



建材行业周报：新一轮下乡政策或将刺激需求 关注相关龙头估值修复



本周行业变化

1) 水泥：本周全国水泥市场价格 566.00 元/吨，环比下降 2.16%，同比上升 29.13%。本周全国水泥库容比 64.64%，环比下降 0.54 个百分点，同比上升 9.81 个百分点。水泥出货率 56.30%，环比下降 1.9 个百分点，同比下降 17.8 个百分点。

2) 玻璃：本周全国白玻均价 2179 元/吨，环比上升 3.3%，同比去年上涨 178 元。玻璃库存 2958 万重箱，环比上月减少 7.19%，同比去年上升 9.07%；本周末玻璃产能利用率为 73.48%，同比去年上涨 2.65%。

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：近期，央行开会提出按揭和开发贷都要上量，两集中可以临时“鼓肚子”，存量项目银行可以展期，不降级（评级机构降级短期

不要抽贷)。

信贷数据方面，个贷的超预期，也都验证了地产行业政策底部已现。短期看，此轮“交房”逻辑下，B端企业更为受益，建议关注B端的江山欧派、蒙娜丽莎、三棵树等。同时，看好长期稳健和高质量发展的C端企业，建议关注伟星新材、志邦家居、索菲亚等。

玻璃：玻璃现货市场总体走势偏好，生产企业的出库也有一定的起色，市场信心增加。在下游加工企业采购意愿增强的背景下，部分加工企业和贸易商加大了从生产企业采购的速度，以较快的完成之前的订单。同时目前现货价格也有助于承接新的订单，房地产企业也认为现货价格已经基本调整到位，部分年末赶工的订单还需要继续的采购一定数量的玻璃。总体看经过前期的价格调整，目前现货市场成交也有较好的表现。

风险提示：竣工不及预期、地产超预期下滑、行业协同破裂

关键词：疫情

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_31118

