

政策预期持续酝酿，低位布局机会显著

行业周报

► **建筑建材板块小幅上涨。**本周建筑指数上涨0.44%，建材指数上涨0.17%，其中建筑指数跑赢沪深300指数1.09pct；建材指数跑赢沪深300指数0.82pct。建筑建材板块整体表现良好，均跑赢沪深300，建筑建材板块小幅上涨，整体看政策预期博弈情绪较为明显。

► **多家国有大行下调存款利率，助力实体经济发展。**据中国经济网，2023年6月8日，多家国有大行下调人民币存款挂牌利率，其中，活期存款利率下调5个基点、两年期定期存款利率和利率上限下调10个基点。三年、五年期定期存款利率和利率上限下调15个基点。本次大行下调存款利率，一方面表明存款利率市场化调整机制持续显效；另一方面也有利于维护市场竞争秩序，维持银行负债成本和净息差稳定，从而实现银行持续性的稳健经营，更好地支持实体经济发展。

► **消费需求继续恢复，市场运行总体平稳。**根据国家统计局数据，5月份，CPI环比下降，同比涨幅略有扩大。1) **从环比看：**CPI下降0.2%，受季节性因素影响，食品价格下降0.7%，降幅比上月收窄0.3个百分点，影响CPI下降约0.12个百分点；非食品价格由上月上涨0.1%转为下降0.1%，影响CPI下降约0.05个百分点。2) **从同比看：**CPI上涨0.2%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。食品价格上涨1.0%，涨幅比上月扩大0.6个百分点，影响CPI上涨约0.19个百分点；非食品价格由上月上涨0.1%转为持平。

► **房屋竣工有所增加，商品房成交量逐渐分化。**1) **房屋竣工端：**据Wind数据，2023年2-4月份，房屋竣工面积累计56277.63万平方米，同比增长14.48%。2) **商品房销售面积端：**据Wind统计的全国30大中城市商品住宅的数据来看，2023年1月1日至6月10日，成交面积约为6604.18万平方米，同比增长12.5%，其中一线/二线/三线城市同比增速分别为33.2%/5.5%/12.6%。不同线城市之间分化明显，我们判断一线城市由于经济率先复苏，人口集中，住房需求高，成交端复苏明显，成交面积累计值增速进一步提高；而二线城市受制于大基数成交量，相对于三线城市增长较慢。

► **推荐4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、AI+建筑设计**

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，虽在上轮估值修复中有所回升，但仍有修复空间。推荐中国中冶。

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：

产业受益标的：中国中铁、中国铁建、中国建筑、中国交建等。民企中首推海外布局矿业服务+资源双轮驱动的金诚信。
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：竣工链条或成为全年主线。地产竣工端同比增速明显，叠加保交楼预期，我们认为竣工端链条会成为中周期的趋势，配置价值凸显。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，产业链上的推荐坚朗五金、豪美新材、森鹰窗业，王力安防产业受益；C 端竣工装修家居建材首推伟星新材、三棵树、北新建材，兔宝宝、箭牌家居、亚士创能等产业受益。

主线 3：基建及市政开工端。预计市政基建仍是全年稳增长重要抓手之一，1-4 月基建增速保持高增，全年确定性仍然较强。推荐防水头部企业东方雨虹、科顺股份、外加剂企业苏博特，以及施工环节中铝模板租赁头部企业志特新材。制造业稳增长相关方向，推荐利柏特、罗曼股份、鸿路钢构等。

主线 4：AI+建筑设计。建筑设计作为上游环节，属于较为典型的人力密集型、劳动密集型行业，AI 软件的出现和普及预计将大幅提升设计环节工作效率。目前部分建筑设计企业在积极数字化转型，我们判断提前布局 AI 且有积累的企业获得竞争优势；首推华设集团、华建集团、华阳国际、设计总院、东易日盛等产业受益。

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：价格不断下行	5
2.1. 华北：水泥价格出现回落	6
2.2. 东北：水泥价格整体平稳	7
2.3. 华东：水泥价格继续下调	7
2.4. 中南：水泥价格持续回落	9
2.5. 西南：水泥价格小幅回落	10
2.6. 西北：水泥价格保持稳定	11
3. 浮法玻璃：价格涨跌互现	12
4. 光伏玻璃：整体交投平稳，局部库存缓增	13
5. 玻纤：无碱粗纱价格稳中偏弱，电子纱价格提涨难度较大	14
6. 风险提示	15

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	7
图 6 华北水泥平均库存	7
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	9
图 10 华东水泥平均库存	9
图 11 中南高标水泥均价	10
图 12 中南水泥平均库存	10
图 13 西南高标水泥均价	11
图 14 西南水泥平均库存	11
图 15 西北高标水泥均价	12
图 16 西北水泥平均库存	12
图 17 全国浮法玻璃均价	13
图 18 中国浮法玻璃样本企业库存	13
图 19 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价	14
图 20 光伏玻璃企业库存	14
图 21 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价	15
图 22 华东重点企业 G75 电子纱出厂价	15

1. 一周市场涨跌及重点公告汇总

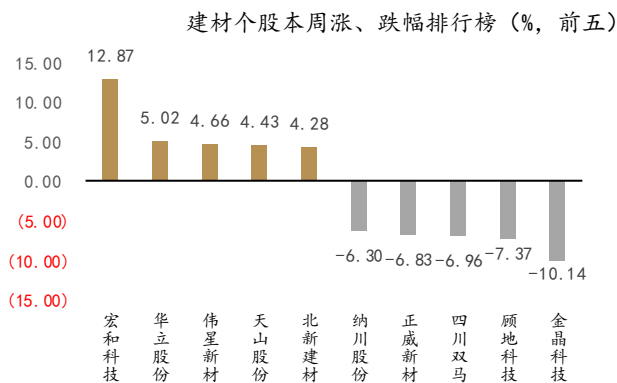
1.1. 一周市场涨跌排行榜

本周沪深 300 周跌幅-0.65%，建材指数周涨幅 0.17%（跑赢指数 0.82%），建筑指数周涨幅 0.44%（跑赢指数 1.09%）。

建材板块中宏和科技、华立股份、伟星新材涨幅居前，其主营业务分别为中高端电子级玻璃纤维布的研发、生产和销售；装饰复合材料研发设计、生产、销售；各类中高档新型塑料管道的制造与销售。金晶科技、顾地科技、四川双马跌幅靠前，其主营业务分别为浮法玻璃、超白玻璃及纯碱等产品的生产销售；塑料管道的研发、生产和销售；水泥生产和销售。

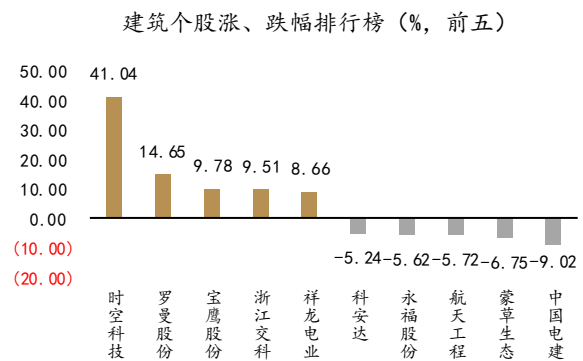
建筑板块中时空科技、罗曼股份、宝鹰股份涨幅靠前，其主营业务分别为照明工程系统集成服务；半导体照明、照明器具；综合建筑装饰装修工程设计及施工。中国电建、蒙草生态、航天工程跌幅居前，其主营业务分别为国内外水利水电建设工程的总承包和相关的勘测设计、施工、咨询、监理等配套服务；种业科技、生态修复等；化学试剂、系统集成服务、专业咨询服务、专用设备与零部件。

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

交建股份（603815）：发布项目中标公告，公司成为安徽太湖经济开发区南扩安置房（一期）及南区基础设施——市政道路工程的中标单位，中标金额为 3.74 亿元，工期为 540 日历天。公司工程量金额约为 2.53 亿元，约占公司 2022 年经审计营业收入的 3.89%。

东方雨虹（002271）：发 2023 年限制性股票激励计划（草案），计划拟首次授予的激励对象共计 7266 人，拟向激励对象授予 8087.73 万股限制性股票，约占计划草案公告时公司股本总额的 3.2114%。

海波重科（300517）：发布关于收到《中标通知书》的公告，确认公司为新业路钢箱梁工程项目的中标单位，中标金额为人民币 9720 万元，工期以甲方要求工期及进度安排为准。

风范股份 (601700)：发布关于国家电网项目中标的公告,在国家电网 2023 年第三十四批采购活动中,公司为包 6、包 9、包 59 的中标人;在国家电网 2023 年新增第八批采购活动中,公司为包 1 的中标人。中标金额约 1.88 亿元,约占公司 2022 年经审计的营业收入的 6.87%。

山东路桥 (000498)：发布关于中标沈海高速两城至汾水项目并出资的关联交易公告,沈海高速公司公开招标,公司子公司路桥集团被确定为沈海高速两城至汾水项目的中标单位,中标价 20.59 亿元。应招标要求,路桥集团拟以自有资金或指定第三方认购招标人指定的灵犀七号 2.94 亿元有限合伙人份额。本次出资构成关联交易。

四川路桥 (600039)：发布 2022 年年度权益分派实施公告,本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 62.25 亿股为基数,每股派发现金红利 0.91 元(含税),以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股,共计派发现金红利 56.65 亿元,转增 24.90 亿股,本次分配后总股本为 87.16 亿股。

东方铁塔 (002545)：发布关于国家电网项目中标的公告,公司中标国家电网 2023 年第三十四批采购项目,中标标包为包 47、包 54,合计中标约 9129.78 万元,约占公司 2022 年经审计的营业收入的 2.52%。

腾达建设 (600512)：发布关于工程中标的公告,公司中标浙江省杭州市赭美路(塘新线-南阳横河南岸)施工项目,中标价为 1.50 亿元,工期为 300 日历天。

龙建股份 (600853)：发布工程项目中标公告,公司子公司黑龙江省龙建路桥第二工程有限公司成为绥化市北林区 2023 年农村公路改扩建、提质改造、危桥改造工程的中标人,中标价为 4.09 亿元,本项目占公司 2022 年经审计营业收入的 2.41%,工期为 175 日历天。

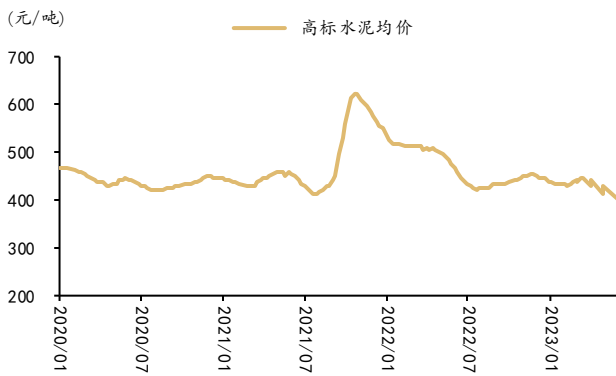
陕西建工 (600248)：发布重大项目中标公告,2023 年 5 月,公司及下属子公司中标多项重大项目,中标金额 5 亿元以上项目共七个,其中绥德县景中御城项目施工总承包项目中标金额为 12 亿元,凤凰城三期(北地块)居住小区项目一期工程项目中标金额为 11.34 亿元。

中旗新材 (001212)：发布 2022 年年度权益分派实施公告,利润分配方案为:以现有股本 1.18 亿股为基数,向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元(含税),合计派发现金股利 1178.71 万元(含税),不送红股,不以资本公积金转增股本。

2. 水泥：价格不断下行

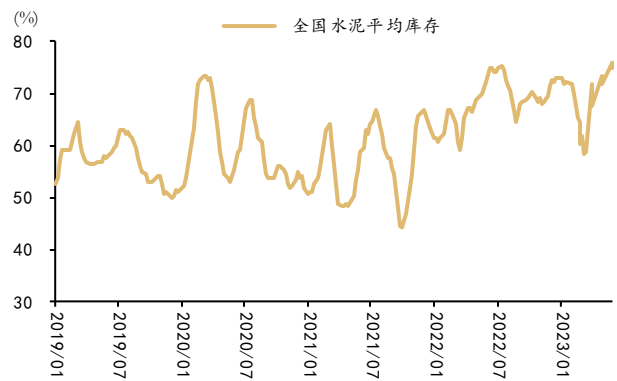
根据数字水泥网,本周全国水泥市场价格环比回落 1%。价格下调区域主要是华北、华东、中南和西南地区,幅度 10-30 元/吨;价格上涨区域为青海,幅度 30 元/吨。6 月上旬,市场需求进入传统淡季,受降雨和高考等因素影响,水泥成交受阻,企业综合出货率环比下滑近 6 个百分点,同比下滑 4 个百分点,水泥库存继续攀升,多数地区库存达到 70%或满库状态。价格方面,在经过前期持续回落后,目前绝大多数地区水泥价格已接近成本线或亏损,价格回落幅度有所收窄,鉴于市场进入淡季,水泥需求低迷将会持续两个月左右,后期水泥价格多将会底部徘徊为主。

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

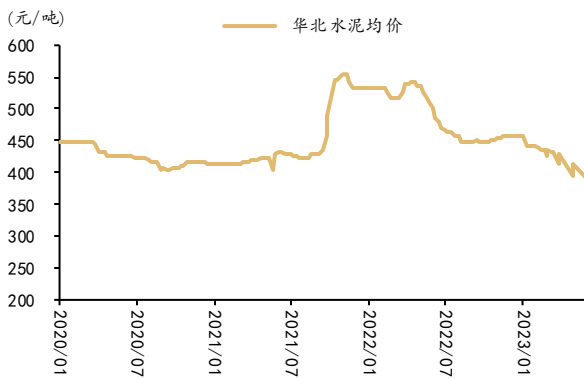
2.1. 华北：水泥价格出现回落

京津唐：根据数字水泥网，京津唐地区水泥价格平稳，受高考影响，市内部分工程项目停工，水泥需求环比减少 20%-30%，企业出货阶段性降至 4-5 成。河北石家庄地区水泥价格平稳，农忙、高考以及资金短缺等多重因素影响，水泥需求表现清淡，企业发货不足正常水平的一半，库存高位运行，部分企业库满后自行停产。邢台和邯郸地区水泥价格上调未能落实，受高考影响，下游需求减弱，且河南低价水泥不断进入，企业出货仅在 4-5 成，库存高位承压，价格上涨动力不足。

内蒙古：内蒙古呼和浩特地区水泥价格下调 10-15 元/吨，市场需求环比变化不大，企业出货维持在 5-6 成水平，为提振销量，企业给予客户小幅优惠。赤峰地区水泥价格继续下调，自 3 月份以来，已累计下调 70-100 元/吨，市场资金短缺，下游工程和搅拌站开工不足，水泥需求表现较差，企业日发货仅在 3-4 成，企业库满后陆续停产，为增加出货量，竞争较为激烈，导致价格大幅下滑。

山西：山西太原、晋中、长治、晋城等地区水泥价格下调 20-40 元/吨，价格回落主要是下游资金情况较差，搅拌站开工率不足，区域内几乎无新开工项目，市场需求持续低迷，企业发货维持在 5 成左右，虽然企业有执行错峰生产，但库存仍居高不下，导致价格继续回落。

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

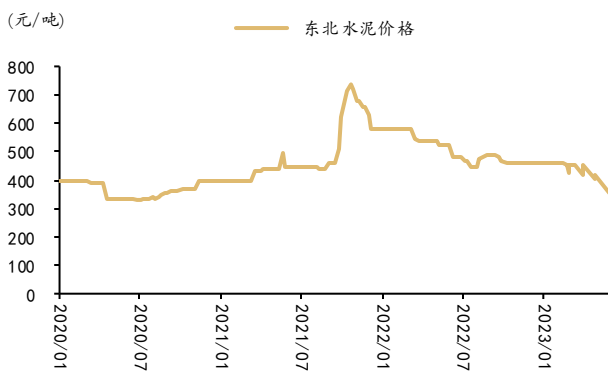


资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.2. 东北：水泥价格整体平稳

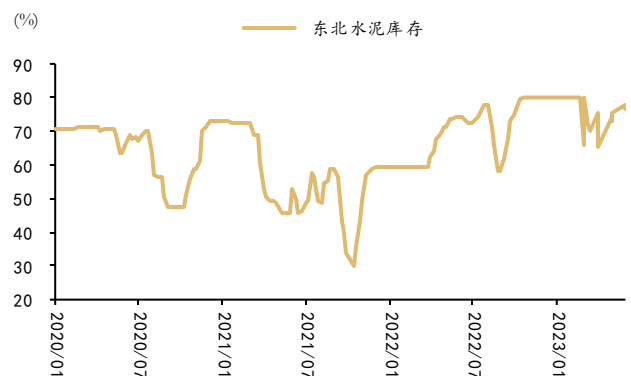
水泥价格本周整体上较为平稳，未出现明显波动。

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：水泥价格继续下调

江苏：根据数字水泥网，江苏南京、苏锡常和南通地区水泥价格回落 10-15 元/吨，现区域内 P.O42.5 散出厂价 250-280 元/吨，受资金紧张、降雨和高考等多重因素影响，下游搅拌站和工程开工率降低，水泥需求减弱，企业发货仅在 6-7 成，库存高位运行，为抢占市场份额，价格继续回落。扬州、泰州、盐城等地区水泥价格下调 10-20 元/吨，雨水天气增多，以及高考期间，部分工地和搅拌站施工受限，水泥需求阶段性大幅下滑，企业日出货仅在 3-5 成，外加山东低价水泥冲击，为维护市场份额，企业小幅下调价格。

浙江：浙江杭嘉湖及绍兴地区水泥价格下调 10-20 元/吨，雨水天气增多，又恰逢高考期间，部分工地和搅拌站施工受限，水泥需求环比下滑 10%左右，企业日出货在 6-7 成，库存高位承压，周边地区价格不断下调，为缩小价差，企业陆续跟降。金建衢地区水泥价格稳定，房地产市场不景气，尽管有重点工程项目支撑，但整体水

泥需求仍显偏弱，加之受阶段性降雨和高考影响，企业发货仅在 6-7 成，库存高位运行。甬温台地区水泥价格稳定，工程项目和搅拌站开工率降低，下游需求减少 10%-20%，企业发货降至 6 成左右，价格仍有下行压力。

上海：上海地区水泥价格下调 10-20 元/吨，由于外来低价水泥冲击不断，为减少其进入量，本地企业继续小幅下调价格。高考前夕，市场需求影响尚不明显，受重点工程项目支撑，企业发货维持在 7-8 成，后半周，部分工程项目和搅拌站开工受限，需求下滑 10%左右。

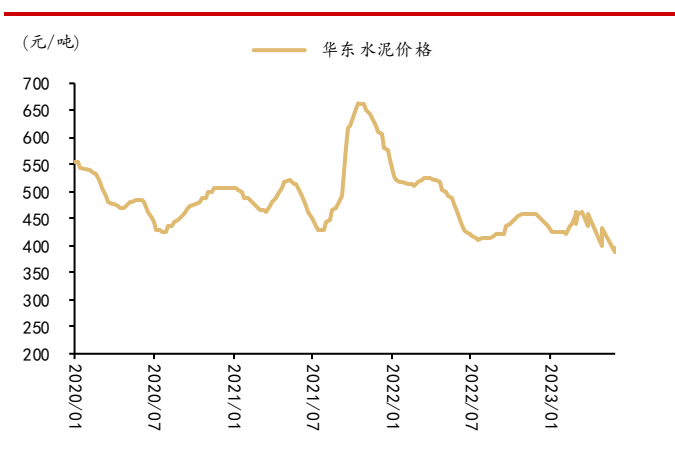
安徽：安徽合肥地区水泥价格下调 20 元/吨，地销 P.O42.5 散出厂价仍有 300-310 元/吨，市场进入传统淡季，水泥需求环比 5 月份有所减弱，外加高考影响，部分市区内项目和搅拌站施工受限，企业发货降至 6-7 成。芜湖、马鞍山和宣城地区水泥价格下调 10-20 元/吨，雨水天气干扰，市场成交受阻，水泥需求表现一般，企业发货在 7 成左右，且熟料以及周边水泥价格均有回落，为稳定客户，企业跟进下调。皖北蚌埠地区水泥价格下调 20 元/吨，受阴雨和高考影响，下游需求表现欠佳，企业发货仅在 5 成左右，随着周边地区价格下调，本地价格小幅回落。

江西：江西南昌和九江地区水泥价格趋弱运行，民用市场和房地产需求均较差，水泥需求不断减弱，企业发货仅在 5-6 成，部分企业开始执行错峰生产，库存在 70%左右。赣东北地区水泥价格暂稳，因市场资金紧张和高考双重影响，工程项目施工进度放缓，下游需求表现一般，企业发货仅在 6 成左右。赣州地区水泥价格趋弱运行，房地产市场需求低迷，新建工程项目较少，水泥需求下行趋势明显，水泥需求表现欠佳，企业发货仅在正常水平 5 成左右，库存中高位运行。据了解，江西地区水泥企业计划 6 月份执行错峰生产 8 天。

福建：福建宁德、厦漳泉等地水泥价格下调 10 元/吨，因市场资金短缺，在建工程项目施工进度缓慢，加之高考影响，市区内搅拌站停工，水泥需求表现不佳，企业发货在 4-6 成水平，库存 80%或以上，尽管价格已降至底部，但仍不排除有继续回落可能。福州地区水泥价格弱稳运行，市场需求表现清淡，企业发货在 5 成左右，库存高位运行。

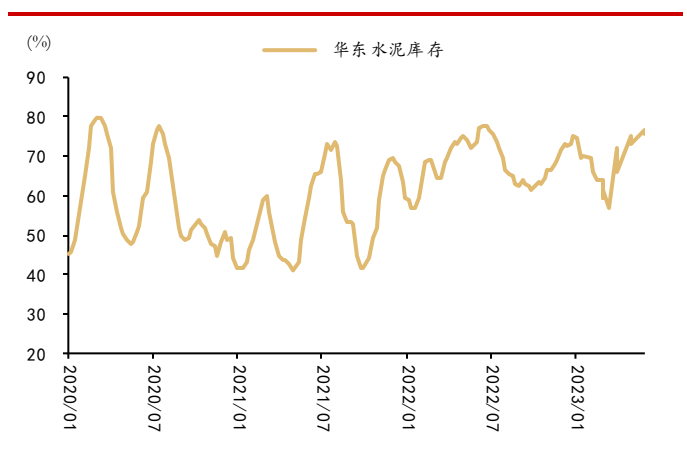
山东：山东济南地区水泥价格下调 20 元/吨，周边地区水泥价格较低，为缩小价差，企业陆续下调价格，因重点工程项目支撑，下游需求相对稳定，企业发货在 7 成左右，由于工程多分布在郊区，高考对整体水泥需求影响有限。潍坊、青岛、烟台等地区水泥价格下调 20-30 元/吨，市场资金紧张，下游搅拌站开工偏弱，水泥需求表现清淡，企业发货仅在 5-6 成，价格回落，预计后期仍有下调可能。济宁、泰安和枣庄地区水泥价格下调 10 元/吨，下游需求表现欠佳，区域内市场竞争激烈，为增加出货量，价格持续下行。

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：水泥价格持续回落

广东：广东珠三角地区水泥价格继续下调 30 元/吨。价格回落原因：一是本地价格相对偏高，外来低价水泥冲击严重；二是市场资金短缺，且雨水天气增多，工程施工进度放缓，水泥需求环比有所回落，企业发货仅在 6-7 成，库存高位运行，为增加出货量，价格再次回落。粤东地区水泥价格暂稳，房地产不景气，以及外来水泥冲击不断，企业发货仅在 6-7 成，库存偏高，随着周边地区价格持续回落，预计后期价格也将趋弱运行。

广西：广西南宁、崇左和玉林等地水泥价格暂稳，高考对需求影响不明显，仅市内少数在建项目暂停施工，需求延续前期的弱势，企业出货 5-6 成水平，部分企业在执行错峰生产，库存在 60%-80% 不等。柳州、来宾等地区水泥价格下调 20 元/吨，受市场资金紧张和高考因素影响，市场需求表现一般，企业综合发货在 6-7 成，企业虽有错峰生产，但库存仍高位承压，为增加出货量，企业主动降价促销。桂林地区水泥价格暂稳，民用市场需求清淡，中小基建因资金短缺施工进度缓慢，目前水泥需求主要依靠重点工程项目支撑，晴好天气时，企业发货能有 5-6 成。

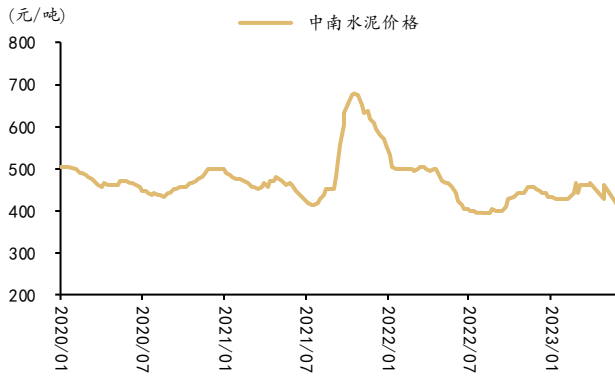
海南：海南海口地区水泥价格下调 20 元/吨，房地产市场不景气，搅拌站开工率较低，水泥需求呈下滑趋势，外加广西和越南低价水泥冲击明显，本地企业为维护仅有市场份额，再次下调价格。

湖南：湖南长株潭地区水泥价格稳定，市场进入传统淡季，搅拌站开工率不断下降，水泥需求仅在正常水平 5-6 成，库存在 70%-80% 高位。怀化、邵阳和衡阳地区水泥价格下调 20 元/吨，市场资金紧张，房地产项目较少，加之受高考影响，城区内部分项目和搅拌站停工，下游需求环比下滑 10%-20%，企业为求出货，价格出现下调。常德和张家界地区水泥价格暂稳，因高考期间，部分工地和搅拌站施工受限，水泥需求环比略有下滑，企业发货在 5-6 成。

湖北：湖北武汉以及鄂东地区水泥价格继续下调 10 元/吨，雨水天气频繁，以及受资金短缺和高考等因素影响，水泥需求表现疲软，企业综合出货仅在 5-6 成水平，库存高位运行，且外来低价水泥持续冲击，为缩小价差，本地企业继续小幅下探。荆门、荆州地区水泥价格下调 10-20 元/吨，受阶段性降雨天气影响，企业出货维持在 6-7 成，库存增至 80% 或以上运行，销售压力较大，价格陆续下调。十堰地区水泥价格继续下调 20-30 元/吨，河南地区低价水泥进入量增多，为维护市场份额，本地企业价格下调，受益于重点工程项目较多，企业出货相对稳定。

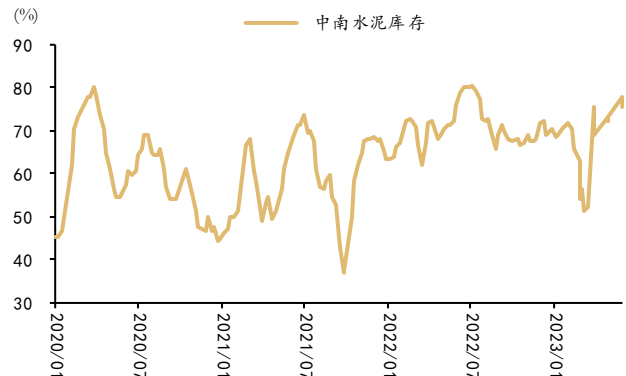
河南：河南地区水泥价格继续下调 10-20 元/吨，现郑州地区 P.O42.5 散出厂价 280-290 元/吨，价格回落原因：一方面受高考影响，市内工程项目以及搅拌站无法施工，企业综合出货降至 4-5 成水平；另一方面区域内企业对 6 月份执行错峰生产尚未达成共识，水泥库存均在 80%或以上高位运行，销售压力不断增加，为抢占市场份额，个别企业不断降价促销，其他企业被迫跟进。从跟踪情况看，当前水泥价格已降至低位，继续下行空间有限，主导企业意向稳价为主。

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

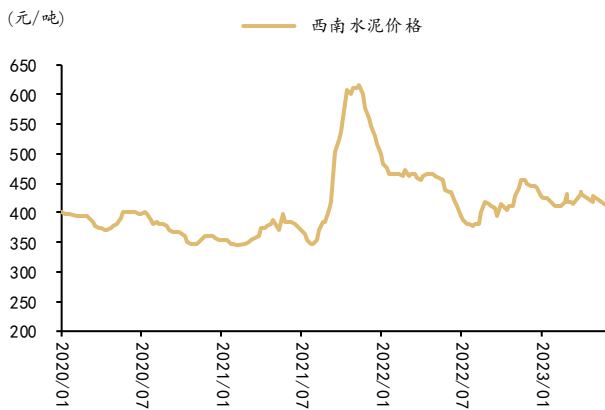
四川：四川成德绵地区水泥价格平稳，前半周，市场需求相对稳定，企业发货保持在 6-7 成；后半周，受高考影响，为减少噪音，对工地和搅拌站施工管理严格，水泥需求大幅下滑 30%左右，企业发货仅在 3-4 成，库存升至 60%-70%，企业即将执行错峰秤，后期库存上升压力缓解。达州、泸州和宜宾等地区水泥价格稳定，受阴雨天气和高考影响，工程项目施工受限，下游需求大幅减少，企业发货在 5-6 成，库存存在 70%左右。

重庆：重庆主城以及渝西北地区水泥价格平稳，市场进入淡季，下游需求逐渐减弱，外加受高考影响，市区内工程和搅拌站暂停施工，企业日出货仅在 5 成左右，库存多在 60%-70%运行。据了解，6 月份区域内企业执行错峰生产 10 天，短期看执行情况良好，企业计划推动价格上调。

云南：云南昆明地区部分企业继续下调价格 20 元/吨，市场资金短缺，房地产和民用市场需求均表现低迷，水泥需求环比 5 月份减弱，企业发货不足正常水平 50%，库存高位承压，为增加出货量，部分企业下调价格，其他企业报价暂稳。丽江地区水泥价格下调 30 元/吨，限电缓解后，市场供应量增加，但水泥需求环比无明显提升，销售压力增大，价格回落。文山和红河地区市场需求环比变化不大，企业发货在 4-5 成左右，企业力争稳价为主。

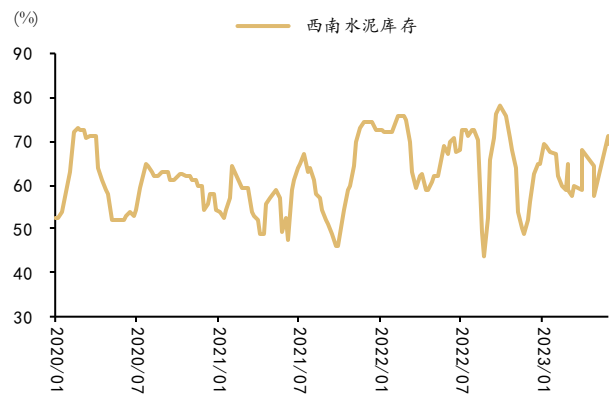
贵州：贵州贵阳、安顺以及黔南和黔东南等地水泥价格下调 10-20 元/吨，雨水天气频繁，下游工程和搅拌站开工率偏低，企业出货维持在 3-4 成水平，虽在执行错峰生产，但库存仍在高位，加之部分区域有新增产能释放，市场竞争加剧，导致价格进一步下滑。

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：水泥价格保持稳定

甘肃：甘肃兰州地区水泥价格平稳，房地产项目开工不足，市场需求主要依靠重点工程项目支撑，企业综合出货在 7-8 成，库存降至中等水平。平凉地区价格上调仍在推进中，受高考影响，部分工地暂停施工，水泥需求下滑，企业虽在执行错峰生产，但库存仍在 80% 以上运行，价格上调难度较大。酒泉、嘉峪关地区水泥价格平稳，下游需求环比无明显变化，企业出货在 7 成左右，库存高位运行。

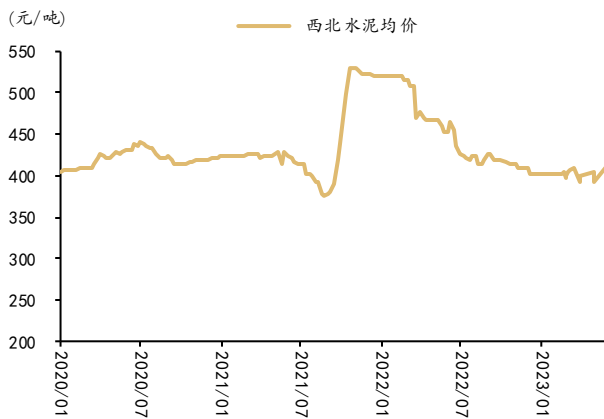
陕西：陕西关中地区市场需求减弱，价格暂稳。受高考影响，部分工地和搅拌站施工受限，企业日出货仅在 4-5 成，库存高位或满库运行，水泥报价较为混乱，主要是前期价格上调后，部分企业并未完全落实到位，导致企业间价差较大，后期价格或有回落风险。汉中、安康地区水泥价格弱势运行，降雨天气有所缓解，但下游需求表现依旧清淡，企业出货仅在 5 成左右，库存高位承压，部分企业库满后自行停产检修。

青海：6 月初，青海西宁、海东以及海南地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨，从跟踪情况看，各企业均已执行到位。价格上调原因：一是 6 月份区域内企业开始执行错峰生产，且执行情况较好，市场供应减少；二是今年以来，企业经营一直处于亏损状态，为改善盈利，在主导企业引领下，其他企业积极跟进上调价格。需求方面，受益于重点工程项目拉动，企业出货稳定在 6-7 成水平。

宁夏：宁夏银川、吴忠以及中卫地区水泥价格平稳，市场资金情况较差，下游工程和搅拌站开工严重不足，企业出货仅在正常水平 3-4 成，虽在执行错峰生产，但市场仍供大于求，另外前期价格上调后，由于水泥需求持续疲软，个别企业对稳价信心稍显不足，后期价格或有回落可能。

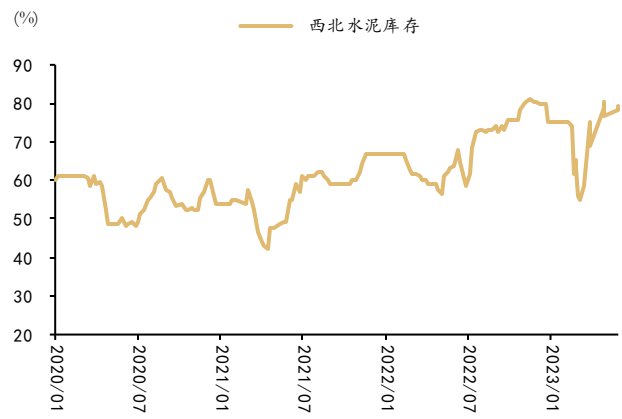
新疆：新疆乌鲁木齐、哈密等地区水泥价格平稳，水泥需求在 3-6 成不等，库存高位或满库运行。据了解，6 月 1 日起，区域内企业执行为期 30 天错峰生产，为改善盈利，企业计划于近日推涨价格上调 20-30 元/吨，具体执行待跟踪。

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：价格涨跌互现

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 2059.49 元/吨，较上周均价 (2117.25 元/吨) 下跌 57.76 元/吨，跌幅 2.73%，较上周跌幅稍有收窄，周内跌幅较大部分来源于上周。

本周浮法玻璃市场涨跌互现，交投稍有好转。周内受期货市场提振、中下游存货不多支撑，成交环比上周有所好转，部分厂小幅提涨价格。但下游订单支撑不足，成交持续性承压，部分价格再次下调，整体价格重心仍有小幅下移。后市看，6 月份季节性偏淡，下游订单支撑预期不足，中下游按需补货为主，整体市场成交仍存在一定压力。

供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 309 条，在产 246 条，日熔量共计 167200 吨，环比上周 (167400 吨) 减少 200 吨。周内复产点火 2 条，冷修/停产 2 条，改产 1 条线。

需求面：本周国内浮法玻璃市场整体需求较前期略有好转，主要受中下游前期库存消化进行一定刚需补入，以及受期货盘面上涨导致的部分投机需求复苏。终端订单情况表现相对一般，加工厂新单量没有明显改善，持货偏谨慎。受农忙、多雨等因素影响，预计短期刚需起色不大，社会库存消化进度预期受到影响。

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

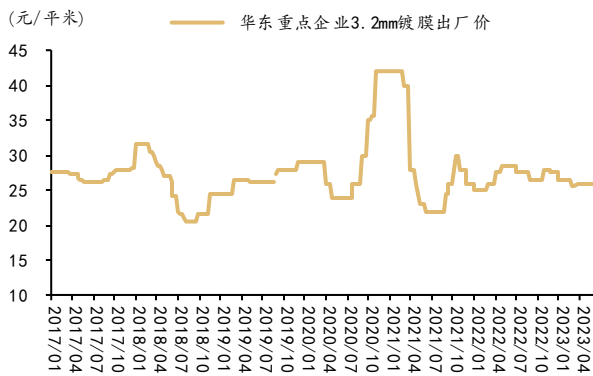
4. 光伏玻璃：整体交投平稳，局部库存缓增

卓创资讯数据显示，本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳，局部库存缓增。月初新单价格陆续出炉，个别厂家报价稳定，但实际成交价格松动。其中部分厂家库存压力增加，成交存 0.5-1 元/平方米不等议价空间，部分 2.0mm 镀膜玻璃低价在 17 元/平方米，3.2mm 镀膜玻璃低价在 25 元/平方米。近期硅料价格尚未企稳，终端电站建设进度一般。组件厂家开工暂未见明显回升，玻璃按需采购居多。在产产能偏高，加之部分新产能补入情况下，玻璃厂家库存有不同程度增加。成本端来看，虽近期纯碱及天然气价格低于前期，但玻璃成交重心下移，厂家利润空间仍较为有限。综合来看，目前市场大势维稳，局部稍显弱势。

价格方面，主流报价稳中局部下调，实际成交重心松动。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 17.5 元/平方米，环比下滑 5.41%，由平稳转为下跌；3.2mm 原片主流订单价格 17-17.5 元/平方米，环比下滑 2.78%，由平稳转为下跌；3.2mm 镀膜主流大单报价 25.5 元/平方米，环比下滑 1.92%，由平稳转为下跌。

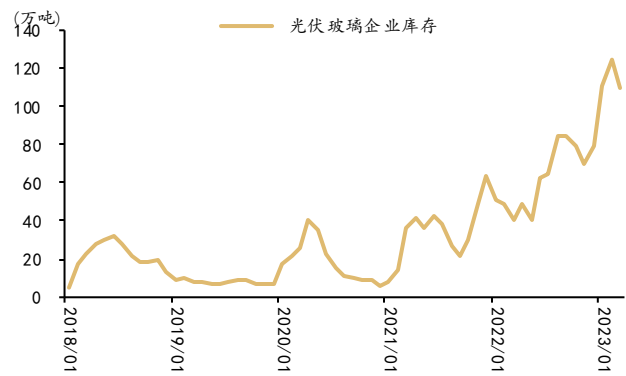
截至本周四，全国光伏玻璃在生产产线共计 439 条，日熔量合计 87730 吨/日，环比持平，较上周暂无变动，同比增加 56.08%，较上周暂无变动。

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

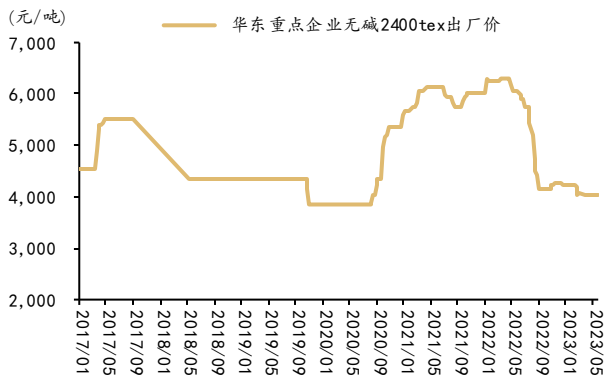


资料来源：卓创，华西证券研究所

5. 玻纤：无碱粗纱价格稳中偏弱，电子纱价格提涨难度大

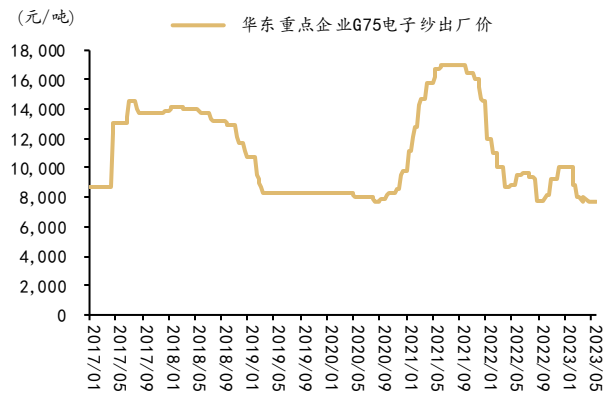
无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场价格稳中局部走低，整体交投显一般。近期伴随下游提货速度放缓，市场整体产销显平淡，多数池窑厂库存再次回涨，据了解，局部个别厂成交重心承压，但成本端支撑下，多数厂成交价格下行幅度有限。周内多数中小型厂成交价格灵活度较高，虽几大龙头企业报价以稳为主，但针对部分大户订单，月内价格仍有可谈空间，短期库存增加压力下，挺价难度增加。供应端来看，前期个别新建产线点火，虽处烤窑阶段，但供应量增加对后期市场信心存在一定利空影响，短期个别产线计划冷修，月内产量阶段性缩减，但供应压力仍存；需求端市场看，气温升高影响，下游多数玻璃钢厂家整体开工偏低，加之新订单增量寥寥，市场中下游观望心态仍较浓。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 4500-4700 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：近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂产销显一般，下游电子布价格低位成交维持，虽个别厂报价上调，但市场整体需求支撑仍显平淡，新价落实尚需跟进。但当前电子纱价格成本对其存较强支撑，虽然部分厂短期存小幅提张计划，但实际落实情况尚需跟进，但周内市场仍存观望心态。本周电子纱主流报价 7400-8000 元/吨不等，较上周价格基本持平；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。