

投资评级：强于大市（维持）

报告日期：2022年11月26日

分析师

分析师：花江月 S1070522100002

☎ 0755-83667984

✉ huajiangyue@cgs.com

行业表现


数据来源：贝格数据

相关报告

<<10月地产基本面继续磨底，资金端政策向好>> 2022-11-19

<<房地产政策再加码，企业贷款持续改善>> 2022-11-12

<<2022年三季报及基金持仓总结：黑夜渐尽天渐明>> 2022-11-05

房地产暖风频吹，期待消费建材后续复苏

——建材周报

核心观点
本周关注：房地产暖风频吹，期待消费建材后续复苏

各大行出手支持房企信贷，授信额度近万亿。近日，为响应“金融支持16条”相关政策及落实全国性商业银行信贷工作座谈会会议精神，各大银行纷纷出手支持房企信贷。11月24日，工商银行与万科集团、金地集团、绿城中国、龙湖集团、碧桂园集团、美的置业、金辉集团等12家全国性房地产企业，以总对总方式签订战略合作协议，提供意向性融资总额达6550亿元；同日，建设银行与8家房企签署合作协议，包括央企、地方国企和民企；同日，邮储银行与碧桂园签约建立长期战略合作关系，将为其提供不超过500亿元意向性授信额度；11月23日，中国银行、农业银行、交通银行分别同万科、中海等房企签订战略合作协议，并提供相应的授信额度。截至目前，上述六大银行累计向房企授信额度已达9250亿元（不含未披露额度）。

房地产政策继续加码，“保交楼”重要性凸显。11月24日，银保监会表示，截至目前，“保交楼”专项借款工作已取得阶段性进展，专项借款资金已基本投放至项目；11月23日，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知，提出要保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务；人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会，会议提及，近期央行拟发布保交楼贷款支持计划。至2023年3月31日前，央行将向商业银行提供2000亿元免息再贷款，支持商业银行提供配套资金用于支持“保交楼”，封闭运行、专款专用。本月以来，金融16条、“第二支箭”等房地产政策密集出台，其中涉及“保交楼”的举措较多，显示出政府“保交楼、稳民生”的决心。

从数据上来看，目前房地产基本面继续磨底，政策加码后行业有望筑底回升。2022年10月，商品房销售、施工、新开工、竣工面积同比变动-23.2%、-32.6%、-35.1%、-9.4%，9月同比值分别为-16.2%、-43.2%、-44.4%、-6.0%，销售端同比降幅扩大，施工、新开工端同比降幅收窄；10月房地产开发投资同比-16.0%，9月同比值为-12.1%，环比降幅继续扩大；截止11月24日，30大中城市商品房成交面积为41.4万平方米，同比下降42.0%；其中一线城市成交面积为9.4万平方米，同比下降65.7%；二线城市成交面积为19.9万平方米，同比下降38.4%；三线城市成交面积为12.1万平方米，同比上升3.8%。

各大行出手支持房企信贷，房地产政策继续加码。建议关注韧性较强的消费建材龙头三棵树、坚朗五金、蒙娜丽莎；减水剂龙头苏博特等。

板块涨跌幅：本周上证综指上涨0.1%、创业板指下跌3.4%、同花顺全A下跌2.0%、建筑材料（申万）上涨2.2%。建材行业细分领域中，玻璃、水泥、耐火材料、管材、其他建材指数分别上涨+1.0%、+1.4%、+5.7%、+1.2%、+1.1%。

个股涨幅前五：中铁装配(+40.6%)、国统股份(+15.7%)、赛特新材(+14.5%)、

瑞泰科技(+12.1%)、亚士创能(+11.8%)。

个股跌幅前五：正威新材(-11.4%)、扬子新材(-9.9%)、顾地科技(-8.0%)、共创草坪(-7.0%)、宏和科技(-5.1%)。

各版块估值情况：1) 水泥申万指数最新 TTM 市盈率为 9.02 倍，2015 年年初至今市盈率区间为 6.32 倍~32.79 倍；水泥申万指数最新市净率为 0.92 倍，2015 年年初至今市净率区间为 0.84 倍~2.67 倍。2) 玻璃申万指数最新 TTM 市盈率为 12.95 倍，2015 年年初至今市盈率区间为 10.27 倍~121.46 倍；玻璃申万指数最新市净率为 2.33 倍，2015 年年初至今市净率区间为 1.24 倍~5.61 倍。3) 管材申万指数最新 TTM 市盈率为 33.73 倍，2015 年年初至今市盈率区间为 19.38 倍~88.39 倍；管材申万指数最新市净率为 2.96 倍，2015 年年初至今市净率区间为 2.02 倍~5.59 倍。4) 耐火材料申万指数最新 TTM 市盈率为 23.65 倍，2015 年年初至今市盈率区间为 13.34 倍~217.94 倍；耐火材料申万指数最新市净率为 1.77 倍，2015 年年初至今市净率区间为 1.39 倍~5.88 倍。5) 其他建材申万指数最新 TTM 市盈率为 23.44 倍，2015 年年初至今市盈率区间为 17.09 倍~91.37 倍；其他建材申万指数最新市净率为 2.35 倍，2015 年年初至今市净率区间为 2.04 倍~7.42 倍。

重点数据跟踪：水泥：全国水泥价格指数周环比下降 0.3%，月环比下降 0.7%。玻璃：玻璃期货价格周环比上升 4.6%，浮法平板玻璃（4.8/5mm）市场价周环比下降 2.7%。原材料：动力煤价周环比持平，英国布伦特原油价周环比下降 3.2%。地产基建：2022 年前 10 个月房地产销售同比减少 22.2%，新开工面积同比减少 37.8%。

行业动态：1) CCTD 中国煤炭市场网：短期煤市将继续探底；2) 中玻网：工信部等三部门：开展光伏压延玻璃产能预警，指导光伏压延玻璃项目合理布局；3) 中国人民银行：中国人民银行 中国银行保险监督管理委员会关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知；4) 上海证券报：刚刚，工行再签 6550 亿！六大行均已“出手”，支持房企信贷；5) 中国人民银行：中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日下调金融机构存款准备金率。

下周大事提醒：1) 11 月 28 日：旗滨集团、兔宝宝召开临时股东大会。2) 11 月 29 日：金刚退召开临时股东大会。3) 11 月 30 日：再升科技、福莱特召开临时股东大会。4) 12 月 02 日：国统股份、四川双马召开临时股东大会。

投资建议：1) 地产政策持续发力，资金问题有望缓解+竣工端有望先行复苏，建议关注韧性、成长性较强的消费建材龙头三棵树、北新建材、坚朗五金、蒙娜丽莎、伟星新材等；2) 关注业绩确定性较强、成长空间较大的钢结构制造领先企业鸿路钢构；3) 基建投资趋势向好，关注减水剂龙头苏博特、垒知集团；4) 立法内市场扩容进行时，原材料价格改善，关注建筑减隔震领先企业震安科技；BIPV 有望乘风而起，关注相关公司杭萧钢构、东南网架等；国产 UTG 领先企业等细分领域龙头表现较好，关注凯盛科技；5) 玻纤板块维持景气，产能较快增长，关注中国巨石、长海股份。

风险提示：原材料价格上涨或超预期；下游需求或低于预期；环保政策或出现反复；行业竞争加剧等。

目录

1. 本周关注：房地产暖风频吹，期待消费建材后续复苏	5
2. 市场回顾	7
3. 重点数据跟踪	9
水泥：全国水泥价格指数周环比下降 0.3%，月环比下降 0.7%	9
玻璃：玻璃期货价格周环比上升 4.6%，浮法平板玻璃（4.8/5mm）市场价周环比下降 2.7%	12
原材料：动力煤价周环比持平，英国布伦特原油价周环比下降 3.2%	13
地产基建：2022 年前 10 个月房地产销售同比减少 22.3%，新开工面积同比减少 37.8%	15
4. 行业动态	18
5. 下周大事提醒	20
6. 投资建议与风险提示	20

图表目录

图 1: 商品房销售、施工、新开工、竣工面积当月同比.....	7
图 2: 大盘、创业板指、建材指数本周涨跌幅.....	7
图 3: 建材细分领域本周涨跌幅.....	7
图 4: 板块市盈率.....	8
图 5: 板块市净率.....	8
图 6: 全国水泥价格指数.....	9
图 7: 各区域水泥价格指数月环比（截至上周末）.....	10
图 8: 各区域水泥价格指数同比（截至上周末）.....	10
图 9: 各省水泥平均价月环比（截至上周末）.....	10
图 10: 各省水泥平均价同比（截至上周末）.....	11
图 11: 水泥产量累计同比和库存增长.....	11
图 12: 水泥产量当月同比.....	11
图 13: 玻璃期货收盘价.....	12
图 14: 浮法平板玻璃（4.8/5mm）市场价.....	12
图 15: 平板玻璃产量累计同比.....	13
图 16: 平板玻璃产量当月同比.....	13
图 17: 秦皇岛动力煤价格.....	13
图 18: 重质纯碱市场价.....	14
图 19: 布伦特原油和国内沥青价格.....	14
图 20: 钛白粉现货价.....	14
图 21: 环氧乙烷现货价.....	15
图 22: 商品房销售、施工、新开工、竣工面积累计同比.....	16
图 23: 百城住宅价格指数.....	16
图 24: 房地产库存去化周期.....	16
图 25: 固定资产投资增速.....	17
表 1: 各大行支持房企信贷情况.....	5
表 2: 11 月以来房地产相关政策.....	6

1. 本周关注：房地产暖风频吹，期待消费建材后续复苏

各大行出手支持房企信贷，授信额度近万亿。近日，为响应“金融支持16条”相关政策及落实全国性商业银行信贷工作座谈会会议精神，各大银行纷纷出手支持房企信贷。11月24日，工商银行与万科集团、金地集团、绿城中国、龙湖集团、碧桂园集团、美的置业、金辉集团等12家全国性房地产企业，以总对总方式签订战略合作协议，提供意向性融资总额达6550亿元；同日，建设银行与8家房企签署合作协议，包括央企、地方国企和民企；同日，邮储银行与碧桂园签约建立长期战略合作关系，将为其提供不超过500亿元意向性授信额度；11月23日，中国银行、农业银行、交通银行分别同万科、中海等房企签订战略合作协议，并提供相应的授信额度。截至目前，上述六大银行累计向房企授信额度已达9250亿元（不含未披露额度）。

表 1: 各大行支持房企信贷情况

日期	银行	主要内容	授信额度
11月24日	工商银行	与万科集团、金地集团、绿城中国、龙湖集团、碧桂园集团、美的置业、金辉集团等12家全国性房地产企业，以总对总方式签订战略合作协议，提供意向性融资总额达6550亿元	6550亿元
11月24日	建设银行	邀请88家房地产和住房租赁企业，召开了房地产市场形势展望暨住房租赁基金交流会，并与8家房企签署了合作协议，包括央企中交建，地方国企首开、越秀，以及民企万科、龙湖、美的置业、合生创展、大华。	-
11月24日	邮储银行	碧桂园与邮储银行签约建立长期战略合作关系。此次合作，邮储银行将为碧桂园提供不超过500亿元意向性授信额度	500亿元
11月23日	中国银行	与万科集团签署《战略合作协议》，将为万科集团提供不超过1000亿元人民币或等值外币的意向性授信额度	1000亿元
11月23日	农业银行	与中海发展、华润置地、万科集团、龙湖集团、金地集团五家房企举行银企战略合作协议签约仪式。	-
11月23日	交通银行	与万科集团签署全面战略合作协议，将为万科集团提供人民币1000亿元意向性综合授信额度；另外，美的置业与交通银行总行签署全面战略合作协议，根据协议，交通银行将为美的置业提供不超过200亿元意向性授信额度	1200亿元
总计			9250亿元

资料来源：中国基金报，Mysteel，长城证券研究院

央行宣布降准，释放长期资金约5000亿元。11月25日，央行决定于2022年12月5日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.8%。此次降准为全面降准，共计释放长期资金约5000亿元。这是年内第二次降准，4月25日，央行宣布全面降准0.25个百分点，释放长期资金约5300亿元。本次降准将有助于保持流动性合理充裕和优化金融机构资金结构，对房地产市场的平稳发展也有一定的促进作用。

房地产政策继续加码，“保交楼”重要性凸显。11月24日，银保监会表示，截至目前，“保交楼”专项借款工作已取得阶段性进展，专项借款资金已基本投放至项目；11月23日，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会关于做好当前金融支持房地产市场

平稳健康发展工作的通知，提出要保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务；人民银行、银保监会联合召开全国性商业银行信贷工作座谈会，会议提及，近期央行拟发布保交楼贷款支持计划。至2023年3月31日前，央行将向商业银行提供2000亿元免息再贷款，支持商业银行提供配套资金用于支持“保交楼”，封闭运行、专款专用。本月以来，金融16条、“第二支箭”等房地产政策密集出台，其中涉及“保交楼”的举措较多，显示出政府“保交楼、稳民生”的决心。

表 2: 11 月以来房地产相关政策

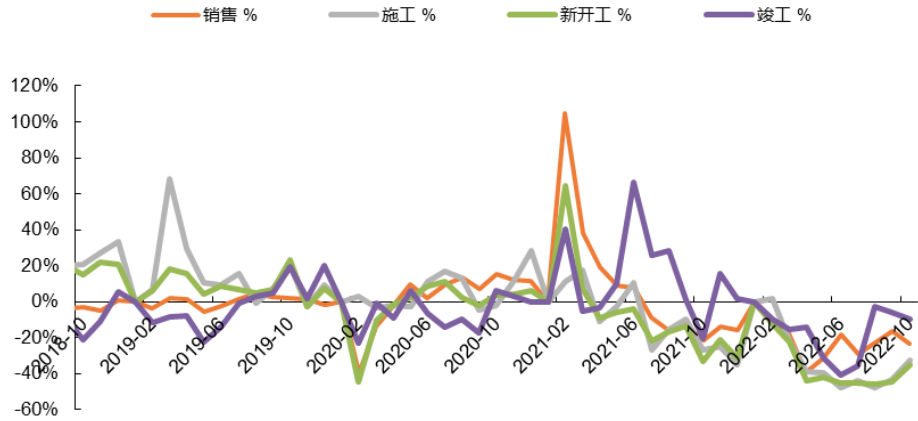
日期	政策名称	主要内容
2022.11.24	银保监会：“保交楼”专项借款资金已基本投放至项目	截至目前，“保交楼”专项借款工作已取得阶段性进展，专项借款资金已基本投放至项目，资金投入带动形成一批实物工作量，有效促进了项目建设交付
2022.11.23	中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知	保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度
2022.11.21	央行拟向商业银行提供 2000 亿元免息再贷款	近期，央行拟发布保交楼贷款支持计划；至 2023 年 3 月 31 日前，央行将向商业银行提供 2000 亿元免息再贷款，支持商业银行提供配套资金用于支持“保交楼”，封闭运行、专款专用
2022.11.14	关于商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知	监管账户内资金达到住建部门规定的监管额度后，房地产企业可向商业银行申请出具保函置换监管额度内资金
2022.11.11	人民银行、银保监会：《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》（十六条措施）	包括保持房地产融资平稳有序、积极做好“保交楼”金融服务、积极配合做好受困房地产企业风险处置、依法保障住房金融消费者合法权益、阶段性调整部分金融管理政策、加大住房租赁金融支持力度等 6 方面 16 条措施
2022.11.10	“第二支箭”火速落地！龙湖集团 200 亿元获受理	11 月 10 日，交易商协会受理龙湖集团 200 亿元储架式注册发行，中债信用增进公司同步受理企业增信业务意向。除龙湖集团外，还有多家民营房企也在沟通对接发债注册意向，交易商协会、中债增进公司正在积极推进受理评议工作
2022.11.09	中债信用增进公司：关于接收民营企业债券融资支持工具房企增信业务材料的通知	公开发债融资项目需求意向表，公开接收邮箱。中债增支持民营企业融资正加快落地，或许只有部分企业有条件申请支持，年内有近万亿资金直接支持房地产
2022.11.08	中国银行间市场交易商协会：“第二支箭”延期并扩容支持民营企业债券融资再加力	支持民营企业健康发展，在人民银行的支持和指导下，交易商协会继续推进并扩大民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”），支持包括房地产企业在内的民营企业发债融资。预计可支持约 2500 亿元民营企业债券融资，后续可视情况进一步扩容

资料来源：政府官网，长城证券研究院

从数据上来看，目前房地产基本面继续磨底，政策加码后行业有望筑底回升。2022 年 10 月，商品房销售、施工、新开工、竣工面积同比变动-23.2%、-32.6%、-35.1%、-9.4%，9 月同比值分别为-16.2%、-43.2%、-44.4%、-6.0%，销售端同比降幅扩大，施工、新开工端同比降幅收窄；10 月房地产开发投资同比-16.0%，9 月同比值为-12.1%，环比降幅继续扩大；截止 11 月 24 日，30 大中城市商品房成交面积为 41.4 万平方米，同比下降 42.0%；其中一线城市成交面积为 9.4 万平方米，同比下降 65.7%；二线城市成交面

积为 19.9 万平方米，同比下降 38.4%；三线城市成交面积为 12.1 万平方米，同比上升 3.8%。

图 1: 商品房销售、施工、新开工、竣工面积当月同比



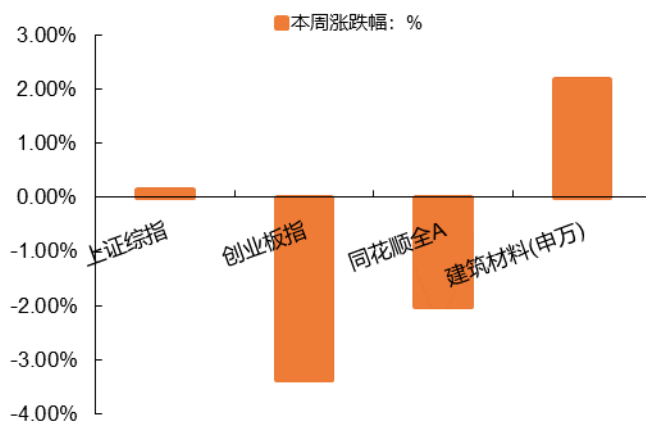
资料来源: iFind, 长城证券研究院

各大行出手支持房企信贷，房地产政策继续加码。建议关注韧性较强的消费建材龙头三棵树、坚朗五金、蒙娜丽莎；减水剂龙头苏博特等。

2. 市场回顾

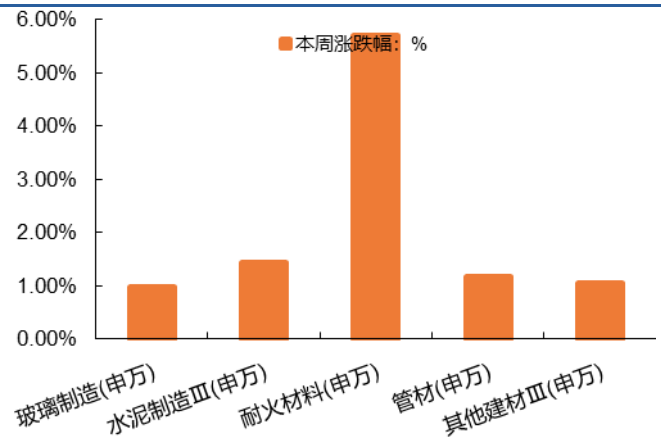
板块涨跌幅: 本周上证综指上涨 0.1%、创业板指下跌 3.4%、同花顺全 A 下跌 2.0%、建筑材料(申万)上涨 2.2%。建材行业细分领域中，玻璃、水泥、耐火材料、管材、其他建材指数分别上涨+1.0%、+1.4%、+5.7%、+1.2%、+1.1%

图 2: 大盘、创业板指、建材指数本周涨跌幅



资料来源: iFind, 长城证券研究院

图 3: 建材细分领域本周涨跌幅



资料来源: iFind, 长城证券研究院

个股涨幅前五: 中铁装配(+40.6%)、国统股份(+15.7%)、赛特新材(+14.5%)、瑞泰科技(+12.1%)、亚士创能(+11.8%)

个股跌幅前五: 正威新材(-11.4%)、扬子新材(-9.9%)、顾地科技(-8.0%)、共创草坪(-7.0%)、宏和科技(-5.1%)

各版块估值情况:

水泥申万指数最新 TTM 市盈率为 9.02 倍，2015 年年初至今市盈率区间为 6.32 倍~32.79 倍；水泥申万指数最新市净率为 0.92 倍，2015 年年初至今市净率区间为 0.84 倍~2.67 倍。

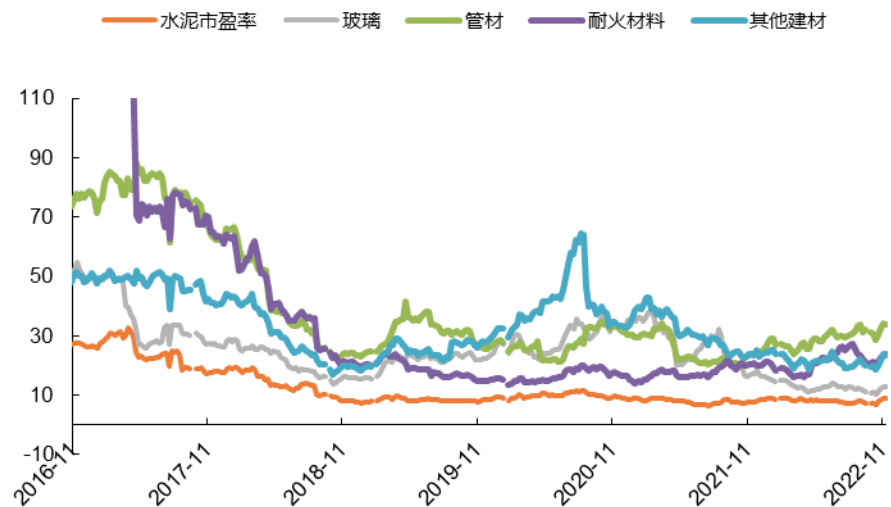
玻璃申万指数最新 TTM 市盈率为 12.95 倍，2015 年年初至今市盈率区间为 10.27 倍~121.46 倍；玻璃申万指数最新市净率为 2.33 倍，2015 年年初至今市净率区间为 1.24 倍~5.61 倍。

管材申万指数最新 TTM 市盈率为 33.73 倍，2015 年年初至今市盈率区间为 19.38 倍~88.39 倍；管材申万指数最新市净率为 2.96 倍，2015 年年初至今市净率区间为 2.02 倍~5.59 倍。

耐火材料申万指数最新 TTM 市盈率为 23.65 倍，2015 年年初至今市盈率区间为 13.34 倍~217.94 倍；耐火材料申万指数最新市净率为 1.77 倍，2015 年年初至今市净率区间为 1.39 倍~5.88 倍。

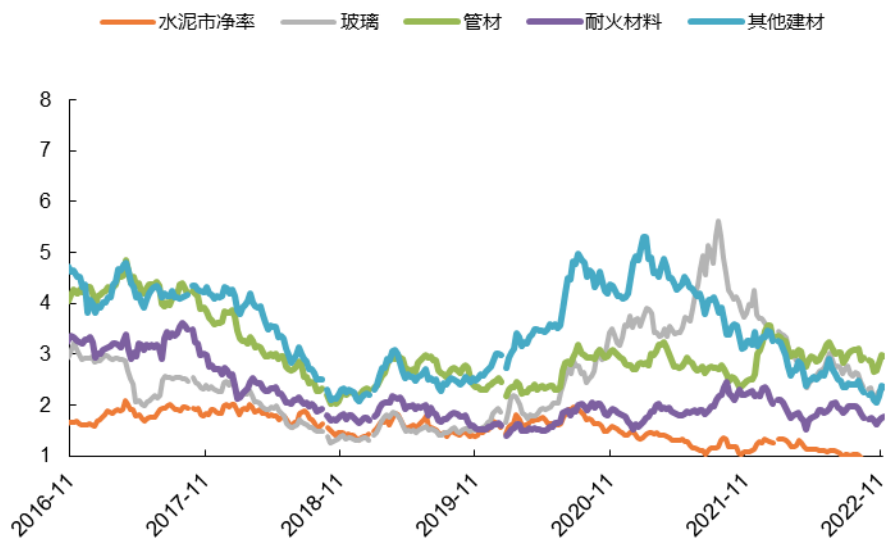
其他建材申万指数最新 TTM 市盈率为 23.44 倍，2015 年年初至今市盈率区间为 17.09 倍~91.37 倍；其他建材申万指数最新市净率为 2.35 倍，2015 年年初至今市净率区间为 2.04 倍~7.42 倍。

图 4: 板块市盈率



资料来源: iFind, 长城证券研究院

图 5: 板块市净率



资料来源: iFind, 长城证券研究院

3. 重点数据跟踪

水泥: 全国水泥价格指数周环比下降 0.3%，月环比下降 0.7%

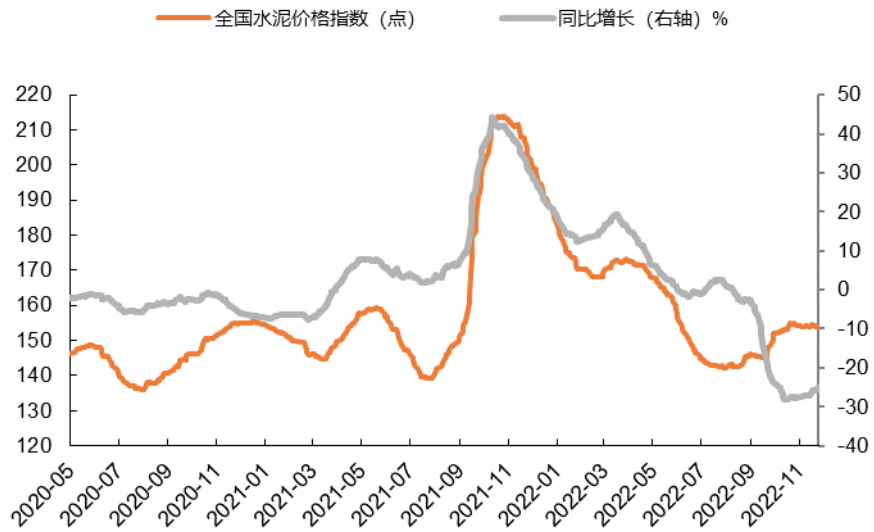
截止 11 月 25 日，全国水泥价格指数 153.8 点，周环比下降 0.3%，月环比下降 0.7%，同比下降 24.9%。

各区域水泥价格指数周环比排序：珠江-西江（+0.1%）、华北（+0.1%）、长江（+0.1%）、京津冀（+0.0%）、西南（+0.0%）、西北（+0.0%）、东北（+0.0%）、华东（-0.3%）、中原（-1.1%）、中南（-1.1%）。

各区域水泥价格指数月环比排序：西南（+3.0%）、珠江-西江（+0.1%）、东北（+0.0%）、华东（-0.3%）、华北（-0.3%）、长江（-0.5%）、京津冀（-0.8%）、中原（-1.3%）、中南（-3.0%）、西北（-4.3%）。

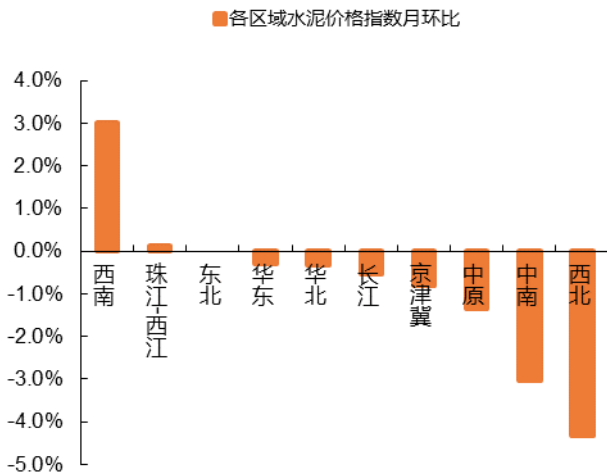
各区域水泥价格指数同比排序：华北（-12.2%）、京津冀（-14.7%）、中原（-16.0%）、西北（-17.1%）、西南（-22.3%）、东北（-25.8%）、华东（-26.5%）、长江（-29.4%）、中南（-32.1%）、珠江-西江（-35.3%）。

图 6: 全国水泥价格指数



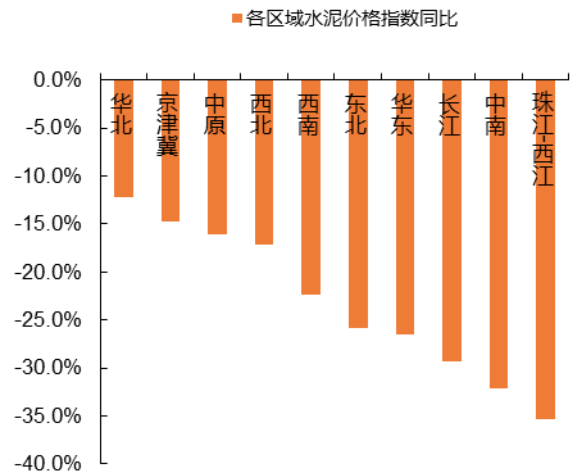
资料来源: iFind, 长城证券研究院

图 7: 各区域水泥价格指数月环比 (截至上周末)



资料来源: iFind, 长城证券研究院

图 8: 各区域水泥价格指数同比 (截至上周末)

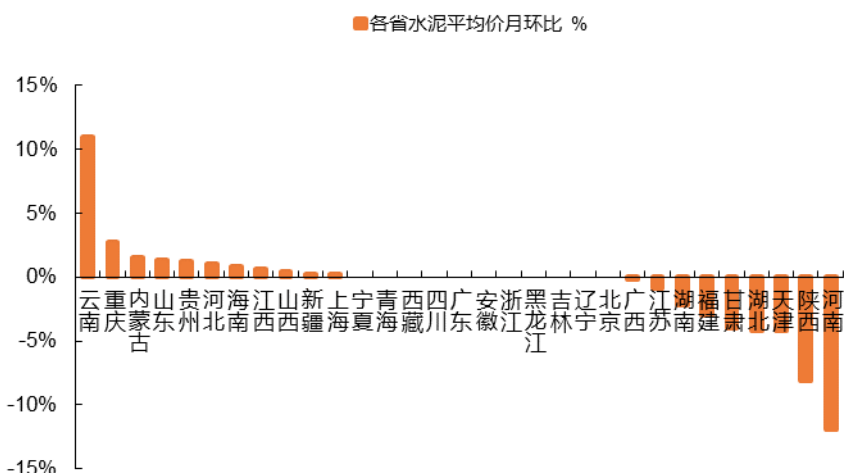


资料来源: iFind, 长城证券研究院

水泥平均价月环比增速居前的省份包括: 云南 (+10.9%)、重庆 (+2.8%)、内蒙古 (+1.5%)、山东 (+1.3%)、贵州 (+1.2%); 增速居后的省份包括: 河南 (-11.9%)、陕西 (-8.1%)、天津 (-4.2%)、湖北 (-4.2%)、甘肃 (-4.0%)。

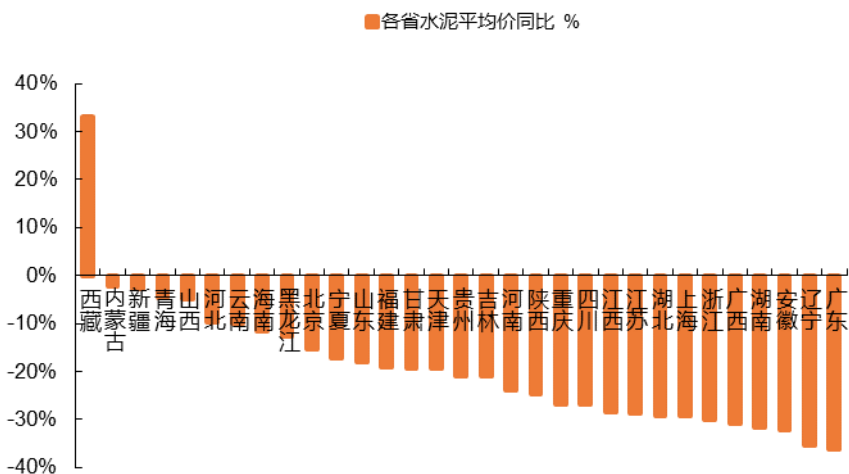
水泥平均价同比增速居前的省份包括: 西藏 (+33.0%)、内蒙古 (-2.3%)、新疆 (-2.7%)、青海 (-4.6%)、山西 (-4.9%); 增速居后的省份包括: 广东 (-36.3%)、辽宁 (-35.5%)、安徽 (-32.1%)、湖南 (-31.6%)、广西 (-30.8%)

图 9: 各省水泥平均价月环比 (截至上周末)



资料来源: iFind, 长城证券研究院

图 10: 各省水泥平均价月环比 (截至上周末)



资料来源: iFind, 长城证券研究院

2022 年前 10 个月全国水泥产量累计同比-11.3%；2022 年前 9 个月全国水泥产量累计同比-12.5%；2021 年前 10 个月全国水泥产量累计同比 2.1%。

2022 年 10 月全国水泥产量当月同比 0.4%；2022 年 9 月全国水泥产量当月同比 1.0%；2021 年 10 月全国水泥产量当月同比-17.1%。

图 11: 水泥产量累计同比和库存增长

图 12: 水泥产量当月同比



资料来源: iFind, 长城证券研究院



资料来源: iFind, 长城证券研究院

玻璃：玻璃期货价格周环比上升 4.6%，浮法平板玻璃（4.8/5mm）市场价周环比下降 2.7%

截止 11 月 25 日，玻璃期货活跃合约收盘价 1429.0 元/吨，周环比上升 4.6%，月环比上升 1.6%，同比下降 20.3%。

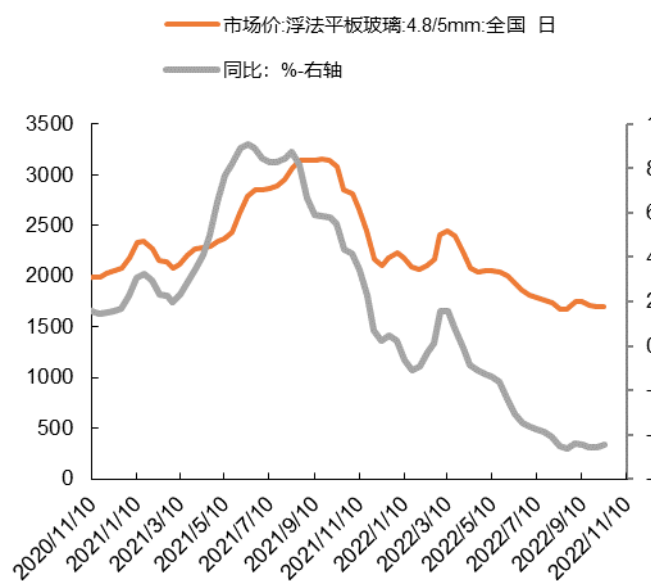
截止 11 月 20 日，浮法平板玻璃市场价 1653.3 元/吨，周环比下降 2.7%，月环比下降 4.7%，同比下降 23.8%。

图 13: 玻璃期货收盘价



资料来源: iFind, 长城证券研究院

图 14: 浮法平板玻璃（4.8/5mm）市场价

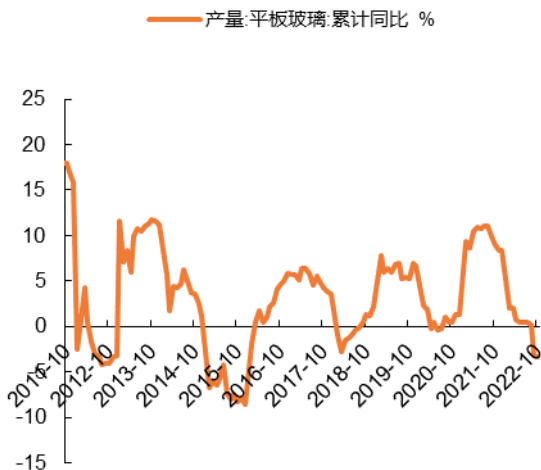


资料来源: iFind, 长城证券研究院

2022 年前 10 个月全国平板玻璃产量累计同比-3.4%；2022 年前 9 个月全国平板玻璃产量累计同比-3.2%；2021 年前 10 个月全国平板玻璃产量累计同比 8.9%。

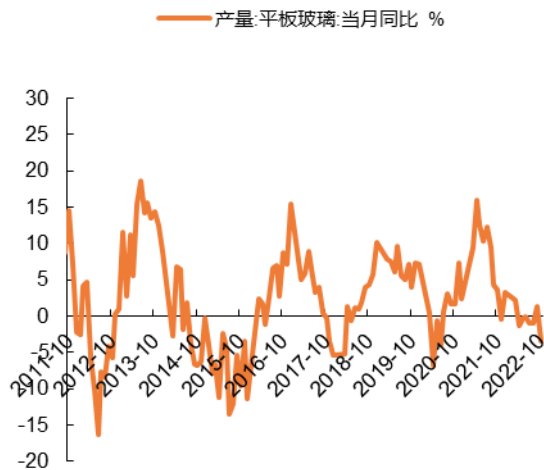
2022年10月全国平板玻璃产量当月同比-3.4%；2022年9月全国平板玻璃产量当月同比1.4%；2021年10月全国平板玻璃产量当月同比3.7%。

图 15: 平板玻璃产量累计同比



资料来源: iFind, 长城证券研究院

图 16: 平板玻璃产量当月同比

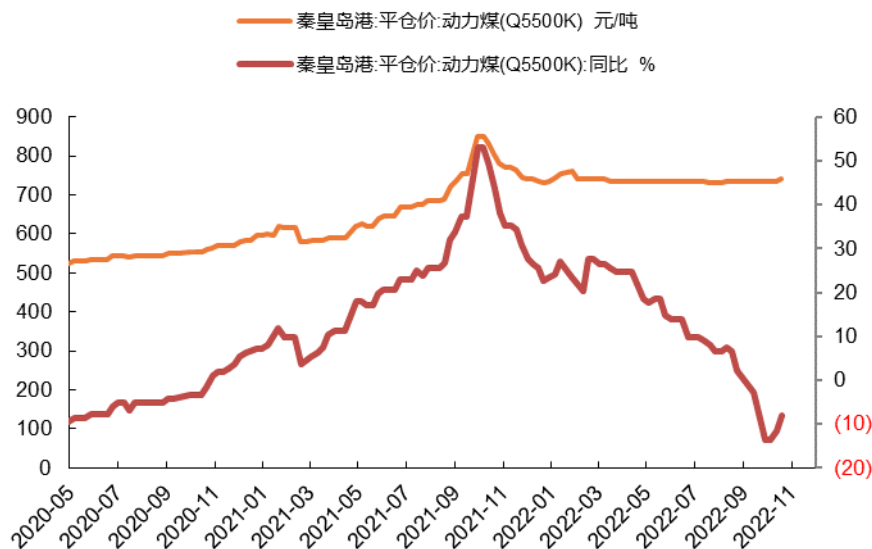


资料来源: iFind, 长城证券研究院

原材料：动力煤价周环比持平，英国布伦特原油价周环比下降 3.2%

截止 11 月 23 日，秦皇岛动力煤(Q5500K)平仓价 740.0 元/吨，周环比持平，月环比上升 0.7%，同比下降 3.9%。而截止 11 月 25 日，全国水泥价格指数 153.8 点，周环比下降 0.3%，月环比下降 0.7%，同比下降 24.9%。

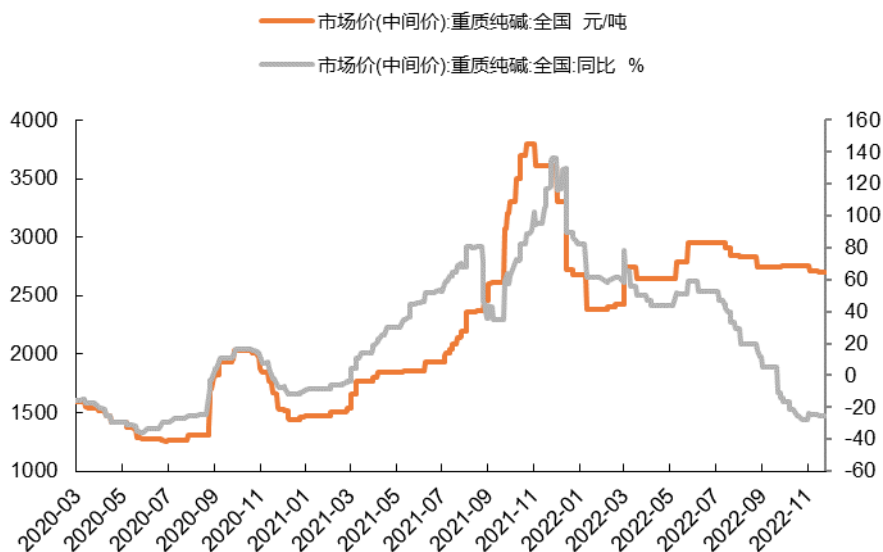
图 17: 秦皇岛动力煤价格



资料来源: iFind, 长城证券研究院

截止 11 月 25 日，全国重质纯碱市场价 2696.0 元/吨，周环比持平，月环比下降 2.0%，同比下降 25.3%。而截止 11 月 20 日，浮法平板玻璃市场价 1653.3 元/吨，周环比下降 2.7%，月环比下降 4.7%，同比下降 23.8%。

图 18: 重质纯碱市场价



资料来源: iFind, 长城证券研究院

截止 11 月 25 日, 英国布伦特 Dtd 原油现货价 85.6 美元/桶, 周环比下降 3.2%, 月环比下降 6.8%, 同比上升 3.7%。

截止 11 月 25 日, 山东沥青(200#)市场成交价 6065.0 元/吨, 周环比下降 2.6%, 月环比下降 6.8%, 同比上升 59.6%。

图 19: 布伦特原油和国内沥青价格



资料来源: iFind, 长城证券研究院

截止 11 月 25 日, 金红石型钛白粉现货价 15000.0 元/吨, 周环比持平, 月环比持平, 同比下降 24.6%。

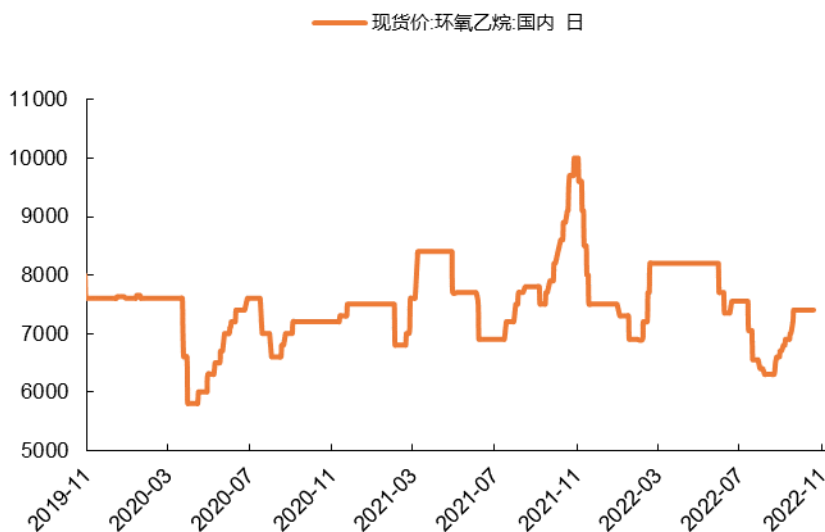
图 20: 钛白粉现货价



资料来源: iFind, 长城证券研究院

截止 11 月 23 日, 环氧乙烷现货价 6800.0 元/吨, 周环比持平, 月环比下降 5.6%, 同比下降 9.3%。

图 21: 环氧乙烷现货价



资料来源: iFind, 长城证券研究院

地产基建: 2022 年前 10 个月房地产销售同比减少 22.3%, 新开工面积同比减少 37.8%

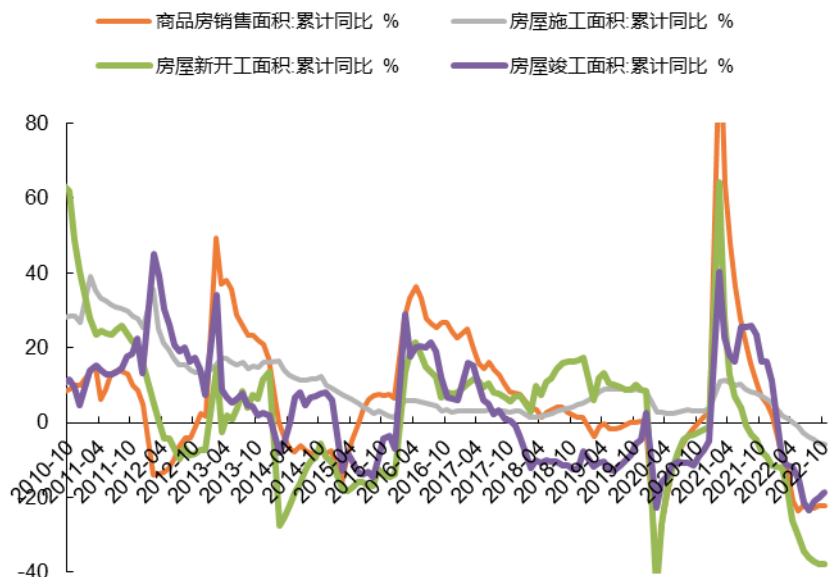
2022 年前 10 个月全国商品房销售面积累计同比-22.3%; 2022 年前 9 个月全国商品房销售面积累计同比-22.2%; 2021 年前 10 个月全国商品房销售面积累计同比 7.3%。

2022 年前 10 个月全国商品房施工面积累计同比-5.7%; 2022 年前 9 个月全国商品房施工面积累计同比-5.3%; 2021 年前 10 个月全国商品房施工面积累计同比 7.1%。

2022 年前 10 个月全国商品房新开工面积累计同比-37.8%；2022 年前 9 个月全国商品房新开工面积累计同比-38.0%；2021 年前 10 个月全国商品房新开工面积累计同比-7.7%。

2022 年前 10 个月全国商品房竣工面积累计同比-18.7%；2022 年前 9 个月全国商品房竣工面积累计同比-19.9%；2021 年前 10 个月全国商品房竣工面积累计同比 16.3%。

图 22: 商品房销售、施工、新开工、竣工面积累计同比



资料来源: iFind, 长城证券研究院

2022 年 10 月百城住宅价格指数同比 0.1%；2022 年 9 月百城住宅价格指数同比 0.2%；2021 年 10 月百城住宅价格指数同比 3.1%。

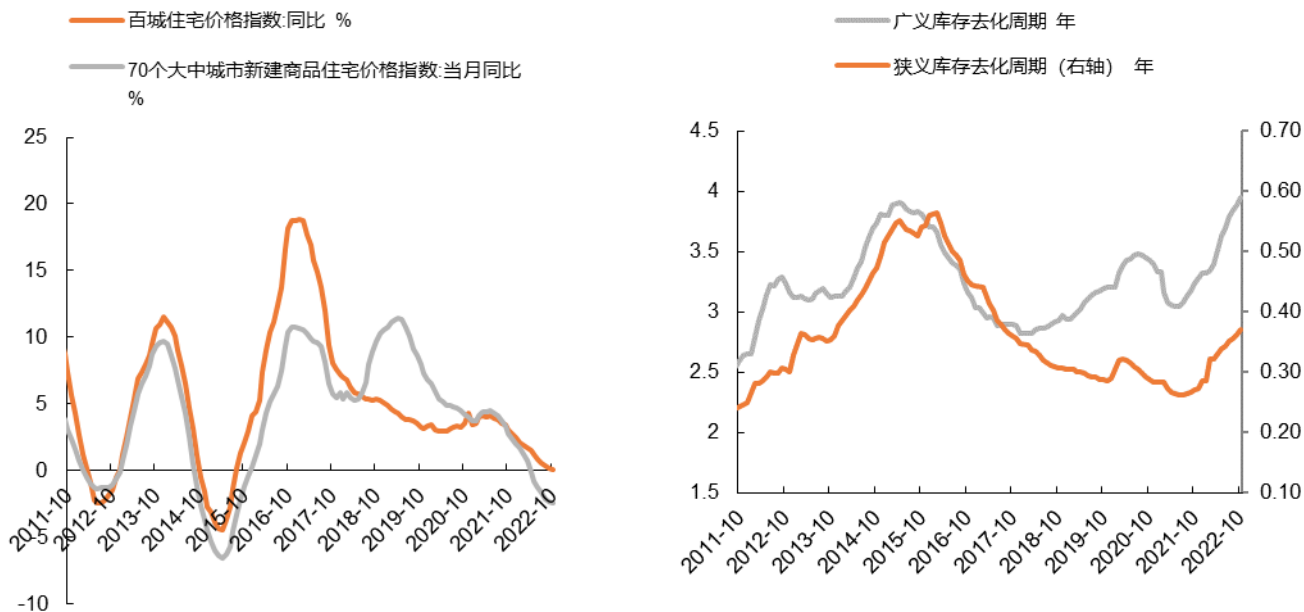
2022 年 10 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数同比-2.4%；2022 年 9 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数同比-2.3%；2021 年 10 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数同比 2.8%。

2022 年 10 月广义库存去化周期 3.95 年；2022 年 9 月广义库存去化周期 3.88 年；2021 年 10 月广义库存去化周期 3.24 年。

2022 年 10 月狭义库存去化周期 0.37 年；2022 年 9 月狭义库存去化周期 0.36 年；2021 年 10 月狭义库存去化周期 0.27 年。

图 23: 百城住宅价格指数

图 24: 房地产库存去化周期



资料来源: iFind, 长城证券研究院

资料来源: iFind, 长城证券研究院

2022年前10个月固定资产投资完成额累计同比 5.8%；2022年前9个月固定资产投资完成额累计同比 5.9%；2021年前10个月固定资产投资完成额累计同比 6.1%。

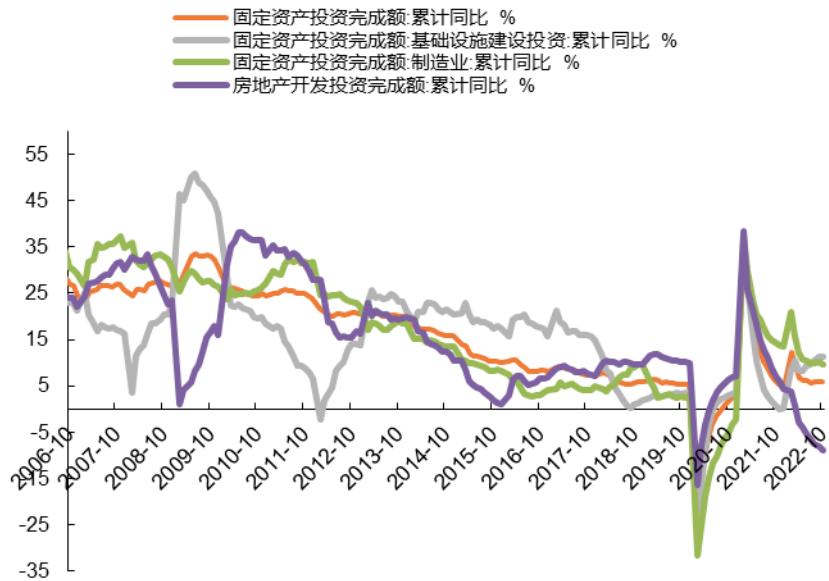
2022年前10个月基建固定资产投资完成额累计同比 11.4%；2022年前9个月基建固定资产投资完成额累计同比 11.2%；2021年前10个月基建固定资产投资完成额累计同比 0.7%。

2022年前10个月基建固定资产投资完成额（不含电力）累计同比 8.7%；2022年前9个月基建固定资产投资完成额（不含电力）累计同比 8.6%；2021年前10个月基建固定资产投资完成额（不含电力）累计同比 1.0%。

2022年前10个月制造业固定资产投资完成额累计同比 9.7%；2022年前9个月制造业固定资产投资完成额累计同比 10.1%；2021年前10个月制造业固定资产投资完成额累计同比 14.2%。

2022年前10个月房地产固定资产投资完成额累计同比-8.8%；2022年前9个月房地产固定资产投资完成额累计同比-8.0%；2021年前10个月房地产固定资产投资完成额累计同比 7.2%。

图 25: 固定资产投资增速



资料来源: iFind, 长城证券研究院

4. 行业动态

【CCTD 中国煤炭市场网：短期煤市将继续探底】

产地方面来看，“迎峰度冬”期间，各主产地煤炭增产保供将进入关键期。随着各主产地积极部署，预计国内煤炭供应水平将得到提升；港口方面来看，近期，大秦线发运量已恢复至 90 万吨/日左右水平，较去年同期减少 30 万吨/日左右。北方港口库存已增至 2000 万吨左右，后期随着大秦线运量持续恢复，港口供应有望随之不断增加。

11 月下旬，除北疆地区、内蒙古东北部、黑龙江西北部气温较常年同期偏低 1-3℃外，全国其余大部地区气温较常年同期偏高，电厂日耗表现平平，在长协及进口煤补充下，电厂对高价市场煤的采购积极性或不高。

11 月下旬，供应端有不断恢复的预期，而需求端或难有起色，电厂在较高库存状态下仍将以长协拉运为主，非电用户观望心态仍将较浓，预计在供应端恢复进程快于需求端的情况下，市场情绪将偏于悲观，煤价将继续承压。

【中玻网：工信部等三部门：开展光伏压延玻璃产能预警，指导光伏压延玻璃项目合理布局】

2022 年 1-10 月，全国光伏压延玻璃新增在产产能同比增加 70.5%，10 月份呈现“需求明显上升，库存明显减少”的态势，行业平均库存约 14 天，较 9 月底减少 7 天。2022 年 1-10 月，全国累计水泥产量同比降幅继续收窄，但降幅仍达到两位数，产量为 2012 年以来同期最低水平。11 月份，疫情影响持续，多地工程施工受限，水泥市场旺季不旺，需求难言乐观。

截至 10 月底，全国光伏压延玻璃在产企业共计 39 家，120 窑 402 条生产线，产能 7.6 万吨/日，其中在产 103 窑 366 条生产线，产能 7.1 万吨/日。1-10 月，全国累计产量 1272.5 万吨，同比增加 54.8%。其中，9 月份光伏压延玻璃产量 161.2 万吨，同比增加 57.8%。

11月21日工信部等三部门联合印发《关于巩固回升向好趋势加力振作工业经济的通知》。通知指出，提升战略性资源供应保障能力，进一步完善废钢、废旧动力电池等再生资源回收利用体系，研究制定重点资源开发和产业发展总体方案，开展光伏压延玻璃产能预警，指导光伏压延玻璃项目合理布局。加快国内（重点）铁矿石项目建设，推进智能矿山建设。优化布局建设国家新材料重点平台，深化实施首批次应用保险补偿机制，加快促进一批重点新材料产用衔接和市场应用推广。

【中国人民银行：中国人民银行 中国银行保险监督管理委员会关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知】

为贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，全面落实房地产长效机制，因城施策支持刚性和改善性住房需求，保持房地产融资合理适度，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场平稳健康发展，现将有关事项通知如下：

- 一、保持房地产融资平稳有序。（一）稳定房地产开发贷款投放；（二）支持个人住房贷款合理需求；（三）稳定建筑企业信贷投放；（四）支持开发贷款、信托贷款等存量融资合理展期；（五）保持债券融资基本稳定；（六）保持信托等资管产品融资稳定。
- 二、积极做好“保交楼”金融服务；三、积极配合做好受困房地产企业风险处置；四、依法保障住房金融消费者合法权益；五、阶段性调整部分金融管理政策；六、加大住房租赁金融支持力度。

【上海证券报：刚刚，工行再签 6550 亿！六大行均已“出手”，支持房企信贷！】

11月24日，工商银行宣布，向万科集团、金地集团、绿城中国、龙湖集团、碧桂园集团、美的置业、金辉集团等12家全国性房地产企业，提供意向性融资，总额达6550亿元。

同日，建设银行邀请88家房地产和住房租赁企业，召开了房地产市场形势展望暨住房租赁基金交流会，并与8家房企签署了合作协议。今日稍早前，邮储银行与碧桂园签约建立长期战略合作关系。此次合作，邮储银行将为碧桂园提供不超过500亿元意向性授信额度。

工商银行与万科集团、金地集团、绿城中国、龙湖集团、碧桂园集团、美的置业、金辉集团等12家全国性房地产企业，以总对总方式签订战略合作协议，提供意向性融资总额达6550亿元，汇聚银企合力，共促房地产市场平稳健康发展。

【中国人民银行：中国人民银行决定于2022年12月5日下调金融机构存款准备金率】

为保持流动性合理充裕，促进综合融资成本稳中有降，落实稳经济一揽子政策措施，巩固经济回稳向上基础，中国人民银行决定于2022年12月5日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。

中国人民银行将坚决贯彻落实党的二十大精神，加大稳健货币政策实施力度，着力支持实体经济，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。

此次降准的目的之一是保持流动性合理充裕，保持货币信贷总量合理增长，落实稳经济一揽子政策措施，加大对实体经济的支持力度，支持经济质的有效提升和量的合理增长。

二是优化金融机构资金结构，增加金融机构长期稳定资金来源，增强金融机构资金配置能力。

5. 下周大事提醒

- 1) 11月28日：旗滨集团、兔宝宝召开临时股东大会。
- 2) 11月29日：金刚退召开临时股东大会。
- 3) 11月30日：再升科技、福莱特召开临时股东大会。
- 4) 12月02日：国统股份、四川双马召开临时股东大会。

6. 投资建议与风险提示

投资建议：1) 地产政策持续发力，资金问题有望缓解+竣工端有望先行复苏，建议关注韧性、成长性较强的消费建材龙头三棵树、北新建材、坚朗五金、蒙娜丽莎、伟星新材等；2) 关注业绩确定性较强、成长空间较大的钢结构制造领先企业鸿路钢构；3) 基建投资趋势向好，关注减水剂龙头苏博特、垒知集团；4) 立法内市场扩容进行时，原材料价格改善，关注建筑减隔震领先企业震安科技；BIPV有望乘风而起，关注相关公司杭萧钢构、东南网架等；国产 UTG 领先企业等细分领域龙头表现较好，关注凯盛科技；5) 玻纤板块维持景气，产能较快增长，关注中国巨石、长海股份。

风险提示：原材料价格上涨或超预期；下游需求或低于预期；环保政策或出现反复；行业竞争加剧等。

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

买入——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅15%以上
增持——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于5%~15%之间
持有——预期未来6个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间
卖出——预期未来6个月内股价相对行业指数跌幅5%以上

行业评级：

强于大市——预期未来6个月内行业整体表现战胜市场
中性——预期未来6个月内行业整体表现与市场同步
弱于大市——预期未来6个月内行业整体表现弱于市场

长城证券研究院

深圳办公地址：深圳市福田区福田街道金田路2026号能源大厦南塔楼16层

邮编：518033 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街112号阳光大厦8层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路200号A座8层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>