



建材行业周报：水泥回调 显买点 成本推高促使减 水剂涨价



团队观点：减水剂涨价，水泥板块回调，不改继续看多观点。本周全国水泥市场价格继续大幅攀升，环比涨幅为 7.8%，PO42.5 均价达 545 元/吨。六大区域基本全面实现上涨，幅度 30-150 元/吨，但上周水泥板块出现震荡，周度出现明显回调。我们预计 10 月份的限电幅度不会有太大变化，能耗双控和电力供应短缺针对水泥企业限产范围已扩大到 16 个省份，且限产地区多为水泥主要生产基地，导致水泥生产供应严重不足，再加上煤炭成本持续上涨，促使水泥价格继续走高。此外，减水剂企业最近接连发布提价函。由于聚醚（从 9000 元/吨涨至 10500 元/吨）和丙烯酸（从年初 8000 元/吨涨至 18500 元/吨）价格的连续上涨，母液和成品的价格分别上涨 1000 元/吨和 200 元/吨。限电的影响对减水剂产销量还未显现，我们需要进一步观察。

本周市场回顾：上周（2021/09/20-2021/09/24）建材板块（中信）指数涨幅-4.0%，相对沪深 300 超额收益为-3.8%。年初至今，建材板块收益率为 6.0%，相较沪深 300 超额收益率为 12.9%。上周优选组合收益率为-6.0%，相较建材指数超额收益率为-2.1%，累计收益率/超额收益率 -2.1%/1.3%。

建材周度数据概述：本周全国浮法玻璃均价 153.91 元/重量箱，环比下降 0.9%，同比上升 55.1%。库存 3057 万重量箱，环比上升 16.7%，同比下降 7.0%。本周全国主流缠绕直接纱均价 6050 元/吨，环比基本持平；电子纱均价 17000 元/吨，环比持平；无碱玻璃纤维纱均价 8019 元/吨，

环比上升 0.1%。本周全国水泥市场平均成交价为 545 元/吨，环比上升 7.8%。水泥出货率环比下降 2.0pct 至 78.0%，库容比环比下降 3.0pct 至 46.0%。本周消费建材原材料中，沥青均价 3502 元/吨，环比基本持平；PVC 均价 11083 元/吨，环比上升 2.1%。

投资建议与投资标的

投资建议：继续看多水泥，能耗双控政策持续加码、限产地区范围或不断扩大，涨价幅度有望超预期，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)。减水剂龙头苏博特(603916，买入)受益于产品提价，且目前销量还未明显受到限电的影响，近期拟发行可转债、成长空间进一步打开，我们也予以重点推荐。中国巨石(600176，买入)产品价格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、万年青、海螺水泥、中国巨石、塔牌集团、东方雨虹

风险提示：基建投资持续放缓导致需求不足，原材料价格大幅波动

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_27418

