



建材行业周报：一季度水泥 产量下降 等待稳增长发力



本报告导读:

我们认为宽信用逐步明朗,推荐格局最优的防水材料行业、玻璃行业,水泥进入价值区间。

摘要:

水泥:全国水泥市场价格环比上涨 0.3%。价格上涨地区主要是辽宁、广东、贵州和云南局部地区,幅度 30-80 元/吨;回落区域有浙江、江苏、福建和重庆等地,幅度 10-50 元/吨。4 月中下旬,全国水泥市场需求表现仍然疲软,企业出货率维持在 6-8 成水平,随着部分地区企业执行错峰生产,库存继续上升压力缓解,水泥价格维持震荡调整走势。

玻璃:国内浮法玻璃均价为 2053 元,环比上涨 6.74 元。国内浮法玻璃市场大稳小动,周内华北、华东部分区域部分限制解除,下游加工厂一定补货。国内浮法玻璃生产企业库存增速稍有放缓,局部出货稍有好抓,但需求释放有限下,库存涨势难改。后期来看,随着部分地区运输得到恢复,整体出货或存小幅好转预期。

玻纤:无碱池窑粗纱报价或以稳为主,多数地区运输受限,整体交投偏弱,池窑厂当前库存增速有所加快;现阶段电子纱市场受供应量压力及需求恢复缓慢影响,电子纱大概率稳中偏弱运行。目前,2400tex 缠绕直接纱主流价格在 6000-6300 元/吨左右,电子纱 G75 主流成交在 8500-9000 元/吨左右,电子布价格主流报 3.2-3.5 元/米左右,巨石泰玻等龙头企业领先优势越拉越

大。

主要原材料价格:4月18日-4月22日燃料油(山东)5070元/吨,环比下降97元/吨。重质纯碱2850元/吨,环比持平。秦皇岛港动力煤平仓价格735元/吨,环比持平。

建材行业策略:

第一,根据国家统计局数据显示,2022年1-3月份,全国累计水泥产量3.87亿吨,同比下降12.1%;单3月份水泥产量同比下降5.6%。从一季度宏观经济数据观察,基建成为托底的最重要砝码,一季度投资增速达8.5%;同时专项债发行加速,一季度落地近1.3万亿,是历史同期发行最快的年份,结合大型建筑央企11月以来月度披露订单量同比大幅增长,印证稳增长加码。我们认为短期内疫情反复影响了需求恢复的速度,但我们对于整体需求的判断仍是“只是迟到,并未缺席”。我们继续推荐基建弹性较大的东方雨虹、中国联塑;水泥股推荐上峰水泥、华新水泥、中国建材、天山股份、海螺水泥。

第二,我们认为防水是消费类建材景气及格局最佳赛道,继续推荐东方雨虹、科顺股份、中国联塑、北新建材、大亚圣象;继续推荐制造业全球龙头中国巨石、福耀玻璃、信义玻璃、信义光能。

风险提示

国内货币、房地产宏观政策风险。国内货币政策的收紧将严重影响各

个重大基建项目的开工进程；房地产的宏观调控将关系到土地开发、房地产的投资，作为水泥主要的下游需求，两者政策的变动都将直接影响到水泥的价格。

原材料成本风险。煤炭是水泥的主要原材料成本之一，短期内我们预判煤炭价格上行空间不会很大，但一旦上涨，短期内影响水泥企业的盈利能力。

关键词：疫情

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_40778

