



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 5年期LPR年内二次调降，继续引导房贷利率下调

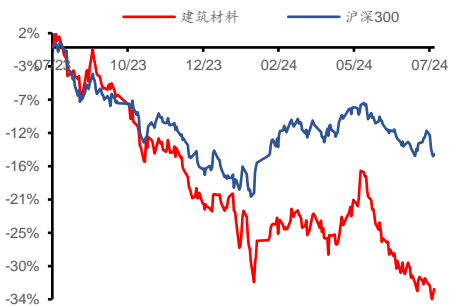
——建筑材料行业周报（20240722-20240726）

### 增持（维持）

行业： 建筑材料  
日期： 2024年07月30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：

《三中全会定调地产，保障性住房战略新高度》

——2024年07月25日

《保障性再贷款加速投放，有望带动产业链预期改善》

——2024年07月16日

《错峰停窑助力水泥淡季提涨，关注底部机会》

——2024年07月08日

#### ■ 核心观点

5年期LPR年内二次调降，与“517”取消个人住房贷款利率下限形成合力，带动房贷利率下调。2024年7月22日，央行分别下调1年期和5年期LPR利率10个bp，其中1年期LPR利率下调至3.35%，5年期LPR利率下调至3.85%，且此次调降是5年期LPR利率继今年2月20日之后年内第二次调降，累计调降幅度35bp。随着本次LPR利率的下调，直接带动房贷利率的回落。

上海及北京地区部分银行，已开始下调首套房贷利率至3.4%。根据上证报消息，上海及北京地区部分银行已经开始下调房贷利率，首套房贷利率降至3.4%，二套房贷利率降至3.6%。我们认为，此次房贷利率的下调，一方面能够直接降低购房成本，释放新增购房需求；另一方面也与前期“517”政策提到的取消全国层面首套和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限等形成合力，政策端继续释放积极信号。

#### 行业重点数据跟踪：

**水泥：**过去一周（7.22-7.26）全国水泥均价为508.23元/吨，周环比下跌0.4%。分区域看，中南、西南水泥均价分别上涨0.7%和0.4%；华北、华东、西北均价分别下跌0.4%、0.6%和2.4%。库存方面，7月26日水泥库容比68.9%，环比上升0.75个百分点；水泥消费方面，7月26日全国水泥出库量334.25万吨，周环比变化-4.8%，同比下降35.7%，同比降幅扩大。整体来看，尽管近期水泥厂进行错峰停产，但近期受到高温，以及台风“格美”影响，面临下游需求低迷的压力，整体水泥价格仍然偏弱。

**平板玻璃：**过去一周（7.22-7.26），全国浮法玻璃价格7月20日1538.2元/吨，环比变化-3.6%，环比降幅继续扩大。库存方面，7月26日玻璃样本企业库存6709.12万重量箱，环比增加195.6万重量箱，环比变化+3.00%，连续7周累库，行业累库力度继续加大。根据隆众资讯信息显示，各区域均环比继续累库，其中华北、东北、华中累库幅度较大，华北市场中下游采购谨慎，华中湖北地区外发价格优势不大跌价且以本地刚需为主，累库明显；西南地区贵州市场阶段性备货带动累库速度放缓。产量方面，7月26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进一步下降，煤炭制法毛利降至12.4元/吨，但降幅有所收窄。成本端方面，纯碱价格过去一周下跌0.9%，降幅有所收窄。同时，截止7月25日纯碱企业库存98.59万吨，环比上涨2.55%，厂家库存增加。

**光伏玻璃：**过去一周（7.22-7.26）光伏玻璃价格持平，7月24日光伏玻璃价格24.5元/平方米，价格继续持平。供应端，7月26日光伏玻璃开工率83.43%，环比下降0.2个百分点，开工率连续3周回落。

**玻纤：**过去一周（7.22-7.26）玻纤缠绕直线纱价格维持稳定。其中，7月26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（7.22-7.26）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，包括水泥等品种

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、兔宝宝等；二是关注淡季提价，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：5年期 LPR 年内二次调降，继续引导房贷利率下调	4
2 行业重点数据跟踪 .....	5
2.1 水泥 .....	5
2.2 平板玻璃 .....	6
2.3 光伏玻璃 .....	7
2.4 玻纤 .....	8
2.5 碳纤维 .....	8
3 风险提示 .....	9

图

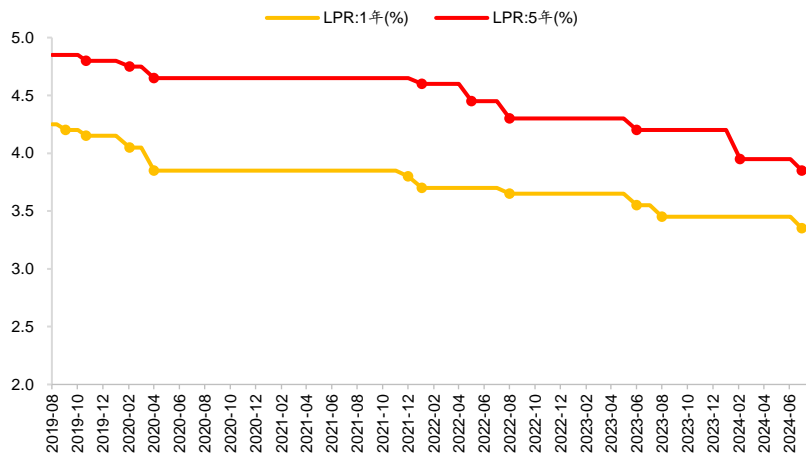
图 1：1Y LPR/5Y LPR 利率走势 .....	4
图 2：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度） .....	5
图 3：各区域水泥历史平均价格（元/吨） .....	5
图 4：全国水泥库容比（%）（分年度） .....	5
图 5：水泥周度出库量（万吨） .....	5
图 6：秦皇岛港动力煤平仓价 .....	6
图 7：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度） .....	6
图 8：浮法玻璃库存量（万吨） .....	6
图 9：浮法玻璃日度产量（万吨） .....	7
图 10：浮法玻璃周度开工率 .....	7
图 11：浮法玻璃利润数据 .....	7
图 12：重质纯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

## 1. 周观点：5年期LPR年内二次调降，继续引导房贷利率下调

5年期LPR年内二次调降，与“517”取消个人住房贷款利率下限形成合力，带动房贷利率下调。2024年7月22日，央行分别下调1年期和5年期LPR利率10个bp，其中1年期LPR利率下调至3.35%，5年期LPR利率下调至3.85%，且此次调降是5年期LPR利率继今年2月20日之后年内第二次调降，累计调降幅度35bp。随着本次LPR利率的下调，直接带动房贷利率的回落。

上海及北京地区部分银行，已开始下调首套房贷利率至3.4%。根据上证报消息，上海及北京地区部分银行已经开始下调房贷利率，首套房贷利率降至3.4%，二套房贷利率降至3.6%。我们认为，此次房贷利率的下调，一方面能够直接降低购房成本，释放新增购房需求；另一方面也与前期“517”政策提到的取消全国层面首套和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限等形成合力，政策端继续释放积极信号。

图 1：1Y LPR/5Y LPR 利率走势



资料来源：Wind，上海证券研究所

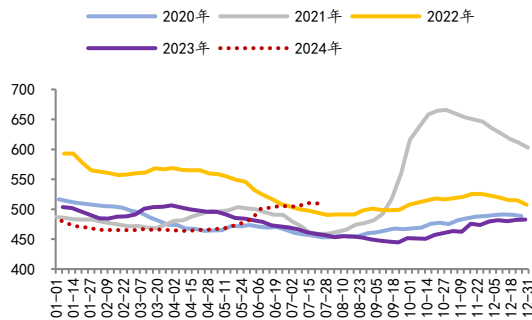
投资策略方面，当前建材仍然处于底部，但在价格触底之后，包括水泥等品种均有提价修复利润动力。因此，关注建材板块底部机会，尤其自430政治局会议强调地产去库存以来，政策重点发力去库存方向，我们认为地产链竣工端将优于开工端。具体来看，一是可以建议关注业绩具有韧性的消费建材龙头，建议关注龙头公司伟星新材、兔宝宝等；二是关注淡季提价，以及技改加速的水泥板块，建议关注华新水泥、海螺水泥。

## 2 行业重点数据跟踪

### 2.1 水泥

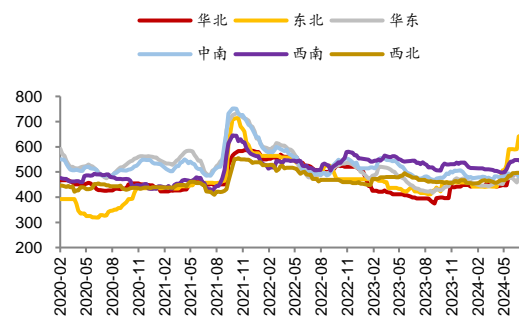
**水泥核心观点：**过去一周（7.22-7.26）全国水泥均价为508.23元/吨，周环比下跌0.4%。分区域看，中南、西南水泥均价分别上涨0.7%和0.4%；华北、华东、西北均价分别下跌0.4%、0.6%和2.4%。库存方面，7月26日水泥库容比68.9%，环比上升0.75个百分点；水泥消费方面，7月26日全国水泥出库量334.25万吨，周环比变化-4.8%，同比下降35.7%，同比降幅扩大。整体来看，尽管近期水泥厂进行错峰停产，但近期受到高温，以及台风“格美”影响，面临下游需求低迷的压力，整体水泥价格仍然偏弱。

图 2：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）



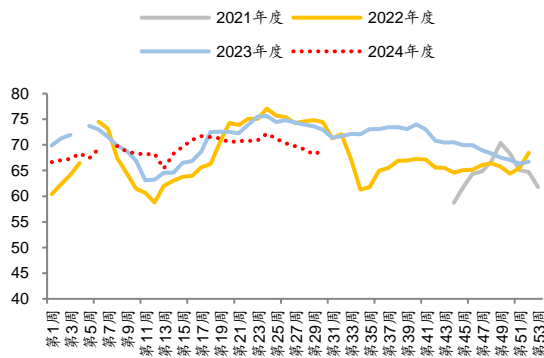
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



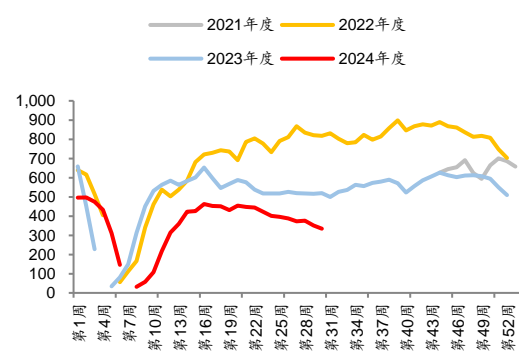
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：全国水泥库容比（%）（分年度）



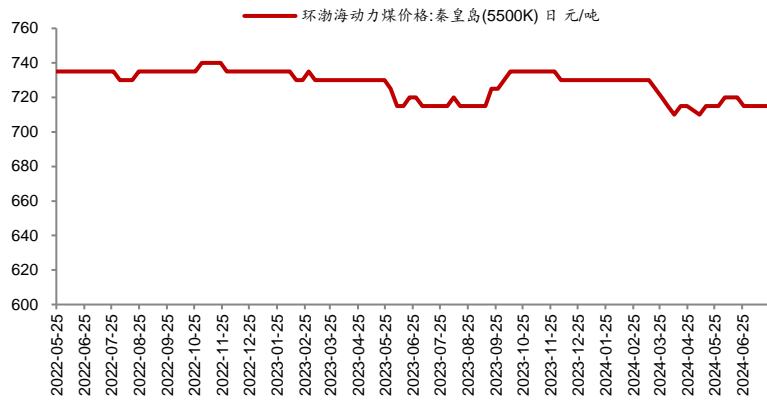
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 5：水泥周度出库量（万吨）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 6: 秦皇岛港动力煤平仓价

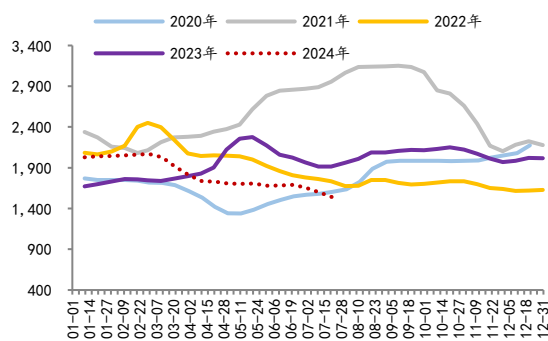


资料来源: iFind, 上海证券研究所

## 2.2 平板玻璃

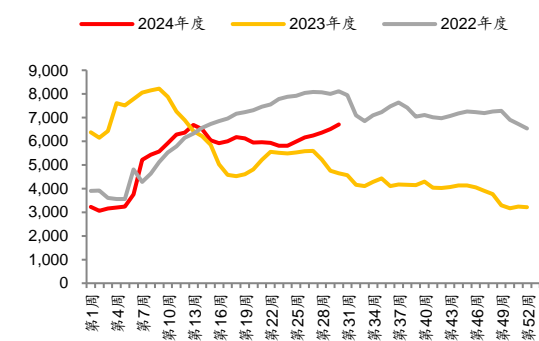
**平板玻璃核心观点:** 过去一周 (7.22-7.26), 全国浮法玻璃价格 7 月 20 日 1538.2 元/吨, 环比变化-3.6%, 环比降幅继续扩大。库存方面, 7 月 26 日玻璃样本企业库存 6709.12 万重量箱, 环比增加 195.6 万重量箱, 环比变化+3.00%, 连续 7 周累库, 行业累库力度继续加大。根据隆众资讯信息显示, 各区域均环比继续累库, 其中华北、东北、华中累库幅度较大, 华北市场中下游采购谨慎, 华中湖北地区外发价格优势不大且以本地刚需为主, 累库明显; 西南地区贵州市场阶段性备货带动累库速度放缓。产量方面, 7 月 26 日, 浮法玻璃日度产量为 17.03 万吨, 周环比持平。利润方面, 过去一周浮法玻璃毛利进一步下降, 煤炭制法毛利降至 12.4 元/吨, 但降幅有所收窄。成本端方面, 纯碱价格过去一周下跌 0.9%, 降幅有所收窄。同时, 截止 7 月 25 日纯碱企业库存 98.59 万吨, 环比上涨 2.55%, 厂家库存增加。

图 7: 全国浮法玻璃平板价 (元/吨) (分年度)



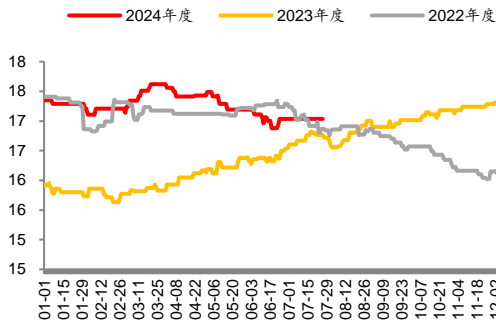
资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 8: 浮法玻璃库存量 (万吨)



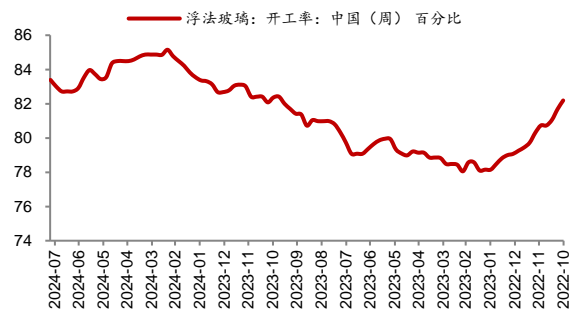
资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

图 9：浮法玻璃日度产量（万吨）



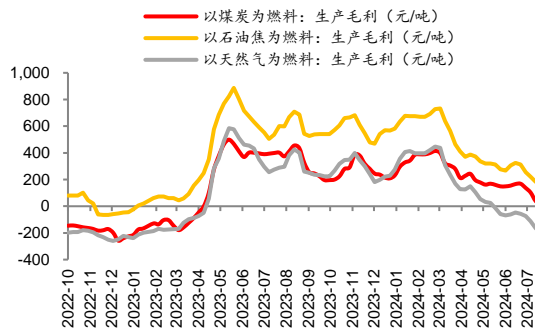
资料来源：Mysteel, 上海证券研究所

图 10：浮法玻璃周度开工率



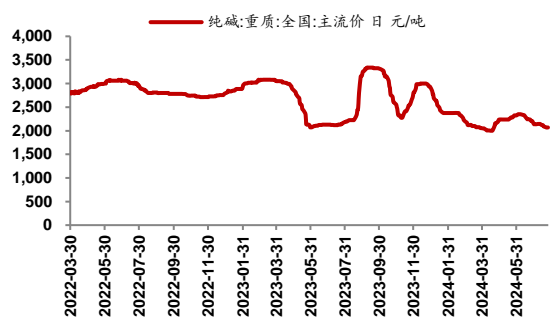
资料来源：Mysteel, 上海证券研究所

图 11：浮法玻璃利润数据



资料来源：Mysteel, 上海证券研究所

图 12：重质纯碱价格

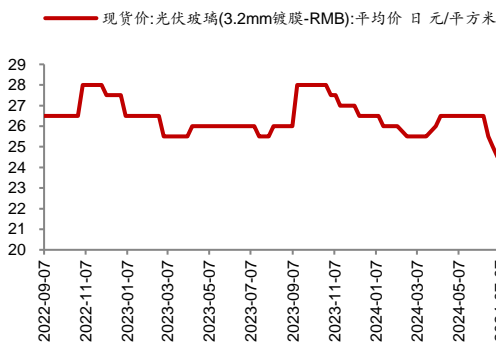


资料来源：iFind, 上海证券研究所

### 2.3 光伏玻璃

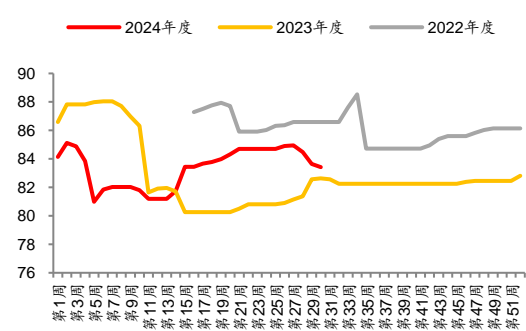
光伏玻璃核心观点：过去一周（7.22-7.26）光伏玻璃价格持平，7月24日光伏玻璃价格24.5元/平方米，价格继续持平。供应端，7月26日光伏玻璃开工率83.43%，环比下降0.2个百分点，开工率连续3周回落。

图 13：3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价



资料来源：iFind, 上海证券研究所

图 14：光伏玻璃开工率（%）

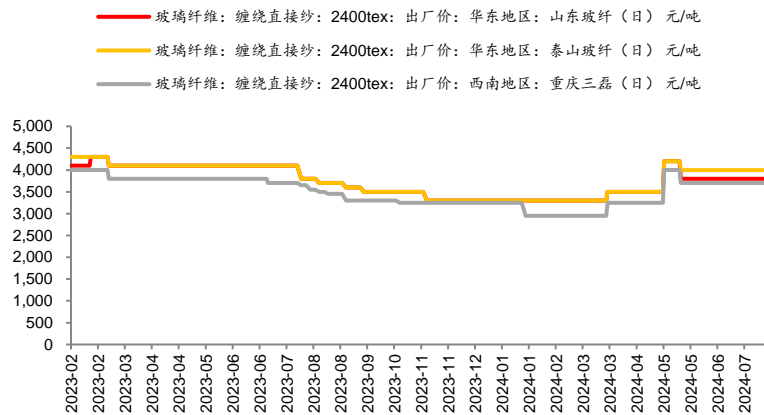


资料来源：Mysteel, 上海证券研究所

## 2.4 玻纤

**玻纤核心观点：**过去一周（7.22-7.26）玻纤缠绕直线纱价格维持稳定。其中，7月26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 15：2400tex 缠绕直接纱价格

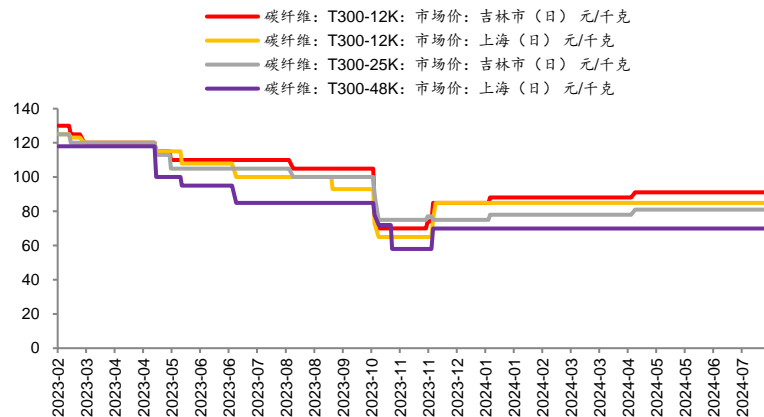


资料来源：Mysteel，上海证券研究所

## 2.5 碳纤维

**碳纤维核心观点：**过去一周（7.22-7.26）碳纤维价格环比持平。其中，7月26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 16：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。