



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

财政加大逆周期调节力度，支持房地产止跌回稳

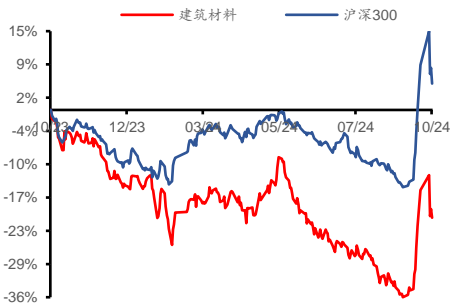
——建筑材料行业周报（20241008-20241011）

增持（维持）

行业： 建筑材料
日期： 2024年10月14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：

- 《政策利好密集落地，关注超跌建材板块》
——2024年09月30日
- 《美联储降息落地，政策预期增强有望带动地产链企稳》
——2024年09月24日
- 《“金九”水泥推涨，关注旺季需求改善》
——2024年09月09日

核心观点

2024年10月12日，财政部举办新闻发布会。重点提出“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”。继国庆节前货币发力后，此次发布会财政部表态积极，有望进一步带动市场信心回升。

- 一揽子针对性增量政策，重点提到化债、地产以及民生等，其中地产端支持房地产市场止跌回稳。近期陆续推出的一揽子有针对性增量政策举措，主要包括四个方面，且第三点重点提到地产市场。具体来看，四个举措分别包括：（一）较大规模增加债务额度支持地方化解隐性债务；（二）发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本；（三）叠加运用专项债、专项资金、税收政策等支持推动房地产市场止跌回稳；（四）加大对重点群体的支持保障力度。
- 针对房地产市场，已出台财政政策重点聚焦需求端、供给端和化解风险等方面。目前已经出台的政策主要包括三个方面：需求端，通过降低购房成本等支持居民购房需求，其中包括降低住房公积金贷款利率 0.25 个百分点，“卖旧买新”阶段性个人所得税退税政策；供给端，支持优化保障性住房供给，包括中央财政安排保障性安居工程补助资金；稳妥推进老旧小区改造；化解存量风险，财政部主要配合出台“保交楼”专项借款政策。
- 后续财政将重点在允许专项债用于土地储备、支持收购存量房、优化相关税收政策等三方面出台举措。后续地产政策将重点围绕严控增量、优化存量和提高质量三个方面。分别包括：（一）允许专项债用于土地储备，缓解地方政府和地产企业的流动性和债务压力；（二）支持收购存量方面，优化保障性住房供给，在消化存量商品房的同时也优化了保障性住房的供给；（三）优化完善相关税收政策，重点关注未来明确与取消普宅和非普宅相衔接的增值税、土地增值税政策。

我们认为，整体来看，此次财政部发布会定调积极，尽管并未提及一揽子财政政策的具体规模，但会议中提及中央财政还有较大举债空间和赤字提升空间，因此有望进一步带动市场信心回升。地产方面是此次财政部会议除化债和民生外重点提及的领域，若后续财政政策支持收购土地储备、收购存量房等相关政策出台，在调节土地、住房供需关系的同时，也将有望缓解地产链的资金压力，带动地产链基本面逐步改善。

行业重点数据跟踪：

水泥：过去一周（10.8-10.11）全国水泥均价为 517.97 元/吨，周环比上涨 3.4%。各区域价格来看，华东、中南、西南地区价格上涨，周环比分别上涨 13.3%、0.5%、2.9%。10 月以来，多地水泥价格调涨，包括广东、河北、湖北、江西等；从上涨幅度来看，节前长三角熟料价格计划上涨 100 元/吨，水泥价格涨幅最高。水泥消费方面，10 月 11 日全国水泥出库量 313.25 万吨，周环比下降 5.6%；10 月 11 日水泥熟料库容比 62.62%，周环比上升 1.07 个百分点。

目前整体来看，近期水泥价格推涨，一是供给端各地刚性停窑，产量减少缓解了库存压力；二是需求端档期仍处于金九银十旺季，企业需求略有恢

复；三是成本端环保管控力度加强，以及原材料价格上涨，推动生产成本上升，因此企业有较强的涨价意愿。

平板玻璃：过去一周（10.8-10.11），10月10日全国浮法平板玻璃均价1274元/吨，周环比变化+9%。库存方面，10月11日玻璃样本企业库存5884.36万重量箱，环比减少1403.4万重量箱，环比下降19.26%，主要在于国庆节前后中下游拿货情绪受到提振，带动去库力度加大。产量方面，10月11日，浮法玻璃日度产量为16.28万吨，周环比持平。生产毛利方面，10月11日，三种制法毛利亏损均有不同幅度收窄。成本端方面，纯碱价格过去一周上涨3.14%，止跌回升；库存方面，截止10月10日纯碱企业库存152.86万吨，环比上涨2.49%。

光伏玻璃：过去一周（10.8-10.11）10月9日光伏玻璃价格21.25元/平方米，价格环比持平。供应端，10月11日光伏玻璃开工率72.12%，环比持平。

玻纤：过去一周（10.8-10.11）玻纤缠绕直线纱价格环比持平。

碳纤维：过去一周（10.8-10.11）碳纤维价格保持稳定。

■ 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。我们认为，随着924支持经济高质量发展会议召开，以及929存量房贷利率下调的落地，将带动超跌建材板块的回暖。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，建议关注龙头企业伟星新材、北新建材、兔宝宝等；二是关注技改加速，进入“金九”旺季需求有望改善的水泥板块，建议关注华新水泥、海螺水泥。

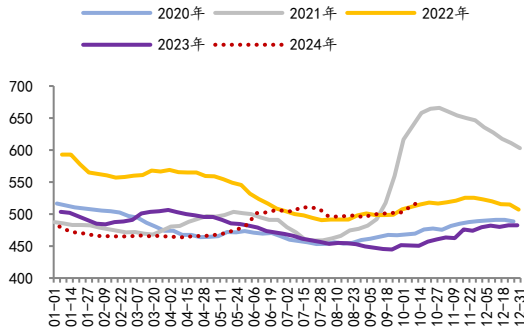
■ 风险提示

宏观经济下行风险，政策落地不及预期，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异。

1 行业重点数据跟踪

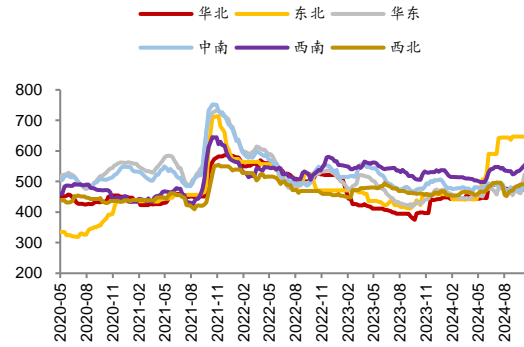
1.1 水泥

图 1：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）



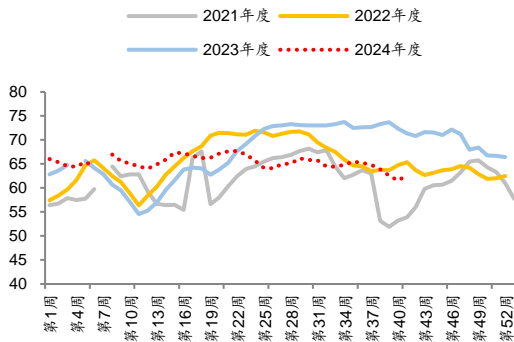
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



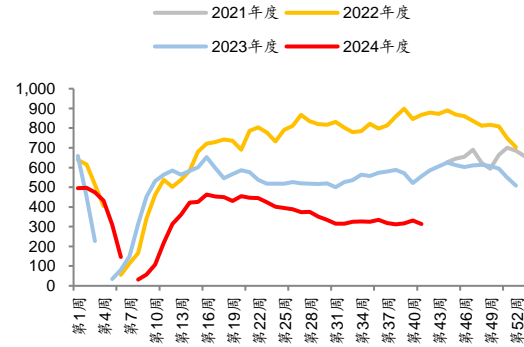
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：全国水泥熟料库容比（%）（分年度）



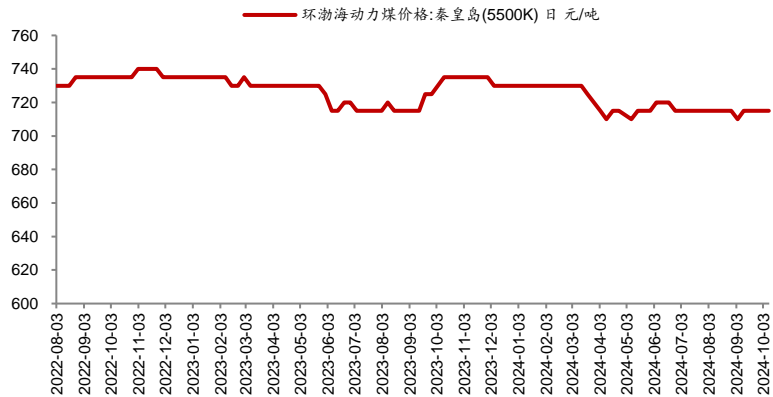
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 4：水泥周度出库量（万吨）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

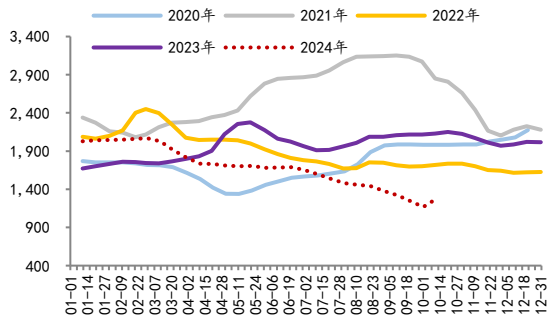
图 5：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：iFind，上海证券研究所

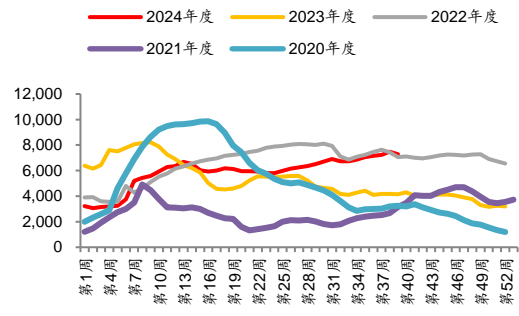
1.2 平板玻璃

图 6：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）



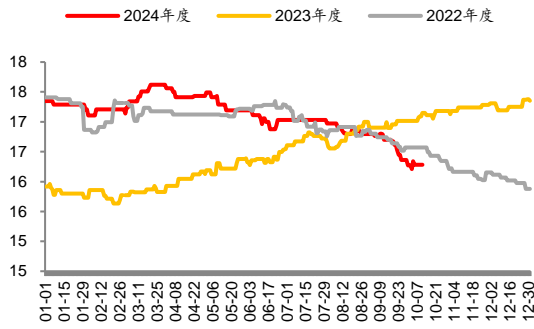
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 7：浮法玻璃库存量（万吨）



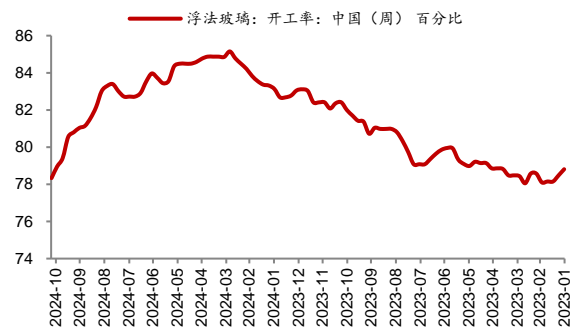
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 8：浮法玻璃日度产量（万吨）



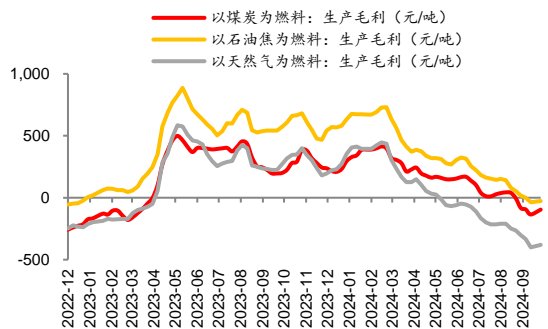
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 9：浮法玻璃周度开工率



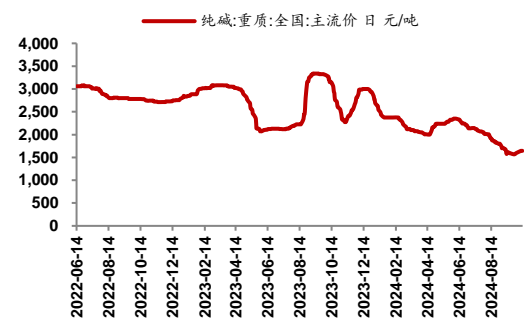
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 10：浮法玻璃利润数据



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

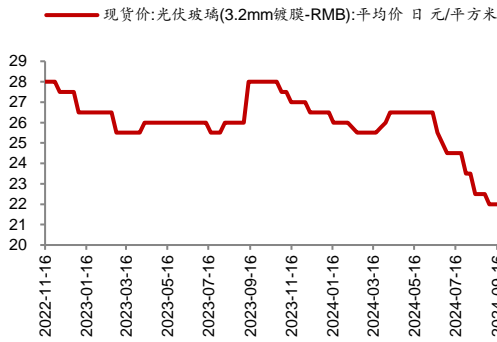
图 11：重质纯碱价格



资料来源：iFind，上海证券研究所

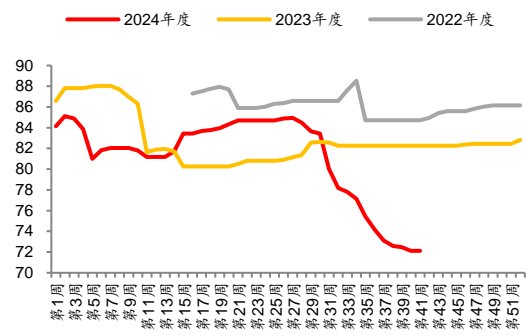
1.3 光伏玻璃

图 12: 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

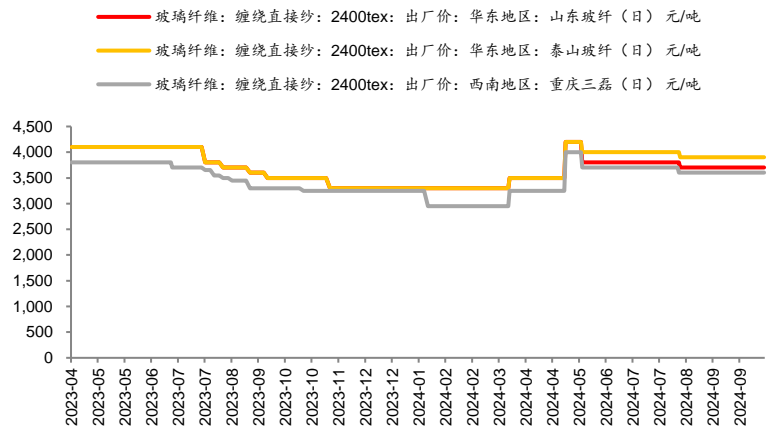
图 13: 光伏玻璃开工率 (%)



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

1.4 玻纤

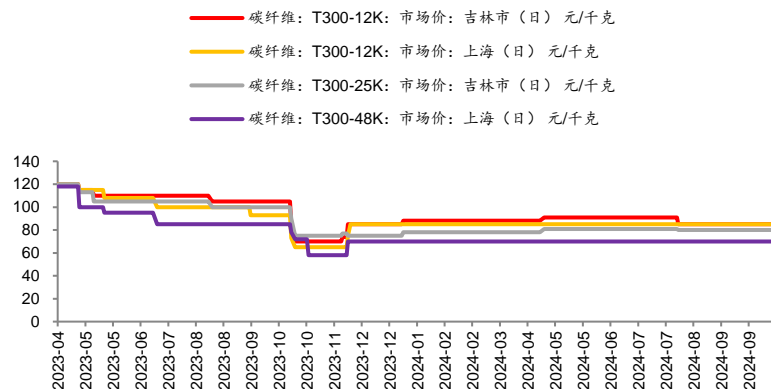
图 14: 2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

1.5 碳纤维

图 15: 碳纤维价格



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

2 风险提示

宏观经济下行风险，政策落地不及预期，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。