



基础材料 / 工业行业：稳增长有望加码 关注提价落地



7 月投资需求全面减速，地产竣工和出口延续增长据国家统计局，7 月基建（不含电力） /

地产/制造业投资同比-10.1%/+1.2%/+

9.1%，两年平均-1.7%/+6.4%/+2.8%。受台风雨水、疫情反复及资金因素影响，基建投资及地产新开工同比增速环比大幅回落，地产竣工维持强势，制造业和出口延续较高增长。我们认为：1) 投资端增速环比回落，经济稳增长压力预期上升，7 月末政治局会议提出做好宏观政策跨周期调节，我们预计稳增长政策将有所加码，建议加大低估值建筑板块配置；2) 浮法玻璃和玻纤延续高景气，继续推荐旗滨集团、中国巨石；部分消费建材标的估值跌至 2018 年去杠杆时的低点，推荐坚朗五金、蒙娜丽莎、共创草坪。

地产开工销售继续走弱，关注提价兑现及供给减量 7 月地产销售/新开工 / 竣工面积同比分别 -8.5%/-21.5%/+25.7%，较 6 月 -16.0/-17.7/-40.9pct，竣工表现仍亮眼，销售和新开工降幅扩大。据奥维云网，21 年 1-6 月精装修开盘 123.8 万套，同比-12.0%/较前 5 月-5.7pct。据国家统计局，1-7 月限额以上建筑及装潢材料企业零售额 1038 亿元，同比+29.2%，7 月单月销售 157 亿元，同比+11.6%，环比-14.2%。我们认为，7 月 B 端 C 端增速环比均有回落，消费建材继续关注集中度提升。在 21H1 大宗原材料涨价、中长期碳中和加大环保约束背景下，我们认为围绕建筑全面提标的质量提升将加快建材行业优胜劣汰的进程，21Q3 需重

点关注此前提价的兑现。

7月浮法玻璃量价齐升，光伏玻璃低位筑底

据国家统计局，7月平板玻璃产量8831万重箱，同/环比+12.3%/+1.4%，高需求下供给同比提升，前期点火产能陆续释放。价格端，平板玻璃价格保持上行，据卓创资讯，7月5mm白玻均价149元/重箱，环比+2.8%。截至8月12日，全国在产玻璃日熔量17.6万吨，同比+9.2%，7月点火和复产产线各2条；同期库存2010万重箱，与6月末水平相当，我们预计在政策关注、基本面强势背景下，浮法玻璃旺季涨价后或进入高位震荡。光伏玻璃方面，7月3.2/2.0mm镀膜价格22/18元/平米，环比小幅微跌，尽管8月硅片价格并未下跌，但我们预计21H2装机需求仍有望回升。

7月水泥量价齐跌，8月以来价格快速回升

据国家统计局，7月水泥产量2.1亿吨，同/环比-6.5%/-8.3%。据数字水泥网，7月水泥和熟料均价分别为428元/吨、331元/吨，环比-37/-15元/吨，截至8月12日全国水泥均价为428元/吨、熟料价格334元/吨，水泥熟料价格环比小幅回升。7月水泥出货率在61%-68%区间，相比6月明显下降，库容比维持在64%左右。随着台风雨水和高考庆典的陆续结束，下游施工端有望回升，8月初出货率快速上升至73%，库容比下降至59%，且错峰限电下主要水泥企业陆续开始减产，水泥供需整体呈现改善趋势。

风险提示：地产投资下行，原材料涨价超预期，行业新投产能大幅增加。

关键词：光伏 涨价 环保 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_34341

