



Research and
Development Center

【信达建筑建材 | 高频跟踪】基建向电力、市政发力， 水泥需求季节性回落（20221120）

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

【信达建筑建材 | 高频跟踪】基建向电力、市政发力，水泥需求季节性回落（20221120）

2022年11月20日

本期内容提要：

➤ 行业：基建投资持续发力，电力类、市政类增速较快

1-10月基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长8.7%，增速比前三季度加快0.1个百分点，连续六个月回升。全口径基础设施建设投资累计增速同比提升11.39%，较前三季度提高0.19个百分点。

1-10月交通运输仓储和邮政业、电热燃水生产和供应业、水利环境和公共设施管理业投资增速分别为6.3%、18.9%、12.6%，交运仓储邮政增速加快，电热燃水投资持续发力且显著提升1.1个百分点，水利环境公共设施维持在相对较高的增速区间，其中水利管理业投资增长14.8%。公共设施与电热燃水等投资增加或代表市政投资增加，从其他市政相关投资来看，卫生和社会工作投资增长29.1%，教育投资增长8.5%，均保持较好增长，随着地方专项债应用在地方项目中，市政相关投资有望持续向好。

➤ 疫情防控政策优化背景下，叠加政策工具更加支持基建投资，下阶段实物工作量有支撑。

10月地产投资及销售仍然承压，新开工与竣工降幅收窄，人民银行、银保监会发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，要求积极做好“保交楼”金融服务，根据统计局保交楼的情况来看，全国房地产施工期超过两年即将步入交付阶段的房地产开发项目投资保持较快增长，随着政策落地及实施，地产链有望迎来复苏。

➤ 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1%。价格上涨地区主要是江西、湖北、四川、贵州和云南，幅度10-50元/吨。11月中旬，国内水泥市场需求量环比继续减弱，北方地区陆续进入淡季，南方地区企业出货量多降至6-9成不等，个别省份受防控影响，出货量低于5成。水泥价格在企业加大错峰生产和行业自律推动下，继续攀升，后期稳定性待考验。

价格：截至2022年11月18日，全国主要城市水泥价格456.77元/吨，环比+1.03%，同比-23.27%。

开工率：截至2022年11月17日，本周磨机开工负荷有一定下降。全国水泥磨机开工负荷均值42.37%，较上周降低1.66个百分点。各区域水泥需求表现有差异，南方总体平稳，局部有增加，但三北地区下降较多，市场临近结束。

出货率：截至2022年11月18日，全国水泥出货率为62.26%，环比-1.99pct，同比+0.75pct，其中华南、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 18 日，全国水泥库容比为 68.44%，环比 +0.56pct，同比 +2.81pct，东北、西北水泥库容比为 8 成，西南水泥库容比为 5 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：截至 2022 年 11 月 17 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 85.02 元/重箱，环比 -1.35%，同比 -24.42%。

光伏玻璃价格：截至 2022 年 11 月 18 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 17 日，全国(小口径)玻璃库存为 4749 万重箱，环比 -36 万重箱，同比 +1284 万重箱；全国(大口径)玻璃库存为 6181 万重箱，环比 -4 万重箱，同比 +1856 万重箱。

玻璃价差：截至 2022 年 11 月 17 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 14.42 元/重箱，环比 -9.37%，同比 -69.24%；5mm 浮法玻璃重油价差为 3.14 元/重箱，环比 -31.69%，同比 -88.77%。

光伏玻璃差价：截至 2022 年 11 月 18 日，3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 108.81 元/重箱，环比 -0.16%，2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 65.06 元/重箱，环比 -0.26%。

➤ **投资建议：**

我们认为四季度基建对于稳定经济仍然具有关键性作用，随着疫情政策优化，项目新开工施工提速，将形成更多实物工作量。建议重点关注基建产业链中手握优质订单且具备资金实力的建筑央企龙头，如中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、四川路桥、山东路桥等；错峰停窑叠加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、华新水泥等；工信部绿色建材推动下建议关注震安科技、中材国际；“保交楼”政策持续发力下竣工有望迎来边际改善，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；光伏快速发展背景下建议关注亚玛顿、金晶科技、硅宝科技、回天新材；电力投资提速下建议关注中国电建、中国能建。

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	7
二、水泥行业数据跟踪	9
(一) 价格	9
1. 主要城市水泥价格	9
2. 全口径水泥价格	9
(二) 供给	10
1. 全国水泥产量	10
2. 分区域产量	10
(三) 需求	11
1. 水泥出货率	11
2. 水泥开工率	13
(四) 库存	15
三、玻璃行业数据跟踪	17
(一) 价格	17
1. 5mm 浮法白玻	17
2. 光伏玻璃	18
(二) 库存	19
(三) 成本	19
(四) 利润 (差价)	20
1. 5mm 浮法玻璃	20
2. 光伏玻璃	21
三、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪	22
(一) 钢材	22
1. 螺纹钢	22
2. 线材	23
(二) 工程机械	25
(三) 建筑订单	25
1. 月度订单数据	25
2. 季度订单数据	27
四、近期新闻回顾	28
五、风险提示	29

图表目录

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

图表 23 西北水泥出货率	13
图表 24 水泥开工率	14
图表 25 水泥开工率（分区域）	14
图表 26 全国水泥开工率	14
图表 27 华北水泥开工率	14
图表 28 东北水泥开工率	14
图表 29 西北水泥开工率	15
图表 30 华东水泥开工率	15
图表 31 中南水泥开工率	15
图表 32 西南水泥开工率	15
图表 33 水泥库容比（%）	15
图表 34 水泥库容比（分区域）	16
图表 35 全国水泥库容比	16
图表 36 华北水泥库容比	16
图表 37 东北水泥库容比	16
图表 38 西北水泥库容比	16
图表 39 华东水泥库容比	16
图表 40 中南水泥库容比	17
图表 41 西南水泥库容比	17
图表 42 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）	17
图表 43 5mm 浮法白玻地区价格（元/重箱）	18
图表 44 全国 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）	18
图表 45 光伏玻璃价格（元/平方米）	18
图表 46 光伏玻璃价格（元/平方米）	18
图表 47 光伏 3.2mm 镀膜玻璃（元/平方米）	18
图表 48 全国（小口径）玻璃库存（万重箱）	19
图表 49 全国（大口径）玻璃库存（万重箱）	19
图表 50 各式玻璃成本	19
图表 51 纯碱成本（元/吨）	19
图表 52 石油焦成本（元/吨）	19
图表 53 重油成本（元/吨）	20
图表 54 天然气成本（元/m ² ）	20
图表 55 5mm 浮法玻璃差价（元/重箱）	20
图表 56 5mm 浮法玻璃天然气价差（元/重箱）	20
图表 57 5mm 浮法玻璃石油焦价差（元/重箱）	20
图表 58 5mm 浮法玻璃重油价差（元/重箱）	21
图表 59 光伏玻璃差价（元/重箱）	21
图表 60 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）	21
图表 61 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）	21
图表 62 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）	22
图表 63 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）	22
图表 64 螺纹钢数据（万吨）	22
图表 65 螺纹钢产量（万吨）	23
图表 66 螺纹钢社会库存（万吨）	23
图表 67 螺纹钢钢厂库存（万吨）	23
图表 68 螺纹钢总库存（万吨）	23
图表 69 螺纹钢表观消费量（万吨）	23
图表 70 线材数据（万吨）	24
图表 71 线材产量（万吨）	24
图表 72 线材社会库存（万吨）	24
图表 73 线材钢厂库存（万吨）	24
图表 74 线材总库存（万吨）	24
图表 75 线材表观消费量（万吨）	25
图表 76 挖掘机开工小时数（小时）	25
图表 77 挖掘机国内当月销量增速跟踪（%）	25

图表 78 建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）	26
图表 79 中国建筑订单情况跟踪（亿元）	26
图表 80 中国电建订单情况跟踪（亿元）	26
图表 81 中国中冶订单情况跟踪（亿元）	27
图表 82 中国化学订单情况跟踪（亿元）	27
图表 83 建筑央企订单情况跟踪（季度数据，亿元）	27
图表 84 建筑央企订单情况跟踪（季度数据）	28

一、行业观点

行业：基建投资持续发力，电力类、市政类增速较快

1-10月基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长8.7%，增速比前三季度加快0.1个百分点，连续六个月回升。全口径基础建设投资累计增速同比提升11.39%，较前三季度提高0.19个百分点。

1-10月交通运输仓储和邮政业、电热燃水生产和供应业、水利环境和公共设施管理业投资增速分别为6.3%、18.9%、12.6%，交运仓储邮政增速加快，电热燃水投资持续发力且显著提升1.1个百分点，水利环境公共设施维持在相对较高的增速区间，其中水利管理业投资增长14.8%。公共设施与电热燃水等投资增加或代表市政投资增加，从其他市政相关投资来看，卫生和社会工作投资增长29.1%，教育投资增长8.5%，均保持较好增长，随着地方专项债应用在地方项目中，市政相关投资有望持续向好。

疫情防控政策优化背景下，叠加政策工具更加支持基建投资，下阶段实物工作量有支撑。

10月地产投资及销售仍然承压，新开工与竣工降幅收窄，人民银行、银保监会发布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，要求积极做好“保交楼”金融服务，根据统计局保交楼的情况来看，全国房地产施工期超过两年即将步入交付阶段的房地产开发项目完成投资保持较快增长，随着政策落地及实施，地产链有望迎来复苏。

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1%。价格上涨地区主要是江西、湖北、四川、贵州和云南，幅度10-50元/吨。11月中旬，国内水泥市场需求量环比继续减弱，北方地区陆续进入淡季，南方地区企业出货量多降至6-9成不等，个别省份受防控影响，出货量低于5成。水泥价格在企业加大错峰生产和行业自律推动下，继续攀升，后期稳定性待考验。

价格：截至2022年11月18日，全国主要城市水泥价格456.77元/吨，环比+1.03%，同比-23.27%。

开工率：截至2022年11月17日，本周磨机开工负荷有一定下降。全国水泥磨机开工负荷均值42.37%，较上周降低1.66个百分点。各区域水泥需求表现有差异，南方总体平稳，局部有增加，但三北地区下降较多，市场临近结束。

出货率：截至2022年11月18日，全国水泥出货率为62.26%，环比-1.99pct，同比+0.75pct，其中华南、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18日，全国水泥库容比为68.44%，环比+0.56pct，同比+2.81pct，东北、西北水泥库容比为8成，西南水泥库容比为5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：截至2022年11月17日，全国5mm浮法白玻价格为85.02元/重箱，环比-1.35%，同比-24.42%。

光伏玻璃价格：截至2022年11月18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17日，全国（小口径）玻璃库存为4749万重箱，环比-36万重箱，同比+1284万重箱；全国（大口径）玻璃库存为6181万重箱，环比-4万重箱，同比+1856万重箱。

玻璃价差：截至 2022 年 11 月 17 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 14.42 元/重箱，环比-9.37%，同比-69.24%；5mm 浮法玻璃重油价差为 3.14 元/重箱，环比-31.69%，同比-88.77%。

光伏玻璃差价：截至 2022 年 11 月 18 日，3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 108.81 元/重箱，环比-0.16%，2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 65.06 元/重箱，环比-0.26%。

投资建议：

我们认为四季度基建对于稳定经济仍然具有关键性作用，随着疫情政策优化，项目新开工施工提速，将形成更多实物工作量。建议重点关注基建产业链中手握优质订单且具备资金实力的建筑央国企龙头，如中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、四川路桥、山东路桥等；错峰停窑叠加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、华新水泥等；工信部绿色建材推动下建议关注震安科技、中材国际；“保交楼”政策持续发力下竣工有望迎来边际改善，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；光伏快速发展背景下建议关注亚玛顿、金晶科技、硅宝科技、回天新材；电力投资提速下建议关注中国电建、中国能建。

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

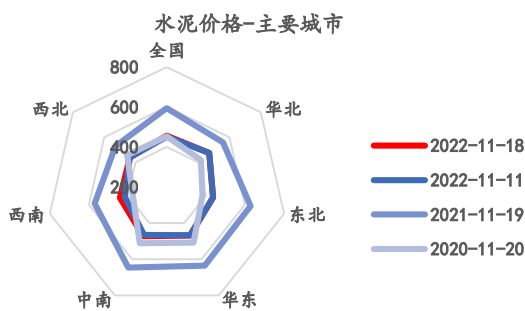
截至 2022 年 11 月 18 日，全国主要城市水泥价格 456.77 元/吨，环比+1.03%，同比-23.27%；华北主要城市水泥价格 472 元/吨，环比-0%，同比-15.56%；东北主要城市水泥价格 436.67 元/吨，环比-0%，同比-30.5%；华东主要城市水泥价格 468.57 元/吨，环比+0.31%，同比-26.37%；中南主要城市水泥价格 470.83 元/吨，环比+1.25%，同比-27%；西南主要城市水泥价格 441.25 元/吨，环比+6.01%，同比-22.76%；西北主要城市水泥价格 436.67 元/吨，环比-0%，同比-17.22%。

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
2022-11-18	456.8	472.0	436.7	468.6	470.8	441.3	436.7
2022-11-11	452.1	472.0	436.7	467.1	465.0	416.3	436.7
2021-11-19	595.3	559.0	628.3	636.4	645.0	571.3	527.5
2020-11-20	453.9	418.0	381.7	507.9	510.0	373.8	454.2
环比	1.03%	0.00%	0.00%	0.31%	1.25%	6.01%	0.00%
同比	-23.27%	-15.56%	-30.50%	-26.37%	-27.00%	-22.76%	-17.22%
与20比	0.64%	12.92%	14.41%	-7.74%	-7.68%	18.06%	-3.85%

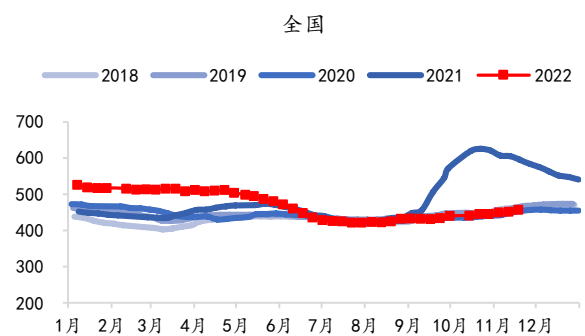
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

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

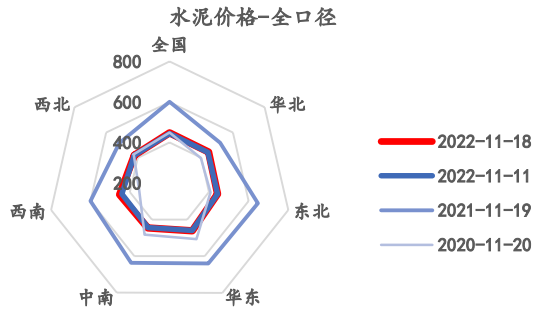
2. 全口径水泥价格

截至 2022 年 11 月 18 日，全国全口径水泥价格 448.25 元/吨，环比+0.72%，同比-25.53%；华北全口径水泥价格 446 元/吨，环比+0.68%，同比-14.15%；东北全口径水泥价格 442.5 元/吨，环比-0%，同比-31.53%；华东全口径水泥价格 460.38 元/吨，环比+0.5%，同比-28%；中南全口径水泥价格 446.11 元/吨，环比+0.44%，同比-29.87%；西南全口径水泥价格 454.09 元/吨，环比+2.67%，同比-24.43%；西北全口径水泥价格 421.36 元/吨，环比-0%，同比-18.54%。

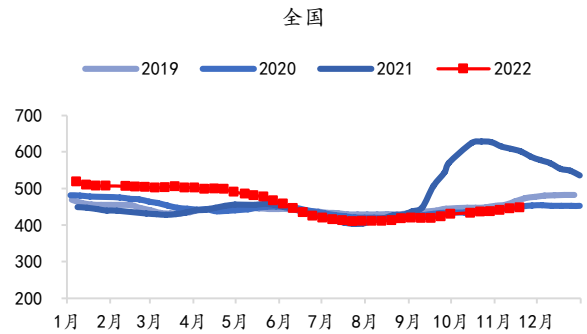
图表 4 全口径水泥价格 (元/吨)

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
2022-11-18	448.3	446.0	442.5	460.4	446.1	454.1	421.4
2022-11-11	445.1	443.0	442.5	458.1	444.2	442.3	421.4
2021-11-19	601.9	519.5	646.3	639.4	636.1	600.9	517.3
2020-11-20	450.7	398.0	406.3	506.9	482.5	353.2	427.3
环比	0.72%	0.68%	0.00%	0.50%	0.44%	2.67%	0.00%
同比	-25.53%	-14.15%	-31.53%	-28.00%	-29.87%	-24.43%	-18.54%
与20比	-0.54%	12.06%	8.92%	-9.18%	-7.54%	28.57%	-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

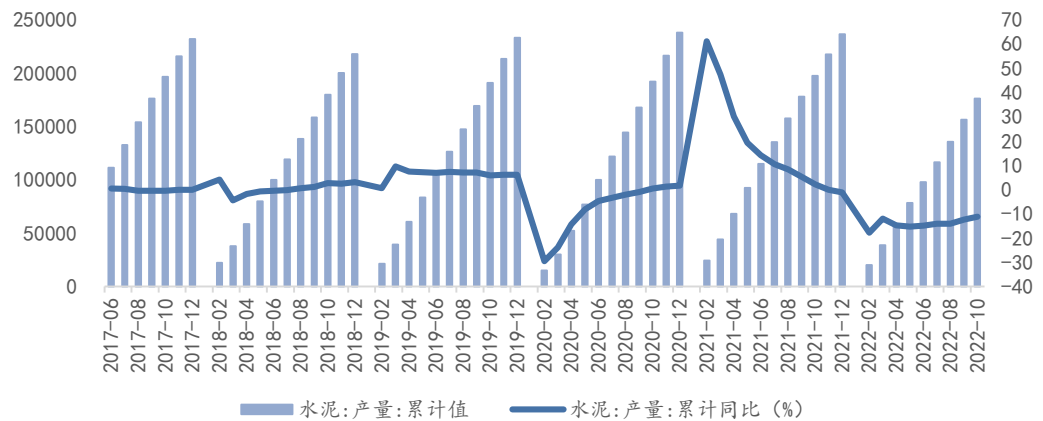
图表 6 全国全口径水泥价格 (元/吨)


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

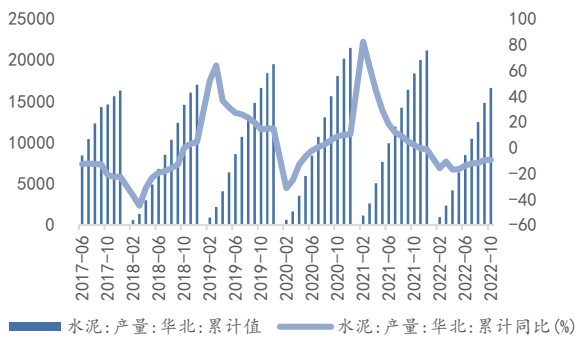
截至 2022 年 10 月, 全国水泥累计产量 175888.5 万吨, 同比-11.3%。

图表 7 全国水泥产量 (万吨)


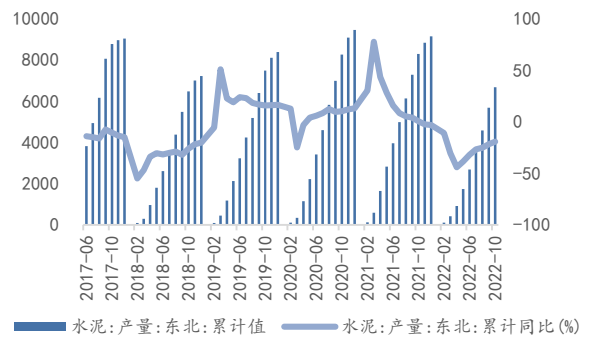
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

2. 分区域产量

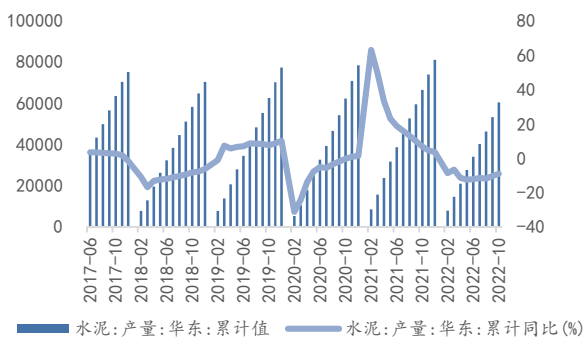
截至 2022 年 10 月, 华北水泥累计产量 16589.31 万吨, 同比-9.62%。东北水泥累计产量 6676.17 万吨, 同比-19.44%。华东水泥累计产量 60393.56 万吨, 同比-9.11%。中南水泥累计产量 48602.84 万吨, 同比-7.26%。西南水泥累计产量 28490.38 万吨, 同比-18.85%。西北水泥累计产量 15136.21 万吨, 同比-9.17%。

图表 8 华北水泥产量 (万吨)


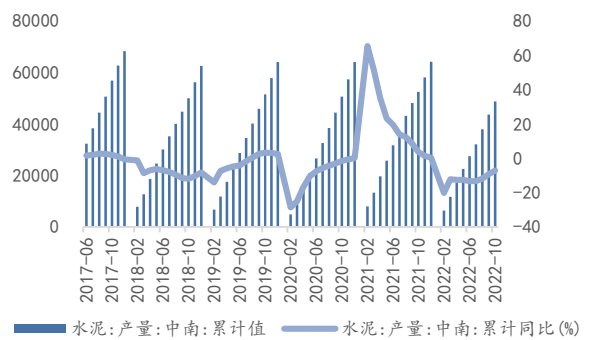
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 9 东北水泥产量 (万吨)


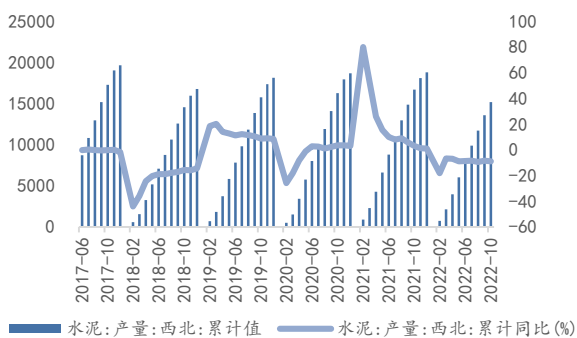
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 10 华东水泥产量 (万吨)


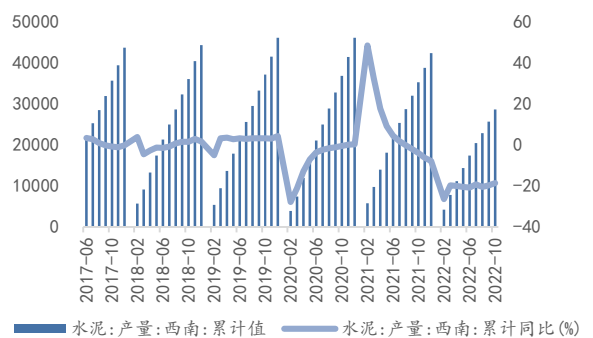
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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 18 日, 全国水泥出货率为 62.26%, 环比-1.99pct, 同比+0.75pct, 华北水泥出货率为 41.25%, 环比+2.5pct, 同比-13.13pct, 东北水泥出货率为 32.5%, 环比-6.25pct, 同比+20pct, 华东水泥出货率为 77.39%, 环比-1.52pct, 同比+3.91pct, 华中水泥出货率为 65.91%, 环比-0.91pct, 同比-5pct, 华南水泥出货率为 78.13%, 环比-

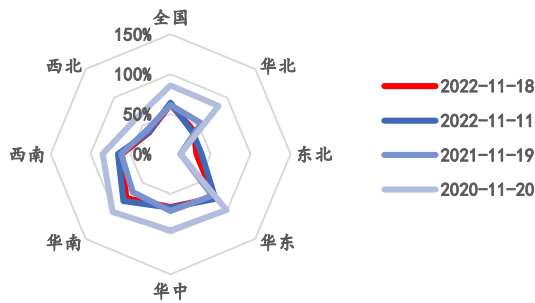
5pct, 同比+11.25pct, 西南水泥出货率为 61%, 环比-5pct, 同比-1pct, 西北水泥出货率为 38.33%, 环比-0.56pct, 同比-3.89pct。

图表 14 水泥出货率

	全国	华北	东北	华东	华中	华南	西南	西北
2022-11-18	62.3%	41.3%	32.5%	77.4%	65.9%	78.1%	61.0%	38.3%
2022-11-11	64.2%	38.8%	38.8%	78.9%	66.8%	83.1%	66.0%	38.9%
2021-11-19	61.5%	54.4%	12.5%	73.5%	70.9%	66.9%	62.0%	42.2%
2020-11-20	86.0%	85.0%	12.5%	98.9%	95.5%	102.5%	85.0%	61.7%
环比	-2.0%	2.5%	-6.3%	-1.5%	-0.9%	-5.0%	-5.0%	-0.6%
同比	0.8%	-13.1%	20.0%	3.9%	-5.0%	11.3%	-1.0%	-3.9%
与 20 比	-23.8%	-43.8%	20.0%	-21.5%	-29.5%	-24.4%	-24.0%	-23.3%

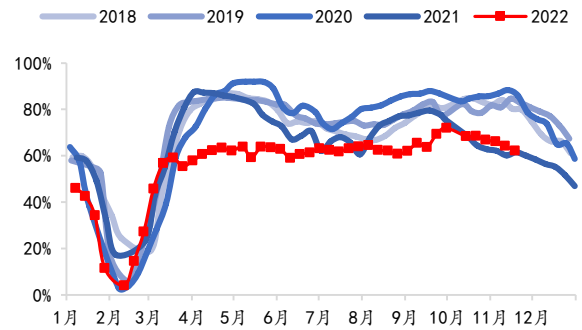
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 15 地区水泥出货率



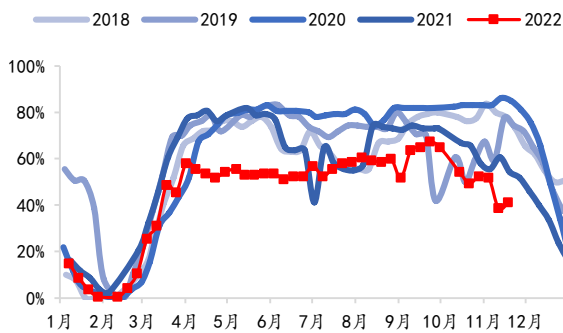
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 16 全国水泥出货率



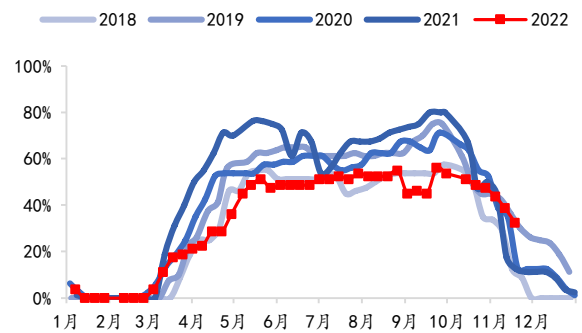
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 17 华北水泥出货率

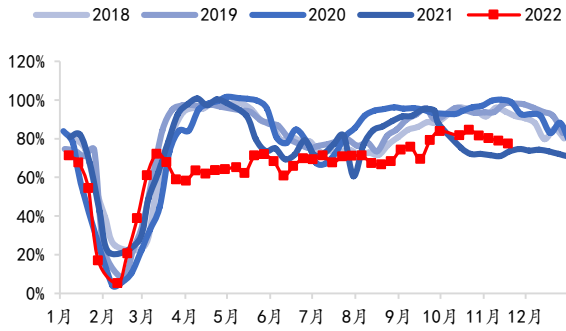


资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

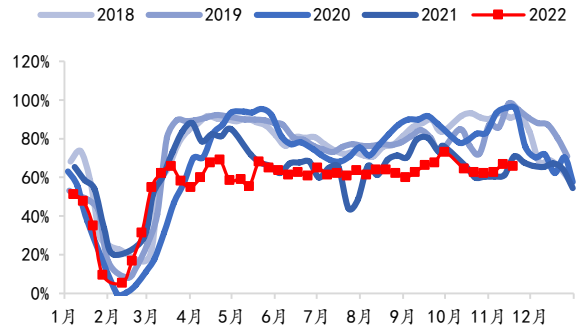
图表 18 东北水泥出货率



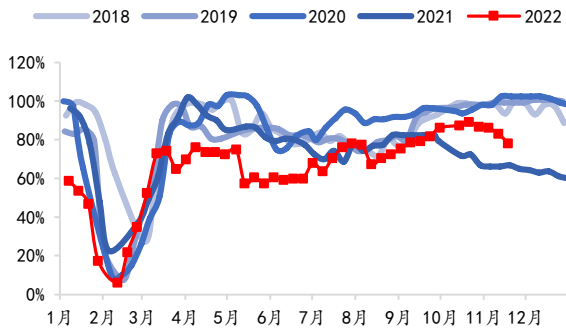
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 19 华东水泥出货率


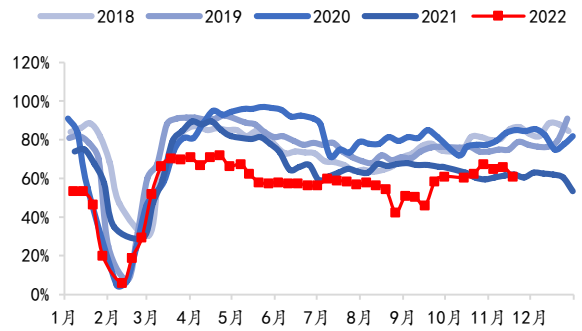
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 20 华中水泥出货率


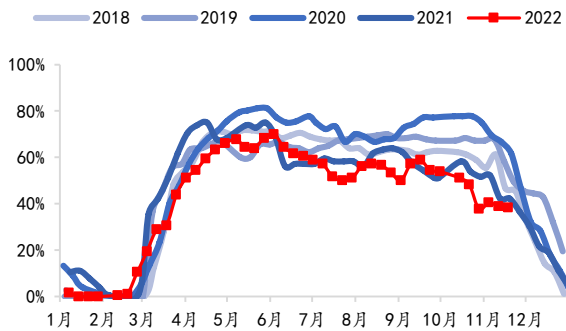
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

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

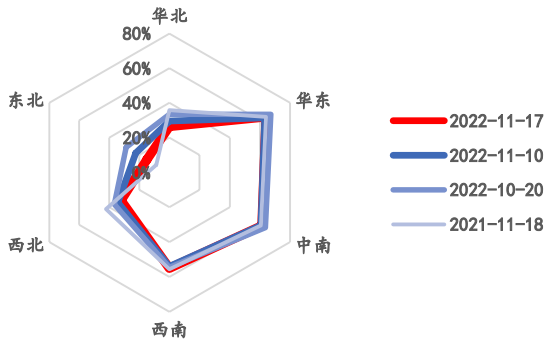
2.水泥开工率

截至 2022 年 11 月 17 日，全国水泥开工率为 42.37%，环比-1.66pct，同比-2.18pct，华北水泥开工率为 26.5%，环比-3pct，同比-9.5pct，华东水泥开工率为 64.06%，环比+0.93pct，同比-0pct，中南水泥开工率为 61.43%，环比+0.72pct，同比+0.72pct，西南水泥开工率为 55%，环比+1.11pct，同比-0.56pct，西北水泥开工率为 32.22%，环比-2.22pct，同比-10pct，东北水泥开工率为 15%，环比-7.5pct，同比+6.25pct。

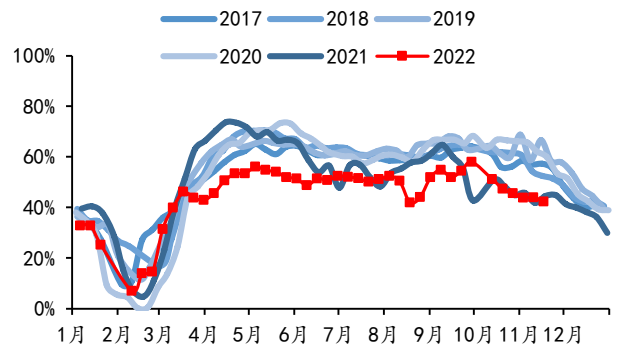
图表 24 水泥开工率

	华北	华东	中南	西南	西北	东北	全国
2022-11-17	26.50%	64.06%	61.43%	55.00%	32.22%	15.00%	42.37%
2022-11-10	29.50%	63.13%	60.71%	53.89%	34.44%	22.50%	44.03%
2022-10-20	33.50%	67.20%	63.60%	54.40%	36.70%	28.80%	47.40%
2021-11-18	36.00%	64.06%	60.71%	55.56%	42.22%	8.75%	44.55%
环比	-3.00%	0.93%	0.72%	1.11%	-2.22%	-7.50%	-1.66%
月环比	-7.00%	-3.14%	-2.17%	0.60%	-4.48%	-13.80%	-5.03%
同比	-9.50%	0.00%	0.72%	-0.56%	-10.00%	6.25%	-2.18%

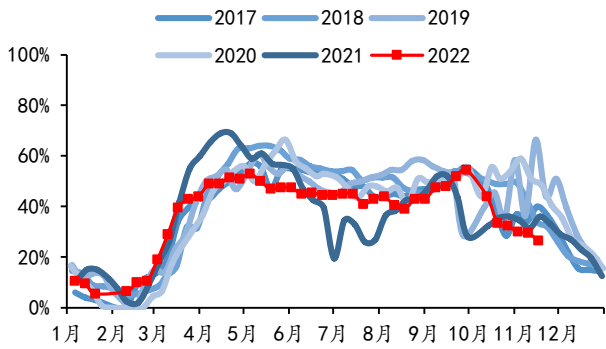
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 25 水泥开工率（分区域）


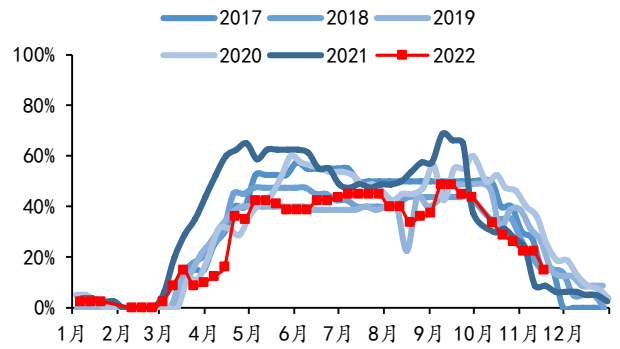
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 26 全国水泥开工率


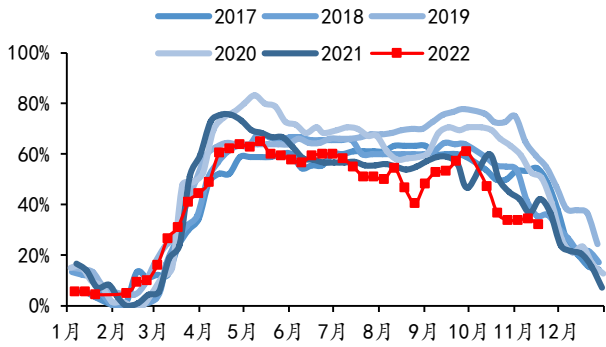
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 27 华北水泥开工率


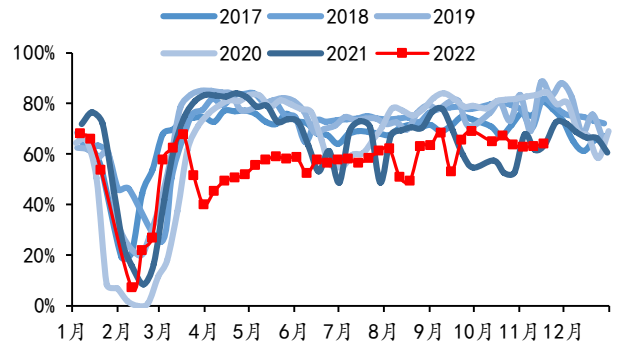
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 28 东北水泥开工率


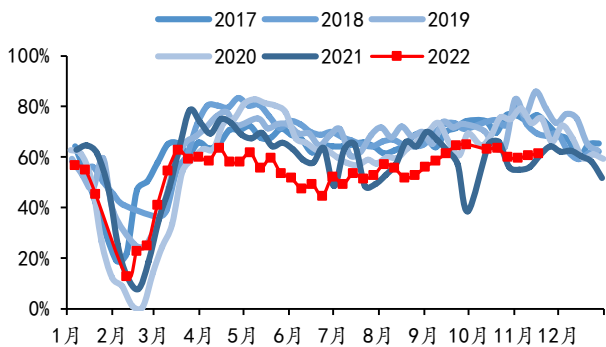
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 29 西北水泥开工率


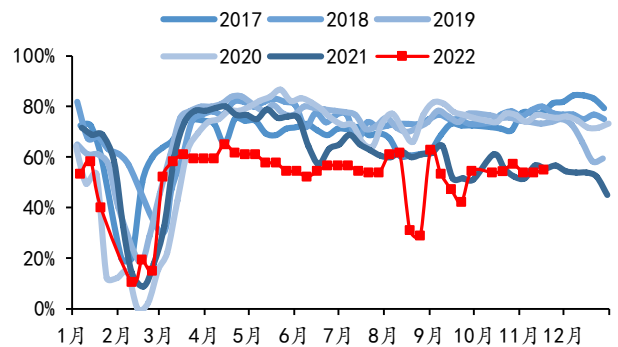
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

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

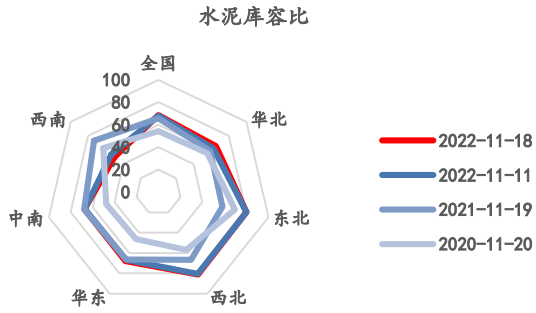
(四) 库存

截至 2022 年 11 月 18 日，全国水泥库存比为 68.44%，环比+0.56pct，同比+2.81pct；华北水泥库存比为 65.45%，环比+3.18pct，同比+6.82pct；东北水泥库存比为 80%，环比-0pct，同比+21.88pct；西北水泥库存比为 81.11%，环比+0.56pct，同比+14.44pct。华东水泥库存比为 67.92%，环比+1.25pct，同比+1.46pct；中南水泥库存比为 67.75%，环比+0.25pct，同比-0.25pct；西南水泥库存比为 50%，环比-3.75pct，同比-23.13pct。

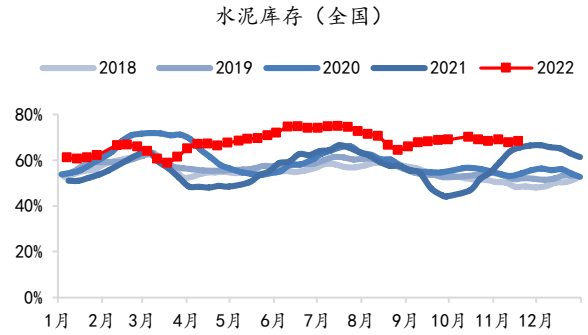
图表 33 水泥库存比 (%)

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
2022-11-18	68.44	65.45	80.00	81.11	67.92	67.75	50.00
2022-11-11	67.88	62.27	80.00	80.56	66.67	67.50	53.75
2021-11-19	65.63	58.64	58.13	66.67	66.46	68.00	73.13
2020-11-20	54.35	55.50	69.58	56.67	46.31	47.57	62.81
环比	0.56	3.18	0.00	0.56	1.25	0.25	-3.75
同比	2.81	6.82	21.88	14.44	1.46	-0.25	-23.13
与 20 比	-14.09	-9.95	-10.42	-24.44	-21.61	-20.18	12.81

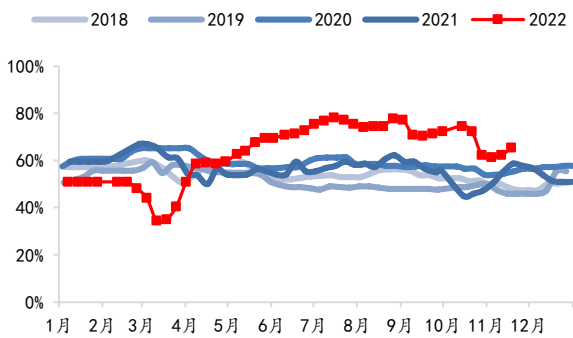
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 34 水泥库容比 (分区域)


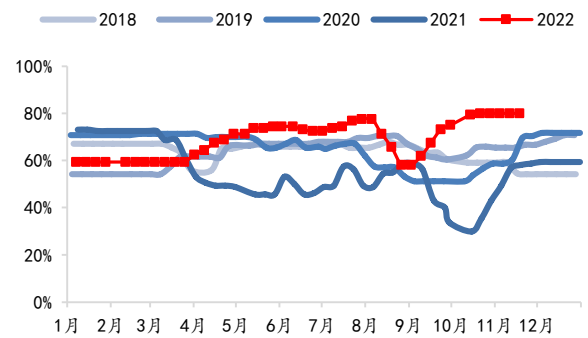
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 35 全国水泥库容比


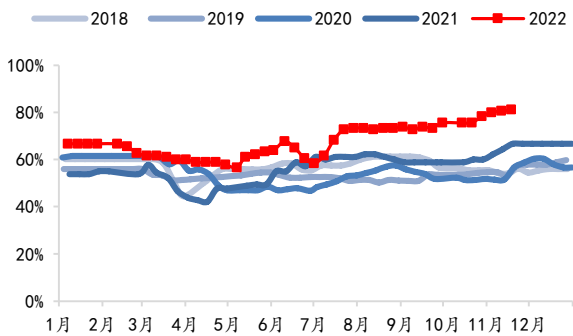
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 36 华北水泥库容比


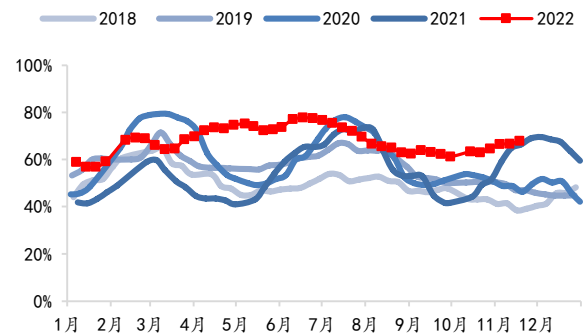
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 37 东北水泥库容比


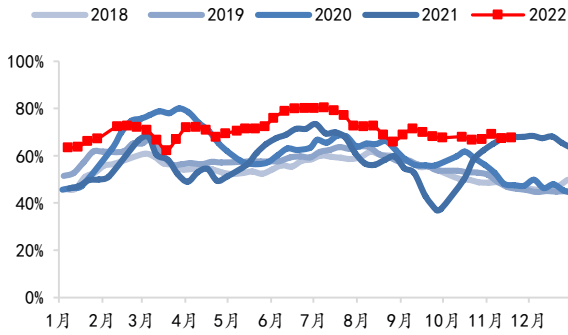
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

图表 38 西北水泥库容比


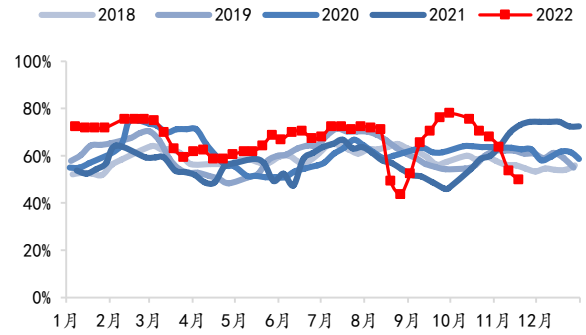
资料来源: 数字水泥网, 信达证券研发中心

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

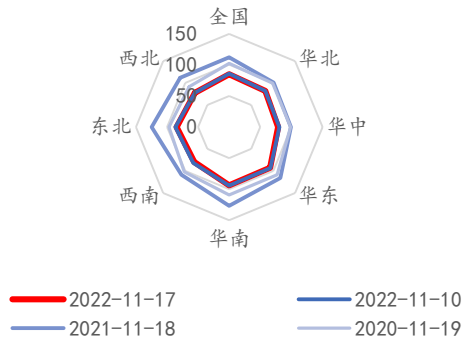
1. 5mm 浮法白玻

截至 2022 年 11 月 17 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 85.02 元/重箱，环比-1.35%，同比-24.42%，华北 5mm 浮法白玻价格为 81.84 元/重箱，环比-0%，同比-19.13%，华中 5mm 浮法白玻价格为 78.67 元/重箱，环比-2.48%，同比-20.54%，华东 5mm 浮法白玻价格为 92.88 元/重箱，环比-0.8%，同比-20.11%，华南 5mm 浮法白玻价格为 93.67 元/重箱，环比-0.71%，同比-25.86%，西南 5mm 浮法白玻价格为 79.75 元/重箱，环比-2.45%，同比-26.5%，东北 5mm 浮法白玻价格为 85 元/重箱，环比-2.3%，同比-32%，西北 5mm 浮法白玻价格为 78 元/重箱，环比-0%，同比-30.2%。

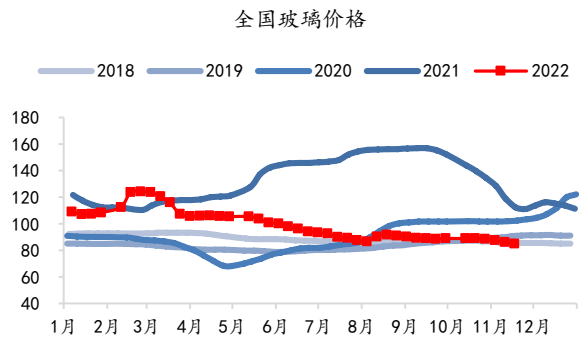
图表 42 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）

	全国	华北	华中	华东	华南	西南	东北	西北
2022-11-17	85.02	81.84	78.67	92.88	93.67	79.75	85.00	78.00
2022-11-10	86.19	81.84	80.67	93.63	94.33	81.75	87.00	78.00
2021-11-18	112.48	101.20	99.00	116.25	126.33	108.50	125.00	111.75
2020-11-19	102.49	99.20	98.33	108.82	109.33	101.89	97.00	91.36
环比	-1.35%	0.00%	-2.48%	-0.80%	-0.71%	-2.45%	-2.30%	0.00%
同比	-24.42%	-19.13%	-20.54%	-20.11%	-25.86%	-26.50%	-32.00%	-30.20%
与 20 比	-17.04%	-17.50%	-20.00%	-14.65%	-14.33%	-21.73%	-12.37%	-14.62%

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

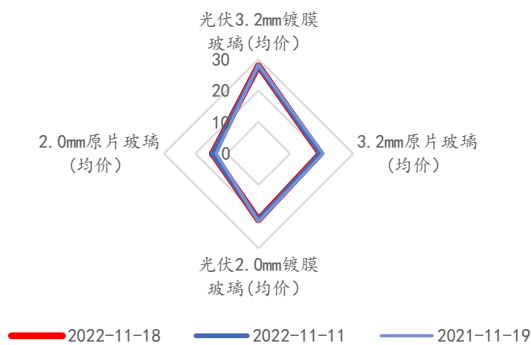
2. 光伏玻璃

截至 2022 年 11 月 18 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+9.26%。

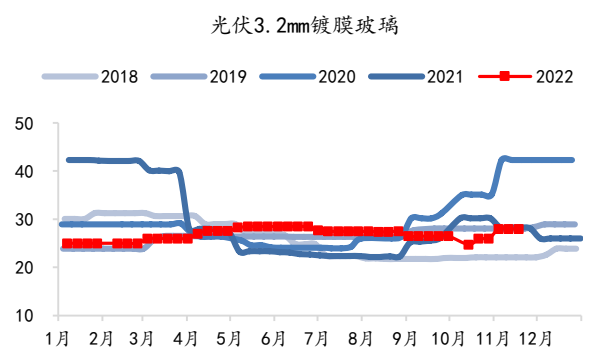
图表 45 光伏玻璃价格 (元/平方米)

	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)
2022-11-18	28.00	19.50	21.00	14.75
2022-11-11	28.00	19.50	21.00	14.75
2021-11-19	28.30	20.50	21.50	13.50
2020-11-20	42.30	34.00	34.00	27.17
环比	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
同比	-1.06%	-4.88%	-2.33%	9.26%
与 20 比	-33.81%	-42.65%	-38.24%	-45.71%

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

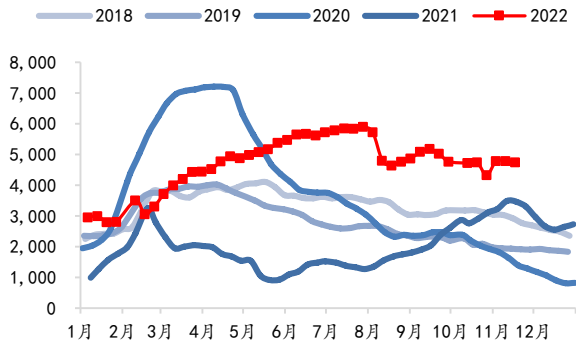
图表 47 光伏 3.2mm 镀膜玻璃 (元/平方米)


资料来源: 卓创资讯, 信达证券研发中心

(二)库存

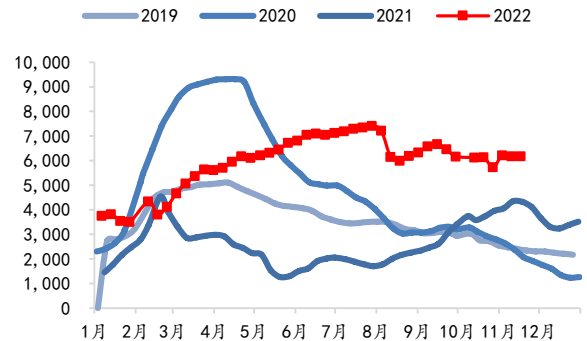
截至2022年11月17日，全国（小口径）玻璃库存为4749万重箱，环比-36万重箱，同比+1284万重箱；全国（大口径）玻璃库存为6181万重箱，环比-4万重箱，同比+1856万重箱。

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

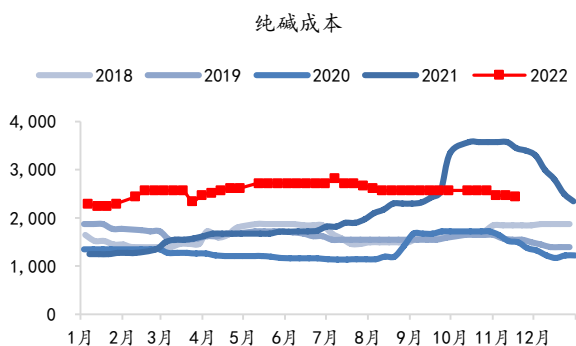
截至2022年11月17日，纯碱价格（元/吨）为2771.43，环比-0.13%，同比-23.62%，石油焦价格（元/吨）为4048.13，环比-1.22%，同比+63.44%，重油价格（元/吨）为6267.5，环比-0%，同比+41.56%，天然气价格（元/m³）为3.53，环比+0.45%，同比+19.42%。

图表 50 各式玻璃成本

	纯碱价格（元/吨）	油焦价格（元/吨）	重油价格（元/吨）	天然气价格（元/m ³ ）
2022-11-17	2771.43	4048.13	6267.50	3.53
2022-11-10	2775.00	4098.13	6267.50	3.51
2021-11-18	3628.57	2476.88	4427.50	2.95
2020-11-19	1750.00	1327.50	3500.00	2.92
周环比	-0.13%	-1.22%	0.00%	0.45%
21年同比	-23.62%	63.44%	41.56%	19.42%
20年同比	58.37%	204.94%	79.07%	20.89%

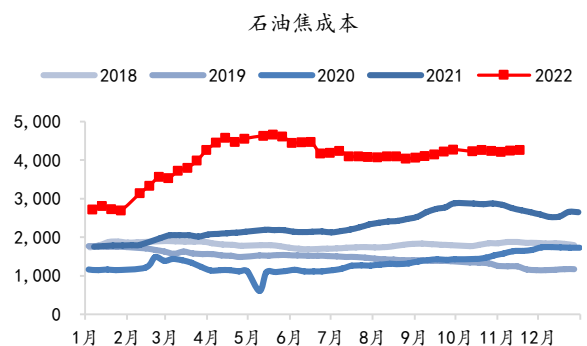
资料来源：wind，信达证券研发中心

图表 51 纯碱成本（元/吨）

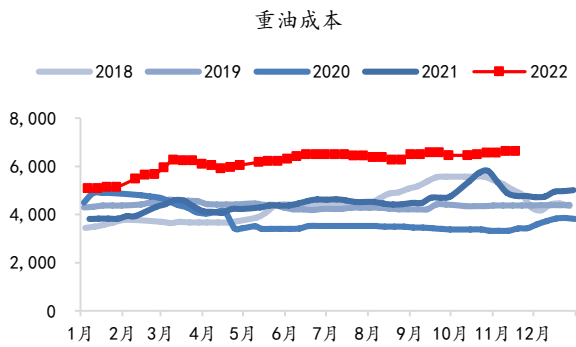


资料来源：wind，信达证券研发中心

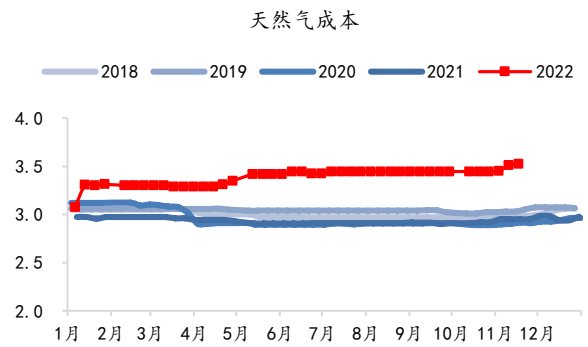
图表 52 石油焦成本（元/吨）



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)

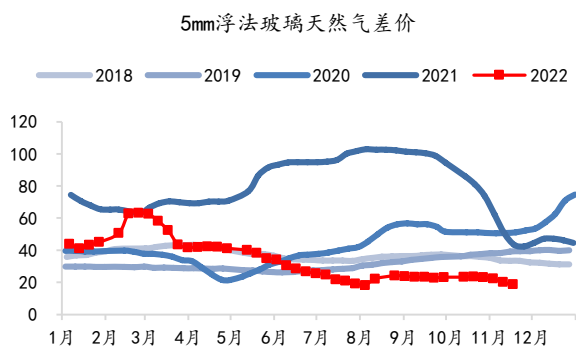
1.5mm 浮法玻璃

截至 2022 年 11 月 17 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 14.42 元/重箱, 环比-9.37%, 同比-69.24%; 5mm 浮法玻璃重油价差为 3.14 元/重箱, 环比-31.69%, 同比-88.77%。

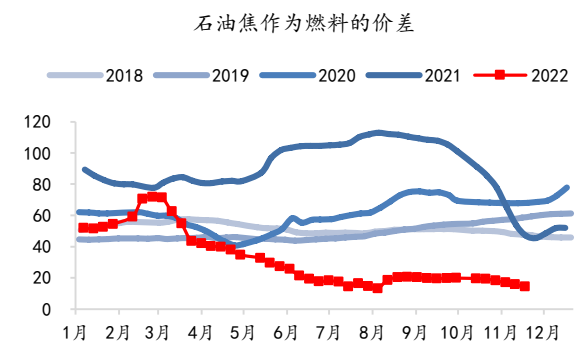
图表 55 5mm 浮法玻璃差价 (元/重箱)

	天然气价差	石油焦价差	重油价差
2022-11-17	24.18	14.42	3.14
2022-11-10	23.99	15.91	4.60
2021-11-18	102.28	46.89	27.97
2020-11-19	56.21	68.11	54.74
周环比	0.80%	-9.37%	-31.69%
21 年同比	-76.36%	-69.24%	-88.77%
20 年同比	-56.98%	-78.83%	-94.26%

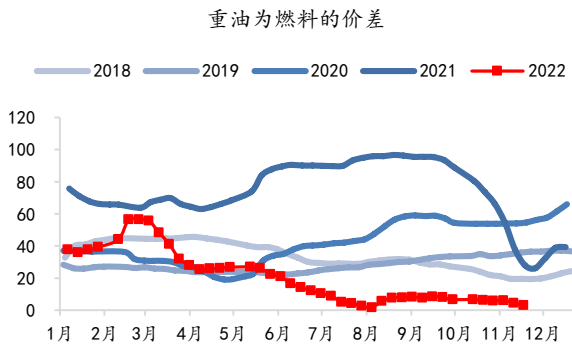
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

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

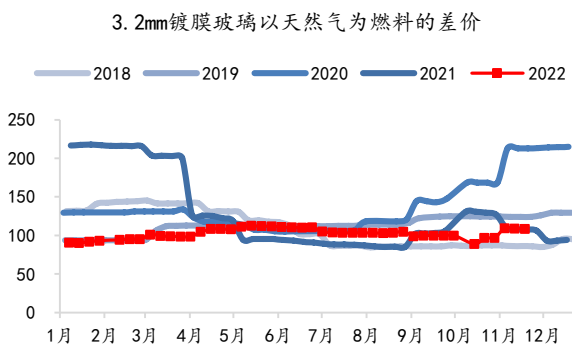
2. 光伏玻璃

截至 2022 年 11 月 18 日, 3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 108.81 元/重箱, 环比-0.16%, 同比+0.9%, 3.2mm 原片玻璃天然气价差 55.68 元/重箱, 环比-0.31%, 同比-5.76%, 2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 65.06 元/重箱, 环比-0.26%, 同比-0.42%, 2.0mm 原片玻璃天然气价差 26 元/重箱, 环比-0.66%, 同比+69.53%。

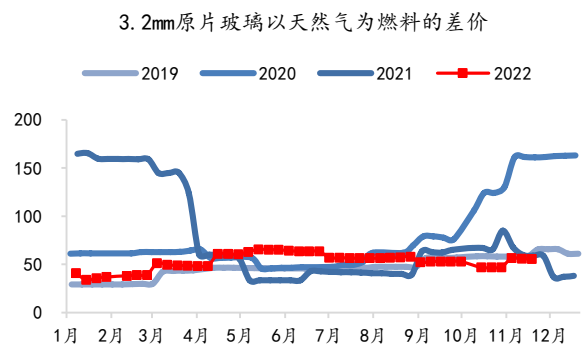
图表 59 光伏玻璃差价 (元/重箱)

	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
2022/11/18	108.81	55.68	65.06	26.00
2022/11/11	108.98	55.86	65.23	26.17
2021/11/19	107.83	59.08	65.33	15.33
2020/11/20	213.10	161.22	161.22	118.51
周环比	-0.16%	-0.31%	-0.26%	-0.66%
与 21 年同比	0.90%	-5.76%	-0.42%	69.53%
与 20 年同比	-48.94%	-65.46%	-59.65%	-78.07%

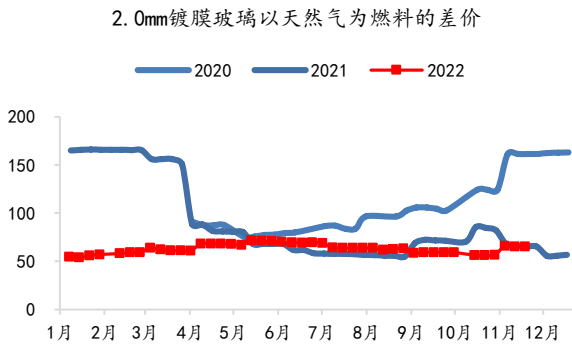
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

图表 60 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


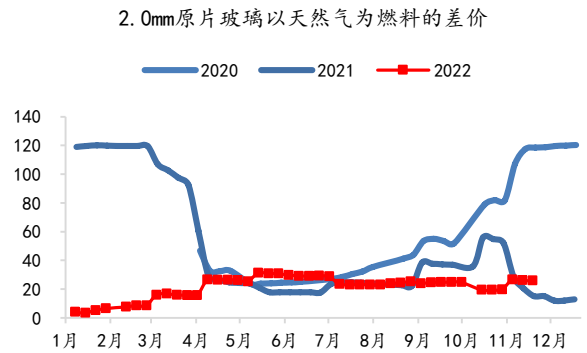
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

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

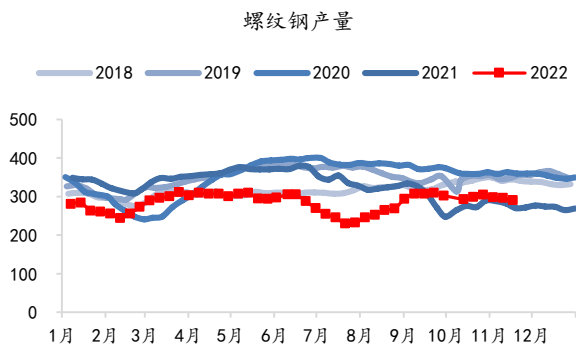
1. 螺纹钢

截至 2022 年 11 月 17 日, 螺纹钢产量 290.67 万吨, 环比-5.79 万吨, 同比+20.17 万吨; 螺纹钢社会库存 363.8 万吨, 环比-15.23 万吨, 同比-109.85 万吨; 螺纹钢钢厂库存 174.85 万吨, 环比-6.06 万吨, 同比-105.21 万吨; 螺纹钢总库存 538.65 万吨, 环比-21.29 万吨, 同比-215.06 万吨; 螺纹钢表观消费 311.96 万吨, 环比-10.68 万吨, 同比+6.94 万吨。

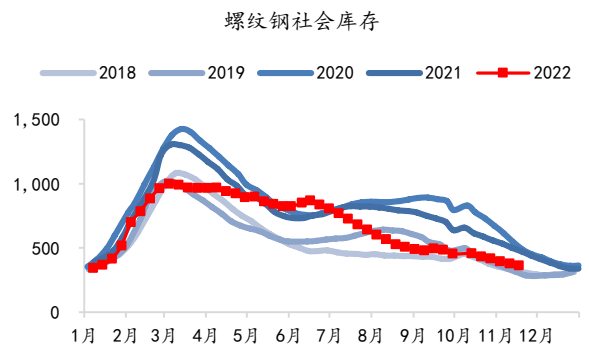
图表 64 螺纹钢数据 (万吨)

	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	螺纹钢表观消费
2022-11-17	290.67	363.80	174.85	538.65	311.96
2022-11-10	296.46	379.03	180.91	559.94	322.64
2021-11-19	270.50	473.65	280.06	753.71	305.02
2020-11-20	359.98	487.91	233.08	720.99	431.65
环比	-5.79	-15.23	-6.06	-21.29	-10.68
同比	20.17	-109.85	-105.21	-215.06	6.94
与 20 比	-69.31	-124.11	-58.23	-182.34	-119.69

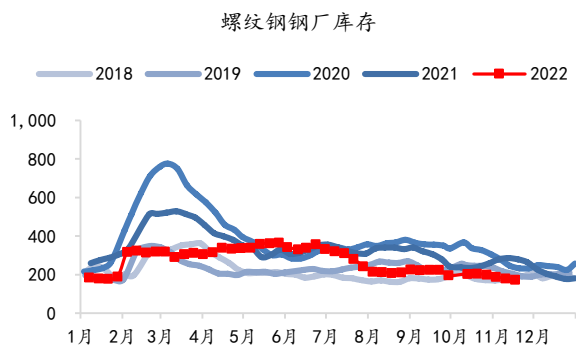
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 65 螺纹钢产量 (万吨)


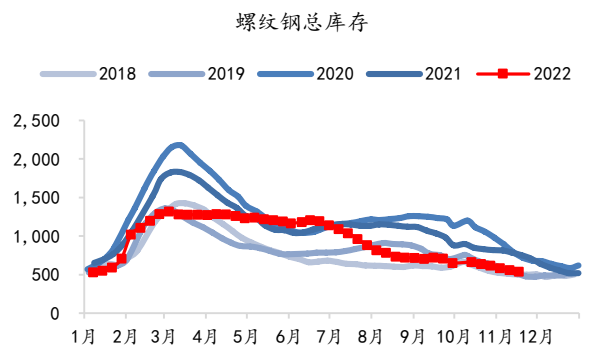
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 66 螺纹钢社会库存 (万吨)


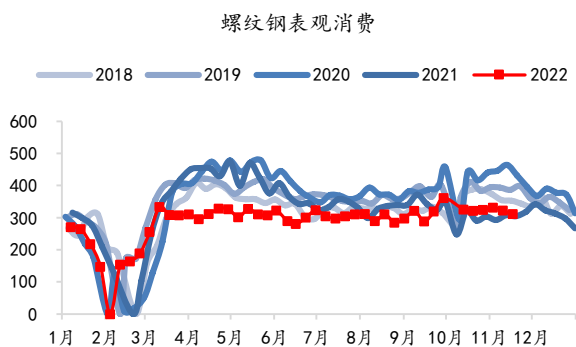
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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

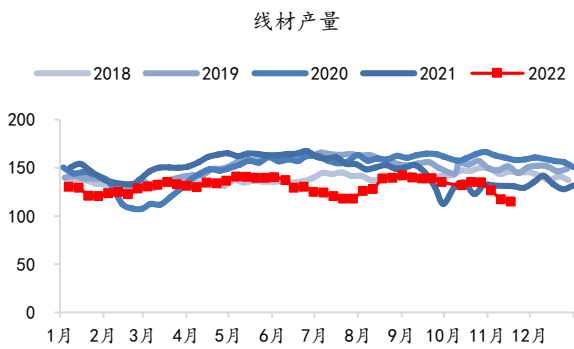
2. 线材

截至2022年11月17日, 线材产量115.13万吨, 环比-2.45万吨, 同比-15.91万吨; 线材社会库存71.26万吨, 环比-5.52万吨, 同比-64.78万吨; 线材钢厂库存48.31万吨, 环比-11.32万吨, 同比-44.61万吨; 线材总库存119.57万吨, 环比-16.84万吨, 同比-109.39万吨; 线材表观消费131.97万吨, 环比+0.45万吨, 同比-6.45万吨。

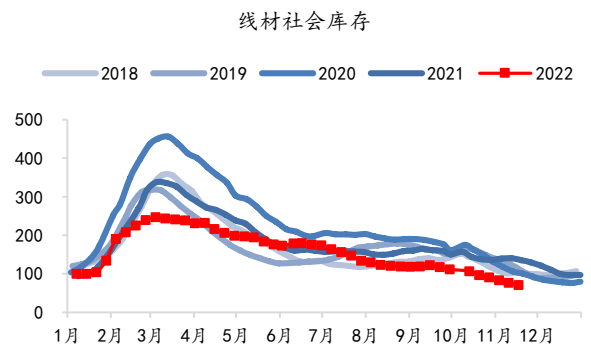
图表 70 线材数据 (万吨)

	线材产量	线材社会库存	线材钢厂库存	线材总库存	线材表现消费
2022-11-17	115.13	71.26	48.31	119.57	131.97
2022-11-10	117.58	76.78	59.63	136.41	131.52
2021-11-19	131.04	136.04	92.92	228.96	138.42
2020-11-20	158.23	100.76	48.61	149.37	169.02
环比	-2.45	-5.52	-11.32	-16.84	0.45
同比	-15.91	-64.78	-44.61	-109.39	-6.45
与 20 比	-43.10	-29.50	-0.30	-29.80	-37.05

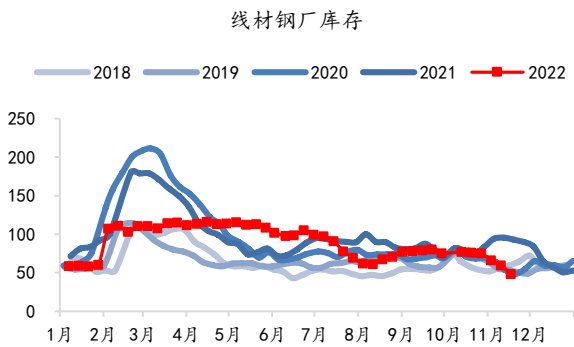
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 71 线材产量 (万吨)


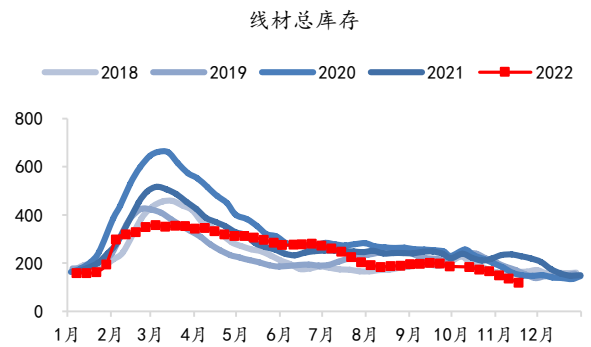
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 72 线材社会库存 (万吨)


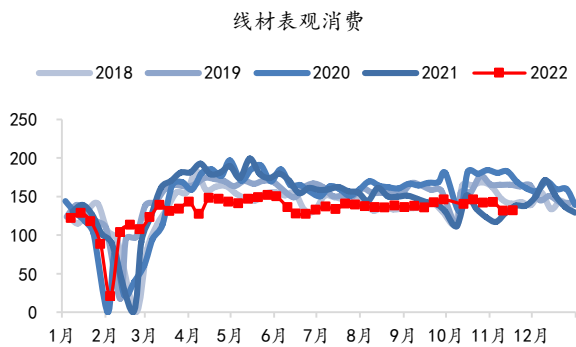
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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

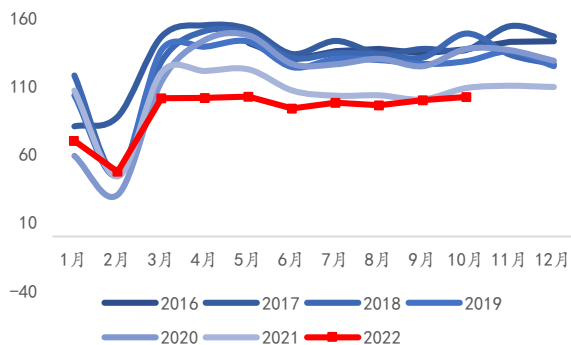
图表 75 线材表观消费量 (万吨)


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

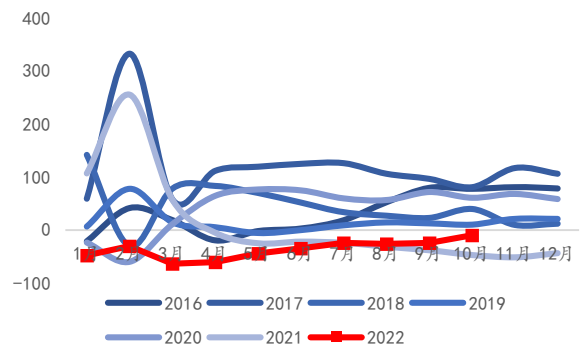
(二) 工程机械

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

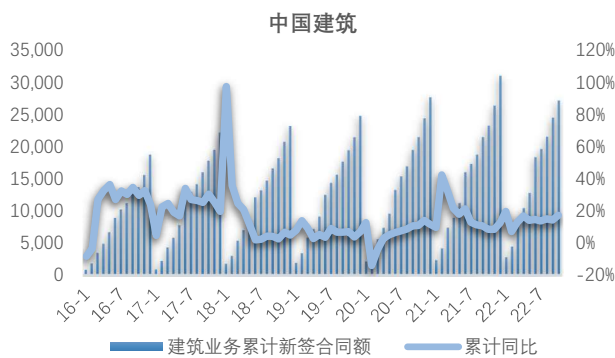
1. 月度订单数据

截至 2022 年 10 月, 中国建筑 2022 年 1-10 月建筑业务累计新签合同额 27227 亿元, 同比增加 17.00%; 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 10494.30 亿元, 同比增加 8.80%; 中国化学 2022 年 1-9 月累计新签合同额 2498.35 亿元, 同比增加 18.29%。

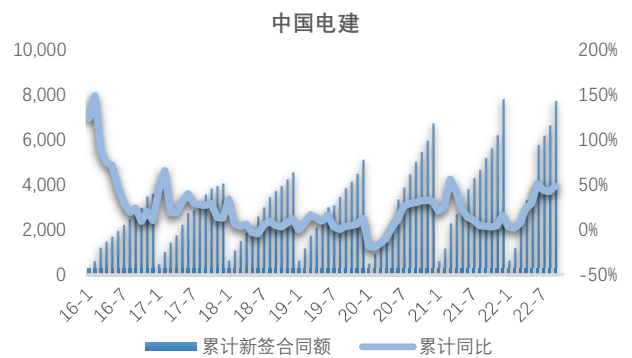
图表 78 建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）

	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	-1.34%	953	19.66%	894	13.02%	353.3	20.85%
2003	5613	-4.30%	1484	-15.37%	1746	-4.10%	453.97	-7.31%
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	1.06%	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	-1.53%
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	103.50%	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	9.61%	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	25.91%	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%
2210	27227	17.00%			10494	8.80%	2498.35	18.29%

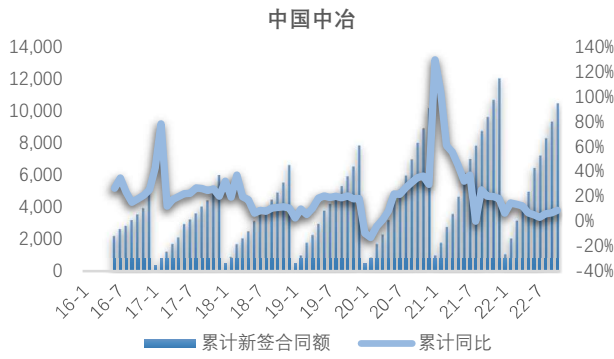
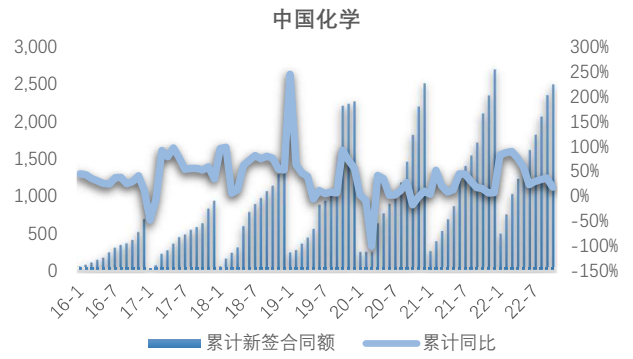
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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)


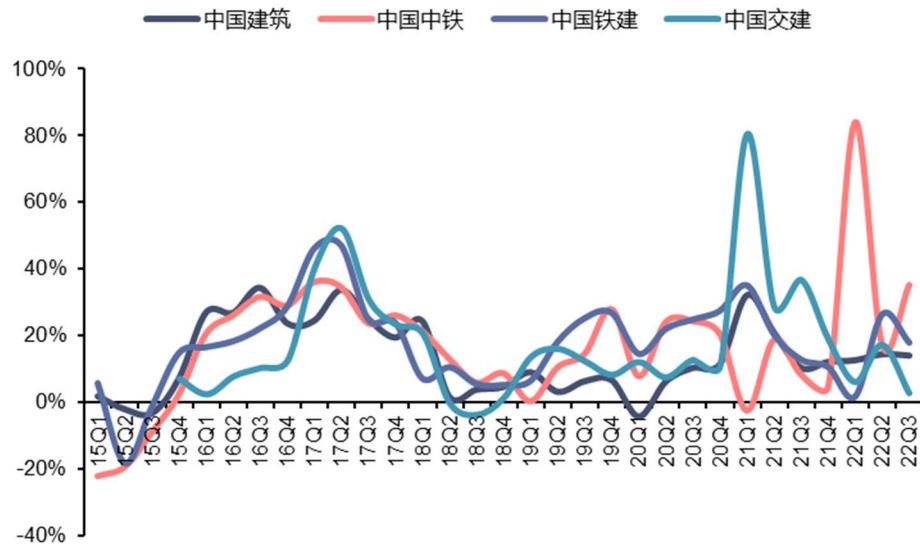
2. 季度订单数据

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	7.70%	2.40%	14.62%	6.89%
16Q1	26.30%	20.56%	16.39%	2.19%
16Q2	26.30%	26.03%	18.44%	7.60%
16Q3	34.30%	31.77%	22.04%	10.10%
16Q4	23.70%	29.05%	28.09%	12.38%
17Q1	24.30%	36.70%	45.03%	40.35%
17Q2	33.70%	34.30%	46.33%	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%	20.35%
18Q2	1.60%	12.29%	10.39%	-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%	13.38%
19Q2	3.70%	10.50%	18.11%	15.35%
19Q3	6.30%	14.55%	25.17%	12.16%
19Q4	6.60%	27.30%	26.66%	8.06%
20Q1	-4.30%	7.80%	14.10%	11.39%
20Q2	6.20%	24.70%	21.67%	7.27%
20Q3	10.30%	24.30%	24.39%	12.52%
20Q4	11.30%	20.70%	27.23%	10.59%
21Q1	32.30%	-2.50%	34.39%	80.30%
21Q2	20.38%	18.77%	20.20%	28.32%
21Q3	10.30%	8.30%	12.64%	36.38%
21Q4	12.70%	4.70%	10.39%	18.35%
22Q1	12.30%	84.30%	1.53%	5.90%
22Q2	14.30%	17.20%	26.24%	17.34%
22Q3	14.30%	35.30%	17.71%	2.33%

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

三部门：允许商业银行与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务

为支持优质房地产企业合理使用预售监管资金，防范化解房地产企业流动性风险，促进房地产市场平稳健康发展，中国银保监会、住房和城乡建设部、中国人民银行 14 日联合发布通知，指导商业银行按市场化、法治化原则，向优质房地产企业出具保函置换预售监管资金。

《关于商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知》指出，监管账户内资金达到住房和城乡建设部门规定的监管额度后，房地产企业可向商业银行申请出具保函置换监管额度内资金。商业银行可按市场化、法治化原则，在充分评估房地产企业信用风险、财务状况、声誉风险等的基础上进行自主决策，与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务。

通知要求，保函仅可用于置换依法合规设立的预售资金监管账户的监管额度内资金。置换金额不得超过监管账户中确保项目竣工交付所需的资金额度的 30%，置换后的监管资金不得低于监管账户中确保项目竣工交付所需的资金额度的 70%。此外，通知要求商业银行合理确定保函期限，确保与项目建设周期相匹配。

五部门印发通知 开展第三批智能光伏试点示范活动

示范项目申报主体为项目组织实施单位，可以是相关应用单位、制造企业、项目所在园区、第三方集成服务机构等，有关单位及项目应符合以下条件：已建成具有特色服务内容、贴近地区发展实际的智能光伏应用或服务体系；采用不少于 3 类智能光伏产品（原则上由符合《光伏制造行业规范条件》的企业提供）或服务，提供规模化（集中式 10MW 以上、分布式 1MW 以上）的智能光伏服务；对建筑及城镇领域智能光伏以及建筑一体化应用单个项目，装机容量不少于 0.1MW；光伏系统安装在建筑上的，应具备应急自动断电功能，并与建筑本体牢固连接，保证结构安全、防火安全和不漏水不渗水；具备灵活的服务扩展能力和长期运营能力，具有自主创新性、持续运营和盈利的创新模式，具备不断完善服务能力和丰富服务内容的发展规划。

五部门强调，各省、自治区、直辖市推荐的示范企业不超过 5 家，示范项目不超过 8 个；计划单列市、新疆生产建设兵团推荐的示范企业不超过 3 家，示范项目不超过 5 个。

18 部门联合印发《进一步提高产品、工程和服务质量行动方案（2022~2025 年）》提出推动建筑工程品质提升 推进完整社区、活力街区建设

《方案》从推动民生消费质量升级、增强产业基础质量竞争力、引导新技术新产品新业态优质发展、促进服务品质大幅提升、以质量变革创新推动质量持续提升、强化实施保障 6 个方面部署了 22 项重点任务，并明确提出：到 2025 年，质量供给与需求更加适配，农产品食品合格率进一步提高，消费品优质供给能力明显增强，工业品质量稳步向中高端迈进，建筑品质和使用功能不断提高；生产性服务加快向专业化和价值链高端延伸，生活性服务可及性、便利性和公共服务质量满意度全面提升。

内蒙古发放交通物流专项再贷款 3539 万元

今年 5 月至 9 月，内蒙古共发放交通物流专项再贷款 3539.2 万元，惠及交通物流市场主体 28 户。

聚焦道路货物运输、物流配送企业，及道路普通货物运输个体工商户、个体普通货运车辆车主，内蒙古自治区交通运输厅会同中国人民银行呼和浩特中心支行，通过“建立机制、广泛宣传、推送名单、定向服务”，搭建政银企沟通平台，开展政策解读，助力贷款需求精准匹配，帮助协调解决问题，推动交通物流专项再贷款迅速落地，为内蒙古地区交通物流市场主体纾困解难。

在交通物流专项再贷款政策的引导撬动下，9 月末，内蒙古自治区交通运输、仓储和邮政业贷款余额 3536.1 亿元，较年初增加 104.1 亿元，有效解决交通物流行业的融资需求。

晋江池峰路南延片区配套项目明年开建

晋江池峰路南延片区内规划实施池峰路南延伸至凤池路新建工程、龙泉路及接线工程、池峰路南延片区御赐一品小区配套道路工程 3 个配套道路项目，预计 2023 年全面启动建设，进一步打通片区交通命脉，完善片区交通路网建设。

3 个配套道路项目全长约 4.85 公里，估算总投资 13.2 亿元。目前，池峰路南延伸至凤池路新建工程已完成初步设计，正在进行定测详勘及施工图设计；龙泉路及接线工程已完成方案设计及工可编制，正在进行工可送审；池峰路南延片区御赐一品小区配套道路工程已完成项目建议书批复及方案设计，正在进行工可编制。

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	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijia1@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	孙僮	18610826885	suntong@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	liyun@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。