



❖ 周报观点：多家水泥企业上半年业绩预告维持高盈利

本周沪深 300 指数上涨 3.79%，川财建材轻工指数上涨 2.21%，行业涨幅靠前。日前，住建部会议表态“依法依规控制棚改成本，不搞一刀切”，此前市场对棚改的悲观预期有所缓和。7 月份以来，水泥个股陆续发布上半年业绩预告，海螺水泥、华新水泥上半年利润分别增长 1 倍和 2 倍。水泥行业高盈利可持续性较强。水泥方面：受高温和梅雨季节影响，全国水泥市场现货价格周度环比回落 0.24%。7 月下旬后，终端需求逐步季节性回暖，水泥价格有望企稳回升。玻璃方面：全国现货均价本周上升 9 元至 1630 元/吨。玻璃厂商成品库存处于同期偏低水平，短期玻璃现货预计偏强。贸易战、债务违约等外部风险反复冲击，近期整体市场情绪依然谨慎。关注水泥、耐材等强业绩支撑板块，等待总体市场情绪回暖。

❖ 行业、公司要闻：

1) 7 月 12 日，中国住房和城乡建设部召开有关棚户区改造工作的吹风会。住建部表示，将在加大棚改配套基础设施建设力度的同时，依法依规控制棚改成本，严禁违规支出。住房城乡建设部通过召开会议等方式，督促这些商品住房库存不足、房价上涨压力较大的市县，及时调整棚改安置政策，采取新建棚改安置房方案。(央视网) 2) 黄砂价格仍将上涨，部分沿海开始进口砂。随着国内无砂可买的现象持续，马来西亚等国外的黄砂已经开始进入到江苏张家港地区，价格上也占据一定优势。国外黄砂或将冲击国内市场的趋势日渐明朗。(中国水泥网)

❖ 水泥行业周度微观察：

本周全国水泥市场价格环比回落 0.24%，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。7 月下旬终端需求低位回升，水泥价格跌势将进入尾声。利润方面，本周水泥成品和原料价格持平，水泥-动力煤价差持平。

❖ 玻璃行业周度微观察：

本周全国玻璃均价 1630 元/吨，环比上周上涨 9 元/吨。周末浮法玻璃产能利用率为 72.17%，环比持平，同比去年下降 0.47%。厂商成品库存 3233 万重箱，环比上周增加 16 万重箱，处于同期低位。玻璃成品微涨，原料弱稳，玻璃-纯碱重油差继续扩大，本周环比增加扩大 10 元至 678 元。当前厂商成品库存偏低，地区协调会频繁，玻璃现货预计表现较为平稳。

❖ 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 | 2018/7/15

👤 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

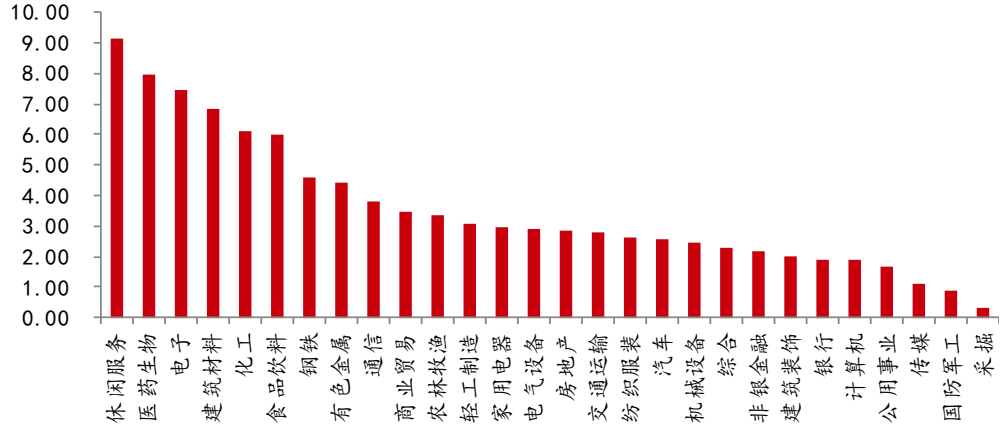
建筑建材版块一周表现	4
行业指标变动速览	5
行业新闻	5
公司新闻	6
水泥行业周度微观察	7
玻璃行业周度微观察	9
风险提示	11

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.....	7
图 7:	全国水泥价格—分地区.....	7
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.....	8
图 13:	全国水泥熟料库容比.....	8
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

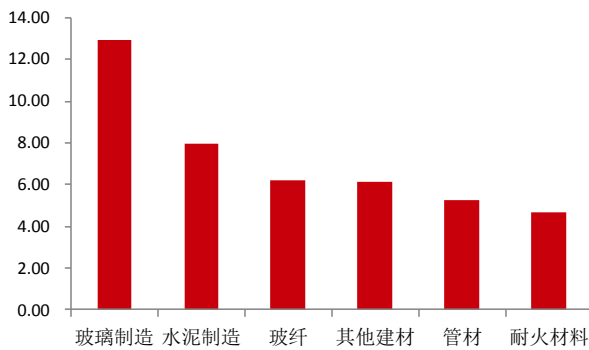
建筑建材板块一周表现

图 1：行业周度涨跌幅



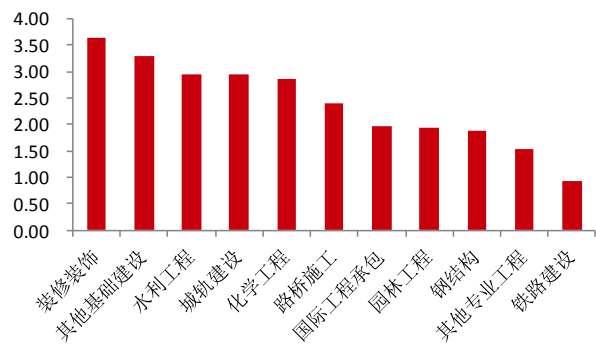
资料来源：Wind 资讯，川财证券研究所；单位：%

图 2：建材子行业涨跌



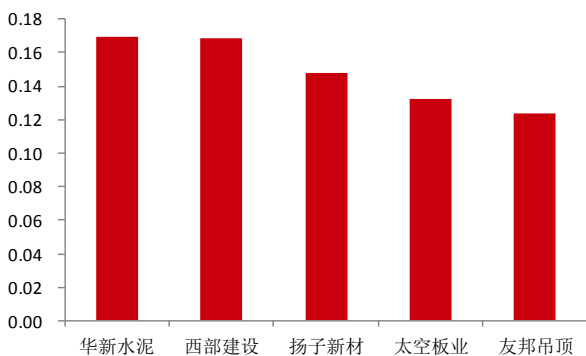
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 3：建筑子行业涨跌



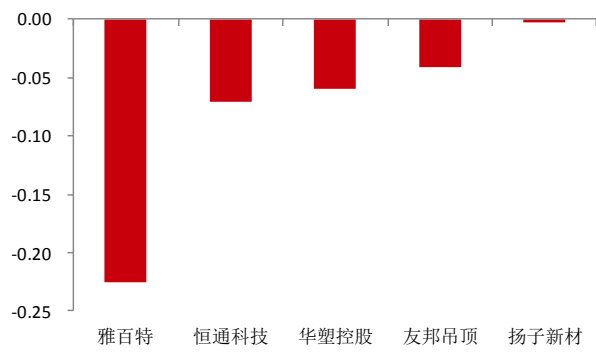
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

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：%

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	417	-1	-2	-11
开工率	%	61%	-2%	-2%	21%
库存(库容比)	%	61%	0%	1%	13%
水泥-动力煤价差	元/吨	334	-3	-5	-14
玻璃					
价格	元/吨	1631	10	2	-33
开工率	%	86%	0%	0%	2%
库存	万重量箱	3233	16	-66	144
玻璃-纯碱重油差	元/吨	678	10	12	-105

资料来源: Wind, 川财证券研究所

*水泥、玻璃现货价格取全国均价; 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
卓创资讯	6 月份产量尚未公布, 卓创统计在 201 万吨, 主要原因在于长期停车企业较多, 加之青岛上合组织峰会对部分企业实施减产政策, 致使本月产量有所下降。2018 年 1-6 月份纯碱总产量在 1055.9 万吨, 同比下降 4.53%, 主要原因在于今年上半年检修厂家较为集中, 产量有所减少。
数字水泥网	发改委发文支持水泥行业企业参与垃圾资源化利用。近期, 发改委《关于创新和完善促进绿色发展价格机制的意见》针对水泥行业提出, 鼓励各地制定促进垃圾协同处理的综合性配套政策, 支持水泥等企业参与垃圾资源化利用。
央视网	7 月 12 日 15 时, 中国住房和城乡建设部召开有关棚户区改造工作的吹风会, 住建部有关负责同志出席本次会议。住建部表示, 今年 1 月至 6 月, 全国棚户区改造已开工 363 万套, 占今年目标任务的 62.5%。下一步, 住建部将在加大棚改配套基础设施建设力度的同时, 依法依规控制棚改成本, 严禁违规支出。住房城乡建设部通过召开会议等方式, 督促这些商品住房库存不足、房价上涨压力较大的市县, 及时调整棚改安置政策, 采取新建棚改安置房的方式。
数字水泥网	黄砂价格仍将上涨, 部分沿海开始进口砂。黄砂的产地主要有岳阳洞庭湖、江西九江鄱阳湖、南昌赣江, 以及武汉一芜湖这几个地方, 目前洞庭湖和鄱阳湖已经不开采黄砂, 南昌赣江的黄砂运输到江苏镇江的价格上涨至 140-150 元/吨。而江砂只有很少一部分在偷采, 近期长江处于洪水期, 环保督察形势严峻, 所以近两个月黄砂产量少, 价格仍将上涨。
中国水泥网	福建: 多家混凝土企业被列入黑名单。福建省住建厅日前通报, 福建省润江实业集团有限公司等 15 家预拌混凝土企业在预拌混凝土生产过程中, 采用擅自连接监

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

管机顶盒、植入恶意攻击程序、增加非法数据表等手段非法篡改“福建省预拌商品混凝土质量动态远程监管平台”采集的生产数据，存在弄虚作假行为，其中5家企业混凝土单盘水泥投料最大篡改值达到5%及以上。

资料来源：Wind，川财证券研究所

公司新闻

公司	具体内容
西部水泥 (2233.HK)	西部水泥发布公告，公司预期截至2018年6月30日止6个月录得纯利大幅增加。公告称，纯利大幅增加是因为水泥平均售价于2018年上半年较2017年上半年适度上涨。因此，集团截至2018年5月31日止5个月的收益较截至2017年5月31日止5个月增加约20%。
海螺水泥 (600585)	海螺水泥7月9日晚发布公告，公司预计2018年半年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增加53.73亿元-67.17亿元，同比增加80%-100%。公司称，报告期内，受益于公司产品销价同比涨幅较大，营业收入同比大幅增长，使公司归属于上市公司股东的净利润同比大幅上升。
华新水泥 (600801)	华新水泥7月9日晚间公告，预计2018年半年度实现的净利润同比增加179%到192%。公司上年同期盈利7.28亿元。公告称，受益于国家大力推进供给侧结构性改革，报告期内公司主营产品水泥和熟料价格较上年同期有较大幅度的上涨。
华润水泥 (01313.HK)	华润水泥控股公布，集团截至2018年6月30日止6个月的公司拥有人应占盈利预期将较2017年同期显著增加，主要原因为期间内水泥产品售价较高。集团水泥产品于2018年1月至5月的平均售价为387.4港元，相对2017年同期的290.5港元上升了33.4%。
冀东水泥 (000401)	冀东水泥7月5日晚间公告，预计实现归属于上市公司股东的净利润48000万元-53000万元，同比大幅扭亏为盈。公司上年同期亏损11,074万元。公司表示，报告期内，受益于“京津冀协同发展”国家战略的推进以及水泥行业“供给侧结构性改革”的积极影响，公司核心区域水泥市场秩序持续改善。在水泥和熟料综合销量同比略有降低以及原燃材料价格上涨等情况下，公司水泥和熟料销售价格及营业收入与上年同期相比增幅较大，毛利率同比大幅提升。

资料来源：Wind，川财证券研究所

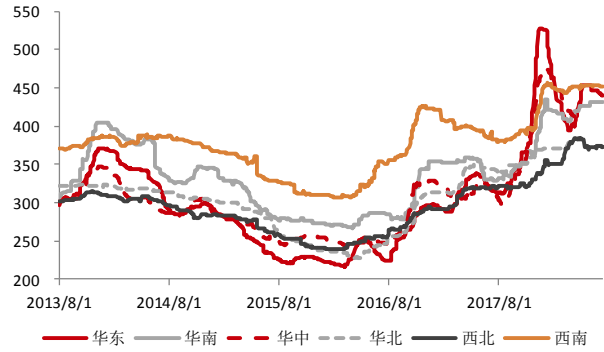
水泥行业周度微观察

图 6：全国水泥均价



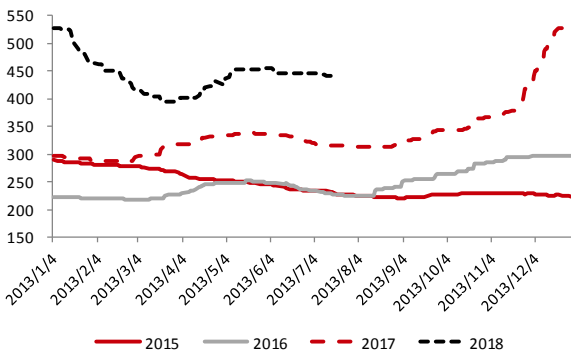
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 7：全国水泥价格—分地区



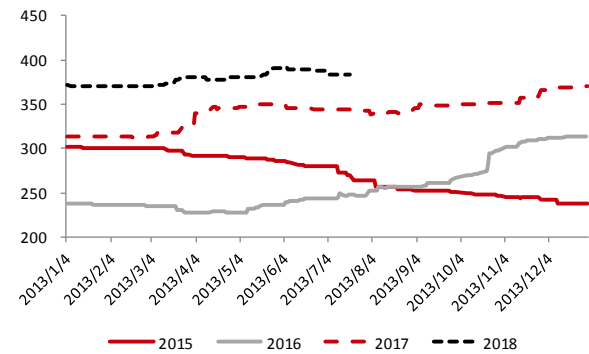
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 8：华东水泥价格季节性



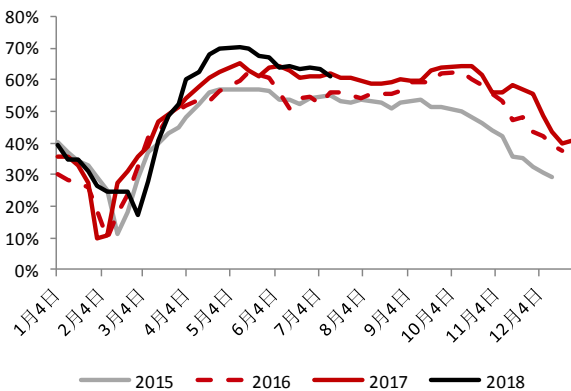
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 9：华北水泥价格季节性



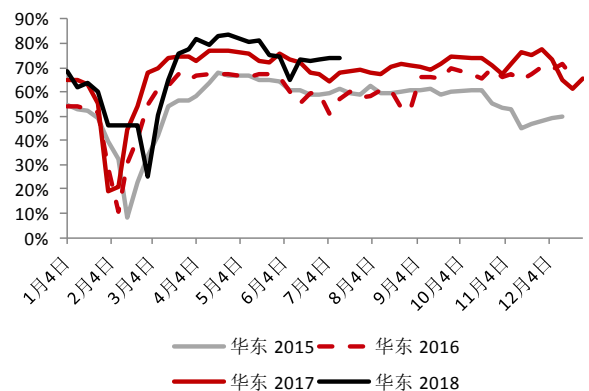
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 10：全国水泥开工率



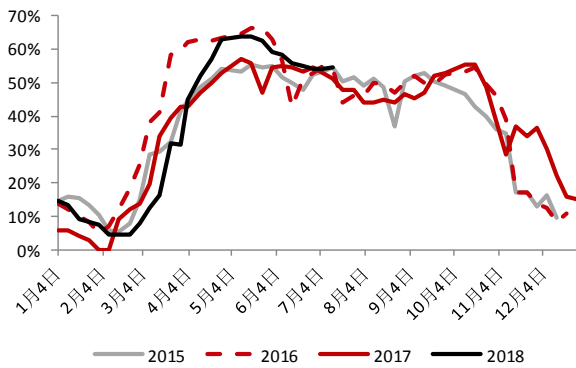
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 11：华东水泥开工率



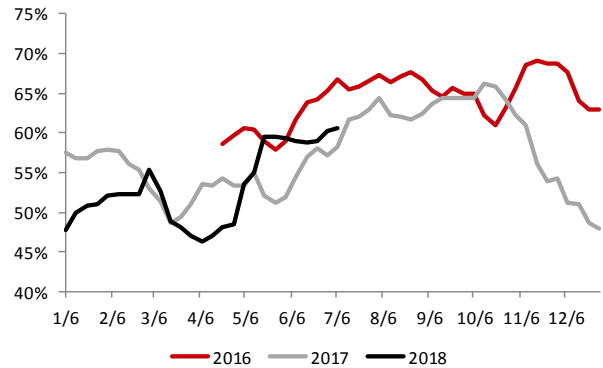
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 12: 华北水泥开工率



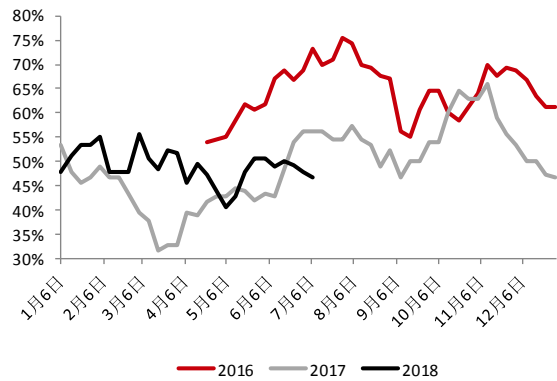
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 13: 全国水泥熟料库容比



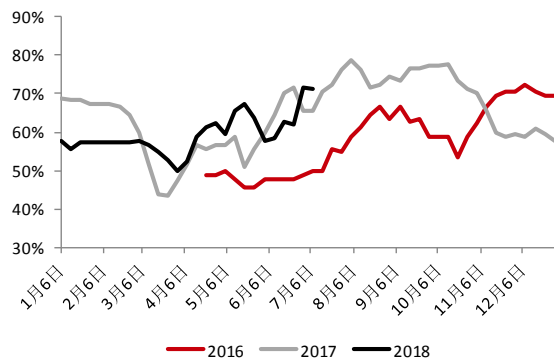
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 14: 华东熟料库容比



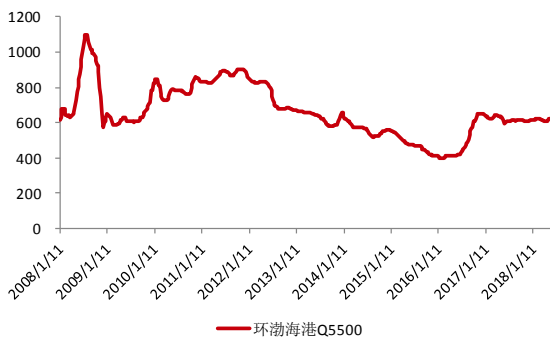
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 15: 华北水泥熟料库容比



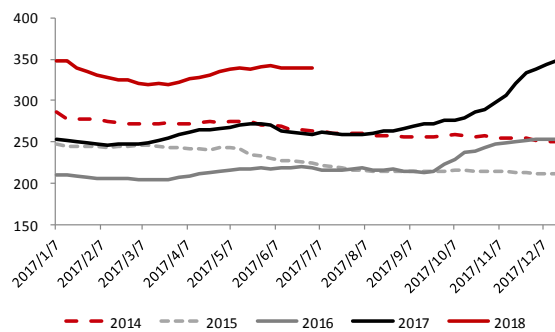
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 16: 动力煤现货价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

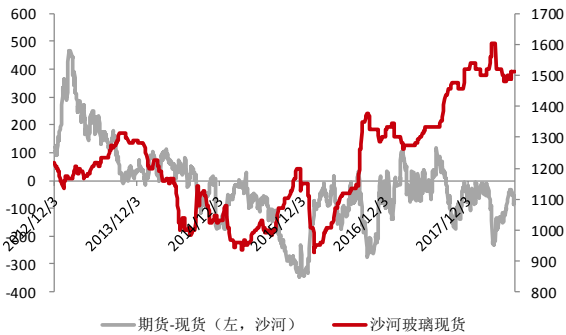
图 17: 水泥现货 - 动力煤



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

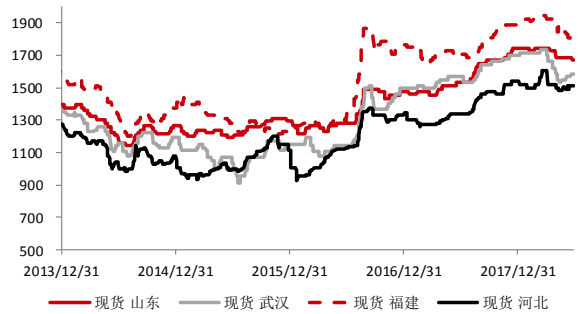
玻璃行业周度微观观察

图 18: 玻璃期货走势与期现价格



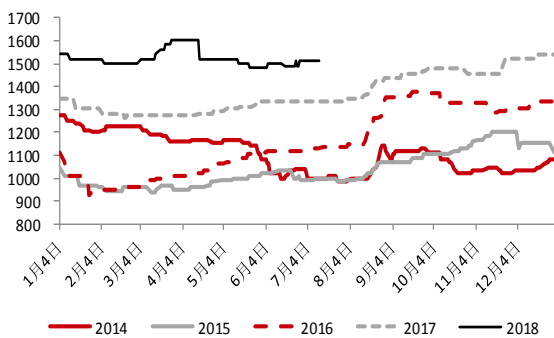
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 19: 全国玻璃价格分地区



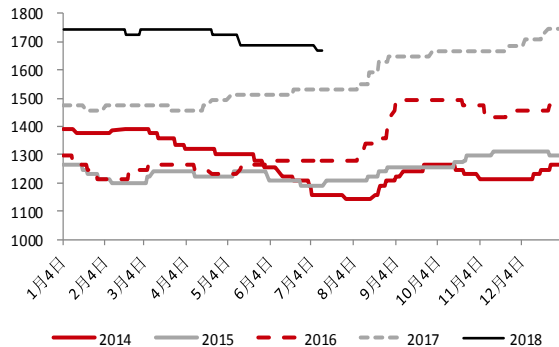
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 20: 华北玻璃价格季节性



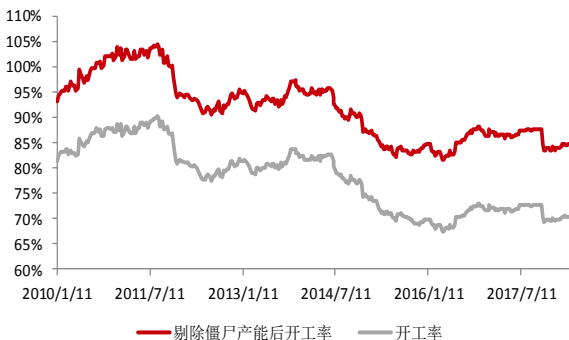
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 21: 华东玻璃价格季节性



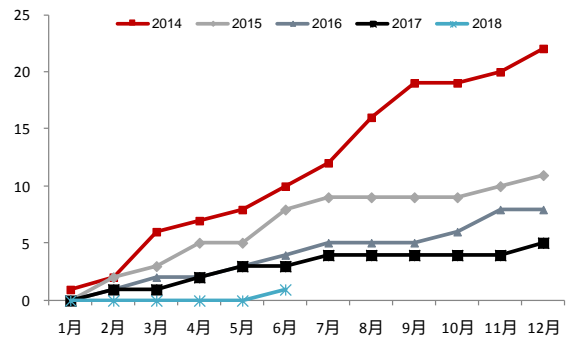
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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

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			

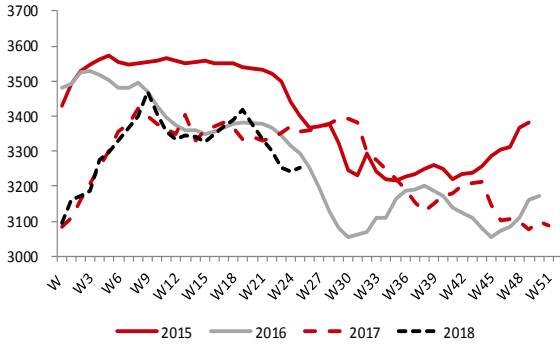
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 25: 玻璃现货与库存关系



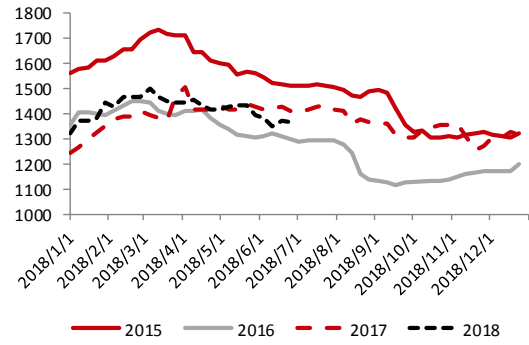
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨, 万重量箱

图 26: 全国玻璃库存季节性 (万重量箱)



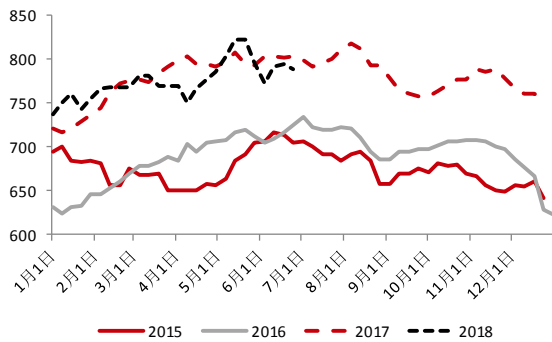
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 万重量箱

图 27: 三北玻璃库存季节性 (万重量箱)



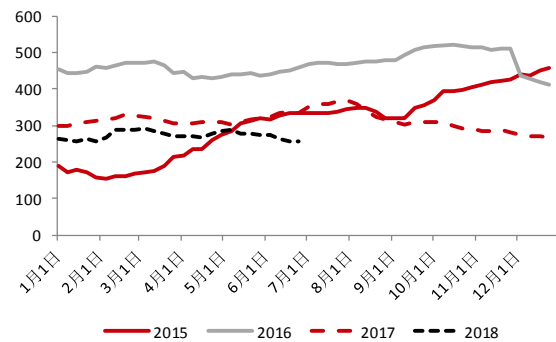
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 28: 华东玻璃库存季节性 (万重量箱)



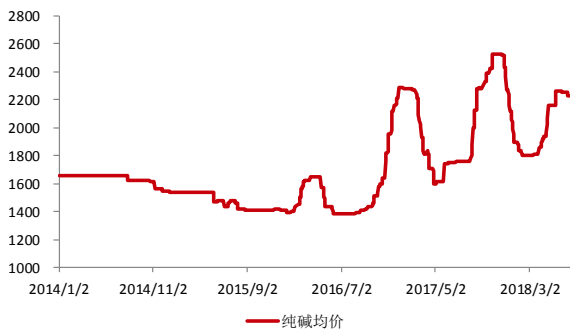
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 万重量箱

图 29: 华南玻璃库存季节性 (万重量箱)



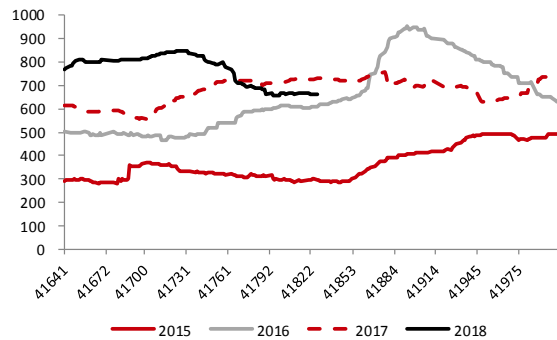
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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，必要时可就法律、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：00000000857

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