



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 促家居消费措施落地，有望激活建材需求潜力

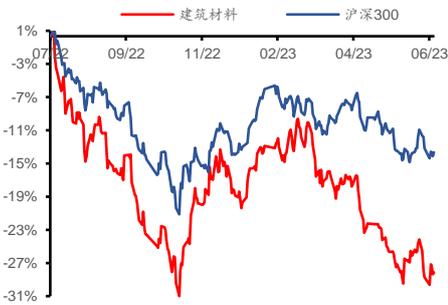
——建筑材料行业周报（20230624-20230630）

## 增持（维持）

行业： 建筑材料  
日期： 2023年07月02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：

- 《LPR 如期调降，有望提振地产链回暖》  
——2023 年 06 月 26 日
- 《降息打开政策空间，关注地产链底部布局机会》  
——2023 年 06 月 17 日

### ■ 核心观点

6 月 29 日国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，三大方向有望激活家居建材产业链消费潜力。措施中提到“家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大，采取针对性措施加以提振，有利于带动居民消费增长和经济恢复”。本次措施落地有望从居民消费政策，老旧小区改造，以及企业端供给水平增强三个方面激活家居建材产业链消费潜力。

5 月建材消费与地产景气度同步走弱，是促家居消费措施落地的重要因素之一。我们在 6 月 17 日报告《降息打开政策空间，关注地产链底部布局机会》中提到，5 月地产数据边际走弱，是当前地产政策预期升温的关键。建材家居作为地产后周期产业链，与房地产景气表现出现强关联性。5 月全国建材家居景气指数 BHI 月环比回落 7.72%，与 5 月国房景气指数同步呈现边际走弱趋势。分项来看，5 月建材家居购买力和销售等均有不同程度回落，显示终端消费乏力。

建材家居是传统消费之一，但自 2022 年底起受地产低迷拖累，占社零比重走低，此次措施的落地，有望在当前地产链承压的背景下，带动建材消费回暖。尤其是在当前在地产新开工和新房销售走弱的大背景下，存量房和旧房改造或成为家居建材市场的增长点。

### 行业重点数据跟踪：

**水泥：**本周水泥价格延续跌势，受各地高温雨水天气扰动影响，水泥需求乏力。各区域来看，本周华东水泥价格领跌。库存方面，6 月 23 日水泥库存比仍然达到 73% 以上，但较前一周有所回落。利润方面，本周水泥行业利润有所回升。

**平板玻璃：**近期各地高温雨水天气影响终端需求，平板玻璃价格继续下跌，但跌幅有所收窄。本周库存仍旧保持上升趋势，但上升幅度收窄；产量和开工率则保持稳定。

**光伏玻璃：**本周光伏玻璃价格延续持平，库存连续 4 周抬升。供应方面，产量周环比持平，供应保持稳定。

**玻纤：**本周玻纤价格有所下调，低位下探。

**碳纤维：**本周碳纤维价格延续低位，供应端开工率自 6 月以来持续抬升，库存绝对值处于高位，周环比上升 9.2%。

### ■ 投资建议

目前地产数据仍然处于底部，是当前市场预期进一步出台政策的关键。随着 6 月 OMO、MLF 和 LPR 的调降，以及本周国常会促家居消费措施的接连落地，释放利好地产的宽松信号渐强，有望带动地产链的回暖。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及预期；统计样本带来数据差异。

## 目 录

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| 1 周观点：促家居消费措施落地，有望激活建材需求潜力 ..... | 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:《促进家居消费的若干措施》主要内容 .....          | 4  |
| 图 2: 全国家居建材景气指数 VS 国房景气指数 .....      | 5  |
| 图 3: 全国家居建材景气指数 5 月与 4 月分项变化 .....   | 5  |
| 图 4: 建材家具、汽车、家电、餐饮占社零比重 .....        | 5  |
| 图 5: 建筑及装潢材料+家居类占社零比重 .....          | 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：促家居消费措施落地，有望激活建材需求潜力

6月29日国常会审议通过《关于促进家居消费的若干措施》，三大方向有望激活家居建材产业链消费潜力。措施中提到“家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大，采取针对性措施加以提振，有利于带动居民消费增长和经济恢复”。同时，还提及要打好政策组合拳，促进家居消费的政策要与老旧小区改造等，以及鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿。可以看到，本次措施落地有望从居民消费政策，老旧小区改造，以及企业端供给水平增强三个方面激活家居建材产业链消费潜力。

图 1：《促进家居消费的若干措施》主要内容

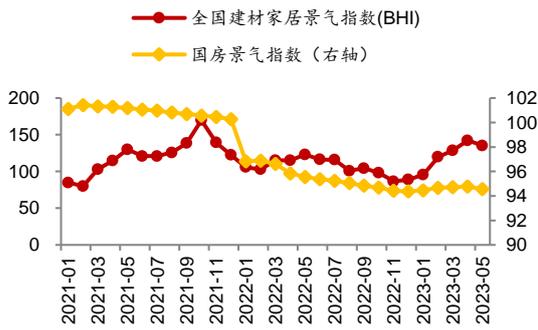
| 时间             | 政策            | 主要内容   |
|----------------|---------------|--|
| 2023年<br>6月29日 | 《促进家居消费的若干措施》 | <p>家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大，采取针对性措施加以提振，有利于带动居民消费增长和经济恢复。</p> <p>要打好政策组合拳，促进家居消费的政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力，形成促消费的合力。</p> <p>要提高供给质量和水平，鼓励企业提供更多个性化、定制化家居商品，进一步增强居民消费意愿，助力生活品质改善。</p> |

资料来源：中国政府网，上海证券研究所

5月建材消费与地产景气度同步走弱，是促家居消费措施落地的重要因素之一。我们在6月17日报告《降息打开政策空间，关注地产链底部布局机会》中提到，5月地产数据边际走弱，是当前地产政策预期升温的关键。对应来看，建材家居作为地产后周期产业链，与房地产景气表现出现强关联性。5月全国建材家居景气指数BHI月环比回落7.72%，月环比转跌；对比来看，5月国房景气指数环比回落0.22%，同步呈现边际走弱趋势。

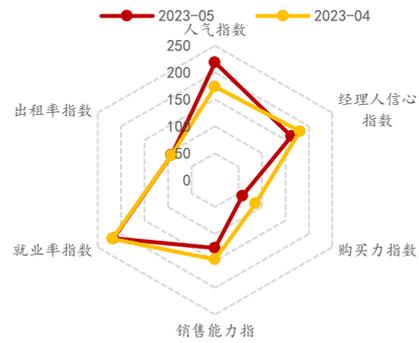
分项来看，5月建材家居购买力和销售等均有不同程度回落，显示终端消费乏力。具体来看，5月全国建材家居景气指数中，仅人气指数环比抬升，主要受黄金周拉动；但经理人信心、购买力指数、销售能力指数、就业率指数均有不同程度下滑，分别回落10%、32%、14%和1%。

图 2：全国家居建材景气指数 VS 国房景气指数



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：全国家居建材景气指数 5 月与 4 月分项变化

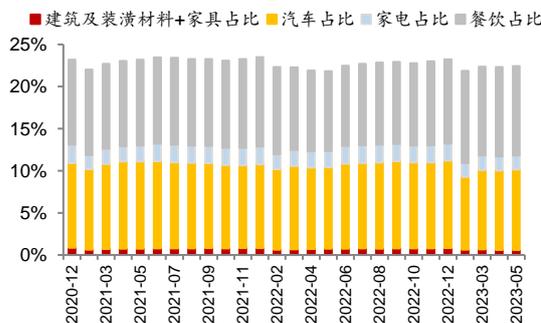


资料来源：Wind，上海证券研究所

建材家居是传统消费之一，但自 2022 年底起受地产低迷拖累，占社零比重持续走低。从社会零售总额来看，建材家居、汽车、家电和餐饮等传统消费占社零比重约 22%，是支撑消费的重要组成部分。其中，2023 年 1-5 月建筑及装潢材料以及家居类零售额合计 1121 亿元，占社零总额的约 0.6%。但从趋势上来看，受到地产低迷拖累，自 2022 年 12 月起占比走低。

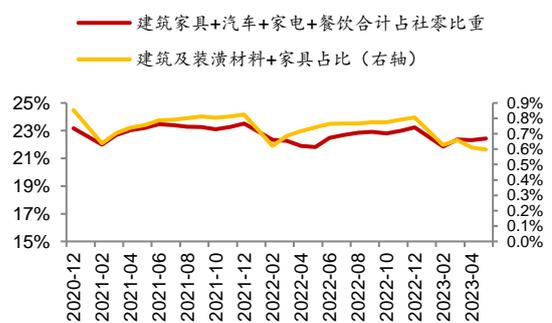
因此，此次促进家居消费措施的落地，有望在当前地产链承压的背景下，带动建材消费回暖。尤其是在当前在地产新开工和新房销售走弱的大背景下，存量房和旧房改造或成为家居建材市场的增长点。

图 4：建材家具、汽车、家电、餐饮占社零比重



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：建筑及装潢材料+家居类占社零比重



资料来源：Wind，上海证券研究所

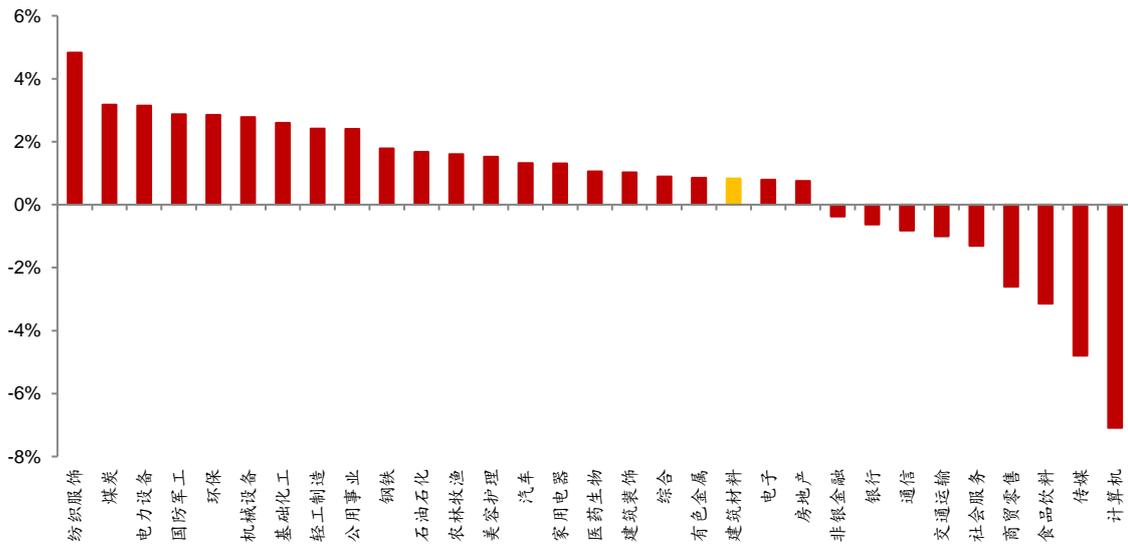
我们认为，目前地产数据仍然处于底部，是当前市场预期进一步出台政策的关键。随着 6 月 OMO、MLF 和 LPR 的调降，以及本周国常会促家居消费措施的接连落地，释放利好地产的宽松信号渐强，有望带动地产链的回暖。因此，在行业筑底阶段，可以重点布局当前处于底部，且有望受益于数据好转的竣工链，建议关注消费建材龙头，包括东方雨虹、伟星新材、坚朗五金、兔宝宝等，以及家居的顾家家居等。

## 2 本周行情回顾

### 2.1 板块行情回顾

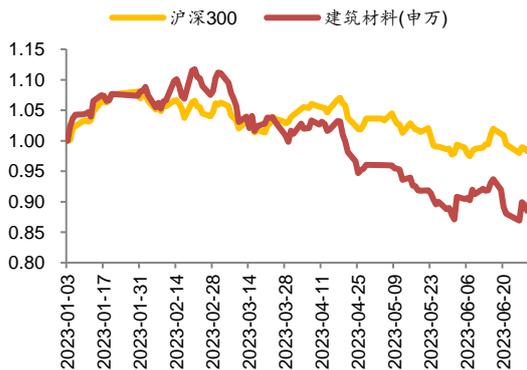
本周申万建筑材料行业指数上涨 0.83%，跑赢沪深 300 指数 1.39 个百分点，在 31 个申万一级行业中，排名第 20 位。建筑材料二级子行业中，装修建材上涨 1.55%，玻璃玻纤上涨 0.53%，水泥上涨 0.21%。

图 6：申万一级行业周度涨跌幅对比



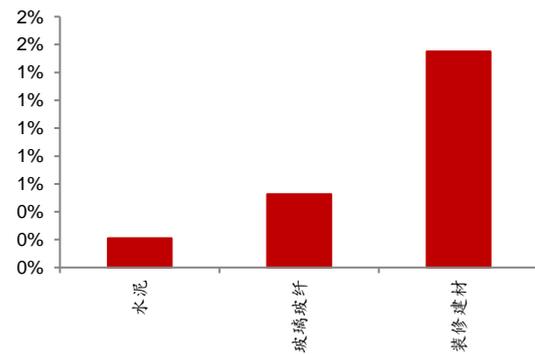
资料来源：Wind，上海证券研究所

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：顾地科技（15.9%）、聚力文化（13.5%）、ST深天（12.0%）、友邦吊顶（8.7%）、晶雪节能（7.5%）。

表现排名后五：中铁装配（-8.6%）、宁夏建材（-4.2%）、青松建化（-3.9%）、南玻B（-2.6%）、三棵树（-2.3%）。

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  | 顾地科技 | 15.9% | 20.8% | -30.0 | 343.93  |
| 2  | 聚力文化 | 13.5% | -6.3% | 32.9  | 2.41    |
| 3  | ST深天 | 12.0% | 5.7%  | -3.6  | 7.60    |
| 4  | 友邦吊顶 | 8.7%  | 4.6%  | 23.0  | 1.95    |
| 5  | 晶雪节能 | 7.5%  | 2.8%  | 55.0  | 2.71    |
| 6  | 方大集团 | 7.4%  | 4.9%  | 17.2  | 0.93    |
| 7  | 扬子新材 | 7.3%  | 2.7%  | -38.1 | 6.11    |
| 8  | 鲁阳节能 | 7.0%  | 4.7%  | 16.7  | 3.63    |
| 9  | 东宏股份 | 5.8%  | 9.6%  | 22.0  | 1.60    |
| 10 | 公元股份 | 5.6%  | 6.0%  | 55.0  | 1.36    |

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  | 中铁装配 | -8.6% | -1.5%  | -16.2 | 4.64    |
| 2  | 宁夏建材 | -4.2% | 1.6%   | 14.3  | 1.08    |
| 3  | 青松建化 | -3.9% | -5.4%  | 16.9  | 1.23    |
| 4  | 南玻B  | -2.6% | -3.7%  | 3.6   | 0.55    |
| 5  | 三棵树  | -2.3% | 2.5%   | 87.4  | 15.00   |
| 6  | 中国巨石 | -2.1% | 3.9%   | 10.0  | 2.15    |
| 7  | ST金圆 | -1.7% | -20.0% | -23.6 | 1.03    |
| 8  | 海螺水泥 | -1.1% | 0.4%   | 9.5   | 0.71    |
| 9  | 正威新材 | -0.9% | -4.3%  | 180.9 | 5.91    |
| 10 | 三峡新材 | -0.8% | 15.8%  | -7.1  | 1.92    |

资料来源：Wind，上海证券研究所

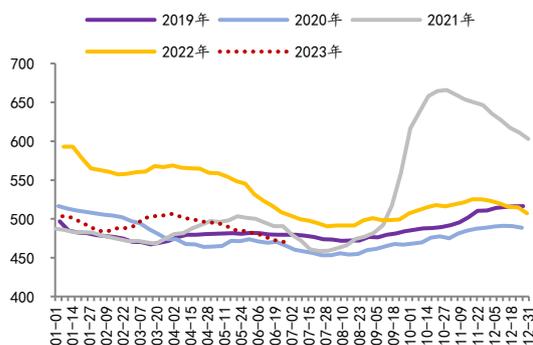
## 3 行业重点数据跟踪

### 3.1 水泥

**水泥核心观点：**本周水泥价格延续跌势，受各地高温雨水天气扰动影响，水泥需求乏力。各区域来看，本周华东水泥价格领跌。库存方面，6月23日水泥库容比仍然达到73%以上，但较前一周有所回落。利润方面，本周水泥行业利润有所回升。

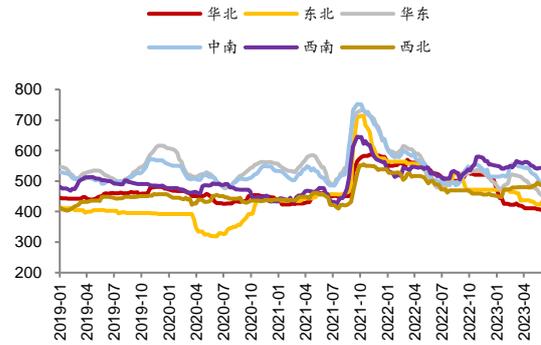
**水泥价格：**6月30日全国水泥平均价469.03元/吨，周环比变化-0.9%，环比跌幅收窄。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥平均价格，周环比分别变化-1.1%/+3.3%/-2.6%/-1.3%/+0.1%/-1.2%。

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

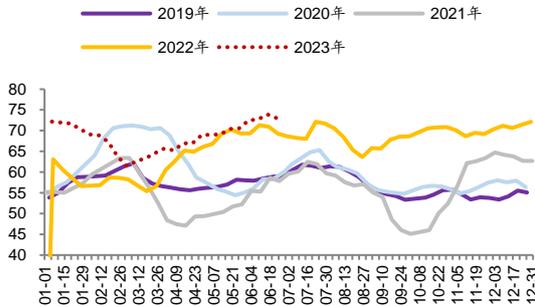
图 12：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

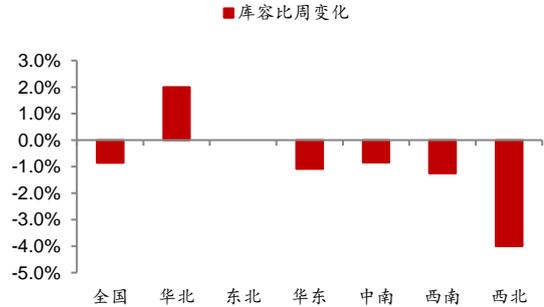
**水泥库存：**6月23日全国水泥库容比为73.06%，较前一周下降0.9个百分点。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥库容比分别变化+2%/0%/-1.1%/-0.8%/-1.3%/-4.0%。

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

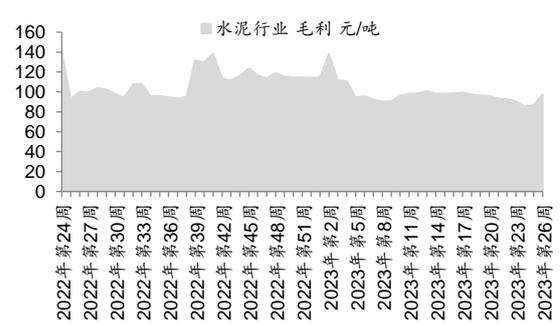
**水泥利润：**成本方面，6月28日秦皇岛动力煤（Q5500K）平仓价为720元/吨，周环比持平；6月30日当周水泥行业工艺理论利润97.12元/吨，周环比变化+11.88%，本周利润回升。

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）



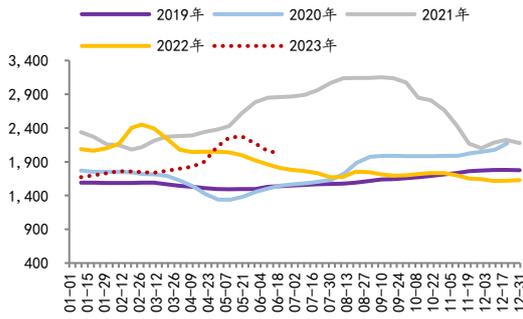
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

### 3.2 平板玻璃

**平板玻璃核心观点：**近期各地高温雨水天气影响终端需求，平板玻璃价格继续下跌，但环比跌幅缩小。库存方面，本周仍旧保持上升趋势，但上升幅度收窄；产量和开工率则保持稳定。

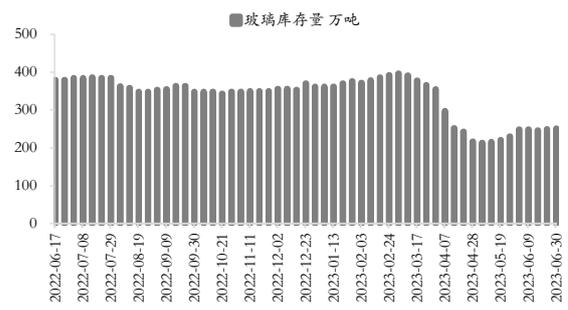
**玻璃价格和库存：**价格方面，6月20日全国4.8/5mm浮法平板玻璃市场均价为2025.7元/吨，周环比变化-1.7%，环比跌幅缩小。库存方面，根据百川盈孚数据，6月30日玻璃库存量为251.6万吨，环比变化+0.69%，本周库存上升幅度收窄。

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

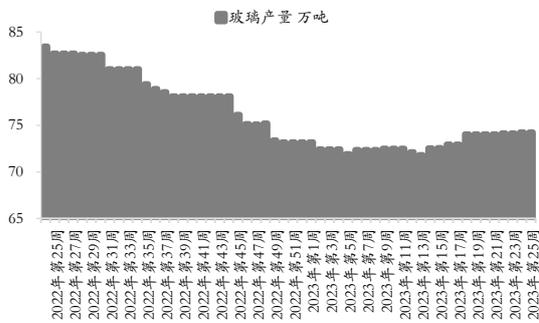
图 18: 玻璃库存量



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, 6月23日玻璃产量为74.25万吨, 环比持平; 开工率方面, 6月23日平板玻璃开工率为71.25%, 周环比持平。

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, 6月30日全国重质纯碱中间价为2093元/吨, 周环比持平。开工率方面, 6月29日纯碱开工率为90.30%, 周环比下降1.04个百分点, 开工率回落。

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



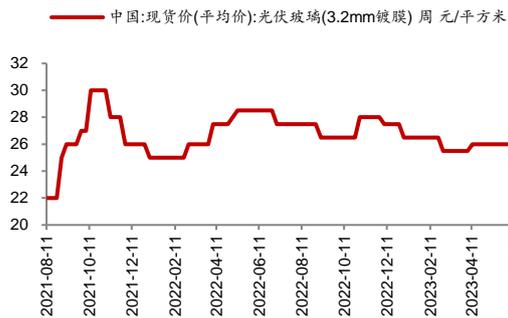
资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 3.3 光伏玻璃

**光伏玻璃核心观点：**本周光伏玻璃价格延续持平，库存连续4周抬升。供应方面，产量周环比持平，供应保持稳定。

**光伏玻璃价格和库存：**价格方面，6月28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，6月23日光伏玻璃库存量为58.7万吨，环比变化+0.86%，库存连续4周抬升。

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

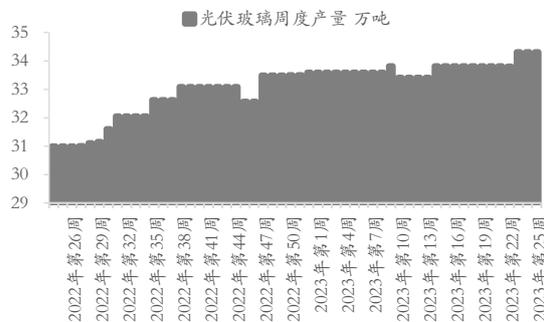
图 24: 光伏玻璃周度库存



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，6月23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



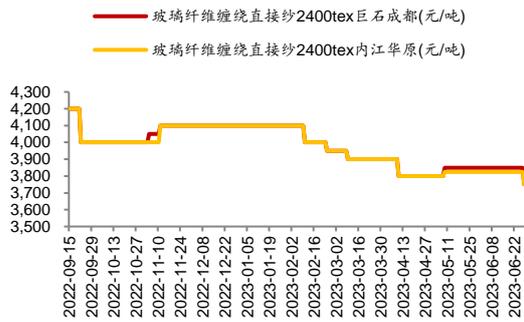
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

### 3.4 玻纤

**玻纤核心观点：**本周玻纤价格有所下调，低位下探。

**玻纤价格：**根据百川盈孚数据，6月30日玻璃纤维缠绕直接纱2400tex 巨石成都为3750元/吨，内江华原为3750元/吨，周环比分别变化-2.6%和-2.0%。

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



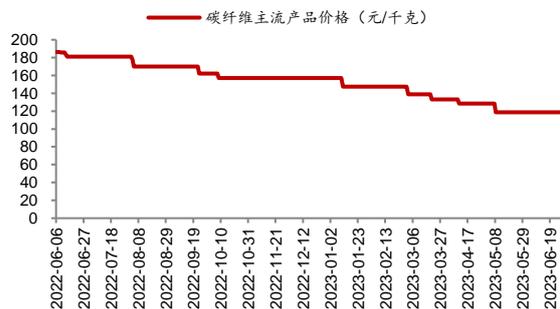
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

### 3.5 碳纤维

**碳纤维核心观点：**本周碳纤维价格延续低位，供应端开工率自6月以来持续抬升，库存绝对值处于高位，且周环比继续上升9.2%。

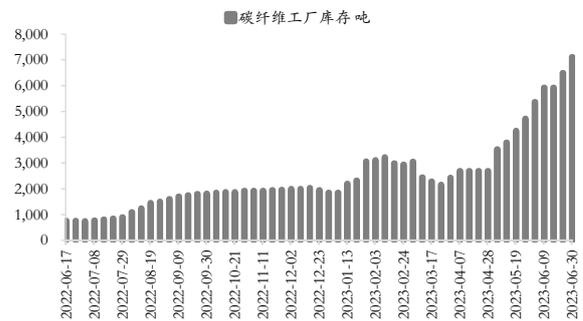
**碳纤维价格和库存：**根据百川盈孚数据，价格方面，6月30日碳纤维主流产品价格为118.7元/千克，周环比持平。库存方面，6月30日碳纤维工厂库存为7120吨，周环比变化+9.20%，库存处于高位。

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

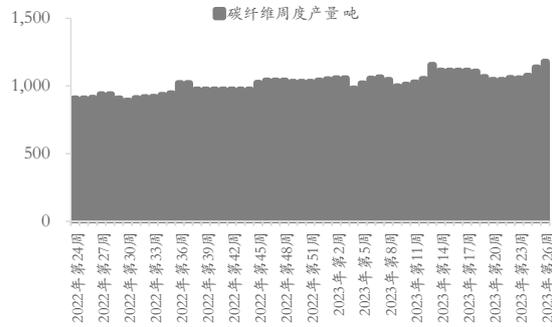
图 30：碳纤维工厂库存



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，6月30日碳纤维产量为1178.40吨，周环比变化+3.61%；开工率为54.3%，较前一周抬升3.43%，开工率自6月以来持续抬升。

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及预期；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

|  |   |
|--|---|
| <b>股票投资评级：</b>   | 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                    |
| <b>行业投资评级：</b>   | 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。