



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 保障性再贷款推动商品房收储提速，玻纤迎来第四轮提价

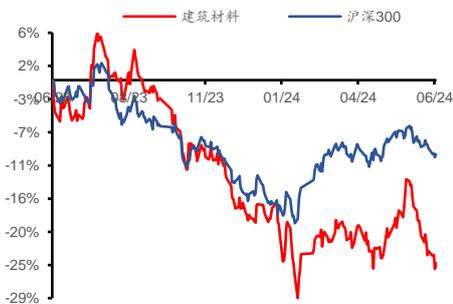
——建筑材料行业周报（20240611-20240614）

## 增持（维持）

行业： 建筑材料  
日期： 2024年06月18日

分析师： 方晨  
Tel: 021-53686475  
E-mail: fangchen@shzq.com  
SAC 编号: S0870523060001

最近一年行业指数与沪深300比较



### 相关报告：

《上海等地相继优化地产政策，节能降碳关注水泥技改加速》

——2024年06月04日

《水泥新国标执行在即，关注玻纤短切毡复价信号》

——2024年05月28日

《地产政策多箭齐发，去库存关注建材竣工端》

——2024年05月21日

### 核心观点

央行召开保障性住房再贷款工作推进会，加快推动商品房去库存。2024年6月12日，央行在济南召开了保障性住房再贷款工作推进会，调研推广前期租赁住房贷款支持计划试点经验，并部署保障性住房再贷款推进工作。此次会议强调，着力推动保障性住房再贷款落地见效，有利于通过市场化方式加快推动存量商品房去库存。同时，6月3日央行已经向21家全国性银行引发《关于设立保障性住房再贷款有关事宜的通知》，且近期将和金融监管总局一起印发相关的配套细则。

- 政策回顾：5月17日央行设立3000亿保障性住房再贷款，受到持续关注。保障性住房再贷款预计带动5000亿银行贷款规模，以支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房再贷款。除了加快收购商品房库存，加大保障性住房供给之外，再贷款还将能够助力保交房及“白名单”机制。

- 当前进展：租赁住房贷款支持计划收购商品房进度偏慢，但随着保障性再贷款工作推进，商品房收储或将提速。2023年1月，央行推出1000亿租赁住房贷款支持计划。从目前进度来看，根据中国房地产网报道，截止目前商业银行发放贷款200多亿元，8个试点城市（重庆、济南、郑州、长春、成都、福州、青岛、天津）共收购项目100余个，累计收购房源7万。整体收购商品房进度偏慢，除了资金因素外，收购商品房标准相对苛刻，也是原因之一。

不过，我们认为，尽管当前进展偏慢，但随着保障性住房再贷款工作的推进，以及相关监管和流程细则的推出，未来将加快各地商品房收储速度，改善高库存情况。

### 行业重点数据跟踪：

**水泥核心观点：**过去一周（6.11-6.14）全国水泥价格延续偏强运行，均价周环比上涨0.2%，连续六周上涨。不过根据百年建筑信息来看，以四川为例，当前呈现“量跌价涨”现象。需求端当前持续偏弱，一是有近期雨水偏多影响；二是也有节假日以及考试带来的工地停工。库存方面，6月14日水泥库存比环比上升1.32个百分点；水泥消费方面，6月14日全国水泥出库量周环比变化-5.4%，同比下降22.7%。

**平板玻璃：**过去一周（6.11-6.14）全国浮法玻璃价格小幅上涨0.1%，价格略有回升。库存方面，由于前一周端午假期，企业库存环比上升0.14%，但增幅有限。分区域来看，华北市场经销商采购积极性相对较高，华东江浙地区出货优于鲁皖地区额，华南整体库存微增。利润方面，本周浮法玻璃毛利环比均有抬升，以煤制气为燃料的生产毛利周环比变化+5.38元/吨，以石焦油为燃料的生产毛利周环比变化+37.14元/吨；以天然气为燃料的生产毛利周环比变化+7.15元/吨。成本端方面，纯碱价格本周小幅回落，同时纯碱企业库存环比抬升5.32%。

**光伏玻璃：**过去一周（6.11-6.14）光伏玻璃价格26.5元/平方米，本周价格环比延续持平。供应端，6月14日光伏玻璃开工率84.7%，环比保持稳定。

**玻纤：**过去一周（6.11-6.14）玻纤缠绕直线纱价格持平，价格维持稳定。涨价方面，6月初玻纤迎来第四轮涨价，主要为中高端的风电用纱复价

10%。其中，6月2日中国巨石发布复价函，对全系列风电用纱及短切原丝产品进行复价10%，6月3日和6月4日泰山玻纤和国际复材分别发布调价告知函，对公司风电纱、短切纤维系列产品复价10%。

**碳纤维：**过去一周（6.11-6.14）碳纤维价格环比持平。

### ■ 投资建议

投资策略方面，当前建材处于底部，但在价格触底之后，近期包括水泥、玻纤等价格均有提价修复利润动力。因此，关注建材板块底部机会，尤其自430政治局会议强调地产去库存以来，政策重点发力去库存方向，我们认为地产链竣工端将优于开工端，尤其关注装修建材板块。具体来看，一是可以建议关注业绩具有韧性的消费建材龙头，关注龙头公司伟星新材等；二是6月初玻纤迎来第四轮提价，玻纤提价有望带动盈利底部改善，建议关注中国巨石；三是关注价格触底，下游新项目有望提速，资金到位率改善，以及技改加速的水泥板块，建议关注华新水泥、海螺水泥。

### ■ 风险提示

宏观经济下行风险，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异。

目 录

1. 周观点：保障性再贷款推动商品房收储提速，玻纤迎来第四轮提价.....4

2. 行情回顾.....6

    2.1 板块行情回顾.....6

    2.2 个股行情回顾.....6

3 行业重点数据跟踪.....7

    3.1 水泥.....7

    3.2 平板玻璃.....8

    3.3 光伏玻璃.....10

    3.4 玻纤.....11

    3.5 碳纤维.....12

4 风险提示.....12

图

图 1：1000 亿租赁住房贷款支持计划-8 个试点城市 2024 年 5 月商品住宅库存及消化周期.....5

图 2：申万一级行业周度涨跌幅对比.....6

图 3：2024 年初至今建筑材料与沪深 300 净值对比.....6

图 4：建筑材料子板块周度涨跌幅对比.....6

图 5：建筑材料成分股一周涨跌幅前 TOP10.....7

图 6：建筑材料成分股一周涨跌幅后 TOP10.....7

图 7：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）.....8

图 8：各区域水泥历史平均价格（元/吨）.....8

图 9：全国水泥库容比（%）（分年度）.....8

图 10：水泥周度出库量（万吨）.....8

图 11：秦皇岛港动力煤平仓价.....8

图 12：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）.....9

图 13：浮法玻璃库存量（万吨）.....9

图 14：浮法玻璃日度产量（万吨）.....9

图 15：浮法玻璃周度开工率.....9

图 16：浮法玻璃利润数据.....10

图 17：重质纯碱价格.....10

图 18：纯碱开工率.....10

图 19：3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价.....11

图 20：光伏玻璃开工率（%）.....11

图 21：2400tex 缠绕直接纱价格.....11

图 22：碳纤维价格.....12

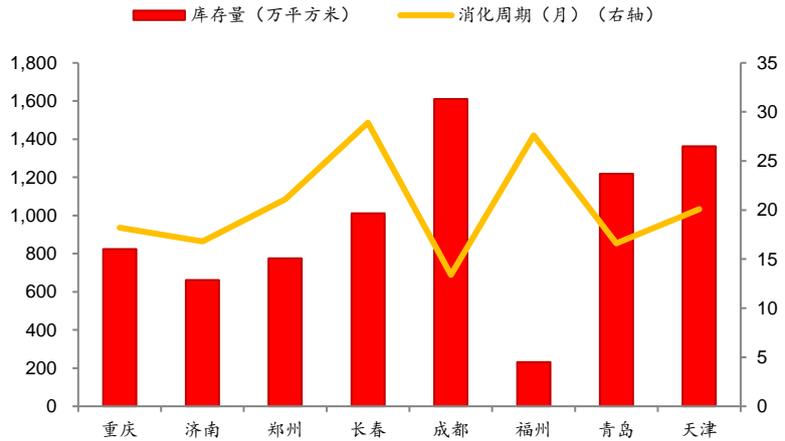
## 1. 周观点：保障性再贷款推动商品房收储提速， 玻纤迎来第四轮提价

央行召开保障性住房再贷款工作推进会，加快推动商品房去库存。2024年6月12日，央行在济南召开了保障性住房再贷款工作推进会，调研推广前期租赁住房贷款支持计划试点经验，并部署保障性住房再贷款推进工作。此次会议强调，着力推动保障性住房再贷款落地见效，有利于通过市场化方式加快推动存量商品房去库存。同时，6月3日央行已经向21家全国性银行印发《关于设立保障性住房再贷款有关事宜的通知》，且近期将和金融监管总局一起印发相关的配套细则。

- **政策回顾：5月17日央行设立3000亿保障性住房再贷款，受到持续关注。**保障性住房再贷款预计带动5000亿银行贷款规模，以支持地方国有企业以合理价格收购已建成未出售商品房，用作配售型或配租型保障性住房再贷款。除了加快收购商品房库存，加大保障性住房供给之外，再贷款还将能够助力保交房及“白名单”机制。
- **当前进展：租赁住房贷款支持计划收购商品房进度偏慢，但随着保障性再贷款工作推进，商品房收储或将提速。**2023年1月，央行推出1000亿租赁住房贷款支持计划。从目前进度来看，根据中国房地产网报道，截止目前商业银行发放贷款200多亿元，8个试点城市（重庆、济南、郑州、长春、成都、福州、青岛、天津）共收购项目100余个，累计收购房源7万。整体收购商品房进度偏慢，除了资金因素外，收购商品房标准相对苛刻，也是原因之一。

不过，我们认为，尽管当前进展偏慢，但随着保障性住房再贷款工作的推进，以及相关监管和流程细则的推出，未来将加快各地商品房收储速度，改善高库存情况。

图 1：1000 亿租赁住房贷款支持计划-8 个试点城市 2024 年 5 月商品住宅库存及消化周期



资料来源：克尔瑞，上海证券研究所

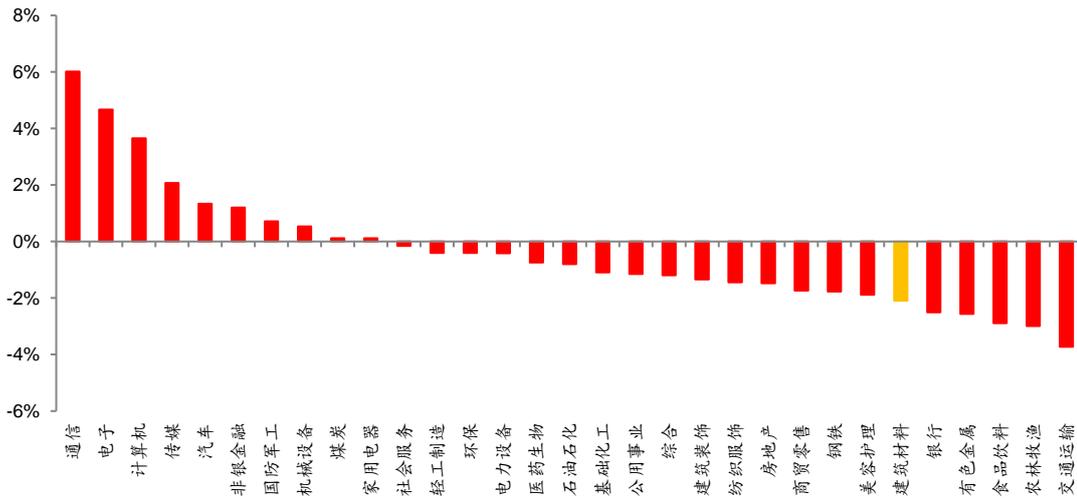
投资策略方面，当前建材处于底部，但在价格触底之后，近期包括水泥、玻纤等价格均有提价修复利润动力。因此，关注建材板块底部机会，尤其自 430 政治局会议强调地产去库存以来，政策重点发力去库存方向，我们认为地产链竣工端将优于开工端，尤其关注装修建材板块。具体来看，一是可以建议关注业绩具有韧性的消费建材龙头，关注龙头公司伟星新材等；二是 6 月初玻纤迎来第四轮提价，玻纤提价有望带动盈利底部改善，建议关注中国巨石；三是关注价格触底，下游新项目有望提速，资金到位率改善，以及技改加速的水泥板块，建议关注华新水泥、海螺水泥。

## 2. 行情回顾

### 2.1 板块行情回顾

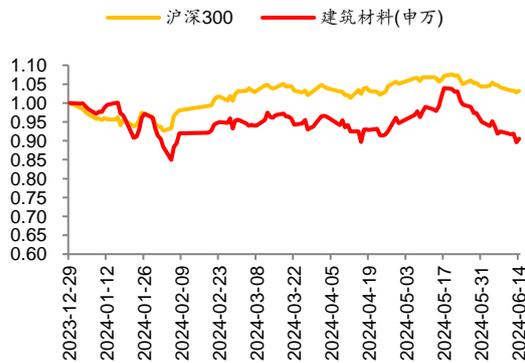
过去一周（6.11-6.14）申万建筑材料行业指数下跌 2.10%，跑输沪深 300 指数 1.18 个百分点，在 31 个申万一级行业中，排名第 26 位。建筑材料二级子行业中，装修建材下跌 0.95%，水泥下跌 2.91%，玻璃玻纤下跌 2.74%。

图 2：申万一级行业周度涨跌幅对比



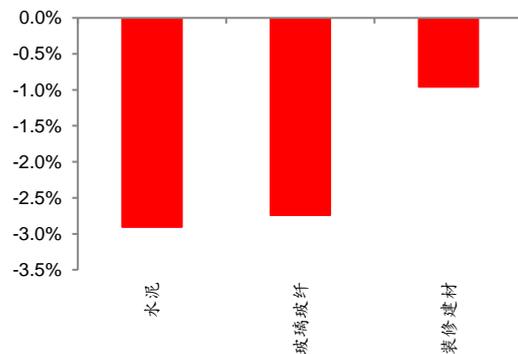
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 3：2024 年初至今建筑材料与沪深 300 净值对比



资料来源：iFind，上海证券研究所  
注：2023/12/29 日为基期计算指数净值

图 4：建筑材料子板块周度涨跌幅对比



资料来源：iFind，上海证券研究所

### 2.2 个股行情回顾

过去一周（6.11-6.14）建筑材料个股表现排名前五：\*ST 深天（+12.2%）、扬子新材（+10.6%）、金刚光伏（+7.2%）、科创新材（+5.1%）、法狮龙（+3.7%）。

表现排名后五：宁波富达（-18.2%）、天山股份（-9.0%）、鲁阳节能（-6.6%）、华新水泥（-5.9%）、中交设计（-5.9%）。

**图 5：建筑材料成分股一周涨跌幅前 TOP10**

序号	公司名称	周涨跌幅	PE (TTM)	PB (LF)
1	*ST深天	12.2%	-1.8	-7.99
2	扬子新材	10.6%	36.5	4.82
3	金刚光伏	7.2%	-8.0	-55.94
4	科创新材	5.1%	31.4	1.42
5	法狮龙	3.7%	142.8	2.28
6	万里石	3.5%	-210.7	5.99
7	晶雪节能	3.3%	33.5	1.54
8	金圆股份	2.6%	-5.4	0.83
9	耀皮B股	2.5%	-35.1	0.49
10	宏和科技	2.3%	-86.7	4.12

资料来源：iFind，上海证券研究所

**图 6：建筑材料成分股一周涨跌幅后 TOP10**

序号	公司名称	周涨跌幅	PE (TTM)	PB (LF)
1	宁波富达	-18.2%	24.3	2.09
2	天山股份	-9.0%	35.0	0.55
3	鲁阳节能	-6.6%	13.7	2.65
4	华新水泥	-5.9%	10.8	0.99
5	中交设计	-5.9%	10.5	1.60
6	万年青	-5.6%	29.3	0.55
7	旗滨集团	-5.1%	9.1	1.37
8	纳川股份	-4.8%	-3.8	1.69
9	冀东水泥	-4.7%	-6.3	0.41
10	中国巨石	-4.2%	18.0	1.60

资料来源：iFind，上海证券研究所

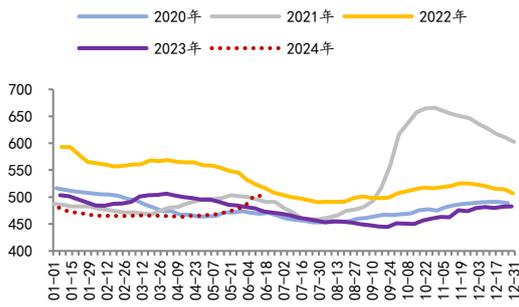
### 3 行业重点数据跟踪

#### 3.1 水泥

**水泥核心观点：**过去一周（6.11-6.14）全国水泥价格延续偏强运行，均价周环比上涨 0.2%，连续六周上涨。不过根据百年建筑信息来看，以四川为例，当前呈现“量跌价涨”现象。需求端当前持续偏弱，一是有近期雨水偏多影响；二是也有节假日以及考试带来的工地停工。库存方面，6月14日水泥库容比环比上升 1.32 个百分点；水泥消费方面，6月14日全国水泥出库量周环比变化-5.4%，同比下降 22.7%。

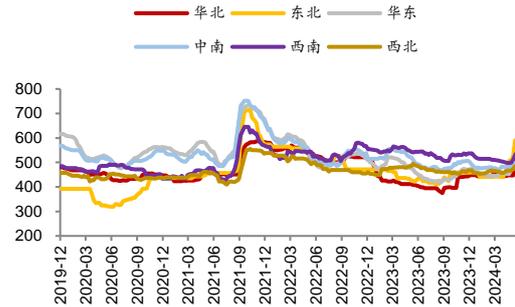
**水泥价格：**6月14日全国水泥平均价 502.52 元/吨，周环比变化+0.2%，全国均价连续第六周上涨。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥平均价格，周环比变化+0.3%/0%/+0.4%/-1.5%/+1.8%/+0.1%，西南区域涨价幅度领先。不过根据百年建筑信息来看，以四川为例当前呈现量跌价涨现象。需求端当前持续偏弱，一是有近期雨水偏多影响；二是也有节假日以及考试带来的工地停工。

图 7：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）



资料来源：Wind，上海证券研究所

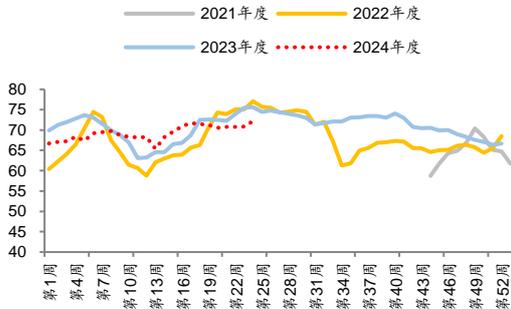
图 8：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

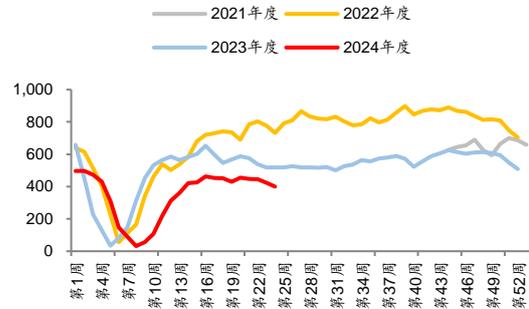
**水泥库存&消费：**6月14日水泥库存比为72.19%，周环比变化+1.32个百分点。出库量方面，6月14日全国水泥出库量400.45万吨，周环比变化-5.4%，同比-22.7%。

图 9：全国水泥库存比（%）（分年度）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 10：水泥周度出库量（万吨）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

**水泥成本：**成本方面，6月12日秦皇岛动力煤（Q5500K）平仓价为720元/吨，周环比持平。

图 11：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：iFind，上海证券研究所

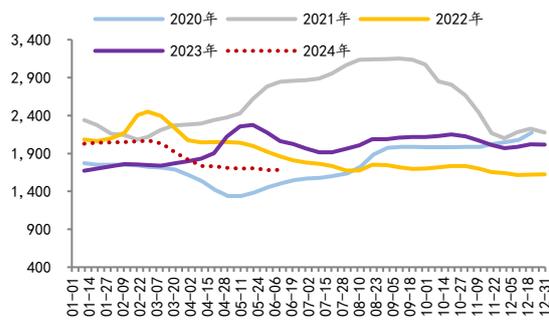
### 3.2 平板玻璃

**平板玻璃核心观点：**过去一周（6.11-6.14）全国浮法玻璃价格小幅上涨0.1%，价格略有回升。库存方面，由于前一周端午节，企业库存环比上升0.14%，但增幅有限。分区域来看，华北市

场经销商采购积极性相对较高，华东江浙地区出货优于鲁皖地区额，华南整体库存微增。利润方面，本周浮法玻璃毛利环比均有抬升，以煤制气为燃料的生产毛利周环比变化+5.38元/吨，以石焦油为燃料的生产毛利周环比变化+37.14元/吨；以天然气为燃料的生产毛利周环比变化+7.15元/吨。成本端方面，纯碱价格本周小幅回落，同时纯碱企业库存环比抬升5.32%。

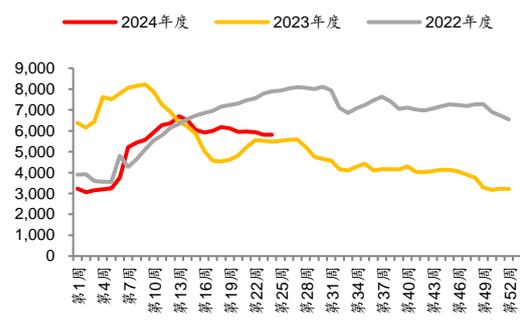
**玻璃价格和库存：**价格方面，6月10日全国4.8/5mm浮法平板玻璃价格为1682.90元/吨，环比变化+0.1%，现货玻璃价格略有回升。库存方面，6月14日全国浮法玻璃样本企业库存5813.65万重量箱，环比增加8.3万重量箱，环比变化+0.14%。根据隆众资讯显示，前一周由于端午节假期，企业库存转为增加，但增幅有限。分区域来看华北市场经销商采购积极性相对较高，华东江浙地区出货优于鲁皖地区额，华南整体库存微增。

图 12：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）



资料来源：iFind，上海证券研究所

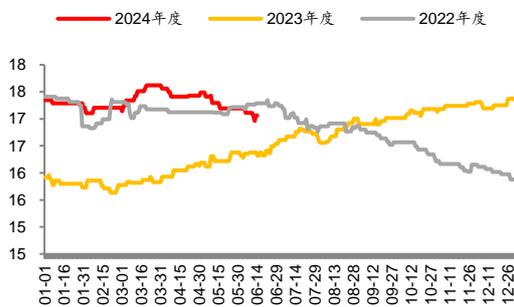
图 13：浮法玻璃库存量（万吨）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

**玻璃产量和开工率：**产量方面，6月14日玻璃日度产量为17.06万吨，周环比变化-0.29%；开工率方面，6月14日平板玻璃开工率为83.26%，周环比变化-0.42个百分点。

图 14：浮法玻璃日度产量（万吨）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 15：浮法玻璃周度开工率

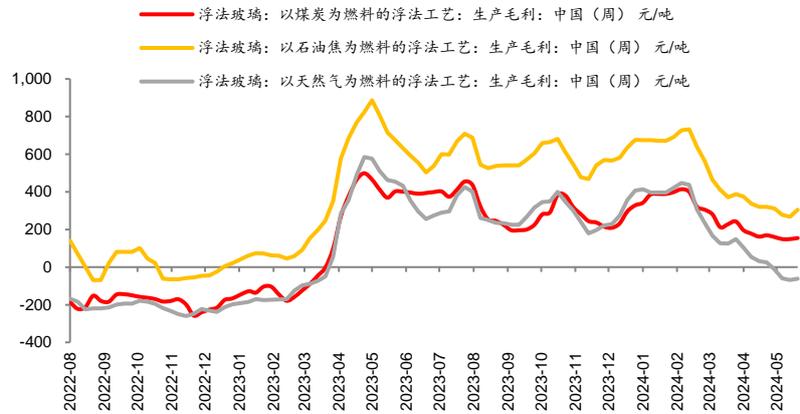


资料来源：Mysteel，上海证券研究所

**玻璃生产毛利：**利润方面，6月14日浮法玻璃以煤制气为燃料的生产毛利为154.37元/吨，周环比变化+5.38元/吨；以石焦油

为燃料的生产毛利为 305.31 元/吨，周环比变化+37.14 元/吨；以天然气为燃料的生产毛利为-61.11 元/吨，周环比变化+7.15 元/吨。

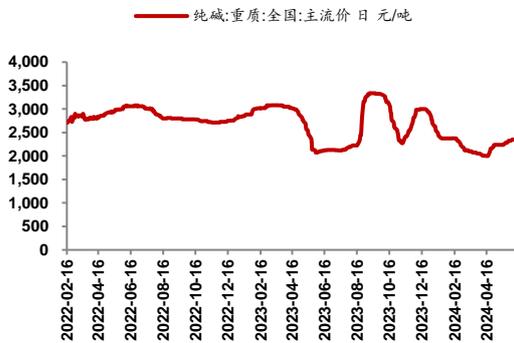
图 16：浮法玻璃利润数据



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

**纯碱价格和开工率：**纯碱价格方面，6月14日全国重质纯碱中间价为2325元/吨，周环比变化-1.06%，纯碱价格小幅回落。开工率方面，6月13日纯碱开工率为88.27%，周环比变化+6.19个百分点。库存方面，根据隆众资讯数据显示，6月13日国内纯碱厂家总库存85.30万吨，环比上升5.32%。

图 17：重质纯碱价格



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 18：纯碱开工率



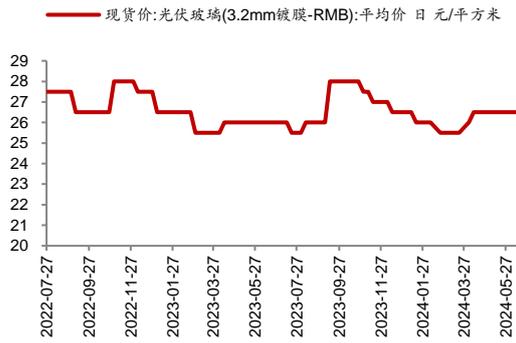
资料来源：Wind，上海证券研究所

### 3.3 光伏玻璃

**光伏玻璃核心观点：**过去一周（6.11-6.14）光伏玻璃价格26.5元/平方米，本周价格环比延续持平。供应端，6月14日光伏玻璃开工率84.7%，环比保持稳定。

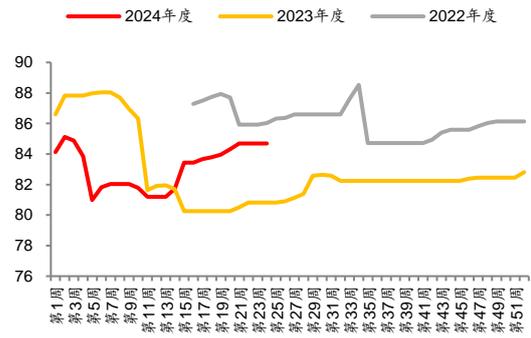
**光伏玻璃价格和库存：**价格方面，6月12日，3.2mm镀膜光伏玻璃现货平均价为26.50元/平方米，周环比持平。开工率方面，6月14日光伏玻璃开工率为84.7%，周环比持平。

图 19: 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 20: 光伏玻璃开工率 (%)



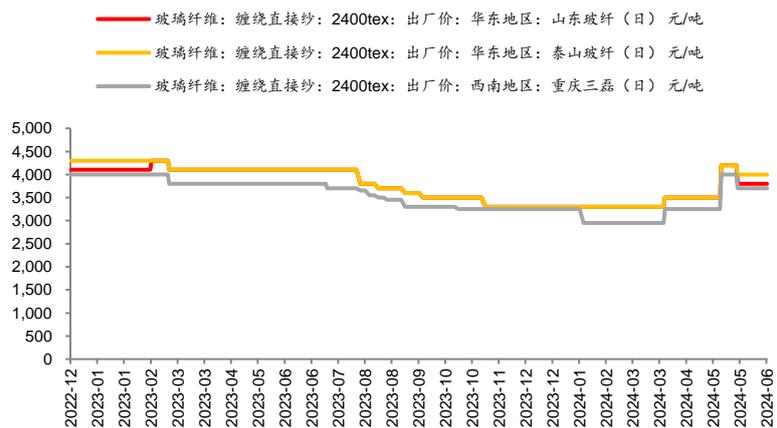
资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

### 3.4 玻纤

**玻纤核心观点:** 过去一周 (6.11-6.14) 玻纤缠绕直线纱价格持平, 价格维持稳定。涨价方面, 6 月初玻纤迎来第四轮涨价, 主要为中高端的风电用纱复价 10%。其中, 6 月 2 日中国巨石发布复价函, 对全系列风电用纱及短切原丝产品进行复价 10%, 6 月 3 日和 6 月 4 日泰山玻纤和国际复材分别发布调价告知函, 对公司风电纱、短切纤维系列产品复价 10%。

**玻纤价格:** 6 月 14 日玻璃纤维缠绕直接纱 2400tex 山东玻纤价格为 3800 元/吨, 泰山玻纤价格为 4000 元/吨, 重庆三磊价格为 3700 元/吨, 周环比均持平

图 21: 2400tex 缠绕直接纱价格



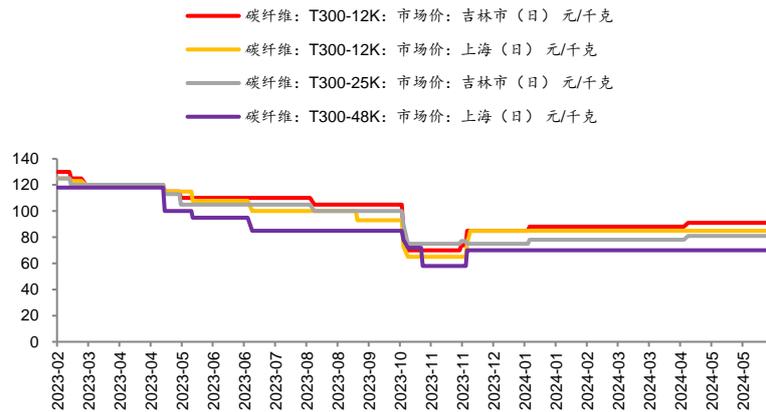
资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

### 3.5 碳纤维

**碳纤维核心观点：**过去一周（6.11-6.14）碳纤维价格环比持平。

**碳纤维价格：**价格方面，6月14日碳纤维国产T300级别12K吉林和上海市场价分别为91元/吨和85元/吨，周环比均持平；国产T300级别25K吉林市场价为81元/吨，周环比持平；国产T300级别48K上海市场价为70元/吨，周环比持平。

图 22：碳纤维价格



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

## 4 风险提示

宏观经济下行风险，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。