



Research and  
Development Center

证券研究报告 Research Report

2022年05月15日

央行银保监会发力降低融资成本，继续关注两条主线投资

——行业动态报告第六期

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、水泥行业数据跟踪

三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

四、上周重点新闻回顾

五、疫情影响下的建筑业开复工情况跟踪

六、风险提示

## 一、行业观点

本周我们发布了中期策略报告，再次强调了坚持“稳增长”与“高质量”两条主线。

1、“稳增长”：在今年“稳增长”政策不断加码的背景下，基建投资向上的趋势有望贯穿全年，传统基建产业链中轨交、水利等板块预期投资较好。

2、“高质量”其一：这些传统基建产业链中又伴随着环保要求提高、产业信息化、智慧化的提升，衍生出更多优质细分赛道。“高质量”其二：随着我国经济实力不断增强，城镇化率不断提升，建筑物的“量变”也迎来了“质变”，“防灾”与“降碳”重要性凸显。

2008年至今中国已经了四轮“稳增长”周期。通过历史政策走向及数据回顾，共有四轮“稳增长”周期，起点年份分别为2008年、2011年、2014年、2018年，我们从每轮周期的政策定调、资金端、需求端几个维度进行复盘，发现每轮周期内，均表现为先由重要会议定调，然后资金端宽松，表现为央行“放水”等实施，最终伴随着规模较为可观的项目载体实现投资的提振，建筑产业链上下游企业也随之迎来基本面改善。

去年到今年政策面不断加码，从自2021年12月中央政治局会议、中央经济会议定调“稳增长”，强调“着力稳定宏观经济大盘，保持经济运行在合理区间”，明确“明年经济工作要稳字当头、稳中求进”，后政府工作报告中制定“5.5%”的经济目标，4月29日中央政治局会议特别强调“努力实现全年经济社会发展预期目标”，进一步坚定了今年5.5%的经济增速目标不动摇。

“十四五”规划之下，重大项目储备充足，各项城市群、都市圈，以及多个地区十四五规划陆续出台，从央国企订单来看，也反映出“稳增长”的项目载体较为充裕。目前专项债逐步提速，三四季度专项债资金无法接续发力的情况下，政策有望提倡更多工具支持基建。近期央行负责人在4月金融数据答记者问中强调下一步要“降低融资成本”并“强化对

## 一、行业观点

重点领域和薄弱环节支持力度，银保监会发布《关于银行业保险业支持城市建设和治理的指导意见》，引导银行保险机构为城市高质量发展提供有效支撑，预计下一步在养老、文体、教育、绿色建筑、基建、城市更新、环保降噪、防灾等领域提供更好的金融支持。同时，央行及银保监会通知首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点，在今年全国多地区“因城施策”发布各类相关政策放松房地产的同时，央行及银保监会本次通知预计将进一步加强地产边际放松的预期，有望扩大新房销售，对拉动房建领域提供一定程度的助力，从而缓解房建产业链上下游企业的资金压力。

关注板块：

基建央企（中国建筑、中国中铁、中国铁建、中国交建）、地方国企（山东路桥）；轨交建设工程板块（中国中铁、中国铁建）、城际市域地铁设计板块（地铁设计）、轨交减振降噪板块（天铁股份、九州一轨）、轨交巡检板块（申昊科技）、轨交供电装备板块（高铁电气）；减隔震（震安科技、天铁股份、科顺股份、时代新材）；钢结构（鸿路钢构、精工钢构）、装配式（远大住工）、BIPV（精工钢构、东南网架、森特股份）、清洁能源电力（中国电建、中国能建）。

考虑业绩预期较好、空间较大、且当前处于底部，建议重点关注震安科技、天铁股份。

## 一、行业观点

### 银保监会《关于银行业保险业支持城市建设和治理的指导意见》如何解读？

引导银行保险机构为城市高质量发展提供有效支撑，主要支持方向包括：

- 1、鼓励银行保险机构增加对养老、托育、家政、餐饮、住宿、零售、文化、旅游、体育等领域的有效金融供给；
- 2、助力完善公共卫生服务体系，提升突发疫情应急防控能力，
- 3、支持基础设施建设，支持城市更新项目；
- 4、鼓励银行保险机构加大支持城市发展的节能、清洁能源、绿色交通、绿色商场、绿色建筑、超低能耗建筑、近零能耗建筑、零碳建筑、装配式建筑以及既有建筑绿色化改造、绿色建造示范工程、废旧物资循环利用体系建设等领域，大力支持气候韧性城市建设和气候投融资试点；
- 5、鼓励银行保险机构结合生态环境保护和治理，开拓创新，加大对城镇污水垃圾处理、固体废弃物处理、建筑垃圾治理和资源化利用、大气污染防治、噪声污染防治、土壤污染风险管控和修复、循环经济、清洁取暖、新能源汽车和机械推广、铁路专用线建设、岸电建设、工业企业搬迁与升级改造等环保领域的支持力度。

从相关领域建设方向来看，传统板块主要包括养老、医疗、教育、文旅类、城市更新、环保板块等，高质量发展下的板块主要包括装配式建筑、光伏风电等、减振降噪、减隔震板块等，同时韧性城市与防灾的建设理念将带来增量需求，如减震隔震等。

## 一、行业观点

### 4月社融反应出什么？

2022年4月社会融资规模增量为9102亿元，比上年同期少9468亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加3616亿元，同比少增9224亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少760亿元，同比多减488亿元；委托贷款减少2亿元，同比少减211亿元；信托贷款减少615亿元，同比少减713亿元；未贴现的银行承兑汇票减少2557亿元，同比多减405亿元；企业债券净融资3479亿元，同比少145亿元；政府债券净融资3912亿元，同比多173亿元；非金融企业境内股票融资1166亿元，同比多352亿元。

2022年4月末社会融资规模存量为326.46万亿元，同比增长10.2%。从结构看，4月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的61.3%，同比高0.3个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.7%，同比低0.1个百分点；委托贷款余额占比3.3%，同比低0.4个百分点；信托贷款余额占比1.3%，同比低0.7个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比0.9%，同比低0.3个百分点；企业债券余额占比9.6%，同比持平；政府债券余额占比16.9%，同比高1个百分点；非金融企业境内股票余额占比3%，同比高0.1个百分点。

结合上述4月社融数据，4月数据转弱原因或与疫情相关，我们从水泥开工率数据来看，华东区域数据近期不断好转，且上海等地区项目复工已经启动，后续随着疫情对物流、工地的影响陆续消减之后，再加上资金支持政策、稳增长政策等不断发力，后续投融资有望呈现扩大趋势。

## 二、水泥行业数据跟踪

### (一) 价格

#### 1. 水泥指数

截至2022年5月13日：

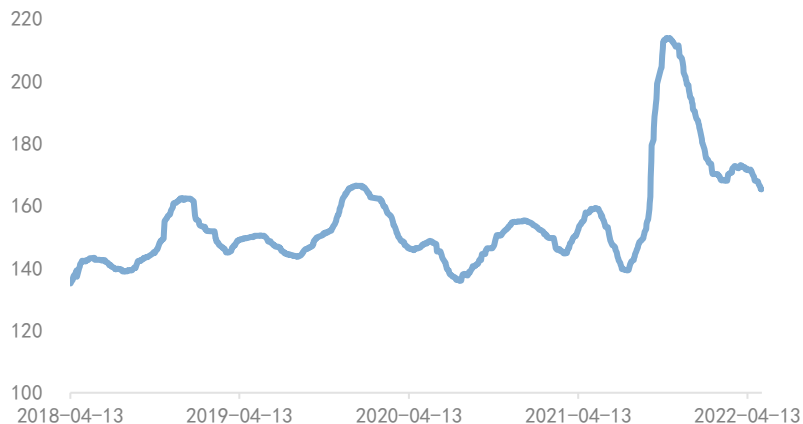
全国水泥价格指数为165.26，环比下降1.59，同比上升6.45；  
长江地区价格指数为160.05，环比下降2.50，同比下降13.98；  
京津冀地区价格指数为182.80，环比下降1.21，同比上升29.28；  
珠江-西江地区价格指数为179.48，环比下降2.27，同比下降0.52；  
中原地区价格指数为169.31，环比下降1.76，同比上升27.20；  
华东地区价格指数为157.90，环比上升1.81，同比上升30.00；  
华北地区价格指数为176.26，环比下降2.50，同比下降13.98。

图表：水泥价格指数

水泥价格指数	全国	长江	京津冀	珠江-西江	中原	华东	华北
2022-05-13	165.26	160.05	182.8	179.48	169.31	157.9	176.26
2022-05-07	166.85	162.55	184.01	181.75	171.07	156.09	177.76
2021-05-13	158.81	174.03	153.52	180	142.11	127.9	141.63
2020-05-14	147.58	155.59	151.5	166.51	149.88	103.53	140.12
环比	-1.59	-2.5	-1.21	-2.27	-1.76	1.81	-1.5
同比	6.45	-13.98	29.28	-0.52	27.2	30	34.63
与20比	17.68	4.46	31.3	12.97	19.43	54.37	36.14

资料来源：wind，信达证券研发中心

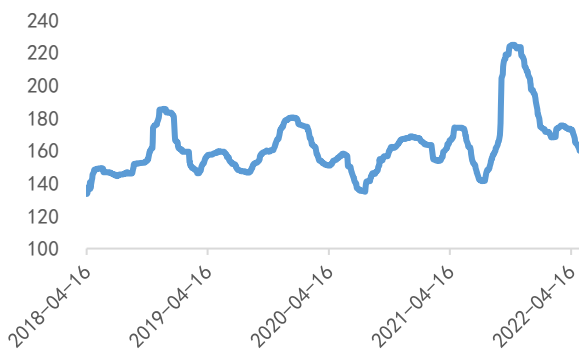
图表：全国水泥价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

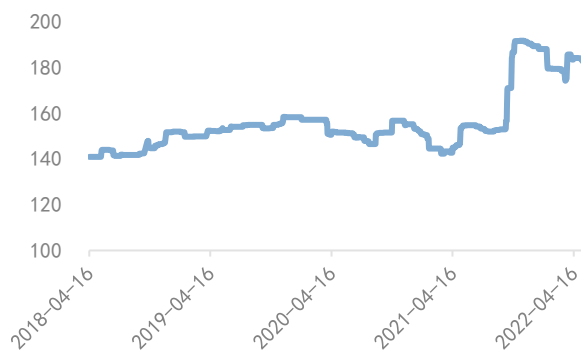
## 二、水泥行业数据跟踪

图表：长江价格指数



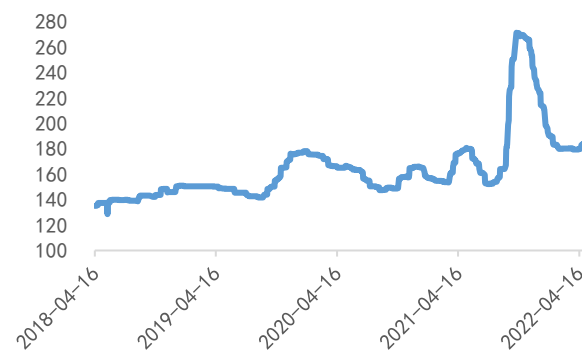
资料来源：wind，信达证券研发中心

图表：京津冀价格指数



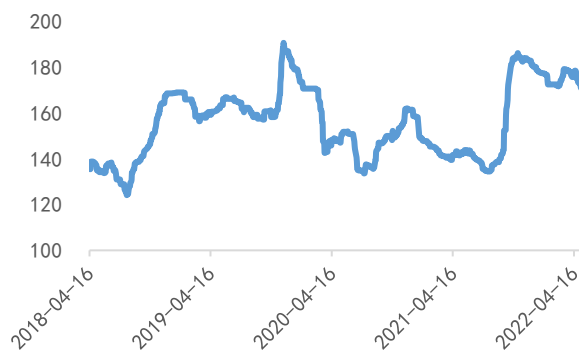
资料来源：wind，信达证券研发中心

图表：珠江-西江价格指数



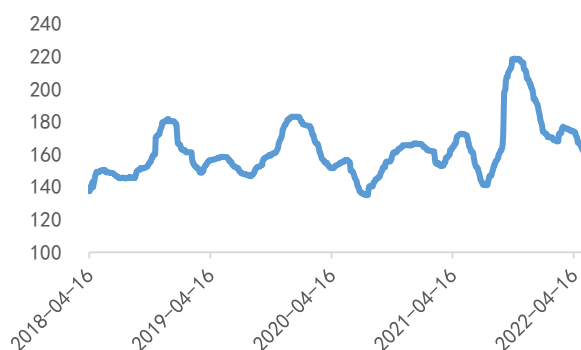
资料来源：wind，信达证券研发中心

图表：中原价格指数



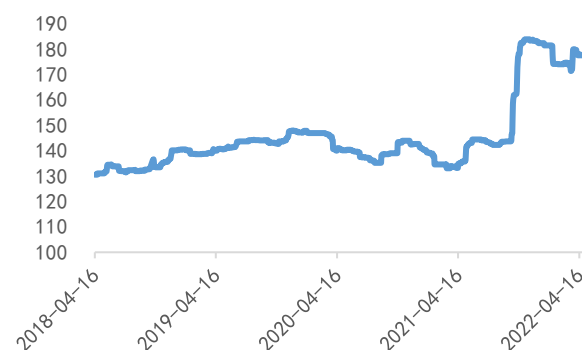
资料来源：wind，信达证券研发中心

图表：华东价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心

图表：华北价格指数



资料来源：wind，信达证券研发中心



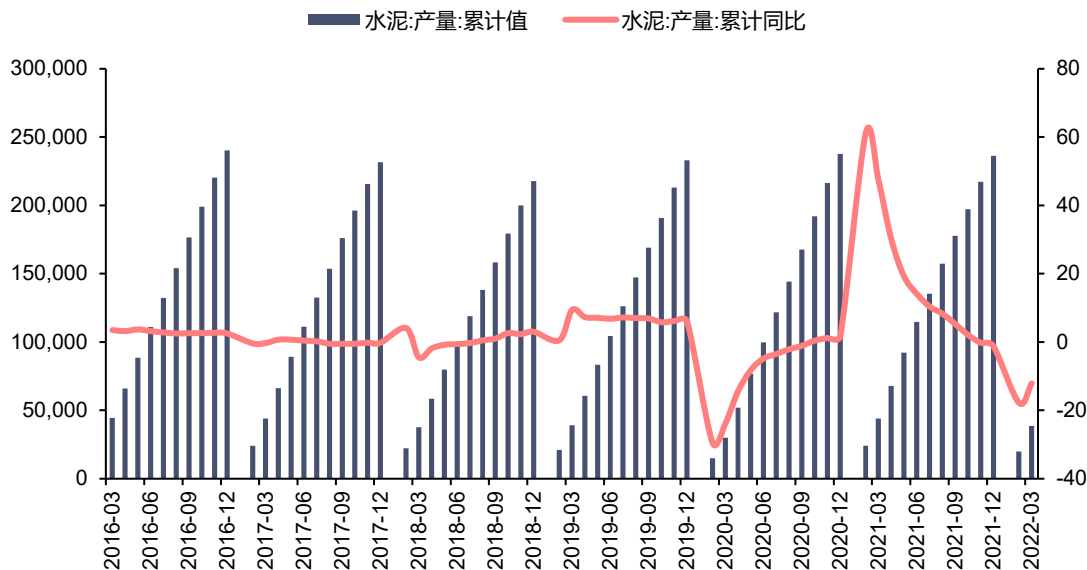
## 二、水泥行业数据跟踪

### (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

## 二、水泥行业数据跟踪

### (二) 供给

#### 2. 分区域产量（北方）（月度数据）

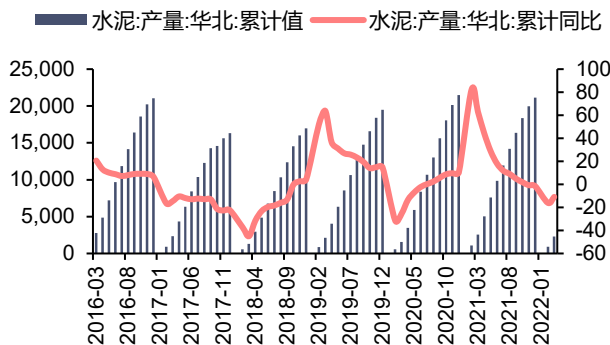
截至2022年3月：

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%；

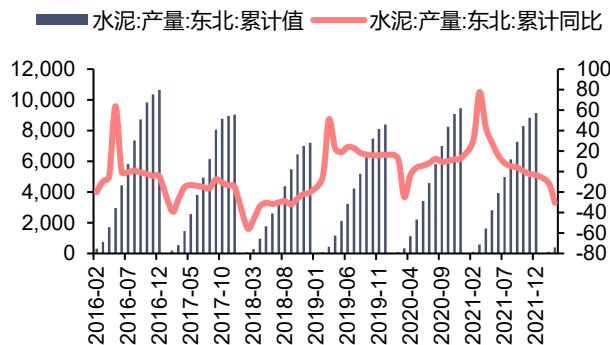
西北水泥累计产量2104.39万吨，同比下降6.95%。

图表：华北水泥产量（万吨，%）



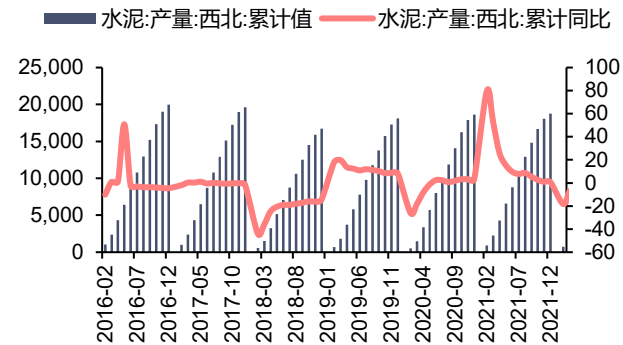
资料来源：datayes，信达证券研发中心

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

## 二、水泥行业数据跟踪

### (二) 供给

#### 2. 分区域产量（南方）（月度数据）

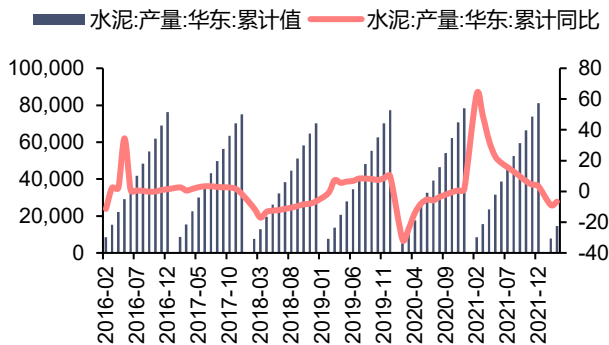
截至2022年3月：

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%；

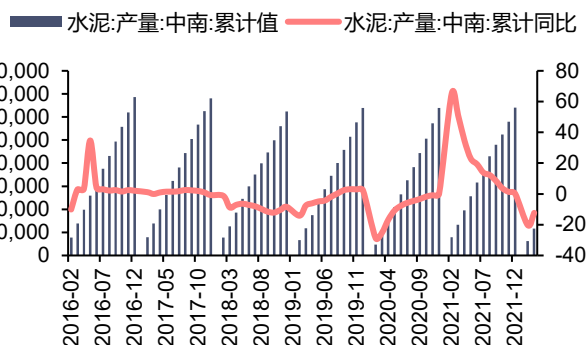
西南水泥累计产量7749.7万吨，同比下降19.92%。

图表：华东水泥产量（万吨，%）



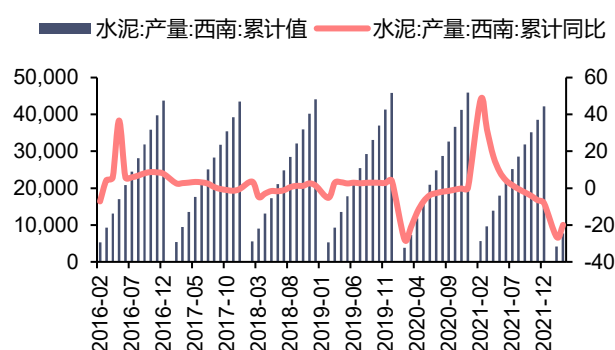
资料来源：datayes，信达证券研发中心

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

## 二、水泥行业数据跟踪

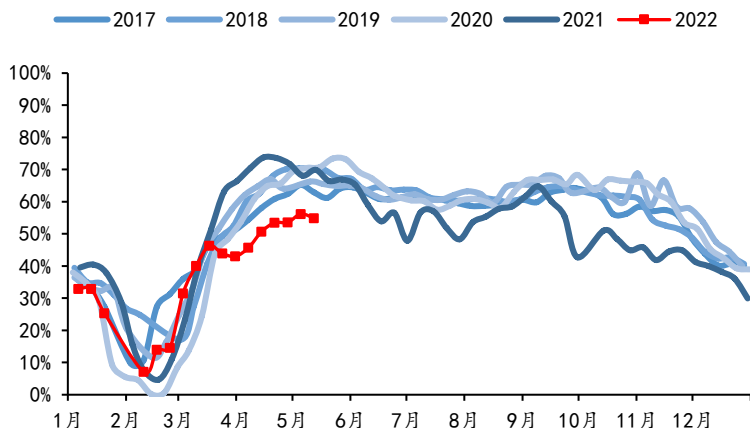
### (三) 需求

#### 1. 水泥开工率

截至2022年5月12日，全国水泥开工率为54.80%，环比下降1.33pct，同比下降11.67pct。

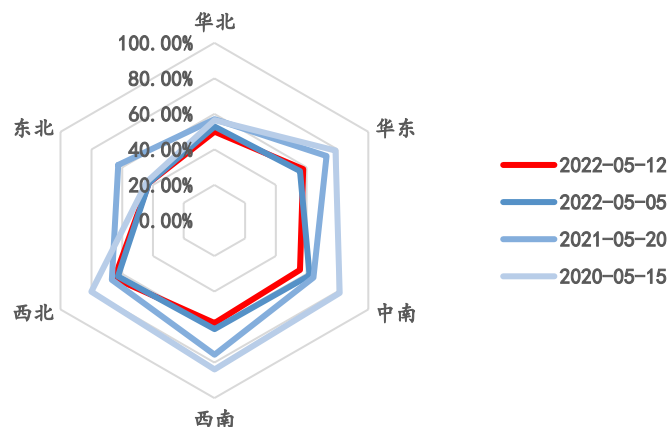
华北水泥开工率为50%，环比下降3pct，同比下降7pct，华东水泥开工率为57.81%，环比增长2.18pct，同比下降15pct，中南水泥开工率为55.71%，环比下降6.08pct，同比下降8.58pct，西南水泥开工率为57.78%，环比下降3.33pct，同比下降17.78pct，西北水泥开工率为65%，环比增长2.22pct，同比下降1.67pct，东北水泥开工率为42.5%，环比下降0pct，同比下降20pct。

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

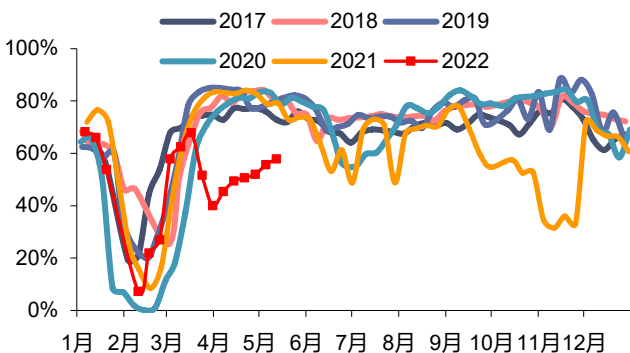
图表：水泥开工率（分区域）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

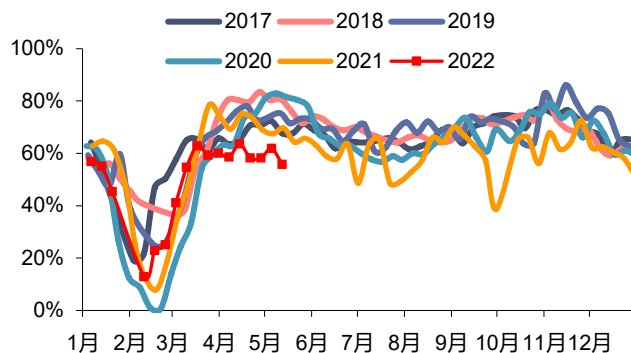
## 二、水泥行业数据跟踪

图表：华东水泥开工率（季节性）



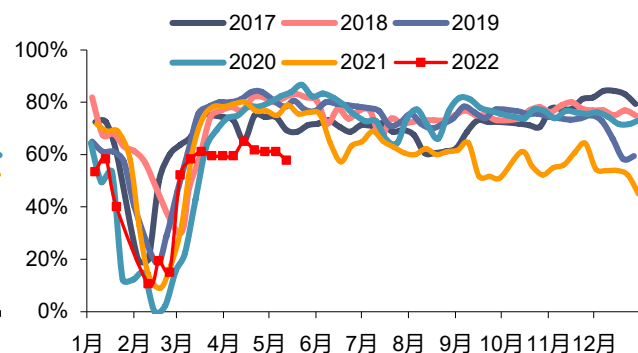
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：中南水泥开工率（季节性）



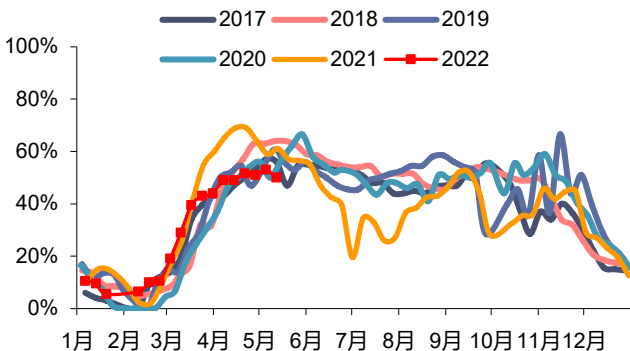
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：西南水泥开工率（季节性）



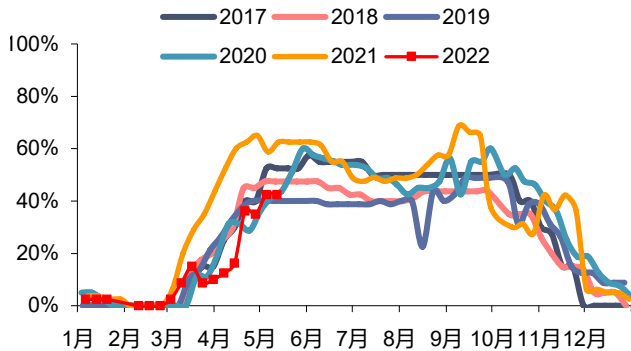
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表：华北水泥开工率（季节性）



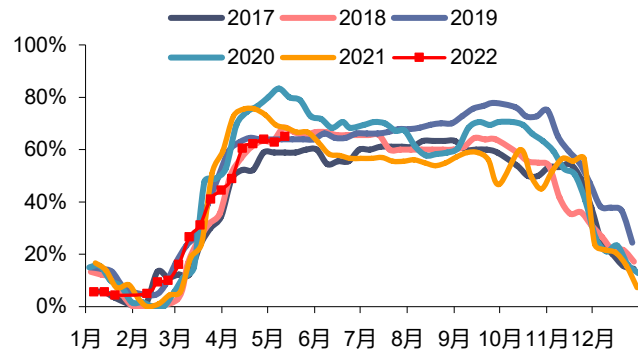
资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

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

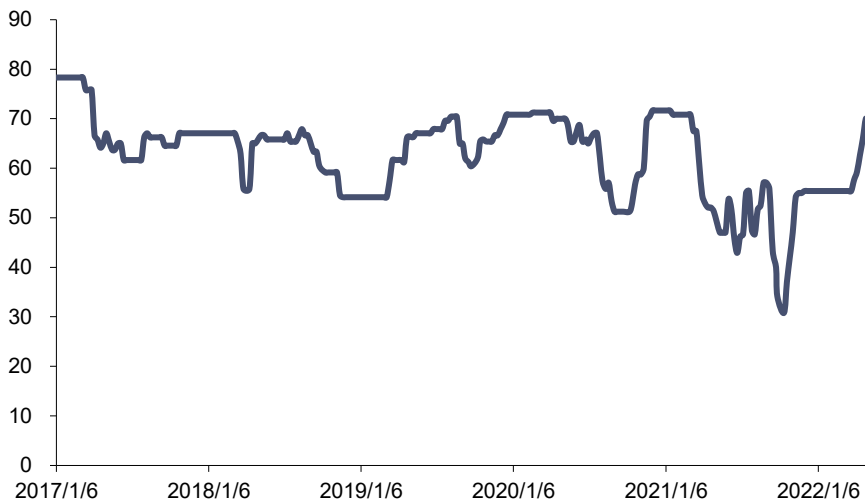
## 二、水泥行业数据跟踪

### (四) 库存

#### 1. 全国水泥库容比

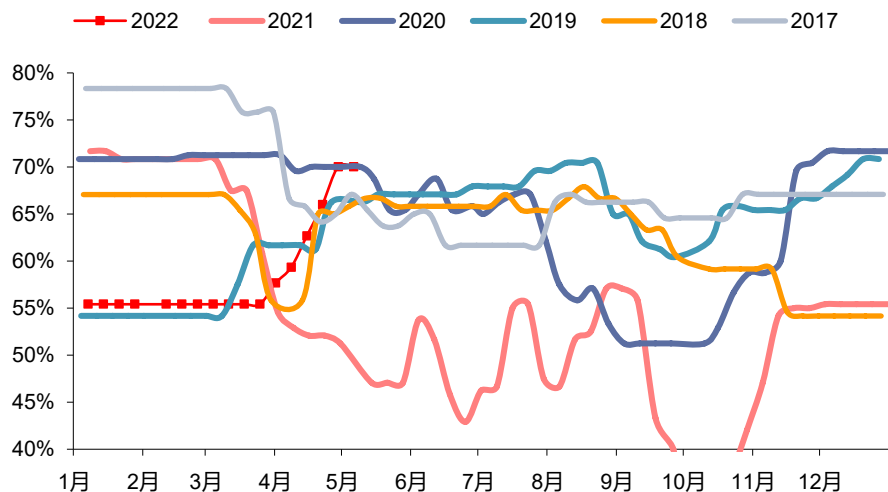
截至2022年5月6日，全国水泥库容比为70%，环比下降0pct，同比上升22.92pct。

图表：全国水泥库容比（%）



资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

图表：全国水泥库容比（季节性）



资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

## 二、水泥行业数据跟踪

### (四) 库存

#### 2. 分区域

截至2022年5月6日：

华北水泥库容比为53%，环比下降6.25pct，同比下降4.5pct；

东北水泥库容比为66.77%，环比上升12.08pct，同比上升7.12pct；

西北水泥库容比为55%，环比下降1pct，同比下降0.33pct；

华东水泥库容比为75.36%，环比上升27.69pct，同比上升18.07pct；

中南水泥库容比为74.17%，环比上升21.66pct，同比上升12.98pct；

西南水泥库容比为73.13%，环比上升16.57pct，同比上升11.57pct。

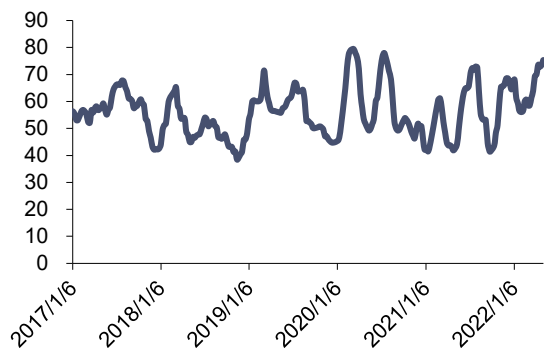
图表：水泥库容比（%）

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
本周	70.00	53.00	66.77	55.00	75.36	74.17	73.13
上周	70.00	59.25	54.69	56.00	47.67	52.51	56.56
去年同期	47.08	57.50	59.65	55.33	57.29	61.19	61.56
环比	0.00	-6.25	12.08	-1.00	27.69	21.66	16.57
同比	22.92	-4.50	7.12	-0.33	18.07	12.98	11.57

资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

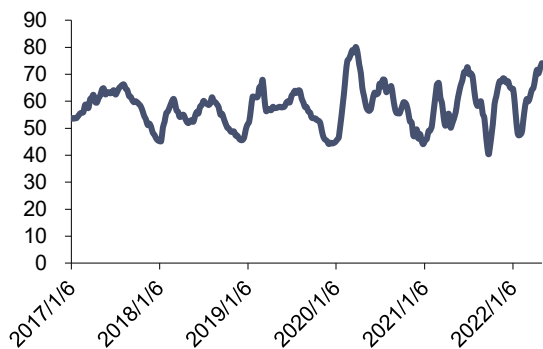
## 二、水泥行业数据跟踪

图表：华东水泥库容比（%）



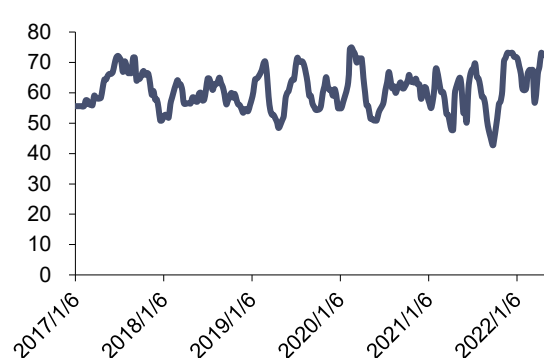
资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

图表：中南水泥库容比（%）



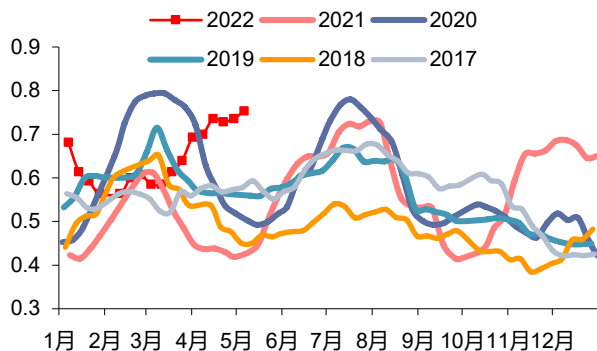
资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

图表：西南水泥库容比（%）



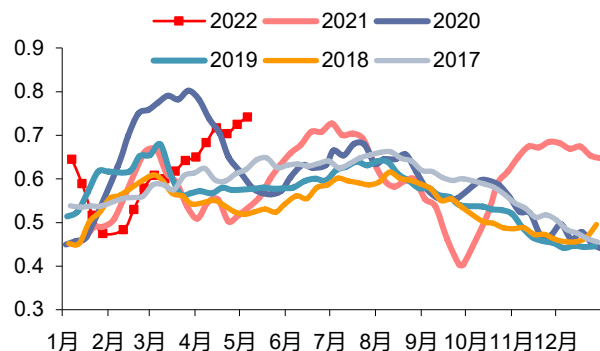
资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

图表：华东水泥库容比（季节性）



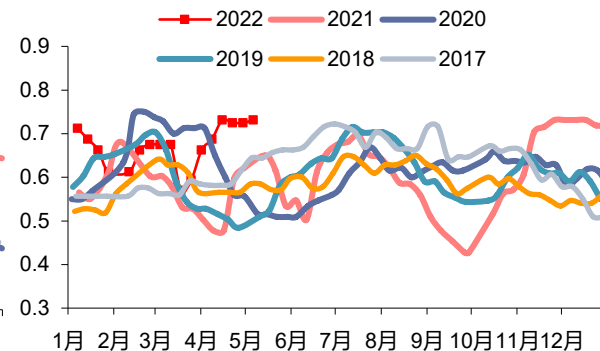
资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

图表：中南水泥库容比（季节性）



资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心

图表：西南水泥库容比（季节性）

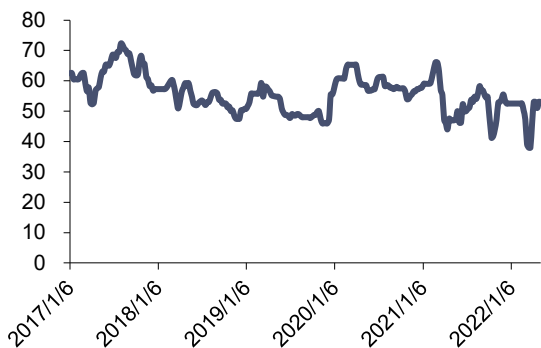


资料来源：中国水泥网，信达证券研发中心



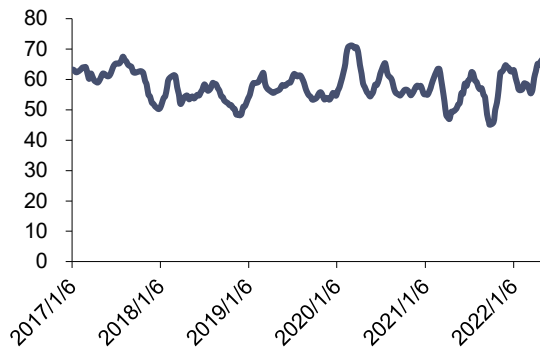
## 二、水泥行业数据跟踪

图表：华北水泥库容比（%）



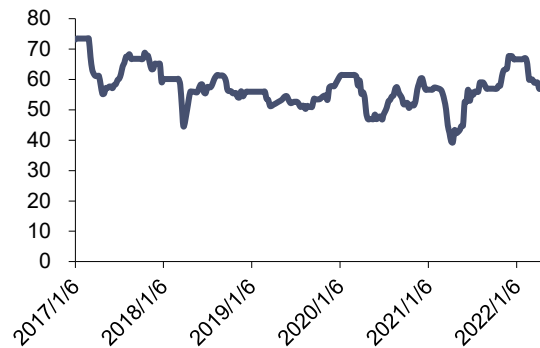
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：东北水泥库容比（%）



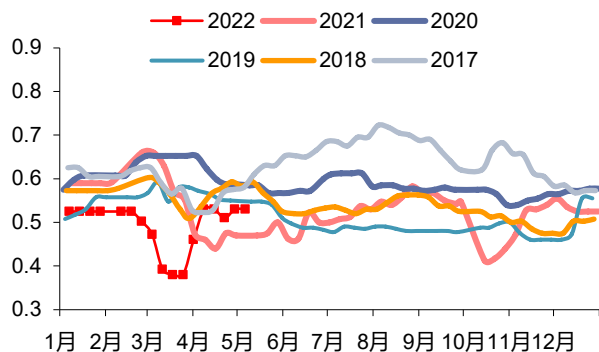
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：西北水泥库容比（%）



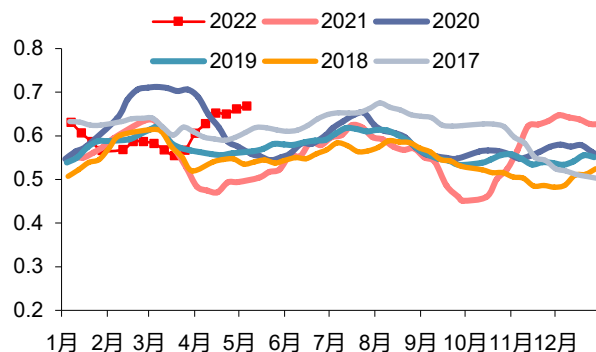
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表：华北水泥库容比（季节性）



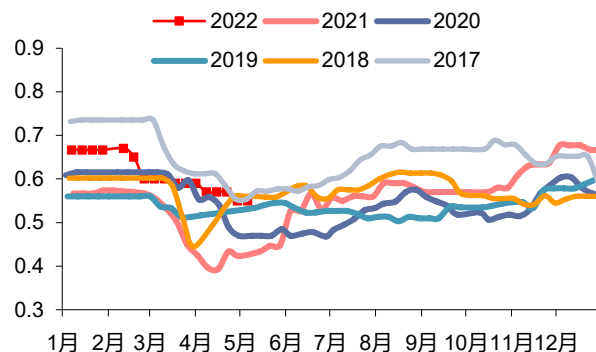
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

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

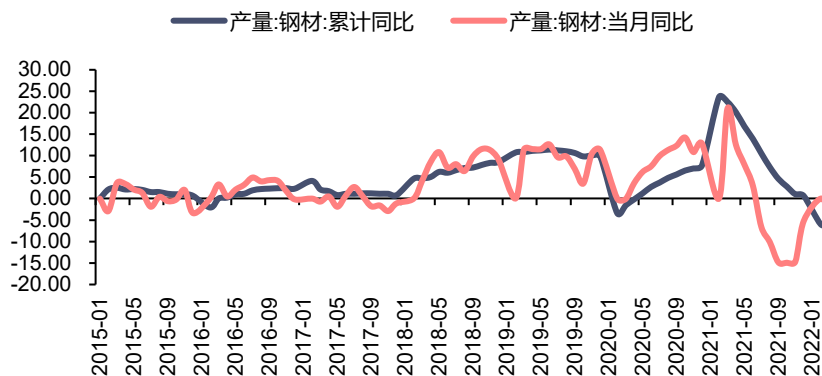
### 三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

#### (一) 钢材

截至2022年5月13日，钢材价格指数为138.38，环比-1.64点。

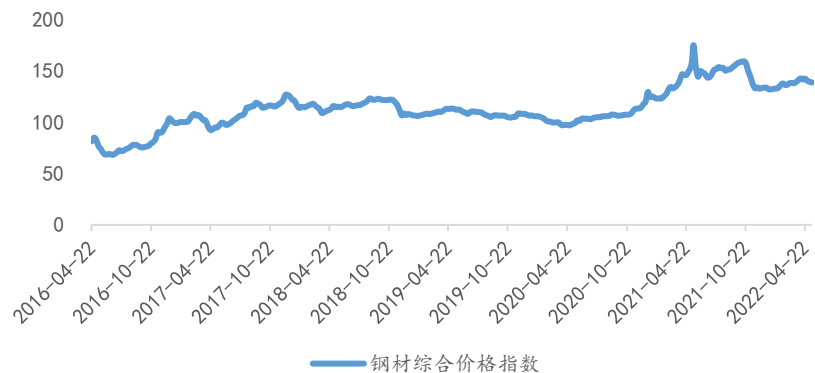
截至2022年3月，2022年1-3月全国钢材产量累计同比增长-5.90%。

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

### 三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

#### (二) 玻璃

截至2022年5月13日，全国玻璃参考价为23.77元/平方米。

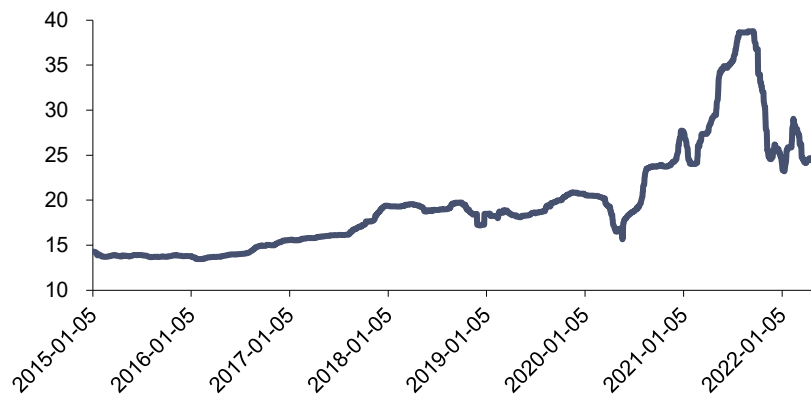
截至2022年3月，2022年1-3月全国平板玻璃产量累计同比增长2.00%。

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）



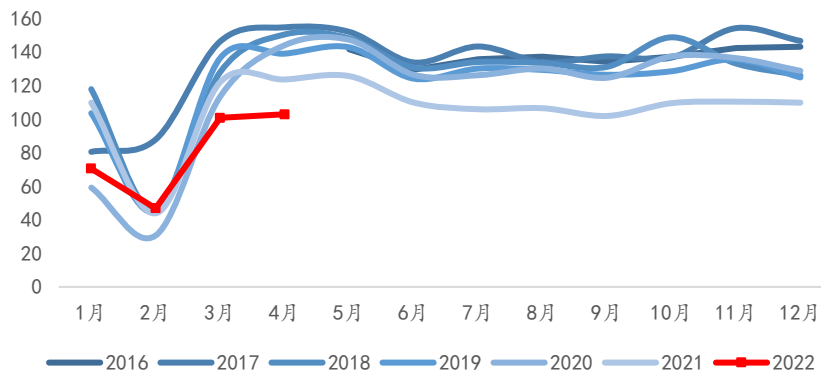
### 三、钢材、玻璃、工程机械、建筑订单数据跟踪

#### (三) 工程机械

截至2022年4月，挖掘机开工小时102.80小时，同比-20.7小时，环比+2.1小时。

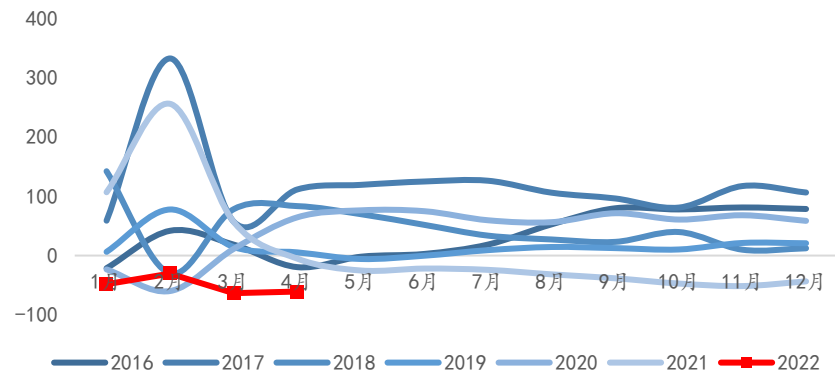
截至2022年4月，销售挖掘机16032台，同比下降61.00%。

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

### 三、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4月，

中国建筑2022年1-4月累计新签合同额11318亿元，同比增加10.30%；

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1-4月累计新签合同额4057亿元，同比增加12.20%；

中国化学2022年1-4月累计新签合同额1241亿元，同比增加76.52%。

图表：建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）

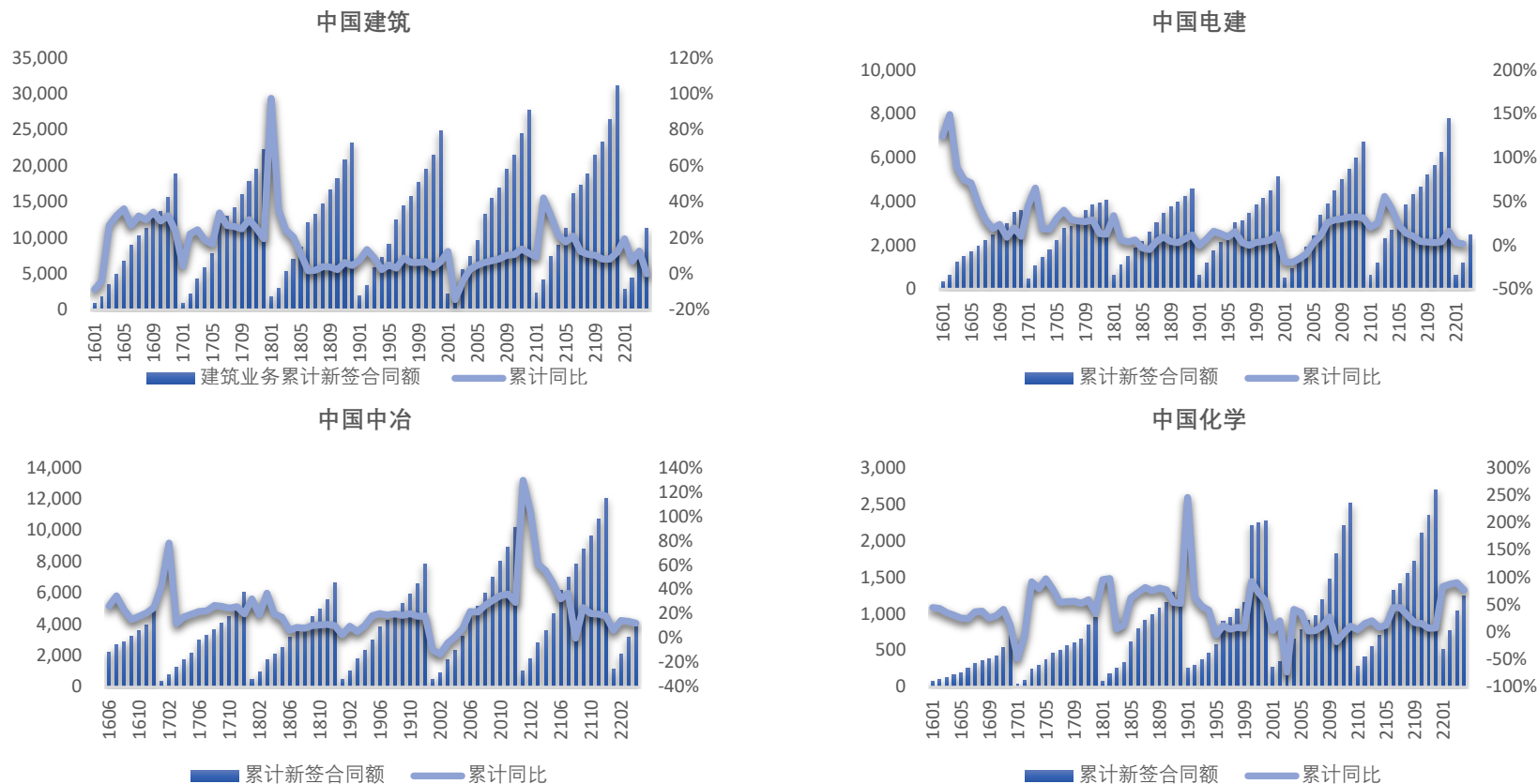
	中国建筑		中国电建		中国中冶	
2001	2166	12.0%	526.7	-18.77%	451.1	-9.80%
2002	2940	-14.34%	953.4	-19.66%	894.3	-13.02%
2003	5613	-4.30%	1,484.0	-15.37%	1,746.0	-4.10%
2004	7390	2.50%	1,905.7	-10.14%	2,327.4	1.0%
2005	9578	4.80%	2,436.0	2.72%	3,230.9	7.90%
2006	13294	6.20%	3,362.0	11.06%	4,651.7	21.0%
2007	15409	7.20%	3,899.0	25.33%	5,136.8	21.47%
2008	16955	8.30%	4,476.7	28.33%	6,003.4	27.0%
2009	19510	10.30%	5,024.5	30.9%	7,009.2	31.0%
2010	21525	10.30%	5,472.3	32.5%	8,033.2	35.0%
2011	24438	13.0%	5,970.3	32.33%	8,942.5	36.0%
2012	27705	11.0%	6,732.6	31.0%	10,197.2	29.0%
2101	2366	9.30%	635.3	20.2%	1,035.9	129.0%
2102	4178	42.0%	1,191.9	25.1%	1,820.1	103.0%
2103	7414	32.0%	2,313.1	55.6%	2,805.7	60.0%
2104	8966	21.3%	2,703.2	41.5%	3,616.4	55.8%
2105	11257	17.3%	2,988.2	22.7%	4,685.4	45.2%
2106	16070	20.8%	3,822.7	13.0%	6,150.6	32.2%
2107	17328	12.0%	4,310.1	10.4%	7,033.3	36.0%
2108	18795	10.5%	4,671.1	4.34%	7,857.2	30.8%
2109	21523	10.0%	5,205.9	3.61%	8,770.6	25.0%
2110	23278	8.0%	5,634.6	2.97%	9,644.6	20.0%
2111	26413	8.0%	6,218.3	4.5%	10,706.7	19.0%
2112	31074	12.0%	7,802.8	15.1%	12,047.6	18.0%
2201	2824	19.0%	655.0	3.0%	1,101.8	6.40%
2202	4458	6.0%	1,211.8	1.67%	2,086.3	14.50%
2203	8350	12.0%	2,475.8	7.64%	3,191.1	13.70%
2204	11318	10.0%			4,057.3	12.20%

资料来源：wind，信达证券研发中心

### 三、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

### 三、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）

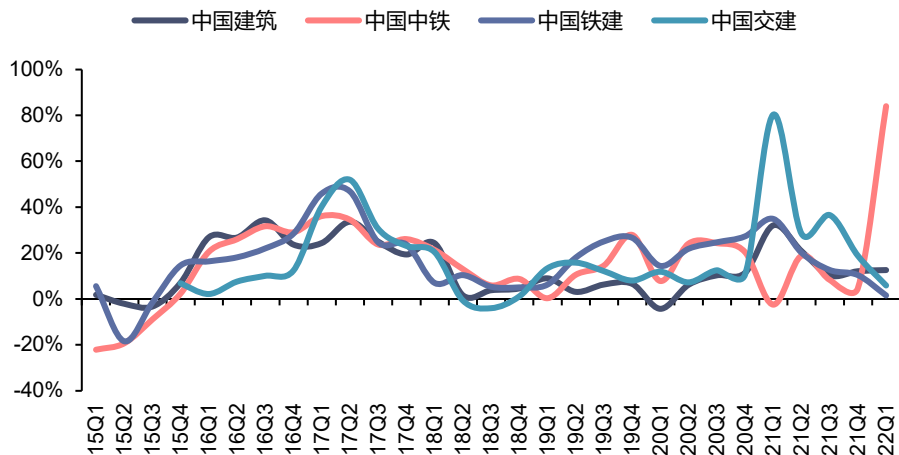
中国建筑：Q1累计订单增速为12.6%

中国中铁：Q1累计订单增速高达84.0%

中国铁建：Q1累计订单增速为1.5%

中国交建：Q1累计订单增速为5.9%

图表：建筑央企订单情况跟踪（季度数据）



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%	5.83%	-10.62%
15Q2	-2.10%	-19.35%	-18.43%	
15Q3	-3.30%	-8.92%	-1.51%	
15Q4	7.10%	2.40%	14.82%	6.89%
16Q1	26.80%	20.56%	16.89%	2.19%
16Q2	26.80%	26.83%	18.84%	7.60%
16Q3	34.80%	31.87%	22.84%	10.80%
16Q4	23.80%	29.85%	28.89%	12.88%
17Q1	24.80%	36.80%	45.86%	40.85%
17Q2	33.80%	34.80%	46.85%	51.85%
17Q3	25.80%	23.80%	24.87%	30.83%
17Q4	19.80%	26.86%	23.82%	23.86%
18Q1	24.80%	21.80%	6.88%	20.85%
18Q2	1.60%	12.89%	10.89%	-0.57%
18Q3	3.80%	5.90%	5.83%	-3.89%
18Q4	4.60%	8.80%	5.85%	1.82%
19Q1	9.60%	0.80%	6.87%	13.88%
19Q2	3.80%	10.80%	18.81%	15.85%
19Q3	6.80%	14.85%	25.87%	12.86%
19Q4	6.60%	27.80%	26.86%	8.86%
20Q1	-4.80%	7.80%	14.80%	11.89%
20Q2	6.80%	24.80%	21.87%	7.87%
20Q3	10.80%	24.80%	24.89%	12.82%
20Q4	11.80%	20.80%	27.83%	10.89%
21Q1	32.80%	-2.80%	34.89%	80.81%
21Q2	20.83%	18.87%	20.80%	28.82%
21Q3	10.80%	8.80%	12.84%	36.88%
21Q4	12.80%	4.80%	10.89%	18.85%
22Q1	12.80%	84.80%	1.83%	5.89%

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

资料来源：公司公告，信达证券研发中心

## 四、上周重点新闻回顾

### 人民银行发布《2022年第一季度中国货币政策执行报告》

5月9日，人民银行发布《2022年第一季度中国货币政策执行报告》。《报告》表示要稳字当头、稳中求进，稳健的货币政策灵活适度，政策发力适当靠前，促进稳定宏观经济大盘。

一是保持流动性合理充裕。二是发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能。三是促进企业综合融资成本稳中有降。四是把握好内部均衡和外部均衡的平衡。

总体来看，今年以来货币政策主动应对，靠前发力，增强前瞻性、精准性、自主性，金融服务实体经济质效不断提升。

《报告》指出稳健的货币政策加大对实体经济的支持力度，搞好跨周期调节，坚持不搞“大水漫灌”，聚焦支持小微企业和受疫情影响的困难行业、脆弱群体。用好各类货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持宏观杠杆率基本稳定。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、科技创新再贷款和普惠养老专项再贷款，抓实碳减排支持工具和支持煤炭清洁高效利用专项再贷款运用。健全市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，加强存款利率监管，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，推动降低企业综合融资成本。密切关注物价走势变化，保持物价总体稳定。坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，加强跨境资金流动宏观审慎管理，强化预期管理，引导市场主体树立“风险中性”理念，保持外汇市场正常运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。密切关注主要发达经济体货币政策调整，以我为主兼顾内外平衡。坚持底线思维，增强系统观念，遵循市场化法治化原则，统筹做好重大金融风险防范化解工作，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。



## 四、上周重点新闻回顾

### 中国银保监会关于银行业保险业支持城市建设和治理的指导意见

5月13日，银保监会发布消息称，已于近日印发《关于银行业保险业支持城市建设和治理的指导意见》，引导银行业保险业更好推动社会主义现代化城市建设。

《指导意见》围绕建设宜居、创新、智慧、绿色、人文、韧性城市要求，致力于满足人民对居住、消费、健康、文化、就业等多领域的金融需求，以及对城市绿色生态、智慧运行、安全保障等方面的要求。主要措施包括：一是聚焦人民对物质文化、健康安全、权益保护等方面的需求，有针对性地强化工作举措，提高群众获得感、幸福感和安全感；二是支持城市功能完善和生态修复，助力城市绿色化、智慧化发展，提高城市建设和治理水平；三是服务实体经济，立足城市比较优势，以服务小微企业、特色产业、新市民、城乡融合及科技创新为重点，增强城市发展动能。

《指导意见》的形成坚持了五大基本原则，分别是服务国家战略，推动协调发展；顺应发展规律，坚持因城施策；坚持服务人民，促进绿色发展；发挥市场作用，深化改革创新；严守风险底线，确保安全高效。

以严守风险底线，确保安全高效为例，《指导意见》督促银行保险机构增强全面风险管理能力，严格做好风险评估和项目尽职调查，避免城市低水平盲目发展和重复建设，坚持“房住不炒”定位，坚决遏制地方政府隐性债务，推动银行业保险业支持城市高质量发展。

## 四、上周重点新闻回顾

### 人民银行发布2022年4月金融统计数据报告

一、广义货币增长10.5%，狭义货币增长5.1%

4月末，广义货币(M2)余额249.97万亿元，同比增长10.5%，增速分别比上月末和上年同期高0.8个和2.4个百分点。狭义货币(M1)余额63.61万亿元，同比增长5.1%，增速比上月末高0.4个百分点，比上年同期低1.1个百分点。

二、4月份人民币贷款增加6454亿元

4月份人民币贷款增加6454亿元，同比少增8231亿元。

三、4月份人民币存款增加909亿元

4月份人民币存款增加909亿元，同比多增8161亿元。

四、4月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为1.62%，质押式债券回购月加权平均利率为1.61%

4月份同业拆借加权平均利率为1.62%，分别比上月和上年同期低0.45个和0.39个百分点。质押式回购加权平均利率为1.61%，分别比上月和上年同期低0.47个和0.35个百分点。

五、4月跨境贸易人民币结算业务发生7459亿元，直接投资人民币结算业务发生4671亿元

4月份，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生5886亿元、1573亿元、1111亿元、3560亿元。

## 四、上周重点新闻回顾

### 人民银行、银保监会：首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限LPR减20个基点

人民银行、银保监会5月15日发布关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知。通知显示，为坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，全面落实房地产长效机制，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展，按照国务院有关部署，就差别化住房信贷政策有关事项通知如下：

一是对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。

二是在全国统一的贷款利率下限基础上，人民银行、银保监会各派出机构按照“因城施策”的原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势变化及城市政府调控要求，自主确定辖区内各城市首套和二套住房商业性个人住房贷款利率加点下限。

## 五、疫情影响下的建筑业复工情况跟踪

近期，全国多个省市受新冠疫情影响，工地复工情况有明显好转。

截至5月13日，据百年建筑网调研，12个省份建材市场受到了不同程度的影响。近期上海目前对全市建筑工地开展阶梯式分类管理，重点聚焦涉疫工地，完善各项疫情防控措施，尽快实现建筑工地社会面清零，为建筑工地全面复工复产奠定基础。加之近期华南地区雨水天气来临，运输和终端施工进度受限，因此建材行情弱势运行。待全国疫情和汛期有所好转，公路、高速等基建项目支撑起一定需求，部分材料的发运量会有所提升。具体情况如下：

图表：近期建筑材料受疫情影响情况汇总

地区	品种	调研时间	具体影响	地区	品种	调研时间	具体影响	地区	品种	调研时间	具体影响	
江苏	水泥	5月9日	随着部分重点工程恢复施工，部分商家陆续开始发运，但实际出库量零星。供应方面，近日船只进沪要求放松，码头为防范区，水泥可正常装卸，目前市场需求低迷，加之中转库存高位，实际进沪量少。	江苏	砂浆	5月12日	受疫情影响波及，南通、连云港、苏州等多地先后采取封城措施，严格交通管控，原料运输受限，下游施工项目进度缓慢，加之多数地区施工项目资金紧张，整体市场呈现弱势维稳状态。	北京	混凝土	5月12日	近期北京道路管控严格，市场砂石原材料紧缺，部分区域混凝土企业停产。预计下周北京混凝土产能利用率仍将保持弱势。	
	加气块	5月12日	加气块部分原材料也开始少量通过船运流入上海市场，原材料厂家看跌心态较浓，市场或将偏弱运行。		河南	水泥	5月11日	近期疫情得到了一定的管控，市场需求稳步提升，下游工地施工进度加快，产能利用率稍涨。	河南	水泥	5月11日	当地没有疫情，但受周边地区影响，安徽等地来车不多，以供本地为主，出货量小幅下降。
上海	砂浆	5月13日	除方舱项目外，其他项目工程几乎处于停滞状态，对砂浆需求几近于零，整体下游市场较为低迷。	河北	矿渣粉	5月12日	企业停止生产，工地停工，目前当地矿渣粉产能无法释放，销量难起，同时市场需求低迷，整个矿渣粉市场处于停滞状态。预计短时间内矿渣粉市场价格暂稳运行。	山东	水泥	5月11日	随着疫情好转，各个区域得到解封，物流运输陆续恢复，水泥厂出货量回升不明显，房建项目施工进度恢复需要缓冲期，加之搅拌站采购水泥量有限，因此近期供应和需求处于恢复期。	
	木方	5月12日	因此上海下游建筑工地复工率偏低，叠加木方运输目前关节未打通，商家供给发货目前仍存在困难，木方市场交易量较少，预计短期内上海木方价格变动频率较低，价格偏稳为主。		河北	砂石	5月10日	10-12日封控三天，目前处于停工状态，具体复工时间待定。	山东	砂石	5月11日	随着疫情缓解，山东济南物流运输、砂石矿山厂、水泥厂、搅拌站、施工项目陆续恢复，重点项目积极赶工期，其他项目务工人员陆续到位，预计下周济南建筑市场及建筑材料市场供需或将明显提升，济南砂石价格或将出现上涨趋势。
	混凝土	5月10日	目前在申请复工复产，但施工单位、搅拌站及原材料各个环节的核酸检测证明、通行证等等，短期复工复产难度较大，有工作人员居家出不来，预计可能要到月底。		山东	混凝土	5月10日	原材方面近期唐山由于疫情反复，目前部分地区交通管制严格，部分搅拌站停产需求暂缓，价格暂时稳定；需求方面，由于部分下游施工单位暂时停产，工地施工进度放缓，混凝土企业发运量减少。	山东	混凝土	5月11日	近期疫情形势趋稳向好，材料供应力逐步恢复，但受限于下游资金回款较差，新项目较少，需求上升较为缓慢。近期疫情形势趋稳向好，材料供应力逐步恢复，但受限于下游资金回款较差，新项目较少，需求上升较为缓慢。
浙江	砂浆	5月12日	浙江多地受疫情影响较为严重，叠加部分项目工程受亚运会影响，施工进度较慢。五月初，亚运会确定延期，同时疫情防控逐渐好转，前期受影响工程项目开始提速，预计后期砂浆市场或将偏强运行。	广东	混凝土	5月12日	本轮调研中，广东多地地区受强降雨影响，混凝土企业停工停产，加之疫情反复，严重影响本局混凝土发运量。	山西	混凝土	5月11日	近期山西省混凝土市场需求逐步恢复，工程项目进度有所加快，因此混凝土企业发运量有所回升。	
	混凝土	5月10日	下游部分工地未开工，在建工地施工进度缓慢，下游房建及基建项目数量均少，各方现金流紧张，企业选择性供货优质项目。	辽宁	砂石	5月11日	目前葫芦岛疫情基本恢复，复工复产正在进行，生产力趋于稳定，节后疫情基本恢复，出货量及产量有所提高。辽宁营口疫情反复，影响了港口外发砂石市场，其他城市疫情影响减小。	山西	混凝土	5月11日	近期山西省混凝土市场需求逐步恢复，工程项目进度有所加快，因此混凝土企业发运量有所回升。	
安徽	混凝土	5月10日	下游部分工地未开工，在建工地施工进度缓慢，下游房建及基建项目数量均少，各方现金流紧张，企业选择性供货优质项目。	湖北	水泥	5月10日	当地阴雨较多，市场竞争压力较大，加之当地疫情环境下项目开工率低，出库量难有提升。					

资料来源：百年建筑网

## 六、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	hanqiuyue@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	孙僮	18610826885	suntong@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	王之明	15999555916	wangzhiming@cindasc.com
华南区销售	闫娜	13229465369	yanna@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com
华南区销售	黄夕航	16677109908	huangxihang@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。