



非金属建材行业 10 月投资策略 略：水泥玻纤涨价超预期 关注 限电后续变化



9月市场回顾：水泥玻纤回升明显，玻璃板块出现回落 9月（截至 26日）建材板块下跌 5.92%，跑输沪深 300 指数 5.51pct，其中水泥、玻璃和其他建材板块分别上涨 1.79%、下跌 13.27%和下跌 7.33%，分别相对沪深 300 指数+2.2pct、-12.85pct 和-6.92pct。年初至今建材板块总体上涨 4.41%，跑赢沪深 300 指数 11.35pct，其中水泥板块三季度以来跌幅逐步收窄，年初以来下跌 6.13%；玻璃板块近期有所回落，但整体涨幅依然实现 34.7%；其他建材年初至今小幅上涨 3.62%。

专项债发行提速中，地产竣工保持回暖

1-8月全国广义基建投资同增 2.58%，环比回落 1.61pct，8月份单月同比下降 6.6%，两年复合增速 2.68%，8月份专项债发行进度已明显加快，新增专项债发行创年内新高，但由于形成实物工作量仍需一段时间，预计后期有望持续体现。房地产方面，1-8月投资端同增 10.9%，环比回落 1.8pct，主要受销售和土地市场景气走弱影响，在施工端持续推进下，竣工端整体进度改善明显，前 8月竣工面积同增 25.96%，单月同增 28.44%，整体回暖趋势持续验证并有望延续。

水泥边际供给收紧，玻纤涨价超预期

受能耗“双控”、限电限产等影响，水泥价格大幅攀升，库存快速下降，短期供需格局边际收紧趋势仍有望延续，可积极关注各地相关政策变化；玻璃行业受资金压力、开工率下降、局部地区公共卫生事件以及雨水天气等因素影响，整体价格表现高位震荡，库存保持抬升，预计短期下游

观望情绪仍存；玻纤近期涨价超预期，其中池窑纱不同程度调涨，电子纱维持高位运行，预计粗纱需求端在内外刚需双重支撑下，供需表现良好，整体仍延续偏紧状态，电子纱订单支撑延续，后期或仍将高位维稳。

10月组合：中国巨石、海洋王、坚朗五金、中材科技近月来，建材各子行业依旧分化运行，专项债发行提速与地产部分企业风险升级并存，限电带来的涨价预期与拉闸带来的需求担忧同在；整体上看，我们中期策略行业分化与进化的结论依旧适用，建议立足长远，逢低布局优质企业，分行业看：水泥进退有据，守成为上，推荐海螺水泥、万年青、塔牌集团、华新水泥、冀东水泥、天山股份、祁连山和宁夏建材；玻璃应势而变，顺势而为，推荐旗滨集团、信义玻璃、南玻 A；玻纤恰逢其时，前路可期，推荐中国巨石、中材科技；其他建材关注优质赛道，把握结构性机会，推荐坚朗五金、海洋王、东方雨虹、科顺股份、三棵树、兔宝宝、伟星新材、再升科技。

风险提示：项目落地低于预期；供给增加超预期；成本上涨超预期。

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_27258

