

# 淡季行业供需态势仍好

## ——建材建筑行业周报

2018年07月22日

看好/维持

建材建筑

行业周报

### 上周行业要闻:

- ◆ 北京人才住房新政落地。
- ◆ 习近平应邀对阿拉伯联合酋长国进行国事访问。

### 投资策略及重点推荐:

- ◆ 上周全国水泥市场价格环比回落 0.67%。价格下跌地区主要是黑龙江、江西和福建等地，幅度 20-40 元/吨；长三角沿江熟料价格小幅上调 10 元/吨。7 月中旬，受高温、降雨天气影响，国内水泥需求仍处于淡季时期，企业发货量维持在 8 成左右，个别地区如江苏常州、浙江杭邵因外围供给不足，发货量有明显好转，达到正常水平或供不应求，区域内个别企业水泥价格出现独自上调。整体来看，受环保治理和错峰生产影响，大部分地区熟料供应处于紧平衡状态，再加上长三角沿江熟料价格提前上涨，助力水泥价格企稳，进入 8 月份后，随着下游水泥需求恢复，多地区水泥价格将进入上行通道。上周国内光伏玻璃市场成交平平，价格区间波动，重心略有下移。上周国内浮法玻璃市场成交平平，价格涨跌互现，整体变化不大。无碱粗纱价格成交平稳，电子纱市场价格小幅下行。
- ◆ 上周水泥价格继续环比下跌，但是库容比下降，行业供需在淡季并未发生较大像供给端倾斜，环保和错峰生产使得行业供需继续保持较平稳态势，淡季价格下跌。经济数据显示经济处于高位衰变当中，这对于行业的需求未来有一定的影响，但是考虑到防风险的政策目标，需求出现大幅下滑的可能性不大。业绩还将是支撑股价的主要因素，需要等待估值超跌后的修复机会。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-0.12%，较沪深 300 指数低 0.12 个百分点。上周组合涨幅为 1.03%，较行业基准指数高 1.15 个百分点。组合中海螺水泥、金晶科技、中国巨石、万年青、华新水泥、帝欧家居取得绝对和相对正收益；北新建材、东易日盛、伟星新材取得绝对和相对负收益。

赵军胜

执业证书编号：S1480512070003

010-66554088

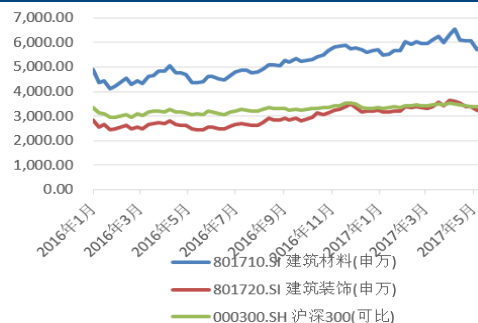
zhaojs@dxzq.net.cn

### 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

- 《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

<b>1. 行业和公司涨跌幅和周观点</b> .....	<b>4</b>
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
<b>2. 建材行业动态</b> .....	<b>7</b>
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 .....	18
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
<b>3. 建筑装饰行业周动态</b> .....	<b>21</b>
3.1 本周行业动态 .....	21

## 插图目录

<b>表格 1: 上周组合公司绝对和相对涨幅</b> .....	<b>4</b>
<b>图 1: 建材和建筑行业涨跌幅排名情况</b> .....	<b>5</b>
<b>图 2: 建材行业涨幅靠前公司</b> .....	<b>6</b>
<b>图 3: 建材行业跌幅靠前公司</b> .....	<b>6</b>
<b>图 4: 建筑装饰行业涨幅靠前公司</b> .....	<b>7</b>
<b>图 5: 建筑装饰行业跌幅靠前公司</b> .....	<b>7</b>
<b>图 6: 全国水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>10</b>
<b>图 7: 北京水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>10</b>
<b>图 8: 天津水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>10</b>
<b>图 11: 呼和浩特水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>11</b>
<b>图 12: 沈阳水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>11</b>
<b>图 13: 长春水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>11</b>
<b>图 14: 哈尔滨水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>11</b>
<b>图 15: 上海水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>12</b>
<b>图 16: 南京水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>12</b>
<b>图 17: 杭州水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>12</b>
<b>图 18: 合肥水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>12</b>
<b>图 19: 济南水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>12</b>
<b>图 20: 福州水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>12</b>

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 .....	17
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 .....	19
图 48: 无碱粗砂价格变化情况 .....	20
表格 3: 本周行业动态表 .....	21

## 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-0.12%，较沪深300指数低0.12个百分点。上周组合涨幅为1.03%，较行业基准指数高1.15个百分点。组合中海螺水泥、金晶科技、中国巨石、万年青、华新水泥、帝欧家居取得绝对和相对正收益；北新建材、东易日盛、伟星新材取得绝对和相对负收益。
- ◆ 上周全国水泥市场价格环比回落0.67%。价格下跌地区主要是黑龙江、江西和福建等地，幅度20-40元/吨；长三角沿江熟料价格小幅上调10元/吨。7月中旬，受高温、降雨天气影响，国内水泥需求仍处于淡季时期，企业发货量维持在8成左右，个别地区如江苏常州、浙江杭邵因外围供给不足，发货量有明显好转，达到正常水平或供不应求，区域内个别企业水泥价格出现独自上调。整体来看，受环保治理和错峰生产影响，大部分地区熟料供应处于紧平衡状态，再加上长三角沿江熟料价格提前上涨，助力水泥价格企稳，进入8月份后，随着下游水泥需求恢复，多地区水泥价格将进入上行通道。上周国内光伏玻璃市场成交平平，价格区间波动，重心略有下移。上周国内浮法玻璃市场成交平平，价格涨跌互现，整体变化不大。无碱粗纱价格成交平稳，电子纱市场价格小幅下行。
- ◆ 上周水泥价格继续环比下跌，但是库容比下降，行业供需在淡季并未发生较大像供给端倾斜，环保和错峰生产使得行业供需继续保持较平稳态势，淡季价格下跌。经济数据显示经济处于高位衰变当中，这对于行业的需求未来有一定的影响，但是考虑到防风险的政策目标，需求出现大幅下滑的可能性不大。业绩还将是支撑股价的主要因素，需要等待估值超跌后的修复机会。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	3,493	0.01		
801710.SI	建筑材料(申万)	4,982	-0.12	-0.12	
600585.SH	海螺水泥	34.84	1.99	2.11	10%
600586.SH	金晶科技	3.40	0.00	0.12	10%
000786.SZ	北新建材	20.00	-0.40	-0.28	10%
600176.SH	中国巨石	10.94	2.92	3.03	10%
000789.SZ	万年青	11.86	1.37	1.48	10%
002713.SZ	东易日盛	19.80	-1.49	-1.38	10%
600801.SH	华新水泥	18.04	3.09	3.20	10%
002798.SZ	帝欧家居	34.17	6.28	6.40	15%
002372.SZ	伟星新材	16.65	-4.37	-4.25	15%
	行业组合	19.51	1.03	1.15	

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 12.24%，排在全行业涨幅榜第 13 位。建筑行业指数涨幅为 53.79%，位列行业涨幅榜的第 8 名。

图 1：建材和建筑行业涨跌幅排名情况



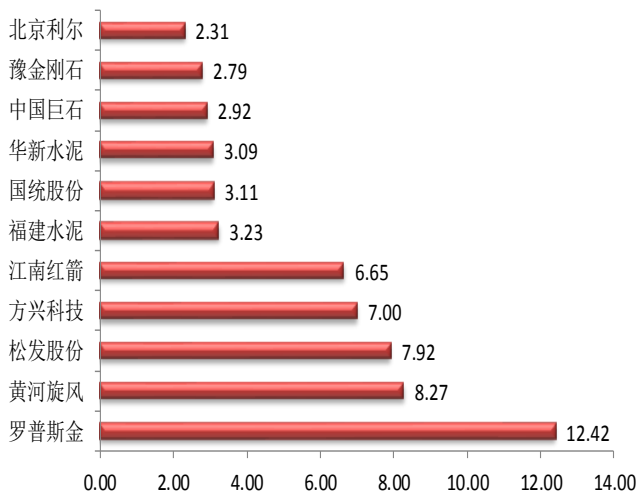
资料来源：wind，东兴证券研究所

### 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：罗普斯金、黄河旋风、松发股份、方兴科技、江南红箭、福建水泥、国统股份、华新水泥、中国巨石、豫金刚石、北京利尔。

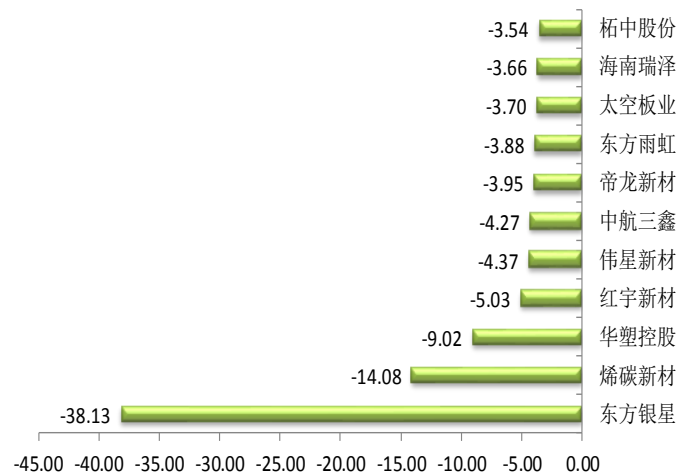
建筑材料行业中跌幅榜前几位的公司有：东方银星、烯碳新材、华塑控股、红宇新材、伟星新材、中航三鑫、帝龙新材、东方雨虹、太空板业、海南瑞泽、柘中股份。

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

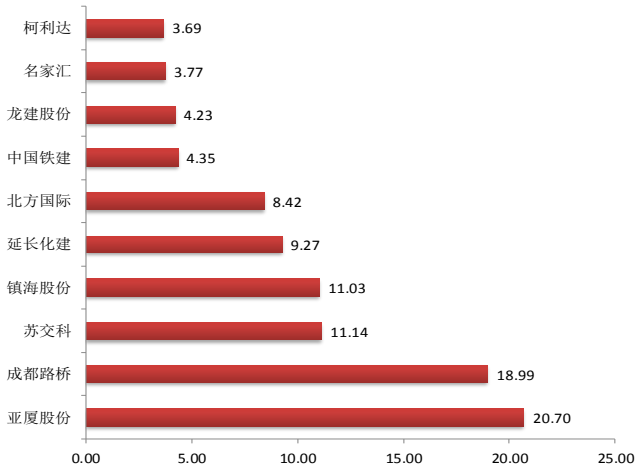


资料来源：wind，东兴证券研究所

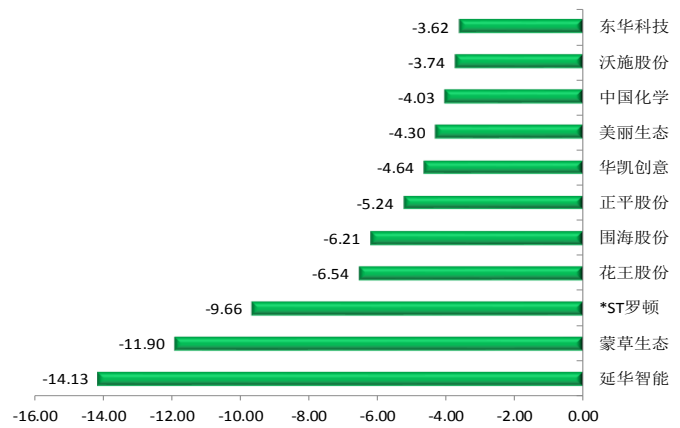
### 1.3 建筑装饰行业涨幅榜和跌幅榜

建筑装饰行业中涨幅榜的前几家公司有：亚厦股份、成都路桥、苏交科、镇海股份、延长化建、北方国际、奇信股份、中国海诚、岭南股份、森特股份、中衡设计、四川路桥、中国铁建、龙建股份、名家汇、柯利达。

建筑装饰行业中跌幅榜前几位的公司有：延华智能、蒙草生态、\*ST 罗顿、花王股份、围海股份、正平股份、华凯创意、美丽生态、中国化学、沃施股份、东华科技。

**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 0.67%。价格下跌地区主要是黑龙江、江西和福建等地，幅度 20-40 元/吨；长三角沿江熟料价格小幅上调 10 元/吨。7 月中旬，受高温、降雨天气影响，国内水泥需求仍处于淡季时期，企业发货量维持在 8 成左右，个别地区如江苏常州、浙江杭邵因外围供给不足，发货量有明显好转，达到正常水平或供不应求，区域内个别企业水泥价格出现独自上调。整体来看，受环保治理和错峰生产影响，大部分地区熟料供应处于紧平衡状态，再加上长三角沿江熟料价格提前上涨，助力水泥价格企稳，进入 8 月份后，随着下游水泥需求恢复，多地区水泥价格将进入上行通道。
- ◆ 华北地区水泥价格保持平稳。本周京津冀雨水天气频繁，下游需求受到较大影响，京津唐地区企业发货仅有 5 成。因重度染污天气，唐山政府要求水泥企业除协同处置生产线以外，其他均需要停产 4 天（18-21 日），加之前期丰润地区水泥企业一直限产 30%，所以目前区域内熟料供应仍然较为紧张，价格继续在高位保持平稳。
- ◆ 东北地区水泥价格继续下调。辽宁沈阳及周边地区水泥价格平稳，大企业价格下调后，水泥价差缩小，P.O42.5 散出厂价集中在 280-310 元/吨，大企业发货略有好转，但因下游需求整体疲软，所以日发货仍旧不足 4 成，企业在执行停窑限产，库存压力尚能承受。吉林长春地区水泥价格以稳为主，雨水天气较多，下游需求受到影响，加之外来低价水泥不断进入，本地企业发货仅在 4 成左右。黑龙

江哈尔滨地区亚泰和北方水泥价格跟随下调 40-50 元/吨，由于两家大企业价格较高，客户流失严重，为稳定发货量，价格适当向下调整。

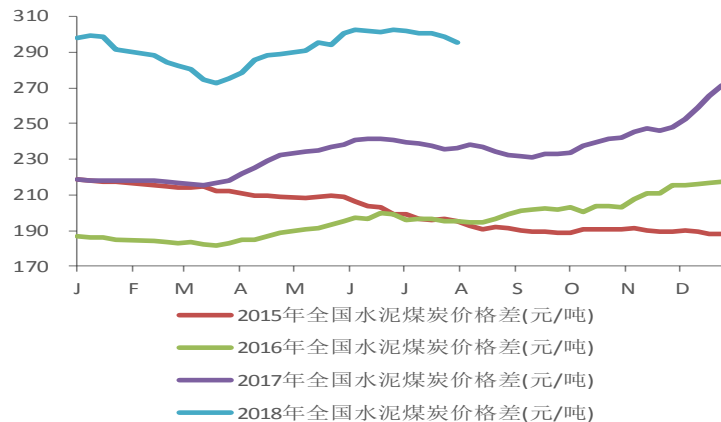
- ◆ 华东地区水泥价格震荡整理。江浙沪沿江熟料价格上调 10 元/吨，装船价上调至 420 元/吨，价格上调主要是由于供应短缺，安徽铜陵、江苏镇江和浙江湖州等地水泥企业熟料生产线长时间停产所致。
- ◆ 江苏地区水泥价格稳中有升。南京地区因镇江企业限产 50%持续一个月，熟料供应严重不重，水泥生产受限，再加上信宁和海螺中国厂本周也各有一条 5000t/d 熟料生产线也加入短期停产行列，企业计划先推涨低标号袋装 30 元/吨。另外镇江地区企业熟料生产线于 20 日开始陆续复产，可适当缓解熟料供应紧张，但因库位较低，仍具体价格淡季上涨条件。苏锡常地区金峰水泥价格连续两次上调（19 日 20 元/吨，21 日 10 元/吨），累计上涨 30 元/吨，企业发货供不应求，主导企业因价格略偏高，暂未发布价格上调通知，后期随需求恢复，将会进行普涨。短期看，受高温天气影响，江苏地区需求尚未完全恢复，大部分企业发货在 8-9 成，少数企业发货正常或供不应求。据了解，常州政府印发大气污染防治方案，要求水泥企业至年底限产 50%，企业正在协商或将限产 30%（停产已确定，限产比例待确认），一旦常州金峰和盘固开始执行停产，水泥和熟料价格势必会快速拉涨。北部徐州地区水泥价格稳定，受环保影响，工地开工不畅，下游需求稍差，企业发货在 7 成上下，随着淮海中联恢复生产，本地熟料供应短缺解除，后期苏北熟料资源或将输入苏南，以缓解南部紧张状态。
- ◆ 浙江杭绍地区水泥价格稳定，湖州和嘉兴中小企业因熟料价格短缺和成本增加，主动上调水泥价格。天气放晴，下游需求好转，企业发货能达 9 成，水泥库存在中等水平，熟料价格上调后，考虑到气温较高，下游需求尚未完全恢复，水泥价格暂稳运行。宁温台地区水泥价格保持平稳，受外围停窑限产影响，该地区熟料供应略显偏紧，前期温州价格下调后，宁波和台州价格未跟随下调，且近期温州水泥企业已有回升价格意向。金衢丽地区水泥价格保持平稳，雨水天气减少，但气温持续走高，下游需求恢复并不明显，目前日发货在 8 成上下，7 月份水泥企业停窑检修 7-10 天，库存维持低位。
- ◆ 上海需求基本保持稳定，环比前期变化不大，企业发货在 8-9 成水平，海螺因安徽货源供应不足，发货略显紧张，其他企业供货情况相对稳定，各企业库存均处于低位，后期可随时同步江浙皖地区价格上调。
- ◆ 安徽合肥地区水泥价格平稳，工程和搅拌站开工不足，下游需求偏弱，企业发货维持在 7-8 成，由于外围正在停窑限产，熟料供应一直偏紧，该地企业库存维持在 50%左右。沿江芜湖和池州等地区水泥价格保持平稳，雨水天气减少，但气温较高，水泥需求表现不佳，企业发货在 7-8 成，铜陵海螺仍在停窑，熟料供应紧张，价格继续高位运行。皖北亳州和淮北等地水泥价格下调后趋稳，下游需求较差，企业发货在 7-8 成，库存略有增加，目前多处中等或偏上。
- ◆ 江西南昌及九江地区水泥价格下调 15-30 元/吨，受高温及砂石供应紧张影响，下游需求疲软，企业发货不足，为增加销量，部分企业开始降价促销，为维护客户稳定，其他企业陆续跟随下调价格。据了解，受铜陵海螺停窑影响，赣江海螺熟料紧缺，库存持续低位，其他企业库存在 50%左右，加之长三角熟料价格上调，价格将会走稳，再回落的可能性不大。赣东北地区部分企业价格下调 10-20

- 元/吨，主要是由于受高温和雨水天气影响，下游需求减少，前期为抢占市场份额，部分企业率先下调价格，近日为维护客户稳定，价高企业适当向下调整价格。
- ◆ 福建福州地区水泥价格再次下调 10-20 元/吨，受台风和雨水天气影响，下游需求较差，企业发货环比继续下滑，为抢占市场份额，部分企业价格再次下调。闽南龙岩和泉州地区水泥价格下调后趋稳，雨水天气频繁，下游需求仍旧清淡，企业发货在 7-8 成。
  - ◆ 山东济南地区水泥价格平稳，受高温天气影响，下游需求疲软，目前各企业价差较大，出货情况不尽相同，整体在 7 成上下。据了解，8 月 17 日-9 月 5 日水泥企业将再次停窑 20 天，企业正在积极备库，预计后期价格将会继续维稳。
  - ◆ 中南地区水泥价格保持平稳。广东珠三角地区水泥价格继续维稳，雨水天气减少，下游需求有所恢复，企业发货能达 9 成，7 月中旬，海螺生产线经过长时间运转，开始陆续进行停窑检修，企业库存无明显增加，目前多在 50% 上下，淡季价格回落预期已无法兑现，下游也基本接受，后期随着需求恢复正常，价格将在高位直接小幅上扬。粤西湛江和茂名等地区水泥价格稳定，阵雨天气为主，下游需求略有恢复，企业发货在 8-9 成，库存在正常水平。
  - ◆ 广西南宁地区水泥价格保持平稳，阴雨天气持续，下游需求依旧不佳，企业发货多在 8 成上下，由于部分企业正在停窑检修，库存维持尚可，整体在中等水平。外围水泥价格小幅走弱，短期暂无较大影响，本地主导企业正在努力稳价。百色地区水泥价格稳定，有重点工程支撑，下游需求较好，企业发货能达 9 成，库存在 40%-50%。
  - ◆ 湖南长株潭地区水泥价格平稳，雨水天气较多，搅拌站和工程开工率偏低，下游需求疲软，大企业为稳定市场价格，减少熟料外卖，粉磨企业熟料紧缺，因此价差较小，大企业仍旧维持高价，目前企业发货维持在 7-8 成。另外，湘潭水泥企业有生产线正在停产，市场供应压力明显得到缓解，价格继续高位持稳。
  - ◆ 湖北武汉及鄂东地区水泥价格暂稳，持续高温，下游需求仍显偏弱，但由于外围江浙皖一带正在停窑限产，熟料供应紧张，本地外运熟料和水泥增加，导致企业发货较好，库存多处低位。鄂西襄阳、荆门和荆州等地区水泥价格平稳，天气放晴，高温对需求影响不及雨水显著，个别企业发货恢复 9 成，其他企业也达到 8 成或偏上。整体来看，尽管区域熟料供应也略显紧张，但湖北地区水泥企业仍在执行错峰生产，后期长三角地区价格上调，湖北亦具备跟涨条件。
  - ◆ 河南郑州及周边地区水泥价格保持平稳，雨水天气减少，但气温较高，下游需求仍旧疲软，企业发货在 6-7 成，库存在 70%-80% 高位，后期企业可能会再次停窑限产，目前价格较稳。
  - ◆ 西南地区水泥价格大幅上调。四川成都地区水泥价格保持平稳，天气放晴，但受高温天气影响，下游需求尚未恢复，企业发货在 7-8 成，企业按照计划进行淡季停产，库存在中等或偏低运行，预计进入 8 月中旬左右，区域价格也将会推涨。广安地区散装水泥价格上调 20 元/吨，有重点工程支撑，下游需求同比增加，加之企业一直进行停窑限产，库存控制较好，随着外围重庆价格上调跟随调整。
  - ◆ 重庆主城和渝西散装价格上调 40 元/吨。7 月水泥企业停窑限产 10 天左右，且 6 月停产不到位企业补停。据了解，渝西和主城地区水泥企业执行情况较好，冀东

和西南水泥等企业库存偏低。搅拌站已经陆续接受水泥企业价格上调，但尚未到账款结算时间，价格上调执行最终幅度有待确认。

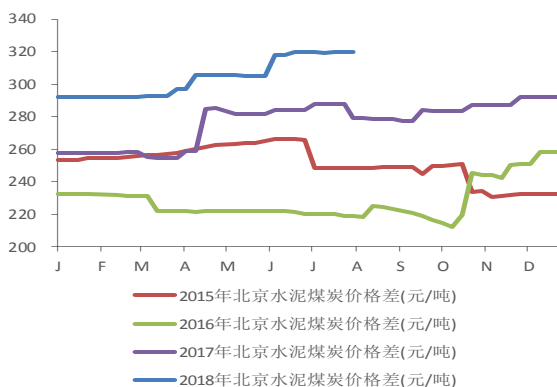
- ◆ 贵州贵阳地区水泥价格平稳，搅拌站和工程开工率偏低，企业发货较差，仅在6-7成，进入7月份，部分企业开始停窑检修，库存保持在正常水平。遵义地区水泥价格稳定，下游需求清淡，企业发货在7成上下，拉法基和中电投水泥停窑限产3-5天，有效缓解市场供需矛盾。
- ◆ 西北地区水泥价格大体维稳。陕西关中地区水泥价格以稳为主，受持续高温影响，下游需求较差，企业发货在7成上下，库存略有增加。由于企业正在进行停窑限产，大企业报价仍旧平稳，仅部分小企业价格出现松动，预计后期随着高温天气消退，下游需求恢复，企业价格才会更加趋于稳定。
- ◆ 甘肃兰州和定西地区水泥价格稳定，虽然封斋节过后，袋装市场有所好转，但雨水天气稍多，搅拌站开工率偏低，水泥需求仍旧清淡，企业发货在7成左右，库存偏高运行，后期价格存有回落风险。平凉和陇南地区水泥价格平稳，有重点工程支撑，水泥需求稍好，企业发货能达8-9成，库存在60%左右。

图 6：全国水泥煤炭价格变化情况



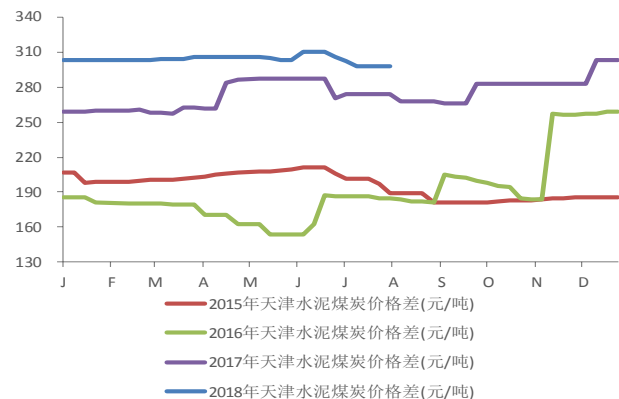
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：北京水泥煤炭价格变化情况



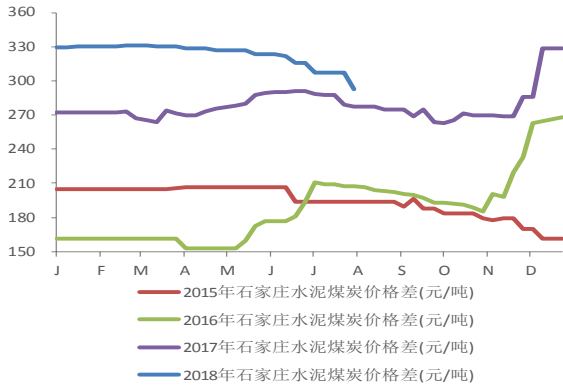
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：天津水泥煤炭价格变化情况



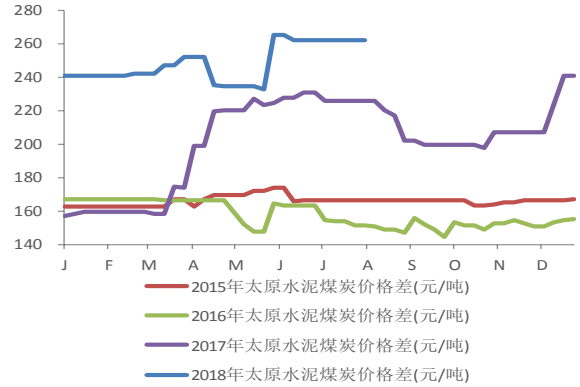
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 9：石家庄水泥煤炭价格变化情况**



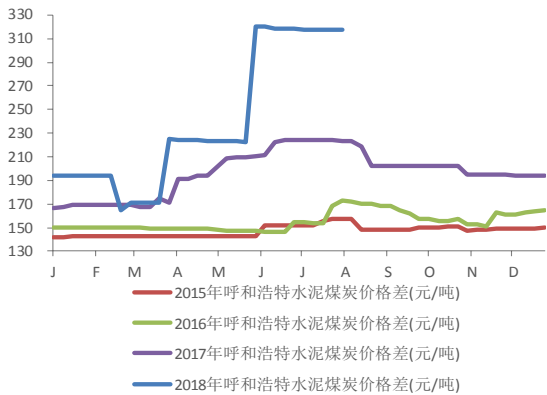
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 10：太原水泥煤炭价格变化情况**



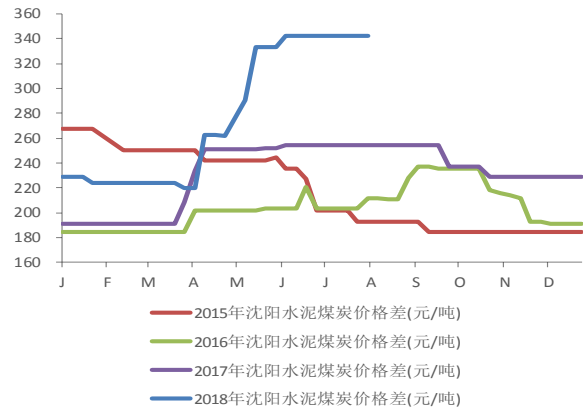
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 11：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况**



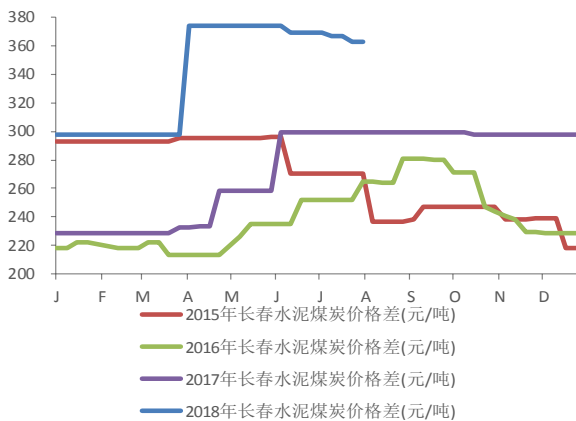
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 12：沈阳水泥煤炭价格变化情况**



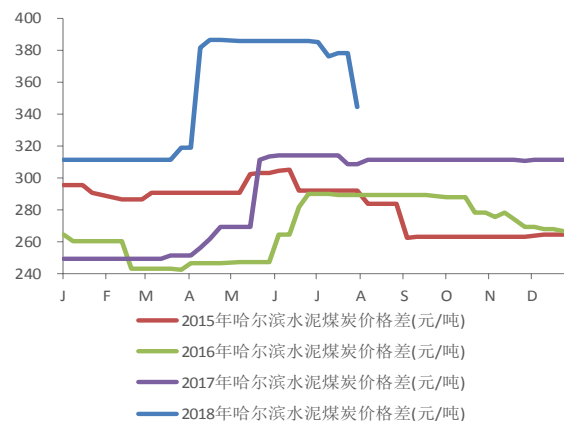
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 13：长春水泥煤炭价格变化情况**



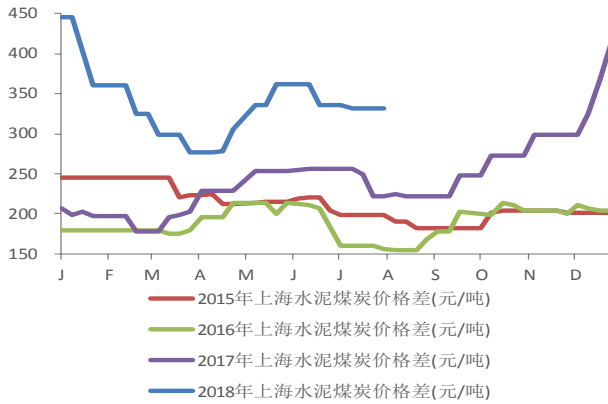
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 14：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况**



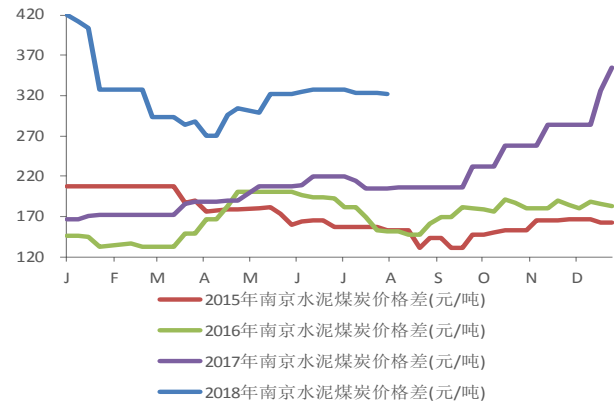
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15：上海水泥煤炭价格变化情况



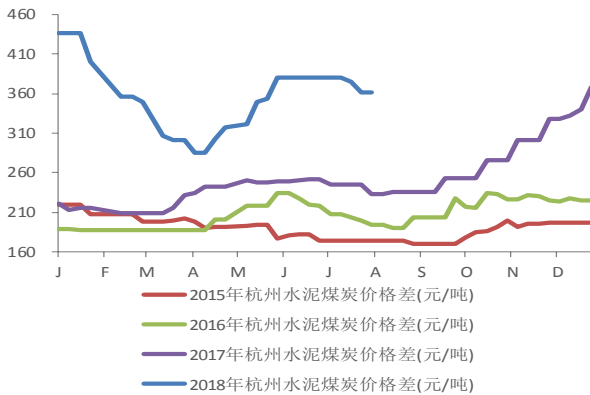
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 16：南京水泥煤炭价格变化情况



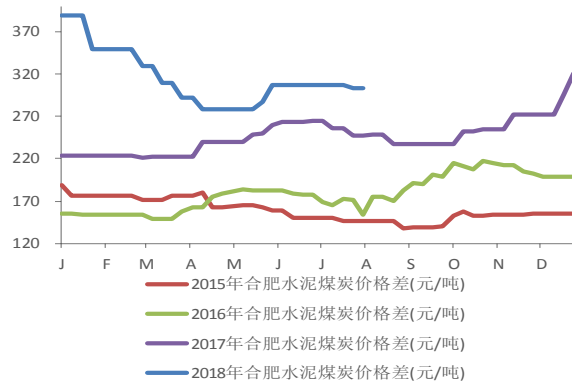
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：杭州水泥煤炭价格变化情况



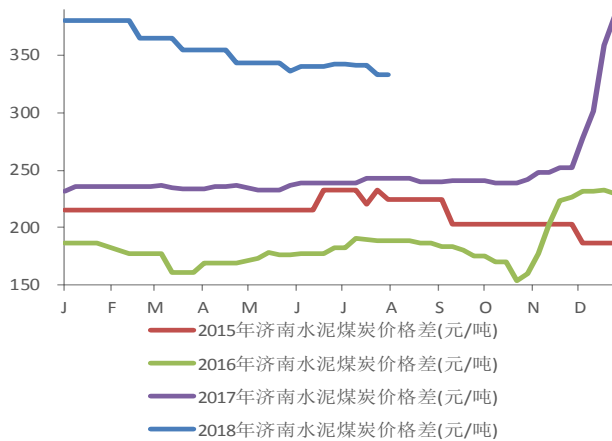
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18：合肥水泥煤炭价格变化情况



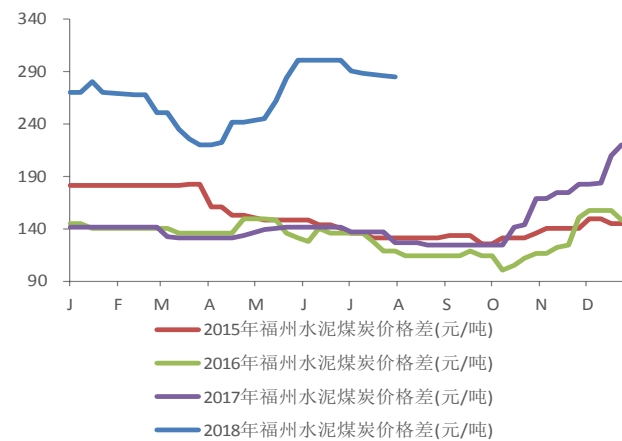
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：济南水泥煤炭价格变化情况



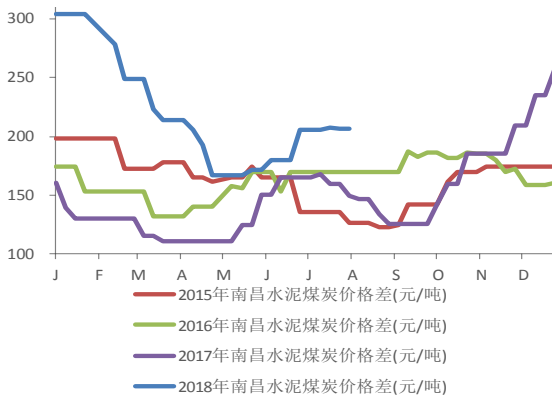
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20：福州水泥煤炭价格变化情况



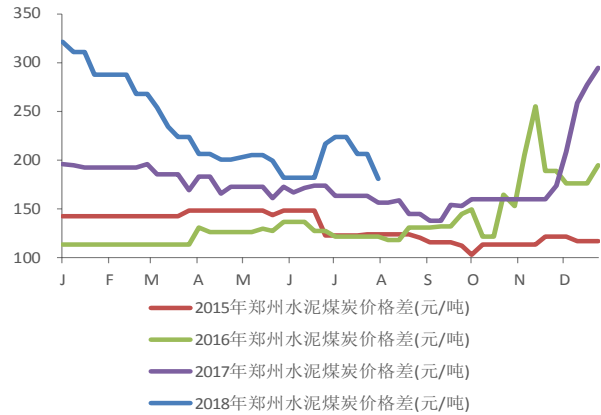
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 21：南昌水泥煤炭价格变化情况**



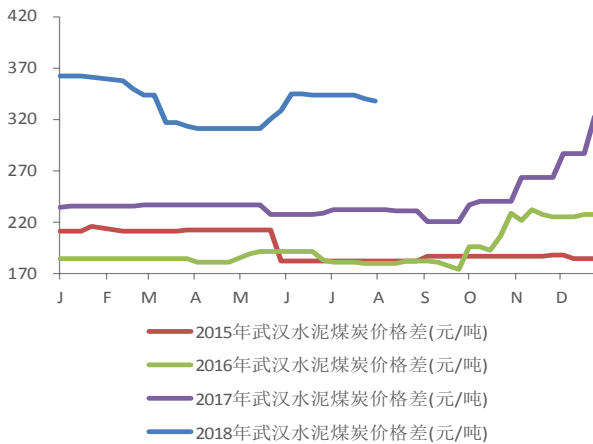
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 22：郑州水泥煤炭价格变化情况**



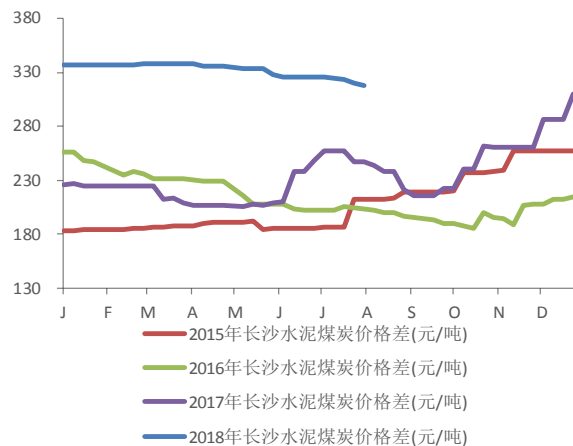
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 23：武汉水泥煤炭价格变化情况**



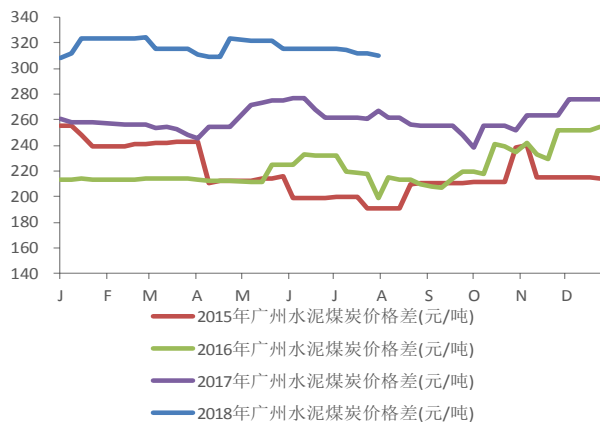
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 24：长沙水泥煤炭价格变化情况**



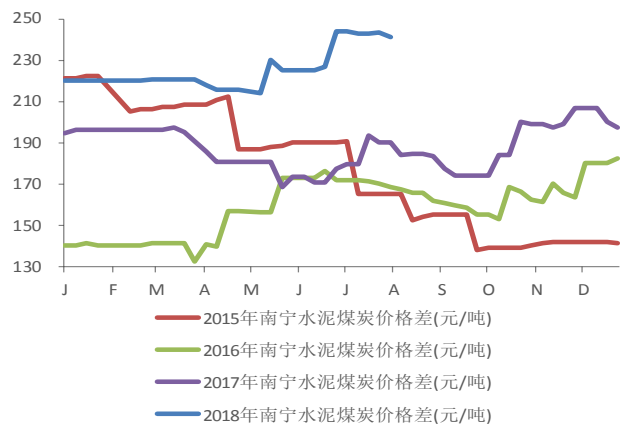
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 25：广州水泥煤炭价格变化情况**



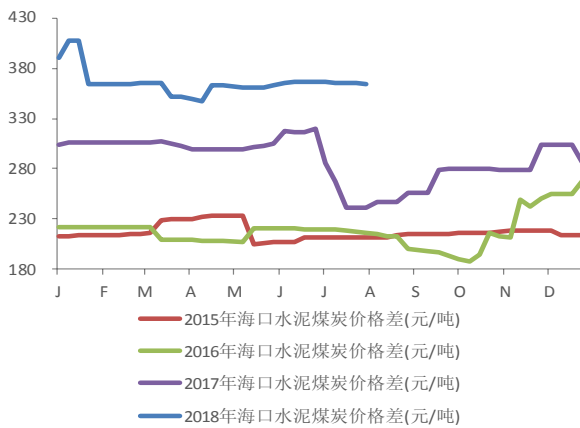
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 26：南宁水泥煤炭价格变化情况**



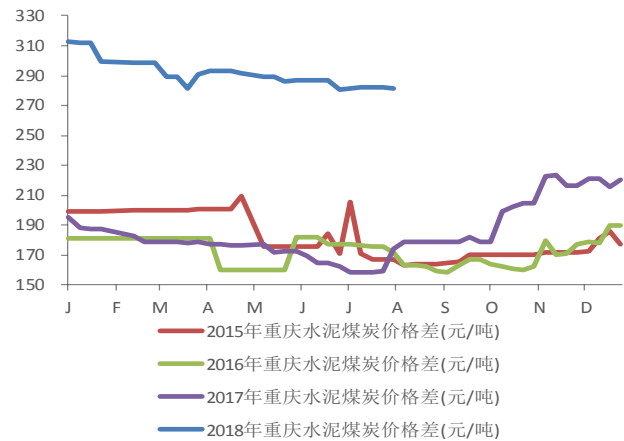
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 27：海口水泥煤炭价格变化情况



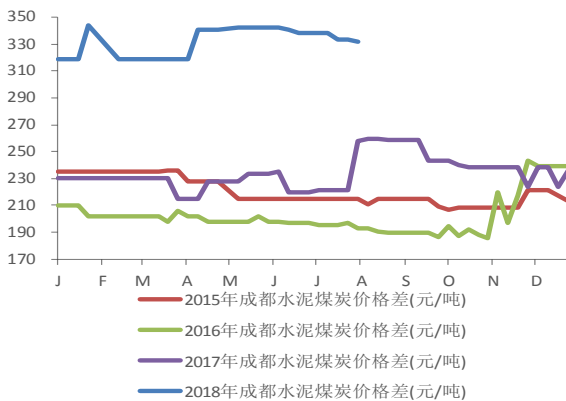
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 28：重庆水泥煤炭价格变化情况



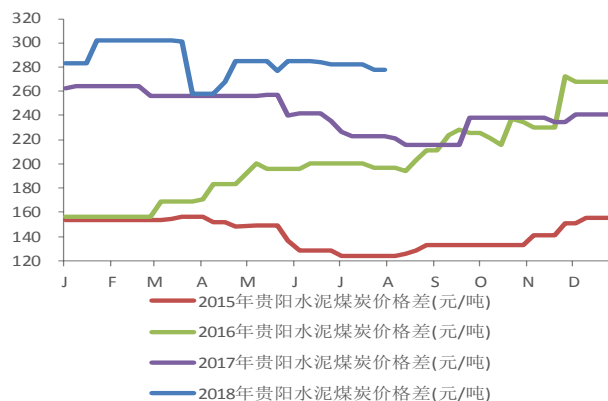
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29：成都水泥煤炭价格变化情况



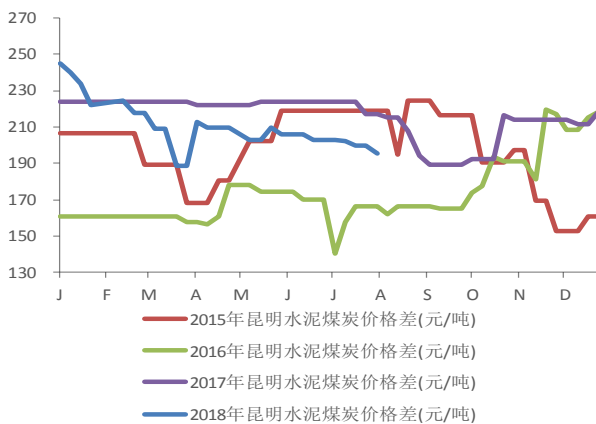
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 30：贵阳水泥煤炭价格变化情况



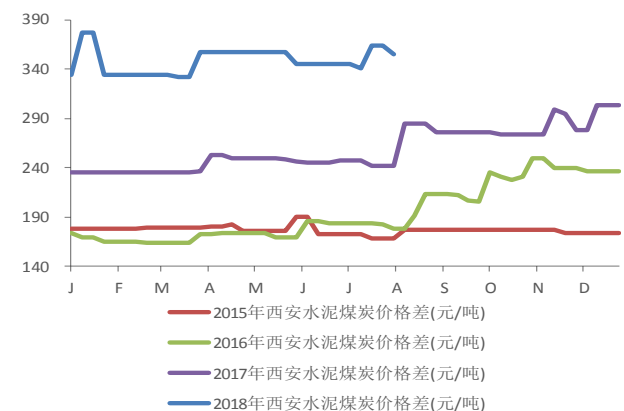
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 31：昆明水泥煤炭价格变化情况



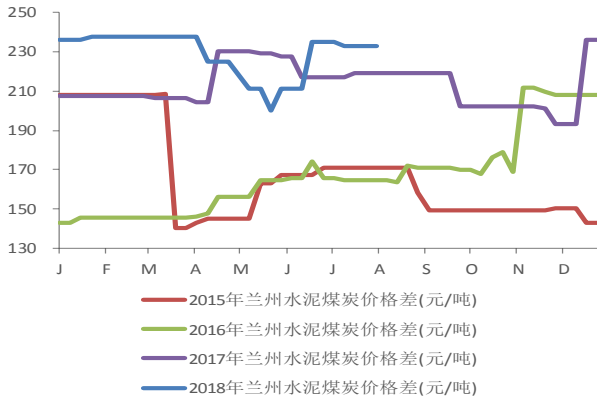
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 32：西安水泥煤炭价格变化情况



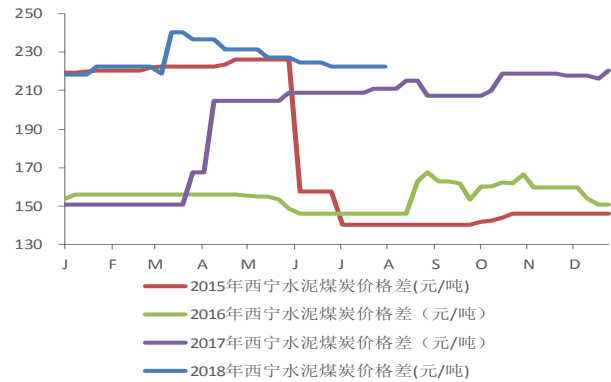
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 33：兰州水泥煤炭价格变化情况**



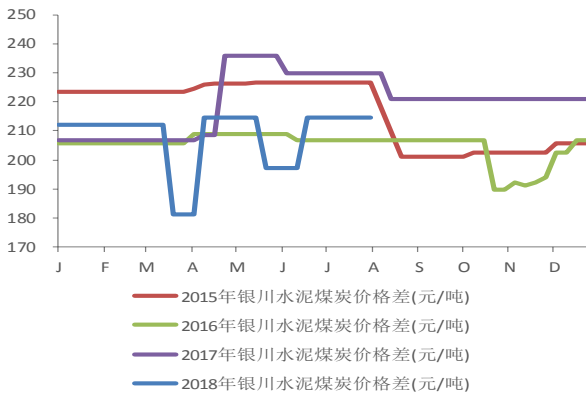
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 34：西宁水泥煤炭价格变化情况**



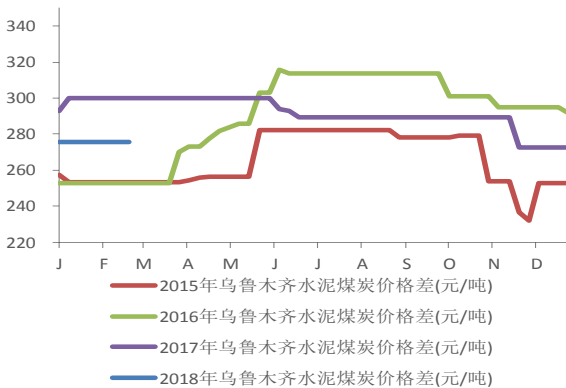
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 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

**图 36：乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况**

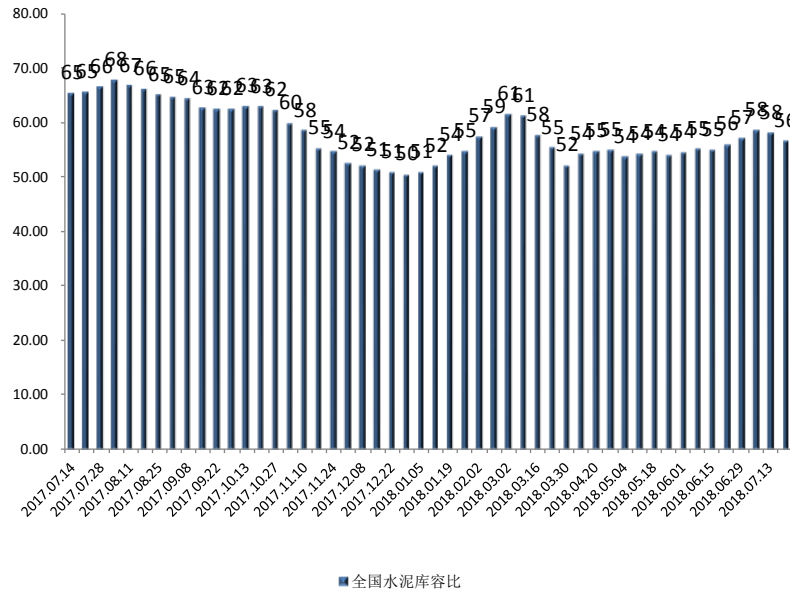


资料来源：wind，东兴证券研究所

### 2.1.3 全国水泥库存变化情况

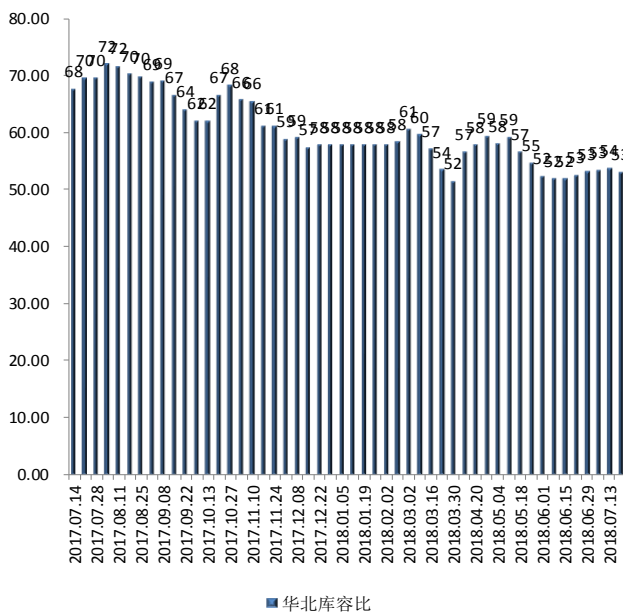
上周全国水泥库容比为 56.44%，环比下降 2.37%。其中西北地区环比不变,华北、东北、华东、中南、西南地区环比下降。

图 37: 全国水泥库容比变化情况



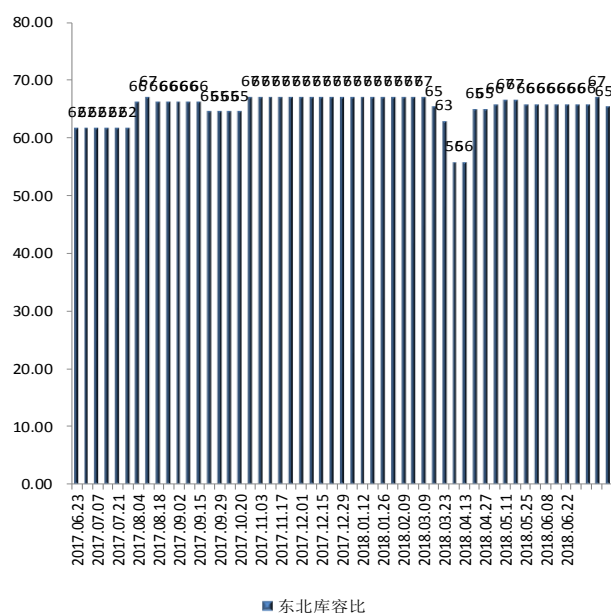
资料来源: 数字水泥网, 东兴证券研究所

图 38: 华北地区水泥库容比



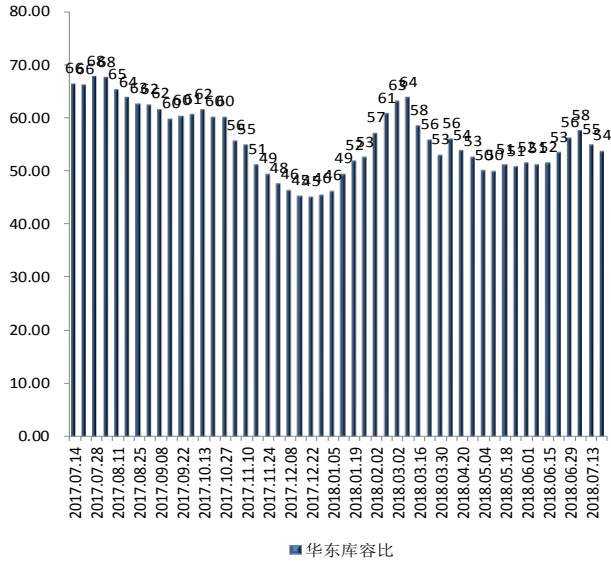
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 39: 东北地区水泥库容比



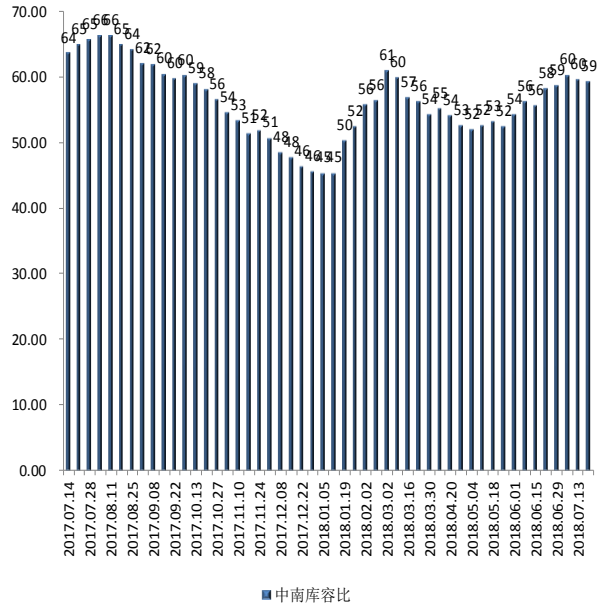
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 40：华东地区水泥库容比



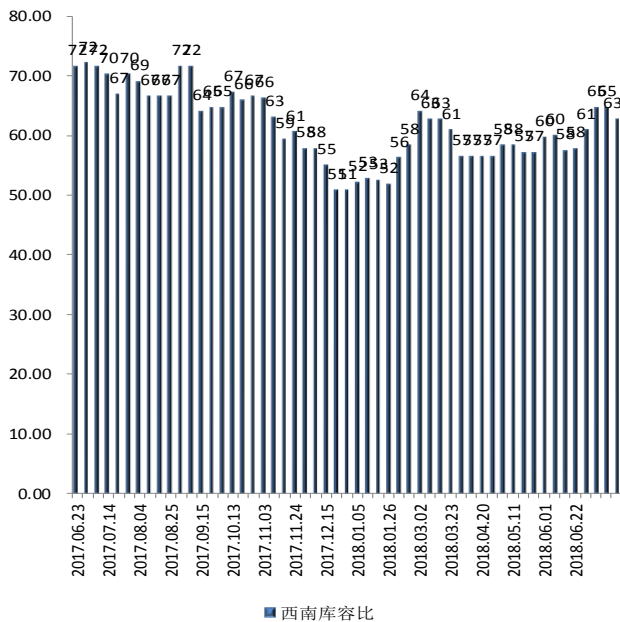
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 41：中南地区水泥库容比



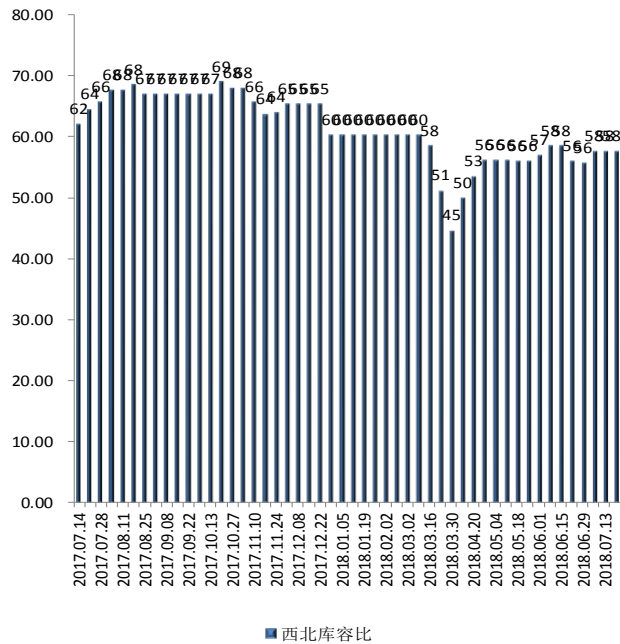
资料来源：wind，东兴证券研究所

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



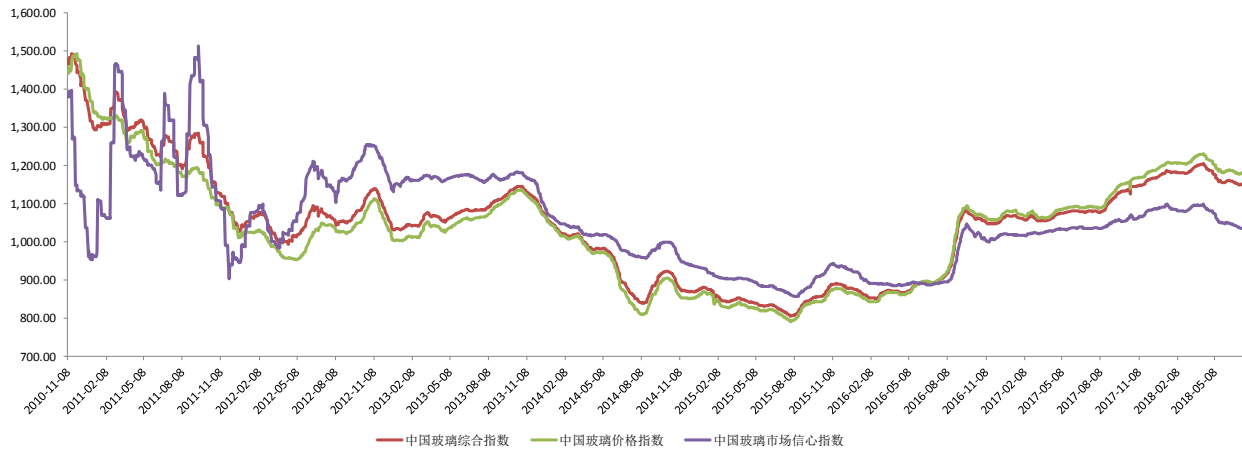
资料来源：wind，东兴证券研究所

## 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 1152.20, 环比下跌 0.23%; 中国玻璃价格指数为 1182.35, 环比下跌 0.25%; 中国玻璃市场信心指数为 1031.59, 环比下跌 0.14%。

图 44: 玻璃价格指数变化

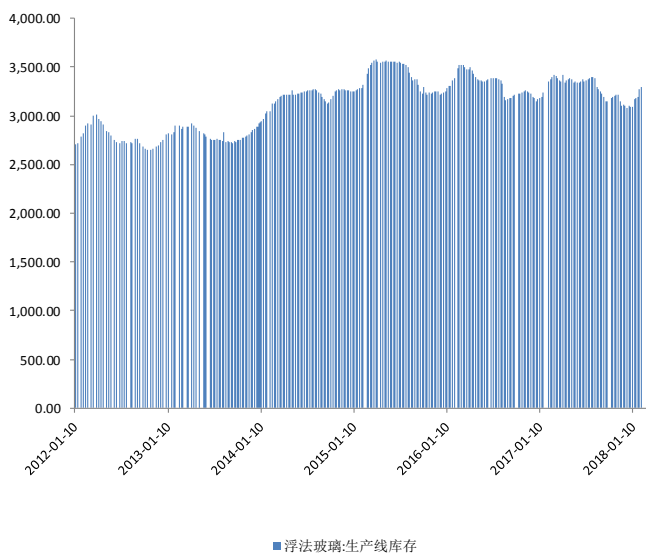


资料来源: wind, 东兴证券研究所

### 2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

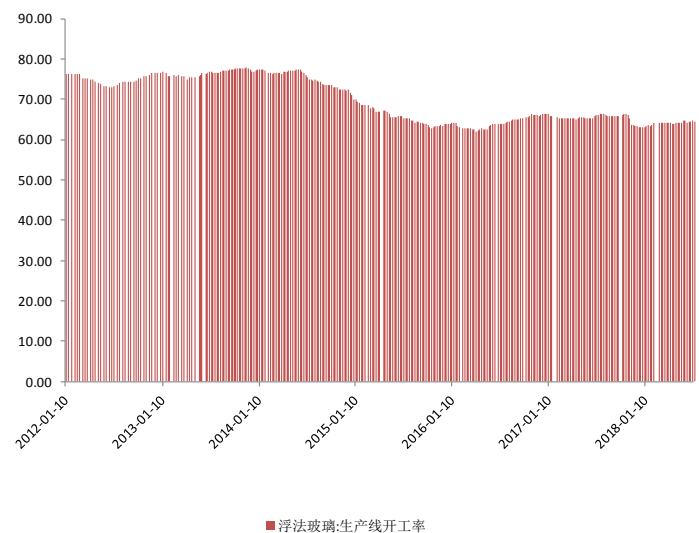
上周全国浮法玻璃生产线库存下降至 3245 万重箱, 全国浮法玻璃生产线开工率 64.29%, 浮法玻璃总产能 13.05 亿重箱, 浮法玻璃在产产能 9.17 亿重箱。

图 45: 全国浮法玻璃库存变化

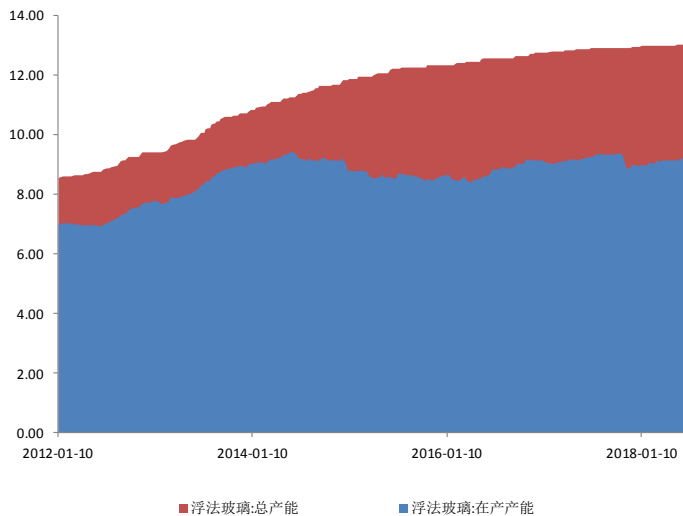


资料来源: wind, 东兴证券研究所

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

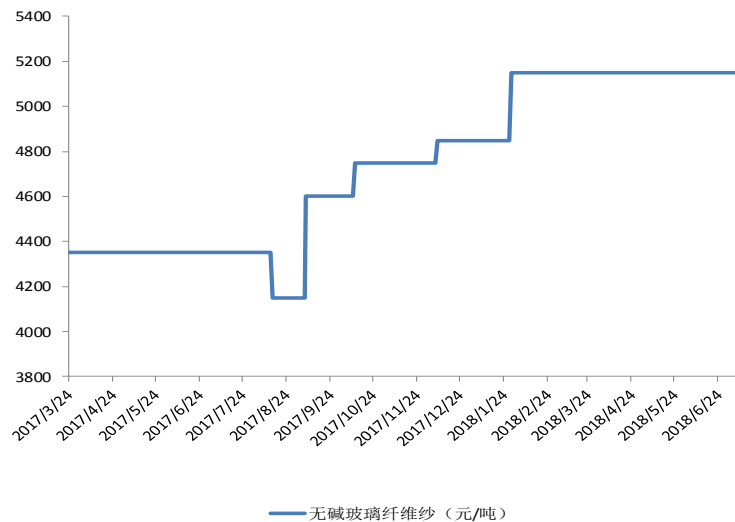
- ◆ **光伏玻璃：**上周国内光伏玻璃市场成交平平，价格区间波动，重心略有下移。光伏玻璃需求依然偏弱，市场新单不多且较为集中，拥有国外出口订单企业具有一定走货优势。据了解，下游组件虽有减产，但近日订单变化不大，因此玻璃企业走货尚能维持，价格快速下跌模式放缓。本周 3.2mm 原片主流平均价维持在 12.5 元/平方米，环比持平，因付款方式及运距成交略有差异。3.2mm 镀膜主流平均价在 21.5 元/平方米左右，环比下跌 2.27% 左右，部分在 20.5-21 元/方米，少数高价 23 元/平方米。
- ◆ **原片玻璃：**上周国内浮法玻璃市场成交平平，价格涨跌互现，整体变化不大。华北沙河地区部分厂家市场价格上涨，走货平稳，库存略有缩减；华东浮法玻璃市场整体报稳，需求尚无较大起色，山东、江苏、安徽走货平平，库存小幅上涨，浙江区域外省出货较多，产销相对平稳；华中玻璃市场需求无起色，市场走货不快，企业库存维持小涨，价格暂时坚挺；华南市场经过上周拉涨后企业心态偏谨慎，目前以稳价维持出货为主；西北市场价格稳中下调，陕西三大厂价格下调 1.5-3 元/重量箱，其余厂价格暂稳，但需求起色不大，厂家库存压力仍较大；东北玻璃市场供需淡稳，价格调整乏力，月底计划召开区域会议；西南市场区域走势不一，云南市场价格有所松动，四川个别厂报盘上涨，但具体执行有待观望。

## 2.3 玻纤市场行情

无碱粗纱价格成交平稳，电子纱市场价格小幅下行。上周无碱粗纱市场行情运行一般，国内主要池窑企业市场价格主流偏稳，实际成交价格调整不大。目前，大众型产品 2400tex 缠绕直接纱价格在 5100-5200 元/吨不等，7 月中旬，下游需

求略有回暖，各厂走货相对平稳，其中，泰山玻纤、重庆国际等主要厂家进行阶段会议，短期内市场价格暂无较大调整，但新线陆续投产加之出口受限，长线市场价格仍存下行风险。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，下游加工厂订单表现平稳，多数按订单生产，预计短期内中碱纱市场价格以稳为主，实际成交偏灵活，具体根据合同价格。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。池窑电子纱市场需求较前期略有回暖，但下游电子纱市场价格低位运行，受需求牵制，电子纱市场价格进一步小幅下滑。目前主流成交价格维持在13000元/吨左右。个别厂走货尚可。现阶段，电子布价格暂时维持在5.2元/米左右。预计短期电子纱价格主流走稳。

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
21/07/2018	<p>昨日，北京市住建委正式对外发布人才新政。《关于优化住房支持政策服务保障人才发展的意见》指出，面向人才供应的公共租赁住房，原则上由属地区人民政府或园区管理机构组织建设筹集和分配管理，只租不售、循环使用。据悉，《意见》自发布之日起正式实施。《意见》指出，人才住房将以配租公共租赁住房为主，配售共有产权住房、发放人才租房补贴为辅，按照尽力而为、量力而行的原则，对符合条件的人才给予住房支持。而申请人才住房，需要符合公共租赁住房 and 共有产权住房的一般申请条件，并按照公租房租金标准及共有产权住房售价、产权比例、出售等一般规定执行。</p>	中国经济网
21/07/2018	<p>19日至21日，习近平应邀对阿拉伯联合酋长国进行国事访问。这次历史性的访问成果丰硕，全面筑牢中阿友谊之路。2012年，阿联酋成为首个同中国建立战略伙伴关系的海湾阿拉伯国家。习近平此访期间，两国正式建立中阿全面战略伙伴关系，提出重点加强九个领域合作。声明提出，双方愿提高贸易投资便利化水平，愿不断深化产能合作，愿在自由贸易港、出口经济特区和工业项目建设等领域交流经验，愿增加和改善双向投资。</p>	中国新闻网
21/07/2018	<p>据水泥人网消息，日前，重庆市经信委会同环保局联合发布了重庆市水泥行业错峰生产工作方案（2018-2020年）的通知。通知要求重庆全市33家水泥企业共48条新型干法水泥熟料生产线和2条JT窑水泥生产线全部实行错峰生产，总计错峰生产停窑4825天，平均每条水泥生产线错峰生产停窑96.5天。通过错峰生产，实现年度减少水泥产量1500万吨，减少标煤使用150万吨，减少用电量13亿千瓦时，减排二氧化碳约150万吨，减排二氧化硫约5万吨，减排氮氧化物约2万吨，减排粉尘约40万吨。</p>	新浪财经
21/07/2018	<p>京津冀环境执法联动工作联席会议20日在北京召开。会上，三地环境保护部门表示将继续深化区域污染联防联控，开展联动执法，共同排查、处置跨区域、流域的环境污染问题 and 环境违法案件。京津冀联动执法三年，天蓝地绿水美的成果初显。在会议上，京津冀三地确定了2018年7月到2019年7月的工作重点，将继续严厉打击大气、水环境领域违法行为，严查重大活动和重污染天气期间违法行为，严厉打击交</p>	中国新闻网

		界处非法排污行为。下一步，京津冀三地将依托热点网格技术开展精准执法，加大对“散乱污”企业及集群的整治力度，分类实施关停取缔、整合搬迁、整改提升等措施，强化工业企业无组织排放管理，推进挥发性有机物排放。	
基础建设	18/07/2018	从近日召开的全国煤矿安全基础建设推进大会上获悉，尽管近年来我国煤矿安全生产取得了明显成效，但面对煤炭价格的恢复性增长，安全警钟再次敲响。应急管理部副部长、国家煤矿安全监察局局长黄玉治在讲话中透露了这样一组数据：今年以来到7月8日，全国煤矿事故起数130起，同比增加24起，上升22.6%。他强调，要切实抓好煤矿安全基础建设工作，采取得力措施推进煤矿安全基础建设，确保生产安全。	工人日报
水利投资	22/07/2018	黑龙江省将投资19.74亿元，用于农村饮水安全巩固提升工程建设，涉及村屯4596个，总受益人口达262.83万人。据介绍，为保质保量如期完成建设，省水利厅已于去年底提前启动前期工作。截至今年6月底，已有33个县市已完成或正开展招标工作，依安、绥棱等22个县（市、区）超前开展年度工程建设，已累计完成投资3.72亿元。省水利厅要求，各地要突出规模化集中供水，优先考虑现有工程管网延伸，一井带多屯、多村并网，促进规模化集中供水，降低运行成本，真正把钱花在“刀刃上”。	人民日报

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。