

关注基建预期向好的机会

——建材行业周报

2018年08月05日

中性/维持

建材行业

行业周报

上周行业要闻:

- ◆ 中央财政加大对灾后水利薄弱环节建设支持力度。
- ◆ 环境部发布《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》。
- ◆ 晋冀鲁豫水泥行业 C12+4 自律会在淄博召开。

投资策略及重点推荐:

- ◆ 上周全国水泥价格环比大幅回落 1.45%。价格大幅回落，主要是受东北地区水泥价格暴跌带动，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，其他地区价格仍在高位保持平稳。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。上周浮法玻璃市场价格涨跌互现，成交平稳。上周光伏玻璃处于月底及月初订单签订及执行期，价格高低并存，主流向下调整。
- ◆ 上周水泥价格下跌主要是东北、济南和贵州水泥价格下降所致，高温和雨水影响行业处于淡季末水泥总体需求并未开始改善，水泥库容比略有上升，但仍处于较低水平，从去年同期看 2018 年仍属于淡季不淡，这个环保以及错峰生产等因素导致的供给端变化有关。随着政府积极财政政策等相关一系列政策信号的变化，市场对于政策的预期在发生变化，确实中美贸易战前所未有的，防风险是 2018 年的主要政策方向，所以基建的启动和储备将对于需求产生积极影响。

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%）。同时基建先关的公司估值修复机会需要把握，像西藏天路、天山股份、祁连山和国统股份等。

- ◆ 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-4.73%，较沪深 300 指数高 1.12 个百分点。上周组合涨幅为-6.23%，较行业基准指数低 1.50 个百分点。组合中海螺水泥、万年青、华新水泥取得绝对负收益和相对正收益；北新建材、中国巨石、东易日盛、帝欧家居、伟星新材、金晶科技取得绝对和相对负收益。

赵军胜

执业证书编号：S1480512070003

010-66554088

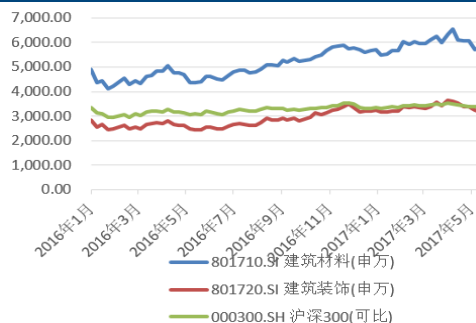
zhaojs@dxzq.net.cn

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

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	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	错误!未定义书签。
3.	建筑装饰行业周动态	19
3.1	本周行业动态	19

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	6
图 5:	建筑装饰行业跌幅靠前公司	6
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	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	错误!未定义书签。
表格 3: 本周行业动态表	19

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-4.73%，较沪深300指数高1.12个百分点。上周组合涨幅为-6.23%，较行业基准指数低1.50个百分点。组合中海螺水泥、万年青、华新水泥取得绝对负收益和相对正收益；北新建材、中国巨石、东易日盛、帝欧家居、伟星新材、金晶科技取得绝对和相对负收益。
- 上周全国水泥价格环比大幅回落1.45%。价格大幅回落，主要是受东北地区水泥价格暴跌带动，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，其他地区价格仍在高位保持平稳。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。上周浮法玻璃市场价格涨跌互现，成交平稳。上周光伏玻璃处于月底及月初订单签订及执行期，价格高低并存，主流向下调整。
- 上周水泥价格下跌主要是东北、济南和贵州水泥价格下降所致，高温和雨水影响行业处于淡季末水泥总体需求并未开始改善，水泥库容比略有上升，但仍处于较低水平，从去年同期看2018年仍属于淡季不淡，这个环保以及错峰生产等因素导致的供给端变化有关。随着政府积极财政政策等相关一系列政策信号的变化，市场对于政策的预期在发生变化，确实中美贸易战前所未有的，防风险是2018年的主要政策方向，所以基建的启动和储备将对于需求产生积极影响。
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%）。同时基建先关的公司估值修复机会需要把握，像西藏天路、天山股份、祁连山和国统股份等。
- 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

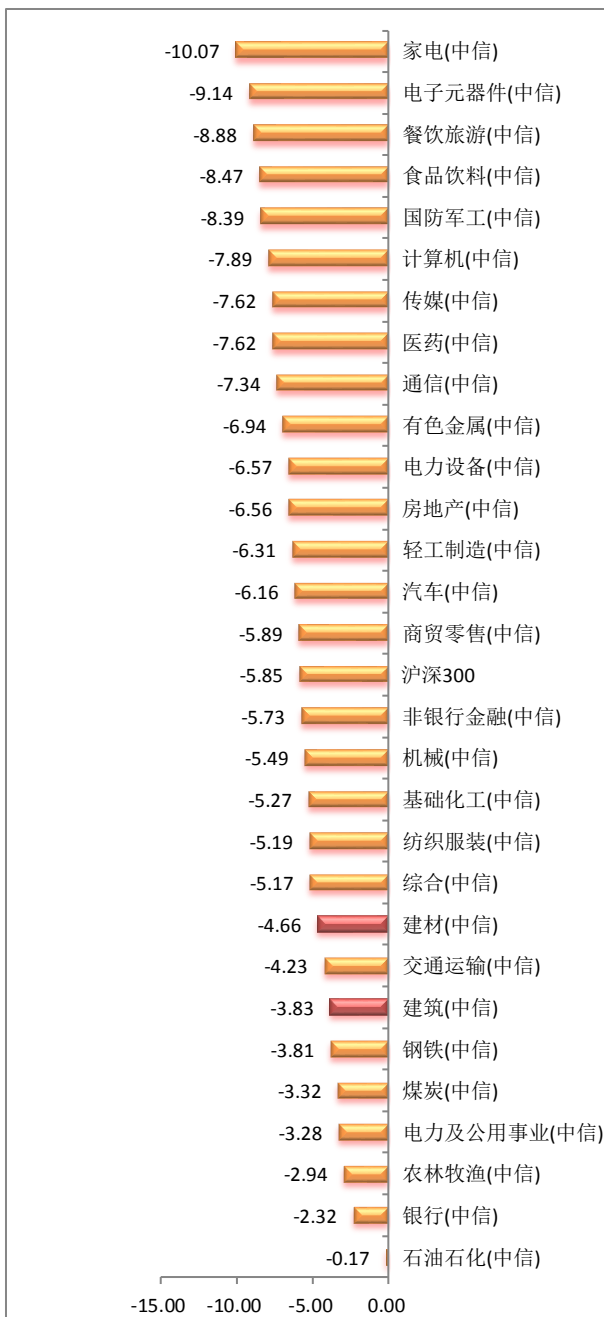
		周收盘价	上周组合周 涨幅 (%)	超基准指 数 (%)	组合权重
000300.SH	沪深300	3,315	-5.85		
801710.SI	建筑材料(申万)	5,054	-4.73	1.12	
600585.SH	海螺水泥	36.66	-2.71	2.02	10%
600586.SH	金晶科技	3.34	-5.11	-0.39	10%
000786.SZ	北新建材	18.50	-10.76	-6.03	10%
600176.SH	中国巨石	10.20	-6.51	-1.78	10%
000789.SZ	万年青	12.78	-1.92	2.81	10%
002713.SZ	东易日盛	18.74	-9.12	-4.39	10%
600801.SH	华新水泥	19.05	-3.54	1.18	10%
002798.SZ	帝欧家居	31.00	-8.55	-3.83	15%
002372.SZ	伟星新材	16.52	-6.51	-1.78	15%
	行业组合	19.06	-6.23	-1.50	

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-4.66%，排在全行业涨幅榜第9位。建筑行业指数涨幅为-3.83%，位列行业涨幅榜的第7名。

图 1：建材和建筑行业涨跌幅排名情况



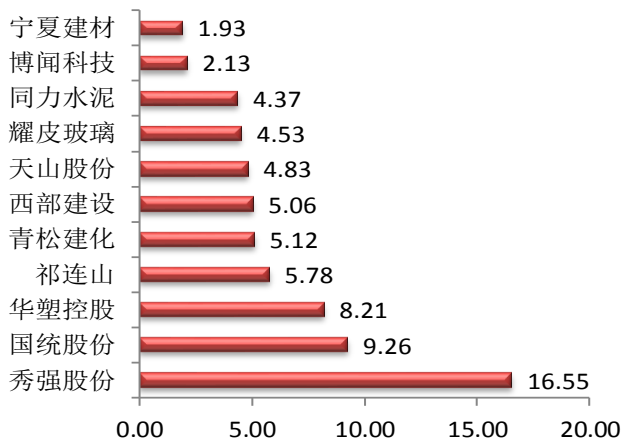
资料来源：wind, 东兴证券研究所

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：秀强股份、国统股份、华塑控股、祁连山、青松建化、西部建设、天山股份、耀皮玻璃、同力水泥、博闻科技、宁夏建材。

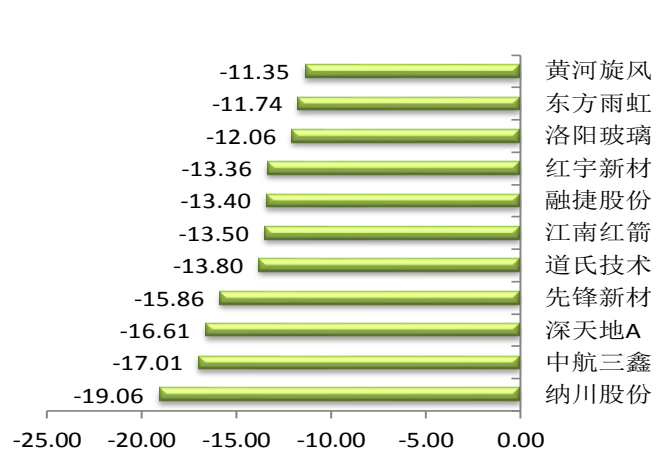
建筑材料行业中跌幅榜前几位的公司有：纳川股份、中航三鑫、深天地 A、先锋新材、道氏技术、江南红箭、融捷股份、红宇新材、洛阳玻璃、东方雨虹、黄河旋风。

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

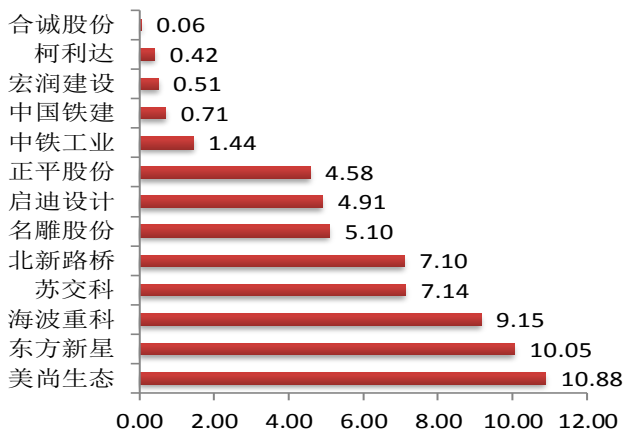


资料来源：wind，东兴证券研究所

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：美尚生态、东方新星、海波重科、苏交科、北新路桥、名雕股份、启迪设计、正平股份、中铁工业、中国铁建、宏润建设、柯利达、合诚股份。建筑装饰行业中跌幅榜前几位的公司有：*ST 罗顿、南山控股、蒙草生态、延长化建、镇海股份、沃施股份、名家汇、腾达建设、文科园林、中钢国际、农尚环境。

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

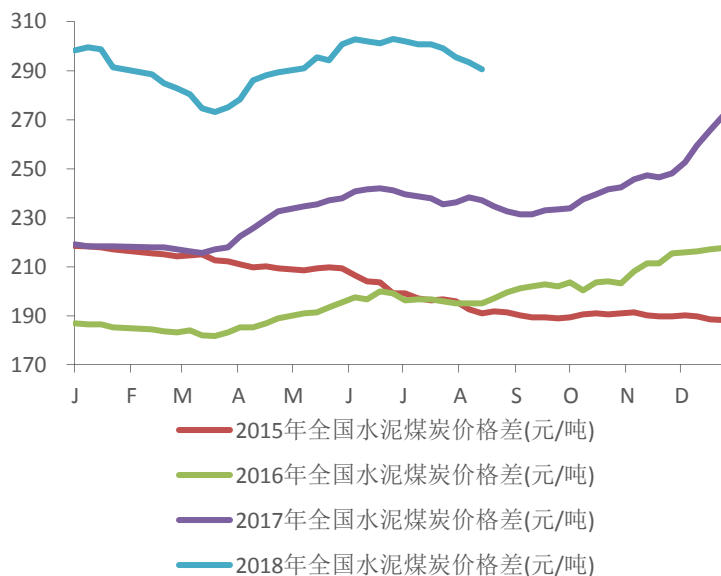
- ◆ 上周全国水泥价格环比大幅回落 1.45%。价格大幅回落，主要是受东北地区水泥价格暴跌带动，导致全国水泥均价出现明显下滑；价格上调地区江苏中部、重庆，幅度 20-30 元/吨，其他地区价格仍在高位保持平稳。8 月初，下游市场需求仍处于淡季，环比无明显提升，预计 8 月中旬，随着各地区需求陆续好转，水泥价格也将会季节性上调。
- ◆ 华北地区水泥价格保持平稳。京津地区水泥价格稳定，受高温天气影响，下游需求疲软，企业发货在 5-7 成，山西低价水泥已少量进入北京市场，对本地企业发货也有一些影响。河北唐山受环保影响，8 月 1 日-5 日水泥企业将继续停窑限产，因需求偏弱，水泥价格继续维稳。石家庄地区水泥价格暂稳，下游需求较差，且有河南、山西等低价水泥进入影响，企业发货仅在 6 成左右，库存呈上升态势，由于 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，企业发货仅在 5 成上下。山西太原地区水泥价格稳定，高温和雨水天气持续，下游需求较差，企业发货 5 成左右，加之水泥企业已经恢复正常生产，库存继续增加，企业销售压力较大。
- ◆ 东北地区水泥价格大幅下调。辽宁沈阳及周边地区水泥价格以稳为主，P.O42.5 散出厂价 280-310 元/吨，新开工项目几乎没有，水泥需求较差，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，P.O42.5 散出厂价 420 元/吨，辽宁和内蒙低价水泥不断进入，对本地企业发货造成较大影响，为维护客户稳定，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，P.O42.5 散出厂价 320-370 元/吨不等，受辽宁低价水泥和新增产能释放，以及本地需求较差影响，各企业发货均不佳，为抢占市场份额，企业价格继续下调。另据了解，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，且后续计划继续恢复上调，因此前价格下调有成交量，新上调价格待确认。
- ◆ 华东地区水泥价格平稳为主。江苏南京 7 月 29 日至 8 月 7 日，全市水泥停产，据了解，信宁和中国水泥厂等企业已经停产，但由于前期熟料有备库，熟料外卖较少，目前价格暂未出现上调。盐城、泰州和扬州等地区水泥价格上调 20 元/吨，价格上调主要是由于南京停产，熟料供应紧缺，该区域以粉磨站为主，原材料不足，水泥库存均处低位，企业顺势拉涨价格。苏锡常地区水泥价格上调后暂稳运行，受环保影响，常州地区水泥企业将停窑限产，预计将于 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，雨水天气频繁，下游需求受到影响，企业发货环比减少，但外围部分企业正在停窑检修，熟料市场供应减少，企业库存多在中等或偏低水平，由于后期外围常州存有停窑预期，预计后期该区域价格会跟随外围上调。宁温台地区水泥价格以稳为主，雨水天气较多，下游需求不足，企业发货 8 成上下，受辽宁和河北秦皇岛外来低价熟料和水泥影响，温州地区复价计划

未能落实。金衢地区水泥价格平稳，高温和雨水天气持续，下游需求偏弱，因外来低价熟料和水泥同比明显减少，本地企业发货尚可，目前在7-8成，部分水泥生产线在正常检修，企业库存保持在40%-50%。预计江浙沪地区8月5日-10日开始正式水泥价格上调。

- ◆ 安徽合肥地区水泥价格平稳，气温较高，搅拌站和工程开工率不足，水泥需求仍旧疲软，企业发货多在7-8成。据了解，由于本地及周边部分水泥企业在停窑检修，熟料供应依旧偏紧，水泥库存在正常水平。皖北宿州和淮南等地前期部分企业袋装价格下调20-30元/吨，近期其他企业陆续出现下调，受高温和雨水天气影响，下游需求较差，企业发货在6-8成，部分企业为抢占市场份额，率先下调价格，其他企业为维护客户稳定，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，高温和雨水天气持续，下游需求偏淡，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，价格继续高位持稳。
- ◆ 江西赣东北地区部分企业袋装价格下调15元/吨，受高温天气影响，下游需求较弱，企业发货不足，库存环比增加，部分企业库存偏高运行，且前期各企业价格暗降后，价差拉大，近期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，水泥需求环比继续减少，企业发货仅在7-8成。
- ◆ 福建龙岩、泉州和厦门等地区水泥价格走低10-20元/吨，受高温和雨水天气影响，下游需求较弱，企业发货在6-7成，市场竞争比较激烈，为抢占市场份额，水泥价格连续下调。福州地区水泥价格稳定，下游需求仍旧疲软，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，水泥价格得以持稳。
- ◆ 山东济南、潍坊淄博等地水泥价格下调20-40元/吨，受持续雨水天气影响，需求下滑明显，企业发货仅在6成，库存增加，为抢占市场份额，水泥价格陆续回落。据了解，8月17日-9月5日，水泥企业将会再次停窑限产20天，后期部分企业存有上调价格计划。
- ◆ 中南地区水泥价格大稳小动。广东珠三角地区水泥价格平稳，受砂石供应减少影响，水泥需求略显偏弱，企业发货多在7-9成，库存环比略有增加，由于前期库存不高，目前企业销售压力不大。粤西地区水泥价格保持稳定，虽然砂石价格大幅上调，但搅拌站仍在正常施工，水泥需求表现稍好，企业发货能达9成。
- ◆ 广西南宁和百色地区水泥价格稳定，雨水天气频繁，加之砂石紧缺，搅拌站开工率略受影响，水泥需求疲软，企业发货在7成上下，库存增加至50%-60%。玉林和贵港地区水泥价格平稳，受高温和雨水天气影响，下游需求不足，但水泥企业外运较多，库存仍在正常水平，预计短期内价格将会趋稳运行。
- ◆ 湖南长株潭地区水泥价格继续维稳，高温天气持续，且受砂石短缺影响，搅拌站开工率偏低，企业发货仅在6-7成，水泥库存上升至70%左右。常德和益阳地区水泥价格稳定，雨水天气频繁，企业发货受阻，库存环比增加10%-15%，目前在60%-70%。
- ◆ 湖北武汉及鄂东地区水泥价格保持平稳，高温天气影响，下游需求表现一般，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。部分企业正在

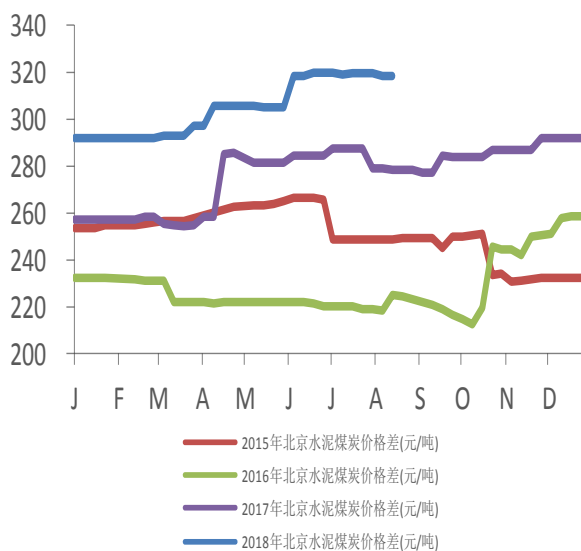
- 停窑检修，库存偏低运行。鄂西地区水泥价格下调后趋稳运行，搅拌站和工程开工率偏低，水泥需求偏弱，企业发货在 7-8 成，企业库存偏高运行。
- ◆ 河南洛阳地区水泥价格下调 15 元/吨，雨水天气较多，下游需求疲软，加之山西低价水泥不断进入，本地企业发货偏弱，企业发货仅在 5-6 成，库存环比增加，为抢占市场份额，消化库存，本地企业价格出现走低。郑州和平顶山地区水泥价格稳定，目前正在查超，水泥需求环比减少，企业发货 6-7 成，库存在 70%-80% 高位运行。
 - ◆ 西南地区水泥价格继续上调。四川自贡、乐山、泸州和资阳等地区水泥价格上调 20-40 元/吨，由于水泥企业停窑限产，熟料供应减少，水泥库存偏低，企业采取以涨促稳策略。据了解，近期雨水天气稍多，成都地区下游需求疲软，水泥企业观望情绪浓厚，虽有部分企业公布价格同幅度上调，但市场成交仍旧以原价格为主，后期能否落实待跟踪。
 - ◆ 重庆沿江外运水泥价格跟随上调 20 元/吨。7 月份，重庆本地水泥价格陆续公布上调 20-30 元/吨，据了解，大部分企业价格执行上调 20 元/吨，外运水泥价格随之上调。8 月份，水泥企业仍在执行停窑限产，熟料供应略显紧张，企业库存普遍偏低。
 - ◆ 前期，贵阳部分企业价格下调 20-30 元/吨；近期，大企业跟随下调 10-20 元/吨，受高温和雨水天气影响，下游需求偏弱，企业发货在 7 成上下，虽然部分水泥企业在正常检修，市场供应减少，但库存仍旧有所增加，目前多在 60%-70%。
 - ◆ 云南昆明地区水泥价格稳定，受雨水天气影响，搅拌站和工程近半数停工，水泥需求较差，目前日发货不足 5 成。目前有 40% 左右水泥企业正在停窑限产，但库存仍旧高位运行。
 - ◆ 西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格平稳，高温天气持续，下游需求疲软，企业发货在 6-7 成，库存环比增加，目前多中等偏上。榆林地区部分企业价格暗降 10-20 元/吨，下游需求环比减少 5%-10%，企业发货在 5-6 成，库存 70% 高位，部分企业为增加发货，开始下调价格，预计后期其他企业会陆续跟随。
 - ◆ 甘肃兰州地区水泥价格稳定，受高温和雨水天气影响，下游需求仍旧较差，企业发货在 7 成左右，库存普遍处在高位。平凉地区水泥价格下调后暂稳运行，因市场处于淡季，价格下调后，下游需求无明显增加，企业发货维持在 8-9 成，库存在 60%-70% 高位，短期企业无计划再下调。

图 6：全国水泥煤炭价格变化情况



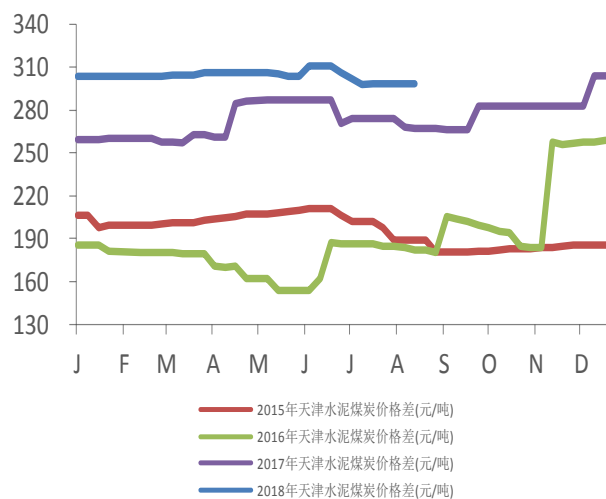
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：北京水泥煤炭价格变化情况



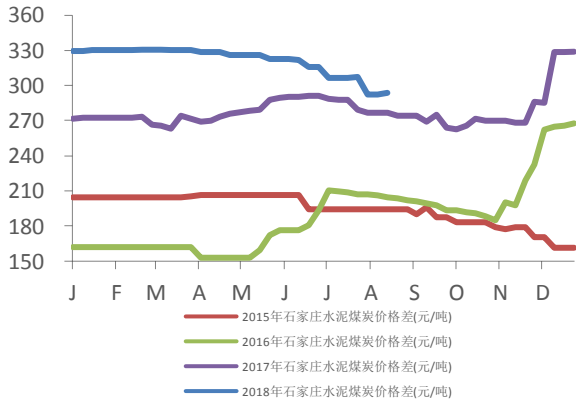
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：天津水泥煤炭价格变化情况



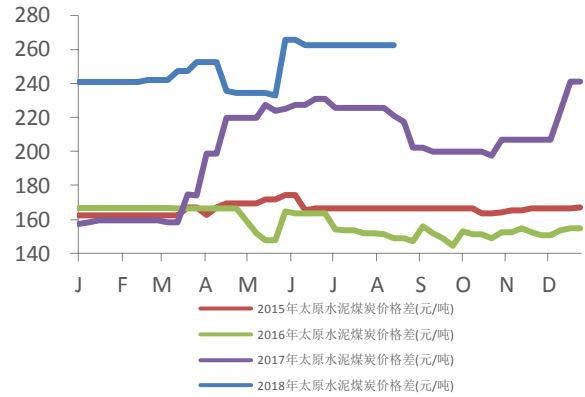
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：石家庄水泥煤炭价格变化情况



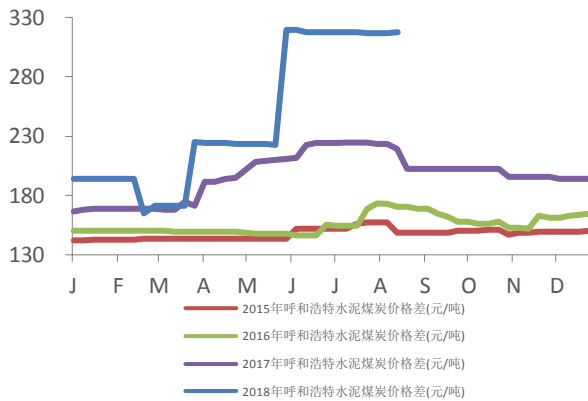
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：太原水泥煤炭价格变化情况



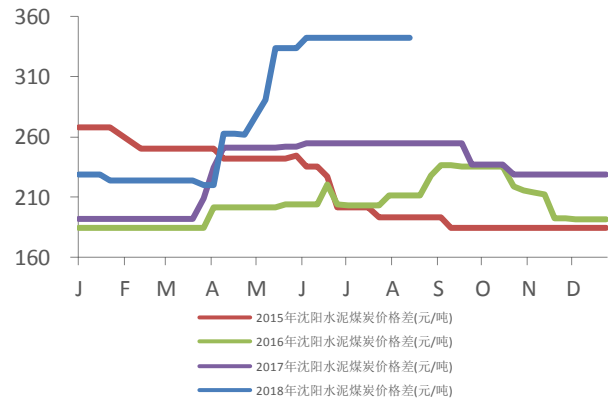
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况



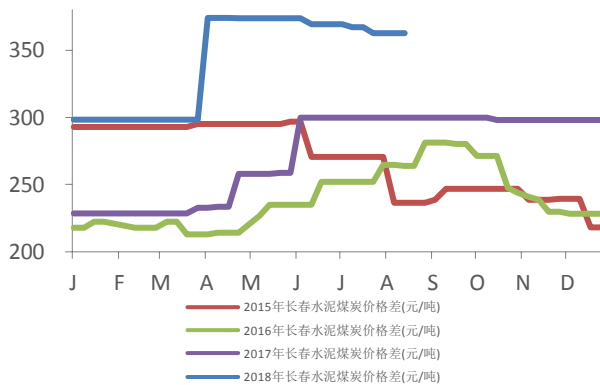
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：沈阳水泥煤炭价格变化情况



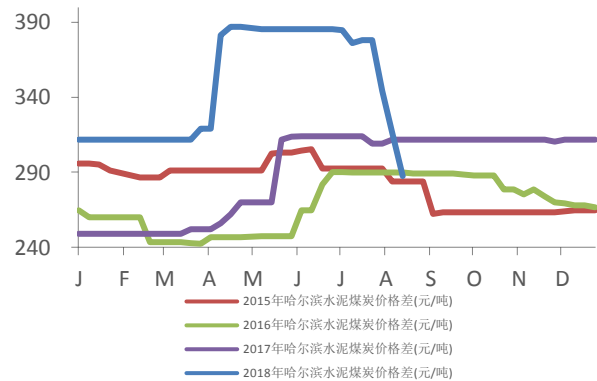
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13：长春水泥煤炭价格变化情况



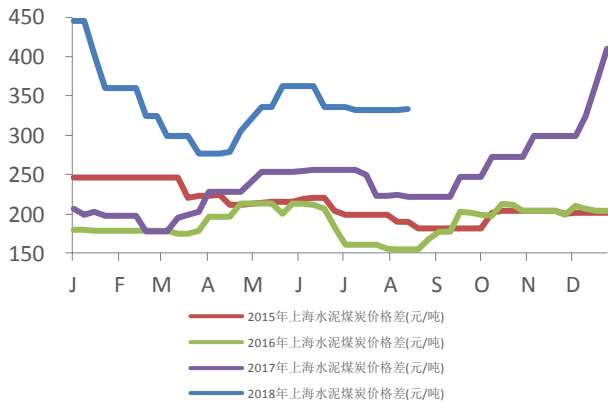
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况



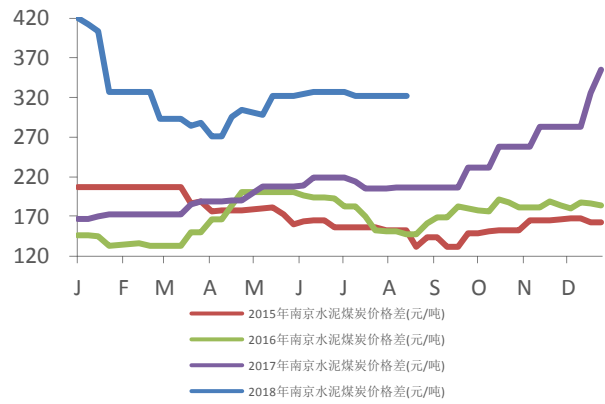
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15：上海水泥煤炭价格变化情况



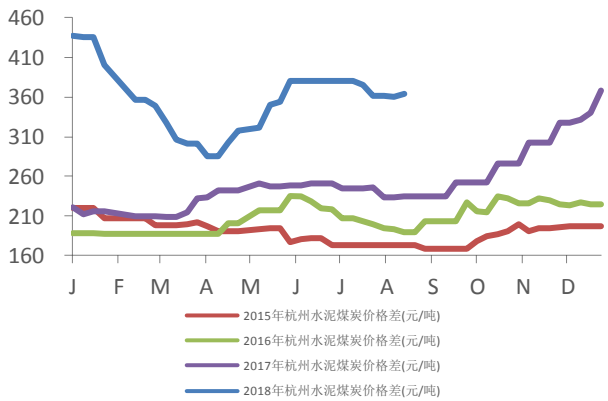
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 16：南京水泥煤炭价格变化情况



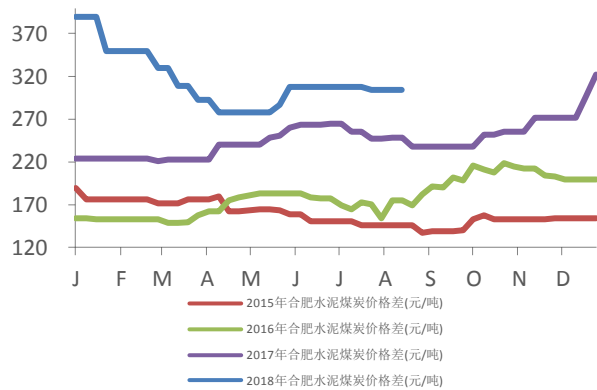
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：杭州水泥煤炭价格变化情况



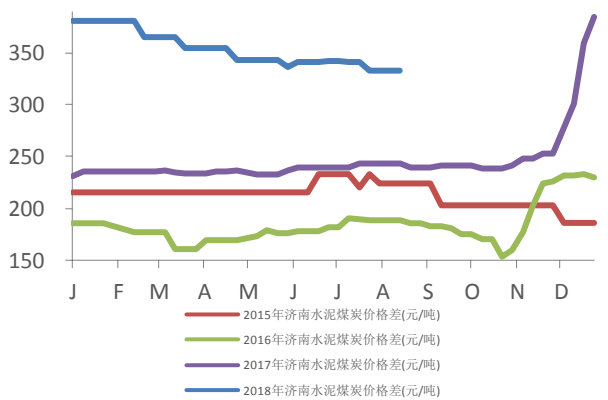
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18：合肥水泥煤炭价格变化情况



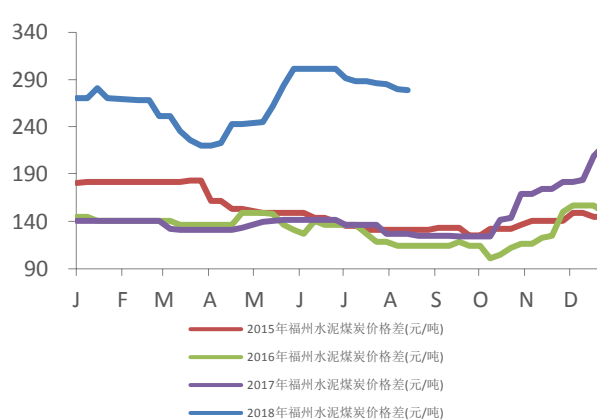
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：济南水泥煤炭价格变化情况



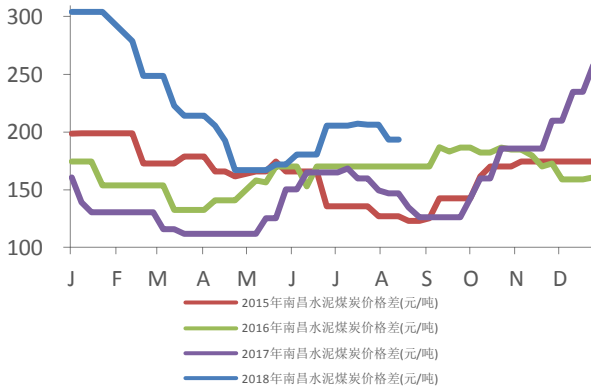
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20：福州水泥煤炭价格变化情况



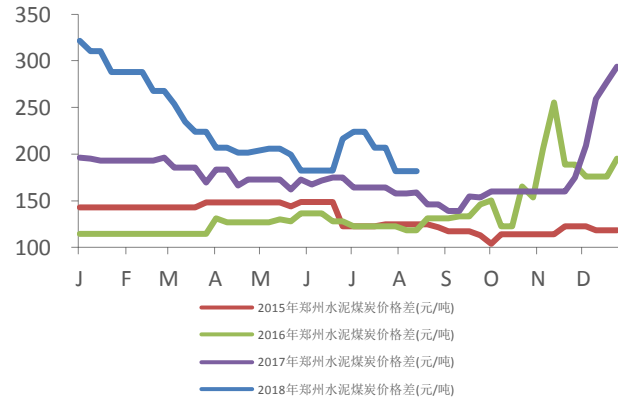
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：南昌水泥煤炭价格变化情况



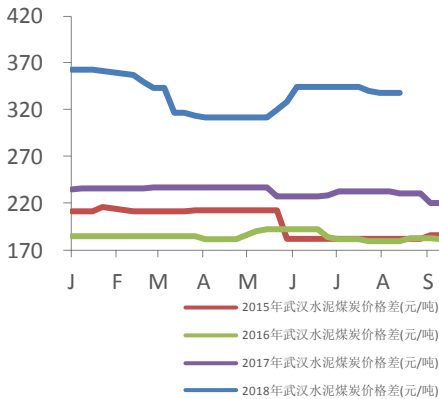
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22：郑州水泥煤炭价格变化情况



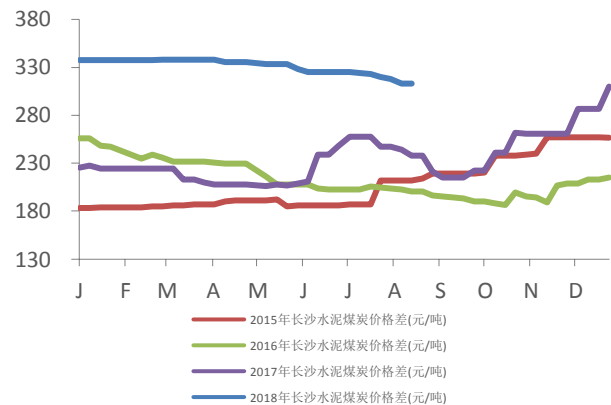
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：武汉水泥煤炭价格变化情况



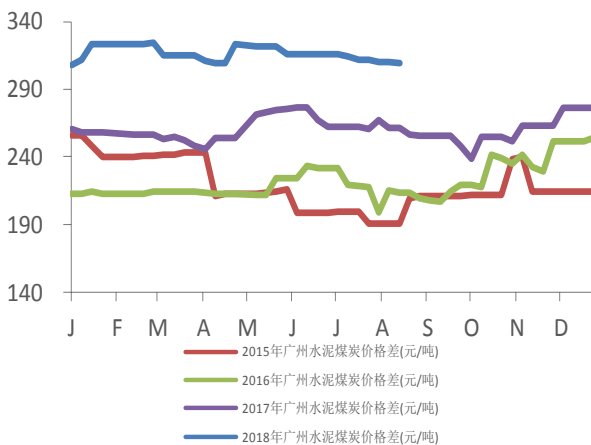
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：长沙水泥煤炭价格变化情况



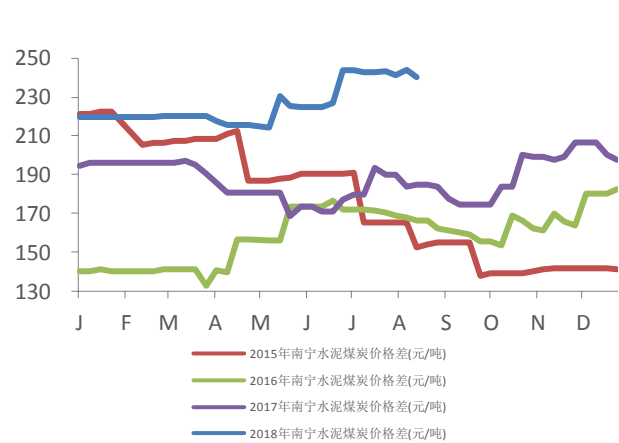
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：广州水泥煤炭价格变化情况



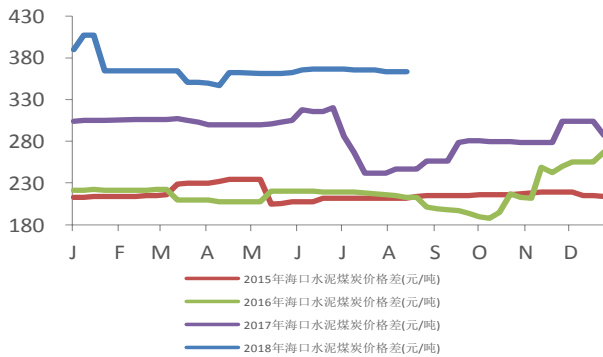
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：南宁水泥煤炭价格变化情况



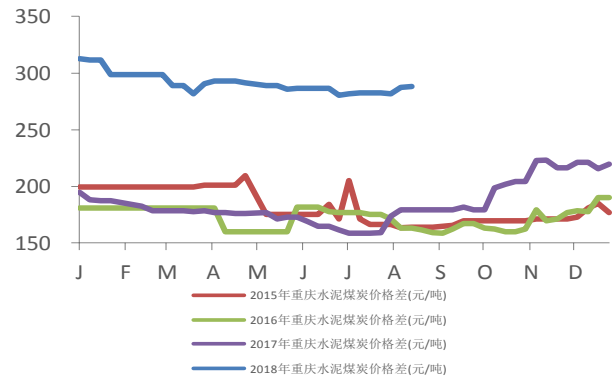
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 27：海口水泥煤炭价格变化情况



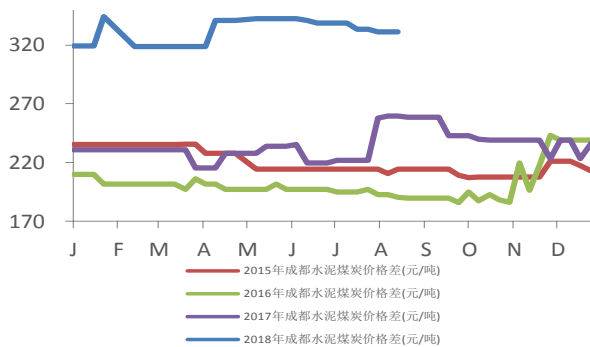
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 28：重庆水泥煤炭价格变化情况



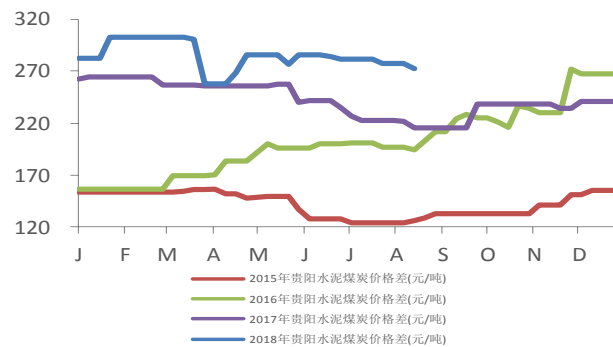
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29：成都水泥煤炭价格变化情况



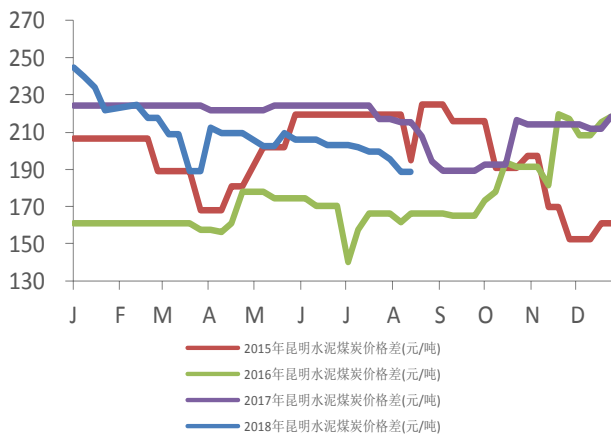
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 30：贵阳水泥煤炭价格变化情况



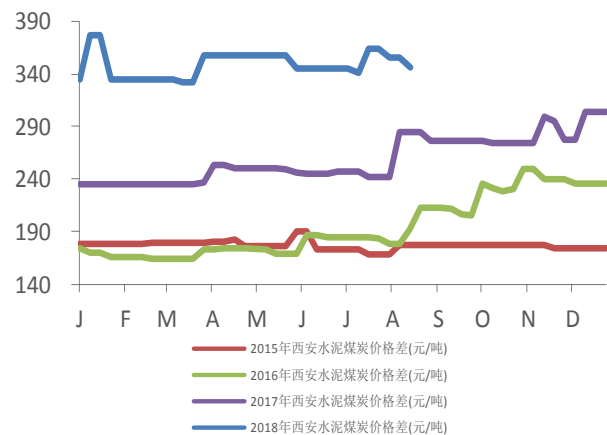
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 31：昆明水泥煤炭价格变化情况



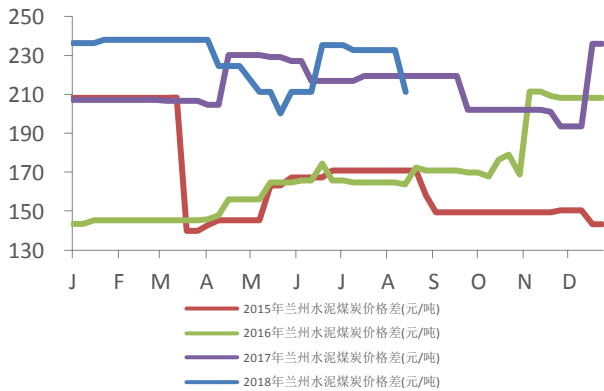
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 32：西安水泥煤炭价格变化情况



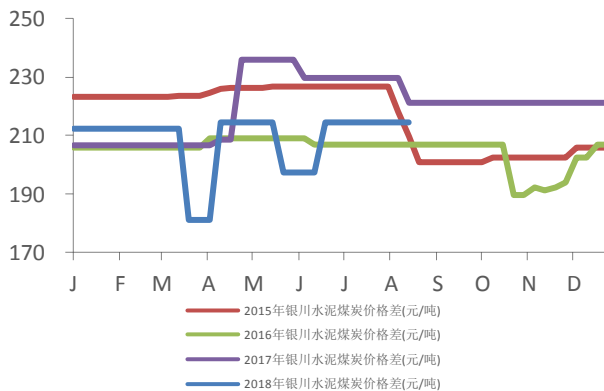
资料来源：wind，东兴证券研究所

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 35：银川水泥煤炭价格变化情况

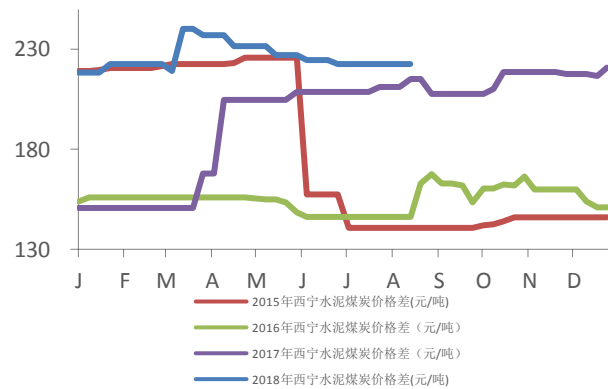


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.1.3 全国水泥库存变化情况

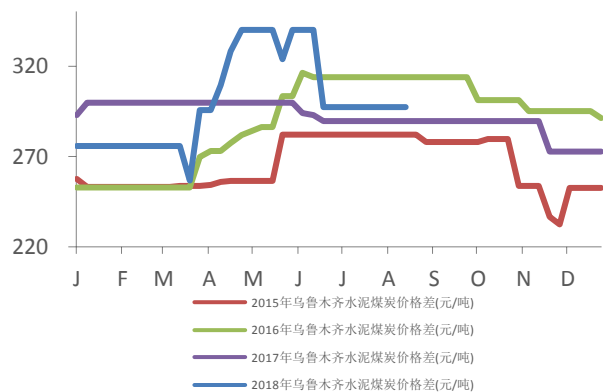
上周全国水泥库容比为 57.38%，环比上涨 1.45%。其中华北、东北地区环比不变，华东、中南西南、西北地区环比上涨。

图 34：西宁水泥煤炭价格变化情况



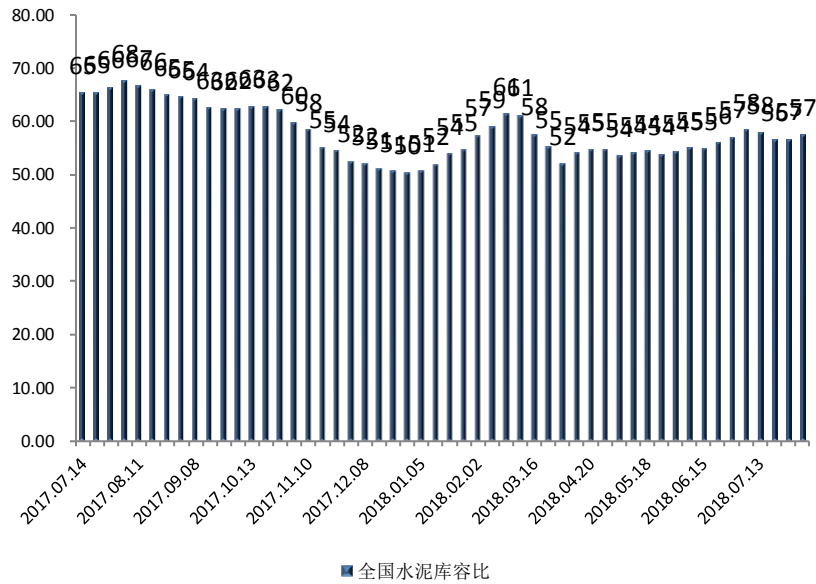
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 36：乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况



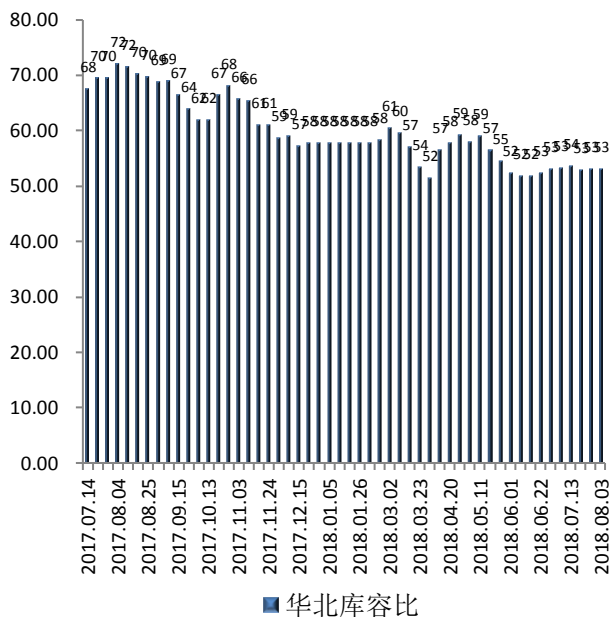
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 37: 全国水泥库容比变化情况



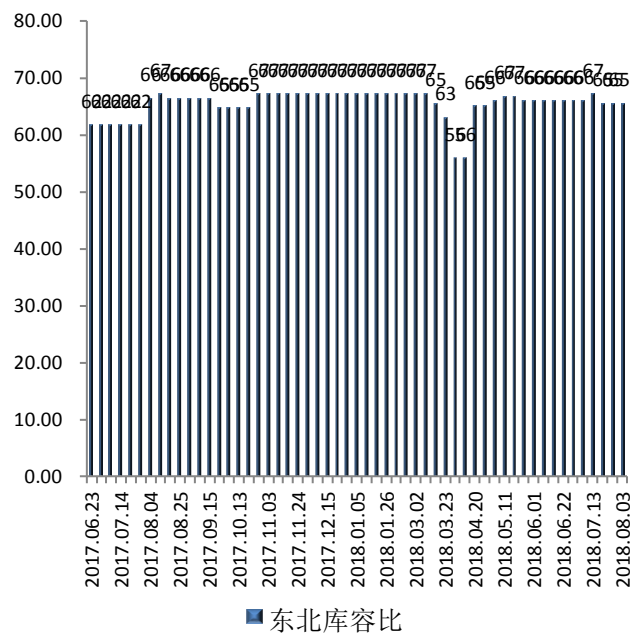
资料来源: 数字水泥网, 东兴证券研究所

图 38: 华北地区水泥库容比



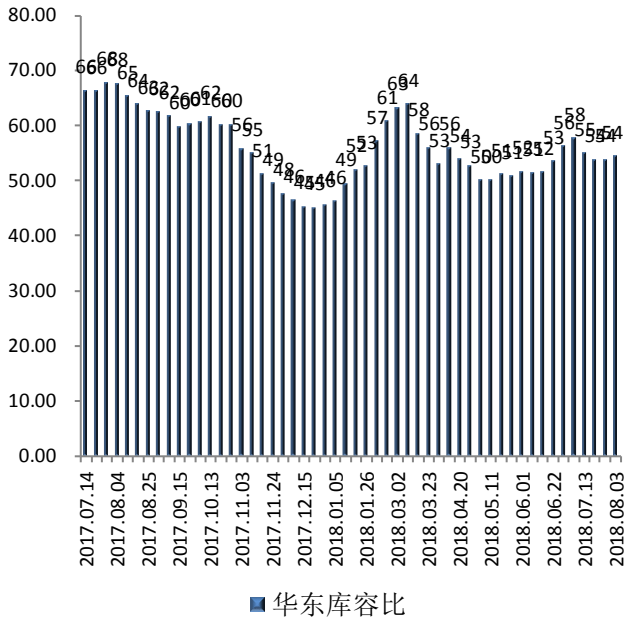
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 39: 东北地区水泥库容比



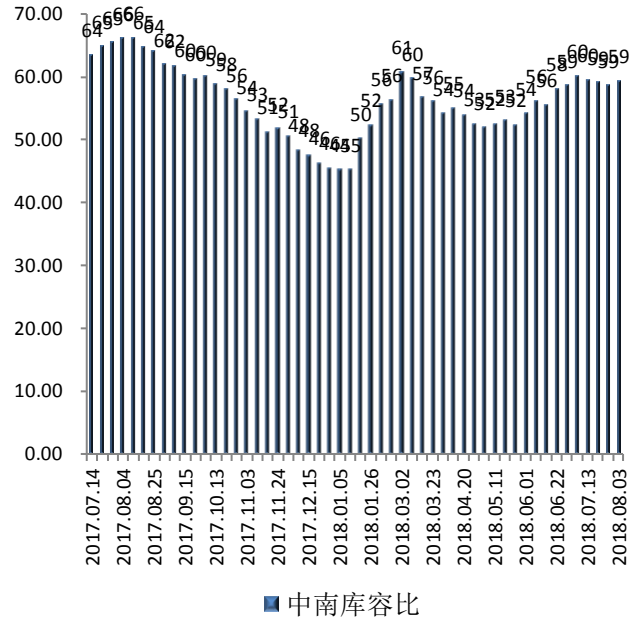
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 40：华东地区水泥库容比



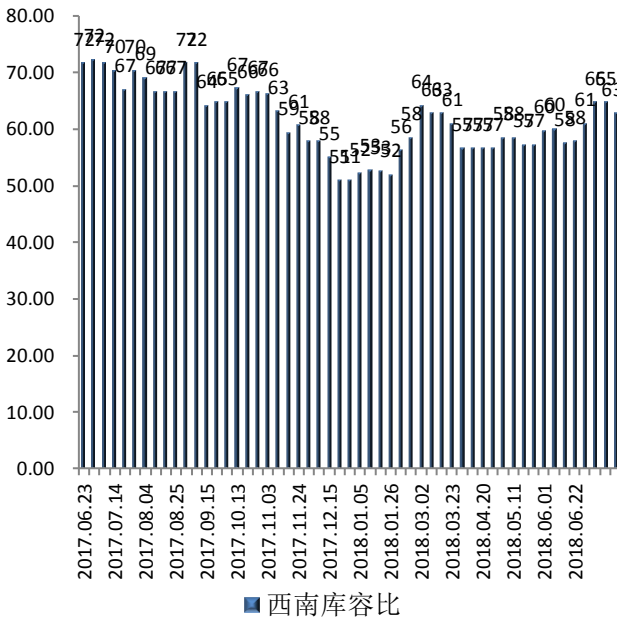
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 41：中南地区水泥库容比



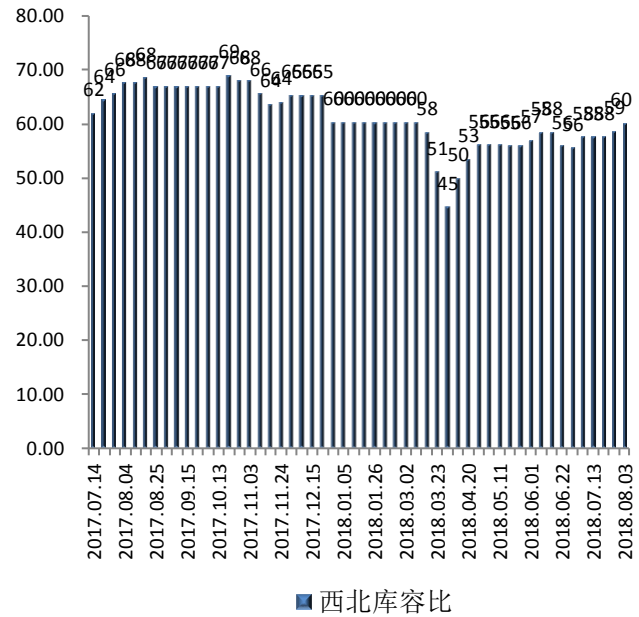
资料来源：wind，东兴证券研究所

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



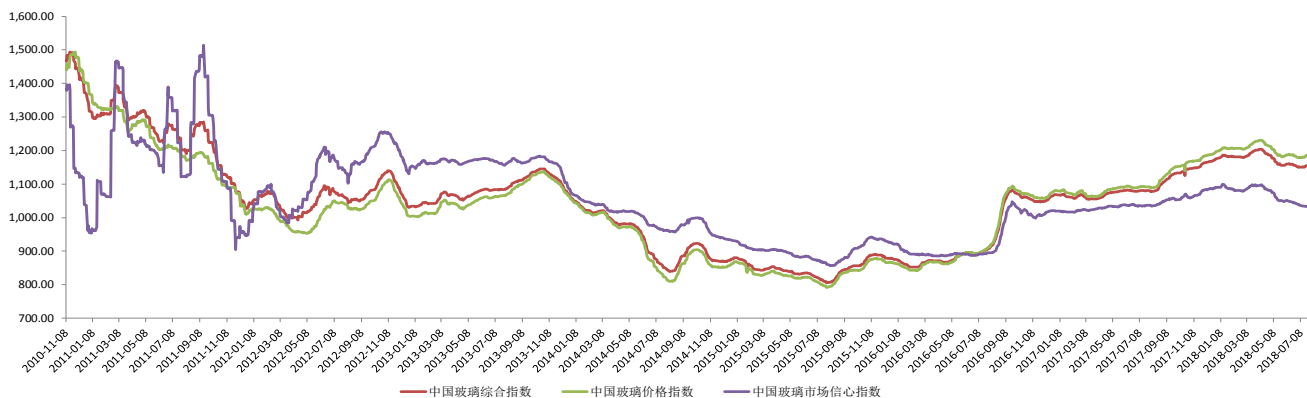
资料来源：wind，东兴证券研究所

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 1151.75, 环比上涨 0.23%; 中国玻璃价格指数为 1181.78, 环比上涨 0.23%; 中国玻璃市场信心指数为 1031.64, 环比上涨 0.24%。

图 44：玻璃价格指数变化

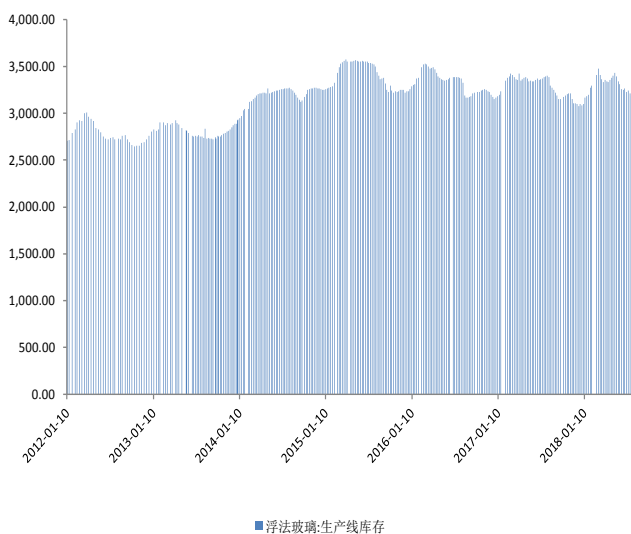


资料来源：wind, 东兴证券研究所

2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

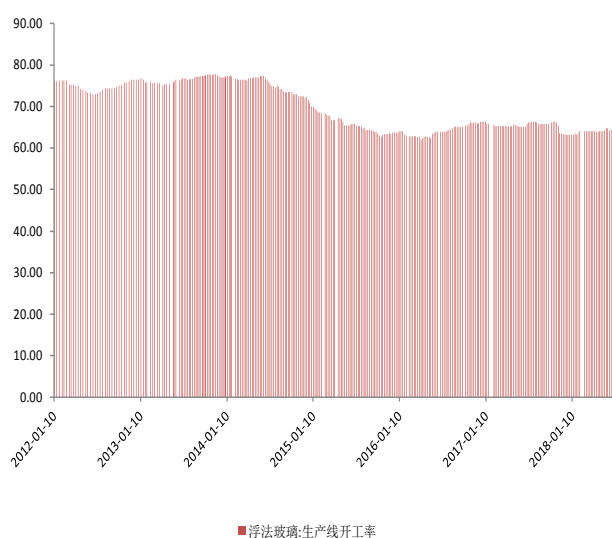
上周全国浮法玻璃生产线库存下降至 3147 万重箱，全国浮法玻璃生产线开工率 64.48%，浮法玻璃总产能 13.12 亿重箱，浮法玻璃在产产能 9.21 亿重箱。

图 45：全国浮法玻璃库存变化

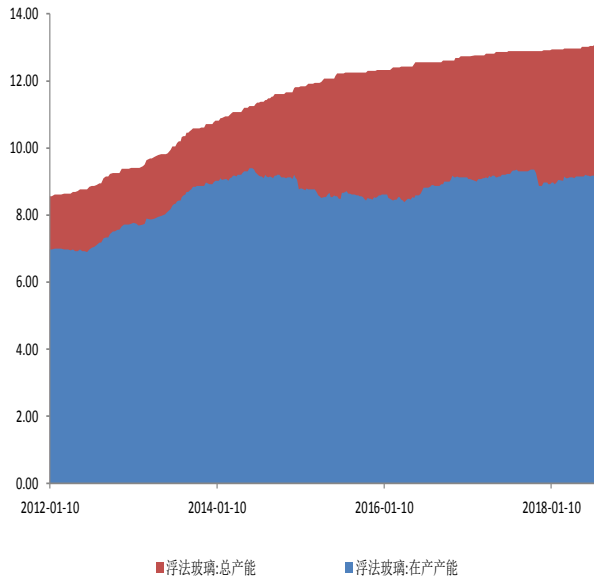


资料来源：wind, 东兴证券研究所

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：**上周国内光伏玻璃处于月底及月初订单签订及执行期，价格高低并存，主流向下调整。国内市场需求有限，然玻璃价格基本跌至底线，下游拿货积极性尚可，企业库存增长速度略缓。本周市场供应小幅减少，原片因供应偏紧，部分涨 0.5-1 元/平方米。3.2mm 原片主流送到价 13 元/平方米，环比涨 4% 左右。3.2mm 镀膜价格较乱，20-23 元/平方米均有，个别更低，平均主流价在 21 元/平方米左右，环比跌 2.33% 左右，20-20.5 元/平方米有增加趋势。
- ◆ **原片玻璃：**上周国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，成交平稳。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。

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	04/08/2018	7月31日,中共中央政治局召开会议分析研究当前经济形势,要求下决心解决好房地产市场问题,坚持因城施策,促进供求平衡,合理引导预期,整治市场秩序,坚决遏制房价上涨。加快建立促进房地产市场平稳健康发展长效机制。有专家称,房地产税法立法可能提速,今年10月或者12月房地产税法草案有可能提交全国人大常委会进行审议。早在今年7月16日,在2018年上半年国民经济运行情况发布会上,国家统计局新闻发言人毛盛勇也表示,下一步中央从供给侧进一步发力,包括加快推进房地产相关政策举措,实现多主体供给、多渠道保障,加快推进租售同权等一系列配套政策的落实,更好地促进房地产平稳健康发展,促进长效机制建设,更好地实现“房子是用来住的而不是用来炒的”这样一个基本定位。	第一财经
一带一路	30/07/2018	外管局网站7月30日显示,为积极促进“一带一路”国际合作,向市场主体提供政策参考,日前,国家外汇管理局“一带一路”国家外汇管理政策研究小组发布《“一带一路”国家外汇管理政策概览》。《概览》旨在贯彻落实党的十九大关于对外开放的战略部署,为参与“一带一路”贸易投资活动的银行、企业等市场主体提供更丰富的参考信息,推动实现政策沟通、设施联通、贸易畅通、资金融通、民心相通,让“一带一路”更好造福沿线各国人民。	香港万得通讯社
水泥	03/08/2018	晋冀鲁豫水泥行业C12+4去产能工作研讨会在“齐国古都”-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和高质量发展等方面进行了深入研讨。晋冀鲁豫四省水泥(建材)协会会长、秘书长及山水集团、中联水泥、金隅冀东、同力水泥、天瑞水泥、淄博联和、泉兴集团、孟电集团、威顿水泥、曲寨水泥、湖波集团和武安新峰等12家水泥企业领导人共同参加了会议研讨。	建材新闻网
京津冀	04/08/2018	日前,《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》公开发布,主要任务有:1、调整优化产业结构。加大钢铁、焦化、建材等行业产能淘汰和压减力度,对列入去产能的钢铁企业,一并退出配套的烧结、焦炉、高炉等设备。区域内完成48台共294万千瓦燃煤机组的淘汰任务;2、加快清洁能源替代。对以煤、石油焦、渣油、重油等为燃料的加热炉、热处理炉、干燥炉(窑)等,加大使用天然气、电等清洁能源以及利用工厂余热、热电厂供热等进行替代;3、积极推进清洁能源替代散煤,在2018采暖季前,完成散煤治理15万户,共替代散煤45万吨,暂不具备清洁	长江电力及公用事业

		能源替代条件的地区，推广清洁煤替代散煤，总计替代约 30 万户。	
基础建设	31/07/2018	7 月 31 日，交通运输部部长李小鹏主持召开部务会。会议强调，要加快完善增加交通运输有效投资工作方案，进一步加大对西藏交通基础设施建设支持力度。要加强与有关部门沟通协调，加快川藏铁路、拉日公路等项目的前期工作、项目审批及建设进度。要加强督促检查，指导地方加大工作推进力度，确保完成全年重点目标任务。	香港 万得 通讯 社
水利投资	01/08/2018	按照国务院常务会议审议通过的《灾后水利薄弱环节和城市排水防涝补短板行动方案》有关工作部署，2017 年财政部和有关部门联合编制印发了《加快灾后水利薄弱环节建设实施方案》，并通过中央财政水利发展资金补助地方相关项目建设。2018 年，中央财政加大了投入力度，继续支持各地开展中小河流治理、小型病险水库除险加固，并启动了农村基层防汛预报预警体系建设。财政部要求各地切实管好用好相关资金，及时将年度建设任务分解落实到具体项目，进一步提升水利防灾减灾能力。	财政部

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。