



政策陆续出台，地产链有望边际好转

行业周报

评级及分析师信息

行业评级：推荐

行业走势图



分析师：戚舒扬

邮箱：qisy1@hx168.com.cn

SAC NO: S1120523020003

联系电话：

研究助理：金兵

邮箱：jinbing@hx168.com.cn

SAC NO:

联系电话：

► **建筑建材指数均上涨**。本周建材指数上涨 1.17%，建筑指数上涨 1.59%，其中建材指数跑赢沪深 300 指数 1.73pct；建筑指数跑赢沪深 300 指数 2.15pct。我们判断建筑建材上涨主要系本周中央和部分地方陆续出台利好政策，中央政策有利于刺激家居/建材消费需求，部分地方政策利于地产行业稳定发展；在政策的不断催化下，我们预计地产链迎来修复时点，当下布局的机会确定性较高。

► **中央与地方齐推新政，加速提振地产市场信心**。1) 国常会提振家居消费：采取针对性措施提振家居消费，从老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等方面出台政策组合拳。2) 扬州正式取消“双限”：扬州市正式实施新政“在市区购买改善性住房的，不再执行限购政策，其原有住房不再执行限售政策。”3) 广州公积金贷款限额上浮：多子女家庭首套房公积金贷款最高限额上浮 30%。4) 连云港首付比例下调：购首套房公积金贷款首付比例降至 20%。

► **经济恢复势头持续，未来修复有望进一步提升**。据国家统计局数据：1) 制造业 PMI 指数小幅回升：6 月制造业 PMI 小幅回升，调查的 21 个行业中有 12 个环比上升，比上月增加 4 个，制造业景气水平总体有所改善。2) 非制造业呈现适度较快增长：6 月非制造业商务活动指数虽然有所回落，但仍保持 53% 以上水平，服务业持续恢复。建筑业较快扩张，建筑业商务活动指数为 55.7%，比上月下降 2.5 个百分点，位于较高景气区间，建筑业生产保持较快增长。3) 稳增长政策合力加快形成：制造业景气小幅回升，但仍在荣枯线之下，非制造业扩张速度放缓，培育新的需求增长点为目前经济复苏的关键，近期召开的国务院常务会议针对宏观政策调控力度、需求、实体经济、领域风险四个方面研究提出了一批政策措施。我们判断在不断推进下，政策合力将逐步转化为企业端的利润，经济恢复的势头将持续，未来经济修复速度有望进一步提升。

► **头部房企销售保持韧性，一线城市业绩持续提升**。据中指研究院数据，1) 销售情况：2023 年上半年，TOP30 阵营房企销售保持韧性，销售额持续提升。其中，TOP10 房企销售额均值为 1542.0 亿元，较上年增长 6.0%；TOP11-30 房企销售额均值为 489.3 亿元，较上年增长 1.0%。2) 销售目标：2023 年上半年，从公布销售目标的 10 家房地产企业来看，仅越秀地产提高了销售目标，随着行业进入调整期，越来越多企业不再增加销售目标、追求规模化发展，转而通过主动管控销售规模，追求更加平稳的发展。3) 一线城市业绩贡献率持续提升：2023 年上半年，20 家代表房企 54.9% 的销售业绩来源于二线城市，同比增长 0.4%，销售贡献率仍为主导。一线城市销售业绩贡献率同比增长 3.1%至 28.0%，增幅最大。

► **推荐 4 条主线：建筑大央企和一带一路、基建市政开工端建材、竣工端建材、AI+建筑设计**

主线 1：建筑大央企资产重估和一带一路标的。经营考核指标优化，央企 ROE 存修复空间，带动 PB 估值修复，同时“一带一路”国家合作升级，央企在上述地区资产及业务有望获得价值重估。目前多数央企建筑公司 PB 估值处于低位，虽在上一轮估值修复中有所回升，但仍有修复空间。推荐中国中冶。产业受益标的：中国中铁、中国铁建、中国建筑、中国交建等。民企中首推海外布局矿业服务+资源双轮驱动的金诚信。2023 年是共建“一带一路”倡议提出 10 周年，我们预计新疆等区域开发标的以及海外工程企业中长期受益，其中北方国际、天山股份、北新路桥、新疆交建等标的产业受益。

主线 2：竣工链条或成为全年主线。地产竣工端同比增速明显，叠加保交楼预期，我们认为竣工端链条会成为中周期的投资机会，配置价值凸显。推荐建筑玻璃板块旗滨集团、金晶科技，南玻 A、信义玻璃产业受益，产业链上的推荐坚朗五金、豪美新材、森鹰窗业，王力安防产业受益；C 端竣工装修家居建材首推伟星新材、三棵树、北新建材，兔宝宝、箭牌家居、亚士创能等产业受益。

主线 3：基建及市政开工端。我们认为市政基建仍是全年稳增长重要抓手之一，1-5 月基建增速保持高增，全年确定性仍然较强。推荐防水头部企业东方雨虹、科顺股份、外加剂企业苏博特，以及施工环节中铝模板租赁头部企业志特新材。制造业稳增长相关方向，推荐利柏特、罗曼股份、鸿路钢构等。

主线 4：AI+建筑设计。建筑设计作为上游环节，属于较为典型的人力密集型、劳动密集型行业，AI 软件的出现和普及预计将大幅提升设计环节工作效率。目前部分建筑设计企业在积极数字化转型，我们判断提前布局 AI 且有积累的企业获得竞争优势；首推华设集团，华建集团、华阳国际、设计总院、东易日盛、亚厦股份等产业受益。

风险提示：需求不及预期，成本高于预期，系统性风险等。

正文目录

1. 一周市场涨跌及重点公告汇总.....	4
1.1. 一周市场涨跌排行榜	4
1.2. 重点公告汇总	4
2. 水泥：价格继续回落	5
2.1. 华北：水泥价格小幅回落	5
2.2. 东北：水泥价格大稳小动	6
2.3. 华东：水泥价格继续下调	7
2.4. 中南：水泥价格持续回落	8
2.5. 西南：水泥价格涨跌互现	9
2.6. 西北：水泥价格出现回落	10
3. 浮法玻璃：市场偏弱整理，主销区价格下滑带动主产区价格调整	11
4. 光伏玻璃：整体交投平稳，库存波动趋缓	12
5. 玻纤：无碱粗纱价格弱势下行，电子纱价格个别厂存提涨计划	13
6. 风险提示	14

图表目录

图 1 建材板块个股本周涨跌幅榜	4
图 2 建筑板块个股本周涨跌幅榜	4
图 3 全国高标水泥均价	5
图 4 全国水泥平均库存	5
图 5 华北高标水泥均价	6
图 6 华北水泥平均库存	6
图 7 东北高标水泥均价	7
图 8 东北水泥平均库存	7
图 9 华东高标水泥均价	8
图 10 华东水泥平均库存	8
图 11 中南高标水泥均价	9
图 12 中南水泥平均库存	9
图 13 西南高标水泥均价	10
图 14 西南水泥平均库存	10
图 15 西北高标水泥均价	11
图 16 西北水泥平均库存	11
图 17 全国浮法玻璃均价	12
图 18 中国浮法玻璃样本企业库存	12
图 19 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价	13
图 20 光伏玻璃企业库存	13
图 21 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价	14
图 22 华东重点企业 G75 电子纱出厂价	14

1.一周市场涨跌及重点公告汇总

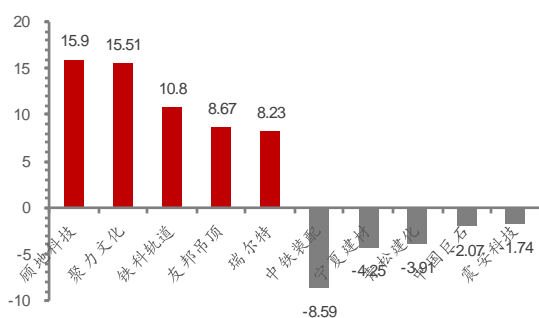
1.1. 一周市场涨跌排行榜

本周沪深 300 周跌幅-0.56%，建材指数周涨幅 1.17%（跑赢指数 1.73%），建筑指数周涨幅 1.59%（跑赢指数 2.15%）。

建材板块中顾地科技、聚力文化、铁科轨道涨幅居前，其主营业务分别为从事塑料管道的研发、生产和销售；从事装饰材料的研发设计、生产和销售；从事高铁工务工程领域尤其是高铁扣件技术。中铁装配、宁夏建材和青松建化跌幅靠前，其主营业务分别为从事木塑新材料研发、生产、销售；从事水泥制造、销售；从事水泥制造。

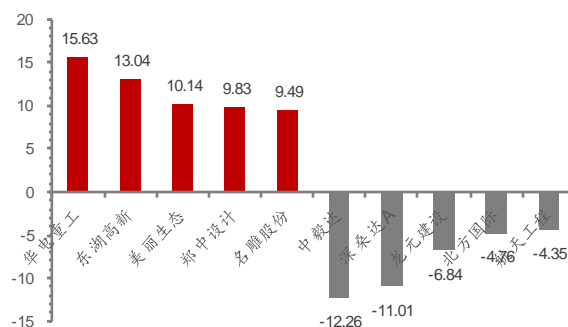
建筑板块中华电重工、东湖高新、美丽生态涨幅居前，其主营业务分别为从事提供工程系统整体解决方案；从事科技工业园、烟气脱硫和环保电力的建设、开发及运营；从事园林绿化工程施工、园林景观设计、园林养护及绿化苗木种植等。中毅达、深桑达 A、龙元建设跌幅居前，其主营业务分别为从事精细化工产品的生产与销售；电子高新技术产品；各类工程的建筑施工和专业安装。

图 1 建材板块个股本周涨跌幅榜



资料来源：Wind，华西证券研究所

图 2 建筑板块个股本周涨跌幅榜



资料来源：Wind，华西证券研究所

1.2. 重点公告汇总

铁科轨道 (688569)：近日收到董事、总经理、核心技术人员张松琦先生的书面辞职报告，因已到法定退休年龄，张松琦先生申请辞去公司第四届董事会董事、董事会战略委员会委员、总经理、核心技术人员等职务

中钢国际 (000928)：本公司于 2023 年 6 月 30 日收到控股股东中钢集团通知，中国宝武钢铁集团有限公司与中钢集团实施重组，中钢集团整体划入中国宝武。

浦东建设 (600284)：公司子公司上海市浦东新区建设（集团）有限公司、上海浦东路桥（集团）有限公司中标多项重大工程项目，中标金额总计为人民币 157,263.8493 万元

风范股份 (601700)：公司拟向中国民生银行股份有限公司申请人民币 57,600.00 万元并购贷款，以支付现金的方式收购苏州晶樱光电科技股份有限公司。

中材国际 (600970): 公司与德巴米德洛克水泥有限公司签订合同，合同总金额为 2.9085 亿美元（按 2023 年 6 月 29 日中国人民银行汇率中间价折算约合人民币 21.00 亿元）

狮头股份 (600539): 公司控股股东上海远涪企业管理有限公司，累计质押公司股份 47,982,376 股，占其持股总数的 78.13%，占公司总股本的 20.86%，

华立股份 (603038): 本次利润分配以方案实施前的公司总股本 206,674,697 股为基数，每股派发现金红利 0.034 元（含税），共计派发现金红利 7,026,939.70 元。

上海港湾 (605598): 公司办理完成 2023 年限制性股票激励计划的首次授予登记工作，向 12 名核心管理人员及骨干人员授予 1,130,000 股限制性股票。

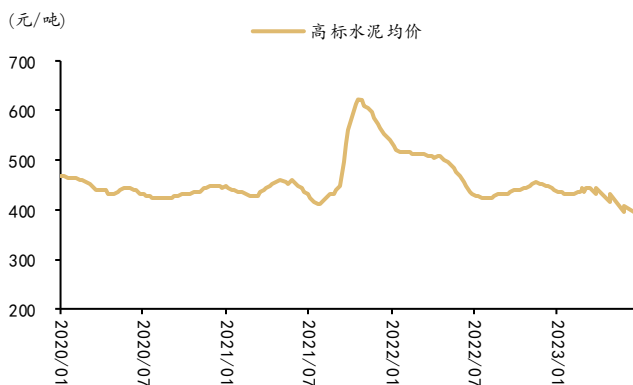
中国建筑 (601668): 近期，公司获得 6 项重大项目，项目金额合计 409 亿。

中毅达 (600610): 公司拟以发行股份方式购买瓮福（集团）有限责任公司 100% 股权并募集配套资金，上交所因申请文件中所引用的经审计的财务数据即将过有效期，中止审核本次重组事项

2. 水泥：价格继续回落

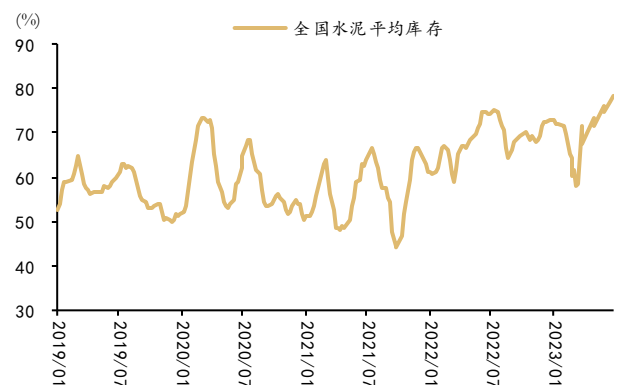
根据卓创资讯数据显示，本周全国水泥市场价格继续回落，环比跌幅为 1.8%。价格下跌区域主要是河北、浙江、福建、河南、湖北、广东和陕西等地，幅度 10-30 元/吨；价格上涨区域为重庆，幅度 20-30 元/吨。6 月底，受降雨、高温，以及下游资金短缺等因素影响，国内水泥市场需求继续弱势运行，重点地区水泥企业平均出货率为 55%，低于去年同期 8 个百分点。价格方面，因市场供需关系不断恶化，企业间竞争持续，加之前期煤炭价格不断回落，生产成本降低，水泥价格继续下行。

图 3 全国高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 4 全国水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

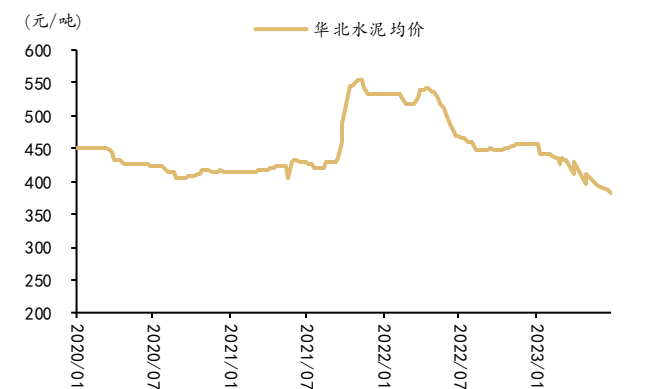
2.1. 华北：水泥价格小幅回落

京津唐: 根据卓创资讯数据显示，水泥价格平稳，受高温天气以及环保预警影响，工地施工进度放缓，市场需求减弱，企业出货环比下滑 5-10 个百分点。河北石家庄、保定以及邯郸地区水泥价格继续下调 20-30 元/吨，下游工程项目和搅拌站开

工不足，企业出货仅在4-6成水平，库存高位承压，部分企业库满停窑，为增加出货量，价格陆续下调。据了解，6-7月，冀中南地区水泥企业每月增加错峰生产10天。

内蒙古呼和浩特：根据卓创资讯数据显示，水泥价格平稳，下游需求环比变化不大，企业出货维持在5-6成，库存中等或偏低运行。乌兰察布和包头等地水泥价格下调30-40元/吨，市场资金短缺，房地产和民用市场需求均表现低迷，企业出货仅在4-5成，库存高位运行，为抢占市场份额，价格出现回落。据了解，为减轻库存压力以及稳定价格，7月1日起，内蒙古中西部地区企业计划执行错峰生产30天。

图5 华北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图6 华北水泥平均库存

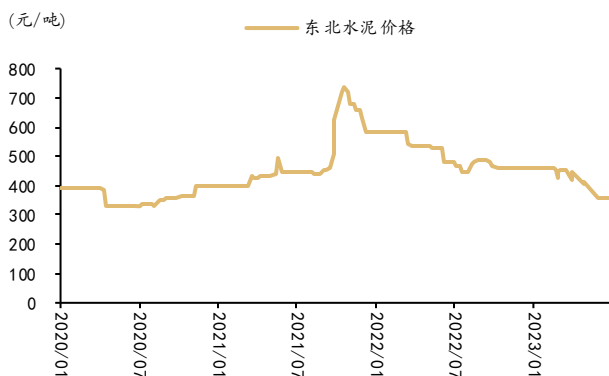


资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.2. 东北：水泥价格大稳小动

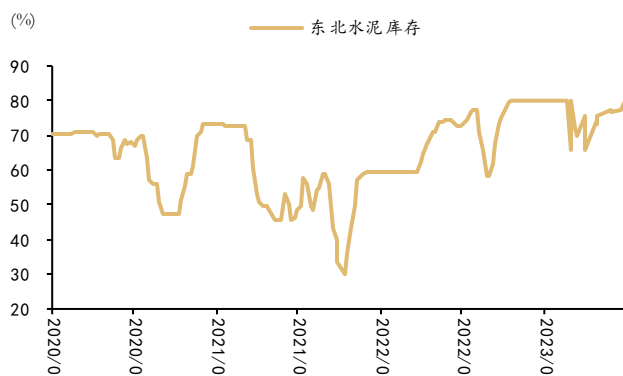
根据卓创资讯数据显示，辽宁辽中地区水泥价格稳定，市场资金紧张，水泥需求持续疲软，企业发货在4成左右，部分企业虽有推涨价格意愿，但执行难度较大，继续在底部徘徊。大连地区水泥企业公布价格上涨20-30元/吨，由于企业一直处于亏损状态，为改善经营状况，依靠行业自律推动价格上涨，由于需求疲软，企业发货仅在5成左右，且多数企业库满停窑，价格具体落实情况待跟踪。

图 7 东北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 8 东北水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.3. 华东：水泥价格继续下调

江苏南京和镇江：根据卓创资讯数据显示，水泥价格稳定，受梅雨天气影响，下游需求表现欠佳，企业发货仅在 3-4 成，剔除降雨因素，企业出货可达 7 成左右，库存仍在高位运行。苏锡常地区水泥价格下调 10 元/吨，P.O42.5 散出厂价 240-260 元/吨，进入 6 月份，受中高考、端午假期以及雨水天气等多重因素影响，水泥需求表现一直不佳，加之错峰生产未能达成一致意见，导致价格持续回落。6 月份徐州地区水泥价格累计下调 50-60 元/吨，基本跌至底部，P.O42.5 散出厂价 230-240 元/吨，房地产市场不景气，下游需求表现清淡，企业发货在 6 成左右，且受周边地区不断降价影响，为维护市场份额，本地价格持续走低。

浙江：根据卓创资讯数据显示，水泥价格下调 10 元/吨，雨水天气较多，水泥需求表现偏弱，企业发货仅在 6-7 成，库存持续高位运行，加上周边低价水泥进入影响，价格继续小幅下探。甬温台地区水泥价格稳定，受资金紧张和梅雨季节影响，市场需求较弱，企业日出货在 6-7 成；金建衢地区水泥价格暂稳，企业出货在 6-8 成水平，库存高位承压。据了解，7 月份浙江水泥企业计划执行错峰生产 10 天。

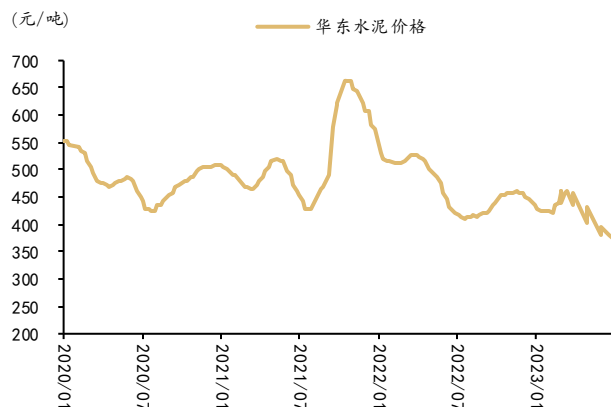
安徽：水泥价格下调 10-20 元/吨，受阶段性雨水天气影响，水泥需求不稳定，企业出货 4-7 成不等，为增加出货量，价格继续回落。沿江芜湖和铜陵地区水泥价格暂以平稳为主，晴好天气时，水泥需求表现尚可，企业发货能达 7-8 成，降雨天气时，水泥需求不足 5 成，目前库存均在高位运行，价格有下行压力。皖北宿州、亳州地区水泥价格下调 20-30 元/吨，市场需求不足，外加受河南、山东地区低价水泥不断冲击，本地企业为维护市场份额，陆续下调价格。

江西：根据卓创资讯数据显示，水泥价格下调 10-30 元/吨，房地产市场不景气，以及工程项目因资金紧张施工进度缓慢，水泥需求表现清淡，企业日出货在 5-7 成，库存高位运行，为增加出货量，企业出厂价格继续下调。赣州和上饶地区水泥价格暂稳，市场资金持续短缺，搅拌站因回款不足，处于停产或半停产状态，水泥需求仅有 5-6 成，库存升至 70% 或以上水平，随着周边地区价格下调，预计后期价格也将走低。

福建：根据卓创资讯数据显示，水泥价格下调 10-20 元/吨，价格下调，一方面是本地市场资金紧张，房地产和重点工程新开工项目均较少，水泥需求持续表现疲软。另一方面周边省份价格不断回落，企业外运量大幅减少，目前企业综合出货仅在正常水平 4-5 成，库存高位承压，部分企业库满停窑，供需矛盾突出，导致价格持续回落。据了解，省内水泥企业暂无三季度错峰生产计划，预示后期价格仍有小幅回落可能。

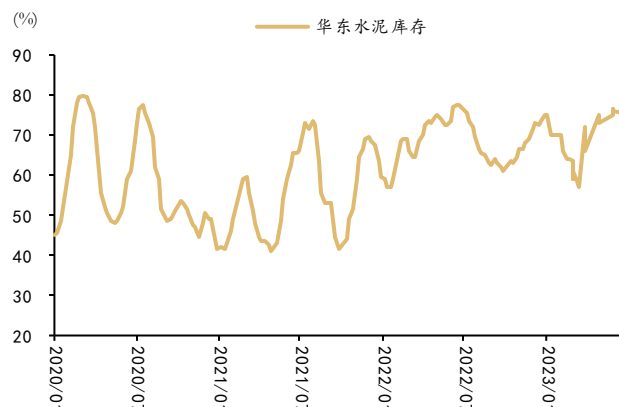
山东：根据卓创资讯数据显示，水泥价格继续回落，幅度 10-30 元/吨，价格下调主要是房地产市场低迷，仅依靠重点工程项目支撑水泥需求，不同企业出货差异较大，分别在 5-7 成不等，部分水泥企业出现胀库现象，价格不断下调抢占市场份额，主导企业被迫跟进调整。据了解，7 月份山东水泥企业将执行错峰生产 15 天，若能执行到位，价格将会趋于稳定。

图 9 华东高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 10 华东水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.4. 中南：水泥价格持续回落

广东：根据卓创资讯数据显示，水泥价格再次下调 20-30 元/吨，阴雨天气较多，房地产和市政工程需求均偏弱，同时广西低价水泥冲击不断，本地企业发货仅在 6-7 成，库存高位运行，市场竞争激烈，为维护客户稳定，本地企业继续下调价格。粤西湛江和茂名地区水泥价格下调 20-30 元/吨，市场需求表现欠佳，企业发货仅在 6 成左右，且周边地区水泥价格陆续回落，带动本地价格下行。粤东梅州及潮汕地区水泥价格趋弱运行，受市场资金紧张、降雨天气影响，水泥需求表现疲软，企业发货仅在 4-5 成，价格有回落预期。

广西：根据卓创资讯数据显示，水泥价格继续下调 20-30 元/吨，前半周降雨量较大，局部地区出现内涝，水泥需求大幅下滑，企业发货仅在 3-4 成，后半周天气好转，企业发货恢复至 5-6 成，新增产能投产后，不断低价抢量，其他企业为维护市场份额，只能降价应对，预计后期价格将继续回落。桂林、柳州地区水泥价格下调 20-30 元/吨，由于周边地区价格不断回落，为阻止低价水泥进入，本地企业陆续下调价格，近期雨水天气较多，水泥需求表现一般，企业出货在 5-6 成。

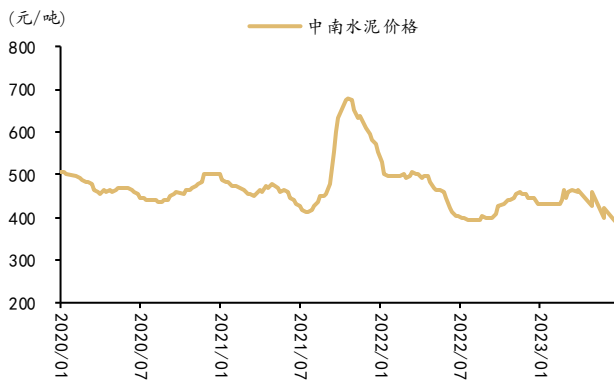
湖南：根据卓创资讯数据显示，水泥价格继续下滑 20-30 元/吨，下游工程项目较少，搅拌站开工率偏低，水泥需求持续低迷，企业发货仅在 5-6 成，库存升至 80% 或以上高位，部分企业不断低价抢量，导致价格持续回落。常德、益阳和衡阳等地水泥价格继续回落 10-20 元/吨，持续雨水天气，影响市场成交，企业发货维持在 4-6 成，库存高位承压，价格继续小幅回落。张家界、怀化地区水泥价格暂稳，市场需求在 5-6 成，库存存在 80% 以上高位。

湖北：根据卓创资讯数据显示，水泥价格继续小幅回落 10 元/吨，市场需求持续疲软，外加重庆低价水泥不断进入，本地企业发货仅在正常水平 5 成左右，且有继续下滑趋势，本地企业为稳定客户，价格被迫下调。宜昌、荆门和荆州等地水泥价格下调 10-20 元/吨，雨水天气频繁，下游工程和搅拌站开工率降低，企业出货在 5 成左

右，为增加出货量，价格出现回落。襄阳地区水泥价格继续趋弱，由于河南低价水泥冲击严重，为维护市场份额，本地企业后期有降价预期。

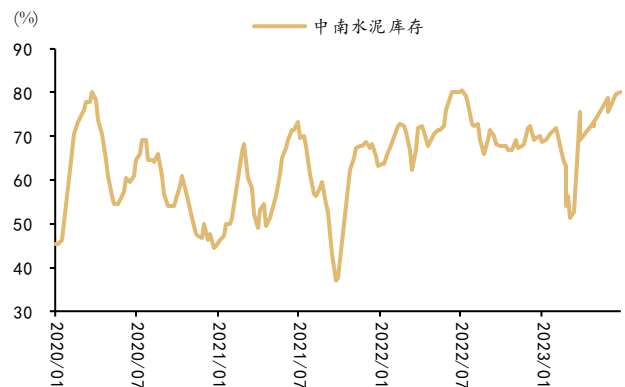
河南：根据卓创资讯数据显示，水泥价格下调 20-30 元/吨，受资金短缺和淡季因素影响，搅拌站开工率较差，企业出货在正常水平的 4-6 成，省内已有 70% 以上熟料生产线因库满被迫停窑，部分中小企业不断低价抢量，导致水泥价格继续回落。尽管河南地区价格已降至相对底部，大部分企业处于无利经营状态，但进入三季度若无较好的错峰生产和行业自律配合，水泥价格仍有继续下调可能。

图 11 中南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 12 中南水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.5. 西南：水泥价格涨跌互现

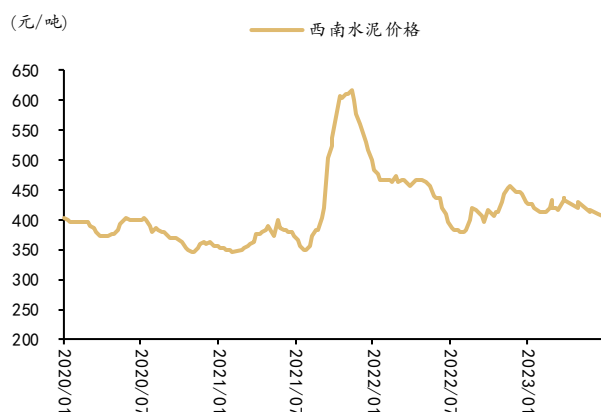
四川：根据卓创资讯数据显示，散装水泥价格下调 20 元/吨，水泥需求不温不火，企业发货在 6-7 成，且 7 月底将举办大运会，企业对后期市场信心不足，价格出现小幅回落。绵阳地区水泥价格累计下调 70 元/吨，德阳地区下调 30 元/吨，雨水天气较多，水泥需求表现清淡，企业发货仅在 6 成左右，库存高位承压，部分企业为抢占市场份额，不断降价促销，其他企业陆续跟降。

重庆：根据卓创资讯数据显示，水泥价格执行上调 20-30 元/吨，端午节前夕，区域内水泥企业公布价格上调 50 元/吨，从跟踪情况看，实际执行上调 20-30 元/吨。受雨水天气以及节假日影响，下游需求表现疲软，企业出货仅在 5-6 成，库存高位运行；由于个别水泥企业对价格上调信心不足，执行不到位，价格略显混乱，几家大的主导企业价格执行情况尚可。鉴于进入 7 月份，重庆地区因限制用电负荷水泥企业将停产 15 天，届时供给减少，利于水泥价格稳定或再次推涨。

云南：根据卓创资讯数据显示，水泥价格平稳，新开房地产和重点工程项目较少，外加进入雨季，水泥需求表现疲软，企业发货仅在 4 成左右，库存持续高位运行。大理、丽江地区水泥价格下调 30-40 元/吨，市场资金紧张，房地产项目需求基本停滞，重点工程项目施工进度也较为缓慢，水泥需求表现较差，企业发货不足正常水平 5 成，为增加出货量，价格大幅走低。

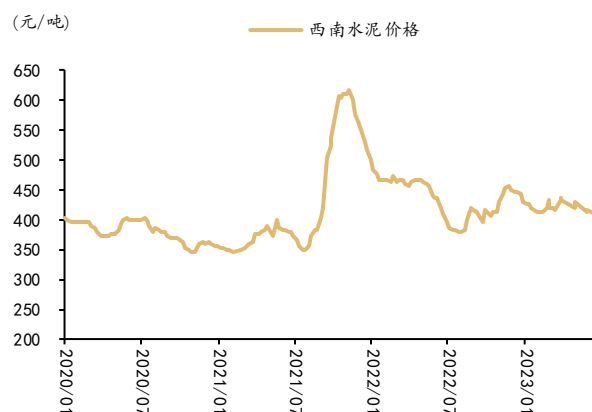
贵州：根据卓创资讯数据显示，水泥价格弱稳运行，受高温、降雨等不利因素影响，水泥需求持续疲软，企业出货不足正常水平的 4 成，库存升至 60%-80%，短期主导企业力挺价格以稳为主。铜仁、六盘水地区水泥价格下调 20-30 元/吨，房地产市场低迷，重点工程项目较少，以及区域内新增产能投放，市场竞争加剧，导致价格持续回落。三季度，贵州地区水泥企业计划错峰生产 60 天。

图 13 西南高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 14 西南水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

2.6. 西北：水泥价格出现回落

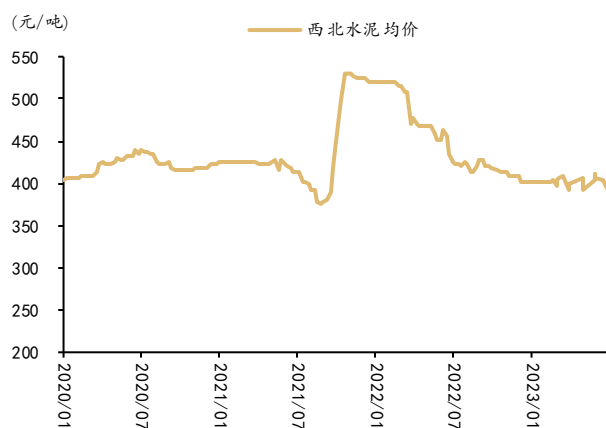
甘肃：根据卓创资讯数据显示，水泥价格平稳，房地产市场不景气，依靠重点工程项目拉动，水泥需求表现尚可，企业综合发货在 6-7 成水平，库存中高位运行。临夏、甘南地区重点工程较多，下游需求表现旺盛，企业发货销大于产，库存在低位运行。平凉地区水泥价格平稳，市场需求不温不火，企业出货维持在 5-6 成，部分企业熟料生产线停窑检修，库存 60% 左右。陇南局部地区水泥价格下调 30 元/吨，水泥需求表现清淡，以及周边地区价格下调，本地企业跟进下调。

陕西：根据卓创资讯数据显示，水泥价格下调 20-30 元/吨，受淡季因素影响，水泥需求表现较弱，以及外来低价水泥冲击不断，本地企业出货仅在 5-6 成，库存多在高位或满库运行，部分企业为增加出货量，先行下调价格，其他企业陆续跟降。宝鸡地区水泥价格趋弱运行，下游需求持续疲软，企业出货仅在 4 成左右，库存均是满库状态，加之外围价格不断回落，本地企业后期有价格下调计划。

宁夏：根据卓创资讯数据显示，水泥价格回落 30-50 元/吨不等。下游市场资金紧张，工程项目和搅拌站开工率偏低，水泥需求表现极差，企业发货仅在 2-3 成，企业均是满库状态，价格陆续回落。据了解，7 月 1 日起，为缓解市场供给压力，宁夏地区水泥企业计划增加夏季错峰生产 20 天。

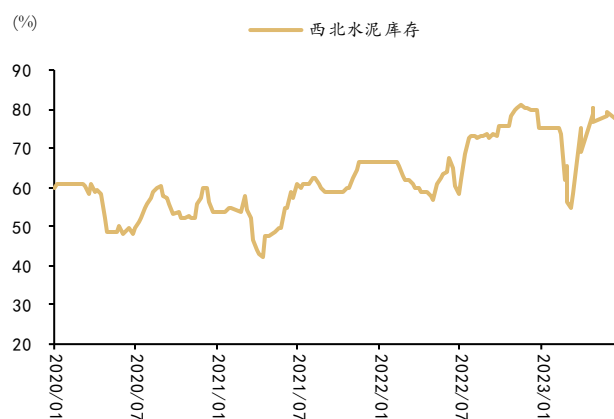
新疆：根据卓创资讯数据显示，水泥价格下调 40-60 元/吨不等，受资金短缺影响，工程项目施工进度放缓，企业出货 2-3 成水平，虽在执行错峰生产，但库存下降缓慢，企业为增加出货量，价格陆续出现回落。乌鲁木齐地区水泥价格暂稳，水泥需求也有所减弱，目前企业日出货 3-4 成，库存高位承压，目前各企业仍在积极稳价，不排除后期有回落可能。

图 15 西北高标水泥均价



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

图 16 西北水泥平均库存



资料来源：数字水泥，华西证券研究所

3. 浮法玻璃：市场偏弱整理，主销区价格下滑带动主产区价格调整

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1961.58 元/吨，较上周均价（2004.22 元/吨）下跌 42.64 元/吨，跌幅 2.13%，较上周跌幅扩大 0.60 个百分点。本周浮法玻璃市场偏弱整理，主销区价格下滑带动主产区价格调整，成交一般，市场观望偏浓。近期浮法厂产销不稳定，多数库存仍有所增加，利润较好下，对库存累积承受度不足，周内多地价格下滑，市场重心逐步有所下移，区域拉开一定价差，预计短期内部分区域价格仍将有所调整。后市看，近期需求端改善依然有限，尤其北方工程端需求较为疲软，供应端产能变化不大。预计短期中下游延续刚需采购节奏，浮法厂保持产销为主，价格重心或将进一步探底。

供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 310 条，在产 245 条，日熔量共计 167400 吨，环比上周（167900 吨）减少 500 吨。周内冷修 1 条，暂无点火及改产线。周内具体变化如下：

冷修线：中玻（咸阳）玻璃有限公司二线 500T/D 前期在产色玻，6 月 23 日放水冷修。

需求面：本周国内浮法玻璃市场需求表现一般，多数区域库存维持增加，局部区域企业月底冲量，库存小降。目前来看，终端订单支撑不足，中下游多数维持按需少量补货节奏，观望心态依旧浓厚。预计短期需求难有明显改善，后期受传统旺季前展开一定备货支撑，整体需求或有所回暖。

图 17 全国浮法玻璃均价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 18 中国浮法玻璃样本企业库存



资料来源：卓创，华西证券研究所

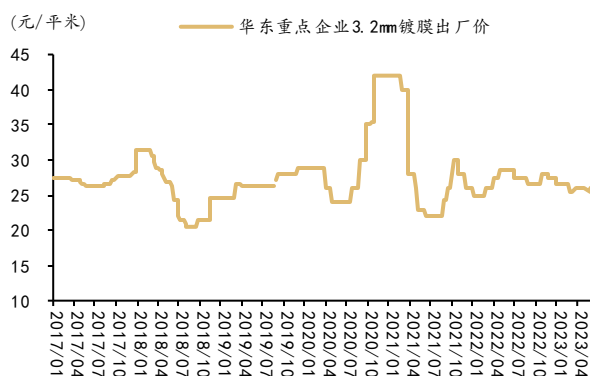
4. 光伏玻璃：整体交投平稳，库存波动趋缓

根据卓创资讯数据显示，近期硅料价格企稳，部分终端电站项目缓慢启动，局部需求陆续升温。组件厂家方面提高下月排产计划，总体来看，需求较前期好转。而鉴于组件成品库存偏高，出货压力明显，因此部分消化玻璃存货，多数仍以按需采购为主，短期玻璃订单尚未见明显增加迹象。玻璃环节来看，在产产能稳定，部分新产线点火，供应量持续增加，玻璃厂家近期交投平淡，库存处于偏高水平。部分为规避后市风险，以价换量，成交存商谈空间。成本端，周内纯碱价格波动不大，玻璃成本较上周持稳。综合来看，近期市场维稳运行，场内观望情绪较浓。

价格方面，主流报价稳定，成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 17.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 原片主流订单价格 17-17.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流大单报价 25.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。

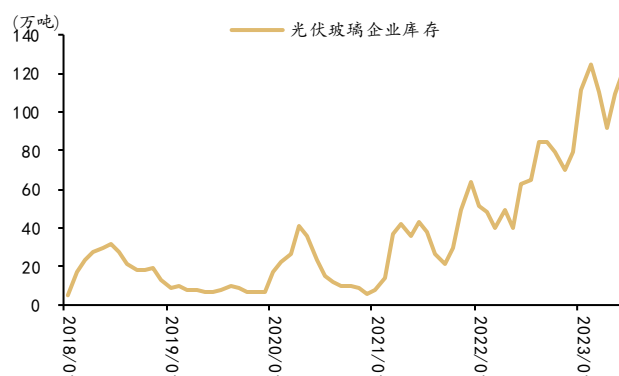
截至本周四，全国光伏玻璃在产产线共计 444 条，日熔量合计 88930 吨/日，环比增加 1.37%，由平稳转为增加，同比增加 48.94%，较上周增幅收窄 4.68%。

图 19 华东重点企业 3.2mm 镀膜玻璃出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 20 光伏玻璃企业库存

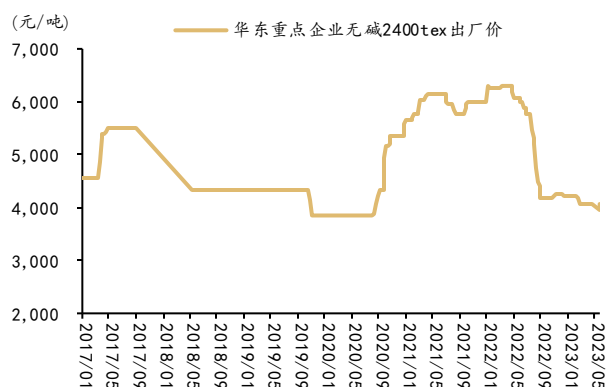


资料来源：卓创，华西证券研究所

5. 玻纤：无碱粗纱价格弱势下行，电子纱价格个别厂存提涨计划

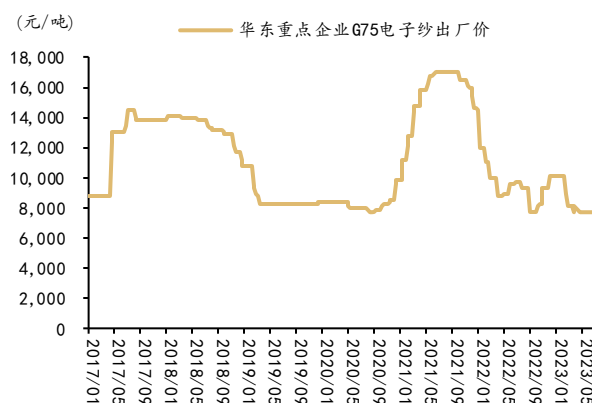
无碱纱市场：根据卓创资讯数据显示，本周无碱池窑粗纱市场价格延续弱势下行趋势，整体交投仍显一般。周内部分厂报价较前期亦有下调，缠绕纱价格降幅有限，部分合股纱价格进一步下探，降幅 200-300 元/吨不等。但市场下游提货量仍未见明显好转，加之临近月末，池窑厂回款难度仍存，短期产销大概率难有明显好转。供应端来看，前期新点火产线近日陆续投产，整体产量再次回升；北方个别产线近期放水冷修，实际供应量稍有缩减，但厂库稳步增加下，短期多数厂价格大概率维持低位盘整趋势。截至 6 月 29 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3700-4000 元/吨不等，全国均价 3951.63 元/吨，主流含税送到，较节前一周均价（3966.63）下跌 0.38%，环比降幅扩大 0.19 个百分点，同比下跌 31.86%。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3700-4000 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 4100-4600 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6300-6600 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4000-4500 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4200-4500 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱报 4600-5600 元/吨，不同区域价格或有差异，个别企业报价较高。

图 21 华东重点企业无碱 tex2400 直接纱出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

图 22 华东重点企业 G75 电子纱出厂价



资料来源：卓创，华西证券研究所

电子纱市场：根据卓创资讯数据显示，近期国内池窑电子纱市场多数池窑厂出货仍显疲软，下游电子布价格持续低位，前期厂家报价提涨后，实际成交价格部分客户有所落实。但需求端来看，下游 PCB 市场整体开工持续偏低，终端订单量增幅有限，周内市场仍存观望心态。本周电子纱主流报价 7400-8000 元/吨不等，较上周价格持平；电子布当前主流报价维持 3.4-3.5 元/米不等，成交按量可谈。

6. 风险提示

需求不及预期：如果地产政策调控严于预期，或资金到位不及预期，则实际需求或低于预期。

成本高于预期：如果原材料价格高于预期，则建材企业利润率可能不及我们预期。

系统性风险：宏观经济及贸易摩擦走势可能影响 A 股整体走势。

分析师与研究助理简介

戚舒扬：建筑建材+新材料团队首席分析师，FRM，香港中文大学金融学硕士/中山大学管理学学士。曾供职于华泰证券、国泰君安证券等机构任建材行业分析师，7年卖方从业经验。曾作为核心成员获得2016、2017年新财富非金属建材第二、第一名，2020年个人获得21世纪金牌分析师金属、非金属类建材和新材料第五名、wind金牌分析师第二名、东方财富2020年最佳分析师第二名等奖项。

金兵：建筑建材+新材料行业研究助理，土木工程学士，金融学硕士；5年工程建设和融资经验，曾任职于百强房企资金管理部、咨询公司项目管理部；全程深度参与上海迪士尼乐园、合肥离子医学中心等重大工程建设开发，建筑建材从业经历和产业积累丰富。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资 评级	说明
以报告发布日后的6个月内公司股价相对上证指数的涨跌幅为基准。	买入	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数达到或超过15%
	增持	分析师预测在此期间股价相对强于上证指数在5%—15%之间
	中性	分析师预测在此期间股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数5%—15%之间
	卖出	分析师预测在此期间股价相对弱于上证指数达到或超过15%
行业评级标准		
以报告发布日后的6个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测在此期间行业指数相对强于上证指数达到或超过10%
	中性	分析师预测在此期间行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	回避	分析师预测在此期间行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

华西证券研究所：

地址：北京市西城区太平桥大街丰汇园11号丰汇时代大厦南座5层

网址：<http://www.hx168.com.cn/hxzq/hxindex.html>

华西证券免责声明

华西证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司签约客户使用。本公司不会因接收人收到或者经由其他渠道转发收到本报告而直接视其为本公司客户。

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为的已经公开的资料或者研究人员的实地调研资料，但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。本报告所载资料、意见以及推测仅于本报告发布当日的判断，且这种判断受到研究方法、研究依据等多方面的制约。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及预测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息始终保持在最新状态。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，投资者需自行关注相应更新或修改。

在任何情况下，本报告仅提供给签约客户参考使用，任何信息或所表述的意见绝不构成对任何人的投资建议。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在任何情况下，本报告均未考虑到个别客户的特殊投资目标、财务状况或需求，不能作为客户进行客户买卖、认购证券或者其他金融工具的保证或邀请。在任何情况下，本公司、本公司员工或者其他关联方均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而导致的任何可能损失负有任何责任。投资者因使用本公司研究报告做出的任何投资决策均是独立行为，与本公司、本公司员工及其他关联方无关。

本公司建立起信息隔离墙制度、跨墙制度来规范管理跨部门、跨关联机构之间的信息流动。务请投资者注意，在法律许可的前提下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的前提下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为华西证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。