



Research and
Development Center

近期数据暂时走弱，仍需重视结构性投资机会

会

建筑装饰

证券研究报告

行业研究

行业周报

建筑装饰

投资评级 看好

上次评级 看好

建筑建材

任菲菲 建筑建材行业首席分析师
执业编号: S1500522020002
联系电话: 13046033778
邮箱: renfeifei@cindasc.com

段良弢 建筑建材行业研究助理
联系电话: 13910500006
邮箱: duanliangchao@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

近期数据暂时走弱，仍需重视结构性投资机会

2023年11月21日

本期内容提要:

- **基建投资增速略有下滑，电力投资增速继续保持高位，年底基建增速或有所放缓。**统计局数据显示，2023年1-10月狭义基建投资同比增长5.90%；广义基建投资同比增长8.27%，增速都出现了放缓，尤其是狭义基建增速自今年以来持续放缓，我们认为主要原因或是去年基数较高。分项目电热燃水和交运仓储邮政投资增速较高，其中电热燃水投资累计同比增长25.0%，较上月同比持平；交运仓储邮政投资累计同比增长11.1%，较上月回落0.5个百分点。我们预计后续基建增速仍有放缓的可能性，首先是去年年底高基数影响，去年11月和12月狭义基建投资增速均出现加速，累计同比增速分别为8.9%和9.4%，基数较高。其次资金面仍然紧张，从专项债来看：截止11月19日，今年新发行地方政府专项债（剔除支持中小银行专项债）已达35868.5亿元，根据今年用于建设的37000亿专项债额度，发行进度已达96.9%，专项债资金已基本用完。且22年以来，全国政府性基金收入同比增速持续保持负值，截至23年10月，累计同比下降16%。资金端发力有限叠加去年较高基数，年底投资增速放缓的可能性较大。
- **10月房地产销售同比、环比皆有下降，竣工端同比下降。**根据统计局数据，截至23年10月商品房销售面积累计同比降幅扩大0.3个百分点至-7.8%，单月同比降幅扩大0.58个百分点至20.34%，9月购房政策刺激效果逐渐减弱，叠加十一节日等季节性影响，单月环比为-28.4%。房屋新开工面积累计同比降幅收窄0.2个百分点至-23.2%；房屋竣工面积累计同比下降0.8个百分点至19.0%。地产销售端和竣工端均出现走弱的情况，购房刺激政策及保交楼政策效果有所减弱，后续地产或仍需更多政策以及现有政策的持续落实发力。
- **结构性机会:**
 - (1) **后续万亿特别国债发行**，根据发改委，增发国债能够推动加快灾后恢复重建工作进度，资金将优先用于医院、学校等与民生密切相关的公共服务设施恢复重建，并且还将围绕水利设施补短板 and 受灾地区高标准农田建设。由于今年在京津冀、东北等地发生暴雨洪涝灾害，所以我们认为京津冀、东北投入比重较大，且由于目前北方气温已不适合施工，所以相关项目施工有望在明年开展。**建议重点关注明年京津冀和东北地区需求抬升及医院、学校、水利、高标准农田等项目需求释放。**
 - (2) **中央金融工作会议提出，要支持加快保障性住房、城中村改造以及“平急两用”公共基础设施三大工程的建设。**我们认为，需重点关注城中村改造需求释放，因为城中村改造实施周期短，对下游产业

链需求短期支撑效果明显，重点关注旧改带来的涂料、防水卷材、管材等辅材需求释放。

➤ **水泥：错峰生产叠加限电减产水泥价格持续上涨，旺季不旺下或难以维持涨价趋势**

统计局数据显示 10 月份全国水泥产量 1.91 亿吨，同比下降 4.0%，降幅收窄。11 月中旬，国内水泥市场需求表现依旧疲软，全国水泥企业出货率为 57.1%，同比去年下滑 5.1 个百分点。价格方面，受益于北方冬季错峰生产以及局部限电减产，价格延续小幅上行走势，全国水泥市场价格自 9 月以来持续上涨，已上涨约 6%。由于全国水泥市场需求旺季不旺，且长三角地区水泥价格开始出现松动，我们预计后期价格难以进一步提升。

价格环比上升：截至 2023 年 11 月 17 日，全国主要城市水泥价格 381.29 元/吨，环比+0.42%，同比-16.53%。

出货率环比下降：截至 2023 年 11 月 17 日，全国水泥出货率为 57.12%，环比-0.14pct，同比-5.14pct。

开工率环比下降：截至 2023 年 11 月 16 日，全国水泥开工率为 44.5%，环比-4.22pct，同比+2.13pct。

出库量环比下降：截至 2023 年 11 月 14 日，上周全国水泥出库量 602.85 万吨，环比-1.63%，同比-30.02%。其中，水泥直供量（基建）为 238.92 万吨，环比-1.24%，同比-8.81%；房建+民用水泥用量为 363.93 万吨，环比-1.88%，同比-39.29%。

库容比小幅环比上升：截至 2023 年 11 月 17 日，全国水泥库容比为 74%，环比+0.88pct，同比+5.56pct。

➤ **浮法玻璃：需求或出现疲软，价格小幅下降**

统计局数据 2023 年 1-10 月平板玻璃累计产量 7.96 亿重量箱，同比减少 7.6%，降幅较 1-9 月扩大 0.2 个百分点。5mm 浮法白玻价格周环比下降 1.2%，月环比下降 4.86%。浮法玻璃整体需求依旧不温不火，利润端玻璃价差持续下行。后续需持续关注供给端和需求端变动。

5mm 浮法玻璃价格小幅下降：截至 2023 年 11 月 16 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 106.15 元/重箱，环比-1.2%，同比+24.85%。

玻璃库存小幅下降：截至 2023 年 11 月 16 日，全国（小口径）玻璃库存为 2984 万重箱，环比-2%，同比-37%；全国（大口径）玻璃库存为 3927 万重箱，环比-2%，同比-36%。

5mm 浮法玻璃价差继续下降：截至 2023 年 11 月 16 日，5mm 浮法玻璃天然气价差为 34 元/重箱，环比-1.8%，同比+76.13%；5mm 浮法玻璃石油焦价差为 53.54 元/重箱，环比-4.12%，同比+259.34%；

5mm 浮法玻璃重油价差为 31.45 元/重箱，环比-0.66%，同比+768.98%。

➤ **光伏玻璃：库存继续增加，价格维持平稳**

国内光伏玻璃库存小幅增加，价格稳定。供应端来看，全国光伏玻璃在产生产线共计 472 条，日熔量合计 95280 吨/日，产能稳定，库存天数为 21.08 天，环比提升 0.62 天。

光伏玻璃价格稳定：截至 2023 年 11 月 17 日，光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 27 元/平方米，环比-0%，同比-2.26%，3.2mm 原片玻璃(均价)为 18.75 元/平方米，环比-0%，同比-3.85%，光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 18.5 元/平方米，环比-0%，同比-11.9%，2.0mm 原片玻璃(均价)为 14.13 元/平方米，环比-0%，同比-4.24%。

光伏玻璃差价稳定：截至 2023 年 11 月 17 日，3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 99.11 元/重箱，环比-0%，同比-7.33%，3.2mm 原片玻璃天然气价差 47.54 元/重箱，环比-0%，同比-15.35%，2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 115.36 元/重箱，环比-0%，同比-20.05%，2.0mm 原片玻璃天然气价差 71.61 元/重箱，环比-0%，同比-12.45%。

➤ **投资建议：**

建议重点关注基建产业链中手握优质订单且具备资金实力的建筑央企龙头（中特估主线不变），如中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、四川路桥、山东路桥、安徽建工等；传统施工旺季有望带动水泥利润边际改善，建议关注水泥板块头部企业，如海螺水泥、冀东水泥、华新水泥等；保交楼贷款支持计划延续实施至 2024 年 5 月末，竣工边际改善有望持续，建议持续关注浮法玻璃龙头企业，此外，商务部已发布关于促进家居消费若干措施的通知，消费建材头部企业有望迎来复苏机会，相关标的如旗滨集团、三棵树、东方雨虹、坚朗五金、兔宝宝、北新建材、伟星新材等；建议关注稳健复苏的玻纤板块，后续供需格局有望改善的背景下，建议关注山东玻纤、中国巨石、长海股份、中材科技、宏和科技等；光伏高景气背景下建议关注亚玛顿、金晶科技、硅宝科技、回天新材；电力投资提速下建议关注中国电建、中国能建、苏文电能；“一带一路”十周年之际，国际工程项目订单需求有望提速，建议关注中工国际、中钢国际、中材国际、北方国际；减隔震行业扩容逻辑兑现的背景下推荐震安科技（赛道具备长期投资机会），建议关注天铁股份、时代新材、科顺股份；受益于下游电子等高景气板块，建议关注洁净室行业标的圣晖集成、柏诚股份、亚翔集成、太极实业；设计+AI 场景有望随着技术提升而大幅提高经营效率，建议关注华建集团、华阳国际、华设集团；建筑工程设备租赁行业渗透率持续提升，加之运营模式优质，建议关注综合工程设备服务商、高空作业平台租赁龙头宏信建发。

风险因素：基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。

目录

一、行业观点	8
二、水泥行业数据跟踪	10
(一) 价格	10
1. 主要城市水泥价格	10
2. 全口径水泥价格	10
(二) 供给	11
1. 全国水泥产量	11
2. 分区域产量	12
(三) 需求	13
1. 水泥出货率	13
2. 水泥开工率	14
3. 水泥出库量	16
(四) 库存	17
三、玻璃行业数据跟踪	19
(一) 价格	19
1. 5mm 浮法白玻	19
2. 光伏玻璃	20
(二) 库存	21
(三) 产能	21
(四) 成本	22
(五) 利润(差价)	23
1. 5mm 浮法玻璃	23
2. 光伏玻璃	24
四、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪	25
(一) 钢材	25
1. 螺纹钢	25
2. 线材	26
3. 建筑钢材成交量	28
(二) 工程机械	28
(三) 建筑订单	29
1. 月度订单数据	29
2. 季度订单数据	30
五、风险提示	32

图表目录

图表 1 全国主要城市水泥价格(元/吨)	10
图表 2 主要城市水泥价格(元/吨)	10
图表 3 全国水泥价格(元/吨)	10
图表 4 全口径水泥价格(元/吨)	11
图表 5 全口径水泥价格(元/吨)	11
图表 6 全国全口径水泥价格(元/吨)	11
图表 7 全国水泥产量(万吨)	11
图表 8 华北水泥产量(万吨)	12
图表 9 东北水泥产量(万吨)	12
图表 10 华东水泥产量(万吨)	12
图表 11 中南水泥产量(万吨)	12
图表 12 西北水泥产量(万吨)	12
图表 13 西南水泥产量(万吨)	12
图表 14 水泥出货率	13
图表 15 地区水泥出货率	13
图表 16 全国水泥出货率	13
图表 17 华北水泥出货率	13
图表 18 东北水泥出货率	13
图表 19 华东水泥出货率	14
图表 20 华中水泥出货率	14

图表 21 华南水泥出货率.....	14
图表 22 西南水泥出货率.....	14
图表 23 西北水泥出货率.....	14
图表 24 水泥开工率.....	15
图表 25 水泥开工率（分区域）.....	15
图表 26 全国水泥开工率.....	15
图表 27 华北水泥开工率.....	15
图表 28 东北水泥开工率.....	15
图表 29 西北水泥开工率.....	16
图表 30 华东水泥开工率.....	16
图表 31 中南水泥开工率.....	16
图表 32 西南水泥开工率.....	16
图表 33 水泥出库量直供量（万吨）.....	16
图表 34 水泥总出库量（万吨）.....	17
图表 35 水泥出库量年度累计（万吨）.....	17
图表 36 水泥直供量（基建）（万吨）.....	17
图表 37 水泥直供量（基建）年度累计（自 2 月 28 日周度起）（万吨）.....	17
图表 38 房建+民用水泥用量（万吨）.....	17
图表 39 房建+民用水泥用量年度累计（自 2 月 28 日周度起）（万吨）.....	17
图表 40 水泥库容比（%）.....	18
图表 41 水泥库容比（分区域）.....	18
图表 42 全国水泥库容比.....	18
图表 43 华北水泥库容比.....	18
图表 44 东北水泥库容比.....	18
图表 45 西北水泥库容比.....	19
图表 46 华东水泥库容比.....	19
图表 47 中南水泥库容比.....	19
图表 48 西南水泥库容比.....	19
图表 49 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）.....	20
图表 50 5mm 浮法白玻地区价格（元/重箱）.....	20
图表 51 全国 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）.....	20
图表 52 光伏玻璃价格（元/平方米）.....	20
图表 53 光伏玻璃价格（元/平方米）.....	21
图表 54 光伏 3.2mm 镀膜玻璃（元/平方米）.....	21
图表 55 全国（小口径）玻璃库存（万重箱）.....	21
图表 56 全国（大口径）玻璃库存（万重箱）.....	21
图表 57 全国浮法玻璃年度累计点火/复产产能（吨/天）.....	21
图表 58 全国浮法玻璃年度累计冷修产能（吨/天）.....	21
图表 59 全国浮法玻璃年度新增产能（吨/天）.....	22
图表 60 各式玻璃成本.....	22
图表 61 纯碱成本（元/吨）.....	22
图表 62 石油焦成本（元/吨）.....	22
图表 63 重油成本（元/吨）.....	23
图表 64 天然气成本（元/m ² ）.....	23
图表 65 5mm 浮法玻璃差价（元/重箱）.....	23
图表 66 5mm 浮法玻璃天然气价差（元/重箱）.....	23
图表 67 5mm 浮法玻璃石油焦价差（元/重箱）.....	23
图表 68 5mm 浮法玻璃重油价差（元/重箱）.....	24
图表 69 光伏玻璃差价（元/重箱）.....	24
图表 70 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）.....	24
图表 71 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）.....	24
图表 72 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）.....	25
图表 73 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）.....	25
图表 74 螺纹钢数据（万吨）.....	25
图表 75 螺纹钢产量（万吨）.....	26

图表 76 螺纹钢社会库存 (万吨)	26
图表 77 螺纹钢钢厂库存 (万吨)	26
图表 78 螺纹钢总库存 (万吨)	26
图表 79 螺纹钢表观消费量 (万吨)	26
图表 80 线材数据 (万吨)	27
图表 81 线材产量 (万吨)	27
图表 82 线材社会库存 (万吨)	27
图表 83 线材钢厂库存 (万吨)	27
图表 84 线材总库存 (万吨)	27
图表 85 线材表观消费量 (万吨)	28
图表 86 国内建筑钢材成交量 (吨)	28
图表 87 国内建筑钢材成交量季节性数据 (五日平均) (吨)	28
图表 88 挖掘机开工小时数 (小时)	28
图表 89 挖掘机国内当月销量增速跟踪 (%)	28
图表 90 建筑央企订单情况跟踪 (月度数据, 亿元)	29
图表 91 中国建筑订单情况跟踪 (亿元)	30
图表 92 中国电建订单情况跟踪 (亿元)	30
图表 93 中国中冶订单情况跟踪 (亿元)	30
图表 94 中国化学订单情况跟踪 (亿元)	30
图表 95 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据, 亿元)	31
图表 96 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据)	31

一、行业观点

基建投资增速略有下滑，电力投资增速继续保持高位，年底基建增速或有所放缓。统计局数据显示，2023年1-10月狭义基建投资同比增长5.90%；广义基建投资同比增长8.27%，增速都出现了放缓，尤其是狭义基建增速自今年以来持续放缓，我们认为主要原因或是去年基数较高。分项目电热燃水和交运仓储邮政投资增速较高，其中电热燃水投资累计同比增长25.0%，较上月同比持平；交运仓储邮政投资累计同比增长11.1%，较上月回落0.5个百分点。我们预计后续基建增速仍有放缓的可能性，首先是去年年底高基数影响，去年11月和12月狭义基建投资增速均出现加速，累计同比增速分别为8.9%和9.4%，基数较高。其次资金面仍然紧张，从专项债来看：截止11月19日，今年新发行地方政府专项债（剔除支持中小银行专项债）已达35868.5亿元，根据今年用于建设的37000亿专项债额度，发行进度已达96.9%，专项债资金已基本用完。且22年以来，全国政府性基金收入同比增速持续保持负值，截至23年10月，累计同比下降16%。资金端发力有限叠加去年较高基数，年底投资增速放缓的可能性较大。

10月房地产销售同比、环比皆有下降，竣工端同比下降。根据统计局数据，截至23年10月商品房销售面积累计同比降幅扩大0.3个百分点至-7.8%，单月同比降幅扩大0.58个百分点至20.34%，9月购房政策刺激效果逐渐减弱，叠加十一节日等季节性影响，单月环比下行28.4%。房屋新开工面积累计同比降幅收窄0.2个百分点至-23.2%；房屋竣工面积累计同比下降0.8个百分点至19.0%。地产销售端和竣工端均出现走弱的情况，购房刺激政策及保交楼政策效果有所减弱，后续地产或仍需更多政策以及现有政策的持续落实发力。

结构性机会：

(1) **后续万亿特别国债发行**，根据发改委，增发国债能够推动加快灾后恢复重建工作进度，资金将优先用于医院、学校等与民生密切相关的公共服务设施恢复重建，并且还将围绕水利设施补短板和受灾地区高标准农田建设。由于今年在京津冀、东北等地发生暴雨洪涝灾害，所以我们认为京津冀、东北投入比重较大，且由于目前北方气温已不适合施工，所以相关项目施工有望在明年开展。**建议重点关注明年京津冀和东北地区需求抬升及医院、学校、水利、高标准农田等项目需求释放。**

(2) **中央金融工作会议提出，要支持加快保障性住房、城中村改造以及“平急两用”公共基础设施三大工程的建设。**我们认为，需重点关注城中村改造需求释放，因为城中村改造实施周期短，对下游产业链需求短期支撑效果明显，**重点关注旧改带来的涂料、防水卷材、管材等辅材需求释放。**

水泥：错峰生产叠加限电减产水泥价格持续上涨，旺季不旺下或难以维持涨价趋势

统计局数据显示10月份全国水泥产量1.91亿吨，同比下降4.0%，降幅收窄。11月中旬，国内水泥市场需求表现依旧疲软，全国水泥企业出货率为57.1%，同比去年下滑5.1个百分点。价格方面，受益于北方冬季错峰生产以及局部限电减产，价格延续小幅上行走势，全国水泥市场价格自9月以来持续上涨，已上涨约6%。由于全国水泥市场需求旺季不旺，且长三角地区水泥价格开始出现松动，我们预计后期价格难以进一步提升。

价格环比上升：截至2023年11月17日，全国主要城市水泥价格381.29元/吨，环比+0.42%，同比-16.53%。

出货率环比下降：截至2023年11月17日，全国水泥出货率为57.12%，环比-0.14pct，同比-5.14pct。

开工率环比下降：截至2023年11月16日，全国水泥开工率为44.5%，环比-4.22pct，同比+2.13pct。

出库量环比下降：截至2023年11月14日，上周全国水泥出库量602.85万吨，环比-1.63%，同比-30.02%。其中，水泥直供量（基建）为238.92万吨，环比-1.24%，同比-8.81%；房建+民用水泥用量为363.93万吨，环比-1.88%，同比-39.29%。

库容比小幅环比上升：截至2023年11月17日，全国水泥库容比为74%，环比+0.88pct，同比+5.56pct。

浮法玻璃：需求或出现疲软，价格小幅下降

统计局数据 2023 年 1-10 月平板玻璃累计产量 7.96 亿重量箱，同比减少 7.6%，降幅较 1-9 月扩大 0.2 个百分点。5mm 浮法白玻价格周环比下降 1.2%，月环比下降 4.86%。浮法玻璃整体需求依旧不温不火，利润端玻璃价差持续下行。后续需持续关注供给端和需求端变动。

5mm 浮法玻璃价格小幅下降：截至 2023 年 11 月 16 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 106.15 元/重箱，环比-1.2%，同比+24.85%。

玻璃库存小幅下降：截至 2023 年 11 月 16 日，全国（小口径）玻璃库存为 2984 万重箱，环比-2%，同比-37%；全国（大口径）玻璃库存为 3927 万重箱，环比-2%，同比-36%。

5mm 浮法玻璃价差继续下降：截至 2023 年 11 月 16 日，5mm 浮法玻璃天然气价差为 34 元/重箱，环比-1.8%，同比+76.13%；5mm 浮法玻璃石油焦价差为 53.54 元/重箱，环比-4.12%，同比+259.34%；5mm 浮法玻璃重油价差为 31.45 元/重箱，环比-0.66%，同比+768.98%。

光伏玻璃：库存继续增加，价格维持平稳

国内光伏玻璃库存小幅增加，价格稳定。供应端来看，全国光伏玻璃在生产产线共计 472 条，日熔量合计 95280 吨/日，产能稳定，库存天数为 21.08 天，环比提升 0.62 天。

光伏玻璃价格稳定：截至 2023 年 11 月 17 日，光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 27 元/平方米，环比-0%，同比-2.26%，3.2mm 原片玻璃(均价)为 18.75 元/平方米，环比-0%，同比-3.85%，光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 18.5 元/平方米，环比-0%，同比-11.9%，2.0mm 原片玻璃(均价)为 14.13 元/平方米，环比-0%，同比-4.24%。

光伏玻璃差价稳定：截至 2023 年 11 月 17 日，3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 99.11 元/重箱，环比-0%，同比-7.33%，3.2mm 原片玻璃天然气价差 47.54 元/重箱，环比-0%，同比-15.35%，2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 115.36 元/重箱，环比-0%，同比-20.05%，2.0mm 原片玻璃天然气价差 71.61 元/重箱，环比-0%，同比-12.45%。

二、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

1. 主要城市水泥价格

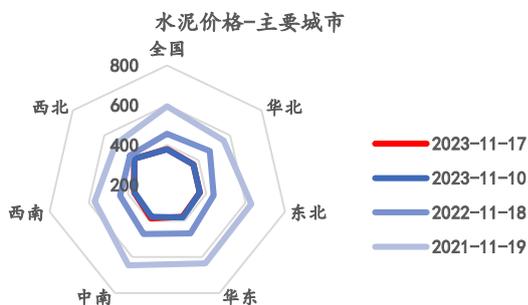
截至 2023 年 11 月 17 日，全国主要城市水泥价格 381.29 元/吨，环比+0.42%，同比-16.53%；华北主要城市水泥价格 366 元/吨，环比-0%，同比-22.46%；东北主要城市水泥价格 366.67 元/吨，环比-0%，同比-16.03%；华东主要城市水泥价格 377.14 元/吨，环比-0.38%，同比-19.51%；中南主要城市水泥价格 385 元/吨，环比+2.21%，同比-18.23%；西南主要城市水泥价格 368.75 元/吨，环比+0.68%，同比-16.43%；西北主要城市水泥价格 410.83 元/吨，环比-0%，同比-5.92%。

图表 1 全国主要城市水泥价格（元/吨）

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
2023-11-17	381.3	366.0	366.7	377.1	385.0	368.8	410.8
2023-11-10	379.7	366.0	366.7	378.6	376.7	366.3	410.8
2022-11-18	456.8	472.0	436.7	468.6	470.8	441.3	436.7
2021-11-19	595.3	559.0	628.3	636.4	645.0	571.3	527.5
环比	0.42%	0.00%	0.00%	-0.38%	2.21%	0.68%	0.00%
同比	-16.53%	-22.46%	-16.03%	-19.51%	-18.23%	-16.43%	-5.92%
与 21 比	-35.95%	-34.53%	-41.64%	-40.74%	-40.31%	-35.45%	-22.12%

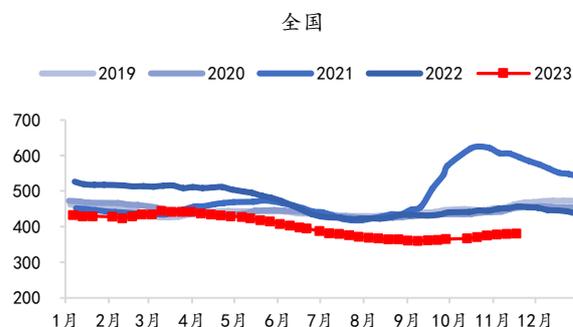
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 2 主要城市水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 3 全国水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

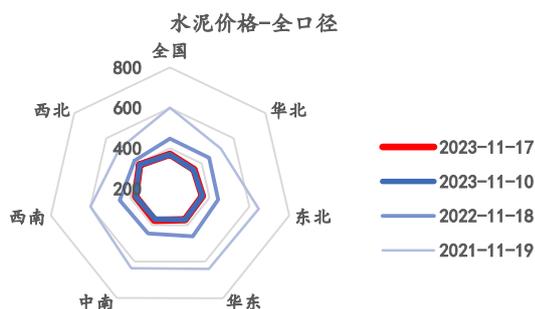
2. 全口径水泥价格

截至 2023 年 11 月 17 日，全国全口径水泥价格 371.5 元/吨，环比+0.51%，同比-17.12%；华北全口径水泥价格 351 元/吨，环比+0.57%，同比-21.3%；东北全口径水泥价格 362.5 元/吨，环比-0%，同比-18.08%；华东全口径水泥价格 370.19 元/吨，环比-0%，同比-19.59%；中南全口径水泥价格 373.89 元/吨，环比+1.82%，同比-16.19%；西南全口径水泥价格 374.55 元/吨，环比+0.24%，同比-17.52%；西北全口径水泥价格 389.55 元/吨，环比-0%，同比-7.55%。

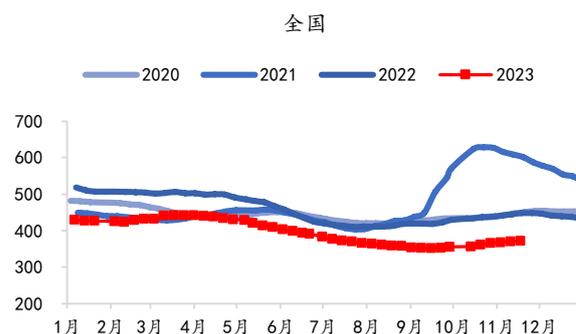
图表 4 全口径水泥价格 (元/吨)

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
2023-11-17	371.5	351.0	362.5	370.2	373.9	374.5	389.5
2023-11-10	369.6	349.0	362.5	370.2	367.2	373.6	389.5
2022-11-18	448.3	446.0	442.5	460.4	446.1	454.1	421.4
2021-11-19	601.9	519.5	646.3	639.4	636.1	600.9	517.3
环比	0.51%	0.57%	0.00%	0.00%	1.82%	0.24%	0.00%
同比	-17.12%	-21.30%	-18.08%	-19.59%	-16.19%	-17.52%	-7.55%
与 21 比	-38.28%	-32.44%	-43.91%	-42.11%	-41.22%	-37.67%	-24.69%

资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 5 全口径水泥价格 (元/吨)


资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

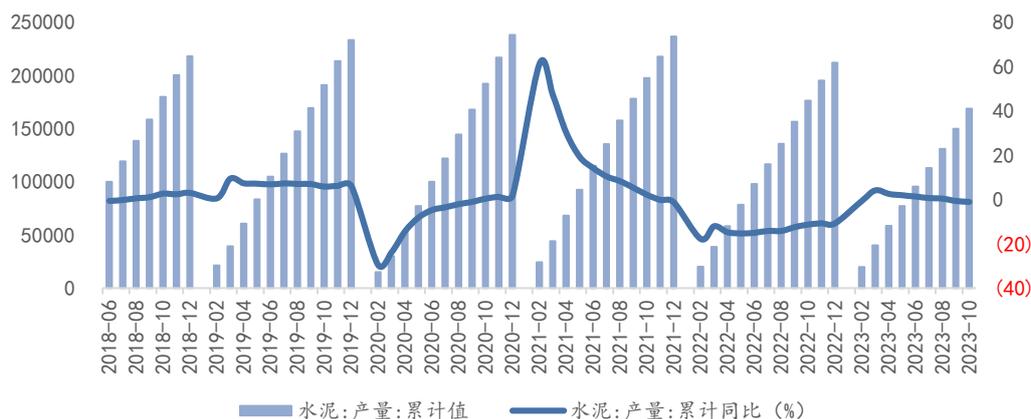
图表 6 全国全口径水泥价格 (元/吨)


资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

(二) 供给

1. 全国水泥产量

截至 2023 年 10 月, 全国水泥累计产量 168585 万吨, 同比-1.1%。

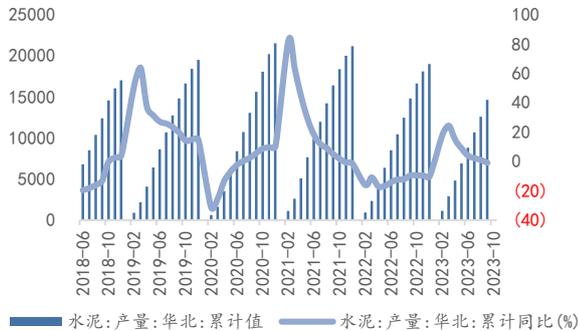
图表 7 全国水泥产量 (万吨)


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

2. 分区域产量

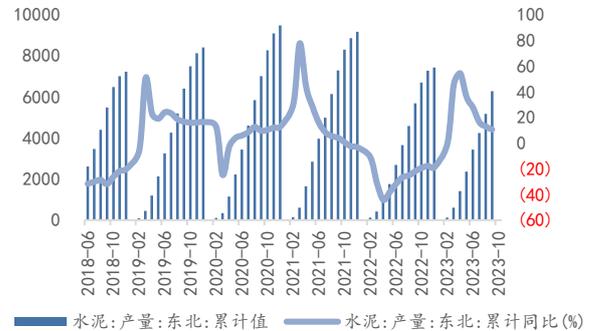
截至 2023 年 9 月，华北水泥累计产量 14620.4 万吨，同比-0.97%。东北水泥累计产量 6266.46 万吨，同比 10.43%。华东水泥累计产量 50892.09 万吨，同比-4.41%。中南水泥累计产量 38630.07 万吨，同比-11.24%。西南水泥累计产量 25019.26 万吨，同比-2.02%。西北水泥累计产量 14092.19 万吨，同比 4.1%。

图表 8 华北水泥产量 (万吨)



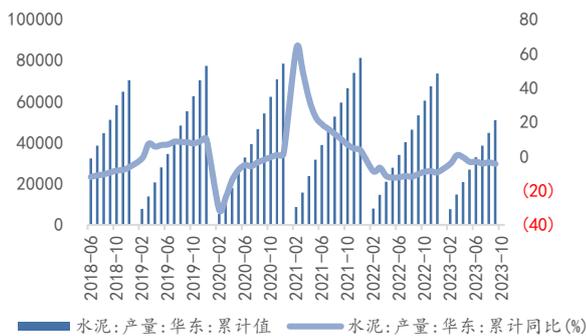
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图表 9 东北水泥产量 (万吨)



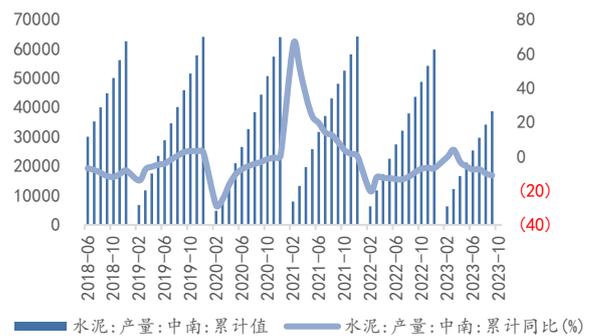
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图表 10 华东水泥产量 (万吨)



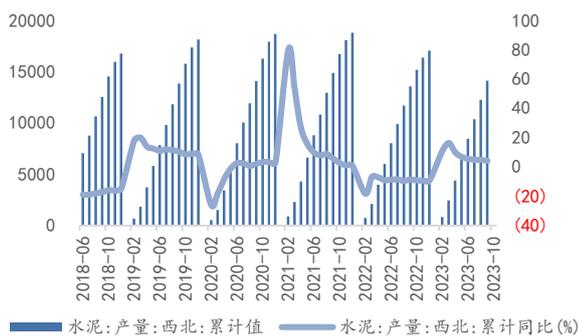
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图表 11 中南水泥产量 (万吨)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图表 12 西北水泥产量 (万吨)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图表 13 西南水泥产量 (万吨)



资料来源: ifind, 信达证券研发中心

(三) 需求

1.水泥出货率

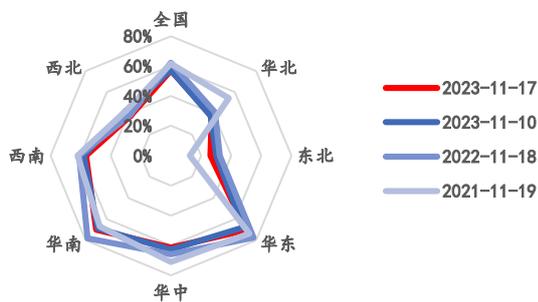
截至 2023 年 11 月 17 日，全国水泥出货率为 57.12%，环比-0.14pct，同比-5.14pct，华北水泥出货率为 38.13%，环比+0.62pct，同比-3.13pct，东北水泥出货率为 26.25%，环比-3.75pct，同比-6.25pct，华东水泥出货率为 70.43%，环比+2.61pct，同比-6.96pct，华中水泥出货率为 61.36%，环比-1.36pct，同比-4.55pct，华南水泥出货率为 70%，环比+1.25pct，同比-8.13pct，西南水泥出货率为 56.5%，环比-1.5pct，同比-4.5pct，西北水泥出货率为 37.78%，环比-4.44pct，同比-0.56pct。

图表 14 水泥出货率

	全国	华北	东北	华东	华中	华南	西南	西北
2023-11-17	57.1%	38.1%	26.3%	70.4%	61.4%	70.0%	56.5%	37.8%
2023-11-10	57.3%	37.5%	30.0%	67.8%	62.7%	68.8%	58.0%	42.2%
2022-11-18	62.3%	41.3%	32.5%	77.4%	65.9%	78.1%	61.0%	38.3%
2021-11-19	61.5%	54.4%	12.5%	73.5%	70.9%	66.9%	62.0%	42.2%
环比	-0.1%	0.6%	-3.8%	2.6%	-1.4%	1.2%	-1.5%	-4.4%
同比	-5.1%	-3.1%	-6.3%	-7.0%	-4.5%	-8.1%	-4.5%	-0.6%
与 21 比	-4.4%	-16.3%	13.8%	-3.0%	-9.5%	3.1%	-5.5%	-4.4%

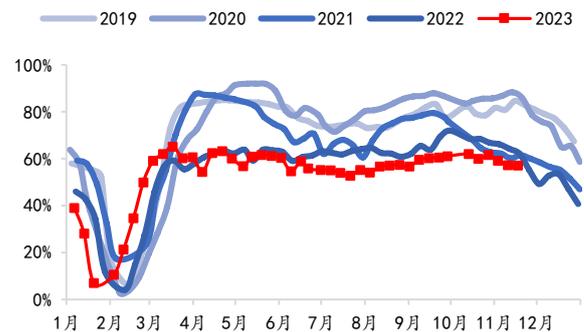
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 15 地区水泥出货率



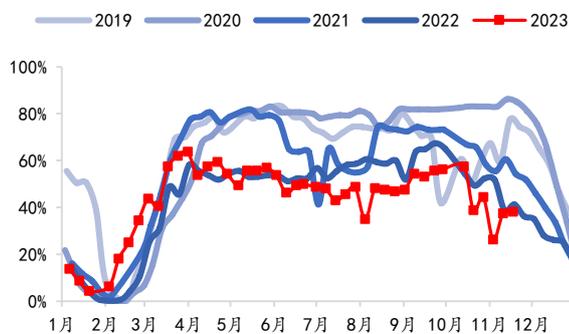
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 16 全国水泥出货率



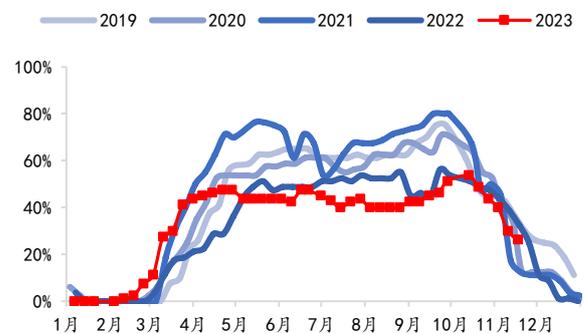
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 17 华北水泥出货率

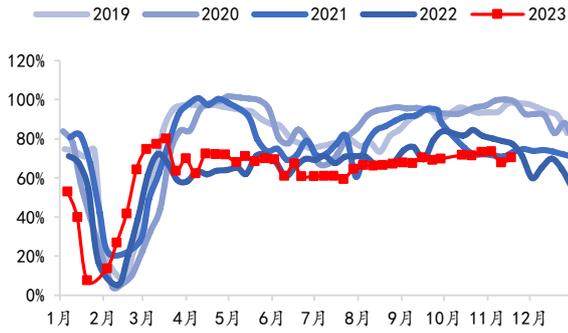


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

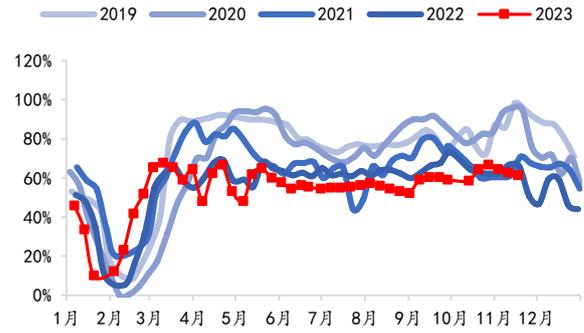
图表 18 东北水泥出货率



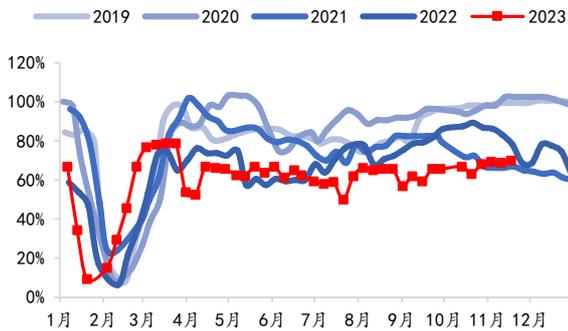
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 19 华东水泥出货率


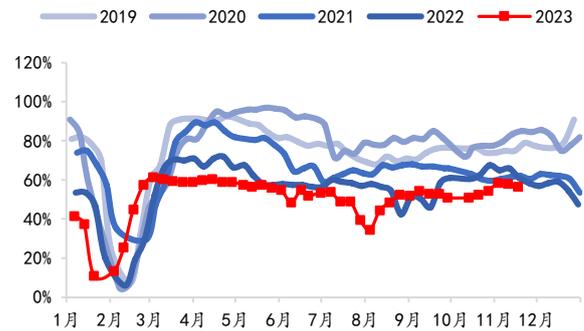
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 20 华中水泥出货率


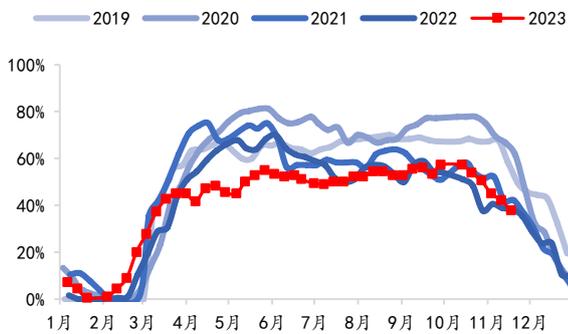
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 21 华南水泥出货率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 22 西南水泥出货率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 23 西北水泥出货率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

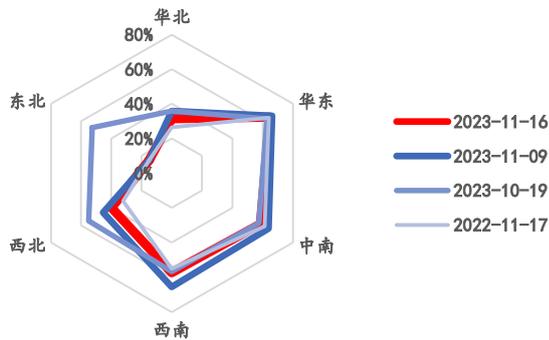
2.水泥开工率

截至 2023 年 11 月 16 日，全国水泥开工率为 44.5%，环比-4.22pct，同比+2.13pct，华北水泥开工率为 31.5%，环比-4.5pct，同比+5pct，华东水泥开工率为 64.69%，环比-1.56pct，同比+0.63pct，中南水泥开工率为 58.57%，环比-5.36pct，同比-2.86pct，西南水泥开工率为 57.22%，环比-8.34pct，同比+2.22pct，西北水泥开工率为 40%，环比-5.56pct，同比+7.78pct，东北水泥开工率为 15%，环比-0pct，同比-0pct。

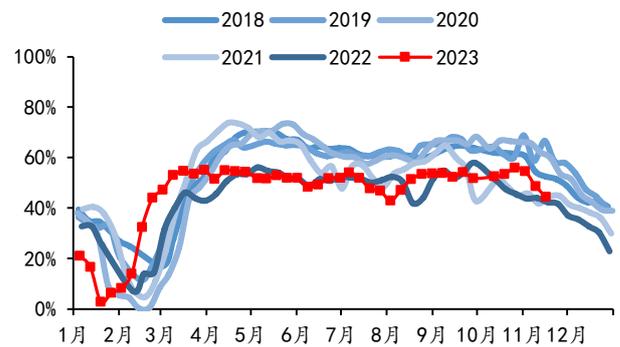
图表 24 水泥开工率

	华北	华东	中南	西南	西北	东北	全国
2023-11-16	31.50%	64.69%	58.57%	57.22%	40.00%	15.00%	44.50%
2023-11-09	36.00%	66.25%	63.93%	65.56%	45.56%	15.00%	48.72%
2023-10-19	36.00%	62.81%	57.50%	56.67%	55.00%	52.50%	53.41%
2022-11-17	26.50%	64.06%	61.43%	55.00%	32.22%	15.00%	42.37%
环比	-4.50%	-1.56%	-5.36%	-8.34%	-5.56%	0.00%	-4.22%
月环比	-4.50%	1.88%	1.07%	0.55%	-15.00%	-37.50%	-8.92%
同比	5.00%	0.63%	-2.86%	2.22%	7.78%	0.00%	2.13%

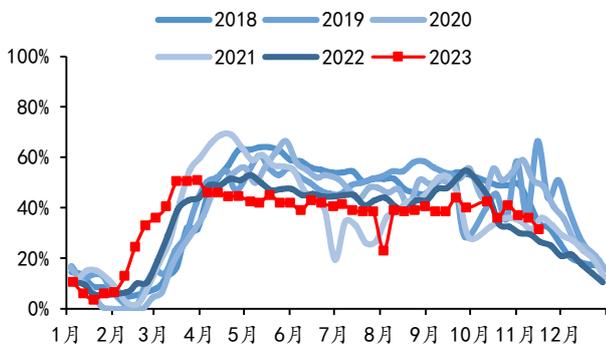
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 25 水泥开工率（分区域）


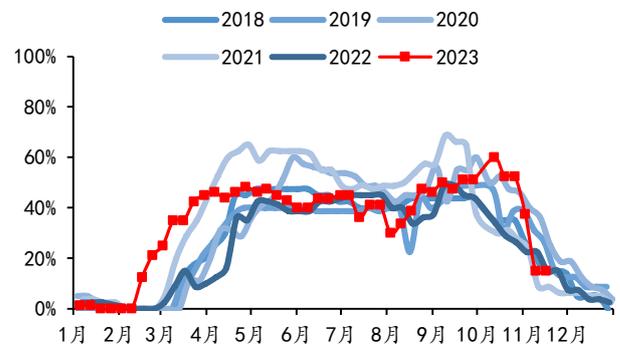
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 26 全国水泥开工率


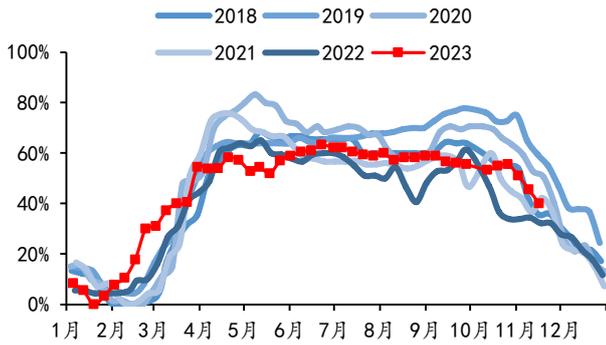
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 27 华北水泥开工率


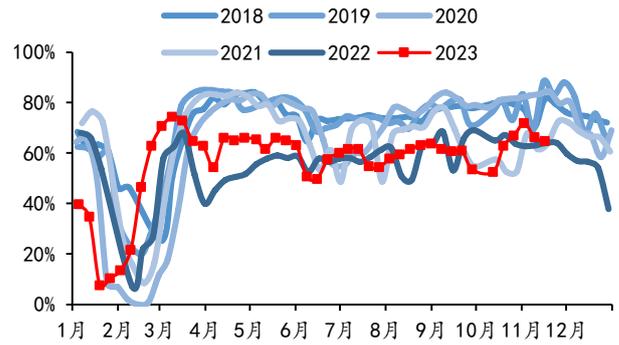
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 28 东北水泥开工率


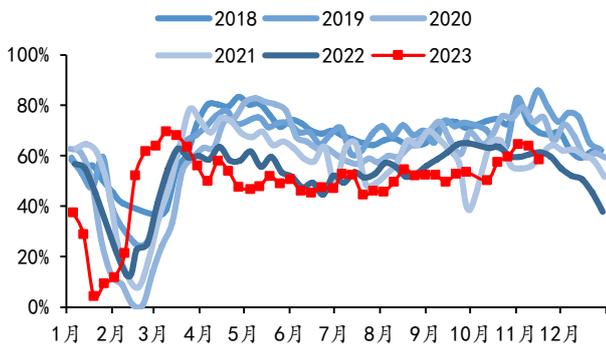
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 29 西北水泥开工率


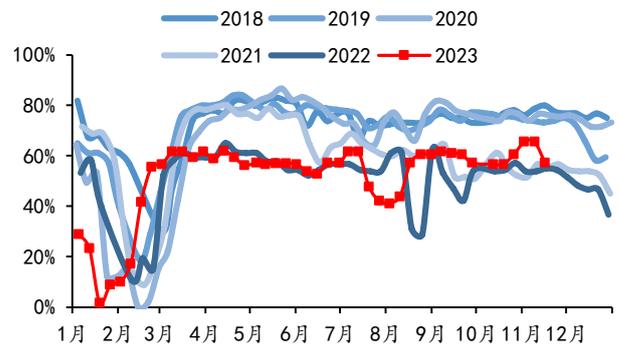
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 30 华东水泥开工率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 31 中南水泥开工率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 32 西南水泥开工率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

3.水泥出库量

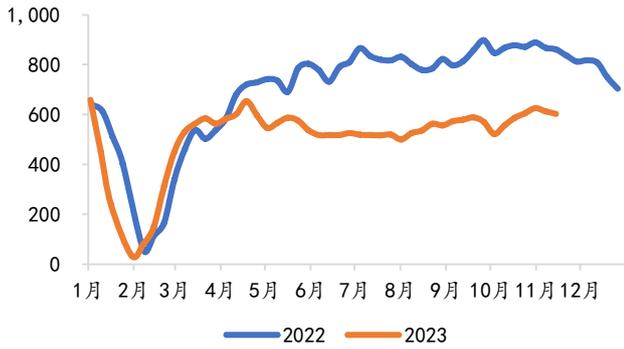
截至 2023 年 11 月 14 日，上周全国水泥出库量 602.85 万吨，环比-1.63%，同比-30.02%。其中，水泥直供量（基建）为 238.92 万吨，环比-1.24%，同比-8.81%；房建+民用水泥用量为 363.93 万吨，环比-1.88%，同比-39.29%。

水泥出库量年度累计 23127.55 万吨，同比-26.07%；水泥直供量（基建）年度累计（自 2 月 28 日周度起）7735.71 万吨，同比-2.29%；房建+民用水泥用量年度累计（自 2 月 28 日周度起）13466.59 万吨，同比-35.43%。

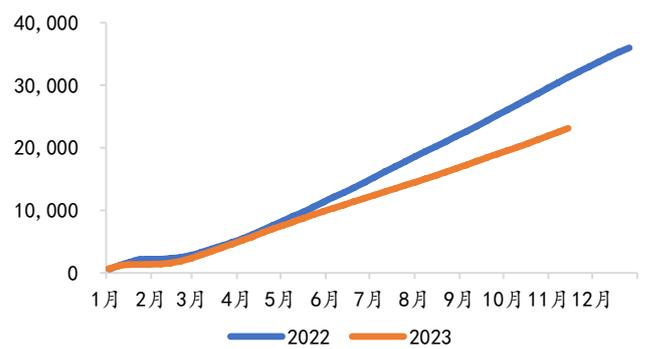
图表 33 水泥出库量直供量（万吨）

	全国水泥总出库量	水泥直供量（基建）	房建+民用水泥用量
2023-11-14	602.9	238.9	363.9
2023-11-07	612.9	241.9	370.9
2023-10-17	586.8	228.9	357.8
2022-11-14	861.5	262.0	599.5
周环比	-1.63%	-1.24%	-1.88%
月环比	2.74%	4.37%	1.70%
年同比	-30.02%	-8.81%	-39.29%

资料来源：百年建筑网，信达证券研发中心

图表 34 水泥总出货量 (万吨)


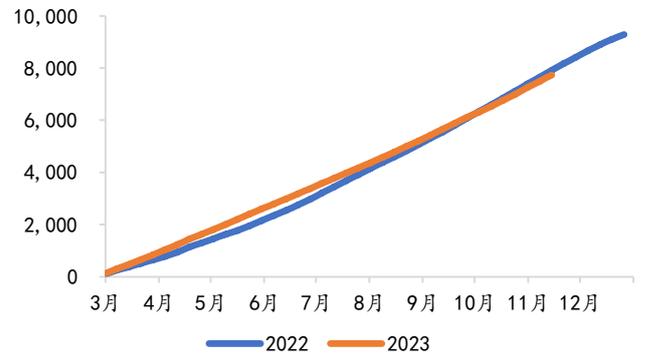
资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

图表 35 水泥出货量年度累计 (万吨)


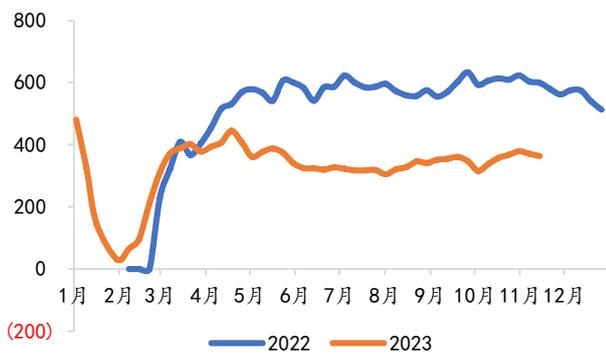
资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

图表 36 水泥直供量 (基建) (万吨)

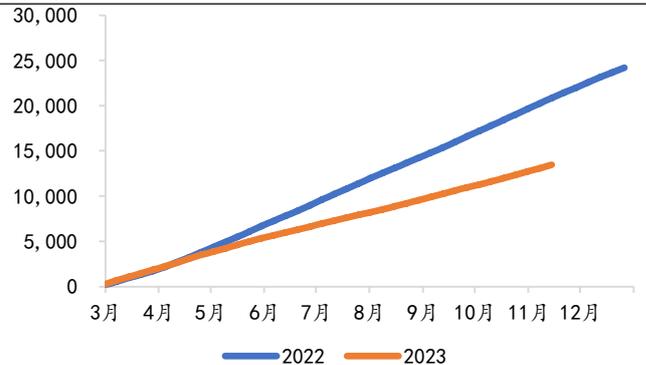

资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

图表 37 水泥直供量 (基建) 年度累计 (自 2 月 28 日周度起) (万吨)


资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

图表 38 房建+民用水泥用量 (万吨)


资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

图表 39 房建+民用水泥用量年度累计 (自 2 月 28 日周度起) (万吨)


资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

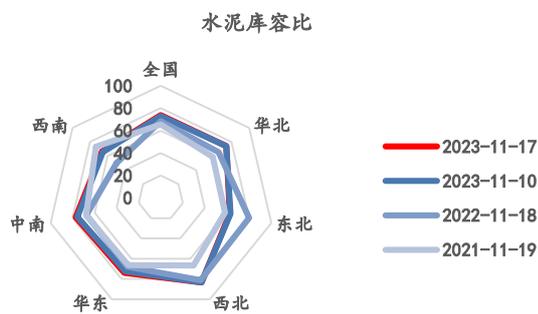
(四) 库存

截至 2023 年 11 月 17 日, 全国水泥库容比为 74%, 环比+0.88pct, 同比+5.56pct; 华北水泥库容比为 74.09%, 环比-0pct, 同比+8.64pct; 东北水泥库容比为 62.5%, 环比-0.63pct, 同比-17.5pct; 西北水泥库容比为 83.33%, 环比-0pct, 同比+2.22pct。华东水泥库容比为 74.17%, 环比+1.67pct, 同比+6.25pct; 中南水泥库容比为 77.25%, 环比+1.5pct, 同比+9.5pct; 西南水泥库容比为 66.25%, 环比+0.63pct, 同比+16.25pct。

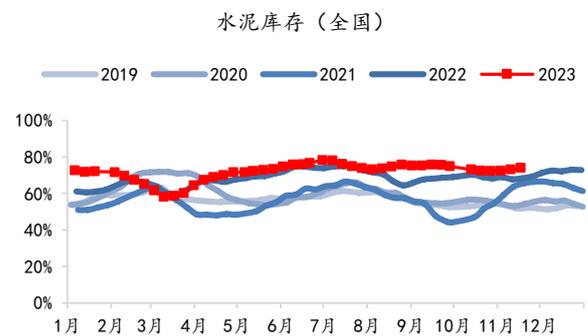
图表 40 水泥库存比 (%)

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
2023-11-17	74.00	74.09	62.50	83.33	74.17	77.25	66.25
2023-11-10	73.13	74.09	63.13	83.33	72.50	75.75	65.63
2022-11-18	68.44	65.45	80.00	81.11	67.92	67.75	50.00
2021-11-19	65.63	58.64	58.13	66.67	66.46	68.00	73.13
环比	0.88	0.00	-0.63	0.00	1.67	1.50	0.63
同比	5.56	8.64	-17.50	2.22	6.25	9.50	16.25
与 21 比	8.38	15.45	4.38	16.67	7.71	9.25	-6.88

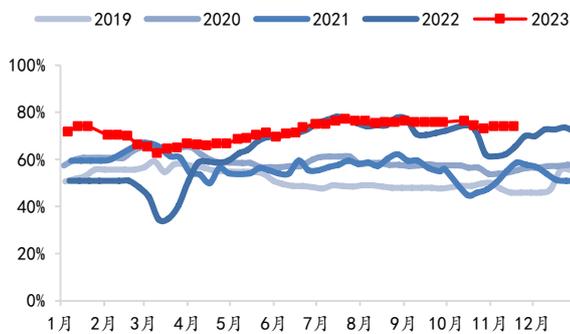
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 41 水泥库存比 (分区域)


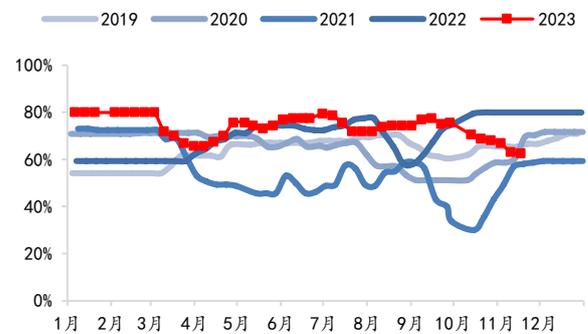
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 42 全国水泥库存比


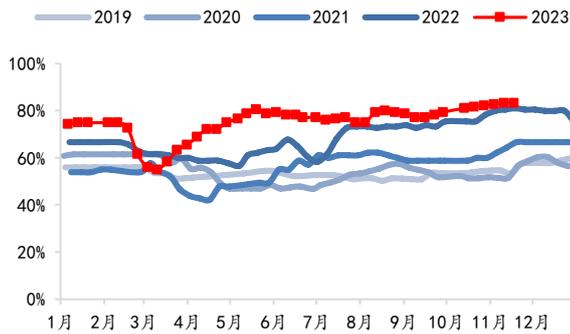
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 43 华北水泥库存比


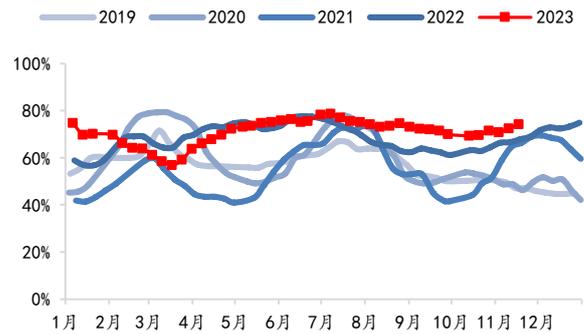
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 44 东北水泥库存比


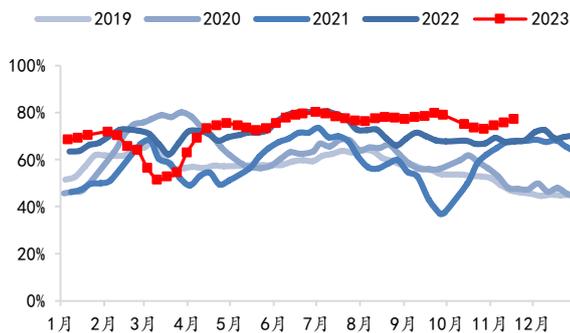
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 45 西北水泥库存比


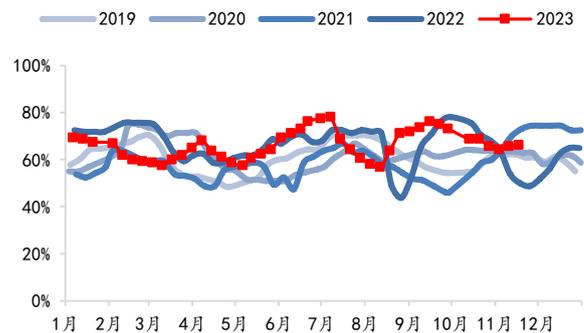
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 46 华东水泥库存比


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 47 中南水泥库存比


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 48 西南水泥库存比


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

三、玻璃行业数据跟踪

(一)价格

1. 5mm 浮法白玻

截至 2023 年 11 月 16 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 106.15 元/重箱，环比-1.2%，同比+24.85%，华北 5mm 浮法白玻价格为 93.12 元/重箱，环比-3.36%，同比+13.78%，华中 5mm 浮法白玻价格为 95.5 元/重箱，环比-2.05%，同比+21.4%，华东 5mm 浮法白玻价格为 112.25 元/重箱，环比-1.75%，同比+20.86%，华南 5mm 浮法白玻价格为 114.33 元/重箱，环比-0%，同比+22.06%，西南 5mm 浮法白玻价格为 111.13 元/重箱，环比-0.89%，同比+39.35%。东北 5mm 浮法白玻价格为 101 元/重箱，环比-1.94%，同比+18.82%，西北 5mm 浮法白玻价格为 96.75 元/重箱，环比-0%，同比+24.04%。

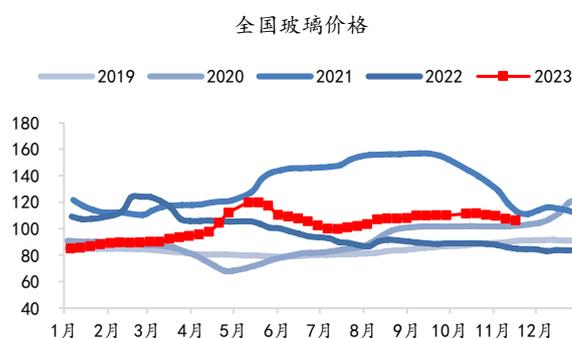
图表 49 5mm 浮法白玻价格 (元/重箱)

	全国	华北	华中	华东	华南	西南	东北	西北
2023-11-16	106.15	93.12	95.50	112.25	114.33	111.13	101.00	96.75
2023-11-09	107.44	96.36	97.50	114.25	114.33	112.13	103.00	96.75
2022-11-17	85.02	81.84	78.67	92.88	93.67	79.75	85.00	78.00
2021-11-18	112.48	101.20	99.00	116.25	126.33	108.50	125.00	111.75
环比	-1.20%	-3.36%	-2.05%	-1.75%	0.00%	-0.89%	-1.94%	0.00%
同比	24.85%	13.78%	21.40%	20.86%	22.06%	39.35%	18.82%	24.04%
与 21 比	-5.63%	-7.98%	-3.54%	-3.44%	-9.50%	2.42%	-19.20%	-13.42%

资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 50 5mm 浮法白玻地区价格 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 51 全国 5mm 浮法白玻价格 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

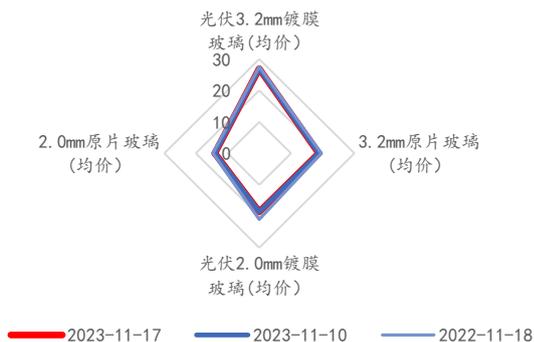
2. 光伏玻璃

截至 2023 年 11 月 17 日, 光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 27 元/平方米, 环比-0%, 同比-2.26%, 3.2mm 原片玻璃(均价)为 18.75 元/平方米, 环比-0%, 同比-3.85%, 光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 18.5 元/平方米, 环比-0%, 同比-11.9%, 2.0mm 原片玻璃(均价)为 14.13 元/平方米, 环比-0%, 同比-4.24%。

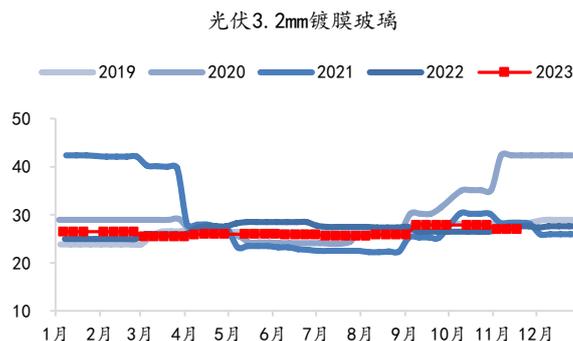
图表 52 光伏玻璃价格 (元/平方米)

	光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)	3.2mm 原片玻璃(均价)	光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)	2.0mm 原片玻璃(均价)
2023-11-17	27.00	18.75	18.50	14.13
2023-11-10	27.00	18.75	18.50	14.13
2022-11-18	27.63	19.50	21.00	14.75
2021-11-12	28.38	20.50	21.50	14.25
环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
同比	-2.26%	-3.85%	-11.90%	-4.24%
与 21 比	-4.85%	-8.54%	-13.95%	-0.88%

资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 53 光伏玻璃价格 (元/平方米)


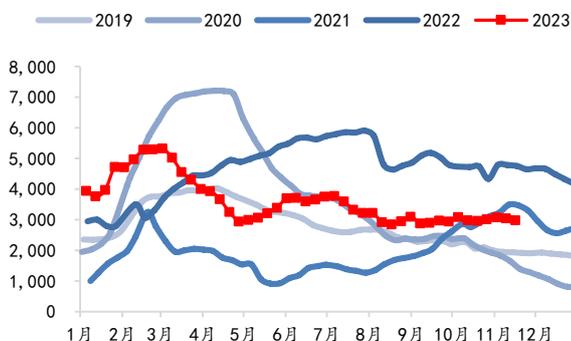
资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 54 光伏 3.2mm 镀膜玻璃 (元/平方米)


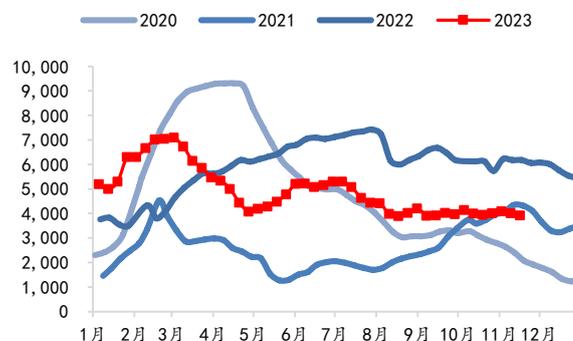
资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

(二) 库存

截至 2023 年 11 月 16 日, 全国 (小口径) 玻璃库存为 2984 万重箱, 环比-2%, 同比-37%; 全国 (大口径) 玻璃库存为 3927 万重箱, 环比-2%, 同比-36%。

图表 55 全国 (小口径) 玻璃库存 (万重箱)


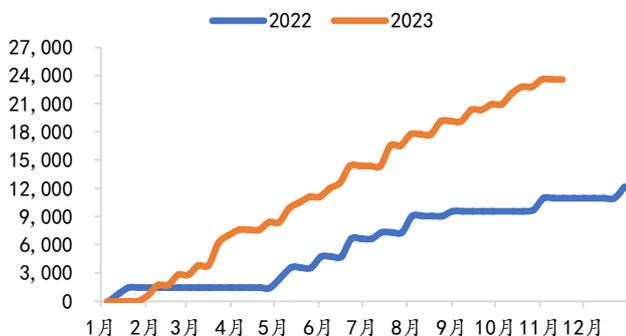
资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 56 全国 (大口径) 玻璃库存 (万重箱)


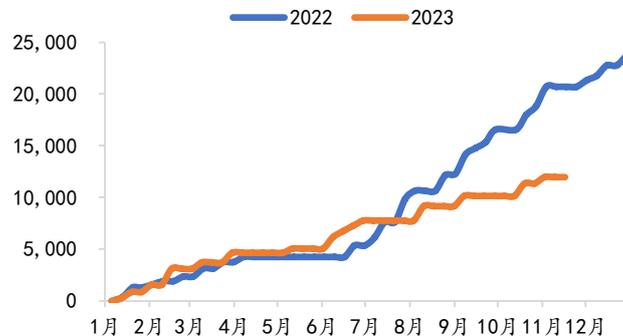
资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

(三) 产能

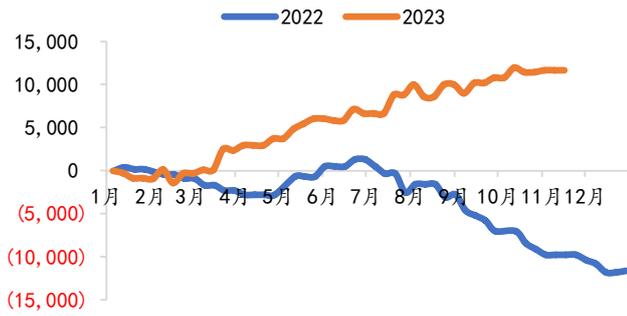
截至 2023 年 11 月 16 日, 浮法玻璃全国年度累计点火/复产 23600 吨/天, 年度累计冷修 11960 吨/天, 年度新增产能 11640 吨/天。年度新增产能同比去年多增 21395 吨/天。

图表 57 全国浮法玻璃年度累计点火/复产产能 (吨/天)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 58 全国浮法玻璃年度累计冷修产能 (吨/天)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 59 全国浮法玻璃年度新增产能 (吨/天)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

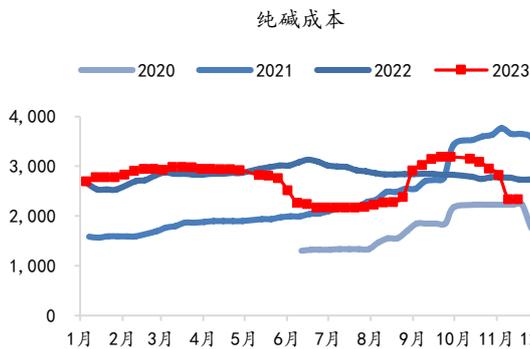
(四)成本

截至 2023 年 11 月 16 日, 纯碱价格 (元/吨) 为 2340, 环比-0%, 同比-14.39%, 石油焦价格 (元/吨) 为 4048.13, 环比-1.22%, 同比+63.44%, 重油价格 (元/吨) 为 6267.5, 环比-0%, 同比+41.56%, 天然气价格 (元/m²) 为 3.8, 环比-0%, 同比+7.75%。

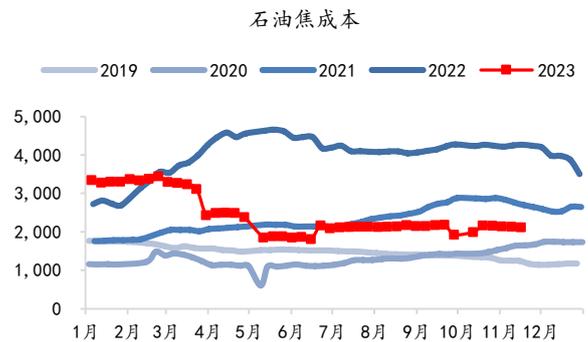
图表 60 各式玻璃成本

	纯碱价格 (元/吨)	石油焦价格 (元/吨)	重油价格 (元/吨)	天然气价格 (元/m ²)
2023-11-16	2340.00	4048.13	6267.50	3.80
2023-11-09	2340.00	4098.13	6267.50	3.80
2022-11-17	2733.33	2476.88	4427.50	3.53
2021-11-19	3650.00	1327.50	3500.00	2.95
周环比	0.00%	-1.22%	0.00%	0.00%
22 年同比	-14.39%	63.44%	41.56%	7.75%
21 年同比	-35.89%	204.94%	79.07%	28.67%

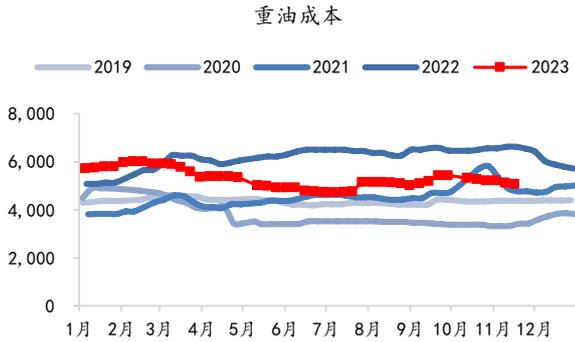
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 61 纯碱成本 (元/吨)


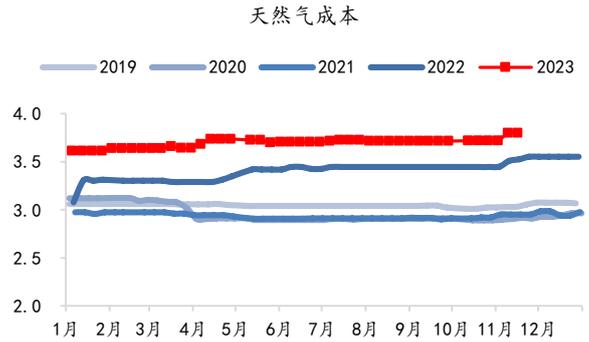
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 62 石油焦成本 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 63 重油成本 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 64 天然气成本 (元/m²)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

(五)利润 (差价)

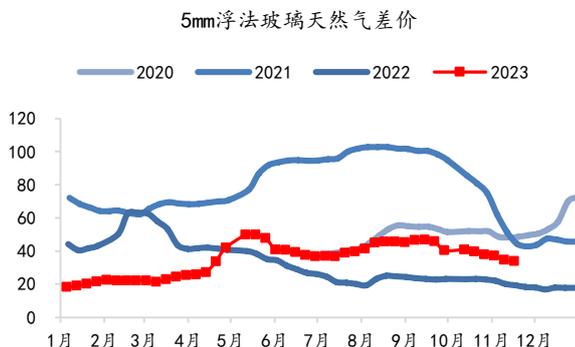
1.5mm 浮法玻璃

截至 2023 年 11 月 16 日, 5mm 浮法玻璃天然气价差为 34 元/重箱, 环比-1.8%, 同比+76.13%; 5mm 浮法玻璃石油焦价差为 53.54 元/重箱, 环比-4.12%, 同比+259.34%; 5mm 浮法玻璃重油价差为 31.45 元/重箱, 环比-0.66%, 同比+768.98%。

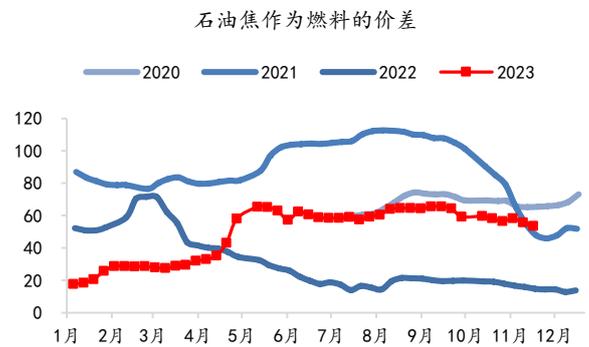
图表 65 5mm 浮法玻璃差价 (元/重箱)

	天然气价差	石油焦价差	重油价差
2023-11-16	34.00	53.54	31.45
2023-11-09	34.63	55.84	31.66
2022-11-17	19.31	14.90	3.62
2021-11-19	44.44	47.89	28.97
周环比	-1.80%	-4.12%	-0.66%
22 年同比	76.13%	259.34%	768.98%
21 年同比	-23.49%	11.80%	8.57%

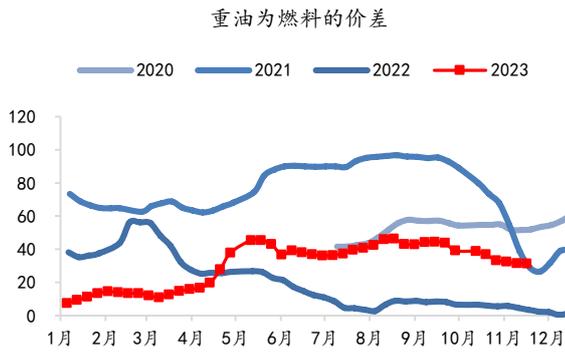
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 66 5mm 浮法玻璃天然气价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, ifind, 信达证券研发中心

图表 67 5mm 浮法玻璃石油焦价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, ifind, 信达证券研发中心

图表 68 5mm 浮法玻璃重油价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, ifind, 信达证券研发中心

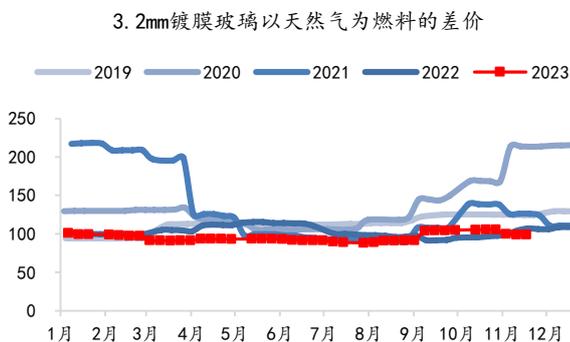
2. 光伏玻璃

截至 2023 年 11 月 17 日, 3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 99.11 元/重箱, 环比-0%, 同比-7.33%, 3.2mm 原片玻璃天然气价差 47.54 元/重箱, 环比-0%, 同比-15.35%, 2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 115.36 元/重箱, 环比-0%, 同比-20.05%, 2.0mm 原片玻璃天然气价差 71.61 元/重箱, 环比-0%, 同比-12.45%。

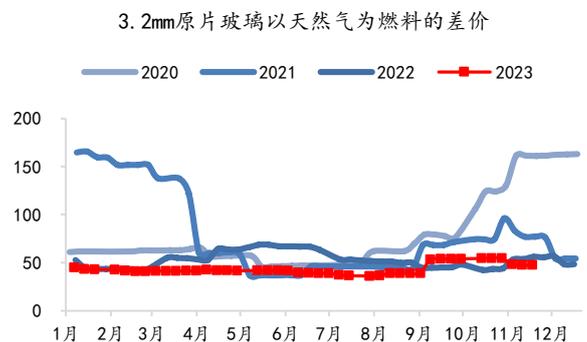
图表 69 光伏玻璃差价 (元/重箱)

	3.2mm 镀膜玻璃天 然气价差	3.2mm 原片玻璃天 然气价差	2.0mm 镀膜玻璃天 然气价差	2.0mm 原片玻璃天 然气价差
2023/11/17	99.11	47.54	115.36	71.61
2023/11/10	99.11	47.54	115.36	71.61
2022/11/18	106.94	56.16	144.29	81.79
2021/11/5	126.30	83.33	163.96	101.46
周环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
与 22 年同比	-7.33%	-15.35%	-20.05%	-12.45%
与 21 年同比	-21.53%	-42.95%	-29.64%	-29.42%

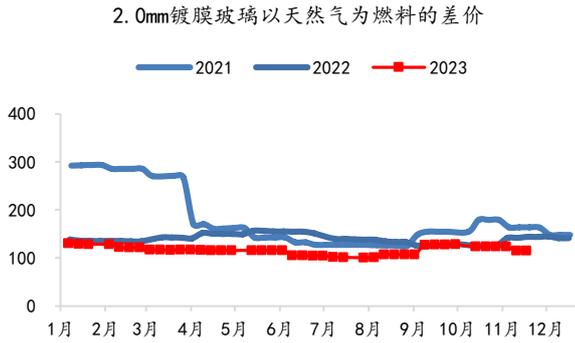
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 70 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


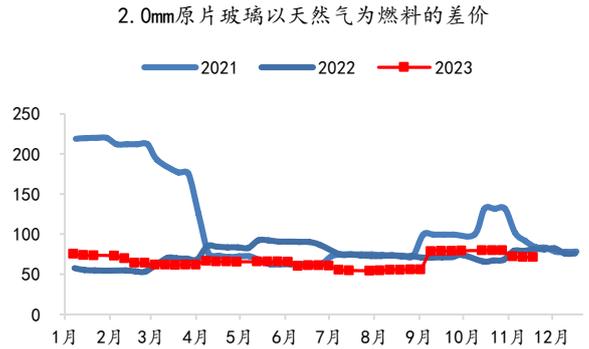
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 71 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 72 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 73 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

四、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪

(一) 钢材

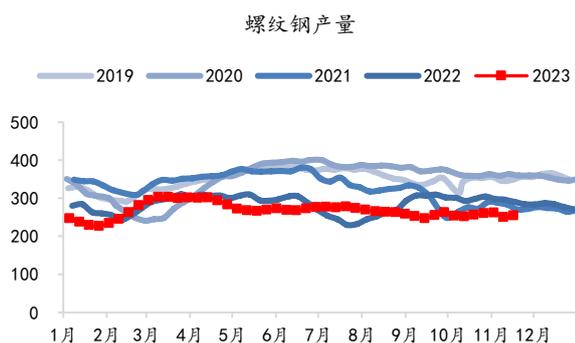
1. 螺纹钢

截至 2023 年 11 月 16 日, 螺纹钢产量 254.86 万吨, 环比+3.88 万吨, 同比-35.81 万吨; 螺纹钢社会库存 368.88 万吨, 环比-11.72 万吨, 同比+5.08 万吨; 螺纹钢钢厂库存 163 万吨, 环比-7.55 万吨, 同比-11.85 万吨; 螺纹钢总库存 531.88 万吨, 环比-19.27 万吨, 同比-6.77 万吨; 螺纹钢表观消费 274.13 万吨, 环比-4.01 万吨, 同比-37.83 万吨。

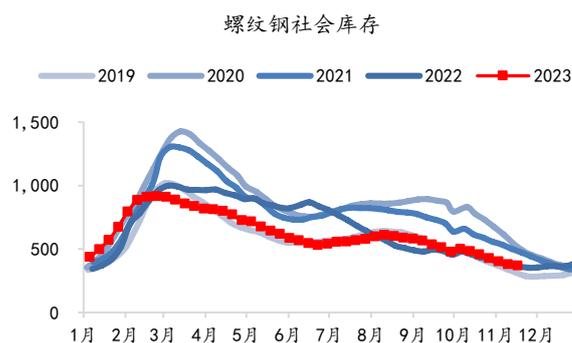
图表 74 螺纹钢数据 (万吨)

	螺纹钢产量	螺纹钢社会库存	螺纹钢钢厂库存	螺纹钢总库存	螺纹钢表观消费
2023-11-16	254.86	368.88	163.00	531.88	274.13
2023-11-09	250.98	380.60	170.55	551.15	278.14
2022-11-17	290.67	363.80	174.85	538.65	311.96
2021-11-12	282.65	502.28	285.95	788.23	308.49
环比	3.88	-11.72	-7.55	-19.27	-4.01
同比	-35.81	5.08	-11.85	-6.77	-37.83
与 21 比	-27.79	-133.40	-122.95	-256.35	-34.36

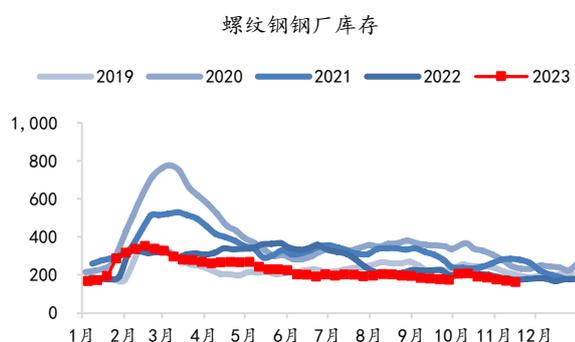
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 75 螺纹钢产量 (万吨)


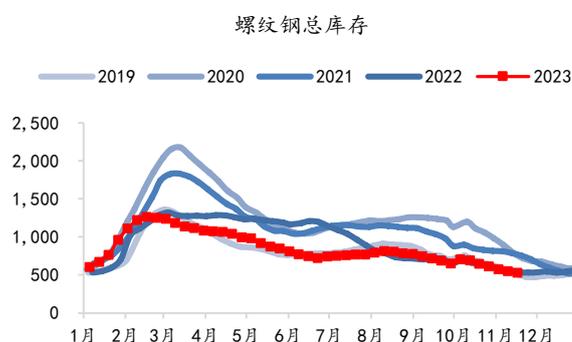
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 76 螺纹钢社会库存 (万吨)


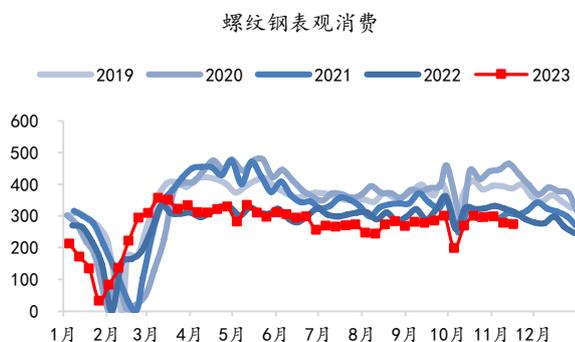
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 77 螺纹钢钢厂库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 78 螺纹钢总库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 79 螺纹钢表观消费量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

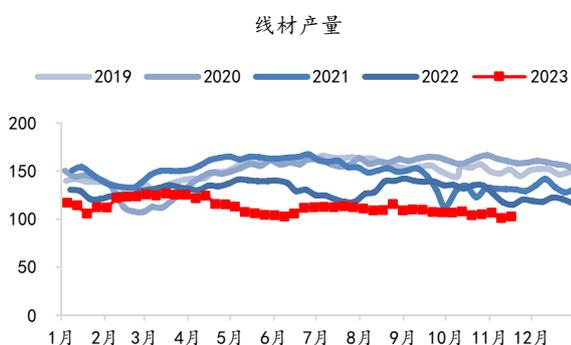
2. 线材

截至 2023 年 11 月 16 日, 线材产量 102.97 万吨, 环比+1.53 万吨, 同比-12.16 万吨; 线材社会库存 52.94 万吨, 环比-3.15 万吨, 同比-18.32 万吨; 线材钢厂库存 57.95 万吨, 环比-0.33 万吨, 同比+9.64 万吨; 线材总库存 110.89 万吨, 环比-3.48 万吨, 同比-8.68 万吨; 线材表观消费 106.45 万吨, 环比-2.1 万吨, 同比-25.52 万吨。

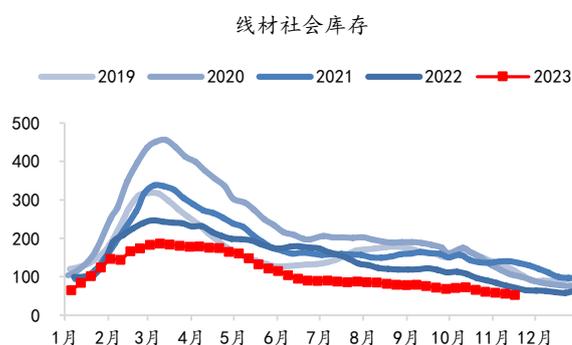
图表 80 线材数据 (万吨)

	线材产量	线材社会库存	线材钢厂库存	线材总库存	线材表现消费
2023-11-16	102.97	52.94	57.95	110.89	106.45
2023-11-09	101.44	56.09	58.28	114.37	108.55
2022-11-17	115.13	71.26	48.31	119.57	131.97
2021-11-12	131.38	140.57	95.77	236.34	129.32
环比	1.53	-3.15	-0.33	-3.48	-2.10
同比	-12.16	-18.32	9.64	-8.68	-25.52
与 21 比	-28.41	-87.63	-37.82	-125.45	-22.87

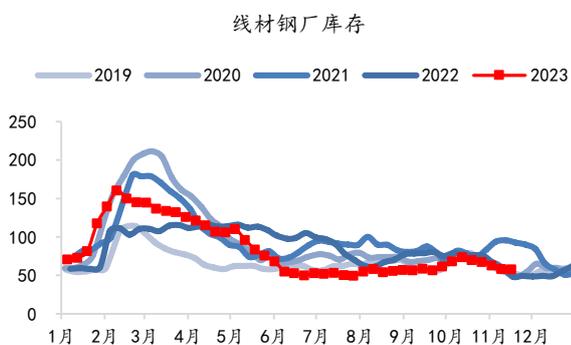
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 81 线材产量 (万吨)


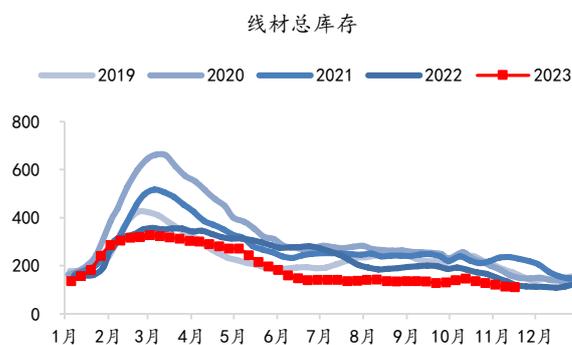
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 82 线材社会库存 (万吨)


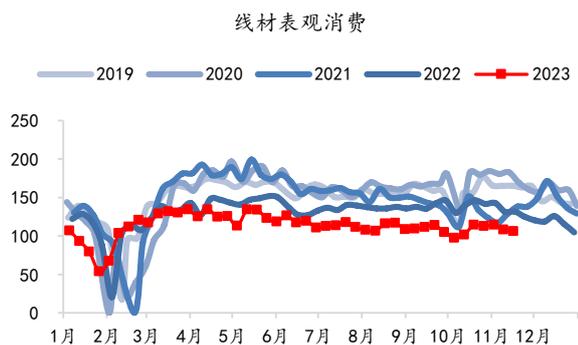
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 83 线材钢厂库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 84 线材总库存 (万吨)


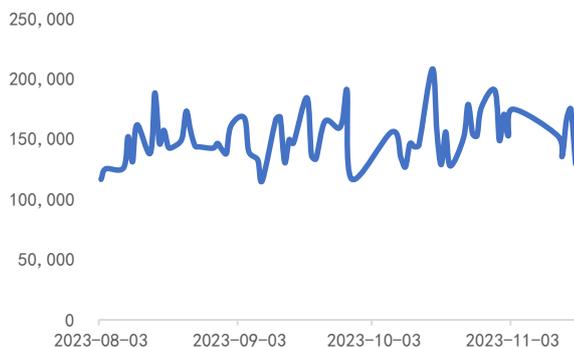
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 85 线材表观消费量 (万吨)


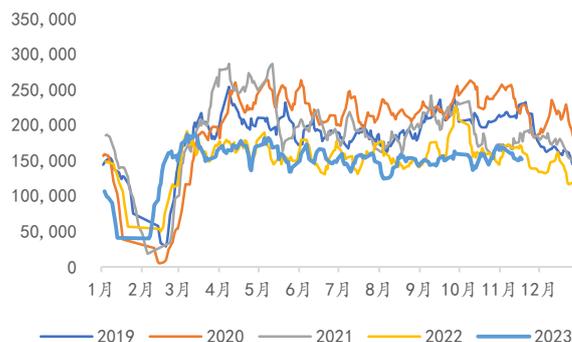
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

3. 建筑钢材成交量

截至 2023 年 11 月 16 日, 上周全国建筑钢材成交量日均值为 151765.6 吨, 去年同期周全国建筑钢材成交量日均值为 161333 吨, 同比-5.93%。

图表 86 国内建筑钢材成交量 (吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

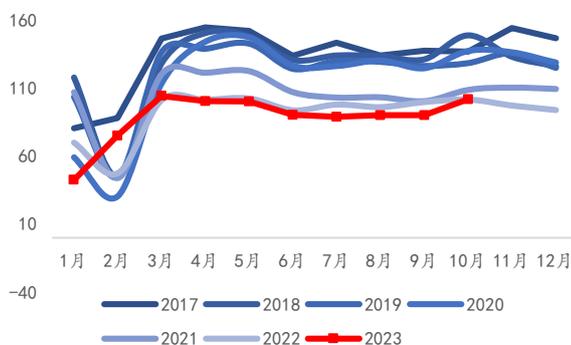
图表 87 国内建筑钢材成交量季节性数据 (五日平均) (吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

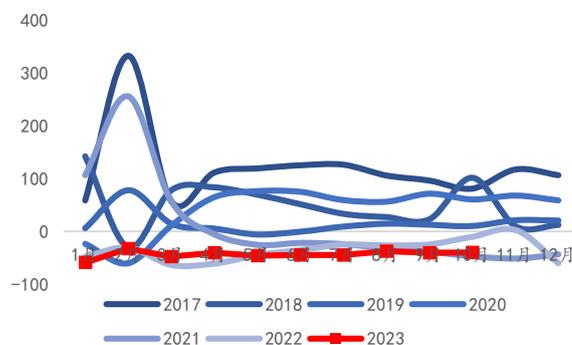
(二) 工程机械

截至 2023 年 10 月, 挖掘机销量 (国内) 当月销量为 6796 台, 同比-40.1%。

截至 2023 年 10 月, 挖掘机开工小时数当月值为 101.7 小时, 同比+0.2 小时, 累计值为 839.4 小时, 同比-0.18%。

图表 88 挖掘机开工小时数 (小时)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 89 挖掘机国内当月销量增速跟踪 (%)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

(三)建筑订单

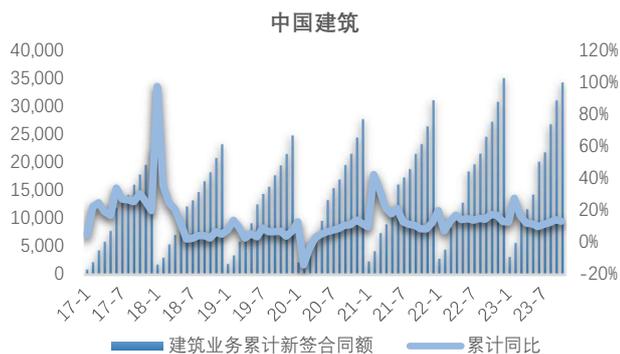
1.月度订单数据

截至 2023 年 10 月，中国建筑 2023 年 1-10 月建筑业务累计新签合同额 34231 亿元，同比增加 12.80%；中国电建 2023 年 1-9 月累计新签合同额 8168 亿元，同比增加 5.67%；中国中冶 2023 年 1-9 月累计新签合同额 10818 亿元，同比增加 3.10%；中国化学 2023 年 1-9 月累计新签合同额 2904 亿元，同比增加 16.23%。

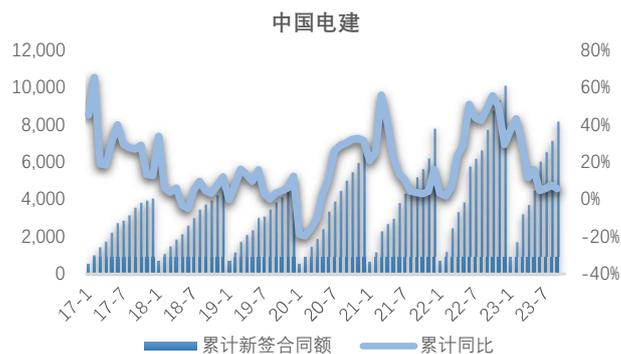
图表 90 建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）

	中国建筑		中国电建		中国中冶		中国化学	
2101	2366	9.30%	635	20.62%	1036	129.70%	280	9.95%
2102	4178	42.10%	1192	25.01%	1820	103.50%	409	15.83%
2103	7414	32.10%	2313	55.86%	2806	60.70%	547	20.44%
2104	8966	21.33%	2703	41.85%	3616	55.38%	703	13.30%
2105	11257	17.53%	2988	22.67%	4685	45.02%	878	12.57%
2106	16070	20.88%	3823	13.70%	6151	32.22%	1319	44.92%
2107	17328	12.50%	4310	10.54%	7033	36.90%	1412	44.58%
2108	18795	10.85%	4671	4.34%	7857	30.88%	1552	30.25%
2109	21523	10.30%	5206	3.61%	8771	25.10%	1723	17.29%
2110	23278	8.10%	5635	2.97%	9645	20.10%	2112	15.67%
2111	26413	8.10%	6218	4.15%	10707	19.70%	2351	9.72%
2112	31074	12.10%	7803	15.91%	12048	18.10%	2698	7.41%
2201	2824	19.40%	655	3.10%	1102	6.40%	512	82.98%
2202	4458	6.70%	1212	1.67%	2086	14.60%	767	87.53%
2203	8350	12.60%	2476	7.04%	3191	13.70%	1039	90.05%
2204	10451	16.60%	3338	23.49%	4057	12.20%	1241	76.52%
2205	12812	13.80%	3863	29.26%	4993	6.60%	1398	59.28%
2206	18385	14.40%	5771	50.98%	6470	5.20%	1625	23.20%
2207	19657	13.40%	6192	43.67%	7246	3.00%	1829	29.56%
2208	21554	14.70%	6645	42.26%	8320	5.90%	2071	33.50%
2209	24543	14.00%	7730	48.49%	9353	6.60%	2355	35.66%
2210	27227	17.00%	8761	55.49%	10494	8.80%	2498	18.29%
2211	30787	16.60%	9332	50.07%	11626	8.60%	2611	11.03%
2212	35015	12.70%	10092	29.34%	13456	11.70%	2969	10.07%
2301	3171	12.30%	898	37.09%	1054	-4.30%	331	-35.22%
2302	5676	27.30%	1736	43.26%	1946	-6.70%	707	-7.89%
2303	9718	16.40%	3224	30.21%	3258	2.10%	1046	0.66%
2304	11666	11.60%	3722	11.49%	4213	3.80%	1247	0.50%
2305	14253	11.30%	4481	16.01%	5398	8.10%	1418	1.39%
2306	20126	9.50%	6036	4.59%	7226	11.70%	1850	13.87%
2307	21779	10.80%	6547	5.73%	8016	10.60%	1958	7.03%
2308	26792	11.90%	7144	7.51%	8888	6.80%	2138	3.23%
2309	31027	13.80%	8168	5.67%	9169	4.90%	2839	20.54%
2310	34231	12.80%			10818	3.10%	2904	16.23%

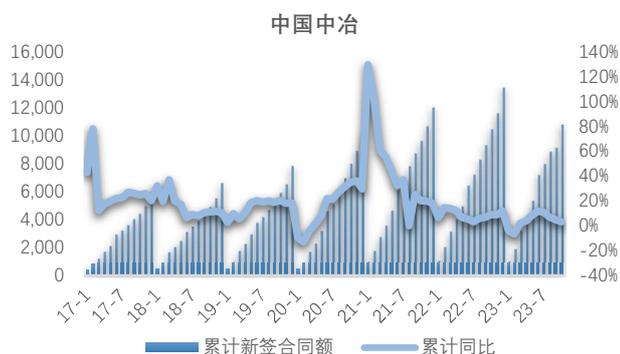
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 91 中国建筑订单情况跟踪 (亿元)


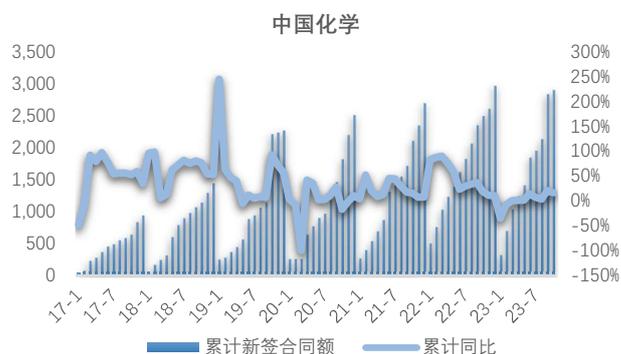
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 92 中国电建订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 93 中国中冶订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 94 中国化学订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

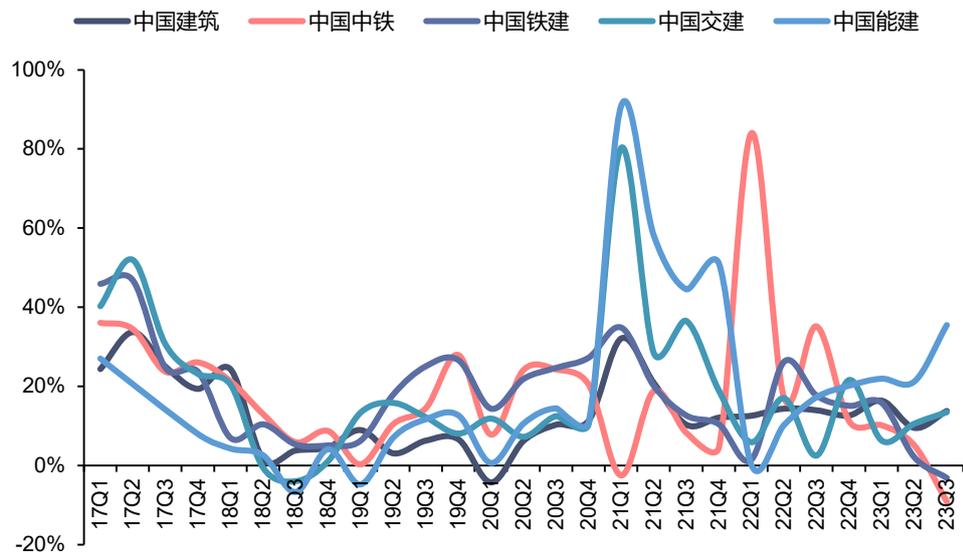
2. 季度订单数据

央企季度订单 (截至 2023 年三季度), 中国建筑 23Q3 新签订单累计增速为 13.80%; 中国中铁 23Q3 新签订单累计增速为-9.10%; 中国铁建 23Q3 新签订单累计增速为-3.12%; 中国交建 23Q3 新签订单累计增速为 13.52%; 中国能建 23Q3 新签订单累计增速为 35.53%。

图表 95 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据, 亿元)

	中国建筑	中国中铁	中国铁建	中国交建	中国能建
16Q1	26.20%	20.26%	16.39%	2.39%	
16Q2	26.20%	26.23%	18.24%	7.20%	
16Q3	34.20%	31.27%	22.24%	10.20%	
16Q4	23.20%	29.25%	28.29%	12.28%	17.32%
17Q1	24.20%	36.20%	45.20%	40.25%	27.00%
17Q2	33.20%	34.20%	46.21%	51.25%	
17Q3	25.20%	23.20%	24.27%	30.23%	
17Q4	19.20%	26.26%	23.22%	23.26%	7.99%
18Q1	24.20%	21.20%	6.28%	20.25%	4.28%
18Q2	1.20%	12.29%	10.29%	-0.27%	2.29%
18Q3	3.20%	5.20%	5.23%	-3.29%	-6.29%
18Q4	4.20%	8.20%	5.25%	1.22%	4.20%
19Q1	9.20%	0.20%	6.27%	13.28%	-4.26%
19Q2	3.20%	10.20%	18.21%	15.25%	7.21%
19Q3	6.20%	14.25%	25.27%	12.26%	11.23%
19Q4	6.20%	27.20%	26.26%	8.26%	12.25%
20Q1	-4.20%	7.20%	14.20%	11.29%	0.25%
20Q2	6.20%	24.20%	21.27%	7.27%	10.21%
20Q3	10.20%	24.20%	24.29%	12.22%	14.27%
20Q4	11.20%	20.20%	27.23%	10.29%	11.24%
21Q1	32.20%	-2.20%	34.29%	80.21%	90.26%
21Q2	20.23%	18.27%	20.20%	28.22%	58.20%
21Q3	10.20%	8.20%	12.24%	36.28%	44.25%
21Q4	12.20%	4.20%	10.29%	18.25%	51.20%
22Q1	12.20%	84.20%	1.23%	5.20%	0.28%
22Q2	14.20%	17.20%	26.24%	17.24%	10.24%
22Q3	14.20%	35.20%	17.21%	2.23%	17.26%
22Q4	12.20%	11.20%	15.29%	21.24%	20.20%
23Q1	16.20%	10.20%	15.22%	6.20%	21.28%
23Q2	9.20%	5.20%	2.29%	10.27%	21.24%
23Q3	13.20%	-9.20%	-3.21%	13.22%	35.23%

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 96 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、风险提示

基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。

研究团队简介

任菲菲，建筑建材团队首席分析师，执业编码 S1500522020002。英国南安普顿大学硕士，风险与金融专业，2017年起从事卖方研究工作，获2021年“金麒麟”新锐分析师第三名，曾供职于太平洋证券、民生证券，从事建筑建材及新材料方向研究工作，擅长从数据及产业本质寻找突破口。

段良韶，建筑建材团队研究助理。中国农业大学金融硕士，生物工程学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，负责建材方向的研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。