



建材行业定期报告：地产政策 底渐现 关注消费建材优质标 的配置机会



水泥行业：需求略降供给收缩，价格增速收缓。本周全国水泥市场价格环比继续上行，环比涨幅为 0.8%。10 月中下旬，全国水泥市场需求表现依旧疲软，华东、华南和华北地区企业出货量能达 7-8 成，西南、西北和华中地区仅在 5-6 成水平。成本仍占据水泥价格变化的主导地位。自下半年以来，房地产和基建项目因资金短缺，新开工项目推进缓慢；同时由于能耗双控、电煤短缺，致使包括水泥在内的建筑原材料价格出现暴涨，下游单位施工预算不足，在建项目施工进度也有所放缓；而国庆过后，南方多地有雨水天气，以及北方地区陆续进入淡季，对需求也有一些影响。后期供需两弱现象可能持续，水泥价格增速趋势或将持续降温。

玻璃行业：产销环比减弱，总体产销率持续走低。2021 年 10 月 22 日中国玻璃综合指数 1893.18 点，环比上周下跌 48.37 点，同比去年同期上涨 546.05 点；中国玻璃价格指数 1983.17 点，环比上周下跌 53.78 点，同比去年同期上涨 584.75 点；中国玻璃信心指数 1533.22 点，环比上周下跌 26.75 点，同比去年同期上涨 391.23 点。本周以来玻璃现货市场继续走势偏弱，生产企业的产销没有明显的好转，市场信心不佳。前期部分厂家的库存一直处于较高的位置，同时价格调整的时间比较晚，造成贸易商和加工企业的畏惧心态比较严重。虽然近期以来上述玻璃厂家价格出现较大幅度的调整，并未对本地及周边地区生产企业出库形成促进作用，反而总体产销率继续降低。同时其他地区现货价格也出现一定幅度的调整，以保持正常的出库。

玻纤行业：整体交投平稳，短期涨价空间不大。无碱市场价格趋稳，电子纱行情变动不大。本周无碱池窑粗纱市场行情整体呈涨后趋稳，整体交投相对平稳，各池窑厂当前库存变动不大，在手订单相对稳定，虽新增订单量不多，但多数下游多刚需补货，部分合股纱产品货源仍较紧俏。国内电子纱市场行情整体趋稳，短期价格调涨空间不大，加之下游市场对高价货源接受能力有限，环比上周价格基本持稳。

消费建材行业：地产风险总体可控，成本压力仍存，继续关注强 α 标的。

前 9 月广义基建固投累计同比+1.52%，单月同比-4.53%；房地产开发投资累计同比+8.8%，单月同比-3.5%，商品房销售持续低迷，新开工维持负增长，竣工当月同比较 8 月降低 27.43pp 至 1.02%。21 日银保监会“首付比例支持”提法超预期，地产政策底进一步明朗；此外，凯伦大股东对恒大应收票据逾期问题发表兜底承诺，有望部分改善市场对行业的悲观情绪。目前消费建材行业受较大原材料压力，三季报利润或见明显收缩，多数原材料价格仍在历史高位。我们仍然推荐关注现金流优秀或融资能力强、具备造血能力的，以及成本优势突出或具备强定价权的优质龙头 α 价值突显。

投资建议：亚士创能、东方雨虹、科顺股份、伟星新材、雄塑科技、北新建材、蒙娜丽莎、科达制造、东鹏控股。

风险提示：基建投资增速不达预期，地产新开工大幅下滑，原材料和

燃料动力价格大幅上涨，应收账款回收不及预期

关键词: 恒大 涨价 票据

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_28138

