

利好政策持续释放，保交楼促建材行业需求恢复

建材

推荐（维持评级）

分析师

王婷

☎: 010-80927672

✉: wangting@chinastock.com.cn

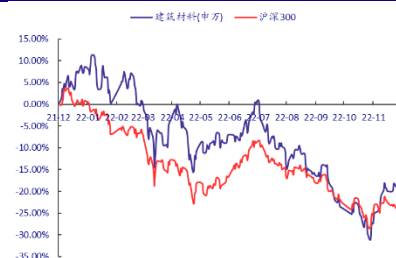
分析师登记编码: S0130519060002

特此鸣谢: 贾亚萌

实习生: 刘芮君

市场表现

2022.12.02



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河建材】行业周报-建材行业-玻纤行业景气度向上

【银河建材】行业周报-建材行业-地产底部修复, 消费建材需求恢复预期增强

【银河建材】行业周报-建材行业-水泥、玻璃需求下行, 供给收缩

【银河建材】行业周报-建材行业-冬季错峰停窑开始, 水泥需求进入淡季

核心观点

- **水泥: 需求下行, 水泥价格走低。**本周水泥价格小幅下降, 一部分原因系水泥市场需求下行, 另一部分系近期煤炭价格下降, 成本端对水泥价格支撑动力不足所致, 预计后续水泥价格将呈下降态势。需求方面, 本周随着天气转冷, 北方地区施工活动陆续结束, 南方地区需求变动不明显, 全国水泥市场需求整体呈现走低的态势, 周内水泥磨机开工负荷均值 37.11%, 环比上周下降 4.62 个百分点。供给方面, 北方大部分省份已经进入冬季错峰停窑阶段, 南方地区部分省份也开始停窑, 水泥熟料库容率变化不明显, 本周熟料库容率为 71.81%, 环比增长 0.16 个百分点。预计今年初冬赶工需求不及去年同期, 建议关注水泥南方区域龙头企业。
- **浮法玻璃: 需求持续偏弱, 产线冷修预期增强。**周内浮法玻璃价格继续呈下降态势, 跌幅有所扩大, 主要系需求不足影响。需求方面, 浮法玻璃下游主要与房地产相关, 今年受地产不景气, 下游资金紧张等原因影响, 浮法玻璃市场需求乏力, 当前市场整体表现一般。短期来看, 浮法玻璃市场仍以刚需补货为主, 南方地区赶工需求增加, 但北方需求下行, 南北方需求差异明显, 市场整体需求未见明显改善。供给方面, 周内 1 条产线冷修, 需求持续不及预期情况下, 产线停产、冷修预期增强。本周浮法玻璃企业库存增长 0.33%, 企业库存压力显著。建议关注地产保交楼情况下, 受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。
- **玻璃纤维: 电子纱供需偏紧, 价格有上行预期。**本周玻纤粗纱价格保持平稳走势, 风电市场需求量有所回暖, 当前玻纤粗纱市场需求表现尚可, 预计后续粗纱价格继续稳定运行。本周电子纱价格有所增长, 电子纱主流产品 G75 供需偏紧, 市场需求存在缺口, 叠加库存较低, 后续价格有继续上涨预期。目前来看行业处于需求上行、景气度向上阶段, 建议关注玻纤行业龙头企业。
- **消费建材: 地产政策助力消费建材需求恢复。**房企融资渠道拓宽有利于缓解房企资金压力, 同时缓解建筑材料供应商回款压力。在利好地产政策的不断推进下, 作为地产后周期板块的消费建材类产品需求有望快速恢复。在碳中和背景下, 建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广, 具有规模优势和产品品质优势的龙头企业将受益, 建议关注消费建材龙头企业。
- **投资建议: 消费建材:** 推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹 (002271.SZ)、公元股份 (002641.SZ)、伟星新材 (002372.SZ)、北新建材 (000786.SZ)、科顺股份 (300737.SZ)、坚朗五金 (002791.SZ)。**玻璃纤维:** 推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石 (600176.SH)。**水泥:** 推荐水泥区域龙头企业华新水泥 (600801.SH)、上峰水泥 (000672.SZ)。**玻璃:** 建议关注高端产品占比提升的旗滨集团 (601636.SH)、洛阳玻璃 (600876.SH)。
- **风险提示:** 原料价格大幅波动的风险; 下游需求不及预期的风险; 行业新增产能超预期的风险; 地产政策推进不及预期风险。

目 录

一、行业要闻.....	2
二、行业数据.....	7
三、行情回顾.....	10
四、核心观点.....	11
五、风险提示.....	12
六、附录.....	12

一、行业要闻

1. 工信部：《建材工业鼓励推广应用的技术和产品目录（2022 年本）》

近日，工信部发布《公开征求对〈建材工业鼓励推广应用的技术和产品目录（2022 年本）〉（征求意见稿）的意见》中提到，为推动建材行业高端化、绿色化、智能化发展，工信部拟制定《建材工业鼓励推广应用的技术和产品目录（2022 年本）》。

其中，水泥、混凝土、砂石、骨料等行业的技术包括大型生料终粉磨辊压机系统、预热器及预分解系统升级改造、水泥窑窑衬系统模块化装配式集成节能技术、第四代中置辊破篦冷机、水泥立磨终粉磨技术及装备、水泥窑协同处置技术、富氧燃烧技术装备、低碳水泥、面向水泥制造的工业互联网平台、水泥工厂智能制造系统解决方案、智能矿山综合解决方案、基于工业互联网的碳排放管理平台、基于工业互联网的工厂安全管控平台、高性能混凝土、预拌混凝土工厂智能制造系统解决方案、加气混凝土工厂智能制造系统解决方案、机制砂石工厂智能制造系统解决方案、基于数字孪生技术的工程数字化管理平台等多项技术和产品。

新闻链接：[工信部：推动水泥行业高端绿色化发展，多项技术和产品目录 2022 年本发布 - CCA 数字水泥网-水泥行业的信息资讯平台 \(dccement.com\)](http://www.dccement.com)

2. 应急管理部：关于公开征求《建材行业安全生产术语（征求意见稿）》等 7 项行业标准的意见的函

为适应工贸行业安全生产工作需要，根据《应急管理标准化工作管理办法》，应急管理部安全执法和工贸监管局组织有关单位和专家起草了《建材行业安全生产术语（征求意见稿）》等 7 项行业标准（附件 1-7）：建材行业安全生产术语（征求意见稿）和编制说明、建筑卫生陶瓷企业生产安全规程（征求意见稿）和编制说明、平板玻璃企业生产安全规程（征求意见稿）和编制说明、水泥工厂煤粉制备系统防火防爆安全规程（征求意见稿）和编制说明、水泥工厂窑炉维修安全规程（征求意见稿）和编制说明、水泥工厂预热器清堵安全规程（征求意见稿）和编制说明、纸面石膏板企业安全技术规程（征求意见稿）和编制说明、应急管理标准项目征求意见表

新闻链接：[关于公开征求《建材行业安全生产术语（征求意见稿）》等 7 项行业标准的意见的函 \(mem.gov.cn\)](http://www.mem.gov.cn)

3. 十八部门：《进一步提高产品、工程和服务质量行动方案（2022—2025 年）》

近日，为贯彻落实党中央、国务院关于推进质量强国建设的决策部署，深入实施质量提升行动，进一步提高产品、工程和服务质量，国家市场监督管理总局、国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、民政部等 18 部门联合印发了《进一步提高产品、工程和服务质量行动方案（2022—2025 年）》的通知。

该方案提出，要强化材料质量保障能力。提高通用钢材、航空铝材、基础化工原料、水泥、平板玻璃等质量稳定性、可靠性和耐久性。加快建材、林产工业等行业标准制修订工作。方案明确，要推动建筑工程品质提升；开展预拌混凝土质量专项抽查和工程质量检测专项治理行动，依法严厉查处质量不合格和检测数据造假等违法违规行为；加强绿色建材推广应用，开展绿色

建材下乡活动。方案要求，推动产业链供应链质量联动提升，推动在建材等原材料领域，以及检验检测认证等服务业领域培育一批高端品牌。

新闻链接：[行业新闻-国家 18 部门印发方案进一步提高产品、工程和服务质量-资讯-建材在线 \(jc.net.cn\)](http://www.jc.net.cn)

4. 证监会：调整优化 5 项措施，支持房地产企业股权融资

近日，证监会新闻发言人就资本市场支持房地产市场平稳健康发展答记者问时表示，房地产市场平稳健康发展事关金融市场稳定和社会经济发展全局，证监会决定在股权融资方面调整优化 5 项措施，并自即日起施行。

(一)恢复涉房上市公司并购重组及配套融资。允许符合条件的房地产企业实施重组上市，重组对象须为房地产行业上市公司。允许房地产行业上市公司发行股份或支付现金购买涉房资产；发行股份购买资产时，可以募集配套资金；募集资金用于存量涉房项目和支付交易对价、补充流动资金、偿还债务等，不能用于拿地拍地、开发新楼盘等。建筑等与房地产紧密相关行业的上市公司，参照房地产行业上市公司政策执行，支持“同行业、上下游”整合。

(二)恢复上市房企和涉房上市公司再融资。允许上市房企非公开方式再融资，引导募集资金用于政策支持的房地产业务，包括与“保交楼、保民生”相关的房地产项目，经济适用房、棚户区改造或旧城改造拆迁安置住房建设，以及符合上市公司再融资政策要求的补充流动资金、偿还债务等。允许其他涉房上市公司再融资，要求再融资募集资金投向主业。

(三)调整完善房地产企业境外市场上市政策。与境内 A 股政策保持一致，恢复以房地产为主业的 H 股上市公司再融资；恢复主业非房地产业务的其他涉房 H 股上市公司再融资。

(四)进一步发挥 REITs 盘活房企存量资产作用。会同有关方面加大工作力度，推动保障性租赁住房 REITs 常态化发行，努力打造 REITs 市场的“保租房板块”。鼓励优质房地产企业依托符合条件的仓储物流、产业园区等资产发行基础设施 REITs，或作为已上市基础设施 REITs 的扩募资产。

(五)积极发挥私募股权投资基金作用。开展不动产私募投资基金试点，允许符合条件的私募股权基金管理人设立不动产私募投资基金，引入机构资金，投资存量住宅地产、商业地产、基础设施，促进房地产企业盘活经营性不动产并探索新的发展模式。

新闻链接：[证监会决定调整优化 5 项措施，支持房地产企业股权融资 - CCA 数字水泥网-水泥行业的信息资讯平台 \(dcement.com\)](http://www.dcement.com)

5. 五部门：《国家发展改革委关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》

近日，国家发展改革委、住房和城乡建设部、生态环境部、财政部、中国人民银行五部门联合印发了《国家发展改革委关于加强县级地区生活垃圾焚烧处理设施建设的指导意见》。其中，提出推动县级地区利用水泥窑协同处置生活垃圾：

推进城镇生活垃圾焚烧处理设施建设是强化环境基础设施建设的重要环节和基础性工作。对没有焚烧处理能力的县级地区，可在确保稳定处理的基础上按照相关政策要求利用水泥窑协同处置生活垃圾。尽管水泥窑协同处置生活垃圾目前还面临着一定困难，但其应用潜力十分

巨大，未来或将成为垃圾处理行业发展中一个新的亮点，给国家和社会带来良好的环境效益、社会效益和经济效益。

新闻链接：[图解：发改委等五部门：推动县级地区利用水泥窑协同处置生活垃圾（附全文） - CCA 数字水泥网-水泥行业的信息资讯平台 \(dcement.com\)](#)

6. 工信部：《国家工业和信息化领域节能技术装备推荐目录（2022年版）》

近日，工信部发布《国家工业和信息化领域节能技术装备推荐目录（2022年版）》公告。《公告》中提出，为加快推广应用先进适用节能技术装备，促进企业节能降碳、降本增效，推动工业和信息化领域能效提升。

其中，建材行业节能提效技术中，《水泥生料助磨剂技术和节能型低氮燃烧器》技术被列入国家工业和信息化领域节能技术装备推荐目录（2022年版）中。

新闻链接：[工信部：两项水泥行业技术被列入《国家工业和信息化领域节能技术装备推荐目录（2022年版）》 - CCA 数字水泥网-水泥行业的信息资讯平台 \(dcement.com\)](#)

7. 住建部：《装配式建筑发展可复制推广经验清单（第一批）》

近日，住房和城乡建设部办公厅关于印发装配式建筑发展可复制推广经验清单（第一批），推进数字设计发展。推动装配式建造与绿色建材、绿色建筑融合发展。发挥绿色建筑引领作用，积极选用绿色建材，采用装配式建造方式，促进绿色技术集成应用，推进城乡建设绿色发展。其中，列举经验包括：

江苏南京，浙江杭州、绍兴、湖州，山东青岛，广东佛山以政府采购需求为引领，积极推动政府采购工程项目（含政府投资项目）强制采购符合标准的绿色建材、采用装配式建造方式、建设二星级以上绿色建筑，共完成222个试点项目，累计采购绿色建材约53亿元，逐步探索形成了“绿色采购+绿色建材、绿色建造、绿色建筑”的“四绿模式”；安徽合肥装配式建筑项目全面推行“1+5”建造模式，即“装配式建筑”+“工程总承包（EPC）+建筑信息模型（BIM）+新型模板+专业化队伍+绿色建筑”，助力建筑业转型升级。

新闻链接：[住建部：装配式建筑发展可复制推广经验清单 百年建筑网 \(100njz.com\)](#)

8. 安徽：《安徽省工业领域碳达峰实施方案》

近日，为深入贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰、碳中和重大决策部署，做好全省工业领域碳达峰工作，根据《工业领域碳达峰实施方案》《安徽省碳达峰实施方案》等文件和安徽省有关要求，制定本实施方案。

（一）加大绿色低碳产品供给。绿色建材产品：重点发展高强高耐久混凝土、真空节能玻璃等绿色建材产品。大力发展轻质、高强、保温、防火多功能一体化装配式墙板以及节能门窗、幕墙等围护结构体系，提高外墙复合保温墙板、轻质内墙板、集成式一体化外墙及屋面系统等装配式墙体部品部件的通用化、标准化、模块化、系列化水平。

（二）建材行业实施路径：

产能控制：

1、退出低效产能，严禁违规新增产能，严格执行水泥、平板玻璃产能置换政策；

产品优化：

2、大力发展低碳建材产品，加强新型凝胶材料、低碳混凝土、木竹建材等低碳建材产品研发应用，推广使用节能、环保、安全、可回收、便利施工的建材产品；

3、提高建材产品深加工比例和产品附加值，加快向轻型化制品化高端化转型；

技术创新

4、加快全氧、富氧、电熔等工业窑炉节能降耗技术应用，推广水泥窑二氧化碳捕集纯化技术，加快碳捕集利用技术产业化；

5、推广高效烧成窑炉优化控制、高效篦冷机、高效节能粉磨、低阻旋风预热器、浮法玻璃一窑多线等节能降碳技术及装备；

6、提高原燃料替代比例，推广鼓励生物燃料、垃圾衍生燃料等替代能源在水泥行业的应用，增加矿渣、钢渣、粉煤灰等工业废渣掺入量；

循环耦合：

7、推进粉煤灰、煤矸石、矿渣、尾矿、河（湖）淤（污）泥、脱硫石膏等在建材行业的综合利用；

8、推广应用无害化资源化利用固体废弃物相关技术和装备，推广水泥窑协同处置城市污泥、生活垃圾、建筑垃圾。

新闻链接：[安徽省工业领域碳达峰实施方案-我的钢铁网 \(mysteel.com\)](http://mysteel.com)

9. 陕西：《陕西水泥行业 2022-2023 年冬季错峰生产方案》

近日，陕西省水泥协会发布关于印发《陕西水泥行业 2022-2023 年冬季错峰生产方案》的通知，要求全省所有水泥熟料生产线 2022 年 12 月 1 日 0 时-2023 年 3 月 10 日 24 时，期间错峰停产 100 天。

可执行差异化错峰生产的生产线包括：

（一）电石渣水泥熟料生产线可通过与当地其他水泥熟料生产企业协商，采用“错峰置换”等方式参与错峰生产；

（二）承担居民供暖任务的水泥熟料生产线可不进行错峰生产，但需在非采暖季、非错峰生产期间补足错峰时间；

（三）全年协同处置城市生活垃圾（含城市污泥）及有毒有害废弃物等任务的水泥熟料生产线，所属企业重污染天气应急绩效评级应达到 B 级及以上，按处置量和掺加比例准确确定生产天数，执行差异化错峰生产；

（四）水泥熟料生产企业达到重污染天气重点行业绩效评价 A 级的，所属水泥熟料生产线可自主开展错峰生产；

(五)大气污染防治非重点区域(汉中、安康、商洛、延安、榆林)内的水泥熟料生产线,如果所属市、县上年度空气质量达标,且同时完成大气污染防治考核目标任务,错峰生产时间可减半。

新闻链接: [陕西: 2022-2023 年冬季全省水泥熟料企业共错峰生产 100 天 - CCA 数字水泥网-水泥行业的信息资讯平台 \(dcement.com\)](#)

10. 河北: 《河北省水泥熟料企业 2022-2023 年采暖季错峰生产计划公开信息》

近日,根据《河北省工业和信息化厅河北省生态环境厅关于印发〈河北省水泥常态化错峰生产工作方案〉的通知》(冀工信原函[2021]730号)、《关于做好 2022-2023 年度水泥错峰生产工作的通知》(冀工信原函[2022]604号)精神,公布全省水泥熟料企业 2022-2023 年采暖季错峰生产计划。其中最长停窑时间为 120 天。

新闻链接: [河北省: 水泥熟料企业 2022-2023 年采暖季错峰生产计划公开河北省错峰生产-水泥网 \(ccement.com\)](#)

11. 广州: 35 个签约项目全部开工

据广州市人民政府消息,广州市 35 个重大项目上月底均已开工,基础设施建设、制造业成为重点,其中交通基础设施项目共 15 个,政策性金融工具投放金额超过 195 亿元,总投资超过 2400 亿元。

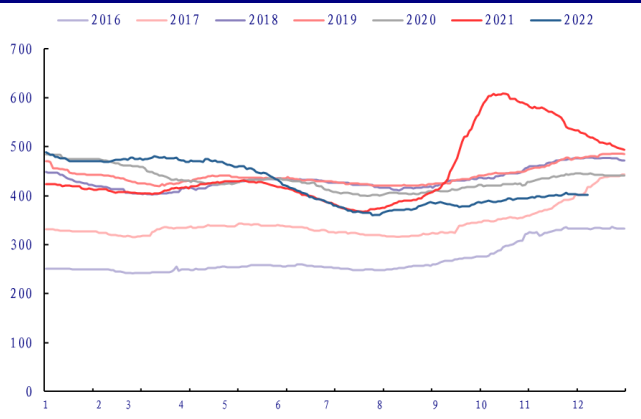
分领域看,交通项目 15 个,总投资超过 2400 亿元,投放金额超过 195 亿元,包括白云机场三期扩建工程周边临空经济产业园区基础设施建设三期工程 8 个项目,广佛西环等 3 个铁路项目,增天高速等 2 个高速公路项目,以及南沙港通用码头和广州东部公铁联运枢纽项目;市政和产业园区项目 17 个,总投资接近 300 亿元,投放金额接近 30 亿元,包括增城南部水厂及配套管网等 5 个市政项目,以及知识创新谷等 12 个产业园区项目;产业及其他项目 3 个,总投资接近 200 亿元,签约规模接近 20 亿元,包括 2 个产业项目,以及广州东部粮油储备加工中心建设工程。

新闻链接: [广州 35 个签约项目全部开工,建材市场需求或回升 百年建筑网 \(100njz.com\)](#)

二、行业数据

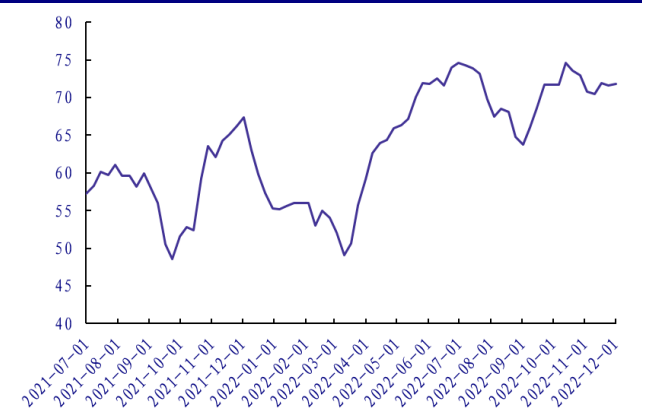
水泥板块，水泥价格：本周全国水泥价格小幅减少，水泥周均价为 402.12 元/吨，环比上周下降 0.43%，年同比下降 5.66%，截至 2022 年 12 月 2 日，全国水泥价格达 401.83 元/吨，当前水泥价格低于 2017-2021 年同期水平。水泥熟料库存：本周熟料库存小幅增长，整体库存维持高位水平，本周全国水泥熟料周度库容率为 71.81%，环比上周增长 0.16 个百分点，较去年同期增长 4.47 个百分点。单位利润：本周吨水泥煤炭价差环比下降，同比继续走低且降幅有所扩大，截至 12 月 2 日，京唐港山西产 5500 大卡动力末煤平仓价为 1350 元/吨，环比增长 6.72%，按照生产一吨水泥消耗动力煤 0.13 吨计算，本周末吨水泥煤炭成本约 175.50 元/吨，吨水泥煤炭价差 226.33 元/吨，环比上周下降 4.96%，同比下降 45.06%。

图 1：历年水泥价格（元/吨）



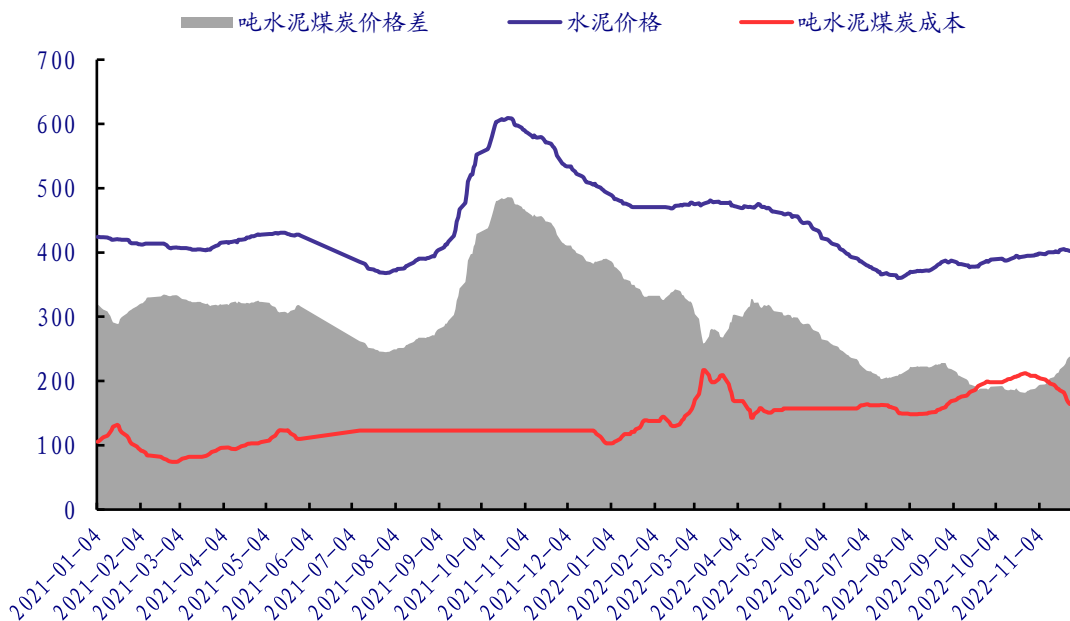
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图 2：全国水泥熟料周度库容率（%）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

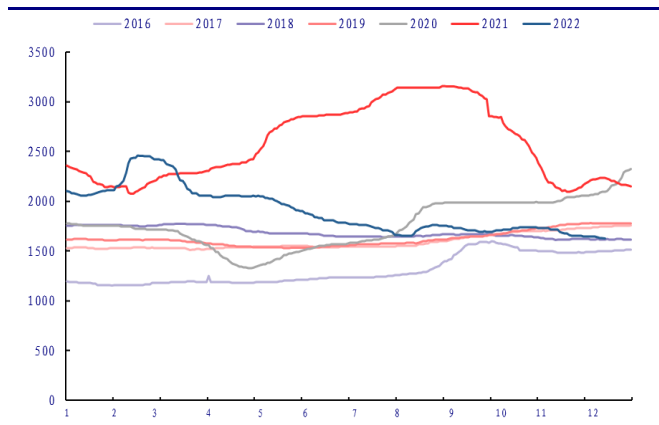
图 3：吨水泥煤炭价差走势（元/吨）



资料来源：Wind，卓创资讯，中国银河证券研究院

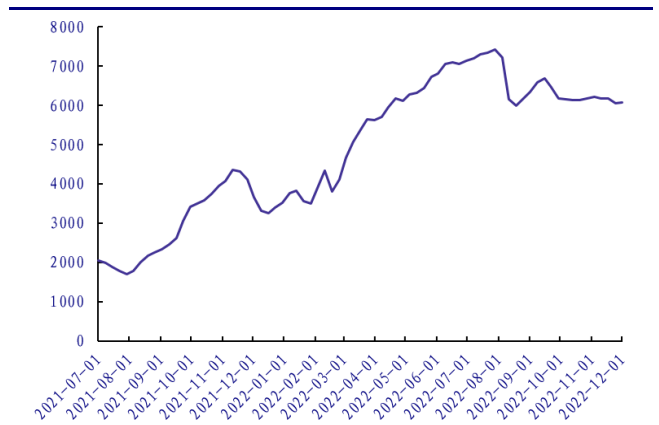
浮法玻璃板块，价格：本周浮法玻璃价格继续下降，浮法玻璃周均价为 1632.01 元/吨，环比上周下降 0.79%，年同比下降 26.09%。库存：浮法玻璃库存小幅减少，本周浮法玻璃周度企业库存为 6084 万重量箱，环比上周增长 0.33%，同比增长 66.27%，浮法玻璃库存处于历史较高位水平。

图 4：历年浮法玻璃价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

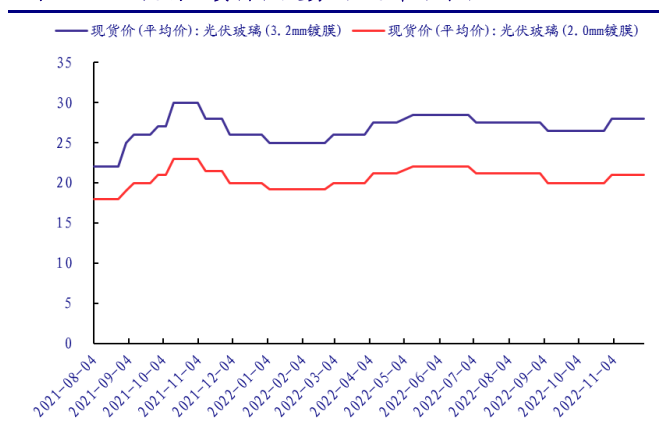
图 5：全国浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

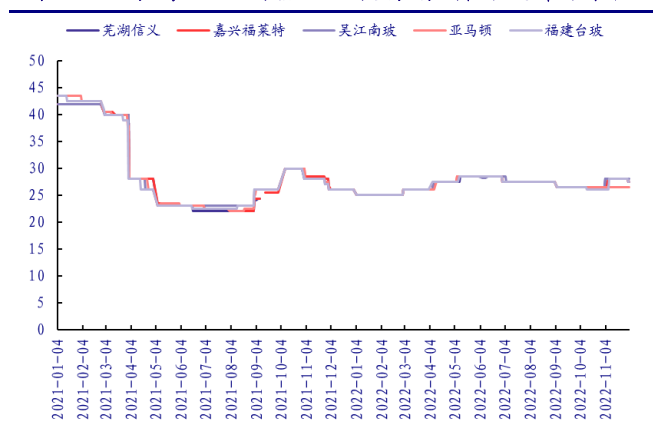
光伏玻璃板块，价格：本周光伏玻璃价格基本维稳，截至 2022 年 11 月 30 日，3.2mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 28 元/平方米，2.0mm 光伏镀膜玻璃现货平均价为 21 元/平方米，价格环比上周均持平，3.2mm 光伏镀膜玻璃价格同比持平，2.0mm 光伏镀膜玻璃价格同比减少 2.3%。从主流玻璃厂家光伏玻璃报价来看，周内部分厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃报价下调，截至本周五（2022 年 12 月 2 日），主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃日度出厂均价为 27.4 元/平方米，环比上周下降 1.08%，同比去年增长 4.98%。

图 6：光伏玻璃现货价格走势（元/平方米）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

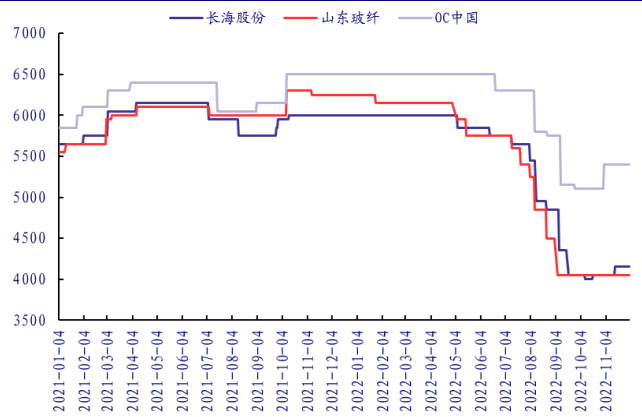
图 7：主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

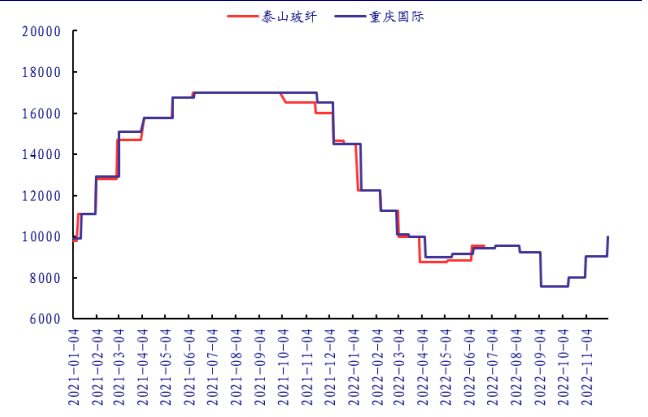
玻璃纤维板块，粗纱价格：截至 12 月 2 日，国内主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价为 4533 元/吨，环比上周持平，同比下降 27.47%。电子纱价格：12 月 2 日国内主流玻纤厂家电子纱 G75 日度出厂价为 10000 元/吨，环比上周增长 10.50%，同比下降 39.39%。

图 8: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价(元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

图 9: 主流玻纤厂家电子纱 (G75) 日度出厂价(元/吨)

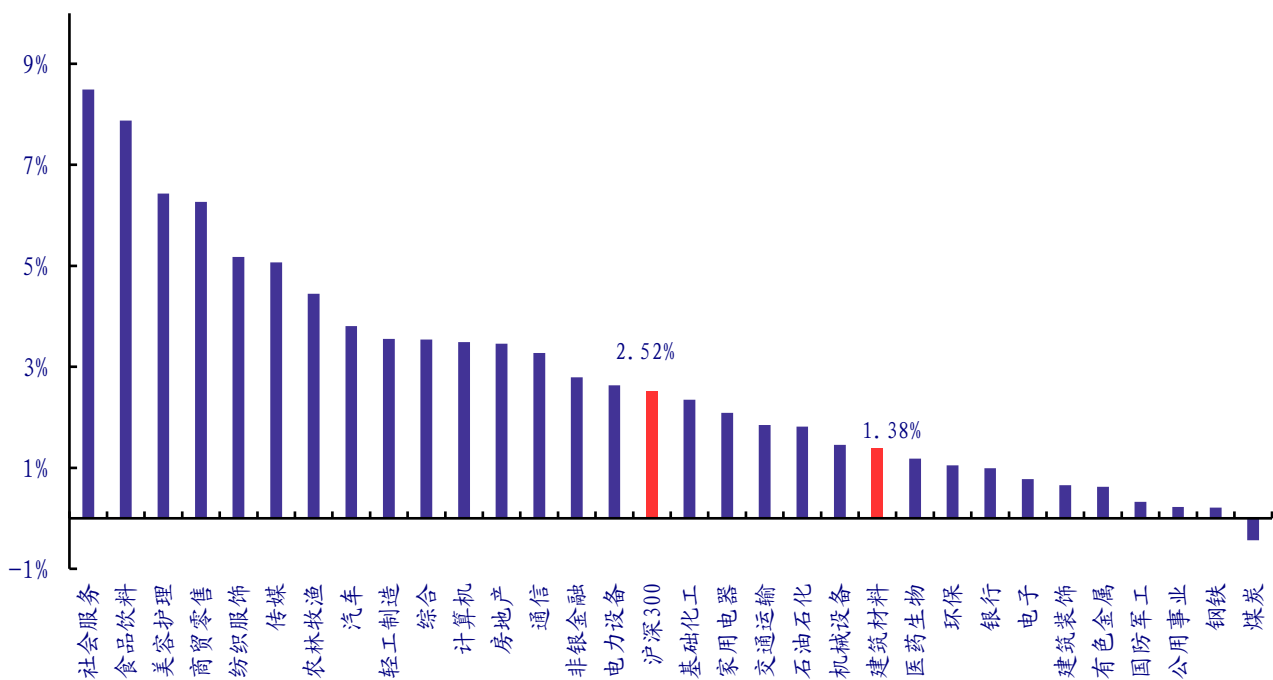


资料来源: 卓创资讯, 中国银河证券研究院

三、行情回顾

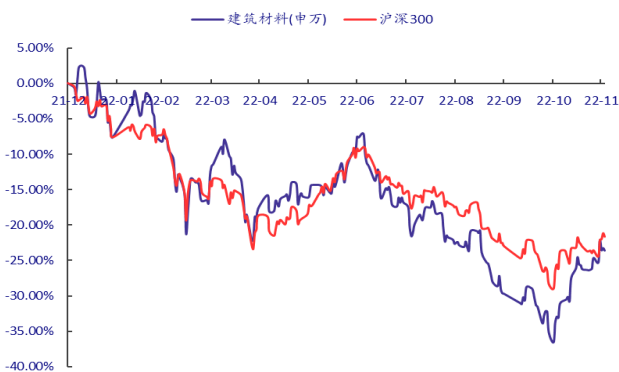
本周建材行业涨跌幅为 1.38%，跑输沪深 300 指数 1.14 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中周涨跌幅排名第 21 位。其中，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材本周表现分别 0.03%/1.99%/5.22%/3.63%/0.63%/-0.02%/0.48%。年初至今建材行业涨跌幅为-23.60%，跑输沪深 300 指数 1.96 个百分点，各细分板块水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材年初至今表现分别-23.27%/-11.30%/-21.80%/-22.99%/-8.83%/-10.16%/-20.73%。

图 10：申万一级行业指数周涨跌幅



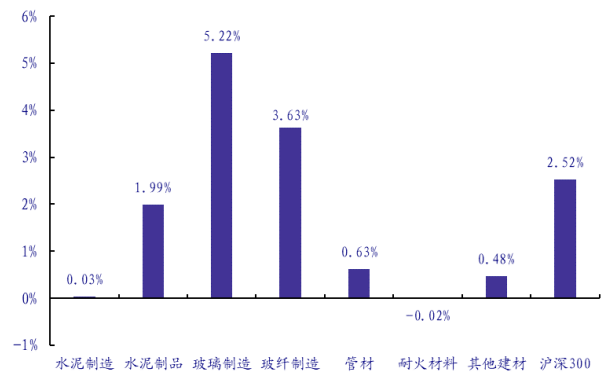
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 11：年初至今建材行业走势情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

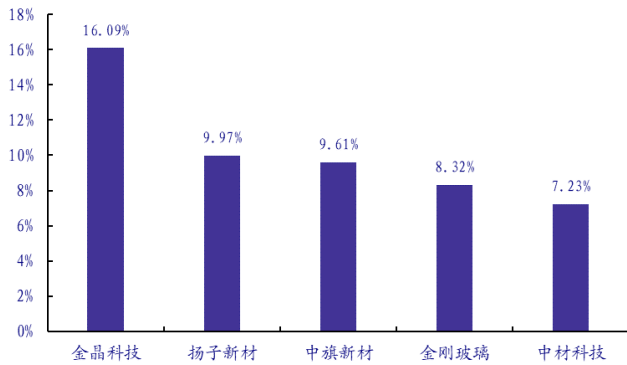
图 12：建材行业各细分板块周涨跌幅情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

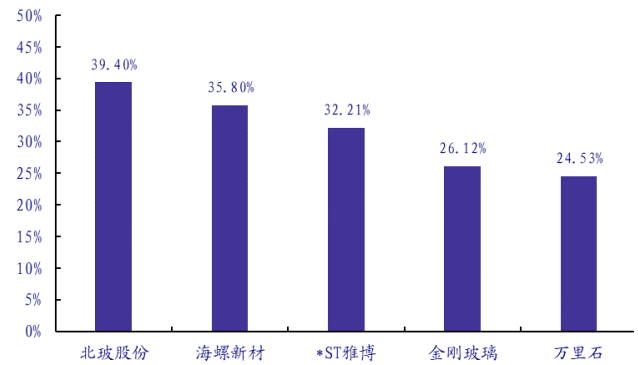
本周涨幅前五的建材行业上市公司是金晶科技(600586.SH/16.09%)、扬子新材(002652.SZ/9.97%)、中旗新材(001212.SZ/9.61%)、金刚玻璃(300093.SZ/8.32%)、中材科技(002080.SZ/7.23%)。年初至今涨幅前五的建材行业上市公司是北玻股份(002613.SZ/39.40%)、海螺新材(000619.SZ/35.80%)、*ST雅博(002323.SZ/32.21%)、金刚玻璃(300093.SZ/26.12%)、万里石(002785.SZ/24.53%)。

图 13: 本周建材行业涨幅前五上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 14: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、核心观点

水泥: 需求下行, 水泥价格走低。本周水泥价格小幅下降, 一部分原因系水泥市场需求下行, 另一部分系近期煤炭价格下降, 成本端对水泥价格支撑动力不足所致, 预计后续水泥价格将呈下降态势。需求方面, 本周随着天气转冷, 北方地区施工活动陆续结束, 南方地区需求变动不明显, 全国水泥市场需求整体呈现走低的态势, 周内水泥磨机开工负荷均值 37.11%, 环比上周下降 4.62 个百分点。供给方面, 北方大部分省份已经进入冬季错峰停窑阶段, 南方地区部分省份也开始停窑, 水泥熟料库容率变化不明显, 本周熟料库容率为 71.81%, 环比增长 0.16 个百分点。预计今年初冬赶工需求不及去年同期, 建议关注水泥南方区域龙头企业。

浮法玻璃: 需求持续偏弱, 产线冷修预期增强。周内浮法玻璃价格继续呈下降态势, 跌幅有所扩大, 主要系需求不足影响。需求方面, 浮法玻璃下游主要与房地产相关, 今年受地产不景气, 下游资金紧张等原因影响, 浮法玻璃市场需求乏力, 当前市场整体表现一般。短期来看, 浮法玻璃市场仍以刚需补货为主, 南方地区赶工需求增加, 但北方需求下行, 南北方需求差异明显, 市场整体需求未见明显改善。供给方面, 周内 1 条产线冷修, 需求持续不及预期情况下, 产线停产、冷修预期增强。本周浮法玻璃企业库存增长 0.33%, 企业库存压力显著。建议关注地产保交楼情况下, 受益于竣工端改善的玻璃龙头企业。

玻璃纤维: 电子纱供需偏紧, 价格有上行预期。本周玻纤粗纱价格保持平稳走势, 风电市场需求量有所回暖, 当前玻纤粗纱市场需求表现尚可, 预计后续粗纱价格继续稳定运行。本周电子纱价格有所增长, 电子纱主流产品 G75 供需偏紧, 市场需求存在缺口, 叠加库存较低, 后续价格有继续上涨预期。我们认为玻璃纤维下游需求如风电、新能源汽车等领域与碳中和高度相关, 受益于下游新应用需求的扩张, 行业仍有较大发展空间。目前来看行业处于需求上行,

景气度向上阶段，建议关注玻纤行业龙头企业。

消费建材：地产政策助力消费建材需求恢复。房企融资渠道拓宽有利于缓解房企资金压力，同时缓解建筑材料供应商回款压力。在利好地产政策的不断推进下，作为地产后周期板块的消费建材类产品需求有望快速恢复。在碳中和背景下，建筑能耗标准的提升有助于高品质绿色建材应用的普及和推广，具有规模优势和产品品质优势的龙头企业将受益，建议关注消费建材龙头企业。

投资建议：消费建材：推荐具有规模优势和产品品质优势的龙头企业东方雨虹（002271.SZ）、公元股份（002641.SZ）、伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、科顺股份（300737.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）。玻璃纤维：推荐产能进一步扩张的玻纤龙头中国巨石（600176.SH）。水泥：推荐水泥区域龙头企业华新水泥（600801.SH）、上峰水泥（000672.SZ）。玻璃：建议关注高端产品占比提升的旗滨集团（601636.SH）、洛阳玻璃（600876.SH）。

五、风险提示

原料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；地产政策推进不及预期风险。

六、附录

表 1：项目中标&对外投资

公告日期	公司代码	公告名称
2022-11-26	300409.SZ	道氏技术:关于子公司拟签订日常经营重大合同的公告
2022-11-26	300021.SZ	大禹节水:关于联合体收到敦煌水安全与高质量发展项目中标通知书的公告
2022-11-26	002791.SZ	坚朗五金:关于对外投资暨竞得国有土地使用权的进展公告
2022-11-26	002785.SZ	万里石:关于子公司签署 EPC 开发项目委托合同暨关联交易的公告
2022-11-26	603616.SH	韩建河山:关于中标项目签订合同的公告
2022-11-28	300179.SZ	四方达:关于控股子公司与关联方共同出资设立公司的关联交易公告
2022-11-29	002671.SZ	龙泉股份:关于项目中标的公告
2022-11-30	300409.SZ	道氏技术:关于子公司签订日常经营重大合同的进展公告
2022-12-01	000546.SZ	金圆股份:关于公司签署战略合作协议及投资设立锂业研究院的公告
2022-12-01	002163.SZ	海南发展:关于三鑫科技收到上海大歌剧院外立面及屋面装饰工程项目中标通知书的公告
2022-12-01	002323.SZ	雅博股份:关于放弃参股公司优先认购权暨与关联方形成共同对外投资的关联交易的公告
2022-12-02	000055.SZ	方大集团:关于子公司收到中标通知书的自愿性信息披露公告

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

表 2：股份增减持&质押冻结

公告日期	公司代码	公告名称
------	------	------

2022-11-26	601636.SH	旗滨集团:关于相关内幕信息知情人买卖公司股票情况自查报告的公告
2022-11-28	002201.SZ	正威新材:2022-36 关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告
2022-11-30	603725.SH	天安新材:董事减持股份结果公告
2022-11-30	605006.SH	山东玻纤:605006-山东玻纤集团股份有限公司关于控股股东国有股权无偿划转的提示性公告
2022-12-01	002457.SZ	青龙管业:关于控股股东质押股份展期的公告
2022-12-01	002201.SZ	正威新材:关于持股 5%以上股东股份质押的公告
2022-12-02	300163.SZ	先锋新材:关于控股股东,实际控制人被动减持股份的预披露公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易

公告日期	公司代码	公告名称
2022-11-26	002201.SZ	正威新材:关于子公司购买叶片模具暨关联交易的公告
2022-11-26	300093.SZ	金刚光伏:关于向控股股东借款暨关联交易的公告
2022-11-30	002080.SZ	中材科技:关于与集团财务公司签署金融服务协议暨关联交易公告
2022-12-01	002163.SZ	海南发展:关于三鑫科技与海控中能建,中国建筑设计院组成联合体参与莺歌唱晚驿站项目投标暨关联交易的公告
2022-12-02	601636.SH	旗滨集团:关于公司事业合伙人计划完成第一批股份过户的公告

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

插图目录

图 1: 历年水泥价格 (元/吨)	7
图 2: 全国水泥熟料周度库容率 (%)	7
图 3: 吨水泥煤炭价差走势 (元/吨)	7
图 4: 历年浮法玻璃价格 (元/吨)	8
图 5: 全国浮法玻璃周度企业库存 (万重量箱)	8
图 6: 光伏玻璃现货价格走势 (元/平方米)	8
图 7: 主流厂家 3.2mm 镀膜光伏玻璃出厂价 (元/平方米)	8
图 8: 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 日度出厂价 (元/吨)	9
图 9: 主流玻纤厂家电子纱 (G75) 日度出厂价 (元/吨)	9
图 10: 申万一级行业指数周涨跌幅	10
图 11: 年初至今建材行业走势情况	10
图 12: 建材行业各细分板块周涨跌幅情况	10
图 13: 本周建材行业涨幅前五上市公司	11
图 14: 年初至今涨幅前五建材行业上市公司	11

表格目录

表 1: 项目中标&对外投资	12
表 2: 股份增减持&质押冻结	12
表 3: 资产重组&收购兼并&关联交易	13

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

王婷，建材行业首席分析师，武汉大学经济学硕士。2019年开始从事建材行业研究，擅长行业分析以及自上而下优选个股。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报 10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。

谨慎推荐：指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。

中性：指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn