

建筑材料

水泥迎来反弹窗口

本周建材行业上涨 **0.43%**，超额收益 **0.09%**，资金净流出 **7.84** 亿元。

【水泥玻璃周数据】

水泥价格微涨，后续以平稳为主。全国水泥均价 447 元/吨，周环比+1 元/吨，价格上涨地区主要是京津冀、山东、河南和云南等地区，幅度 20-30 元/吨，暂无下跌区域。11 月底，国内水泥市场价格延续上行态势，但涨幅有所收窄，价格上涨地区也由之前的长三角转移到京津冀，12 月初珠三角地区也将继续上涨，未来两至三周各地价格将以平稳为主。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，冷修生产线增加。全国白玻均价 1607 元/吨，周环比-1 元/吨。库存 3128 万箱，周环比-22 万箱。本周新增冷修 4 条，复产 2 条。

【周观点】11 月 PMI 建筑业新订单连续 3 个月回升，10 月份固投显示基建加速，地产投资缓慢减速。需求具备相当韧性，市场对今年冬季施工量或过于悲观，草根调研显示地产前端材料发货超预期。错峰虽有放松，但仍比较严格，近期各地空气质量明显下降，上周 79 个城市发布空气质量预警，环保对生产仍维持严格约束。今冬价格表现有望超市场预期，从而引发 4 季度和明年上半年的业绩修正，水泥有望迎来反弹，推荐华新水泥、海螺水泥、冀东水泥、上峰水泥、万年青等。

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。

中期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，受益于一二线城市地产的伟星新材、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 447 元/吨，周环比+1 元/吨。本周全国水泥市场价格环比上涨 0.17%。价格上涨地区主要是京津冀、山东、河南和云南等地区，幅度 20-30 元/吨，暂无下跌区域。11 月底，国内水泥市场价格延续上行态势，但涨幅有所收窄，价格上涨地区也由之前的长三角转移到京津冀，12 月初珠三角地区也将继续上涨，未来两至三周各地价格将以平稳为主。

需求具备相当韧性，市场对今年冬季施工量或过于悲观，草根调研显示地产前端材料发货超预期。错峰虽有放松，但仍比较严格，近期各地空气质量明显下降，上周 79 个城市发布空气质量预警，环保对生产仍维持严格约束。今冬价格表现有望超市场预期，从而引发 4 季度和明年上半年的业绩修正，水泥有望迎来反弹，推荐华新水泥、海螺水泥、冀东水泥、上峰水泥、万年青等。

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。

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，水泥错峰暂得维持》2018-11-25
- 2、《反弹继续，水泥供给侧出现波动》2018-11-18
- 3、《反弹有望延续》2018-11-11



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，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，冷修生产线将增加。本周末全国白玻均价1607元/吨，周环比-1元/吨，年同比-29元/吨。本周新增冷修4条，复产2条。周末浮法玻璃产能利用率为71.17%；根据玻璃期货网数据统计，周末行业库存3128万重箱，周环比-22万重箱，年同比+47万重箱。虽然金九银十传统销售旺季已经结束，本月玻璃现货市场整体走势好于预期，生产企业产销情况环比有了一定幅度的改善，现货价格调整幅度不大。沙河地区现货企业前期去库存进展较好，目前已经恢复到正常状态，并且现货价格环比也有了较好的改善。对周边市场价格的稳定起到了支撑作用。随着现货市场的变化，前期熔窑到期的生产线放水冷修的速度也在逐渐加快，对于局部地区的供需矛盾有一定的缓解，并且后期还有部分生产线也有停产的计划。从市场情绪看，前期的悲观情绪也有一定幅度的释放。

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	10.6	5.7	5.7	5.3
600801	华新水泥	1.39	3.30	3.30	3.40	13.0	5.5	5.5	5.3
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	11.1	9.5	8.0	6.7
002043	兔宝宝	0.44	0.55	0.66	0.79	12.5	10.0	8.3	7.0
002798	帝欧家居	0.14	0.96	1.29	1.68	92.7	13.5	10.1	7.7
000789	万年青	0.75	1.80	1.80	2.00	15.8	6.6	6.6	5.9
000672	上峰水泥	1.14	1.84	1.84	1.95	7.9	4.9	4.9	4.6
002271	伟星新材	0.63	0.76	0.88	1.07	22.5	18.6	16.1	13.2
002271	东方雨虹	0.83	1.04	1.31	1.64	17.0	13.5	10.7	8.6
600076	康欣新材	0.45	0.47	0.55	0.62	9.8	9.3	8.0	7.1
600176	中国巨石	0.74	1.00	1.00	1.20	13.7	10.1	10.1	8.4

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+1 元/吨	8
图表 6: 全国水泥库存周环比-0.3%	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+1.4%	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+2.5%	8
图表 9: 全国熟料月度库存环比-2.78%	8
图表 10: 华东熟料月度库存环比-4.17%	8
图表 11: 长江流域熟料月度库存环比-6.67%	9
图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比-10.0%	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持平	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+3 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-1 元/吨	12
图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比+4.49%	12
图表 26: 平板玻璃存货周环比-22 万重箱	12
图表 27: 北京平板玻璃均价周环比-2 元/吨	12
图表 28: 成都平板玻璃均价周环比-16 元/吨	13
图表 29: 广州平板玻璃均价周环比持平	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

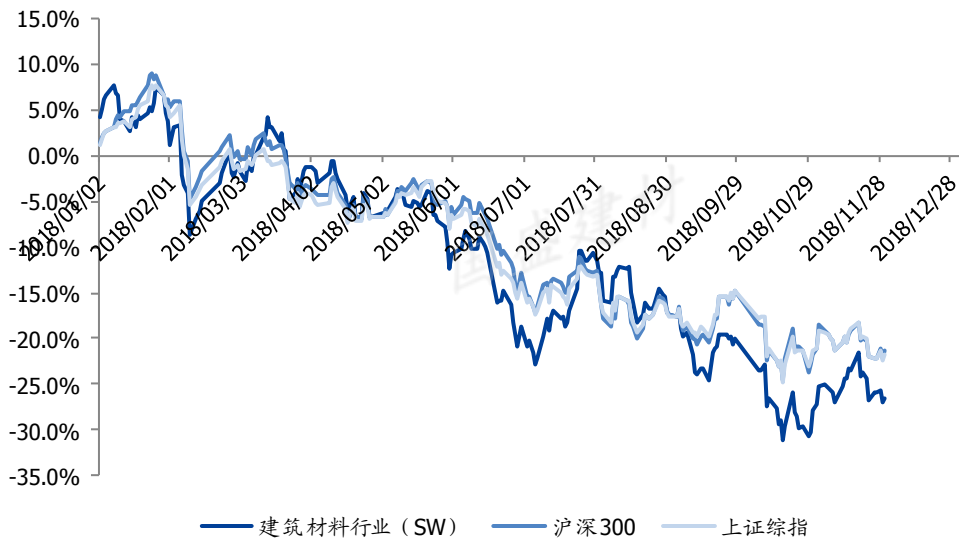
图表 32: 纯碱价格周环比持平	13
图表 33: 重油价格周环比-80 元/吨	13
图表 34: 房地产竣工面积增速图	14
图表 35: 玻璃产量增速图	14
图表 36: 玻璃价格变化汇总	14
图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平	15
图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平	15
图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平	15
图表 40: 铂铈价格周环比分别+14、+2 元/克	15
图表 41: 全球主要经济体 PMI	15
图表 42: 中国汽车产量增速 (%)	15
图表 43: 本周品牌动态	16
图表 44: 装修建材原料价格汇总	16
图表 45: 沥青价格周环比-240 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+4.8 元/吨	17
图表 49: 胶合板周均价环比持平	17
图表 50: 纤维板周均价环比持平	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(2018.11.23-2018.11.30)建筑材料板块(SW)上涨0.43%，上证综指上涨0.34%，超额收益为0.09%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-7.84亿元。

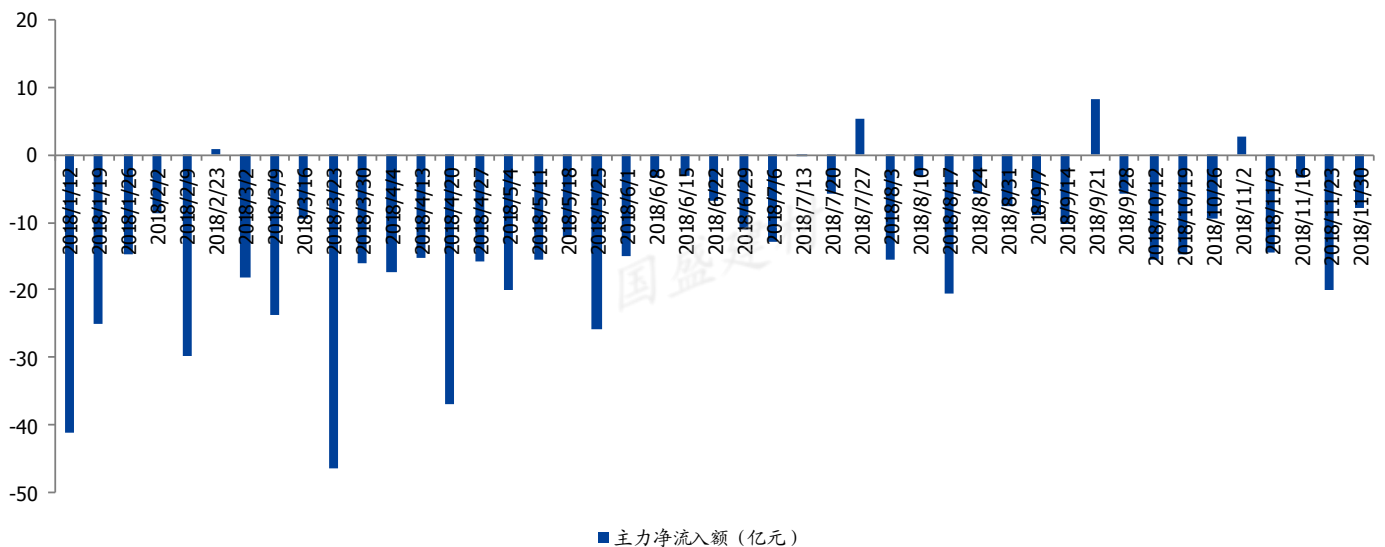
个股方面，森特股份、道氏技术、科顺股份、万里石、菲利华位列涨幅榜前五，亚士创能、东方银星、罗普斯金、华塑控股、太空板业位列涨幅榜后五。

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(%)
603098	森特股份	11.18	19.19	18.85	-23.58
300409	道氏技术	15.08	10.40	10.06	-39.97
300737	科顺股份	9.50	8.70	8.36	-33.71
002785	万里石	9.47	5.69	5.35	-29.33
300395	菲利华	15.60	5.41	5.07	-7.25

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(%)
603378	亚士创能	11.83	-16.75	-17.09	-47.61
600753	东方银星	16.23	-10.73	-11.07	-46.08
002333	罗普斯金	6.41	-10.10	-10.44	-55.02
000509	华塑控股	3.02	-6.50	-6.84	-50.65
300344	太空板业	6.19	-6.50	-6.84	-44.73

资料来源: Wind、国盛证券研究所

2、水泥行业本周跟踪

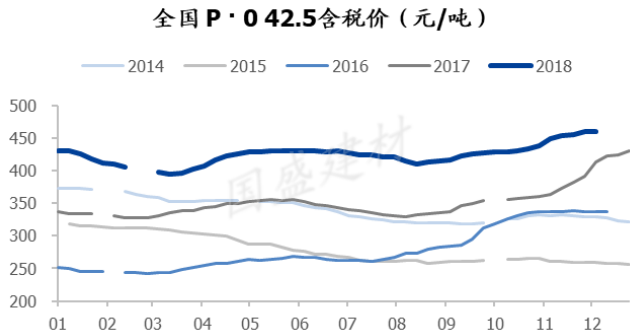
价格方面: 2018年11月23日至11月30日, 全国水泥均价447元/吨, 周环比+1元/吨。本周全国水泥市场价格环比上涨0.17%。价格上涨地区主要是京津冀、山东、河南和云南等地区, 幅度20-30元/吨, 暂无下跌区域。11月底, 国内水泥市场价格延续上行态势, 但涨幅有所收窄, 价格上涨地区也由之前的长三角转移到京津冀, 12月初珠三角地区也将继续上涨, 未来两至三周各地价格将以平稳为主。从熟料价格看, 河北部分地区上涨, 其余各地区价格保持平稳。

重点区域情况: 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为474元/吨, 周环比+3元/吨, 年同比+41元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为578元/吨, 周环比持平, 年同比+105元/吨; 长江流域水泥市场均价为550元/吨, 周环比持平, 年同比+102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23日至11月30日, 全国水泥库存周环比-0.3%。华东地区库存周环比+1.2% (江苏上升10.0%、山东下降1.7%), 中南地区库存周环比-1.6% (河南、广东分别下降1.3%、11.7%), 西南地区库存周环比-1.3% (云南下降5.0%), 西北地区库存周环比-1.7% (陕西下降-8.3%), 华北、东北地区库存周环比持平。截至目前, 西北地区库存最高, 为54.5%。华北、东北、华东、中南、西南地区库存分别为47.5%、54.2%、40.4%、45.6%、53.4%。

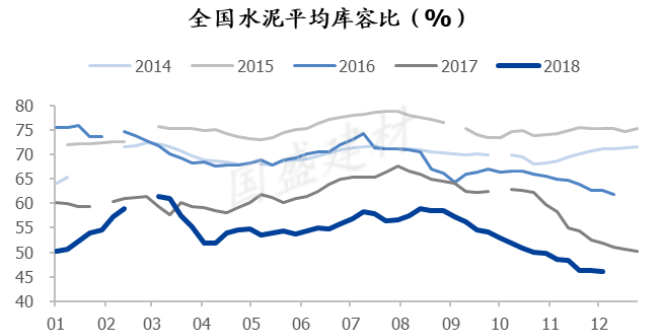
重点区域情况: 泛京津冀地区水泥库存周环比-0.5%; 长江中下游流域水泥库存周环比+2.5%; 长江流域库存周环比+1.4%; 两广地区库存周环比-5.8%。四个区域库存分别为42.4%、36.4%、39%、42.5%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+1元/吨



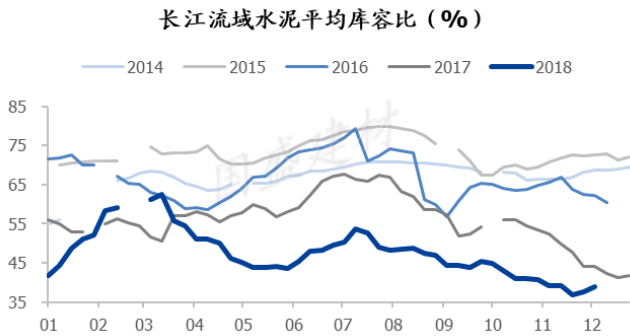
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比-0.3%



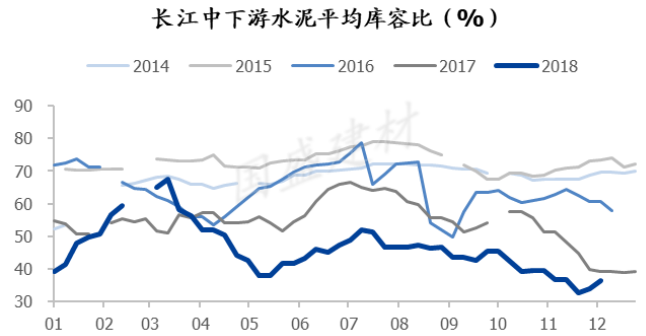
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+1.4%



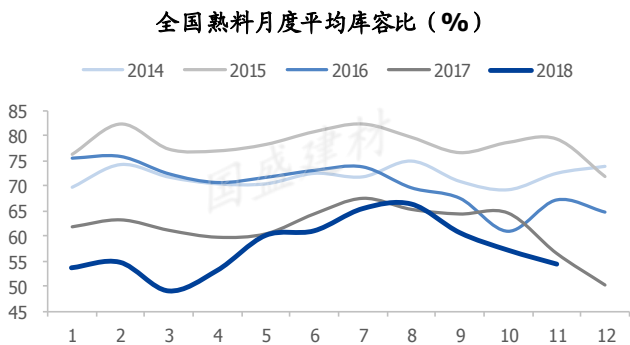
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+2.5%



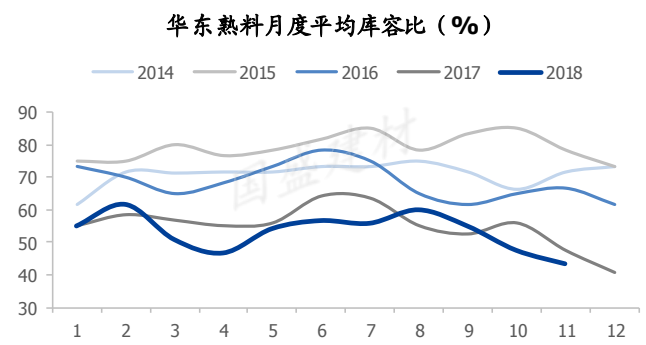
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 全国熟料月度库存环比-2.78%



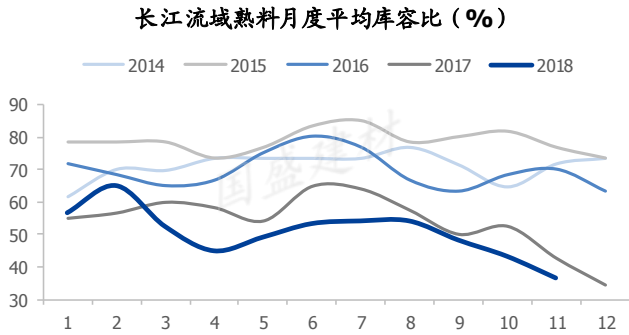
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 华东熟料月度库存环比-4.17%



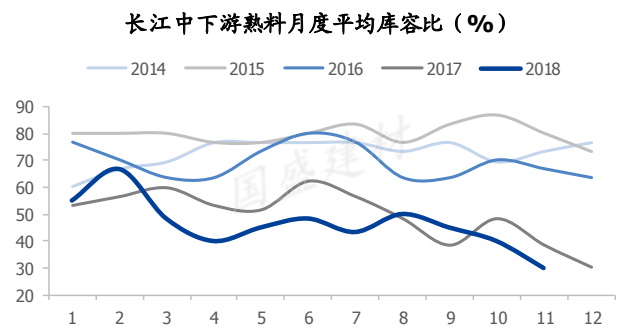
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 长江流域熟料月度库存环比-6.67%



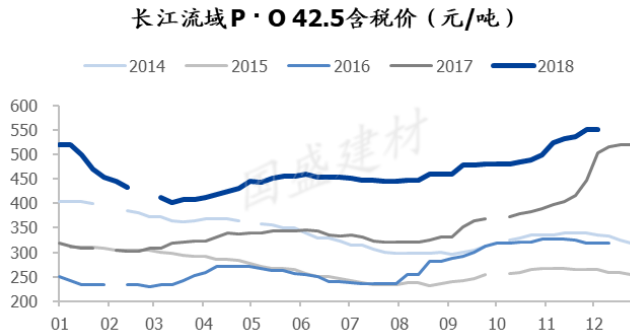
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比-10.0%



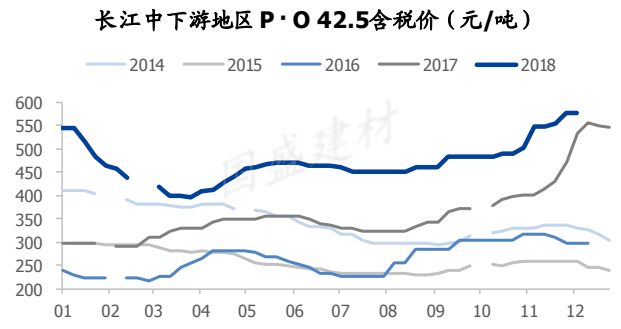
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域水泥价格周环比持平



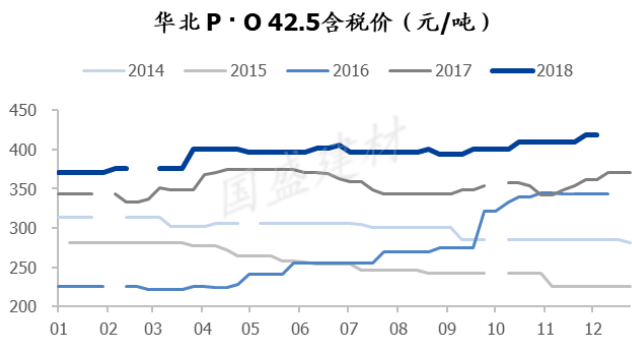
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游水泥价格周环比持平



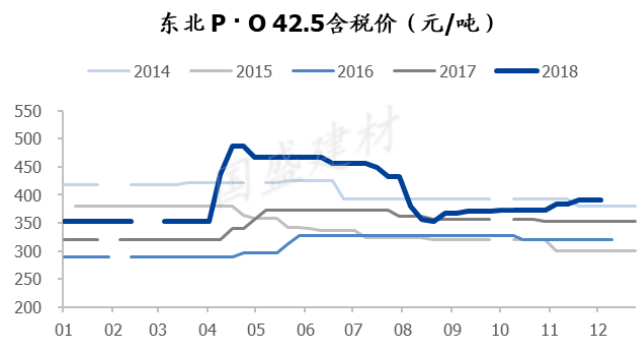
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 华北水泥价格周环比持平



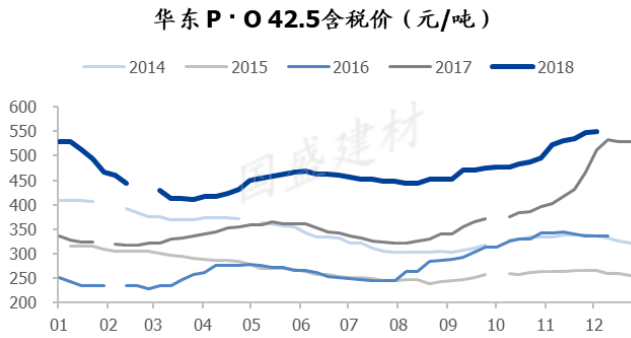
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 东北水泥价格周环比持平



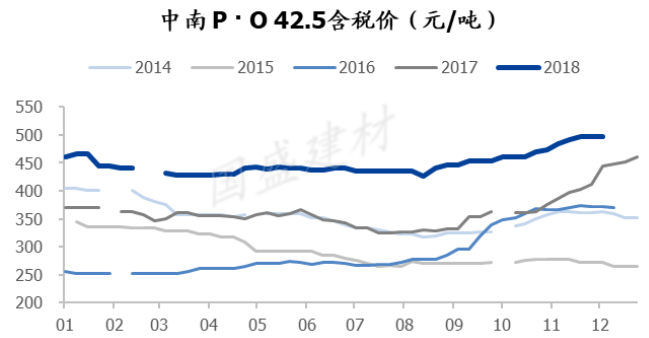
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 华东水泥价格周环比+3元/吨



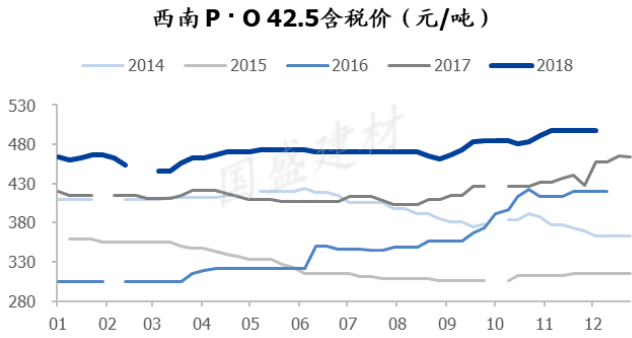
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 中南水泥价格周环比持平



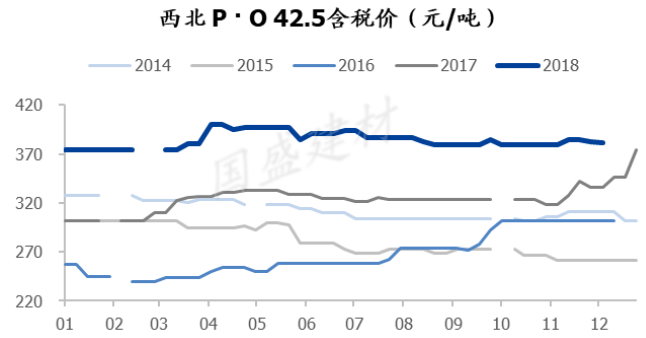
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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	419	0	57	47.5	0.00	-10.8
北京	450	0	60	35.0	0.0	-20.0
天津	440	0	60	40.0	0.0	-25.0
河北省	470	0	0	41.3	0.0	-1.3
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	0.0	-12.9
辽宁省	340	0	70	47.5	0.0	-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	550	3	84	40.4	1.2	-2.9
上海市	580	0	100	30.0	0.0	-5.0
江苏省	580	0	70	44.0	10.0	7.0
浙江省	600	0	130	34.0	0.0	-7.0
安徽省	550	0	120	37.5	0.0	-8.8
福建省	490	0	70	57.5	0.0	5.0
江西省	510	0	80	41.3	0.0	-5.0
山东省	540	20	15	38.3	-1.7	-6.7
中南地区	498	0	86	45.6	-1.6	-5.0
河南省	560	0	45	43.8	-1.3	3.8
湖北省	550	0	110	36.3	0.0	-6.3
湖南省	490	0	70	58.3	3.3	3.3
广东省	520	0	120	35.0	-11.7	-15.0
广西省	435	0	105	50.0	0.0	-6.0
海南省	430	0	65	50.0	0.0	-10.0
西南地区	497	0	69	53.4	-1.3	-4.4
重庆市	480	0	105	50.0	0.0	-10.0
四川省	520	0	150	46.3	0.0	-12.5
贵州省	390	0	35	70.0	0.0	20.0
云南省	415	0	55	47.5	-5.0	-15.0
西藏	680	0	0	0.0	0.0	0.0
西北地区	382	0	46	54.5	-1.7	-10.7
陕西省	450	0	80	40.0	-8.3	-18.3
甘肃省	350	0	-20	65.0	0.0	7.5
青海省	400	0	60	65.0	0.0	-5.0
宁夏	320	0	10	50.0	0.0	-20.0
新疆	390	-1	100	52.5	0.0	-17.5
全国	461	1	69	46.1	-0.3	-6.4
泛京津冀地区	474	3	41	42.4	-0.5	-8.6
长江中下游流域	578	0	105	36.4	2.5	-3.4
长江流域	550	0	102	39.0	1.4	-5.0
两广地区	478	0	113	42.5	-5.8	-10.5

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

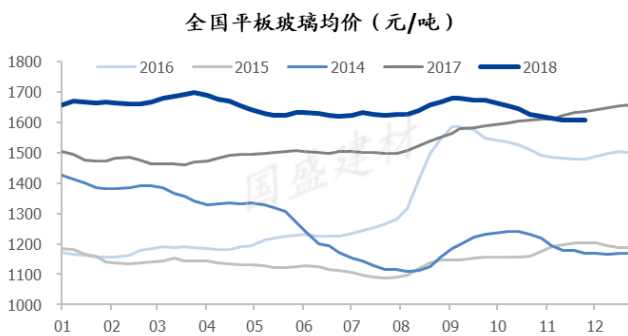
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面：11月末全国白玻均价1607元，周环比-1元/吨，年同比-29元/吨。从区域看，华中地区玻璃现货价格调整的幅度要大于其他地区；华南和华东地区价格小幅调整，变化不大；前期调整幅度比较大的沙河地区价格理性回归；东北和西北等地区僵持为主。

库存方面：周末浮法玻璃产能利用率为71.17%；周环比-0.23%，年同比+1.27%。在产产能94350万重箱，周环比-300万重箱，年同比+4026万重箱。周末行业库存3128万重箱，周环比-22万重箱，年同比+22万重箱。周末库存天数12.10天，周环比-0.05天，年同比-0.45天。

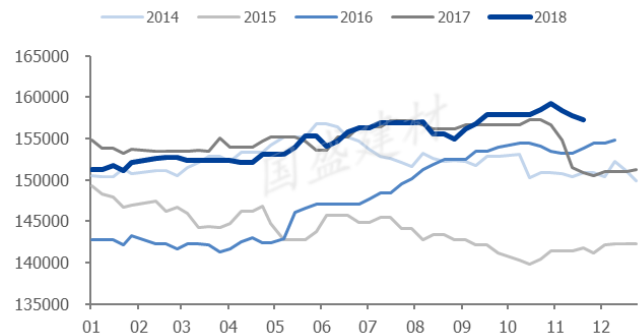
2018年11月30日中国玻璃综合指数1144.98点，周环比-1.85点，年同比-27.15点；中国玻璃价格指数1171.92点，周环比-1.24点，年同比-21.74点；中国玻璃信心指数1037.23点，周环比-0.84点，年同比-48.80点。虽然金九银十传统销售旺季已经结束，本月玻璃现货市场整体走势好于预期，生产企业产销情况环比有了一定幅度的改善，现货价格调整幅度不大。沙河地区现货企业前期去库存进展较好，目前已经恢复到正常状态，并且现货价格环比也有了较好的改善。对周边市场价格的稳定起到了支撑作用。随着现货市场的变化，前期熔窑到期的生产线放水冷修的速度也在逐渐加快，对于局部地区的供需矛盾有一定的缓解，并且后期还有部分生产线也有停产的计划。从市场情绪看，前期的悲观情绪也有一定幅度的释放。

图表 24: 全国玻璃均价周环比-1元/吨



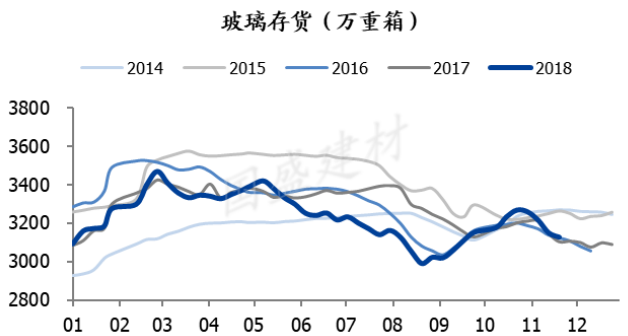
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比+4.49%



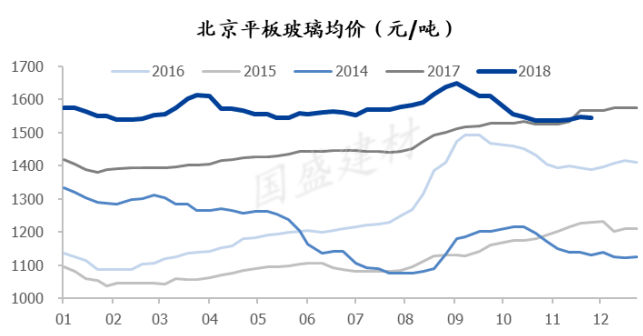
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 26: 平板玻璃存货周环比-22万重箱



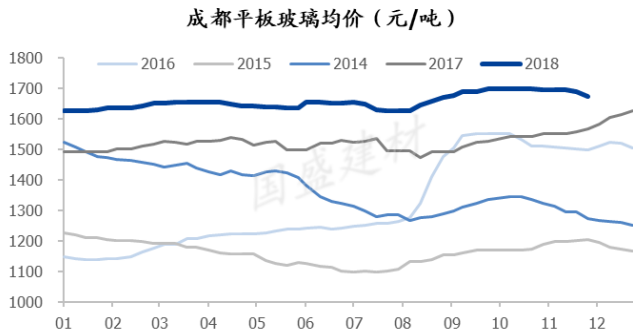
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 27: 北京平板玻璃均价周环比-2元/吨



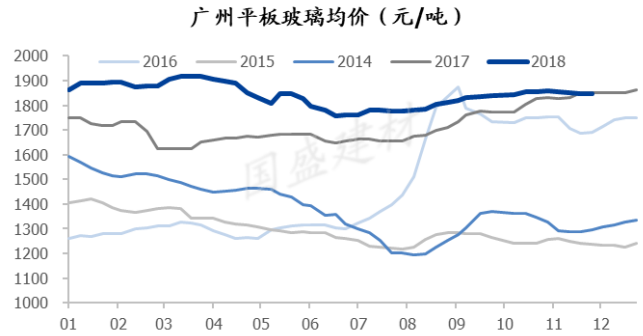
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 28: 成都平板玻璃均价周环比-16元/吨



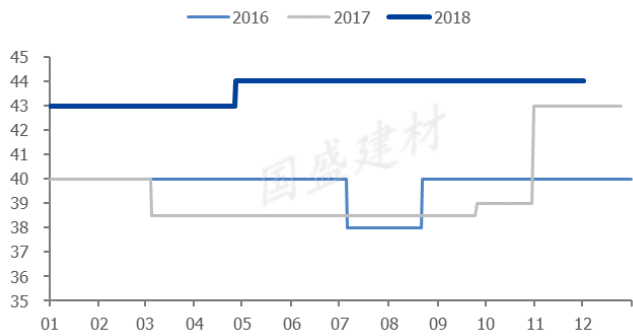
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 29: 广州平板玻璃均价周环比持平



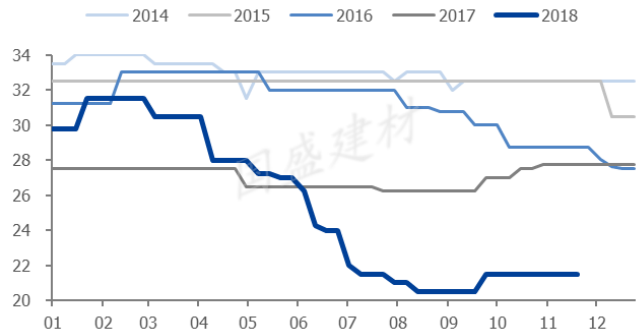
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平 (元/平方米)



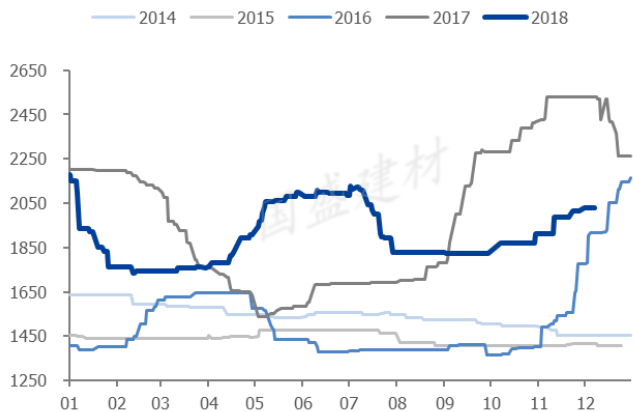
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平 (元/平方米)



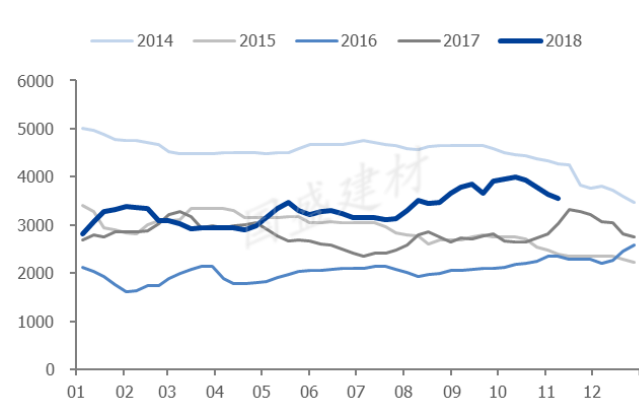
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 32: 纯碱价格周环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 33: 重油价格周环比-80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	1545	-2	-20
成都	1675	-16	108
广州	1845	0	-4
秦皇岛	1507	-5	4
上海	1666	0	-34
沈阳	1447	0	27
武汉	1499	0	-176
西安	1440	0	-34
济南	1550	0	-83
全国	1607	-1	-29

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

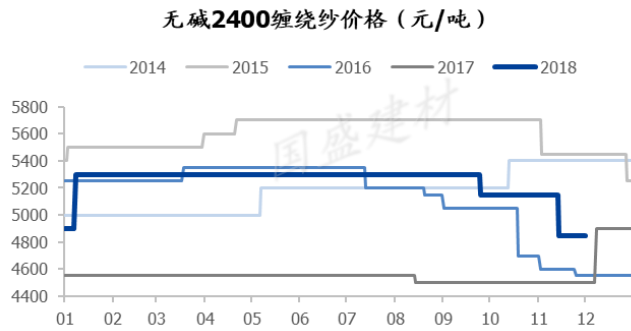
无碱玻纤: 据卓创了解, 泰山玻璃纤维有限公司主要生产各规格无碱粗纱, 现有 15 条池窑生产线, 年产量 81.5 万吨, 出口占比约 35% 左右, 现阶段厂家出口量有一定减少。近期国内玻璃纤维下游市场需求存转淡迹象, 虽合股纱类产品货源相对紧俏, 但整体走货略放缓, 市场竞争力加大, 厂家各型号无碱粗纱市场前期价格下调后, 近日价格暂稳, 风点纱走货较好, 库存增长幅度不大。目前无碱粗纱出厂价格统计如下: 无碱 2400tex 喷射纱报 6800-6900 元/吨, 2400texSMC 纱报 6100-6300 元/吨, 2400tex 缠绕纱报 4800-4900 元/吨, 2000tex 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, 但产能有限, 厂家中碱纱货源持续紧张, 现以老客户供货为主, 新客户订单部分接单。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。

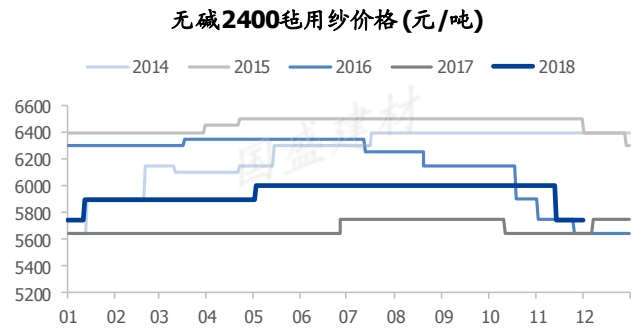
电子纱：泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱，现有3条电子级池窑线正常生产，年产量约6.5万吨，主要产品有G75、G37、G150、E225、D450等型号，G37基本自用。近期厂家电子纱G75主流价格暂无调整。主流价格维持在11600-11800元/吨，不同客户价格略有差别，大客户可优惠。A级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期3个月。近期下游市场需求平稳，池窑企业订单成交尚可。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。

图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



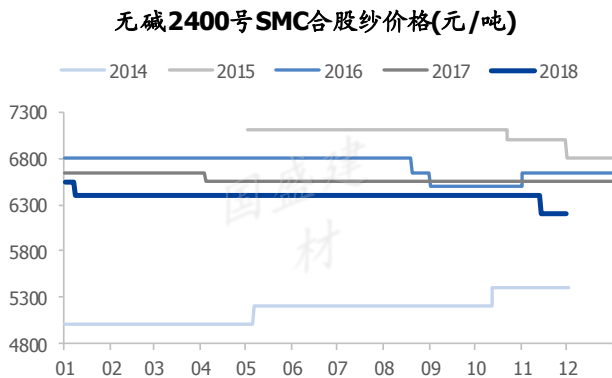
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



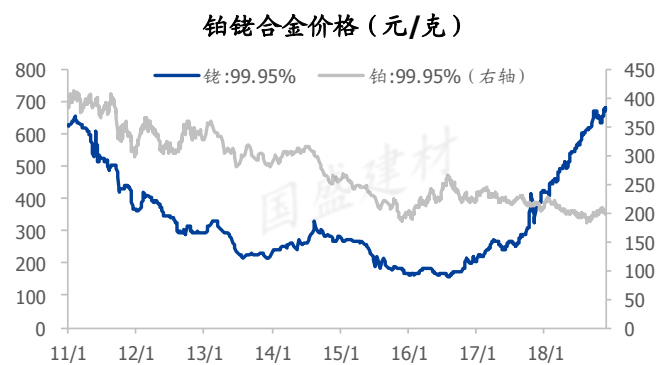
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



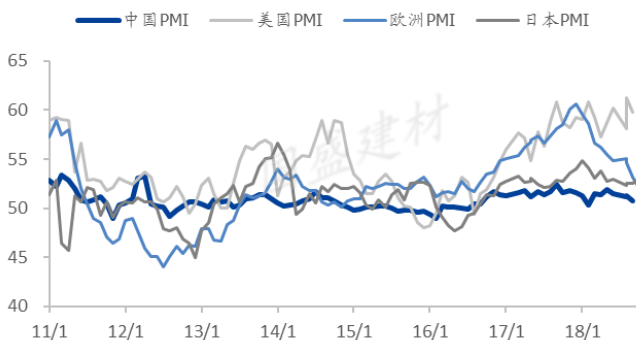
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 40: 铂铑价格周环比分别+14、+2元/克



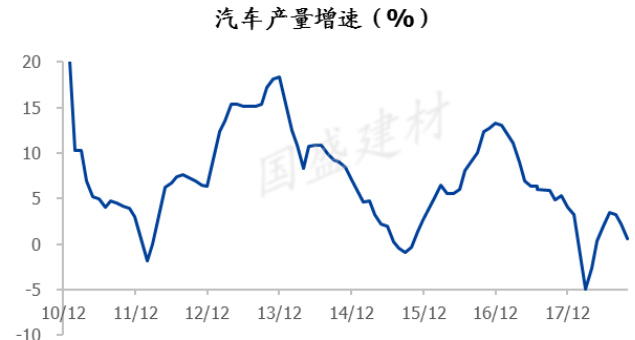
资料来源：Wind、国盛证券研究所

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	立邦收购麦加涂料的多数股权: 2018年11月29日,立邦投资有限公司与麦加涂料上海进行了合作签约仪式,立邦中国将收购麦加涂料有限公司以及麦加涂料(南通)有限公司70%的股份。股票收购的程序预计将于2019年初完成。(慧聪涂料网)
涂料	PPG在昆山涂料工厂投资170万美元: 近日,PPG宣布公司在其位于中国昆山的涂料生产厂投资了170万美元建造(人民币1200万元)新的涂料生产线。(慧聪涂料网)
陶瓷	道格拉斯与意大利大规格板材加工设备公司 Stratos 正式签署战略合作协议: 11月26日,道格拉斯(中国)与意大利大规格板材加工设备公司 Stratos 就产品加工达设备达成了战略合作关系,双方将强强携手,发挥各自产品、技术优势,进一步提升双方行业地位与市场竞争力,实现共赢。(中华陶瓷网)
陶瓷	亚细亚获年度影响力人物与年度影响力品牌双项大奖: 11月22日,亚细亚品牌荣获家居领域“年度影响力品牌”荣誉,亚细亚总裁卢伟佳荣获“年度影响力人物”荣誉。(中华陶瓷网)
板材	沙特阿拉伯王国阿吉兰集团董事长一行来肯帝亚集团洽谈合作: 11月30日,沙特阿拉伯王国财富排名第五、零售排名第一的阿吉兰集团董事长穆罕默德·阿吉兰先生一行来到肯帝亚集团参观考察,洽谈合作事宜。肯帝亚集团董事长郇海星先生对阿吉兰先生的到来表示了热烈欢迎,并亲自主持了接待工作。。(中华地板网)

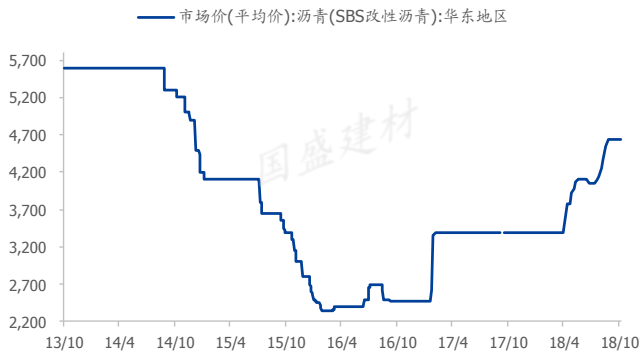
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

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 4400 元/吨,周环比持平,年同比+1000 元/吨
美废	本周美废价格为 190 美元/吨,周环比持平,年同比-55 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6434 元/吨,周环比+4.8 元/吨,年同比+396.6 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 11100 元/吨,周环比-400 元/吨,年同比+11100 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 143.7 元/张,周环比持平,年同比+31.7 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 124.35 元/张,周环比持平,年同比+26.3 元/张

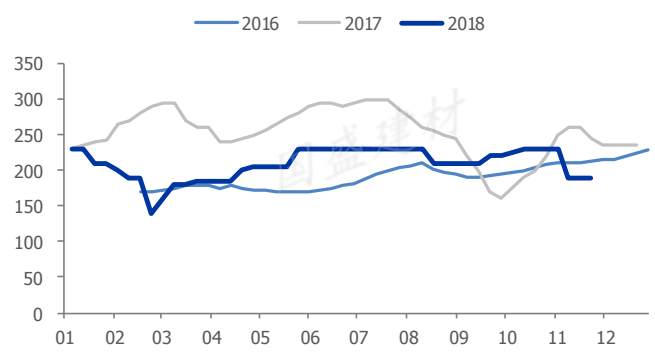
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 45: 沥青价格周环比-240元/吨



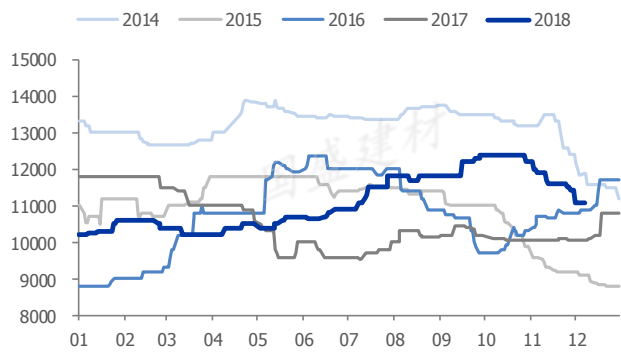
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 46: 美废价格周环比持平



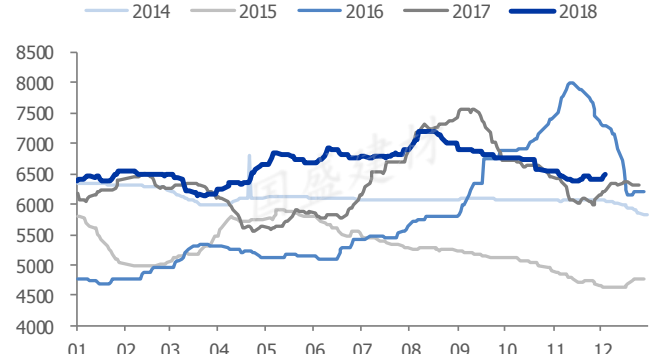
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: PPR 周均价环比-400元/吨



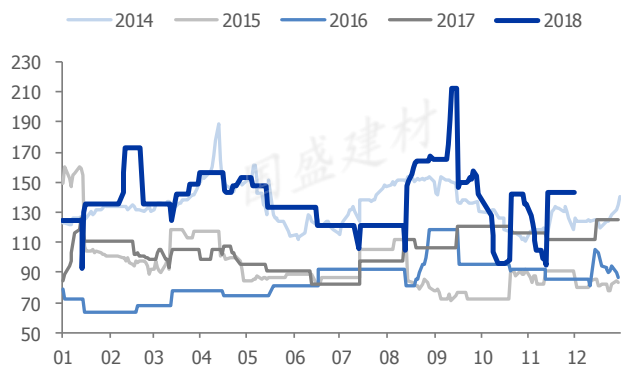
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: PVC 周均价环比+4.8元/吨



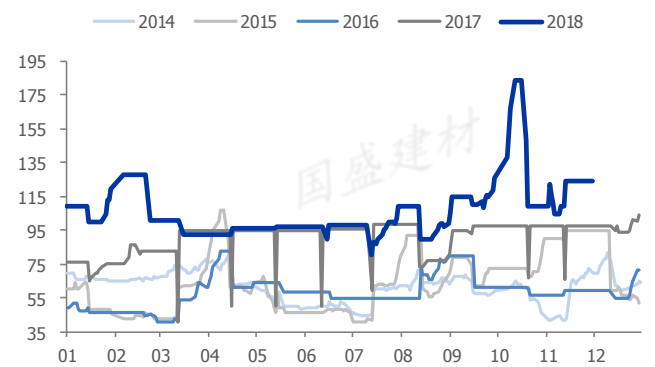
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 49: 胶合板周均价环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 50: 纤维板周均价环比持平



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26日	<p>辽宁地区绝大多数企业生产线已经停产: 截止11月24日, 辽宁地区包括大鹰、恒威等在内的绝大多数水泥企业生产线已经停产, 仅剩3条生产线尚未停产, 据了解, 企业熟料多选择停产外卖, 水泥和熟料销售多在执行前期订单为主, 也意味着南下熟料将明显减少。(数字水泥网)</p>
11月27日	<p>廊坊对106家企业实施差异化错峰生产: 生态环境部、国家发展和改革委员会、工业和信息化部等国家12部委(局)和京津冀及周边地区六省市联合印发的《京津冀及周边地区2018-2019年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》出台后, 根据中央和河北省文件精神要求, 廊坊市因地制宜、严谨设计、主动作为, 通过采取分类指导、分行施策, 统筹本地环境空气质量改善目标要求、产业结构、能源结构等情况, 制定了重点行业秋冬季差异化错峰生产绩效评价指导意见和重点行业重污染天气应急绩效评价技术指南。明确多排多限、少排少限、不排不限, 从政策层面界定错峰、应急的精细化管理措施, 既防止错峰、应急“一刀切”, 为治理达标企业合法生产“撑腰”, 又防止违法排污企业“劣币驱良币”, 真正实现维护社会公平和用政策导向推进污染治理的目的。(中国水泥网)</p>
11月28日	<p>山西阳泉差异错峰出新招, 冀东水泥等三家水泥企业排队停: 近期, 阳泉市经济和信息化委员会和环境保护局关于印发的《阳泉市2018-2019年秋冬季工业企业错峰生产工作方案》的通知明确规定了该市三家水泥企业的错峰停产时间。(中国水泥网)</p>
11月29日	<p>江苏发文明确水泥企业豁免错峰停产申请条件: 江苏省秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免管理办法(试行)于近期发布。办法适用于纳入江苏省秋冬季大气污染综合治理攻坚行动错峰生产范围和重污染天气应急管控措施清单的工业企业, 但列入各地“散乱污”整治名单的工业企业不得豁免。(中国水泥网)</p>
11月30日	<p>江苏省公布第一批豁免错峰的水泥企业名单: 为深化生态环境领域“放管服”改革, 科学实施差别化错峰生产措施, 引导企业主动治污积极治污, 实现经济和环境双重高质量发展, 省生态环境厅制定了《江苏省秋冬季错峰生产及重污染天气应急管控停限产豁免管理办法(试行)》。办法明确污染排放水平明显好于同行业其他企业或者涉及重大民生保障的企业, 在确保符合环境管理要求和达标排放的前提下, 在我省执行秋冬季错峰生产计划时, 免于执行停产、限产, 或者在重污染天气应急管控过程中, 原定预警响应级别要求停产的, 免于执行停产, 按照最低限产比例执行限产。(中国水泥网)</p>

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26日	<p>市场监管总局发放11月第二批水泥生产许可证共10家:日前,市场监管总局发布11月第二批生产许可证名单,水泥行业共十家,其中生产许可证延续8家,名称变更1家,许可范围变更1家。(中国水泥网信息中心)</p>
11月26日	<p>2018中国城镇建材家居市场饱和度预警指数发布:2018年11月24日,中国建筑材料流通协会在南京苏宁集团总部召开第13届中国建材家居流通业年会暨中国建筑材料流通协会六届二次理事会,在商务部驻南京特派员王选庆司长、中国建材报社副总编辑刘彦广、苏宁集团党委书记、苏宁易购副总裁王哲等嘉宾领导以及现场300多位来自建材家居行业全产业链上的企业代表们的共同见证下,中国建筑材料流通协会采用一种别开生面的发布会形式,重磅发布2018年全国BHEI(中国城镇建材家居市场饱和度预警指数)数据报告。(中华地板网)</p>
11月27日	<p>中国能建葛洲坝集团哈萨克斯坦水泥项目试车:中国能建葛洲坝集团水泥公司哈萨克斯坦日产2500吨熟料水泥生产线项目熟料系统单机试车启动,标志着该项目进入试生产调试阶段,为项目如期点火投产奠定了基础。(中国水泥网)</p>
11月27日	<p>年产2.2万吨水性涂料生产线建设项目云南开工:11月22日,云南宜良县包括云南彩龙科技有限公司年产2.2万吨水性涂料及高固含油性防腐涂料生产线建设项目的13个重点项目集中开工建设,项目涵盖了工业产业、基础设施、民生事业、全域旅游等多个领域,总投资25.5亿元。(慧聪涂料网)</p>
11月28日	<p>混凝土企业停产致使山东淄博部分工地半停工:连日来,山东淄博不少工地都处于半停工状态,主要原因是混凝土断供。记者了解到,因近来雾霾天增多,政府部门要求混凝土生产企业暂时停工。(鲁中晨报)</p>
11月28日	<p>德国法德尔集团搪玻璃设备项目落户江苏溧阳:11月26日,溧阳市与德国法德尔集团签署项目合作协议,双方将在溧阳经济开发区建设高端装备制造项目。据介绍,该项目计划用地65亩,建设20000平方米厂房以及3000平方米办公楼,其主营搪玻璃设备。(中国化工报)</p>
11月29日	<p>长治市实施重点行业企业差异化错峰生产:入冬以来,长治市在环保治理过程中积极运用政策引导,全面实施2018—2019年秋冬季重点行业企业差异化错峰生产方案,以减少主要污染物排放为重点,在保障环境空气质量、保证民生供热基本需求的前提下,从污染治理、生产装备、运输条件等多方面综合考虑,科学化、差异化、合理化制定重点工业企业停限产措施,坚决避免“简单化”“一刀切”,积极引导企业实施环保改造,赢得发展空间。(中国建材信息网)</p>
11月29日	<p>2018年1-10月中国玻璃纤维及其制品进口量同比下降1.2%:据中商产业研究院数据库显示,2014年-2016年中国玻璃纤维及其制品进口量下降,2016年中国玻璃纤维及其制品进口量同比下降近2成。2017年中国玻璃纤维及其制品进口量增长,2018年1-10月中国玻璃纤维及其制品进口量为164789吨,同比下降1.2%。(中国玻璃纤维专业情报信息网)</p>
11月30日	<p>华新水泥成为乌兹别克斯坦首家外国独资建材企业:近日,华新水泥在乌兹别克斯坦建设年产400万吨水泥熟料生产线项目的文件,相继获得乌兹别克斯坦国家部委和地方政府批准,华新水泥成为乌兹别克斯坦历史上首家外国独资建材企业。(中国水泥网)</p>
11月30日	<p>南非关税联盟对我国PET产品发起反倾销调查:商务部消息,11月23日,南非国际贸易委员会(代表南部非洲关税同盟-SACU,成员国包括纳米比亚、南非、莱索托、斯威士兰和博茨瓦纳)发布公告,对自中国进口聚对苯二甲酸乙二醇酯(PET)产品发起反倾销调查,涉案产品税号为3907.6。(中国涂料在线)</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

601992	金隅集团	限售股解禁: 公司 2015 年度非公开发行 A 股股票限售股份将解除限售, 本次上市流通的限售股为国管中心所获得的 1.89 亿股股份, 占公司总股本的 1.77%, 上市流通日期为 2018 年 12 月 3 日。
002225	濮耐股份	募集资金: 公司拟以非公开发行股票的方式募集资金总额不超过 7.57 亿元, 募集资金拟投入年产 12 万吨高密高纯氧化镁、6 万吨大结晶电熔氧化镁项目和补充流动资金, 本次非公开发行股票数量不超过本次发行前公司总股本的 20%。
600876	洛阳玻璃	政府补贴: 公司全资子公司蚌埠中建材信息显示材料有限公司已收到蚌埠市经信委安排列支的补助金共计人民币 736 万元。其中, 补贴制造业企业开展设备融资租赁业务 500 万元, 安徽省重点新材料产品首批次应用保险保费补助 186 万元, 奖补 2017 年安徽省认定的“专精特新”企业 50 万元。
603688	石英股份	终止合作: 结合当前宏观经济形势及公司战略规划调整等因素, 公司决定终止与连云港太平洋实业投资有限公司、上海智义承喜资产管理有限公司于 2018 年 7 月 28 日签订的《设立石英产业基金之框架协议》。目前, 产业基金并未设立, 公司也未实际出资。
002596	海南瑞泽	回购股份: 公司完成 366.5 万股限制性股票回购注销登记手续, 公司总股本由 10.74 亿股变更为 10.71 亿股。
600425	青松建化	股权转让: 为缓解公司资金压力, 公司拟在新疆产权交易所挂牌转让参股子公司国电青松库车矿业开发有限公司 30.20% 的股权, 30.20% 股权的公开挂牌转让价格确定为 8.98 亿元。
300135	宝利国际	项目中标: 公司参与的海安至启东高速公路沥青供货招投标项目被确定为第一中标候选人, 预期中标总价 2.57 亿元, 占公司最近一期经审计营业收入的 14.28%。
002918	蒙娜丽莎	股权激励: 公司拟向 124 人实施股票期权激励计划, 本激励计划拟向激励对象授予股票期权 799 万份, 占公司总股本的 3.38%, 行权价格为 18.12 元/份。
000786	北新建材	收购股权: 公司拟以 1 元人民币的价格收购中国中材股份(香港)有限公司的 100% 股权, 标的公司注册资本 800 万美元, 尚未缴纳到位, 本次交易完成后, 公司拟将标的公司名称变更为北新控股有限公司, 并拟向标的公司缴足资本金 800 万美元。
002233	塔牌集团	成立投资基金: 为进一步提升公司对外投资能力, 提高投资效益, 拟与深圳市前海丑石资产管理有限公司、中战华信资产管理有限公司合作, 通过合伙制企业形式共同组建成立投资基金, 有限合伙总投资额为 3.01 亿元, 其中前海丑石为普通合伙人认缴出资 100 万元, 塔牌集团、中战华信为有限合伙人分别认缴出资 1 亿元、2 亿元。
600819	耀皮玻璃	增持股份: 公司股东上海建材(集团)有限公司拟在未来 12 个月内, 根据实际情况, 通过上海证券交易所证券交易系统以集合竞价方式增持耀皮玻璃股份, 增持股份数量不超过 1876 万股, 即不超过公司总股本的 2.007%。
603378	亚士创能	回购股份: 公司拟以不低于人民币 3500 万元且不超过人民币 6000 万元回购公司股份, 如以回购资金总额上限 6000 万元, 回购价格上限 15.00 元/股测算, 预计回购股份数量为 400 万股, 约占公司总股本的 2.05%。

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