

百强地产数据惯性疲软，关注玻璃库存拐点

行业周报

► **本周板块跑输大盘。**本周建材/建筑指数分别下跌 3.6%/4.4%，跑输沪深 300 指数 3.3/4.1 个百分点。我们判断本周板块下跌的主要原因是：1) 地产数据仍然较为疲软，引发市场对于行业需求担忧；2) 目前临近业绩期，而板块 Q2 整体业绩压力较大。

► **七月百强房企数据仍较为疲软。**克而瑞公布 2022 年 7 月百强地产销售数据。百强房企单月操盘销售额 5231 亿元，环比下降 28.6%，同比下降 39.7%，同比降幅较上月小幅缩窄，但环比下降体现 6 月销售数据边际回暖部分因为此前疫情积压需求释放。分企业来看，央企和民企有所分化，7 月单月华润置地、招商蛇口、绿城中国单月销售实现双位数正增长，体现央企国企凭借较好的信用水平，较早实现了市占率提升及业绩修复。此外，根据克而瑞、中指院数据，2022 年 1-7 月，百强地产拿地总额 8024 亿元，同比降幅 55.6%，较上月收窄 4.4 个百分点，国企央企一级地方城投依然是主要的拿地企业。

► **关注玻璃价格潜在拐点。**根据卓创数据，本周中国浮法玻璃周度企业库存 7226 万吨，环比上周下滑 200 万吨左右，而由于此前玻璃价格呈现下跌趋势，加工厂库存总体保持低位。此外，根据卓创数据，7 月以来由于玻璃价格下跌，行业整体亏损面扩大，产线冷修有所加速，7 月至今有 4 条线合计约 2900 吨/日生产线冷修，行业供给端压力有所缓解。在供需矛盾缓解背景下，我们认为如果更多保交付政策出台，则玻璃需求及价格有望出现反弹，建议关注潜在拐点。

► 重点推荐志特新材、震安科技。

在目前地产数据仍然较为疲软的背景下，建议布局行业扩容逻辑更加清晰的公司，重点推荐志特新材、震安科技。

志特新材：铝模板扩容+集中度提升趋势仍然确定，公司股权激励彰显管理层对长期发展信心，地产施工需求逐渐恢复后预计逐渐展现高弹性。

震安科技：减隔震立法后市场执行情况总体较好，行业总量或保持较快扩容。如地产需求逐渐恢复，政府资金情况或逐渐改善，使得公司收入逐渐提速。

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
300767	震安新材	60.49	买入	0.36	0.99	2.11	3.29	150.65	54.66	25.73	16.53
300986	志特新材	33.75	买入	1.40	2.38	3.11		28.57	16.81	12.86	

资料来源：Wind，华西证券研究所

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：郁暲

邮箱：yuliang@hx168.com.cn

SAC NO: S1120521050001

联系电话：

正文目录

1. 7月百强地产数据仍较为疲软.....	3
2. 一周市场涨跌及重点公告汇总.....	3
2.1. 一周市场涨跌排行榜.....	3
2.2. 重点公告汇总.....	3
3. 水泥：价格继续上行，需求弱势复苏.....	5
3.1. 华北：价格开始推涨.....	5
3.2. 东北：价格大幅推涨.....	6
3.3. 华东：价格大稳小动.....	6
3.4. 中南：价格大体平稳.....	8
3.5. 西南：价格涨跌互现.....	9
3.6. 西北：价格以稳为主.....	10
4. 浮法玻璃：价格涨跌互现，供需矛盾仍存.....	11
5. 光伏玻璃：市场交投平稳，供应持续增加.....	11
6. 玻纤：无碱纱价格进一步下调 电子纱价格亦有回落.....	12
7. 风险提示.....	13

图表目录

图 1 主要地产企业上半年销售情况概览.....	3
图 2 建材板块个股本周涨跌幅榜.....	3
图 3 建筑板块个股本周涨跌幅榜.....	3
图 4 全国高标水泥均价.....	5
图 5 全国水泥平均库存.....	5
图 6 华北高标水泥均价.....	6
图 7 华北水泥平均库存.....	6
图 8 东北高标水泥均价.....	6
图 9 东北水泥平均库存.....	6
图 10 华东高标水泥均价.....	8
图 11 华东水泥平均库存.....	8
图 12 中南高标水泥均价.....	9
图 13 中南水泥平均库存.....	9
图 14 西南高标水泥均价.....	10
图 15 西南水泥平均库存.....	10
图 16 西北高标水泥均价.....	11
图 17 西北水泥平均库存.....	11
图 18 全国浮法玻璃均价.....	11
图 19 中国浮法玻璃样本企业库存.....	11
图 20 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价.....	12
图 21 光伏玻璃企业库存.....	12
图 22 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价.....	13
图 23 华东重点企业 G75 电子纱出厂价.....	13

1. 7月百强地产数据仍较为疲软

克而瑞公布 2022 年 7 月百强地产销售数据。百强房企单月操盘销售额 5231 亿元，环比下降 28.6%，同比下降 39.7%，同比降幅较上月小幅缩窄，但环比下降体现 6 月销售数据边际回暖部分因为此前疫情积压需求释放。分企业来看，央企和民企有所分化，7 月单月华润置地、招商蛇口、绿城中国单月销售实现双位数正增长，体现央企国企凭借较好的信用水平，较早实现了市占率提升及业绩修复。此外，根据克而瑞、中指院数据，2022 年 1-7 月，百强地产拿地总额 8024 亿元，同比降幅 55.6%，较上月收窄 4.4 个百分点，国企央企一级地方城投依然是主要的拿地企业。

图 1 主要地产企业上半年销售情况概览

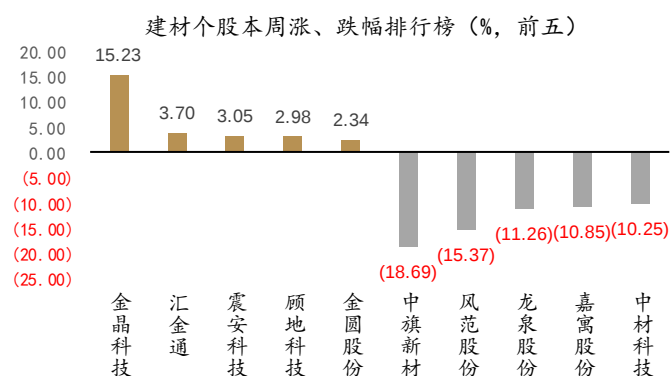
排名 (2022 年百强前十)	企业名称	2021 年 7 月全口径金额 (亿元)	2022 年 7 月全口径金额 (亿元)	同比增长 (%)
1	碧桂园	744.0	385.0	-48.25
2	保利发展	420.3	330.0	-21.48
3	万科地产	520.0	320.0	-38.46
4	华润置地	230.2	279.6	21.46
5	招商蛇口	203.5	240.1	17.99
6	绿城中国	147.5	201.5	36.61
7	中海地产	258.2	185.0	-28.35
8	金地集团	256.2	184.9	-27.83
9	龙湖集团	190.2	182.4	-4.10
10	旭辉集团	208.8	161.0	-22.89

资料来源：克而瑞，华西证券研究所

2. 一周市场涨跌及重点公告汇总

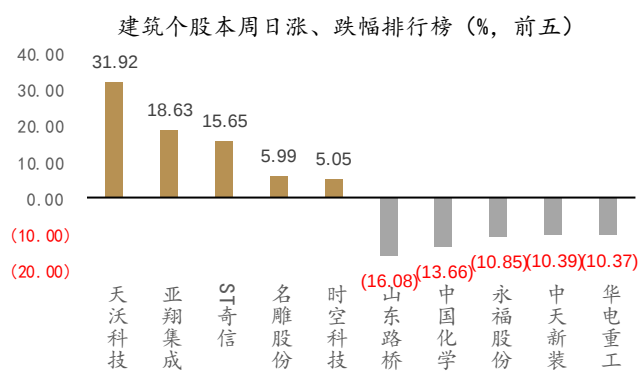
2.1. 一周市场涨跌排行榜

图 2 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 3 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

中国交建 (601800): 上半年公司新签合同额为 8019 亿元, 同比增长 17.04%, 完成年度目标的 57%。新签合同额的增长主要来自于城市综合开发、道路与桥梁、市政工程、生态环保治理等项目领域投资与建设需求的增加。

中国电建 (601669): 公司为其下属子公司中电建商业保理有限公司开展资产证券化业务提供差额补足, 本次差额补足金额为 38.85 亿元。公司拟以五一桥水电站 (1 至 5 号机组) 为底层资产开展基础设施公募 REITs 申报发行工作。

东方雨虹 (002271): 公司为中国银行滁州分行与公司全资子公司滁州天鼎丰非织造布有限公司之间主合同项下所形成的债权提供连带责任保证, 担保最高金额为 1 亿元。公司拟回购部分公司股票, 用于后期实施员工持股计划或者股权激励。预计回购 1792 万至 3584 万股, 回购总资金不低于 10 亿元且不超过 20 亿元, 回购价格不超过人民币 55.79 元/股。

蒙娜丽莎 (002918): 公司累计回购股份 565.9 万股, 占公司总股本的 1.35%, 成交总金额为 1.01 亿元。

科顺股份 (300737): 公司聘请国泰君安证券股份有限公司担任向不特定对象发行可转换公司债券的保荐机构, 根据相关规定, 公司终止与原保荐机构国元证券的保荐协议。

山东路桥 (000498): 公司下属子公司山东高速工程建设集团有限公司签署了济南绕城高速东线小许家枢纽至遥墙机场段改扩建工程项目施工合同协议书, 合同价为 13.46 亿元。公司公开发行的可转换公司债券申请获得中国证监会受理。

震安科技 (300767): 公司拟向特定对象发行股票, 拟发行股份数量为 456.87 万股, 发行价格为 54.72 元/股, 募集资金总额为 2.49 亿元, 募集资金净额将全部用于阻尼器配件项目、研发中心建设项目等。

鸿路钢构 (002541): 公司与全资子公司安徽鸿翔建材有限公司拟共同出资设立子公司湖北盛鸿建材有限公司, 注册资金 8000 万元, 公司及安徽鸿翔分别持有子公司 80%、20%股权。

公元股份 (002641): 公司为公元管道 (深圳) 有限公司、公元管道 (上海) 有限公司等多家下属子公司提供连带责任保证担保, 最高总担保债权本金余额为 7.8 亿元。

中钢国际 (000928): 公司拟对全资子公司中钢设备有限公司增资 10 亿元, 其中用于增资款的募集资金用于补充流动资金和用于内蒙古 (奈曼) 经安有色金属材料有限公司年产 120 万吨镍铁合金 EPC 总承包项目。

安徽建工 (600502): 公司拟与中安资产签署股权转让协议, 收购其持有安徽省路桥工程集团有限责任公司 15.82% 的股权, 交易价格为 4 亿元。

航天工程 (603698): 公司决议通过关于签署航天氢能新乡气体有限公司河南晋开集团延化化工有限公司年产 60 万吨合成氨 80 万吨尿素及其配套装置建设项目气体装置 EPC 总承包合同暨关联交易的议案。

龙建股份 (600853): 公司中标 G1111 鹤哈高速鹤岗至苔青段工程施工总承包及苔青至伊春段工程 PPP 社会资本项目, 中标价格分别为 65.3 亿元、63.64 亿元。

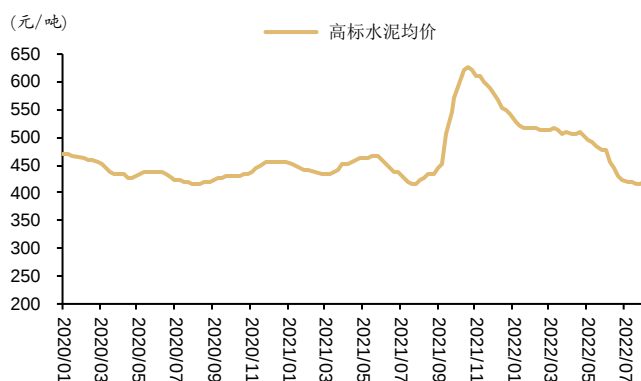
交建股份 (603815): 公司为全资子公司祥源建设提供最高额 3 亿元连带责任担保, 累计担保金为 9 亿元。

塔牌集团 (002233): 公司拟回购部分公司股份, 回购总额不超过 4 亿元且不少于 2 亿元, 回购股份价格不超过 11.88 元/股, 回购股份拟用于员工持股计划。

3. 水泥：价格继续上行，需求弱势复苏

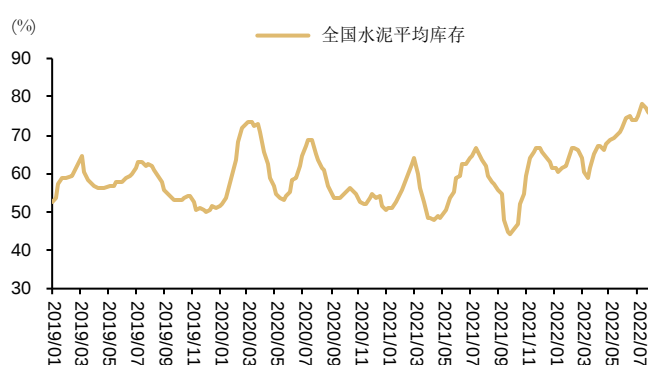
根据数字水泥数据，本周全国水泥市场价格环比继续上行，涨幅为 0.3%。价格上涨地区主要有河南、重庆和江苏北部，幅度 10-30 元/吨；价格回落地区为陕西西安，价格上涨后小幅回撤 10 元/吨。8 月初，受持续大范围高温天气以及资金短缺影响，国内水泥市场需求环比呈现弱势复苏态势；供给端，企业继续开展错峰生产，且多数地区执行情况良好，供给收缩明显，支撑价格小幅上行。

图 4 全国高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 5 全国水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

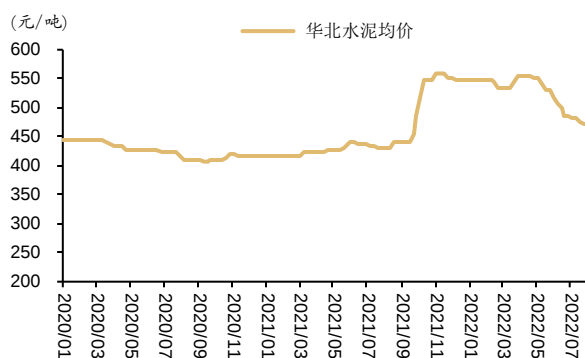
3.1. 华北：价格开始推涨

北京：根据数字水泥数据，北京下游需求稳定，企业出货 7-8 成。

天津：根据数字水泥数据，天津地区由于资金紧张，新开工项目较少，下游需求维持在 5-6 成，库存高位运行。

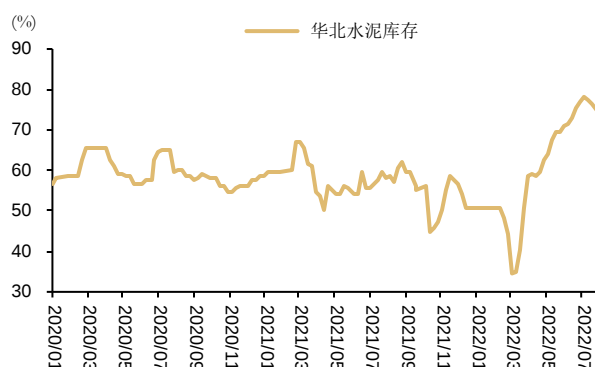
河北：根据数字水泥数据，唐山地区由于资金紧张，新开工项目较少，下游需求维持在 5-6 成，库存高位运行。唐山地区熟料价格前期有所松动，为防止价格继续回落，企业统一推涨至 400 元/吨，水泥价格后期也有推涨计划，但考虑到短期需求提升有限，价格落实难度较大。石家庄、保定和邯郸等地水泥企业公布价格上调 20-30 元/吨，熟料价格上调 30-50 元/吨，价格上调主要是前期个别民营企业低价抢量，导致价格不断下行，为抑制价格继续回落，以及改善盈利，企业通过自律推动价格上调。目前下游需求表现仍然疲弱，企业出货 5-7 成，石家庄地区受环保督察影响，企业熟料生产线停产检修至 8 月 7 日，但当前各企业库存均处于高位，价格落实情况待观察。

图 6 华北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 7 华北水泥平均库存

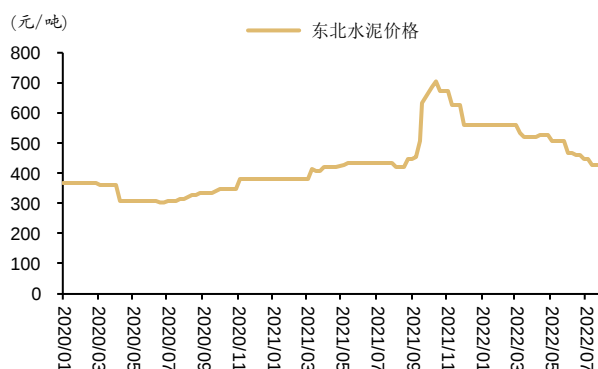


资料来源：数字水泥，华西证券研究所

3.2. 东北：价格大幅推涨

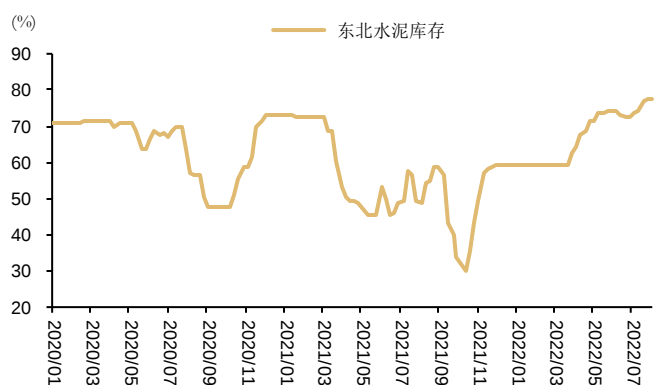
根据数字水泥数据，辽宁地区水泥价格大幅推涨 60-80 元/吨，辽中地区 P.042.5 散装出厂价涨至 350-360 元/吨。8 月份，区域内企业执行错峰生产 30 天，市场供应大幅减少，加之价格跌破成本线，企业全线亏损，为提升盈利，积极推动价格上调。从反馈情况看，市场需求表现仍较为疲软，企业发货 5-6 成，库存高位运行，前期低价订单较多，新价格暂无成交，但企业错峰生产执行情况较好，仅有一条生产线在产，其他全部处于停产状态，待现有低价订单执行完毕后，价格将实现上涨。吉林地区水泥价格公布上调 70-80 元/吨，企业错峰生产执行情况较好，且周边辽宁地区价格陆续上涨，带动本地企业跟涨，下游需求表现一般，企业日出货维持在 5 成左右，但近期有重点项目陆续开工，后期水泥需求向好。黑龙江哈尔滨地区部分水泥企业公布价格上调 40-50 元/吨，价格上调也是受益于错峰生产 30 天，以及周边地区价格上涨影响。

图 8 东北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 9 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：价格大稳小动

江苏：根据数字水泥数据，8 月份，南京及周边地区高温天气持续，下游工程项目施工受限，水泥需求提升有限，企业发货维持在 7-8 成水平，库存 60%左右，第一轮价格上调有部分企业未能落实到位，若后期持续不跟进，或影响其他企业价格调整。

苏锡常地区水泥价格稳定，同样受高温影响，下游需求不温不火，企业发货维持在7-8成，库存中等水平。淮安、宿迁地区高标号水泥价格上调10元/吨，市场需求略有恢复，企业发货能达7-8成，受周边地区价格上涨带动，本地企业陆续跟涨。连云港、盐城地区水泥价格趋强，水泥需求相对稳定，企业发货7成左右，随着周边地区价格上调，后期价格也将跟涨。

浙江：根据数字水泥数据，杭嘉湖地区水泥价格稳定，市场需求表现一般，不同企业日出货在6-8成水平，库存略偏高。甬温台地区水泥价格平稳，短期受阴雨、高温天气干扰，本周需求表现一般，企业日出货7-8成，若后期东北地区停窑情况能保持良好，将会减少对沿海地区的冲击，本地企业价格在8月中旬有望继续上涨。金建衢地区水泥价格上调后保持稳定，近日受持续高温天气影响，水泥需求环比减少，企业发货降至7成左右，但受益于错峰生产和避峰用电，库存尚无压力，整体维持在50%-60%适中水平。

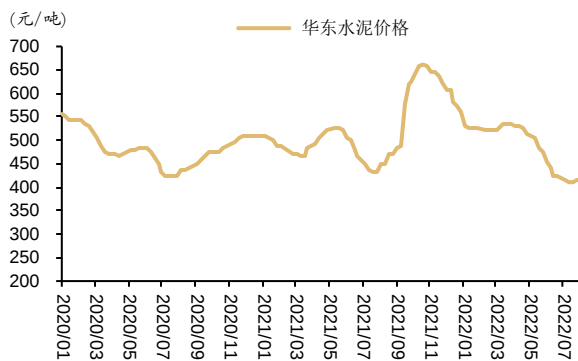
安徽：根据数字水泥数据，合肥及巢湖地区水泥价格稳定，水泥需求表现仍偏弱，企业日出货7成左右，库存中等水平。沿江安庆、芜湖等地区水泥价格稳定，高温天气持续时间较长，以及部分新开工程项目施工进度缓慢，下游需求表现一般，企业发货在7-8成，因部分熟料生产线在停窑检修，库存大多处于中等或偏低水平。皖北地区水泥价格平稳，由于区域房地产占水泥需求比重较大，新开工项目大幅减少，导致水泥需求持续疲软，企业发货仅4-5成，短期价格上涨有难度。此外，近期长三角沿江地区主导企业有计划推动熟料价格第二轮上调，预计幅度20-30元/吨。

江西：根据数字水泥数据，南昌和九江地区水泥价格平稳，短期高温天气对市场需求虽有一定影响，但需求持续表现疲软主要还是资金短缺，企业发货稳定在5-7成，库存高低不一。赣东北水泥价格稳定，企业发货6成左右，库存70%-80%，依靠停产减少供给，维持价格平稳。赣州和吉安地区水泥价格下调30-50元/吨，进入8月份，市场需求没有明显提升，企业发货维持在7成左右，库存偏高，致使价格继续回落。为促进价格止跌回升，区域内企业计划8月份执行错峰生产10天。

福建：根据数字水泥数据，福建地区部分水泥企业公布价格上调20元/吨。价格上涨原因：一是8月份企业将执行错峰生产20天，减产60%以上；二是前期价格降至底部，企业处于亏损边缘，为改善经营现状，主导企业积极引领复价。但从目前市场情况看，下游资金短缺暂无改观，水泥需求保持在6-8成，库存高位运行，大多数企业仍处于观望状态，价格落实尚需时间。

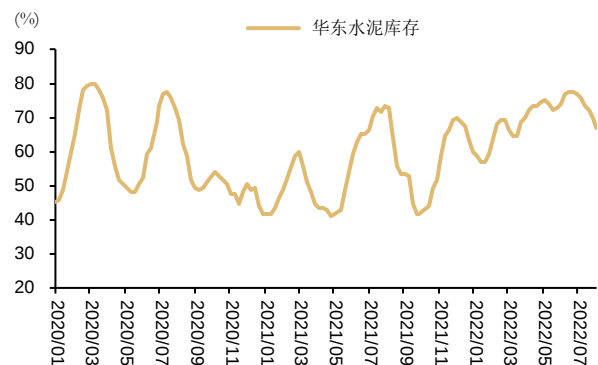
山东：根据数字水泥数据，山东地区水泥企业陆续推动价格上调30-40元/吨，前期价格不断回落，部分区域价格跌至偏低水平，为提升盈利，企业陆续公布价格上调。目前受高温以及阴雨天气影响，不同区域企业出货差异较大，济南、淄博地区水泥需求相对较好，企业发货能达7-8成，而鲁南枣庄、临沂、菏泽等地区水泥需求表现一般，企业发货5-6成水平，加之7月份错峰生产结束，整体库存仍偏高，8月份错峰生产计划未公布，价格具体落实情况待跟踪。

图 10 华东高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 11 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：价格大体平稳

广东：根据数字水泥数据，珠三角及粤北地区水泥价格稳定，熟料价格上调 10-20 元/吨，出厂价上调至 340-350 元/吨，阶段性降雨对市场需求影响有限，下游整体需求恢复到 8 成，不同实力企业出货量差异持续，库存继续降低，在 70%或以下水平，大企业率先推动熟料价格上调，后期水泥价格也有复价预期。粤东梅州和潮汕地区水泥价格稳定，新建工程项目较少，以及受高温、阴雨天气干扰，市场需求表现低迷，企业发货仅在 5-6 成，虽然周边地区价格有公布上调，但本地企业暂无涨价计划。

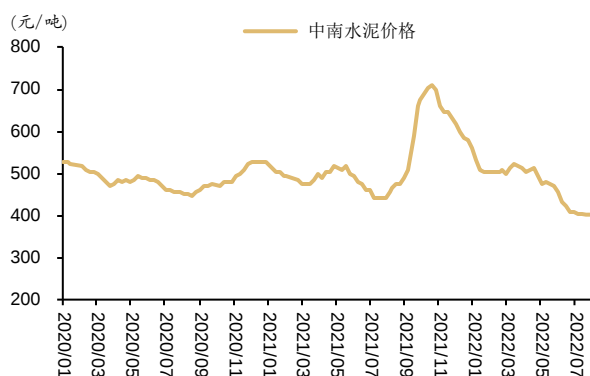
广西：南宁地区原低价企业公布水泥价格上调 10-15 元/吨，市场需求较前期有所恢复，企业发货能达 7 成左右，以及价格深度下跌后，企业多处于亏损状态，为提升运营质量，部分企业率先上调价格，其他企业暂处于观望状态。玉林和贵港地区水泥价格平稳，下游需求相对稳定，企业发货保持 7-9 成水平，库存中高位。桂林地区水泥价格以稳为主，高温影响，工程项目施工效率降低，下游需求环比减少 10%左右，企业日出货 7-8 成，部分企业水泥熟料生产线停窑检修，库存压力不大。

湖南：根据数字水泥数据，长株潭地区水泥价格稳定，由于资金紧张，工程项目施工进度缓慢，市场需求表现较差，企业发货仅在 5-6 成，即使叠加错峰生产仍无法达到产销平衡，短期价格将以稳为主。常德地区水泥价格平稳，市场需求表现疲软，外加贵州低价水泥仍有进入，企业发货维持在正常水平的 5 成左右，价格上调可能性较小。衡阳、永州地区水泥价格平稳，下游搅拌站资金情况较差，水泥需求仅在 5-6 成，库存高位运行。

湖北：根据数字水泥数据，武汉以及鄂东地区个别企业水泥价格小幅下调 5 元/吨，其他企业报价平稳。高温天气影响，市场需求表现清淡，企业日发货不足 7 成，库存持续高位，部分企业面临库满停窑，个别企业价格再现小幅优惠下调。十堰地区水泥企业计划推涨价格 20 元/吨，主要是受河南地区价格上涨带动，本地企业跟涨意愿强烈，目前下游需求在 6-7 成水平，环比变化不大。据了解，湖北地区 8 月份将执行错峰生产 10 天，目前企业已陆续开始执行。

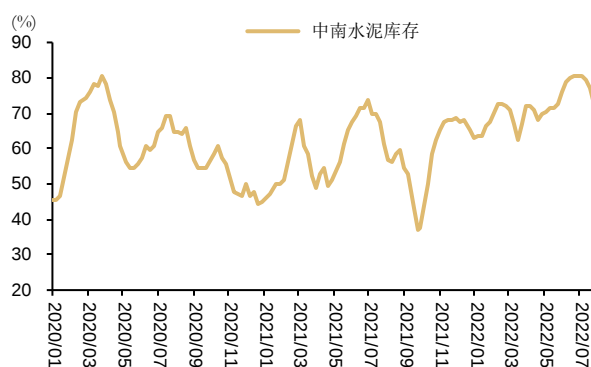
河南：根据数字水泥数据，河南地区水泥价格连续两轮推涨，不同地级市累计落实幅度 40 元/吨。近期受高温天气以及下游资金短缺等影响，水泥需求表现依旧较弱，企业出货维持在 5-6 成，库存处于相对偏高水平，为进一步缓解库存上升压力，支撑涨后价格保持稳定，企业计划 8 月再增加错峰生产 5-10 天，具体执行待跟踪。

图 12 中南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 13 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：价格涨跌互现

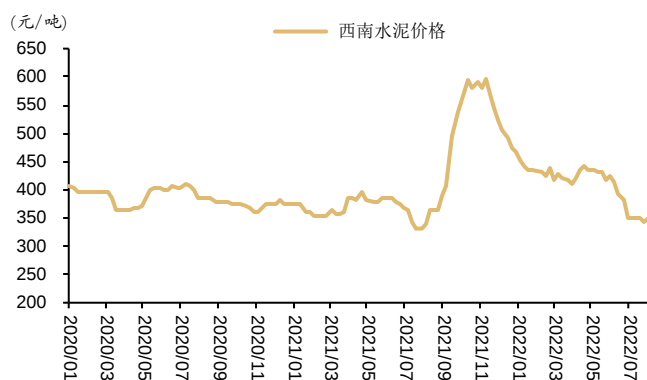
四川：根据数字水泥数据，绵阳地区水泥价格下调 30 元/吨，价格下调主要是受周边地区降价影响，为稳定客户，企业陆续跟降，目前成德绵地区水泥需求表现一般，阴雨、高温天气持续不断，下游工程施工受到较大限制，企业发货仅剩 5-6 成。达州、广元地区水泥价格稳定，市场资金短缺，同时又受高温天气干扰，下游需求仅有 6-7 成，库存普遍高位，不排除价格有进一步下滑可能。据了解，8 月份，四川地区每条熟料生产线错峰生产 10-12 天。

重庆：根据数字水泥数据，主城地区水泥价格上调 30 元/吨，价格上调原因，一方面近期雨水天气减少，虽有高温影响，但企业出货量阶段性可达 7-8 成；另一方面，前期水泥价格不断下调，目前大部分企业处于亏损状态，复价意愿强烈，且错峰生产执行情况较好，库存多降至中低水平，支撑价格上行。渝东南地区下游需求恢复欠佳，下游工程开工率较低，企业日出货仅在去年同期的 6-7 成水平，受益于限电停产，库存在中等或偏低水平，随着主城地区价格上涨，区域内企业有跟进上调预期。

云南：根据数字水泥数据，昆明和玉溪地区水泥价格弱稳运行，市场资金紧张，下游需求表现低迷，企业发货一直维持在 4-5 成，产能严重过剩，且错峰生产执行情况也不理想，多为库满停窑，有部分企业为增加出货量继续小幅下调价格，P.042.5 散装最低出厂价 240 元/吨。曲靖、文山地区水泥价格稳定，雨水天气较为频繁，且新上工程项目并未实际开工，下游需求表现疲软，企业发货不足 5 成。丽江、德宏地区水泥价格下调 20-30 元/吨，受雨水天气、资金短缺等因素影响，下游需求表现极差，企业发货仅在 3-4 成，库存高位承压，导致价格回落。

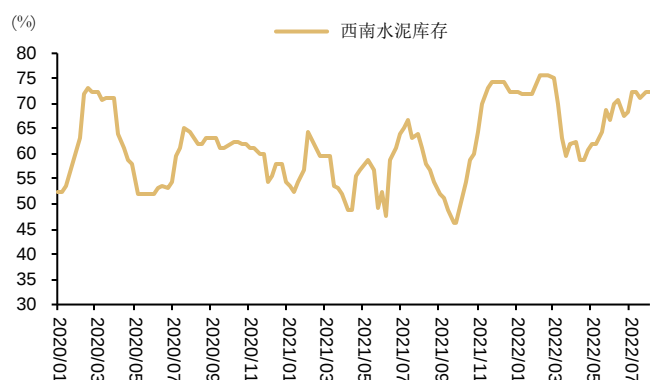
贵州：根据数字水泥数据，贵阳、安顺以及铜仁地区部分水泥企业尝试小幅推涨价格 10 元/吨，进入 8 月份，下游需求环比变化不大，企业出货仍在 4-5 成水平，价格上涨主要是由于三季度企业将执行错峰生产 50 天，当前执行情况良好，水泥供给得到有效收缩，企业复价意愿增强，主导企业为提振市场信心，率先上涨，其他企业暂以观望为主，后期或将跟进。

图 14 西南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 15 西南水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

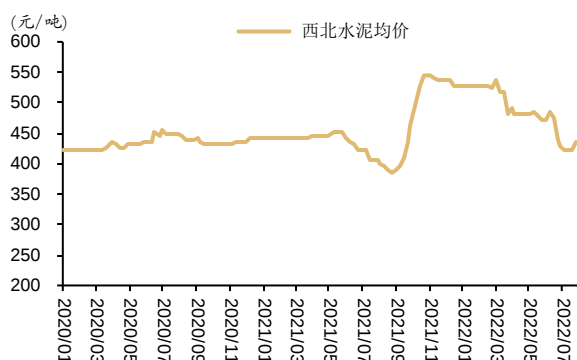
3.6. 西北：价格以稳为主

甘肃：根据数字水泥数据，兰州地区水泥价格平稳，疫情基本得到有效控制，下游需求陆续恢复，目前重点工程出货在 8 成左右，民用工程项目日出货 4 成左右，短期库存处较高水平。平凉地区水泥价格平稳，天气好转，下游需求环比有所提升，日出货在 6-7 成，库存高位运行，企业多在停窑检修。陇南地区下游需求表现相对较好，主要是省内部分地区受疫情影响，道路封控，低价水泥进入受限，本地企业出货增至 8 成左右，水泥价格平稳为主。甘肃省 7 月 20 日至 8 月 10 日期间，各企业根据自身生产经营实际，执行错峰生产 10 天。

陕西：根据数字水泥数据，关中地区水泥价格前期推涨 50 元/吨，实际执行在 40 元/吨左右，小幅回撤 10 元/吨，整体执行情况相对较好，短期市场需求仍然偏弱，下游资金短缺，房地产以及重点工程项目施工缓慢，企业出货维持在 5-6 成，价格能够上调成功主要是依靠供给端减少为主，8 月份，各企业自主增加错峰生产 20 天，已陆续在执行，随着水泥供应大幅减少，后期价格将稳中趋强运行。

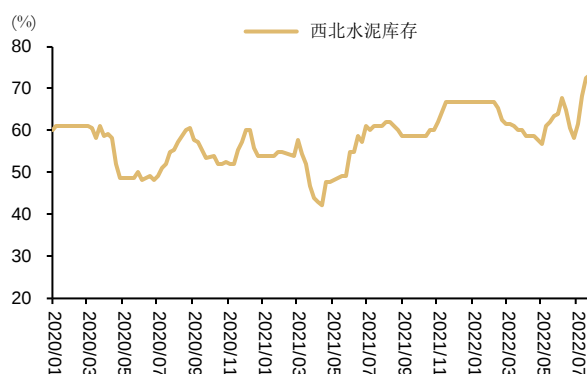
宁夏：根据数字水泥数据，银川、中卫和吴忠地区水泥价格平稳，下游工程项目受资金短缺影响，水泥需求表现持续疲软，企业日出货不足 5 成，目前大部分企业熟料生产线在执行夏季错峰生产，以维持市场供需平衡，短期库存均在高位，后期水泥价格弱稳运行。

图 16 西北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 17 西北水泥平均库存

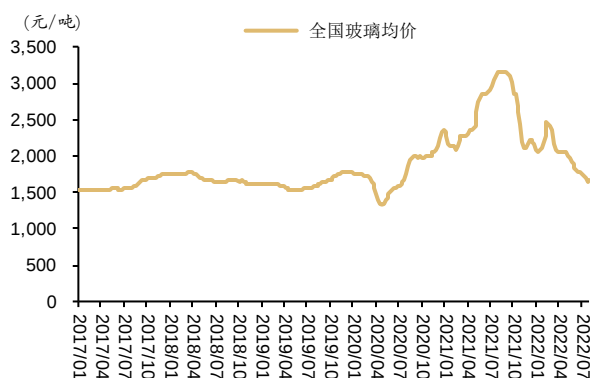


资料来源：数字水泥，华西证券研究所

4. 浮法玻璃：价格涨跌互现，供需矛盾仍存

根据卓创数据，本周国内浮法玻璃均价为 1652.09 元/吨，较上周均价（1672.33 元/吨）下降 20.24 元/吨，降幅 1.21%。本周浮法玻璃市场涨跌互现，部分区域厂家零星探涨，市场成交氛围好转。周内华北、华东、华中、华南部分厂家零星小幅上调价格，前期加工厂库存持续低位，在“买涨不买跌”下，加工厂有所备货。供需矛盾仍存，后市重点关注出货持续性以及加工厂订单变化。

图 18 全国浮法玻璃均价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 19 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

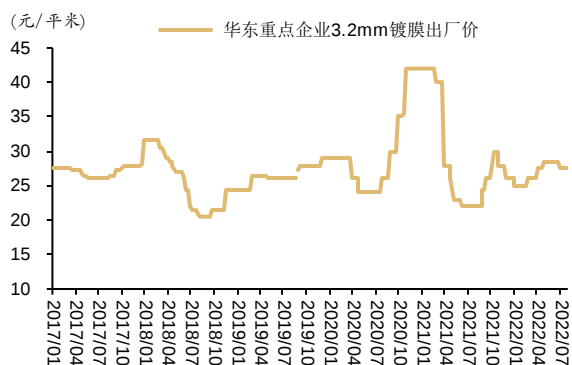
5. 光伏玻璃：市场交投平稳，供应持续增加

根据卓创资讯数据，本周国内光伏玻璃市场交投平稳，部分成交存商谈空间。月初 8 月新单价格尚未最终敲定，部分报价暂稳，部分仍处于待定状态。组件厂家少量新单跟进，玻璃厂家出货一般，部分库存缓增。在此背景下，听闻部分成交实单实谈，少量货源价格稍低。现阶段玻璃生产利润微薄，企业维度差异明显，部分处于亏损状

态。供应端来看，部分新产线继续点火，供应呈现继续增加趋势。需求端来看，受各环节成本上涨影响，终端装机推进不及预期，组件厂家部分开工下滑，需求较前期稍有转淡。综合来看，供需矛盾仍存。

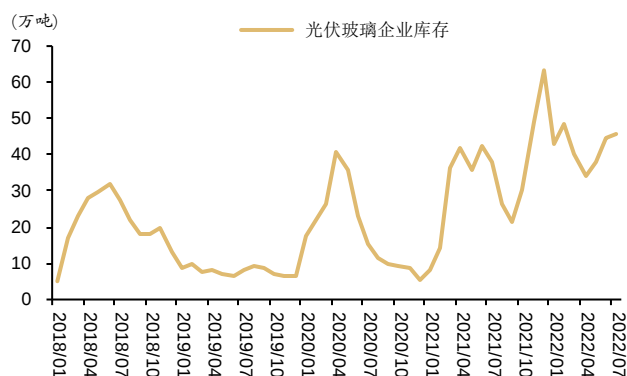
价格方面，8月订单价格尚未出炉，部分延续7月报价。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流大单价格21.15元/平方米，环比持平，同比涨幅17.50%；3.2mm原片主流订单价格20元/平方米，环比持平，同比涨幅29.03%；3.2mm镀膜主流大单报价27.5元/平方米，环比持平，同比涨幅22.22%。

图20 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21 光伏玻璃企业库存

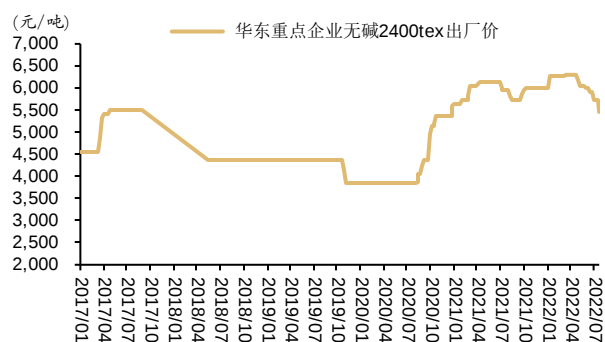


资料来源：卓创，华西证券研究所

6. 玻纤：无碱纱价格进一步下调 电子纱价格亦有回落

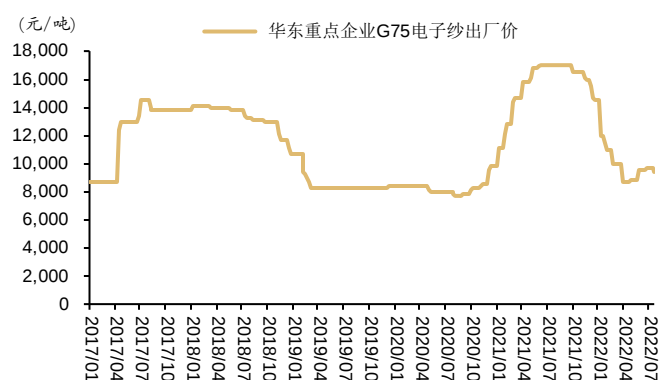
根据卓创资讯数据，本周无碱池窑粗纱市场价格延续下行走势，多数厂周内报价均有不同程度下调。市场成交偏淡，中下游提货积极性仍无明显好转。主流产品缠绕纱价格也有松动，降幅200-300元/吨不等。当前国内无碱2400tex缠绕直接纱多数报价在5474.10元/吨主流送到，环比下跌2.49%。目前主要企业无碱纱产品主流企业报价如下：无碱2400tex直接纱报5200-5600元/吨，无碱2400texSMC纱报7300-7600元/吨，无碱2400tex喷射纱报8700-9000元/吨，无碱2400tex毡用合股纱报6600-7000元/吨，无碱2400tex板材纱报6800-7000元/吨，无碱2000tex热塑合股纱报6400-6800元/吨，不同区域价格或有差异。

图 22 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 23 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，电子纱市场价格有所松动，成交变动不大。主要受供应量增加影响。多数企业电子纱 G75 价格稍有下滑，当前主流报价 9300-9400 元/吨，环比下跌 3.11%。电子布价格主流报价亦有下滑，主流报价在 4.0-4.1 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，建筑和建材行业研究助理。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。