



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

## 政策利好密集落地，关注超跌建材板块

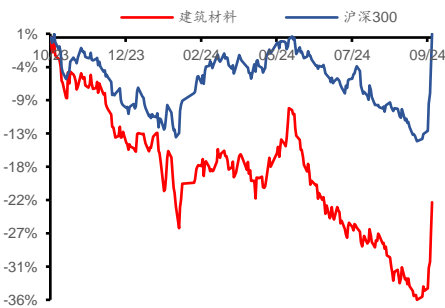
——建筑材料行业周报（20240923-20240927）

### 增持（维持）

行业： 建筑材料  
日期： 2024年09月30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：

《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

《存量房贷利率有望下调，房屋养老金新举措试点》

——2024 年 09 月 02 日

#### ■ 核心观点

过去一周，政策端利好密集发布，带动超跌顺周期建材板块止跌回稳。具体来看：

- 924 金融支持经济高质量发展会议召开，政策多箭齐发支持地产风险化解。**2024 年 9 月 24 日国新办举办新闻发布会，介绍金融支持经济高质量发展有关情况。会议中，宣布了有关房地产的五项金融新政策：（一）政策引导银行降低存量房贷利率，将存量房贷利率降至新发放贷款利率附近，平均下降幅度 0.5 个百分点左右；（二）统一房贷最低首付比例至 15%；（三）延长“金融 16 条”和经营性物业贷款两项政策期限至 2026 年 12 月 31 日；（四）优化保障性住房再贷款政策，人民银行出资比例由 60% 提高到 100%，推动商品房去库存；（五）支持收购房企存量土地。
- 9 月 26 日政治局会议召开，促进房地产止跌回稳。**2024 年 9 月 26 日，政治局会议召开，其中提到“要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量”，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量限制土地；以及“调整住房限购政策，降低存量房贷利率”等。
- 9 月 29 日晚间，存量贷款利率下调落地，一线城市进一步放开限购。**2024 年 9 月 29 日晚间，央行会同金融监管总局出台四项金融支持房地产政策，其中包括完善商业性个人住房贷款利率定价机制，在 2024 年 10 月 31 日前对符合条件的存量房贷开展批量调整；以及优化个人住房贷款最低首付比例至 15% 等政策的落地。一线城市方面，包括上海、深圳相继宣布放宽限购，广州全面取消限购等地产支持政策。

我们认为，随着过去一周政策的发布、落地等利好落地，一方面，随着前期预期的存量房贷利率下调落地，能够降低购房者的房贷压力，直接释放消费潜力，并带动超跌建材板块的情绪回暖和估值提升。另一方面，924 金融支持经济高质量发展会议中还提到创设股票回购、增持专项再贷款等两项新的货币工具，结合商业银行对客户发放贷款利率 2.25% 水平来看，建议关注现金流表现较好，股息率高于 2.25% 回购增持贷款利率基准的龙头建材股票。

#### 行业重点数据跟踪：

**水泥：**过去一周（9.23-9.27）全国水泥均价为 501.16 元/吨，周环比微降 0.1%。各区域价格来看，中南、西南、西北地区价格上涨，周环比分别上涨 0.2%、0.8%、1.2%。华东地区方面，近期长三角熟料价格通知上涨 100 元/吨，一方面在于目前熟料价格处于较低水平；另一方面则是长三角主要企业刚性停窑，带来一定程度上的库存缓解，水泥消费方面，9 月 27 日全国水泥出库量 317.15 万吨，周环比回升 1.5%；9 月 27 日水泥熟料库容比 62.59%，周环比下降 1.32 个百分点。

**平板玻璃：**过去一周（9.23-9.27），9 月 20 日全国浮法平板玻璃均价 1245 元/吨，周环比变化 -5.6%，玻璃现货价格延续下跌趋势。库存方面，9 月 27 日玻璃样本企业库存 7287.8 万重量箱，环比减少 191.1 万重量箱，环比下降 2.56%。整体来看，受到拿货情绪提振，过去一周日度平均产销率过百，带动行业转为去库。产量方面，9 月 27 日，浮法玻璃日度产量为

16.36 万吨，周环比下降 1.53%。生产毛利方面，9 月 27 日，三种制法毛利亏损进一步加大。成本端方面，纯碱价格过去一周下跌 1.18%；库存方面，截止 9 月 23 日纯碱企业库存 143.63 万吨，环比上涨 2.68%。

**光伏玻璃：**过去一周（9.23-9.27）9 月 25 日光伏玻璃价格 21.25 元/平方米，价格环比下跌 3.4%。供应端，9 月 27 日光伏玻璃开工率 72.46%，环比下降 0.1 个百分点，开工率连续 12 周回落。

**玻纤：**过去一周（9.23-9.27）玻纤缠绕直线纱价格环比持平。

**碳纤维：**过去一周（9.23-9.27）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。

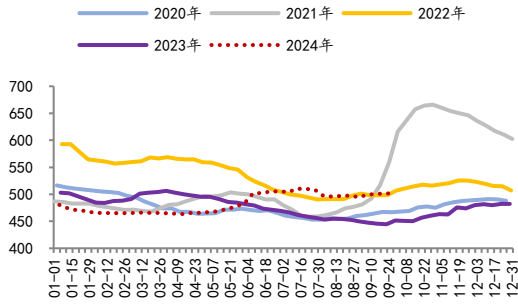
## ■ 风险提示

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

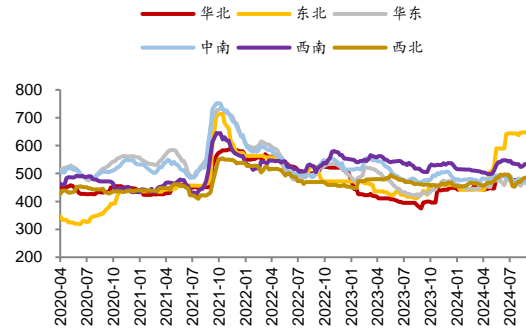
## 1.1 水泥

图 1: 全国水泥平均价格 (元/吨) (分年度)



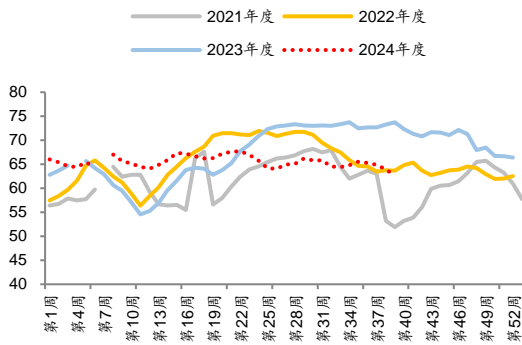
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 各区域水泥历史平均价格 (元/吨)



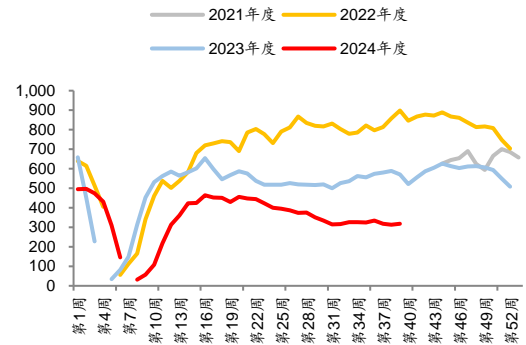
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 全国水泥熟料库容比 (%) (分年度)



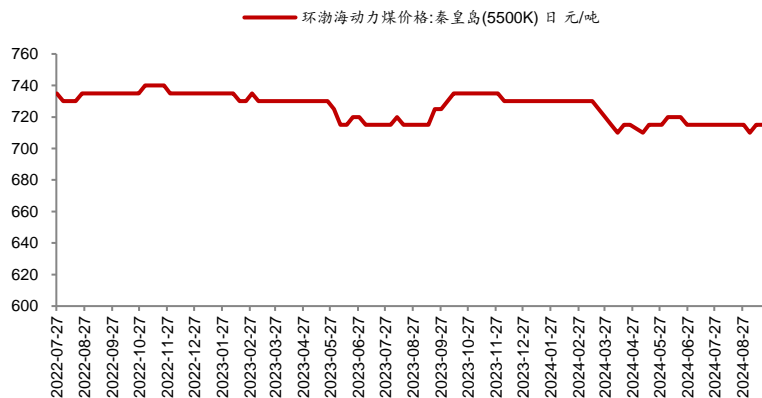
资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

图 4: 水泥周度出库量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

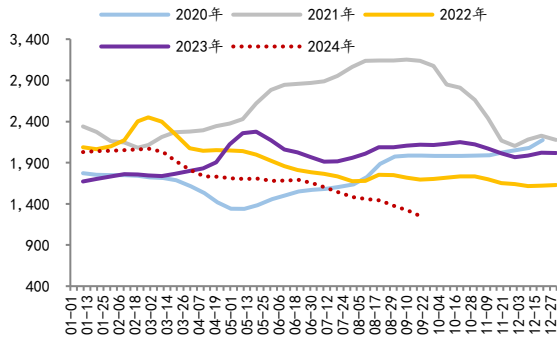
图 5: 秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源: iFind, 上海证券研究所

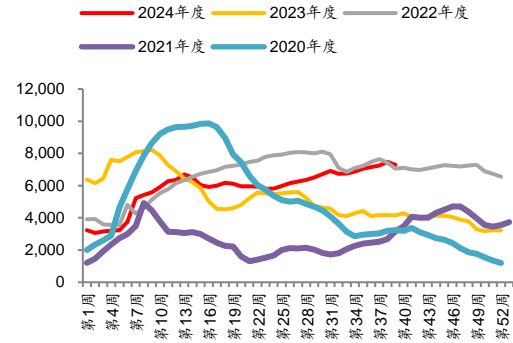
## 1.2 平板玻璃

图 6：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）



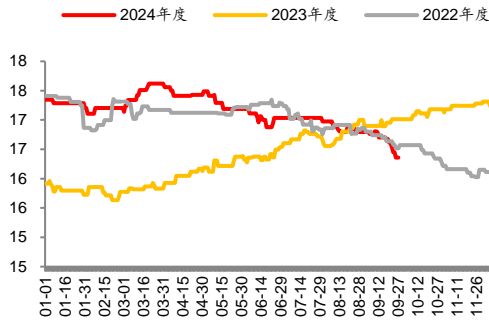
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 7：浮法玻璃库存量（万吨）



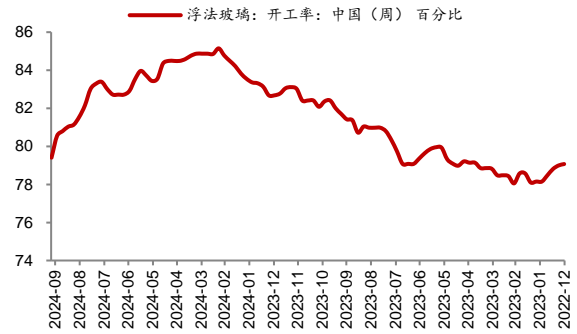
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 8：浮法玻璃日度产量（万吨）



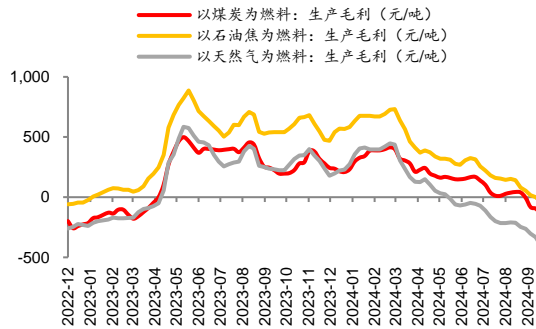
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 9：浮法玻璃周度开工率



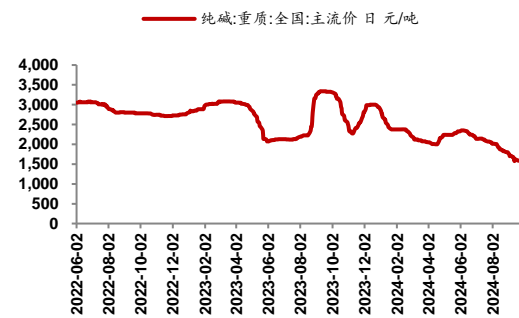
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 10：浮法玻璃利润数据



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

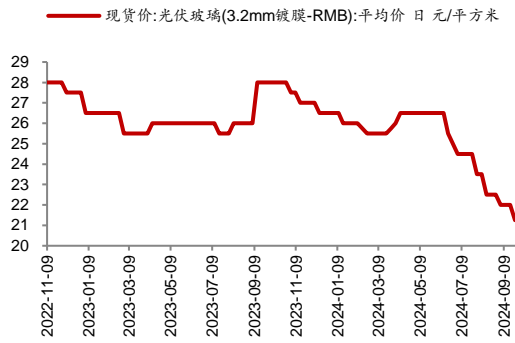
图 11：重质纯碱价格



资料来源：iFind，上海证券研究所

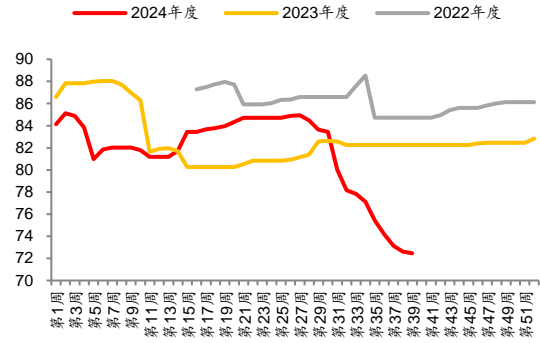
### 1.3 光伏玻璃

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

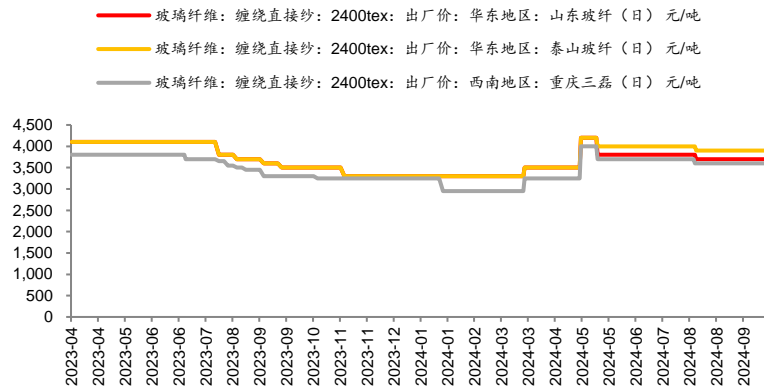
图 13: 光伏玻璃开工率 (%)



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

### 1.4 玻纤

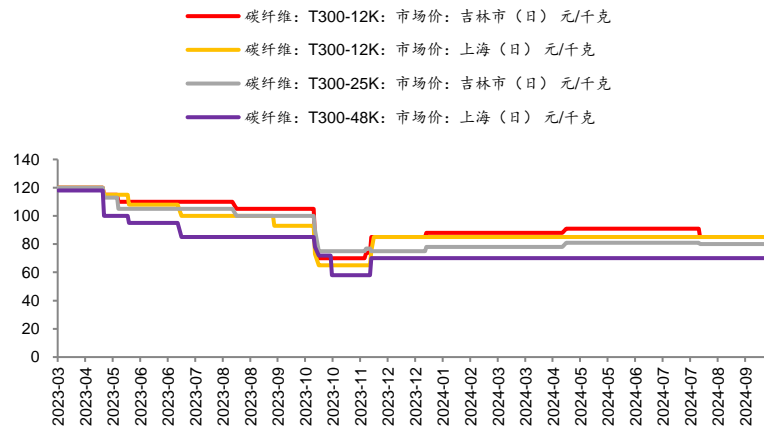
图 14: 2400tex 缠绕直接纱价格



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，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

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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。