



深度*行业*建材行业 6 月数据 点评：水泥产量降幅收窄 玻璃 冷修预期增强



6 月水泥产量降幅收窄，预计下半年基建增速提升后需求回暖产量回升；玻璃景气度持续低迷，预计冷修周期逐渐临近；玻纤景气韧性较强，价格缓慢回落，疫后需求恢复，景气或有望再度提高。

水泥：产量降幅收窄，价格回落趋势不止。2022 年 1-6 月，全国累计水泥产量 9.77 亿吨，累积同比下降 15.0%，近 11 年同期新低。5 月，全国单月水泥产量 1.96 亿吨，同比下降 12.9%，环比下降 3.6%，产量降幅已连续 2 个月收窄。截止 7 月第 2 周，全国水泥熟料、P·O42.5 粉末和 P·S32.5 粉末均价分别为 324.9、384.5、385.7 元/吨，延续下滑趋势；磨机开工率与熟料库容比分别为 56.7%与 74.1%，熟料库容比仍偏离季节性高于历史均值水平。

玻璃：价格下降，库存累积。6 月全国平板玻璃产量 8730 万重量箱，同比减少 0.1%，7 月第 2 周全国平均玻璃价格 89.4 元/重量箱，较上月同期下降 5.5 元/重量箱。行业冷修周期渐近，但也存在阻力。我们统计，目前 8 年以上窑龄以上产线占比约 21.8%，而这一数字在年底将达到 30.1%，窑龄限制叠加利润下行促使行业冷修周期逐渐靠近。但冷修仍然存在阻力，一方面，受环保限制，老旧产线有较强的燃料环保改造等需求，一旦停产，产线改造投入将较大；另一方面，玻璃企业会有坚持生产等待同行率先冷修改善行业景气度的预期，容易形成恶性循环。

玻纤：电子纱触底回升，粗纱仍有高韧性。电子纱价格在近期触底回升，G75 电子纱的吨均价最新一周为 9550 元/吨，环比上月小幅上升。玻

纤粗纱价格近期小幅回落，目前 2400tex 缠绕直接纱均价 5750 元/吨，环比有一定下滑，环比上月同期分别回落 170 元/吨。成本端目前铂铑合金价格处于总体基本稳定位置，铂价格在 200-220 元/吨之间，铑金属在 3500-4000 之间波动，总体趋于稳定。库存连续多月累积。6 月底全国玻纤库存 44.7 万吨，环比增加 5.4 万吨。

原材料：成本压力走稳或减轻。建材行业原材料压力在六月下旬以来开始减轻。其中煤炭与纯碱价格基本走稳，环氧乙烷价格一定程度回落，PVC 价格则快速下行，目前接近历史均值，沥青在原油价格拐点向下的趋势下也出现向下回落的情况。

重点推荐

首推兼顾基建发力以及地产开工端的水泥行业，个股推荐兼具成长与价值属性的华新水泥、重组后治理改善的冀东水泥、低 PB 的行业龙头海螺水泥。地产端复苏逻辑推荐防水与减水剂，个股推荐低估值的科顺股份、行业龙头东方雨虹；减水剂推荐垒知集团、苏博特。预期差角度推荐玻纤与药用玻璃，玻纤推荐三重发力的中材科技、成本与规模优势的中国巨石，

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_44243

