



建材行业周报：基建回升难 顶地产下滑 关注竣工数据 增速回落



基建复苏难以对冲地产数据下滑，特别注意地产竣工数据再次回落。12月基建投资额1.9万亿，YoY3.8%，相比11月份增速环比回升11.1pct。其中电力/交运/公用投资额分别为0.42/0.59/0.88万亿，YoY8.1%/7.1%/-0.3%，增速环比变化9.5/16.6/7.4pct，三个领域增速均有明显回升。12月地产数据仍持续下滑中，尚未看到改善信号。12月地产开工/竣工/销售/拿地面积分别为1.61/3.27/2.13/0.33亿平，增速分别为-31.1%/1.9%/-15.6%/-33.2%，增速环比变化分别为-10.1/-13.5/-1.7/-20.7pct，所有数据均呈现继续下滑的态势。基建在政策催化下需求率先回升，对于建材领域的防水、管材、水泥、减水剂、混凝土等早周期品需求将起到拉动作用。但考虑多数早周期品需求来自地产和基建两方面，基建的复苏难以对冲地产大幅下滑。2021年12月水泥产量1.9亿吨，同减11%，主要就是地产新开工数据拖累所致。在早周期品种中，我们建议适当关注PE类管材，其需求来自基建的占比更高而地产的占比更低。其他早周期品种地产业务占比较高，数据下滑的影响不可忽视。我们认为2021年四季度地产政策底已经出现，但是地产政策必须借助市场化传导，预计在此环境下，地产数据仍将在未来1-2个季度维持较低迷水平。需特别注意竣工增速在11月份回归15.4%后，12月份数据再次回落。竣工数据回落的态势比我们预期出现的更早，需注意2022年地产竣工出现负增长的风险，如果出现，对后周期建材需求将造成较明显影响。我们看好2022年玻璃冷修量增加并且价格有望触底回升，但如果地产竣工等下游需求出现大幅回落，则玻璃价格也将出现下滑。

本周市场回顾：本周（2022/01/17-2022/01/21）建材板块（中信）指数涨幅 2.4%，相对沪深 300 超额收益为 1.3%。年初至今，建材板块收益率为-2.7%，相较沪深 300 超额收益率为 0.6%。上周优选组合收益率为-1.0%，相较建材指数超额收益率为-3.4%，累计收益率/超额收益率为-0.2%/-8.0%。

建材周度数据概述：本周全国浮法玻璃均价 106.5 元/重量箱，环比上涨 0.66%，同比下降 2%。库存 3558 万重量箱，环比下降 7%。当前玻璃制造成本高企，价格下行空间有限，价格触底回升符合预期。我们认为 2022 年行业冷修规模有望加大，价格有望回升。本周全国主流缠绕直接纱均价 6200 元/吨，环比持平；电子纱均价 12250 元/吨，环比持平。玻璃纤维仍然保持供需紧平衡的状态，价格高位有望维持。本周全国水泥市场平均成交价为 502 元/吨。水泥出货率环比下降 9pct 至 34%，库容比环比上涨 0.5pct 至 61.8%。当前水泥价格基数仍然较高，接下来一段时间水泥价格演绎建议关注开春后沿江熟料调整情况。

看好玻璃价格触底回升，对应重点推荐旗滨集团(601636，买入)，南玻 A(000012，买入)；基建复苏行情下，早周期品推荐苏博特(603916，买入)、东方雨虹(002271，买入)、中国联塑(02128，买入)。玻纤行情仍继续向好，推荐中国巨石(600176，买入)。

下周东方建材优选组合：旗滨集团、南玻 A、中国巨石、苏博特、东方雨虹、中国联塑风险提示

基建/地产投资增速不达预期，原材料价格大幅波动

关键词: 玻璃纤维

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_36583

