



建材行业周报：竣工数据环比大幅改善 关注竣工端龙头估值修复



本周行业变化

1) 水泥：本周全国水泥市场价格 554.20 元/吨，环比下降 2.09%，同比上升 24.63%。本周全国水泥库容比 64.35%，环比下降 0.29 个百分点，同比上升 9.94 个百分点。水泥出货率 55.20%，环比下降 1.1 个百分点，同比下降 10.3 个百分点。

2) 玻璃：本周全国白玻均价 2177 元/吨，环比下降 0.1%，同比去年上涨 84 元。玻璃库存 2991 万重箱，环比上月增加 0.78%，同比去年上升 15.23%；本周末玻璃产能利用率为 73.48%，同比去年上涨 2.80%。

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环比略有小幅的减缓，市场成交价格平稳为主，市场情绪一般。经过前期的补库存之后，大部分贸易商和加工企业采购的速度环比有所减缓，基本都是以按需采购为主。同时受到部分地区公共卫生事件的影响，部分加工企业和生产企业的出库也有一定的限制。从区域看，北方地区生产企业的产销要弱于南方地区。近期北方地区部分生产企业销售到南方地区的数量环比也有增加的趋势。

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_31519

