



非金属建材周报(21 年第 29 周): 竣工回暖进行时 关注细分赛道优质企业



基建边际小幅改善，地产竣工显著回暖

本周国家统计局公布最新数据，今年上半年全国广义基建投资同比增长 7.15%，两年复合增速为 3.48%，较上月增速小幅提高 0.18 个百分点，其中 6 月单月同比增速为 -0.29%，较 2019 年单月同比增长 8.04%，随着 6 月份专项债发行提速，整体基建投资进度也呈现一定改善趋势；房地产方面，投资端上半年累计同比增长 7.22%，两年复合增速 8.24%，增速环比小幅下行但韧性犹存，主要受产业链中后端拉动，施工和竣工面积上半年分别同比增长 10.2% 和 25.7%，两年复合增速分别为 6.34% 和 6.07%，其中 6 月单月分别同比增长 10.6% 和 66.6%，下半年竣工端回暖趋势仍有望延续；销售面积小幅承压，1-6 月累计同增 27.7%，两年复合增速 8.15%，环比上月增速小幅下降 1.2 个百分点。

关注优质赛道，把握结构性机会

上半年随着我国经济稳步复苏，新经济动能在积极培育过程中，传统经济动能地产和基建均受到不同程度的压力。展望下半年，宏观经济仍在复苏道路上，其中，地产在调控升级的背景下预期相对承压，基建有望跟随专项债发行提速而获得走强空间，地产基建将共同构建建材板块不疾不徐，不矜不盈的需求局面；当前时点各子行业跟踪及投资建议如下：

水泥：行业淡季延续，尽管南方地区梅雨季节结束，但局部地区仍有阶段性暴雨天气干扰，下游水泥需求环比仅略有好转，华东、华南和西南地区企业出货率环比提升 5%-10%。截至 7 月 16 日，全国 P.O42.5 高标

水泥平均价为 418.7 元/吨，环比下降 2.1%，库容比为 66.6%，环比上升 2.1 个百分点，出货率 68.07%，环比提高 1.87 个百分点。预计随着淡季逐步走向尾声，下游水泥需求将会进有所恢复，大部分地区水泥价格也将趋于稳定。推荐海螺水泥、上峰水泥、万年青、华新水泥、塔牌集团、冀东水泥、天山股份、祁连山、宁夏建材；玻璃：本周浮法玻璃市场在刚需支撑下，企业拉涨情绪较高，企业库存进一步减少，其中华北、华中及东北区域价格涨幅明显，华东、华南等区域稳中小幅探涨。根据卓创资讯，本周国内浮法玻璃国内主流市场均价为 2926.51 元/吨，环比上涨 1.31%，重点省份生产企业库存为 1385 万重箱，环比减少 6.42%。短期来看，本月内暂无生产线点火计划，库存在补货支撑下仍有望低位下探，价格有望延续稳中小涨趋势；中长期玻璃行业科技升级依旧是看点，推荐旗滨集团、信义玻璃。

其他建材：①玻纤行业：无碱池窑粗纱市场价格偏稳运行，电子纱供需仍偏紧，短期有望延续偏稳运行；中长期来看，玻纤行业有望进入产能高质量有序扩张新阶段，需求端拉动成长，供需格局有望持续优化，龙头企业未来竞争优势有望进一步巩固，现价仍可继续做多，推荐中闰巨石

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_33058

