



建筑材料行业研究周报：财政加力投资信号清晰 重视逆周期建材



投资摘要：

每周一谈：重视全年财政加力提效主线—回顾三次危机总需求不足是当前经济运行面临的突出矛盾，扩大内需的重要性可比前三轮危机。近期《求是》杂志发布习总书记在中央经济工作会议中的讲话。并指出我国通过扩大内需有效应对了 1998 年亚洲金融危机、2008 年国际金融危机、2020 年以来的新冠肺炎疫情冲击，当前要凭借成功经验，充分发挥消费的基础作用和投资的关键作用。

财政部长刘昆同样发文评论着力扩大国内需求：一方面，强化政府投资对全社会投资的引导带动。发挥地方政府专项债券和中央基建投资积极作用，支持加快实施“十四五”重大工程。另一方面，促进恢复和扩大消费。大力提振消费信心、释放消费潜力，关键是解决好不敢消费、不便消费、不愿消费等突出问题。

财政加力的信号也愈加清晰。据 21 世纪报报道，31 省份披露的预算报告梳理得到专项债提前批合计额度为 21900 亿元，一般债提前批额度 4320 亿元。其中专项债提前批额度达到上一年专项债额度的 60%，属顶格提前下达。

从量价关系前瞻出口或许未见拐点，历年在周期拐点位置出口数量指数与金额的相对关系逆转。价格是背后的解释因素，价格几乎总是随周期运行表现出一定粘性，或者说是滞后性。当下通胀粘性的力量仍在促使出口金额保持相对的韧性，但是出口数量指数已经出现更为显著的下滑，显

示外需下行的斜率较金额同比读数更为严重。而对于出口周期的逆转，届时数量指数的率先回升将成为周期进入转变期的重要领先指标。

重点子行业跟踪：

玻璃：产能继续调降，复工阶段提货偏慢。至 2 月 17 日，全国最新玻璃均价为 1754.51 元/吨，较上周五均价环比下降 0.37%。节后复工节奏偏慢使库存累积，行业需静待继续出清使新的供给平衡出现。重点监测省份生产企业库存总量为 7023 万重量箱，较上周增加 316 万重箱，增幅 4.71%。继续推荐步入新成长期的旗滨集团。

水泥：生产与需求环比显著修复。至 2 月 17 日，全国水泥均价 381.75 元/吨，环比上周下降 0.02%。全国熟料库容比均值为 67.34%，与上周相比下降 2.82 个百分点。全国水泥磨机开工负荷均值 32.5%，较上周上升 18.54 个百分点，生产继续回暖。本期水泥-煤炭价格差均值为 272.08 元/吨，较上周四上升 11.19%。与去年同期相比，水泥燃料价格差均值下降 5.28%。

当期建材，需求侧政策及开工率有改善继续催化，把握下旺季的布局机会

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_52414

