



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

扩大政府采购支持绿色建材，产业链转型关注绿色建材方向

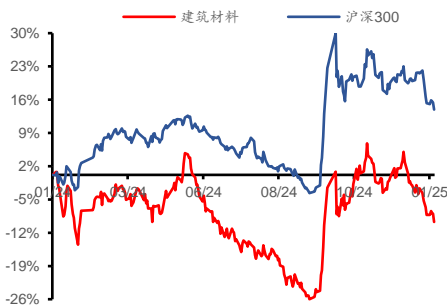
——建筑材料行业周报（20250106-20250110）

增持（维持）

行业： 建筑材料
日期： 2025年01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：

《国常会聚焦城市更新，北新建材股权激励发布彰显发展信心》

——2025年01月06日

《商品房预售制度或有望调整，关注重点水电工程受益方向》

——2025年01月02日

《国常会定调专项债用于土地储备，化债形成一揽子政策》

——2024年12月24日

核心观点

三部门发文，进一步扩大政府采购支持绿色建材。近期财政部、住建部、工信部等三部委发布关于进一步扩大政府采购支持绿色建材，促进建筑品质提升政策实施范围的通知。实施范围方面，自2025年1月1日起，在101个市（市辖区）实施，项目包括医院、学校、办公楼、保障性住房、旧城改造等政府采购工程项目。主要任务方面，包括三点，1) 落实政府采购政策要求，严格执行《绿色建筑和绿色建材政府采购需求标准（2025年版）》；2) 加强绿色建材采购管理，其中“必选类”建材应当全部采购和使用符合相关标准的绿色建材，“可选类”建材可自主使用绿色建材产品，选用种类应不低于建筑项目所涉及的建材种类的40%；3) 优先开展工程价款结算，纳入政策实施范围的工程项目，提高工程价款结算比例，工程进度款支付比例不低于已完工程价款的80%。

建材行业是建筑业碳排放重要来源，加大支持绿色建材推动产业链绿色转型。建筑行业是高耗能和高污染产业，而建材生产则是建筑业能源消耗和碳排放的重要来源。根据《中国建筑能耗与碳排放研究报告（2020年）》数据显示，2020年全国建筑全过程中建材生产阶段能耗11.1亿tce，碳排放28.2亿tCO₂，分别占全国能源消费总量的22.3%和全国碳排放总量的28.2%。我们认为，随着加大绿色建材的采购，将能够推动整个产业链的绿色转型。从绿色建材分类的角度看，我们建议关注新型墙体、保温隔热材料、节能门窗、防水密封材料等方向。

行业重点数据跟踪：

水泥：过去一周（1.6-1.10）全国水泥平均价527.16元/吨，周环比下跌1.1%，整体弱势运行。分区域看，华东、西南、西北分别下跌1.9%/1.7%/2.4%。消费方面，2025年1月10日当周全国水泥出库量297.85万吨，周环比变化-6.5%，连续五周环比下降，降幅继续扩大；2025年1月10日当周水泥熟料库容比56.4%，周环比下降0.66个百分点。

需求季节性下滑，水泥弱势运行。当前处于水泥季节性淡季，水泥出库量连续五周环比下降。分地区看，北方地区当前处于错峰阶段，市场需求减弱的同时，供给端水泥厂发货量也降至低位；南方地区随着下游施工减弱，价格震荡回调。西南地区，1月7日西藏日喀则地区发生6.8级地震，日喀则地区有两家有窑水泥企业，根据水泥网信息显示，地震导致厂区墙体部分开裂，但总体影响较小。

平板玻璃：过去一周（1.6-1.10）全国浮法平板玻璃库存方面，1月10日玻璃样本企业库存4370.2万重量箱，环比减少49.1万重量箱，环比下降1.11%。其中，沙河地区厂家库存低位，华东地区出货略有放缓。产量方面，1月10日，浮法玻璃日度产量为15.78万吨，周环比下降0.35%。成本端方面，纯碱价格周环比+0.3%；库存方面，截止1月9日纯碱企业库存147.08万吨，环比增加0.88%。

光伏玻璃：过去一周（1.6-1.10），供应端，1月8日光伏玻璃2.0mm/3.2mm镀膜现货平均价分别为12元/平方米和19.5元/平方米，周环比分别变化0.25元/平方米和0元/平方米；1月10日开工率69.98%，

环比上升 4.9 个百分点。

2.0mm 镀膜价格提涨，行业利润亏损力度减弱。从价格来看，国内光伏玻璃 2.0mm 价格已经从 11-11.5 元/平米提价至 12 元/平方米，且下游组件厂已经陆续下单。随着提价，行业利润稍有回调，亏损力度较高点减弱。

玻纤：过去一周（1.6-1.10）玻纤缠绕直接纱 2400tex 价格持平。

碳纤维：过去一周（1.6-1.10）各品种价格保持稳定。

■ 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、玻纤等品种均有提价修复利润动力。我们认为，一是地产链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、北新建材、兔宝宝等；二是关注随着化债组合拳公布，受益于现金流改善，下游需求来源为市政类项目的高应收公司；三是关注企业出海布局机会。

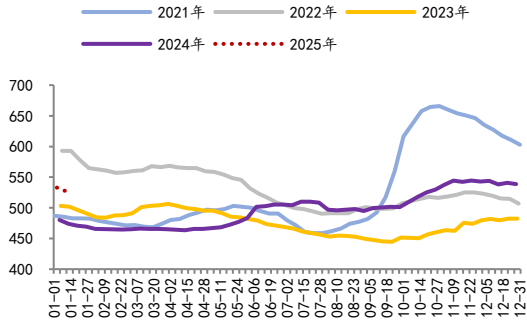
■ 风险提示

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

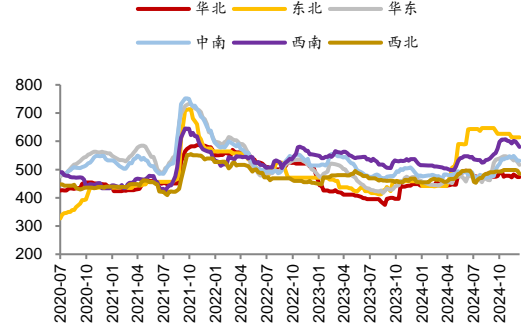
1.1 水泥

图 1: 全国水泥平均价格 (元/吨) (分年度)



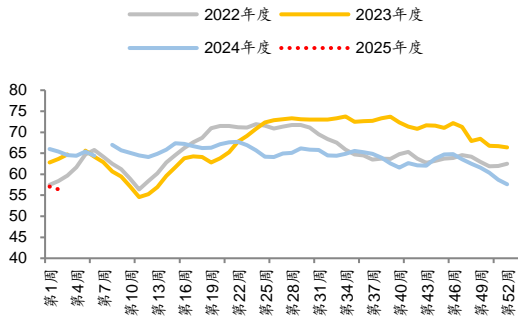
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 各区域水泥历史平均价格 (元/吨)



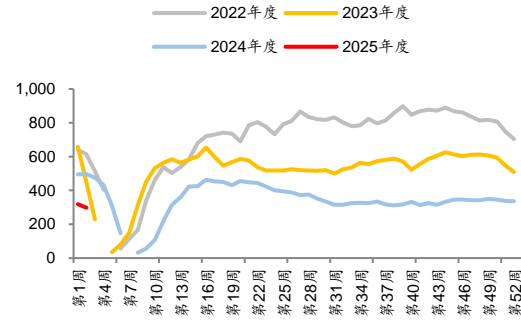
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 全国水泥熟料库容比 (%) (分年度)



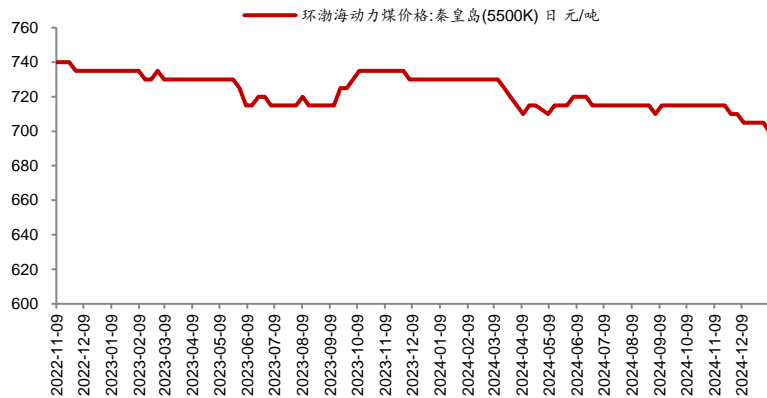
资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

图 4: 水泥周度出库量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

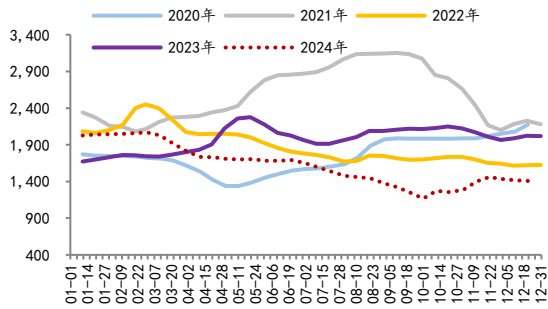
图 5: 秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源: iFind, 上海证券研究所

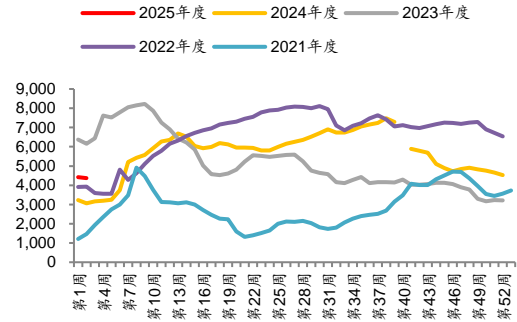
1.2 平板玻璃

图 6：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）



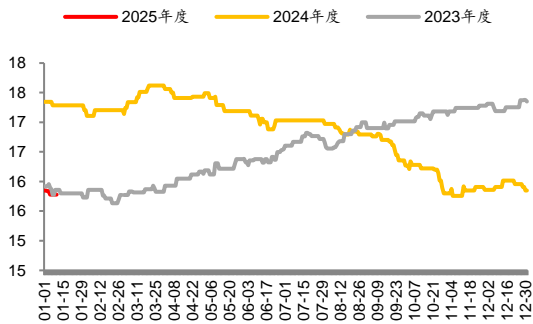
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 7：浮法玻璃库存量（万吨）



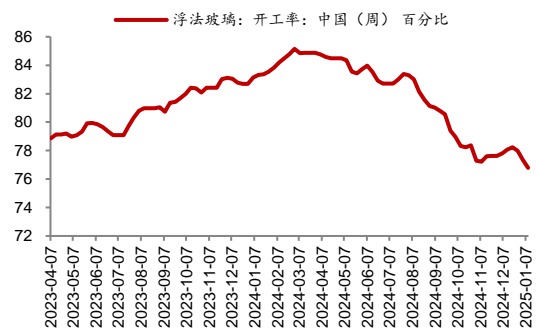
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 8：浮法玻璃日度产量（万吨）



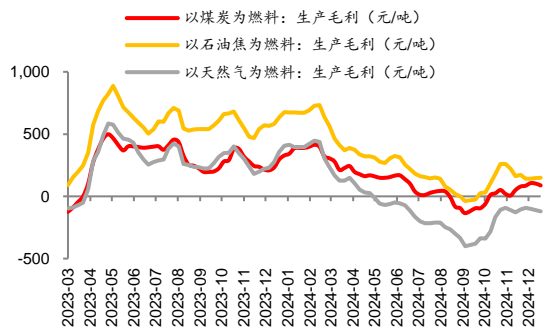
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 9：浮法玻璃周度开工率



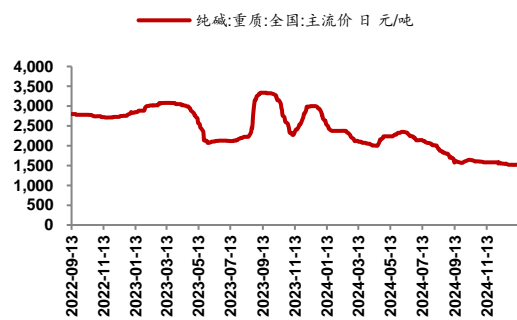
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 10：浮法玻璃利润数据



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

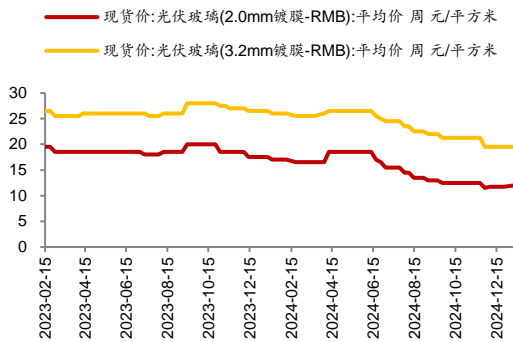
图 11：重质纯碱价格



资料来源：iFind，上海证券研究所

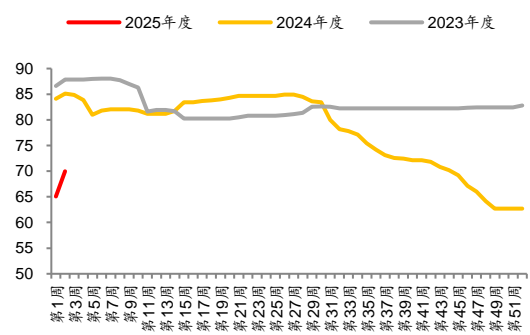
1.3 光伏玻璃

图 12: 2.0mm/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

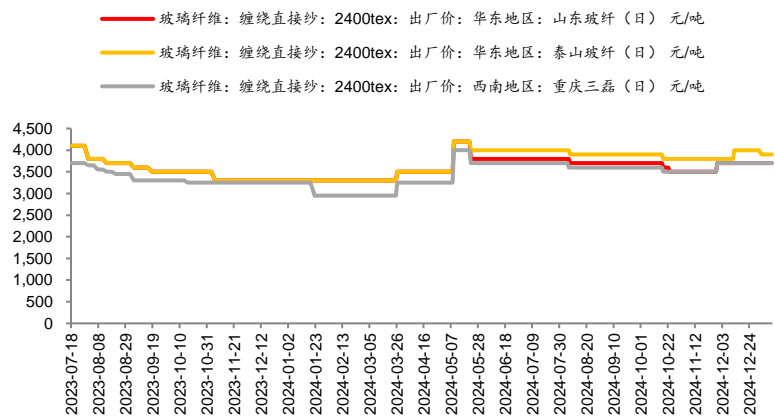
图 13: 光伏玻璃开工率 (%)



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

1.4 玻纤

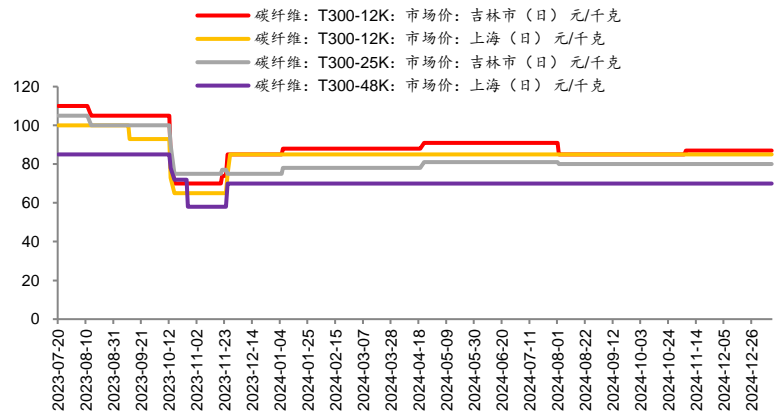
图 14: 2400tex 缠绕直接纱价格



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。