

地产看业绩，基建看预期的阶段

——建材行业周报

2018年09月09日

中性/维持

建筑材料

行业周报

上周行业要闻:

- ◆ 江苏、上海、安徽、湖南、江西等十余省市水泥宣布涨价。
- ◆ 京津冀世界级城市群石家庄中央商务区启动建设。

投资策略及重点推荐:

- ◆ 上周全国水泥市场价格继续涨幅为 1.2%。江苏、浙江、安徽、上海、江西、湖南、四川和辽宁上涨 10-40 元/吨；甘肃兰州低标号袋装下调 10 元/吨。旺季发货陆续恢复，水泥价格在高位继续保持上行。东北、西北地区企业发货仍停留在 5-7 成水平；京津冀地区因有工程赶工和环保限产因素发货环比上半年增加明显；华东地区下游需求恢复节奏基本平常；华南短期受雨水影响，尚未恢复到最佳状态，也处于正常水平；西南地区个别省份如贵州环比上半年略有减弱，其他地区相对正常。上周浮法玻璃市场价格整体上涨，成交平稳。上周光伏玻璃市场主流维稳，新一轮接单价格普遍延续上月水平，厂家报盘趋于稳定，个别略有调整。无碱粗纱维稳运行，无碱细纱市场价格欲上调。
- ◆ 9 月份旺季水泥价格继续上涨，价格连续 4 周上涨，且本周涨幅扩大。同时玻璃价格继续上涨，这些均确认行业旺季到来，水泥价格上涨区域主要在东部，而西部地区价格甚至有回落，东部需求仍然较好，西部需求仍较弱。地产相关的水泥需求仍处较好水平，基建相关水泥需求虽然预期较好，但实际并未启动。所以当前供需逻辑并未发生根本变化，虽然预期基建新逻辑要替代供给端和地产需求带动的逻辑。当前在这种情况下，我们既要关注业绩支撑下的优质和龙头公司，又要关注基建预期带来的估值修复，但主要还是关注业绩支撑下的超跌修复。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：基建改善不及预期和地产需求回落超预期。

上周市场回顾:

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为-2.20%，较沪深 300 指数低 0.49 个百分点。上周组合涨幅为-2.86%，较行业基准指数低 0.66 个百分点。组合中东易日盛取得绝对和相对正收益；金晶科技、华新水泥取得绝对负收益和相对正收益；海螺水泥、北新建材、中国巨石、万年青、帝欧家居、伟星新材取得绝对和相对负收益。

赵军胜

执业证书编号：S1480512070003

010-66554088

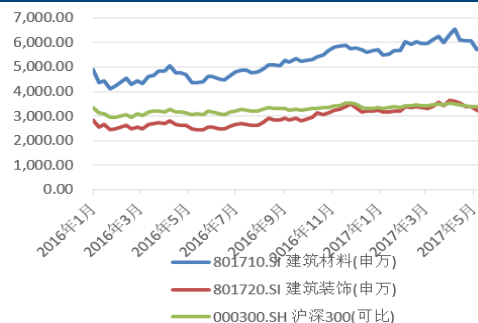
zhaojs@dxzq.net.cn

行业基本资料

占比%

股票家数	187	
重点公司家数	50	
行业市值	29,047.75 亿元	4%
流通市值	26,665.16 亿元	4%
行业平均市盈率		
市场平均市盈率		

建材行业指数涨跌幅



资料来源：wind

相关研究报告

- 《业绩改善持续有忧，着眼新型城镇化把握波动机会-建材行业 2013 年二季度策略报告》 2013.04.12
- 《业绩改善和估值调整后波动启航-建筑建材行业 2013 年下半年策略》 2013.07.01
- 《产能收尾中进周期后半场，等待新一轮周期开启-建筑建材行业 2014 年投资策略》 2013.12.25
- 《优先股提供安全垫，带动建筑建材周期股业绩和估值修复》 2014.03.24
- 《等待新周期，着眼微刺激、外需和轻资产-建筑建材行业 2014 年下半年投资策略》 2014.06.25
- 《新周期中强者恒强，变者变强-建材行业 2015 年投资策略》 2014.12.25
- 《建材建筑行业 2016 年年度策略报告：估值修复和结构机会下两线四翼抓黑马》 2015.12.29
- 《着眼业绩和主题，把握估值超跌修复-建材建筑行业 2016 年中期投资策略》 2016.06.29
- 《着眼地产后周期、市政基建链和外需，把握预期差-建筑建材行业 2017 年投资策略》 2016.12.22

目 录

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 建筑材料行业涨跌幅排名.....	5
1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜.....	6
2. 建材行业动态	6
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
2.3 玻纤市场行情.....	19
3. 建筑材料行业周动态	20
3.1 本周行业动态.....	20

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: 全国水泥煤炭价格变化情况	9
图 5: 北京水泥煤炭价格变化情况	10
图 6: 天津水泥煤炭价格变化情况	10
图 9: 呼和浩特水泥煤炭价格变化情况	10
图 10: 沈阳水泥煤炭价格变化情况	10
图 11: 长春水泥煤炭价格变化情况	11
图 12: 哈尔滨水泥煤炭价格变化情况	11
图 13: 上海水泥煤炭价格变化情况	11
图 14: 南京水泥煤炭价格变化情况	11
图 15: 杭州水泥煤炭价格变化情况	11
图 16: 合肥水泥煤炭价格变化情况	11
图 17: 济南水泥煤炭价格变化情况	12
图 18: 福州水泥煤炭价格变化情况	12
图 19: 南昌水泥煤炭价格变化情况	12
图 20: 郑州水泥煤炭价格变化情况	12
图 21: 武汉水泥煤炭价格变化情况	12

图 22: 长沙水泥煤炭价格变化情况	12
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
图 46: 无碱粗砂价格变化情况	19
表格 2: 本周行业动态表	20

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-2.20%，较沪深300指数低0.49个百分点。上周组合涨幅为-2.86%，较行业基准指数低0.66个百分点。组合中东易日盛取得绝对和相对正收益；金晶科技、华新水泥取得绝对负收益和相对正收益；海螺水泥、北新建材、中国巨石、万年青、帝欧家居、伟星新材取得绝对和相对负收益。
- ◆ 上周全国水泥市场价格环比继续攀升，涨幅为1.2%。江苏、浙江、安徽、上海、江西、湖南、四川和辽宁上涨10-40元/吨；甘肃兰州低标号袋装下调10元/吨。9月初，随着需求进入旺季，发货陆续恢复，水泥价格在高位继续保持上行趋势。东北、西北地区企业发货仍停留在5-7成水平；京津冀地区因有工程赶工和环保限产因素发货环比上半年增加明显；华东地区下游需求恢复节奏基本平常；华南短期受雨水影响，尚未恢复到最佳状态，也处于正常水平；西南地区个别省份如贵州环比上半年略有减弱，其他地区相对正常。上周浮法玻璃市场价格整体上涨，成交平稳。上周光伏玻璃市场主流维稳，新一轮接单价格普遍延续上月水平，厂家报盘趋于稳定，个别略有调整。无碱粗纱维稳运行，无碱细纱市场价格欲上调。
- ◆ 9月份旺季水泥价格继续上涨，价格连续4周上涨，且本周涨幅扩大。同时玻璃价格继续上涨，这些均确认行业旺季到来，水泥价格上涨区域主要在东部，而西部地区价格甚至有回落，东部需求仍然较好，西部需求仍较弱。地产相关的水泥需求仍处较好水平，基建相关水泥需求虽然预期较好，但实际并未启动。所以当前供需逻辑并未发生根本变化，虽然预期基建新逻辑要替代供给端和地产需求带动的逻辑。当前在这种情况下，我们既要关注业绩支撑下的优质和龙头公司，又要关注基建预期带来的估值修复，但主要还是关注业绩支撑下的超跌修复。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：基建需求改善不及预期和地产需求回落超预期。

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	3,278	-1.71		
801710.SI	建筑材料(申万)	4,845	-2.20	-0.49	
600585.SH	海螺水泥	36.02	-2.99	-0.79	10%
600586.SH	金晶科技	3.29	-1.20	1.00	10%
000786.SZ	北新建材	17.14	-4.78	-2.58	10%
600176.SH	中国巨石	10.12	-3.62	-1.42	10%
000789.SZ	万年青	12.12	-3.04	-0.84	10%
002713.SZ	东易日盛	18.17	0.22	2.42	10%
600801.SH	华新水泥	19.62	-0.15	2.05	10%
002798.SZ	帝欧家居	30.54	-4.92	-2.72	15%
002372.SZ	伟星新材	16.29	-3.78	-1.58	15%
	行业组合	18.67	-2.86	-0.66	

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-2.34%，排在全行业涨幅榜第 27 位。

图 1：建材行业涨跌幅排名情况



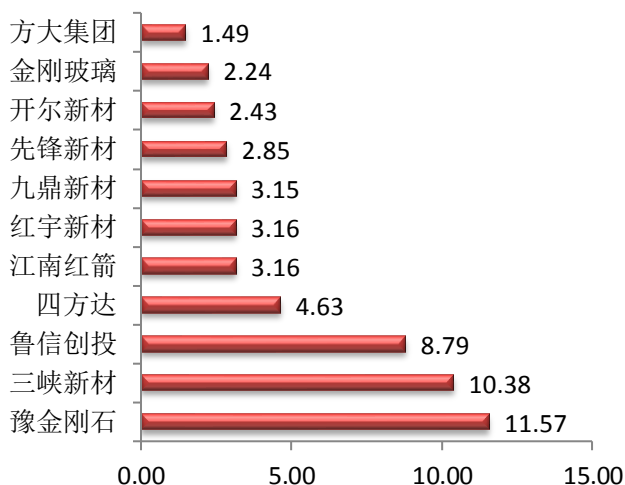
资料来源：wind, 东兴证券研究所

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：豫金刚石、三峡新材、鲁信创投、四方达、江南红箭、红宇新材、九鼎新材、先锋新材、开尔新材、金刚玻璃、方大集团。

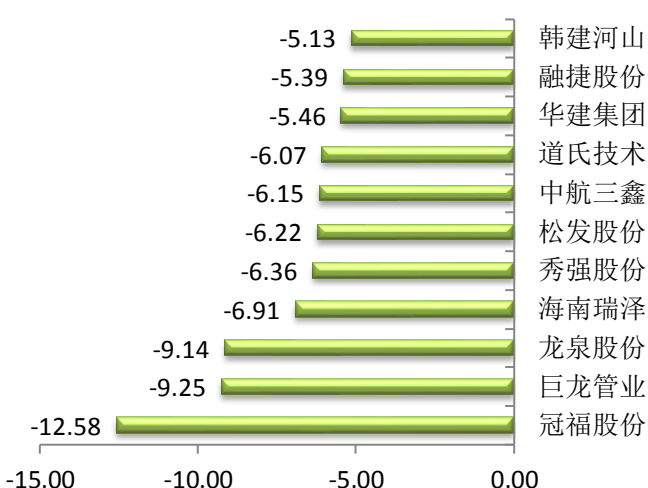
建筑材料行业中跌幅榜前几位的公司有：冠福股份、巨龙管业、龙泉股份、海南瑞泽、秀强股份、松发股份、中航三鑫、道氏技术、华建集团、融捷股份、韩建河山。

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

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攀升，涨幅为 1.2%。价格上涨区域主要是江苏、浙江、安徽、上海、江西、湖南、四川和辽宁，幅度 10-40 元/吨；回落区域主要是甘肃兰州，低标号袋装下调 10 元/吨。9 月初，随着市场需求进入旺季，企业发货陆续恢复，水泥价格在高位继续保持上行趋势。整体来看，东北、西北地区需求恢复一般，企业发货仍停留在 5-7 成水平；京津冀地区因有工程赶工和环保限产因素，企业发货环比上半年增加明显；华东地区下游需求恢复节奏基本平常；华南短期受雨水天气影响，尚未恢复到最佳状态，也处于正常水平；西南地区个别省份如贵州环比上半年略有减弱，其他地区相对正常。
- ◆ 华北地区水泥需求提升明显，价格平稳。北京中非论坛期间，水泥成交量下降，剔除会议召开影响，下游工程和搅拌站已基本恢复正常施工，且有赶工现象，水泥需求环比提升明显，企业发货达到正常水平。天津下游需求恢复明显，低标号袋装价格小幅上调 10 元/吨，高标号散装稳定，唐山地区受环保限产影响，熟料和粉磨生产线全部受限，进入天津水泥减少，天津本地企业发货量提升明显，部

分接近正常水平。河北唐山地区水泥价格稳定，受环保影响，水泥企业正在停窑限产，熟料供应紧张，企业库存普遍处在低位。石家庄地区水泥价格上调后稳定，散装需求无明显变化，农村袋装市场略有恢复，企业发货在7成左右，由于前期停窑限产，目前库存处在正常或低位水平。

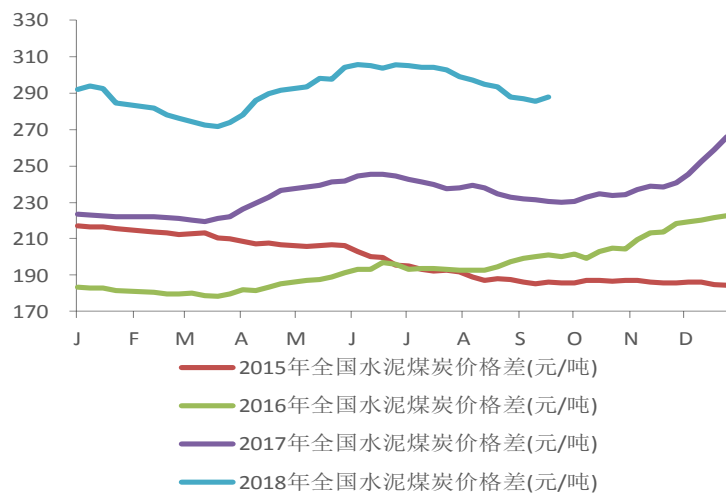
- ◆ 山西临汾和运城地区水泥价格上调30元/吨。受环保影响，8月下旬，山西南部水泥企业开始停窑限产，导致熟料供应不正常，库存得到消化，价格跟随外围推涨。太原地区水泥价格保持平稳，新开工项目较少，下游需求仍旧疲软，企业发货在6成上下。
- ◆ 东北地区水泥价格大稳小动。辽宁沈阳及周边地区水泥价格小幅上调10元/吨，P.O42.5散出厂价230-250元/吨。价格上调主要是由于辽中水泥和熟料不断外运，库存得到消化，水泥企业顺势小幅拉涨。本地几乎没有新开工项目，下游需求仍旧疲软，但9月中下旬企业存有继续上调价格预期，一方面库存普遍不高，另一方面在最后需求期企业也希望适当修复价格。黑龙江地区水泥企业也在积极推动价格恢复上调，前期空有高报价并无成交，多数企业均执行前期的低价订单，后期有望将低价存单也进行推涨，另外企业正在执行限产20天，控制供应。
- ◆ 华东地区水泥价格继续上调。江苏苏锡常地区低标号价格上调10-20元/吨，高标号上调30元/吨，随着天气好转，下游需求有所恢复，企业发货能达8-9成，库存多在正常水平。南京中联、信宁和中国水泥厂等企业高标号价格上调30元/吨，下游需求略有好转，企业出货环比增加5%，库存压力不大，多集中在40%-60%，且由于部分企业库存较低，存有继续推涨价格意愿。南通、盐城和徐州等地高标号价格上调20元/吨，随着天气好转，下游需求恢复，企业发货环比增加10%-15%，上调价格意愿较强。
- ◆ 浙江杭绍地区水泥价格上调20-40元/吨，下游需求表现较好，企业发货能达9成，熟料库存一直偏低运行，且外围苏南和上海等地区价格相继上调，杭绍企业跟涨价格。宁温台地区水泥价格保持平稳，外来低价水泥不断进入，本地企业前期价格下调后，发货环比增加，为稳定客户，价格暂未跟随外围上调。金衢丽地区水泥价格趋强运行，下游需求环比有所恢复，企业发货能达9成，由于前期水泥需求表现较好，部分水泥生产线未安排检修，接下来需要停窑检修，此外红狮一条5000t/d生产线因事故停产，后期市场供应将继续偏紧，价格存有上调预期。
- ◆ 上海地区高标号价格上调30元/吨，低标号价格上调10元/吨，下游需求表现较好，企业发货在9成或产销平衡，本地企业库存在40%-60%不等，中转库库存在80%。
- ◆ 安徽合肥、铜陵和芜湖地区水泥价格上调20-40元/吨，9月5日-11日，芜湖地区水泥企业停窑限产，市场供应减少，随着下游需求陆续恢复，企业库存不断下降，支撑价格继续上行。皖北蚌埠、亳州和淮南等地区价格再次上调，幅度20-30元/吨，一方面前期外围河南停窑限产，熟料供应紧缺，企业库存偏低，另一方面是随着高温渐退，下游需求环比增加，企业发货能达8成。安徽沿江熟料价格保持平稳，装船价440元/吨，尽管芜湖因环保原因再次临时停产6-7天，熟料供应将更加紧张，但因进口熟料量近期也有所增加，大企业暂未推动熟料价格上涨。从市场情况看，水泥和熟料价格均具备继续上涨条件，后期水泥涨幅或将高于熟料，大企业针对熟料策略短期以稳为主。

- ◆ 江西南昌、抚州和赣东北地区水泥价格上调 20-30 元/吨，下游需求继续恢复，企业发货基本能达产销平衡，加之熟料库存偏低，水泥库存在正常水平，企业无销售压力，在外围价格上调带动下，江西企业陆续推涨价格。九江地区水泥价格暂稳，下游需求较好，企业发货能达 9 成或正常水平，库存在中等或偏低处运行，后期将会跟涨 20-30 元/吨。
- ◆ 山东济南地区水泥价格上调后保持平稳，下游需求有所好转，尤其是农村袋装市场，企业发货能达 7 成，由于前期企业停窑限产 20 天，目前库存较低，价格继续高位运行。济宁地区水泥价格跟随上调 20 元/吨，一方面是山东前期停窑限产，库存环比下降，另一方面外围枣庄和徐州价格均已上调，对济宁价格上调起到带动作用。
- ◆ 中南地区水泥价格大幅上调。广东珠三角海螺和华润等大企业价格上调已经落实到位，仅个别企业暂未跟随调整，雨水天气稍多，下游需求略受影响，天气放晴，企业发货能达产销平衡，库存略有增加，目前多在 50%-60%。粤西地区水泥价格暂稳运行，下游需求比较稳定，企业发货在 9 成或产销平衡，由于外来低价水泥不断进入，为保障客户稳定，价格暂未跟随珠三角上调。
- ◆ 广西南宁和崇左地区水泥价格以稳为主，雨水天气频繁，下游需求受到影响，企业发货环比减少 10%左右，库存增加，销售压力稍大，主导企业后期有以涨促稳计划。桂林地区水泥企业公布价格上调 30 元/吨，外围湖南水泥价格大幅上调，带动桂林价格上涨。玉林和贵港地区水泥价格平稳，下游需求相对稳定，企业发货在 7-8 成，库存在 50%左右。
- ◆ 湖南长株潭、永州、郴州和常德等地区水泥价格大幅上调 30-40 元/吨，省经信委要求水泥企业错峰停产，三季度 15 天，四季度 20 天。据了解，7-8 月份水泥企业停窑限产执行不佳，三季度停产将主要集中在 9 月份，预计后期市场供应将明显减少，而且外围湖北及水路进入水泥价格均有上调，利好因素叠加，企业推涨价格。从当地市场情况看，随着在建工程陆续结束，新开工项目较少，实际水泥需求环比上半年下滑，时值旺季，长株潭及南部地区企业日发货仅在 6-7 成，北部地区企业发货稍好，也只在 7-8 成，所以价格能够大幅上调主要还是供给收缩起到较大作用。
- ◆ 湖北武汉及鄂东水泥价格上调后保持平稳，高温天气过后，下游需求开始恢复，企业发货能达 9 成或产销平衡，随着外围价格上调，鄂东企业有继续推涨价格意愿。鄂西北襄阳和十堰地区水泥价格第二次价格上调，幅度 50 元/吨，下游需求比较稳定，企业发货在 8 成上下，价格上调主要是需求逐渐恢复，且外围河南停产，价格大幅上调，带动鄂西北价格上行。宜昌和荆州等地水泥价格上调落实 30 元/吨，库存低位运行，熟料供应紧张。
- ◆ 河南郑州及周边地区水泥价格平稳，天气放晴，下游需求有所恢复，企业发货环比增加 10%-15%。据了解，水泥企业正在停窑限产，熟料供应明显减少，企业库存得到消化，大企业控制熟料外卖量，粉磨站库存较低。三门峡地区水泥价格上调 20-30 元/吨，外围价格上调，本地企业跟随拉涨，后期能否落实需进一步跟踪。
- ◆ 西南地区水泥价格涨跌互现。四川成都地区散装价格跟随上调 30 元/吨，前期袋装价格上调后，雨水天气减少，下游需求有所恢复，企业发货能达 7 成左右，加

之部分企业在停窑限产，库存一直在正常或偏低水平。德绵地区水泥价格上调落实 30 元/吨，下游需求相对稳定，企业发货能达 7-8 成。

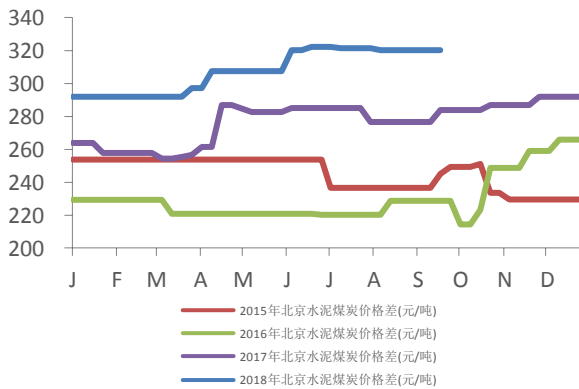
- ◆ 重庆地区部分企业价格小幅上调 10 元/吨，水泥企业停窑限产，熟料库存偏低，前期价格连续公布上调，各企业执行幅度不一，导致价差拉大，近期部分价格较低企业补调。短期看，下游需求表现一般，企业发货恢复到 8 成。
- ◆ 贵州贵阳部分企业价格暗降 20 元/吨，虽然天气已经好转，但因一些政府扶贫项目完结，导致水泥需求环比走弱，部分企业发货降至 7 成，加之所有生产线在正常生产，库存不断增加，大部分企业库存在 80% 高位，迫于库存压力，部分企业再次下调价格。遵义地区袋装价格公布上调 50 元/吨，价格上调主要是由于水泥企业 9 月份停窑限产 10 天，预计市场供应减少，库存压力将会得到缓解，企业开始修复上调价格。
- ◆ 云南昆明地区水泥价格上调已经基本落实到位，雨水天气减少，水泥需求继续恢复，部分水泥企业仍在停窑限产，库存已降至 60% 左右。丽江地区部分水企业公布价格大幅上调 30 元/吨，雨水天气频繁，下游需求不佳，价格上调能否落实有待跟踪。
- ◆ 西北地区水泥价格小幅波动。陕西关中地区水泥价格保持平稳，虽然天气好转，但受环保影响，下游需求依旧不佳，企业日发货仅在 6-7 成，短期价格将会继续以稳为主。榆林地区水泥价格保持平稳，天气放晴，下游需求有所恢复，企业发货环比增加 10% 左右，日出货能达 6 成，库存继续高位承压。
- ◆ 甘肃定西价格下调后，兰州地区袋装价格小幅回落 10-20 元/吨，主要市场需求表现欠佳，尤其是袋装民用市场，发货仅在 7 成，为稳定价格，企业只能继续停窑限产，库存维持在 50%-60%。平凉和陇南地区水泥价格保持平稳，高温天气过后，下游需求环比增加，企业发货基本能达 8-9 成甚至产销平衡，库存在正常水平。

图 4：全国水泥煤炭价格变化情况



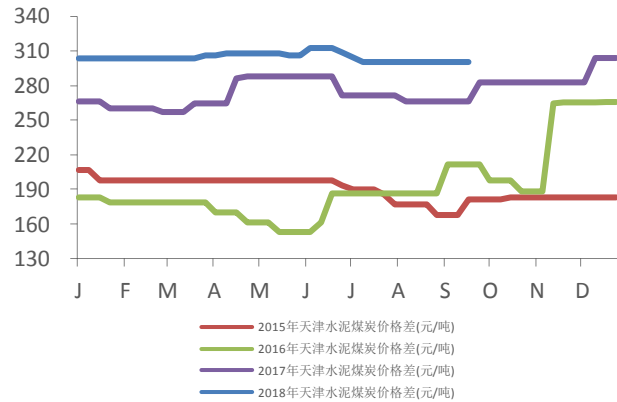
资料来源：wind, 东兴证券研究所

图 5：北京水泥煤炭价格变化情况



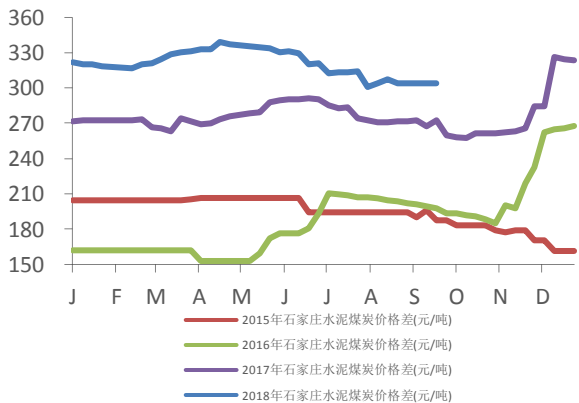
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6：天津水泥煤炭价格变化情况



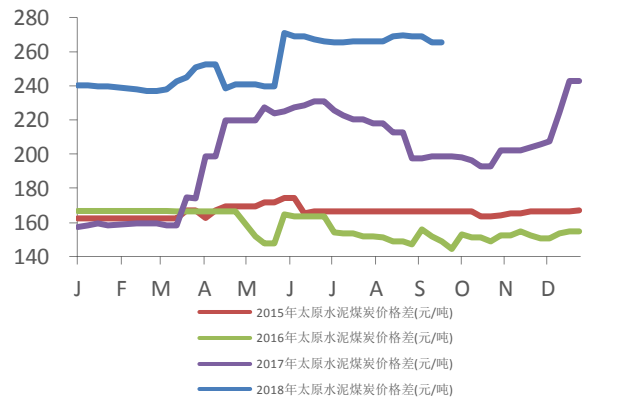
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况



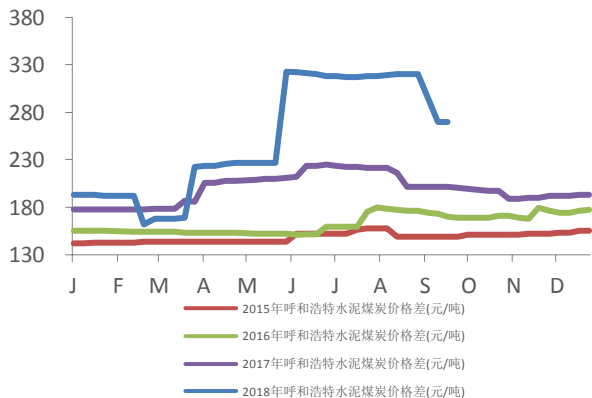
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：太原水泥煤炭价格变化情况



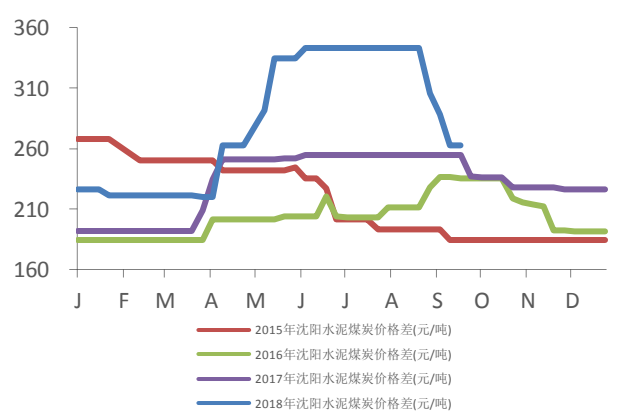
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况

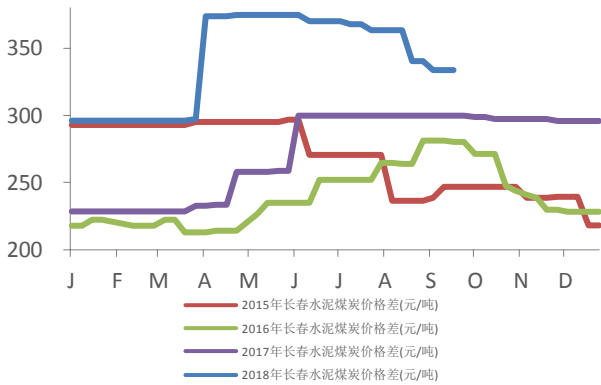


资料来源：wind，东兴证券研究所

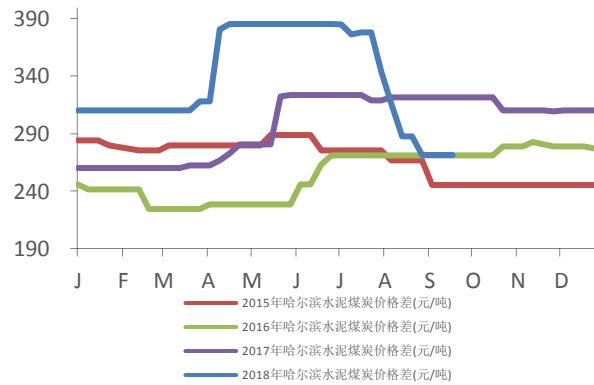
图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况



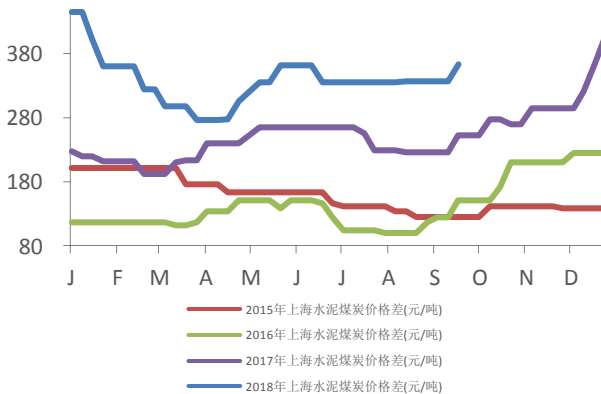
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11：长春水泥煤炭价格变化情况


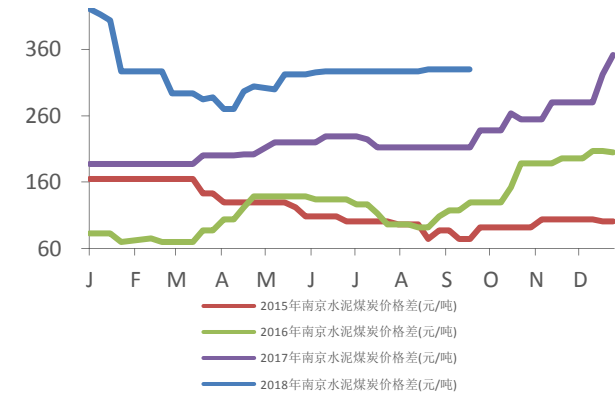
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况


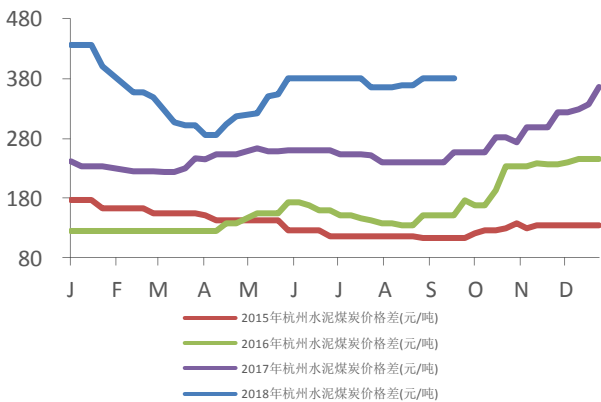
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13：上海水泥煤炭价格变化情况


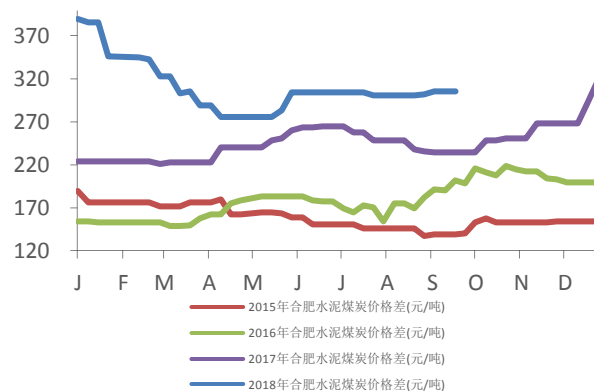
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

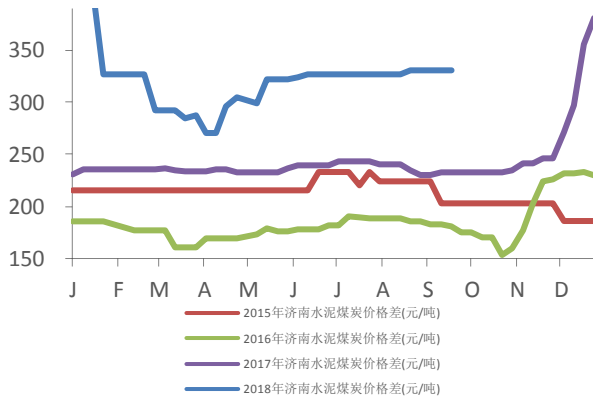
图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况


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


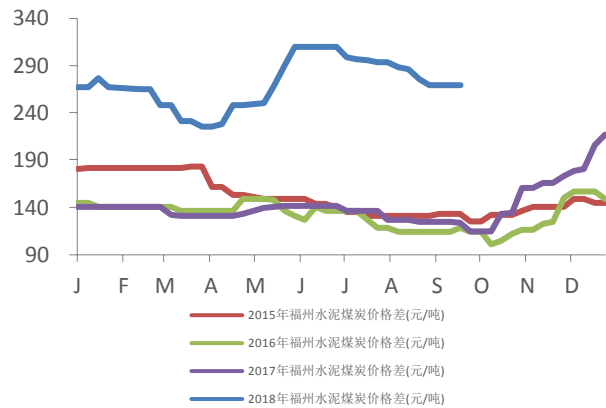
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：济南水泥煤炭价格变化情况



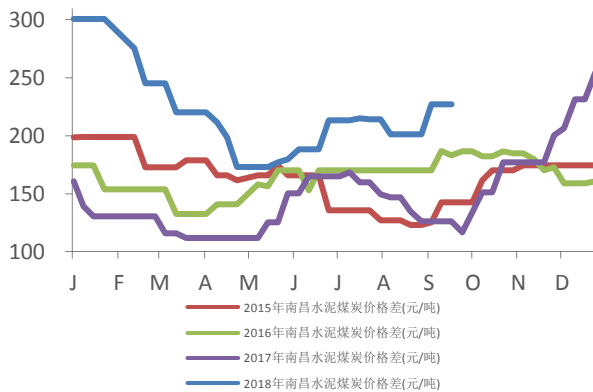
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18：福州水泥煤炭价格变化情况



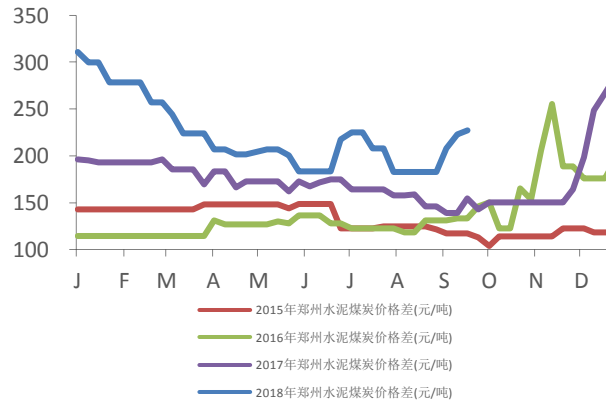
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：南昌水泥煤炭价格变化情况



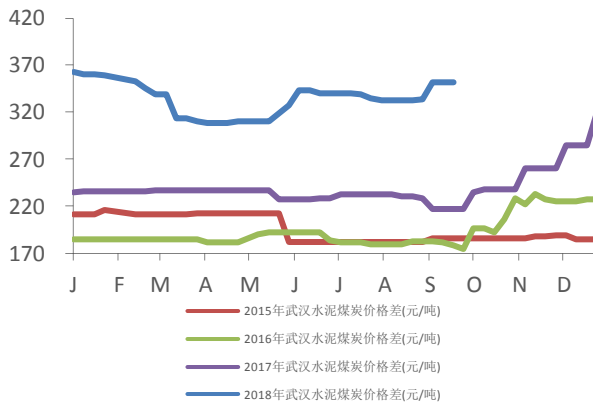
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20：郑州水泥煤炭价格变化情况



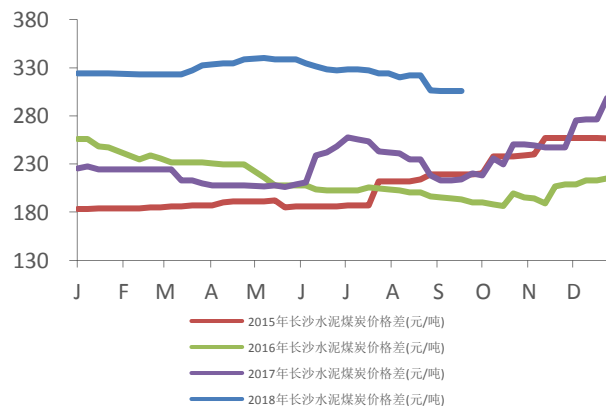
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：武汉水泥煤炭价格变化情况



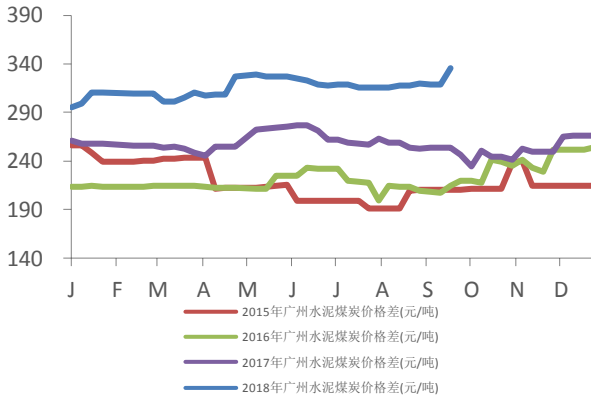
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22：长沙水泥煤炭价格变化情况



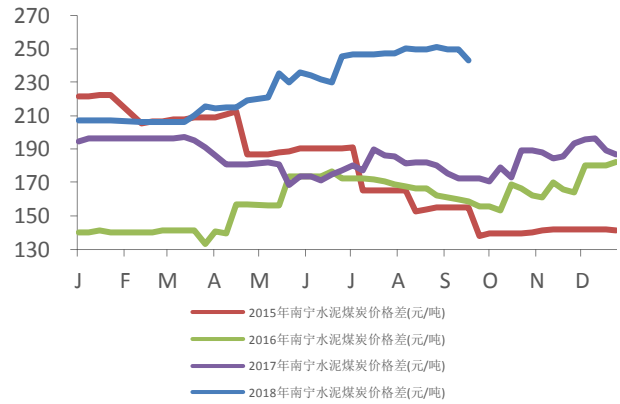
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况



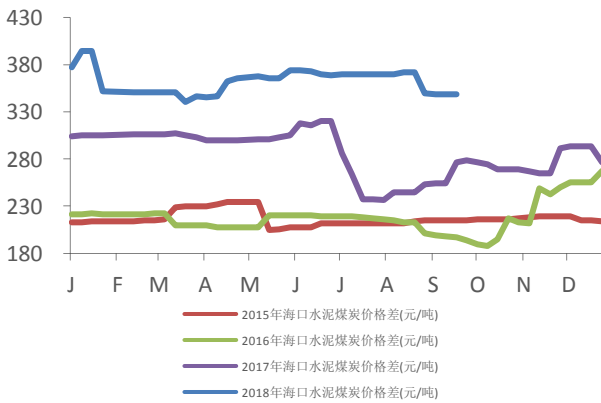
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况



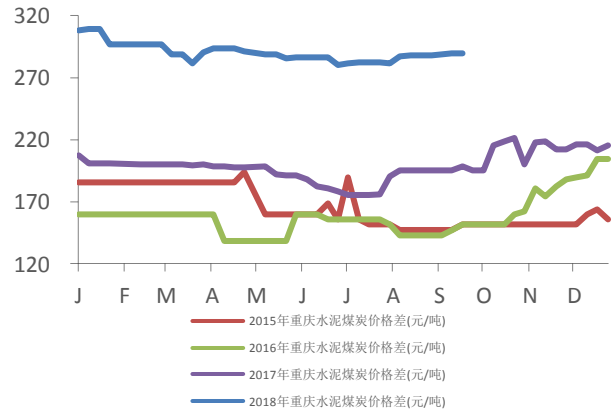
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况



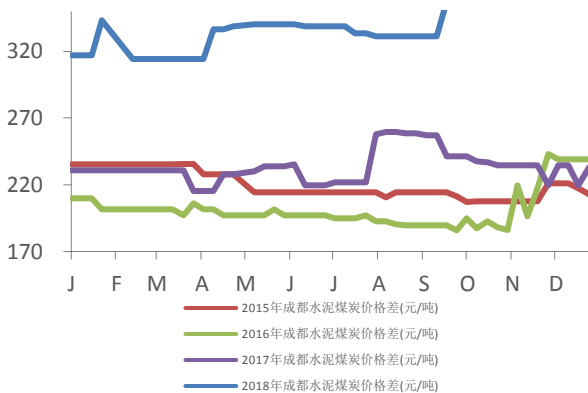
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况



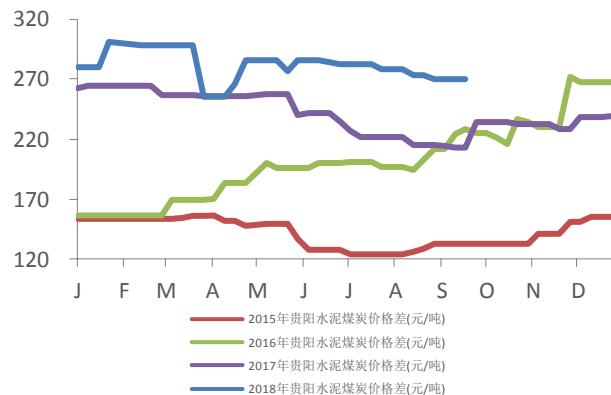
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 27：成都水泥煤炭价格变化情况



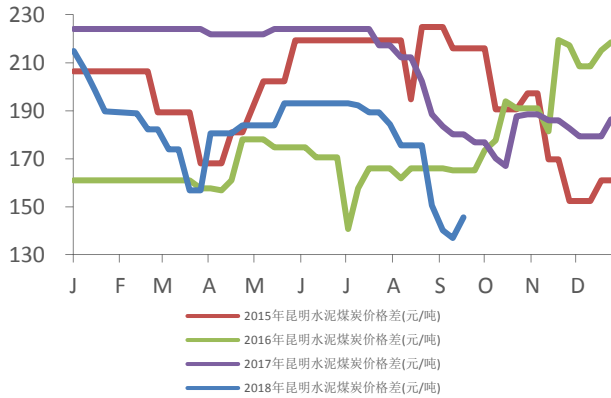
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 28：贵阳水泥煤炭价格变化情况



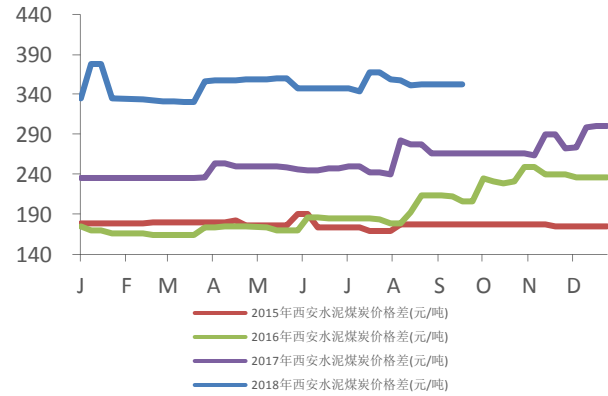
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29：昆明水泥煤炭价格变化情况



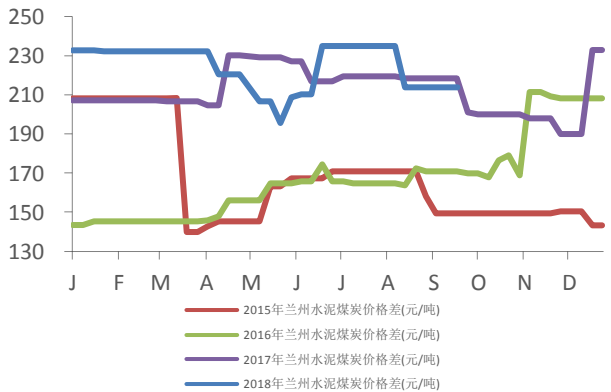
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 30：西安水泥煤炭价格变化情况



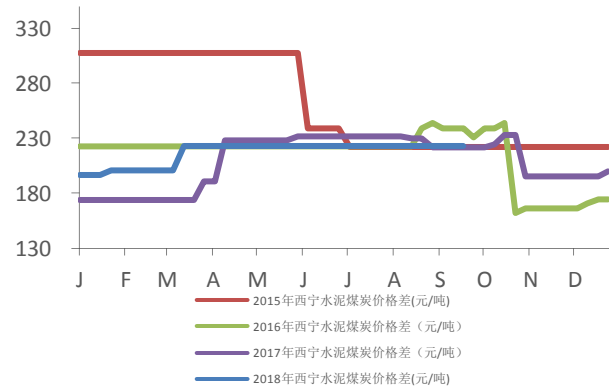
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 31：兰州水泥煤炭价格变化情况



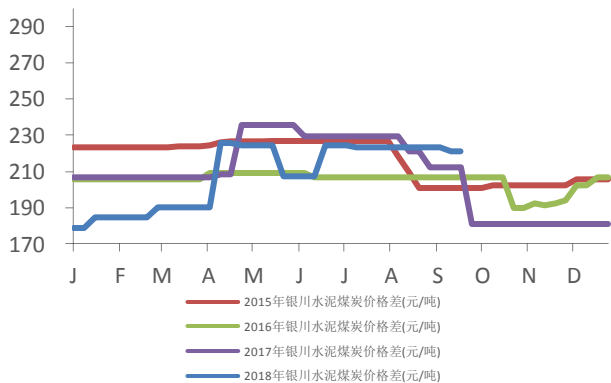
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 32：西宁水泥煤炭价格变化情况



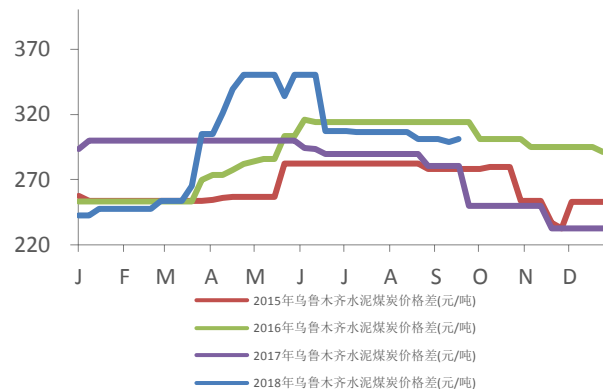
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

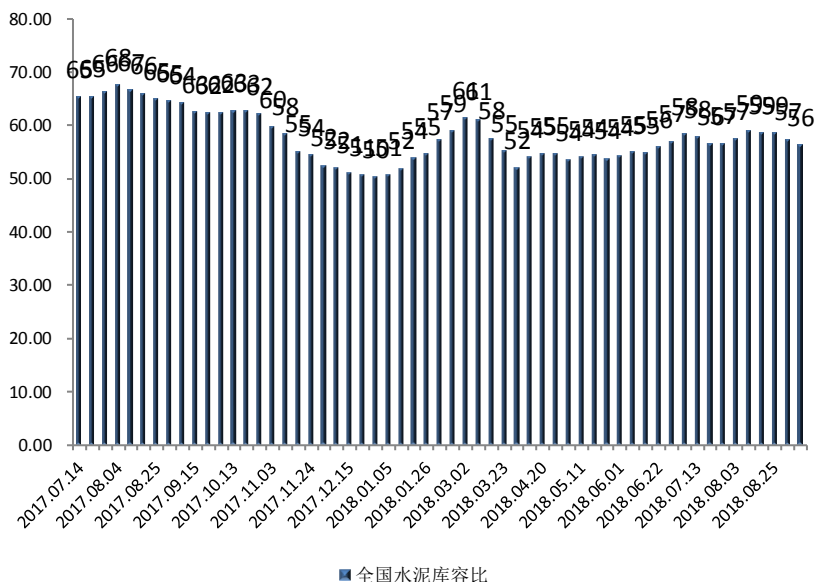


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.1.2 全国水泥库存变化情况

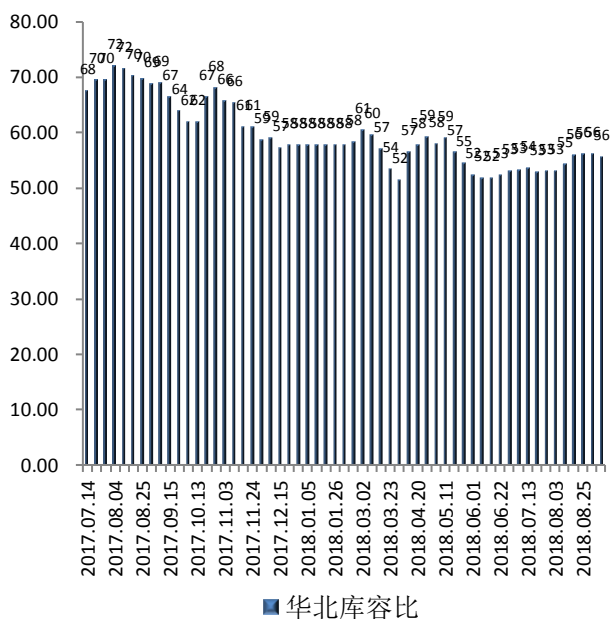
上周全国水泥库容比为 56.31%，环比下降 1.00%。其中华北、东北、中南、西南地区环比下降，华东、西北地区保持不变。

图 35: 全国水泥库容比变化情况



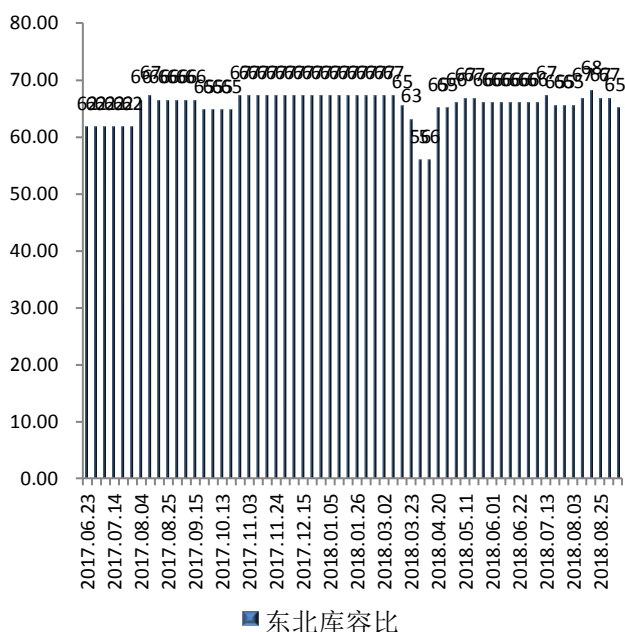
资料来源：数字水泥网，东兴证券研究所

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

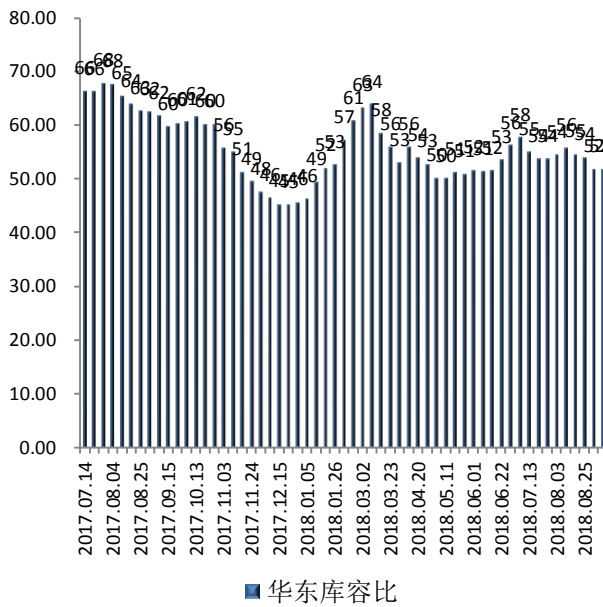
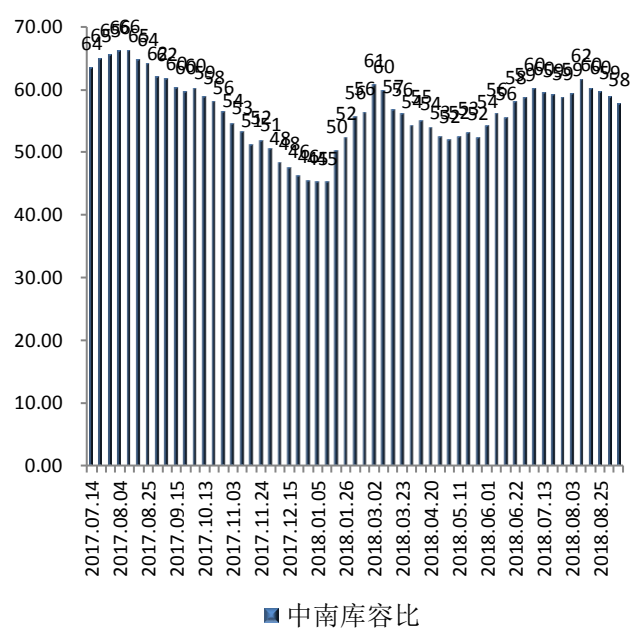


图 39：中南地区水泥库容比



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

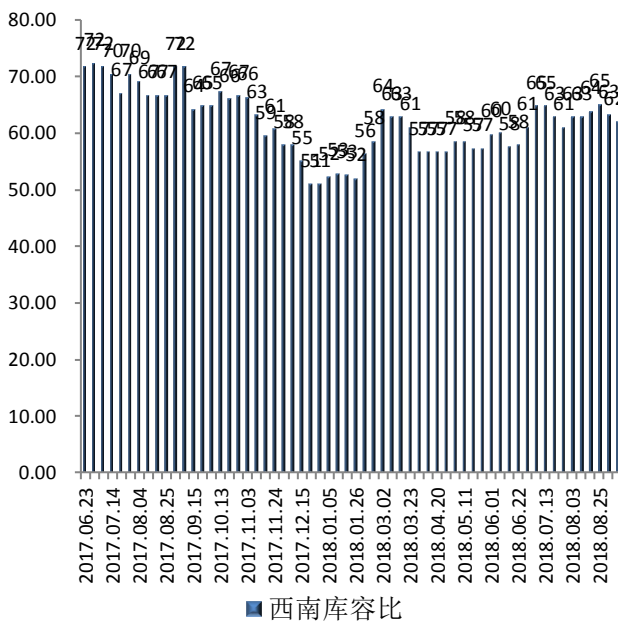
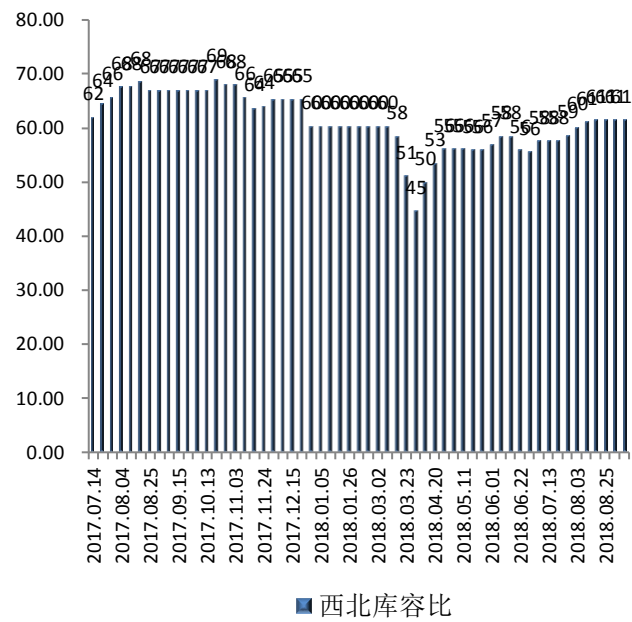


图 41：西北地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

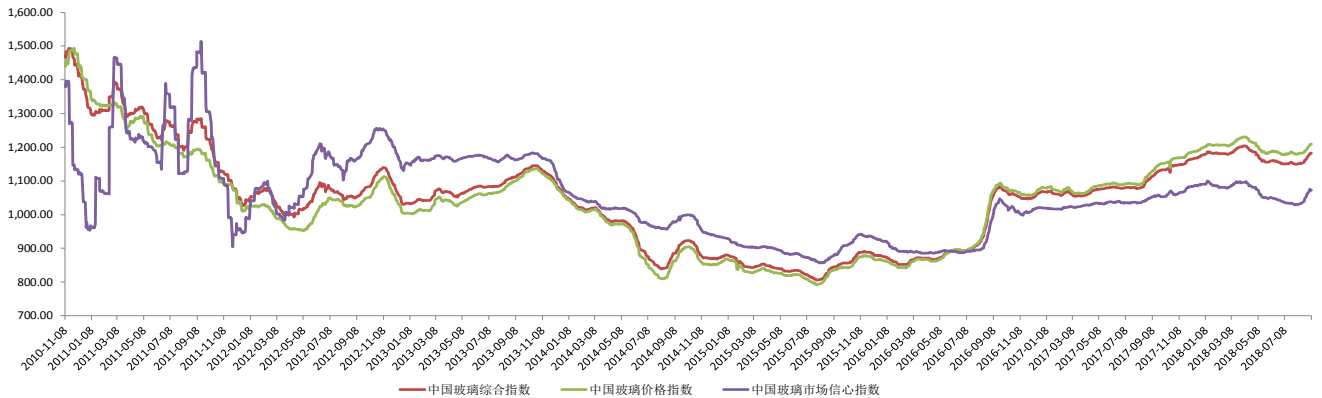
资料来源：wind，东兴证券研究所

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 1190.07, 环比上涨 0.64%; 中国玻璃价格指数为 1217.83, 环比上涨 0.67%; 中国玻璃市场信心指数为 1079.02, 环比上涨 0.52%。

图 42: 玻璃价格指数变化

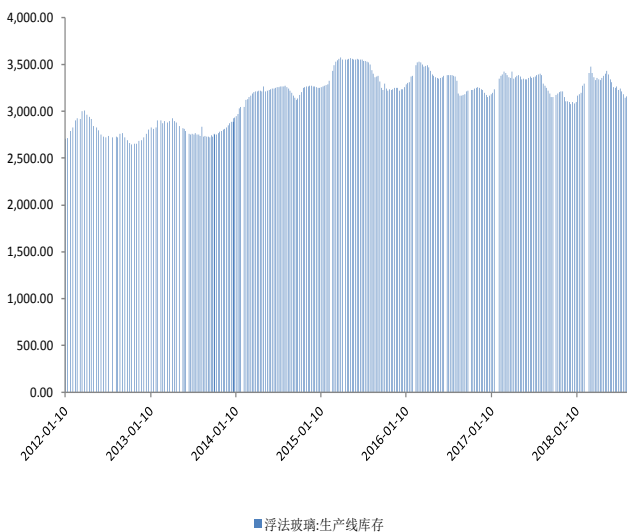


资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

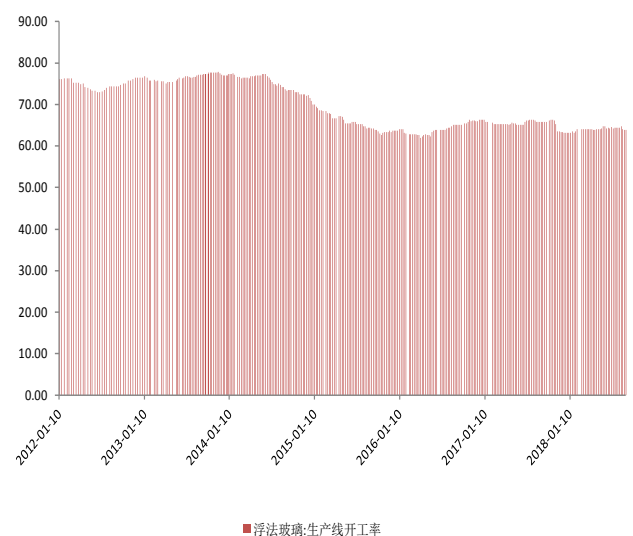
上周全国浮法玻璃生产线库存上升至 3034 万重箱, 全国浮法玻璃生产线开工率 63.86%, 浮法玻璃总产能 13.17 亿重箱, 浮法玻璃在产产能 9.20 亿重箱。

图 43: 全国浮法玻璃库存变化



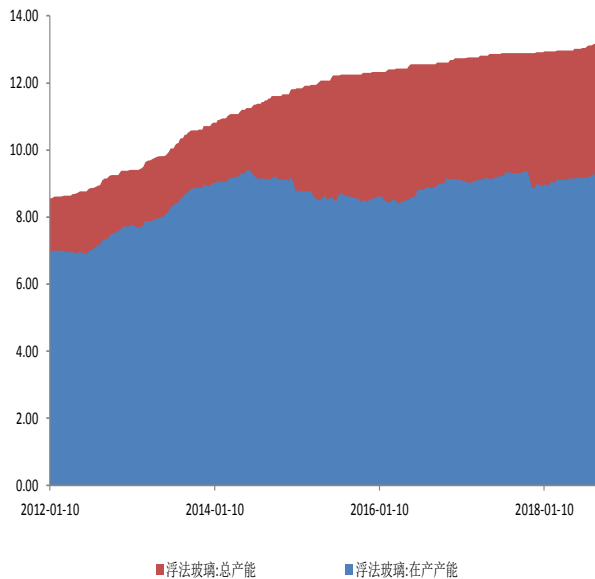
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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



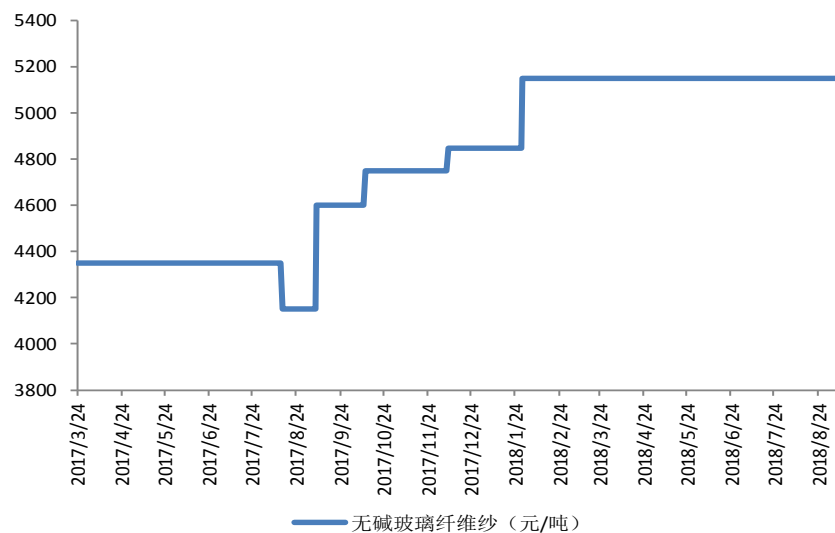
资料来源：wind，东兴证券研究所

- ◆ **光伏玻璃：**上周国内光伏玻璃市场主流维稳，新一轮接单价格普遍延续上月水平，厂家报盘趋于稳定，个别略有调整。原片市场前期拉涨后，成交重心小幅上扬，至上周四，3.2mm 原片主流送到价 13.5 元/平方米左右，环比涨 3.85%；厂家报价则维持在 14-15 元/平方米。安徽盛世原片外销有限，唐山金信货源流通居多。国内需求起色不大，光伏玻璃大厂订单相对平稳；加工厂普遍开工不足，接单生产为主。3.2mm 镀膜玻璃报盘 20-21 元/平方米均有，均价 20.5 元/平方米上下，较上周持平。
- ◆ **原片玻璃：**上周国内浮法玻璃市场价格整体上涨，成交平稳。周内华北地区浮法玻璃价格先涨后跌，走货速度略有放缓，沙河厂家库存小幅上升；华中玻璃市场延续上行趋势，多数厂家价格上调 1 元/重量箱，市场走货较稳，企业整体库存依然下降；华东市场价格稳中小幅上涨，整体走货尚可，库存较上周有一定消化，但终端需求起色不大，短期内多数企业暂处观望状态，个别价格或有小幅调整；华南部分企业小幅报涨 1-2 元/重量箱，涨价范围逐渐由部分薄玻璃扩展到更多规格品种，企业整体出货相对周边区域表现较好；东北玻璃市场走货虽有提速，但刚需有限以及低价货源冲击，价格继续上涨乏力；西北市场需求仍疲软，整体库存仍小涨，实际成交价格偏灵活；西南四川部分厂报涨 1 元/重量箱，市场实际成交保持灵活，主要以落实前期涨价为主，新价格执行一般。

2.3 玻纤市场行情

无碱粗纱维稳运行，无碱细纱市场价格欲上调。上周无碱粗纱市场价格维稳运行，国内各主要企业报价暂时维稳。上周在上海举行第 24 届复合材料展会，各厂虽对后市行情信心尚不足，但现阶段价格调整意向不大，加之厂家自身产品结构调整，稳价观望态度占主导。目前，大众型产品 2400tex 缠绕直接纱价格暂时维持 5100-5200 元/吨不等，不同客户价格不同。9 月中旬，生产线陆续进入正常生产，据卓创资讯了解，厂家将根据需求情况及库存情况进行价格调整，短期内市场价格以稳为主。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 5100-5200 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；而午间细纱市场手成本面无碱玻璃球价格上涨影响，生产成本压力加大，无碱纱市场价格或存上调预期。上周中碱纱市场运行平稳，成本面来看，中碱玻璃球价格暂无调整，为中碱纱市场价格维稳提供利好支撑。需求面来看，多数厂家走货尚可，有一定量按订单生产，库存偏低位，中碱纱价格无调整意向。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。池窑电子纱市场价格调整难度仍存。部分型号产品虽存货源缺货现象，但主流电子级无碱电子纱供需无较大变化，多数厂仍以稳价为主。目前主流成交价格维持在 12800-13500 元/吨不等。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主流以稳中调整为主。

图 46：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	08/09/2018	海南省住建厅联合省委宣传部、省公安厅等 8 个部门，印发《关于开展打击侵害群众利益违法违规行为治理房地产市场乱象专项行动方案》。《方案》细化明确了四类房地产市场乱象行为内容：投机炒房行为、房地产“黑中介”违法违规行为、房地产开发企业违法违规行为、虚假房地产广告。《方案》明确，9 月 15 日前，各市县要制定方案部署开展专项整治工作，尤其是海口市。	南海网
一带一路	07/09/2018	国家发展改革委今天发布消息，截至目前，已有 37 个国家以及非洲联盟签署共建“一带一路”政府间谅解备忘录，签约国家占出席中非合作论坛北京峰会国家的 70%。在北京峰会期间，与科特迪瓦签署了产能合作框架协议，与埃及、南非、加纳等国签署了关于推动产能合作重点项目的谅解备忘录，共涉及 42 个产能合作供电项目；中方金融机构还与几内亚等国政府签署项目贷款协议，支持非洲国家改善基础设施条件。	国际在线
水泥	04/09/2018	据市场反馈，九月市场开始进入旺季，需求回升，加之原材料价格上涨，导致水泥生产成本上升。为提升盈利，9 月 1 日-9 月 3 日湖南长株潭、常德等地南方、华新、中材、海螺等主导企业陆续通知上调各品种水泥价格 20-40 元/吨不等。9 月 2 日起江苏南部苏锡常地区主要厂家通知上调高标水泥出厂 30 元/吨。苏中扬泰地区部分低标水泥同步上调 20 元/吨。9 月 3 日起上海市场各主要企业针对 42.5 级与 52.5 级高标水泥出厂价格上调 30 元/吨。	中国水泥网
京津冀	07/09/2018	石家庄中央商务区开发建设日前正式启动，部分地块今年年底就将具备运行条件。中央商务区建设目前已成为石家庄城市建设的“一号工程”。石家庄中央商务区地处市区一环核心，总占地面积 2.6 平方公里，分为核心区、拓展区和风貌提升区。本次率先启动建设的占地面积 1.08 平方公里的核心区，又分为南北两端的商务金融南区、北区和位于中部的历史文化区、精品会展区四个区域。核心区地上新建建筑面积约 164 万平方米，其中商务办公建筑约 115 万平方米，占比高达 70%，连同 14 万平方米的商业建筑、约 3 万平方米的公共服务建筑，都将成为强化 CBD 产业结构升级、城市公共服务升级的重要载体空间。	北京日报
基础建设	06/09/2018	9 月 6 日，国家发改委就促进民间投资有关工作情况举行新	每日

		<p>闻发布会，会议强调，将从六个方面进一步调动民间资本的积极性，包括抓紧向民间资本推介一批重点领域项目，加快建立向民间资本推介项目长效机制，健全促进民间投资健康发展工作机制，多措并举加大民营企业融资支持，鼓励民间资本采取多种方式规范参与 PPP 项目，继续优化民间投资持续健康发展的环境。</p>	经济新闻
水利投资	06/09/2018	<p>9月5日，根据全省水利工程排查情况，截至9月4日，受第18号台风“温比亚”影响，全省水利设施洪涝灾害统计情况如下：全省共造成大坝、溢洪道、输水涵洞等有关部位水毁的水库141座（其中：中型水库2座、小型水库139座），损坏堤防1160处288.68千米，堤防决口168处26.58千米，损坏护岸1502处，损坏水闸112座，冲毁塘坝492座，损坏灌溉设施2122处，损坏水文测站17个，损坏机电井4465眼，损坏机电泵站998处，水利设施直接经济损失13.3689亿元。其中：潍坊市共造成损坏水库122座，包括中型水库2座、小型水库120座，损坏堤防832处245.7千米，堤防决口152处26千米，损坏护岸979处，损坏水闸78座，冲毁塘坝421座，损坏灌溉设施1644处，损坏水文测站17个，损坏机电井3341眼，损坏机电泵站692处，水利设施直接经济损失11.639亿元。</p>	大众网

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。