

基建继续提速，地产延续惯性下滑

行业周报

► **建筑板块本周跑赢大盘。**本周建材指数下跌4.2%，建筑指数下跌1.5%，其中建材指数略微跑输沪深300指数0.1个百分点，建筑指数跑赢沪深300指数2.6个百分点。我们判断建材板块下跌的主要因素是：1) 前期反弹幅度较大，2) 近期停贷事件影响板块情绪，同时部分建材公司中报预告业绩降幅较大，引发市场对于基本面的担忧。我们判断建筑板块跑赢大盘的主要原因是：1) 市场整体风险偏好有所下降，2) 由于地产基本面仍然压力较大，市场对于基建稳增长的预期有所上升。

► **基建投资再提速，房地产继续惯性下滑。**1-6月全国固定资产投资同比+6.1%，增速较1-5月小幅下降0.1个百分点。从结构上来看，基建投资继续提速，1-6月基建投资（不含电力）增速7.1%，较1-5月继续上升0.4个百分点；细分下游来看，水利、环境及公共设施投资同比+10.7%，是基建中投资增速最快的板块，体现水利、环保行业景气度较高。2022年专项债发行明显前置，资金情况有所改善，支撑投资增速上行。地产端总体延续此前惯性下滑趋势。1-6月，地产销售面积同比下降22.2%，降幅较1-5月缩窄1.4个百分点，6月单月下滑18.3%，体现6月地产销售环比出现一定改善，与克而瑞公布的百强地产销售数据总体呼应，判断主要因为部分重点城市疫情管控放松，前期被积压的需求逐渐释放，但其余地产数据1-6月降幅总体累计扩大。1-6月地产开发投资同比降幅5.4%，环比1-5月降幅扩大1.4个百分点，新开工/竣工面积累计下降34.4%/21.5%，环比1-5月降幅扩大3.8/6.2个百分点，体现地产资金链总体仍然较为紧张，企业土地购置意愿较低。

► **继续重点推荐3条主线：消费建材、建筑+、稳增长。**

1) **消费建材。**我们认为消费建材板块进入配置区域，各细分领域领先企业估值已经充分调整，C端和小B端接力大B端发力，接下来催化剂是需求启动和上游价格拐头，重点推荐三棵树、坚朗五金、东方雨虹、科顺股份、伟星新材、志特新材等，消费建材若启动后新增关注竣工端玻璃板块；

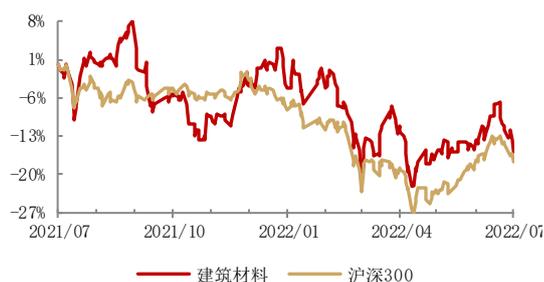
2) **“建筑+”板块：**a 东方铁塔是我们“建筑+”链条首选，钾肥判断由于全球供应链进一步割裂和通胀环境下需求爆发，景气度持续向上，公司2022-25年将会步入量价双升的上行通道；b 推荐金诚信，矿服主业海外扩张加速，自有矿山逐渐投产，2023-2024年铜矿和磷矿产量将迅速提升，目前市值下具备高估值性价比的资源期权。c 具备延伸进入BIPV业务的钢结构公司产业受益；

3) **稳增长。**首推苏博特，建筑业施工需求恢复后公司出货水平预计迅速恢复，同时叠加华南基地投产，公司成本及运输费用有望进一步下降。此外公司新材料业务占比逐年提升，进一步打开长期成长空间和估值空间。其次推荐山东路桥，全国多地疫情反复，经济压力加大，再次凸显稳增长将会是

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：郁喆

邮箱：yuliang@hx168.com.cn

SAC NO: S1120521050001

联系电话：

全年主线之一，公司在手订单充裕，山东省对十四五公路铁路等基建规划的强度位居全国前列。此外，中国建筑、中国中铁、中国铁建、中国交建、中国电建、中国能建等稳增长产业受益。

风险提示

需求不及预期，成本高于预期，系统性风险。

盈利预测与估值

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS (元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
002271	东方雨虹	43.48	买入	1.67	2.11	2.68	3.40	27.33	21.56	17.03	13.42
000498	山东路桥	10.55	买入	1.37	1.75	2.34	3.07	6.26	4.89	3.67	2.79
603979	金诚信	19.02	买入	0.79	1.36	1.81	3.60	28.25	16.49	12.35	6.23
002545	东方铁塔	10.00	买入	0.32	0.79	1.26	1.33	39.88	16.32	10.25	9.77
603737	三棵树	109.17	买入	-1.11	2.41	4.15	6.31	-73.74	33.94	19.66	12.95
300986	志特新材	28.82	买入	1.40	2.38	3.11		28.57	16.81	12.86	
603916	苏博特	20.45	买入	1.27	1.58	2.04	2.61	19.48	15.64	12.09	9.47

资料来源：Wind，华西证券研究所

正文目录

1. 行业基本面：基建继续提速，地产延续惯性下滑.....	4
2. 一周市场涨跌及重点公告汇总.....	6
2.1. 一周市场涨跌排行榜.....	6
2.2. 重点公告汇总.....	6
3. 水泥：价格跌幅收窄，需求持续疲软.....	8
3.1. 华北：价格走势平稳，市场需求稳定.....	8
3.2. 东北：价格持续下跌，市场需求疲软.....	9
3.3. 华东：价格大幅回落，市场需求不足.....	9
3.4. 中南：价格涨跌互现，市场需求疲软.....	11
3.5. 西南：价格维持稳定，市场需求偏弱.....	12
3.6. 西北：价格稳中有落，市场需求低迷.....	13
4. 浮法玻璃：价格继续探底，需求持续疲软.....	14
5. 光伏玻璃：主流价格维稳，市场交投淡稳.....	15
6. 玻纤：无碱纱稳中小降，电子纱价格稳定.....	15
7. 风险提示.....	16

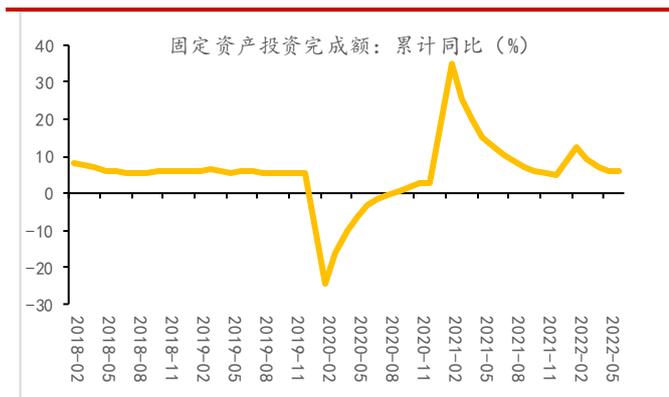
图表目录

图 1 固定资产投资增速.....	4
图 2 基建投资增速.....	4
图 3 水利环境和公共设施管理业投资增速.....	4
图 4 地产开发投资增速.....	5
图 5 新开工面积增速.....	5
图 6 竣工面积增速.....	5
图 7 建材板块个股本周涨跌幅榜.....	6
图 8 建筑板块个股本周涨跌幅榜.....	6
图 9 全国高标水泥均价.....	8
图 10 全国水泥平均库存.....	8
图 11 华北高标水泥均价.....	9
图 12 华北水泥平均库存.....	9
图 13 东北高标水泥均价.....	9
图 14 东北水泥平均库存.....	9
图 15 华东高标水泥均价.....	11
图 16 华东水泥平均库存.....	11
图 17 中南高标水泥均价.....	12
图 18 中南水泥平均库存.....	12
图 19 西南高标水泥均价.....	13
图 20 西南水泥平均库存.....	13
图 21 西北高标水泥均价.....	14
图 22 西北水泥平均库存.....	14
图 23 全国浮法玻璃均价.....	14
图 24 中国浮法玻璃样本企业库存.....	14
图 25 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价.....	15
图 26 光伏玻璃企业库存.....	15
图 27 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价.....	16
图 28 华东重点企业 G75 电子纱出厂价.....	16

1. 行业基本面：基建继续提速，地产延续惯性下滑

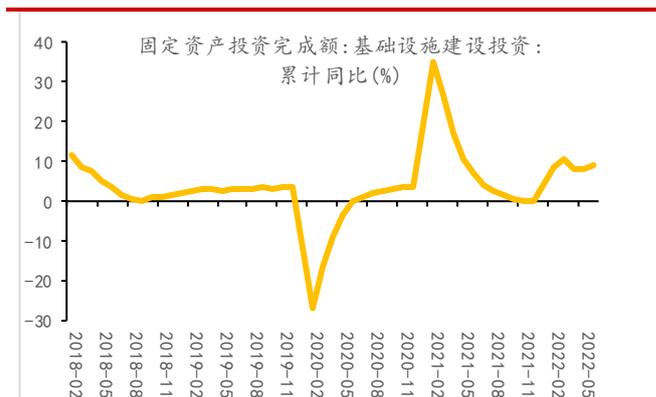
1-6月全国固定资产投资同比+6.1%，增速较1-5月小幅下降0.1个百分点。从结构上来看，基建投资继续提速，1-6月基建投资（不含电力）增速7.1%，较1-5月继续上升0.4个百分点；细分下游来看，水利、环境及公共设施投资同比+10.7%，是基建中投资增速最快的板块，体现水利、环保行业景气度较高。2022年专项债发行明显前置，资金情况有所改善，支撑投资增速上行。

图1 固定资产投资增速



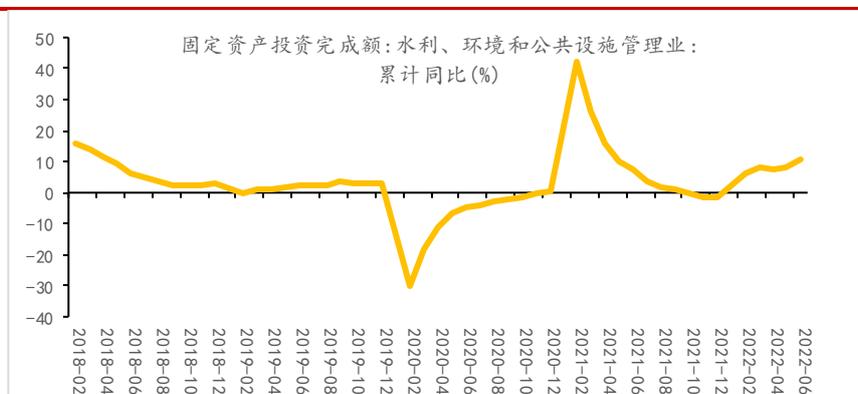
资料来源：Wind，华西证券研究所

图2 基建投资增速



资料来源：Wind，华西证券研究所

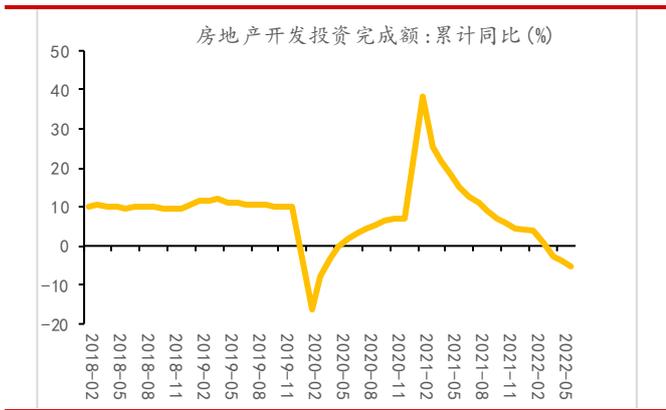
图3 水利环境和公共设施管理业投资增速



资料来源：Wind，华西证券研究所

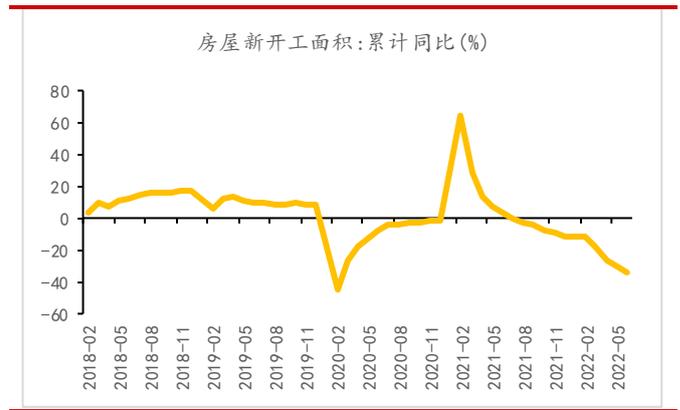
地产端总体延续此前惯性下滑趋势。1-6月，地产销售面积同比下降22.2%，降幅较1-5月缩窄1.4个百分点，6月单月下滑18.3%，体现6月地产销售环比出现一定改善，与克而瑞公布的百强地产销售数据总体呼应，判断主要因为部分重点城市疫情管控放松，前期被积压的需求逐渐释放，但其余地产数据1-6月降幅总体累计扩大。1-6月地产开发投资同比降幅5.4%，环比1-5月降幅扩大1.4个百分点，新开工/竣工面积累计下降34.4%/21.5%，环比1-5月降幅扩大3.8/6.2个百分点，体现地产资金链总体仍然较为紧张，企业土地购置意愿较低。

图 4 地产开发投资增速



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 5 新开工面积增速



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 6 竣工面积增速

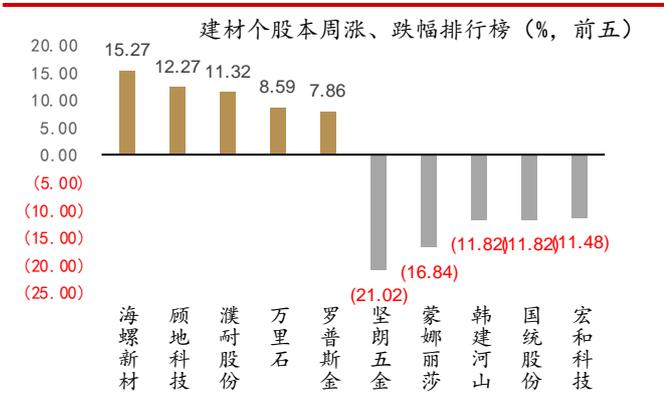


资料来源: Wind, 华西证券研究所

2. 一周市场涨跌及重点公告汇总

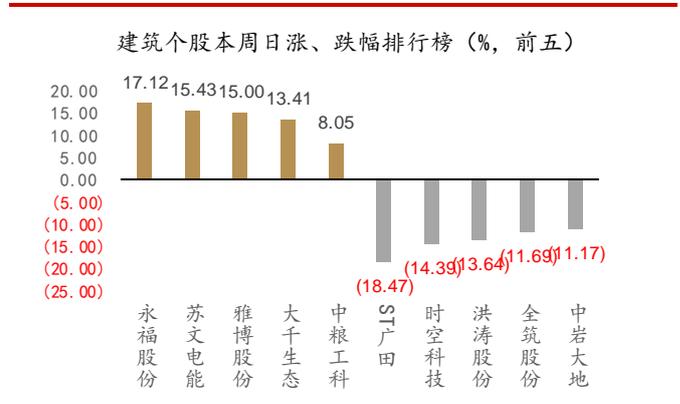
2.1. 一周市场涨跌排行榜

图 7 建材板块个股本周涨跌幅榜



资料来源: Wind, 华西证券研究所

图 8 建筑板块个股本周涨跌幅榜



资料来源: Wind, 华西证券研究所

2.2. 重点公告汇总

中国建筑 (601668): 公司经营情况简报披露, 上半年建筑业务新签合同金额为 18385 亿元, 同比增长 14.4%; 房地产业务合约销售金额为 1860 亿元, 同比下降 15.3%。公司下属第二、第三、第八工程局有限公司作为参与方与武汉交通工程建设投资集团有限公司等共 8 家单位组成联合体, 中标武汉都市区环线汉南长江大桥及接线工程项目, 项目总投资约 273.3 亿元。

蒙娜丽莎 (002918): 公司 2022 年半年度业绩预告披露, 期间预计实现扣除非经常性损益后的净利润 4.05 亿元 - 5.55 亿元, 同比降幅为 253.25%-310.01%。公司下属产业投资基金蒙娜丽莎产业投资基金合伙企业拟以自有资金 1000 万元认购广东广祺智行伍号股权投资合伙企业 5.52% 的出资份额, 并成为该合伙企业的有限合伙人。

塔牌集团 (002233): 公司与东江环保股份有限公司签订战略合作框架协议, 协议内容包括全方位强化双方在固废处置及水泥窑协同处置固废领域的战略布局; 有助于公司加快水泥窑协同处置固废项目的发展, 推动公司绿色转型、提升核心竞争力。

中国巨石 (600176): 公司 2022 年半年度业绩预告披露, 期间预计实现扣除非经常性损益的净利润同比增加 10%-20%。

冀东水泥 (000401): 公司 2022 年半年度业绩预告披露, 期间预计实现扣除非经常性损益后的净利润 10.3 亿元 - 11.3 亿元, 同比降幅为 4.40%-12.86%。公司本次解除限售的股份数量为 1339.29 股, 占公司总股本的 5.04%; 解除限售股份上市流通日期为 2022 年 7 月 14 日。

金晶科技 (600586): 公司 2022 年半年度业绩预告披露, 期间预计实现归属于母公司所有者的净利润 3.5 亿元至 3.9 亿元, 同比降幅为 50.19%-55.29%。

濮耐股份 (002225): 公司 2022 年半年度业绩预告披露, 期间预计实现扣除非经常性损益后的净利润为 1.62 亿元 - 1.72 亿元 (同比上升 39.04%-47.63%)。

上峰水泥 (000672): 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为 1333.42 万股, 占公司总股本的 1.37%。

福建水泥 (600802): 公司 2022 年半年度业绩预告披露, 预计期间实现归属于母公司所有者的净利润为-8800 万元左右, 同比将出现亏损。

精工钢构 (600496): 公司 2022 年 1-6 月新签项目数量 208 项, 新签合同金额 83.23 亿元, 同比增加 7%。二季度新签合同金额 38.63 亿元; 其中, 6 月单月新签合同为 16.7 亿元, 占二季度新签合同总额的 43%。

浙江交科 (002061): 公司 2022 年半年度业绩预告披露, 预计实现归属上市公司股东的净利润同比上升 60.93%-109.07%。公司收到中标通知书, 为 S302 改建工程(一期)第 2 施工标段中标单位, 中标金额为 17.53 亿元。

四方新材 (605122): 公司 2022 年二季度产量快报披露, 上半年商品混凝土产量较去年同期增长 43.34%, 二季度单季产量同比增长 46.89%。

山东路桥 (000498): 公司拟面向专业投资者公开发行人公司债券, 本期债券信用等级为 AA+级, 发行规模不超过 5 亿元。

安徽建工 (600502): 公司 2022 年第二季度新签工程合同 158 项 (同比增长 102%), 合同总金额 346.61 亿元 (同比增长 80.71%)。公司作为牵头人联合中标桐城市城乡大建设暨乡村振兴重大项目, 估算项目静态总投资规模上限为 120 亿元。

福莱特 (601865): 公司特定股东陶宏珠女士决定提前终止减持计划, 期间陶宏珠女士未减持公司任何股份。

航天工程 (603698): 公司拟与关联方航天氢能新乡气体有限公司签署 EPC 总承包合同, 合同总金额为 10.84 亿元。

西部建设 (002302): 公司 2022 年半年度业绩预告披露, 期间预计实现归属上市公司股东的净利润为 3.64 亿元-4 亿元, 同比上升 0-10%。

长海股份 (300196): 公司 2022 年半年度业绩预告披露, 预计期间实现归属于上市公司股东的净利润为 4.14 亿元到 4.4 亿元, 同比增长 59.54%至 69.56%。

粤水电 (002060): 公司收到中标通知书, 确认为达州市达川区斑竹沟水库工程的中标单位, 中标价为 3.44 亿元。

东鹏控股 (003012): 公司与专业机构共同投资设立广州拓瓴产业投资基金合伙企业(有限合伙), 目前已完成设立登记; 公司首轮认缴人民币 7500 万元, 出资占比为 26.32%。

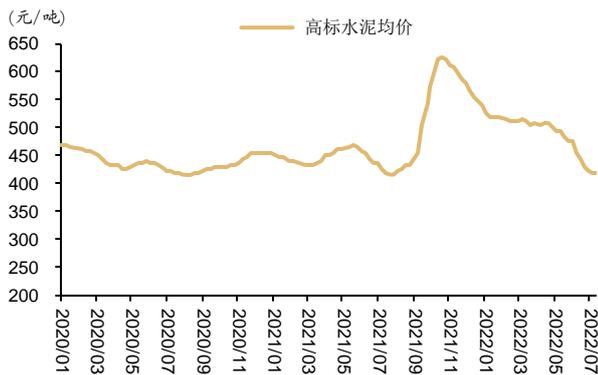
北新路桥 (002307): 公司收到中标通知书, 作为牵头人被确定为五台工业园区矿区市政绿化配套项目中标人, 中标金额约为 1.14 亿。

坚朗五金 (002791): 公司 2022 年半年度业绩预告披露, 预计期间实现归属于上市公司股东的净亏损为 7500 万元-8500 万元, 同比下降 119.79%-122.43%。

3. 水泥：价格跌幅收窄，需求持续疲软

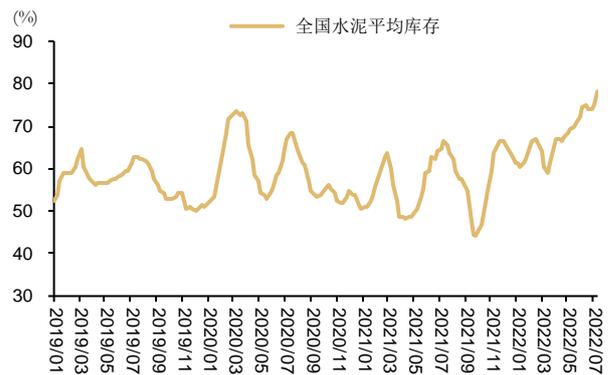
根据数字水泥数据，本周全国水泥市场价格环比回落 0.2%。价格回落地区主要是江西、广东、广西和山东等局部区域，幅度 10-30 元/吨；价格上涨地区为湖南，上涨 20 元/吨。7 月中旬，受持续高温天气影响，国内水泥市场需求表现疲软，企业出货率环比略有下滑；价格方面，大多数地区保持平稳，个别价格相对偏高区域仍回落，错峰生产执行到位的区域如湖南开始尝试复价。预计高温天气结束后，随着下游市场需求环比改善，各地水泥价格将会陆续开启小幅恢复性上调。

图 9 全国高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 10 全国水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

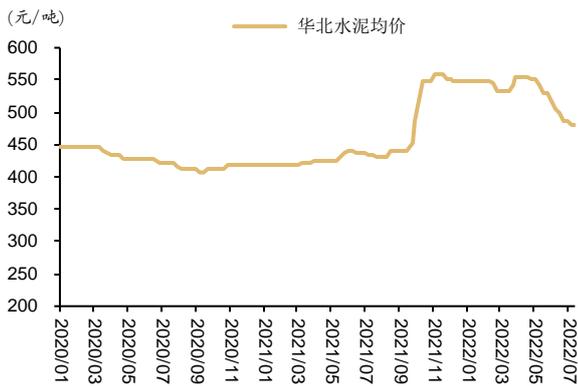
3.1. 华北：价格走势平稳，市场需求稳定

北京：根据数字水泥数据，北京地区水泥价格平稳，下游需求环比变化不大，北京地区企业出货 7 成左右，主导企业力挺价格稳定，其他企业也暂无进一步抢量行为。

天津：根据数字水泥数据，天津地区水泥价格平稳，下游需求环比变化不大，天津地区企业出货 5-6 成水平，主导企业力挺价格稳定，其他企业也暂无进一步抢量行为。

河北：根据数字水泥数据，唐山地区水泥价格平稳，下游需求环比变化不大，唐山地区企业出货 5-6 成水平，主导企业力挺价格稳定，其他企业也暂无进一步抢量行为。河北石家庄、保定以及邯邢地区水泥价格趋弱运行，一方面是资金短缺以及降雨天气持续，工地开工受到限制，日出货仅 5 成水平，库存高位运行；另一方面区域内竞争激烈，为抢占市场份额，民营企业不断下调价格，以及外围山西、内蒙地区低价水泥，主导企业销售压力较大，虽有意稳价，但随着价差不断拉大，后期有跟进下调计划。

图 11 华北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 12 华北水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

3.2. 东北：价格持续下跌，市场需求疲软

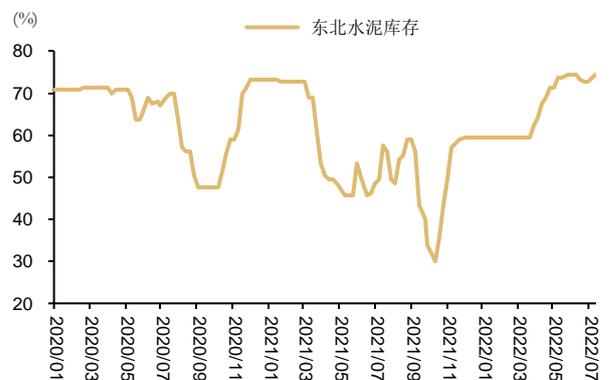
根据数字水泥数据，辽宁辽中地区水泥价格稳定，下游需求环比无明显变化，企业陆续执行错峰生产，短期库存仍高位运行。6 月份以来，葫芦岛、朝阳、盘锦等地区水泥价格累计下调 70-120 元/吨不等，价格下调原因：一是新建工程项目少，市场需求表现不足，企业发货仅在 5 成左右；二是周边地区水泥价格不断回落，对本地市场冲击加剧，为维护市场份额，企业被迫下调价格。

图 13 东北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 14 东北水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

3.3. 华东：价格大幅回落，市场需求不足

江苏：根据数字水泥数据，南京地区水泥价格稳定，受高温天气影响，市场需求表现一般，企业发货 6-7 成，库存升至 70%以上。苏锡常地区水泥价格趋强运行，同样因高温天气影响，下游需求环比下滑 10%-20%，企业发货 6-7 成，由于熟料出货量增加，以及受电价上浮影响，企业磨机错峰生产，因此熟料和水泥库存均降到中等

或偏低水平，利于后期价格上行。苏北徐州地区水泥价格继续下调 10-20 元/吨，受鲁南地区水泥价格不断回落影响，为稳定客户，本地企业陆续跟降，市场需求相对稳定，企业发货 7-8 成水平。

浙江：根据数字水泥数据，嘉湖地区水泥价格稳定，持续高温天气，工程项目施工时间缩短，下游需求环比下滑 10%-20%，企业发货降至 6-8 成，据企业反馈，为保民生用电，杭州地区水泥企业有限电情况，部分磨机减产 30%左右，熟料生产线因在执行错峰生产，暂不受限电影响。金建衢地区水泥价格稳定，天气情况较好，且目前价格水平较低，外来水泥进入量不多，下游需求表现良好，企业发货基本能达产销平衡，库存逐渐下降，后期水泥价格将趋强运行。沿海温州和台州地区个别企业公布价格上调 10 元/吨，其他企业报价暂稳，受高温影响，下游需求虽有所下滑，但因外来水泥量较小，本地企业整体出货仍能达 8 成以上，加之熟料价格上调支撑，主导企业开始尝试上调价格。

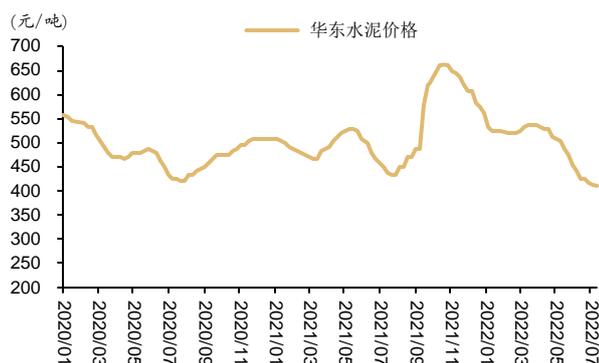
安徽：根据数字水泥数据，合肥、安庆、芜湖地区水泥价格稳定，因高温天气，需求环比略有下滑，企业发货基本维持在 7-8 成，部分熟料生产线停窑检修，熟料库存降至中等或偏下水平，水泥库存仍偏高。皖北亳州、宿州地区水泥价格下调 20-30 元/吨，价格下调主要是房地产不景气，市场需求表现欠佳，企业发货仅在 4-6 成水平，且外围河南低价水泥仍有冲击，为维护仅有市场份额，企业继续小幅下调价格。7 月 11 日起，长三角沿江水泥熟料价格上调 20 元，现沿江熟料挂牌价 360-370 元。

江西：根据数字水泥数据，南昌地区水泥价格下调 20 元/吨，P.042.5 散出厂价 340-350 元/吨，此前价格维护较好，暂未跌到底部。价格下调主要是市场资金短缺，房地产新开工项目几乎没有，且原部分在建房地产项目处于停工或半停工状态，下游需求表现清淡，企业发货仅在 5-6 成，个别低价企业能到 7 成左右，水泥库存高低不一，企业为增加销量，继续降价促销。九江地区水泥价格暂稳，下游开始囤积熟料，企业熟料库存降至低位，有计划再次上调熟料价格。赣东北上饶和赣州地区水泥价格稳定，天气好转，下游需求环比提升 10%-20%，企业发货在 6-7 成，库存高位运行。

福建：根据数字水泥数据，福州和宁德地区水泥价格稳定，受高温影响，市场需求表现清淡，企业发货 5-7 成，库存仍高位运行，因目前价格水平较低，为改善经营状况，企业存有推涨价格意愿，短期需求较差，有一定难度。龙岩及厦漳泉地区水泥价格下调 10-20 元/吨，雨水天气过后，市场需求恢复不佳，企业发货 6-7 成，仅个别企业出货量能达 9 成水平，企业虽已陆续执行夏季错峰生产，但库存仍居高不下，导致价格继续小幅下探，短期价格将以弱稳为主。

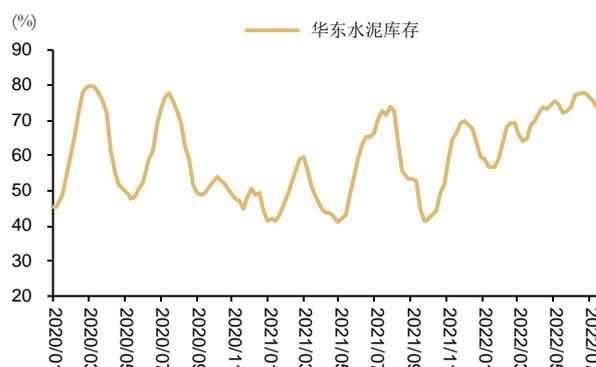
山东：根据数字水泥数据，济南地区主导企业报价暂稳，受强降雨天气影响，下游需求表现低迷，企业发货仅在 5 成左右，库存高位，随着周边地区水泥价格不断回落，后期价格也将会跟降。枣庄、临沂、泰安、济宁、青岛等地区水泥价格下调 20-40 元/吨，本周雨水天气持续，且降雨量较大，道路和工地积水，导致工人无法正常施工，市场需求表现疲软，企业发货仅在 4-5 成，库存普遍高位，部分企业为求发货，继续下调价格，目前企业已陆续开始执行错峰生产，后期价格将趋于稳定。

图 15 华东高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 16 华东水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

3.4. 中南：价格涨跌互现，市场需求疲软

广东：根据数字水泥数据，珠三角及粤北地区水泥价格下调 15-20 元/吨，台风过后，雨水天气减少，但由于市场资金短缺，下游需求恢复有限，库存均高位，部分企业为增加出货量，以优惠形式继续下调价格，其他企业陆续跟降。考虑到目前价格已降至较低水平，且 7 月份有错峰生产计划，后期供给减少，预计价格将以稳为主。湛江地区水泥价格下调 20 元/吨，价格下调主要是本地需求表现一般，又有广西外来冲击，本地企业为维护市场份额，陆续下调。英德地区受疫情影响被封闭三天，本地企业出货基本停滞，由于时间较短，并未对市场供应产生大的影响。

广西：根据数字水泥数据，宁地区水泥价格继续下调 20-35 元/吨，市场资金短缺，房地产和重点工程新开工项目较少，且原在建项目进度也较为缓慢，水泥需求表现欠佳，企业发货仅在 5-6 成水平，库存普遍高位，为刺激下游拿货，企业继续降价促销。玉林地区散装水泥价格下调 20-40 元/吨，市场需求相对稳定，企业发货维持在 7 成左右，价格下调主要是不同企业价差较大，为缩小价差为主。桂林地区个别企业公布袋装水泥价格上调 20 元/吨，前期价格降至低位，随着天气好转，下游需求有所提升，企业发货在 7-8 成，为提振市场信心，主导企业率先尝试上调袋装价格，整体库存仍在高位，其他企业暂未跟进，处于观望状态。

湖南：根据数字水泥数据，在省内水泥价格公布上调后，从反馈情况看，长株潭、常德和张家界地区价格落实上调 20 元/吨，但市场需求表现不佳，企业发货在 5-7 成水平，库存仍高位运行，后期价格稳定性待观察。其他娄底、永州等地区由于部分企业未跟进上调，导致其他上调价格企业出现回撤，天气放晴，市场需求好转，企业发货提升至 6-8 成，但短期库存仍偏高，部分企业信心不足，预计此次价格执行上调可能性不大。

湖北：根据数字水泥数据，武汉地区水泥价格平稳，企业熟料价格上调 20 元/吨，主要是受长三角沿江价格上涨带动，目前由于下游资金短缺，水泥需求仍显疲软，企业出货 6-7 成，库存多在较高水平，水泥价格暂不具备上涨条件。荆门、荆州地区水泥价格平稳，高温天气影响，下游需求表现较差，企业日出货 6 成左右，库存 80% 左右。恩施地区下游需求表现欠佳，天气虽然晴好，但由于资金紧张，新开工程项目较少，企业出货 5-6 成，库存高位承压，主导企业稳价为主。据了解，湖北地区 7-8 月增加 20 天错峰生产，目前企业库满后陆续开始执行。

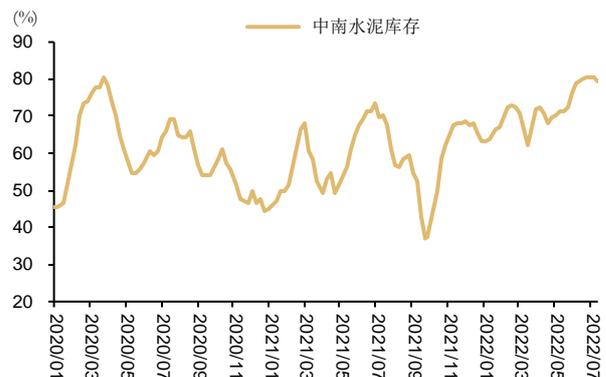
河南：根据数字水泥数据，郑州、焦作等地区水泥价格在底部维稳，雨水天气持续，下游需求表现疲软，企业出货维持在5-6成，库存高位运行。驻马店地区受疫情影响，区域内实施静默管理，水泥运输以及工地开工受限，市场需求基本停滞，企业库满后陆续停窑。南阳、信阳地区水泥价格平稳，市场需求清淡，且气温较高，下游工程项目开工不足，日发货仅在5成水平，库存高位承压。据了解，7月16日-8月5日，省内水泥企业通自律开展错峰生产20天，并计划借此推涨价格30元/吨，若停产执行到位，价格将会恢复性上调，反之将会继续在底部徘徊。

图 17 中南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 18 中南水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

3.5. 西南：价格维持稳定，市场需求偏弱

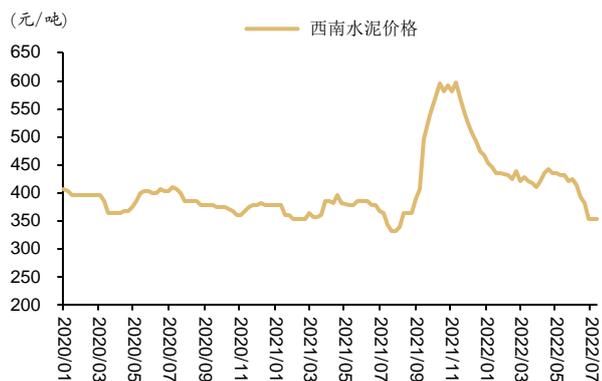
四川：根据数字水泥数据，成都地区水泥价格稳定，受高温天气影响，以及搅拌站因限电开工率下降，水泥需求环比下滑10%左右，企业日出货在6成，水泥企业磨机因限电也有不同程度的限制，但整体对供给影响较小，企业库存仍处于中等或偏上水平。德绵地区水泥价格下调10元/吨，在建项目受高温影响，无法全天施工，水泥需求表现疲软，企业发货仅在正常水平的5成左右，虽然有错峰生产，但库存压力无缓解，导致价格回落，后期价格仍有继续下调预期。广元、巴中地区水泥价格下调30元/吨，受高温、阴雨天气影响，市场需求表现清淡，企业发货仅在5-6成，加上周边地区水泥价格回落后，进入量增加，为稳定客户，企业陆续下调价格。

重庆：根据数字水泥数据，主城以及渝西北地区水泥价格平稳，受高温天气影响，工程项目和搅拌站日间开工率下降，水泥需求稍有影响，企业出货不足6成，目前各企业多在执行夏季错峰生产或限电停产，短期水泥和熟料库存仍在高位，待后期库存压力减轻，企业或将尝试复价。渝东北地区水泥价格稳定，高温天气持续，下游需求环比下滑10%-20%，企业出货仅在5-6成，库存高位运行，部分企业库满停窑，其他企业也将陆续执行限电停产。据了解，重庆地区7-8月份水泥企业熟料生产线限电错峰生产25-45天不等。

云南：根据数字水泥数据，昆明和玉溪地区水泥价格稳定，本周天气放晴，但工程项目和搅拌站开工率不高，市场需求无明显起色，企业日出货保持在5成左右，库存高位承压，尽管区域内有安排错峰生产，企业也有执行，但短期价格仍不具备上涨条件。西双版纳、普洱、保山地区水泥价格下调30-50元/吨，在建项目施工进度缓慢，市场需求表现疲软，企业发货不足5成，库存高位运行，部分企业为抢占仅有市场份额，不断降价促销，其他企业被迫跟降。

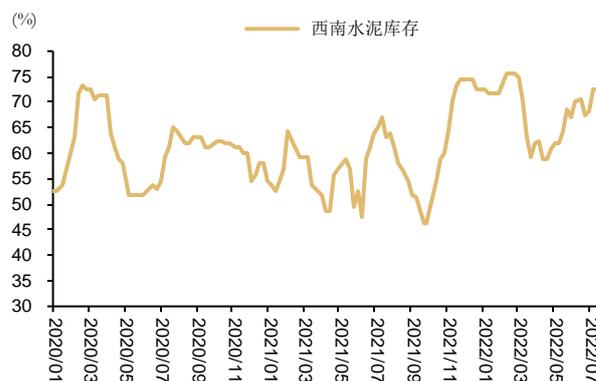
贵州：根据数字水泥数据，贵州地区水泥价格继续在底部徘徊，不同地级市企业出厂价 260-330 元/吨，本周雨水天气减少，但下游需求并无明显提升，企业出货维持在 4-5 成水平，库存仍高位运行，价格已经处于成本线下方，各企业无动力再继续下调抢量。同时，因房地产行业萧条，以及新开重点工程项目较少，且资金短缺严重，在建施工项目推进缓解，水泥需求持续低迷，区域内企业原计划三季度错峰生产 30 天，目前看需要增加到 50 天才能达到市场供需平衡，由于延长错峰生产天数暂未达成共识，因此企业多是库满被迫停窑，价格也暂在底部僵持为主。

图 19 西南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 20 西南水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

3.6. 西北：价格稳中有落，市场需求低迷

甘肃：根据数字水泥数据，兰州地区水泥价格平稳，受疫情复发影响，区域实施管控，下游需求大幅减少，目前仅重点工程闭环管理仍能施工，其他项目和搅拌站基本停工状坊，企业综合出货率降到 5 成左右，库存明显增加，部分企业出现库满被迫停窑。平凉地区水泥价格暂稳，持续雨水天气，市场成交量明显下滑，企业出货仅在 3-4 成，库存高位运行，因夏季错峰生产一直未能达成统一共识，企业多将面临库满停窑，价格有下行趋势。陇南地区水泥价格趋弱运行，下游需求表现一般，企业出货 7 成左右，周边广元地区水泥价格下调后，本地企业有跟进下调预期。

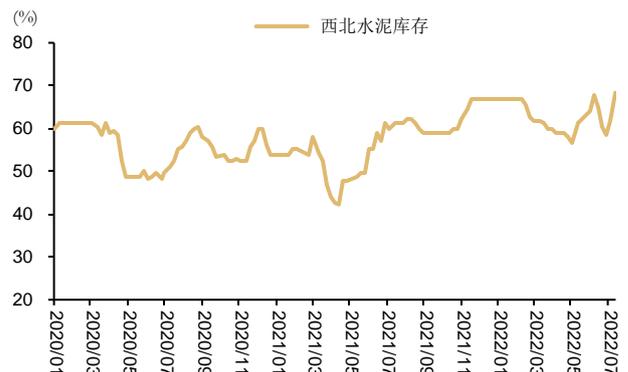
陕西：根据数字水泥数据，西安地区水泥价格下调后平稳，疫情干扰减弱，但下游需求恢复也较为有限，目前企业出货在 5-6 成水平，库存持续中高位，不排除个别企业为抢占市场份额，价格继续下探的可能。宝鸡地区水泥价格下调 20-30 元/吨，受持续降雨天气影响，下游需求表现较差，且周边地区水泥价格不断回落，本地企业销售压力加大，日发货仅 5 成水平，库存持续攀升，导致价格回落。

图 21 西北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 22 西北水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

4. 浮法玻璃：价格继续探底，需求持续疲软

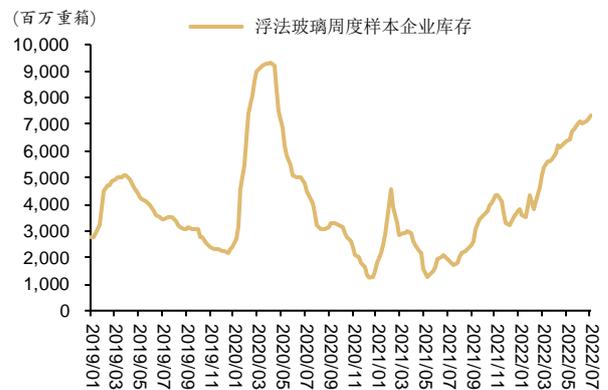
根据卓创资讯数据，本周国内浮法玻璃均价为 1748.54 元/吨，较上周均价（1763.36 元/吨）下降 14.82 元/吨，降幅 0.84%。本周国内浮法玻璃市场偏弱整理，部分区域价格重心仍有下移。需求端改善乏力，中下游观望较浓，持续保持刚需采购结构。浮法厂库存存压下，北方区域部分货源价格重心下移，对南方区域形成冲击，对多数区域市场形成拖累。后市看，短线市场观望情绪较浓，供需矛盾严峻，价格企稳仍存难度。

图 23 全国浮法玻璃均价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 24 中国浮法玻璃样本企业库存



资料来源：卓创，华西证券研究所

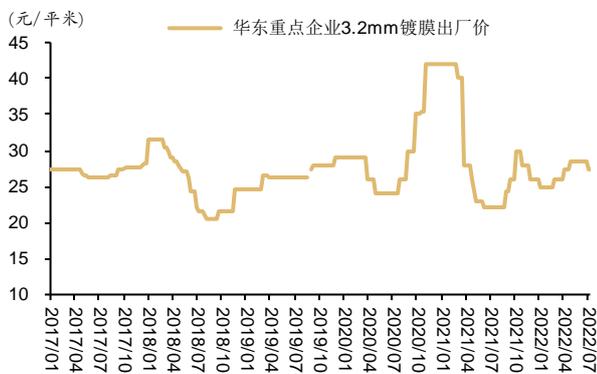
本周国内纯碱市场延续疲软态势。本周国内轻碱新单主流出厂价格在 2700-3000 元/吨，厂家轻碱主流送到终端价格在 2850-3050 元/吨，截至 7 月 14 日国内轻碱出厂均价在 2864 元/吨，较 7 月 7 日均价下降 1%，较上周降幅扩大 0.45 个百分点；本周国内重碱新单送到终端价格在 2800-3150 元/吨，低端期货货源。

5. 光伏玻璃：主流价格维稳，市场交投淡稳

根据卓创资讯数据，本周国内光伏玻璃市场整体成交情况一般，场内观望情绪较浓。近期硅料市场供应偏紧，价格连续上调，组件厂家成本偏高，利润空间压缩，生产积极性受挫。目前一线厂家开工相对稳定，二三线有所下降。现阶段多数消化库存为主，采购较为谨慎，需求端支撑平平。近期多数玻璃厂家订单跟进量有限，局部交投转淡，库存缓增。加之前期点火产线基本达产，供应处于高位，故部分厂家出货积极，成交存商谈空间。综合来看，整体交投淡稳，市场稳中偏弱运行。

价格方面，周内主流价格成交为主，部分成交存商谈空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 21.15 元/平方米，环比持平，同比涨幅 17.50%；3.2mm 原片主流订单价格 20 元/平方米，环比持平，同比涨幅 33.33%；3.2mm 镀膜主流大单报价 27.5 元/平方米，环比持平，同比涨幅 25%。

图 25 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 26 光伏玻璃企业库存

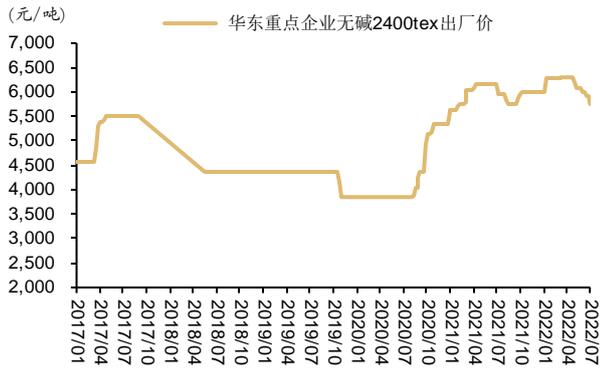


资料来源：卓创，华西证券研究所

6. 玻纤：无碱纱稳中下降，电子纱价格稳定

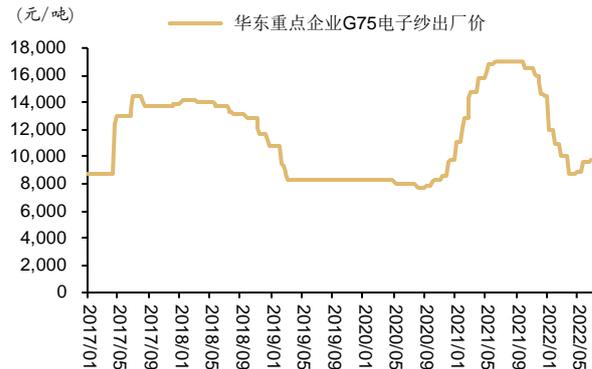
根据卓创资讯数据，本周无碱池窑粗纱市场价格延续一定下行趋势，成交情况偏淡。近期来看，市场供应压力仍较大，周内，厂家主流产品及合股纱价格有所下调，降幅 100-400 元/吨不等。周内国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数厂报价 5600-6000 元/吨，均价 5734.31 元/吨，含税主流送到，环比下跌 1.12%，同比降幅 2.81%。目前主要企业无碱纱产品主流企业报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 5600-5900 元/吨，无碱 2400tex SMC 纱报 7500-8200 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 8700-9200 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 7400-7900 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 7500-7900 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 6600-7000 元/吨，不同区域价格或有差异。

图 27 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 28 华东重点企业 G75 电子纱出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

根据卓创资讯数据，电子纱市场价格涨后趋稳，成交一般。当前供应端仍显紧俏，但前期个别产线投产后，多数厂价格调整趋谨慎。现主流成交在 9600-9800 元/吨不等，环比基本持平；电子布价格主流报价在 4.2-4.3 元/米，个别大户价格可谈。

7. 风险提示

需求不及预期：如果地产政策调控严于预期，或资金到位不及预期，则实际需求或低于预期。

成本高于预期：如果原材料价格高于预期，则建材企业利润率可能不及我们预期。

系统性风险：宏观经济及贸易摩擦走势可能影响 A 股整体走势。

分析师与研究助理简介

郁暄：CFA，建筑和建材行业高级研究员。天普大学金融工程硕士，曾供职于华泰证券、太平洋证券等机构。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。