



Research and
Development Center

证券研究报告 Research Report

2022年04月24日

“稳增长”依然坚定，关注超跌板块布局机会

——行业动态报告第四期

任菲菲 建筑建材首席分析师

编号：S1500522020002

电话：13046033778

邮箱：renfeifei@cindasc.com

目录

一、行业观点

二、行情回顾

- （一）建筑行情
- （二）建材行情

三、水泥行业数据跟踪

四、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

五、上周重点新闻回顾

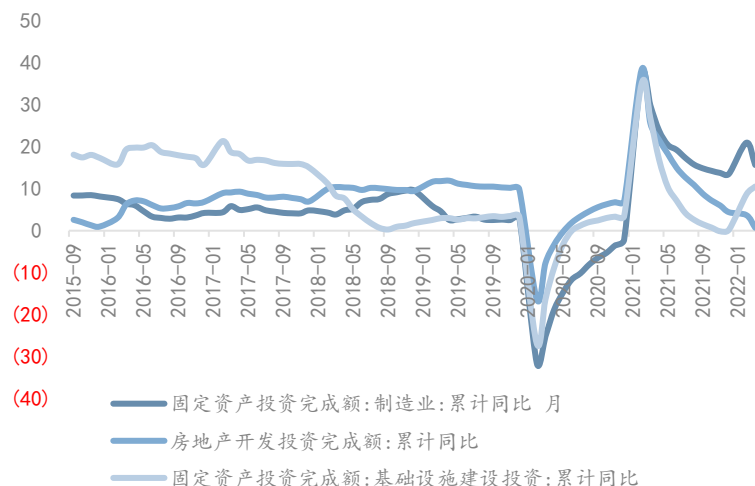
六、疫情影响下的建筑业开复工情况跟踪

七、风险提示

一、行业观点

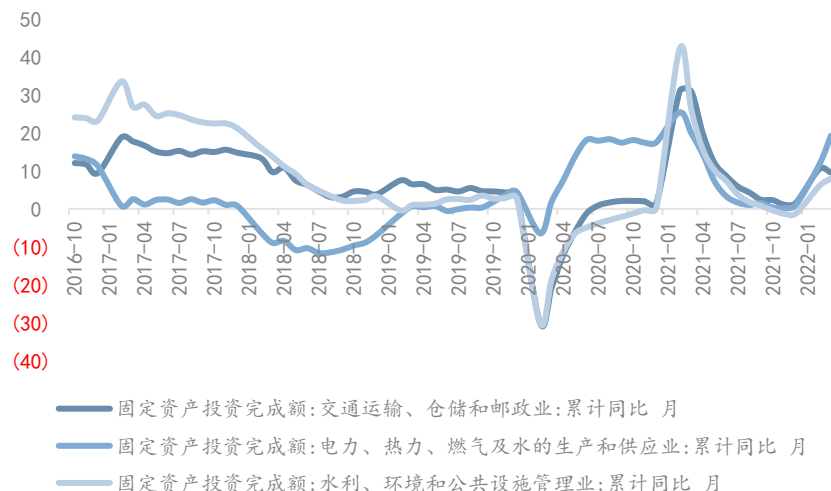
3月固定资产投资较2月略有放缓，基建投资延续复苏趋势，对固定资产投资增长形成一定支撑。今年1-3月基建投资（不含电力）增速8.5%，全口径基建投资增速10.5%，3月单月基建投资（不含电力）增速8.8%，单月全口径基建投资增速11.8%，较2月相比分别提升0.68和3.18个百分点。从结构上来看，交运仓储邮政类、电热燃水类、水利环境公共设施管理类投资增速分别为9.6%、19.3%、8%。铁路、道路、水运、航空、管道运输业累计同比分别为-2.9%、3.6%、13.5%、-0.4%、-19.1%，其中铁路、水运有所改善。教育、卫生投资同比增速17.2%、23.8%，维持较高水平。

图表：固定资产投资分类增长情况（%）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表：基建投资分类增长情况（%）



资料来源: wind, 信达证券研发中心

一、行业观点

同时，人民银行、外汇局出台23条举措全力做好疫情防控和经济社会发展金融服务，再次明确“引导金融机构扩大贷款投放、向实体经济合理让利”，要求扎实推动各项政策精准落地，及早释放政策红利，因此我们认为不应将本月LPR看做“稳增长”的弱化信号。当前在发改委审批大力加速的背景下，项目需求的充裕度表现较好，但观测疫情进展，目前仍有一定压力，多地区项目仍处于疫情下停工的状态，在此情形下降息未必得到最大成效，随着后续疫情逐步得到控制和缓解，各地投资意愿有望得到加强，从水泥开工的数据来看工地复工状态应已不再处于大幅下滑中，5-6月份有望持续好转。

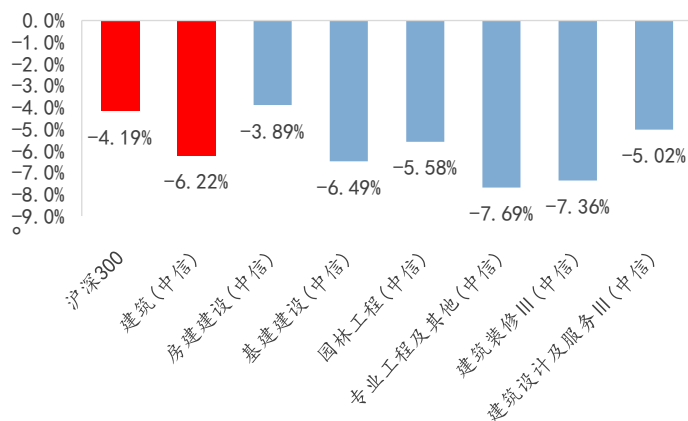
从投资角度考虑，传统主线中，基建产业链头部企业基本面较为优质且项目充裕，投融资更为顺畅，值得重点关注；“高质量”主线中，应重视公司内生增长的确定性、行业空间的确定性，建议底部布局减隔震、轨交减振板块；建材板块中可关注水泥、防水等信心回升。

二、行情回顾

(一) 建筑行情

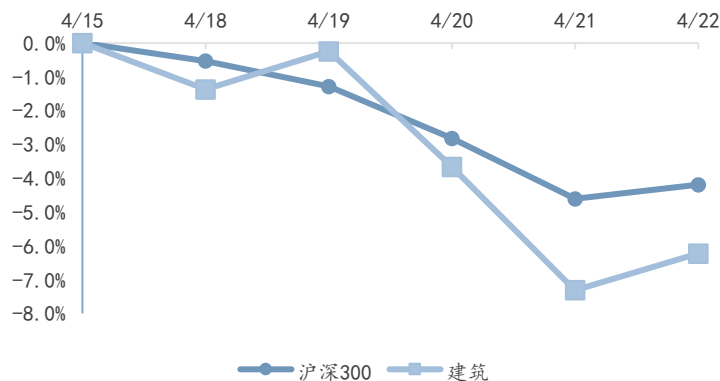
本周建筑指数较上周下跌6.22%，沪深300指数下跌4.19%，跑输沪深300指数2.03个百分点。其中房屋建设指数下跌3.89%，跑赢沪深300指数0.3个百分点；基建建设指数下跌6.49%，跑输沪深300指数2.3个百分点；园林工程指数下跌5.58%，跑输沪深300指数1.39个百分点。专业工程及其他指数下跌7.69%，跑输沪深300指数3.5个百分点。建筑装饰指数下跌7.36%，跑输沪深300指数3.17个百分点。建筑设计及服务指数下跌5.02%，跑输沪深300指数0.83个百分点。

图表：建筑与沪深300指数涨跌幅对比



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：建筑指数与沪深300走势对比

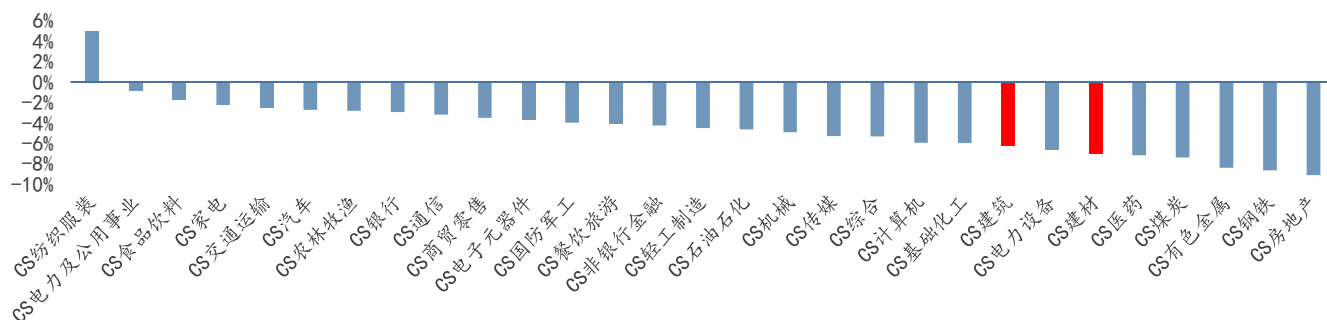


资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、行情回顾

本周建筑下跌6.22%，
在全行业中排名第22。
建材下跌7.03%，在
全行业中排名第24。

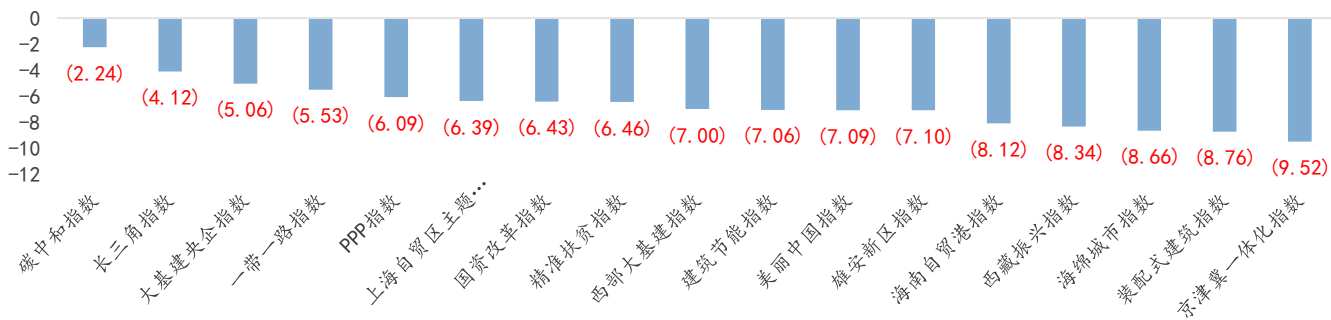
图表：全行业涨跌幅对比



本周建筑板块下跌，
各主题板块呈现下跌
趋势，其中碳中和指
数、长三角指数、大
基建央企指数表现较
好。

图表：主题板块周涨跌幅对比 (%)

资料来源：Wind，信达证券研发中心

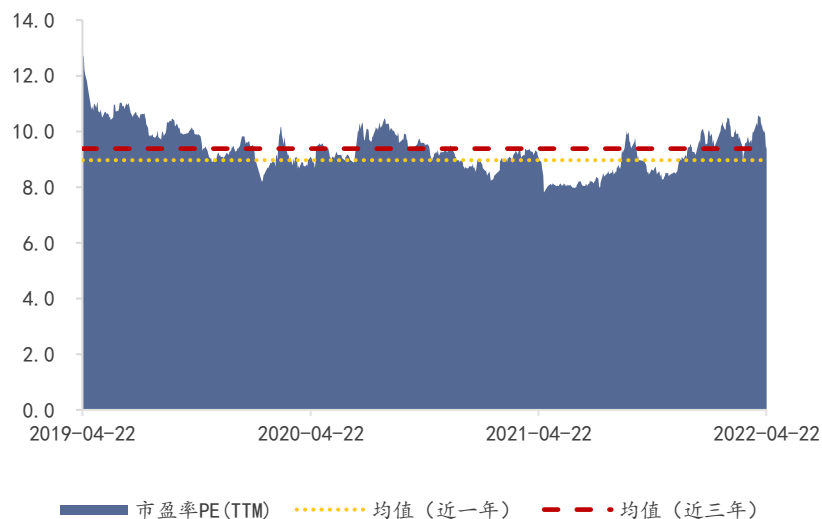


资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、行情回顾

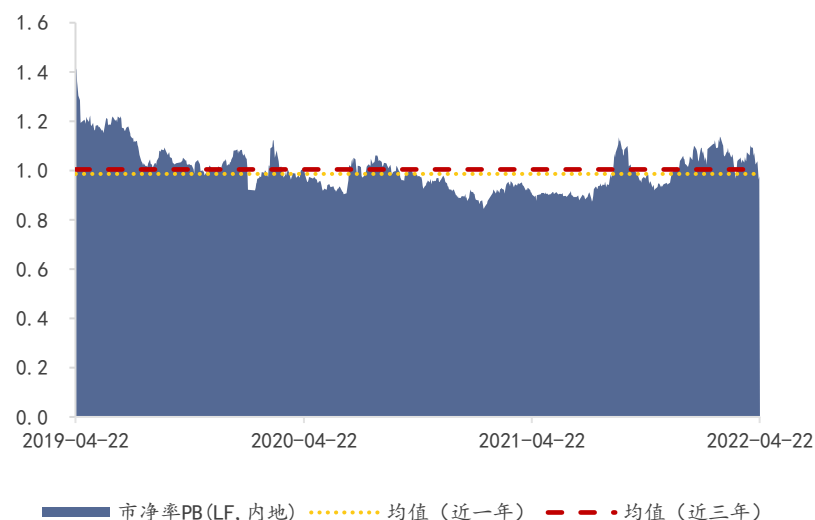
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（TTM）为9.48，与近一年PE均值8.97相比上涨0.51，与近三年PE均值9.38相比上涨0.1；PB（LF）为0.98，与近一年均值0.99相比下跌0.01，与近三年均值1相比下跌0.02。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



资料来源：Wind，信达证券研发中心

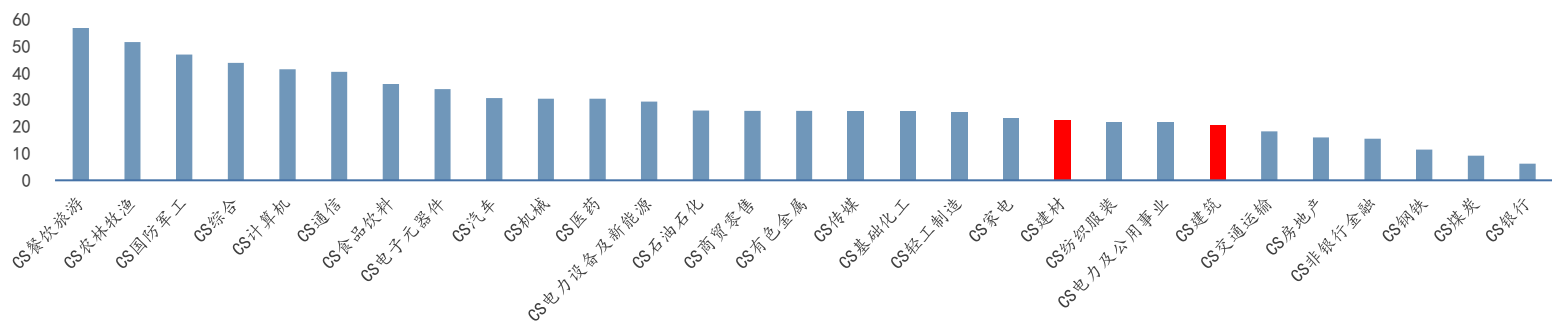
图表：建筑行业近三年 PB 变化



资料来源：Wind，信达证券研发中心

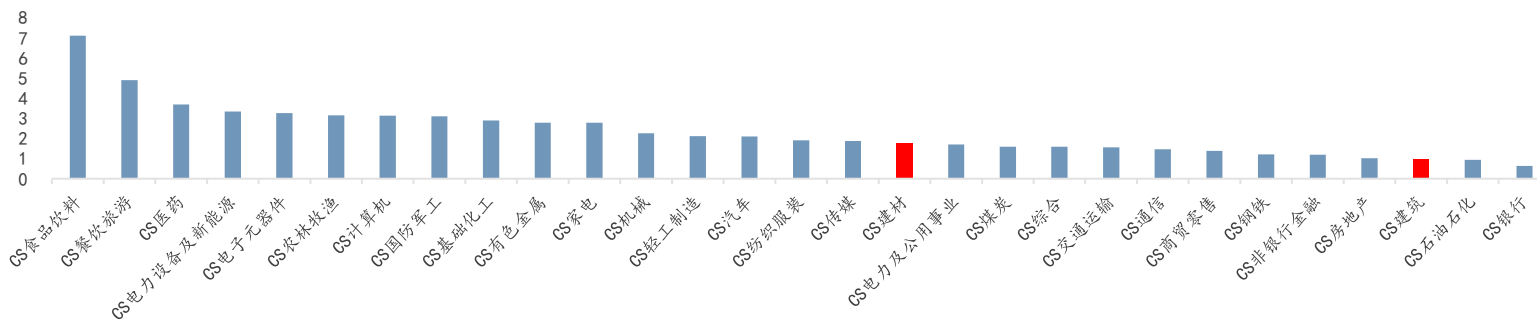
二、行情回顾

图表：全行业 PE 对比情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：全行业 PB 对比情况



资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、行情回顾

本周中信建筑行业个股涨幅前五的公司为乾景园林（16.19%）、华凯创意（11.13%）、博信股份（10.45%）、美尚生态（7.59%）、沃施股份（6.42%）；个股跌幅前五的公司为丽鹏股份（-23.31%）、ST罗顿（-22.66%）、宁波建工（-18.51%）、杭州园林（-17.21%）、海波重科（-17.14%）。

图表：建筑行业个股涨跌幅前十（4月18日-4月22日）

代码	股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深300 区间涨跌幅
603778.SH	乾景园林	5.31	16.19%	13.95%	20.38%
300592.SZ	华凯创意	14.48	11.13%	-22.65%	15.32%
600083.SH	博信股份	10.78	10.45%	88.46%	14.64%
300495.SZ	美尚生态	1.7	7.59%	-34.11%	11.78%
300483.SZ	沃施股份	14.92	6.42%	-13.66%	10.61%
601611.SH	中国核建	8.45	4.32%	-15.25%	8.51%
002062.SZ	宏润建设	5.15	3.21%	26.85%	7.4%
603081.SH	大丰实业	11.51	2.04%	-15.55%	6.23%
300284.SZ	苏交科	7.1	1.87%	11.46%	6.05%
603929.SH	亚翔集成	10.25	0.29%	-15.71%	4.48%

代码	股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深300 区间涨跌幅
002374.SZ	丽鹏股份	3.75	-23.31%	-65.6%	-19.12%
600209.SH	ST罗顿	2.56	-22.66%	-56.39%	-18.47%
601789.SH	宁波建工	5.24	-18.51%	40.48%	-14.32%
300649.SZ	杭州园林	23.19	-17.21%	42.62%	-13.02%
300517.SZ	海波重科	11.6	-17.14%	-11.18%	-12.95%
603955.SH	大千生态	12.81	-16.6%	-3.25%	-12.41%
601226.SH	华电重工	4.73	-16.28%	-30.24%	-12.09%
002314.SZ	南山控股	4.07	-15.56%	30.45%	-11.37%
002781.SZ	奇信股份	4.89	-15.4%	-29.64%	-11.21%
002717.SZ	岭南股份	3.1	-15.07%	-10.14%	-10.88%

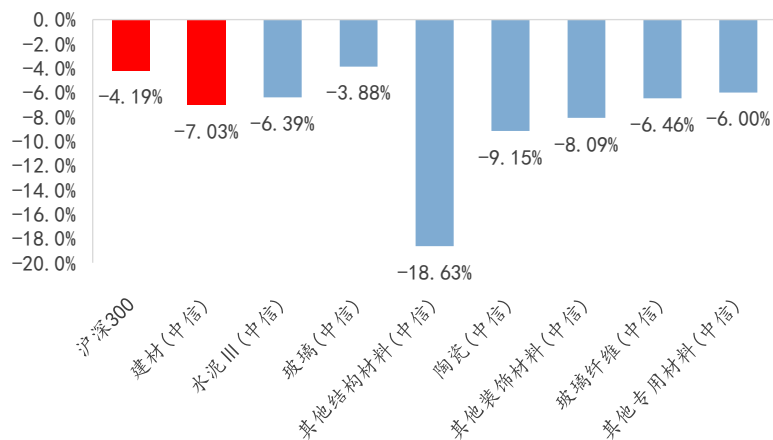
资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、行情回顾

(二) 建材行情

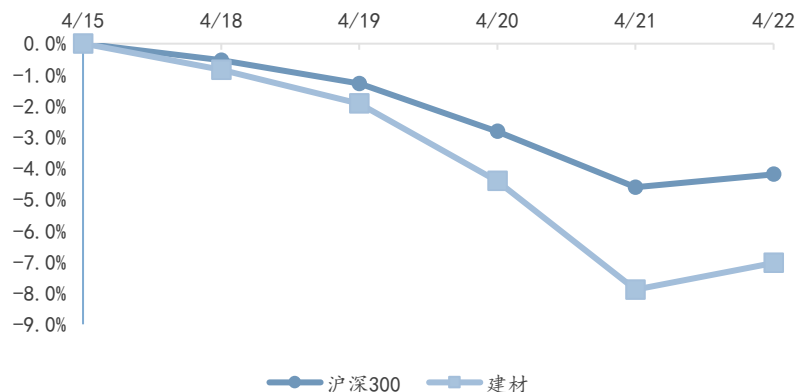
本周建材指数较上周下跌7.03%，沪深300指数下跌4.19%，跑输沪深300指数2.84个百分点。其中水泥指数下跌6.39%，跑输沪深300指数2.2个百分点。玻璃指数下跌3.88%，跑赢沪深300指数0.31个百分点。其他结构材料指数下跌18.63%，跑输沪深300指数14.44个百分点。陶瓷指数下跌9.15%，跑输沪深300指数4.96个百分点。其他装饰材料指数下跌8.09%，跑输沪深300指数3.9个百分点。玻璃纤维指数下跌6.46%，跑输沪深300指数2.27个百分点。其他专用材料指数下跌6%，跑输沪深300指数1.81个百分点。

图表：建材与沪深300指数涨跌幅对比



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：建材指数与沪深300走势对比

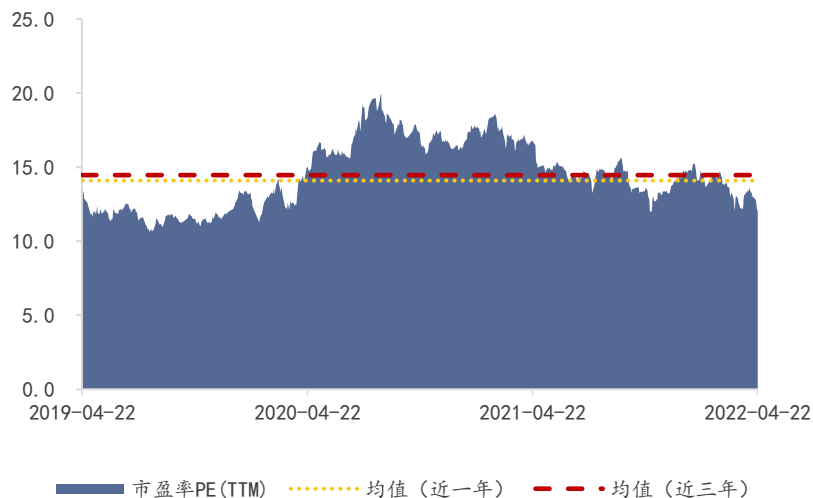


资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、行情回顾

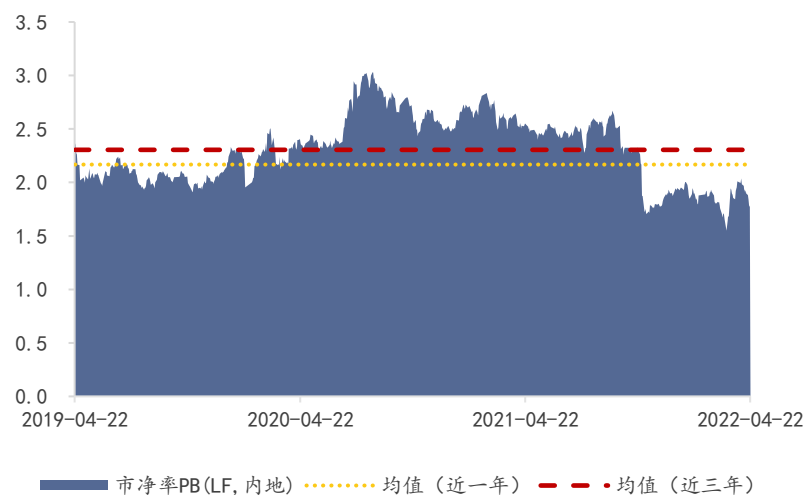
当前行业估值仍然较低，截至本周，建材板块PE（TTM）为12.18，与近一年PE均值14.1相比下跌1.92，与近三年PE均值14.46相比下跌2.28；PB（LF）为1.79，与近一年均值2.17相比下跌0.38，与近三年均值2.31相比下跌0.52。

图表：建材行业近三年 PE 变化



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：建材行业近三年 PB 变化



资料来源：Wind，信达证券研发中心

二、行情回顾

本周中信建材行业中个股涨幅前五的公司为海南发展（8.98%）、四方达（4.26%）、友邦吊顶（4.03%）、金刚玻璃（3.98%）、鲁阳节能（2.28%）；个股跌幅前五的公司为海南瑞泽（-31.96%）、国统股份（-28.62%）、韩建河山（-23.18%）、青龙管业（-20.56%）、三和管桩（-19.17%）。

图表：建材行业个股涨跌幅前十（4月18日-4月22日）

代码	股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深300 区间涨跌幅	代码	股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深300 区间涨跌幅
002163.SZ	海南发展	11.89	8.98%	1.19%	13.17%	002596.SZ	海南瑞泽	3.47	-31.96%	-7.96%	-27.77%
300179.SZ	四方达	10.77	4.26%	-1.28%	8.45%	002205.SZ	国统股份	10.9	-28.62%	34.07%	-24.43%
002718.SZ	友邦吊顶	12.65	4.03%	-0.08%	8.22%	603616.SH	韩建河山	7.39	-23.18%	22.15%	-18.99%
300093.SZ	金刚玻璃	29.29	3.98%	-22.72%	8.17%	002457.SZ	青龙管业	8.54	-20.56%	2.03%	-16.37%
002088.SZ	鲁阳节能	13.92	2.28%	-46.46%	6.47%	003037.SZ	三和管桩	10.88	-19.17%	-0.37%	-14.98%
002066.SZ	瑞泰科技	9.65	0.94%	-12.91%	5.13%	300198.SZ	纳川股份	3.22	-17.01%	-19.9%	-12.82%
605318.SH	法狮龙	14.78	0.82%	-3.02%	5.01%	002671.SZ	龙泉股份	4.34	-14.9%	-8.63%	-10.71%
002785.SZ	万里石	22.93	0.22%	-13.47%	4.41%	002791.SZ	坚朗五金	89.05	-13.12%	-50.96%	-8.93%
900933.SH	华新B股	0	0%	0%	4.19%	000401.SZ	冀东水泥	10.58	-12.99%	-11.54%	-8.8%
600449.SH	宁夏建材	0	0%	18.29%	4.19%	605122.SH	四方新材	17.9	-12.34%	-20.97%	-8.15%

资料来源：Wind，信达证券研发中心

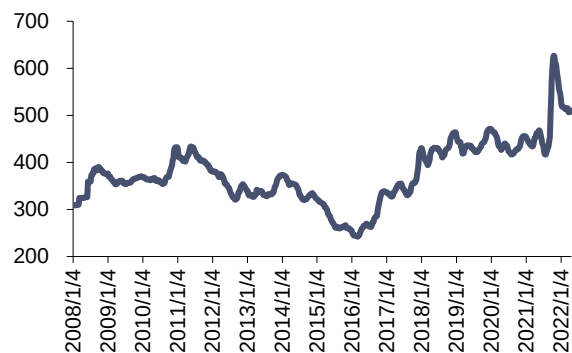
三、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

1. 水泥全国均价

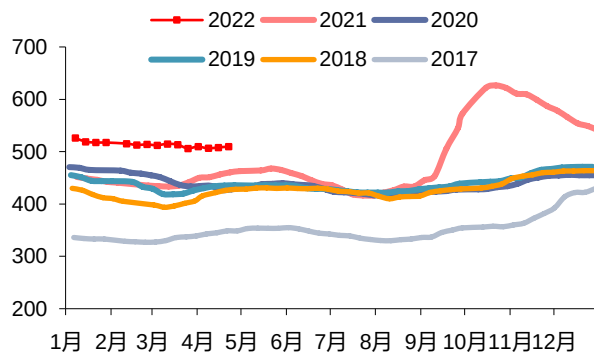
截至2022年4月22日，全国P·O 42.5散装水泥均价509.83元/吨，环比上升0.3%，同比上升10.08%。

图表：全国P·O 42.5水泥均价（元/吨）



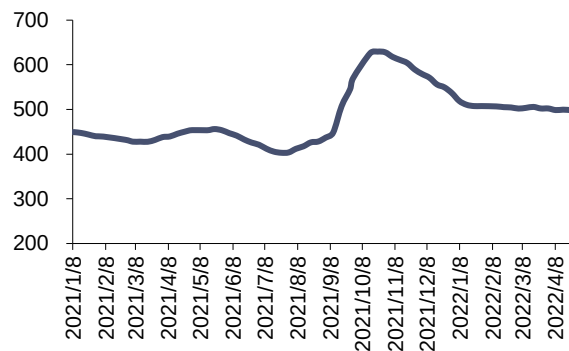
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：全国P·O 42.5水泥均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：全国P·O 42.5水泥均价
（新增地级市口径）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

三、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

2. 分区域

截至2022年4月22日：

华北水泥均价556元/吨，环比不变，同比上升30.52%；

东北水泥均价528.33元/吨，环比上升1.93%，同比上升25.3%；

西北水泥均价485元/吨，环比不变，同比上升8.5%；

华东水泥均价525元/吨，环比下降0.81%，同比上升0.82%；

中南水泥均价510.83元/吨，环比上升0.49%，同比下降0.81%；

西南水泥均价441.25元/吨，环比上升1.73%，同比上升15.36%。

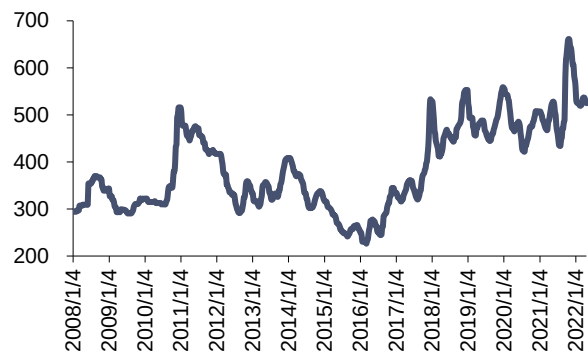
图表：P·O 42.5水泥均价（元/吨）

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
本周	509.83	556.00	528.33	485.00	525.00	510.83	441.25
上周	508.33	556.00	518.33	485.00	529.29	508.33	433.75
去年同期	463.17	426.00	421.67	447.00	520.71	515.00	382.50
环比	0.30%	0.00%	1.93%	0.00%	-0.81%	0.49%	1.73%
同比	10.08%	30.52%	25.30%	8.50%	0.82%	-0.81%	15.36%

资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

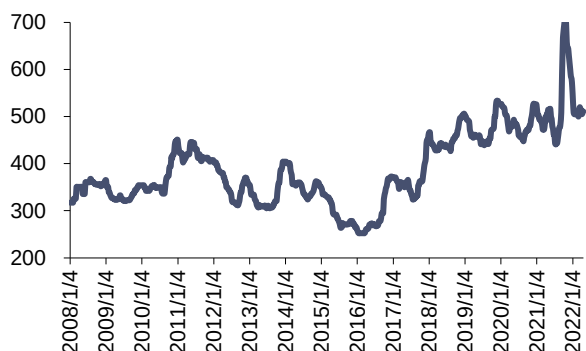
三、水泥行业数据跟踪

图表：华东水泥均价（元/吨）



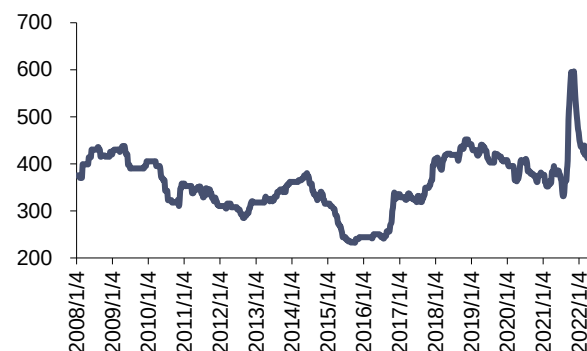
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：中南水泥均价（元/吨）



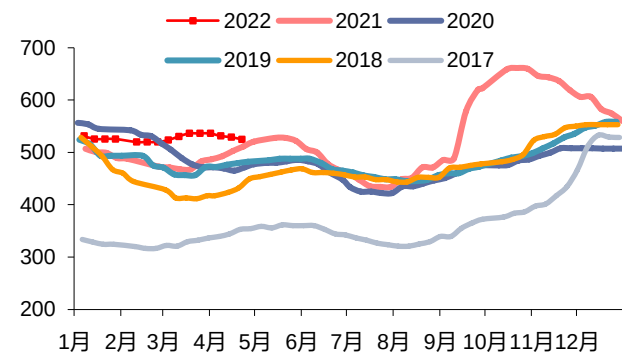
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西南水泥均价（元/吨）



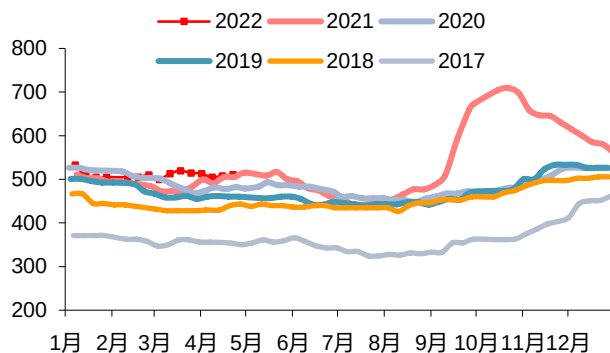
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：华东水泥均价（季节性）（元/吨）



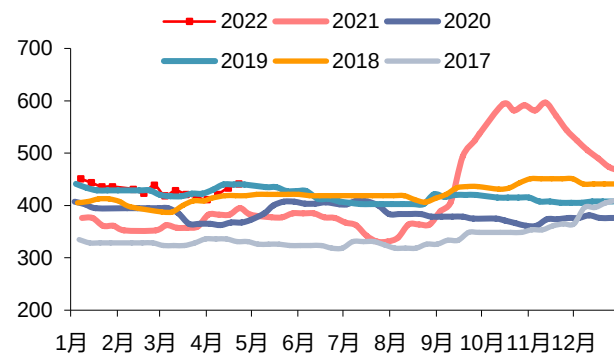
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：中南水泥均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

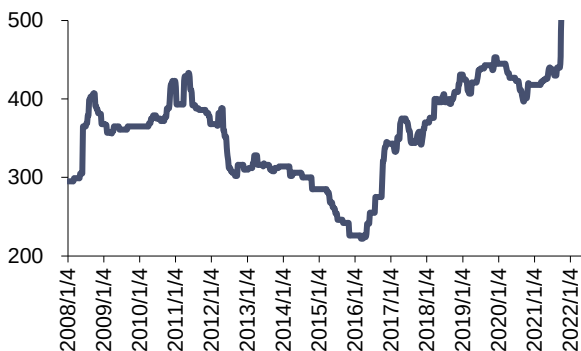
图表：西南水泥均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

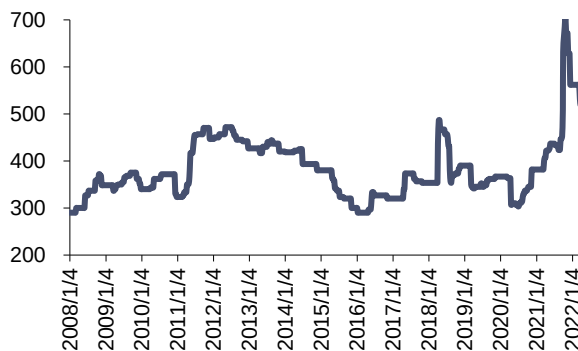
三、水泥行业数据跟踪

图表：华北水泥均价（元/吨）



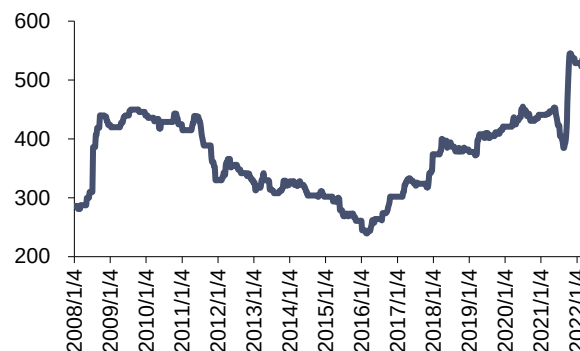
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：东北水泥均价（元/吨）



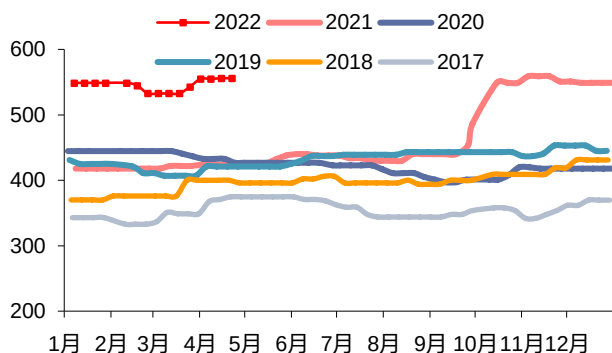
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西北水泥均价（元/吨）



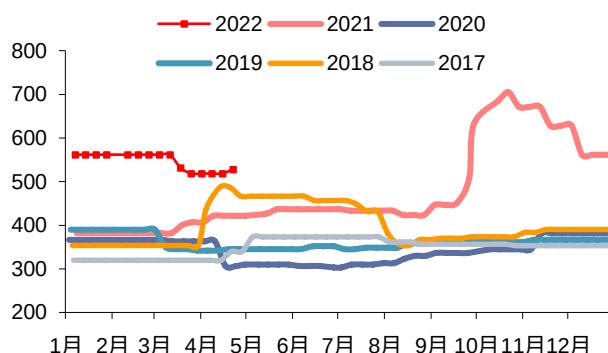
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：华北水泥均价（季节性）（元/吨）



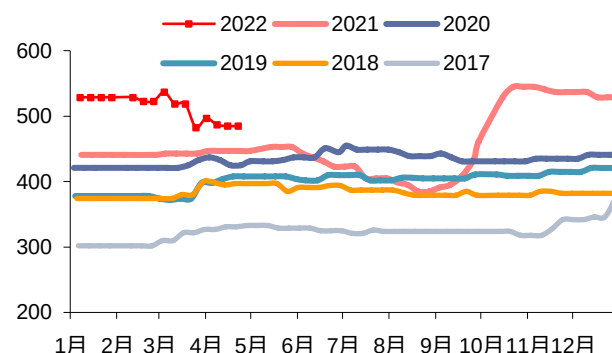
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：东北水泥均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西北水泥均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

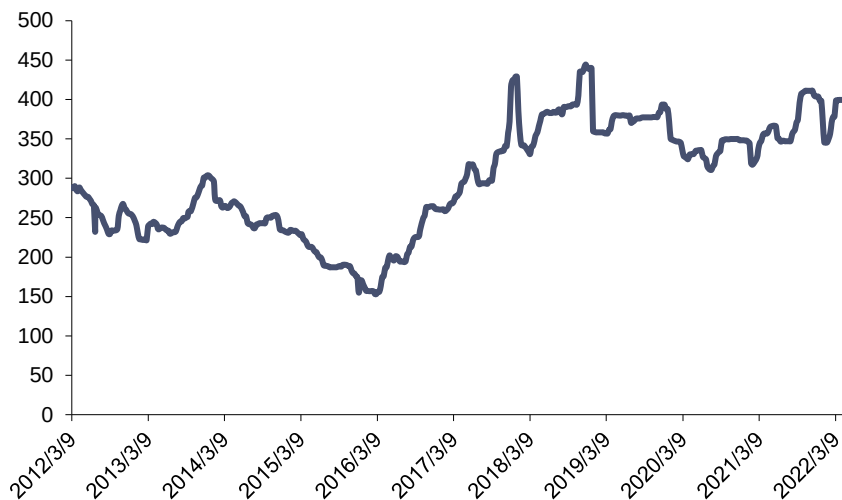
三、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

3. 熟料全国均价

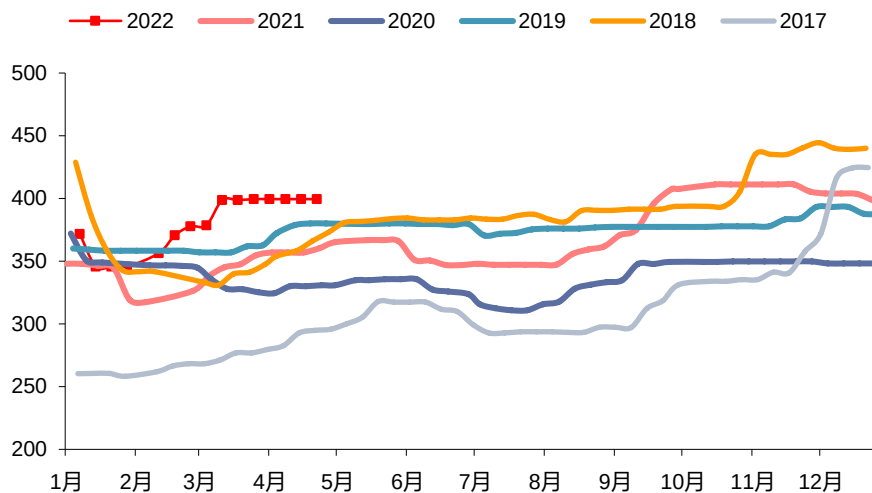
截至2022年4月22日，全国水泥熟料均价399.4元/吨，环比不变，同比上升9.42%。

图表：全国熟料均价（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：全国熟料均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

三、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

4. 分区域

截至2022年4月22日：

华北熟料均价332.5元/吨，环比不变，同比上升6.4%；

东北熟料均价330元/吨，环比不变，同比下降2.94%；

西北熟料均价220元/吨，环比不变，同比上升10%；

华东熟料均价471.67元/吨，环比不变，同比上升12.08%；

中南熟料均价415元/吨，环比不变，同比上升7.79%；

西南熟料均价310元/吨，环比不变，同比上升12.73%。

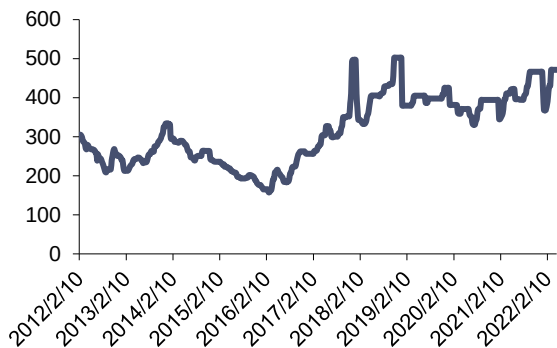
图表：熟料均价（元/吨）

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
本周	399.40	332.50	330.00	220.00	471.67	415.00	310.00
上周	399.40	332.50	330.00	220.00	471.67	415.00	310.00
去年同期	360.20	312.50	340.00	200.00	410.83	385.00	275.00
环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
同比	10.88%	6.40%	-2.94%	10.00%	14.81%	7.79%	12.73%

资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

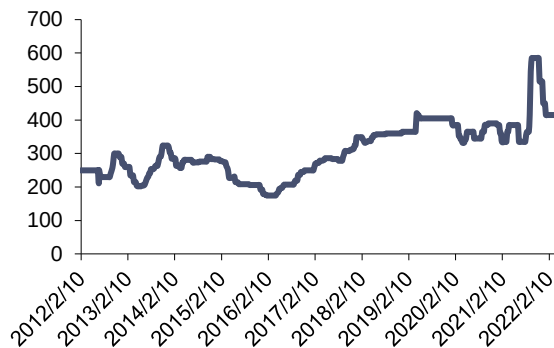
三、水泥行业数据跟踪

图表：华东熟料均价（元/吨）



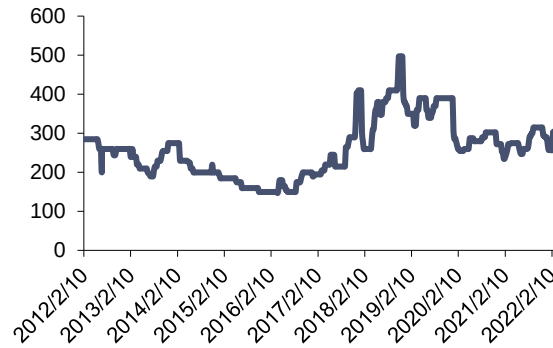
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：中南熟料均价（元/吨）



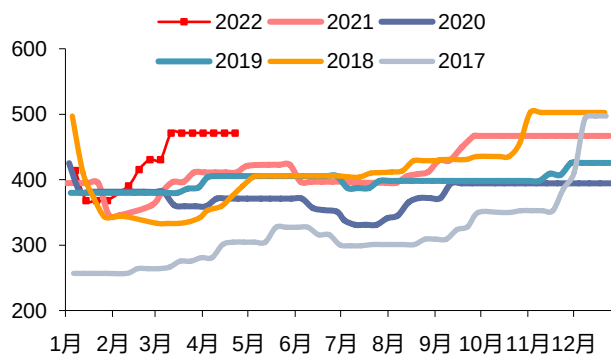
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西南熟料均价（元/吨）



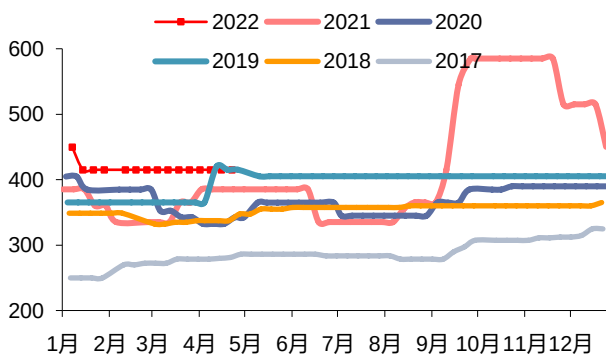
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：华东熟料均价（季节性）（元/吨）



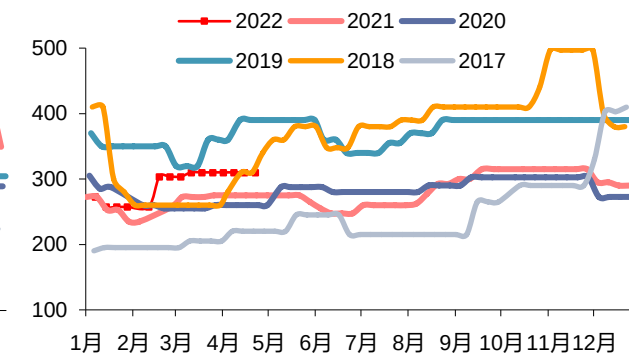
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：中南熟料均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

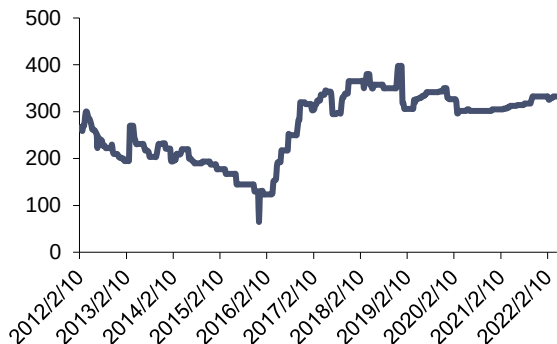
图表：西南熟料均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

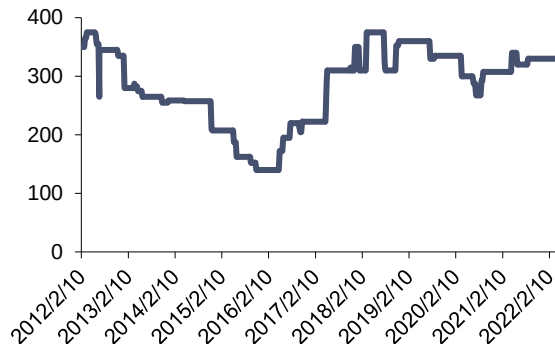
三、水泥行业数据跟踪

图表：华北熟料均价（元/吨）



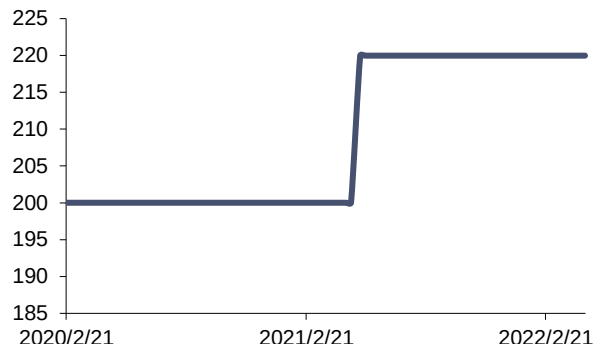
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：东北熟料均价（元/吨）



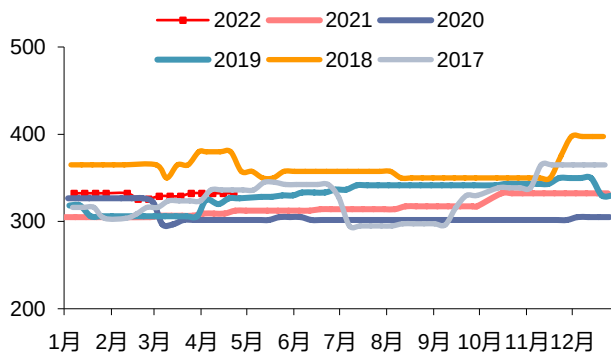
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西北熟料均价（元/吨）



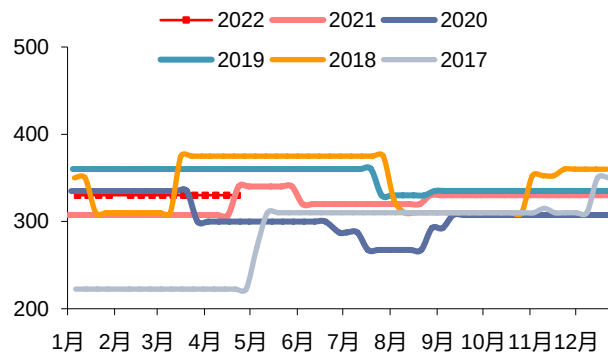
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：华北熟料均价（季节性）（元/吨）



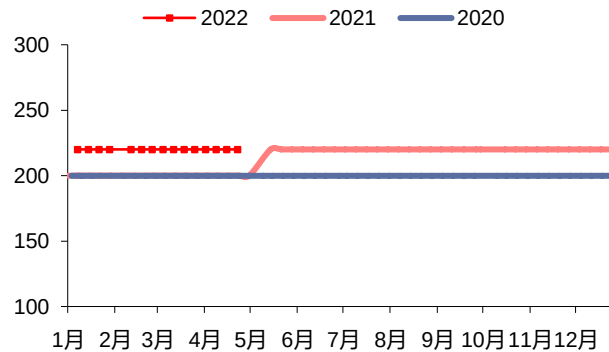
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：东北熟料均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西北熟料均价（季节性）（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

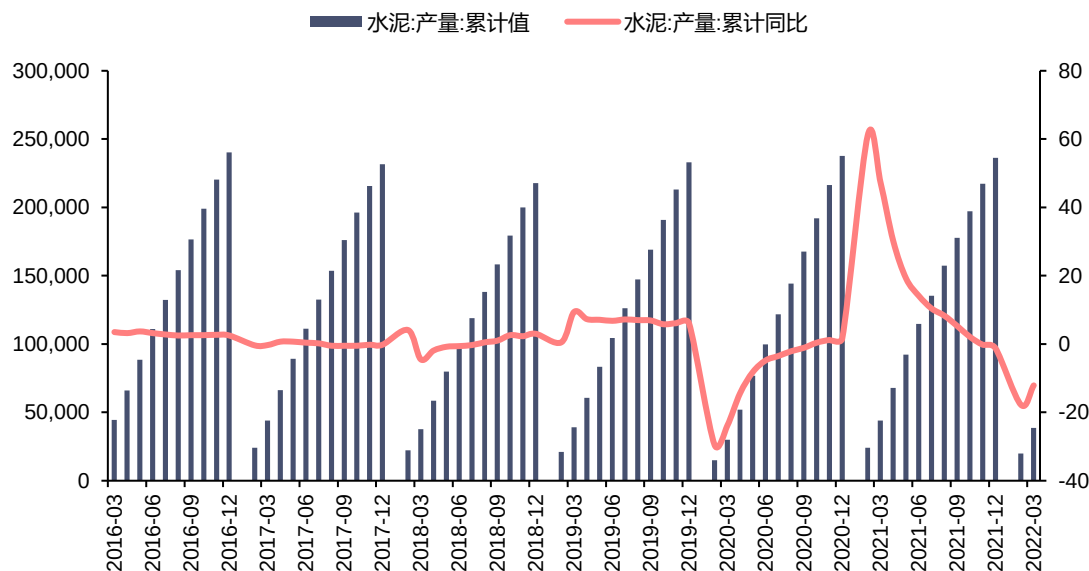
三、水泥行业数据跟踪

(二) 供给

1. 全国水泥产量

截至2022年3月，全国水泥累计产量38698.1万吨，同比下降12.10%。

图表：水泥产量（万吨）



资料来源: datayes, 信达证券研发中心

三、水泥行业数据跟踪

(二) 供给

2. 分区域产量（北方）（月度数据）

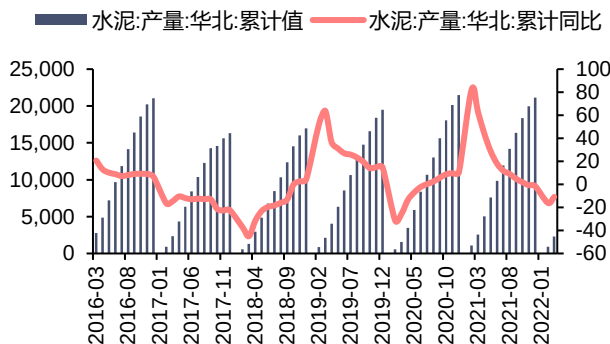
截至2022年3月：

华北水泥累计产量2303.49万吨，同比下降10.96%；

东北水泥累计产量407.99万吨，同比下降30.47%；

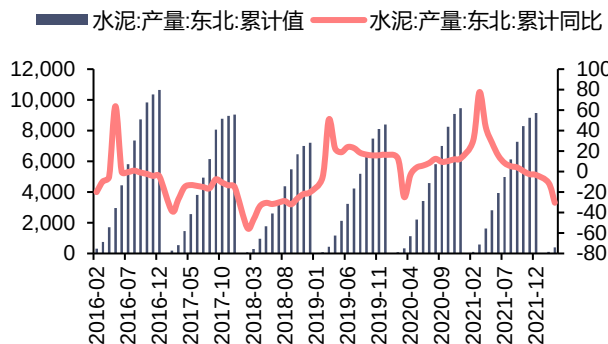
西北水泥累计产量2104.39万吨，同比下降6.95%。

图表：华北水泥产量（万吨，%）



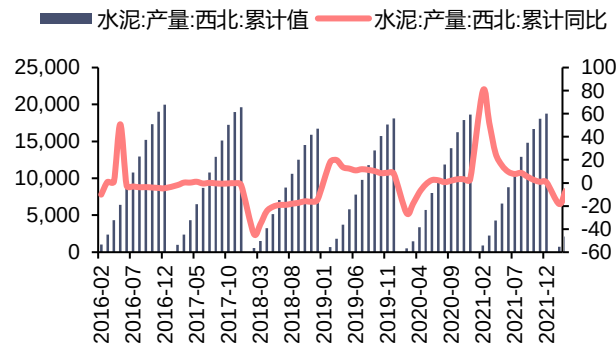
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：东北水泥产量（万吨，%）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：西北水泥产量（万吨，%）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

三、水泥行业数据跟踪

(二) 供给

2. 分区域产量（南方）（月度数据）

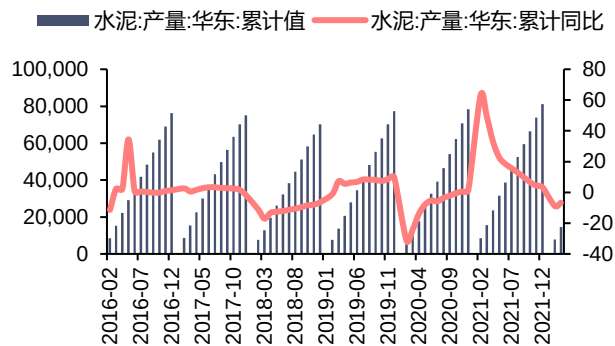
截至2022年3月：

华东水泥累计产量14525.99万吨，同比下降6.67%；

中南水泥累计产量11606.51万吨，同比下降12.29%；

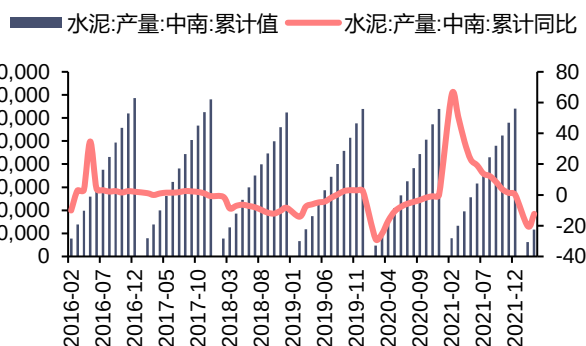
西南水泥累计产量7749.7万吨，同比下降19.92%。

图表：华东水泥产量（万吨，%）



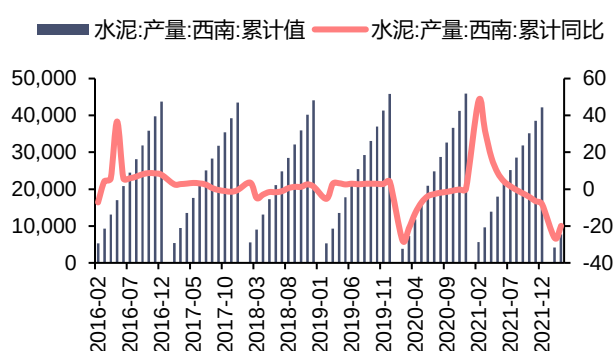
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：中南水泥产量（万吨，%）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表：西南水泥产量（万吨，%）



资料来源：datayes，信达证券研发中心

三、水泥行业数据跟踪

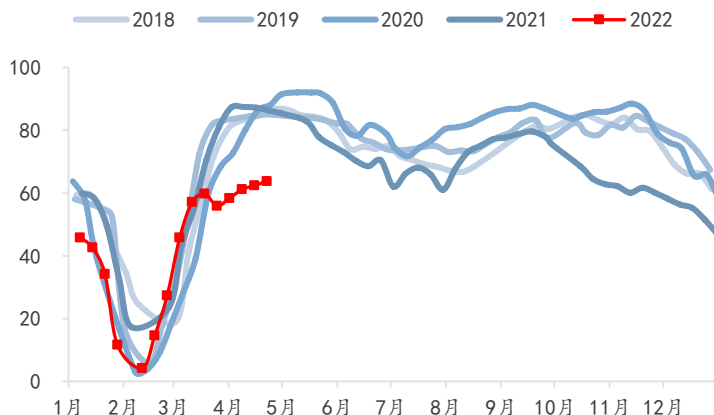
(三) 需求

1. 水泥出货率

截至2022年4月22日，全国水泥出货率为63.73%，环比增长1.36pct，同比下降21.67pct。

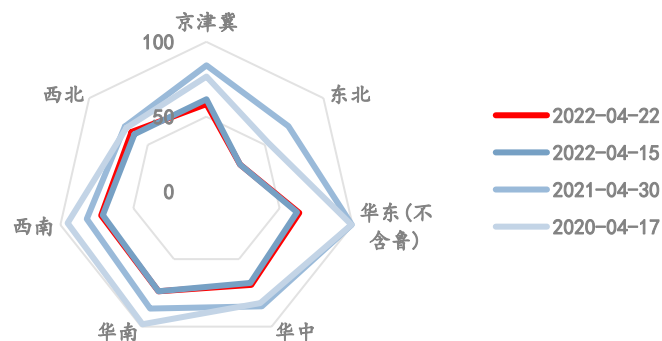
京津冀水泥出货率为58.33%，环比下降3.33pct，同比下降25.83pct，东北水泥出货率为28.75%，环比下降0pct，同比下降41.25pct，华东(不含鲁)水泥出货率为63.5%，环比增长1.5pct，同比下降36pct，华中水泥出货率为69.09%，环比增长1.36pct，同比下降15.91pct，华南水泥出货率为73.89%，环比下降0pct，同比下降12.78pct，西南水泥出货率为72%，环比增长1pct，同比下降10pct，西北水泥出货率为64%，环比增长2.5pct，同比下降5.5pct。

图表：水泥出货率（季节性，%）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

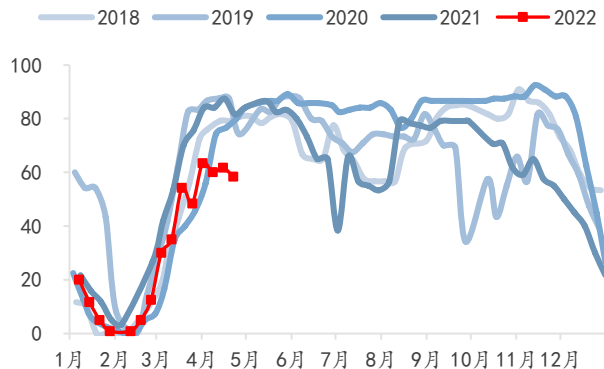
图表：水泥出货率（分区域，%）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

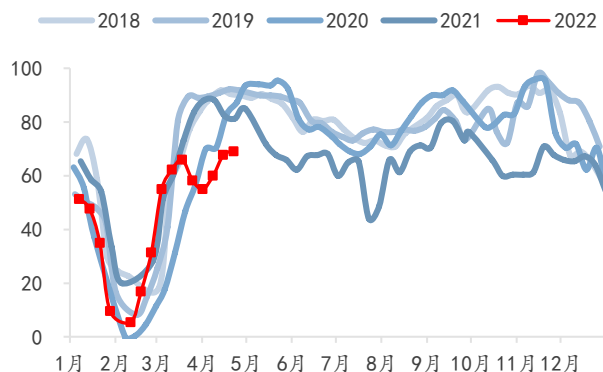
三、水泥行业数据跟踪

图表：京津冀水泥出货率（季节性，%）



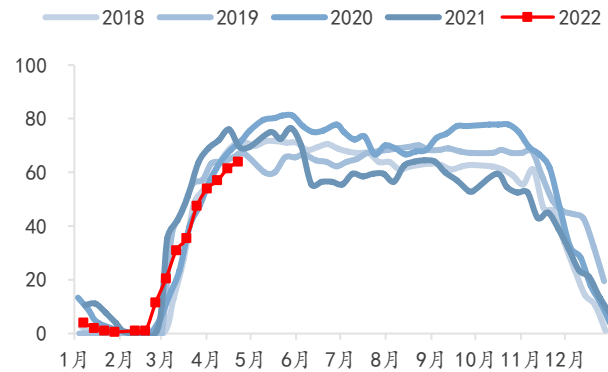
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：华中水泥出货率（季节性，%）



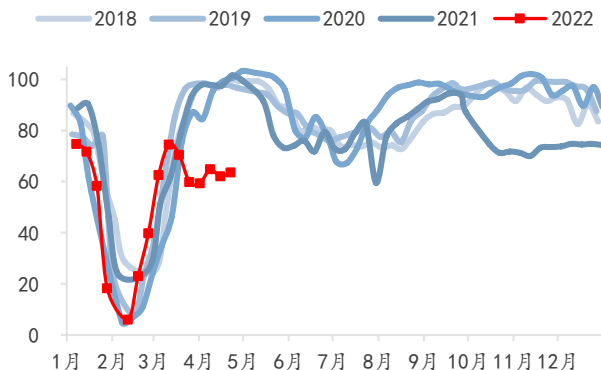
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：西北水泥出货率（季节性，%）



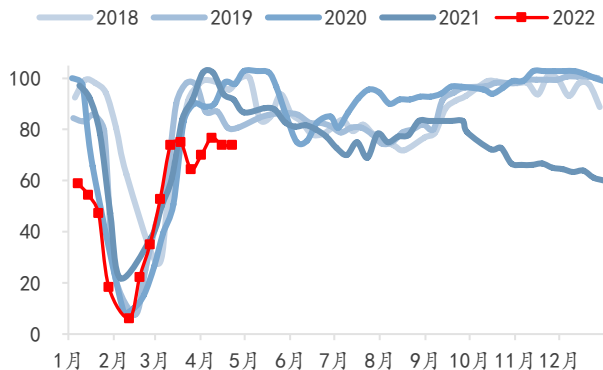
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：华东水泥出货率（季节性，%）



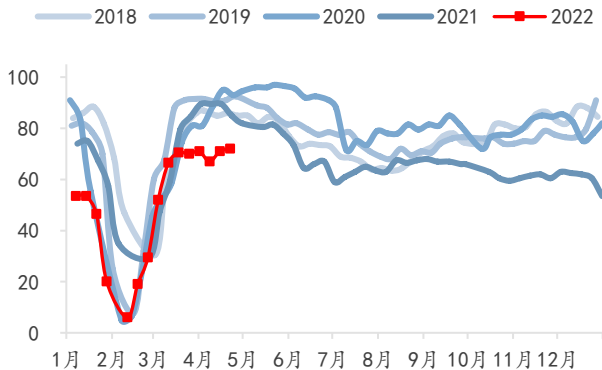
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：华南水泥出货率（季节性，%）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：西南水泥出货率（季节性，%）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

三、水泥行业数据跟踪

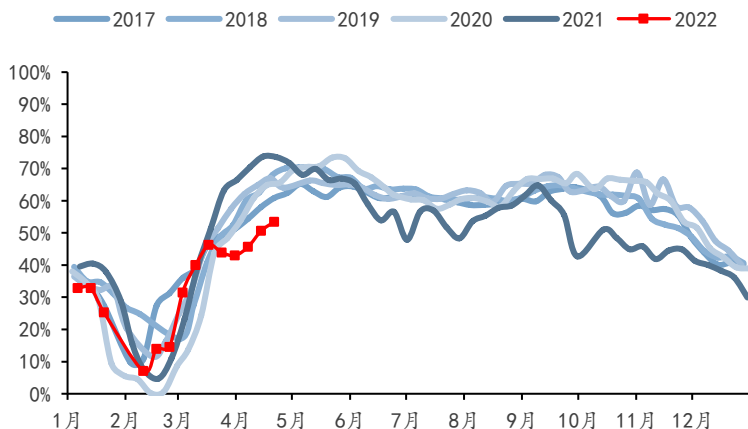
(三) 需求

2. 水泥开工率

截至2022年4月21日，全国水泥开工率为53.41%，环比增长2.78pct，同比下降18.33pct。

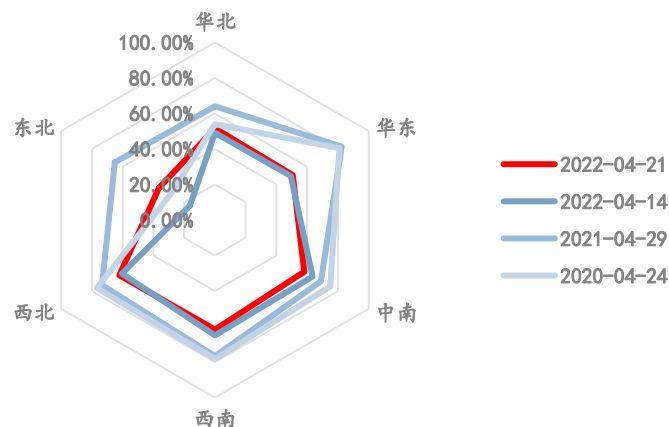
华北水泥开工率为51.5%，环比增长2.5pct，同比下降12.5pct，华东水泥开工率为50.63%，环比增长1.25pct，同比下降31.87pct，中南水泥开工率为58.21%，环比下降5.36pct，同比下降10.72pct，西南水泥开工率为61.67%，环比下降3.33pct，同比下降15pct，西北水泥开工率为62.22%，环比增长1.66pct，同比下降11.11pct，东北水泥开工率为36.25%，环比增长20pct，同比下降28.75pct。

图表：水泥开工率（季节性）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

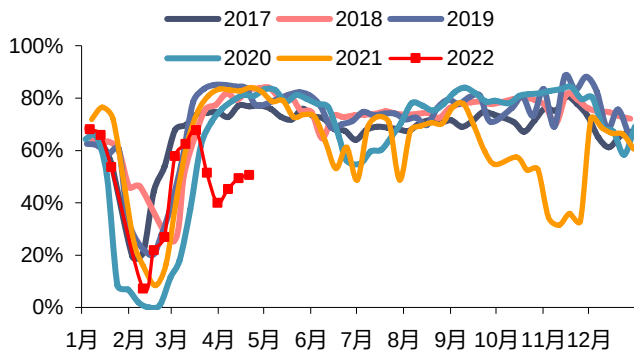
图表：水泥开工率（分区域）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

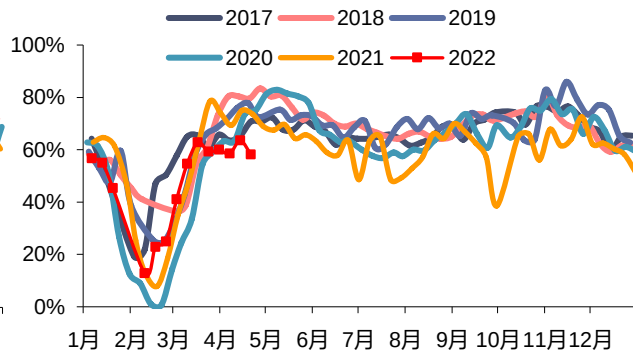
三、水泥行业数据跟踪

图表：华东水泥开工率（季节性）



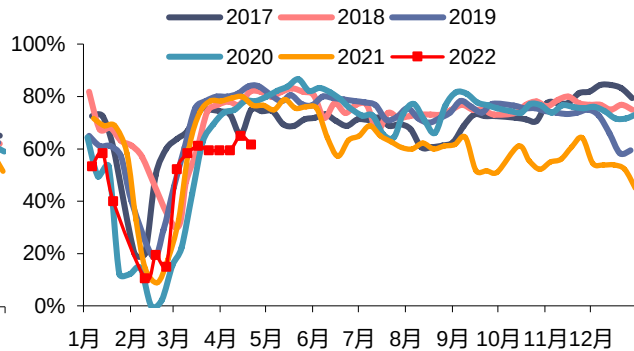
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：中南水泥开工率（季节性）



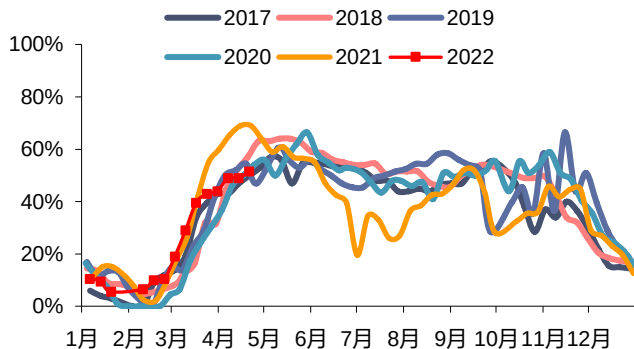
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：西南水泥开工率（季节性）



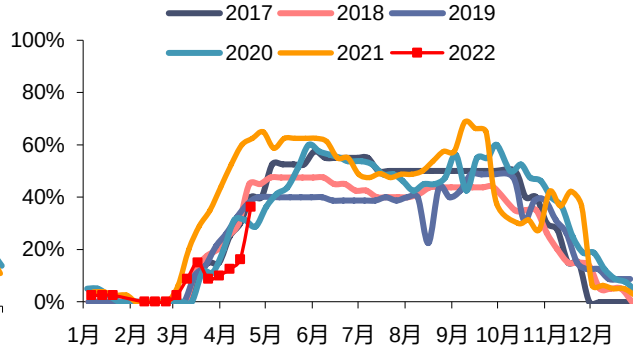
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：华北水泥开工率（季节性）



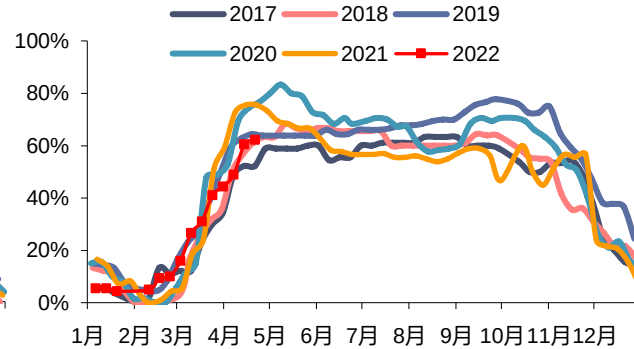
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：东北水泥开工率（季节性）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：西北水泥开工率（季节性）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

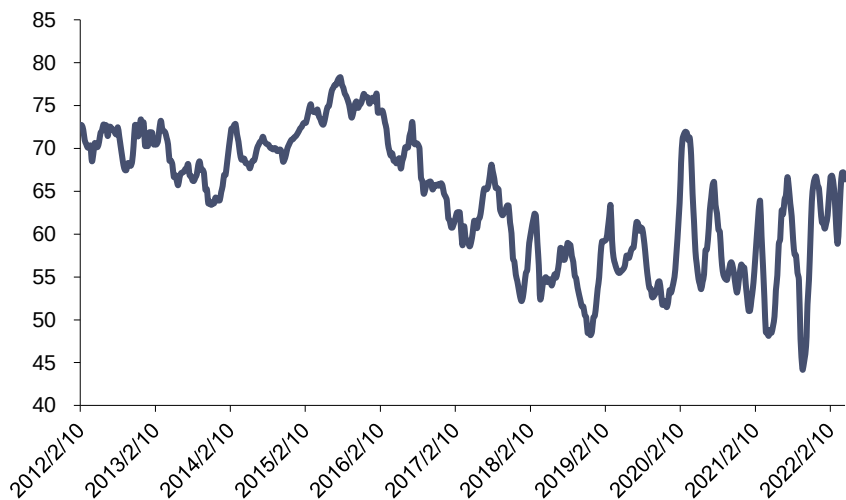
三、水泥行业数据跟踪

(四) 库存

1. 全国水泥库容比

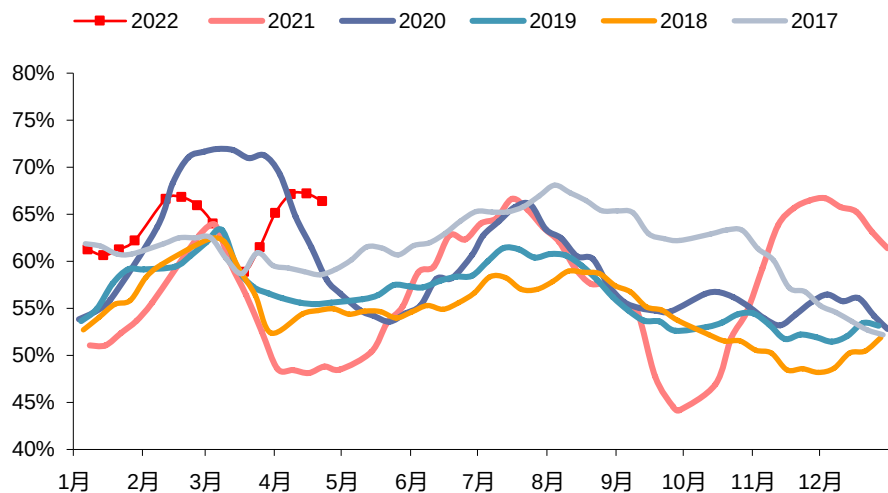
截至2022年4月22日，全国水泥库容比为66.38%，环比下降0.81pct，同比上升17.88pct。

图表：全国水泥库容比（%）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：全国水泥库容比（季节性）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

三、水泥行业数据跟踪

(四) 库存

2. 分区域

截至2022年4月22日：

华北水泥库容比为58.64%，环比下降0.45pct，同比上升4.55pct；

东北水泥库容比为68.75%，环比上升1.25pct，同比上升20pct；

西北水泥库容比为58.89%，环比不变，同比上升11.11pct；

华东水泥库容比为73.13%，环比下降0.42pct，同比上升32.08pct；

中南水泥库容比为68%，环比下降3pct，同比上升16.75pct；

西南水泥库容比为58.75%，环比不变，同比上升1.88pct。

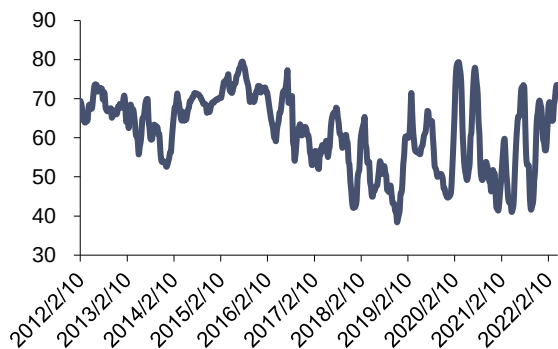
图表：水泥库容比（%）

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
本周	66.38	58.64	68.75	58.89	73.13	68.00	58.75
上周	67.19	59.09	67.50	58.89	73.54	71.00	58.75
去年同期	48.50	54.09	48.75	47.78	41.04	51.25	56.88
环比	-0.81	-0.45	1.25	0.00	-0.42	-3.00	0.00
同比	17.88	4.55	20.00	11.11	32.08	16.75	1.88

资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

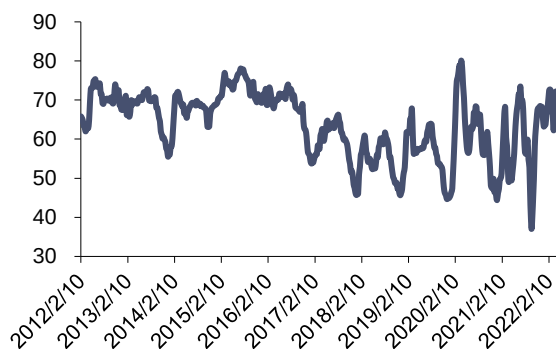
三、水泥行业数据跟踪

图表：华东水泥库容比（%）



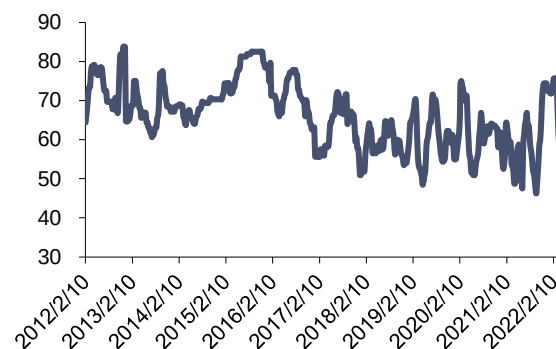
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：中南水泥库容比（%）



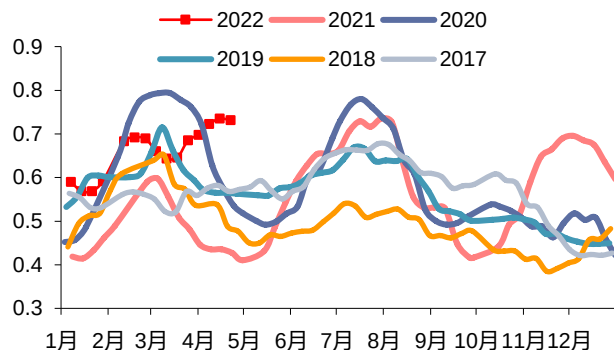
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西南水泥库容比（%）



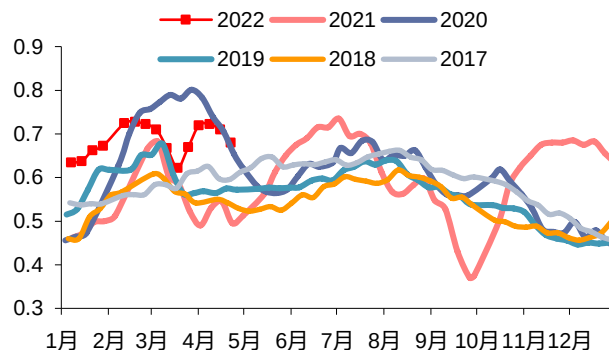
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：华东水泥库容比（季节性）



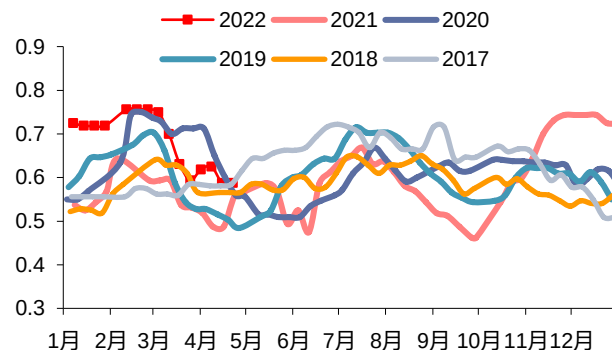
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：中南水泥库容比（季节性）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

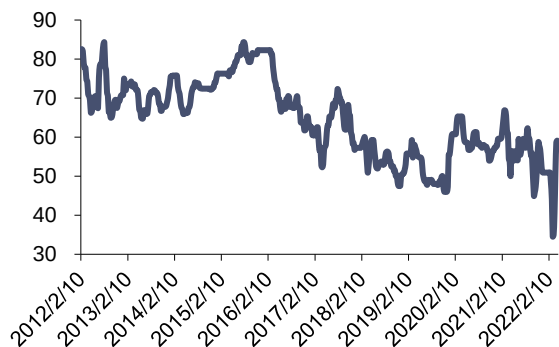
图表：西南水泥库容比（季节性）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

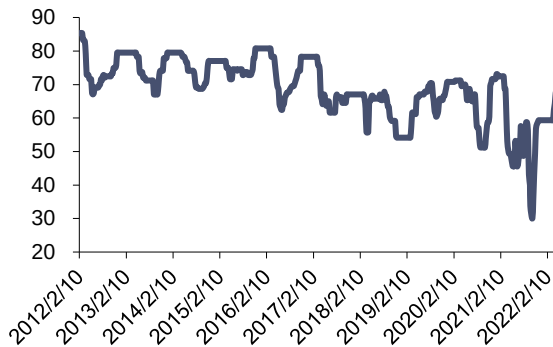
三、水泥行业数据跟踪

图表：华北水泥库容比（%）



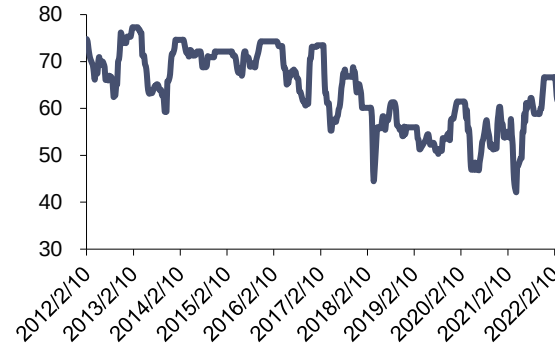
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：东北水泥库容比（%）



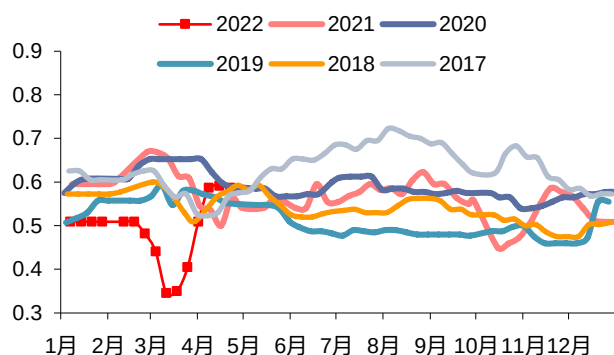
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西北水泥库容比（%）



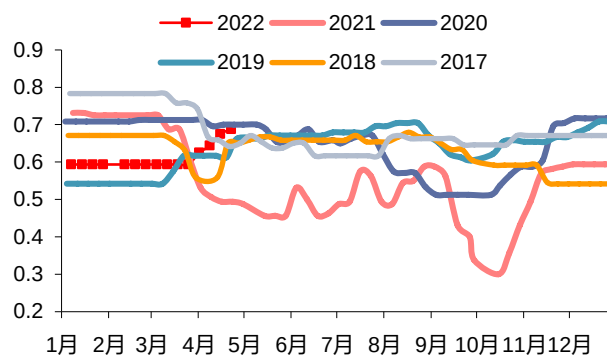
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：华北水泥库容比（季节性）



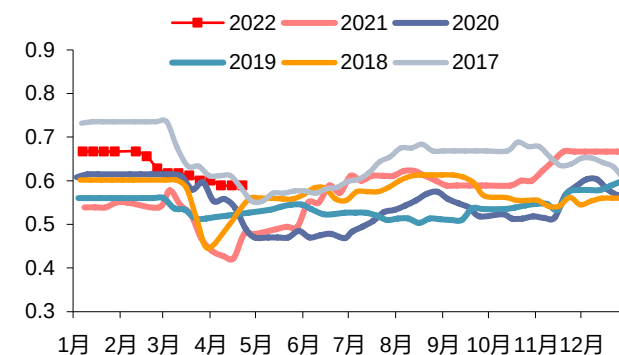
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：东北水泥库容比（季节性）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西北水泥库容比（季节性）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

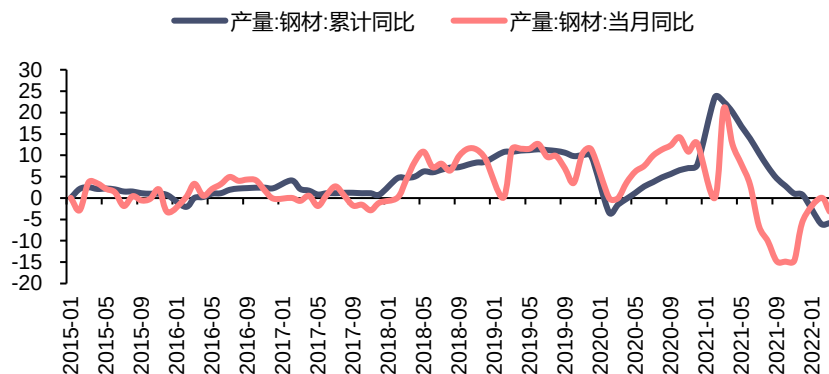
四、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

（一）钢材

截至2022年4月22日，钢材价格指数为142.23，环比+0.82点。

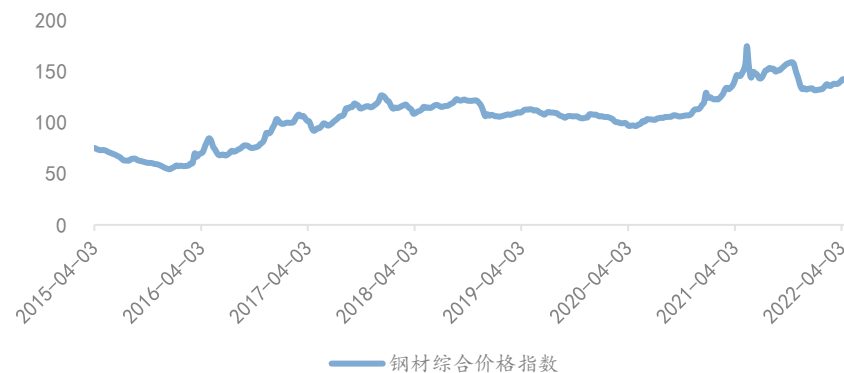
截至2022年3月，2022年1-3月全国钢材产量累计同比增长-5.90%。

图表：钢材产量变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：全国钢价综合指数跟踪



资料来源：Wind，信达证券研发中心

四、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(二) 玻璃

截至2022年4月21日，全国玻璃参考价为24.46元/平方米，环比下跌0.33%。

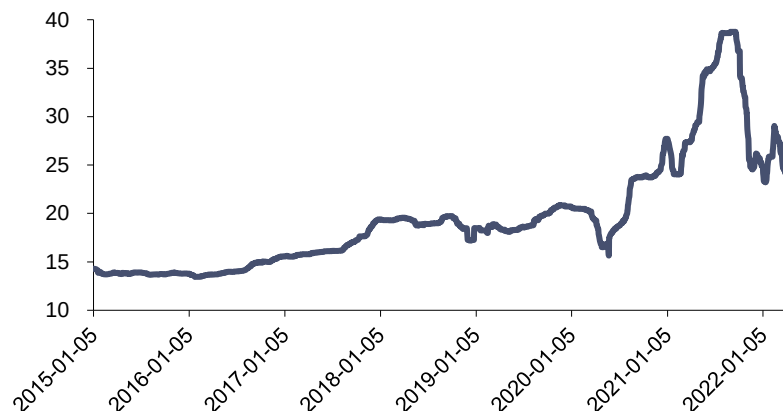
截至2022年3月，2022年1-3月全国平板玻璃产量累计同比增长2.00%。

图表：全国平板玻璃产量变化（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：全国玻璃参考价（元/平方米）



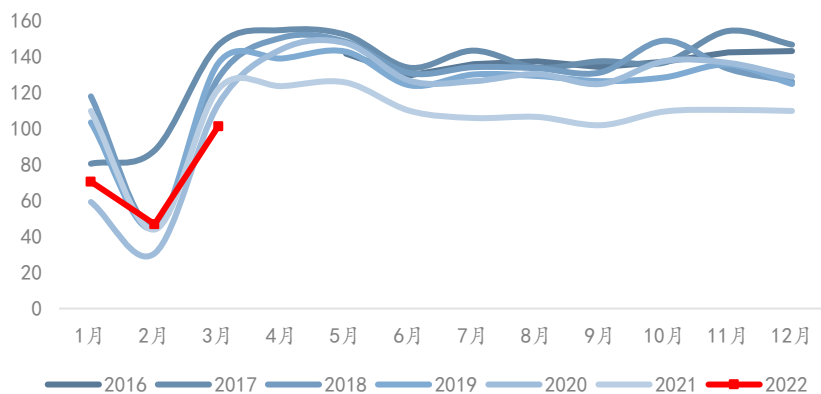
四、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(三) 工程机械

截至2022年3月，挖掘机开工小时101.20小时，同比-20.7小时，环比+54.4小时。

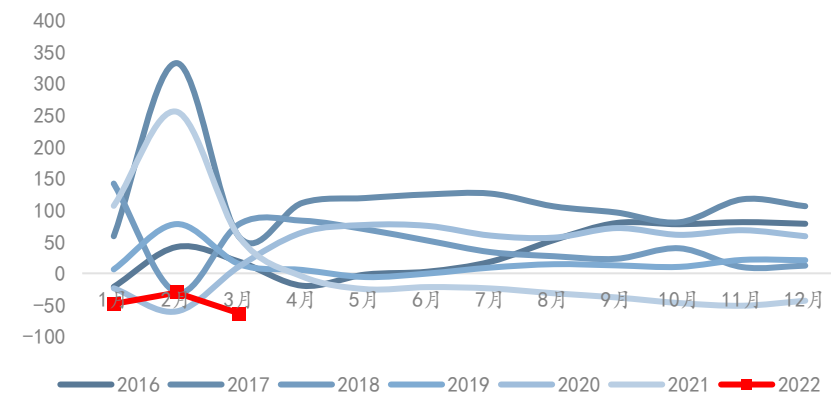
截至2022年3月，销售挖掘机26556台，同比下降63.60%。

图表：挖掘机开工小时数



资料来源：Wind，信达证券研发中心

图表：挖掘机国内销量增速跟踪（%）



资料来源：Wind，信达证券研发中心

四、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(四) 建筑订单

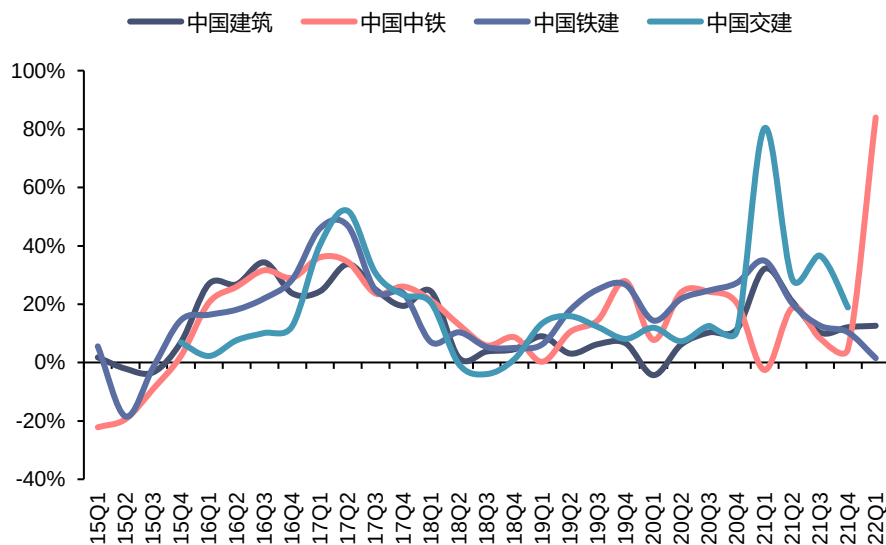
央企季度订单（截至2022年一季度）

中国中铁：Q1累计订单增速高达84%。

中国建筑：Q1累计订单增速12.6%。

中国铁建：Q1累计订单增速1.53%。

图表：建筑央企订单情况跟踪（季度数据）



资料来源：公司公告，信达证券研发中心

图表：建筑央企订单情况跟踪（季度数据）

	中国建筑	中国中铁	中国铁建	中国交建
15Q1	1.80%	-22.15%	5.58%	-10.62%
15Q2	-2.10%	-19.35%	-18.43%	
15Q3	-3.30%	-8.92%	-1.51%	
15Q4	7.10%	2.40%	14.22%	6.82%
16Q1	26.20%	20.36%	16.33%	2.35%
16Q2	26.20%	26.33%	18.24%	7.60%
16Q3	34.20%	31.27%	22.14%	10.10%
16Q4	23.20%	29.25%	28.19%	12.18%
17Q1	24.20%	36.20%	45.26%	40.26%
17Q2	33.20%	34.20%	46.25%	51.22%
17Q3	25.20%	23.20%	24.22%	30.23%
17Q4	19.20%	26.26%	23.22%	23.26%
18Q1	24.20%	21.20%	6.91%	20.21%
18Q2	1.60%	12.29%	10.22%	-0.57%
18Q3	3.80%	5.90%	5.31%	-3.99%
18Q4	4.60%	8.70%	5.05%	1.12%
19Q1	9.60%	0.33%	6.21%	13.18%
19Q2	3.10%	10.20%	18.21%	15.25%
19Q3	6.30%	14.25%	25.27%	12.26%
19Q4	6.60%	27.20%	26.26%	8.06%
20Q1	-4.30%	7.80%	14.20%	11.29%
20Q2	6.20%	24.20%	21.22%	7.27%
20Q3	10.20%	24.20%	24.22%	12.22%
20Q4	11.20%	20.20%	27.28%	10.22%
21Q1	32.20%	-2.50%	34.22%	80.20%
21Q2	20.26%	18.27%	20.20%	28.22%
21Q3	10.20%	8.30%	12.24%	36.28%
21Q4	12.20%	4.70%	10.29%	18.25%
22Q1	12.20%	84.20%	1.53%	

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

四、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(四) 建筑订单

央企月度订单：

截至2022年3月，中国建筑2022年1-3月累计新签合同额8350亿元，同比增加12.60%；

中国电建2022年1-3月累计新签合同额2476亿元，同比增加7.04%；

中国中冶2022年1-3月累计新签合同额3191亿元，同比增加13.70%；

中国化学2022年1-3月累计新签合同额1039亿元，同比增加90.05%。

图表：建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）

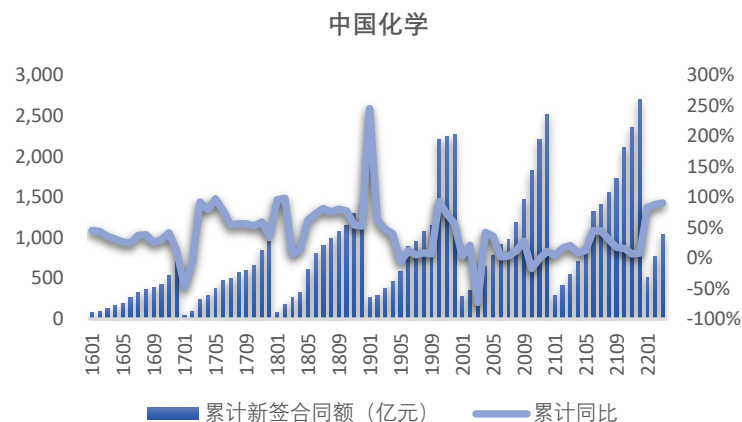
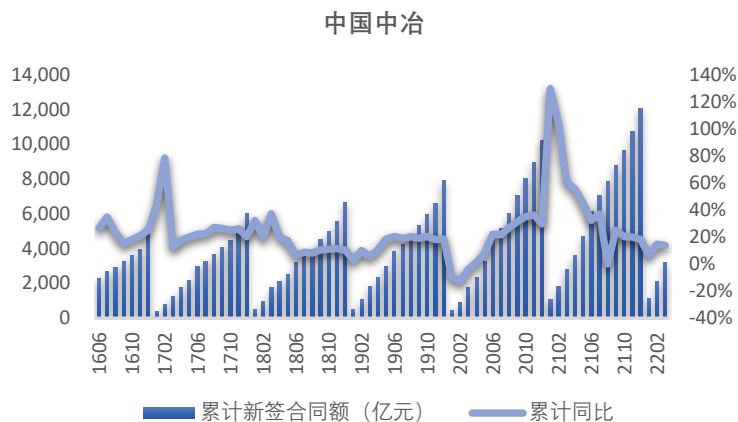
	中国建筑		中国电建		中国中冶	
2001	2166	12.60%	526.69	-18.77%	451.1	-9.30%
2002	2940	-14.34%	953.43	-19.66%	894.3	-13.02%
2003	5613	-4.30%	1,484.00	-15.37%	1746	-4.10%
2004	7390	2.60%	1,905.71	-10.14%	2327.4	1.10%
2005	9578	4.80%	2,436.03	2.74%	3230.9	7.60%
2006	13294	6.20%	3,361.95	11.66%	4651.7	21.60%
2007	15409	7.20%	3,899.03	25.83%	5136.8	21.67%
2008	16955	8.30%	4,476.74	28.83%	6003.4	27.60%
2009	19510	10.20%	5,024.54	30.92%	7009.2	31.60%
2010	21525	10.20%	5,472.33	32.93%	8033.2	35.60%
2011	24438	13.20%	5,970.31	32.83%	8942.5	36.60%
2012	27705	11.30%	6,732.60	31.60%	10197.2	29.60%
2101	2366	9.30%	635.27	20.82%	1035.9	129.60%
2102	4178	42.60%	1,191.89	25.81%	1820.1	103.60%
2103	7414	32.60%	2,313.05	55.85%	2805.7	60.60%
2104	8966	21.63%	2,703.21	41.85%	3616.4	55.88%
2105	11257	17.63%	2,988.23	22.62%	4685.4	45.60%
2106	16070	20.68%	3,822.66	13.60%	6150.6	32.62%
2107	17328	12.60%	4,310.12	10.64%	7033.3	36.60%
2108	18795	10.65%	4,671.09	4.64%	7857.2	30.88%
2109	21523	10.60%	5,205.91	3.61%	8770.6	25.60%
2110	23278	8.60%	5,634.64	2.97%	9644.6	20.60%
2111	26413	8.60%	6,218.33	4.65%	10706.7	19.60%
2112	31074	12.60%	7,802.83	15.61%	12047.6	18.60%
2201	2824	19.60%	654.95	3.60%	1101.8	6.60%
2202	4458	6.60%	1,211.82	1.67%	2086.3	14.60%
2203	8350	12.60%	2,475.79	7.60%	3191.1	13.60%

资料来源：wind，信达证券研发中心

四、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

(四) 建筑订单

图表：建筑央企订单情况跟踪（亿元）



资料来源：wind，信达证券研发中心

五、上周重点新闻回顾

国家统计局：经济运行实现平稳开局

一季度，我国GDP为270178亿元，按不变价格计算，比上年同期增长4.8%，增速较上年四季度加快0.8个百分点，经济继续稳步恢复。

消费持续恢复，为稳增长发挥“主引擎”作用。各地在精准有效做好疫情防控基础上，积极出台促消费稳增长举措，有效落实扩大内需战略，消费总体保持恢复发展态势。一季度，最终消费支出对经济增长贡献率为69.4%，拉动GDP增长3.3个百分点。投资规模扩大，为稳增长提供有力支撑。稳投资政策持续发力，重大工程项目集中落地开工，积极扩大有效投资，投资拉动经济增长作用提升。一季度，资本形成总额对经济增长的贡献率为26.9%，拉动GDP增长1.3个百分点。净出口较快增长，为稳增长作出积极贡献。高水平对外开放持续扩大，外贸发展保持韧性。一季度，货物和服务净出口对经济增长贡献率为3.7%，拉动GDP增长0.2个百分点。

国家统计局：一季度CPI温和上涨、PPI同比涨幅回落

CPI保持温和上涨。一季度，CPI同比上涨1.1%，总体处于温和上涨区间。分月看，受春节因素和国际大宗商品价格上涨等共同影响，1、2月份CPI环比分别上涨0.4%和0.6%，同比均上涨0.9%；虽节后消费需求有所回落，但由于国内疫情多点散发、国际能源价格持续上涨，加之去年同期基数较低，3月份CPI环比持平，同比上涨1.5%，涨幅略有扩大。

PPI同比涨幅逐月回落。一季度，PPI同比上涨8.7%，涨幅比去年四季度回落3.5个百分点。分月看，虽然1月份PPI环比下降0.2%，2、3月份分别上涨0.5%和1.1%，但受对比基数影响，1-3月份PPI同比涨幅分别为9.1%、8.8%和8.3%，整体呈现逐月回落的态势。

五、上周重点新闻回顾

关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知

《通知》指出，要发挥货币政策总量和结构双重功能，加大对受疫情影响行业、企业、人群等金融支持。中国人民银行将保持流动性合理充裕，引导金融机构扩大贷款投放、向实体经济合理让利。适时增加支农支小再贷款额度，用好普惠小微贷款支持工具，按照地方法人金融机构普惠小微贷款余额增量的1%提供激励资金，将原用于支持普惠小微信用贷款的4000亿元再贷款额度继续滚动使用，促进金融资源向受疫情影响企业、行业、地区倾斜。保障留抵退税资金及时准确直达，促进市场主体尽早享受到政策红利。

《通知》强调，要抓好抓实金融支持实体经济政策落地。用好用足支农再贷款再贴现、碳减排支持工具，优化支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，全力保障粮食、能源稳定供应。设立普惠养老专项再贷款，支持普惠养老机构融资。用好创业担保贷款政策，丰富新市民金融产品和服务。支持地方政府适度超前开展基础设施投资，依法合规保障融资平台公司合理融资需求。因城施策，合理确定商业性个人住房贷款的最低首付款比例、最低贷款利率要求，支持房地产开发企业、建筑企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展。引导平台企业依法合规开展普惠金融业务，最大化惠企利民。要求金融机构落实“两个毫不动摇”，提高新发放企业贷款中民营企业贷款占比。

六、疫情影响下的建筑业复工情况跟踪

根据百年建筑网调研，近期，全国多个省市受新冠疫情影响，物流运输方面受影响较大，出库量及市场需求恢复放缓，工地开复工情况有有一定程度的影响。

截至4月22日，13个省份建材市场受到了不同程度的影响。根据百年建筑网本周调研企业反馈，目前部分省份疫情防控取得较好效果，当地市场逐渐复苏，工程及企业复工复产。另外，随着二季度开始，各种对市场资金有利措施的传达及实施，基建项目及部分房建项目开始有所转好，进度略有加快。但一些管控尚未解除的城市，当地市场依然停滞，外围原料输入受限，存在生产原料供应不足的问题。

图表：近期建筑材料端因疫情影响情况跟踪

地区	品种	调研时间	具体影响	地区	品种	调研时间	具体影响
上海	水泥	4月19日	近期上海水泥市场持续停摆，疫情防控下，仅部分方舱医院项目需少量用到水泥，市场无需求。部分重点工程积极推动复工复产，但物资供应需要通过审批，目前尚未启动。	广东	混凝土	4月20日	粤东搅拌站恢复了正常供货，韶关和广州受疫情影响较明显，交通管控严格。本周广东省混凝土产能利用率小幅下降，市场需求不及预期。
	混凝土	4月20日	多数搅拌站手上的项目不能申请到复工复产。个别方舱项目和港口项目在建，混凝土少量出货，多数搅拌站仍处于停工状态。临港一带暂无复工。				
福建	砂石	4月21日	目前福州本地砂石需求表现较为一般，搅拌站、项目用砂需求不大，外围市场受到公共卫生和环保督查影响，用砂需求也有所收窄。	广西	砂石	4月20日	随着疫情防控、环保管控进入下一阶段，同时后期西江进入丰水期后，水运放宽，叠加本地市场需求发力，房、基建项目带来有力支撑，因此预计砂石生产企业后面出货量或将逐步回暖。
安徽	砂石	4月21日	六安受到疫情影响，封控范围较大，砂石出货量为0，预计等到疫情缓解，出货量将有所提高。	辽宁	砂石	4月21日	目前葫芦岛疫情反复，恢复计划一度推迟，但是简单的产销可在本市内进行，待疫情完全恢复，交通运输方便后，出库量及产量或将有所提高。
	混凝土	4月20日	部分区域防疫管控加强，停工停产现象普遍存在，加之交通管制下原材料运输仍然受限，搅拌站正常运转受到影响，混凝土产能利用率小幅下降。	湖北	混凝土	4月20日	武汉市处于疫情防控期间，部分项目停工，整体施工进度较差。
江苏	混凝土	4月20日	江苏部分城市疫情得到了一定的管控，部分市场处于复苏阶段，产能利用率得到了一定的提升。	陕西	水泥	4月21日	受周边城市公共卫生事件影响，市场需求降温，仅有重点工程在进行，同时房建民用市场需求仍低迷。其次，道路封锁运输有所限制，外销基本暂停，水泥只能本地销售，故价格下跌。
河北	矿渣粉	4月20日	由于疫情反复，当地很多企业被迫停产或者减产。工地多数停工，矿渣粉需求量大大减少，运输受限产品无法外销，目前矿渣粉价格以稳价为主。				
	混凝土	4月20日	部分城市受疫情影响，继续实行封控管理，上周复产的搅拌站暂停生产。市场需求恢复不及预期，预计下周发运量有所回升。	山东	混凝土	4月20日	整体疫情形势趋稳向好，下游项目施工恢复进度加快，原材料供应逐步释放下，预计后期建材交易氛围活跃。
湖南	水泥	4月20日	湖南娄底和邵阳再次受到公共卫生事件的影响，各方面管控严苛，加之二季度错峰停窑计划已出，大小厂家为了缓解库存压力，积极响应落实，湖南水泥价格弱势持稳运行。				
	砂石	4月20日	部分城市疫情未得以缓解，但封控区在不断减少，加之部分城市施工项目恢复，砂石需求得以小幅支撑，湖南砂石价格后期或将呈窄幅震荡运行态势。				
	混凝土	4月19日	部分区域受疫情影响，加上环保管控较为严格，市场需求低迷，混凝土产能利用率降低，预计下周发运量有所回升。				

资料来源：百年建筑网，信达证券研发中心

七、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、机构销售联系人

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。

研究团队简介、机构销售联系人

机构销售联系人

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	李若琳	13122616887	liruolin@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	sun tong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	许锦川	13699765009	xujinchuan@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

免责声明

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。

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。

评级说明

投资建议的比较标准

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。

股票投资评级

买入：股价相对强于基准20%以上；

增持：股价相对强于基准5%~20%；

持有：股价相对基准波动在±5%之间；

卖出：股价相对弱于基准5%以下。

行业投资评级

看好：行业指数超越基准；

中性：行业指数与基准基本持平；

看淡：行业指数弱于基准。