



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

降息打开政策空间，关注地产链底部布局机会

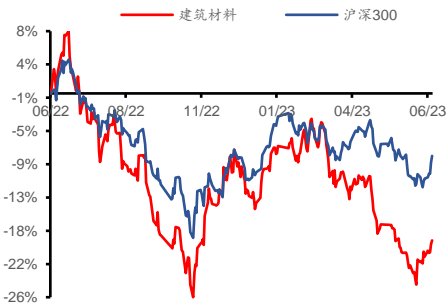
——建筑材料行业周报（20230610-20230616）

增持（首次）

行业： 建筑材料
日期： 2023年06月17日

分析师： 方晨
Tel: 021-53686475
E-mail: fangchen@shzq.com
SAC 编号: S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

■ 核心观点

央行调降 7 天逆回购及 MLF 利率，释放进一步宽松信号。2023 年 6 月 13 日和 6 月 15 日央行分别调降 7 天逆回购利率和 MLF 利率 10bp。从影响路径来看，MLF 下调后，LPR 多联动跟随下调；而房贷利率则是在 LPR 基础上加点形成。因此本次 MLF 的调降，有望引导房贷利率的进一步下行。

5 月地产数据边际走弱，是当前地产政策预期升温的关键。价格端看，5 月百城住宅价格指数环比下降 0.01%，环比经历 1-4 月的边际好转后，5 月转跌。销售端看，1-5 月商品房销售面积累计同比-0.9%，同比降幅扩大；商品房销售额累计同比+8.4%，同比增速收窄。5 月数据的边际走弱，一方面是防疫政策自 2022 年底放开后，积累效应释放完毕；另一方面也与宏观经济复苏有所波动带来购房预期转弱有关。

5 月地产投资和新开工降幅扩大，竣工端仍然保持高增速，但斜率放缓或表明二季度保交楼红利逐步下降。投资端看，1-5 月房地产开发投资完成额累计同比-7.2%，同比降幅扩大；新开工看，1-5 月房屋新开工面积累计同比-22.6%，降幅扩大；竣工端看，1-5 月房屋竣工面积累计同比+19.8%，上行斜率走缓。

行业重点数据跟踪：

水泥：本周水泥价格进一步下行，全国水泥均价跌幅扩大，各区域除华北和西南地区外均回落，近期各地高温雨水天气叠加需求淡季，市场需求边际回落。利润方面，本周水泥行业利润继续收窄。

平板玻璃：平板玻璃价格本周跌幅扩大，库存在前期连续 5 周上升后，本周库存有回落迹象；产量和开工率稳中小幅上升。

光伏玻璃：本周光伏玻璃价格持平，受光伏产业链价格下跌影响，需求不及预期，库存连续 3 周抬升。

玻纤：本周玻纤价格继续持平，本周维持低位盘整。

碳纤维：本周碳纤维主流产品价格为 118.7 元/千克，价格继续低位持平，库存绝对值处于高位，整体延续弱势运行。

■ 投资建议

目前地产数据仍然处于底部，是当前市场对于进一步出台托底房地产政策预期增强的关键。因此，在行业筑底阶段，可以重点布局当前处于底部，且有望受益于数据好转的竣工链，建议关注消费建材龙头，包括东方雨虹、伟星新材、坚朗五金、兔宝宝等，以及家居的顾家家居等。

■ 风险提示

宏观经济下行风险，房地产行业修复不及预期带来需求不急预期；统计样本带来数据差异。

目 录

1 周观点：降息打开政策空间，关注地产链底部布局机会4

2 本周行情回顾6

 2.1 板块行情回顾6

 2.2 个股行情回顾7

3 行业重点数据跟踪7

 3.1 水泥7

 3.2 平板玻璃8

 3.3 光伏玻璃10

 3.4 玻纤11

 3.5 碳纤维11

4 风险提示：12

图

图 1：MLF 与 1Y LPR/5Y LPR 利率走势4

图 2：百城住宅价格指数 5 月环比转跌5

图 3：商品房销售额/销售面积累计同比5

图 4：房地产投资累计同比5

图 5：房屋新开工/竣工面积累计同比5

图 6：申万一级行业周度涨跌幅对比6

图 7：2023 年初至今建筑材料与沪深 300 走势对比6

图 8：建筑材料子板块周度涨跌幅对比6

图 9：板块成分股一周涨幅 TOP10（建筑材料）7

图 10：板块成分股一周跌幅 TOP10（建筑材料）7

图 11：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）7

图 12：各区域水泥历史平均价格（元/吨）7

图 13：全国水泥库容比%（分年度）8

图 14：全国及各区域水泥库容比周度变化8

图 15：秦皇岛港动力煤平仓价8

图 16：全国行业毛利（元/吨）8

图 17：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）9

图 18：玻璃库存量9

图 19：玻璃周度产量9

图 20：平板玻璃周度开工率9

图 21：重质纯碱价格9

图 22：纯碱开工率9

图 23：3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价10

图 24：光伏玻璃周度库存10

图 25：光伏玻璃周度产量10

图 26：光伏玻璃开工率10

图 27：2400tex 缠绕直接纱价格11

图 28：玻纤企业产量及开工率11

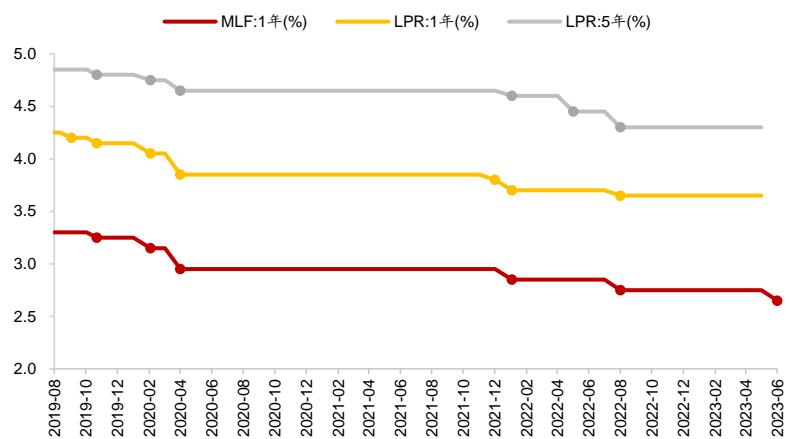
图 29：碳纤维主流产品价格11

| | |
|---------------------|----|
| 图 30: 碳纤维工厂库存 | 11 |
| 图 31: 碳纤维周度产量 | 12 |
| 图 32: 碳纤维周度开工率..... | 12 |

1 周观点：降息打开政策空间，关注地产链底部布局机会

央行调降 7 天逆回购及 MLF 操作，有望引导房贷利率下行，释放进一步宽松信号。2023 年 6 月 13 日和 6 月 15 日央行分别调降 7 天逆回购利率和 MLF 利率 10bp。从影响路径来看，LPR 锚定 MLF，因而 MLF 下调后，LPR 多联动跟随下调；而房贷利率则是在 LPR 的基础上加点形成。因此本次 MLF 的调降，有望引导房贷利率的进一步下行。

图 1：MLF 与 1Y LPR/5Y LPR 利率走势



资料来源：Wind，上海证券研究所

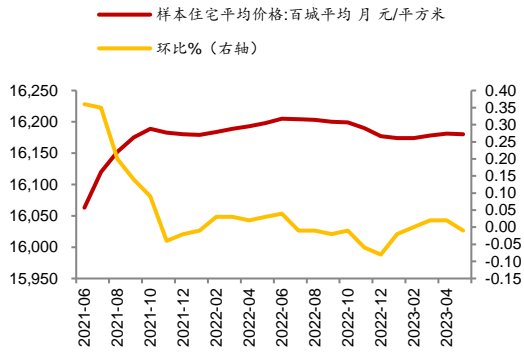
5 月地产数据边际走弱，是当前地产政策预期升温的关键。

销售端经历前 4 个月的回暖后，5 月数据边际走弱。价格端看，5 月百城住宅价格指数环比下降 0.01%，环比经历 1-4 月的边际好转后，5 月转跌。销售端看，1-5 月商品房销售面积累计同比-0.9%，同比降幅扩大；商品房销售额累计同比+8.4%，同比增速收窄。5 月数据的边际走弱，一方面是防疫政策自 2022 年底放开后，积累效应释放完毕；另一方面也与宏观经济复苏有所波动带来购房预期转弱有关。

5 月地产投资和新开工降幅扩大，竣工端仍然保持高增速，但斜率放缓或表明二季度保交楼红利逐步下降。投资端看，1-5 月房地产开发投资完成额累计同比-7.2%，同比降幅扩大；新开工看，1-5 月房屋新开工面积累计同比-22.6%，降幅扩大；竣工端看，1-5 月房屋竣工面积累计同比+19.6%，上行斜率走缓。

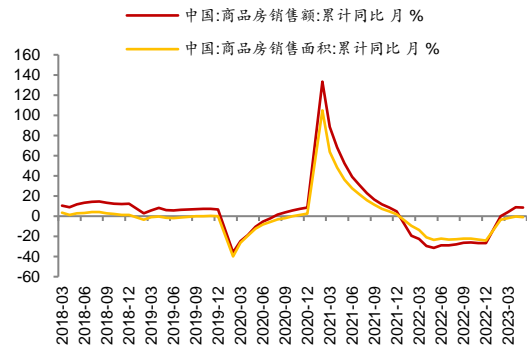
我们认为，目前地产数据仍然处于底部，是当前市场对于进一步出台托底房地产政策预期增强的关键。因此，在行业筑底阶段，可以重点布局当前处于底部，且有望受益于数据好转的竣工链，建议关注消费建材龙头，包括东方雨虹、伟星新材、坚朗五金、兔宝宝等，以及家居的顾家家居等。

图 2：百城住宅价格指数 5 月环比转跌



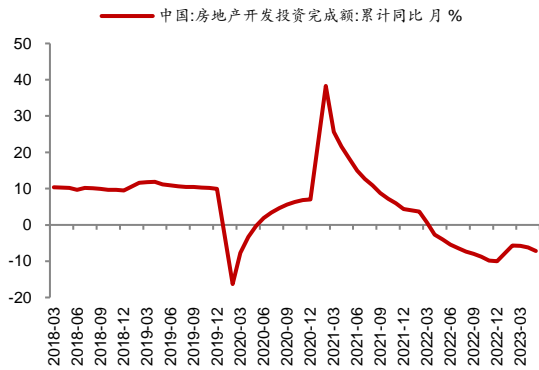
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：商品房销售额/销售面积累计同比



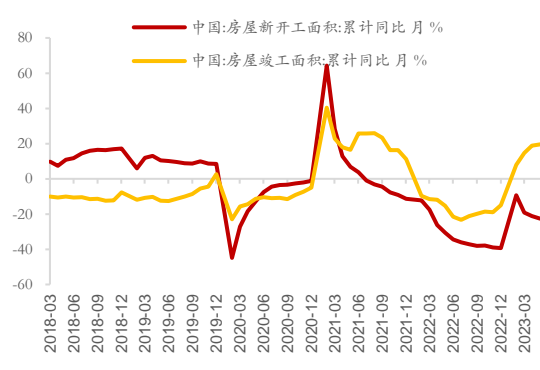
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：房地产投资累计同比



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：房屋新开工/竣工面积累计同比



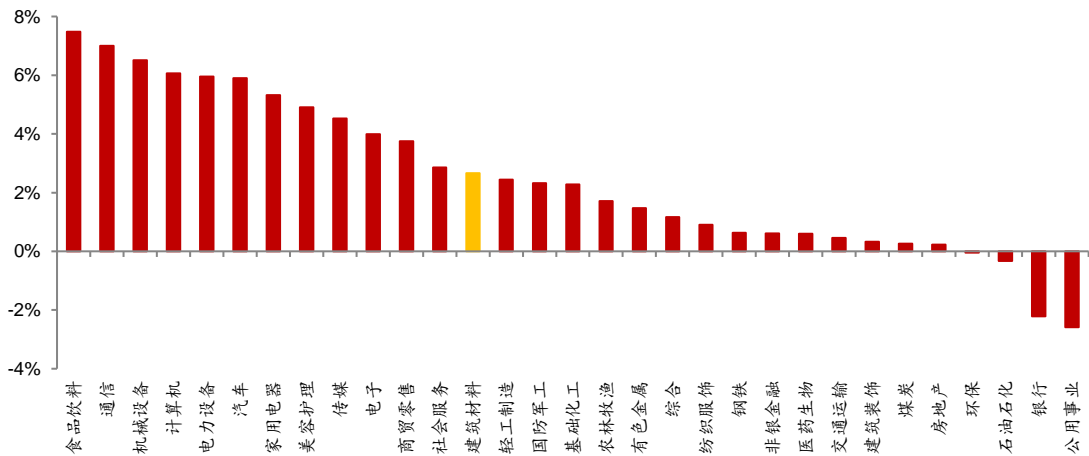
资料来源：Wind，上海证券研究所

2 本周行情回顾

2.1 板块行情回顾

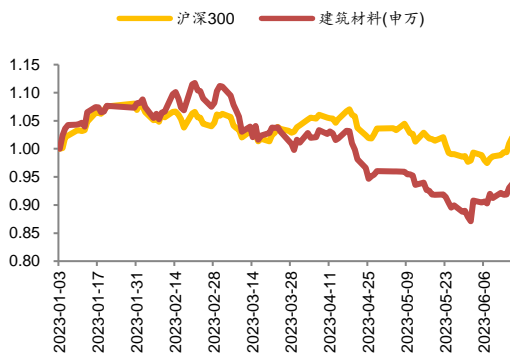
本周申万建筑材料行业指数上涨 2.66%，跑输沪深 300 指数 0.64 个百分点，在 31 个申万一级行业中，排名第 13 位。建筑材料二级子行业中，玻璃玻纤上涨 4.79%，装修建材上涨 2.87%，水泥上涨 0.96%。

图 6：申万一级行业周度涨跌幅对比



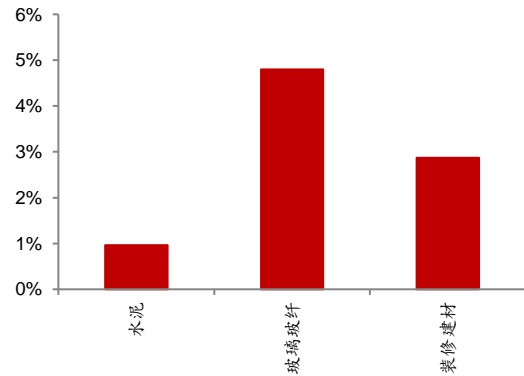
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：2023 年初至今建筑材料与沪深 300 走势对比



资料来源：Wind，上海证券研究所
注：2022/12/31 日为基期计算指数净值

图 8：建筑材料子板块周度涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 个股行情回顾

本周建筑材料个股涨幅排名前五：三峡新材（+20.1%）、顾地科技（+19.7%）、宁夏建材（+12.0%）、金晶科技（+8.5%）、中材科技（+7.6%）。

表现排名后五：ST金圆（-6.7%）、泰森股份（-6.3%）、中钢洛耐（-6.3%）、宏和科技（-4.6%）、聚力文化（-4.6%）。

图 9：板块成分股一周涨幅 TOP10（建筑材料）

| 序号 | 公司名称 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | PETTM | PB (LF) |
|----|------|-------|-------|-------|---------|
| 1 | 三峡新材 | 20.1% | 20.6% | -7.4 | 2.00 |
| 2 | 顾地科技 | 19.7% | 14.7% | -28.5 | 326.57 |
| 3 | 宁夏建材 | 12.0% | 13.0% | 15.9 | 1.21 |
| 4 | 金晶科技 | 8.5% | 0.8% | 37.2 | 2.06 |
| 5 | 中材科技 | 7.6% | 6.5% | 10.9 | 2.09 |
| 6 | 晋阳节能 | 6.3% | 4.8% | 16.7 | 3.63 |
| 7 | 青龙管业 | 6.2% | 5.0% | 18.0 | 1.35 |
| 8 | 瑞泰科技 | 5.8% | 4.0% | 38.9 | 4.50 |
| 9 | 中铁装配 | 5.5% | 7.7% | -17.7 | 5.07 |
| 10 | 西藏天路 | 5.3% | 10.0% | -10.9 | 1.61 |

资料来源：Wind，上海证券研究所

图 10：板块成分股一周跌幅 TOP10（建筑材料）

| 序号 | 公司名称 | 周涨跌幅 | 月涨跌幅 | PETTM | PB (LF) |
|----|------|-------|--------|-------|---------|
| 1 | ST金圆 | -6.7% | -5.0% | -28.0 | 1.22 |
| 2 | 森泰股份 | -6.3% | -2.9% | 32.8 | 2.07 |
| 3 | 中钢洛耐 | -6.3% | -12.0% | 28.5 | 2.10 |
| 4 | 宏和科技 | -4.6% | 8.8% | 215.3 | 4.72 |
| 5 | 聚力文化 | -4.6% | 2.7% | 36.0 | 2.64 |
| 6 | 三和管桩 | -3.6% | -4.1% | 36.0 | 3.65 |
| 7 | 天山股份 | -2.8% | 2.8% | 32.1 | 0.94 |
| 8 | 华立股份 | -2.2% | 8.8% | 92.4 | 1.39 |
| 9 | 东和新材 | -2.1% | -2.9% | 9.2 | 1.09 |
| 10 | 方大B | -2.0% | -1.0% | 6.1 | 0.33 |

资料来源：Wind，上海证券研究所

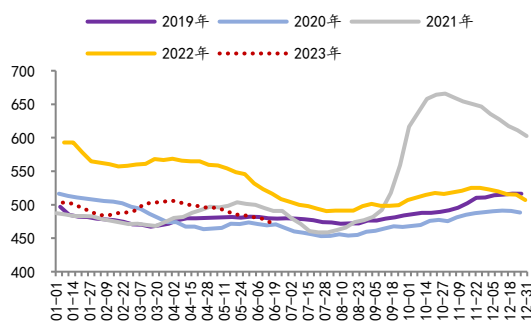
3 行业重点数据跟踪

3.1 水泥

水泥核心观点：近期各地高温雨水天气叠加需求淡季，市场需求边际回落，水泥价格进一步下行，全国水泥均价跌幅扩大，各区域除华北和西南地区外均回落。利润方面，本周水泥行业利润继续收窄。

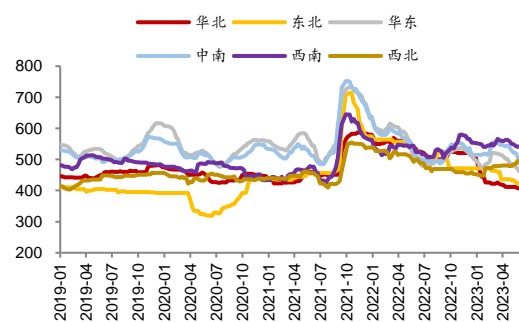
水泥价格：6月16日全国水泥平均价473.29元/吨，周环比变化-1.2%，环比跌幅扩大。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥平均价格，周环比分别变化0%/-0.2%/-2.4%/-2.6%/+0.4%/-1.2%。

图 11：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）



资料来源：Wind，上海证券研究所

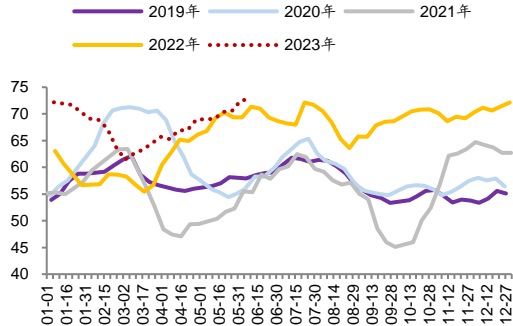
图 12：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

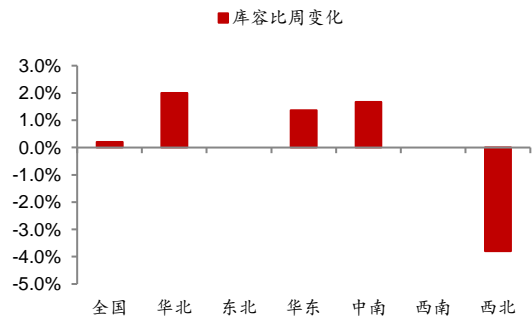
水泥库存：6月9日全国水泥库容比为72.73%，较前一周抬升0.2个百分点。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥库容比分别变化+2%/0%/+1.4%/+1.7%/0%/-3.8%。

图 13：全国水泥库容比（分年度）



资料来源：Wind，上海证券研究所

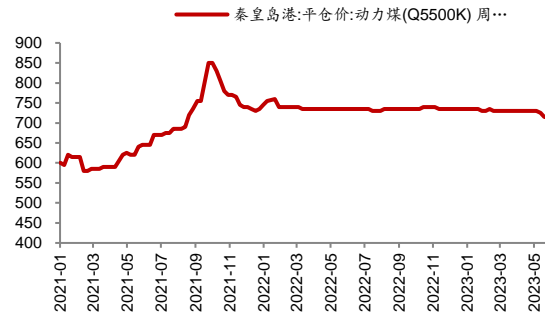
图 14：全国及各区域水泥库容比周度变化



资料来源：Wind，上海证券研究所

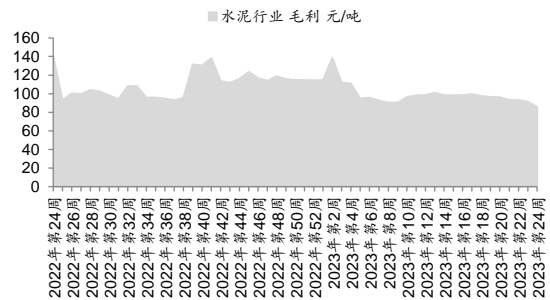
水泥利润：成本方面，6月14日秦皇岛动力煤（Q5500K）平仓价为715元/吨，周环比变化0%；6月16日当周水泥行业工艺理论利润85.89元/吨，周环比变化-5.79%。

图 15：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 16：全国行业毛利（元/吨）



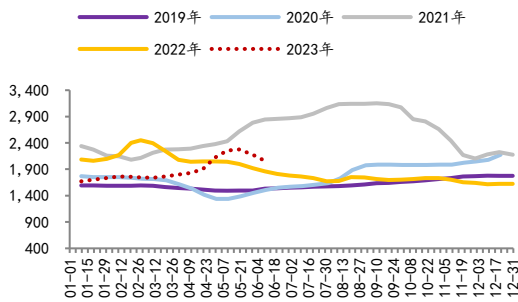
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

3.2 平板玻璃

平板玻璃核心观点：平板玻璃价格本周跌幅扩大，库存在前期连续上升后，本周环比回落，有库存回落迹象；产量和开工率稳中小幅上升。

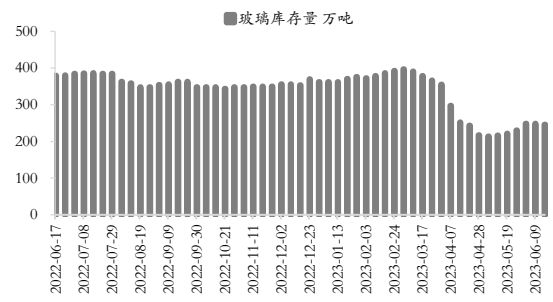
玻璃价格和库存：价格方面，截至6月10日全国4.8/5mm浮法平板玻璃市场均价为2061.3元/吨，周环比变化-5.2%，环比跌幅扩大。库存方面，根据百川盈孚数据，截至6月16日玻璃库存量为246.16万吨，环比变化-0.94%，库存连续5周上升后，本周环比小幅回落。

图 17: 全国浮法玻璃平板价 (元/吨) (分年度)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

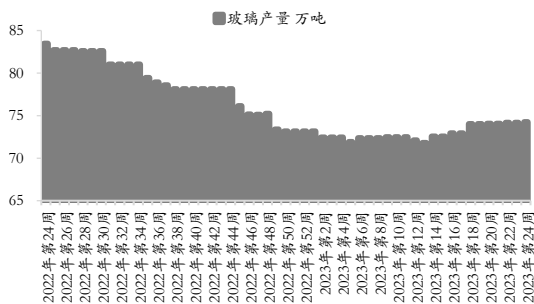
图 18: 玻璃库存量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

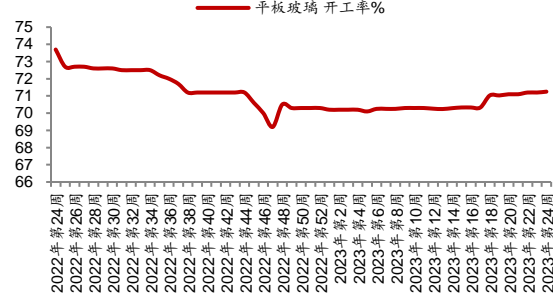
玻璃产量和开工率: 根据百川盈孚数据, 产量方面, 截至 6 月 16 日玻璃产量为 74.25 万吨, 环比上升 0.13%; 开工率方面, 截至 6 月 16 日平板玻璃开工率为 71.25%, 环比变化上升 0.07 个百分点。

图 19: 玻璃周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

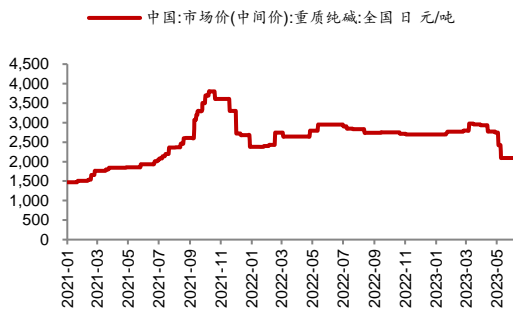
图 20: 平板玻璃周度开工率



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

纯碱价格和开工率: 纯碱价格方面, 截至 6 月 16 日, 全国重质纯碱中间价为 2093 元/吨, 周环比持平。开工率方面, 截至 6 月 15 日纯碱开工率为 90.05%, 周环比上升 0.45 个百分点。

图 21: 重质纯碱价格



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 22: 纯碱开工率



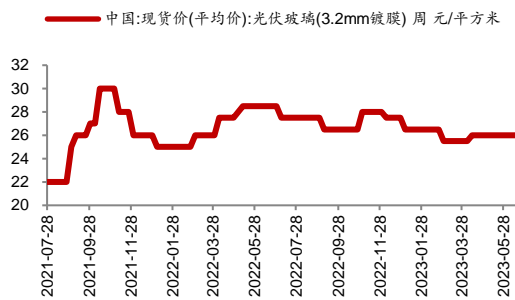
资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.3 光伏玻璃

光伏玻璃核心观点：本周光伏玻璃价格持平，受光伏产业链价格下跌影响，需求不及预期，库存连续3周抬升。

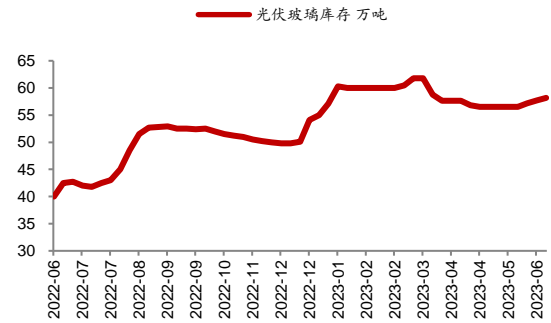
光伏玻璃价格和库存：价格方面，截至6月14日，3.2mm镀膜光伏玻璃现货平均价为26元/平方米，周环比持平。库存方面，根据百川盈孚数据，截至6月16日光伏玻璃库存量为58.2万吨，环比变化+0.87%，连续3周库存抬升。

图 23: 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货均价



资料来源: Wind, 上海证券研究所

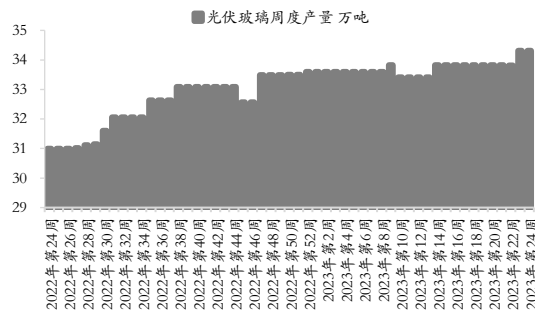
图 24: 光伏玻璃周度库存



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

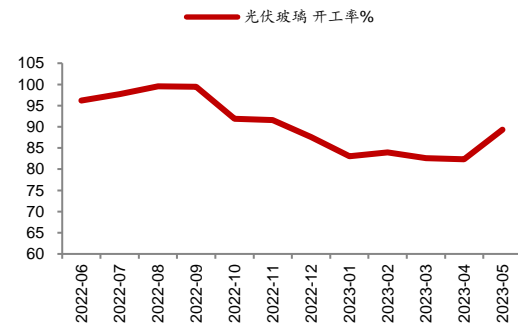
光伏玻璃产量和开工率：根据百川盈孚数据，截至6月16日，光伏玻璃周度产量为34.31万吨，周环比变化0%。

图 25: 光伏玻璃周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 26: 光伏玻璃开工率



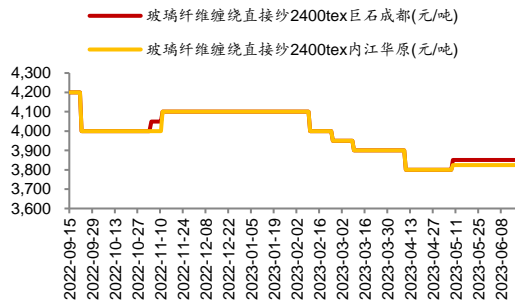
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

3.4 玻纤

玻纤核心观点：本周玻纤价格继续持平，本周维持低位盘整。

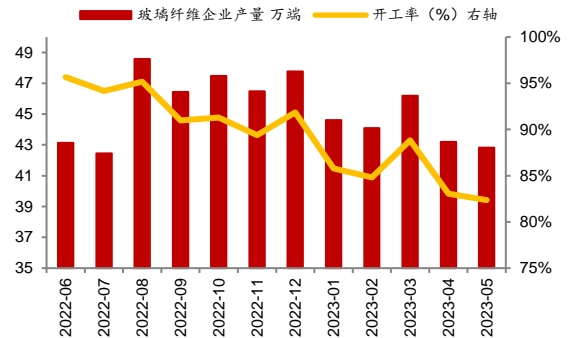
玻纤价格：根据百川盈孚数据，截至6月16日，玻璃纤维缠绕直接纱2400tex巨石成都为3850元/吨，内江华原为3825元/吨，周环比均持平。

图 27：2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 28：玻纤企业产量及开工率



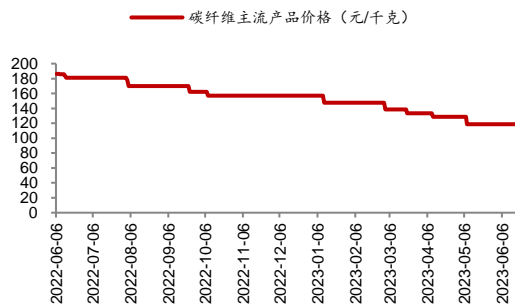
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

3.5 碳纤维

碳纤维核心观点：本周碳纤维价格继续低位持平，库存绝对值处于高位，整体延续弱势运行。

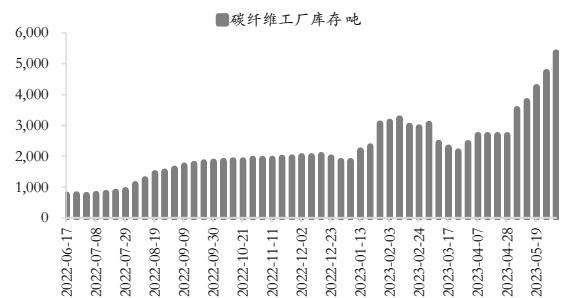
碳纤维价格和库存：根据百川盈孚数据，价格方面，截至6月16日，碳纤维主流产品价格为118.7元/千克，周环比持平。库存方面，截至6月16日，碳纤维工厂库存为920吨，周环比变化0%，库存处于高位。

图 29：碳纤维主流产品价格



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

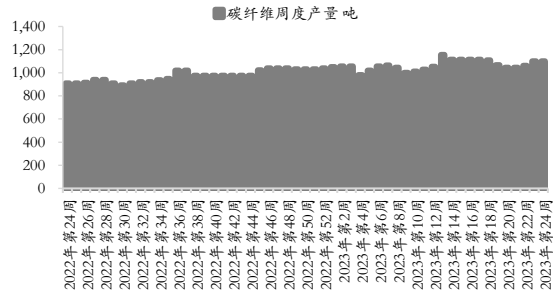
图 30：碳纤维工厂库存



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

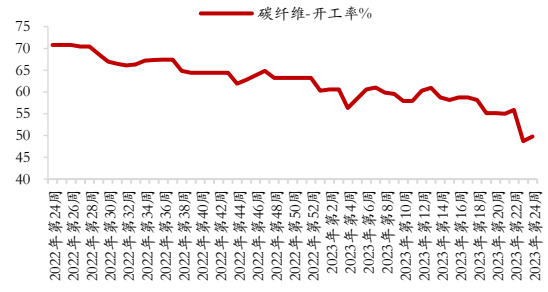
碳纤维产量和开工率：根据百川盈孚数据，截至6月16日，碳纤维产量为1100吨，周环比变化+1.65%；开工率为49.8%，较前一周抬升2.26%。

图 31：碳纤维周度产量



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

图 32：碳纤维周度开工率



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

4 风险提示：

宏观经济下行风险，房地产行业修复不及预期带来需求不急预期；统计样本带来数据差异。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

| | |
|--|---|
| 股票投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 买入 | 股价表现将强于基准指数 20%以上 |
| 增持 | 股价表现将强于基准指数 5-20% |
| 中性 | 股价表现将介于基准指数±5%之间 |
| 减持 | 股价表现将弱于基准指数 5%以上 |
| 无评级 | 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级 |
| 行业投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持 | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数 |
| 中性 | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平 |
| 减持 | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数 |
| 相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。 | |

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，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。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构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中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。