

基建投资保持高景气，地产竣工端修复

行业周报

► **建筑板块本周超额收益明显。**本周建材指数下跌0.9%，建筑指数上涨6.3%，相对于沪深300收益分别为-0.7%/6.5%，建筑板块大幅跑赢指数。我们认为主要原因是：1) 海外风险事件使得市场风险偏好减弱，低估值板块获得更多青睐，2) 2-3月基建开工需求良好，3) 与一带一路国家合作升级，相关国家订单预期上行。

► **央行定向降准利好资金面。**中国人民银行决定于2023年3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。在宏观经济复苏有待持续背景下，央行降准传递出坚持稳健宽松的货币政策的信号，从而奠定实现全年经济目标的基础。

► **一带一路战略合作升级。**据新华网消息，3月10日，沙特、伊朗在北京签署协议恢复外交关系。根据国防部发布消息，15-19日，中国、俄罗斯、伊朗三国在阿曼湾进行军事演习，进一步展示共同维护海洋安全，构建海洋命运共同体能力，一带一路国家务实合作继续推进，随着中企在上述地区面临的政治、经济不确定性减少，有相关国家订单敞口的公司产业受益。

► **基建投资增速保持中高位，地产边际企稳，竣工同比转正。**统计局公布1-2月主要经济数据。2023年1-2月，我国基建投资（不含电力）同比+9.0%，增速总体保持中高位，就细分下游来看，铁路、道路、生态环保投资增速环比12月分别提升16.0/1.8/1.6个百分点，是支撑基建投资的重要动力。1-2月我国地产投资同比-5.7%，新开工面积同比-9%，销售面积同比-3.6%，增速环比12月均显著提升，体现地产需求逐渐底部企稳，疫情管控政策优化后，前期被压制的购房需求逐渐释放，且2月居民中长期贷款同比增加超预期，消费者对未来收入信心有所上升。1-2月地产竣工面积同比+8%，是2022年以来首次转正，体现房企资金情况有所好转，若后期地产资金继续改善，则竣工面积有望持续修复。

► 推荐3条主线。

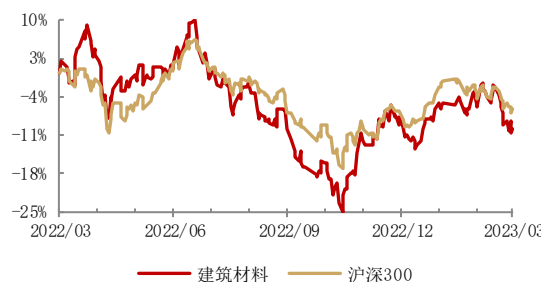
主线1：建筑大央企资产重估。经营考核指标优化，央企ROE存修复空间，带动PB估值修复，同时一带一路国家合作升级，央企在上述地区资产及业务有望获得价值重估。目前多数央企建筑公司PB估值处于历史40百分位以下，估值修复空间充足。推荐中国中冶、中国中铁、中国铁建、中国建筑、中国交建等产业受益。

主线2：基建及市政开工端。预计基建仍是全年稳增长重要抓手，1-2月基建增速保持高增，全年确定性仍然较强。推荐外加剂企业苏博特等，防水东方雨虹、科顺股份等、以及水泥板块海螺水泥、华新水泥和上峰水泥，且未来看好油价高位回落利好板块等。疫情管控政策优化后生产企业面临不确定性减少，资本支出恢复意愿较强，且1-2月PMI超过荣枯线，需求恢复较为确定。推荐利柏特、罗曼股份、鸿路钢构等。

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：戚舒扬

邮箱：qisy1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523020003

联系电话：

分析师：郁暉

邮箱：yuliang@hx168.com.cn

SAC NO: S1120521050001

联系电话：

主线 3：地产后周期。近期玻璃加速去库存，印证竣工端实物工作量恢复，判断地产竣工全年有望恢复，叠加施工扰动减少，后周期建材核心受益。推荐建筑玻璃板块旗滨集团、金晶科技，南玻 A、信义玻璃产业受益，以及推荐产业链上的坚朗五金，C 端家居建材首推伟星新材、北新建材、三棵树，箭牌家居、森鹰窗业、王力安防等产业受益。

风险提示

需求不及预期，成本高于预期，系统性风险。

正文目录

1. 一周市场涨跌及重点公告汇总.....	4
1.1. 一周市场涨跌排行榜	4
1.2. 重点公告汇总.....	4
2. 水泥：价格小幅回落.....	5
2.1. 华北：水泥价格保持平稳.....	6
2.2. 东北：水泥价格以稳为主.....	6
2.3. 华东：水泥价格大稳小动.....	7
2.4. 中南：水泥价格继续上涨.....	8
2.5. 西南：水泥价格出现回落.....	9
2.6. 西北：水泥价格涨跌互现.....	10
3. 浮法玻璃：周均价由跌转涨，市场氛围良好.....	11
4. 光伏玻璃：市场整体成交尚可，局部库存缓降.....	12
5. 玻纤：无碱粗纱市场价格出货一般，电子纱市场弱势盘整.....	13
6. 风险提示.....	13

图表目录

图 1 建材板块个股本周涨跌幅榜.....	4
图 2 建筑板块个股本周涨跌幅榜.....	4
图 3 全国高标水泥均价.....	6
图 4 全国水泥平均库存.....	6
图 5 华北高标水泥均价.....	6
图 6 华北水泥平均库存.....	6
图 7 东北高标水泥均价.....	7
图 8 东北水泥平均库存.....	7
图 9 华东高标水泥均价.....	8
图 10 华东水泥平均库存.....	8
图 11 中南高标水泥均价.....	9
图 12 中南水泥平均库存.....	9
图 13 西南高标水泥均价.....	10
图 14 西南水泥平均库存.....	10
图 15 西北高标水泥均价.....	11
图 16 西北水泥平均库存.....	11
图 17 全国浮法玻璃均价.....	12
图 18 中国浮法玻璃样本企业库存.....	12
图 19 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价.....	12
图 20 光伏玻璃企业库存.....	12
图 21 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价.....	13
图 22 华东重点企业 G75 电子纱出厂价.....	13

1. 一周市场涨跌及重点公告汇总

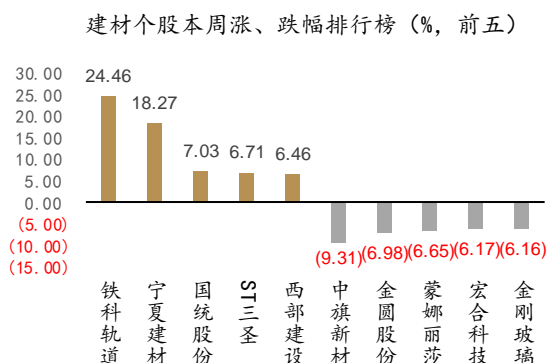
1.1. 一周市场涨跌排行榜

本周沪深 300 周跌幅-0.21%，建材指数周跌幅-0.89%（跑输指数 0.68%），建筑指数周涨幅 6.29%（跑赢指数 6.5%）。

建材板块中铁科轨道、宁夏建材和国统股份涨幅居前，其主营业务分别为高铁部件制造、水泥生产和输水管道；中旗新材、金圆股份和蒙娜丽莎跌幅靠前，其主营业务分别是石英石装饰材料、水泥及混凝土和瓷砖。

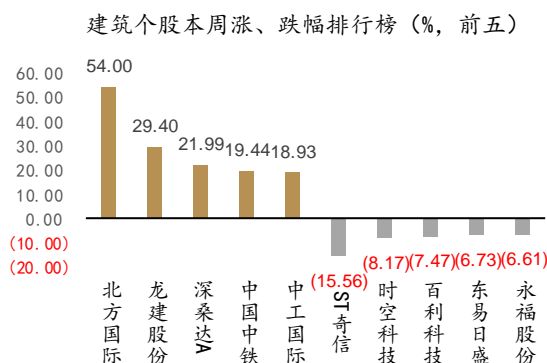
建筑板块中北方国际、龙建股份和深桑达 A 涨幅居前，其主营业务分别为国际工程与贸易、公路桥梁施工和电子整机产品，值得一提的是在涨幅前五的标的中，北方国际与中工国际均与一带一路工程建设关联度极高；ST 奇信、时空科技和百利科技跌幅靠前，其主营业务分别是建筑装饰工程、照明工程和智慧工厂建设。

图 1 建材板块个股本周涨跌幅榜



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 建筑板块个股本周涨跌幅榜



资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2. 重点公告汇总

中材科技 (002080)：公布年报，2022 年度实现营业收入 221.09 亿元，同比增加 8.94%；归属母公司净利润 35.11 亿元，上年同期为净利润 33.73 亿元(调整后)；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 22.01 亿元，上年同期为净利润 25.73 亿元(调整后)；综合考虑公司 2023 年经营计划和资金需求，拟定 2022 年度利润分配预案为：以 1,678,123,584 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 6.6 元(含税)，送红股 0 股(含税)，不以公积金转增股本。

塔牌集团 (002233)：公布年报，2022 年度实现营业收入 60.35 亿元，同比减少 21.76%；归属母公司净利润 2.66 亿元，上年同期为净利润 18.36 亿元(调整后)；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.19 亿元，上年同期为净利润 16.04 亿元(调整后)；综合考虑公司 2023 年经营计划和资金需求，拟定 2022 年度利润分配预案为：以届时实施分配时总股本 1,192,275,016 股扣除回购专户上回购股份为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.2 元(含税)，不送红股，不以公积金转增股本。

悦心健康 (002162)：公布年报，2022 年度实现营业收入 11.63 亿元，同比减少 7.79%；归属母公司净利润-2.78 亿元，上年同期为净利润 0.46 亿元(调整后)；归

属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2.19 亿元，上年同期为净利润 0.28 亿元(调整后)；综合考虑公司 2023 年经营计划和资金需求，拟定 2022 年度利润分配预案为：不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。

铁科轨道 (688569)：公布年报，2022 年度实现营业收入 13.40 亿元，同比减少 0.78%；归属母公司净利润 2.37 亿元，上年同期为净利润 1.68 亿元(调整后)；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.33 亿元，上年同期为净利润 1.58 亿元(调整后)；综合考虑公司 2023 年经营计划和资金需求，拟定 2022 年度利润分配预案为：以届时实施分配时总股本 210,666,700 股扣除回购专户上回购股份为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.50 元(含税)，不送红股，不以公积金转增股本。

濮耐股份 (002225)：公司拟与郑州海迈签订两份技术开发合同和两份产品技术许可使用协议，关联交易金额为 335.40 万元；子公司郑州华威拟与郑州海迈签订一份产品技术许可使用协议，关联交易金额为 22.26 万元；子公司郑州汇特拟与郑州海迈签订一份产品技术许可使用协议，关联交易金额为 21.20 万元。上述交易合计金额 378.86 万元。**中化岩土 (002542)**：公布 2022 年度业绩快报，2022 年度，公司完成合并营业收入为 21.59 亿元，较上年同期减少 58.28%；实现利润总额-8.05 亿元，较上年同期减少 116.51%；实现归属于上市公司股东的净利润-7.05 亿元，较上年同期减少 123.80%；基本每股收益-0.39 元。

科安达 (002972)：公布年报，2022 年度实现营业收入 3.66 亿元，同比减少 8.54%；归属母公司净利润 1.22 亿元，上年同期为净利润 1.51 亿元(调整后)；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.04 亿元，上年同期为净利润 1.36 亿元(调整后)；综合考虑公司 2023 年经营计划和资金需求，拟定 2022 年度利润分配预案为：以未来实施权益分派时股权登记日的总股本扣除回购账户股份为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 6 元(含税)，送红股 0 股(含税)，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。

正平股份 (603843)：公司控股股东金生光及其一致行动人青海金阳光投资集团有限公司拟以协议转让方式将其合计持有的公司 35,000,000 股无限售流通股转让给浙江谦履私募基金管理有限公司管理的谦履 14 号私募证券投资基金，金阳光投资拟以协议转让方式将其持有的公司 35,000,000 股无限售流通股转让给杭州鉴金私募基金有限公司管理的鉴金笑傲钱江私募证券投资基金，转让价格为 4.27 元/股，转让价款为 149,450,000.00 元人民币。

浙江交科 (002061)：公司下属公司浙江交工集团股份有限公司与路歌交通建设集团有限公司、华设设计集团股份有限公司组成联合体中标 104 国道杭州河庄至衙前段工程设计施工总承包第 EPC-02 标段，中标合同价合计 18.19 亿元。

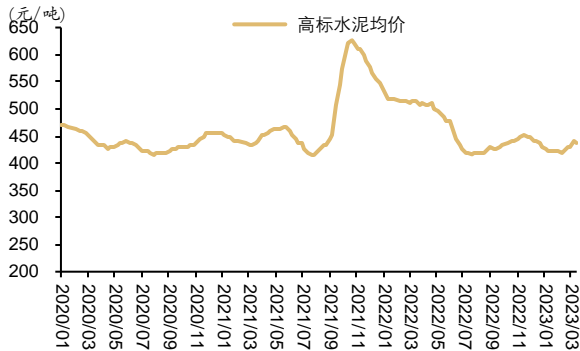
时空科技 (605178)：公布年报，2022 年度实现营业收入 3.30 亿元，同比减少 55.77%；归属母公司净利润-2.09 亿元，上年同期为亏损 0.18 亿元(调整后)；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-2.17 亿元，上年同期为亏损 0.27 亿元(调整后)；综合考虑公司 2023 年经营计划和资金需求，拟定 2022 年度利润分配预案为：不派发现金红利，不送红股，不以资本公积金转增股本。

2. 水泥：价格小幅回落

根据数字水泥网，本周全国水泥市场价格环比回落 0.2%，价格上涨地区有辽宁、山东以及河南地区，幅度 10-20 元/吨；价格回落区域主要是四川、重庆、云南和西藏拉萨，幅度 20-50 元/吨。三月中旬，国内水泥市场需求继续小幅提升，全国水泥出货率环比增加 3 个百分点，同比高出近 6 个百分点，其中南方市场需求环比变化不大；东北地区受降温降雪影响，需求提升有限；华北地区提升至 6-8 成，西北地区

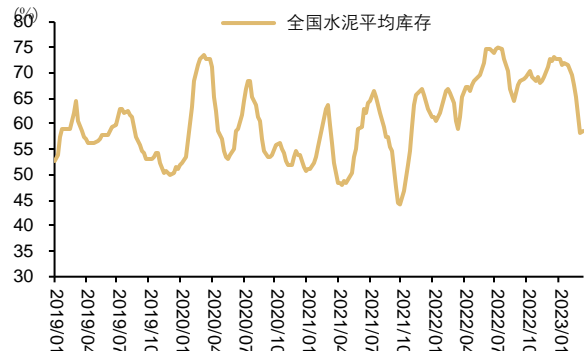
恢复至 4-6 成。价格方面，由于一季度错峰生产接近尾声，各地企业熟料生产线陆续复产，而下游需求恢复相对偏弱，如西南地区市场供需压力再现，以及低价水泥跨区域流动，导致局部地区水泥价格出现震荡调整。

图 3 全国高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 4 全国水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.1. 华北：水泥价格保持平稳

根据数字水泥网，北京、唐山地区水泥价格平稳，两会结束后，建筑工程和搅拌站开工率明显提升，水泥需求迅速恢复，企业出货能达 7-8 成水平；天津地区由于项目资金短缺，水泥需求恢复相对偏弱，企业出货在 5-6 成。河北石家庄、保定以及邯郸等地水泥价格平稳，下游需求缓慢提升，企业发货 5-7 成不等，企业熟料生产线已陆续恢复正常生产，库存升到 70%-80%高位运行，销售压力较大，不排除后期价格有进一步回落可能。

图 5 华北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 6 华北水泥平均库存



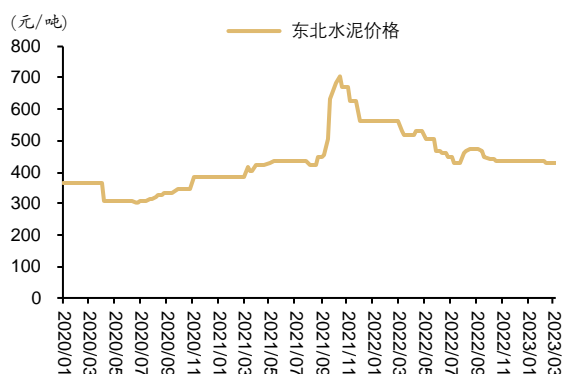
资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.2. 东北：水泥价格以稳为主

根据数字水泥网，辽宁辽中地区水泥价格稳定，受降温影响，市场需求恢复有限，企业发货在 3-4 成，已有少量熟料生产线恢复生产，库存继续高位运行；大连地区水

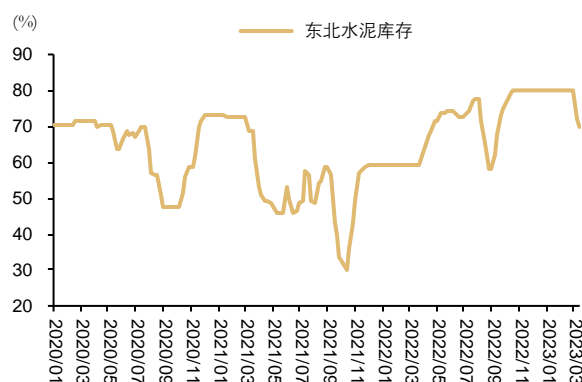
泥价格上涨落实到位，市场需求环比略有提升，企业发货在 5-6 成。黑吉地区受降温降雪天气影响，下游需求恢复受阻，企业发货环比无明显变化，后期随着企业熟料生产线恢复生产，以及辽宁低价水泥冲击，价格或将趋弱下行。

图 7 东北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 8 东北水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.3. 华东：水泥价格大稳小动

江苏：根据数字水泥网，南京和苏锡常地区水泥价格稳定，天气持续晴好，水泥需求表现稳定，企业发货维持在 8-9 成，截止本周区域内仅剩个别企业熟料生产线在停产检修，其余均恢复正常生产，库存中等水平，因熟料价格再次上涨，企业为提升盈利，水泥价格后期有继续推涨预期。苏北淮安和盐城地区水泥价格平稳，下游市场资金紧张，搅拌站开工暂未明显提升，下游需求表现略显偏弱，企业发货 6-7 成。徐州地区水泥价格上调未能落实到位，主要是下游需求疲软，部分企业涨价信心不足，导致价格上涨失败，为了提升利润，主导企业计划通过行业自律继续推涨价格。

浙江：根据数字水泥网，熟料价格再次上涨 15 元/吨，水泥价格暂稳。杭嘉湖地区市场需求相对稳定，企业发货保持 8-9 成，个别出货较好的企业可接近产销平衡，库存多在中等或偏低水平。金建衢地区下游需求表现良好，企业出货恢复至正常水平，库存中低位，据反馈，前期价格上调过程中，部分企业袋装价格未完全落实到位，实际涨幅为 20 元/吨。甬温台地区下游需求环比略有提升，企业发货增至 9 成左右，库存 60%-70%。随着沿江地区熟料价格不断上涨，浙江地区水泥企业计划第三轮价格上涨，预计幅度 20-30 元/吨。

安徽：根据数字水泥网，合肥及巢湖地区水泥价格稳定，下游需求环比无明显变化，企业发货在 8 成左右，因水泥磨机错峰生产，库存保持在合理水平。沿江芜湖和铜陵地区水泥价格稳定，市场需求表现良好，企业发货在 9 成或产销平衡，库存 50%左右。皖北地区受资金紧张影响，下游需求恢复一般，企业出货在 6-8 成，库存中高位运行，由于河南、山东地区熟料生产线陆续恢复生产，后期市场供应增加，预计价格将以稳为主。长三角沿江地区水泥熟料价格第五轮上调，幅度 15 元/吨，累计涨幅 85 元/吨，现沿江熟料挂牌价 365-375 元/吨。

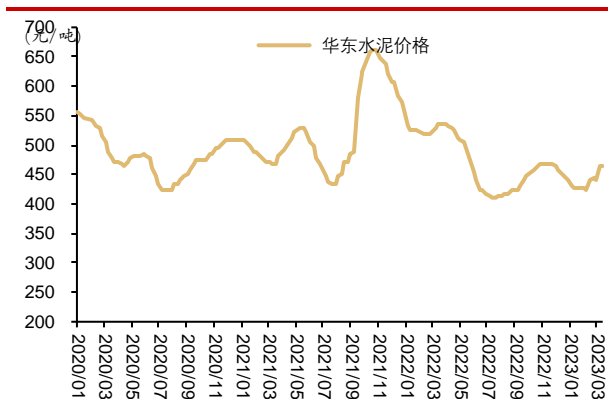
江西：根据数字水泥网，南昌和上饶地区水泥价格平稳，下游需求表现稳定，企业发货在 7-8 成，库存多在 60%左右；九江地区水泥价格稳定，熟料价格上涨 20 元/吨，水泥需求保持在 8 成左右，熟料价格上涨主要是受长江下游地区价格上涨带动；赣西和赣州地区水泥价格以稳为主，天气晴好，工程项目正常施工，水泥需求保持在 8 成水平，库存略有上升。江西省内水泥企业一季度错峰生产即将结束，截

止本周还有 20%待复产，后期随着企业陆续恢复正常生产，供给压力将会增加，二季度具体错峰生产天数暂未公布。

福建：根据数字水泥网，福州和宁德地区水泥价格平稳，原在建工程项目已全面恢复，但因市场资金短缺，搅拌站开工率偏低，加之新开重点工程项目少，下游水泥需求表现清淡，企业发货仅在 7 成左右，库存在 60%。龙岩及厦漳泉地区水泥价格平稳，天气晴好，下游需求表现稳定，企业发货在 8 成左右，部分企业仍在执行一季度错峰生产，库存暂无压力。

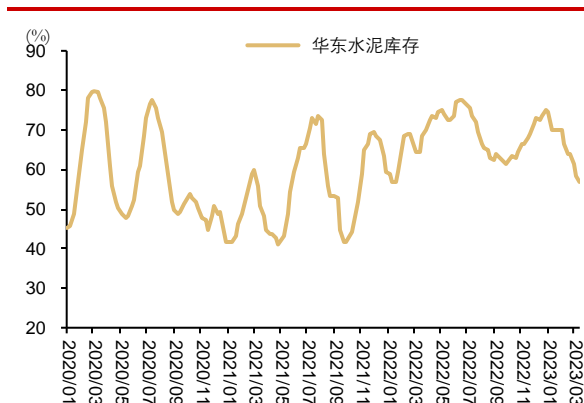
山东：根据数字水泥网，济宁、枣庄和菏泽地区水泥价格上涨落实 20 元/吨，市场需求较前期有所恢复，企业发货提升至 6-7 成，库存降至中等水平，3 月 15 日起区域企业熟料生产线全面恢复生产，后期价格稳定性待考验。济南、淄博地区水泥价格仍在推涨中，天气持续晴好，但水泥需求环比仅提升 10%左右，企业日出货 7 成水平，库存在 40%-50%，据了解，主导企业价格上调执行 20 元/吨，其他企业仍在观望中。

图 9 华东高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 10 华东水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.4. 中南：水泥价格继续上涨

广东：根据数字水泥网，珠三角及粤北地区水泥价格平稳，下游需求表现稳定，西江正处于枯水期，广西水泥进入持续受限，本地企业发货保持在 8-9 成，大部分熟料生产线恢复正常，仅剩个别几条生产线仍在执行错峰生产，熟料库存 40%-50%，水泥库存在 50%-60%水平。粤西湛江地区市场需求环比变化不大，但因广西水泥无法进入广东，回流至湛江区域，市场冲击加剧，企业出货量受损，降至 6-7 成，价格暂时以稳为主。

广西：根据数字水泥网，贵港、百色地区散装水泥价格上调 20 元/吨，价格上调主要是天气持续晴好，市场需求环比略有提升，企业发货在 7-8 成，且受周边地区价格上涨带动，本地企业陆续跟进，因水泥外运受限，库存升至偏高水平，价格落实情况待跟踪。南宁、崇左地区水泥价格上调落实到位，房地产不景气，下游需求表现仍疲软，企业发货在 6-7 成，库存在 50%-60%。桂林地区袋装价格下调 20 元/吨，民用市场不断受外来低价水泥冲击，本地企业为缩小价差，被迫下调袋装价格，区域内因有重点工程项目支撑，散装价格暂稳，企业出货在 8-9 成。

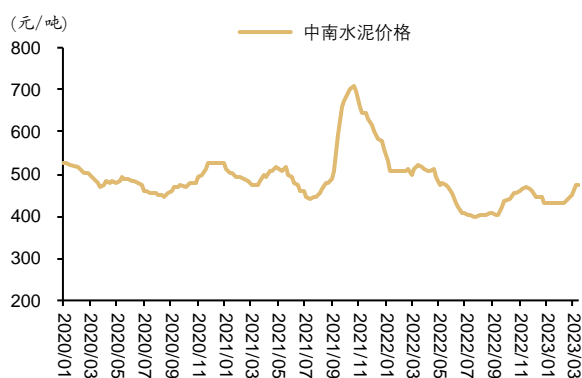
湖南：根据数字水泥网，长株潭地区水泥需求环比变化不大，企业发货保持在 6-7 成，部分企业为增加出货量，前期价格上涨未能完全执行到位，主导企业正在积

极稳价。衡阳、永州等地水泥价格上涨未完全落实到位，下游混凝土搅拌站资金紧张，开工率较低，水泥需求表现欠佳，企业发货仅在 6 成左右，且大部分企业已完成一季度错峰生产，生产线陆续恢复生产，库存呈上升趋势，价格落实难度较大。常德地区因天气晴好，下游搅拌站和民用项目开工率有所提升，企业发货增至 6-7 成，库存在中高位，价格上调实际落实情况尚不明朗。

湖北：根据数字水泥网，武汉地区水泥价格平稳，下游需求恢复后保持稳定，加之外来水泥进入量暂未增加，本地企业发货保持在 8-9 成，库存中低位运行。鄂西十堰、襄阳地区水泥价格上调 30-50 元/吨，区域内重点工程项目较多，下游需求表现较好，企业发货基本实现产销平衡，库存降至低位或空库，为提升利润，企业大幅上调价格。荆门、随州等地水泥企业公布价格上调 30 元/吨，下游需求表现一般，企业出货在 7-8 成，大部分企业熟料生产线恢复正常生产，仅个别企业有生产线在停产检修，整体库存仍处于高位，价格上涨落实情况待跟踪。

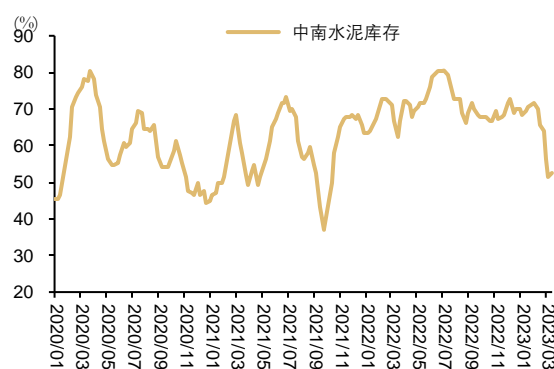
河南：根据数字水泥网，水泥价格开启第三轮上调 10-30 元/吨，三轮累计上涨 60-80 元/吨，价格上调主要是区域内企业仍在执行错峰生产，水泥和熟料库存均降至低位，部分企业限量发售，为增加盈利，企业再次推动价格上调。本周下游需求表现较差，一方面房地产以及搅拌站因资金紧张，开工率依旧较差，另一方面，后半周部分地区突遭受雨雪天气，工地施工受限，水泥需求阶段性下滑，企业综合出货降到 5-6 成。此外，3 月 15 日起，区域内企业熟料生产线开始已全面恢复生产，后期市场供给压力将会不断加大，价格稳定性待跟踪。

图 11 中南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 12 中南水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.5. 西南：水泥价格出现回落

四川：根据数字水泥网，成都地区水泥价格下调 20-30 元/吨，市场需求恢复后，整体表现一般，企业日出货保持在 7 成左右，库存略有上升，因外来低价水泥不断冲击，为缩小价差，维护市场份额，部分企业率先下调价格，其他企业陆续跟进。受成都地区价格下调影响，后期德绵地区价格也将会有所回落。宜宾和泸州地区水泥价格下调 20-30 元/吨，下游需求表现欠佳，企业发货仅在 6-7 成，加之部分熟料生产线复产，供给增加，导致价格出现回落。据了解，四川部分企业熟料生产线于 3 月下旬仍有 10 天错峰生产。

重庆：根据数字水泥网，主城以及渝西北地区水泥价格暂稳，下游需求变化不大，企业日出货在 7 成左右，库存中等或偏低运行，因生产成本压力较大，为改善经营现状，企业计划后期继续推动价格上调。渝东北以及秀山地区水泥价格下调 15-

25 元/吨，下游需求恢复至 6-7 成后趋于稳定，虽然部分企业熟料生产线仍在执行错峰生产，但因库存偏高，企业为增加销量，陆续下调价格。

云南：根据数字水泥网，昆明及周边地区水泥价格回落 20-30 元/吨，受资金短缺影响，下游需求表现较差，企业发货仅在 4 成左右，市场严重供大于求，库存多在高位运行，为求发货，导致价格上涨后又出现回落。昭通、保山、红河等地区市场需求表现欠佳，企业日出货仅在正常水平的 3-5 成，库存普遍偏高，价格有下行压力。据了解，目前云南地区仅昆明区域有针对水泥企业限制用电负荷，减产约 30%左右，其他地区尚未有明确的限电通知。

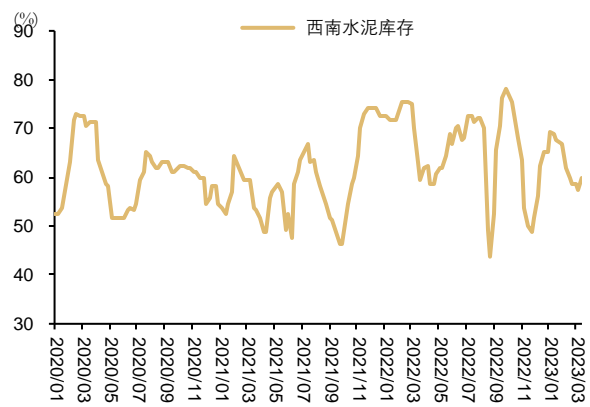
贵州：根据数字水泥网，贵阳、安顺地区水泥价格暂稳，市场资金紧张，房地产和重点工程项目开工均较差，企业出货仅在 4 成左右，企业熟料生产线已陆续恢复生产，库存升至中等水平，据了解，企业计划于近日推动价格上调，期望以涨止跌。遵义地区水泥价格平稳，企业出货 5-6 成水平；毕节、黔南以及黔东南地区下游需求表现低迷，工程项目进度缓慢，企业出货仅在 3-4 成，库存高位运行，价格维稳有压力。从市场情况看，因下游需求表现较差，尽管省内企业增加错峰生产天数，但供需矛盾仍旧较大，后期水泥价格有趋弱可能。

图 13 西南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 14 西南水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.6. 西北：水泥价格涨跌互现

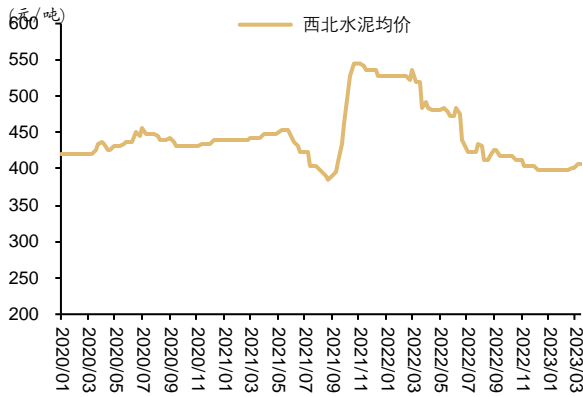
甘肃：根据数字水泥网，兰州地区水泥价格平稳，天气晴好，重点工程项目继续恢复，民建项目也逐步启动，企业综合出货在 6-7 成水平，同时企业熟料生产线也开始陆续复产，库存高低不一，短期价格推涨有难度。平凉地区价格执行上调 30 元/吨，尽管下游需求恢复缓慢，企业出货仅在 4 成左右，但迫于煤炭等原材料成本压力，为增加利润，企业自律推动价格上调。酒泉、嘉峪关地区水泥价格下调 30 元/吨，市场主要以前期延续项目以及民用袋装水泥为主，新开工程项目较少，下游需求表现疲软，库存高位运行，导致价格下行。

陕西：根据数字水泥网，关中地区水泥价格弱稳运行，前半周，下游需求表现稳定，企业发货保持在 7 成左右，后半周，受降温降雨影响，发货量环比下滑 10%，且近期企业熟料生产线全面复产后，库存快速增加，加之第二轮价格推涨过程中，有部分企业未完全落实到位，致使不同企业出厂价差拉大，后期价格具体走势待确认。汉中地区水泥价格平稳，房地产项目和搅拌站受资金短缺影响，开工率较低，但重点工程项目需求尚可，企业综合出货量在 7 成左右，支撑价格保持稳定。榆林地区新

开工程项目较少，市场需求恢复有限，企业日出货仅在 4 成左右，库存高位运行，价格平稳运行。

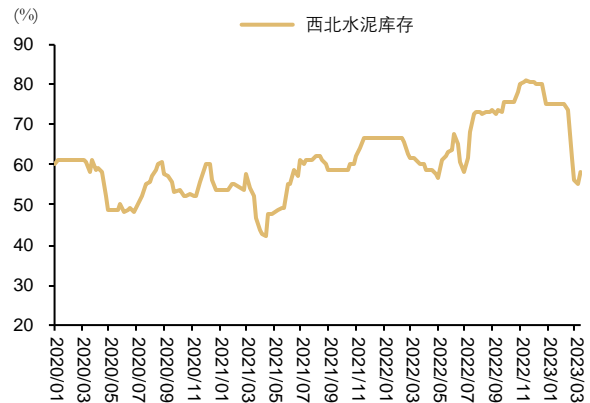
西藏：根据数字水泥网，拉萨地区水泥价格下调 40-50 元/吨，现 P.O42.5 散出厂价 540-550 元/吨，价格下调主要是气温仍然较低，仅重点工程项目启动，下游需求表现疲软，企业出货 4 成左右，为刺激下游拿货，企业陆续采取降价促销策略。

图 15 西北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 16 西北水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

3. 浮法玻璃：周均价由跌转涨，市场氛围良好

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1759.32 元/吨，较上周均价 (1737.04 元/吨) 上涨 22.28 元/吨，涨幅 1.28%，周均价由跌转涨。

本周浮法玻璃市场交投氛围良好，多地价格上涨，但涨幅相对有限。周内浮法厂涨价氛围偏浓，加工厂进一步补货，带动浮法厂降库。目前看，下游加工厂稍有备货，但整体持货量仍低，订单无明显改善下，进一步补货动力受限制，预计下周市场交投将有所放缓。但部分区域浮法厂库存压力已经有所缓解，市场供需结构尚可，预计短线价格或暂偏稳运行。

供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 305 条，在产 239 条，日熔量共计 160530 吨，较上周持平。

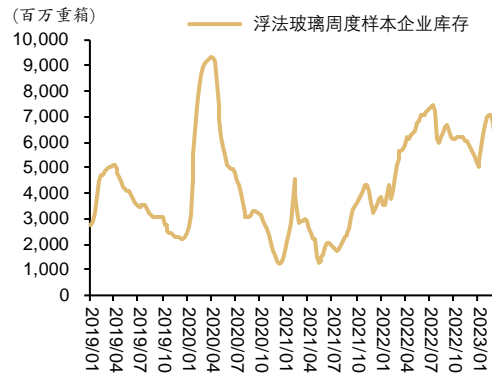
需求面：本周国内浮法玻璃市场整体需求表现较好，加工厂订单较前期多有改善，原片消化速率提升，周内多数地区企业库存呈下降趋势。但终端资金压力依然较大，加工厂补货持续性受到影响，部分地区原片企业出货情况并不稳定，局部走货阶段性略有放缓。卓创资讯对短期市场需求持相对乐观预期，随着气温上升，终端项目运行将对市场有较强刚需支撑，关注下游订单增长情况。

图 17 全国浮法玻璃均价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 18 中国浮法玻璃样本企业库存



资料来源：卓创，华西证券研究所

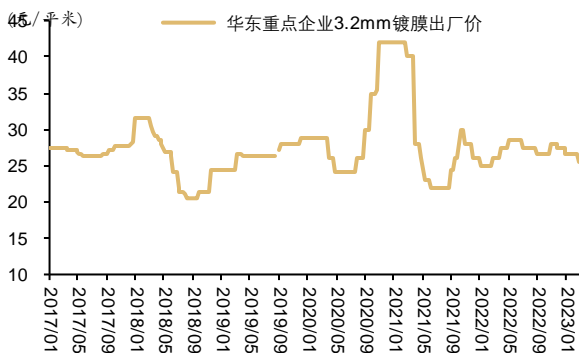
4. 光伏玻璃：市场整体成交尚可，局部库存缓降

卓创资讯数据显示，本周国内光伏玻璃市场整体成交尚可，局部库存缓降。目前随着生产推进，组件厂家部分刚需补货，需求较前期好转。且招标项目陆续动工，提升组件厂家采购积极性。玻璃厂家来看，随着市场缓慢升温，部分出货较前期好转，库存有不同程度下降。多数成交仍显平稳，场内观望情绪较浓。供应端来看，在产产能偏高，部分新产线陆续点火，供应量较为充足。成本环节来看，纯碱价格处于高位，玻璃主流报价暂稳，部分成交可谈，厂家利润空间微薄，部分生产无利可图。

价格方面，主流报价暂稳，实际成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 18.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 原片主流订单价格 17.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流大单报价 25.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。

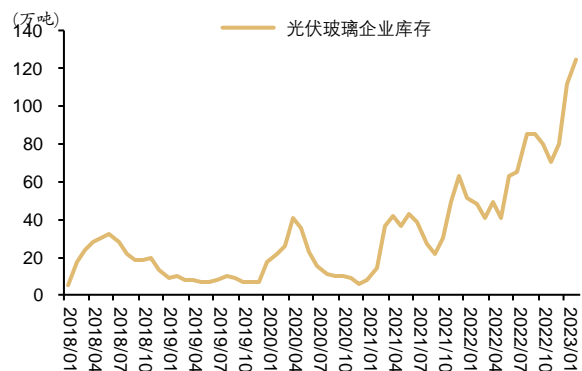
截至本周四，全国光伏玻璃在产产线共计 417 条，日熔量合计 82330 吨/日，环比增加 1.23%，同比增加 88.79%。

图 19 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 20 光伏玻璃企业库存

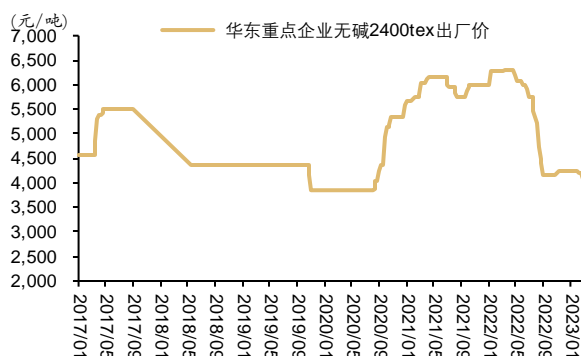


资料来源：卓创，华西证券研究所

5. 玻纤：无碱粗纱市场价格出货一般，电子纱市场弱势盘整

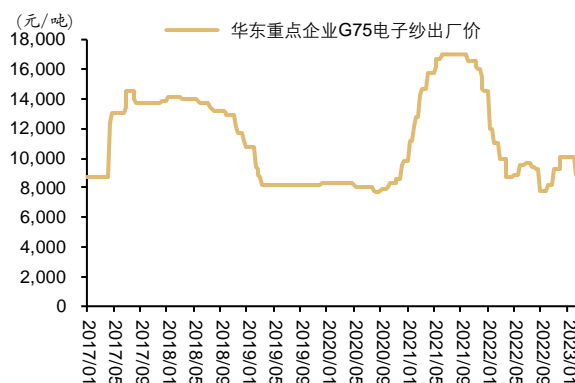
无碱纱市场：根据卓创资讯，本周无碱池窑粗纱市场价格整体延续淡稳趋势，多数厂虽报价稳定，但成交多存小幅可谈空间。部分产品出货较前期稍好转，但整体产销仍显一般。中下游仍按需少量采购为主，部分贸易商适当逢低备货。需求端看，当前多数下游开工恢复仍较缓慢，加之当前中下游订单情况表现不一，短期下游备货仍显谨慎。结合池窑厂库存高位情况下，不乏部分厂针对部分客户执行一单一谈操作，但成本端支撑下，主流产品价格大概率维稳运行。截至 3 月 16 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3800-4200 元/吨不等，全国均价在 4069.13 元/吨，含税主流送到，环比上一周均价（4077.83）下调 0.21%，同比下跌 34.02%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3800-4200 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 4600-5200 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6600-7600 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4400-4700 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4700-5000 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4800-6000 元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业报价较高。

图 21 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 22 华东重点企业 G75 电子纱出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

电子纱市场：根据卓创资讯，近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货仍显一般，部分大厂因库存高位，实际成交相对灵活。周内多数厂电子纱及电子布价格均报稳，厂家存一定挺价心态。需求端来看，下游 PCB 市场整体开工率仍不高，且成品库存较高下，短期中下游备货意向偏淡。后期各厂价格受成本端支撑，大概率趋稳运行。本周电子纱主流报价 7600-8500 元/吨不等，环比基本持平，较上周变动不大；电子布当前主流报价基本维持 3.6-3.7 元/米不等，成交按量可谈。

6. 风险提示

需求不及预期：如果地产政策调控严于预期，或资金到位不及预期，则实际需求或低于预期。

成本高于预期：如果原材料价格高于预期，则建材企业利润率可能不及我们预期。

系统性风险：宏观经济及贸易摩擦走势可能影响 A 股整体走势。

分析师与研究助理简介

戚舒扬：建筑建材+新材料团队首席分析师，FRM，香港中文大学金融学硕士/中山大学管理学学士。曾供职于华泰证券、国泰君安证券等机构任建材行业分析师，7年卖方从业经验。曾作为核心成员获得2016、2017年新财富非金属建材第二、第一名，2020年个人获得21世纪金牌分析师金属、非金属类建材和新材料第五名、wind金牌分析师第二名、东方财富2020年最佳分析师第二名等奖项。

郁暲：CFA，建筑建材+新材料行业高级研究员。天普大学金融工程硕士，曾供职于华泰证券、太平洋证券等机构。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。