竣工数据初显修复，后周期行业值得持续跟进

——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	2023 年 01 月 30 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

竣工和成本端共同推动下，浮法玻璃有望迎来弱复苏：——浮法玻璃行业深度报告 2023-01-19
政策催化竣工修复，玻璃景气有望复苏：——建材行业周报 2023-01-16
地产需求端刺激政策落地，地产链中前端将更受益：——建材行业周报 2023-01-10

核心观点

- **地产竣工数据初显修复，建议后续进一步跟踪相关行业高频数据。**本周 12 月份相关经济数据公布，建筑行业 12 月房屋新开工面积 0.90 亿平，YoY-44.3%；竣工面积 3.05 亿平，YoY-6.6%；销售面积 1.46 亿平，YoY-31.5%。我们认为 12 月份数据最大的变化来自于竣工数据，11 月份增速仅为-20.2%，12 月份单月环比提升 13.7pct。从绝对值看，12 月为每年的竣工结算大月，竣工面积至少为正常月份的 3-5 倍以上，单独将 12 月份增速和其他月份进行比较没有特别大的意义。但我们认为，11 月份地产出台多项政策保竣工保交房，包括房企融资“第二支箭”和“第三支箭”，以及地产十六条，多重政策的催化使我们认为 12 月份的数据改善与有一定的关系。目前 12 月份一个月竣工增速的改善尚不能确认地产竣工需求的回暖，1-2 月份春节以及返工影响也无法完全按体现竣工需求，相比之下，3 月份的竣工数据将显得更为重要，若 2023 年 3 月份竣工数据仍有明显提升，则本轮竣工修复的趋势基本可以确认。地产竣工需求关联到后周期诸多建材需求的释放情况，竣工数据的好坏也关联到 2023 年地产链建材整体行情。考虑到 3 月份的竣工数据公布应该到 4 月份中旬了，在这段数据真空期，我们建议对应从高频数据上，跟踪浮法玻璃库存、价格、下游深加工厂商订单情况；以及瓷砖、涂料、管材等相关产品销售情况。
- **本周市场回顾**：本周（2023/1/16-2023/1/20）建材板块（中信）指数上升 1.2%，相对沪深 300 收益为-1.5%。年初至今，建材板块收益率为 8.0%，相较沪深 300 超额收益率为 0.0%。上周优选组合收益率为-0.7%，相较建材指数超额收益率为-1.9%，累计收益率/超额收益率 2.62%/8.81%。
- **建材周度数据概述**：本周全国浮法玻璃均价 84.0 元/重量箱，环/同比变化+0.5%/-20.8%；库存 5303 万重量箱，环比上升 4.6%，同比上涨 38.5%。本周全国主流缠绕直接纱均价 4050 元/吨，环比持平；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 429 元/吨，环比持平。本周水泥出货率 7.2%，环比下降 21.3%；库容比 71.2%，环比上升 0.2%。本周消费建材原材料中，沥青均价 5385 元/吨，环比上升 1.1%；PVC 均价 6600 元/吨，环比上升 4.3%。

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，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，鸿路钢构，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（2023/1/16-2023/1/20）.....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： 2018/1/4-2023/1/20 玻璃毛利（元/重量箱，以动力煤为燃料）.....11
图 8： 2018/1/4-2023/1/20 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料）.....11
图 9：2019/10-2023/1/20 玻璃在产产能（万 t/d）.....11
图 10：2018/1/7-2023/1/20 玻璃库存（百万重量箱）.....11
图 11：2021/2/28-2023/1/20 沙河市社会库存（万吨）.....12
图 12：2018/1/3-2023/1/20 全国重碱价格（元/吨）.....12
图 13：2018/1/3-2023/1/20 全国天然气均价（元/立方米）.....12
图 14：2018/1/1-2023/1/20 全国石油焦价格（元/吨）.....12
图 15：2018/1/1-2023/1/20 缠绕直接纱均价（元/吨）.....13
图 16：2018/1/1-2023/1/20 电子纱 G75 均价（元/吨）.....13
图 17：2018/1-2022/12 玻纤在产产能（月底，万吨/月）.....14
图 18：2018/1-2022/12 玻纤行业库存（万吨/月）.....14
图 19：2018/1/3-2023/1/20 全国水泥价格（元/吨）.....14
图 20：2018/1/3-2023/1/20 全国熟料价格（元/吨）.....14
图 21：2018/1/3-2023/1/20 华东水泥均价（元/吨）.....15
图 22：2018/1/3-2023/1/20 华北地区水泥均价（元/吨）.....15
图 23：2018/1/3-2023/1/20 东北地区水泥均价（元/吨）.....15
图 24：2018/1/3-2023/1/20 西北地区水泥均价（元/吨）.....15
图 25：2018/1/3-2023/1/20 西南地区水泥均价（元/吨）.....16
图 26：2018/1/3-2023/1/20 中南地区水泥均价（元/吨）.....16
图 27：2018/1/3-2023/1/20 水泥-煤炭价差（元/吨）.....16
图 28：2018/1/4-2023/1/20 全国动力煤均价（元/吨）.....16
图 29： 2018/1/1-2023/1/20 水泥出货率（%）.....17
图 30：2018/1/1-2023/1/20 水泥库容比（%）.....17
图 31：2018/1/1-2023/1/20 熟料库容比（%）.....17
图 32：2018/1/1-2023/1/20 磨机开工率（%）.....17
图 33：2018/1/3-2023/1/20 布油期货结算价（美元/桶）.....18
图 34：2018/1/1-2023/1/20 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 35：2018/1/4-2023/1/20 全国 PVC 均价（元/吨）.....18
图 36：2018/1/4-2023/1/20 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（2023/1/16-2023/1/20）

1. 建材板块指数表现

第 97 周（2023/1/16-2023/1/20）建材板块指数（中信）上升 1.2%，弱于沪深 300，建材板块相对沪深 300 相对收益为-1.5%。本周（2023/1/16-2023/1/20）建材指数（中信）收 7958.3，周涨幅 1.2%；沪深 300 收 4181.5，周涨幅 2.6%。本周建材行业涨幅略弱于沪深 300。

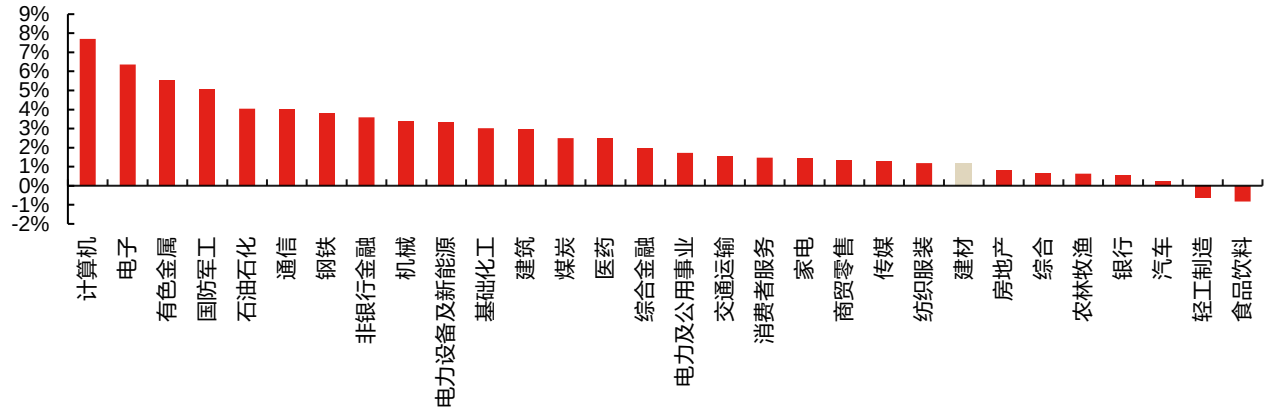
表 1：本周建材指数（中信）/沪深 300 涨跌幅

	指数	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
建材指数（中信）	7958.3	1.2%	1.9%	8.0%
沪深 300	4181.5	2.6%	2.3%	8.0%

数据来源：万得，东方证券研究所

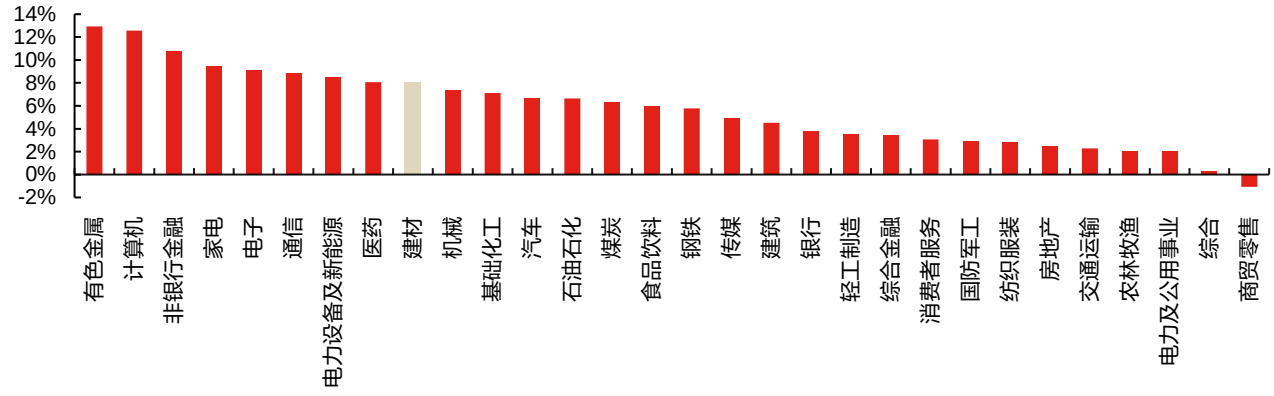
本周(2023/1/16-2023/1/20，5 个交易日)建材板块指数(中信) 上升 1.2%，在中信 30 个细分子行业中排名第 23。年初至今建材板块指数(中信)涨幅 8.0%，在中信 30 个细分子行业中排名第 9。

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 97 周（2023/1/16-2023/1/20）建材板块（中信）涨幅居前的公司分别为顾地科技/金晶科技/福莱特/坤彩科技/耀皮玻璃，周涨幅分别为 11.4%/9.8%/7.9%/6.9%/6.8%。

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
顾地科技	11.4%	兔宝宝	-16.9%
金晶科技	9.8%	石英股份	-8.1%
福莱特	7.9%	坚朗五金	-7.0%
坤彩科技	6.9%	帝欧家居	-6.3%
耀皮玻璃	6.8%	东鹏控股	-6.0%

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，鸿路钢构，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%	1.2%	2.6%	-0.9%	-2.3%
山东药玻	2.0%	1.2%	2.6%	0.9%	-0.6%
力诺特玻	1.2%	1.2%	2.6%	0.0%	-1.4%
鸿路钢构	1.2%	1.2%	2.6%	0.1%	-1.4%
石英股份	-8.1%	1.2%	2.6%	-9.3%	-10.8%
旗滨集团	-0.8%	1.2%	2.6%	-2.0%	-3.4%
优选组合	-0.7%	1.2%	2.6%	-1.9%	-3.3%

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
第一-九十五周（2021/2/22-2023/1/6）	0.32%	-9.07%	-26.80%	9.59%	27.41%
第九十六周（2023/1/9-2023/1/13）	3.00%	1.91%	2.35%	1.09%	0.65%
第九十七周（2023/1/16-2023/1/20）	-0.69%	1.16%	2.63%	-1.86%	-3.32%
累计收益	2.63%	-6.00%	-21.82%	8.82%	24.74%

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

地产竣工数据初显修复，建议后续进一步跟踪相关行业高频数据。本周 12 月份相关经济数据公布，建筑行业 12 月房屋新开工面积 0.90 亿平，YoY-44.3%；竣工面积 3.05 亿平，YoY-6.6%；销售面积 1.46 亿平，YoY-31.5%。我们认为 12 月份数据最大的变化来自于竣工数据，11 月份增速仅为-20.2%，12 月份单月环比提升 13.7pct。从绝对值看，12 月为每年的竣工结算大月，竣工面积至少为正常月份的 3-5 倍以上，单独将 12 月份增速和其他月份进行比较没有特别大的意义。但我们认为，11 月份地产出台多项政策保竣工保交房，包括房企融资“第二支箭”和“第三支箭”，以及地产十六条，多重政策的催化使我们认为 12 月份的数据改善与有一定的关系。目前 12 月份一个月竣工增速的改善尚不能确认地产竣工需求的回暖，1-2 月份春节以及返工影响也无法完全按体现竣工需求，相比之下，3 月份的竣工数据将显得更为重要，若 2023 年 3 月份竣工数据仍有明显提升，则本轮竣工修复的趋势基本可以确认。地产竣工需求关联到后周期诸多建材需求的释放情况，竣工数据的好坏也关联到 2023 年地产链建材整体行情。考虑到 3 月份的竣工数据公布应该到 4 月份中旬了，在这段数据真空期，我们建议对应从高频数据上，跟踪浮法玻璃库存、价格、下游深加工厂商订单情况；以及瓷砖、涂料、管材等相关产品销售情况。

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。

力诺特玻：

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. 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。

鸿路钢构：

1. 我们判断 Q3 原材料成本大概率低于 H1，而钢构售价环比增加，说明公司收取的加工费出现向上的拐点。因为市场竞争激烈，之前几年的吨加工费处于相对平稳状态。加工费的提升在 Q3 已经显现，行业龙头初步显示出对下游一定的议价能力。
2. 公司订单饱满，加工产能持续增加，展望未来 2-3 年，产能利用率的持续爬坡，智能化改造的推进，原材料集采，将持续推升公司的盈利能力。

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：11 月	万吨	月	20862	-	+1.8	+1.0
		累计	万吨	月	156277	-	-	-12.5
		水泥库容：全国	-	周	71.2%(79 分位)	+0.2	-2.3	+9.8
		华东地区	-	周	67.1%(65 分位)	+1.4	-3.6	+9.3
		熟料库容：全国	-	周	72.6%(81 分位)	+2.4	+2.0	+17.0
		华东地区	-	周	72.3%(79 分位)	+3.2	+1.8	+16.4
		水泥出货：全国	-	周	7.2%(2 分位)	-21.3	-41.0	-36.0
		华东地区	-	周	8.0%(2 分位)	-34.0	-60.3	-63.8
		磨机开工率：全国	-	周	2.8%	-13.8	-27.4	-30.0
		华东地区	-	周	7.5%	-27.2	-46.6	-58.4
	价格	水泥价格：全国	元/吨	周	429	0.0	-3.1	-13.7
		华东地区	元/吨	周	446	0.0	-0.1	-15.2
		熟料价格：全国	元/吨	周	336	-0.5	-2.8	-19.3
		华东地区	元/吨	周	335	-1.7	-8.2	-30.2
	成本	煤炭价格	元/吨	日	904	0.0	0.0	-2.2
	盈利	水泥-煤炭	元/吨	周	312	0.0	-4.7	-16.6
玻璃	供需	玻璃产量：11 月	万重量箱	月	7890	-4.4	-4.4	-5.6
		累计	万重量箱	月	93029	-	-	-3.6
		玻璃库存	万重量箱	周	5303	+4.6	-4.4	+38.5
		有效产线	条	周	238	-0.8	-1.2	-21.7
		在产产能	t/d	周	-	0.0	0.0	-8.4
		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	23.8	+15.1	+165.2	+17.3
	价格	卓创(企业报价,含税)	元/重量箱	周	84.0	+0.5	+2.5	-20.8
		隆众（全国成交价，含税）	元/重量箱	日	81.5	+0.7	+3.6	-18.1
		隆众（华东成交价，含税）	元/重量箱	日	86.4	+0.2	+1.7	
	成本	纯碱价格	元/吨	周	2884	+0.2	+3.2	+13.5
		天然气价格	元/立方米	日	3.91	0.0	0.0	+16.1
		石油焦价格	元/吨	日	4499	-0.5	-9.2	+18.4
	盈利	毛利润（以动力煤为燃料）	元/重量箱	日	-16.1	+1.6	+5.9	-19.0
		毛利润（以管道气为燃料）	元/重量箱	日	-14.9	-0.4	+0.9	-27.7
玻纤	价格	无碱玻璃纤维纱	元/吨	日	5075	0.0	0.0	-36.7
		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	0.0	+0.1	-33.3
		电子纱	元/吨	日	10000	0.0	+4.0	-41.2
消费建材	防水	沥青	元/吨	日	5385	+1.1	-6.7	+19.4
		纯 MDI	元/吨	日	6050	+380.2	-49.2	-71.5
		硬泡聚醚	元/吨	日	850	#DIV/0!	0.0	-94.4
	涂料	MMA	元/吨	日	10325	+1.0	-1.1	-13.1
		钛白粉	元/吨	日	14970	0.0	-0.1	-24.0

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	0	-37.7	-6.8	-100.0
		PP	元/吨	日	0	-79.9	-18.1	-100.0

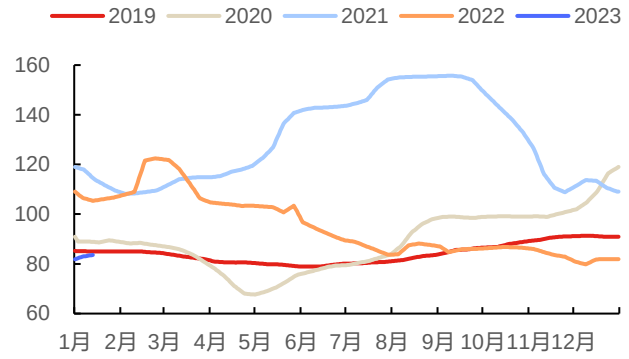
数据来源：万得，卓创资讯，东方证券研究所

1. 玻璃行业周度数据

本周全国浮法玻璃均价 84.0 元/重量箱，环/同比变化+0.5%/-20.8%；库存 5303 万重量箱，环比上升 4.6%，同比上涨 38.5%。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-16.1/-14.9 元，较上周分别变化+1.6%/-0.4%，较去年同期下降 19.0%/27.7%。本周浮法玻璃假期氛围相对浓厚，市场交投相对冷清，仅局部区域个别厂价格略涨。周内中下游逐步停工放假，市场以少量移库成交为主。经过近期中下游备货，目前多数中下游已经持有一定货源，节后初期价格仍存上涨预期，重点还需关注下游需求启动情况。

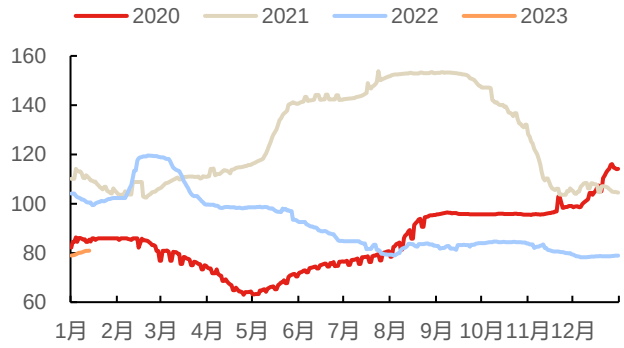
本周玻璃期货主力合约 2305 价格震荡向上。主力合约 2305 开盘价格 1679 元/吨，最高价 1758 元/吨，最低 1639 元/吨，收盘 1731 元/吨，较上周五收盘价格涨 61 元/吨，涨幅 3.65%。

图 3：全国玻璃价格（卓创，含税，元/重量箱）



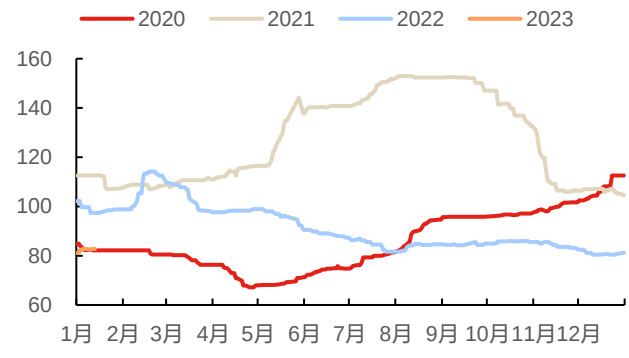
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 4：全国玻璃价格（隆众，不含税，元/重量箱）



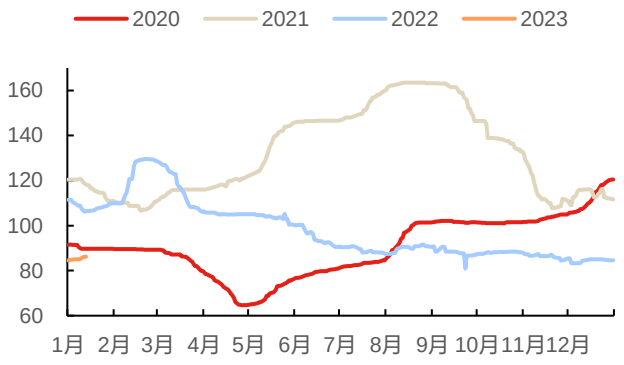
数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

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）

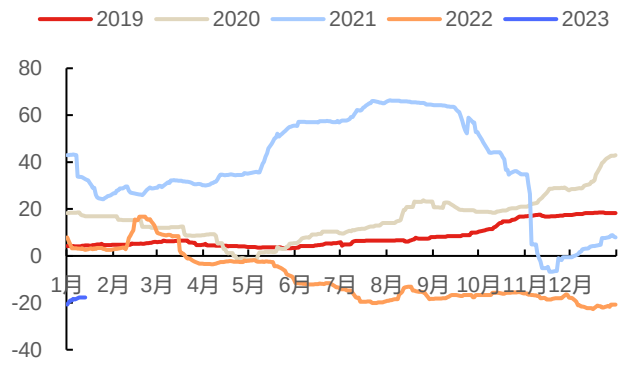


数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

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。

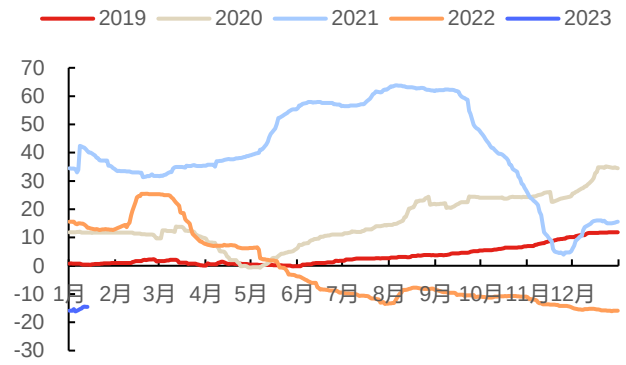
本周以动力煤为燃料的玻璃毛利最新值为-16.1 元/重量箱，周度均价环比上升 1.6%；以管道气为燃料的玻璃毛利最新值-14.9 元/重量箱，周度均价环比下降-0.4%。

图 7： 2018/1/4-2023/1/20 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

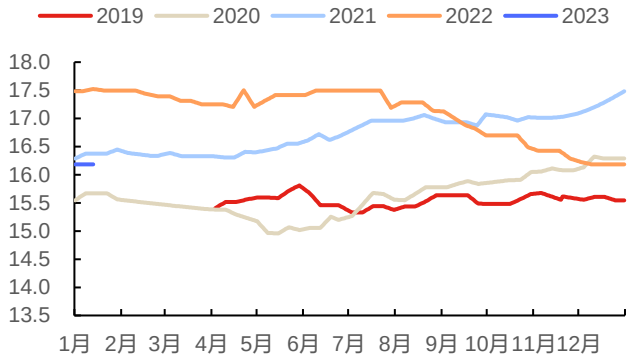
图 8： 2018/1/4-2023/1/20 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

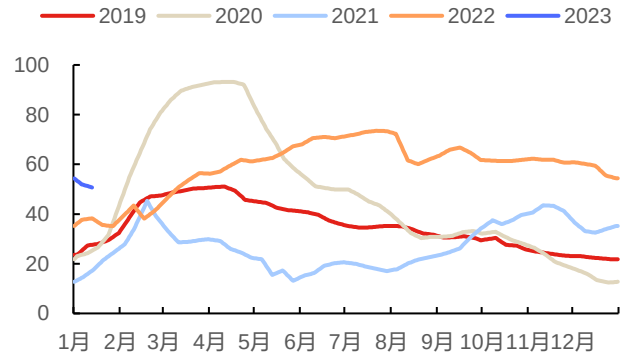
玻璃库存环比上升。11 月末，玻璃在产产能 16.2 万 t/d；玻璃库存 5303 万重量箱（上周 5068 万重量箱），环比上升 4.6%。

图 9：2019/10-2023/1/20 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 10：2018/1/7-2023/1/20 玻璃库存（百万重量箱）

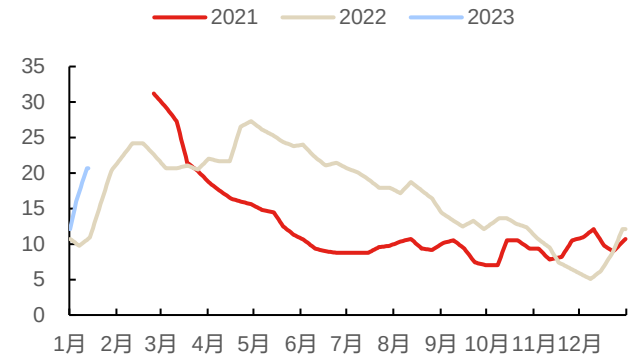


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

沙河市玻璃社会库存环比上涨，重碱价格环比上涨。沙河市玻璃社会库存（此处为增样后的库存）23.8 万吨（上周其 20.7 万吨），环比增加 15.1%。重碱价格 2884 元/吨（上周 2879 元/吨），环比上涨 0.2%。

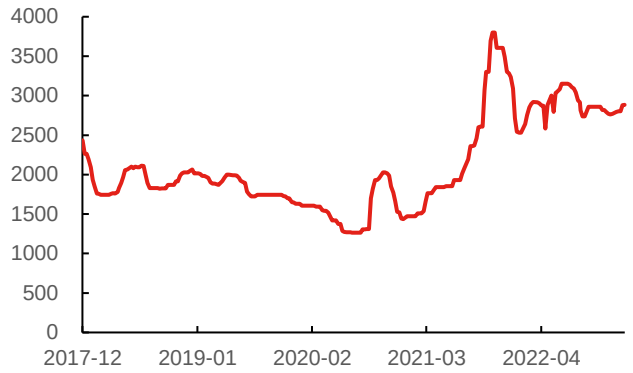
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 11：2021/2/28-2023/1/20 沙河市社会库存（万吨）



数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

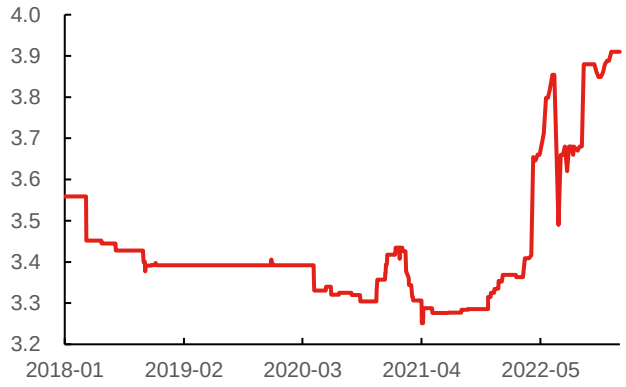
图 12：2018/1/3-2023/1/20 全国重碱价格（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

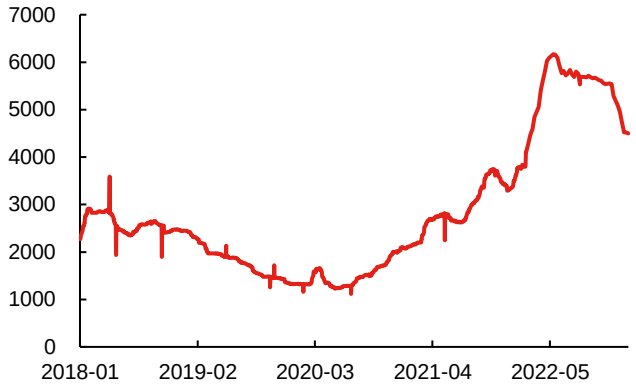
天然气价格环比持平，石油焦价格环比下降。本周全国天然气价格 3.91 元/立方米，周度环比持平；全国石油焦价格 4499 元/吨，周度均价环比下降 0.5%。

图 13：2018/1/3-2023/1/20 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 14：2018/1/1-2023/1/20 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，环比持平；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。

无碱粗纱市场淡稳观望，节前调价预期较小。本周无碱池窑粗纱市场行情表现偏淡，多数池窑厂产销进一步下降。春节前夕，中下游基本停工放假，下游需求支撑显乏力。加之前期多数贸易商一定量备货，短期来看，市场中下游提货意向不大。当前价格来看，池窑厂调价意向亦较低，短期市场大概率稳价延续。截至 1 月 19 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 4122.75 元/吨，含税主流送到，环比均价基本持平，同比下跌 33.50%。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

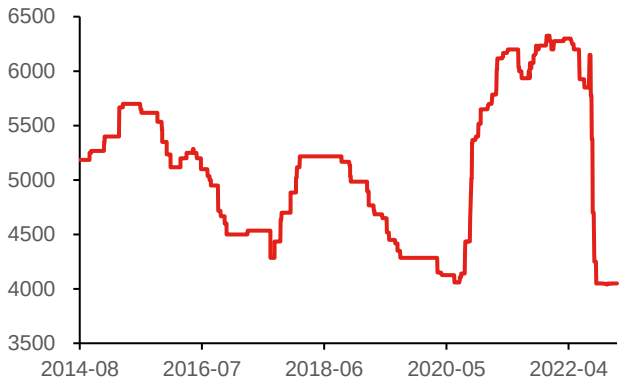
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

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暂无调整，周内各池窑厂价格报稳观望，节前各厂家价格调整意向不大。春节将至，下游需求支撑相对有限，局部个别刚需少量提货，短期池窑厂价格调整意向不大。当前多数池窑厂主流产品 G75 仍自用织布，有效外售供应偏紧俏。但后期需求支撑大概率趋弱运行，价格提涨预期不大。目前电子纱主流报价 10000-10200 元/吨不等，环比基本持平；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。

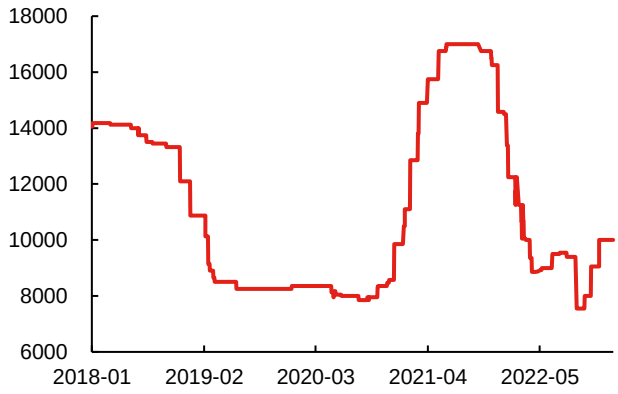
卓创资讯预计，无碱池窑粗纱整体出货平平，厂家或报稳观望为主。市场整体走货显一般，多数企业产销进一步转弱。当前市场需求支撑显乏力，中下游陆续放假，春节将至，各厂价格调整意向不大。短期各厂大概率稳价观望为主；电子纱节前产销一般，价格暂稳。近期中下游提货多按需采购，且整体需求一般，局部个别贸易商或少量备货。现阶段各池窑厂电子纱主流产品可售货源紧俏度稍有缓解。后期，新增订单量有限，伴随需求持续偏弱下，电子纱价格调整空间或有限，预计整体大概率延续偏稳走势。

图 15：2018/1/1-2023/1/20 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 16：2018/1/1-2023/1/20 电子纱 G75 均价（元/吨）

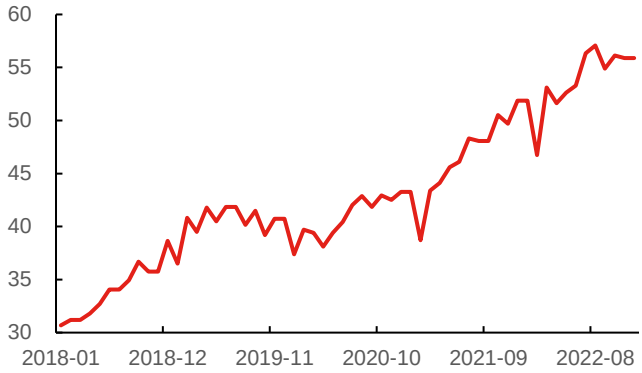


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

玻纤在产产能环比下降，库存下降。12 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%。

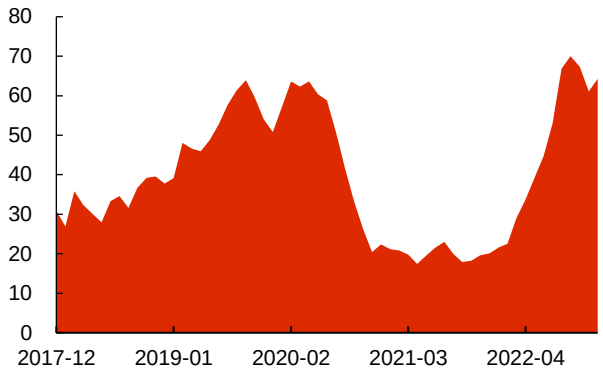
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 17：2018/1-2022/12 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 18：2018/1-2022/12 玻纤行业库存（万吨/月）

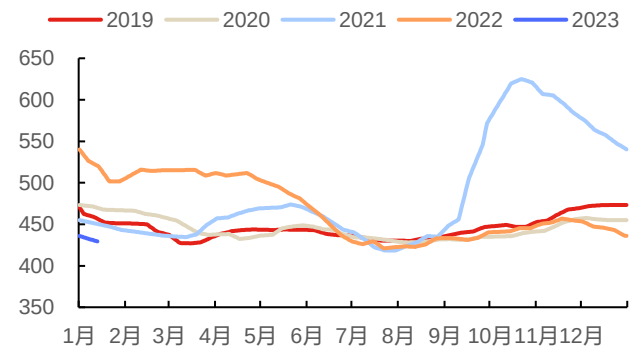


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

3. 水泥行业周度数据

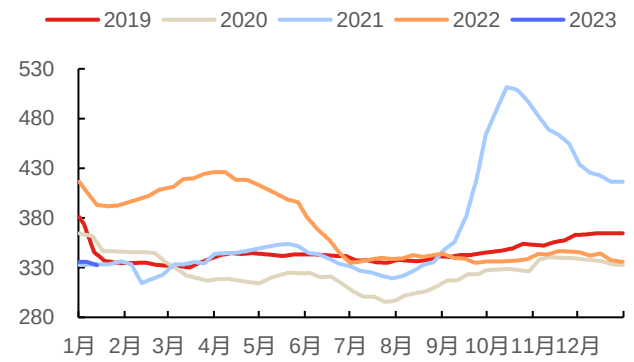
本周全国水泥市场平均成交价为 429 元/吨，环比下降持平。近十年，水泥企业一直坚定不移地贯彻执行错峰生产政策，从中也获益颇丰。然而，随着行业需求骤降，无论是地方政府层面，还是企业层面对于进一步加大错峰生产工作，都出现了微秒的变化。

图 19：2018/1/3-2023/1/20 全国水泥价格（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 20：2018/1/3-2023/1/20 全国熟料价格（元/吨）

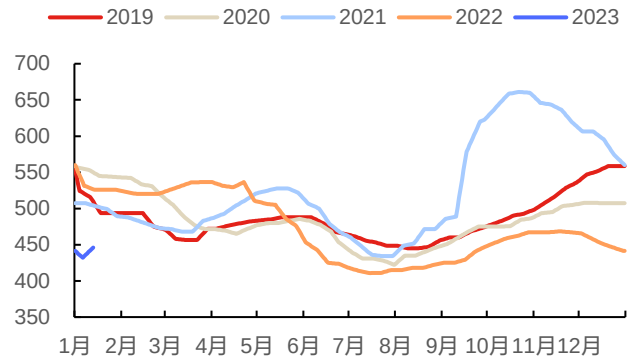


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

华东地区水泥价格环比持平，华北地区水泥价格环比持平。本周华东地区水泥均价 446 元/吨（上周 446 元/吨），环比持平；华北地区水泥均价 456 元/吨（上周 456 元/吨），环比持平。

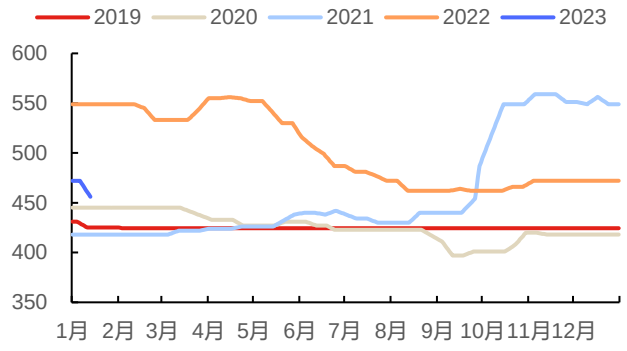
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 21：2018/1/3-2023/1/20 华东水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

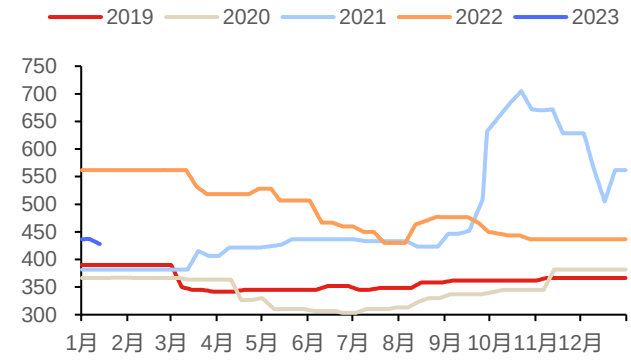
图 22：2018/1/3-2023/1/20 华北地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

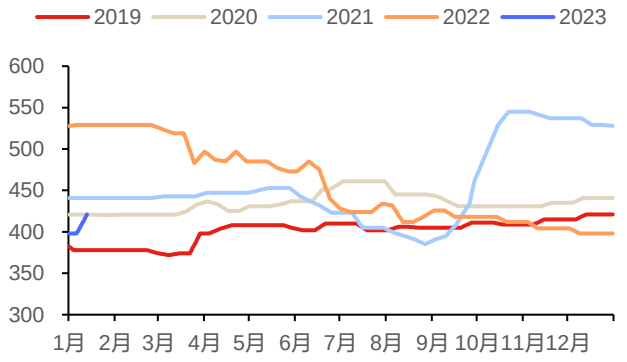
东北地区水泥价格环比持平，西北地区水泥价格环比持平。本周东北地区水泥均价 428 元/吨（上周 428 元/吨），环比持平；西北地区水泥均价 421 元/吨（上周 421 元/吨），环比持平。

图 23：2018/1/3-2023/1/20 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 24：2018/1/3-2023/1/20 西北地区水泥均价（元/吨）

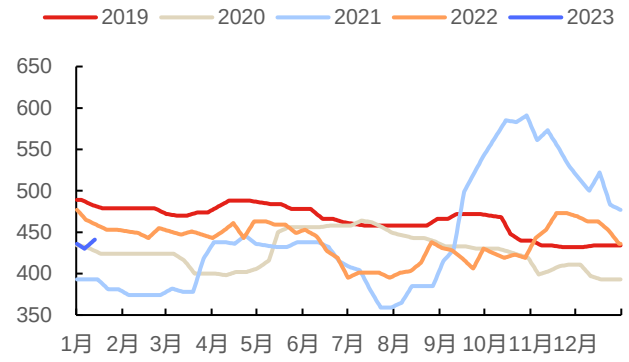


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

西南地区水泥价格环比持平，中南地区水泥价格环比持平。本周西南地区水泥均价 441 元/吨（上周 441 元/吨），环比持平；中南地区水泥均价 448 元/吨（上周 448 元/吨），环比持平。

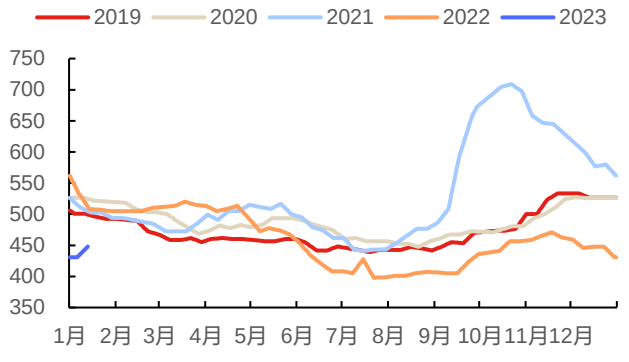
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 25：2018/1/3-2023/1/20 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

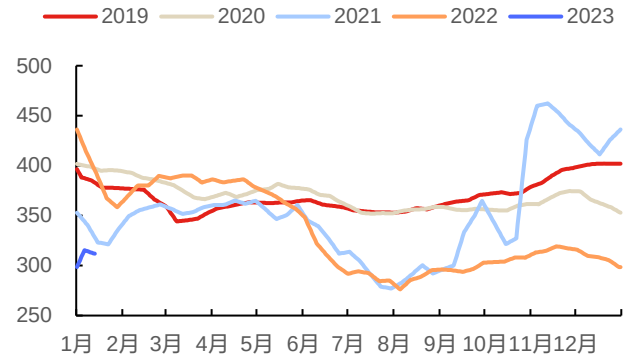
图 26：2018/1/3-2023/1/20 中南地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

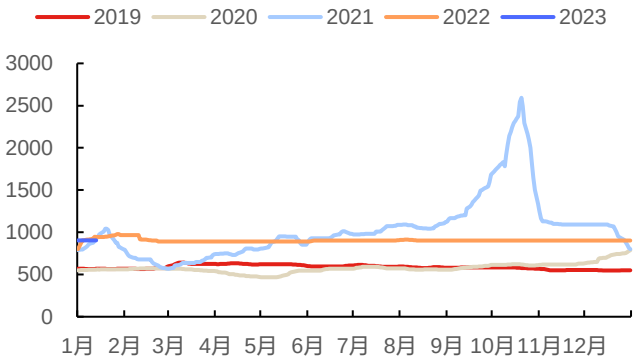
动力煤价格持平，水泥-煤炭价差环比持平。本周水泥-煤炭价差 312 元/吨（上周 312 元/吨），环比持平；全国动力煤均价 904 元/吨，于上周相比环比持平。

图 27：2018/1/3-2023/1/20 水泥-煤炭价差（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

图 28：2018/1/4-2023/1/20 全国动力煤均价（元/吨）

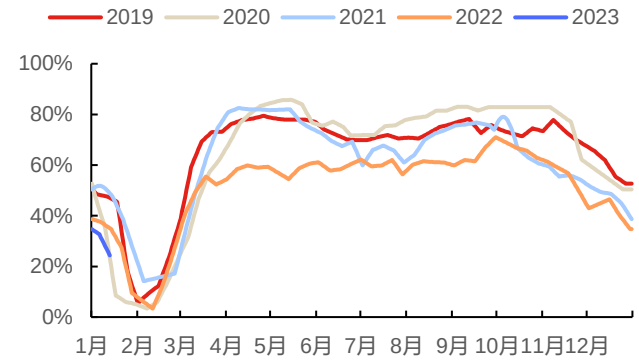


数据来源：万得，东方证券研究所

水泥出货率下降，水泥库容环比上升。本周水泥出货率 7.2%（上周 28.5%），环比下降 21.3%；全国水泥库容比 71.2%（上周 71.0%），环比上升 0.2%。

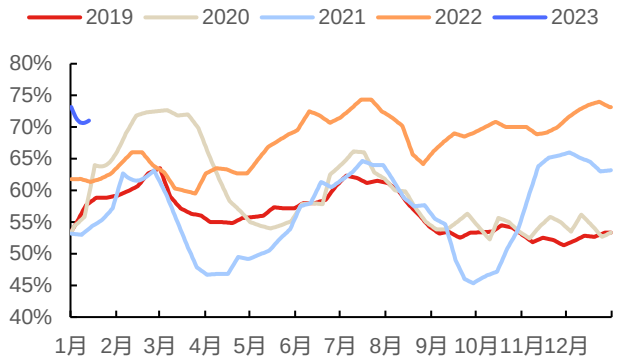
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

图 29： 2018/1/1-2023/1/20 水泥出货率（%）



数据来源：数字水泥网，东方证券研究所

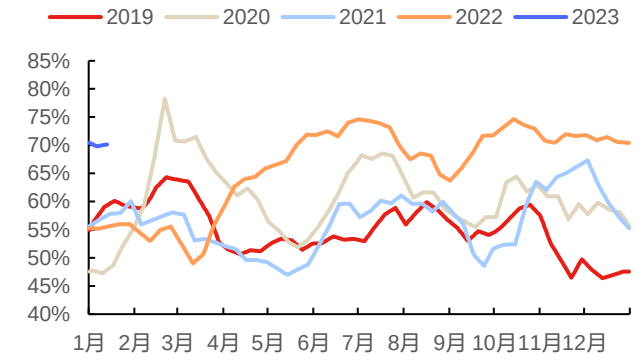
图 30：2018/1/1-2023/1/20 水泥库容比（%）



数据来源：数字水泥网，东方证券研究所

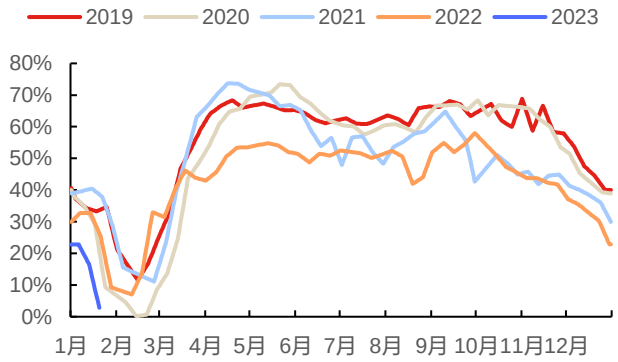
熟料库容比下降，磨机开工率下降。本周熟料库容比 72.6%（上周 70.2%），环比上升 2.4%；磨机开工率 2.8%（上周 16.6%），环比下降 13.8%。

图 31：2018/1/1-2023/1/20 熟料库容比（%）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 32：2018/1/1-2023/1/20 磨机开工率（%）



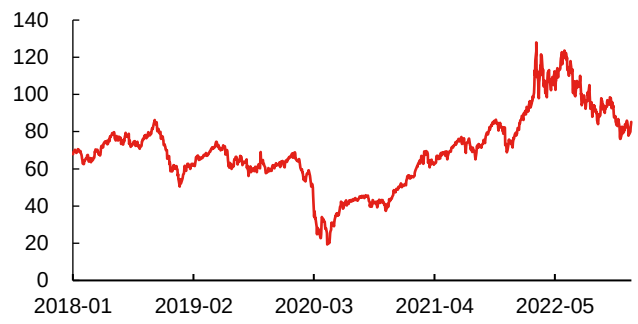
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

4. 消费建材周度数据

原油价格上涨，沥青价格略有上涨。本周布伦特原油期货交易结算价为 87.63 美元/桶（上周 85.28 美元/桶），环比上升 2.8%；沥青周度均价 5385 元/吨（上周 5325 元/吨），均价环比上涨 1.1%。

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 33：2018/1/3-2023/1/20 布油期货结算价（美元/桶）



数据来源：万得，东方证券研究所

图 34：2018/1/1-2023/1/20 沥青均价（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

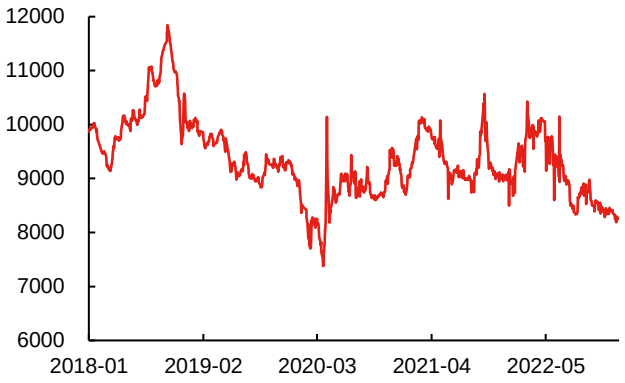
PVC 价格上涨，PP 价格略上升。本周全国 PVC 均价 6600 元/吨，周度均价环比上涨 4.3%；全国 PP 均价 8250 元/吨，周度均价环比上涨 0.1%。

图 35：2018/1/4-2023/1/20 全国 PVC 均价（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

图 36：2018/1/4-2023/1/20 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。