

关注市场煤减少对水泥供应端影响

——建筑建材周报（20180527）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 周报观点：关注市场煤减少对水泥供应端影响

本周沪深 300 指数下跌 2.21%，建材行业指数下跌 1.82%，行业涨跌幅居中。水泥方面，现货价格本周滞涨回落，全国水泥平均价周度下跌 0.12%。受上合峰会和南京历史文化名城博览会等会议影响，青岛和南京部分工地停工 1-2 周。叠加雨季和高温天气，水泥终端需求季节性放缓。玻璃方面，上游厂商积极降价去库存逐见成效，本周玻璃库存环比小幅下降。全国玻璃现货价格结束近 2 月的连续跌势，本周持平于 1623 元/吨。考虑房屋销售、竣工仍在趋势性下滑，玻璃长期需求维持谨慎。水泥、玻璃等建材板块短期预计以调整为主，建议观望。

❖ 行业、公司要闻：

1) 四川广安 2020 年前不再新备案水泥项目：四川广安市将严格项目审批，2020 年前不再以任何理由新备案水泥项目，对违法违规建设项目严肃问责。（Wind）
2) 为进一步提高青岛市重大活动期间区域大气污染联防联控水平，切实提高区域环境空气质量，国家生态环境部于近期开展了胶东半岛及周边地区大气污染联防联控专项督查。（水泥人网）
3) 宁夏银川依法依规清退两家水泥企业：日前，银川市工业和信息化局发布了《银川市依法依规退出落后产能验收结果公示》，其中宁夏贺兰金山水泥有限公司已断水断电、变压器已拆除；银川东盛鑫水泥有限公司落后生产线已断水断电，供电部门已查封供配电装置。（百年建筑网）

❖ 水泥行业周度微观察：

本周全国水泥市场价格环下跌 0.12%，水泥现货正式进入季节性淡季。价格公布上涨地区有内蒙包头、辽宁和山东等地，幅度 30-100 元/吨，价格出现回落主要是湖南衡阳、贵州和新疆个别地区，幅度 20-60 元/吨。受上合峰会和南京历史文化名城博览会等会议影响，青岛和南京部分工程停工 1-2 周。叠加雨季和高温天气，水泥终端需求季节性放缓。原料方面，发改委为平抑煤价波动 5 月下旬以来密集出台调控措施。在短期煤炭供应总量没有增量的情况下，长协煤的增加必然意味着市场煤供应的减少。水泥是市场煤需求大户，关注市场煤减少对水泥供应端的影响变化。

❖ 玻璃行业周度微观察：

本周末全国白玻均价下持平于 1623 元，玻璃现货价格结束 2 个月以来的持续下滑。周末行业库存 3379 万重箱，环比减少 40 万重箱，同比去年增加 39 万重箱。考虑房屋销售、竣工仍在趋势性下滑，玻璃长期需求维持谨慎。玻璃原片价格持平，本周玻璃纯碱重油差本周持平于 691 元/吨，比去年同期低 34 元/吨。

❖ 风险提示：环保政策变化，需求复苏不及预期，“贸易战”等宏观冲击。

📄 证券研究报告

所属部门	股票研究部
报告类别	行业周报
所属行业	非金属材料/建筑材料
报告时间	2018/5/27

📄 分析师

杨欧雯

证书编号：S11000517070002
010-66495688
yangouwen@cczq.com

📄 联系人

许惠敏

证书编号：S1100117120001
021-68595165
xuhuimin@cczq.com

📄 川财研究所

北京	西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034
上海	陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120
深圳	福田区福华一路 6 号免税商务大厦 21 层，518000
成都	中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

正文目录

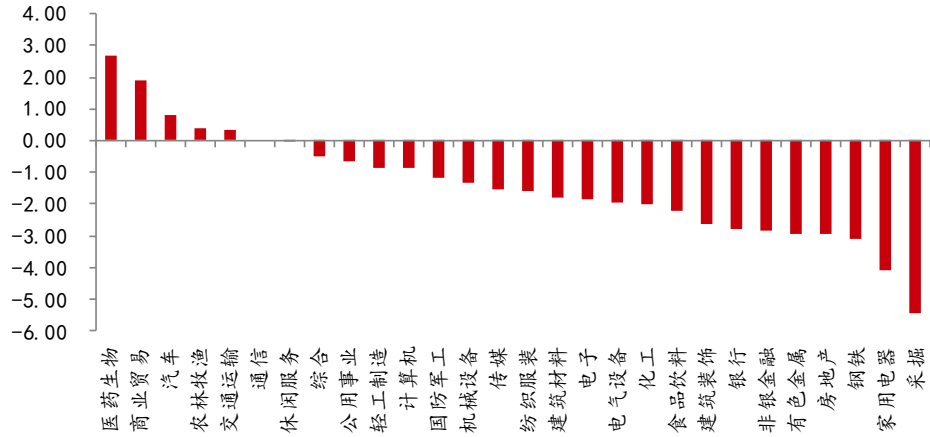
建筑建材版块一周表现	4
行业指标变动速览	5
行业新闻	5
公司新闻	6
水泥行业周度微观察	6
玻璃行业周度微观察	9
风险提示	11

图表目录

图 1:	行业周度涨跌幅.....	4
图 2:	建材子行业涨跌.....	4
图 3:	建筑子行业涨跌.....	4
图 4:	建材板块周度涨幅前五.....	4
图 5:	建材板块周度跌幅前五.....	4
图 6:	全国水泥平均价.....	6
图 7:	全国水泥价格—分地区.....	6
图 8:	华东水泥价格季节性.....	7
图 9:	华北水泥价格季节性.....	7
图 10:	全国水泥开工率.....	7
图 11:	华东水泥开工率.....	7
图 12:	华北水泥开工率.....	7
图 13:	全国水泥熟料库容比.....	7
图 14:	华东熟料库容比.....	8
图 15:	华北水泥熟料库容比.....	8
图 16:	动力煤现货价格.....	8
图 17:	水泥现货 - 动力煤.....	8
图 18:	玻璃期货走势与期现价格.....	9
图 19:	全国玻璃价格分地区.....	9
图 20:	华北玻璃价格季节性.....	9
图 21:	华东玻璃价格季节性.....	9
图 22:	全国玻璃开工率.....	9
图 23:	玻璃历年累计新增生产线.....	9
图 24:	玻璃产能一周变化.....	10
图 25:	玻璃现货与库存关系.....	10
图 26:	全国玻璃库存季节性 (万重量箱).....	10
图 27:	三北玻璃库存季节性 (万重量箱).....	10
图 28:	华东玻璃库存季节性 (万重量箱).....	10
图 29:	华南玻璃库存季节性 (万重量箱).....	10
图 30:	全国纯碱均价.....	11
图 31:	玻璃-纯碱-重油.....	11

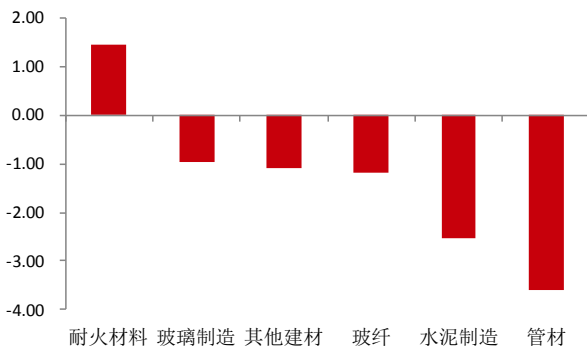
建筑建材板块一周表现

图 1：行业周度涨跌幅



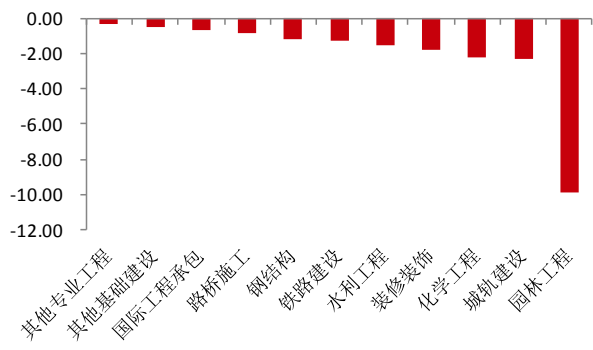
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所；单位：%

图 2：建材子行业涨跌



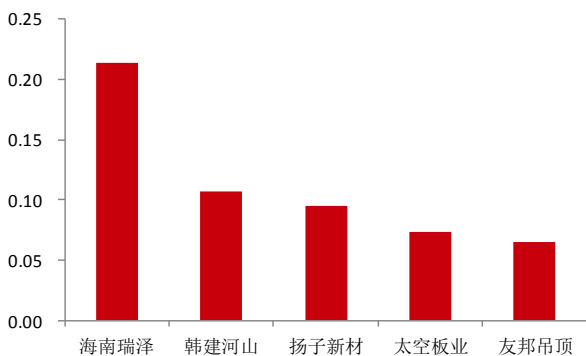
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 3：建筑子行业涨跌



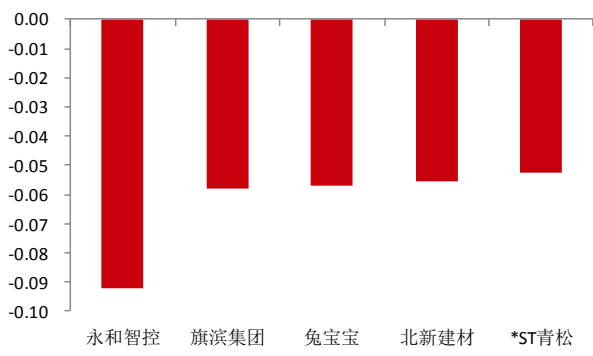
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 4：建材板块周度涨幅前五



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 5：建材板块周度跌幅前五



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

行业指标变动速览

项目	单位	最新数据	周度变动	月度变动	年度变动
水泥					
价格	元/吨	420	-0	1	-7
开工率	%	67%	-2%	-1%	27%
库存(库容比)	%	59%	5%	11%	11%
水泥-动力煤价差	元/吨	341	2	6	-7
玻璃					
价格	元/吨	1623	0	-32	-41
开工率	%	85%	-1%	0%	1%
库存	万重量箱	3379	-40	52	290
玻璃-纯碱重油差	元/吨	687	0	-93	-97

资料来源: Wind, 川财证券研究所

*水泥、玻璃现货价格取全国平均价; 水泥利润模拟公式: 水泥现货-0.13 动力煤现货;

玻璃利润模拟公式: 玻璃-0.21 纯碱-0.18 重油

行业新闻

出处	具体内容
wind	京唐等地 22 日起水泥价格上调 50 元/吨: 近日, 北京金隅水泥、唐山冀东水泥等区域主导企业陆续发布了提价通知, 通知下游客户自本月 22 日起上调水泥价格。与此同时, 唐山区域部分粉磨站企业也发布了将于 5 月 22 日上调水泥价格的通知。
wind	四川广安 2020 年前不再新备案水泥项目: 2018 年 1-4 月, 四川广安市在“去产能”政策实施当中取得了初步成效, 实行水泥错峰生产限量。建立水泥错峰生产企业清单, 引导水泥企业严格实施水泥企业错峰生产, 每条生产线全年错峰生产不低于 125 天, 限制水泥产量; 严格项目审批, 2020 年前不再以任何理由新备案水泥项目, 对违法违规建设项目严肃问责。今年以来, 已压减水泥产量 25 万吨。
水泥人网	生态环境部对山东、江苏等省水泥企业专项检查: 为进一步提高青岛市重大活动期间区域大气污染联防联控水平, 切实提高区域环境空气质量, 国家生态环境部于近期开展了胶东半岛及周边地区大气污染联防联控专项督查。会期专项督查阶段, 重点行业涉气企业从严管控, 重点督查水泥等行业, 是否按各地环境质量保障工作方案和清单落实限产、停产和减排措施。
百年建筑网	宁夏银川依法依规清退两家水泥企业: 日前, 银川市工业和信息化局发布了《银川市依法依规退出落后产能验收结果公示》, 其中宁夏贺兰金山水泥有限公司已断水断电、变压器已拆除; 银川东盛鑫水泥有限公司落后生产线已断水断电, 供电部门已查封供配电装置。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

资料来源: Wind, 川财证券研究所

公司新闻

公司	具体内容
英洛华 (000795)	公司全资子公司浙江联宜电机有限公司于2018年5月18日收到东阳市财政局拨付的浙江省领军型创新创业团队地方配套资助资金500万元,用于增加其2018年度“2060402应用技术研究开发”支出预算指标。
冀东水泥 (000401)	公司控股股东冀东集团于5月17日质押2150万股公司股份,冀东集团所持公司股份累计被质押1.42亿股,占公司总股本的10%。
华立股份 (603038)	公司于近日收到广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合颁发的高新技术企业证书,发证时间2017年11月9日,有效期三年。
韩建山河 (603616)	公司董事付立强通过集中竞价交易方式减持公司股份22.55万股,占公司总股本的0.08%,占其所持公司股份总数的24.81%。董事付立强减持股份计划结束,本次减持符合承诺的减持数量及时间区间规定。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

水泥行业周度微观察

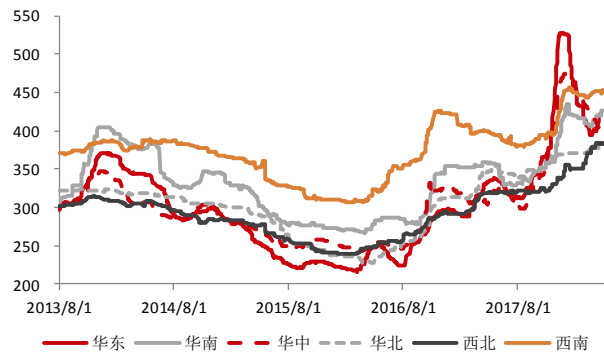
图 6: 全国水泥平均价

图 7: 全国水泥价格—分地区

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

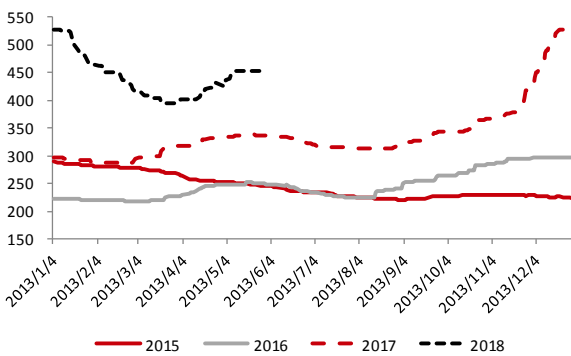


资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



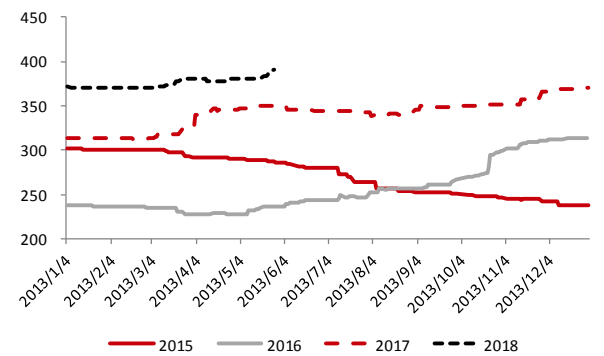
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 8: 华东水泥价格季节性



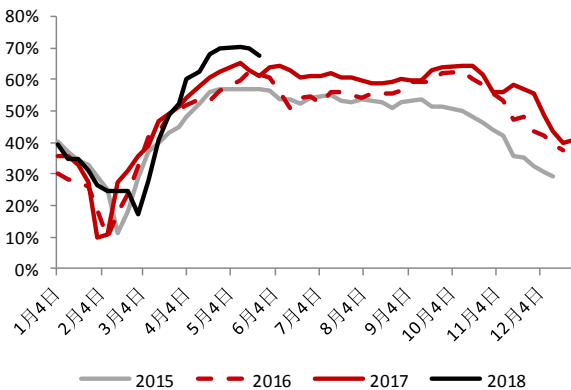
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 9: 华北水泥价格季节性



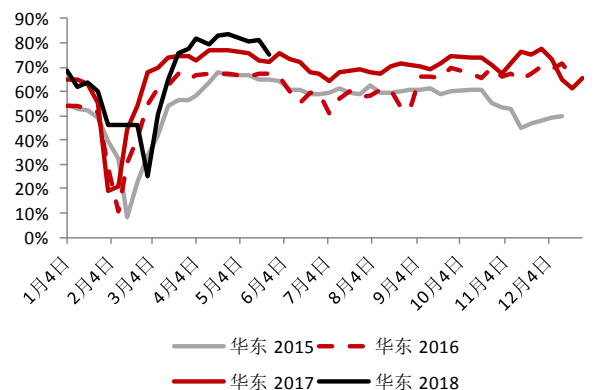
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 10: 全国水泥开工率



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

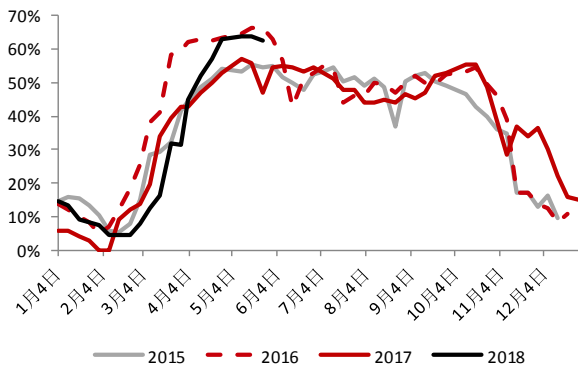
图 11: 华东水泥开工率



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

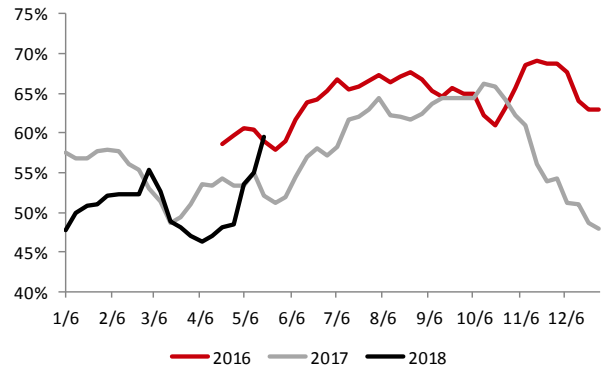
图 12: 华北水泥开工率

图 13: 全国水泥熟料库容比



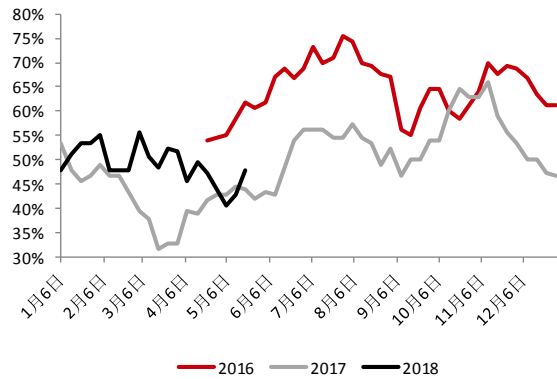
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 14: 华东熟料库容比



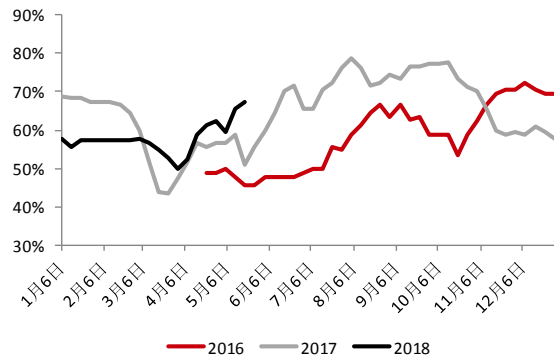
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 15: 华北水泥熟料库容比



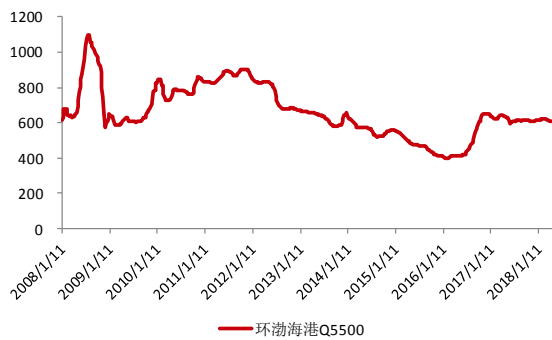
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 16: 动力煤现货价格

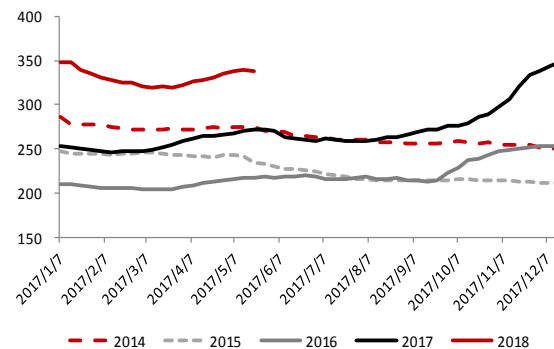


资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 17: 水泥现货 - 动力煤



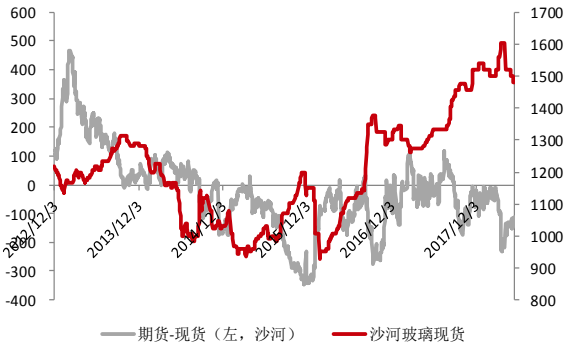
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

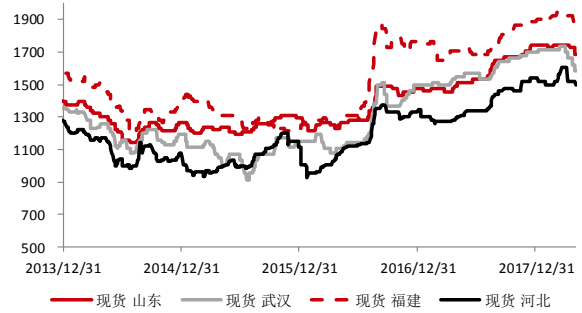
玻璃行业周度微观观察

图 18: 玻璃期货走势与期现价格



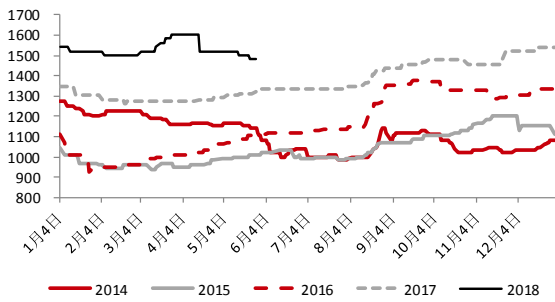
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 19: 全国玻璃价格分地区



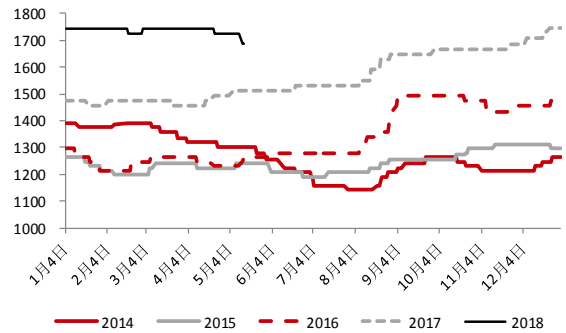
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 20: 华北玻璃价格季节性



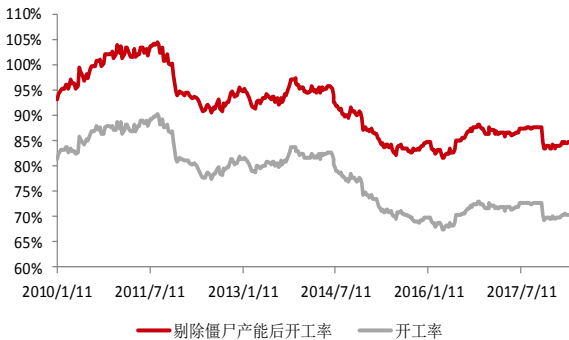
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 21: 华东玻璃价格季节性



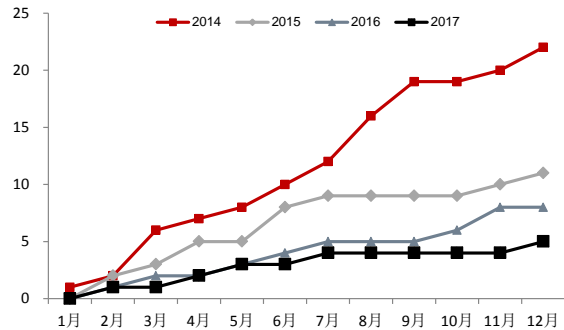
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 22: 全国玻璃开工率



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 23: 玻璃历年累计新增生产线



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 条

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 24：玻璃产能一周变化

新增冷修生产线			
生产线	地区	日容量	投产时间
新增停产生产线			
新增点火生产线			
广西南宁浮法玻璃厂	广西	900	
湖北三峡新材	湖北	950	

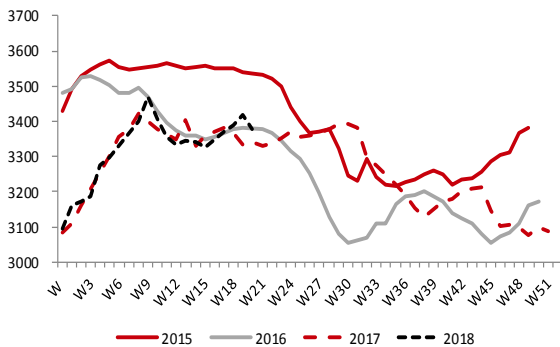
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 25：玻璃现货与库存关系



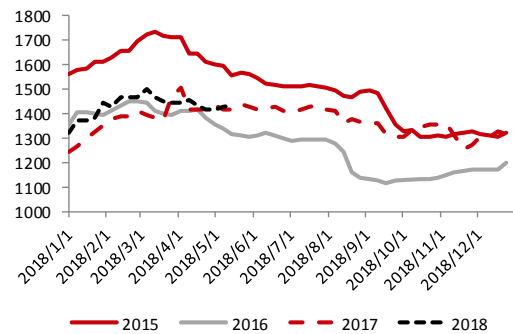
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨，万重量箱

图 26：全国玻璃库存季节性（万重量箱）



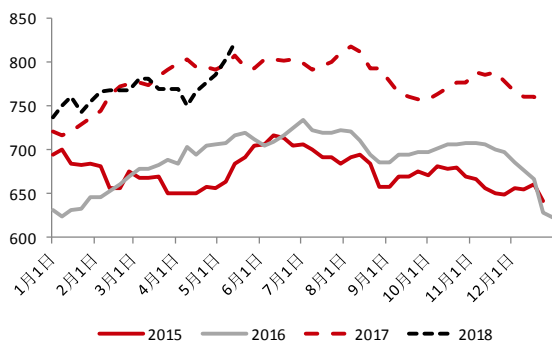
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：万重量箱

图 27：三北玻璃库存季节性（万重量箱）



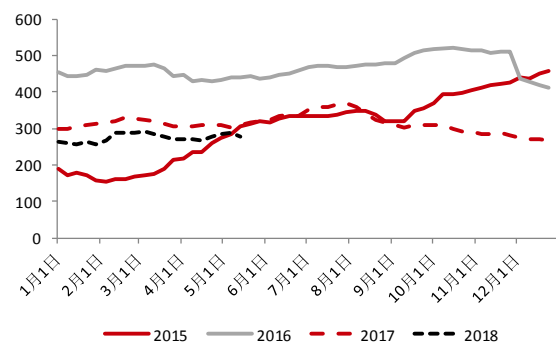
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 28：华东玻璃库存季节性（万重量箱）



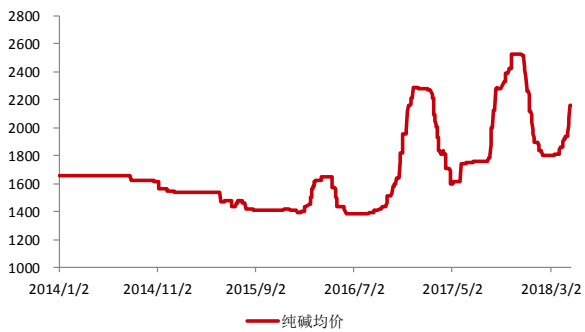
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：万重量箱

图 29：华南玻璃库存季节性（万重量箱）



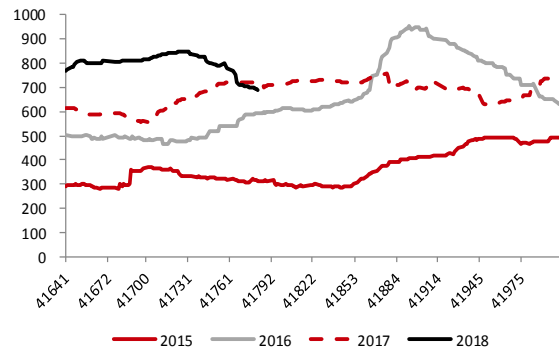
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 30：全国纯碱均价



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 31：玻璃-纯碱-重油



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

风险提示

环保政策风险

水泥、玻璃行业四季度供应端受环保限产支撑较强，若环保政策放松，有可能导致成品价格下行，公司盈利下滑。

下游需求风险

水泥行业下游主要集中基建、房地产；玻璃行业下游 70% 以上集中房地产相关行业。房地产投资若大幅下滑，需求端面临持续萎缩风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：11080000

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明