



建材行业周报：基建逆势发力 地产宽松加码



本周观点：基建逆势发力，地产宽松加码。宏观方面，本周统计局发布数据，22Q1GDP 为 27.02 万亿，同比+4.8%；央行公布 5 年期以上 LPR 为 4.6%，维持不变；央行、外汇局通知合理确定最低首付款比例、最低贷款利率要求；地产端，1-3 月投资同比+0.7%，较前值-3.0pct；新开工同比-17.5%，较前值-5.3pct；竣工同比-11.5%，较前值-1.7pct；南京、张家口、秦皇岛、保定等多地首套房贷利率降低；长沙、银川、无锡、常熟、湖南常德、杭州富阳出台人才购房优惠政策；苏州、泰州提高公积金贷款额度；基建方面，22Q1 全国固定资产投资完成额 10.5 万亿，同比+9.3%，较前值-2.9pct，其中广义基建投资逆势加速，累计同比+10.5%，较前值+1.9pct，其中单 3 月增速达到 11.8%；银保监会和交通运输部联合发文鼓励保险机构通过债权、股权等形式，参与重大公路交通基础设施、新型交通基础设施等项目建设。22Q1 基建数据表现较好显示出在经济下行压力加大背景下，稳增长诉求进一步提升，基建发力明显前置或将推动下游建材修复预期前置；此外，考虑到年初至今已经有超 60 城出台地产宽松政策、3 月以来已有 100 多个城市自主下调了房贷利率、本周地产需求端政策继续加码、以及房地产投资开工数据继续走弱隐含更大力度政策呵护预期，同时结合我们近期草根调研，Q1 部分区域房地产市场的前瞻指标如到访等、去化数据开始出现改善，预计后续将拉动建材需求上涨，有利于产业链公司资金和销量改善。综上所述，鉴于政策预期转强、需求端边际改善，以及成本端原油价格高位回落，我们继续优先推荐基建链，并关注地产链的预期修复机会。

本周水泥价格出现小幅下跌，各区域价格涨跌互现，总体看涨价落实到位的情况较少。本周全国水泥市场价格环比上涨 0.3%。库存：本周全国水泥平均库存 66.38%，同比+17.56pct，环比-0.81pct。出货：本周全国水泥平均出货 63.72%，同比-23.92pct，环比+1.22pct。

本周国内浮法玻璃市场大稳小动，多数区域需求表现一般。本周国内浮法玻璃均价为 2053.22 元/吨，较上周均价（2046.48 元/吨）略涨 6.74 元/吨，涨幅 0.33%。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 304 条，在产 259 条，日熔量共计 172025 吨，较上周持平。光伏玻璃主流大单：2.0mm 镀膜面板主流大单价格 21.15 元/平方米，环比持平，同比跌幅 3.86%；3.2mm 原片主流订单价格 20 元/平方米，环比持平，同比涨幅 21.21%；3.2mm 镀膜主流大单报价 27.5 元/平方米，环比持平，同比涨幅 10%。

无碱纱市场价格以稳为主，部分区域运输仍受限。当前 2400tex 缠绕直接纱主流 6000-6300 元/吨，含税出厂，环比价格基本走稳，同比涨幅达 1.10%。电子纱市场近期价格趋稳，整体产销变动不大。目前下游仍按需补货为主，成交存一定灵活空间。现主流成交在 8500-9000 元/吨不等，环比基本稳定；电子布价格主流报价维持 3.2-3.5 元/米，个别大户价格可谈。

市场回顾：涨幅前五的公司为：海南发展 (8.98%)、四方达 (4.26%)、友邦吊顶 (4.03%)、金刚玻璃 (3.98%)、鲁阳节能 (2.28%)；跌幅前五的公司为：

海南瑞泽 (-31.96%)、国统股份 (-28.62%)、韩建河山 (-23.18%)、青龙管业 (-20.56%)、福莱特 (-17.49%)。

投资建议：水泥板块：重点推荐海螺水泥、塔牌集团，建议关注华新水泥、天山股份、冀东水泥。玻璃板块：2022 年竣工预计呈现出上半年较弱、下半年走强的格局，增速拐点大概率出现在 2022Q2 末，带动玻璃需求回暖，行业供给端缩减趋势已现，预计冷修高峰在 2022Q1 到来，供需齐振，重点推荐旗滨集团。玻纤板块：风电中长期规划，提升玻纤材料需求预期，重点推荐中国巨石。消费建材板块：开工端有望和销售同步转好，开工端消费建材景气度有望前置。石膏板重点推荐北新建材；防水行业重点推荐东方雨虹、科顺股份。管材行业重点关注永高股份。

风险提示：宏观经济下滑超预期，需求恢复不及预期，政策推进不及预期。

关键词：光伏 涨价

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_40798

