

8月水泥产量累计增0.5%，增速由负转正



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

——建筑建材周报（20180916）

❖ 周报观点：8月水泥产量累计增0.5%，增速由负转正

本周沪深300指数下跌1.08%，川财非金属材料指数下跌4.62%，行业跌幅居前。9月以来，水泥等建材行业表现偏弱，主要源自对市场对长期需求减弱和环保限产力度放缓的担忧。需求方面，随着三季度楼市成交转淡，地产端建材需求或逐步转弱。但随着基建托底加码，基建投资下半年有望触底反弹。短期需求端依然表现出一定韧性：统计局数据显示，1-8月全国水泥产量累计增0.5%，年内产量增速首度由负转正；9月份以来水泥需求季节性回升，整体复苏力度尚可。环保方面，从8-9月份京津冀和汾渭平原地区发布的秋冬限产方案来看，环保治理力度并未放松，但更强调“一厂一策”的精细化管理。且水泥供需调节更多源自行业自律，环保限产支撑因素较小。下半年基建投资有望触底回升，关注华东、华南等区域性水泥个股。

❖ 行业、公司要闻：

1) 8月水泥产量单月增长5%。2018年1-8月份，全国累计水泥产量13.8亿吨，同比增长0.5%，1-7月份为下降0.3%，去年同期为下降0.5%。8月份，全国单月水泥产量2亿吨，环比增长2.04%，同比大幅增长5%。（统计局）
2) 海南持续高压打击非法采砂。据海南省水务厅近日召开的打击非法采砂专题会议透露，海南计划用两年左右的时间，持续采取高压态势，从重、从严、从快严厉打击河道非法采砂行为，建立完善长效机制。另外，在符合生态红线管控及环境保护要求的前提下，尽可能增加可采区数量，保障砂源市场供应。（中国建材报）

❖ 水泥行业周度微观察：

本周全国水泥市场价格继续走高，环比涨幅为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。

❖ 玻璃行业周度微观察：

本周末全国白玻均价1677元/吨，环比上周持平。周末玻璃厂商库存3021万重箱，环比上周下降3万重箱，处于同期低位。今年以来，尽管河北玻璃产线陆续环保关停，但其他地区新增产线并未停止。截止9月中旬，全国累计新增玻璃产线4条，完全抵消沙河等地产线停产量。随着下游旺季补库放缓，玻璃现货涨幅或暂告一段落。

❖ 风险提示：环保政策变化，需求复苏不及预期，外部贸易摩擦。

📌 证券研究报告

所属部门	股票研究部
报告类别	行业周报
所属行业	非金属材料/建筑材料
报告时间	2018/9/16

📌 分析师

杨欧雯
证书编号：S11000517070002
010-66495688
yangouwen@cczq.com

📌 联系人

许惠敏
证书编号：S1100117120001
021-68595165
xuhuimin@cczq.com

📌 川财研究所

北京	西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034
上海	陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳	福田区福华一路6号免税商务大厦21层，518000
成都	中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

建筑建材板块一周表现	4
行业指标变动速览	5
行业新闻	5
公司新闻	6
水泥行业周度微观察	7
玻璃行业周度微观察	9
风险提示	11

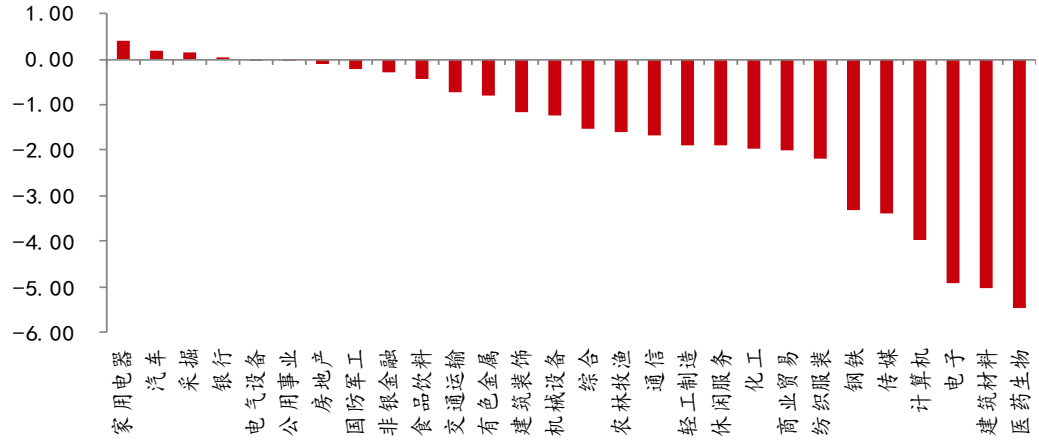
图表目录

图 1:	行业周度涨跌幅.....	4
图 2:	建材子行业涨跌.....	4
图 3:	建筑子行业涨跌.....	4
图 4:	建材板块周度涨幅前五.....	4
图 5:	建材板块周度跌幅前五.....	4
图 6:	全国水泥平均价.....	7
图 7:	全国水泥价格—分地区.....	7
图 8:	华东水泥价格季节性.....	7
图 9:	华北水泥价格季节性.....	7
图 10:	全国水泥开工率.....	7
图 11:	华东水泥开工率.....	7
图 12:	华北水泥开工率.....	8
图 13:	全国水泥熟料库容比.....	8
图 14:	华东熟料库容比.....	8
图 15:	华北水泥熟料库容比.....	8
图 16:	动力煤现货价格.....	8
图 17:	水泥现货 - 动力煤.....	8
图 18:	玻璃期货走势与期现价格.....	9
图 19:	全国玻璃价格分地区.....	9
图 20:	华北玻璃价格季节性.....	9
图 21:	华东玻璃价格季节性.....	9
图 22:	全国玻璃开工率.....	9
图 23:	玻璃历年累计新增生产线.....	9
图 24:	玻璃产能一周变化.....	10
图 25:	玻璃现货与库存关系.....	10
图 26:	全国玻璃库存季节性 (万重量箱).....	10
图 27:	三北玻璃库存季节性 (万重量箱).....	10
图 28:	华东玻璃库存季节性 (万重量箱).....	10
图 29:	华南玻璃库存季节性 (万重量箱).....	10
图 30:	全国纯碱均价.....	11
图 31:	玻璃-纯碱-重油.....	11

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

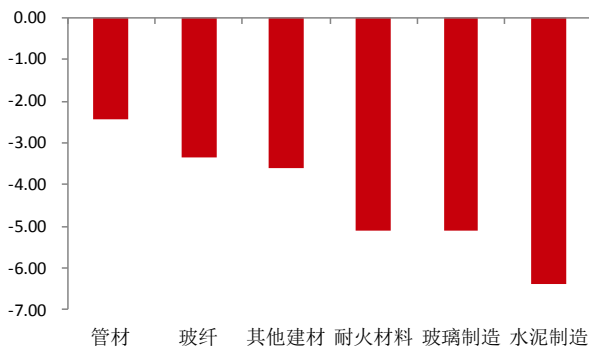
建筑建材板块一周表现

图 1：行业周度涨跌幅



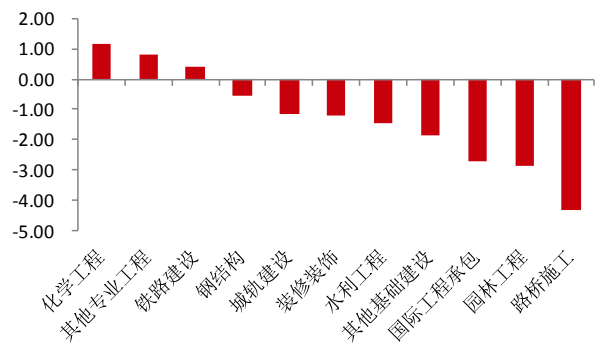
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 2：建材子行业涨跌



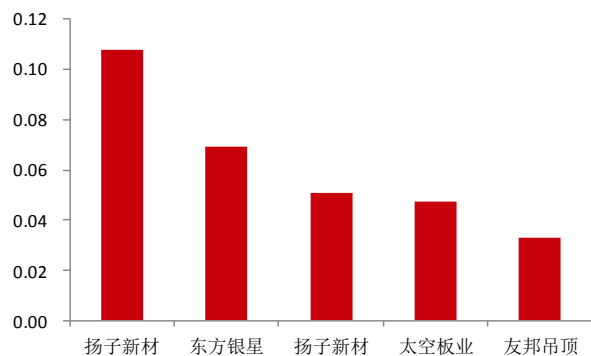
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 3：建筑子行业涨跌



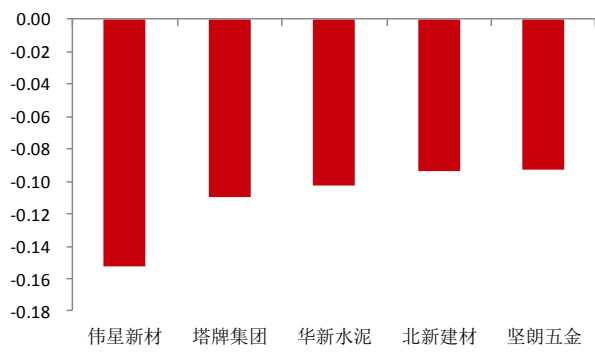
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 4：建材板块周度涨幅前五



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 5：建材板块周度跌幅前五



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

行业指标变动速览

项目	单位	最新数据	周度变动	月度变动	年度变动
水泥					
价格	元/吨	417	0	-4	-11
开工率	%	64%	1%	3%	24%
库存(库容比)	%	59%	-2%	-1%	11%
水泥-动力煤价差	元/吨	335	-0	5	-13
玻璃					
价格	元/吨	1677	0	45	13
开工率	%	84%	-1%	-2%	1%
库存	万重量箱	3021	-3	-142	-68
玻璃-纯碱重油差	元/吨	754	0	45	-29

资料来源: Wind, 川财证券研究所

*水泥、玻璃现货价格取全国均价; 水泥利润模拟公式: 水泥现货-0.13 动力煤现货;

玻璃利润模拟公式: 玻璃-0.21 纯碱-0.18 重油

行业新闻

出处	具体内容
统计局	2018年1-8月份, 全国累计水泥产量13.8亿吨, 同比增长0.5%, 1-7月份为下降0.3%, 去年同期为下降0.5%。8月份, 全国单月水泥产量2亿吨, 环比增长2.04%, 同比大幅增长5%。
统计局	国家统计局公布的数据显示8月份平板玻璃产量7281万重箱, 同比增加1.9%; 1-8月份平板玻璃累计产量57088万重箱, 同比增加-0.1%。
统计局	2018年1-8月份, 全国房地产开发投资76519亿元, 同比增长10.1%, 增速比1-7月份回落0.1个百分点。1-8月份, 房地产开发企业房屋施工面积747658万平方米, 同比增长3.6%, 增速比1-7月份提高0.6个百分点。房屋新开工面积133293万平方米, 增长15.9%, 增速提高1.5个百分点。
中国建材报	海南持续高压打击非法采砂。据海南省水务厅近日召开的打击非法采砂专题会议透露, 海南计划用两年左右的时间, 持续采取高压态势, 从重、从严、从快严厉打击河道非法采砂行为, 建立完善长效机制。海南各市县水务部门要完善现场监控措施, 在砂场出入口安装监控设备并保证24小时正常使用。另外, 在符合生态红线管控及环境保护要求的前提下, 尽可能增加可采区数量, 保障砂源市场供应。
北京日报	河北省以钢铁、水泥、平板玻璃、焦化、化工、制药等行业为重点, 加快城市建成区重点污染工业企业搬迁改造或关闭退出; 其他不适宜在主城区发展的工业企业, 根据实际纳入退城搬迁范围。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

资料来源: Wind, 川财证券研究所

公司新闻

公司	具体内容
冀东水泥 (000401)	公司及子公司 2018 年 1 月至 8 月计入当期损益与收益相关的政府补助 270,639,421.00 元, 其中与日常活动相关的政府补助 267,957,169.56 元, 计入其他收益; 与日常活动无关的政府补助 2,682,251.44 元, 计入营业外收入。
山水水泥 (00691.HK)	山水水泥公布, 该公司所发行之 2020 年到期优先票据之票面利息于 2018 年 9 月 10 日到期应付。根据 2020 年票据之相关票据契约的规定, 到期应付利息逾期未付达 30 日方构成违约事件。该公司已指示其往来银行支付 2020 年票据之票面利息, 惟天瑞(国际)控股有限公司向开曼及香港法院提交清盘呈请后, 该公司账户已遭往来银行冻结。该公司拟尽快申请认可令, 指示往来银行解冻资金用以结算票面利息。由于该公司未能达致最低公众持股量规定, 且亦未能解决 2015 年及 2016 年年度业绩/报告中所涉及的审计问题, 该公司股份及债务证券将继续于联交所暂停买卖, 直至另行通知为止。
宁夏建材 (600449)	宁夏建材 9 月 12 日晚间公告, 公司决定以现金 1847.1 万元收购宁夏嘉华固井材料有限公司(以下简称“嘉华固井”)50%股权, 其中现金 1477.68 万元收购嘉华特种水泥股份有限公司(以下简称“嘉华股份”)持有嘉华固井 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(以下简称“峨眉山强华”)持有的嘉华固井 10%的股权。

资料来源: Wind, 川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

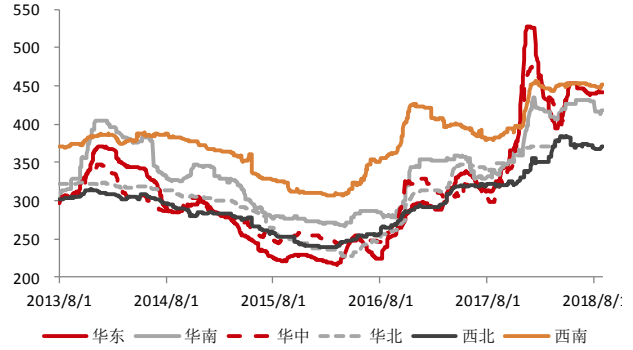
水泥行业周度微观察

图 6：全国水泥平均价



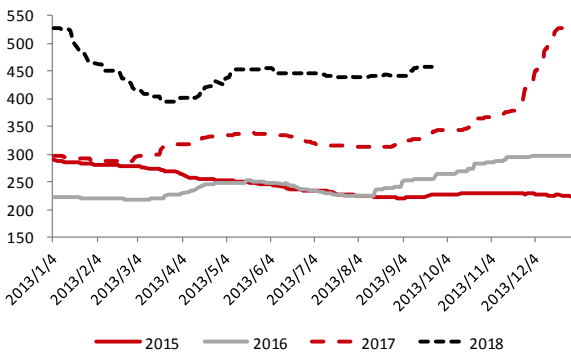
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 7：全国水泥价格—分地区



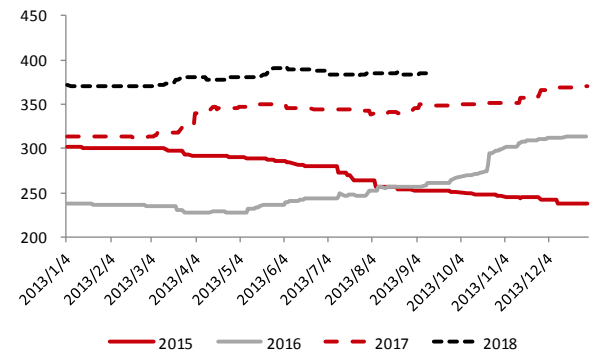
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 8：华东水泥价格季节性



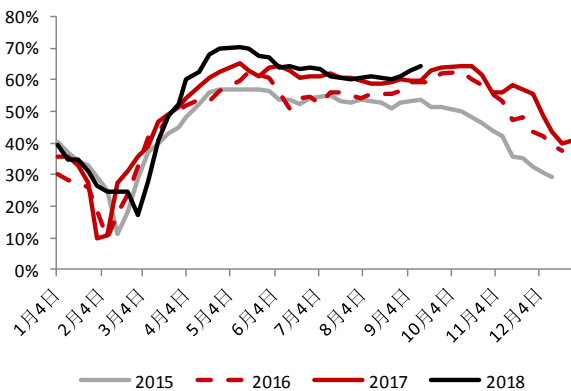
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 9：华北水泥价格季节性



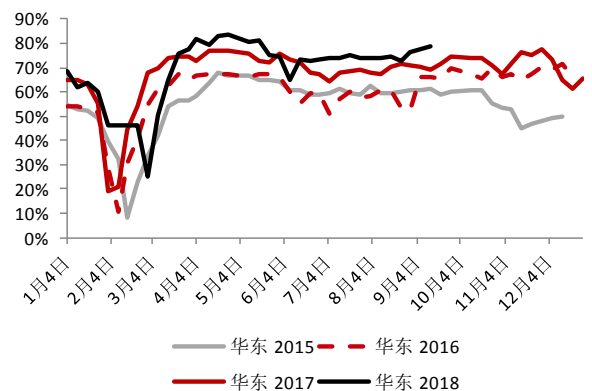
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 10：全国水泥开工率



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

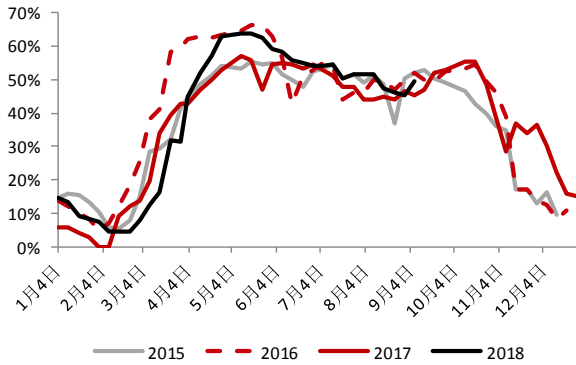
图 11：华东水泥开工率



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

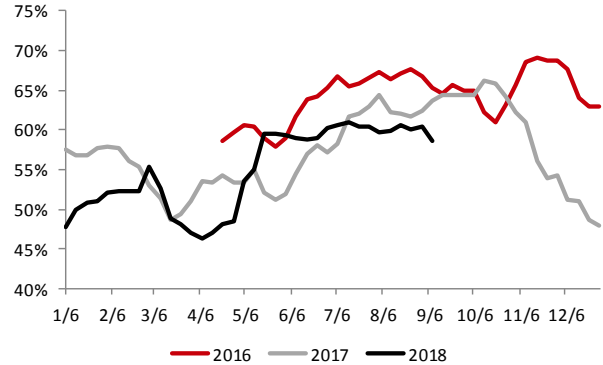
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 12: 华北水泥开工率



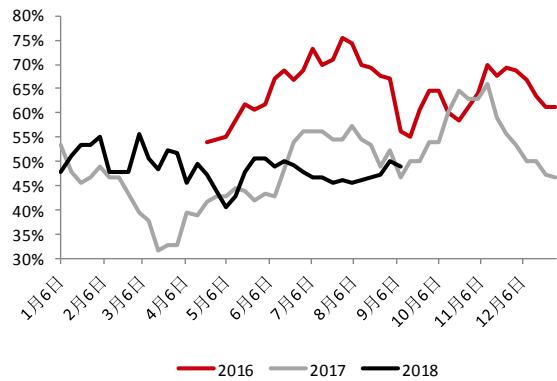
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 13: 全国水泥熟料库容比



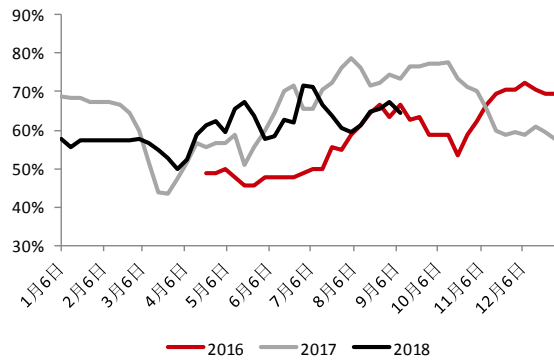
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 14: 华东熟料库容比



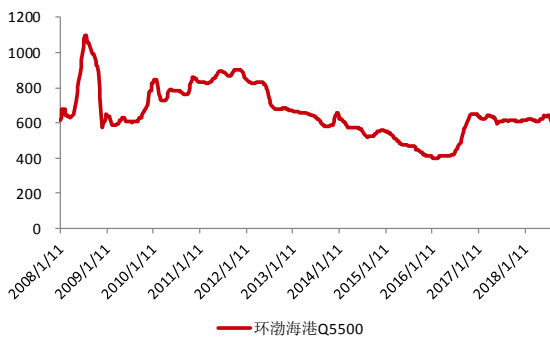
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 15: 华北水泥熟料库容比



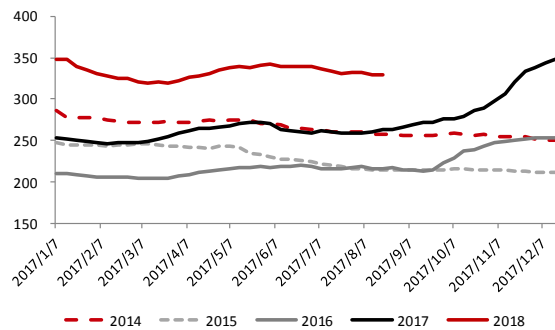
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 16: 动力煤现货价格



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 17: 水泥现货 - 动力煤



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

玻璃行业周度微观观察

图 18: 玻璃期货走势与期现价格



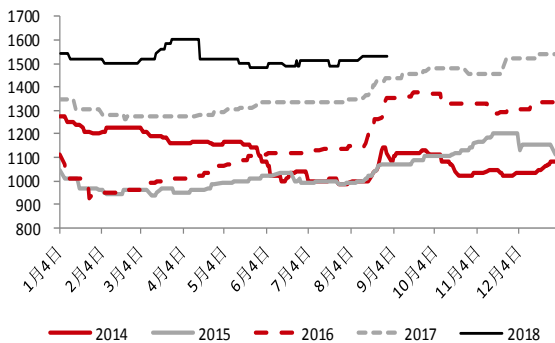
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 19: 全国玻璃价格分地区



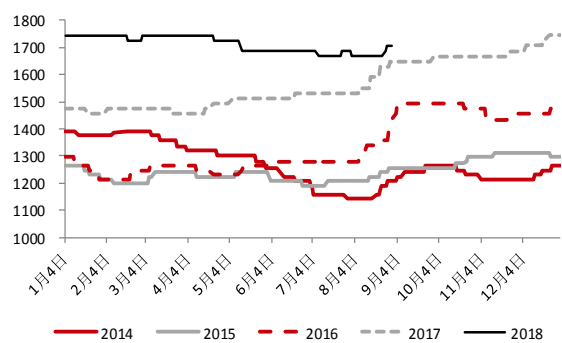
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 20: 华北玻璃价格季节性



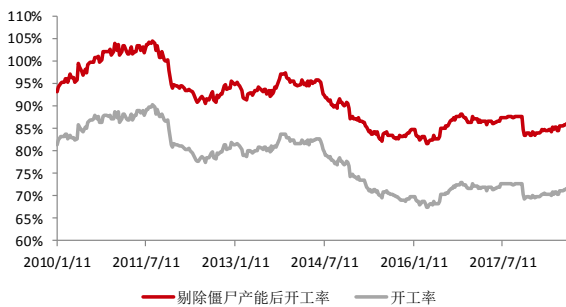
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 21: 华东玻璃价格季节性



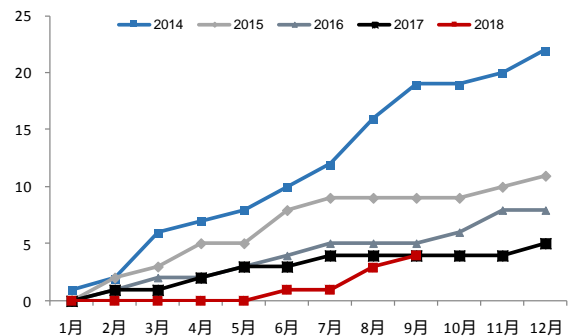
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 22: 全国玻璃开工率



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 23: 玻璃历年累计新增生产线



资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 条

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 24：玻璃产能一周变化

新增冷修生产线			
生产线	地区	日容量	投产时间
新增停产生产线			
新增点火生产线			
武汉长利洪湖二线	湖北	1200	

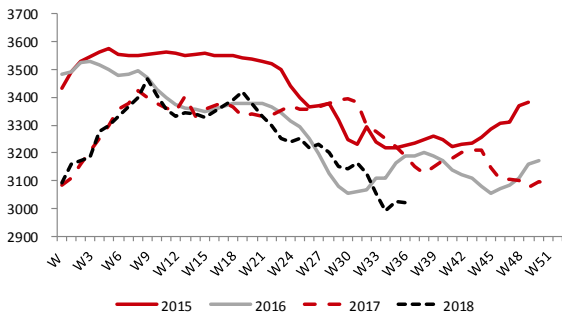
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 25：玻璃现货与库存关系



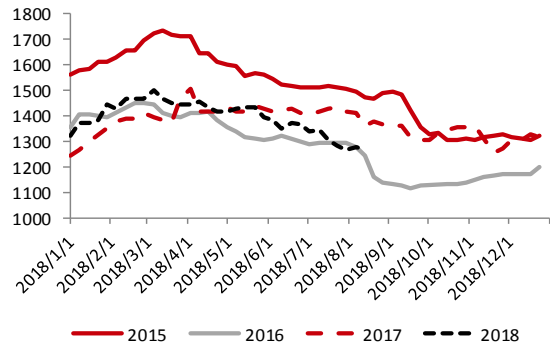
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨，万重量箱

图 26：全国玻璃库存季节性（万重量箱）



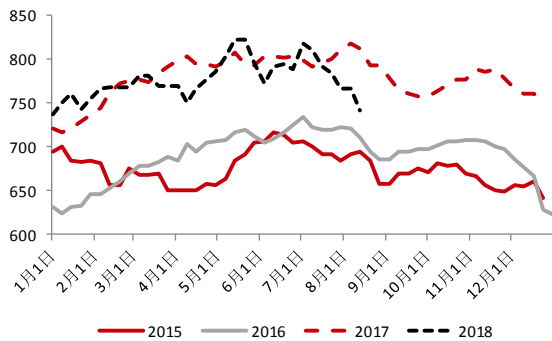
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：万重量箱

图 27：三北玻璃库存季节性（万重量箱）



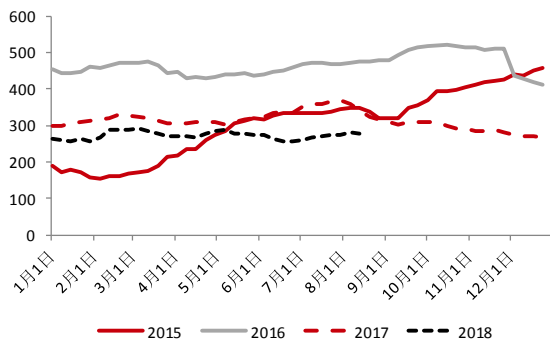
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 28：华东玻璃库存季节性（万重量箱）



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：万重量箱

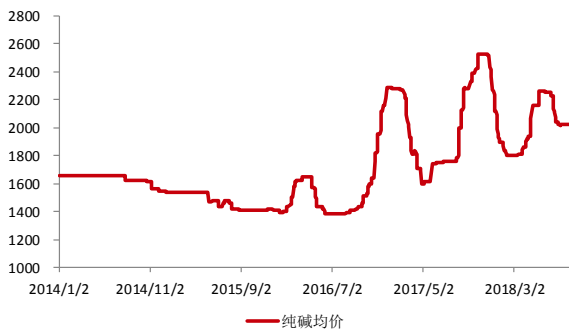
图 29：华南玻璃库存季节性（万重量箱）



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

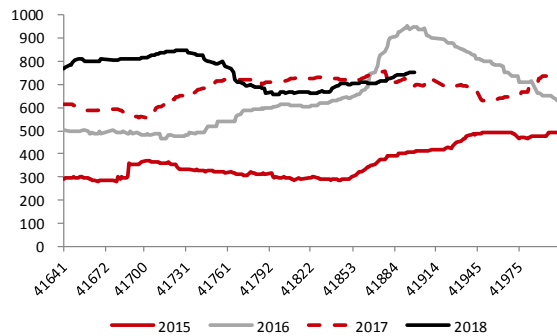
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 30：全国纯碱均价



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 31：玻璃-纯碱-重油



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

风险提示

环保政策风险

水泥、玻璃行业供应端受环保限产支撑较强，若环保政策放松，有可能导致成品价格下行，公司盈利下滑。

下游需求风险

水泥行业下游主要集中基建、房地产；玻璃行业下游 70% 以上集中房地产相关行业。房地产投资若大幅下滑，需求端面临持续萎缩风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，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，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：00000000857

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明 C0003