

建筑材料行业跟踪周报

宽松政策落地，重点关注一带一路

增持（维持）

2023年06月18日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

证券分析师 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

■ 本周(2023.6.12-2023.6.16,下同):建筑材料板块(SW)涨跌幅2.66%,同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为3.30%、3.00%,超额收益分别为-0.64%、-0.33%。

■ 大宗建材基本面与高频数据: (1)水泥:本周全国高标水泥市场价格为392.8元/吨,较上周-5.8元/吨,较2022年同期-51.5元/吨。较上周价格持平的地区:长三角地区、华北地区、东北地区、西南地区;无较上周价格上涨的地区;较上周价格下跌的地区:长江流域地区(-2.9元/吨)、泛京津冀地区(-4.2元/吨)、两广地区(-25.0元/吨)、华东地区(-2.9元/吨)、中南地区(-19.2元/吨)、西北地区(-8.0元/吨)。本周全国样本企业平均水泥库位为76.0%,较上周+0.2pct,较2022年同期+1.2pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为59.2%,较上周+4.2pct,较2022年同期-1.6pct。(2)玻璃:卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2035.4元/吨,较上周-24.1元/吨,较2022年同期+223.6元/吨;全国13省样本企业原片库存为5083万重箱,较上周-146万重箱,较2022年同期-2021万重箱。

(3)玻纤:目前主要企业无碱纱产品主流报价如下:无碱2400tex直接纱报3800-4000元/吨,无碱2400texSMC纱报4100-4800元/吨,无碱2400tex喷射纱报6300-6700元/吨,无碱2400tex毡用合股纱报4200-4500元/吨,无碱2400tex板材纱报4200-4500元/吨,无碱2000tex热塑直接纱报4600-5600元/吨,不同区域价格或有差异,个别企业报价较高;电子纱主流报价7400-8000元/吨不等,较上周价格持平;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。

■ 周观点:本周货币降息和财政稳增长政策落地,放松力度适中。接下来期待下一次宽松政策,同时板块进入分化阶段,需求落地更为确定的板块有望继续回升,比如一带一路,国内新基建和高能级城市的装修产业链。一带一路国家对全球需求增量的持续贡献潜力值得重视,随着海外供应链分散和中国产能转移至东盟、拉美等国家,工业化有望推动城镇化的发展,成为全球需求的新增量。在下半年欧美加息周期结束后,全球需求或将进入新一轮加速发展期。

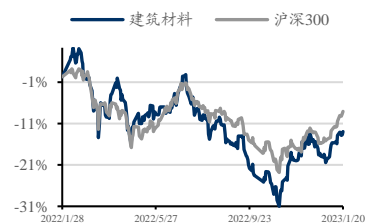
中期角度,国内地产链基本面最差时候已经过去了,业绩预期下修空间明显收窄,可以逐渐布局。一方面地产销售持续回暖,龙头民营地产加杠杆的能力和意愿回升,开始拿地。另一方面地产链的竞争格局在持续得到优化。长期维度估值已经处于低位,Q2~3工程端可见利润拐点。景气回暖角度从高到底排列分别是家居家电、消费建材、工程建材、大宗建材。长期角度,国内市场的景气中枢较难回到过去水平,需要重新定位中枢水平。

(1)零售端定价能力强、现金流好,龙头企业持续下沉渠道和提升品牌,推荐伟星新材、兔宝宝、北新建材、蒙娜丽莎、东鹏控股,建议关注箭牌家居。(2)工程端供给侧持续出清,推荐龙头坚朗五金、旗滨集团、东方雨虹、科顺股份、凯伦股份等,建议关注三棵树。(3)基建链条实物需求加速落地,利好水泥混凝土产业链,长三角水泥价格底部已现,龙头的强定价权、高分红和现金流价值提供充足安全边际,推荐华新水泥、海螺水泥、上峰水泥。

■ 大宗建材方面:玻纤:行业供需平衡持续修复,源于行业产能投放速度显著放缓,叠加风电等细分领域需求回升。短期需求表现一般制约了库存去化速度以及企业提价动力。中期随着风电、热塑等领域需求继续回暖,我们判断下半年库存有望开始去化,若海外经济复苏或者风电需求弹性超预期,有望带来行业库存的超预期去化,涨价空间也有望打开。当前板块估值处于历史低位,需求和盈利回升预期有望推动估值修复,推荐中国巨石,建议关注中材科技、山东玻纤、长海股份等。

玻璃:厂商产销开始转好,玻璃价格逐步企稳,虽然短期终端需求释

行业走势



相关研究

《博弈窗口仍在》

2023-06-11

《短期上涨可持续》

2023-06-04

放略弱于季节性规律，而得益于供给同比仍有明显削减，在贸易商和加工厂前期较高库存得到消化后，预计价格阶段性底部基本确认。我们认为短期供给恢复弹性有限，支撑行业库存去化的趋势。若终端需求转暖，随着下半年纯碱价格下跌+旺季需求释放，若保交付落地，盈利弹性有望超预期。浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势，叠加新业务拓展的估值弹性，继续推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻A**等。

水泥：短期水泥出货较弱，主要受到下游资金短缺的影响，在市政、房建需求疲弱的背景下，基建发力仍难以拉动整体需求回暖，因此行业供需平衡仍需要错峰停窑的配合，价格预计将震荡回落。中期来看，5月建筑业PMI维持高位景气区间，基建实物需求有望继续落地，若市政、房建需求好转或错峰停窑力度到位，景气中枢有望企稳回升，旺季价格弹性有望增强；另一方面，煤炭价格的回落也有利于企业盈利修复。水泥企业市净率估值处于历史底部，若需求端现积极信号，有望催化估值修复。推荐受益沿江景气反弹，中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥和上峰水泥**等，中长期推荐基建需求占比更高、市场格局优化的北方区域产能占比较大的水泥标的，如**冀东水泥、天山股份**等。

■ **装修建材方面**：Q1部分品类经销渠道反馈出货速度有所加快，总体需求结构来看零售好于工程，非房好于地产，进入Q2以来由于去年同期低基数，同比均有改善，市场温和复苏。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调，预计2023年盈利继续修复。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。推荐**坚朗五金、东方雨虹、伟星新材、兔宝宝、科顺股份、北新建材、凯伦股份、东鹏控股、蒙娜丽莎、垒知集团**，建议关注**三棵树、中国联塑、苏博特、公元股份**等。

■ **风险提示**：地产信用风险失控、政策定力超预期。

内容目录

1. 板块观点	5
2. 大宗建材基本面与高频数据	9
2.1. 水泥.....	9
2.2. 玻璃.....	13
2.3. 玻纤.....	16
2.4. 消费建材相关原材料.....	18
3. 行业和公司动态跟踪	19
3.1. 行业政策点评.....	19
3.2. 行业数据点评.....	20
3.3. 行业重要新闻.....	22
3.4. 板块上市公司重点公告梳理.....	22
4. 本周行情回顾	23
5. 风险提示	24

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格.....	10
图 2:	长三角地区高标水泥价格.....	10
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格.....	10
图 4:	两广地区高标水泥价格.....	10
图 5:	全国水泥平均库容比.....	11
图 6:	全国水泥平均出货率.....	11
图 7:	长三角地区水泥平均库容比.....	12
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	12
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比.....	12
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率.....	12
图 11:	两广地区水泥平均库容比.....	12
图 12:	两广地区水泥平均出货率.....	12
图 13:	全国平板玻璃均价.....	14
图 14:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	15
图 15:	样本 13 省玻璃表观消费量.....	15
图 16:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况.....	15
图 17:	缠绕直接纱主流报价.....	17
图 18:	主流电子布报价.....	17
图 19:	玻纤库存变动.....	18
图 20:	玻纤表观消费量.....	18
图 21:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	23
表 1:	建材板块公司估值表.....	7
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	8
表 3:	水泥价格变动情况.....	9
表 4:	本周水泥库存与发货情况.....	11
表 5:	本周水泥煤炭价差.....	13
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	13
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格.....	14
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动.....	14
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	15
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	16
表 11:	玻纤价格表.....	17
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表.....	17
表 13:	玻纤产能变动.....	18
表 14:	消费建材主要原材料价格.....	18
表 15:	国家统计局 5 月建材行业相关数据.....	21
表 16:	行业重要新闻.....	22
表 17:	板块上市公司重要公告.....	22
表 18:	板块涨跌幅前五.....	23
表 19:	板块涨跌幅后五.....	23

1. 板块观点

(1) 水泥: 短期水泥出货较弱, 主要受到下游资金短缺的影响, 在市政、房建需求疲弱的背景下, 基建发力仍难以拉动整体需求回暖, 因此行业供需平衡仍需要错峰停窑的配合, 价格预计将震荡回落。中期来看, 5月建筑业 PMI 维持高位景气区间, 基建实物需求有望继续落地, 若市政、房建需求好转或错峰停窑力度到位, 景气中枢有望企稳回升, 旺季价格弹性有望增强; 另一方面, 煤炭价格的回落也有利于企业盈利修复。水泥企业市净率估值处于历史底部, 若需求端现积极信号, 有望催化估值修复。推荐受益沿江景气反弹, 中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥和上峰水泥**等, 中长期推荐基建需求占比更高、市场格局优化的北方区域产能占比较大的水泥标的, 如**冀东水泥、天山股份**等。

(2) 玻璃: 厂商产销开始转好, 玻璃价格逐步企稳, 虽然短期终端需求释放略弱于季节性规律, 而得益于供给同比仍有明显削减, 在贸易商和加工厂前期较高库存得到消化后, 预计价格阶段性底部基本确认。我们认为短期供给恢复弹性有限, 支撑行业库存去化的趋势。若终端需求转暖, 随着下半年纯碱价格下跌+旺季需求释放, 若保交付落地, 盈利弹性有望超预期。浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势, 叠加新业务拓展的估值弹性, 继续推荐**旗滨集团**, 建议关注**南玻 A**等。

(3) 玻纤: 行业供需平衡持续修复, 源于行业产能投放速度显著放缓, 叠加风电等细分领域需求回升。短期需求表现一般制约了库存去化速度以及企业提价动力。中期随着风电、热塑等领域需求继续回暖, 我们判断下半年库存有望开始去化, 若海外经济复苏或者风电需求弹性超预期, 有望带来行业库存的超预期去化, 涨价空间也有望打开。当前板块估值处于历史低位, 需求和盈利回升预期有望推动估值修复, 推荐**中国巨石**, 建议关注**中材科技、山东玻纤、长海股份**等。

(4) 装修建材: Q1 部分品类经销渠道反馈出货速度有所加快, 总体需求结构来看零售好于工程, 非房好于地产, 进入 Q2 以来由于去年同期低基数, 同比均有改善, 市场温和复苏。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调, 预计 23 年盈利继续修复。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下, 板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看, 在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段, 部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期, 发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。

零售端依靠存量市场贡献增量, 加之定价能力强、现金流好, 是中长期的价值之选, 推荐**伟星新材、北新建材, 兔宝宝**, 建议关注**三棵树**。中长期看, 随着行业标准不断提升以及渠道持续深耕和下沉, 龙头企业集中度提升趋势不变, 看好在下沉市场和小 B 渠道率先布局以及多品类运营打开新成长空间的龙头企业, 推荐**坚朗**

五金、东方雨虹。此外，推荐细分领域具备成长弹性的低估值龙头科顺股份、凯伦股份、东鹏控股、蒙娜丽莎、垒知集团，建议关注中国联塑、苏博特、公元股份等。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2023/6/16	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E
002791.SZ	坚朗五金*	217	0.66	6.12	8.68	11.84	330.37	35.39	24.95	18.29
002271.SZ	东方雨虹*	758	21.20	36.92	46.69	58.25	35.74	20.53	16.23	13.01
600176.SH	中国巨石*	584	66.10	49.18	64.97	83.84	8.84	11.88	9.00	6.97
600801.SH	华新水泥*	279	26.99	34.29	39.96	45.07	10.32	8.13	6.97	6.18
601636.SH	旗滨集团*	255	13.17	21.96	27.50	28.74	19.36	11.61	9.27	8.87
600585.SH	海螺水泥*	1,411	156.61	163.54	203.85	219.12	9.01	8.63	6.92	6.44
000877.SZ	天山股份*	735	45.42	48.50	67.64	82.82	16.17	15.15	10.86	8.87
000401.SZ	冀东水泥*	207	13.58	17.86	25.16	25.65	15.23	11.58	8.22	8.06
000672.SZ	上峰水泥*	95	9.49	11.43	14.21	18.75	10.00	8.30	6.68	5.06
600720.SH	祁连山	88	7.58	8.71	9.08	9.02	11.64	10.13	9.72	9.79
600449.SH	宁夏建材	83	5.29	5.96	6.47	6.80	15.64	13.88	12.79	12.16
000789.SZ	万年青	64	3.88	7.32	8.77	10.20	16.42	8.70	7.26	6.25
002233.SZ	塔牌集团	93	2.66	7.49	8.72	9.83	34.84	12.38	10.64	9.44
000012.SZ	南玻A	188	20.37	24.34	28.85	35.75	9.22	7.72	6.51	5.26
600586.SH	金晶科技	111	3.56	7.49	10.65	13.73	31.23	14.85	10.44	8.09
600552.SH	凯盛科技	111	1.40	1.96	2.91	3.87	79.03	56.72	38.11	28.66
002080.SZ	中材科技	347	35.11	35.96	41.78	51.29	9.89	9.66	8.31	6.77
300196.SZ	长海股份	58	8.17	6.17	8.05	10.41	7.05	9.33	7.15	5.53
605006.SH	山东玻纤	45	5.36	4.48	6.06	7.62	8.49	10.16	7.51	5.97
603601.SH	再升科技*	44	1.51	2.63	3.39	3.05	28.89	16.59	12.87	14.32
002088.SZ	鲁阳节能	93	5.82	6.95	8.38	9.91	16.04	13.44	11.15	9.43
688398.SH	赛特新材	37	0.64	1.23	2.04	3.05	57.45	29.83	17.99	12.03
000786.SZ	北新建材*	428	31.36	37.39	42.56	48.32	13.65	11.45	10.06	8.86
002372.SZ	伟星新材*	342	12.97	16.18	18.86	21.20	26.34	21.13	18.12	16.12
002641.SZ	公元股份	68	0.81	5.01	6.36	7.22	83.53	13.57	10.69	9.41
300737.SZ	科顺股份*	119	1.78	6.40	8.59	11.26	66.80	18.60	13.86	10.57
300715.SZ	凯伦股份*	55	-1.59	1.43	2.39	3.49	-	38.63	23.11	15.83
002798.SZ	帝欧家居*	26	-15.09	4.91	6.75	3.03	-	5.28	3.84	8.56
003012.SZ	东鹏控股*	97	2.02	7.15	9.65	12.04	48.02	13.57	10.05	8.06
002918.SZ	蒙娜丽莎*	67	-3.81	5.12	6.12	7.13	-	12.99	10.87	9.33
002398.SZ	垒知集团*	42	2.11	4.12	4.95	5.87	19.78	10.12	8.42	7.10
002043.SZ	兔宝宝*	95	4.45	6.27	7.49	9.14	21.29	15.12	12.66	10.37
603737.SH	三棵树	373	3.30	9.11	13.09	16.30	113.24	40.94	28.50	22.88
603378.SH	亚士创能	40	1.06	2.47	3.11	3.98	37.76	16.16	12.84	10.03
003011.SZ	海象新材	31	2.13	2.95	3.52	4.16	14.50	10.45	8.77	7.41

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

表2: 大宗建材板块公司分红收益率测算表

股票代码	股票简称	2023/6/16 总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				分红率及假设 (%)				股息率 (%)			
			2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E
600585.SH	海螺水泥*	1411	332.7	163.5	203.9	219.1	33.8	33.8	33.8	33.8	8.0	3.9	4.9	5.2
600801.SH	华新水泥*	279	53.6	34.3	40.0	45.1	42.2	42.2	42.2	42.2	8.1	5.2	6.1	6.8
000877.SZ	天山股份*	735	125.3	48.5	67.6	82.8	22.8	50.0	50.0	50.0	3.9	3.3	4.6	5.6
000401.SZ	冀东水泥*	207	28.1	17.9	25.2	25.7	70.9	50.0	50.0	50.0	9.6	4.3	6.1	6.2
000672.SZ	上峰水泥*	95	21.8	11.4	14.2	18.8	29.7	29.7	29.7	29.7	6.8	3.6	4.4	5.9
600720.SH	祁连山	88	9.5	8.7	9.1	9.0	36.9	36.9	36.9	36.9	4.0	3.6	3.8	3.8
600449.SH	宁夏建材	83	8.0	6.0	6.5	6.8	32.2	32.2	32.2	32.2	3.1	2.3	2.5	2.6
000789.SZ	万年青	64	15.9	7.3	8.8	10.2	40.0	40.0	40.0	40.0	10.0	4.6	5.5	6.4
002233.SZ	塔牌集团	93	18.4	7.5	8.7	9.8	40.3	40.3	40.3	40.3	8.0	3.3	3.8	4.3
601636.SH	旗滨集团*	255	42.3	22.0	27.5	28.7	50.7	50.7	50.7	50.7	8.4	4.4	5.5	5.7

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

2. 大宗建材基本面与高频数据

2.1. 水泥

本周水泥市场概述: 本周全国水泥市场价格继续回落, 环比跌幅为 1.5%。价格回落区域主要集中在华东、中南地区和西北地区, 幅度 10-15 元/吨; 价格推涨区域是吉林、黑龙江和重庆地区, 幅度 30-50 元/吨。六月中旬, 国内水泥市场需求略有提升, 较上周增加近 4 个百分点, 但受梅雨季节和下游资金短缺影响, 整体市场需求表现依旧疲软, 不同地区企业出货率在 3-7 成水平。价格方面, 由于各地市场竞争依旧激烈, 水泥价格在底部继续小幅下探。

(1) 区域价格跟踪:

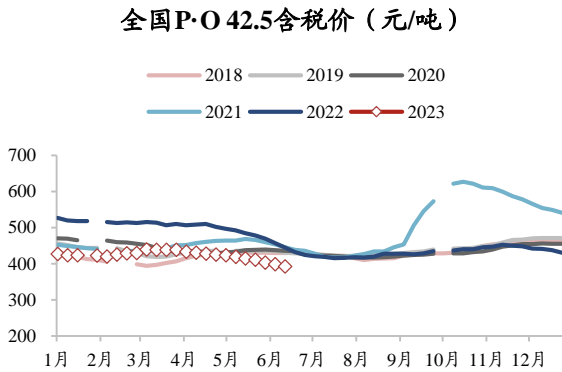
本周全国高标水泥市场价格为 392.8 元/吨, 较上周-5.8 元/吨, 较 2022 年同期-51.5 元/吨。较上周价格持平的地区: 长三角地区、华北地区、东北地区、西南地区; 无较上周价格上涨的地区; 较上周价格下跌的地区: 长江流域地区 (-2.9 元/吨)、泛京津冀地区 (-4.2 元/吨)、两广地区 (-25.0 元/吨)、华东地区 (-2.9 元/吨)、中南地区 (-19.2 元/吨)、西北地区 (-8.0 元/吨)。

表3: 水泥价格变动情况

高标水泥价格	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		392.8	(5.8)	(51.5)	439.5	392.8	元/吨
-长三角地区		366.3	0.0	(32.5)	455.0	366.3	元/吨
-长江流域地区		369.3	(2.9)	(39.3)	445.0	369.3	元/吨
-泛京津冀地区		414.2	(4.2)	(72.5)	466.7	414.2	元/吨
-两广地区		395.0	(25.0)	(2.5)	470.0	395.0	元/吨
-华北地区		410.0	0.0	(89.0)	472.0	410.0	元/吨
-东北地区		346.7	0.0	(120.0)	436.7	346.7	元/吨
-华东地区		389.3	(2.9)	(35.7)	465.0	389.3	元/吨
-中南地区		395.8	(19.2)	(24.2)	476.7	395.8	元/吨
-西南地区		413.0	0.0	(14.0)	437.0	413.0	元/吨
-西北地区		416.0	(8.0)	(59.0)	424.0	394.0	元/吨

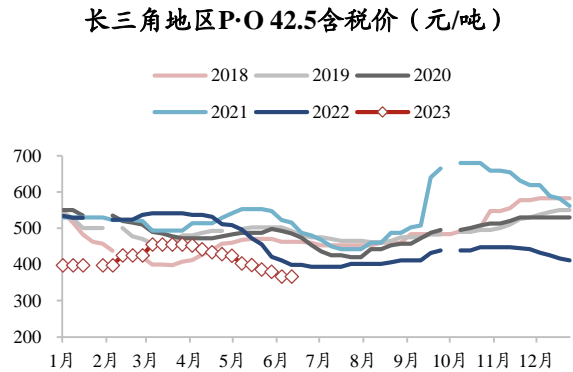
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



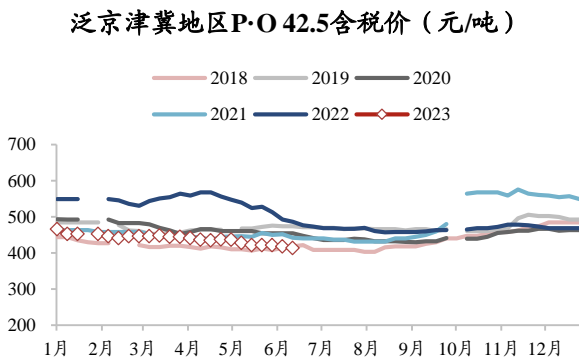
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



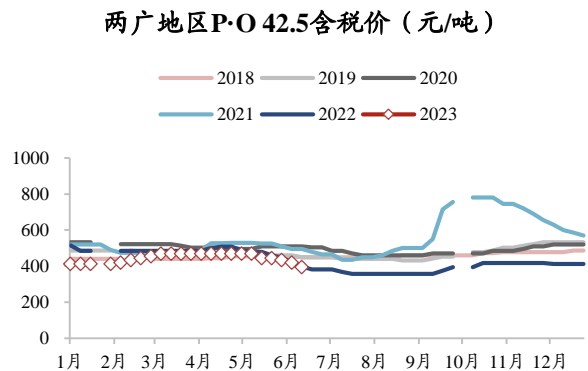
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图3: 泛京津冀地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图4: 两广地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(2) 行业库存与发货跟踪:

本周全国样本企业平均水泥库位为 76.0%，较上周+0.2pct，较 2022 年同期+1.2pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 59.2%，较上周+4.2pct，较 2022 年同期-1.6pct。

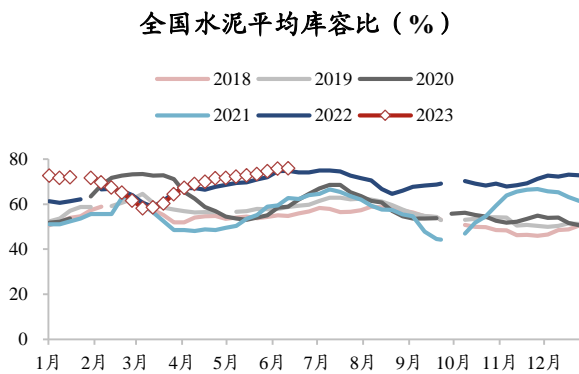
表4: 本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		76.0	0.2	1.2	76.0	58.2	%/pct
-长三角		76.9	(0.9)	(0.8)	77.8	57.8	%/pct
-长江流域		75.6	0.6	(2.3)	75.6	55.7	%/pct
-泛京津冀		73.5	0.6	4.2	73.5	56.0	%/pct
-两广		77.5	1.8	(1.8)	77.5	53.7	%/pct
-华北地区		66.3	0.3	0.8	73.8	57.0	%/pct
-东北地区		76.7	0.0	5.8	80.0	65.4	%/pct
-华东地区		76.1	(0.9)	(2.2)	77.0	57.3	%/pct
-中南地区		79.2	1.0	(0.3)	79.2	53.3	%/pct
-西南地区		74.7	2.8	0.6	74.7	55.6	%/pct
-西北地区		78.0	0.5	13.5	79.7	54.7	%/pct

出货率 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		59.2	4.2	(1.6)	65.3	7.0	%/pct
-长三角		72.3	6.6	4.4	85.7	7.8	%/pct
-长江流域		67.7	6.8	2.3	80.8	12.0	%/pct
-泛京津冀		53.5	4.9	(2.0)	67.3	5.8	%/pct
-两广		66.3	4.4	7.5	80.6	9.4	%/pct
-华北地区		50.5	4.3	(2.0)	59.3	4.0	%/pct
-东北地区		47.5	5.0	0.8	47.5	0.0	%/pct
-华东地区		68.0	5.9	5.3	80.3	7.8	%/pct
-中南地区		61.3	2.2	(0.4)	72.9	9.7	%/pct
-西南地区		55.2	7.2	(0.9)	61.6	13.1	%/pct
-西北地区		52.3	(0.3)	(7.7)	54.3	0.7	%/pct

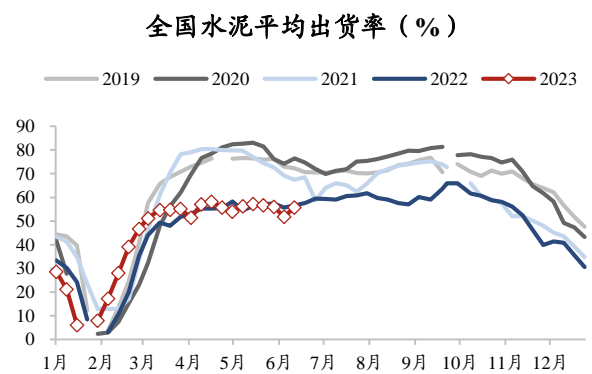
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



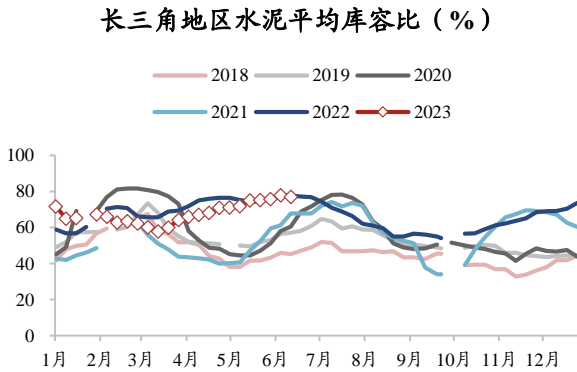
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



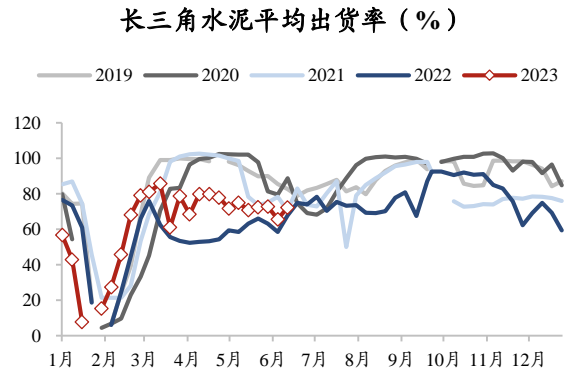
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



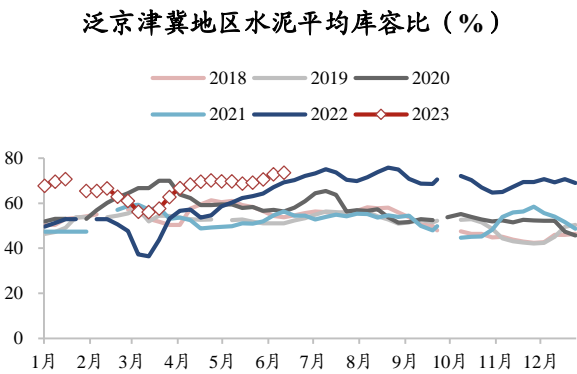
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



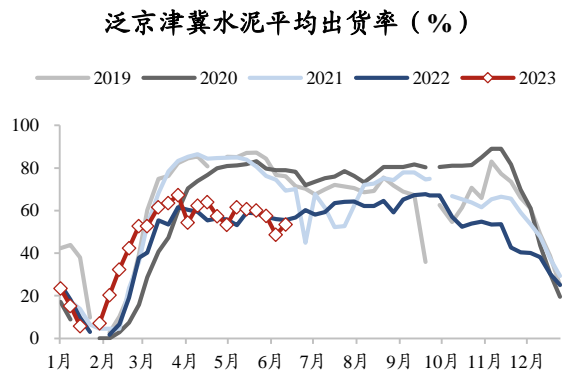
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



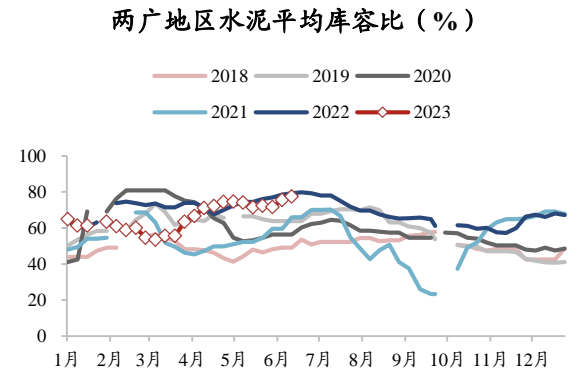
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



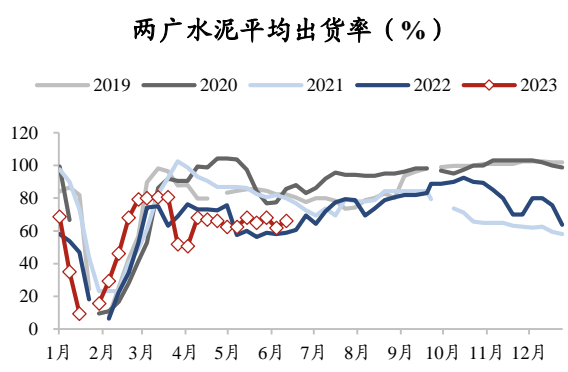
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图11: 两广地区水泥平均库容比



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图12: 两广地区水泥平均出货率



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(3) 水泥煤炭价差:

表5: 本周水泥煤炭价差

水泥煤炭价差	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国均价-煤炭		324.9	(5.8)	(49.6)	370.2	324.9	元/吨
-长三角		298.3	0.0	(30.6)	385.7	298.3	元/吨
-长江流域		301.4	(2.9)	(37.4)	375.7	301.4	元/吨
-泛京津冀		346.2	(4.2)	(70.6)	396.8	346.2	元/吨
-两广		327.1	(25.0)	(0.6)	400.7	327.1	元/吨
-华北地区		342.1	0.0	(87.1)	402.2	342.1	元/吨
-东北地区		278.7	0.0	(118.1)	367.3	277.8	元/吨
-华东地区		321.4	(2.9)	(33.8)	395.7	321.4	元/吨
-中南地区		327.9	(19.2)	(22.3)	407.3	327.9	元/吨
-西南地区		345.1	0.0	(12.1)	367.7	345.1	元/吨
-西北地区		348.1	(8.0)	(57.1)	356.1	324.7	元/吨

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(4) 产能发挥与错峰停窑

表6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况

错峰停窑	
-华北地区	6月3日至6月17日,冀中南地区水泥企业执行错峰停窑15天。 山西大同、朔州地区水泥价格下调20元/吨,5月底,区域内企业曾推涨价格30-50元/吨,但由于水泥需求表现疲软,企业发货仅在3-4成,且错峰生产未能起到明显降库存效果,价格上涨失败。太原、晋中和长治等地区市场需求无明显变化,企业发货在3-5成,企业库存偏高,短期价格将维持震荡局面。
-东北地区	黑吉地区水泥企业公布价格上涨30元/吨,市场需求较前期略有好转,企业发货提升10%左右,因企业一直处于亏损状态,为提升盈利,依靠行业自律推动价格上涨,具体执行待跟踪。6月底至7月初,黑吉地区水泥企业计划增加错峰生产天数。
-华东地区	江西地区水泥企业计划6月份执行错峰生产8天。 吉安和赣州地区水泥价格下调20-30元/吨,周边地区水泥价格持续回落,本地企业外运量减少,企业发货仅在6成左右,仅部分企业熟料生产线在错峰生产,库存中高位,销售压力较大,价格出现回落。赣东北地区水泥价格稳定,房地产新开工项目寥寥无几,搅拌站方量较差,目前市场需求主要依靠重点工程项目支撑,企业陆续执行错峰生产,库存在60%-70%。 福建三明、龙岩及厦漳泉地区水泥价格继续下调10元/吨,进入传统淡季,降雨天气频繁,市场需求只有正常水平的4-5成,企业虽有执行错峰生产,但市场仍然供大于求,价格不断探底。
-华南地区	
-中南地区	湖南娄邵地区水泥价格稳定,房地产市场不景气,搅拌站因资金紧张开工率较低,下游需求表现清淡,企业虽有执行错峰生产,但库存仍在70%左右高位。
-西南地区	西南地区水泥价格尝试推涨。四川成德绵地区水泥价格暂稳,周初受中考影响,对市区内在建项目和搅拌站管理严格,水泥需求仅在3-4成,中考过后,下游需求快速恢复,企业发货提升至7成左右,部分企业开始执行错峰生产。 重庆地区水泥企业公布价格大幅上涨50元/吨,价格上调主要是夏季用电紧张影响,相关政府部门要求水泥企业7-8月份,水泥熟料生产线错峰停产不低于30天,减产50%左右,为提升盈利,企业积极推动价格上涨。 云南地区水泥企业计划三季度执行错峰生产60天,减产近70%,若能执行到位,企业有推涨价格计划。
-西北地区	榆林地区水泥价格平稳,下游需求环比变化不大,企业综合发货在5-6成水平,部分企业库满后自行停窑检修。

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

建筑玻璃市场概述: 本周浮法玻璃市场涨跌互现,区域行情存差异。周内华北沙河小板成交良好,库存削减较明显,沙河小板及京津唐个别厂价格小涨;华东、华中、华南价格竞争压力及局部外围货源冲击因素,部分成交价格仍有小幅松动。整体看,近期价格相对稳定,下游家装需求等订单有所好转,工程订单仍显疲软,需求改善有限。行业利润较好下,浮法厂仍以维持一定产销为主,预计下周差异化行情或仍存,厂家根据自身出货情况小幅调整为主。

(1) 价格: 卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2035.4 元/吨,较上周-

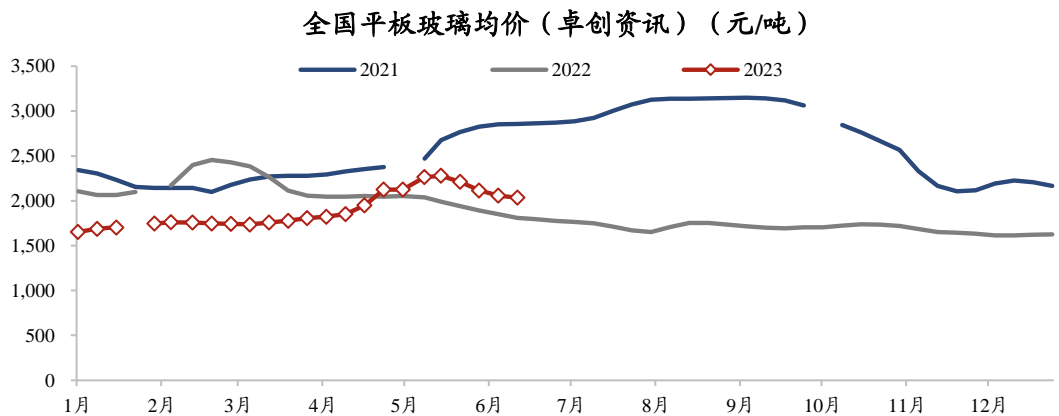
24.1 元/吨，较 2022 年同期+223.6 元/吨。

表7: 本周建筑浮法玻璃价格

浮法原片厂商价格 (周) (卓创)	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国		2035	(24)	224	2280	1653	元/吨
-华北地区		1754	(1)	52	2019	1516	元/吨
-华东地区		2136	(49)	253	2326	1730	元/吨
-华中地区		1947	(42)	186	2217	1596	元/吨
-华南地区		2188	(3)	300	2521	1755	元/吨

数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

图13: 全国平板玻璃均价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动:

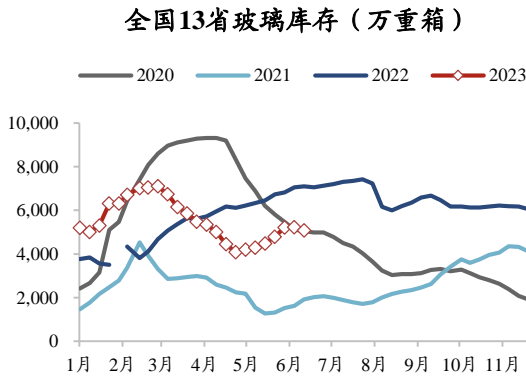
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5083 万重箱，较上周-146 万重箱，较 2022 年同期-2021 万重箱。

表8: 本周建筑浮法玻璃库存变动

样本企业库存	数量变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
8省库存		3604	(115)	(2071)	5325	2948	万重箱
13省库存		5083	(146)	(2021)	7102	4080	万重箱
样本企业表现消费量	数量变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
13省当周		1734	157	112	2127	546	万重箱
13省年初至今		37849	--	1716	--	--	万重箱

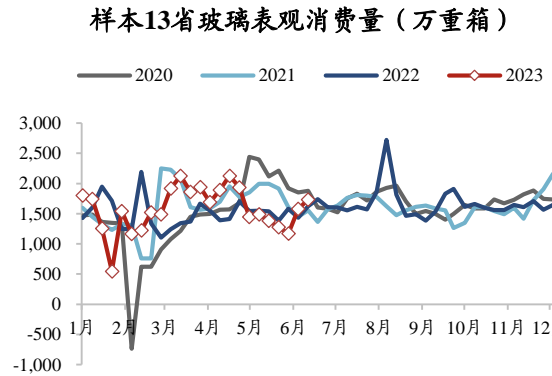
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图14: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图15: 样本13省玻璃表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

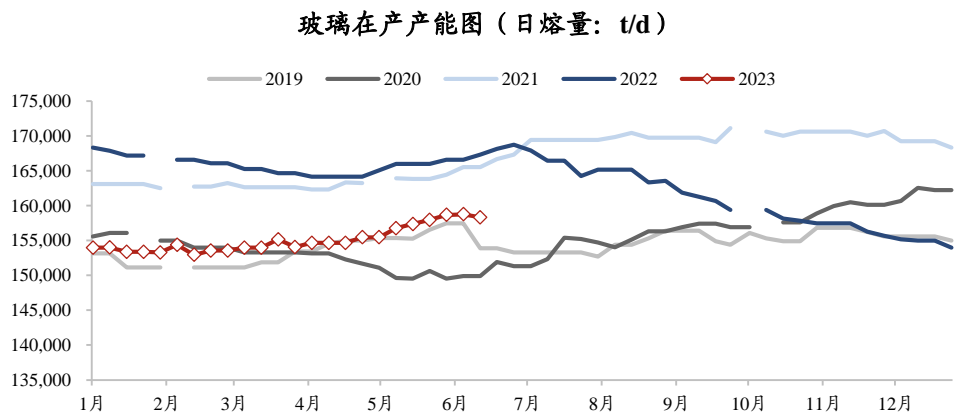
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日熔量	数量及百分比变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
在产产能-白玻		145820	(430)	(10840)	146750	142370	吨/日
在产产能-颜色玻璃		11710	0	1050	11760	8260	吨/日
开工率(总产能)		66.33	(0.20)	66	66.53	65.02	%/pct
开工率(有效产能)		82.55	(0.25)	82	82.81	81.00	%/pct

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图16: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(4) 行业盈利:

表10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差

玻璃纯碱能源价差 (全国均价)	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
全国均价-天然气-纯碱		747	(28)	293	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		1162	(28)	721	1301	463	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

无碱纱市场: 本周无碱池窑粗纱市场价格整体呈偏弱走势, 近期部分大厂及西南部分企业报价较前期有所下滑, 其中, 合股纱产品降幅较大, 北方个别大厂报价亦有松动。池窑粗纱市场需求方面, 现阶段下游玻璃钢厂及复合材料厂家订单增量有限, 加之前期价格提涨刺激下的适当备货, 短期下游进一步提货意向偏淡。月内市场整体需求表现疲软下, 多数池窑厂执行以价换量操作, 但收效甚微。供应端来看, 前期新点火产线尚处烤窑阶段, 北方个别产线近期放水冷修, 实际供应量稍有缩减, 但厂库持续增加; 加之需求端持续疲软影响, 短期多数厂价格大概率维持低位盘整趋势, 市场观望情绪仍存。截至 6 月 15 日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3800-4000 元/吨不等, 全国均价在 3974.38 元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价 (4048.38) 下跌 1.83, 同比下跌 31.46%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下: 无碱 2400tex 直接纱报 3800-4000 元/吨, 无碱 2400texSMC 纱报 4100-4800 元/吨, 无碱 2400tex 喷射纱报 6300-6700 元/吨, 无碱 2400tex 毡用合股纱报 4200-4500 元/吨, 无碱 2400tex 板材纱报 4200-4500 元/吨, 无碱 2000tex 热塑直接纱报 4600-5600 元/吨, 不同区域价格或有差异, 个别企业报价较高。

电子纱市场: 近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂产销仍显一般, 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, 局部厂家新价落实情况一般。下游 PCB 市场整体开工持续偏低, 终端订单量释放不及预期, 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。

表11: 玻纤价格表

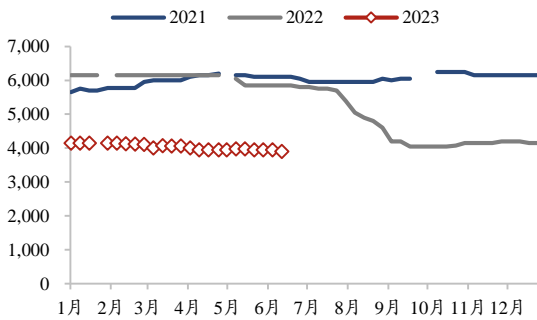
无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		3900	(50)	(1950)	4150	3900	元/吨
SMC纱2400tex		4450	(450)	(3700)	5250	4450	元/吨
喷射纱2400tex		6500	(600)	(2700)	7250	6500	元/吨

电子纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
G75纱		7700.0	0.0	(1850.0)	10100.0	7700.0	元/吨
电子布		3.5	0.0	(0.4)	4.4	3.5	元/米

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 缠绕直接纱主流报价

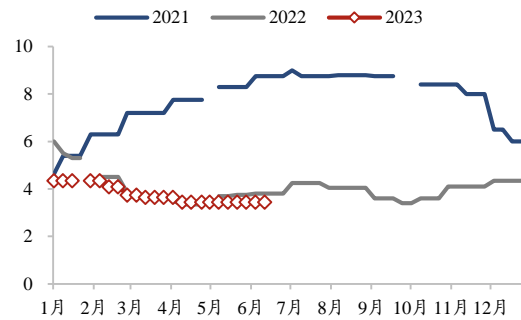
缠绕直接纱主流报价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 主流电子布报价

电子布主流报价 (元/米)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动和表观需求:

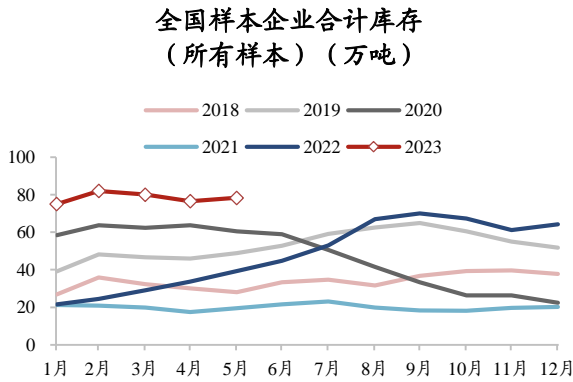
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2023年5月	较2023年4月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		78.3	1.8	39.0	82.0	75.0	万吨
不变样本		72.9	0.9	35.5	77.0	70.5	万吨

样本企业表观需求	数量变动	2023年5月	较2023年4月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
所有样本		36.3	(4.8)	4.0	41.2	29.7	万吨
不变样本		32.1	(3.8)	4.5	35.9	25.9	万吨

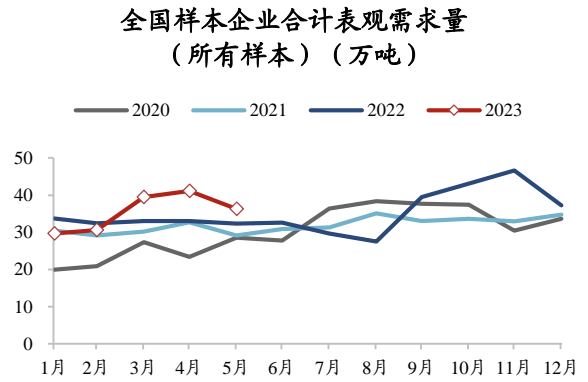
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤库存变动



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

表13: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2023年5月	较2023年4月	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
在产		683	6	60	683	662	万吨/年
在产-粗纱		578	6	52	578	560	万吨/年
在产-电子纱		105	0	8	105	102	万吨/年

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.4. 消费建材相关原材料

表14: 消费建材主要原材料价格

原材料价格	价格变动	本周	环比变动	较2022年同期	2023年内最高	2023年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		8900	(50)	(1350)	9600	8900	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8900	224	(1100)	9250	8350	元/吨
聚氯乙烯PVC		5585	53	(2496)	6367	5532	元/吨
环氧乙烷		6000	0	(1350)	7200	6000	元/吨
沥青(建筑沥青)		4000	0	(600)	4000	4000	元/吨
WTI		72	4	(38)	83	67	美元/桶

数据来源: Wind、东吴证券研究所

3. 行业和公司动态跟踪

3.1. 行业政策点评

(1) 国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施

国务院总理李强6月16日主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，审议通过《加大力度支持科技型企业融资行动方案》，审议通过《私募投资基金监督管理条例（草案）》，讨论《中华人民共和国学位法（草案）》。

会议指出，当前我国经济运行整体回升向好，随着前期政策措施的出台实施，市场需求逐步恢复，生产供给持续增加，物价就业总体平稳，高质量发展稳步推进。同时，外部环境更趋复杂严峻，全球贸易投资放缓等，直接影响我国经济恢复进程。针对经济形势的变化，必须采取更加有力的措施，增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应。

会议强调，要引导金融机构根据不同发展阶段的科技型企业的不同需求，进一步优化产品、市场和服务体系，为科技型企业提供全生命周期的多元化接力式金融服务。要把支持初创期科技型企业作为重中之重，加快形成以股权投资为主、“股贷债保”联动的金融服务支撑体系。要加强科技创新评价标准、知识产权交易、信用信息系统等基础设施建设。要统筹做好融资支持与风险防范，有效维护金融稳定。

会议指出，近年来，我国私募投资基金行业发展较快，在服务实体经济、支持创新创业等方面发挥了积极作用。制定专门行政法规，将私募投资基金业务活动纳入法治化、规范化轨道进行监管，有利于更好保护投资者合法权益，促进行业规范健康发展。要针对行业突出问题强化源头管控，划定监管底线，严厉打击以“私募基金”之名行非法集资之实等非法金融活动。要加强监督管理和发展政策的协同配合，对不同类别私募投资基金特别是创业投资基金实施差异化监管，抓紧出台促进创业投资基金发展的具体政策。

会议讨论并原则通过《中华人民共和国学位法（草案）》，决定将草案提请全国人大常委会审议。

会议还研究了其他事项。

点评：国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，必须采取更加有力的措施，增强发展动能。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施。

(2) 生态环境部发布关于公开征求《关于推进实施水泥行业超低排放的意见（征求意见稿）》

日前，生态环境部发布关于公开征求《关于推进实施水泥行业超低排放的意见（征求意见稿）》提出，水泥行业超低排放实施范围包括水泥熟料生产企业（不含矿山）和独立粉磨站（含生产特种水泥、协同处置固废的水泥企业）。推动现有水泥企业超低排放改造，到2025年底前，重点区域取得明显进展，50%左右的水泥熟料产能完成改造；到2028年底前，重点区域水泥熟料生产企业基本完成改造，全国力争80%左右水泥熟料产能完成超低排放改造。

征求意见稿提到了有组织排放指标要求，在基准含氧量10%的条件下，水泥窑及窑尾余热利用系统烟气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度小时均值分别不高于10、35、50mg/m。达到超低排放的水泥企业每月生产时间至少95%以上时段小时均值排放浓度满足上述要求。

点评：征求意见稿明确提出熟料产能超低排放改造进度目标，一方面将进一步促进行业环保技改投资的力度，另一方面随着超低排放改造的落实，后续行业环保标准有望进一步严格化，也有望推动低标落后产能退出。

3.2. 行业数据点评

(1) 国家统计局发布5月经济数据

点评：5月经济数据整体受去年同期基数升高影响同比继续放缓，但环比相对平稳。基建投资增速有所回落（广义和狭义基建累计同比分别为+10.1%、+7.5%），其中电力、热力、燃气及水的生产和供应业累计同比增速继续加快至+27.6%，而交通大类、水利、环境和公共设施管理业累计同比增速回落，有待增量政策工具落地。地产销售走弱，新开工环节以及投资表现持续疲软，积压需求释放后地产回暖略显后劲不足，竣工端强于其他环节。

表15: 国家统计局 5 月建材行业相关数据

▼ 固定资产投资累计同比		23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6
固定资产投资 (不含农户)		4.0%	4.7%	5.1%	5.5%	5.1%	5.3%	5.8%	5.9%	5.8%	5.7%	6.1%
制造业投资		6.0%	6.4%	7.0%	8.1%	9.1%	9.3%	9.7%	10.1%	10.0%	9.9%	10.4%
房地产开发投资		-7.2%	-6.2%	-5.8%	-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%	-6.4%	-5.4%
基建投资 (不含电力)		7.5%	8.5%	8.8%	9.0%	9.4%	8.9%	8.7%	8.6%	8.3%	7.4%	7.1%
基建投资		10.1%	9.8%	10.8%	12.2%	11.5%	11.7%	11.4%	11.2%	10.4%	9.6%	9.3%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		27.6%	24.4%	22.3%	25.4%	19.3%	19.6%	18.9%	17.8%	15.0%	15.1%	15.1%
交通运输、仓储和邮政业		6.9%	8.1%	8.9%	9.2%	9.1%	7.8%	6.3%	6.0%	4.9%	4.2%	4.6%
水利、环境和公共设施管理业		4.7%	5.5%	7.8%	9.8%	10.3%	11.6%	12.6%	12.8%	13.0%	11.8%	10.7%
▼ 建材品类累计同比		23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6
水泥产量		1.9%	2.5%	4.1%	-0.6%	-10.8%	-10.8%	-11.3%	-12.5%	-14.2%	-14.2%	-15.0%
平板玻璃产量		-8.3%	-8.0%	-8.0%	-6.6%	-3.7%	-3.6%	-3.4%	-3.2%	0.2%	0.4%	0.4%
建筑及装潢材料零售		-6.6%	-4.5%	-2.4%	-0.9%	-6.2%	-5.8%	-5.3%	-4.9%	-4.4%	-3.6%	-2.9%
粗钢产量		1.6%	4.1%	6.1%	5.6%	-2.1%	-1.4%	-2.2%	-3.4%	-5.7%	-6.4%	-6.5%
家具类零售额		4.5%	4.3%	4.6%	5.2%	-7.5%	-7.7%	-8.2%	-8.4%	-8.5%	-8.6%	-9.0%
▼ 建材品类当月同比		23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6
水泥产量		-0.4%	1.4%	10.4%	-0.6%	-12.3%	-4.7%	0.4%	1.0%	-13.1%	-7.0%	-12.9%
平板玻璃产量		-9.4%	-7.6%	-7.9%	-6.6%	-6.3%	-5.6%	-3.4%	1.4%	-0.9%	-0.9%	-0.1%
建筑及装潢材料零售		-14.6%	-11.2%	-4.7%	-0.9%	-8.9%	-10.0%	-8.7%	-8.1%	-9.1%	-7.8%	-4.9%
粗钢产量		-7.3%	-1.5%	6.9%	5.6%	-9.8%	7.3%	11.0%	17.6%	0.5%	-6.4%	-3.3%
国内挖掘机销量		-45.9%	-40.7%	-47.7%	-32.6%	-60.1%	2.7%	-9.9%	-24.5%	-26.3%	-24.9%	-35.0%
家具类零售额		5.0%	3.4%	3.5%	5.2%	-5.8%	-4.0%	-6.6%	-7.3%	-8.1%	-6.3%	-6.6%
▼ 地产累计同比		23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6
房地产开发投资完成额		-7.2%	-6.2%	-5.8%	-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%	-6.4%	-5.4%
房屋新开工面积		-22.6%	-21.2%	-19.2%	-9.4%	-39.4%	-38.9%	-37.8%	-38.0%	-37.2%	-36.1%	-34.4%
房屋施工面积		-6.2%	-5.6%	-5.2%	-4.4%	-7.2%	-6.5%	-5.7%	-5.3%	-4.5%	-3.7%	-2.8%
房屋竣工面积		19.6%	18.8%	14.7%	8.0%	-15.0%	-19.0%	-18.7%	-19.9%	-21.1%	-23.3%	-21.5%
商品房销售面积		-0.9%	-0.4%	-1.8%	-3.6%	-24.3%	-23.3%	-22.3%	-22.2%	-23.0%	-23.1%	-22.2%
商品房销售面积:住宅		2.3%	2.7%	1.4%	-0.6%	-26.8%	-26.2%	-25.5%	-25.7%	-26.8%	-27.1%	-26.6%
房地产开发企业到位资金		-6.6%	-6.4%	-9.0%	-15.2%	-25.9%	-25.7%	-24.7%	-24.5%	-25.0%	-25.4%	-25.3%
-国内贷款		-10.5%	-10.0%	-9.6%	-15.0%	-25.4%	-26.9%	-26.6%	-27.2%	-27.4%	-28.4%	-27.2%
-利用外资		-73.5%	-69.6%	-22.7%	-34.5%	-27.4%	-26.6%	-13.5%	2.7%	11.6%	20.7%	30.7%
-自筹资金		-21.6%	-19.4%	-17.9%	-18.2%	-19.1%	-17.5%	-14.8%	-14.1%	-12.3%	-11.4%	-9.7%
-定金及预收款		4.4%	4.0%	-2.8%	-11.4%	-33.3%	-33.6%	-33.8%	-34.1%	-35.8%	-37.1%	-37.9%
-个人按揭贷款		6.5%	2.5%	-2.9%	-15.3%	-26.5%	-26.2%	-24.5%	-23.7%	-24.4%	-25.2%	-25.7%
▼ 地产单月同比		23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7	22M6
房地产开发投资完成额		-10.5%	-7.3%	-5.9%	-5.7%	-12.2%	-19.9%	-16.0%	-12.1%	-13.8%	-12.3%	-9.4%
房屋新开工面积		-27.3%	-27.4%	-29.0%	-9.4%	-44.3%	-50.8%	-35.1%	-44.4%	-45.7%	-45.4%	-45.1%
房屋施工面积		-41.2%	-37.8%	-34.2%	-4.4%	-48.2%	-52.6%	-32.6%	-43.2%	-47.8%	-44.3%	-48.1%
房屋竣工面积		24.4%	41.8%	32.0%	8.0%	-6.6%	-20.2%	-9.4%	-6.0%	-2.5%	-36.0%	-40.7%
商品房销售面积		-3.0%	5.5%	0.1%	-3.6%	-31.5%	-33.3%	-23.2%	-16.2%	-22.6%	-28.9%	-18.3%
商品房销售面积:住宅		0.6%	8.1%	3.5%	-0.6%	-31.5%	-32.5%	-23.8%	-17.9%	-24.5%	-30.3%	-21.8%
房地产开发企业到位资金		-7.4%	3.6%	2.8%	-15.2%	-28.7%	-35.4%	-26.0%	-21.3%	-21.7%	-25.8%	-23.6%
-国内贷款		-13.4%	-11.7%	6.0%	-15.0%	-5.5%	-30.5%	-18.3%	-25.4%	-17.6%	-36.8%	-32.1%
-利用外资		-85.6%	-87.3%	6.7%	-34.5%	-31.1%	-79.9%	-88.7%	-74.5%	-34.3%	-150.9%	-75.2%
-自筹资金		-29.2%	-24.3%	-17.4%	-18.2%	-34.8%	-38.8%	-20.7%	-25.5%	-18.4%	-20.6%	-17.5%
-定金及预收款		6.0%	31.2%	13.5%	-11.4%	-31.0%	-30.4%	-31.0%	-18.7%	-26.0%	-31.2%	-30.8%
-个人按揭贷款		25.4%	23.1%	19.9%	-15.3%	-29.4%	-41.8%	-31.4%	-18.2%	-18.3%	-22.6%	-19.7%

数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

3.3. 行业重要新闻

表16: 行业重要新闻

行业	新闻摘要	来源	日期
水泥	广西华宏水泥 5000t/d 水泥熟料生产线投产。	数字水泥网	2023/6/12
建材	河南增加 6 家绿色建材生产综合基地创建单位。	数字水泥网	2023/6/13
建材	浙江省发布已听证在建建成光伏压延玻璃项目清单通告。	中玻网	2023/6/13
水泥	全国碳市场扩大行业覆盖范围专项研究启动会召开，水泥行业或将纳入碳交易体系。	数字水泥网	2023/6/14
建材	根据《关于〈玻璃纤维纱生产企业温室气体排放核算方法〉等 7 项中国玻璃纤维工业协会团体标准立项的通知》要求，现对《产品碳足迹 产品种类规则 玻璃纤维纱》等两项团体标准公开征求意见。	中国玻璃纤维工业协会	2023/6/14
水泥	湖南印发《2023 年湖南省制造业数字化转型“三化”重点项目名单》，其中包括华新水泥（冷水江）有限公司联合储库行车智能化控制等。	数字水泥网	2023/6/15
建材	山西省关于印发《山西省工业领域碳达峰实施方案》的通知提出，“十四五”末，生产方式绿色低碳转型取得显著成效，绿色制造体系基本构建，数字化智能化水平稳步提升。	数字水泥网	2023/6/15
水泥	2023 年 1-5 月份，全国水泥产量 7.71 亿吨，同比增长 1.9%。5 月份，全国单月水泥产量 1.96 亿吨，同比下降 0.4%。	国家统计局	2023/6/15

数据来源：数字水泥网，中玻网，中国玻璃纤维工业协会，国家统计局，东吴证券研究所

3.4. 板块上市公司重点公告梳理

表17: 板块上市公司重要公告

公告日期	公司简称	公告标题	主要内容
2023/6/12	青龙管业	关于收到中标通知书的公告	公司收到山西海通建设项目管理咨询有限公司签发的《中标通知书》，公司和宁夏青龙钢塑复合管有限公司联合体单位为钢管和预应力混凝土管采购 001 标段的中标单位，中标金额 1.61 亿元。
2023/6/13	帝欧家居	关于注销下属子公司的公告	董事会同意清算注销广西欧神诺建材科技有限公司。为深入优化公司现有资源配置，提高公司整体经营效率，实现公司长期可持续发展，公司拟注销该下属子公司。
2023/6/14	爱丽家居	关于子公司获得生产运营许可证的公告	爱丽家居在美国投资设立的境外控股子公司 American Flooring LLC（译名：美国地板有限责任公司，以下简称“美国地板”、“合资公司”）近日获得由当地市政颁发的《生产运营许可证》（Certificate of Occupancy）。
2023/6/14	帝欧家居	关于延长重大资产重组部分承诺履行期限的公告	同意延长部分重组承诺的履行期限，同意董事会将该议案提交公司股东大会审议。
2023/6/16	中国巨石	2023 年度第五期续发募集说明书(初稿)	本次债务融资工具注册金额为 40 亿元，本期债务融资工具发行金额上限为 5 亿元，本期债务融资工具发行期限为 90 天。

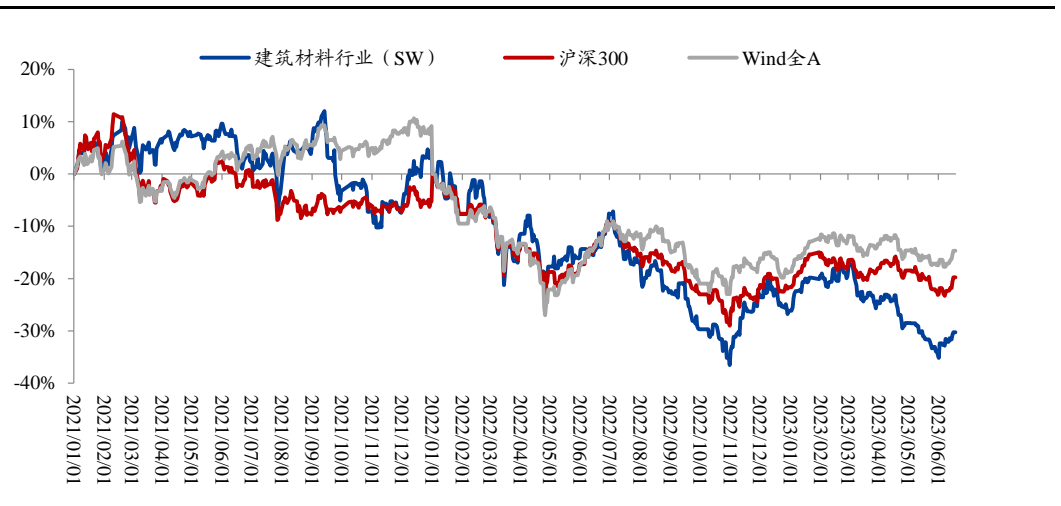
数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 2.66%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 3.30%、3.00%，超额收益分别为-0.64%、-0.33%。

个股方面，宁夏建材、奥普家居、金晶科技、赛特新材、中材科技位列涨幅榜前五，西部建设、坤彩科技、天山股份、三维股份、立方数控位列涨幅榜后五。

图21: 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

表18: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2023-6-16 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600449.SH	宁夏建材	17.30	12.05	8.75	49.53
603551.SH	奥普家居	12.35	11.06	7.76	-17.17
600586.SH	金晶科技	7.78	8.51	5.21	-10.33
688398.SH	赛特新材	31.63	7.66	4.36	33.07
002080.SZ	中材科技	20.69	7.65	4.35	-0.16

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表19: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2023-6-16 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002302.SZ	西部建设	7.32	-1.48	-4.78	2.19
603826.SH	坤彩科技	52.90	-2.60	-5.90	0.93
000877.SZ	天山股份	8.48	-2.75	-6.05	2.82

603033.SH	三维股份	20.16	-4.00	-7.30	16.80
300344.SZ	立方数科	6.33	-4.81	-8.11	47.55

数据来源：Wind，东吴证券研究所

5. 风险提示

地产信用风险失控、政策定力超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
 苏州工业园区星阳街 5 号
 邮政编码: 215021
 传真: (0512) 62938527
 公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>