

## 建筑材料行业跟踪周报

### 投资数据低迷，继续关注财政释放力度

增持（维持）

2024年08月19日

#### 投资要点

■ **本周（2024.8.12-2024.8.18，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-3.79%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.42%、-0.05%，超额收益分别为-4.21%、-3.74%。

■ **大宗建材基本面与高频数据：**（1）**水泥：**本周全国高标水泥市场价格为382.7元/吨，较上周+0.5元/吨，较2023年同期+23.8元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、华北地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+1.7元/吨）、中南地区（+13.3元/吨）、西北地区（+10.0元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-8.8元/吨）、长江流域地区（-7.9元/吨）、东北地区（-13.3元/吨）、华东地区（-7.9元/吨）、西南地区（-4.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为66.9%，较上周+0.6pct，较2023年同期-7.9pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为49.3%，较上周+0.5pct，较2023年同期-8.3pct。（2）**玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1454.4元/吨，较上周-2.5元/吨，较2023年同期-631.0元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6010万重箱，较上周-39万重箱，较2023年同期+2104万重箱。（3）**玻纤：**本周国内无碱粗纱市场主流走稳，个别厂周内价格小幅调涨，但新价成交情况有限，多数老订单提货为主。截至8月15日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3600-3700元/吨不等，全国均价3677.50元/吨，主流含税送到，环比上一周均价（3677.50元/吨）持平，同比下跌达0.48%，同比涨跌幅持平；本周电子纱市场价格基本维持稳定走势，多数厂短期调价意向不大，周内电子纱G75主流报价8900-9300元/吨不等，较上一周均价持平；7628电子布当前主流报价亦稳定，当前报价维持3.9-4.1元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：**1、7月投资数据和建材产销数据依旧低迷，市场更加关注财政释放方向，例如西南某重大水利项目。本周武汉地产收储首单落地，将2万平米写字楼项目用作保障性住房。随着更多城市施行地产收储，地产螺旋型下降的态势有望加快改观，收储力度值得关注。短期Q2经济出现边际走弱，下半年宏观上有刺激的较大可能性。一方面水泥企业主动收缩，加强协调追求利润的动作较为有力，下半年水泥价格超季节规律上行。去产能、碳中和等行业政策经过多年讨论或逐渐落地，抬高行业门槛，扩大成本差异。加上水泥PB估值也处于历史低位，建议继续关注**海螺水泥、华新水泥、塔牌集团**。另一方面，建议关注财政释放方向，如水利产业链。最后地产竣工需求偏弱，消费建材压力仍旧较大，但随着全球利率下行，超跌的消费建材也有望反弹，建议关注**坚朗五金、北新建材、东方雨虹、三棵树**等。

2、美国经济着陆预期开始强化，但随着美国进入降息周期，新兴国家的产能建设、基础设施建设升温。另外，在欧美脱钩断链的推动下，出口和对外投资中长期呈现更加碎片化的特点：1）7月12日四部门发布《关于加强商务和金融协同 更大力度支持跨境贸易和投资高质量发展的意见》，利好一带一路的贸易和投资。虽然美元高利率仍在高位，但新兴国家展现出了经济的韧性，对中国进口的需求稳步增长。综合一带一路和RCEP区域收入占总收入的比例以及本土化的能力。推荐**米奥会展、中材国际、上海港湾、中国交建**。2）在脱钩断链和可能的高关税政策下，关注海外产能占比高的品种。推荐**中国巨石、爱丽家居**。

3、在央企市值管理考核要求下，低估央企值得重视，例如**中国中铁、中国交建**等。

■ **大宗建材方面：****水泥：**（1）本周全国水泥市场价格环比上涨0.13%。价格上涨区域主要是河南、湖南和陕西，幅度30-50元/吨；价格回落区域为吉林、江苏、上海、浙江、山东和重庆等地，幅度10-40元/吨。八月

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

证券分析师 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@dwzq.com.cn

证券分析师 杨晓曦

执业证书：S0600524080001

yangxx@dwzq.com.cn

#### 行业走势



#### 相关研究

《关注地产收储进展》

2024-08-12

《关注内需和新兴国家需求》

2024-08-05

中旬，由于市场资金短缺，以及局部地区高温和雨水天气影响，国内水泥市场需求恢复较弱，全国重点地区水泥企业平均出货率为49.3%。价格方面，内陆低价地区通过行业自律和错峰生产，陆续开始推涨价格；长江中下游地区因湖北个别大企业不参与错峰，且存在低价抢量行为，导致价格小幅下行。(2)水泥呈现全行业亏损状态，1-5月亏损面超过55%，在大面积亏损状态下，行业及龙头企业提升利润的意愿显著增强，反映在错峰生产力度的加大以及主导企业稳价的措施。近期高温、降水等天气因素影响下需求恢复较慢，部分区域库存压力增加，尤其是前期涨价区域价格有所波动。但我们认为行业大面积亏损背景下，在龙头企业率领下，行业供给侧调控的主动性和力度明显增强，有效性和持续性也会较此前大幅提升。随着季节性需求恢复，财政工具和准财政工具落地以及实物需求进一步传导，在供给侧优化后，水泥行业景气延续筑底回升的态势，下半年全国价格中枢有望明显反弹。(3)水泥企业市净率估值处于历史底部。行业景气低位为进一步的整合带来机遇。双碳、环保政策利好中长期供给侧出清，政策提出加强产能产量调控，有望结合节能降碳工作加强供给侧的优化调整，龙头企业综合竞争优势凸显，估值有望迎来修复。推荐中长期产业链延伸有亮点的龙头企业：**华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、天山股份、冀东水泥**等。

**玻纤：**(1)中期粗纱盈利底部向上。随着供需平衡修复，龙头企业市场策略的调整，景气拐点已经确立。我们认为行业中低的盈利水平会使得潜在新增产能持续处于低位。需求侧国内下游建筑建材类需求的回暖、风电需求的释放以及海外下游库存水平的修复有望支撑需求改善。剔除掉短期调价带来的库存波动，中期玻纤粗纱库存中枢有望延续下行趋势，行业盈利有望逐级向上。短期企业库存增加幅度有限，稳价意愿较强，但仍需消化阶段性新增供给和下游社会库存，价格有望保持稳定。

(2)细纱/电子布前期涨价传导顺利，但随着部分产能复产释放新增供给后，下游集中补库趋于结束，价格有望回归平稳。中期来看，细纱行业盈利长时间处于低位，前期产能有所缩减，产能潜在增量有限，若下游需求进一步改善，电子布价格和盈利有进一步上涨的空间。(3)中长期落后产能出清、玻纤成本的下降也为新应用的拓展和渗透率的提升提供催化剂，随着风电、新能源车等领域用量持续增长，光伏组件边框等新兴应用领域持续拓展，行业容量有望持续增长，产品结构的调整有利于龙头构筑新的壁垒，盈利稳定性也将提升。(4)当前龙头估值处于历史低位，底部确认、需求超预期有望推动估值修复。推荐**中国巨石**，建议关注**中材科技、山东玻纤、长海股份、国际复材、宏和科技**等。

**玻璃：**终端需求持续承压，供需平衡压力也将加大，近期价格震荡下行，但随着价格接近高成本生产线现金成本区域，产线冷修预期增加，预计短期价格降幅有望趋缓。中长期供需平衡修复仍需供给侧的明显收缩，需跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响以及产线冷修进度。浮法玻璃龙头享有硅砂等资源等中长期成本优势，享受超额利润，叠加光伏玻璃等多元业务的成长性，继续推荐**旗滨集团**，建议关注**南玻A**等。

■ **装修建材方面：**市场需求仍较弱，收入端或承压，竣工端品类压力逐步加大，部分品类市场价格竞争加剧致毛利率下滑。成本端部分石化链条原材料有价格上涨迹象，预计毛利率小幅承压。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。推荐**坚朗五金、东方雨虹、伟星新材、兔宝宝、科顺股份、北新建材、凯伦股份、东鹏控股、蒙娜丽莎**，建议关注**三棵树、中国联塑、苏博特、公元股份、垒知集团**等。

■ **风险提示：**地产信用风险失控、政策定力超预期。

## 内容目录

<b>1. 板块观点 .....</b>	<b>6</b>
<b>2. 大宗建材基本面与高频数据 .....</b>	<b>10</b>
2.1. 水泥.....	10
2.2. 玻璃.....	14
2.3. 玻纤.....	17
2.4. 消费建材相关原材料.....	18
<b>3. 行业和公司动态跟踪 .....</b>	<b>19</b>
3.1. 行业政策点评.....	19
3.2. 行业数据点评.....	19
3.3. 一带一路重要新闻.....	21
3.4. 行业重要新闻.....	22
3.5. 板块上市公司重点公告梳理.....	22
<b>4. 本周行情回顾 .....</b>	<b>23</b>
<b>5. 风险提示 .....</b>	<b>24</b>

## 图表目录

图 1:	全国高标水泥价格.....	11
图 2:	长三角地区高标水泥价格.....	11
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格.....	11
图 4:	两广地区高标水泥价格.....	11
图 5:	全国水泥平均库容比.....	12
图 6:	全国水泥平均出货率.....	12
图 7:	长三角地区水泥平均库容比.....	13
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	13
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比.....	13
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率.....	13
图 11:	两广地区水泥平均库容比.....	13
图 12:	两广地区水泥平均出货率.....	13
图 13:	全国平板玻璃均价.....	15
图 14:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	16
图 15:	样本 13 省玻璃表观消费量.....	16
图 16:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况.....	16
图 17:	缠绕直接纱主流报价 (元/吨) .....	17
图 18:	电子纱主流报价 (元/吨) .....	17
图 19:	玻纤表观消费量 (所有样本) .....	18
图 20:	玻纤表观消费量 (不变样本) .....	18
图 21:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅) .....	23
表 1:	建材板块公司估值表.....	8
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	9
表 3:	本周水泥价格变动情况.....	10
表 4:	本周水泥库存与发货情况.....	12
表 5:	本周水泥煤炭价差.....	14
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	14
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格.....	15
表 8:	本周建筑浮法玻璃库存变动.....	15
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	16
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	17
表 11:	本周玻纤价格表.....	17
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表.....	18
表 13:	玻纤产能变动.....	18
表 14:	本周消费建材主要原材料价格.....	19
表 15:	国家统计局 7 月建筑建材相关数据.....	20
表 16:	一带一路项目情况.....	21
表 17:	一带一路事件情况.....	22
表 18:	行业重要新闻.....	22

表 19: 板块上市公司重要公告.....	23
表 20: 板块涨跌幅前五.....	24
表 21: 板块涨跌幅后五.....	24

## 1. 板块观点

**(1) 水泥:** 本周全国水泥市场价格环比上涨 0.13%。价格上涨区域主要是河南、湖南和陕西, 幅度 30-50 元/吨; 价格回落区域为吉林、江苏、上海、浙江、山东和重庆等地, 幅度 10-40 元/吨。八月中旬, 由于市场资金短缺, 以及局部地区高温和雨水天气影响, 国内水泥市场需求恢复较弱, 全国重点地区水泥企业平均出货率为 49.3%。价格方面, 内陆低价地区通过行业自律和错峰生产, 陆续开始推涨价格; 长江中下游地区因湖北个别大企业不参与错峰, 且存在低价抢量行为, 导致价格小幅下行。水泥呈现全行业亏损状态, 1-5 月亏损面超过 55%, 在大面积亏损状态下, 行业及龙头企业提升利润的意愿显著增强, 反映在错峰生产力度的加大以及主导企业稳价的措施。近期高温、降水等天气因素影响下需求恢复较慢, 部分区域库存压力增加, 尤其是前期涨价区域价格有所波动。但我们认为行业大面积亏损背景下, 在龙头企业率领下, 行业供给侧调控的主动性和力度明显增强, 有效性和持续性也会较此前大幅提升。随着季节性需求恢复, 财政工具和准财政工具落地以及实物需求进一步传导, 在供给侧优化后, 水泥行业景气延续筑底回升的态势, 下半年全国价格中枢有望明显反弹。水泥企业市净率估值处于历史底部。行业景气低位为进一步的整合带来机遇。双碳、环保政策利好中长期供给侧出清, 政策提出加强产能产量调控, 有望结合节能降碳工作加强供给侧的优化调整, 龙头企业综合竞争优势凸显, 估值有望迎来修复。推荐中长期产业链延伸有亮点的龙头企业: **华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、天山股份、冀东水泥**等。

**(2) 玻璃:** 终端需求持续承压, 供需平衡压力也将加大, 近期价格震荡下行, 但随着价格接近高成本生产线现金成本区域, 产线冷修预期增加, 预计短期价格降幅降幅有望趋缓。中长期供需平衡修复仍需供给侧的明显收缩, 需跟踪保交楼等政策对竣工需求落地的影响以及产线冷修进度。浮法玻璃龙头享有硅砂等资源等中长期成本优势, 享受超额利润, 叠加光伏玻璃等多元业务的成长性, 继续推荐**旗滨集团**, 建议关注**南玻 A**等。

**(3) 玻纤:** 中期粗纱盈利底部向上。随着供需平衡修复, 龙头企业市场策略的调整, 景气拐点已经确立。我们认为行业中低的盈利水平会使得潜在新增产能持续处于低位。需求侧国内下游建筑建材类需求的回暖、风电需求的释放以及海外下游库存水平的修复有望支撑需求改善。剔除掉短期调价带来的库存波动, 中期玻纤粗纱库存中枢有望延续下行趋势, 行业盈利有望逐级向上。短期企业库存增加幅度有限, 稳价意愿较强, 但仍需消化阶段性新增供给和下游社会库存, 价格有望保持稳定。细纱/电子布当前涨价传导顺利, 但随着部分产能复产释放新增供给后, 下游集中补库趋于结束, 价格有望回归平稳。中期来看, 细纱行业盈利长时间处于低位, 前期产能有所缩减, 产能潜在增量有限, 若下游需求进一步改善, 电子布价格和盈利有进一步上涨的空间。中长期落后产能出清、玻纤成本的下降也为新应用的拓展

和渗透率的提升提供催化剂，随着风电、新能源车等领域用量持续增长，光伏组件边框等新兴应用领域持续拓展，行业容量有望持续增长，产品结构的调整有利于龙头构筑新的壁垒，盈利稳定性也将提升。当前龙头估值处于历史低位，底部确认、需求超预期有望推动估值修复。推荐**中国巨石**，建议关注**中材科技、山东玻纤、长海股份、国际复材、宏和科技**等。

**(4) 装修建材：**市场需求仍较弱，收入端或承压，竣工端品类压力逐步加大，部分品类市场价格竞争加剧致毛利率下滑。成本端部分石化链条原材料有价格上涨迹象，预计毛利率小幅承压。在地产放松政策效果逐步显现、坏账计提和现金流风险预期逐渐释放之下，板块整体有望迎来业绩及估值修复。参考消费建材板块历史经验和当前的竞争态势来看，在地产行业资金缓和+信心从底部逐渐恢复的阶段，部分公司或将率先借助渠道领先布局、经营效率优势或融资加杠杆等进一步提升份额、进入新的扩张周期，发货或订单增速的拐点可作为右侧信号。

零售端依靠存量市场贡献增量，加之定价能力强、现金流好，是中长期的价值之选，推荐**伟星新材、北新建材、兔宝宝**，建议关注**三棵树**。中长期看，随着行业标准不断提升以及渠道持续深耕和下沉，龙头企业集中度提升趋势不变，看好在下沉市场和小B渠道率先布局以及多品类运营打开新成长空间的龙头企业，推荐**坚朗五金、东方雨虹**。此外，推荐细分领域具备成长弹性的低估值龙头**科顺股份、凯伦股份、东鹏控股、蒙娜丽莎**，建议关注**中国联塑、苏博特、公元股份、垒知集团**等。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2024/8/16		归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	
002791.SZ	坚朗五金*	69	3.24	5.03	6.59	7.74	21.30	13.72	10.48	8.92	
002271.SZ	东方雨虹*	276	22.73	31.98	37.18	42.05	12.15	8.64	7.43	6.57	
600176.SH	中国巨石*	403	30.44	25.23	34.69	45.00	13.23	15.96	11.61	8.95	
600801.SH	华新水泥*	279	27.62	25.45	32.17	35.81	10.09	10.95	8.67	7.79	
601636.SH	旗滨集团*	149	17.51	19.54	19.72	26.06	8.49	7.61	7.54	5.70	
600585.SH	海螺水泥*	1,194	104.30	90.22	112.49	129.49	11.45	13.24	10.62	9.22	
000877.SZ	天山股份*	361	19.65	27.86	35.34	-	18.38	12.97	10.22	-	
000401.SZ	冀东水泥*	119	-14.98	7.12	10.97	-	-7.91	16.65	10.81	-	
000672.SZ	上峰水泥*	60	7.44	10.40	12.76	-	8.13	5.82	4.74	-	
600720.SH	祁连山	182	17.66	18.62	20.08	21.90	10.31	9.78	9.07	8.31	
002233.SZ	塔牌集团	85	7.42	6.41	7.32	8.23	11.42	13.20	11.57	10.29	
000012.SZ	南玻A	157	16.56	17.39	18.39	-	9.48	9.02	8.53	-	
600586.SH	金晶科技	79	4.62	5.12	6.06	8.45	17.20	15.52	13.11	9.40	
600552.SH	凯盛科技	94	1.07	2.10	3.10	3.69	88.04	44.84	30.45	25.56	
002080.SZ	中材科技	170	22.24	24.18	28.79	35.46	7.65	7.04	5.91	4.80	
300196.SZ	长海股份	38	2.96	3.39	4.51	6.18	12.75	11.14	8.37	6.11	
605006.SH	山东玻纤	25	1.05	1.14	1.92	2.70	24.01	22.29	13.14	9.36	
603601.SH	再升科技*	28	0.38	1.24	1.49	1.85	72.87	22.49	18.66	14.99	
002088.SZ	鲁阳节能	55	4.92	6.03	6.79	7.78	11.14	9.09	8.08	7.05	
688398.SH	赛特新材*	22	1.06	1.67	2.37	3.16	20.63	13.07	9.22	6.93	
000786.SZ	北新建材*	423	35.24	43.80	51.38	57.64	12.01	9.67	8.24	7.35	
002372.SZ	伟星新材*	211	14.32	14.88	16.57	18.53	14.74	14.19	12.74	11.39	
300737.SZ	科顺股份*	48	-3.38	6.07	8.54	-	-14.26	7.93	5.64	-	
300715.SZ	凯伦股份*	25	0.23	0.76	1.37	1.98	110.52	32.99	18.33	12.64	
003012.SZ	东鹏控股*	66	7.20	7.75	8.76	9.90	9.13	8.49	7.51	6.65	
002918.SZ	蒙娜丽莎*	33	2.66	6.12	7.13	-	12.57	5.47	4.69	-	
002398.SZ	垒知集团	25	1.59	1.73	2.00	2.33	15.82	14.53	12.54	10.81	
002043.SZ	兔宝宝*	77	6.89	7.77	9.21	10.46	11.21	9.95	8.39	7.39	
001322.SZ	箭牌家居*	65	4.25	4.48	5.66	6.64	15.21	14.43	11.41	9.74	
002641.SZ	公元股份	47	3.63	4.11	4.49	5.01	12.97	11.45	10.49	9.39	
603737.SH	三棵树	152	1.74	6.01	7.89	9.84	87.70	25.32	19.29	15.47	
603378.SH	亚士创能	29	0.60	1.38	1.80	2.85	47.86	20.86	16.01	10.12	
003011.SZ	海象新材	13	0.46	0.51	0.82	-	28.14	25.26	15.64	-	

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带\*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期



表2: 大宗建材板块公司分红收益率测算表

股票代码	股票简称	2024/8/16 总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				分红率及假设 (%)				股息率 (%)			
			2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E	2023	2024E	2025E	2026E
600585.SH	海螺水泥*	1194	104.3	90.2	112.5	129.5	48.6	48.6	48.6	48.6	4.2	3.7	4.6	5.3
600801.SH	华新水泥*	279	27.6	25.5	32.2	35.8	39.8	39.8	39.8	39.8	3.9	3.6	4.6	5.1
000877.SZ	天山股份*	361	19.7	27.9	35.3	-	50.3	50.3	50.3	50.3	2.7	3.9	4.9	-
000401.SZ	冀东水泥*	119	-15.0	7.1	11.0	-	-	50.0	50.0	50.0	-	3.0	4.6	-
000672.SZ	上峰水泥*	60	7.4	10.4	12.8	-	45.0	45.0	45.0	45.0	5.5	7.7	9.5	-
002233.SZ	塔牌集团	85	7.4	6.4	7.3	8.2	80.4	80.4	80.4	80.4	7.0	6.1	6.9	7.8
601636.SH	旗滨集团*	149	17.5	19.5	19.7	26.1	38.2	38.2	38.2	38.2	4.5	5.0	5.1	6.7

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带\*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

## 2. 大宗建材基本面与高频数据

### 2.1. 水泥

**本周水泥市场概述：**本周全国水泥市场价格环比上涨 0.13%。价格上涨区域主要是河南、湖南和陕西，幅度 30-50 元/吨；价格回落区域为吉林、江苏、上海、浙江、山东和重庆等地，幅度 10-40 元/吨。八月中旬，由于市场资金短缺，以及局部地区高温和雨水天气影响，国内水泥市场需求恢复较弱，全国重点地区水泥企业平均出货率为 49.3%。价格方面，内陆低价地区通过行业自律和错峰生产，陆续开始推涨价格；长江中下游地区因湖北个别大企业不参与错峰，且存在低价抢量行为，导致价格小幅下行。

#### (1) 区域价格跟踪：

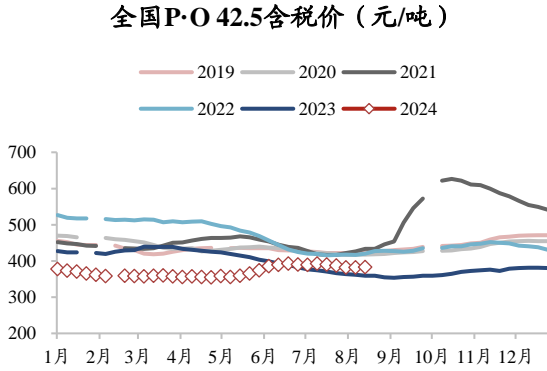
本周全国高标水泥市场价格为 382.7 元/吨，较上周+0.5 元/吨，较 2023 年同期+23.8 元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、华北地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区 (+1.7 元/吨)、中南地区 (+13.3 元/吨)、西北地区 (+10.0 元/吨)；较上周价格下跌的地区：长三角地区 (-8.8 元/吨)、长江流域地区 (-7.9 元/吨)、东北地区 (-13.3 元/吨)、华东地区 (-7.9 元/吨)、西南地区 (-4.0 元/吨)。

表3：本周水泥价格变动情况

高标水泥价格	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		382.7	0.5	23.8	393.0	355.2	元/吨
-长三角地区		325.0	(8.8)	(8.8)	370.0	321.3	元/吨
-长江流域地区		319.3	(7.9)	(8.6)	369.3	319.3	元/吨
-泛京津冀地区		389.2	1.7	21.7	406.7	358.3	元/吨
-两广地区		362.5	0.0	47.5	362.5	310.0	元/吨
-华北地区		396.0	0.0	24.0	407.0	366.0	元/吨
-东北地区		520.0	(13.3)	180.0	533.3	356.7	元/吨
-华东地区		351.4	(7.9)	1.4	385.7	346.4	元/吨
-中南地区		360.8	13.3	5.0	379.2	342.5	元/吨
-西南地区		384.0	(4.0)	5.0	419.0	356.0	元/吨
-西北地区		389.0	10.0	(2.0)	404.0	379.0	元/吨

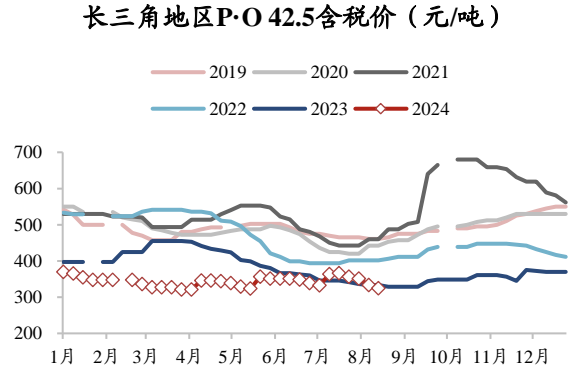
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



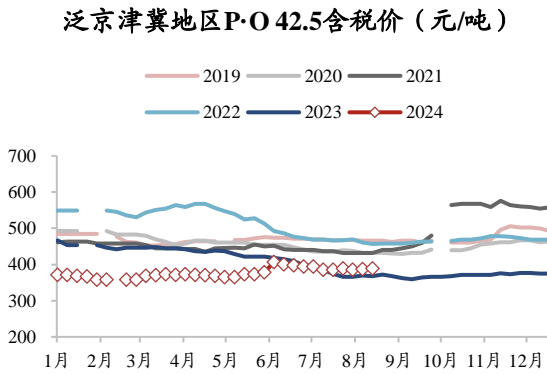
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



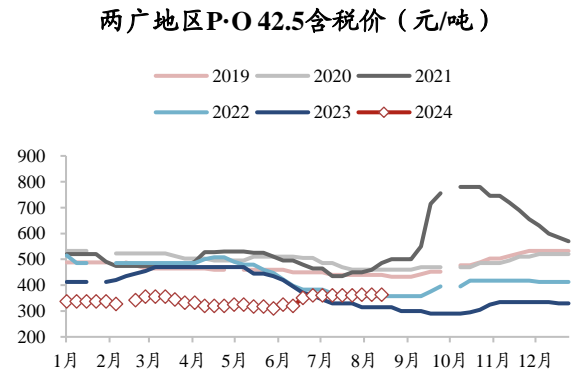
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图3: 泛京津冀地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图4: 两广地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(2) 行业库存与发货跟踪:

本周全国样本企业平均水泥库位为 66.9%，较上周+0.6pct，较 2023 年同期-7.9pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 49.3%，较上周+0.5pct，较 2023 年同期-8.3pct。

表4: 本周水泥库存与发货情况

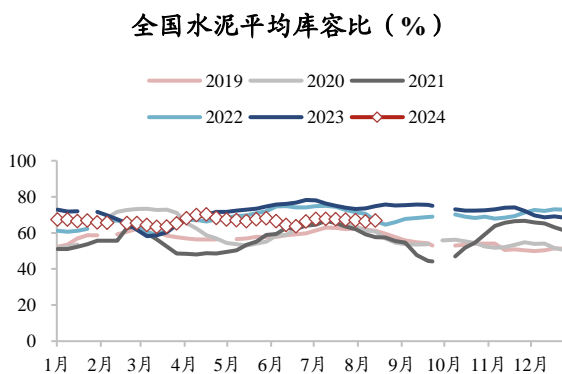
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		66.9	0.6	(7.9)	70.2	63.3	%/pct
-长三角		69.2	0.9	(3.5)	76.5	60.0	%/pct
-长江流域		69.2	0.0	(4.7)	75.2	65.8	%/pct
-泛京津冀		66.2	1.5	(8.3)	70.8	58.0	%/pct
-两广		68.3	1.7	(4.0)	71.7	54.0	%/pct
-华北地区		61.8	0.8	(10.0)	68.0	57.3	%/pct
-东北地区		44.2	(3.8)	(29.2)	61.7	35.0	%/pct
-华东地区		70.9	2.0	(2.5)	75.5	62.8	%/pct
-中南地区		69.5	(0.1)	(8.7)	71.5	65.0	%/pct
-西南地区		66.6	(1.9)	(2.5)	74.1	62.8	%/pct
-西北地区		70.3	3.2	(10.0)	74.7	53.5	%/pct

出货率 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		49.3	0.5	(8.3)	55.9	5.7	%/pct
-长三角		57.6	0.0	(15.4)	72.0	7.5	%/pct
-长江流域		57.4	(0.4)	(7.7)	67.4	7.5	%/pct
-泛京津冀		46.7	1.4	(6.2)	52.6	2.7	%/pct
-两广		48.8	(1.9)	(18.1)	70.6	8.8	%/pct
-华北地区		41.0	1.0	(8.0)	49.5	1.3	%/pct
-东北地区		33.3	(2.5)	(5.8)	38.3	0.0	%/pct
-华东地区		53.6	(0.4)	(13.5)	67.2	7.0	%/pct
-中南地区		51.7	1.7	(8.8)	60.8	6.5	%/pct
-西南地区		44.9	(0.3)	(2.3)	49.5	7.5	%/pct
-西北地区		49.5	1.3	(5.2)	53.3	5.3	%/pct

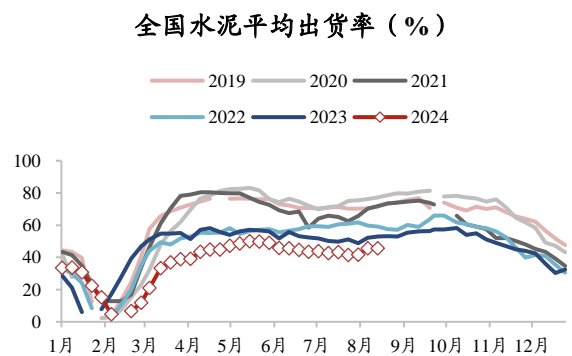
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



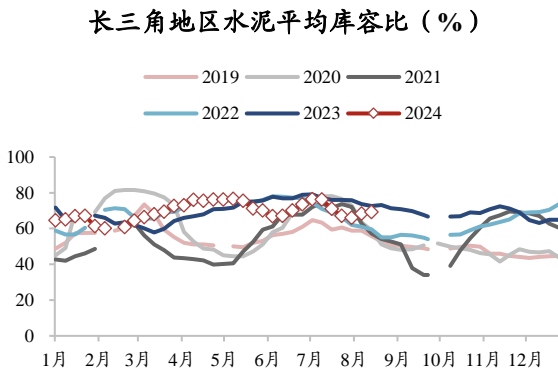
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



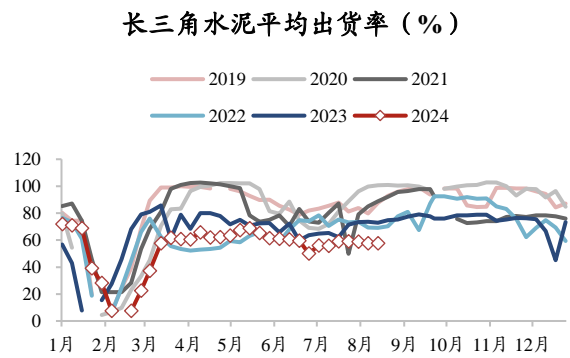
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



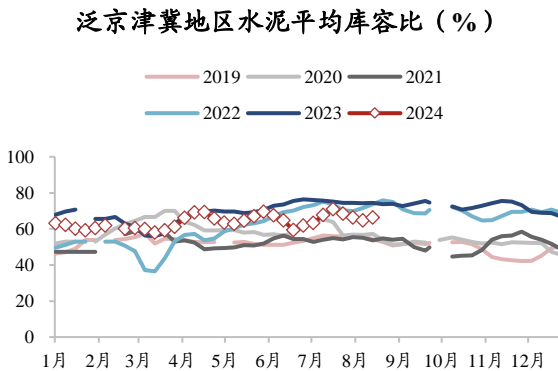
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



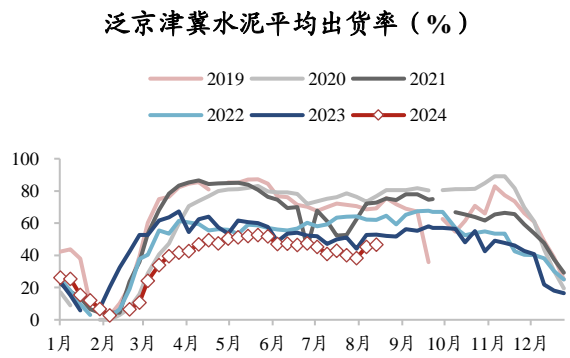
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



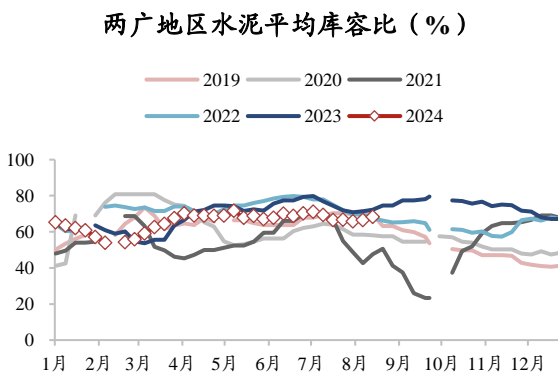
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



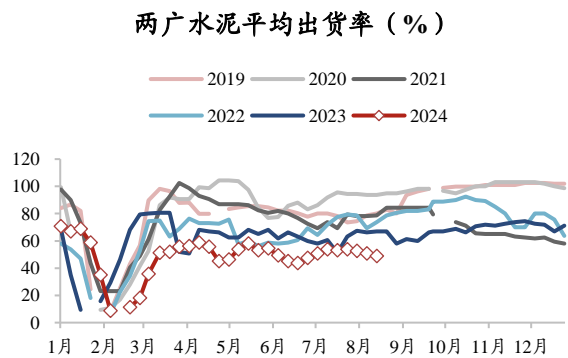
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图11: 两广地区水泥平均库容比



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图12: 两广地区水泥平均出货率



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(3) 水泥煤炭价差:

表5: 本周水泥煤炭价差

水泥煤炭价差	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国均价-煤炭		314.5	0.5	23.5	324.8	287.2	元/吨
-长三角		256.8	(8.8)	(9.0)	300.7	252.9	元/吨
-长江流域		251.1	(7.9)	(8.9)	299.9	251.1	元/吨
-泛京津冀		321.0	1.7	21.4	338.5	289.0	元/吨
-两广		294.3	0.0	47.2	294.3	241.9	元/吨
-华北地区		327.8	0.0	23.7	338.8	296.7	元/吨
-东北地区		451.8	(13.3)	179.7	465.1	288.7	元/吨
-华东地区		283.2	(7.9)	1.1	316.4	278.4	元/吨
-中南地区		292.6	13.3	4.7	309.8	274.5	元/吨
-西南地区		315.8	(4.0)	4.7	350.8	288.1	元/吨
-西北地区		320.8	10.0	(2.3)	335.8	310.8	元/吨

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(4) 产能发挥与错峰停窑:

表6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况

错峰停窑	
-华北地区	兴安盟、乌兰浩特地区水泥价格暂稳, 由于新开工程项目较少, 水泥需求持续清淡, 企业出货仅在3成左右, 周边地区价格有所下调, 本地企业仍在积极稳价中。9-10月份, 企业将继续执行每月15天错峰生产。
-东北地区	
-华东地区	赣西和赣东北地区水泥价格平稳, 市场需求相对稳定, 受重点工程项目支撑, 企业出货在5-7成水平, 库存70%左右。为维护价格稳定, 企业计划在8月份增加错峰生产3天, 共15天, 减产50%。
-华南地区	
-中南地区	河南省各地级市水泥企业公布价格上调30元/吨。价格上调原因: 一是天气好转, 市场需求环比提升5%-10%, 企业出货提升至5-6成水平, 且错峰生产刚刚结束, 库存多在中等库位; 二是前期价格不断回落, 已降至较低水平, 为改善经营状况, 企业通过行业自律推动价格上调。省内企业计划9月份继续执行20天错峰生产。
-西南地区	
-西北地区	宁夏地区企业8-9月份分别执行错峰生产15天, 减产50%。

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

**建筑玻璃市场概述:** 本周国内浮法玻璃涨跌互现, 市场交易氛围转淡。就全国各区域价格走势表现来看, 周内浮法白玻波动减小, 多数企业以稳价为主, 全国高价仍在华东区域主流成交价格为 68-76 元/重量箱。目前较上旬整体交投氛围转淡, 多数玻璃加工企业月初政策影响下, 刚需补货相对到位, 需求终端需求订单没有明显增加, 原片库存消化尚需时间。据日度产销率调研显示, 当前原片企业产销表现不一。受成本倒挂等因素影响, 近期全国白玻产线检修及转产情况较多, 浮法白玻供应总量预期减少, 部分企业发布涨价计划, 从而“以涨促销”, 效果一般。终端需求无明显变化情况下, 短期浮法玻璃价格多维持稳定。

(1) 价格:

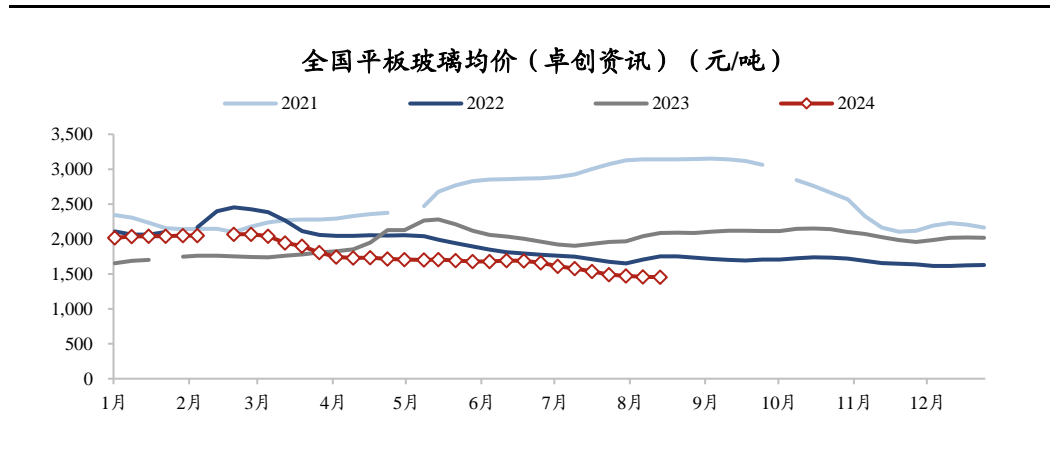
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1454.4 元/吨，较上周-2.5 元/吨，较 2023 年同期-631.0 元/吨。

表7: 本周建筑浮法玻璃价格

浮法原片厂商价格 (周) (卓创)	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国		1454	(2.5)	(631)	2070	1454	元/吨
-华北地区		1357	(1.7)	(535)	1834	1355	元/吨
-华东地区		1528	(30.6)	(667)	2124	1528	元/吨
-华中地区		1363	6.4	(681)	1983	1357	元/吨
-华南地区		1463	35.8	(670)	2324	1415	元/吨

数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

图13: 全国平板玻璃均价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动:

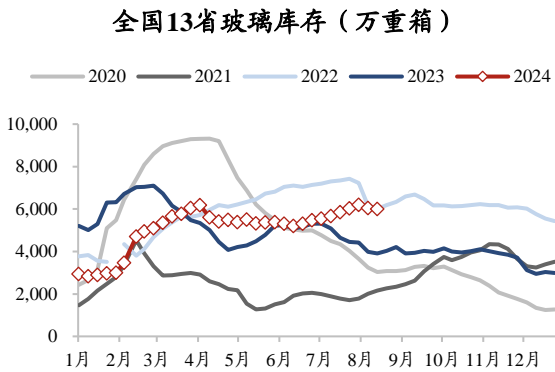
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 6010 万重箱，较上周-39 万重箱，较 2023 年同期+2104 万重箱。

表8: 本周建筑浮法玻璃库存变动

样本企业库存	数量变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
8省库存		4528	(10)	1680	4708	2211	万重箱
13省库存		6010	(39)	2104	6203	2834	万重箱
样本企业表现消费量	数量变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
13省当周		1698	(116)	(41)	2289	482	万重箱
13省年初至今		53110	--	(755)	--	--	万重箱

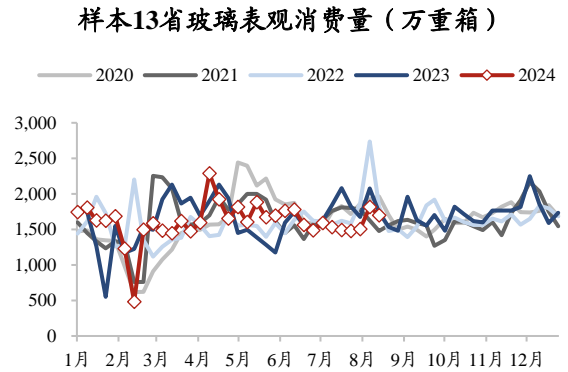
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图14: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图15: 样本13省玻璃表观消费量



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

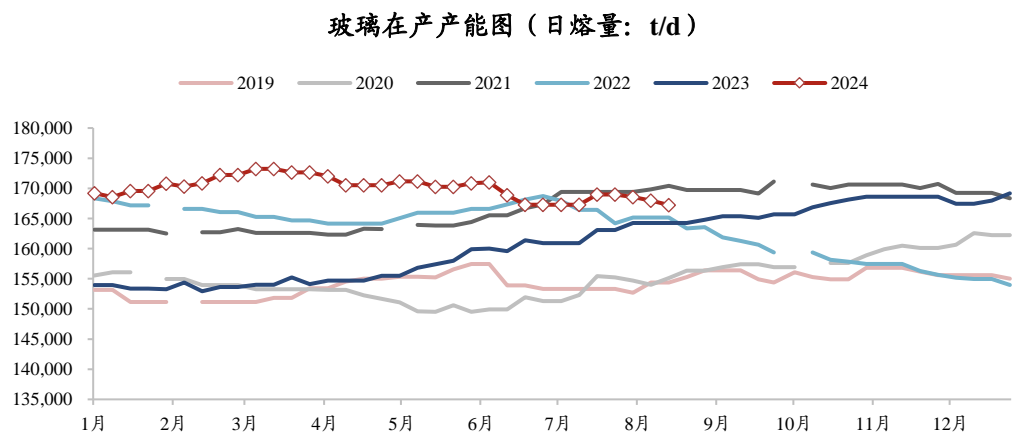
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日容量	数量及百分比变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产产能-白玻		151620	(1300)	(900)	158170	150320	吨/日
在产产能-颜色玻璃		14410	1200	3250	16010	13210	吨/日
开工率(总产能)		66.94	(0.37)	66	70.05	66.94	%/pct
开工率(有效产能)		83.41	(0.10)	83	86.02	83.41	%/pct

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图16: 全国浮法玻璃在产产能日容量情况



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(4) 行业盈利:



表10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差

玻璃纯碱能源价差 (全国均价)	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
全国均价-天然气-纯碱		220	0	(571)	870	248	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		723	2	(477)	1301	463	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

### 2.3. 玻纤

#### (1) 主要品类价格跟踪:

本周国内无碱粗纱市场主流走稳, 个别厂周内价格小幅调涨, 但新价成交情况有限, 多数老订单提货为主。截至8月15日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3600-3700元/吨不等, 全国均价3677.50元/吨, 主流含税送到, 环比上一周均价(3677.50元/吨)持平, 同比下跌达0.48%, 同比涨跌幅持平; 本周电子纱市场价格基本维持稳定走势, 多数厂短期调价意向不大, 周内电子纱G75主流报价8900-9300元/吨不等, 较上一周均价持平; 7628电子布当前主流报价亦稳定, 当前报价维持3.9-4.1元/米不等, 成交按量可谈。

表11: 本周玻纤价格表

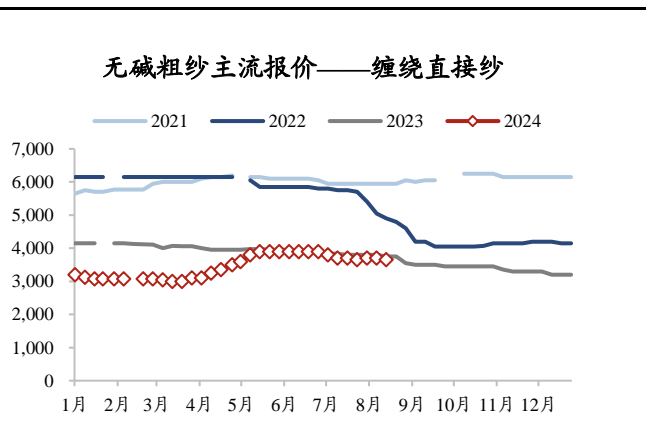
无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		3650	(50)	(100)	3900	3000	元/吨
SMC纱2400tex		4750	0	600	4750	3700	元/吨
喷射纱2400tex		6150	0	100	6150	5500	元/吨

电子纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
G75纱		9100.0	0.0	1050.0	9100.0	7300.0	元/吨
电子布		4.0	0.0	0.5	4.0	3.3	元/米

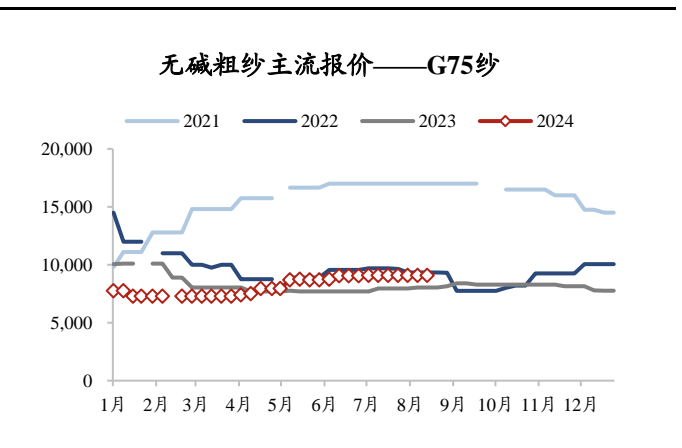
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 缠绕直接纱主流报价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 电子纱主流报价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动和表观需求:

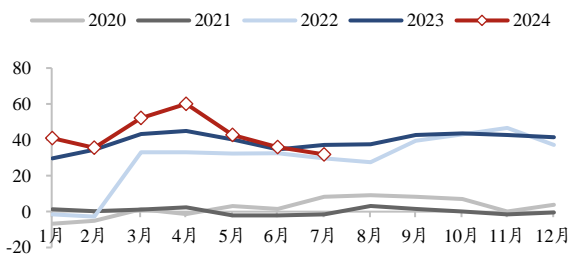
表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2024年7月	较2024年6月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		71.5	8.8	(17.5)	90.6	57.9	万吨
不变样本		68.9	8.6	(15.6)	85.4	56.3	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2024年7月	较2024年6月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
所有样本		31.9	(4.0)	(5.3)	60.0	29.7	万吨
不变样本		28.3	(4.5)	(4.1)	53.8	26.3	万吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤表观消费量(所有样本)

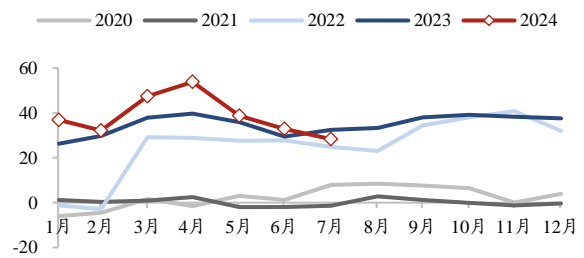
全国样本企业合计表观需求量(所有样本)(万吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图20: 玻纤表观消费量(不变样本)

全国样本企业合计表观需求量(不变样本)(万吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:



表13: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2024年7月	较2024年6月	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
在产		714	6	18	714	662	万吨/年
在产-粗纱		621	10	29	621	560	万吨/年
在产-电子纱		94	(4)	(11)	105	94	万吨/年

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.4. 消费建材相关原材料

表14: 本周消费建材主要原材料价格

原材料价格	价格变动	本周	环比变动	较2023年同期	2024年内最高	2024年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		9450	0	500	9850	9450	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8130	30	(870)	8950	8100	元/吨
聚氯乙烯PVC		5355	(167)	(711)	6153	5355	元/吨
环氧乙烷		6900	0	600	7000	6400	元/吨
沥青(建筑沥青)		3825	0	(175)	3900	3825	元/吨
WTI		77	(0)	(5)	87	72	美元/桶

数据来源: Wind、东吴证券研究所

### 3. 行业和公司动态跟踪

#### 3.1. 行业政策点评

##### (1) 南京等拟出台国企收购商品房用作保障性住房政策方案

根据证券时报记者获悉, 接下来将有多个大城市出台相关政策文件收储商品房。其中, 南京市计划出台收购已建成未出售商品房用作保障性住房工作方案。目前, 已启动已建成未出售商品房项目梳理摸排, 征询房地产开发企业出售意愿, 如有合适项目将按要求由国企负责收购实施。下一步, 南京市将加快构建房地产转型发展新模式, 让商品住房回归商品属性, 满足改善性住房需求。同时, 记者获悉, 杭州市收购商品房用作保障性住房相关政策目前正在研究制定中; 天津市的收购商品房用作保障性住房政策正在制定过程中, 相关收购方式将在政策中明确; 而成都市住房和城乡建设局也正在开展保障性住房相关政策的制定和研究。另外, 青岛市正在拟定相关工作方案, 会同各区(市)和相关部门, 摸清保障性住房需求底数和已建成存量商品房情况, 完善重置价格、资金监管等配套政策。下一步将按照“政府主导、市场化运作”的思路, 以需定购, 合理确定收购房源, 并按规定程序迅速组织配售或配租, 确保收购工作有序开展、取得实效。值得注意的是, 广州市住房和城乡建设局向记者表示, 将按照上级要求加快研究出台贯彻落实党的二十届三中全会精神相关政策文件。

**点评:** 多地收储政策陆续出台反映政策加速落地, 通过库存去化有利于改善市场供需关系, 稳定房价预期, 进而有利于地产链需求的回暖和地产链条景气的修复。

#### 3.2. 行业数据点评

##### (1) 国家统计局发布7月宏观经济数据

表15: 国家统计局 7 月建筑建材相关数据

▼ 固定资产投资累计同比		24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7
固定资产投资 (不含农户)		3.6%	3.9%	4.0%	4.2%	4.5%	4.2%	3.0%	2.9%	2.9%	3.1%	3.2%	3.4%
制造业投资		9.3%	9.5%	9.6%	9.7%	9.9%	9.4%	6.5%	6.3%	6.2%	6.2%	5.9%	5.7%
房地产开发投资		-10.2%	-10.1%	-10.1%	-9.8%	-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%	-8.8%	-8.5%
基建投资 (不含电力)		4.9%	5.4%	5.7%	6.0%	6.5%	6.3%	5.9%	5.8%	5.9%	6.2%	6.4%	6.8%
基建投资		8.1%	7.7%	6.7%	7.8%	8.8%	9.0%	8.2%	8.0%	8.3%	8.6%	9.0%	9.4%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		23.8%	24.2%	23.7%	26.2%	29.1%	25.3%	23.0%	24.4%	25.0%	25.0%	26.5%	25.4%
交通运输、仓储和邮政业		8.2%	6.6%	7.1%	8.2%	7.9%	10.9%	10.5%	10.8%	11.1%	11.6%	11.3%	11.7%
水利、环境和公共设施管理业		0.7%	0.7%	-1.5%	-1.0%	0.3%	0.4%	0.1%	-1.1%	-0.8%	-0.1%	0.4%	1.6%
▼ 建材品类累计同比		24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7
水泥产量		-10.5%	-10.0%	-9.8%	-10.3%	-11.8%	-1.6%	-0.7%	-0.9%	-1.1%	-0.7%	0.4%	0.6%
平板玻璃产量		6.4%	7.5%	6.9%	6.5%	7.8%	7.7%	-3.9%	-6.0%	-7.6%	-7.4%	-8.2%	-8.7%
建筑及装潢材料零售		-1.3%	-1.2%	-0.4%	0.6%	2.4%	2.1%	-7.8%	-7.8%	-7.5%	-7.9%	-7.8%	-7.3%
粗钢产量		-2.2%	-1.1%	-1.4%	-3.0%	-1.9%	1.6%	0.0%	1.5%	1.4%	1.7%	2.6%	2.5%
家具类零售额		2.0%	2.6%	3.0%	2.5%	3.0%	4.6%	2.8%	2.8%	2.9%	3.1%	3.4%	3.2%
▼ 建材品类当月同比		24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7
水泥产量		-12.4%	-10.7%	-8.2%	-8.6%	-22.0%	-1.6%	-0.9%	1.6%	-4.0%	-7.2%	-2.0%	-5.7%
平板玻璃产量		-0.7%	6.2%	6.1%	3.7%	9.6%	7.7%	5.7%	3.5%	-1.0%	-6.0%	-7.2%	-5.4%
建筑及装潢材料零售		-2.1%	-4.4%	-4.5%	-4.5%	2.8%	2.1%	-7.5%	-10.4%	-4.8%	-8.2%	-11.4%	-11.2%
粗钢产量		-9.0%	0.2%	2.7%	-7.2%	-7.8%	1.6%	-14.9%	0.4%	-1.8%	-5.6%	3.2%	11.5%
国内挖掘机销量		21.9%	25.6%	29.2%	13.3%	9.3%	-49.2%	24.0%	-48.0%	-40.1%	-40.5%	-37.7%	-44.7%
家具类零售额		-1.1%	1.1%	4.8%	1.2%	0.2%	4.6%	2.3%	2.2%	1.7%	0.5%	4.8%	0.1%
▼ 地产累计同比		24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7
房地产开发投资完成额		-10.2%	-10.1%	-10.1%	-9.8%	-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%	-8.8%	-8.5%
房屋新开工面积		-23.2%	-23.7%	-24.2%	-24.6%	-27.8%	-29.7%	-20.4%	-21.2%	-23.2%	-23.4%	-24.4%	-24.5%
房屋施工面积		-12.1%	-12.0%	-11.6%	-10.8%	-11.1%	-11.0%	-7.2%	-7.2%	-7.3%	-7.1%	-7.1%	-6.8%
房屋竣工面积		-21.8%	-21.8%	-20.1%	-20.4%	-20.7%	-20.2%	17.0%	17.9%	19.0%	19.8%	19.2%	20.5%
商品房销售面积		-18.6%	-19.0%	-20.3%	-20.2%	-19.4%	-20.5%	-8.5%	-8.0%	-7.8%	-7.5%	-7.1%	-6.5%
商品房销售面积:住宅		-21.1%	-21.9%	-23.6%	-23.8%	-23.4%	-24.8%	-8.2%	-7.3%	-6.8%	-6.3%	-5.5%	-4.3%
房地产开发企业到位资金		-21.3%	-22.6%	-24.3%	-24.9%	-26.0%	-24.1%	-13.6%	-13.4%	-13.8%	-13.5%	-12.9%	-11.2%
-国内贷款		-6.3%	-6.6%	-6.2%	-10.1%	-9.1%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-11.0%	-11.1%	-12.8%	-11.5%
-利用外资		-45.0%	-51.7%	-20.3%	-46.7%	-11.9%	7.4%	-39.1%	-35.1%	-40.3%	-40.0%	-41.6%	-43.0%
-自筹资金		-8.7%	-9.1%	-9.8%	-10.1%	-14.6%	-15.2%	-19.1%	-20.3%	-21.4%	-21.8%	-22.9%	-23.0%
-定金及预收款		-31.7%	-34.1%	-36.7%	-37.2%	-37.5%	-34.8%	-11.9%	-10.9%	-10.4%	-9.6%	-7.3%	-3.8%
-个人按揭贷款		-37.3%	-37.7%	-40.2%	-39.7%	-41.0%	-36.6%	-9.1%	-8.1%	-7.6%	-6.9%	-4.3%	-1.0%
▼ 地产单月同比		24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7
房地产开发投资完成额		-10.8%	-10.1%	-11.0%	-10.5%	-10.1%	-9.0%	-12.5%	-10.6%	-11.3%	-11.3%	-11.0%	-12.2%
房屋新开工面积		-19.7%	-21.7%	-22.7%	-14.0%	-25.4%	-29.7%	-10.3%	4.9%	-21.1%	-14.6%	-23.6%	-25.9%
房屋施工面积		-21.7%	-36.8%	-84.1%	19.4%	-16.5%	-11.0%	-7.2%	3.7%	-25.5%	-7.1%	-32.8%	-22.9%
房屋竣工面积		-21.8%	-29.6%	-18.4%	-19.1%	-21.7%	-20.2%	15.3%	12.2%	13.3%	25.3%	10.6%	33.1%
商品房销售面积		-15.4%	-14.5%	-20.7%	-22.8%	-18.3%	-20.5%	-12.7%	-10.3%	-11.0%	-10.1%	-12.2%	-15.5%
商品房销售面积:住宅		-14.5%	-15.7%	-22.8%	-25.1%	-21.9%	-24.8%	-16.1%	-12.9%	-12.0%	-11.6%	-15.4%	-15.5%
房地产开发企业到位资金		-11.8%	-15.2%	-21.8%	-21.3%	-29.0%	-24.1%	-15.8%	-8.7%	-16.8%	-18.0%	-25.4%	-20.2%
-国内贷款		-3.8%	-8.5%	16.9%	-14.3%	-6.3%	-10.3%	-10.9%	7.3%	-9.8%	4.1%	-24.3%	-14.7%
-利用外资		25.8%	-80.7%	-166.1%	-82.8%	-40.6%	7.4%	-60.0%	64.1%	-52.1%	19.6%	-28.5%	-321.2%
-自筹资金		-6.3%	-6.4%	-8.6%	5.7%	-13.6%	-15.2%	-3.0%	-8.3%	-17.7%	-13.5%	-22.2%	-20.5%
-定金及预收款		-12.8%	-22.3%	-34.7%	-36.3%	-41.5%	-34.8%	-21.5%	-16.6%	-18.6%	-25.7%	-31.6%	-21.7%
-个人按揭贷款		-34.0%	-25.3%	-42.1%	-35.8%	-46.7%	-36.6%	-20.6%	-13.9%	-15.0%	-26.5%	-26.9%	-23.5%

数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

点评: 7 月经济数据延续弱复苏态势, 工业生产、制造业投资、外需呈现一定韧性,

投资受地产和基建减速影响有所放缓。7月基建投资累计同比增速较上月放缓0.5pct至4.9%，结构性上水利管理业、航空、铁路投资持续表现亮眼，分别同比增长28.9%/25.5%/17.2%，市政类投资表现较弱，公共设施管理业投资累计同比下降4.7%，基建增速维持仍需项目继续落地以及准财政工具进一步发力。地产数据持续表现低迷，新开工单月同比降幅小幅收窄，但销售改观不大，需要观察前期已出台政策的效果和储备政策工具的落地情况。反映在建材数据上，水泥产量7月单月同比下降12.4%，反映实物需求仍显低迷，建筑及装潢材料零售7月单月同比下降2.1%。

### 3.3. 一带一路重要新闻

表16: 一带一路项目情况

项目情况	概览
中国能建联营体签约沙特2吉瓦光伏项目	中国能建所属中能建国际建设集团有限公司、广东火电工程有限公司、中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司组成的联营体与沙特布瑞克可再生能源公司签署沙特PIF四期哈登2吉瓦光伏项目EPC合同。该项目位于沙特麦加省塔伊夫市，总装机容量为2吉瓦，建设内容包含工程设计、设备采购、运输和安装，土建施工、输电线路、变电站、并网调试等。
中国交建签约埃塞俄比亚国家体育场项目	由中国交通建设集团有限公司承建、中交一公局集团有限公司具体实施的埃塞俄比亚国家体育场二期1标段项目签约仪式在埃塞首都亚的斯亚贝巴举行。该项目位于亚的斯亚贝巴，占地约8.5万平方米，总建筑面积约9.5万平方米，可容纳6万人同时观看赛事。
中交集团承建埃塞俄比亚首都未来经济特区项目开工	由中国交通建设集团有限公司承建的埃塞俄比亚“亚的斯未来经济特区”项目在埃塞首都亚的斯亚贝巴举行开工仪式。该项目位于亚的斯亚贝巴高特拉地区，占地35公顷，采用滚动开发模式，一期建设周期不超过3年，园区总开发周期不超过8年。
中国电建承建印尼佳蒂格德水电站项目顺利移交	由中国电力建设集团有限公司承建的印尼佳蒂格德水电站项目正式获得印尼国家电力公司签发的工程移交证书，标志着项目实现整体移交。该项目位于印尼西爪哇省双木丹县，主要工程内容包括修建引水洞、调压井、发电厂房，采购安装水轮发电机组等。电站装机容量110兆瓦，年发电量4.5亿度。

数据来源：新华社，各公司公众号，东吴证券研究所

表17: 一带一路事件情况

事件	概况
<p>苏吉吉纳里水电站首台机组并网发电</p> <p>中巴经济走廊苏吉吉纳里水电站首台机组并网发电</p>	<p>巴基斯坦苏吉吉纳里水电站首台机组 8 月 12 日正式并网发电, 标志该项目向实现商业运行迈出关键一步。</p> <p>苏吉吉纳里水电站位于巴基斯坦西北部开伯尔-普什图省曼塞赫拉地区的昆哈河上, 由中能建海外投资有限公司投资建设, 是中巴经济走廊优先实施的重点项目, 也是该公司的总公司——中能建在海外投资建设的最大水电站。</p> <p>首台机组并网发电后, 苏吉吉纳里水电站开始向当地输送清洁电能。项目未来预计每年可向逾百万户当地家庭提供经济实惠的清洁电能, 为巴基斯坦调整能源结构、缓解供需矛盾、促进基础设施建设和经济发展作出积极贡献。</p> <p>苏吉吉纳里水电站项目于 2017 年 1 月开工建设, 总装机容量达 884 兆瓦。投产后, 电站每年可为巴基斯坦提供 32 亿千瓦时清洁电能。</p>
<p>国际公路运输系统集结中心(乌鲁木齐)正式揭牌运营</p>	<p>国际公路运输系统(TIR)集结中心(乌鲁木齐)8月14日正式揭牌运营, 这是我国第二个由国际道路运输联盟(IRU)认证的TIR集结中心, 标志着新疆在跨境物流领域更进一步, 形成铁路运输与国际公路运输协同互补的发展格局。</p> <p>TIR是建立在联合国公约基础上的全球性跨境货运通关系统, 通过简化通关程序来提高通关效率、推进多边贸易和国际运输的便利化与安全性, 涵盖公路、铁路、内陆河流、海运等多式联运, 覆盖全球70多个缔约国。我国于2016年正式加入TIR。</p> <p>TIR集结中心投入运营以后, 将为企业提供更加灵活多样的运输方案, 提升跨境物流综合承载能力, 越来越多的国际运输车辆将在乌鲁木齐集结、组货, 公路运输规模将不断扩大。</p>

数据来源: 新华社, 东吴证券研究所

### 3.4. 行业重要新闻

表18: 行业重要新闻

行业	新闻摘要	来源	日期
建材	国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》	保温材料与节能技术	2024/8/12
建材	涉及多项玻纤及制品, 工信部发布 18668 项行业标准复审结果公告	玻纤情报网	2024/8/14
水泥	中国水泥协会秘书长王郁涛: 防止“内卷式”竞争, 推动中国水泥行业高质量发展	数字水泥网	2024/8/14
建材	国家发展改革委联合有关部门建立促进民间投资资金和要素保障工作机制	发改委	2024/8/16

数据来源: 保温材料与节能技术, 玻纤情报网, 数字水泥网, 发改委, 东吴证券研究所

### 3.5. 板块上市公司重点公告梳理

表19: 板块上市公司重要公告

公告日期	公司简称	公告标题	主要内容
2024/8/12	志特新材	全资子公司签订海外装配式钢结构项目合同的公告	全资子公司马来西亚志特与马来西亚中建签署了 F&N Cow Barn, Gemas 建筑工程项目的分包合同, 由公司负责该项目的屋顶覆盖物和墙面覆层工程中钢结构产品的供应和安装的工作。根据合同报价测算, 合同总金额为 2,744.86 万马来西亚林吉特, 约合人民币 4,419.22 万元 (含税, 按汇率 1.61 折算成人民币)。
2024/8/13	再升科技	2024 年度“提质增效重回报”行动方案	1、研发方面: 将继续以新质生产力为支撑, 攻克行业“卡脖子”难题 2、加强专利与知识产权管理, 促进企业高质量发展 3、加强生产管理数字化、自动化和智慧化, 强效率, 降成本
2024/8/13	再升科技	2024 半年度报告	实现营业收入 7.5 亿元, 同比-8.7%, 归母净利润 7615.5 万元, 同比-6.3%。
2024/8/16	帝欧家居	取得发明专利证书的公告	取得“一种智慧生活的浴室控制系统及控制方法”发明专利。
2024/8/16	坚朗五金	控股股东、实际控制人部分股份质押的公告	公司控股股东、实际控制人白宝鲲先生本次质押 17,500,000 股, 占其所持股份比例 14.55%, 占公司总股本比例 5.44%。

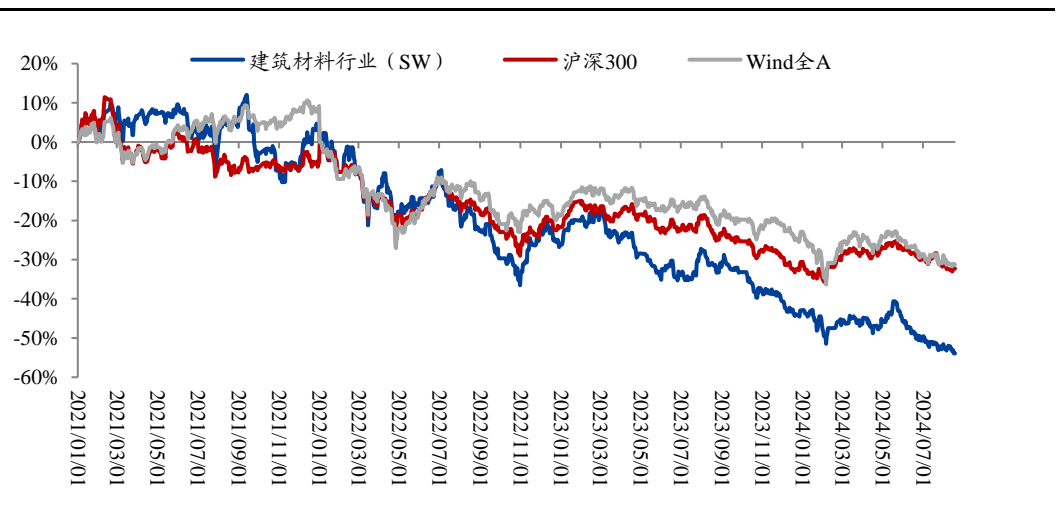
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

#### 4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块 (SW) 涨跌幅-3.79%, 同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.42%、-0.05%, 超额收益分别为-4.21%、-3.74%。

个股方面, \*ST 嘉寓、立方数科、青龙管业、奥普科技、纳川股份位列涨幅榜前五, 亚士创能、万里石、宁夏建材、金刚光伏、中铁装配位列涨幅榜后五。

图21: 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表20: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2024-8-16 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300117.SZ	*ST 嘉寓	1.64	13.89	13.47	-53.41
300344.SZ	立方数科	3.34	10.23	9.81	-22.14
002457.SZ	青龙管业	8.35	3.99	3.56	7.21
603551.SH	奥普科技	10.22	3.76	3.34	-31.46
300198.SZ	纳川股份	1.43	3.62	3.20	-47.04

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表21: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2024-8-16 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603378.SH	亚士创能	6.72	-12.39	-12.81	-84.27
002785.SZ	万里石	26.77	-12.94	-13.36	-11.30
600449.SH	宁夏建材	9.39	-13.22	-13.64	-17.19
300093.SZ	金刚光伏	10.90	-13.97	-14.39	-74.56
300374.SZ	中铁装配	13.14	-14.23	-14.65	-1.05

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 5. 风险提示

地产信用风险失控、政策定力超预期。



## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>