

7月金融数据回落，关注后续政策端变化

行业周报

► **本周板块跑赢大盘。**本周建材/建筑指数上涨3.0%/1.8%，相较于沪深300指数获得2.2/1.0个百分点的超额收益。我们判断板块获得超额收益的原因是：1) 四大AMC开始逐渐参与保交付，盘活存量资产，市场对于地产产业链信心有所恢复；2) 前期板块回调较多，部分公司估值已具备较高性价比。

► **7月金融数据回落，关注后续政策端变化。**7月人民币新增贷款6790亿元，同比减少4042亿元，7月社融规模增量7561亿元，同比减少3191亿元。

从结构来看，7月居民中长期贷款增加1486亿元，同比减少2488亿元，主要因为“保交付”时间等导致房地产市场信心回落，居民加杠杆意愿有限。居民短期贷款减少269亿元，同比降低354亿元，判断主要因为7月零星疫情散发，居民消费意愿有所降低。

7月社融存量规模增速10.8%，与6月总体持平，其中根据wind数据，7月新增地方政府专项债券613亿元左右，同比大幅降低，主要因为今年专项债发行较为前置。总体来看，7月金融数据回落较为明显，反应目前宽信用受到一定阻滞，后续关注政策端发力情况。

► 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。

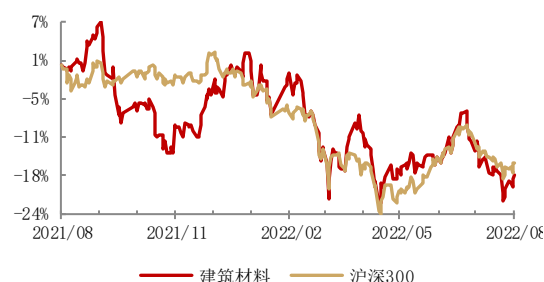
风险提示

需求不及预期，成本高于预期，系统性风险。

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：

盈利预测与估值

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	重点公司				EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
300767	震安新材	62.60	买入	0.36	0.99	2.11	3.29	150.65	54.66	25.73	16.53				
300986	志特新材	36.00	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

正文目录

1. 一周市场涨跌及重点公告汇总.....	3
1.1. 一周市场涨跌排行榜.....	3
1.2. 重点公告汇总.....	3
2. 水泥：价格跌幅收窄，需求持续疲软.....	5
2.1. 华北：价格稳中有落，市场需求稳定.....	5
2.2. 东北：价格小幅上调，市场需求疲软.....	6
2.3. 华东：价格稳中有升，市场需求不足.....	7
2.4. 中南：价格大体平稳，市场需求疲软.....	8
2.5. 西南：价格小幅攀升，市场需求偏弱.....	9
2.6. 西北：价格涨跌互现，市场需求较稳.....	11
3. 浮法玻璃：价格普遍上升，需求表现良好.....	12
4. 光伏玻璃：主流价格下滑，需求表现不佳.....	12
5. 玻纤：无碱纱延续下行，电子纱行情趋稳.....	13
6. 风险提示.....	14

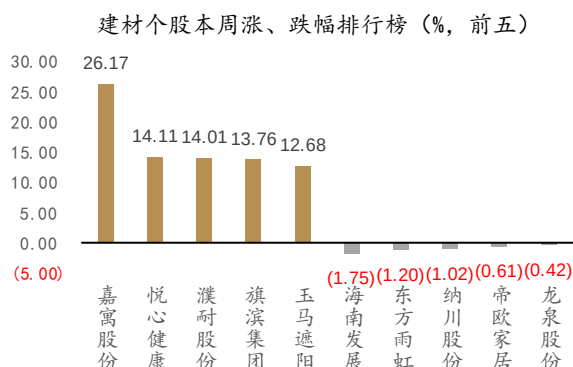
图表目录

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

1. 一周市场涨跌及重点公告汇总

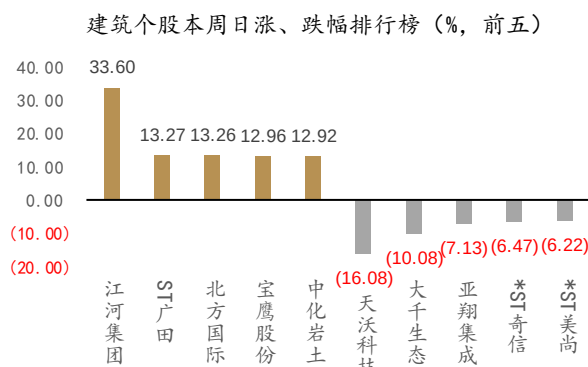
1.1. 一周市场涨跌排行榜

图 1 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 2 建筑板块个股本周涨跌幅榜



资料来源: Wind, 华西证券研究所

1.2. 重点公告汇总

中国电建 (601669): 公司拟非公开发行股票的数量不超过约 23.29 亿, 募集资金总额 (含发行费用) 不超过 149.63 亿元。

青龙管业 (002457): 公司上半年实现营业收入约为 9.95 亿元, 同比增长 16.91%; 实现归属于上市公司股东的净利润约为 4458.49 万元, 同比增长 2.90%; 实现基本每股收益为 0.1331 元/股, 同比增长 2.94%。截至报告期末, 公司已审批的对控股子公司担保额度合计约 3.35 亿元, 实际担保余额合计 9946.49 万元。

安徽建工 (600502): 公司联合体中标山南镇光明安置点、山南镇金牛安置点等项目, 中标价 13.08 亿元。公司上半年实现营业收入 336.89 亿元, 同比增长 6.43%; 实现利润总额 10.39 亿元, 同比下降 0.56%; 实现归属于上市公司股东的净利润 6.21 亿元, 同比增 7.65%。

西藏天路 (600326): 自 2022 年 8 月 16 日起, 公司向下修正“天路转债”转股价格由 6.99 元/股调整为 5.42 元/股。

陕西建工 (600248): 公司及/或公司的下属子公司拟申请债务融资合计不超过 300 亿元。公司下属子公司陕西建工第九建设集团建设发展有限公司拟以 3 亿元受让西安沣东控股有限公司持有的陕西西咸沣东城市更新发展投资合伙企业 3.75% 份额。

塔牌集团 (002233): 公司上半年实现营业收入 25.93 亿元, 同比减少 28.64%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1.75 亿元, 同比减少 80.90%。

永福股份 (300712): 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润约为 4199.35 万元, 同比增长 228%; 实现扣非净利润约为 2851.29 万元, 同比增长 855.92%; 实现基本每股收益为 0.2299 元/股, 同比增长 227.03%。

天域生态 (603717): 公司上半年实现归属于上市公司股东的净利润约为 2266.59 万元, 同比增长 161.56%; 实现基本每股收益为 0.0781 元/股, 同比增长 151.28%。公司上半年园林生态业务累计签订合同 23 项, 合计金额约为 1857.29 万元, 其中 4-6 月公司新签合同 9 项, 合计金额约为 538.28 万元。上半年, 公司销售生猪约 3 万头, 销售量同比增长 986.50%。

中国海诚 (002116): 公司 2022 年限制性股票激励计划拟授予不超过 1252 万股限制性股票, 约占本激励计划提交股东大会审议时公司股本总额的 2.998%; 授予价格为 5.26 元/股; 激励对象不超过 84 人, 约占公司 2022 年上半年末员工总数的 1.76%。

美晨生态 (300237): 公司全资子公司山东美晨工业集团有限公司成为某国内头部汽车集团高端新能源品牌新项目供应商, 本次项目生命周期总金额约为 1.9 亿元。

北新建材 (000786): 公司于 2022 年 8 月 11 日发行了 2022 年度第二期超短期融资券(科创票据), 发行总额为 10 亿元, 利率为 1.57%, 发行价格为 100 元/百元面值, 期限为 180 天。本次募集资金于今日全额到账。

金圆股份 (000546): 公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买刘燕、柳拓、加布合计持有西藏阿里锂源矿业开发有限公司 49%股权。

蒙草生态 (300355): 公司联合体中标“科尔沁山水林田湖草沙一体化保护和修复工程施工(三标段)”项目, 中标金额约为人民币 5.23 亿元, 其中, 公司负责约人民币 1.046 亿元的建设施工。

维业股份 (300621): 公司股东深圳市维业控股有限公司拟协议转让约 1733.74 万股(占公司总股本 8.33%)无限售流通股给深圳市前海方位投资管理有限公司—方位成长 8 号私募证券投资基金, 增加其为一致行动人。

重庆建工 (600939): 公司自 2022 年 1 月 19 日至 2022 年 8 月 11 日期间收到政府补助资金共计约 2074.34 万元。公司全资子公司重庆建工第三建设有限责任公司中标重庆科学城电子信息产业孵化园(科学谷)二期工程, 合同金额约为 11.35 亿元。

粤水电 (002060): 公司拟投资建设新疆粤水电乌什一期 100 兆瓦光储发电项目, 项目总投资 5.12 亿元。公司拟投资建设新疆粤水电巴楚三期 100 兆瓦光储发电项目, 项目总投资 4.88 亿元。公司为乌什县粤水电新能源有限公司提供不超过 4.1 亿元的担保。公司为巴楚县粤水电能源有限公司提供不超过 3.91 亿元的担保。

浦东建设 (600284): 公司子公司上海市浦东新区建设(集团)有限公司、上海浦东路桥(集团)有限公司中标临港交通智能制造产业园、东上澳塘岸线环境提升工程等多项重大工程项目, 中标金额约 13.71 亿元。

四川路桥 (600039): 公司拟通过发行股份及支付现金方式购买四川省交通建设集团股份有限公司 95%股权、四川高路建筑工程有限公司 100%股权、四川高速公路绿化环保开发有限公司 96.67%股权, 公司拟向蜀道资本控股集团有限公司及四川省能源投资集团有限责任公司、比亚迪股份有限公司非公开发行股份募集配套资金。公司控股股东蜀道投资集团有限责任公司增持本公司股票 550.68 万股, 增持金额约为 5508.01 万元, 占公司总股本的比例约为 0.11%; 并计划在本次增持后的 6 个月内, 以自有资金择机增持公司股票, 拟增持股份金额不低于 3 亿元, 不超过 6 亿元。

深桑达 A (000032): 公司本次业绩承诺补偿股份由公司 0.08 元总价回购文超所持公司约 78.56 万股股份并注销, 占公司本次回购注销前股本总额的比例约为 0.07%, 公司股份总数由约 11.39 亿股减少至约 11.38 亿股。

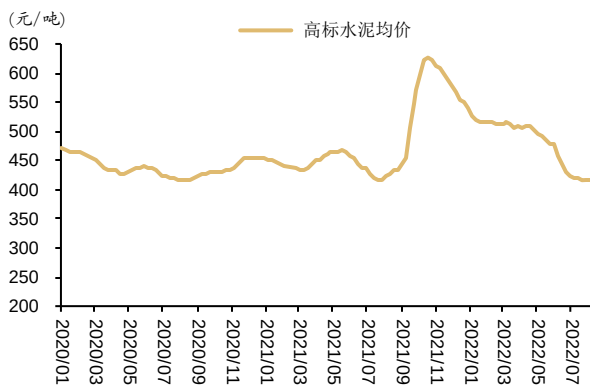
浙江建投 (002761): 公司子公司联合体中标杭政工出[2021]45 号新制造业项目设计-采购-施工(EPC)总承包项目, 中标价约为 11.6 亿元。公司子公司联合体中标

杭政工出[2021]44 号新制造业项目设计-采购-施工 (EPC) 总承包项目，中标价约为 11.37 亿元。

2. 水泥：价格跌幅收窄，需求持续疲软

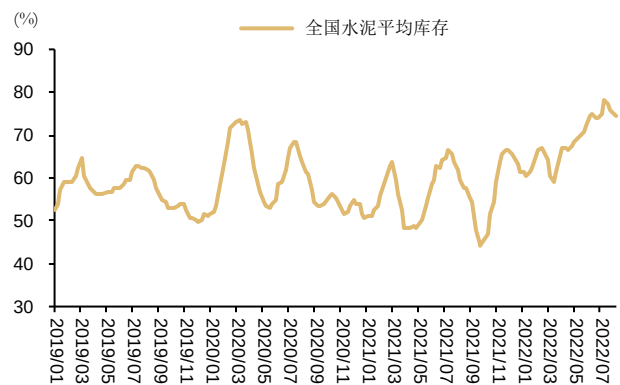
根据数字水泥数据，本周全国水泥市场价格环比回落 0.2%。价格上涨地区主要有辽宁、吉林、黑龙江、福建和贵州，幅度 10-40 元/吨；价格回落区域为新疆乌鲁木齐，跌幅 100 元/吨。8 月上旬，国内水泥市场需求受高温、台风天气，以及部分地区疫情复发影响，继续呈疲软状态，企业出货率大体保持在 5-8 成水平，价格出现震荡调整走势。鉴于高温天气渐近尾声，8 月下旬水泥市场需求环比将会有所提升，而企业错峰生产将会持续，因此，后期随着市场供需关系好转，将支撑水泥价格恢复性上调。需要注意的是，受宏观经济形势偏弱影响，前期市场需求将会缓慢复苏，部分地区如产能过剩较为严重的区域价格推涨或将出现反复，但整体趋势上将会保持震荡上行为主。

图 3 全国高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 4 全国水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.1. 华北：价格稳中有落，市场需求稳定

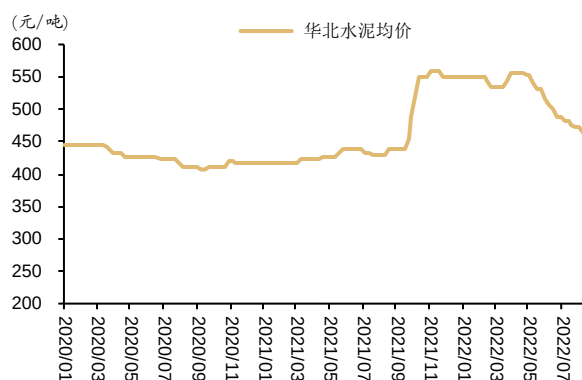
京津冀：根据数字水泥数据，水泥企业计划于 8 月 15 日起推涨水泥价格 30-55 元/吨，价格上调主要是由于原材料价格持续高位，为增加盈利，企业通过行业自律积极推动价格上调，为了保障价格能够顺利上调，8 月中旬水泥企业将开展为期 15 天错峰生产，若区域内企业错峰生产执行到位，价格上涨有望被执行，反之将继续弱稳为主。下游需求表现无明显变化，北京地区企业出货 7-8；天津地区企业出货 6-7 成；河北、石家庄、唐山等地企业出货 5-6 成水平，库存均在高位运行。

山西：根据数字水泥数据，太原及周边地区水泥价格稳定，现 P.042.5 散出厂价 380-390 元/吨，市场需求表现清淡，且周边低价水泥不断进入，本地企业发货在 5 成左右，短期稳价意愿为主。晋南运城、晋城地区水泥价格趋弱运行，市场需求在 5-6 成，库存均升至高位，河南地区价格上调执行不理想，对本地市场有干扰，后期价格或跟进回落。

内蒙古：根据数字水泥数据，呼和浩特地区水泥价格平稳，下游需求稳定在 5-6 成水平，三季度企业错峰生产 40 天，目前看执行情况良好，库存普遍降至中等水平。乌兰察布地区受疫情影响，搅拌站以及部分工地开工受限，仅重点工程仍在施工，企

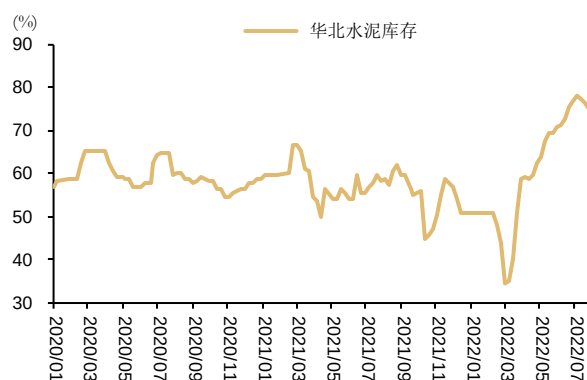
业出货量阶段性降至 3 成左右。赤峰地区水泥价格公布上调 50-60 元/吨，区域内企业 8 月 5 日-9 月 5 日执行错峰生产 30 天，随着供给端大幅减少，企业积极推动价格上调，当前下游需求表现仍然较弱，企业出货维持在 5 成左右。

图 5 华北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 6 华北水泥平均库存



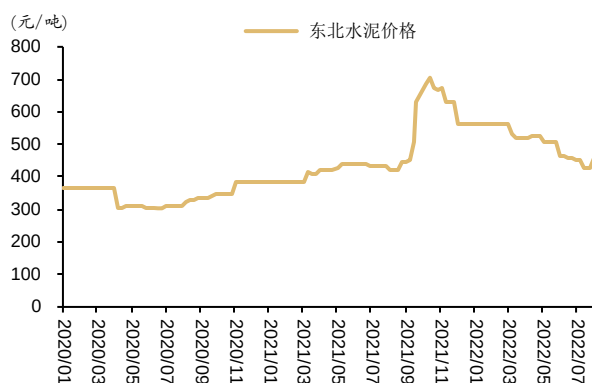
资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.2. 东北：价格小幅上调，市场需求疲软

辽宁：根据数字水泥数据，辽中地区水泥价格陆续执行上调，市场需求表现暂无改观，企业发货保持 5-6 成，但错峰生产执行情况良好，且大部分企业对于前期的低价订单也在陆续执行上调，库存缓慢下降，价格已执行上调 40 元/吨，若错峰生产执行能够保持，后期价格有望继续趋强。大连地区水泥价格上调 20-40 元/吨，价格上调主要是周边地区水泥价格陆续上调，以及企业正在执行错峰生产，市场供应减少，积极推动价格上调。

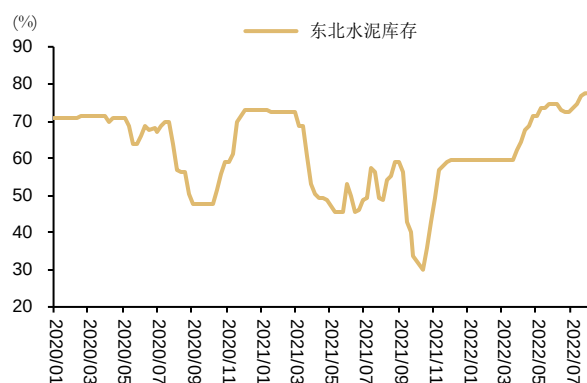
吉林：根据数字水泥数据，长春地区水泥价格上调落实，现 P.042.5 散出厂报价 430-440 元/吨，市场需求无明显恢复，企业日出货在 5-6 成，错峰生产执行到位，正在消化高库存。黑龙江哈尔滨地区水泥价格执行小幅上调 20 元/吨，市场需求环比虽无明显变化，但受益于错峰生产，库存逐渐降低，企业计划后期继续上调价格。

图 7 东北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 8 东北水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.3. 华东：价格稳中有升，市场需求不足

江苏：根据数字水泥数据，南京、镇江地区水泥价格稳定，持续高温天气，工程项目和搅拌站施工不畅，水泥需求环比有所减弱，企业发货降至 6-7 成，短期库存尚无压力，普遍维持在中等水平。苏锡常地区水泥价格平稳，受高温天气影响，区域用电超负荷，水泥企业接到限电通知，水泥磨机错峰生产，熟料生产线可正常生产，由于下游需求表现较差，企业发货仅在 6-7 成，短期限电尚未对市场供应产生大的影响。盐城、扬州、淮安、连云港等地水泥企业公布价格上调 10-20 元/吨，市场需求相对稳定，企业发货维持 7 成左右，价格上调主要是受周边地区涨价带动，本地企业积极跟涨。

浙江：根据数字水泥数据，杭嘉湖地区水泥价格平稳，高温天气影响工程项目施工进度，企业发货维持 6-8 成，待气温下降，下游需求将会有明显恢复。金建衢和甬温台地区水泥价格平稳，气温继续上升，施工单位白天基本无法作业，水泥需求环比减少 10%，企业发货 6-7 成水平，库存 60% 左右。据了解，8 月 8 日起，浙江省水泥企业陆续收到限电通知，主要是形式减少用电负荷，不同地区、不同企业限电情况差异较大，部分地区企业磨机一天可保持 7-9 小时生产，或一周内“开四停三”、“开三停四”，同时也有少部分熟料生产线受到影响，短期水泥供应尚未出现缺口，利好企业降库存，暂对价格上涨推动作用不大。

安徽：根据数字水泥数据，合肥、芜湖、宣城等地水泥价格暂稳，受高温天气影响，下游工程项目施工时间缩短，水泥需求表现一般，企业发货 6-7 成，库存普遍中等水平。皖北地区水泥价格以稳为主，因房地产不景气，重点工程项目施工进度缓慢，市场需求表现欠佳，企业发货仅在 5 成左右，库存偏高运行。据了解，受气温不断攀升影响，全省用电量超负荷，启动电力橙色预警，从了解情况看，环巢湖、芜湖地区限电力度较大，水泥企业部分磨机白天无法生产，或一周内“开三停四”，有个别企业反馈熟料生产线也有停产情况，因企业短期均有库存储备，且限电力度不大，减产不明显，所以水泥供应暂未受到大的影响，若后期限电力度加大，将会对价格上调起到积极作用。

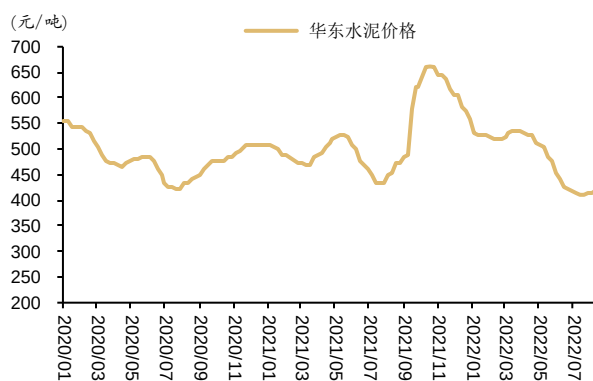
江西：根据数字水泥数据，南昌地区水泥价格稳定，持续高温天气影响，市场需求表现清淡，企业发货 5-7 成，库存偏高运行，8 月份企业执行错峰生产 10 天，短期价格得以保持平稳运行。九江地区袋装水泥价格下调 20 元/吨，价格下调主要是为

维护民用市场，企业小幅下调价格，目前整体市场需求表现较差，企业日出货 6 成左右。赣东北和赣南吉安、赣州地区水泥价格平稳，同样受高温天气影响，市场需求无进一步恢复，企业发货保持 6-7 成，库存维持在 70%-80% 高位。

福建：根据数字水泥数据，福州、厦漳泉地区水泥价格执行上调 20 元/吨，从市场反馈情况看，下游资金仍然紧张，水泥需求停留在 6-7 成，部分企业库存高位运行，后期价格稳定性待跟踪。宁德、三明、南平地区水泥价格平稳，周边地区价格上调，为改善经营现状，本地企业跟涨意愿强烈，但下游搅拌站开工率较差，水泥需求仅 5-6 成，短期价格上涨有一定难度。

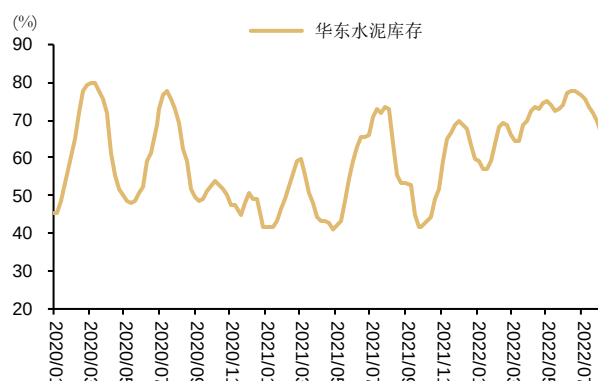
山东：根据数字水泥数据，济南和淄博地区水泥价格上调仍在推进中，雨水天气增多，下游需求环比下滑 10%-20%，企业发货降至 5-6 成，部分单体企业为增加出货量，观望为主，而下游企业在需求和资金均较差的情况下难以接受涨价，此轮涨价落实难度较大。济宁、泰安、菏泽地区水泥价格上涨落实 10-20 元/吨，阴雨天气以及市场资金短缺影响，市场需求表现一般，企业发货 5-6 成，价格上调依靠行业自律为主。据了解，8 月 15 日起，山东地区水泥企业计划继续执行错峰生产 15 天，届时也将会再次推动价格上调。

图 9 华东高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 10 华东水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.4. 中南：价格大体平稳，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稳定，现清远地区 P.042.5 散出厂价 270-300 元/吨，本周受台风影响，雨水天气增多，沿海深圳、珠海和江门地区阶段性降雨量较大，工程项目无法施工，同时车辆运输受限，企业发货仅在 5-6 成水平；广州、清远、云浮等地台风影响相对较小，企业发货环比减少 10%-15%，企业发货能达 6-8 成，库存中高位，个别企业低标号散装价格修复上调 20 元/吨，其他企业报价暂稳。粤东梅州及潮汕地区水泥价格平稳，受台风影响，工程项目和搅拌站施工受阻，下游需求仅在正常水平的 4-5 成，短期价格上涨难度较大。

广西：根据数字水泥数据，南宁和崇左地区水泥价格平稳，本周雨水天气增多，工程项目和搅拌站开工率降低，水泥需求环比减少 10%-20%，企业发货降至 5 成左右，库存高位运行。贵港和玉林地区水泥价格稳定，由于雨水天气频繁，以及中元节将至，水泥需求大幅下滑，企业本地出货量仅剩 3-4 成，外运保持正常，综合出货能达 6-7

成，库存高低不一。桂林地区水泥价格稳定，虽有雨水天气干扰，但降雨量不大，对市场需求影响有限，企业日出货保持 7-8 成，库存普遍高位。

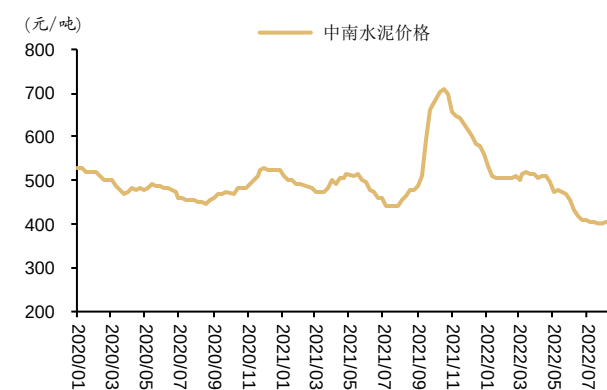
海南：根据数字水泥数据，水泥价格平稳，由于疫情不断扩散，涉疫区域实施静态管控，部分工程项目出现停工情况，同时对车辆运输也有一定限制，水泥需求环比下滑明显，企业发货降至 5-6 成，库存升至高位。

湖南：根据数字水泥数据，长株潭地区水泥价格稳定，房地产不景气，搅拌站开工率较差，同时工程项目因资金紧张施工进度缓慢，市场需求表现低迷，企业发货仅在正常水平 5-6 成，个别低价企业能达 7-8 成，库存持续高位运行，短期价格以稳为主。常德、衡阳、郴州、娄底地区水泥价格平稳，市场需求环比无明显改善，企业发货维持在 5-7 成水平，库存仍在 70%-80%。据了解，湖南地区原计划 8 月份执行错峰生产 20 天，现更改为 8、9 月份各执行 10 天，省内企业有计划近期推动价格上涨，因市场需求较差，以及 7 月份部分企业错峰生产未执行到位，预计价格上涨仍有难度。

湖北：根据数字水泥数据，武汉及鄂东地区水泥价格以稳为主，高温天气持续，下游需求仍旧疲软，企业发货不足 7 成，短期库存在 80%或以上高位，企业开始执行 8 月份错峰生产。荆门、荆州地区水泥价格平稳，资金短缺叠加高温天气，工程项目施工进度缓慢，市场需求仅在 5-6 成，由于企业多在执行错峰生产，库存普遍不高，在 60%左右。

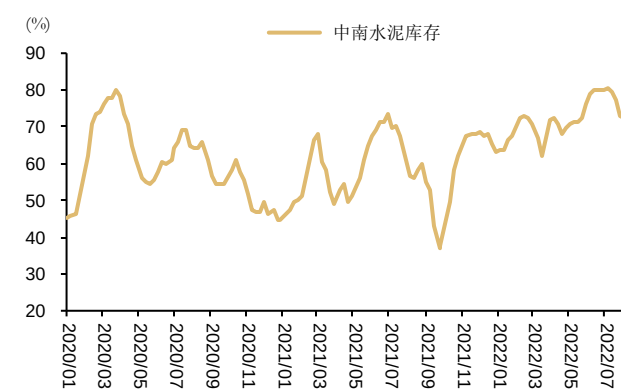
河南：根据数字水泥数据，郑州、新乡、焦作等地区前期价格上涨有 10-20 元/吨回撤，下游资金短缺，市场需求持续低迷，再加上近期持续高温天气影响，工地施工进度进一步放缓，企业出货在 5-6 成水平，随着生产线陆续恢复生产，库存快速增加，部分企业为增加出货量，价格出现回落现象，其他企业后期跟降可能性较大。豫南驻马店、南阳等地区下游需求相对较好，企业出货能达 7-8 成，短期库存也是 70%高位运行，企业报价仍然坚挺。据了解，原计划 8 月份增加 5-10 天错峰生产未能未能达成统一共识，预示后期价格走势将会反复调整。

图 11 中南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 12 中南水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.5. 西南：价格小幅攀升，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，因持续高温天气，企业水泥磨机错峰生产，熟料生产线按计划正常执行错峰生产，市场需求表现清淡，企业发货维持在 5-6 成，库存 70%左右。德绵地区水泥价格平稳，受持续高温和市场资金紧

张影响，工程项目施工进度放缓，下游需求表现低迷，企业发货不足 5 成，库存 80% 左右。广元和巴中地区水泥价格稳定，雨水天气减少，但高温持续，且市场资金情况较差，下游需求环比变化不大，企业日出货 6 成左右，虽有执行错峰生产，但库存仍居高不下。

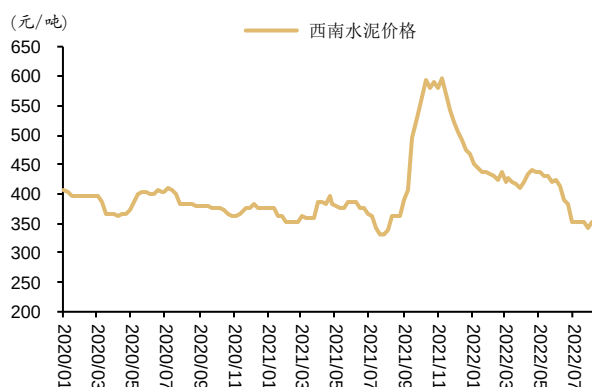
重庆：根据数字水泥数据，主城地区水泥价格平稳，高温天气持续，水泥需求表现仍偏弱，企业日出货 6-7 成，受益于限电错峰生产，企业库存多降至中等或偏下水平，据企业反馈，由于高温天气持续，区域内用电量超负荷，针对水泥企业限电预计延长到月底，企业有再次推涨价格计划。渝西北地区受疫情影响，工程项目开工以及水泥运输均受到限制，目前综合出货在 5 成水平，水泥库存 50% 左右，熟料库存较充足。渝东南地区水泥企业公布上调 30 元/吨，价格上调主要是受主城地区带动，区域企业跟涨意愿强烈，下游需求 6 成左右，区域内企业限电差异较大，短期库存高低不一。

云南：根据数字水泥数据，昆明及周边地区水泥价格稳定，由于雨水天气较多，市场需求表现欠佳，企业发货仅在 4-5 成，库存高位承压，部分企业虽有复价的意愿，但市场需求难以支撑，平稳为主。普洱地区水泥企业公布价格上调 20-30 元/吨，价格上调主要是前期价格降至谷底，为改善经营现状，企业自律推动价格上调，需求较差，且库存高位，价格具体落实情况待跟踪。滇西大理、丽江等地区水泥价格趋强运行，市场需求表现不佳，企业发货不足 5 成，但为提升盈利，企业计划自律推涨价格。

贵州：根据数字水泥数据，贵阳、安顺以及毕节地区水泥价格上调 10-20 元/吨，天晴好转，下游需求稍有提升，企业出货在 5 成左右，前期主导企业价格上调后，其他企业陆续跟进，三季度企业将执行错峰生产 50 天，截止目前，执行情况较好，也为价格上调提供有力支撑。遵义地区水泥价格平稳，下游需求相对稳定，企业出货 6-7 成，库存普遍在 70% 高位，随着黔中地区水泥价格上调，本地企业跟进上调意愿强烈。

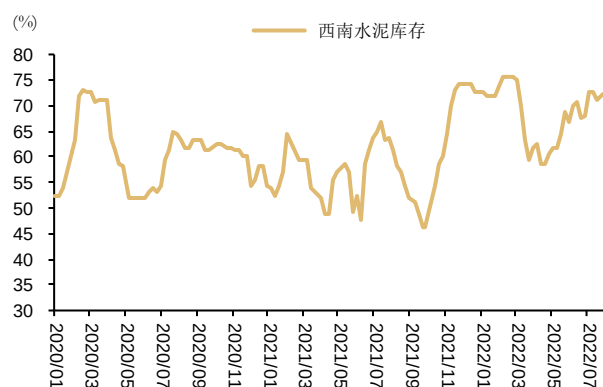
西藏：根据数字水泥数据，拉萨地区主导企业通知水泥价格上调 30 元/吨，价格推涨主要是煤炭等原材料价格居高不下，且运输成本也在增加，为在短暂的需求期提升盈利，主导企业再次推动价格上涨，其他企业观望为主。受疫情影响，水泥运输以及工地施工不畅，下游需求阶段性减少，企业出货仅在 3-4 成，后期价格执行待跟踪。日喀则地区受疫情影响较大，目前区域内处于全域静默状态，下游需求阶段性停滞，短期价格保持稳定。

图 13 西南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 14 西南水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.6. 西北：价格涨跌互现，市场需求较稳

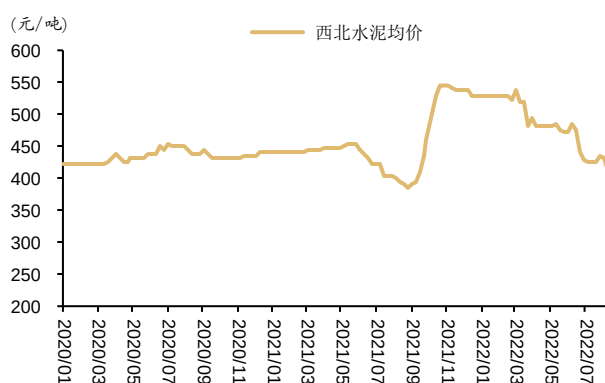
甘肃：根据数字水泥数据，兰州地区水泥价格平稳，疫情缓解，下游需求继续恢复，目前重点工程基本恢复正常施工，针对重点工程供应的水泥企业出货普遍能达 8-9 成；民用市场恢复至 5 成左右，主要是房地产项目资金短缺，导致民用市场需求疲软，企业库存均在高位运行。酒泉、张掖地区水泥价格平稳，下游需求相对较好，企业出货普遍能达 7-8 成，且受益于前期错峰生产，库存压力不大；嘉峪关地区受疫情影响，下游需求阶段性下滑 20% 左右，企业日出货 5 成水平，价格稳定。临夏、甘南地区水泥价格平稳，疫情得到有效控制，且由于区域内重点工程较多，下游需求迅速恢复，企业出货增至 7-8 成。

陕西：根据数字水泥数据，关中地区水泥价格平稳，受高温天气以及资金短缺影响，下游需求仍然不足，企业发货在 6 成左右，部分企业陆续开始执行 8 月份错峰生产，库存在正常或偏低水平，前期价格上调后各企业报价仍然坚挺。宝鸡地区下游需求表现一般，高温天气以及房地产不景气，企业日出货在 6-7 成，虽在执行错峰生产，短期库存仍在 70% 左右高位，关中地区价格上调后，本地企业跟涨意愿强烈，但由于需求不济，价格上涨乏力。汉中、安康地区水泥价格平稳，受高温天气影响，下游工程项目施工受限，水泥需求表现疲软，企业发货维持在 5-6 成，企业库满后陆续停窑。

青海：根据数字水泥数据，西宁地区部分水泥企业公布价格上调 40 元/吨，价格上调原因，一方面受周边省份疫情影响，道路管控严格，原材料供货紧张，导致生产成本增加；另一方面，区域内企业 8 月份执行错峰生产 20 天，执行停产后，市场供需可达到弱平衡，多数企业借此推涨价格，个别企业仍在观望中。

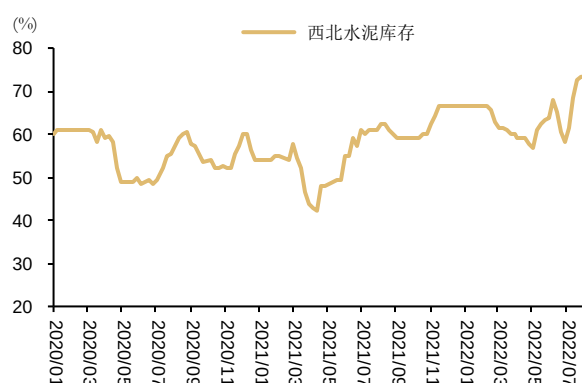
新疆：根据数字水泥数据，乌鲁木齐及周边地区水泥价格出现大幅回落，累计下调 100 元/吨，现乌市本地企业 P.042.5 散装出厂价 280-300 元/吨，外围地区最低降到 200 元/吨左右。价格下调主要是由于市场资金短缺，下游需求持续疲软，且新开工项目较少，部分企业为增加出货量，低价抢占市场份额，引起大企业不满，出现过度竞争，导致价格大幅回落。目前受疫情影响，除个别重点工程仍在闭环施工外，民用市场基本停滞，企业出货仅剩 2 成左右，短期价格将在底部徘徊。阿克苏以及哈密地区水泥价格平稳，下游需求相对稳定，企业出货 7 成左右，库存高位运行。

图 15 西北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 16 西北水泥平均库存

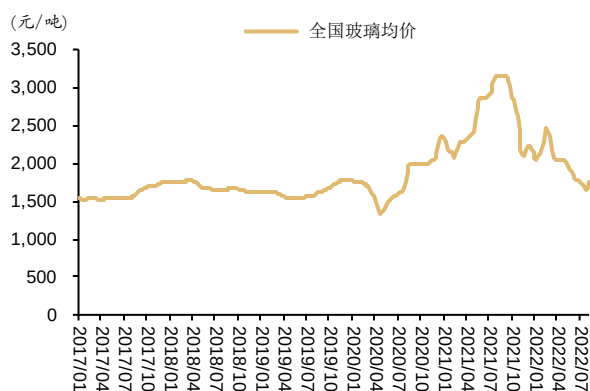


资料来源：数字水泥，华西证券研究所

3. 浮法玻璃：价格普遍上升，需求表现良好

根据卓创资讯数据，本周国内浮法玻璃均价为 1708.34 元/吨，较上周均价（1652.09 元/吨）上涨 56.25 元/吨，涨幅 3.40%。供应方面，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 260 条，日熔量共计 172840 吨，较上周持平。周内暂无产线变化。需求方面，本周国内浮法玻璃市场需求整体表现一般，成交仍以备货性需求为主。下游加工产品看，近期浮法玻璃价格提涨下，直接下游 low-e 玻璃成交受提振相对明显，签单较前期有所增加。但工程玻璃市场订单仍显一般，多数加工厂订单仍无改善。部分区域加工厂经过近期备货，手中已持有一定货源，后期重点关注订单变化及原片成交持续性。

图 17 全国浮法玻璃均价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 18 中国浮法玻璃样本企业库存



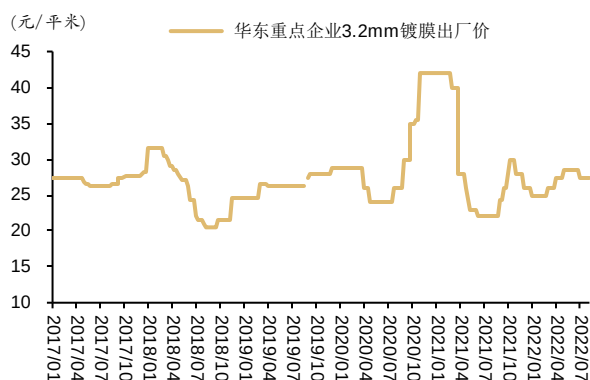
资料来源：卓创，华西证券研究所

4. 光伏玻璃：主流价格下滑，需求表现不佳

根据卓创资讯数据，本周国内光伏玻璃市场新单跟进情况一般，部分价格稍有松动。近期各环节成本持续增加，终端装机推进不及预期。组件厂家开工下滑，采购积极性一般，存压价心理，且部分下单频率降维至周度，需求端支撑有限。玻璃厂家现阶段订单跟进量不足，部分库存缓增，买卖双方持续博弈。据了解，8 月订单报价略混乱，部分较上月持平，部分有所下滑。实际成交环节来看，为控制库存，部分厂家积极让利出货，听闻少量低价货源成交。供应端来看，随着前期点火产线陆续达产，供应呈现连续增加趋势，供需矛盾有所加剧。

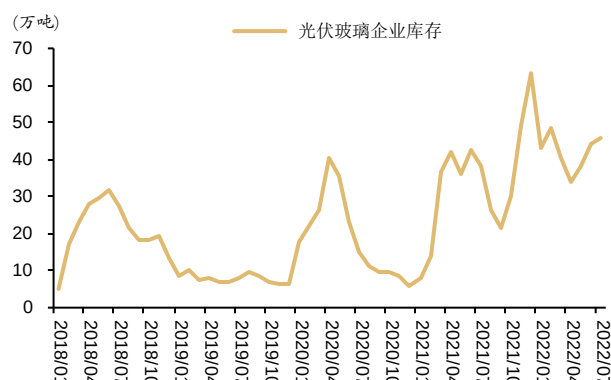
价格方面，8 月各厂家订单价格不一，部分成交实单实谈。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 20.5-21.15 元/平方米，环比下滑 1.54%，同比涨幅 15.69%；3.2mm 原片主流订单价格 20 元/平方米，环比持平，同比涨幅 33.33%；3.2mm 镀膜主流大单报价 27-27.5 元/平方米，环比下滑 0.91%，同比涨幅 23.86%。截至本周四，全国光伏玻璃在产产线共计 323 条，日熔量合计 62110 吨，环比持平，同比增加 52.01%。

图 19 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 20 光伏玻璃企业库存

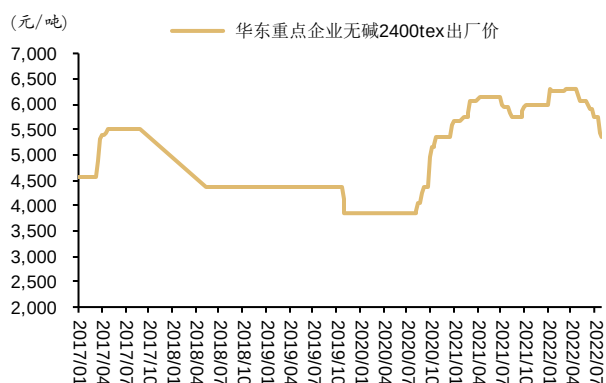


资料来源：卓创，华西证券研究所

5. 玻纤：无碱纱延续下行，电子纱行情趋稳

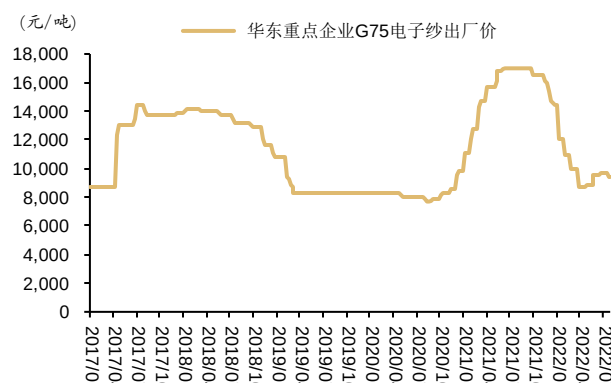
根据卓创资讯数据，本周国内无碱纱市场价格延续下行趋势，产能集中区域多数厂周内报价随行就市，主流产品价格下调速度加快，多数按量商谈。合股纱近期价格下调仍较明显，需求持续疲软下，多数厂库存增速不减，部分厂库压力较大影响，短期价格或仍承压。当前国内无碱 2400tex 缠绕直接纱多数报价在 5474.10 元/吨主流送到，环比下跌 2.49%。目前主要企业无碱纱产品主流企业报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 4800-5300 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 7000-7500 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 8500-9200 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 6000-7000 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 6000-7000 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 5700-6800 元/吨，不同区域价格或有差异。

图 21 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 22 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，电子纱市场月初多数厂受供应量增加影响，主要大厂价格稍有调整下，其余厂家电子纱亦有跟调，但降幅有限。周内多数企业价格调整意向不大，

当前电子纱 G75 主流报价维持 9200-9500 元/吨上下，较上周价格基本持平；电子布价格当前主流报价 4.0-4.1 元/米不等，实际成交按量可谈。

6. 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

郁暲：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。