



建材/建筑与工程动态点评： 限电限耗减供给 工业材料 持续景气



工业材料延续高景气，继续推荐低估值建筑、水泥等先周期品种据国家统计局，8月基建（不含电力）/地产/制造业投资同比-6.9%/+0.3%/+7.1%，较前值+3.6/-1.1/-2.0pct，两年平均-1.5%/+6.0%/+6.1%。季节性因素导致基建投资及地产新开工同比增速环比回升，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) 制造业及出口强劲下，工业材料玻纤等保持高景气，继续推荐中材科技/中国巨石；玻璃旺季累库下，需观察节后需求情况，推荐旗滨集团；2) 建筑行情短期催化相继兑现，后续景气有赖于信用继续走宽和三季度报落地，推荐中国中冶；3) 地产数据走弱，且大B端债务风险逐步显现，地产链先周期或好于后周期，继续关注水泥。

地产销售走弱、竣工持续性待观察，大B风险显现下现金流关注度提升8月地产销售/新开工/竣工面积同比分别-15.5%/-16.8%/+28.4%，较7月-7.0/+4.7/+2.8pct，销售继续走弱，新开工边际好转，竣工保持强劲。但装修公司Q2订单同比多为负增长，且据奥维云网，21年1-6月精装修开盘123.8万套，同比-12.0%/较前5月-5.7pct，B端精装修增长承压。据国家统计局，1-8月限额以上建筑及装潢材料企业零售额1210亿元，同比+26.8%；8月单月销售162亿元，同/环比+13.5%/+2.9%，C端相对回暖。我们认为，8月B端数据整体承压，同时恒大系债务风波下，短期大B端占比较高的公司建议回避。消费建材中长期继续关注集中度提升和扩品类逻辑兑现。

8月浮法玻璃量价齐升，光伏玻璃价格触底回升据国家统计局，8月平板玻璃产量8886万重箱，同/环比+9.4%/+0.6%，前期点火产能陆续释放。据卓创资讯，9月10日全国在产玻璃日熔量17.5万吨，同比+7.4%，8月1条产线停产/2条复产。价格端，8月5mm白玻均价156元/重箱，环比+4.7%，价格保持强劲。上周样本企业库存环比+5.3%，8月至今持续累库，我们认为旺季累库、期货贴水增多，竣工高增持续性有待观察，短期或拖累玻璃价格，旺季涨价结束后或进入高位震荡。光伏玻璃方面，8月3.2/2.0mm镀膜价格22/18元/平米，环比持平，但8月底各厂商开始陆续涨价，截至9月10日3.2/2.0mm镀膜价格涨至27/20元/平米。

8月水泥产量环比恢复，旺季及双控下价格有望继续走强据国家统计局，8月水泥产量2.2亿吨，同/环比-5.2%/+4.5%，7月大雨及疫情影响导致环比基数较低。据数字水泥网，8月水泥和熟料均价分别为431元/吨、337元/吨，环比+5/+7元/吨，截至9月10日全国水泥和熟料均价分别为456元/吨、366元/吨，较8月底+21/+22元/吨；9月10日水泥出货率/库容比分别为79%/55%，相比8月末+2/-3pct。据卓创资讯，部分水泥企业已于9月9日提涨50元/吨，我们认为新开工逐步回暖及地产基建先周期需求提升，叠加能耗双控压力下水泥供给收缩，水泥旺季行情有望持续。

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 恒大 期货 涨价 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_26852

