



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

开工投资额环比改善，关注后续专项债提速对建材拉动

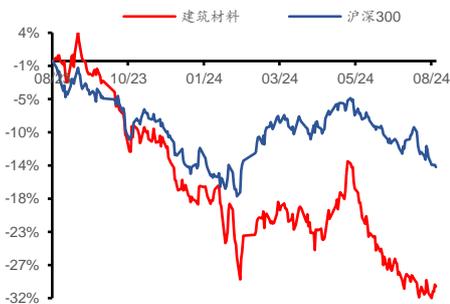
——建筑材料行业周报（20240805-20240809）

增持（维持）

行业： 建筑材料
日期： 2024年08月13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：

《推动新型城镇化，关注城市更新建材受益方向》

——2024年08月06日

《5年期LPR年内二次调降，继续引导房贷利率下调》

——2024年07月30日

《三中全会定调地产，保障性住房战略新高度》

——2024年07月25日

■ 核心观点

7月全国开工项目投资额环比改善，关注后续专项债发行使用进度拉动。根据 Mysteel 不完全统计显示，2024年7月全国开工项目投资额单月约18173.13亿元，环比增长164.53%，同比降幅收窄至13.89%。7月环比数据的大幅增长，主要系今年5月及6月基数偏低的因素影响。且全年累计来看，2024年1-7月全国开工项目累计投资额约22.22万亿元，同比下降34.73%，今年全年投资额依然较往年偏低。考虑到今年上半年新增专项债发行节奏明显慢于往年，以及新增专项债前三季度力争发行完毕来看，后续专项债发行使用进度有望提速，并有望拉动基建投资及建材需求。

保障房收储加速，深圳安居拟开展收购商品房用作保障性住房。2024年8月7日，深圳安居集团所属企业拟开展收购商品房用作保障性住房工作。具体来看，①征集范围，优先选取整栋房源：深圳市范围内（不含深汕特别合作区）范围内商品房性质的住宅、公寓、宿舍等，优先选取整栋或整单元未售，可实现封闭管理的楼栋项目；②房源条件，优先面积65平方米以下户型：原则上项目（房源）主力户型面积应满足深圳市保障性住房户型、面积（65平方米以下）要求。此次深圳安居发布通告，我们认为或带来“以购代建”示范效应，同时也显示保障房收储或有望加速。

行业重点数据跟踪：

水泥：过去一周（8.5-8.9）全国水泥均价为496元/吨，周环比下跌0.2%，延续弱势调整。分区域看，仅华东均价上涨，中南及西北跌幅较大。其中，华东方面以福建为例，价格上涨主要在于几方面因素，一是上半年水泥量价双低带来亏损压力，企业扭亏意愿较强，推动价格上涨；二是福建水泥企业积极停产，8月25日之前停窑16天；三是周边地区涨价带动福建本地水泥涨价。库存方面，8月9日水泥熟料库容比64.51%，环比下降1.28个百分点；水泥消费方面，8月9日全国水泥出库量315.65万吨，周环比变化+0.3%，同比下降40%，同比降幅扩大。我们认为整体来看，需求端受高温天气以及项目资金到位影响，下游施工活动继续偏弱，淡季特征明显。不过随着当前立秋已至，关注9月之后，随着气温下降，旺季需求或能有所改善。

平板玻璃：过去一周（8.5-8.9），8月9日玻璃样本企业库存6735.62万重量箱，环比下降173.4万重量箱，环比-2.51%，在此前连续8周累库后，前一周行业转为去库。根据隆众资讯信息显示，华北地区厂家多数出货较前期好转，整体库存环比下降明显；华南区域整体产销好转，多数企业库存下降。产量方面，8月9日，浮法玻璃日度产量为16.91万吨，环比下降0.35%。利润方面，过去一周煤制气生产毛利环比改善。成本端方面，纯碱价格过去一周下跌0.31%。同时，截止8月8日纯碱企业库存114.39万吨，环比上涨1.57%，厂家库存继续增加。

光伏玻璃：过去一周（8.5-8.9）8月9日光伏玻璃价格23.5元/平方米，价格环比企稳持平。供应端，8月9日光伏玻璃开工率78.25%，环比下降1.8个百分点，开工率连续5周回落。

玻纤：过去一周（8.5-8.9）玻纤缠绕直线纱价格略有下降。其中，8月9日玻璃纤维缠绕直接纱2400tex山东玻纤价格为3700元/吨，泰山玻纤价格为3900元/吨，重庆三磊价格为3600元/吨，周环比均下降100元/吨。

碳纤维：过去一周（8.5-8.9）碳纤维价格企稳，保持稳定。

■ 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：7月开工投资额环比改善，关注后续专项债提速对建材拉动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：单月开工投资额（亿元）4

图 2：累计开工投资额（亿元）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：全国水泥熟料库容比（%）（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

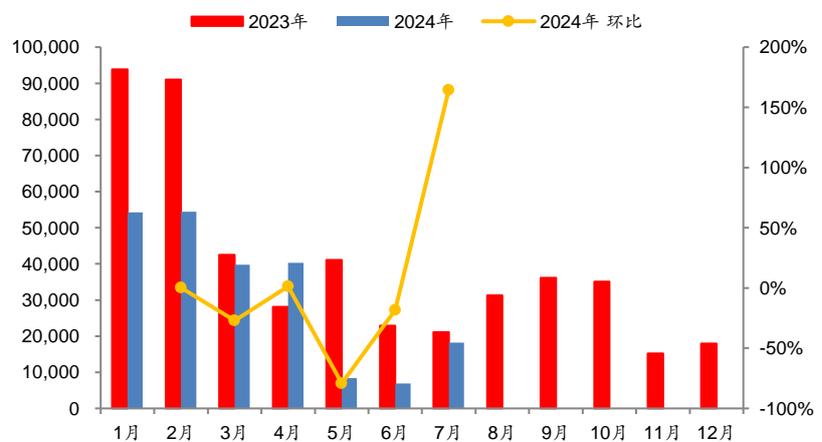
图 17：碳纤维价格9

1. 周观点：7月开工投资额环比改善，关注后续专项债提速对建材拉动

7月全国开工项目投资额环比改善，关注后续专项债发行使用进度拉动。根据 Mysteel 不完全统计显示，2024年7月全国开工项目投资额单月约18173.13亿元，环比增长164.53%，同比降幅收窄至13.89%。7月环比数据的大幅增长，主要系今年5月及6月基数偏低的因素影响。且全年累计来看，2024年1-7月全国开工项目累计投资额约22.22万亿元，同比下降34.73%，今年全年投资额依然较往年偏低。考虑到今年上半年新增专项债发行节奏明显慢于往年，以及新增专项债前三季度力争发行完毕来看，后续专项债发行使用进度有望提速，并有望拉动基建投资及建材需求。

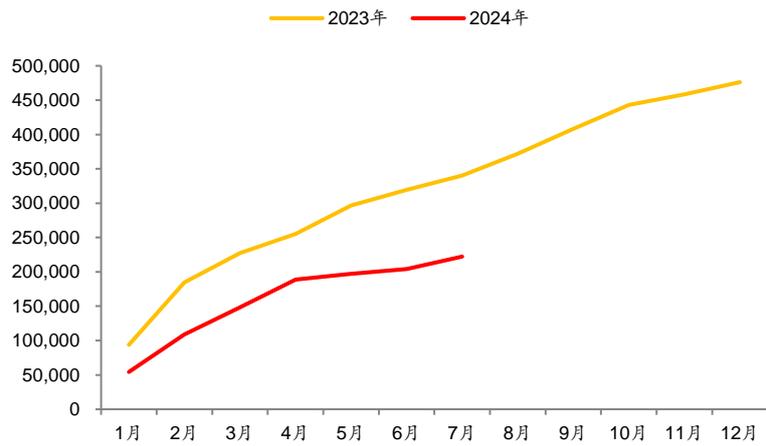
保障房收储加速，深圳安居拟开展收购商品房用作保障性住房。2024年8月7日，深圳安居集团所属企业拟开展收购商品房用作保障性住房工作。具体来看，①征集范围，优先选取整栋房源：深圳市范围内（不含深汕特别合作区）范围内商品房性质的住宅、公寓、宿舍等，优先选取整栋或整单元未售，可实现封闭管理的楼栋项目；②房源条件，优先面积65平方米以下户型：原则上项目（房源）主力户型面积应满足深圳市保障性住房户型、面积（65平方米以下）要求。此次深圳安居发布通告，我们认为或带来“以购代建”示范效应，同时也显示保障房收储或有望加速。

图 1：单月开工投资额（亿元）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 2：累计开工投资额（亿元）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

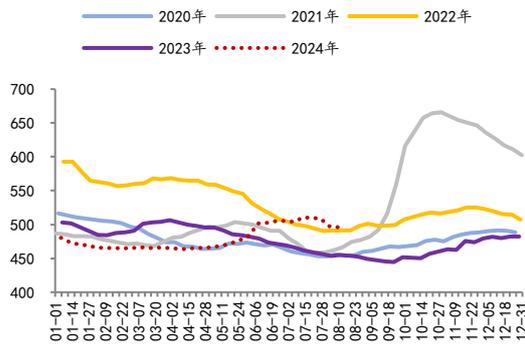
投资策略方面，当前建材仍然处于底部，但在价格触底之后，包括水泥等品种均有提价修复利润动力。因此，关注建材板块底部机会，尤其自 430 政治局会议强调地产去库存以来，政策重点发力去库存方向，我们认为地产链竣工端将优于开工端。具体来看，一是可以建议关注业绩具有韧性的消费建材龙头，建议关注龙头公司伟星新材、兔宝宝等；二是关注淡季提价，以及技改加速的水泥板块，建议关注华新水泥、海螺水泥。

2 行业重点数据跟踪

2.1 水泥

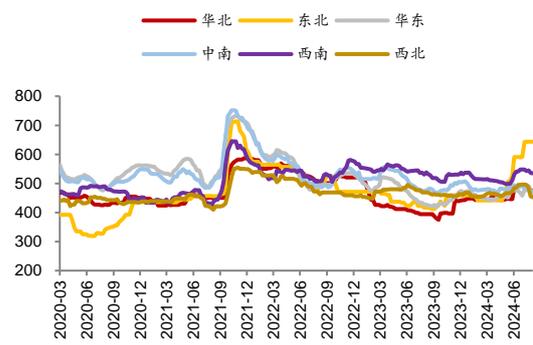
水泥核心观点：过去一周（8.5-8.9）全国水泥均价为 496 元/吨，周环比下跌 0.2%，延续弱势调整。分区域看，华北/东北/华东/中南/西南/西北分别变化 0%/0%/+0.3%/-0.7%/-0.1%/-0.8%，仅华东均价上涨，中南及西北跌幅较多。其中，华东方面以福建为例，价格上涨主要在于几方面因素，一是上半年水泥量价双低带来亏损压力，企业扭亏意愿较强，推动价格上涨；二是福建水泥企业积极停产，8 月 25 日之前停窑 16 天；三是周边地区涨价带动福建本地水泥涨价。库存方面，8 月 9 日水泥熟料库容比 64.51%，环比下降 1.28 个百分点；水泥消费方面，8 月 9 日全国水泥出库量 315.65 万吨，周环比变化+0.3%，同比下降 40%，同比降幅扩大。我们认为整体来看，需求端受高温天气以及项目资金到位影响，下游施工活动继续偏弱，淡季特征明显。不过随着当前立秋已至，关注 9 月之后，随着气温下降，旺季需求或能有所改善。

图 3：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）



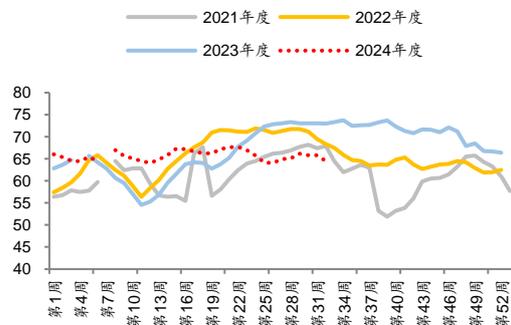
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



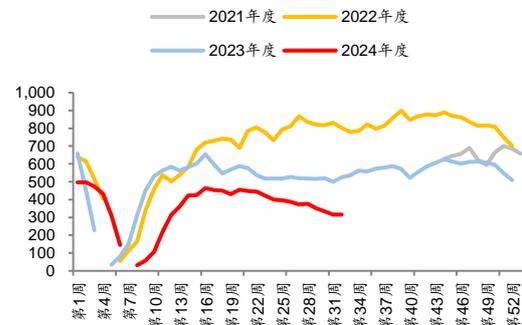
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 5：全国水泥熟料库容比（%）（分年度）



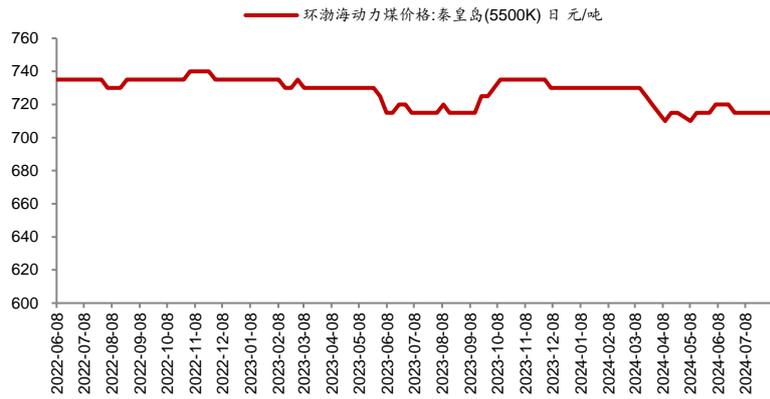
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

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

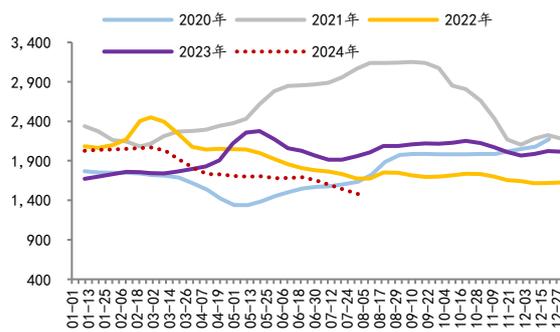


资料来源: iFind, 上海证券研究所

2.2 平板玻璃

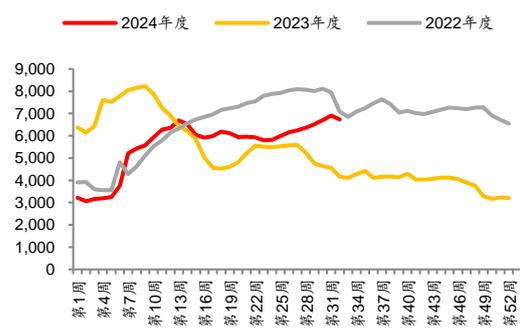
平板玻璃核心观点: 过去一周 (8.5-8.9), 全国浮法玻璃价格 7 月 31 日 1479.7 元/吨。库存方面, 8 月 9 日玻璃样本企业库存 6735.62 万重量箱, 环比下降 173.4 万重量箱, 环比-2.51%, 在此前连续 8 周累库后, 前一周行业转为去库。根据隆众资讯信息显示, 华北地区厂家多数出货较前期好转, 整体库存环比下降明显; 华南区域整体产销好转, 多数企业库存下降。产量方面, 8 月 9 日, 浮法玻璃日度产量为 16.91 万吨, 环比下降 0.35%。利润方面, 过去一周煤制气生产毛利环比改善。成本端方面, 纯碱价格过去一周下跌 0.31%。同时, 截止 8 月 8 日纯碱企业库存 114.39 万吨, 环比上涨 1.57%, 厂家库存继续增加。

图 8: 全国浮法玻璃平板价 (元/吨) (分年度)



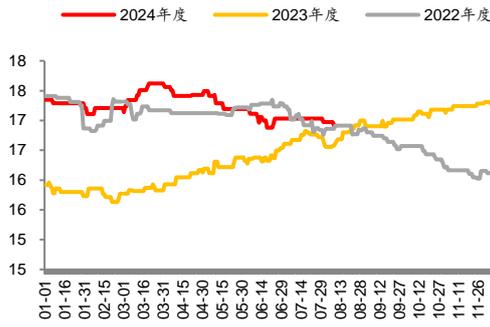
资料来源: iFind, 上海证券研究所

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)



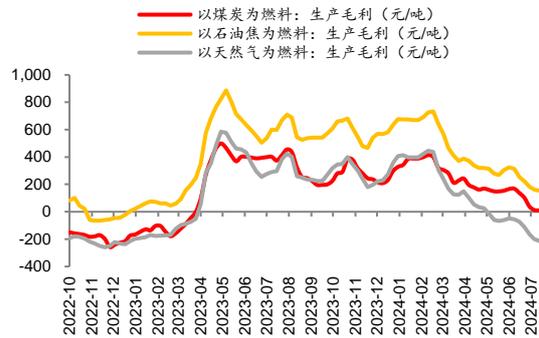
资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

图 11: 浮法玻璃周度开工率



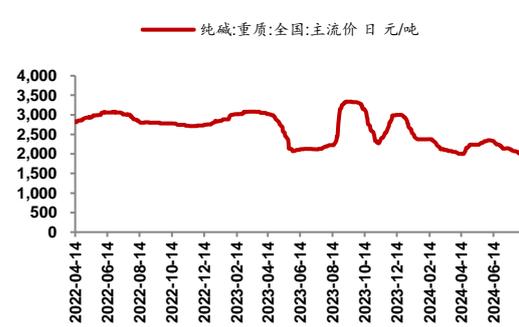
资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

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

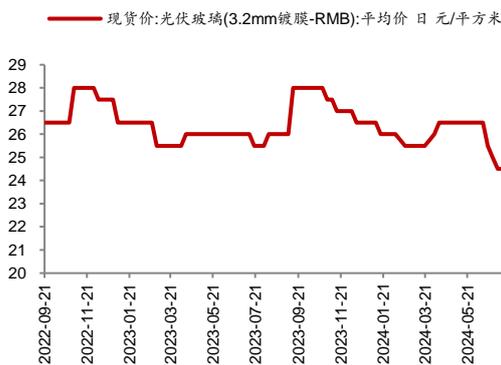


资料来源: iFind, 上海证券研究所

2.3 光伏玻璃

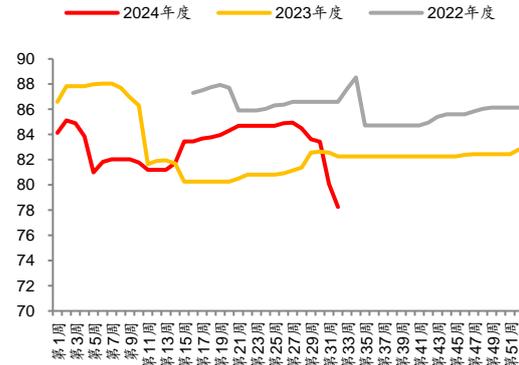
光伏玻璃核心观点: 过去一周 (8.5-8.9) 8月9日光伏玻璃价格 23.5 元/平方米, 价格环比企稳持平。供应端, 8月9日光伏玻璃开工率 78.25%, 环比下降 1.8 个百分点, 开工率连续 5 周回落。

图 14: 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货均价



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 15: 光伏玻璃开工率 (%)

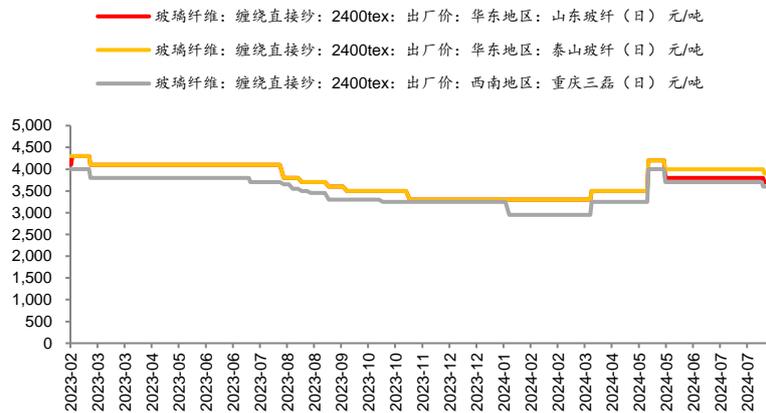


资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

2.4 玻纤

玻纤核心观点：过去一周（8.5-8.9）玻纤缠绕直线纱价格略有下降。其中，8月9日玻璃纤维缠绕直接纱 2400tex 山东玻纤价格为 3700 元/吨，泰山玻纤价格为 3900 元/吨，重庆三磊价格为 3600 元/吨，周环比均下降 100 元/吨。

图 16：2400tex 缠绕直接纱价格

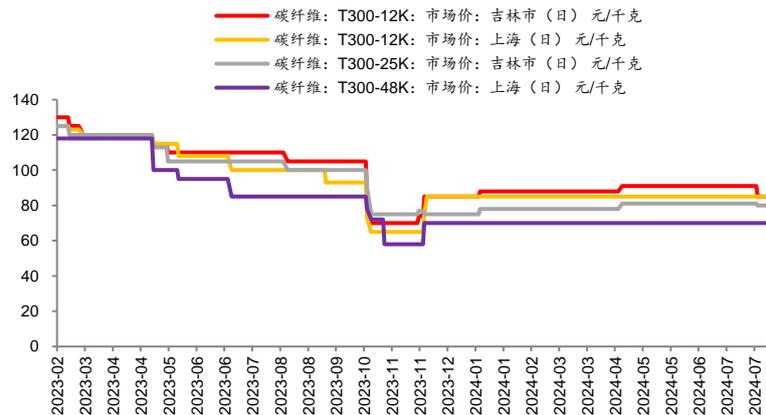


资料来源：Mysteel，上海证券研究所

2.5 碳纤维

碳纤维核心观点：过去一周（8.5-8.9）碳纤维价格企稳，保持稳定。其中，8月9日碳纤维国产 T300 级别 12K 吉林和上海市场价分别为 85 元/千克和 85 元/千克，周环比持平；国产 T300 级别 25K 吉林市场价为 80 元/千克，周环比持平；国产 T300 级别 48K 上海市场价为 70 元/千克，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

股票投资评级：	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
行业投资评级：	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。