

## 行业需求改善值得期待

## 建材

### 推荐 (维持评级)

#### 分析师

王婷

☎: 010-80927672

✉: wangting@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060002

贾亚萌

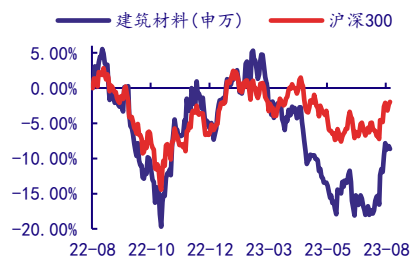
☎: 010-80927680

✉: jiayameng\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523060001

#### 市场表现

2023.8.4



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

#### 相关研究

【银河建材】行业周报-地产政策持续发力,利好地产后周期消费建材需求改善-20230731

【银河建材】行业周报-建材行业-关注地产竣工及后周期的消费建材需求改善机会-20230724

【银河建材】行业周报-建材行业-关注中报业绩高增长的行业龙头-20230717

【银河建材】行业周报-建材行业-需求略有回升-20230710

【银河建材】行业周报-建材行业-淡季价格继续下探,关注底部布局机会-20230703

#### 核心观点

- **水泥: 需求继续下行。**本周全国水泥市场需求进一步下行,当前处于行业淡季阶段,加上高温雨水天气影响,市场需求持续走低。短期来看,当前淡季阶段下水泥需求维持弱势;中长期来看,在地产资金紧张问题尚存的情况下,水泥市场需求仍需基建端拉动,随着9-10月行业传统旺季的来临,需求或将回升。各省份正处于错峰停窑阶段,且部分省份有追加停窑时间的计划,短期供给收缩将有利于缓解企业库存压力,对价格有一定支撑作用。本周全国熟料库容率为69.51%,库存仍处于中高位水平。本周水泥价格进一步下行,价格接近触底,预计后续下降空间有限。建议关注需求恢复及熟料库存变化情况。
- **浮法玻璃: 价格继续回升, 库存下降。**本周浮法玻璃价格继续回升。需求方面,本周下游市场需求表现较好,下游在手订单相对稳定。预计后续季节性补货需求维持稳定,终端需求在竣工端回暖情况下有增长预期,整体需求向好,浮法玻璃价格有上行空间。供给方面,本周供给增加,周内复产2条产线。在市场需求恢复下,企业库存继续下降。预计随着旺季逐渐来临,中下游备货以及终端订单需求增长将改善市场需求,价格有望回升,中长期受益于地产竣工端回暖,浮法玻璃需求仍有上行预期。建议关注受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。
- **玻璃纤维: 粗砂价格小幅松动, 电子纱价格平稳。**本周部分玻纤厂家粗纱报价小幅松动,粗纱市场需求弱势运行,深加工新增订单有限。本周电子纱价格平稳运行,市场需求较稳定,深加工企业按需采购为主,下游备货需求较弱,其成本对价格仍有一定支撑。当前粗纱库存较高,企业去库压力较大。短期来看,需求偏弱叠加厂家去库压力,价格或将维持弱势运行。中长期来看,玻璃纤维下游需求持续扩张,行业仍有较大发展空间。建议关注玻纤行业龙头企业。
- **消费建材: 需求回升值得期待。**6月消费建材零售端受益于地产竣工端修复,需求有明显改善,目前地产竣工底部回升趋势确定,预计将带动后续消费建材需求恢复。此外,近期地产利好政策持续释放,有望带动地产链需求的回升,作为地产后周期板块的消费建材,其需求有望增加。在碳中和背景下,建筑节能标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广,具有规模优势和产品品质优势的龙头企业将受益。建议关注消费建材龙头企业。
- **投资建议: 消费建材:**推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹(002271.SZ)、公元股份(002641.SZ)、伟星新材(002372.SZ)、北新建材(000786.SZ)、科顺股份(300737.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)。**玻璃纤维:**推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石(600176.SH)。**水泥:**推荐水泥区域龙头企业华新水泥(600801.SH)、上峰水泥(000672.SZ)。**玻璃:**建议关注高端产品占比提升的旗滨集团(601636.SH)、凯盛新能(600876.SH)。**新材料:**建议关注工业胶需求高增长的硅宝科技(300019.SZ)。
- **风险提示:**原料价格大幅波动的风险;下游需求不及预期的风险;行业新增产能超预期的风险;地产政策推进不及预期风险。

## 目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	7
三、行情回顾.....	9
四、核心观点.....	10
五、风险提示.....	10
六、附录.....	12

## 一、行业要闻

### 1. 山东 8-10 月水泥熟料企业停窑 30 天

日前，山东省水泥行业协会发布了《关于山东省水泥熟料企业开展 8-10 月份错峰生产的通知》。通知指出，8、9 月份仍是山东高温雨季，10 月份面临秋收及国庆小长假，市场需求将整体保持低位运行。为落实省工业和信息化厅、省生态环境厅《关于严格落实水泥常态化错峰生产的通知》精神，积极应对全省水泥熟料库存持续高位的严峻形势，防范由此带来的安全生产隐患，保障各企业安全生产；坚决落实大气环境保护的要求，减少能源消耗和大气污染物排放；同时结合我省水泥熟料企业超低排放改造项目实施及验收的计划安排，经广泛征求企业意见，协会研究决定 8-10 月份错峰生产。

通知明确了错峰生产时间和实施对象如下：

时间：2023 年 8 月 1 日 0:00—10 月 10 日 24:00 期间，各水泥熟料企业每条熟料生产线错峰停窑 30 天（其中 8 月份每条熟料生产线错峰停窑 15 天），具体方案由企业确定并报协会备案后实施。

实施对象：山东省水泥熟料企业所有的熟料生产线（含特种熟料生产线，不含山东鲁北化工股份有限公司和山东汇泰再生资源有限公司的化工配套熟料生产线）。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202308/212887.html>

### 2. 《新疆维吾尔自治区工业领域碳达峰实施方案》发布

日前，新疆维吾尔自治区工信厅、发改委、生态环境厅联合印发《新疆维吾尔自治区工业领域碳达峰实施方案》的通知（以下简称“方案”）。方案提出，“十四五”期间，工业结构和能源消费结构持续优化，能源资源利用效率显著提升，建成一批绿色工厂和绿色工业园区，研发、示范、推广一批减排效果显著的低碳零碳负碳技术装备工艺产品，筑牢工业领域碳达峰基础。到 2025 年，规模以上单位工业增加值能耗下降 17%，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。“十五五”期间，工业结构和能源消费结构进一步优化，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，在实现工业领域碳达峰的基础上强化碳中和能力，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为重要特征的现代工业体系。力争工业领域二氧化碳排在 2030 年前达峰。

方案涉及水泥行业的内容摘要如下：

坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目发展。加强“两高”项目精准管理，采取强有力措施，建立高耗能高排放低水平项目管理机制，实行清单管理、分类处置、动态监控。严把高耗能高排放低水平项目准入关，新建、改扩建“两高”项目严格落实“三线一单”和重点污染物排放总量控制等要求。引导企业采用先进技术升级改造，减少污染物排放。

严格落实钢铁、水泥、平板玻璃（光伏压延玻璃除外）、电解铝等行业产能置换政策，加强重点行业产能过剩分析预警和窗口指导，加快化解过剩产能，实施水泥常态化错峰生产。落实环保、能耗、质量、安全、技术为主的综合标准体系，严格常态化执法和强制性标准实施，巩固重点工业行业淘汰落后产能工作成效，组织开展钢铁、水泥、平板玻璃、电解铝、焦化、砖瓦等重点工业行业淘汰落后产能“回头看”专项检查，确保落后产能应退尽退。

完善监察工作机制，规范执法程序，加强能力建设，创新监察方式，提高监察效能，强化结果运用，实现高耗能行业重点用能企业节能监察全覆盖，持续推动企业依法依规合理用能。依法开展落实强制性能耗能效标准、淘汰落后用能设备等情况专项监察和督查，对违法违规企业依法依规处理。

实施一批节能降碳示范项目，培育一批能效领跑者企业，发布一批重大低碳技术，推广一批先进适用节能低碳技术和工艺装备。到 2025 年，钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨等重点行业企业达到基准水平，标杆水平的产能比例达到 30%。

引导重点用能单位积极创建绿色工厂，开展绿色制造技术创新与集成应用。对绿色工厂开展全过程动态化管理，强化对第三方评价机构监督管理，鼓励绿色工厂编制绿色低碳年度发展报告。在绿色工厂基础上建设一批“超级能效”工厂。到 2025 年，累计创建自治区级以上绿色工厂 200 家。

鼓励有条件的工业企业加快铁路专用线、管道基础设施建设，优化货物运输方式，推动运输结构调整。到 2025 年，累计创建自治区级以上绿色供应链管理示范企业 10 家。

推进钢铁、水泥等行业超低排放改造。研究重点区域钢铁、石化、电解铝、煤化工等重点行业污染物高效回收利用技术。

在保证水泥产品质量的前提下，推广高固废掺量的低碳水泥生产技术，引导水泥企业使用非碳酸盐原料制水泥。推进水泥窑协同处置垃圾衍生可燃物。

聚焦钢铁、建材、石化化工、有色金属等行业，实施工艺深度脱碳、原燃料替代、工业流程再造、电气化改造、二氧化碳回收与循环利用等低碳技术示范工程。

聚焦关键碳排放环节、能源管控等典型应用场景，培育“工业互联网+绿色低碳”解决方案及工业 APP，深化工业互联网在石化化工、有色金属、建材、钢铁、纺织、装备等重点行业创新应用，通过规模化推广助力工业降碳。

严格执行水泥、平板玻璃产能置换政策，依法依规淘汰落后产能。支持垃圾衍生燃料、塑料、橡胶、生物质燃料等可燃废弃物高比例替代燃煤。充分使用电石渣等非碳酸盐原料替代石灰石，鼓励使用粉煤灰、工业废渣、尾矿渣等含钙资源作为原料或水泥混合材。到 2025 年，水泥熟料单位产品综合能耗水平下降 3%以上。到 2030 年，原燃料替代水平大幅提高，突破玻璃熔窑窑外预热、窑炉氢能煅烧等低碳技术，在水泥、玻璃、陶瓷等行业改造建设一批减污降碳协同增效的绿色低碳生产线，实现窑炉碳捕集利用封存技术产业化应用，单位产品能耗进一步降低。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202308/212838.html>

### 3. 交通运输部：上半年交通固投 1.83 万亿元 同比增长 9.1%

【交通运输部：上半年我国交通固定资产投资 1.83 万亿元 同比增长 9.1%】

交通运输部今天举行新闻发布会介绍，上半年我国交通投资高位运行，完成交通固定资产投资 1.83 万亿元，同比增长 9.1%。分方式看，铁路完成投资 3049 亿元，同比增长 6.9%；公路完成投资 13830 亿元，同比增长 8.9%，其中，高速公路、普通国省道、农村公路同比分别



增长 7.5%、13.6%和 9.8%；水路完成投资 936 亿元，同比增长 26.7%；民航完成投资 462 亿元，同比增长 0.2%。

【交通运输部：上半年我国交通重大工程建设稳步推进】

交通运输部今天举行新闻发布会介绍，上半年我国交通重大工程建设稳步推进。上半年交通运输部会同财政部累计安排中央车购税资金 3049.4 亿元支持地方公路水路建设，带动交通项目加快建设。今年以来，对前期工作条件成熟的 124 个公路水路重点项目出具工可批复文件或资金安排意见，涉及总投资 5013 亿元。批复 18 个重点公路项目设计方案，涉及总投资 2235 亿元。目前针对国家综合货运枢纽补链强链首批 15 个城市已下达的 70 亿元奖补资金，交通运输部正会同财政部开展绩效评价工作。

新闻链接：<https://www.dcement.com/article/202308/212695.html>

**4. 国务院：调整优化房地产政策，将根据不同需求、不同城市推出政策举措，核准山东石岛湾等核电项目**

7 月 31 日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议。会议强调，要深刻领会习近平总书记关于经济形势的科学判断，进一步统一思想、坚定信心，切实抓好党中央决策部署贯彻落实，着力固本培元，推动经济持续回升向好。

会议明确提出，要加强逆周期调节和政策储备研究，相机出台新的政策举措，更好体现宏观政策的针对性、组合性和协同性；要着力激发民间投资活力，加快解决拖欠企业账款问题，坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派。要活跃资本市场，提振投资者信心。

会议决定，核准山东石岛湾、福建宁德、辽宁徐大堡核电项目。

此外，会议强调，要调整优化房地产政策，根据不同需求、不同城市等推出有利于房地产市场平稳健康发展的政策举措，加快研究构建房地产业新发展模式。

新闻链接：<http://news.10jqka.com.cn/20230801/c649330492.shtml>

**5. 一线城市密集表态优化房地产政策**

近日，北京、上海、广州、深圳一线城市扎堆就楼市重磅发声，引发市场关注。上述城市表态，将大力支持和更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。业内人士表示，一线城市扎堆表态，一定程度上说明各部门已经在积极落实和部署房地产相关工作，预计 8 月将是各地政策密集发布的关键时期。

7 月 31 日，上海住房城乡建设管理微信公众号发文，大力支持刚性和改善性住房需求，促进上海房地产市场平稳健康发展。上海市住房城乡建设管理委、上海市房屋管理局将在市委、市政府领导下，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进上海房地产市场平稳健康发展。

7 月 30 日，深圳发布微信公众号发文，在深圳市委、市政府领导下，以及上级有关部门指导下，结合深圳市房地产实际情况，会同市有关部门、中央驻深机构和各区抓好贯彻落实，更好满足居民刚性和改善性住房需求，扎实推进保交楼工作，切实维护房地产市场秩序，促

进深圳市房地产市场平稳健康发展。同日，广州市住房和城乡建设局表示，广州市住房和城乡建设局正认真学习领会中央政治局会议精神，在市委、市政府领导下，坚持稳中求进工作总基调，实事求是抓紧推进落实，将结合广州实际尽快推出有关政策措施，大力支持、更好满足刚性和改善性住房需求，促进广州房地产市场平稳健康发展。

7月29日晚，北京市住建委官微发文，市住建委将认真学习领会中央政治局会议精神，在市委、市政府领导下，坚持稳中求进工作总基调，结合北京房地产市场实际情况，会同相关部门抓紧抓好贯彻落实工作，大力支持和更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进北京房地产市场平稳健康发展。

新闻链接：[http://www.ce.cn/cysc/fdc/fc/202308/01/t20230801\\_38653849.shtml](http://www.ce.cn/cysc/fdc/fc/202308/01/t20230801_38653849.shtml)

## 6. 国务院办公厅转发国家发展改革委关于恢复和扩大消费措施的通知

今日，国务院办公厅转发国家发展改革委关于恢复和扩大消费措施的通知。

通知提到，要稳定大宗消费。**支持刚性和改善性住房需求。**做好保交楼、保民生、保稳定工作，完善住房保障基础性制度和支持政策，扩大保障性租赁住房供给，着力解决新市民、青年人等住房困难群体的住房问题。稳步推进老旧小区改造，进一步发挥住宅专项维修资金在老旧小区改造和老旧住宅电梯更新改造中的作用，继续支持城镇老旧小区居民提取住房公积金用于加装电梯等自住住房改造。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造。持续推进农房质量安全提升工程，继续实施农村危房改造，支持7度及以上设防地区农房抗震改造，鼓励同步开展农房节能改造和品质提升，改善农村居民居住条件。

促进农村消费。**开展绿色产品下乡。**有条件的地区可对绿色智能家电下乡、家电以旧换新等予以适当补贴，按照产品能效、水效等予以差异化政策支持。开展绿色建材下乡活动，鼓励有条件的地区对绿色建材消费予以适当补贴或贷款贴息。

完善消费设施。**着力补齐消费基础设施短板。**结合推进城市更新，强化存量片区改造与支持消费新场景发展的硬件功能衔接。加强县域商业体系建设。稳步推动产地销地冷链设施建设。**完善消费基础设施建设支持政策。**实施消费促进专项投资政策，支持消费基础设施建设、设备更新改造和关键生产线改造升级，将符合条件的项目纳入地方政府专项债券支持范围。支持符合条件的消费基础设施发行不动产投资信托基金（REITs）。支持各地保障消费基础设施建设合理用地需求。

新闻链接：<http://finance.people.com.cn/n1/2023/0731/c1004-40047560.html>

## 7. 央行：指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率

8月1日，中国人民银行、国家外汇管理局召开2023年下半年工作会议。

会议要求，下半年，中国人民银行、国家外汇管理局系统要深刻领会中央关于经济形势的科学判断，进一步统一思想、坚定信心，切实抓好党中央、国务院决策部署贯彻落实，精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备，扎实推动经济高质量发展。

会议提到，支持房地产市场平稳健康发展。落实好“金融16条”，延长保交楼贷款支持计划实施期限，保持房地产融资平稳有序，加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等

金融支持力度。因城施策精准实施差异化住房信贷政策，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，更好满足居民刚性和改善性住房需求。指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。

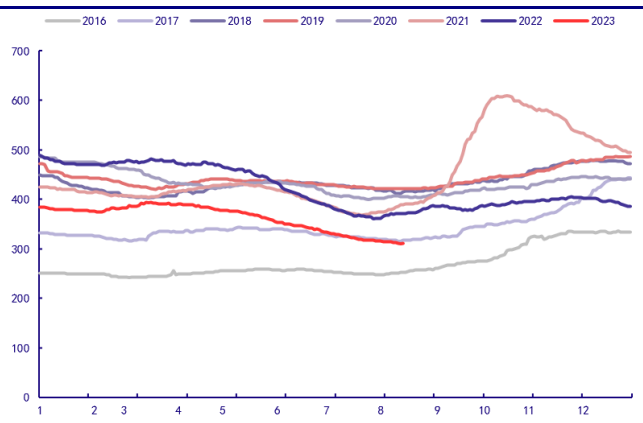
新闻链接：

<https://t.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?share=wechat&show=wft&code=1EA908653062&newsopenstyle=wind&lan=cn&device=pc&gateway=news&related=true&terminaltype=wft&version=21.3.3#/1E3965A01BB623852CEEC749FF4673DA>

## 二、行业数据

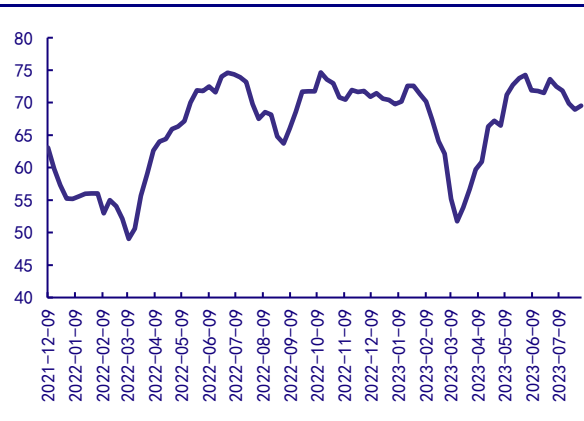
**水泥板块**，水泥价格：本周全国水泥价格继续下降，水泥周均价为 311.48 元/吨，环比上周下降 0.81%，截至 8 月 4 日全国水泥价格为 311.25 元/吨，同比下降 15.92%，当前水泥价格低于 2017-2022 年同期。水泥熟料库存：本周熟料库存周环比小幅增长，高于去年同期水平，截至 8 月 3 日全国水泥熟料周度库容率为 69.51%，环比上周增长 0.56 个百分点，较去年同期增长 2.02 个百分点。单位利润：截至 8 月 4 日，吨水泥煤炭价差周环比小幅增长，但低于去年同期水平。8 月 4 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 839 元/吨，环比上周下降 2.21%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，8 月 4 日吨水泥煤炭成本约 109.07 元/吨，吨水泥煤炭价差 202.18 元/吨，环比上周增长 0.32%，年同比下降 8.98%，年同比降幅扩大。

图 1：历年水泥价格（元/吨）



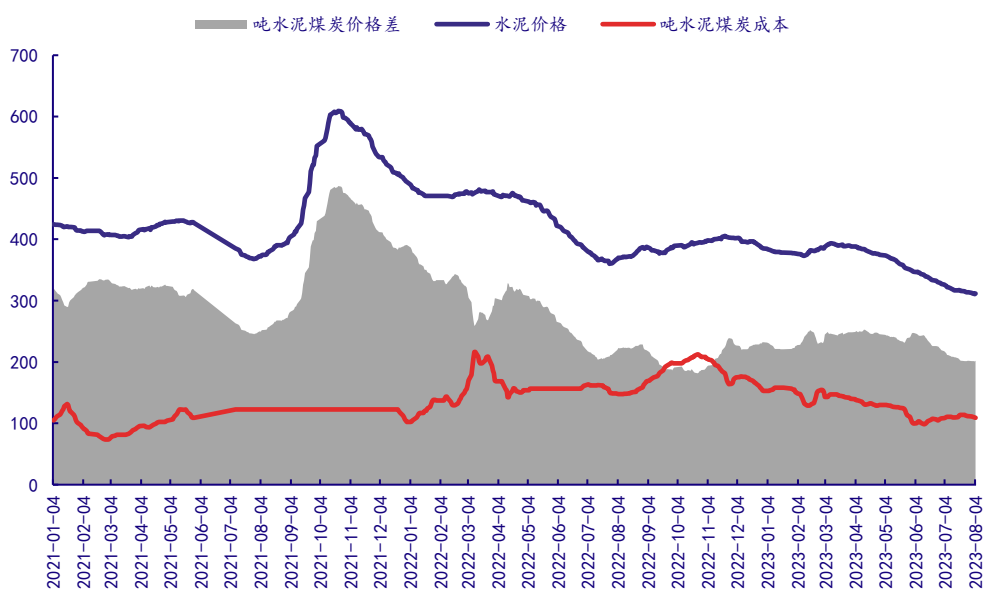
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 2：全国水泥熟料周度库容率（%）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）

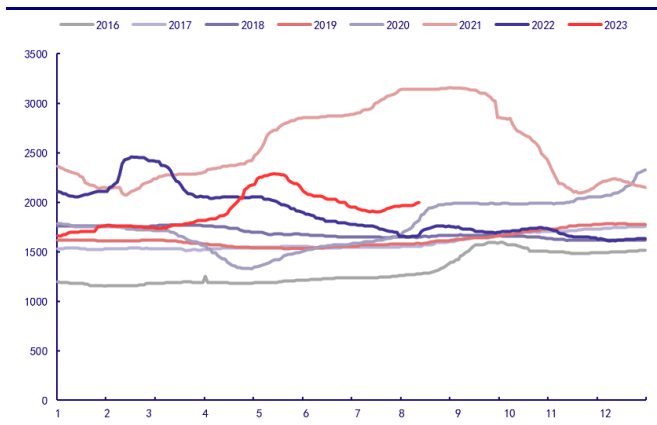


资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院



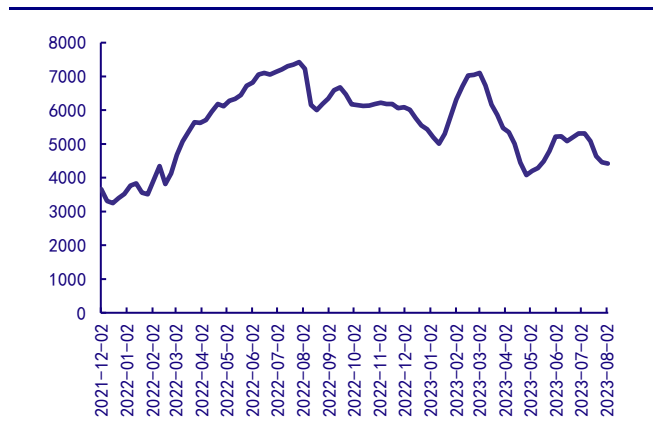
**浮法玻璃板块**，价格：本周浮法玻璃周均价继续回升，周均价为 1975.67 元/吨，环比上周增长 0.75%，截至 8 月 4 日，浮法玻璃价格为 1996 元/吨，同比增长 20.62%，同比增幅扩大。库存：本周浮法玻璃库存下降，截至 8 月 3 日，浮法玻璃周度企业库存为 4422 万重量箱，环比上周下降 0.74%，同比减少 38.80%。

图 4：历年浮法玻璃价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

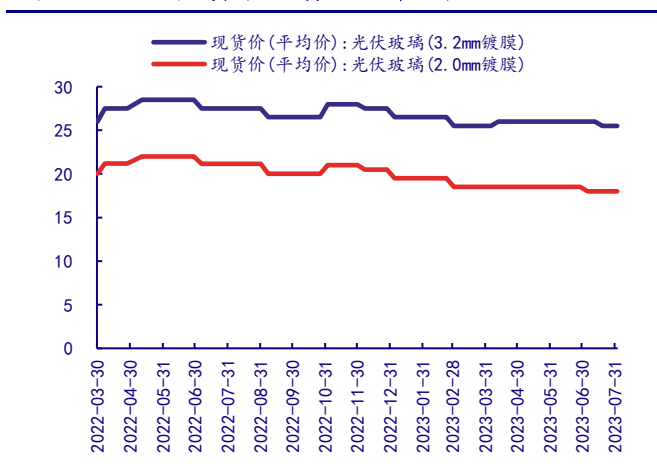
图 5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

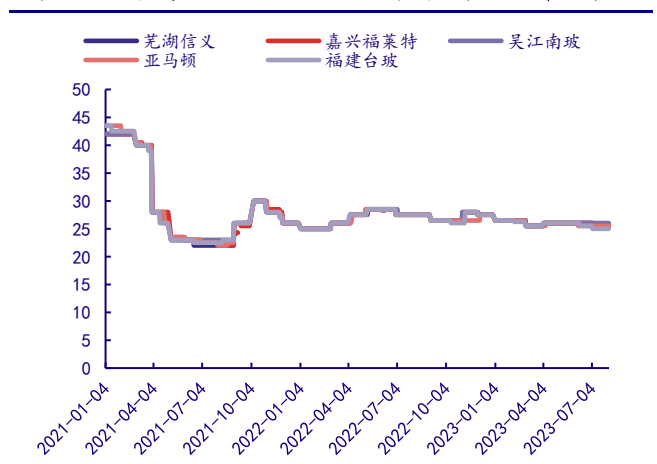
**光伏玻璃板块**，价格：截至 2023 年 8 月 2 日，3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 25.50 元/平方米，环比上周持平，同比减少 7.27%；2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 18.00 元/平方米，环比上周持平，同比减少 14.89%。从主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看，本周部分厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃价格平稳运行，截至 8 月 4 日，主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 25.5 元/平方米，环比上周持平，同比去年减少 7.27%。

图 6：光伏玻璃现货价格走势（元/平方米）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

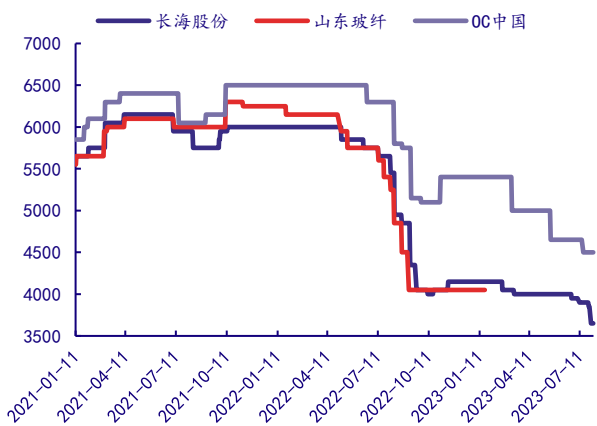
图 7：主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

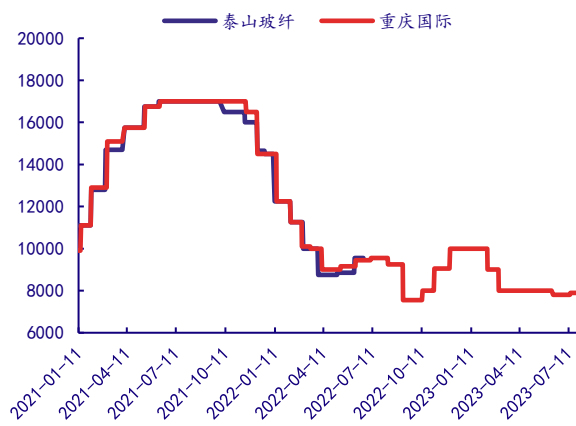
**玻璃纤维板块**，粗纱价格：本周部分主流玻纤厂家粗纱价格下行，截至 8 月 4 日，国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂均价为 4075 元/吨，环比上周下降 2.40%，同比下降 30.64%。电子纱价格：本周电子纱价格稳定运行，截至 8 月 4 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 7900 元/吨，环比上周持平，同比下降 17.28%。

图 8: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图 9: 主流玻纤厂家电子纱 (G75) 日度出厂价(元/吨)

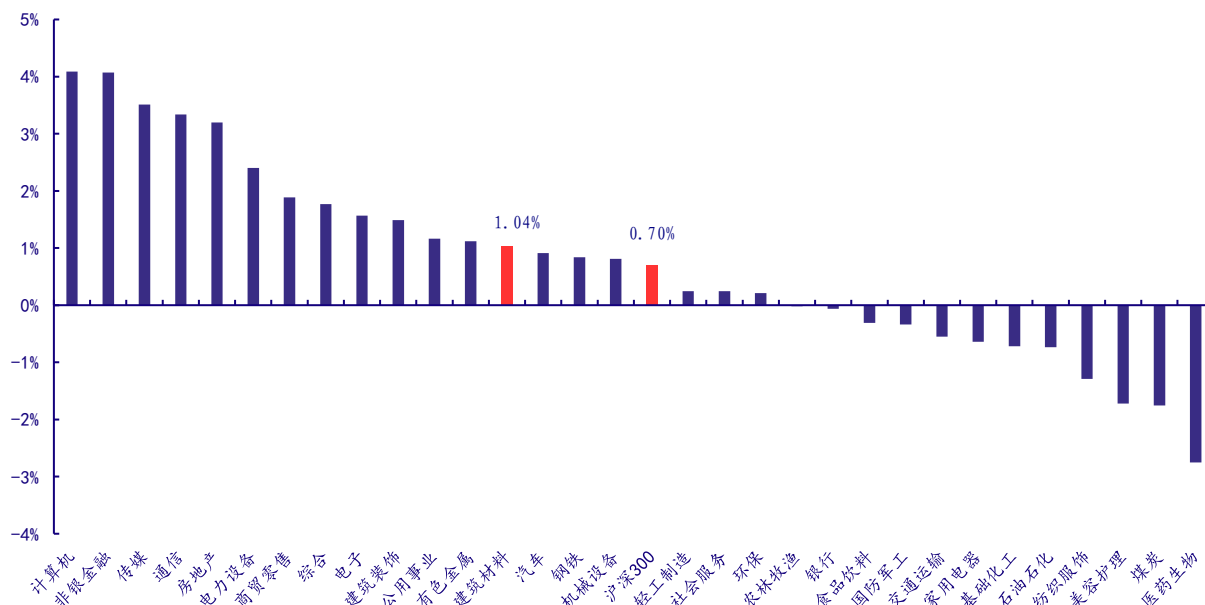


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

### 三、行情回顾

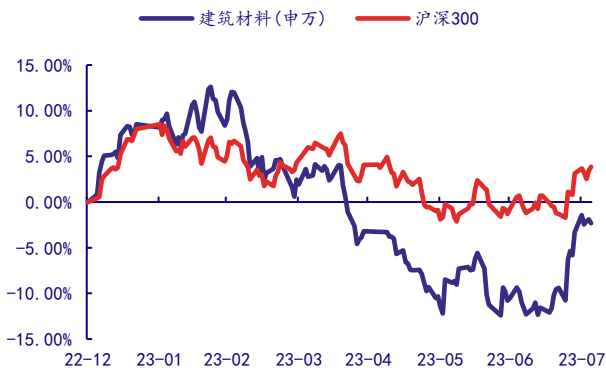
本周建材行业涨跌幅为 1.04%，跑赢沪深 300 指数 0.34 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 13 位，其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别为 2.69%/-1.70%/0.74%/-0.89%/1.36%/-0.25%/0.58%。年初至今建材行业涨跌幅为-2.30%，跑输沪深 300 指数 5.60 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别 0.81%/2.51%/-15.63%/2.73%/12.07%/0.07%/-2.23%。

图 10: 申万一级行业指数周涨跌幅



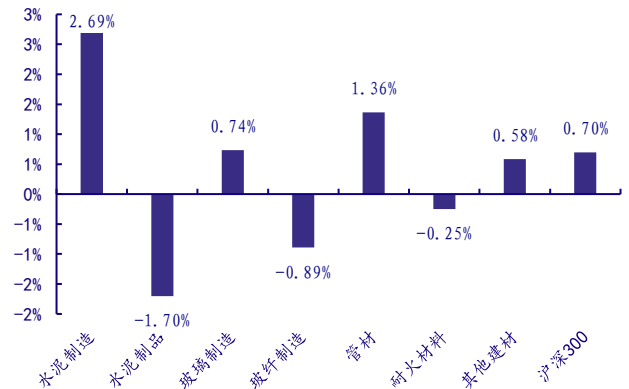
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 11: 年初至今建材行业走势情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

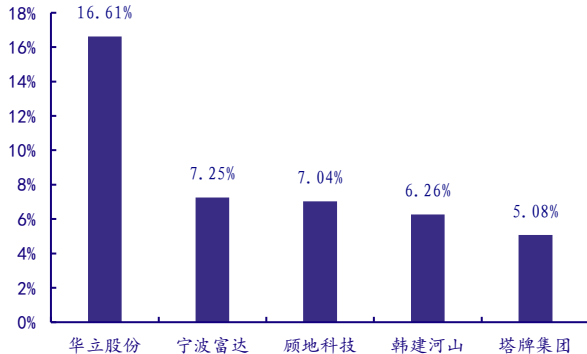
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

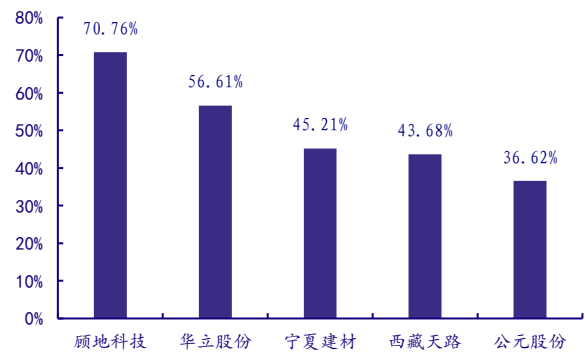
本周涨幅前五的建材行业上市公司是华立股份(603038.SH/16.61%)、宁波富达(600724.SH/7.25%)、顾地科技(002694.SZ/7.04%)、韩建河山(603616.SH/6.26%)、塔牌集团(002233.SZ/5.08%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是顾地科技(002694.SZ/70.76%)、华立股份(603038.SH/56.61%)、宁夏建材(600449.SH/45.21%)、西藏天路(600326.SH/43.68%)、公元股份(002641.SZ/36.62%)。

图 13: 本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 14: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 四、核心观点

**水泥: 需求继续下行。**需求方面, 本周全国水泥市场需求进一步下行, 当前处于行业淡季阶段, 加上高温雨水天气影响, 市场需求持续走低。本周全国磨机开工负荷均值为 42.94%, 环比上周下降 3.94 个百分点。短期来看, 当前淡季阶段下水泥需求维持弱势; 中长期来看, 在地产资金紧张问题尚存的情况下, 水泥市场需求仍需基建端拉动, 随着 9-10 月行业传统旺季的来临, 需求或将回升。供给方面, 各省份正处于错峰停窑阶段, 且部分省份有追加停窑时间的计划, 短期供给收缩将有利于缓解企业库存压力, 对价格有一定支撑作用。本周全国熟料库容率为 69.51%, 环比上周增长 0.56 个百分点, 库存仍处于中高位水平。价格方面, 本周水泥价格进一步下行, 价格接近触底, 预计后续下降空间有限。建议关注下游需求恢复情况及熟

料库存变化情况。

**浮法玻璃：价格继续回升，库存下降。**本周浮法玻璃价格继续回升。需求方面，本周下游市场需求表现较好，下游在手订单相对稳定。预计后续季节性补货需求维持稳定，终端需求在竣工端回暖情况下有增长预期，整体需求向好，浮法玻璃价格有上行空间。供给方面，本周供给增加，周内复产2条产线。在市场需求恢复下，企业库存继续下降，本周企业库存量周环比下降0.74%。预计随着旺季逐渐来临，中下游备货以及终端订单需求增长将改善市场需求，价格有望回升，中长期受益于地产竣工端回暖，浮法玻璃需求仍有上行预期。建议关注受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。

**玻璃纤维：粗砂价格小幅松动，电子纱价格平稳。**本周部分玻纤厂家粗纱报价小幅松动，粗纱市场需求弱势运行，深加工新增订单有限。本周电子纱价格平稳运行，市场需求较稳定，深加工企业按需采购为主，下游备货需求较弱，其成本对价格仍有一定支撑。当前粗纱库存较高，企业去库压力较大。短期来看，需求偏弱叠加厂家去库压力，价格或将维持弱势运行。中长期来看，玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等产业持续扩张，行业仍有较大发展空间。建议关注玻纤行业龙头企业。

**消费建材：需求回升值得期待。**根据国家统计局最新数据，6月建筑及装潢材料零售额同比下降6.80%，较5月降幅14.60%收窄了7.80个百分点，消费建材零售端受益于地产竣工端修复，需求有明显改善，目前地产竣工底部回升趋势确定，预计将带动后续消费建材需求恢复。此外，近期地产利好政策持续释放，有望带动地产链需求的回升，作为地产后周期板块的消费建材，其需求有望增加。在碳中和背景下，建筑节能标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广，具有规模优势和产品品质优势的龙头企业将受益。建议关注消费建材龙头企业。

**投资建议：**消费建材：推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、科顺股份（300737.SZ）。玻璃纤维：推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石（600176.SH）。水泥：推荐水泥区域龙头企业华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）。玻璃：建议关注高端产品占比提升的旗滨集团（601636.SH）、凯盛新能（600876.SH）。新材料：建议关注工业胶需求高增长的硅宝科技（300019.SZ）。

## 五、风险提示

原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期风险。

## 六、附录

表 1: 项目中标&对外投资

公告日期	公司代码	公告名称
2023-08-02	605122.SH	四方新材:关于闲置募集资金临时补充流动资金归还的公告
2023-08-02	301227.SZ	森鹰窗业:关于对外投资完成工商登记的进展公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 2: 股份增减持&质押冻结

公告日期	公司代码	公告名称
2023-07-31	300198.SZ	纳川股份:关于公司持股 5%以上股东被动减持预披露的公告
2023-08-02	603268.SH	松发股份:股东集中竞价减持股份结果公告
2023-08-02	003012.SZ	东鹏控股:关于公司股东减持股份的预披露公告
2023-08-03	002596.SZ	海南瑞泽:关于股东质押股份拟被违约处置暨被动减持计划的预披露公告
2023-08-03	002798.SZ	帝欧家居:关于持股 5%以上股东减持公司股份超过 1%的公告
2023-08-05	002043.SZ	兔宝宝:关于控股股东部分股份质押的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易

公告日期	公司代码	公告名称
2023-08-01	002205.SZ	国统股份:新疆国统管道股份有限公司关于转让全资子公司股权事项的提示性公告
2023-08-03	603038.SH	华立股份:关于控股股东签署股份转让框架性协议暨控制权拟发生变更的提示性公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院



## 插图目录

图 1: 历年水泥价格 (元/吨)	7
图 2: 全国水泥熟料周度库容率 (%)	7
图 3: 吨水泥煤炭价差走势 (元/吨)	7
图 4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)	8
图 5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	8
图 6: 光伏玻璃现货价格走势 (元/平方米)	8
图 7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)	8
图 8: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨)	9
图 9: 主流玻纤厂家电子纱 (G75) 日度出厂价 (元/吨)	9
图 10: 申万一级行业指数周涨跌幅	9
图 11: 年初至今建材行业走势情况	10
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况	10
图 13: 本周建材行业涨幅前五上市公司	10
图 14: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	10

## 表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	12
表 2: 股份增减持&质押冻结	12
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	12

### 分析师承诺及简介

**王婷, 建材行业首席分析师。**武汉大学经济学硕士。2019年开始从事建材行业研究, 擅长行业分析以及自下而上优选个股。  
**贾亚萌, 建材行业分析师。**澳大利亚悉尼大学商科硕士、学士, 2021年加入中国银河证券研究院, 从事建材行业研究分析工作。

本人承诺, 以勤勉的执业态度, 独立、客观地出具本报告, 本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来 6-12 个月, 行业指数相对于基准指数 (沪深 300 指数)

推荐: 预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐: 预计超越基准指数平均回报。

中性: 预计与基准指数平均回报相当。

回避: 预计低于基准指数。

#### 公司评级体系

未来 6-12 个月, 公司股价相对于基准指数 (沪深 300 指数)

推荐: 预计超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐: 预计超越基准指数平均回报。

中性: 预计与基准指数平均回报相当。

回避: 预计低于基准指数。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司 (以下简称银河证券) 向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者, 为保证服务质量、控制投资风险, 应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理, 完成投资者适当性匹配, 并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户的具体投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的, 所载内容及观点客观公正, 但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断, 银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告, 但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接, 对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接, 银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分, 客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易, 或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系, 并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明, 所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可, 任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址: [www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电:

深广地区: 苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区: 李洋洋 021-20252671 [liyanyang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:liyanyang_yj@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区: 田薇 010-80927721 [tianwei@chinastock.com.cn](mailto:tianwei@chinastock.com.cn)

唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)