



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 错峰停窑助力水泥淡季提涨，关注底部机会

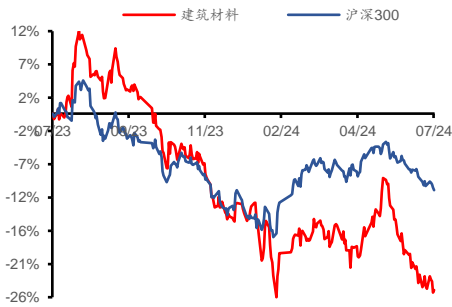
——建筑材料行业周报（20240701-20240705）

### 增持（维持）

行业： 建筑材料  
日期： 2024年07月08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：

《拟通过专项债支持回收闲置土地，后续地产政策有望进一步发力》

——2024年07月02日

《“以购代建”提速，关注新版“产能置换”推动行业降碳进程》

——2024年06月25日

《保障性再贷款推动商品房收储提速，玻纤迎来第四轮提价》

——2024年06月18日

#### ■ 核心观点

北京“626”楼市新政效果明显，若地产销售数据延续改善，有望驱动消费建材需求。2024年6月26日，北京市住房和城乡建设委员会等多部门发布《关于优化本市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》，其中明确了①调整商业性个人住房贷款最低首付款比例和利率下限；②调整住房公积金个人住房贷款最低首付款比例；③支持多子女家庭改善性住房需求；④提高购买绿色建筑等住房的公积金贷款额度，以及组织住房“以旧换新”等。随着北京“626”楼市新政的落地，有效刺激北京市新房及二手房住宅成交活跃度的提升。其中，新政出台后10天，北京商品房住宅日均签约套数204套，二手房日均住宅签约套数603套，分别较新增出前的日均数据抬升43.7%和6.3%。我们认为，若以北京为代表的一线城市政策效果能够进一步延续，有望带动整个地产链景气度的改善，尤其驱动竣工端的消费建材需求。

错峰停窑时间延长，水泥熟料价格淡季提涨。今年二季度以来，熟料价格较底部有明显回升，7月5日熟料价格指数较5月6日上涨约8.94%。同时，尽管进入7月传统淡季，但近期沿江熟料价格仍然提涨，7月5日沿江熟料主流品牌水泥企业通知熟料价格上涨35元/吨。熟料价格提涨，主要与停窑检修时间延长运转率下降有关。其中，以华东为例，根据百年建筑信息显示，7-8月安徽巢湖区域每条熟料线计划每月停窑不少于10天；浙江6-8月梅雨高温季节错峰生产20天；江苏夏季停窑20天，错峰停窑预计减产30%左右。我们认为，在需求偏弱的背景下，错峰减产的延长能够有效从供给端优化供需平衡，有助于水泥行业竞争格局的优化。

#### 行业重点数据跟踪：

**水泥核心观点：**过去一周（7.1-7.5）全国水泥均价为504.10元/吨，小幅下跌0.2%。分区域看，华北、东北及西北水泥均价上涨，华东及中南均价下跌。其中，华北地区水泥均价上涨1.1%，涨幅较为明显。根据百年建筑调研信息显示，自7月1日起，河北省市场部分水泥企业开始停窑10天，带动下半年水泥价格第一波上调。华东地区水泥均价下跌1.9%，华东地区水泥价格回落，主要是受雨水影响带来需求收缩，以安徽地区为例熟料价格下跌20-30元/吨。库存方面，7月5日水泥库容比69.75%，环比下降0.57个百分点；水泥消费方面，7月5日全国水泥出库量周环比变化-3.7%，同比下降28.1%，同比降幅扩大。

**平板玻璃：**过去一周（7.1-7.5），全国浮法玻璃价格6月30日环比变化-2.4%，出现明显调整。库存方面，7月5日玻璃样本企业库存6248.1万重量箱，环比增加89.3万重量箱，环比变化+1.45%，连续4周累库，累库幅度略有放缓。根据隆众资讯信息显示，多数地区均呈现累库，其中华中市场累库幅度较大，主要雨季跌价下游采购积极性不高。产量方面，7月5日，浮法玻璃日度产量为17.03万吨，周环比持平。利润方面，过去一周浮法玻璃毛利均出现下降。成本端方面，纯碱价格过去一周回落3.12%，同时纯碱企业库存环比下降1.66%，过去一周厂家库存小幅去库。

**光伏玻璃：**过去一周（7.1-7.5）光伏玻璃价格延续下调，7月3日光伏玻璃价格24.5元/平方米，过去一周价格环比下降0.5元/平方米，自6月以来累计下降2元/平方米。供应端，7月5日光伏玻璃开工率85.0%，环比

增加 0.1 个百分点，开工率延续上行。

**玻纤：**过去一周（7.1-7.5）玻纤缠绕直线纱价格维持稳定。其中，7 月 5 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。

**碳纤维：**过去一周（7.1-7.5）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，建议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；三是关注淡季提价，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：错峰停窑助力水泥淡季提涨，关注底部机会 .....	4
2 行业重点数据跟踪 .....	6
2.1 水泥 .....	6
2.2 平板玻璃 .....	7
2.3 光伏玻璃 .....	8
2.4 玻纤 .....	9
2.5 碳纤维 .....	9
3 风险提示 .....	10

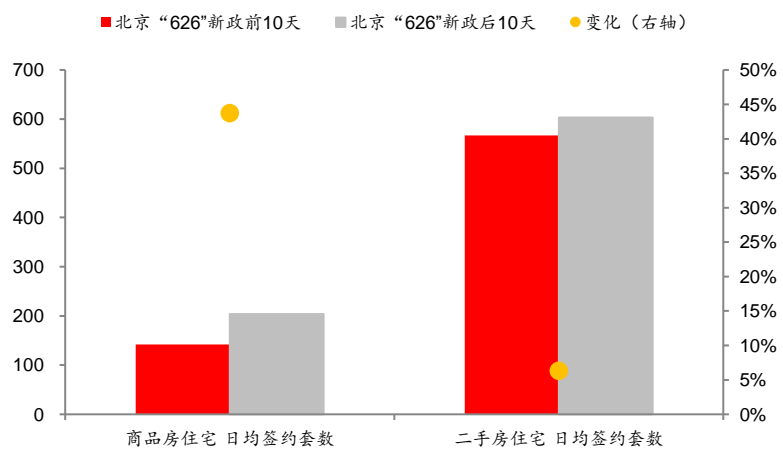
图

图 1：北京“626”楼市新政前后表现 .....	4
图 2：中国熟料价格指数 .....	5
图 3：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度） .....	6
图 4：各区域水泥历史平均价格（元/吨） .....	6
图 5：全国水泥库容比（%）（分年度） .....	6
图 6：水泥周度出库量（万吨） .....	6
图 7：秦皇岛港动力煤平仓价 .....	7
图 8：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度） .....	7
图 9：浮法玻璃库存量（万吨） .....	7
图 10：浮法玻璃日度产量（万吨） .....	8
图 11：浮法玻璃周度开工率 .....	8
图 12：浮法玻璃利润数据 .....	8
图 13：重质纯碱价格 .....	8
图 14：3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价 .....	8
图 15：光伏玻璃开工率（%） .....	8
图 16：2400tex 缠绕直接纱价格 .....	9
图 17：碳纤维价格 .....	9

## 1. 周观点：错峰停窑助力水泥淡季提涨，关注底部机会

北京“626”楼市新政效果明显，若地产销售数据延续改善，有望驱动消费建材需求。2024年6月26日，北京市住房和城乡建设委员会等多部门发布《关于优化本市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》，其中明确了①调整商业性个人住房贷款最低首付款比例和利率下限；②调整住房公积金个人住房贷款最低首付款比例；③支持多子女家庭改善性住房需求；④提高购买绿色建筑等住房的公积金贷款额度，以及组织住房“以旧换新”等。随着北京“626”楼市新政的落地，有效刺激北京市新房及二手房住宅成交活跃度的提升。其中，新政出台后10天，北京商品房住宅日均签约套数204套，二手房日均住宅签约套数603套，分别较新增出台前的日均数据抬升43.7%和6.3%。我们认为，若以北京为代表的一线城市政策效果能够进一步延续，有望带动整个地产链景气度的改善，尤其驱动竣工端的消费建材需求。

图 1：北京“626”楼市新政前后表现



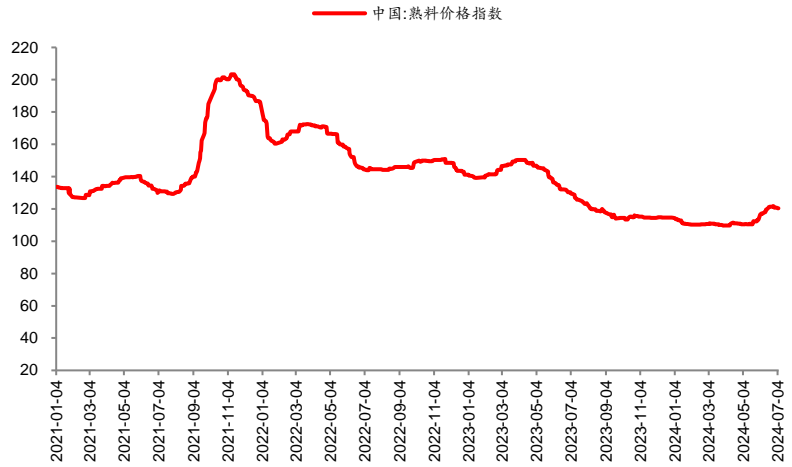
资料来源：Wind，上海证券研究所

错峰停窑时间延长，水泥熟料价格淡季提涨。今年二季度以来，熟料价格较底部有明显回升，7月5日熟料价格指数较5月6日上涨约8.94%。同时，尽管进入7月传统淡季，但近期沿江熟料价格仍然提涨，7月5日沿江熟料主流品牌水泥企业通知熟料价格上涨35元/吨。熟料价格提涨，主要与停窑检修时间延长运转率下降有关。其中，以华东为例，根据百年建筑信息显示，7-8月安徽环巢湖区域每条熟料线计划每月停窑不少于10天；浙江6-8月梅雨高温季节错峰生产20天；江苏夏季停窑20天，错峰停窑预计减产30%左右。我们认为，在需求偏弱的背景下，错峰减产的

请务必阅读尾页重要声明

延长能够有效从供给端优化供需平衡，有助于水泥行业竞争格局的优化。

图 2：中国熟料价格指数



资料来源：Wind，上海证券研究所

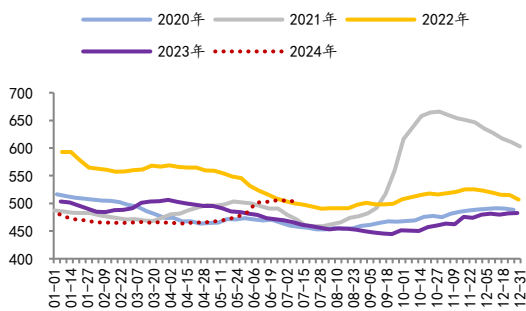
投资策略方面，当前建材处于底部，但在价格触底之后，近期包括水泥、玻纤等价格均有提价修复利润动力。因此，关注建材板块底部机会，尤其自 430 政治局会议强调地产去库存以来，政策重点发力去库存方向，我们认为地产链竣工端将优于开工端。具体来看，一是可以建议关注业绩具有韧性的消费建材龙头，建议关注龙头公司伟星新材等；二是 6 月初玻纤迎来第四轮提价，玻纤提价有望带动盈利底部改善，建议关注中国巨石；三是关注淡季提价，以及技改加速的水泥板块，建议关注华新水泥、海螺水泥。

## 2 行业重点数据跟踪

### 2.1 水泥

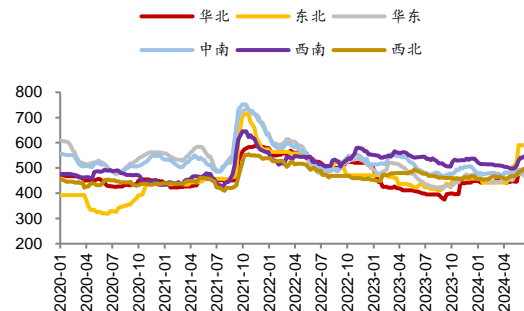
**水泥核心观点：**过去一周（7.1-7.5）全国水泥均价为 504.10 元/吨，小幅下跌 0.2%。分区域看，华北、东北及西北水泥均价上涨，华东及中南均价下跌。其中，华北地区水泥均价上涨 1.1%，涨幅较为明显。根据百年建筑调研信息显示，自 7 月 1 日起，河北省市场部分水泥企业开始停窑 10 天，带动下半年水泥价格第一波上调。华东地区水泥均价下跌 1.9%，华东地区水泥价格回落，主要是受雨水影响带来需求收缩，以安徽地区为例孰料价格下跌 20-30 元/吨。库存方面，7 月 5 日水泥库容比 69.75%，环比下降 0.57 个百分点；水泥消费方面，7 月 5 日全国水泥出库量周环比变化-3.7%，同比下降 28.1%，同比降幅扩大。

图 3：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）



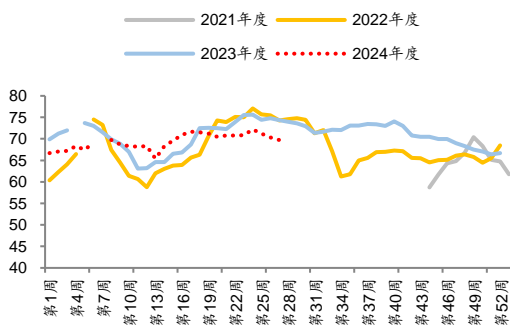
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



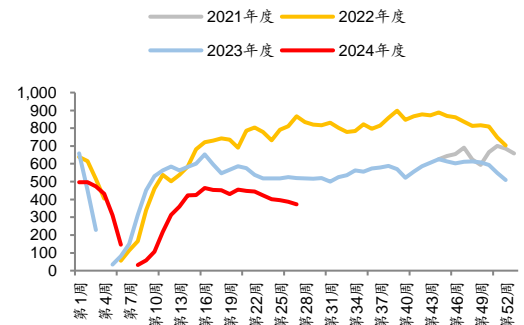
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：全国水泥库容比（%）（分年度）



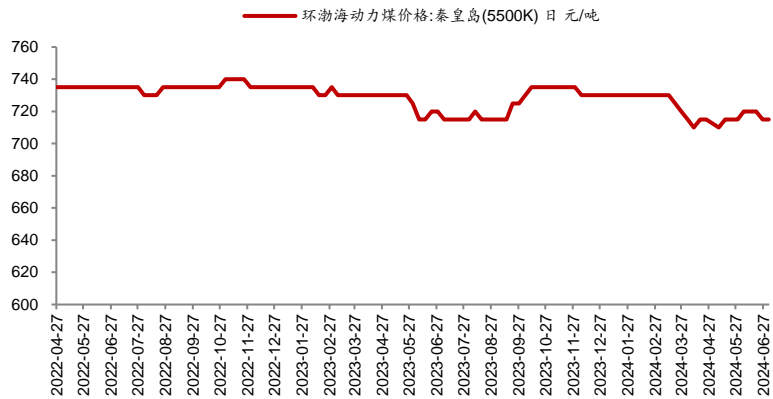
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 6：水泥周度出库量（万吨）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 7: 秦皇岛港动力煤平仓价

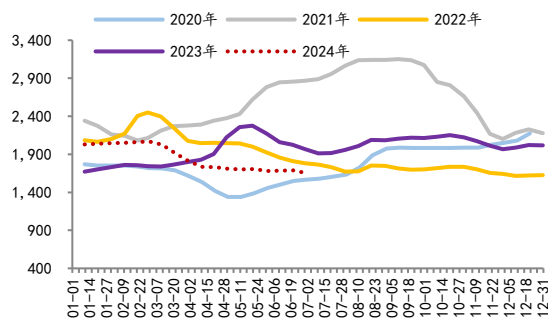


资料来源: iFind, 上海证券研究所

## 2.2 平板玻璃

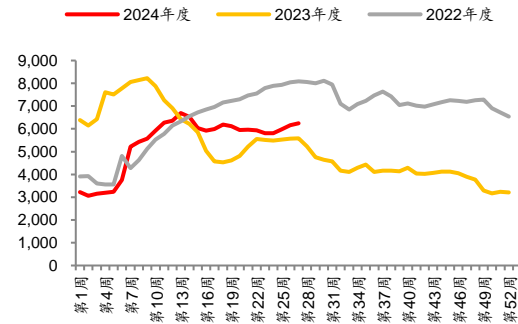
**平板玻璃核心观点:** 过去一周 (7.1-7.5), 全国浮法玻璃价格 6 月 30 日环比变化-2.4%, 出现明显调整。库存方面, 7 月 5 日玻璃样本企业库存 6248.1 万重量箱, 环比增加 89.3 万重量箱, 环比变化+1.45%, 连续 4 周累库, 累库幅度略有放缓。根据隆众资讯信息显示, 多数地区均呈现累库, 其中华中市场累库幅度较大, 主要雨季跌价下游采购积极性不高。产量方面, 7 月 5 日, 浮法玻璃日度产量为 17.03 万吨, 周环比持平。利润方面, 过去一周浮法玻璃毛利均出现下降。成本端方面, 纯碱价格过去一周回落 3.12%, 同时纯碱企业库存环比下降 1.66%, 过去一周厂家库存小幅去库。

图 8: 全国浮法玻璃平板价 (元/吨) (分年度)



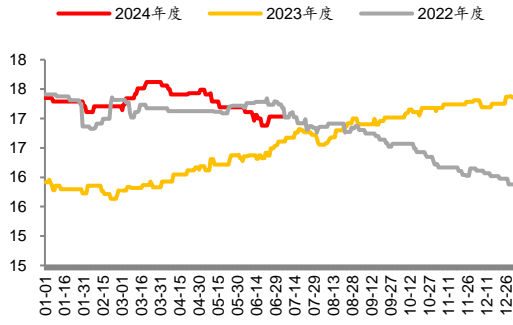
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 9: 浮法玻璃库存量 (万吨)



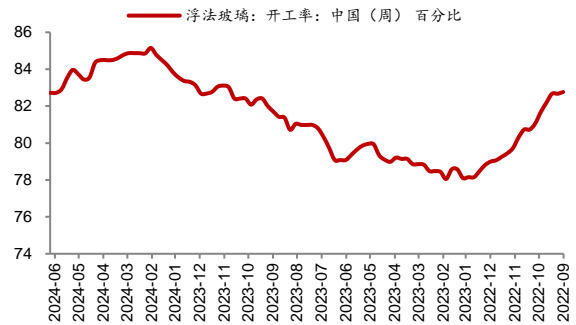
资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

图 10: 浮法玻璃日度产量 (万吨)



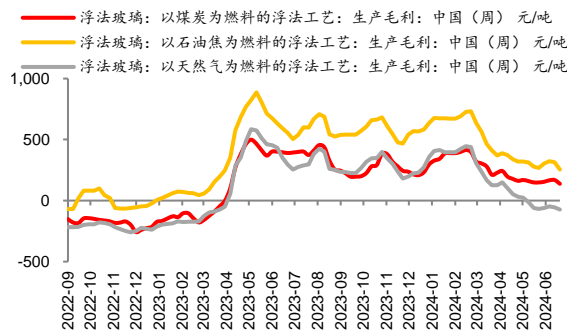
资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

图 11: 浮法玻璃周度开工率



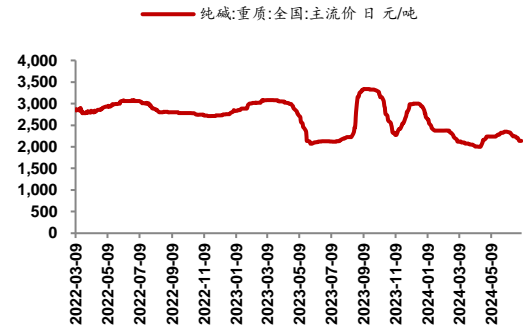
资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

图 12: 浮法玻璃利润数据



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

图 13: 重质纯碱价格

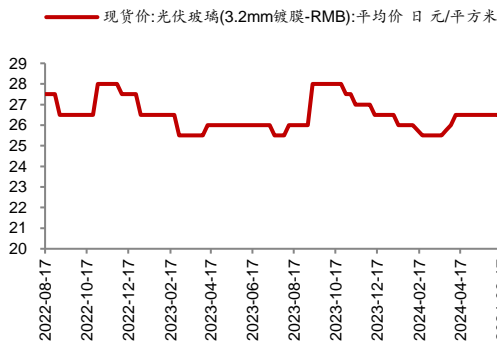


资料来源: iFind, 上海证券研究所

### 2.3 光伏玻璃

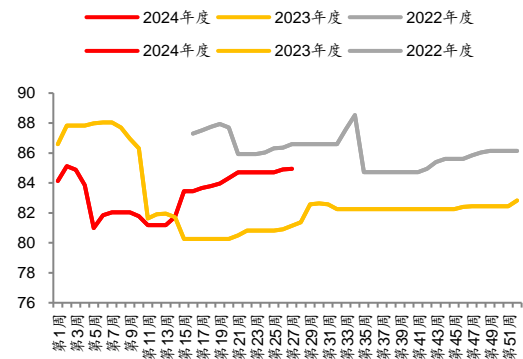
光伏玻璃核心观点: 过去一周 (7.1-7.5) 光伏玻璃价格延续下调, 7月3日光伏玻璃价格 24.5 元/平方米, 过去一周价格环比下降 0.5 元/平方米, 自 6 月以来累计下降 2 元/平方米。供应端, 7月5日光伏玻璃开工率 85.0%, 环比增加 0.1 个百分点, 开工率延续上行。

图 14: 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 15: 光伏玻璃开工率 (%)



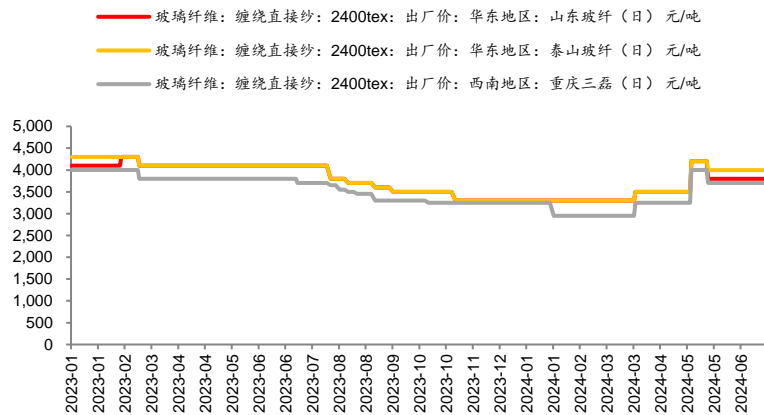
资料来源: Mysteel, 上海证券研究所



## 2.4 玻纤

**玻纤核心观点：**过去一周（7.1-7.5）玻纤缠绕直线纱价格维持稳定。其中，7月5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 16：2400tex 缠绕直接纱价格

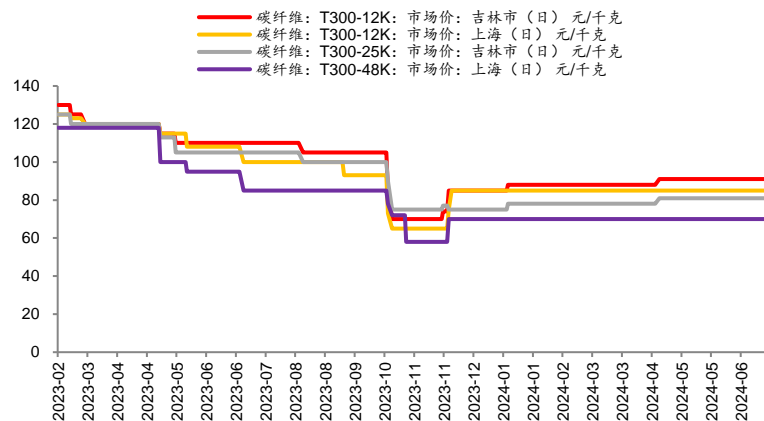


资料来源：Mysteel，上海证券研究所

## 2.5 碳纤维

**碳纤维核心观点：**过去一周（7.1-7.5）碳纤维价格环比持平。其中，7月5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 17：碳纤维价格



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

### 3 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

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。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。