



Research and
Development Center

水泥需求持续回补，资金面改善下关注旺季 实物工作量

建筑建材

证券研究报告

行业研究

行业周报

建筑装饰

投资评级 看好

上次评级 看好

建筑建材

任菲菲 建筑建材行业首席分析师
执业编号: S1500522020002
联系电话: 13046033778
邮箱: renfeifei@cindasc.com

段良弢 建筑建材行业研究助理
联系电话: 13910500006
邮箱: duanliangchao@cindasc.com

信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区闹市口大街9号院1号楼
邮编: 100031

水泥需求持续回补，资金面改善下关注旺季实物工作量

2023年08月28日

本期内容提要:

➤ 8月25日国常会审议通过《关于规划建设保障性住房的指导意见》。会议指出，推进保障性住房建设，有利于保障和改善民生，有利于扩大有效投资，是促进房地产市场平稳健康发展、推动建立房地产业发展新模式的重要举措。要做好保障性住房的规划设计，用改革创新的办法推进建设，确保住房建设质量，同时注重加强配套设施建设和公共服务供给。

➤ 水泥：错峰生产和行业自律下水泥价格整体保持稳定

上周全国水泥市场价格大体保持平稳。价格上涨区域主要是华东和西南地区；价格回落区域为华北、华中和西北地区。8月下旬，受市场资金紧张因素影响，大多数地区在建项目施工进度缓慢，水泥需求环比提升有限；分区域看，华东和华南地区企业发货率在6-7成，华北、东北、西南和西北地区在4-6成不等。价格方面，受益于错峰生产和行业自律，局部地区水泥价格出现上涨，助推全国整体价格实现企稳。

价格连续二十周下降后首次企稳：截至2023年8月25日，全国主要城市水泥价格365元/吨，环比-0%，同比-15.65%。

出货率连续四周上升：截至2023年8月25日，全国水泥出货率为57.4%，环比+0.27pct，同比-3.42pct。

开工率连续三周上升：截至2023年8月24日，全国水泥开工率为53.44%，环比+1.94pct，同比+9.33pct。

水泥出货量连续三周上升：截至2023年8月22日，上周全国水泥出货量562.9万吨，环比+5.05%，同比-28.29%。其中，水泥直供量（基建）为216.9万吨，环比+4.33%，同比-4.87%；房建+民用水泥用量为346万吨，环比+5.5%，同比-37.88%。

库容比连续三周上升：截至2023年8月25日，全国水泥库容比为75.75%，环比+0.94pct，同比+11.25pct。

➤ 浮法玻璃：库存小幅上涨，价格维持稳定

上周浮法玻璃价格小幅上涨，刚需支撑仍存在。需求端公建工程项目订单逐步改善，加工厂订单情况向好，供给端产线有所增加，玻璃全国库存（大口径）出现近8周的首次上涨，玻璃价格保持平稳，上周

中下游以消化库存为主，降库效果一般，后续仍需关注保交楼政策变化与进度情况，未来不排除个别企业通过加大让利维持出货导致玻璃价格下跌的可能。

5mm 浮法玻璃价格维持稳定：截至 2023 年 8 月 24 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 107.8 元/重箱，环比-0%，同比+18.28%。

玻璃库存由降转升：截至 2023 年 8 月 24 日，全国（小口径）玻璃库存为 2958 万重箱，环比+4%，同比-38%；全国（大口径）玻璃库存为 4027 万重箱，环比+3%，同比-35%。

5mm 浮法玻璃价差由升转降：截至 2023 年 8 月 24 日，5mm 浮法玻璃天然气价差为 45.38 元/重箱，环比-0.28%，同比+87.64%；5mm 浮法玻璃石油焦价差为 64.36 元/重箱，环比-0.2%，同比+210.87%；5mm 浮法玻璃重油价差为 42.96 元/重箱，环比-7.01%，同比+434.63%。

➤ 光伏玻璃：库存下降，价格继续保持稳定

上周国内光伏玻璃供需整体稳定，库存持续下降。供应端来看，近期在产产线生产稳定，全国光伏玻璃在产产线共计 449 条，日熔量合计 89880 吨/日，环比持平。需求端近期组件厂家开工基本稳定，仅局部需求稍有减量，整体来看，需求端较上周变动不大，支撑仍存。

光伏玻璃价格连续九周稳定：截至 2023 年 8 月 25 日，光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 25.88 元/平方米，环比-0%，同比-5.48%，3.2mm 原片玻璃(均价)为 17.5 元/平方米，环比-0%，同比-12.5%，光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 17.75 元/平方米，环比-0%，同比-14.77%，2.0mm 原片玻璃(均价)为 12.63 元/平方米，环比-0%，同比-14.41%。

光伏玻璃差价小幅下降：截至 2023 年 8 月 25 日，3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 96.95 元/重箱，环比-2.49%，同比-6.99%，3.2mm 原片玻璃天然气价差 46.95 元/重箱，环比-0.27%，同比-19.25%，2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 48.52 元/重箱，环比-0.26%，同比-23.36%，2.0mm 原片玻璃天然气价差 16.48 元/重箱，环比-0.77%，同比-34.93%。

➤ 投资建议：

建议重点关注基建产业链中手握优质订单且具备资金实力的建筑央企龙头（中特估主线不变），如中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、四川路桥、山东路桥、安徽建工等；水泥需求疲弱影响下，集中度有望进一步提升，建议关注水泥板块头部企业，如海螺水泥、冀东水泥、华新水泥等；保交楼贷款支持计划延续实施至 2024 年 5 月末，竣工边际改善有望持续，建议持续关注浮法玻璃龙头企业，此外，商务部已发布关于促进

家居消费若干措施的通知，消费建材头部企业有望迎来复苏机会，相关标的如旗滨集团、三棵树、东方雨虹、坚朗五金、兔宝宝、北新建材、伟星新材等；建议关注稳健复苏的玻纤板块，后续供需格局有望改善的背景下，建议关注山东玻纤、中国巨石、长海股份、中材科技、宏和科技等；光伏高景气背景下建议关注亚玛顿、金晶科技、硅宝科技、回天新材；电力投资提速下建议关注中国电建、中国能建、苏文电能；“一带一路”十周年之际，国际工程项目订单需求有望提速，建议关注中工国际、中钢国际、中材国际、北方国际；减隔震行业扩容逻辑兑现的背景下推荐震安科技（赛道具备长期投资机会），建议关注天铁股份、时代新材、科顺股份；受益于下游电子等高景气板块，建议关注洁净室行业标的圣晖集成、柏诚股份、亚翔集成、太极实业；设计+AI 场景有望随着技术提升而大幅提高经营效率，建议关注华建集团、华阳国际、华设集团。

风险因素：基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。

目录

| | |
|--------------------------|----|
| 一、行业观点 | 8 |
| 二、水泥行业数据跟踪 | 10 |
| (一) 价格 | 10 |
| 1. 主要城市水泥价格 | 10 |
| 2. 全口径水泥价格 | 10 |
| (二) 供给 | 11 |
| 1. 全国水泥产量 | 11 |
| 2. 分区域产量 | 12 |
| (三) 需求 | 13 |
| 1. 水泥出货率 | 13 |
| 2. 水泥开工率 | 14 |
| 3. 水泥出库量 | 16 |
| (四) 库存 | 17 |
| 三、玻璃行业数据跟踪 | 19 |
| (一) 价格 | 19 |
| 1. 5mm 浮法白玻 | 19 |
| 2. 光伏玻璃 | 20 |
| (二) 库存 | 21 |
| (三) 产能 | 21 |
| (四) 成本 | 22 |
| (五) 利润(差价) | 23 |
| 1. 5mm 浮法玻璃 | 23 |
| 2. 光伏玻璃 | 24 |
| 四、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪 | 25 |
| (一) 钢材 | 25 |
| 1. 螺纹钢 | 25 |
| 2. 线材 | 26 |
| 3. 建筑钢材成交量 | 28 |
| (二) 工程机械 | 28 |
| (三) 建筑订单 | 29 |
| 1. 月度订单数据 | 29 |
| 2. 季度订单数据 | 30 |
| 五、风险提示 | 32 |

图表目录

| | |
|----------------------------|----|
| 图表 1 全国主要城市水泥价格(元/吨) | 10 |
| 图表 2 主要城市水泥价格(元/吨) | 10 |
| 图表 3 全国水泥价格(元/吨) | 10 |
| 图表 4 全口径水泥价格(元/吨) | 11 |
| 图表 5 全口径水泥价格(元/吨) | 11 |
| 图表 6 全国全口径水泥价格(元/吨) | 11 |
| 图表 7 全国水泥产量(万吨) | 11 |
| 图表 8 华北水泥产量(万吨) | 12 |
| 图表 9 东北水泥产量(万吨) | 12 |
| 图表 10 华东水泥产量(万吨) | 12 |
| 图表 11 中南水泥产量(万吨) | 12 |
| 图表 12 西北水泥产量(万吨) | 12 |
| 图表 13 西南水泥产量(万吨) | 12 |
| 图表 14 水泥出货率 | 13 |
| 图表 15 地区水泥出货率 | 13 |
| 图表 16 全国水泥出货率 | 13 |
| 图表 17 华北水泥出货率 | 13 |
| 图表 18 东北水泥出货率 | 13 |
| 图表 19 华东水泥出货率 | 14 |
| 图表 20 华中水泥出货率 | 14 |

| | |
|---|----|
| 图表 21 华南水泥出货率..... | 14 |
| 图表 22 西南水泥出货率..... | 14 |
| 图表 23 西北水泥出货率..... | 14 |
| 图表 24 水泥开工率..... | 15 |
| 图表 25 水泥开工率（分区域）..... | 15 |
| 图表 26 全国水泥开工率..... | 15 |
| 图表 27 华北水泥开工率..... | 15 |
| 图表 28 东北水泥开工率..... | 15 |
| 图表 29 西北水泥开工率..... | 16 |
| 图表 30 华东水泥开工率..... | 16 |
| 图表 31 中南水泥开工率..... | 16 |
| 图表 32 西南水泥开工率..... | 16 |
| 图表 33 水泥出库量直供量（万吨）..... | 16 |
| 图表 34 水泥总出库量（万吨）..... | 17 |
| 图表 35 水泥出库量年度累计（万吨）..... | 17 |
| 图表 36 水泥直供量（基建）（万吨）..... | 17 |
| 图表 37 水泥直供量（基建）年度累计（自 2 月 28 日周度起）（万吨）..... | 17 |
| 图表 38 房建+民用水泥用量（万吨）..... | 17 |
| 图表 39 房建+民用水泥用量年度累计（自 2 月 28 日周度起）（万吨）..... | 17 |
| 图表 40 水泥库容比（%）..... | 18 |
| 图表 41 水泥库容比（分区域）..... | 18 |
| 图表 42 全国水泥库容比..... | 18 |
| 图表 43 华北水泥库容比..... | 18 |
| 图表 44 东北水泥库容比..... | 18 |
| 图表 45 西北水泥库容比..... | 19 |
| 图表 46 华东水泥库容比..... | 19 |
| 图表 47 中南水泥库容比..... | 19 |
| 图表 48 西南水泥库容比..... | 19 |
| 图表 49 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）..... | 20 |
| 图表 50 5mm 浮法白玻地区价格（元/重箱）..... | 20 |
| 图表 51 全国 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）..... | 20 |
| 图表 52 光伏玻璃价格（元/平方米）..... | 20 |
| 图表 53 光伏玻璃价格（元/平方米）..... | 21 |
| 图表 54 光伏 3.2mm 镀膜玻璃（元/平方米）..... | 21 |
| 图表 55 全国（小口径）玻璃库存（万重箱）..... | 21 |
| 图表 56 全国（大口径）玻璃库存（万重箱）..... | 21 |
| 图表 57 全国浮法玻璃年度累计点火/复产产能（吨/天）..... | 21 |
| 图表 58 全国浮法玻璃年度累计冷修产能（吨/天）..... | 21 |
| 图表 59 全国浮法玻璃年度新增产能（吨/天）..... | 22 |
| 图表 60 各式玻璃成本..... | 22 |
| 图表 61 纯碱成本（元/吨）..... | 22 |
| 图表 62 石油焦成本（元/吨）..... | 22 |
| 图表 63 重油成本（元/吨）..... | 23 |
| 图表 64 天然气成本（元/m ² ）..... | 23 |
| 图表 65 5mm 浮法玻璃差价（元/重箱）..... | 23 |
| 图表 66 5mm 浮法玻璃天然气价差（元/重箱）..... | 23 |
| 图表 67 5mm 浮法玻璃石油焦价差（元/重箱）..... | 23 |
| 图表 68 5mm 浮法玻璃重油价差（元/重箱）..... | 24 |
| 图表 69 光伏玻璃差价（元/重箱）..... | 24 |
| 图表 70 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）..... | 24 |
| 图表 71 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）..... | 24 |
| 图表 72 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）..... | 25 |
| 图表 73 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）..... | 25 |
| 图表 74 螺纹钢数据（万吨）..... | 25 |
| 图表 75 螺纹钢产量（万吨）..... | 26 |

| | |
|-----------------------------|----|
| 图表 76 螺纹钢社会库存 (万吨) | 26 |
| 图表 77 螺纹钢钢厂库存 (万吨) | 26 |
| 图表 78 螺纹钢总库存 (万吨) | 26 |
| 图表 79 螺纹钢表观消费量 (万吨) | 26 |
| 图表 80 线材数据 (万吨) | 27 |
| 图表 81 线材产量 (万吨) | 27 |
| 图表 82 线材社会库存 (万吨) | 27 |
| 图表 83 线材钢厂库存 (万吨) | 27 |
| 图表 84 线材总库存 (万吨) | 27 |
| 图表 85 线材表观消费量 (万吨) | 28 |
| 图表 86 国内建筑钢材成交量 (吨) | 28 |
| 图表 87 国内建筑钢材成交量季节性数据 (吨) | 28 |
| 图表 88 挖掘机开工小时数 (小时) | 28 |
| 图表 89 挖掘机国内当月销量增速跟踪 (%) | 28 |
| 图表 90 建筑央企订单情况跟踪 (月度数据, 亿元) | 29 |
| 图表 91 中国建筑订单情况跟踪 (亿元) | 30 |
| 图表 92 中国电建订单情况跟踪 (亿元) | 30 |
| 图表 93 中国中冶订单情况跟踪 (亿元) | 30 |
| 图表 94 中国化学订单情况跟踪 (亿元) | 30 |
| 图表 95 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据, 亿元) | 31 |
| 图表 96 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据) | 31 |

一、行业观点

8月25日国常会审议通过《关于规划建设保障性住房的指导意见》。会议指出，推进保障性住房建设，有利于保障和改善民生，有利于扩大有效投资，是促进房地产市场平稳健康发展、推动建立房地产业发展新模式的重要举措。要做好保障性住房的规划设计，用改革创新的办法推进建设，确保住房建设质量，同时注重加强配套设施建设和公共服务供给。

水泥：错峰生产和行业自律下水泥价格整体保持稳定

上周全国水泥市场价格大体保持平稳。价格上涨区域主要是华东和西南地区；价格回落区域为华北、华中和西北地区。8月下旬，受市场资金紧张因素影响，大多数地区在建项目施工进度缓慢，水泥需求环比提升有限；分区域看，华东和华南地区企业发货率在6-7成，华北、东北、西南和西北地区在4-6成不等。价格方面，受益于错峰生产和行业自律，局部地区水泥价格出现上涨，助推全国整体价格实现企稳。

价格连续二十周下降后首次企稳：截至2023年8月25日，全国主要城市水泥价格365元/吨，环比-0%，同比-15.65%。

出货率连续四周上升：截至2023年8月25日，全国水泥出货率为57.4%，环比+0.27pct，同比-3.42pct。

开工率连续三周上升：截至2023年8月24日，全国水泥开工率为53.44%，环比+1.94pct，同比+9.33pct。

水泥出库量连续三周上升：截至2023年8月22日，上周全国水泥出库量562.9万吨，环比+5.05%，同比-28.29%。其中，水泥直供量（基建）为216.9万吨，环比+4.33%，同比-4.87%；房建+民用水泥用量为346万吨，环比+5.5%，同比-37.88%。

库容比连续三周上升：截至2023年8月25日，全国水泥库容比为75.75%，环比+0.94pct，同比+11.25pct。

浮法玻璃：库存小幅上涨，价格维持稳定

上周浮法玻璃价格小幅上涨，刚需支撑仍存在。需求端在建工程项目订单逐步改善，加工订单情况向好，供给端产线有所增加，玻璃全国库存（大口径）出现近8周的首次上涨，玻璃价格保持平稳，上周中下游以消化库存为主，降库效果一般，后续仍需关注保交楼政策变化与进度情况，未来不排除个别企业通过加大让利维持出货导致玻璃价格下跌的可能。

5mm浮法玻璃价格维持稳定：截至2023年8月24日，全国5mm浮法白玻价格为107.8元/重箱，环比-0%，同比+18.28%。

玻璃库存由降转升：截至2023年8月24日，全国（小口径）玻璃库存为2958万重箱，环比+4%，同比-38%；全国（大口径）玻璃库存为4027万重箱，环比+3%，同比-35%。

5mm浮法玻璃价差由升转降：截至2023年8月24日，5mm浮法玻璃天然气价差为45.38元/重箱，环比-0.28%，同比+87.64%；5mm浮法玻璃石油焦价差为64.36元/重箱，环比-0.2%，同比+210.87%；5mm浮法玻璃重油价差为42.96元/重箱，环比-7.01%，同比+434.63%。

光伏玻璃：库存连续下降，价格继续保持稳定

上周国内光伏玻璃供需整体稳定，库存持续下降。供应端来看，近期在产产线生产稳定，全国光伏玻璃在产产线共计449条，日熔量合计89880吨/日，环比持平。需求端近期组件厂家开工基本稳定，仅局部需求稍有减量，整体来看，需求端较上周变动不大，支撑仍存。

光伏玻璃价格连续九周稳定：截至2023年8月25日，光伏3.2mm镀膜玻璃(均价)为25.88元/平方米，环比-0%，同比-5.48%，3.2mm原片玻璃(均价)为17.5元/平方米，环比-0%，同比-12.5%，光伏2.0mm镀膜玻璃(均价)为17.75元/平方米，环比-0%，同比-14.77%，2.0mm原片玻璃(均价)为12.63元/平方米，环比-0%，同比-14.41%。

光伏玻璃差价小幅下降：截至2023年8月25日，3.2mm镀膜玻璃天然气价差96.95

元/重箱，环比-2.49%，同比-6.99%，3.2mm 原片玻璃天然气价差 46.95 元/重箱，环比-0.27%，同比-19.25%，2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 48.52 元/重箱，环比-0.26%，同比-23.36%，2.0mm 原片玻璃天然气价差 16.48 元/重箱，环比-0.77%，同比-34.93%。

投资建议：

建议重点关注基建产业链中手握优质订单且具备资金实力的建筑央企龙头（中特估主线不变），如中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、四川路桥、山东路桥、安徽建工等；水泥需求疲弱影响下，集中度有望进一步提升，建议关注水泥板块头部企业，如海螺水泥、冀东水泥、华新水泥等；保交楼贷款支持计划延续实施至 2024 年 5 月末，竣工边际改善有望持续，建议持续关注浮法玻璃龙头企业，此外，商务部已发布关于促进家居消费若干措施的通知，消费建材头部企业有望迎来复苏机会，相关标的如旗滨集团、三棵树、东方雨虹、坚朗五金、兔宝宝、北新建材、伟星新材等；建议关注稳健复苏的玻纤板块，后续供需格局有望改善的背景下，建议关注山东玻纤、中国巨石、长海股份、中材科技、宏和科技等；光伏高景气背景下建议关注亚玛顿、金晶科技、硅宝科技、回天新材；电力投资提速下建议关注中国电建、中国能建、苏文电能；“一带一路”十周年之际，国际工程项目订单需求有望提速，建议关注中工国际、中钢国际、中材国际、北方国际；减隔震行业扩容逻辑兑现的背景下推荐震安科技（赛道具备长期投资机会），建议关注天铁股份、时代新材、科顺股份；受益于下游电子等高景气板块，建议关注洁净室行业标的圣晖集成、柏诚股份、亚翔集成、太极实业；设计+AI 场景有望随着技术提升而大幅提高经营效率，建议关注华建集团、华阳国际、华设集团。

二、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

1. 主要城市水泥价格

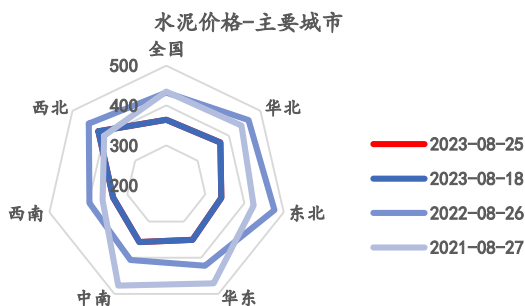
截至 2023 年 8 月 25 日，全国主要城市水泥价格 365 元/吨，环比-0%，同比-15.65%；华北主要城市水泥价格 372 元/吨，环比-0%，同比-19.48%；东北主要城市水泥价格 340 元/吨，环比-0%，同比-28.67%；华东主要城市水泥价格 350 元/吨，环比-0%，同比-17.09%；中南主要城市水泥价格 355.83 元/吨，环比-0%，同比-12.5%；西南主要城市水泥价格 336.25 元/吨，环比-0%，同比-15.41%；西北主要城市水泥价格 417.5 元/吨，环比-0%，同比-6.88%。

图表 1 全国主要城市水泥价格（元/吨）

| | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 中南 | 西南 | 西北 |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 2023-08-25 | 365.0 | 372.0 | 340.0 | 350.0 | 355.8 | 336.3 | 417.5 |
| 2023-08-18 | 365.0 | 372.0 | 340.0 | 350.0 | 355.8 | 336.3 | 417.5 |
| 2022-08-26 | 432.7 | 462.0 | 476.7 | 422.1 | 406.7 | 397.5 | 448.3 |
| 2021-08-27 | 434.8 | 440.0 | 423.3 | 471.4 | 476.7 | 363.8 | 399.2 |
| 环比 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 同比 | -15.65% | -19.48% | -28.67% | -17.09% | -12.50% | -15.41% | -6.88% |
| 与 21 比 | -16.06% | -15.45% | -19.69% | -25.76% | -25.35% | -7.56% | 4.59% |

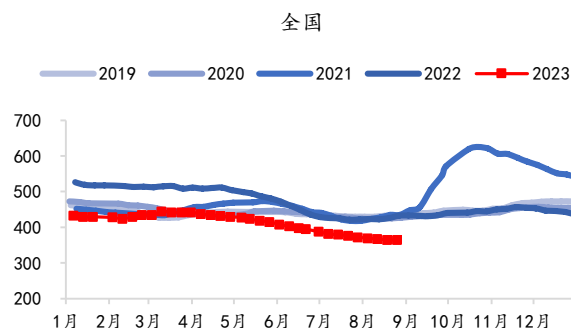
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 2 主要城市水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 3 全国水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

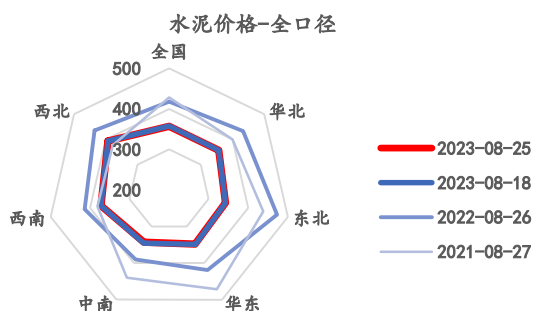
2. 全口径水泥价格

截至 2023 年 8 月 25 日，全国全口径水泥价格 357.38 元/吨，环比-0.24%，同比-14.62%；华北全口径水泥价格 357 元/吨，环比-0%，同比-17.55%；东北全口径水泥价格 342.5 元/吨，环比-0%，同比-27.51%；华东全口径水泥价格 347.69 元/吨，环比-0.33%，同比-17.06%；中南全口径水泥价格 343.33 元/吨，环比-0.64%，同比-12.03%；西南全口径水泥价格 373.18 元/吨，环比-0%，同比-9.88%；西北全口径水泥价格 393.18 元/吨，环比-0%，同比-9.61%。

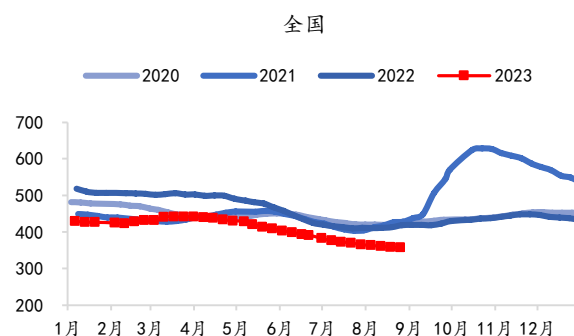
图表 4 全口径水泥价格 (元/吨)

| | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 中南 | 西南 | 西北 |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 2023-08-25 | 357.4 | 357.0 | 342.5 | 347.7 | 343.3 | 373.2 | 393.2 |
| 2023-08-18 | 358.3 | 357.0 | 342.5 | 348.8 | 345.6 | 373.2 | 393.2 |
| 2022-08-26 | 418.6 | 433.0 | 472.5 | 419.2 | 390.3 | 414.1 | 435.0 |
| 2021-08-27 | 428.4 | 400.0 | 437.5 | 471.2 | 440.3 | 381.8 | 377.3 |
| 环比 | -0.24% | 0.00% | 0.00% | -0.33% | -0.64% | 0.00% | 0.00% |
| 同比 | -14.62% | -17.55% | -27.51% | -17.06% | -12.03% | -9.88% | -9.61% |
| 与 21 比 | -16.59% | -10.75% | -21.71% | -26.20% | -22.02% | -2.26% | 4.22% |

资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 5 全口径水泥价格 (元/吨)


资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

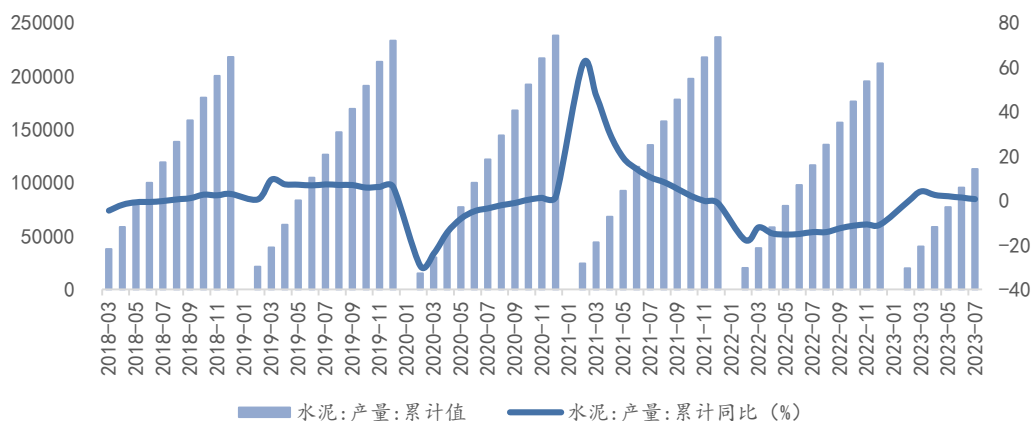
图表 6 全国全口径水泥价格 (元/吨)


资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

(二) 供给

1. 全国水泥产量

截至 2023 年 7 月, 全国水泥累计产量 112677.4 万吨, 同比 0.6%。

图表 7 全国水泥产量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

2. 分区域产量

截至 2023 年 6 月，华北水泥累计产量 8781.02496 万吨，同比 3.76%。东北水泥累计产量 3416.75821 万吨，同比 27.44%。华东水泥累计产量 32833.7156 万吨，同比-3.2%。中南水泥累计产量 25230.55291 万吨，同比-7.8%。西南水泥累计产量 16602.14522 万吨，同比-3.78%。西北水泥累计产量 8436.06444 万吨，同比 5.46%。

图表 8 华北水泥产量 (万吨)



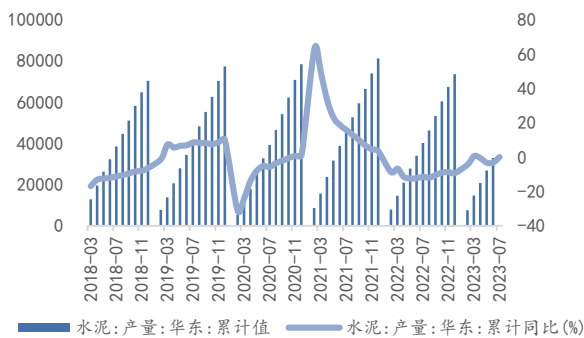
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 9 东北水泥产量 (万吨)



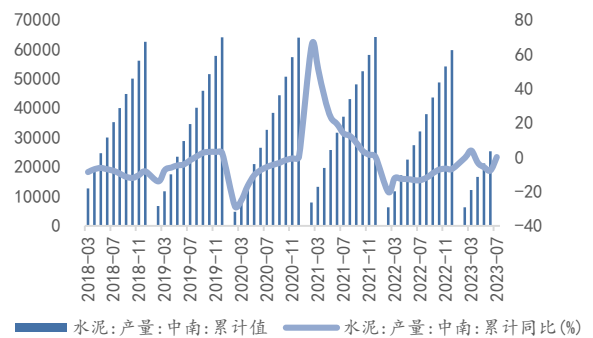
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 10 华东水泥产量 (万吨)



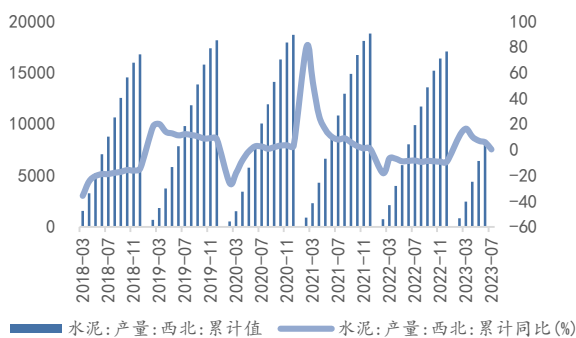
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 11 中南水泥产量 (万吨)



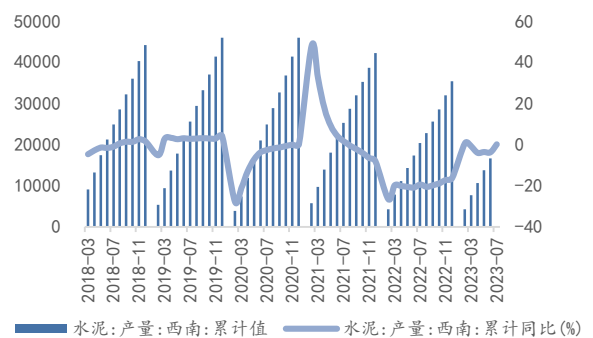
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 12 西北水泥产量 (万吨)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 13 西南水泥产量 (万吨)



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(三) 需求

1. 水泥出货率

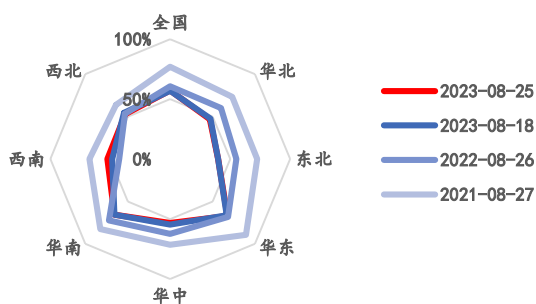
截至 2023 年 8 月 25 日，全国水泥出货率为 57.4%，环比+0.27pct，同比-3.42pct，华北水泥出货率为 46.88%，环比-0.62pct，同比-13.13pct，东北水泥出货率为 40%，环比-0pct，同比-15pct，华东水泥出货率为 67.17%，环比+0.65pct，同比-1.09pct，华中水泥出货率为 53.18%，环比-1.36pct，同比-9.09pct，华南水泥出货率为 65.63%，环比-0pct，同比-6.88pct，西南水泥出货率为 52.5%，环比+4pct，同比+10pct，西北水泥出货率为 52.78%，环比-1.67pct，同比-0.56pct。

图表 14 水泥出货率

| | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 华中 | 华南 | 西南 | 西北 |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2023-08-25 | 57.4% | 46.9% | 40.0% | 67.2% | 53.2% | 65.6% | 52.5% | 52.8% |
| 2023-08-18 | 57.1% | 47.5% | 40.0% | 66.5% | 54.5% | 65.6% | 48.5% | 54.4% |
| 2022-08-26 | 60.8% | 60.0% | 55.0% | 68.3% | 62.3% | 72.5% | 42.5% | 53.3% |
| 2021-08-27 | 77.1% | 73.1% | 72.5% | 89.3% | 71.4% | 82.5% | 67.5% | 63.9% |
| 环比 | 0.3% | -0.6% | 0.0% | 0.7% | -1.4% | 0.0% | 4.0% | -1.7% |
| 同比 | -3.4% | -13.1% | -15.0% | -1.1% | -9.1% | -6.9% | 10.0% | -0.6% |
| 与 21 比 | -19.7% | -26.3% | -32.5% | -22.2% | -18.2% | -16.9% | -15.0% | -11.1% |

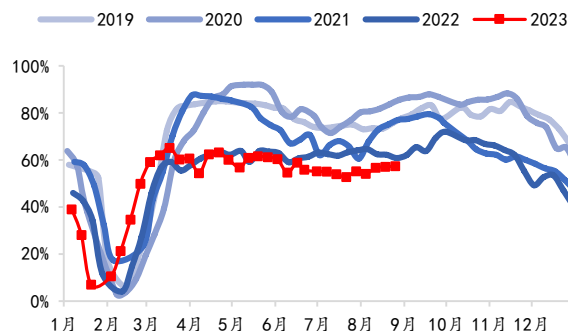
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 15 地区水泥出货率



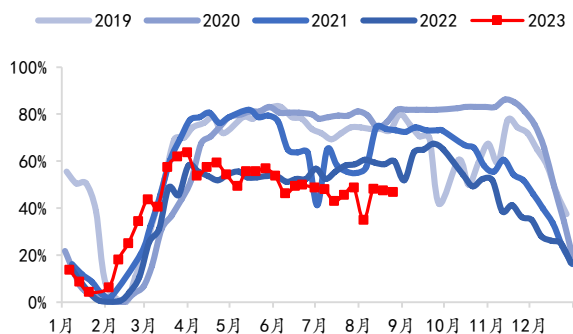
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 16 全国水泥出货率



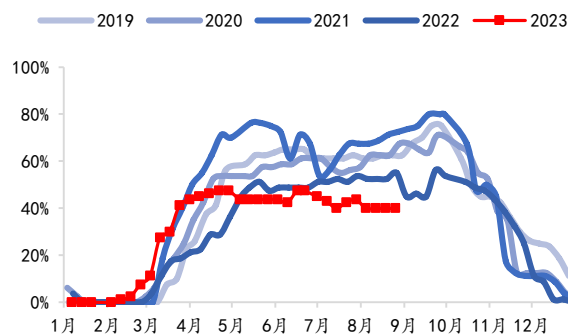
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 17 华北水泥出货率

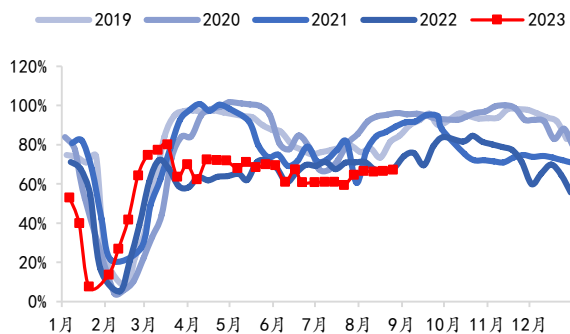


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

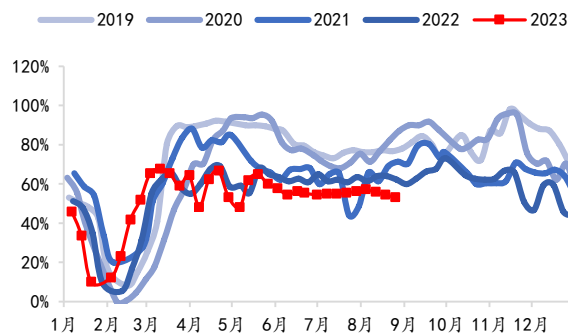
图表 18 东北水泥出货率



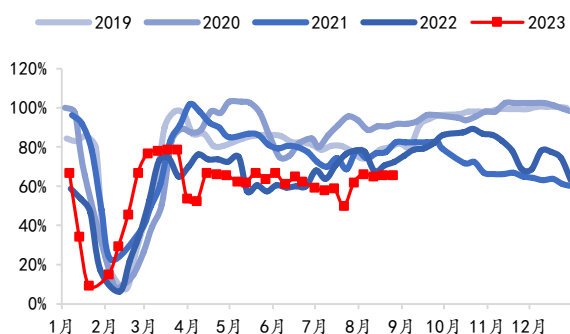
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 19 华东水泥出货率


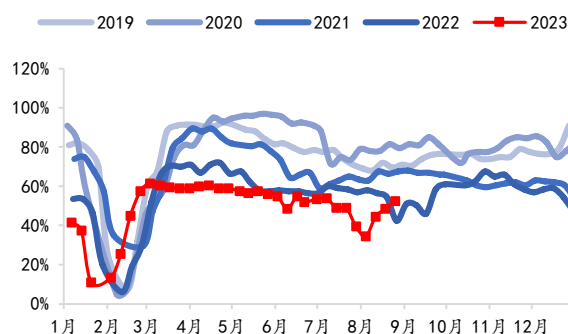
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 20 华中水泥出货率


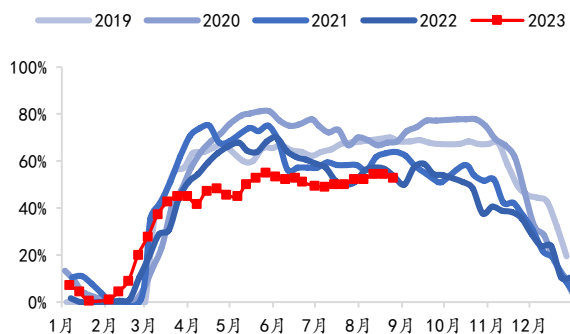
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 21 华南水泥出货率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 22 西南水泥出货率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 23 西北水泥出货率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

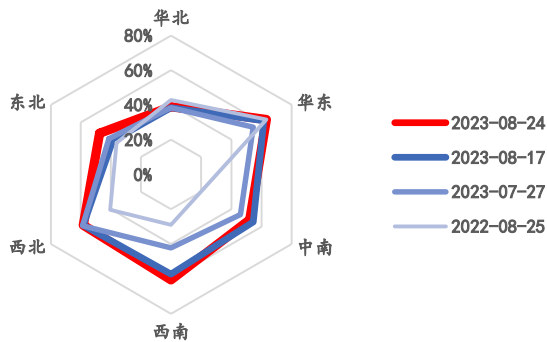
2.水泥开工率

截至 2023 年 8 月 24 日，全国水泥开工率为 53.44%，环比+1.94pct，同比+9.33pct，华北水泥开工率为 39%，环比+0.5pct，同比-4pct，华东水泥开工率为 63.13%，环比+1.57pct，同比-0pct，中南水泥开工率为 52.14%，环比-2.5pct，同比-0.72pct，西南水泥开工率为 60.56%，环比+3.34pct，同比+31.67pct，西北水泥开工率为 58.33%，环比-0pct，同比+17.77pct，东北水泥开工率为 47.5%，环比+8.75pct，同比+11.25pct。

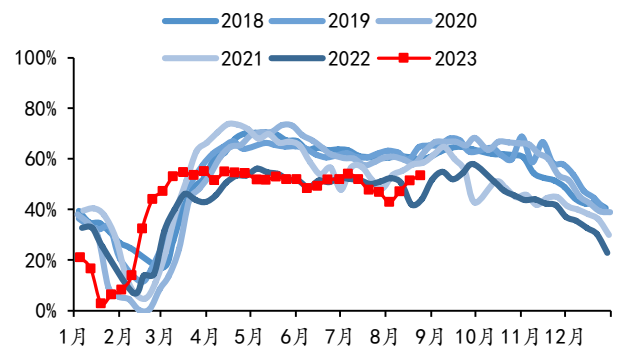
图表 24 水泥开工率

| | 华北 | 华东 | 中南 | 西南 | 西北 | 东北 | 全国 |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| 2023-08-24 | 39.00% | 63.13% | 52.14% | 60.56% | 58.33% | 47.50% | 53.44% |
| 2023-08-17 | 38.50% | 61.56% | 54.64% | 57.22% | 58.33% | 38.75% | 51.50% |
| 2023-07-27 | 38.50% | 54.38% | 46.07% | 42.22% | 58.89% | 41.25% | 46.88% |
| 2022-08-25 | 43.00% | 63.13% | 52.86% | 28.89% | 40.56% | 36.25% | 44.11% |
| 环比 | 0.50% | 1.57% | -2.50% | 3.34% | 0.00% | 8.75% | 1.94% |
| 月环比 | 0.50% | 8.75% | 6.07% | 18.34% | -0.56% | 6.25% | 6.56% |
| 同比 | -4.00% | 0.00% | -0.72% | 31.67% | 17.77% | 11.25% | 9.33% |

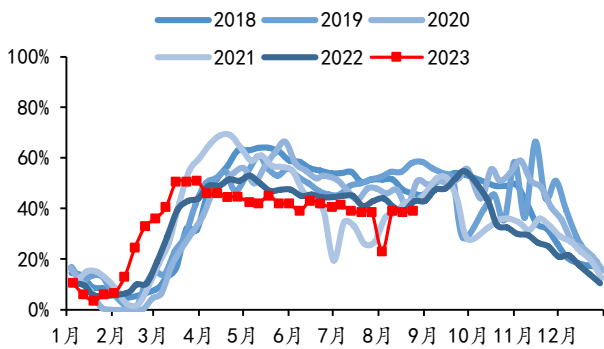
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 25 水泥开工率（分区域）


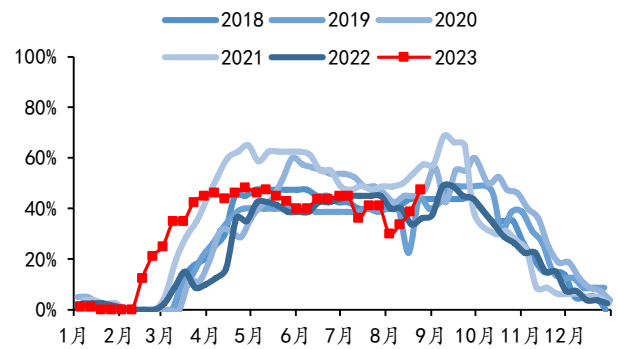
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 26 全国水泥开工率


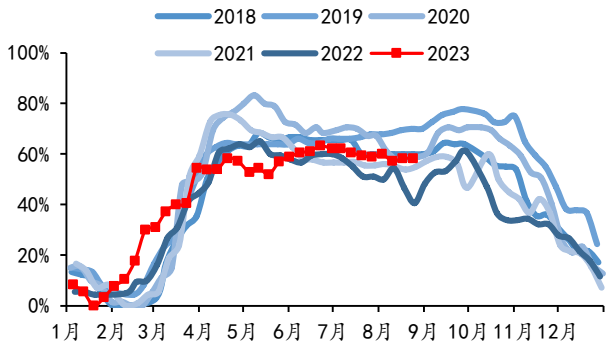
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 27 华北水泥开工率


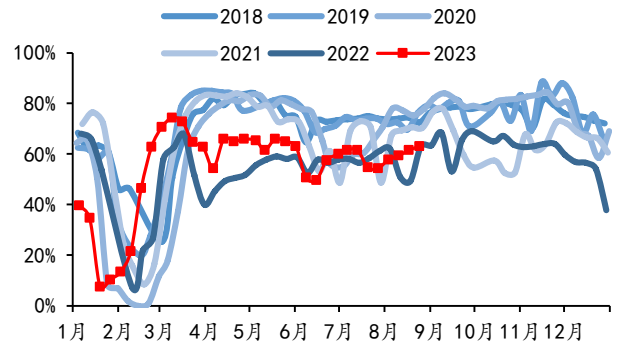
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 28 东北水泥开工率


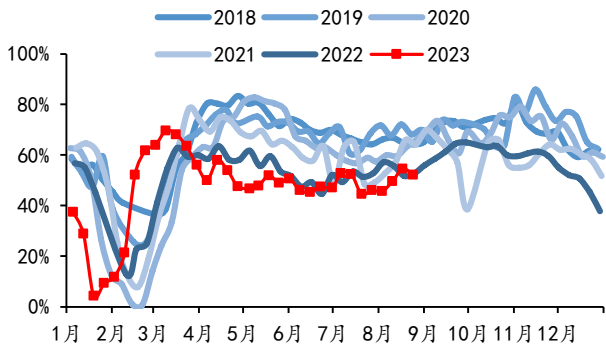
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 29 西北水泥开工率


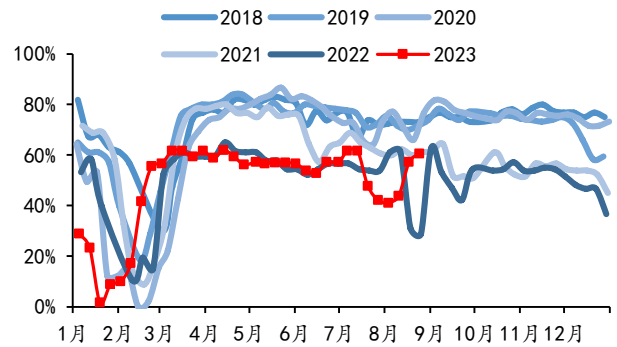
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 30 华东水泥开工率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 31 中南水泥开工率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 32 西南水泥开工率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

3.水泥出库量

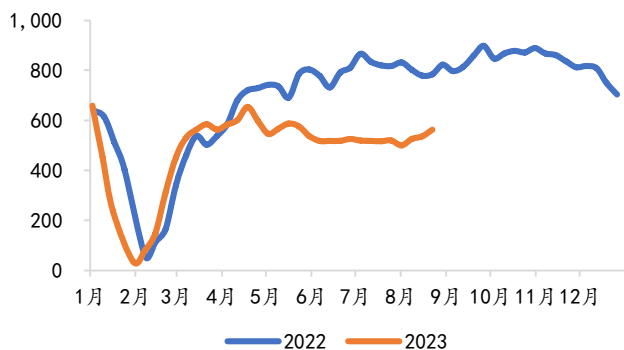
截至 2023 年 8 月 22 日，全国水泥出库量 562.9 万吨，环比+5.05%，同比-28.29%。其中，水泥直供量（基建）为 216.9 万吨，环比+4.33%，同比-4.87%；房建+民用水泥用量为 346 万吨，环比+5.5%，同比-37.88%。

水泥出库量年度累计 16146.75 万吨，同比-23.14%；水泥直供量（基建）年度累计（自 2 月 28 日周度起）5003.7 万吨，同比+3.58%；房建+民用水泥用量年度累计（自 2 月 28 日周度起）9217.8 万吨，同比-32.57%。

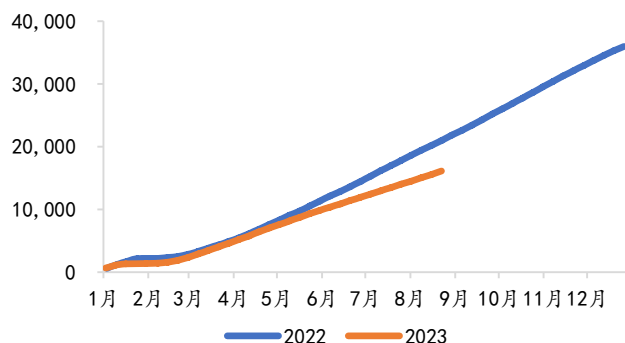
图表 33 水泥出库量直供量（万吨）

| | 全国水泥总出库量 | 水泥直供量（基建） | 房建+民用水泥用量 |
|------------|----------|-----------|-----------|
| 2023-08-22 | 562.9 | 216.9 | 346.0 |
| 2023-08-15 | 535.9 | 207.9 | 328.0 |
| 2023-07-25 | 519.9 | 200.9 | 319.0 |
| 2022-08-22 | 785.0 | 228.0 | 557.0 |
| 周环比 | 5.05% | 4.33% | 5.50% |
| 月环比 | 8.27% | 7.96% | 8.46% |
| 年同比 | -28.29% | -4.87% | -37.88% |

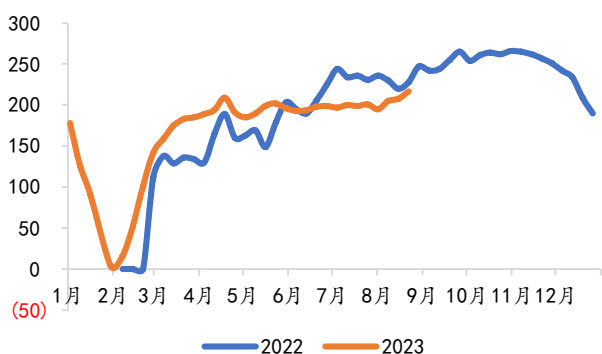
资料来源：百年建筑网，信达证券研发中心

图表 34 水泥总出货量 (万吨)


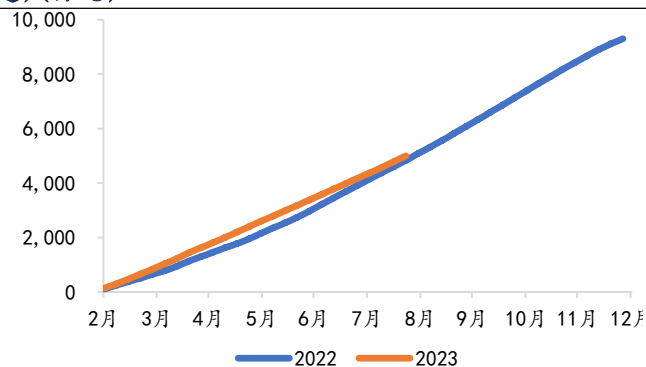
资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

图表 35 水泥出货量年度累计 (万吨)


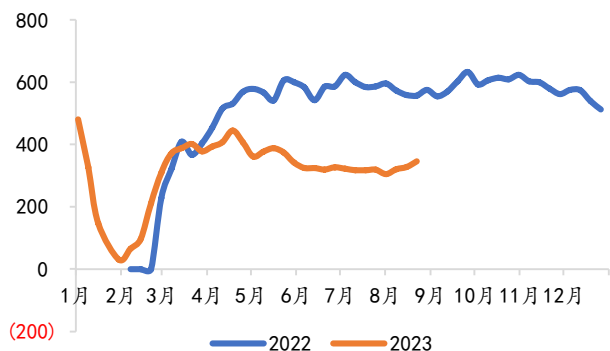
资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

图表 36 水泥直供量 (基建) (万吨)


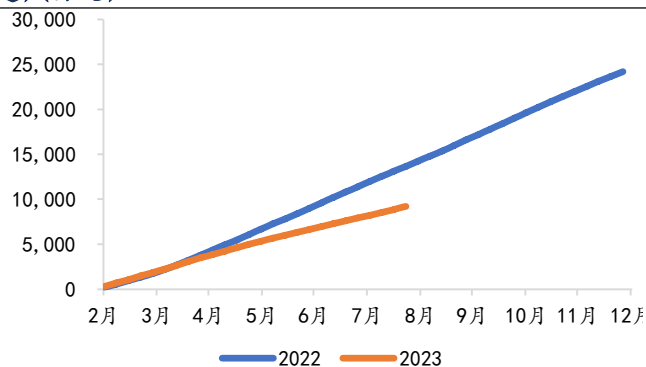
资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

图表 37 水泥直供量 (基建) 年度累计 (自 2 月 28 日周度起) (万吨)


资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

图表 38 房建+民用水泥用量 (万吨)


资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

图表 39 房建+民用水泥用量年度累计 (自 2 月 28 日周度起) (万吨)


资料来源: 百年建筑网, 信达证券研发中心

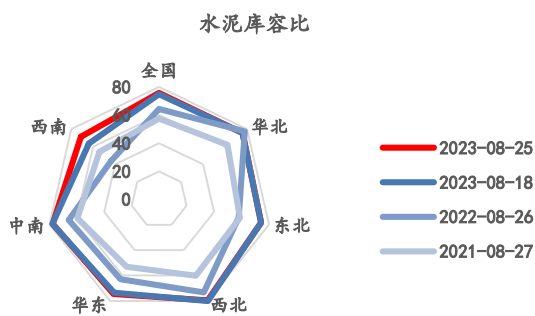
(四) 库存

截至 2023 年 8 月 25 日, 全国水泥库容比为 75.75%, 环比+0.94pct, 同比+11.25pct; 华北水泥库容比为 75.91%, 环比-0pct, 同比-1.82pct; 东北水泥库容比为 74.38%, 环比-0pct, 同比+16.25pct; 西北水泥库容比为 79.44%, 环比-0.56pct, 同比+6.11pct。华东水泥库容比为 74.58%, 环比+1.04pct, 同比+11.67pct; 中南水泥库容比为 77.75%, 环比-0.25pct, 同比+11.75pct; 西南水泥库容比为 71.25%, 环比+7.5pct, 同比+27.5pct。

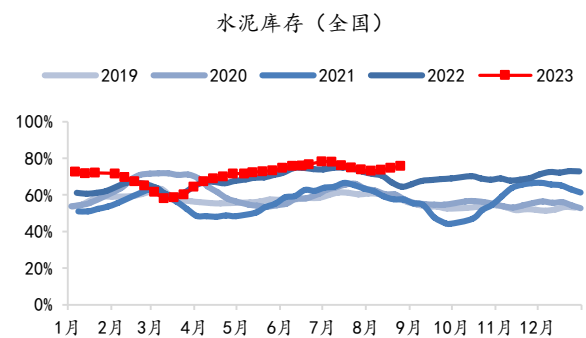
图表 40 水泥库存比 (%)

| | 全国 | 华北 | 东北 | 西北 | 华东 | 中南 | 西南 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 2023-08-25 | 75.75 | 75.91 | 74.38 | 79.44 | 74.58 | 77.75 | 71.25 |
| 2023-08-18 | 74.81 | 75.91 | 74.38 | 80.00 | 73.54 | 78.00 | 63.75 |
| 2022-08-26 | 64.50 | 77.73 | 58.13 | 73.33 | 62.92 | 66.00 | 43.75 |
| 2021-08-27 | 57.50 | 62.27 | 58.75 | 60.00 | 53.13 | 59.75 | 54.38 |
| 环比 | 0.94 | 0.00 | 0.00 | -0.56 | 1.04 | -0.25 | 7.50 |
| 同比 | 11.25 | -1.82 | 16.25 | 6.11 | 11.67 | 11.75 | 27.50 |
| 与 21 比 | 18.25 | 13.64 | 15.63 | 19.44 | 21.46 | 18.00 | 16.88 |

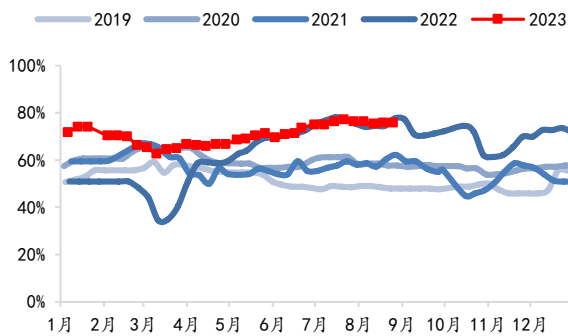
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 41 水泥库存比 (分区域)


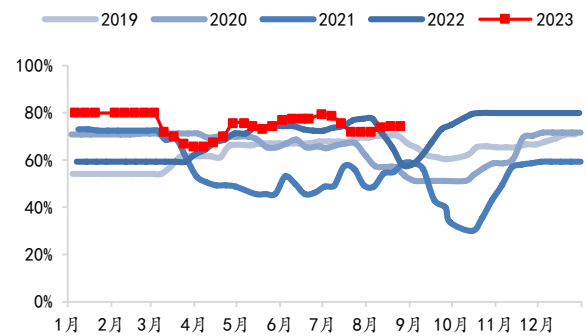
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 42 全国水泥库存比


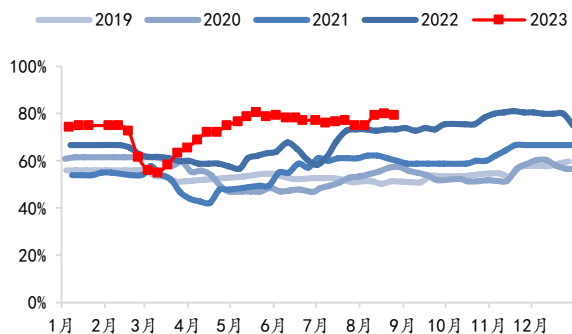
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 43 华北水泥库存比


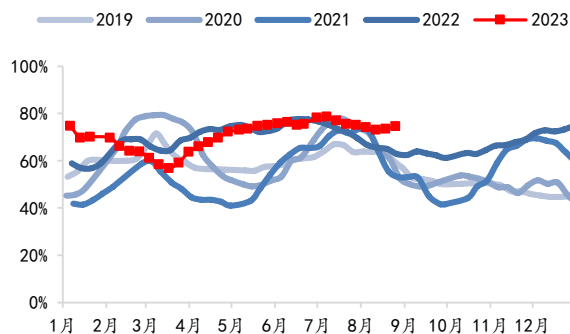
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 44 东北水泥库存比


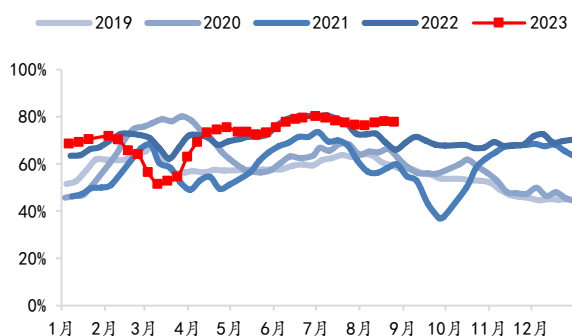
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 45 西北水泥库容比


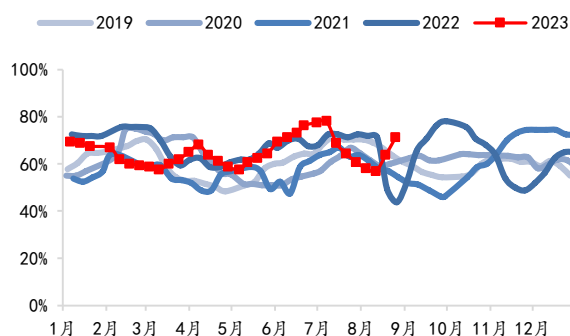
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 46 华东水泥库容比


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 47 中南水泥库容比


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 48 西南水泥库容比


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

三、玻璃行业数据跟踪

(一)价格

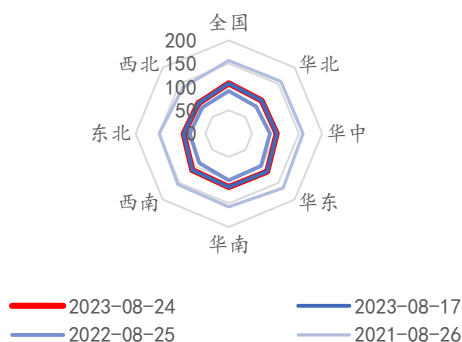
1. 5mm 浮法白玻

截至 2023 年 8 月 24 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 107.8 元/重箱，环比-0%，同比+18.28%，华北 5mm 浮法白玻价格为 99.4 元/重箱，环比-0%，同比+20.4%，华中 5mm 浮法白玻价格为 102.67 元/重箱，环比-0%，同比+16.67%，华东 5mm 浮法白玻价格为 115.88 元/重箱，环比-0%，同比+18.39%，华南 5mm 浮法白玻价格为 114.67 元/重箱，环比-0%，同比+14.67%，西南 5mm 浮法白玻价格为 111.25 元/重箱，环比-0%，同比+23.96%。东北 5mm 浮法白玻价格为 97.5 元/重箱，环比-0%，同比+16.07%，西北 5mm 浮法白玻价格为 91.5 元/重箱，环比-0%，同比+14.73%。

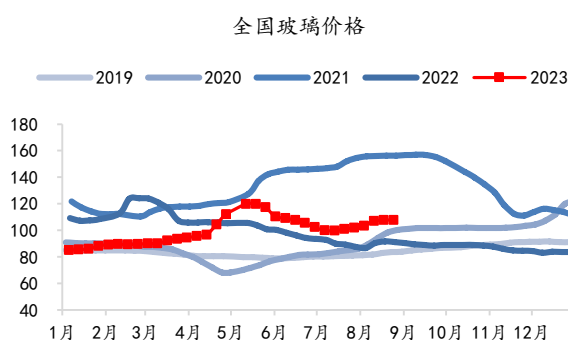
图表 49 5mm 浮法白玻价格 (元/重箱)

| | 全国 | 华北 | 华中 | 华东 | 华南 | 西南 | 东北 | 西北 |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 2023-08-24 | 107.80 | 99.40 | 102.67 | 115.88 | 114.67 | 111.25 | 97.50 | 91.50 |
| 2023-08-17 | 107.80 | 99.40 | 102.67 | 115.88 | 114.67 | 111.25 | 97.50 | 91.50 |
| 2022-08-25 | 91.14 | 82.56 | 88.00 | 97.88 | 100.00 | 89.75 | 84.00 | 79.75 |
| 2021-08-26 | 156.34 | 157.60 | 158.67 | 165.25 | 157.33 | 154.75 | 149.50 | 139.50 |
| 环比 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 同比 | 18.28% | 20.40% | 16.67% | 18.39% | 14.67% | 23.96% | 16.07% | 14.73% |
| 与 21 比 | -31.05% | -36.93% | -35.29% | -29.88% | -27.12% | -28.11% | -34.78% | -34.41% |

资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 50 5mm 浮法白玻地区价格 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 51 全国 5mm 浮法白玻价格 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

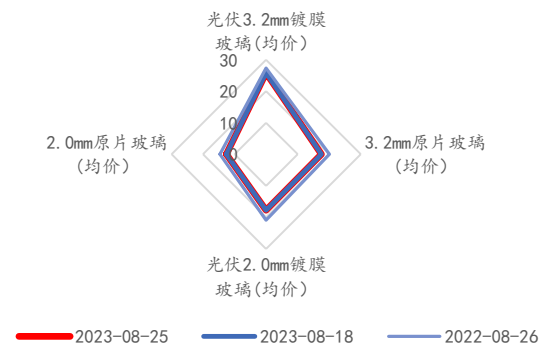
2. 光伏玻璃

截至 2023 年 8 月 25 日, 光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 25.88 元/平方米, 环比-0%, 同比-5.48%, 3.2mm 原片玻璃(均价)为 17.5 元/平方米, 环比-0%, 同比-12.5%, 光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 17.75 元/平方米, 环比-0%, 同比-14.77%, 2.0mm 原片玻璃(均价)为 12.63 元/平方米, 环比-0%, 同比-14.41%。

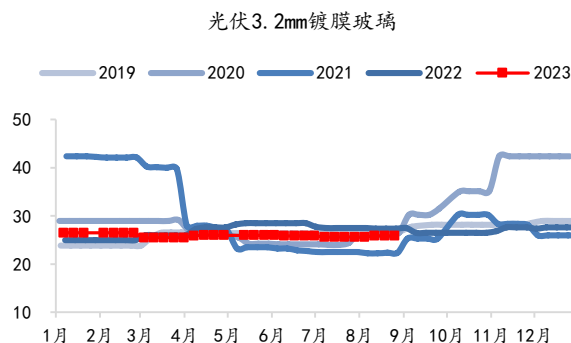
图表 52 光伏玻璃价格 (元/平方米)

| | 光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价) | 3.2mm 原片玻璃(均价) | 光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价) | 2.0mm 原片玻璃(均价) |
|------------|-------------------|----------------|-------------------|----------------|
| 2023-08-25 | 25.88 | 17.50 | 17.75 | 12.63 |
| 2023-08-18 | 25.88 | 17.50 | 17.75 | 12.63 |
| 2022-08-26 | 27.38 | 20.00 | 20.83 | 14.75 |
| 2021-08-27 | 22.38 | 15.00 | 17.50 | 12.25 |
| 环比 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 同比 | -5.48% | -12.50% | -14.77% | -14.41% |
| 与 21 比 | 15.64% | 16.67% | 1.43% | 3.06% |

资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 53 光伏玻璃价格 (元/平方米)


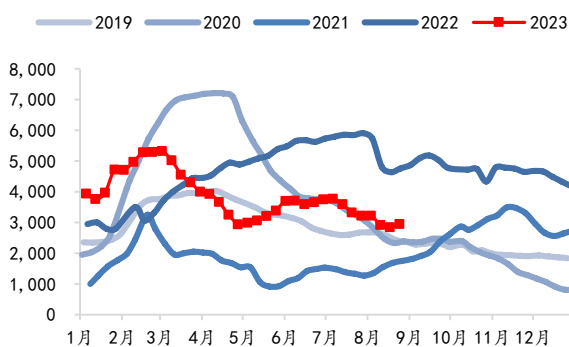
资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 54 光伏 3.2mm 镀膜玻璃 (元/平方米)


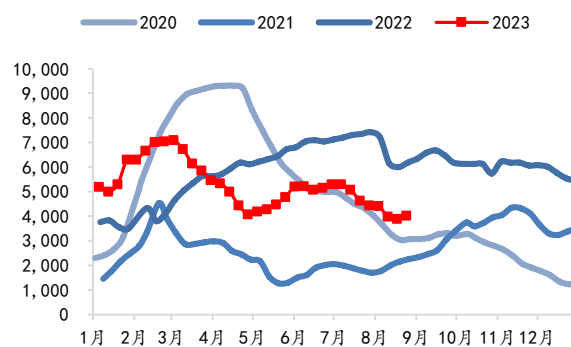
资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

(二)库存

截至 2023 年 8 月 24 日, 全国 (小口径) 玻璃库存为 2958 万重箱, 环比+4%, 同比-38%; 全国 (大口径) 玻璃库存为 4027 万重箱, 环比+3%, 同比-35%。

图表 55 全国 (小口径) 玻璃库存 (万重箱)


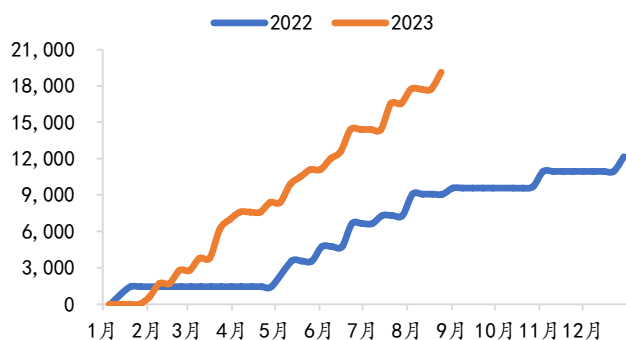
资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 56 全国 (大口径) 玻璃库存 (万重箱)


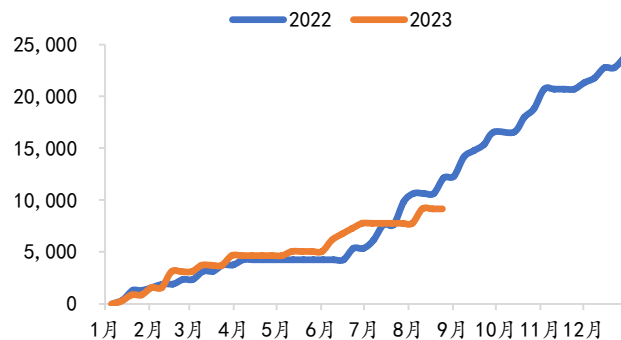
资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

(三)产能

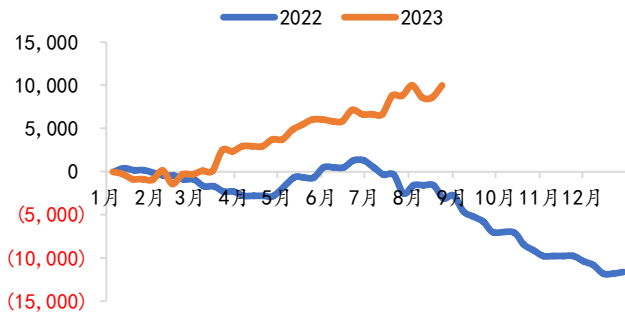
截至 2023 年 8 月 24 日, 浮法玻璃全国年度累计点火/复产 19150 吨/天, 年度累计冷修 9160 吨/天, 年度新增产能 9990 吨/天。年度新增产能同比去年多增 13075 吨/天。

图表 57 全国浮法玻璃年度累计点火/复产产能 (吨/天)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 58 全国浮法玻璃年度累计冷修产能 (吨/天)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 59 全国浮法玻璃年度新增产能 (吨/天)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

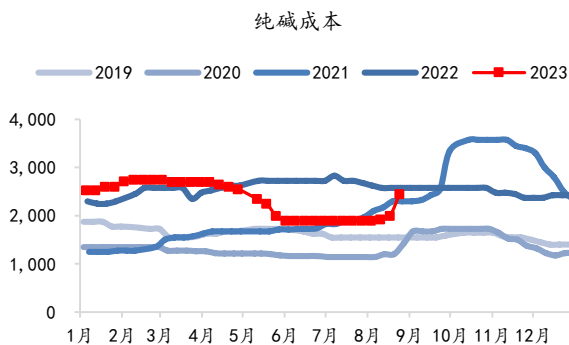
(四)成本

截至 2023 年 8 月 24 日, 纯碱价格 (元/吨) 为 2696.43, 环比+18.34%, 同比-4.91%, 石油焦价格 (元/吨) 为 4048.13, 环比-1.22%, 同比+63.44%, 重油价格 (元/吨) 为 6267.5, 环比-0%, 同比+41.56%, 天然气价格 (元/m²) 为 3.72, 环比-0%, 同比+7.87%。

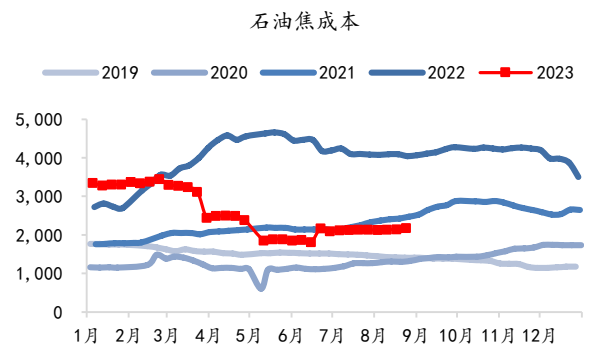
图表 60 各式玻璃成本

| | 纯碱价格 (元/吨) | 石油焦价格 (元/吨) | 重油价格 (元/吨) | 天然气价格 (元/m ²) |
|------------|---------------|----------------|---------------|------------------------------|
| 2023-08-24 | 2696.43 | 4048.13 | 6267.50 | 3.72 |
| 2023-08-17 | 2278.57 | 4098.13 | 6267.50 | 3.72 |
| 2022-08-25 | 2835.71 | 2476.88 | 4427.50 | 3.45 |
| 2021-08-27 | 2507.14 | 1327.50 | 3500.00 | 2.91 |
| 周环比 | 18.34% | -1.22% | 0.00% | 0.00% |
| 22 年同比 | -4.91% | 63.44% | 41.56% | 7.87% |
| 21 年同比 | 7.55% | 204.94% | 79.07% | 27.65% |

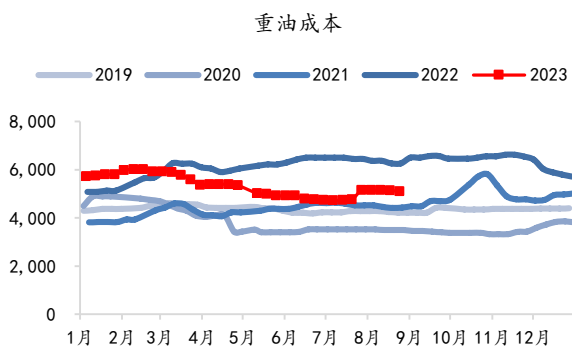
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 61 纯碱成本 (元/吨)


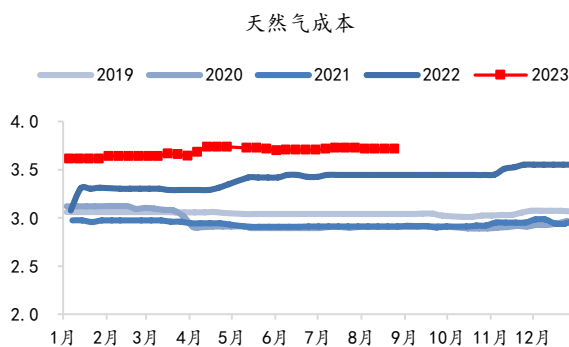
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 62 石油焦成本 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 63 重油成本 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 64 天然气成本 (元/m²)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

(五)利润 (差价)

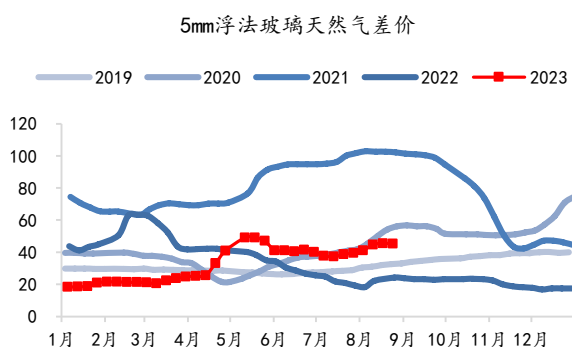
1.5mm 浮法玻璃

截至 2023 年 8 月 24 日, 5mm 浮法玻璃天然气价差为 45.38 元/重箱, 环比-0.28%, 同比+87.64%; 5mm 浮法玻璃石油焦价差为 64.36 元/重箱, 环比-0.2%, 同比+210.87%; 5mm 浮法玻璃重油价差为 42.96 元/重箱, 环比-7.01%, 同比+434.63%。

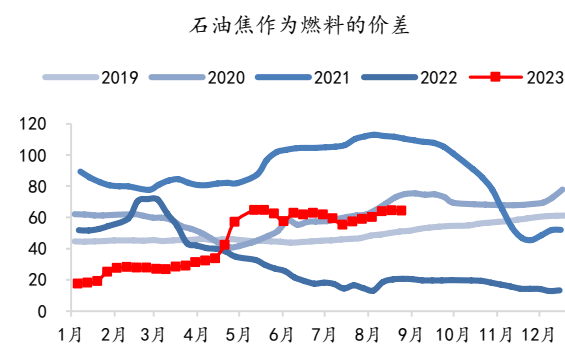
图表 65 5mm 浮法玻璃差价 (元/重箱)

| | 天然气价差 | 石油焦价差 | 重油价差 |
|------------|---------|---------|---------|
| 2023-08-24 | 45.38 | 64.36 | 42.96 |
| 2023-08-17 | 45.51 | 64.49 | 46.20 |
| 2022-08-25 | 24.18 | 20.70 | 8.04 |
| 2021-08-27 | 102.28 | #N/A | #N/A |
| 周环比 | -0.28% | -0.20% | -7.01% |
| 22 年同比 | 87.64% | 210.87% | 434.63% |
| 21 年同比 | -55.63% | #N/A | #N/A |

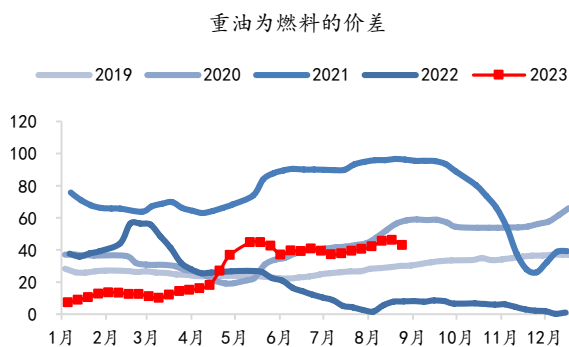
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 66 5mm 浮法玻璃天然气价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 67 5mm 浮法玻璃石油焦价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 68 5mm 浮法玻璃重油价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

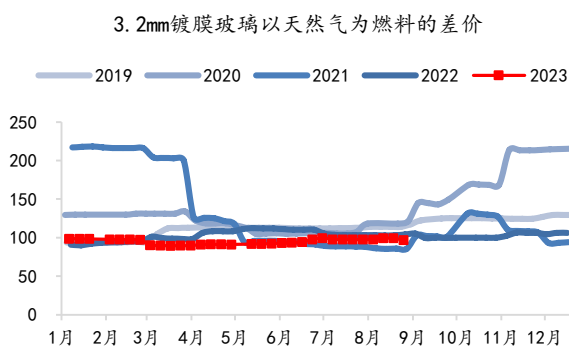
2. 光伏玻璃

截至 2023 年 8 月 25 日, 3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 96.95 元/重箱, 环比-2.49%, 同比-6.99%, 3.2mm 原片玻璃天然气价差 46.95 元/重箱, 环比-0.27%, 同比-19.25%, 2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 48.52 元/重箱, 环比-0.26%, 同比-23.36%, 2.0mm 原片玻璃天然气价差 16.48 元/重箱, 环比-0.77%, 同比-34.93%。

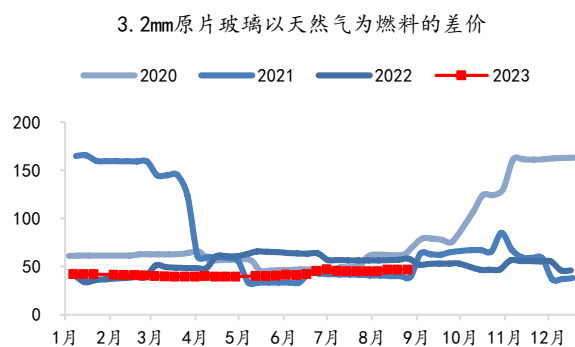
图表 69 光伏玻璃差价 (元/重箱)

| | 3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 | 3.2mm 原片玻璃天然气价差 | 2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 | 2.0mm 原片玻璃天然气价差 |
|-----------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 2023/8/25 | 96.95 | 46.95 | 48.52 | 16.48 |
| 2023/8/18 | 99.43 | 47.08 | 48.64 | 16.61 |
| 2022/8/26 | 104.24 | 58.15 | 63.30 | 25.34 |
| 2021/8/27 | 85.57 | 39.47 | 55.10 | 22.29 |
| 周环比 | -2.49% | -0.27% | -0.26% | -0.77% |
| 与 22 年同比 | -6.99% | -19.25% | -23.36% | -34.93% |
| 与 21 年同比 | 13.31% | 18.95% | -11.95% | -26.03% |

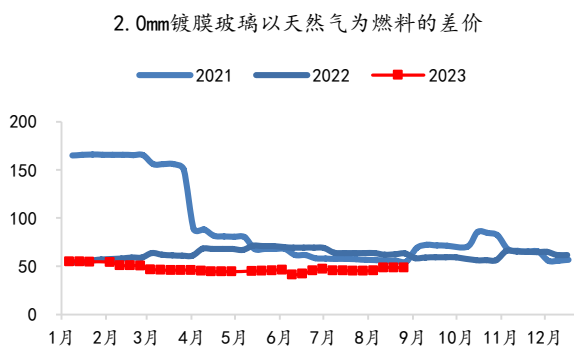
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 70 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


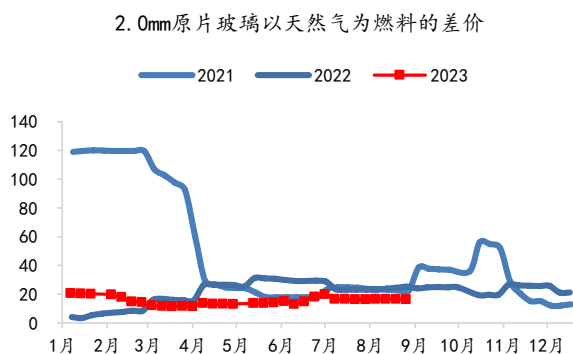
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 71 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 72 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 73 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

四、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪

(一) 钢材

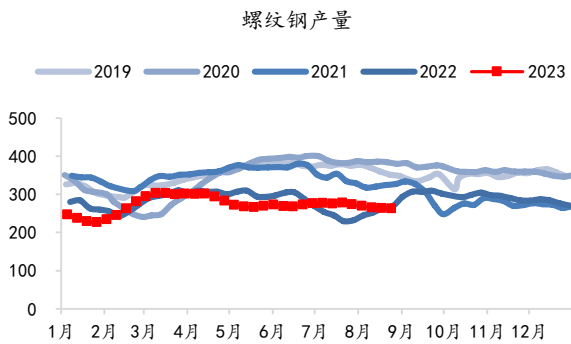
1. 螺纹钢

截至 2023 年 8 月 24 日, 螺纹钢产量 263.45 万吨, 环比-0.35 万吨, 同比-6.01 万吨; 螺纹钢社会库存 589.41 万吨, 环比-12.71 万吨, 同比+81.16 万吨; 螺纹钢钢厂库存 196.93 万吨, 环比-7.35 万吨, 同比-16.23 万吨; 螺纹钢总库存 786.34 万吨, 环比-20.06 万吨, 同比+64.93 万吨; 螺纹钢表观消费 283.51 万吨, 环比+10.18 万吨, 同比-1.21 万吨。

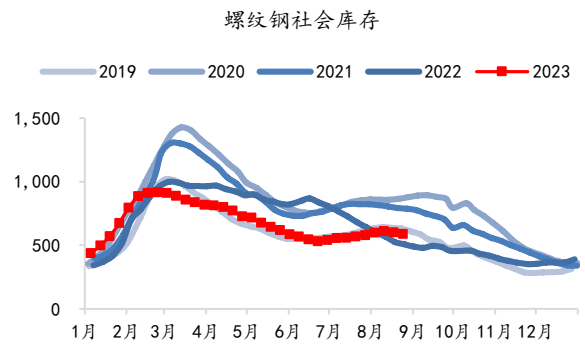
图表 74 螺纹钢数据 (万吨)

| | 螺纹钢产量 | 螺纹钢社会库存 | 螺纹钢钢厂库存 | 螺纹钢总库存 | 螺纹钢表观消费 |
|------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 2023-08-24 | 263.45 | 589.41 | 196.93 | 786.34 | 283.51 |
| 2023-08-17 | 263.80 | 602.12 | 204.28 | 806.40 | 273.33 |
| 2022-08-25 | 269.46 | 508.25 | 213.16 | 721.41 | 284.72 |
| 2021-08-27 | 327.38 | 788.60 | 333.26 | 1121.86 | 339.68 |
| 环比 | -0.35 | -12.71 | -7.35 | -20.06 | 10.18 |
| 同比 | -6.01 | 81.16 | -16.23 | 64.93 | -1.21 |
| 与 21 比 | -63.93 | -199.19 | -136.33 | -335.52 | -56.17 |

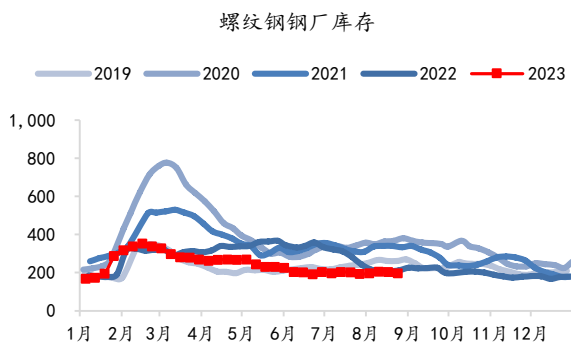
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 75 螺纹钢产量 (万吨)


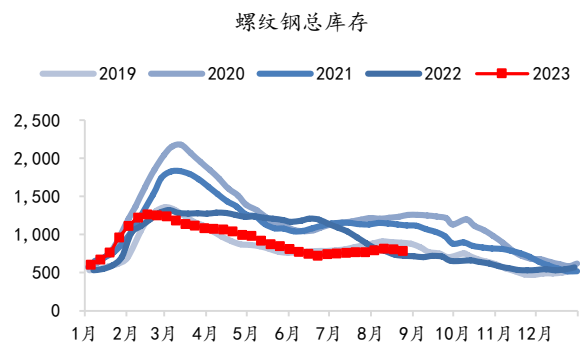
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 76 螺纹钢社会库存 (万吨)


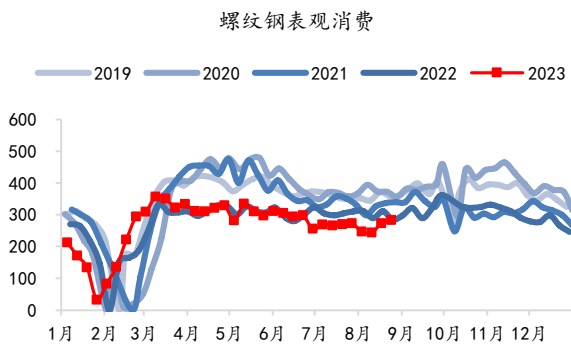
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 77 螺纹钢钢厂库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 78 螺纹钢总库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 79 螺纹钢表观消费量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

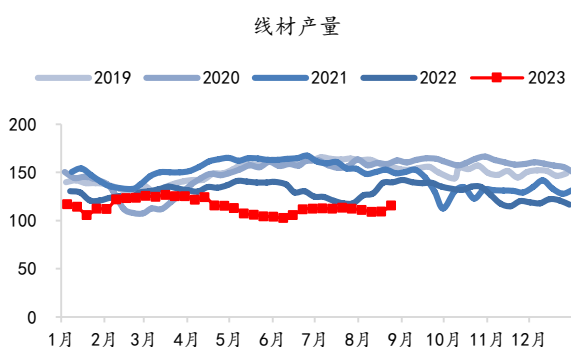
2. 线材

截至 2023 年 8 月 24 日, 线材产量 115.85 万吨, 环比+6.22 万吨, 同比-24.07 万吨; 线材社会库存 79.41 万吨, 环比-3.01 万吨, 同比-39.78 万吨; 线材钢厂库存 56.13 万吨, 环比+1.67 万吨, 同比-14.7 万吨; 线材总库存 135.54 万吨, 环比-1.34 万吨, 同比-54.48 万吨; 线材表观消费 117.19 万吨, 环比+0.73 万吨, 同比-21 万吨。

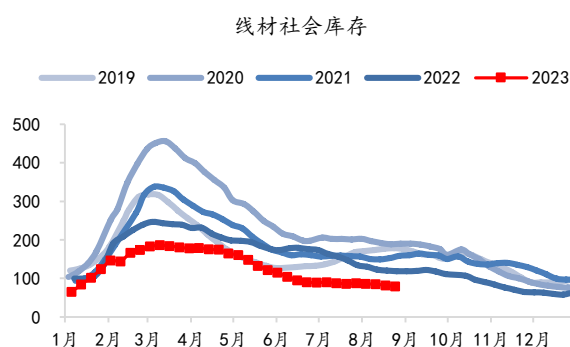
图表 80 线材数据 (万吨)

| | 线材产量 | 线材社会库存 | 线材钢厂库存 | 线材总库存 | 线材表现消费 |
|------------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 2023-08-24 | 115.85 | 79.41 | 56.13 | 135.54 | 117.19 |
| 2023-08-17 | 109.63 | 82.42 | 54.46 | 136.88 | 116.46 |
| 2022-08-25 | 139.92 | 119.19 | 70.83 | 190.02 | 138.19 |
| 2021-08-27 | 149.43 | 159.31 | 82.78 | 242.09 | 149.99 |
| 环比 | 6.22 | -3.01 | 1.67 | -1.34 | 0.73 |
| 同比 | -24.07 | -39.78 | -14.70 | -54.48 | -21.00 |
| 与 21 比 | -33.58 | -79.90 | -26.65 | -106.55 | -32.80 |

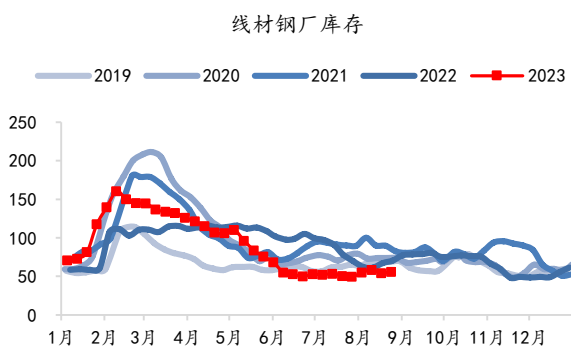
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 81 线材产量 (万吨)


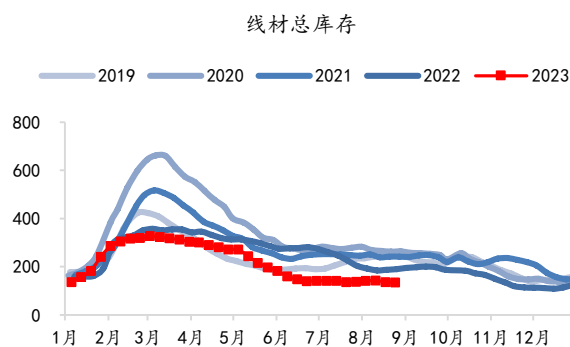
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 82 线材社会库存 (万吨)


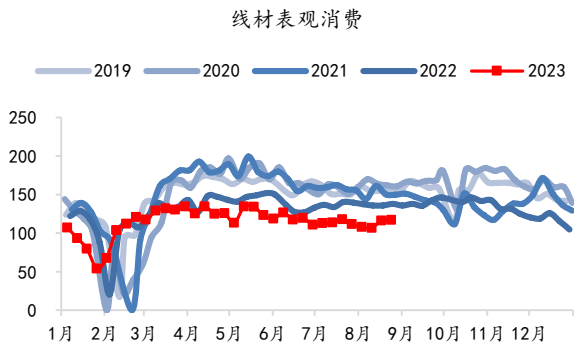
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 83 线材钢厂库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 84 线材总库存 (万吨)


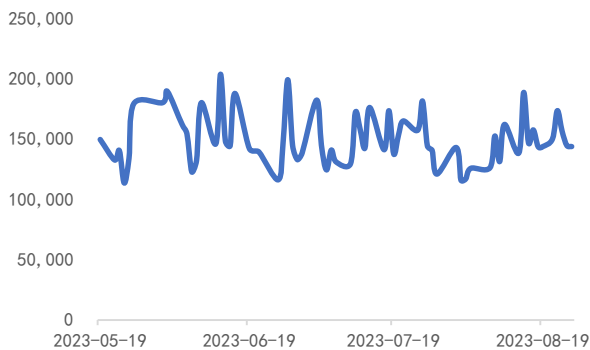
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 85 线材表观消费量 (万吨)


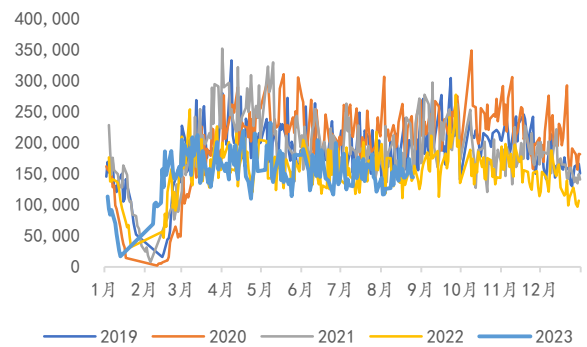
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

3. 建筑钢材成交量

截至 2023 年 8 月 25 日, 上周全国建筑钢材成交量日均值为 153503.4 吨, 去年同期周全国建筑钢材成交量日均值为 151772 吨, 同比+1.14%。

图表 86 国内建筑钢材成交量 (吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

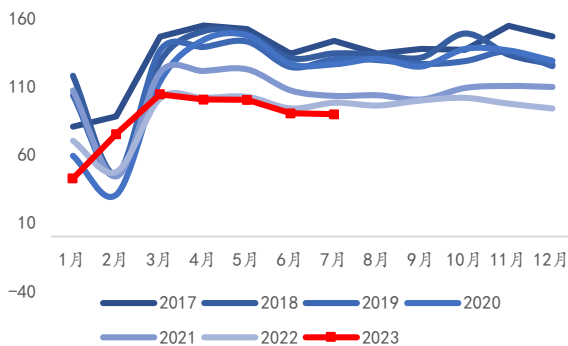
图表 87 国内建筑钢材成交量季节性数据 (吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

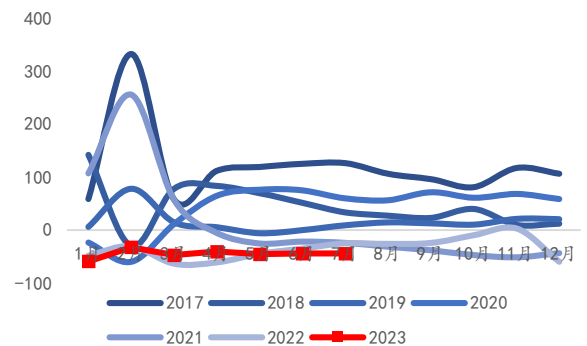
(二) 工程机械

截至 2023 年 7 月, 挖掘机销量 (国内) 当月销量为 5112 台, 同比-44.7%。

截至 2023 年 7 月, 挖掘机开工小时数当月值为 89.4 小时, 同比-8.5 小时, 累计值为 601.6 小时, 同比-1.97%。

图表 88 挖掘机开工小时数 (小时)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 89 挖掘机国内当月销量增速跟踪 (%)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

(三)建筑订单

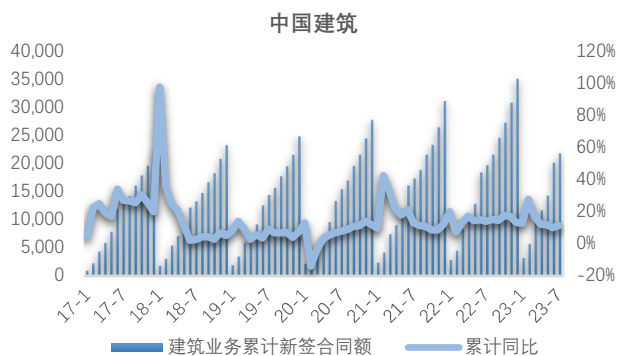
1.月度订单数据

截至 2023 年 7 月，中国建筑 2023 年 1-7 月建筑业务累计新签合同额 21779 亿元，同比增加 10.80%；中国电建 2023 年 1-7 月累计新签合同额 6547 亿元，同比增加 5.73%；中国中冶 2023 年 1-7 月累计新签合同额 8016 亿元，同比增加 10.60%；中国化学 2023 年 1-7 月累计新签合同额 1958 亿元，同比增加 7.03%。

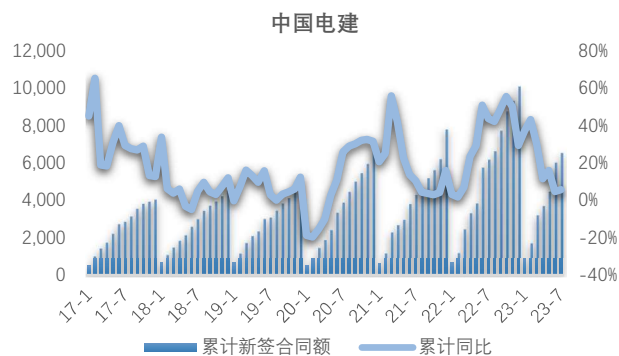
图表 90 建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）

| | 中国建筑 | | 中国电建 | | 中国中冶 | | 中国化学 | |
|------|-------|--------|-------|--------|-------|---------|------|---------|
| 2101 | 2366 | 9.30% | 635 | 20.62% | 1036 | 129.70% | 280 | 8.95% |
| 2102 | 4178 | 42.10% | 1192 | 25.01% | 1820 | 103.50% | 409 | 15.83% |
| 2103 | 7414 | 32.10% | 2313 | 55.86% | 2806 | 60.70% | 547 | 20.44% |
| 2104 | 8966 | 21.33% | 2703 | 41.85% | 3616 | 55.38% | 703 | 8.30% |
| 2105 | 11257 | 17.53% | 2988 | 22.67% | 4685 | 45.02% | 878 | 12.57% |
| 2106 | 16070 | 20.88% | 3823 | 13.70% | 6151 | 32.22% | 1319 | 44.92% |
| 2107 | 17328 | 12.50% | 4310 | 10.54% | 7033 | 36.90% | 1412 | 44.58% |
| 2108 | 18795 | 10.85% | 4671 | 4.34% | 7857 | 30.88% | 1552 | 30.25% |
| 2109 | 21523 | 10.30% | 5206 | 3.61% | 8771 | 25.10% | 1723 | 17.29% |
| 2110 | 23278 | 8.10% | 5635 | 2.97% | 9645 | 20.10% | 2112 | 15.67% |
| 2111 | 26413 | 8.10% | 6218 | 4.15% | 10707 | 19.70% | 2351 | 6.72% |
| 2112 | 31074 | 12.10% | 7803 | 15.91% | 12048 | 18.10% | 2698 | 7.41% |
| 2201 | 2824 | 19.40% | 655 | 3.10% | 1102 | 6.40% | 512 | 82.98% |
| 2202 | 4458 | 6.70% | 1212 | 1.67% | 2086 | 14.60% | 767 | 87.53% |
| 2203 | 8350 | 12.60% | 2476 | 7.04% | 3191 | 13.70% | 1039 | 90.05% |
| 2204 | 10451 | 16.60% | 3338 | 23.49% | 4057 | 12.20% | 1241 | 76.52% |
| 2205 | 12812 | 13.80% | 3863 | 29.26% | 4993 | 6.60% | 1398 | 59.28% |
| 2206 | 18385 | 14.40% | 5771 | 50.98% | 6470 | 5.20% | 1625 | 23.20% |
| 2207 | 19657 | 13.40% | 6192 | 43.67% | 7246 | 3.00% | 1829 | 29.56% |
| 2208 | 21554 | 14.70% | 6645 | 42.26% | 8320 | 5.90% | 2071 | 33.50% |
| 2209 | 24543 | 14.00% | 7730 | 48.49% | 9353 | 6.60% | 2355 | 35.66% |
| 2210 | 27227 | 17.00% | 8761 | 55.49% | 10494 | 8.80% | 2498 | 18.29% |
| 2211 | 30787 | 16.60% | 9332 | 50.07% | 11626 | 8.60% | 2611 | 11.03% |
| 2212 | 35015 | 12.70% | 10092 | 29.34% | 13456 | 11.70% | 2969 | 10.07% |
| 2301 | 3171 | 12.30% | 898 | 37.09% | 1054 | -4.30% | 331 | -35.22% |
| 2302 | 5676 | 27.30% | 1736 | 43.26% | 1946 | -6.70% | 707 | -7.89% |
| 2303 | 9718 | 16.40% | 3224 | 30.21% | 3258 | 2.10% | 1046 | 0.66% |
| 2304 | 11666 | 11.60% | 3722 | 11.49% | 4213 | 3.80% | 1247 | 0.50% |
| 2305 | 14253 | 11.30% | 4481 | 16.01% | 5398 | 8.10% | 1418 | 1.39% |
| 2306 | 20126 | 9.50% | 6036 | 4.59% | 7226 | 11.70% | 1850 | 13.87% |
| 2307 | 21779 | 10.80% | 6547 | 5.73% | 8016 | 10.60% | 1958 | 7.03% |

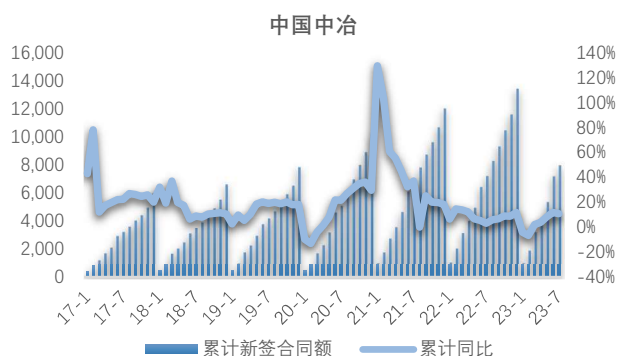
资料来源：wind，信达证券研发中心

图表 91 中国建筑订单情况跟踪 (亿元)


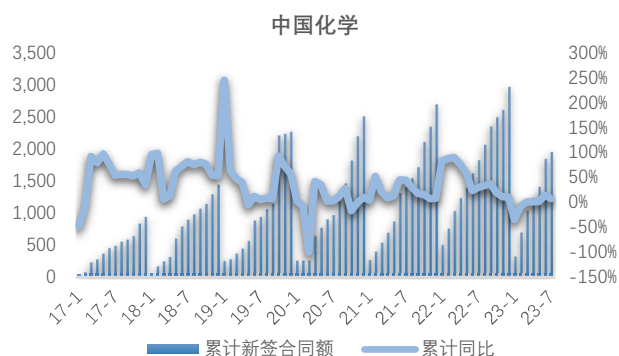
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 92 中国电建订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 93 中国中冶订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 94 中国化学订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

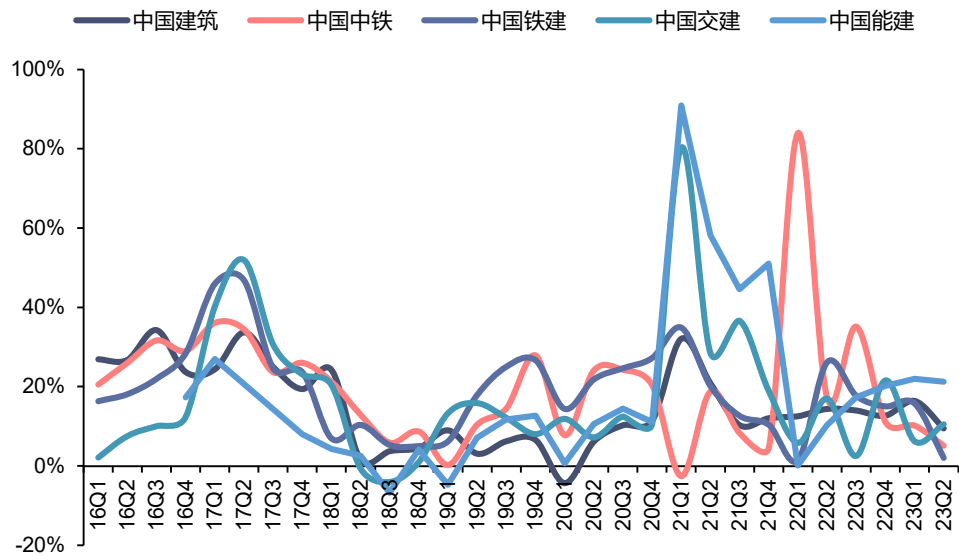
2. 季度订单数据

央企季度订单 (截至 2023 年二季度), 中国建筑 23Q2 新签订单累计增速为 9.50%; 中国中铁 23Q2 新签订单累计增速为 5.10%; 中国铁建 23Q2 新签订单累计增速为 2.09%; 中国交建 23Q2 新签订单累计增速为 10.57%; 中国能建 23Q2 新签订单累计增速为 21.24%。

图表 95 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据, 亿元)

| | 中国建筑 | 中国中铁 | 中国铁建 | 中国交建 | 中国能建 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 16Q1 | 26.30% | 20.16% | 16.39% | 2.19% | |
| 16Q2 | 26.30% | 26.13% | 18.14% | 7.60% | |
| 16Q3 | 34.10% | 31.17% | 22.14% | 10.10% | |
| 16Q4 | 23.10% | 29.15% | 28.19% | 12.18% | 17.32% |
| 17Q1 | 24.10% | 36.10% | 45.15% | 40.15% | 27.00% |
| 17Q2 | 33.10% | 34.10% | 46.15% | 51.15% | |
| 17Q3 | 25.10% | 23.10% | 24.17% | 30.13% | |
| 17Q4 | 19.10% | 26.16% | 23.12% | 23.16% | 7.99% |
| 18Q1 | 24.10% | 21.10% | 6.18% | 20.15% | 4.28% |
| 18Q2 | 1.10% | 12.19% | 10.19% | -0.17% | 2.15% |
| 18Q3 | 3.10% | 5.10% | 5.13% | -3.19% | -6.19% |
| 18Q4 | 4.10% | 8.10% | 5.15% | 1.12% | 4.10% |
| 19Q1 | 9.10% | 0.10% | 6.17% | 13.18% | -4.17% |
| 19Q2 | 3.10% | 10.10% | 18.11% | 15.15% | 7.12% |
| 19Q3 | 6.10% | 14.15% | 25.17% | 12.16% | 11.17% |
| 19Q4 | 6.10% | 27.10% | 26.16% | 8.16% | 12.16% |
| 20Q1 | -4.10% | 7.10% | 14.10% | 11.19% | 0.16% |
| 20Q2 | 6.10% | 24.10% | 21.17% | 7.17% | 10.16% |
| 20Q3 | 10.10% | 24.10% | 24.19% | 12.12% | 14.17% |
| 20Q4 | 11.10% | 20.10% | 27.13% | 10.19% | 11.10% |
| 21Q1 | 32.10% | -2.10% | 34.17% | 80.10% | 90.16% |
| 21Q2 | 20.13% | 18.17% | 20.10% | 28.12% | 58.10% |
| 21Q3 | 10.10% | 8.10% | 12.14% | 36.13% | 44.15% |
| 21Q4 | 12.10% | 4.10% | 10.19% | 18.15% | 51.10% |
| 22Q1 | 12.10% | 84.10% | 1.13% | 5.10% | 0.18% |
| 22Q2 | 14.10% | 17.10% | 26.14% | 17.14% | 10.12% |
| 22Q3 | 14.10% | 35.10% | 17.11% | 2.13% | 17.12% |
| 22Q4 | 12.10% | 11.10% | 15.19% | 21.14% | 20.10% |
| 23Q1 | 16.10% | 10.10% | 15.12% | 6.10% | 21.19% |
| 23Q2 | 9.10% | 5.10% | 2.19% | | 21.12% |

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 96 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

五、风险提示

基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。

研究团队简介

任菲菲，建筑建材团队首席分析师，执业编码 S1500522020002。英国南安普顿大学硕士，风险与金融专业，2017年起从事卖方研究工作，获2021年“金麒麟”新锐分析师第三名，曾供职于太平洋证券、民生证券，从事建筑建材及新材料方向研究工作，擅长从数据及产业本质寻找突破口。

段良韶，建筑建材团队研究助理。中国农业大学金融硕士，生物工程学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，负责建材方向的研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券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并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

| 投资建议的比较标准 | 股票投资评级 | 行业投资评级 |
|---|-----------------------------|-------------------------|
| 本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | 买入 ：股价相对强于基准 20% 以上； | 看好 ：行业指数超越基准； |
| | 增持 ：股价相对强于基准 5%~20%； | 中性 ：行业指数与基准基本持平； |
| | 持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间； | 看淡 ：行业指数弱于基准。 |
| | 卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。 | |

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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任何责任，投资者需自行承担风险。