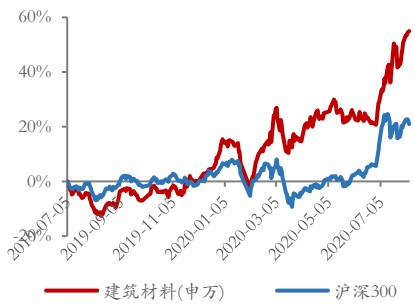
专题：2020 年 1-7 月行业数据点评

行业评级：增　持

报告日期： 2020-08-17

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：石林

执业证书号：S0010520060001

电话：15652540369

邮箱：shilin@hazq.com

相关报告

《交通新基建意见发布，REITs 试点申报启动》2020-08-09

《水泥价格拐点已现，关注雄安建设需求》2020-08-04

《专题：2020Q2 建材板块持仓分析》2020-07-26

《长江强降雨将结束，水利提振基建需求》2020-07-21

《水泥限产力度加大，节能减排进一步规范》2020-07-14

《关注顺周期行情和中报业绩反弹》2020-07-08

本周专题：2020 年 1-7 月行业数据点评

1、基建投资降幅收窄，固定资产投资 7 月环比下降

2020 年 1-7 月全国固定资产投资累计为 32.92 万亿元，同比下降 1.6%，降幅较 1-6 月收窄 1.5%，其中 7 月单月固定资产投资同比下降 4.4%，环比下降 5.4%；基建投资 1-7 月同比下降 1.0%，降幅较 1-6 月收窄 1.7%，7 月单月环比增长 1.7%。今年以来，我国共发行专项债 2.27 万亿元，占全年新增额度的 60.5%，10 月底前仍待发行的专项债规模最多为 1.48 万亿元，预计 11 月底前可做到资金到位。因此，今年下半年，尤其是四季度将有部分基建新增项目开工，持续拉动需求。

2、地产数据显著改善，竣工增速回升可期

2020 年 1-7 月，地产开发投资累计为 7.53 万亿元，同比增长 3.4%，比 1-6 月增幅扩大 1.5%。其中 7 月单月同比增幅达到 11.8%，环比提升 3.2%。房屋新开工面积累计为 12.00 亿平米，同比下降 4.5%，降幅较 1-6 月收窄 3.1%，其中 7 月单月同比大幅增长 11.3%。2020 年 1-7 月新开工数据印证我们此前观点，进入下半年后开工端投资节奏或将快于往年。此外，1-7 月销售端景气度回暖，商品房销售面积同比下降 5.8%，降幅较 1-6 月收窄 2.6%，且 7 月单月同比大幅增长 9.5%，较 6 月改善明显。今年 1-7 月房屋竣工面积累计为 3.32 亿平米，同比下降 10.9%，降幅较 1-6 月小幅扩大 0.4%。我们认为随着雨季影响逐渐结束，竣工增速将迎来回升。目前竣工端缺口仍有较大修复空间，看好 2020Q4 进入竣工旺季后，相关需求释放拉动产业链景气度回升。

3、水泥需求降幅收窄，年内景气低点已过

2020 年 1-7 月，全国水泥产量 12.18 亿吨，同比下降 3.5%，降幅较 1-6 月收窄 0.7%，其中 7 月单月产量 2.18 亿吨，同比增长 3.8%，单月增幅较 6 月回落 4.6%。7 月份是水泥市场传统淡季，全国磨机开工率维持在 60%左右。受雨季和进口熟料冲击影响，华东和华南地区水泥价格 7 月降幅较多，迎来年内最低点。

7 月 30 日，长三角沿江地区熟料价格上调 20 元/吨至 340 元/吨，具备风向标意义，显示雨季影响逐步消除，水泥旺季行情的大幕正式拉开。预计后续以华东地区为主，水泥价格将迎来反弹。此次熟料涨价的时点与去年基本一致，但从绝对值来看，此轮旺季的价格涨幅或将远大于去年。另外值得关注的是，7 月 27 日宁波舟山港一外籍水泥熟料货船检出 4 名船员新冠病毒核酸阳性，这一事件或将加大华东地区熟料进口限制力度，进一步助推区域熟料价格上涨。

我们认为在下半年，尤其是四季度赶工和增量需求释放的带动下，水泥价格将迎来年内新高，当前仍是布局旺季行情的较好时机。

4、玻璃景气度继续改善，价格回升明显

2020 年 1-7 月，全国平板玻璃产量 54034 万重箱，同比下降 0.3%，其中 7 月单月产量 7830 万重箱，同比增长 0.4%。

从 7 月单月情况来看，全国整体浮法玻璃价格延续强势反弹，从 1569 元/吨升至 1635.4 元/吨。产能利用率从 67.07%小幅回升至 68.94%，库存从 4929 万重箱下降至 4750 万重箱。根据卓创资讯数据，7 月份浮法玻璃月度实际平均在产产能为 154316 吨/日，环比 6 月增长 1.51%。2020 年 1-7 月份，全国浮法玻璃产线共计复产及新点火 14 条、冷修或停产 14 条，产能较 2019 年年底增加 260 吨/日。

我们认为此轮玻璃涨价是受供需两端共同驱动。相比 2019 年上半年，今年同期浮法玻璃供给端收缩幅度较大，截至 6 月底产能仍在继续缩减。虽然伴随旺盛的需求，7 月份玻璃供给小幅回升，在产产线净新增 6 条，日熔量同比增长 1.33%、环比增长 2.49%，但我们认为在当前的需求背景下，影响十分有限。从需求端来看，自今年 Q2 起随着疫情得到控制，被压制的地产需求出现明显反弹。进入下半年，叠加地产的新开工向竣工传导，玻璃的传统旺季景气度有望超越去年同期，涨价预计将维持至四季度，价格或创出年内新高。因此我们预计全国玻璃市场整体仍将维持供需偏紧、继续去库的态势。

本周投资建议

水泥板块，我们认为有三个投资方向：1）华东、华南地区重点关注价格弹性，包括华东雨季结束、限制进口带来的涨价，以及华南 2019 年低基数带来的超预期，受益标的包括**海螺水泥、上峰水泥、塔牌集团**；2）华北地区进入雨季，价格或短暂下滑，但后续需求恢复确定性高，可提前布局，受益标的**冀东水泥；**3）西北地区延续高景气，中国建材整合水泥资产进一步优化区域竞争格局，受益标的包括**天山股份、祁连山、宁夏建材。**

玻璃板块，重点推荐浮法玻璃龙头**旗滨集团。**

减水剂板块，龙头**苏博特**下半年随基建增量需求释放，业绩表现有望持续超预期。

此外，竣工产业链当前是较好的布局时点，重点推荐品牌力优秀的管材龙头**伟星新材，**建议关注**永高股份、蒙娜丽莎、三棵树。**

风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

正文目录

1．本周专题：2020 年 1-7 月行业数据点评 6

1.1 基建投资降幅收窄，固定资产投资 7 月环比下降 6
1.2 地产数据显著改善，竣工增速回升可期 6
1.3 水泥需求降幅收窄，年内景气低点已过 7
1.4 玻璃景气度继续改善，价格回升明显 9

2．本周行情回顾 10

3．本周动态跟踪 12

3.1 行业重要动态 12
3.2 重点公司公告一览 13

4．重要子行业分析 15

4.1 水泥 15
4.2 玻璃 15
4.3 玻纤 16

5．重点数据跟踪 16

5.1 水泥 16
5.2 玻璃 17
5.3 玻纤 18
5.4 主要原材料 18

6．风险提示 19

图表目录

图表 1 基建投资累计同比增速 6
图表 2 房地产开发投资累计同比增速 6
图表 3 房屋新开工面积累计同比增速 7
图表 4 房屋竣工面积累计同比增速 7
图表 5 房屋施工面积累计同比增速 7
图表 6 商品房销售面积累计同比增速 7
图表 7 7 月份各地区水泥磨机开工率情况 7
图表 8 华东地区水泥价格走势 8
图表 9 华北地区水泥价格走势 8
图表 10 东北地区水泥价格走势 8
图表 11 中南地区水泥价格走势 8
图表 12 西南地区水泥价格走势 9
图表 13 西北地区水泥价格走势 9
图表 14 浮法玻璃价格走势 9
图表 15 玻璃在产产能继续走低 9
图表 16 浮法玻璃产能利用率走势 10
图表 17 玻璃库存走势 10
图表 18 2020 年 7 月份冷修/复产的玻璃生产线统计 10
图表 19 本周各行业涨跌幅排名 11
图表 20 本周建材各子行业涨跌幅排名 11
图表 21 本周建材板块涨跌幅居前个股 11
图表 22 本周各行业 PE（TTM）排名 12
图表 23 本周建材各子板块 PE 估值水平 12
图表 24 本周建材各子板块 PB 估值水平 12
图表 25 本周重点公告 13
图表 26 本周水泥熟料库容比 15
图 27 本周水泥磨机开工率 15
图表 28 华东地区水泥价格走势 17
图表 29 华北地区水泥价格走势 17
图表 30 东北地区水泥价格走势 17
图表 31 中南地区水泥价格走势 17
图表 32 西南地区水泥价格走势 17
图表 33 西北地区水泥价格走势 17
图表 34 浮法玻璃全国价格走势 18
图表 35 浮法玻璃产能情况 18
图表 36 浮法玻璃产能利用率情况 18
图表 37 玻璃库存量走势 18
图表 38 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨） 18
图表 39 原油价格走势 19
图表 40 纯碱价格走势 19

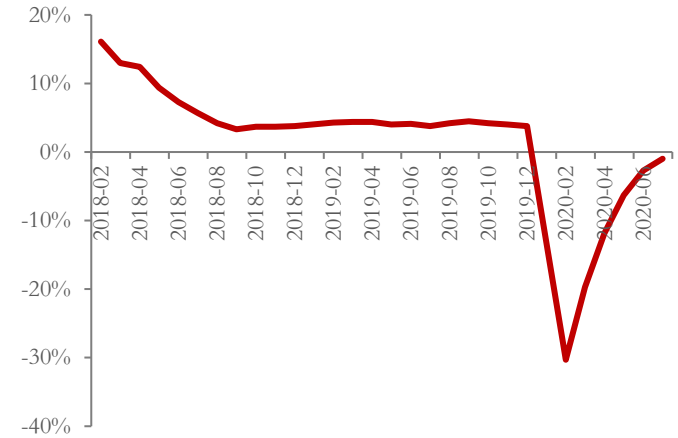
图表 41 动力煤价格走势 19
图表 42 沥青价格走势 19

1. 本周专题：2020 年 1-7 月行业数据点评

1.1 基建投资降幅收窄，固定资产投资 7 月环比下降

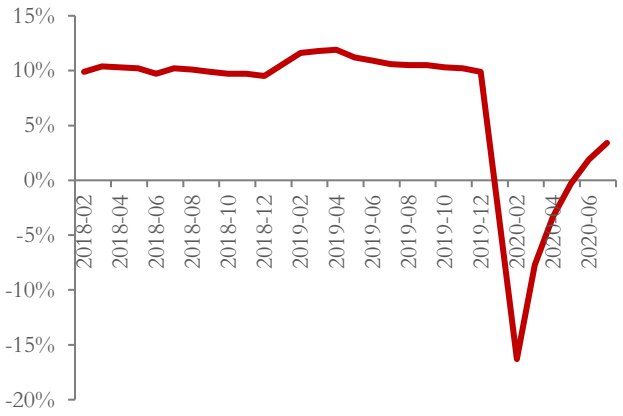
2020 年 1-7 月全国固定资产投资累计为 32.92 万亿元，同比下降 1.6%，降幅较 1-6 月收窄 1.5%，其中 7 月单月固定资产投资同比下降 4.4%，环比下降 5.4%；基建投资 1-7 月同比下降 1.0%，降幅较 1-6 月收窄 1.7%，7 月单月环比增长 1.7%。今年以来，我国共发行专项债 2.27 万亿元，占全年新增额度的 60.5%，10 月底前仍待发行的专项债规模最多为 1.48 万亿元，预计 11 月底前可做到资金到位。因此，今年下半年，尤其是四季度将有部分基建新增项目开工，持续拉动需求。

图表 1 基建投资累计同比增速



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 2 房地产开发投资累计同比增速

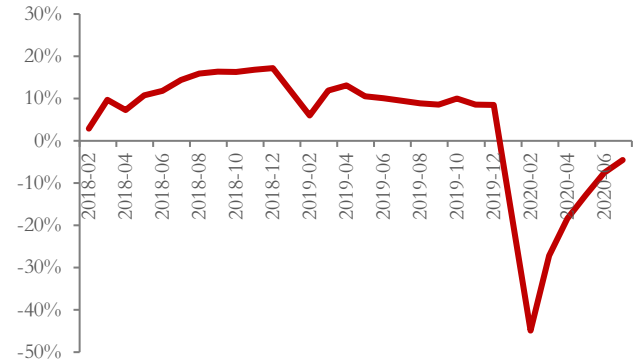


资料来源：国家统计局，华安证券研究所

1.2 地产数据显著改善，竣工增速回升可期

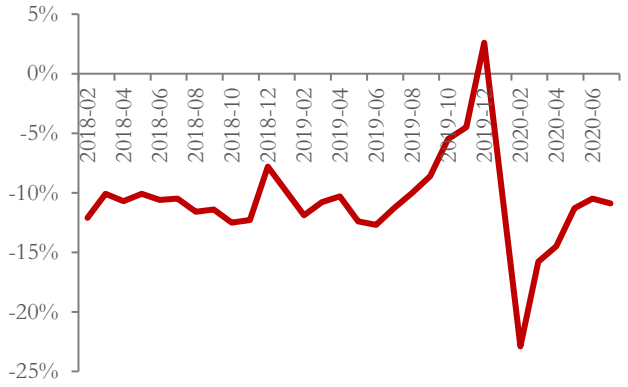
2020 年 1-7 月，地产开发投资累计为 7.53 万亿元，同比增长 3.4%，比 1-6 月增幅扩大 1.5%。其中 7 月单月同比增幅达到 11.8%，环比提升 3.2%。房屋新开工面积累计为 12.00 亿平米，同比下降 4.5%，降幅较 1-6 月收窄 3.1%，其中 7 月单月同比大幅增长 11.3%。2020 年 1-7 月新开工数据印证我们此前观点，进入下半年后开工端投资节奏或将快于往年。此外，1-7 月销售端景气度回暖，商品房销售面积同比下降 5.8%，降幅较 1-6 月收窄 2.6%，且 7 月单月同比大幅增长 9.5%，较 6 月改善明显。今年 1-7 月房屋竣工面积累计为 3.32 亿平米，同比下降 10.9%，降幅较 1-6 月小幅扩大 0.4%。我们认为随着雨季影响逐渐结束，竣工增速将迎来回升。目前竣工端缺口仍有较大修复空间，看好 2020Q4 进入竣工旺季后，相关需求释放拉动产业链景气度回升。

图表 3 房屋新开工面积累计同比增速



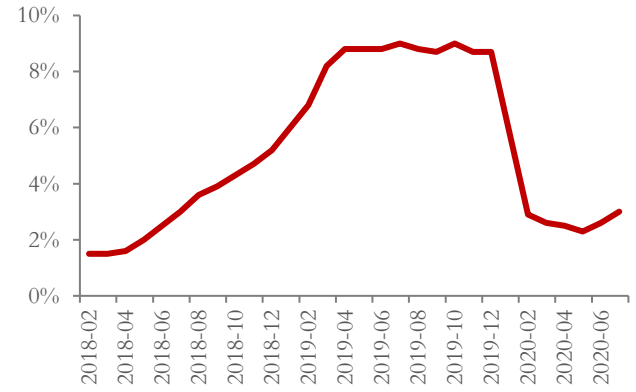
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 4 房屋竣工面积累计同比增速



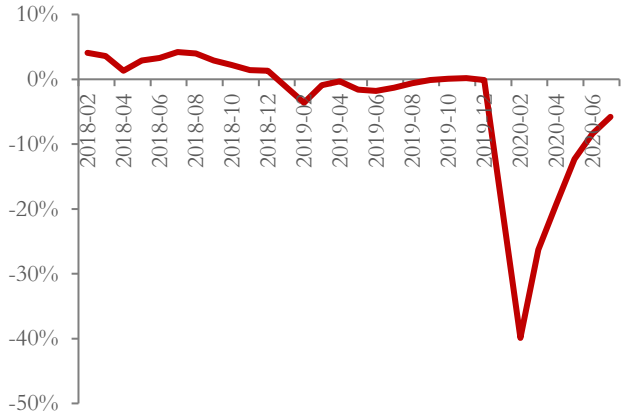
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 5 房屋施工面积累计同比增速



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 6 商品房销售面积累计同比增速



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

1.3 水泥需求降幅收窄，年内景气低点已过

2020 年 1-7 月，全国水泥产量 12.18 亿吨，同比下降 3.5%，降幅较 1-6 月收窄 0.7%，其中 7 月单月产量 2.18 亿吨，同比增长 3.8%，单月增幅较 6 月回落 4.6%。7 月份是水泥市场传统淡季，全国磨机开工率维持在 60%左右。受雨季和进口熟料冲击影响，华东和华南地区水泥价格 7 月降幅较多，迎来年内最低点。

图表 7 7 月份各地区水泥磨机开工率情况

	2020/7/2	2020/7/9	2020/7/16	2020/7/23	2020/7/30
全国	60.41%	60.12%	57.48%	58.83%	60.49%
华北	51.50%	47.50%	43.50%	48.00%	48.00%
华东	55.00%	59.69%	60.31%	65.63%	70.63%
中南	60.00%	57.69%	56.79%	58.93%	57.50%
西南	72.78%	72.78%	65.56%	64.44%	73.33%
西北	69.44%	70.56%	70.00%	67.22%	67.22%
东北	53.75%	52.50%	48.75%	48.75%	46.25%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

7 月 30 日，长三角沿江地区熟料价格上调 20 元/吨至 340 元/吨，具备风向标意义，显示雨季影响逐步消除，水泥旺季行情的大幕正式拉开。预计后续以华东地区为

主，水泥价格将迎来反弹。此次熟料涨价的时点与去年基本一致，但从绝对值来看，此轮旺季的价格涨幅或将远大于去年。另外值得关注的是，7 月 27 日宁波舟山港一外籍水泥熟料货船检出 4 名船员新冠病毒核酸阳性，这一事件或将加大华东地区熟料进口限制力度，进一步助推区域熟料价格上涨。

我们认为在下半年，尤其是四季度赶工和增量需求释放的带动下，水泥价格将迎来年内新高，当前仍是布局旺季行情的较好时机。

图表 8 华东地区水泥价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 华北地区水泥价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 东北地区水泥价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 11 中南地区水泥价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 西南地区水泥价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 西北地区水泥价格走势

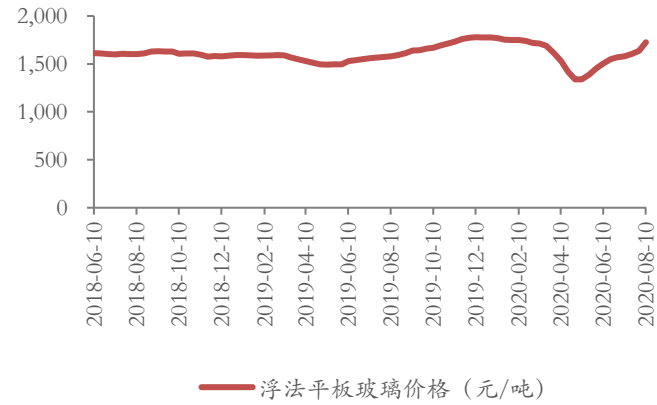


资料来源：wind，华安证券研究所

1.4 玻璃景气度继续改善，价格回升明显

2020 年 1-7 月，全国平板玻璃产量 54034 万重箱，同比下降 0.3%，其中 7 月单月产量 7830 万重箱，同比增长 0.4%。从 7 月单月情况来看，全国整体浮法玻璃价格延续强势反弹，从 1569 元/吨升至 1635.4 元/吨。产能利用率从 67.07%小幅回升至 68.94%，库存从 4929 万重箱下降至 4750 万重箱。

图表 14 浮法玻璃价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 15 玻璃在产产能继续走低



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 浮法玻璃产能利用率走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 玻璃库存走势



资料来源：wind，华安证券研究所

根据卓创资讯数据，7 月份浮法玻璃月度实际平均在产产能为 154316 吨/日，环比 6 月增长 1.51%。2020 年 1-7 月份，全国浮法玻璃产线共计复产及新点火 14 条、冷修或停产 14 条，产能较 2019 年年底增加 260 吨/日。

我们认为此轮玻璃涨价是受供需两端共同驱动。相比 2019 年上半年，今年同期浮法玻璃供给端收缩幅度较大，截至 6 月底产能仍在继续缩减。虽然伴随旺盛的需求，7 月份玻璃供给小幅回升，在产产线净新增 6 条，日熔量同比增长 1.33%、环比增长 2.49%，但我们认为在当前的需求背景下，影响十分有限。从需求端来看，自今年 Q2 起随着疫情得到控制，被压制的地产需求出现明显反弹。进入下半年，叠加地产的新开工向竣工传导，玻璃的传统旺季景气度有望超越去年同期，涨价预计将维持至四季度，价格或创出年内新高。因此我们预计全国玻璃市场整体仍将维持供需偏紧、继续去库的态势。

图表 18 2020 年 7 月份冷修/复产的玻璃生产线统计

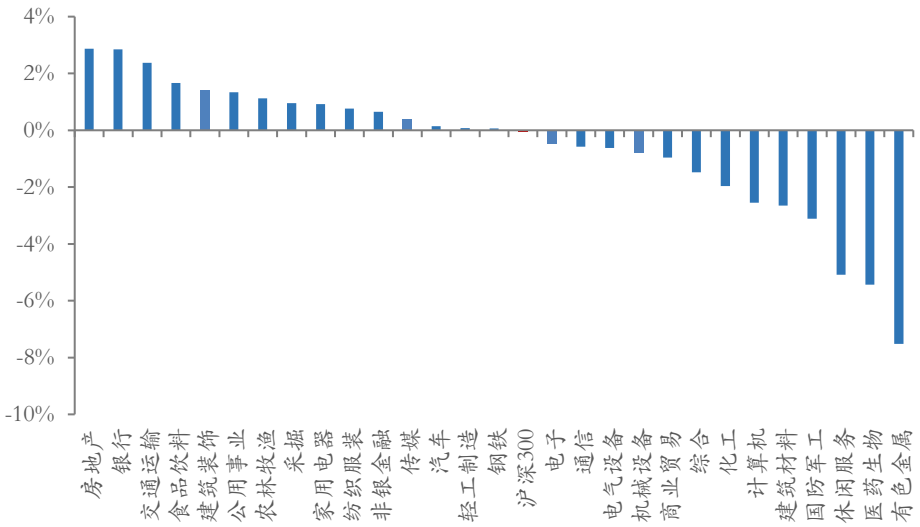
生产线	状态	日熔量（吨）	时间
唐山蓝欣一线	停产	500	2020.7.29
江门信义三线	复产	900	2020.7.18
宏宇能源发展一线	复产	700	2020.7.15
漳州旗滨三线	冷修	600	2020.7.18
台玻成都一线	复产	700	2020.7.4

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

2. 本周行情回顾

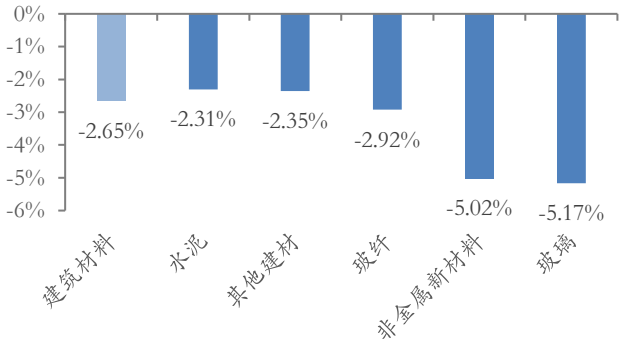
2020 年 8 月 10 日-8 月 14 日，沪深 300 指数下跌 0.07%，建材（申万）下跌 2.65%，跑输沪深 300 指数 2.58%。行业内涨幅前五的个股为凯伦股份（+30.39%）、天山股份（+17.92%）、九鼎新材（+10.86%）、瑞泰科技（+9.10%）、兔宝宝（+7.81%）；跌幅居前的个股为坚朗五金(-14.59%)、洛阳玻璃（-13.10%）、宁夏建材（-12.45%）、亚玛顿（-12.29%）、恒通科技（-10.92%）。

图表 19 本周各行业涨跌幅排名



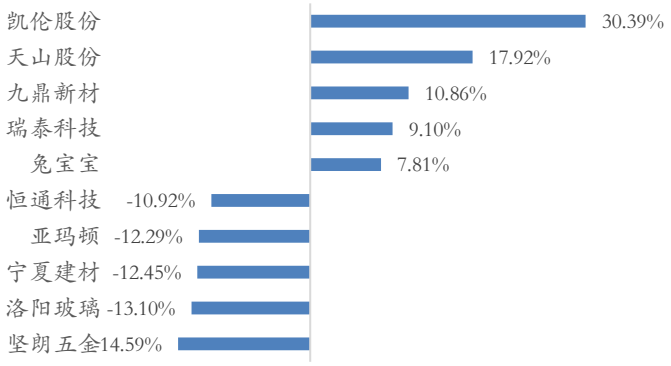
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 本周建材各子行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

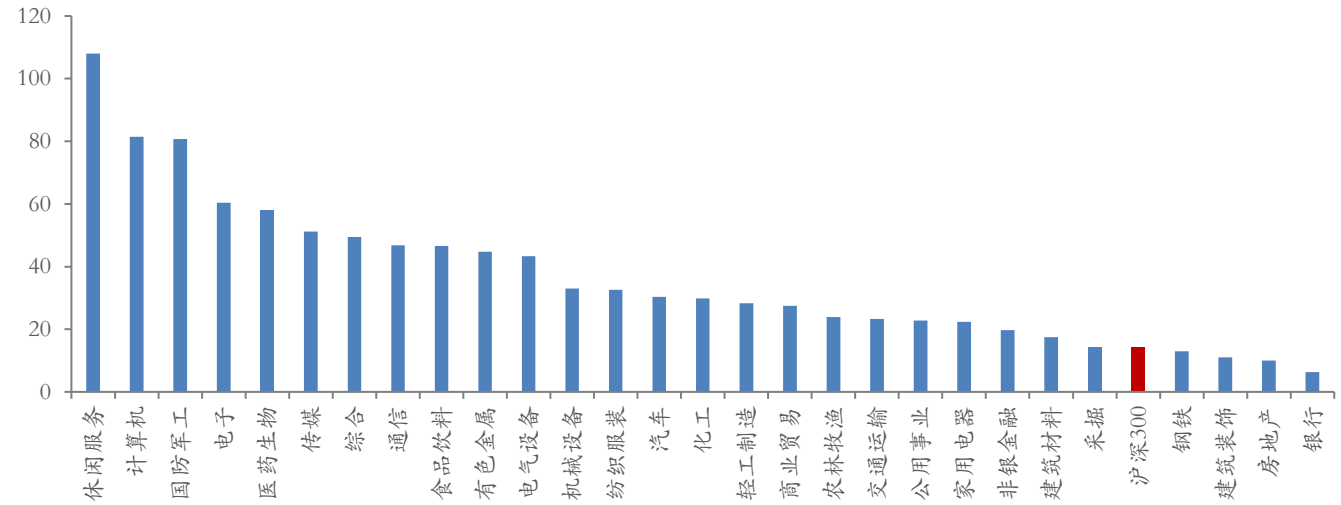
图表 21 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

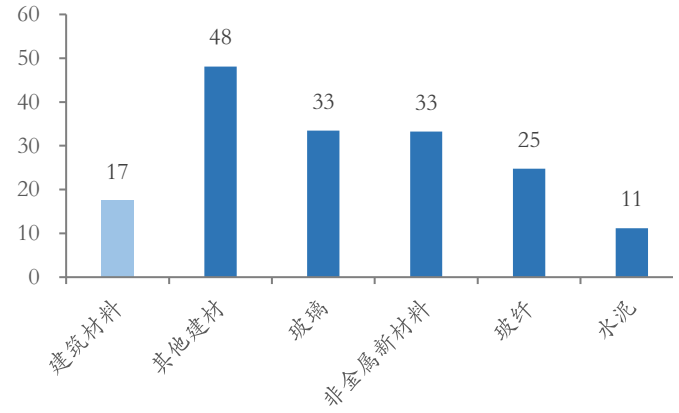
本周建材板块 PE（TTM）为 17.46 倍，在申万一级行业中估值位于较低水平，高于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.5 倍，平均 ROE 为 14.38%。

图表 22 本周各行业 PE（TTM）排名



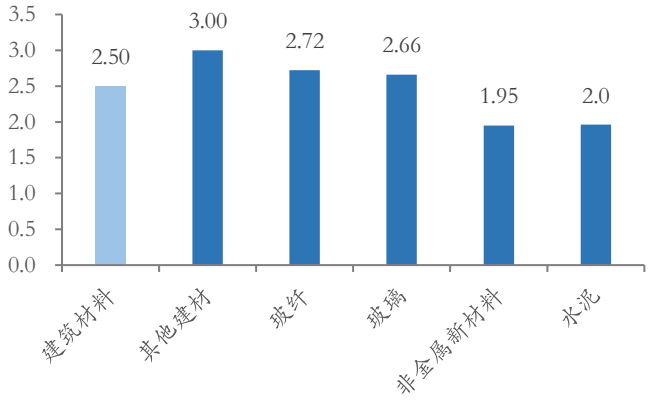
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 23 本周建材各子板块 PE 估值水平



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 24 本周建材各子板块 PB 估值水平



资料来源：wind，华安证券研究所

3. 本周动态跟踪

3.1 行业重要动态

1. 再次上调！沿江熟料第二轮涨价拉开！还有一个利好消息...

（来源：中国水泥网信息中心）

8 月以来安徽地区天气晴好居多，市场需求恢复至 8-9 成，区域企业库存明显减少。为提升盈利，8 月 13 日安徽沿江地区南方、上峰等厂家继续通知上调熟料价格 20-30 元/吨，其余大厂有意 14-15 日跟进上调。整体来看，安徽沿江地区熟料船运价格第二轮上调带动，中下旬长三角地区熟料及水泥价格或将开展新一轮普涨。

此外，水泥需求方面又迎来一个利好消息，据报道，日前，中国国家铁路集团有限公司正式发布《新时代交通强国铁路先行规划纲要》，以系统化顶层设计文件的形式明确了中国铁路未来 30 年的发展蓝图。次文件的发布，将会大大利好区域水泥等基建

材料中长期需求。

2. 这个行业将持续走强！新龙头呼之欲出，中长期利好不断

（来源：中国证券网）

筹划重组的天山股份，复牌后股价在本周上演了“过山车”走势。复牌首日，即 8 月 10 日其股价一字涨停；随后的 8 月 11 日、8 月 12 日，再连获两个涨停板；8 月 13 日开始回调；8 月 14 日，跌幅扩大至 9.38%，逼近跌停。根据重组方案，天山股份若成功整合中国建材旗下的水泥资产，将超过海螺水泥成为行业新龙头。

上半年受客观因素影响，水泥行业表现欠佳，但进入第三季度后开始涨价，沿江熟料已拉开第二轮涨价序幕。同时，粤港澳大湾区城际铁路建设规划、国家铁路集团新时代交通强国铁路先行规划纲要等纷纷亮相，为行业发展带来中长期利好。

在业内看来，尽管高盈利的大环境给水泥行业整合带来诸多压力和难度，但中国水泥行业整合发展已成为大势所趋。

3. 供需有所改善，市场成交尚可！

（来源：中玻网）

近期玻璃现货行业的市场成交比较活跃，下游加工企业和贸易商提货速度略有小幅的增加。房地产等行业对玻璃的需求进入了传统的消费旺季，加工企业的订单环比有所改善。虽然近期部分区域产能有小幅的增加，对现货价格影响不大。周末以来各个区域现货价格出现一定幅度的调整，今天部分区域现货企业价格也会有小幅跟进的动作。值得注意的是前期部分区域现货价格上涨幅度已经比较大，对下游加工企业承接新的订单有一定的成本压力。

3.2 重点公司公告一览

图表 25 本周重点公告

公司名称	相关公告
帝欧家居	2020 年 8 月 14 日晚间，公司发布《2020 年半年度报告摘要》称，上半年营收 27.05 亿元，同比增长 8.27%，归属于上市公司股东的净利润 2.52 亿元，同比增长 7.96%。 帝欧家居 2020 年 8 月 14 日晚间发布公告称，终止与碧桂园创投签署的战略合作暨非公开发行股份认购协议，并终止公司 2020 年度定增事项并撤回申请材料。同日公告，公司拟公开发行总额不超过 15 亿元可转换公司债券。
冀东水泥	公司公布 2020 年中报，实现收入 142.53 亿，同比下降 11.89%；归母净利润为 10 亿元，同比下降 32.95%。
东方雨虹	2020 年 8 月 13 日，北京东方雨虹防水技术股份有限公司（以下简称“公司”或“乙方”）与海南洋浦经济开发区管理委员会

	(以下简称“甲方”)签订《项目投资协议》，协议约定公司拟投资10亿元在海南洋浦经济开发区投资建设东方雨虹海南洋浦绿色新材料综合产业园项目，其中一期为绿色新材料生产制造基地项目，计划投资3.5亿元，预计建设周期不超过12个月，建设年产2040万平方米改性沥青防水卷材生产线、年产2万吨防水涂料生产线、年产10万吨聚羧酸高性能减水剂产品生产线；二期为绿色新材料研发中心、新材料进出口集散中心项目，计划投资6.5亿元，预计在2024年前实施（开工建设），扩大改性沥青防水卷材、防水涂料产能规模、新增聚氨酯或其他建材类产品（具体以政策允许及最终规划为准），以及配套的生产办公设施等。
塔牌集团	公司第一期员工持股计划股票来源于公司回购和二级市场购买。截止到2019年8月12日，公司第一期员工持股计划完成公司股票购买，公司第一期员工持股计划通过二级市场累计买入公司股票362.67万股，占公司总股本的0.30%，成交均价约为10.28元/股。第一期员工持股计划锁定期至2020年8月13日届满。 2020年8月12日，公司接到徐永寿的《关于公司股份减持计划进展情况的告知函》，截至2020年8月11日，较上述预披露公告披露的减持时间已过半，减持股数704.3084万股，减持比例0.59%。
伟星新材	公司公布2020年中报，实现营业收入18.05亿，同比下降14.28%；归母净利润3.57亿，同比下降19.61%；EPS 0.23元，符合预期。我们维持2020-2022年EPS预测0.63元、0.71元、0.82元，维持目标价18.67元。
旗滨集团	公司发布2020年中报，实现营业收入379,061万元，同比减少27,566万元，降幅6.78%；实现归属母公司所有者净利润50,610万元，同比减少1,225万元，降幅2.36%
四方达	公司发布2020年中报，上半年公司实现营业收入17,233.89万元，同比下降29.57%；实现归属于上市公司股东的净利润4,279.31万元，同比下降15.77%。公司产品综合毛利率为50.91%，同比下降5.38个

	百分点。
坚朗五金	广东坚朗五金制品股份有限公司(以下简称“公司”或“坚朗五金”)获得中华人民共和国国家知识产权局颁发的关于“安全锁和推拉门窗”和“夹持装置及护栏”的发明专利证书。

资料来源：wind，华安证券研究所

4. 重要子行业分析

4.1 水泥

熟料库容比：本周全国熟料库存出现上涨，均值为 61.85%，上涨 0.88 个百分点。受雨水和高温天气影响，多数省份出现短暂库存上升，华北停窑对局部库存有一定消耗。

图表 26 本周水泥熟料库容比

区域	熟料库容比	
	周平均	环比
华北	63.89%	-2.78%
华东	57.22%	2.78%
中南	65.00%	2.50%
西南	60.00%	1.67%
西北	60.00%	1.11%
东北	65.00%	0.00%
全国	61.85%	0.88%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

磨机开工率：本周全国水泥磨机开工负荷有小幅下降。全国水泥磨机开工负荷均值 59.70%，环比下降 1.12 个百分点。本周高温和降雨仍对多数区域水泥需求有较大影响，磨机开工下降区域较多。

图 27 本周水泥磨机开工率

区域	磨机开工负荷	
	周平均	环比
华北	47.50%	1.50%
华东	77.19%	-0.94%
中南	59.64%	-0.36%
西南	71.11%	-6.11%
西北	57.78%	-3.33%
东北	45.00%	2.50%
全国	59.70%	-1.12%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4.2 玻璃

本周国内浮法玻璃价格大范围强劲上调，产销平稳。华北受降雨影响，外销略有

放缓，但整体产销良好，贸易囤货积极，厂家库存下降至 328 万重量箱，周内累计上调 4-8 元/重量箱不等；华东市场价格上涨明显，加之周内行业会议召开，多数厂累计上调 3-10 元/重量箱不等，成交情况落实尚可，厂家维持去库；华中周内维持小步快走步调，湖北各厂累计上调 5-7 元/重量箱不等，个别厂涨幅较明显，其他省份亦有不同程度上调；华南周内多轮上涨，累计上调 3-9 元/重量箱不等，出货良好，部分厂去库依旧明显；西南稳步提涨，周内上涨 2-5 元/重量箱不等，厂家缓慢去库；西北部分企业上调 2-4 元/重量箱不等，中下游提货良好，厂家库存持续低位；本周东北产销较好，部分企业库存稍有下降，累计上涨 4-11 元/重量箱不等。

4.3 玻纤

无碱纱市场： 本周无碱池窑粗纱市场价格稳中有涨，实际成交落实尚可。周内前期计划调涨厂家价格亦有上调，涨幅基本在 100 元/吨左右，且当前直接纱类产品市场需求良好，各厂库存低位，货源紧俏，据了解，多数厂家订单充足，且存在排单提货现象，现阶段风电纱市场厉害支撑下，板材纱、毡用纱产品货源以及热塑纱（直接纱）货源也出现紧俏现象，后期厂家或将对毡用纱、板材纱价格有所上调。当前主流产品 2400tex 缠绕直接纱价格保持 4000-4200 元/吨不等，实际成交存在灵活政策，部分企业送到价格受成本影响报价较高，实际成交按合同。当前主流产品 2400tex 缠绕直接纱价格保持 4000-4200 元/吨不等，实际成交存在灵活政策，部分企业送到价格受成本影响报价较高，实际成交按合同。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报：无碱 2400tex 直接纱报 4000-4200 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 5300-5600 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6200-6600 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4200-4700 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4300-4800 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 4700-5000 元/吨，部分企业送到价格受成本影响报价较高，近日价格暂无调整，多数厂实际成交大客户价格较低，不同区域价格或有差异。

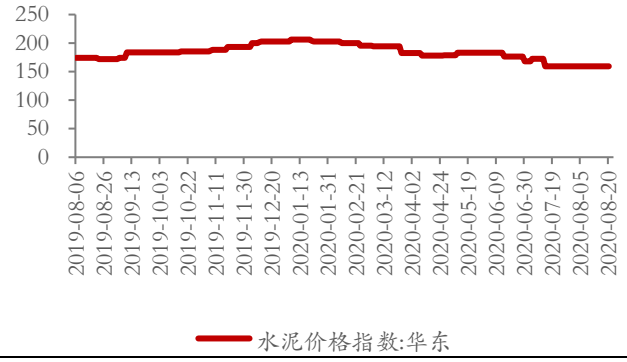
电子纱市场： 电子纱市场整体运行平稳，多数电子纱企业以自用织布为主，电子纱库存量较小，但下游电子布产品库存稍有压力，价格上调难度较大，加之出口方面暂无明显好转，短期来看，价格或将维持平稳趋势。现阶段电子纱 G75 产品企业报价在 7700-7800 元/吨不等，实际成交价格在 7500 元/吨左右， 7628 电子布价格维持在 3.2 元/米上下，大户成交可谈。

5. 重点数据跟踪

5.1 水泥

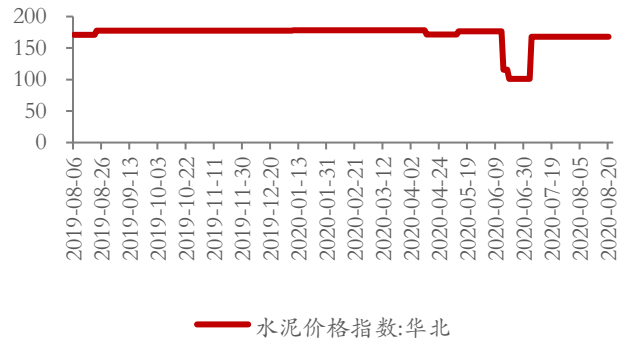
本周全国水泥价格小幅下跌，北方部分市场价格上调，但落实情况仍待观察。西南和关中价格则出现回落。一，供应方面，北方部分省份仍有停窑，对库存水平已经有明显影响。二，需求方面，雨水和高温天气对各地仍有不同程度影响，水泥需求有一定波动，但对后市需求担忧减轻，乐观情绪增加。动力煤等原料价格相对平稳，水泥成本受影响不大。预计下周水泥需求仍会被天气左右，但不会有较明显恶化，好转可能较大，价格总体趋涨。

图表 28 华东地区水泥价格走势



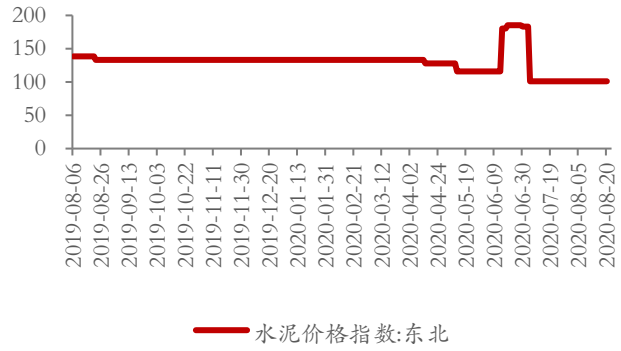
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 华北地区水泥价格走势



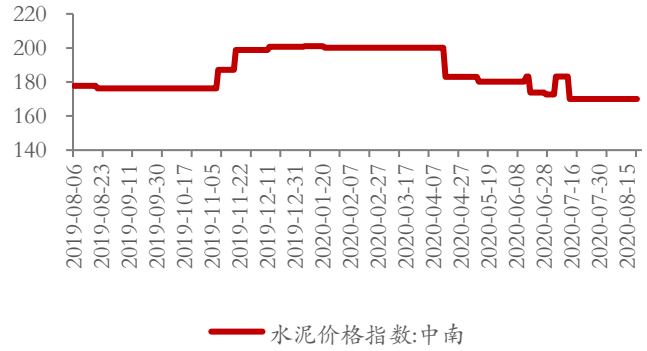
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 30 东北地区水泥价格走势



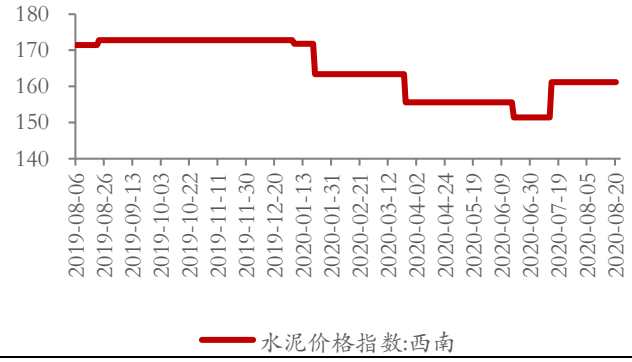
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 31 中南地区水泥价格走势



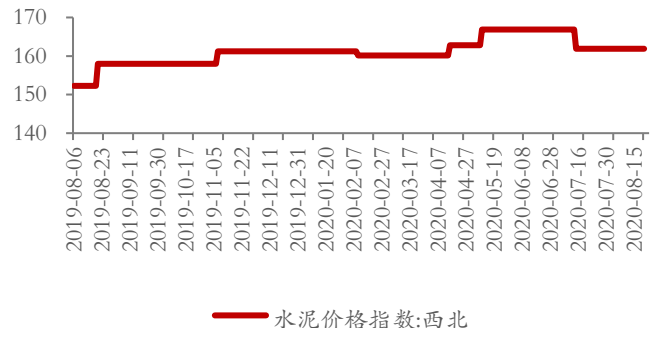
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 32 西南地区水泥价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 33 西北地区水泥价格走势

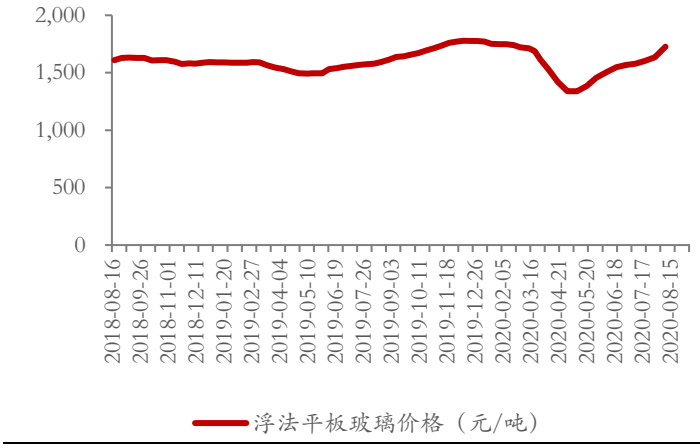


资料来源：wind，华安证券研究所

5.2 玻璃

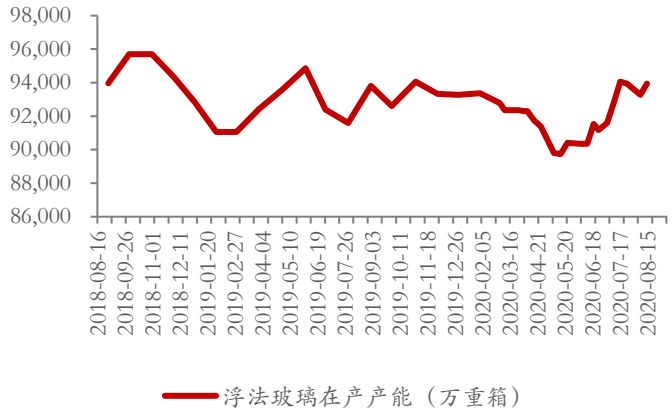
本周国内浮法玻璃均价为 1817.16 元/吨，较上周价格上涨 110.79 元/吨，环比涨幅 6.49%。

图表 34 浮法玻璃全国价格走势



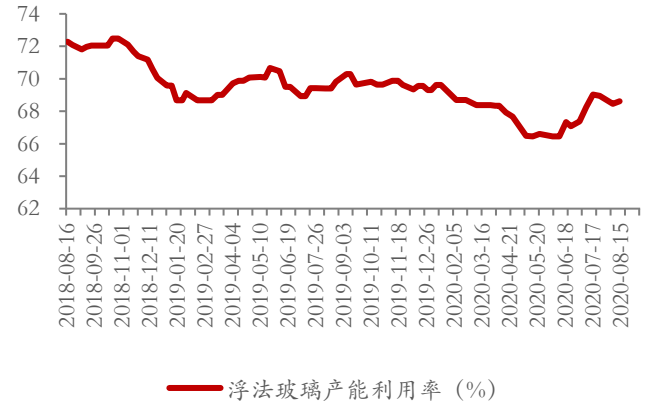
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 35 浮法玻璃产能情况



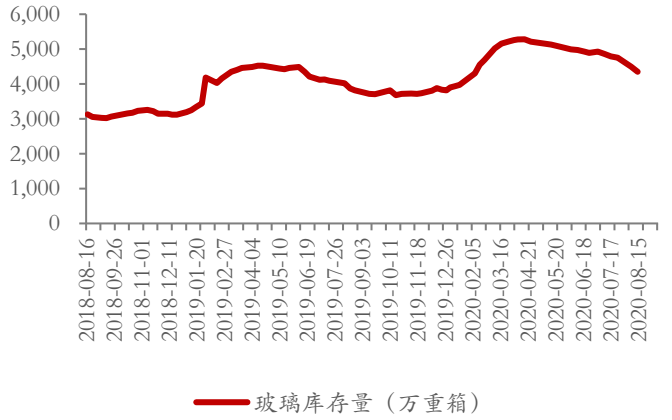
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 36 浮法玻璃产能利用率情况



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 37 玻璃库存量走势



资料来源：wind，华安证券研究所

5.3 玻纤

图表 38 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨）

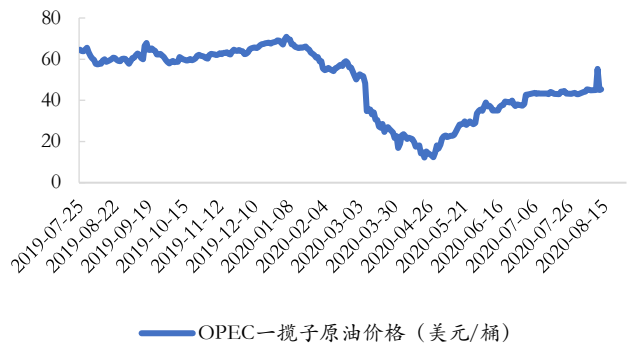
产品名称	泰山玻纤（送到）	重庆国际（出厂）	巨石成都（出厂）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	4200-4300（实际可商谈）	4100-4200（实际成交价低）环氧价高	4100-4200（近距离送到）	3950-4100
无碱 2400tex 喷射纱	6500-6600	6300-6400	6300（180）	5700
无碱 2400tex 采光瓦用纱	4400-4500	--	3900-4000（成交灵活）	4200-4300
无碱 2400tex 毡用纱	4300-4400	--	4000-4100（成交灵活）	4100-4200
无碱 2400texSMC 纱	6000-6100（高端）	5600-5700（合股）	5300-5400（合股 440）	5300-5400
无碱 2000tex 塑料增强纱	（直接纱）4700-4800	--	直接纱 4800-4900	4400-4500

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

5.4 主要原材料

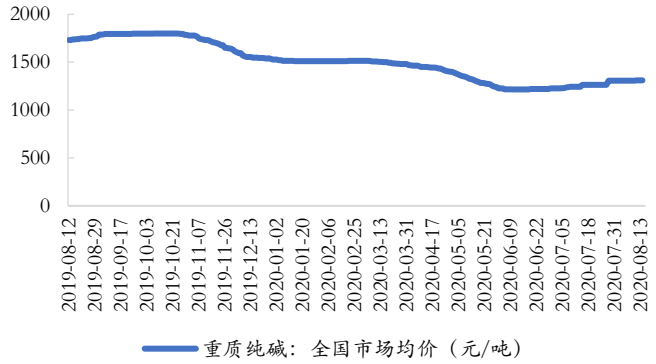
截至 8 月 15 日，OPEC 一揽子原油价格报 45.34 美元/桶，周环比上涨 1.04%；重质纯碱全国主流均价为 1311 元/吨，周环比+4 元/吨；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 553 元/吨，周环比-2 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3270 元/吨，周内保持稳定。

图表 39 原油价格走势



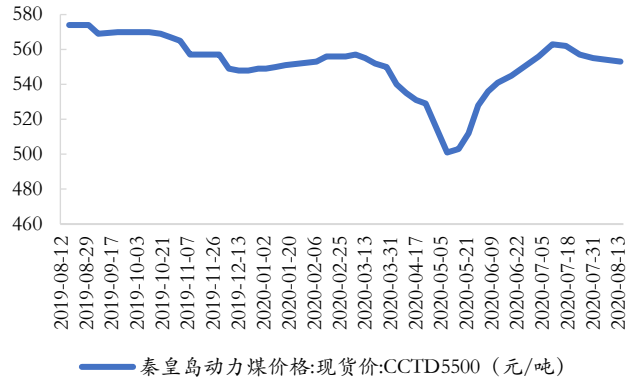
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 40 纯碱价格走势



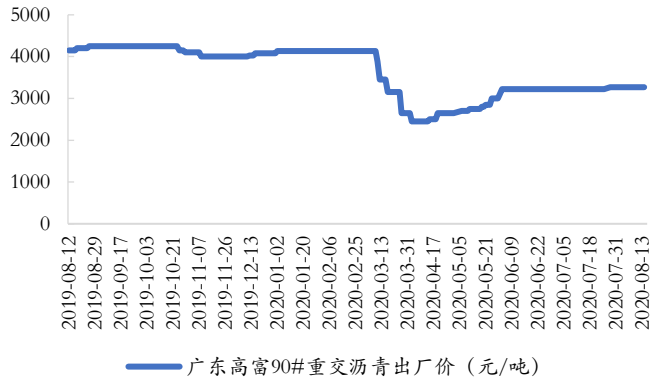
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 41 动力煤价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 42 沥青价格走势



资料来源：wind，华安证券研究所

6. 风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

分析师与研究助理简介

石林，CFA，马里兰大学金融学硕士，四年投资研究经验。2020 年加入华安证券，任建筑建材行业分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。 市场基准指数为沪深 300 指数。