

# 旺季价格如期继续上涨

## ——建材行业周报

2018年09月03日

中性/维持

建筑材料

行业周报

### 上周行业要闻:

- ◆ 银保监会：坚决遏制房地产泡沫化。
- ◆ 发改委：交通基础设施依然是西部大开发的重点任务。
- ◆ 暴雨水浸叠加干旱缺水 水利管网建设有望加快。

### 投资策略及重点推荐:

- ◆ 上周全国水泥市场价格环比继续上扬，涨幅为 0.25%。价格上涨地区主要是河北唐山、安徽北部、湖北西部和云南等地，幅度 20-30 元/吨；暂无回落区域。8 月底，随着雨水天气减少，下游需求环比继续恢复，库存持续低位，水泥价格延续上行态势。预计 9 月初长三角地区水泥价格将迎来一轮普涨行情，幅度 20-40 元/吨不等，将带动全国价格继续攀升。上周浮法玻璃市场延续上涨趋势，成交尚可。上周光伏玻璃市场淡稳为主，原片上行受限。
- ◆ 进入 9 月行业进入旺季，水泥、玻璃价格如期上涨，且水泥库容比仍处于较低水平。通过二季度中报数据我们看到建材行业是在水泥和玻璃等板块的带动下在上半年继续保持较好的态势，在营收和营业利润增速双降的情况下，二季度 ROE 同比变化继续向好，在行业杠杆未发生明显变化情况下可以看出资产端也就是供给端的驱动也是行业景气度向好的主要因素。二季度玻璃板块营收和营业利润双升也反映了地产下游需求较好，超预期。下半年随着需求缓衰，我们看好龙头和优质公司的超跌修复机会，看好基建和区域建设相关的机会。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：需求缓衰速度超出预期。

### 上周市场回顾:

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为-0.86%，较沪深 300 指数低 1.14 个百分点。上周组合涨幅为 0.95%，较行业基准指数高 1.81 个百分点。组合中金晶科技、中国巨石、华新水泥、帝欧家居取得绝对和相对正收益；海螺水泥、万年青、东易日盛、伟星新材取得相对正收益和绝对对负收益；北新建材取得绝对和相对负收益。

赵军胜

执业证书编号：S1480512070003

010-66554088

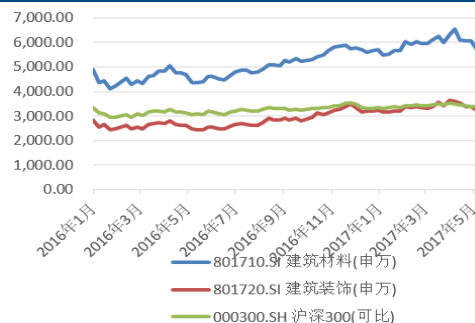
zhaojs@dxzq.net.cn

### 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 建筑材料行业涨跌幅排名 .....	4
1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜 .....	5
<b>2. 建材行业动态</b> .....	<b>6</b>
2.1 水泥行业 .....	6
2.1.1 全国各地水泥市场周度情况 .....	6
2.1.2 全国水泥库存变化情况 .....	15
2.2 玻璃行业 .....	17
2.2.1 玻璃价格指数变化 .....	17
2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态 .....	17
<b>3. 建筑材料行业周动态</b> .....	<b>19</b>
3.1 本周行业动态 .....	19

## 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>5</b>
<b>图 3: 建材行业跌幅靠前公司</b> .....	<b>5</b>
<b>图 4: 全国水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>8</b>
<b>图 5: 北京水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>10</b>
<b>图 6: 天津水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>10</b>
<b>图 9: 呼和浩特水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>10</b>
<b>图 10: 沈阳水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>10</b>
<b>图 11: 长春水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>11</b>
<b>图 12: 哈尔滨水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>11</b>
<b>图 13: 上海水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>11</b>
<b>图 14: 南京水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>11</b>
<b>图 15: 杭州水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>11</b>
<b>图 16: 合肥水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>11</b>
<b>图 17: 济南水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>12</b>
<b>图 18: 福州水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>12</b>
<b>图 19: 南昌水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>12</b>
<b>图 20: 郑州水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>12</b>
<b>图 21: 武汉水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>12</b>
<b>图 22: 长沙水泥煤炭价格变化情况</b> .....	<b>12</b>

图 23: 广州水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 24: 南宁水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 25: 海口水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 26: 重庆水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 27: 成都水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 28: 贵阳水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 29: 昆明水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 30: 西安水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 31: 兰州水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 32: 西宁水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 33: 银川水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 34: 乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 35: 全国水泥库容比变化情况 .....	15
图 36: 华北地区水泥库容比 .....	15
图 37: 东北地区水泥库容比 .....	15
图 38: 华东地区水泥库容比 .....	16
图 39: 中南地区水泥库容比 .....	16
图 40: 西南地区水泥库容比 .....	16
图 41: 西北地区水泥库容比 .....	16
图 42: 玻璃价格指数变化 .....	17
图 43: 全国浮法玻璃库存变化 .....	17
图 44: 全国浮法玻璃开工率 .....	17
图 45: 全国浮法玻璃总产能和在产产能 .....	18
表格 2: 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-0.86%，较沪深300指数低1.14个百分点。上周组合涨幅为0.95%，较行业基准指数高1.81个百分点。组合中金晶科技、中国巨石、华新水泥、帝欧家居取得绝对和相对正收益；海螺水泥、万年青、东易日盛、伟星新材取得相对正收益和绝对对负收益；北新建材取得绝对和相对负收益。
- ◆ 上周全国水泥市场价格环比继续上扬，涨幅为0.25%。价格上涨地区主要是河北唐山、安徽北部、湖北西部和云南等地，幅度20-30元/吨；暂无回落区域。8月底，随着雨水天气减少，下游需求环比继续恢复，库存持续低位，水泥价格延续上行态势。预计9月初长三角地区水泥价格将迎来一轮普涨行情，幅度20-40元/吨不等，将带动全国价格继续攀升。水泥库容比为57.31%，环比降低1.28%。其中华东、中南、西南地区环比下降。上周浮法玻璃市场延续上涨趋势，成交尚可。上周光伏玻璃市场淡稳为主，原片上行受限。
- ◆ 进入9月行业进入旺季，水泥、玻璃价格如期上涨，且水泥库容比仍处于较低水平。通过二季度中报数据我们看到建材行业是在水泥和玻璃等板块的带动下在上半年继续保持较好的态势，在营收和营业利润增速双降的情况下，二季度ROE同比变化继续向好，在行业杠杆未发生明显变化情况下可以看出资产端也就是供给端的驱动也是行业景气度向好的主要因素。二季度玻璃板块营收和营业利润双升也反映了地产下游需求较好，超预期。下半年随着需求缓衰，我们看好龙头和优质公司的超跌修复机会，看好基建和区域建设相关的机会。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：需求缓衰速度超出预期。

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	3,335	0.28		
801710.SI	建筑材料(申万)	4,954	-0.86	-1.14	
600585.SH	海螺水泥	37.13	-0.59	0.27	10%
600586.SH	金晶科技	3.33	0.30	1.16	10%
000786.SZ	北新建材	18.00	-0.94	-0.07	10%
600176.SH	中国巨石	10.50	3.75	4.62	10%
000789.SZ	万年青	12.50	-0.71	0.15	10%
002713.SZ	东易日盛	18.13	-0.71	0.15	10%
600801.SH	华新水泥	19.65	1.81	2.68	10%
002798.SZ	帝欧家居	32.12	4.73	5.59	15%
002372.SZ	伟星新材	16.93	-0.35	0.51	15%
	行业组合	19.28	0.95	1.81	

资料来源：东兴证券研究所

### 1.2 建筑材料行业涨跌幅排名

上周中信建材行业指数周涨幅为-0.95%，排在全行业涨幅榜第23位。

图 1：建材行业涨跌幅排名情况



资料来源：wind, 东兴证券研究所

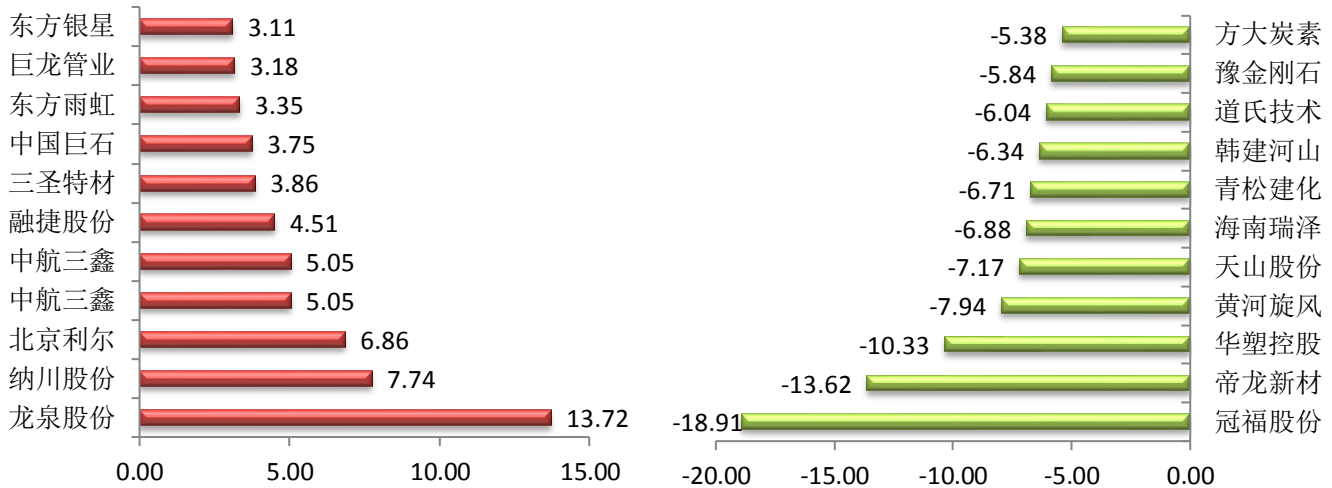
### 1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜

建筑材料行业中涨幅榜的前几家公司为：龙泉股份、纳川股份、北京利尔、中航三鑫、中航三鑫、融捷股份、三圣特材、中国巨石、东方雨虹、巨龙管业、东方银星。

建筑材料行业中跌幅榜前几位的公司有：冠福股份、帝龙新材、华塑控股、黄河旋风、天山股份、海南瑞泽、青松建化、韩建河山、道氏技术、豫金刚石、方大炭素。

图 2：建材行业涨幅靠前公司

图 3：建材行业跌幅靠前公司



资料来源: wind, 东兴证券研究所

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继续上扬, 涨幅为 0.25%。价格上涨地区主要是河北唐山、安徽北部、湖北西部和云南等地, 幅度 20-30 元/吨; 暂无回落区域。8 月底, 随着雨水天气减少, 下游需求环比继续恢复, 库存持续低位, 水泥价格延续上行态势。预计 9 月初长三角地区水泥价格将迎来一轮普涨行情, 幅度 20-40 元/吨不等, 将带动全国价格继续攀升。
- ◆ 华北地区水泥价格大稳小动。河北唐山地区水泥价格上调 15 元/吨, 近期水泥企业执行错峰停产政策, 矿山、道路运输治理力度加大, 熟料供应紧张和成本增加, 企业推动价格小调上调。石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格保持平稳, 雨水天气稍多, 下游需求表现一般, 企业发货在 6-7 成, 由于前期企业停窑限产, 目前库存压力不大。京津冀两地下游需求恢复不明显, 企业发货在 7-8 成, 价格继续保持稳定。
- ◆ 东北地区水泥价格以稳为主。辽宁沈阳和周边地区水泥价格保持平稳, P.O42.5 散出厂价 240 元/吨, 新工程开工极少, 水泥需求同比下滑 10% 左右, 企业发货仅在 3-4 成, 价格上涨乏力, 预计短期内将继续低位运行。黑龙江哈尔滨地区水泥价格上调后趋稳, 下游需求相对稳定, 加之辽宁和内蒙外来水泥较少, 企业发货基本恢复 5-6 成水平, 后期市场仅剩一个多月, 预计主导企业会努力稳定价格。
- ◆ 华东地区水泥价格再次上调。南京地区低标号水泥价格上调 20 元/吨, 散装价格暂稳, 随着天气好转, 下游需求不断恢复, 再加上熟料供应仍显紧张, 袋装价格先行上调。江苏苏锡常地区水泥价格暂稳运行, 企业利用降雨期间储备库存, 但随着天气好转后, 需求也开始逐渐恢复, 发货均在 8 成或以上, 库存环比仅是略有增加, 水泥保持在 60% 左右, 熟料库存仍然较低, 不足 50%, 9 月初价格

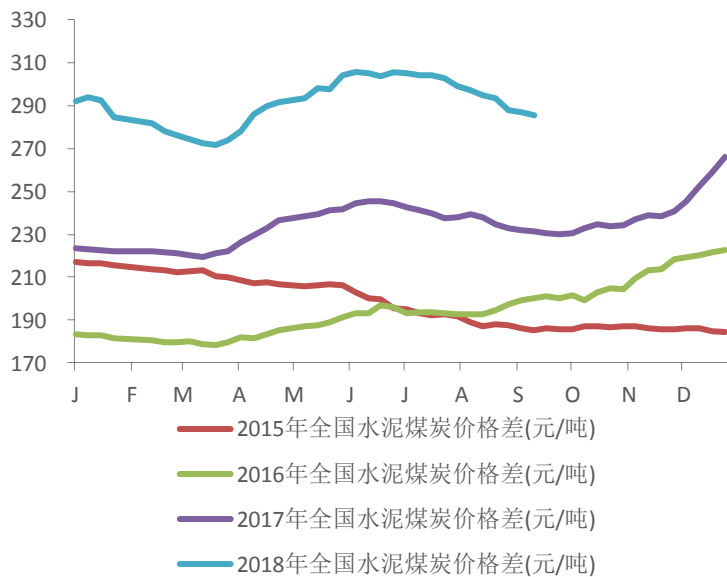
有上调计划。苏北淮安和盐城等地区价格以稳为主，雨水天气稍多，下游需求表现一般，企业发货在 8 成左右，由于外围山东停窑限产，熟料供应偏紧，企业库存普遍处在低位。

- ◆ 浙江杭绍地区水泥价格继续平稳，前期受台风和雨水天气影响，下游需求偏弱，近期雨水天气减少，企业发货有所恢复，目前日出货能达 8-9 成，库存继续在中等或偏低水平，浙北地区 9 月预计初价格开始上调。宁温台地区水泥价格稳定，雨水天气减少，下游需求环比增加，企业发货已达到 9 成左右，库存处在正常水平。金建衢地区水泥价格稳定，前期价格上调后，江西水泥不断进入，本地企业发货增加不明显，目前在 8-9 成，熟料库存较低，水泥库存在正常水平，短期价格平稳为主，浙中南地区价格预计再次上调在 9 月中旬。
- ◆ 上海地区水泥价格平稳，雨水天气减少，下游需求有所恢复，企业发货能达 9 成，库存下降明显。目前价格已经具备上涨条件，只待江浙地区同步调整，以免价差进一步拉大。
- ◆ 安徽六安、宿州和淮北等北部地区水泥价格第二次上调，幅度 30 元/吨，价格上调主要是因外围河南停窑限产，以及省内熟料供应紧张，水泥企业库存持续低位，再加上近日雨水天气减少，下游需求好转，企业顺势开始第二次价格上调，后期价格仍有上调预期。合肥、芜湖和铜陵等地区水泥价格保持平稳，雨水天气稍多，企业发货在 7-9 成，由于巢湖部分生产线在停窑检修，熟料供应不足，库存一直在正常或偏低水平。皖北淮南和阜阳等地区低标号价格上调 20-30 元/吨，前期散装价格上调后，天气放晴，下游需求略有好转，企业发货环比增加 5% 左右，袋装价格跟随上行。
- ◆ 江西南昌水泥价格上调后，下游需求比较稳定，加之外围湖北停窑限产，熟料供应偏紧，低价进入水泥减少，企业发货环比增加，目前多在 8-9 成，库存在 50% 上下。赣东北地区价格稳定，降雨天气较多，但对水泥需求影响不大，企业发货基本能达产销平衡，库存在中等或低位运行。据了解，9 月初，江西水泥企业计划开启第二轮涨价。
- ◆ 山东济南和淄博地区水泥价格上调 10-30 元/吨，水泥企业执行停窑限产情况较好，库存不断消化，加之前期外围价格已经陆续上调，企业价格跟随上调。莱芜和济宁地区水泥价格上调落实情况不佳，雨水天气稍多，下游需求疲软，部分企业价格未能上调。
- ◆ 中南地区水泥价格继续上调。广东珠三角地区雨水天气又起，下游需求受到影响，企业发货阶段性减弱，由于前期企业库存一直处在正常或偏低水平，目前企业库存压力不大，除个别企业价格上调执行不到位，其他各大企业新价格落实情况较好。据了解，粤西地区水泥价格稳定，雨水天气频繁，下游需求一般，为防外来低价进入水泥增加，企业价格暂稳运行。
- ◆ 广西崇左和南宁地区水泥价格稳定，雨水天气仍旧较多，工程和搅拌站开工不足，企业发货仅在 8 成左右，由于前期熟料库存一直偏低，目前各企业库存压力不大，多在正常水平。玉林和贵港地区水泥价格保持平稳，雨水天气减少，下游需求略有恢复，加之外运量较多，企业发货能达 9 成或产销平衡，库存在 40%-50%。
- ◆ 湖南长株潭地区水泥价格继续平稳运行，新开工项目较少，部分工程进度缓慢，水泥需求仍旧疲软，企业发货仅在 7 成，库存普遍处在高位，为防中小企业拉低

价格，大企业已经减少外卖熟料量。岳阳地区水泥价格再次上调，幅度 30 元/吨，价格上调主要是因外围湖北水泥企业停窑限产，熟料供应紧张，岳阳本地下游需求又比较稳定，库存多在正常水平。

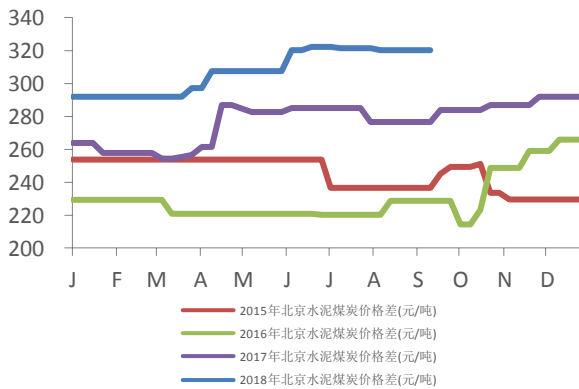
- ◆ 湖北武汉及鄂东价格上调后保持平稳，下游需求稳定，但因部分企业生产线仍在执行停窑限产，熟料供应不足，水泥库存普遍处于较低水平，个别企业发货出现紧张。鄂西襄阳、荆门和十堰等地区水泥价格上调陆续执行 20-30 元/吨，天气晴好，下游需求表现较好，且水泥企业停窑限产，熟料库存处在低位，外围鄂东和河南地区前期价格已经上调，对鄂西价格上调有所带动。
- ◆ 河南信阳地区水泥价格第三次上调，幅度 20-30 元/吨，随着天气好，下游需求提升，企业发货环比增加 10%，加之河南水泥企业正在停窑，熟料供应减少，粉磨站库存较低，积极推涨价格。郑州和平顶山地区水泥价格平稳，雨水天气频繁，下游需求受到影响，企业发货不温不火，前期企业均有备库，目前库存较高，好在企业停产执行情况良好，库存暂无上升压力。
- ◆ 西南地区水泥价格涨跌互现。四川成都袋装价格上调 30 元/吨，绵阳散装价格上调 50 元/吨，下游需求稳定，企业发货在 7-8 成，水泥企业实施停窑限产，库存一直处在正常或偏低水平，加上外围价格已经上调，企业开始跟随上行。重庆地区水泥价格保持平稳，受高温天气影响，下游需求偏弱，企业发货仅在 7 成上下，由于水泥企业停窑限产 30%，库存维持较好，多在 50% 左右。
- ◆ 贵州安顺地区价格下调 20 元/吨，部分政府扶贫项目结束，下游需求减少，企业发货仅在 7 成左右，库存不断上升，部分水泥企业已经库满停产。贵阳地区价格下调后保持平稳，下游需求较差，虽然企业外运量有所增加，但日发货仅在 7-8 成，库存处在高位。
- ◆ 云南昆明地区水泥价格上调 30 元/吨，雨水天气减少，下游需求环比增加 10%-20%，企业发货能达 7 成。据了解，水泥企业正在停窑限产，库存压力得到缓解，企业陆续推涨价格。另外，9 月 1 日，云南大理、玉林和丽江等地区水泥价格将跟随上调，幅度 30 元/吨左右。
- ◆ 西北地区水泥价格偏弱运行。甘肃定西水泥价格小幅下调 10 元/吨，搅拌站和工程开工率偏低，加之由于砂石价格大涨，农村水泥需求同比明显减少，导致水泥需求疲软，企业发货仅在 6-7 成。兰州地区水泥价格稳定，雨水天气频繁，下游需求疲软，企业发货在 6-7 成，企业陆续停窑限产，库存控制在 50%-60%。
- ◆ 陕西关中地区水泥价格以稳为主，受高温天气影响，工程进度缓慢，搅拌站开工率偏低，水泥需求清淡，企业发货多在 6-7 成，水泥企业仍在停窑限产 30%，以维持价格稳定。陕北榆林地区水泥价格暂稳，雨水天气频繁，下游需求较差，企业发货仅在 5 成，库存在 80% 高位甚至库满。

图 4：全国水泥煤炭价格变化情况



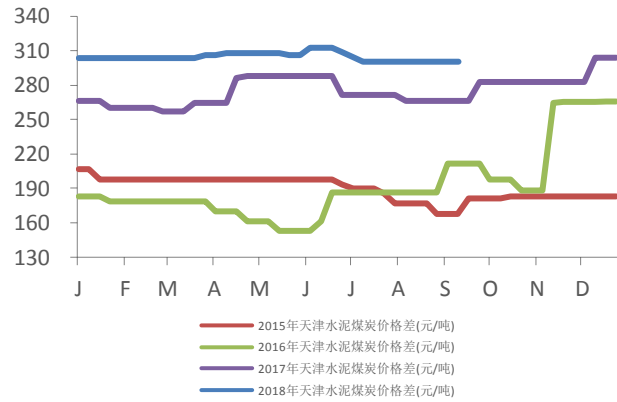
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 5：北京水泥煤炭价格变化情况



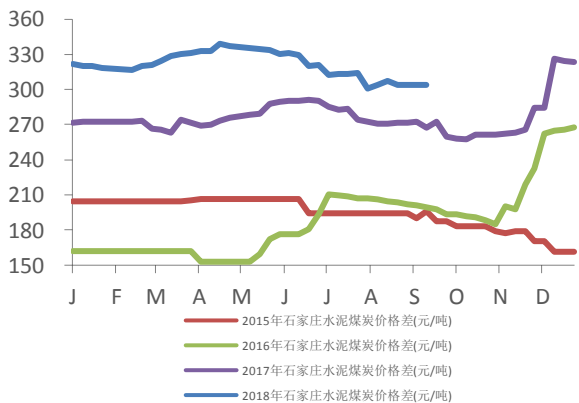
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6：天津水泥煤炭价格变化情况



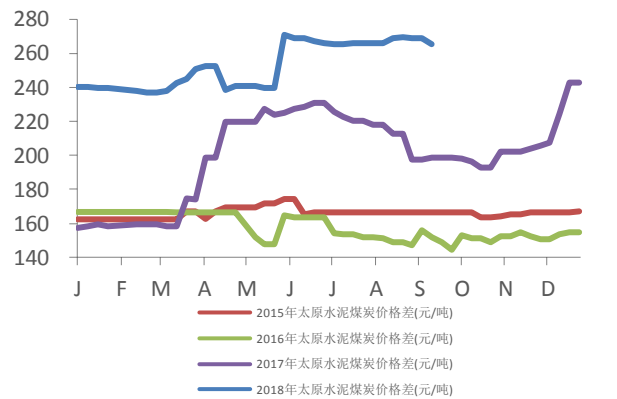
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况



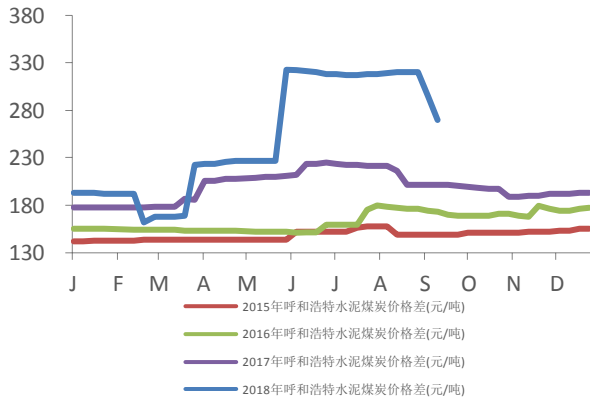
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：太原水泥煤炭价格变化情况



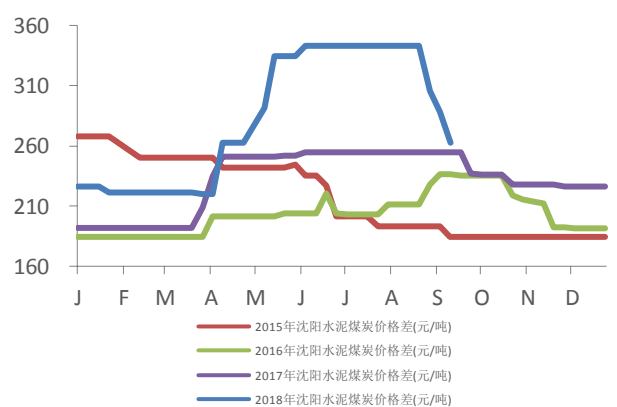
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况

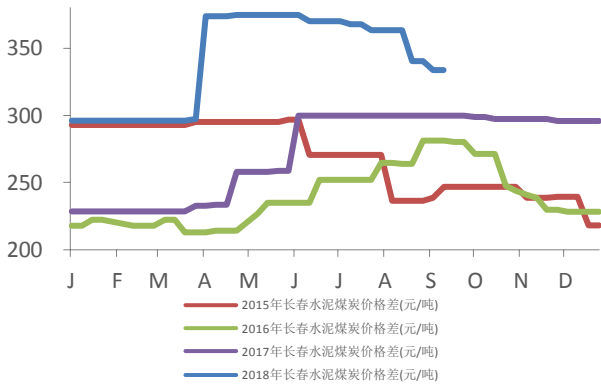


资料来源：wind，东兴证券研究所

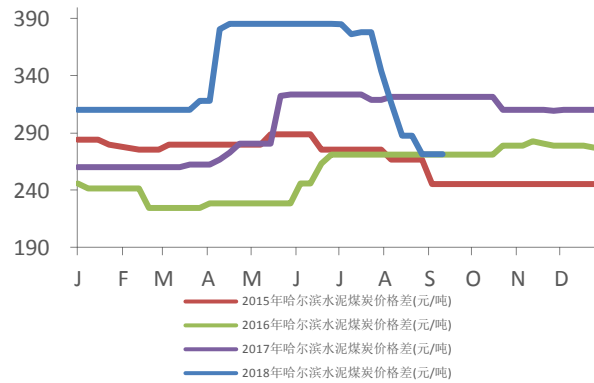
图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况



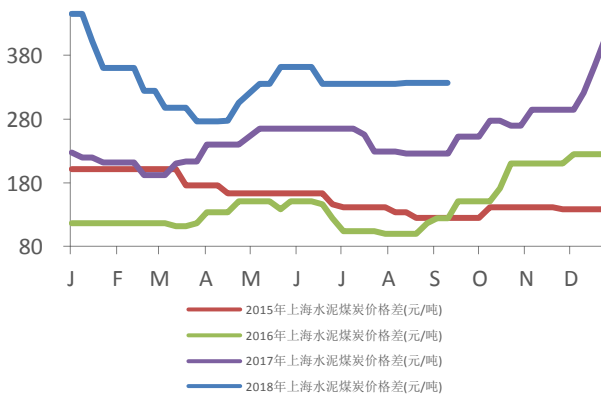
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 11：长春水泥煤炭价格变化情况**


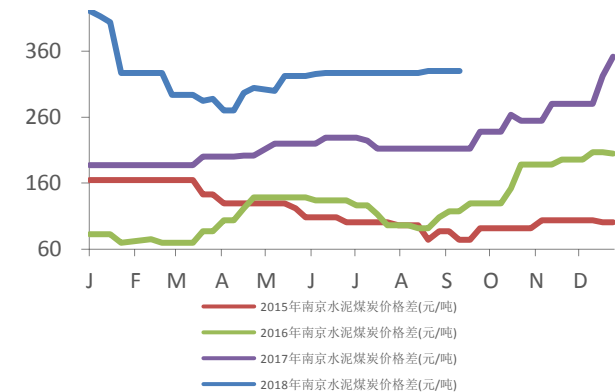
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 12：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况**


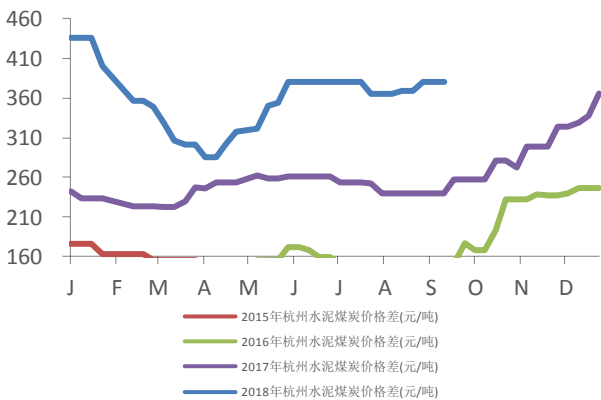
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 13：上海水泥煤炭价格变化情况**


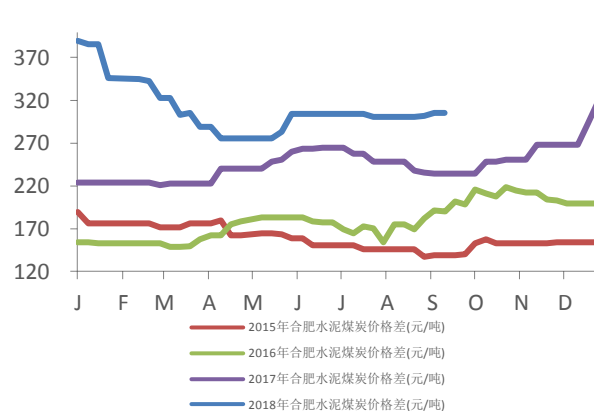
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 14：南京水泥煤炭价格变化情况**


资料来源：wind，东兴证券研究所

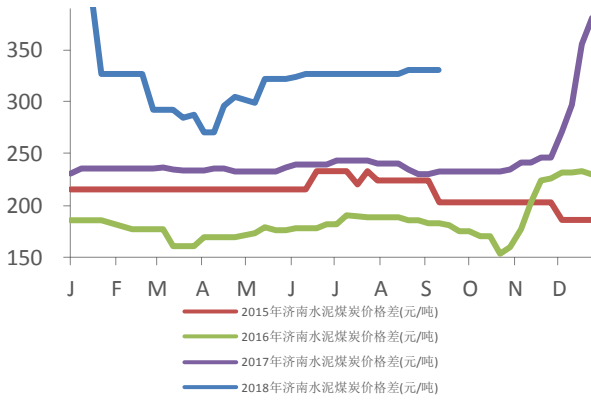
**图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况**


资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 16：合肥水泥煤炭价格变化情况**


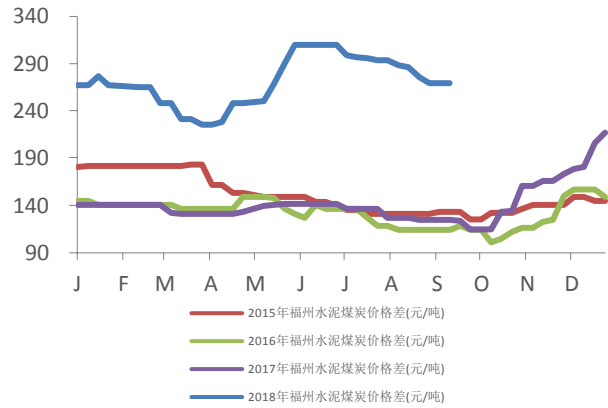
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：济南水泥煤炭价格变化情况



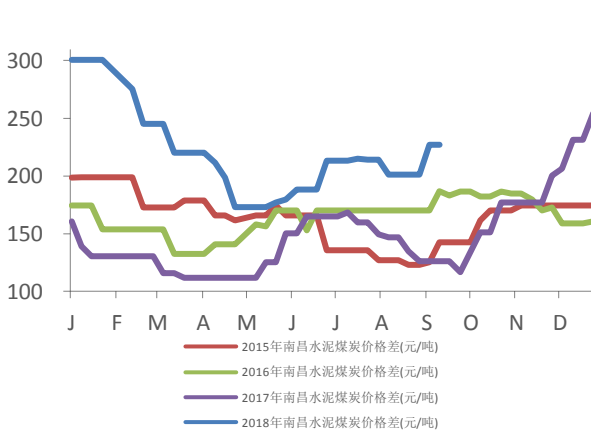
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18：福州水泥煤炭价格变化情况



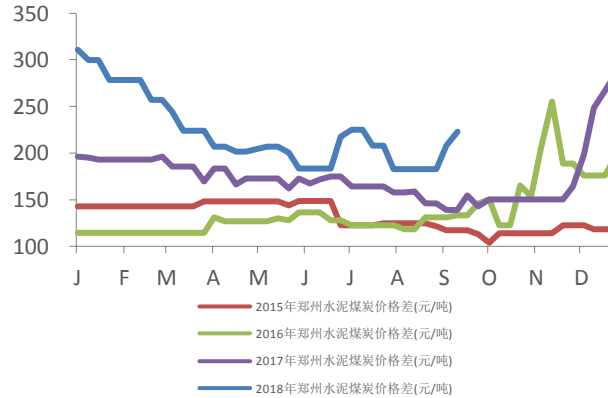
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：南昌水泥煤炭价格变化情况



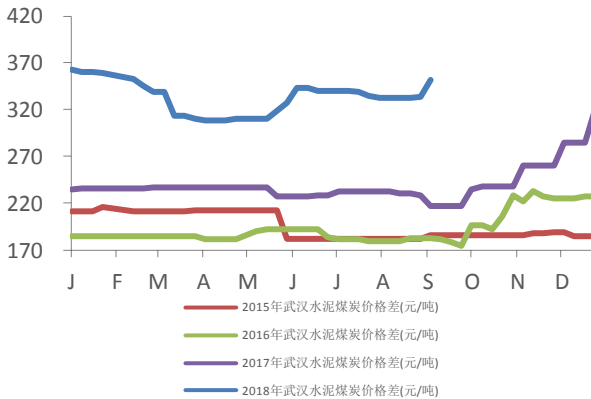
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20：郑州水泥煤炭价格变化情况



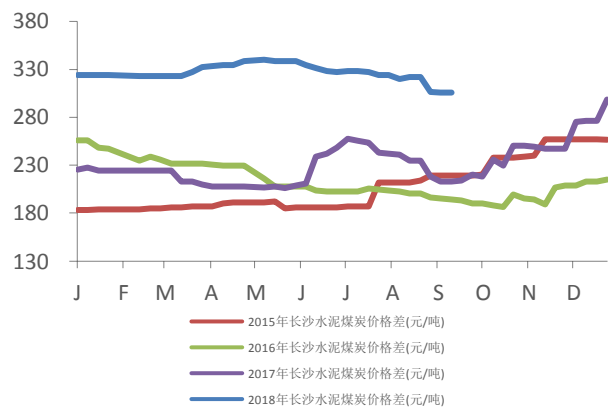
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：武汉水泥煤炭价格变化情况



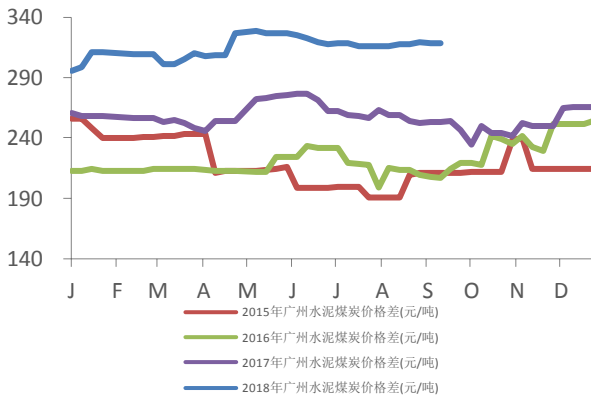
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22：长沙水泥煤炭价格变化情况



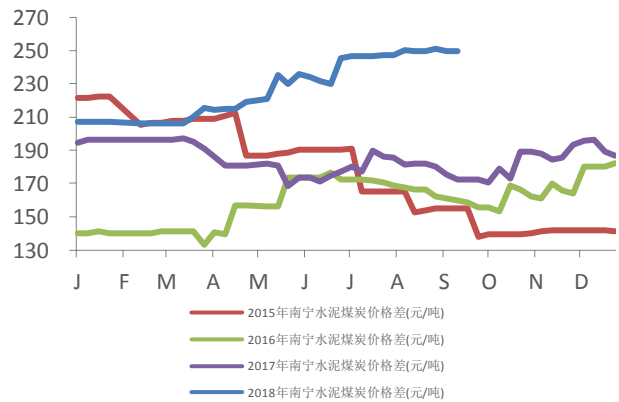
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况



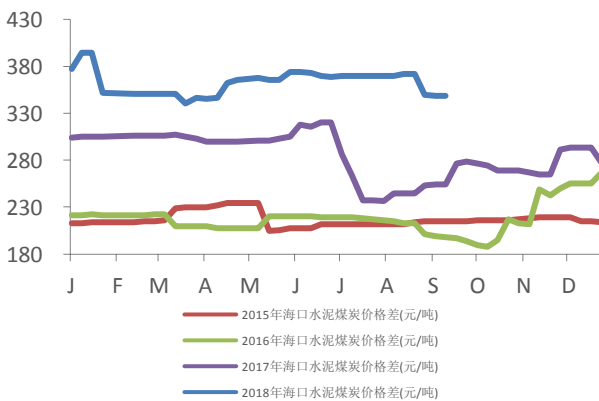
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况



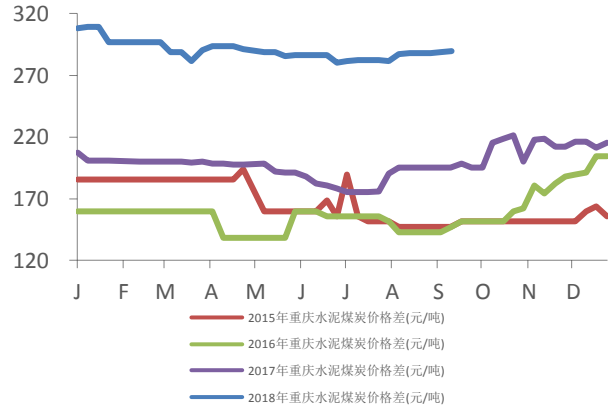
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况



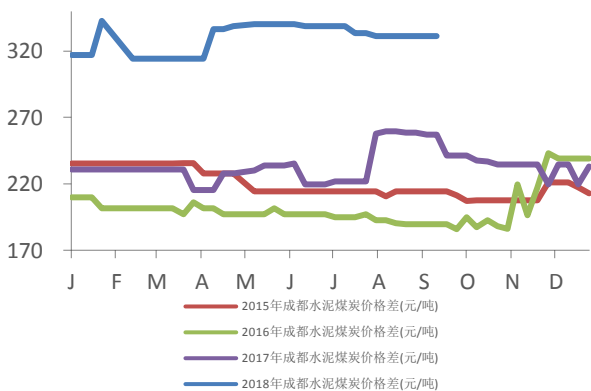
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况



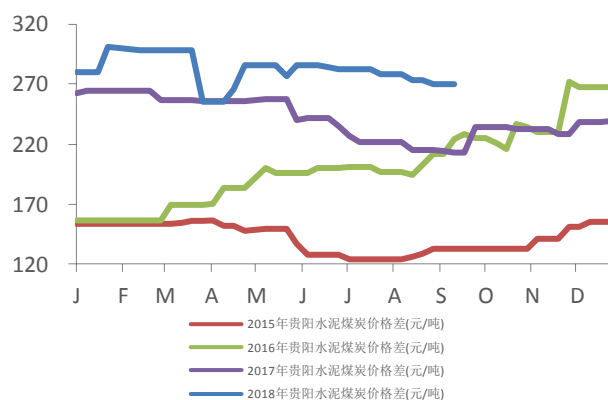
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 27：成都水泥煤炭价格变化情况



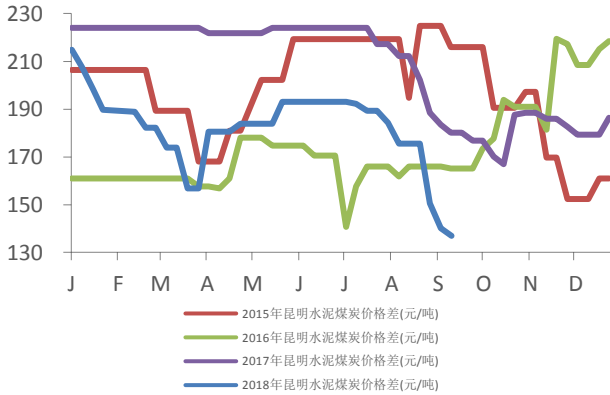
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 28：贵阳水泥煤炭价格变化情况



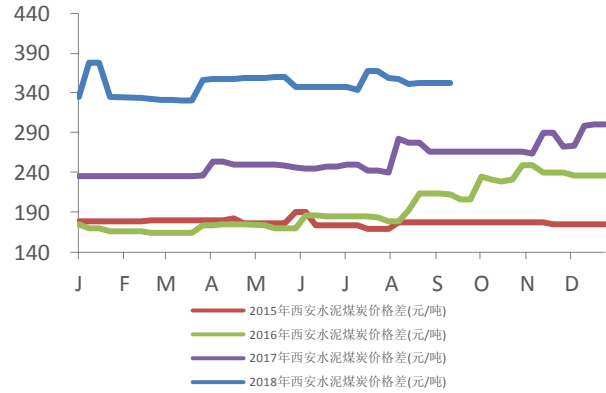
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29: 昆明水泥煤炭价格变化情况



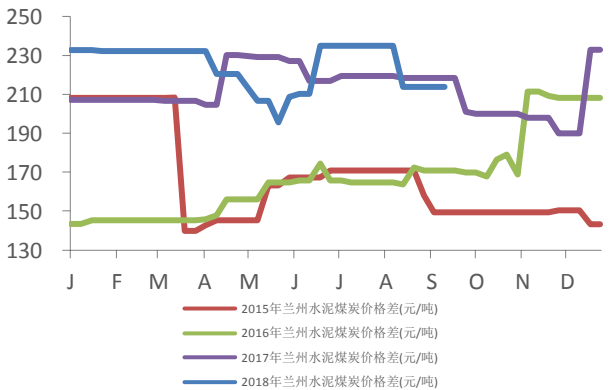
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 30: 西安水泥煤炭价格变化情况



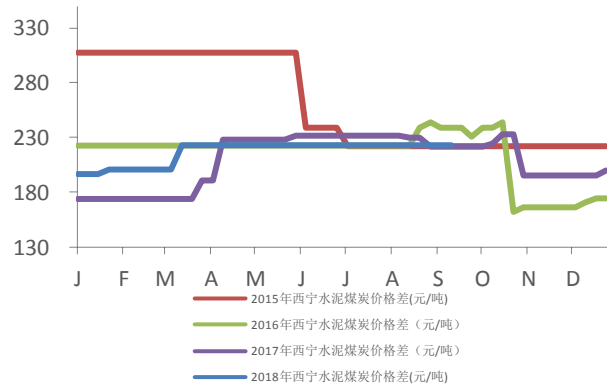
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 31: 兰州水泥煤炭价格变化情况



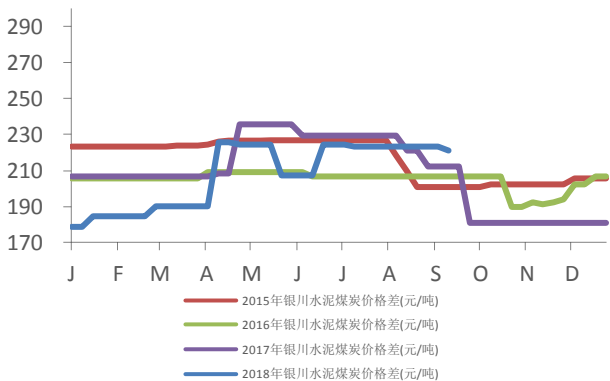
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 32: 西宁水泥煤炭价格变化情况



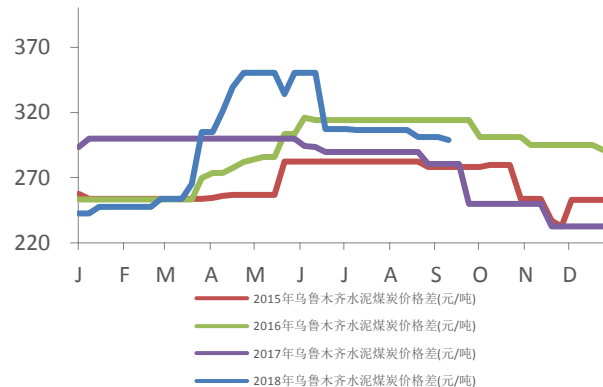
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 33: 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 34: 乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况

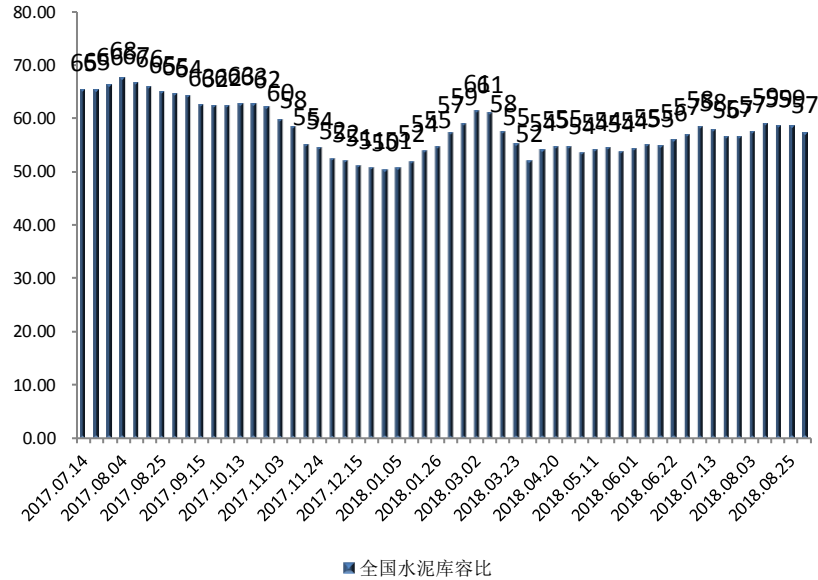


资料来源: wind, 东兴证券研究所

### 2.1.2 全国水泥库存变化情况

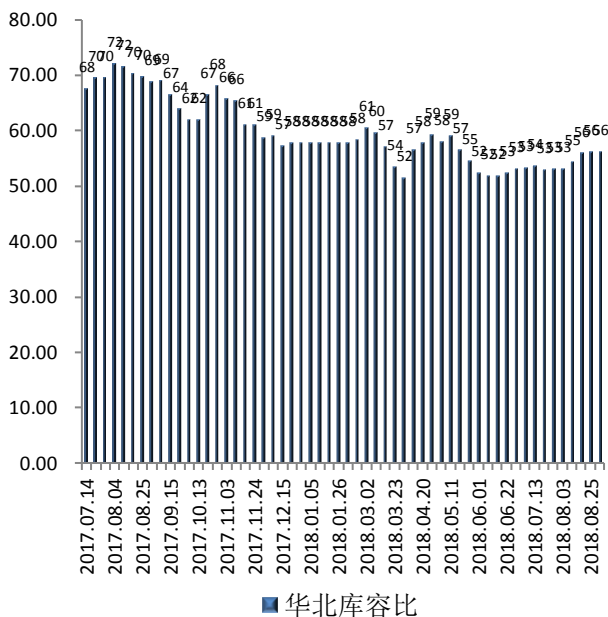
上周全国水泥库容比为 57.31%，环比降低 1.28%。其中华东、中南、西南地区环比下降，华北、东北、西北地区保持不变。

图 35: 全国水泥库容比变化情况



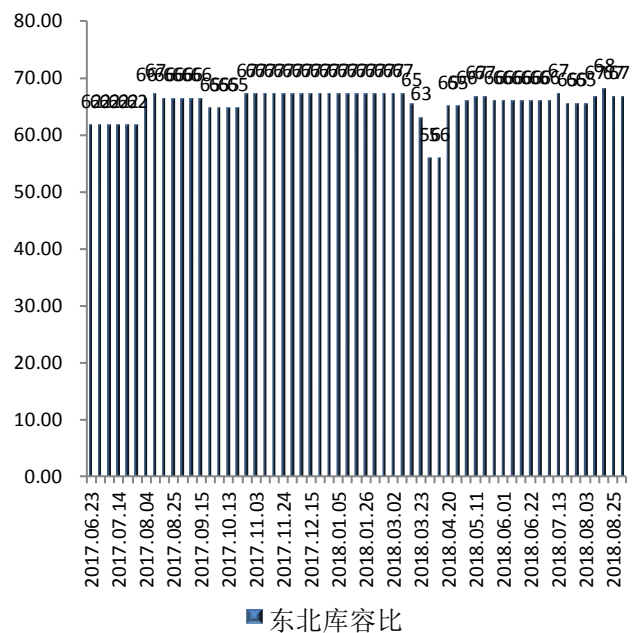
资料来源：数字水泥网，东兴证券研究所

图 36: 华北地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 37: 东北地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 38：华东地区水泥库容比

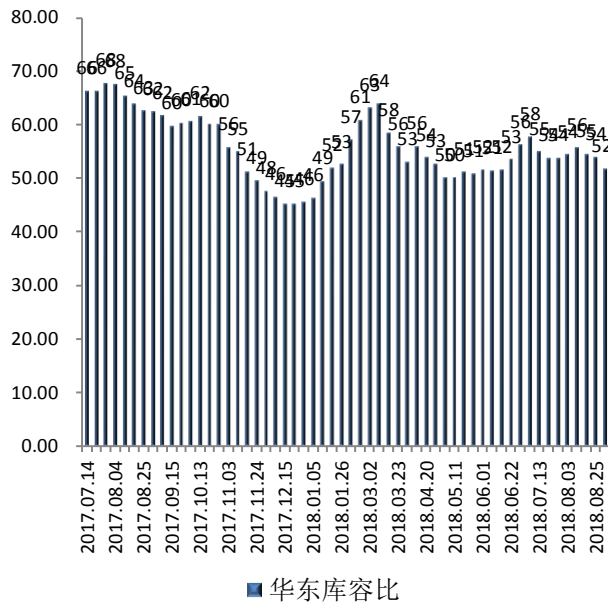
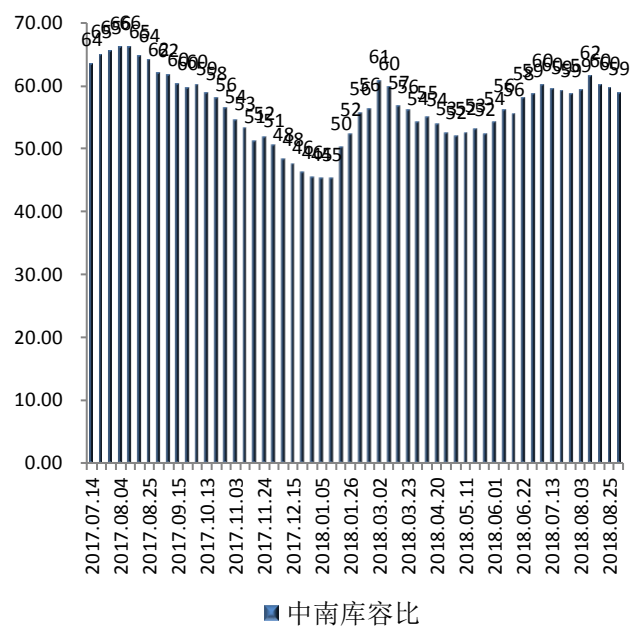


图 39：中南地区水泥库容比



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 40：西南地区水泥库容比

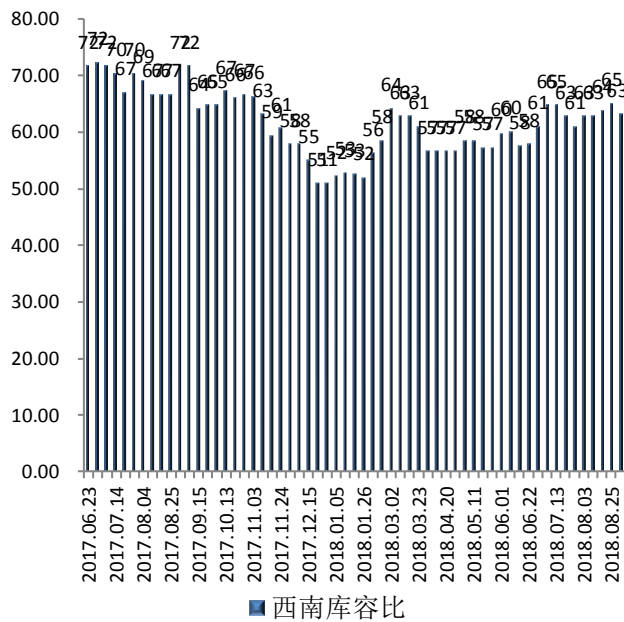
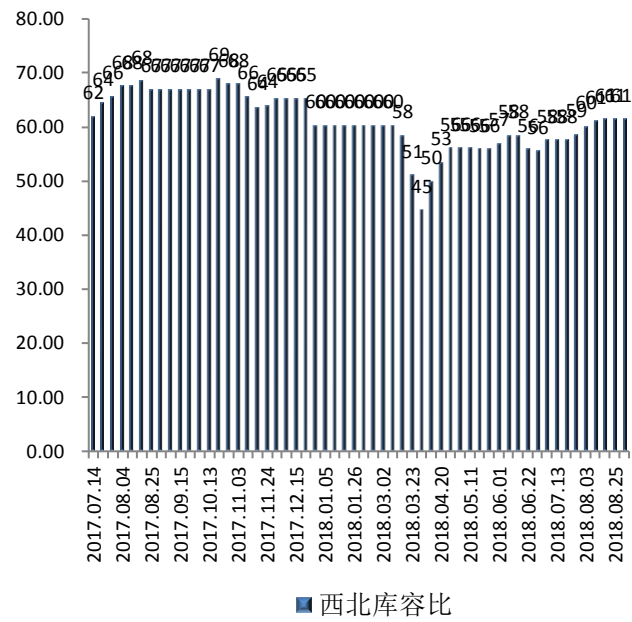


图 41：西北地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

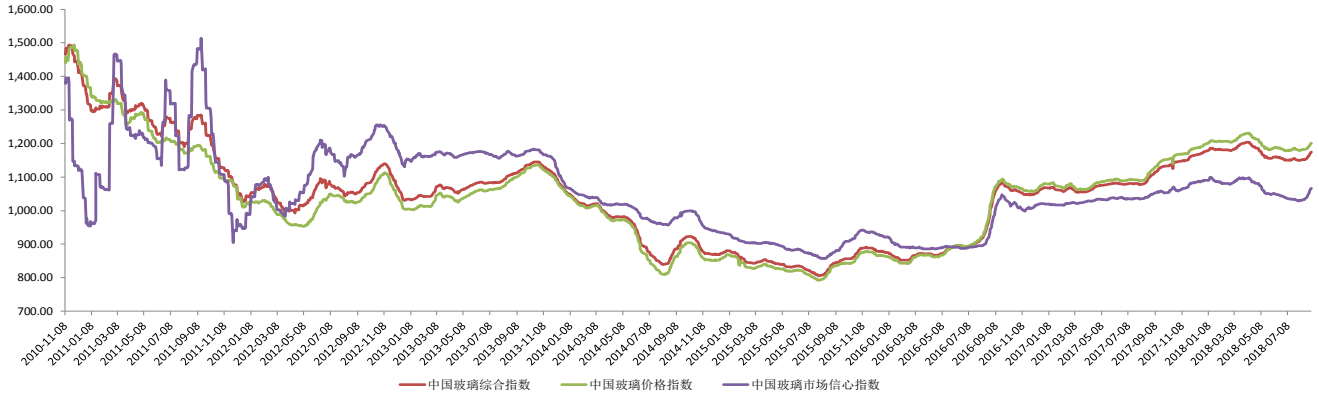
资料来源：wind，东兴证券研究所

## 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 1182.49, 环比上涨 0.68%; 中国玻璃价格指数为 1209.75, 环比上涨 0.67%; 中国玻璃市场信心指数为 1073.44, 环比上涨 0.74%。

图 42: 玻璃价格指数变化

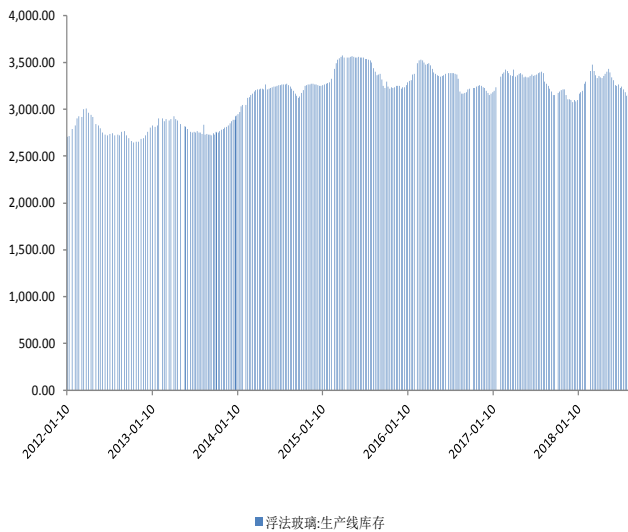


资料来源: wind, 东兴证券研究所

### 2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

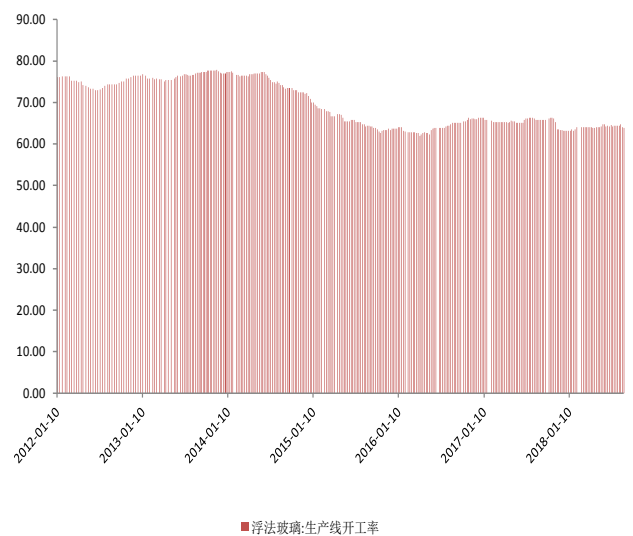
上周全国浮法玻璃生产线库存下降至 3009 万重箱, 全国浮法玻璃生产线开工率 63.86%, 浮法玻璃总产能 13.17 亿重箱, 浮法玻璃在产产能 9.20 亿重箱。

图 43: 全国浮法玻璃库存变化



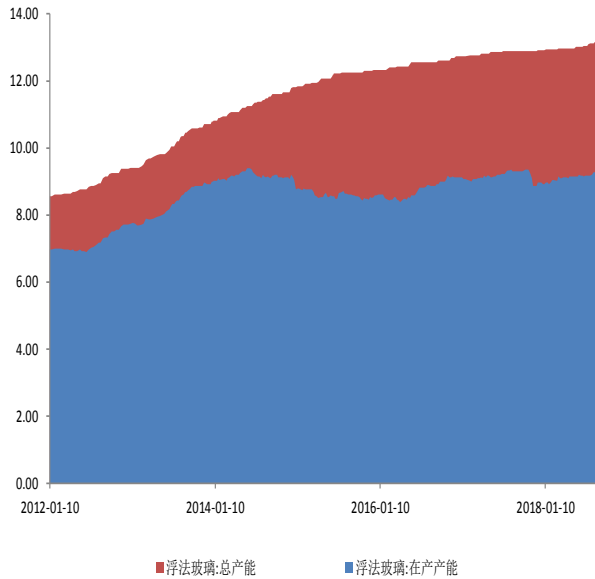
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 44: 全国浮法玻璃开工率



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 45：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淡稳为主，原片上行受限。前期原片虽有拉涨，但成品玻璃未能同步上涨，成本压力下对于高价接受度不高。当前原片外销企业寥寥，且厂家成本、销售渠道等因素不同，新价推进情况略有差异。据了解，部分客户以消化前期原片为主，近期暂未采购，仅少数成交有 0.5-1 元/平方米的上涨。镀膜玻璃因国内需求量无明显提升，企业订单普遍一般，近期报盘维持在 20-21 元/平方米区间，亦存少数高、低价格。卓创数据显示，至上周四，3.2mm 原片主流送到均价维持在 13 元/平方米，环比上周持平，成交重心略有上扬趋势。3.2mm 镀膜均价 20.5 元/平方米上下，环比暂稳。
- ◆ **原片玻璃：**上周国内浮法玻璃市场延续上涨趋势，成交尚可。周内华北地区浮法玻璃价格再次上涨，经销商拿货积极性尚可，库存消化速度加快；华中玻璃市场零星上涨，多数以落实上周涨后价格为主，下游拿货积极性有所提升，企业库存整体下降；华东市场暂报稳，临近月底，多数厂以消化库存为主，个别厂家虽仍存调价意向，但计划或推迟，整体走货尚可，价格后市仍存小涨空间；华南市场经过上周集中上调报价，目前仅个别企业零星小涨，以消化前期涨价为主；西南市场成交价格相对平稳，虽有个别企业喊涨，但实际落实情况一般；西北稳中小涨，行业会议提振效果甚微，多数厂价格上调难度较大，下游需求仍无较大起色，库存承压；东北市场需求略有起色，上周部分企业进行两连涨，但需求终究有限，且前期产能释放，企业库存居高不下。

### 3. 建筑材料行业周动态

#### 3.1 本周行业动态

表格 2：本周行业动态表

	日期	内容	来源
房地产	29/08/2018	中国银保监会召开银行保险监管工作电视电话会议，学习贯彻党中央、国务院关于下半年经济金融工作的安排部署，总结今年以来的工作，研究分析当前形势，对近期重点工作任务提出要求。会议指出，一是扎实推进金融风险防控工作，二是增加对实体经济资金投入，进一步提升银行业和保险业服务实体经济水平，进一步完善差别化房地产信贷政策，坚决遏制房地产泡沫化，三是深入推进体制改革，加快落实银行业和保险业对外开放新举措。	香港万得通讯社
一带一路	30/08/2018	发改委：要支持西部地区有效参与和融入“一带一路”建设，完善口岸跨境运输通道、内陆骨干通道等开放基础设施建设，建设好自由贸易试验区、内陆开放性经济试验区、国家级新区、沿边重点开发开放试验区、跨境经济合作区这些开放平台。	国金报
水泥	29/08/2018	为改善天津市大气环境质量，明显减少重污染天数，天津市将制订更严格的产业准入门槛，严禁新增钢铁、焦化、电解铝、铸造、水泥和平板玻璃等产能。突出壮大绿色产业规模，大力发展节能环保产业、清洁生产产业、清洁能源产业等。天津市人民政府近日印发《天津市打好污染防治攻坚战八个作战计划的通知》，根据发布的《天津市打赢蓝天保卫战三年作战计划（2018—2020年）》，到2020年，全市PM2.5年均浓度将达到52微克/立方米左右，全市及各区优良天数比例达到71%，重污染天数比2015年减少25%。为此，天津将大力调整产业结构，严格环境准入。严守生态保护红线，制定环境准入负面清单。严格执行钢铁、水泥、平板玻璃等行业产能置换实施办法。新建、改建、扩建涉及大宗物料运输的建设项目，原则上不得采用公路运输。与此同时，加大过剩产能压减和落后产能淘汰力度。持续压减钢铁过剩产能，到2020年，完成压减粗钢产能690万吨任务。此外，天津还持续改善能源结构。并着力破解“钢铁围城”问题；严格管控工业污染。	中新网
京津冀	01/09/2018	今年秋冬季京津冀及周边地区大气治污目标已定，即2018年10月1日至2019年3月31日，京津冀“2+26”城细颗粒物平均浓度、重度及以上污染天数均同比下降3%左右。也就是说，今年要在去年秋冬季“双降15%”目标基础上，再完成	经济观察网

		“双降3%”的目标。这意味着今年秋冬季京津冀及周边大气治污压力和力度将会进一步加大。	
基础建设	30/08/2018	国家发展改革委于2018年8月30日（周四）上午10:00，在国家发改委中配楼三层大会议室召开专题新闻发布会，介绍西部大开发进展情况并回答记者提问。国家发展改革委西部开发司巡视员肖渭明强调，交通基础设施依然是西部大开发的重点任务，要加快形成以干线（高速）铁路公路为主骨架的交通网络建设。西部与全国各地一样也进入了高铁时代。“十三五”期间要重点推进十大高速铁路通道建设，具体来讲就是三个贯通和七个建设。肖渭明表示，要进一步推动电力、油气、信息等骨干网络建设，加强西北、西南陆路进口油气通道和配套干线管网建设，完善西气东输京陕线和川气东送为主的天然气骨干管网建设。推动建设陕北-湖北特高压直流，青海-河南特高压直流等电力通道建设。	中国 网
水利投资	02/09/2018	近日，我国多地暴雨连连，华南地区雨势尤其猛烈。未来强降雨中心逐步移至东北地区，部分地区将有大到暴雨。日前粤港澳大湾区多城承诺，2030年海绵城市区域将占建成区面积八成以上。另外，国家发改委在西部大开发进展情况新闻发布会上表示，我国将加强西部地区重大水利设施建设。	E 公司

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。