

建筑材料行业跟踪周报

短期风险偏好有所波动，积极布局中期

增持（维持）

2023年08月13日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

证券分析师 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周（2023.8.7-2023.8.11，下同）**：本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-4.87%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-3.39%、-3.32%，超额收益分别为-1.48%、-1.56%。

■ **大宗建材基本面与高频数据**：（1）**水泥**：本周全国高标水泥市场价格为361.5元/吨，较上周-2.0元/吨，较2022年同期-55.3元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、华北地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+3.3元/吨）、中南地区（+5.0元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-2.5元/吨）、长江流域地区（-2.9元/吨）、东北地区（-6.7元/吨）、华东地区（-4.3元/吨）、西南地区（-4.0元/吨）、西北地区（-4.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为73.7%，较上周+0.4pct，较2022年同期+3.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为57.1%，较上周+2.7pct，较2022年同期-5.7pct。（2）**玻璃**：卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为2039.8元/吨，较上周+71.8元/吨，较2022年同期+331.4元/吨。

（3）**玻纤**：无碱2400tex直接纱报3700-3900元/吨，无碱2400texSMC纱报3900-4400元/吨，无碱2400tex喷射纱报5600-6500元/吨，无碱2400tex毡用合股纱报3800-4200元/吨，无碱2400tex板材纱报3900-4200元/吨，无碱2000tex热塑直接纱报4100-5400元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业价格较低；本周电子纱主流报价7600-8500元/吨不等，较上周价格基本持平；电子布当前主流报价为3.2-3.8元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点**：本周地产政策继续放松，但碧桂园等风险事件出现，7月社融信贷数据继续回落。我们认为社融有企稳迹象，政策底之后的经济压力或将推动政策加速加力。1）投资平稳，一二线城市城中村改造可以对冲三四线地产的下滑，地方政府化债也有望取得积极进展。2）消费弱复苏，伴随消费刺激政策落地，中低端复苏相对速度更快。3）出口强复苏，中长期制造业产能“再全球化”态势继续强化，主要经济体继续保持积极的财政政策，中短期美元停止加息，补库存周期有望开启。

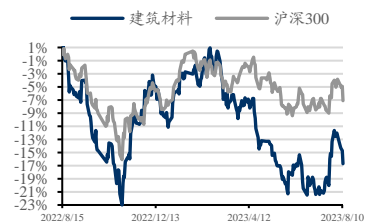
从2016年社融启动之后的指数行情来看，业绩驱动戴维斯双击为主要，例如钴锂、水泥、煤炭、白酒、医药等。目前站在新一轮周期面前，我们认为择股思路也要从存量博弈转向增量价值，积极布局能上调业绩的方向，例如，出口链的一带一路方向，消费中的部分消费建材和家居家电，投资链的洁净室工程等。

1、中短期在下半年欧美加息周期结束后，全球需求或将进入新一轮向上期。中长期一带一路和RCEP地区的工业化有望推动其城镇化，成为未来十年全球需求的最大增量来源，推荐**米奥会展、中材国际、中国交建**。

2、在强力政策作用下，国内地产的螺旋下滑态势必将得到遏止。我们预计地产销售端最快将在四季度企稳，投资端和主体信用端在明年企稳。对于地产链而言，需求的压制或将持续一年，但供给端出清带来的格局改善已经开始反应，部分超预期的赛道值得关注，例如瓷砖。工程端经营方式从重收入转向重回款，短期仍将影响收入和利润率。零售端建材和家居家电的业绩兑现能力更强。推荐**伟星新材、东鹏控股、蒙娜丽莎、坚朗五金、东方雨虹、旗滨集团**，建议关注**江山欧派**。

3、非地产链条中，长期看好产业升级或节能减碳类投资需求。当前来看，半导体国产化进程加速推进，洁净室工程供给持续紧张，推荐**圣晖集成、再升科技**，建议关注**柏诚股份**。

行业走势



相关研究

《政策态度积极，中期风险偏好有望回升》

2023-08-06

《地产定调大转向，积极理性看待》

2023-07-30

- **大宗建材方面：水泥：**当前下游需求支撑较弱叠加季节性淡季，水泥库存处于高位，但价格经历前期连续下调后，部分区域价格已处弱势企业现金成本线附近，竞争优势企业保有一定利润，因此短期行业供给主动收缩的力度在加强，价格也有望确认阶段性底部，但反弹动力仍需需求改善的支撑。中期来看，随着政治局会议强化逆周期调节力度，基建增量政策有望落地，支撑实物需求，地产链景气也有望改善。当前水泥企业市净率估值处于历史底部，随着阶段性盈利底部确认，中期需求预期提振，龙头企业估值有望迎来修复。推荐受益沿江景气反弹，中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、天山股份**等。

玻纤：短期需求表现一般叠加季节性淡季影响厂商产销，企业库存压力有所加大，粗纱价格承压，但在二三线企业成本支撑下预计价格降幅有限。中期随着风电等领域需求继续回暖，我们判断下半年供需平衡有望改善，库存或开始去化，若外需回暖或者内需基建地产领域需求改善，有望带来行业库存的超预期去化，涨价空间也有望打开。当前板块估值处于历史低位，需求和盈利回升预期有望推动估值修复，推荐**中国巨石**，建议关注**中材科技、山东玻纤、长海股份**等。其他细分产业链推荐行业景气向上的龙头，推荐**再升科技、赛特新材**。

玻璃：短期终端需求季节性改善，拉动下游阶段性增加库存，玻璃价格表现偏强，企业盈利继续上行。但随着供给继续回升，中期景气方向关注旺季需求兑现以及地产政策预期。浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势，叠加光伏玻璃等多元业务的估值弹性，继续推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻 A**等。
- **装修建材方面：**7、8月传统高温淡季，发货同比均有改善但改善幅度不大，市场复苏情况仍偏弱。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调，预计2023年盈利继续修复。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。推荐**坚朗五金、东方雨虹、伟星新材、兔宝宝、科顺股份、北新建材、凯伦股份、东鹏控股、蒙娜丽莎、垒知集团**，建议关注**三棵树、中国联塑、苏博特、公元股份**等。
- **风险提示：**地产信用风险失控、政策定力超预期。

内容目录

| | |
|-------------------------|----|
| 1. 板块观点 | 6 |
| 2. 大宗建材基本面与高频数据 | 9 |
| 2.1. 水泥 | 9 |
| 2.2. 玻璃 | 13 |
| 2.3. 玻纤 | 16 |
| 2.4. 消费建材相关原材料 | 18 |
| 3. 行业和公司动态跟踪 | 19 |
| 3.1. 行业政策点评 | 19 |
| 3.2. 行业数据点评 | 19 |
| 3.3. 行业重要新闻 | 22 |
| 3.4. 板块上市公司重点公告梳理 | 22 |
| 4. 本周行情回顾 | 22 |
| 5. 风险提示 | 23 |

图表目录

| | | |
|-------|---|----|
| 图 1: | 全国高标水泥价格 | 10 |
| 图 2: | 长三角地区高标水泥价格 | 10 |
| 图 3: | 泛京津冀地区高标水泥价格 | 10 |
| 图 4: | 两广地区高标水泥价格 | 10 |
| 图 5: | 全国水泥平均库容比 | 11 |
| 图 6: | 全国水泥平均出货率 | 11 |
| 图 7: | 长三角地区水泥平均库容比 | 12 |
| 图 8: | 长三角地区水泥平均出货率 | 12 |
| 图 9: | 泛京津冀地区水泥平均库容比 | 12 |
| 图 10: | 泛京津冀地区水泥平均出货率 | 12 |
| 图 11: | 两广地区水泥平均库容比 | 12 |
| 图 12: | 两广地区水泥平均出货率 | 12 |
| 图 13: | 全国平板玻璃均价 | 14 |
| 图 14: | 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存 | 15 |
| 图 15: | 样本 13 省玻璃表观消费量 | 15 |
| 图 16: | 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况 | 15 |
| 图 17: | 缠绕直接纱主流报价 | 17 |
| 图 18: | 主流电子布报价 | 17 |
| 图 19: | 玻纤库存变动 | 18 |
| 图 20: | 玻纤表观消费量 | 18 |
| 图 21: | 新增人民币贷款结构 (亿元) | 21 |
| 图 22: | 新增企业端信贷结构 (亿元) | 21 |
| 图 23: | 新增居民端信贷结构 (亿元) | 21 |
| 图 24: | M1 与 M2 同比增速 (%) | 21 |
| 图 25: | 社融存量同比增速 (%) | 21 |
| 图 26: | 单月社融增量结构 (亿元) | 21 |
| 图 27: | 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅) | 23 |
| | | |
| 表 1: | 建材板块公司估值表 | 7 |
| 表 2: | 大宗建材板块公司分红收益率测算表 | 8 |
| 表 3: | 水泥价格变动情况 | 9 |
| 表 4: | 本周水泥库存与发货情况 | 11 |
| 表 5: | 本周水泥煤炭价差 | 13 |
| 表 6: | 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况 | 13 |
| 表 7: | 本周建筑浮法玻璃价格 | 14 |
| 表 8: | 本周建筑浮法玻璃库存变动 | 14 |
| 表 9: | 本周建筑浮法玻璃产能变动 | 15 |
| 表 10: | 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差 | 16 |
| 表 11: | 玻纤价格表 | 17 |
| 表 12: | 玻纤库存变动和表观需求表 | 17 |
| 表 13: | 玻纤产能变动 | 18 |

| | |
|-------------------------|----|
| 表 14: 消费建材主要原材料价格 | 18 |
| 表 15: 行业重要新闻 | 22 |
| 表 16: 板块上市公司重要公告 | 22 |
| 表 17: 板块涨跌幅前五 | 23 |
| 表 18: 板块涨跌幅后五 | 23 |

1. 板块观点

(1) 水泥: 当前下游需求支撑较弱叠加季节性淡季, 水泥库存处于高位, 但价格经历前期连续下调后, 部分区域价格已处弱势企业现金成本线附近, 竞争优势企业保有一定利润, 因此短期行业供给主动收缩的力度在加强, 价格也有望确认阶段性底部, 但反弹动力仍需需求改善的支撑。中期来看, 随着政治局会议强化逆周期调节力度, 基建增量政策有望落地, 支撑实物需求, 地产链景气也有望改善。当前水泥企业市净率估值处于历史底部, 随着阶段性盈利底部确认, 中期需求预期提振, 龙头企业估值有望迎来修复。推荐受益沿江景气反弹, 中长期产业链延伸有亮点的**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、天山股份**等。

(2) 玻璃: 短期终端需求季节性改善, 拉动下游阶段性增加库存, 玻璃价格表现偏强, 企业盈利继续上行。但随着供给继续回升, 中期景气方向关注旺季需求兑现以及地产政策预期。浮法玻璃龙头企业享有中长期成本优势, 叠加光伏玻璃等多元业务的估值弹性, 继续推荐**旗滨集团**, 建议关注**南玻 A**等。

(3) 玻纤: 短期需求表现一般叠加季节性淡季影响厂商产销, 企业库存压力有所加大, 粗纱价格承压, 但在二三线企业成本支撑下预计价格降幅有限。中期随着风电等领域需求继续回暖, 我们判断下半年供需平衡有望改善, 库存或开始去化, 若外需回暖或者内需基建地产领域需求改善, 有望带来行业库存的超预期去化, 涨价空间也有望打开。当前板块估值处于历史低位, 需求和盈利回升预期有望推动估值修复, 推荐**中国巨石**, 建议关注**中材科技、山东玻纤、长海股份**等。其他细分产业链推荐行业景气向上的龙头, 推荐**再升科技、赛特新材**。

(4) 装修建材: 7、8月传统高温淡季, 发货同比均有改善但改善幅度不大, 市场复苏情况仍偏弱。成本端例如铝合金、不锈钢、PVC、沥青等价格已有回调, 预计23年盈利继续修复。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下, 板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看, 在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段, 部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额, 进入新的扩张周期, 发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。

零售端依靠存量市场贡献增量, 加之定价能力强、现金流好, 是中长期的价值之选, 推荐**伟星新材、北新建材、兔宝宝**, 建议关注**三棵树**。中长期看, 随着行业标准不断提升以及渠道持续深耕和下沉, 龙头企业集中度提升趋势不变, 看好在下沉市场和小B渠道率先布局以及多品类运营打开新成长空间的龙头企业, 推荐**坚朗五金、东方雨虹**。此外, 推荐细分领域具备成长弹性的低估值龙头**科顺股份、凯伦股份、东鹏控股、蒙娜丽莎、垒知集团**, 建议关注**中国联塑、苏博特、公元股份**等。

表1: 建材板块公司估值表

| 股票代码 | 股票简称 | 2023/8/11 | 归母净利润 (亿元) | | | | 市盈率 (倍) | | | |
|-----------|-------|-----------|------------|--------|--------|--------|---------|-------|-------|-------|
| | | 总市值 (亿元) | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
| 002791.SZ | 坚朗五金* | 194 | 0.66 | 6.12 | 8.68 | 11.84 | 296.28 | 31.74 | 22.38 | 16.41 |
| 002271.SZ | 东方雨虹* | 726 | 21.20 | 36.92 | 46.69 | 58.25 | 34.24 | 19.67 | 15.55 | 12.46 |
| 600176.SH | 中国巨石* | 573 | 66.10 | 49.18 | 64.97 | 83.84 | 8.67 | 11.66 | 8.82 | 6.84 |
| 600801.SH | 华新水泥* | 286 | 26.99 | 34.29 | 39.96 | 45.07 | 10.60 | 8.35 | 7.16 | 6.35 |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 229 | 13.17 | 21.96 | 27.50 | 28.74 | 17.40 | 10.44 | 8.33 | 7.97 |
| 600585.SH | 海螺水泥* | 1,343 | 156.61 | 163.54 | 203.85 | 219.12 | 8.58 | 8.21 | 6.59 | 6.13 |
| 000877.SZ | 天山股份* | 729 | 45.42 | 48.50 | 67.64 | 82.82 | 16.04 | 15.02 | 10.77 | 8.80 |
| 000401.SZ | 冀东水泥* | 213 | 13.58 | 17.86 | 25.16 | 25.65 | 15.66 | 11.91 | 8.45 | 8.29 |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 94 | 9.49 | 11.43 | 14.21 | 18.75 | 9.95 | 8.26 | 6.64 | 5.04 |
| 600720.SH | 祁连山 | 87 | 7.58 | 8.75 | 9.09 | 9.26 | 11.54 | 10.00 | 9.62 | 9.45 |
| 600449.SH | 宁夏建材 | 76 | 5.29 | 5.96 | 6.47 | 6.80 | 14.31 | 12.70 | 11.70 | 11.13 |
| 000789.SZ | 万年青 | 67 | 3.88 | 6.32 | 8.34 | 9.52 | 17.15 | 10.54 | 7.98 | 6.99 |
| 002233.SZ | 塔牌集团 | 103 | 2.66 | 8.17 | 9.22 | 9.99 | 38.88 | 12.67 | 11.22 | 10.36 |
| 000012.SZ | 南玻A | 184 | 20.37 | 24.34 | 28.85 | 35.75 | 9.03 | 7.56 | 6.38 | 5.15 |
| 600586.SH | 金晶科技 | 105 | 3.56 | 7.68 | 10.99 | 13.73 | 29.62 | 13.73 | 9.60 | 7.68 |
| 600552.SH | 凯盛科技 | 99 | 1.40 | 1.96 | 2.91 | 3.87 | 70.82 | 50.83 | 34.15 | 25.68 |
| 002080.SZ | 中材科技 | 359 | 35.11 | 35.82 | 41.70 | 51.29 | 10.23 | 10.03 | 8.62 | 7.01 |
| 300196.SZ | 长海股份 | 56 | 8.17 | 6.17 | 8.05 | 10.41 | 6.89 | 9.12 | 6.99 | 5.41 |
| 605006.SH | 山东玻纤 | 45 | 5.36 | 4.39 | 5.84 | 7.37 | 8.46 | 10.33 | 7.76 | 6.15 |
| 603601.SH | 再升科技* | 47 | 1.51 | 2.63 | 3.39 | 3.05 | 31.26 | 17.95 | 13.92 | 15.50 |
| 002088.SZ | 鲁阳节能 | 93 | 5.82 | 6.95 | 8.38 | 9.91 | 15.91 | 13.33 | 11.06 | 9.35 |
| 688398.SH | 赛特新材* | 42 | 0.64 | 0.99 | 1.76 | 2.62 | 65.66 | 42.57 | 23.84 | 15.98 |
| 000786.SZ | 北新建材* | 448 | 31.36 | 37.39 | 42.56 | 48.32 | 14.30 | 11.99 | 10.54 | 9.28 |
| 002372.SZ | 伟星新材* | 333 | 12.97 | 16.18 | 18.86 | 21.20 | 25.65 | 20.57 | 17.64 | 15.70 |
| 300737.SZ | 科顺股份* | 108 | 1.78 | 6.40 | 8.59 | 11.26 | 60.46 | 16.83 | 12.54 | 9.57 |
| 300715.SZ | 凯伦股份* | 55 | -1.59 | 1.43 | 2.39 | 3.49 | - | 38.63 | 23.11 | 15.83 |
| 002798.SZ | 帝欧家居* | 27 | -15.09 | 4.91 | 6.75 | 3.03 | - | 5.43 | 3.95 | 8.80 |
| 003012.SZ | 东鹏控股* | 127 | 2.02 | 7.15 | 9.65 | 12.04 | 62.71 | 17.72 | 13.13 | 10.52 |
| 002918.SZ | 蒙娜丽莎* | 76 | -3.81 | 5.12 | 6.12 | 7.13 | - | 14.88 | 12.45 | 10.69 |
| 002398.SZ | 垒知集团* | 40 | 2.11 | 4.12 | 4.95 | 5.87 | 18.96 | 9.70 | 8.08 | 6.81 |
| 002043.SZ | 兔宝宝* | 89 | 4.45 | 6.27 | 7.49 | 9.14 | 20.06 | 14.25 | 11.93 | 9.78 |
| 001322.SZ | 箭牌家居* | 167 | 5.93 | 7.07 | 8.53 | 9.77 | 28.19 | 23.64 | 19.60 | 17.11 |
| 002641.SZ | 公元股份 | 72 | 0.81 | 5.01 | 6.36 | 7.22 | 88.51 | 14.38 | 11.32 | 9.98 |
| 603737.SH | 三棵树 | 406 | 3.30 | 9.03 | 12.86 | 16.11 | 123.14 | 44.93 | 31.55 | 25.19 |
| 603378.SH | 亚士创能 | 45 | 1.06 | 2.47 | 3.11 | 3.98 | 42.34 | 18.12 | 14.39 | 11.25 |
| 003011.SZ | 海象新材 | 26 | 2.13 | 3.17 | 3.68 | 4.37 | 12.01 | 8.05 | 6.94 | 5.85 |

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

表2: 大宗建材板块公司分红收益率测算表

| 股票代码 | 股票简称 | 2023/8/11 总市值 (亿元) | 归母净利润 (亿元) | | | | 分红率及假设 (%) | | | | 股息率 (%) | | | |
|-----------|-------|--------------------------|------------|-------|-------|-------|------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
| 600585.SH | 海螺水泥* | 1343 | 332.7 | 163.5 | 203.9 | 219.1 | 33.8 | 33.8 | 33.8 | 33.8 | 8.4 | 4.1 | 5.1 | 5.5 |
| 600801.SH | 华新水泥* | 286 | 53.6 | 34.3 | 40.0 | 45.1 | 42.2 | 42.2 | 42.2 | 42.2 | 7.9 | 5.1 | 5.9 | 6.6 |
| 000877.SZ | 天山股份* | 729 | 125.3 | 48.5 | 67.6 | 82.8 | 22.8 | 50.0 | 50.0 | 50.0 | 3.9 | 3.3 | 4.6 | 5.7 |
| 000401.SZ | 冀东水泥* | 213 | 28.1 | 17.9 | 25.2 | 25.7 | 70.9 | 50.0 | 50.0 | 50.0 | 9.4 | 4.2 | 5.9 | 6.0 |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 94 | 21.8 | 11.4 | 14.2 | 18.8 | 29.7 | 29.7 | 29.7 | 29.7 | 6.8 | 3.6 | 4.5 | 5.9 |
| 600720.SH | 祁连山 | 87 | 9.5 | 8.8 | 9.1 | 9.3 | 36.9 | 36.9 | 36.9 | 36.9 | 4.0 | 3.7 | 3.8 | 3.9 |
| 600449.SH | 宁夏建材 | 76 | 8.0 | 6.0 | 6.5 | 6.8 | 32.2 | 32.2 | 32.2 | 32.2 | 3.4 | 2.5 | 2.8 | 2.9 |
| 000789.SZ | 万年青 | 67 | 15.9 | 6.3 | 8.3 | 9.5 | 40.0 | 40.0 | 40.0 | 40.0 | 9.6 | 3.8 | 5.0 | 5.7 |
| 002233.SZ | 塔牌集团 | 103 | 18.4 | 8.2 | 9.2 | 10.0 | 40.3 | 40.3 | 40.3 | 40.3 | 7.2 | 3.2 | 3.6 | 3.9 |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 229 | 42.3 | 22.0 | 27.5 | 28.7 | 50.7 | 50.7 | 50.7 | 50.7 | 9.4 | 4.9 | 6.1 | 6.4 |

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

2. 大宗建材基本面与高频数据

2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比回落 0.6%。价格回落区域主要是黑龙江、安徽、江西、山东、云南和宁夏，幅度 10-20 元/吨；价格上涨区域为河南，幅度 30 元/吨。8 月上旬，随着天气情况好转，国内水泥市场需求开始缓慢恢复，全国重点地区水泥企业出货率环比提升约 3 个百分点，但仍低于去年同期 6 个百分点。价格方面，整体价格走势仍以下行趋势为主，但部分地区如河南、贵州和湖北襄阳等地企业通过错峰生产和行业自律，尝试推动价格恢复上调。预计 8 月下旬，随着下游需求缓慢回升，以及企业对于盈利改善的意愿增强，水泥价格将会小幅恢复性上调。

(1) 区域价格跟踪：

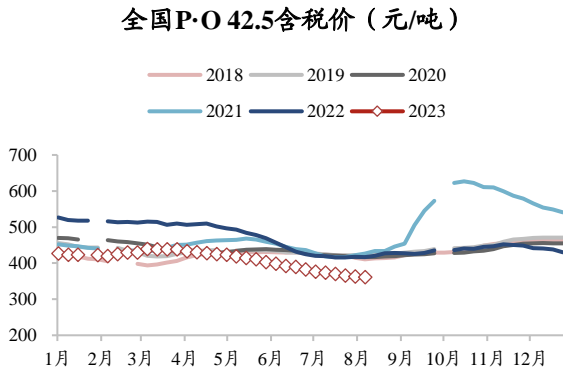
本周全国高标水泥市场价格为 361.5 元/吨，较上周-2.0 元/吨，较 2022 年同期-55.3 元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、华北地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区 (+3.3 元/吨)、中南地区 (+5.0 元/吨)；较上周价格下跌的地区：长三角地区 (-2.5 元/吨)、长江流域地区 (-2.9 元/吨)、东北地区 (-6.7 元/吨)、华东地区 (-4.3 元/吨)、西南地区 (-4.0 元/吨)、西北地区 (-4.0 元/吨)。

表3：水泥价格变动情况

| 高标水泥价格 | 价格变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|---------|---|-------|-------|----------|----------|----------|-----|
| 全国 |  | 361.5 | (2.0) | (55.3) | 439.5 | 361.5 | 元/吨 |
| -长三角地区 |  | 333.8 | (2.5) | (67.5) | 455.0 | 333.8 | 元/吨 |
| -长江流域地区 |  | 332.1 | (2.9) | (63.6) | 445.0 | 332.1 | 元/吨 |
| -泛京津冀地区 |  | 369.2 | 3.3 | (91.7) | 466.7 | 365.8 | 元/吨 |
| -两广地区 |  | 315.0 | 0.0 | (42.5) | 470.0 | 315.0 | 元/吨 |
| -华北地区 |  | 376.0 | 0.0 | (86.0) | 472.0 | 376.0 | 元/吨 |
| -东北地区 |  | 340.0 | (6.7) | (123.3) | 436.7 | 340.0 | 元/吨 |
| -华东地区 |  | 350.0 | (4.3) | (67.9) | 465.0 | 350.0 | 元/吨 |
| -中南地区 |  | 355.8 | 5.0 | (45.0) | 476.7 | 350.8 | 元/吨 |
| -西南地区 |  | 391.0 | (4.0) | (12.0) | 437.0 | 391.0 | 元/吨 |
| -西北地区 |  | 391.0 | (4.0) | (21.0) | 424.0 | 391.0 | 元/吨 |

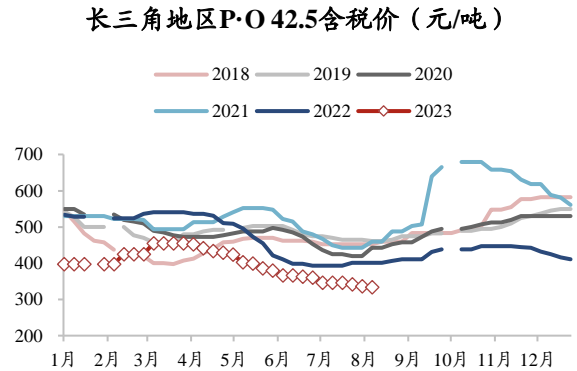
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



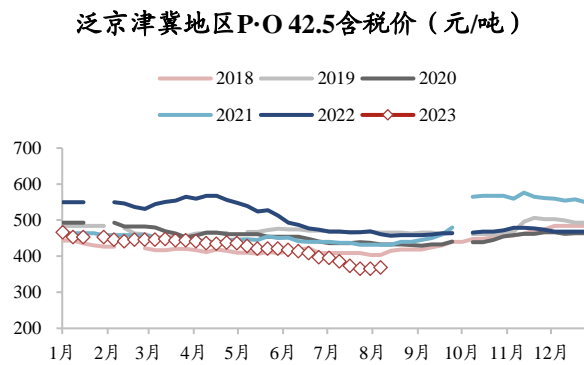
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



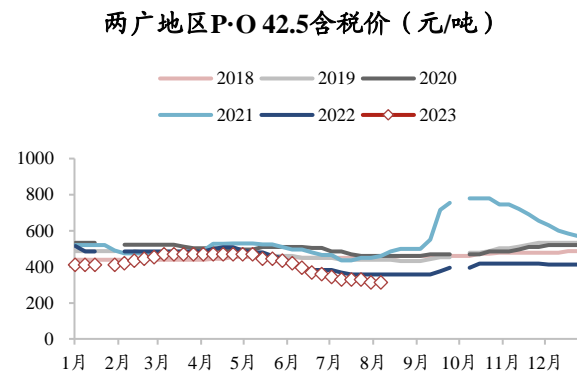
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图3: 泛京津冀地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图4: 两广地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(2) 行业库存与发货跟踪:

本周全国样本企业平均水泥库位为 73.7%，较上周+0.4pct，较 2022 年同期+3.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 57.1%，较上周+2.7pct，较 2022 年同期-5.7pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

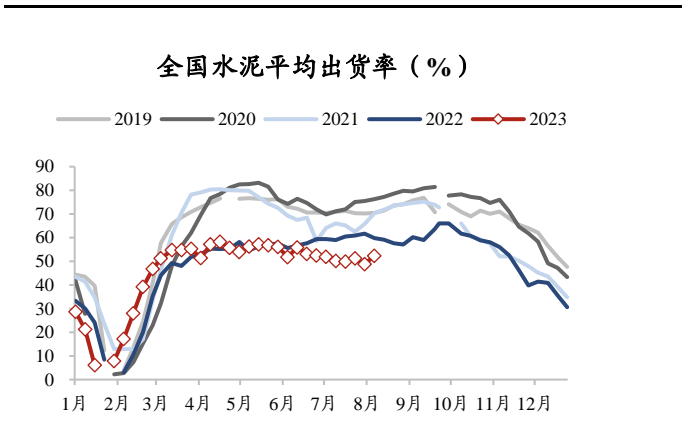
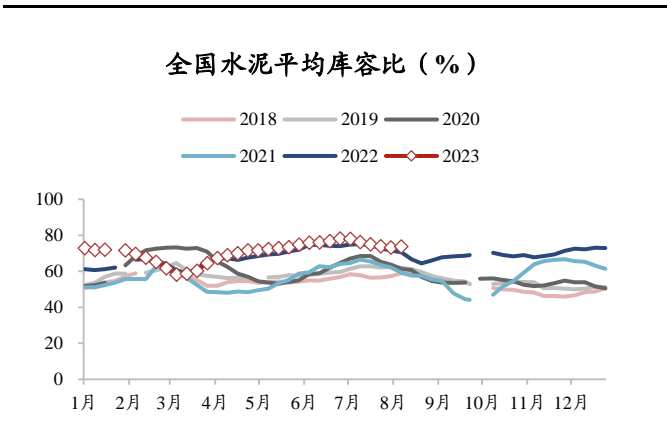
| 水泥库容比 | 百分比变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|--------|-------|------|-------|----------|----------|----------|-------|
| 全国 | | 73.7 | 0.4 | 3.1 | 78.3 | 58.2 | %/pct |
| -长三角 | | 73.6 | (2.3) | 12.6 | 79.1 | 57.8 | %/pct |
| -长江流域 | | 73.3 | (2.7) | 10.8 | 78.8 | 55.7 | %/pct |
| -泛京津冀冀 | | 74.3 | (0.2) | 2.7 | 76.4 | 56.0 | %/pct |
| -两广 | | 71.3 | 0.5 | 1.7 | 79.8 | 53.7 | %/pct |
| -华北地区 | | 71.5 | 0.3 | 1.3 | 73.8 | 57.0 | %/pct |
| -东北地区 | | 72.5 | 2.5 | 1.7 | 80.0 | 65.4 | %/pct |
| -华东地区 | | 73.6 | (1.3) | 6.8 | 79.1 | 57.3 | %/pct |
| -中南地区 | | 77.9 | 1.1 | 4.9 | 80.3 | 53.3 | %/pct |
| -西南地区 | | 63.4 | (2.5) | (3.8) | 78.1 | 55.6 | %/pct |
| -西北地区 | | 80.0 | 6.2 | 8.0 | 80.0 | 54.7 | %/pct |

| 出货率 (日发货量/在产产能) | 百分比变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|--------------------|-------|------|-------|----------|----------|----------|-------|
| 全国 | | 57.1 | 2.7 | (5.7) | 65.3 | 7.0 | %/pct |
| -长三角 | | 73.5 | 0.2 | 4.1 | 85.7 | 7.8 | %/pct |
| -长江流域 | | 65.6 | 0.1 | (2.3) | 80.8 | 12.0 | %/pct |
| -泛京津冀冀 | | 52.6 | 8.5 | (9.5) | 67.3 | 5.8 | %/pct |
| -两广 | | 66.3 | (1.3) | (3.1) | 80.6 | 9.4 | %/pct |
| -华北地区 | | 47.8 | 10.5 | (12.0) | 59.3 | 4.0 | %/pct |
| -东北地区 | | 39.2 | 0.8 | (11.7) | 47.5 | 0.0 | %/pct |
| -华东地区 | | 66.9 | (0.0) | (0.6) | 80.3 | 7.8 | %/pct |
| -中南地区 | | 60.9 | (1.0) | (3.3) | 72.9 | 9.7 | %/pct |
| -西南地区 | | 44.7 | 7.2 | (14.2) | 61.6 | 13.1 | %/pct |
| -西北地区 | | 54.0 | 3.2 | (3.3) | 54.3 | 0.7 | %/pct |

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比

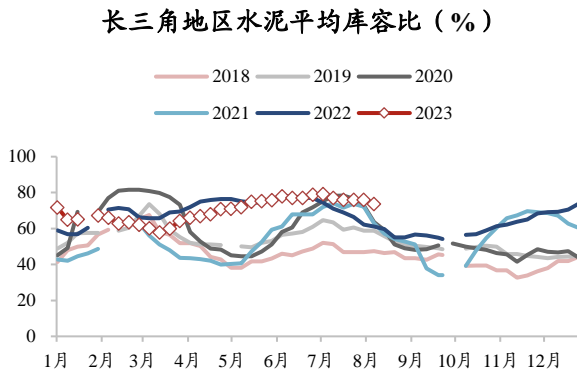
图6: 全国水泥平均出货率



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

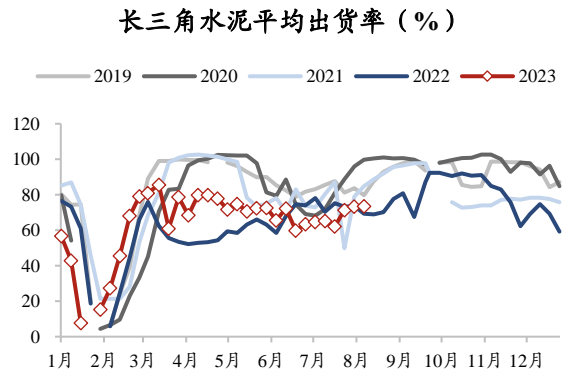
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



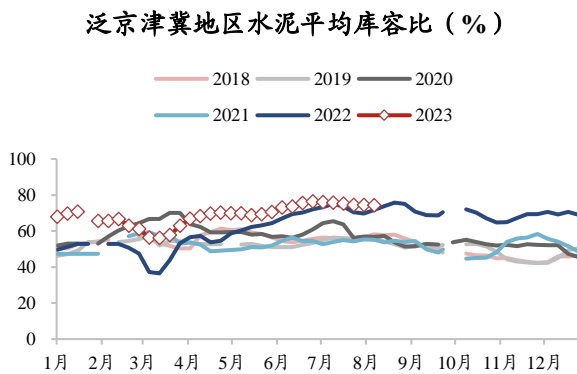
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



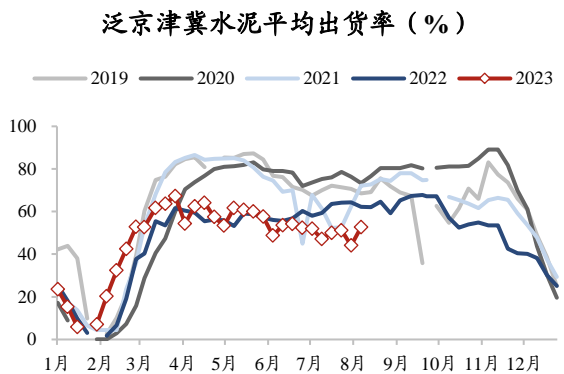
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



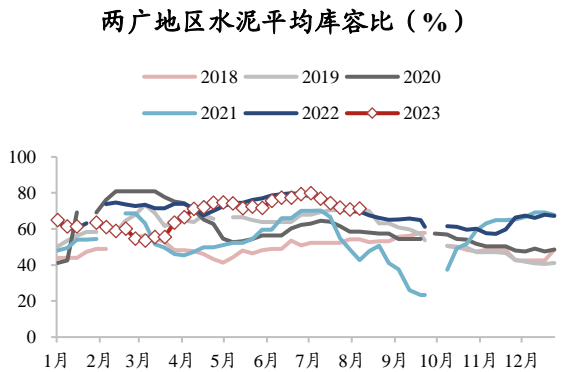
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



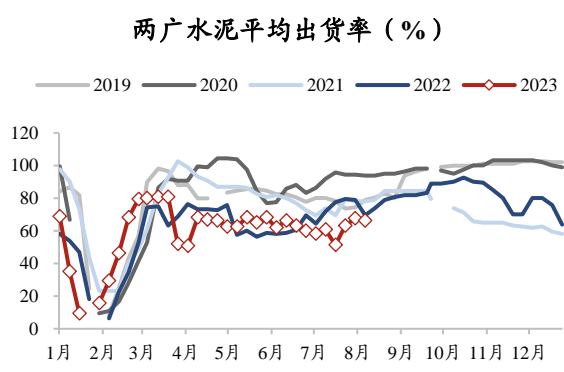
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图11: 两广地区水泥平均库容比



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图12: 两广地区水泥平均出货率



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(3) 水泥煤炭价差:

表5: 本周水泥煤炭价差

| 水泥煤炭价差 | 价格变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|---------|------|-------|-------|----------|----------|----------|-----|
| 全国均价-煤炭 | | 293.1 | (2.5) | (54.4) | 370.2 | 293.1 | 元/吨 |
| -长三角 | | 265.4 | (3.0) | (66.6) | 385.7 | 265.4 | 元/吨 |
| -长江流域 | | 263.7 | (3.3) | (62.6) | 375.7 | 263.7 | 元/吨 |
| -泛京津冀 | | 300.8 | 2.9 | (90.7) | 396.8 | 297.9 | 元/吨 |
| -两广 | | 246.6 | (0.5) | (41.6) | 400.7 | 246.6 | 元/吨 |
| -华北地区 | | 307.6 | (0.5) | (85.1) | 402.2 | 307.6 | 元/吨 |
| -东北地区 | | 271.6 | (7.1) | (122.4) | 367.3 | 271.6 | 元/吨 |
| -华东地区 | | 281.6 | (4.8) | (66.9) | 395.7 | 281.6 | 元/吨 |
| -中南地区 | | 287.4 | 4.5 | (44.1) | 407.3 | 282.9 | 元/吨 |
| -西南地区 | | 322.6 | (4.5) | (11.1) | 367.7 | 322.6 | 元/吨 |
| -西北地区 | | 322.6 | (4.5) | (20.1) | 356.1 | 322.6 | 元/吨 |

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(4) 产能发挥与错峰停窑

表6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况

| 错峰停窑 | |
|-------|---|
| -华北地区 | |
| -东北地区 | 东北地区水泥价格小幅下调。黑龙江哈尔滨地区水泥价格下调20元/吨, 现P.042.5散出厂价280-300元/吨, 市场资金短缺, 在建工程项目施工进度放缓, 水泥需求表现较差, 企业发货仅在3-4成, 价格小幅回落。吉林长春地区水泥价格趋弱运行, 房地产和民用市场需求均不足, 仅依靠重点工程项目支撑, 企业发货在5成左右。辽宁辽中地区水泥价格底部维稳, P.042.5散出厂价180-210元/吨不等, 房地产市场不景气, 新建工程项目较少, 水泥需求表现极差, 企业发货仅在正常水平3成左右, 库存高位承压, 大部分熟料生产线被迫停窑。大连地区水泥企业公布价格上涨10元/吨, 区域内企业计划8月份执行错峰生产10-15天, 企业已陆续执行, 为改善盈利, 企业小幅推涨价格。 |
| -华东地区 | |
| -华南地区 | |
| -中南地区 | 中南地区水泥价格止跌回涨。广东珠三角及粤北地区水泥价格稳定, 本周受阴雨天气干扰, 下游需求环比略有减弱, 且广西水泥仍在持续进入, 本地主导企业发货维持在7-8成, 部分竞争力较弱的企业出货仅在5-6成, 部分企业熟料生产线仍在停窑, 以当前市场需求来看, 短期不足以支撑价格上涨。粤西湛江、茂名地区水泥价格平稳, 由于市场资金短缺, 工程项目和搅拌站开工均不足, 水泥需求表现清淡, 企业发货在5-6成。 |
| -西南地区 | |
| -西北地区 | 西北地区水泥价格继续回落。甘肃兰州、白银地区水泥价格平稳, 市场需求稳定, 企业出货维持在7成左右, 库存高位运行。平凉地区部分企业下调水泥价格30元/吨, 市场资金紧张, 新开工程项目较少, 水泥需求维持在5成左右, 市场竞争激烈, 为提升销量, 祁连山主动下调价格, 海螺水泥仍在观望中。天水、定西地区水泥价格平稳, 下游需求环比变化不大, 企业出货在5-6成, 库存高位或满库运行, 8月5日起, 区域内企业执行为期15天错峰生产。 |

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

建筑玻璃市场概述: 本周浮法玻璃市场成交维持良好, 价格不断走高, 部分区域厂家库存降至低位。目前市场需求尚可, 周内加工厂一定程度备货, 推动浮法厂库存下降及价格上涨。目前多数区域厂家库存压力得到缓解, 部分区域库存低位, 预计短期价格仍具备小幅上涨预期。另外下游加工厂库存相对正常, 虽大量备货动力不足, 但传统旺季仍将保持一定原片库存, 预计下周成交或有放缓, 但仍将会保持一定成交, 短期浮法厂家库存增加压力或相对有限。

(1) 价格:

卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 2039.8 元/吨, 较上周+71.8 元/吨,

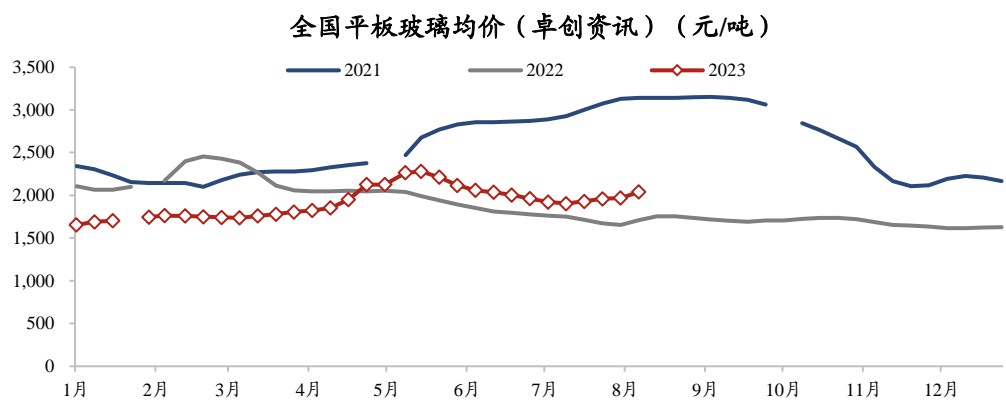
较 2022 年同期+331.4 元/吨。

表7: 本周建筑浮法玻璃价格

| 浮法原片厂商价格 (周) (卓创) | 价格变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|----------------------|------|------|------|----------|----------|----------|-----|
| 全国 | | 2040 | 71.8 | 331 | 2280 | 1653 | 元/吨 |
| -华北地区 | | 1825 | 51.1 | 330 | 2019 | 1516 | 元/吨 |
| -华东地区 | | 2162 | 79.5 | 361 | 2326 | 1730 | 元/吨 |
| -华中地区 | | 2004 | 82.7 | 337 | 2217 | 1596 | 元/吨 |
| -华南地区 | | 2071 | 89.9 | 256 | 2521 | 1755 | 元/吨 |

数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

图13: 全国平板玻璃均价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动:

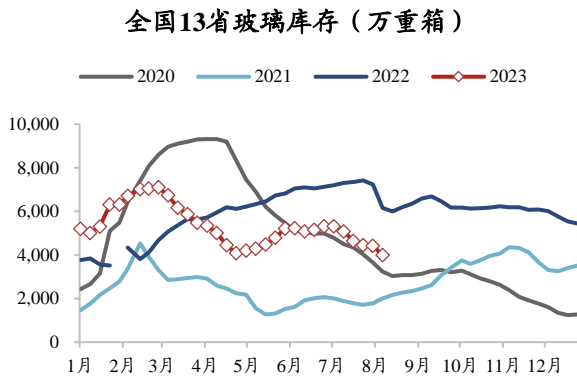
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 3989 万重箱, 较上周-433 万重箱, 较 2022 年同期-2170 万重箱。

表8: 本周建筑浮法玻璃库存变动

| 样本企业库存 | 数量变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|-----------|------|-------|-------|----------|----------|----------|-----|
| 8省库存 | | 2920 | (309) | (1880) | 5325 | 2920 | 万重箱 |
| 13省库存 | | 3989 | (433) | (2170) | 7102 | 3989 | 万重箱 |
| 样本企业表现消费量 | 数量变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
| 13省当周 | | 2063 | 400 | (661) | 2127 | 546 | 万重箱 |
| 13省年初至今 | | 51951 | -- | 1554 | -- | -- | 万重箱 |

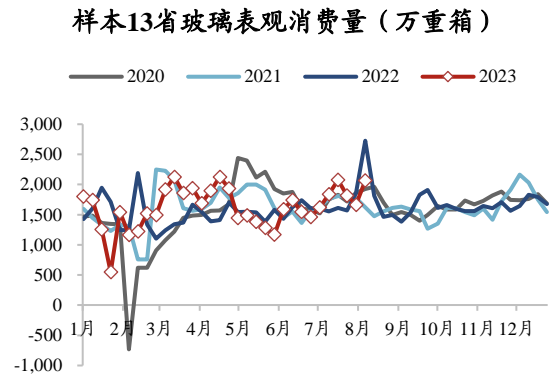
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图14: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图15: 样本13省玻璃表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

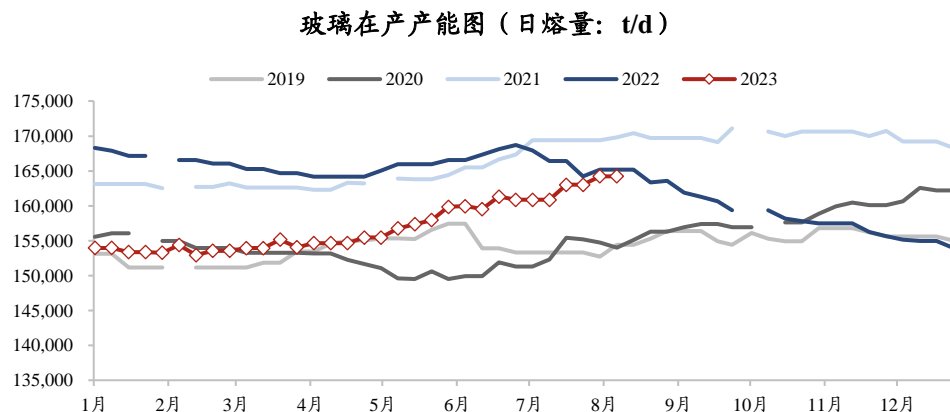
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

| 产能日熔量 | 数量及百分比变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|-----------|----------|--------|------|----------|----------|----------|-------|
| 在产产能-白玻 | ◆◆◆◆◆ | 150970 | 0 | (2290) | 150970 | 142370 | 吨/日 |
| 在产产能-颜色玻璃 | ◆◆◆◆◆ | 11710 | 0 | (200) | 11760 | 8260 | 吨/日 |
| 开工率(总产能) | ◆◆◆◆◆ | 68.16 | 0.00 | 67 | 68.16 | 65.02 | %/pct |
| 开工率(有效产能) | ◆◆◆◆◆ | 84.20 | 0.00 | 83 | 84.20 | 81.00 | %/pct |

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图16: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(4) 行业盈利:

表10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差

| 玻璃纯碱能源价差 (全国均价) | 价格变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|-----------------|---|------|------|----------|----------|----------|-----|
| 全国均价-天然气-纯碱 |  | 751 | 64 | 419 | 870 | 248 | 元/吨 |
| 全国均价-石油焦-纯碱 |  | 1160 | 64 | 799 | 1301 | 463 | 元/吨 |

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

无碱纱市场: 本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳, 局部松动, 部分厂针对部分客户执行一单一议操作。从需求端看, 下游订单支撑不足, 成交持续性承压, 部分厂报价进一步小幅下探, 整体成交重心小幅下移。从供应端看, 周内池窑产线暂无调整, 市场在产产能维持平稳, 终端需求暂无明显好转下, 市场交投氛围平平, 池窑厂库存增速不减。后期计划外冷修产线或将增加, 中长期来看, 市场在产产能存逐步削减预期, 市场供应压力或下降, 关注产线变动情况。但现阶段池窑厂库存压力高位不下, 在终端需求短期难有明显回升下, 预计池窑厂价格或将呈后趋稳走势。截至8月10日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在3700-3900元/吨不等, 全国均价3762.13元/吨, 主流含税送到, 较上周均价(3790.75)下跌0.75%, 环比降幅缩小0.53个百分点, 同比下跌21.7%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下: 无碱2400tex直接纱报3700-3900元/吨, 无碱2400texSMC纱报3900-4400元/吨, 无碱2400tex喷射纱报5600-6500元/吨, 无碱2400tex毡用合股纱报3800-4200元/吨, 无碱2400tex板材纱报3900-4200元/吨, 无碱2000tex热塑直接纱报4100-5400元/吨, 不同区域价格或有差异, 个别企业价格较低。

电子纱市场: 本周国内电子纱市场部分厂报价小幅提涨, 电子布价格亦有小幅提涨, 市场交投氛围不温不火。下游PCB市场需求变动不大, 多数深加工按需采购, 备货意向平平。而电子纱市场来看, 下半年部分池窑厂的电子纱产线存冷修计划, 短期个别厂家以备货自用为主要目的, 少量外售, 多数企业亏损情况下, 部分厂家报价小幅调涨。本周电子纱主流报价7600-8500元/吨不等, 较上周价格基本持平; 电子布当前主流报价为3.2-3.8元/米不等, 成交按量可谈。

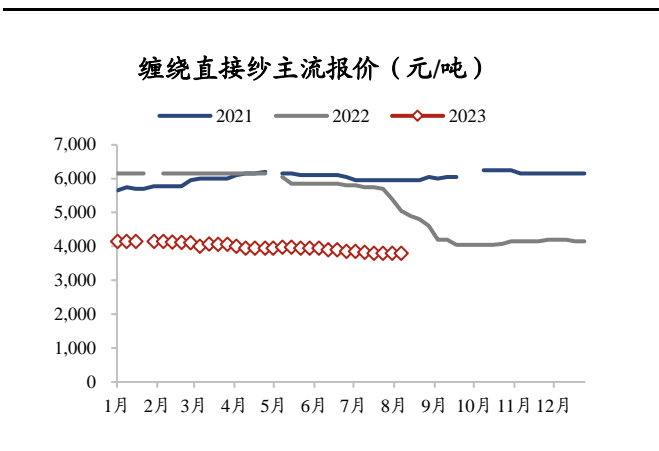
表11: 玻纤价格表

| 无碱粗纱主流报价中位数 | 价格变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|--------------|------|------|-------|----------|----------|----------|-----|
| 缠绕直接纱2400tex | | 3800 | 0 | (1250) | 4150 | 3800 | 元/吨 |
| SMC纱2400tex | | 4150 | 0 | (3100) | 5250 | 4150 | 元/吨 |
| 喷射纱2400tex | | 6050 | (150) | (2800) | 7250 | 6050 | 元/吨 |

| 电子纱主流报价中位数 | 价格变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|------------|------|--------|-------|----------|----------|----------|-----|
| G75纱 | | 8050.0 | 100.0 | (1300.0) | 10100.0 | 7700.0 | 元/吨 |
| 电子布 | | 3.5 | 0.3 | (0.6) | 4.4 | 3.3 | 元/米 |

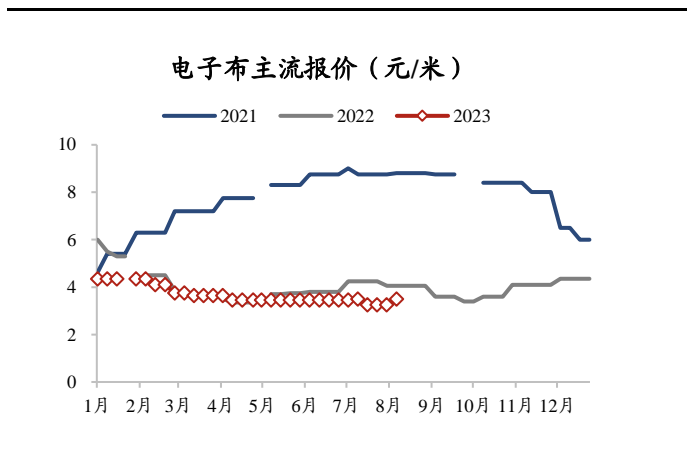
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 缠绕直接纱主流报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 主流电子布报价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动和表观需求:

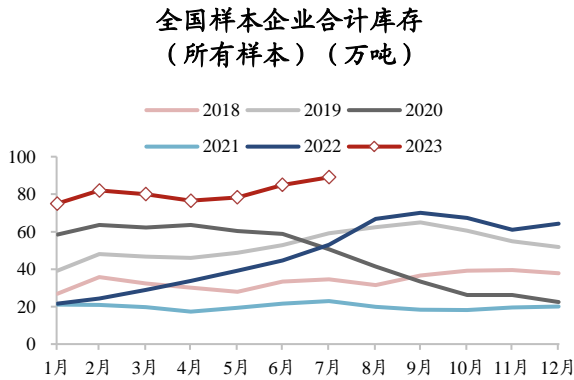
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

| 样本企业库存 | 数量变动 | 2023年7月 | 较2023年6月 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|--------|------|---------|----------|----------|----------|----------|----|
| 所有样本 | | 89.1 | 4.1 | 36.1 | 89.1 | 75.0 | 万吨 |
| 不变样本 | | 84.6 | 4.4 | 34.2 | 84.6 | 70.5 | 万吨 |

| 样本企业表观需求 | 数量变动 | 2023年7月 | 较2023年6月 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|----------|------|---------|----------|----------|----------|----------|----|
| 所有样本 | | 33.4 | 2.6 | 3.7 | 41.2 | 29.7 | 万吨 |
| 不变样本 | | 28.6 | 3.0 | 3.7 | 35.9 | 25.6 | 万吨 |

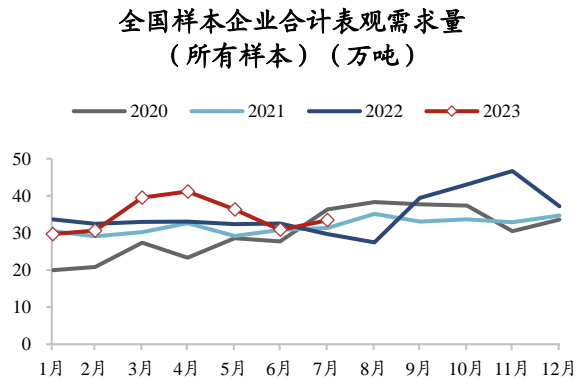
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤库存变动



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

表13: 玻纤产能变动

| 月度产能变化 | 数量变动 | 2023年7月 | 较2023年6月 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|--------|------|---------|----------|----------|----------|----------|------|
| 在产 | | 696 | 0 | 60 | 696 | 662 | 万吨/年 |
| 在产-粗纱 | | 591 | 0 | 52 | 591 | 560 | 万吨/年 |
| 在产-电子纱 | | 105 | 0 | 8 | 105 | 102 | 万吨/年 |

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.4. 消费建材相关原材料

表14: 消费建材主要原材料价格

| 原材料价格 | 价格变动 | 本周 | 环比变动 | 较2022年同期 | 2023年内最高 | 2023年内最低 | 单位 |
|--------------|------|------|-------|----------|----------|----------|------|
| 聚丙烯无规共聚物PP-R | | 8950 | 0 | (850) | 9600 | 8900 | 元/吨 |
| 高密度聚乙烯HDPE | | 9000 | (200) | 100 | 9300 | 8350 | 元/吨 |
| 聚氯乙烯PVC | | 6055 | (21) | (464) | 6367 | 5532 | 元/吨 |
| 环氧乙烷 | | 6100 | 100 | (200) | 7200 | 6000 | 元/吨 |
| 沥青(建筑沥青) | | 4000 | 0 | (350) | 4000 | 4000 | 元/吨 |
| WTI | | 84 | 2 | (8) | 84 | 67 | 美元/桶 |

数据来源: Wind、东吴证券研究所

3. 行业和公司动态跟踪

3.1. 行业政策点评

(1) 四部门联合召开新闻发布会，介绍“打好宏观政策组合拳、推动经济高质量发展”有关情况

8月4日上午，国家发展改革委、财政部、中国人民银行、国家税务总局联合召开新闻发布会，介绍“打好宏观政策组合拳，推动经济高质量发展”有关情况。国家发展改革委副秘书长、综合司司长袁达，国家税务总局总会计师罗天舒，中国人民银行货币政策司司长邹澜，财政部税政司副司长魏岩出席发布会，就落实宏观政策工作进展成效和下一步着力点、积极财政政策加力提效、税费优惠政策进展成效和落实举措、发挥多种货币政策工具作用、结构性货币政策工具、加强政策协调配合等问题回答记者提问。

点评：发布会上表示：在宏观“组合拳”方面，延续优化一批阶段性政策，研究出台一批针对性强的新举措，积极谋划实施一批储备政策，主要包括积极扩大国内需求（加快推进“十四五”规划102项重大工程及其他经济社会发展重大项目、延续实施支持交通基础设施项目建设、在更好满足居民刚性和改善性住房需求、积极扩大有效投资等方面加强政策储备）、做强做优实体经济、推动高水平科技自立自强、持续深化改革开放、切实保障改善民生、防范化解重点领域风险等6个方面。其中引导市场利率下行、促进汽车等大宗商品消费、推进超大特大城市城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设、有序扩大基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）发行规模等政策措施已经陆续出台实施，其他政策也在抓紧推进。

3.2. 行业数据点评

(1) 7月金融数据

一、广义货币增长10.7%

7月末，广义货币(M2)余额285.4万亿元，同比增长10.7%，增速分别比上月末和上年同期低0.6个和1.3个百分点。狭义货币(M1)余额67.72万亿元，同比增长2.3%，增速分别比上月末和上年同期低0.8个和4.4个百分点。流通中货币(M0)余额10.61万亿元，同比增长9.9%。当月净投放现金710亿元。

二、前七个月人民币贷款增加16.08万亿元

7月末，本外币贷款余额235.92万亿元，同比增长10.5%。人民币贷款余额230.92万亿元，同比增长11.1%，增速比上月末低0.2个百分点，比上年同期高0.1个百分点。前七个月人民币贷款增加16.08万亿元，同比多增1.67万亿元。

7月份人民币贷款增加3459亿元，同比少增3498亿元。分部门看，住户贷款减少2007亿元，其中，短期贷款减少1335亿元，中长期贷款减少672亿元；企（事）业单

位贷款增加 2378 亿元，其中，短期贷款减少 3785 亿元，中长期贷款增加 2712 亿元，票据融资增加 3597 亿元；非银行业金融机构贷款增加 2170 亿元。

7 月末，外币贷款余额 7015 亿美元，同比下降 18.6%。前七个月外币贷款减少 401 亿美元，同比少减 111 亿美元。7 月份外币贷款减少 114 亿美元，同比少减 197 亿美元。

三、前七个月人民币存款增加 18.98 万亿元

7 月末，本外币存款余额 283.36 万亿元，同比增长 10%。人民币存款余额 277.5 万亿元，同比增长 10.5%，增速分别比上月末和上年同期低 0.5 个和 0.9 个百分点。

前七个月人民币存款增加 18.98 万亿元，同比多增 1290 亿元。7 月份人民币存款减少 1.12 万亿元，同比多减 1.17 万亿元。其中，住户存款减少 8093 亿元，非金融企业存款减少 1.53 万亿元，财政性存款增加 9078 亿元，非银行业金融机构存款增加 4130 亿元。

7 月末，外币存款余额 8218 亿美元，同比下降 13.8%。前七个月外币存款减少 321 亿美元，同比少减 112 亿美元。7 月份外币存款减少 155 亿美元，同比少减 175 亿美元。

四、7 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.49%，质押式债券回购月加权平均利率为 1.53%

7 月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 209.55 万亿元，日均成交 9.98 万亿元，日均成交同比增长 23.2%。其中，同业拆借日均成交同比下降 0.9%，现券日均成交同比增长 16.3%，质押式回购日均成交同比增长 27.2%。

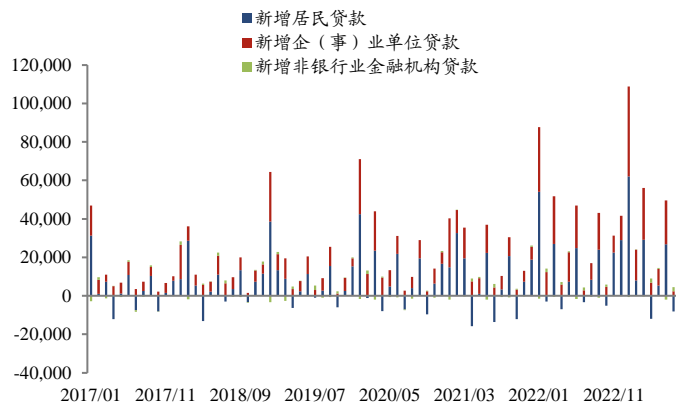
7 月份同业拆借加权平均利率为 1.49%，比上月低 0.08 个百分点，比上年同期高 0.14 个百分点。质押式回购加权平均利率为 1.53%，比上月低 0.14 个百分点，比上年同期高 0.2 个百分点。

五、7 月份经常项下跨境人民币结算金额为 12,031 亿元，直接投资跨境人民币结算金额为 6264 亿元

7 月份，经常项下跨境人民币结算金额为 12,031 亿元，其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为 8384 亿元、3647 亿元；直接投资跨境人民币结算金额为 6264 亿元，其中对外直接投资、外商直接投资分别为 1838 亿元、4426 亿元。

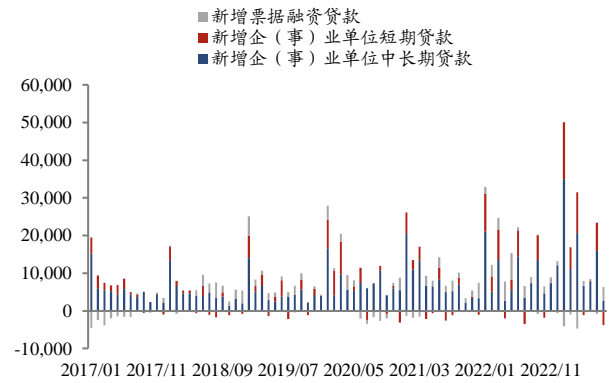
点评：7 月社融存量新口径下同比增速 8.9%，较 6 月下降 0.1pct，剔除政府债券后的社融增速 8.7%，较 6 月下降 0.1pct。7 月新增社融 5282 亿，同比少增 2703 亿，均低于市场预期。社融少增主要是信贷同比少增所致，其中企业中长期贷款增加 2712 亿，同比少增 747 亿，居民中长期贷款（主要为按揭）减少 672 亿，同比多减 2158 亿，反映经济内生复苏动力不足，有待财政和货币政策的进一步发力和成效落地。

图21: 新增人民币贷款结构 (亿元)



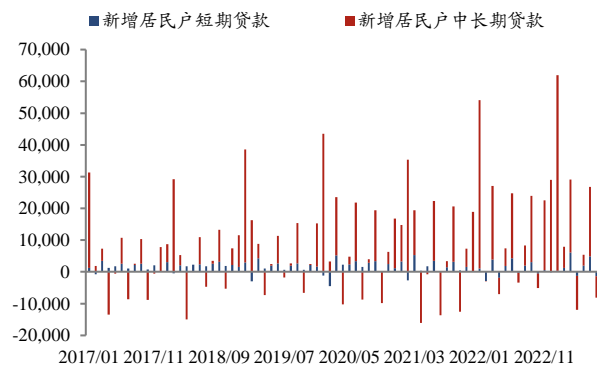
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图22: 新增企业端信贷结构 (亿元)



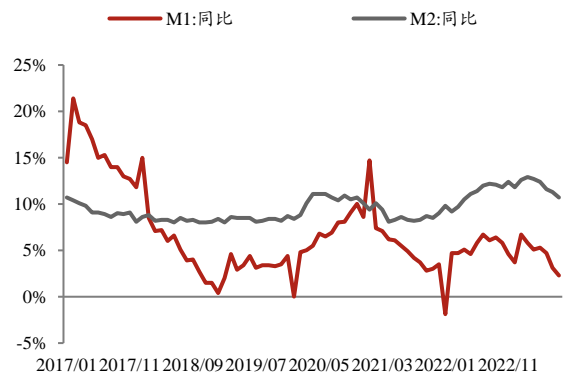
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图23: 新增居民端信贷结构 (亿元)



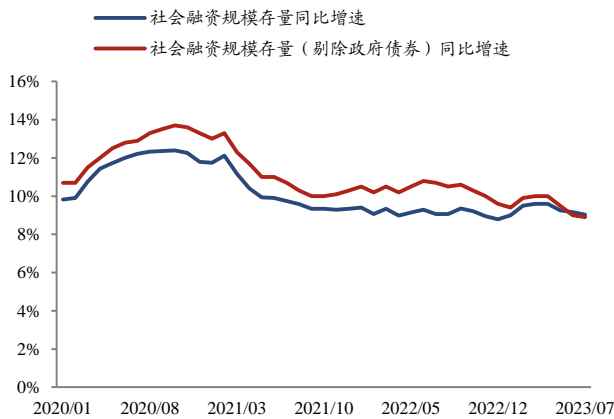
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图24: M1 与 M2 同比增速 (%)



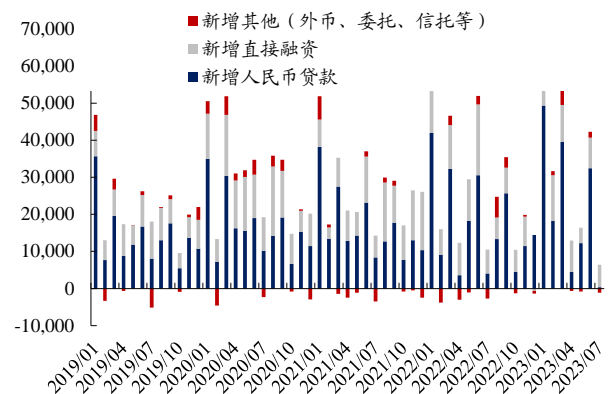
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图25: 社融存量同比增速 (%)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图26: 单月社融增量结构 (亿元)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

3.3. 行业重要新闻

表15: 行业重要新闻

| 行业 | 新闻摘要 | 来源 | 日期 |
|----|---|------------|-----------|
| 建材 | 关于召开中国玻璃纤维工业协会安全防护用玻纤制品分会筹备会议的通知。 | 中国玻璃纤维工业协会 | 2023/8/7 |
| 水泥 | 天瑞水泥—6000t/d 熟料搬迁升级项目环评公示。 | 数字水泥网 | 2023/8/8 |
| 水泥 | 143.36 元/吨, 6000 吨水泥熟料折价再次拍卖。 | 数字水泥网 | 2023/8/9 |
| 建材 | 马鞍山海螺绿色建材年产 960 万吨骨料智能机制砂项目提前投产。 | 财联社 | 2023/8/10 |
| 建材 | 协会团体标准《温室气体排放核算与报告要求(玻璃纤维生产企业)》审查会顺利召开。 | 中国玻璃纤维工业协会 | 2023/8/10 |
| 建材 | 甘肃省九连山水泥熟料生产线拆除退出公告。 | 财联社 | 2023/8/10 |

数据来源: 数字水泥网, 中国玻璃纤维工业协会, 财联社, 东吴证券研究所

3.4. 板块上市公司重点公告梳理

表16: 板块上市公司重要公告

| 公告日期 | 公司简称 | 公告标题 | 主要内容 |
|-----------|------|-----------------------|--|
| 2023/8/7 | 塔牌集团 | 2023 年半年度报告 | 公司上半年实现营业收入 28.71 亿元, 同比增长 10.72%; 归母净利润 4.86 亿元, 同比增长 178.03%。 |
| 2023/8/8 | 赛特新材 | 股东股份减持计划届满暨减持结果公告 | 张颖女士减持公司股份 18.2 万股, 占当时公司总股本的 0.2297%, 本次减持计划实施完毕。 |
| 2023/8/9 | 东方雨虹 | 2023 年半年度报告 | 公司上半年实现营业收入 168.52 亿元, 同比增长 10.10%; 实现归母净利润 13.34 亿元, 同比增长 38.07%。 |
| 2023/8/9 | 科顺股份 | 向不特定对象发行可转换公司债券发行结果公告 | 本次可转债发行总额为人民币 21.98 亿元, 每张面值为人民币 100 元, 共计 2198 万张, 按面值发行。 |
| 2023/8/9 | 赛特新材 | 2023 年半年度报告 | 公司上半年实现营业收入 3.54 亿元, 同比增长 15.86%; 实现归母净利润 4152.90 万元, 同比增长 86.79%。 |
| 2023/8/10 | 帝欧家居 | 取得发明专利证书的公告 | 帝欧家居集团股份有限公司子公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 7 项。 |

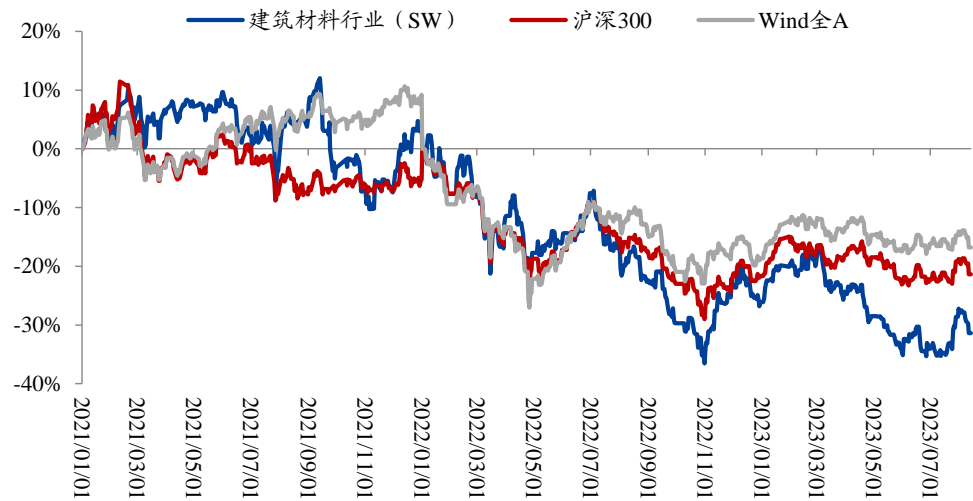
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块 (SW) 涨跌幅-4.87%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-3.39%、-3.32%, 超额收益分别为-1.48%、-1.56%。

个股方面, 赛特新材、韩建河山、友邦吊顶、爱丽家居、坤彩科技位列涨幅榜前五, 蒙娜丽莎、海鸥住工、海象新材、中铁装配、金刚光伏位列涨幅榜后五。

图27: 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)



数据来源: Wind、东吴证券研究所

表17: 板块涨跌幅前五

| 代码 | 股票简称 | 2023-8-11 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨 跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|------|--------------------|----------|----------------|----------------|
| 688398.SH | 赛特新材 | 36.15 | 5.00 | 8.39 | 52.09 |
| 603616.SH | 韩建河山 | 6.05 | 1.85 | 5.24 | 13.94 |
| 002718.SZ | 友邦吊顶 | 15.77 | -0.50 | 2.89 | 20.27 |
| 603221.SH | 爱丽家居 | 8.78 | -0.57 | 2.82 | -32.57 |
| 603826.SH | 坤彩科技 | 51.58 | -0.58 | 2.81 | -1.58 |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表18: 板块涨跌幅后五

| 代码 | 股票简称 | 2023-8-11 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨 跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|------|--------------------|----------|----------------|----------------|
| 002918.SZ | 蒙娜丽莎 | 18.35 | -9.92 | -6.53 | 3.02 |
| 002084.SZ | 海鸥住工 | 4.19 | -10.09 | -6.70 | -5.63 |
| 003011.SZ | 海象新材 | 24.89 | -13.82 | -10.43 | 17.69 |
| 300374.SZ | 中铁装配 | 13.99 | -15.87 | -12.48 | 5.35 |
| 300093.SZ | 金刚光伏 | 17.22 | -25.71 | -22.32 | -59.80 |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

地产信用风险失控、政策定力超预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券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并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021
传真: (0512) 62938527
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>