



建材行业周报：持续看多水泥 玻璃短期存下行压力



核心观点

团队观点：继续看多水泥板块，维持玻璃短期看空。上周全国 P.O42.5 散装水泥价格达到 474 元/吨，周环比上涨 44 元/吨，创下历史最大周涨幅。继广西、云南发布减产政策后，本周江苏亦有限产政策出台，在能耗双控的约束下未来水泥供给限产范围或继续扩大。关注限产地区的周边主导企业，水泥价格不但能上涨，而且产销量基本不受影响。此外，转嫁高企的成本压力也是水泥企业本轮大幅涨价的重要因素，考虑到进入四季度北方入冬后采暖用煤需求加大，煤炭、电力的紧张程度都难以得到缓解，预计高煤炭价格将持续推动水泥价格上涨。本周全国玻璃库存较上周增幅达到 6.25%，我们在上周周报已提示平板玻璃价格风险，目前依然维持。当前地产终端资金压力较大，且中秋国庆双节期间下游采购意愿较弱，短期来价格下行压力加大。消费建材类企业由于受恒大资金紧张影响，短期加速下跌，我们建议规避。

本周市场回顾：上周（2021/09/13-2021/09/17）建材板块（中信）指数涨幅-5.3%，相对沪深 300 超额收益为-2.1%。年初至今，建材板块收益率为 10.4%，相较沪深 300 超额收益率为 17.2%。上周优选组合收益率为-8.1%，相较建材指数超额收益率为-2.9%，累计收益率/超额收益率 4%/3.5%。

建材周度数据概述：本周全国浮法玻璃均价 155.34 元/重量箱，环比下降 0.3%，同比上升 57.4%。库存 2619 万重量箱，环比上升 6.2%，同

比下降 18.4%。本周主流缠绕直接纱均价 6025 元/吨，环比下降 0.1%；电子纱均价 17000 元/吨，环比持平；无碱玻纤纱均价 8006 元/吨，环比上升 0.02%。本周全国水泥市场均价 506 元/吨，环比上升 11.0%。水泥出货率环比上升 0.9pct 至 80.0%，库容比环比下降 5.7pct 至 49.0%。本周消费建材原材料中，沥青均价 3503 元/吨，环比上升 2.1%；PVC 均价 10400 元/吨，环比上升 2.7%。

投资建议与投资标的

投资建议：在能耗双控/高煤炭成本的推动下，水泥价格上涨有望持续超预期，重点推荐海螺水泥(600585，增持)，建议关注塔牌集团(002233，未评级)、万年青(000789，未评级)。苏博特(603916，买入)作为水泥影子股，近期公告拟发行可转债，进一步完善产业链/拓展区域布局/扩大产能，竞争力有望得到全方面提升，我们也予以重点推荐。继续看好中国巨石(600176，买入)，短期提价保障 Q4 盈利水平，电子布继续保持高位贡献盈利弹性，中长期看估值中枢有望提升。

本周东方建材优选组合：苏博特、塔牌集团、万年青、海螺水泥、东方雨虹、中国巨石

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。

关键词: PVC 恒大 涨价

云报告
www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26870



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn