



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

政府投资项目建设有望进一步扩大

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

段良昭 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

政府投资项目建设有望进一步扩大

2023年03月06日

本期内容提要:

➤ 行业:

基建依然是今年经济稳增长重要抓手。根据政府工作报告,我国今年发展目标是国内生产总值增长 5%左右,要坚持稳字当头、稳中求进,保持政策连续性针对性,加强各类政策协调配合,形成共促高质量发展合力。今年政策主基调以稳为主,基建则是经济稳增长的重要抓手,基建投资增速有望继续维持高位运行。从项目资金角度看,今年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元(22 年为 3.65 万亿元),赤字率拟按 3%(22 年为 2.8%)安排,均高于去年计划水平,政府投资类项目资金压力有望得到缓解。同时我国项目储备充足,十四五重大项目规划众多,政府投资项目新开工与施工进度有望提速。

建筑业商务活动复苏,“疫后”时代行业改善明显。建筑业景气水平升至高位景气区间。2 月份各地工程项目集中开复工,建筑业施工进度加快,建筑业商务活动指数为 60.2%,高于上月 3.8 个百分点。从企业用工看,从业人员指数升至 58.6%,高于上月 5.5 个百分点,建筑业企业用工量明显增加。从市场预期看,业务活动预期指数为 65.8%,连续三个月位于高位景气区间,建筑业企业对市场发展保持乐观。

防灾减灾工作持续推进,减隔震行业有望在市政回暖之际迎来提速。防灾减灾已连续多年在政府工作报告中有所提及,今年政府工作报告提出防灾减灾等城乡基础设施仍有明显薄弱环节。加之土耳其大地震引发深思,建筑抗震安全尤为重要,减隔震作为目前建筑抗震最有效的技术方式,当前正值推广之期,有望助力城乡基础设施防灾减灾能力提升。

我国建设中国特色国有企业估值体系背景下,国有企业提估值预期有望进一步提升。报告提出深化国资国企改革,提高国企核心竞争力。坚持分类改革方向,处理好国企经济责任和社会责任关系,完善中国特色国有企业现代公司治理。国有企业在国民经济地位十分重要,尤其 A 股建筑类企业中国有企业市值占比约 8 成,新签订单占有率在过去几年持续提升。2022 年国有企业改革三年行动圆满收官,新一轮深化国企改革行动有望在今年出台,同时今年国资委对央企发展任务目标提出更高的质量要求,增加 ROE 和收现比的指标要求有助于提升国有企业的收入质量。

今年是“一带一路”十周年,海外工程订单有望提速。2013 年 11 月,“推进丝绸之路经济带、海上丝绸之路建设,形成全方位开放新格局”作为一项重大决策部署,被写入《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》,并通过党的十八届三中全会审议,标志着“一带一路”战略全面形成;2017 年 5 月,首届“一带一路”国际合作高峰论坛成功举办;2019 年 4 月,第二届“一带一路”国际合作高峰论坛成功举办。从历史订单数据来看,17、19 年或受益于“一带一路”国际合作高峰论坛的成功举办,一带一

路沿线国家对外承包工程新签订单合同额两次创历史新高，2023 年是“一带一路”倡议提出十周年，第三届“一带一路”国际合作高峰论坛有望在今年成功举办，更多海外工程项目有望落地，海外工程订单有望实现提速。

减隔震行业近期逻辑更新如下：

1) 短期拐点：提速拐点即将来临

行业拐点：隔震订单转化周期较短，一般 3-6 个月即可确认收入，因此项目开工端节奏至关重要。随着疫情防控政策优化，之前受疫情影响的市政类房建项目有望加速开工，同时，防疫导致地方财政吃紧的情况逐步缓解，将有利于项目资金支持增加。我们认为今年民生补短板等结构性基建项目仍是重点建设领域，学校和医院开工建设有望提速，各地重点/重大项目/专项债纳入众多学校医院等市政项目，建设任务受疫情影响，进度有所延迟，但并非缺失，叠加减隔震行业立法扩容逻辑带来的内生高增长特征，我们认为行业提速拐点即将来临。

业绩保障度：规模不断扩大，疫情制约下的订单开工转化问题与原材料运输问题有望逐步消退，转化率与出货量有望双双提升。

2) 中长期逻辑：《条例》驱动下的 10 倍行业扩张

行业扩容：去年 9 月《建设工程抗震管理条例》正式执行，减隔震技术强制执行主力范围由云南扩张到全国“高烈度区”“地震重点监视防御区”学校、医院等“八类”建筑。行业正处于《条例》驱动下的扩容周期内。

行业趋势预判：随着标准规范逐步落地，低标准低价格低利润竞争的小企业有望加速出清，龙头护城河将越来越深。

3) 多样化需求：有利于巩固估值韧性

突破纯基建下游，迎来新需求，由此前学校、医院等主力需求延伸至数据中心、精密仪器企业厂房、酒厂、LNG、博物馆等。

行业发展迫切性：建筑减隔震技术属于“柔性抗震”，具备最优抗震效果+经济性+提高得房率+降碳等优质特征，是发达国家预防地震时首先选择的抗震方式，我国以前多采用传统抗震，即“硬碰硬”，目前正在加速推广减隔震技术。

近期行业政策不断向好：北京强制性建筑减隔震地方标准《建筑工程减隔震技术规程》已于 2022 年 12 月 29 日发布，并将于 2023 年 7 月 1 日执行，标准趋严趋势较为明确。此外，为加强对建设工程质量检测的管理，住建部制定《建设工程质量检测管理办法》，自 2023 年 3 月 1 日起施行。其中要求：1、任何单位和个人不得明示或者暗示检测机构出具虚假检测报告，不得篡改或者伪造检测报告。2、检测机构应当单独建立检测结果不合格项目台账。3、非建设单位委托的检测机构出具的检测报告不得作为工程质量验收资料。

行业标准及工程质量检测报告等相关要求不断加强，减隔震产品保障性将

有所提升，对于具备高质量属性的减隔震行业而言，该赛道在我国目前处于推广阶段，龙头企业先发优势明显，具备更高技术储备，护城河有望进一步加深。建议关注震安科技（工信部首批“专精特新”小巨人企业），市场环境优化背景下行业龙头优势进一步凸显。建议关注其他相关优质上市公司时代新材、天铁股份、科顺股份等。

水泥：水泥市场需求继续恢复

本周全国水泥市场价格环比小幅上涨 0.04%。价格上涨地区为广东地区，幅度 20-30 元/吨；价格回落区域主要是辽宁大连和江西南昌，幅度 15-20 元/吨。下周价格方面，或受益于企业部分熟料生产线仍在执行错峰生产或停窑检修，随着下游需求恢复，库存不断下降，水泥价格有望延续上行态势。

价格：截至 2023 年 3 月 3 日，全国主要城市水泥价格 435 元/吨，环比 +0.04%，同比-15.16%。

出货率：2 月底 3 月初，国内水泥市场需求继续恢复，其中华东、华南、华北、和华中地区下游需求恢复较好，出货率分别提升约 10 个百分点。

开工率：截至 2023 年 3 月 2 日，全国水泥开工率为 47.22%，环比 +3.15pct，同比+7.24pct。

库容比：截至 2023 年 3 月 3 日，全国水泥库容比为 61.69%，环比-3.5pct，同比-2.31pct。

➤ 玻璃：浮法需求好转，光伏终端电站启动缓慢

5mm 浮法玻璃价格：截至 2023 年 3 月 2 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 90.15 元/重箱，环比+0.6%，同比-27.23%。

光伏玻璃价格：截至 2023 年 3 月 3 日，光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 25.5 元/平方米，环比-1.92%，同比-1.92%，光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 18.5 元/平方米，环比-2.63%，同比-7.5%，2.0mm 原片玻璃(均价)为 13 元/平方米，环比-1.89%，同比+5.05%。

玻璃库存：截至 2023 年 3 月 2 日，全国（小口径）玻璃库存为 5325 万重箱，环比+0%，同比+43%；全国（大口径）玻璃库存为 7102 万重箱，环比+1%，同比+52%。

浮法玻璃价差：截至 2023 年 3 月 2 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 26.96 元/重箱，环比-2.86%，同比-62.27%；5mm 浮法玻璃重油价差为 11.14 元/重箱，环比-11.82%，同比-80.05%。

光伏玻璃差价：截至 2023 年 3 月 3 日，3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 90.44 元/重箱，环比-4.04%，同比-10.7%，2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 46.69 元/重箱，环比-7.53%，同比-26.79%，2.0mm 原片玻璃天然气价差 12.31 元/重箱，环比-15.4%，同比-23.6%。

➤ 投资建议:

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、安徽建工等；错峰停窑叠加需求逐步回升的预期，水泥价格有望企稳回升，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。减隔震提速下建议关注震安科技（工信部首批“专精特新”小巨人企业）、天铁股份、时代新材、科顺股份。

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	9
二、水泥行业数据跟踪	12
(一) 价格	12
1. 主要城市水泥价格	12
2. 全口径水泥价格	12
(二) 供给	13
1. 全国水泥产量	13
2. 分区域产量	14
(三) 需求	15
1. 水泥出货率	15
2. 水泥开工率	16
(四) 库存	18
三、玻璃行业数据跟踪	20
(一) 价格	20
1. 5mm 浮法白玻	20
2. 光伏玻璃	21
(二) 库存	22
(三) 成本	22
(四) 利润 (差价)	23
1. 5mm 浮法玻璃	23
2. 光伏玻璃	24
三、钢材、工程机械、建筑订单数据跟踪	25
(一) 钢材	25
1. 螺纹钢	25
2. 线材	26
(二) 工程机械	28
(三) 建筑订单	28
1. 月度订单数据	28
2. 季度订单数据	30
四、风险提示	31

图表 目 录

图表 1 全国主要城市水泥价格 (元/吨)	12
图表 2 主要城市水泥价格 (元/吨)	12
图表 3 全国水泥价格 (元/吨)	12
图表 4 全口径水泥价格 (元/吨)	13
图表 5 全口径水泥价格 (元/吨)	13
图表 6 全国全口径水泥价格 (元/吨)	13
图表 7 全国水泥产量 (万吨)	13
图表 8 华北水泥产量 (万吨)	14
图表 9 东北水泥产量 (万吨)	14
图表 10 华东水泥产量 (万吨)	14
图表 11 中南水泥产量 (万吨)	14
图表 12 西北水泥产量 (万吨)	14
图表 13 西南水泥产量 (万吨)	14
图表 14 水泥出货率	15
图表 15 地区水泥出货率	15
图表 16 全国水泥出货率	15
图表 17 华北水泥出货率	15
图表 18 东北水泥出货率	15
图表 19 华东水泥出货率	16
图表 20 华中水泥出货率	16
图表 21 华南水泥出货率	16
图表 22 西南水泥出货率	16
图表 23 西北水泥出货率	16

图表 24 水泥开工率	17
图表 25 水泥开工率（分区域）	17
图表 26 全国水泥开工率	17
图表 27 华北水泥开工率	17
图表 28 东北水泥开工率	17
图表 29 西北水泥开工率	18
图表 30 华东水泥开工率	18
图表 31 中南水泥开工率	18
图表 32 西南水泥开工率	18
图表 33 水泥库容比（%）	18
图表 34 水泥库容比（分区域）	19
图表 35 全国水泥库容比	19
图表 36 华北水泥库容比	19
图表 37 东北水泥库容比	19
图表 38 西北水泥库容比	19
图表 39 华东水泥库容比	19
图表 40 中南水泥库容比	20
图表 41 西南水泥库容比	20
图表 42 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）	20
图表 43 5mm 浮法白玻地区价格（元/重箱）	21
图表 44 全国 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）	21
图表 45 光伏玻璃价格（元/平方米）	21
图表 46 光伏玻璃价格（元/平方米）	21
图表 47 光伏 3.2mm 镀膜玻璃（元/平方米）	21
图表 48 全国（小口径）玻璃库存（万重箱）	22
图表 49 全国（大口径）玻璃库存（万重箱）	22
图表 50 各式玻璃成本	22
图表 51 纯碱成本（元/吨）	22
图表 52 石油焦成本（元/吨）	22
图表 53 重油成本（元/吨）	23
图表 54 天然气成本（元/m ² ）	23
图表 55 5mm 浮法玻璃差价（元/重箱）	23
图表 56 5mm 浮法玻璃天然气价差（元/重箱）	23
图表 57 5mm 浮法玻璃石油焦价差（元/重箱）	23
图表 58 5mm 浮法玻璃重油价差（元/重箱）	24
图表 59 光伏玻璃差价（元/重箱）	24
图表 60 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）	24
图表 61 3.2mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）	24
图表 62 2.0mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）	25
图表 63 2.0mm 原片玻璃以天然气为燃料的价差（元/重箱）	25
图表 64 螺纹钢数据（万吨）	25
图表 65 螺纹钢产量（万吨）	26
图表 66 螺纹钢社会库存（万吨）	26
图表 67 螺纹钢钢厂库存（万吨）	26
图表 68 螺纹钢总库存（万吨）	26
图表 69 螺纹钢表观消费量（万吨）	26
图表 70 线材数据（万吨）	27
图表 71 线材产量（万吨）	27
图表 72 线材社会库存（万吨）	27
图表 73 线材钢厂库存（万吨）	27
图表 74 线材总库存（万吨）	27
图表 75 线材表观消费量（万吨）	28
图表 76 挖掘机开工小时数（小时）	28
图表 77 挖掘机国内当月销量增速跟踪（%）	28
图表 78 建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）	29

图表 79 中国建筑订单情况跟踪（亿元）	29
图表 80 中国电建订单情况跟踪（亿元）	29
图表 81 中国中冶订单情况跟踪（亿元）	30
图表 82 中国化学订单情况跟踪（亿元）	30
图表 83 建筑央企订单情况跟踪（季度数据，亿元）	30
图表 84 建筑央企订单情况跟踪（季度数据）	31

一、行业观点

行业:

基建依然是今年经济稳增长重要抓手。根据政府工作报告，我国今年发展目标是国内生产总值增长 5% 左右，要坚持稳字当头、稳中求进，保持政策连续性针对性，加强各类政策协调配合，形成共促高质量发展合力。今年政策主基调以稳为主，基建则是经济稳增长的重要抓手，基建投资增速有望继续维持高位运行。从项目资金角度看，今年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元（22 年为 3.65 万亿元），赤字率拟按 3%（22 年为 2.8%）安排，均高于去年计划水平，政府投资类项目资金压力有望得到缓解。同时我国项目储备充足，十四五重大项目规划众多，政府投资项目新开工与施工进度有望提速。

建筑业商务活动复苏，“疫后”时代行业改善明显。建筑业景气水平升至高位景气区间。2 月份各地工程项目集中开复工，建筑业施工进度加快，建筑业商务活动指数为 60.2%，高于上月 3.8 个百分点。从企业用工看，从业人员指数升至 58.6%，高于上月 5.5 个百分点，建筑业企业用工量明显增加。从市场预期看，业务活动预期指数为 65.8%，连续三个月位于高位景气区间，建筑业企业对市场发展保持乐观。

防灾减灾工作持续推进，减隔震行业有望在市政回暖之际迎来提速。防灾减灾已连续多年在政府工作报告中有所提及，今年政府工作报告提出防灾减灾等城乡基础设施仍有明显薄弱环节。加之土耳其大地震引发深思，建筑抗震安全尤为重要，减隔震作为目前建筑抗震最有效的技术方式，当前正值推广之期，有望助力城乡基础设施防灾减灾能力提升。

我国建设中国特色国有企业估值体系背景下，国有企业提估值预期有望进一步提升。报告提出深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。坚持分类改革方向，处理好国企经济责任和社会责任关系，完善中国特色国有企业现代公司治理。国有企业在国民经济地位十分重要，尤其 A 股建筑类企业中国有企业市值占比约 8 成，新签订单占有率在过去几年持续提升。2022 年国有企业改革三年行动圆满收官，新一轮深化国企改革行动有望在今年出台，同时今年国资委对央企发展任务目标提出更高的质量要求，增加 ROE 和收现比的指标要求有助于提升国有企业的收入质量。

今年是“一带一路”十周年，海外工程订单有望提速。2013 年 11 月，“推进丝绸之路经济带、海上丝绸之路建设，形成全方位开放新格局”作为一项重大决策部署，被写入《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》，并通过党的十八届三中全会审议，标志着“一带一路”战略全面形成；2017 年 5 月，首届“一带一路”国际合作高峰论坛成功举办；2019 年 4 月，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛成功举办。从历史订单数据来看，17、19 年或受益于“一带一路”国际合作高峰论坛的成功举办，一带一路沿线国家对外承包工程新签订合同额两次创历史新高，2023 年是“一带一路”倡议提出十周年，第三届“一带一路”国际合作高峰论坛有望在今年成功举办，更多海外工程项目有望落地，海外工程订单有望实现提速。

减隔震行业近期逻辑更新如下:

1) 短期拐点: 提速拐点即将来临

行业拐点: 隔震订单转化周期较短，一般 3-6 个月即可确认收入，因此项目开工节奏至关重要。随着疫情防控政策优化，之前受疫情影响的市政类房建项目有望加速开工，同时，防疫导致地方财政吃紧的情况逐步缓解，将有利于项目资金支持增加。我们认为今年民生补短板等结构性基建项目仍是重点建设领域，学校和医院开工建设有望提速，各地重点/重大项目/专项债纳入众多学校医院等市政项目，建设任务受疫情影响，进度有所延迟，但并非缺失，叠加减隔震行业立法扩容逻辑带来的内生高增长特征，我们认为行业提速拐点即将来临。

业绩保障度: 规模不断扩大，疫情制约下的订单开工转化问题与原材料运输问题有望逐步消退，转化率与出货量有望双双提升。

2) 中长期逻辑:《条例》驱动下的 10 倍行业扩张

行业扩容: 去年 9 月《建设工程抗震管理条例》正式执行，减隔震技术强制执行主力范围由云南扩张到全国“高烈度区”“地震重点监视防御区”学校、医院等“八类”建筑。行业正处于《条例》驱动下的扩容周期内。

行业趋势预判：随着标准规范逐步落地，低标准低价格低利润竞争的小企业有望加速出清，龙头护城河将越来越深。

3) 多样化需求：有利于巩固估值韧性

突破纯基建下游，迎来新需求，由此前学校、医院等主力需求延伸至数据中心、精密仪器企业厂房、酒厂、LNG、博物馆等。

行业发展迫切性：建筑减隔震技术属于“柔性抗震”，具备最优抗震效果+经济性+提高得房率+降碳等优质特征，是发达国家预防地震时首先选择的抗震方式，我国以前多采用传统抗震，即“硬碰硬”，目前正在加速推广减隔震技术。

近期行业政策不断向好：北京强制性建筑减隔震地方标准《建筑工程减隔震技术规程》已于 2022 年 12 月 29 日发布，并将于 2023 年 7 月 1 日执行，标准趋严趋势较为明确。此外，为加强对建设工程质量检测的管理，住建部制定《建设工程质量检测管理办法》，自 2023 年 3 月 1 日起施行。其中要求：1、任何单位和个人不得明示或者暗示检测机构出具虚假检测报告，不得篡改或者伪造检测报告。2、检测机构应当单独建立检测结果不合格项目台账。3、非建设单位委托的检测机构出具的检测报告不得作为工程质量验收资料。

行业标准及工程质量检测报告等相关要求不断加强，减隔震产品保障性将有所提升，对于具备高质量属性的减隔震行业而言，该赛道在我国目前处于推广阶段，龙头企业先发优势明显，具备更高技术储备，护城河有望进一步加深。建议关注震安科技（工信部首批“专精特新”小巨人企业），市场环境优化背景下行业龙头优势进一步凸显。建议关注其他相关优质上市公司时代新材、天铁股份、科顺股份等。

水泥：水泥市场需求继续恢复

本周全国水泥市场价格环比小幅上涨 0.04%。价格上涨地区为广东地区，幅度 20-30 元/吨；价格回落区域主要是辽宁大连和江西南昌，幅度 15-20 元/吨。下周价格方面，或受益于企业部分熟料生产线仍在执行错峰生产或停窑检修，随着下游需求恢复，库存不断下降，水泥价格有望延续上行态势。

价格：截至 2023 年 3 月 3 日，全国主要城市水泥价格 435 元/吨，环比+0.04%，同比-15.16%。

出货率：2 月底 3 月初，国内水泥市场需求继续恢复，其中华东、华南、华北、和中地区下游需求恢复较好，出货率分别提升约 10 个百分点。

开工率：截至 2023 年 3 月 2 日，全国水泥开工率为 47.22%，环比+3.15pct，同比+7.24pct。

库容比：截至 2023 年 3 月 3 日，全国水泥库容比为 61.69%，环比-3.5pct，同比-2.31pct。

玻璃：浮法需求好转，光伏终端电站启动缓慢

5mm 浮法玻璃价格：截至 2023 年 3 月 2 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 90.15 元/重箱，环比+0.6%，同比-27.23%。

光伏玻璃价格：截至 2023 年 3 月 3 日，光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 25.5 元/平方米，环比-1.92%，同比-1.92%，光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 18.5 元/平方米，环比-2.63%，同比-7.5%，2.0mm 原片玻璃(均价)为 13 元/平方米，环比-1.89%，同比+5.05%。

玻璃库存：截至 2023 年 3 月 2 日，全国（小口径）玻璃库存为 5325 万重箱，环比+0%，同比+43%；全国（大口径）玻璃库存为 7102 万重箱，环比+1%，同比+52%。

浮法玻璃价差：截至 2023 年 3 月 2 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 26.96 元/重箱，环比-2.86%，同比-62.27%；5mm 浮法玻璃重油价差为 11.14 元/重箱，环比-11.82%，同比-80.05%。

光伏玻璃差价：截至 2023 年 3 月 3 日，3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 90.44 元/重箱，环比-4.04%，同比-10.7%，2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 46.69 元/重箱，环比-7.53%，同比-26.79%，2.0mm 原片玻璃天然气价差 12.31 元/重箱，环比-15.4%，同比-23.6%。

投资建议：

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、安徽建工等；错峰停窑叠加需求逐步回升的预期，水泥价格有望企稳回升，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。减隔震提速下建议关注震安科技（工信部首批“专精特新”小巨人企业）、天铁股份、时代新材、科顺股份。

二、水泥行业数据跟踪

(一) 价格

1. 主要城市水泥价格

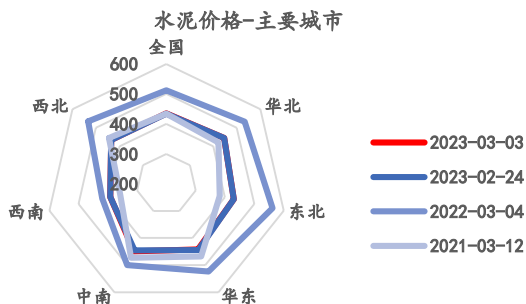
截至 2023 年 3 月 3 日，全国主要城市水泥价格 435 元/吨，环比+0.04%，同比-15.16%；华北主要城市水泥价格 446 元/吨，环比-0%，同比-16.32%；东北主要城市水泥价格 430 元/吨，环比-0%，同比-23.44%；华东主要城市水泥价格 442.14 元/吨，环比-0.48%，同比-15.55%；中南主要城市水泥价格 448.33 元/吨，环比+0.75%，同比-10.33%；西南主要城市水泥价格 392.5 元/吨，环比-0%，同比-6.27%；西北主要城市水泥价格 435 元/吨，环比-0%，同比-18.56%。

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
2023-03-03	435.0	446.0	430.0	442.1	448.3	392.5	435.0
2023-02-24	434.8	446.0	430.0	444.3	445.0	392.5	435.0
2022-03-04	512.7	533.0	561.7	523.6	500.0	418.8	534.2
2021-03-05	435.3	418.0	381.7	471.4	472.5	362.5	445.8
环比	0.04%	0.00%	0.00%	-0.48%	0.75%	0.00%	0.00%
同比	-15.16%	-16.32%	-23.44%	-15.55%	-10.33%	-6.27%	-18.56%
与 21 比	-0.07%	6.70%	12.66%	-6.21%	-5.11%	8.28%	-2.43%

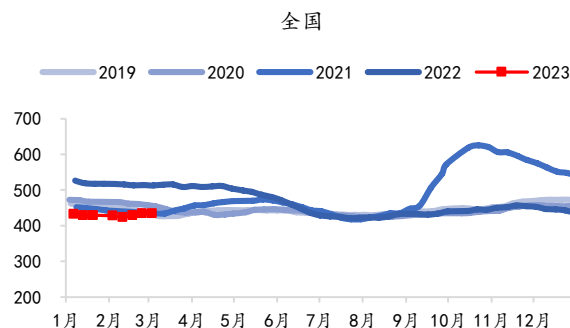
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

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

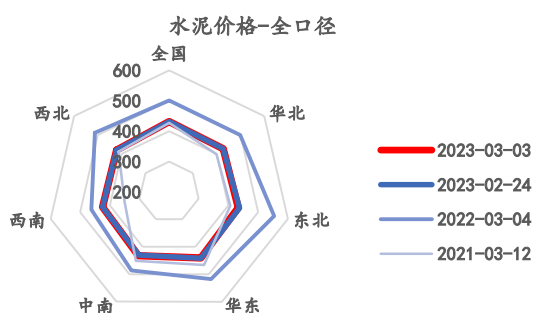
2. 全口径水泥价格

截至 2023 年 3 月 3 日，全国全口径水泥价格 432.13 元/吨，环比+0.01%，同比-13.9%；华北全口径水泥价格 428 元/吨，环比-0%，同比-14.31%；东北全口径水泥价格 432.5 元/吨，环比-1.14%，同比-21.9%；华东全口径水泥价格 440.77 元/吨，环比-0.13%，同比-14.89%；中南全口径水泥价格 433.06 元/吨，环比+0.52%，同比-10.97%；西南全口径水泥价格 425.45 元/吨，环比-0%，同比-8.06%；西北全口径水泥价格 420.45 元/吨，环比-0%，同比-17.85%。

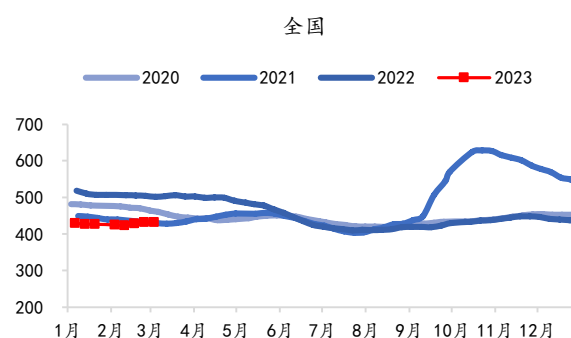
图表 4 全口径水泥价格（元/吨）

	全国	华北	东北	华东	中南	西南	西北
2023-03-03	432.1	428.0	432.5	440.8	433.1	425.5	420.5
2023-02-24	432.1	428.0	437.5	441.3	430.8	425.5	420.5
2022-03-04	501.9	499.5	553.8	517.9	486.4	462.7	511.8
2021-03-05	429.6	397.0	406.3	466.9	451.4	349.1	424.5
环比	0.01%	0.00%	-1.14%	-0.13%	0.52%	0.00%	0.00%
同比	-13.90%	-14.31%	-21.90%	-14.89%	-10.97%	-8.06%	-17.85%
与 21 比	0.58%	7.81%	6.46%	-5.60%	-4.06%	21.88%	-0.96%

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

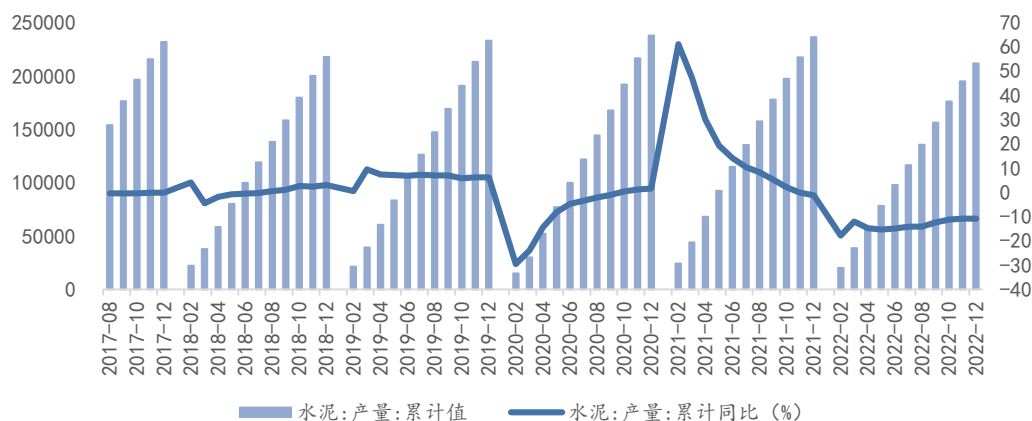
图表 6 全国全口径水泥价格（元/吨）


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 12 月，全国水泥累计产量 211794.9 万吨，同比-10.8%。

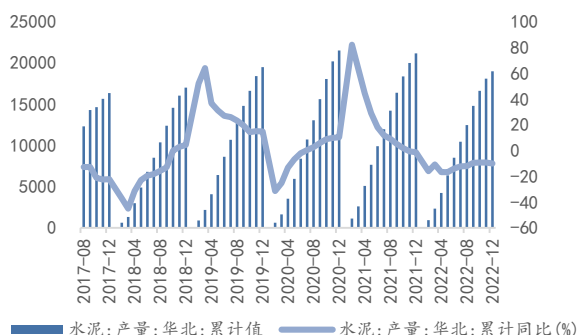
图表 7 全国水泥产量（万吨）


资料来源：datayes，信达证券研发中心

2. 分区域产量

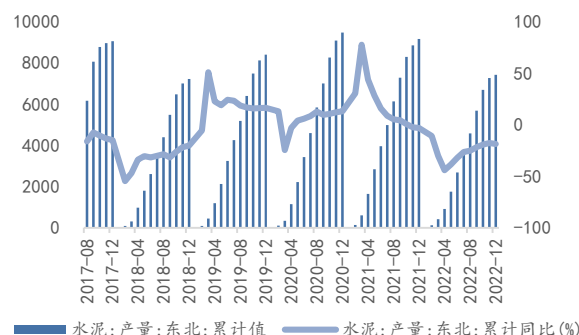
截至 2022 年 12 月，华北水泥累计产量 18961.13 万吨，同比-10.27%。东北水泥累计产量 7415.69 万吨，同比-18.93%。华东水泥累计产量 73542.7 万吨，同比-9.29%。中南水泥累计产量 59614.06 万吨，同比-6.91%。西南水泥累计产量 35255.79 万吨，同比-16.33%。西北水泥累计产量 17005.55 万吨，同比-9.28%。

图表 8 华北水泥产量 (万吨)



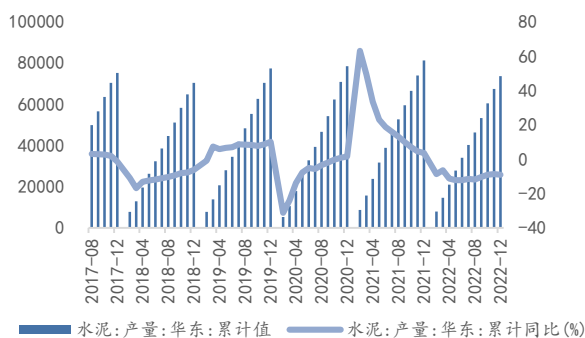
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 9 东北水泥产量 (万吨)



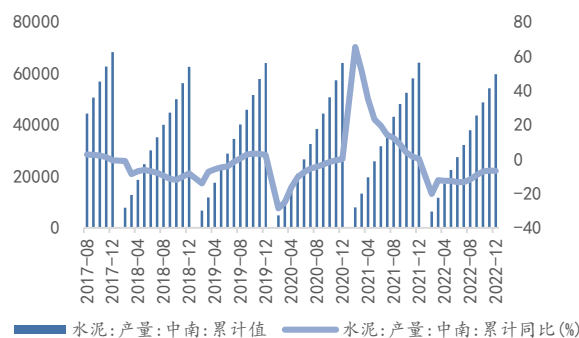
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 10 华东水泥产量 (万吨)



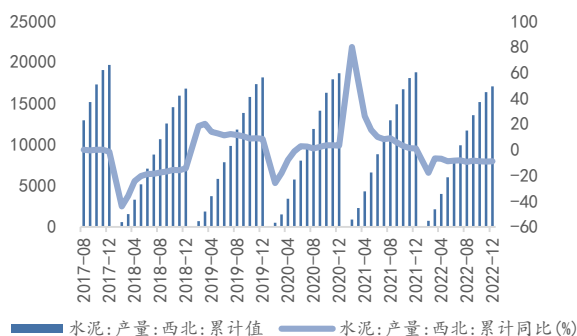
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 11 中南水泥产量 (万吨)



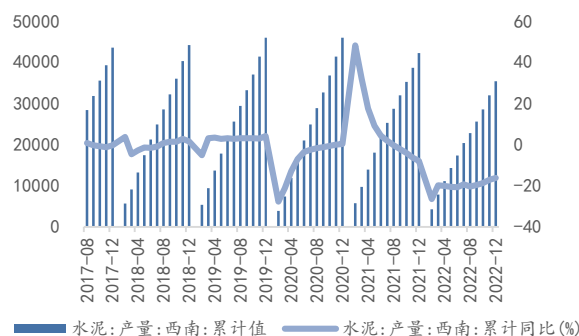
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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

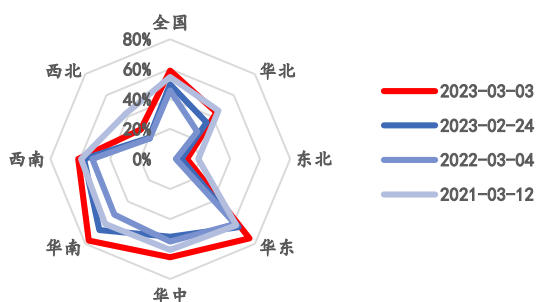
截至 2023 年 3 月 3 日，全国水泥出货率为 59.11%，环比+9.18pct，同比+13.29pct，华北水泥出货率为 43.75%，环比+9.38pct，同比+18.13pct，东北水泥出货率为 11.25%，环比+3.75pct，同比+7.5pct，华东水泥出货率为 74.78%，环比+10.43pct，同比+13.7pct，华中水泥出货率为 65.45%，环比+13.64pct，同比+10.45pct，华南水泥出货率为 76.88%，环比+10pct，同比+24.38pct，西南水泥出货率为 61.5%，环比+4pct，同比+9.5pct，西北水泥出货率为 27.78%，环比+7.78pct，同比+8.33pct。

图表 14 水泥出货率

	全国	华北	东北	华东	华中	华南	西南	西北
2023-03-03	59.1%	43.8%	11.3%	74.8%	65.5%	76.9%	61.5%	27.8%
2023-02-24	49.9%	34.4%	7.5%	64.3%	51.8%	66.9%	57.5%	20.0%
2022-03-04	45.8%	25.6%	3.8%	61.1%	55.0%	52.5%	52.0%	19.4%
2021-03-05	43.1%	32.5%	0.0%	49.1%	51.4%	49.4%	47.5%	35.6%
环比	9.2%	9.4%	3.8%	10.4%	13.6%	10.0%	4.0%	7.8%
同比	13.3%	18.1%	7.5%	13.7%	10.5%	24.4%	9.5%	8.3%
与 21 比	16.0%	11.3%	11.3%	25.7%	14.1%	27.5%	14.0%	-7.8%

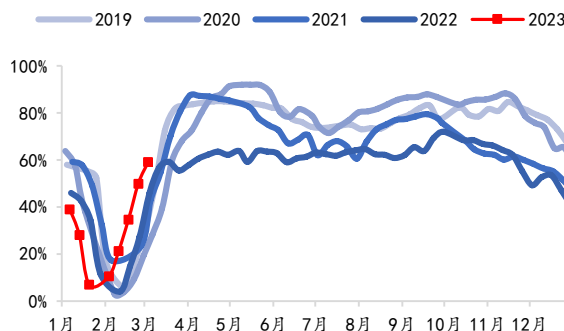
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 15 地区水泥出货率



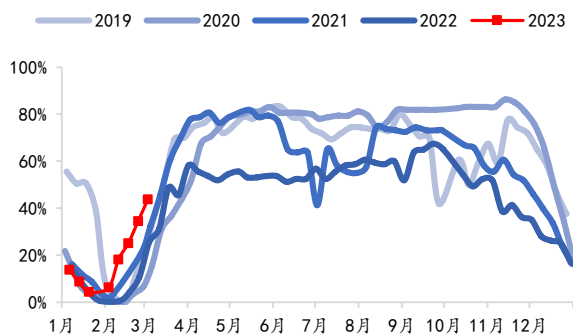
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 16 全国水泥出货率



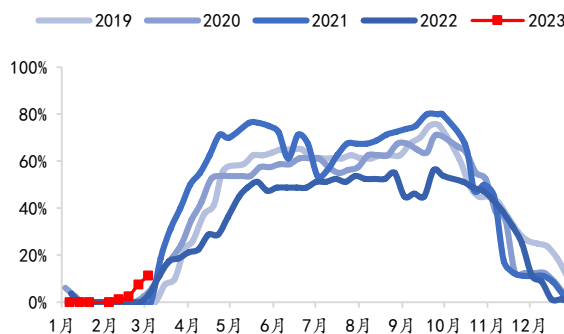
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 17 华北水泥出货率

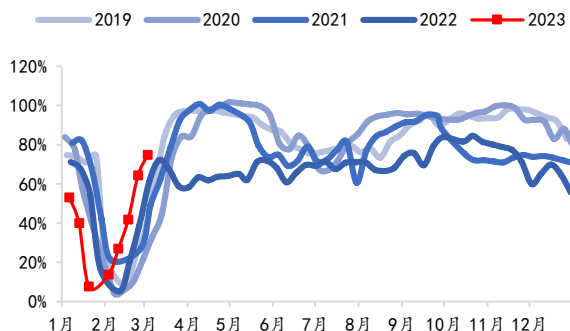


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

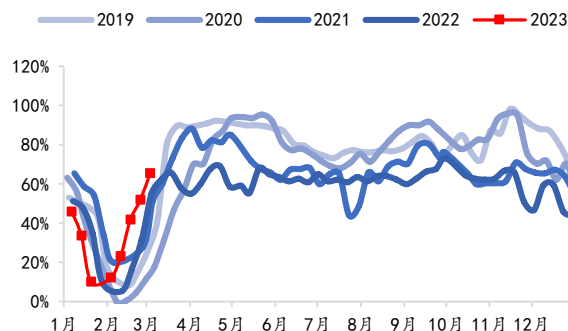
图表 18 东北水泥出货率



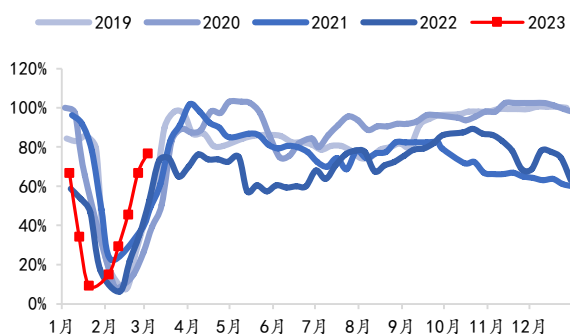
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 19 华东水泥出货率


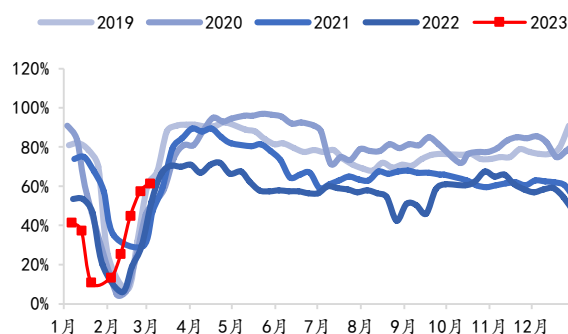
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 20 华中水泥出货率


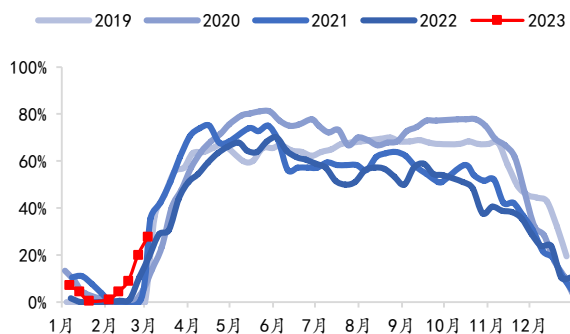
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

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

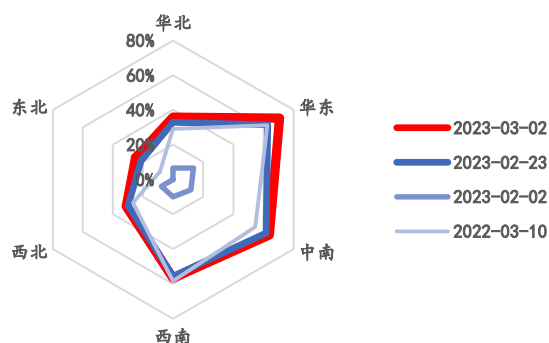
2.水泥开工率

截至 2023 年 3 月 2 日，全国水泥开工率为 47.22%，环比+3.15pct，同比+7.24pct，华北水泥开工率为 36%，环比+3pct，同比+7pct，华东水泥开工率为 70.63%，环比+7.82pct，同比+8.13pct，中南水泥开工率为 63.93%，环比+2.14pct，同比+9.29pct，西南水泥开工率为 56.67%，环比+1.11pct，同比-1.66pct，西北水泥开工率为 31.11%，环比+1.11pct，同比+4.44pct，东北水泥开工率为 25%，环比+3.75pct，同比+16.25pct。

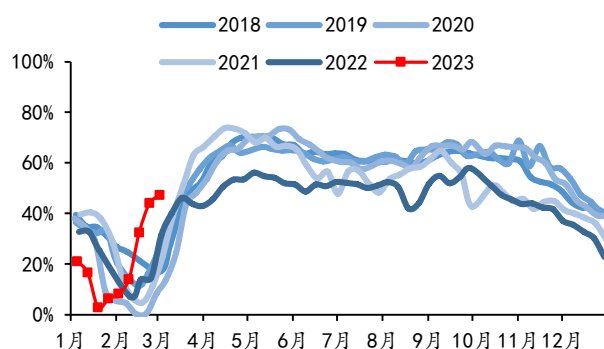
图表 24 水泥开工率

	华北	华东	中南	西南	西北	东北	全国
2023-03-02	36.00%	70.63%	63.93%	56.67%	31.11%	25.00%	47.22%
2023-02-23	33.00%	62.81%	61.79%	55.56%	30.00%	21.25%	44.07%
2023-02-02	6.50%	13.44%	11.84%	10.00%	7.78%	0.00%	8.26%
2022-03-10	29.00%	62.50%	54.64%	58.33%	26.67%	8.75%	39.98%
环比	3.00%	7.82%	2.14%	1.11%	1.11%	3.75%	3.15%
月环比	29.50%	57.19%	52.09%	46.67%	23.33%	25.00%	38.96%
同比	7.00%	8.13%	9.29%	-1.66%	4.44%	16.25%	7.24%

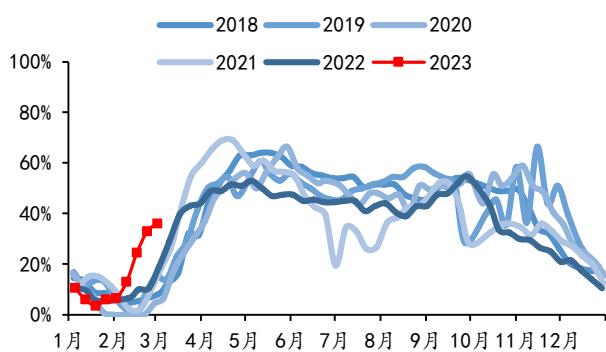
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 25 水泥开工率（分区域）


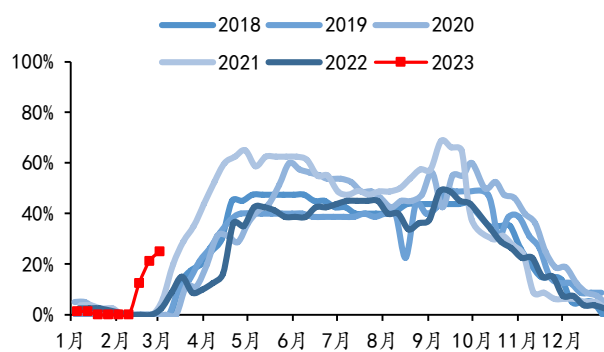
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 26 全国水泥开工率


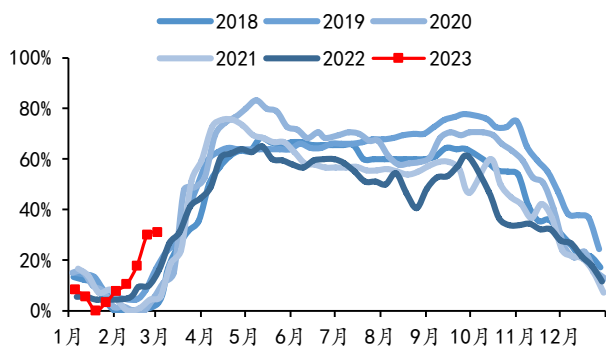
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 27 华北水泥开工率


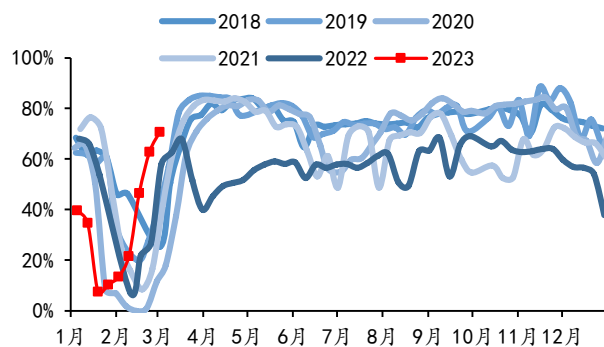
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 28 东北水泥开工率


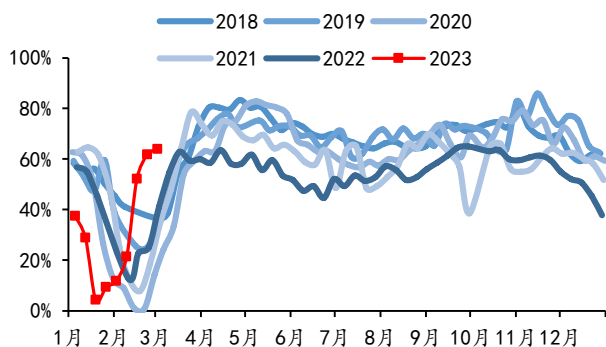
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 29 西北水泥开工率


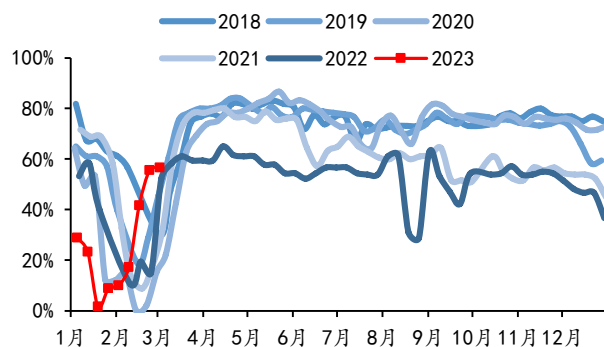
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

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

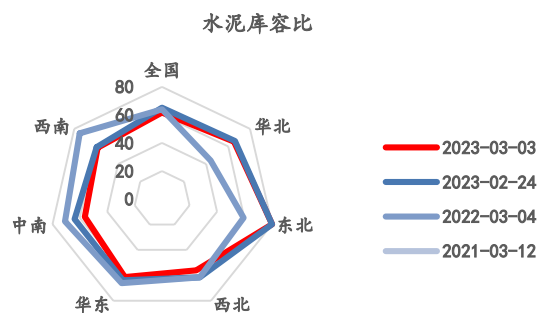
截至 2023 年 3 月 3 日，全国水泥库容比为 61.69%，环比-3.5pct，同比-2.31pct；华北水泥库容比为 65.45%，环比-0.91pct，同比+21.36pct；东北水泥库容比为 80%，环比-0pct，同比+20.63pct；西北水泥库容比为 56.11%，环比-5.56pct，同比-5.56pct。华东水泥库容比为 61.25%，环比-2.71pct，同比-4.79pct；中南水泥库容比为 56.5%，环比-7.5pct，同比-14.5pct；西南水泥库容比为 58.75%，环比-0.63pct，同比-16.25pct。

图表 33 水泥库容比 (%)

	全国	华北	东北	西北	华东	中南	西南
2023-03-03	61.69	65.45	80.00	56.11	61.25	56.50	58.75
2023-02-24	65.19	66.36	80.00	61.67	63.96	64.00	59.38
2022-03-04	64.00	44.09	59.38	61.67	66.04	71.00	75.00
2021-03-05	63.88	66.82	72.50	57.78	59.79	68.25	59.38
环比	-3.50	-0.91	0.00	-5.56	-2.71	-7.50	-0.63
同比	-2.31	21.36	20.63	-5.56	-4.79	-14.50	-16.25
与 21 比	2.19	1.36	-7.50	1.67	-1.46	11.75	0.63

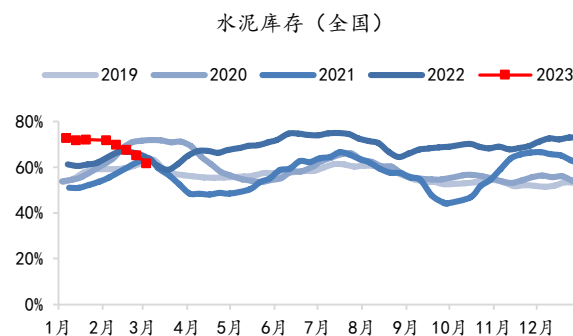
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 34 水泥库容比（分区域）



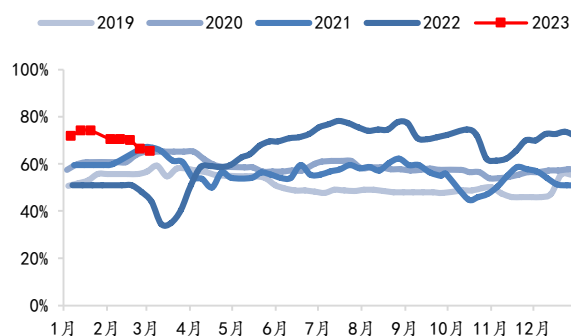
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 35 全国水泥库容比



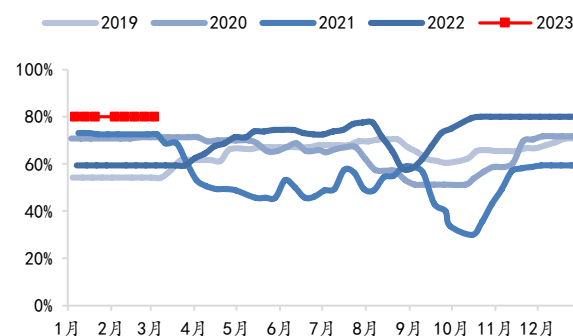
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 36 华北水泥库容比



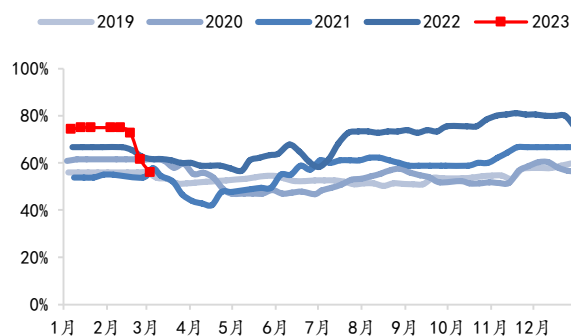
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 37 东北水泥库容比



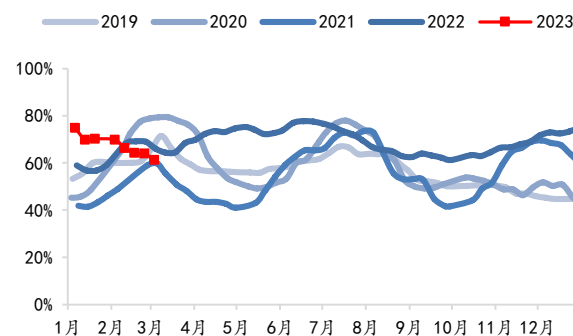
资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

图表 38 西北水泥库容比

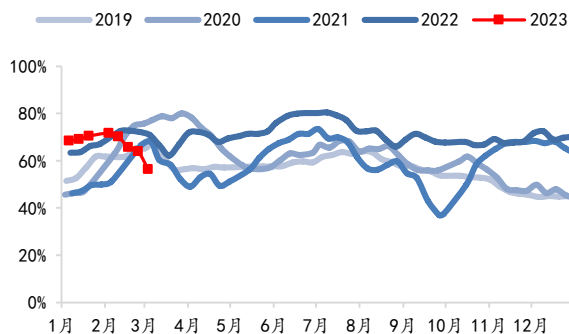


资料来源：数字水泥网，信达证券研发中心

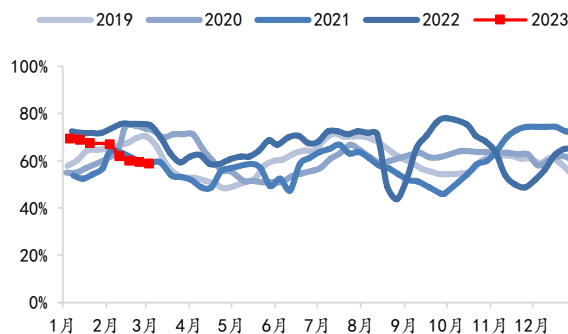
图表 39 华东水泥库容比



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

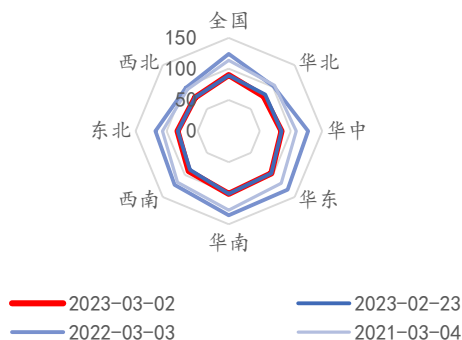
1. 5mm 浮法白玻

截至 2023 年 3 月 2 日，全国 5mm 浮法白玻价格为 90.15 元/重箱，环比+0.6%，同比-27.23%，华北 5mm 浮法白玻价格为 79.2 元/重箱，环比-4.58%，同比-22.26%，华中 5mm 浮法白玻价格为 84.67 元/重箱，环比-0%，同比-33.51%，华东 5mm 浮法白玻价格为 96.38 元/重箱，环比-0%，同比-27.88%，华南 5mm 浮法白玻价格为 100.67 元/重箱，环比-0%，同比-25.62%，西南 5mm 浮法白玻价格为 91.51 元/重箱，环比+3.54%，同比-25.53%，东北 5mm 浮法白玻价格为 82.9 元/重箱，环比+1.1%，同比-29.75%，西北 5mm 浮法白玻价格为 76.5 元/重箱，环比-0%，同比-21.95%。

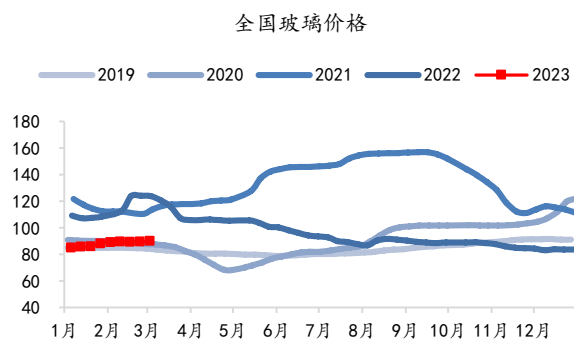
图表 42 5mm 浮法白玻价格（元/重箱）

	全国	华北	华中	华东	华南	西南	东北	西北
2023-03-02	90.15	79.20	84.67	96.38	100.67	91.51	82.90	76.50
2023-02-23	89.61	83.00	84.67	96.38	100.67	88.38	82.00	76.50
2022-03-03	123.88	101.88	127.33	133.63	135.33	122.88	118.00	98.01
2021-03-04	113.81	104.00	108.50	118.94	127.00	116.63	107.00	94.36
环比	0.60%	-4.58%	0.00%	0.00%	0.00%	3.54%	1.10%	0.00%
同比	-27.23%	-22.26%	-33.51%	-27.88%	-25.62%	-25.53%	-29.75%	-21.95%
与 21 比	-20.79%	-23.85%	-21.97%	-18.97%	-20.73%	-21.54%	-22.52%	-18.93%

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

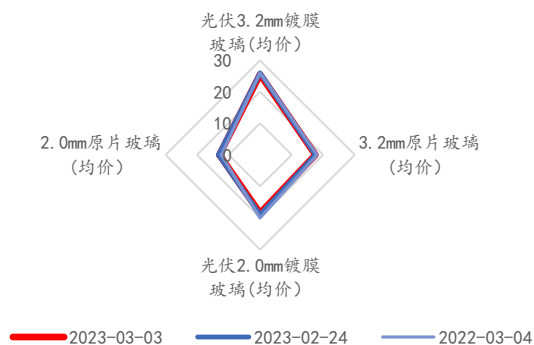
2. 光伏玻璃

截至 2023 年 3 月 3 日，光伏 3.2mm 镀膜玻璃(均价)为 25.5 元/平方米，环比-1.92%，同比-1.92%，3.2mm 原片玻璃(均价)为 17.5 元/平方米，环比-0%，同比-2.78%，光伏 2.0mm 镀膜玻璃(均价)为 18.5 元/平方米，环比-2.63%，同比-7.5%，2.0mm 原片玻璃(均价)为 13 元/平方米，环比-1.89%，同比+5.05%。

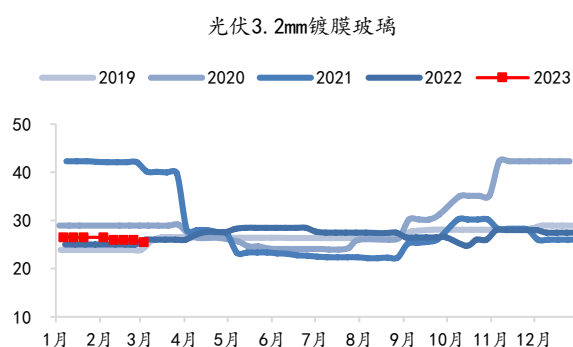
图表 45 光伏玻璃价格（元/平方米）

	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)
2023-03-03	25.50	17.50	18.50	13.00
2023-02-24	26.00	17.50	19.00	13.25
2022-03-04	26.00	18.00	20.00	12.38
2021-03-05	40.20	30.75	32.50	24.67
环比	-1.92%	0.00%	-2.63%	-1.89%
同比	-1.92%	-2.78%	-7.50%	5.05%
与 21 比	-36.57%	-43.09%	-43.08%	-47.30%

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

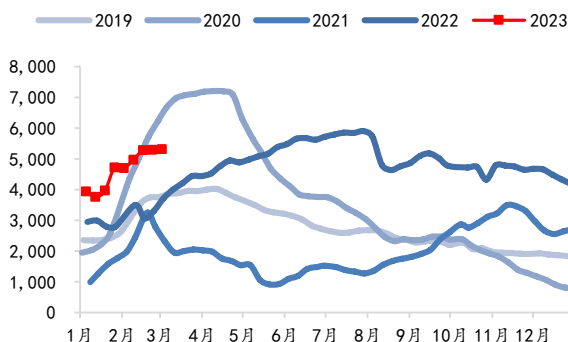
图表 47 光伏 3.2mm 镀膜玻璃（元/平方米）


资料来源：卓创资讯，信达证券研发中心

(二)库存

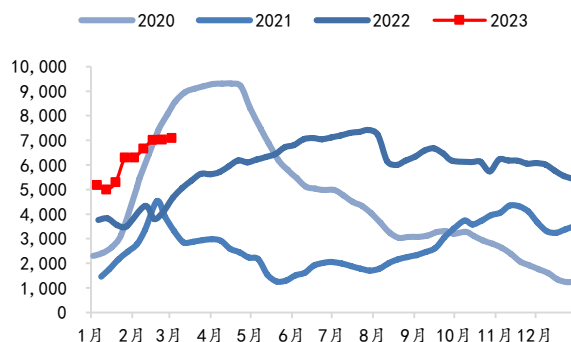
截至 2023 年 3 月 2 日，全国（小口径）玻璃库存为 5325 万重箱，环比+0%，同比+43%；全国（大口径）玻璃库存为 7102 万重箱，环比+1%，同比+52%。

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

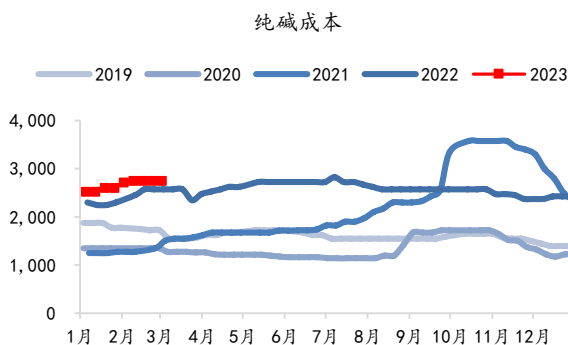
截至 2023 年 3 月 2 日，纯碱价格（元/吨）为 3010.71，环比+0.36%，同比+6.44%，石油焦价格（元/吨）为 4048.13，环比-1.22%，同比+63.44%，重油价格（元/吨）为 6267.5，环比-0%，同比+41.56%，天然气价格（元/m²）为 3.64，环比-0%，同比+10.29%。

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 ²)
2023-03-02	3010.71	4048.13	6267.50	3.64
2023-02-23	3000.00	4098.13	6267.50	3.64
2022-03-03	2828.57	2476.88	4427.50	3.30
2021-03-04	1666.43	1327.50	3500.00	2.97
周环比	0.36%	-1.22%	0.00%	0.00%
22 年同比	6.44%	63.44%	41.56%	10.29%
21 年同比	80.67%	204.94%	79.07%	22.51%

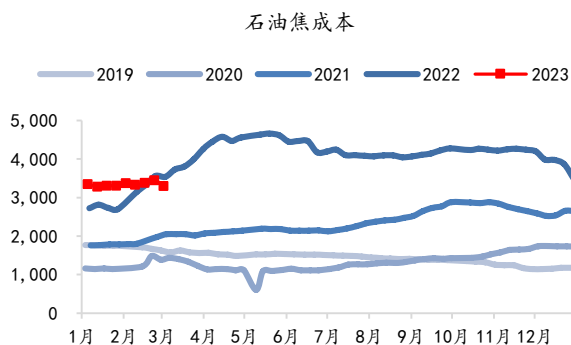
资料来源：wind，信达证券研发中心

图表 51 纯碱成本（元/吨）

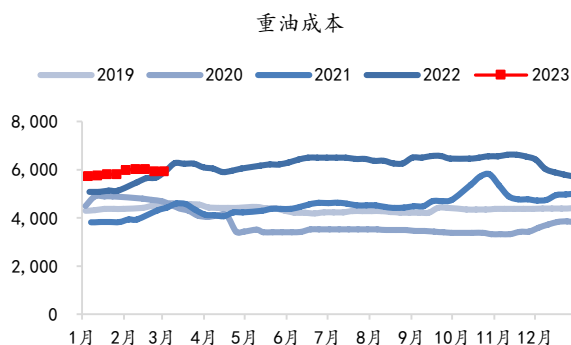


资料来源：wind，信达证券研发中心

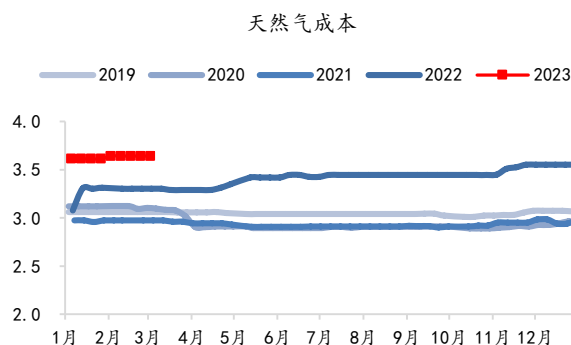
图表 52 石油焦成本（元/吨）



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)

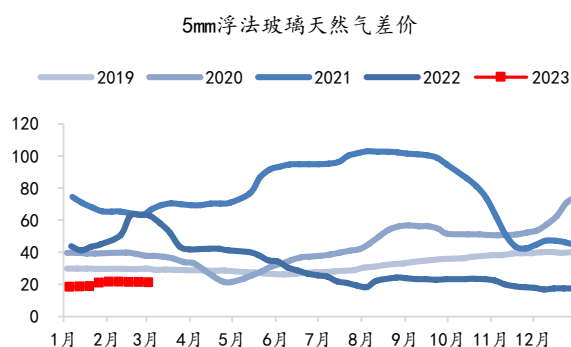
1.5mm 浮法玻璃

截至 2023 年 3 月 2 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 26.96 元/重箱, 环比-2.86%, 同比-62.27%; 5mm 浮法玻璃重油价差为 11.14 元/重箱, 环比-11.82%, 同比-80.05%。

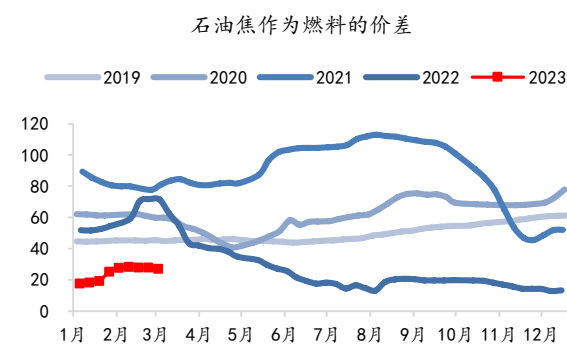
图表 55 5mm 浮法玻璃差价 (元/重箱)

	天然气价差	石油焦价差	重油价差
2023-03-02	24.18	26.96	11.14
2023-02-23	23.99	27.76	12.63
2022-03-03	102.28	71.47	55.85
2021-03-04	56.21	81.09	67.18
周环比	0.80%	-2.86%	-11.82%
22 年同比	-76.36%	-62.27%	-80.05%
21 年同比	-56.98%	-66.75%	-83.42%

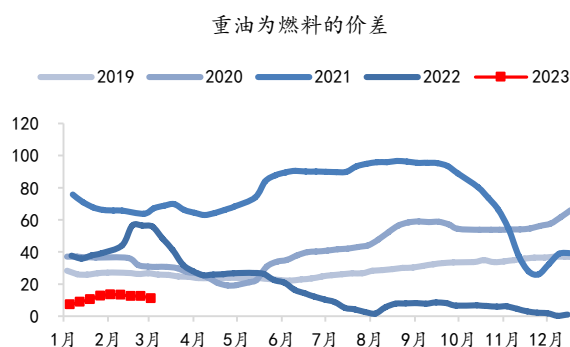
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

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

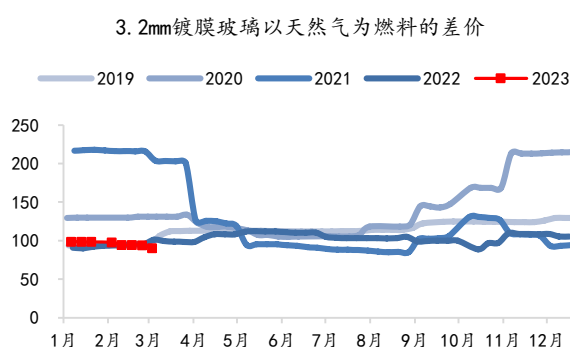
2.光伏玻璃

截至 2023 年 3 月 3 日, 3.2mm 镀膜玻璃天然气价差 90.44 元/重箱, 环比-4.04%, 同比-10.7%, 3.2mm 原片玻璃天然气价差 40.44 元/重箱, 环比-1.65%, 同比-21.13%, 2.0mm 镀膜玻璃天然气价差 46.69 元/重箱, 环比-7.53%, 同比-26.79%, 2.0mm 原片玻璃天然气价差 12.31 元/重箱, 环比-15.4%, 同比-23.6%。

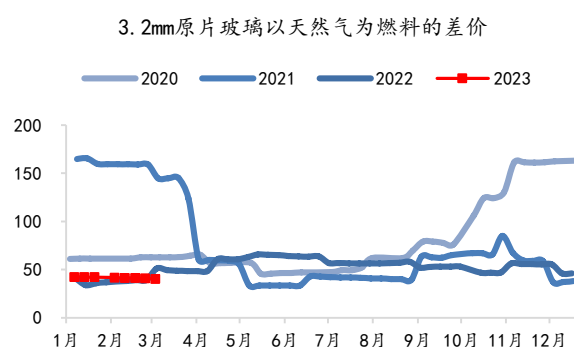
图表 59 光伏玻璃差价 (元/重箱)

	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
2023/3/3	90.44	40.44	46.69	12.31
2023/2/24	94.24	41.11	50.49	14.55
2022/3/4	101.27	51.27	63.77	16.11
2021/3/5	204.06	145.00	155.93	106.98
周环比	-4.04%	-1.65%	-7.53%	-15.40%
与 21 年同比	-10.70%	-21.13%	-26.79%	-23.60%
与 20 年同比	-55.68%	-72.11%	-70.06%	-88.49%

资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

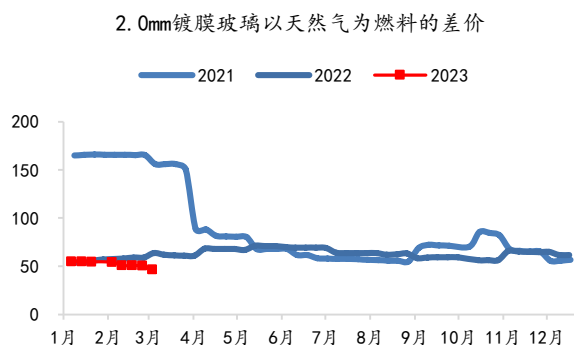
图表 60 3.2mm 镀膜玻璃以天然气为燃料的价差 (元/重箱)


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)


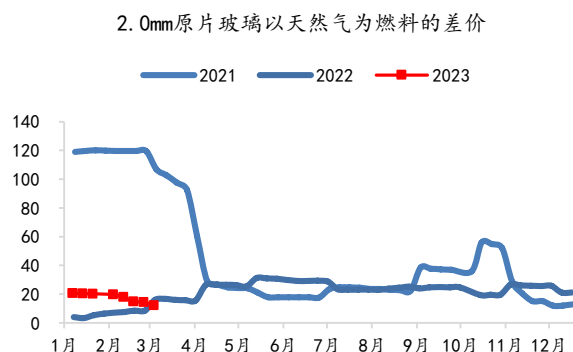
资料来源: 卓创资讯, wind, 信达证券研发中心

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

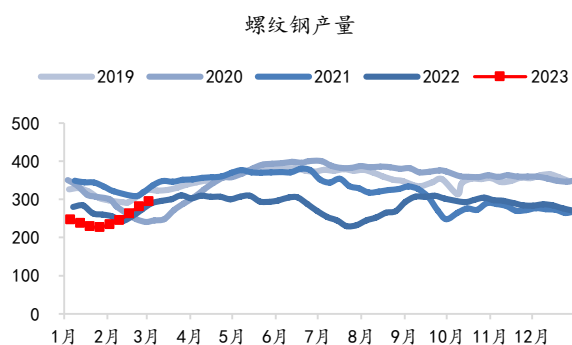
1.螺纹钢

截至 2023 年 3 月 2 日，螺纹钢产量 295.03 万吨，环比+12.86 万吨，同比+4.75 万吨；螺纹钢社会库存 910.96 万吨，环比-4.98 万吨，同比-89.48 万吨；螺纹钢钢厂库存 327.92 万吨，环比-9.38 万吨，同比+7.62 万吨；螺纹钢总库存 1238.88 万吨，环比-14.36 万吨，同比-81.86 万吨；螺纹钢表观消费 309.39 万吨，环比+15.71 万吨，同比+53.86 万吨。

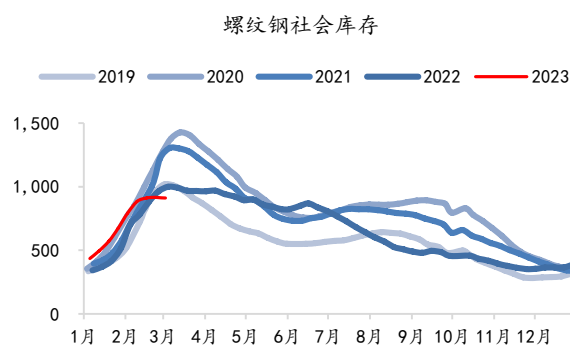
图表 64 螺纹钢数据（万吨）

	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
2023-03-02	295.03	910.96	327.92	1238.88	309.39
2023-02-23	282.17	915.94	337.30	1253.24	293.68
2022-03-04	290.28	1000.44	320.30	1320.74	255.53
2021-03-05	337.74	1304.22	521.83	1826.05	248.49
2020-03-07	12.86	-4.98	-9.38	-14.36	15.71
同比	4.75	-89.48	7.62	-81.86	53.86
与 21 比	-42.71	-393.26	-193.91	-587.17	60.90

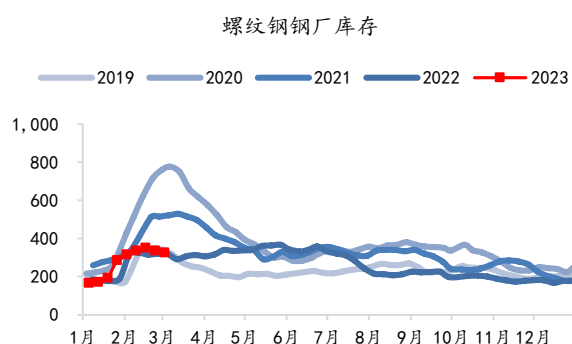
资料来源：datayes，信达证券研发中心

图表 65 螺纹钢产量 (万吨)


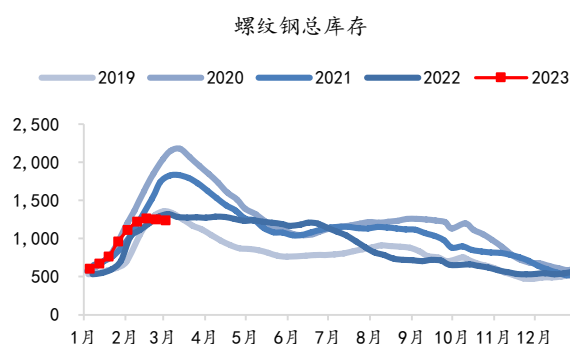
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 66 螺纹钢社会库存 (万吨)


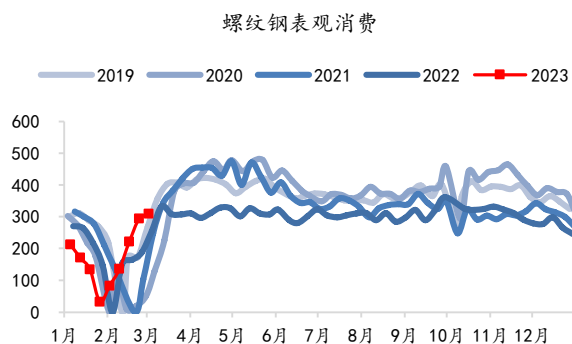
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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

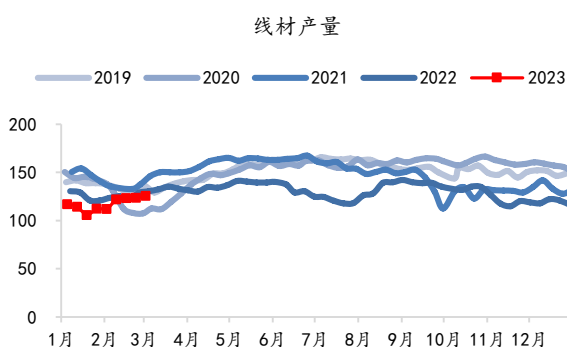
2. 线材

截至 2023 年 3 月 2 日, 线材产量 125.79 万吨, 环比+2.07 万吨, 同比-4.94 万吨; 线材社会库存 183.16 万吨, 环比+8.89 万吨, 同比-64.1 万吨; 线材钢厂库存 144.66 万吨, 环比-0.73 万吨, 同比+33.91 万吨; 线材总库存 327.82 万吨, 环比+8.16 万吨, 同比-30.19 万吨; 线材表观消费 117.63 万吨, 环比-3.13 万吨, 同比-5.69 万吨。

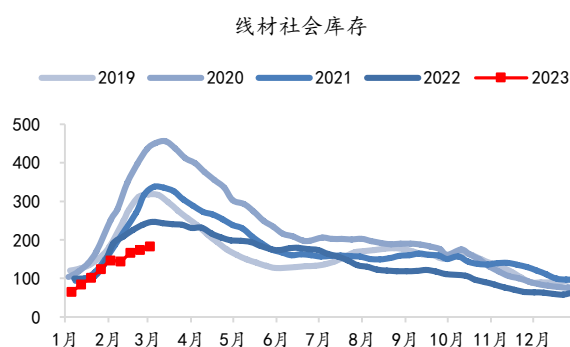
图表 70 线材数据 (万吨)

	线材产量	线材社会库存	线材钢厂库存	线材总库存	线材表观消费
2023-03-02	125.79	183.16	144.66	327.82	117.63
2023-02-23	123.72	174.27	145.39	319.66	120.76
2022-03-04	130.73	247.26	110.75	358.01	123.32
2021-03-05	146.21	338.24	179.08	517.32	125.66
环比	2.07	8.89	-0.73	8.16	-3.13
同比	-4.94	-64.10	33.91	-30.19	-5.69
与 21 比	-20.42	-155.08	-34.42	-189.50	-8.03

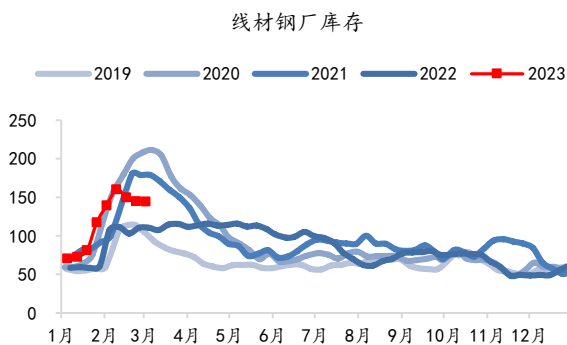
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 71 线材产量 (万吨)


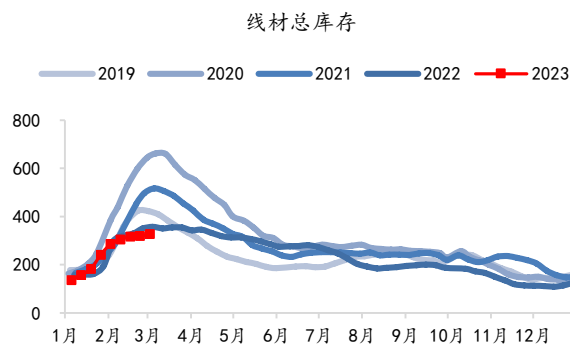
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

图表 72 线材社会库存 (万吨)


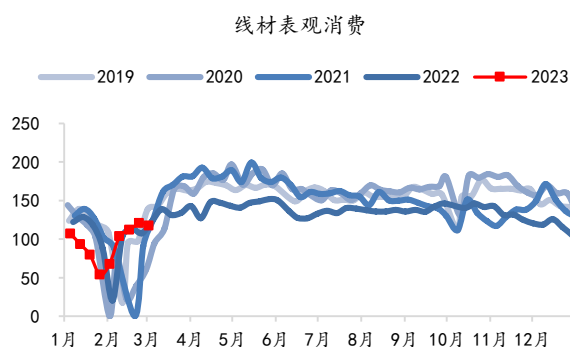
资料来源: datayes, 信达证券研发中心

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

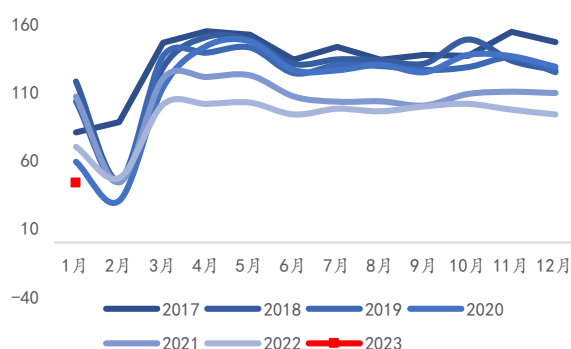
图表 75 线材表观消费量（万吨）


资料来源: datayes, 信达证券研发中心

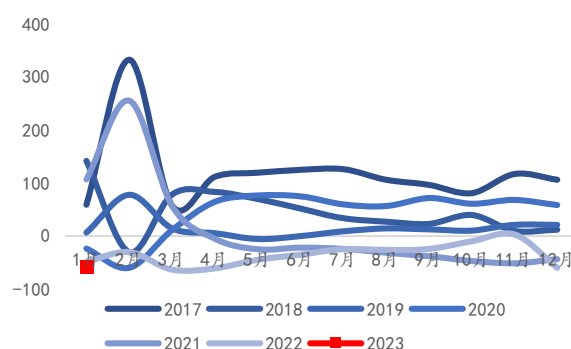
(二)工程机械

截至 2023 年 1 月, 挖掘机销量(国内)当月销量为 3437 台, 同比-58.5%。

截至 2023 年 1 月, 挖掘机开工小时数当月值为 44 小时, 同比-26 小时, 累计值为 44 小时, 同比-37.14%。

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

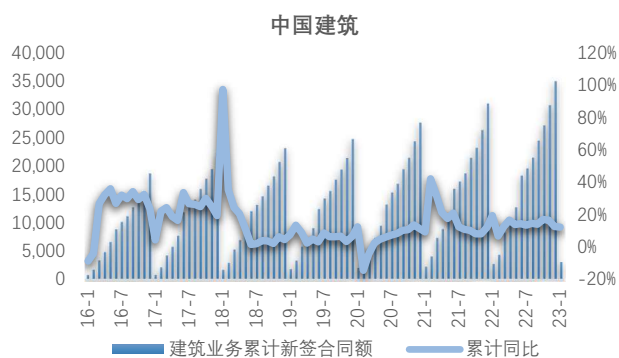
1.月度订单数据

截至 2023 年 1 月, 中国建筑 2023 年 1 月建筑业务新签合同额 3171 亿元, 同比增加 12.30%; 中国电建 2023 年 1 月累计合同额 898 亿元, 同比增加 37.09%; 中国中冶 2023 年 1 月新签合同额 1054 亿元, 同比减少-4.30%; 中国化学 2023 年 1 月新签合同额 331 亿元, 同比减少 35.22%。

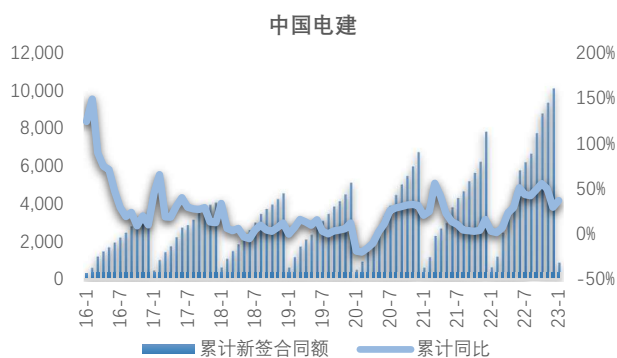
图表 78 建筑央企订单情况跟踪（月度数据，亿元）

	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%	269	2.51%
2002	2940	-12.34%	953	-19.66%	894	-13.02%	353	20.85%
2003	5613	-4.30%	1484	-15.37%	1746	-4.10%	454	-7.31%
2004	7390	2.50%	1906	-10.14%	2327	1.10%	649	41.64%
2005	9578	4.80%	2436	2.72%	3231	7.90%	780	35.61%
2006	13294	6.20%	3362	11.06%	4652	21.90%	910	1.86%
2007	15409	7.20%	3899	25.83%	5137	21.47%	977	2.76%
2008	16955	8.30%	4477	28.93%	6003	27.00%	1191	11.39%
2009	19510	10.30%	5025	30.19%	7009	31.10%	1469	27.84%
2010	21525	10.60%	5472	32.05%	8033	35.00%	1826	-17.53%
2011	24438	13.70%	5970	32.63%	8943	36.20%	2203	-1.64%
2012	27705	11.40%	6733	31.50%	10197	29.40%	2512	10.55%
2101	2366	9.30%	635	20.62%	1036	29.70%	280	3.75%
2102	4178	42.10%	1192	25.01%	1820	103.50%	409	15.83%
2103	7414	32.10%	2313	85.86%	2806	30.70%	547	20.44%
2104	8966	21.33%	2703	41.85%	3616	55.38%	703	8.30%
2105	11257	17.53%	2988	22.67%	4685	45.02%	878	12.57%
2106	16070	20.88%	3823	33.70%	6151	32.22%	1319	44.92%
2107	17328	12.50%	4310	10.54%	7033	36.90%	1412	44.58%
2108	18795	10.85%	4671	4.34%	7857	30.88%	1552	30.25%
2109	21523	10.30%	5206	3.61%	8771	25.10%	1723	17.29%
2110	23278	8.10%	5635	2.97%	9645	20.10%	2112	15.67%
2111	26413	8.10%	6218	4.15%	10707	19.70%	2351	6.72%
2112	31074	12.10%	7803	15.91%	12048	18.10%	2698	7.41%
2201	2824	19.40%	655	3.10%	1102	6.40%	512	82.98%
2202	4458	6.70%	1212	1.67%	2086	14.60%	767	87.53%
2203	8350	12.60%	2476	7.04%	3191	13.70%	1039	90.05%
2204	10451	16.60%	3338	23.49%	4057	12.20%	1241	76.52%
2205	12812	13.80%	3863	29.26%	4993	6.60%	1398	59.28%
2206	18385	14.40%	5771	50.98%	6470	5.20%	1625	23.20%
2207	19657	13.40%	6192	43.67%	7246	3.00%	1829	29.56%
2208	21554	14.70%	6645	22.26%	8320	5.90%	2071	33.50%
2209	24543	14.00%	7730	28.49%	9353	6.60%	2355	36.66%
2210	27227	17.00%	8761	55.49%	10494	8.80%	2498	18.29%
2211	30787	16.60%	9332	50.07%	11626	8.60%	2611	11.03%
2212	35015	12.70%	10092	29.34%	13456	11.70%	2969	10.07%
2301	3171	12.30%	898	37.09%	1054	-4.30%	331	-35.22%

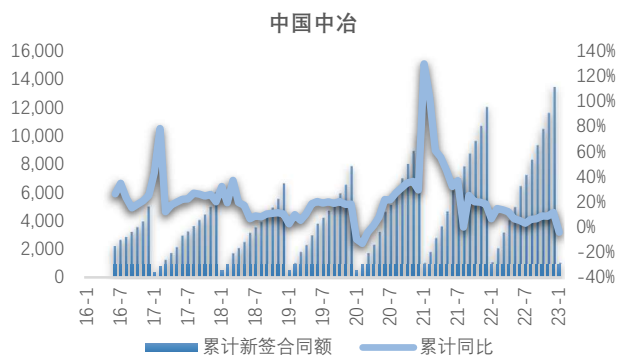
资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 79 中国建筑订单情况跟踪（亿元）


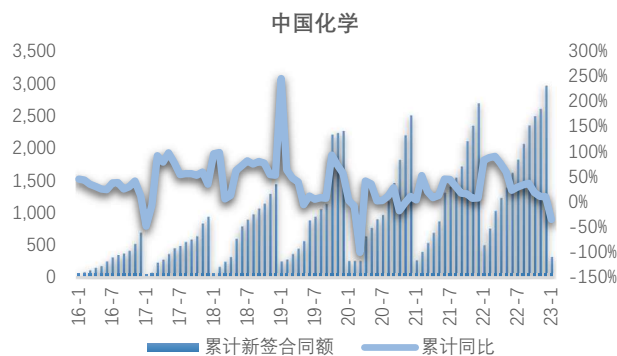
资料来源: wind, 信达证券研发中心

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)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

图表 82 中国化学订单情况跟踪 (亿元)


资料来源: wind, 信达证券研发中心

2. 季度订单数据

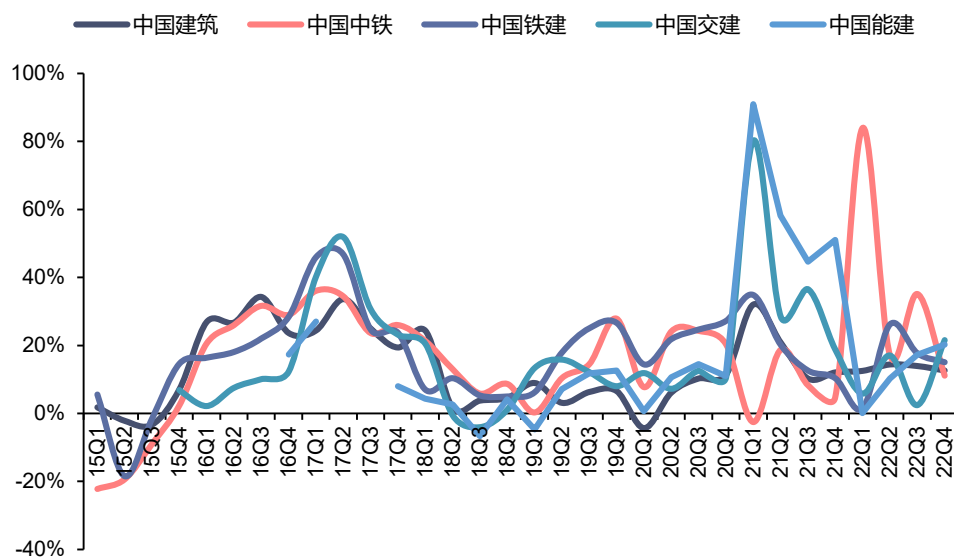
央企季度订单 (截至 2022 年四季度), 中国建筑 Q4 新签订单累计增速为 12.7%; 中国中铁 Q4 新签订单累计增速为 11.1%; 中国铁建 Q4 新签订单累计增速为 15.09%; 中国交建 Q4 新签订单累计增速为 21.64%; 中国能建 Q4 新签订单累计增速为 20.2%。

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	中国能建
15Q1	1.80%	-22.15%	5.38%	-10.62%	
15Q2	-2.10%	-19.35%	-18.43%		
15Q3	-3.30%	-8.92%	-1.51%		
15Q4	7.10%	2.40%	14.12%	6.89%	
16Q1	26.10%	20.16%	16.12%	2.19%	
16Q2	26.10%	26.13%	18.14%	7.60%	
16Q3	34.10%	31.17%	22.14%	10.10%	
16Q4	23.10%	29.15%	28.12%	12.18%	17.32%
17Q1	24.10%	36.10%	45.13%	40.15%	27.00%
17Q2	33.10%	34.10%	46.13%	51.15%	
17Q3	25.10%	23.10%	24.17%	30.13%	
17Q4	19.10%	26.16%	23.12%	23.16%	7.99%
18Q1	24.10%	21.10%	6.18%	20.15%	4.28%
18Q2	1.60%	12.19%	10.19%	-0.57%	2.59%
18Q3	3.80%	5.10%	5.13%	-3.19%	-6.69%
18Q4	4.60%	8.10%	5.15%	1.12%	4.10%
19Q1	9.10%	0.10%	6.17%	13.18%	-4.76%
19Q2	3.10%	10.10%	18.11%	15.15%	7.12%
19Q3	6.10%	14.15%	25.17%	12.16%	11.73%
19Q4	6.10%	27.10%	26.16%	8.16%	12.65%
20Q1	-4.10%	7.10%	14.10%	11.19%	0.65%
20Q2	6.10%	24.10%	21.17%	7.17%	10.61%
20Q3	10.10%	24.10%	24.12%	12.12%	14.47%
20Q4	11.10%	20.10%	27.13%	10.19%	11.04%
21Q1	32.10%	-2.10%	34.12%	80.10%	90.96%
21Q2	20.18%	18.17%	20.10%	28.12%	58.20%
21Q3	10.10%	8.10%	12.14%	36.18%	44.58%
21Q4	12.10%	4.10%	10.19%	18.15%	51.02%
22Q1	12.10%	84.10%	1.13%	5.10%	0.08%
22Q2	14.10%	17.10%	26.14%	17.14%	10.24%
22Q3	14.10%	35.10%	17.11%	2.13%	17.26%
22Q4	12.10%	11.10%	15.19%	21.14%	20.20%

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、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
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@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	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	孙潼	18610826885	sunrong@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
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@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> 33