地产宽松有望持续，建材受益面有望进一步扩大

——建材行业周报

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 12 月 13 日



证券分析师
黄骥 021-63325888*6074
huangji@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860520030001
香港证监会牌照：BTB520
余斯杰 yusijie@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860521120002

相关报告

国家集采，给中硼硅药玻材带来何种影响：——药用玻璃行业报告	2022-12-07
地产融资第三支箭放开，消费建材复苏再获加码：——建材行业周报	2022-12-05
央企低估值获关注，期待基建央企估值修复：——建材行业周报	2022-11-29

核心观点

- **地产宽松有望持续，建材受益面有望进一步扩大。**9月份以来，地产链和消费建材政策持续出台，包括 9 月份降低房贷利率以及减少置换税费，10 月份出台绿色建材集采和防水新规，11 月份地产融资三箭齐发加上放松预售资金监管。相应从 9 月底至今消费建材板块也经历了一轮估值修复。我们认为本轮估值修复主要是政策催化驱动，主要政策多数作用于房企，利好竣工端。考虑房企融资“第三支箭”已发，我们认为竣工端政策力度已到空前，相应地产竣工政策催化启动的估值修复行情应到中后期。从基本面来看目前为止政策出台的主要目的是托底，保竣工保交房，防止房企继续发生风险事件。在此政策背景下，我们判断后续建材基本面有三大基本点：基于成本改善消费建材好于周期建材，基于资产质量改善预期工程端好于零售端，基于需求改善，后周期好于早周期。考虑当前经济下行压力仍较大，地产政策目的有可能从防风险逐步提升到经济托底。考虑地产竣工端力度已到空前，我们认为后续地产政策进一步投放的方向或为居民销售端，放开部分购房限制改善地产销售。若后续地产销售进一步出台宽松政策，消费建材政策催化估值修复行业则有望进一步延续。同时从基本面考虑，地产销售改善将提升更多建材品种的需求，一方面直接带动零售端渠道消费建材的需求，另一方面销售数据改善有望传导到拿地和开工从而改善早周期品种如防水、减水剂和水泥等的需求。总体看，我们认为地产销售改善在基本面对建材板块的影响可以总结为：1.持续性更长，2.受益面更广，3.竣工端改善确定性更高。仍建议持续关注地产链政策改善以及政策驱动修复行情。
- **本周市场回顾**：本周（2022/12/5-2022/12/9）建材板块（中信）指数上涨 4.0%，相对沪深 300 超额收益为 0.7%。年初至今，建材板块收益率为-18.3%，相较沪深 300 超额收益率为 0.8%。上周优选组合收益率为 4.53%，相较建材指数超额收益率为 0.56%，累计收益率/超额收益率-4.66%/1.80%。
- **建材周度数据概述**：本周全国浮法玻璃均价 78.3 元/重量箱，环/同比变化-0.9%/-25.0%；库存 6017 万重量箱，环比下降-1.1%，同比上涨 64.4%。本周全国主流缠绕直接纱均价 4045 元/吨，环比下降-0.1%；电子纱均价 10000 元/吨，环比上涨 8.2%。本周全国水泥市场平均成交价为 447 元/吨，环比下降-1.4%。本周水泥出货率 53.7%，环比上涨 3.4%；库容比 72.7%，环比上涨 1.2%。本周消费建材原材料中，沥青均价5741元/吨，环比下降-1.1%；PVC均价6181元/吨，环比上涨0.9%。

投资建议与投资标的

- **传统建材方面**：建议关注地产政策落地带来的板块修复机会，一旦整体板块企稳，一线龙头弹性可以值得期待，代表性标的包括东方雨虹(002271，买入)，伟星新材(002372，未评级)，中国联塑(02128，买入)，北新建材(000786，买入)， 坚朗五金(002791，未评级)，兔宝宝(002043，未评级)，三棵树(603737，未评级)
- **新型建材领域：**依然建议关注高纯石英砂/锂电池隔膜涂覆/药用玻璃/光伏玻璃四个细分板块，相关标的包括石英股份(603688，买入)，凯盛科技(600552，买入)， 壹石通(688733，增持)，力诺特玻(301188，买入)，山东药玻(600529，增持)，福莱特(601865，未评级)，信义光能(00968，未评级)，亚玛顿(002623，未评级)。
- **建筑细分高景气领域/标的：**高空租赁行业在未来 2-3 年依然能看到较快的行业增长和渗透率的持续提升，标的包括华铁应急(603300，买入)；受益于制造业和基建的回暖，装配式钢结构相关标的也将受益，标的包括鸿路钢构(002541，增持)。

下周建议组合：东方雨虹，山东药玻，力诺特玻，坚朗五金，石英股份，旗滨集团。

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

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。

目 录

一、行情回顾（2022/12/5-2022/12/9）.....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.....9
1. 玻璃行业周度数据.....10
2. 玻纤行业周度数据.....12
3. 水泥行业周度数据.....14
4. 消费建材周度数据.....17
四、风险提示.....19

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。

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）.....10
图 4：全国玻璃价格（隆众，不含税，元/重量箱）.....10
图 5：华北玻璃价格（隆众，含税，元/重量箱）.....10
图 6：华东玻璃价格（隆众，含税，元/重量箱）.....10
图 7： 2018/1/4-2022/12/9 玻璃毛利（元/重量箱，以动力煤为燃料）.....11
图 8： 2018/1/4-2022/12/9 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料）.....11
图 9：2019/10-2022/12 玻璃在产产能（万 t/d）.....11
图 10：2018/1/7-2022/12/9 玻璃库存（百万重量箱）.....11
图 11：2021/2/28-2022/12/9 沙河市社会库存（万吨）.....12
图 12：2018/1/3-2022/12/9 全国重碱价格（元/吨）.....12
图 13：2018/1/3-2022/12/9 全国天然气均价（元/立方米）.....12
图 14：2018/1/1-2022/12/9 全国石油焦价格（元/吨）.....12
图 15：2018/1/1-2022/12/9 缠绕直接纱均价（元/吨）.....13
图 16：2018/1/1-2022/12/9 电子纱 G75 均价（元/吨）.....13
图 17：2018/1-2022/11 玻纤在产产能（月底，万吨/月）.....14
图 18：2018/1-2022/11 玻纤行业库存（万吨/月）.....14
图 19：2018/1/3-2022/12/9 全国水泥价格（元/吨）.....14
图 20：2018/1/3-2022/12/9 全国熟料价格（元/吨）.....14
图 21：2018/1/3-2022/12/9 华东水泥均价（元/吨）.....15
图 22：2018/1/3-2022/12/9 华北地区水泥均价（元/吨）.....15
图 23：2018/1/3-2022/12/9 东北地区水泥均价（元/吨）.....15
图 24：2018/1/3-2022/12/9 西北地区水泥均价（元/吨）.....15
图 25：2018/1/3-2022/12/9 西南地区水泥均价（元/吨）.....16
图 26：2018/1/3-2022/12/9 中南地区水泥均价（元/吨）.....16
图 27：2018/1/3-2022/12/9 水泥-煤炭价差（元/吨）.....16
图 28：2018/1/4-2022/12/9 全国动力煤均价（元/吨）.....16
图 29： 2018/1/1-2022/12/9 水泥出货率（%）.....17
图 30：2018/1/1-2022/12/9 水泥库容比（%）.....17
图 31：2018/1/1-2022/12/9 熟料库容比（%）.....17
图 32：2018/1/1-2022/12/9 磨机开工率（%）.....17
图 33：2018/1/3-2022/12/9 布油期货结算价（美元/桶）.....18
图 34：2018/1/1-2022/12/9 沥青均价（元/吨）.....18

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。

图 35：2018/1/4-2022/12/9 全国 PVC 均价（元/吨）.....18
图 36：2018/1/4-2022/12/9 全国 PP 均价（元/吨）.....18

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：本周优选组合收益.....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.....9

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。

一、行情回顾（2022/12/5-2022/12/9）

1. 建材板块指数表现

第 91 周（2022/12/5-2022/12/9）建材板块指数（中信）上涨 4.0%，略强于沪深 300，建材板块相对沪深 300 相对收益为 0.7%。本周（2022/12/5-2022/12/9）建材指数（中信）收 7957.6，周涨幅 4.0%；沪深 300 收 3998.2，周涨幅 3.3%。本周建材行业涨幅略强于沪深 300。

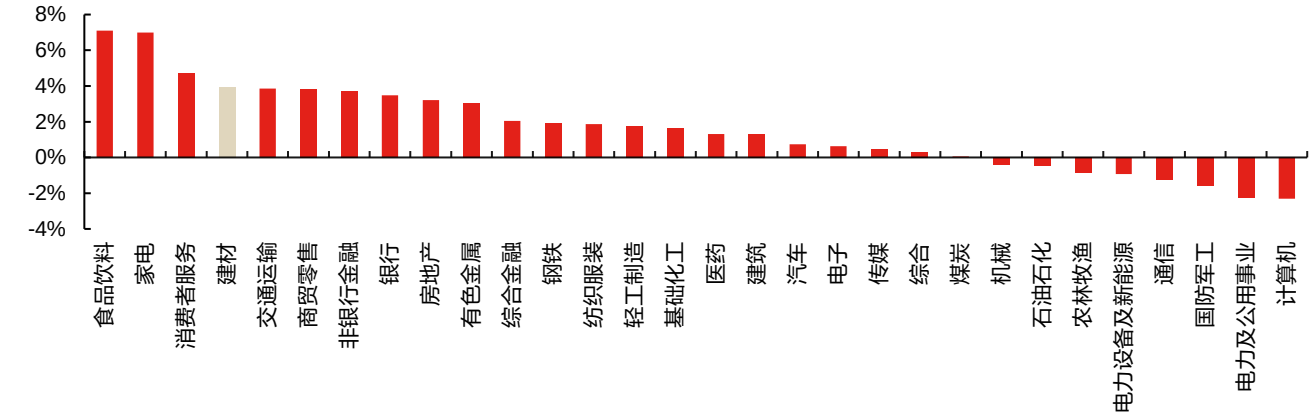
表 1：本周建材指数（中信）/沪深 300 涨跌幅

	指数	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
建材指数（中信）	7957.6	4.0%	1.7%	-18.3%
沪深 300	3998.2	3.3%	2.5%	-19.1%

数据来源：万得，东方证券研究所

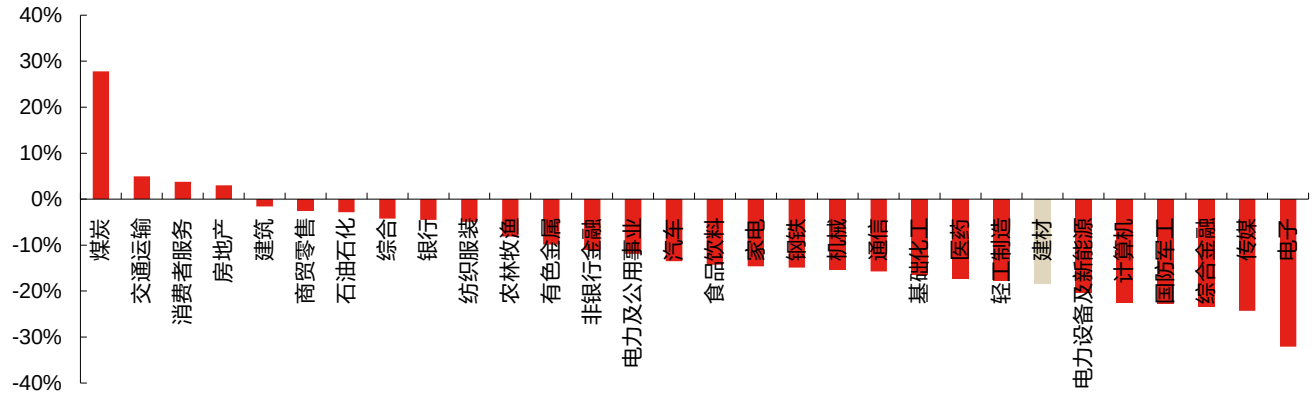
本周(2022/12/5-2022/12/9，5 个交易日)建材板块指数(中信) 上涨 4.0%，在中信 30 个细分子行业中排名第 4。年初至今建材板块指数(中信)涨幅-18.3%，在中信 30 个细分子行业中排名第 24。

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 91 周（2022/12/5-2022/12/9）建材板块（中信）涨幅居前的公司分别为三圣股份/兔宝宝/蒙娜丽莎/海南瑞泽/金晶科技，周涨幅分别为 18.5%/15.8%/15.7%/13.7%/11.9%。

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
三圣股份	18.5%	坤彩科技	-6.5%
兔宝宝	15.8%	杨子新材	-4.7%
蒙娜丽莎	15.7%	丽岛新材	-3.8%
海南瑞泽	13.7%	嘉寓股份	-3.5%
金晶科技	11.9%	金圆股份	-3.2%

数据来源：万得，东方证券研究所

3. 东方建材优选组合收益

下周建议组合为东方雨虹，山东药玻，力诺特玻，坚朗五金，石英股份，旗滨集团。

表 3：本周优选组合收益

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
东方雨虹	5.5%	4.0%	3.3%	1.6%	2.2%
山东药玻	-3.8%	4.0%	3.3%	-7.8%	-7.1%
三棵树	7.3%	4.0%	3.3%	3.3%	4.0%
坚朗五金	10.8%	4.0%	3.3%	6.8%	7.5%
石英股份	2.7%	4.0%	3.3%	-1.3%	-0.6%
旗滨集团	10.5%	4.0%	3.3%	6.6%	7.2%
优选组合	5.5%	4.0%	3.3%	1.5%	2.2%

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
第一-九十周（2021/2/22-2022/12/2）	-8.79%	-10.23%	-29.75%	1.63%	21.25%
第九十一周（2022/12/5-2022/12/9）	5.50%	3.96%	3.29%	1.54%	2.21%
累计收益	-3.29%	-6.27%	-26.46%	3.17%	23.46%

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。

二、核心观点与投资标的

政策持续出台，竣工端建材获益明显。9 月份以来，地产链和消费建材政策持续出台，包括 9 月份降低房贷利率以及减少置换税费，10 月份出台绿色建材集采和防水新规，11 月份地产融资三箭齐发加上放松预售资金监管。相应从 9 月底至今消费建材板块也经历了一轮估值修复。我们认为本轮估值修复主要是政策催化驱动，主要政策多数作用于房企，利好竣工端。考虑房企融资“第三支箭”已发，我们认为竣工端政策力度已到空前，相应地产竣工政策催化启动的估值修复行情应到中后期。从基本面来看目前为止政策出台的主要目的是托底，保竣工保交房，防止房企继续发生风险事件。在此政策背景下，我们判断后续建材基本面有三大基本点：基于成本改善消费建材好于周期建材，基于资产质量改善预期工程端好于零售端，基于需求改善，后周期好于早周期。

后续政策或将着力销售端，建材受益品种有望扩大。考虑当前经济下行压力仍较大，地产政策目的有可能从防风险逐步提升到经济托底。考虑地产竣工端力度已到空前，我们认为后续地产政策进一步投放的方向或为居民销售端，放开部分购房限制改善地产销售。若后续地产销售进一步出台宽松政策，消费建材政策催化估值修复行业则有望进一步延续。同时从基本面考虑，地产销售改善将提升更多建材品种的需求，一方面直接带动零售端渠道消费建材的需求，另一方面销售数据改善有望传导到拿地和开工从而改善早周期品种如防水、减水剂和水泥等的需求。总体来看，我们认为地产销售改善在基本面对于建材板块的影响可以总结为：1.持续性更长，2.受益面更广，3.竣工端改善确定性更高。仍建议持续关注地产链政策改善以及政策驱动修复行情。

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。

山东药玻：

1. 山东药玻为国内药用玻璃龙头，公司在模制瓶领域国内市占率超 80%地位不可撼动，实控人为沂源县财政局持股 21.75%，公司内部治理较为稳定。2014 年以来公司业绩未出现下滑。

2. 一致性评价政策推出导致国内仿制药要使用中硼硅玻璃才能实现生物等效于药效等效。而带量采购要求优先采购通过一致性评价的品种，加速中硼硅玻璃渗透率提升。关联审评审批制度要求药企和药包材企业进行关联审批，提升了药用玻璃认证壁垒。22 年第 5/7 批带量集采名单中注射剂品种明显提升，在此催化下中硼硅药用玻璃需求将迎来快速增长。

3. 公司将投产中硼硅模制瓶 40 亿支，中硼硅拉管产能 2.3 万吨，预灌封注射剂 5.6 亿支。公司在中硼硅模制瓶市场占有率超 80%且有较强的客户认证壁垒，毛利率约 60%且原材料为大宗品不存在卡脖子问题，未来将率先受益于政策推进并显著提升公司盈利能力。而一旦公司中硼硅拉管以及预灌封注射器获得突破，未来也将成为公司重要的业绩增长点。

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。

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 亿支安瓿、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。

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。

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。

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。

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	供需	水泥产量：9 月	万吨	月	20862	-	+1.8	+1.0
		累计	万吨	月	156277	-	-	-12.5
		水泥库容：全国	-	周	72.7%(88 分位)	+1.2	+3.8	+7.5
		华东地区	-	周	70.7%(82 分位)	+1.4	+4.3	+0.7
		熟料库容：全国	-	周	70.9%(76 分位)	-0.9	+0.4	+3.6
		华东地区	-	周	68.2%(69 分位)	-2.3	-2.3	-2.9
		水泥出货：全国	-	周	53.7%(15 分位)	+3.4	-12.2	-5.0
		华东地区	-	周	66.5%(17 分位)	+5.5	-11.3	-7.2
		磨机开工率：全国	-	周	35.5%	-1.6	-8.3	-5.8
		华东地区	-	周	56.9%	-2.8	-6.3	-15.3
	价格	水泥价格：全国	元/吨	周	447	-1.4	-1.1	-20.0
		华东地区	元/吨	周	459	-1.5	-1.8	-24.4
		熟料价格：全国	元/吨	周	342	-1.0	-0.4	-21.1
		华东地区	元/吨	周	354	-3.1	-3.1	-27.0
	成本	煤炭价格	元/吨	日	1057	0.0	-0.4	-1.4
	盈利	水泥-煤炭	元/吨	周	310	-1.9	+1.5	-25.8
玻璃	供需	玻璃产量：11 月	万重量箱	月	8594	-2.7	-2.2	+1.4
		累计	万重量箱	月	77445	-	-	-3.2
		玻璃库存	万重量箱	周	6017	-1.1	-2.7	+64.4
		有效产线	条	周	242	-0.4	-1.6	-8.7
		在产产能	t/d	周	-	-1.2	-2.4	-5.5
		产线开工率（滞后一周）	-	周	64.6%	0.0	0.0	+3.5
		产能利用率（滞后一周）	-	周	69.6%	0.0	0.0	+3.5
	库存	沙河市社会库存	万吨	日	5.1	-13.3	-46.7	-48.0
	价格	卓创(企业报价,含税)	元/重量箱	周	79.8	-1.3	-5.8	-29.8
		隆众（全国成交价，含税）	元/重量箱	日	78.3	-0.9	-6.2	-25.0
		隆众（华东成交价，含税）	元/重量箱	日	83.4	-2.4	-4.4	-26.1
	成本	纯碱价格	元/吨	周	2769	+0.2	-1.8	-20.7
		天然气价格	元/立方米	日	3.89	+0.2	+1.0	+15.4
		石油焦价格	元/吨	日	5179	-2.1	-6.6	+36.3
	盈利	毛利润（以动力煤为燃料）	元/重量箱	日	-21.6	-3.7	-3.6	-23.1
		毛利润（以管道气为燃料）	元/重量箱	日	-15.4	-0.3	-1.7	-25.9
玻纤	价格	无碱玻璃纤维纱	元/吨	日	5075	0.0	-4.1	-36.3
		中碱玻璃纤维纱	元/吨	日	5200	0.0	0.0	+0.7
		缠绕直接纱	元/吨	日	4045	-0.1	-0.1	-31.8
		电子纱	元/吨	日	10000	+8.2	+13.3	-41.2
消费建材	防水	沥青	元/吨	日	5741	-1.1	+1.6	+40.0
		纯 MDI	元/吨	日	5500	+9.1	+38.4	-61.9
		硬泡聚醚	元/吨	日	850	+100.0	-86.7	-90.8
	涂料	MMA	元/吨	日	10500	-0.7	-5.1	-16.2
		钛白粉	元/吨	日	14970	-0.1	+7.1	-23.6

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。

管材	PVC	元/吨	日	6181	+0.9	-2.0	-36.3
	PP	元/吨	日	8340	+0.6	-2.2	-8.3

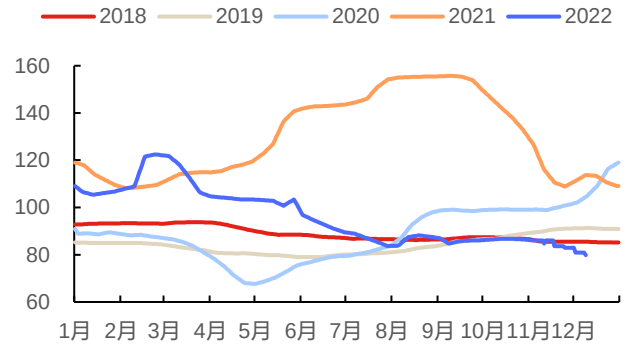
数据来源：万得，卓创资讯，东方证券研究所

1. 玻璃行业周度数据

本周全国浮法玻璃均价 78.3 元/重量箱，环/同比变化-0.9%/-25.0%；库存 6017 万重量箱，环比下降-1.1%，同比上涨 64.4%。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-21.6/-15.4 元，较上周分别下降-3.7%/-0.3%，较去年同期下降-23.1%/下降-25.9%。本周浮法玻璃价格部分松动，交投偏一般，区域出货存差异。市场赶工需求有一定增加，总体需求同比下滑明显，南北方表现有差异，国内浮法玻璃市场行业毛利分燃料走势分化，价格偏弱整理，中下游赶工对市场有一定支撑。后期市场看，月底前赶工需求仍将维持，原片企业去库压力依然较大，大概率维持以价换量，市场成交重心仍有下移预期。

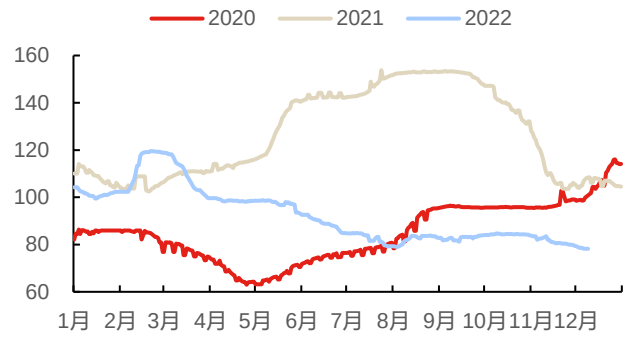
本周玻璃期货价格偏弱整理。本周玻璃期货主力合约 2301 开盘价格 1431 元/吨，最高价 1444 元/吨，最低 1376 元/吨，收盘 1384 元/吨，较上周周五收盘价格下跌 45 元/吨，跌幅 3.15%。

图 3：全国玻璃价格（卓创，含税，元/重量箱）



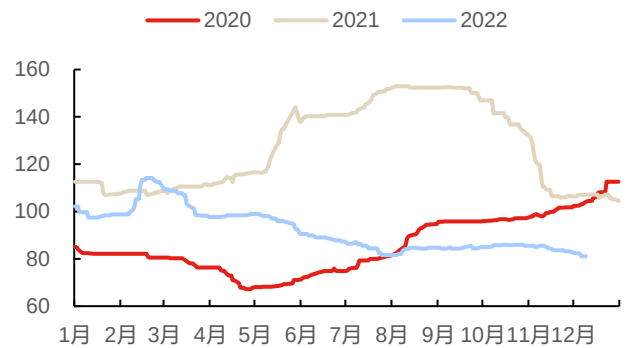
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 4：全国玻璃价格（隆众，不含税，元/重量箱）



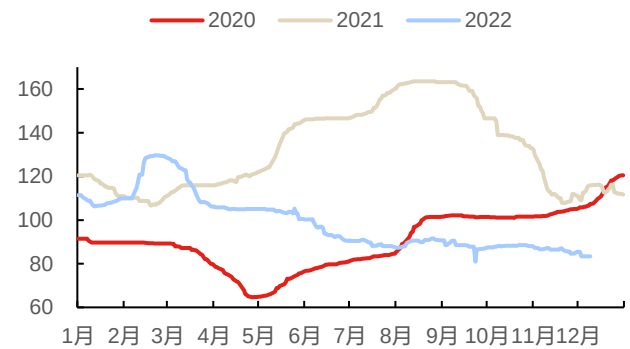
数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

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）

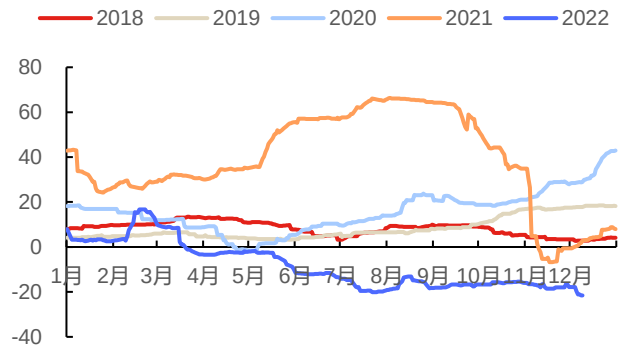


数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

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。

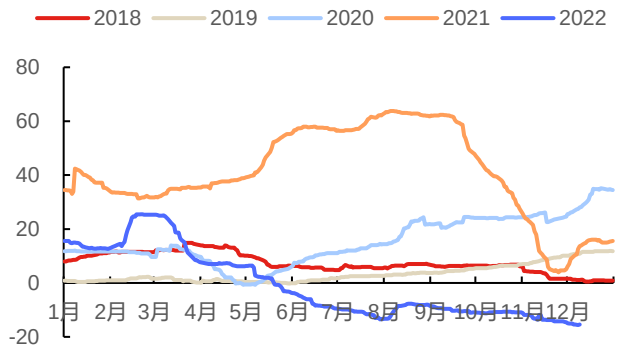
本周以动力煤为燃料的玻璃毛利最新值为-21.6 元/重量箱，周度均价环比下降-3.7%；以管道气为燃料的玻璃毛利最新值-15.4 元/重量箱，周度均价环比下降-0.3%。

图 7：2018/1/4-2022/12/9 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

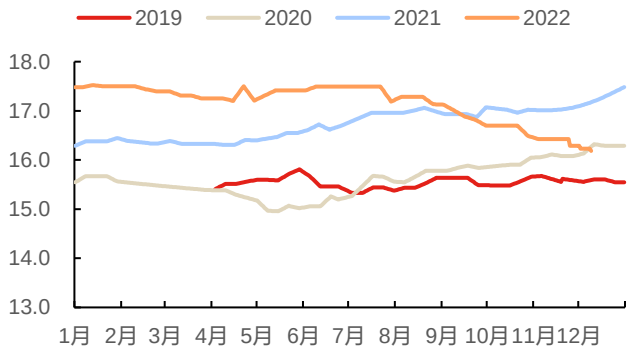
图 8：2018/1/4-2022/12/9 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

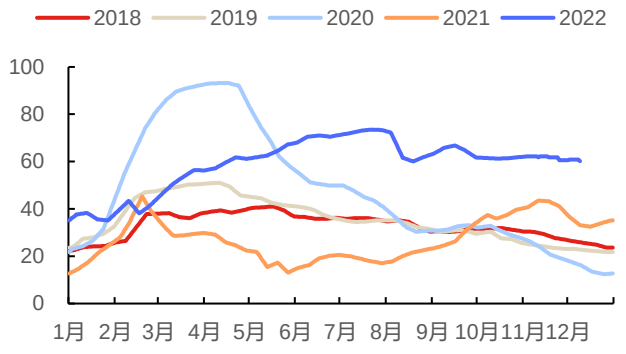
玻璃库存环比上涨。11 月末，玻璃在产产能 16.2 万 t/d；玻璃库存 6017 万重量箱（上周 6084 万重量箱），环比下降-1.1%。

图 9：2019/10-2022/12 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 10：2018/1/7-2022/12/9 玻璃库存（百万重量箱）

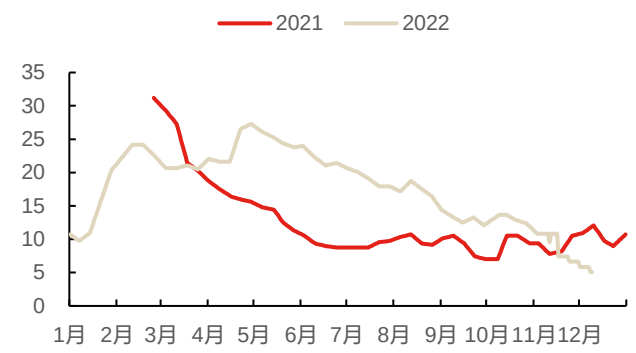


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

沙河市玻璃社会库存环比下降，重碱价格环比上升。沙河市玻璃社会库存（此处为增样后的库存）5.1 万吨（上周其 5.9 万吨），环比下降-13.3%。重碱价格 2769 元/吨（上周 2764 元/吨），环比上涨 0.2%。

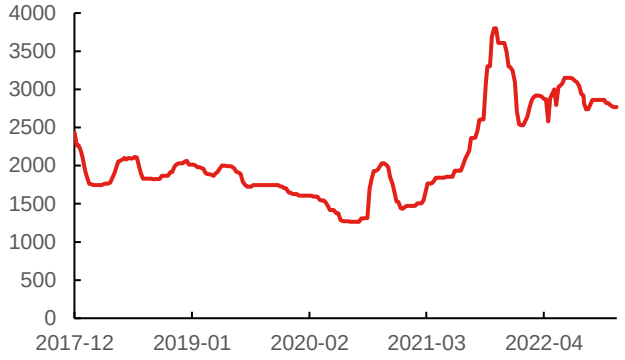
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 11：2021/2/28-2022/12/9 沙河市社会库存（万吨）



数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

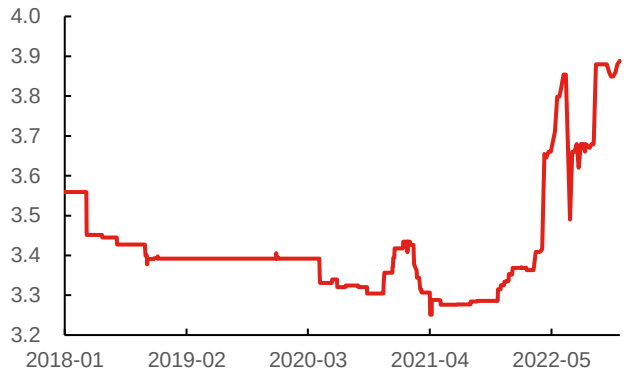
图 12：2018/1/3-2022/12/9 全国重碱价格（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

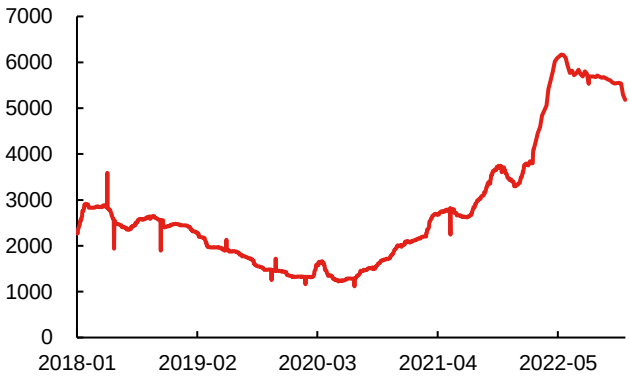
天然气价格环比上升，石油焦价格环比下降。本周全国天然气价格 3.89 元/立方米，周度环比上升 0.2%；全国石油焦价格 5179 元/吨，周度均价环比下降-2.1%。

图 13：2018/1/3-2022/12/9 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 14：2018/1/1-2022/12/9 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 4045 元/吨，环比下降-0.1%；电子纱均价 10000 元/吨，环比上涨 8.2%；无碱玻璃纤维纱均价 5075 元/吨，环比持平。

本周无碱池窑粗纱市场价格延续偏稳走势，各厂家报价暂无调整，多为前期订单走货。分区域来看，北方部分区域近期走货稍有放缓，西南市场运输阶段性受限，短期部分订单发货有所延后；华东、华南市场表现相对稳定。同时，部分合股纱需求量稍有增加，加之短切产品产销良好，市场整体产销水平相对平稳。截至 12 月 1 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 4100-4300 元/吨不等，全国均价在 4134.00 元/吨，含税主流送到，环比均价持平，同比下跌 33.32%。现主

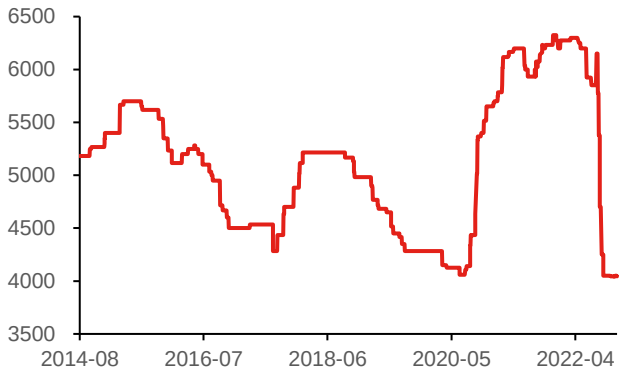
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 4100-4300 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 4700-5800 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6600-7900 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 5000-5100 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4800-5200 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4800-6200 元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业报价较高。

近期国内池窑电子纱市场行情暂维持稳定趋势，各厂家主流产品 G75 货源仍较紧俏，部分厂家产品结构调整后，主流电子纱产品市场需求缺口仍存。需求端来看，下游 PCB 市场按需采购下，支撑相对有限。而下游电子布来看，多数厂家库存低位情况下，短期厂家存再次上调计划。当前电子纱主流报价 9000-9500 元/吨不等，环比基本稳定；电子布价格当前主流报 4.0-4.2 元/米不等，实际成交按合同。

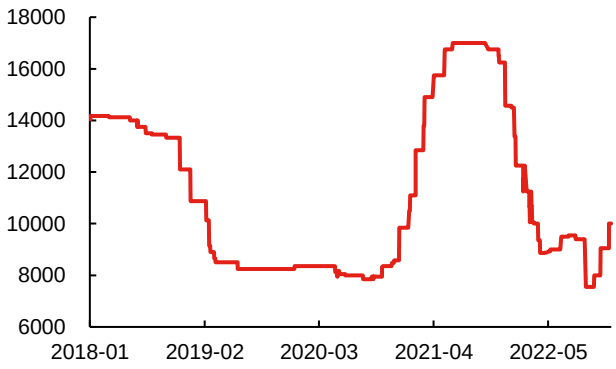
卓创资讯预计，无碱池窑粗纱厂近期或延续偏稳走势。近期市场交投相对平稳，多数厂产销良好。局部运输受限，加之气温下降，需求存小幅回落，但基于前期部分下游集中补货、备货，当前主流产品货源仍趋紧。短期市场来看，需求端一方面存刚需支撑；另一方面前期部分中下游备货存逐步放缓预期。后期市场价格预计偏稳延续，个别产品货源紧俏或支撑个别厂家存进一步提涨预期，但涨幅有限；电子纱需求存缺口，池窑厂家计划调涨。电子纱市场行情表现持续趋紧，部分厂家产量转移后，主流产品多自用织布为主，短期主流产品 G75 货源仍紧俏，市场需求存一定缺口。而中下游市场价格适当提涨下，短期业内电子纱涨价意向较浓。电子布市场亦有较大提涨预期，关注后期价格调涨动态。

图 15：2018/1/1-2022/12/9 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 16：2018/1/1-2022/12/9 电子纱 G75 均价（元/吨）

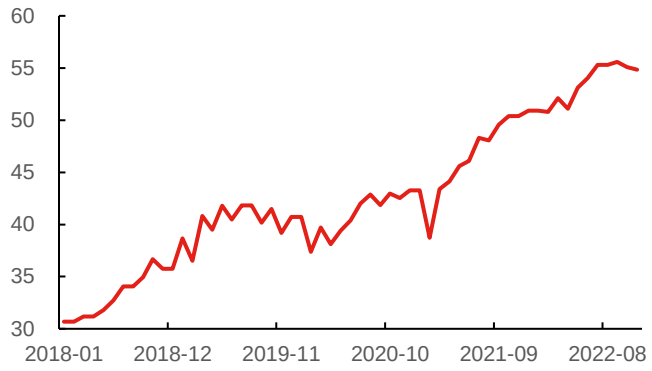


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

玻纤在产产能环比下降，库存下降。11 月末，玻纤在产产能 54.83 万吨/月（上月末 55.08 万吨/月），环比下降 0.5%；玻纤行业库存 61.08 万吨（上月末 67.32 万吨），环比下降 9.3%。截至 11 月末，玻纤在产产能 658 万吨（年化），环比下降 0.5%。

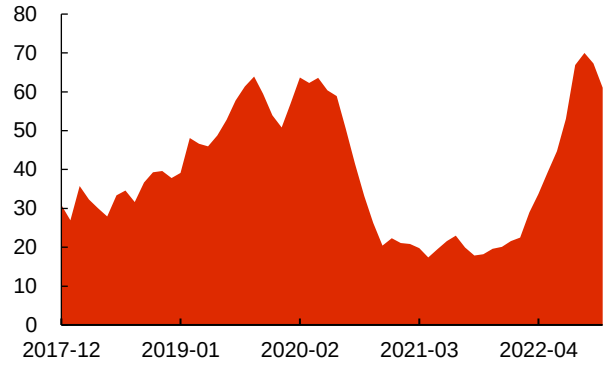
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 17：2018/1-2022/11 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 18：2018/1-2022/11 玻纤行业库存（万吨/月）

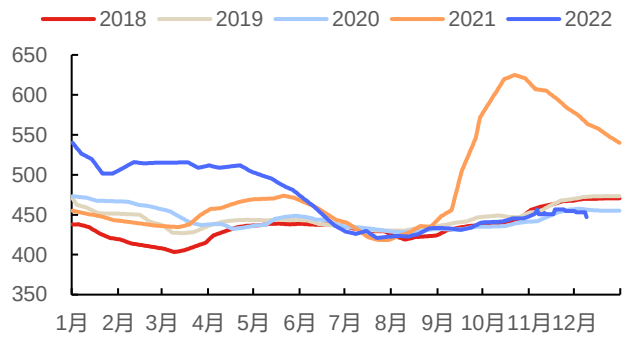


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

3. 水泥行业周度数据

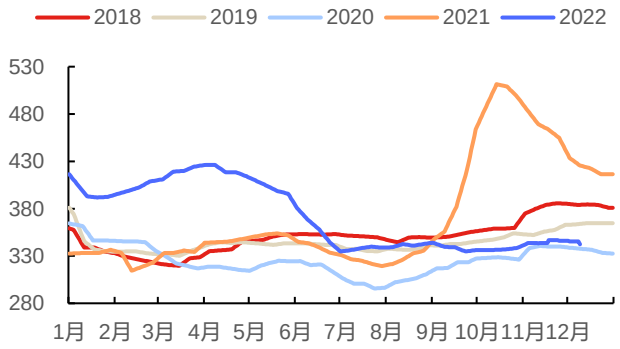
本周全国水泥市场平均成交价为 447 元/吨，环比下降-1.4%。本周全国水泥市场价格环比继续回落，跌幅为 0.4%。价格下调地区主要围绕在浙江、河南、湖南、重庆等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为广东梅州、汕头和云南大理等少数地区，幅度 10-20 元/吨。11 月底 12 月初，国内水泥市场需求提前步入淡季，受雨雪天气、下游资短缺以及防控政策影响，市场需求量环比明显下降，全国重点区域企业平均发货率降至 50%，环比下滑 6 个百分点。为应对价格出现快速下行，南方地区如浙江和江苏水泥企业增加错峰生产天数。维持之前判断，由于需求表现疲软，后期价格将呈小幅震荡下行走势。

图 19：2018/1/3-2022/12/9 全国水泥价格（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 20：2018/1/3-2022/12/9 全国熟料价格（元/吨）

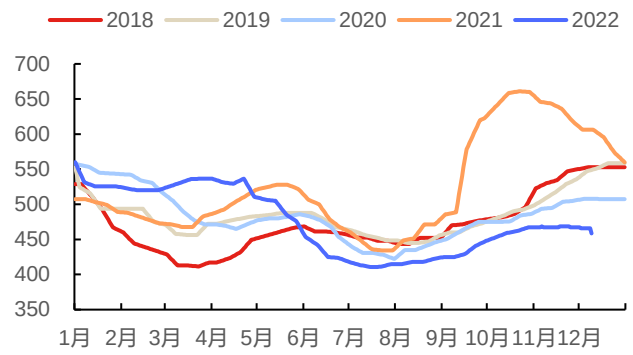


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

华东地区水泥价格下调，华北地区水泥价格持平。本周华东地区水泥均价 459 元/吨（上周 466 元/吨），环比下降 1.5%；华北地区水泥均价 472 元/吨（上周 472 元/吨），环比持平。

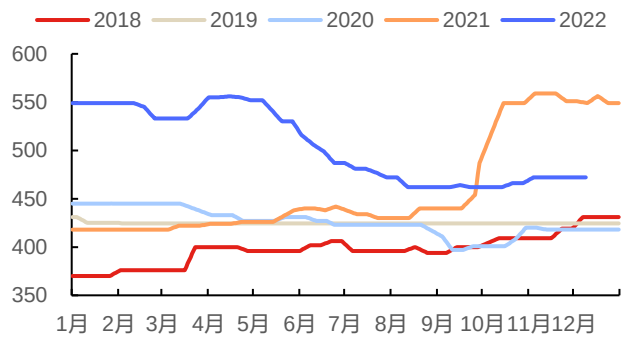
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 21：2018/1/3-2022/12/9 华东水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

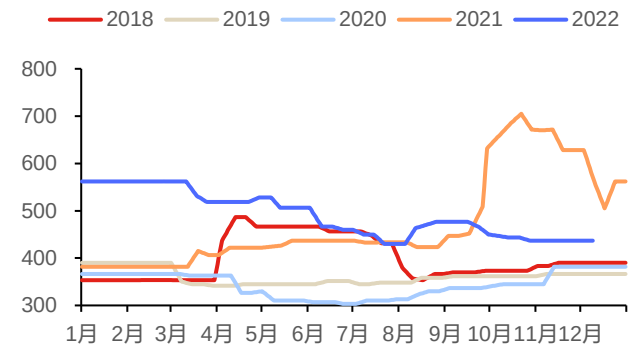
图 22：2018/1/3-2022/12/9 华北地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

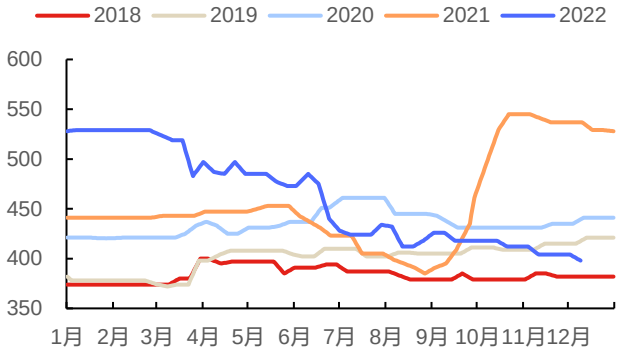
东北地区水泥价格持平，西北地区水泥价格下降。本周东北地区水泥均价 437 元/吨（上周 437 元/吨），环比持平；西北地区水泥均价 398 元/吨（上周 404 元/吨），环比下降-1.5%。

图 23：2018/1/3-2022/12/9 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 24：2018/1/3-2022/12/9 西北地区水泥均价（元/吨）

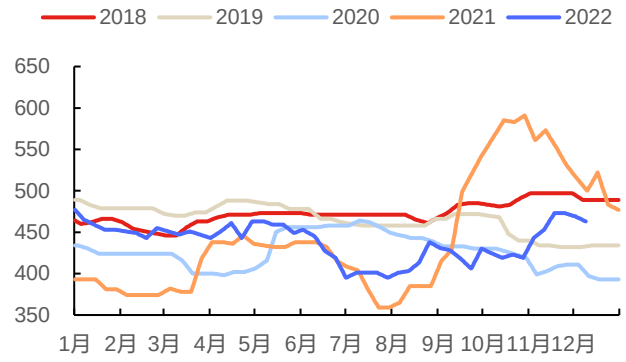


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

西南地区水泥价格下降，中南地区水泥价格小幅回落。本周西南地区水泥均价 463 元/吨（上周 469 元/吨），环比下降-1.3%；中南地区水泥均价 446 元/吨（上周 459 元/吨），环比下降-2.8%。

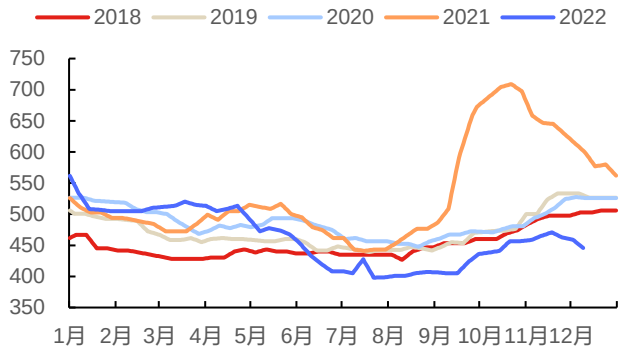
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 25：2018/1/3-2022/12/9 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

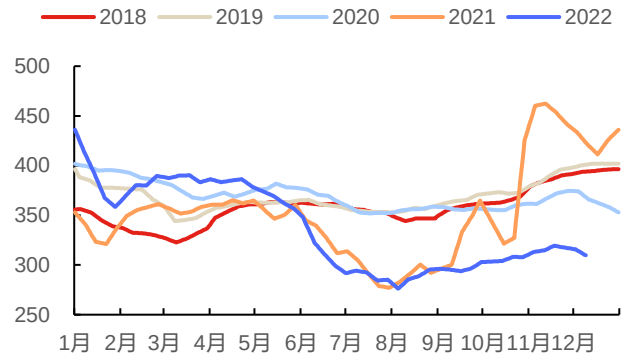
图 26：2018/1/3-2022/12/9 中南地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

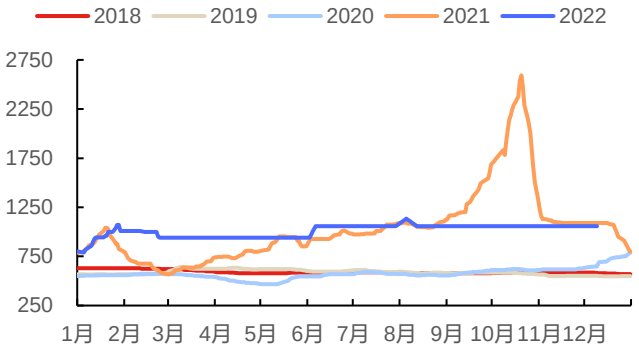
动力煤价格持平，水泥-煤炭价差下降。本周水泥-煤炭价差 310 元/吨（上周 316 元/吨），环比下降-1.9%；全国动力煤均价 1057 元/吨，与上周持平。

图 27：2018/1/3-2022/12/9 水泥-煤炭价差（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

图 28：2018/1/4-2022/12/9 全国动力煤均价（元/吨）

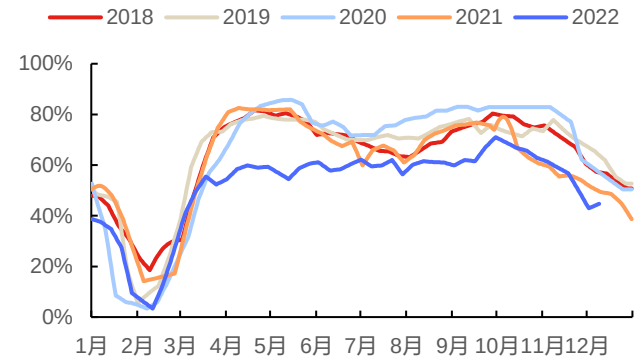


数据来源：万得，东方证券研究所

水泥出货率上升，水泥库容环比上升。本周水泥出货率 53.7%（上周 50.3%），环比上升 3.4%；全国水泥库容比 72.7%（上周 71.5%），环比上升 1.2%。

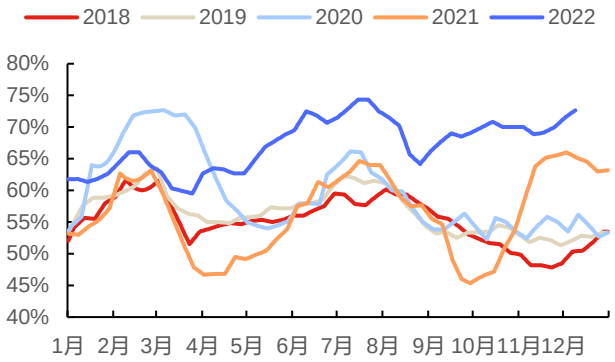
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 29： 2018/1/1-2022/12/9 水泥出货率（%）



数据来源：数字水泥网，东方证券研究所

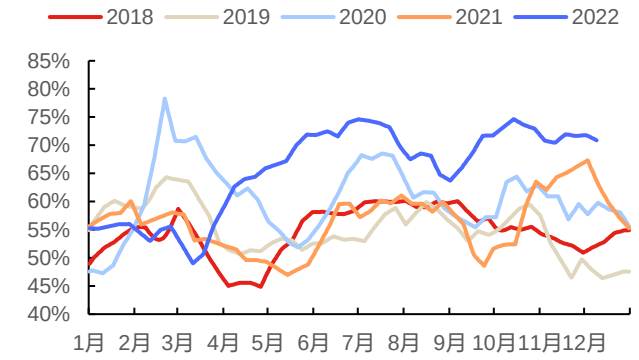
图 30：2018/1/1-2022/12/9 水泥库容比（%）



数据来源：数字水泥网，东方证券研究所

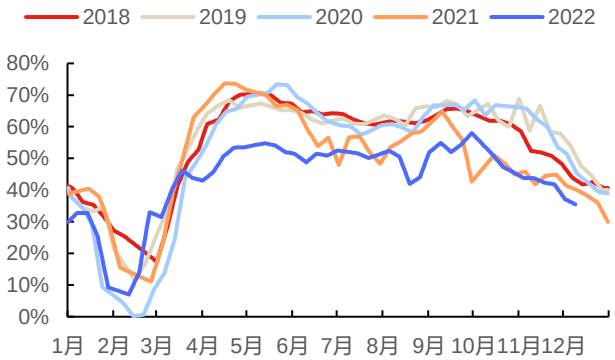
熟料库容比下降，磨机开工率下降。本周熟料库容比 70.9%（上周 71.8%），环比下降-0.9%；磨机开工率 35.5%（上周 37.1%），环比下降-1.6%。

图 31：2018/1/1-2022/12/9 熟料库容比（%）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 32：2018/1/1-2022/12/9 磨机开工率（%）



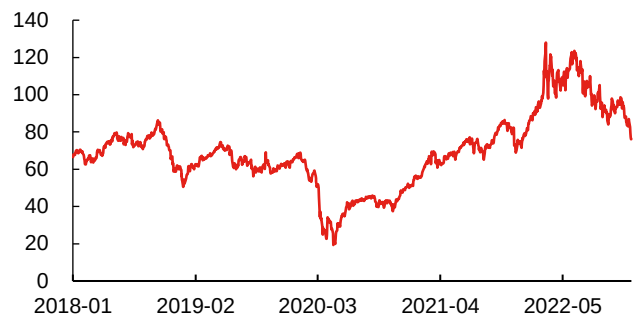
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

4. 消费建材周度数据

原油价格下降，沥青价格下降。本周布伦特原油期货交易结算价为 76.10 美元/桶（上周 84.42 美元/桶），环比下降 9.9%；沥青周度均价 5741 元/吨（上周 5791 元/吨），均价环比下降 0.9%。

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。

图 33：2018/1/3-2022/12/9 布油期货结算价（美元/桶）



数据来源：万得，东方证券研究所

图 34：2018/1/1-2022/12/9 沥青均价（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

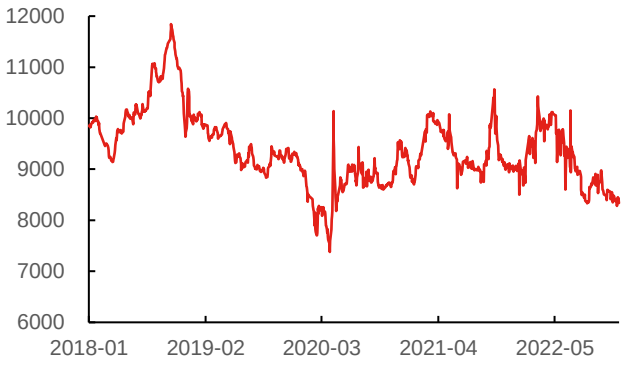
PVC 价格上升，PP 价格上升。本周全国 PVC 均价 6181 元/吨，周度均价环比上升；全国 PP 均价 8340 元/吨，周度均价环比下降。

图 35：2018/1/4-2022/12/9 全国 PVC 均价（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

图 36：2018/1/4-2022/12/9 全国 PP 均价（元/吨）



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。

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。

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。

信息披露

依据《发布证券研究报告暂行规定》以下条款：

发布对具体股票作出明确估值和投资评级的证券研究报告时，公司持有该股票达到相关上市公司已发行股份1%以上的，应当在证券研究报告中向客户披露本公司持有该股票的情况，

就本证券研究报告中涉及符合上述条件的股票，向客户披露本公司持有该股票的情况如下：

截止本报告发布之日，东证资管、私募业务合计持有山东药玻(600529)，坚朗五金(002791)股票达到相关上市公司已发行股份 1%以上。

提请客户在阅读和使用本研究报告时充分考虑以上披露信息。

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。

分析师申明

每位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。

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。

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

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。