

疫情影响，地产修复或需更长时间验证

——建材行业周报

核心观点

- **疫情影响，地产端需求改善需要更长时间印证，短期股价不确定性走强。**近期消费建材板块主要个股价格走平，我们认为主要原因是政策端催化告一段落。12月中旬中央经济工作会议召开，前期市场对地产链关注度较高，并预期地产政策将进一步放松，开始博弈对销售端进一步放宽的政策如降低二套房首付比例等。实际上会议关于地产表述中，“房主不炒”虽后置但仍有提，政策仍以保竣工保交房为主，未见进一步在销售端的刺激政策。会议对于地产的表述基本宣告本轮地产相关政策刺激告一段落，对应消费建材相关个股的政策催化行情同样告一段落。当前对于消费建材行业，处于政策消息和基本面的双重真空期。展望未来，我们认为验证消费建材行业基本面改善情况依然要重点关注两方面：一是建材企业资产质量改善情况，二是地产竣工端需求改善情况。近期疫情快速达峰，预计12月份地产数据又将面临较大压力，考虑1-2月份春节前后实际施工需求有限，真正跟踪下游地产需求改善情况最早应该到23年3月，同时在3-4月份年报一季报时期跟进企业应收账款结构改善的情况（关注单箱计提的应收账款比例是否下降）。因此在疫情影响下，当前地产链的信息真空期和基本面真空期将得到进一步拉长，在政策、地产基本面的高权重因子影响变弱的环境下，公司治理等事件驱动型因素或将在短期更多影响到公司股票价格的走势，不同个股价格变动方向或将具备更多不确定性。
- **本周市场回顾：**本周（2022/12/19-2022/12/23）建材板块（中信）指数下降4.4%，相对沪深300超额收益为-1.3%。年初至今，建材板块收益率为-23.7%，相对沪深300超额收益率为-1.2%。上周优选组合收益率为-4.1%，相较建材指数超额收益率为0.3%，累计收益率/超额收益率-11.1%/2.1%。
- **建材周度数据概述：**本周全国浮法玻璃均价81.90元/重量箱，环/同比变化0.1%/-25.9%；库存5549万重量箱，环比下降6.7%，同比上涨70.8%。本周全国主流缠绕直接纱均价4050元/吨，环比上涨0.1%；电子纱均价10000元/吨，环比持平。本周全国水泥市场平均成交价为443元/吨，环比下降0.7%。本周水泥出货率48.2%，环比下降6.6%；库容比74.0%，环比上涨0.5%。本周消费建材原材料中，沥青均价5705元/吨，环比下降0.3%；PVC均价6340元/吨，环比上涨0.3%。

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，建议关注标的包括东方雨虹(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，建议关注标的包括石英股份(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，建议关注标的包括华铁应急(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：福莱特，三棵树，山东药玻，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

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29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

- | | |
|-----------------------------------|------------|
| 关注经济工作会议中“地产防风险”与“基建稳增长”：——建材行业周报 | 2022-12-23 |
| 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 | 2022-12-13 |
| 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 |

目 录

一、行情回顾（2022/12/19-2022/12/23）	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

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

图 35：2018/1/4-2022/12/23 全国 PVC 均价（元/吨）	18
图 36：2018/1/4-2022/12/23 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

一、行情回顾（2022/12/19-2022/12/23）

1. 建材板块指数表现

第 93 周（2022/12/19-2022/12/23）建材板块指数（中信）下降 4.4%，略弱于沪深 300，建材板块相对沪深 300 相对收益为-1.3%。本周（2022/12/19-2022/12/23）建材指数（中信）收 7434.6，周涨幅 -4.4%；沪深 300 收 3828.2，周涨幅 -3.2%。本周建材行业涨幅略弱于沪深 300。

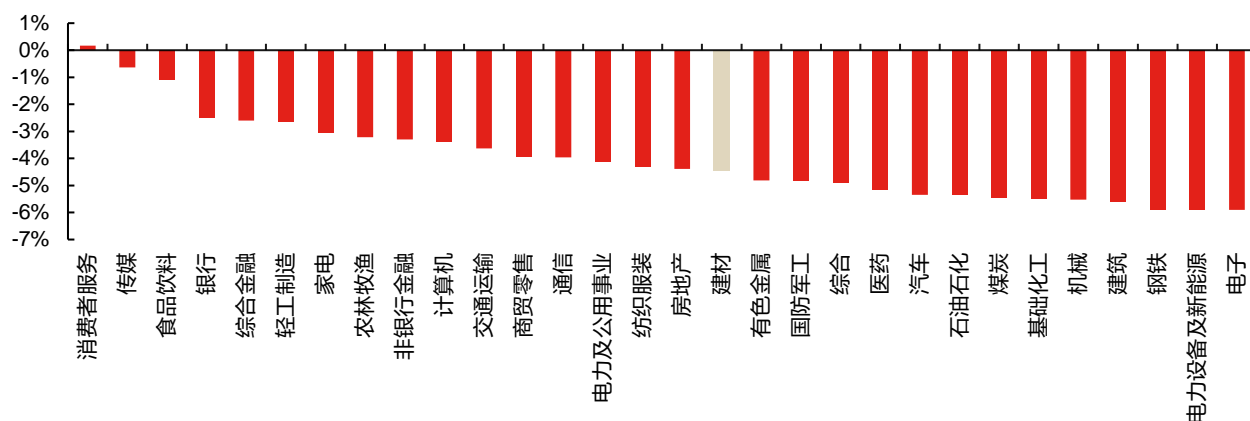
表 1：本周建材指数（中信）/沪深 300 涨跌幅

	指数	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
建材指数（中信）	7434.6	-4.4%	-2.2%	-23.7%
沪深 300	3828.2	-3.2%	-1.1%	-22.5%

数据来源：万得，东方证券研究所

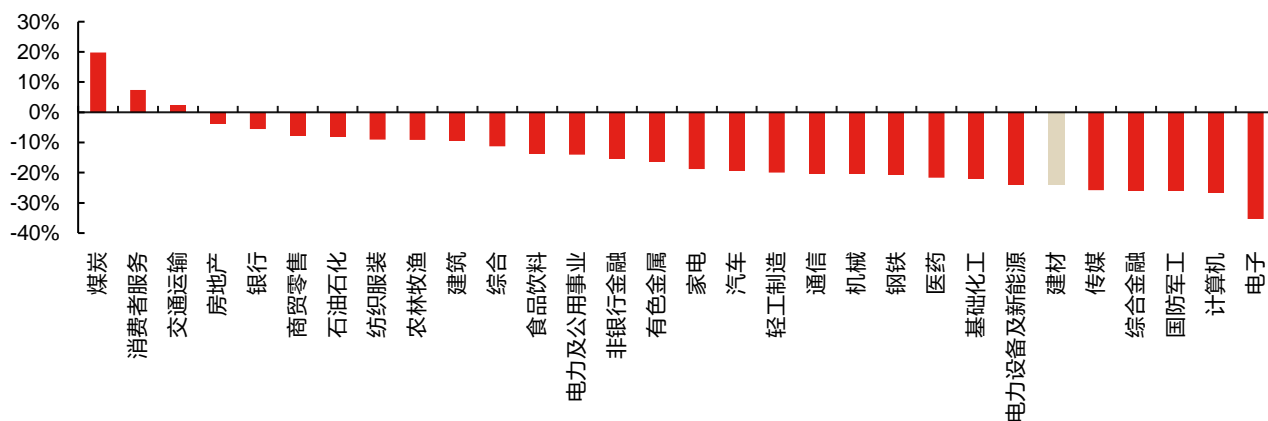
本周(2022/12/19-2022/12/23, 5 个交易日)建材板块指数(中信) 下降 4.4%，在中信 30 个细分子行业中排名第 17。年初至今建材板块指数(中信)涨幅-23.7%，在中信 30 个细分子行业中排名第 24。

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。并阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

2. 建材板块个股表现

第 93 周（2022/12/19-2022/12/23）建材板块（中信）涨幅居前的公司分别为亚玛顿/蒙娜丽莎/金圆股份/苏博特/悦心健康，周涨幅分别为 7.4%/3.6%/2.6%/1.1%/0.9%。

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
亚玛顿	7.4%	万邦德	-15.1%
蒙娜丽莎	3.6%	三圣股份	-15.1%
金圆股份	2.6%	龙泉股份	-15.0%
苏博特	1.1%	石英股份	-12.7%
悦心健康	0.9%	金刚玻璃	-10.5%

数据来源：万得，东方证券研究所

3. 东方建材建议组合收益

下周建议组合为福莱特，三棵树，山东药玻，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	-0.3%	-4.4%	-3.2%	4.1%	2.9%
三棵树	-4.1%	-4.4%	-3.2%	0.3%	-0.9%
蒙娜丽莎	3.6%	-4.4%	-3.2%	8.0%	6.8%
坚朗五金	-7.2%	-4.4%	-3.2%	-2.7%	-4.0%
石英股份	-12.7%	-4.4%	-3.2%	-8.2%	-9.5%
旗滨集团	0.7%	-4.4%	-3.2%	5.2%	3.9%
优选组合	-3.3%	-4.4%	-3.2%	1.1%	-0.1%

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%
第九十二周（2022/12/12-2022/12/16）	-2.30%	-2.22%	-1.10%	-0.08%	-1.20%
第九十三周（2022/12/19-2022/12/23）	-3.34%	-4.45%	-3.19%	1.11%	-0.15%
累计收益	-8.93%	-12.94%	-30.75%	4.20%	22.11%

数据来源：万得，东方证券研究所

二、核心观点与建议关注标的

疫情反复，地产端需求改善需要更长时间印证，短期股价不确定性走强。近期消费建材板块主要个股价格走平，我们认为主要原因是政策端催化告一段落。12月中旬中央经济工作会议召开，前期市场对地产链关注度较高，并预期地产政策将进一步放松，开始博弈对销售端进一步放宽的政策如降低二套房首付比例等。实际上会议关于地产表述中，“房主不炒”虽后置但仍有提，政策仍以保竣工保交房为主，未见进一步在销售端的刺激政策。会议对于地产的表述基本宣告本轮地产相关政策刺激告一段落，对应消费建材相关个股的政策催化行情同样告一段落。当前对于消费建材行业，处于政策消息和基本面的双重真空期。展望未来，我们认为验证消费建材行业基本面改善情况依然要重点关注两方面：一是建材企业资产质量改善情况，二是地产竣工端需求改善情况。近期疫情快速达峰，预计12月份地产数据又将面临较大压力，考虑1-2月份春节前后实际施工需求有限，真正跟踪下游地产需求改善情况最早应该到23年3月，同时在3-4月份年报一季报时期跟进企业应收账款结构改善的情况（关注单箱计提的应收账款比例是否下降）。因此在疫情影响下，当前地产链的信息真空期和基本面真空期将得到进一步拉长，在政策、地产基本面的高权重因子影响变弱的环境下，公司治理等事件驱动型因素或将在短期更多影响到公司股票价格的走势，不同个股价格变动方向或将具备更多不确定性。

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。

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：

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。

- 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。

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	74.0%(92 分位)	+0.5	+4.0	+11.0
		华东地区	-	周	70.7%(82 分位)	0.0	+2.1	+6.4
		熟料库容：全国	-	周	70.6%(75 分位)	-0.9	-1.1	+10.8
		华东地区	-	周	70.5%(74 分位)	+0.5	-1.4	+6.0
		水泥出货：全国	-	周	48.2%(13 分位)	-6.6	-8.4	-7.8
		华东地区	-	周	68.3%(20 分位)	-3.8	-4.5	-6.3
		磨机开工率：全国	-	周	30.3%	-2.5	-11.5	-8.0
		华东地区	-	周	54.1%	-2.5	-10.0	-12.5
	价格	水泥价格：全国	元/吨	周	443	-0.7	-2.6	-18.6
		华东地区	元/吨	周	446	-1.1	-4.4	-22.3
		熟料价格：全国	元/吨	周	338	-2.0	-2.5	-20.1
		华东地区	元/吨	周	341	-6.7	-6.7	-29.0
	成本	煤炭价格	元/吨	日	1057	0.0	0.0	-1.9
	盈利	水泥-煤炭	元/吨	周	305	-0.9	-2.0	-27.6
玻璃	供需	玻璃产量：11 月	万重量箱	月	7890	-8.5	-4.4	-5.6
		累计	万重量箱	月	93029	-	-	-3.6
		玻璃库存	万重量箱	周	5549	-6.7	-8.5	+70.8
		有效产线	条	周	241	0.0	-1.2	-9.1
		在产产能	t/d	周	-	0.0	-1.6	-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	9.0	+43.8	+35.3	-16.4
	价格	卓创(企业报价,含税)	元/重量箱	周	81.9	+0.1	-1.1	-25.9
		隆众（全国成交价，含税）	元/重量箱	日	78.7	+0.1	-2.0	-24.5
		隆众（华东成交价，含税）	元/重量箱	日	85.0	-0.1	-0.7	-24.6
	成本	纯碱价格	元/吨	周	2796	+0.5	+0.9	-14.9
		天然气价格	元/立方米	日	3.91	+0.6	+1.3	+16.1
		石油焦价格	元/吨	日	4952	-2.8	-10.6	+30.3
	盈利	毛利润（以动力煤为燃料）	元/重量箱	日	-22.0	+0.7	-3.9	-26.8
		毛利润（以管道气为燃料）	元/重量箱	日	-15.8	-0.5	-1.6	-31.5
玻纤	价格	无碱玻璃纤维纱	元/吨	日	5075	0.0	-1.2	-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	4050	+0.1	+0.0	-31.7
		电子纱	元/吨	日	10000	0.0	+11.8	-41.2
消费建材	防水	沥青	元/吨	日	5701	-0.3	+1.7	+31.7
		纯 MDI	元/吨	日	0	-66.8	+58.3	-100.0
		硬泡聚醚	元/吨	日	0	0.0	-66.7	-100.0
	涂料	MMA	元/吨	日	10400	+4.0	-4.9	-9.6
		钛白粉	元/吨	日	14970	0.0	+1.3	-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声明。

管材	PVC	元/吨	日	6318	+0.3	+2.2	-30.3
	PP	元/吨	日	8407	+0.5	-1.2	-7.4

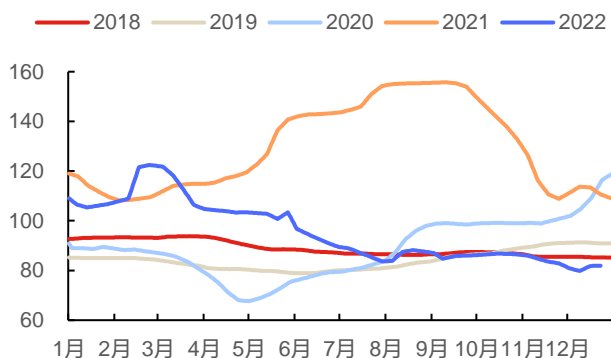
数据来源：万得，卓创资讯，东方证券研究所

1. 玻璃行业周度数据

本周全国浮法玻璃均价 81.9 元/重量箱，环/同比变化 0.1%/-25.9%；库存 5549 万重量箱，环比下降 6.7%，同比上涨 70.8%。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-22.0/-15.8 元，较上周分别上涨 0.7%/-0.5%，较去年同期下降 26.8%/31.5%。本周浮法玻璃市场价格涨势明显放缓，主要区域出货转弱。上周价格提涨情绪刺激下，下游有所补货，同时存部分投机存货。但市场需求未来维持时间相对有限，中下游工作重心亦转移至回款，周内出货减弱较明显。后市看，短期中下游观望情绪仍存，月内备货将相对谨慎，预计下周市场成交表现一般，部分成交或表现灵活。

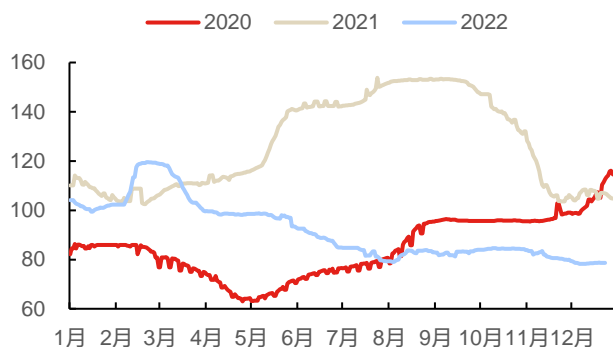
本周玻璃期货主力合约 2305 价格偏弱震荡。主力合约 2305 开盘价格 1576 元/吨，最高价 1579 元/吨，最低 1530 元/吨，收盘 1544 元/吨，较上周五收盘价格跌 36 元/吨，跌幅 2.28%。

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）

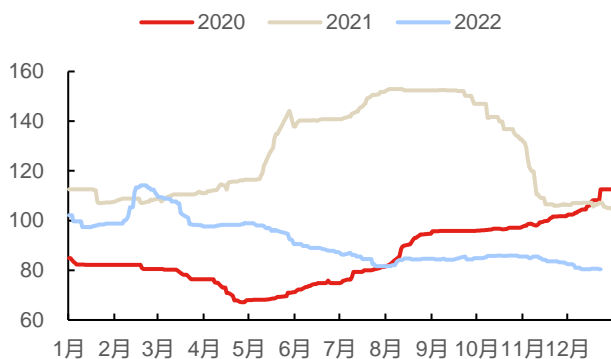
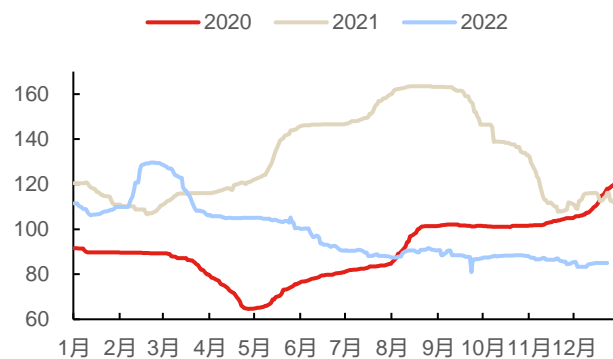


图 6：华东玻璃价格（隆众，含税，元/重量箱）



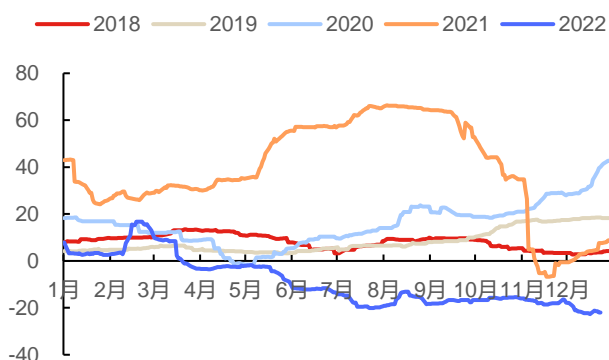
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

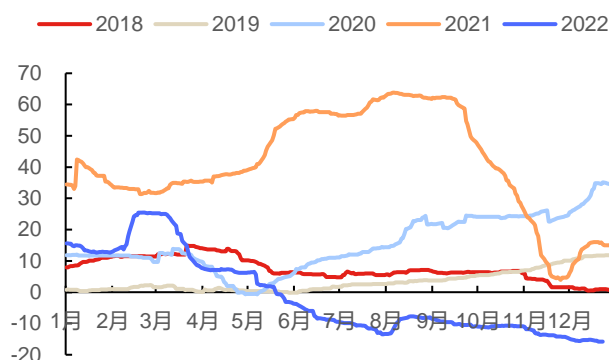
本周以动力煤为燃料的玻璃毛利最新值为-22.0 元/重量箱，周度均价环比上升 0.7%；以管道气为燃料的玻璃毛利最新值-15.8 元/重量箱，周度均价环比下降 0.5%。

图 7：2018/1/4-2022/12/23 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

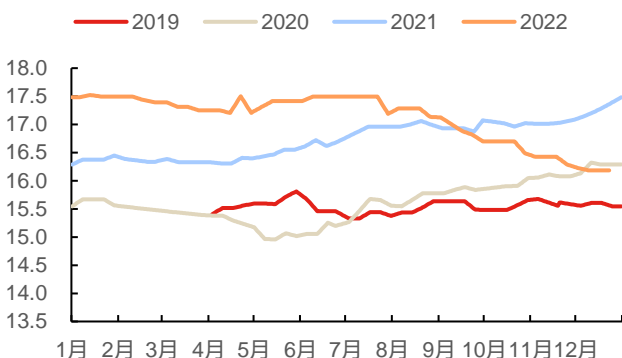
图 8：2018/1/4-2022/12/23 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

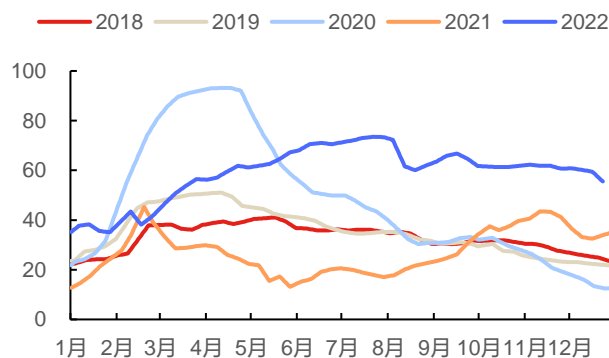
玻璃库存环比下降。11 月末，玻璃在产产能 16.2 万 t/d；玻璃库存 5549 万重量箱（上周 5946 万重量箱），环比下降 6.7%。

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

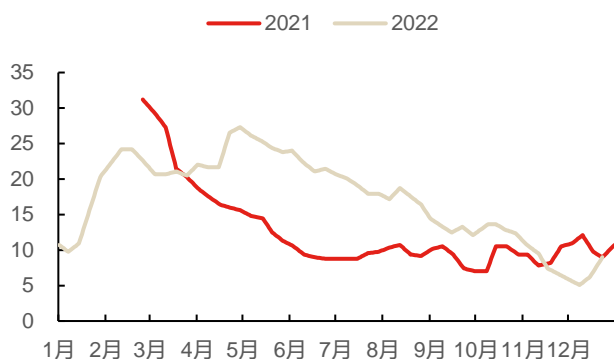
图 10：2018/1/7-2022/12/23 玻璃库存（百万重量箱）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

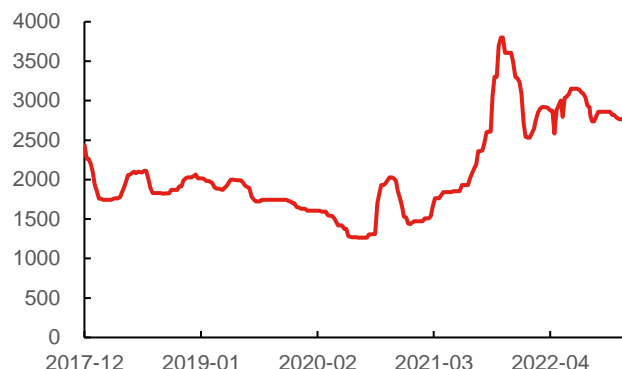
沙河市玻璃社会库存环比上涨，重碱价格环比上升。沙河市玻璃社会库存（此处为增样后的库存）9.0 万吨（上周其 6.2 万吨），环比增加 43.8%。重碱价格 2796 元/吨（上周 2782 元/吨），环比上涨 0.5%。

图 11：2021/2/28-2022/12/23 沙河市社会库存（万吨）



数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

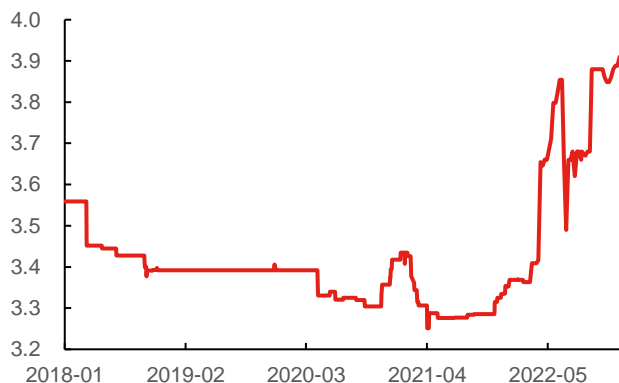
图 12：2018/1/3-2022/12/23 全国重碱价格（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

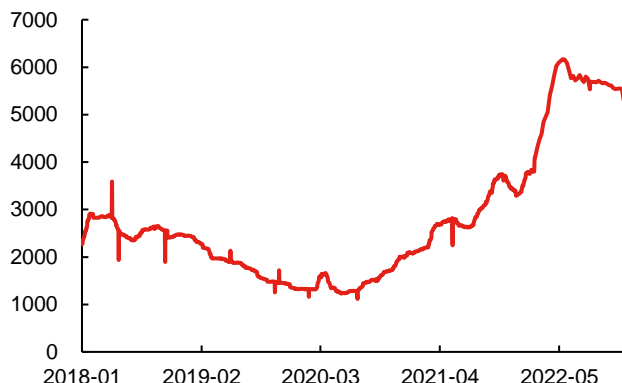
天然气价格环比上涨，石油焦价格环比下降。本周全国天然气价格 3.91 元/立方米，周度环比上涨 0.6%；全国石油焦价格 4952 元/吨，周度均价环比下降 2.8%。

图 13：2018/1/3-2022/12/23 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 14：2018/1/1-2022/12/23 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 4050 元/吨，环比上涨 0.1%；电子纱均价 10000 元/吨，环比持平；无碱玻璃纤维纱均价 5075 元/吨，环比持平。

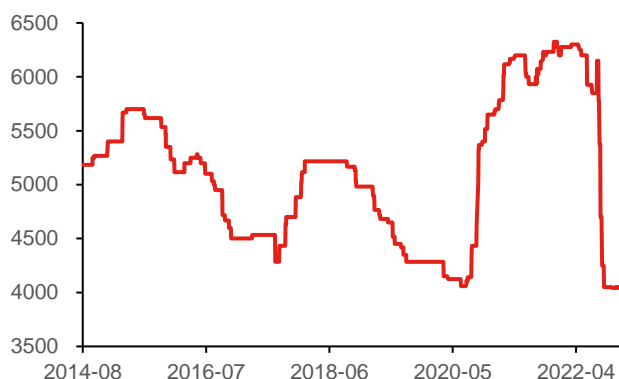
无碱粗纱市场价格稳中局部下调，整体走货显一般。本周无碱池窑粗纱市场整体表现偏一般，近期中下游提货积极性转淡，加之深加工市场整体开工较低，前期一定量备货下，短期再次提货意向较低，部分厂报价稍有回落。而供应端来看，周内国内产线无新增，海外个别产线点火，短期有效产量变动不大。需求来看，多数为刚需适当提货，而临近年终，不排除个别厂或存小幅灵活促量政策。截至 12 月 22 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 4000-4300 元/吨不等，全国均价在 4126.63 元/吨，含税主流送到，环比均价下跌 0.18%，同比下跌 33.44%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 4000-4300 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价格涨后趋稳，周内各池窑厂价格调整意向偏淡。当前市场需求变动不大情况下，短期池窑厂调价趋于谨慎。当前各池窑厂产品结构较前期稍有变化，主流 G75 产品供应偏紧俏。但后期需求支撑大概率趋弱运行，价格提涨动力不足。目前电子纱主流报价 9900-10200 元/吨不等，环比持平；电子布价格当前主流报价涨至 4.3-4.4 元/米不等，成交按量可谈，实际成交按合同。

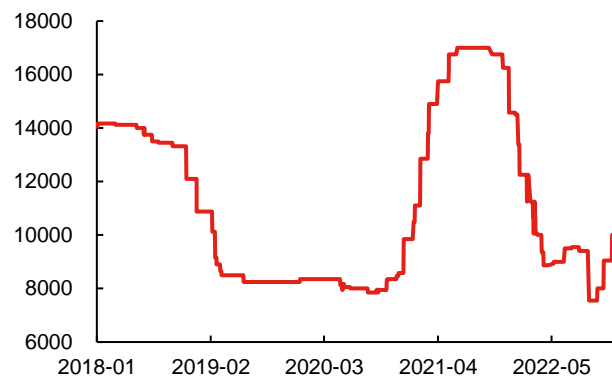
卓创资讯预计，无碱池窑粗纱多数厂出货转弱，短市部分成交偏灵活。近期市场整体走货速度有所放慢，多数池窑厂产销水平较前期有一定回落。但基于前期库存削减下，个别产品库存略增，短期厂家心态较平和。预计短期各厂大概率稳价观望为主，下游深加工陆续放假影响，不乏部分厂家成交存商谈空间；电子纱价格短期或维稳延续。电子纱市场价格短期暂看稳。当前需求端来看，中下游提货多按需采购为主，局部个别贸易商或少量备货，整体刚需支撑仍有限。短期产品结构调整对当前价格存一定支撑。后期来看，电子纱价格月内再次调整预期较小，预计整体或延续偏稳走势。

图 15：2018/1/1-2022/12/23 缠绕直接纱均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

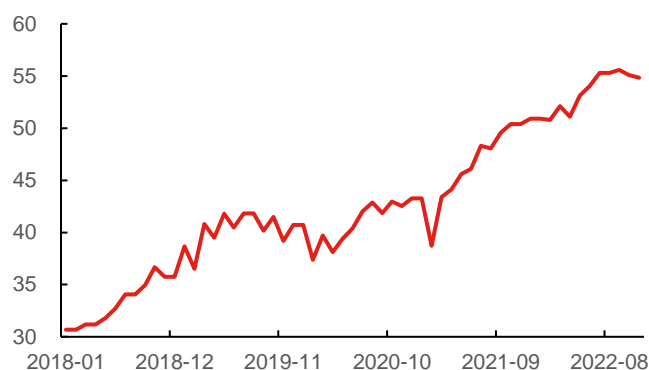
图 16：2018/1/1-2022/12/23 电子纱 G75 均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

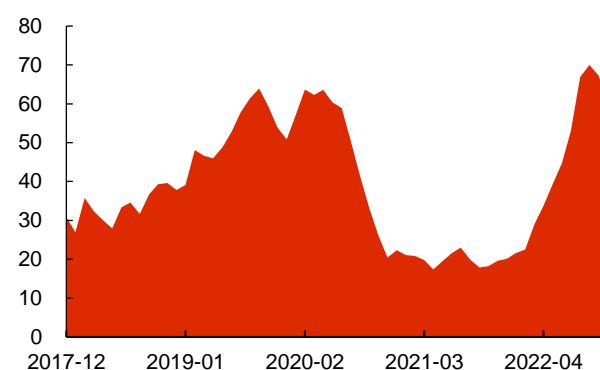
玻纤在产产能环比下降，库存下降。11 月末，玻纤在产产能 54.83 万吨/月（上月末 55.08 万吨/月），环比下降 0.5%；玻纤行业库存 61.08 万吨（上月末 67.32 万吨），环比下降 9.3%。截至 11 月末，玻纤在产产能 658 万吨（年化），环比下降 0.5%。

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）

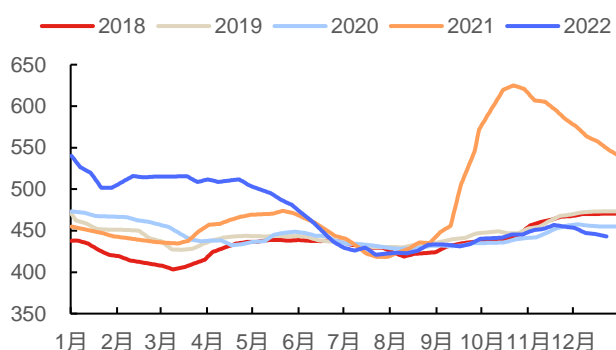


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

3. 水泥行业周度数据

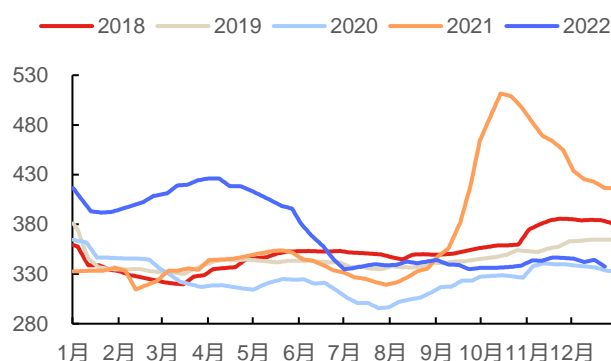
本周全国水泥市场平均成交价为 443 元/吨，环比下降 0.7%。12 月中下旬，因疫情管控放开，各地病例不断增加，车辆运输以及下游施工人员均有减少，水泥需求量继续下滑，加之部分企业急于春节前清库，致使水泥价格继续走低。

图 19：2018/1/3-2022/12/23 全国水泥价格（元/吨）



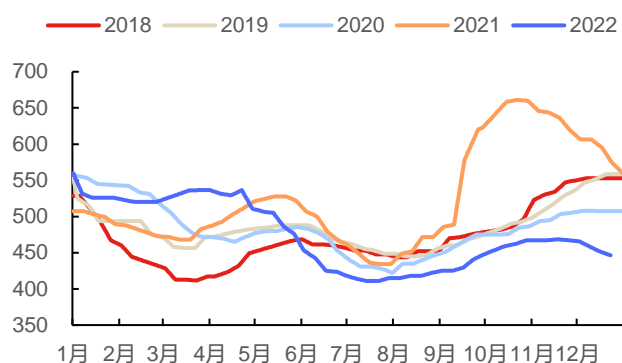
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 20：2018/1/3-2022/12/23 全国熟料价格（元/吨）

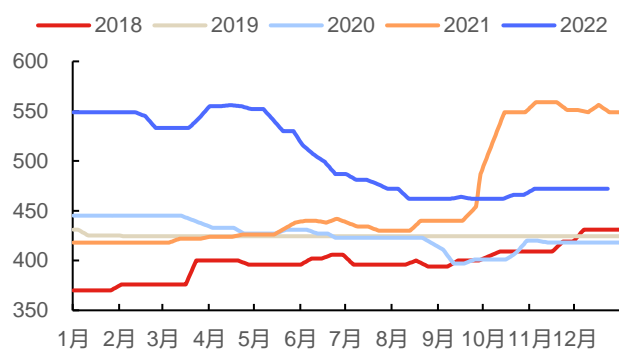


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

华东地区水泥价格持续走低，华北地区水泥价格保持稳定。本周华东地区水泥均价 446 元/吨（上周 451 元/吨），环比下降 1.6%；华北地区水泥均价 472 元/吨（上周 472 元/吨），环比持平。

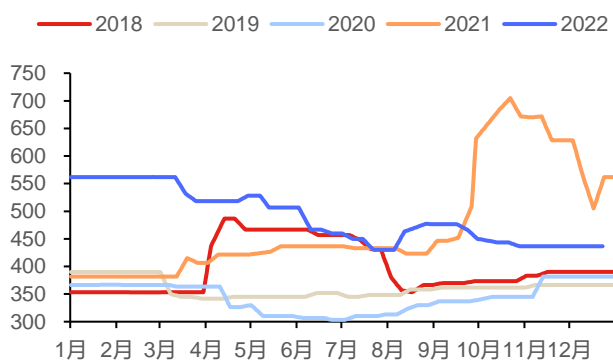
图 21：2018/1/3-2022/12/23 华东水泥均价（元/吨）


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

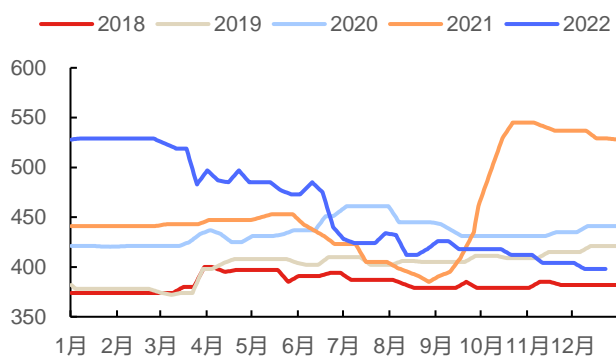
图 22：2018/1/3-2022/12/23 华北地区水泥均价（元/吨）


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，西北地区水泥价格平稳。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 398 元/吨），环比持平。

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


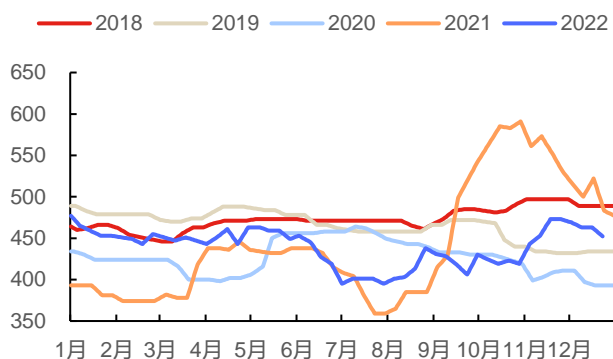
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 24：2018/1/3-2022/12/23 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

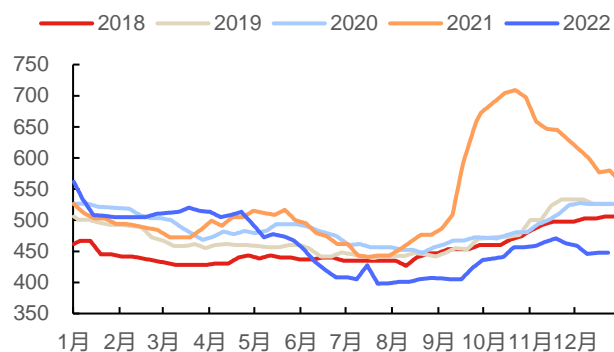
西南地区水泥价格小幅下降，中南地区水泥价格趋弱运行。本周西南地区水泥均价 452 元/吨（上周 463 元/吨），环比下降 2.4%；中南地区水泥均价 448 元/吨（上周 448 元/吨），环比持平。

图 25：2018/1/3-2022/12/23 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

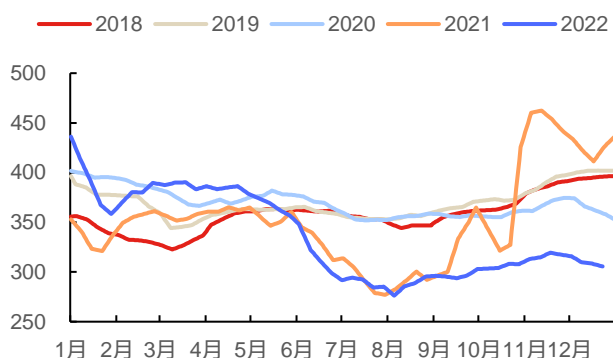
图 26：2018/1/3-2022/12/23 中南地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

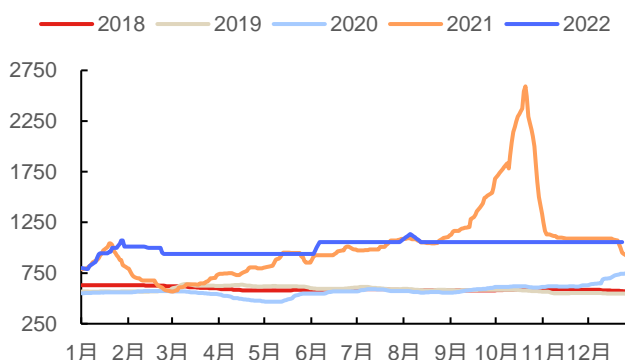
动力煤价格持平，水泥-煤炭价差下降。本周水泥-煤炭价差 306 元/吨（上周 308 元/吨），环比下降 0.9%；全国动力煤均价 1057 元/吨，与上周持平。

图 27：2018/1/3-2022/12/23 水泥-煤炭价差（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

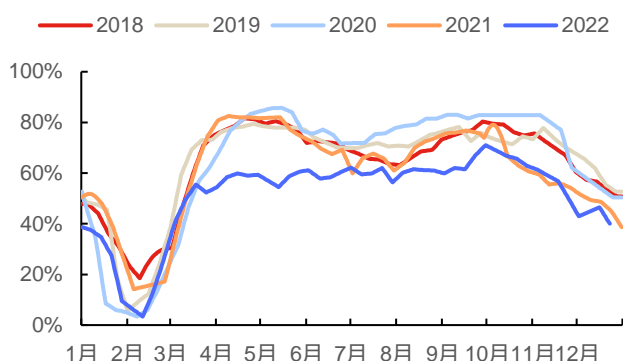
图 28：2018/1/4-2022/12/23 全国动力煤均价（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

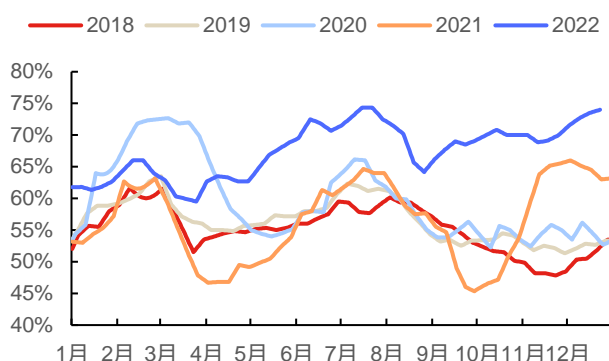
水泥出货率下降，水泥库容环比上升。本周水泥出货率 48.2%（上周 54.7%），环比下降 6.6%；全国水泥库容比 74.0%（上周 73.5%），环比上升 0.5%。

图 29：2018/1/1-2022/12/23 水泥出货率（%）



数据来源：数字水泥网，东方证券研究所

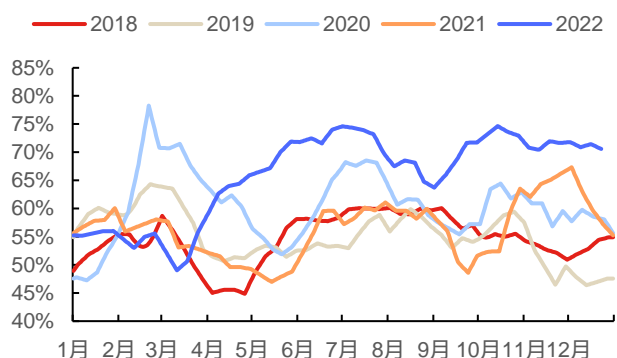
图 30：2018/1/1-2022/12/23 水泥库容比（%）



数据来源：数字水泥网，东方证券研究所

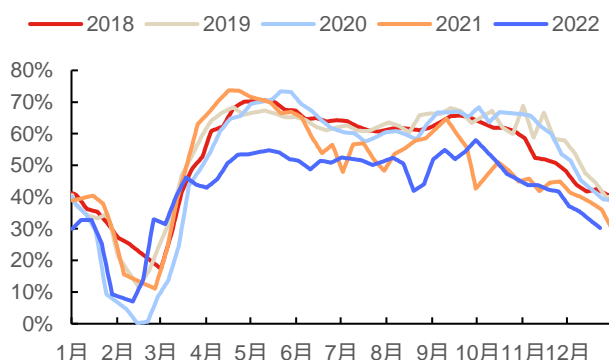
熟料库容比下降，磨机开工率下降。本周熟料库容比 70.6%（上周 71.4%），环比下降 0.9%；磨机开工率 30.3%（上周 32.8%），环比下降 2.5%。

图 31：2018/1/1-2022/12/23 熟料库容比（%）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 32：2018/1/1-2022/12/23 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

原油价格上涨，沥青价格下降。本周布伦特原油期货交易结算价为 83.92 美元/桶（上周 79.04 美元/桶），环比上升 6.2%；沥青周度均价 5701 元/吨（上周 5721 元/吨），均价环比下降 0.3%。

图 33: 2018/1/3-2022/12/23 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: 2018/1/1-2022/12/23 沥青均价 (元/吨)



数据来源: 万得, 东方证券研究所

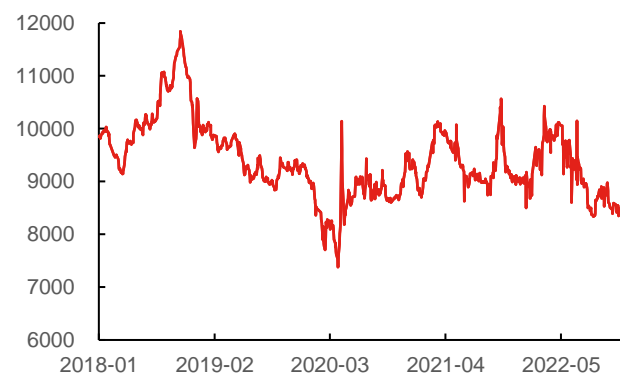
PVC 价格上升, PP 价格上涨。本周全国 PVC 均价 6340 元/吨, 周度均价环比上升 0.3%; 全国 PP 均价 8407 元/吨, 周度均价环比上涨 0.5%。

图 35: 2018/1/4-2022/12/23 全国 PVC 均价 (元/吨)



数据来源: 万得, 东方证券研究所

图 36: 2018/1/4-2022/12/23 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。

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。

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。

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。