



建筑材料行业周报：水泥价格继续上行 关注低估值龙头企业



投资要点:

当前推荐: (1) 水泥行业: 基建投资带动水泥需求边际改善, 同时企业通过执行错峰生产措施, 维持市场供需关系弱平衡, 价格得以继续保持上行态势。(2) 玻纤行业: 受近期风电市场需求量小幅回升影响, 玻纤需求端进一步回暖, 价格有所回升。当前建材行业估值处于相对低位, 安全边际较高, 维持“推荐”评级。

推荐水泥板块: (1) 宏观方面: 今年前三季度, 地方新增专项债发行超过 3.54 万亿元。其中, 9 月新增专项债 241 亿元。10 月地方债发行将迎来小高峰。截至目前, 已有 10 多个省份披露了发债计划, 计划 10 月发行的新增专项债有近 3000 亿元, 有望拉动水泥需求。

(2) 基本面: 10 月下旬, 国内水泥市场需求维持弱复苏态势, 全国重点区域水泥企业出货率为 68.9%, 低于去年同期 4.4 个百分点, 华东、华南地区需求表现相对较好, 企业出货量保持在 8-9 成或正常水平, 其他地区多在 5-6 成。尽管整体市场需求表现一般, 但企业通过执行错峰生产措施, 维持市场供需关系弱平衡, 价格得以继续保持上行态势。当前推荐水泥区域龙头海螺水泥、上峰水泥, 重点关注华新水泥。

推荐玻纤行业: 本周无碱池窑粗纱市场价格稳中局部小涨, 整体产销表现尚可。据了解, 周内部分厂缠绕纱及部分合股纱出货良好, 部分厂主流产品稍显紧俏, 部分厂家库存近期小幅削减。近期国内电子纱市场整体供需表现相对平稳, 多数池窑厂仍自用织布为主, 少量货源外售, 整体各

厂库存增速较慢。根据卓创资讯预计，无碱池窑粗纱厂近期价格或存小涨预期。现阶段国内各池窑厂供应端高位维持，周内产能无明显变化，但行业整体库存水平仍处高位；需求端进一步回暖，近期风电市场需求量小幅回升，加之短期部分贸易商及加工厂一定量备货，需求支撑下，部分厂近期存调涨计划，关注新价落实动态；电子纱价格主流或暂稳出货。电子纱市场整体走货相对平稳，中下游适当按需采购，当前多数厂电子纱自用仍占主流，整体产销表现偏紧俏。但需求端来看，下游 PCB 及 CCL 市场整体开工无明显好转，多数仍按需采购为主，预计近期电子纱大概率稳价出货为主。个股方面推荐行业龙头中国巨石、中材科技，关注长海股份、山东玻纤。

玻璃行业：本周浮法玻璃价格零星小涨，主流基本走稳，区域出货存差异，整体表现不温不火。根据卓创资讯预计，终端订单改善预期不足，预计下周价格偏稳运行，不排除部分厂让利促销可能。加工厂可能会有阶段性补货需求，但持续性较差，中长线关注下游订单变化。供应方面：产能方面，短期暂无计划冷修或点火产线。库存方面，后期企业降库压力较大。需求方面：终端订单一般，加工厂储备订单有限，多数对后市行情不

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_47643

