



# 建材行业周报：双限范围扩大 水泥供需矛盾加剧



## 本周行业变化

1) 水泥：本周全国水泥市场价格 545.3 元/吨，环比上升 7.84%，同比上升 30.4%。本周全国水泥库容比 44.56%，环比下降 3.19 个百分点，同比下降 9.25 个百分点。水泥出货率 77.7%，环比下降 1.93 个百分点，同比下降 9.3 个百分点。

2) 玻璃：本周全国白玻均价 3015 元/吨，环比下降 0.3%，同比去年上涨 1141 元。玻璃库存 2819 万重箱，环比上升 7.51%，同比下降 27.92%；本周末玻璃产能利用率为 73.31%，同比去年上涨 4.24%。

## 本周投资策略

水泥板块：供给端，短期看能耗双控下，部分省份因能控指标达到一级预警，下半年对于高能耗行业的限产限电的预期加大，其中广西率先在 9 月实施限产限电。需求端，今年上半年受地产去杠杆，及基建发债不及预期影响，水泥行业市场表现较弱，而近期政治局会议定调下半年财政发力的方向，积极推动政府债券发行进度，扭转此前市场预期，以水泥、工程机械为代表的投资品受益，且在疫情反复下，政府投资对于稳定经济的作用将更加凸显，下半年需求有望持续改善。因此，我们看好下半年的水泥行情，弹性品种建议关注华新、万年青，龙头建议关注海螺水泥。

地产产业链：关注 BIPV 带来的防水需求提升。在双碳背景下，绿色建筑承载节能减排重任，而 BIPV 是建筑节能重要的一环。今年以来，国家

国家出台整县推进屋顶光伏政策，各地响应“整县推进”政策。目前看，BIPV 市场容量巨大，存量建筑可安装面积 100 亿平方米、增量建筑可安装面积 1.2 亿平方米/年。BIPV 中防水材料成本占比有限，但它是整个装置使用寿命的保障，因此高分子防水材料成为首选，未来随着 BIPV 的高速发展，高分子防水材料将迎来需求的持续高增。建议积极布局，一线建议关注东方雨虹，二线弹性建议关注科顺股份和凯伦股份等。其他依旧看好龙头标的三棵树、坚朗五金和蒙娜丽莎。

玻璃：最近玻璃现货市场总体走势平平，生产企业尽量以增加出库和回笼资金为主，市场情绪不及预期。虽然目前已经进入传统的消费旺季，下游加工企业、贸易商也基本以按需采购为主，市场信心不足。但我们认为受需求支撑，短期供需仍将表现出紧平衡的特征，价格有望高位震荡运行，中期建议关注玻璃龙头集中度提升以及深加工业务的拓展。

风险提示：竣工不及预期、地产超预期下滑、行业协同破裂。

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_27073](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27073)

