

恢复预期加强，地产产业链迎配置时点

行业周报

► **建筑建材板块涨幅明显**。本周建材指数上涨3.35%，建筑指数上涨0.94%，其中建材指数跑赢沪深300指数0.05个百分点；建筑指数跑输沪深300指数2.36个百分点。据国家统计局，2023年1-5月份，1) 规模以上工业增加值同比+3.5%。环比看，即5月份规模以上工业增加值相较于4月份+0.63%；2) 全国固定资产投资（不含农户）为18.9万亿元，同比+4.0%；3) 5月份，社会消费品零售总额为3.8万亿元，同比+12.7%。

► **各地积极推动基建开工，基建建设延续稳健态势**。据央视财经，5月份，我国工程机械平均开工率为63.5%，总体平稳，延续稳健复苏发展态势。从省份来看，5月份，29个省份开工率超过60%，其中，19个省份开工率超70%。单月开工率前三的省份为安徽（79.2%）、浙江（77.7%）、江西（76.9%）。广东、福建、贵州、江西、湖南、北京、上海等地多类设备平均作业量同比正增长。我国各地积极推动重大项目开工建设，各项基础设施建设延续稳健复苏态势，为经济运行持续好转注入强劲动力。基建领域正在逐步转化为实物工作量，在持续有效的推动下，基建有望持续保持稳定高速增长。

► **积极调整公积金政策，政策预期持续酝酿**。6月16日天津公积金中心发布征求意见稿，拟对个人住房公积金贷款、提取住房公积金有关政策做出调整。此次调整拟将首套住房公积金贷款最高限额由80万元提高至100万元，第二套住房公积金贷款最高限额由40万元提高至50万元。在坚持“房住不炒”基本框架下，针对性的地产政策预期在不断加强，有望有效助力市场恢复。

► **地产开工端短期承压，竣工端持续高增**：据国家统计局，1) **开发投资端和竣工端**：1-5月，全国房地产开发投资为4.5万亿元，同比-7.2%。其中，住宅投资为3.5万亿元，同比-6.4%。房屋施工面积78亿平方米，同比-6.2%，其中住宅施工面积-6.5%。房屋新开工面积为4.0亿平方米，同比-22.6%，其中住宅新开工面积-22.7%。房屋竣工面积为2.8亿平方米，同比+19.6%，其中住宅竣工面积同比+19.0%。2) **销售端**：1-5月，商品房销售面积为4.6亿平方米，同比-0.9%，但住宅销售面积同比+2.3%。商品房销售额为5.0万亿元，同比+8.4%，其中住宅销售额同比+11.9%。截至5月末，商品房待售面积为6.4亿平方米，同比+15.7%，其中住宅待售面积同比+15.9%。3) **资金端**：1-5月，房地产开发企业到位资金为5.6万亿元，同比-6.6%。4) **行业景气指数**：5月份的房地产开发景气指数为94.56。此外，6月15日数据显示，5月份中国70个大中城市中，有46个城市的新建商品住宅价格环比上涨，较4月份的62个城市有所减少。综上，中国房地产市场在2023年1-5月期间开发投资和施工面积短期内仍然承压；1-5月，竣工端持续维持高速增长，住宅销售

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：

表现有所好转，地产产业链后周期板块的投资机会确定性较高。

►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，今年或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，我们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投资机会，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。我们认为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：价格继续回落	5
2.1. 华北：水泥价格小幅回落	5
2.2. 东北：水泥价格大幅推涨	6
2.3. 华东：水泥价格继续回落	7
2.4. 中南：水泥价格再现回落	8
2.5. 西南：水泥价格尝试推涨	9
2.6. 西北：水泥价格大幅回落	10
3. 浮法玻璃：价格跌幅继续收窄	11
4. 光伏玻璃：整体交投淡稳，局部库存小幅增加	12
5. 玻纤：无碱粗纱价格偏弱延续，电子纱价格低位盘整	13
6. 风险提示	14

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	5
图 4 全国水泥平均库存	5
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	13
图 20 光伏玻璃企业库存	13
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

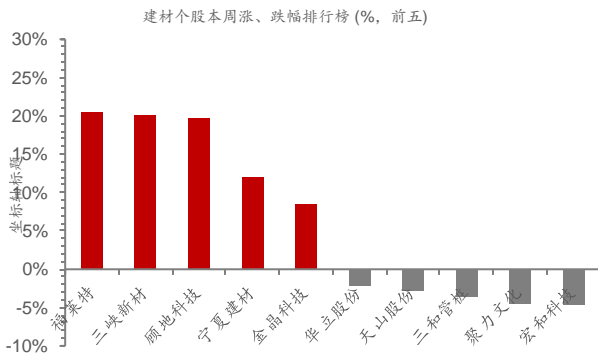
1.1. 一周市场涨跌排行榜

本周沪深 300 周涨幅 3.30%，建材指数周涨幅 3.35%（跑赢指数 0.05%），建筑指数周涨幅 0.94%（跑输指数 2.36%）。

建材板块中福莱特、三峡新材、顾地科技涨幅居前，其主营业务分别为从事设计、开发、生产及销售销往中国及海外光伏组件生产商的光伏玻璃；从事浮法玻璃、玻璃深加工制品及新型建材产品的科研、生产与销售；从事塑料管道的研发、生产和销售。宏和科技、聚力文化和三和管桩、跌幅靠前，其主营业务分别为从事中高端电子级玻璃纤维纤维布的研发、生产和销售；从事装饰材料的研究设计、生产和销售；从事预应力混凝土管桩产品研发、生产、销售。

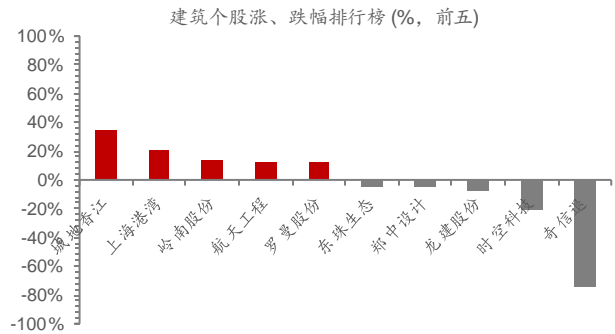
建筑板块中城地香江、上海港湾、岭南股份涨幅靠前，其主营业务分别为 IDC 业务与房屋建筑业；地基处理工程，桩基；从事园林工程施工、景观规划设计、绿化养护及苗木产销。奇信退、时空科技、龙建股份跌幅居前，其主营业务分别为从事建筑装饰工程的设计与施工业务；照明工程；公路桥梁施工。

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

杭萧钢构 (600477): 2023 年 4 月 25 日，公司审议通过了《公司 2022 年年度利润分配方案》，以 2022 年度权益分派实施公告确定的股权登记日当日可参与分配的股数为基数进行利润分配，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.35 元 (含税)。公司本次利润分配实施时股本总数为 2,369,111,152 股，扣减回购专用证券账户中的股 2/3 份 9,997,714 股，以 2,359,113,438 股为分配基数计算合计拟派发现金红利 82,568,970.33 元 (含税)。

建科股份 (301115): 公司董事会确定以 2023 年 6 月 9 日为预留授予日，以 12.18 元/股的授予价格向符合预留授予条件的 11 名激励对象授予 30 万股第一类限制性股票。

东华科技 (002140): 股东大会审议通过的利润分配方案为：每 10 股派 1.0 元 (含税) 现金股利。以董事会审议本次利润分配预案之日的公司总股本 708,182,622 股为基数计算，派发的现金股利为 70,818,262.20 元。

四川路桥 (600039): 2022 年度第一期短期融资券, 发行金额为人民币 9 亿元, 发行价格为 100 元/百元, 票面利率为 2.55%。该期短期融资券于 2023 年 6 月 10 日到期。公司已于 2023 年 6 月 10 日兑付了该期短期融资券本息, 兑付总额为人民币 922,950,000.00 元。

风范股份 (601700): 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 11.42 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.01 (含税), 共计派发现金红利 11,421,967 元

中铁装配 (300374): 公司全资子公司中铁装配式建筑科技有限公司与青岛和达致信置业有限公司签署了《和达·山语城南一东组团项目总承包工程合同》, 合同暂定总金额为 4.35 亿元。

方大集团 (000055): 公司 2023 年 6 月 14 日接到公司实际控制人能建明先生通知, 其控制的盛久投资有限公司使用自有资金, 通过深圳证券交易所证券交易系统从二级市场增持本公司股份, 增持数量为 1,536,958 股。

中国中冶 (601618): 本公司 2023 年 1-5 月新签合同额人民币 5,398.1 亿元, 较上年同期增长 8.1%。

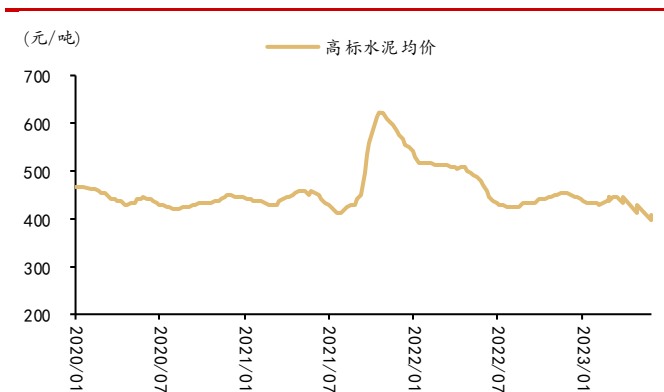
龙建股份 (600853): 公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7.96 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.126 元 (含税), 共计派发现金红利 1.00 亿元 (含税)

浙江建投 (002761): 公司已于 2023 年 3 月 24 日获得中国证券监督管理委员会许可, 同意注册在中国境内面向专业投资者公开发行面值不超过 8 亿元的公司债券。本次发行的第一期债券, 其发行规模为不超过人民币 8 亿元 (含 8 亿元)。

2. 水泥：价格继续回落

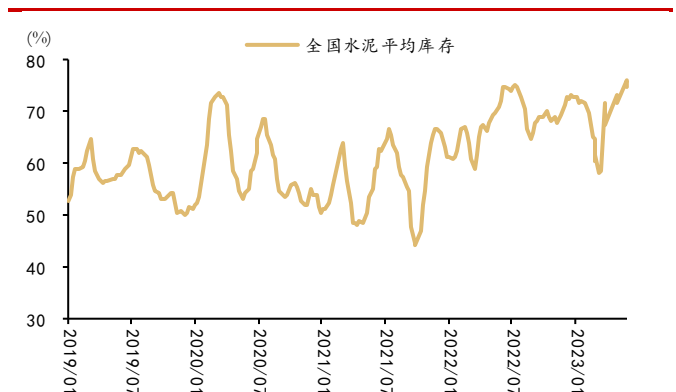
根据数字水泥网, 本周全国水泥市场价格继续回落, 环比跌幅为 1.5%。价格回落区域主要集中在华东、中南地区和西北地区, 幅度 10-15 元/吨; 价格推涨区域是吉林、黑龙江和重庆地区, 幅度 30-50 元/吨。六月中旬, 国内水泥市场需求略有提升, 较上周增加近 4 个百分点, 但受梅雨季节和下游资金短缺影响, 整体市场需求表现依旧疲软, 不同地区企业出货率在 3-7 成水平。价格方面, 由于各地市场竞争依旧激烈, 水泥价格在底部继续小幅下探。

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

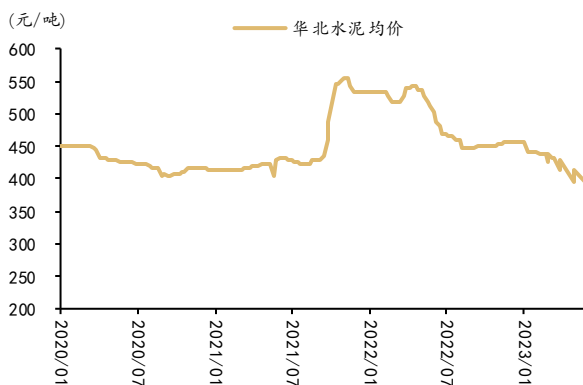
2.1. 华北：水泥价格小幅回落

京津唐：根据数字水泥网，北京、天津以及唐山地区部分企业水泥价格小幅下调 5-10 元/吨，市场进入淡季，部分企业为抢占市场份额，给予客户小幅优惠，主导企业暂观望为主。高考结束后，北京地区水泥需求恢复至 6-7 成；天津、唐山地区需求维持在 3-5 成水平，库存多呈满库状态。

河北：根据数字水泥网，河北石家庄、保定以及邯邢地区水泥价格弱稳运行，受中高考和农忙影响，水泥需求减弱，同时资金短缺问题依旧突出，水泥需求较差，企业出货 3-5 成，库存高位运行。据了解，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。

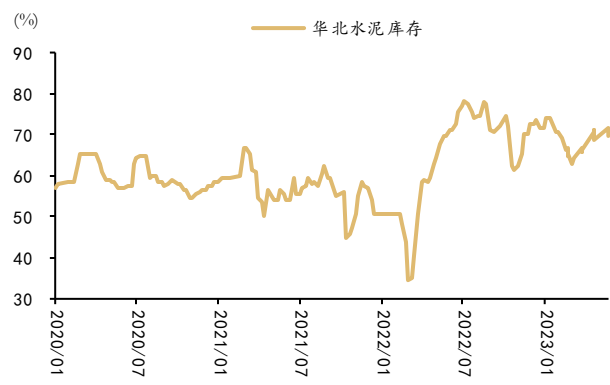
山西：根据数字水泥网，山西大同、朔州地区水泥价格下调 20 元/吨，5 月底，区域内企业曾推涨价格 30-50 元/吨，但由于水泥需求表现疲软，企业发货仅在 3-4 成，且错峰生产未能起到明显降库存效果，价格上涨失败。太原、晋中和长治等地区市场需求无明显变化，企业发货在 3-5 成，企业库存偏高，短期价格将维持震荡局面。

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

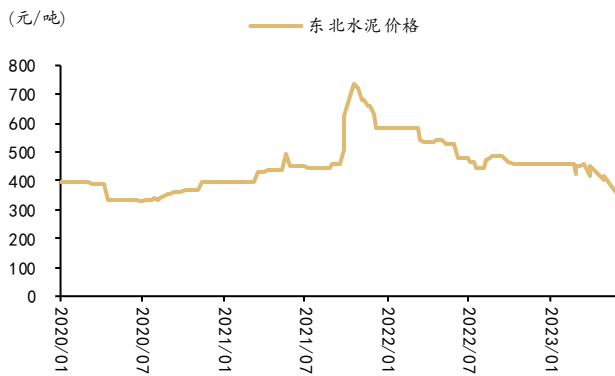


资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.2. 东北：水泥价格局部上涨

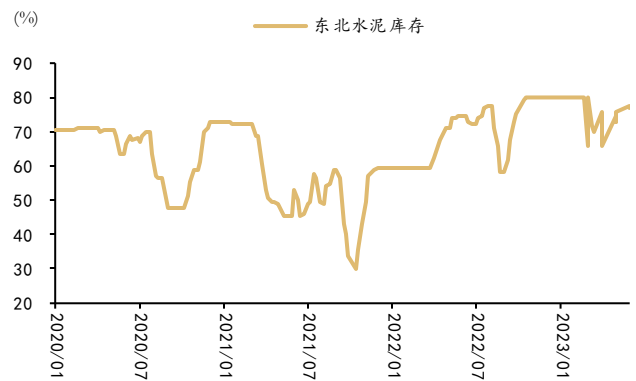
根据数字水泥网，东北地区水泥价格局部上涨。辽宁地区水泥价格底部保持稳定，市场需求依旧较差，企业发货在 4-5 成水平，目前市场竞争白热化，企业暂无错峰生产安排，多是库满停产，短期价格上涨可能性不大。黑吉地区水泥企业公布价格上涨 30 元/吨，市场需求较前期略有好转，企业发货提升 10% 左右，因企业一直处于亏损状，为提升盈利，依靠行业自律推动价格上涨，具体执行待跟踪。据了解，6 月底至 7 月初，黑吉地区水泥企业计划增加错峰生产天数。

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：根据数字水泥网，浙江杭嘉湖地区水泥价格暂稳，雨水天气减少，市场需求略有提升，企业发货在 7-8 成，部分企业磨机根据需求情况错峰生产，水泥库存略有降低。甬温台和金衢丽地区水泥价格继续下调 10-20 元/吨，熟料和煤炭等原材料价格持续下降，水泥生产成本降低，以及外来低价水泥仍有进入，为维护市场份额，价格小幅下行；需求方面，高考结束以及雨水天气减少，重点工程恢复正常施工，水泥需求环比提升，企业发货在 7-8 成，短期库存仍高位运行。

安徽：根据数字水泥网，安徽合肥和巢湖地区水泥价格趋降，市场需求表现一般，部分企业价格存在暗降情况，不同企业间价差进一步拉大，后期价格有整体下行趋势。铜陵、池州地区水泥价格下调 20-25 元/吨，雨水天气减少，水泥需求环比提升，企业发货在 7-8 成，库存在 70% 左右高位。皖北淮南、阜阳、亳州地区水泥价格下调 20-35 元/吨，房地产和市政工程项目较少，水泥需求表现不佳，企业发货仅在 4-5 成，同时外来水泥进入量增多，为维护市场份额，企业再次下调价格。长三角沿江地区水泥熟料价格第五轮下调，幅度 15 元/吨，现沿江熟料挂牌价 260-270 元/吨。

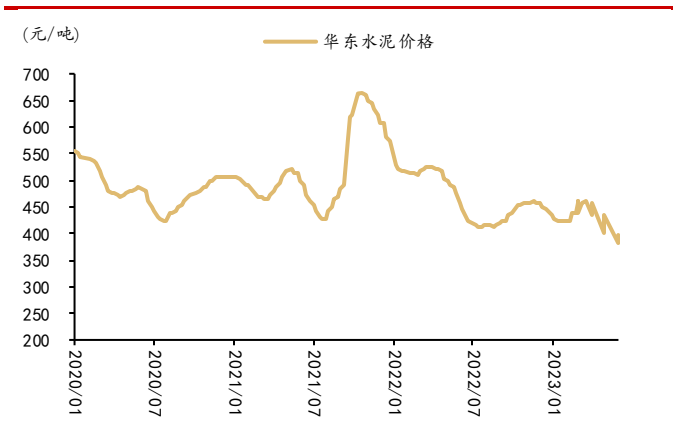
江西：根据数字水泥网，江西南昌地区水泥价格下调 10-20 元/吨，市场资金紧张，工程项目施工进度缓慢，搅拌站方量减少，水泥需求表现清淡，企业发货在 6 成左右，为增加出货量，企业继续小幅下调价格。吉安和赣州地区水泥价格下调 20-30 元/吨，周边地区水泥价格持续回落，本地企业外运量减少，企业发货仅在 6 成左右，仅部分企业熟料生产线在错峰生产，库存中高位，销售压力较大，价格出现回落。赣东北地区水泥价格稳定，房地产新开工项目寥寥无几，搅拌站方量较差，目前市场需求主要依靠重点工程项目支撑，企业陆续执行错峰生产，库存在 60%-70%。

福建：根据数字水泥网，福建福州和宁德地区水泥价格小幅下调 5-10 元/吨，雨水天气增多，水泥需求表现疲软，企业发货在 4-6 成，库存高位运行，市场竞争激烈，价格持续下行。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。

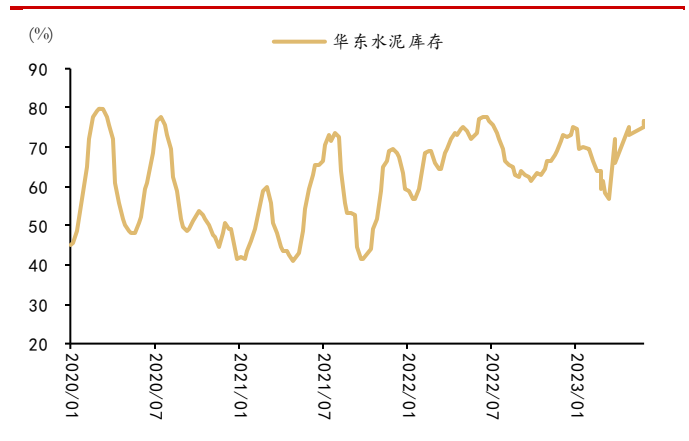
山东：根据数字水泥网，山东地区水泥价格下调 10-20 元/吨，价格回落主要是受中高考和农忙因素影响，水泥需求较 5 月份环比有所减弱，库存多在高位运行，为增加出货量，企业销售价格持续小幅回落，后期仍有继续下调可能。需求方面：济南地区因有重点工程项目支撑，企业发货量能在 7 成左右；鲁南菏泽、济宁、枣庄地区企业出货量多在正常水平 5-6 成；青岛、烟台等沿海地区新建工程项目较少，企业发货维持在 5-6 成。

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：水泥价格再现回落

广东：根据数字水泥网，广东珠三角和粤北地区水泥价格再次下调 30 元/吨，外来低价水泥冲击严重，本地市场需求表现一般，企业发货在 6-8 成不等，库存均在高位运行，部分企业为求发货，继续下调价格，其他企业陆续跟降。湛江和茂名地区水泥价格下调 15 元/吨，雨水天气增多，下游搅拌站开工率降低，水泥需求表现清淡，外加周边广西低价水泥持续冲击，本地企业出货仅在 5-6 成水平，为维护市场份额，价格再次小幅下调。粤东地区水泥价格稳定，房地产市场不景气，市场需求表现不佳，以及福建低价水泥冲击不断，企业发货仅在正常水平 5-6 成。

广西：根据数字水泥网，广西南宁、崇左、防城港和玉林等地水泥价格下调 20-30 元/吨，自五月份以来，累计降幅 40-60 元/吨，价格回落原因：一是市场资金紧张，工程项目和搅拌站开工率偏弱，水泥需求表现清淡，企业发货多在 5-6 成，错峰生产起不到明显降库存效果；二是局部有新增产能释放，市场供需矛盾加剧，导致价格下调。桂林地区水泥价格暂稳，市场需求环比变化不大，企业发货在 5-6 成，随着周边地区价格持续回落，预计后期本地价格也将趋弱运行。

海南：根据数字水泥网，海南海口地区水泥价格下调 30 元/吨，自 4 月底以来，价格累计下调 80 元/吨，价格回落主要是市场资金紧张，水泥需求表现清淡，同时外来低价水泥不断抢占市场份额，部分企业为稳定客户，出现优惠暗降情况，其他企业陆续跟进下调。

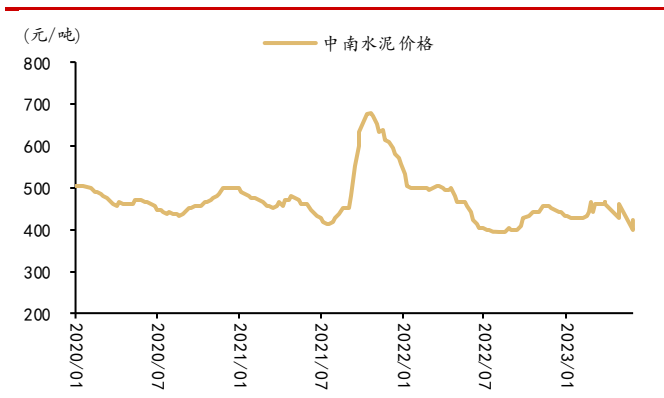
湖南：根据数字水泥网，湖南长株潭地区水泥价格下调 10 元/吨，市场需求持续疲软，企业发货在 6 成左右，为增加出货量，市场竞争激烈，价格继续下行。张家界、常德地区水泥价格继续下调 10-20 元/吨，房地产需求几乎停滞，工程项目因资金紧张，施工进度缓慢，水泥需求表现低迷，外加新增产能投产，供需矛盾加剧，企

业发货仅在 5-6 成，库存持续高位运行，为抢占市场份额，导致价格持续回落。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。

湖北：根据数字水泥网，湖北武汉以及鄂东地区水泥价格下调 10 元/吨，高考结束后，下游需求并未明显恢复，企业出货仍在 5-7 成，库存高位承压，加之新增产能释放在即，部分企业心态不稳，导致价格继续下探。襄阳地区累计下调 50-60 元/吨，民用市场和房地产需求均较差，水泥需求仅在正常水平 3-4 成，部分企业库满停产，因河南地区低价水泥不断冲击，为稳定客户，企业继续下调价格。恩施、荆州等地水泥价格下调 20-30 元/吨，市场进入传统淡季，下游需求表现欠佳，随着周边地区价格下调，价格陆续回落。

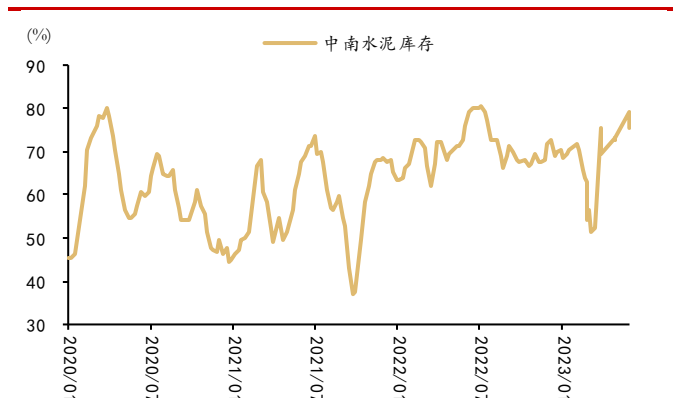
河南：根据数字水泥网，河南地区水泥价格继续下调 10-15 元/吨，受高温、农忙以及资金紧张等因素影响，下游需求表现低迷，郑州、洛阳、焦作等地区企业出货仅在 4-6 成水平，库存普遍高位或满库，省内企业竞争较为激烈，致使价格回落。信阳地区下游需求相对稳定，企业出货在 6 成左右，库存高位运行。据反馈，目前省内 70% 以上熟料生产线因库满被迫停产，所以尽管水泥价格已降至相对低位，但随着竞争加剧，不排除价格有继续走低可能。

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：水泥价格尝试推涨

四川：根据数字水泥网，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。广元地区水泥价格下调 20 元/吨，受中高考影响，水泥需求表现低迷，企业发货仅在 6-7 成，库存偏高运行，价格小幅回落。

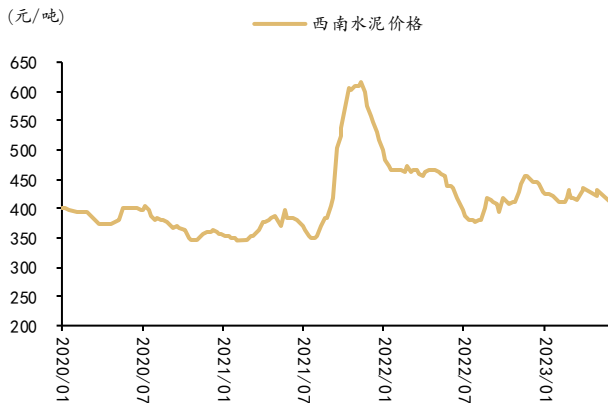
重庆：根据数字水泥网，重庆地区水泥企业公布价格大幅上涨 50 元/吨，价格上涨主要是夏季用电紧张影响，相关政府部门要求水泥企业 7-8 月份，水泥熟料生产线错峰停产不低于 30 天，减产 50% 左右，为提升盈利，企业积极推动价格上涨。据反馈，天气晴好，以及中高考结束，下游需求环比提升 10%-20%，企业出货在 6-7 成，短期库存仍在 70%-80% 高位，价格具体落实幅度待跟踪。

云南：根据数字水泥网，云南昆明和玉溪地区水泥价格维稳，进入传统淡季，降雨量增多，市场需求表现疲软，企业发货在 4 成左右，库存持续高位运行。保山和德宏地区水泥价格稳定，区域内几乎没有新建工程项目，水泥需求不足正常水平的 50%，尽管市场下行压力较大，但本地企业力争稳价为主。据了解，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。

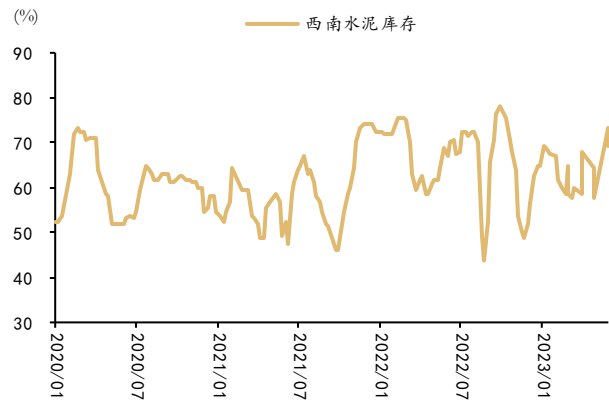
贵州：根据数字水泥网，贵州贵阳、安顺地区水泥价格平稳，雨水天气较多，以及受资金短缺影响，工程项目以及搅拌站开工率严重不足，下游需求表现疲软，企业出货仅在 3-4 成水平，库存高位运行。遵义、黔南等地水泥价格稳定，下游需求表现较差，且受降雨天气影响，企业出货在 3-5 成不等，库存高位运行。

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：水泥价格大幅回落

甘肃：根据数字水泥网，陕西关中地区水泥价格大幅下调 40-50 元/吨，5 月中旬，区域内企业推涨价格 30 元/吨，从跟踪情况看，部分企业并未完全落实到位，且为了抢占更多市场份额，在此基础上再次下调 20 元/吨，导致各企业间价差拉大，高价企业为维护市场份额，销售价格一次性大幅回落。宝鸡地区水泥价格下调 20 元/吨，市场资金短缺，房地产和民用市场需求均表现低迷，企业出货维持在 4-5 成，库存高位承压，价格小幅回落。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。

陕西：根据数字水泥网，陕西关中地区水泥价格大幅下调 40-50 元/吨，5 月中旬，区域内企业推涨价格 30 元/吨，从跟踪情况看，部分企业并未完全落实到位，且为了抢占更多市场份额，在此基础上再次下调 20 元/吨，导致各企业间价差拉大，高价企业为维护市场份额，销售价格一次性大幅回落。宝鸡地区水泥价格下调 20 元/吨，市场资金短缺，房地产和民用市场需求均表现低迷，企业出货维持在 4-5 成，库存高位承压，价格小幅回落。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。

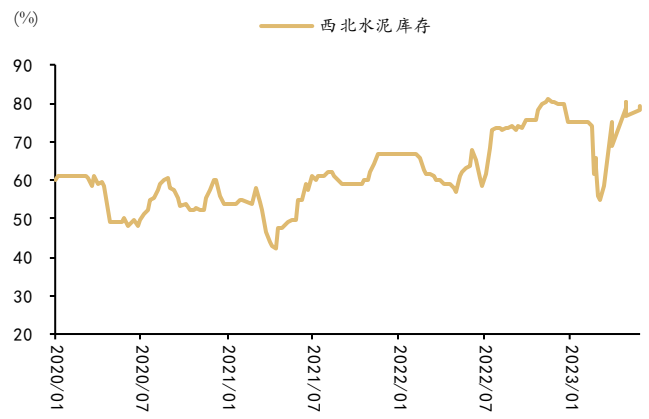
宁夏：根据数字水泥网，宁夏地区部分水泥企业价格出现回落，幅度 20-30 元/吨，价格下调主要是错峰生产结束后，企业生产线恢复正常生产，市场再次呈现供大于求，库存快速提升至中高位，为抢占市场份额，个别企业价格出现暗降，主导企业仍在观望，考虑到下游需求表现较为疲软，企业出货仅在 2-3 成，价格整体回落的可能性较大。

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：价格跌幅继续收窄

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 2035.37 元/吨，较上周均价 (2059.49 元/吨) 下跌 24.12 元/吨，跌幅 1.17%，较上周跌幅继续收窄。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。

供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 310 条，在产 245 条，日熔量共计 166600 吨，环比上周 (166600 吨，个别产线日熔调整) 持稳。周内新点火 1 条，停产 1 条，改产 1 条线。

需求面：本周国内浮法玻璃市场整体需求较上周有所好转，尽管农忙、雨水对需求端依然存一定影响，但中下游刚需补货对出货形成一定支撑。目前来看，终端订单短期难有明显改善，市场货源消化有限，补货持续性预期一般，加上局部价格下滑加重市场观望情绪，淡季行情预期延续。

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

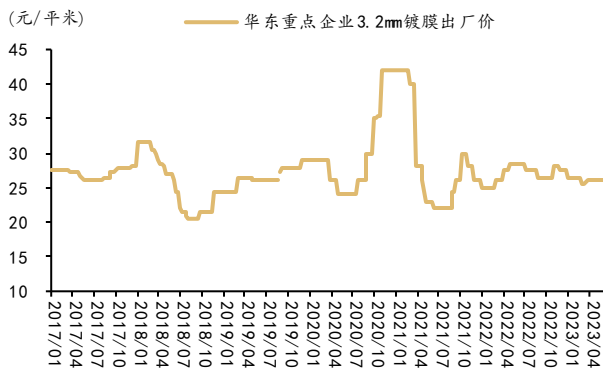
4. 光伏玻璃：整体交投淡稳，局部库存小幅增加

本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，局部库存小幅增加。近期硅料价格延续跌势，增加下游电站观望情绪，项目建设进度一般。组件厂家为规避后市风险，调低开工率，对于玻璃采购略显谨慎，订单跟进量有限。玻璃环节在产产能偏高，部分产能较大厂家库存增加较为明显，积极让利吸单，而下游反馈平平，实际成交量有限。周内各厂家库存有不同程度增加，少数库存增至高位。成本端来看，周内纯碱价格变动不大，天然气价格仍有松动，玻璃成本压力稍缓，厂家利润略有恢复，而鉴于部分成交重心松动，厂家利润水平仍较为有限。整体来看，本周市场稳中偏弱运行，场内观望情绪较浓。

价格方面，主流报价暂稳，实际成交存商谈空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 17.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 原片主流订单价格 17-17.5 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。近期部分厂家以价换量，部分实际成交价格稍低。

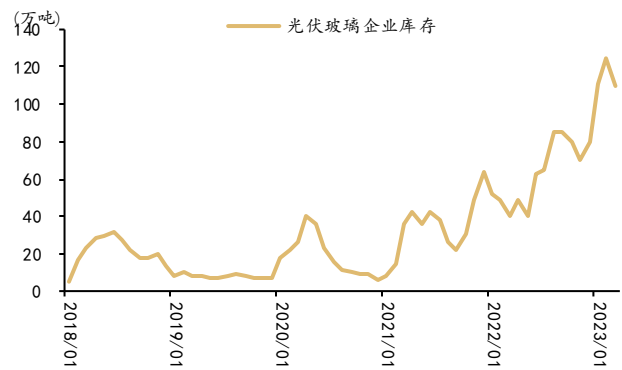
截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 439 条，日熔量合计 87730 吨/日，环比持平，较上周暂无变动，同比增加 53.62%，较上周暂无变动。

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

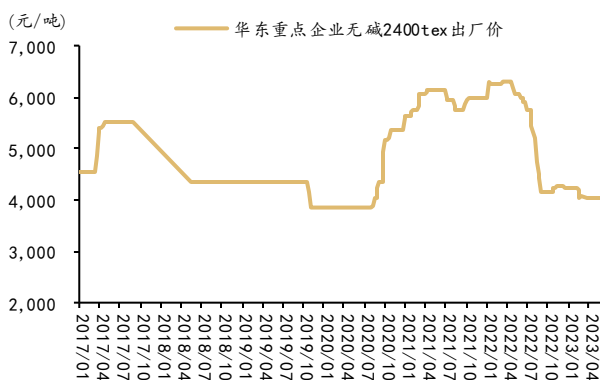


资料来源：卓创，华西证券研究所

5. 玻纤：无碱粗纱价格偏弱延续，电子纱价格低位盘整

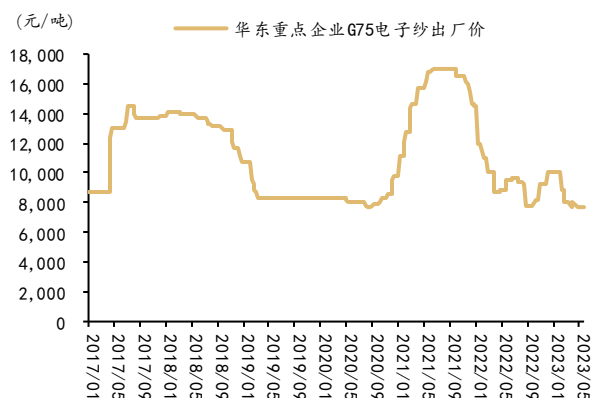
无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场价格整体呈偏弱走势，近期部分大厂及西南部分企业报价较前期有所下滑，其中，合股纱产品降幅较大，北方个别大厂报价亦有松动。池窑粗纱市场需求来看，现阶段下游玻璃钢厂及复合材料厂家订单增量有限，加之前期价格提涨刺激下的适当备货，短期下游进一步提货意向偏淡。月内市场整体需求表现疲软下，多数池窑厂执行以价换量操作，但收效甚微。供应端来看，前期新点火产线尚处烤窑阶段，北方个别产线近期放水冷修，实际供应量稍有缩减，但厂库持续增加；加之需求端持续疲软影响，短期多数厂价格大概率维持低位盘整趋势，市场观望情绪仍存。截至 6 月 15 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 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。

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。

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。