

6月金融数据超预期，地产链筑底企稳

行业周报

► **建筑建材指数均上涨。**本周建材指数上涨0.58%，建筑指数上涨0.46%，其中建材指数跑输沪深300指数1.34pct；建筑指数跑输沪深300指数1.46pct。我们判断建筑建材上涨原因主要是：1) 我国6月份金融数据超市场预期，经济环境不断向好，北向资金净流入环比增加，7月10-14日北向资金合计净买入195.99亿元，外资对国内经济预期加强；2) 建筑建材板块上市公司陆续披露中报业绩，同比增速较为显著，市场对建筑建材板块的信心逐步修复。

► **社融超预期增长，经济修复趋势向好。**据央行数据，6月新增人民币贷款3.05万亿元，同比多增2296亿元，社融增量4.22万亿元，同比少增9859亿元，仍好于市场预期，社融存量同比增速9.0%，较上月末下降0.5个百分点。**居民端：**6月份居民短贷同比多增632亿元，我们判断居民消费持续修复，居民中长期贷款增加4630亿元，为年内次高水平，同比多增463亿元，超市场预期，我们分析在同期房地产销售偏弱的背景下，居民中长贷款超预期或与提前还贷情况减少有关。**企业端：**企业中长贷新增15933亿元，同比多增1436亿元，政策惯性延续。我们判断下半年货币政策有望对房地产行业的支持力度将进一步加大，地产链修复不断改善。

► **“稳地产”续力“金融16条”，部分政策延长适用期。**央行和国家金融监督管理总局发布通知，将“金融16条”适用期限统一延长至2024年12月31日。鼓励金融机构与房地产企业协商支持存量贷款展期，不调整贷款分类；商业银行配套融资不下调风险分类，新发放形成不良可免责。“16条延期”一方面可以确保资金可持续地注入保交楼领域，另一方面将通过稳定银行信托抵押物价值，保证金融机构贷款资产质量，防范化解贷款领域的金融风险，我们判断该调整将较大幅度降低地产企业资金压力，为稳定地产市场有序发展助力，并进一步缓解产业链企业压力，地产修复改善持续向好。

► **央行支持和鼓励自主协商变更还款合同。**7月14日，央行货币政策司司长邹澜表示，人民银行支持和鼓励商业银行与借款人自主协商变更合同约定，或者是新发放贷款置换原来的存量贷款。今年上半年，个人住房贷款累计发放3.5万亿元，对住房销售支持力度明显加大，房地产开发贷款累计新增4200多亿元，同比多增约2000亿元。

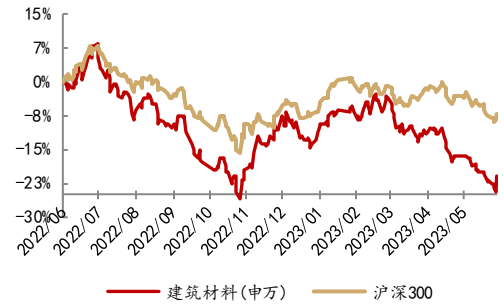
► **推荐4条主线：建筑大央企和一带一路、基建市政开工端、建材、竣工端建材、AI+建筑设计**

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

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：

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，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一，1-5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、亚厦股份等产业受益。

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：水泥价格平稳	6
2.2. 东北：水泥价格继续回落	7
2.3. 华东：水泥价格稳定	7
2.4. 中南：水泥价格持续回落	8
2.5. 西南：水泥价格稳中向好	10
2.6. 西北：水泥价格弱稳运行	11
3. 浮法玻璃：价格涨跌互现，中下游情绪有所好转	12
4. 光伏玻璃：市场稳中向好，短期难见起色	13
5. 玻纤：无碱粗纱价格周内下调，电子纱价格涨后趋稳	14
6. 风险提示	15

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	6
图 4 全国水泥平均库存	6
图 5 华北高标水泥均价	7
图 6 华北水泥平均库存	7
图 5 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	10
图 12 中南水泥平均库存	10
图 13 西南高标水泥均价	11
图 14 西南水泥平均库存	11
图 15 西北高标水泥均价	12
图 16 西北水泥平均库存	12
图 17 全国浮法玻璃均价	13
图 18 中国浮法玻璃样本企业库存	13
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	14
图 22 华东重点企业 G75 电子纱出厂价	14

1. 一周市场涨跌及重点公告汇总

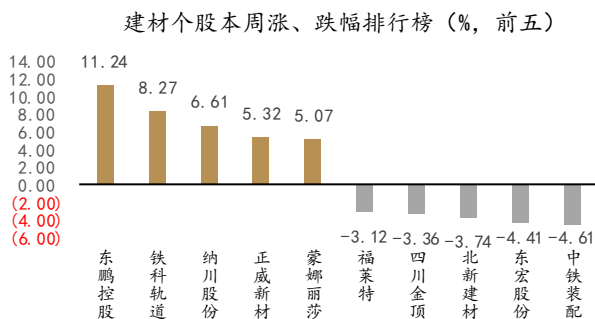
1.1. 一周市场涨跌排行榜

本周沪深 300 周涨幅 1.92%，建材指数周涨幅 0.58%（跑输指数 1.34%），建筑指数周涨幅 0.46%（跑输指数 1.46%）。

建材板块东鹏控股、铁科轨道、纳川股份涨幅居前，其主营业务分别为陶瓷；铁路运输设备；塑料管。中铁装配、东宏股份、北新建材跌幅靠前，其主营业务分别为无机集料阻燃木塑复合墙板；塑料管；石膏板及防水产品。

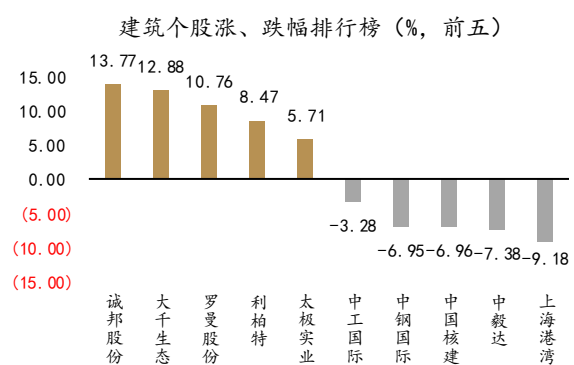
建筑板块诚邦股份、大千生态、罗曼股份涨幅居前，其主营业务分别为园林建设；园林建设；景观照明。上海港湾、中毅达、中国核建跌幅居前，其主营业务分别为地基处理；多元醇、食用酒精；军工、核电建设。

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

罗曼股份 (605289)：预计实现归母净利润 3,550.00-4,050.00 万元，同比增加 85.18%-111.26%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计为 3,500.00 万元—4,000.00 万元，同比增加 171.46%至 210.24%。

上海建工 (600170)：预计实现归母净利润 6.00 亿元到 8.00 亿元，同比实现扭亏为盈，实现扣非归母净利润 5.00 亿元到 6.50 亿元。已完成了“上海建工集团股份有限公司 2023 年度第一期中期票据”的发行，实际发行额为 15 亿元，发行利率为 4.07%，发行价为 100 元。

塔牌集团 (002233)：预计实现归母净利润 4.54-5.07 亿元，同增 160%-190%，实现扣非归母净利润 3.70-4.11 亿元，同增 80%-100%。

金隅集团 (601992)：预计实现归母净利润 4.00-6.00 亿元，同降 78%-67%，实现扣非归母净利润-5.5 至-3.5 亿元，同降 192%-158%。

太极实业 (600667)：预计实现归母净利润 3.57 亿元，同增 2.68 亿元，同增 299.97%，实现扣非归母净利润 3.49 亿元，同增 3.12 亿元，同增 842.20%。

蒙娜丽莎 (002918)：预计实现归母净利润 1.68-2.28 亿元，同增 134.46%-146.76%，实现扣非归母净利润 1.67-2.27 亿元，同增 134.04%-146.26%。

中工国际 (002051)：预计实现归母净利润 2.60-2.90 亿元，同增 4.54%-16.60%，实现扣非归母净利润 3.40-3.70 亿元，同增 36.17%-48.19%。

亚泰集团 (600881)：预计实现归母净利润-8.50 至-10.00 亿元，实现扣非归母净利润-8.63 至-10.12 亿元。

腾达建设 (600512)：预计实现归母净利润 7,500 万，实现扣非归母净利润 1.77 亿元。

天安新材 (603725)：预计实现归母净利润 3,600-4,000 万元，同增 127.29%-152.54%，实现扣非归母净利润 2,300.00-2,700.00 万元，同增 94.96%-128.87%。

正平股份 (603843)：预计实现归母净利润 2,398.56 万元，实现扣非归母净利润 1,970.33 万元。

建艺集团 (002789)：预计实现归母净利润 2,000-3,000 万元，同增 57.74%-136.61%，实现扣非归母净利润-500 至 500 万元，同降 65.57%-134.43%。

震安科技 (300767)：预计实现归母净利润 1,400-2,100 万元，同降 61.57%-74.38%，实现扣非归母净利润 1,193.00-1,790.00 万元，同降 68.50%-79.00%。

山东玻纤 (605006)：预计实现归母净利润 1.32-1.26 亿元，同降 63.74%至 70.33%，实现扣非归母净利润 1,185.69-1,449.17 万元，同降 95.74%至 96.51%。

四川金顶 (600678)：预计实现归母净利润 800-970 万元，同降 804-970 万元，同降 45%-55%，实现扣非归母净利润 830-1000 万元，同降 720-888 万元，同降 42%-52%。

海鸥住工 (002084)：预计实现归母净利润 600-815 万元，同降 86.17%-81.21%，实现扣非归母净利润 700-950 万元，同降 82.97%-76.89%。

中岩大地 (003001)：预计实现归母净利润 500-750 万元，同增 122.04%-133.06%，实现扣非归母净利润 450-675 万元，同增 117.84%-126.76%。

文科园林 (002775)：预计实现归母净利润 500-750 万元，实现扣非归母净利润 350-525 万元。

成都路桥 (002628)：预计实现归母净利润 408-612 万元，同增 112%-118%，实现扣非归母净利润 568.00-772.00 万元，同增 6%-44%。

联翔股份 (603272)：预计实现归母净利润 200.48-275.70 万元，同降 1497.08-1572.30 万元，同降 84.45%-88.69%，实现扣非归母净利润-101.39 至-176.61 万元，同降 1266.99-1342.21 万元，同降 108.70%-115.15%。

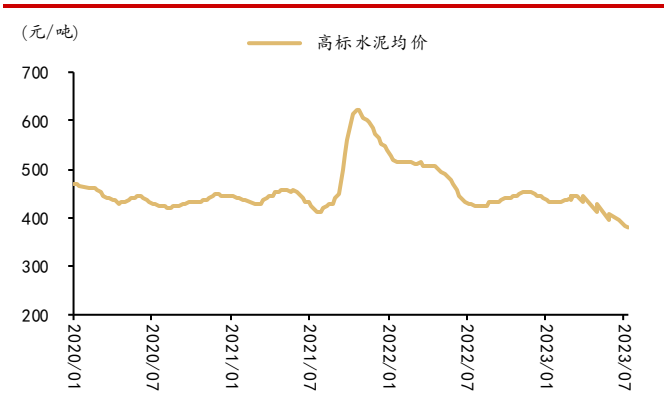
龙泉股份 (002671)：与某供水有限公司签订合同总价（含税）为 4.55 亿元的项目某工程预应力钢筒混凝土管（PCCP）采购 I 标。

2. 水泥：价格继续回落

根据数字水泥数据，本周全国水泥市场价格继续回落，环比跌幅为 0.6%。价格下跌区域主要是山西、福建、河南和广西等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为海南、四川和甘肃局部地区，幅度 20-30 元/吨。7 月中旬，受降雨、高温，以及下游

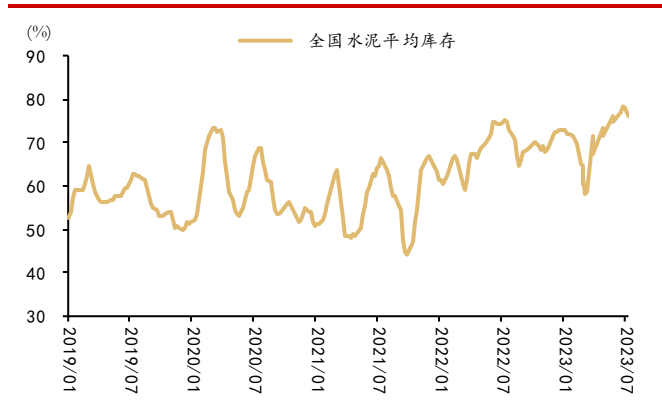
资金短缺等因素影响，国内水泥市场需求继续弱势运行，全国重点地区水泥企业出货率环比回落 1 个百分点。

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



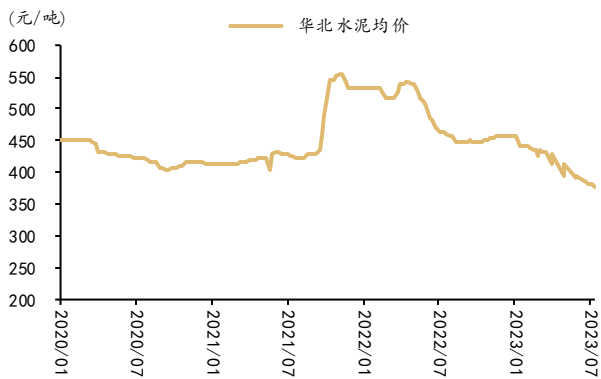
资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.1. 华北：水泥价格平稳

京津唐：水泥价格平稳，受阶段性降雨天气影响，北京地区水泥需求环比下滑 10%-20%，企业出货降至 5 成左右，晴好天气时多在 7 成水平；天津地区水泥需求继续保持在 3-4 成；唐山地区受环保管控影响，工程施工和水泥发运受到限制，企业日发货在 3-4 成，库存高位运行，据了解，区域内环保管控将持续至 7 月底结束。河北石家庄、保定以及邯邢地区水泥价格弱稳为主，雨水天气较多，水泥需求表现欠佳，企业发货在正常水平的 3-5 成，水泥和熟料库存均高位运行。

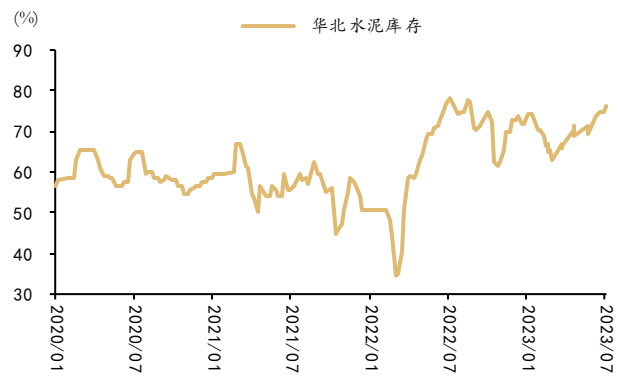
内蒙古：水泥价格平稳，市场需求环比前期变化不大，企业出货 5-6 成，目前企业多在执行错峰生产，供给压力不大，但库存仍在高位，有待消化。乌兰浩特、赤峰地区水泥价格下调 20-30 元/吨，前期重点工程项目陆续结束，新开项目较少，下游需求持续疲软，企业发货仅在 3 成左右，库存高位运行，部分企业不断低价抢量，其他企业陆续跟降。

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

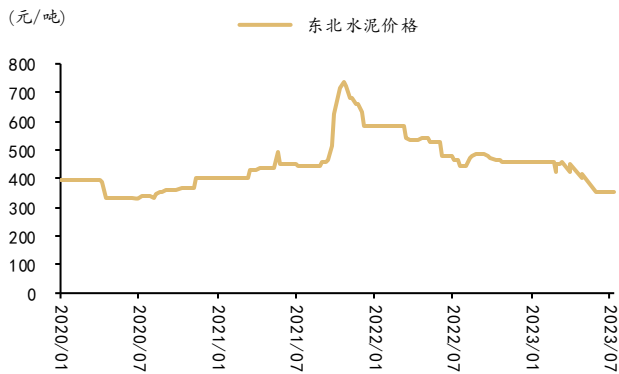


资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.2. 东北：水泥价格继续回落

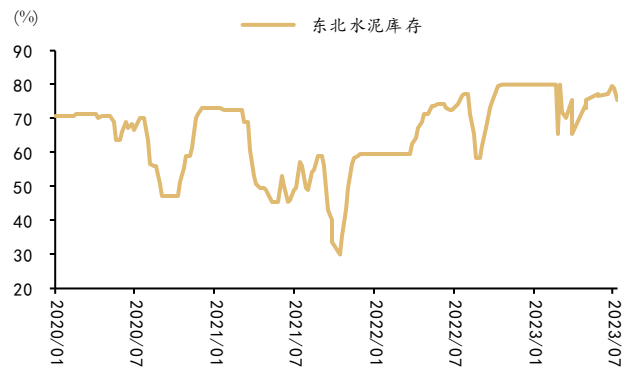
受行业和天气影响，水泥价格继续回落。

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：水泥价格稳定

江苏：水泥价格稳定，降雨天气减少，水泥需求环比略有提升，企业发货在 6-7 成，市场暂无好转迹象，不排除企业为求出货，继续降价促销。扬州、淮安和宿迁等地水泥价格下调 10-20 元/吨，自 4 月份以来，累计降幅 100-110 元/吨，市场资金紧张，新开工程项目较少，外加雨水天气频繁，水泥需求表现低迷，企业发货仅在 3-5 成，企业为稳定客户，价格不断回落。

浙江：水泥价格稳定，天气放晴后，部分企业出货量略有好转，但整体市场需求表现仍偏弱，企业发货量在 6-8 成，短期库存高位运行。甬温台地区水泥价格趋弱运行，雨水天气减少后，又迎来高温天气，项目施工提速并不明显，水泥企业发货在 6-7 成，预计价格仍有小幅回落可能。金建衢地区水泥价格下调 10-15 元/吨，水泥需

求表现一般，企业发货在 7 成左右，受周边地区价格不断下调影响，本地企业陆续跟降，目前部分企业正在执行错峰生产，库存高低不一。

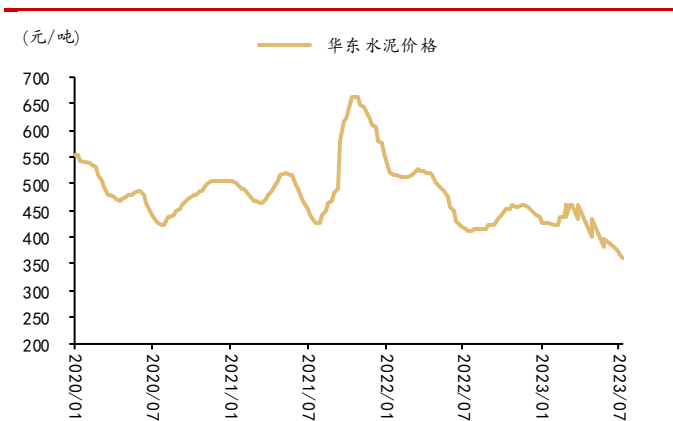
安徽：水泥价格稳定，受高温、阴雨天气干扰，水泥需求表现清淡，企业出货维持在 6-7 成，部分企业停窑检修，综合库存 60%-70%。铜陵、池州、安庆地区水泥价格下调 20-30 元/吨，受高温天气影响，水泥需求表现一般，企业发货在 6-7 成，且周边地区水泥价格低于本地市场，为稳定客户，本地企业陆续下调价格。皖北蚌埠、亳州、阜阳地区水泥价格下调 20-30 元/吨，房地产和市政工程项目因资金问题，施工进度缓慢，水泥需求持续疲软，同时河南低价水泥冲击不断，企业发货仅在 5 左右，为维护市场份额，价格继续回落。

江西：市场资金持续短缺，水泥需求环比无明显变化，企业发货在 5-7 成，库存高位运行，主导企业报价以稳为主。赣西地区水泥价格下调 20 元/吨，市场需求表现清淡，企业发货仅在 6-7 成，同时煤炭等原材料价格同比大幅下滑，水泥生产成本降低，周边地区水泥价格较低，企业为缩小价差，维护市场份额，小幅下调价格。赣东北地区水泥价格稳定，高温天气增多，下游工程项目施工受限，水泥需求表现欠佳，企业发货仅在 6 成左右，库存高位运行。

福建：水泥价格下调 10 元/吨，现福州 P.O42.5 散出厂价 270-275 元/吨，重点工程项目由于资金紧张，施工进度也有所放缓，搅拌站回款较差，开工积极性不高，水泥需求仅在正常水平 4-5 成，部分企业库满被迫停窑，为抢占市场份额，价格继续小幅回落。龙岩及厦漳泉地区水泥价格稳定，水泥需求环比无明显变化，企业出货维持在 4-5 成，库存高位承压。

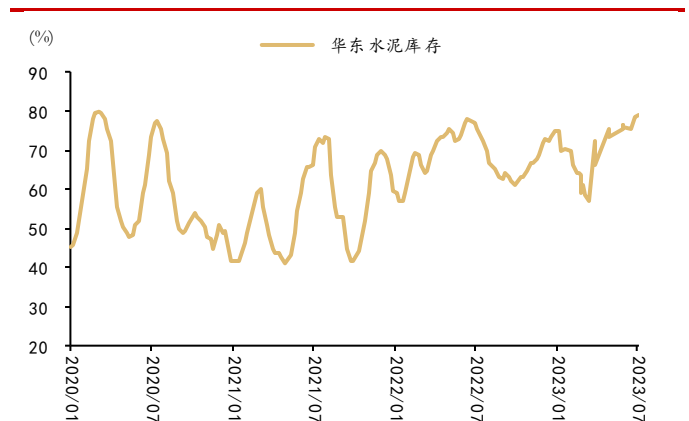
山东：水泥价格暂稳，受高温和雨水天气影响，下游需求环比有所下滑，企业日出货在 4-6 成，虽然企业陆续执行错峰生产，但库存下降有限，普遍仍在高位运行，价格有继续回落预期。潍坊、青岛等地区水泥价格小幅回落 10 元/吨，现 P.O42.5 散出厂价在 250-290 元/吨不等，市场需求表现低迷，企业发货在 5-6 成，部分企业为抢占市场份额，不断降价促销，高价企业跟降。

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：水泥价格持续回落

广东：水泥价格下调 10-30 元/吨，天气好转，但市场需求提升有限，企业发货普遍仍在 5-7 成，库存多在 70%或以上水平，个别企业为抢占市场份额，继续降价促

销，其他企业陆续跟进。广州、深圳和佛山等其他珠三角地区价格暂以平稳为主，据了解，部分企业为缓解库存上升压力，开始自主停窑检修，同时西江水位降低，广西水泥进入量也在减少，预计后期价格将趋稳或小幅震荡调整。粤东梅州和潮汕地区水泥价格继续下调 20 元/吨，受高温和市场资金紧张影响，水泥需求表现欠佳，加之福建低价水泥冲击不断，本地企业出货仅在 5 成左右，企业销售压力较大，为维护市场份额，价格再次下调。

广西：水泥价格下调 30 元/吨，下游搅拌站回款较差，开工率积极性不高，水泥企业发货仅在正常水平 5 成左右，库存 70%高位运行，部分水泥企业熟料生产线一直处于停产状态，但仍无法缓解市场供大于求的压力，导致价格不断回落。玉林、贵港和桂林地区水泥价格稳定，雨水天气减少，但房地产和民用市场需求较差，水泥需求环比无明显变化，企业发货在 5-6 成水平。

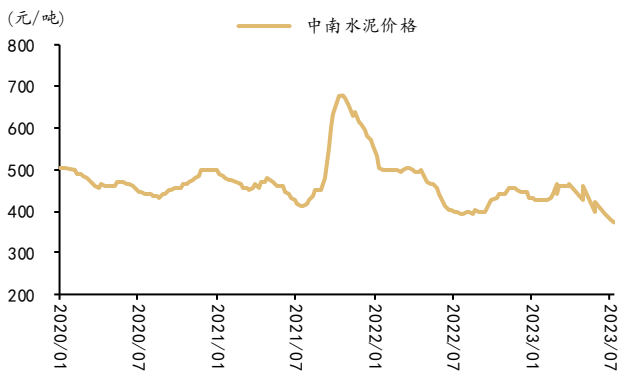
海南：水泥企业公布价格上涨 30 元/吨，价格上涨主要是前期水泥价格持续回落，为改善经营状况，企业依靠行业自律推动价格上涨。从市场需求看，由于下游资金短缺，房地产不景气，水泥需求表现依旧疲软，企业发货仅在 6 成左右，后期价格稳定性待跟踪。

湖南：水泥价格底部维稳，气温较高，下游工程开工率不足，水泥需求环比无明显变化，企业发货维持在 5-6 成，库存高位承压，尽管当前水泥价格已降至底部，但仍不排除企业为抢占市场份额，继续下调价格的可能。常德、张家界、衡阳和娄邵等地区水泥价格继续下调 10-20 元/吨，受市场资金紧张、高温天气影响，工程项目和搅拌站开工率不足，企业发货仅在 5-6 成，库存在 80%以上或接近满库状态，企业为增加出货量，继续下调价格。

湖北：水泥价格平稳，受资金紧张和高温天气影响，搅拌站和工程项目开工率不足，不同企业发货 5-7 成，库存多在 80%或满库状态，因价格已基本降至底部，继续下调空间有限，预计后期价格将趋于稳定。襄阳地区水泥价格下调 30 元/吨，民用市场和房地产需求表现均较差，水泥需求不断减弱，企业出货仅剩 5 成左右，且河南低价水泥冲击力度加大，导致价格再次下行。宜昌地区水泥价格以平稳为主，企业出货 5-6 成，为减轻库存压力，部分企业熟料生产线继续停产检修，库存保持在中等略偏高水平。

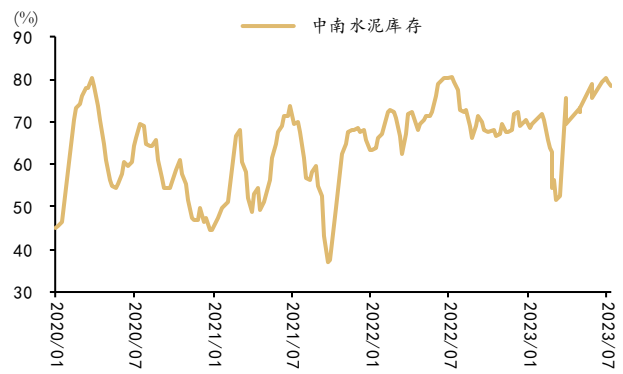
河南：水泥价格继续下调 20-30 元/吨，价格下调主要是受高温、降雨以及市场资金短缺影响，工程项目和搅拌站开工率不足，水泥需求表现较差，企业出货多在 5-6 成水平，库存高位运行，部分企业生产线库满自主停产，为增加出货量，价格不断下调。

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：水泥价格稳中向好

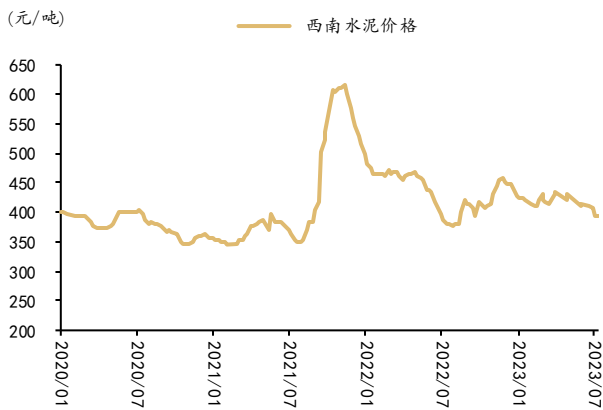
四川：水泥价格上调 30 元/吨，6 月中下旬市场竞争激烈，水泥价格下调幅度较大，近期熟料生产线被限电减产，库存降低，为提升盈利，企业积极复价。德阳地区水泥价格上涨仍在落实过程中，市场需求表现一般，企业发货在 5-6 成，若后期成都地区价格上涨成功，本地价格跟进上调可能性较大。成都地区水泥企业开始执行限电停产，库存降至 50%-60%，部分企业表示限量发货。达州地区水泥价格稳定，由于限电减产，库存降低到较低位，企业为保障后期市场供应，开始限量销售，目前企业日出货在正常水平 3-4 成。

重庆：水泥价格趋弱运行，雨水天气较多以及市场资金持续短缺，重点工程项目和房地产需求均偏弱，企业出货维持在 6-7 成，库存高位运行，因部分企业继续降价抢量，后期其他企业多将会跟进下调。据了解，为稳定价格，各企业计划错峰生产，若执行到位，价格或将维稳。渝东北地区水泥价格平稳，降雨天气频繁，水泥需求表现疲软，企业出货维持在 5-6 成，库存高位运行。

云南：水泥价格上涨暂未落实，阴雨天气较多，市场需求表现低迷，企业发货仅在 4 成左右，库存下降有限，且玉溪方向价格未能上涨，导致昆明涨价难度加大。丽江和大理地区水泥价格趋弱运行，受市场资金紧张影响，在建工程项目施工进度缓慢，搅拌站方量同比大幅减弱，企业发货不足正常水平 5 成，虽然二季度企业错峰生产 60 天，但市场供应仍较为充足，价格有下行压力。

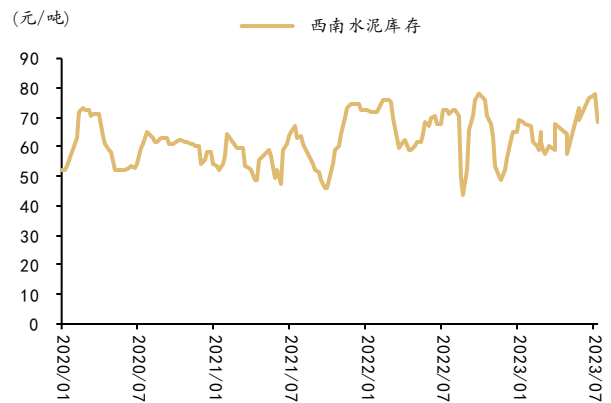
贵州：水泥价格平稳，下游需求持续低迷，目前企业出货维持在 3-4 成水平，库存中等偏上运行。黔南、黔东南地区水泥价格平稳，区域内几乎没有新开工项目，水泥需求仅在正常水平的 3 成左右，各水泥企业错峰生产执行情况良好，但库存仍在高位。

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

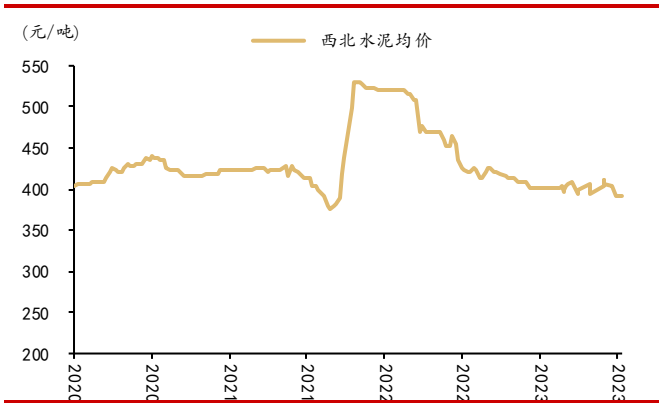
2.6.西北：水泥价格弱稳运行

甘肃：水泥价格弱稳运行，下游资金到位情况不佳，重点工程项目施工进度放缓，加之民用市场需求低迷，企业日出货维持在 7 成水平，库存均在高位或满库状态，后期水泥价格有下行趋势。平凉地区水泥价格暂稳，水泥需求表现较弱，企业出货 5-6 成，以及宁夏低价水泥再次降价抢量，本地企业销售压力加大，有跟进下调预期。嘉峪关、酒泉以及张掖地区水泥价格上调 20 元/吨基本落实到位，7 月 20 日起区域内水泥企业将执行错峰生产 15 天，市场供给减少，企业积极上调价格，以改善盈利。

陕西：水泥价格趋弱，雨水天气频繁以及受市场资金紧张影响，工程项目和搅拌站开工率一直较弱，加之河南低价水泥不断进入，对市场冲击明显，本地企业出货仅在正常水平 5-6 成，为稳定客户，个别企业销售价格再次下调 10-20 元/吨，其他企业仍在观望。宝鸡地区水泥价格平稳，市场需求持续低迷，企业出货 3-4 成，库存高位承压，各企业部分生产线仍在停产。

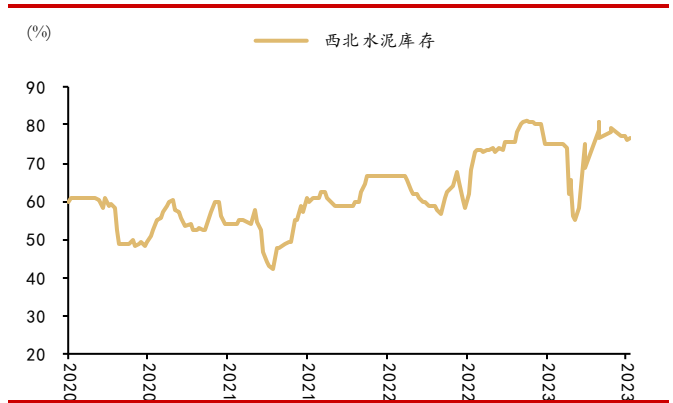
宁夏：水泥价格下调 20-30 元/吨，市场需求持续低迷，企业出货仅 3-4 成，库存高位运行，有个别企业库满停窑，随着市场供需关系不断恶化，企业间竞争加剧，部分企业为增加出货量，继续下调价格，主导企业仍在观望中。

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：价格涨跌互现，中下游情绪有所好转

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1903.18 元/吨，较上周均价（1921.40 元/吨）下跌 18.22 元/吨，跌幅 0.95%，较上周跌幅收窄 1.10 个百分点。本周浮法玻璃市场成交进一步好转，价格涨跌互现。周内南方部分区域下游加工厂订单稍有好转，叠加期货价格及沙河区域价格上涨提振，中下游情绪有所好转。前期社会库存低位下，周内有一定补货，带动多地浮法厂产销好转。目前从下游订单情况看，南方部分区域大厂订单小幅好转，但中小型厂家订单改善有限，北方需求持续表现疲软，需求改观趋势尚不明朗。预计在当前原片利润尚可下，浮法厂仍以维持产销为主，价格调整仍将相对谨慎，局部价格优势不足或有下跌，部分产销存支撑厂家或零星小涨。

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 167400 吨，环比上周持平。周内暂无产线变化。

需求面：本周国内浮法玻璃市场需求继续好转，产业订单表现较好，中下游逢低适量补货，局部企业报价试探小涨。由于当前价格处于近期偏低位，加上中下游前期库存已有一定消化，进行了阶段性补货，带动出货好转。此外，旺季前的备货逐步展开，整体需求存向好预期。

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

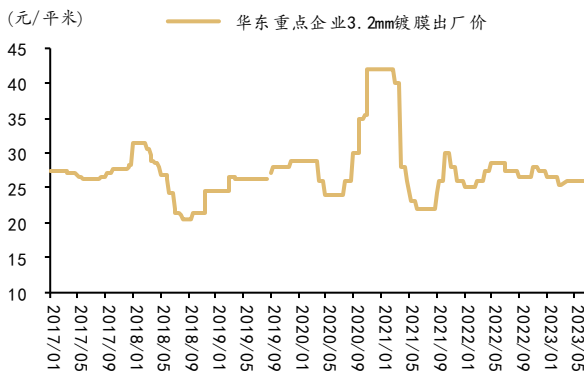
4. 光伏玻璃：市场稳中向好，短期难见起色

根据卓创资讯数据显示，本周国内光伏玻璃市场整体成交较前期稍有好转，局部库存缓降。随着生产推进，组件厂家部分订单跟进，玻璃厂家出货量稍增，部分库存有小幅下降。而国内终端电站项目进度一般，海外部分市场推进放缓，组件环节成品库存偏高。虽月初组件企业开工计划较上月提升，但实际产量情况仍需跟进。同时，玻璃在产产能偏高，供应相对充足，部分产能较高企业库存压力仍较为明显。短期来看，市场难见明显起色，维持稳中缓慢向好趋势。

价格方面，主流报价暂稳，实际成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 17-17.5 元/平方米，环比持平，由下跌转为平稳；3.2mm 原片主流订单价格 17 元/平方米，环比持平，由下跌转为平稳；3.2mm 镀膜主流大单报价 25-25.5 元/平方米，环比持平，由下跌转为平稳。

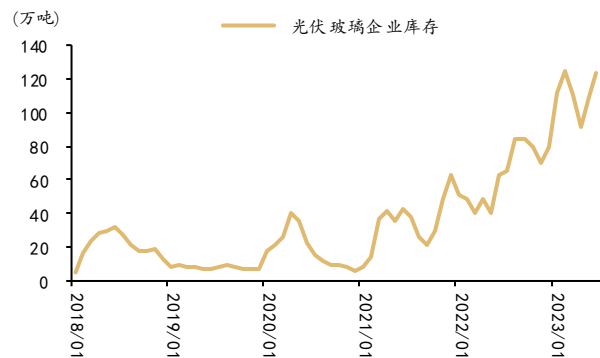
截至本周四，截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 449 条，日熔量合计 90130 吨/日，环比持平，由增加转为平稳，同比增加 50.95 个百分点，较上周暂无变动。

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

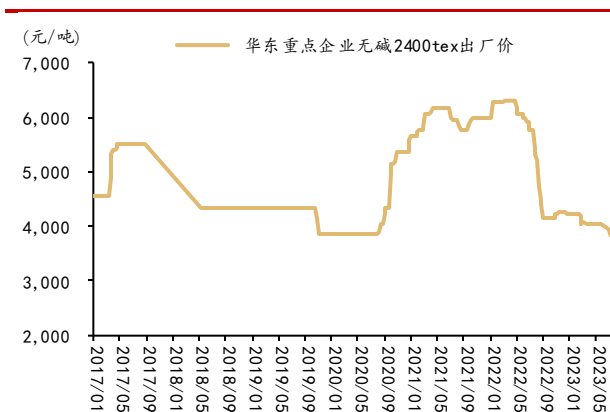


资料来源：卓创，华西证券研究所

5. 玻纤：无碱粗纱价格周内下调，电子纱价格涨后趋稳

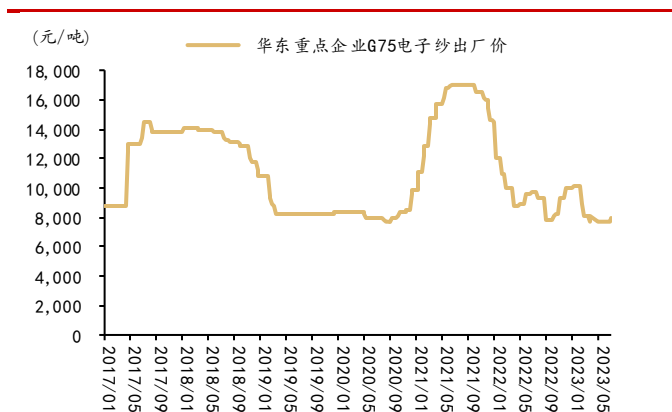
无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场价格有所松动，整体出货显一般，仅个别厂上半月出货尚可。近期多数厂新价逐步执行，周内华东、西南部分厂报价较前期有所松动，降幅 50-200 元/吨不等，合股纱价格降幅相对明显。短期来看，伴随气温高位不下，加之部分区域降雨量较大，下游多数深加工市场提货量依旧有限，且开工偏低影响下，深加工备货意向平平。池窑厂局部月中上旬走货尚可，但多为刚需支撑，下半月预期转弱。供应端来看，近月暂无产线变动计划，但前期新点火产线实际产量或将使近月供应压力增加，经过近期各厂价格松动操作，下游提货量仍未见明显好转。但多数池窑厂成本压力亦有所加大，短期厂家调价愈加谨慎，预计短期国内无碱粗纱市场价格大概率趋稳。截至 7 月 13 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3700-3950 元/吨不等，全国均价 3898.50 元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3951.63）下跌 1.34%，环比降幅扩大 1.34 个百分点，同比下跌 24.45%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3650-4000 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 3900-4400 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6000-6600 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 3800-4200 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4000-4200 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4200-5400 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：本周国内电子纱市场多数池窑厂出货相对平稳，价格涨后趋稳，电子布价格近期仍承压，主要受下游 PCB 市场开工低位影响，多数深加工备货意向平平；而电子纱市场来看，基于后期部分池窑产线存冷修计划，短期厂家以备货供本厂织布使用，加之成本端支撑较强，多数企业亏损情况下，月初多数厂价格小涨，近日新价逐步落实。本周电子纱主流报价 7600-8300 元/吨不等，较上周价格基本持平；电子布当前主流报价为 3.2-3.3 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。