

行业高景气度，区域分化显现

——建材建筑行业周报

2017年04月17日

看好/维持

建材建筑

行业周报

上周行业要闻

- ◆ 水泥行业多方发力去产能
- ◆ 国资委表示将加快 钢铁、煤炭等业务整合

投资策略及重点推荐:

- ◆ 上周全国水泥市场价格环比涨幅为 0.7%，天津、上海、江苏、浙江、安徽、广东和宁夏等地上涨 10-30 元/吨；山东、河南、湖南和广西等地价格回落幅度 10-30 元/吨。国内光伏玻璃主流市场维稳，企业订单整体较足，价格亦维持区间内波动。原片市场供应暂无波动，企业普遍稳价走货，多数无出货压力。上周国内浮法玻璃价格整体呈现上行趋势，成交情况良好。
- ◆ 水泥价格总体仍在上涨，水泥煤炭价格差仍处于改善态势当中。水泥库容比总体下降，但区域也是有升有降。水泥行业景气度总体仍在改善，但在需求旺季出现了区域间的分化。这种分化显示需求绝对量对于价格的影响作用在上周逐渐增强的同时，也预示着后阶段的特征显现。所以我们认为水泥景气度当前处于高位阶段。所以在这个阶段安全性的权重考量将会得到逐步的增加。所以本周我们继续推荐葛洲坝、安徽水利和北京利尔，权重分别为葛洲坝(30%)、安徽水利(30%)和北京利尔(40%)。
- ◆ 风险提示：行业高景气度的持续时间低于预期

上周市场回顾:

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅 3.32%，较沪深 300 指数涨幅 4.20 个百分点。上周组合涨幅为 0.65%，低于行业基准指数 2.67 个百分点。组合中北京利尔和葛洲坝取得绝对正收益和相对负收益；安徽水利取得绝对负收益和相对负收益。

赵军胜

执业证书编号：S1480512070003

010-66554088

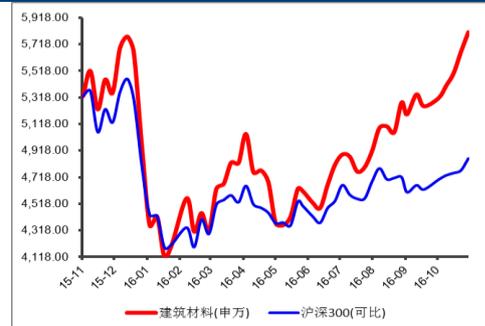
zhaojs@dxzq.net.cn

行业基本资料

占比%

股票家数	153	
重点公司家数	30	
行业市值	19,740.35 亿元	4%
流通市值	13,099.19 亿元	4%
行业平均市盈率		
市场平均市盈率		

建材行业指数涨跌幅



资料来源：wind

相关研究报告

- 《业绩改善持续有忧，着眼新型城镇化把握波动机会-建材行业 2013 年二季度策略报告》 2013.04.12
- 《业绩改善和估值调整后波动启航-建筑建材行业 2013 年下半年策略》 2013.07.01
- 《产能收尾中进周期后半场，等待新一轮周期开启-建筑建材行业 2014 年投资策略》 2013.12.25
- 《优先股提供安全垫，带动建筑建材周期股业绩和估值修复》 2014.03.24
- 《等待新周期，着眼微刺激、外需和轻资产-建筑建材行业 2014 年下半年投资策略》 2014.06.25
- 《新周期中强者恒强，变者变强-建材行业 2015 年投资策略》 2014.12.25
- 《建材建筑行业 2016 年年度策略报告：估值修复和结构机会下两线四翼抓黑马》 2015.12.29
- 《着眼业绩和主题，把握估值超跌修复-建材建筑行业 2016 年中期投资策略》 2016.06.29
- 《着眼地产后周期、市政基建链和外需，把握预期差-建筑建材行业 2017 年投资策略》 2016.12.22

目 录

1. 行业和公司涨跌幅和周观点	4
1.1 行业指数和组合周涨幅和周回顾及观点	4
1.2 建材和建筑行业跌涨幅排名	4
1.3 行业涨幅榜和跌幅榜	6
2. 行业动态	6
2.1 水泥行业	6
2.1.1 全国各地水泥市场周度情况	6
2.1.2 全国各地水泥和煤炭价格变化趋势图	6
2.1.3 全国水泥库存变化情况	15
2.2 玻璃行业	16
2.2.1 玻璃价格指数变化	16
2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态	17
2.3 玻纤市场行情	17
3. 上周行业和公司要闻	19

插图目录

表格 1: 上周组合公司绝对和相对涨幅	4
图 2: 建材行业涨幅靠前公司	6
图 3: 建材行业跌幅靠前公司	6
图 4: 全国水泥煤炭价格变化情况	9
图 5: 北京水泥煤炭价格变化情况	10
图 6: 天津水泥煤炭价格变化情况	10
图 7: 石家庄水泥煤炭价格变化情况	10
图 8: 太原水泥煤炭价格变化情况	10
图 9: 呼和浩特水泥煤炭价格变化情况	10
图 10: 沈阳水泥煤炭价格变化情况	10
图 11: 长春水泥煤炭价格变化情况	11
图 12: 哈尔滨水泥煤炭价格变化情况	11
图 13: 上海水泥煤炭价格变化情况	11
图 14: 南京水泥煤炭价格变化情况	11
图 15: 杭州水泥煤炭价格变化情况	11
图 16: 合肥水泥煤炭价格变化情况	11
图 17: 济南水泥煤炭价格变化情况	12
图 18: 福州水泥煤炭价格变化情况	12
图 19: 南昌水泥煤炭价格变化情况	12
图 20: 郑州水泥煤炭价格变化情况	12

图 21: 武汉水泥煤炭价格变化情况	12
图 22: 长沙水泥煤炭价格变化情况	12
图 23: 广州水泥煤炭价格变化情况	13
图 24: 南宁水泥煤炭价格变化情况	13
图 25: 海口水泥煤炭价格变化情况	13
图 26: 重庆水泥煤炭价格变化情况	13
图 27: 成都水泥煤炭价格变化情况	13
图 28: 贵阳水泥煤炭价格变化情况	13
图 29: 昆明水泥煤炭价格变化情况	14
图 30: 西安水泥煤炭价格变化情况	14
图 33: 银川水泥煤炭价格变化情况	14
图 34: 乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况	14
图 35: 全国水泥库容比变化情况	15
图 36: 华北地区水泥库容比	15
图 37: 东北地区水泥库容比	15
图 38 华东地区水泥库容比	16
图 40: 西南地区水泥库容比	16
图 41: 西北地区水泥库容比	16
图 42: 玻璃价格指数变化	17
图 43: 全国浮法玻璃库存变化	17
图 44: 全国浮法玻璃开工率	17
图 45: 全国浮法玻璃总产能和在产产能	18
图 46: 无碱粗砂价格变化情况	19

1. 行业和公司涨跌幅和周观点

1.1 行业指数和组合周涨幅和周回顾及观点

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅 3.32%，较沪深 300 指数涨幅 4.20 个百分点。上周组合涨幅为 0.65%，低于行业基准指数 2.67 个百分点。组合中北京利尔和葛洲坝取得绝对正收益和相对负收益；安徽水利取得绝对负收益和相对负收益。
- ◆ 上周全国水泥市场价格环比涨幅为 0.7%，天津、上海、江苏、浙江、安徽、广东和宁夏等地上涨 10-30 元/吨；山东、河南、湖南和广西等地价格回落幅度 10-30 元/吨。国内光伏玻璃主流市场维稳，企业订单整体较足，价格亦维持区间内波动。原片市场供应暂无波动，企业普遍稳价走货，多数无出货压力。上周国内浮法玻璃价格整体呈现上行趋势，成交情况良好。
- ◆ 水泥价格总体仍在上涨，水泥煤炭价格差仍处于改善态势当中。水泥库容比总体下降，但区域也是有升有降。水泥行业景气度总体仍在改善，但在需求旺季出现了区域间的分化。这种分化显示需求绝对量对于价格的影响作用在上周逐渐增强的同时，也预示着后阶段的特征显现。所以我们认为水泥景气度当前处于高位阶段。所以在这个阶段安全性的权重考量将会得到逐步的增加。所以本周我们继续推荐葛洲坝、安徽水利和北京利尔，权重分别为葛洲坝(30%)、安徽水利(30%)和北京利尔(40%)。
- ◆ 风险提示：行业高景气度的持续时间低于预期

表格 1：上周组合公司绝对和相对涨幅

		周收盘价	上周组合 周涨幅 (%)	超基准 指数 (%)	组合权重
000300.SH	沪深300	3,487	-0.88		
801710.SI	建筑材料(申万)	6,541	3.32	4.20	
600068.SH	葛洲坝	12.68	0.32	-3.00	30%
600502.SH	安徽水利	10.06	-5.37	-8.69	30%
002392.SZ	北京利尔	6.14	0.65	-2.67	40%

资料来源：东兴证券研究所

1.2 建材和建筑行业跌涨幅排名

上周建材行业指数周涨幅为 0.34%，排在全行业涨幅榜第 7 位。建筑行业指数涨幅为 -1.79%，位列行业涨幅榜的第 16 名。

图 1：建材和建筑行业涨幅排名情况



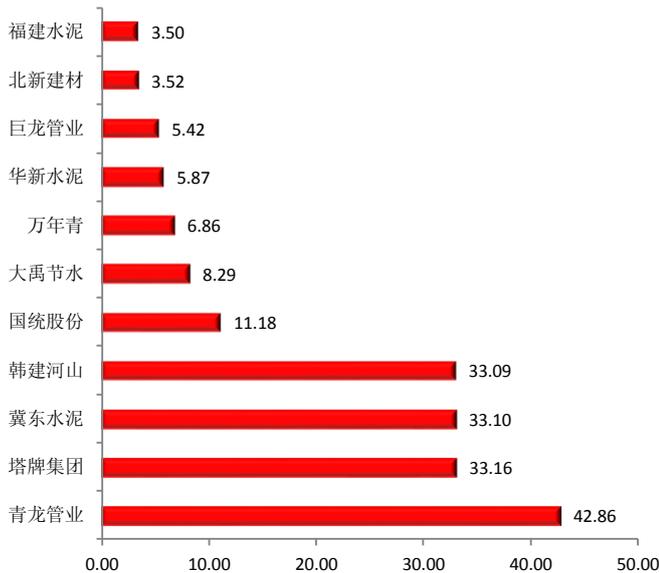
资料来源：wind，东兴证券研究所

建筑材料行业中涨幅榜的前几家公司为：福建水泥、北新建材、巨龙管业、华新水泥、万年青、大禹节水、国统股份、韩建河山、冀东水泥、塔牌集团、青龙管业。

建筑材料行业中跌幅榜前几位的公司有：英洛华、方兴科技、恒通科技、太空板业、同力水泥、红宇新材、拓中股份、融捷股份、亚玛顿、青松建化、秀强股份。

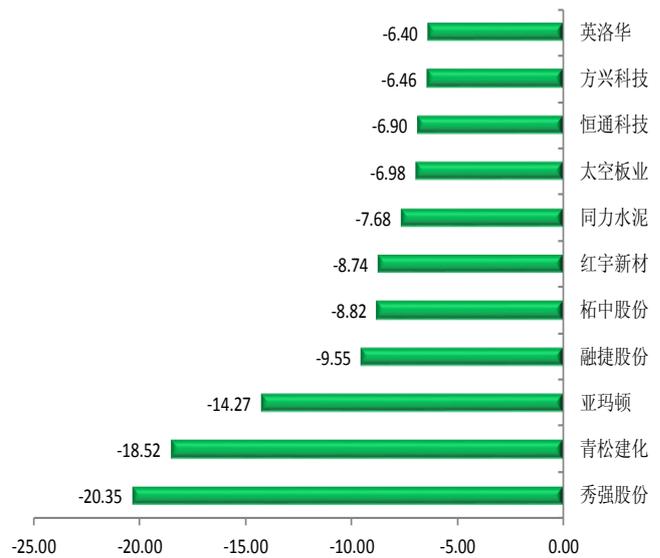
1.3 行业涨幅榜和跌幅榜

图 2：建材行业涨幅靠前公司



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 3：建材行业跌幅靠前公司



资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 行业动态

2.1 水泥行业

2.1.1 全国各地水泥市场周度情况

- ◆ 上周全国水泥市场价格环比涨幅为 0.7%，价格上涨区域有天津、上海、江苏、浙江、安徽、广东和宁夏等地，幅度 10-30 元/吨；价格回落区域有山东、河南、湖南和广西等地，幅度 10-30 元/吨。4 月上旬，国内水泥市场价格整体仍处于上升趋势，局部地区如山东、河南价格偏高区域最后一次推涨未能实现，出现回调现象；在主导企业不断推动下，长三角和珠三角地区价格继续向上攀升。整体来看，目前全国大部分地区水泥和熟料价格均已处于相对高位，后期在无外在因素影响下，主要将维持平稳为主，通过行业自律再大幅向上推涨动力不足；价格上涨将集中在前期滞涨或价格偏低区域，如江西、广西、辽宁、福建和重庆等地。
- ◆ 华北地区需求稳中有升，继续推进高价执行。京津两地在主导企业大力推涨下，已有高价成交，以 P.O42.5 散为例，北京到位价 430-440 元/吨，天津 420-430 元/吨，中小企业价格低 30-60 元/吨，仍保持之前的价差，两地下游需求相对稳定，除了主导企业因领涨价格销量略有减少以外，其他民营企业继续保持产销平衡或销大于产。河北石家庄下游需求环比继续提升，短期看因曲寨部分生产线停产，供给减少，而下游需求随着天气好转，不断提升，石家庄大企业发货情况表

现较好，价格因在最后一次提价前开出许多订单，企业前半个月供货仍以早前价格为主，4月下旬新价才能执行。邯郸和邢台等地价格仍在推动中，邯郸地区主要是受河南、山东地区价格上涨未能落实影响，推进不及预期，再加上山西长治低价水泥进入，对本地企业出货造成较大影响，为维护客户，邯郸或将保持原有价格为主。

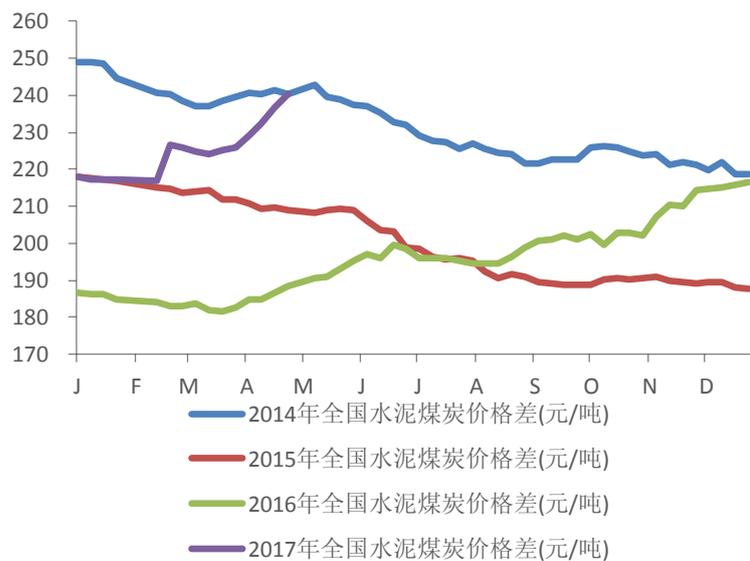
- ◆ 山西太原地区高价成交量不断增加，在狮头出厂价格上调 20 元/吨后，山水、冀东和金圆等企业的高价企业销售量也在不断提升，现太原 P.O42.5 散主流到位价在 300-340 元/吨，仍有一定价差，但较早前相比已明显收缩，后期若无企业有意破坏合作，此价格将可维持。
- ◆ 华东地区水泥价格继续上调。在沿江熟料价格再次推涨后，江浙沪皖在月中开始第三轮水泥价格上调，幅度 20-30 元/吨，因价格刚刚公布，后期具体执行幅度仍需确认。江苏南京地区大企业水泥价格公布上调 30-40 元/吨，P.O42.5 散到位价 310-340 元/吨，剔除雨水天气，下游需求比较稳定，企业出货能达 8-9 成甚至产销平衡，库存处在中等水平，加上煤价继续提升，生产成本增加，水泥企业再次推动价格上调。外围盐城、扬州和淮安水泥价格上调 10 元/吨，下游需求表现较好，企业出货在 9 成或产销平衡，库存在正常水平。苏锡常地区水泥价格以稳为主，下游需求相对稳定，企业出货多在 8-9 成或者产销平衡，4 月 15 日苏锡常地区企业将推涨 20-30 元/吨。
- ◆ 浙中南和沿海地区金华、丽水、衢州、台州、温州和宁波水泥价格再次出现上调，幅度 20 元/吨，台州 P.O42.5 散到位价 360 元/吨左右。4 月 13-14 日，杭州地区水泥价格公布上调 20-30 元/吨，大企业 P.O42.5 散到位价 350-360 元/吨，下游需求表现较好，企业出货在 9 成甚至产销平衡，熟料库存偏低，水泥库存在中等或偏高处运行。
- ◆ 上海地区低标号价格上调 10 元/吨，高标号价格暂稳。短期看由于清明前后雨水天气较多，企业堆积部分库存，随着天气好转后，后期库存将会得到快速消化，高标号价格也将会跟随外围走高。
- ◆ 安徽合肥地区水泥价格上调 15-20 元/吨，P.O42.5 散到位价 330 元/吨左右，下游需求有所好转，企业出货能达 8-9 成，水泥库存在 50%-60%，熟料价格上调后，本地粉磨企业迫切拉涨水泥价格。沿江芜湖和安庆等地区水泥价格以稳为主，P.O42.5 散到位价 330 元/吨左右，天气放晴，下游需求基本恢复正常水平，企业出货在 9 成甚至产销平衡，库存在 40%-60%，熟料价格上调后，粉末企业生产成本增加，部分价低企业已经主动小幅拉涨。亳州地区水泥价格高位持稳，P.O42.5 散到位价 360-370 元/吨，下游需求较好，企业出货能达产销平衡甚至销大于产，库存仍处低位，由于本地价格相对较高，预计短期内再次拉涨的可能性较小。
- ◆ 4 月 15 日，江西除赣州地区以外，南昌、九江、萍乡和上饶等地区水泥价格将普涨 30 元/吨，南昌 P.O42.5 散到位价将由 270-280 元/吨上调至 300-310 元/吨，南昌及周边下游需求表现较好，剔除雨水天气，企业出货能达产销平衡，库存维持在中等水平。赣东北地区水泥需求稍差，企业出货在 8-9 成，水泥库存在 50%-60%，目前 P.O42.5 散出厂价仅在 220 元/吨左右，为提升利润，企业再次推涨水泥价格。

- ◆ 福建福州和宁德地区水泥价格上调执行 10-20 元/吨，福州 P.O42.5 散到位价 360-370 元/吨，大企业水泥价格上调基本落实到位，小企业价格上调仅执行 10 元/吨，下游需求比较稳定，企业出货在 8 成以上，库存高低不一，部分库存较高企业能达 60%-70%。
- ◆ 中南地区水泥价格涨跌互现。4 月 11 日，广东珠三角地区水泥价格上调 20 元/吨，广州 P.O42.5 散到位价 395 元/吨。价格上调在预期之内，第一轮价格上调后，剔除雨水天气影响，珠三角下游需求已经恢复正常水平，企业出货能达产销平衡，库存普遍在中等水平，而且第一次价格上调执行情况良好，各企业信心较足，海螺、华润和台泥等企业再次推动价格上行。湛江和阳江水泥价格跟随上调 20 元/吨，下游需求稳定，企业出货在 9 成或产销平衡，库存在 50%-60%。
- ◆ 广西地区水泥价格继续下调，桂林地区水泥价格再次下调 15-20 元/吨，梧州和贵港地区水泥价格下调 10-40 元/吨，玉林部分企业价格下调 20 元/吨。前期雨水天气较多，下游需求恢复缓慢，企业出货疲软，市场竞争比较激烈，广西各个地区基本全部出现回落。据了解，近日天气好转，下游需求开始恢复，加上北江船闸修好，可以外运，大部分企业发货已恢复到正常水平，库存也得到快速下降，普遍降到 60%以下，后期价格将企稳或回升。
- ◆ 湖南长株潭地区水泥价格下调 20 元/吨左右，P.O42.5 散到位价在 295 元/吨，一方面是雨水天气较多，下游需求疲软，企业库存偏高运行；另一方面是因为受外来低价水泥冲击，亚东、葛洲坝、和东方希望针对长株潭出库价仅在 255-260 元/吨，对本地企业出货造成较大影响，为增加出货量，消化库存，企业采取降价促销策略。
- ◆ 湖北武汉及鄂东地区水泥价格高位持稳，武汉 P.O42.5 散到位价在 380-390 元/吨，天气放晴，下游需求迅速恢复，企业出货能达产销平衡，库存有所消化，部分企业已降至中等水平，由于与外围价格相比，鄂东地区水泥价格较高，低价水泥不断进入，对黄冈和黄石等地区企业出货造成一定影响，预计短期内价格上涨的可能性不大，将会趋稳运行。
- ◆ 河南水泥价格第二轮上调未能落实，郑州 P.O42.5 散到位价 380 元/吨，一是因为河南地区水泥价格较高，再次公布价格上调后，外围低价水泥进入量增大，对本地企业出货造成影响；二是由于河南本地部分企业并未跟随上调，主导企业为保障市场份额，价格回落至涨价前水平。
- ◆ 西南地区水泥价格以稳为主。四川成都地区水泥价格暂稳运行，P.O42.5 散到位价 360 元/吨，有道路工程支撑，下游需求比较稳定，企业出货在 8-9 成，企业库存高低不一，多数控制在 50%左右。外围宜宾地区水泥价格推涨 10-20 元/吨，P.O42.5 散到位价 340 元/吨，下游需求尚可，企业出货在 8 成上下。重庆地区水泥价格以稳为主，主城区 P.O42.5 散到位价 300-310 元/吨，下游需求一般，企业出货多在 8 成上下，沿江部分企业外运较多，日发货能达产销平衡，主导企业计划推动价格上调，后期能否实现有待跟踪。
- ◆ 贵州贵阳地区水泥价格保持平稳，P.O42.5 散到位价 320 元/吨左右，下游需求稳定，外围遵义地区水泥价格偏高，而且需求较好，部分企业开始向遵义地区拓展市场，企业出货环比增加，在 8 成左右，库存在中等处运行。云南昆明水泥价

- 格保持平稳，P.O42.5 散到位价 350 元/吨，目前处在旺季时期，下游需求较好，企业出货能达 9 成甚至产销平衡，库存在 50%左右，价格继续高位持稳。
- ◆ 西北地区水泥价格继续上调。宁夏地区水泥价格上调 20 元/吨，P.O42.5 散到位价由 280 元/吨调整至 300 元/吨。有重点工程支撑，下游需求恢复好于去年同期，目前企业出货能达 7-8 成，库存偏低运行，另外，4 月 1 日水泥价格上调执行情况较好，使得企业信心增加，再次推动价格上调，据了解，尚有部分企业未公布价格上调，预计最晚到 4 月 15 日，将会发布价格上调通知。
 - ◆ 甘肃兰州地区水泥价格高位持稳，P.O42.5 散到位价 370-380 元/吨，和政临夏海螺和榆中京兰水泥由于矿山问题，企业生产线正在停窑，兰州及周边熟料比较短缺，企业库存低位运行，市场价格高位持稳，据了解，受雨雪天气影响，气温明显走低，对水泥企业出货造成一定影响。另外，新增酒泉万象生产线将要正式投产，河西市场供需平衡将被打破，会影响后期酒泉、嘉峪关、张掖等地区价格走势。陕西关中地区水泥价格保持平稳，西安 P.O42.5 散到位价 330 元/吨，下游需求一般，外围水泥价格较高，部分企业开始向外拓展市场，企业出货在 7-8 成。
 - ◆ 青海西宁地区水泥价格以稳为主，P.O42.5 散到位价 360-380 元/吨，盐湖海纳水泥厂出现故障，水泥生产线停产，该企业日销量有一万吨被其他企业分领，加之前期青海地区错峰停产实施情况较好，各企业库存偏低运行，水泥报价坚挺。前期涨价后，部分企业涨价前开票基本已经售完，目前新成交订单均以涨价后价格为主，若后期供货仍然紧张，不排除价格在高位继续上调可能。

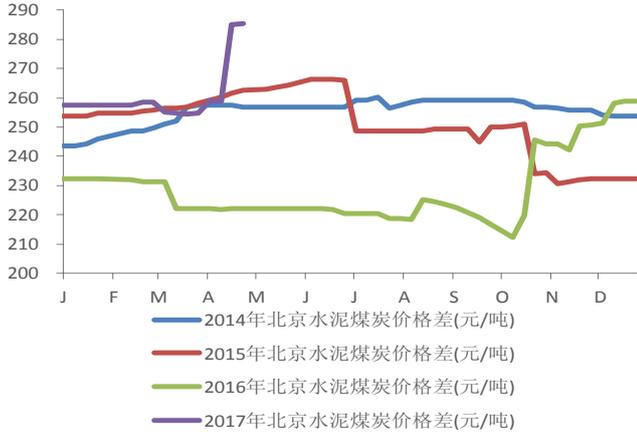
2.1.2 全国各地水泥和煤炭价格变化趋势图

图 4：全国水泥煤炭价格变化情况



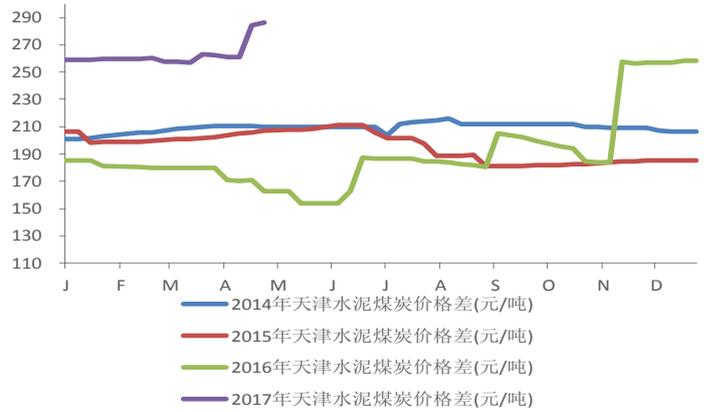
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5：北京水泥煤炭价格变化情况



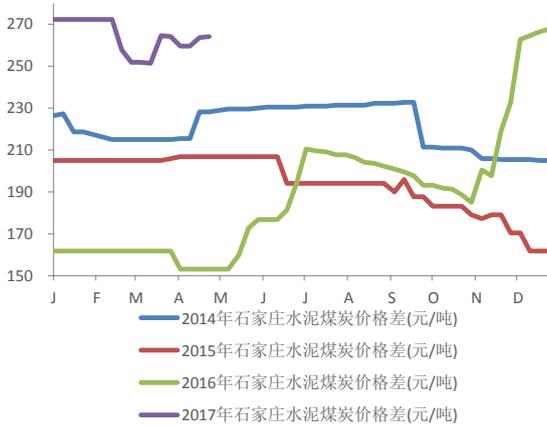
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6：天津水泥煤炭价格变化情况



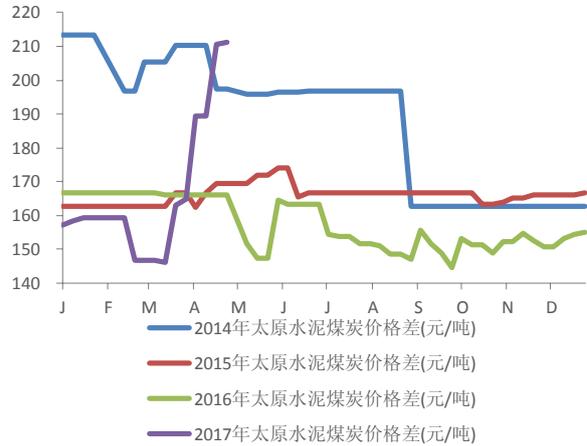
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况



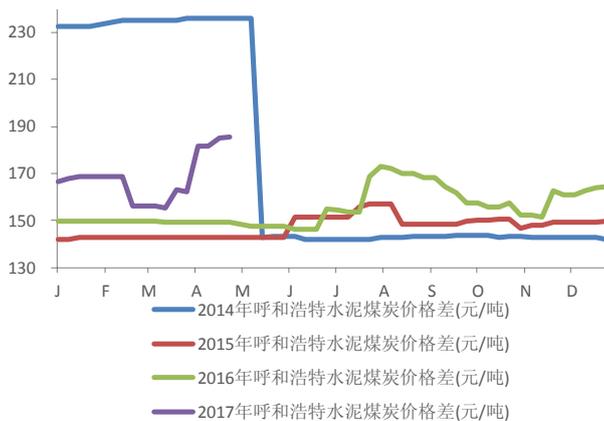
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：太原水泥煤炭价格变化情况



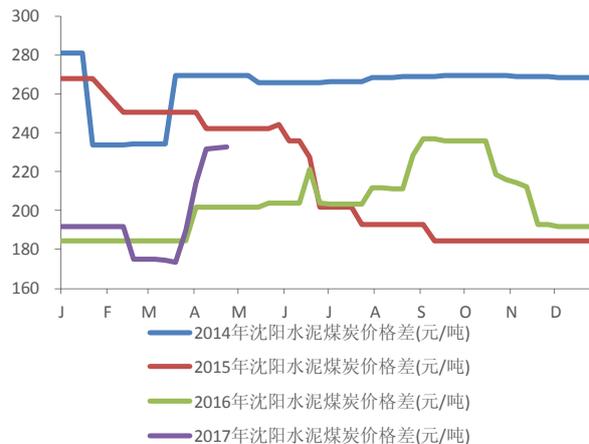
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况



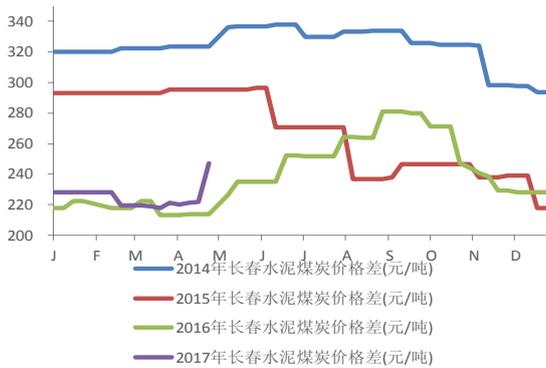
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况



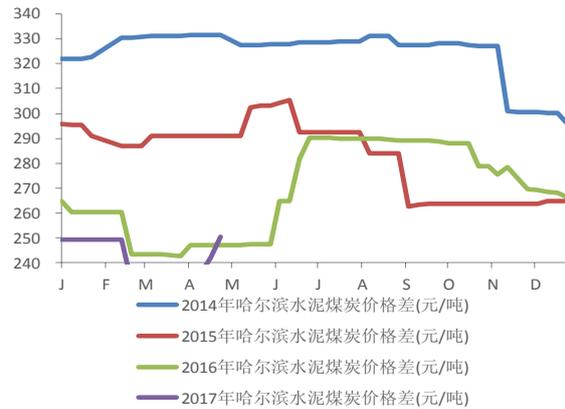
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11：长春水泥煤炭价格变化情况



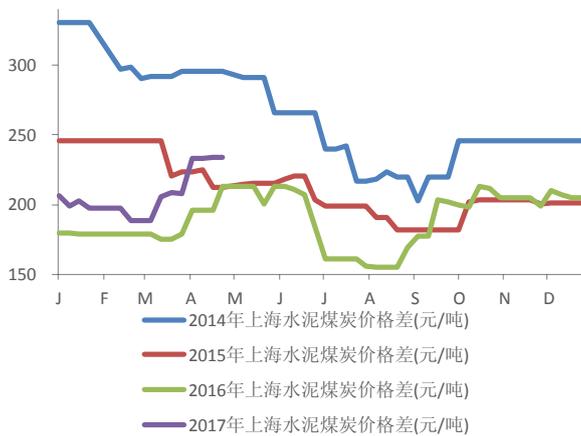
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况



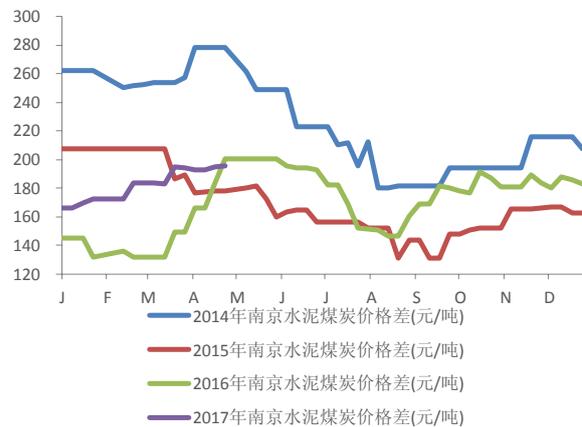
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13：上海水泥煤炭价格变化情况



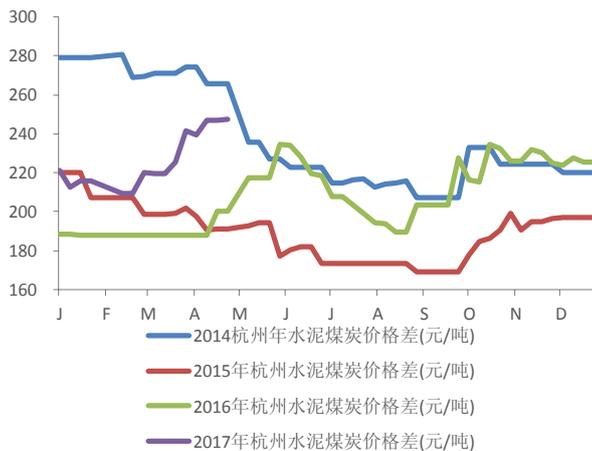
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14：南京水泥煤炭价格变化情况



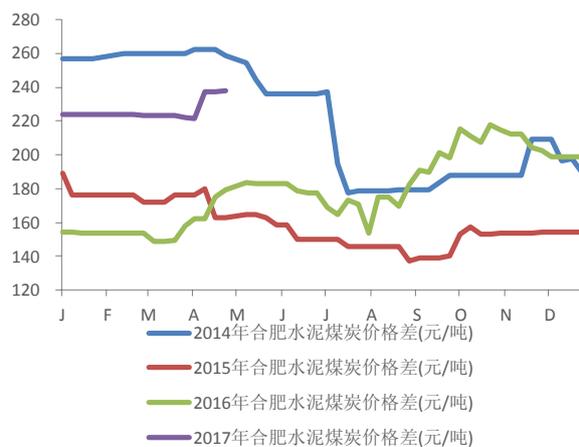
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况



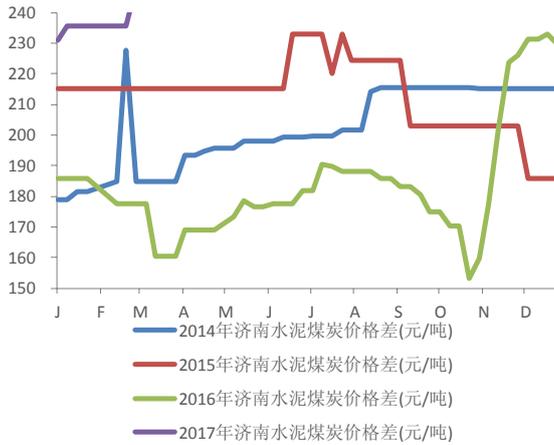
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 16：合肥水泥煤炭价格变化情况



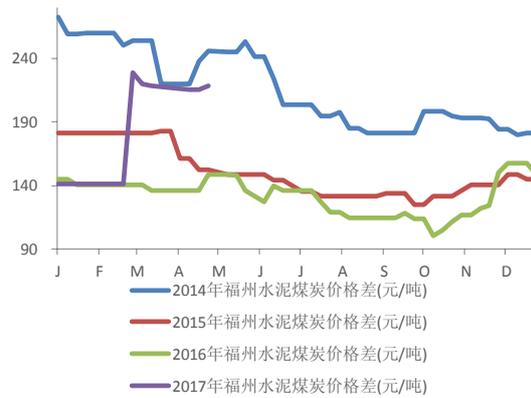
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17: 济南水泥煤炭价格变化情况



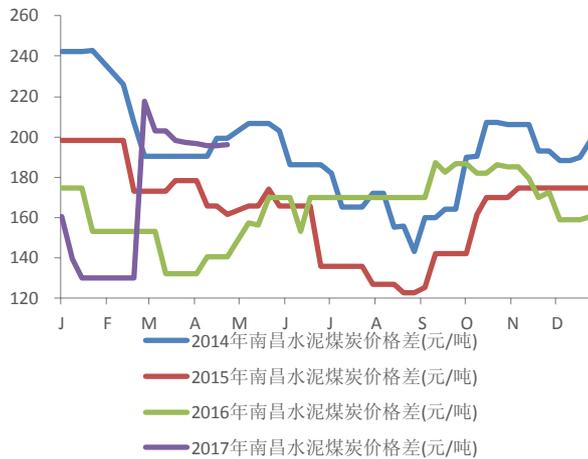
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 18: 福州水泥煤炭价格变化情况



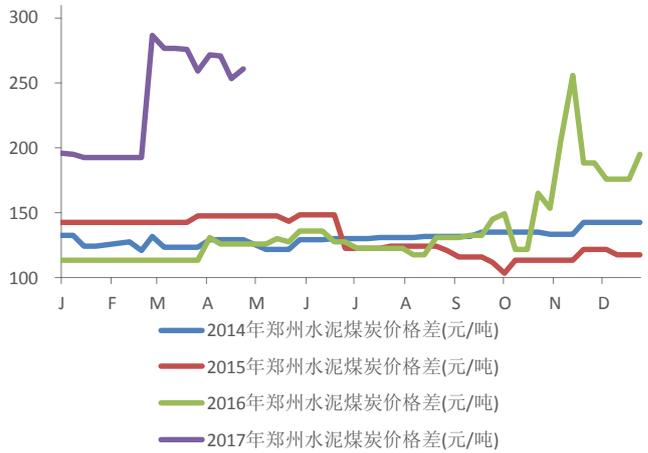
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 19: 南昌水泥煤炭价格变化情况



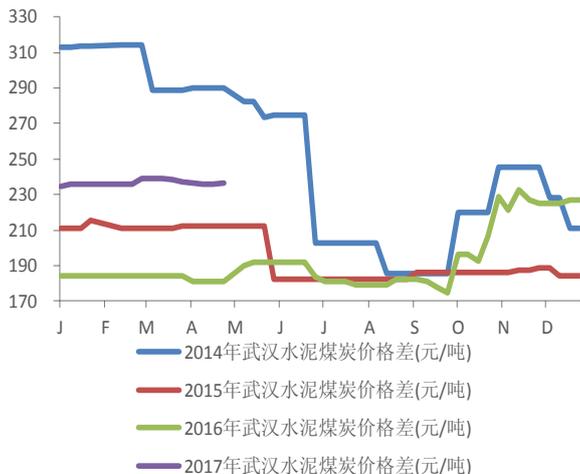
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 20: 郑州水泥煤炭价格变化情况



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 21: 武汉水泥煤炭价格变化情况

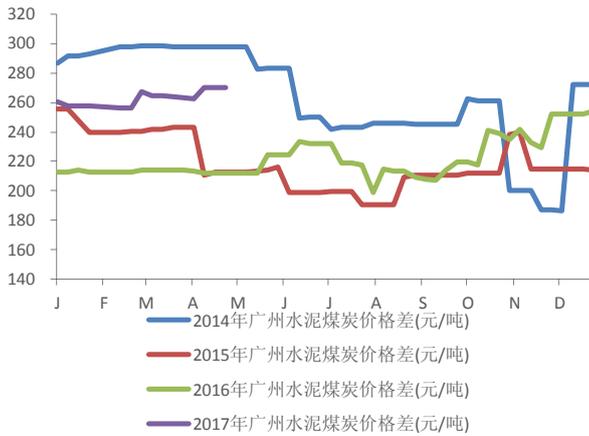


资料来源: wind, 东兴证券研究所

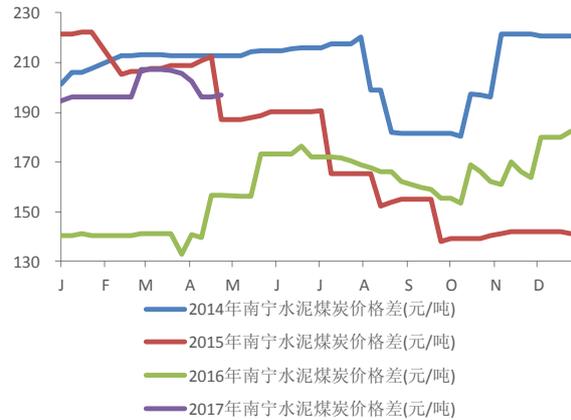
图 22: 长沙水泥煤炭价格变化情况



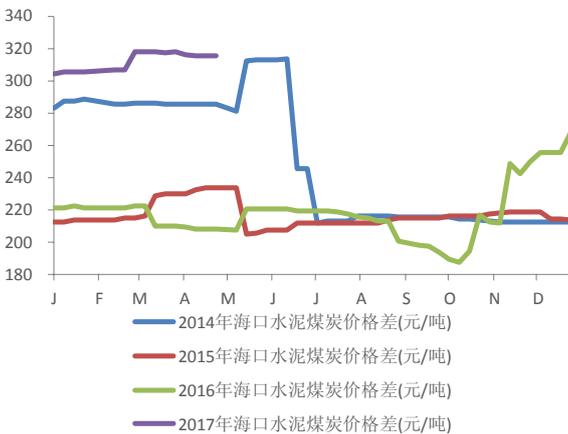
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况


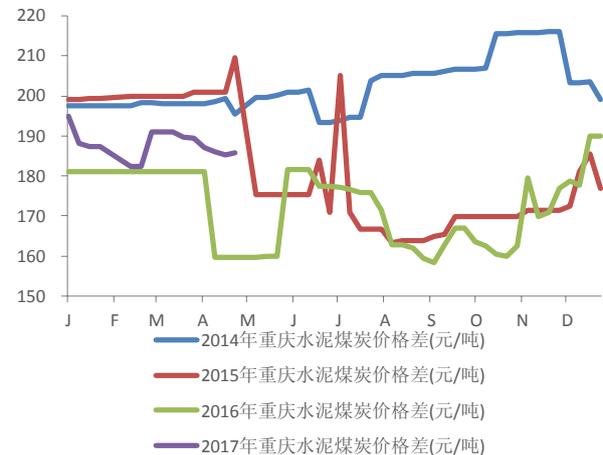
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况


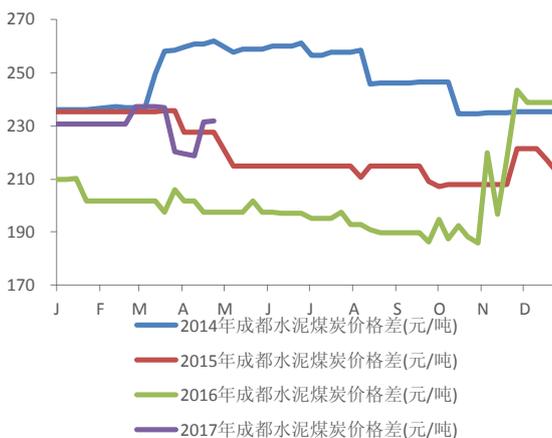
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况


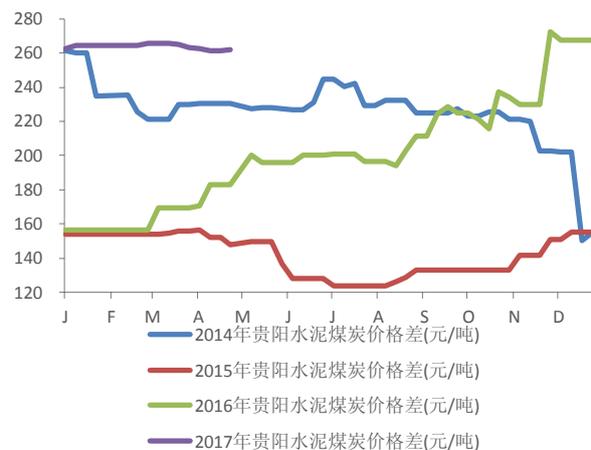
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况


资料来源：wind，东兴证券研究所

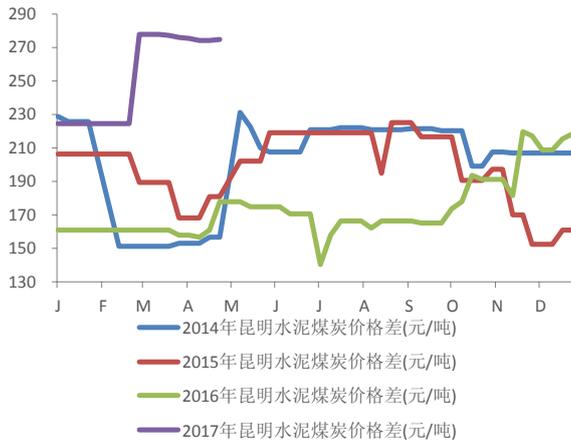
图 27：成都水泥煤炭价格变化情况


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 28：贵阳水泥煤炭价格变化情况


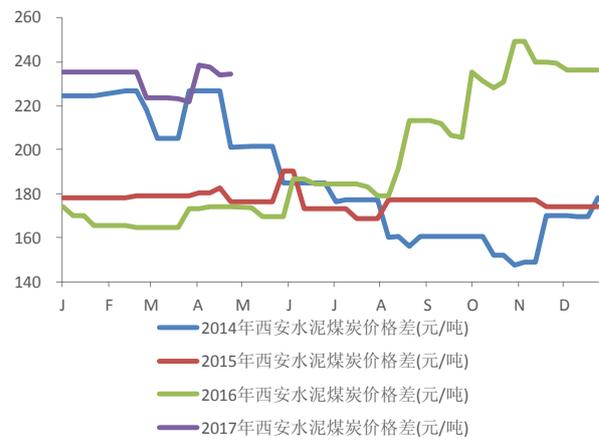
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29：昆明水泥煤炭价格变化情况



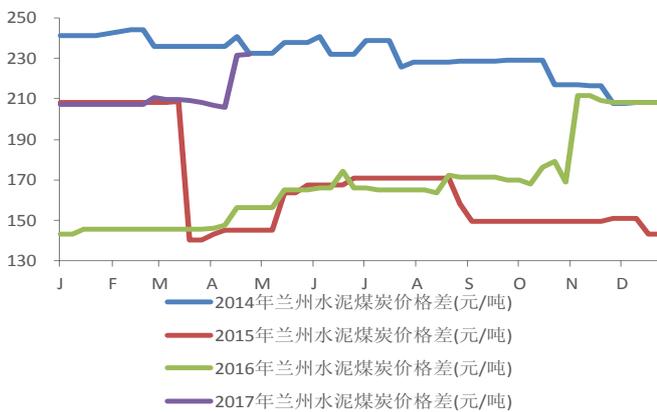
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 30：西安水泥煤炭价格变化情况



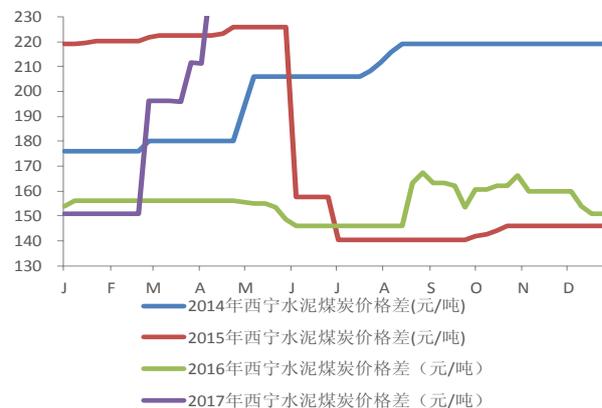
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 31：兰州水泥煤炭价格变化情况



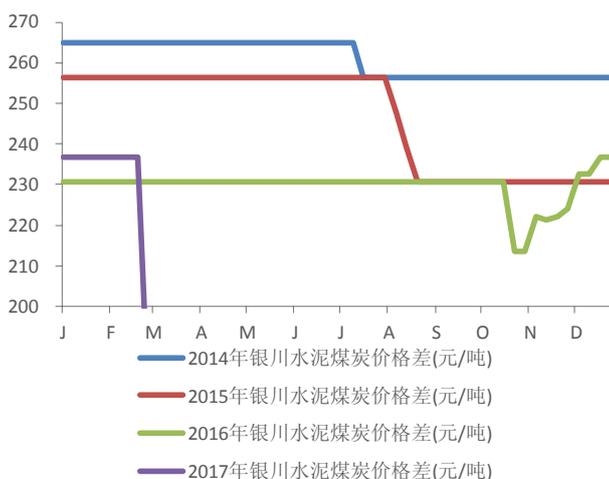
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 32：西宁水泥煤炭价格变化情况



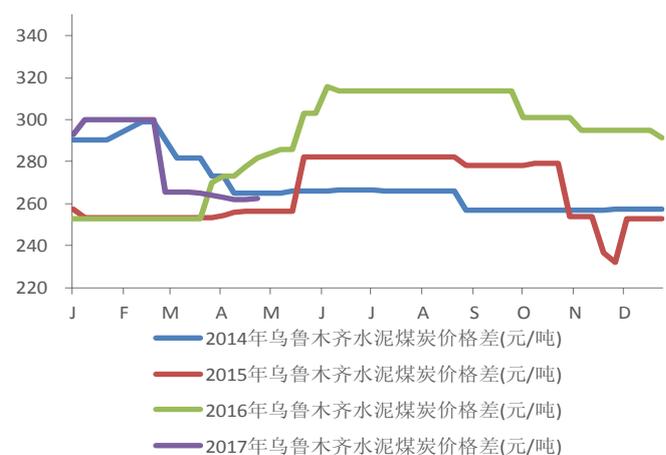
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 33：银川水泥煤炭价格变化情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 34：乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况

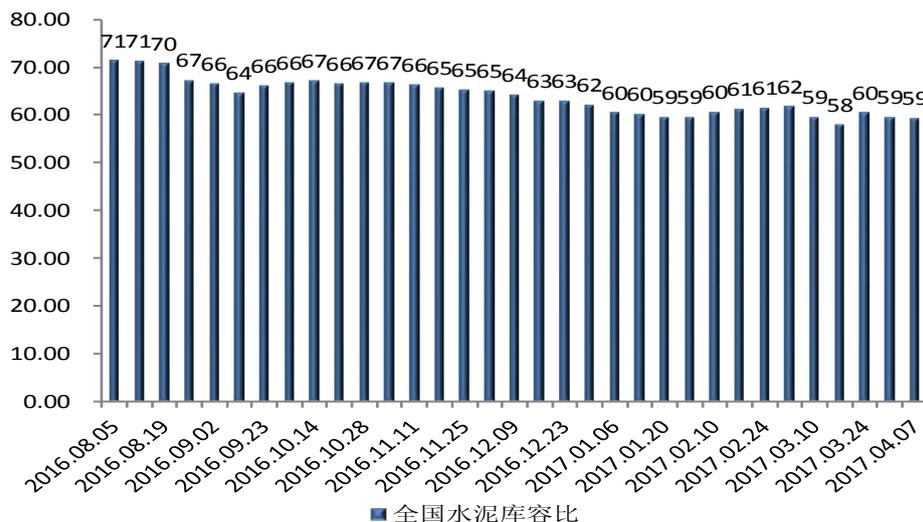


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.1.3 全国水泥库存变化情况

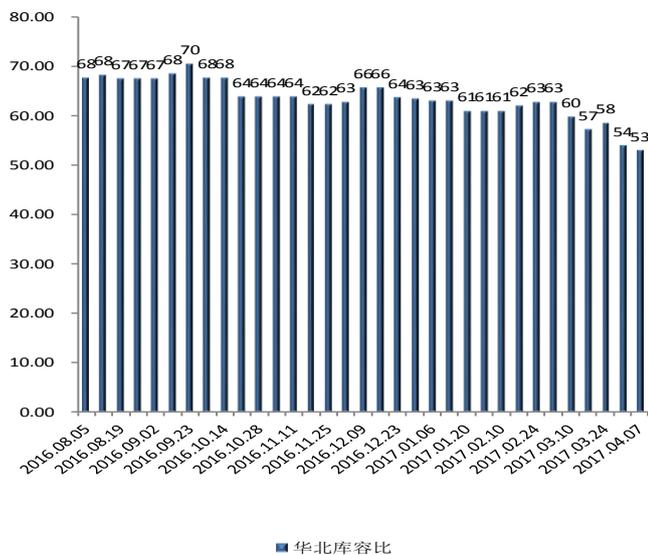
上上周全国水泥库容比为 59.13%，环比下跌-0.21%。华北地区库存为 52.92%，环比下跌 1.85%；东北地区为 66.67%，环比下跌 12.09%；华东为 57.58%，环比上涨 3.02%；中南地区库存为 62.39%，环比上升 1.63%；西南地区库存为 58.13%，环比下跌 0.53%；西北地区库存为 61.17%，环比保持不变。

图 35: 全国水泥库容比变化情况



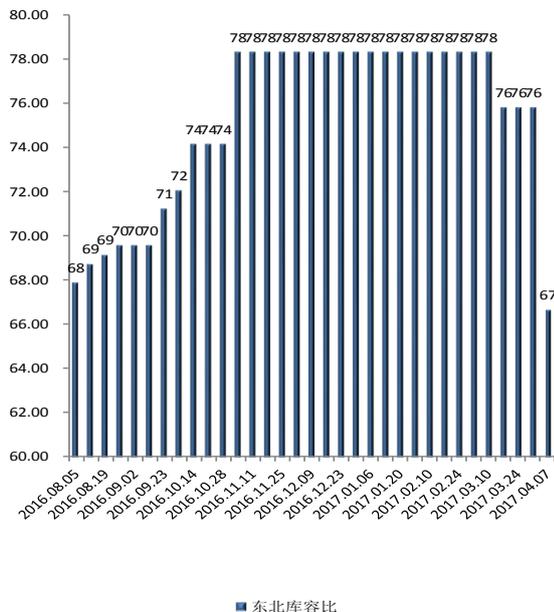
资料来源：数字水泥网，东兴证券研究所

图 36: 华北地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 37: 东北地区水泥库容比



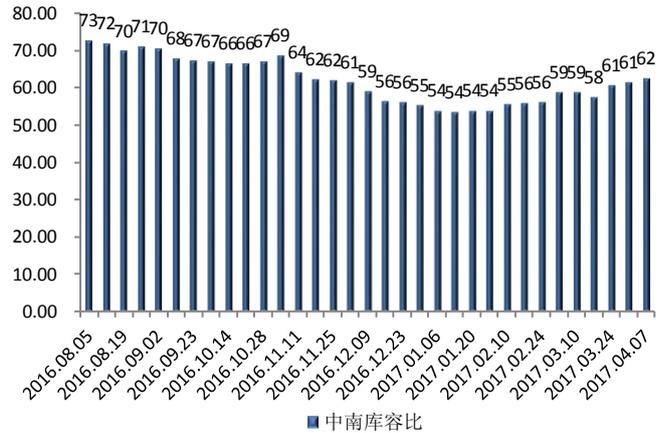
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 38 华东地区水泥库容比



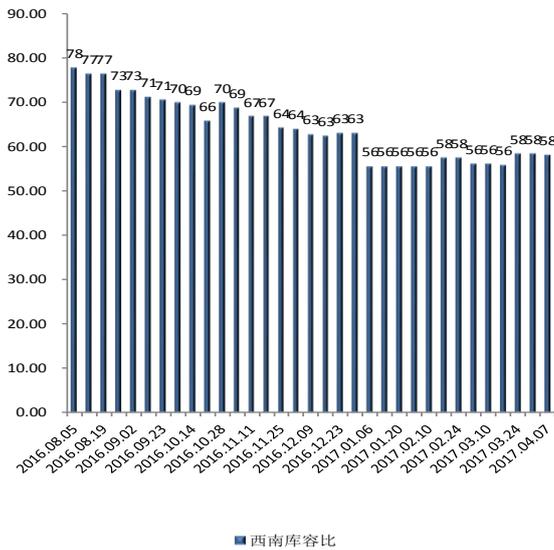
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 39: 中南地区水泥库容比



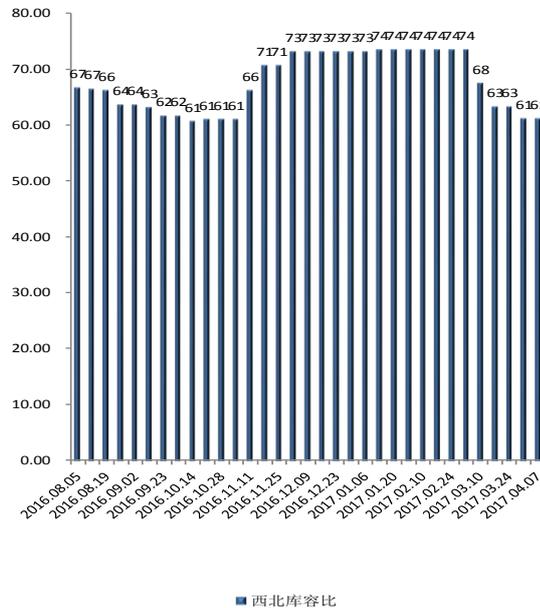
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 40: 西南地区水泥库容比



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 41: 西北地区水泥库容比



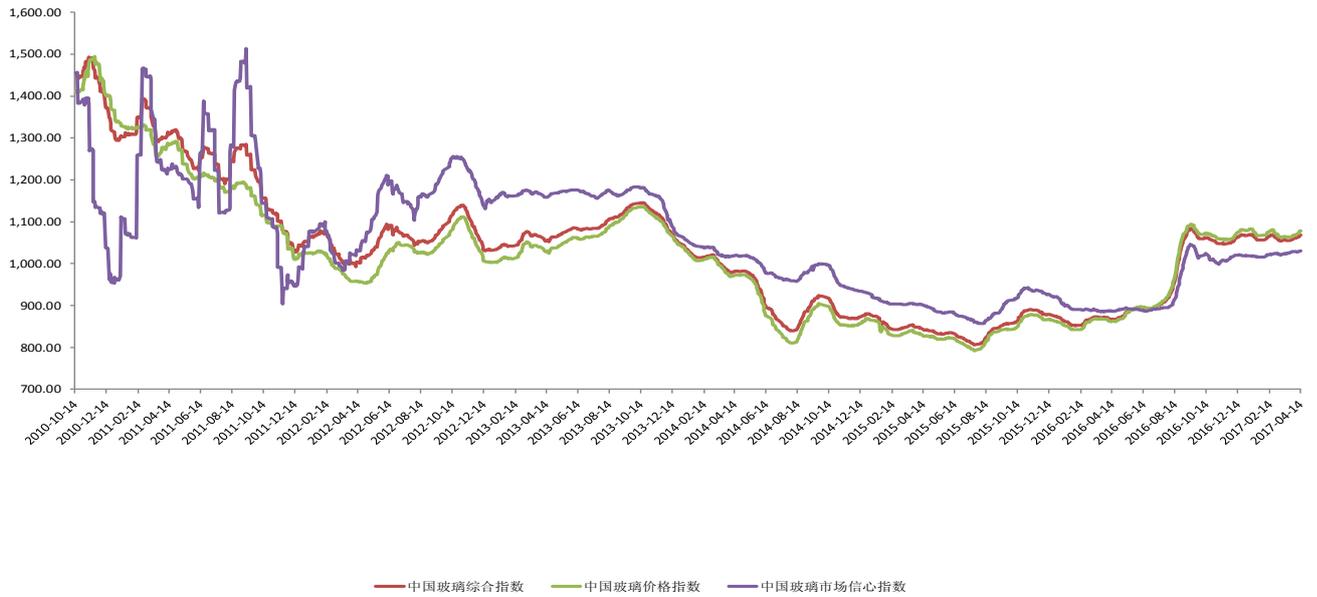
资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.2 玻璃行业

2.2.1 玻璃价格指数变化

上周中国玻璃综合指数为 1068.62, 环比上涨 6.03%; 中国玻璃价格指数为 1078.12, 环比上升 6.87%; 中国玻璃市场信心指数为 1030.63, 环比上涨 2.70%。

图 42：玻璃价格指数变化

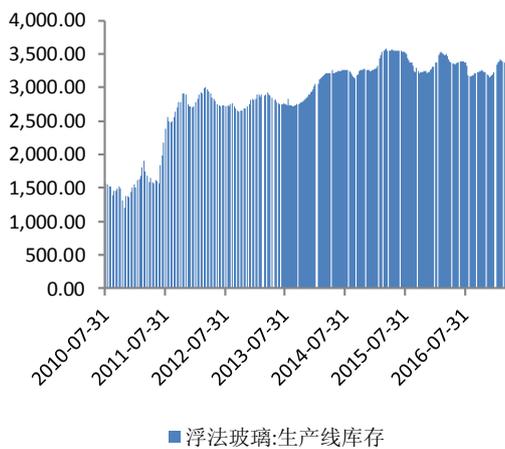


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

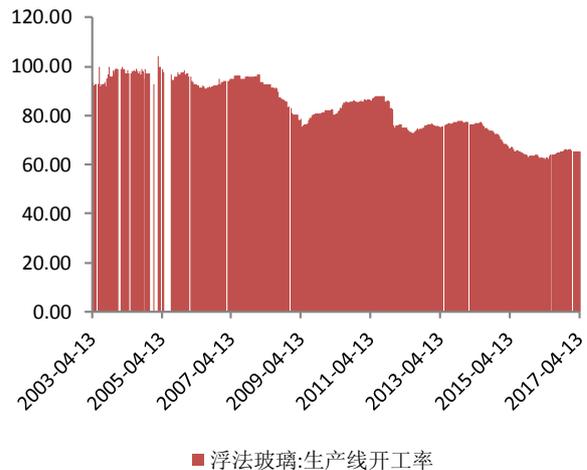
上周浮法玻璃库存为 3345.00 万重量箱，较上周减少 78.00 万重量箱；开工率为 65.36%，较上周保持不变；在产产能为 9.17 亿重量箱，较上周增加 0.06。

图 43：全国浮法玻璃库存变化



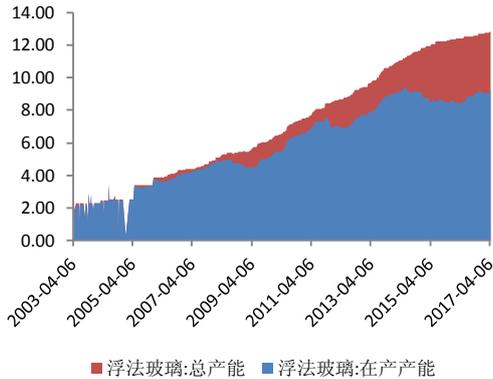
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 44：全国浮法玻璃开工率



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 45：全国浮法玻璃总产能和在产产能

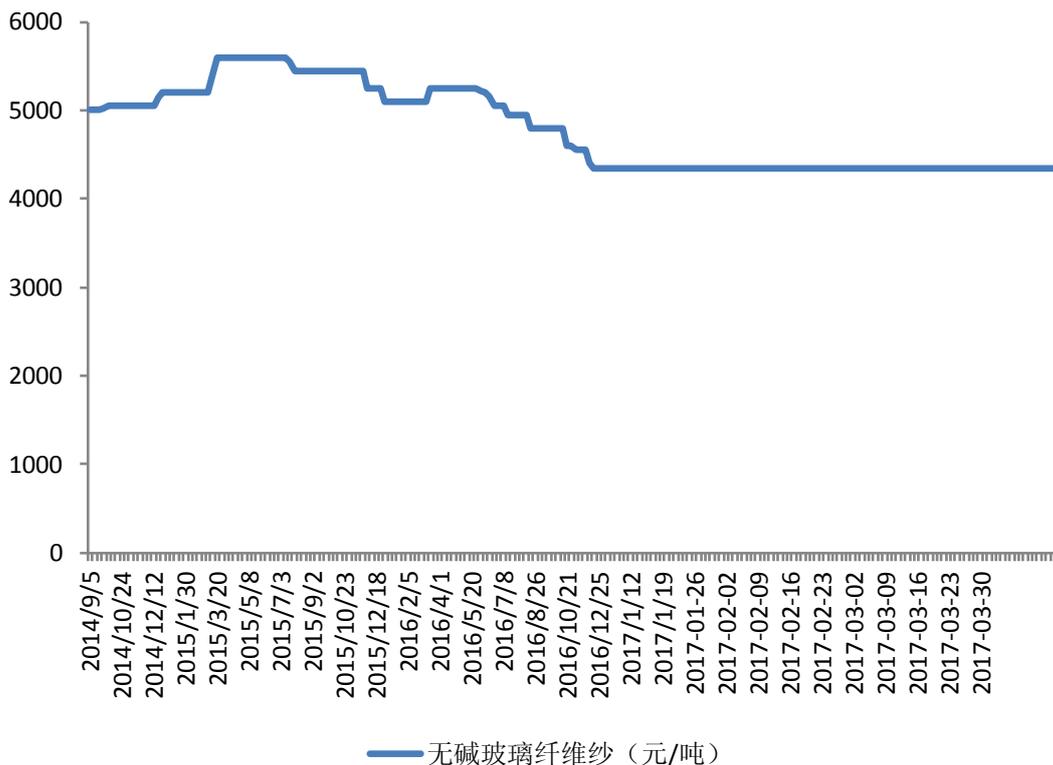


资料来源：wind，东兴证券研究所

- 光伏玻璃：**上周国内光伏玻璃主流市场维稳，企业订单整体较足，价格亦维持区间内波动。原片市场供应暂无波动，企业普遍稳价走货，多数无出货压力。3.2mm原片主流到厂价 16-16.5 元/平方米，中建材、江苏金达仍存 17 元/平方米价格。唐山金信原片前期合同较多，预付款订单价格低位。镀膜市场本周运行亦较稳定，26.5-27 元/平方米。市场虽仍有 26 元/平方米低价，但在成本以及下游刚需支撑下，暂无继续下跌空间。目前南玻等主流企业排产较紧，走货相对良好，但下游深加工企业订单不一，开工不满问题依然存在。
- 原片玻璃：**上周国内浮法玻璃价格整体呈现上行趋势，成交情况良好。华北浮法玻璃价格小幅上涨，沙河地区部分厂家价格上涨 0.1-0.2 元/平方米，走货较快，库存缩减明显；华东 7 日会议后，多数上涨 1-2 元/重量箱，山东、安徽相对出货较好；华中市场走货平稳，价格稳中上调 0.5-1 元重量箱，华中会议后仍存上调预期；华南会议结束后，厂家普涨 1 元/重量箱，随后市场持稳；西南个别厂家价格略有上调；东北走货小幅提量，价格稳中上涨 1 元/重量箱；西北市场稳定，社会货源仍需进一步消化。

2.3 玻纤市场行情

图 46：无碱粗砂价格变化情况



资料来源：wind, 东兴证券研究所

3. 上周行业和公司要闻

◆ 水泥行业多方发力去产能

在水泥行业产能严重过剩、市场消费没有新增量、生产集中度偏低、环境和资源约束力加大的发展瓶颈下，水泥企业必须要加快推进供给侧结构性改革，从去产能、增效益两方面齐抓共进，努力实现水泥行业“十三五”期间稳增长、调结构、增效益的目标任务。水泥行业加快推进供给侧结构性改革已迫在眉睫。“中国水泥协会结合各水泥企业的意见建议，发布了《2017年C12+3峰会共识意见书》，包括了去产能、设立产业结构调整专项资金、淘汰落后、错峰生产等水泥行业重要工作，形成了9条共识意见。”中国水泥协会常务副会长孔祥忠表示。为了有利于加快行业去产能工作的总体部署和实施推进，意见书提出，将成立由协会领导和大企业领导共同组成的“行业去产能领导小组”。据孔祥忠介绍，水泥协会将开展水泥行业去产能、增效益的多项专题政策研究，向政府部门提出政策建议，全面推动行业去产能工作。

- ◆ **国资委表示将加快 钢铁、煤炭等业务整合**
- ◆ 在“关于 2017 年一季度中央企业经济运行情况通报”发布会上，国资委总会计师沈莹表示，“下一步要加快推动中央企业战略性重组，加快钢铁、煤炭、煤化工等业务的专业化整合。”她表示，国资委将持续开展降本挖潜，巩固重点行业成本压控成果，建立电信、航空企业销售费用管控长效机制。加大处置“僵尸企业”工作力度。深化体制机制改革。加快推动中央企业战略性重组，加快钢铁、煤炭、煤化工等业务的专业化整合。

分析师简介

分析师：赵军胜

中央财经大学经济学硕士，2008年进入证券行业，多年行业研究经验，2011年加盟东兴证券，从事建材、建筑等行业研究。2014年（暨2013年度）第十届“天眼”中国最佳证券分析师评选最佳选股分析师行业第3名。2014年慧眼识券商行业第4名。华尔街见闻金牌分析师评选2015年中线选股行业第2名。2015年东方财富第三届中国最佳分析师行业第3名分析师。2015金融界慧眼识券商行业最佳分析师第3名，最高涨幅第1名。2016年（暨2015年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业盈利预测最准确分析师第3名。2016年东方财富中国最佳分析师评比全国100强分析师58名、建筑材料行业分析师第1名。2016年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜获第5名入围

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。