

关注业绩超预期公司的超跌修复

——建材行业周报

2018年12月09日

中性/维持

建筑材料

行业周报

上周行业要闻:

- ◆ 长江上游重庆地区水泥价格开始出现回落。
- ◆ 172项重大水利工程已累计开工132项，在建投资规模超过1万亿元。
- ◆ 社科院报告：商品房销售总体增速放缓，房价破万元县（市）显著增加
- ◆ **投资策略及重点推荐：**
- ◆ 上周全国水泥市场价格环比继续上涨0.6%。浙江、海南上涨20-30元/吨；重庆和贵州，下跌20元/吨。12月初雨雪天气影响需求，但错峰生产和环保限产使得库存水平仍偏低。进入12月中下旬考虑库存增加以及临时停产生产线复产，供需趋向平衡。无碱粗纱市场短期暂看稳，电子纱市场价格供需偏弱。光伏玻璃市场交投僵持缓解涨价陆续推进。浮法玻璃价格涨跌互现，成交平稳。
- ◆ 水泥价格总体继续环比上涨，区域涨跌互现，主要在错峰生产和限产，需求总体仍在衰退超预期的可能性存在。11月PPI同比增速继续下降，在供给受限的情况下主要是需求偏弱和去年同期基数较高。随着2018年的结束我们建议关注业绩超预期公司超跌估值修复机会。本周我们继续推荐海螺水泥（10%）、中国巨石（20%）、万年青（10%）、伟星新材（10%）、东方雨虹（15%）、濮耐股份（20%）和西藏天路（15%）。
- ◆ 风险提示：需求衰退程度超出市场预期。

上周市场回顾:

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为2.02%，较沪深300指数高1.75个百分点。上周组合涨幅为1.4%，较行业基准指数低0.62个百分点。组合中海螺水泥取得绝对和相对负收益；中国巨石、万年青取得绝对正收益和相对负收益；西藏天路、濮耐股份、伟星新材取得绝对和相对正收益。

赵军胜

执业证书编号：S1480512070003

010-66554088

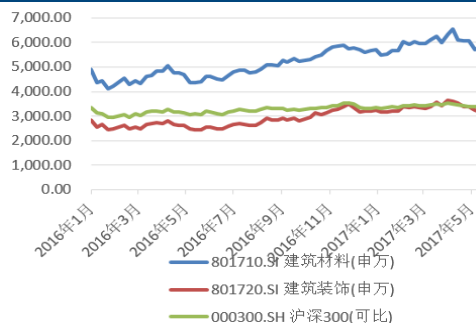
zhaojs@dxzq.net.cn

行业基本资料

占比%

股票家数	187	
重点公司家数	50	
行业市值	29,047.75 亿元	4%
流通市值	26,665.16 亿元	4%
行业平均市盈率		
市场平均市盈率		

建材行业指数涨跌幅



资料来源：wind

相关研究报告

- 《业绩改善持续有忧，着眼新型城镇化把握波动机会-建材行业2013年二季度策略报告》 2013.04.12
- 《业绩改善和估值调整后波动启航-建筑建材行业2013年下半年策略》 2013.07.01
- 《产能收尾中进周期后半场，等待新一轮周期开启-建筑建材行业2014年投资策略》 2013.12.25
- 《优先股提供安全垫，带动建筑建材周期股业绩和估值修复》 2014.03.24
- 《等待新周期，着眼微刺激、外需和轻资产-建筑建材行业2014年下半年投资策略》 2014.06.25
- 《新周期中强者恒强，变者变强-建材行业2015年投资策略》 2014.12.25
- 《建材建筑行业2016年年度策略报告：估值修复和结构机会下两线四翼抓黑马》 2015.12.29
- 《着眼业绩和主题，把握估值超跌修复-建材建筑行业2016年中期投资策略》 2016.06.29
- 《着眼地产后周期、市政基建链和外需，把握预期差-建筑建材行业2017年投资策略》 2016.12.22

目 录

1. 行业和公司涨跌幅和周观点	4
1.1 行业指数和组合周涨幅和周回顾及观点	4
1.2 建筑材料行业涨跌幅排名	4
1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜	5
2. 建材行业动态	6
2.1 水泥行业	6
2.1.1 全国各地水泥市场周度情况	6
2.1.2 全国水泥库存变化情况	15
2.2 玻璃行业	17
2.2.1 玻璃价格指数变化	17
2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态	17
3. 建筑材料行业周动态	18
3.1 本周行业动态	20

插图目录

表格 1: 上周组合公司绝对和相对涨幅	4
图 1: 建材行业涨跌幅排名情况	5
图 2: 建材行业涨幅靠前公司	6
图 3: 建材行业跌幅靠前公司	6
图 4: 全国水泥煤炭价格变化情况	6
图 5: 北京水泥煤炭价格变化情况	10
图 6: 天津水泥煤炭价格变化情况	10
图 9: 呼和浩特水泥煤炭价格变化情况	10
图 10: 沈阳水泥煤炭价格变化情况	10
图 11: 长春水泥煤炭价格变化情况	11
图 12: 哈尔滨水泥煤炭价格变化情况	11
图 13: 上海水泥煤炭价格变化情况	11
图 14: 南京水泥煤炭价格变化情况	11
图 15: 杭州水泥煤炭价格变化情况	11
图 16: 合肥水泥煤炭价格变化情况	11
图 17: 济南水泥煤炭价格变化情况	12
图 18: 福州水泥煤炭价格变化情况	12
图 19: 南昌水泥煤炭价格变化情况	12
图 20: 郑州水泥煤炭价格变化情况	12
图 21: 武汉水泥煤炭价格变化情况	12
图 22: 长沙水泥煤炭价格变化情况	12

图 23: 广州水泥煤炭价格变化情况	13
图 24: 南宁水泥煤炭价格变化情况	13
图 25: 海口水泥煤炭价格变化情况	13
图 26: 重庆水泥煤炭价格变化情况	13
图 27: 成都水泥煤炭价格变化情况	13
图 28: 贵阳水泥煤炭价格变化情况	13
图 29: 昆明水泥煤炭价格变化情况	14
图 30: 西安水泥煤炭价格变化情况	14
图 31: 兰州水泥煤炭价格变化情况	14
图 32: 西宁水泥煤炭价格变化情况	14
图 33: 银川水泥煤炭价格变化情况	14
图 34: 乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况	14
图 35: 全国水泥库容比变化情况	15
图 36: 华北地区水泥库容比	15
图 37: 东北地区水泥库容比	15
图 38: 华东地区水泥库容比	16
图 39: 中南地区水泥库容比	16
图 40: 西南地区水泥库容比	16
图 41: 西北地区水泥库容比	16
图 42: 玻璃价格指数变化	17
图 43: 全国浮法玻璃库存变化	17
图 44: 全国浮法玻璃开工率	17
图 45: 全国浮法玻璃总产能和在产产能	18
图 45: 全国浮法玻璃总产能和在产产能	18
图 46: 无碱粗砂价格变化情况	19
表格 2: 本周行业动态表	20

1. 行业和公司涨跌幅和周观点

1.1 行业指数和组合周涨幅和周回顾及观点

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为 2.02%，较沪深 300 指数高 1.75 个百分点。上周组合涨幅为 1.4%，较行业基准指数低 0.62 个百分点。组合中海螺水泥取得绝对和相对负收益；中国巨石、万年青取得绝对正收益和相对负收益；西藏天路、濮耐股份、伟星新材取得绝对和相对正收益。
- ◆ 上周全国水泥市场价格环比继续上涨 0.6%。浙江、海南上涨 20-30 元/吨；重庆和贵州，下跌 20 元/吨。12 月初雨雪天气影响需求，但错峰生产和环保限产使得库存水平仍偏低。进入 12 月中下旬考虑库存增加以及临时停产生产线复产，供需趋向平衡。无碱粗纱市场短期暂看稳，电子纱市场价格供需偏弱。光伏玻璃市场交投僵持缓解涨价陆续推进。浮法玻璃价格涨跌互现，成交平稳。
- ◆ 水泥价格总体继续环比上涨，区域涨跌互现，主要在错峰生产和限产，需求总体仍在衰退超预期的可能性存在。11 月 PPI 同比增速继续下降，在供给受限的情况下主要是需求偏弱和去年同期基数较高。随着 2018 年的结束我们建议关注业绩超预期公司超跌估值修复机会。本周我们继续推荐海螺水泥（10%）、中国巨石（20%）、万年青（10%）、伟星新材（10%）、东方雨虹（15%）、濮耐股份（20%）和西藏天路（15%）。
- ◆ 风险提示：需求衰退程度超出市场预期。

表格 1：上周组合公司绝对和相对涨幅

		周收盘价	上周组合周 涨幅 (%)	超基准指 数 (%)	组合权重
000300.SH	沪深300	3,182	0.28		
801710.SI	建筑材料(申万)	4,501	2.02	1.75	
600585.SH	海螺水泥	31.04	-2.42	-4.45	15%
600176.SH	中国巨石	10.18	0.49	-1.53	30%
000789.SZ	万年青	11.94	0.84	-1.18	10%
600326.SH	西藏天路	7.04	2.33	0.30	15%
002225.SZ	濮耐股份	4.86	3.40	1.38	20%
002372.SZ	伟星新材	14.88	5.01	2.99	10%
	行业组合	12.42	1.40	-0.62	

资料来源：东兴证券研究所

1.2 建筑材料行业跌涨幅排名

上周中信建材行业指数周涨幅为 1.46%，排在全行业涨幅榜第 13 位。

图 1：建材行业涨跌幅排名情况



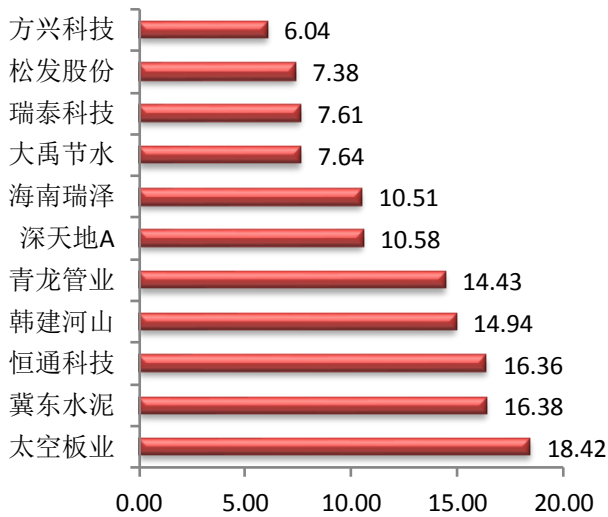
资料来源：wind，东兴证券研究所

1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜

建筑材料行业中涨幅榜的前几家公司为：太空板业、冀东水泥、恒通科技、韩建河山、青龙管业、深天地 A、海南瑞泽、大禹节水、瑞泰科技。

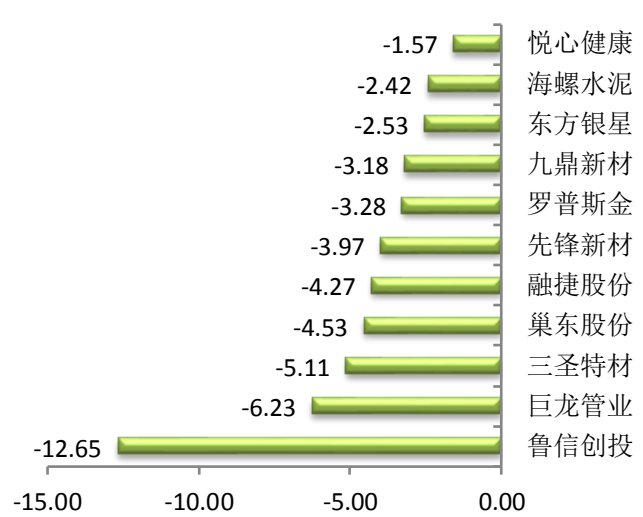
建筑材料行业中跌幅榜的前几名公司为：鲁信创投、巨龙管业、三圣特材、巢东股份、融捷股份、先锋建材、罗普斯金、九鼎新材、东方银星、海螺水泥。

图 2：建材行业涨幅靠前公司



资料来源：wind, 东兴证券研究所

图 3：建材行业跌幅靠前公司



资料来源：wind, 东兴证券研究所

2. 建材行业动态

2.1 水泥行业

2.1.1 全国各地水泥市场周度情况

- 本周全国水泥市场价格环比继续上扬，涨幅为 0.6%。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。
- 华北地区水泥价格上调落实。京津唐地区水泥价格上调 20-30 元/吨落实到位，尽管受降温和雾霾天气影响，水泥需求明显下滑，企业发货仅在 6-7 成，但因水泥企业同步错峰生产，库存较低，熟料供应仍然不足，价格上调得到落实。河北石家庄、邯郸和邢台水泥价格上调 30 元/吨，工程正在赶工，下游需求略有增加，企业发货在 6-8 成，加之前期受雾霾治理影响，水泥企业停窑力度较大，导致熟料库存较低，市场供应偏紧。据了解，重度污染预警解除后，协同处置生产线开始陆续恢复生产。
- 华东地区水泥价格小幅上调。江苏苏锡常和南京地区水泥价格平稳，受阴雨和雾霾天气影响，水泥需求略显疲弱，但因前期库位不高，目前仍维持在 40% 左右低位，价格稳定。扬州和泰州低标号上调 20 元/吨，由于熟料供应不足，企业库

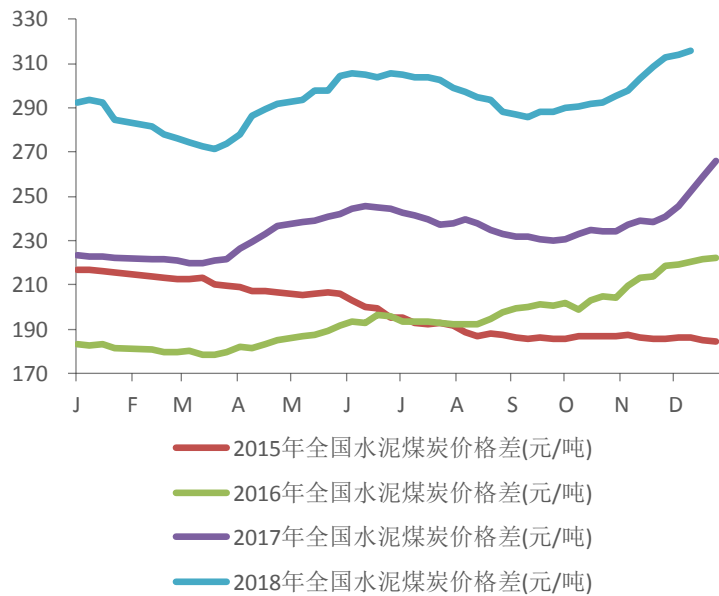
存偏低运行，粉磨站主动调整价格。苏北徐州与山东枣庄连动，同时公布水泥价格大幅上调 50 元/吨，近期雨雪天气稍多，下游需求受到影响，企业发货环比下滑 10-15%，价格落实有难度，多将有价无市。

- 浙江杭绍地区高标号价格上调 15 元/吨。受安徽芜湖和宣城临时停窑限产影响，市场供应紧张，且下游需求表现较好，企业通过价格调整来调节供货。宁温台地区水泥价格平稳，雨水天气频繁，下游需求环比下滑，外来水泥仍有少量进入，本地短期企业不高，价格仍以平稳为主。金衢丽地区阴雨天气持续，但降雨量有限，对工程施工暂未造成大的影响，所以水泥需求仍旧良好，库存在 30%-40% 低位。
- 安徽芜湖地区水泥价格保持平稳，环保管控较严，水泥企业停窑限产 30%，部分工程和搅拌站开工同时受限，加之阴雨天气增多，水泥需求明显下滑，但由于库存较低，价格仍以平稳为主。合肥地区水泥价格稳定，搅拌站开工不足，水泥需求偏弱，企业发货在 8 成左右，受前期停窑限产影响，库存尚可，多在正常或偏低水平。皖北亳州和宿州水泥价格以稳为主，袋装需求出现下滑，散装市场相对稳定，企业发货在 9 成左右，受外围停窑限产影响，库存在 40% 左右。短期看，受雨雪天气和环保治理影响，供需双方都有制约，目前因沿江库存偏低，企业暂无压力，水泥价格在高位保持平稳，后期需要观察库存整体上升速度，将会影响价格调整。
- 江西南昌地区水泥价格保持平稳，周初天气放晴，下游需求迅速恢复，企业发货能达正常水平，库存在 40%，后期雨水天气又起，价格推涨比较困难。赣东北地区水泥价格上调已经落实到位，下游需求好转，企业发货能达产销平衡，库存在 30%-40%。
- 福建福州地区水泥价格保持平稳，雨水天气减少，下游需求好转，受安徽停窑影响，海螺中转库低位运行，市场供应缩减，且水泥不断外运至浙江，企业发货环比增加，库存得到消化，目前多在正常水平。据了解，该区域价格相对外围偏低，为提升利润，部分企业有上调价格意愿。
- 山东济南、淄博、青岛和济宁等地区水泥价格上调 20 元/吨，水泥企业在错峰生产，熟料库存偏低，再加上辽宁和越南外来熟料明显减少，目前只有部分小粉磨站少量购买泰国熟料，水泥市场供应短缺，企业顺势再次推涨价格。
- 中南地区水泥价格大稳小动。广东珠三角地区水泥价格上调推迟至 12 月 10 日，有几天降雨，但对企业发货影响不大，库存也均处于偏低位置，为 40% 左右，价格上调推迟主要是由于部分企业涨价意愿不强，因此后期价格上涨落实幅度将有限。
- 广西南宁地区水泥价格平稳，雨水天气增多，下游需求略受影响，企业发货在 9 成左右，库存在 40%-60%，本地企业意在稳价为主。玉林、梧州和贵港等地水泥价格继续维稳，受西江水位下降影响，外销水泥量减少，本地企业发货一般，库存略有增加，为 50% 或以上。
- 海南水泥价格上调 30 元/吨，下游需求表现较好，且外来低价水泥减少，企业发货提升明显，库存一直在中等或偏低水平，推动价格上调。
- 湖南长株潭地区水泥价格平稳，雨水天气较多，下游需求受到影响，企业发货环比下滑 10%-20%，由于部分企业在停窑限产，库存维持在 50% 左右。常德和益

阳部分企业价格下调 10-20 元/吨，雨水天气频繁，工程开工率偏低，企业发货仅在 6-7 成，加上重庆外来水泥价格出现下调，市场压力较大，南方 5000t/d 新增生产线点火在即，后期供给也将会再进一步增加。

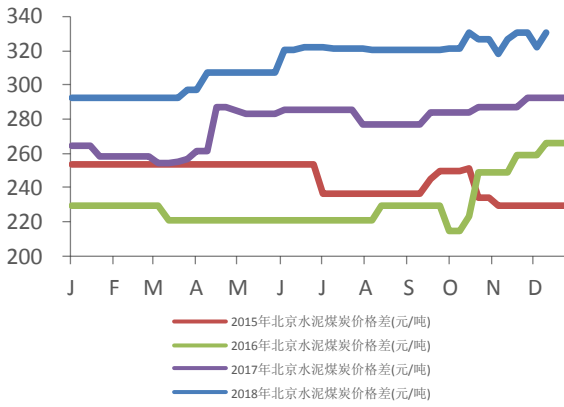
- 湖北武汉及鄂东地区水泥价格平稳，最后一次价格上涨取消。雨水天气较多，下游需求受到影响，企业发货环比减少，由于前期库存较低，近日虽有增加，但仍多在低位，企业取消价格上涨计划，报价以稳为主。宜昌、荆州和襄阳等地区水泥价格维稳，企业发货在 9 成左右，库存上升至 30%-50%，外来水泥价格已经出现小幅回落，预计后期价格会有所偏弱。
- 河南郑州及周边地区水泥价格最后一次上调未能落实，主要是受雨雪和雾霾天气影响，工程和搅拌站开工率偏低，水泥需求环比下降 20% 左右，目前企业发货仅在正常水平 5 成左右，由于水泥企业正在错峰生产，整体库位都处于较低水平，但后期恶劣天气持续，下游需求无法恢复，以及预警解除部分生产线复产，供给增加，水泥价格将会面临回落风险。
- 西南地区水泥价格出现下调。四川成都地区水泥价格保持平稳，临近年底，工程正在赶工，下游需求表现较好。受大气污染治理影响，部分水泥企业被迫停窑限产，熟料库存较低，导致市场呈现供不应求态势。外围资阳、内江、德绵和泸宜等地区水泥价格已经上调 30-50 元/吨。
- 重庆地区部分企业水泥价格下调 10-20 元/吨，阴雨天气频繁，需求略受影响，库存增加的企业主动下调价格，西南、海螺价格暂稳，其他企业小幅明降或暗为主。据了解，贵州遵义低价水泥不断进入重庆，后期对市场冲击或将持续，短期因市场需求处于旺季，价格回落幅度较小，进入 1 月后随着需求减弱，价格回落幅度将会扩大。
- 贵州贵阳地区水泥价格下调 10-20 元/吨，雨水天气较多，且新项目开工较少，下游需求表现疲软，企业发货持续在 7 成左右，库存偏高运行，为促进下游拿货，企业开始降价促销。遵义地区水泥价格平稳，水泥企业按计划停窑限产 10-15 天，各企业实施情况较好，价格得以维稳。
- 云南昆明部分企业价格跟随上调 30 元/吨，雨水天气又起，下游需求受到影响，企业发货不稳定，库存尚可，保持在 40% 左右，后期其他企业能否跟涨还有待观察。文山、红河和普洱水泥价格上调基本落实到位，周末雨水天气增多，水泥需求有所偏弱，库存略有增加。
- 陕西关中地区水泥价格平稳，受降雪天气影响，下游需求环比减少 10%-20%，因有输出到陕南地区，企业日发货尚能保持 6 成，后期随着气温不断下降，需求减弱，市场将逐步进入淡季。

图 4：全国水泥煤炭价格变化情况



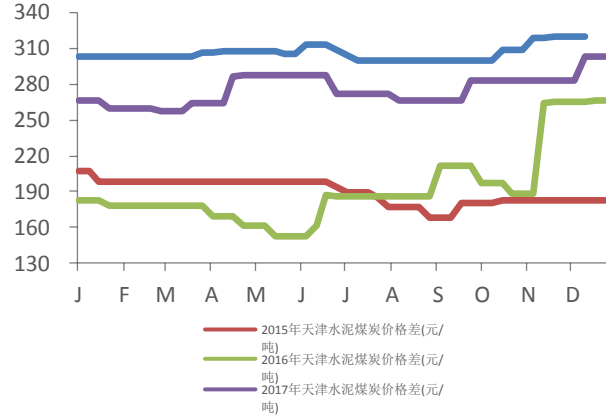
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5：北京水泥煤炭价格变化情况



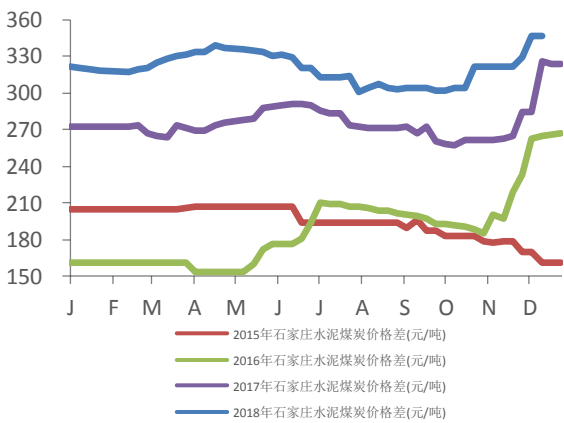
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6：天津水泥煤炭价格变化情况



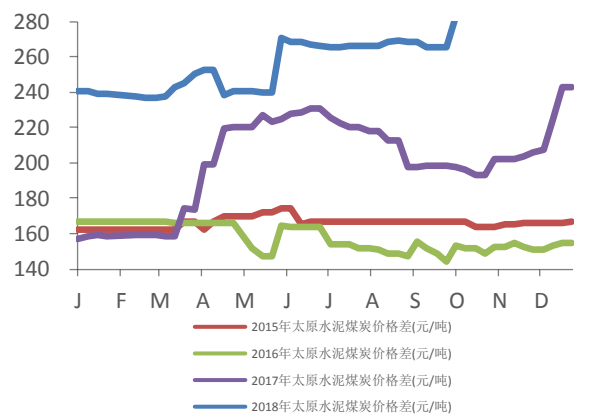
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况



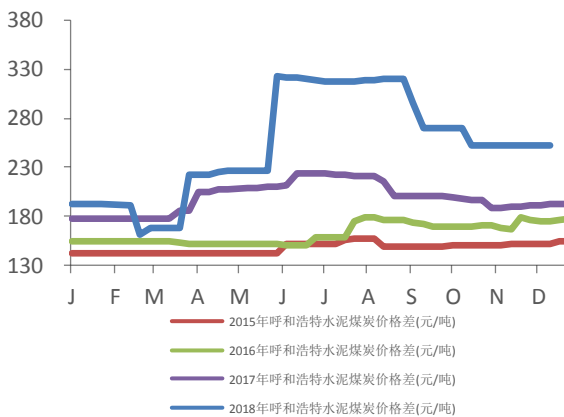
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：太原水泥煤炭价格变化情况



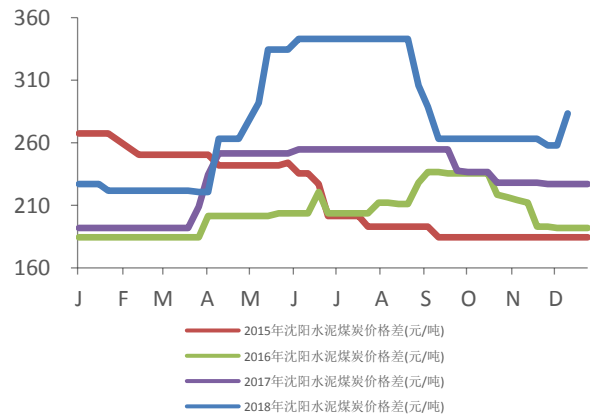
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况



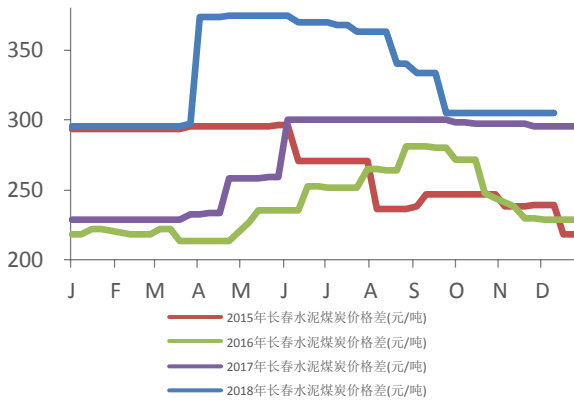
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况



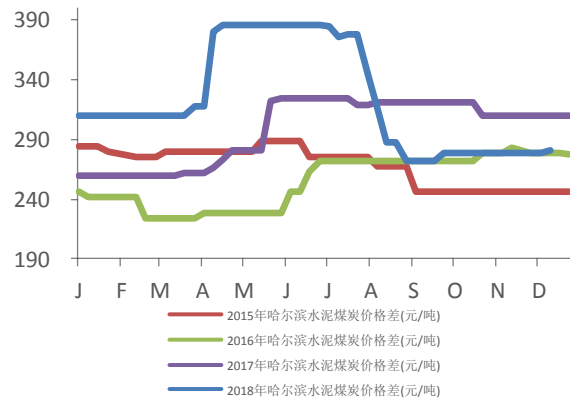
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11：长春水泥煤炭价格变化情况



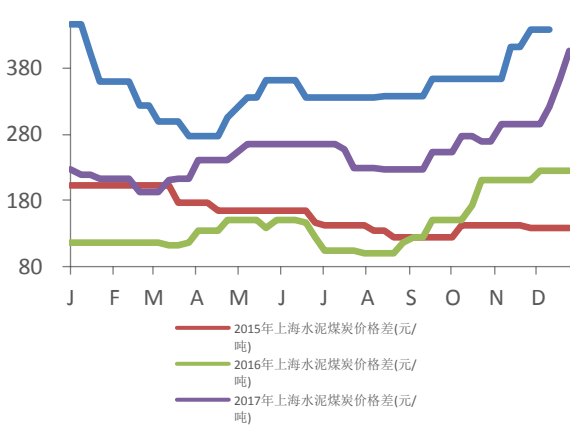
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况



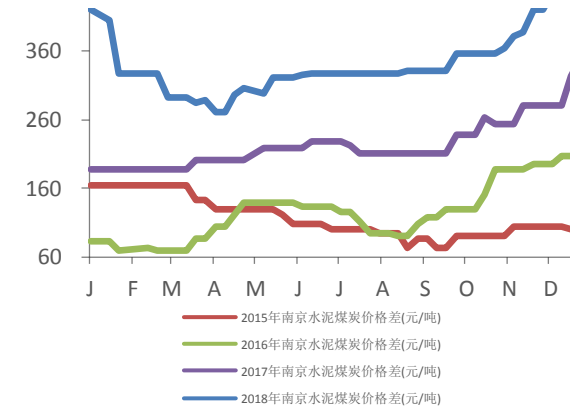
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13：上海水泥煤炭价格变化情况



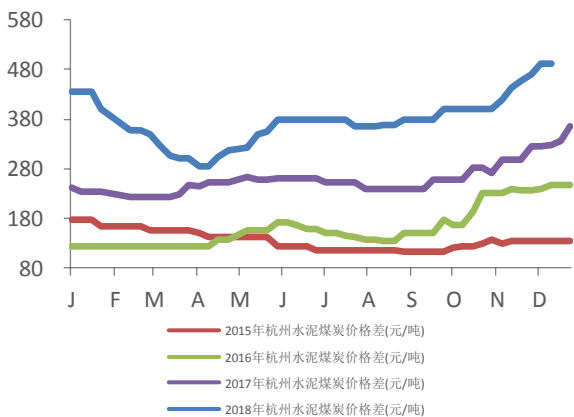
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14：南京水泥煤炭价格变化情况



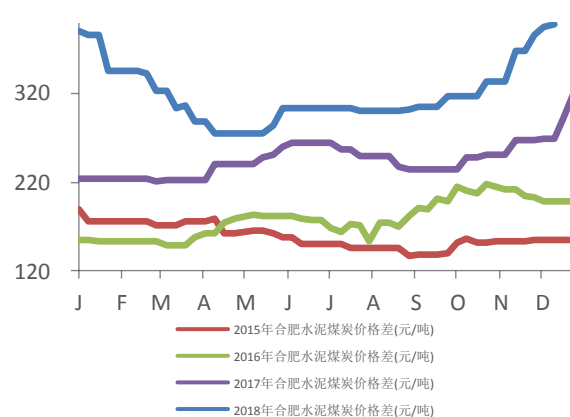
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况



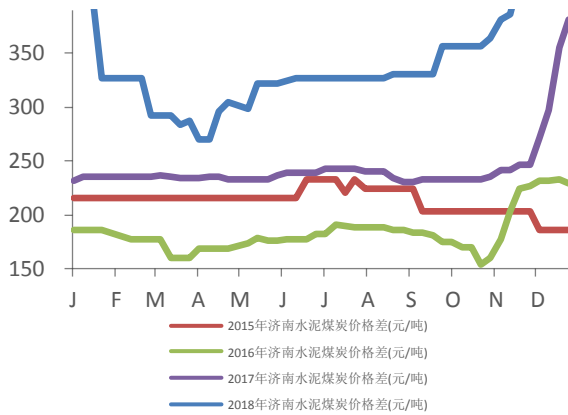
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 16：合肥水泥煤炭价格变化情况



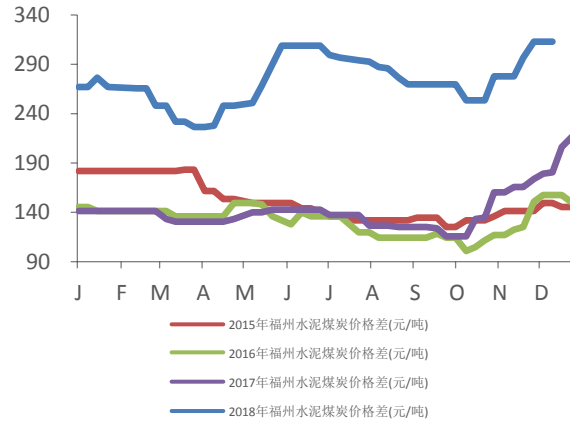
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17: 济南水泥煤炭价格变化情况



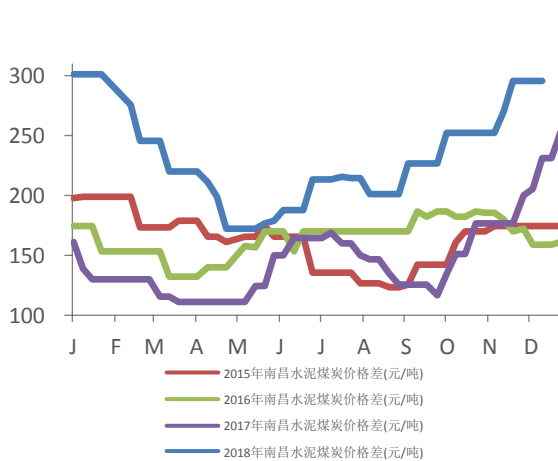
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 18: 福州水泥煤炭价格变化情况



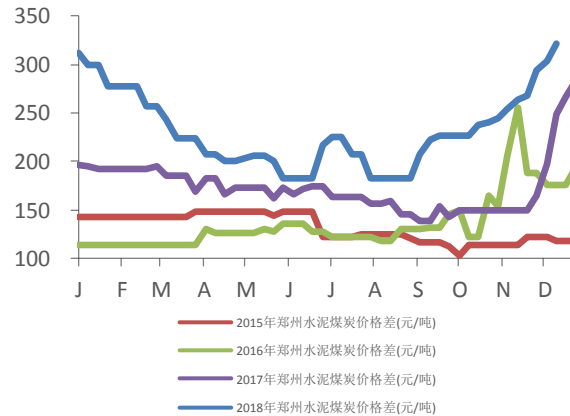
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 19: 南昌水泥煤炭价格变化情况



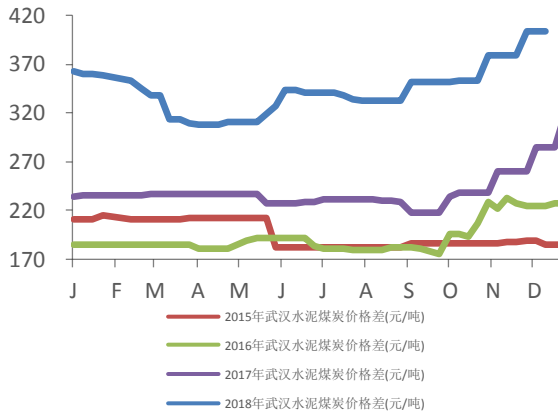
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 20: 郑州水泥煤炭价格变化情况



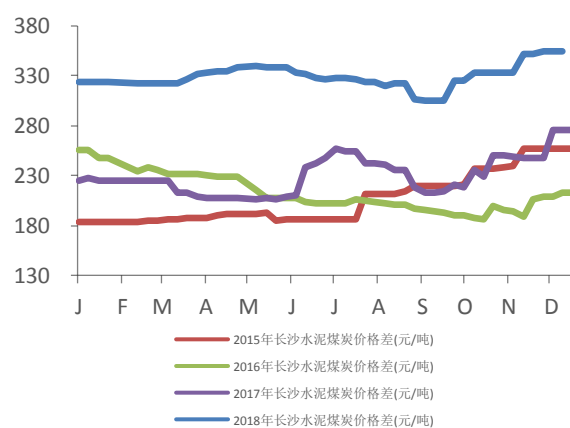
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 21: 武汉水泥煤炭价格变化情况



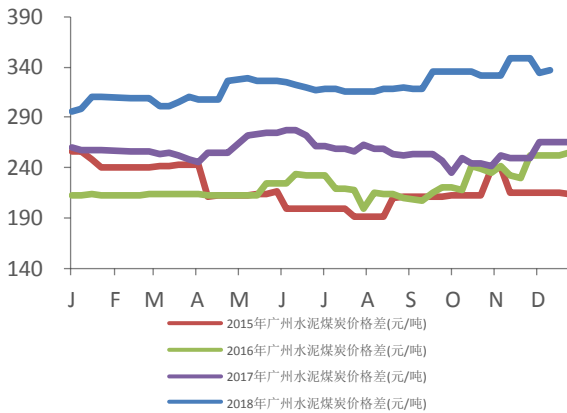
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 22: 长沙水泥煤炭价格变化情况



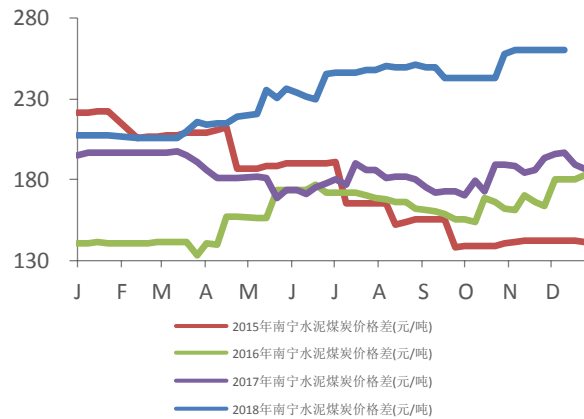
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况



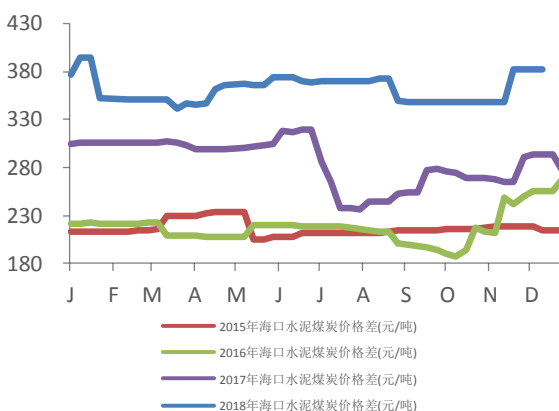
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况



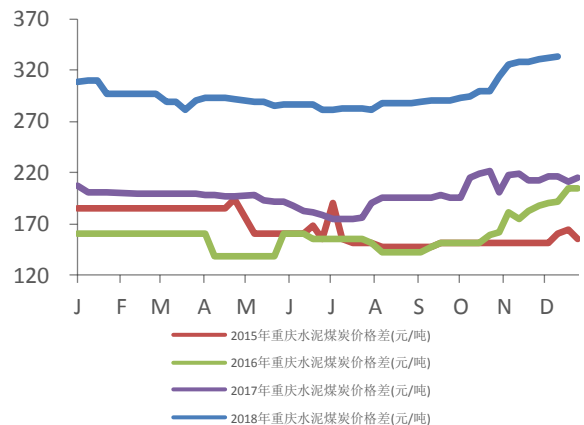
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况



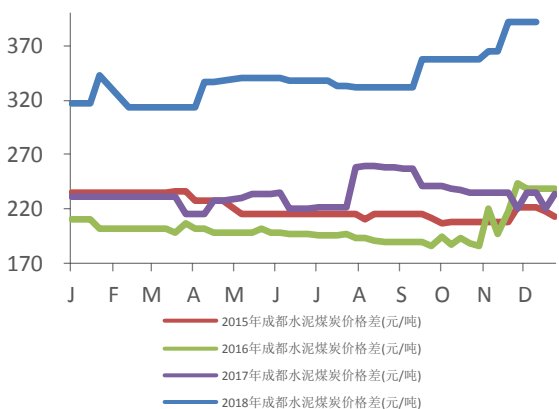
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况



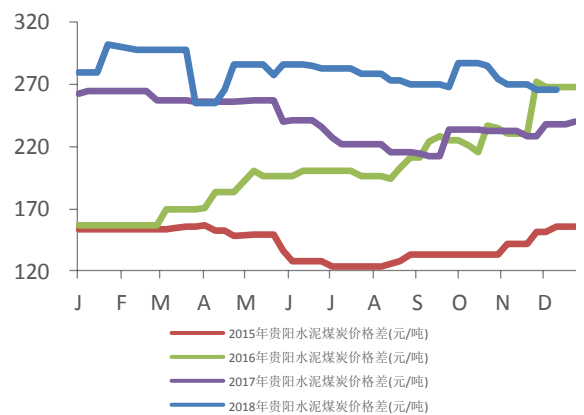
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 27：成都水泥煤炭价格变化情况



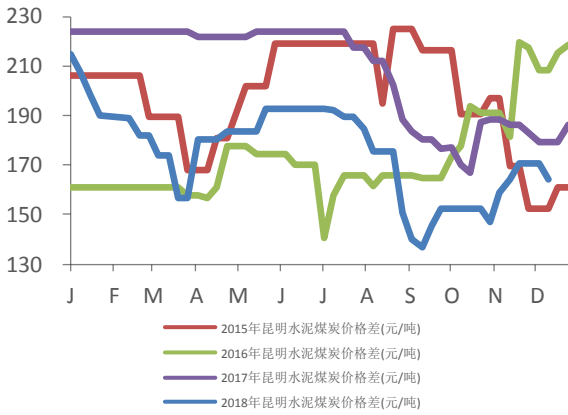
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 28：贵阳水泥煤炭价格变化情况



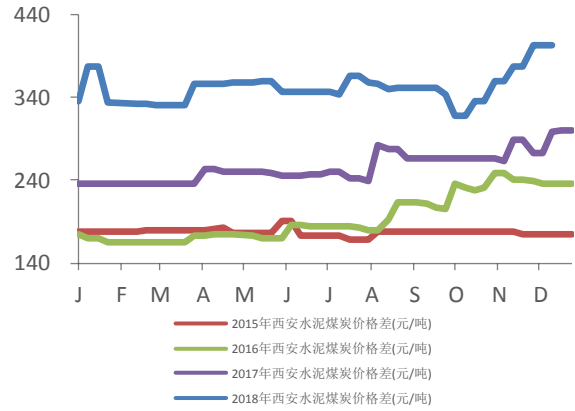
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29：昆明水泥煤炭价格变化情况



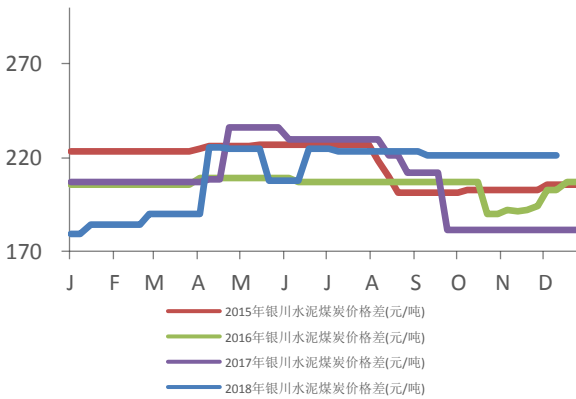
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 30：西安水泥煤炭价格变化情况



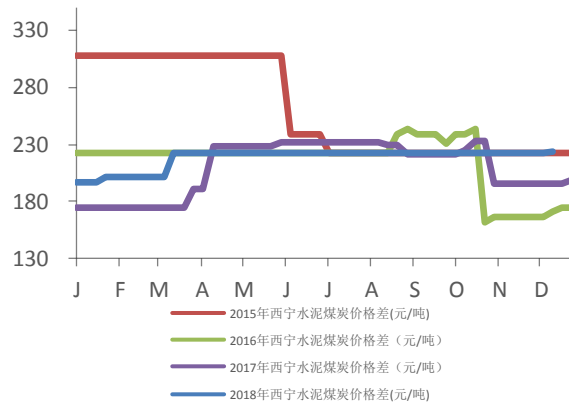
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 31：兰州水泥煤炭价格变化情况



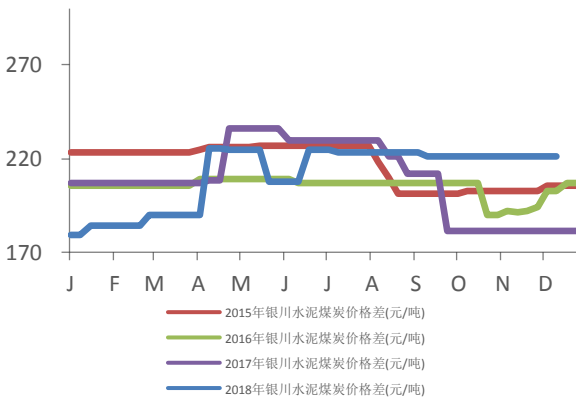
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 32：西宁水泥煤炭价格变化情况



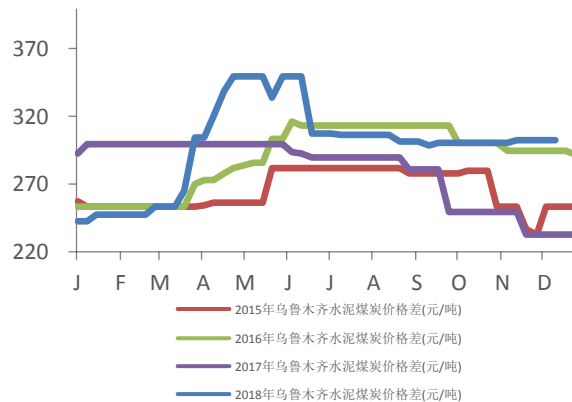
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 33：银川水泥煤炭价格变化情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 34：乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况

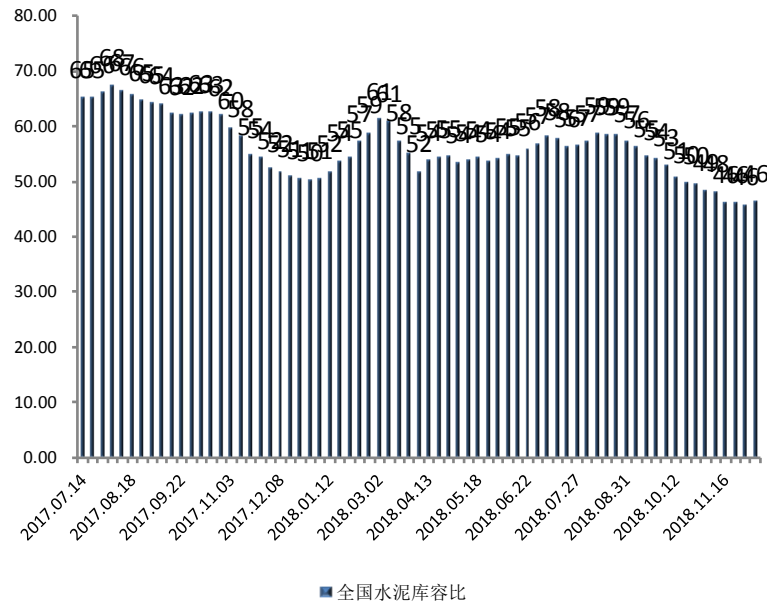


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.1.2 全国水泥库存变化情况

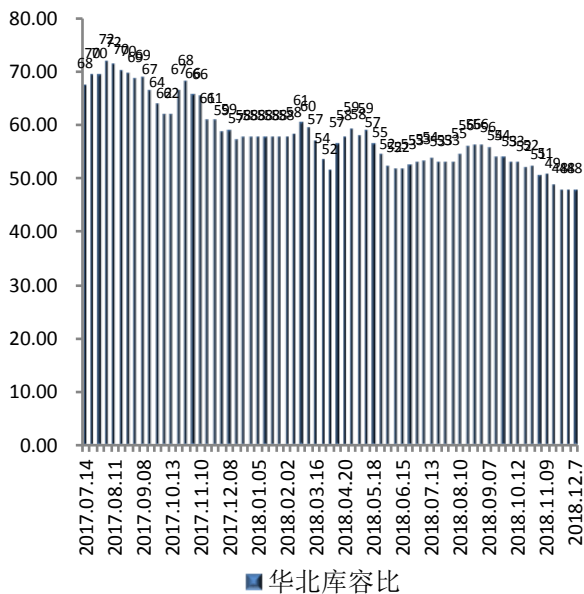
上周全国水泥库容比为 46.47%，环比上升 0.57%。其中华东、西南、西北地区环比上升；中南地区环比下降；华北、东北地区保持不变。

图 35: 全国水泥库容比变化情况



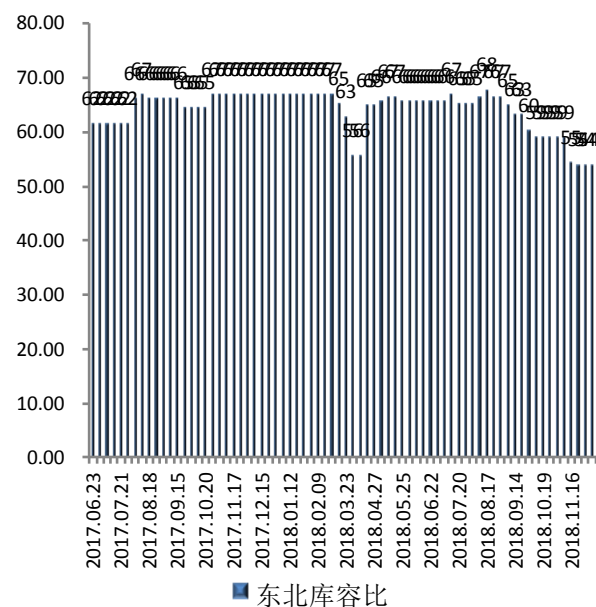
资料来源：数字水泥网，东兴证券研究所

图 36: 华北地区水泥库容比



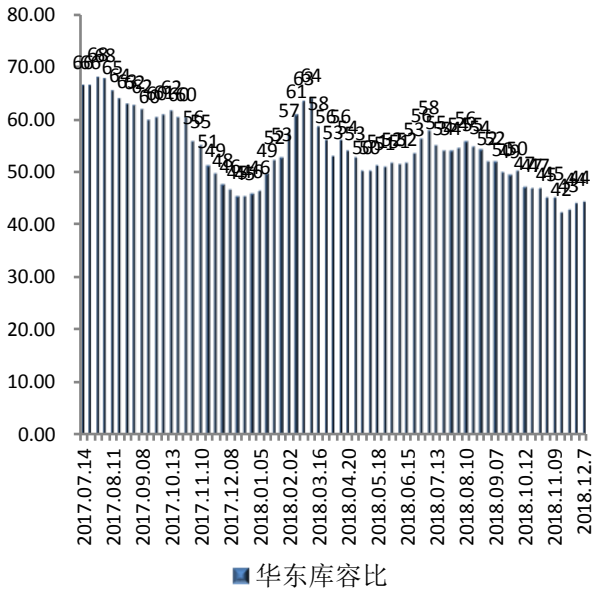
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 37: 东北地区水泥库容比



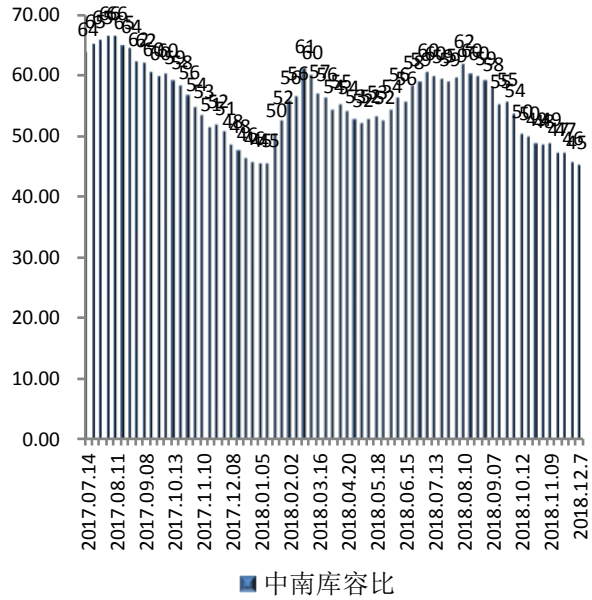
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 38：华东地区水泥库容比



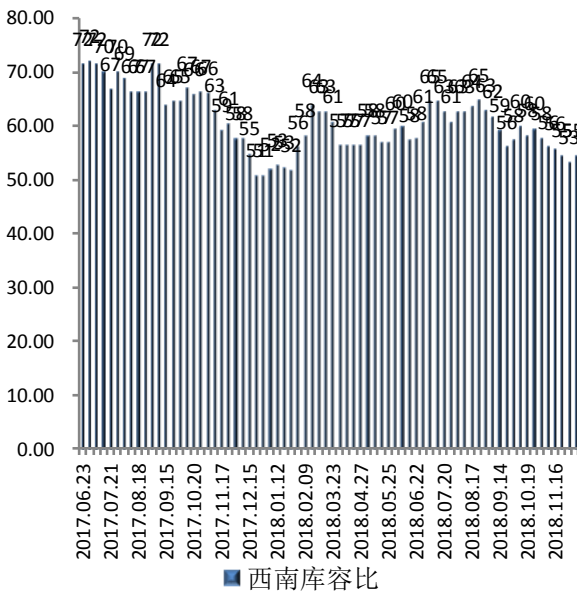
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 39：中南地区水泥库容比



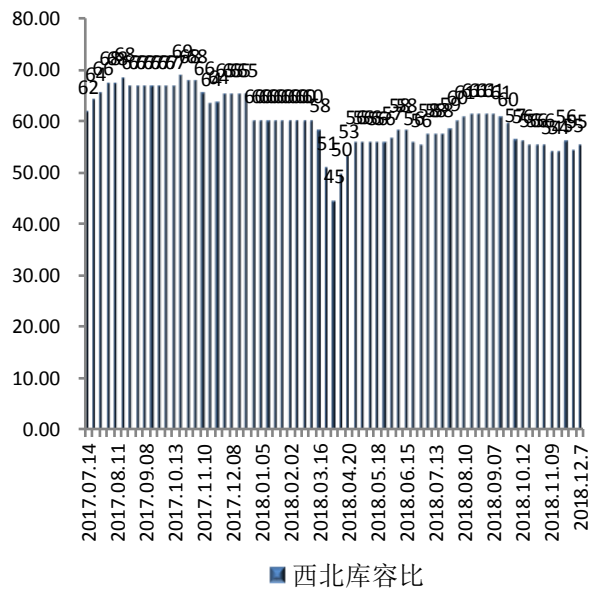
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 40：西南地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 41：西北地区水泥库容比



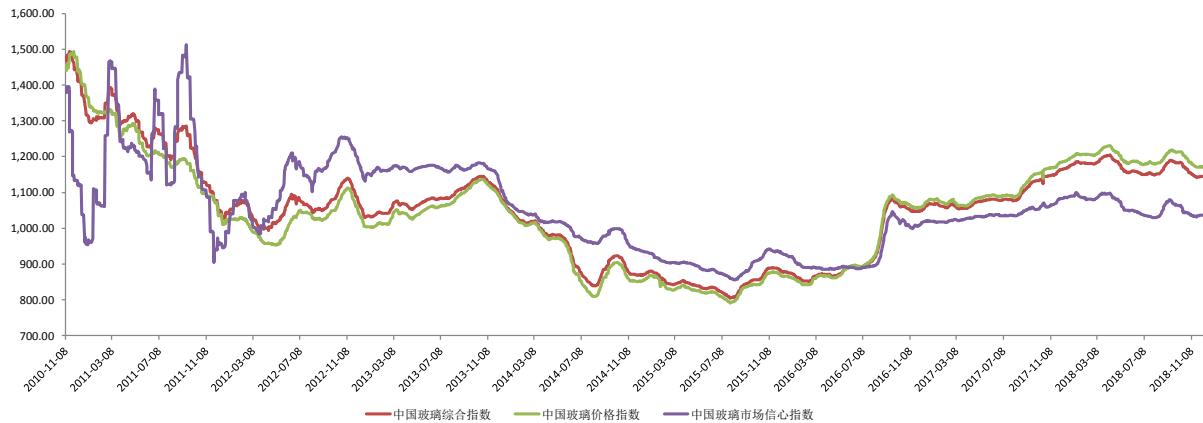
资料来源：wind，东兴证券研究所

2.2 玻璃行业

2.2.1 玻璃价格指数变化

上周中国玻璃综合指数为 1142.47, 环比下降 0.17%; 中国玻璃价格指数为 1168.82, 环比下降 0.22%; 中国玻璃市场信心指数为 1037.05, 环比上升 0.05%。

图 42: 玻璃价格指数变化

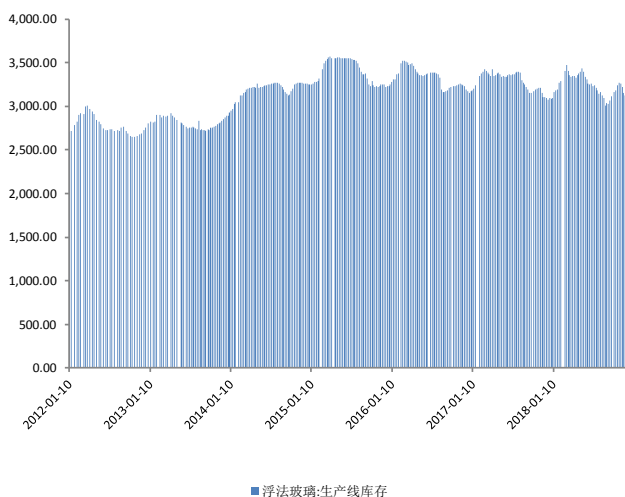


资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

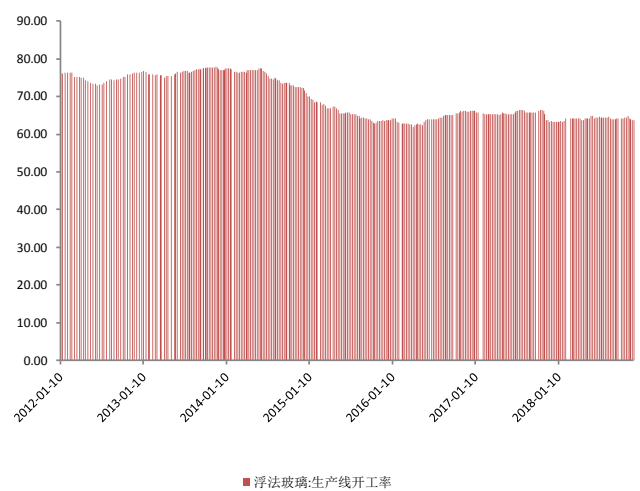
上周全国浮法玻璃生产线库存上升至 3145 万重箱, 全国浮法玻璃生产线开工率 63.71%, 浮法玻璃总产能 13.39 亿箱, 浮法玻璃在产产能 9.40 亿重箱。

图 43: 全国浮法玻璃库存变化



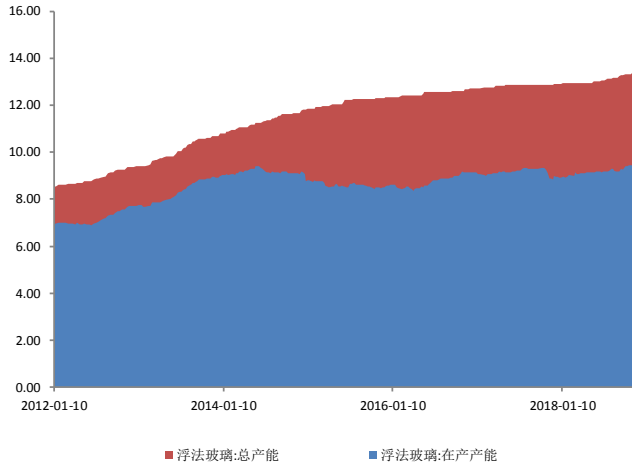
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 44: 全国浮法玻璃开工率



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 45：全国浮法玻璃总产能和在产产能



资料来源：wind，东兴证券研究所

- ◆ **光伏玻璃：**月初光伏玻璃市场新单商谈气氛较浓，此次成品玻璃提涨幅度在 3 元/平方米左右，下游接单较迟疑，但燃料、原料成本持续上涨后，企业压力较大，提涨态度较坚决。开始厂家挺价不发货，市场成交略显僵持。但本周下游部分大客户新单已签订，3.2mm 镀膜 24 元/平方米陆续成交，部分仍在观望。受成品玻璃涨价开始落实带动，原片市场亦有提涨意向，据了解 3.2mm 原片将提至 15-15.5 元/平方米，成交尚未确定。截至本周四，3.2mm 原片送到均价暂维持在 13.8 元/平方米，环比持平，高价 14-15.5 元/平方米；3.2mm 镀膜主流报盘维持在 24 元/平方米左右，考虑成交尚未全部落实，本周均价落在 22.5 元/平方米，环比上涨 5.88%。
- ◆ **原片玻璃：**本周国内浮法玻璃价格涨跌互现，成交平稳。华北市场价格大稳小动，成交尚可，周初受天气影响，走货放缓，天气转好后，多数厂家可达产销平衡，沙河厂家库存维持在 384 万重量箱；华中玻璃市场主流维稳，个别薄玻小涨，阴雨天气对市场出货有一定影响，但整体不大，部分厂依然略去库存；华东玻璃市场报盘稳定，周初受天气影响山东、江苏区域走货放缓，周下旬，山东走货略好转，库存有一定下降，行业会议 9 日召开，会前个别厂价格计划小涨；华南市场广东、福建报盘平稳，市场存在少量暗降，广西市场报价小幅下调；西南市场交投平平，企业报价相对平稳，市场成交保持灵活；东北个别厂成交松动，冬储会议将于华东、华北区域会议后适时召开；西北平稳运行，陕甘宁库存压力较小，新疆、青海区域需求基本停滞。
- ◆ **2.2.3 玻纤市场行情**

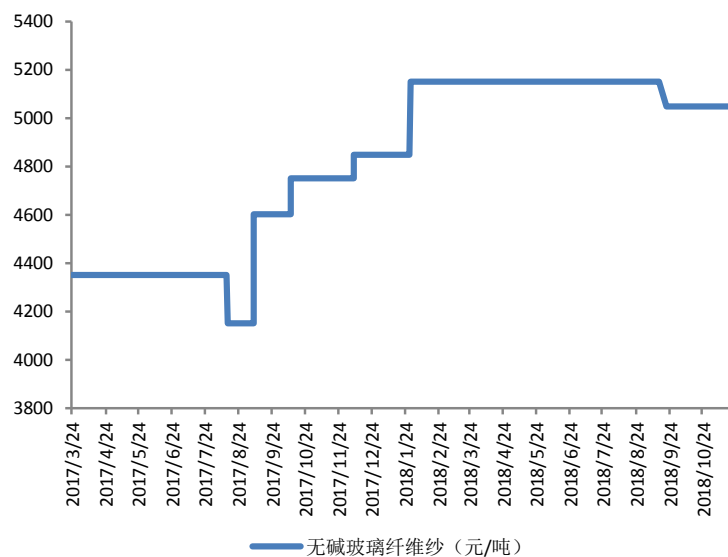
近期国内无碱粗纱玻璃纤维市场行情稳中偏弱运行，供需表现一般，各厂目前挺价走货为主。周内个主要池窑企业价格调整偏谨慎，虽业内对后市行情乐观度不佳，但近日厂家挺价为主。供应面来看，继上月底至今，仍有新增产能点火，下游需求仍按需采购较多，观望为主。目前，2400tex 缠绕直接纱价格主流暂时

维持 4900-5000 元/吨不等，oc 厂家报价偏高。不同客户价格不同，远距离价格到位价格略高。据了解，近期新产能仍有点火计划，短期内市场以稳中小幅下行为主。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报：无碱 2400tex 直接纱报 4900-5000 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 6000-6100 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6800-6900 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 5900-6000 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 5500-5600 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 5800-5900 元/吨。

周内中碱纱市场价格稳中偏弱运行，成本面中碱玻璃球市场主流成交价格虽主流价格有一定下滑，部分市场成交价格在 1600 元/吨左右，个别企业成本支撑下，价格亦有小幅下调，降幅 100-200 元/吨不等，主要受下游原纱价格下行影响。供应面来看，山东区域中碱纱供需表现较平稳，河北市场价格相对偏低且混乱，江西、四川地区主要企业变动不大，部分中碱粗纱货源较紧缺，四川市场价格小幅上调，预计中碱纱市场短期内价格以稳中调整为主。现北方市场主流价格：中碱 100tex、115tex、134tex 直纺纱主流出厂价报 5700-5900 元/吨；中碱细纱价格：中碱 33 支、45 支分别报价 9200-9300 元/吨，9000-9100 元/吨，出厂含税。

池窑电子纱市场运行相对平稳，国内各主要企业主流电子纱 G75 交投一般，各厂多自用织布，部分产品外销。前期下游电子布价格小幅下滑，导致电子纱主流成交价格走低，主流报价在 11600-11800 元/吨不等，大客户价略低，虽短期内看稳，前期电子纱市场价格走低幅度较大，电子布价格暂无较大调整下，电子纱企业调价偏谨慎，但长线来看，供需弱势下，市场仍存走低预期。

图 46：无碱粗砂价格变化情况



3. 建筑材料行业周动态

3.1 本周行业动态

表格 2：本周行业动态表

	日期	内容	来源
房地产	06/12/2018	中国社会科学院财经战略研究院县域经济课题组正式发布《中国县域经济发展报告(2018)》。报告在全国近 2000 个县域经济单元中遴选出 400 强样本县(市), 根据地区生产总值、地方公共财政收入和规模以上工业企业三项标准进行比较分析, 并对备受关注的房地产问题做出专题报告。报告认为, 县域经济增速总体呈现回升态势, 但是分化更加明显。就房地产市场而言, 报告指出, 县域经济体商品房销售总体增速放缓, 房价破万元县(市)显著增加, 结构分化明显, 房价收入比整体上升。同时, 样本县(市)房地产开发投资增速呈现普遍快速上升态势, 部分县无节制供地推盘, 导致库存升高, 在全国房地产市场转入调整阶段后, 将面临库存高企、风险陡增的局面。长期看, 县(市)处于城市化末端, 房地产市场发展空间较小, 一旦受外部传导或政策影响, 需求或供给出现波动, 库存与房价很容易出现大起大落。	新浪网
一带一路	8/12/2018	时隔 8 年, 中国国家主席再次访问葡萄牙, 掀开双边关系新篇章。当地时间 12 月 5 日, 葡萄牙与中国签署共建“一带一路”谅解备忘录, 成为第一个签署该协议的西欧国家。中葡当天发布的联合声明指出, 葡萄牙欢迎并愿参与中国提出的共建“一带一路”倡议, 双方将积极深化政治对话, 促进欧亚连接, 互联互通。双方愿加强同非洲和拉美等地区的第三方国家开展合作, 葡萄牙基于历史的交往、当前的友谊及对未来发展判断, 做出了明智的选择, 这种选择肯定会给其他的西欧国家带来示范和影响。	中国一带一路网
水泥	7/12/2018	12 月 7 日, 重庆地区水泥价格出现回落, 幅度 20 元/吨, 不同企业 P. 042. 5 散装出厂报价 420-470 元/吨。据了解, 价格下调主要原因: 一是近期雨水天气持续, 市场成交受到抑制, 企业发货只有正常水平的 7 成左右, 库存环比提升 10%-20%; 二是贵州遵义永福贵新增产能投放后, 不断向外围拓展市场, 低价进入重庆, 送到主城价格仅在 430-440 元/吨, 对本地市场有一定冲击; 三是前期重庆熟料价格大幅回落后, 对水泥价格也有所影响。整体来看, 进入 12 月, 尽管下游市场需求尚未进入淡季, 但受不利天气因素影响, 需求阶段性减弱, 对于企业维护当下高价信心干扰很大, 所以在需求减弱、库存上升的情况下, 价格松动下行也属正常。	数字水泥

京津冀	06/12/2018	<p>全国基建落地加速, 交运或成主要投向, 基建的逆周期属性决定低点或已出现。2018 年是我国内忧外患共振低点, 并且或将持续。拉动 GDP 的三架马车中出口、消费纷纷下行, 投资增速拉动将成为可行性最强的贡献来源。在房住不炒的长效逻辑下, 房地产销售持续承压, 投资恐难持续, 基建或将逐渐发力。基于此我们判断基建投资低点大概率已经出现。固投资项目审批量额齐升, 交运基建成为主要投向。2019 年是京津冀交通一体化的建设大年。2019 年, 除京沈高铁北京段尚在建设, 新增雄商高铁之外, 其余项目也将处于如火如荼的建设高峰期。根据测算, 上述高铁、高速及公路、机场、港口建设项目投资额总计分别约 3351 亿元、2379 亿元、844 亿元、488 亿元, 根据建设年份分摊之后, 2019 年的投资额有望分别达到 2644 亿元。</p>	新浪网
基础建设	05/12/2018	<p>近日, 河北雄安新区规划建设工作领导小组召开会议, 研究有关重点工作, 安排部署下一阶段任务。会议强调, 要扎实做好容东片区和公共服务设施、交通路网等建设工作, 开展启动区城市设计。公开报道显示, 雄安新区基建、环保等领域, 相关项目正在加快推进。雄安新区建设的逐步展开, 将给基建、生态环保等产业带来市场机遇, 相关公司包括首创股份、渤海股份、富煌钢构、太空智造、创业环保等。</p>	上证资讯
水利投资	06/12/2018	<p>国务院新闻办公室于 2018 年 12 月 6 日(星期四)上午 10 时举行新闻发布会, 水利部总规划师汪安南表示, 目前, 172 项重大水利工程已批复立项 134 项, 累计开工 132 项, 在建投资规模超过 1 万亿元, 今年《政府工作报告》提出的目标任务提前完成。引江济淮工程、滇中引水工程、西江大藤峡水利枢纽、淮河出山店水库等一批标志性工程陆续开工建设, 已有 23 项重大水利工程相继建成, 提升了流域区域水安全保障能力。</p>	水利部

资料来源: wind, 东兴证券研究所

分析师简介

分析师：赵军胜

中央财经大学经济学硕士，2008年进入证券行业，多年行业研究经验，2011年加盟东兴证券，从事建材、建筑等行业研究。2014年（暨2013年度）第十届“天眼”中国最佳证券分析师评选最佳选股分析师行业第3名。2014年慧眼识券商行业第4名。华尔街见闻金牌分析师评选2015年中线选股行业第2名。2015年东方财富第三届中国最佳分析师行业第3名分析师。2015金融界慧眼识券商行业最佳分析师第3名，最高涨幅第1名。2016年（暨2015年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业盈利预测最准确分析师第3名。2016年东方财富中国最佳分析师评比全国100强分析师58名、建筑材料行业分析师第1名。2017年上半年东方新财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第21名、建筑材料行业分析师第2名，建筑装饰行业第1名。2017年东方新财富中国最佳分析师评比全国100强分析师第32名、建筑材料行业分析师第3名，建筑装饰行业第1名。2017年（暨2016年度）“天眼”中国最佳证券分析师评选行业选股最佳分析师第一名。2016年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜获第5名入围。2017年卖方分析师奖水晶球奖公募基金榜第5名入围。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我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，也可能为这些公司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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。