

城市更新加码，多细分板块受益

行业周报

► **建筑建材指数相较于上证指数均有上涨。**本周建材指数上涨2.14%，建筑指数下跌-1.33%，其中建材指数跑赢沪深300指数4.12个百分点；建筑指数跑赢沪深300指数0.65个百分点。我们认为：1) 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为主要原因；2) 逆周期政策预期强化，消费建材关注度提升。

► **城中村改造提振建筑业创新发展，多细分板块受益。**据央视新闻，7月21日，国常会通过了《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》(下称《意见》)。强调将积极稳步推进城中村改造是提升民生、扩大内需和推动城市高质量发展的重要手段。改造过程中优先关注群众需求和安全隐患，积极鼓励民间资本参与。我们认为当下提出的城中村改造与此前全国进行的棚户区改造有相似的政策目标，即改善民生，扩大内需。不同点在于我们判断城中村改造侧重点在于综合治理和微改造为主，一些有条件的超大城市也会进行一些整体拆建的工程，整体上判断是因地制宜、统筹有序发展为主。板块上整体仍将有利于消费建材(如涂料、防水、砂浆、管道、线缆、辅材等)、城市规划、评估(如第三方危房评估监测等)、智能家居(人才公寓、人才安居房带来的智能门锁、智能卫浴等)、装饰装修(如内装整体装修改造等)方向。

► **工业经济恢复向好 转型升级稳步推进。**据国家统计局数据，1) 景气指数回升，政策惠及面广。2023年二季度，小微工业企业景气指数为97.8，环比提高2.0个点，政策红利持续惠及小微企业，在调查的小微工业企业中，享受税费优惠政策的占62.5%，政策惠及面连续七个季度保持在六成以上。2) 工业生产持续恢复。上半年，全国规模以上工业增加值同比增长3.8%。今年以来各月增加值累计同比分别增长2.4%、3.0%、3.6%、3.6%、3.8%，呈持续恢复态势。3) 工业转型升级稳步推进。装备制造业增加值同比增长6.5%，对全部规上工业增长贡献率达53.9%，显示出工业经济结构继续优化，有力支撑工业生产稳步恢复。

► **民间投资增速显著，民营经济受到支持。**据国家统计局数据，1) **政策出台力挺民营经济。**《中共中央国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》强调通过优化发展环境、加大经济政策支持以及加强法制保障合力推动民营经济发展。2) **民间项目投资较快增长。**上半年，制造业民间投资增长8.4%，基础设施民间投资增长15.6%。政府的投资和政策激励措施对引导民间项目投资发挥了积极作用。3) **基建和制造业投资支撑有力。**上半年，基础设施投资同比增长7.2%，拉动全部固定资产投资增长1.5个百分点；制造业投资同比增长6.0%，拉动全部固定资产投资增长1.4个百分点。

► **推荐4条主线：建筑大央企和一带一路、城中村改造+竣工端建材、基建市政开工&制造业投资相关、AI+建筑设计**

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：

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：城市更新+竣工链条成为下半年主线。《意见》出台旨在完成政策目标，即改善民生，扩大内需。我们认为在城中村改造的背景下，对建筑材料和装饰装修等需求提升明显，建材上尤其是涂料、防水、砂浆、辅材等，首推东方雨虹、三棵树、科顺股份、亚士创能、凯伦股份等产业受益。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，产业链上的首推坚朗五金、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、北新建材，家居方向兔宝宝、箭牌家居等产业受益。同时，我们认为建筑装饰企业亚厦股份、金螳螂产业受益，判断细分行业基本出清见底。

主线 3：基建及市政开工端、制造业投资相关。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。施工环节中铝模板租赁头部企业志特新材以及高空作业车租赁企业华铁应急。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：水泥价格继续回落.....	5
2.2. 东北：水泥价格继续回落.....	6
2.3. 华东：水泥价格小幅回落.....	6
2.4. 中南：水泥价格弱稳运行.....	8
2.5. 西南：水泥价格涨跌互现.....	9
2.6. 西北：水泥价格继续回落.....	10
3. 浮法玻璃：成交良好，多地库存削弱明显，带动价格小幅走高.....	11
4. 光伏玻璃：整体交投尚可，库存小幅下降.....	12
5. 玻纤：无碱粗纱价格弱势趋稳，多数企业出货仍偏淡.....	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.....	6
图 8 东北水泥平均库存.....	6
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

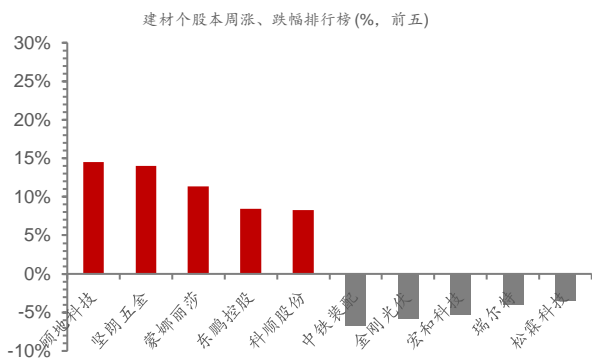
1.1. 一周市场涨跌排行榜

本周沪深 300 周跌幅-1.98%，建材指数周涨幅 2.14%（跑赢指数 4.12%），建筑指数周跌幅-1.33（跑赢指数 0.65%）。

建材板块中顾地科技、坚朗五金、蒙娜丽莎涨幅居前，其主营业务分别为从事塑料管道的研发、生产和销售；从事中高端建筑门窗幕墙五金系统及金属构配件等相关产品的研发、生产和销售；从事高品质建筑陶瓷产品研发、生产和销售。中铁装配、金刚光伏和宏和科技跌幅靠前，其主营业务分别为从事木塑新材料研发、生产、销售；从事特种玻璃产品的研发、生产和销售；从事中高端电子级玻璃纤维布的研发、生产和销售。

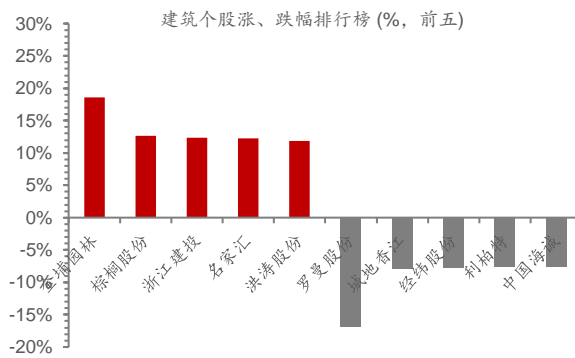
建筑板块中金埔园林、棕榈股份、浙江建投涨幅居前，其主营业务分别为从事园林绿化建设项目的设计、施工以及苗木花卉种植与销售业务；从事风景园林景观设计和营建；从事基础设施股权投资、资产经营、设施运营、项目建设和工程管理等。罗曼股份、城地香江、经纬股份跌幅居前，其主营业务分别为从事景观照明整体规划和深化设计、景观照明工程的施工以及远程集控管理等景观照明其他服务；从事岩土设计、勘察及施工；从事电力工程技术服务及地理信息技术服务业务。

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

龙建股份 (600853): 公司本年本年累计中标项目数量：108 个，项目金额合计：110.8 亿元人民币。

隧道股份 (600820): 2023 年上半年，公司及下属子公司项目中标情况如下：施工、设计及运营业务金额合计：422.84 亿，投资业务金额合计：56.17 亿。

中铝国际 (601068): 2023 年第二季度，公司新签合同 1595 个，新签合同金额为人民币 94.01 亿元。

中国电建 (601669): 公司 2023 年 1 月至 6 月主要经营情况公布如下：新签项目数量 4246 个，新签合同金额 6036.31 亿元人民币，同比增长 4.59%。

中国中铁（601390）： 公司本次利润分配以方案实施前的公司总股本 24,752,195,983 股为基数，每股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发现金红利 49.5 亿元。

粤水电（002060）： 公司的全资子公司东南粤水电与湖南省邵阳市洞口县人民政府签订《洞口县分散式风电项目开发投资协议》。东南粤水电拟在湖南省邵阳市洞口县投资建设分散式风电项目，初步估计项目装机容量 300MW，预计投资额 21 亿元。

方大集团（000055）： 截至 2023 年第二季度末高端幕墙及材料产业累计已签约未完工的合同金额（含已中标尚未签约的合同）66.3 亿元，是 2022 年公司幕墙及材料产业营业收入的 2.30 倍。

柏诚股份（601133）： 公司首次向社会公开发行人民币普通股（A 股）130,000,000 股，每股发行价格为人民币 11.66 元，募集资金总额人民币 15.2 亿元，扣除不含税的发行费用人民币 1.56 亿元，实际募集资金净额为人民币 13.61 亿元。

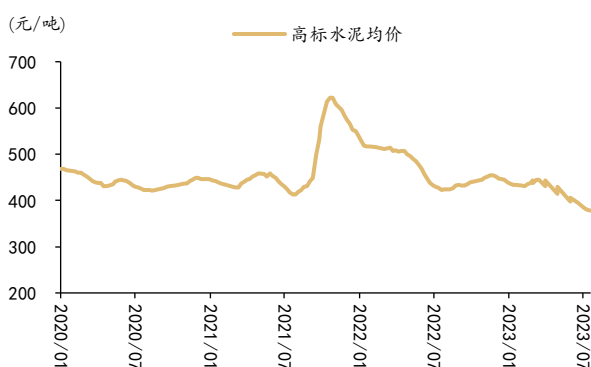
美丽生态（000010）： 公司审议通过了《关于控股子公司减少注册资本的议案》，同意将控股子公司美丽生态科技的注册资本由 10,000 万元减少至 1,000 万元，各股东按持股比例减资，减资后公司仍持有美丽生态科技 60% 股权。

中材国际（600970）： 公司董事会收到副总裁何小龙先生递交的辞职报告。何小龙先生因工作调整，申请辞去公司副总裁职务。

2. 水泥：价格继续回落

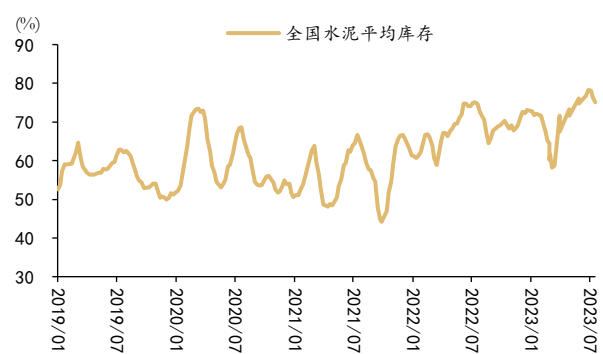
根据数字水泥数据，本周全国水泥市场价格环比回落 1%。价格下调区域主要是京津冀、江西、重庆、贵州和甘肃等地，幅度 10-20 元/吨；价格上涨区域是四川，幅度 30 元/吨。7 月下旬，受降雨和台风天气影响，国内水泥市场需求环比继续减弱，全国重点地区水泥企业出货率约为 53%，同比回落 11 个百分点。价格方面，虽然受益于错峰生产和限电减产，水泥库存有所降低，但整体库存仍保持在 75%，市场供需矛盾暂未缓解，加之企业间竞争激烈，致使价格继续下行。

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

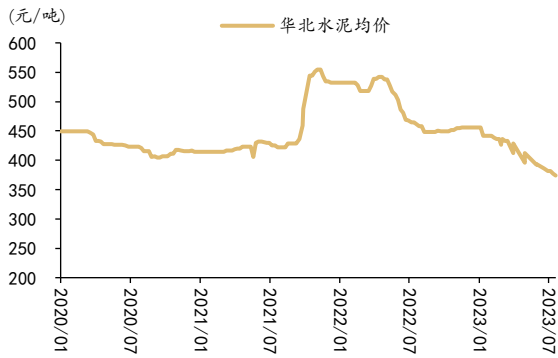


资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.1. 华北：水泥价格继续回落

京津唐：京津唐地区水泥价格小幅下调 10-20 元/吨，市场需求淡季，企业出货表现清淡，受周边地区水泥价格下调带动，本地企业小幅跟进。河北石家庄、邯郸以及邢台地区水泥价格下调 10-20 元/吨，受高温以及资金短缺影响，下游工程项目和搅拌站开工不足，企业出货仅在 4-6 成水平，库存高位承压，部分企业生产线库满停窑，为抢占市场份额，价格继续回落。

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

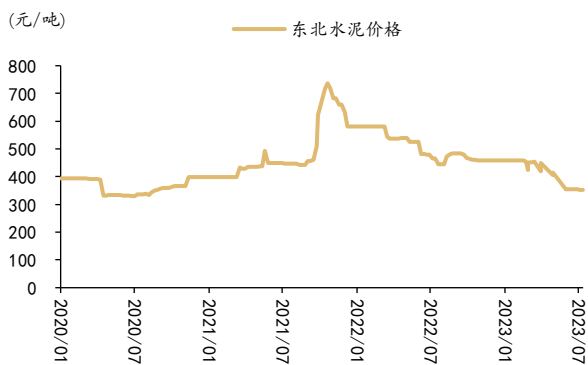


资料来源：数字水泥，华西证券研究所

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：水泥价格小幅回落

江苏南京：水泥价格稳定，受雨水天气影响，水泥需求不稳定，企业发货在 5-7 成水平，库存高位运行，部分企业库满自行停窑。苏锡常地区水泥价格平稳，周初，阴雨天气对市场需求影响有限，企业发货在 6 成左右；后半周降雨量增多，水泥需求下滑到 4-5 成。徐州地区水泥价格下调 20 元/吨，现 P.O42.5 散出厂价 210-230 元

/吨，下游资金严重短缺，水泥市场需求惨淡，企业出货不足 5 成，为抢占市场份额，企业不断降价促销，价格基本降至成本线或亏损状态，预计后期价格将以稳为主。

浙江：杭嘉湖地区水泥价格稳定，市场资金紧张，外加雨水天气居多，水泥需求不温不火，企业发货在 6-8 成，库存偏高运行，考虑到熟料价格趋于稳定，同时煤炭价格呈上涨趋势，预计后期价格继续回落可能性较小。金建衢地区水泥价格稳定，市场需求淡季，企业发货在 7 成左右，部分企业停窑检修，库存降至 70%左右。甬温台地区水泥价格下调 10-20 元/吨，受高温、市场资金紧张等因素影响，工程项目和搅拌站开工均不足，下游需求表现欠佳，企业发货仅在 6 成左右，以及外来低价水泥持续冲击，为维护市场份额，企业再次小幅下调价格。

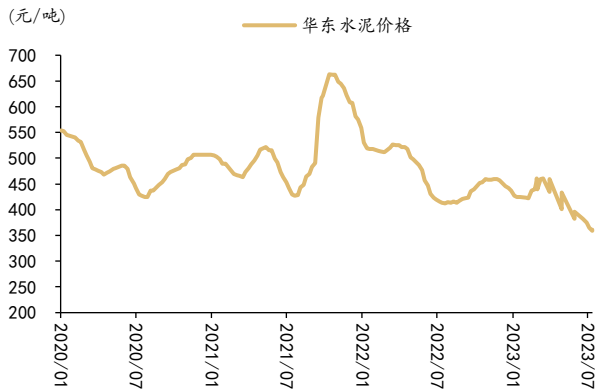
安徽：合肥及巢湖地区水泥价格稳定，受阴雨天气、资金短缺等因素干扰，下游需求表现清淡，企业间出货有所差异，在 5-7 成不等，库存高位运行。沿江芜湖、铜陵地区水泥价格稳定，雨水天气断断续续，下游工程项目开工受限，市场需求在 5-6 成。皖北地区水泥价格稳定，前期价格下调后，外来水泥进入量有所减少，但市场需求欠佳，企业日出货环比变化不大，仍在 4-5 成，由于价格基本到底，预计后期将平稳或小幅波动为主。

江西：南昌、上饶地区水泥价格下调 10-20 元/吨，虽然雨水天气减少，但市场资金短缺，在建重点工程项目施工进度缓慢，房地产和市政工程也表现较弱，水泥需求环比提升有限，企业发货在正常水平 6 成左右，库存普遍较高，为增加出货量，企业继续降价促销。九江地区水泥价格稳定，市场需求相对稳定，企业日出货在 6-7 成，企业陆续执行错峰生产，库存有所降低，在 70%左右。赣州地区水泥价格稳定，新开工程项目较少，水泥需求表现疲软，企业发货仅在 4-5 成，库存高位运行。

福建：福州和宁德地区水泥价格底部维稳，新开工程项目较少，房地产和民用市场需求均不足，整体水泥需求表现不佳，企业发货仅在 4 成左右，库存高位承压。龙岩及厦漳泉地区水泥价格趋弱运行，阴雨天气居多，市场资金短缺，搅拌站方量持续减弱，企业发货仅在 4-5 成，库存高位运行，部分企业库满停窑，为增加销量，继续下调价格 10 元/吨，其他企业仍在观望中。

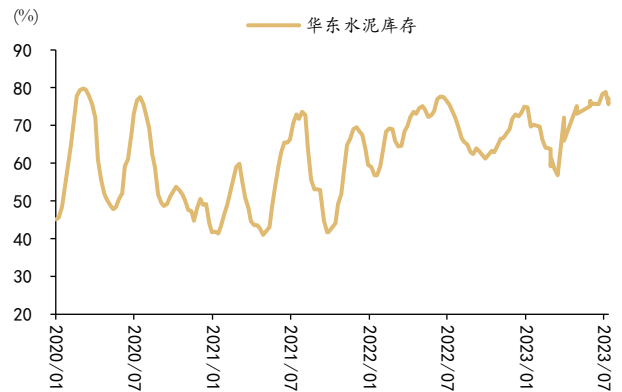
山东：济南地区水泥价格下调 10 元/吨，受高温天气干扰，水泥需求减弱，企业发货在 6-7 成，虽然部分企业在执行错峰生产，但整体库存下降缓慢，同时受周边地区价格持续回落影响，为稳定客户，本地企业小幅跟降。聊城地区水泥价格下调 30-40 元/吨，现 P.O42.5 散出厂价 260-270 元/吨，由于周边河南、河北低价水泥不断冲击，为维护市场份额，企业下调价格。枣庄、临沂地区部分水泥企业公布价格上涨 20 元/吨，价格经过持续回落，基本降至成本线或已亏损，企业为改善经营状况，积极推涨价格，但由于水泥需求表现清淡，企业发货在 6-8 成水平，价格具体执行情况待跟踪。

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：水泥价格弱稳运行

广东：珠三角和粤北地区水泥价格稳定，周初受台风天气干扰，雨水天气增多，工程项目无法施工，水泥需求清淡，周末天气情况有所好转，企业日出货恢复到 5 成左右，部分企业正在执行错峰生产，库存 70%-80% 高位运行。湛江地区水泥价格稳定，前半周，受台风影响较大，市场需求基本处于停滞状态，后半周，随着天气好转，下游需求逐步恢复，企业发货在 4 成左右。

广西：南宁、崇左和玉林等地区水泥价格稳定，市场资金短缺，在建工程项目施工进度缓慢，水泥需求表现疲软，企业发货仅在 5-6 成，部分企业虽在执行错峰生产，但库存仍在高位运行，企业销售压力较大。桂林地区水泥价格前期暗中回落幅度较大，累计下调 70-80 元/吨，价格下调主要是市场需求表现欠佳，企业发货在 5-6 成，且周边地区水泥价格持续回落，冲击本地市场，为稳定客户，本地企业陆续下调价格。

海南：水泥价格稳定，受台风天气影响，工程项目和搅拌站开工受阻，水泥需求环比减弱，企业日出货不足 5 成，库存高位运行。据市场反馈，前期价格上涨本地企业落实到位，但外来水泥未能跟进上涨，仍在以低价冲击本地市场，后期本地企业价格有回落预期。

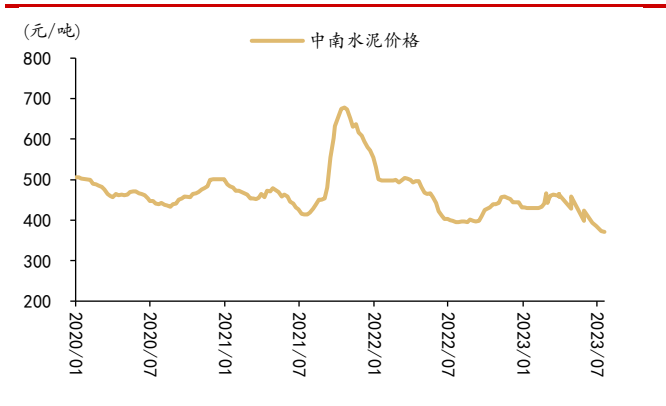
湖南：长株潭地区水泥价格趋弱运行，受高温、阴雨天气影响，市场需求表现不佳，企业发货在 5-6 成，为增加出货量，部分企业价格继续下调 10 元/吨，预计其他企业跟降可能性较大。衡阳、永州、常德、益阳、张家界等地区水泥价格下调 20-30 元/吨，房地产和工程项目因资金短缺，开工不足，外加高温、阴雨等天气因素干扰，水泥需求持续低迷，企业发货仅在正常水平 5-6 成，虽然有错峰生产安排，但库存多在 70% 以上高位，加之局部地区有新增产能释放，导致价格持续回落。

湖北：武汉以及鄂东地区水泥价格平稳，水泥需求环比无明显变化，企业发货维持在 5-7 成，库存高位运行，水泥价格已降至底部，继续下调空间有限，预计后期价格以稳为主。荆门、荆州地区水泥价格下调 20 元/吨，受高温、降雨天气干扰，下游需求表现清淡，企业出货在 5-6 成，库存高位运行，且周边地区水泥价格低于本地市场，为稳定客户，企业陆续下调价格。

河南：水泥价格在底部维稳，郑州地区主导企业 P.O42.5 散出厂报价 220-230 元/吨，个别民营企业报价跌破 200 元/吨，重点工程项目由于资金紧张，施工进度有所放缓，同时搅拌站由于回款较差，开工积极性不高，水泥综合需求维持在 5-6 成水

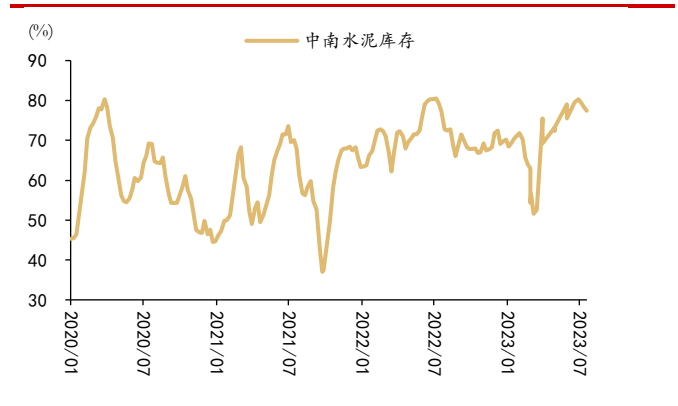
平，库存高位运行，部分企业熟料生产线一直处于被迫停产状态，后期水泥价格继续在底部徘徊。

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：水泥价格涨跌互现

四川：成都和德绵地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨，大多数企业在执行限电减产，市场供应大幅减少，库存降至中等水平，企业借机推动价格上涨，部分企业限量发货，日出货在正常水平 5-6 成。宜宾和泸州价格公布上调 30 元/吨，受益于限电减产，库存降至 50%-60%，为提升盈利，企业积极推动价格上涨，市场需求方面，受资金紧张影响，水泥需求表现不佳，企业发货在 5-6 成。据了解，大运会即将举办，为保障空气环境质量，部分区域搅拌站和工程项目施工可能受限，届时市场或将呈现供需双弱局面。

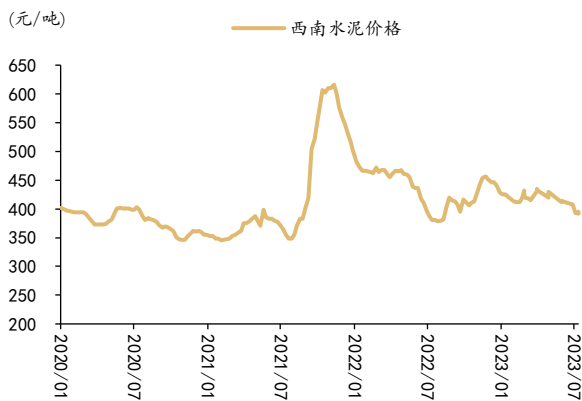
重庆：主城地区水泥价格继续下调 20-30 元/吨，雨水天气频繁以及下游资金紧张，水泥需求表现偏弱，企业出货维持在 6-7 成水平，库存高位运行，个别企业为抢占市场份额，继续降价促销，其他企业陆续跟进，从交流情况看，当前价格已降至企业现金成本，继续下调可能性较小。渝东南和秀山地区水泥价格下调 10-30 元/吨，同样受资金短缺影响，水泥需求表现低迷，企业发货仅在 4-5 成，供需矛盾较为突出，为提振销量，价格继续回落。

云南：昆明、玉溪地区水泥价格稳定，水泥需求表现不佳，企业日出货仅在 4 成左右，库存高位不下。丽江、大理地区水泥企业公布价格上涨 50 元/吨，价格上调原因：一是企业陆续执行二季度错峰生产，产能发挥将减少 65%左右；二是由于市场需求表现疲软，价格有下行趋势，为维护价格稳定，企业自律推动价格上涨，欲以涨促稳。西双版纳、普洱地区水泥价格下调 30 元/吨，市场需求持续低迷，同时区域内企业错峰生产执行情况不佳，市场竞争加剧，价格持续回落，预计后期价格仍将趋弱运行。

贵州：贵阳、安顺和遵义等地水泥下调 20-30 元/吨，市场需求淡季，以及下游资金短缺，搅拌站和工程项目开工率较差，企业发货量在 3-5 成，库存基本是满库状态，部分企业为增加销量，不断下调价格，其他企业陆续跟进。据了解，为抑制价格继续回落，水泥企业计划通过行业自律推动价格上涨，期望以涨止跌。

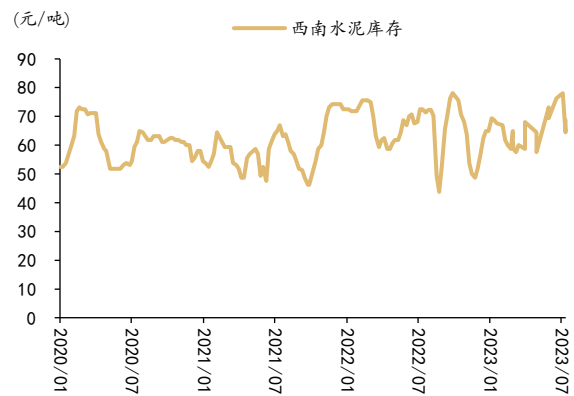
西藏：水泥价格保持平稳，下游需求环比变化不大，企业出货维持在 6 成左右，库存高位运行，前期企业有推涨价格计划，但由于新开工项目启动缓慢，尚未形成水泥需求量，仅依靠延续性项目和民用需求，短期难以支撑价格上涨。

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：水泥价格继续回落

甘肃：兰州、白银地区水泥价格下调 20-30 元/吨，受农忙、高温以及市场资金紧张影响，搅拌站开工率较低，水泥企业库存多在高位或满库运行，为抢占市场份额，企业出厂价格陆续回落。据了解，为缓解库存压力，稳定当前价格，主导企业正在积极推进错峰生产事宜。陇南部分地区水泥企业计划上调价格 30 元/吨，受四川价格上调带动，企业跟涨意愿强烈，短期企业库存高位运行，价格执行情况待跟踪。

陕西：关中地区水泥企业公布袋装水泥和熟料价格上调 30 元/吨，价格推涨原因：一方面前期价格不断下调后，袋装水泥价格处于较低水平；另一方面，淡季结束后，下游袋装备货需求预计将会增加，企业提前推涨价格，以改善盈利。另据了解，关中地区部分水泥企业散装水泥价格下调 20-30 元/吨，水泥需求仍然疲软，企业发货在 5-6 成，库存高位运行，部分企业为增加出货量，价格出现暗降情况，主导企业暂以观望为主。榆林地区水泥价格下调 20 元/吨，水泥需求表现较差，企业出货仅在 3-4 成，个别出货较好的企业也仅在 6-7 成水平，库存高位运行，市场竞争激烈，价格继续回落。

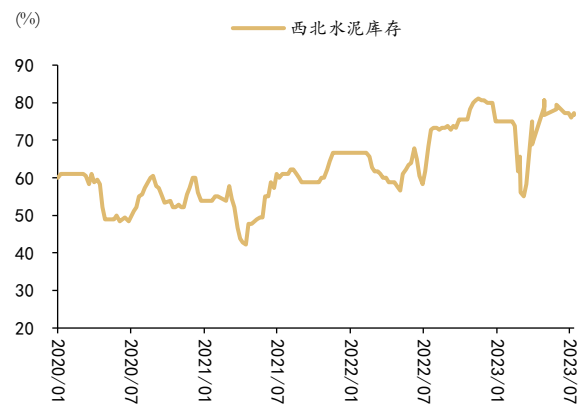
宁夏：银川、中卫以及吴忠地区主导企业水泥报价暂稳，区域内几乎没有新开工项目，水泥需求持续疲软，仅有正常需求的 2-4 成水平，企业仍在执行错峰生产，但对于缓解供给压力起不到明显效果，库存持续高位运行，部分企业为抢占市场份额，继续下调价格，主导企业暂以稳价为主，不排除后期跟降可能。

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

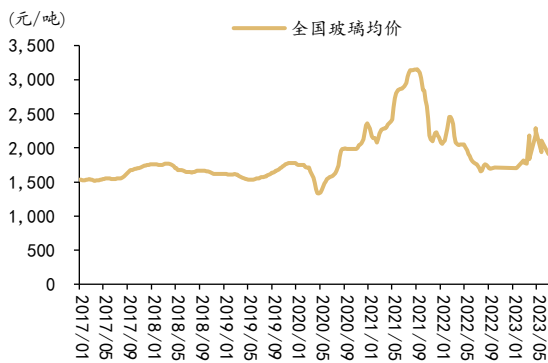
3. 浮法玻璃：成交良好，多地库存削减明显，带动价格小幅走高

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1930.16 元/吨，较上周均价（1903.18 元/吨）上涨 26.98 元/吨，涨幅 1.42%，环比由跌转涨。本周浮法玻璃市场成交良好，多地库存削减明显，带动价格小幅走高。整体看，当前浮法厂涨价仍显谨慎，主要受当前利润情况尚可，库存承压厂家存降库需求及长期预期欠佳影响。近期整体看，南方区域下游在手订单稍有好转，带动中下游有一定存货情况，带动浮法厂降库。后期市场看，目前销区市场部分厂家库存偏高，预计短期市场仍将以维持一定产销为主，目前下游备货量仍偏低，短期产销预期尚可，部分价格或仍有小涨。

供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 311 条，在产 248 条，日熔量共计 169550 吨，环比上周增加 2150 吨。周内产线新点火 1 条，复产 2 条，暂无改产线。

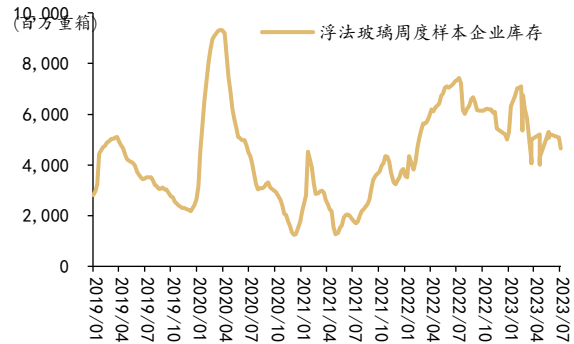
需求面：本周国内浮法玻璃市场需求有一定增加，主要受到中下游阶段性补货，以及旺季前逢低适量备货支撑。终端工程订单虽有一定增加，但整体表现略显一般，加工厂开工相对平稳。目前中下游持货量有限，短期仍有补入需求，加上旺季前投机备货，短期需求端预期维持向好状态。

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

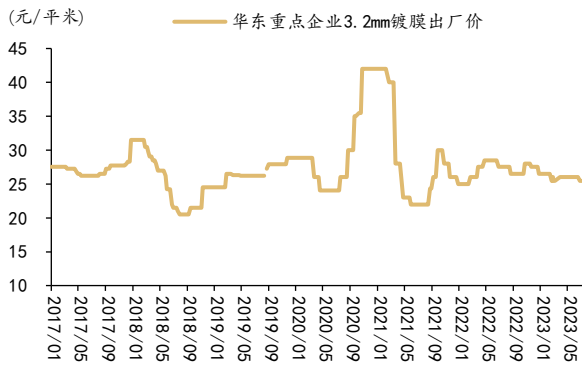
4. 光伏玻璃：整体交投尚可，库存小幅下降

卓创资讯数据显示，近期部分终端电站项目启动，需求缓慢升温。组件厂家开工稍有提升，随着生产推进，部分刚需采购。而整体需求尚未见明显好转，场内观望情绪较浓。周内玻璃厂家执行订单为主，部分库存呈现下降趋势，部分较前期变动不大。供应方面，在产产能基本稳定，今日部分冷修产线复产，后期供应呈现缓慢增加趋势。成本端来看，近期纯碱价格小幅反弹，企业盈利空间压缩。整体来看，周内市场大势维稳，局部成交偏灵活。

价格方面，主流报价稳定，成交存商谈空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 17-17.5 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 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 25-25.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。

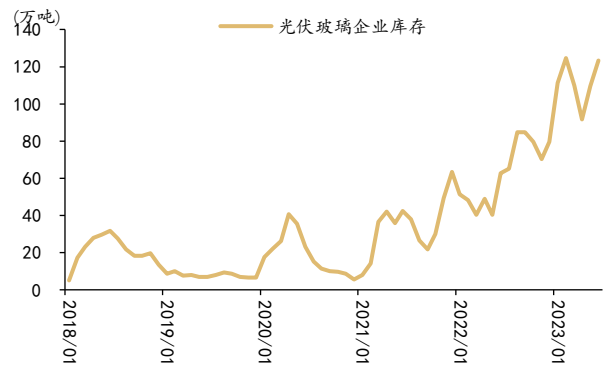
截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 453 条，日熔量合计 90730 吨/日，环比增加 0.67 个百分点，由平稳转为增加，同比增加 48.96 个百分点，较上周增幅收窄 1.99 个百分点。

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

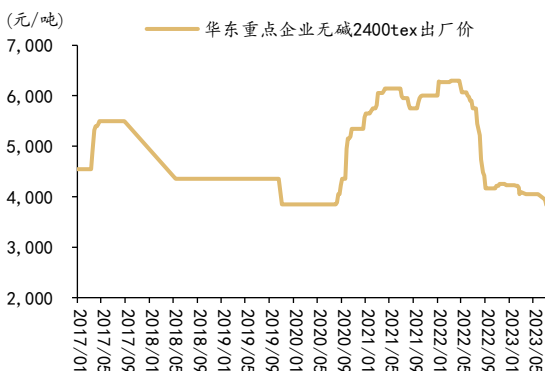


资料来源：卓创，华西证券研究所

5. 玻纤：无碱粗纱价格弱势趋稳，多数企业出货仍偏淡

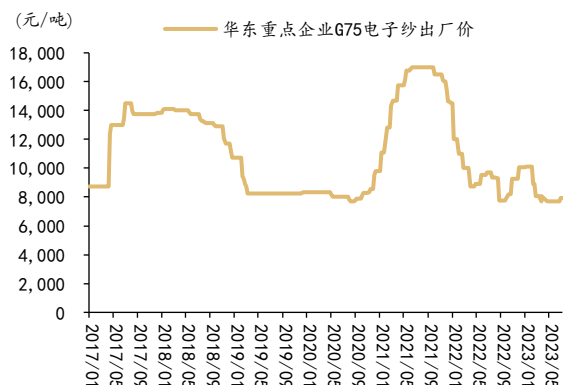
无碱纱市场：卓创资讯数据显示，本周无碱池窑粗纱市场价格以稳为主，部分厂前期报价有所松动，整体影响周内均价走势。当前市场粗纱整体出货仍显偏淡，下游深加工市场订单增量局部稍有增量，但整体需求支撑仍显乏力，部分多为老客户按需提货，进一步备货意向仍平平。市场心态偏空影响下，市场供需关系仍偏淡。供应端来看，近期暂无产线变动计划，但前期新点火产线本月稳定投产后，实际产量再次增加，加之厂库高位不下，整体供应端压力仍较大。就当前市场价格水平，部分中小厂亏损接近成本线附近，各厂家调价愈加谨慎，预计短期国内无碱粗纱市场价格大概率趋稳。截至 7 月 20 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3700-3950 元/吨不等，全国均价 3841.00 元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3898.50）下跌 1.47%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3650-3950 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变动不大，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，多数深加工按需采购

仍是主流。而电子纱市场来看，后期部分池窑产线存冷修计划，短期厂家以备货自用为主要目的，加之成本端支撑较强，多数企业亏损情况下，厂家价格短期暂稳为主。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。