

社融信贷增长强劲，居民中长期贷款改善。央行发布金融数据，3月人民币贷款增加3.89万亿元，同比多增7497亿元；3月社会融资新增5.38万亿元，同比多增7079亿元；3月末，M2同比增长12.7%，较上月低0.2pct，较上年同期高3pct。整体来看，3月M2增速、社融和信贷均有超预期强劲增长，宏观经济延续年初以来的企稳回升趋势，房地产市场保持复苏回暖，居民中长期贷款呈现较高增长，未来市场信心和预期有望保持改善。

深圳率先落实防水新规，助力行业规范发展。4月11日，深圳市建筑工程质量安全监督总站发布《关于实施<建筑与市政工程防水通用规范>相关要求的通知》，是4月1日防水新规实施以来的第一份率先落地全文强制规范的第一城市，《通知》强调，现行工程建设标准中有关规定与全文强制规范不一致的，以本规范的规定为准，为全国范围内新规的落地推广提供有效参考，助力行业规范发展，加速行业扩容和格局优化进程。

地产链头部企业仍是配置重点。当前子行业跟踪及投资建议如下：

水泥：天气好转后需求有所恢复，全国水泥企业出货率环比提升8个百分点，但由于房地产市场不景气、下游资金短缺，水泥需求整体处于弱势运行态势，库存持续攀升，价格震荡下行。截至4月14日，全国P.O42.5高标水泥平均价为430.8元/吨，环比下降0.62%，同比下降15.25%。本周全国水泥库容比为69.0%，环比上升1.6pct，同比上升1.8pct。为稳定行业运行，多地旺季已开启或计划错峰生产，包括浙江、重庆、山西等地，推荐关注海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、万年青、塔牌集团、冀东水泥、天山股份。

玻璃：①浮法玻璃：本周出货环比加速，厂家产销良好，价格逐步上涨。本周国内浮法玻璃主流均价1851.92元/吨，环比上涨1.58%，重点省份生产企业库存3671万重箱，环比减少6.78%。短期来看，下游开工平稳，供需结构尚可，价格存一定上涨动力；中长期玻璃行业科技升级依旧是看点，推荐旗滨集团、南玻A。②光伏玻璃：本周整体成交良好，国内终端电站项目推进，加之海外市场升温，需求端存支撑。3.2mm原片主流价格17.75元/平米，环比持平；3.2mm镀膜主流价格为25.97元/平米，环比+0.45%，3.2mm钢化主流价格为26元/平米，环比持平；库存天数约20.94天，环比-7.12%。近期市场成交继续向好，厂家库存有继续下行预期，预计市场短期稳中偏强运行。

玻纤：①无碱粗纱市场价格偏稳运行，各厂对外报价稳定，市场中下游多按需采购，备货意向仍不高。②电子纱多数厂商出货一般，下游成交灵活，价格小幅松动。近期下游需求支撑力度有限，成本端对价格支撑增强，短期粗纱市场行情大概率趋稳运行；中长期来看，在双碳目标背景以及大数据时代背景下，细分市场风电、汽车、电子等领域需求有望持续增长，玻纤有望迎来更大市场空间，看好玻纤需求中

长期成长性，推荐中国巨石，中材科技；

其他建材：今年以来宏观经济企稳回升，地产高频数据数据保持复苏，同时保交楼效果正逐步显现，积极地产政策推动下，地产市场企稳回升，住房消费有望改善。当前地产链头部企业仍是板块配置重点，推荐东方雨虹、科顺股份、三棵树、坚朗五金、伟星新材、兔宝宝、铝模板行业。

风险提示：基建地产运行低于预期；成本上涨超预期；供给超预期

证券分析师：陈颖（S0980518090002）；

冯梦琪（S0980521040002）；

本文源自券商研报精选