



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

看好基建向上、地产复苏，重视绿色建材投资机会 ——行业动态报告第三十一期

建筑建材

证券研究报告

行业研究

行业周报

建筑建材

任菲菲 建筑建材行业首席分析师
执业编号: S1500522020002
联系电话: 13046033778
邮箱: renfeifei@cindasc.com

段良弢 建筑建材行业研究助理
联系电话: 13910500006
邮箱: duanliangchao@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

看好基建向上、地产复苏，重视绿色建材投资机会

——行业动态报告第三十一期

2022年11月13日

本期内容提要:

► 行业:

企业中长期贷款同比增多，居民中长期贷款同比减少。2022年10月社会融资规模增量为9079亿元，比上年同期少7097亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加4431亿元，同比少增3321亿元；委托贷款增加470亿元，同比多增643亿元；信托贷款减少61亿元，同比少减1000亿元；未贴现的银行承兑汇票减少2157亿元，同比多减1271亿元；企业债券净融资2325亿元，同比多64亿元；政府债券净融资2791亿元，同比少3376亿元。企业中长期贷款增加4623亿元，同比多增2433亿，居民中长期贷款增加332亿，同比少增3889亿。就居民贷款来看，地产销售端仍具备压力，企业中长期贷款增多或反应出基建、制造业等资金需求较多的行业借款增多。

《建材行业碳达峰实施方案》出台，重视建材绿色发展机会。根据《方案》，我国目标“十四五”期间，水泥、玻璃、陶瓷等重点产品单位能耗、碳排放强度不断下降，水泥熟料单位产品综合能耗降低3%以上。“十五五”期间，建材行业绿色低碳关键技术产业化实现重大突破，原燃料替代水平大幅提高，基本建立绿色低碳循环发展的产业体系。

建材降碳主要渠道包括替代、优化生产技术、优化用能、降低单位用量四个方面。1) 从替代角度，原料替代是核心，建材行业中水泥、石灰等主要产品在制备过程中需要大量的碳酸盐矿物作为原料，碳酸盐分解过程形成二氧化碳，从而造成大量碳排放。根据工信部信息，生产过程排放约占建材行业二氧化碳排放总量的50%以上，因此原料替代至关重要，在保障水泥产品质量的前提下，提高含钙资源替代石灰石比重，加快低碳水泥新品种的推广应用，以及提升建材产品固废利用水平等方案均能够较好地实现建材降碳。2) 绿色低碳技术包括近年涌现的水泥行业低阻旋风预热器、高效烧成、高效篦冷机、高效节能粉磨等节能技术装备，玻璃行业浮法玻璃一窑多线等技术，陶瓷干法制粉等技术，加之信息化的产业融入，通过产线的优化改造能够大力提升绿色发展水平。3) 建材行业多采用窑炉生产工艺，目前仍以化石燃料为主，燃料燃烧过程不可避免产生碳排放，根据工信部信息，燃料燃烧过程排放约占全行业二氧化碳排放总量的30%以上，因此建材行业光伏发电等新能源应用、余热发电等应用成为转换动能、实现绿色发展的重要途径之一。4) 减隔震技术在地震高烈度区应用，根据设计规范能够使得上部结构减少部分高耗能水泥和钢材的用量，在建材行业降碳要求下能够通过技术方案有效减少该部分碳排放，起到直接降碳的作用。

➤ 水泥：价格继续缓慢回升

本周全国水泥市场价格环比继续走高，涨幅为 0.4%。价格上涨地区主要是河南、重庆、广西桂林、湖北西部、湖南北部和贵州遵义，上涨 10-65 元/吨；价格回落地区为甘肃、江苏部分地区，下调 15-40 元/吨。11 月上旬，受部分地区疫情复发，以及下游资金影响，水泥市场需求量环比继续减弱，水泥价格在企业错峰生产和成本增加驱动下，延续上行走势。鉴于四季度下游需求受多重不利因素影响，旺季不旺，且部分地区需求有提前减弱的可能，后期价格走势或将以震荡调整为主。

价格：截至 2022 年 11 月 11 日，全国主要城市水泥价格 452.1 元/吨，环比+0.36%，同比-25.31%。

开工率：截至 2022 年 11 月 11 日，本周磨机开工负荷略有提升。全国水泥磨机开工负荷均值 44.03%，较上周提高 0.24 个百分点。各区域水泥需求总体平稳，天气和外因影响有不确定性，磨机开工变动不大，北方部分省市市场接近结束，库满后磨机会停产。

出货率：截至 2022 年 11 月 11 日，全国水泥出货率为 64.25%，环比-1.92pct，同比+4.11pct，其中华南水泥出货率为 8-9 成，华东水泥出货率为 7-8 成，华中、西南水泥出货率为 6-7 成，华北、东北、西北水泥出货率不足 5 成。

库容比：截至 2022 年 11 月 11 日，全国水泥库容比为 67.88%，环比-1.19pct，同比+4.06pct，东北、西北水泥库容比为 8 成，西南水泥库容比为 5-6 成，其他地区水泥库容比为 6-7 成。

➤ 玻璃：浮法价格继续下降，利润仍然底部区间，光伏维持高景气

5mm 浮法玻璃价格：价格小幅下降。截至 2022 年 11 月 10 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 86.19 元/重箱，环比-1.83%，同比-27.49%。

光伏玻璃价格：截至 2022 年 11 月 11 日，光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 28 元/平方米，环比-0%，光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 21 元/平方米，环比-0%。

玻璃库存：截至 2022 年 11 月 10 日，全国(小口径)玻璃库存为 4785 万重箱，环比-8 万重箱，同比+1290 万重箱；全国(大口径)玻璃库存为 6185 万重箱，环比-41 万重箱，同比+1832 万重箱。

玻璃价差：截至 2022 年 11 月 10 日，5mm 浮法玻璃天然气价差为 24.18 元/重箱，环比+0.8%，同比-76.36%；5mm 浮法玻璃石油焦价差为 15.91 元/重箱，环比-6.99%，同比-70.37%；5mm 浮法玻璃重油价差为 4.6 元/重箱，环比-25.92%，同比-87.84%。

光伏玻璃差价：截至 2022 年 11 月 11 日，3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 108.98 元/重箱，环比-0.59%，同比+0.53%，2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 65.23 元/重箱，环比-0.99%，同比-1.02%。

➤ 投资建议:

当前阶段应当优先关注基建链条，尤其是手握优质订单且具备资金实力的建筑央企龙头，建议关注头部建筑央企国企，如中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、山东路桥等；成本压力再加上错峰停窑，再加上需求逐步回升的预期，水泥有望延续涨价，建议关注水泥板建材方面，如海螺水泥、冀东水泥等；工信部绿色建材推动下建议关注震安科技、中材国际；地产复苏预期下，建议持续关注浮法玻璃复苏及消费建材头部企业复苏机会，相关标的如旗滨集团、三棵树、东方雨虹、坚朗五金、兔宝宝、北新建材等；建议关注长期景气度较高的玻纤板块，后续供需格局有望改善，建议关注山东玻纤、中国巨石、长海股份、中材科技等。

风险因素：基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。

目 录

一、行业观点	8
二、水泥行业数据跟踪	10
(一) 价格	10
1. 主要城市水泥价格	10
2. 全口径水泥价格	10
(二) 供给	11
1. 全国水泥产量	11
2. 分区域产量	11
(三) 需求	12
1. 水泥出货率	12
2. 水泥开工率	14
(四) 库存	16
三、玻璃行业数据跟踪	18
(一) 价格	18
1. 5mm 浮法白玻	18
2. 光伏玻璃	19
(二) 库存	20
(三) 成本	20
(四) 利润（差价）	21
1. 5mm 浮法玻璃	21
2. 光伏玻璃	22
三、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪	23
(一) 钢材	23
1. 螺纹钢	23
2. 线材	24
(二) 工程机械	26
(三) 建筑订单	26
1. 月度订单数据	26
2. 季度订单数据	28
四、近期新闻回顾	29
五、风险提示	30

图表 目 录

图表 1 全国主要城市水泥价格（元/吨）	10
图表 2 主要城市水泥价格（元/吨）	10
图表 3 全国水泥价格（元/吨）	10
图表 4 全口径水泥价格（元/吨）	11
图表 5 全口径水泥价格（元/吨）	11
图表 6 全国全口径水泥价格（元/吨）	11
图表 7 全国水泥产量（万吨）	11
图表 8 华北水泥产量（万吨）	12
图表 9 东北水泥产量（万吨）	12
图表 10 华东水泥产量（万吨）	12
图表 11 中南水泥产量（万吨）	12
图表 12 西北水泥产量（万吨）	12
图表 13 西南水泥产量（万吨）	12
图表 14 水泥出货率	13
图表 15 地区水泥出货率	13
图表 16 全国水泥出货率	13
图表 17 华北水泥出货率	13
图表 18 东北水泥出货率	13
图表 19 华东水泥出货率	14
图表 20 华中水泥出货率	14
图表 21 华南水泥出货率	14
图表 22 西南水泥出货率	14

图表 23 西北水泥出货率.....	14
图表 24 水泥开工率.....	15
图表 25 水泥开工率（分区域）.....	15
图表 26 全国水泥开工率.....	15
图表 27 华北水泥开工率.....	15
图表 28 东北水泥开工率.....	15
图表 29 西北水泥开工率.....	16
图表 30 华东水泥开工率.....	16
图表 31 中南水泥开工率.....	16
图表 32 西南水泥开工率.....	16
图表 33 水泥库容比（%）.....	16
图表 34 水泥库容比（分区域）.....	17
图表 35 全国水泥库容比.....	17
图表 36 华北水泥库容比.....	17
图表 37 东北水泥库容比.....	17
图表 38 西北水泥库容比.....	17
图表 39 华东水泥库容比.....	17
图表 40 中南水泥库容比.....	18
图表 41 西南水泥库容比.....	18
图表 42 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）.....	18
图表 43 5mm 浮法白玻地区价格（元/重箱）.....	19
图表 44 全国 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）.....	19
图表 45 光伏玻璃价格（元/平方米）.....	19
图表 46 光伏玻璃价格（元/平方米）.....	19
图表 47 光伏 3.2mm 镀膜玻璃（元/平方米）.....	19
图表 48 全国（小口径）玻璃库存（万重箱）.....	20
图表 49 全国（大口径）玻璃库存（万重箱）.....	20
图表 50 各式玻璃成本.....	20
图表 51 纯碱成本（元/吨）.....	20
图表 52 石油焦成本（元/吨）.....	20
图表 53 重油成本（元/吨）.....	21
图表 54 天然气成本（元/m2）.....	21
图表 55 5mm 浮法玻璃差价（元/重箱）.....	21
图表 56 5mm 浮法玻璃天然气价差（元/重箱）.....	21
图表 57 5mm 浮法玻璃石油焦价差（元/重箱）.....	21
图表 58 5mm 浮法玻璃重油价差（元/重箱）.....	22
图表 59 光伏玻璃差价（元/重箱）.....	22
图表 60 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）.....	22
图表 61 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）.....	22
图表 62 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）.....	23
图表 63 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）.....	23
图表 64 螺纹钢数据（万吨）.....	23
图表 65 螺纹钢产量（万吨）.....	24
图表 66 螺纹钢社会库存（万吨）.....	24
图表 67 螺纹钢钢厂库存（万吨）.....	24
图表 68 螺纹钢总库存（万吨）.....	24
图表 69 螺纹钢表观消费量（万吨）.....	24
图表 70 线材数据（万吨）.....	25
图表 71 线材产量（万吨）.....	25
图表 72 线材社会库存（万吨）.....	25
图表 73 线材钢厂库存（万吨）.....	25
图表 74 线材总库存（万吨）.....	25
图表 75 线材表观消费量（万吨）.....	26
图表 76 挖掘机开工小时数（小时）.....	26
图表 77 挖掘机国内当月销量增速跟踪（%）.....	26

图表 78 建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）	27
图表 79 中国建筑订单情况跟踪（亿元）	27
图表 80 中国电建订单情况跟踪（亿元）	27
图表 81 中国中冶订单情况跟踪（亿元）	28
图表 82 中国化学订单情况跟踪（亿元）	28
图表 83 建筑央企订单情况跟踪（季度数据，亿元）	28
图表 84 建筑央企订单情况跟踪（季度数据）	29

一、行业观点

行业:

企业中长期贷款同比增多,居民中长期贷款同比减少。2022年10月社会融资规模增量为9079亿元,比上年同期少7097亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加4431亿元,同比少增3321亿元;委托贷款增加470亿元,同比多增643亿元;信托贷款减少61亿元,同比少减1000亿元;未贴现的银行承兑汇票减少2157亿元,同比多减1271亿元;企业债券净融资2325亿元,同比多64亿元;政府债券净融资2791亿元,同比少3376亿元。企业中长期贷款增加4623亿元,同比多增2433亿,居民中长期贷款增加332亿,同比少增3889亿。就居民贷款来看,地产销售端仍具备压力,企业中长期贷款增多或反应出基建、制造业等资金需求较多的行业借款增多。

《建材行业碳达峰实施方案》出台,重视建材绿色发展机会。根据《方案》,我国目标“十四五”期间,水泥、玻璃、陶瓷等重点产品单位能耗、碳排放强度不断下降,水泥熟料单位产品综合能耗降低3%以上。“十五五”期间,建材行业绿色低碳关键技术产业化实现重大突破,原燃料替代水平大幅提高,基本建立绿色低碳循环发展的产业体系。

建材降碳主要渠道包括替代、优化生产技术、优化用能、降低单位用量四个方面。1)从替代角度,原料替代是核心,建材行业中水泥、石灰等主要产品在生产制备过程中需要大量的碳酸盐矿物作为原料,碳酸盐分解过程形成二氧化碳,从而造成大量碳排放。根据工信部信息,生产过程排放约占建材行业二氧化碳排放总量的50%以上,因此原料替代至关重要,在保障水泥产品质量的前提下,提高含钙资源替代石灰石比重,加快低碳水泥新品种的推广应用,以及提升建材产品固废利用水平等方案均能够较好地实现建材降碳。2)绿色低碳技术包括近年涌现的水泥行业低阻旋风预热器、高效烧成、高效篦冷机、高效节能粉磨等节能技术装备,玻璃行业浮法玻璃一窑多线等技术,陶瓷干法制粉等技术,加之信息化的产业融入,通过产线的优化改造能够大力提升绿色发展水平。3)建材行业多采用窑炉生产工艺,目前仍以化石燃料为主,燃料燃烧过程不可避免产生碳排放,根据工信部信息,燃料燃烧过程排放约占全行业二氧化碳排放总量的30%以上,因此建材行业光伏发电等新能源应用、余热发电等应用成为转换动能、实现绿色发展的重要途径之一。4)减隔震技术在地震高烈度区应用,根据设计规范能够使得上部结构减少部分高耗能水泥和钢材的用量,在建材行业降碳要求下能够通过技术方案有效减少该部分碳排放,起到直接降碳的作用。

水泥: 价格继续缓慢回升

本周全国水泥市场价格环比继续走高,涨幅为0.4%。价格上涨地区主要是河南、重庆、广西桂林、湖北西部、湖南北部和贵州遵义,上涨10-65元/吨;价格回落地区为甘肃、江苏部分地区,下调15-40元/吨。11月上旬,受部分地区疫情复发,以及下游资金影响,水泥市场需求量环比继续减弱,水泥价格在企业错峰生产和成本增加驱动下,延续上行走势。鉴于四季度下游需求受多重不利因素影响,旺季不旺,且部分地区需求有提前减弱的可能,后期价格走势或将以震荡调整为主。

价格: 截至2022年11月11日,全国主要城市水泥价格452.1元/吨,环比+0.36%,同比-25.31%。

开工率: 截至2022年11月11日,本周磨机开工负荷略有提升。全国水泥磨机开工负荷均值44.03%,较上周提高0.24个百分点。各区域水泥需求总体平稳,天气和外因影响有不确定性,磨机开工变动不大,北方部分省市市场接近结束,库满后磨机会停产。

出货率：截至 2022 年 11 月 11 日，全国水泥出货率为 64.25%，环比-1.92pct，同比+4.11pct，其中华南水泥出货率为 8-9 成，华东水泥出货率为 7-8 成，华中、西南水泥出货率为 6-7 成，华北、东北、西北水泥出货率不足 5 成。

库容比：截至 2022 年 11 月 11 日，全国水泥库容比为 67.88%，环比-1.19pct，同比+4.06pct，东北、西北水泥库容比为 8 成，西南水泥库容比为 5-6 成，其他地区水泥库容比为 6-7 成。

玻璃：浮法价格继续下降，利润仍然底部区间，光伏维持高景气

5mm 浮法玻璃价格：价格小幅下降。截至 2022 年 11 月 10 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 86.19 元/重箱，环比-1.83%，同比-27.49%。

光伏玻璃价格：截至 2022 年 11 月 11 日，光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 28 元/平方米，环比-0%，光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 21 元/平方米，环比-0%。

玻璃库存：截至 2022 年 11 月 10 日，全国（小口径）玻璃库存为 4785 万重箱，环比-8 万重箱，同比+1290 万重箱；全国（大口径）玻璃库存为 6185 万重箱，环比-41 万重箱，同比+1832 万重箱。

玻璃价差：截至 2022 年 11 月 10 日，5mm 浮法玻璃天然气价差为 24.18 元/重箱，环比+0.8%，同比-76.36%；5mm 浮法玻璃石油焦价差为 15.91 元/重箱，环比-6.99%，同比-70.37%；5mm 浮法玻璃重油价差为 4.6 元/重箱，环比-25.92%，同比-87.84%。

光伏玻璃差价：截至 2022 年 11 月 11 日，3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 108.98 元/重箱，环比-0.59%，同比+0.53%，2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 65.23 元/重箱，环比-0.99%，同比-1.02%。

投资建议：

当前阶段应当优先关注基建链条，尤其是手握优质订单且具备资金实力的建筑央企龙头，建议关注头部建筑央企国企，如中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、山东路桥等；成本压力再加上错峰停窑，再加上需求逐步回升的预期，水泥有望延续涨价，建议关注水泥板建材方面，如海螺水泥、冀东水泥等；工信部绿色建材推动下建议关注震安科技、中材国际；地产复苏预期下，建议持续关注浮法玻璃复苏及消费建材头部企业复苏机会，相关标的如旗滨集团、三棵树、东方雨虹、坚朗五金、兔宝宝、北新建材等；建议关注长期景气度较高的玻纤板块，后续供需格局有望改善，建议关注山东玻纤、中国巨石、长海股份、中材科技等。

风险因素：基建、房地产投资大幅下滑，原材料成本大幅波动。

二、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

1. 主要城市水泥价格

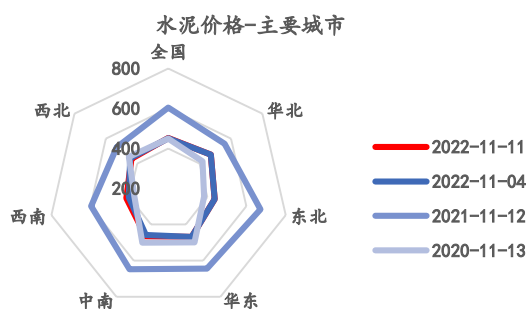
截至 2022 年 11 月 11 日，全国主要城市水泥价格 452.1 元/吨，环比+0.36%，同比-25.31%；华北主要城市水泥价格 472 元/吨，环比-0%，同比-15.56%；东北主要城市水泥价格 436.67 元/吨，环比-0%，同比-34.99%；华东主要城市水泥价格 467.14 元/吨，环比-0%，同比-27.41%；中南主要城市水泥价格 465 元/吨，环比+1.45%，同比-28.09%；西南主要城市水泥价格 416.25 元/吨，环比+3.1%，同比-30.19%；西北主要城市水泥价格 436.67 元/吨，环比-1.5%，同比-17.74%。

图表 1 全国主要城市水泥价格（元/吨）

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
2022-11-11	452.1	472.0	436.7	467.1	465.0	416.3	436.7
2022-11-04	450.5	472.0	436.7	467.1	458.3	403.8	443.3
2021-11-12	605.3	559.0	671.7	643.6	646.7	596.3	530.8
2020-11-13	450.0	418.0	381.7	499.3	500.0	373.8	454.2
环比	0.36%	0.00%	0.00%	0.00%	1.45%	3.10%	-1.50%
同比	-25.31%	-15.56%	-34.99%	-27.41%	-28.09%	-30.19%	-17.74%
与20比	0.47%	12.92%	14.41%	-6.44%	-7.00%	11.37%	-3.85%

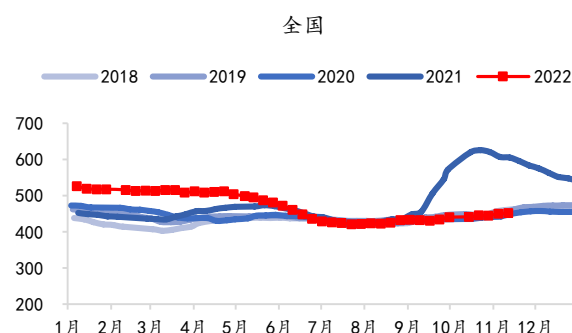
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 2 主要城市水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 3 全国水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

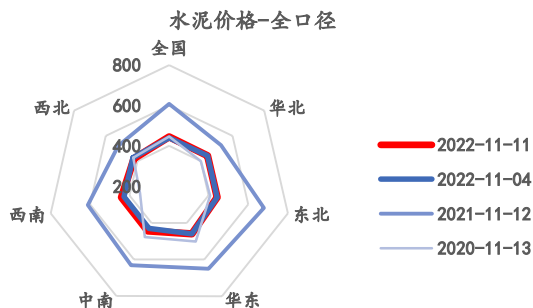
2. 全口径水泥价格

截至 2022 年 11 月 11 日，全国全口径水泥价格 445.06 元/吨，环比+0.88%，同比-26.9%；华北全口径水泥价格 443 元/吨，环比-0%，同比-16.02%；东北全口径水泥价格 442.5 元/吨，环比-0%，同比-34.81%；华东全口径水泥价格 458.08 元/吨，环比-0.13%，同比-29.42%；中南全口径水泥价格 444.17 元/吨，环比+3.29%，同比-29.68%；西南全口径水泥价格 442.27 元/吨，环比+2.96%，同比-27.82%；西北全口径水泥价格 421.36 元/吨，环比-1.49%，同比-19.11%。

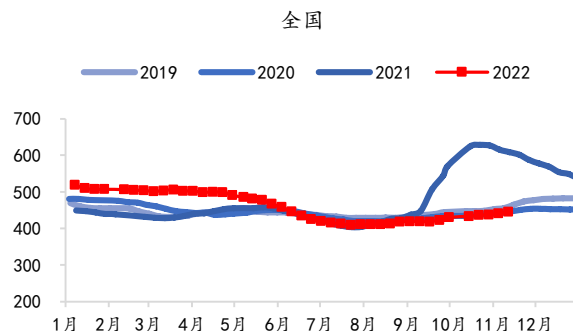
图表 4 全口径水泥价格（元/吨）

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
2022-11-11	445.1	443.0	442.5	458.1	444.2	442.3	421.4
2022-11-04	441.2	443.0	442.5	458.7	430.0	429.5	427.7
2021-11-12	608.8	527.5	678.8	649.0	631.7	612.7	520.9
2020-11-13	447.1	400.0	406.3	501.2	477.5	346.8	427.3
环比	0.88%	0.00%	0.00%	-0.13%	3.29%	2.96%	-1.49%
同比	-26.90%	-16.02%	-34.81%	-29.42%	-29.68%	-27.82%	-19.11%
与20比	-0.45%	10.75%	8.92%	-8.60%	-6.98%	27.52%	-1.38%

资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 5 全口径水泥价格（元/吨）


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

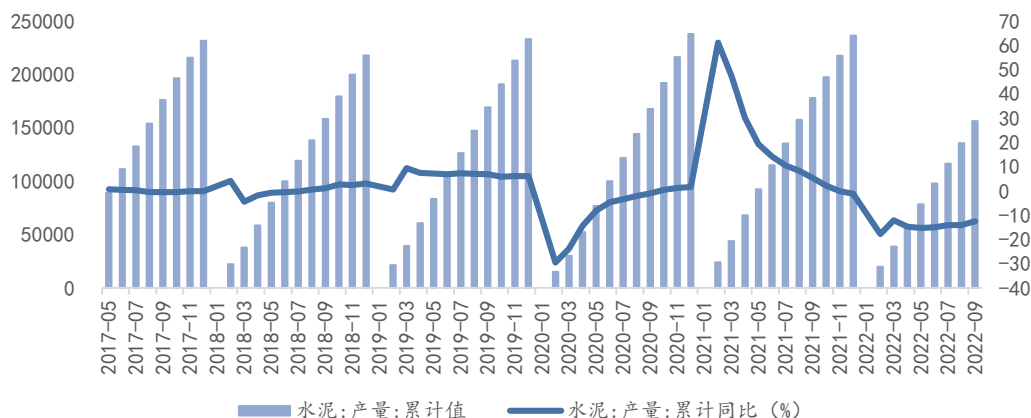
图表 6 全国全口径水泥价格（元/吨）


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

(二) 供给

1. 全国水泥产量

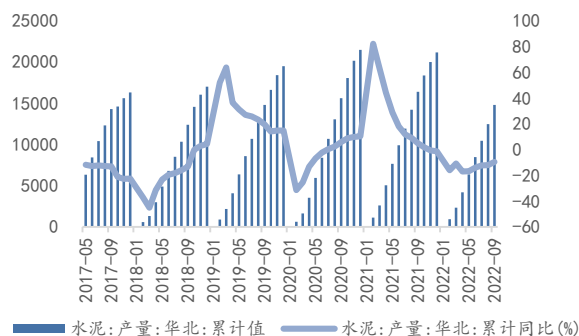
截至 2022 年 9 月，全国水泥累计产量 156277.1 万吨，同比-12.5%。

图表 7 全国水泥产量（万吨）


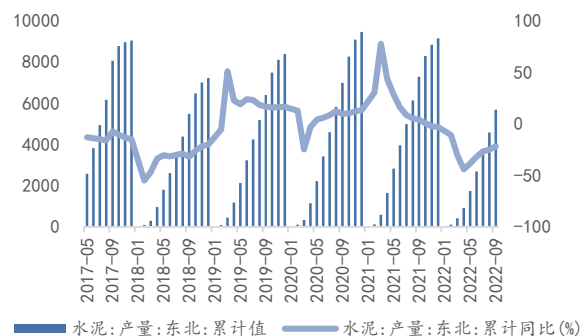
资料来源：datayes，信达证券研发中心

2. 分区域产量

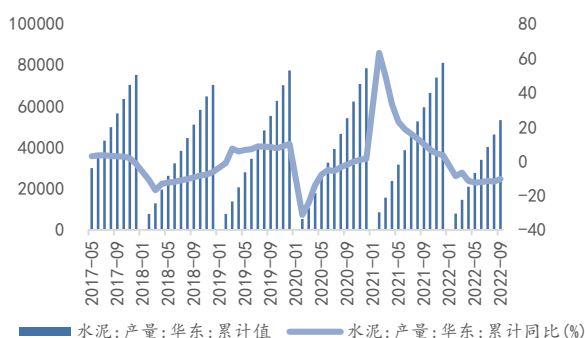
截至 2022 年 9 月，华北水泥累计产量 14764.26 万吨，同比-9.72%。东北水泥累计产量 5674.51 万吨，同比-21.96%。华东水泥累计产量 53242.06 万吨，同比-10.42%。中南水泥累计产量 43524.09 万吨，同比-9.39%。西南水泥累计产量 25535.3 万吨，同比-19.81%。西北水泥累计产量 13536.89 万吨，同比-8.74%。

图表 8 华北水泥产量（万吨）


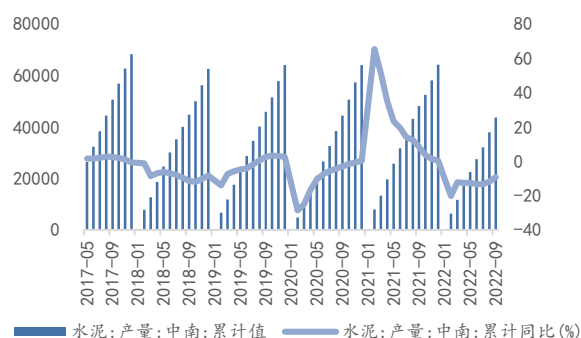
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 9 东北水泥产量（万吨）


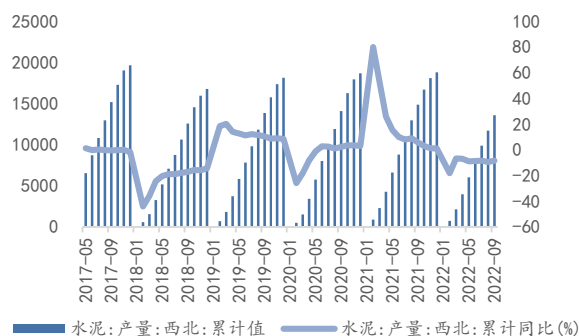
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 10 华东水泥产量（万吨）


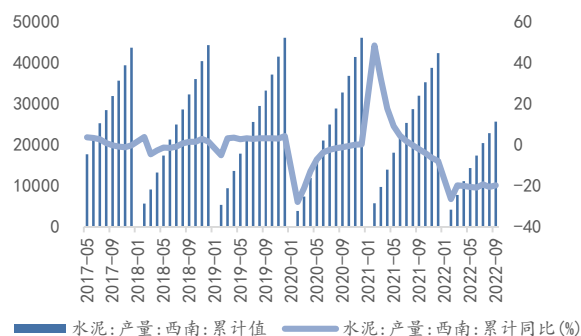
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 11 中南水泥产量（万吨）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 12 西北水泥产量（万吨）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 13 西南水泥产量（万吨）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

(三) 需求

1. 水泥出货率

截至 2022 年 11 月 11 日, 全国水泥出货率为 64.25%, 环比-1.92pct, 同比+4.11pct, 华北水泥出货率为 38.75%, 环比-13.13pct, 同比-21.88pct, 东北水泥出货率为 38.75%, 环比-5pct, 同比+21.25pct, 华东水泥出货率为 78.91%, 环比-1.3pct, 同比+7.83pct, 华中水泥出货率为 66.82%, 环比+4.09pct, 同比+5.45pct, 华南水泥出货率为 83.13%, 环

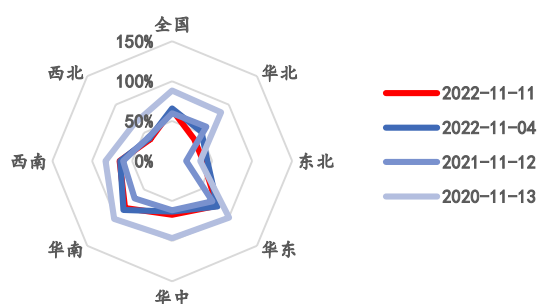
比-3.13pct，同比+16.88pct，西南水泥出货率为 66%，环比+1pct，同比+4.5pct，西北水泥出货率为 38.89%，环比-1.67pct，同比-3.33pct。

图表 14 水泥出货率

	全国	华北	东北	华东	华中	华南	西南	西北
2022-11-11	64.2%	38.8%	38.8%	78.9%	66.8%	83.1%	66.0%	38.9%
2022-11-04	66.2%	51.9%	43.8%	80.2%	62.7%	86.3%	65.0%	40.6%
2021-11-12	60.1%	60.6%	17.5%	71.1%	61.4%	66.3%	61.5%	42.2%
2020-11-13	88.3%	86.3%	35.0%	100.2%	95.9%	102.5%	83.5%	66.7%
环比	-1.9%	-13.1%	-5.0%	-1.3%	4.1%	-3.1%	1.0%	-1.7%
同比	4.1%	-21.9%	21.3%	7.8%	5.5%	16.9%	4.5%	-3.3%
与 20 比	-24.0%	-47.5%	3.8%	-21.3%	-29.1%	-19.4%	-17.5%	-27.8%

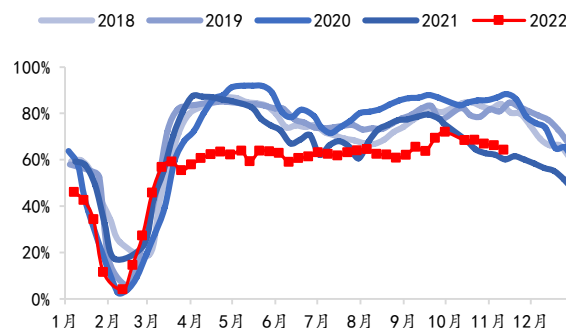
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 15 地区水泥出货率



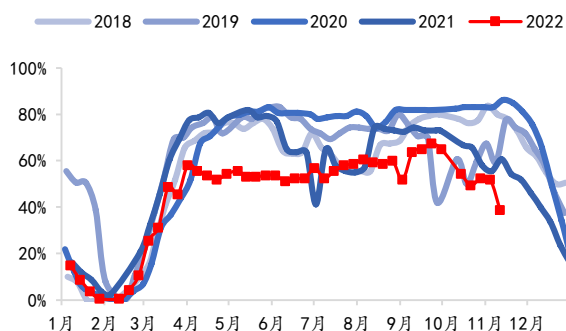
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 16 全国水泥出货率



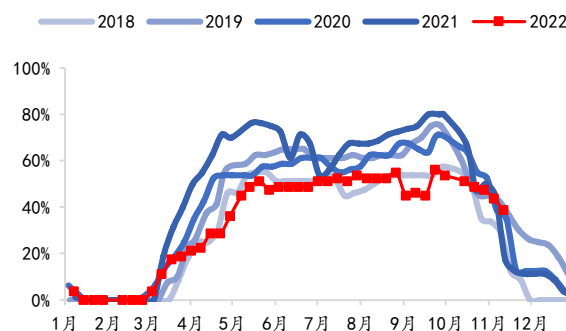
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 17 华北水泥出货率

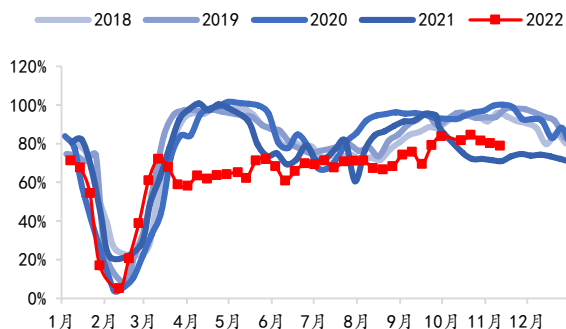


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

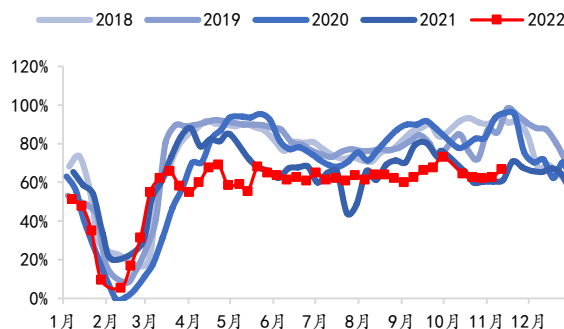
图表 18 东北水泥出货率



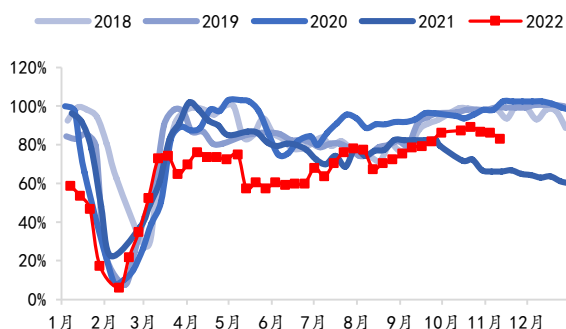
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 19 华东水泥出货率


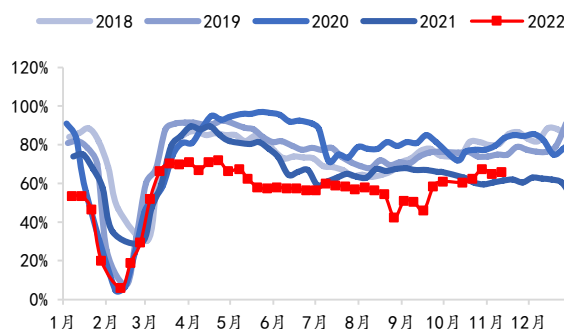
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 20 华中水泥出货率


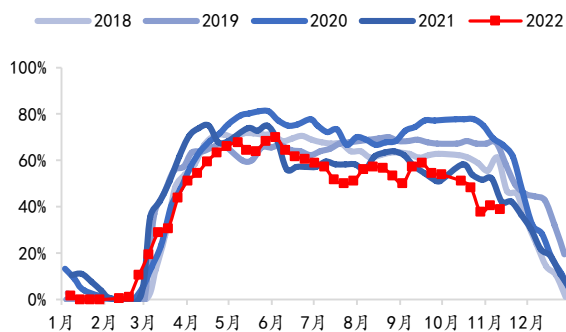
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 21 华南水泥出货率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 22 西南水泥出货率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 23 西北水泥出货率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

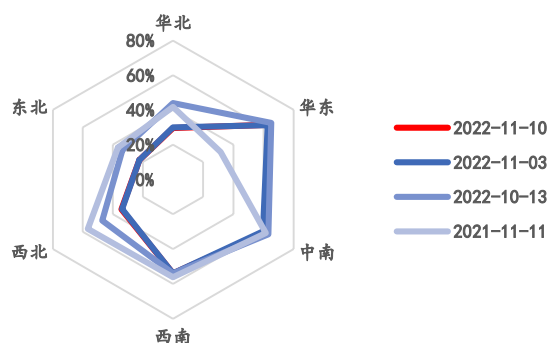
2.水泥开工率

截至 2022 年 11 月 10 日，全国水泥开工率为 44.03%，环比+0.24pct，同比+2.16pct，华北水泥开工率为 29.5%，环比-0.5pct，同比-12.37pct，华东水泥开工率为 63.13%，环比+0.32pct，同比+31.63pct，中南水泥开工率为 60.71%，环比+1.07pct，同比-0.85pct，西南水泥开工率为 53.89%，环比-0pct，同比-2.18pct，西北水泥开工率为 34.44%，环比+0.55pct，同比-22.23pct，东北水泥开工率为 22.5%，环比-0pct，同比-14.17pct。

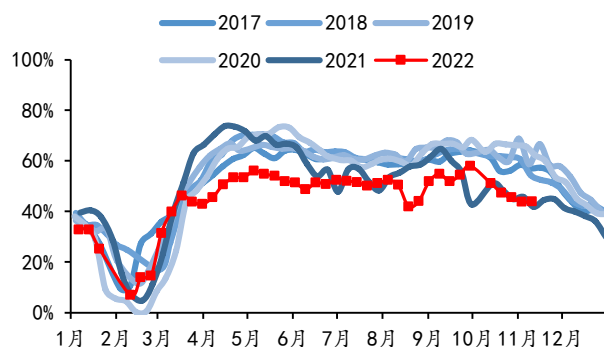
图表 24 水泥开工率

	华北	华东	中南	西南	西北	东北	全国
2022-11-10	29.50%	63.13%	60.71%	53.89%	34.44%	22.50%	44.03%
2022-11-03	30.00%	62.81%	59.64%	53.89%	33.89%	22.50%	43.79%
2022-10-13	44.00%	65.00%	63.21%	53.89%	47.22%	33.75%	51.18%
2021-11-11	41.87%	31.50%	61.56%	56.07%	56.67%	36.67%	41.87%
环比	-0.50%	0.32%	1.07%	0.00%	0.55%	0.00%	0.24%
月环比	-14.50%	-1.87%	-2.50%	0.00%	-12.78%	-11.25%	-7.15%
同比	-12.37%	31.63%	-0.85%	-2.18%	-22.23%	-14.17%	2.16%

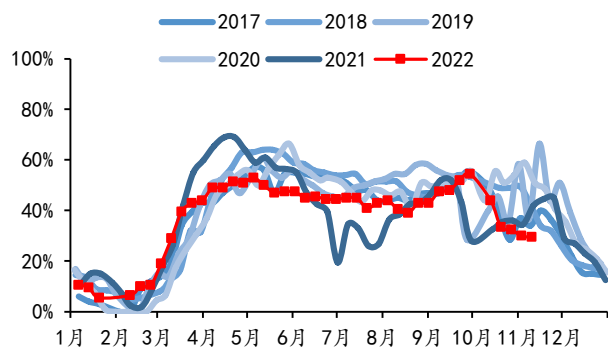
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 25 水泥开工率（分区域）


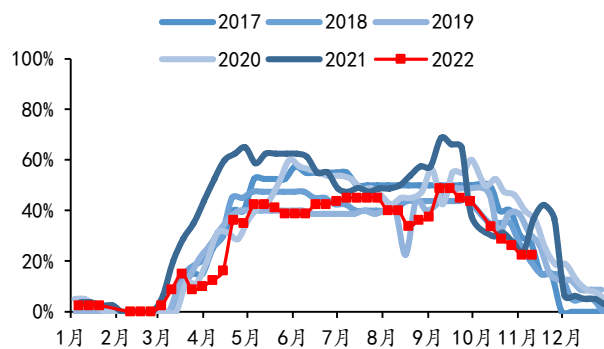
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 26 全国水泥开工率


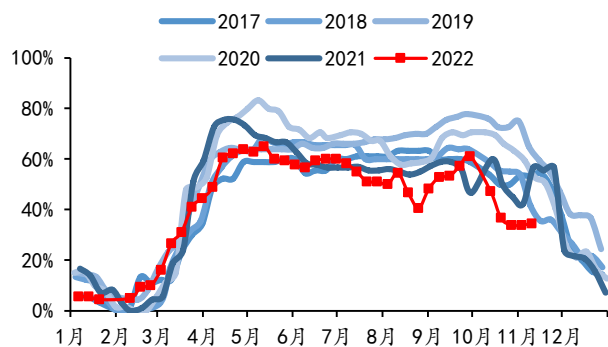
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 27 华北水泥开工率


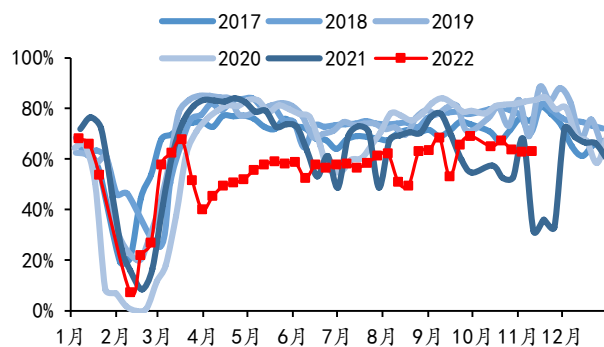
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 28 东北水泥开工率


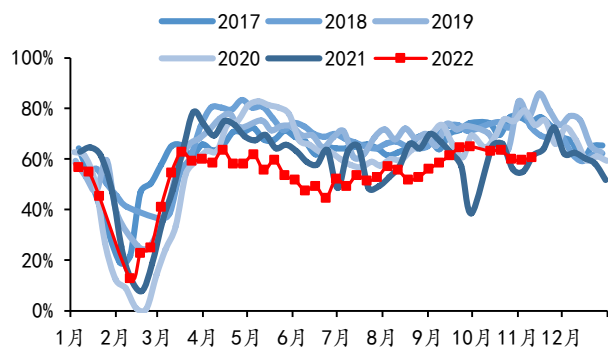
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 29 西北水泥开工率


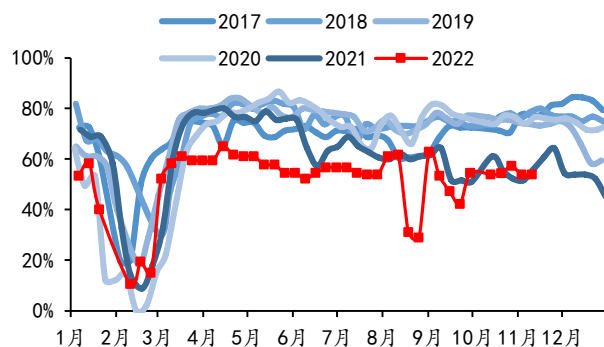
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 30 华东水泥开工率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 31 中南水泥开工率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 32 西南水泥开工率


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

(四) 库存

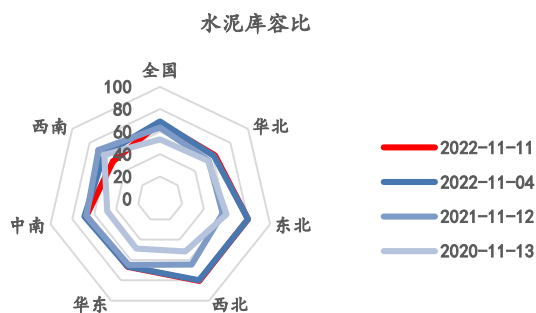
截至 2022 年 11 月 11 日，全国水泥库容比为 67.88%，环比-1.19pct，同比+4.06pct；华北水泥库容比为 62.27%，环比+0.91pct，同比+7.27pct；东北水泥库容比为 80%，环比-0pct，同比+23.13pct；西北水泥库容比为 80.56%，环比+0.56pct，同比+16.11pct。华东水泥库容比为 66.67%，环比+0.21pct，同比+1.88pct；中南水泥库容比为 67.5%，环比-1.75pct，同比-0pct；西南水泥库容比为 53.75%，环比-10pct，同比-16.25pct。

图表 33 水泥库容比 (%)

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
2022-11-11	67.88	62.27	80.00	80.56	66.67	67.50	53.75
2022-11-04	69.06	61.36	80.00	80.00	66.46	69.25	63.75
2021-11-12	63.81	55.00	56.88	64.44	64.79	67.50	70.00
2020-11-13	53.18	54.50	60.42	51.50	48.81	48.13	63.44
环比	-1.19	0.91	0.00	0.56	0.21	-1.75	-10.00
同比	4.06	7.27	23.13	16.11	1.88	0.00	-16.25
与 20 比	-14.69	-7.77	-19.58	-29.06	-17.86	-19.38	9.69

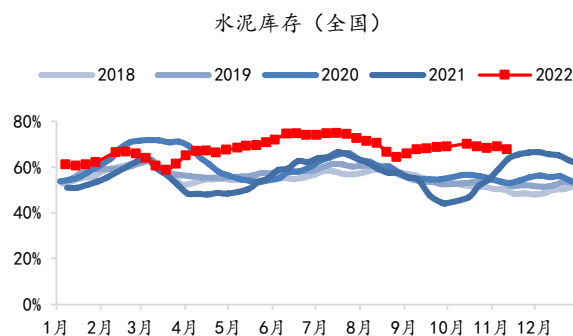
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 34 水泥库容比（分区域）



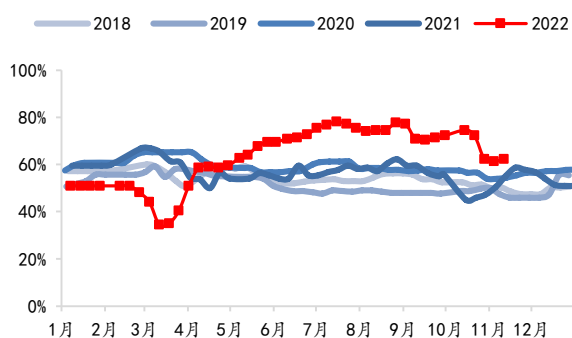
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 35 全国水泥库容比



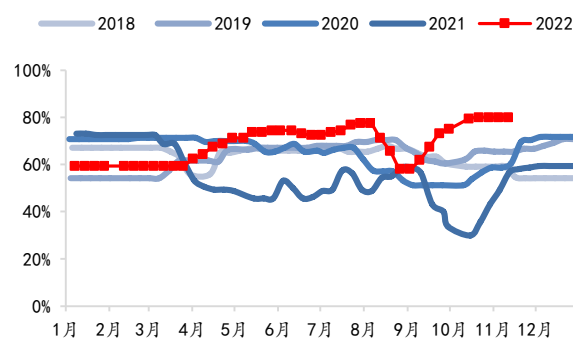
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 36 华北水泥库容比



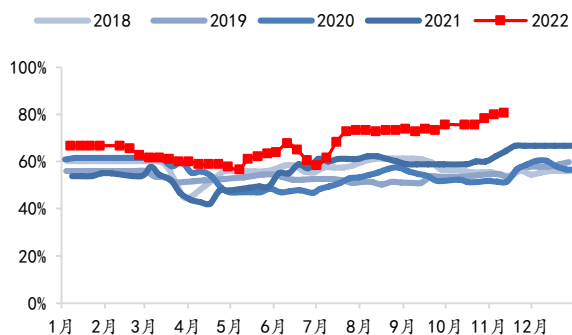
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 37 东北水泥库容比



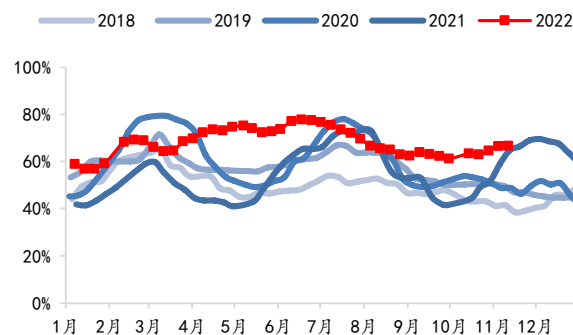
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 38 西北水泥库容比

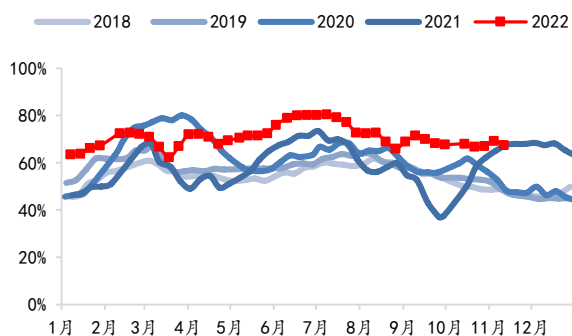


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

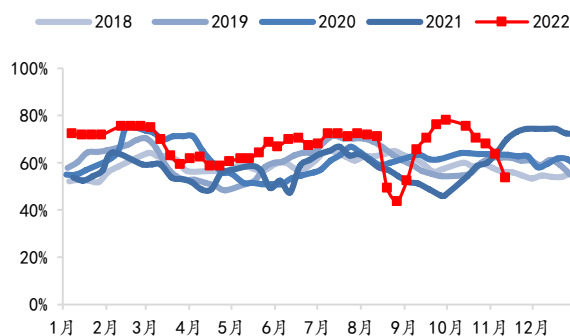
图表 39 华东水泥库容比



资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 40 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 41 西南水泥库容比


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

三、玻璃行业数据跟踪

(一)价格

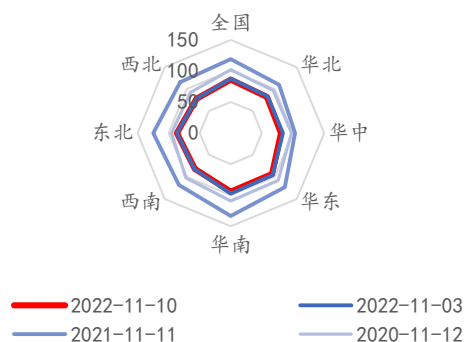
1. 5mm 浮法白玻

截至 2022 年 11 月 10 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 86.19 元/重箱，环比-1.83%，同比-27.49%，华北 5mm 浮法白玻价格为 81.84 元/重箱，环比-2.34%，同比-25.6%，华中 5mm 浮法白玻价格为 80.67 元/重箱，环比-3.2%，同比-21.68%，华东 5mm 浮法白玻价格为 93.63 元/重箱，环比-1.83%，同比-23.88%，华南 5mm 浮法白玻价格为 94.33 元/重箱，环比-2.75%，同比-29.25%，西南 5mm 浮法白玻价格为 81.75 元/重箱，环比-1.21%，同比-30.87%，东北 5mm 浮法白玻价格为 87 元/重箱，环比-0%，同比-30.4%，西北 5mm 浮法白玻价格为 78 元/重箱，环比-0%，同比-32.32%。

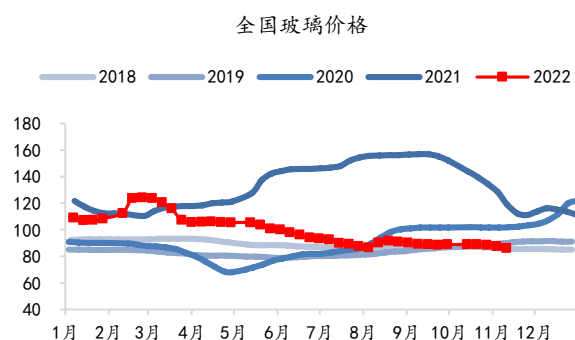
图表 42 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）

	全国	华北	华中	华东	华南	西南	东北	西北
2022-11-10	86.19	81.84	80.67	93.63	94.33	81.75	87.00	78.00
2022-11-03	87.79	83.80	83.33	95.38	97.00	82.75	87.00	78.00
2021-11-11	118.86	110.00	103.00	123.00	133.33	118.25	125.00	115.25
2020-11-12	101.97	96.40	97.67	107.94	109.17	101.89	95.50	91.86
环比	-1.83%	-2.34%	-3.20%	-1.83%	-2.75%	-1.21%	0.00%	0.00%
同比	-27.49%	-25.60%	-21.68%	-23.88%	-29.25%	-30.87%	-30.40%	-32.32%
与 20 比	-15.48%	-15.10%	-17.41%	-13.26%	-13.59%	-19.77%	-8.90%	-15.09%

资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表 43 5mm 浮法白玻地区价格 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 44 全国 5mm 浮法白玻价格 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

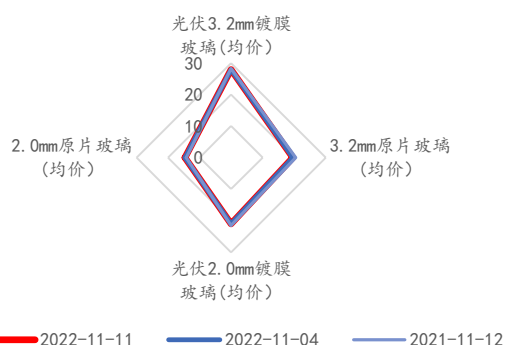
2. 光伏玻璃

截至 2022 年 11 月 11 日, 光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 28 元/平方米, 环比-0%, 同比-1.06%, 3.2mm 原片玻璃(均价)为 19.5 元/平方米, 环比-0%, 同比-4.88%, 光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 21 元/平方米, 环比-0%, 同比-2.33%, 2.0mm 原片玻璃(均价)为 14.75 元/平方米, 环比-0%, 同比+3.51%。

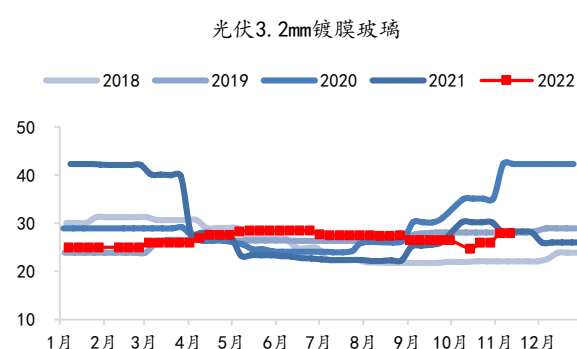
图表 45 光伏玻璃价格 (元/平方米)

	光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)	3.2mm 原片玻璃(均价)	光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)	2.0mm 原片玻璃(均价)
2022-11-11	28.00	19.50	21.00	14.75
2022-11-04	28.00	19.50	21.00	14.75
2021-11-12	28.30	20.50	21.50	14.25
2020-11-13	42.30	34.00	34.00	27.00
环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
同比	-1.06%	-4.88%	-2.33%	3.51%
与 20 比	-33.81%	-42.65%	-38.24%	-45.37%

资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

图表 46 光伏玻璃价格 (元/平方米)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

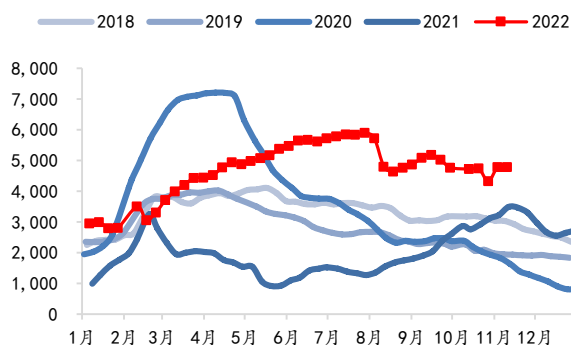
图表 47 光伏 3.2mm 镀膜玻璃 (元/平方米)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

(二)库存

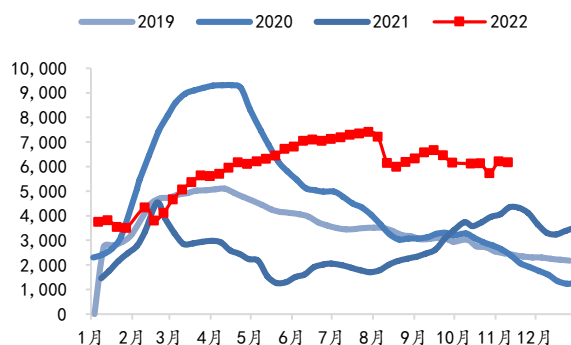
截至 2022 年 11 月 10 日，全国（小口径）玻璃库存为 4785 万重箱，环比-8 万重箱，同比+1290 万重箱；全国（大口径）玻璃库存为 6185 万重箱，环比-41 万重箱，同比+1832 万重箱。

图表 48 全国（小口径）玻璃库存（万重箱）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

图表 49 全国（大口径）玻璃库存（万重箱）



资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

(三)成本

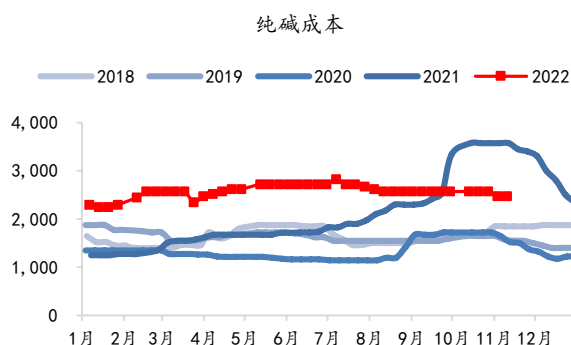
截至 2022 年 11 月 10 日，纯碱价格（元/吨）为 2775，环比-0%，同比-24.49%，石油焦价格（元/吨）为 4048.13，环比-1.22%，同比+63.44%，重油价格（元/吨）为 6267.5，环比-0%，同比+41.56%，天然气价格（元/m³）为 3.51，环比+1.74%，同比+18.88%。

图表 50 各式玻璃成本

	纯碱价格（元/吨）	石油焦价格（元/吨）	重油价格（元/吨）	天然气价格（元/m ³ ）
2022-11-10	2775.00	4048.13	6267.50	3.51
2022-11-03	2775.00	4098.13	6267.50	3.45
2021-11-11	3675.00	2476.88	4427.50	2.95
2020-11-12	1800.00	1327.50	3500.00	2.91
周环比	0.00%	-1.22%	0.00%	1.74%
21 年同比	-24.49%	63.44%	41.56%	18.88%
20 年同比	54.17%	204.94%	79.07%	20.82%

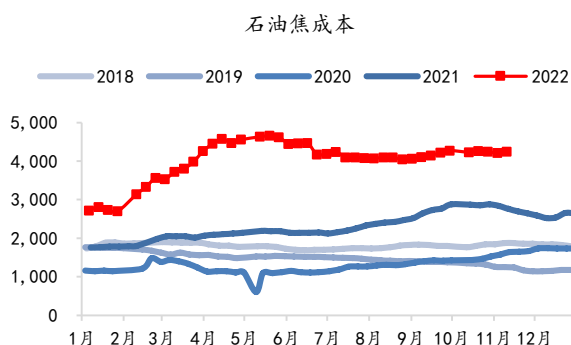
资料来源：wind，信达证券研发中心

图表 51 纯碱成本（元/吨）

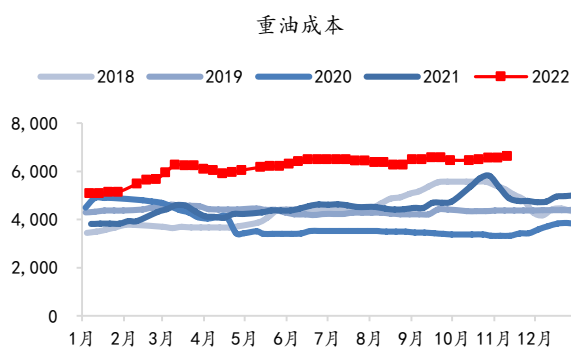


资料来源：wind，信达证券研发中心

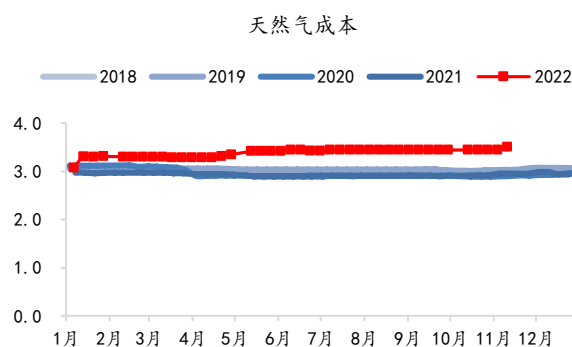
图表 52 石油焦成本（元/吨）



资料来源：wind，信达证券研发中心

图表 53 重油成本 (元/吨)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 54 天然气成本 (元/m²)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

(四)利润 (差价)

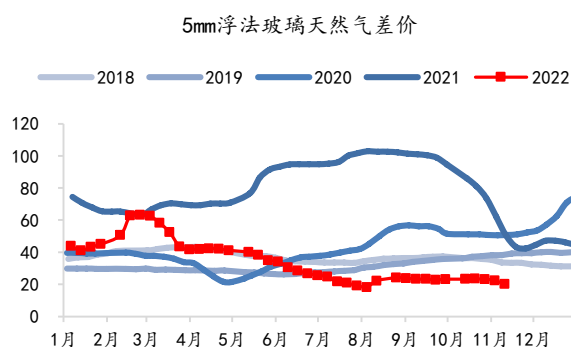
1.5mm 浮法玻璃

截至 2022 年 11 月 10 日, 5mm 浮法玻璃天然气价差为 24.18 元/重箱, 环比+0.8%, 同比-76.36%; 5mm 浮法玻璃石油焦价差为 15.91 元/重箱, 环比-6.99%, 同比-70.37%; 5mm 浮法玻璃重油价差为 4.6 元/重箱, 环比-25.92%, 同比-87.84%。

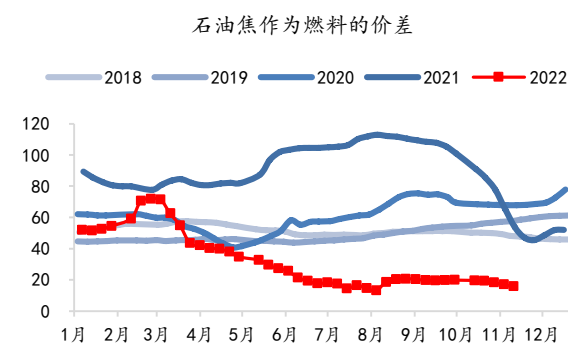
图表 55 5mm 浮法玻璃差价 (元/重箱)

	天然气价差	石油焦价差	重油价差
2022-11-10	24.18	15.91	4.60
2022-11-03	23.99	17.11	6.21
2021-11-11	102.28	53.70	37.82
2020-11-12	56.21	67.94	54.19
周环比	0.80%	-6.99%	-25.92%
21 年同比	-76.36%	-70.37%	-87.84%
20 年同比	-56.98%	-76.58%	-91.52%

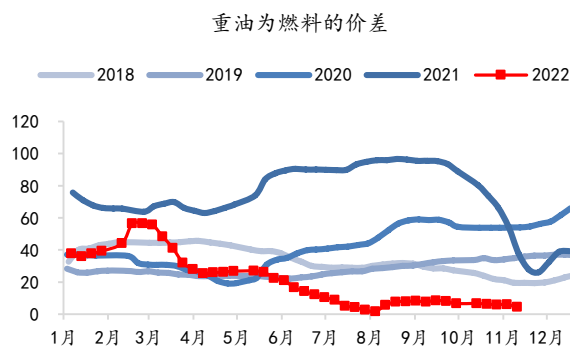
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 56 5mm 浮法玻璃天然气价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 57 5mm 浮法玻璃石油焦价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 58 5mm 浮法玻璃重油价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

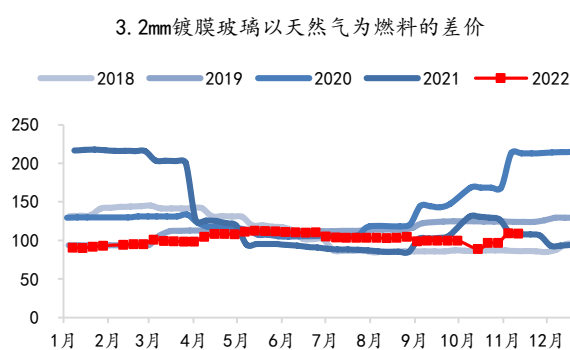
2. 光伏玻璃

截至 2022 年 11 月 11 日, 3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 108.98 元/重箱, 环比-0.59%, 同比+0.53%, 3.2mm 原片玻璃天然气价差 55.86 元/重箱, 环比-1.15%, 同比-6.37%, 2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 65.23 元/重箱, 环比-0.99%, 同比-1.02%, 2.0mm 原片玻璃天然气价差 26.17 元/重箱, 环比-2.43%, 同比+27.08%。

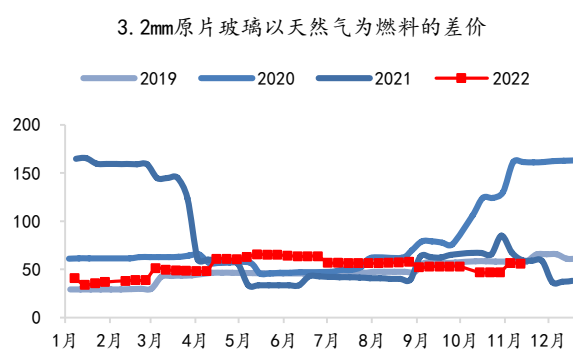
图表 59 光伏玻璃差价 (元/重箱)

	3.2mm 镀膜玻璃天 然气价差	3.2mm 原片玻璃天 然气价差	2.0mm 镀膜玻璃天 然气价差	2.0mm 原片玻璃天 然气价差
2022/11/11	108.98	55.86	65.23	26.17
2022/11/4	109.63	56.51	65.88	26.82
2021/11/12	108.41	59.66	65.91	20.59
2020/11/13	213.18	161.31	161.31	117.56
周环比	-0.59%	-1.15%	-0.99%	-2.43%
与 21 年同比	0.53%	-6.37%	-1.02%	27.08%
与 20 年同比	-48.88%	-65.37%	-59.56%	-77.74%

资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

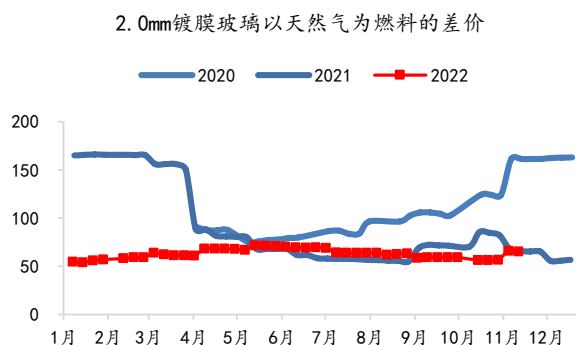
图表 60 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 61 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


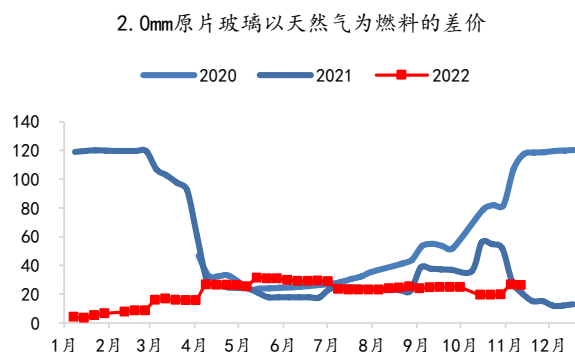
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 62 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差（元/重



资料来源：卓创资讯，wind，信达证券研发中心

图表 63 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）



资料来源：卓创资讯，wind，信达证券研发中心

三、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪

(一)钢材

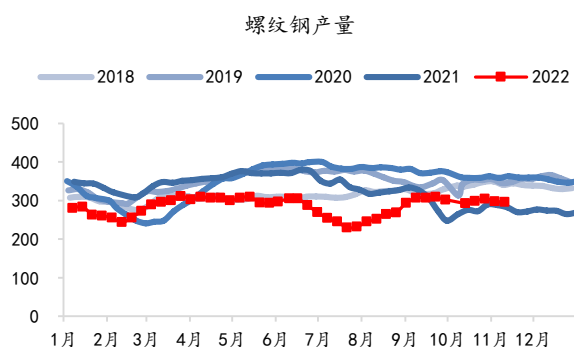
1.螺纹钢

截至 2022 年 11 月 10 日，螺纹钢产量 296.46 万吨，环比-2.09 万吨，同比+13.81 万吨；螺纹钢社会库存 379.03 万吨，环比-17.1 万吨，同比-123.25 万吨；螺纹钢钢厂库存 180.91 万吨，环比-9.08 万吨，同比-105.04 万吨；螺纹钢总库存 559.94 万吨，环比-26.18 万吨，同比-228.29 万吨；螺纹钢表观消费 322.64 万吨，环比-9.37 万吨，同比+14.15 万吨。

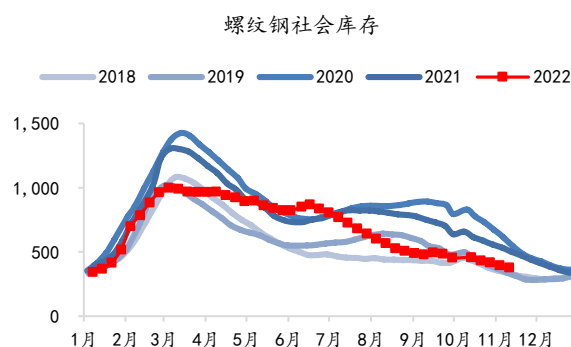
图表 64 螺纹钢数据（万吨）

	螺纹钢产量	螺纹钢社会库存	螺纹钢钢厂库存	螺纹钢总库存	螺纹钢总库存变化	螺纹钢表观消费
2022-11-10	296.46	379.03	180.91	559.94	0.00	322.64
2022-11-03	298.55	396.13	189.99	586.12	0.00	332.01
2021-11-12	282.65	502.28	285.95	788.23	-25.84	308.49
2020-11-13	363.59	545.60	247.06	792.66	-101.19	464.78
环比	-2.09	-17.10	-9.08	-26.18	0.00	-9.37
同比	13.81	-123.25	-105.04	-228.29	25.84	14.15
与 20 比	-67.13	-166.57	-66.15	-232.72	101.19	-142.14

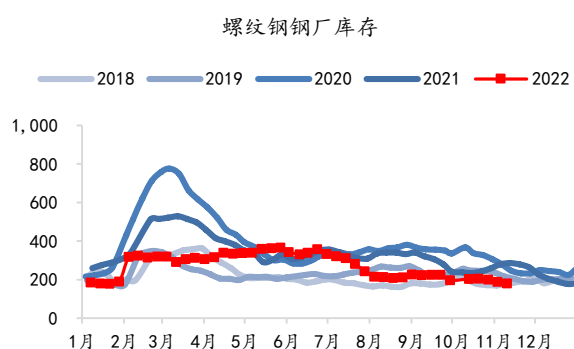
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表 65 螺纹钢产量 (万吨)


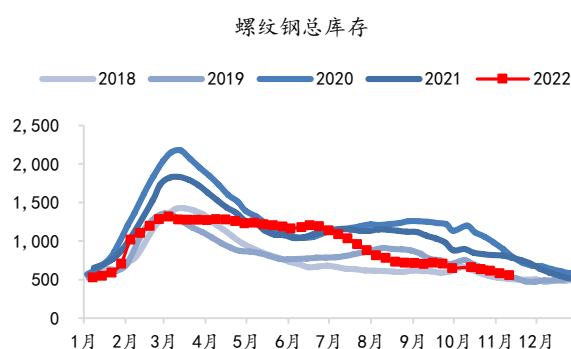
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 66 螺纹钢社会库存 (万吨)


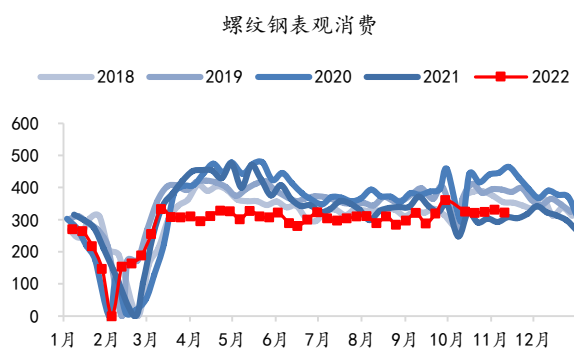
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 67 螺纹钢钢厂库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 68 螺纹钢总库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 69 螺纹钢表观消费量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

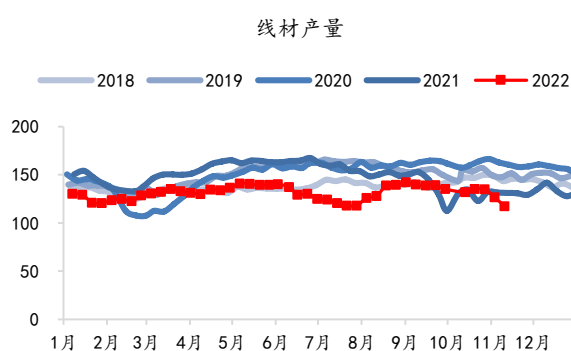
2. 线材

截至 2022 年 11 月 10 日, 线材产量 117.58 万吨, 环比-9.14 万吨, 同比-13.8 万吨; 线材社会库存 76.78 万吨, 环比-7.21 万吨, 同比-63.79 万吨; 线材钢厂库存 59.63 万吨, 环比-6.73 万吨, 同比-36.14 万吨; 线材总库存 136.41 万吨, 环比-13.94 万吨, 同比-99.93 万吨; 线材表观消费 131.52 万吨, 环比-11.45 万吨, 同比+2.2 万吨。

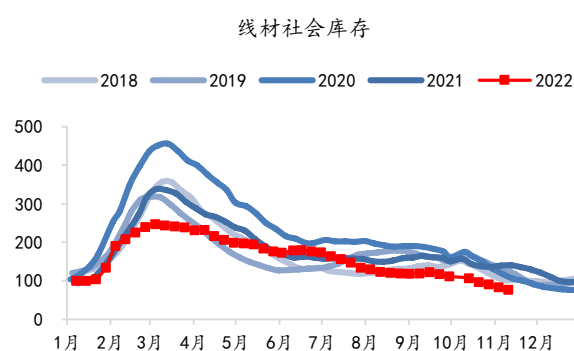
图表 70 线材数据 (万吨)

	线材产量	线材社会库存	线材钢厂库存	线材总库存	线材总库存变化	线材表观消费
2022-11-10	117.58	76.78	59.63	136.41	0.00	131.52
2022-11-03	126.72	83.99	66.36	150.35	0.00	142.97
2021-11-12	131.38	140.57	95.77	236.34	2.06	129.32
2020-11-13	160.68	106.32	53.84	160.16	-22.19	182.87
环比	-9.14	-7.21	-6.73	-13.94	0.00	-11.45
同比	-13.80	-63.79	-36.14	-99.93	-2.06	2.20
与 20 比	-43.10	-29.54	5.79	-23.75	22.19	-51.35

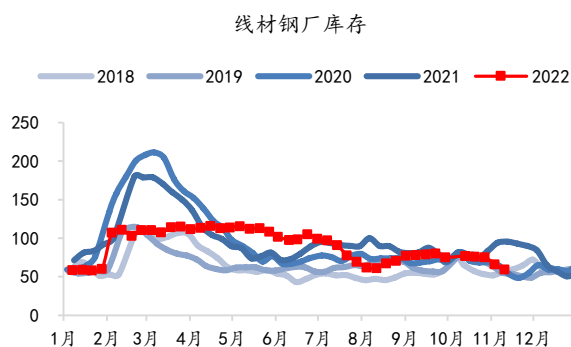
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 71 线材产量 (万吨)


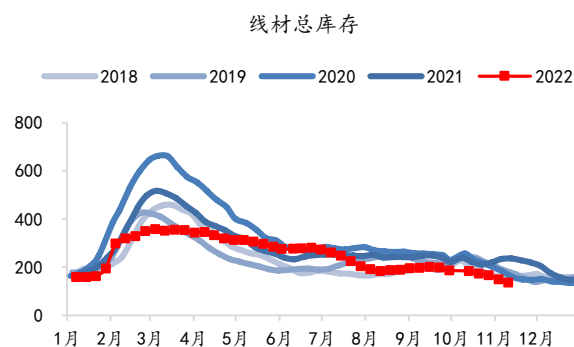
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 72 线材社会库存 (万吨)


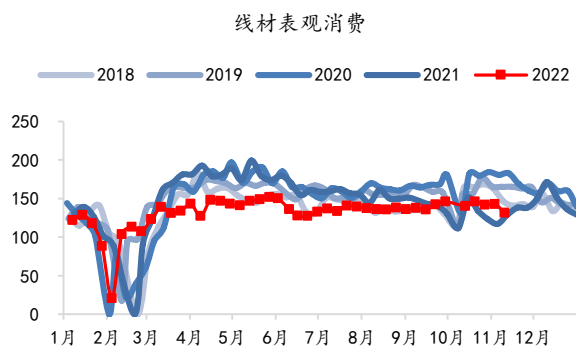
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 73 线材钢厂库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 74 线材总库存 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

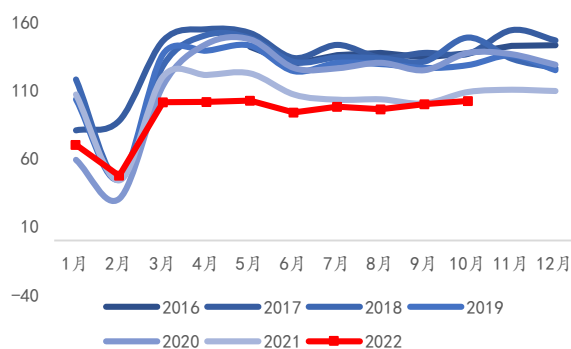
图表 75 线材表观消费量（万吨）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

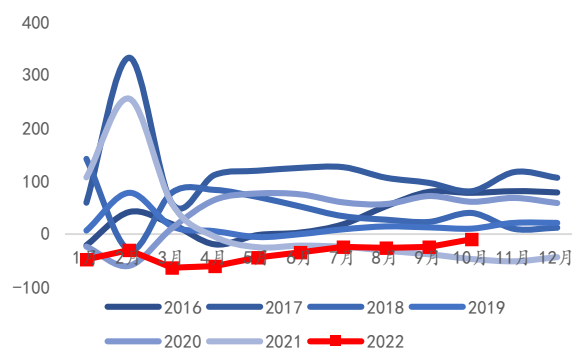
(二)工程机械

截至 2022 年 10 月，挖掘机销量（国内）当月销量为 11350 台，同比-9.91%。

截至 2022 年 10 月，挖掘机开工小时数当月值为 102.1 小时，同比-6.1 小时，累计值为 591.7 小时，同比-8.21%，

图表 76 挖掘机开工小时数（小时）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 77 挖掘机国内当月销量增速跟踪（%）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

(三)建筑订单

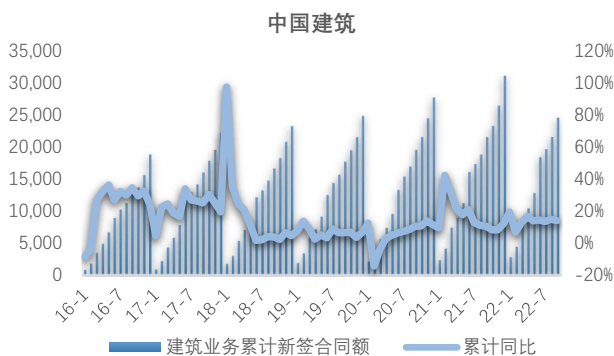
1.月度订单数据

截至 2022 年 9 月，中国建筑 2022 年 1-9 月累计新签合同额 24543 亿元，同比增加 14.0%；中国电建 2022 年 1-9 月累计新签合同额 7730 亿元，同比增加 48.49%；中国中冶 2022 年 1-9 月累计新签合同额 9353 亿元，同比增加 6.60%；中国化学 2022 年 1-9 月累计新签合同额 2355 亿元，同比增加 36.66%。

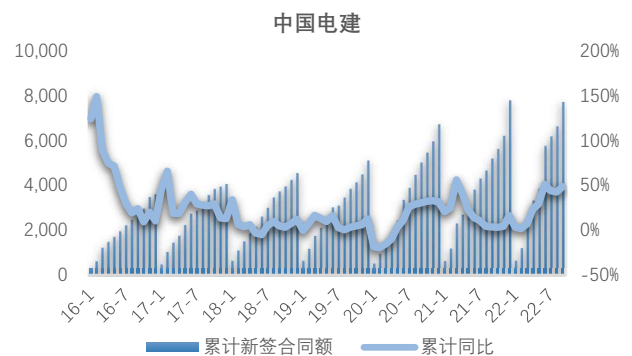
图表 78 建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）

	中国建筑			中国电建			中国中冶			中国化学		
2001	2166	12	40%	527	-18.77%		451	-9.80%		268.94	2	61%
2002	2940	-14	34%	953	-19.66%		894	-13.02%		353.3	20	85%
2003	5613	-4	30%	1484	-15.37%		1746	-4.10%		453.97	-73	31%
2004	7390	2	50%	1906	-10.14%		2327	1.10%		648.94	41	64%
2005	9578	4	80%	2436	2.72%		3231	7.90%		779.83	35	61%
2006	13294	6	20%	3362	11.06%		4652	21.90%		909.85	1	86%
2007	15409	7	20%	3899	25.83%		5137	21.47%		976.66	2	76%
2008	16955	8	30%	4477	28.93%		6003	27.00%		1191.2	11	39%
2009	19510	10	30%	5025	30.19%		7009	31.10%		1469.25	27	84%
2010	21525	10	60%	5472	32.05%		8033	35.00%		1825.99	-17	53%
2011	24438	13	70%	5970	32.63%		8943	36.20%		2203.32	-1	64%
2012	27705	11	40%	6733	31.50%		10197	29.40%		2511.66	10	55%
2101	2366	9	30%	635	20.62%		1036	29.70%		279.56	3	95%
2102	4178	42	10%	1192	25.01%		1820	30.50%		409.22	15	83%
2103	7414	32	10%	2313	55.86%		2806	60.70%		546.76	20	44%
2104	8966	21	33%	2703	41.85%		3616	55.38%		702.78	8	80%
2105	11257	17	53%	2988	22.67%		4685	45.02%		877.87	12	57%
2106	16070	20	88%	3823	33.70%		6151	32.22%		1318.6	44	92%
2107	17328	12	50%	4310	10.54%		7033	36.90%		1412.04	44	58%
2108	18795	10	85%	4671	4.34%		7857	30.88%		1551.54	30	25%
2109	21523	10	30%	5206	3.61%		8771	25.10%		1723.3	17	29%
2110	23278	8	10%	5635	2.97%		9645	20.10%		2112.04	15	67%
2111	26413	8	10%	6218	4.15%		10707	19.70%		2351.42	6	72%
2112	31074	12	10%	7803	15.91%		12048	18.10%		2697.69	7	41%
2201	2824	19	40%	655	3.10%		1102	6.40%		511.54	82	98%
2202	4458	6	70%	1212	1.67%		2086	14.60%		767.42	87	53%
2203	8350	12	60%	2476	7.04%		3191	13.70%		1039.14	90	05%
2204	10451	16	60%	3338	23.49%		4057	12.20%		1240.55	76	52%
2205	12812	13	80%	3863	29.26%		4993	6.60%		1398.27	59	28%
2206	18385	14	40%	5771	50.98%		6470	5.20%		1624.5	23	20%
2207	19657	13	40%	6192	43.67%		7246	3.00%		1829.39	29	56%
2208	21554	14	70%	6645	42.26%		8320	5.90%		2071.34	33	50%
2209	24543	14	00%	7730	48.49%		9353	6.60%		2355.11	36	66%

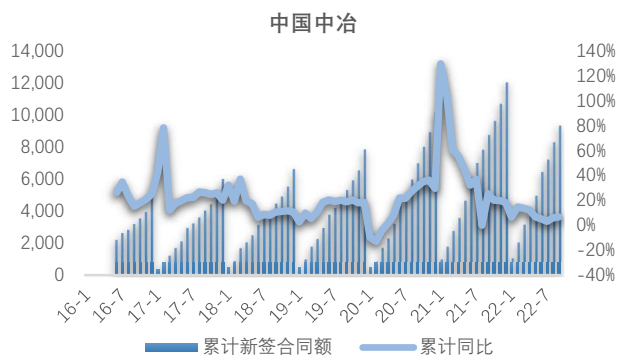
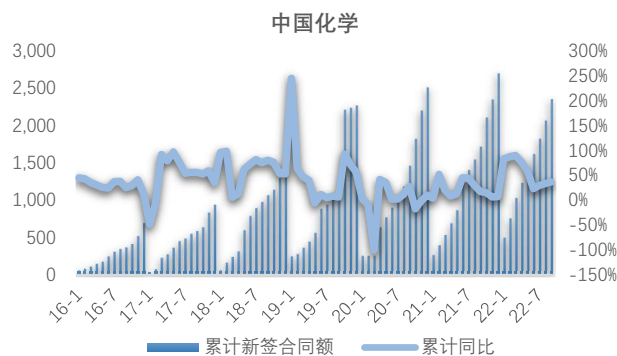
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 79 中国建筑订单情况跟踪（亿元）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 80 中国电建订单情况跟踪（亿元）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 81 中国中冶订单情况跟踪 (亿元)

图表 82 中国化学订单情况跟踪 (亿元)


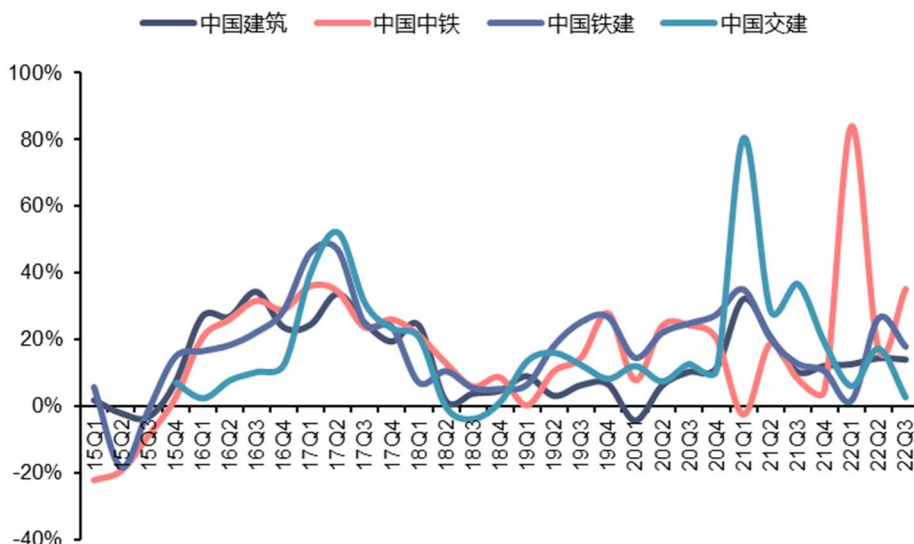
2. 季度订单数据

央企季度订单 (截至 2022 年三季度), 中国建筑 Q3 累计订单增速为 14.0%; 中国中铁 Q3 累计订单增速为 35.2%; 中国铁建 Q3 累计订单增速为 17.7%; 中国交建 Q3 累计订单增速为 2.5%。

图表 83 建筑央企订单情况跟踪 (季度数据, 亿元)

	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%	14.62%	6.89%
16Q1	26.30%	20.56%	16.99%	2.19%
16Q2	26.30%	26.03%	18.44%	7.60%
16Q3	34.30%	31.57%	22.44%	10.10%
16Q4	23.30%	29.05%	28.49%	12.88%
17Q1	24.30%	36.10%	45.06%	40.85%
17Q2	33.30%	34.30%	46.83%	51.25%
17Q3	25.30%	23.70%	24.67%	30.63%
17Q4	19.30%	26.06%	23.72%	23.16%
18Q1	24.30%	21.30%	6.98%	20.45%
18Q2	1.60%	12.99%	10.89%	-0.57%
18Q3	3.80%	5.90%	5.33%	-3.99%
18Q4	4.60%	8.70%	5.05%	1.12%
19Q1	9.00%	0.30%	6.27%	13.88%
19Q2	3.10%	10.50%	18.11%	15.35%
19Q3	6.30%	14.55%	25.67%	12.16%
19Q4	6.60%	27.90%	26.66%	8.06%
20Q1	-4.30%	7.80%	14.40%	11.89%
20Q2	6.20%	24.10%	21.57%	7.27%
20Q3	10.30%	24.30%	24.99%	12.52%
20Q4	11.30%	20.10%	27.83%	10.59%
21Q1	32.10%	-2.50%	34.82%	80.80%
21Q2	20.68%	18.77%	20.20%	28.62%
21Q3	10.30%	8.30%	12.64%	36.68%
21Q4	12.10%	4.70%	10.89%	18.85%
22Q1	12.30%	84.00%	1.53%	5.90%
22Q2	14.30%	17.20%	26.24%	17.04%
22Q3	14.30%	35.20%	17.71%	2.53%

资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 84 建筑央企订单情况跟踪（季度数据）


资料来源: wind, 信达证券研发中心

四、近期新闻回顾

四部门联合印发《建材行业碳达峰实施方案》提出 加快绿色建材生产和应用 到 2030 年星级绿色建筑全面推广绿色建材

为切实做好建材行业碳达峰工作，工业和信息化部、国家发展和改革委员会、生态环境部、住房和城乡建设部四部门近日联合印发《建材行业碳达峰实施方案》（以下简称《实施方案》），明确了具体目标，划定了重点任务，给出了保障措施。

《实施方案》提出的主要目标是在“十四五”期间，建材产业结构调整取得明显进展，行业节能低碳技术持续推广，水泥、玻璃、陶瓷等重点产品单位能耗、碳排放强度不断下降，水泥熟料单位产品综合能耗水平降低 3% 以上。“十五五”期间，建材行业绿色低碳关键技术产业化实现重大突破，原燃料替代水平大幅提高，基本建立绿色低碳循环发展的产业体系。确保 2030 年前建材行业实现碳达峰。

住房和城乡建设部选定智能建造试点城市 北京等 24 个城市入选

为深入贯彻党的二十大精神，着力推动建筑业高质量发展，积极融入和服务新发展格局，按照《国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》关于发展智能建造的部署要求，住房和城乡建设部近日印发通知，选取北京市等 24 个城市开展智能建造试点，积极探索建筑业转型发展的新路径。试点自公布之日开始，为期 3 年。

试点的主攻方向是以科技创新为支撑，促进建筑业与数字经济深度融合，培育智能建造新产业新业态新模式，着力解决工程建设存在的生产方式粗放、劳动力紧缺、资源能源消耗大等突出问题，更好发挥建筑业对稳增长扩内需的重要支点作用。

八部门印发《户外运动产业发展规划（2022~2025 年）》提出 加强户外运动场地设施建设 到 2025 年建设各类户外运动营地 1 万个

国家体育总局、国家发展改革委、住房和城乡建设部等八部门近日共同印发《户外运动产业发展规划（2022~2025 年）》（以下简称《规划》）提出：到 2025 年，户外运动产业高质量发展成效显著，基本形成供给与需求有效对接、产业与生态协调发展、产品与服务

品牌彰显、业态与模式持续创新的发展格局。户外运动场地设施持续增加，普及程度大幅提升，参与人数不断增长，户外运动产业总规模超过 3 万亿元。到 2035 年，户外运动产业规模更大、质量更优、动力更强、活力更足、发展更安全，成为促进人民群众身心健康、提升获得感和幸福感、推进体育产业高质量发展和体育强国建设的重要力量。

陕西近期开工 6 个总投资百亿元公路项目

11 月 8 日，记者从陕西省公路建设项目集中开工新闻发布会上获悉，6 个公路项目将分 11 月、12 月两个批次集中开工，总投资约 107.8 亿元。6 个公路项目包括包茂高速公路曲江至太乙宫改扩建项目，210 国道西安过境下大寨至侯官寨公路等 5 个普通国省干线公路项目，涉及西安、宝鸡、榆林、安康 4 市，覆盖关中、陕北、陕南三大片区。

“十四五”期，陕西高速公路项目和普通国省道项目总数将达 306 个，总投资 3500 多亿元。“十四五”末，全省公路总里程将突破 19 万公里，高速公路通车总里程突破 7000 公里，省境内国家高速公路全面建成；普通国道二级以上公路比重达 75%，普通省道三级以上公路比重达 70%；30 户以上自然村通硬化路比重力争达 90%，乡镇通三级及以上公路比重力争达 85%。

内蒙古前 10 月交通建设投资同比增四成

截至 10 月底，全区今年完成交通基础设施建设投资 344.3 亿元，同比增长 43.4%。

今年以来，自治区交通运输厅围绕“两个屏障”“两个基地”“一个桥头堡”战略定位，补短板、强弱项，适度超前加快基础设施建设，在年初原定投资目标基础上调增 20 亿元，全年计划完成交通基础设施建设投资 350 亿元。目前，重点公路完成投资 247.6 亿元，同比增长 46%；农村牧区公路完成投资 83.5 亿元，同比增长 42.2%，完成年度目标任务 119.3%；运输站场项目及其他项目完成 11.7 亿元，同比增长 20.6%。

内蒙古交通建立重大项目调度协调机制，在建设方案上优化，在建设时序上提前，在建设速度上加快，以“五个大起底”行动为契机，进一步优化审批流程、提升审批效率，加大与其他审批部门的协调工作力度。目前，全区开工建设重点公路项目 56 项，建设里程 4980 公里；全区公路重点项目工可研获批 11 个、设计批复 14 个、建设用地手续获批 23 个、办理施工许可 23 个，同比分别增长 120%、40%、53.3%、92%。

农村牧区公路方面，内蒙古交通今年在确保开工建设 5000 公里年度目标的基础上，新增开工建设 1000 公里农村牧区公路，目前已开工建设 7759 公里、完工 6091 公里。

五、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

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。

段良弢，建筑建材团队研究助理。中国农业大学金融硕士，生物工程学士。2022 年 7 月加入信达证券研究开发中心，负责建材方向的研究。

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
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@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	孙瑾	18610826885	sun tong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@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	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com

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都不曾与、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。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
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。	买入 ：股价相对强于基准 20% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

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。

请阅读最后一页免责声明及信息披露 <http://www.cindasc.com> 32