



# 建材行业周报：水泥价格高位有望延续 关注地产链估值修复



## 核心观点

团队观点：预计 10 月水泥限产有望延续，供需不平衡将使高价成为常态，地产链估值修复临近。上周全国水泥价格环比上涨 5%，华北、东北等地区上涨幅度 30-100 元/吨。在需求疲弱情况下，供给更显乏力。例如，广西 9 月减产 60%后，10 月份计划继续减产 30%-50%。根据我们的敏感性测试，即使限产力度持续，只要当前价格维持，水泥企业全年盈利依然有较好弹性。9 月 27 日央行工作会议释放出房地产政策维稳信号、提出要维护房地产市场的健康发展以及消费者的合法权益，预计未来将重点化解债务风险、并保证交付，行业流动性或存边际改善预期。比如，防水企业发货均保持平稳增长，且 H1 已经陆续收紧了地产商的回款条件，预计业绩暴雷的概率不大。我们认为恒大风险释放完毕后，地产链建材公司有望迎来估值修复。

本周市场回顾：上周（2021/09/26-2021/09/30）建材板块（中信）指数涨幅-4.1%，相对沪深 300 超额收益为-4.5%。年初至今，建材板块收益率为 1.6%，相较沪深 300 超额收益率为 8.3%。上周优选组合收益率为 -5.1%，相较建材指数超额收益率为-1.0%，累计收益率/超额收益率 -7.1%/0.2%。

建材周度数据概述：本周全国浮法玻璃均价 150.07 元/重量箱，环比下降 1.0%，同比上升 51.6%。库存 3410 万重量箱，环比上升 11.5%，同比上升 9.4%。本周全国主流缠绕直接纱均价 6188 元/吨，环比上升 0.9%；

电子纱均价 17000 元/吨，环比持平；无碱玻璃纤维纱均价 8216 元/吨，环比上升 1.7%。本周全国水泥市场平均成交价为 572 元/吨，环比上升 4.8%。水泥出货率环比下降 2.2pct 至 75.9%，库容比环比下降 0.7pct 至 45.3%。本周消费建材原材料中，沥青均价 3510 元/吨，环比基本持平；PVC 均价 12808 元/吨，环比上升 13.1%。

9 月玻璃/玻纤产线变动：截至 9 月底玻璃在产日熔量 17.50 万吨，较 8 月底减少 50 吨，9 月新点火/复产/冷修停产生产线 2/1/3 条。目前供给已属于高位，在产产能占全部产能的 87.5%。国内玻纤在产产能 594.8 万吨（年化），较 8 月末增加 14 万吨，较 20 年底新增 81.5 万吨。截至 9 月末，玻纤库存 17.9 万吨，环比下降 1.98 万吨，需求持续向好。

### 投资建议与投资标的

投资建议：预计水泥供给仍将持续偏紧，价格高位将成为常态，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）。近期政策端释放出房地产行业流动性改善预期，地产链有望迎来估值修复，重点推荐防水龙头东方雨虹（002271，买入）。

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/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 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\\_27876](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27876)

