



深度*行业*建材行业周报：水 泥价格修正进行中 静待年后 需求恢复



全国多地举行重大项目集中开工仪式,1月4日至6日,已公布的2022年重大项目总投资额已超3万亿元,水泥与管材将充分受益。

本周板块下跌,跑输大盘:本周申万建材指数收盘7781.2点,下跌6.9%,跑输万得全A。行业平均市盈率14.15倍,相比上周下跌1.01。最近一年建材板块累计下滑4.38%,低于万得全A的上涨1.99%。

前期判断逐渐得到验证,持续推荐水泥行业:我们持续推荐水泥行业,中央经济工作会议表态“稳增长”、“适度超前开展基础设施建设”,专项债提前批下发,本周多地基建项目集中开工,保障性住房建设加速等诸多事件均印证了我们之前的判断。目前水泥价格相较去年四季度历史高位已下滑许多,但仍高于历史同期。我们认为年前水泥价格加速下滑,是为了在需求旺季时能够更好提价。推荐华东地区水泥龙头华新水泥,公司治理改善的冀东水泥,行业大龙头海螺水泥等。本周熟料、P·O42.5、P·S32.5粉末价格分别为387.9、477.4、455.3元/吨,分别下降16.0元、7.1元、5.0元,需求仍处于低迷阶段,价格仍在缓慢下滑。磨机开工率和熟料库容比分别为583%、57.0%,分别上升5.0%与0.6%。磨机开工率再次上升,主要是年前赶工需求增加。

持续推荐管材行业机会:1.专项债投向中着重强调了水利管道建设,2022年管材需求有望上升,多地将城市管廊、安澜工程、水利建设等作为基础设施建设的重点方向;2.主要原材料PVC、PE、PPR目前已现拐点,进入下行通道;3.前期多轮涨价已基本落实,盈利能力有望提升;4.前期下

跌较多，目前估值较低。建议关注行业底部向上逻辑，重点推荐 B 端龙头永高股份。

原材料价格：本周纯碱与环氧乙烷价格下滑，原油价格快速上升：本周建材行业的主要原材料中纯碱、环氧乙烷价格分别下滑了 300 元与 200 元/吨。煤炭价格反弹式上涨 179.7 元，另外原油价格上涨 3.9 美元一桶，原油价格或产生压力。

重点推荐

着重推荐受益财政前置与专项债投向相关的水泥、防水早周期及管材板块。专项债投向中着重强调了水利管道建设，2022 年管材需求有望上升，建议关注行业底部向上逻辑，推荐永高股份。目前水泥板块估值处于较低位置，建议重点把握底部布局机会。推荐华东地区水泥龙头华新水泥，公司治理改善的冀东水泥，行业大龙头海螺水泥等。减水剂集中度提高逻辑得到强确认，有望受益与基建复苏，推荐垒知集团。另外，防水及混凝土制品同样值得关注。

评级面临的主要风险

风险提示：玻纤需求不及预期，产能投放节奏加快；行业政策风险；原材料价格上升；疫情干扰。

关键词: PVC 涨价 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_36339

