

# 政策调控预期再起，建材复苏值得重新关注

——建材行业周报

## 核心观点

- **政策调控预期再起，后周期建材再度进入博弈阶段。**近期地产调控政策预期再起，具体表现为降低较大城市部分区域首付比例，减少买卖中介费用，延长房地产三道红线考核并放松杠杆限制等，后周期建材再度进入政策博弈阶段。2022Q4 以来，随着地产三支箭以及十六条等一揽子政策出台，市场对地产行业修复预期调升，政策主要着力点在房地产融资端，重点在保竣工保交楼。根据百年建筑数据，23 年 3 月至 5 月份，保交楼项目交付进度已从 23%提升至 34%，两个月提升了 11pct，后周期建材如涂料、瓷砖、管材等品类仍有 10%甚至以上的销售增长。但更多企业是主动收缩了地产大 B 的销售渠道，企业收入整体增速不及统计局公布的地产竣工增速。因此市场认为监管建材行业基本面在修复，但幅度不及前期预期，估值整体回落。我们认为目前房企融资端政策力度已较为充分，后续地产政策的刺激或更多体现在居民需求端，进一步放宽居民购房等各种限制措施。若政策出台，并有效落地，我们认为地产销售数据将有所改善，首先将利好零售端的消费建材龙头，同时随着销售数据改善地产数据恢复良性循环，早周期需求有望改善，水泥、减水剂、防水等品种同样值得关注。
- **本周市场回顾：**本周（2023/5/29-2023/6/22）建材板块（中信）指数涨幅 1.07%，相对沪深 300 收益为 0.8%。年初至今，建材板块收益率为-8.1%，相较沪深 300 超额收益率为-7.9%。上周优选组合收益率为 0.7%，相较建材指数超额收益率为-0.4%，累计收益率/超额收益率 7.98%/29.27%。
- **建材周度数据概述：**本周全国浮法玻璃均价 110 元/重量箱，环/同比变化-2.6%/+6.4%；库存 5213 万重量箱，环比上升 8.9%，同比下降 19.2%。本周全国主流缠绕直接纱均价 4042 元/吨，环比持平；电子纱均价 8000 元/吨，环比持平。本周全国水泥市场平均成交价为 408 元/吨，环比下降 1.7%。本周水泥出货率 60.3%，环比下降 0.9%；库容比 73.6%，环比上涨 1.5%。本周消费建材原材料中，沥青均价 5085 元/吨，环比上涨 1.7%；PVC 均价 5720 元/吨，环比下降 0.6%。

## 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)，北新建材(000786，买入)，坚朗五金(002791，未评级)，兔宝宝(002043，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)，福莱特(601865，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)。

下周建议关注：**东鹏控股(003012，买入)**，**蒙娜丽莎(002918，未评级)**，**三棵树(603737，未评级)**，**公元股份(002641，未评级)**

## 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

2023 年 06 月 07 日



证券分析师

余斯杰

yusijie@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860521120002

相关报告

- 《国家水网建设规划纲要》发布，基建工程管材有望受益：——建材行业周报 2023-05-30
- 纯碱产能投放靴子落地，药用玻璃成本压力有望缓解：——建材行业周报 2023-05-23
- 从行业景气的角度看建材推荐排序：——建材行业周报 2023-05-15

## 目 录

一、行情回顾（2023/5/29-2023/6/2） .....	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 .....	8
1. 玻璃行业周度数据 .....	9
2. 玻纤行业周度数据 .....	11
3. 水泥行业周度数据 .....	13
4. 消费建材周度数据 .....	16
四、风险提示 .....	18

## 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） .....	9
图 4: 全国玻璃价格（隆众，不含税，元/重量箱） .....	9
图 5: 华北玻璃价格（隆众，含税，元/重量箱） .....	9
图 6: 华东玻璃价格（隆众，含税，元/重量箱） .....	9
图 7: 2018/1/4-2023/6/2 玻璃毛利（元/重量箱，以动力煤为燃料） .....	10
图 8: 2018/1/4-2023/6/2 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料） .....	10
图 9: 2019/10-2023/6/2 玻璃在产产能（万 t/d） .....	10
图 10: 2018/1/7-2023/6/2 玻璃库存（百万重量箱） .....	10
图 11: 2021/2/28-2023/6/2 沙河市社会库存（万吨） .....	11
图 12: 2018/1/3-2023/6/2 全国重碱价格（元/吨） .....	11
图 13: 2018/1/3-2023/6/2 全国天然气均价（元/立方米） .....	11
图 14: 2018/1/1-2023/6/2 全国石油焦价格（元/吨） .....	11
图 15: 2018/1/1-2023/6/2 缠绕直接纱均价（元/吨） .....	12
图 16: 2018/1/1-2023/6/2 电子纱 G75 均价（元/吨） .....	12
图 17: 2018/1-2023/05 玻纤在产产能（月底，万吨/月） .....	13
图 18: 2018/1-2023/05 玻纤行业库存（万吨/月） .....	13
图 19: 2018/1/3-2023/6/2 全国水泥价格（元/吨） .....	13
图 20: 2018/1/3-2023/6/2 全国熟料价格（元/吨） .....	13
图 21: 2018/1/3-2023/6/2 华东水泥均价（元/吨） .....	14
图 22: 2018/1/3-2023/6/2 华北地区水泥均价（元/吨） .....	14
图 23: 2018/1/3-2023/6/2 东北地区水泥均价（元/吨） .....	14
图 24: 2018/1/3-2023/6/2 西北地区水泥均价（元/吨） .....	14
图 25: 2018/1/3-2023/6/2 西南地区水泥均价（元/吨） .....	15
图 26: 2018/1/3-2023/6/2 中南地区水泥均价（元/吨） .....	15
图 27: 2018/1/3-2023/6/2 水泥-煤炭价差（元/吨） .....	15
图 28: 2018/1/4-2023/6/2 全国动力煤均价（元/吨） .....	15
图 29: 2018/1/1-2023/6/2 水泥出货率（%） .....	16
图 30: 2018/1/1-2023/6/2 水泥库容比（%） .....	16
图 31: 2018/1/1-2023/6/2 熟料库容比（%） .....	16
图 32: 2018/1/1-2023/6/2 磨机开工率（%） .....	16
图 33: 2018/1/3-2023/6/2 布油期货结算价（美元/桶） .....	17
图 34: 2018/1/1-2023/6/2 沥青均价（元/吨） .....	17

图 35：2018/1/4-2023/6/2 全国 PVC 均价（元/吨） .....	17
图 36：2018/1/4-2023/6/2 全国 PP 均价（元/吨） .....	17
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 .....	8

## 一、行情回顾（2023/5/29-2023/6/2）

### 1. 建材板块指数表现

**第 115 周（2023/5/29-2023/6/2）建材板块指数（中信）上涨 1.07%，相对沪深 300 收益为 0.8%。**  
 本周（2023/5/29-2023/6/2）建材指数（中信）收 6766.7，周涨幅 1.07%；沪深 300 收 3861.8，周涨幅 0.3%。本周建材行业相对沪深 300 收益为 0.8%。

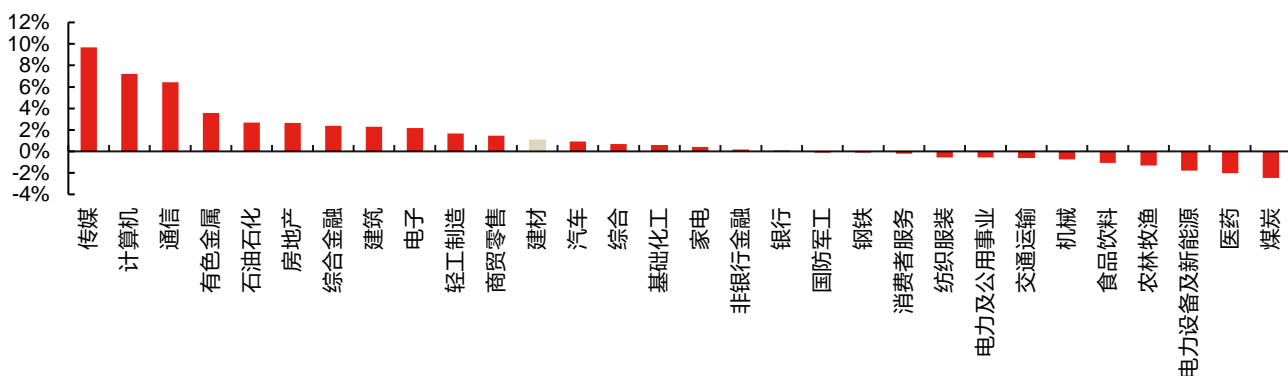
**表 1：本周建材指数（中信）/沪深 300 涨跌幅**

	指数	本周涨幅	上周涨幅	年初以来涨幅
建材指数（中信）	6766.7	1.07%	-1.6%	-8.1%
沪深 300	3861.8	0.3%	-2.4%	-0.3%

数据来源：万得，东方证券研究所

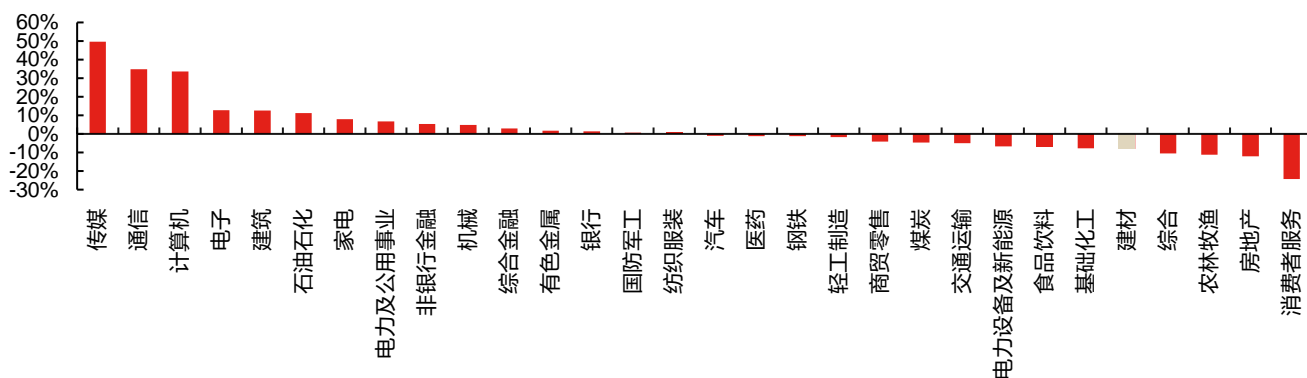
**本周(2023/5/29-2023/6/2, 5 个交易日)建材板块指数(中信) 上涨 1.07%，在中信 30 个细分子行业中排名第 12。**年初至今建材板块指数(中信)涨幅-8.1%，在中信 30 个细分子行业中排名第 26。

**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 115 周（2023/5/29-2023/6/2）建材板块（中信）涨幅居前的公司分别为万里石、旗滨集团、宁夏建材、东方雨虹、永高股份，周涨幅分别为 12.2%、6.5%、6.1%、5.6%、5.5%。

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
万里石	12.2%	金刚玻璃	-13.1%
旗滨集团	6.5%	韩建河山	-7.7%
宁夏建材	6.1%	耀皮玻璃	-7.3%
东方雨虹	5.6%	石英股份	-6.3%
永高股份	5.5%	南玻 B	-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

下周建议关注公元股份，三棵树，蒙娜丽莎，东鹏控股。

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
东鹏控股	0.7%	1.1%	0.3%	-0.4%	0.4%
蒙娜丽莎	4.0%	1.1%	0.3%	3.0%	3.7%
三棵树	4.5%	1.1%	0.3%	3.4%	4.2%
纳川股份	-4.3%	1.1%	0.3%	-5.3%	-4.5%
优选组合	0.7%	1.1%	0.3%	-0.4%	0.4%

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--一百一十周(2021/2/22-2023/4/28)	11.92%	-16.57%	-26.72%	28.50%	38.63%
第一百一十一周 ( 2023/5/4-2023/5/5 )	1.63%	0.05%	-0.30%	1.58%	1.93%
第一百一十二周 ( 2023/5/8-2023/5/12 )	-2.94%	-2.37%	-1.97%	-0.57%	-0.97%
第一百一十三周 ( 2023/5/15-2023/5/19 )	-2.63%	-1.89%	0.17%	-0.74%	-2.80%
第一百一十四周 ( 2023/5/22-2023/5/26 )	-0.65%	-1.57%	-2.37%	0.92%	1.72%
第一百一十五周 ( 2023/5/29-2023/6/2 )	0.66%	1.07%	0.28%	-0.41%	0.38%
累计收益	7.98%	-21.29%	-30.91%	29.27%	38.88%

数据来源：万得，东方证券研究所

## 二、核心观点与投资标的

**政策调控预期再起，后周期建材再度进入博弈阶段。**近期地产调控政策预期再起，具体表现为降低较大城市部分区域首付比例，减少买卖中介费用，延长房地产三道红线考核并放松杠杆限制等，后周期建材再度进入政策博弈阶段。

**后周期建材复苏不及预期，行业估值下挫。**2022Q4 以来，随着地产三支箭以及十六条等一揽子政策出台，市场对地产行业修复预期调升，政策主要着力点在房地产融资端，重点在保竣工保交楼。根据百年建筑数据，23 年 3 月至 5 月份，保交楼项目交付进度已从 23%提升至 34%，两个月提升了 11pct，后周期建材如涂料、瓷砖、管材等品类仍有 10%甚至以上的销售增长。但更多企业是主动收缩了地产大 B 的销售渠道，企业收入整体增速不及统计局公布的地产竣工增速。因此市场认为监管建材行业基本面在修复，但幅度不及前期预期，估值整体回落。

**应该更看好零售端的消费建材龙头。**我们认为目前房企融资端政策力度已较为充分，后续地产政策的刺激或更多体现在居民需求端，进一步放宽居民购房等各种限制措施。若政策出台，并有效落地，我们认为地产销售数据将有所改善，首先将利好零售端的消费建材龙头，同时随着销售数据改善地产数据恢复良性循环，早周期需求有望改善，水泥、减水剂、防水等品种同样值得关注。

### 东鹏控股：

1. 公司相比瓷砖板块其他上市公司，具有较高的零售业务占比，在当前消费建材板块企业纷纷进行零售转型的时候，具有相对较高的起点。
2. 公司近年来加大包铺贴，共享仓，门店翻新等一系列零售营销策略的推进，加大自身在零售渠道的先发优势。同时对地产业务采取开放的态度，产品销售取得较为全方位的增长。
3. 公司在 2021 年就已经计提了应收账款坏账损失，因此后续进一步出现大额计提的风险较低。



### 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：3 月	万吨	月	19391	-	-	+1.4	
		累计	万吨	月	58428	-	-	+2.5	
		水泥库存：全国	-	周	73.6%(91 分位)	+1.5	+5.6	+4.8	
		华东地区	-	周	75.9%(96 分位)	+0.6	+8.1	+2.3	
		熟料库存：全国	-	周	74.5%(85 分位)	+0.5	+8.0	+4.5	
		华东地区	-	周	76.4%(87 分位)	+1.0	+11.3	+9.1	
		水泥出货：全国	-	周	60.3%(28 分位)	-0.9	+2.9	-3.4	
		华东地区	-	周	69.3%(25 分位)	-0.5	+1.8	-1.7	
		磨机开工率：全国	-	周	53.3%	-0.3	-2.1	-0.8	
		华东地区	-	周	63.6%	-1.2	-2.1	+4.5	
	价格	水泥价格：全国	元/吨	周	408	-1.7	-4.7	-14.8	
		华东地区	元/吨	周	403	-1.2	-7.4	-15.3	
		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	765	-12.1	+3.1	-20.6	
	盈利	水泥-煤炭	元/吨	周	309	+2.2	-0.1	-13.1	
	玻璃	供需	玻璃产量：3 月	万重量箱	月	7872	+17.3	-	-7.6
			累计	万重量箱	月	23260	-	-	-8.0
玻璃库存			万重量箱	周	5213	+8.9	+17.3	-19.2	
有效产线			条	周	246	+0.4	+2.5	-5.7	
在产产能			t/d	周	167400	+0.7	+2.8	-3.9	
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	17.9	-4.2	-14.8	-17.1	
价格		卓创(企业报价,含税)	元/重量箱	周	110.0	-2.6	+5.8	+6.4	
		隆众（全国成交价，含税）	元/重量箱	日	86.6	+1.6	+2.3	-23.5	
		隆众（华东成交价，含税）	元/重量箱	日	90.5	+0.6	+2.0	-26.3	
成本		纯碱价格	元/吨	周	2271	-11.0	-20.9	-25.5	
		天然气价格	元/立方米	日	4.02	-0.2	-2.9	+5.3	
		石油焦价格	元/吨	日	2843	-1.3	-0.6	-52.2	
盈利	毛利润（以动力煤为燃料）	元/重量箱	日	-10.9	+2.6	+4.6	-7.7		
	毛利润（以管道气为燃料）	元/重量箱	日	-8.8	+0.8	+4.8	-16.9		
玻纤	价格	无碱玻璃纤维纱	元/吨	日	4569	-6.2	-1.0	-46.7	
		中碱玻璃纤维纱	元/吨	日	0	-60.0	-13.6	-100.0	
		缠绕直接纱	元/吨	日	4042	-1.5	+1.6	-36.1	
		电子纱	元/吨	日	8000	0.0	-8.3	-45.1	
消费建材	防水	沥青	元/吨	日	5085	+1.7	-5.3	-1.3	
		纯 MDI	元/吨	日	6467	+0.3	-1.7	-68.7	
		硬泡聚醚	元/吨	日	0	-	-	-	
	涂料	MMA	元/吨	日	10842	-7.3	+14.6	-13.6	
		钛白粉	元/吨	日	15780	0.0	+0.6	-18.9	

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声明。



管材	PVC	元/吨	日	5720	-0.6	-6.8	-35.5
	PP	元/吨	日	7660	+1.0	-4.8	-19.7

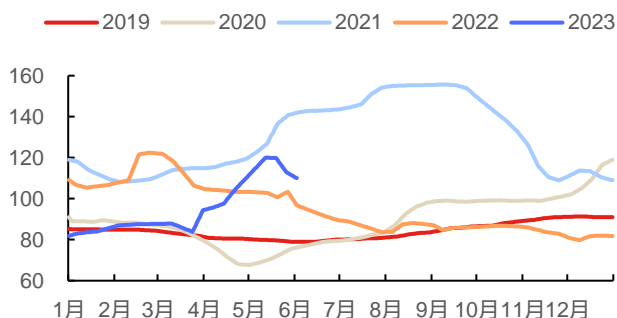
数据来源：万得，卓创资讯，东方证券研究所

## 1. 玻璃行业周度数据

本周全国浮法玻璃均价 110.0 元/重量箱，环/同比变化-2.6%/+6.4%；库存 5213 万重量箱，环比上涨 8.9%，同比下降 19.2%。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-10.9/-8.8 元，较上周分别变化+2.6%/+0.8%，较去年同期变化-7.7%/-16.9%。本周浮法玻璃市场交投氛围良好，多地价格上涨，但涨幅相对有限。周内浮法厂涨价氛围偏浓，加工厂进一步补货，带动浮法厂降库。目前看，下游加工厂稍有备货，但整体持货量仍低，订单无明显改善下，进一步补货动力受限制，预计下周市场交投将有所放缓。但部分区域浮法厂库存压力已经有所缓解，市场供需结构尚可，预计短线价格或暂偏稳运行。

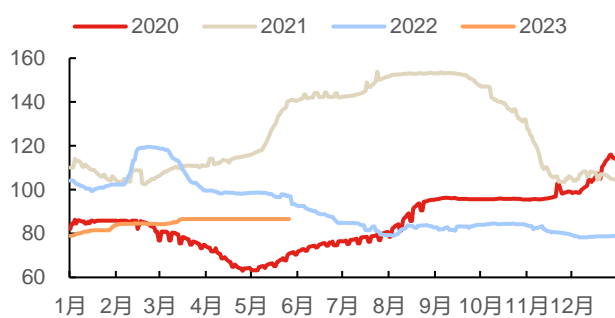
本周玻璃期货主力合约 2305 价格偏强整理。主力合约 2305 开盘价格 1548 元/吨，最高价 1603 元/吨，最低价 1536 元/吨，收盘 1572 元/吨，较上周五收盘价格上涨 26 元/吨，涨幅 1.68%。

图 3：全国玻璃价格（卓创，含税，元/重量箱）



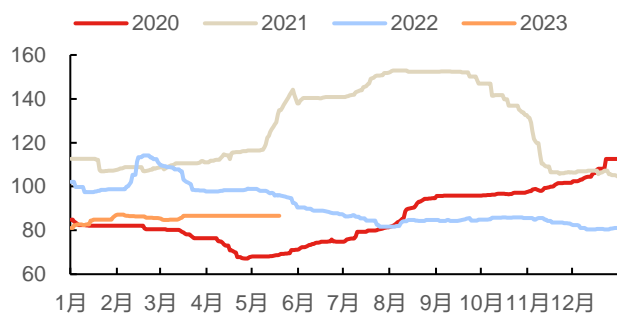
数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 4：全国玻璃价格（隆众，不含税，元/重量箱）



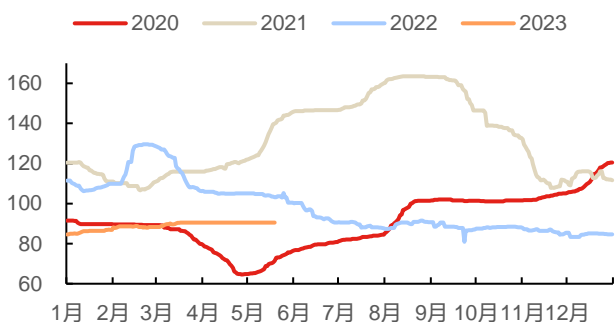
数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

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）

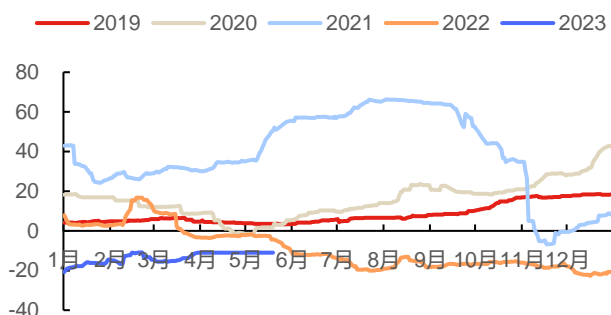


数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

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。

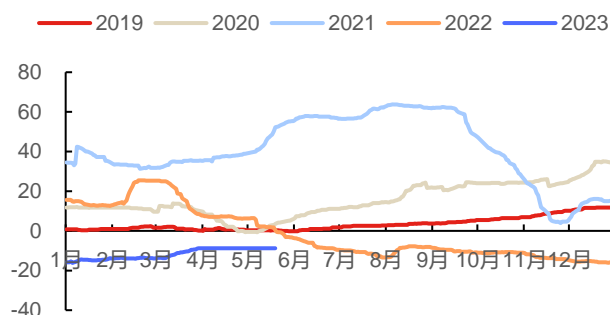
本周以动力煤为燃料的玻璃毛利最新值为-10.9 元/重量箱，周度均价环比上升 2.6%；以管道气为燃料的玻璃毛利最新值-8.8 元/重量箱，周度均价环上升 0.8%。

图 7： 2018/1/4-2023/6/2 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

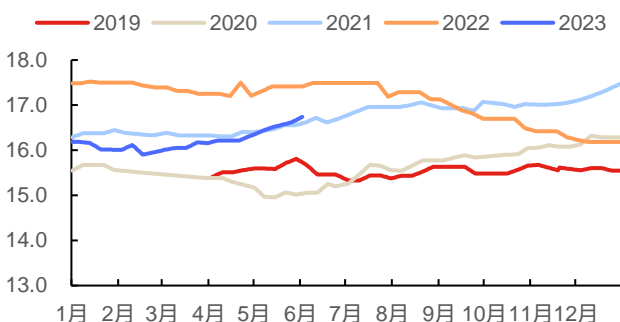
图 8： 2018/1/4-2023/6/2 玻璃毛利（元/重量箱，以管道气为燃料）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

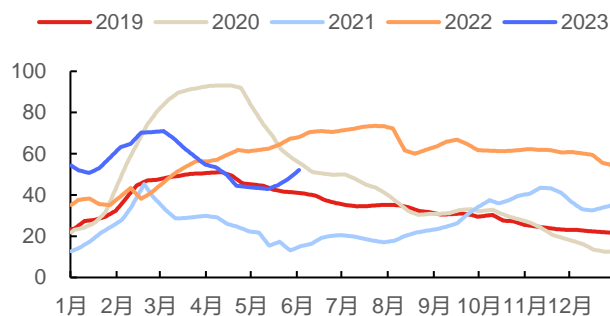
**玻璃库存环比上升。**玻璃在产产能 16.7 万 t/d；玻璃库存 5213 万重量箱（上周 4789 万重量箱），环比上升 8.9%。

图 9： 2019/10-2023/6/2 玻璃在产产能（万 t/d）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

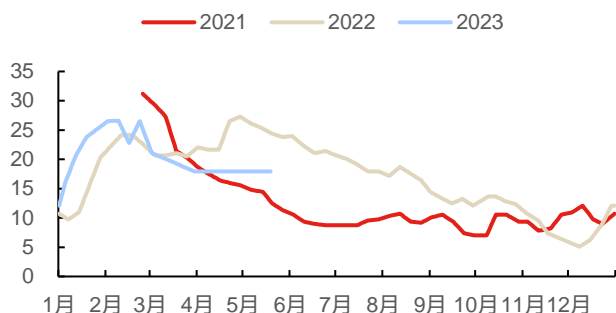
图 10： 2018/1/7-2023/6/2 玻璃库存（百万重量箱）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

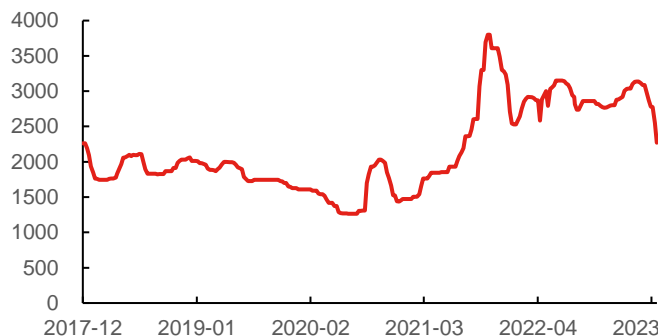
**沙河市玻璃社会库存环比下降，重碱价格环比下降。**沙河市玻璃社会库存（此处为增样后的库存）17.9 万吨（上周其 18.7 万吨），环比下降 0.8%。重碱价格 2271 元/吨（上周 2551 元/吨），环比下降 11.0%。

图 11：2021/2/28-2023/6/2 沙河市社会库存（万吨）



数据来源：隆众资讯，东方证券研究所

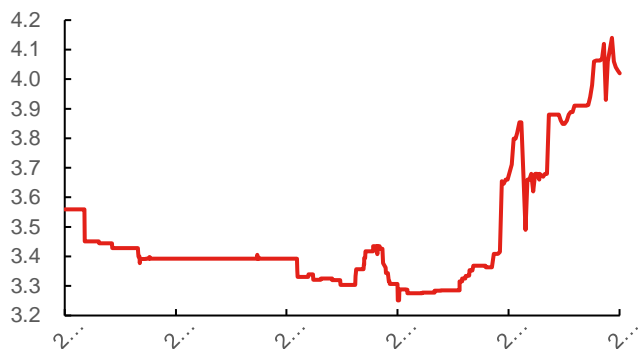
图 12：2018/1/3-2023/6/2 全国重碱价格（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

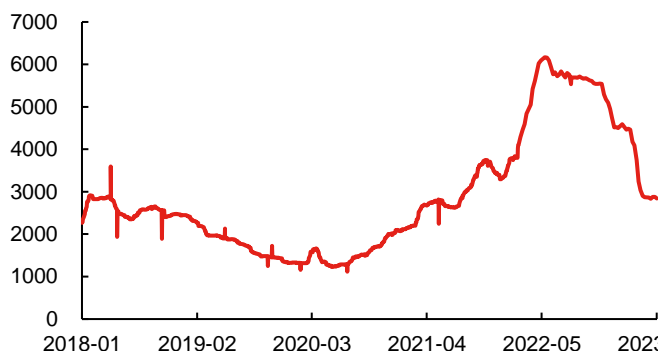
天然气价格环比下降，石油焦价格环比下降。本周全国天然气价格 4.02 元/立方米，周度环比下降 0.2%；全国石油焦价格 2843 元/吨，周度均价环比下降 1.3%。

图 13：2018/1/3-2023/6/2 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 14：2018/1/1-2023/6/2 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 4042 元/吨，环比持平；电子纱均价 8000 元/吨，环比持平；无碱玻璃纤维纱均价 4569 元/吨，环比持平。无碱粗纱市场价格延续稳定走势，电子纱市场观望心态明显。

无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场价格维持稳定走势，各厂周内报价无明显变化，而需求端来看，市场中下游多按需采购，部分大厂存逢低少量备货，但整体下游备货意向仍偏一般。当前池窑厂价格水平来看，多数厂家仍处亏损状态，厂家存较强价格提涨意向。但短期需求支撑仍较有限下，市场暂观望维持。近期部分热塑、合股纱产品出货相对尚可，加之大厂对风电纱订单存向好预期，关注大厂价格调整动态。周内供应端局部稍有增加，前期个别冷修产线点火复产，产量暂无增量。截至 3 月 30 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3800-4100 元/吨不等，全国均价在 4060.25 元/吨，含税主流送到，环比上一周均价（4062.19）小幅下跌 0.05%，同比下

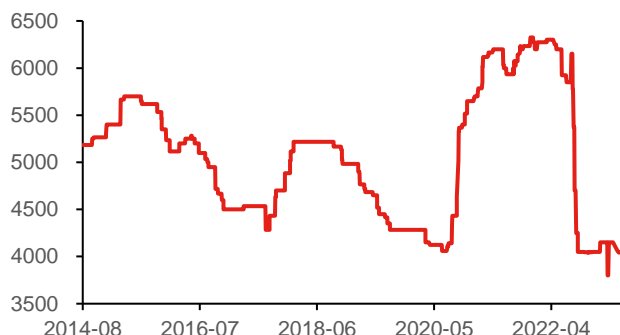
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

跌 34.25%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3800-4200 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 4600-5200 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6600-7600 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4300-4500 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4500-4600 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4800-5600 元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业报价较高。

电子纱市场：近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货未见明显起色，局部个别企业因电子布库存压力较明显，实际成交相对灵活，电子纱价格主流走稳。需求端来看，现阶段下游 PCB 市场整体开工率仍不高，且受成品库存压力较大影响，短期中下游备货意向偏淡。后期各厂价格受成本端支撑，大概率趋稳运行。本周电子纱主流报价 7600-8500 元/吨不等，环比基本持平；电子布当前主流报价基本维持 3.6-3.7 元/米不等，成交按量可谈。

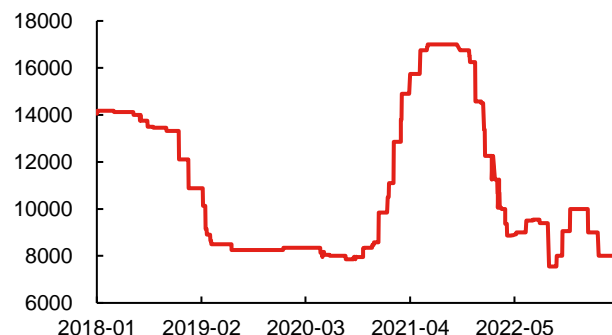
预测：无碱池窑粗纱市场价格或维稳延续，中期来看存小涨预期。近期玻纤市场下游支撑虽局部有好转，但支撑力度仍有待加强，部分下游开工相对尚可，但多数新单增量仍不多，池窑厂整体产销短期或将小幅修复。当前厂库压力仍较大下，深加工观望情绪延续，而基于当下价格处低位，成本端支撑增强，短期粗纱市场行情大概率趋稳运行。中期存小涨预期。电子纱价格大概率偏稳，厂家短期报价暂稳观望。现阶段电子纱下游 PCB 厂家开工仍偏低，短期下游提货积极性一般。同时，国内池窑电子纱厂家电子纱库存尚可，电子布库存压力仍存，当前电子纱价格已处低位，成本支撑下，预计短期电子纱市场价格或维持暂稳观望走势。

图 15：2018/1/1-2023/6/2 缠绕直接纱均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

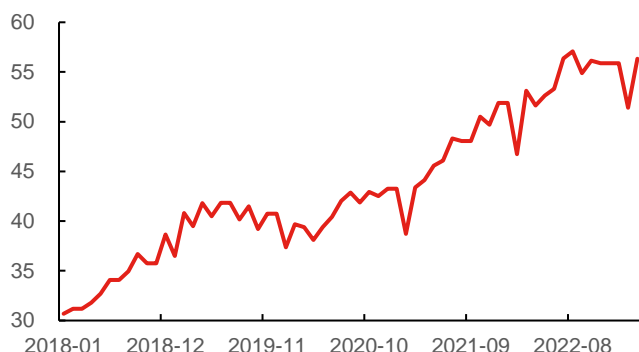
图 16：2018/1/1-2023/6/2 电子纱 G75 均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

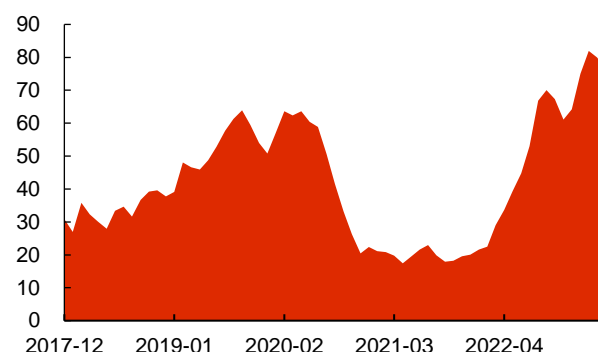
**玻纤在产产能环比上升，库存下降。**3 月末，玻纤在产产能 56.33 万吨/月（上月末 51.40 万吨/月），环比上升 9.6%；玻纤行业库存 76.5 万吨（上月末 80.0 万吨），环比下降 4.4%。截至 2 月末，玻纤在产产能 676 万吨（年化），环比上升 9.4%。

图 17：2018/1-2023/05 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 18：2018/1-2023/05 玻纤行业库存（万吨/月）

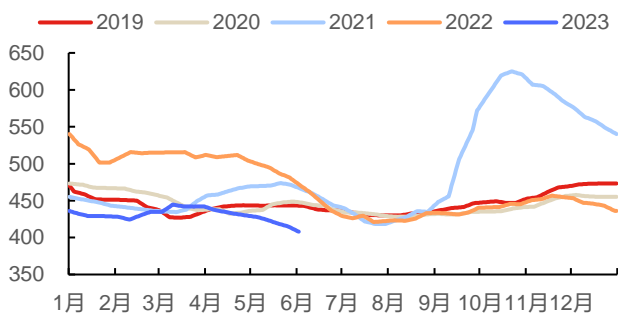


数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

### 3. 水泥行业周度数据

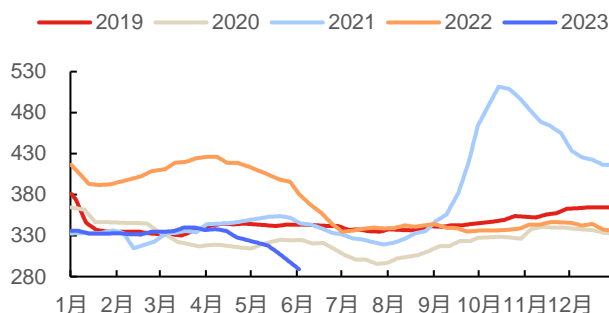
本周全国水泥市场平均成交价为 408 元/吨，环比下降。本周全国水泥市场价格环比回落 1.7%。价格下调区域仍围绕在华东、中南和西南地区，跌幅为 10-20 元/吨。5 月初，受五一假期、阴雨天气以及下游资金短缺影响，国内水泥市场需求继续减弱，全国水泥企业平均出货率降至 57%，环比回落 3.5 个百分点，低于去年同期 7 个百分点。价格方面，尽管全国大多数地区制定二季度错峰生产计划，但由于执行力度不同，且部分企业库满才停窑，整体降库效果不明显，加之市场需求持续弱势运行，致使水泥价格继续下行。

图 19：2018/1/3-2023/6/2 全国水泥价格（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

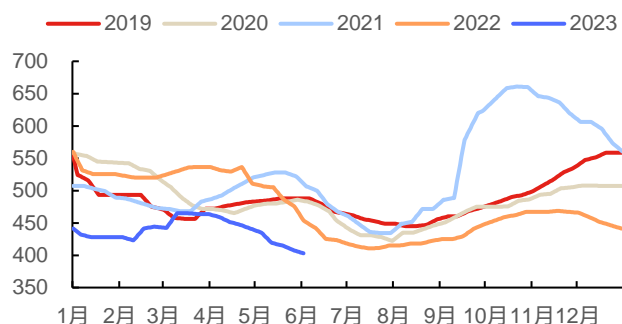
图 20：2018/1/3-2023/6/2 全国熟料价格（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

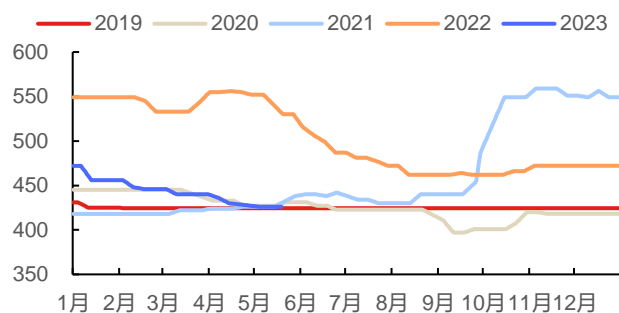
华东地区水泥价格环比下降，华北地区水泥价格环比下降。本周华东地区水泥均价 403 元/吨（上周 408 元/吨），环比下降 1.2%；华北地区水泥均价 426 元/吨（上周 430 元/吨），环比下降 0.9%。

图 21：2018/1/3-2023/6/2 华东水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

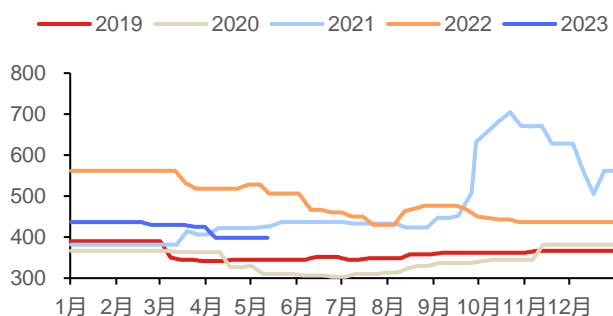
图 22：2018/1/3-2023/6/2 华北地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

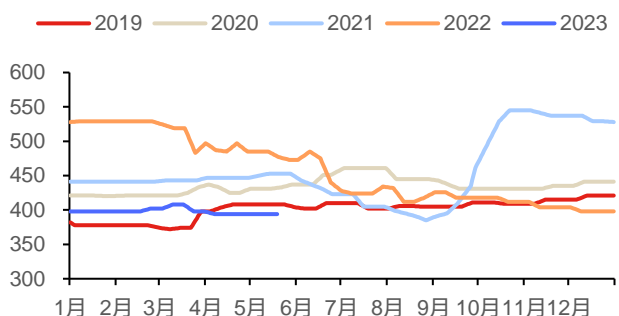
**东北地区水泥价格环比持平，西北地区水泥价格环比持平。**本周东北地区水泥均价 398 元/吨（上周 398 元/吨），环比持平；西北地区水泥均价 394 元/吨（上周 394 元/吨），环比持平。

图 23：2018/1/3-2023/6/2 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

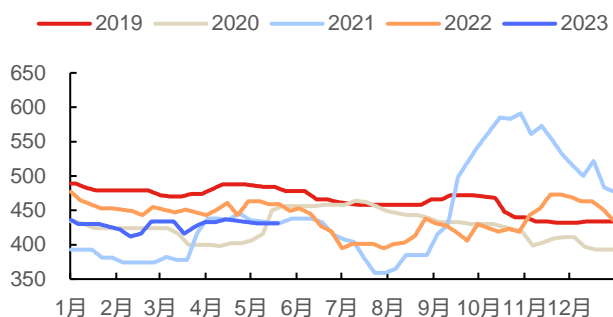
图 24：2018/1/3-2023/6/2 西北地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

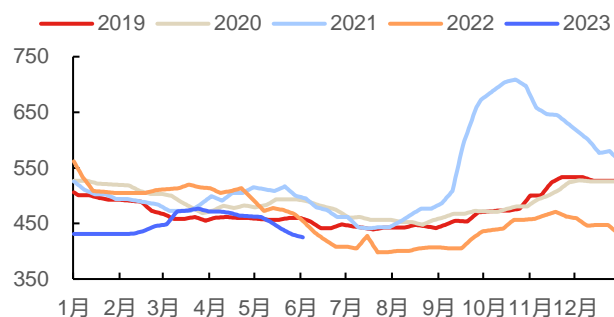
**西南地区水泥价格环比下降，中南地区水泥价格环比下降。**本周西南地区水泥均价 431 元/吨（上周 437 元/吨），环比下降 1.4%；中南地区水泥均价 425 元/吨（上周 430 元/吨），环比下降 1.2%。

图 25：2018/1/3-2023/6/2 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

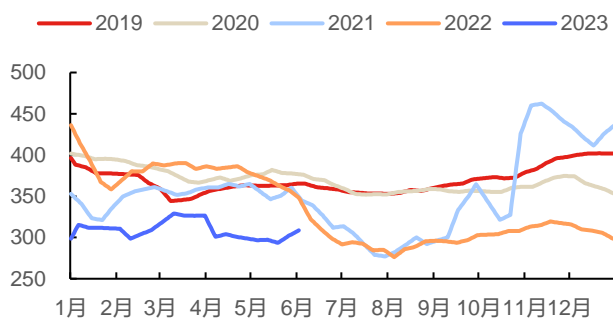
图 26：2018/1/3-2023/6/2 中南地区水泥均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

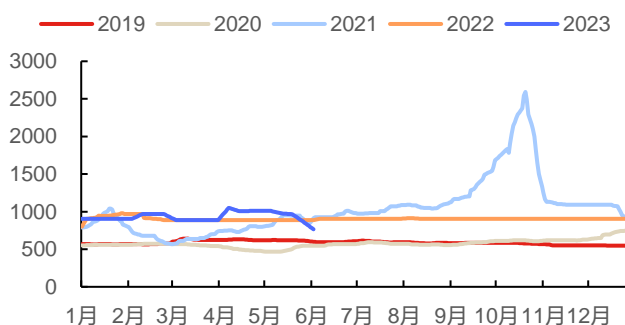
**动力煤价格环比下降，水泥-煤炭价差环比上升。**本周水泥-煤炭价差 309 元/吨，与上周环比上涨 2.2%；全国动力煤均 765 元/吨，与上周环比下降 12.1%。

图 27：2018/1/3-2023/6/2 水泥-煤炭价差（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

图 28：2018/1/4-2023/6/2 全国动力煤均价（元/吨）

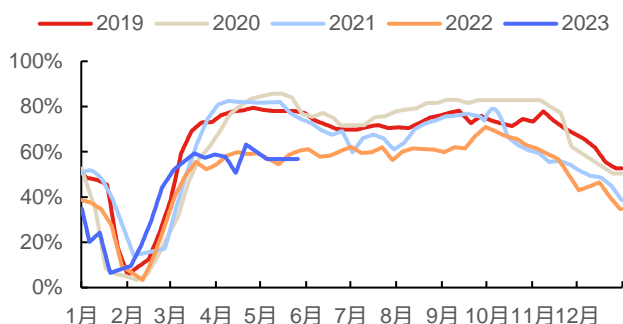


数据来源：万得，东方证券研究所

**水泥出货率下降，水泥库容环比上升。**本周水泥出货率 60.3%（上周 61.2%），环比下降 0.9%；全国水泥库容比 73.6%（上周 72.1%），环比上升 1.5%。

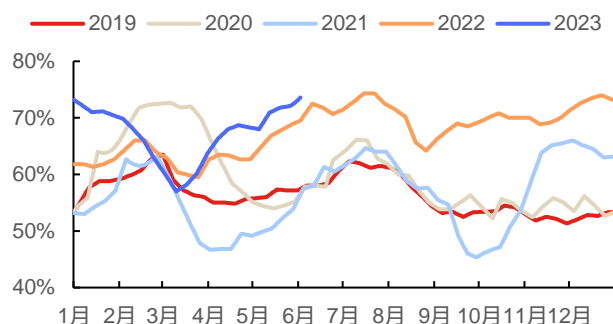


图 29：2018/1/1-2023/6/2 水泥出货率（%）



数据来源：数字水泥网，东方证券研究所

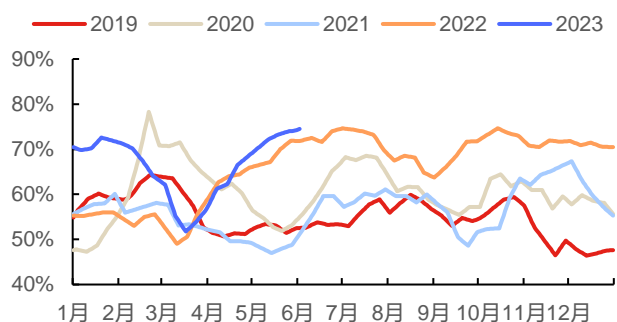
图 30：2018/1/1-2023/6/2 水泥库容比（%）



数据来源：数字水泥网，东方证券研究所

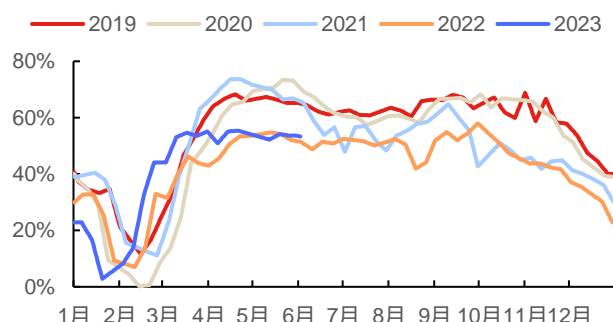
**熟料库容比上升，磨机开工率下降。**本周熟料库容比 74.5%（上周 74.0%），环比上升 0.5%；磨机开工率 53.3%（上周 53.6%），环比下降 0.3%。

图 31：2018/1/1-2023/6/2 熟料库容比（%）



数据来源：卓创资讯，东方证券研究所

图 32：2018/1/1-2023/6/2 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

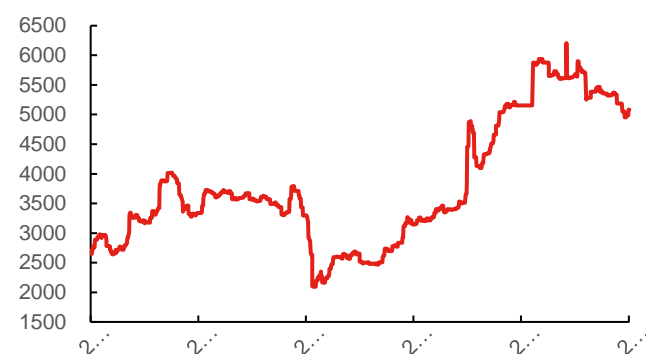
**原油价格下跌，沥青价格上涨。**本周布伦特原油期货交易结算价为 74.7 美元/桶（上周 76.9 美元/桶），环比下跌 2.9%；沥青周度均价 5065 元/吨（上周 4979 元/吨），环比上涨 1.7%。

图 33：2018/1/3-2023/6/2 布油期货结算价（美元/桶）



数据来源：万得，东方证券研究所

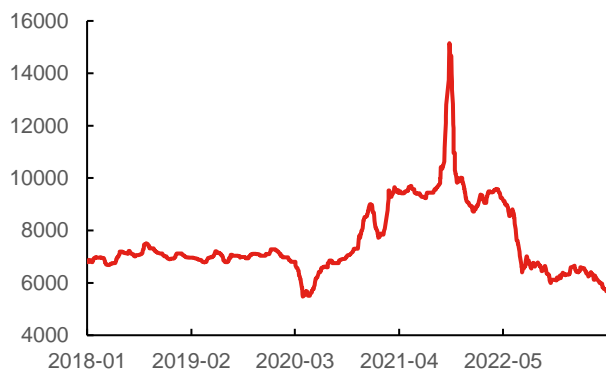
图 34：2018/1/1-2023/6/2 沥青均价（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

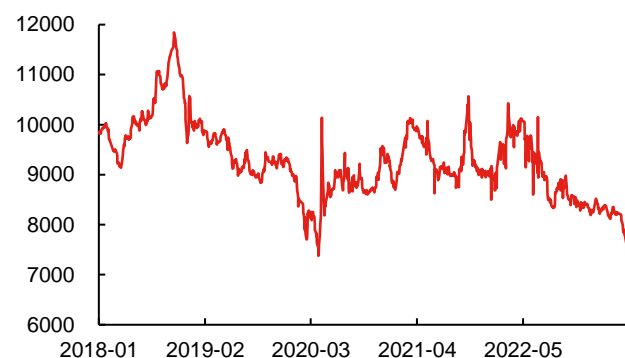
**PVC 价格下降，PP 价格上涨。**本周全国 PVC 均价 5723 元/吨，周度均价环比下降 0.6%；全国 PP 均价 7735 元/吨，周度均价环比上涨 1.0%。

图 35：2018/1/4-2023/6/2 全国 PVC 均价（元/吨）



数据来源：万得，东方证券研究所

图 36：2018/1/4-2023/6/2 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。

## 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 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）；

### 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](http://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。