

建筑材料行业周报（20200831-20200906）

工信部支持水泥错峰生产连续性，水泥迎来“金九银十”旺季

推荐（维持）

- **本周观点：**工信部支持错峰生产工作连续性，鼓励行业自律工作，错峰安排细化有望助力优秀企业拉大优势差距。工信部赵辉表示，水泥行业去产能仍是当前主要工作，并提出了四点建议：第一是要继续严禁新增产能，继续严格执行产能置换，防止在置换工作中弄虚作假；第二是研究修订水泥玻璃行业产能置换实施办法，更好的促进化解过剩产能工作；第三是及时部署2020年后的水泥错峰生产；第四点是充分发挥行业协会的作用，开展行业自律，营造良好的市场环境。2020年为水泥行业推进错峰生产最后一年，但这并不代表错峰生产成为过去式，未来行业协会应该在避免恶性竞争，确保水泥行业获得合理盈利空间方面做更多工作。行业产能置换的细节规定可能发生调整，错峰安排细化的情况下，优秀企业有望凭借更高的环保标准获得政策倾斜、拉大优势。
- **水泥行业迎来“金九银十”旺季。**8月全国水泥价格涨幅超过3%。8月24日至8月30日，全国水泥市场价格环比继续上涨，周涨幅为0.6%。业内人士普遍预计，进入9月，行业将迎来传统销售旺季，市场供需关系继续向好，价格将不断攀升。“金九银十”传统旺季即将到来，叠加传统基建的复苏，水泥市场行情向好趋势有望延续，预计后期水泥价格仍有继续上涨的可能。**1）价格：**根据数字水泥网，本周全国水泥均价424.83元，同比-1.09%，环比+0.6%。价格上涨区域有辽宁、河北保定、浙江、安徽、江西、山东和湖南，幅度10-30元/吨；价格回落地区主要是贵州遵义和重庆东北部，幅度20-30元/吨。**2）库存：**本周全国水泥平均库存54.56%，同比-2.4pct，环比-2.44pct。80个城市中，0个城市库存增加，36个城市库存改善。**3）出货：**本周全国水泥平均出货86.76%，同比+7.3pct，环比+1.01pct。74个城市中，9个城市出货下降，变化幅度5pct-15pct；53个城市出货上升，变化幅度5pct-25pct，差距扩大。
- **玻璃价格维持高位，原材料价格攀升导致利润波动下滑。**国内浮法玻璃现货均价93.92元/重量箱，较上周五环比上涨0.13%。前期玻璃成本端煤炭、天然气、石油焦、纯碱等价格波动向下，玻璃价格接连攀升，国内玻璃厂生产利润逼近历史高点。8月份随着纯碱等原料价格攀升，玻璃生产利润波动下滑。需求端来看，房地产竣工远超往年同期水平；期房销售面积看，2018年以来一直保持正增长，从交房周期以及银行贷款方面同比略有好转的情况下，预期竣工面积年内或有较大增量。另一方面，老旧小区改造对玻璃需求形成明显支撑。
- **需求良好拉动玻纤价格全面上调。**本周无碱池窑粗纱市场价格普涨200-300元/吨不等，实际成交落实情况尚可。9月初国内玻璃纤维池窑企业迎来第二波价格上涨浪潮，且价格落实情况良好，此次价格上调主要受内贸市场及基建工程恢复情况良好支撑，加之前期风电需求仍较火热，各池窑企业缠绕直接纱货源紧张，同时多数下游客户接受能力较高，厂家此轮价格提涨为恢复性上调，落实难度不大；近期电子纱价格虽有小涨，但是成本端支撑下，多数厂盈利情况亦表现一般，后期弱需求仍向好情况下，预计电子纱及布的价格仍有小涨预期。
- **市场回顾：**
 - 1）行业：**本周大盘下跌1.42%，创业板下跌0.93%，建材行业下跌2.51%。建材各子行业整体呈下跌趋势，涨跌幅前五分别为耐火材料(-0.46%)、其他建材(-0.75%)、玻纤(-0.86%)、管材(-1.06%)、玻璃(-1.36%)。
 - 2）个股：**本周共有44支上涨，整体出现小幅下跌，涨幅前五的公司为豫金刚石(58.42%)、宝利国际(24.31%)、先锋新材(19.42%)、ST雅博(19.17%)、四方达(14.67%)；跌幅前五的公司为西藏天路(-16.77%)、海南发展(-14.66%)、瑞泰科技(-9.54%)、北玻股份(-7.29%)、天山股份(-6.93%)。月度来看共48支个股上涨，年初至今共77支个股上涨。
- **投资建议：**逆周期持续加码，基建复工加快，水泥需求逐步释放，重点推荐海螺水泥、塔牌集团，建议关注祁连山、天山股份、冀东水泥；玻纤价格底部基本确认，国内需求恢复，重点推荐中国巨石。
- **风险提示：**宏观经济下滑超预期，需求恢复不及预期，政策推进不及预期，疫情扩散超预期。

华创证券研究所

证券分析师：王彬鹏

邮箱：wangbinpeng@hcyjs.com

执业编号：S0360519060002

联系人：王卓星

电话：021-20572580

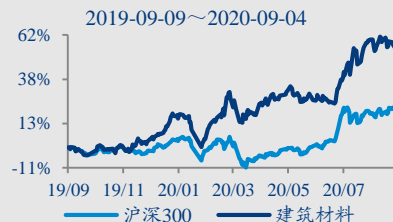
邮箱：wangzhuoxing@hcyjs.com

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	69	1.73
总市值(亿元)	11,255.12	1.37
流通市值(亿元)	8,383.63	1.38

相对指数表现

	%	1M	6M	12M
绝对表现	-2.81	18.28	55.59	
相对表现	-2.67	4.89	34.06	



相关研究报告

《建筑材料行业周报（20200810-20200816）：广东专项债支持大湾区交通建设有望拉动华南水泥需求，长三角熟料第二轮提价，水泥价格有望走高》

2020-08-17

《建筑材料行业周报（20200817-20200823）：信贷支持县城城镇化利好水泥需求，淡旺季转换下长三角水泥价格预计再迎普涨》

2020-08-23

《建筑材料行业周报（20200824-20200830）：水利项目支撑水泥需求，巨石泰玻发涨价函，粗纱后市预计涨势强劲》

2020-08-30

目录

一、本周观点.....	4
二、水泥.....	5
（一）华北.....	5
（二）华东.....	6
（三）东北.....	7
（四）中南.....	7
（五）西南.....	8
（六）西北.....	9
三、玻璃.....	9
（一）浮法玻璃.....	9
（二）光伏玻璃.....	11
四、玻纤.....	11
五、原材料价格.....	12
六、市场回顾.....	13
（一）建材行业表现.....	13
（二）个股涨跌一览.....	13
七、投资建议.....	14
八、风险提示.....	14

图表目录

图表 1	全国高标散装（含税价）平均（元/吨）	5
图表 2	全国水泥平均库容比（%）	5
图表 3	全国水泥平均出货率（%）	5
图表 4	全国水泥产量当月值及累计同比	5
图表 5	华北高标散装（含税价）平均（元/吨）	6
图表 6	华北水泥库存（%）	6
图表 7	华东高标散装（含税价）平均（元/吨）	7
图表 8	华东水泥库存（%）	7
图表 9	东北高标散装（含税价）平均（元/吨）	7
图表 10	东北水泥库存（%）	7
图表 11	中南高标散装（含税价）平均（元/吨）	8
图表 12	中南水泥库存（%）	8
图表 13	西南高标散装（含税价）平均（元/吨）	9
图表 14	西南水泥库存（%）	9
图表 15	西北高标散装（含税价）平均（元/吨）	9
图表 16	西北水泥库存（%）	9
图表 17	全国主要城市浮法玻璃现货平均价	10
图表 18	近三年全国主要城市浮法玻璃现货平均价	10
图表 19	浮法玻璃生产线总数及开工率	10
图表 20	浮法玻璃总产能及产能利用率	10
图表 21	国内浮法玻璃重点省份库存（万重量箱）	10
图表 22	光伏玻璃市场价格（元/平方米）	11
图表 23	国内主要池窑企业 2400tex 缠绕直接纱均价	12
图表 24	电子纱 G75 均价	12
图表 25	动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)	12
图表 26	期货结算价(活跃合约):沥青（元/吨）	12
图表 27	市场价(中间价):重质纯碱:全国（元/吨）	12
图表 28	本周大盘与建材行业表现比较	123
图表 29	本周各行业表现比较	123
图表 30	本周建材各子行业表现	13
图表 31	本周个股涨跌排行	14

一、本周观点

工信部支持错峰生产工作连续性，鼓励行业自律工作，错峰安排细化有望助力优秀企业拉大优势差距。山东水泥行业高质量发展峰会上，工信部部原材料工业司建材处干部赵辉表示，水泥行业去产能仍是当前主要工作，并提出了四点建议：第一是要继续严禁新增产能，继续严格执行产能置换，防止在置换工作中弄虚作假；第二是研究修订水泥玻璃行业产能置换实施办法，更好的促进化解过剩产能工作；第三是及时部署 2020 年后的水泥错峰生产；第四点是充分发挥行业协会的作用，开展行业自律，营造良好的市场环境。根据工信部和环保部 2016 年发布的《关于进一步做好水泥错峰生产的通知》，2020 年将成为在水泥行业推进错峰生产的最后一年，强制性错峰生产或将成为历史。但这并不代表错峰生产成为过去式，根据工信部的表述，水泥企业秋冬季错峰仍将是改善水泥行业供需关系，积极提升盈利能力的良机，在确保水泥市场良性竞争的前提下，行业协会应该在避免恶性竞争，确保水泥行业获得合理盈利空间方面做更多工作。此外，未来行业产能置换的细节规定可能发生调整，在地方政府环保工作中，已经开始要求遵照避免一刀切停产的原则，错峰安排细化的情况下，优秀企业有望凭借更高的环保标准获得政策倾斜、拉大优势。

水泥行业迎来“金九银十”旺季。卓创资讯数据显示，8 月全国水泥价格涨幅超过 3%。8 月 24 日至 8 月 30 日，全国水泥市场价格环比继续上涨，周涨幅为 0.6%。业内人士普遍预计，进入 9 月，行业将迎来传统销售旺季，市场供需关系继续向好，价格将不断攀升。“金九银十”传统旺季即将到来，叠加传统基建的复苏，水泥市场行情向好趋势有望延续，预计后期水泥价格仍有继续上涨的可能。1) **价格：**根据数字水泥网，本周全国水泥均价 424.83 元，同比-1.09%，环比+0.6%。价格上涨区域有辽宁、河北保定、浙江、安徽、江西、山东和湖南，幅度 10-30 元/吨；价格回落地区主要是贵州遵义和重庆东北部，幅度 20-30 元/吨。2) **库存：**本周全国水泥平均库存 54.56%，同比-2.4pct，环比-2.44pct。80 个城市中，0 个城市库存增加，36 个城市库存改善。3) **出货：**本周全国水泥平均出货 86.76%，同比+7.3pct，环比+1.01pct。74 个城市中，9 个城市出货下降，变化幅度 5pct-15pct；53 个城市出货上升，变化幅度 5pct-25pct，差距扩大。

玻璃价格维持高位，原材料价格攀升导致利润波动下滑。根据卓创资讯数据，国内重点城市浮法玻璃现货平均价 93.92 元/重量箱，较上周五环比上涨 0.13%。目前国内玻璃生产企业主动检修意愿不强，但玻璃产能利用率仍低于往年同期水平。据百川盈孚数据显示，2020 年 8 月 28 日玻璃产能利用率为 68.96%，比去年同期下降 1.35%；剔除僵尸产能后玻璃产能利用率为 81.73%，比去年同期下降 1.95%。在产玻璃产能 94662 万重箱，比去年同期增加 852 万重箱。玻璃行业生产利润居于历史高位，前期玻璃成本端煤炭、天然气、石油焦、纯碱等价格波动向下，而玻璃价格则是接连攀升，国内玻璃厂生产利润逼近历史高点。8 月份随着纯碱等原料价格攀升，玻璃生产利润波动下滑。需求端来看，房地产竣工远超往年同期水平。2017 年下半年以来，房地产新开工面积连续两年保持两位数增长，而竣工面积未快速跟上，虽 2019 年下半年小幅向上修复，但差值依旧较大；期房销售面积看，2018 年以来一直保持正增长，从交房周期以及银行贷款方面同比略有好转的情况下，预期竣工面积年内或有较大增量。另一方面，老旧小区改造对玻璃需求形成明显支撑。**库存快速降至数年较低水平，但近期主产地库存回升。**重点监测省份生产企业库存总量为 3081 万重量箱，较前一周增加 47 万重量箱，增幅 1.55%。其中河北库存较前一周增加 37 万重量箱，湖北库存较前一周增加 25 万重量箱。短期看，市场处于社会库存去化阶段，随着沙河贸易商库存得到有效消化，预计沙河厂家出货将有所好转，或一定程度利多周边区域。

需求良好拉动玻纤价格全面上调。本周无碱池窑粗纱市场价格普涨 200-300 元/吨不等，实际成交落实情况尚可。9 月初国内玻璃纤维池窑企业迎来第二波价格上涨浪潮，且价格落实情况良好，此次价格上调主要受内贸市场及基建工程恢复情况良好支撑，加之前期风电需求仍较火热，各池窑企业缠绕直接纱货源紧俏，同时多数下游客户接受能力较高，厂家此轮价格提涨为恢复性上调，落实难度不大；近期电子纱价格虽有小涨，但是成本端支撑下，多数厂盈利情况亦表现一般，后期弱需求仍向好情况下，预计电子纱及布的价格仍有小涨预期。

二、水泥

价格: 根据数字水泥网, 本周全国水泥均价 424.83 元, 同比-1.09%, 环比+0.6%。价格上涨区域有辽宁、河北保定、浙江、安徽、江西、山东和湖南, 幅度 10-30 元/吨; 价格回落地区主要是贵州遵义和重庆东北部, 幅度 20-30 元/吨。

库存: 本周全国水泥平均库存 54.56%, 同比-2.4pct, 环比-2.44pct。80 个城市中, 0 个城市库存增加, 36 个城市库存改善。

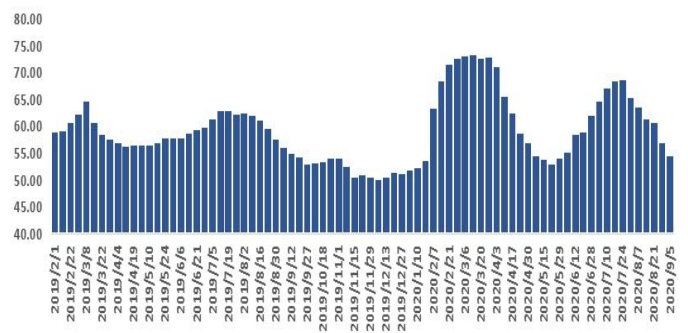
出货: 本周全国水泥平均出货 86.76%, 同比+7.3pct, 环比+1.01pct。74 个城市中, 9 个城市出货下降, 变化幅度 5pct-15pct; 53 个城市出货上升, 变化幅度 5pct-25pct, 差距扩大。

图表 1 全国高标散装（含税价）平均（元/吨）



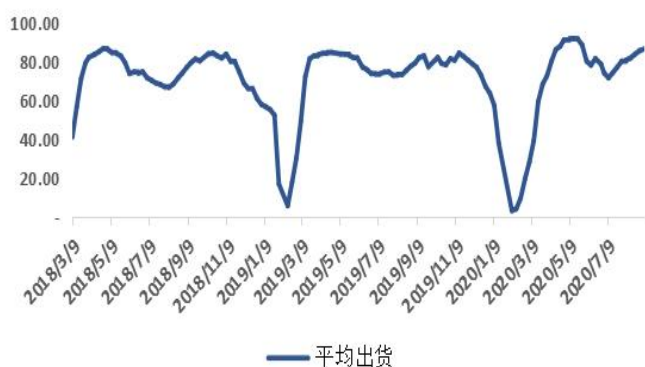
资料来源: 数字水泥网、华创证券

图表 2 全国水泥平均库容比 (%)



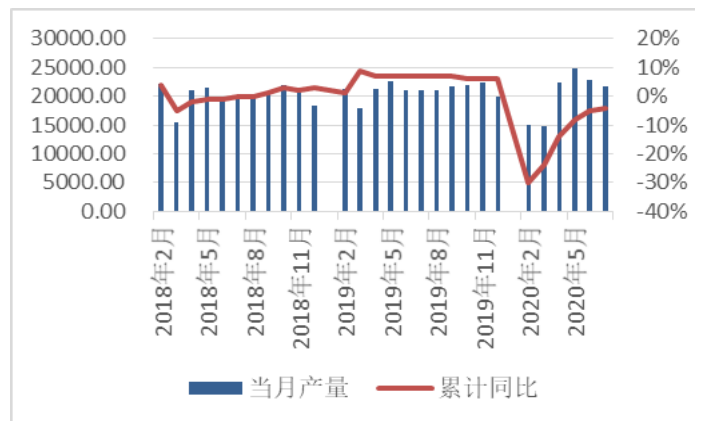
资料来源: 数字水泥网、华创证券

图表 3 全国水泥平均出货率 (%)



资料来源: 数字水泥网、华创证券

图表 4 全国水泥产量当月值及累计同比



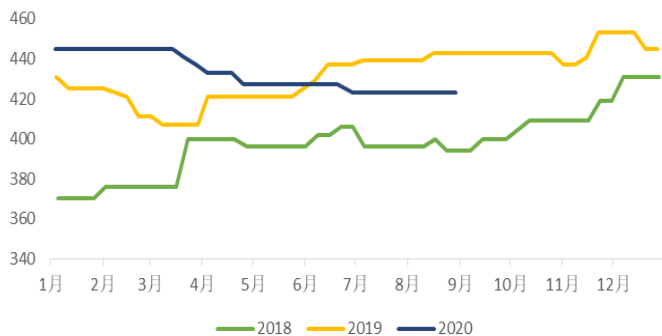
资料来源: Wind、华创证券

（一）华北

华北地区水泥价格陆续上调。 本周华北地区水泥均价 417.00 元, 较全国均价低 7.83 元, 同比-5.87%, 环比-1.42%。京津唐地区水泥价格上调正在落实中, 天气好转, 工程和搅拌站开工时间增加, 下游需求逐步回升, 企业推涨价格积极性较强。河北保定地区水泥价格上调落实 20 元/吨, 有雄安新区支撑, 下游需求良好, 企业发货正常, 价格得到落实。石家庄、邯郸和邢台地区部分企业价格上调落实 20 元/吨, 高温天气缓解, 雨水天气减少, 下游需求环比

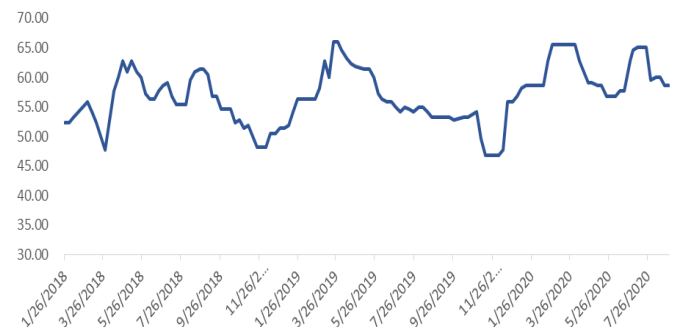
增加 10%，企业发货能达 7-9 成，外运量较大企业能达产销平衡。山西朔州地区水泥价格上调 20 元/吨，下游需求回暖，企业顺势推涨价格。太原地区水泥价格趋强，进入 9 月份之后需求有所好转，企业出货 6-7 成，外围河北、山东和河南价格陆续上调，山西本地企业也有跟涨意愿。辽宁辽中地区水泥价格上调执行 20 元/吨，下游需求比较稳定，且熟料和水泥不断集港南下，熟料出厂价上调至 240-250 元/吨，目前企业日发货明显增加，库存不断下滑，部分出现空库，本轮价格上调执行情况相对较好，预计后期价格将会继续趋强。黑吉地区水泥价格平稳运行，前期价格上调后，下游需求表现稳定，企业发货在 5-7 成，随着辽宁价格上调，后期价格存有再次推涨的可能。

图表 5 华北高标散装（含税价）平均（元/吨）



资料来源：数字水泥网、华创证券

图表 6 华北水泥库存（%）



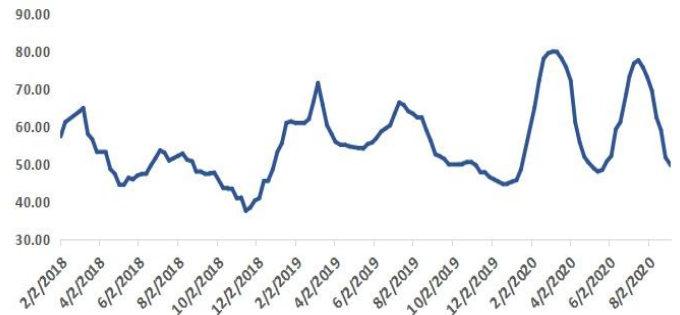
资料来源：数字水泥网、华创证券

（二）华东

华东地区水泥价格继续上调。本周华东地区水泥均价 450.71 元，较全国均价 25.88 元，同比-2.02%，环比+0.96%。江苏苏锡常地区水泥价格平稳，下游需求表现稳定，企业发货产销平衡，库存基本降至正常水平，后期价格料将会继续趋强。南京地区水泥价格上调已经落实到位，下游需求良好，企业发货正常，库存在 50% 左右，利于价格上调的落实。苏北盐城和淮安地区水泥价格平稳，天气放晴，下游需求继续恢复，企业发货能达 9 成或产销平衡，库存维持在中等，后期价格料将趋涨。浙江金衢丽和甬台温地区企业公布价格上调 30 元/吨，至此浙江第二轮水泥价格上涨全面执行，天气持续晴好，下游需求比较稳定，虽北方和福建低价水泥仍在不断进入，对本地企业发货仍有干扰，但因外围价格都已上涨，本地价格也跟随上行。杭绍地区水泥价格上调已经落实，下游需求较旺，企业发货能达产销平衡甚至销大于产，企业库存多在偏低运行，后期价格料将会趋强。安徽亳州、宿州和淮北地区水泥价格跟随上调 20 元/吨，雨水天气减少，下游需求有所恢复，企业发货环比增加，日出货能达 9 成，且前期外围价格均已上调，带动本地价格上行。芜湖、铜陵和马鞍山地区水泥价格上调后保持平稳，下游需求较好，企业发货在正常水平，库存在中等或偏低处运行。合肥地区水泥价格平稳，下游需求基本恢复正常，库存多在 50% 左右，外围地区价格陆续上调，预计后期价格将会趋强。江西南昌、九江、吉安和赣东北等地区水泥价格上调 20 元/吨，赣东北地区水泥价格比较稳定，企业发货能达产销平衡，库存在 50% 左右，随着外围浙江和福建水泥价格上调，本地企业开始推涨价格。南昌和九江下游需求表现一般，价格上调主要是受外围价格上调带动，目前库存多在 50%-60%。福建福州、三明、南平、龙岩和泉州地区水泥价格上调基本落实到位，天气晴好，下游需求表现稳定，企业发货能达 8-9 成或产销平衡，库存多在 60% 左右，外围价格连续上调，本地价格相对偏低，预计后期价格将会稳中有升。山东济南、日照和威海地区水泥价格上调执行 10 元/吨，前期雨水天气频繁，下游需求表现疲软，企业发货在 6 成左右；进入九月份，天气放晴，下游需求好转，价格陆续执行上调。青岛、烟台地区价格上涨尚未完全落实，仅部分企业价格上调 30 元/吨，雨水天气减少，下游需求有所恢复，企业发货能达 7-9 成，预计后期价格将会稳中趋涨。近期，山东省水泥企业实施停窑限产 10 天，基本执行到位，库存降低，支撑水泥价格稳中向好。

图表 7 华东高标散装（含税价）平均（元/吨）

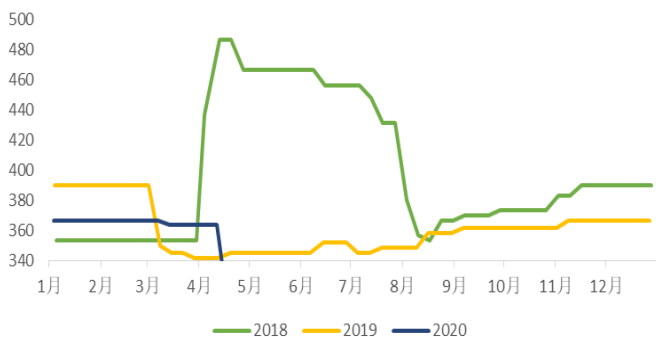

资料来源：数字水泥网、华创证券

图表 8 华东水泥库存（%）


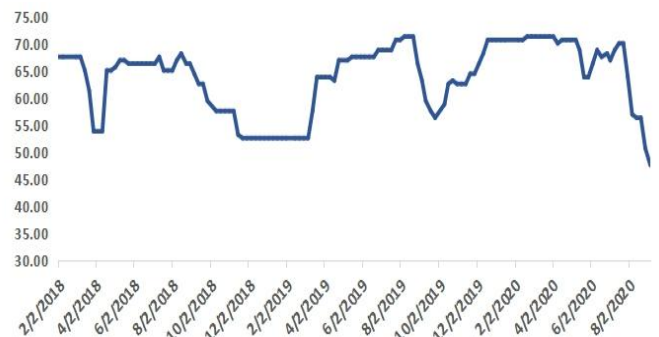
资料来源：数字水泥网、华创证券

（三）东北

东北地区水泥价格上调。本周东北地区水泥均价 336.67 元，较全国均价低 88.16 元，同比-6.91%，环比+2.02%。辽宁辽中地区水泥价格上调执行 20 元/吨，下游需求比较稳定，且熟料和水泥不断集港南下，熟料出厂价上调至 240-250 元/吨，目前企业日发货明显增加，库存不断下滑，部分出现空库，本轮价格上调执行情况相对较好，预计后期价格将会继续趋强。黑吉地区水泥价格平稳运行，前期价格上调后，下游需求表现稳定，企业发货在 5-7 成，随着辽宁价格上调，后期价格存有再次推涨的可能。

图表 9 东北高标散装（含税价）平均（元/吨）


资料来源：数字水泥网、华创证券

图表 10 东北水泥库存（%）


资料来源：数字水泥网、华创证券

（四）中南

中南地区水泥价格再次上调。本周中南地区水泥均价 460.83 元，较全国均价高 36 元，同比+2.79%，环比+1.10%。广东珠三角地区水泥价格平稳，市场需求向好发展，本地企业日出货产销平衡，库存多稳定在 50%-60%，短期看，因海南、湖南和广西等外来水泥不断补充，市场供应尚未出现短缺现象，预计后期随着需求继续提升，以及外围低价区价格不断上涨，珠三角价格有望在 9 月中旬上行。粤北地区水泥价格趋强，天气晴好，下游需求正常，且外围地区水泥价格陆续上调，本地部分企业存有推涨价格意愿。广西南宁和崇左地区水泥价格平稳，高温天气持续，下游需求尚不能达到产销平衡，企业发货在 8-9 成，库存偏高运行，维持在 60%-70%，预计后期天气好转，需求将逐步好转。玉林和贵港地区水泥价格平稳，受高温和雨水天气影响，下游需求略有不足，部分企业不断外运，发货量较好，库存多在正常水平。湖南长株潭地区水泥价格上调 30 元/吨，高温天气缓解，工程和搅拌站开工率增加，下游需求有所恢复，再加上株洲部分水泥企业停窑检修，市场供应量减少，其他企业发货明显增加，能达到 9 成水平，

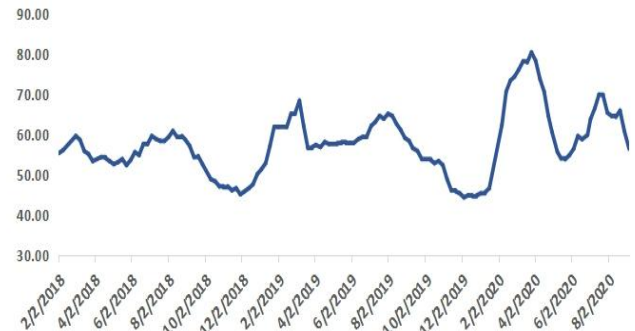
库存降低,各企业顺势恢复价格上调。益阳和常德部分企业公布价格上调 30 元/吨,外围价格上调,带动本地价格上行,但库存一直较高,销售压力稍大,后期价格上调具体落实幅度待跟踪。湖北武汉及鄂东地区水泥价格上调落实到位,天气放晴,下游需求恢复正常,企业发货能达产销平衡,库存得到消化,大部分企业已经降至中等水平。鄂西襄阳和宜昌等地区水泥价格平稳,下游需求继续恢复,企业发货良好,外围价格均已上调,本地部分企业存有跟涨意愿。河南地区水泥价格 9 月 4 日部分企业再次公布上涨,幅度 30 元/吨。自 7 月份以来,河南省水泥价格连续公布上调,不同地级市实际执行累计幅度有 50-80 元/吨。淡季结束,下游需求逐步恢复,目前企业发货多在 8-9 成或产销平衡,再加上 9 月 1 日起水泥企业开始停窑限产 10 天,库存迅速降至低位,部分企业已限量发货,在此情况下,部分企业再次公布价格上调 30 元/吨。

图表 11 中南高标散装(含税价)平均(元/吨)



资料来源:数字水泥网、华创证券

图表 12 中南水泥库存(%)



资料来源:数字水泥网、华创证券

(五) 西南

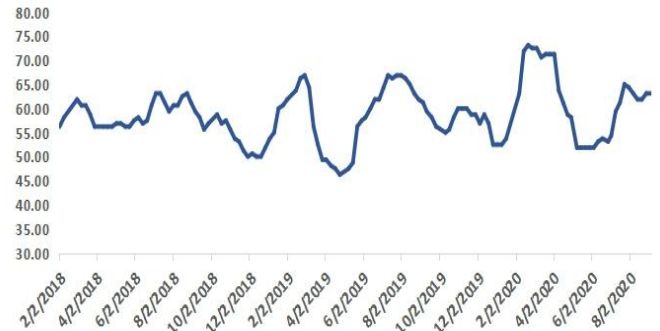
西南地区水泥价格弱势运行。本周西南地区水泥均价 378.75 元,较全国均价低 46.08 元,同比-8.18%,环比-1.94%。四川成都以及周边地区水泥价格大稳小动,天气好转,下游需求有所恢复,企业发货能达 9 成,但整体库存仍旧偏高,加之外围地区水泥价格陆续下调,以及低价冲击,本地部分中小企业价格已经出现暗降,短期主导企业仍在力挺价格,但不排除后期有下调跟进的可能。重庆渝东北地区部分企业价格下调 20 元/吨,受前期泄洪影响,下游需求减少,企业为求发货,降价促销。据了解,近日需求已经恢复,企业发货能达 8-9 成。主城和渝西地区水泥价格平稳,泄洪影响已过,下游需求环比增加 10%,企业发货能达 8 成,受益于前期企业停窑限产,库存普遍不高。贵州遵义地区水泥价格下调 30-40 元/吨,新开工项目少,且市场资金短缺,下游需求疲软,以及阴雨天气稍多,尽管企业不断外运,但日发货仍旧不足,随着外围重庆和湖南价格走低,为增加发货量,本地企业再次下调价格。贵阳地区水泥价格平稳,下游需求欠佳,企业外运量较大,日发货能达 8-9 成,库存普遍较高,多在 60%以上。整体来看,贵州地区水泥价格基本又跌回到谷底,P.O42.5 散出厂价普遍在 230-240 元/吨,最低区安顺已到 180-200 元/吨。云南昆明地区水泥价格以稳为主,雨水天气断断续续,下游需求受到影响,企业发货在 7-9 成,库存多在 60%-70%,主导企业降价意识不强,预计后期价格将会继续平稳。文山地区水泥价格平稳,雨水天气频繁,下游需求不温不火,企业发货在 7 成左右,库存呈上升态势。

图表 13 西南高标散装（含税价）平均（元/吨）



资料来源：数字水泥网、华创证券

图表 14 西南水泥库存（%）



资料来源：数字水泥网、华创证券

（六）西北

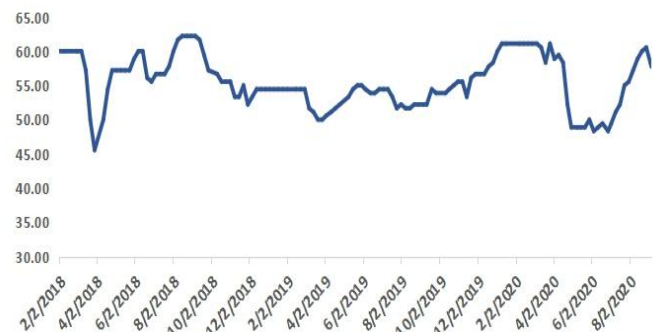
西北地区水泥价格开始上调。本周西北地区水泥均价 443.00 元，较全国均价高 18.17 元，同比+9.38%，环比-0.45%。陕西关中地区水泥企业公布价格上调 40 元/吨，由于此前价格下跌幅度较大，随着天气好转，前期被积压的需求集中释放，目前企业发货恢复到 8-9 成水平，为提升盈利，纷纷推涨价格，短期看价格上涨落实情况尚可，执行 20-30 元/吨，绝对价格仍然不高，P.O42.5 出厂价仅在 330-350 元/吨。榆林地区水泥价格上调未能落实，下游需求环比增加 5%，企业发货能达 7 成，部分企业不断外运，日发货较好，随着外围价格上调，后期企业存有继续推涨价格预期。甘肃平凉地区个别企业下调 20 元/吨，前期雨水天气频繁，部分企业为求发货，率先下调价格，近日其他企业为稳定客户，跟随向下调整。兰州、白银地区近期雨水天气减少，下游需求逐步恢复，企业发货能达 9 成或产销平衡，据了解，尽管市场已进入旺季，但考虑未来仍会有一阶段雨水天气的影响，短期企业以稳价为主。

图表 15 西北高标散装（含税价）平均（元/吨）



资料来源：数字水泥网、华创证券

图表 16 西北水泥库存（%）



资料来源：数字水泥网、华创证券

三、玻璃

（一）浮法玻璃

价格：9月5日，国内重点城市浮法玻璃现货平均价 93.92 元/重量箱，较上周五环比上涨 0.13%。

产能：截至 9 月 4 日，浮法玻璃生产线总数 382 条，较上周增加 1 条，生产线开工率 62.83%，周环比上涨 0.1pct。总产能为 13.94 亿重量箱，环比增加 0.03 亿重量箱，产能利用率 67.04%，周环比下降 0.17pct。

库存: 根据卓创资讯, 本周重点监测省份生产企业库存总量为 3081 万重量箱, 较上周持平。本周浮法玻璃市场依旧处于社会库存消化阶段, 华北、华中、华东社库消化尚可。周内各区域库存变化不一, 整体华中、华东增量相对明显, 华北厂家库存有所削减。周内沙河走货稍有好转, 个别大厂因价格优势产销较好, 部分贸易商积极囤货, 整体库存缩减, 目前沙河厂家库存削减至 312 万重量箱。华东山东区域受沙河货源冲击, 加之加工厂回款压力, 周初出货一般, 近日出货稍有好转, 产销暂难平衡, 其他区域厂家出货相对平稳, 库存变化不大。华中月底加工厂提货积极性一般, 贸易商月底以回款为主, 近日中下游开始补库, 加之个别厂有一定促量政策, 出货好转, 个别厂库存削减。华南周内出货减缓, 福建个别厂库存有所增加, 广东区域整体相对平稳, 多数厂产销平衡左右, 刚需较强, 下游维持一定补库节奏, 社会库存略有缩减。西南四川天气好转及月底冲量下, 厂家出货均有所好转, 个别厂去库较明显。东北出货稍有转淡, 库存小幅增加。后期市场看, 当前部分区域社会库存已得到一定消化, 尤其华北沙河区域贸易商及加工厂库存消化相对明显, 华中部分加工厂开始补库节奏, 华东加工厂原片库存亦有一定削减, 后期厂家出货大概率出现好转, 库存或有小幅下降。

图表 17 全国主要城市浮法玻璃现货均价



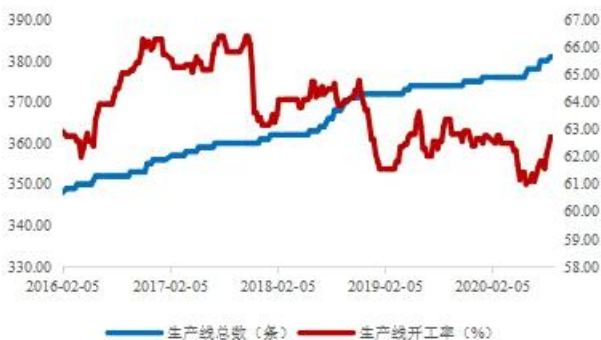
资料来源: Wind、华创证券

图表 18 近三年全国主要城市浮法玻璃现货均价



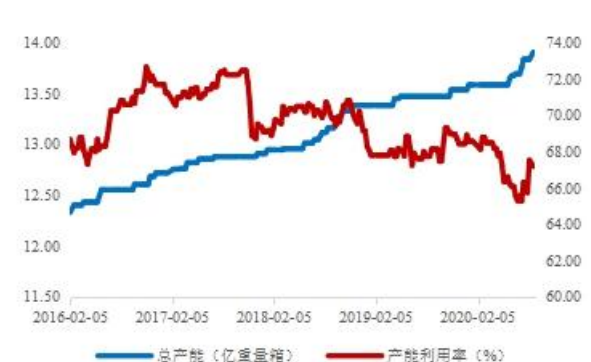
资料来源: Wind、华创证券

图表 19 浮法玻璃生产线总数及开工率



资料来源: Wind、华创证券

图表 18 浮法玻璃总产能及产能利用率



资料来源: Wind、华创证券

图表 19 国内浮法玻璃重点省份库存 (万重量箱)

省份	冀	鲁	苏	浙	皖	粤	闽	鄂	湘	川	晋	陕	辽
8月27日	498	536	299	142	180	214	162	263	124	308	90	90	175
9月3日	456	562	296	156	176	213	175	298	123	263	93	89	181

省份	冀	鲁	苏	浙	皖	粤	闽	鄂	湘	川	晋	陕	辽
变化	-42	26	-3	14	-4	-1	13	35	-1	-45	3	-1	6
变化幅度	-8.4%	4.9%	-1.0%	9.9%	-2.2%	-0.5%	8.0%	13.3%	-0.8%	-14.6%	3.3%	-1.1%	3.4%

资料来源：卓创资讯、华创证券

（二）光伏玻璃

根据百川盈孚，本周光伏玻璃价格持稳，镀膜 3.2mm（高端）价格 33 元/平方米，与上周同比增长 17.9%；镀膜 3.2mm（低端）价格 28 元/平方米，与上周同比增长 7.7%；均价 30 元/平方米，与上周同比增加 11.1%。

图表 20 光伏玻璃市场价格（元/平方米）



资料来源：百川盈孚、华创证券

四、玻纤

根据卓创资讯，本周全国主要池窑企业 2400tex 无碱直接缠绕纱平均价格 4341.24 元/吨，与上周环比上涨 147.5 元/吨，电子纱平均价格 7900 元/吨，与上周环比上涨 150 元/吨。

本周无碱池窑粗纱市场价格普涨 200-300 元/吨不等，实际成交落实情况尚可。9 月初国内玻璃纤维池窑企业迎来第二波价格上涨浪潮，且价格落实情况良好，此次价格上调主要受内贸市场及基建工程恢复情况良好支撑，加之前期风电需求仍较火热，各池窑企业缠绕直接纱货源紧俏，同时多数下游客户接受能力较高，厂家此轮价格提涨为恢复性上调，落实难度不大；近期电子纱价格虽有小涨，但是成本端支撑下，多数厂盈利情况亦表现一般，后期弱需求仍向好情况下，预计电子纱及布的价格仍有小涨预期。

图表 21 国内主要池窑企业 2400tex 缠绕直接纱均价¹



资料来源: 卓创资讯、华创证券

图表 22 电子纱 G75 均价²



资料来源: 卓创资讯、华创证券

五、原材料价格

本周动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)554 元/吨, 相较上周上升 2 元/吨, 环比+0.36%; 沥青期货结算价(活跃合约)2604 元/吨, 相较上周下降 76 元/吨, 环比-2.84%。

图表 23 动力煤价格指数(RMB):CCI5500(含税)



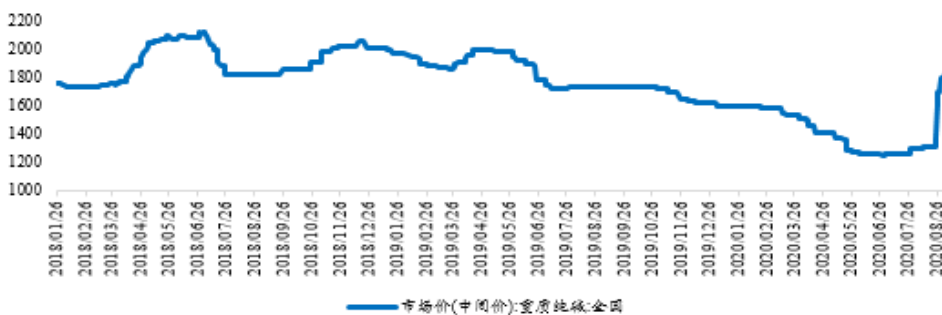
资料来源: Wind、华创证券

图表 24 期货结算价(活跃合约):沥青 (元/吨)



资料来源: Wind、华创证券

图表 25 市场价(中间价):重质纯碱:全国 (元/吨)



资料来源: Wind、华创证券

¹ 2020 年后使用巨石 (成都)、重庆国际、泰山玻纤、山东玻纤、邢台金牛、重庆三磊、欧文斯科宁 (OC)、长海股份共 8 家企业均价, 2020 年前使用巨石 (成都)、内江华原、泰山玻纤共 3 家企业均价。

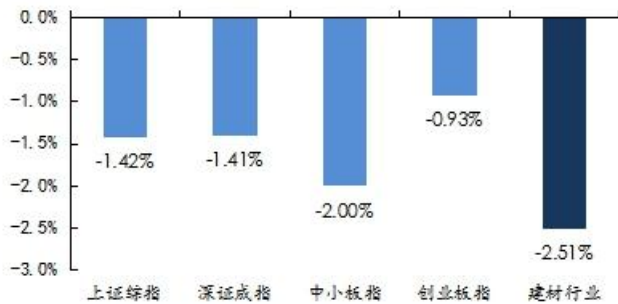
² 2020 年后使用林州光远、泰山玻纤共 2 家企业均价, 2020 年前使用重庆国际、林州光远、泰山玻纤共 3 家企业均价。

六、市场回顾

（一）建材行业表现

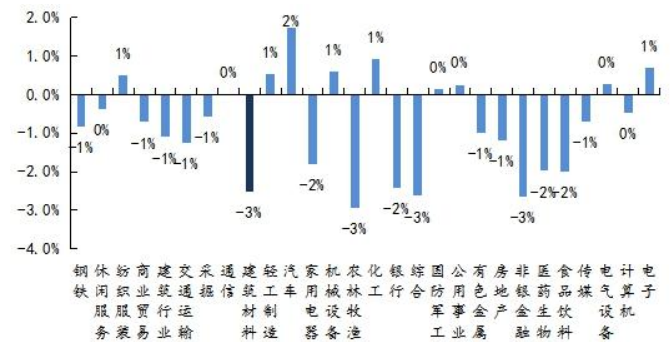
本周大盘下跌 1.42%，创业板下跌 0.93%，建材行业下跌 2.51%。建材各子行业整体呈下跌趋势，涨跌幅前五分别为耐火材料(-0.46%)、其他建材(-0.75%)、玻纤(-0.86%)、管材(-1.06%)、玻璃(-1.36%)。

图表 28 本周大盘与建材行业表现比较



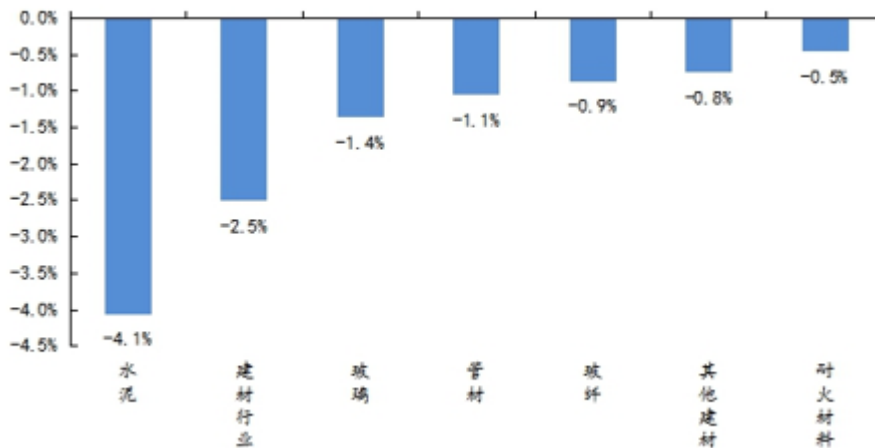
资料来源: Wind、华创证券

图表 29 本周各行业表现比较



资料来源: Wind、华创证券

图表 26 本周建材各子行业表现



资料来源: Wind、华创证券

（二）个股涨跌一览

在我们统计的 96 支个股中，本周共有 44 支上涨，整体出现小幅下跌，涨幅前五的公司为豫金刚石(58.42%)、宝利国际(24.31%)、先锋新材(19.42%)、ST 雅博(19.17%)、四方达 (14.67%)；跌幅前五的公司为西藏天路(-16.77%)、海南发展(-14.66%)、瑞泰科技(-9.54%)、北玻股份(-7.29%)、天山股份(-6.93%)。月度来看共 48 支个股上涨，年初至今共 77 支个股上涨。

图表 27 本周个股涨跌排行

涨幅前五		跌幅前五	
公司名称	涨跌幅	公司名称	涨跌幅
豫金刚石	58.42%	西藏天路	-16.77%
宝利国际	24.31%	海南发展	-14.66%
先锋新材	19.42%	瑞泰科技	-9.54%
ST 雅博	19.17%	北玻股份	-7.29%
四方达	14.67%	天山股份	-6.93%

资料来源：Wind、华创证券

七、投资建议

逆周期持续加码，基建复工加快，水泥需求逐步释放，重点推荐海螺水泥、塔牌集团，建议关注祁连山、天山股份、冀东水泥；玻纤价格底部基本确认，国内需求恢复，重点推荐中国巨石。

八、风险提示

宏观经济下滑超预期，需求恢复不及预期，政策推进不及预期，疫情扩散超预期。

建筑建材组团队介绍

组长、首席分析师：王彬鹏

上海财经大学数量经济学硕士，4 年建筑工程研究经验，曾就职于招商证券，2019 年 5 月加入华创证券研究所。2019 年新浪金麒麟建筑行业新锐分析师第一名。

研究员：王卓星

南京大学金融学硕士。2019 年加入华创证券。

助理研究员：郭亚新

南开大学产业经济学硕士。2020 年加入华创证券。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职 务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	副总经理、北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售经理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
	达娜	销售助理	010-63214683	dana@hcyjs.com
	车一哲	销售交易员		cheyizhe@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	副总经理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	段佳音	资深销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	包青青	销售助理	0755-82756805	baoqingqing@hcyjs.com
上海机构销售部	许彩霞	上海机构销售总监	021-20572536	xucaixia@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	蒋瑜	销售经理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	吴俊	高级销售经理	021-20572506	wujun1@hcyjs.com
	董昕竹	销售经理	021-20572582	dongxinzhu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售经理	021-20572548	shijiawei@hcyjs.com
私募销售组	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的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; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司（以下简称“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客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性。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。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议，也未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，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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华创证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场，请您务必对盈亏风险有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址：北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址：深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址：上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编：100033	邮编：518034	邮编：200120
传真：010-66500801	传真：0755-82027731	传真：021-50581170
会议室：010-66500900	会议室：0755-82828562	会议室：021-20572500