



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

“金融 16 条”两政策延期，释放提振地产链信号

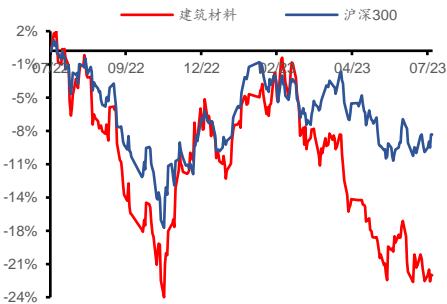
——建筑材料行业周报（20230708-20230714）

增持（维持）

行业： 建筑材料
日期： 2023年07月17日

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

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《6 月百城房价微降，关注中报业绩改善个股》

——2023 年 07 月 09 日

《促家居消费措施落地，有望激活建材需求潜力》

——2023 年 07 月 02 日

《LPR 如期调降，有望提振地产链回暖》

——2023 年 06 月 26 日

■ 核心观点

“金融 16 条”两条政策期限延长至 2024 年 12 月 31 日，有望促进地产链修复。针对其中两条涉及适用期限的政策延期至 2024 年 12 月 31 日。分别包括房地产企业开发贷款、信托贷款等存量融资积极通过存量贷款展期、调整还款等方式予以支持，以及商业银行专项借款支持发放的项目融资，在贷款期限内不下调风险等。此次政策期限的延长，有望在融资端缓解房企压力，并有助于缓和市场悲观情绪，带动地产链的修复。

存量与新增房贷利率扩大，调降存量房贷预期增强。针对存量房贷，在 2021 年房价快速上涨阶段发放的房贷利率处于高位。其中，2021 年 10 月全国首套和二套平均房贷利率分别达到 5.73 % 和 5.99% 的高位，较 2023 年 6 月高出了 173bp 和 108bp。同时，2023 年 7 月 14 日国新办举办的 2023 年上半年金融统计数据情况发布会上，央行邹澜会上提到“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”。因此，在存量和新增房贷利率扩大的背景下，市场对于调降存量房贷利率预期增强。

行业重点数据跟踪：

水泥：本周水泥走势仍然偏弱，本周全国水泥价格环比跌幅扩大至 1%，分地区看，东北地区水泥价格下跌幅度较大。供给端看，尽管库存高位略有回落，但库容比仍然处于 73.51% 的高位。

平板玻璃：本周玻璃价格延续跌势，但库存周环比回落超 9%，下降明显。供给方面，本周开工率基本持平，运行维持稳定。成本端，纯碱开工率本周上升 0.78 个百分点，有所回升。

光伏玻璃：本周光伏玻璃依旧延续稳定，库存周环比持平。供应方面，光伏玻璃产量连续 2 周抬升，供应量相对充足。

玻纤：本周玻纤价格周环比持平，价格仍然处于底部。

碳纤维：本周碳纤维价格保持低位稳定，库存继续攀升，周环比上升 6.45%；供应方面相对平稳，产量及开工率周环比均持平。

■ 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，“金融 16 条”两条政策期限延期，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：“金融 16 条”两政策延期，释放提振地产链信号.....3

2 本周行情回顾.....5

 2.1 板块行情回顾.....5

 2.2 个股行情回顾.....6

3 行业重点数据跟踪6

 3.1 水泥6

 3.2 平板玻璃.....8

 3.3 光伏玻璃.....9

 3.4 玻纤10

 3.5 碳纤维10

4 风险提示11

图

图 1：“金融 16 条”政策及最新延期.....3

图 2：全国首套/二套平均房贷利率及百城平均房价.....4

图 3：申万一级行业周度涨跌幅对比.....5

图 4：2023 年初至今建筑材料与沪深 300 走势对比5

图 5：建筑材料子板块周度涨跌幅对比.....5

图 6：板块成分股一周涨幅 TOP10（建筑材料）6

图 7：板块成分股一周跌幅 TOP10（建筑材料）6

图 8：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）7

图 9：各区域水泥历史平均价格（元/吨）7

图 10：全国水泥库容比%（分年度）7

图 11：全国及各区域水泥库容比周度变化7

图 12：秦皇岛港动力煤平仓价7

图 13：全国行业毛利（元/吨）7

图 14：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）8

图 15：玻璃库存量.....8

图 16：玻璃周度产量.....8

图 17：平板玻璃周度开工率8

图 18：重质纯碱价格9

图 19：纯碱开工率.....9

图 20：3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价9

图 21：光伏玻璃周度库存.....9

图 22：光伏玻璃周度产量.....10

图 23：光伏玻璃开工率10

图 24：2400tex 缠绕直接纱价格10

图 25：玻纤企业产量10

图 26：碳纤维主流产品价格11

图 27：碳纤维工厂库存11

图 28：碳纤维周度产量11

图 29：碳纤维周度开工率.....11

1 周观点：“金融 16 条”两政策延期，释放提振地产链信号

“金融 16 条”两条政策期限延长至 2024 年 12 月 31 日，有望促进地产链修复。2023 年 7 月 10 日，中国人民银行及国家金融监督管理总局发布关于延长金融支持房地产市场平稳健康发展有关政策期限的通知（“金融 16 条”），针对其中两条涉及适用期限的政策延期至 2024 年 12 月 31 日。其中，具体涉及延期政策要为第四条和第八条，分别针对房地产企业开发贷款、信托贷款等存量融资积极通过存量贷款展期、调整还款等方式予以支持，以及商业银行专项借款支持发放的项目融资，在贷款期限内不下调风险等。此次政策期限的延长，有望在融资端缓解房企压力，并有助于缓和市场悲观情绪，带动地产链的修复。

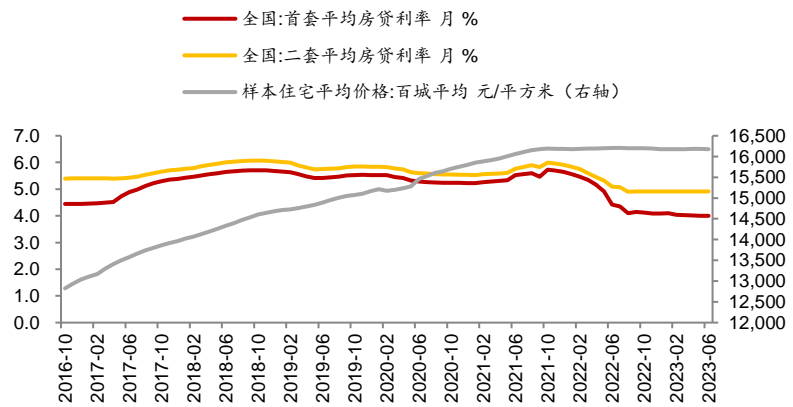
图 1：“金融 16 条”政策及最新延期

	具体政策	政策延期
一、保持房地产融资平稳有序	(一) 稳定房地产开发贷款投放	延期至 2024 年 12 月 31 日
	(二) 支持个人住房贷款合理需求	
	(三) 稳定建筑企业信贷投放	
	(四) 支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期	
	(五) 保持债券融资基本稳定	
	(六) 保持信托等资管产品融资稳定	
二、积极做好“保交楼”金融服务	(七) 支持开发性政策性银行提供“保交楼”专项借款	延期至 2024 年 12 月 31 日
	(八) 鼓励金融机构提供配套融资支持	
三、积极配合做好受困房地产企业风险处置	(九) 做好房地产项目并购金融支持	
	(十) 积极探索市场化支持方式	
四、依法保障住房金融消费者合法权益	(十一) 鼓励依法自主协商延期还本付息	
	(十二) 切实保护延期贷款的个人征信权益	
五、阶段性调整部分金融管理政策	(十三) 延长房地产贷款集中度管理政策过渡期安排	
	(十四) 阶段性优化房地产项目并购融资政策	
六、加大住房租赁金融支持力度	(十五) 优化住房租赁信贷服务	
	(十六) 拓宽住房租赁市场多元化融资渠道	

资料来源：中国人民银行，国家金融监管总局，上海证券研究所

存量与新增房贷利率扩大，调降存量房贷预期增强。需求端方面，6月OMO、MLF和LPR的下调，将引导房贷利率的下行。但是针对存量房贷，在2021年房价快速上涨阶段发放的房贷利率处于高位。其中，2021年10月全国首套和二套平均房贷利率分别达到5.73%和5.99%的高位，较2023年6月高出了173bp和108bp。同时，2023年7月14日国新办举办的2023年上半年金融统计数据情况发布会上，央行邹澜会上提到“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”。因此，在存量和新增房贷利差扩大的背景下，市场对于调降存量房贷利率预期增强。

图 2：全国首套/二套平均房贷利率及百城平均房价



资料来源：iFinD，上海证券研究所

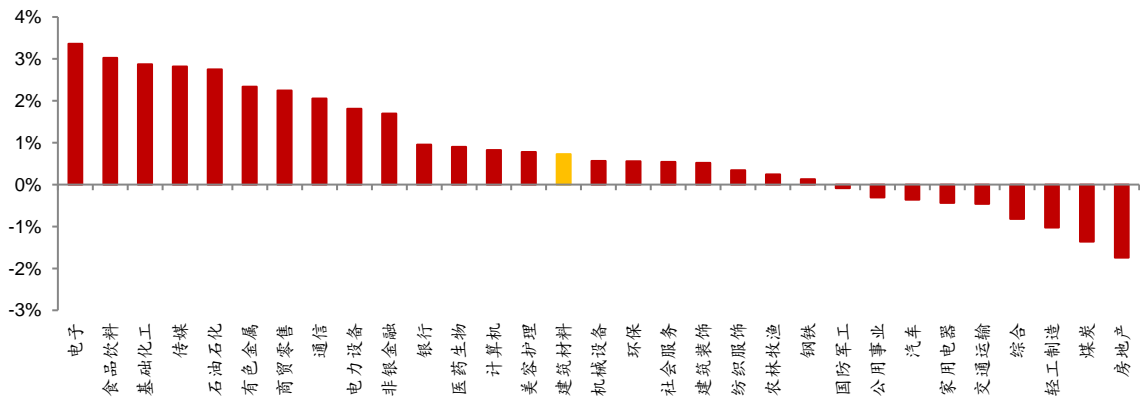
我们认为，目前地产数据仍然处于底部，是当前市场预期进一步出台政策的关键。随着6月OMO、MLF和LPR的调降，“金融16条”两条政策期限延期，释放利好地产的宽松信号渐强，有望带动地产链的回暖。因此，在行业筑底阶段，可以重点布局当前处于底部，且有望受益于数据好转的竣工链，建议关注消费建材龙头，包括东方雨虹、伟星新材、坚朗五金、兔宝宝等，以及家居的顾家家居等。

2 本周行情回顾

2.1 板块行情回顾

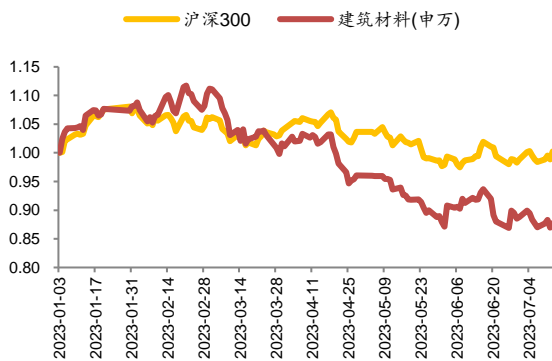
本周申万建筑材料行业指数上涨 0.73%，跑输沪深 300 指数 1.19 个百分点，在 31 个申万一级行业中，排名第 15 位。建筑材料二级子行业中，玻璃玻纤上涨 1.31%，装修建材上涨 0.64%，水泥上涨 0.4%。

图 3：申万一级行业周度涨跌幅对比



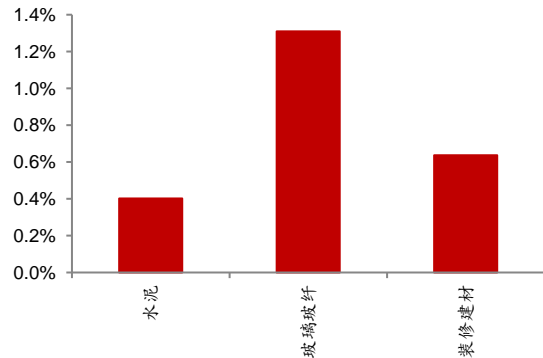
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：2023 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 5：建筑材料子板块周度涨跌幅对比



资料来源：Wind，上海证券研究所

2.2 个股行情回顾

本周**建筑材料**个股涨幅排名前五：三峡新材（+7.9%）、纳川股份（+6.6%）、森泰股份（+6.6%）、三棵树（+6.2%）、正威新材（+5.3%）。

表现排名后五：兔宝宝（-5.1%）、中铁装配（-4.6%）、东宏股份（-4.4%）、北新建材（-3.7%）、四川金顶（-3.4%）。

图 6：板块成分股一周涨幅 TOP10（建筑材料）

序号	公司名称	周涨跌幅	月涨跌幅	PETTM	PB (LF)
1	三峡新材	7.9%	3.8%	-7.4	1.99
2	纳川股份	6.6%	6.6%	-9.1	2.71
3	森泰股份	6.6%	2.8%	33.3	2.10
4	三棵树	6.2%	0.4%	87.7	15.05
5	正威新材	5.3%	6.2%	192.2	6.27
6	宏和科技	4.4%	6.2%	228.4	5.04
7	万里石	3.3%	5.2%	-125.6	7.69
8	方大集团	3.1%	0.0%	17.2	0.93
9	雄塑科技	3.0%	2.9%	484.5	1.35
10	龙泉股份	2.6%	3.8%	-4.1	1.58

资料来源：Wind，上海证券研究所

图 7：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	兔宝宝	-5.1%	-6.2%	20.3	3.47
2	中铁装配	-4.6%	-3.4%	-15.7	4.48
3	东宏股份	-4.4%	2.0%	22.5	1.63
4	北新建材	-3.7%	-2.4%	12.8	1.98
5	四川金顶	-3.4%	2.4%	310.0	7.26
6	青龙管业	-2.0%	-0.7%	17.7	1.33
7	祁连山	-1.9%	-2.5%	11.2	0.99
8	西藏天路	-1.8%	-3.4%	-10.9	1.61
9	韩建河山	-1.3%	-0.2%	-5.4	2.78
10	瑞泰科技	-1.3%	-2.3%	38.4	4.44

资料来源：Wind，上海证券研究所

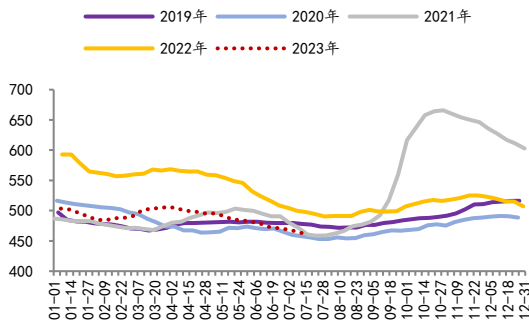
3 行业重点数据跟踪

3.1 水泥

水泥核心观点：本周水泥走势仍然偏弱，本周全国水泥价格环比跌幅扩大至 1%，分地区看，东北地区水泥价格下跌幅度较大。供给端看，尽管库存高位略有回落，但库容比仍然处于 73.51% 的高位。

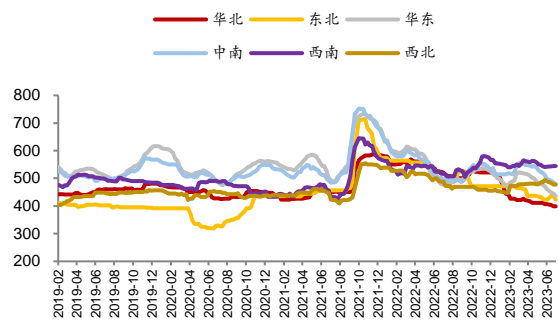
水泥价格：7 月 14 日全国水泥平均价 461.39 元/吨，周环比变化 -1.0%，环比跌幅扩大。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥平均价格，周环比分别变化 0%/-3.1%/-1.9%/-1.4%/-0.1%/0%。

图 8：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

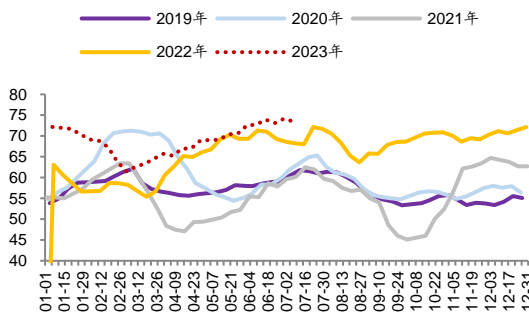
图 9：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

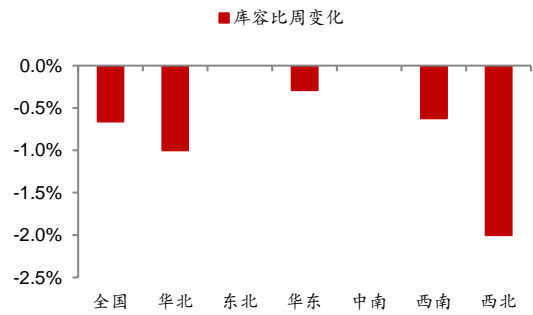
水泥库存：7月7日全国水泥库存比为73.51%，较前一周下降0.7个百分点。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥库存比分别变化-1%/+0%/-0.3%/0%/-0.6%/-2.0%。

图 10：全国水泥库存比（分年度）



资料来源：Wind，上海证券研究所

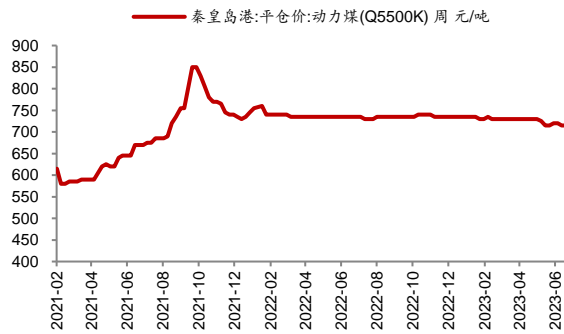
图 11：全国及各区域水泥库存比周度变化



资料来源：Wind，上海证券研究所

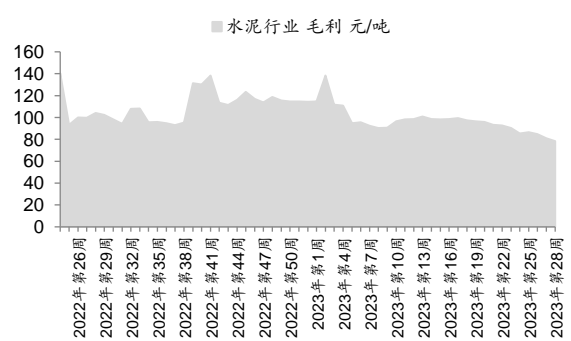
水泥利润：成本方面，7月12日秦皇岛动力煤（Q5500K）平仓价为715元/吨，周环比持平；7月14日当周水泥行业工艺理论利润78.24元/吨，周环比变化-3.32%，本周利润持续收窄。

图 12：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 13：全国行业毛利（元/吨）



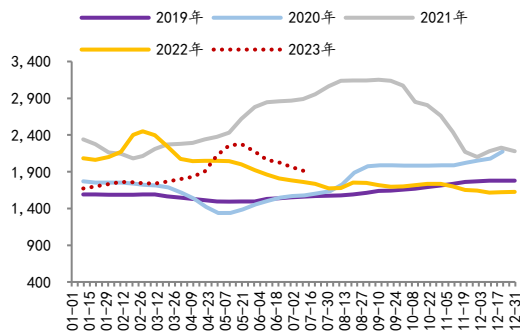
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

3.2 平板玻璃

平板玻璃核心观点：本周玻璃价格延续跌势，但库存周环比回落超9%，下降明显。供给方面，本周开工率基本持平，运行维持稳定。成本端，纯碱开工率本周上升0.78个百分点，有所回升。

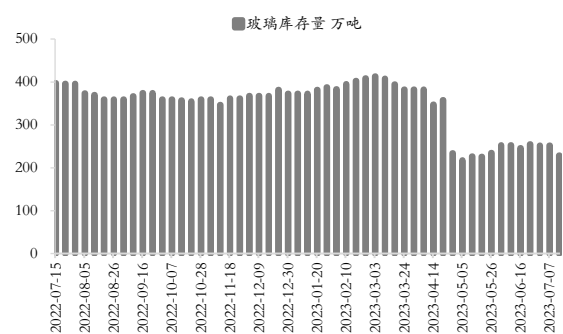
玻璃价格和库存：价格方面，7月10日全国4.8/5mm浮法平板玻璃市场均价为1913.1元/吨，周环比变化-2.7%。库存方面，根据百川盈孚数据，7月14日玻璃库存量为228.68万吨，环比变化-9.32%，库存明显回落。

图 14：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

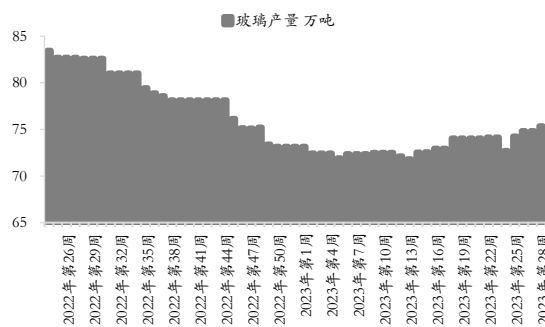
图 15：玻璃库存量



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

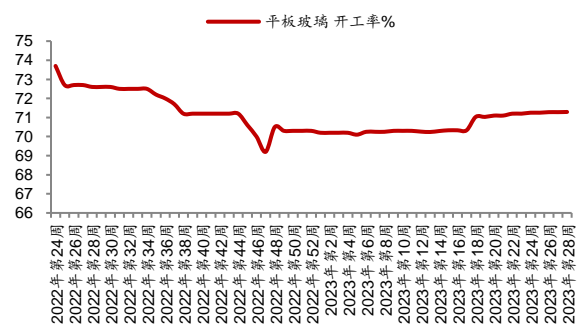
玻璃产量和开工率：根据百川盈孚数据，产量方面，7月14日玻璃产量为75.33万吨，周环比变化+0.68%；开工率方面，7月14日平板玻璃开工率为71.29%，周环变化+0.01%。

图 16：玻璃周度产量



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

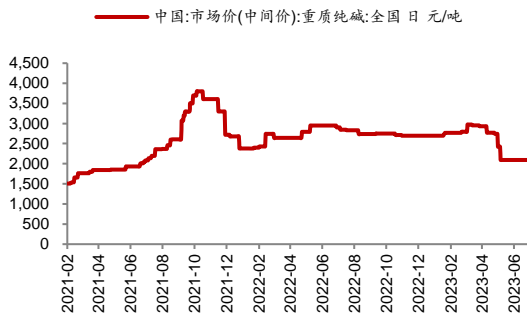
图 17：平板玻璃周度开工率



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

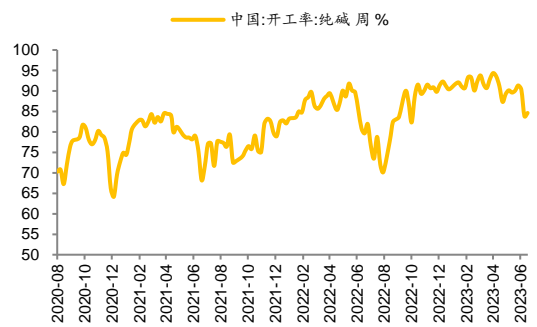
纯碱价格和开工率：纯碱价格方面，7月14日全国重质纯碱中间价为2093元/吨，周环比持平。开工率方面，7月13日纯碱开工率为84.62%，周环比上升0.78%，开工率有所回升。

图 18: 重质纯碱价格



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 19: 纯碱开工率



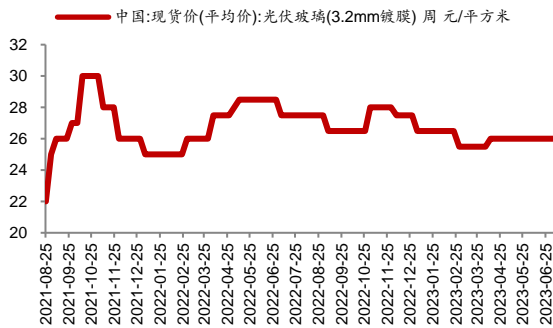
资料来源: Wind, 上海证券研究所

3.3 光伏玻璃

光伏玻璃核心观点: 本周光伏玻璃依旧延续稳定, 库存周环比持平。供应方面, 光伏玻璃产量连续 2 周抬升, 供应量相对充足。

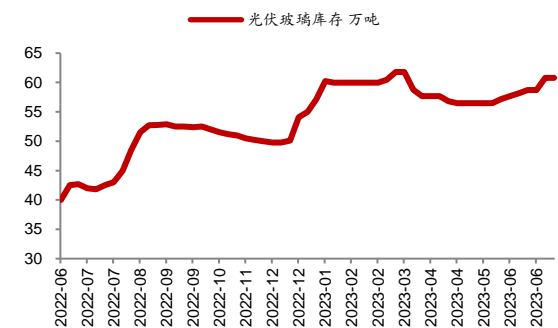
光伏玻璃价格和库存: 价格方面, 7 月 12 日, 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价为 26 元/平方米, 周环比持平。库存方面, 根据百川盈孚数据, 7 月 14 日光伏玻璃库存量为 60.8 万吨, 周环比持平。

图 20: 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货均价



资料来源: Wind, 上海证券研究所

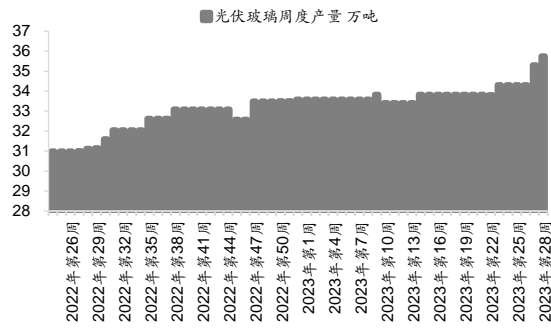
图 21: 光伏玻璃周度库存



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

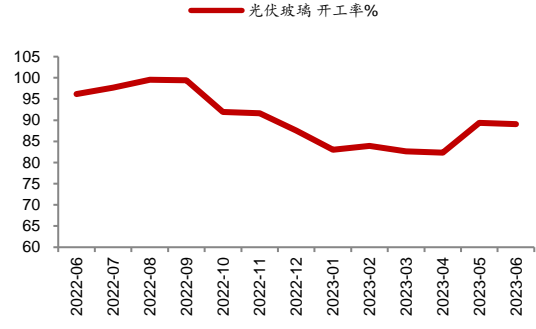
光伏玻璃产量和开工率: 根据百川盈孚数据, 7 月 14 日, 光伏玻璃周度产量为 35.74 万吨, 周环比变化+1.25%, 连续两周抬升。

图 22: 光伏玻璃周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 23: 光伏玻璃开工率



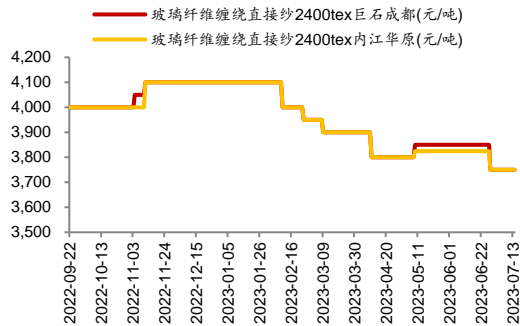
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

3.4 玻纤

玻纤核心观点: 本周玻纤价格周环比持平, 价格仍然处于底部。

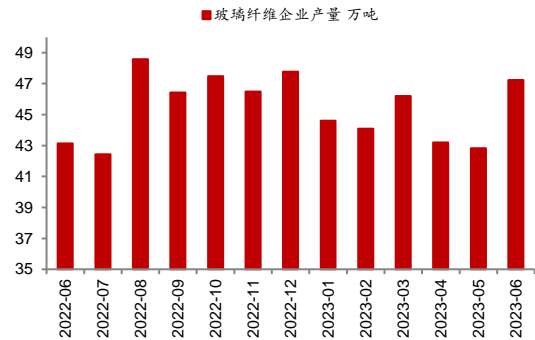
玻纤价格: 根据百川盈孚数据, 7 月 14 日玻璃纤维缠绕直接纱 2400tex 巨石成都为 3750 元/吨, 内江华原为 3750 元/吨, 周环比均持平。

图 24: 2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 25: 玻纤企业产量



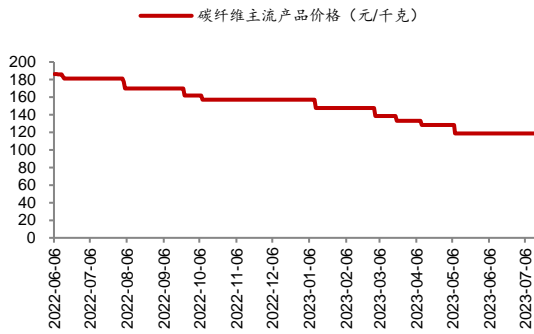
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

3.5 碳纤维

碳纤维核心观点: 本周碳纤维价格保持低位稳定, 库存继续攀升, 周环比上升 6.45%; 供应方面相对平稳, 产量及开工率周环比均持平。

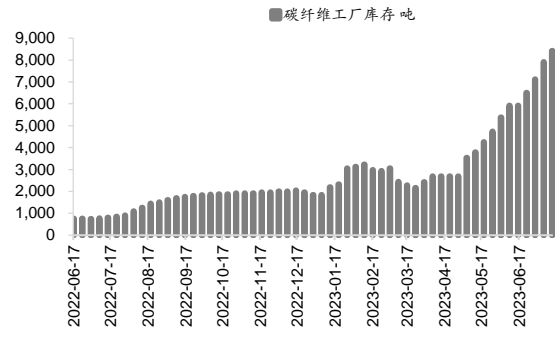
碳纤维价格和库存: 根据百川盈孚数据, 价格方面, 7 月 14 日碳纤维主流产品价格为 118.7 元/千克, 周环比持平。库存方面, 7 月 14 日碳纤维工厂库存为 8420 吨, 周环比变化+6.45%, 库存继续攀升。

图 26: 碳纤维主流产品价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

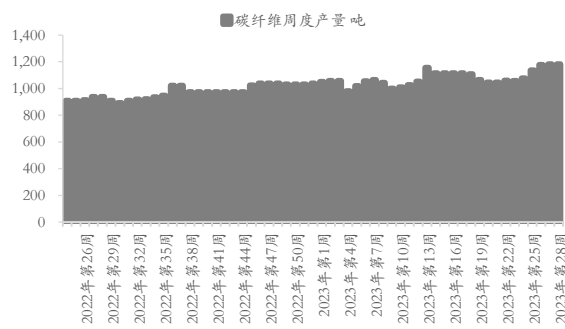
图 27: 碳纤维工厂库存



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

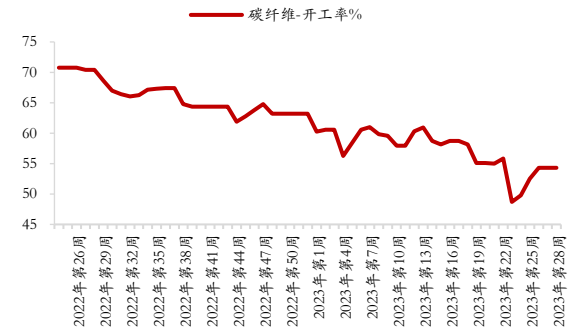
碳纤维产量和开工率: 根据百川盈孚数据, 7月14日碳纤维产量为 1182.76 吨, 开工率为 54.3%, 周环比均持平。

图 28: 碳纤维周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 29: 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

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

投资评级说明：

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

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

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