

9月水泥产量同比增长5%

——建筑建材周报（20181021）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ 周报观点：9月水泥产量同比增长5%

本周沪深300指数下跌1.13%，川财非金属材料指数下跌5.14%，行业涨跌幅靠后。19日，统计局公布9月份建材产量及下游基建、地产等行业数据。1-9月，全国累计水泥产量15.8亿吨，同比增长1%，增速较1-8月份提高0.5个百分点。9月单月水泥产量2.08亿吨，同比增长5%，增速较8月继续加快。下游方面，基建投资增速仍在回落，1-9月基建投资同比增长3.3%，增速比1-8月份回落0.9个百分点；地产需求韧性较强，1-9月地产投资增速小幅回落至9.9%。房屋建设周期角度出发，地产对水泥、钢材等建材消费集中在开工后3-6个月。从开发商拿地和销售等领先指标检测，地产端对建材消费压力或在明年2-3月份开始显现。取暖季临近，河北、河南、江苏等地陆续公布秋冬季错峰限产方案，整体限产幅度或略高于去年。供应端继续收缩，短期需求韧性仍存，四季度水泥等建材价格维持高位。

❖ 行业、公司要闻：

1) 2018年前三季度，全国累计水泥产量15.8亿吨，同比增长1%，增速较1-8月份提高0.5个百分点。9月份，全国单月水泥产量2.08亿吨，环比增长3.81%，同比增长5%。（统计局）
2) 江苏省打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案发布。方案提出，建立环境应急管控豁免机制，对实现超低排放、污染治理达到国内标杆水平的企业，免于执行应急停产、错峰生产等管控措施，豁免名单向社会公开，接受社会监督。（江苏省人民政府）

❖ 水泥行业周度微观察：

本周全国水泥市场价格环比上涨0.8%。价格上涨地区主要有上海、湖北、广西、重庆、云南以及福建和浙江沿海等部分地区，幅度10-50元/吨不等，无下跌区域。10月中下旬，全国水泥市场供需关系保持良好，绝大多数地区水泥和熟料库存处于中等或偏低水平，助推水泥价格继续上行。进入十月下旬，在需求稳定，库存偏低状态下，预计水泥价格将会继续上行。

❖ 玻璃行业周度微观察：

本周末全国玻璃均价1643元/吨，较上周环比下降10元/吨。旺季需求提前进入尾声，各地厂商以暗降主动出货为主。前期华中地区点火2条产线，供应端压力逐步增大。截止10月19日当周，玻璃厂库存3177万重量箱，环比节前增加23万重量箱。随着下游旺季补库放缓，玻璃现货承压下滑。

❖ 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 | 2018/10/22

👤 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

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

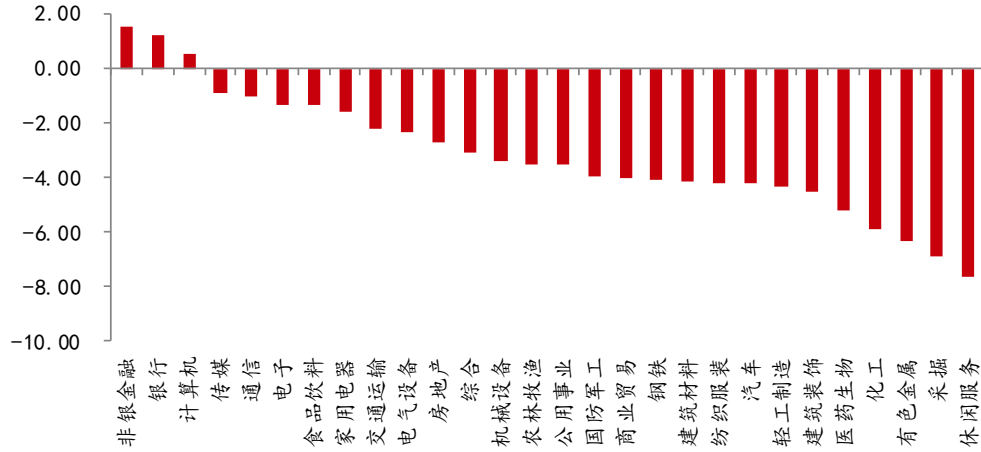
图表目录

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

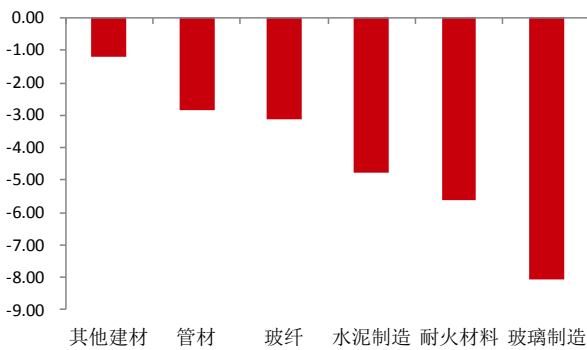
建筑建材板块一周表现

图 1：行业周度涨跌幅



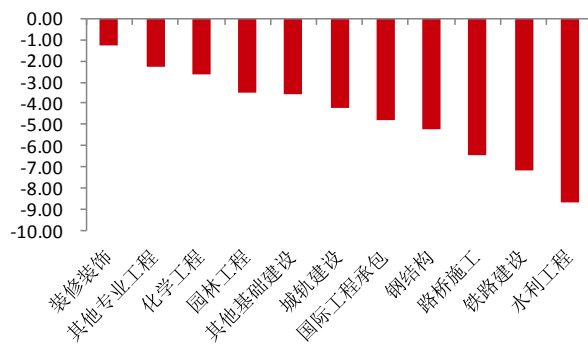
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 2：建材子行业涨跌



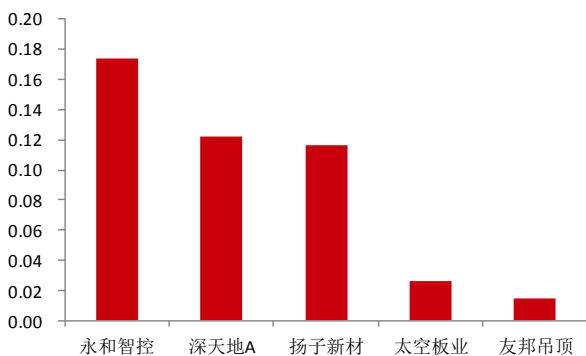
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 3：建筑子行业涨跌



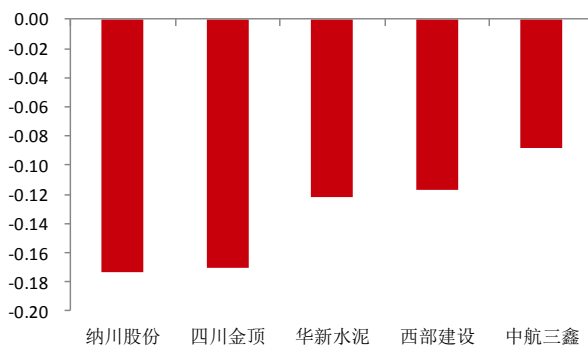
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

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	426	4	3	-2
开工率	%	62%	0%	-3%	22%
库存(库容比)	%	55%	-1%	-3%	7%
水泥-动力煤价差	元/吨	341	2	4	-7
玻璃					
价格	元/吨	1643	-10	-30	-21
开工率	%	85%	0%	0%	1%
库存	万重量箱	3177	23	156	88
玻璃-纯碱重油差	元/吨	660	-10	-38	-123

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 年前三季度, 全国累计水泥产量 15.8 亿吨, 同比增长 1%, 增速较 1-8 月份提高 0.5 个百分点, 去年同期为下降 0.5%。9 月份, 全国单月水泥产量 2.08 亿吨, 环比增长 3.81%, 同比增长 5%。
江苏省人民政府	江苏省打赢蓝天保卫战三年行动计划实施方案(以下简称“方案”)发布。方案提出, 建立环境应急管理豁免机制, 对实现超低排放、污染治理达到国内标杆水平的企业, 免于执行应急停产、错峰生产等管控措施, 豁免名单向社会公开, 接受社会监督。
河南省人民政府	河南省污染防治攻坚战领导小组办公室印发《河南省 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》。方案指出, 要开展非电行业超低排放试点。大力推进钢铁、水泥、电解铝、碳素等非电行业超低排放改造试点, 2018 年 10 月底前, 力争完成 129 家企业超低排放改造工作。其中, 水泥窑废气颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放浓度要分别不高于 10 毫克/立方米, 35 毫克/立方米、100 毫克/立方米。对完成超低排放的企业, 可豁免秋冬季错峰生产。
越通社河内	据海关总局的统计数据, 截至 9 月为止, 全国水泥和熟料进口量达 2340 万吨, 创汇近 8.91 亿美元, 进口量和进口额同比增长 73.7%和 87.5%。出口额高于出口量表明水泥和熟料出口价格高于去年同期。水泥和熟料出口市场也有变化, 今年前 9 个月, 越南水泥和熟料对中国、孟加拉国和菲律宾三国的出口量达 1700 万吨, 占全国水泥和熟料出口量的 72%以上。其中中国已成为越南水泥和熟料最大

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

	出口市场。截至9月底，水泥和熟料对中国出口量和出口额分别达656万吨和2.35亿美元，高于孟加拉国和菲律宾等传统市场。
北极星大气网	日前，江苏徐州印发《徐州市2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》（以下简称“方案”）。方案提出，建材行业实施全面错峰生产。日前，江苏徐州印发《徐州市2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》（以下简称“方案”）。方案提出，建材行业实施全面错峰生产。加大建材行业错峰生产力度，砖瓦、玻璃棉、岩棉、防水建筑材料、耐火材料、石膏板等建材行业，使用天然气、电、电厂热力等清洁能源作为燃料或热源且稳定达标排放的企业，不纳入错峰生产范围。对残疾人福利工厂等涉及重大民生关切的企业，不纳入错峰生产范围。

资料来源：Wind，川财证券研究所

公司新闻

公司	具体内容
万年青 (000789)	上峰水泥10月14日晚间披露前三季度业绩预告，预计归属上市公司股东的净利润约为9.1亿元至9.4亿元，同比增长100%至106%；每股收益1.12元至1.16元。上峰水泥表示，报告期产品售价同比大幅上升，第三季度产品销量稳中有升。今年来，上峰水泥取得的成绩有目共睹，在今年上半年实现净利润同比增长高达94.55%后，三季报继续保持高速增长。据了解，上峰水泥具有近40年水泥专业化发展历史，是国内最早投入新型干法水泥工艺生产与研究的企业之一。目前，公司水泥熟料年产能约1,200万吨，水泥约1,100万吨，拥有新型干法水泥熟料生产线八条，吉尔吉斯斯坦在建水泥熟料生产线一条。
冀东水泥 (000401)	冀东水泥10月17日晚间披露三季度报告，前三季度冀东水泥实现营业收入221.19亿元，同比增长15.03%，前三季度实现净利润14.15亿元，同比增长111.70%。

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

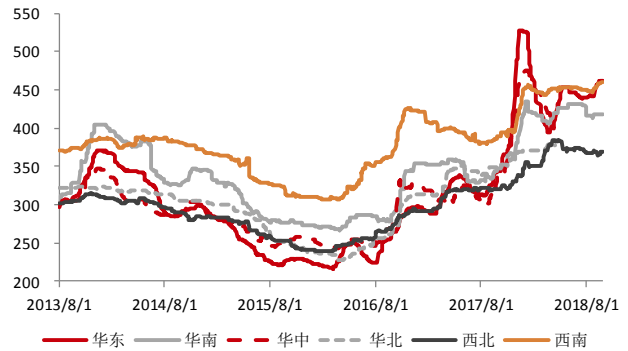
水泥行业周度微观察

图 6：全国水泥平均价



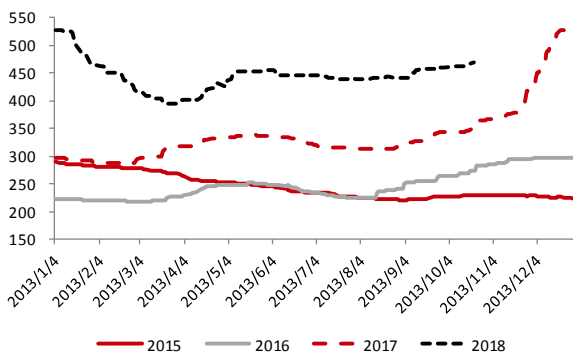
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 7：全国水泥价格—分地区



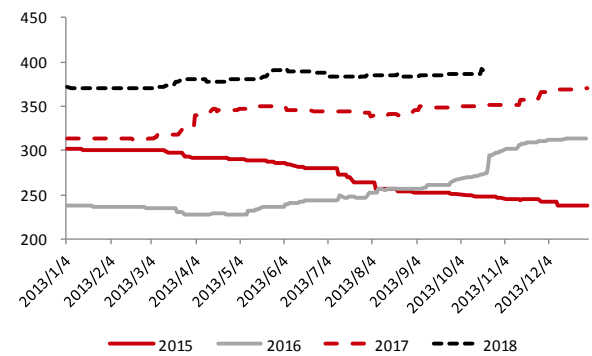
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 8：华东水泥价格季节性



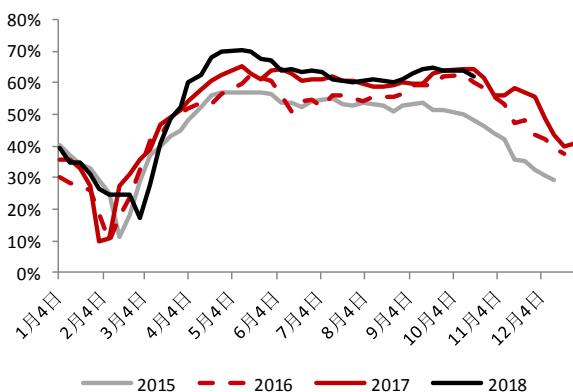
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 9：华北水泥价格季节性



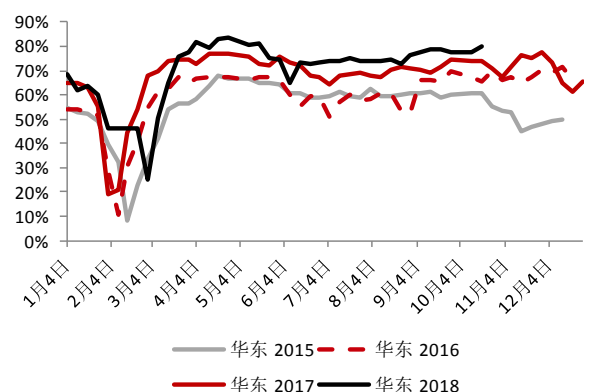
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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

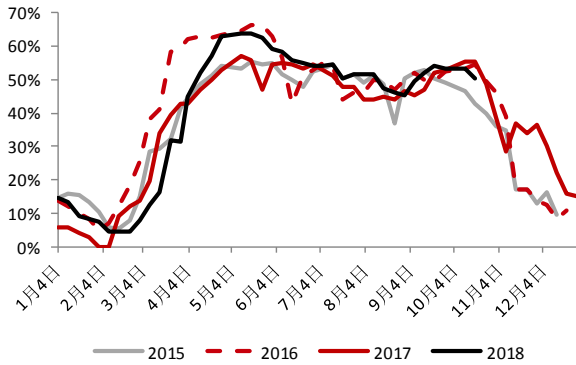
图 11：华东水泥开工率



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

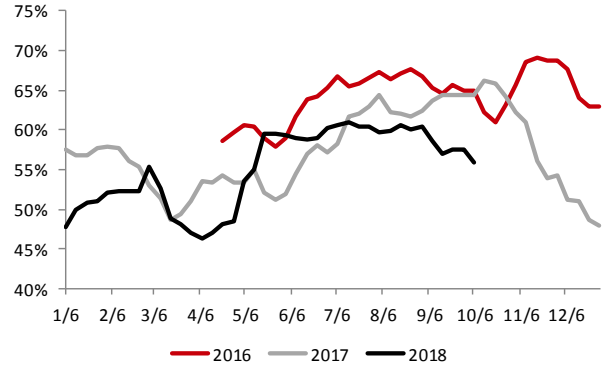
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 12: 华北水泥开工率



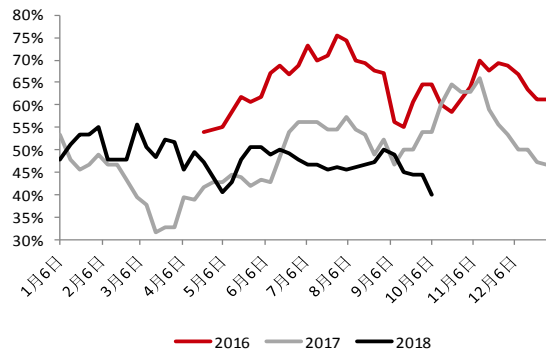
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 13: 全国水泥熟料库容比



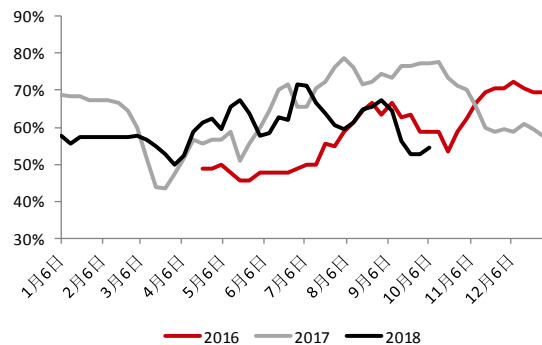
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 14: 华东熟料库容比



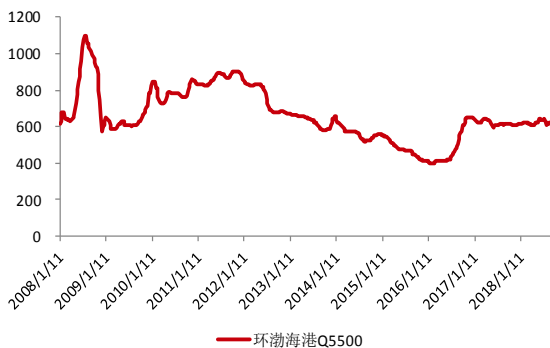
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

图 15: 华北水泥熟料库容比



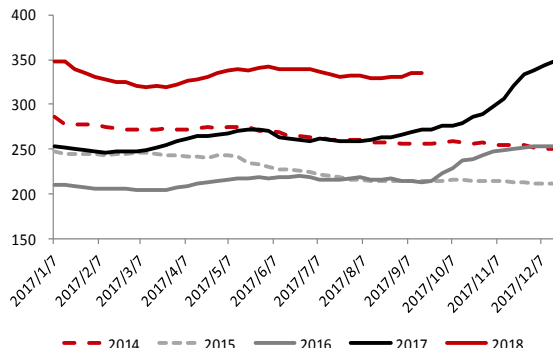
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: %

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

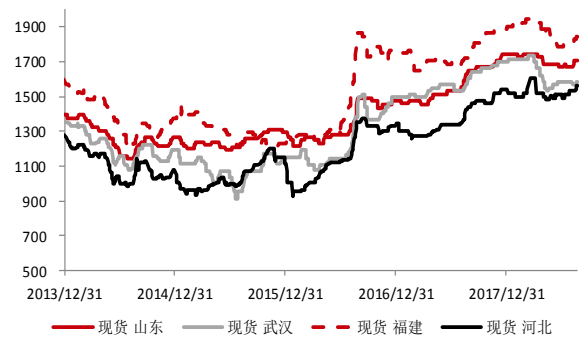
玻璃行业周度微观观察

图 18: 玻璃期货走势与期现价格



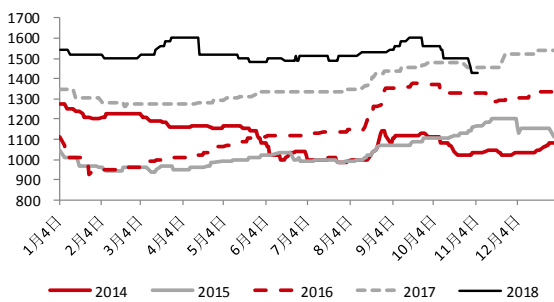
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 19: 全国玻璃价格分地区



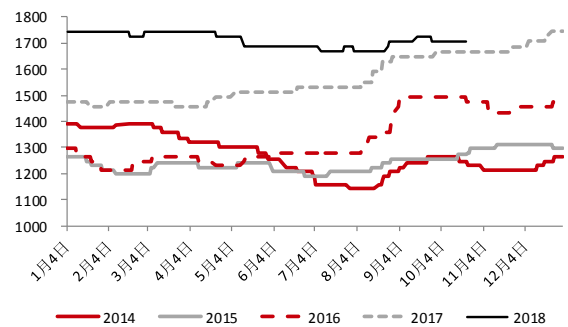
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 20: 华北玻璃价格季节性



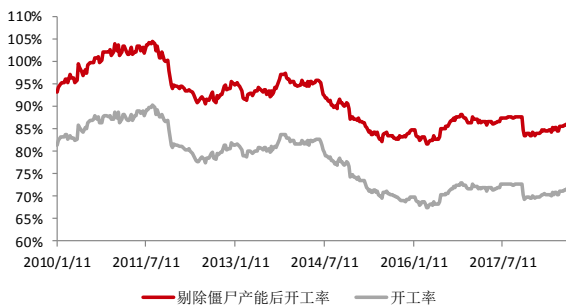
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

图 21: 华东玻璃价格季节性



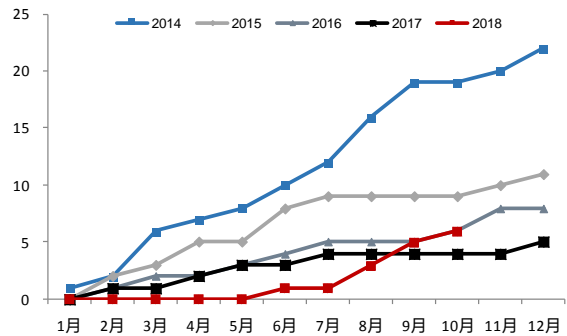
资料来源: Wind, 川财证券研究所; 单位: 元/吨

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
海南中航三鑫一线	海南	600	
沙河迎新三线	河北	500	
新增停产生产线			
新增点火生产线			
福耀本溪二线	福建	600	
广东英德鸿泰一线	广东	600	
河北南玻一线	河北	600	
武汉长利洪湖二线	武汉	1200	
湖南郴州旗滨一线	湖南	1000	

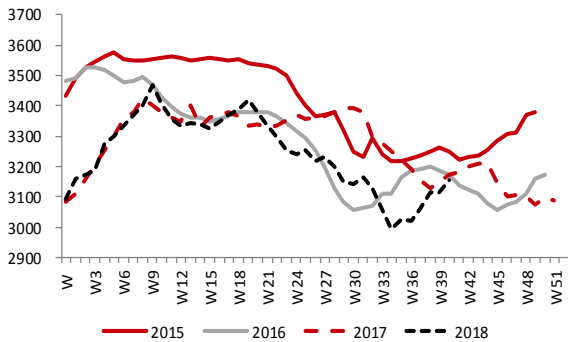
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 25：玻璃现货与库存关系



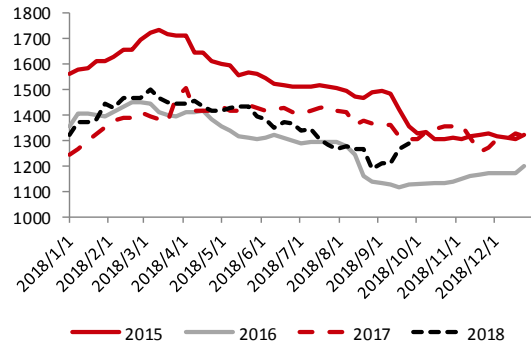
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨，万重量箱

图 26：全国玻璃库存季节性（万重量箱）



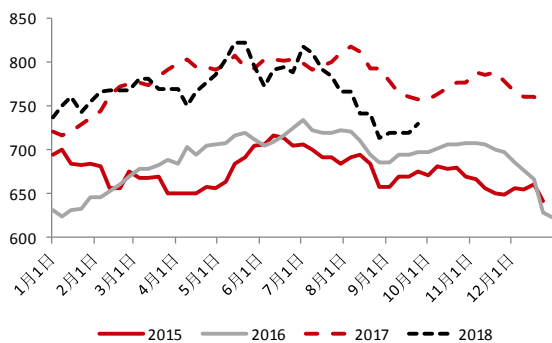
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：万重量箱

图 27：三北玻璃库存季节性（万重量箱）



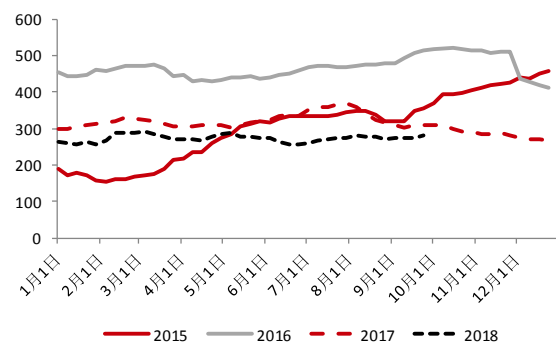
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 28：华东玻璃库存季节性（万重量箱）



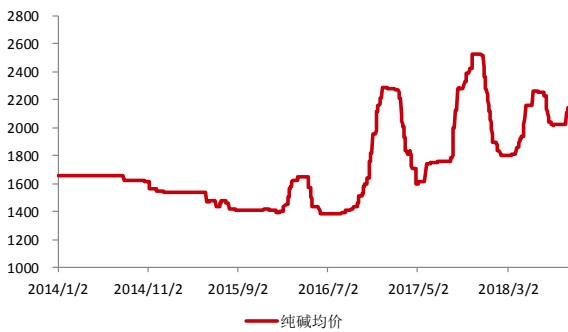
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：万重量箱

图 29：华南玻璃库存季节性（万重量箱）



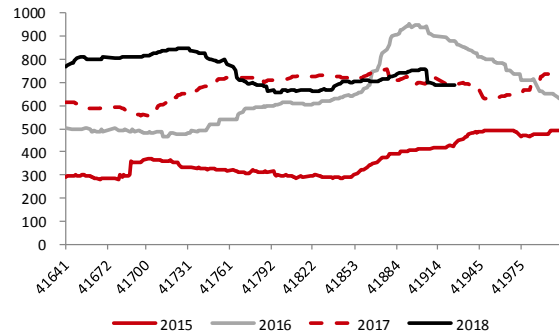
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

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