

建材周报第 27 期 (2018 年)

行业动态

◆一周行情回顾：建材行业跌幅 4.73%，水泥制造板块跌幅 2.21%

建筑材料申万一级行业指数下跌 4.73%，沪深 300 指数下跌 5.85%；细分行业指数中，水泥制造指数下跌 2.21%，玻璃制造下跌 5.77%，耐火材料指数下跌 7.19%，其他建材指数下跌 7.88%，管材指数下跌 6.96%。

◆各子行业运行情况：水泥价格下跌，玻璃/玻纤价格稳定

本周全国水泥价格较上周下跌。东北地区水泥价格暴跌导致全国水泥均价出现明显下滑；价格上调地区江苏中部、重庆，幅度 20-30 元/吨。8 月初，下游市场需求仍处于淡季，环比无明显提升，预计 8 月中旬，随着各地区需求陆续好转，水泥价格也将季节性上调。

本周国内浮法玻璃价格基本稳定。市场需求表现平平，北方天气炎热，南方雨水频繁，基建工程进度缓慢。下游深加工企业资金紧张，订单量有限，开工率偏低。经销商、贸易公司接单采购为主，囤货意向弱。供应面，前期新增产能已基本正常生产，市场货源供应量增加，厂家销售压力加大。多数厂仍以消化库存为主，局部地区市场价格或有走低风险，但整体主流偏稳。进入 8 月以后，迎来行业传统旺季，预计市场需求或有好转。

本周无碱粗纱市场价格基本稳定。国内玻璃纤维市场需求有一定回暖，各厂走货略有好转但库存仍有小幅增加。7 月上旬，各新点火生产线正常生产，对既有市场形成一定冲击，泰山玻纤、重庆国际、巨石各主要成交价格暂时维稳，但对后市信心不足，价格走低风险尚存。中碱纱市场供需较平稳，其中纬纱市场需求较热，但价格暂无调整意向；电子纱市场表现偏单，下游电子布价格跌至 5.2 元/米左右，虽现阶段暂时维稳，但导致原材料电子纱市场价格进一步小幅下滑，加之下半年部分电子纱生产线即将建成点火，后期电子纱供应量将会增加，价格调整需根据需求情况而定。

小建材原材料方面，沥青价格较上周下跌 6 元/吨，累计均价较去年同期上涨 14.7%；PVC 价格较上周上涨 178 元/吨，累计均价较去年同期上涨 7.4%；PP-R 价格较上周基本稳定，累计均价较去年同期上涨 0.6%。

◆行业观点：京津冀环保再升级，水泥产能淘汰标准出台

预计下半年积极财政政策更加积极，稳健货币政策松紧适度，基建投资增速触及低点将会企稳反弹，水泥行业下游需求增速将较上半年乐观。环保持续升级，京津冀水泥产能淘汰标准出台，错峰限产区域由去年底的“2+26”城市范围扩大到长三角流域等 80 个城市范围。三季度南方进入雨季影响需求，原认为在各地企业适当限产配合下价格以有序下调为主，由于环保升级和夏季错峰，水泥价格高位平稳运行远超预期，目前水泥和熟料库存维持合理水平，进入 8 月份后，随着淡季影响因素逐渐消退下游需求恢复，预计水泥价格将会上涨。投资标的优选华新水泥、海螺水泥、万年青，北方地区需关注雄安新区投资驱动，关注相关标的冀东水泥、金隅股份。

玻纤景气度仍高，需求持续向好，市场集中度高，竞争格局清晰，中国巨石等龙头企业掌握产能、技术、资金优势，市场份额不断扩大，盈利能力持续提升。

持续推荐业绩增长快而低估值的新型建材标的，鲁阳节能高端陶纤放量，中低端产品竞争格局优化，产品进入涨价通道。伟星新材零售业务占比高、持续成长性好，高毛利率持续，为稳健成长典范。山东药玻为药用玻璃龙头，成本及规模优势显著，需求稳定增长，产业升级在即，业绩较快增长。

◆风险分析：宏观经济下行；燃料与原材料成本上升等。

买入（维持）

分析师

陈浩武（执业证书编号：S0930510120013）

021-22169050

chenhaowu@ebscn.com

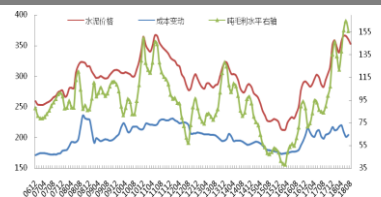
联系人

胡添雅

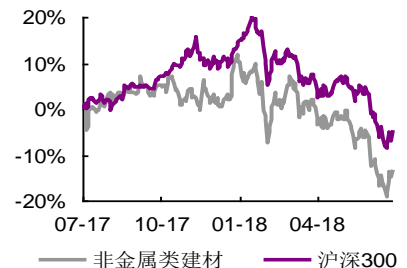
021-22169106

hutianya@ebscn.com

行业主要数据图



行业与上证指数对比图



资料来源：Wind，数据水泥，光大证券研究所

相关研报

环保升级，水泥淡季价格维持高位……
2018-07-15
 南方淡季，沿江熟料供给不足价格上调……
2018-07-22
 建材周报第 26 期（2018 年）……
2018-07-30

目 录

1、 一周行情及要闻	3
1.1、 一周行情回顾	3
1.2、 行业要闻及重要公司公告	3
2、 水泥行业运行情况	6
2.1、 水泥行业量、价、成本、需求情况	6
2.2、 全国及各区域本周水泥价格情况	7
3、 玻璃及新型建材子行业运行情况	11
3.1、 玻璃行业量、价、成本情况	11
3.2、 新型建材：玻纤 PP-R 价格稳定，PVC 价格上涨，沥青价格下跌	13
4、 行业观点：京津冀环保再升级，水泥产能淘汰标准出台	15
5、 风险提示	15

1、一周行情及要闻

1.1、一周行情回顾

本周建材相关指数全部下跌。建筑材料申万一级行业指数下跌 4.73%，沪深 300 指数下跌 5.85%；细分行业指数中，水泥制造指数下跌 2.21%，玻璃制造下跌 5.77%，耐火材料指数下跌 7.19%，其他建材指数下跌 7.88%，管材指数下跌 6.96%。

表 1：建筑材料行业及子行业区间涨跌幅对比

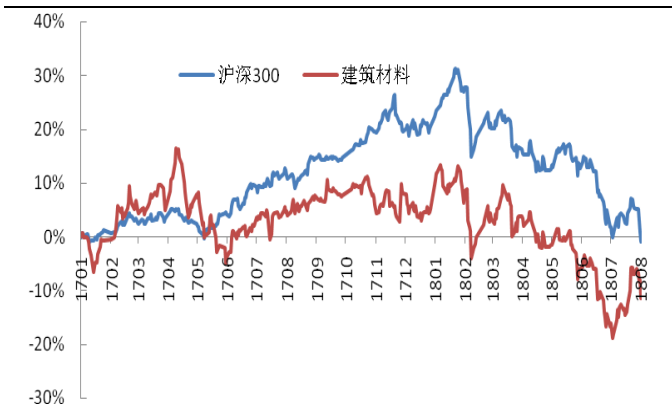
代码	名称	涨跌幅 (%)			
		近一周	近一月	近 90 天	近一年
000300.SH	沪深 300	-5.85	-5.75	-15.10	-17.75
801710.SI	建筑材料(申万)	-4.73	-4.92	-11.54	-15.80
801711.SI	水泥制造 II (申万)	-2.21	-3.51	1.74	2.22
801712.SI	玻璃制造 II (申万)	-5.77	-5.14	-21.63	-31.83
850616.SI	管材(申万)	-6.96	-6.73	-13.09	-25.63
850615.SI	耐火材料(申万)	-7.19	-6.26	-14.03	-19.88
850614.SI	其他建材 III (申万)	-7.88	-6.68	-25.36	-30.06

资料来源：Wind

注：行业分类采用申万分类方法

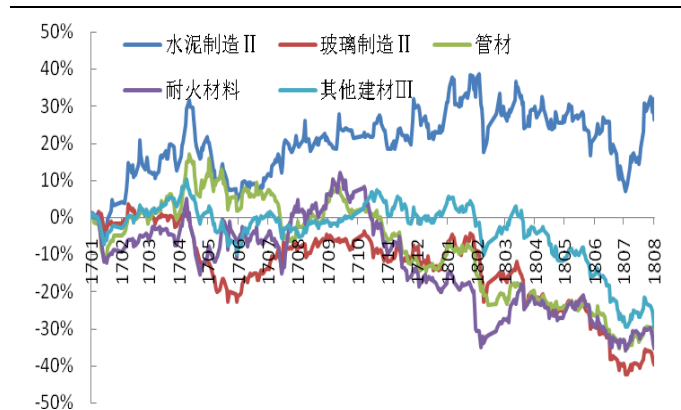
行业指数运行图显示，建筑材料指自 5 月下旬呈下降趋势，上周有所回转，但本周依然下跌。本周，其他建材指数下跌幅度最大达 7.88%，其次分别为玻璃制造指数下跌 5.77%，水泥制造指数下跌 2.21%，管材指数下跌 6.96%，耐火材料指数下跌 7.19%。

图 1：建筑材料与沪深 300 指数涨跌对比



资料来源：Wind

图 2：建筑材料子行业指数涨跌对比



资料来源：Wind

1.2、行业要闻及重要公司公告

水泥：

1、《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案（征求意见稿）》发布。意见稿针对水泥行业在工业污染治理、淘汰落后产能、错峰生产等方面提出了要求。在深化工业污染治理方面提出，自 10 月 1 日起，严格执行水泥行业以及工业锅炉大气污染物特别排放限值，推进重

点行业污染治理设施升级改造。在提高区域产业淘汰标准方面提出，加快淘汰产能规模在 2000 吨/日以下新型干法水泥熟料生产线，100 万吨/年以下水泥粉磨站。在建材行业实施全面错峰生产方面提出，加大建材行业错峰生产力度，水泥（不含粉磨站）等建材行业，除符合上述差别化错峰生产条件的，采暖季全部实施停产，水泥粉磨站在重污染天气预警期间应实施停产。（数字水泥）

2、江苏省水泥企业被要求强制减排，南京停产十天。南京市提出在 7 月 29 日至 8 月 7 日期间限产、停产重点废气排放企业。其中水泥、铸造行业停产。同时，实施工地停工，除市政重点工程外，南京市范围内工地全部停工，对停工工地裸露地采取防尘降尘措施。混凝土搅拌站停产。（水泥人网）

3、晋冀鲁豫水泥行业 C12+4 去产能工作研讨会在淄博召开。7 月 31 日晋冀鲁豫水泥行业 C12+4 去产能工作研讨会在山东淄博召开。会议围绕晋冀鲁豫地区深化水泥行业供给侧结构性改革，探索去产能机制，错峰生产、强化行业自律，维护行业利益、推进区域内水泥行业效益稳定 and 高质量发展等方面进行了研讨。（数字水泥网）

4、水泥错峰限产从 28 个城市增加到 80 个城市。环保部为攻坚大气污染防治，高排放产业限制区域不再仅限于京津冀及周边地区，长三角一市三省、汾渭平原等区域也将纳入限制范围。涉及城市数量将从 2+26 个城市增加至现在 80 个城市。（水泥人网）

5、山西省人民政府印发《山西省打赢蓝天保卫战三年行动计划》。以京津冀及周边地区 4 市（太原、阳泉、长治、晋城）和汾渭平原 4 市（晋中、临汾、运城、吕梁），加大区域产业布局调整力度，加快城市建成区重污染企业搬迁改造或关闭退出，包括水泥、平板玻璃等重污染企业。（水泥人网）

6、济源市石料禁止销外。济源市国土资源局 7 月 31 日发文，全市所有石料生产企业一律禁止外销，违者一经发现关停一年。（中国水泥网）

7、广东省预拌混凝土协会再次发出预警。广东省预拌混凝土行业协会继续发出预警。称今年以来，广东省预拌混凝土（砂浆）生产所依赖的原材料——水泥、砂、石，受市场供应影响，价格一路走高，尤其砂、石近期供应尤为紧张，货少价升，两月时间价格成倍番涨，给企业生产经营带来极大困难。（中国水泥网）

8、广东将首次就大气污染防治专门立法。7 月 31 日，广东省环境保护厅组织编制的《广东省大气污染防治条例(征求意见稿)》，涵盖大气污染防治规划，大气污染防治的监督管理，产业布局、产业结构和能源结构调整，工业源、移动源、面源、大气污染联合防治、污染天气应对等方面。（水泥人网）

玻璃：

1、玻璃现货价格如期上涨，总体出库尚可。自上周末以来玻璃现货市场总体走势一般，生产企业产销基本正常，信心尚可。沙河地区厂家周末报价整体上涨，以提振市场信心，其他优惠政策不变。今天东北地区生产企业也在召开区域协调会议，部分厂家计划涨价。总体看来，在传统旺季预期的促进下，生产企业和贸易商的市场信心略有增加，而加工企业订单短期看还没有明显增加的趋势。再者近期纯碱价格的大幅度回落，也增加了玻璃生产企业挺价运行的信心。（中国建筑玻璃与工业玻璃网）

2、**旺季即将到来，玻璃市场压力大。**玻璃行业下半年产能将达到近两年内的高峰。从供给端来看，下半年生产企业受到行业高额利润率的吸引加速复产，从目前已有的复产计划来看，下半年产能也将达到近两年内新的高峰；从需求端来看，虽然当前时间已逐渐接近传统旺季，但在目前玻璃行业高供给、高价格的情况下，后期建筑材料行业又受到房地产高压政策的持续影响，因此对本轮价格的上方空间也不应盲目乐观，甚至晚些时候一旦需求出现拐点，后市市场情绪也将逐渐转入悲观。（中国建筑玻璃与工业玻璃网）

3、**华中产能增加，市场信心平平。**8月武汉长利洪湖二线1200吨和湖北明弘三线400吨均有点火的计划。这两条线的投产将会改变华中地区的供需格局，增加本地市场的供给压力。价格方面，近两天各个主要区域调整变化不明显。本月的华东、华北地区市场协调会议时间确定为13日在山东淄博，预计此时间前后将会有价格方面的调整。（中国建筑玻璃与工业玻璃网）

重要公司公告

表 2：重要公司公告及摘要

公告类型	公司名称	公告摘要
重大事项	金隅集团 (601992)	控股子公司冀东发展集团有限责任公司的全资子公司唐山金隅盾石房地产开发有限公司于2018年8月3日通过拍卖方式取得唐山市曹妃甸新城E-02-2地块的国有建设用地使用权，项目用地面积为69,071.32平方米，规划容积率面积为103,606.97平方米，成交总价为9,448.96万元。
	冀东水泥 (000401)	经审验，截至2018年7月26日止，合资公司已收到冀东水泥股权出资11.9亿元，金隅集团股权出资14.1亿元，即本期实收注册资本人民币26亿元。合资公司累计实缴注册资本为人民币30亿元，实收资本为人民币30亿元。
	山东药玻 (600529)	山东药玻于2018年7月30日与山东沂源农村商业银行股份有限公司签订合同，使用闲置募集资金人民币8000万元购买银行理财产品。
	龙泉股份 (002671)	2018年7月31日，龙泉股份决定注销山东龙泉管道工程股份有限公司机械分公司和山东龙泉管道工程股份有限公司管道安装分公司。
	凯盛科技 (600552)	凯盛科技于2018年7月30日召开的2018年第三次临时股东大会审议通过了《关于修订<公司章程>及变更公司经营范围的议案》，对公司的经营范围等事项进行了修订。
	三棵树 (603737)	自2018年3月9日至2018年8月3日，三棵树使用暂时闲置自有资金进行现金管理累计金额已达到公司最近一期经审计净资产的10%以上。委托理财金额总计1.4亿元。
	华新水泥 (600801)	公开发行的2016年公司债券(第一期)将于2018年8月22日支付自2017年8月22日至2018年8月21日期间的利息。该期债券发行总额为人民币12亿元，债券利率为4.79%。
财务报告	西部建设 (002302)	报告期内，西部建设营收81.7亿元，同增31.0%。营业利润1.5亿元，同增2165.8%；利润总额1.5亿元，同增2603.5%；归属于上市公司股东的净利润7,951.74万元，同增533.1%。基本每股收益0.06元，同增400.0%。
	濮耐股份 (002225)	2018年上半年，濮耐股份实现营收19.0亿元，同增54.7%，实现归属于上市公司股东的净利润1.2亿元，同增120.6%。基本每股收益0.14元，同增133.3%。
	建研集团 (002398)	报告期内，建研集团实现营收11.5亿元，同增40.6%。营业利润为1.4亿元、利润总额为1.4亿元、归属于上市公司股东的净利润为1.2亿元，分别同增51.8%、47.4%和49.1%。
	上峰水泥 (000672)	上峰水泥发布关于控股股东股份质押及解除质押的公告：公司控股股东上峰控股将其所持有的932万股质押，并解除质押760万股。截止公告披露日，上峰控股持有公司32.3%股份；上峰控股所持有公司的股份累计被质押1.90亿股，占其持有公司股份总数的72.4%，占公司总股本的23.4%。
股权股本	旗滨集团 (601636)	截至2018年8月1日，旗滨集团累计回购股份数量为42万股，占公司总股本0.0156%，成交的最高价为4.50元/股，成交的最低价为4.45元/股，支付的资金总金额为1,872,318.74元。
	东方雨虹 (002271)	东方雨虹本次回购股份为A股，公司拟以不低于3亿元，不超过10亿元的自有资金，在回购股份价格不超过人民币22元/股的情况下以集中竞价交易方式回购股份作为公司实施员工持股计划的股份来源。
	濮耐股份 (002225)	濮耐股份股东刘百春就其质押的1,000万股股份办理了延期购回业务，购回交易日为2018年8月30日。截至本公告日，刘百春持有濮耐股份103,742,266股，占公司总股本的11.68%。

资料来源：公司公告

2、水泥行业运行情况

2.1、水泥行业量、价、成本、需求情况

图 3:全国水泥均价运行 单位: 元/吨

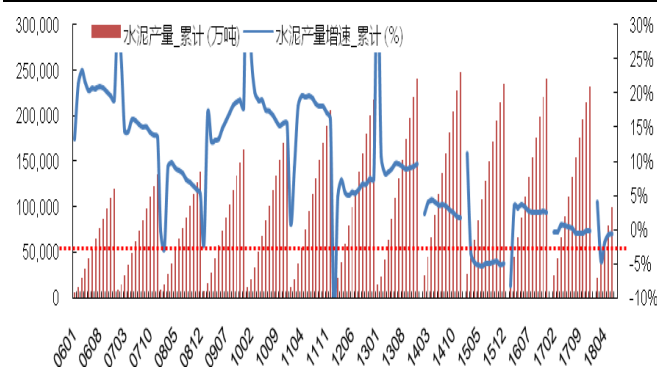
18 年 8 月全国水泥均价 (不含税) 353.0 元/吨, 累计同增 22.6%



资料来源: 数字水泥、光大证券研究所

图 4:全国水泥行业累计产量与增速

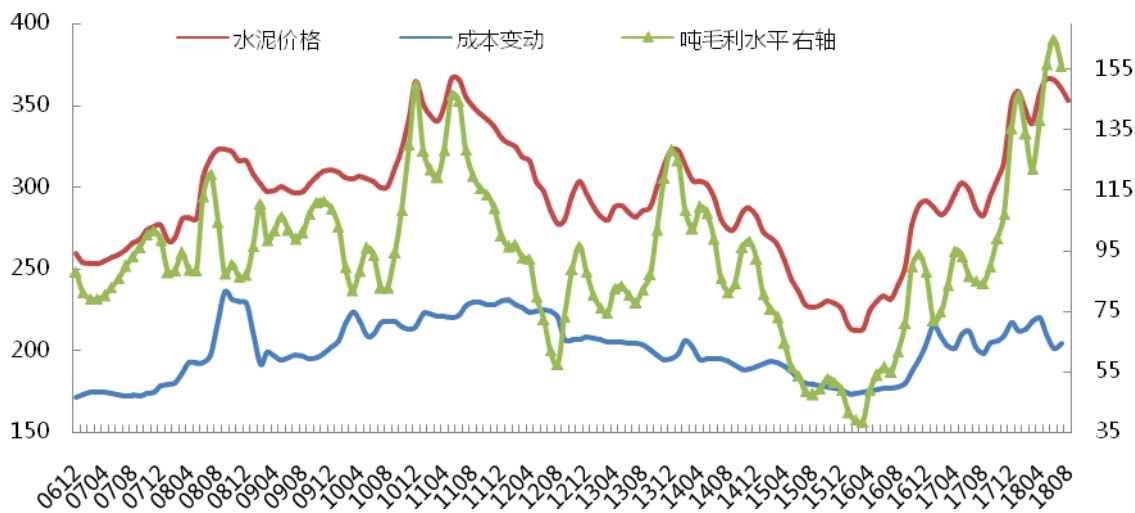
18 年 1-6 月我国水泥产量 9.97 亿吨, 同比下降 0.6%



资料来源: Wind、光大证券研究所

图 5:水泥产品单位价格、成本、吨毛利变动图谱 (成本滞后 2 月, 考虑企业煤炭库存消化时间) -更新至 18 年 8 月

全行业角度, 考虑 2 个月煤炭成本滞后期, 行业盈利能力 2016 年 4 月以来现反弹, 2017 年以来震荡攀升。 单位: 元/吨



资料来源: Wind、数字水泥、光大证券研究所

表 3: 水泥行业运行指标分区域跟踪

2018 年 8 月	固投增速	房投增速	产量增速	价格涨跌幅	煤炭涨跌幅
全国	6.00%	9.70%	-0.60%	22.23%	8.66%
华北	8.43%	4.17%	-5.18%	10.83%	1.55%
华东	8.20%	9.62%	-3.22%	35.59%	7.09%
西南	13.60%	3.66%	6.39%	26.46%	1.34%
东北	-0.27%	-2.45%	-10.21%	19.76%	1.71%
中南	12.11%	11.16%	1.21%	31.98%	2.86%
东南	13.45%	13.73%	7.55%	26.44%	3.11%
西北	3.88%	5.56%	-13.20%	8.30%	7.22%

资料来源: Wind、数字水泥、光大证券研究所

注：因统计时点有先后，水泥价格（全国）、水泥价格（分区域）为2018年8月数据；煤炭成本（全国）为2018年7月数据；水泥产量（全国）、房投（全国）、固投（全国）、水泥产量（分区域）、煤炭价格（分区域）为2018年6月数据；固投（分区域）、房投（分区域）为2017年12月数据。

2.2、全国及各区域本周水泥价格情况

表4：本周全国及分区域水泥价格变化情况一览 单位：元/吨

区域	高标号水泥价格		价格短期波动
	加权价格	与上周变化	短期（1周）价格波动事件
全国	414.83	-1.46%	本周全国水泥价格较上周下跌。东北地区水泥价格暴跌导致全国水泥均价出现明显下滑；价格上调地区江苏中部、重庆，幅度20-30元/吨。8月初，下游市场需求仍处于淡季，环比无明显提升，预计8月中旬，随着各地区需求陆续好转，水泥价格也将会季节性上调。
华北	396.67	0.00%	本周区域水泥价格基本稳定。 京津地区 水泥价格稳定，高温影响需求疲软，企业发货5-7成，山西低价水泥影响本地企业发货。 河北唐山 受环保影响，8月1日-5日继续停窑限产，需求偏弱水泥价格维稳。 石家庄地区 水泥价格暂稳，需求较差，且有河南、山西等低价水泥进入影响，企业发货仅6成，库存上升，8月10-20日水泥企业停产10天，后期库存压力将缓解。 邯郸和邢台地区 水泥价格下调后趋稳，受高温和雨水天气影响，企业发货5成。 山西太原地区 水泥价格稳定，高温和雨水天气需求较差，企业发货5成，库存增加销售压力较大。 河南洛阳地区 水泥价格下调15元/吨，雨水天气较多，下游需求疲软，加之山西低价水泥不断进入，本地企业发货偏弱，企业发货仅在5-6成，库存环比增加，为抢占市场份额，消化库存，本地企业价格出现走低。 郑州和平顶山地区 水泥价格稳定，目前正在查起，水泥需求环比减少，企业发货6-7成，库存在70%-80%高位运行。
华东	458.00	-1.29%	本周区域水泥价格较上周下跌。 江苏南京 7月29日至8月7日全市水泥停产，信宁和中国水泥厂等企业已经停产，由于前期熟料有备库且外卖较少，价格暂未出现上调。 盐城、泰州和扬州 等地区水泥价格上调20元/吨，该区域以粉磨站为主，由于南京停产熟料供应紧缺，原材料不足，水泥库存低位，企业顺势拉涨价格。 苏锡常地区 水泥价格上调后暂稳运行，常州地区水泥企业因环保停窑限产，将于8月5日后执行，后期熟料供应减少价格将会继续上调。 浙江杭绍地区 水泥价格保持平稳，雨水频繁需求受影响，企业发货环比减少，但熟料市场供应减少，企业库存中等偏低水平，由于常州有停窑预期，预计后期该区域价格将跟随上涨。 宁温台地区 水泥价格以稳为主，雨水较多需求不足，企业发货8成，受辽宁和河北秦皇岛外来熟料和水泥影响，温州地区复价未能落实。 金衢地区 水泥价格平稳，高温和雨水天气持续需求偏弱，外来低价熟料和水泥同比明显减少，本地企业发货7-8成，部分水泥生产线在正常检修，企业库存40%-50%。预计江浙沪地区8月5日-10日水泥将价格上调。 安徽合肥地区 水泥价格平稳，气温较高，搅拌站和工程开工不足需求疲软，企业发货7-8成。本地及周边水泥企业在停窑检修，熟料供应持续偏紧，水泥库存正常。 皖北宿州和淮南 等地水泥企业价格陆续出现下调，受高温和雨水影响需求较差，企业发货6-8成，部分企业率先下调价格，其他企业陆续跟随走低。 沿江铜陵、安庆和芜湖地区 水泥价格保持平稳，高温和雨水持续需求偏淡，企业发货在7-8成，水泥企业陆续进行正常检修，熟料供应略显偏紧，水泥价格持稳。
西南	417.00	0.00%	本周区域水泥价格基本稳定。 四川自贡、乐山、泸州和资阳 等地区水泥价格上调20-40元/吨，水泥企业停窑限产熟料供应减少，水泥库存偏低，以涨促稳。 成都地区 雨水稍多需求疲软，水泥企业观望情绪浓厚，部分企业公布价格同幅度上调能否落实待跟踪。 重庆 大部分企业价格执行上调20元/吨，沿江外运水泥价格随之上调。8月份，水泥企业仍停窑限产，熟料供应紧张，企业库存偏低。 贵州贵阳 受高温和雨水影响需求偏弱，部分企业价格下调20-30元/吨，大企业跟随下调10-20元/吨，企业发货7成，虽部分水泥企业在正常检修，供应减少但库存有所增加，60%-70%水平。 云南昆明地区 水泥价格稳定，受雨水影响搅拌站和工程近半数停工，需求较差，日发货不足5成，虽有40%左右水泥企业正停窑限产，但库存高位。 广西南宁和百色地区 水泥价格稳定，雨水频繁砂石紧缺，搅拌站开工率受影响，需求疲软，企业发货7成，库存增加至50%-60%。 玉林和贵港地区 水泥价格平稳，受高温和雨水影响需求不足，但本地外运较多，库存正常，预计短期内价格将趋稳。
东北	380.00	-9.25%	本周区域水泥价格较上周下跌。 辽宁沈阳及周边地区 水泥价格以稳为主，新开工项目几乎没有，大企业发货不足4成。 吉林长春地区 水泥价格下调40-50元/吨，辽宁和内蒙低价水泥不断进入，本地

			大企业针对不同客户给予一定优惠，变相下调价格。 黑龙江地区 水泥价格大幅下调，受辽宁低价水泥和新增产能释放，以及本地需求较差影响，企业发货均不佳，价格继续下调，周末黑龙江哈尔滨大企业经过商讨后，出厂报价又上调30元/吨，且后续计划恢复上调，但有待确认。
中南	436.67	0.00%	本周区域水泥价格基本稳定。 湖南长株潭地区 水泥价格维稳，高温持续且砂石短缺，搅拌站开工率偏低，企业发货6-7成，库存上升至70%。 常德和益阳地区 水泥价格稳定，雨水频繁企业发货受阻，库存环比增加10%-15%，至60%-70%。 湖北武汉及鄂东地区 水泥价格保持平稳，高温影响需求表现一般，由于外来低价水泥和熟料较少，企业发货与去年同期相比略有增加，且部分企业正停窑检修，库存偏低运行。 鄂西地区 水泥价格下调后趋稳，搅拌站和工程开工率偏低需求偏弱，企业发货7-8成，库存偏高。 江西赣东北地区 部分企业袋装价格下调15元/吨，高温影响需求较弱，企业发货不足，库存环比增加，库高企业为增加发货量，适当小幅下调价格。 南昌和九江地区 水泥价格平稳，受搅拌站压缩方量影响，水泥需求环比减少，企业发货7-8成。 山东济南、潍坊淄博等地 水泥价格下调20-40元/吨，持续雨水影响需求下滑明显，企业发货6成库存增加，水泥价格陆续回落，8月17日-9月5日，将会再次停窑限产20天，后期视情况上调价格。
东南	458.33	0.00%	本周区域水泥价格基本稳定。 福建龙岩、泉州和厦门等地区 水泥价格走低10-20元/吨，高温和雨水影响需求较弱，企业发货在6-7成，市场竞争较激烈，水泥价格连续下调。 福州地区 水泥价格稳定，需求仍旧疲软，但由于江浙皖停窑限产，熟料供应比较紧张，粉磨站熟料短缺，主导企业稳价意愿较强。 广东珠三角地区 水泥价格平稳，受砂石供应减少影响，需求略显偏弱，企业发货7-9成，库存环比增加，但企业销售压力不大。 粤西地区 水泥价格保持稳定，虽砂石价格大幅上调，但搅拌站正常施工，水泥需求表现稍好，企业发货达9成。
西北	435.00	0.00%	本周区域水泥价格基本稳定。 陕西关中地区 水泥价格平稳，高温持续需求疲软，企业发货6-7成，库存环比增加，多中等偏上。 榆林地区 部分企业价格暗降10-20元/吨，需求环比减少，企业发货5-6成，库存70%高位，价格出现松动。 甘肃兰州地区 水泥价格稳定，高温和雨水影响需求仍较差，企业发货7成，库存普遍高位。 平凉地区 水泥价格下调后暂稳，市场处于淡季，价格下调后需求无明显增加，企业发货维持在8-9成，库存60%-70%高位，短期无计划再下调。 青海西宁地区 水泥价格平稳，雨水频繁需求疲软，企业发货不足6成，库存环比增加，因需求减弱受短期降雨影响，主导企业暂无下调价格计划。

资料来源：数字水泥、光大证券研究所

本周主要城市水泥价格变化情况：

哈尔滨（高标-110元）、长春（高标-45元）、济南（高标-30元）、贵阳（高标-20元）、重庆（高标+20元），各省份主要城市高标P.O42.5水泥价格稳定。

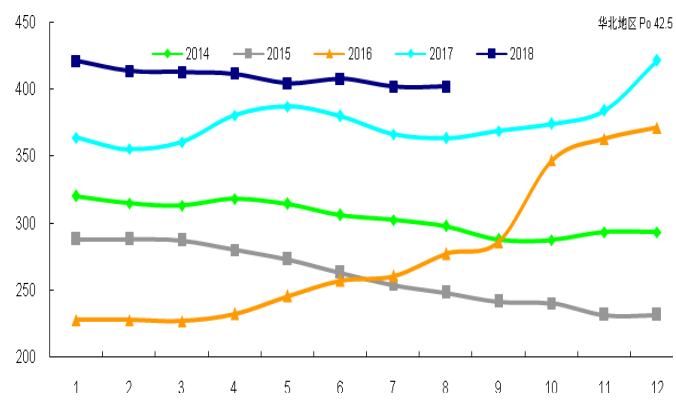
16年四季度旺季带来季节性需求恢复与价格上涨，17年一季度价格基础较优；二季度受高温降雨天气持续时间较长影响，需求有所回落；三季度淡旺季切换，水泥价格有所回升。四季度南部地区需求恢复，加上环保趋严供给收缩，价格持续上涨。进入2018年，一季度春节前后下游需求下滑，水泥价格持续下跌，二季度需求持续恢复，价格持续上涨。目前南部地区进入淡季，受环保升级和错峰生产叠加影响，水泥价格高位维持稳定。统计比较2018年和2017年同期全国各区域高标P.O42.5水泥价格（单位：元/吨）差异，其中华南区域涨幅最大。

表5：P.O42.5水泥价格同期对比价格差异最大的九个城市（单位：元/吨）

高标价	湖南长沙	上海	浙江杭州	重庆	江苏南京	广东广州	江西南昌	福建福州	海南海口
18年当前	450	500	480	460	460	500	400	445	430
17年同期	250	340	335	320	320	370	270	320	305
同期价差	200	160	145	140	140	130	130	125	125

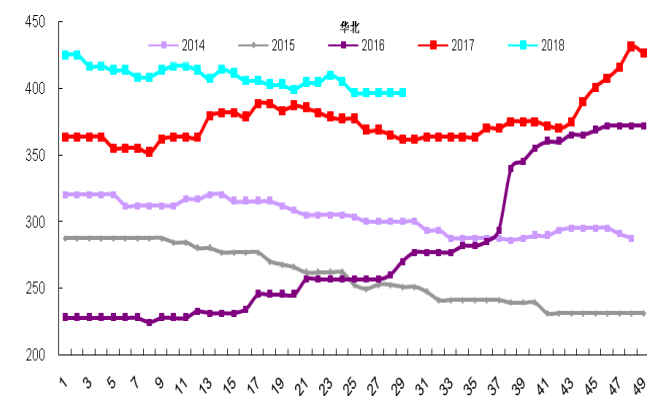
资料来源：数字水泥、光大证券研究所

图 6：华北水泥价格年内分月度运行情况 单位：元/吨
18 年截至目前华北地区水泥价格同比上升 10.8%



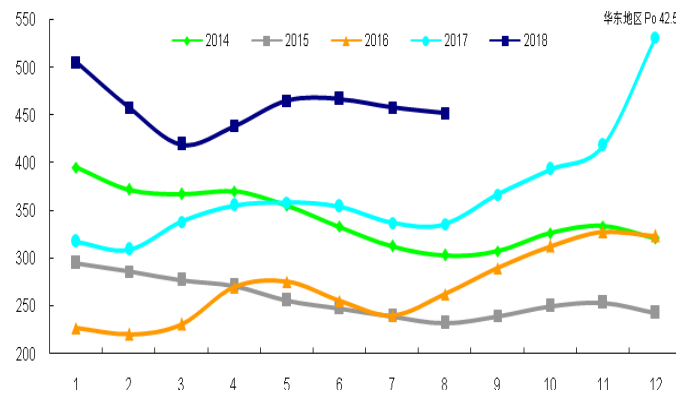
资料来源：数字水泥

图 7：华北地区水泥价格变化情况—每周 单位：元/吨



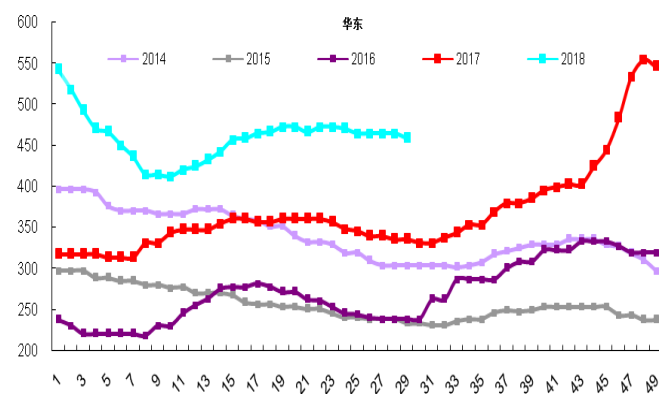
资料来源：数字水泥

图 8：华东水泥价格年内分月度运行情况 单位：元/吨
18 年截至目前华东地区水泥价格同比上升 35.5%



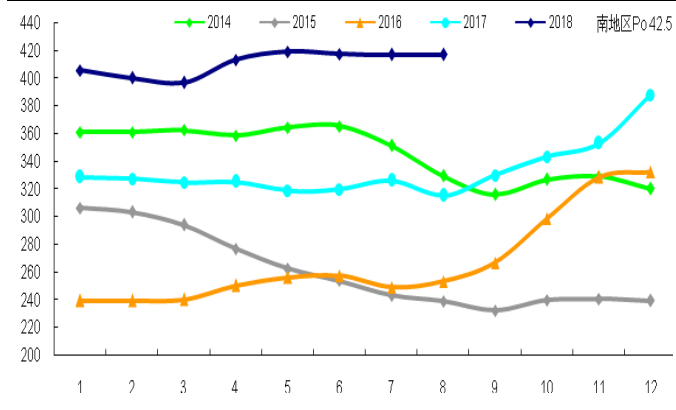
资料来源：数字水泥

图 9：华东地区水泥价格变化情况—每周 单位：元/吨



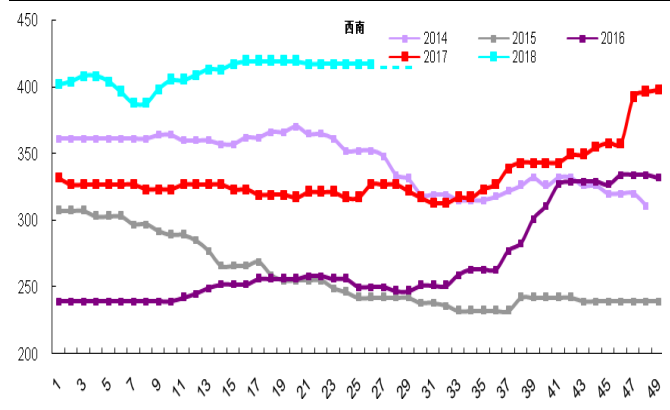
资料来源：数字水泥

图 10：西南水泥价格年内分月度运行情况 单位：元/吨
18 年截至目前西南地区水泥价格同比上升 27.2%



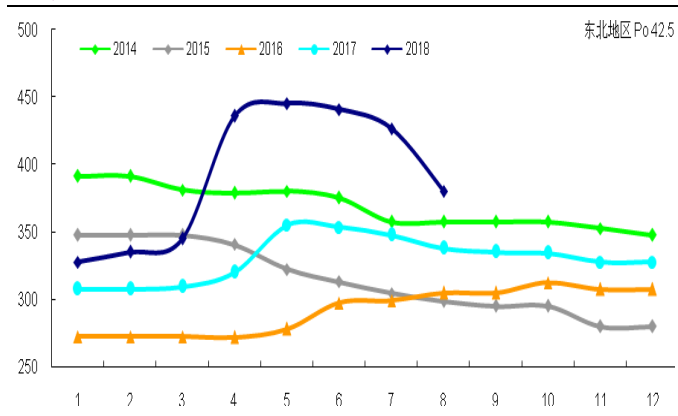
资料来源：数字水泥

图 11：西南地区水泥价格变化情况—每周 单位：元/吨



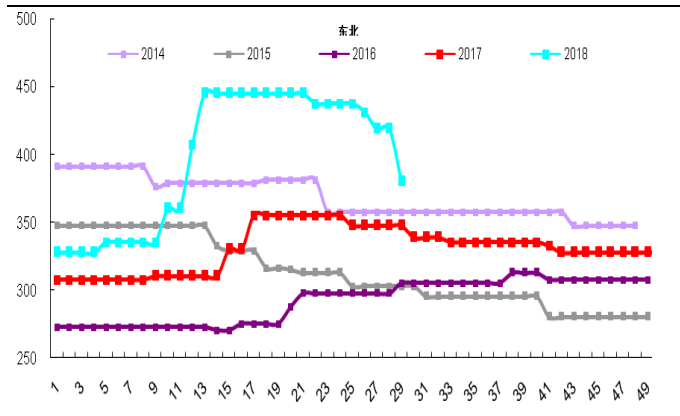
资料来源：数字水泥

图 12: 东北水泥价格年内分月度运行情况 单位: 元/吨
18 年截至目前东北地区水泥价格同比上升 18.8%



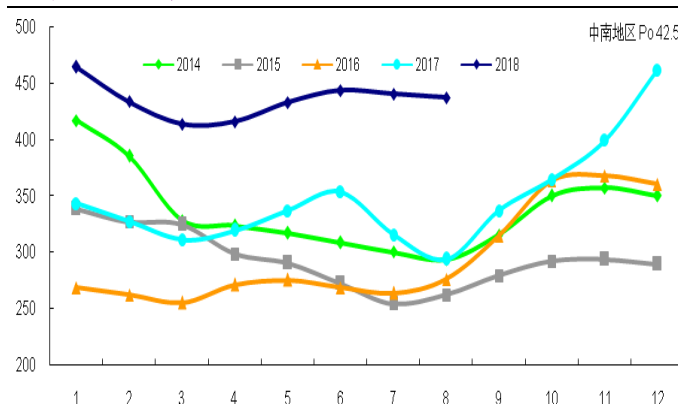
资料来源: 数字水泥

图 13: 东北地区水泥价格变化情况—每周 单位: 元/吨



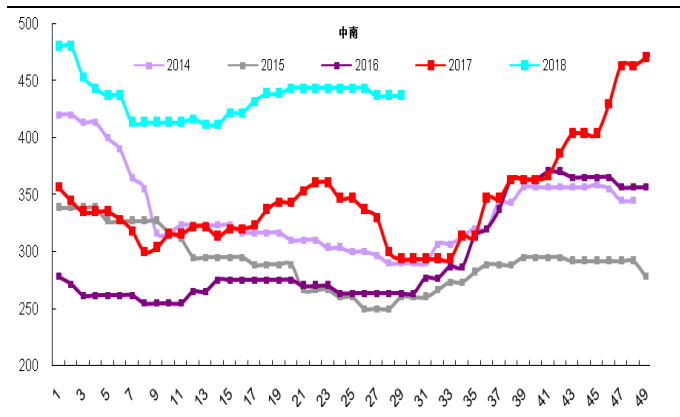
资料来源: 数字水泥

图 14: 中南水泥价格年内分月度运行情况 单位: 元/吨
18 年截至目前中南地区水泥价格同比上升 33.9%



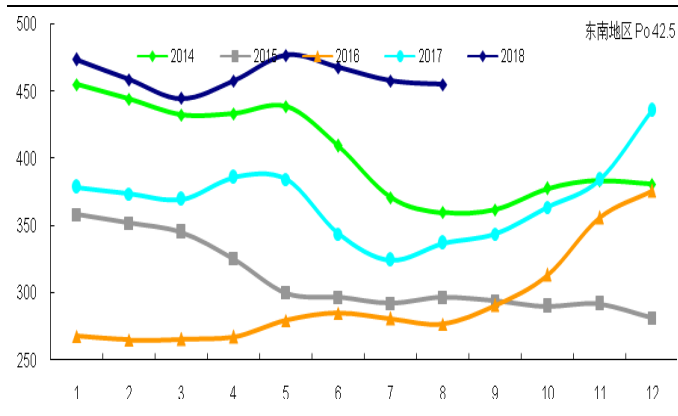
资料来源: 数字水泥

图 15: 中南地区水泥价格变化情况—每周 单位: 元/吨



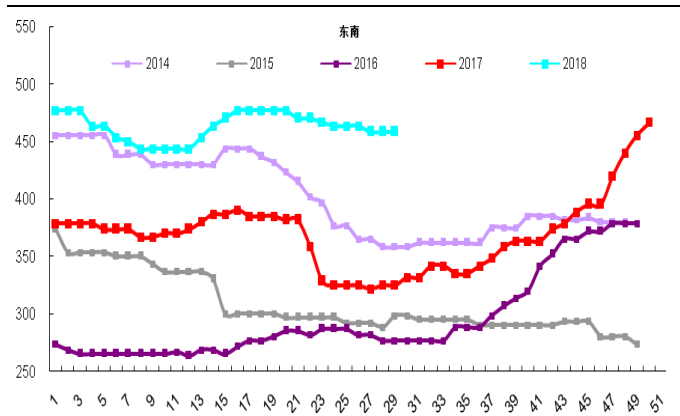
资料来源: 数字水泥

图 16: 东南水泥价格年内分月度运行情况 单位: 元/吨
18 年截至目前东南地区水泥价格同比上升 27.5%



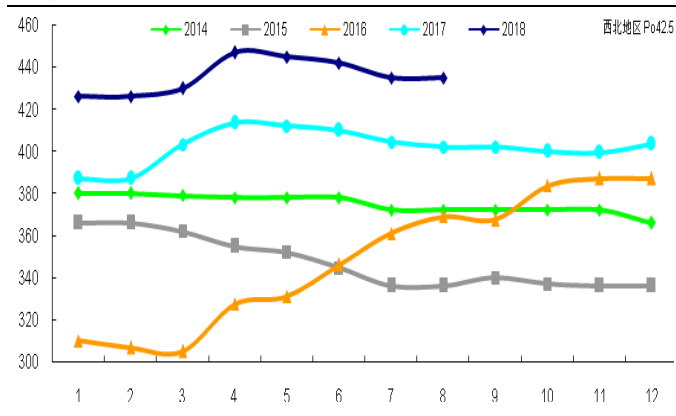
资料来源: 数字水泥

图 17: 东南地区水泥价格变化情况—每周 单位: 元/吨



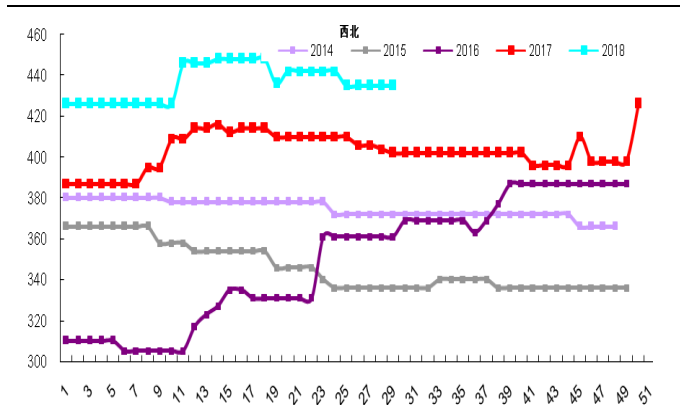
资料来源: 数字水泥

图 18: 西北水泥价格年内分月度运行情况 单位: 元/吨
18 年截至目前西北地区水泥价格同比上升 8.3%



资料来源: 数字水泥

图 19: 西北地区水泥价格变化情况—每周 单位: 元/吨



资料来源: 数字水泥

3、玻璃及新型建材子行业运行情况

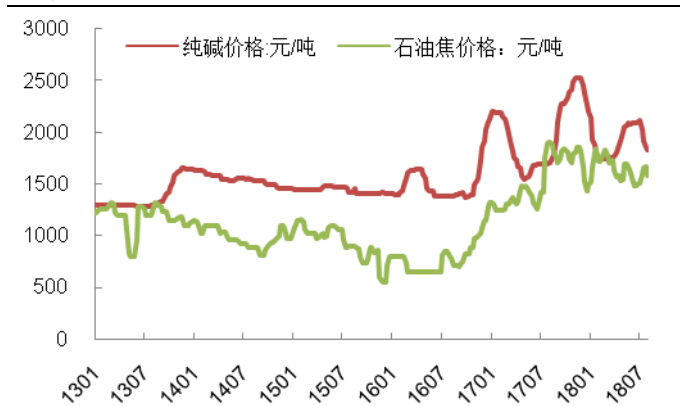
3.1、玻璃行业量、价、成本情况

图 20: 浮法玻璃价格-全国主要城市均价
18 年 8 月全国玻璃均价 (含税) 79.7 元/重量箱, 累计同增 9.1%



资料来源: Wind

图 21: 玻璃原材料纯碱、燃料石油焦价格
18 年 8 月纯碱价格 1829 元/吨、石油焦价格 1582 元/吨



资料来源: Wind

本周国内浮法玻璃价格基本稳定。市场需求表现平平，北方天气炎热，南方雨水频繁，基建工程进度缓慢。下游深加工企业资金紧张，订单量有限，开工率偏低。经销商、贸易公司接单采购为主，囤货意向弱。供应面，前期新增产能已基本正常生产，市场货源供应量增加，厂家销售压力加大。多数厂仍以消化库存为主，局部地区市场价格或有走低风险，但整体主流偏稳。进入 8 月以后，迎来行业传统旺季，预计市场需求或有好转。

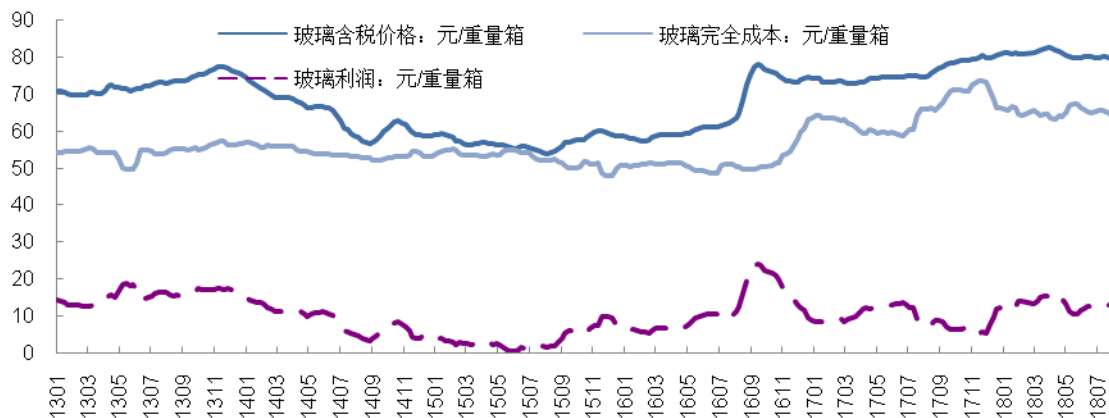
华北市场价格先涨后跌，整体需求仍无好转，库存先降后涨，目前沙河厂家库存维持在 704 万重量箱；华中玻璃市场成交起色不大，个别厂因库存较低或在旺季来临前刺激走货，于月末价格提涨 0.5-1 元/重量箱，多数厂家

维持观望；华东浮法玻璃市场稳中小涨，正值月底，部分厂执行一定放量政策，库存小降，实际成交价格灵活。8月1日巨润部分厚度玻璃价格上调1元/重量箱，其余厂暂无调整；华南玻璃市场运行平稳，企业整体出货情况一般，市场观望情绪依旧浓厚；西南市场交投平稳，中下游客户提货积极性一般，但企业库存不大，整体产销暂无压力；西北浮法玻璃市场部分仍执行促销价格，咸阳台玻库存小降，其余厂走货均一般；东北市场在区域研讨会的提振下，于8月初多数上调1元/重量箱，但落实缓慢。

本周国内重碱市场行情低迷，厂家盈利情况一般，对纯碱需求稳定。近期重碱价格低位，部分玻璃厂家有囤货意向，采购计划有所增加。近期某大型浮法玻璃厂家招标价格下滑，加之前期沙河地区低价纯碱屡有出现，本周重碱价格有所下滑。

图 22：玻璃价格、成本及利润走势变动图谱--更新至 18 年 8 月

行业盈利能力：2018 年 7 月以来纯碱价格略有下滑，玻璃行业盈利水平有所改善。



资料来源：Wind、光大证券研究所

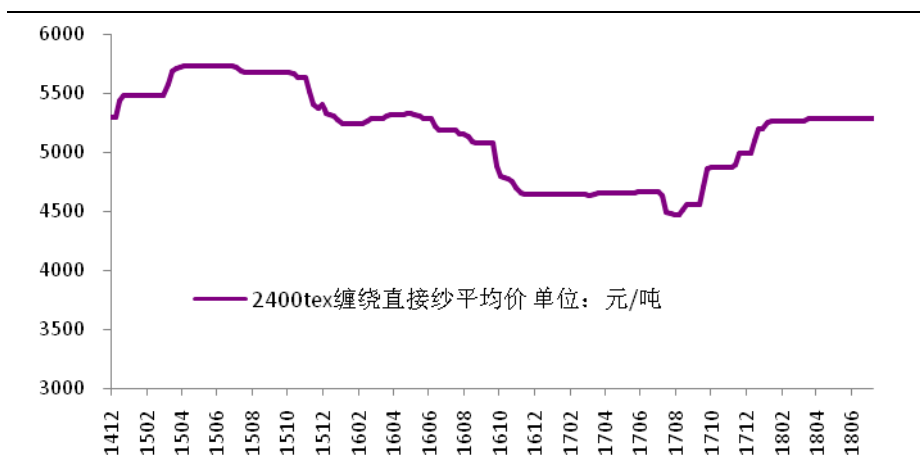
2016 年底以来纯碱和石油焦成本快速上涨，导致玻璃单位净利润在 2016 年第 3 季度短暂而快速的回升之后，持续下降。2016 年 9 月玻璃单位净利达到 23.6 元/重量箱的高点，此后由于纯碱、石油焦价格上升，玻璃单位利润迅速下降，2017 年 1 月降至 8 元/重量箱，此后纯碱价格回调，玻璃利润有所回升；但 2017 年 7 月下旬以来，纯碱价格重拾快速上涨态势，玻璃单位利润由 2017 年 6 月的 12.7 元/重量箱，震荡下降至 2017 年 11 月的 5.2 元/重量箱，已经逼近 2015 年的历史低点。2017 年 12 月-2018 年 3 月纯碱价格出现显著下调，玻璃行业盈利水平出现改善。2018 年 4 月以来需求启动不及预期，库存和成本双重承压，盈利再度下行；7 月以来纯碱价格略有下滑，玻璃行业盈利水平有所改善。

3.2、新型建材：玻纤 PP-R 价格稳定，PVC 价格上涨，沥青价格下跌

玻璃纤维价格方面，2015 年 12 月初价格下降趋势至 2016 年 1 月底延缓，3-4 月主要厂商 2400tex 缠绕纱均价稳中有升。2016 年 8 月至今均价整体有所下降，基本平稳。2017 年四季度以来价格缓慢上涨，进入 2018 年价格整体平稳，8 月最新均价 5280 元/吨，环比上周平稳。

本周无碱粗纱市场运行持续稳定。国内玻璃纤维市场需求有一定回暖，各厂走货略有好转但库存仍有小幅增加。7 月上旬，各新点火生产线正常生产，对既有市场形成一定冲击，泰山玻纤、重庆国际、巨石各主要成交价格暂时维稳，但对后市信心不足，价格走低风险尚存。中碱纱市场供需较平稳，其中纬纱市场需求较热，但价格暂无调整意向；电子纱市场表现偏单，下游电子布价格跌至 5.2 元/米左右，虽现阶段暂时维稳，但导致原材料电子纱市场价格进一步小幅下滑，加之下半年部分电子纱生产线即将建成点火，后期电子纱供应量将会增加，价格调整需根据需求情况来定。

图 23：国内主要厂商 2400tex 缠绕直接纱平均价

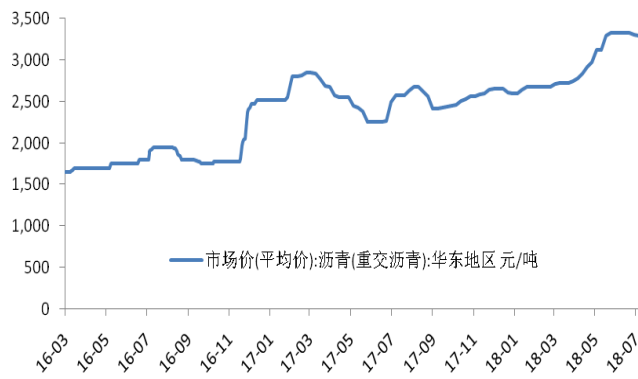


资料来源：卓创资讯

沥青价格方面，华东地区重交沥青 2018 年最新均价 3300 元/吨，价格较上周下跌 6 元/吨，18 年累计均价较去年同期上涨 14.7%。

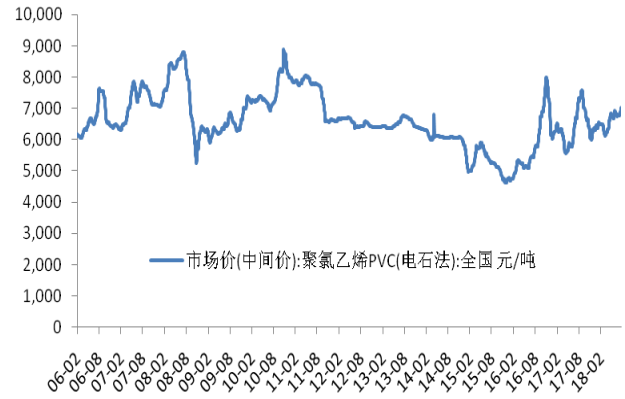
国内 PVC 价格 2016 年下半年涨势明显，2017 年以来有所回落。2018 年最新均价 7004 元/吨，价格环比上周上涨 178 元/吨，18 年至今累计均价较去年同期上涨 7.4%。

图 24: 华东地区重交沥青平均价



资料来源: Wind

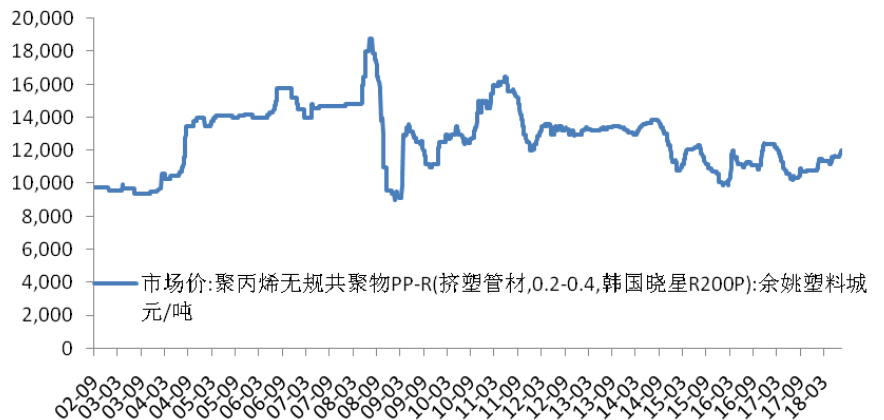
图 25: 国内 PVC 平均价



资料来源: Wind

国内 PP-R 代表地区平均价仍处相对低位，2018 年最新均价 12000 元/吨，价格环比上周基本稳定，18 年至今累计均价较上周上涨 0.6%。

图 26: 国内 PP-R 代表地区平均价



资料来源: Wind

4、行业观点：京津冀环保再升级，水泥产能淘汰标准出台

预计下半年积极财政政策更加积极，稳健货币政策松紧适度，基建投资增速触及低点将会企稳反弹，水泥行业下游需求增速将较上半年乐观。环保持续升级，京津冀水泥产能淘汰标准出台，错峰限产区域由去年底的“2+26”城市范围扩大到长三角流域等 80 个城市范围。三季度南方进入雨季影响需求，原认为在各地企业适当限产配合下价格以有序下调为主，由于环保升级和夏季错峰，水泥价格高位平稳运行远超预期，目前水泥和熟料库存维持合理水平，进入 8 月份后，随着淡季影响因素逐渐消退下游需求恢复，预计水泥价格将会上涨。投资标的优选华新水泥、海螺水泥、万年青，北方地区需关注雄安新区投资驱动，关注相关标的冀东水泥、金隅股份。

玻纤景气度仍高，需求持续向好，市场集中度高，竞争格局清晰，中国巨石等龙头企业掌握产能、技术、资金优势，市场份额不断扩大，盈利能力持续提升。

持续推荐业绩增长快而低估值的新型建材标的，鲁阳节能高端陶纤放量，中低端产品竞争格局优化，产品进入涨价通道。伟星新材零售业务占比高、持续成长性好，高毛利率持续，为稳健成长典范。山东药玻为药用玻璃龙头，成本及规模优势显著，需求稳定增长，业绩较快增长。

5、风险提示

宏观经济下行压力加大，固定资产投资与房地产投资增速持续下降；煤炭、原油等燃料与原材料成本上升等。

行业重点上市公司盈利预测、估值与评级

证券代码	公司名称	收盘价(元)	EPS(元)			P/E(x)			P/B(x)			投资评级	
			17A	18E	19E	17A	18E	19E	17A	18E	19E	本次	变动
600529	山东药玻	15.58	0.62	1.10	1.33	25	14	12	2.0	1.4	1.2	买入	维持
600176	中国巨石	10.20	0.61	0.88	1.07	17	12	10	2.9	2.4	2.0	买入	维持
002088	鲁阳节能	12.69	0.59	0.97	1.36	21	13	9	2.5	2.0	1.8	买入	维持
002372	伟星新材	16.52	0.63	1.03	1.20	26	16	14	6.8	4.5	4.0	买入	维持
600801	华新水泥	19.05	1.39	2.74	3.04	14	7	6	2.4	1.8	1.5	买入	维持
600585	海螺水泥	36.66	2.99	4.93	5.51	12	7	7	2.2	1.8	1.5	买入	维持
000789	万年青	12.78	0.75	1.90	2.05	17	7	6	2.5	1.9	1.6	买入	维持
600720	祁连山	8.23	0.74	1.18	1.36	11	7	6	1.2	1.1	0.9	增持	维持
600449	宁夏建材	8.98	0.71	0.93	1.09	13	10	8	0.9	0.9	0.8	增持	维持
002271	东方雨虹	15.33	0.83	1.80	2.24	19	9	7	3.4	1.6	1.3	增持	维持

资料来源: Wind, 光大证券研究所预测, 股价时间为 2018 年 08 月 03 日

行业及公司评级体系

评级	说明
买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上;
增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%;
中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%;
减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 至 15%;
卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上;
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。

基准指数说明: A 股主板基准为沪深 300 指数; 中小盘基准为中小板指; 创业板基准为创业板指; 新三板基准为新三板指数; 港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设, 不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性, 估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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, 并对本报告的内容和观点负责。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证, 本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与, 不与, 也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

特别声明

光大证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 创建于 1996 年, 系由中国光大 (集团) 总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司, 是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可, 光大证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围: 证券经纪; 证券投资咨询; 与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问; 证券承销与保荐; 证券自营; 为期货公司提供中间介绍业务; 证券投资基金代销; 融资融券业务; 中国证监会批准的其他业务。此外, 公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本证券研究报告由光大证券股份有限公司研究所 (以下简称“光大证券研究所”) 编写, 以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础, 但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息, 但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断, 可能需随时进行调整且不予通知。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议, 本公司不就任何人依据报告中的内容而最终操作建议做出任何形式的保证和承诺。在任何情况下, 本报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表达的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果, 本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期, 本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险, 在做出投资决策前, 建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下, 本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突, 勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发, 仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅向特定客户传送, 未经本公司书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。如欲引用或转载本文内容, 务必联络本公司并获得许可, 并需注明出处为光大证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编 200040

总机：021-22169999 传真：021-22169114、22169134

机构业务总部	姓名	办公电话	手机	电子邮件
上海	徐硕		13817283600	shuoxu@ebscn.com
	李文渊		18217788607	liwenyuan@ebscn.com
	李强	021-22169131	18621590998	liqiang88@ebscn.com
	罗德锦	021-22169146	13661875949/13609618940	luodj@ebscn.com
	张弓	021-22169083	13918550549	zhanggong@ebscn.com
	黄素青	021-22169130	13162521110	huangsuqing@ebscn.com
	邢可	021-22167108	15618296961	xingk@ebscn.com
	李晓琳	021-22169087	13918461216	lixiaolin@ebscn.com
	丁点	021-22169458	18221129383	dingdian@ebscn.com
	郎珈艺		18801762801	dingdian@ebscn.com
北京	郭永佳		13190020865	guoyongjia@ebscn.com
	余鹏	021-22167110	17702167366	yupeng88@ebscn.com
	郝辉	010-58452028	13511017986	haohui@ebscn.com
	梁晨	010-58452025	13901184256	liangchen@ebscn.com
	吕凌	010-58452035	15811398181	lvling@ebscn.com
	郭晓远	010-58452029	15120072716	guoxiaoyuan@ebscn.com
	张彦斌	010-58452026	15135130865	zhangyanbin@ebscn.com
	鹿舒然	010-58452040	18810659385	pangsr@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83553559	13823771340	lixiaoyu@ebscn.com
	李潇	0755-83559378	13631517757	lixiao1@ebscn.com
深圳	张亦潇	0755-23996409	13725559855	zhangyx@ebscn.com
	王渊锋	0755-83551458	18576778603	wangyuanfeng@ebscn.com
	张靖雯	0755-83553249	18589058561	zhangjingwen@ebscn.com
	牟俊宇	0755-83552459	13827421872	moujy@ebscn.com
	苏一耘		13828709460	su1y@ebscn.com
	陶奕	021-22169091	18018609199	taoyi@ebscn.com
	梁超	021-22167068	15158266108	liangc@ebscn.com
	金英光	021-22169085	13311088991	jinyg@ebscn.com
	王佳	021-22169095	13761696184	wangjia1@ebscn.com
	郑锐	021-22169080	18616663030	zhrei@ebscn.com
国际业务	凌贺鹏	021-22169093	13003155285	linghp@ebscn.com
	周梦颖	021-22169087	15618752262	zhoumengying@ebscn.com
	黄怡	010-58452027	13699271001	huangyi@ebscn.com
	徐又丰	021-22169082	13917191862	xuyf@ebscn.com
	王通	021-22169501	15821042881	wangtong@ebscn.com
	赵纪青	021-22167052	18818210886	zhaojq@ebscn.com
	马明周	021-22167343	18516159056	mamingzhou@ebscn.com
	谭锦	021-22169259	15601695005	tanjin@ebscn.com
	曲奇瑶	021-22167073	18516529958	quqy@ebscn.com
	王舒	021-22169134	15869111599	wangshu@ebscn.com
私募业务部	安玲娟	021-22169479	15821276905	anlx@ebscn.com
	戚德文	021-22167111	18101889111	qidw@ebscn.com
	吴冕		18682306302	wumian@ebscn.com
	吕程	021-22169482	18616981623	lvch@ebscn.com
	李经夏	021-22167371	15221010698	lijiaxia@ebscn.com
	高霆	021-22169148	15821648575	gaoting@ebscn.com
	左贺元	021-22169345	18616732618	zuohy@ebscn.com
	任真	021-22167470	15955114285	renzhen@ebscn.com
	俞灵杰	021-22169373	18717705991	yulingjie@ebscn.com
	金融同业与战略客户			