



# 建材行业周报：水泥北强南弱 低估值下安全边际凸显



水泥北强南弱，低估值下安全边际凸显。本周全国水泥平均价格 438 元/吨，环比下降 9 元/吨，同比上升 14 元/吨，下降趋势已持续一月半。分区域来看，华北、东北、西北区域水泥价格基本与上周持平，而华东、中南和西南地区继续下调 10-20 元/吨，整体呈现北强南弱态势。下降原因主要受淡季影响，六月下旬以来高温、梅雨、农忙以及下游需求疲软多方面因素共同造成企业库存不断攀升，水泥价格持续下降。预计七月开始需求回暖，水泥价格或将逐步回升，且近期水泥股价格回调较多，目前已步入历史估值区间底部，股价下跌幅度或大于业绩下降预期，低估值下安全边际凸显。

我们认为，水泥行业的盈利能力更多取决于供给而非需求。需求端来看，目前市场过度担心地产融资收紧和政府开支减小及专项债发行放缓而导致的下游开工需求降低，但从历史数据来看，即便全年需求放缓，水泥整体需求下降幅度仍只是小个位数的下降，预计不超过 5%。而各家水泥企业在需求小幅下降下如何应对或更为重要，当下时点来看，抢市场份额、加速清库存、跨区域套利、进口熟料冲击多方面因素造成价格大幅下调，企业间关系变得紧张。但未来产能置换政策趋严、碳中和下环保措施加强、以及过去几年供给侧改革带给行业的红利，都将使得行业的供需不断改善。中长期来看，行业竞争格局不断向好，盈利空间仍会提升，目前行业较差的态势仅是短期波动，水泥板块大幅回调后已步入价值投资区间。

## 周数据

水泥：持续疲软。本周全国水泥均价 438 元/吨，环比-9 元/吨，同比+14 元/吨，下降趋势已持续一月半。六月底到七月初全国水泥行情仍淡季运行，国内水泥均价环比继续下滑，北方价格行情大稳小动，降价主要区域主要在华东、中南、西南一些省份，但跌势有所放缓。分区域看，本周六大区域呈现北稳南跌格局。华北小幅上涨 0.1%，东北、西北市场持平上周，华东市场下滑 1.62%，持续领跌，中南、西南环比分别下跌 1.02%、0.93%。

玻璃：交投稳定。本周全国平板玻璃 5mm 白玻平均价格 35 元/平方米，周环比持平，年同比+15 元/平方米。全国平板玻璃价格走势较好，目前呈上升趋势。国内玻璃市场交投状况一定程度上保持在稳定水平，市场成交大多以下游刚需订单与原片企业回笼资金为主，整体出库状况与上周相比略有上涨，区域库存依旧在较低水平，市场有效需求尚可，现货价格方面由于传统销售旺季即将到来，国内各区域基本以挺价运行为主，部分前期价格较低的企业略有补涨，市场需求方面北方市场增长不甚明显，基本平稳，华东及以南地区产销尚可，需求刚需为主，部分省市近期受降雨影响需求增长有限，但总体表现较好。

玻纤：高位盘整。本周无碱池窑粗纱价格大稳小动，无碱池窑粗纱价格变动不大，合股类产品后续提涨空间相对有限，市场消息面有限，交投气氛平稳。现 2400tex 缠绕直接纱现主流报 6100 元/吨左右，含税出厂价格，环比基本持平。电子纱市场价格短期暂报稳，后期存一定上调预期，

各厂产销仍良好，且纱、布货源仍较少，电子纱多数厂自用织布，极少外售。现电子纱 G75 主流报价 16500-16800 元/吨不等，环比持稳；电子布主流报 8.2-8.4 元/米不等，小客户提货价偏高。近期无碱池窑粗纱或延续稳中小涨趋势，部分产品后期仍有继续调涨预期。短期来看供应端局部稍有增加，直接纱类货源紧俏度有所缓解，但合股纱产品货源紧俏度仍较高，实际产量增量不大。需求端看，各厂主流大户需求支撑仍在延续，合股纱价格仍有继续上调预期，出口订单仍较饱满；电子纱短市或存小涨预期，货源持续紧俏。当前厂家基本自用织布，外售极少，但终端需求支撑仍延续，后期电子纱价格偏强整理为主。

风险提示：下游需求疲软；原材料价格大幅上涨；竞争格局恶化。

关键词：供给侧改革 环保

**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\\_33432](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33432)

