2021	2022E	2023E			
000672.SZ	上峰水泥	10.60	2.23	1.20	1.78	7.38	9.22	6.20	增持		
000877.SZ	天山股份	8.34	1.45	0.62	0.91	9.78	12.68	9.63	增持		
000786.SZ	北新建材	22.68	2.08	1.81	2.22	17.24	11.68	9.52	买入		
002271.SZ	东方雨虹	28.24	1.74	1.08	1.70	30.28	24.33	15.55	买入		
002080.SZ	中材科技	19.03	2.01	1.85	2.41	16.92	9.81	7.54	买入		
600176.SH	中国巨石	12.65	1.51	1.54	1.72	12.09	8.20	7.34	买入		
601636.SH	旗滨集团	8.63	1.61	0.62	0.90	10.60	12.92	8.82	买入		
600876.SH	洛阳玻璃	22.18	0.46	0.51	0.85	80.20	39.11	23.57	买入		
600585.SH	海螺水泥	25.70	6.28	3.18	3.54	6.42	7.95	7.14	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。

孙博文，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。