

建筑材料

中线继续看好基建，短线看好业绩行情

本周建材行业上涨 2.02%，超额收益 1.34%，资金净流入 0.14 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 449 元/吨，周环比+2 元/吨。本周全国水泥市场价格环比上涨 0.61%。价格上涨地区主要是浙江、海南，幅度 20-30 元/吨；价格下跌地区是重庆和贵州，幅度 20 元/吨。12 月初，国内水泥市场受雨雪天气影响，市场成交有所减弱，但受益于错峰生产和环保限产，整体库存水平仍然偏低，水泥价格继续保持小幅上扬趋势。进入 12 月中下旬价格再继续上涨动力不足，近期多数地区最后一轮推涨受天气因素影响已暂停，后期可能会再报涨，考虑到库存逐渐增加以及临时停产生产线复产，供应短缺缓解，价格实际执行上调的可能性不大。全国水泥库容比 46.6%，周环比+0.6%，其中长江流域库容比 40.6%，周环比+1.6%，两广地区 42.5%，周环比持平，泛京津冀库容比 42.6%，周环比+0.2%。

高低价区域价差收窄。全国白玻均价 1604 元/吨，周环比-3 元/吨。库存 3147 万箱，周环比+19 万箱。本周生产线无变动。

【周观点】11 月 PPI 继续下降，但水泥价格涨幅依旧较大，今年冬季工地不限，水泥需求仍较旺，草根调研也显示地产前端材料发货超预期。近期各地空气质量明显下降，环保错峰或将加强。今冬需求和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，水泥板块有望迎来反弹，推荐华新水泥、海螺水泥、冀东水泥、上峰水泥等。

11 月进出口增速下降，经济趋弱的同时政策趋向放松，明年基建向上、地产加库存，但受制于宏观高杠杆率、金融低利率和实业的高产能利用率、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 449 元/吨，周环比+2 元/吨。本周全国水泥市场价格环比上涨 0.61%。价格上涨地区主要是浙江、海南，幅度 20-30 元/吨；价格下跌地区是重庆和贵州，幅度 20 元/吨。12 月初，国内水泥市场受雨雪天气影响，市场成交有所减弱，但受益于错峰生产和环保限产，整体库存水平仍然偏低，水泥价格继续保持小幅上扬趋势。进入 12 月中下旬价格再继续上涨动力不足，近期多数地区最后一轮推涨受天气因素影响已暂停，后期可能会再报涨，考虑到库存逐渐增加以及临时停产生产线复产，供应短缺缓解，价格实际执行上调的可能性不大。

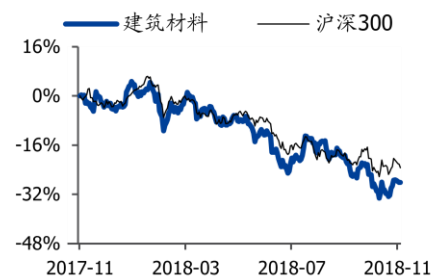
11 月 PPI 继续下降，但水泥价格涨幅依旧较大，今年冬季工地不限，水泥需求仍较旺，草根调研也显示地产前端材料发货超预期。近期各地空气质量明显下降，环保错峰或将加强。今冬需求和价格表现有望超市场预期，从而引发 4 季度和明年上半年的业绩修正，水泥板块有望迎来反弹，推荐华新水泥、海螺水泥、冀东水泥、上峰水泥等。

11 月进出口增速下降，经济趋弱的同时政策趋向放松，明年基建向上、地产也在加库存，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，

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、《建筑材料：水泥迎来反弹窗口》2018-12-02
- 2、《反弹继续，水泥错峰暂得维持》2018-11-25
- 3、《反弹继续，水泥供给侧出现波动》2018-11-18



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 1604 元，周环比-3 元/吨，年同比-38 元/吨。本周生产线无变动。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 3147 万重箱，周环比+19 万重箱，年同比+48 万重箱。月初以来玻璃现货市场总体走势平淡，生产企业大多以增加出库和回笼资金为主，市场价格小幅调整。同比去年市场信心有较大滑落的主要原因在于去年 11 月份华北地区集中停产 9 条生产线改善了供给，加之终端需求较好，厂家、贸易商和加工企业均对后期市场抱有较好的信心。而目前看地产对玻璃的需求呈现逐步减少的迹象，加工企业和贸易商都是随进随用，不再增加存货。虽然 11 月份有 4 条生产线集中停产冷修，前期增加和复产的生产线也比较多，总体供给压力依旧偏大。

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	10.4	5.5	5.5	5.2
600801	华新水泥	1.39	3.30	3.30	3.40	12.9	5.4	5.4	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	11.6	10.0	8.3	7.0
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	95.9	14.0	10.4	8.0
000789	冀东水泥	0.08	1.16	1.82	2.13	-	11.6	7.4	6.3
000672	上峰水泥	1.14	1.84	1.84	1.95	7.8	4.9	4.9	4.6
002271	伟星新材	0.63	0.76	0.88	1.07	23.6	19.6	16.9	13.9
002271	东方雨虹	0.83	1.04	1.31	1.64	17.8	14.2	11.3	9.0
600076	康欣新材	0.45	0.47	0.55	0.62	10.3	9.9	8.4	7.5
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+2 元/吨	8
图表 6: 全国水泥库存周环比+0.6%	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+1.6%	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+1.8%	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+5 元/吨	9
图表 15: 华北水泥价格周环比+12 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+3 元/吨	10
图表 18: 中南水泥价格周环比+5 元/吨	10
图表 19: 西南水泥价格周环比-4 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-3 元/吨	12
图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比+1.20%	12
图表 26: 平板玻璃存货周环比持平	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-5 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

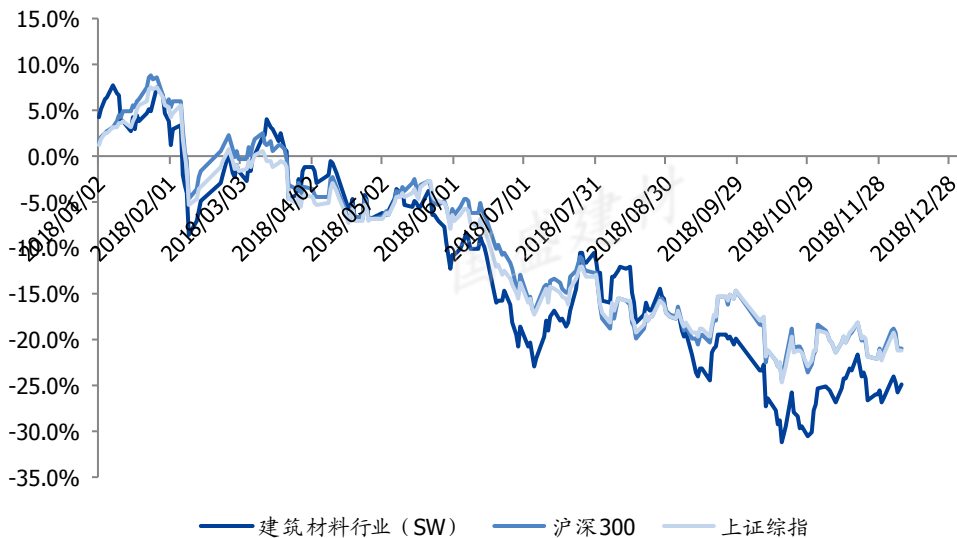
图表 31: 光伏玻璃价格周环比+1 元/平方米	13
图表 32: 纯碱价格周环比持平	13
图表 33: 重油价格周环比-240 元/吨	13
图表 34: 房地产竣工面积增速图	14
图表 35: 玻璃产量增速图	14
图表 36: 玻璃价格变化汇总	14
图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平	15
图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平	15
图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平	15
图表 40: 铂铑价格周环比分别-5、-8 元/克	15
图表 41: 全球主要经济体 PMI	15
图表 42: 中国汽车产量增速 (%)	15
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-210 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-600 元/吨	17
图表 48: PVC 周均价环比+132.4 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+25.54 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(2018.11.30-2018.12.7)建筑材料板块(SW)上涨2.02%，上证综指上涨0.68%，超额收益为1.34%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为0.14亿元。

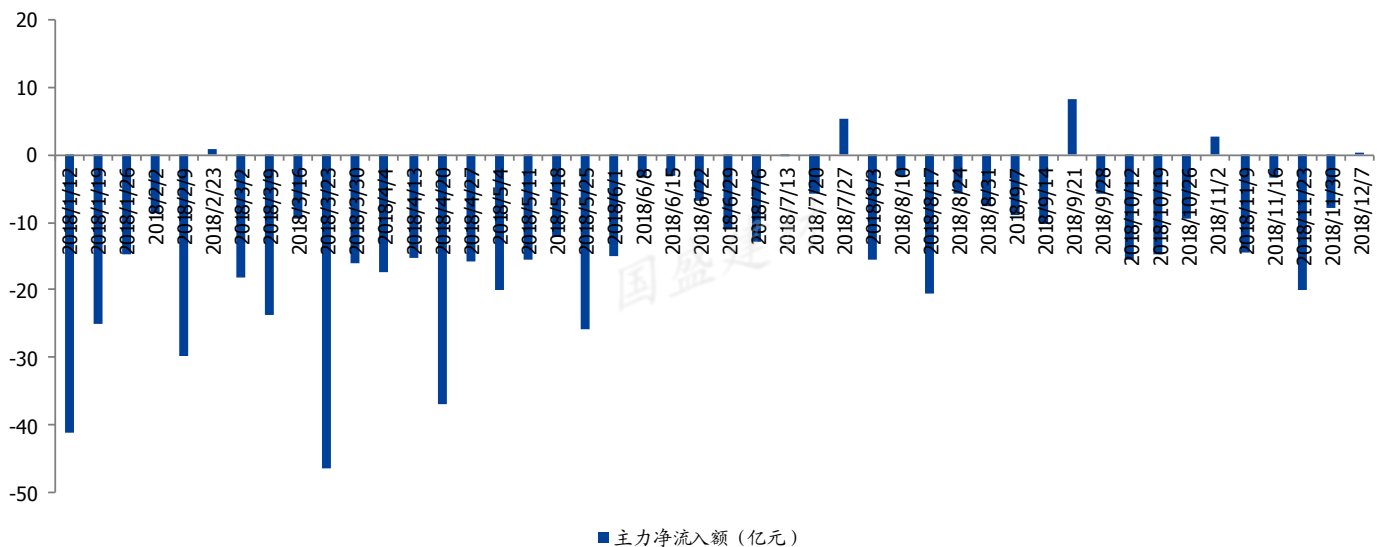
个股方面，森特股份、冀东水泥、恒通科技、嘉寓股份、韩建河山位列涨幅榜前五，亚士创能、罗普斯金、东方银星、山东华鹏、华塑控股位列涨幅榜后五。

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	11.93	27.19	26.51	-18.46
000401	冀东水泥	13.50	18.63	17.95	-2.10
300374	恒通科技	9.53	16.79	16.11	-35.26
300117	嘉寓股份	4.35	16.62	15.94	-33.69
603616	韩建河山	12.85	13.72	13.04	-16.34

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	12.17	-14.36	-15.04	-46.10
002333	罗普斯金	6.20	-13.04	-13.72	-56.49
600753	东方银星	15.82	-12.98	-13.66	-47.44
603021	山东华鹏	6.50	-11.32	-12.00	-31.65
000509	华塑控股	3.03	-6.19	-6.87	-50.49

资料来源: Wind、国盛证券研究所

2、水泥行业本周跟踪

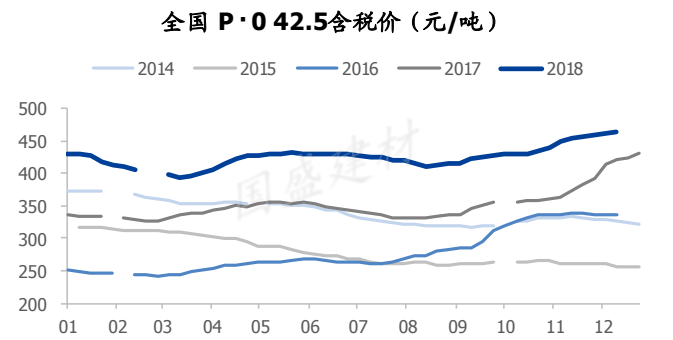
价格方面: 2018年11月30日至12月7日, 全国水泥均价449元/吨, 周环比+2元/吨。本周全国水泥市场价格环比上涨0.61%。价格上涨地区主要是浙江、海南, 幅度20-30元/吨; 价格下跌地区是重庆和贵州, 幅度20元/吨。12月初, 国内水泥市场受雨雪天气影响, 市场成交有所减弱, 但受益于错峰生产和环保限产, 整体库存水平仍然偏低, 水泥价格继续保持小幅上扬趋势。进入12月中下旬价格再继续上涨动力不足, 近期多数地区最后一轮推涨受天气因素影响已暂停, 后期可能会再报涨, 考虑到库存逐渐增加以及临时停产生产线复产, 供应短缺缓解, 价格实际执行上调的可能性不大。从熟料价格看, 重庆部分地区下跌, 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484元/吨, 周环比+10元/吨, 年同比+43元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为583元/吨, 周环比+5元/吨, 年同比+48元/吨; 长江流域水泥市场均价为550元/吨, 周环比持平, 年同比+46元/吨; 两广地区水泥市场均价为478元/吨, 周环比持平, 年同比+93元/吨。

库存方面: 2018年11月30日至12月7日, 全国水泥库存周环比+0.6%。华东地区库存周环比+1.0% (上海、浙江、安徽分别上升5.0%、1.0%、1.3%), 中南地区库存周环比-0.6% (河南、湖南、湖北分别上升1.3%、1.7%、3.8%, 海南下降10.0%), 西南地区库存周环比+1.3% (贵州上升5.0%), 西北地区库存周环比+0.8% (陕西、甘肃分别上升1.7%、2.5%), 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55.3%。华北、东北、华东、中南、西南地区库存分别为47.5%、54.2%、41.4%、45.0%、54.7%。**熟料库存方面,** 2018年11月, 全国熟料库存月环比-2.78%, 为54.44%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北库存分别为55%、67%、43%、48%、55%、71%, 较上月分别上升0%、0%、-4.17%、-3%、-2.50%、0%。

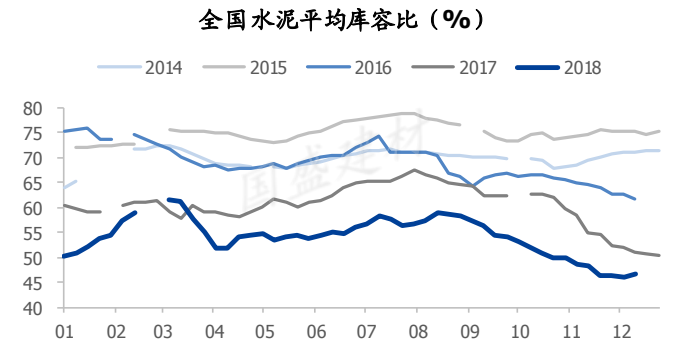
重点区域情况: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.2%; 长江中下游流域水泥库存周环比+1.8%; 长江流域库存周环比+1.6%; 两广地区库存周环比持平。四个区域库存分别为42.6%、38.2%、40.6%、42.5%。

图表 5: 全国水泥价格周环比+2元/吨



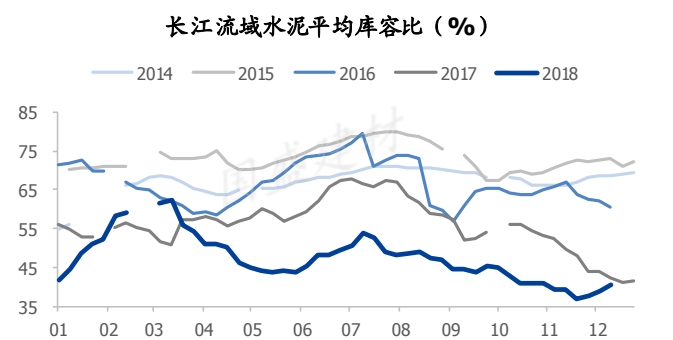
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+0.6%



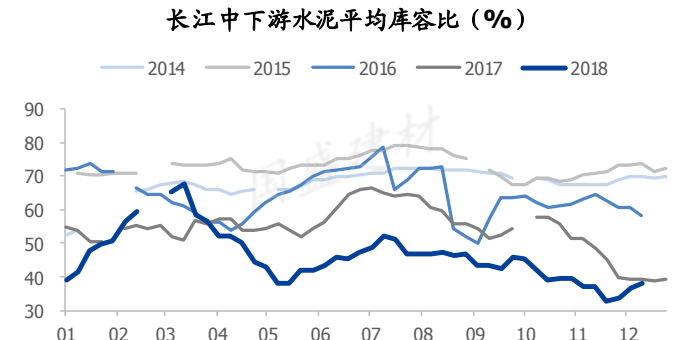
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+1.6%



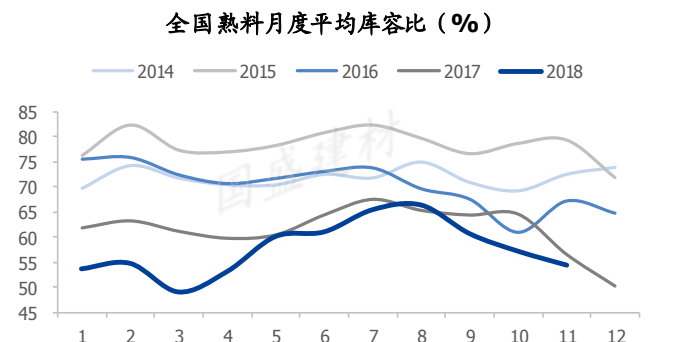
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+1.8%



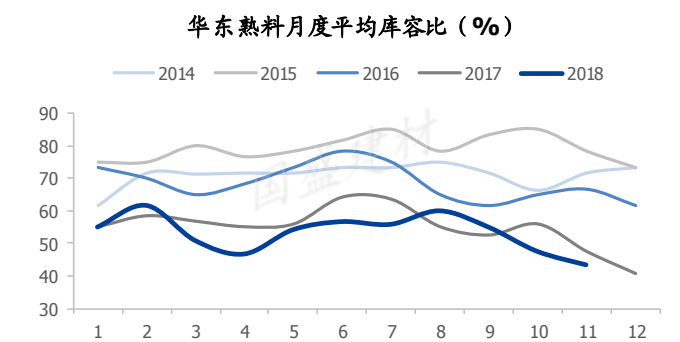
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 全国熟料月度库存环比-2.78%



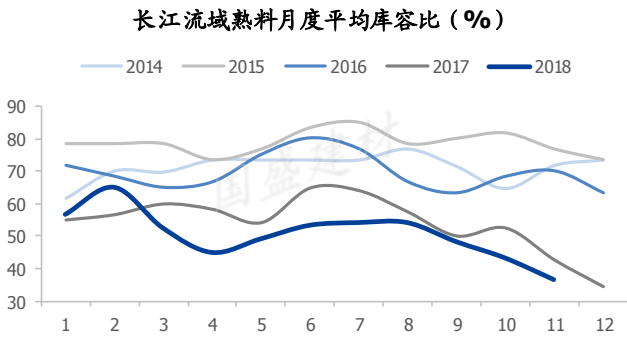
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 华东熟料月度库存环比-4.17%



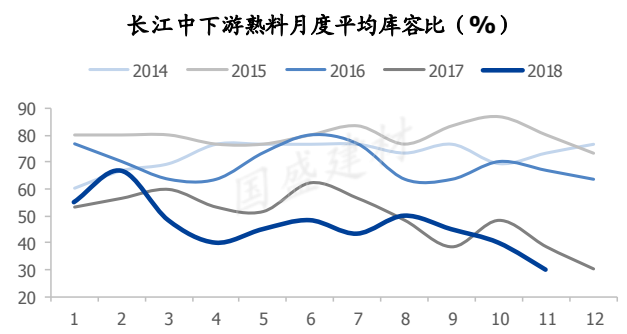
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 长江流域熟料月度库存环比-6.67%



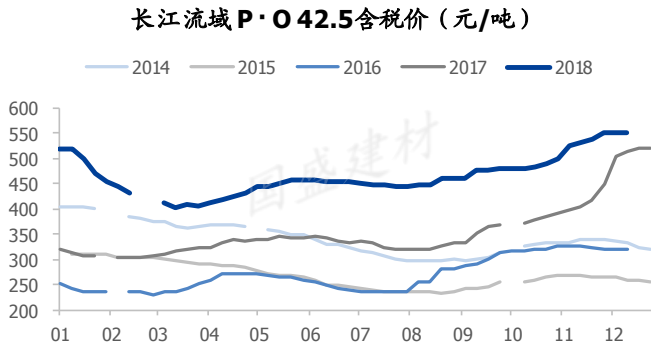
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比-10.0%



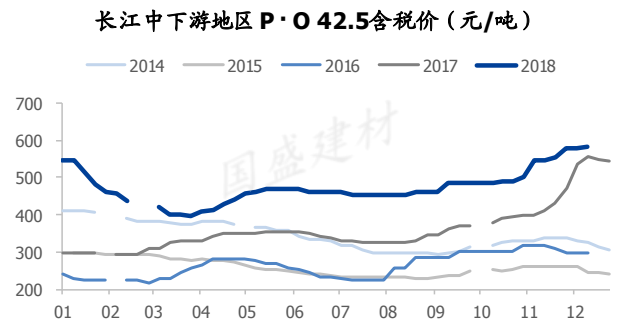
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域水泥价格周环比持平



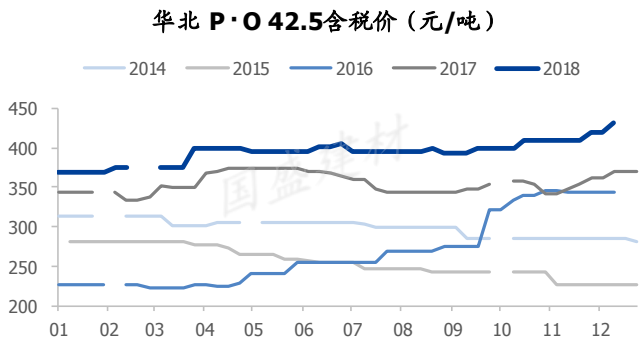
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游水泥价格周环比+5元/吨



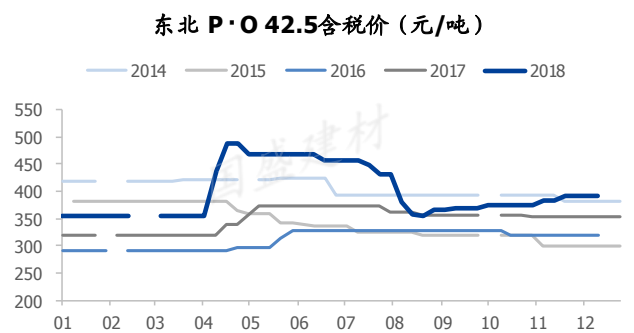
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 华北水泥价格周环比+12元/吨



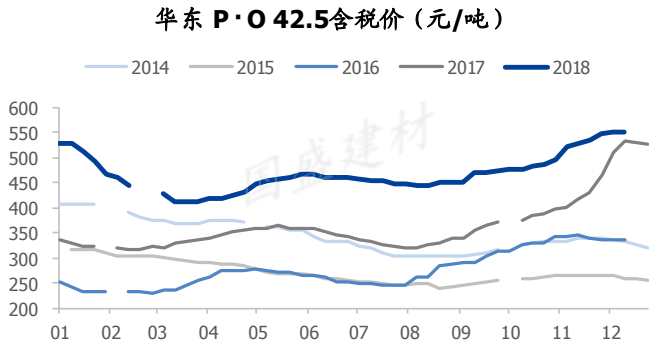
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 东北水泥价格周环比持平



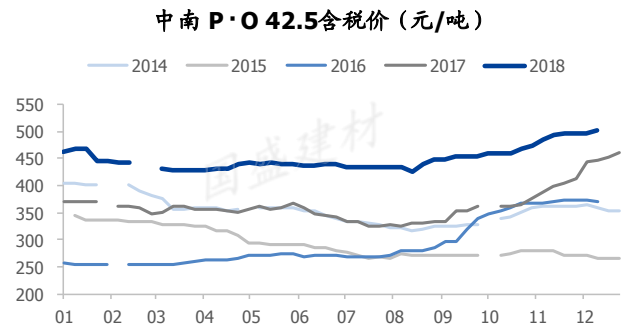
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 华东水泥价格周环比+3元/吨



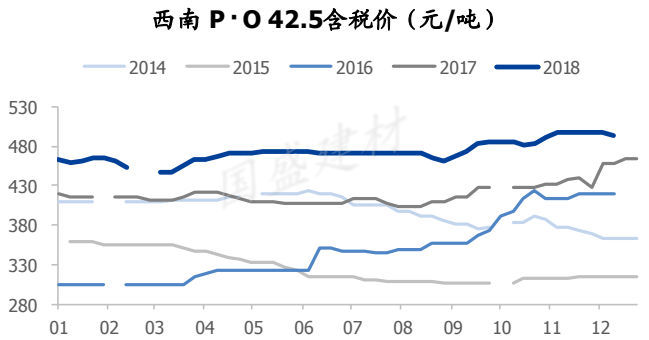
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 中南水泥价格周环比+5元/吨



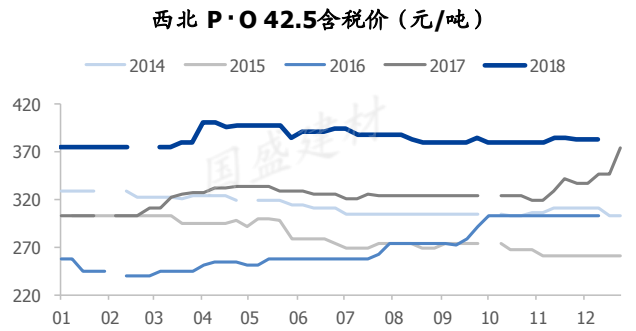
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 西南水泥价格周环比-4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	431	12	69	47.5	0.00	-11.0
北京	470	20	80	35.0	0.0	-20.0
天津	460	20	80	40.0	0.0	-25.0
河北省	490	20	20	41.3	0.0	-2.5
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	0.0	-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	553	3	41	41.4	1.0	-0.8
上海市	580	0	30	35.0	5.0	0.0
江苏省	580	0	20	44.0	0.0	7.0
浙江省	620	20	70	35.0	1.0	-6.0
安徽省	550	0	70	38.8	1.3	-5.0
福建省	490	0	50	57.5	0.0	7.5
江西省	510	0	30	41.3	0.0	-3.8
山东省	540	0	15	38.3	0.0	-5.0
中南地区	503	5	58	45.0	-0.6	-3.4
河南省	560	0	-5	45.0	1.3	5.0
湖北省	550	0	60	40.0	3.8	-6.3
湖南省	490	0	70	60.0	1.7	6.7
广东省	520	0	100	35.0	0.0	-11.7
广西省	435	0	85	50.0	0.0	-4.0
海南省	460	30	40	40.0	-10.0	-10.0
西南地区	493	-4	35	54.7	1.3	-3.1
重庆市	460	-20	45	50.0	0.0	-10.0
四川省	520	0	120	46.3	0.0	-12.5
贵州省	390	0	-15	75.0	5.0	25.0
云南省	415	0	25	47.5	0.0	-15.0
西藏	680	0	0	0.0	0.0	0.0
西北地区	382	0	46	55.3	0.8	-9.8
陕西省	450	0	80	41.7	1.7	-16.7
甘肃省	350	0	-20	67.5	2.5	10.0
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	0	100	52.5	0.0	-17.5
全国	464	3	50	46.6	0.6	-5.3
泛京津冀地区	484	10	43	42.6	0.2	-8.3
长江中下游流域	583	5	48	38.2	1.8	-1.0
长江流域	550	0	46	40.6	1.6	-3.4
两广地区	478	0	93	42.5	0.0	-7.8

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

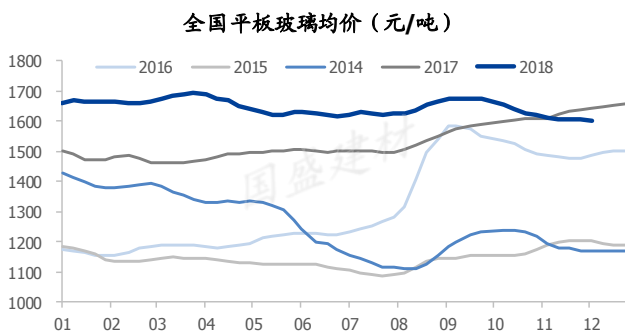
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面: 本周末全国白玻均价 1604 元, 周环比-3 元/吨, 年同比-38 元/吨。从区域看, 华南和华东等地区市场需求稳定, 厂家价格变化不大; 华中地区厂家为了增加出库和清理库存, 市场价格有所调整; 沙河地区价格稳定为主。

库存方面: 周末浮法玻璃产能利用率为 71.17%, 周环比 0.00%, 年同比+1.20%。在产产能 94350 万重箱, 周环比+0 万重箱, 年同比+3726 万重箱。周末行业库存 3147 万重箱, 周环比+19 万重箱, 年同比+48 万重箱。周末库存天数 12.17 天, 周环比+0.07 天, 年同比-0.31 天。

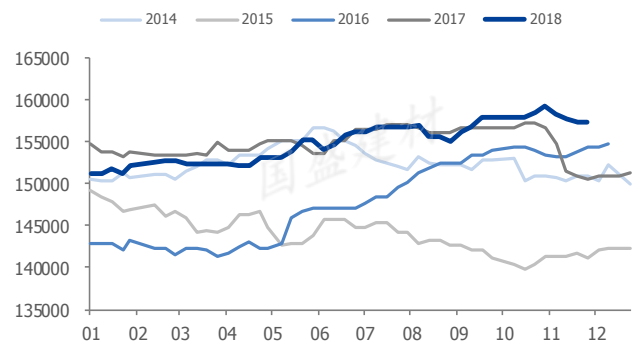
2018 年 12 月 7 日中国玻璃综合指数 1143.50 点, 周环比-1.48 点, 年同比-32.66 点; 中国玻璃价格指数 1169.81 点, 周环比-2.11 点, 年同比-27.64 点; 中国玻璃信心指数 1038.28 点, 周环比+1.05 点, 年同比-52.74 点。月初以来玻璃现货市场总体走势平淡, 生产企业大多以增加出库和回笼资金为主, 市场价格小幅调整。同比去年市场信心有较大滑落的主要原因在于去年 11 月份华北地区集中停产 9 条生产线改善了供给, 加之终端需求较好, 厂家、贸易商和加工企业均对后期市场抱有较好的信心。而目前看地产对玻璃的需求呈现逐步减少的迹象, 加工企业和贸易商都是随进随用, 不再增加存货。虽然 11 月份有 4 条生产线集中停产冷修, 前期增加和复产的生产线也比较多, 总体供给压力依旧偏大。

图表 24: 全国玻璃均价周环比-3 元/吨



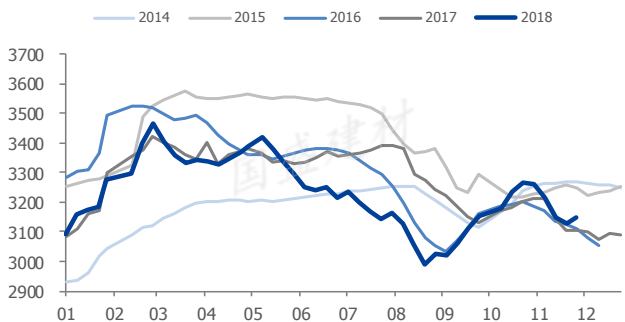
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比+1.20%



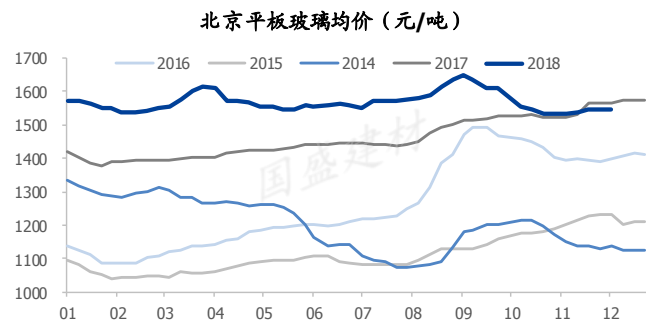
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 26: 平板玻璃存货周环比持平



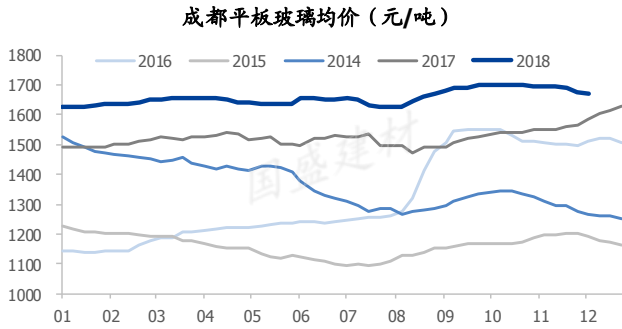
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 27: 北京平板玻璃均价周环比+2 元/吨



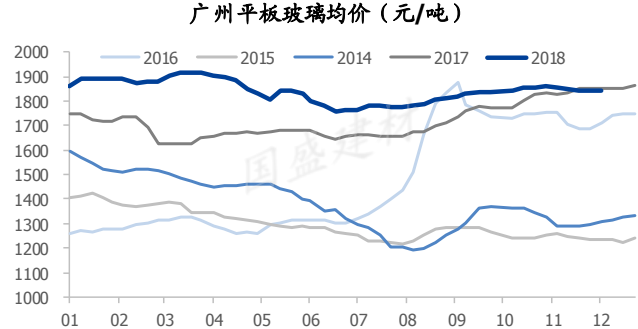
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 28: 成都平板玻璃均价周环比-5 元/吨



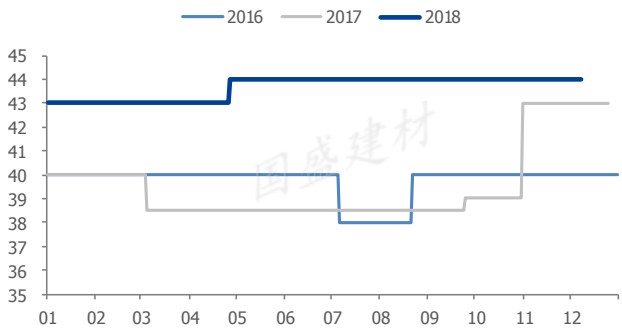
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 29: 广州平板玻璃均价周环比持平



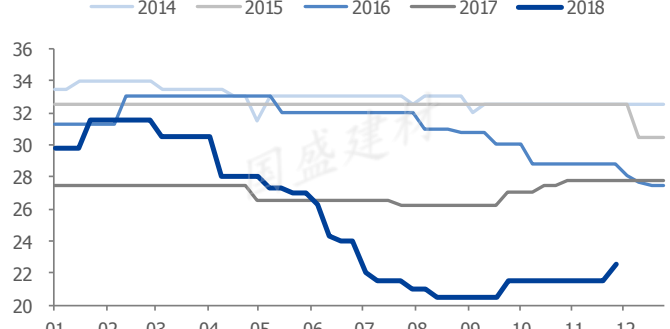
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平 (元/平方米)



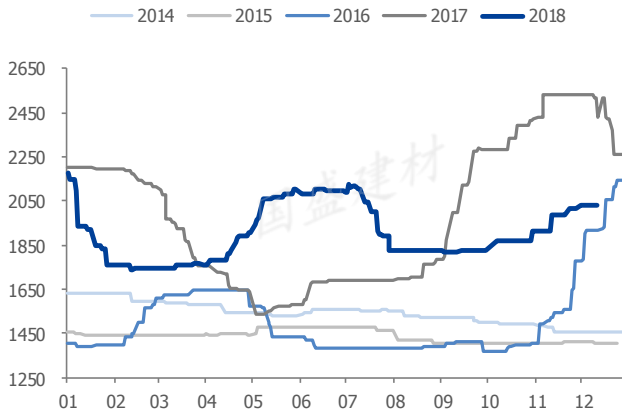
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 31: 光伏玻璃价格周环比+1 元/平方米



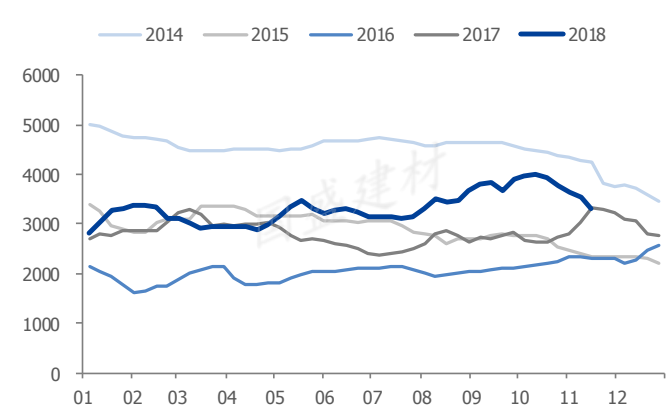
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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-240 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	2	-18
成都	1670	-5	87
广州	1845	0	-4
秦皇岛	1504	-3	6
上海	1666	0	-36
沈阳	1439	-8	19
武汉	1480	-19	-219
西安	1440	0	-47
济南	1550	0	-95
全国	1604	-3	-38

资料来源: 玻璃期货网、国盛证券研究所

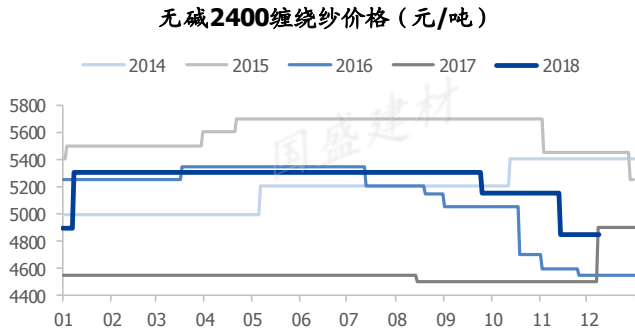
4、玻纤行业本周跟踪

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, 前期出口占比约 35%左右, 现阶段厂家出口量有一定减少。12 月初泰山玻纤满庄新址 F06 线点火, 现处烤窑阶段。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, 近日厂家各型号无碱粗纱价格暂稳, 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, 厂家中碱纱货源紧俏度仍存, 现以老客户供货为主, 新客户开始接单。近日厂家各型号中碱直接纱市场价格暂稳。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。

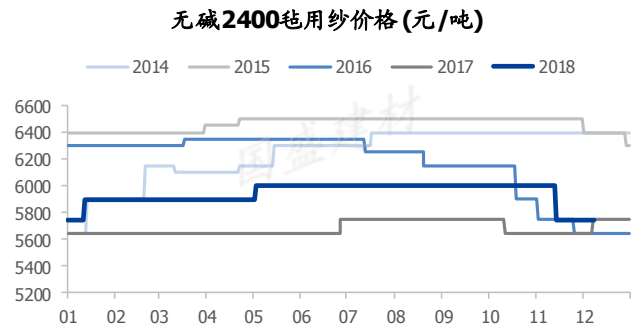
电子纱:泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱, 现有3条电子级池窑线正常生产, 年产量约6.5万吨, 主要产品有G75、G37、G150、E225、D450等型号, G37基本自用。近期厂家电子纱G75主流价格暂无调整。主流价格维持在11600-11800元/吨, 不同客户价格略有差别, 大客户可优惠。A级品, 含税出厂价格, 木托盘包装, 塑料管回收, 限期3个月。近期下游市场需求平稳, 池窑企业订单成交尚可。走货主要区域是山东及江浙地区, 多数电子纱厂家自用。当前, 国内电子布(7628)主流市场成交价格4.90元/米左右, 偏低端无碱纺布主流价格4.0元/米, 产销一般。

图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平



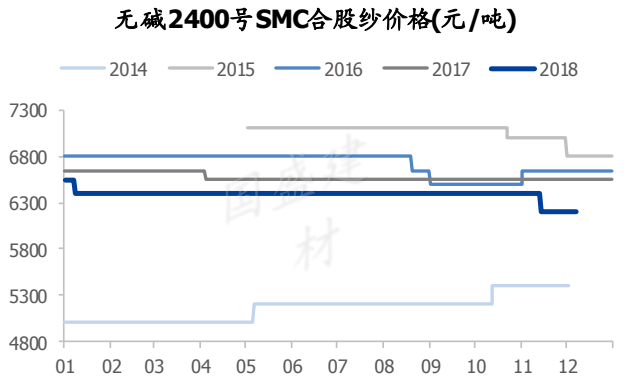
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平



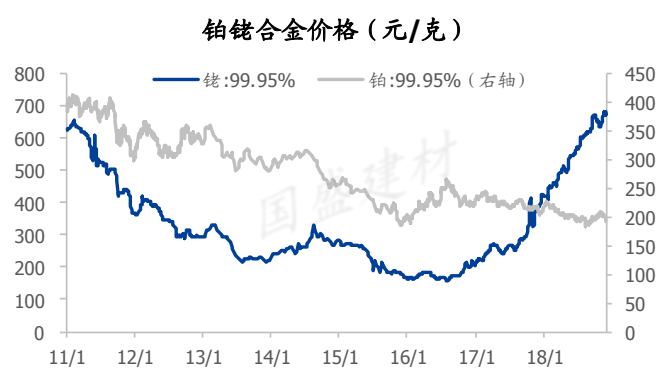
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平



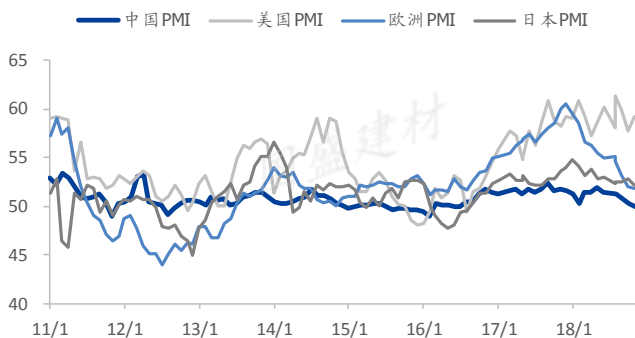
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 40: 铂铑价格周环比分别-5、-8 元/克



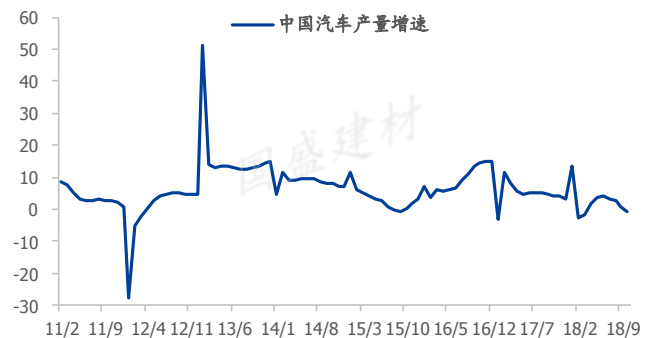
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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	PPG 宣布全球工业涂料产品价格上涨 10%: 12月3日, PPG 宣布将对全球所有工业涂料产品提价 10%。该修改将于 2019 年 1 月 1 日生效, 或在合同允许的情况下生效, 适用于所有工业涂料最终用途部门。(中国涂料在线)
涂料	陶氏携手阿里巴巴 1688 平台, 共同推进数字化进程: 近日, 陶氏化学公司宣布其在 1688.com 的官方旗舰店正式上线并开业, 为中国客户提供更加便捷的线上销售服务。这是陶氏在中国携手阿里巴巴旗下的 1688 企业采购批发平台、推动陶氏数字化转型的又一个里程碑; 也是陶氏不断提升客户体验, 进一步开拓企业市场机会的重要举措。(中国涂料在线)
陶瓷	欧神诺陶瓷荣获 2018 广州设计周《家居品牌设计创造力大奖》: 近日, 2018 广州设计周开幕启动礼于广州保利世贸博览馆盛大开启, 在本次盛会上, 欧神诺陶瓷获颁 2018 广州设计周《家居品牌设计创造力大奖》, 再次得到业界及广大设计师、消费者的认可。(中华陶瓷网)
陶瓷	马可波罗瓷砖 2018 新品发布会北京站圆满落幕: 12月6日, “大有不同”——马可波罗瓷砖 2018 新品发布会北京站暨 2019 真石大板环球旅行启动发布会以及改革开放 40 周年中国民俗建筑设计变迁展在北京果园西餐厅隆重举办。(中华陶瓷网)
板材	欧象地板受邀参加 2018GBIS 全球品牌创新峰会: 12月5日, 工业和信息化部主办的 2018 GBIS 全球品牌创新峰会 (Global Brand Innovation Summit) 在北京万寿宾馆盛大开启。欧象地板作为工信部下属扶持机构 CHINABRAND 发布的年度三大指数行业领先者受邀参会, 共议品牌全球化之路。(中华地板网)

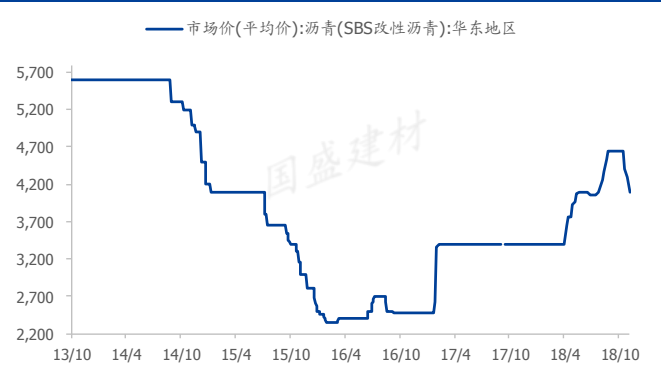
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

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 4090 元/吨, 周环比-210 元/吨, 年同比+690 元/吨
美废	本周美废价格为 190 美元/吨, 周环比持平, 年同比-45 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6566.4 元/吨, 周环比+132.4 元/吨, 年同比+410.6 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10500 元/吨, 周环比-600 元/吨, 年同比+10500 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 149.89 元/张, 周环比+25.54 元/张, 年同比+51.84 元/张

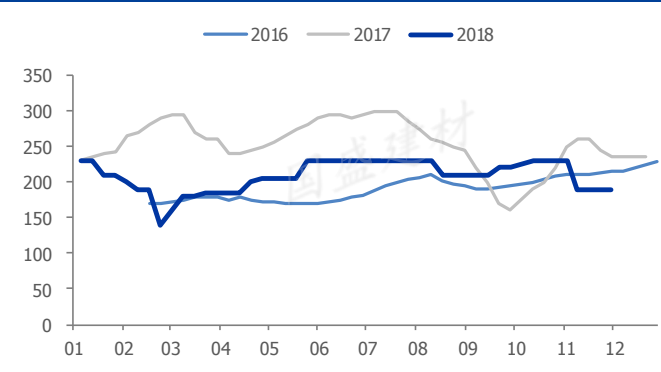
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 45: 沥青价格周环比-210 元/吨



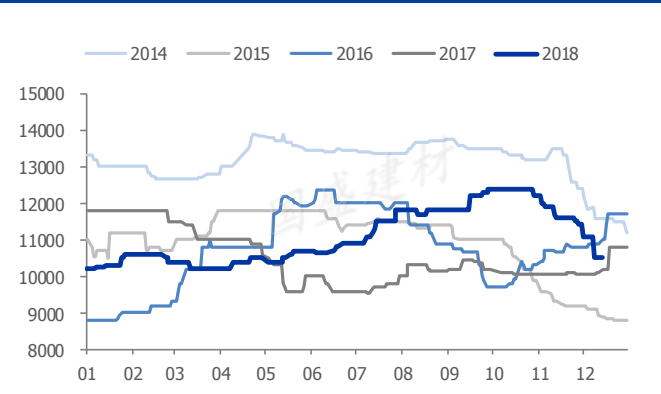
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 46: 美废价格周环比持平



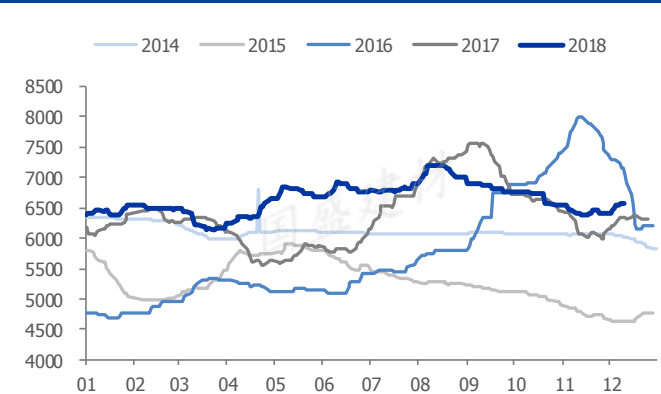
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: PPR 周均价环比-600 元/吨



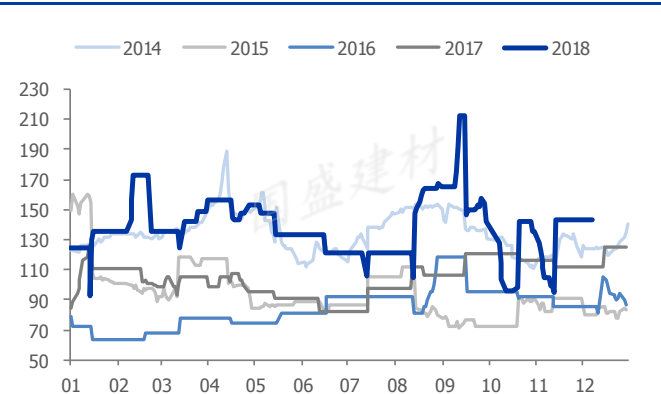
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: PVC 周均价环比+132.4 元/吨



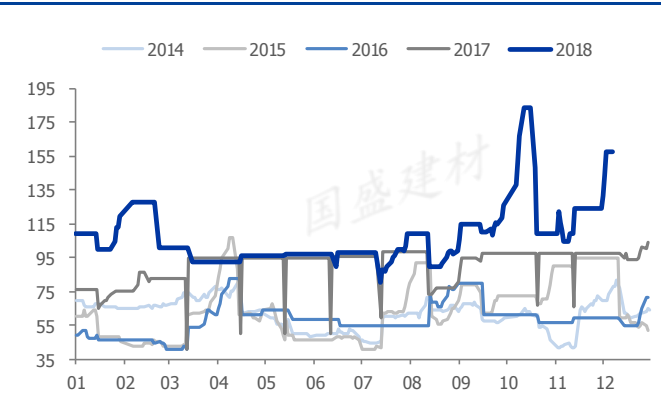
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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+25.54 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

12月3日	<p>安徽省芜湖市公布水泥行业冬季错峰生产清单: 芜湖市经济和信息化委、芜湖市环境保护局关于修订《芜湖市 2018-2019 年度秋冬季工业企业错峰生产实施方案》的通知公布了 7 家水泥企业的大气污染物排放绩效评价表, 以及冬季错峰生产时间和限产比例。(数字水泥网)</p>
12月4日	<p>《甘肃省大气污染防治条例》明年 1 月 1 日起正式施行: 《甘肃省大气污染防治条例》(以下简称《条例》)近日经省第十三届人民代表大会常务委员会第七次会议审议通过, 将于 2019 年 1 月 1 日起施行。《条例》分总则、监督管理、燃煤和其他能源污染防治、工业污染防治、机动车(船)污染防治、扬尘污染防治、农业和其他污染防治、重污染天气应对、法律责任、附则十章共一百零八条。(中国水泥网)</p>
12月5日	<p>华沃(枣庄)水泥余热供暖项目竣工, 将不用参加错峰生产: 近日自山东省枣庄市山亭区人民政府获悉华沃(枣庄)水泥余热供暖项目竣工, 并开始向马头小学供暖。据悉, 该项目于 2017 年 4 月由区山亭区经信部门批准备案(山经信投备〔2017〕002 号), 主要利用华沃(枣庄)水泥有限公司日产 5000 吨新型干法熟料水泥生产线余热为马头小学供暖, 供暖面积 1700 平方米。(中国水泥网)</p>
12月6日	<p>重污染天气来袭, 河南 2 万余家企业停工限产: 近日, 由于输入沙尘残留、本地污染累积及不利气象条件影响, 河南全省范围内出现重度或严重污染天气过程。河南省生态环境厅厅长王仲田带队, 对郑州、新乡、焦作等地重污染天气应急管控情况进行暗访核查。(数字水泥网)</p>
12月7日	<p>辽宁全省水泥错峰生产步入平稳运行阶段: 近日记者从辽宁省水泥企业获悉, 除两条协同处置生产线外, 辽宁省水泥熟料生产企业已全面实现停窑, 水泥行业采暖季错峰生产进入平稳运行阶段。(数字水泥网)</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

12月3日	10项水泥相关标准入选工信部2018年第四批行业标准制修订计划: 近期,工业和信息化部办公厅关于印发2018年第四批行业标准制修订计划的通知中包含了十项水泥相关标准,分别是:用于水泥中的生活垃圾焚烧飞灰、3D打印水泥基材料界面结合强度试验方法、磷酸镁水泥、工业固体废物资源综合利用评价水泥生产企业、水泥吨袋包装机、水泥工业用硬齿面减速机第4部分:立式磨机减速机、水泥工业用硬齿面减速机第5部分:辊压机用减速机、水泥自动插袋机、硫铝酸钙改性硅酸盐水泥、石膏矿渣水泥。(数字水泥网)
12月3日	海螺水泥声明集团重组不涉及水泥相关业务: 海螺水泥董秘11月29日在上证e互动平台回答投资者提问时强调,是海螺集团而非海螺水泥与国贸集团重组,且此次重组并无涉及海螺水泥的相关业务。(数字水泥网)
12月3日	云南丽江巨龙交通能源投资有限公司日产2500吨水泥熟料建设项目产能置换方案听证会在丽江举行: 受云南省工业和信息化委员会的委托,中国水泥协会11月30日在云南丽江组织召开了云南丽江巨龙交通能源投资有限公司日产2500吨水泥熟料建设项目产能置换方案听证会。(数字水泥网)
12月3日	艾仕得中国西区总部和西区修补漆培训中心落地成都: 11月29日,艾仕得在四川成都正式启用了新的中国西区总部和西区修补漆培训中心。作为艾仕得着眼未来增长的战略投资举措,新的西区总部和修补漆培训中心将更高效地为中国西部地区的客户提供先进的涂料技术和增值服务。(慧聪涂料网)
12月4日	墨西哥对华聚酯短纤作出反倾销初裁: 2018年11月30日,墨西哥经济部在官方日报发布公告,对原产自中国的聚酯短纤作出反倾销初裁,决定对涉案产品继续反倾销调查且不征收临时反倾销税。(中国纤维复材网)
12月5日	跨省置换,南宁红狮5000t/d水泥熟料项目置换浙江产能: 根据《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》、《水泥玻璃行业产能置换实施办法》和《浙江省经济和信息化委员会关于印发浙江省部分产能严重过剩行业产能置换实施细则的通知》,将兰溪立马建材有限公司、兆山新星集团浙江云石水泥有限公司熟料产能出让给南宁红狮水泥有限公司。(中国水泥网)
12月5日	国内首条G7.5盖板玻璃生产线正式投产: 近日,中国电子旗下彩虹集团邵阳G7.5盖板玻璃项目在湖南邵阳正式点火。中电彩虹(邵阳)特种玻璃项目计划总投资20亿元,其中一期建设2条盖板玻璃生产线,二期于明年3月再增建2条生产线。全部达产后,将年产高端盖板玻璃400余万平方米,年产值达5亿元以上,产品广泛应用于华为、三星、小米等知名品牌手机终端。(中国建材信息总网)
12月6日	中材建设与中非水泥有限公司签署4.8亿美元重大经营合同: 12月5日晚,中材国际发布公告称,公司全资子公司中材建设与中非水泥有限公司(简称“业主”)签订了《中非水泥有限公司日产5000吨熟料生产线及配套7.5兆瓦余热发电、年产200万吨水泥粉磨站和2X25兆瓦热电厂项目总承包合同》及《融资协议》,总承包合同金额为4.8亿美元。(数字水泥网)
12月7日	阿根廷对华未上釉瓷砖再挣5年反倾销税: 近日,阿根廷生产与就业部于官方公报发布2018年第124号决议,宣布对原产于中国的未上釉瓷砖作出反倾销日落复审和情势变迁复审肯定性终裁,对涉案产品征收其FOB价27.7%的反倾销税。涉案产品的南共市海关税号为6907.21.00。本决议自官方公报发布之日起生效,有效期为5年。(中国建材信息总网)
12月7日	天津灯塔涂料投资3.5亿元建设新厂: 天津灯塔涂料工业发展有限公司拟投资3.5亿元在天津市南港工业区新建涂料生产基地。该基地占地面积为6.9万平方米,建筑面积为3.3万平方米。新厂投产后,年产能将达7万吨,其中油漆产能为5万吨,树脂产能为2万吨。(慧聪涂料网)

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

000509	华塑控股	股份冻结: 公司控股股东西藏麦田创业投资有限公司所持公司股份 1.98 亿股被四川省成都市中级人民法院司法轮候冻结, 本次被冻结股份占西藏麦田持有公司股份的 99.5%, 占公司总股本的 24.01%。
002080	中材科技	司法仲裁: 公司控股子公司中材叶片与金风科技签署了《关于巴拿马二期海外风电场项目争议之和解及战略合作协议》, 双方同意共同承担仲裁金额, 金风科技承担 1.84 亿元, 中材叶片承担 2.76 亿元。上述协议的履行预计减少公司 2018 年度利润总额 2.19 亿元。
000789	万年青	股权投资: 积极做优做大做强企业, 落实公司多元化发展战略, 公司拟出资 3 亿元人民币参与投资组建江西国资创新发展基金。
603378	亚士创能	募资资金变更: 公司拟将 2017 年 9 月募集资金余额 4 亿元用途进行变更, 由投资建筑防火保温材料及保温装饰一体化系统建设项目、营销服务网络升级项目变更为投资安徽石饰面柔性贴片制造基地建设项目、新疆建筑节能保温与装饰材料制造基地建设项目、西南综合制造基地及西南区域总部建设项目、家装漆新零售及渠道建设与服务项目。
300409	道氏技术	定增: 公司拟以 24.18 元/股定向发行新增股份 6141 万股, 用以收购佳纳能源和青岛昊鑫, 本次定向发行新增股份的性质为有限售条件流通股, 上市日期为 2018 年 12 月 6 日。
300395	菲利华	非公开发行募资: 公司拟非公开发行股票, 募集资金不超过 7.3 亿元, 用于投资高性能纤维增强复合材料制品生产建设项目、集成电路及光学用高性能石英玻璃项目和补充流动资金。
603021	山东华鹏	股权收益权转让: 公司拟以人民币 2 亿元的价格向振兴发展基金转让公司对全资子公司华鹏玻璃(菏泽)有限公司及安庆华鹏长江玻璃有限公司所享有的 100% 的股权收益权。在回购期限届满之日, 公司向振兴发展基金回购菏泽华鹏、安庆华鹏的股权收益权。
600326	西藏天路	发行可转债: 公司拟公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过 11.2 亿元, 用于投资昌都新建 2000t/d 熟料新型干法水泥生产线(二期)项目、林芝年产 90 万吨环保型水泥粉磨站项目、日喀则年产 60 万立方米商品混凝土扩建环保改造项目、重庆重交再生资源开发股份有限公司股份收购及增资项目及补充流动资金。
600552	凯盛科技	限售股解禁: 公司于 2015 年 11 月 9 日发行的限售股份将于近期解禁, 本次限售股上市流通数量为 2390 万股, 占公司股本总额的 3.13%, 可上市流通日期为 2018 年 12 月 12 日。
300064	豫金刚石	股份冻结: 公司实际控制人郭留希先生所持公司股份 1.85 亿股新增轮候冻结。
600819	耀皮玻璃	股东增持: 公司控股股东上海建材(集团)有限公司计划在未来 12 个月内, 以集中竞价方式增持耀皮玻璃股份数量不超过 1876 万股, 即不超过公司总股本的 2.007%, 增持完成后建材集团合计持有股份占总股本比例不超过 32%。本次增持股份的平均价格上限为 12 月 8 日之前 40 个交易日均价或 12 月 8 日当日收盘价较高者上浮 20%。
002084	海鸥住工	股份回购: 公司拟在未来 12 个月内, 以回购价格不超过 8.50 元/股的情况下, 使用自有资金或自筹资金回购公司不低于公司已发行股份总数的 5%, 不超过公司已发行股份总数的 10% 的社会公众股份。本次回购的资金额度不超过人民币 4.3 亿元。

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