

建筑材料

反弹继续，水泥错峰暂得维持

本周建材行业上涨-4.43%，超额收益-0.71%，资金净流出19.9亿元。

【水泥玻璃周数据】

环保限产推动水泥价格小幅上行，后续以平稳为主。全国水泥均价446元/吨，周环比+4元/吨，价格上涨地区主要有河北、江苏、浙江、上海和安徽等部分区域；价格下调地区主要是湖南常德、益阳和甘肃兰州，幅度10-20元/吨。11月下旬，国内水泥市场需求大体平稳，局部地区如华北、西北开始季节性减弱，价格继续上涨主要是受环保限产影响，供应仍显紧张。维持前期判断，后期各地水泥价格再大幅上涨的可能性较小，多将以平稳为主。全国水泥库容比46.3%，周环比+0.1%，其中长江流域库容比37.6%，周环比+0.7%，两广地区48.3%，周环比持平，泛京津冀库容比42.9%，周环比-0.8%。

高低价区域价差收窄，全国玻璃价格暂稳，冷修生产线将增加。全国白玻均价1608元/吨，周环比+1元/吨。库存3150万箱，周环比-66万箱。

【周观点】10月固定资产投资加速，尤其是基建铁路。地产销售、投资、购地均减速。中期行业基本面弹性缺失，基建向上、地产向下（一二线向上、三四线向下），但受制于宏观高杠杆率、金融低利率和实业得高产能利用率、低库存，波动会远小于前几轮周期。

短期资本市场监管力度波动不影响中期宏观政策方向。中期来看，股价弹性驱动因素主要来自于宏观供给面的好转，包括制度更加友好。国内政策利好频发，海外市场动荡对国内情绪影响逐渐弱化，在贸易战缓和，基本经济制度确认民资地位，货币供应宽松和资本市场监管制度的放松，以及宽信用的多种举措下，整体反弹仍将继续。我们推荐，受益于质押问题和融资环境缓解的东方雨虹等，受益于区域基建的冀东水泥等，受益于一二线地产的伟星新材、兔宝宝、北新建材等。

长期来看，建材各细分行业龙头增长较为确定。继续推荐北新建材、东方雨虹、三棵树、伟星新材、旗滨集团、中国巨石、兔宝宝、帝欧家居、凯伦股份、雄塑科技、惠达卫浴、坚朗五金等龙头公司。

【行业细分观点】

1、水泥：供给限制推升短期价格至高位，中期价格将回落至中高位震荡。全国水泥均价446元/吨，周环比+4元/吨。本周全国水泥市场价格环比上涨0.79%。价格上涨地区主要有河北、江苏、浙江、上海和安徽等部分区域；价格下调地区主要是湖南常德、益阳和甘肃兰州，幅度10-20元/吨。11月下旬，国内水泥市场需求大体平稳，局部地区如华北、西北开始季节性减弱，价格继续上涨主要是受环保限产影响，供应仍显紧张。维持前期判断，后期各地水泥价格再大幅上涨的可能性较小，多将以平稳为主。

10月份水泥产量增长13%，是由去年低基数和地产赶工导致。预计11月份增速将明显回落，一方面基数原因，另一方面地产资金链仍在收紧。

中期价格将回落至中高位震荡。供给侧约束是过去两年的主要弹性来源，环保压力下未来供给约束仍会很强，但边际上或呈放松趋势，产能利用率或回落。一方面，排放指标和空气质量得到明显改善，且明年底开始有置换产能出来。另一方面，在高利润驱使下，企业生产意愿很强，协同错峰中不协调声音渐多。经过协调，辽宁错峰暂得维持，但可预期的是未来的维持难度将更大。

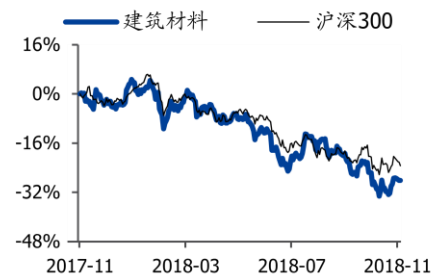
中期看好基建稳增长，继续推荐冀东水泥。

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持续提升，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，推荐海螺水泥、华新水泥、上峰水泥、万年青。

2、玻璃：高低价区域价差收窄，全国玻璃价格暂稳，冷修生产线将增加。本周末全国白玻均价1608元/吨，周环比+1元/吨，年同比-22元/吨。周末浮法玻璃产能利用率为71.40%；根据玻璃期货网数据统计，周末行业库存3150万重箱，周环比-66

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

联系人 石峰源

邮箱：shifengyuan@gszq.com

相关研究

- 1、《反弹继续，水泥供给侧出现波动》2018-11-18
- 2、《反弹有望延续》2018-11-11
- 3、《政策利好频现，继续整体反弹》2018-11-04



万重箱，年同比+47万重箱。本周玻璃现货市场环比有所好转，生产企业出库增加，市场信心也有积极的变化。一方面前期价格比较低的地区去库存幅度比较大之后，现货价格稳中有升，带动其他周边地区价格企稳；另一方面本月以来冷修停产生产线增加，使部分区域供需矛盾得到一定的缓解。再者前两天召开的华中地区生产企业市场研讨会也发出了价格上涨的倡议，对市场信心有一定的提振作用。从终端需求看，目前北方地区年末赶工期的订单尚存，而南方地区的加工企业订单相对稳定，并且能够持续一段时间。

短期价格维持平稳至年底，北方进入冬储，南方需求尚可。中期来看，需求继续下降，供大于求，随着价格缓慢下跌进入亏损区间，今年一直延迟冷修的产能将进入冷修周期。长期重点推荐旗滨集团（南方格局集中，快速拓展下游深加工），关注金晶科技、南玻A。

3、玻纤：粗纱主流厂家出货略放缓，库存持续低位运行，短期价格略下滑。近期国内玻璃纤维下游市场需求存转淡迹象，虽合股纱类产品货源相对紧俏，但整体走货略放缓，市场竞争力加大，厂家各型号无碱粗纱市场价格小幅下调，近期风电纱走货较好，库存增长幅度不大。目前，主要产品 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流价格在 4800-4900 元/吨不等；厂家电子纱 G75 发货量相对减少，厂家电子纱 G75 市场成交价格有一定下滑，主流价格维持在 11600-11800 元/吨，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。

长期来看，风电复苏，新能源汽车带动汽车轻量化，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，未来贸易摩擦的影响或降低。其次，随着玻纤下游应用领域不断拓展，同时钢铁等竞争产品维持高位，有利于玻纤提升渗透率。龙头企业的研发和生产规模优势较明显，市占率仍有提升空间。长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）地产销售连续 2 个月同比下降，需求继续回落：2018 年前 10 月地产销售面积同增 2.2%，增幅继续收窄，10 月单月同比下降 3.1%，连续两个月同比下降，需求继续回落；前 10 月建筑及装潢材料零售额同增 7.9%，10 月单月同比增长 8.5%，增速保持平稳；受到地产需求下行影响，板块公司三季度零售端销售承压明显增加，经销零售端收入增速下降明显，预计 Q4 收入端增速回落趋势仍会延续；工程端业务在精装修趋势叠加地产商集中度跳增之下，收入快速增长趋势有望延续，但对地产客户的价格传导（成本上涨压力）和资金账期方面仍然较弱。**2）短期估值预计仍将承压，关注原料成本下降，中长期看好龙头集中趋势：**短期来看，需求端地产下行预期预计仍会对未来业绩预期和板块估值带来影响，而成本端近期随着原油等上游原料价格下降，中游制造成本压力预计将得到缓解，企业盈利后续有望改善。而从估值来看，目前多个消费建材龙头估值普遍处于历史估值区间的下限水平，市场情绪回暖之下建议关注超跌龙头反弹机会和受益原料价格下降的弹性品种；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、东方雨虹、伟星新材等。**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，如雄塑科技、凯伦股份、三棵树等。**

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	5.60	5.60	6.00	10.5	5.6	5.6	5.2
600801	华新水泥	1.39	3.30	3.30	3.40	12.8	5.4	5.4	5.2
601636	旗滨集团	0.45	0.67	0.67	0.74	8.1	5.4	5.4	4.9
000786	北新建材	1.39	1.61	1.93	2.31	10.9	9.4	7.9	6.6
002043	兔宝宝	0.44	0.55	0.66	0.79	12.8	10.3	8.5	7.1
002798	帝欧家居	0.14	0.96	1.29	1.68	97.3	14.2	10.6	8.1
000789	万年青	0.75	1.80	1.80	2.00	15.7	6.6	6.6	5.9
000672	上峰水泥	1.14	1.84	1.84	1.95	7.8	4.8	4.8	4.6
002271	伟星新材	0.63	0.76	0.88	1.07	22.9	18.9	16.4	13.5
002271	东方雨虹	0.83	1.04	1.31	1.64	16.5	13.2	10.5	8.3
600076	康欣新材	0.45	0.47	0.55	0.62	9.6	9.2	7.9	7.0
600176	中国巨石	0.74	1.00	1.00	1.20	13.8	10.2	10.2	8.5

资料来源：贝格数据，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+4 元/吨	8
图表 6: 全国水泥库存周环比+0.1%	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.7%	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+1.2%	8
图表 9: 全国熟料月度库存环比-5.74%	8
图表 10: 华东熟料月度库存环比-5.0%	8
图表 11: 长江流域熟料月度库存环比-5.83%	9
图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比-5.0%	9
图表 13: 长江流域水泥价格周环比+13 元/吨	9
图表 14: 长江中下游水泥价格周环比+23 元/吨	9
图表 15: 华北水泥价格周环比+10 元/吨	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+13 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持平	10
图表 20: 西北水泥价格周环比-3 元/吨	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+1 元/吨	12
图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比+4.55%	12
图表 26: 平板玻璃存货周环比-66 万重箱	12
图表 27: 北京平板玻璃均价周环比+9 元/吨	12
图表 28: 成都平板玻璃均价周环比-4 元/吨	13
图表 29: 广州平板玻璃均价周环比-5 元/吨	13
图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平 (元/平方米)	13
图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平 (元/平方米)	13

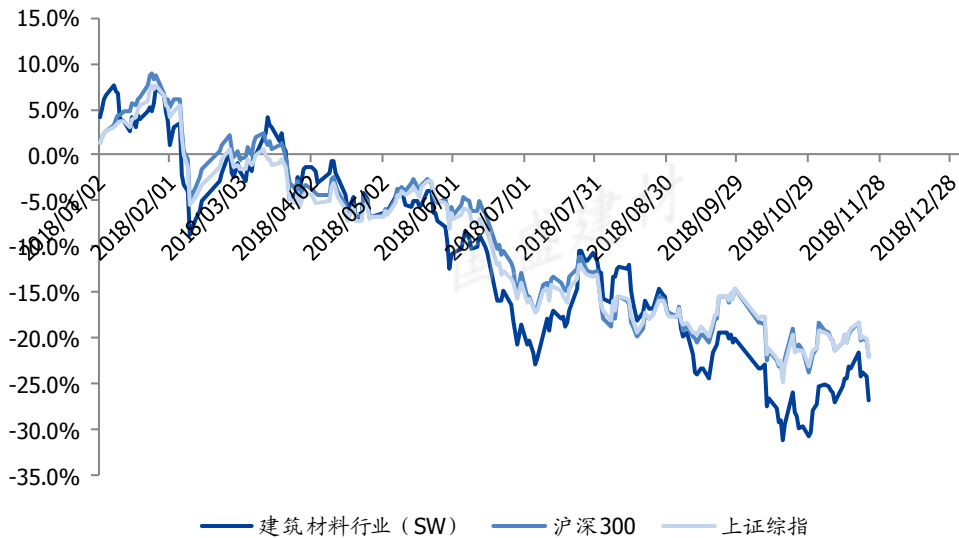
图表 32: 纯碱价格周环比+15 (元/吨)	13
图表 33: 重油价格周环比-150 元/吨	13
图表 34: 房地产竣工面积增速图	14
图表 35: 玻璃产量增速图	14
图表 36: 玻璃价格变化汇总	14
图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平	15
图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平	15
图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平	15
图表 40: 铂铑价格周环比分别+14、+2 元/克	15
图表 41: 全球主要经济体 PMI	15
图表 42: 中国汽车产量增速 (%)	15
图表 43: 本周品牌动态	16
图表 44: 装修建材原料价格汇总	16
图表 45: 沥青价格周环比持平 (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-150 元/吨	17
图表 48: PVC 周均价环比+42.4 元/吨	17
图表 49: 胶合板周均价环比+27.62 元/张	17
图表 50: 纤维板周均价环比+8.94 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(2018.11.19-2018.11.25)建筑材料板块(SW)上涨-4.43%，上证综指上涨-3.72%，超额收益为-0.71%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-19.9亿元。

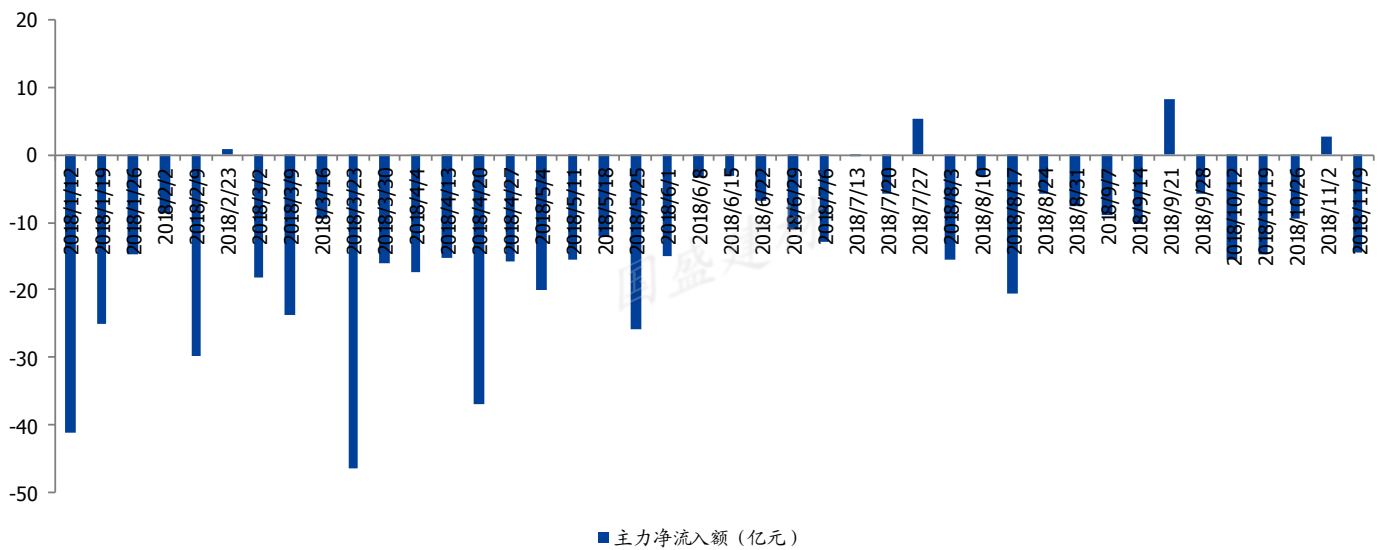
个股方面，亚士创能、冀东水泥、山东华鹏、韩建河山、东方银星位列涨幅榜前五，柘中股份、亚玛顿、道氏技术、阿石创、帝王洁具位列涨幅榜后五。

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(%)
603378	亚士创能	14.21	20.63	24.35	-37.07
000401	冀东水泥	11.38	6.36	10.08	-17.48
603021	山东华鹏	7.33	5.92	9.64	-22.92
603616	韩建河山	11.30	5.41	9.13	-26.43
600753	东方银星	18.18	4.06	7.78	-39.60

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(%)
002346	柘中股份	11.97	-15.64	-11.92	-35.02
002623	亚玛顿	16.70	-15.44	-11.72	-25.88
300409	道氏技术	13.66	-14.14	-10.42	-45.62
300706	阿石创	28.00	-13.58	-9.86	-42.30
002798	帝王洁具	13.62	-12.86	-9.14	-28.32

资料来源: Wind、国盛证券研究所

2、水泥行业本周跟踪

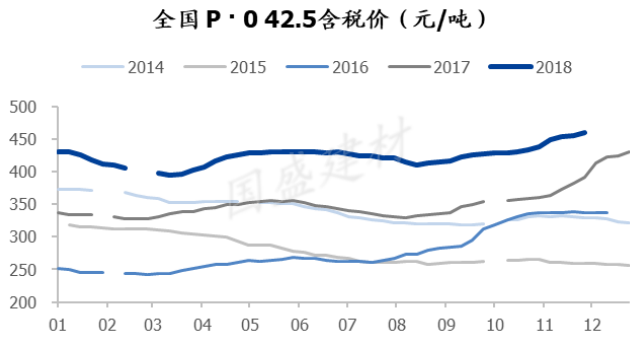
价格方面: 2018年11月16日至11月23日, 全国水泥均价446元/吨, 周环比+4元/吨。本周全国水泥市场价格环比上涨0.79%。价格上涨地区主要有河北、江苏、浙江、上海和安徽等部分区域; 价格下调地区主要是湖南常德、益阳和甘肃兰州, 幅度10-20元/吨。11月下旬, 国内水泥市场需求大体平稳, 局部地区如华北、西北开始季节性减弱, 价格继续上涨主要是受环保限产影响, 供应仍显紧张。维持前期判断, 后期各地水泥价格再大幅上涨的可能性较小, 多将以平稳为主。从熟料价格看, 河北及辽宁部分地区上涨, 其余各地区价格保持平稳。

重点区域情况: 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为471元/吨, 周环比+8元/吨, 年同比+48元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为578元/吨, 周环比+23元/吨, 年同比+148元/吨; 长江流域水泥市场均价为550元/吨, 周环比+13元/吨, 年同比+134元/吨; 两广地区水泥市场均价为478元/吨, 周环比持平, 年同比+113元/吨。

库存方面: 2018年11月16日至11月23日, 全国水泥库存周环比+0.1%。华北地区库存周环比-1.0% (河北下降5%), 东北地区库存周环比-0.4% (辽宁下降1.3%), 华东地区库存周环比+0.7% (江苏、安徽分别上升1.0%、3.8%), 西南地区库存周环比-1.3% (四川、云南分别下降2.5%、2.5%), 西北地区库存周环比+2.0% (甘肃、青海分别上升5%、5%), 中南地区库存周环比持平。截至目前, 西北地区库存最高, 为56.2%。华北、东北、华东、中南、西南地区库存分别为47.5%、54.2%、39.2%、47.2%、54.7%。

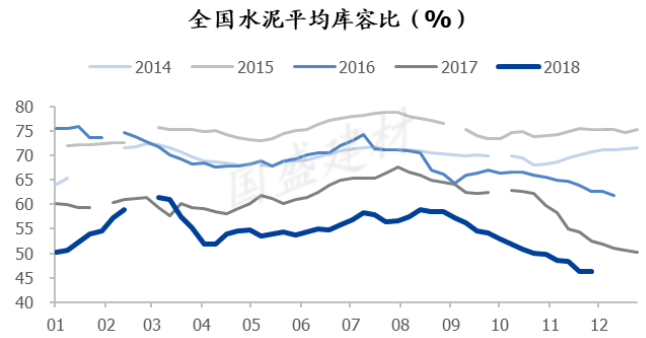
重点区域情况: 泛京津冀地区水泥库存周环比-0.8%; 长江中下游流域水泥库存周环比+1.2%; 长江流域库存周环比+0.7%; 两广地区库存周环比持平。四个区域库存分别为42.9%、33.9%、37.6%、48.3%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+4元/吨



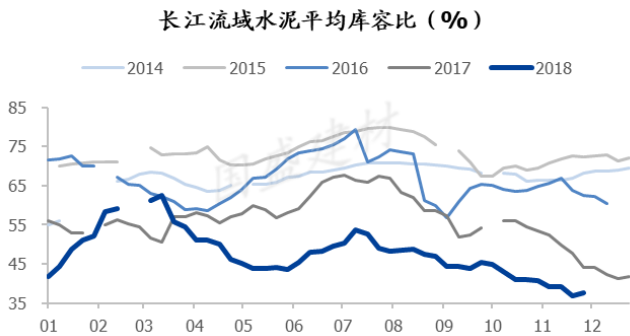
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+0.1%



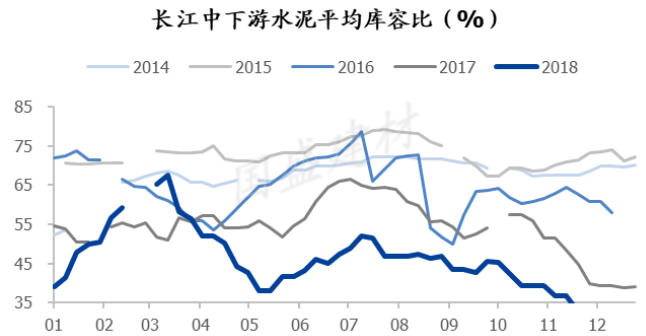
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+0.7%



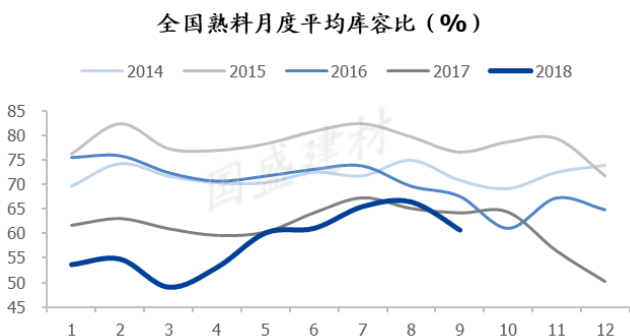
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+1.2%



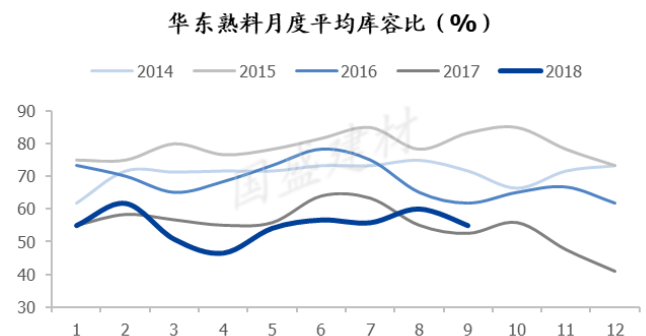
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 全国熟料月度库存环比-5.74%



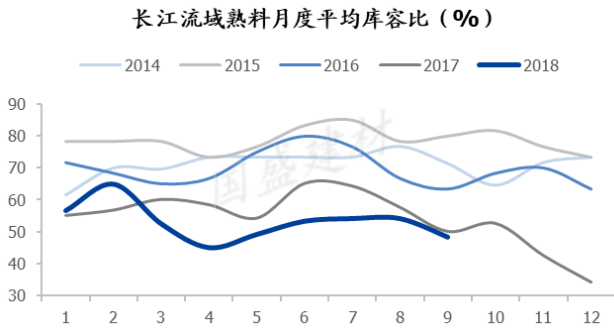
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 华东熟料月度库存环比-5.0%



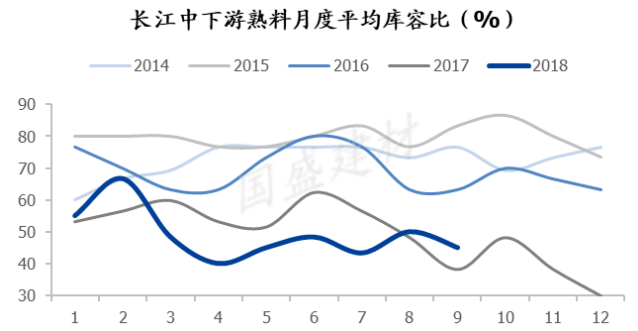
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 长江流域熟料月度库存环比-5.83%



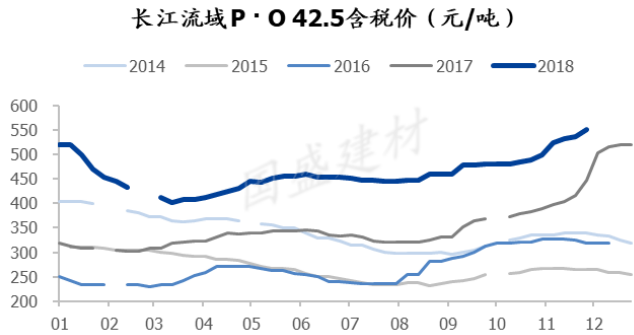
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比-5.0%



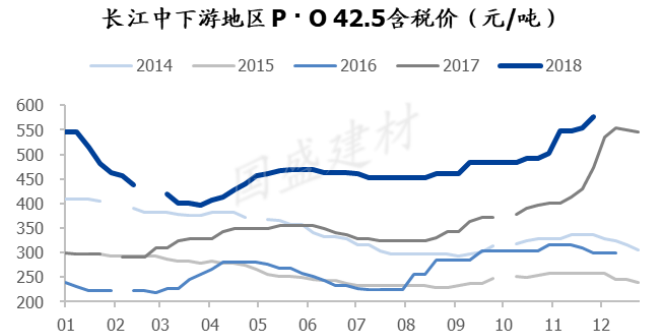
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域水泥价格周环比+13元/吨



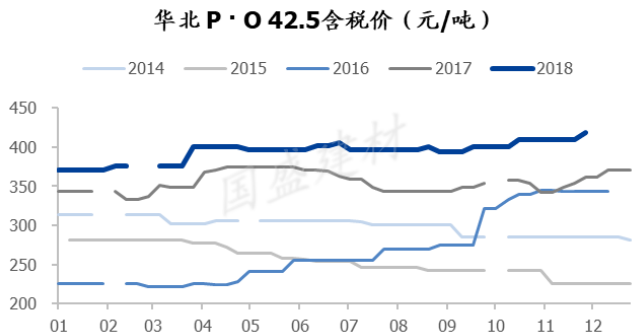
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游水泥价格周环比+23元/吨



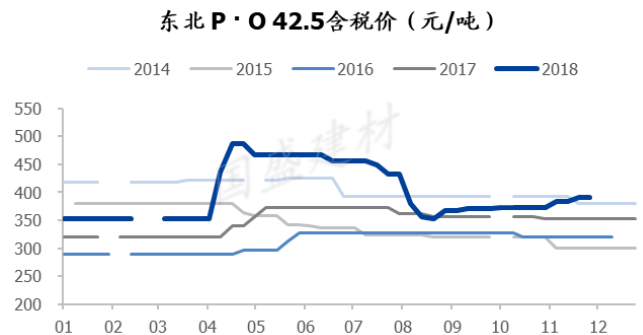
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 华北水泥价格周环比+10元/吨



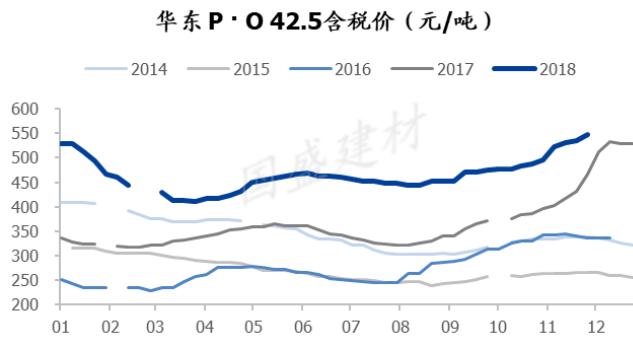
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 东北水泥价格周环比持平



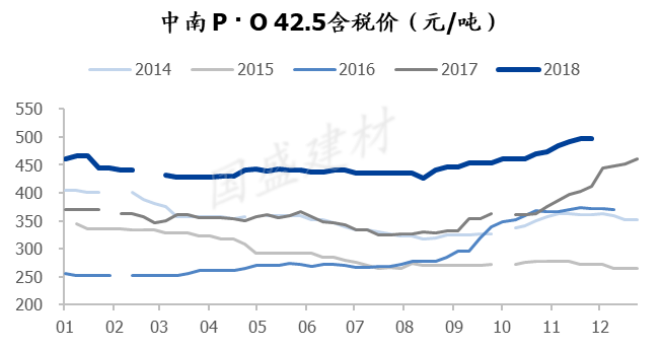
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 华东水泥价格周环比+13元/吨



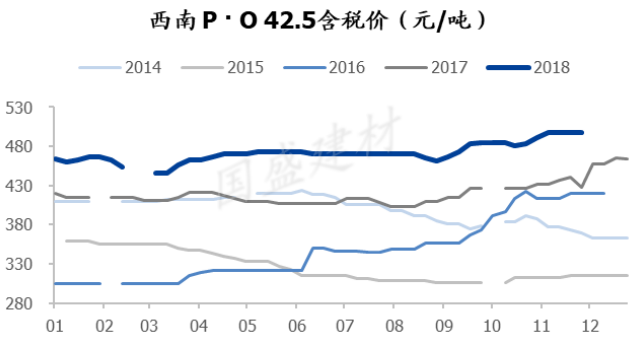
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 中南水泥价格周环比持平



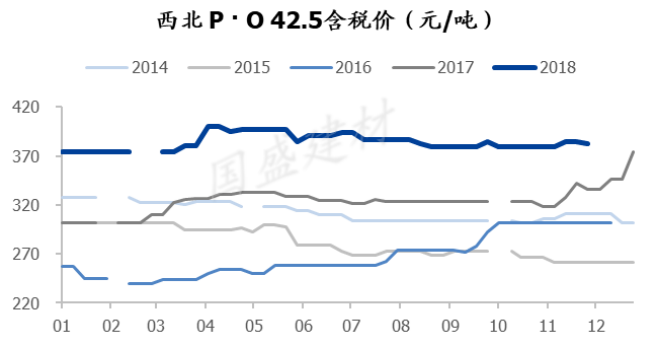
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 西南水泥价格周环比持平



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-3元/吨



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	419	10	65	47.5	-1.00	-13.0
北京	450	0	60	35.0	0.0	-25.0
天津	440	0	60	40.0	0.0	-25.0
河北省	470	50	40	41.3	-5.0	-7.5
山西省	385	0	65	56.3	0.0	-2.5
内蒙古	350	0	100	65.0	0.0	-5.0
东北地区	390	0	37	54.2	-0.4	-12.9
辽宁省	340	0	70	47.5	-1.3	-21.3
吉林省	430	0	50	52.5	0.0	-12.5
黑龙江省	400	0	-10	62.5	0.0	-5.0
华东地区	547	13	116	39.2	0.7	-7.4
上海市	580	30	150	30.0	0.0	-15.0
江苏省	580	30	130	34.0	1.0	-10.0
浙江省	600	30	160	34.0	0.0	-9.0
安徽省	550	0	150	37.5	3.8	-10.0
福建省	490	0	90	57.5	0.0	5.0
江西省	510	0	110	41.3	0.0	-6.3
山东省	520	0	20	40.0	0.0	-6.7
中南地区	498	0	94	47.2	0.0	-4.6
河南省	560	0	45	45.0	0.0	0.0
湖北省	550	0	130	36.3	0.0	-11.3
湖南省	490	0	100	55.0	5.0	-5.0
广东省	520	0	120	46.7	0.0	-3.3
广西省	435	0	105	50.0	0.0	-8.0
海南省	430	0	65	50.0	-5.0	0.0
西南地区	497	0	57	54.7	-1.3	-5.9
重庆市	480	0	105	50.0	0.0	-10.0
四川省	520	0	150	46.3	-2.5	-16.3
贵州省	390	0	35	70.0	0.0	15.0
云南省	415	0	55	52.5	-2.5	-12.5
西藏	680	0	-60	0.0	0.0	0.0
西北地区	382	-3	40	56.2	2.0	-7.7
陕西省	450	0	50	48.3	0.0	-3.3
甘肃省	350	-15	-20	65.0	5.0	7.5
青海省	400	0	60	65.0	5.0	-5.0
宁夏	320	0	10	50.0	0.0	-20.0
新疆	391	1	101	52.5	0.0	-17.5
全国	460	4	79	46.3	0.1	-8.1
泛京津冀地区	471	8	48	42.9	-0.8	-11.1
长江中下游流域	578	23	148	33.9	1.2	-11.0
长江流域	550	13	134	37.6	0.7	-10.2
两广地区	478	0	113	48.3	0.0	-5.7

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

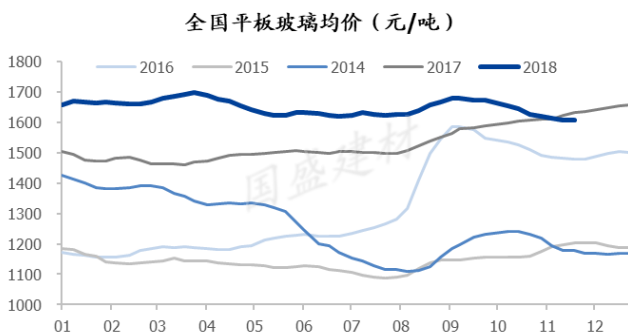
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面：本周末全国白玻均价 1608 元，周环比+1 元/吨，年同比-22 元/吨。从区域看，华北地区和华中地区受到去库存较好的影响，报价上涨；华东和华南地区价格稳定为主，变化不大；西南地区部分厂家库存偏高，报价有所松动。

库存方面：周末浮法玻璃产能利用率为 71.40%；周环比-0.27%，年同比+1.33%。在产产能 94650 万重箱，周环比-360 万重箱，年同比+4116 万重箱。周末行业库存 3150 万重箱，周环比-66 万重箱，年同比+47 万重箱。周末库存天数 12.15 天，周环比-0.21 天，年同比-0.36 天。

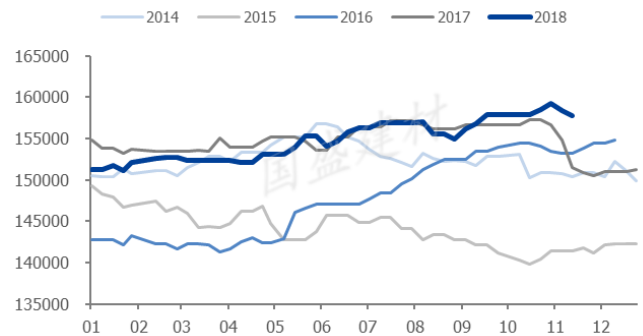
2018 年 11 月 23 日中国玻璃综合指数 1146.13 点，周环比+1.02 点，年同比-21.91 点；中国玻璃价格指数 1173.16 点，周环比+0.74 点，年同比-15.83 点；中国玻璃信心指数 1038.01 点，周环比+2.74 点，年同比-46.24 点。本周玻璃现货市场环比有所好转，生产企业出库增加，市场信心也有积极的变化。一方面前期价格比较低的地区去库存幅度比较大之后，现货价格稳中有升，带动其他周边地区价格企稳；另一方面本月以来冷修停产生产线增加，使部分区域供需矛盾得到一定的缓解。再者前两天召开的华中地区生产企业市场研讨会也发出了价格上涨的倡议，对市场信心有一定的提振作用。从终端需求看，目前北方地区年末赶工期的订单尚存，而南方地区的加工企业订单相对稳定，并且能够持续一段时间。

图表 24: 全国玻璃均价周环比+1 元/吨



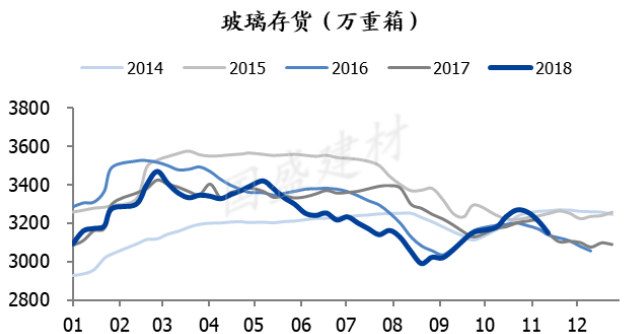
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比+4.55%



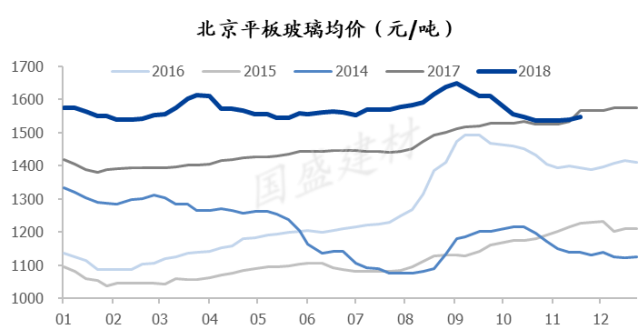
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 26: 平板玻璃存货周环比-66 万重箱



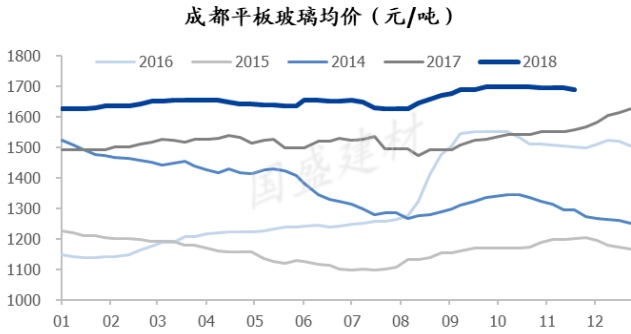
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 27: 北京平板玻璃均价周环比+9 元/吨



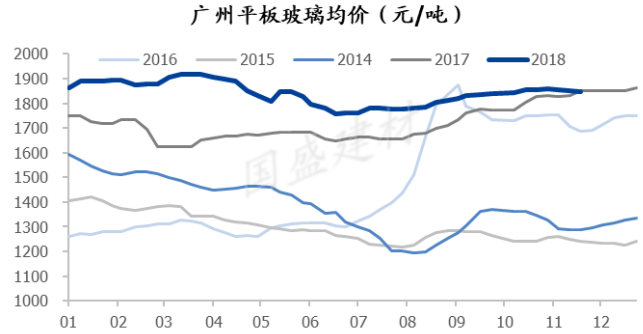
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 28: 成都平板玻璃均价周环比-4元/吨



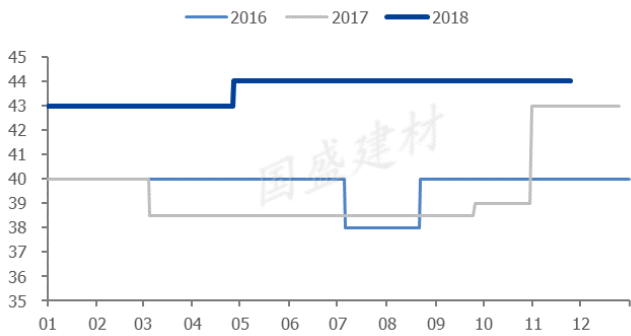
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 29: 广州平板玻璃均价周环比-5元/吨



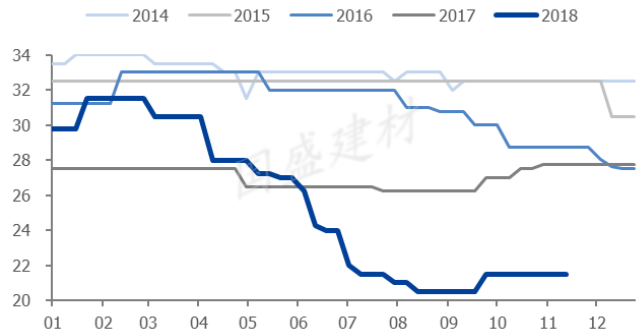
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 30: Low-E玻璃价格周环比持平(元/平方米)



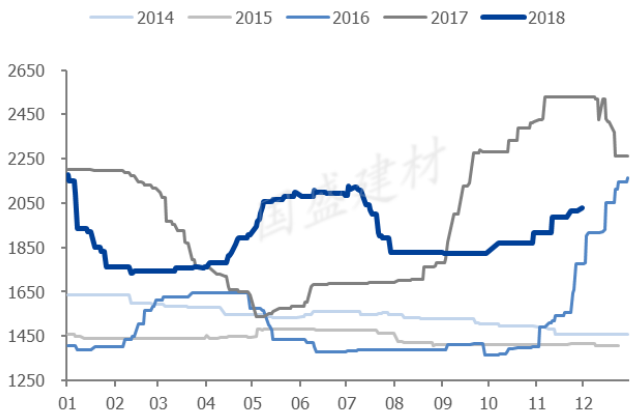
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平(元/平方米)



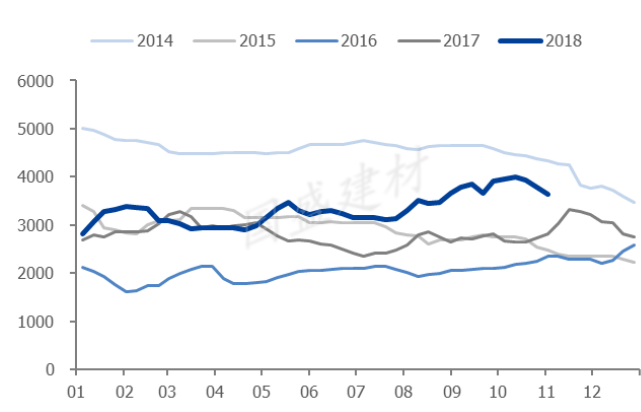
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 32: 纯碱价格周环比+15(元/吨)



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 33: 重油价格周环比-150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	1547	9	-18
成都	1691	-4	133
广州	1845	-5	-4
秦皇岛	1512	-3	9
上海	1666	0	-25
沈阳	1447	-8	27
武汉	1499	19	-176
西安	1440	0	-31
济南	1550	1	-76
全国	1608	1	-25

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

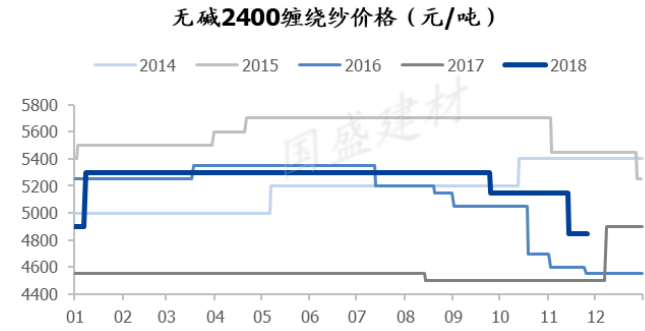
4、玻纤行业本周跟踪

无碱玻纤: 据卓创了解, 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% 左右, 现阶段厂家出口量有一定减少。近期国内玻璃纤维下游市场需求存转淡迹象, 虽合股纱类产品货源相对紧俏, 但整体走货略放缓, 市场竞争力加大, 厂家各型号无碱粗纱市场价格小幅下调, 近期风电纱走货较好, 库存增长幅度不大。目前无碱粗纱出厂价格统计如下: 无碱 2400tex 喷射纱报 6800-6900 元/吨, 2400texSMC 纱报 6100-6300 元/吨, 2400tex 缠绕纱报 4800-4900 元/吨, 2000tex 热塑性合股纱报 5900-6000 元/吨, 热塑直接纱报 5700-5800 元/吨, 2400tex 毡用纱/板材纱报 5700-5800 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玻璃纤维纱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, 产能有限, 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直接纱市场价格有一定调整。现报价: 中碱 300tex 以上直接纱主流报价 6000 元/吨左右, 140tex 直接纱主流报价 7000-7200 元/吨左右, 膨体合股纱普通型号主流报价 5500-5600 元/吨左右, 高端型号报价 6900-7000 元/吨。以上均为含税周边送到价, 纸箱包装, 库存压力不大。

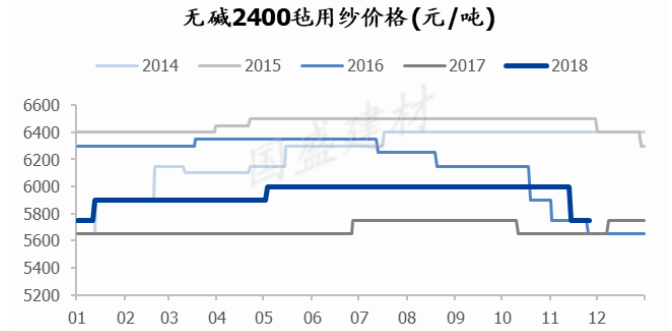
电子纱：据卓创了解，泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱，现有3条电子级池窑线正常生产，年产量约6.5万吨，主要产品有G75、G37、G150、E225、D450等型号，G37基本自用。近期厂家电子纱G75主流价格暂无调整。主流价格维持在11600-11800元/吨，不同客户价格略有差别，大客户可优惠。A级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期3个月。近期下游市场需求平稳，池窑企业订单成交尚可。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。

图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



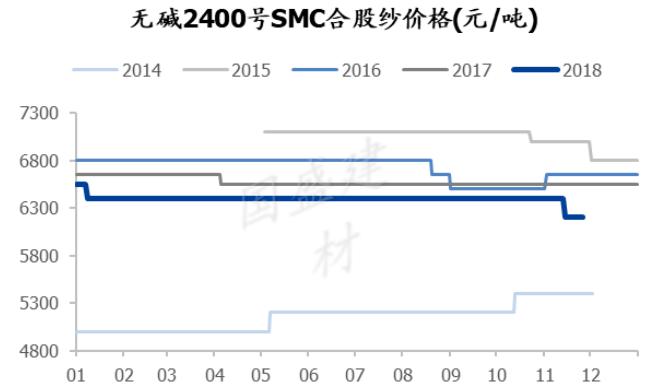
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



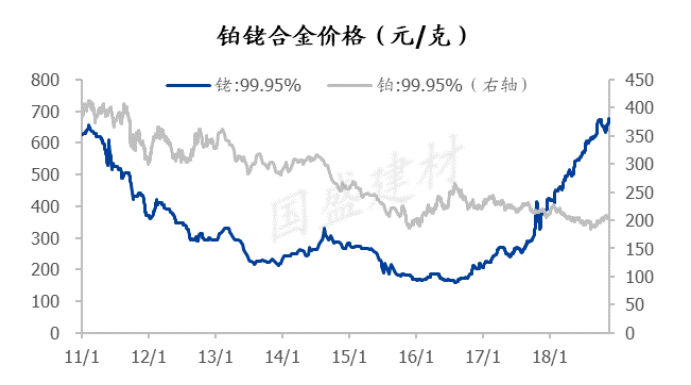
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



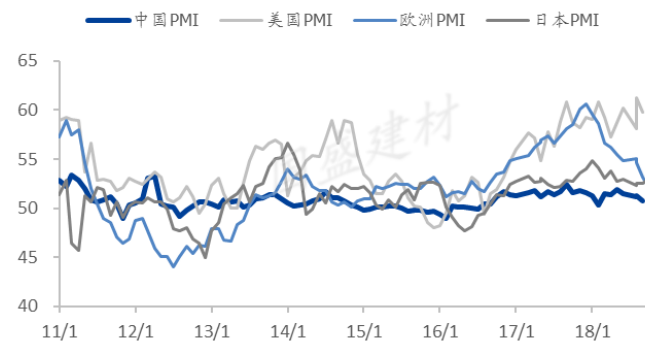
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 40: 铂铑价格周环比分别+14、+2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
涂料	亚士创能与保利发展达成集采战略合作: 近日,亚士创能中标保利发展为期三年(2018年12月-2021年12月)的外墙涂料集采项目,标志着双方合作的进一步深化。(慧聪涂料网)
涂料	涂料巨头关西欲进军电池材料领域,将于2020年开展研究: 11月19日,关西涂料株式会社(Kansai)公布的决算说明会材料显示,公司计划进行锂离子电池材料技术开发。关西涂料认为,公司的颜料分散技术将适用于未来将会发展的锂离子电池材料,并将进行全面的实际应用研究。(中国涂界网)
陶瓷	蒙娜丽莎发布两项科技成果,都是国内领先水平: 11月19日下午,广东省轻工业联合会在佛山市南海区组织并主持召开了科技成果鉴定会,蒙娜丽莎集团研制完成的“数码控制立体装饰效果陶瓷砖(板)研究及产品开发”、“大规格渗透类陶瓷产品研发及产业化”两项科技成果通过鉴定,达到国内领先水平。(中华陶瓷网)
陶瓷	东鹏与金螳螂高层会晤洽谈深度合作: 近日,广东东鹏控股股份有限公司总裁龚志云在深圳东鹏陶瓷有限公司总经理罗茂元以及工程总监王能国陪同下,参观了苏州金螳螂建筑装饰股份有限公司总部,双方就发展和深化战略合作进行了深入交流,并达成重要共识。(中华陶瓷网)
板材	扬子地板与碧桂园集团达成战略合作: 扬子地板与碧桂园集团签订战略合作协议,并在扬子地板滁州总部召开项目沟通会,就合作订单的生产配置展开研讨。(中华地板网)

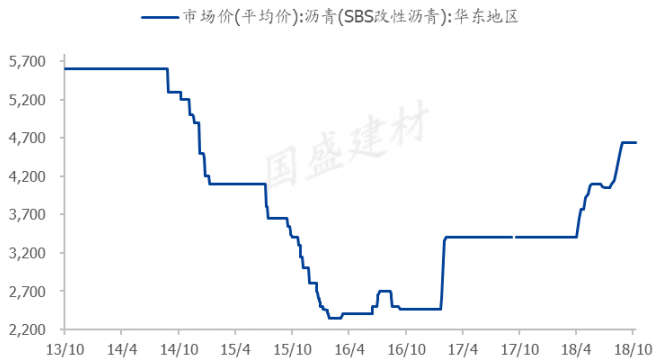
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

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 4640 元/吨,周环比持平,年同比+1240 元/吨
美废	本周美废价格为 190 美元/吨,周环比-40 美元/吨,年同比-70 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6429.2 元/吨,周环比+12.2 元/吨,年同比+375 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 11500 元/吨,周环比-200 元/吨,年同比+11500 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 143.7 元/张,周环比+31.9 元/张,年同比+31.7 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 124.35 元/张,周环比+12.55 元/张,年同比+26.3 元/张

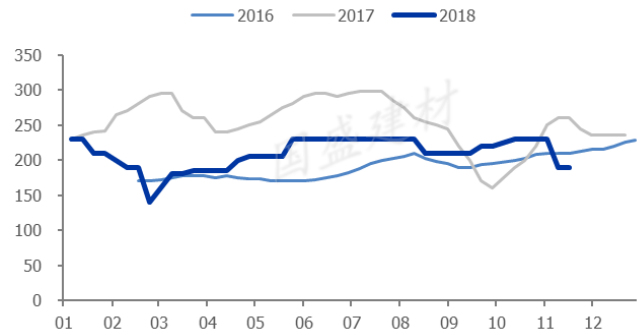
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 45: 沥青价格周环比持平 (元/吨)



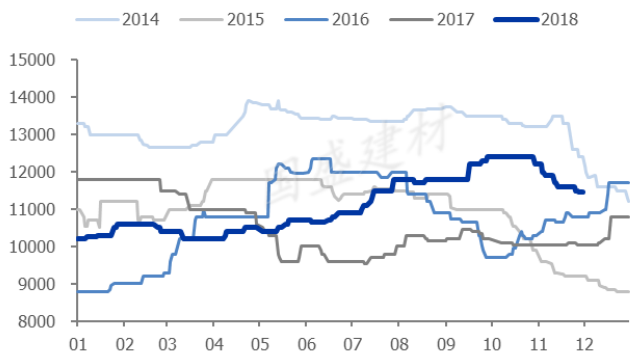
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 46: 美废价格周环比持平



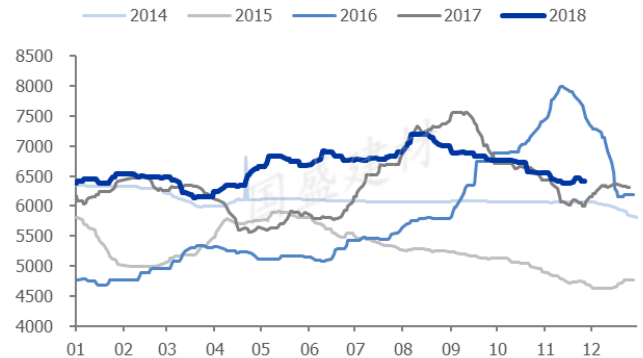
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: PPR 周均价环比-150 元/吨



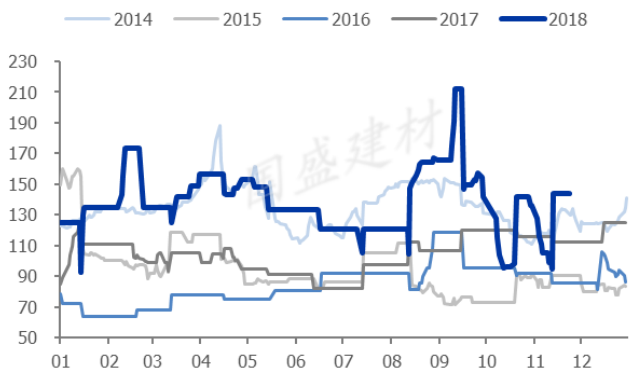
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: PVC 周均价环比+42.4 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+27.62 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+8.94 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

11月19日	工信部划定各省市水泥产业转移红线,多地禁止或逐步退出水泥业: 近日,国家工信部发布了关于《产业转移指导目录(2018年本)》(征求意见稿)的公示,其中有13个省涉及了水泥业的调整。北京、河北、山东、海南、广西、重庆、四川不再承接水泥产业转移,上海市将逐步引导和退出水泥产业。浙江、贵州、江苏、湖北部分范围不再承接水泥或逐步退出水泥产业。(数字水泥网)
11月20日	吉林:严格控制新建砂石矿山数量: 日前,吉林省公布了该省2016-2020年矿产资源总体规划,要求严格规范砂石粘土类矿产开发管理,严格控制建筑用石料新建矿山数量,设置辽源-辉南-磐石金矿建筑石料矿区,延吉市朝阳川煤、建筑石料矿区。(砂石骨料网)
11月21日	平顶山市部署实施秋冬季工业企业错峰生产: 11月12日,平顶山市召开全市工信系统秋冬季工业企业错峰生产工作会议,决定从11月15日至明年3月15日,实施秋冬季工业企业差别化错峰生产。(河南省工业和信息化委员会)
11月22日	太原市要求水泥窑企业实行轮流停产: 据太原市经信委消息,为有效防治采暖季天气重度污染,确保太原市空气质量,全市工业企业11月15日至明年3月15日期间实行错峰生产,此次工业企业实行差别化错峰生产。(太原新闻网)
11月23日	宁夏3年内将完成1900余家“散乱污”工业企业整治: 根据近日印发的《宁夏回族自治区打赢蓝天保卫战(2018年-2020年)三年行动计划》,宁夏将推进治理“散乱污”工业企业,力争在2020年完成全部1900余家“散乱污”工业企业关停取缔、搬迁整合或限期整改。(国家石油和化工网)

资料来源:公开信息整理、国盛证券研究所

图表 52: 本周行业其他要闻回顾

11月19日	<p>PC32.5R 水泥将于 2019 年 10 月 1 日正式取消: 国家市场监督管理总局、国家标准化管理委员会批准 GB175-2007《硅酸盐通用水泥》3 号修改单, 现已发布, 复合硅酸盐水泥 32.5 强度等级(PC32.5R) 将取消, 修改后将保留 42.5、42.5R、52.5、52.5R 四个强度等级, 将于 2019 年 10 月 1 日起实施。修改单保留了矿渣、火山灰质、粉煤灰硅酸盐水泥 32.5 等级。(数字水泥网)</p>
11月19日	<p>成都: 实现超低排放的水泥企业无需限、停产: 目前成都已打响 2018-2019 年蓝天保卫战冬季战役, 该战役突出加强工业、机动车、扬尘“三大污染源”治理, 通过 7 大行动、40 条细化措施, 强化冬季大气污染防治的日常管控。下一步, 将建立完善“领跑者制度”, 对实现超低排放改造的火电、钢铁、水泥、平板玻璃等重点行业企业和核查合格的砖瓦企业实施绿色调度, 不纳入攻坚期间限、停产。(成都商报)</p>
11月19日	<p>江苏五城市要求必须建设水泥窑协同处置危废设施: 江苏省政府办公厅近日发布《江苏省危险废物集中处置设施建设方案》。南京、无锡、徐州、常州、镇江等地必须建设水泥窑协同处置设施, 水泥窑协同处置危险废物应满足《水泥窑协同处置固体废物污染防治技术政策》《水泥窑协同处置固体废物环境保护技术规范》等相关要求, 单线设计熟料生产规模不低于 4000 吨/日。(中国江苏网)</p>
11月20日	<p>拉豪剥离印尼资产, 印尼水泥一举变身东南亚最大水泥企业: 拉法基豪瑞公司日前宣布, 计划将其在印尼的业务, 即豪瑞印尼的 80.6% 的股份全部出售给印尼水泥公司 (Semen Indonesia)。(数字水泥网)</p>
11月21日	<p>江苏发文要求有条件的地区必须建设水泥窑协同处置危废设施: 江苏省政府办公厅关于加强危险废物污染防治工作的意见提出, 南京、无锡、徐州、常州、镇江等具备水泥窑协同处置条件的地区必须建设水泥窑协同处置设施。(数字水泥网)</p>
11月21日	<p>枣庄鑫金山一条 1200-1500t/h 精品砂石骨料生产线 EPC 总包工程开工: 近日, 由枣庄鑫金山总包的又一条 1200-1500t/h 精品砂石骨料生产线 EPC 总包工程如期开工了, 这标志着枣庄鑫金山又迈上新台阶。(中国水泥网)</p>
11月21日	<p>北方多地商混市场“冬施费”上调: 11月15日起, 我国北方地区开始供暖, 天气越发寒冷, 而混凝土企业相关报价均有所调整。“冬施费”的执行, 无疑对下游采购单位预算方面产生一定影响。(中国水泥网)</p>
11月22日	<p>跨省置换: 兰州市贡马水泥置换贵州东立水泥: 按照《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》(国发〔2013〕41号)、《工业和信息化部关于印发钢铁水泥玻璃行业产能置换实施办法的通知》(工信部产业〔2017〕337号)和《甘肃省工业和信息化委员会关于做好钢铁水泥等行业产能置换工作的通知》(甘工信发〔2018〕241号)要求, 兰州市贡马水泥有限责任公司水泥熟料产能将出让给贵州东立水泥有限公司。(数字水泥网)</p>
11月23日	<p>海螺将与安徽国贸集团重组: 11月21日, 海螺集团与国贸集团重组动员部署会议在肥召开。海螺集团与国贸集团重组是省委、省政府今年深化国资国企改革的“重头戏”之一。实施两户企业重组, 有利于进一步做强海螺集团, 培育世界一流企业; 有利于增强国贸集团竞争优势, 提升企业发展质量; 有利于促进资源优化高效配置, 提高国有资本运行效率。(中国水泥网信息中心)</p>
11月23日	<p>重庆规划筹建 5 个水泥窑协同处置项目: 到 2020 年, 拟投入 25 亿元新建 (改建扩建) 5 个危险废物集中焚烧和填埋项目、5 个水泥窑协同处置项目、7 个医疗废物处置项目, 分别新增危险废物和医疗废物集中处置能力达到 85.35 万吨和 1.13 万吨, 满足预测能力缺口, 补齐危险废物处置短板。到 2022 年, 同时培育一批具有全国示范作用危险废物利用处置优质企业。(人民网重庆)</p>

资料来源: 公开信息整理、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

300234	开尔新材	签订合同: 公司与山东瀚江环保科技有限公司在山东省济南市签订了《山东莱钢永锋钢铁有限公司环境深度治理 3#4#烧结机烟气超低排放工程总承包合同》，合同总金额为人民币 1.45 亿元，占公司 2017 年经审计营业收入的 36.01%。
002084	海鸥住工	逆回购: 公司拟以不超过 8.50 元/股回购公司股份，回购数量为本公司已发行股份总数的 5%-10%，回购总金额不超过人民币 4.3 亿元。
002205	国统股份	开展融资租赁: 公司拟将自有的部分机器设备作为租赁物以售后回租的方式与平安国际融资租赁有限公司开展融资租赁业务，融资金额不超过 5300 万元，租赁期限为 24 个月。
600425	青松建化	股权转让: 公司拟挂牌转让国电青松库车矿业开发有限公司 30.2%的股权，首次挂牌价格为 8.98 亿元。
002205	国统股份	股权转让: 公司控股股东新疆天山建材（集团）有限责任公司 50.95%国有股份的所有权已由中国中材无偿划转至中国铁物，本次无偿划转完成后，中国铁物将通过天山建材间接持有国统股份 3509 万股股份，占其总股本的 30.21%。
300409	道氏技术	股份质押: 公司控股股东、实际控制人荣继华先生将自己的 940 万股质押股份在质押到期日办理了展期业务，截至 11 月 21 日，荣继华先生持有公司股份 14333 万股，占公司总股本的 37.03%，累计被质押 10889 万股，占其所持有公司股份的 75.97%。
600876	洛阳玻璃	政府奖励: 公司收到濮阳县人民政府的奖励资金人民币 480 万元。
300554	三超新材	减持股份: 公司股东镇江协立、苏州协立于 2018 年 8 月 15 日至 2018 年 11 月 22 日期间通过交易所集中竞价交易方式累计合计减持公司股份 93.6 万股，占公司总股本比例达到 1%。
002302	西部建设	成立子公司: 公司与通富弘业有限责任公司及关联方中建科技有限公司、中建地下空间有限公司共同出资设立中建科技绵阳有限公司。中建科技绵阳有限公司是绵阳市重点项目——绵阳科技城集中发展区核心区综合管廊及市政道路建设工作（PPP）项目的配套投资项目，注册资本为 2 亿元，其中，公司出资 4000 万元，持股 20%。
603616	韩建河山	股份质押: 公司控股股东北京韩建集团有限公司质押股份 4100 万股，占公司总股本 13.98%，截至 11 月 23 日，韩建集团持有本公司无限售条件的流通股 14030 万股，占公司总股本的 47.82%，累计质押股份数为 8528 万股，占其持股总数的 60.78%，占公司总股本的 29.07%。
002163	中航三鑫	签订合同: 公司控股子公司深圳市三鑫科技发展有限公司为四川省机场集团有限公司在“成都天府国际机场航站区幕墙工程施工一标段”的中标单位，工程项目中标价为人民币 4.67 亿元，该中标项目金额占公司 2017 年度营业总收入的 10.14%。
300554	三超新材	减持股份: 公司股东镇江协立、苏州协立、凯风万盛、凯风进取计划以集中竞价交易、大宗交易或其他合法的方式减持本公司股份，上述股东计划减持数量合计不超过 140 万股，占本公司总股本比例不超过 1.5%。

资料来源：公司公告、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