

建筑材料

数据得到验证，继续看好反弹

本周建材行业下跌-0.69%，超额收益-0.22%，资金净流出7.3亿元。

【水泥玻璃周数据】

水泥价格持平，后续以平稳为主。全国水泥均价449元/吨，周环比持平。本周全国水泥市场价格环比持平。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48.6%，周环比+1.94%，其中长江流域库容比44.6%，周环比+4.0%，两广地区42.5%，周环比持平，泛京津冀库容比45.9%，周环比+3.26%。

高低价区域价差收窄。全国白玻均价1614元，周环比+10元。库存3119万重箱，周环比-28万重箱。本周新增冷修两条。

【周观点】11月基建增速继续上行，地产新开工依旧高增长，验证此前草根调研结果。今冬至明年上半年前端建材的需求有望持续旺盛，应超市场悲观预期，业绩应向上修正，水泥、防水材料等有望迎来反弹，推荐华新水泥、海螺水泥、冀东水泥、上峰水泥、东方雨虹、凯伦股份、科顺股份等。

中期经济仍处于筑底阶段，投资稳定器已经开始发挥作用，但估值反应了较为悲观预期。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，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。

长期来看，建材各细分行业格局持续改善，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：供给限制消除，库存略升。全国水泥均价449元/吨，周环比持平。本周全国水泥市场价格环比持平。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月基建增速继续上行，地产新开工依旧高增长，验证此前草根调研结果。近期各地空气质量明显下降，环保错峰或将加强。今冬至明年上半年前端建材的需求有望持续旺盛，应超市场悲观预期，业绩应向上修正，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。

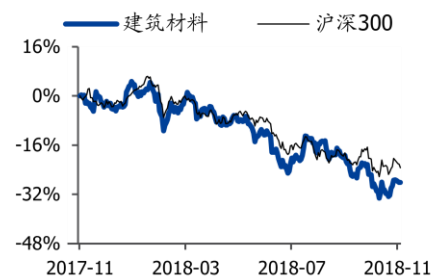
整体经济趋弱的同时投资稳定器已经开始发挥作用，明年基建向上、地产也在加紧开工，但受制于宏观高杠杆率、金融低利率和实业得高产能利用率、低库存，波动会远小于前几轮周期。中期看好基建稳增长，继续推荐冀东水泥。

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，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。全国白玻均价1614元，周环比+10元。库存3119万重箱，周环比-28万重箱。本周新增两条冷修。周末浮法玻璃产能利用率为70.58%；环比上周上涨-0.59%，同比去年上涨0.61%。在产产能93570万重箱，环比上周增加-780万重箱，同比去年增加2946万重箱。周末行业库存3119万重箱，环比上周增加-28万重箱，同比去年增加20万重箱。周末库存天数12.17天，环比上周增加-0.01天，同比增加-0.31天。

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：中线继续看好基建，短线看好业绩行情》
2018-12-09
- 2、《建筑材料：水泥迎来反弹窗口》2018-12-02
- 3、《反弹继续，水泥错峰暂得维持》2018-11-25



短期价格维持平稳至年底。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：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：看好龙头长期竞争优势，关注原料成本下行。1）地产销售面积增速连续为负，需求继续回落：2018 年前 11 月地产销售面积同增 1.4%，增幅继续收窄，11 月单月同比下降 5.1%，连续 3 个月同比下降，需求继续回落；前 11 月建筑及装潢材料零售额同增 8.1%，11 月单月同比增长 9.8%，增速有所回升；受到地产需求下行影响，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和资金账期方面仍然较弱。**2）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，近期大型房企融资进一步放松，地产新开工高增长将更加持久，提振地产前端建材品类需求。而成本端近期随着原油等上中游原料价格下降，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。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，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	8.7	5.8	5.8	5.3
000786	北新建材	1.39	1.61	1.93	2.31	11.4	9.8	8.2	6.8
002043	兔宝宝	0.44	0.55	0.66	0.79	12.2	9.7	8.1	6.8
002798	帝欧家居	0.14	0.96	1.29	1.68	101.5	14.8	11.0	8.5
000789	冀东水泥	0.08	1.16	1.82	2.13	15.3	6.4	6.4	5.7
000672	上峰水泥	1.14	1.84	1.84	1.95	7.6	4.7	4.7	4.5
002271	伟星新材	0.63	0.76	0.88	1.07	23.7	19.6	16.9	13.9
002271	东方雨虹	0.83	1.04	1.31	1.64	18.4	14.7	11.7	9.3
600076	康欣新材	0.45	0.47	0.55	0.62	10.2	9.8	8.4	7.4
600176	中国巨石	0.74	1.00	1.00	1.20	14.1	10.5	10.5	8.7

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	5
2、水泥行业本周跟踪	6
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	19
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	5
图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元)	5
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五	6
图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五	6
图表 5: 全国水泥价格周环比持平	7
图表 6: 全国水泥库存周环比+1.3%	7
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+4.04%	7
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+3.94%	7
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%	8
图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比-10.0%	8
图表 13: 长江流域水泥价格周环比持平	8
图表 14: 长江中下游水泥价格周环比持平	8
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持平	9
图表 18: 中南水泥价格周环比持平	9
图表 19: 西南水泥价格周环比持平	9
图表 20: 西北水泥价格周环比持平	9
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 10 元/吨	12
图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比+0.61%	12
图表 26: 平板玻璃存货周环比-28 万重箱	12
图表 27: 北京平板玻璃均价周环比+11 元/吨	12
图表 28: 成都平板玻璃均价周环比-18 元/吨	13
图表 29: 广州平板玻璃均价周环比+22 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+1.25 元/平方米	13
图表 32: 纯碱价格周环比持平	13

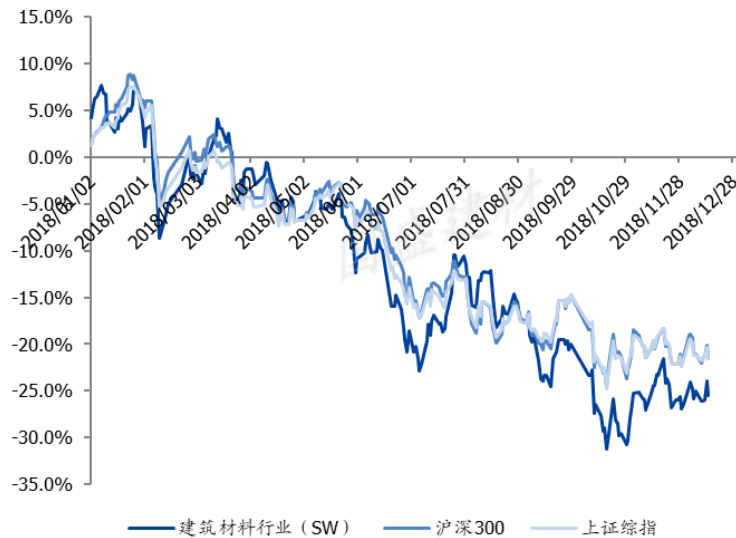
图表 33: 重油价格周环比-90 元/吨.....	13
图表 34: 房地产竣工面积增速图	14
图表 35: 玻璃产量增速图	14
图表 36: 玻璃价格变化汇总	14
图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平	15
图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平	15
图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平	15
图表 40: 铂铑价格周环比分别-9、2 元/克.....	15
图表 41: 全球主要经济体 PMI.....	16
图表 42: 中国汽车产量增速 (%)	16
图表 43: 本周品牌动态.....	16
图表 44: 装修建材原料价格汇总	16
图表 45: 沥青价格周环比-110 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+250 元/吨.....	17
图表 48: PVC 周均价环比+6.0 元/吨.....	17
图表 49: 胶合板周均价环比持平	18
图表 50: 纤维板周均价环比+8.11 元/张	18
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(2018.12.7-2018.12.14)建筑材料板块(SW)上涨-0.69%，上证综指上涨-0.47%，超额收益为-0.22%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为0.14亿元。

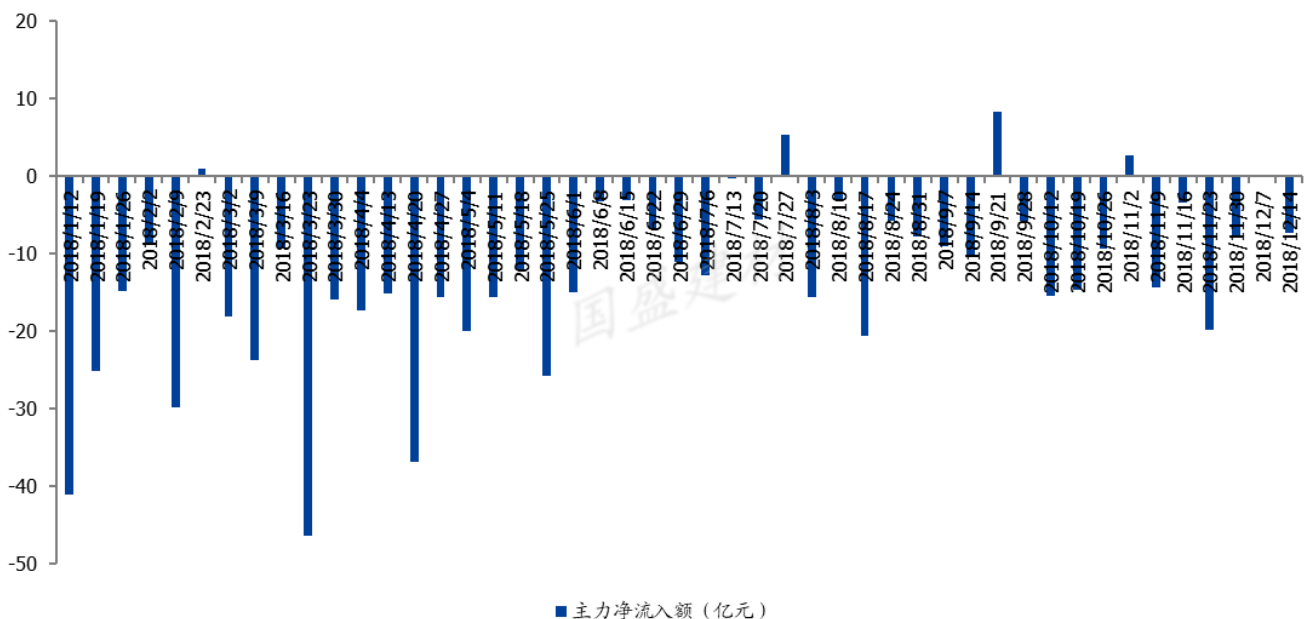
个股方面，亚士创能、森特股份、旗滨集团、石英股份、恒通科技位列涨幅榜前五，山东华鹏、金刚玻璃、坤彩科技、国统股份、三超新材位列涨幅榜后五。

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	14.76	21.28	21.75	-34.63
603098	森特股份	12.86	7.80	8.27	-12.10
601636	旗滨集团	3.90	7.14	7.61	-34.01
603688	石英股份	11.05	6.97	7.44	-29.03
300374	恒通科技	10.15	6.51	6.98	-31.05

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(%)
603021	山东华鹏	5.92	-8.92	-8.45	-37.75
300093	金刚玻璃	6.13	-7.54	-7.07	-45.66
603826	坤彩科技	13.98	-7.54	-7.07	18.47
002205	国统股份	12.36	-7.07	-6.60	-29.97
300554	三超新材	19.60	-6.93	-6.46	-40.43

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12月7日至12月14日, 全国水泥均价449元/吨, 与上周持平。本周全国水泥市场价格大体平稳, 局部有所下滑。12月中旬, 受不利天气因素影响, 国内水泥市场成交量有所下滑, 企业发货环比减少10%-30%不等, 受此影响, 价格偏高地区水泥价格开始出现回落。短期看, 受益于部分地区仍有生产线停产, 以及库存水平偏低支撑, 价格暂未发生大范围下调, 但后期随着库存增加, 安徽和浙江原停产生产线复产, 高位的水泥价格将会陆续, 直至回落到合理水平。从熟料价格看, 除重庆地区下降外, 其余地区保持平稳。

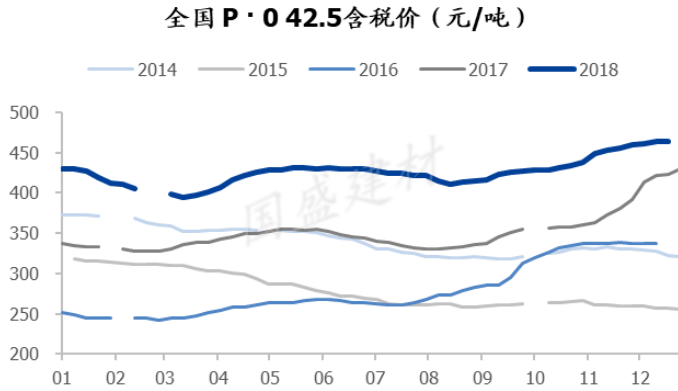
重点区域情况: 本周, 泛京津冀地区水泥市场均价为484元/吨, 周环比持平, 年同比+32元/吨; 长江中下游流域水泥市场均价为583元/吨, 周环比持平, 年同比+28元/吨; 长江流域水泥市场均价为550元/吨, 周环比持平, 年同比+35元/吨; 两广地区水泥市场均价为478元/吨, 周环比持平, 年同比+73元/吨。

库存方面: 2018年12月7日至12月14日, 全国水泥库存周环比+1.3%。华北地区库存周环比+2.0% (北京、天津、河北分别上升5.0%、5.0%、4.0%), 华东地区库存周环比+5.0% (江西、浙江、上海分别上升12.0%、5.0%、5.0%), 中南地区库存周环比+1.0% (河南和湖北分别上升3.0%和1.0%), 西南地区库存周环比-1.0% (云南下降-3.0%), 西北地区库存周环比+1.0% (陕西上升3.0%), 东北地区库存周环比持平。截至目前, 西北地区库存最高, 为56.0%。华北、东北、华东、中南、西南地区库存分别为50.3%、54.2%、45.7%、45.6%、54.1%。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%。

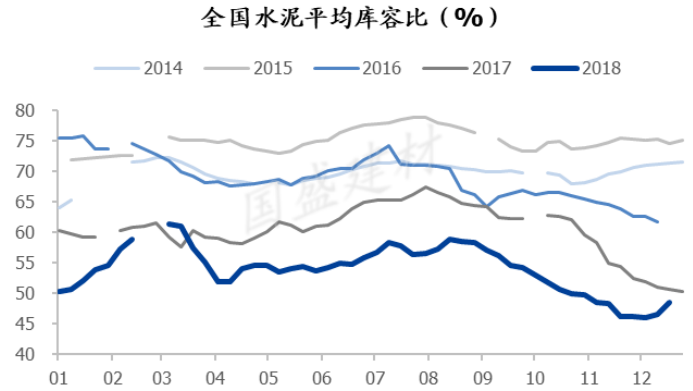
重点区域情况: 泛京津冀地区水泥库存周环比+3.3%; 长江中下游流域水泥库存周环比+3.9%; 长江流域库存周环比+4%; 两广地区库存周环比持平。四个区域库存分别为45.9%、42.1%、44.6%、42.5%。

图表 5: 全国水泥价格周环比持平



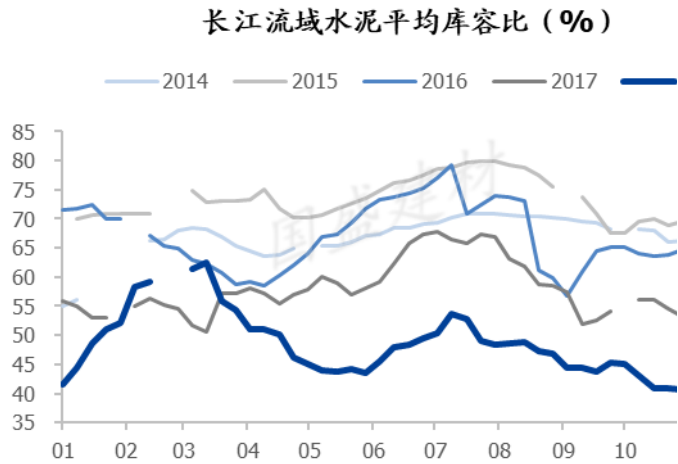
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+1.3%



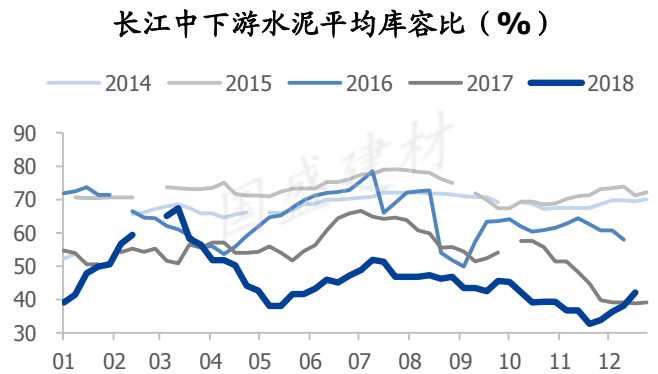
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+4.04%



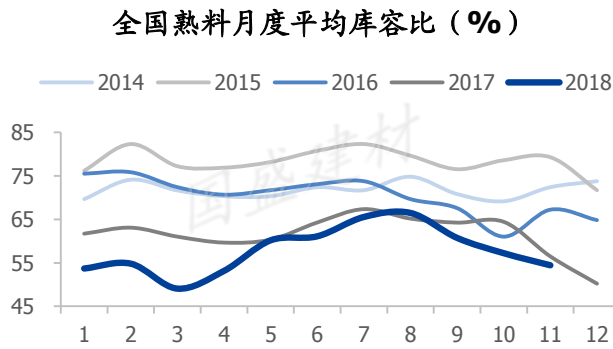
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+3.94%



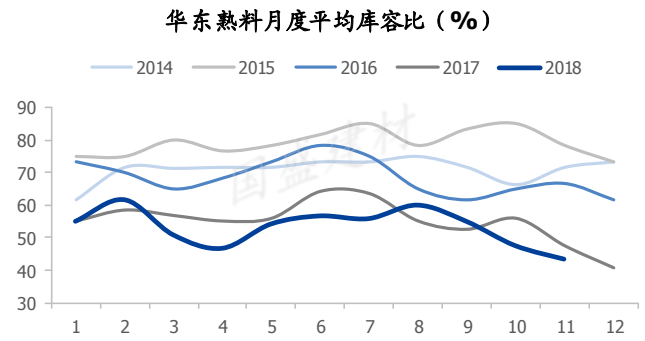
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 全国熟料月度库存环比-2.78%



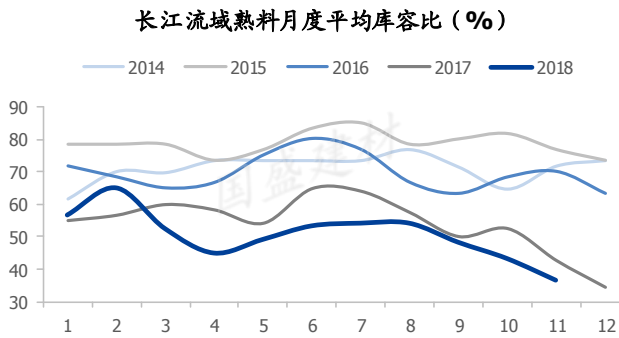
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 华东熟料月度库存环比-4.17%



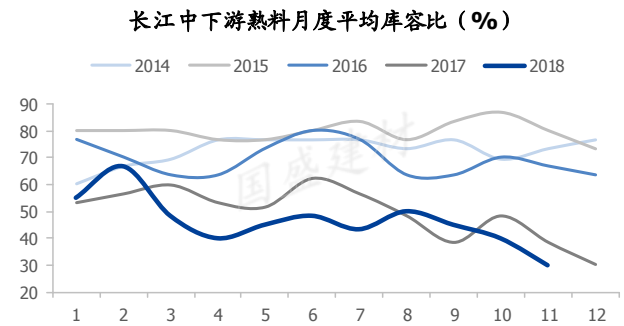
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 长江流域熟料月度库存环比-6.67%



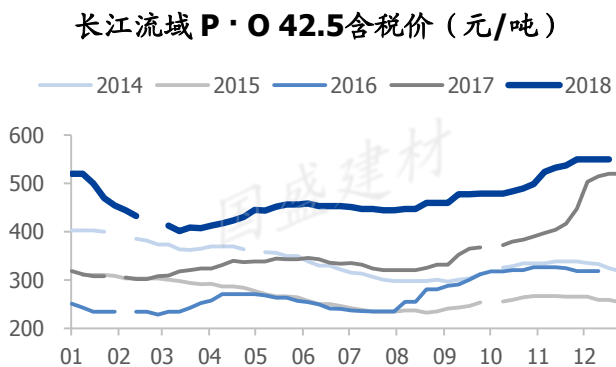
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比-10.0%



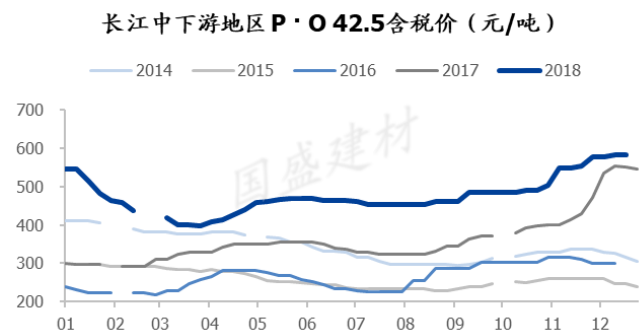
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域水泥价格周环比持平



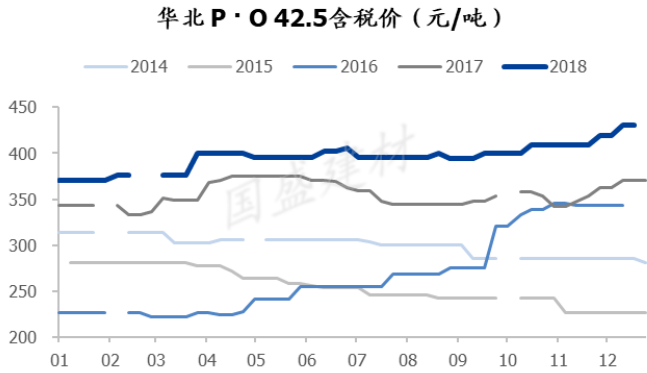
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游水泥价格周环比持平



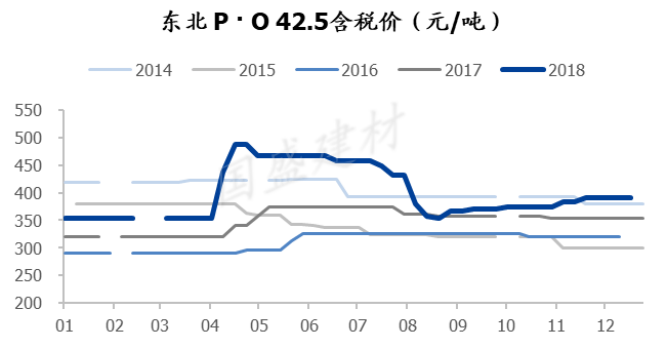
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 华北水泥价格周环比持平



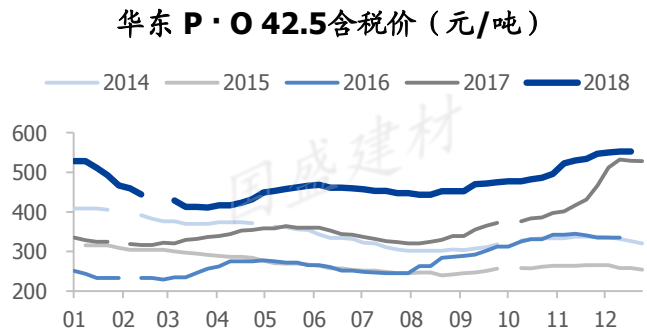
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 东北水泥价格周环比持平



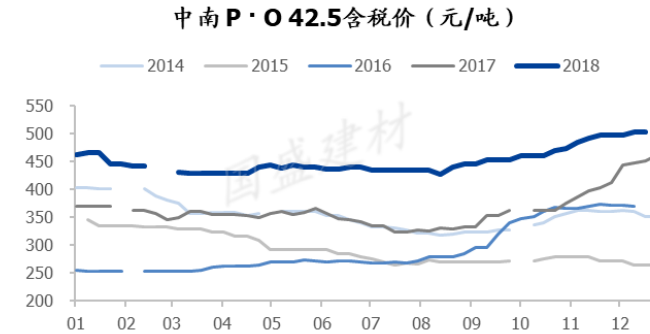
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 华东水泥价格周环比持平



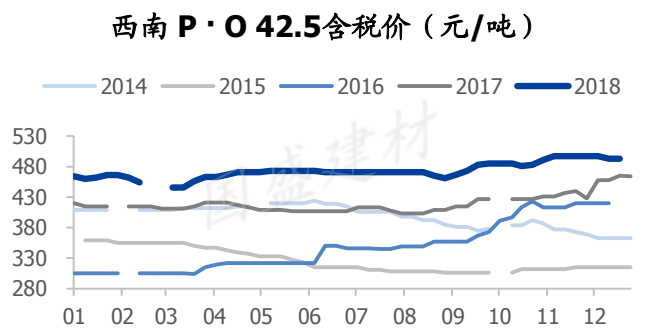
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 中南水泥价格周环比持平



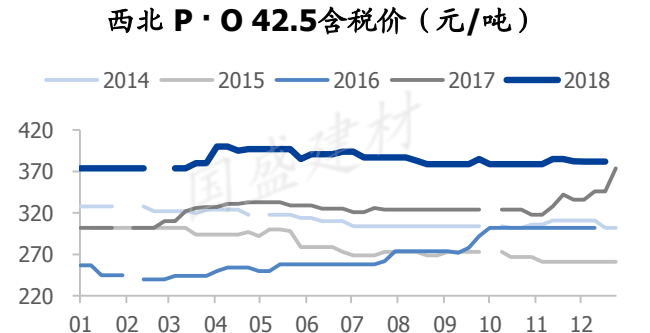
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 西南水泥价格周环比持平



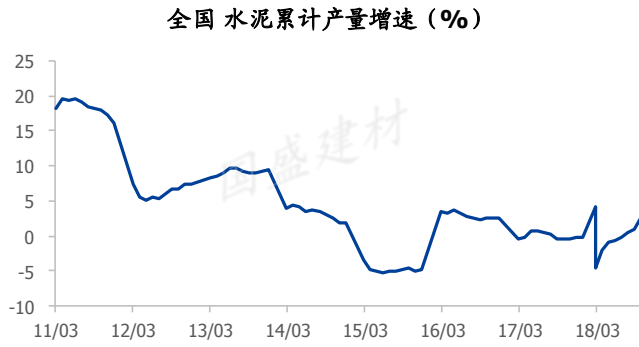
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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	431	0	61	50.3	2.75	-6.5
北京	470	0	80	40.0	5.0	-15.0
天津	460	0	80	45.0	5.0	-20.0
河北省	490	0	20	45.0	3.8	1.3
山西省	385	0	25	56.3	0.0	6.3
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	0	20	45.7	4.3	3.3
上海市	580	0	-30	40.0	5.0	5.0
江苏省	580	0	20	46.0	2.0	9.0
浙江省	620	0	70	40.0	5.0	-1.0
安徽省	550	0	50	42.5	3.8	-1.3
福建省	490	0	10	57.5	0.0	7.5
江西省	510	0	30	52.5	11.3	7.5
山东省	540	0	-10	41.7	3.3	-3.3
中南地区	503	0	55	45.6	0.6	-1.9
河南省	560	0	-5	47.5	2.5	7.5
湖北省	550	0	60	41.3	1.3	-3.8
湖南省	490	0	70	60.0	0.0	6.7
广东省	520	0	80	35.0	0.0	-10.0
广西省	435	0	65	50.0	0.0	-2.0
海南省	460	0	60	40.0	0.0	-10.0
西南地区	493	0	35	54.1	-0.6	-0.9
重庆市	460	0	45	50.0	0.0	0.0
四川省	520	0	120	46.3	0.0	-11.3
贵州省	390	0	-15	75.0	0.0	25.0
云南省	415	0	25	45.0	-2.5	-17.5
西藏	680	0	0	-	-	-
西北地区	382	0	36	56.0	0.7	-8.2
陕西省	450	0	30	45.0	3.3	-13.3
甘肃省	350	0	-20	67.5	0.0	10.0
青海省	400	0	60	65.0	0.0	0.0
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	0	41	48.6	1.9	-2.6
泛京津冀地区	484	0	32	45.9	3.3	-3.9
长江中下游流域	583	0	28	42.1	3.9	2.9
长江流域	550	0	35	44.6	4.0	2.2
两广地区	478	0	73	42.5	0.0	-6.0

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

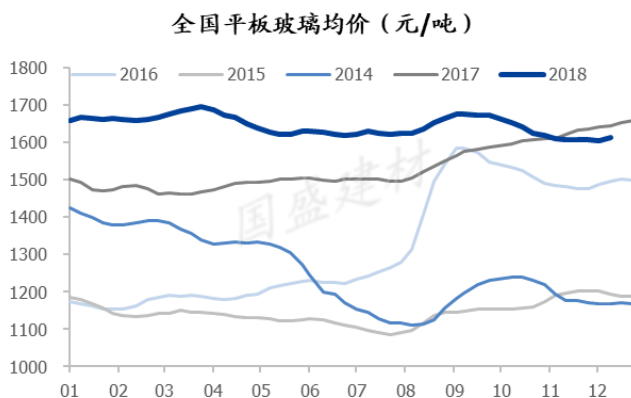
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面：本周末全国白玻均价 1614 元，环比上周上涨 10 元，同比去年上涨-32 元。从区域看，华东、华南和华中地区市场报价有所上涨；华北部分地区报价上涨；西南地区厂家压力增加，价格小幅松动；东北地区部分厂家出台冬储政策。

库存方面：周末浮法玻璃产能利用率为 70.58%；周环比-0.59%，年同比+0.61%。在产产能 93570 万重箱，周环比-780 万重箱，年同比+2946 万重箱。周末行业库存 3119 万重箱，周环比-28 万重箱，年同比+20 万重箱。周末库存天数 12.17 天，周环比-0.01 天，年同比-0.31 天。

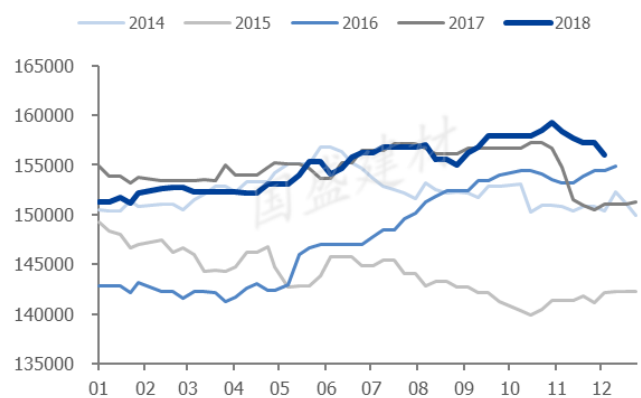
2018 年 12 月 14 日中国玻璃综合指数 1149.40 点，周环比+5.90 点，年同比-29.45 点；中国玻璃价格指数 1177.25 点，周环比+7.44 点，年同比-23.31 点；中国玻璃信心指数 1038.02 点，周环比-0.26 点，年同比-54.01 点。本周玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业出库环比有所增加，部分区域市场价格报涨，成交相对温和。为了增加区域间厂家交流，共商市场走势，近期华东及华北、华南、华中地区接连召开市场研讨会议。从厂家交流情况看，目前北方地区尚存在一定的赶工市场需求，而华中和华南等市场需求尚能够维持到元月中旬左右，同时加工企业和贸易商玻璃原片库存普遍偏低。供给方面，由于部分生产线熔窑到期，停产冷修生产线数量增速加快，本周有 2 条生产线停产放水，局部区域的供需矛盾缓和。

图表 24: 全国玻璃均价周环比 10 元/吨



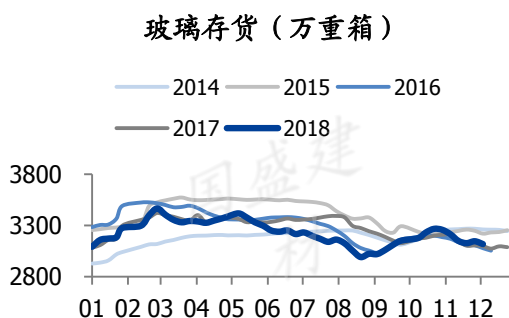
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比+0.61%



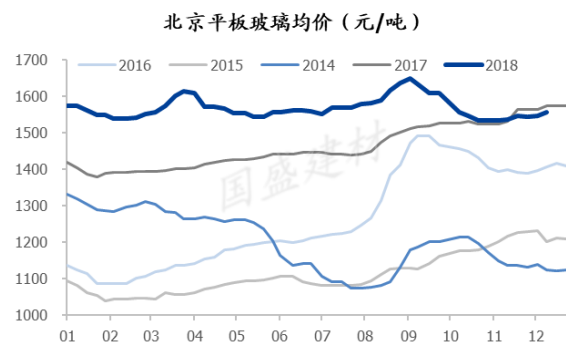
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 26: 平板玻璃存货周环比-28 万重箱



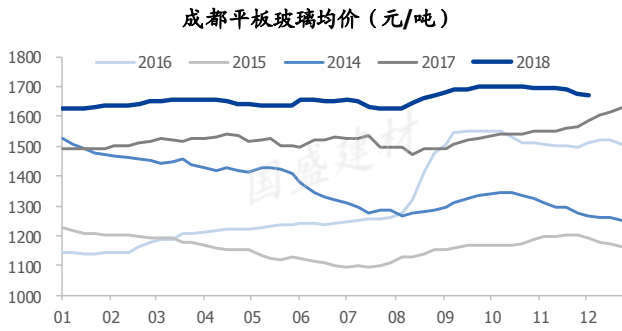
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 27: 北京平板玻璃均价周环比+11 元/吨



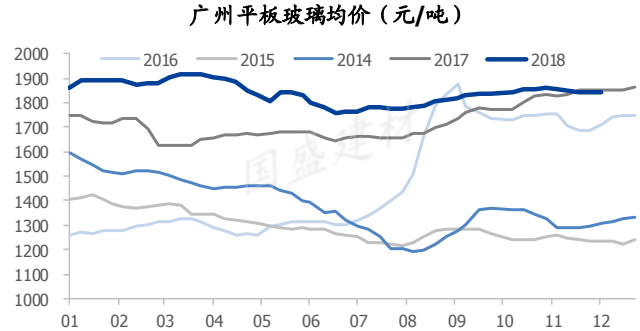
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 28: 成都平板玻璃均价周环比-18元/吨



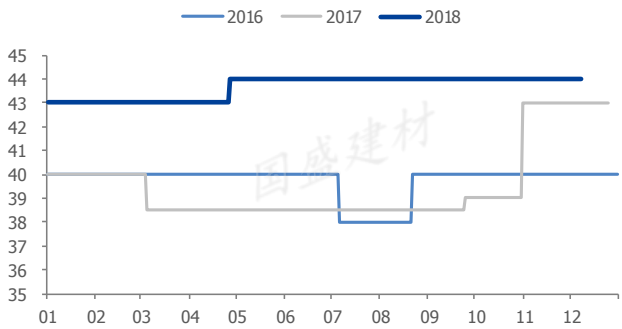
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 29: 广州平板玻璃均价周环比+22元/吨



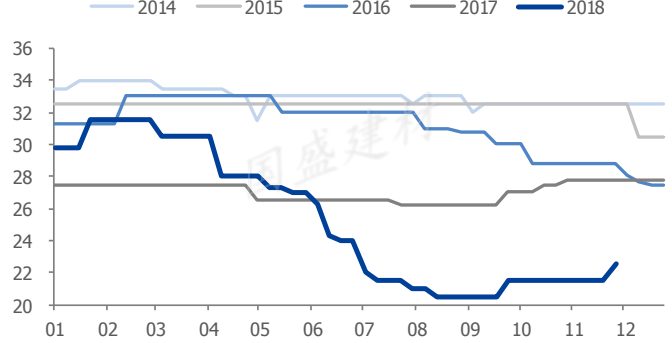
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平 (元/平方米)



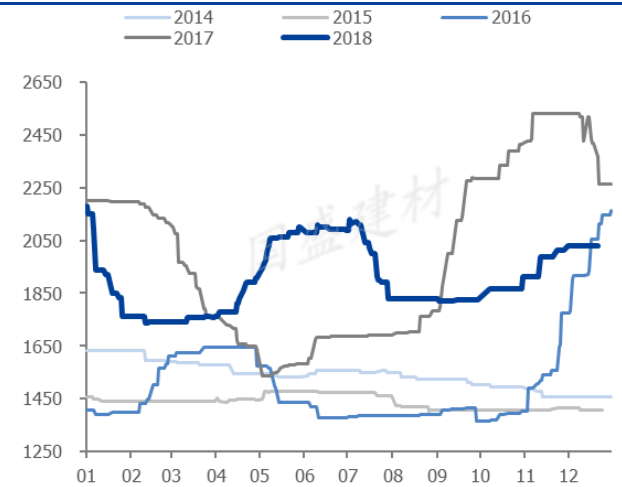
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 31: 光伏玻璃价格周环比+1.25元/平方米



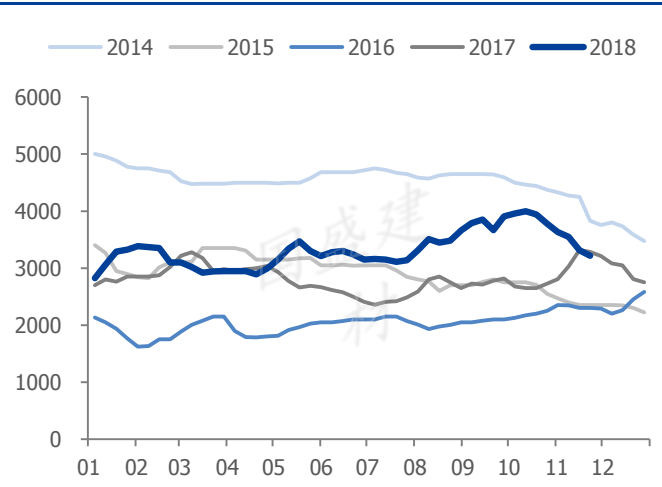
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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-90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	1558	11	-15
成都	1652	-18	46
广州	1867	22	18
秦皇岛	1515	11	17
上海	1686	20	-21
沈阳	1407	-32	-13
武汉	1488	8	-211
西安	1437	-3	-45
济南	1577	27	-77
全国	1614	10	-32

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。

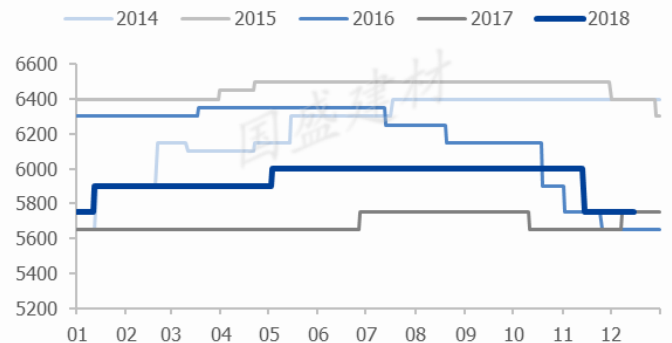
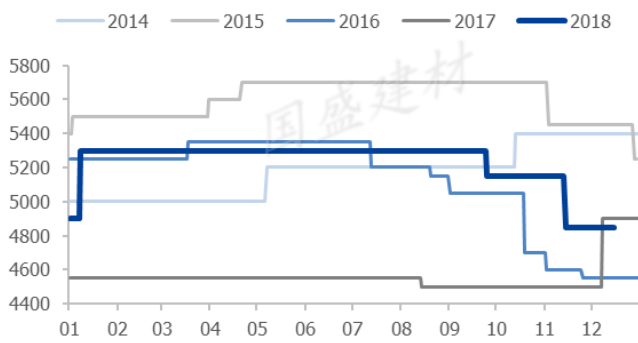
电子纱：泰山玻璃纤维邹城有限公司主要生产池窑电子纱，现有 3 条电子级池窑线正常生产，年产量约 6.5 万吨，主要产品有 G75、G37、G150、E225、D450 等型号，G37 基本自用。近期厂家电子纱 G75 主流价格暂无调整。主流价格维持在 11600-11800 元/吨，不同客户价格略有差别，大客户可优惠。A 级品，含税出厂价格，木托盘包装，塑料管回收，限期 3 个月。近期下游市场需求平稳，池窑企业订单成交尚可。走货主要区域是山东及江浙地区，多数电子纱厂家自用。当前，国内电子布（7628）主流市场成交价格 4.90 元/米左右，偏低端无碱纺织主流价格 4.0 元/米，产销一般。

图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平

图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平

无碱2400缠绕纱价格(元/吨)

无碱2400毡用纱价格(元/吨)



资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

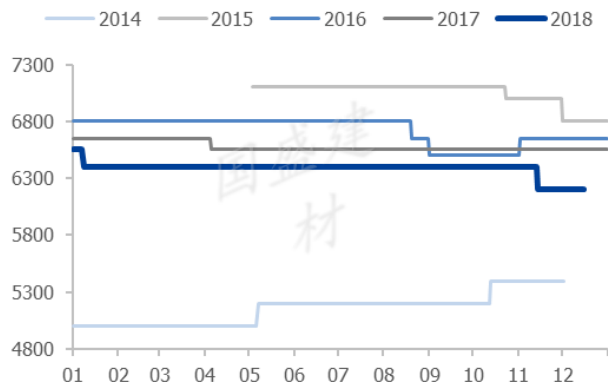
资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平

图表 40: 铂铑价格周环比分别-9、2 元/克

无碱2400号SMC合股纱价格(元/吨)

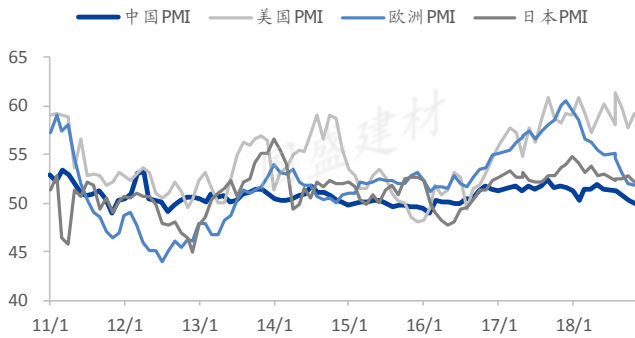
铂铑合金价格(元/克)



资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

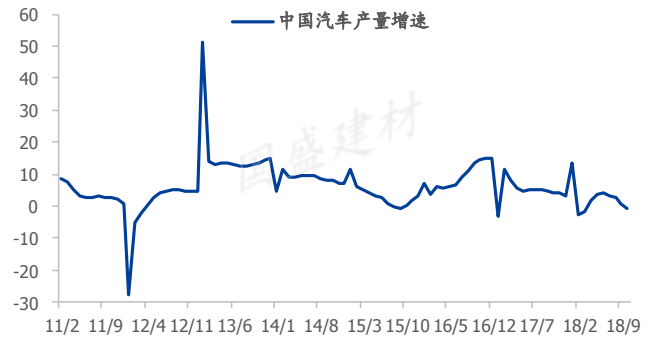
资料来源：Wind、国盛证券研究所

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	艾仕得旗下三大全球高端修补漆品牌获得保时捷汽车公司在修补漆领域的认证授权: 保时捷公司将艾仕得修补漆品牌科丽晶®纳入其全球技术认证品牌系列, 这标志着艾仕得旗下三大全球高端修补漆品牌--科丽晶、施必快和施得乐均获得保时捷汽车公司的售后服务商在修补漆领域的认证授权, 可用于全球范围内的保时捷汽车经销商和汽车维修服务企业。(慧聪涂料网)
玻璃	蚌埠玻璃造出世上最薄玻璃, 仅厚 0.12 毫米: 承担《超薄触控玻璃关键技术与成套装备开发及产业化》项目的中建材蚌埠玻璃工业设计研究院造出世界最薄玻璃、仅厚 0.12 毫米, 几乎是一张 A4 打印纸的厚度。(中国玻璃信息网)
涂料	强强联合——漆谷集团牵手浩富易中: 漆谷(北京)科技集团与德资管理咨询企业浩富(北京)科技有限公司战略合作签约仪式在漆谷集团北京总部隆重举行。集团董事长王鹏先生同浩富易中营销总监 Maria Carmen 女士、内训部经理郑沛先生、人才发展顾问张鑫先生等代表进行了交流座谈, 并签署了战略合作框架协议。(慧聪涂料网)
陶瓷	惠达瓷砖营销思享会桐庐站圆满召开: 面对机遇与挑战并存的 2018 年, 惠达瓷砖以全新的姿态踏上新的征程。12 月 10 日, 主题为“共襄盛惠 达赢天下”的浙江区域营销思享会于桐庐举行。来自浙江区域的惠达家人代表汇聚一堂, 共商惠达瓷砖区域发展大计, 创享未来新的财富商机。(中华陶瓷网)
板材	书香门地荣登“2018 年中国家居优选品牌”榜单: 以“聚力品牌·引领消费”为主题的中国家居优选品牌盛典在北京成功举办。自 2018 年 9 月起, 中国民营科技实业家协会家居消费专委会经企业调研、网友投票、产品评测、专家评审四个环节, 历时三个月, 最终有 175 个品牌入围, 书香门地实力晋级, 荣获“2018 年中国家居优选品牌”! (中华地板网)

资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

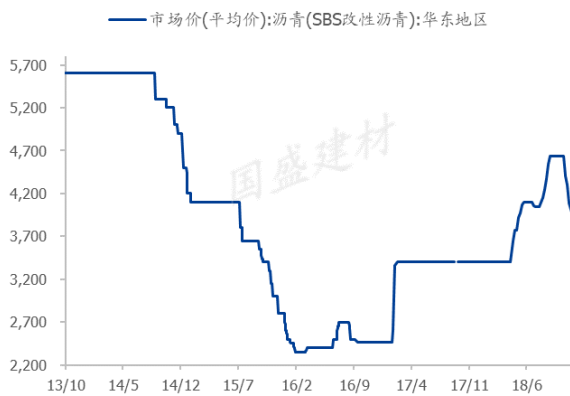
图表 44: 装修建材原料价格汇总

品类	价格变动
沥青	本周沥青价格为 4090 元/吨, 周环比持平, 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 6572.4 元/吨, 周环比+6 元/吨, 年同比+6572.4 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10750 元/吨, 周环比+250 元/吨, 年同比+10750 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+29.15 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 158 元/张, 周环比+8.11 元/张, 年同比+60.75 元/张

资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 45: 沥青价格周环比-110 元/吨



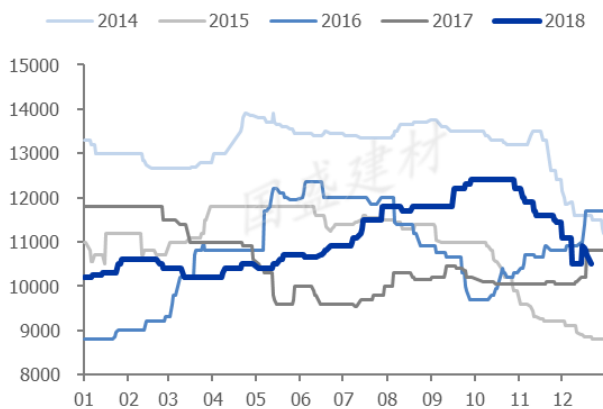
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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+250 元/吨



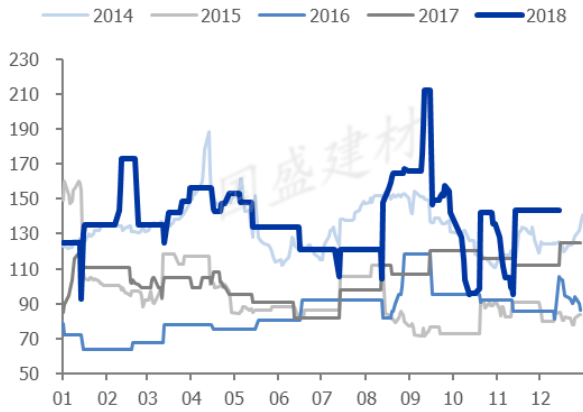
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: PVC 周均价环比+6.0 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+8.11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10日** **空气重污染致使唐山再停产 22 天，水泥企业符合要求的不予管控：**唐山市重污染天气应对指挥部决定自 2018 年 12 月 9 日 12 时至 12 月 31 日 24 时，全市启动重污染天气 II 级应急响应。通知要求粉磨站停产，还要求水泥行业符合《关于建立重点行业超低排放（深度治理）示范引领制度的通知》要求的，不予管控；协同处置城市垃圾（含污泥）或危险废物等保民生任务的，可根据承担任务量核定最大允许生产负荷生产；承担居民供暖的，根据承担任务量核定最大允许生产负荷生产。其他企业停产。（数字水泥网）
- 12月11日** **国家税务总局发出通知，享去产能税收优惠操作要合规：**近日，财政部、国家税务总局发出了《关于去产能和调结构房产税、城镇土地使用税政策的通知》（财税〔2018〕107 号），对按照去产能和调结构政策要求停产停业、关闭的企业，自停产停业的次月起，在规定期限内累计免征不超过 2 年的房产税和城镇土地使用税。（中国水泥网）
- 12月13日** **济南和东营分别要求停止水泥码垛等作业和水泥粉磨停产：**济南市扬尘治理与渣土整治行动工作组办公室和东营市环境保护局发布重污染天气橙色预警并启动重污染天气 II 级响应措施，济南要求停止水泥、砂石、渣土等易飞扬细颗粒材料和易扬尘垃圾的清扫、归方码垛及装卸作业；东营要求水泥粉磨停止生产。（中国水泥网）

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

12月10日	河南: 高速公路“双千工程”明年实施, 1086亿元新建1002公里高速: 2019年, 河南省将按照“企业主体、市场运作、多元投资、规范经营”的原则, 谋划实施高速公路“双千工程”, 即计划开工14个高速公路项目, 总里程1002公里、总投资1086亿元。(数字水泥网)
12月10日	自2019年1月1日起赤道几内亚全面禁止原木出口: 根据商务部驻赤道几内亚使馆经商处发布的新闻报道, 11月27日, 赤几总统府发布2018年第182号法令, 决定自2019年1月1日起禁止原木出口。法令指出, 为促进赤几经济多元化、木材加工产业和就业发展, 自2019年1月1日起禁止赤道几内亚境内原木出口, 木材加工产品不受此限制。(中国木业网)
12月11日	建工行业标准《高性能混凝土用骨料》通过审查: 根据《住房城乡建设部关于印发2017年工程建设标准规范制修订及相关工作计划的通知》(建标[2016]248号)的要求, 由中国建筑科学研究院有限公司会同有关单位制定的建筑工业行业产品标准《高性能混凝土用骨料》(以下简称《标准》)于2018年12月6日在北京顺利通过审查。(中国水泥网)
12月11日	河南56家水泥能耗达标执行一档阶梯电价: 12月5日, 河南省发改委网站发布通知, 2018年度河南省86家电解铝、水泥、钢铁企业能耗达标, 将执行一档阶梯电价。(数字水泥网)
12月11日	福建新规, 省内跨界大气污染纠纷应协商解决: 福建省十三届人大常委会第七次会议近日表决通过了《福建省大气污染防治条例》(以下简称《条例》)。《条例》将于明年1月1日起施行。(中国水泥网)
12月12日	唐山市水泥企业13日起全部停产: 为有效实现重污染天气削峰降级, 确保完成2018年省达空气质量改善年度目标, 通知协同处置城市垃圾(含污泥)或危险废物等保民生任务的水泥窑企业, 在满足保民生任务的前提下, 减产50%, 单窑企业实施间歇式生产; 其他水泥企业(含粉磨站)全部停产。(数字水泥网)
12月12日	明年3月起, 佛山肇庆等市禁止新、扩建建陶项目: 新条例规定珠江三角洲区域禁止新建、扩建国家规划外的钢铁、原油加工、乙烯生产、造纸、水泥、平板玻璃、除特种陶瓷以外的陶瓷、有色金属冶炼等大气重污染项目。(中华陶瓷网)
12月12日	宁夏停产整顿117家矿山企业: 宁夏开展矿产资源勘查开采领域百日安全专项整治行动, 全区各级国土部门共检查矿山企业516家, 查处无证或证照不全从事建设、生产、经营的136起, 查处违法行为74起, 责令停产整顿117家。(中国水泥网)
12月13日	成都要求在产水泥熟料核准产能控制在1120万吨以内: 成都市工业经济工作领导小组办公室制定了《成都市钢铁、水泥、平板玻璃、烧结砖瓦结构调整方案》(下称“方案”)。方案针对水泥行业提出, 淘汰PC32.5MP及以下水泥等要求。严禁新增产能, 依法关停环保不达标生产线或企业(含独立粉磨站), 依法淘汰达不到《水泥单位产品能源消耗限额》的生产线或企业。淘汰PC32.5MP及以下水泥。在产水泥熟料核准产能控制在1120万吨以内。充分利用水泥窑的特殊功能, 逐步扩展水泥熟料企业协同处置污泥、生活垃圾等固废物的作用, 发挥水泥企业清洁城市功能的独特作用。(数字水泥网)
12月13日	西藏自治区公示了西藏日喀则高新雪莲水泥有限公司和华新水泥(西藏)水泥熟料产能指标转入情况: 西藏自治区工业和信息化厅公示了两家水泥企业水泥熟料产能指标转入情况, 分别是西藏日喀则高新雪莲水泥有限公司和华新水泥(西藏)有限公司。(中国水泥网)

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

300599	雄塑科技	合同签订: 海南雄塑与中城投集团第八工程局有限公司于 2018 年 12 月 7 日签订《建设工程施工合同》，中城投第八工程局承包海南雄塑“高性能高分子复合管材生产、海洋养殖装备制造和现代农业设施基地项目”一期建设工程，暂定合同金额为人民币 9267 万元。
002333	罗普斯金	股权转让: 公司拟向控股股东的全资子公司苏州特罗普企业管理有限公司出售公司所持有的苏州铭德铝业有限公司 100% 股权、苏州铭铸精密金属制品有限公司 100% 股权，本次交易所涉出售资产转让价格为 5.28 亿元。
002333	罗普斯金	股权变动: 公司拟以 5100 万元设立全资子公司苏州罗普斯金建筑科技有限公司并对新设立的全资子公司苏州罗普建筑转让部分股权。
002163	中航三鑫	股权变动: 公司拟用石岩生产中心（含公司大亚湾分公司）可使用的机器设备、屋顶电站、车辆等固定资产对子公司广东中航特种玻璃技术有限公司进行增资。增资事项完成后，广东特玻注册资本增加至 1.64 亿元，公司持有广东特玻 53.48% 的股权，中航通用飞机有限责任公司持有广东特玻 46.52% 的股权，公司成为广东特玻的控股股东，广东特玻纳入公司合并报表范围。
600207	安彩高科	募资资金变更: 公司终止 50 万液化化工厂项目和榆济线对接工程项目作为募集资金投资项目，并将剩余募集资金 1.94 亿元永久补充流动资金。
600207	安彩高科	签订协议: 公司与凯盛科技集团有限公司签订《光伏玻璃项目合作协议》，由安彩高科先行全资注册成立光伏玻璃项目公司，开展 900t/d 光伏玻璃原片及后加工生产线等项目建设，新公司注册资本 2.5 亿元。
000789	万年青	战略重组: 江西省国资委拟将江西省投资集团有限公司和江西省能源集团有限公司进行战略重组，并将公司实际控制人江西省建材集团有限公司 100% 股权划入重组后的江西省投资集团有限公司持有。重组完成后，江西省能源集团有限公司 100% 股权和江西省建材集团有限公司 100% 股权均由江西省投资集团有限公司持有。
600801	华新水泥	签订协议: 公司与 Holcim Philippines, Inc. 拟签订《Kalayaan 2 项目 EPC 总承包协议》，工程总承包价为 2.45 亿美元，其中：公司以 1.75 亿美元的价格，为 HPI 建设一条 6000 吨/日水泥熟料生产线；以 1200 万美元的价格为 HPI 建设一套 7MW 余热发电工程；以 5800 万美元的价格为 HPI 改造一条 3000 吨/日的水泥熟料生产线。
002205	国统股份	公司中标: 公司中标新疆某 PCCP 采购项目，中标金额 1.17 亿元。中标金额占公司 2017 年度营业收入的 14.82%。
603737	三棵树	股权收购: 公司或所属于子公司拟以现金方式收购广州大禹防漏技术开发有限公司 70% 的股权，交易价格暂定为人民币 2.07 亿元。
601636	旗滨集团	股权转让: 公司拟以人民币 0.13 亿元转让公司全资子公司漳州旗滨特种玻璃有限公司 100% 股权。
300737	科顺股份	成立子公司: 公司拟以自有资金认缴出资 0.99 亿元与多名自然人共同投资设立控股子公司“深圳前海铂盾新材料股份有限公司”（暂定）。
601636	旗滨集团	股份回购: 公司拟将前期回购公司股份事项部分内容进行调整，将原回购用途“注销”调整为“用于员工持股计划或者股权激励”。
000401	冀东水泥	股权转让: 公司拟以 5.16 亿元的对价受让奎山冀东所持有的五家子公司的全部股权，并以减资方式完全退出奎山冀东。
002918	蒙娜丽莎	解除限售: 公司首次公开发行的部分限售股将于 12 月 19 日上市流通，本次解除限售股份的

数量为 2045 万股，占公司总股本的 8.65%。

002918 蒙娜丽莎

终止持股计划：公司部分经销商、供应商认为推进实施 2018 年 9 月拟定的通过专业管理机构持有公司股票的计划已不具备可操作性，决定终止本次持股计划。

600076 康欣新材

股权变动：公司控股股东、实际控制人李洁家族李洁、郭志先、周晓璐三位家族成员通过协议转让方式引入战略投资者无锡建发，李洁等 10 名自然人股东将其持有的本公司 9688.47 万股股份按总价 6.30 亿元转让给无锡建发，占公司总股本的 9.37%。

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