



# 非金属建材周报(22 年第 18 周): 行业运行仍有所承压 政策释放积极信号



政治局会议召开，“稳增长”再释放积极信号。4月29日，中共中央政治局会议召开，会议提出要全力扩大国内需求，发挥有效投资的关键作用，强化土地、用能、环评等保障，全面加强基础设施建设，而此前要求为“适度超前开展基础设施投资”，随着未来疫情好转，下游基建需求有望持续释放；房地产方面，提出支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善型住房需求，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展，此次表态更加明确积极，后续各地有望陆续出台相应政策，改善市场预期。

疫情影响需求恢复节奏，关注低估值优质龙头。目前行业需求保持恢复，但最新数据显示，恢复节奏整体偏慢，这会强化市场“需求越差，政策越需要进一步加码”的博弈预期；此外，近期央行、发改委等均不断出台相关措施，加速“稳增长”发力，各地方政府亦不断松绑地产调控政策，稳定楼市运行，建议关注基建、地产需求为主且估值兼具较高安全边际的相关品种，短期把握水泥、地产链建材的窗口期投资机会。当前时点各子行业跟踪及投资建议如下：

水泥：价格震荡下行，库存整体环比提高。受疫情复发，雨水天气以及下游资金短缺影响，本周下游需求表现依旧不佳，全国水泥出货率 62.4%，同比下降 23.0pct，环比略降 1.3pct。受此影响，水泥价格震荡下行，价格回落地区主要集中在华东和华中地区；受煤炭原燃材料成本压力，加之疫情管控使外围低价水泥进入受限，部分地区企业积极落实价格上调，推

涨地区主要有北京、河北、贵州、云南和广东惠州局部区域。各地错峰生产继续推进，中南、华北、东北地区库存仍居高，西北、西南局部库存压力有所缓解。截至4月29日，全国P.O42.5高标水泥平均价为502元/吨，环比下降1.54%，库容比为67.63%，环比提高1.25个百分点。短期建议保持关注成本上涨情况和疫情管控政策，推荐海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、万年青、塔牌集团、冀东水泥、天山股份、祁连山、宁夏建材；玻璃：价格环比小幅下降，部分区域出货改善。本周国内浮法玻璃市场涨跌互现，东北、华北京津唐部分厂价格有所上涨，沙河区域及南方区域整体成交表现一般，局部区域出货情况略有好转，但部分区域运输仍然受限。根据卓创资讯，本周国内浮法玻璃国内主流市场均价为2047.84元/吨，环比略降0.26%，重点省份生产企业库存为4797万重箱，环比减少57万重箱。短期建议关注下游运输管控、加工厂开工和地产需求情况；中长期玻璃行业科技升级依旧是看点，推荐旗滨集团、南玻A。

其他建材：①玻纤行业：本周无碱池窑粗纱市场走稳，市场存在一定观望情绪，电子纱市场近期维稳运行，局部走货稍好转，目前下游仍按需补货为主。铝线价格或趋稳运行。由长期来看，玻纤行业有望进入产能高

**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\\_41103](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41103)

