

建筑材料

旺季开启涨价，短期或有反弹

本周建材行业上涨-5.02%，超额收益-4.26%，资金净流出 10.28 亿元。

【水泥玻璃周数据】

旺季逐渐升温，全国除华南库存下降，价格普涨。全国水泥均价 411 元/吨，周环比+3 元/吨，价格上涨地区主要有山西、山东、贵州，以及江苏北部、安徽北部、辽宁中部等地，幅度 10-50 元/吨不等；全国水泥库存 54.6%，环比 -1.8%，泛京津冀水泥库存 50.7%，周环比-3.1%；长江中下游流域 42.6%，周环比-0.9%；长江流域库存 43.8%，周环比-0.5%；两广地区库存 56.2%，周环比+0.5%。

沙河玻璃上涨带动华中本周提高 20 元/吨，华南保持稳定。全国白玻均价 1677 元/吨，周环比持平。库存 3021 万箱，周环比-3 万箱。

【周观点】8 月水泥产量同比增长 5%，增速提高较多，但微观感受增长较小，结合 9 月份实际发货情况，旺季不温不火的概率较大。供给端仍然较紧，库存较低，旺季价格呈窄幅向上波动。前期受环保放松影响，股价出现下跌，短期有望反弹。

基建是投资下行期的另外一抹亮光，继续看好基建链条的相对收益，例如冀东水泥、祁连山、天山股份等。

长期来看，建材各细分行业龙头的业绩和增长的匹配度仍是很好。继续推荐海螺等水泥，北新建材、伟星新材、中国巨石、兔宝宝、帝欧家居、东方雨虹、三棵树等龙头公司，关注凯伦股份、科顺股份、龙泉股份等。

风险提示：宏观政策反复；汇率大幅贬值。

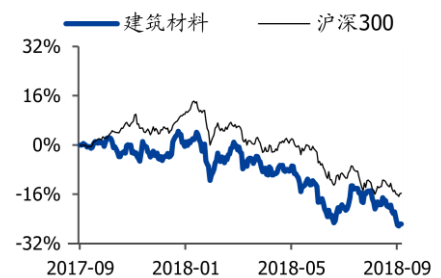
重点标的

股票代码	股票名称	EPS (元)				PE			
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
600585	海螺水泥	2.99	4.90	4.90	5.00	11.0	6.7	6.7	6.6
600801	华新水泥	1.39	2.67	2.67	2.70	12.7	6.6	6.6	6.5
601636	旗滨集团	0.45	0.67	0.67	0.74	9.0	6.0	6.0	5.5
000786	北新建材	1.39	1.78	2.29	2.74	11.2	8.7	6.8	5.7
002043	兔宝宝	0.44	0.55	0.66	0.79	15.0	12.0	10.0	8.3
002798	帝欧家居	0.41	1.62	2.27	3.04	72.9	18.5	13.2	9.8
600176	中国巨石	0.74	1.00	1.00	1.20	12.9	9.6	9.6	8.0

资料来源：Wind，国盛证券研究所

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 黄诗涛

执业证书编号：S0680518030009

邮箱：huangshitao@gszq.com

分析师 房大磊

执业证书编号：S0680518010005

邮箱：fangdalei@gszq.com

相关研究

- 1、《景气小幅向上，价值属性凸显》2018-09-09
- 2、《供给侧和基建受益品种具有相对收益》2018-09-02
- 3、《沙河环保收紧，提振玻璃价格》2018-08-26



细分行业观点

1、短期价格将高位震荡。全国水泥均价 411 元/吨，周环比+3 元/吨，环比增幅+0.9%。本周全国水泥市场价格继续走高，环比涨幅+0.9%。价格上涨地区主要有山西、山东、贵州，以及江苏北部、安徽北部、辽宁中部等地，幅度 10-50 元/吨不等；无回落区域。9 月中旬，国内水泥市场需求保持温和提升，企业发货量恢复到 8-9 成或产销平衡，水泥价格延续季节性上涨，预计后期水泥价格继续以稳中有升态势为主，考虑到目前价格处于中高位水平，在无强制供给收缩情况下，各地均会以小幅上涨为主。**中期来看，2018 年景气维持高位，需求经过 1 季度的失速之后，已经快速回升，上半年微幅下滑，全年预计基本持平。**地产建安投资持续下滑，但基建，尤其是城市群建设和农村扶贫拉动水泥需求；**供给层面整体还是持续收紧，即使有松动也是个别区域暂时性的。**从区域来看，看好华东、华南需求有增量，竞争格局较好，库存低位运行，价格上涨弹性大。**长期来看，2020 年之前需求缓慢下降，供给侧改革推动水泥行业集中度继续提升，产能利用率维持高位，盈利中枢较过去抬升而波动性下降，高 ROE、高现金流和高分红价值属性凸显，水泥股的估值水平将得到提升，尤其是龙头企业。看好基建稳增长，继续推荐冀东水泥、祁连山、海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、万年青。**

2、库存下降，短期行业会议提振市场信心。本周末全国白玻均价 1677 元/吨，周环比持平，年同比+100 元/吨。周末浮法玻璃产能利用率为 71.96%；根据玻璃期货网数据统计，周末行业库存 3021 万重箱，周环比-3 万重箱，年同比-168 万重箱。本周玻璃现货市场总体走势一般，生产企业出库和现货价格出现一定的区域变化，呈现南强北弱的格局，市场信心环比也有较大幅度的回落。这对于原本属于传统旺季的季节，出现了一定的调整信号，表明需求端和供给端都在影响短期的价格走势。更重要的是前期部分区域去产能形成的市场空缺，很快被其他地区产能增加所弥补，目前总体产能基本和去年同期持平，还略多一些。从本周价格调整的情况看，部分北方地区市场价格出现一定幅度的调整，以增加出库和回笼资金；华中和华南地区价格继续上涨，表现尚可。**中期来看，**由于当前盈利情况较好，冷修生产线复产加速，未来“僵尸”产能激活对行业冲击仍存不确定性，**短期或有产能缺口，**沙河区域环保趋严，沙河玻璃产能有望收缩 20%，带动全国产能收缩 2.5%左右。**成本端，**当前全国重质纯碱均价约 1829 元/吨，前期纯碱厂家集中冷修接近尾声，预计短期价格趋稳；**而需求端，**从部分龙头 17 年年报来看，18 年竣工指引均大幅增长，考虑本轮地产景气周期从 16 年初开始，按照 2-3 年的建设周期去测算，18 年或是房地产竣工大年，对玻璃需求提供支撑；**出口端：**目前玻璃需求除了国内市场之外，还有一部分出口需求。从 17 年下半年开始，随着人民币升值，出口增速出现负增长，18 年前 6 月份累计增速下降 19.4%。从近三年数据来看，国内平板玻璃出口比例的中枢在 15%左右，国外需求仍是个不可忽视的市场。**整体来看，短期市场价格有上涨动力，中期玻璃景气度有望维持高位震荡。重点推荐旗滨集团，关注金晶科技、南玻 A。**

3、粗纱主流厂家出货良好，库存持续低位运行，短期价格稳定。现阶段，国内玻璃纤维下游市场需求较前期略有减少，虽合股纱类产品货源相对紧俏，但整体走货略放缓，近日厂家各型号无碱粗纱价格暂时维稳。目前，主要产品 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流价格在 5100-5200 元/吨不等；厂家电子纱 G75 发货量平稳，厂家电子纱 G75 报价暂稳，主流价格维持在 13000 元/吨左右，不同客户价格略有差别，大客户可优惠。目前下游电子布价格走低至 5.2-5.5 元/米。**我们认为，**18 年风电复苏迹象明显，新能源汽车快速增长带动热塑等汽车轻量化材料的高增长，以及欧美地区基建的刺激，玻纤的整体需求稳步增长，随着中美贸易摩擦缓和，未来贸易战的影响或降低；而环保趋严加速落后产能的淘汰，整体供需格局改善，中长期价格仍存上涨预期。其次，随着玻纤的性价比提升，下游应用领域也在不断拓展，**行业周期性减弱，成长性凸显，**同时钢铁等竞争产品价格上涨，有利于玻纤提升渗透率，行业成长性十足，龙头企业有望进入量价齐升周期。重点推荐中国巨石、中材科技，关注长海股份。

4、装修建材：看好龙头白马，布局优质成长。1）从中报表现来看，消费建材板块受到地产需求下行影响，整体收入端增速环比有所回落，但多数公司收入增速依然强劲，龙头公司集中度提升逻辑持续；从结构上来看，以工程业务为主导的企业整体增速高于零售业务主导的企业，在精装修趋势叠加地产商集中度跳增之下，地产商战略集采模式带来了工程端业务放量，此前布局 B 端且具备扩表能力的公司收入放量增长明显，但对地产客户相对的议价能力依然没有好转（价格传导和资金账期）；以经销零售为主导的企业，虽整体增速受影响明显，但现金流和价格传导表现较好。**2）**2018 年前 8 月地产销售面积同增 4%，8 月单月销售面积增长 2.4%，增速重回下降态势；前 8 月建筑及装潢材料零售额同增 7.7%，8 月单月同比增长 7.9%，增速环比有所回升。当前**微观层面来看，从多家消费建材公司交流反馈来看，零售端增速依然承压。**此前政治局会议强调地产调控方向不变，同时指出加大基建补短板力度、实施乡村振兴战略等，我们预计城市群建设、农村扶贫等有望成为重点基建领域，预计对防水材料、塑料管材等建材品类有需求拉动。**短期来看，**目前具备成长属性的消费建材龙头白马估值普遍处于历史合理估值区间的下限水平，而地产下行预期预计仍会对板块估值带来影响；成本端来看，上游原料采购成本仍保持相对高位，在价格传导有所滞后之下，预计对部分企业盈利或形成压力，关注部分细分行业调价进展情况以及地产直销客户资金回款变化情况。**中长期来看，我们认为产业资源向龙头公司集聚的态势继续强化，龙头集中的逻辑持续演绎。**目前多数装修建材细分行业龙头市占率仍然较低，“大行业、小公司”的特征依然明显，龙头公司

凭借品牌、渠道、资金等综合竞争优势持续扩大市场份额；看好消费建材龙头企业集中度持续提升的逻辑，重点推荐北新建材、伟星新材、东方雨虹等。3) 考虑增长和估值，关注优质高成长、估值性价比高的个股品种，重点推荐帝欧家居（地产大客户拓展增量，规模效应+产品结构升级增利，业绩增长强劲），同时建议关注业绩高增长、估值合理、资产负债表优良的次新个股，如凯伦股份、雄塑科技等。

重点标的	股票代码	EPS (元)				PE			
		2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
海螺水泥	600585	2.99	4.90	4.90	5.00	11.0	6.7	6.7	6.6
华新水泥	600801	1.39	2.67	2.67	2.70	12.7	6.6	6.6	6.5
旗滨集团	601636	0.45	0.67	0.67	0.74	9.0	6.0	6.0	5.5
北新建材	000786	1.39	1.78	2.29	2.74	11.2	8.7	6.8	5.7
兔宝宝	002043	0.44	0.55	0.66	0.79	15.0	12.0	10.0	8.3
帝欧家居	002798	0.41	1.62	2.27	3.04	72.9	18.5	13.2	9.8
万年青	000789	0.75	1.55	1.55	1.60	14.9	7.2	7.2	7.0
上峰水泥	000672	1.14	1.84	1.84	1.95	7.3	4.5	4.5	4.3
伟星新材	002372	0.83	0.77	0.94	1.12	16.6	17.9	14.7	12.3
东方雨虹	002271	1.40	1.75	2.20	2.91	10.5	8.4	6.7	5.0
康欣新材	600076	0.45	0.55	0.66	0.77	10.1	8.2	6.9	5.9
中国巨石	600176	0.74	1.00	1.00	1.20	12.9	9.6	9.6	8.0

资料来源: Wind、国盛证券研究所

内容目录

1、本周行情回顾	6
2、水泥行业本周跟踪	7
3、玻璃行业本周跟踪	12
4、玻纤行业本周跟踪	14
5、装修建材本周跟踪	16
6、行业要闻回顾	18
7、重点上市公司公告	20
8、风险提示	21

图表目录

图表 1: 建材 (SW) 行业年初以来市场表现	6
图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元)	6
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五	7
图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五	7
图表 5: 全国水泥价格周环比+3元/吨	8
图表 6: 全国水泥库存周环比-1.75%	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比-1%	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-1%	8
图表 9: 全国熟料月度库存环比+0.92%	8
图表 10: 华东熟料月度库存环比+4.2%	8
图表 11: 长江流域熟料月度库存环比持平	9
图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比+6.7%	9
图表 13: 长江流域水泥价格周环比持平	9
图表 14: 长江中下游水泥价格周环比持平	9
图表 15: 华北水泥价格周环比+6%	9
图表 16: 东北水泥价格周环比持平	9
图表 17: 华东水泥价格周环比+1元/吨	10
图表 18: 中南水泥价格周环比持平	10
图表 19: 西南水泥价格周环比+10元/吨	10
图表 20: 西北水泥价格周环比持平	10
图表 21: 水泥产量增速图	10
图表 22: 粗钢产量增速图	10
图表 23: 水泥价格库存变化汇总	11
图表 24: 全国玻璃均价周环比持平	12
图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比-0.28%	12
图表 26: 平板玻璃存货周环比-3万重箱	12
图表 27: 北京平板玻璃均价周环比-13元/吨	12
图表 28: 成都平板玻璃均价周环比+13元/吨	13
图表 29: 广州平板玻璃均价周环比+12元/吨	13
图表 30: Low-E玻璃价格周环比持平	13

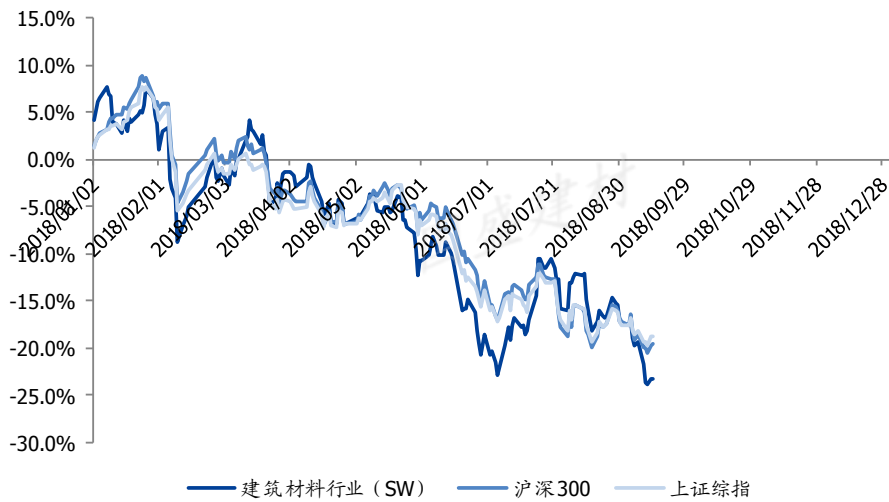
图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平	13
图表 32: 纯碱价格周环比持平	13
图表 33: 重油价格周环比+180 元/吨	13
图表 34: 房地产竣工面积增速图	14
图表 35: 玻璃产量增速图	14
图表 36: 玻璃价格变化汇总	14
图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平	15
图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平	15
图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平	15
图表 40: 铂铑价格周环比分别+7、+4 元/克	15
图表 41: 全球主要经济体 PMI	15
图表 42: 中国汽车产量增速 (%)	15
图表 43: 本周品牌动态	16
图表 44: 装修建材原料价格汇总	16
图表 45: 沥青价格周环比+120 元/吨	17
图表 46: 美废价格周环比持平	17
图表 47: PPR 周均价环比+400 元/吨	17
图表 48: PVC 周均价环比+99.8 元/吨	17
图表 49: 胶合板周均价环比+34.92 元/张	17
图表 50: 纤维板周均价环比+0.94 元/张	17
图表 51: 本周供给侧要闻回顾	18
图表 52: 本周行业其他要闻回顾	19
图表 53: 本周重点公司公告	20

1、本周行情回顾

本周(2018.09.07-2018.09.14)建筑材料板块(SW)上涨-5.02%，上证综指上涨-0.76%，超额收益为-4.26%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-10.28亿元。

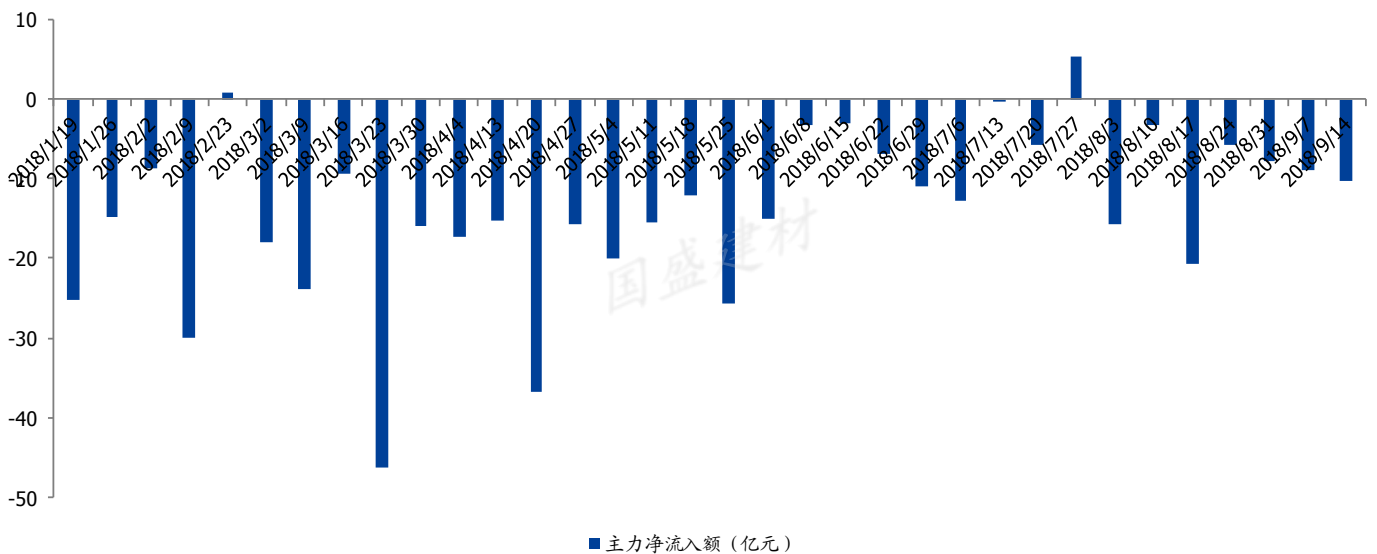
个股方面，在国盛建材重点覆盖公司中，安彩高科、东方银星、冀东水泥、开尔新材、青龙管业位列涨幅榜前五，伟星新材、塔牌集团、华新水泥、北新建材、坚朗五金位列涨幅榜后五。

图表1: 建材(SW)行业年初以来市场表现



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表2: 建材(SW)行业年初以来每周资金净流入额(亿元)



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
600207	安彩高科	5.60	7.69	8.45	-17.28
600753	东方银星	16.10	6.91	7.67	-46.51
000401	冀东水泥	10.34	4.76	5.52	-25.02
300234	开尔新材	6.54	3.32	4.08	-28.21
002457	青龙管业	8.15	3.30	4.06	-29.86

资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
002372	伟星新材	13.80	-15.29	-14.53	2.07
002233	塔牌集团	10.83	-10.94	-10.18	-3.13
600801	华新水泥	17.60	-10.30	-9.54	26.98
000786	北新建材	15.53	-9.39	-8.63	-29.89
002791	坚朗五金	10.51	-9.24	-8.48	-46.46

资料来源: Wind、国盛证券研究所

2、水泥行业本周跟踪

价格方面: 2018年09月07日至09月14日, 全国水泥均价411元/吨, 周环比+3元/吨, 环比增幅+0.9%。本周全国水泥市场价格继续走高, 环比涨幅+0.9%。价格上涨地区主要有山西、山东、贵州, 以及江苏北部、安徽北部、辽宁中部等地, 幅度10-50元/吨不等; 无回落区域。9月中旬, 国内水泥市场需求保持温和提升, 企业发货量恢复到8-9成或产销平衡, 水泥价格延续季节性上涨, 预计后期水泥价格继续以稳中有升态势为主, 考虑到目前价格处于中高位水平, 在无强制供给收缩情况下, 各地均会以小幅上涨为主。从熟料价格看, 各区域价格保持平稳。

重点区域情况: 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为425元/吨, 周环比+7元/吨, 年同比+48元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为484元/吨, 周环比持平, 年同比+120元/吨; 长江流域水泥市场均价为478元/吨, 周环比持平, 年同比+126元/吨; 两广地区水泥市场均价为460元/吨, 周环比持平, 年同比+125元/吨。

库存方面: 2018年09月07日至09月14日, 全国水泥库存周环比-1.65%。华北地区库存周环比-2.00% (河北下降10%), 东北地区库存周环比-1.67% (辽宁、黑龙江分别下降2.5%、2.5%), 华东地区库存周环比-0.54% (江苏下降1%, 浙江上升1%, 安徽下降3.75%), 中南地区库存周环比-2.68% (河南、湖南分别下降8.75%、8.33%、广西上升1%), 西南地区库存周环比-2.5% (贵州下降10%), 西北地区库存周环比-0.5% (甘肃下降2.5%)。截至目前, 东北地区库存最高, 为63%。华北、华东、中南、西南、西北地区库存分别为54%、46%、55%、59%、61%。熟料库存方面, 2018年08月, 全国熟料库存月环比+0.92%, 为66.48%。目前华北、东北、华东、中南、西

南、西北库存分别为68%、75%、60%、65%、61%、74%，较上月分别上升1.25%、3.33%、4.17%、-1.00%、-2.50%、0%。

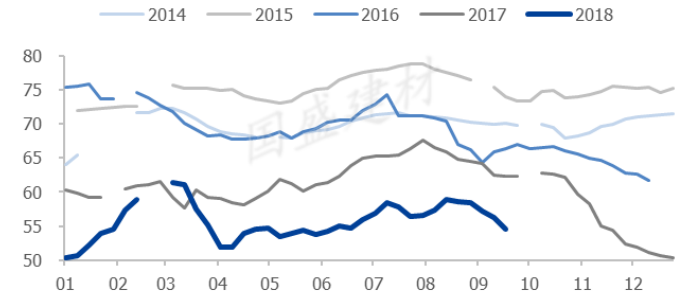
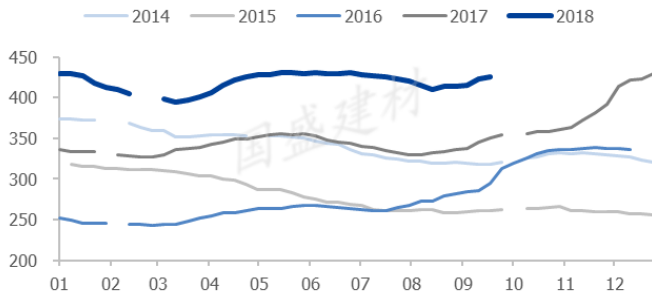
重点区域情况：泛京津冀地区水泥库存周环比-3.1%；长江中下游流域水泥库存周环比-0.9%；长江流域库存周环比-0.5%；两广地区库存周环比+0.5%。四个区域库存分别为50.7%、42.6%、43.8%、56.2%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+3元/吨

图表 6: 全国水泥库存周环比-1.75%

全国 P·O 42.5 含税价 (元/吨)

全国水泥平均库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

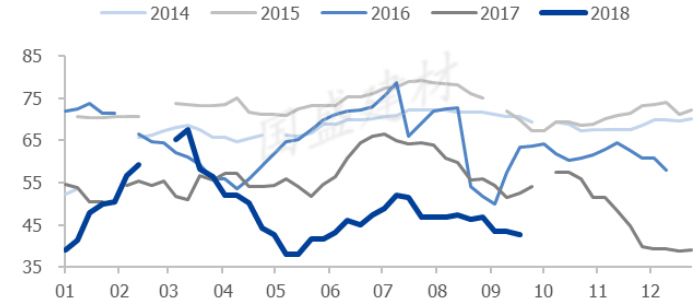
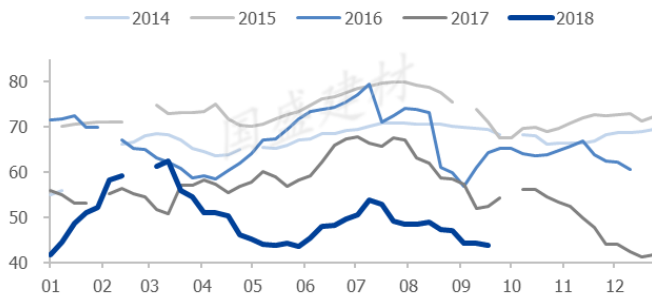
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比-1%

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比-1%

长江流域水泥平均库容比 (%)

长江中下游水泥平均库容比 (%)



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

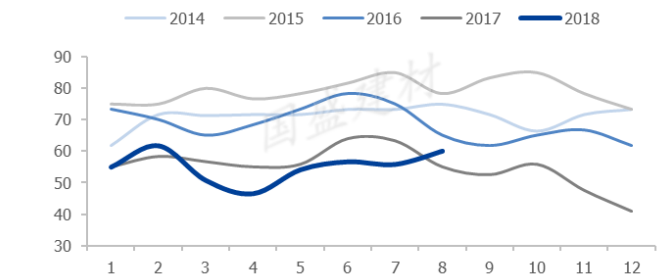
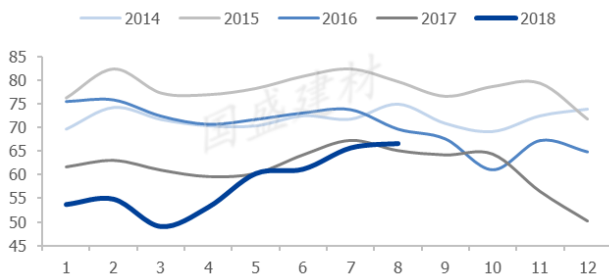
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 全国熟料月度库存环比+0.92%

图表 10: 华东熟料月度库存环比+4.2%

全国熟料月度平均库容比 (%)

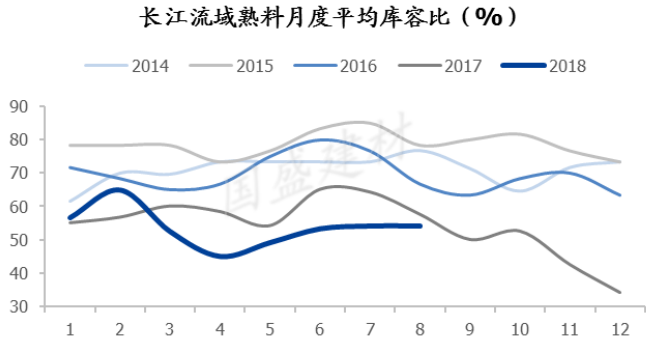
华东熟料月度平均库容比 (%)



资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

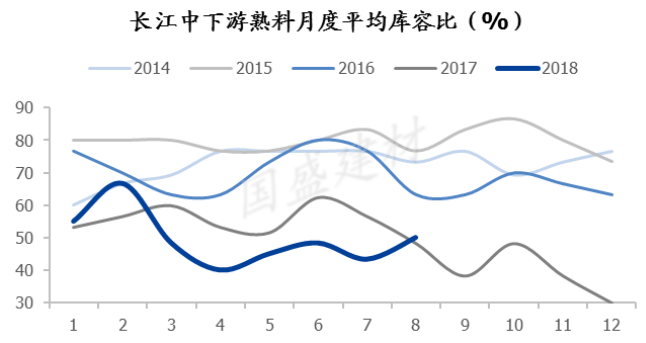
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 长江流域熟料月度库存环比持平



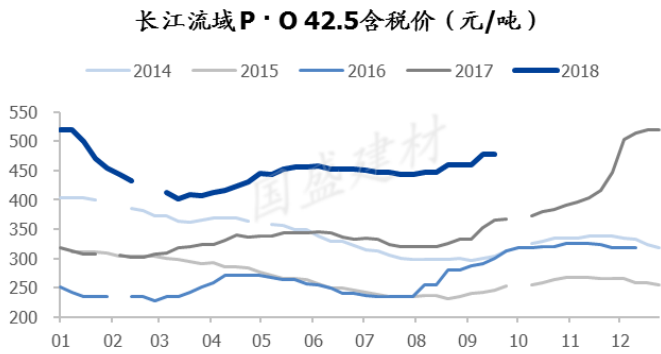
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比+6.7%



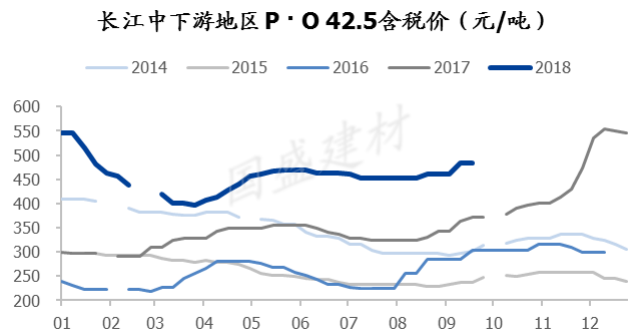
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域水泥价格周环比持平



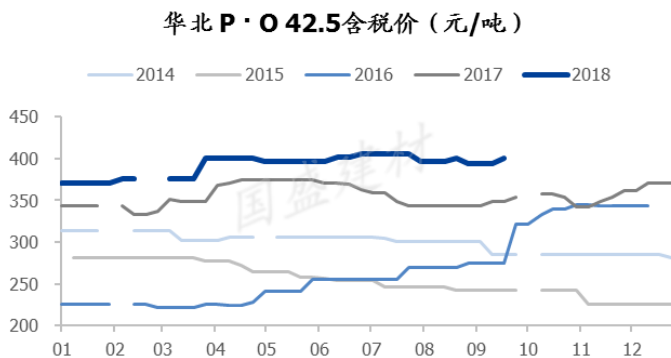
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游水泥价格周环比持平



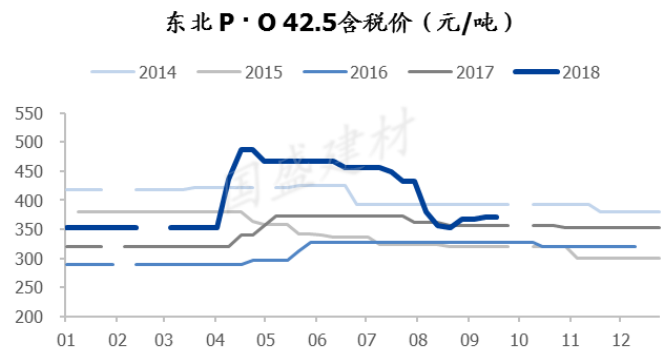
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 华北水泥价格周环比+6%



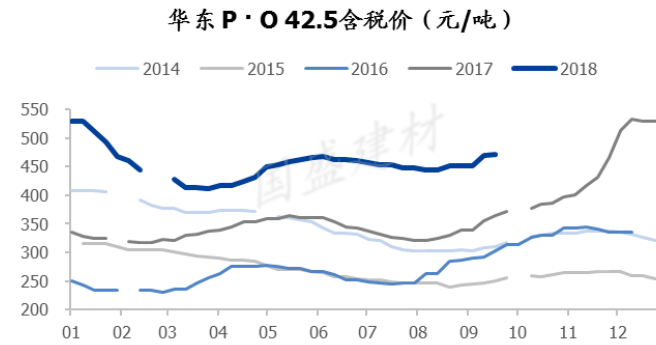
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 东北水泥价格周环比持平



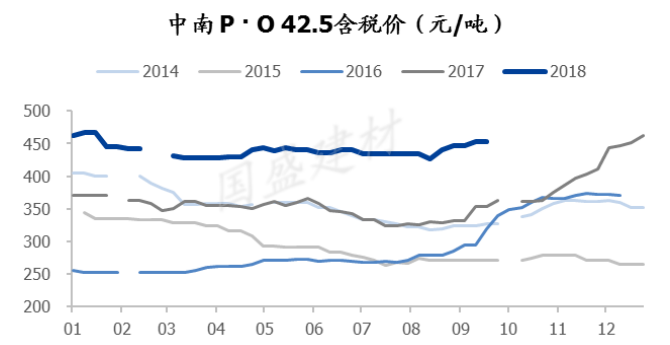
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 华东水泥价格周环比+1元/吨



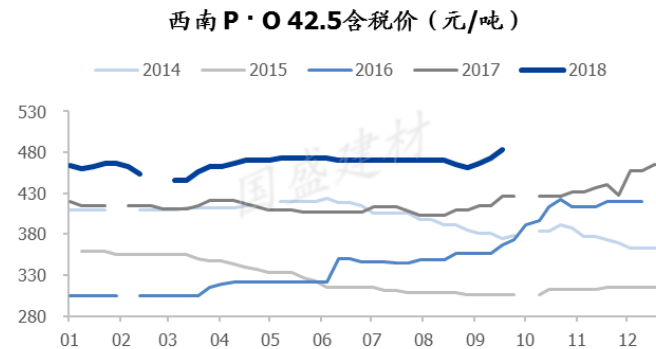
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 中南水泥价格周环比持平



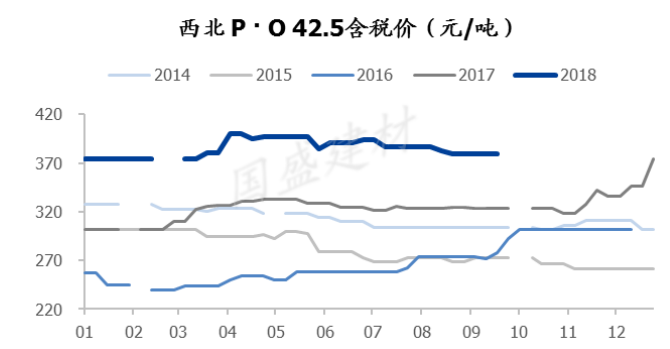
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 西南水泥价格周环比+10元/吨



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 西北水泥价格周环比持平



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 21: 水泥产量增速图



资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 22: 粗钢产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 23: 水泥价格库存变化汇总

省份	本周P·O42.5含税价(元/吨)	环比上周	同比去年	本周水泥库容比(%)	环比上周	同比去年
华北地区	400	6	52	53.8	-2.0	-12.8
北京	450	0	30	40.0	0.0	-25.0
天津	430	0	50	40.0	0.0	-30.0
河北省	420	0	50	58.8	0.0	-7.5
山西省	350	30	50	60.0	-10.0	-6.3
内蒙古	350	0	80	70.0	0.0	5.0
东北地区	370	0	13	63.3	-1.7	-2.9
辽宁省	280	0	10	60.0	-2.5	-8.8
吉林省	430	0	50	65.0	0.0	0.0
黑龙江省	400	0	-20	65.0	-2.5	0.0
华东地区	471	1	116	46.2	-0.5	-11.4
上海市	500	0	110	30.0	0.0	-20.0
江苏省	475	0	125	48.0	-1.0	-9.0
浙江省	500	0	125	51.0	1.0	1.0
安徽省	460	0	120	41.3	-3.8	-7.5
福建省	445	0	125	57.5	0.0	-20.0
江西省	460	0	140	43.8	0.0	-7.5
山东省	460	10	70	51.7	0.0	-16.7
中南地区	453	0	99	55.0	-2.7	-5.3
河南省	440	0	40	53.8	-8.8	-17.5
湖北省	490	0	100	42.5	0.0	-13.8
湖南省	460	0	130	61.7	-8.3	-3.3
广东省	510	0	140	53.3	0.0	-5.0
广西省	410	0	110	59.0	1.0	-7.0
海南省	410	0	75	60.0	0.0	15.0
西南地区	483	10	68	59.4	-2.5	-4.7
重庆市	460	0	160	50.0	0.0	0.0
四川省	480	0	110	55.0	0.0	-11.3
贵州省	410	50	75	70.0	-10.0	0.0
云南省	385	0	55	62.5	0.0	-7.5
西藏	680	0	-60	0.0	0.0	0.0
西北地区	379	0	55	60.8	-0.5	-6.0
陕西省	420	0	70	66.7	0.0	-5.0
甘肃省	365	0	45	65.0	-2.5	2.5
青海省	400	0	30	65.0	0.0	5.0
宁夏	320	0	30	55.0	0.0	-15.0
新疆	391	1	101	52.5	0.0	-17.5
全国	425	3	80	54.6	-1.8	-7.9
泛京津冀地区	425	7	48	50.7	-3.1	-17.2
长江中下游流域	484	0	120	42.6	-0.9	-8.9
长江流域	478	0	126	43.8	-0.5	-8.1
两广地区	460	0	125	56.2	0.5	-6.0

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

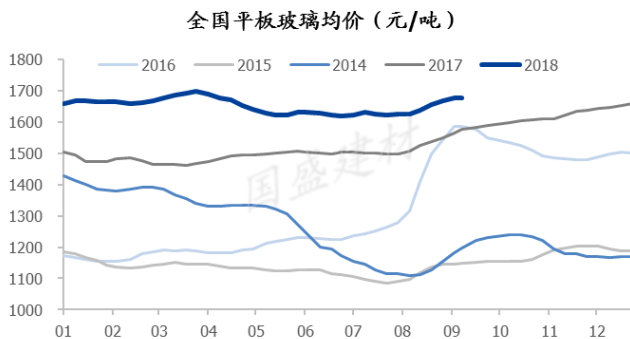
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面：本周末全国白玻均价 1677 元，周环比不变，年同比+100 元。从区域看，南强北弱的格局比较明显，厂家出库也有不同的变化。北方地区部分厂家为了增加出库，价格一定幅度的调整，但效果一般，总体库存依旧偏高。产能方面，前期建设的武汉长利洪湖搬迁二线 1200 吨点火烤窑，预计月末引板生产。近期计划点火的还有本溪福耀二线 600 吨。其他前期点火的生产线，预计中下旬能够引板生产，具体情况待定。

库存方面：周末浮法玻璃产能利用率为 71.96%；周环比+0.15%，年同比-0.78%。在产产能 94320 万重箱，周环比+720 万重箱，年同比+336 万重箱。周末行业库存 3021 万重箱，周环比-3 万重箱，年同比-168 万重箱。周末库存天数 11.70 天，周环比-0.09 天，同比增加-0.68 天。

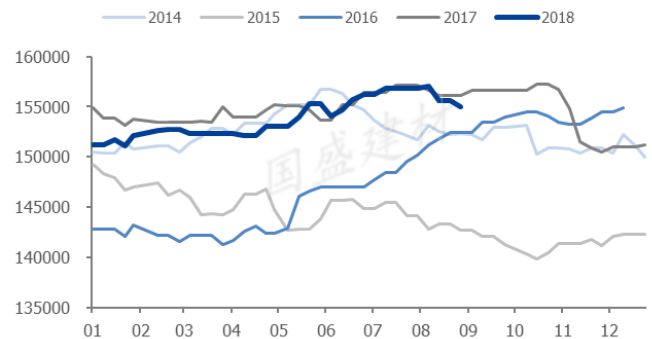
2018 年 9 月 14 日中国玻璃综合指数 1192.59 点，周环比-1.75 点，年环比+61.01 点；中国玻璃价格指数 1223.19 点，周环比+0.30 点，年环比+73.19 点；中国玻璃信心指数 1070.17 点，周环比-9.96 点，年环比+12.26 点。本周玻璃现货市场总体走势一般，生产企业出库和现货价格出现一定的区域变化，呈现南强北弱的格局，市场信心环比也有较大幅度的回落。这对于原本属于传统旺季的季节，出现了一定的调整信号，表明需求端和供给端都在影响短期的价格走势。更重要的是前期部分区域去产能形成的市场空缺，很快被其他地区产能增加所弥补，目前总体产能基本和去年同期持平，还略多一些。从本周价格调整的情况看，部分北方地区市场价格出现一定幅度的调整，以增加出库和回笼资金；华中和华南地区价格继续上涨，表现尚可。

图表 24: 全国玻璃均价周环比持平



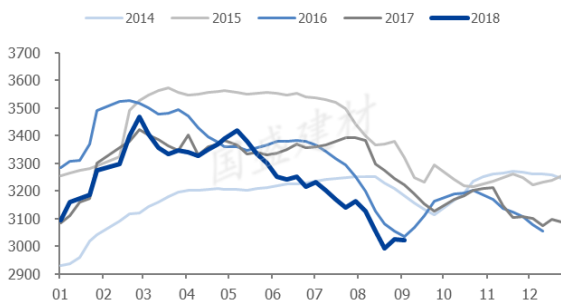
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比-0.28%



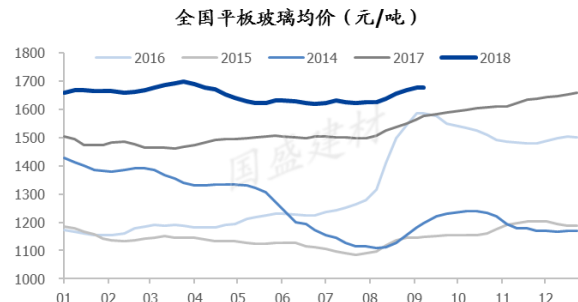
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 26: 平板玻璃存货周环比-3 万重箱



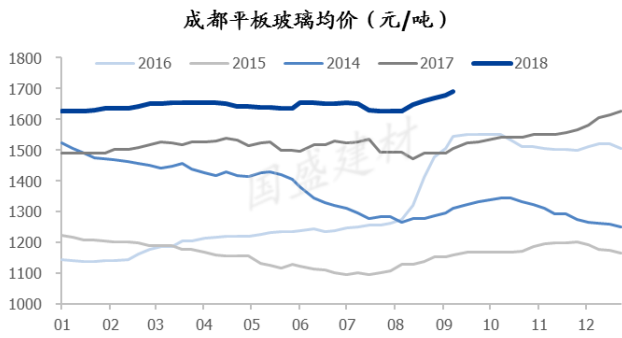
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 27: 北京平板玻璃均价周环比-13 元/吨



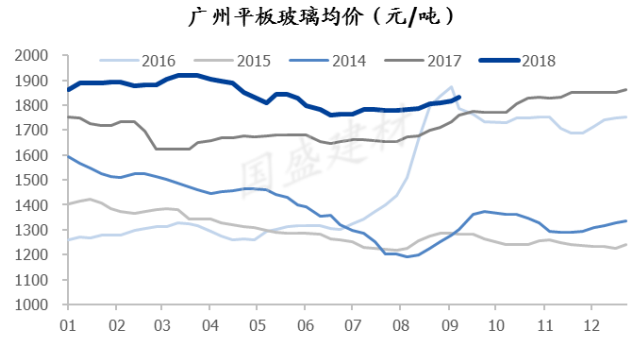
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 28: 成都平板玻璃均价周环比+13 元/吨



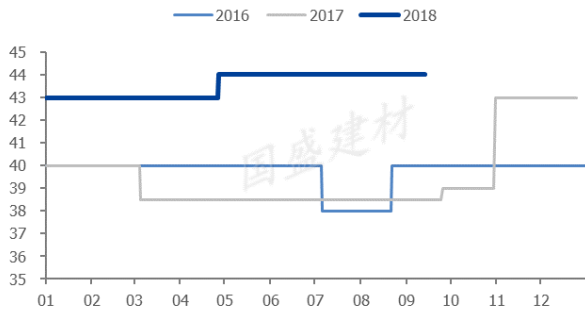
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 29: 广州平板玻璃均价周环比+12 元/吨



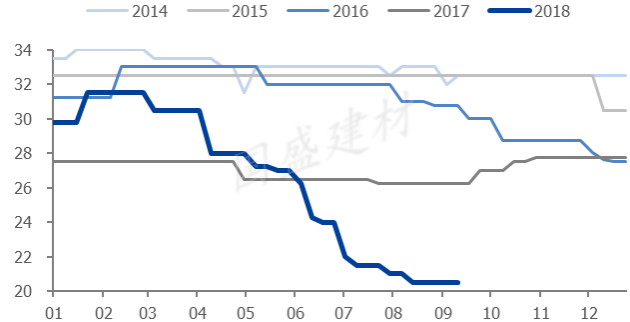
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平



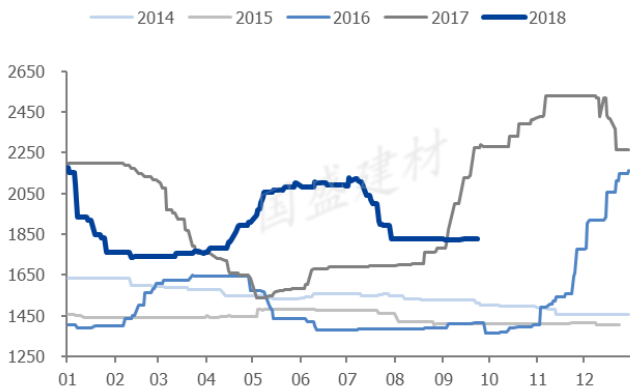
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平



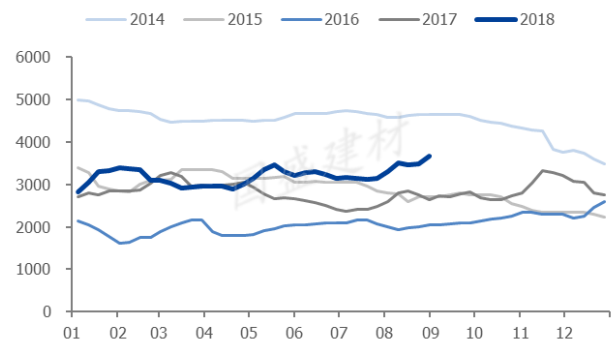
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 32: 纯碱价格周环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 33: 重油价格周环比+180 元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 34: 房地产竣工面积增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 35: 玻璃产量增速图



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 36: 玻璃价格变化汇总

省份	本周平板玻璃价格 (元/吨)	环比上周 (元/吨)	同比去年 (元/吨)
北京	1635	-13	119
成都	1691	13	184
广州	1830	12	70
秦皇岛	1590	4	148
上海	1742	-2	113
沈阳	1588	3	176
武汉	1637	12	7
西安	1472	-5	21
济南	1652	-18	87
全国	1677	0	100

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

4、玻纤行业本周跟踪

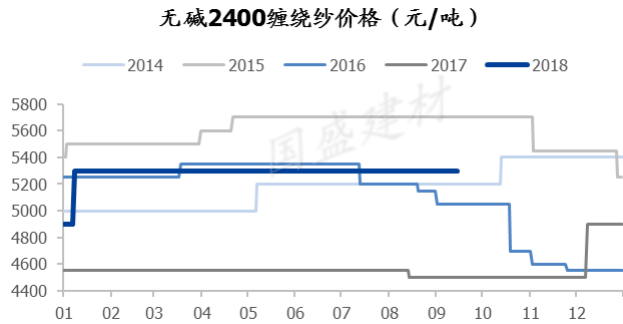
无碱玻纤: 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 15 条池窑生产线, 年产量 81.5 万吨, 出口占比约 35%。现阶段, 国内玻璃纤维下游市场需求较前期略有减少, 虽合股纱类产品货源相对紧俏, 但整体走货略放缓, 近日厂家各型号无碱粗纱价格暂时维稳。目前无碱粗纱出厂价格统计如下: 无碱 2400tex 喷射纱报 6800-7000 元/吨, 2400texSMC 纱报 6300-6500 元/吨, 2400tex 缠绕纱报 5100-5200 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 6000 元/吨, 热塑直接纱报 5800-6000 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱报 5900-6100 元/吨。

中碱玻纤: 据卓创了解, 山东玻纤复合材料有限公司目前中碱窑仅有格赛博一条在产。近期, 中碱纱市场下游加工厂订单成交尚可, 受产能限制, 厂家中碱纱货源持续紧张, 现以老客户供货为主, 新客户订单选择性接收。近日厂家各型号中碱纱报价稳定。现报价: 中碱 300tex 以上直接纱主流报价 6300 元/吨左右, 140tex 直接纱主流报价 7200 元/吨左右, 膨体合股纱主流报价 7300 元/吨左右, 以上均为含税周边送到价, 纸箱包装, 近期产销良好, 库存无压力。

电子纱: 据卓创了解, 泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱, 现有 3 条电子

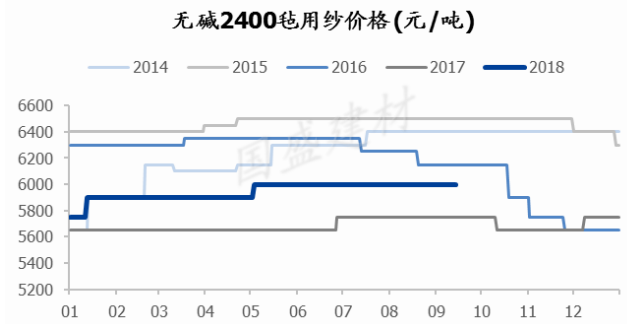
级池窑线正常生产，年产量约 6.5 万吨，主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号，G37 基本自用。近期，厂家电子纱 G75 发货量平稳，厂家电子纱 G75 报价暂稳，主流价格维持在 13000 元/吨左右，不同客户价格略有差别，大客户可优惠。A 级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期 3 个月。近期下游市场需求平稳，池窑企业订单成交尚可。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。目前下游电子布价格走低至 5.2-5.5 元/米。

图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



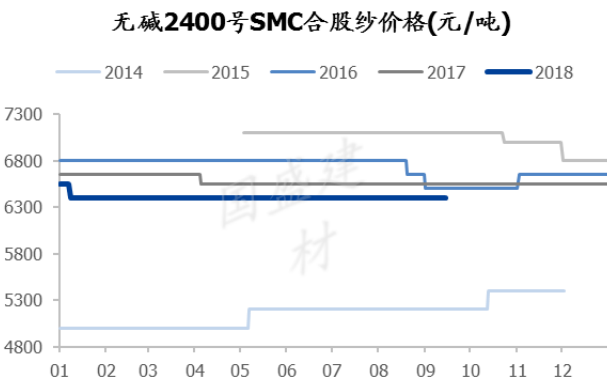
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



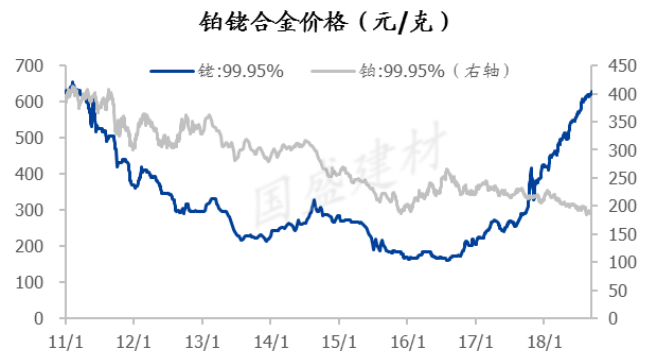
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



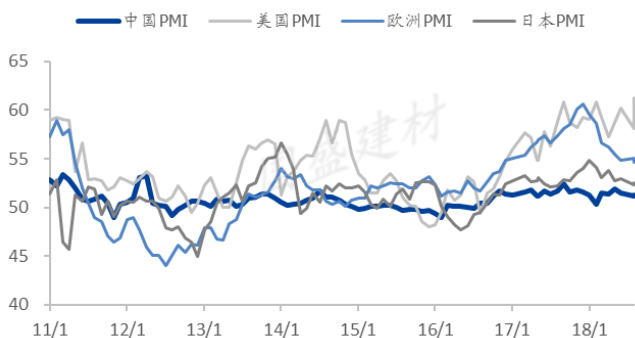
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 40: 铂铑价格周环比分别+7、+4 元/克



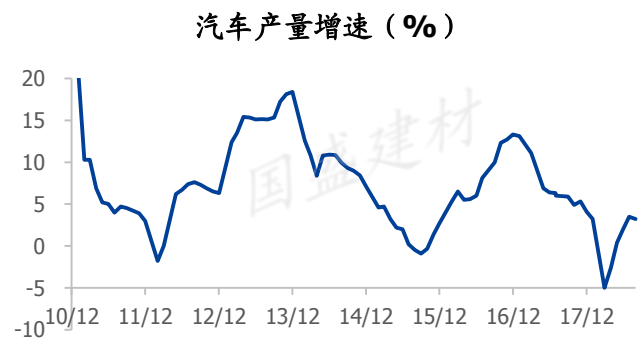
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 41: 全球主要经济体 PMI



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 42: 中国汽车产量增速 (%)



资料来源: Wind、国盛证券研究所

5、装修建材本周跟踪

图表 43: 本周品牌动态

细分行业	品牌动态
板材	红星美凯龙发布业内首个家居绿色环保竞争力白皮书 : 9月12日, 顶级家居品牌、领先家居经销商、媒体、消费者等各界人士齐聚第42届中国(上海)国际家具博览会(下称“中国家博会(上海)”)现场, 共同参与由红星美凯龙主办的中国家居绿色环保竞争力白皮书发布会。(慧聪涂料网)
板材	三杉地板荣登 2018 中国地板十大品牌榜单 : 9月10日, 2018中国地板十大品牌榜单终于在万众期待中揭开神秘面纱, 三杉地板荣登 2018 中国地板十大品牌榜单, 品牌实力再次得到多重印证, 三杉的荣誉是残酷市场打磨下绽放的宝石之光, 让我们共同见证三杉品牌的崛起和荣誉的时刻。(中国地板网)
陶瓷	阳城陶瓷去非洲投资建厂, 加速国牌“走出去” : 日前, 山西扬帆物流公司在非洲投资设立的阳光易丰瓷砖有限公司正式成立。这是我市继大泽源贸易、柏基菌业、润宏新能源发电、清慧制造、富鑫和农林、金田农业后, 又一家走出国门在境外投资设企开展对外经济合作的企业。(中华陶瓷网)
陶瓷	意特陶携三大产品亮相发明展 让世界看见中国陶瓷创新力量 : 9月13日-15日, 以“发明实现梦想, 创新引领未来”为主题的第十届国际发明展览会暨第三届世界发明创新论坛在广东佛山潭洲国际会展中心举行。ITTO 意特陶陶瓷作为中国陶瓷行业的创新引领企业获邀参展, 在本届展会上重点展出玉瓷砖、水印图案瓷砖、大红墨水三大具有突出代表性的创新产品。(中华陶瓷网)
涂料	林德漆中标 25 所校园工程, 为孩子打造健康新校园 : 在为校园提供环保涂料产品之初, 林德漆就考虑到, 学校在选择装饰涂料时不仅需要考虑到涂料的性价比、使用期限、效能高低等问题, 还要严格达到国家对 VOC、甲醛、重金属等各种有害物限量指标; 因此, 林德漆首要考虑的应该是保障产品的无毒净味功能, 并推出了一系列负离子儿童漆等产品。(慧聪涂料网)

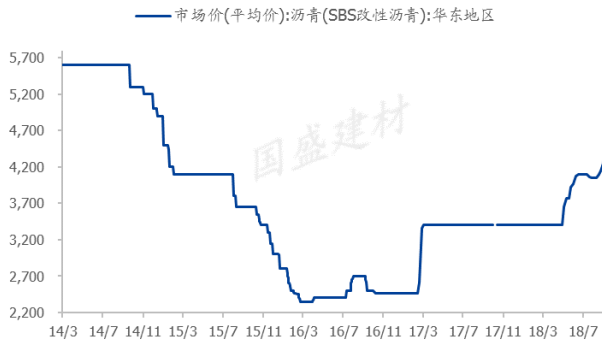
资料来源: 国盛证券研究所

图表 44: 装修建材原料价格汇总

品类	价格变动
沥青	本周沥青价格为 4370 元/吨, 周环比+120 元/吨, 年同比+970 元/吨
美废	本周美废价格为 210 美元/吨, 周环比持平, 年同比-10 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6878.8 元/吨, 周环比-13.6 元/吨, 年同比-636.6 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 12200 元/吨, 周环比+400 元/吨, 年同比+1812.5 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 200.57 元/张, 周环比+34.92 元/张, 年同比+91.24 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 113.95 元/张, 周环比+0.94 元/张, 年同比+18.77 元/张

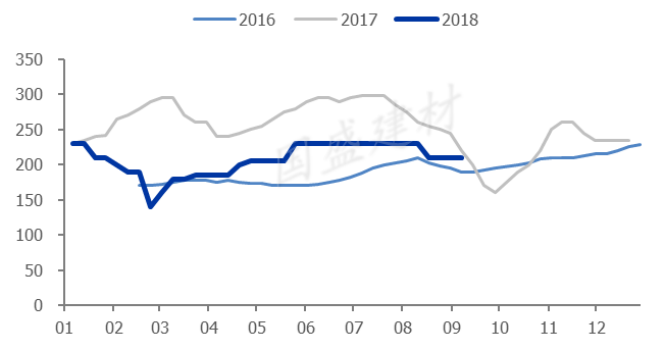
资料来源: 国盛证券研究所

图表 45: 沥青价格周环比+120元/吨



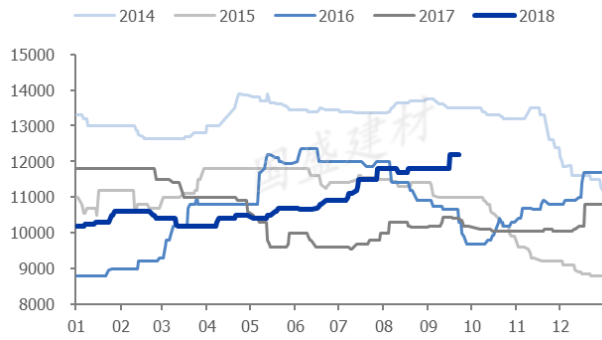
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 46: 美废价格周环比持平



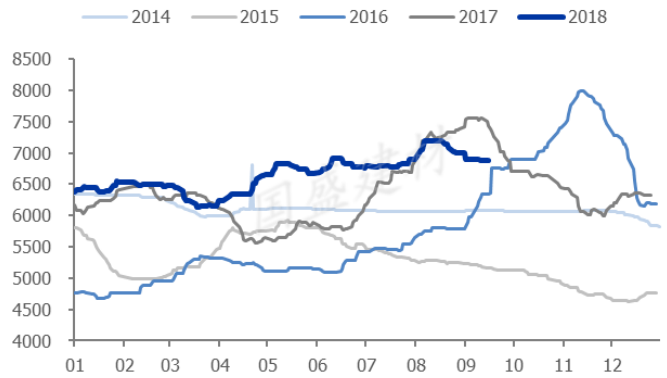
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: PPR 周均价环比+400元/吨



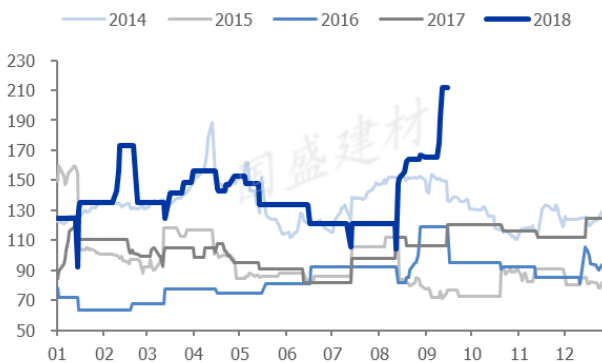
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: PVC 周均价环比+99.8元/吨



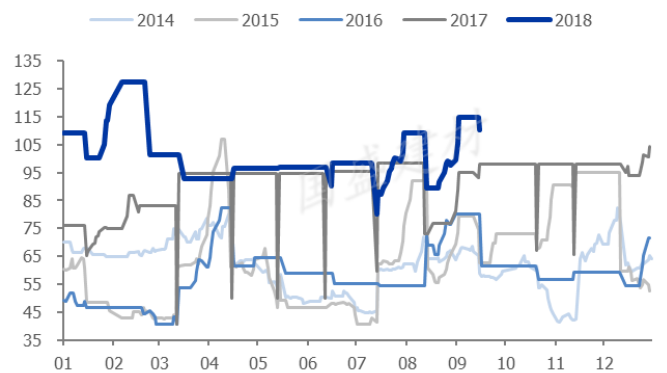
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 49: 胶合板周均价环比+34.92元/张



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 50: 纤维板周均价环比+0.94元/张



资料来源: Wind、国盛证券研究所

6、行业要闻回顾

图表 51: 本周供给侧要闻回顾

9月10日	<p>江苏：今后3年将关停1000家环保不达标化工企业：江苏省委办公厅、省政府办公厅近日印发《关于加快全省化工钢铁煤电行业转型升级高质量发展的实施意见》，今后3年江苏将关停环保不达标、安全隐患大的化工企业1000家。实施意见要求，在沿江地区严格限制并压减化工钢铁产能，鼓励在沿海具有环境容量、发展条件的地区建立高水平的化工钢铁产业基地，推动产业定位更加清晰、区域分工更加合理。（新华社）</p>
9月11日	<p>四川叙永县稳步推进水泥行业淘汰落后产能：9月7日，叙永县安监局常务副局长罗显阳率队深入泸州赛德水泥有限公司，督查该公司落实党中央、国务院和省委、省政府关于淘汰落后产能决策部署，加强职业健康管理工作情况。（四川新闻网）</p>
9月12日	<p>限产、停工，“环保令”又来了：自2018年10月1日起，严格执行火电、钢铁、石化、化工、有色（不含氧化铝）、水泥行业以及工业锅炉大气污染物特别排放限值。今年前6个月全国共下达环境行政处罚决定书72192份，罚没款金额585030.78万元，处罚力度较大的有江苏、广东、河北和山东四省，想必此次督查力度更为加大。（全球玻璃网）</p>
9月13日	<p>石家庄水泥企业(不含粉磨站)采暖季停产：严格落实“先停后治”要求,全面开展分类整治,做到“取缔要坚决、整改有标准、搬迁有去处”。对关停取缔类企业,9月底前依法坚决关停取缔到位,切实做到“两断三清”(即断水、断电、清除原料、清除产品、清除设备),切实消除反弹隐患。（数字水泥网）</p>
9月14日	<p>转型升级又压减产能：陕西省工信厅官网于9月7日刊登“关于对冀东水泥铜川有限公司产能置换的公示”。冀东水泥将淘汰在铜川市耀州区4条水泥熟料生产线，在铜川市印台区建设1条新水泥熟料（危废处置）生产线，是冀东自家的产能置换，公示的看点不少。（中国水泥网）</p>

资料来源：国盛证券研究所

图表 52: 本周行业其他要闻回顾

9月10日	停工令! 山西晋城市工业企业将停工限产 4 个月: 全区钢铁、铸造、建材、化工、医药等企业根据《晋城市城区 2018-2019 年度“秋冬季”工业企业错峰生产停限产项目清单》和重污染天气管控要求具体实行限产或停产。错峰生产时间为: 2018 年 11 月 15 日-2019 年 3 月 15 日。(中国水泥网)
9月10日	雄安新区 10 月 1 日起将执行排放限值标准: 河北省《大清河流域水污染物排放标准》《子牙河流域水污染物排放标准》《黑龙港及运东流域水污染物排放标准》3 个严于国家排放标准的地方标准日前正式发布。据悉, 3 个地方标准将于今年 10 月 1 日起正式实施, 其中大清河流域排放标准的核心控制区, 即雄安新区全域将执行排放限值标准。(国家建材网)
9月10日	东阳近 1/3 的木雕红木家具被关停淘汰: 根据《浙江省贯彻落实中央环保督察反馈意见整改方案》的要求, 依据《东阳市木雕红木家具行业环保整治实施方案》, 东阳市全面开展了木雕红木家具行业环保整治工作。截至 2018 年 8 月 31 日, 中央环保督察督办的含喷漆工艺的 1392 家木雕红木家具企业关停淘汰 464 家, 经整改后通过联合验收 928 家。(品牌红木)
9月11日	山西夏季水泥错峰生产完美收官: 今年 5 月中旬, 中国建材联合会会长乔龙德在山西调研并和企业家座谈时, 对山西建材行业的发展提出要求, 其中就要求抓好水泥错峰生产工作。2018 年夏季山西省水泥错峰生产工作总体运行平稳有序, 节能减排和减轻大气污染效果明显, 同时保障了市场供需平衡, 促进了行业健康有序发展, 是山西实施水泥错峰生产 4 年来, 效果最好的一次。(中国建材报)
9月11日	沙河限产下, 玻璃四季度仍不乐观: 房地产竣工增速连续 6 个月维持在-10%的情况下, 玻璃需求表现低迷。旺季预期及沙河限产, 促成了现货价格在三季度的大涨, 而采暖季后需求的悲观预期则导致了期货价格的大跌, 期现走势在度分化, 盘面贴水升至年初高点。(中国玻璃网)
9月11日	河北化工企业将按排放绩效错峰生产: 日前, 河北省政府新闻办召开新闻发布会, 对出台的《关于全面加强生态环境保护坚决打好污染防治攻坚战实施意见》进行解读, 明确对焦化、化工等重点行业企业, 按照排放绩效水平实施差异化错峰生产, 严禁“一刀切”。(中化新网)
9月12日	广东公布“实体经济新十条”, 再为制造业企业减负 2000 亿元: 9 月 10 日, 广东省正式公布降低制造业企业成本、支持实体经济发展的“实体经济新十条”。这个令制造业企业翘首以盼的“十大招”涵盖降低税收负担、降低企业用地、用电、社保、运输、融资成本等十个方面, 干货满满, 诚意十足。未来三年, 预计“实体经济十条”可累计为广东企业直接降低成本超 2000 亿元。(人民日报)
9月13日	又一条 2500t/d 吨熟料生产线将于年底改造完成: 新疆维吾尔自治区吐鲁番市托克逊工业园区内, 总投资 3.7 亿元的中泰化学托克逊能化公司绿色建材厂(以下简称“中泰能化”)电石渣节能环保综合利用项目, 目前正在紧张有序地施工建设, 工程进展十分顺利。(中泰零距离)
9月14日	珠三角拟禁止新建扩建规划外的平板玻璃等污染项目: 《广东省大气污染防治条例(草案)》5 日起在广东人大网公开征求社会意见。根据草案, 珠江三角洲区域将禁止新建、扩建国家规划外的平板玻璃、钢铁、原油加工、乙烯生产、造纸、水泥、除特种陶瓷以外的陶瓷、有色金属冶炼等大气重污染项目。(广东省环保厅)

资料来源: 国盛证券研究所

7、重点上市公司公告

图表 53: 本周重点公司公告

002398	豫金刚石	地址变更: 郑州华晶金刚石股份有限公司关于变更办公地址的公告: 变更前, 郑州市高新开发区长椿路 23 号郑州高新企业加速器产业园 C5-1/2 楼; 变更后: 郑州市高新区碧桃路 20 号 30 号楼。
300064	宝利国际	工厂拆除: 为贯彻落实中央环保督察要求, 完成化工园区 500 米安全防护距离整改, 公司位于江阴市安全路 20 号的重质燃料油、基质沥青储罐库区需要全部拆除。近日, 公司与江阴高新区投资开发有限公司签署了《江阴高新区非住宅房屋拆迁补偿协议书》。
600293	西部建设	业务担保: 中建西部建设股份有限公司为盘活资产, 控制应收账款, 加快资金周转, 提升运营质量, 拟与中建财务有限公司开展总额不超过 10 亿元的无追索权应收账款保理业务。
002084	科顺股份	子公司设立: 为提升科顺防水科技股份有限公司新型防水材料的生产能力, 加大西南地区市场及东盟、印度等海外市场的拓展力度, 为公司持续快速发展提供产能保障。公司拟以自有资金认缴出资 10,000 万元在广西省设立全资子公司“广西科顺新材料有限公司”(暂定名, 最终名称以工商核准为准)。
002163	华塑控股	资金冻结: 华塑控股股份有限公司于 2018 年 8 月 28 日通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司系统查询, 获悉公司控股股东西藏麦田创业投资有限公司持有的公司股份 198,200,000 股被四川省成都市中级人民法院司法轮候冻结。
600753	宁夏建材	股权收购: 公司以现金 1477.68 万元收购嘉华特种水泥股份有限公司持有宁夏嘉华固井材料有限公司 40% 的股权、以现金 369.42 万元收购峨眉山强华特种水泥有限责任公司持有的嘉华固井 10% 的股权。
002671	兔宝宝	股本发行: 德清兔宝宝金鼎资产管理合伙企业拟参与青岛裕丰汉唐木业有限公司本次股票发行, 以 3,000 万元的价格, 认购公司新增注册资本 462.41 万元, 取得投资后青岛裕丰全面稀释基础上的 5.66% 的股权, 其中 462.41 万元计入公司的新增注册资本, 其余 2,537.59 万元作为公司的资本公积金。近日产业基金与青岛裕丰签订了《投资协议》。
000789	凯盛科技	高管辞职: 盛科技股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于 2018 年 9 月 11 日收到董事、总经理鲍兆臣先生的书面辞职报告。鲍兆臣先生因工作安排申请辞去公司董事、总经理职务, 辞职后不再在公司任职。
300198	三祥新材	资产重组: 三祥新材股份有限公司关于重大资产重组的进展公告, 截至本公告日, 公司及相关方不断深入推进本次重大资产重组相关各项工作, 本次资产收购的中介机构由浙商证券股份有限公司、中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)等组成。
002084	纳川股份	高管辞职: 福建纳川管材科技股份有限公司(以下简称“公司”)董事会收到公司董事、副总经理、董事会秘书罗靖先生提交的书面辞职申请, 罗靖先生因个人原因申请辞去公司董事、副总经理、董事会秘书职务, 辞职后将不再担任公司任何职务。
000401	洛阳玻璃	资产重组: 关于公司重大资产重组实施进展情况的公告, 截至目前, 本次重大资产重组事项尚待完成的事项包括: 公司将择机通过询价方式, 向包括凯盛科技集团有限公司在内的不超过 10 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金不超过 51,186.57 万元。

资料来源: 国盛证券研究所

8、风险提示

风险提示：宏观政策反复；汇率大幅贬值。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com