



Research and
Development Center

审批放量助推开工持续性，基建用水泥不 弱，复苏得以验证

建筑建材

证券研究报告

行业研究

行业周报

建筑装饰

投资评级 看好

上次评级 看好

建筑建材

任菲菲 建筑建材行业首席分析师
执业编号: S1500522020002
联系电话: 13046033778
邮箱: renfeifei@cindasc.com

段良弢 建筑建材行业研究助理
联系电话: 13910500006
邮箱: duanliangchao@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

审批放量助推开工持续性，基建用水泥不弱，复苏得以验证

2023年06月25日

本期内容提要：

➤ 需求端：发改委审批持续放量，未来新开工持续性有望保持

发改委审批项目继续提速，前5个月已同比转增。1-5月国家发改委审批核准固定资产投资项目总投资6672亿元，同比提升1.99%，主要集中在高技术、能源、交通等行业。其中，5月份审批核准固定资产投资项目总投资2888亿元，同比提升138.68%，主要集中在能源、交通等行业。同时新开工投资额5月已环比好转，据Mysteel不完全统计，2023年5月，全国各地共开工7054个项目，总投资额约41092.19亿元，环比增长46.27%，前5月合计总投资29.65万亿元。我们认为5月新开工项目环比回升原因主要为22年审批项目较多，而四五月份审批持续回升，后续持续性新开工有所支撑。

从需求结构来看，地产仍是拖累项。根据中国建筑材料联合会，6月建材投资需求指数103.5点，比上月回落3.7点，高于临界点，建筑需求市场总体平稳，稳中趋缓，房地产市场需求持续下降仍是建材投资需求回落的主要因素。

从水泥基建直供数据来看，基建施工仍表现较好，预期将持续为稳增长做贡献。此外，需求端建议持续关注“一带一路”带来的结构性需求抬升。

➤ 水泥：出货率小幅下跌，低价状态或仍将持续

本周全国水泥市场价格继续回落，环比跌幅为0.8%。价格回落区域主要集中在华北、华东和中南地区，无区域价格上涨。六月下旬，国内水泥市场需求有所下降，出货率较上周减少约3个百分点，受梅雨季节及下游资金短缺影响，整体市场需求表现较弱。除华东、华南地区略高于6成外，其他地区出货率不及6成水平。价格方面我们认为，各地市场竞争依旧激烈，水泥价格或仍将在底部区间徘徊。

价格：截至2023年6月21日，全国主要城市水泥价格394.84元/吨，环比-0.77%，同比-9.5%。

出货率：截至2023年6月21日，全国水泥出货率为55.89%，环比-3.01pct，同比-5.48pct。

开工率：截至2023年6月22日，全国水泥开工率为51.88%，环比+2.6pct，同比+1.07pct。

水泥出库量：截至2023年6月20日，本周全国水泥出库量517.75万吨，环比-0.08%，同比-34.55%。其中，水泥直供量（基建）为

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 2

197.9 万吨，环比+2.06%，同比-3.93%；房建+民用水泥用量为 319.85 万吨，环比-1.36%，同比-45.33%。

库容比：截至 2023 年 6 月 21 日，全国水泥库容比为 76.75%，环比+0.75pct，同比+2.63pct。

➤ **浮法玻璃：价格下跌但价差继续提高**

本周浮法玻璃需求转弱，价格有所下滑，浮法厂库存增加。整体需求一般，端午节前下游备货意愿较低，高温多雨对需求影响较大。但价差来看，利润端依然相对较好。我们认为，短期需求改善有限，库存有继续上升的可能。

5mm 浮法玻璃价格：截至 2023 年 6 月 22 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 105.45 元/重箱，环比-2.11%，同比+11.93%。

玻璃库存：截至 2023 年 6 月 22 日，全国（小口径）玻璃库存为 3658 万重箱，环比+1%，同比-35%；全国（大口径）玻璃库存为 5160 万重箱，环比+2%，同比-27%。

5mm 浮法玻璃价差：截至 2023 年 6 月 22 日，5mm 浮法玻璃天然气价差为 41.62 元/重箱，环比+2.48%，同比+55.76%；5mm 浮法玻璃石油焦价差为 62.93 元/重箱，环比+1.65%，同比+255.6%；5mm 浮法玻璃重油价差为 40.96 元/重箱，环比+4.15%，同比+234.01%。

➤ **光伏玻璃：硅料价格暂未企稳，需求释放较慢**

5 月份国内新增光伏装机量 12.9GW，同比增加 88.87%。1-5 月份累计装机量 61.21GW，同比增加 158.16%。虽整体装机量明显高于去年同期，但在硅料价格连续下滑的情况下，下游或较多持观望态度，项目进度或有限，需求释放不及预期。我们认为，光伏玻璃在产产能偏高，需求或继续维持较弱，库存或继续上升。

光伏玻璃价格：截至 2023 年 6 月 23 日，光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 25.5 元/平方米，环比-0%，同比-10.53%，3.2mm 原片玻璃(均价)为 17.5 元/平方米，环比-0%，同比-16.67%，光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 17.5 元/平方米，环比-0%，同比-20.16%，2.0mm 原片玻璃(均价)为 13.13 元/平方米，环比-0%，同比-15.32%。

光伏玻璃差价：截至 2023 年 6 月 23 日，3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 95.55 元/重箱，环比+3.56%，同比-13.63%，3.2mm 原片玻璃天然气价差 45.55 元/重箱，环比+7.77%，同比-28.56%，2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 45.55 元/重箱，环比+7.77%，同比-34.47%，2.0mm 原片玻璃天然气价差 18.21 元/重箱，环比+22.02%，同比-38.04%。

➤ 投资建议:

建议重点关注基建产业链中手握优质订单且具备资金实力的建筑央企龙头（中特估主线不变），如中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、四川路桥、山东路桥、安徽建工等；水泥需求疲弱影响下，集中度有望进一步提升，建议关注水泥板块头部企业，如海螺水泥、冀东水泥、华新水泥等；“保交楼”持续发力下竣工边际改善有望持续，建议持续关注浮法玻璃及消费建材头部企业复苏机会，相关标的如旗滨集团、三棵树、东方雨虹、坚朗五金、兔宝宝、北新建材、伟星新材等；建议关注稳健复苏的玻纤板块，后续供需格局有望改善的背景下，建议关注山东玻纤、中国巨石、长海股份、中材科技、宏和科技等；光伏高景气背景下建议关注亚玛顿、金晶科技、硅宝科技、回天新材；电力投资提速下建议关注中国电建、中国能建；“一带一路”十周年之际，国际工程项目订单需求有望提速，建议关注中工国际、中钢国际、中材国际、北方国际；减隔震行业扩容逻辑兑现的背景下推荐震安科技（我们预计《基于保持建筑正常使用功能的抗震技术导则》执行在即，有望进一步驱动减隔震扩容），建议关注天铁股份、时代新材、科顺股份；受益于下游电子等高景气板块，建议关注清洁室行业标的圣晖集成、柏诚股份、亚翔集成、太极实业；设计+AI场景有望随着技术提升而大幅提高经营效率，建议关注华建集团、华阳国际、华设集团。

风险因素：基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。

目录

一、行业观点	8
二、水泥行业数据跟踪	10
(一) 价格	10
1. 主要城市水泥价格	10
2. 全口径水泥价格	10
(二) 供给	11
1. 全国水泥产量	11
2. 分区域产量	12
(三) 需求	13
1. 水泥出货率	13
2. 水泥开工率	14
3. 水泥出库量	16
(四) 库存	17
三、玻璃行业数据跟踪	19
(一) 价格	19
1. 5mm 浮法白玻	19
2. 光伏玻璃	20
(二) 库存	21
(三) 成本	21
(四) 利润(差价)	23
1. 5mm 浮法玻璃	23
2. 光伏玻璃	24
三、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪	25
(一) 钢材	25
1. 螺纹钢	25
2. 线材	26
3. 建筑钢材成交量	28
(二) 工程机械	28
(三) 建筑订单	29
1. 月度订单数据	29
2. 季度订单数据	30
四、风险提示	32

图表目录

图表 1 全国主要城市水泥价格(元/吨)	10
图表 2 主要城市水泥价格(元/吨)	10
图表 3 全国水泥价格(元/吨)	10
图表 4 全口径水泥价格(元/吨)	11
图表 5 全口径水泥价格(元/吨)	11
图表 6 全国全口径水泥价格(元/吨)	11
图表 7 全国水泥产量(万吨)	11
图表 8 华北水泥产量(万吨)	12
图表 9 东北水泥产量(万吨)	12
图表 10 华东水泥产量(万吨)	12
图表 11 中南水泥产量(万吨)	12
图表 12 西北水泥产量(万吨)	12
图表 13 西南水泥产量(万吨)	12
图表 14 水泥出货率	13
图表 15 地区水泥出货率	13
图表 16 全国水泥出货率	13
图表 17 华北水泥出货率	13
图表 18 东北水泥出货率	13
图表 19 华东水泥出货率	14
图表 20 华中水泥出货率	14
图表 21 华南水泥出货率	14

图表 22 西南水泥出货率.....	14
图表 23 西北水泥出货率.....	14
图表 24 水泥开工率.....	15
图表 25 水泥开工率（分区域）.....	15
图表 26 全国水泥开工率.....	15
图表 27 华北水泥开工率.....	15
图表 28 东北水泥开工率.....	15
图表 29 西北水泥开工率.....	16
图表 30 华东水泥开工率.....	16
图表 31 中南水泥开工率.....	16
图表 32 西南水泥开工率.....	16
图表 33 水泥出库量直供量（万吨）.....	16
图表 34 水泥总出库量（万吨）.....	17
图表 35 水泥出库量年度累计（万吨）.....	17
图表 36 水泥直供量（基建）（万吨）.....	17
图表 37 水泥直供量（基建）年度累计（自 2 月 28 日周度起）（万吨）.....	17
图表 38 房建+民用水泥用量（万吨）.....	17
图表 39 房建+民用水泥用量年度累计（自 2 月 28 日周度起）（万吨）.....	17
图表 40 水泥库容比（%）.....	18
图表 41 水泥库容比（分区域）.....	18
图表 42 全国水泥库容比.....	18
图表 43 华北水泥库容比.....	18
图表 44 东北水泥库容比.....	18
图表 45 西北水泥库容比.....	19
图表 46 华东水泥库容比.....	19
图表 47 中南水泥库容比.....	19
图表 48 西南水泥库容比.....	19
图表 49 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）.....	20
图表 50 5mm 浮法白玻地区价格（元/重箱）.....	20
图表 51 全国 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）.....	20
图表 52 光伏玻璃价格（元/平方米）.....	20
图表 53 光伏玻璃价格（元/平方米）.....	21
图表 54 光伏 3.2mm 镀膜玻璃（元/平方米）.....	21
图表 55 全国（小口径）玻璃库存（万重箱）.....	21
图表 56 全国（大口径）玻璃库存（万重箱）.....	21
图表 57 全国浮法玻璃年度累计点火/复产产能（吨/天）.....	21
图表 58 全国浮法玻璃年度累计冷修产能（吨/天）.....	21
图表 59 全国浮法玻璃年度新增产能（吨/天）.....	22
图表 60 各式玻璃成本.....	22
图表 61 纯碱成本（元/吨）.....	22
图表 62 石油焦成本（元/吨）.....	22
图表 63 重油成本（元/吨）.....	23
图表 64 天然气成本（元/m ² ）.....	23
图表 65 5mm 浮法玻璃差价（元/重箱）.....	23
图表 66 5mm 浮法玻璃天然气价差（元/重箱）.....	23
图表 67 5mm 浮法玻璃石油焦价差（元/重箱）.....	23
图表 68 5mm 浮法玻璃重油价差（元/重箱）.....	24
图表 69 光伏玻璃差价（元/重箱）.....	24
图表 70 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）.....	24
图表 71 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）.....	24
图表 72 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）.....	25
图表 73 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）.....	25
图表 74 螺纹钢数据（万吨）.....	25
图表 75 螺纹钢产量（万吨）.....	26
图表 76 螺纹钢社会库存（万吨）.....	26

图表 77 螺纹钢钢厂库存 (万吨)	26
图表 78 螺纹钢总库存 (万吨)	26
图表 79 螺纹钢表观消费量 (万吨)	26
图表 80 线材数据 (万吨)	27
图表 81 线材产量 (万吨)	27
图表 82 线材社会库存 (万吨)	27
图表 83 线材钢厂库存 (万吨)	27
图表 84 线材总库存 (万吨)	27
图表 85 线材表观消费量 (万吨)	28
图表 86 国内建筑钢材成交量 (吨)	28
图表 87 国内建筑钢材成交量季节性数据 (吨)	28
图表 88 挖掘机开工小时数 (小时)	28
图表 89 挖掘机国内当月销量增速跟踪 (%)	28
图表 90 建筑央企订单情况跟踪 (月度数据, 亿元)	29
图表 91 中国建筑订单情况跟踪 (亿元)	30
图表 92 中国电建订单情况跟踪 (亿元)	30
图表 93 中国中冶订单情况跟踪 (亿元)	30
图表 94 中国化学订单情况跟踪 (亿元)	30
图表 95 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据, 亿元)	31
图表 96 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据)	31

一、行业观点

需求端：发改委审批持续放量，未来新开工持续性有望保持

发改委审批项目继续提速，前 5 个月已同比转增。1-5 月国家发改委审批核准固定资产投资项目总投资 6672 亿元，同比提升 1.99%，主要集中在高技术、能源、交通等行业。其中，5 月份审批核准固定资产投资项目总投资 2888 亿元，同比提升 138.68%，主要集中在能源、交通等行业。同时新开工投资额 5 月已环比好转，据 Mysteel 不完全统计，2023 年 5 月，全国各地共开工 7054 个项目，总投资额约 41092.19 亿元，环比增长 46.27%，前 5 月合计总投资 29.65 万亿元。我们认为 5 月新开工项目环比回升原因主要为 22 年审批项目较多，而四五月份审批持续回升，后续持续性新开工有所支撑。

从需求结构来看，地产仍是拖累项。根据中国建筑材料联合会，6 月建材投资需求指数 103.5 点，比上月回落 3.7 点，高于临界点，建筑需求市场总体平稳，稳中趋缓，房地产市场持续下降仍是建材投资需求回落的主要因素。

从水泥基建直供数据来看，基建施工仍表现较好，预期将持续为稳增长做贡献。此外，需求端建议持续关注“一带一路”带来的结构性需求抬升。

水泥：出货率小幅下跌，低价状态或仍将持续

本周全国水泥市场价格继续回落，环比跌幅为 0.8%。价格回落区域主要集中在华北、华东和中南地区，无区域价格上涨。六月下旬，国内水泥市场需求有所下降，出货率较上周减少约 3 个百分点，受梅雨季节及下游资金短缺影响，整体市场需求表现较弱。除华东、华南地区略高于 6 成外，其他地区出货率不及 6 成水平。价格方面我们认为，各地市场竞争依旧激烈，水泥价格或仍将在底部区间徘徊。

价格：截至 2023 年 6 月 21 日，全国主要城市水泥价格 394.84 元/吨，环比-0.77%，同比-9.5%。

出货率：截至 2023 年 6 月 21 日，全国水泥出货率为 55.89%，环比-3.01pct，同比-5.48pct。

开工率：截至 2023 年 6 月 22 日，全国水泥开工率为 51.88%，环比+2.6pct，同比+1.07pct。

水泥出库量：截至 2023 年 6 月 20 日，本周全国水泥出库量 517.75 万吨，环比-0.08%，同比-34.55%。其中，水泥直供量（基建）为 197.9 万吨，环比+2.06%，同比-3.93%；房建+民用水泥用量为 319.85 万吨，环比-1.36%，同比-45.33%。

库容比：截至 2023 年 6 月 21 日，全国水泥库容比为 76.75%，环比+0.75pct，同比+2.63pct。

浮法玻璃：价格下跌但价差继续提高

本周浮法玻璃需求转弱，价格有所下滑，浮法厂库存增加。整体需求一般，端午节前下游备货意愿较低，高温多雨对需求影响较大。但价差来看，利润端依然相对较好。我们认为，短期需求改善有限，库存有继续上升的可能。

5mm 浮法玻璃价格：截至 2023 年 6 月 22 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 105.45 元/重箱，环比-2.11%，同比+11.93%。

玻璃库存：截至 2023 年 6 月 22 日，全国（小口径）玻璃库存为 3658 万重箱，环比+1%，同比-35%；全国（大口径）玻璃库存为 5160 万重箱，环比+2%，同比-27%。

5mm 浮法玻璃价差：截至 2023 年 6 月 22 日，5mm 浮法玻璃天然气价差为 41.62 元/重箱，环比+2.48%，同比+55.76%；5mm 浮法玻璃石油焦价差为 62.93 元/重箱，环比+1.65%，同比+255.6%；5mm 浮法玻璃重油价差为 40.96 元/重箱，环比+4.15%，同比+234.01%。

光伏玻璃：硅料价格暂未企稳，需求释放较慢

5 月份国内新增光伏装机量 12.9GW，同比增加 88.87%。1-5 月份累计装机量 61.21GW，同比增加 158.16%。虽整体装机量明显高于去年同期，但在硅料价格连续下滑的情况下，下游或较多持观望态度，项目进度或有限，需求释放不及预期。我们认为，光伏玻璃在产产能偏高，需求或继续维持较弱，库存或继续上升。

光伏玻璃价格：截至 2023 年 6 月 23 日，光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 25.5 元/平方米，环比-0%，同比-10.53%，3.2mm 原片玻璃(均价)为 17.5 元/平方米，环比-0%，同比-16.67%，光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 17.5 元/平方米，环比-0%，同比-20.16%，2.0mm 原片玻璃(均价)为 13.13 元/平方米，环比-0%，同比-15.32%。

光伏玻璃差价：截至 2023 年 6 月 23 日，3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 95.55 元/重箱，环比+3.56%，同比-13.63%，3.2mm 原片玻璃天然气价差 45.55 元/重箱，环比+7.77%，同比-28.56%，2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 45.55 元/重箱，环比+7.77%，同比-34.47%，2.0mm 原片玻璃天然气价差 18.21 元/重箱，环比+22.02%，同比-38.04%。

投资建议：

建议重点关注基建产业链中手握优质订单且具备资金实力的建筑央企龙头（中特估主线不变），如中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、四川路桥、山东路桥、安徽建工等；水泥需求疲弱影响下，集中度有望进一步提升，建议关注水泥板块头部企业，如海螺水泥、冀东水泥、华新水泥等；“保交楼”持续发力下竣工边际改善有望持续，建议持续关注浮法玻璃及消费建材头部企业复苏机会，相关标的如旗滨集团、三棵树、东方雨虹、坚朗五金、兔宝宝、北新建材、伟星新材等；建议关注稳健复苏的玻纤板块，后续供需格局有望改善的背景下，建议关注山东玻纤、中国巨石、长海股份、中材科技、宏和科技等；光伏高景气背景下建议关注亚玛顿、金晶科技、硅宝科技、回天新材；电力投资提速下建议关注中国电建、中国能建；“一带一路”十周年之际，国际工程项目订单需求有望提速，建议关注中工国际、中钢国际、中材国际、北方国际；减隔震行业扩容逻辑兑现的背景下推荐震安科技（我们预计《基于保持建筑正常使用功能的抗震技术导则》执行在即，有望进一步驱动减隔震扩容），建议关注天铁股份、时代新材、科顺股份；受益于下游电子等高景气板块，建议关注清洁室行业标的圣晖集成、柏诚股份、亚翔集成、太极实业；设计+AI 场景有望随着技术提升而大幅提高经营效率，建议关注华建集团、华阳国际、华设集团。

二、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

1. 主要城市水泥价格

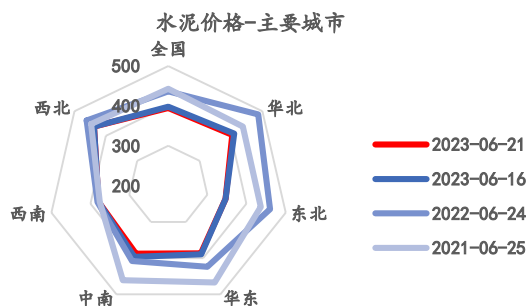
截至 2023 年 6 月 21 日，全国主要城市水泥价格 394.84 元/吨，环比-0.77%，同比-9.5%；华北主要城市水泥价格 404 元/吨，环比-1.46%，同比-17.04%；东北主要城市水泥价格 346.67 元/吨，环比-0%，同比-24.64%；华东主要城市水泥价格 387.14 元/吨，环比-0.55%，同比-8.6%；中南主要城市水泥价格 387.5 元/吨，环比-2.11%，同比-5.1%；西南主要城市水泥价格 378.75 元/吨，环比-0%，同比-0.66%；西北主要城市水泥价格 438.33 元/吨，环比-0%，同比-5.05%。

图表 1 全国主要城市水泥价格（元/吨）

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
2023-06-21	394.8	404.0	346.7	387.1	387.5	378.8	438.3
2023-06-16	397.9	410.0	346.7	389.3	395.8	378.8	438.3
2022-06-24	436.3	487.0	460.0	423.6	408.3	381.3	461.7
2021-06-25	442.9	438.0	436.7	467.1	461.7	376.3	447.5
环比	-0.77%	-1.46%	0.00%	-0.55%	-2.11%	0.00%	0.00%
同比	-9.50%	-17.04%	-24.64%	-8.60%	-5.10%	-0.66%	-5.05%
与 21 比	-10.85%	-7.76%	-20.61%	-17.13%	-16.06%	0.66%	-2.05%

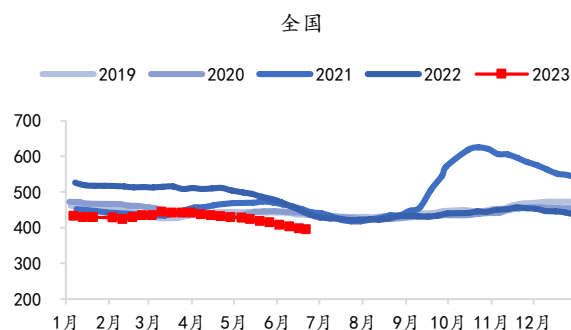
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 2 主要城市水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 3 全国水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

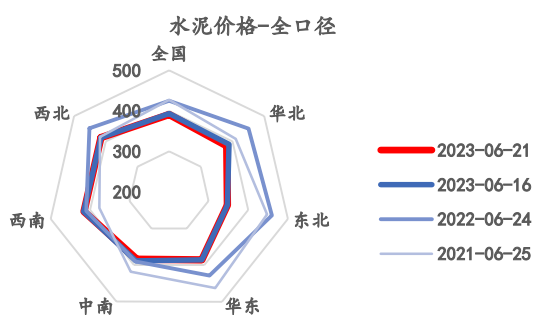
2. 全口径水泥价格

截至 2023 年 6 月 21 日，全国全口径水泥价格 391.13 元/吨，环比-0.59%，同比-7.96%；华北全口径水泥价格 382 元/吨，环比-1.8%，同比-15.21%；东北全口径水泥价格 347.5 元/吨，环比-0%，同比-24.46%；华东全口径水泥价格 385.77 元/吨，环比-0.15%，同比-10%；中南全口径水泥价格 383.89 元/吨，环比-1.22%，同比-1.71%；西南全口径水泥价格 415.45 元/吨，环比-0.33%，同比+1.33%；西北全口径水泥价格 415.45 元/吨，环比-0%，同比-7.96%。

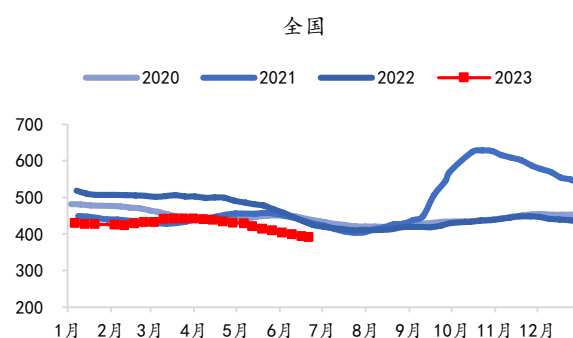
图表 4 全口径水泥价格 (元/吨)

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
2023-06-21	391.1	382.0	347.5	385.8	383.9	415.5	415.5
2023-06-16	393.4	389.0	347.5	386.3	388.6	416.8	415.5
2022-06-24	424.9	450.5	460.0	428.7	390.6	410.0	451.4
2021-06-25	427.4	410.0	447.5	462.3	418.6	377.3	418.2
环比	-0.59%	-1.80%	0.00%	-0.15%	-1.22%	-0.33%	0.00%
同比	-7.96%	-15.21%	-24.46%	-10.00%	-1.71%	1.33%	-7.96%
与 21 比	-8.50%	-6.83%	-22.35%	-16.56%	-8.29%	10.12%	-0.65%

资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 5 全口径水泥价格 (元/吨)


资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

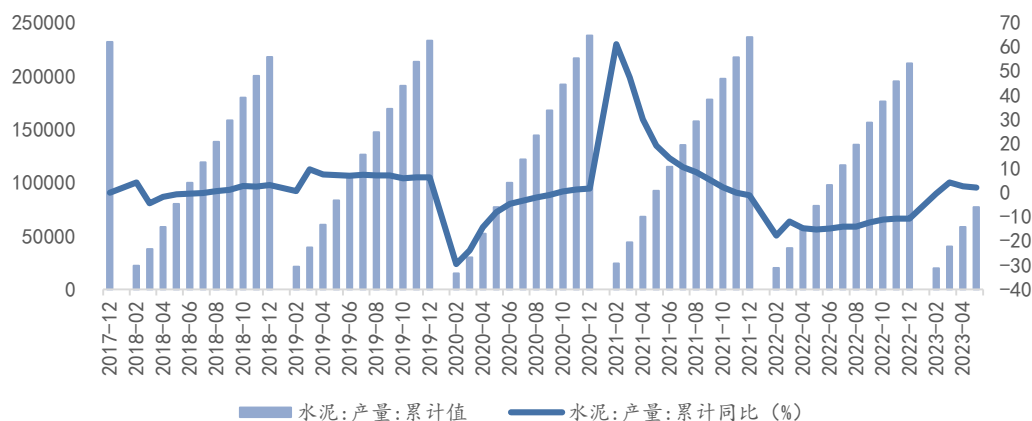
图表 6 全国全口径水泥价格 (元/吨)


资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

(二) 供给

1. 全国水泥产量

截至 2023 年 5 月, 全国水泥累计产量 77141.10836 万吨, 同比 1.9%。

图表 7 全国水泥产量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

2. 分区域产量

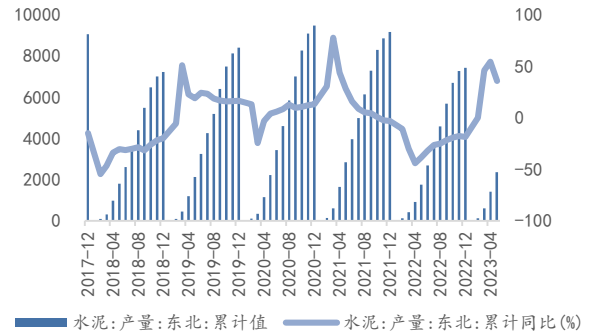
截至 2023 年 5 月，华北水泥累计产量 6870.63147 万吨，同比 8.57%。东北水泥累计产量 2352.52681 万吨，同比 35.63%。华东水泥累计产量 26741.8233 万吨，同比-3.24%。中南水泥累计产量 21072.56145 万吨，同比-6.02%。西南水泥累计产量 13714.46721 万吨，同比-3.7%。西北水泥累计产量 6389.09813 万吨，同比 6.79%。

图表 8 华北水泥产量 (万吨)



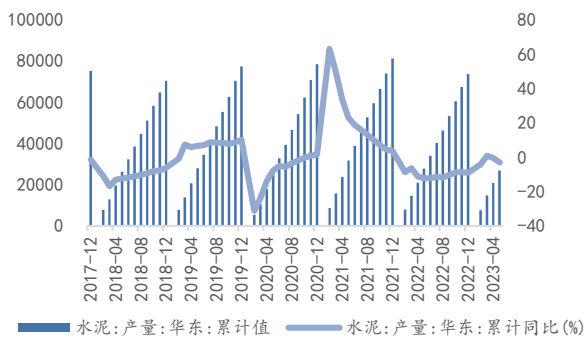
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 9 东北水泥产量 (万吨)



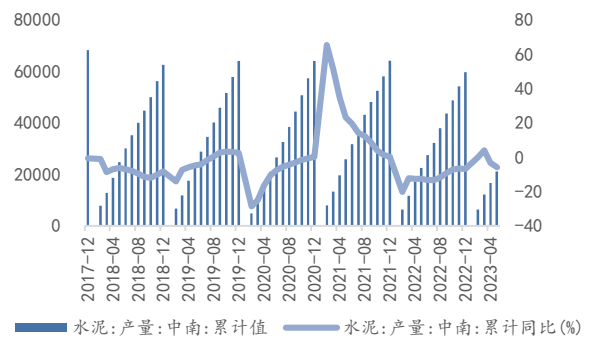
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 10 华东水泥产量 (万吨)



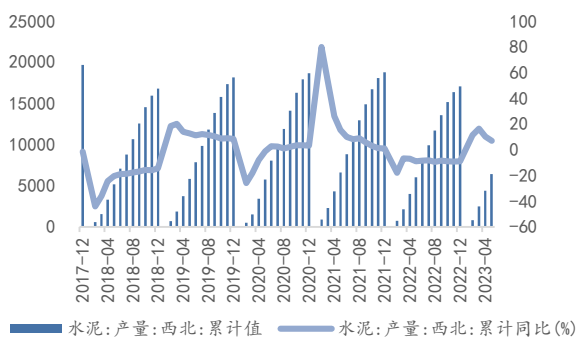
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 11 中南水泥产量 (万吨)



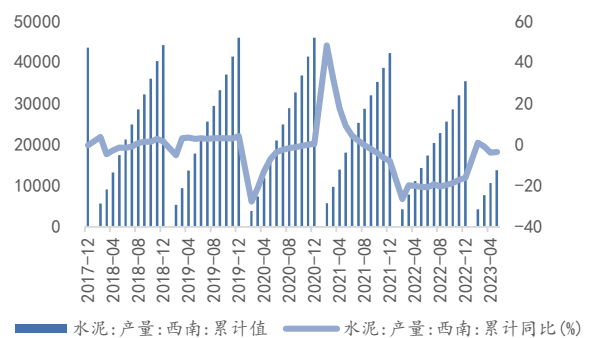
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 12 西北水泥产量 (万吨)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 13 西南水泥产量 (万吨)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(三) 需求

1.水泥出货率

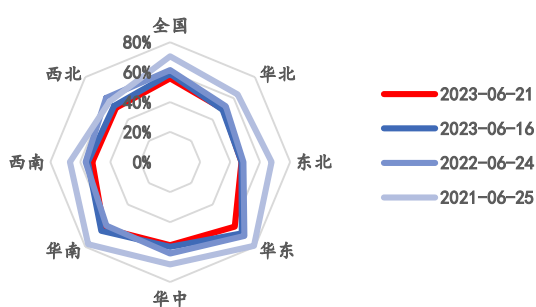
截至 2023 年 6 月 21 日，全国水泥出货率为 55.89%，环比-3.01pct，同比-5.48pct，华北水泥出货率为 50%，环比+0.63pct，同比-2.5pct，东北水泥出货率为 47.5%，环比-0pct，同比-1.25pct，华东水泥出货率为 60.87%，环比-6.52pct，同比-8.91pct，华中水泥出货率为 55.45%，环比-0.91pct，同比-5.45pct，华南水泥出货率为 62.5%，环比-2.5pct，同比+2.5pct，西南水泥出货率为 52%，环比-3pct，同比-4.5pct，西北水泥出货率为 51.11%，环比-1.67pct，同比-9.44pct。

图表 14 水泥出货率

	全国	华北	东北	华东	华中	华南	西南	西北
2023-06-21	55.9%	50.0%	47.5%	60.9%	55.5%	62.5%	52.0%	51.1%
2023-06-16	58.9%	49.4%	47.5%	67.4%	56.4%	65.0%	55.0%	52.8%
2022-06-24	61.4%	52.5%	48.8%	69.8%	60.9%	60.0%	56.5%	60.6%
2021-06-25	70.6%	63.8%	67.5%	79.1%	68.2%	77.5%	67.0%	57.2%
环比	-3.0%	0.6%	0.0%	-6.5%	-0.9%	-2.5%	-3.0%	-1.7%
同比	-5.5%	-2.5%	-1.3%	-8.9%	-5.5%	2.5%	-4.5%	-9.4%
与 21 比	-14.7%	-13.8%	-20.0%	-18.3%	-12.7%	-15.0%	-15.0%	-6.1%

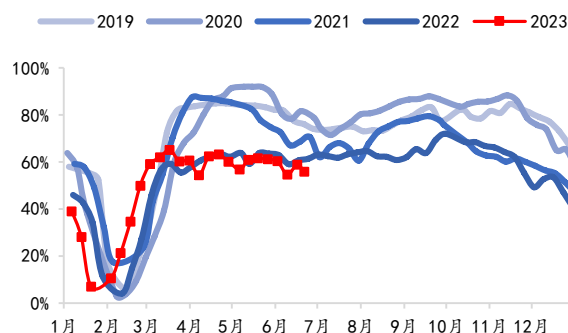
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 15 地区水泥出货率



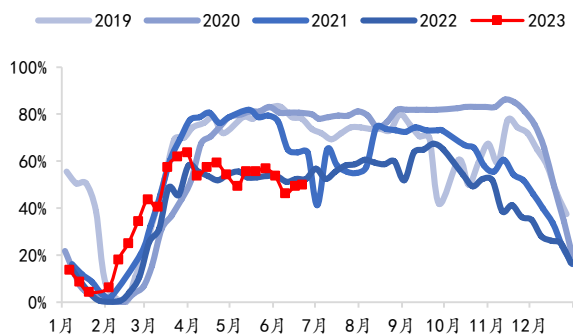
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 16 全国水泥出货率



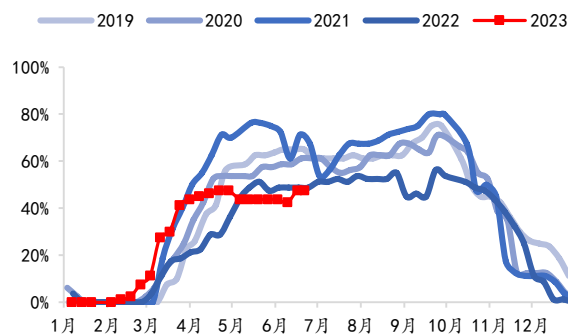
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 17 华北水泥出货率

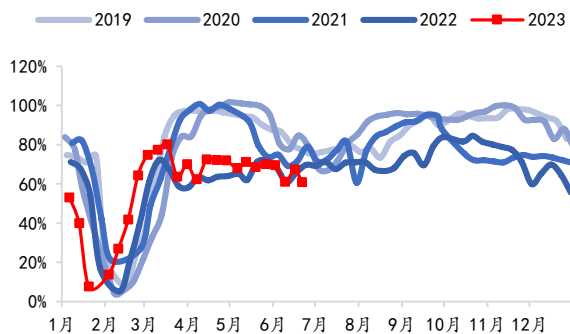


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

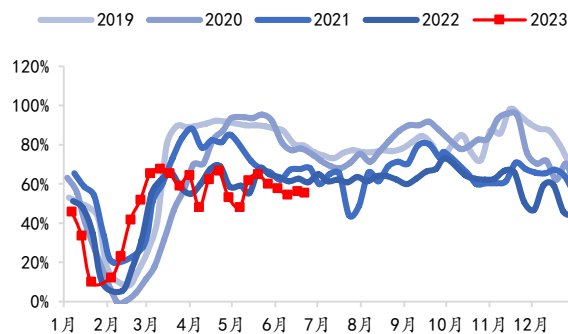
图表 18 东北水泥出货率



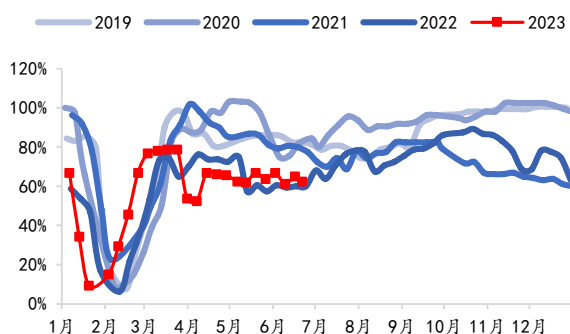
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 19 华东水泥出货率


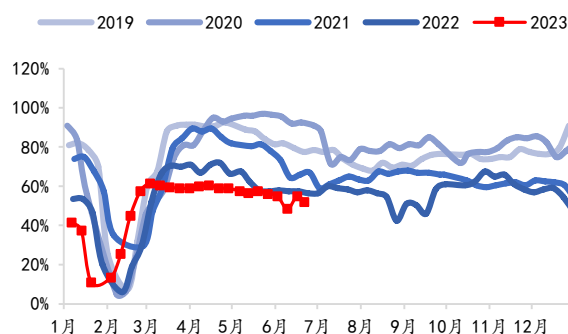
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 20 华中水泥出货率


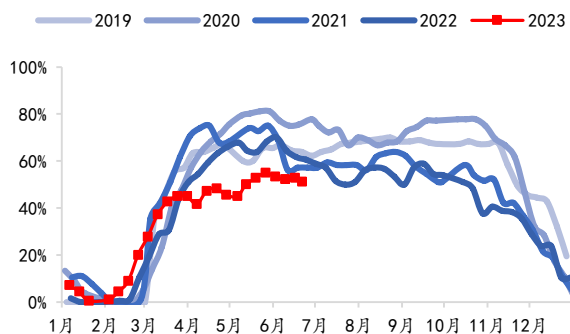
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 21 华南水泥出货率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 22 西南水泥出货率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 23 西北水泥出货率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

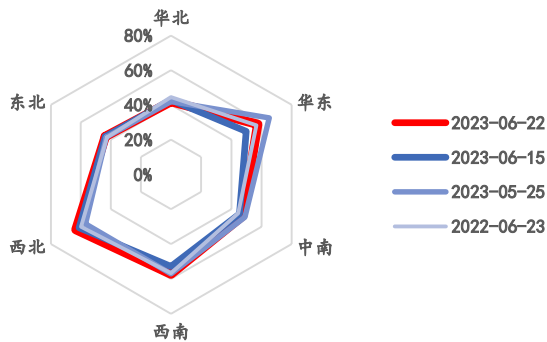
2.水泥开工率

截至 2023 年 6 月 22 日，全国水泥开工率为 51.88%，环比+2.6pct，同比+1.07pct，华北水泥开工率为 42%，环比-1pct，同比-2.5pct，华东水泥开工率为 57.5%，环比+7.81pct，同比+0.94pct，中南水泥开工率为 47.5%，环比+2.14pct，同比+2.86pct，西南水泥开工率为 57.22%，环比+4.44pct，同比+0.55pct，西北水泥开工率为 63.33%，环比+2.22pct，同比+3.33pct，东北水泥开工率为 43.75%，环比-0pct，同比+1.25pct。

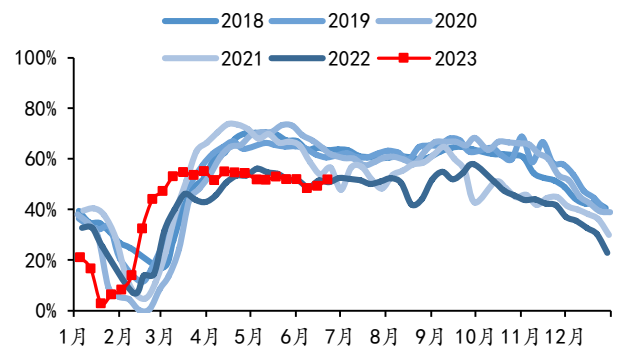
图表 24 水泥开工率

	华北	华东	中南	西南	西北	东北	全国
2023-06-22	42.00%	57.50%	47.50%	57.22%	63.33%	43.75%	51.88%
2023-06-15	43.00%	49.69%	45.36%	52.78%	61.11%	43.75%	49.28%
2023-05-25	42.00%	65.00%	49.00%	57.00%	57.00%	43.00%	52.00%
2022-06-23	44.50%	56.56%	44.64%	56.67%	60.00%	42.50%	50.81%
环比	-1.00%	7.81%	2.14%	4.44%	2.22%	0.00%	2.60%
月环比	0.00%	-7.50%	-1.50%	0.22%	6.33%	0.75%	-0.12%
同比	-2.50%	0.94%	2.86%	0.55%	3.33%	1.25%	1.07%

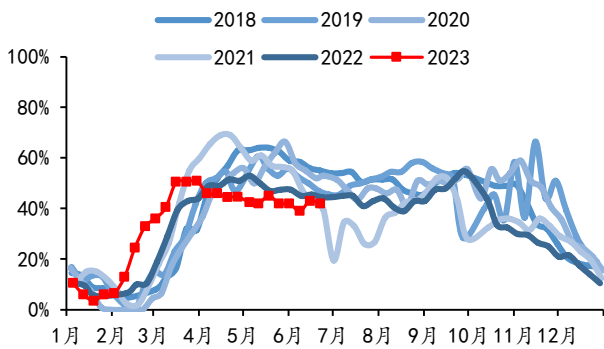
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 25 水泥开工率（分区域）


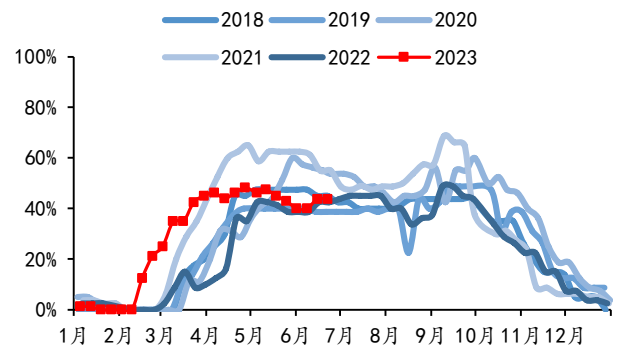
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 26 全国水泥开工率


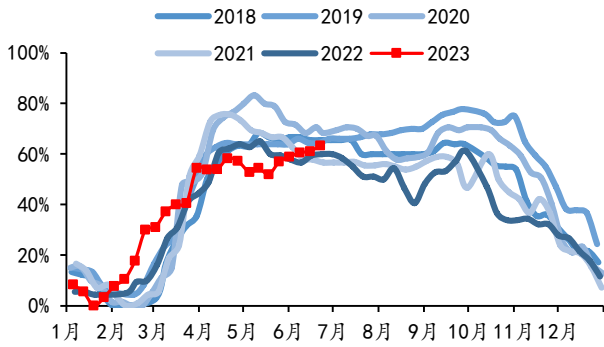
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 27 华北水泥开工率


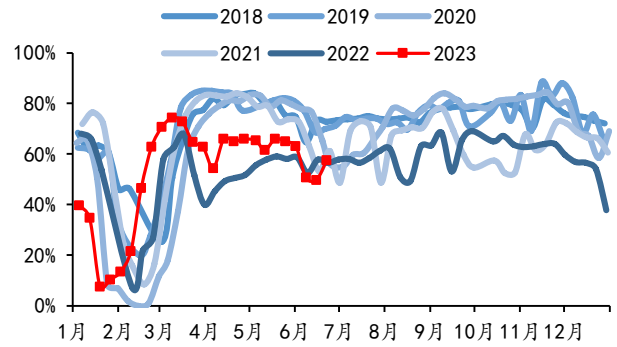
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 28 东北水泥开工率


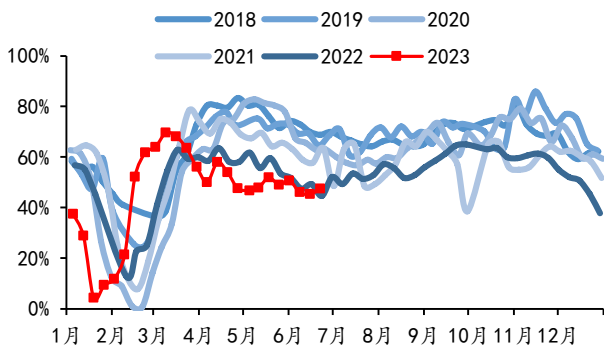
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 29 西北水泥开工率


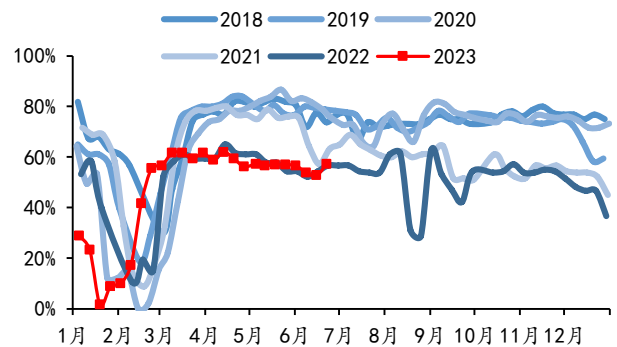
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 30 华东水泥开工率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 31 中南水泥开工率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 32 西南水泥开工率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

3.水泥出库量

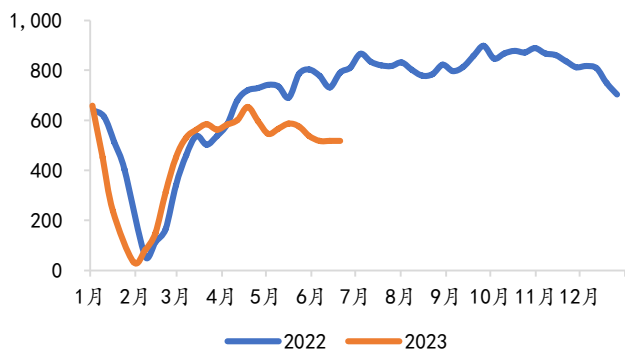
截至 2023 年 6 月 20 日，本周全国水泥出库量 517.75 万吨，环比-0.08%，同比-34.55%。其中，水泥直供量（基建）为 197.9 万吨，环比+2.06%，同比-3.93%；房建+民用水泥用量为 319.85 万吨，环比-1.36%，同比-45.33%。

水泥出库量年度累计 10905.35 万吨，同比-15.26%；水泥直供量（基建）年度累计（自 2 月 28 日周度起）2985.7 万吨，同比+17.45%；房建+民用水泥用量年度累计（自 2 月 28 日周度起）5994.4 万吨，同比-23.35%。

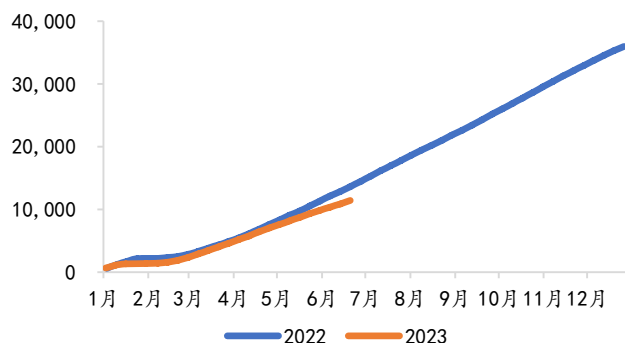
图表 33 水泥出库量直供量（万吨）

	全国水泥总出库量	水泥直供量（基建）	房建+民用水泥用量
2023-06-20	517.8	197.9	319.9
2023-06-13	518.2	193.9	324.3
2023-05-23	576.3	202.0	374.3
2022-06-20	791.1	206.0	585.1
周环比	-0.08%	2.06%	-1.36%
月环比	-10.15%	-2.03%	-14.54%
年同比	-34.55%	-3.93%	-45.33%

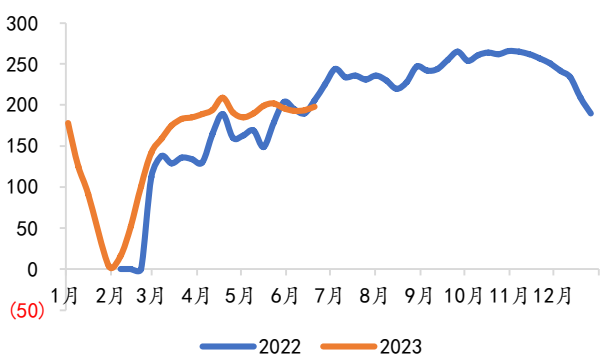
资料来源：百年建筑网，信达证券研发中心

图表 34 水泥总出货量 (万吨)


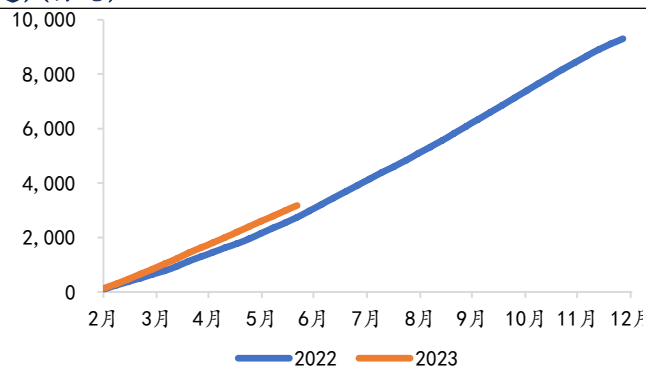
资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

图表 35 水泥出货量年度累计 (万吨)


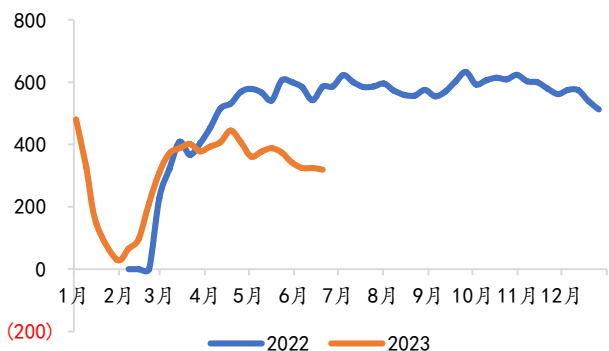
资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

图表 36 水泥直供量 (基建) (万吨)


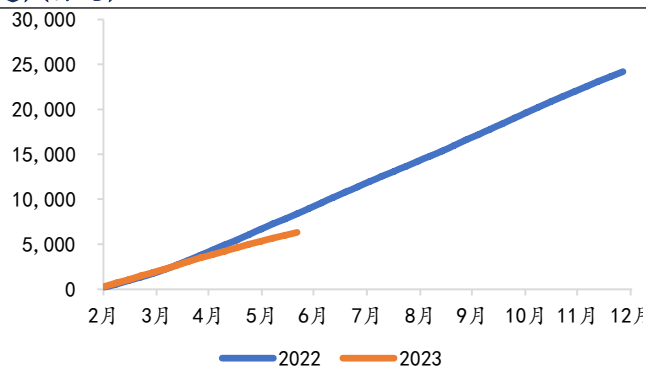
资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

图表 37 水泥直供量 (基建) 年度累计 (自 2 月 28 日周度起) (万吨)


资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

图表 38 房建+民用水泥用量 (万吨)


资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

图表 39 房建+民用水泥用量年度累计 (自 2 月 28 日周度起) (万吨)


资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

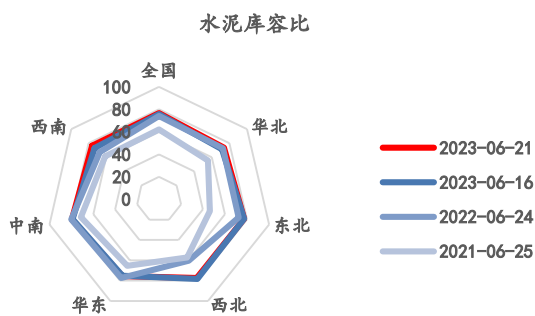
(四) 库存

截至 2023 年 6 月 21 日, 全国水泥库存比为 76.75%, 环比+0.75pct, 同比+2.63pct; 华北水泥库存比为 73.64%, 环比+2.27pct, 同比+0.91pct; 东北水泥库存比为 77.5%, 环比-0pct, 同比+5pct; 西北水泥库存比为 77.22%, 环比-1.11pct, 同比+16.67pct。华东水泥库存比为 75.63%, 环比+0.42pct, 同比-1.88pct; 中南水泥库存比为 79.5%, 环比+0.5pct, 同比-0.75pct; 西南水泥库存比为 76.25%, 环比+3.13pct, 同比+8.75pct。

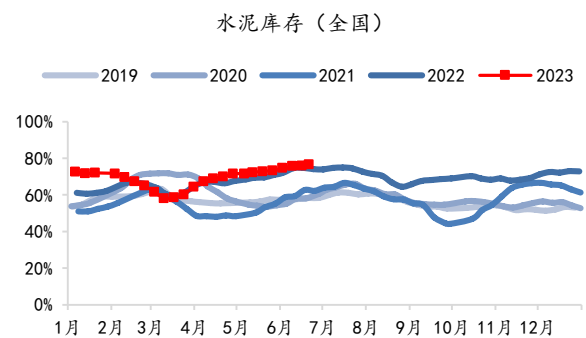
图表 40 水泥库存比 (%)

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
2023-06-21	76.75	73.64	77.50	77.22	75.63	79.50	76.25
2023-06-16	76.00	71.36	77.50	78.33	75.21	79.00	73.13
2022-06-24	74.13	72.73	72.50	60.56	77.50	80.25	67.50
2021-06-25	62.31	55.45	46.25	57.22	65.42	71.50	61.25
环比	0.75	2.27	0.00	-1.11	0.42	0.50	3.13
同比	2.63	0.91	5.00	16.67	-1.88	-0.75	8.75
与 21 比	14.44	18.18	31.25	20.00	10.21	8.00	15.00

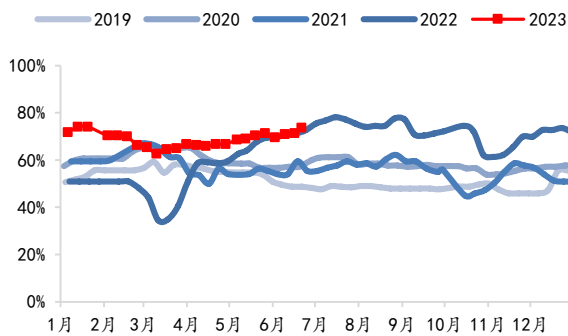
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 41 水泥库存比 (分区域)


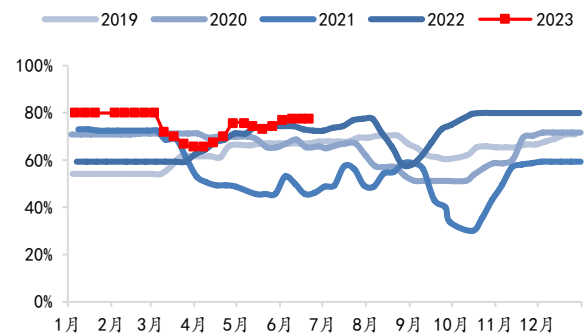
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 42 全国水泥库存比


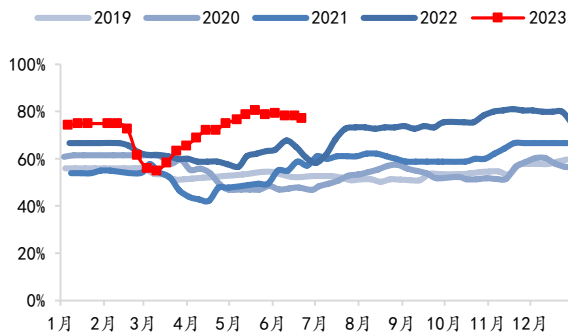
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 43 华北水泥库存比


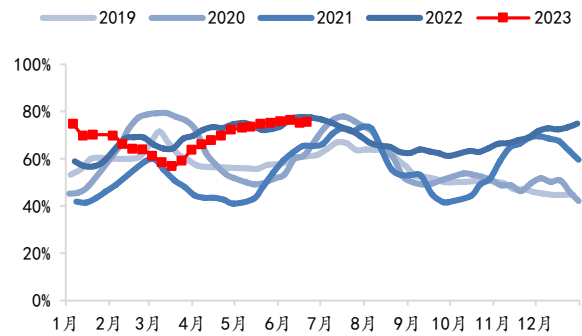
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 44 东北水泥库存比


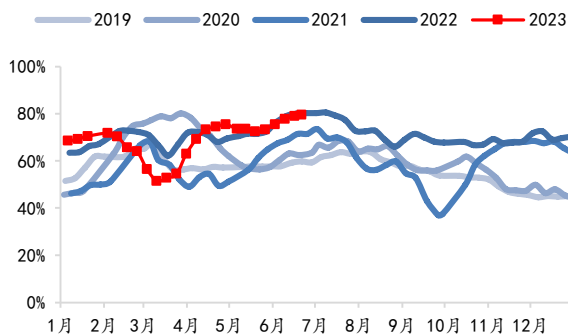
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 45 西北水泥库容比


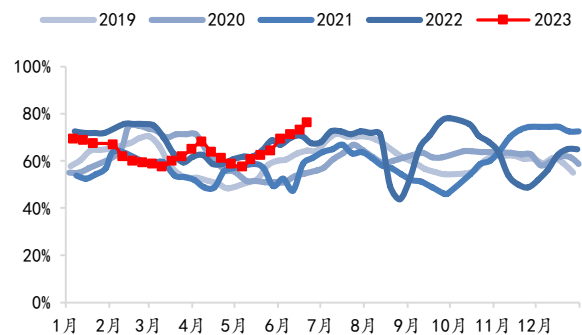
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 46 华东水泥库容比


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 47 中南水泥库容比


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 48 西南水泥库容比


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

三、玻璃行业数据跟踪

(一) 价格

1. 5mm 浮法白玻

截至 2023 年 6 月 22 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 105.45 元/重箱，环比-2.11%，同比+11.93%，华北 5mm 浮法白玻价格为 93.12 元/重箱，环比-0%，同比+10.49%，华中 5mm 浮法白玻价格为 97.5 元/重箱，环比-1.52%，同比+12.07%，华东 5mm 浮法白玻价格为 109.98 元/重箱，环比-3.51%，同比+12.79%，华南 5mm 浮法白玻价格为 115 元/重箱，环比-2.27%，同比+12.01%，西南 5mm 浮法白玻价格为 109.88 元/重箱，环比-2.76%，同比+11.97%。东北 5mm 浮法白玻价格为 97 元/重箱，环比-0%，同比+3.19%，西北 5mm 浮法白玻价格为 95.5 元/重箱，环比-0%，同比+15.06%。

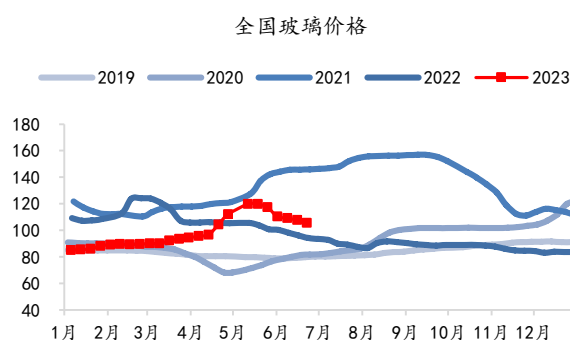
图表 49 5mm 浮法白玻价格 (元/重箱)

	全国	华北	华中	华东	华南	西南	东北	西北
2023-06-22	105.45	93.12	97.50	109.98	115.00	109.88	97.00	95.50
2023-06-15	107.72	93.12	99.00	113.98	117.67	113.00	97.00	95.50
2022-06-23	94.21	84.28	87.00	97.50	102.67	98.13	94.00	83.00
2021-06-24	145.94	139.20	140.67	148.38	145.67	153.50	146.00	137.65
环比	-2.11%	0.00%	-1.52%	-3.51%	-2.27%	-2.76%	0.00%	0.00%
同比	11.93%	10.49%	12.07%	12.79%	12.01%	11.97%	3.19%	15.06%
与 21 比	-27.75%	-33.10%	-30.69%	-25.88%	-21.05%	-28.42%	-33.56%	-30.62%

资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 50 5mm 浮法白玻地区价格 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 51 全国 5mm 浮法白玻价格 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

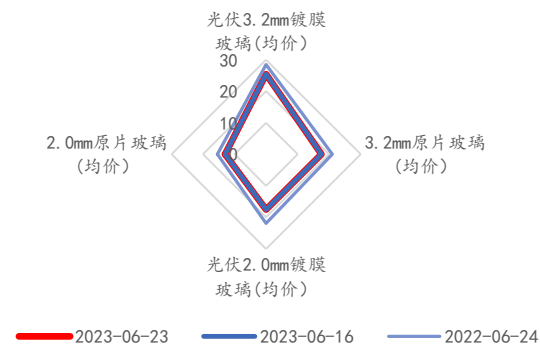
2. 光伏玻璃

截至 2023 年 6 月 23 日, 光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 25.5 元/平方米, 环比-0%, 同比-10.53%, 3.2mm 原片玻璃(均价)为 17.5 元/平方米, 环比-0%, 同比-16.67%, 光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 17.5 元/平方米, 环比-0%, 同比-20.16%, 2.0mm 原片玻璃(均价)为 13.13 元/平方米, 环比-0%, 同比-15.32%。

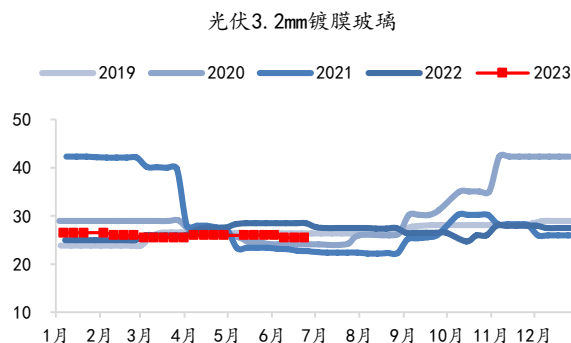
图表 52 光伏玻璃价格 (元/平方米)

	光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)	3.2mm 原片玻璃(均价)	光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)	2.0mm 原片玻璃(均价)
2023-06-23	25.50	17.50	17.50	13.13
2023-06-16	25.50	17.50	17.50	13.13
2022-06-24	28.50	21.00	21.92	15.50
2021-06-25	22.70	15.00	17.50	11.00
环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
同比	-10.53%	-16.67%	-20.16%	-15.32%
与 21 比	12.33%	16.67%	0.00%	19.32%

资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 53 光伏玻璃价格 (元/平方米)


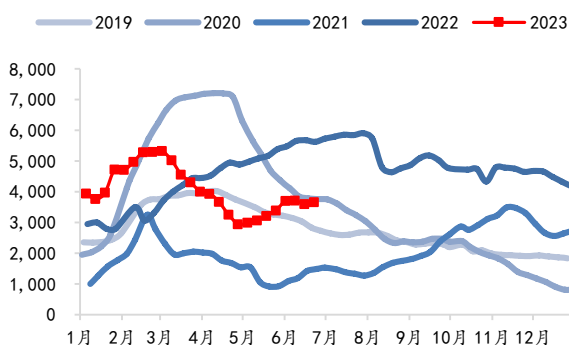
资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 54 光伏 3.2mm 镀膜玻璃 (元/平方米)


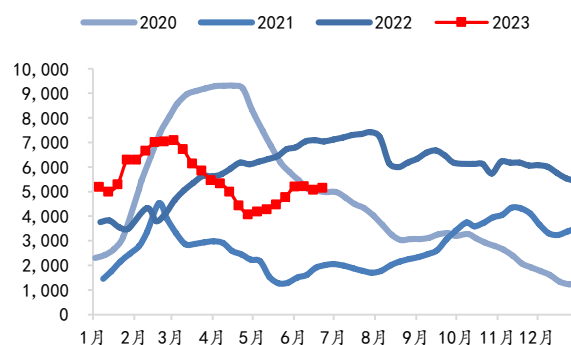
资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

(二)库存

截至 2023 年 6 月 22 日, 全国 (小口径) 玻璃库存为 3658 万重箱, 环比+1%, 同比-35%; 全国 (大口径) 玻璃库存为 5160 万重箱, 环比+2%, 同比-27%。

图表 55 全国 (小口径) 玻璃库存 (万重箱)


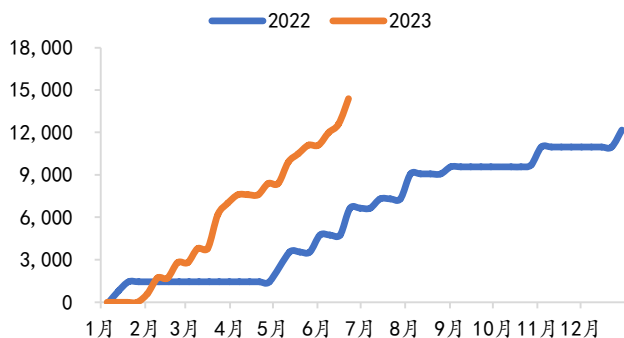
资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 56 全国 (大口径) 玻璃库存 (万重箱)


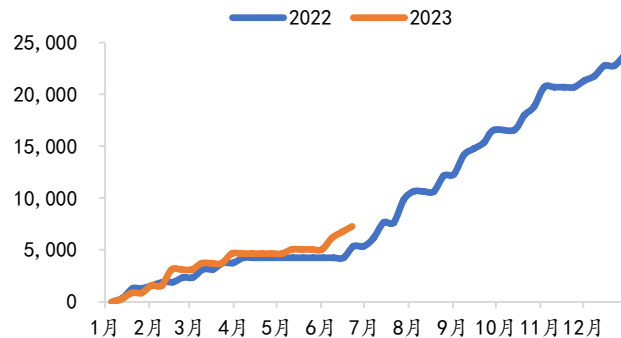
资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

(三)产能

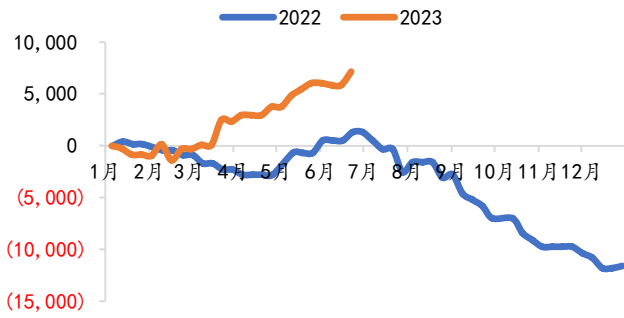
截至 2023 年 6 月 22 日, 浮法玻璃全国年度累计点火/复产 14400 吨/天, 年度累计冷修 7260 吨/天, 年度新增产能 7140 吨/天。年度新增产能同比去年多增 5840 吨/天。

图表 57 全国浮法玻璃年度累计点火/复产产能 (吨/天)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 58 全国浮法玻璃年度累计冷修产能 (吨/天)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 59 全国浮法玻璃年度新增产能 (吨/天)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

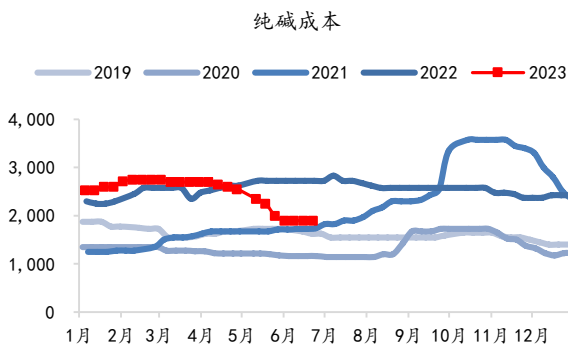
(四)成本

截至 2023 年 6 月 22 日, 纯碱价格 (元/吨) 为 2196.43, 环比+0.33%, 同比-29.15%, 石油焦价格 (元/吨) 为 4048.13, 环比-1.22%, 同比+63.44%, 重油价格 (元/吨) 为 6267.5, 环比-0%, 同比+41.56%, 天然气价格 (元/m²) 为 3.71, 环比-0%, 同比+8.21%。

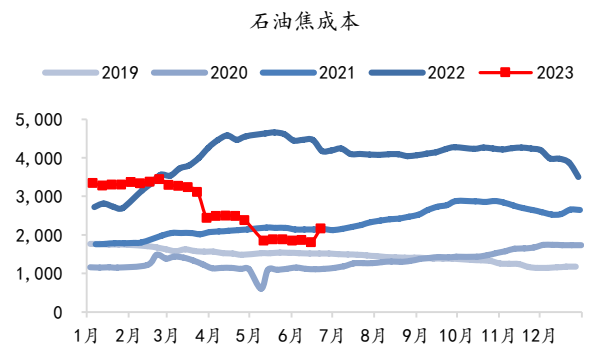
图表 60 各式玻璃成本

	纯碱价格 (元/吨)	石油焦价格 (元/吨)	重油价格 (元/吨)	天然气价格 (元/m ²)
2023-06-22	2196.43	4048.13	6267.50	3.71
2023-06-15	2189.29	4098.13	6267.50	3.71
2022-06-23	3100.00	2476.88	4427.50	3.43
2021-06-24	2048.57	1327.50	3500.00	2.91
周环比	0.33%	-1.22%	0.00%	0.00%
22 年同比	-29.15%	63.44%	41.56%	8.21%
21 年同比	7.22%	204.94%	79.07%	27.30%

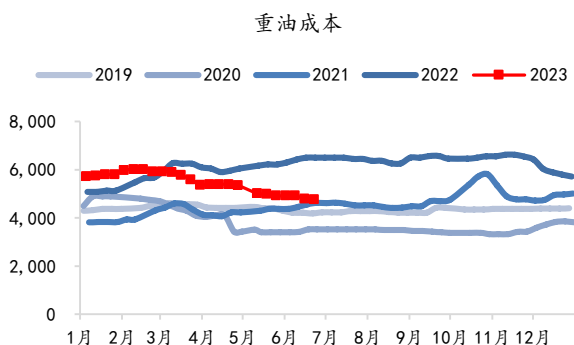
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 61 纯碱成本 (元/吨)


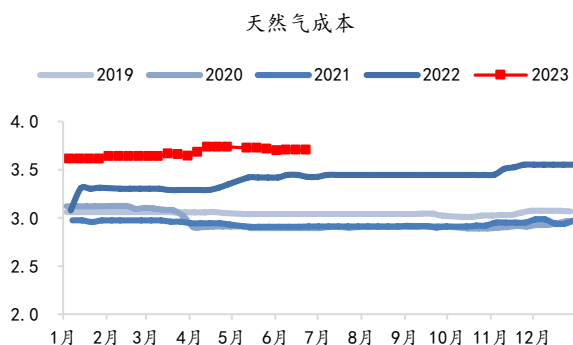
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 62 石油焦成本 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 63 重油成本 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 64 天然气成本 (元/m²)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

(四)利润 (差价)

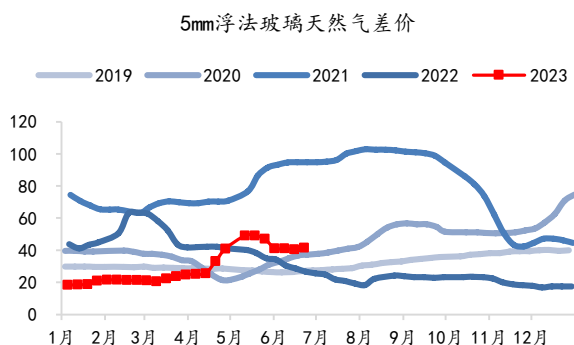
1.5mm 浮法玻璃

截至 2023 年 6 月 22 日, 5mm 浮法玻璃天然气价差为 41.62 元/重箱, 环比+2.48%, 同比+55.76%; 5mm 浮法玻璃石油焦价差为 62.93 元/重箱, 环比+1.65%, 同比+255.6%; 5mm 浮法玻璃重油价差为 40.96 元/重箱, 环比+4.15%, 同比+234.01%。

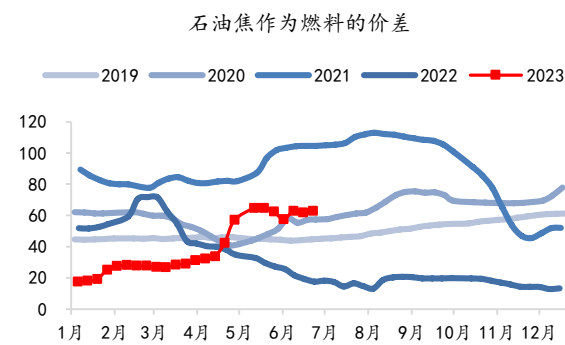
图表 65 5mm 浮法玻璃差价 (元/重箱)

	天然气价差	石油焦价差	重油价差
2023-06-22	41.62	62.93	40.96
2023-06-15	40.61	61.91	39.33
2022-06-23	26.72	17.70	12.26
2021-06-24	94.92	104.64	90.13
周环比	2.48%	1.65%	4.15%
22 年同比	55.76%	255.60%	234.01%
21 年同比	-56.15%	-39.86%	-54.55%

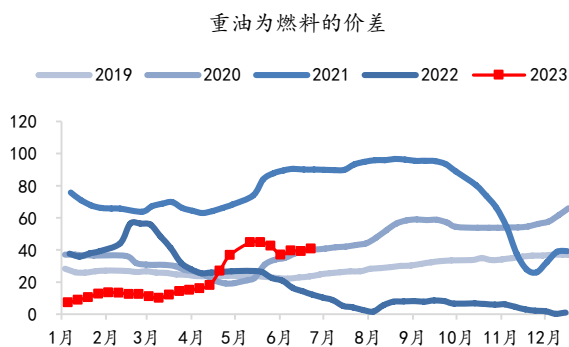
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 66 5mm 浮法玻璃天然气价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 67 5mm 浮法玻璃石油焦价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 68 5mm 浮法玻璃重油价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

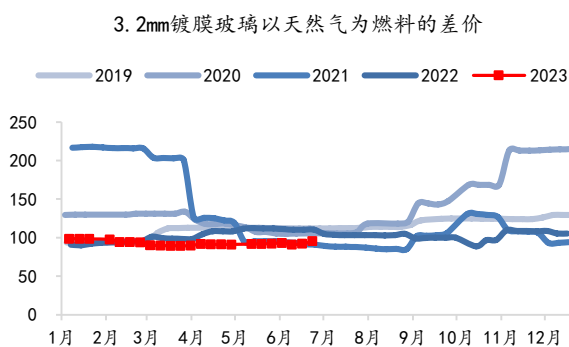
2. 光伏玻璃

截至 2023 年 6 月 23 日, 3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 95.55 元/重箱, 环比+3.56%, 同比-13.63%, 3.2mm 原片玻璃天然气价差 45.55 元/重箱, 环比+7.77%, 同比-28.56%, 2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 45.55 元/重箱, 环比+7.77%, 同比-34.47%, 2.0mm 原片玻璃天然气价差 18.21 元/重箱, 环比+22.02%, 同比-38.04%。

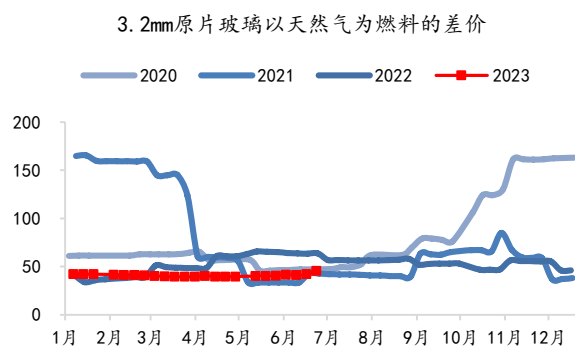
图表 69 光伏玻璃差价 (元/重箱)

	3.2mm 镀膜玻璃天然气价差	3.2mm 原片玻璃天然气价差	2.0mm 镀膜玻璃天然气价差	2.0mm 原片玻璃天然气价差
2023/6/23	95.55	45.55	45.55	18.21
2023/6/16	92.27	42.27	42.27	14.92
2022/6/24	110.64	63.76	69.51	29.39
2021/6/25	90.85	42.72	58.35	17.72
周环比	3.56%	7.77%	7.77%	22.02%
与 21 年同比	-13.63%	-28.56%	-34.47%	-38.04%
与 20 年同比	5.18%	6.62%	-21.93%	2.74%

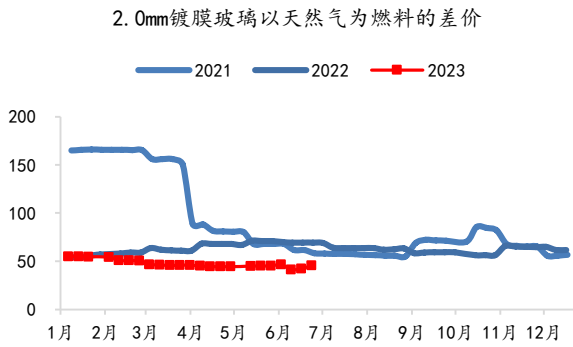
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 70 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


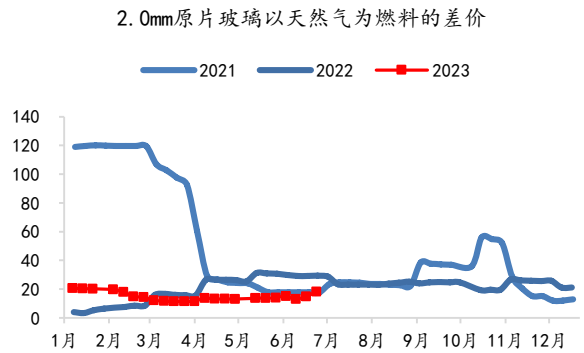
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 71 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 72 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 73 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

三、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪

(一) 钢材

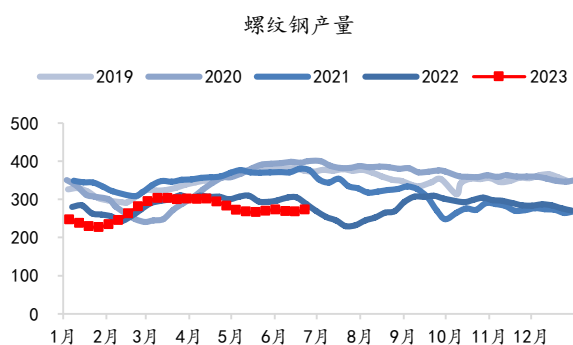
1. 螺纹钢

截至 2023 年 6 月 22 日, 螺纹钢产量 273.27 万吨, 环比+4.77 万吨, 同比-14.64 万吨; 螺纹钢社会库存 530.48 万吨, 环比-15.25 万吨, 同比-306.12 万吨; 螺纹钢钢厂库存 192.63 万吨, 环比-9.74 万吨, 同比-166.07 万吨; 螺纹钢总库存 723.11 万吨, 环比-24.99 万吨, 同比-472.19 万吨; 螺纹钢表观消费 298.26 万吨, 环比+3.8 万吨, 同比-3 万吨。

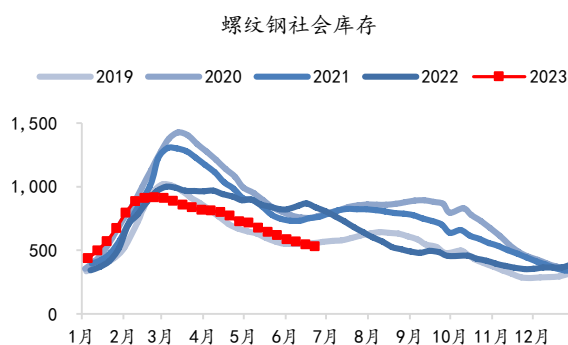
图表 74 螺纹钢数据 (万吨)

	螺纹钢产量	螺纹钢社会库存	螺纹钢钢厂库存	螺纹钢总库存	螺纹钢表观消费
2023-06-22	273.27	530.48	192.63	723.11	298.26
2023-06-15	268.50	545.73	202.37	748.10	294.46
2022-06-23	287.91	836.60	358.70	1195.30	301.26
2021-06-25	377.40	763.98	352.07	1116.05	345.48
环比	4.77	-15.25	-9.74	-24.99	3.80
同比	-14.64	-306.12	-166.07	-472.19	-3.00
与 21 比	-104.13	-233.50	-159.44	-392.94	-47.22

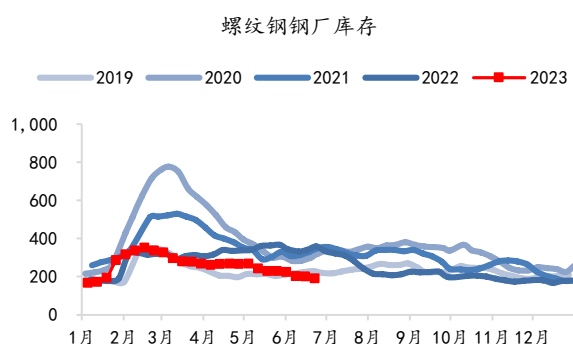
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 75 螺纹钢产量 (万吨)


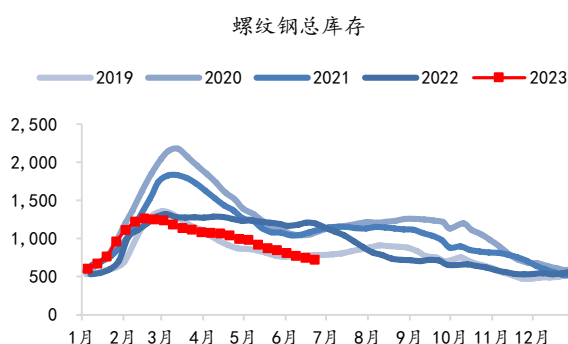
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 76 螺纹钢社会库存 (万吨)


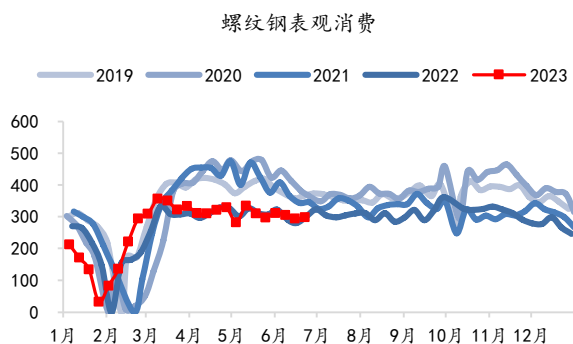
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 77 螺纹钢钢厂库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 78 螺纹钢总库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 79 螺纹钢表观消费量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

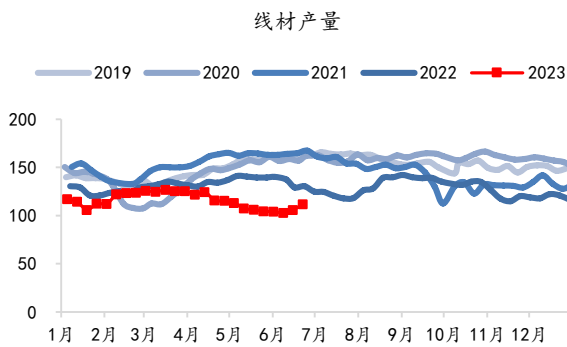
2. 线材

截至 2023 年 6 月 22 日, 线材产量 111.92 万吨, 环比+5.81 万吨, 同比-18.68 万吨; 线材社会库存 90.63 万吨, 环比-5.17 万吨, 同比-85.8 万吨; 线材钢厂库存 50.31 万吨, 环比-2.58 万吨, 同比-55.01 万吨; 线材总库存 140.94 万吨, 环比-7.75 万吨, 同比-140.81 万吨; 线材表观消费 119.67 万吨, 环比+2.22 万吨, 同比-7.74 万吨。

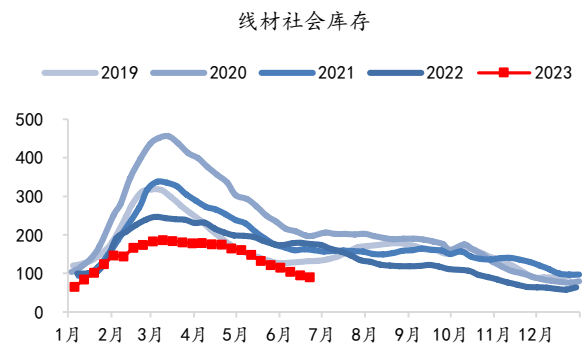
图表 80 线材数据 (万吨)

	线材产量	线材社会库存	线材钢厂库存	线材总库存	线材表现消费
2023-06-22	111.92	90.63	50.31	140.94	119.67
2023-06-15	106.11	95.80	52.89	148.69	117.45
2022-06-23	130.60	176.43	105.32	281.75	127.41
2021-06-25	167.54	160.52	89.33	249.85	161.39
环比	5.81	-5.17	-2.58	-7.75	2.22
同比	-18.68	-85.80	-55.01	-140.81	-7.74
与 21 比	-55.62	-69.89	-39.02	-108.91	-41.72

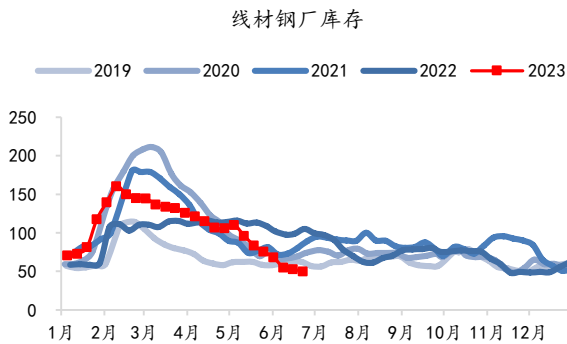
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 81 线材产量 (万吨)


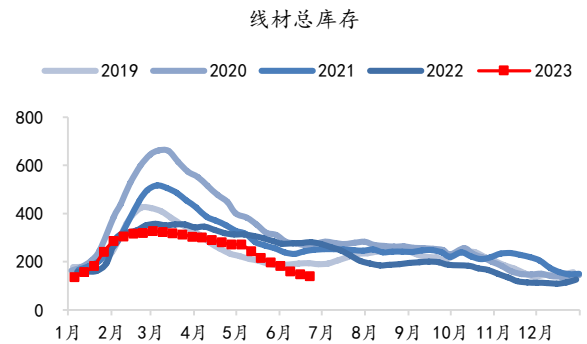
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 82 线材社会库存 (万吨)


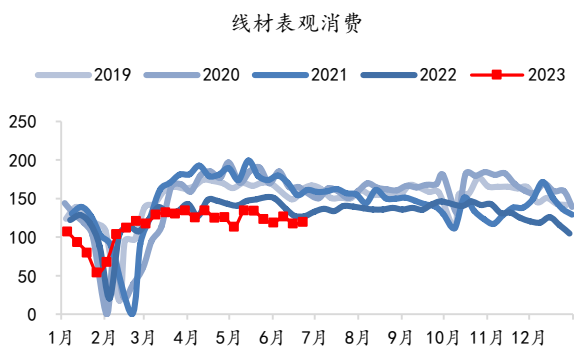
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 83 线材钢厂库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 84 线材总库存 (万吨)


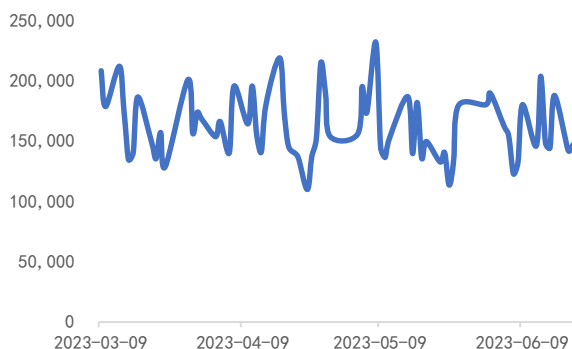
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 85 线材表观消费量 (万吨)


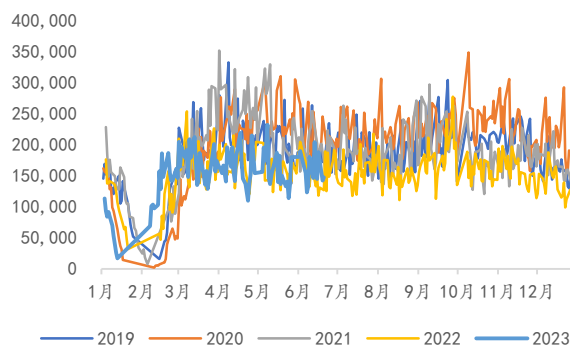
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

3. 建筑钢材成交量

截至 2023 年 6 月 20 日, 本周全国建筑钢材成交量日均值为 144247 吨, 去年同期周全国建筑钢材成交量日均值为 165787.8 吨, 同比-12.99%。

图表 86 国内建筑钢材成交量 (吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

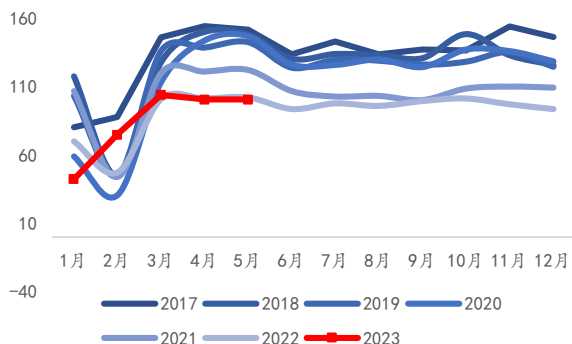
图表 87 国内建筑钢材成交量季节性数据 (吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

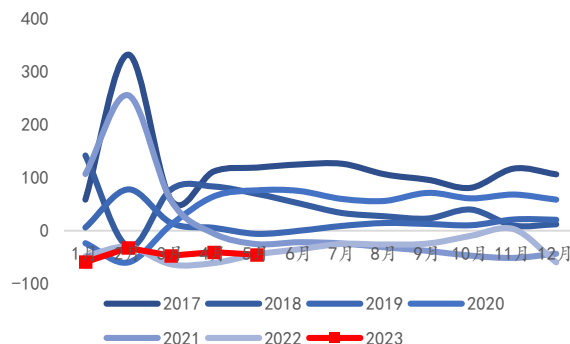
(二) 工程机械

截至 2023 年 5 月, 挖掘机销量 (国内) 当月销量为 6592 台, 同比-45.9%。

截至 2023 年 5 月, 挖掘机开工小时数当月值为 100.6 小时, 同比-1.7 小时, 累计值为 426.8 小时, 同比+1.11%。CME 预估 2023 年 6 月挖掘机 (含出口) 销量 16000 台左右, 同比下降 22% 左右, 降幅环比小幅扩大。

图表 88 挖掘机开工小时数 (小时)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 89 挖掘机国内当月销量增速跟踪 (%)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

(三)建筑订单

1.月度订单数据

截至 2023 年 5 月，中国建筑 2023 年 1-5 月建筑业务累计新签合同额 14253 亿元，同比增加 11.30%；中国电建 2023 年 1-5 月累计新签合同额 4481 亿元，同比增加 16.01%；中国中冶 2023 年 1-5 月累计新签合同额 5398 亿元，同比增加 8.10%；中国化学 2023 年 1-5 月累计新签合同额 1418 亿元，同比增加 1.39%。

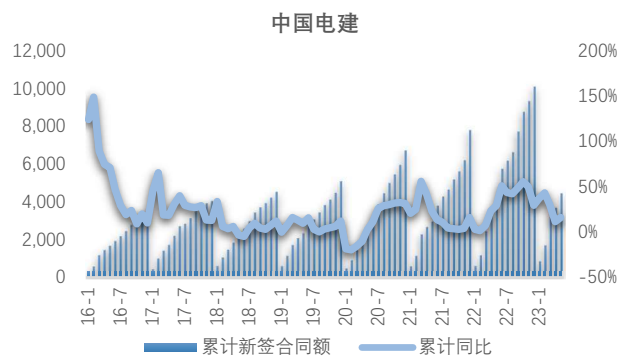
图表 90 建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）

	中国建筑		中国电建		中国中冶		中国化学	
2001	2166	12.40%	527	18.77%	451	-9.80%	269	2.61%
2002	2940	-1.34%	953	19.66%	894	13.02%	353	20.85%
2003	5613	-4.30%	1484	15.37%	1746	-4.10%	454	-7.31%
2004	7390	2.50%	1906	10.14%	2327	1.10%	649	41.64%
2005	9578	4.80%	2436	2.72%	3231	7.90%	780	35.61%
2006	13294	6.20%	3362	1.06%	4652	1.90%	910	1.36%
2007	15409	7.20%	3899	5.83%	5137	1.47%	977	2.76%
2008	16955	8.30%	4477	8.93%	6003	7.00%	1191	11.39%
2009	19510	10.30%	5025	10.19%	7009	1.10%	1469	27.84%
2010	21525	10.60%	5472	2.05%	8033	5.00%	1826	-1.53%
2011	24438	13.70%	5970	2.63%	8943	6.20%	2203	-1.64%
2012	27705	11.40%	6733	1.50%	10197	9.40%	2512	10.55%
2101	2366	9.30%	635	20.62%	1036	29.70%	280	3.95%
2102	4178	42.10%	1192	5.01%	1820	63.50%	409	15.83%
2103	7414	32.10%	2313	5.86%	2806	60.70%	547	20.44%
2104	8966	21.33%	2703	4.85%	3616	55.38%	703	8.30%
2105	11257	17.53%	2988	22.67%	4685	45.02%	878	12.57%
2106	16070	20.88%	3823	3.70%	6151	32.22%	1319	44.92%
2107	17328	12.50%	4310	10.54%	7033	6.90%	1412	44.58%
2108	18795	10.85%	4671	4.34%	7857	60.88%	1552	30.25%
2109	21523	10.30%	5206	3.61%	8771	5.10%	1723	17.29%
2110	23278	8.10%	5635	2.97%	9645	10.10%	2112	15.67%
2111	26413	8.10%	6218	4.15%	10707	9.70%	2351	6.72%
2112	31074	12.10%	7803	5.91%	12048	8.10%	2698	7.41%
2201	2824	19.40%	655	3.10%	1102	6.40%	512	82.98%
2202	4458	6.70%	1212	1.67%	2086	14.60%	767	87.53%
2203	8350	12.60%	2476	7.04%	3191	13.70%	1039	90.05%
2204	10451	16.60%	3338	23.49%	4057	12.20%	1241	76.52%
2205	12812	13.80%	3863	29.26%	4993	6.60%	1398	59.28%
2206	18385	14.40%	5771	10.98%	6470	5.20%	1625	23.20%
2207	19657	13.40%	6192	43.67%	7246	3.00%	1829	29.56%
2208	21554	14.70%	6645	42.26%	8320	5.90%	2071	33.50%
2209	24543	14.00%	7730	48.49%	9353	6.60%	2355	36.66%
2210	27227	17.00%	8761	55.49%	10494	3.80%	2498	18.29%
2211	30787	16.60%	9332	50.07%	11626	3.60%	2611	11.03%
2212	35015	12.70%	10092	29.34%	13456	1.70%	2969	10.07%
2301	3171	12.30%	898	7.09%	1054	-4.30%	331	-35.22%
2302	5676	27.30%	1736	43.26%	1946	-6.70%	707	-7.89%
2303	9718	16.40%	3224	10.21%	3258	2.10%	1046	0.66%
2304	11666	11.60%	3722	1.49%	4213	3.80%	1247	0.50%
2305	14253	11.30%	4481	16.01%	5398	8.10%	1418	1.39%

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 91 中国建筑订单情况跟踪 (亿元)

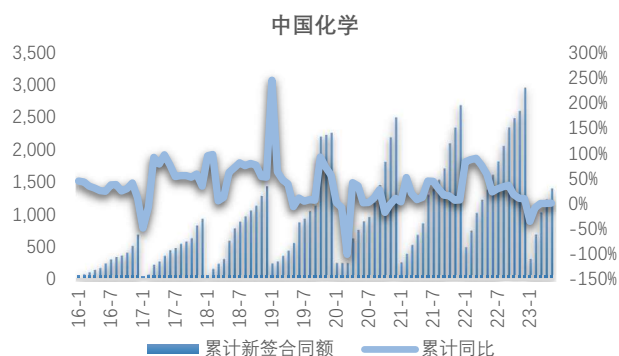

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 92 中国电建订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 93 中国中冶订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 94 中国化学订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

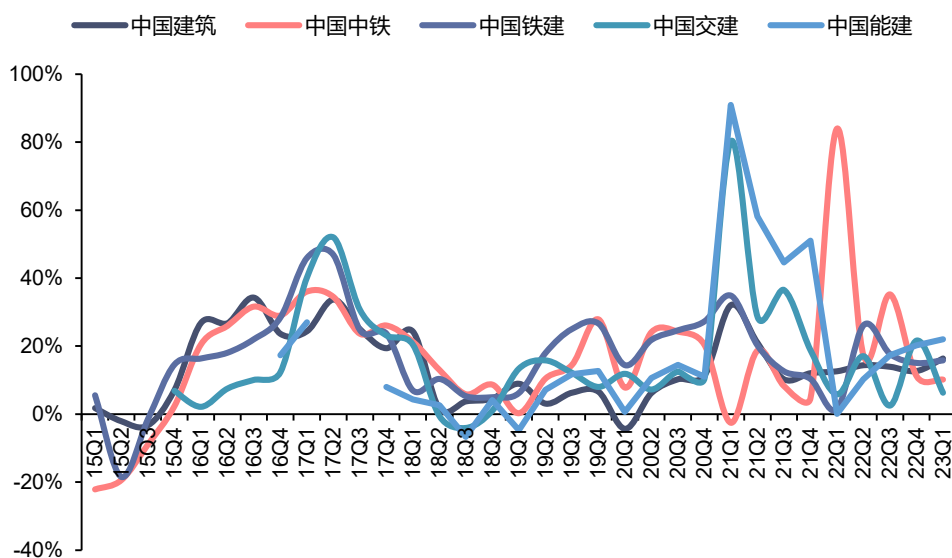
2. 季度订单数据

央企季度订单 (截至 2023 年一季度), 中国建筑 23Q1 新签订单累计增速为 16.40%; 中国中铁 23Q1 新签订单累计增速为 10.20%; 中国铁建 23Q1 新签订单累计增速为 15.82%; 中国交建 23Q1 新签订单累计增速为 6.30%; 中国能建 23Q1 新签订单累计增速为 21.98%。

图表 95 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据, 亿元)

	中国建筑	中国中铁	中国铁建	中国交建	中国能建
15Q1	1.80%	-22.15%	5.83%	-10.62%	
15Q2	-2.10%	-19.35%	-18.43%		
15Q3	-3.30%	-8.92%	-1.51%		
15Q4	7.70%	2.40%	14.72%	6.89%	
16Q1	26.70%	20.76%	16.79%	2.79%	
16Q2	26.50%	26.83%	18.74%	7.60%	
16Q3	34.30%	31.77%	22.74%	10.70%	
16Q4	23.70%	29.75%	28.72%	12.88%	17.32%
17Q1	24.50%	36.70%	45.76%	40.75%	27.00%
17Q2	33.70%	34.70%	46.71%	51.75%	
17Q3	25.70%	23.70%	24.77%	30.73%	
17Q4	19.70%	26.76%	23.72%	23.76%	7.99%
18Q1	24.70%	21.70%	6.83%	20.75%	4.28%
18Q2	1.60%	12.79%	10.79%	-0.57%	2.59%
18Q3	3.80%	5.90%	5.33%	-3.79%	-6.69%
18Q4	4.60%	8.70%	5.65%	1.72%	4.10%
19Q1	9.70%	0.70%	6.77%	13.78%	-4.76%
19Q2	3.70%	10.70%	18.71%	15.75%	7.12%
19Q3	6.70%	14.75%	25.77%	12.76%	11.73%
19Q4	6.60%	27.70%	26.75%	8.06%	12.65%
20Q1	-4.30%	7.80%	14.70%	11.79%	0.65%
20Q2	6.70%	24.70%	21.77%	7.77%	10.61%
20Q3	10.70%	24.70%	24.72%	12.72%	14.47%
20Q4	11.70%	20.70%	27.73%	10.79%	11.04%
21Q1	32.70%	-2.50%	34.72%	80.71%	90.96%
21Q2	20.75%	18.77%	20.70%	28.72%	58.20%
21Q3	10.70%	8.70%	12.74%	36.73%	44.58%
21Q4	12.70%	4.70%	10.79%	18.75%	51.02%
22Q1	12.70%	84.71%	1.33%	5.90%	0.08%
22Q2	14.70%	17.70%	26.74%	17.74%	10.24%
22Q3	14.70%	35.70%	17.71%	2.33%	17.26%
22Q4	12.70%	11.70%	15.79%	21.74%	20.20%
23Q1	16.70%	10.70%	15.72%	6.70%	21.98%

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 96 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

四、风险提示

基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。

研究团队简介

任菲菲，建筑建材团队首席分析师，执业编码 S1500522020002。英国南安普顿大学硕士，风险与金融专业，2017年起从事卖方研究工作，获2021年“金麒麟”新锐分析师第三名，曾供职于太平洋证券、民生证券，从事建筑建材及新材料方向研究工作，擅长从数据及产业本质寻找突破口。

段良韶，建筑建材团队研究助理。中国农业大学金融硕士，生物工程学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，负责建材方向的研究。

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张斓夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙瞳	18610826885	sun tong@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	粟琳	18810582709	sulin@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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任何责任，投资者需自行承担风险。