

行业高景气结束需要一个过程

——建材建筑行业周报

2018年07月15日

看好/维持

建材建筑

行业周报

上周行业要闻:

- ◆ 住建部督促各地控制棚改成本。
- ◆ 贵州与法国法中协会签署共建产业园战略合作框架协议。

投资策略及重点推荐:

- ◆ 上周全国水泥市场价格环比回落 0.16%，价格下跌地区主要是辽宁、吉林和浙江沿海，幅度 10-30 元/吨。7 月中上旬，受降雨、台风和高温天气影响，国内水泥市场需求出现阶段性明显减弱，企业发货量普遍在 6-8 成水平，由于大部分地区企业因环保或自律限产，供给控制较好，所以市场并未出现明显供需失衡，水泥价格也因此继续在高位保持稳定。考虑到南方地区梅雨、台风等恶劣即将结束，接下来的高温对需求影响并不十分显著，7 月下旬水泥价格或将开始趋于稳定。上周国内光伏玻璃市场维持低位整理，走货平平。上周国内浮法玻璃市场涨跌互现，成交平平。无碱粗纱市场成交一般，后市价格或存下行风险。
- ◆ 上周全国水泥综合价格继续回落，截至到上周已连续三周回落，6 月 1 日开始降价以来到现在已有 1 个多月的时间。总体上淡季降价幅度不大。主要是企业环保和协同停产使得供给释放不大。从 6 月 PPI 和 CPI 数据看当前通胀水平并非大家预期的那么高，PPI 的水平也没有大家预期的那么差，行业高景气的态势还将持续，从。本周继续推荐公司和权重分别为海螺水泥（10%）、金晶科技（10%）、中国巨石（10%）、北新建材（10%）、华新水泥（10%）、帝欧家居（15%）、伟星新材（15%）、东易日盛（10%）和万年青（10%）。
- ◆ 风险提示：旺季需求改善低于预期。

上周市场回顾:

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为 4.01%，较沪深 300 指数高 2.75 个百分点。上周组合涨幅为 7.33%，较行业基准指数高 3.32 个百分点。组合中海螺水泥、北新建材、中国巨石、万年青、东易日盛、华新水泥、帝欧家居、伟星新材取得绝对和相对正收益；金晶科技取得绝对正收益和相对负收益。

赵军胜

执业证书编号：S1480512070003

010-66554088

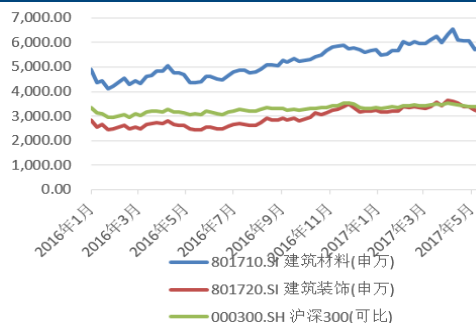
zhaojs@dxzq.net.cn

行业基本资料

占比%

股票家数	187	
重点公司家数	50	
行业市值	29,047.75 亿元	4%
流通市值	26,665.16 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

1. 《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
2. 《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
3. 《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
4. 《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
5. 《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
6. 《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
7. 《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
8. 《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
9. 《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 建材和建筑行业涨跌幅排名	5
1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜	6
1.3 建筑装饰行业涨幅榜和跌幅榜	6
2. 建材行业动态	7
2.1 水泥行业	7
2.1.1 全国各地水泥市场周度情况	7
2.1.3 全国水泥库存变化情况	15
2.2 玻璃行业	17
2.2.1 玻璃价格指数变化	18
2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态	18
2.3 玻纤市场行情	19
3. 建筑装饰行业周动态	20
3.1 本周行业动态	20

插图目录

表格 1: 上周组合公司绝对和相对涨幅	4
图 1: 建材和建筑行业涨跌幅排名情况	5
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: 建筑装饰行业涨幅靠前公司	7
图 5: 建筑装饰行业跌幅靠前公司	7
图 6: 全国水泥煤炭价格变化情况	10
图 7: 北京水泥煤炭价格变化情况	10
图 8: 天津水泥煤炭价格变化情况	10
图 11: 呼和浩特水泥煤炭价格变化情况	11
图 12: 沈阳水泥煤炭价格变化情况	11
图 13: 长春水泥煤炭价格变化情况	11
图 14: 哈尔滨水泥煤炭价格变化情况	11
图 15: 上海水泥煤炭价格变化情况	12
图 16: 南京水泥煤炭价格变化情况	12
图 17: 杭州水泥煤炭价格变化情况	12
图 18: 合肥水泥煤炭价格变化情况	12
图 19: 济南水泥煤炭价格变化情况	12
图 20: 福州水泥煤炭价格变化情况	12

图 21: 南昌水泥煤炭价格变化情况	13
图 22: 郑州水泥煤炭价格变化情况	13
图 23: 武汉水泥煤炭价格变化情况	13
图 24: 长沙水泥煤炭价格变化情况	13
图 25: 广州水泥煤炭价格变化情况	13
图 26: 南宁水泥煤炭价格变化情况	13
图 27: 海口水泥煤炭价格变化情况	14
图 28: 重庆水泥煤炭价格变化情况	14
图 29: 成都水泥煤炭价格变化情况	14
图 30: 贵阳水泥煤炭价格变化情况	14
图 31: 昆明水泥煤炭价格变化情况	14
图 32: 西安水泥煤炭价格变化情况	14
图 33: 兰州水泥煤炭价格变化情况	15
图 35: 银川水泥煤炭价格变化情况	15
图 36: 乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况	15
图 37: 全国水泥库容比变化情况	16
图 38: 华北地区水泥库容比	16
图 39: 东北地区水泥库容比	16
图 40: 华东地区水泥库容比	16
图 42: 西南地区水泥库容比	17
图 43: 西北地区水泥库容比	17
图 44: 玻璃价格指数变化	18
图 45: 全国浮法玻璃库存变化	18
图 46: 全国浮法玻璃开工率	18
图 47: 全国浮法玻璃总产能和在产产能	18
图 48: 无碱粗砂价格变化情况	20
表格 3: 本周行业动态表	20

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为 4.01%，较沪深 300 指数高 2.75 个百分点。上周组合涨幅为 7.33%，较行业基准指数高 3.32 个百分点。组合中海螺水泥、北新建材、中国巨石、万年青、东易日盛、华新水泥、帝欧家居、伟星新材取得绝对和相对正收益；金晶科技取得绝对正收益和相对负收益。
- ◆ 上周全国水泥市场价格环比回落 0.16%，价格下跌地区主要是辽宁、吉林和浙江沿海，幅度 10-30 元/吨。7 月中上旬，受降雨、台风和高温天气影响，国内水泥市场需求出现阶段性明显减弱，企业发货量普遍在 6-8 成水平，由于大部分地区企业因环保或自律限产，供给控制较好，所以市场并未出现明显供需失衡，水泥价格也因此继续在高位保持稳定。考虑到南方地区梅雨、台风等恶劣即将结束，接下来的高温对需求影响并不十分显著，7 月下旬水泥价格或将开始趋于稳定。上周国内光伏玻璃市场维持低位整理，走货平平。上周国内浮法玻璃市场涨跌互现，成交平平。无碱粗纱市场成交一般，后市价格或存下行风险。
- ◆ 上周全国水泥综合价格继续回落，截至到上周已连续三周回落，6 月 1 日开始降价以来到现在已有 1 个多月的时间。总体上淡季降价幅度不大。主要是企业环保和协同停产使得供给释放不大。从 6 月 PPI 和 CPI 数据看当前通胀水平并非大家预期的那么高，PPI 的水平也没有大家预期的那么差。行业高景气的态势还将持续。本周继续推荐公司和权重分别为海螺水泥（10%）、金晶科技（10%）、中国巨石（10%）、北新建材（10%）、华新水泥（10%）、帝欧家居（15%）、伟星新材（15%）、东易日盛（10%）和万年青（10%）。
- ◆ 风险提示：旺季需求改善低于预期。

表格 1：上周组合公司绝对和相对涨幅

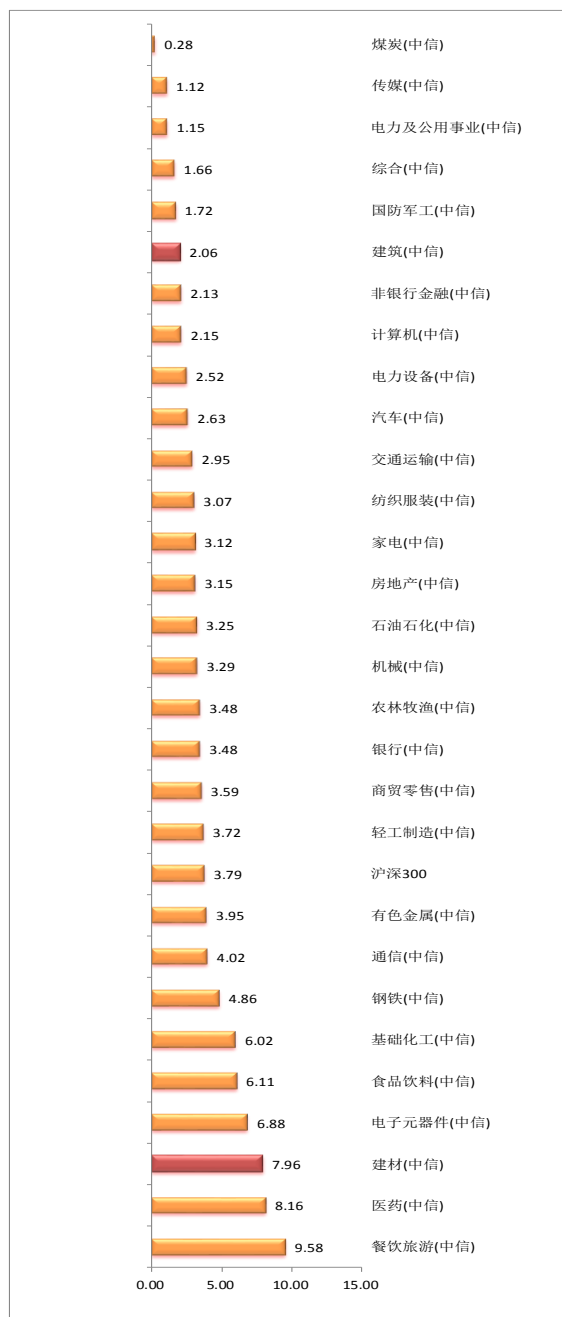
		周收盘价	上周组合 周涨幅 (%)	超基准指 数 (%)	组合权重
000300.SH	沪深300	3,408	1.26		
801710.SI	建筑材料(申万)	4,856	4.01	2.75	
600585.SH	海螺水泥	33.52	6.62	2.60	10%
600586.SH	金晶科技	3.34	3.73	-0.29	10%
000786.SZ	北新建材	19.49	11.44	7.42	10%
600176.SH	中国巨石	10.23	12.91	8.90	10%
000789.SZ	万年青	11.48	5.22	1.21	10%
002713.SZ	东易日盛	19.87	6.83	2.81	10%
600801.SH	华新水泥	16.54	10.49	6.47	10%
002798.SZ	帝欧家居	31.55	9.02	5.00	15%
002372.SZ	伟星新材	16.60	1.72	-2.30	15%
	行业组合	18.67	7.33	3.32	

资料来源：东兴证券研究所

1.2 建材和建筑行业涨跌幅排名

上周中信建材行业指数周涨幅为 796.20%，排在全行业涨幅榜第 3 位。建筑行业指数涨幅为 206.10%，位列行业涨幅榜的第 25 名。

图 1：建材和建筑行业涨跌幅排名情况



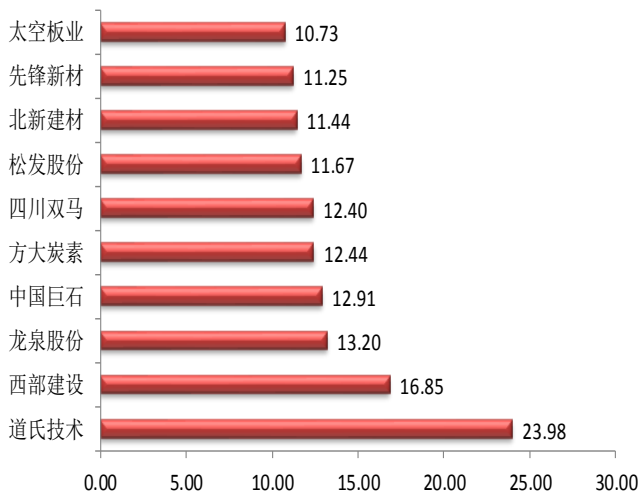
资料来源：wind，东兴证券研究所

1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜

建筑材料行业中涨幅榜的前几家公司为：道氏技术、西部建设、龙泉股份、中国巨石、方大炭素、四川双马、松发股份、北新建材、先锋新材、太空板业。

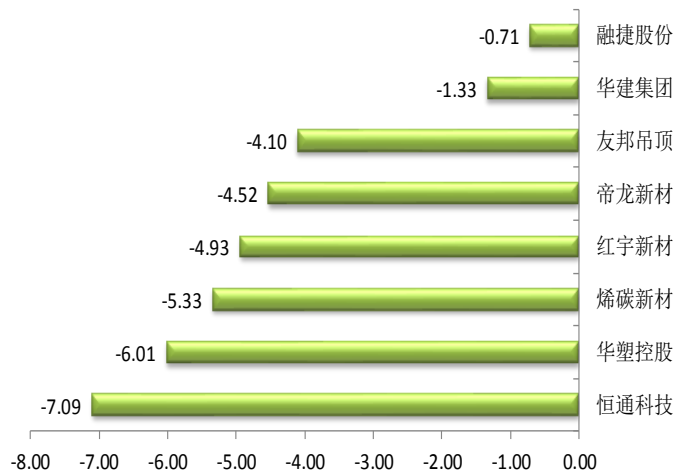
建筑材料行业中跌幅榜前几位的公司有：恒通科技、华塑控股、烯碳新材、红宇新材、帝龙新材、友邦吊顶、华建集团、融捷股份。

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

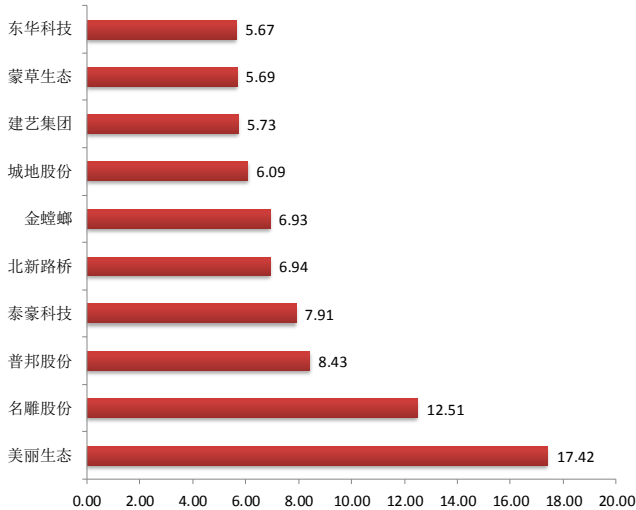


资料来源：wind，东兴证券研究所

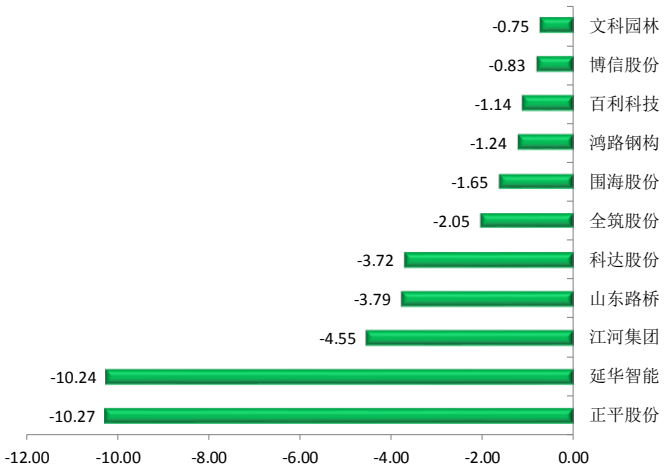
1.3 建筑装饰行业涨幅榜和跌幅榜

建筑装饰行业中涨幅榜的前几家公司有：美丽生态、名雕股份、普邦股份、泰豪科技、北新路桥、金螳螂、维业股份、东易日盛、镇海股份、嘉寓股份、美尚生态、*ST 罗顿、城地股份、建艺集团、蒙草生态、东华科技。

建筑装饰行业中跌幅榜前几位的公司有：正平股份、延华智能、江河集团、山东路桥、科达股份、全筑股份、围海股份、鸿路钢构、百利科技、博信股份、文科园林。

图 4：建筑装饰行业涨幅靠前公司


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5：建筑装饰行业跌幅靠前公司


资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 建材行业动态

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回落 0.16%，价格下跌地区主要是辽宁、吉林和浙江沿海，幅度 10-30 元/吨。7 月中上旬，受降雨、台风和高温天气影响，国内水泥市场需求出现阶段性明显减弱，企业发货量普遍在 6-8 成水平，由于大部分地区企业因环保或自律限产，供给控制较好，所以市场并未出现明显供需失衡，水泥价格也因此继续在高位保持稳定。考虑到南方地区梅雨、台风等恶劣即将结束，接下来的高温对需求影响并不十分显著，7 月下旬水泥价格或将开始趋于稳定。
- ◆ 华北地区水泥价格大稳小动。京津唐地区价格继续保持平稳，前半周需求稳定，后半周受持续强降雨天气影响，需求下降明显，企业出货量仅在 5-6 成水平，因部分生产线正在停产，库存暂无压力，预计雨水天气结束后，需求将会恢复。河北邯郸和邢台地区价格小幅回落 10-20 元/吨，主要是受山西和河南低价水泥冲击影响，短期看河南与河北接壤地区水泥相互流窜对价格波动影响较大，后期各区域企业仍有错峰生产安排，价格有望趋于平稳。
- ◆ 东北地区水泥价格大幅下调。辽宁地区平台公司中的各大企业价格统一下调，P.O42.5 散出厂价 310 元/吨，按之前的报价下调 130 元/吨，考虑到之前高报价基本无成交，所以市场价格暂不调整，价格大幅下调主要是因前期报价较高，大企业发货极差，所以为增加出货量，调整到与其他企业相当水平。吉林地区水泥价格下调 10-40 元/吨，受辽宁低价水泥冲击，本地企业发货受到一定影响，尤

其是大企业，由于价格较高，日发货量大幅减少，为稳定现有客户，企业适当调整。黑龙江哈尔滨部分水泥企业价格大幅下调，P.O42.5 散出厂价 430 元/吨。据了解，亚泰和北方水泥价格稳定，P.O42.5 散出厂价 520-530 元/吨，目前主要供家装的民用市场，搅拌站供货量极少。短期看，东北三省因下游需求较差，且部分中小企业利用价格优势大量抢占市场份额，大企业挺价策略出现调整，目前黑吉两省价格尚未完全失守，各大企业正在商讨中，预计后期两种可能性，一是黑吉两地跟随辽宁全线下调，另一种辽宁再重新推涨价格。

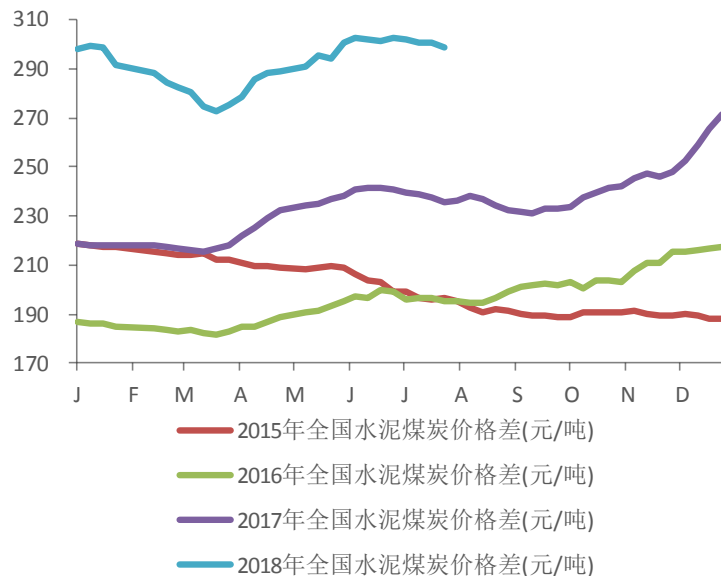
- ◆ 华东地区水泥价格继续走低。江苏南通、泰州和张家港等地区水泥价格下调 15-20 元/吨，环保较严，下游需求偏弱，由于大企业价格较高，发货明显不足，为稳定客户，适当向下调整价格。常州和无锡地区价格下调后暂稳，下游需求一般，企业出货在 7-8 成，外围企业正在停窑限产，进入该地熟料减少，企业库存在中等或偏低处运行。南京地区水泥价格以稳为主，受环保和执行错峰生产影响，镇江水泥企业窑磨均有停产，所以尽管下游需求仅在 7 成，但因供给不足，短期价格并未出现下调。徐州地区水泥价格稳定，正在治理环保，下游工程需求较差，企业发货在 6-7 成，淮海中联停窑磨磨，市场供应减少，企业库存仍处低位。
- ◆ 浙江温州高标号散装价格下调 35 元/吨，雨水天气频繁，下游需求减少，企业发货在 8 成上下，因价格偏高，越南和辽宁熟料不断进入，本地企业主动进行价格调整。据了解，7 月 15 日，宁波和台州地区水泥价格计划下调 30 元/吨左右。浙北杭绍地区水泥价格下调后趋稳运行，雨水天气减少，下游需求略有恢复，企业发货能达 8-9 成，库存在正常水平。金衢丽地区水泥价格稳定，雨水天气稍多，下游需求不足，企业发货在 7-8 成，库存略有增加，目前在中等水平，浙中南地区开始执行限产，供应减少，价格趋稳。
- ◆ 安徽蚌埠、亳州和淮北地区水泥价格下调 10-30 元/吨，前期受安徽沿江停窑影响，该地区熟料供应紧张，企业库存偏低，水泥价格连续上调，近期芜湖水泥企业恢复生产，且因市场尚处淡季，下游需求偏弱，水泥价格出现适当回落。合肥地区水泥价格保持平稳，下游需求相对稳定，企业发货在 7-8 成，由于铜陵海螺仍在停窑，本地企业库存压力不大，水泥在 50% 左右，熟料供应仍偏紧。
- ◆ 上海地区水泥价格保持平稳，受雨水和高温天气影响，下游需求不足，企业发货在 8 成上下，外围正在停窑限产，库存压力不大。
- ◆ 江西南昌地区水泥价格继续保持平稳，受环保和频繁降影响，下游需求阶段性减弱，晴好天气，下游需求表现依旧良好。赣江海螺因安徽总部给予熟料支持不足，水泥供应也相应减少，所以南昌和九江地区水泥价格以稳为主。赣东北地区水泥价格持稳，前期水泥价格下调后，近期雨水天气较多，企业发货仍旧不佳，仅在 7 成，库存在 50%-60%。
- ◆ 福建三明地区水泥价格下调 20 元/吨，受阴雨天气影响，水泥需求疲软，企业发货仅在 7 成，库存环比增加，随着外围水泥价格下行，该地企业下调价格。闽南龙岩和泉州等地区前期未下调价格企业陆续跟随走低，价高企业发货明显减少，为稳定客户，被迫下调价格。福州地区水泥价格连续下调后，本周趋于稳定，海螺中转库库存较低，供应量不足，其他企业日发货有所好转，库存降至 50% 左右。

- ◆ 中南地区水泥价格以稳为主。广东珠三角地区水泥价格以稳为主，雨水天气持续，企业发货受到影响，局部地区水泥价格小幅回落 5-10 元/吨。据了解，部分生产线在正常停窑检修，库存无明显增加，目前多在正常水平。粤西地区水泥价格继续平稳，雨水天气增多，下游需求环比减少 10%-20%，库存略有增加。
- ◆ 广西南宁和百色水泥价格继续平稳，阴雨天气较多，下游需求受到影响，企业发货在 8 成，部分企业在停窑检修，库存增加不明显，目前在 50% 上下，本地企业仍在稳价。玉林和贵港地区水泥价格趋稳运行，雨水天气频繁，下游需求尚未恢复，企业发货仅在 7-8 成，由于前期企业停产，目前库存普遍不高。
- ◆ 湖南长株潭地区水泥价格平稳，下游搅拌站和工程开工率偏低，水泥需求疲软，但因码头整治仍在继续，外来水泥进入不畅，本地企业发货尚可，保持在 7-8 成，库存 70% 高位。娄邵地区水泥价格继续平稳，下游需求较差，企业发货在 7 成，库存高位，后期价格有回落风险。益阳和常德地区水泥价格下调后趋稳，雨水天气减少，但由于没新开工项目，水泥需求较差，企业发货在 7-8 成，库存继续偏高。
- ◆ 湖北武汉及鄂东地区水泥价格保持平稳，受高温天气影响，下游需求环比减少 10% 左右，企业发货在 8 成，企业按照计划停窑限产，水泥库存不高，因安徽铜陵海螺停产，进入量较少，且江苏和浙江粉磨企业到湖北购买熟料，导致本地熟料也较为紧张，企业已开始备货等待涨价。鄂西荆州、荆门、襄阳等地区水泥价格稳定，阴雨天气增多，但降雨量不大，水泥需求无明显变化，加之外来水泥同步明显减少，目前企业发货较好，能达 8-9 成，库存 50% 上下，预计短期价格将继续以稳为主。
- ◆ 河南郑州、平顶山和许昌等地区水泥价格以稳为主，受持续降雨和环保检查影响，下游需求仍然偏弱，企业发货仅在 6-7 成，但因治理超载超限，水泥运输费用增加，低价企业降价抢量意愿减少。据了解，受环保影响，政府很可能发文，执行水泥企业每运行两个月停一个月的错峰停产方案，界时高库存有望缓解。
- ◆ 西南地区水泥价格大稳小动。四川成都地区水泥价格保持平稳，雨水天气较多，下游需求受到影响，企业发货在 7-8 成，水泥企业按照计划执行停窑限产，库存维持在正常水平。
- ◆ 重庆主城区和渝西水泥企业公布价格上调 60 元/吨，价格上调主要是 7 月份，小南海、华新、台泥和冀东等企业停窑限产 10 天，且主要集中在中下旬，预计后期市场供应偏紧。但由于本次推涨幅度过大，且下游需求较弱，全部执行到位的可能性较小。渝东地区水泥价格暂稳运行，下游需求偏弱，企业发货在 7 成上下。
- ◆ 贵州贵阳地区水泥价格以稳为主，淡季时期，下游需求疲软，由于前期部分企业价格暗降，目前市场价差较大，高价企业发货受到影响，后期或将跟进调整。遵义前期水泥企业停窑限产 5 天，并推涨水泥价格大幅上调，散装价格上调未能落实，近期部分企业存有继续推涨价格计划，由于水泥企业陆续恢复正常生产，库存有所走高，因此上调的可能性较小。
- ◆ 云南昆明及周边地区水泥价格继续平稳，雨水天气频繁，下游需求仍旧疲软，企业发货在 6-7 成，库存 80% 高位承压，甚至库满。据了解，为缓解库存压力，

近 40% 的水泥企业正在停窑限产。由于本地水泥价格相对偏低，且降价对发货促进作用不大，主导企业计划继续稳价。

- ◆ 西北地区水泥价格保持平稳。陕西关中地区水泥价格平稳，高温天气持续，下游需求受到影响，企业发货环比减少 10% 左右，目前在 7 成上下。据了解，受环保影响，部分企业在停窑限产，库存仍在低位运行。陕北地区水泥价格稳定，雨水天气频繁，下游需求疲软，企业发货在 6 成左右，库存在 60%-70%。
- ◆ 甘肃兰州地区水泥价格保持平稳，下游需求相对稳定，大企业出货明显不足，在 7-8 成，中小企业发货较好，整体库存在 60% 上下。南部平凉和陇南地区水泥价格稳定，有重点工程支撑，下游需求稍好，企业发货能达 9 成，库存在中等水平。

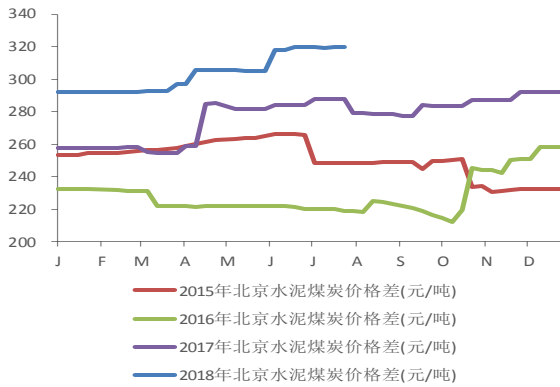
图 6：全国水泥煤炭价格变化情况



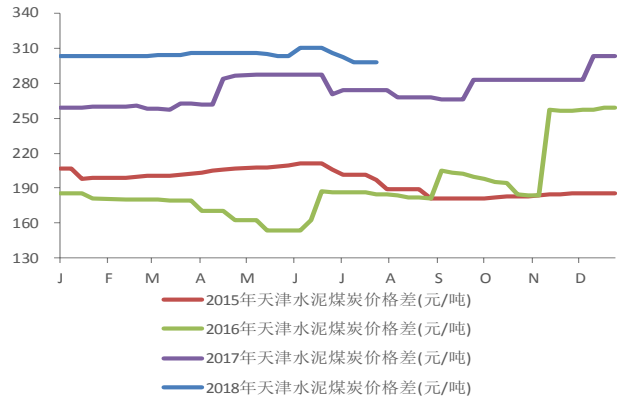
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：北京水泥煤炭价格变化情况

图 8：天津水泥煤炭价格变化情况

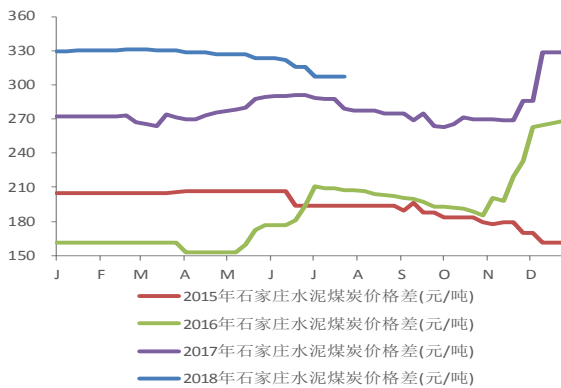


资料来源: wind, 东兴证券研究所



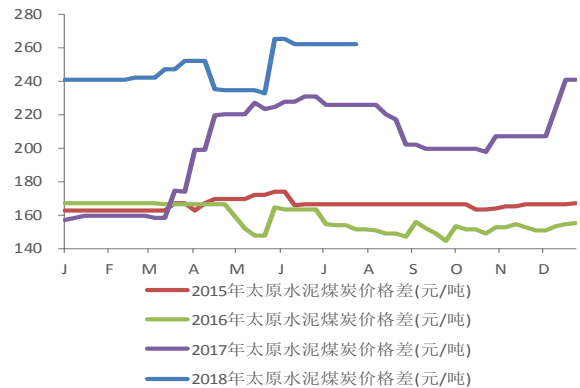
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 9: 石家庄水泥煤炭价格变化情况



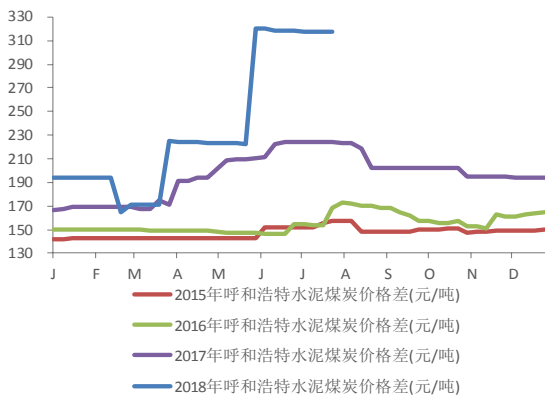
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 10: 太原水泥煤炭价格变化情况



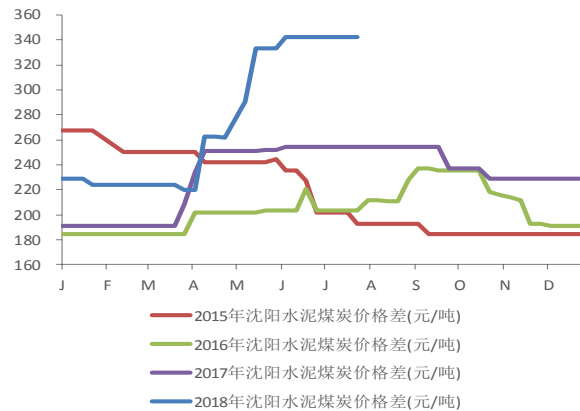
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 11: 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

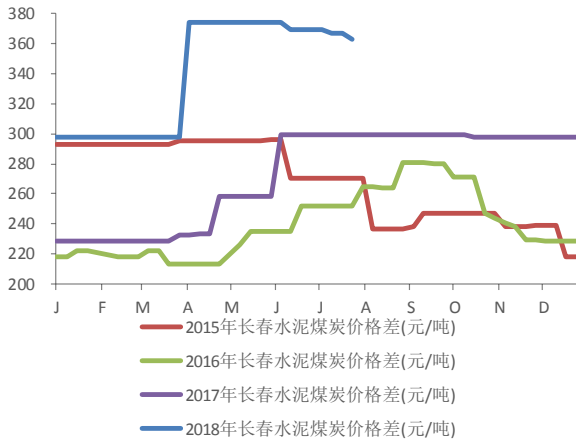
图 12: 沈阳水泥煤炭价格变化情况



资料来源: wind, 东兴证券研究所

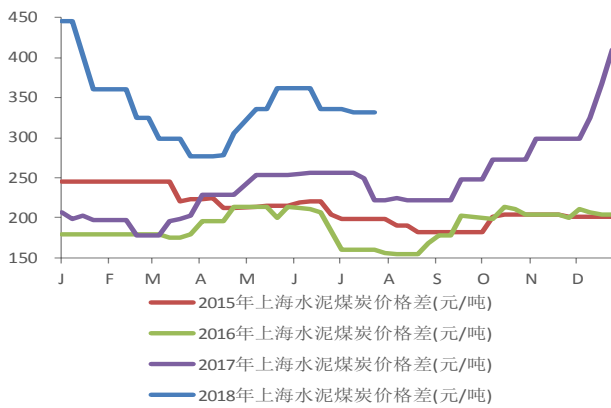
图 13: 长春水泥煤炭价格变化情况

图 14: 哈尔滨水泥煤炭价格变化情况



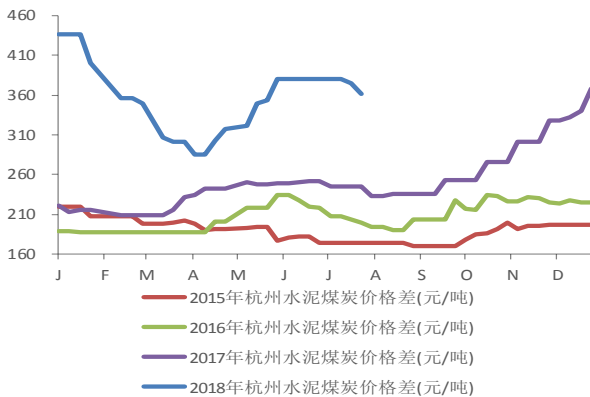
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 15: 上海水泥煤炭价格变化情况



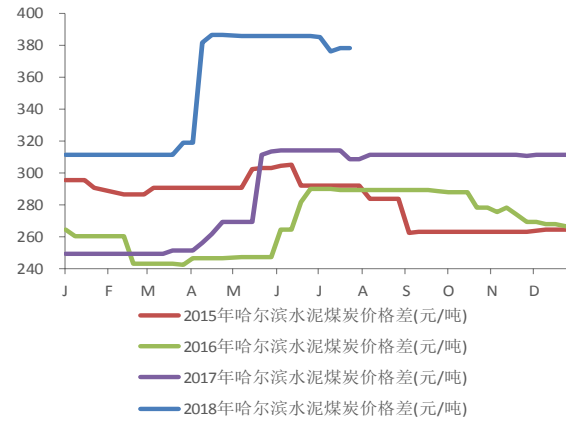
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 17: 杭州水泥煤炭价格变化情况



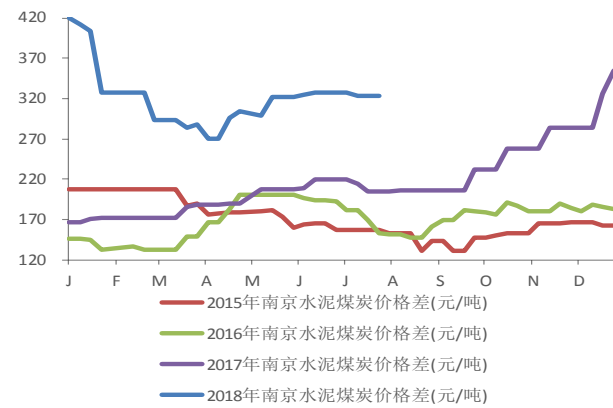
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 19: 济南水泥煤炭价格变化情况



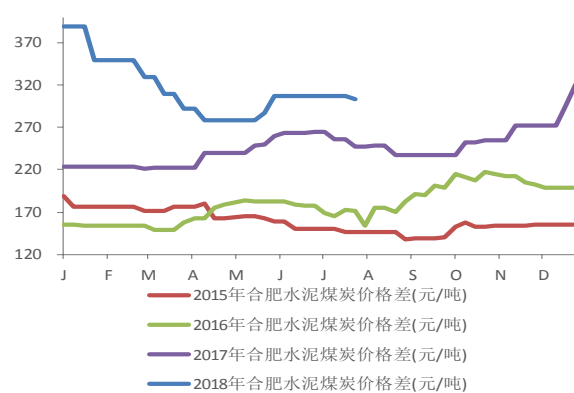
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 16: 南京水泥煤炭价格变化情况



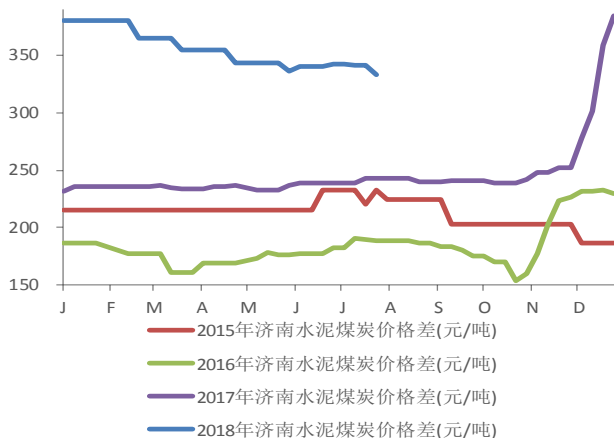
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 18: 合肥水泥煤炭价格变化情况

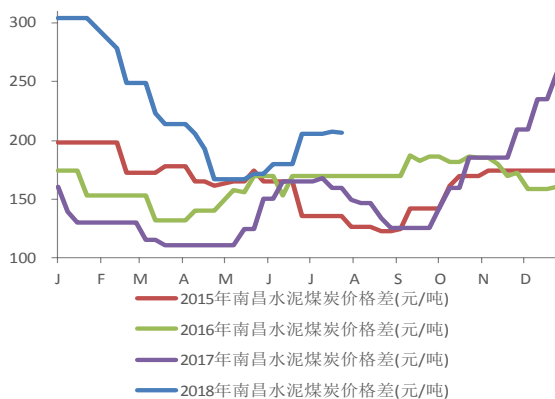


资料来源: wind, 东兴证券研究所

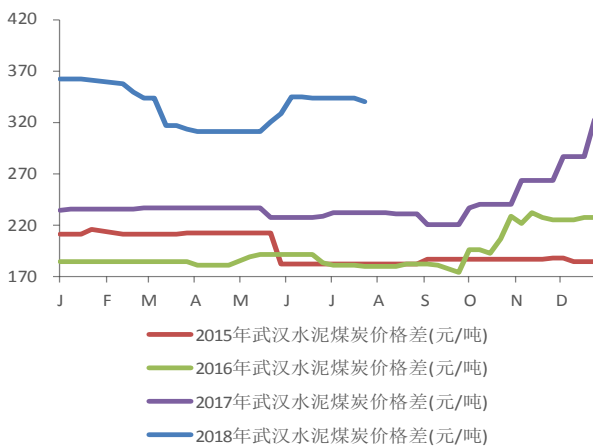
图 20: 福州水泥煤炭价格变化情况



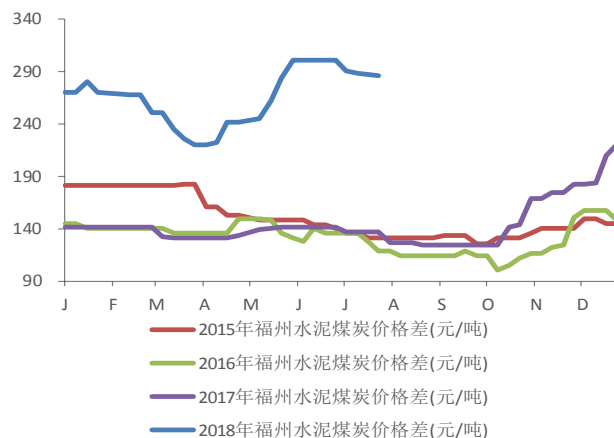
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 21: 南昌水泥煤炭价格变化情况


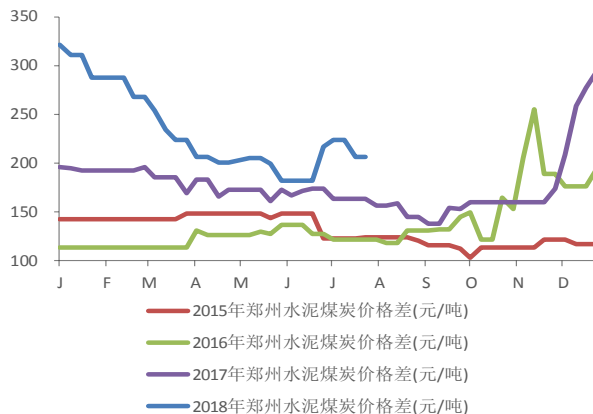
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 23: 武汉水泥煤炭价格变化情况


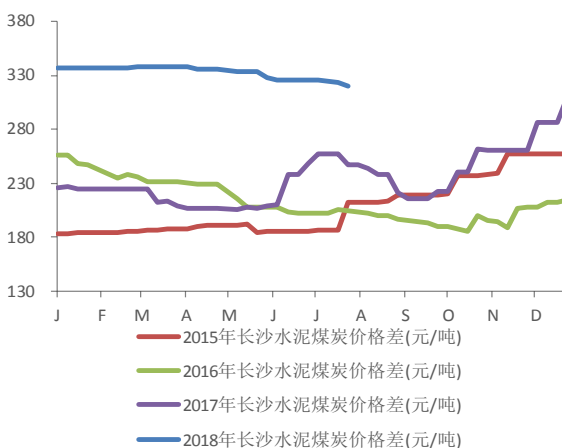
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 25: 广州水泥煤炭价格变化情况


资料来源: wind, 东兴证券研究所

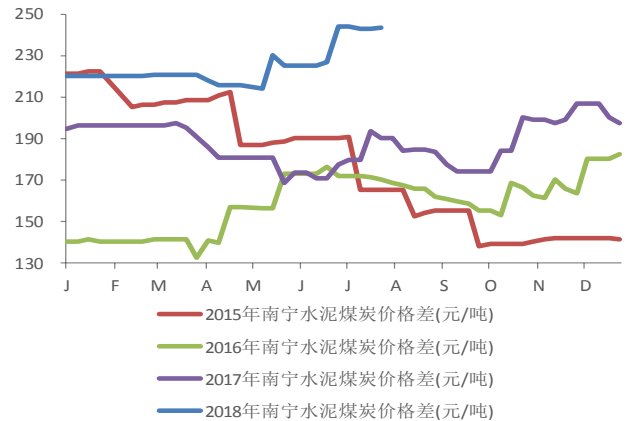
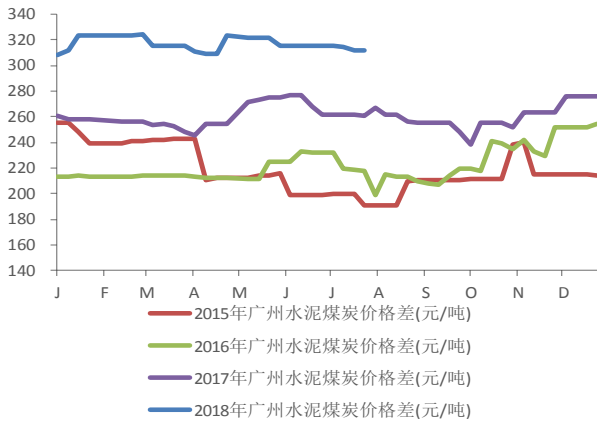
图 22: 郑州水泥煤炭价格变化情况


资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 24: 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 26: 南宁水泥煤炭价格变化情况

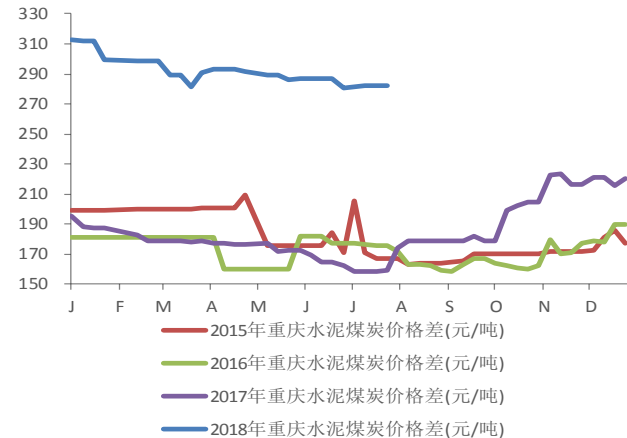
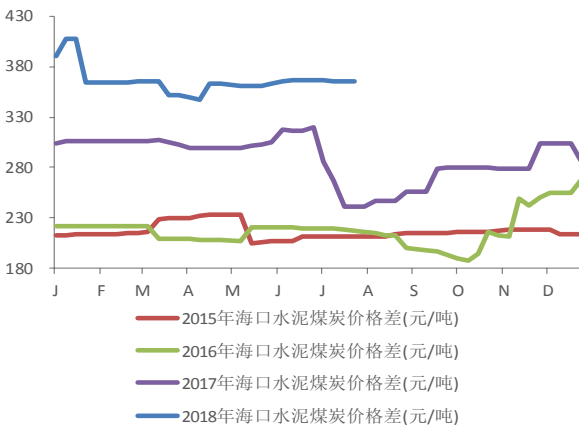


资料来源: wind, 东兴证券研究所

资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 27: 海口水泥煤炭价格变化情况

图 28: 重庆水泥煤炭价格变化情况

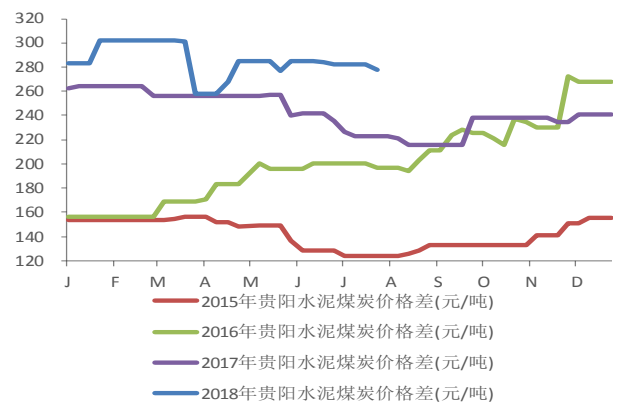
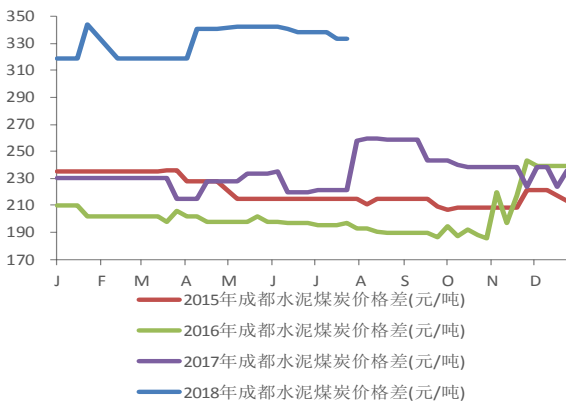


资料来源: wind, 东兴证券研究所

资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 29: 成都水泥煤炭价格变化情况

图 30: 贵阳水泥煤炭价格变化情况

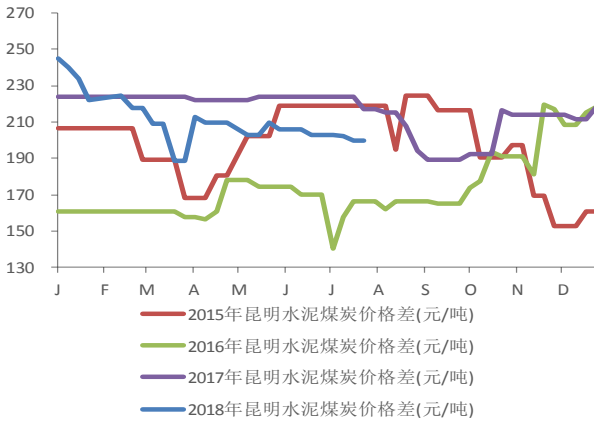


资料来源: wind, 东兴证券研究所

资料来源: wind, 东兴证券研究所

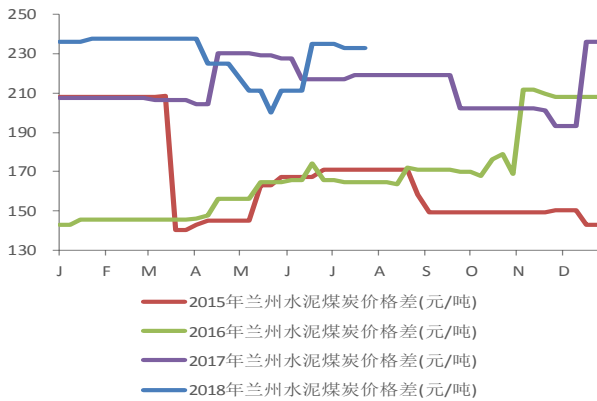
图 31: 昆明水泥煤炭价格变化情况

图 32: 西安水泥煤炭价格变化情况



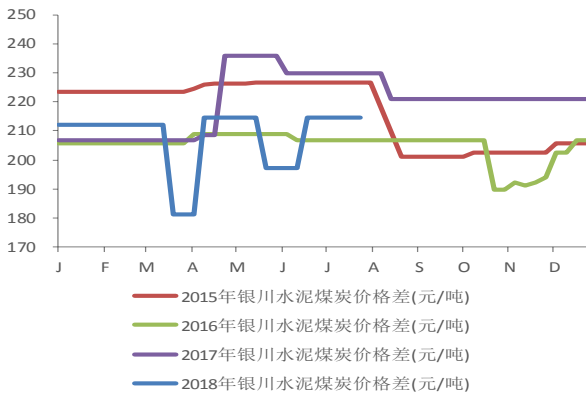
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 33: 兰州水泥煤炭价格变化情况



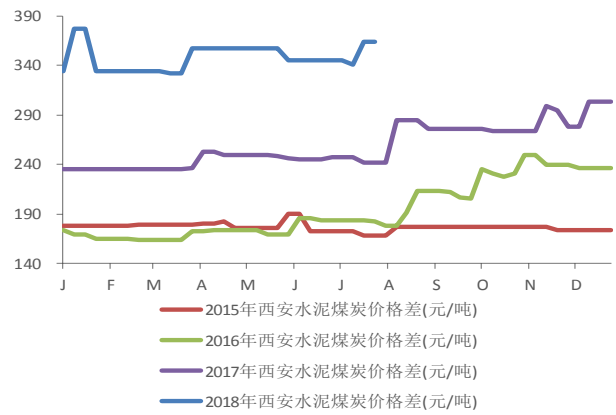
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 35: 银川水泥煤炭价格变化情况



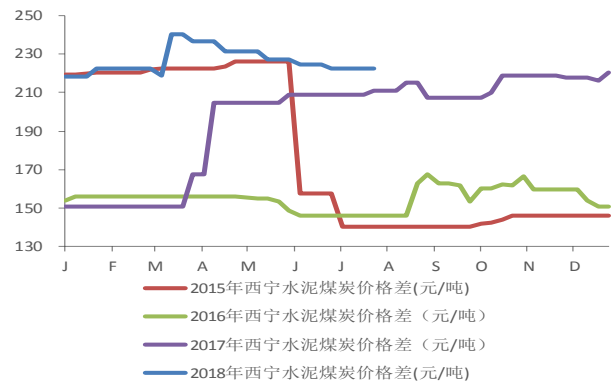
资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.1.3 全国水泥库存变化情况



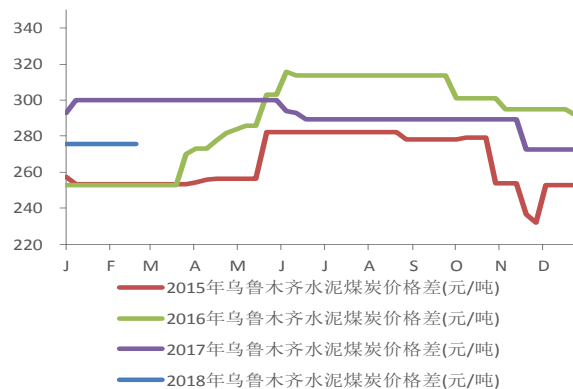
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 34: 西宁水泥煤炭价格变化情况



资料来源: wind, 东兴证券研究所

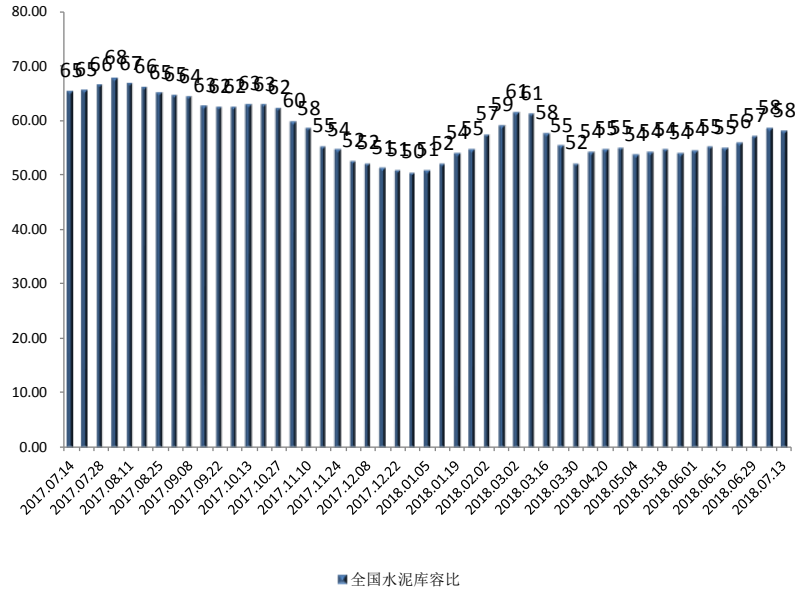
图 36: 乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况



资料来源: wind, 东兴证券研究所

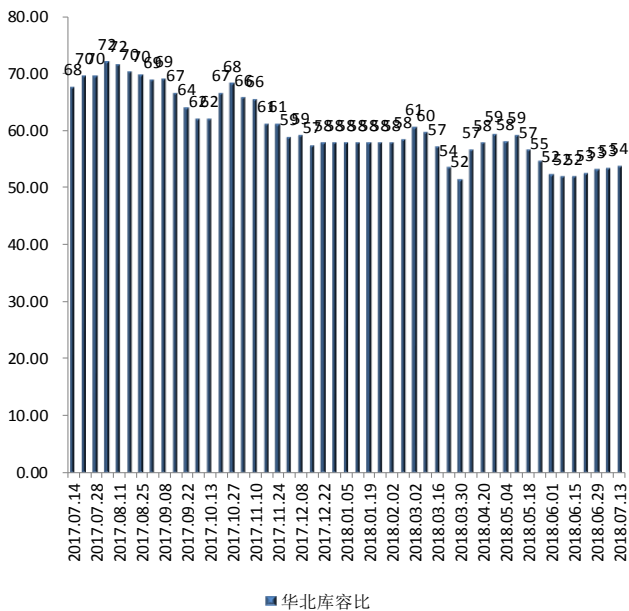
上周全国水泥库容比为 57.81%，环比下降 0.98%。其中西南、西北地区环比不变，华北、东北地区环比上涨，华东、中南地区环比下降。

图 37: 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

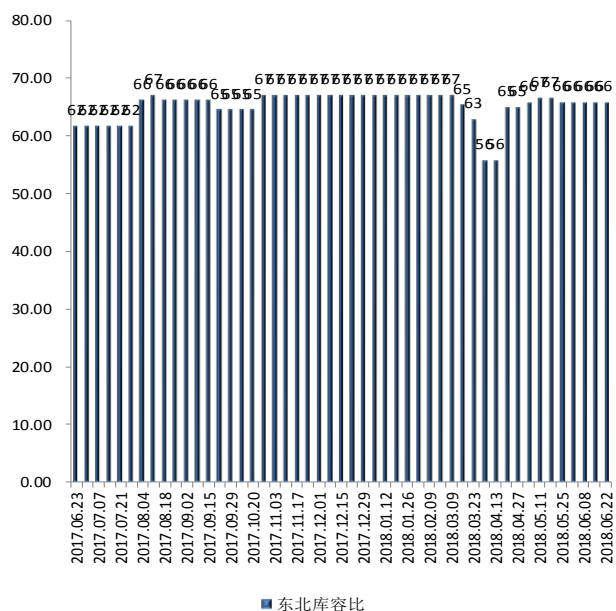
图 38: 华北地区水泥库容比



资料来源: wind, 东兴证券研究所

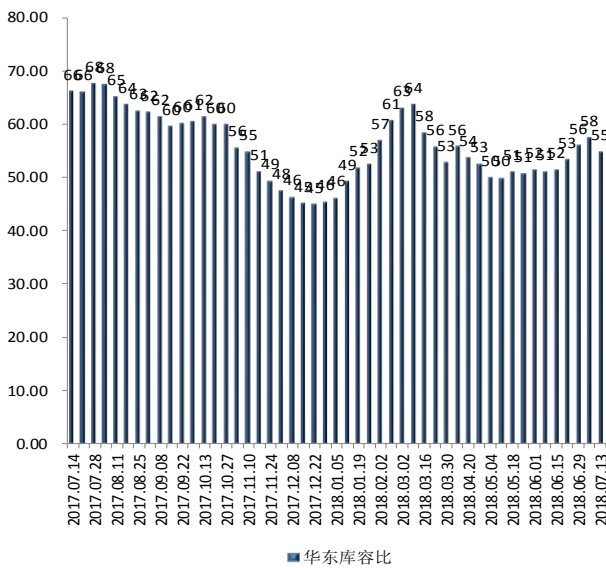
图 40: 华东地区水泥库容比

图 39: 东北地区水泥库容比

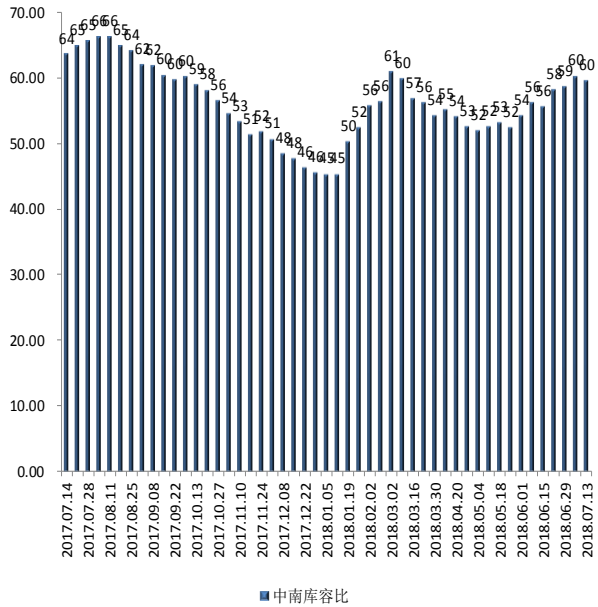


资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 41: 中南地区水泥库容比

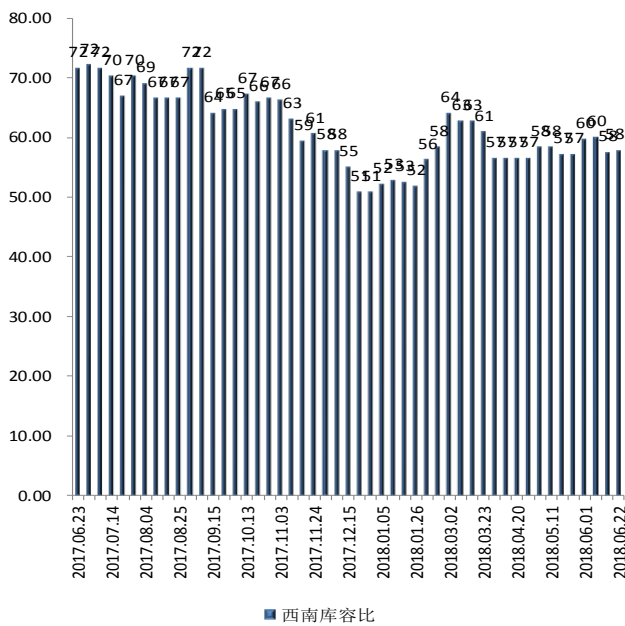


资料来源: wind, 东兴证券研究所



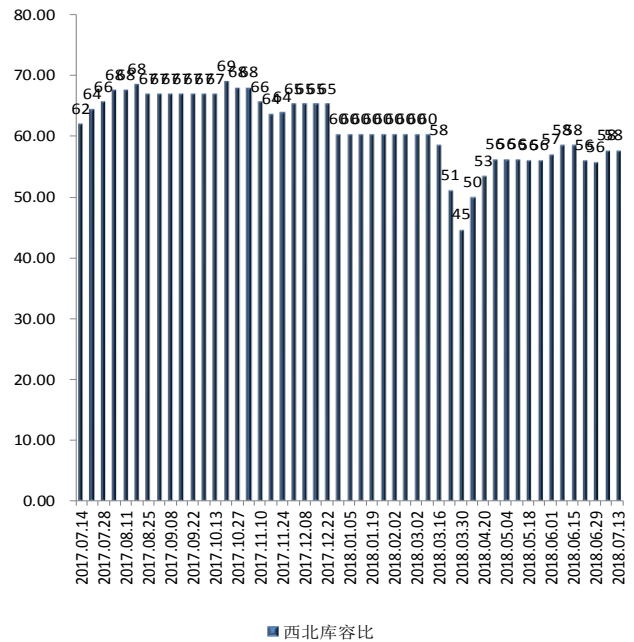
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 42: 西南地区水泥库容比



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 43: 西北地区水泥库容比



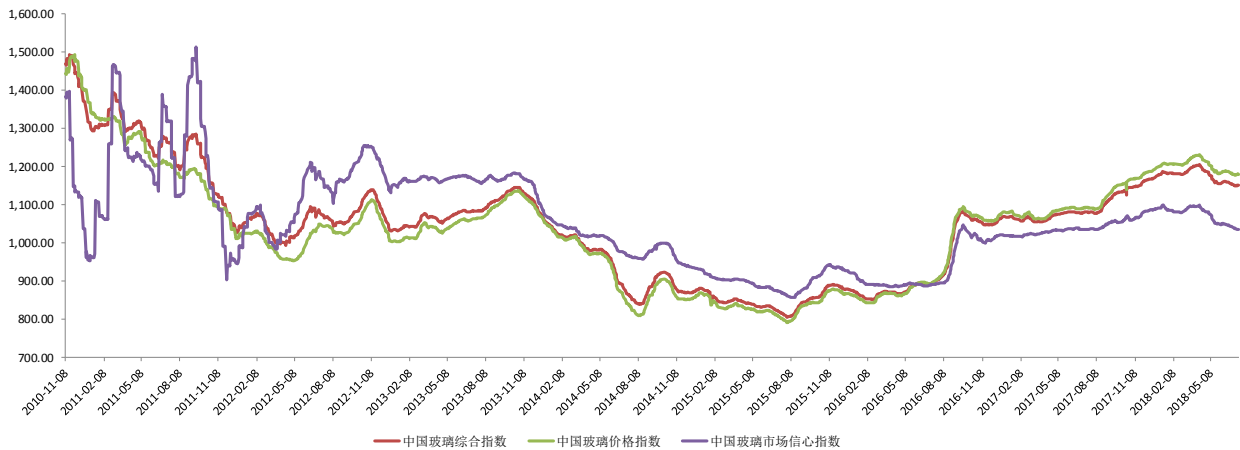
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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 1154.87, 环比上涨 0.34%; 中国玻璃价格指数为 1185.33, 环比上涨 0.44%; 中国玻璃市场信心指数为 1033.02, 环比下跌 0.14%。

图 44: 玻璃价格指数变化

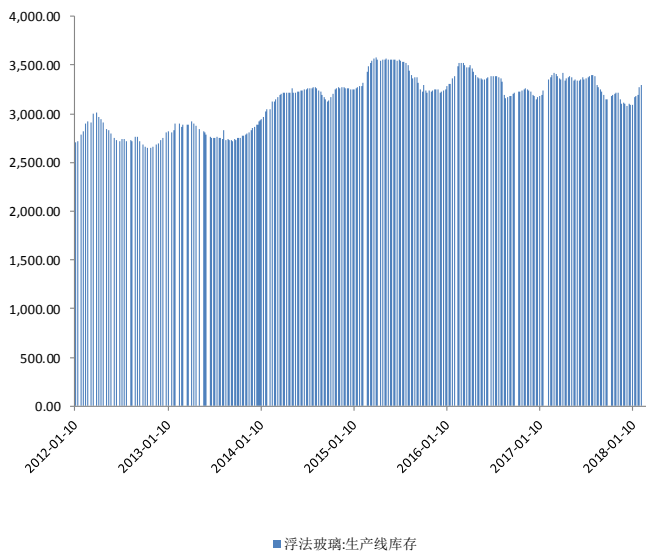


资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

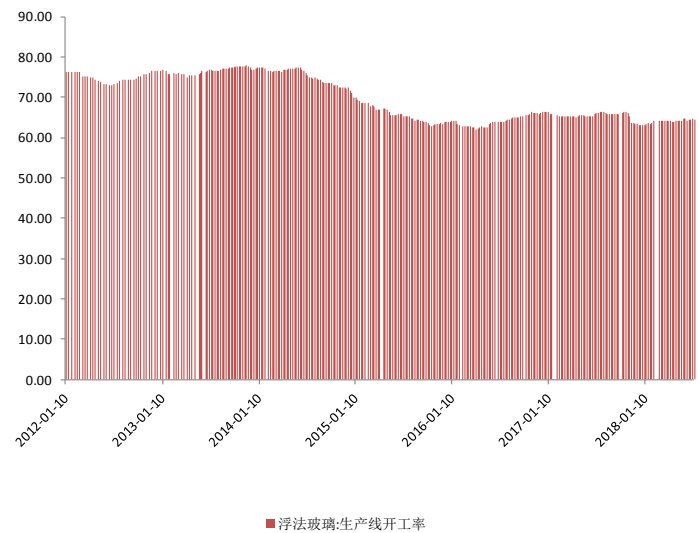
上周全国浮法玻璃生产线库存下降至 3245 万重箱, 全国浮法玻璃生产线开工率 64.29%, 浮法玻璃总产能 13.05 亿重箱, 浮法玻璃在产产能 9.17 亿重箱。

图 45: 全国浮法玻璃库存变化



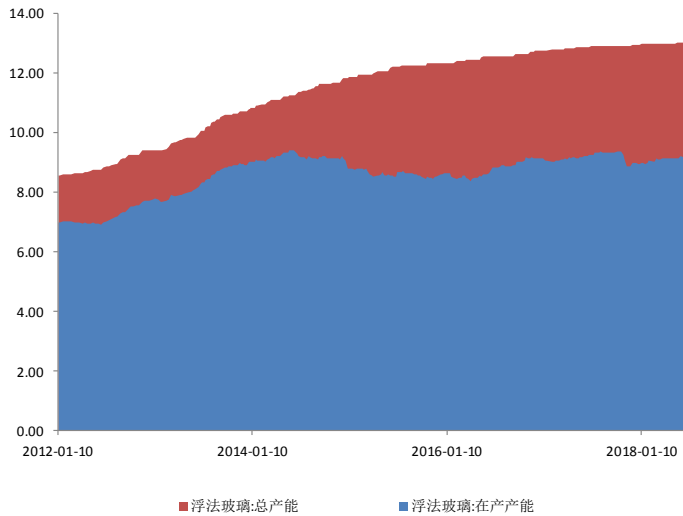
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 46: 全国浮法玻璃开工率



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 47: 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

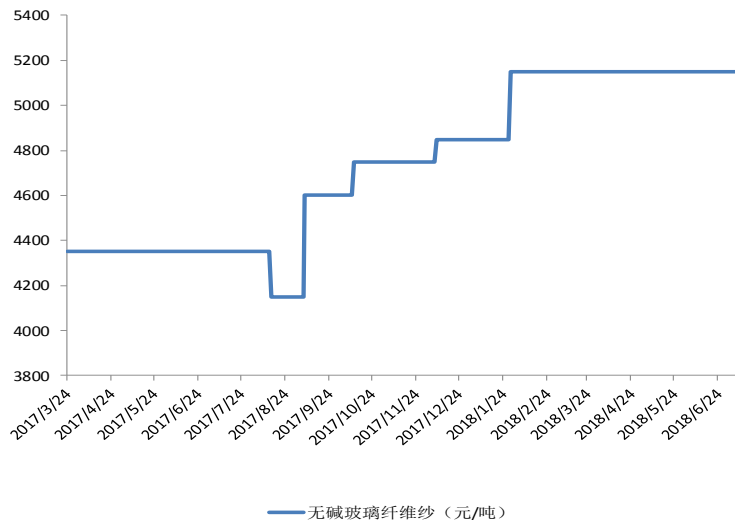
- ◆ **光伏玻璃:** 上周国内光伏玻璃市场维持低位整理, 走货平平。企业前期订单生产及出货为主, 高报价略有下滑, 主流价格波动不大, 亦有新低价格报出。3.2mm 镀膜个别低价 20.5 元/平方米, 主流在 21-22 元/平方米, 环比持平。原片出货压力较大, 价格略乱, 3.2mm 低价出厂价格甚至达到 10 元/平方米, 送到主流平均在 12.5 元/平方米左右, 环比跌 2.34% 左右。因原片价格低位, 部分成品玻璃利润尚有小幅度空间。市场需求维持疲软, 企业竞争激烈, 市场供应压力增加。
- ◆ **原片玻璃:** 上周国内浮法玻璃市场涨跌互现, 成交平平。华北沙河部分厂家市场成交价格下滑, 12 日受会议提振, 天津、秦皇岛地区部分厂家价格小幅提涨, 成交平平; 华东市场成交起色不大, 11 日行业会议后安徽以及山东个别厂价格报涨, 但多数厂现阶段仍稳价观望, 预计后期仍有跟涨可能; 华中玻璃市场走货一般, 企业库存小幅增加, 本周多数厂家报价维稳, 个别受外围市场影响, 提涨 1 元/重量箱; 华南 9 日召开行业会议, 会后广东、福建以及海南绝大多数厂对广东报价上调 1 元/重量箱; 西南玻璃市场报盘平稳, 四川实际成交价格略有松动, 云贵市场相对稳定; 西北行情整体偏稳, 走货起色不大, 库存压力仍存, 各厂涨价意向仍存, 但实际落实存难度; 东北玻璃市场供需偏弱, 货源消化不快, 企业维持观望。

2.3 玻纤市场行情

无碱粗纱市场成交一般, 后市价格或存下行风险。上周无碱粗纱市场行情运行平稳, 国内主要池窑企业各产品走货相对平稳, 价格暂无较大调整。上个月, 受新产能投产影响以及产业内个别厂家价格偏低, 持续坚挺的 2400tex 缠绕直接纱价格小幅回落 100 元/吨左右, 其余产品价格暂无较大调整。目前, 大众型产品 2400tex 缠绕直接纱价格在 5100-5200 元/吨不等, 7 月份, 临近传统旺季, 各厂现阶段仍听价维稳, 短市价格暂无较大调整, 但受新产能投放影响, 市场竞争加

大，加之出口长期或受影响较大，长线来看，价格上涨难度尚存。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报：无碱2400tex直接纱报5200-5400元/吨，无碱2400texSMC纱报6200元/吨左右，无碱2400tex喷射纱报7000-7200元/吨，无碱2400tex毡用合股纱报6000-6100元/吨，无碱2400tex板材纱报5700-5800元/吨，无碱2000tex热塑合股纱报5800-5900元/吨；无碱细纱市场表现淡稳，实际成交价格略有下滑，短期内市场回暖几率较小。本周中碱纱市场行情变化不大，成本面中碱玻璃球供需尚可，供应面，各坩埚生产厂家生产趋于平稳，但产量仍受限，加之下游加工厂订单表现平稳，库存压力偏小，多数按订单生产，预计短期内中碱纱市场价格暂无较大调整，主流偏稳，部分厂大户或存一定优惠。现北方市场主流价格：中碱100tex、115tex、134tex直纺纱主流出厂价报5800-6000元/吨；中碱细纱价格：中碱33支、45支分别报价9200-9300元/吨，9000-9100元/吨，出厂含税。池窑电子纱市场价格暂无调整，目前主流成交价格维持在13500元/吨左右。下游加工企业需求起色表现较前期略有起色，个别厂走货尚可。现阶段，电子布价格暂时维持在5.7-5.8元/米。预计短期电子纱价格仍以稳定为主。

图 48：无碱粗砂价格变化情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

3. 建筑装饰行业周动态

3.1 本周行业动态

表格 3：本周行业动态表

日期	内容	来源
----	----	----

房地产	13/07/2018	住房城乡建设部7月12日消息,今年1—6月,全国棚户区改造已开工363万套,占目标任务的62.5%。接下来,住建部将会同有关部门单位,督促各地依法依规控制棚改成本,因地制宜推进棚改货币化安置,让更多困难群众早日“出棚进楼”。住建部方面强调,棚户区改造是住房制度建设、住房保障服务的重要组成部分,事关千千万万群众安居乐业。目前,全国棚户区改造的任务还很艰巨,今后将坚持既尽力而为、又量力而行的原则,继续坚定不移地推进下去。	中国证券报
一带一路	13/07/2018	贵州与法国法中协会签署共建产业园战略合作框架协议。《协议》旨在落实2018年1月中法两国在北京签署的《中华人民共和国和法兰西共和国联合声明》中与经贸、投资、医疗合作和人文交流有关条款,响应“一带一路”倡议,分享法国法中协会在法国积累的丰厚资源,积极推动和介绍法国企业通过各种形式与贵州达成合作,共同建设中法(贵州)产业园,为有合作意向的法国企业到贵州投资兴业提供服务。	中国新闻网
水泥	13/07/2018	河北省唐山市近日印发红头文件,该市将开展二氧化硫、二氧化氮、一氧化碳污染减排攻坚行动。该行动自7月20日起,至8月31日结束,历时43天。唐山市生态环境保护工作领导小组于11日正式印发《关于开展SO ₂ 、NO ₂ 、CO污染减排攻坚行动的通知》,对唐山市各县(市)区SO ₂ (二氧化硫)、NO ₂ (二氧化氮)、CO(一氧化碳)污染减排攻坚任务设定了具体目标。唐山市上述三种气体浓度分别为36微克每立方米、57微克每立方米、3.3毫克每立方米,下半年目标是比上半年分别下降31%、21%和24%。	生意社
京津冀	13/07/2018	首都经济贸易大学与社会科学文献出版社在北京联合发布《京津冀蓝皮书:京津冀发展报告(2018)》。蓝皮书显示,三地企业协同创新步伐明显加快,联合创新成果激增。2012年至2017年10月,京津冀三地企业联合专利申请量和授权量分别达23313件和17289件。其中,2016年三地企业联合专利申请量和授权量分别为8255件和5195件,同比增长95.4%和93.9%,分别是2012年的6.8倍和7倍。	中新网
基础建设	13/07/2018	全国煤矿安全基础建设推进大会12日在山西省长治市潞安集团举行。在会上,国家煤矿安监局局长黄玉治介绍,目前全国煤矿采煤、掘进机械化程度已分别达到78.5%、60.4%,比2012年均提高近10个百分点,全国已经建成70多个智能化采煤工作面。此外,在煤矿安全生产标准化建设方面,目前全国已有达标煤矿3020处,其中一级煤矿460处、二级煤矿1528处、三级煤矿1032处,全国用于标准化建设资金累计达到390亿元。据介绍,加强煤矿安全基础建设,是解决当前安全生产系统性风险的迫切需要。下一步,国家煤矿安	新华网

		监局将对二级和三级达标煤矿进行抽查，做到产煤省全覆盖。	
水利投资	14/07/2018	重庆市万盛经开区鲤鱼河引水工程顺利通过下闸蓄水阶段验收，标志着该工程正式蓄水，将为重庆市渝黔煤电化基地用水提供有力水资源保障。鲤鱼河引水工程是重点水源工程建设项目之一，是保障重庆万盛工业集群化发展的重要水利工程。该工程总投资 2.4 亿元，设计总库容 30.40 万立方米，正常蓄水位 657.00 米，设计引水流量 2.5 立方米/秒，投用后每年向板辽水库供水 1500 万立方米，将为万盛神华集团 2×66 万千瓦电厂等重大工业项目运行提供强力供水保障，有效破除万盛经开区工业用水瓶颈。目前，该工程已全面建成完工，正式进入扫尾阶段，预计 10 月完成合同工程完工验收。	华龙网

资料来源：wind，东兴证券研究所

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。2017年上半年东方新财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第21名、建筑材料行业分析师第2名，建筑装饰行业第1名。2017年东方新财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第32名、建筑材料行业分析师第3名，建筑装饰行业第1名。2017年（暨2016年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业选股最佳分析师第一名。2016年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜获第5名入围。2017年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜第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。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

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。