

# 政策变化驱动超跌修复的机会

## ——建材行业周报

2018年07月29日

看好/维持

建材行业

行业周报

### 上周行业要闻:

- ◆ 海螺水泥铜陵海螺生产线复产。

### 投资策略及重点推荐:

- ◆ 上周全国水泥市场价格大体平稳，环比微跌 0.08%。价格下跌地区主要是安徽北部、湖北襄阳、福建三明以及广西地区，袋装水泥价格下调 10-30 元/吨。国内光伏玻璃市场基本稳定，成交依然偏弱。国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，整体成交平平。无碱粗纱稳价观望，电子纱价格暂稳。
  - ◆ 上周淡季水泥和玻璃价格相对疲弱，水泥库容环比有提升，但总体水平较低。2018 年是防风险之年，随着资管新规细则的出台，国务院常务会议确定财政政策更加积极，货币宽松适度，以及央行的 MLF 操作使得市场过度悲观得到改善。市场过度悲观得到修复，风险偏好提升。也显现政府对风险的防范有着谨慎的态度，平稳才是政府的合理选择。建材行业上游是基建和地产，资管新规细则的出台有利于化解基建相关项目的风险，同时也会对地产产生一定的积极作用。加上国务院更加积极的财政政策使得建材行业的需求大幅下滑的风险不可能出现，这也符合我们此前建材行业 2018 年下半年策略报告《景气高位估值杀，着眼业绩支撑下优质和龙头公司超跌修复机会》中的观点：虽然政府在去杠杆，但是出于国内外环境的不确定性，防风险是 2018 年的首要任务之一，需求不可能出现不可控的下滑。所以，2018 年下半年我们要着眼业绩支撑下优质和龙头股的超跌修复机会。2018 年中报行业业绩较好，成为支撑股价的基础，后续需求的风险在政策松动下得到改善，估值中枢开始上移，超跌必然带来阶段性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 6.47%，较沪深 300 指数高 5.66 个百分点。上周组合涨幅为 4.65%，较行业基准指数低 1.81 个百分点。组合中海螺水泥、万年青、华新水泥取得绝对和相对正收益；中国巨石、帝欧家居取得绝对和相对负收益；金晶科技、北新建材、东易日盛、伟星新材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

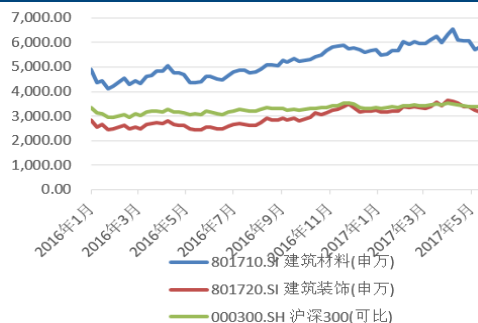
zhaojs@dxzq.net.cn

### 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

- 《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 .....	6
1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜 .....	7
1.3 建筑装饰行业涨幅榜和跌幅榜 .....	7
<b>2. 建材行业动态</b> .....	<b>8</b>
2.1 水泥行业 .....	8
2.1.1 全国各地水泥市场周度情况 .....	8
2.1.3 全国水泥库存变化情况 .....	16
2.2 玻璃行业 .....	19
2.2.1 玻璃价格指数变化 .....	19
2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态 .....	19
2.3 玻纤市场行情 .....	20
<b>3. 建筑装饰行业周动态</b> .....	<b>22</b>
3.1 本周行业动态 .....	22

## 插图目录

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

图 21: 南昌水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 22: 郑州水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 23: 武汉水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 24: 长沙水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 25: 广州水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 26: 南宁水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 27: 海口水泥煤炭价格变化情况 .....	15
图 28: 重庆水泥煤炭价格变化情况 .....	15
图 29: 成都水泥煤炭价格变化情况 .....	15
图 30: 贵阳水泥煤炭价格变化情况 .....	15
图 31: 昆明水泥煤炭价格变化情况 .....	15
图 32: 西安水泥煤炭价格变化情况 .....	15
图 33: 兰州水泥煤炭价格变化情况 .....	16
图 35: 银川水泥煤炭价格变化情况 .....	16
图 36: 乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况 .....	16
图 37: 全国水泥库容比变化情况 .....	17
图 38: 华北地区水泥库容比 .....	17
图 39: 东北地区水泥库容比 .....	17
图 40: 华东地区水泥库容比 .....	18
图 42: 西南地区水泥库容比 .....	18
图 43: 西北地区水泥库容比 .....	18
图 44: 玻璃价格指数变化 .....	19
图 45: 全国浮法玻璃库存变化 .....	19
图 46: 全国浮法玻璃开工率 .....	19
图 47: 全国浮法玻璃总产能和在产产能 .....	20
图 48: 无碱粗砂价格变化情况 .....	21
表格 3: 本周行业动态表 .....	22

## 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 6.47%，较沪深 300 指数高 5.66 个百分点。上周组合涨幅为 4.65%，较行业基准指数低 1.81 个百分点。组合中海螺水泥、万年青、华新水泥取得绝对和相对正收益；中国巨石、帝欧家居取得绝对和相对负收益；金晶科技、北新建材、东易日盛、伟星新材取得绝对正收益和相对负收益。
- ◆ 上周全国水泥市场价格大体平稳，局部回落，环比微跌 0.08%。价格下跌地区主要是安徽北部、湖北襄阳、福建三明以及广西地区，袋装水泥价格下调 10-30 元/吨。临近 7 月底，受持续高温和降雨天气影响，国内水泥市场需求表现仍然疲弱，企业发货维持在 7-8 成水平，因大部分地企业仍在自律限产或正常停窑检修，水泥和熟料库存保持在合理水平，价格整体趋于稳定。维持前期判断，进入 8 月份后，随着淡季影响因素逐渐消退，下游需求恢复，水泥价格也将会陆续提升。上周国内光伏玻璃市场基本稳定，成交依然偏弱。上周国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，部分区域报盘稳中上涨，但实际成交价格略有下滑，整体成交平平。无碱粗纱市场多稳价观望，电子纱价格暂时维稳。
- ◆ 上周水泥和玻璃价格相对疲弱，这和淡季因素有关，水泥行业库容虽环比有提升，但总体仍处于较低水平。进入 8 月淡季即将过去，水泥总体需求将带动行业价格提升。2018 年是防风险之年，随着资管新规细则的出台，国务院常务会议确定财政政策更加积极，货币宽松适度，以及央行的 MLF 操作使得市场过度悲观得到改善。市场过度悲观得到修复，风险偏好提升。也显现出政府对于风险的防范有着谨慎的态度，平稳过渡，才是政府的合理选择。建材行业的上游就是基建和房地产，资管新规细则的出台有利于化解基建相关项目的风险，同时也会对地产产生一定的积极作用。加上国务院更加积极的财政政策使得建材行业的需求大幅下滑的风险不可能出现，这也符合我们此前建材行业 2018 年下半年策略报告《景气高位估值杀，着眼业绩支撑下优质和龙头公司超跌修复机会》中的观点：虽然政府在去杠杆，但是出于国内外环境的不确定性，防风险是 2018 年的首要任务之一，需求不可能出现不可控的下滑。所以，2018 年下半年我们要着眼业绩支撑下优质和龙头股的超跌修复机会。  
2018 年中报行业业绩较好，成为支撑股价的基础，后续需求的风险在政策松动下得到改善，估值中枢开始上移，超跌必然带来阶段性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	3,521	0.81		
801710. SI	建筑材料(申万)	5,305	6.47	5.66	
600585. SH	海螺水泥	37.68	8.15	1.68	10%
600586. SH	金晶科技	3.52	3.53	-2.94	10%
000786. SZ	北新建材	20.73	3.65	-2.82	10%
600176. SH	中国巨石	10.91	-0.27	-6.74	10%
000789. SZ	万年青	13.03	9.87	3.40	10%
002713. SZ	东易日盛	20.62	4.14	-2.33	10%
600801. SH	华新水泥	19.75	9.48	3.01	10%
002798. SZ	帝欧家居	33.90	-0.79	-7.26	15%
002372. SZ	伟星新材	17.67	6.13	-0.34	15%
	行业组合	20.36	4.65	-1.81	

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 553.69%，排在全行业涨幅榜第 3 位。建筑行业指数涨幅为 768.20%，位列行业涨幅榜的第 1 名。

图 1：建材和建筑行业涨跌幅排名情况



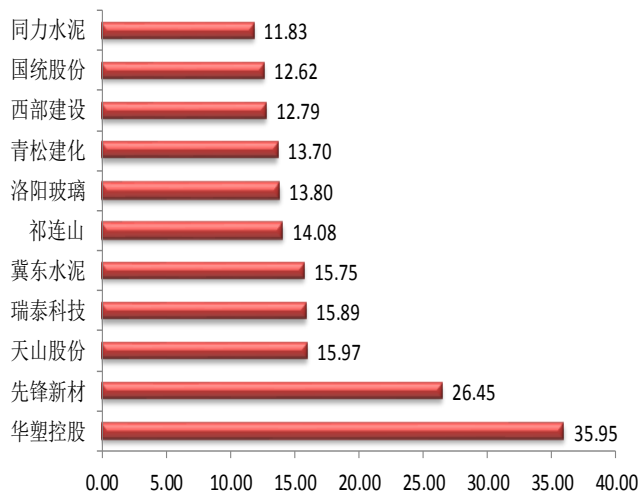
资料来源：wind，东兴证券研究所

### 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：华塑控股、先锋新材、天山股份、瑞泰科技、冀东水泥、祁连山、洛阳玻璃、青松建化、西部建设、国统股份、同力水泥。

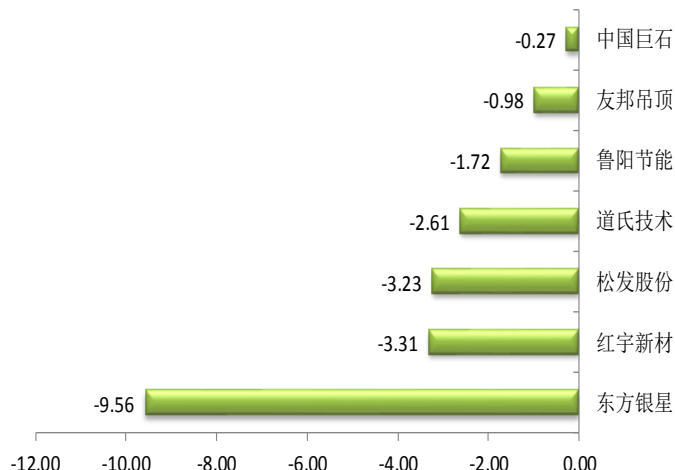
建筑材料行业中跌幅榜前几位的公司有：东方银星、红宇新材、松发股份、道氏技术、鲁阳节能、友邦吊顶、中国巨石。

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



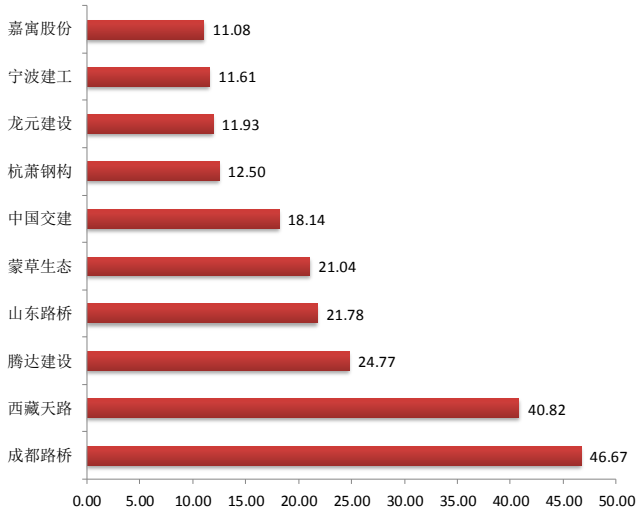
资料来源：wind，东兴证券研究所

### 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：成都路桥、西藏天路、腾达建设、山东路桥、蒙草生态、中国交建、北新路桥、正平股份、中国铁建、重庆建工、四川路桥、北方国际、杭萧钢构、龙元建设、宁波建工、嘉寓股份。

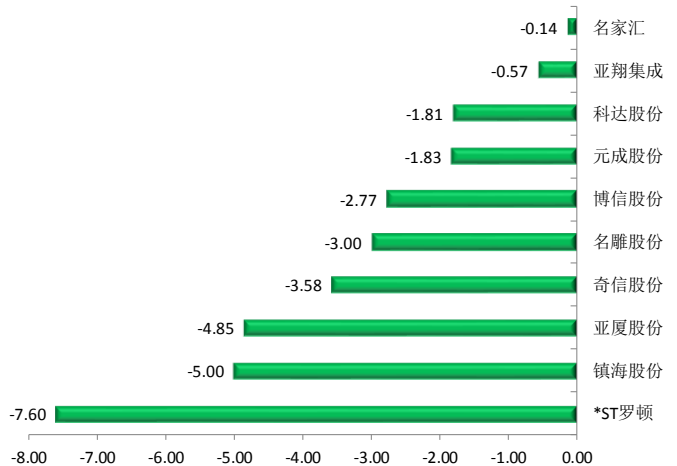
建筑装饰行业中跌幅榜前几位的公司有：\*ST 罗顿、镇海股份、亚厦股份、奇信股份、名雕股份、博信股份、元成股份、科达股份、亚翔集成、名家汇。

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大体平稳，局部回落，环比微跌 0.08%。价格下跌地区主要是安徽北部、湖北襄阳、福建三明以及广西地区，袋装水泥价格下调 10-30 元/吨。临近 7 月底，受持续高温和降雨天气影响，国内水泥市场需求表现仍然疲弱，企业发货维持在 7-8 成水平，因大部分地企业仍在自律限产或正常停窑检修，水泥和熟料库存保持在合理水平，价格整体趋于稳定。维持前期判断，进入 8 月份后，随着淡季影响因素逐渐消退，下游需求恢复，水泥价格也将会陆续提升。
- ◆ 华北地区水泥价格平稳为主。京津冀地区受高温和雨水天气影响，下游需求持续低迷，水泥企业发货在 5-6 成。据了解，受环保影响，唐山地区部分企业仍在停窑限产，熟料供应不足，各企业库存普遍处在低位。石家庄地区水泥价格经过前期回落后，近期平稳，雨水天气较多，下游需求疲软，企业发货在 6 成左右，库存环比增加，计划 8 月 10-20 日停产 10 天，短期价格将继续以稳为主。
- ◆ 山西太原地区水泥价格平稳，雨水天气频繁，下游需求疲软，企业发货仅在 5 成左右。7 月份，水泥企业停产落实情况较好，库存得到消化，价格得以走稳。7 月 25 日，水泥企业开始恢复生产，预计后期库存将会逐渐增加。
- ◆ 东北地区水泥价格继续回落。辽宁沈阳和周边地区水泥价格趋稳运行，由于前期大企业价格较高，水泥订购单据多集中在中小企业，尽管大企业价格回落，但因小企业同降，大企业日发货仍旧清淡。吉林长春地区水泥价格以稳为主，天气放

- 晴,下游需求有所好转,但由于外来低价水泥较多,且本地大企业价格仍旧偏高,日发货比较清淡。黑龙江哈尔滨北方报价大幅下调 110 元/吨元/吨, P.O42.5 散出厂价 440 元/吨左右,亚泰对外报价未大幅度调整,针对不同客户也给予优惠。
- ◆ 华东地区水泥价格大稳小动。江苏苏锡常地区水泥价格普遍上调 20-30 元/吨,受熟料供应紧张影响,粉磨企业生产成本,与大企业间价差缩小,大企业销量较好,库存多偏低,前期金峰率先上调,本周南方、天山和盘固等企业陆续跟涨。据了解,常州受环保治理影响,8 月份水泥企业可能开始执行限产 30%。淮安和盐城等地区水泥价格以稳为主,受持续高温天气影响,下游需求仍旧偏弱,企业发货多在 7-8 成,受熟料价格上调和供应偏紧影响,水泥库存保持在正常水平。南京地区水泥价格稳定,由于环保整治较严,下游需求仍旧偏弱,企业发货在 7 成上下,外围镇江水泥企业均已恢复生产,熟料供应短缺得到缓解。目前各大企业熟料外卖量较少,均自备货为主。
  - ◆ 浙江杭绍地区水泥价格继续保持平稳,雨水天气减少,下游需求略有恢复,大企业发货能达 9 成,部分生产线长时间运转后开始陆续停产检修,企业库存多保持在 40%-50%。宁温台地区水泥价格稳定,天气放晴,但受高温影响,水泥需求尚未恢复正常水平,以及熟料供应偏紧,水泥库存多在中等水平。金衢丽水泥价格平稳,受高温和雨水天气影响,下游需求一般,企业发货在 7-8 成,部分水泥企业正常检修,库存在 50%上下。
  - ◆ 安徽合肥地区水泥价格以稳为主,受高温和雨水天气影响,下游需求略显清淡,企业发货在 7-8 成,本地及周边部分企业正在停窑检修,熟料供应仍旧偏紧,水泥库存多在 50%左右。沿江安庆、铜陵和芜湖等地,水泥价格平稳,安庆地区熟料价格上调 15 元/吨,铜陵海螺开始陆续恢复生产,但由于其他企业在进行正常检修,熟料供应仍旧有所不足。皖北淮南和宿州等地区袋装价格下调 20-30 元/吨,雨水和高温天气持续,水泥需求偏弱,为刺激贸易商和门店增加采购量,企业价格进行适当下调。
  - ◆ 江西地区水泥价格稳定,受高温天气和砂石开采受限影响,搅拌站开工率偏低,水泥需求疲软,因前期水泥库存偏低,短期仍无压力。随着江浙沪一带熟料价格上调,九江地区熟料价格也跟随小幅上调 10 元/吨。赣东北地区水泥价格下调后趋稳,高温天气持续,下游需求表现较差,企业发货仅在 7-8 成,库存增加至 50%-60%。
  - ◆ 福建三明和南平地区水泥价格下调 20 元/吨,雨水天气持续,下游需求清淡,企业发货在 7 成左右,随着外围价格连续下调,跟随走低。福州地区水泥价格下调后暂稳,受高温天气影响,下游需求不佳,但由于外来水泥减少,本地企业发货仍能达到 8 成,库存在 50%-60%。
  - ◆ 山东济南地区水泥价格平稳,受雨水和高温天气影响,下游需求偏弱,企业发货在 7 成左右,由于企业多在正常生产,库存环比增加,考虑到 8 月份企业将再次停窑限产,本地企业价格维稳。据了解,外围淄博地区部分企业价格小幅走低,库存增加后,部分企业为增加发货,暗降价格。
  - ◆ 中南地区水泥价格小幅下调。广东正在开展打击非法采砂,砂石供应减少,价格大幅拉涨,目前尚未对水泥需求产生明显影响,珠三角地区水泥价格保持平稳,下游需求表现尚可,企业发货能达 8-9 成,加之部分企业进行正常停窑检修,库

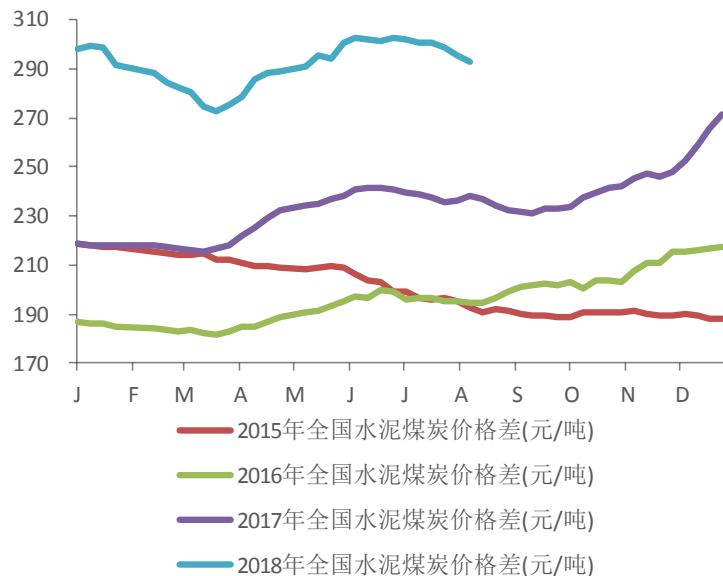
存多在正常水平。粤西地区水泥价格保持平稳，下游需求稍好，企业发货能达9成，库存在50%左右。

- ◆ 广西南宁、崇左、百色、玉林和贵港地区袋装价格下调20元/吨，砂石短缺严重且价格大幅上涨，预计后期搅拌站因原材料不足，开工率会下降，从而影响散装水泥需求，水泥企业为拓展农村市场，主动下调袋装价格。据了解，目前受雨水天气影响，下游需求疲软，企业发货在7-8成，由于部分企业在停窑检修，库存暂无明显增加。
- ◆ 湖南长株潭地区水泥价格以稳为主，天气放晴，但受高温天气影响，搅拌站和工程开工率仍旧偏低，水泥需求偏弱。据了解，受外来水泥减少影响，本地企业发货维持在7-8成，企业库存普遍较高，在60%-70%。目前大企业稳价意愿仍然强烈，但已有中型企业价格出现小幅松动。
- ◆ 湖北武汉及鄂东地区水泥价格稳定，受高温天气影响，下游需求一般，由于外来熟料和水泥较少，本地企业发货尚可，在8成左右。鄂西北襄阳和十堰等地区水泥价格下调10-20元/吨，受高温天气和环保影响，工地和搅拌站开工率下降，且正在查超，水泥企业发货环比减少，目前多在7-8成，虽然部分企业正在停窑检修，但库存仍旧偏高运行，为增加销量，价格陆续走低。
- ◆ 河南郑州、平顶山和许昌等地区水泥价格稳定，雨水天气较多，下游需求疲软，企业发货在7成上下，由于水泥企业在正常生产，库存普遍处在高位，企业销售压力较大。8月水泥企业有停窑限产计划，短期价格暂稳，后期视停产执行情况，若能执行价格将会反弹，反之将会继续走弱。
- ◆ 西南地区水泥价格继续推涨。四川成都地区水泥价格稳定，受高温和雨水天气影响，下游需求环比减少，企业发货在7成左右，水泥企业正在有序进行淡季错峰停产，库存保持在正常水平。广安地区水泥价格上调未能落实，淡季时期，下游需求疲软，且外围价格上调尚未执行到位，本地市场成交价以涨前为主。
- ◆ 重庆渝东北地区水泥价格公布上调20-30元/吨，水泥企业一直在进行错峰停产，库存保持在相对偏低位置，且前期主城和渝西地区水泥价格已经公布上调，对该区域价格上行起到带动作用。据了解，主城和渝西地区水泥价格上调尚未落实到位，企业仍在推涨过程中，月底与搅拌站结算后，才能完全确定新的市场价格。
- ◆ 贵州贵阳地区水泥价格以稳为主，前期中小企业价格走低后，大企业价格尚未跟随下行。受高温和雨水天气影响，下游需求较差，企业发货在7成左右，企业在陆续正常检修，库存增加较慢，目前在60%。遵义地区水泥价格稳定，受环保影响，搅拌站和工程开工率较低，水泥需求疲软，企业出货在6-7成，水泥企业一直在停窑限产，库存保持在50%左右。
- ◆ 云南昆明及周边地区水泥价格平稳，雨水天气持续，部分工程和搅拌站被迫停工，水泥需求清淡，企业发货在5成上下，库存80%高位，甚至库满停产。据了解，前期外围部分企业价格下调后，企业发货并未增加，昆明主导企业短期价格将会继续维稳。
- ◆ 西北地区水泥价格小幅下调。陕西关中地区水泥价格以稳为主，受高温天气影响，水泥需求环比减少，大企业发货在7成左右，由于各企业限产30%，库存多在中等或偏低处运行，所以在外围价格陆续下调情况下，该地价格仍旧稳定。陕北

地区水泥价格下调后趋稳运行，下游需求稍差，企业发货在6成左右，库存普遍处在高位，后期价格有进一步走弱风险。

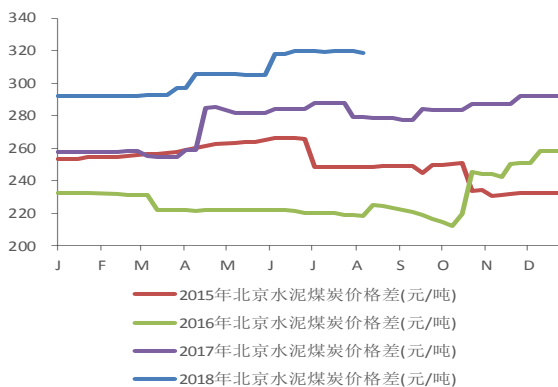
- ◆ 甘肃平凉地区高标号散水泥价格下调20元/吨，受持续雨水天气影响，下游需求减少，企业发货明显不足，库存上升至70%，企业为增加发货量，降低库存，适当向下调整价格。据了解，后期库存若能得到消化，水泥企业有恢复价格上调预期。兰州地区水泥价格保持平稳，受高温和雨水天气影响，搅拌站开工率偏低，水泥需求不佳，企业日发货在7成左右，库存在60%-70%运行。

**图6：全国水泥煤炭价格变化情况**



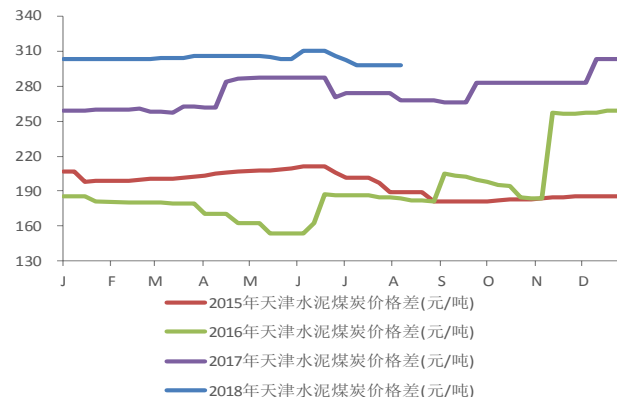
资料来源：wind，东兴证券研究所

**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

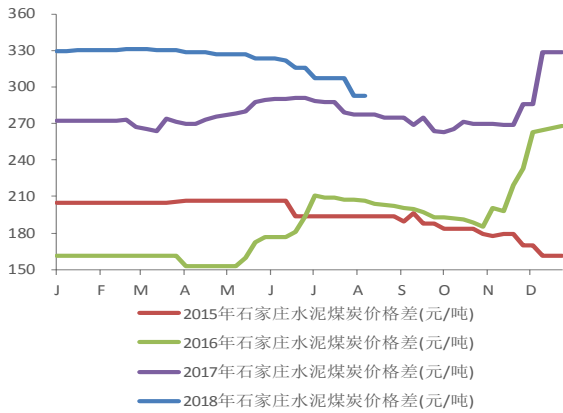
**图8：天津水泥煤炭价格变化情况**



资料来源：wind，东兴证券研究所

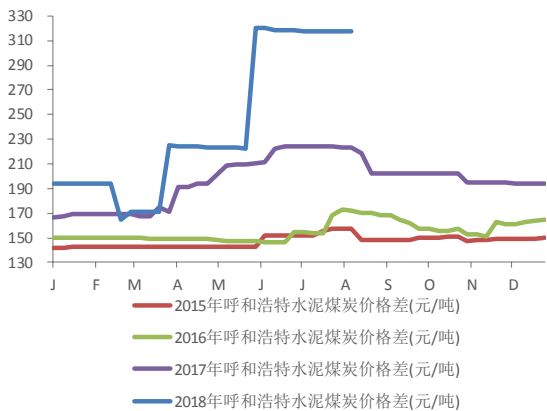
**图9：石家庄水泥煤炭价格变化情况**

**图10：太原水泥煤炭价格变化情况**



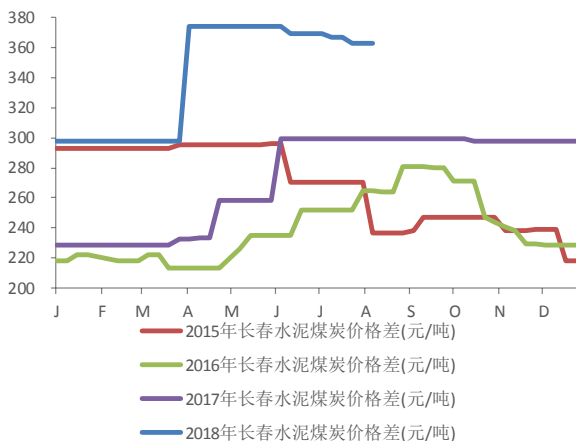
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 11: 呼和浩特水泥煤炭价格变化情况

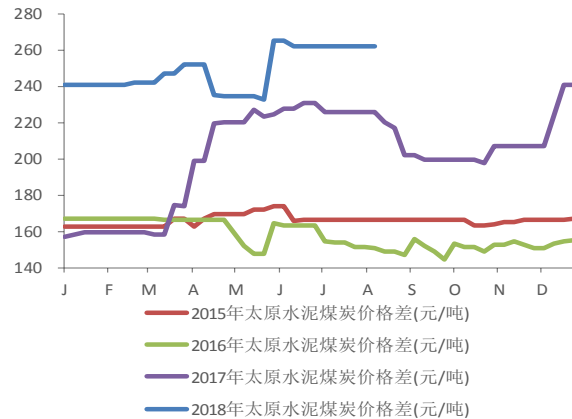


资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 13: 长春水泥煤炭价格变化情况

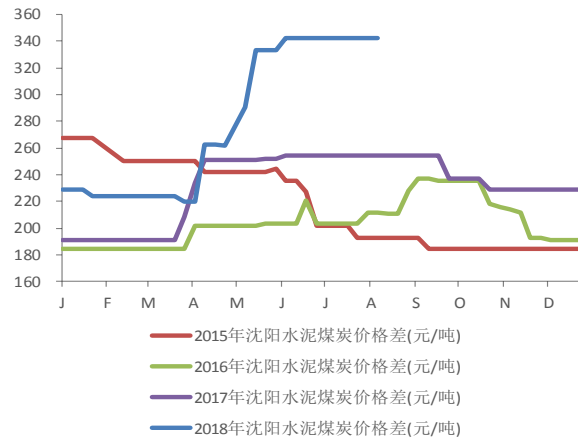


资料来源: wind, 东兴证券研究所



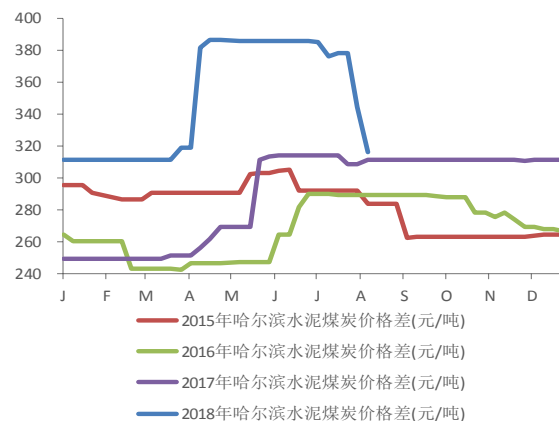
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 12: 沈阳水泥煤炭价格变化情况



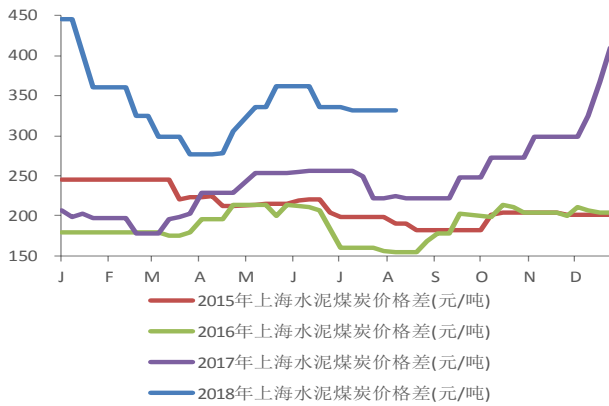
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 14: 哈尔滨水泥煤炭价格变化情况



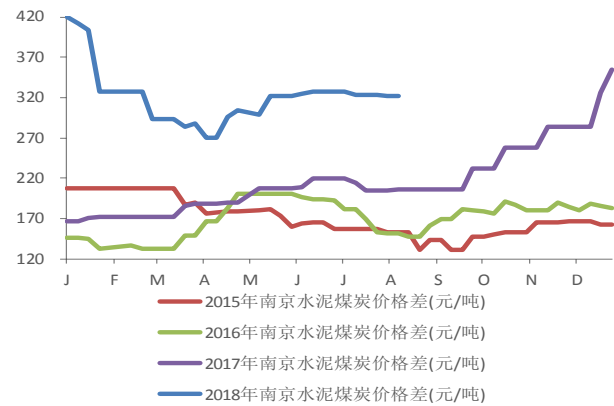
资料来源: wind, 东兴证券研究所

**图 15：上海水泥煤炭价格变化情况**



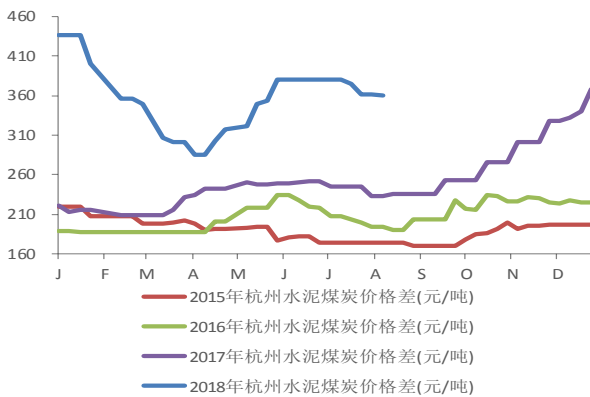
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 16：南京水泥煤炭价格变化情况**



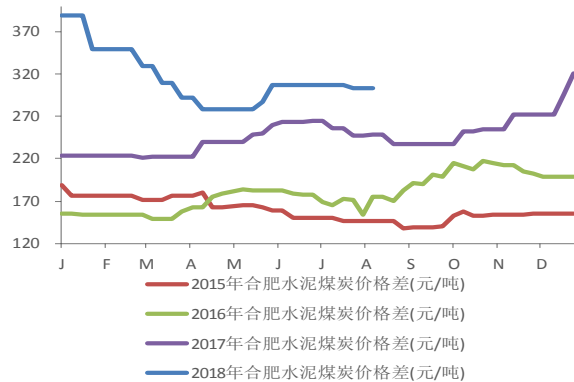
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 17：杭州水泥煤炭价格变化情况**



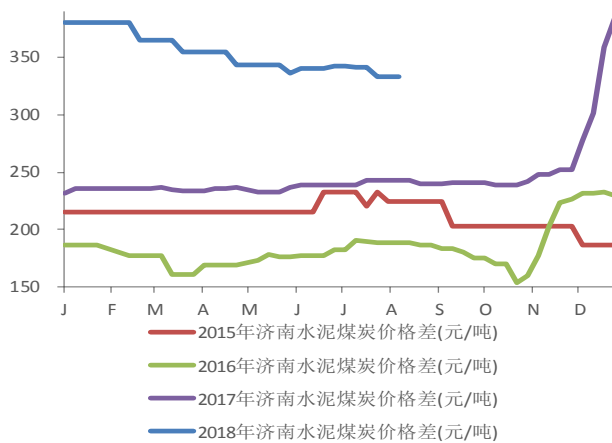
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 18：合肥水泥煤炭价格变化情况**



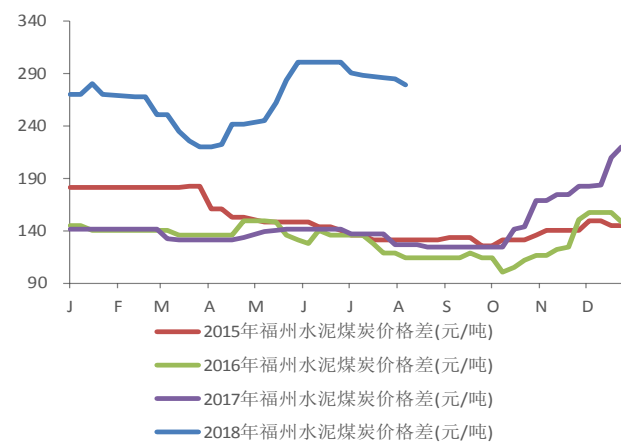
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 19：济南水泥煤炭价格变化情况**



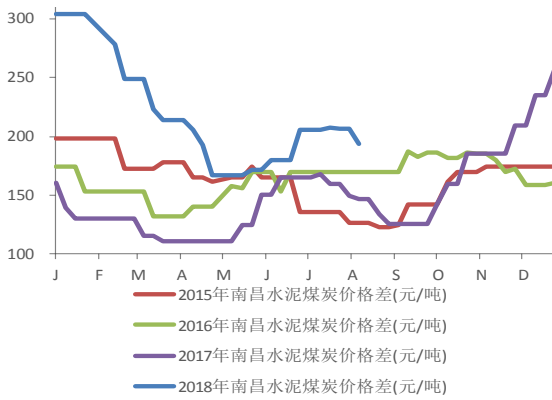
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 20：福州水泥煤炭价格变化情况**



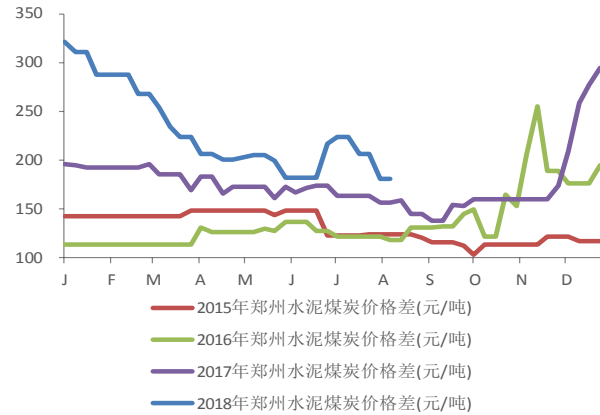
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：南昌水泥煤炭价格变化情况



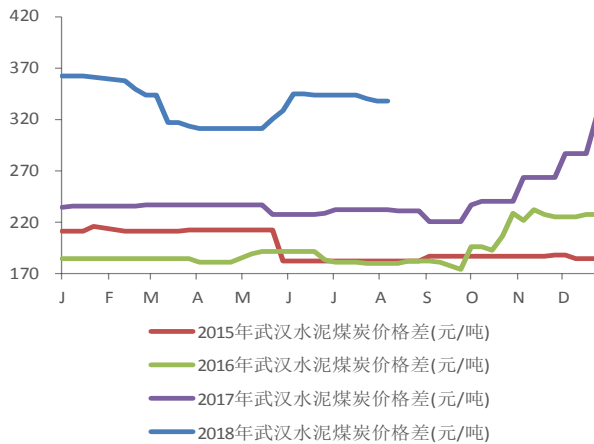
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22：郑州水泥煤炭价格变化情况



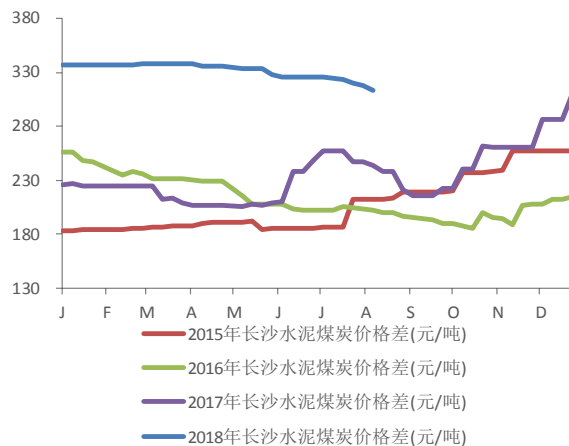
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：武汉水泥煤炭价格变化情况



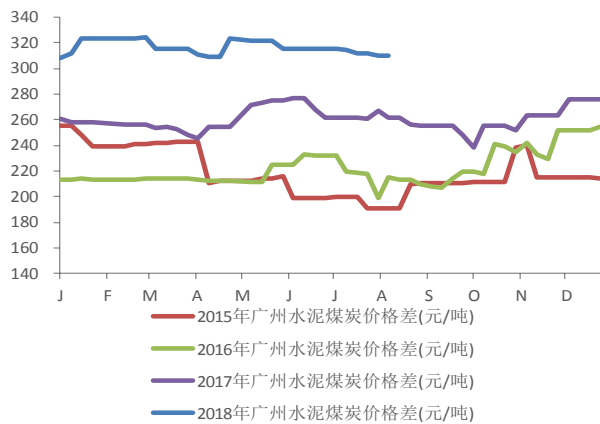
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：长沙水泥煤炭价格变化情况



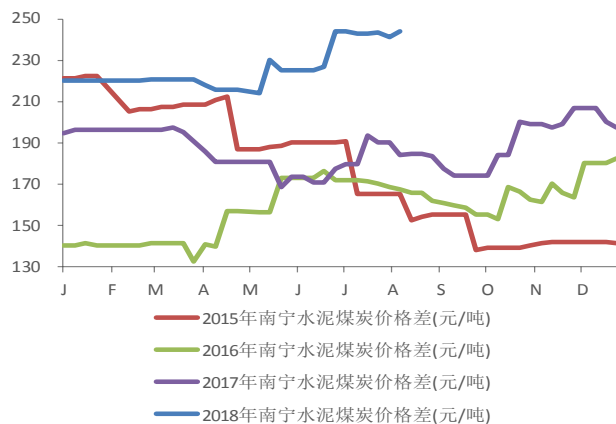
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：广州水泥煤炭价格变化情况



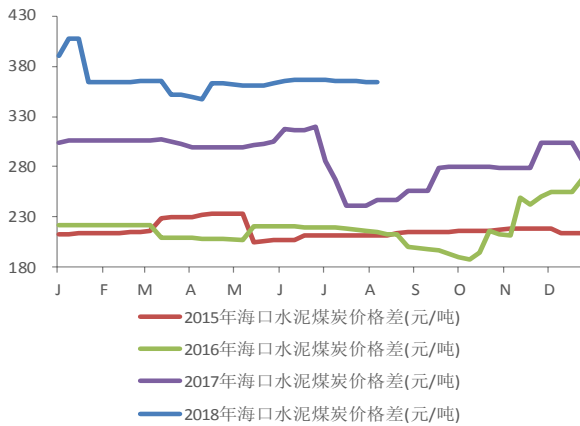
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：南宁水泥煤炭价格变化情况



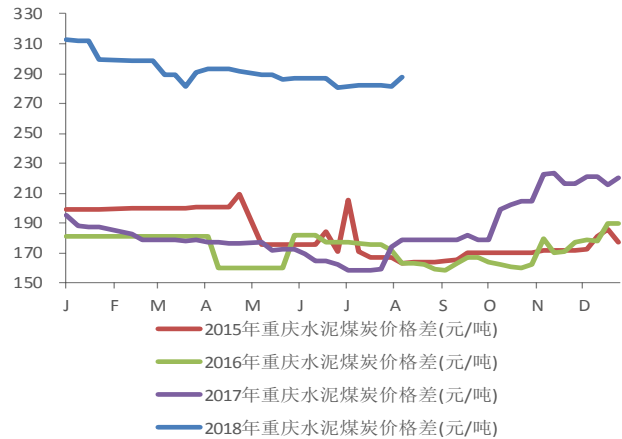
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 27：海口水泥煤炭价格变化情况**



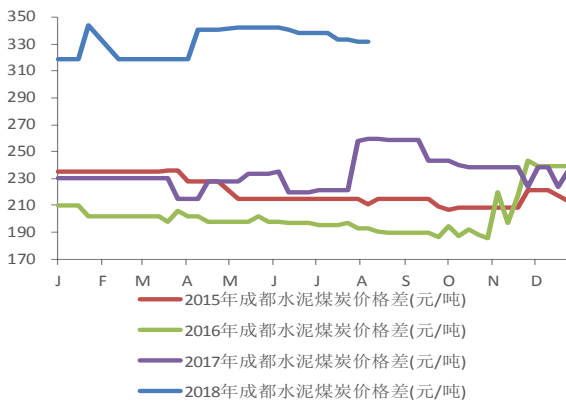
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 28：重庆水泥煤炭价格变化情况**



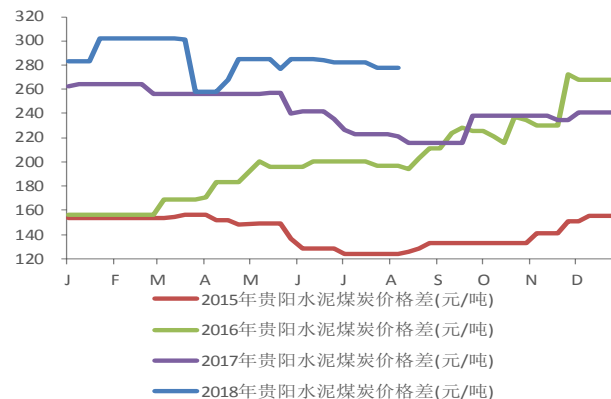
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 29：成都水泥煤炭价格变化情况**



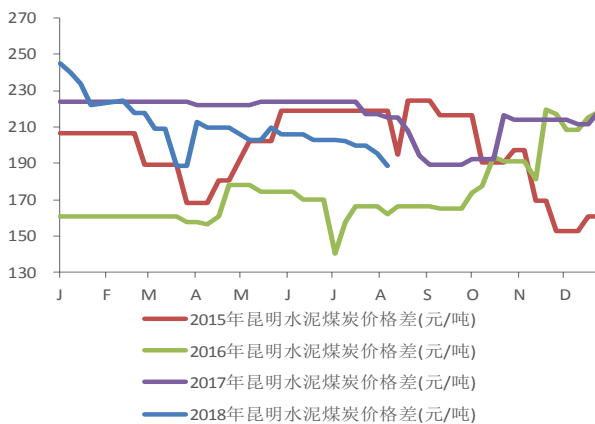
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 30：贵阳水泥煤炭价格变化情况**



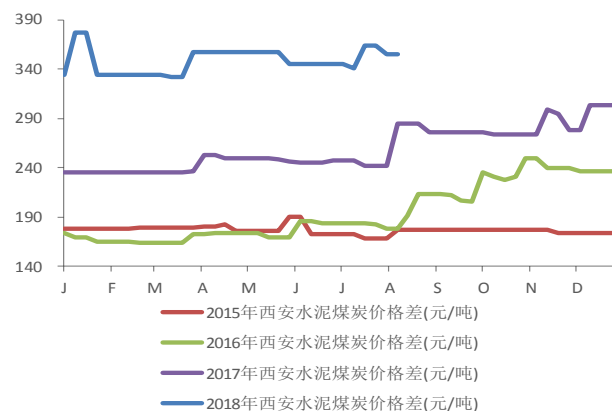
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 31：昆明水泥煤炭价格变化情况**



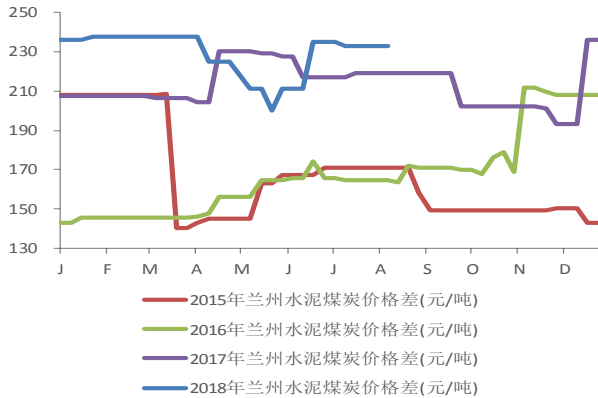
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 32：西安水泥煤炭价格变化情况**



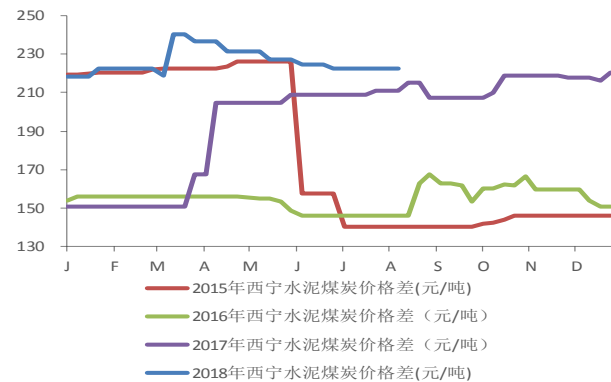
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 33：兰州水泥煤炭价格变化情况



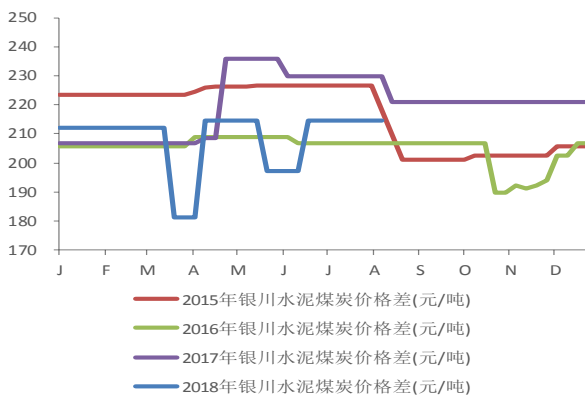
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 34：西宁水泥煤炭价格变化情况



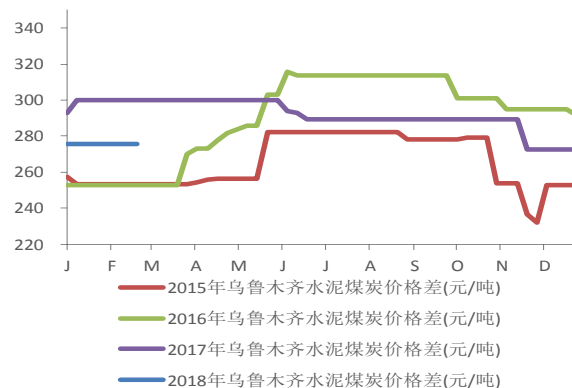
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

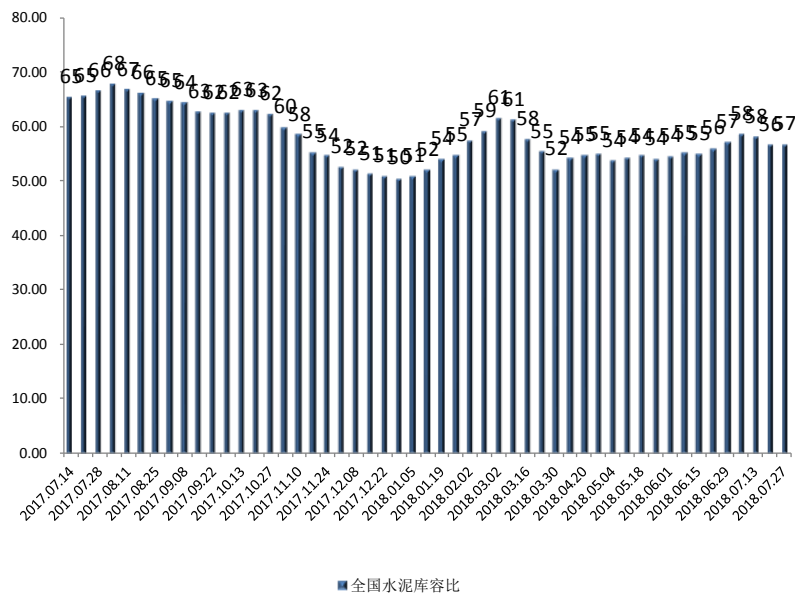


资料来源：wind，东兴证券研究所

### 2.1.3 全国水泥库存变化情况

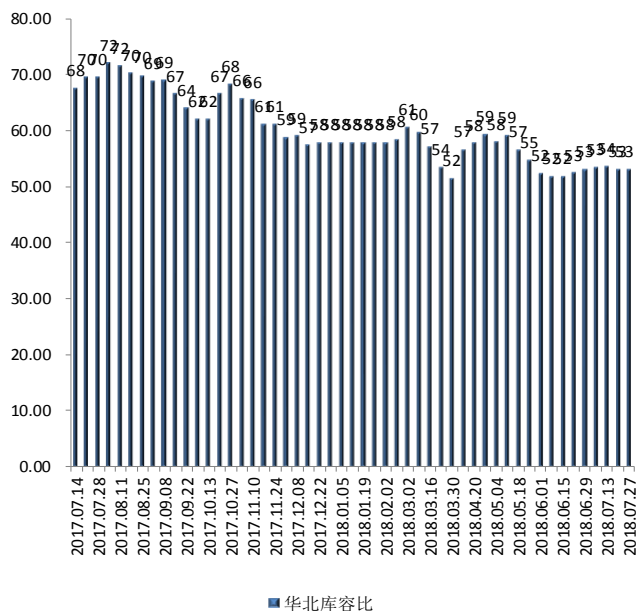
上周全国水泥库容比为 56.56%，环比上涨 0.21%。其中东北、华东地区环比不变，华北、西北地区环比上涨，中南、西南地区环比下降。

图 37: 全国水泥库容比变化情况



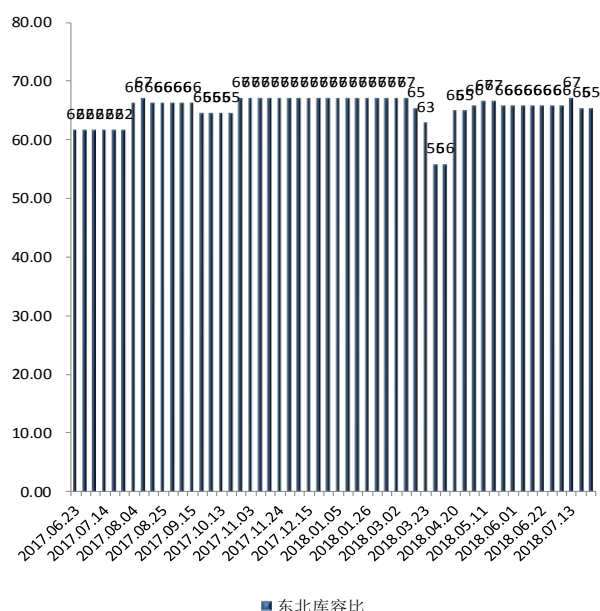
资料来源: 数字水泥网, 东兴证券研究所

图 38: 华北地区水泥库容比



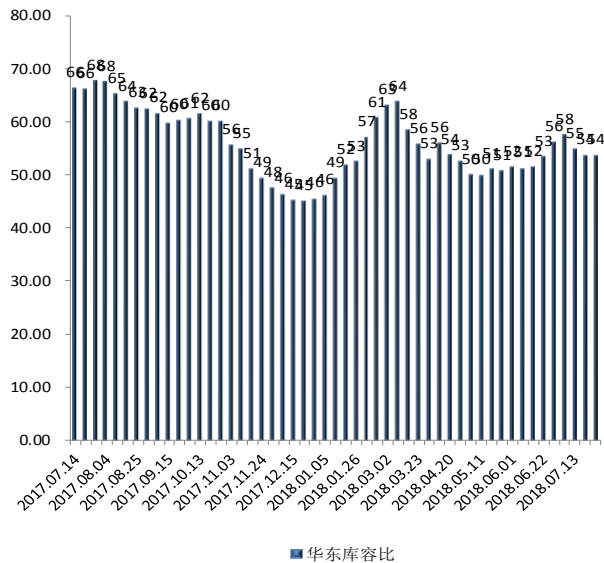
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 39: 东北地区水泥库容比



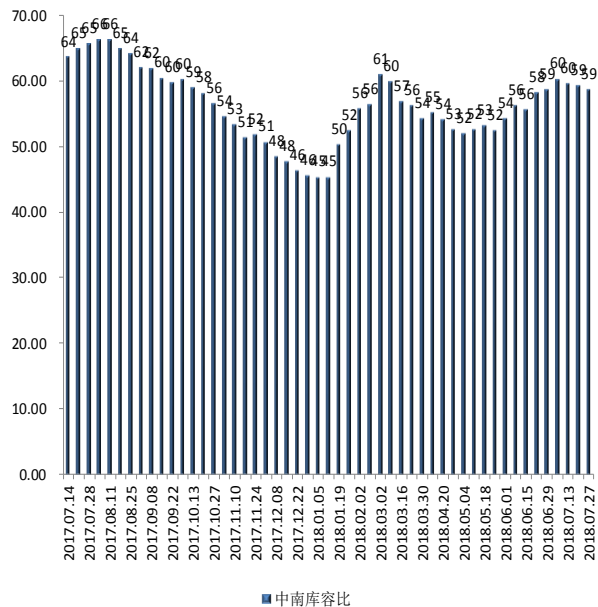
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 40：华东地区水泥库容比



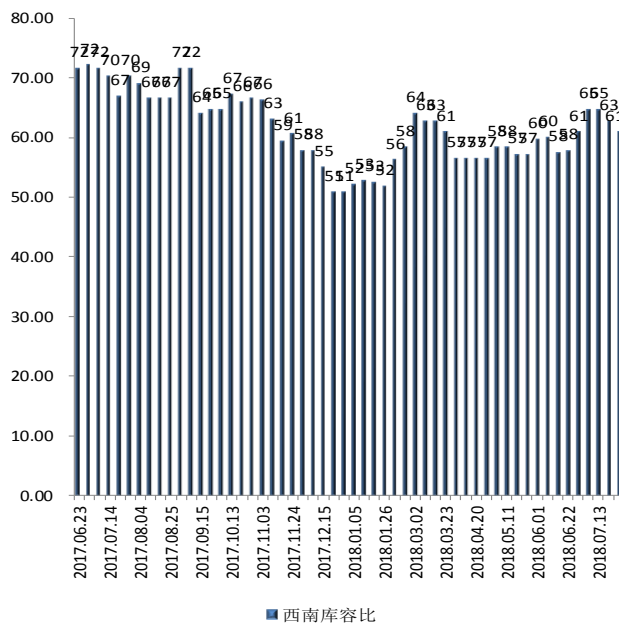
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 41：中南地区水泥库容比



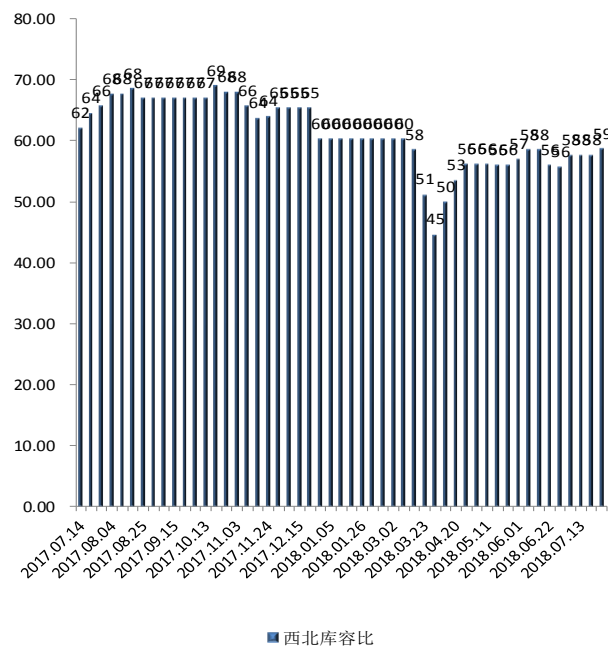
资料来源：wind，东兴证券研究所

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



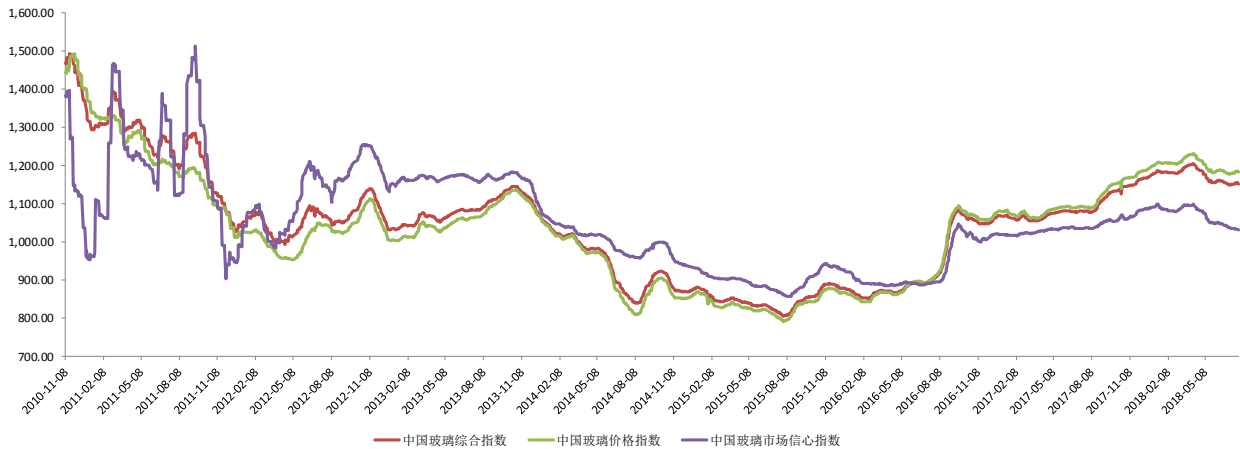
资料来源：wind，东兴证券研究所

## 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 1149.10, 环比下跌 0.27%; 中国玻璃价格指数为 1179.07, 环比下跌 0.28%; 中国玻璃市场信心指数为 1029.22, 环比下跌 0.23%。

图 44: 玻璃价格指数变化

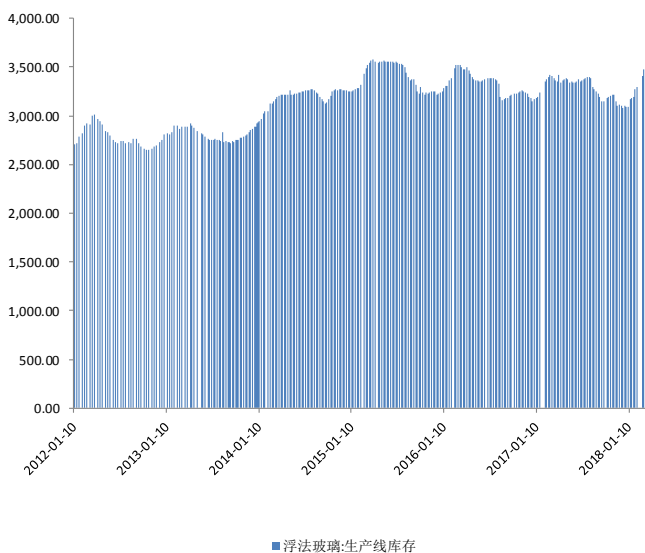


资料来源: wind, 东兴证券研究所

### 2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

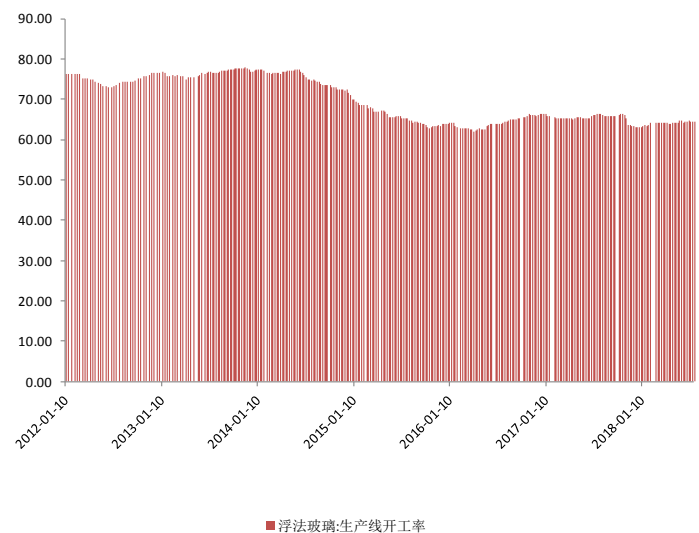
上周全国浮法玻璃生产线库存下降至 3183 万重箱, 全国浮法玻璃生产线开工率 64.49%, 浮法玻璃总产能 13.12 亿重箱, 浮法玻璃在产产能 9.17 亿重箱。

图 45: 全国浮法玻璃库存变化



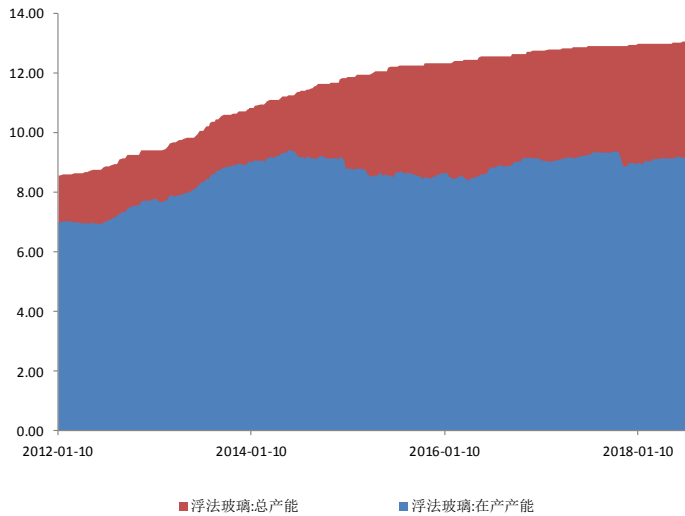
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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

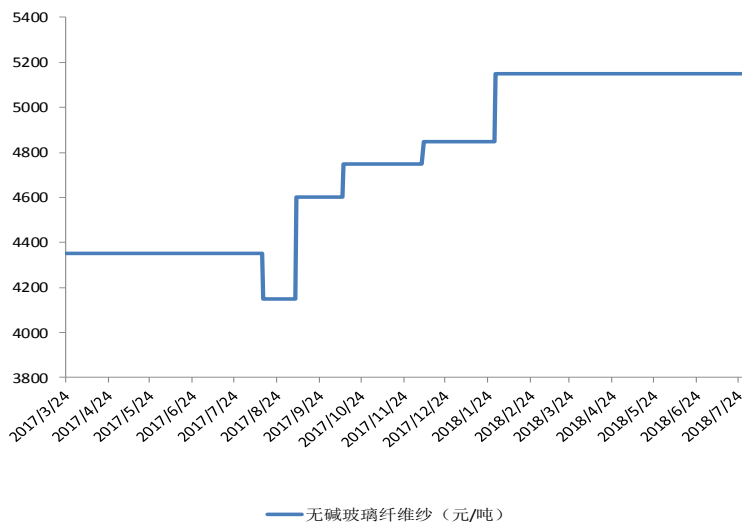
- ◆ **光伏玻璃：**上周国内光伏玻璃市场基本稳定，成交依然偏弱。近期市场需求持续疲软，下游组件厂订单不足，采购量有限。玻璃企业普遍出货一般，受自身生产属性影响，开工基本维持正常，企业库存压力则有不同程度增加。原片外销厂家寥寥，近期排产略紧。本周市场多执行前期合同订单，价格暂时盘整。3.2mm 原片主流送到价格 12.5 元/平方米，环比持平，个别厂出厂价格较低。3.2mm 镀膜主流平均价维持在 21.5 元/平方米左右，环比持平，部分在 20.5-21 元/平方米，少数高价 23 元/平方米。
- ◆ **原片玻璃：**上周国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，部分区域报盘稳中上涨，但实际成交价格略有下滑，整体成交平平。华北地区部分厂家价格小幅提涨，库存缓慢下降，沙河厂家库存维持在 712 万重量箱，成交情况一般；华东市场报盘走稳，部分厂实际成交偏灵活，整体库存虽小幅下降，但压力仍较大，中间商拿货一般，终端需求有待回暖；华中玻璃市场需求起色不大，市场报盘暂稳，厂家维持正常库存为主，成交存小幅优惠；华南个别厂报价小幅上调 1-2 元/重量箱，多数企业稳价维持出货为主，实际成交按量存在一定政策优惠；西北价格稳中有降，咸阳台玻月底阶段性促销，但走货无较大起色，其余厂价格暂稳；东北玻璃市场供需面暂维持平稳，受制约制约，出货不快，市场维持观望；西南企业出货平平，库存不大，成交主要以大合同客户为主。

## 2.3 玻纤市场行情

无碱粗纱市场多稳价观望，电子纱价格暂时维稳。本周无碱粗纱市场行情变动不大，国内主要池窑企业市场价格主流偏稳，国内主要企业各型号无碱粗纱走货尚

可，虽后市态度尚不乐观，但现阶段仍稳价观望。目前，大众型产品 2400tex 缠绕直接纱价格在 5100-5200 元/吨不等。临近月底，各厂走货较前期有小幅增加，但库存不减，个别厂家低价走货，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。本周中碱纱市场运行平稳，中碱玻璃球价格持稳，整体供需尚可，供应面，各坩埚生产厂家货源供应量大，各厂库存偏低，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暂无调整，实际成交根据合同价格。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维持低位运行，导致电子纱市场进退两难，价格暂时维稳。目前主流成交价格维持在 13000 元/吨左右。个别厂走货一般。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偏稳。

**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
房地产	28/07/2018	近日，光明地产发布了永续债获准注册的公告，称此前向中国银行间市场交易商协会申请注册发行规模不超过 35 亿元的永续债获准通过。据了解，截至 2018 年第一季度末，光明地产经营活动产生的现金流量净额为-28.53 亿元，同比减少 774.82%，负债 466.9 亿元，比年初增加 34 亿元，其中短期借款 102.47 亿元，一年内到期的非流动负债 8.79 亿元，二者合计占总负债比例为 23.83%。外界分析认为，这意味着短期内光明地产将面临着较大的偿债压力，只好借永续债来弥补。对此，光明地产证券部相关负责人称“目前公司各项业务经营正常，短期偿债压力在可接受的正常范围内。”	中国经营报
一带一路	28/07/2018	“一带一路”投资及金融合作论坛在土耳其首都安卡拉举行，150 多家中国和土耳其企业代表与会。本次论坛由中国工商银行、中国驻土耳其大使馆、土耳其能源和自然资源部联合主办，旨在为中土两国企业家和投资者搭建一个沟通和交流的平台，帮助两国工商业界把握机遇，促进两国经贸投资与合作。在本次论坛上，中国工商银行土耳其子行——工银土耳其与土耳其有关方面签署了总金额约 3.8 亿美元的合作协议。	新华网
水泥	26/07/2018	海螺水泥公告，7 月 21 日，铜陵海螺接到铜陵市环保局书面通知，通知要求，为解决铜陵市生活垃圾处理问题，要求铜陵海螺垃圾焚烧及配套系统立即开通运行。为落实铜陵市环保局的相关要求，解决好垃圾处理问题，截至目前，铜陵海螺此前停产的三条熟料生产线已陆续恢复生产运行，为保障垃圾处理及配套系统正常运行，铜陵海螺码头作为铜陵海螺水泥和熟料产品水路发运及原煤进厂的重要通道，亦已恢复运行。	中国证券网
京津冀	25/07/2018	中国科学院空天信息研究院人居环境遥感应用技术研究室研究员周艺、王世新等承担的课题“国家高分主体功能区功能要素提取处理技术及遥感监测应用示范（一期）”通过验收，并在钢铁产能过剩企业去产能状况高分遥感监测技术方面取得进展。遥感监测显示，京津冀地区 41 家钢铁去产能企业中，全面停产企业 6 家，正在生产、部分设备拆除的企业 7 家，正在生产、部分设备停产的企业 14 家，正在生产、产能无明显变化的企业 4 家。“地条钢”去产能专项整治工作共涉及	中国科学院网

		37 家企业，其中 26 家企业已停产，11 家企业疑似生产。	
基础建设	27/07/2018	在政策利好推动下，沉寂许久的基建板块投资热情被彻底引爆。据统计，沪指 7 月 20 日至 24 日连续 3 天的大幅反弹中，基建相关板块涨幅最为明显。其中，建筑装饰和建筑材料板块的涨幅均超过 5%，位列涨幅榜前列。不过，基建持仓比重处于历史最低位的公募基金却在本轮行情中集体“踏空”。多位受访基金经理表示，资金面叠加宏观逻辑改善的双重刺激下，基建股有望迎来一轮修复性行情。考虑到板块波动性较大，且个股业绩会出现一定分化，后市将谨慎筛选相关标的。	上海 证券 报
水利投资	27/07/2018	在国家防总、水利部举行的新闻发布会上，新闻发言人张家团表示，今年我国暴雨频繁，长江、黄河上游分别发生 2 次编号洪水，7 月中旬，长江上游一级支流嘉陵江、涪江和沱江上游同时发生特大洪水，全国 23 个省区市共有 283 条中小河流发生超警戒以上洪水。今年入汛以来，水利部门联合气象部门发布山洪灾害预警信息 72 期，县级防指发布山洪灾害预警 1.8 万余次，转移山洪威胁区群众 48 万人。与前几年同期相比，山洪灾害死亡人数明显降低。	新华 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。