

政策定调积极，主线央企建筑和一带一路

行业周报

► **建筑板块持续上涨。**本周建筑指数上涨 1.40%，建材指数上涨 0.11%，其中建筑指数跑赢沪深 300 指数 1.7pct；建材指数跑赢沪深 300 指数 0.9pct。建筑建材板块整体表现良好，均跑赢沪深 300，我们判断建筑板块上涨的原因：1) 建筑板块仍延续中特估主线行情，持续上行；2) 建筑企业陆续公告一季度订单数据或经营数据，整体订单增速较为可观。建材板块在此前的回调中较为充分，本周小幅反弹。

► **政治局会议定调积极和相对宽松宏观政策。**2023 年 4 月 28 日，中共中央政治局会议分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，“当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足”，在宏观政策上提出“积极的财政政策要加力提效”以及“稳健的货币政策要精准有力”，结合华西宏观组研究观点，我们认为今年政府工作报告将一般预算赤字率目标设为 3%，计划新增地方专项债 3.8 万亿，均较去年有所扩张。预计未来货币政策将继续保持相对宽松状态，各类货币政策工具优化组合、综合发力，保持资金面“量足价稳”。信贷平稳增长，预计全年 22 万亿元左右，社融增速在 9.5% 附近，从与 GDP 的匹配关系看，仍较为充裕。

► **房企销售继续保持增长，前端土拍仍承压。**1) 房企销售端：根据中指研究院数据，TOP100 房企累计销售额自 2022 年来增速首次转正，2023 年 1-4 月，TOP100 房企销总额为 2.39 万亿元，同比+12.8%，继续保持增长，其中 TOP100 房企 4 月单月销售额环比下降 17.4%，同比上升 29.9%，市场判断为需求在 4 月份之前集中释放后，部分重点城市活跃度有所下行，环比有降低。2) 房企拿地端：根据中指研究院数据，1-4 月，TOP100 企业拿地总额 3150 亿元，拿地规模同比-13.1%，降幅较上月收窄 1.88pct，降幅收窄。其中 1-4 月非核心一二线城市土拍市场仍以底价成交为主。以目前数据来看，当前市场热度仅限于部分高能级城市，三四线城市的房地产市场疲软恢复难度仍较大。

► **推荐 3 条主线：建筑大央企和一带一路、基建市政开工端建材、竣工端建材。**

主线 1：建筑大央企资产重估和一带一路标的。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 估值处于低位，虽在上一轮估值修复中有所回升，但仍有修复空间。推荐中国中冶。产业受益标的：中国中铁、中国铁建、中国建筑、中国交建等。民企中首推金诚信。2023 年是共建“一带一路”倡议提出 10 周年，今年将预计将举办一带一路高峰论坛、中国-中亚峰会等里程碑式大会议，预计新疆等区域开发标的以及海外工程企业

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：

研究助理：金兵

邮箱：jinbing@hx168.com.cn

SAC NO:

联系电话：

中长期受益，其中北方国际、天山股份、北新路桥、新疆交建等标的产业受益。

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之一，1-3 月基建增速保持高增，全年确定性仍然较强。推荐防水龙头东方雨虹、科顺股份、外加剂企业苏博特等，以及水泥板块海螺水泥、华新水泥和上峰水泥。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 1-3 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。

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，叠加保交楼预期，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，推荐产业链上的坚朗五金、豪美新材、森鹰窗业、王力安防产业受益；C 端家居建材首推伟星新材、北新建材、三棵树，箭牌家居等产业受益。

风险提示：需求不及预期，成本高于预期，系统性风险等。

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：价格继续下行	5
2.1. 华北：水泥价格继续推涨	6
2.2. 东北：水泥价格大稳小动	6
2.3. 华东：水泥价格继续回落	7
2.4. 中南：水泥价格继续下调	8
2.5. 西南：水泥价格小幅回落	9
2.6. 西北：水泥价格大稳小动	10
3. 浮法玻璃：价格延续涨势	10
4. 光伏玻璃：整体交投平稳，场内观望情绪增加	11
5. 玻纤：无碱粗纱价格趋稳延续，电子纱市场弱势盘整	12
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	10
图 16 西北水泥平均库存	10
图 17 全国浮法玻璃均价	11
图 18 中国浮法玻璃样本企业库存	11
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

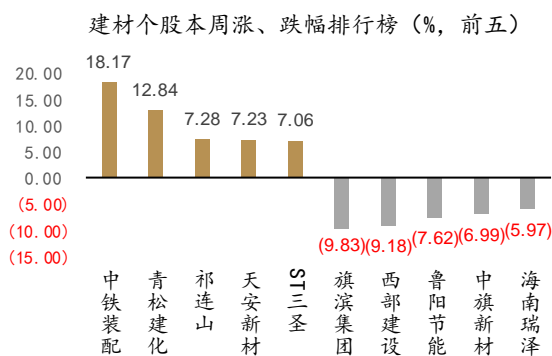
1.1. 一周市场涨跌排行榜

本周沪深 300 周跌幅-0.30%，建材指数周涨幅 0.11%（跑赢指数 0.41%），建筑指数周涨幅 1.40%（跑赢指数 1.70%）。

建材板块中铁装配、青松建化和祁连山涨幅居前，其主营业务分别为可循环再利用新型建筑材料生产、水泥建材化工产品的生产销售和水泥、商品混凝土的研究开发；旗滨集团、西部建设和鲁阳节能跌幅靠前，其主营业务分别为玻璃及制品生产销售、预拌混凝土及相关业务和玄武岩纤维产品的研发、生产、销售。

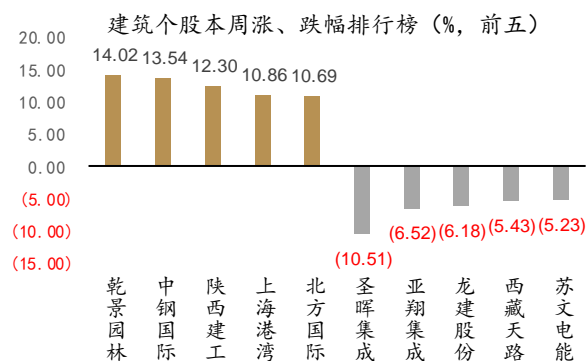
建筑板块中乾景园林、中钢国际和陕西建工涨幅靠前，其主营业务分别为园林工程施工、国际工程总承包和建筑工程业务；圣晖集成、亚翔集成和龙建股份跌幅居前，其主营业务分别为洁净室工程整体解决方案一站式服务、洁净室工程服务和公路桥梁施工建设。

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

中国交建 (601800)：发布关于调整公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予激励对象名单及授予权益数量的公告，本激励计划首次授予的激励对象不超过 668 人，授予的限制性股票总量不超过 11,700 万股，其中，首次授予 9,940 万股，预留授予 1,760 万股。

东方铁塔 (002545)：发布关于国家电网项目预中标的提示性公告，国家电网公司电子商务平台公布了《国家电网有限公司 2023 年第二十三批采购（输变电项目第二次线路装置性材料招标采购）推荐的中标候选人公示》及《国家电网有限公司 2023 年第二十八批采购（特高压项目第二次设备招标采购）推荐的中标候选人公示》，公司合计预中标约 24,732.28 万元，约占公司 2022 年经审计的营业收入的 6.84%。

鲁阳节能 (002088)：发布关于收购宜兴高奇环保科技有限公司 100%股权暨关联交易的公告，鲁阳节能与 LEASEFORD ENTERPRISES LIMITED 签订了《股权购买协议》，以人民币 18,000.00 万元收购 LEASEFORD ENTERPRISES LIMITED 持有的宜兴高奇 100%股权。

岭南股份 (002717)：发布 2022 年年度报告，2022 年公司实现营业收入 25.67 亿元，同比下降 46.48%；归属于上市公司股东的净利润亏损 15.09 亿元；基本每股收益-0.90 元；同时发布 2023 年一季度报告，2023Q1 公司实现营业收入 5.01 亿元，同比增长 7.96%，归属于上市公司股东的净利润亏损 5052.5 万元；基本每股收益-0.03 元。

宁波建工 (601789)：公司发布关于全资子公司中标慈城新城 CC09-06-01a、01b、02 地块建设项目二期（施工）I 标段的公告，中标价为 485,047,976 元，计划工期为 1080 日历天。

东方雨虹 (002271)：公司发布减资公告，经审议，同意公司相应减少注册资本，由原注册资本人民币 25.19 亿元减少至人民币 25.18 亿元。

浦东建设 (600284)：公司发布重大项目中标公告，公司子公司上海市浦东新区建设（集团）有限公司、上海浦东路桥（集团）有限公司中标多项重大工程项目，中标金额总计为人民币 182,540.18 万元。

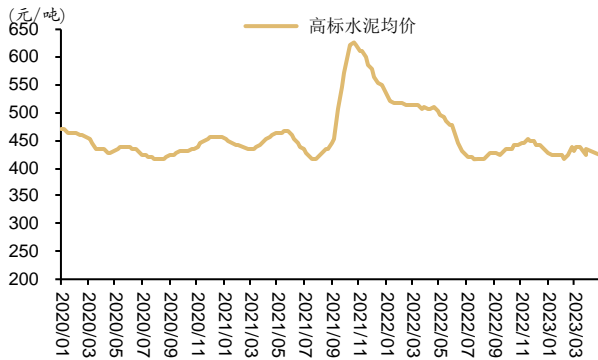
风范股份 (601700)：公司发布关于国家电网项目中标的公告，在国家电网有限公司 2023 年第二十三批采购（输变电项目第二次线路装置性材料招标采购）活动中，公司为包 10、包 86、包 142 的中标人；国家电网有限公司 2023 年第二十八批采购（特高压项目第二次材料招标采购）活动中，公司为包 17、包 29 的中标人。上述 5 个标包中标金额约 2.81 亿元，约占公司 2022 年经审计的营业收入的 10.26%。

粤水电 (002060)：公司发布关于签订广东省英德市连江口镇银坑矿区建筑用砂岩矿项目 110kV 专项供电施工及运行维护合同关联交易的公告，合同金额为 4989.49 万元，合同工期为 99 日历天。

2. 水泥：价格继续下行

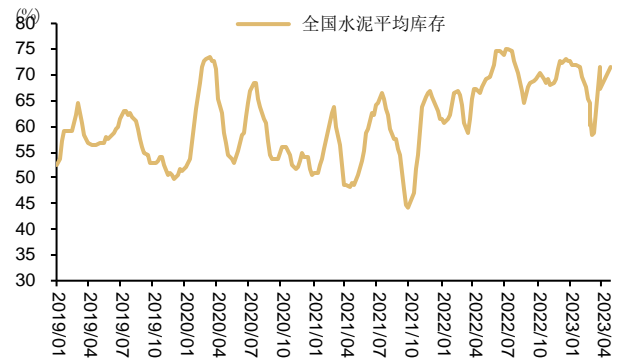
根据数字水泥网，本周全国水泥市场价格环比回落 0.3%。价格下调区域仍围绕在华东、中南和西南地区，跌幅为 10-20 元/吨。5 月初，受五一假期、阴雨天气以及下游资金短缺影响，国内水泥市场需求继续减弱，全国水泥企业平均出货率降至 57%，环比回落 3.5 个百分点，低于去年同期 7 个百分点。价格方面，尽管全国大多数地区制定二季度错峰生产计划，但由于执行力度不同，且部分企业库满才停窑，整体降库效果不明显，加之市场需求持续弱势运行，致使水泥价格继续下行。

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

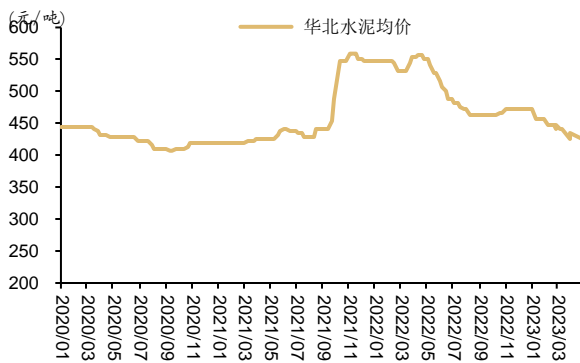
图 4 全国水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.1. 华北：水泥价格继续推涨

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

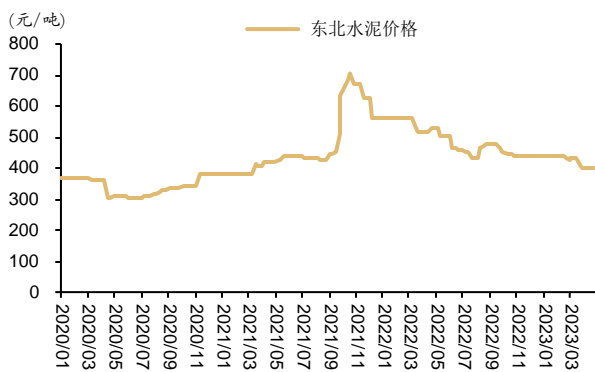


资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.2. 东北：水泥价格大稳小动

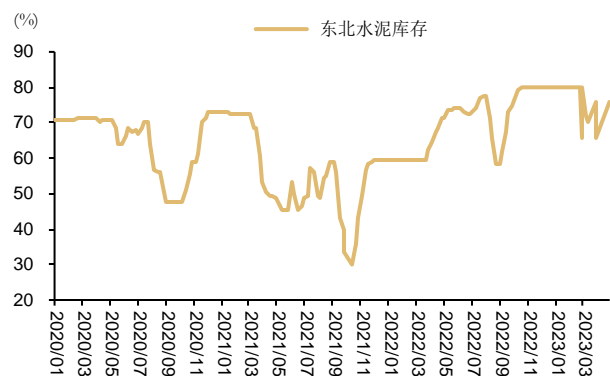
根据数字水泥网，辽宁大连地区水泥价格回落 30 元/吨，价格下调主要是本地需求较差，且南方市场价格回落后，外运量减少，企业发货仅在正常水平 5 成左右，库存升至高位，为抢占市场份额，不断降价促销。

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：水泥价格继续回落

江苏：根据数字水泥网，江苏苏锡常地区部分水泥企业价格继续下调 10-15 元/吨，受五一小长假以及降雨影响，下游需求表现惨淡，仅在正常水平 5-6 成，因不同企业间存在价差，出货量在 5-7 成不等；熟料和煤炭价格下调，水泥生产成本降低，为提振销量，部分企业继续降价，其他企业后期跟降可能性较大。南京地区水泥价格稳定，房地产新开工项目较少，且在项目施工进度缓慢，下游搅拌站资金短缺，开工率较差，致使水泥需求表现一般，企业发货在 6-7 成，库存高位运行，部分企业停窑降库。

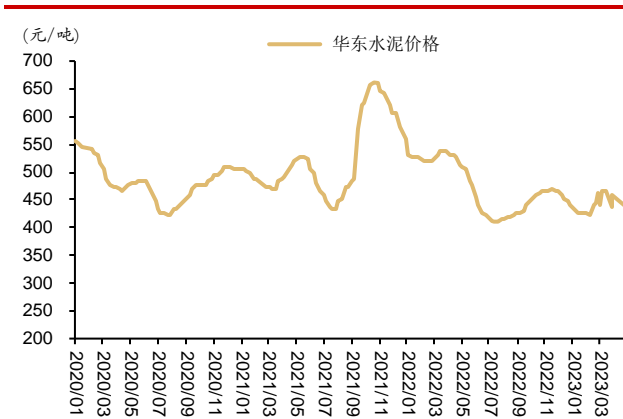
浙江：根据数字水泥网，浙江杭嘉湖、绍兴及金建衢地区水泥价格回落 10-20 元/吨，现杭州 P.O42.5 散装水泥出厂价 340-350 元/吨，因周边地区水泥价格不断回调，为防止低价水泥抢量，本地企业陆续跟降。目前市场需求相对稳定，企业发货在 7-9 成，由于企业是根据自身库存情况安排错峰生产，整体库位下降不明显，仍在高库位运行。台州地区袋装水泥价格下调 15 元/吨，袋装价格较高，小幅修正下调；甬温台地区企业发货小幅下滑，降至 7-8 成，库存偏高，因本地价格高于周边地区，以及有外来低价水泥不断冲击，预计后期价格将趋弱运行。

安徽：根据数字水泥网，安徽合肥、芜湖等地水泥价格稳定，受假期以及阴雨天气影响，下游搅拌站开工率下降，水泥需求减弱，企业出货量 6-7 成，但受益于错峰生产，短期库存压力尚可承受。皖北地区水泥价格稳定，五一放假期及雨水天气较多，民用市场需求减少明显，不同企业出货在 5-8 成不等。长三角沿江地区水泥熟料价格第二轮下调，幅度 20 元/吨，现沿江熟料挂牌价 325-335 元/吨。

江西：根据数字水泥网，江西九江地区水泥价格下调 15 元/吨，雨水天气虽有减少，但下游市场资金紧张，需求恢复有限，企业发货在 7 成左右，库存持续高位运行，以及湖北低价水泥不断冲击，为稳定客户，本地企业陆续下调价格。南昌地区水泥价格稳定，天气有所好转，水泥需求小幅提升，企业日出货在 7 成左右。上饶和赣州地区水泥价格暂稳，受节假日影响，下游搅拌站开工率降低，水泥需求表现清淡，企业发货仅在 5-6 成，企业为减轻库存压力自主停窑。

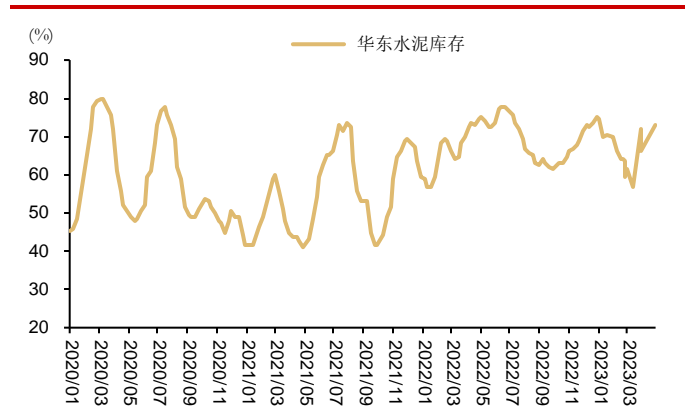
福建：根据数字水泥网，福建地区部分水泥企业价格继续下调 10-20 元/吨，市场资金紧张，工程项目施工进度缓慢，以及持续阴雨天气影响，水泥需求表现较差，企业发货仅在 5-6 成，加之截至目前二季度错峰生产执行情况一般，企业库存持续高位运行，为抢占市场份额，不断下调价格。

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：水泥价格继续下调

广东：根据数字水泥网，广东珠三角地区水泥价格平稳，五一期间市场需求有所萎缩，企业发货在 5-6 成，节后下游搅拌站和工程项目陆续恢复，企业出货环比增加 10% 左右，提升到 6-7 成水平，整体库存仍高位运行，各企业执行错峰生产，短期以稳价为主。

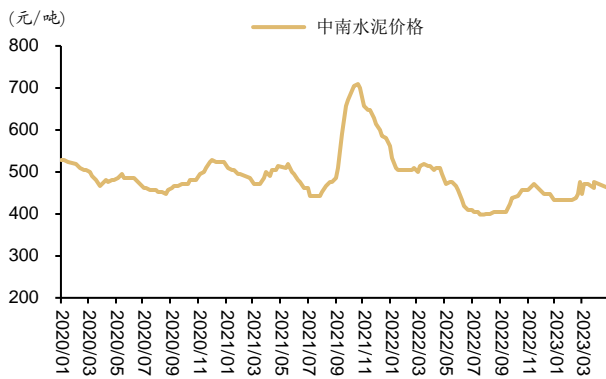
广西：根据数字水泥网，广西南宁、玉林等地区水泥价格稳定，雨水天气减少，水泥需求环比略有提升，企业发货在 6 成左右，部分企业在执行错峰生产，库存在 60%-70%。桂林地区袋装价格下调 20 元/吨，为提振民用市场需求，企业再次下调袋装价格，散装水泥因有在建重点工程支撑，报价暂稳，目前企业发货在 6-7 成，库存偏高运行。贺州地区水泥价格下调 20 元/吨，由于房地产不景气，水泥需求表现欠佳，为提升销量，企业小幅下调价格。

湖南：根据数字水泥网，湖南长株潭、娄底、衡阳等地区水泥价格稳定，虽然雨水天气减少，但市场资金短缺，新开房地产项目较少，下游需求持续疲软，企业发货在 5-6 成水平，环比变化不大，库存下降缓慢。据市场反馈，由于水泥需求不佳，同时外来低价水泥不断冲击，后期价格有继续回落预期。

湖北：根据数字水泥网，湖北武汉以及鄂东地区水泥价格平稳，雨水天气较多，市场成交受限，企业出货量仅在 4-5 成，库存高位承压，因水泥价格已降至成本线附近，继续下调空间有限。荆门地区水泥价格继续下调 20-30 元/吨，受阶段性降雨影响，下游需求不稳定，企业综合发货在 5-6 成，库存高位运行，部分企业以增加返利形式下调价格，其他企业陆续跟进。宜昌地区水泥价格暂稳，水泥需求表现一般，为缓解库存压力，稳定现有价格，主导企业开始执行二季度错峰生产。

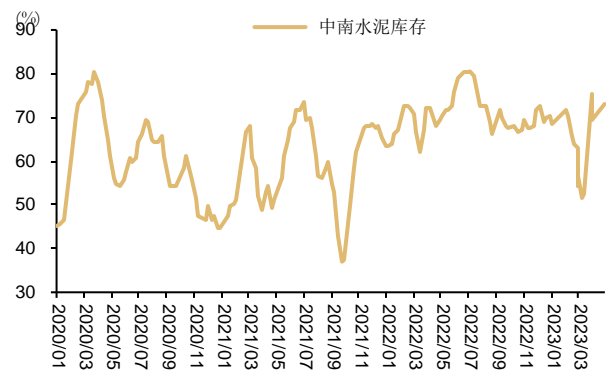
河南：根据数字水泥网，河南地区水泥价格回落 10-20 元/吨，受持续降雨天气影响，工程项目和搅拌站开工受阻，下游需求大幅下滑，企业出货仅在正常水平的 2-3 成，虽然在执行错峰生产，但库存下降缓慢，仍在 60%-70% 运行，部分企业为增加出货量，价格出现回落。据了解，天气好转后，为稳定当前价格，主导企业计划继续推涨价格。

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：水泥价格小幅回落

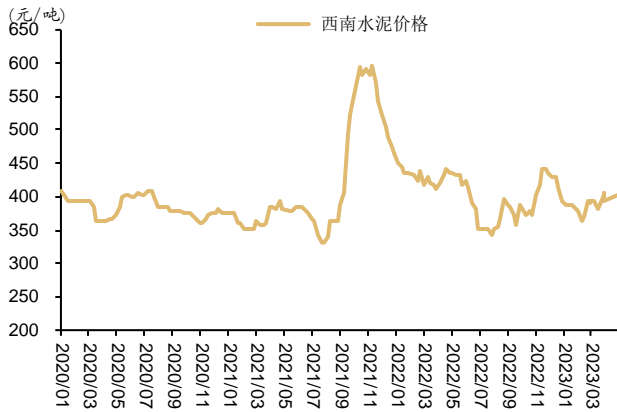
四川：根据数字水泥网，四川成都地区水泥价格稳定，五一期间，车辆运输和部分工地施工均有受限，企业发货降至 6 成左右，节后下游需求快速恢复，企业出货量升至 7-8 成，企业错峰生产执行情况较好，库存降到中等或偏低水平。巴中地区袋装水泥价格下调 20 元/吨，广元局部地区水泥价格回落 20 元/吨，由于工程项目资金紧张，下游搅拌站回款较差，开工率下降明显，水泥企业发货仅在 6-7 成，为增加出货量，价格小幅回落。

重庆：根据数字水泥网，重庆主城地区个别水泥企业价格下调 15-20 元/吨，受五一假期影响，下游需求略有下滑，企业出货在 7 成左右，整体库存在中等水平，价高企业为缩小价差，主动下调价格。渝东北地区水泥价格暂稳，降雨天气持续，下游需求受到抑制，企业出货仅在正常水平的 5 成左右，企业虽在执行错峰生产，但库存高位不下，个别企业针对客户有小幅暗降，主导企业正在积极稳价。

云南：根据数字水泥网，云南昆明和玉溪地区水泥价格下调 10 元/吨，现昆明 P.O42.5 散出厂价 260-270 元/吨，市场资金紧张，水泥需求持续疲软，企业发货 4-5 成，为抢占市场份额，价格小幅回落，目前价格已跌破成本线，预计后期继续下调可能性不大。

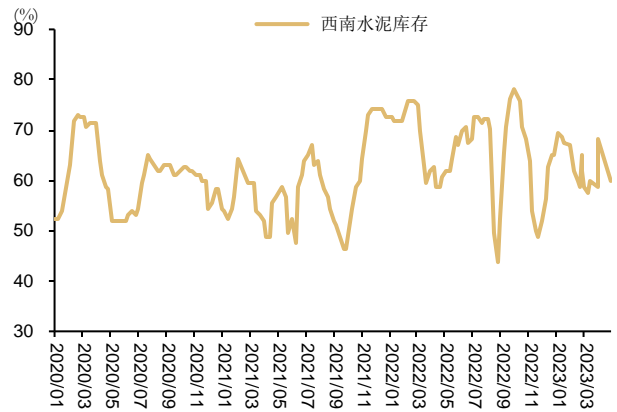
贵州：根据数字水泥网，贵州贵阳地区水泥价格推涨 10-20 元/吨，受五一假期以及市场资金紧张影响，新开工项目推进缓慢，水泥需求表现疲软，企业发货在 3-4 成，为落实价格上涨，各企业陆续开始执行二季度错峰生产，库存略有下降。遵义地区水泥价格平稳，市场需求环比无明显变化，企业发货维持在 6 成左右，库存中等水平，随着周边地区推涨价格，本地企业也有跟涨计划。

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



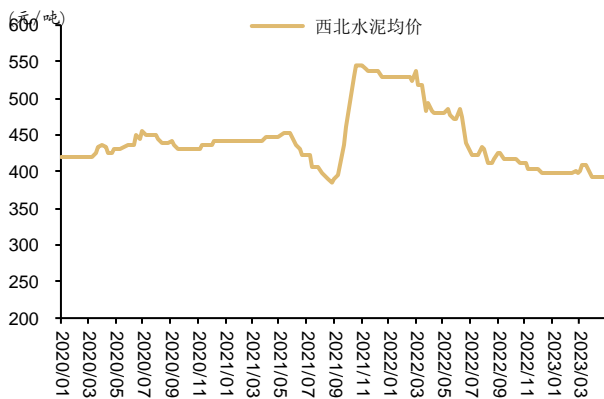
资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.6. 西北：水泥价格大稳小动

甘肃：根据数字水泥网，甘肃兰州地区水泥价格底部平稳，虽有阶段性降雨天气干扰，但受益于重点工程项目较多，主导大企业出货仍能达到 8 成左右水平，其他民营企业销量较差，目前主导企业在积极推进夏季错峰生产事宜。平凉地区水泥价格下调 15-30 元/吨，雨水天气不断，下游搅拌站开工不足，水泥需求表现欠佳，企业发货仅在 4-5 成，库存高位运行，个别企业价格出现回落，其他企业陆续跟进。陇南地区水泥价格下调 10-15 元/吨，雨水天气频繁，下游需求不稳定，企业出货 5-6 成，库存升至高位，为提升销量，企业陆续下调价格。

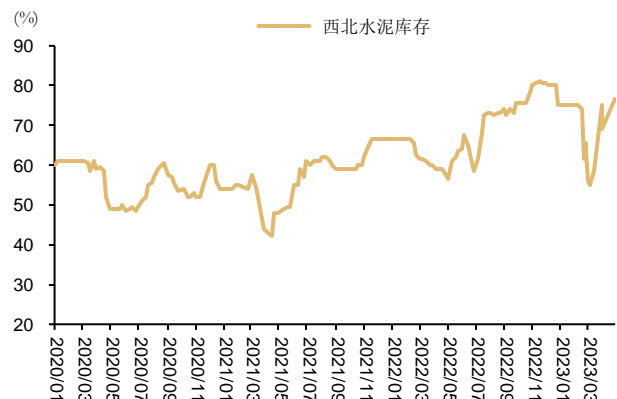
陕西：根据数字水泥网，陕西关中地区袋装水泥价格下调 30 元/吨，雨水天气频繁，水泥需求表现一般，企业发货仅在 5 成左右，库存高位承压，为刺激民用市场需求，企业陆续下调袋装价格，散装报价暂稳。安康地区水泥价格平稳，受强降雨天气影响，工地施工受限，水泥需求阶段性下滑至 2-3 成，库存升至高位或满库。

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：价格延续涨势

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 2126.08 元/吨，较上周均价（1949.22 元/吨）上涨 176.86 元/吨，涨幅 9.07%，环比涨幅扩大 3.82 个百分点。本周浮法玻璃市场成交维持较好，价格延续涨势，行业盈利进一步增加。周内刚需提货支撑玻璃市场成交，价格进一步上涨。前期价格持续提涨下，下游加工厂存一定存货，叠加月底、五一假期临近因素，临近月底部分区域厂家出货略缓，预计 5 月上旬整体成交存放缓预期。但浮法厂库存低位，价格难以回落，五一节后价格或仍有进一步小涨。

供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 307 条，在产 241 条，日熔量共计 162980 吨，环比上月（162180 吨）增加 800 吨。周内新点火 1 条，改产 2 条，暂无冷修线。

需求面：本周国内浮法玻璃市场整体需求维持良好，五一假期将至，中下游存一定备货需求，局部市场出现惜售情绪。目前多数区域厂家库存已降至正常或偏低水平，部分货源偏紧，价格持续上涨下，中下游采购积极性较高。但终端资金压力仍存，订单增量跟进相对一般，关注节后市场原片消化情况。

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



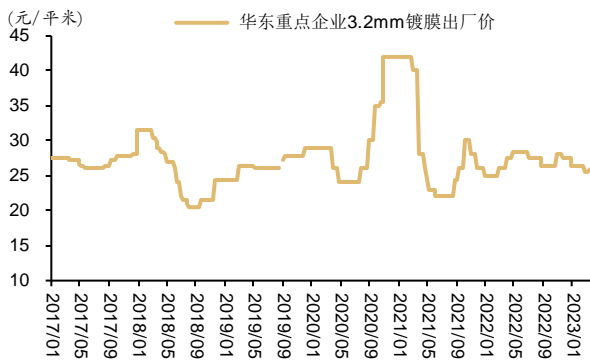
资料来源：卓创，华西证券研究所

4. 光伏玻璃：整体交投平稳，场内观望情绪增加

卓创资讯数据显示，近期个别组件厂家开工稍有下滑，部分使用前期存货，局部采购趋缓，而占比有限，整体需求基本稳定。玻璃厂家执行订单为主，库存波动不大，个别小幅去库。临近月末，下月订单价格洽谈阶段，买卖双方略显僵持。成本方面，纯碱及天然气成交重心松动，玻璃厂家利润稍有修复。供应端来看，周内产线情况暂无变动，部分前期点火产线临近达产，后期供应仍有增量。整体来看，周内市场稳定为主。

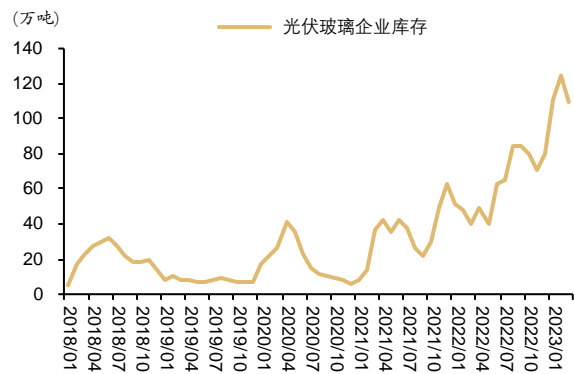
价格方面，主流单价执行居多，部分成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 18.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 原片主流订单价格 17.5-18 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流大单报价 26 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 422 条，日熔量合计 83930 吨/日，环比上周持平，由增加转为持平，同比增加 61.68%。

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

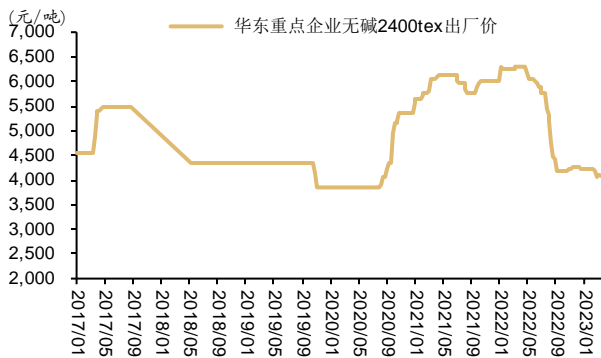


资料来源：卓创，华西证券研究所

5. 玻纤：无碱粗纱价格趋稳延续，电子纱市场弱势盘整

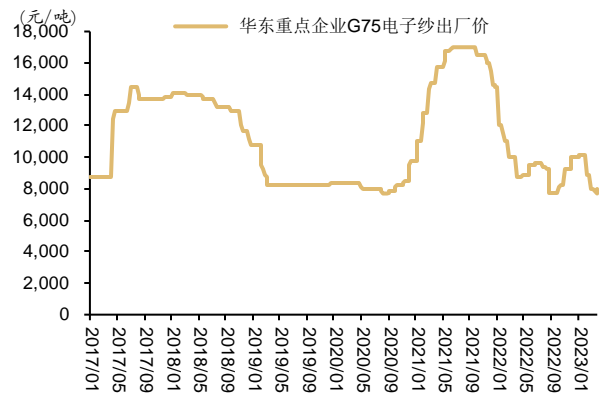
无碱纱市场：本周国内无碱粗纱市场表现平稳，多数池窑厂稳价出货为主，多数厂家产销较平稳。个别厂实际产量稍有缩减，局部主流产品供应趋紧，大厂低价订单价格稍有回升。截至 4 月 27 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3800-4100 元/吨不等，全国均价在 4060.25 元/吨，含税主流送到，环比上一周均价（4060.25）持平，同比下跌 34.16%。需求端来看，市场中下游多按需采购，部分热塑纱产品近期产销仍表现尚可。但整体深加工月内订单增量依旧有限，走货情况来看，北方市场出货相对尚可，多数池窑厂产销维持平衡及以上，西南及华东市场走货维持刚需提货，局部个别贸易商或存一定备货，整体备货量不大。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3800-4100 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 4300-4500 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4500-4600 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4800-5600 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：本周国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货无明显好转迹象，下游电子布价格成交仍存小幅灵活空间。当前电子纱价格成本对其存较强支撑，电子纱价格短期或趋稳观望，现阶段多数厂处亏损状态。需求端看，现阶段下游 PCB 市场整体开工率相对偏低，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 7400-8000 元/吨不等，环比下跌 4.35%；电子布当前主流报价维持 3.4-3.5 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。

金兵：建筑建材+新材料行业研究助理，土木工程学士，金融学硕士；5年工程建设和融资经验，曾任职于百强房企资金管理部、咨询公司项目管理部；全程深度参与上海迪士尼乐园、合肥离子医学中心等重大工程建设开发，建筑建材从业经历和产业积累丰富。

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。