



建材行业专题研究：需求温和 和复苏 结构尚不均衡



制造业和基建带动投资企稳回升，地产投资延续下行 3 月 15 日统计局发布 1-2 月经济数据。制造业和基建带动投资继续企稳回升。1-2 月固定资产投资同比+5.5%，增速较 2022 年 12 月提升 2.3 个百分点。其中，房地产/基建/制造业投资分别同比-5.7%/+12.2%/+8.1%，降幅/增速分别较 2022 年 12 月收窄/提升 6.5/1.8/0.7 个百分点。基建投资中，铁路/市政/能源及供水分别同比+17.8%/+11.2%/+25.4%，投资均呈提速之势。

房地产销售金额同比基本持平(同比-0.1%)，较 2022 年 12 月(同比-27.7%)显著企稳，但房地产开发企业实际到位资金(同比-15.2%)仍有下行压力。其中 1-2 月国内银行贷款/销售回款/自筹资金分别同比-15.0%/-11.4%/-18.2%。

投资需求总体企稳，但结构仍不均衡。

水泥：需求弱复苏，行业强共识

1-2 月水泥产量 1.99 亿吨，同比略有回落(-0.9%)。但是春节以来水泥需求正呈现弱复苏态势。根据数字水泥网，在春节后第 7 周，全国水泥发货率已恢复至 63.2%，较去年农历同期高 2.8 个百分点，虽较 2018/2019/2021 农历同期仍低 19.1/18.4/25.4 个百分点。得益于行业避免过度竞争、修复利润率的坚定共识，错峰生产执行更为到位，水泥库容比已经回落至 59.5%。尽管仍然处于高位，但节后下降速度为近 5 年同期最快。随着南方区域生产线的逐步复产、北方采暖季的临近结束，供给端正面临加速提升，供需关系或迎来阶段性新挑战。但在需求企稳和行业共

识牢固这两个关键要素得以延续的情况下，我们看好 2023 年水泥行业盈利实现逐季修复。

浮法玻璃：订单边际改善，产能削减放缓

1-2 月平板玻璃产量同比-6.6%，降幅较 2022 年 12 月扩大 0.3 个百分点。

产量延续同比回落，主要由于 2022 年 7 月起，行业出现较大规模生产线退出，削减了供给。但春节以来，随着部分生产线的复产，供给削减已经显著放缓。由于需求启动较为缓慢，行业库存在春节后在高位继续提升，截至 3 月 10 日，厂家库存较春节前+27.2%。3 月以来，浮法玻璃需求环比有所改善。根据隆众资讯统计，3 月玻璃深加工企业在手订单天数恢复至 12.2 天(春节前为 5.7 天)，但仍略低于 2022 年同期(13.4 天)。得益于玻璃加工企业订单的环比改善所推动的下游补库存，近期大部分区域的生产企业均实现了销大于产，库存压力在近期有望有所缓解。

光伏玻璃：供需两旺，3 月报价进一步回落

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_53388

