

8月水泥量价齐升未改供给端逻辑

——建材行业周报

2018年09月24日

中性/维持

建筑材料 行业周报

上周行业要闻:

- ◆ 多区域增长极密集披露重大项目，专家称补区域短板将迎来建设高峰。
- ◆ 国家发改委：加大基础设施补短板力度 稳定有效投。
- ◆ 贵州秋季错峰通知，水泥熟料生产线错峰必须停 30 天。

投资策略及重点推荐:

- ◆ 上周全国水泥市场价格延续涨势，环比涨幅为 0.5%。价格上涨地区主要是山东、重庆和陕西，以及皖北、苏北、湘北和黔南等地，幅度 10-50 元/吨；福建价格小幅回落 10 元/吨。9 月中旬，国内部分地区受台风、降雨影响，下游需求阶段性减弱，因库存相对偏低，价格多延续上行态势，个别地区沿海地区如福建出现小幅回落。预计后期随着雨水天气减少，下游需求将会恢复，水泥价格稳中有升趋势不变。上周浮法玻璃市场价格涨跌互现，区域成交情况不一。上周光伏玻璃市场表现较稳，原片及镀膜市场报盘价格普遍稳定，但玻璃价格持续低位，市场涨价意识渐强。无碱粗纱市场价格小幅松动，中碱纱市场后市稳价观望。
- ◆ 水泥价格连续 5 周上涨，浮法玻璃价格涨跌互现。行业在走出淡季后的上涨符合预期。特别是 8 月份全国水泥累计产量同比开始由负转正，水泥出现了量价齐升的现象，这主要是环保和行业环境影响下的水泥行业继续处于优胜劣汰的态势当中，优势企业的市场占有率提升，而小企业被迫停产减产等带来规模以上水泥企业产量的同比正增长。所以当前水泥行业供给端受限的逻辑并没有发生变化。我们继续看好龙头水泥公司以及优质公司的超跌反弹机会。本周继续推荐公司和权重分别为海螺水泥（10%）、金晶科技（10%）、中国巨石（10%）、北新建材（10%）、华新水泥（10%）、帝欧家居（15%）、伟星新材（15%）、东易日盛（10%）和万年青（10%）。
- ◆ 风险提示：旺季需求改善程度和持续性不及预期。

上周市场回顾:

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为 5.04%，较沪深 300 指数低 0.15 个百分点。上周组合涨幅为 4.70%，较行业基准指数低 0.34 个百分点。组合中海螺水泥、北新建材、中国巨石、万年青、华新水泥取得绝对和相对正收益；金晶科技、东易日盛、伟星新材取得绝对正收益和相对负收益；帝欧家居取得绝对和相对负收益。

赵军胜

执业证书编号：S1480512070003

010-66554088

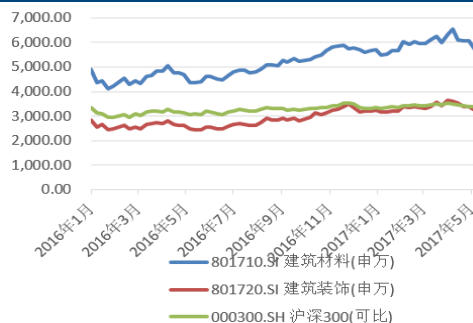
zhaojs@dxzq.net.cn

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.....	5
1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜.....	6
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
2.3 玻纤市场行情.....	19
3. 建筑材料行业周动态	20
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	9
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 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 5.04%，较沪深 300 指数低 0.15 个百分点。上周组合涨幅为 4.70%，较行业基准指数低 0.34 个百分点。组合中海螺水泥、北新建材、中国巨石、万年青、华新水泥取得绝对和相对正收益；金晶科技、东易日盛、伟星新材取得绝对正收益和相对负收益；帝欧家居取得绝对和相对负收益。
- 上周全国水泥市场价格延续涨势，环比涨幅为 0.5%。价格上涨地区主要是山东、重庆和陕西，以及皖北、苏北、湘北和黔南等地，幅度 10-50 元/吨；福建价格小幅回落 10 元/吨。9 月中旬，国内部分地区受台风、降雨影响，下游需求阶段性减弱，因库存相对偏低，价格多延续上行态势，个别地区沿海地区如福建出现小幅回落。预计后期随着雨水天气减少，下游需求将会恢复，水泥价格稳中有升趋势不变。上周浮法玻璃市场价格涨跌互现，区域成交情况不一。上周光伏玻璃市场表现较稳，原片及镀膜市场报盘价格普遍稳定，但玻璃价格持续低位，市场涨价意识渐强。无碱粗纱市场价格小幅松动，中碱纱市场后市稳价观望。
- 水泥价格连续 5 周上涨，浮法玻璃价格涨跌互现。行业在走出淡季后的上涨符合预期。特别是 8 月份全国水泥累计产量同比开始由负转正，水泥出现了量价齐升的现象，这主要是环保和行业环境影响下的水泥行业继续处于优胜劣汰的态势当中，优势企业的市场占有率提升，而小企业被迫停产限产等带来规模以上水泥企业产量的同比正增长。所以当前水泥行业供给端受限的逻辑并没有发生变化。我们继续看好龙头水泥公司以及优质公司的超跌反弹机会。本周继续推荐公司和权重分别为海螺水泥（10%）、金晶科技（10%）、中国巨石（10%）、北新建材（10%）、华新水泥（10%）、帝欧家居（15%）、伟星新材（15%）、东易日盛（10%）和万年青（10%）。
- 风险提示：旺季需求改善程度和持续性不及预期。

表格 1：上周组合公司绝对和相对涨幅

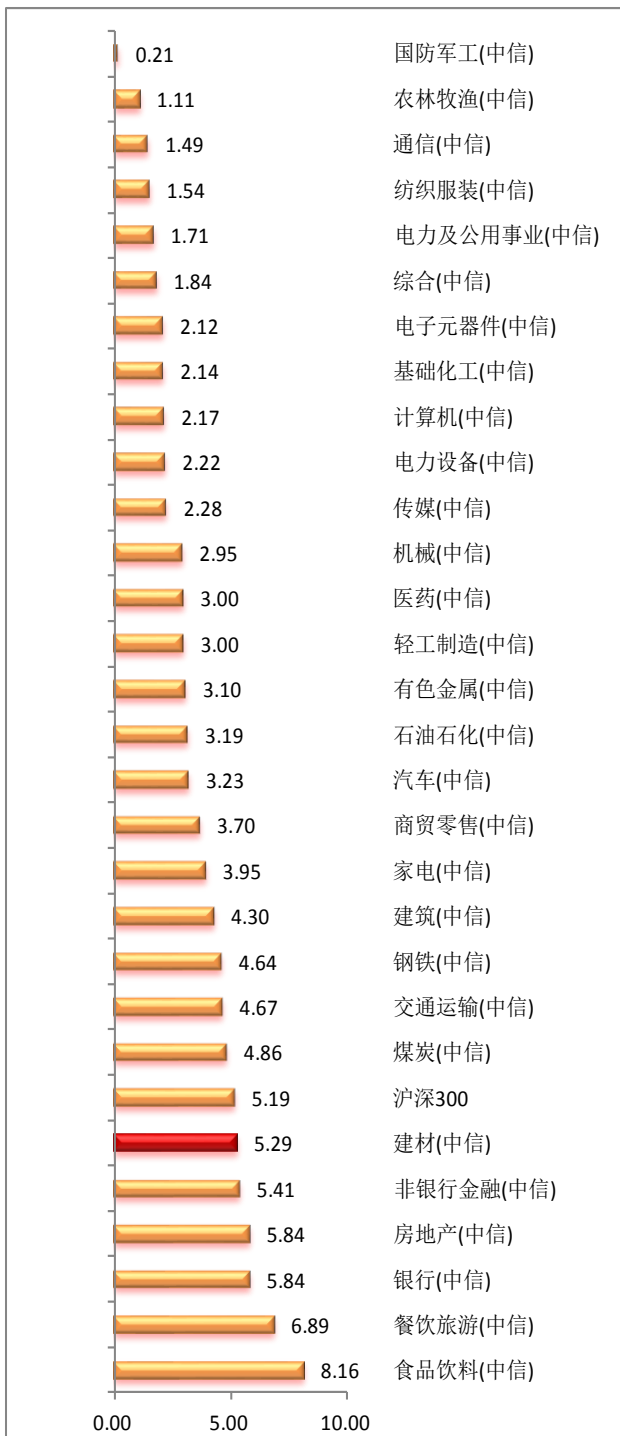
		周收盘价	上周组合周涨幅 (%)	超基准指数 (%)	组合权重
000300.SH	沪深300	3,410	5.19		
801710.SI	建筑材料(申万)	4,834	5.04	-0.15	
600585.SH	海螺水泥	36.71	11.41	6.37	10%
600586.SH	金晶科技	3.25	1.88	-3.16	10%
000786.SZ	北新建材	16.59	6.83	1.79	10%
600176.SH	中国巨石	10.27	7.31	2.28	10%
000789.SZ	万年青	11.72	5.11	0.07	10%
002713.SZ	东易日盛	17.87	2.76	-2.28	10%
600801.SH	华新水泥	19.25	9.38	4.34	10%
002798.SZ	帝欧家居	28.85	-3.48	-8.52	15%
002372.SZ	伟星新材	14.49	5.00	-0.04	15%
	行业组合	18.07	4.70	-0.34	

资料来源：东兴证券研究所

1.2 建筑材料行业涨跌幅排名

上周中信建材行业指数周涨幅为 5.29%，排在全行业涨幅榜第 6 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

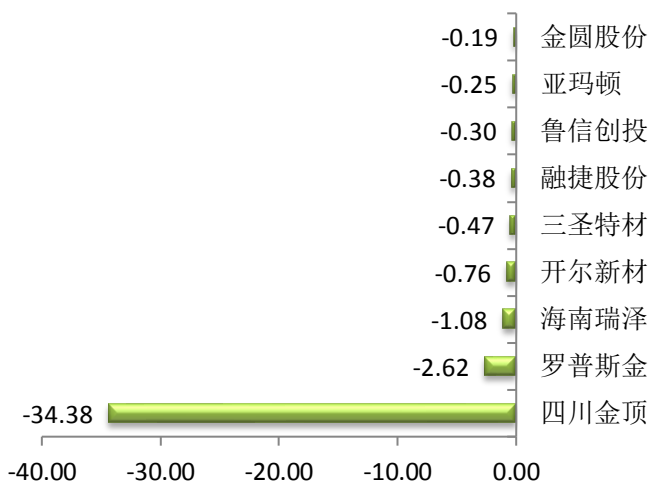
1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜

建筑材料行业中涨幅榜的前几家公司为：红宇新材、海螺水泥、纳川股份、华塑控股、华新水泥、祁连山、中国巨石、北新建材、塔牌集团、宁夏建材、大禹节水。

建筑材料行业中跌幅榜前几位的公司有：四川金顶、罗普斯金、海南瑞泽、开尔新材、三圣特材、融捷股份、鲁信创投、亚玛顿、金圆股份。

图 2：建材行业涨幅靠前公司

图 3：建材行业跌幅靠前公司



资料来源：wind，东兴证券研究所

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

- ◆ 上周全国水泥市场价格延续涨势，环比涨幅为 0.5%。价格上涨地区主要是山东、重庆和陕西，以及皖北、苏北、湘北和黔南等地，幅度 10-50 元/吨；福建价格小幅回落 10 元/吨。9 月中旬，国内部分地区受台风、降雨影响，下游需求阶段性减弱，因库存相对偏低，价格多延续上行态势，个别地区沿海地区如福建出现小幅回落。预计后期随着雨水天气减少，下游需求将会恢复，水泥价格稳中有升趋势不变。
- ◆ 华北地区水泥价格趋稳运行。北京地区大企业价格以稳为主，前期外来水泥价格大幅上调，由于本地大企业价格较高，暂未跟随上行。天津地区水泥价格平稳，工程出现赶工，加之唐山地区仍在停窑限产，外来水泥较少，本地企业发货能达正常水平。河北唐山地区水泥价格稳定，受环保影响，工程和搅拌站开工率偏弱，水泥需求不佳，但由于水泥企业在停窑限产，熟料供应依旧紧张，后期企业存有上调价格意愿。石家庄地区水泥价格以稳为主，下游需求表现一般，企业发货在 7 成左右，由于前期停窑限产，熟料库存较低。山西太原地区水泥价格上调后保

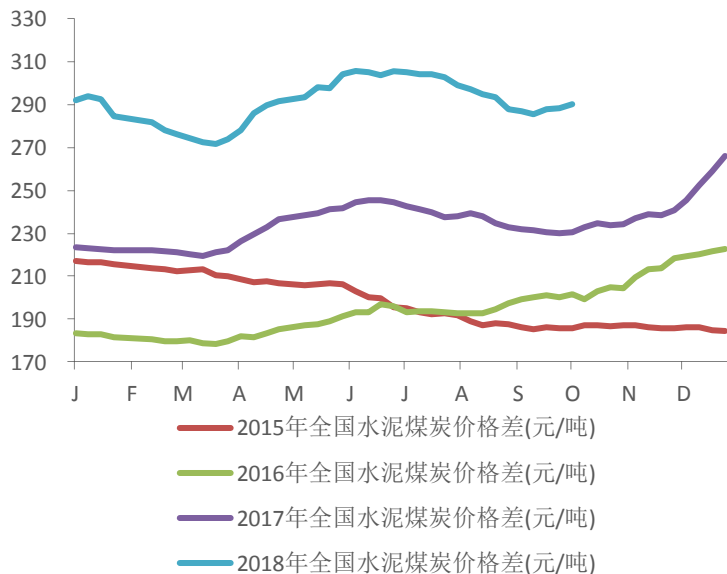
持平稳，下游需求相对稳定，企业发货在6成上下，由于前期水泥企业停产，库存处在低位，预计短期内价格将会以稳为主。

- ◆ 东北地区水泥价格大稳小动。辽宁沈阳及周边地区水泥价格继续趋强运行，价低企业水泥价格再次上调5元/吨，P.O42.5散出厂价240-250元/吨，后期企业存有继续推涨价格计划。吉林长春地区水泥价格平稳，下游需求疲软，虽然外来水泥有所减少，但本地企业发货仍旧较差，仅在5成左右。黑龙江地区水泥价格以稳为主，距离市场进入淡季仅剩一个月，但工程上并未出现赶工现象，水泥需求稳定，企业发货在5-6成。
- ◆ 华东地区水泥价格继续上调。江苏南京地区水泥价格保持平稳，受雨水天气较多影响，下游需求尚不能达到产销平衡，企业发货在8成左右，库存不高，江北价格上调落实情况较好，预计后期下游需求恢复后，价格将会跟随外围上行。苏锡常地区水泥价格稳定，雨水天气增多，下游需求略受影响，企业发货阶段性减弱，库存仍在50%水平。苏北徐州水泥价格上调10-20元/吨，淮安和宿迁等地低标号价格上调10-20元/吨，下游需求继续恢复，企业发货在8-9成，受前期外围停窑限产影响，熟料供应仍旧偏紧，库存处在低位。
- ◆ 浙江杭绍地区水泥价格平稳，9月中旬，雨水天气较多，下游需求受到影响，企业发货在8-9成，库存一直处在低位，价格继续保持稳定。宁温台地区水泥价格保持平稳，阴雨天气较多，加之外来低价水泥不断增加，本地企业发货不足，多在8-9成，价格上调计划推迟至9月25日，据了解，由于与辽宁外来水泥价差较大，部分企业上调价格意愿不强。金衢丽地区水泥价格稳定，剔除雨水天气，下游需求已经恢复正常水平，企业熟料库存在30%-40%低位，但前期价格上调后，该区域价格相对较高，短期内企业暂无涨价计划。
- ◆ 安徽合肥地区部分企业袋装价格上调10-20元/吨，受外围停窑限产影响，该地企业库存一直维持在正常水平，加之前期外围六安和安庆等外围价格上调，带动合肥价格趋强运行。铜陵地区水泥价格上调20元/吨，部分企业磨机检修，水泥供应减少，以及熟料库存偏低，价格跟随上行。北部亳州和宿州等地区水泥价格上调20元/吨左右，受前期外围停窑限产影响，库存一直处在低位，近期水泥需求明显回升，企业发货能达9成。
- ◆ 上海地区水泥价格保持平稳，受进博会影响，部分扬尘作业已经停工，下游需求略受影响。据了解，10月23日至11月12日，全市范围内所有施工项目一律停止施工，目前水泥企业新订单明显减少，预计后期需求将大幅下滑。
- ◆ 江西南昌地区水泥价格上调后趋稳运行，下游需求稳定，企业发货能达产销平衡，库存在40%-50%。据了解，赣西地区其他水泥企业价格已经陆续跟随上调，需求相对稳定，企业发货在9成或产销平衡，库存多在50%左右。赣东北地区水泥价格稳定，价格上调后，下游需求表现依旧较好，企业发货能达产销平衡，库存有所下降，目前多在30%-40%。
- ◆ 福建福州、三明和闽南部分企业价格下调15-20元/吨，受台风天气影响，下游需求明显下滑，企业发货疲软。另外，三季度水泥企业停窑限产执行情况不佳，原计划每条窑停产20天，目前执行停产尚不足10天，导致企业库存持续走高，部分已经库满，预计后期其他企业价格会跟随下行。

- ◆ 山东济南、淄博和泰安等地区水泥价格上调 20-30 元/吨，累计上调 40 元/吨，下游需求继续恢复，企业发货能达 8-9 成。另外，前期停窑限产 20 天，企业库存得到消化，目前熟料库存仅在 30%-40%，企业上调价格较为积极。
- ◆ 中南地区水泥价格再次上调。广东珠三角地区水泥价格平稳，受台风天气影响，雨水天气频繁，下游需求清淡，企业发货减少，部分企业停窑检修，库存保持在正常水平，预计后期天气放晴后，需求将得到较快恢复，大企业报价坚挺。
- ◆ 广西贺州水泥价格上调 20-30 元/吨，进入 9 月份，有重点工程支撑，下游需求好转，企业发货能达 9 成或产销平衡，加之前期水泥企业停窑限产，库存处在偏低水平，企业主动推涨价格。南宁和崇左地区水泥价格稳定，东博会过后，水泥需求恢复迅速，企业发货在 8-9 成甚至产销平衡，库存存在 50%-60%。贵港和玉林地区水泥价格平稳，下游需求表现较好，企业发货基本能达正常水平，库存存在 40%-50%。
- ◆ 湖南岳阳和张家界地区水泥价格继续上调 30 元/吨，下游需求继续恢复，企业发货基本能达产销平衡，加之水泥企业停窑限产，熟料库存较低，价格再次上行。长株潭地区水泥价格平稳，下游需求好转，企业发货在 8 成左右，且水泥企业执行停窑限产情况较好，库存得到消化，在外围价格陆续上调情况下，部分企业有跟随上调意愿。
- ◆ 湖北武汉及鄂东水泥价格公布上调 30 元/吨，据了解，价格上调暂未落实。9 月底，大企业有继续推涨价格计划，下游需求比较稳定，企业发货能达 9 成或产销平衡。另外，前期水泥企业一直在停窑限产，熟料库存处在低位，市场供应略显偏紧，前期价格上调后，绝对价格较高，部分企业满足利润水平，跟涨意愿不强。鄂西荆门、襄阳和宜昌等地水泥价格上调后暂稳运行，下游需求环比增加 10% 左右，企业发货在 9 成上下，库存多处低位。
- ◆ 西南地区水泥价格公布上调。四川成都地区水泥价格上调后保持平稳，下游需求继续恢复，企业发货环比增加 5%，日发货能达 8 成，库存继续保持中等或偏低水平，后期企业有继续推涨价格意愿。
- ◆ 重庆主城区水泥价格推涨 30 元/吨，渝西和渝东水泥价格以稳为主。下游需求好转，企业发货能达 8 成，加之部分企业停窑限产，库存多在正常水平。据了解，渝西和渝东个别企业公布价格上调 20-30 元/吨，但新价格尚未有成交，后期待确认。
- ◆ 贵州贵阳和遵义等地区水泥价格上调已经落实到位，主要是由于 9 月份水泥企业停窑限产 10-15 天，库存得到消化，目前多在正常水平。据了解，下游需求相对稳定，企业发货在 8 成左右。铜仁、黔东南和黔西南水泥价格跟随上调 30 元/吨，外围价格大幅拉涨，带动本地企业价格上行。
- ◆ 云南普洱和德宏水泥价格上调 30 元/吨左右，雨水天气减少，下游需求环比增加 10%-20%，企业发货能达 7 成，加之水泥企业一直在停窑限产，库存多在中等水平。昆明地区水泥价格保持平稳，雨水天气稍多，下游需求一般，企业发货在 6-7 成，虽然部分企业正在停产，库存仍旧呈上升态势，目前 60%-70%。
- ◆ 西北地区水泥价格出现上调。陕西关中地区水泥价格上调 30 元/吨，下游需求略有回升，企业发货在 7 成左右，水泥企业仍在进行停窑限产，库存有所消化，主

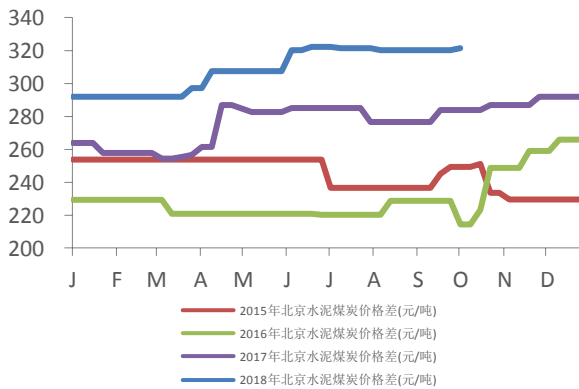
- 导企业上调价格意愿较强。榆林地区水泥价格暂稳，工程和搅拌站开工率偏低，下游需求清淡，企业发货在 6 成左右，库存继续偏高运行。
- ◆ 甘肃兰州地区水泥价格平稳，前期价格走低后，受新开工项目较少影响，水泥需求仍旧不佳，企业发货在 7 成左右，水泥企业一直进行停窑限产，库存维持在 50%-60%。陇南和平凉地区水泥价格稳定，散装需求稳定，民用袋装市场需求略有增加，企业整体发货能达 9 成，库存在中等水平。宁夏水泥价格稳定，企业将在 12 月 1 日至次年 3 月 10 日实施错峰生产，停产日期与去年不同，但停产天数相同。

图 4：全国水泥煤炭价格变化情况



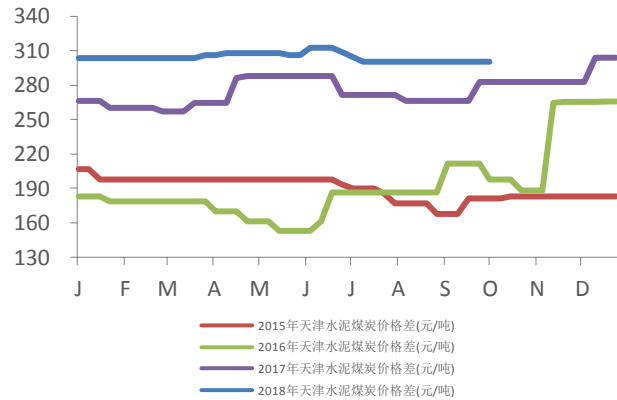
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5：北京水泥煤炭价格变化情况



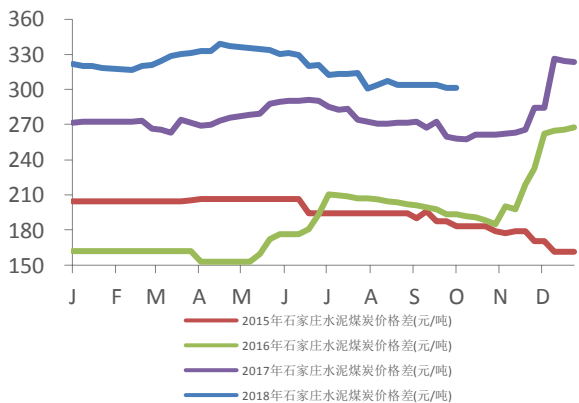
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6：天津水泥煤炭价格变化情况



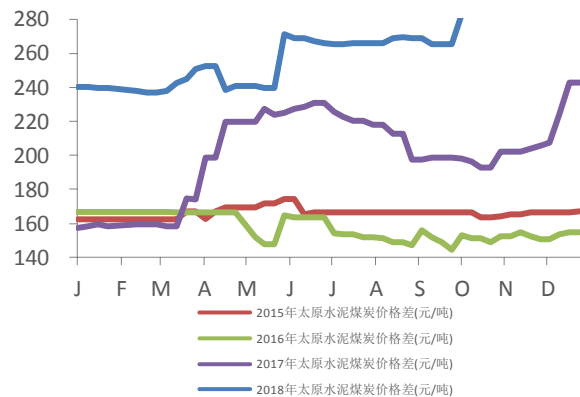
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况



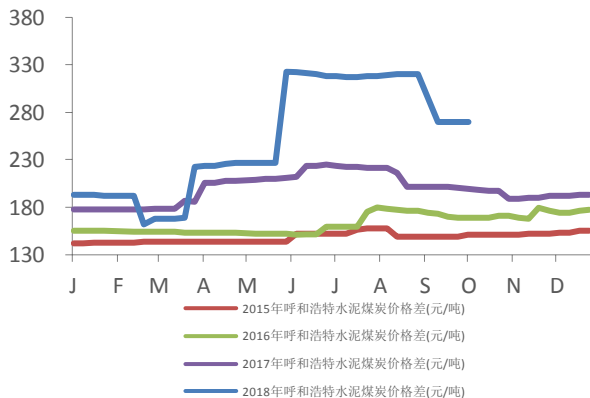
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：太原水泥煤炭价格变化情况



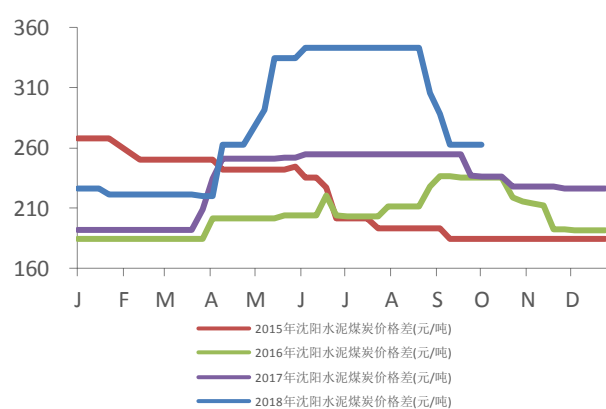
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况

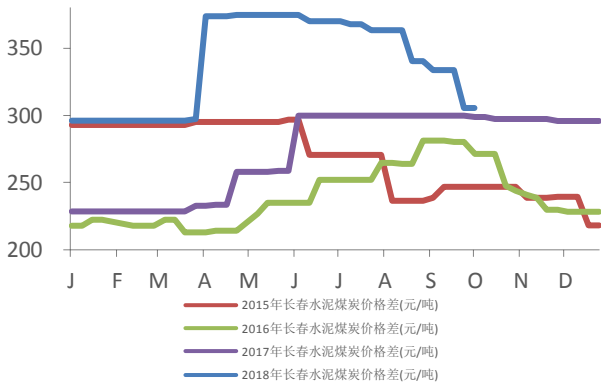


资料来源：wind，东兴证券研究所

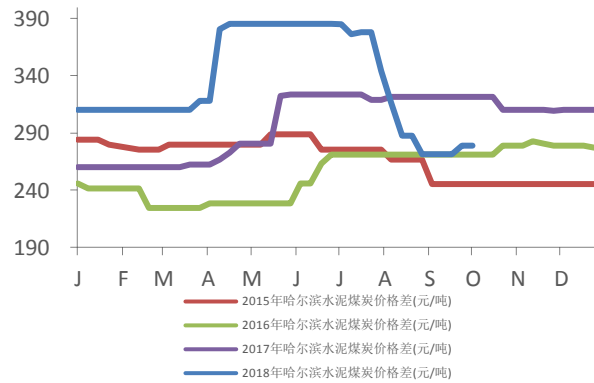
图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况



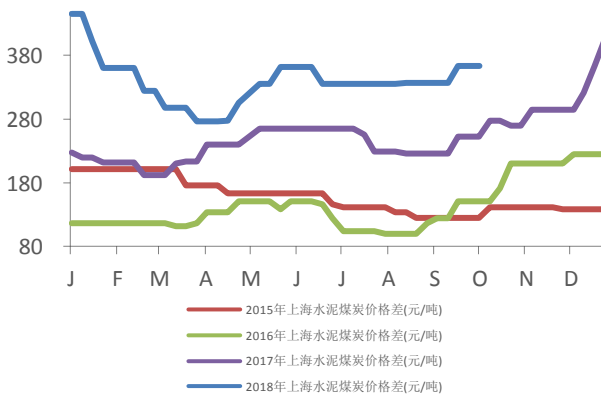
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11：长春水泥煤炭价格变化情况


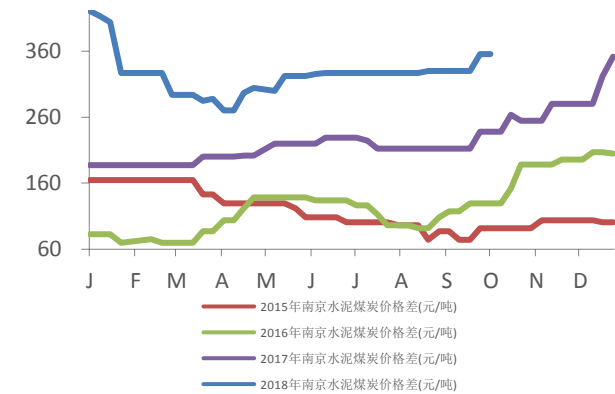
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况


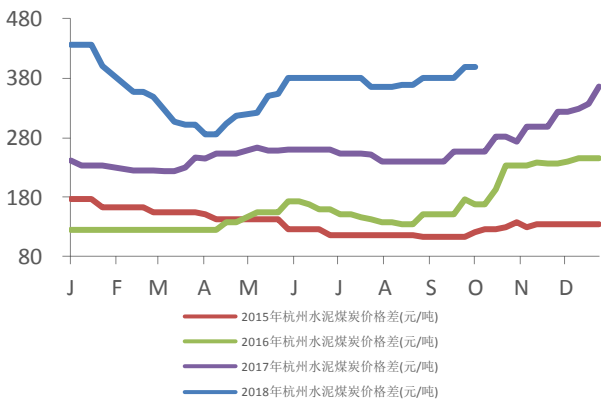
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13：上海水泥煤炭价格变化情况


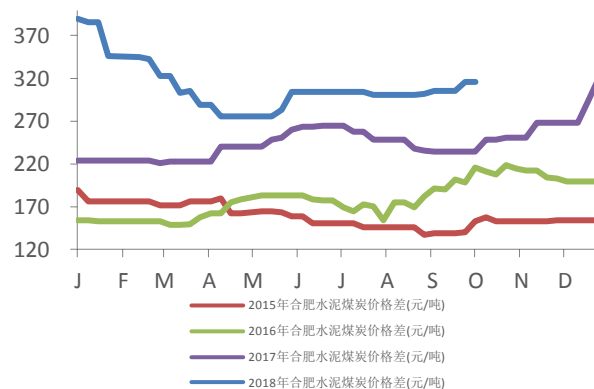
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

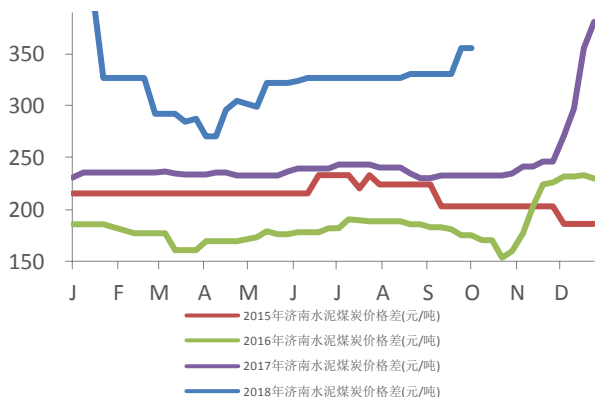
图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况


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


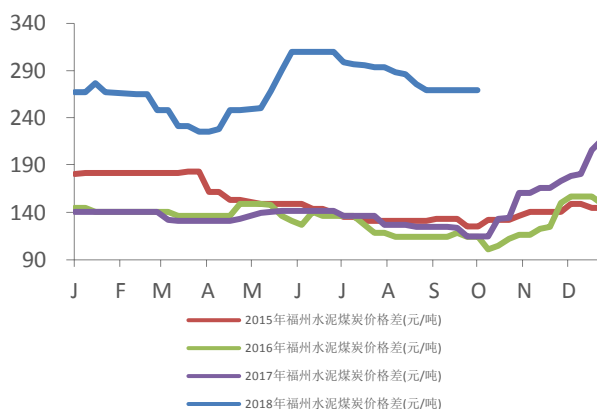
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：济南水泥煤炭价格变化情况



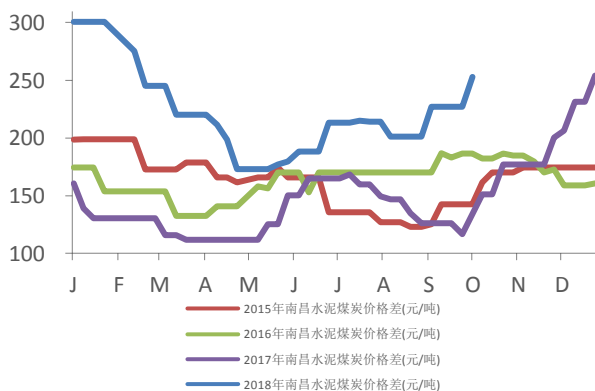
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18：福州水泥煤炭价格变化情况



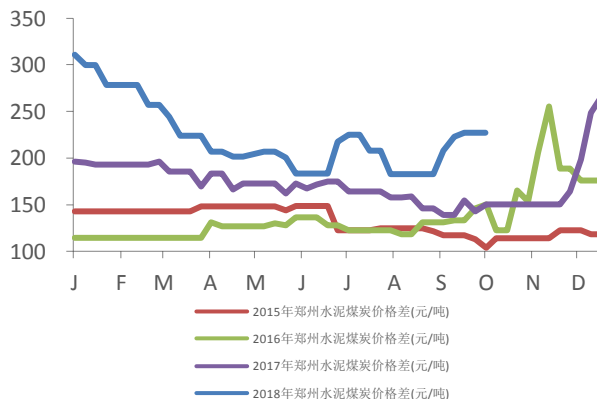
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：南昌水泥煤炭价格变化情况



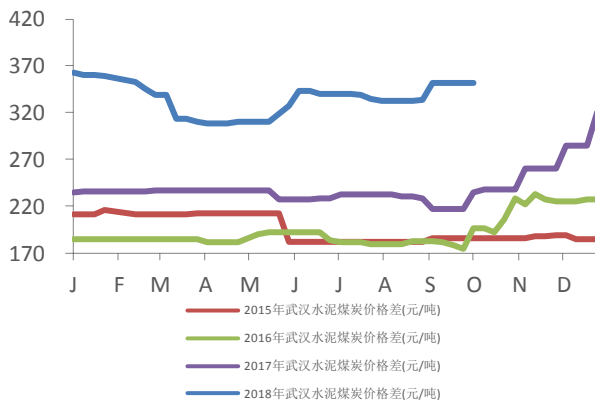
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20：郑州水泥煤炭价格变化情况



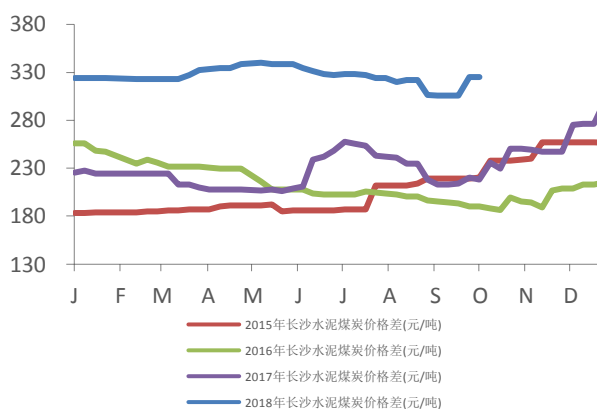
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：武汉水泥煤炭价格变化情况

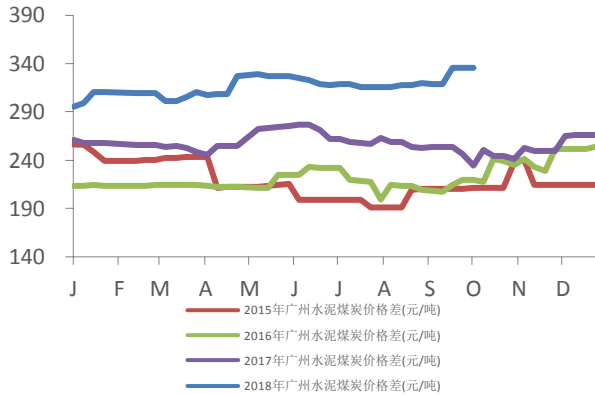


资料来源：wind，东兴证券研究所

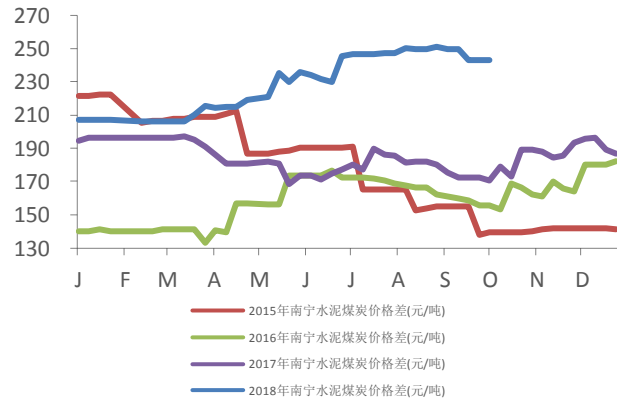
图 22：长沙水泥煤炭价格变化情况



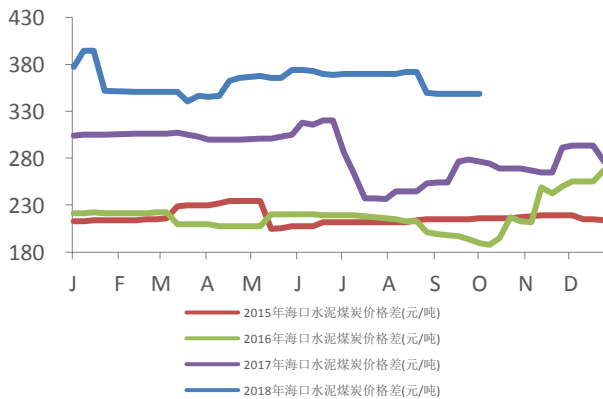
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况


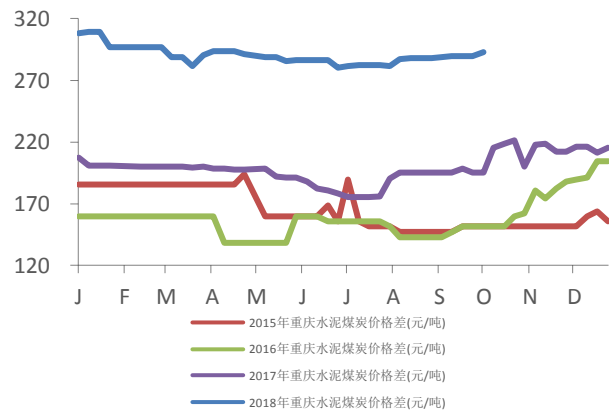
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况


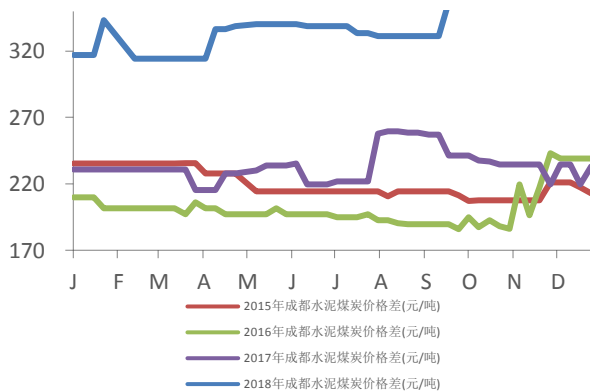
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况


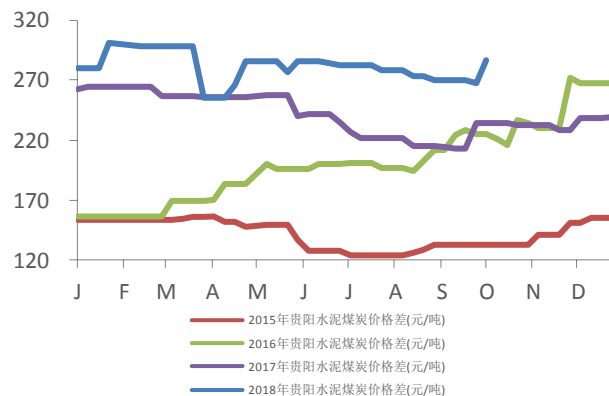
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

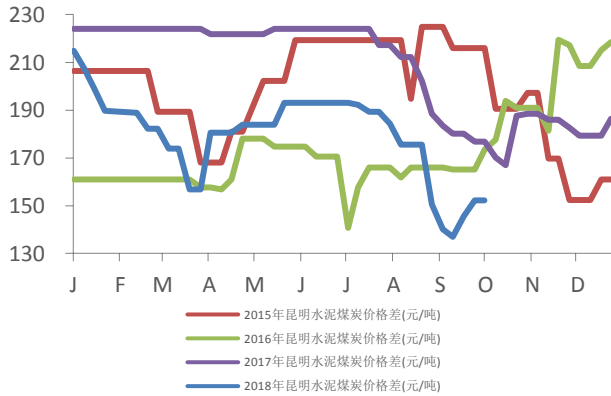
图 27：成都水泥煤炭价格变化情况


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


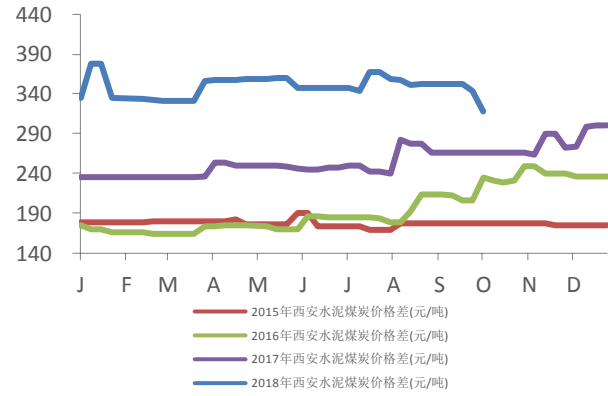
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29：昆明水泥煤炭价格变化情况



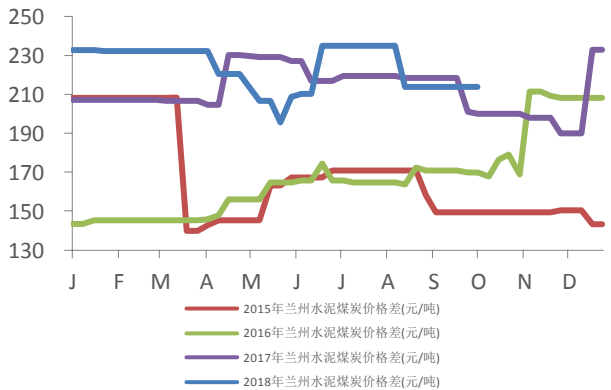
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 30：西安水泥煤炭价格变化情况



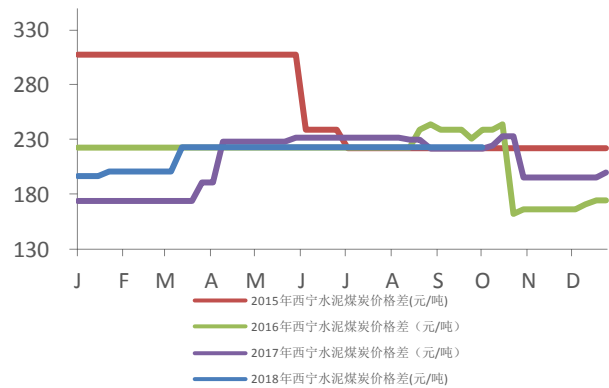
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 31：兰州水泥煤炭价格变化情况



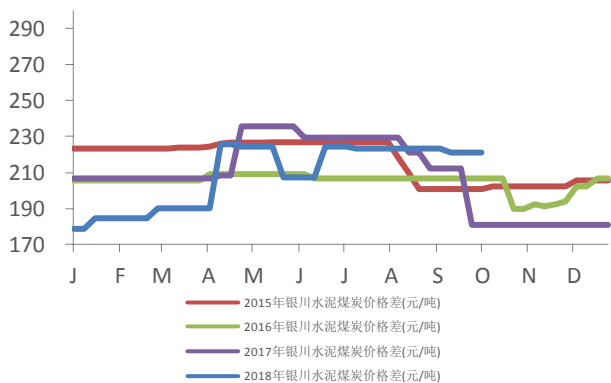
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 32：西宁水泥煤炭价格变化情况



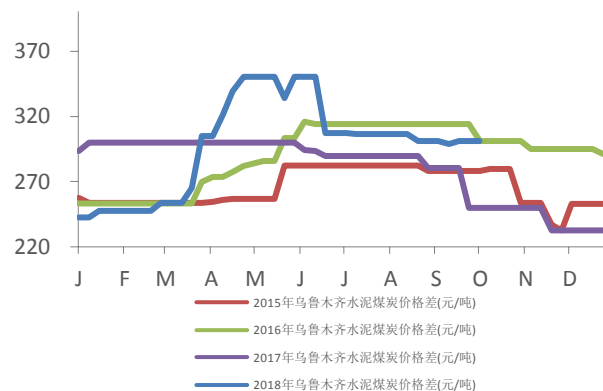
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

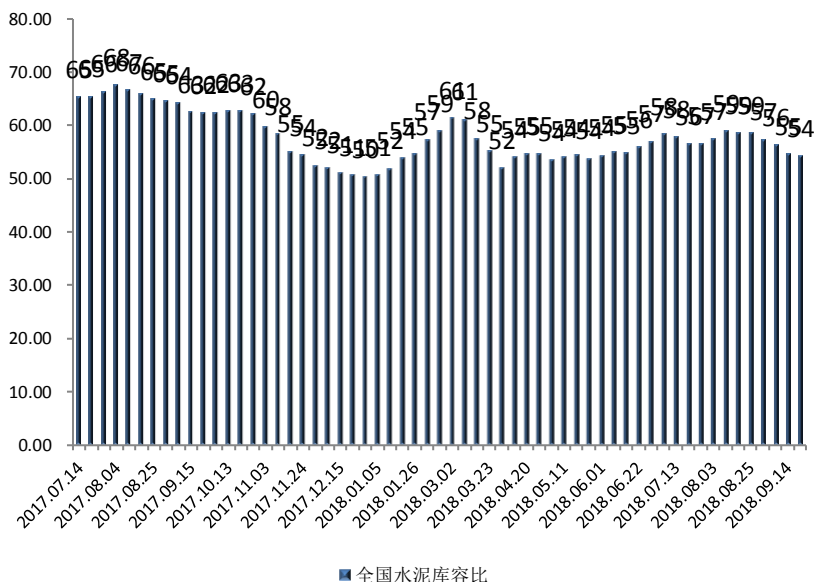


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.1.2 全国水泥库存变化情况

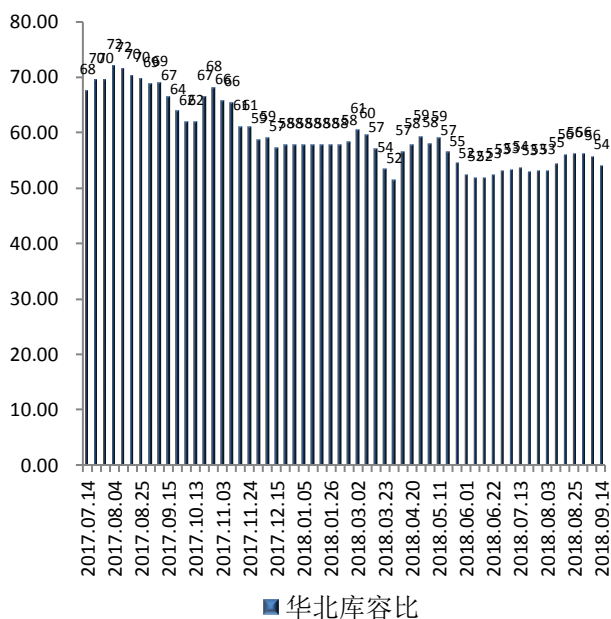
上周全国水泥库容比为 54.19%，环比下降 0.43%。其中中南地区环比上升，华北、东北地区保持不变，华东、西南、西北地区环比下降。

图 35: 全国水泥库容比变化情况



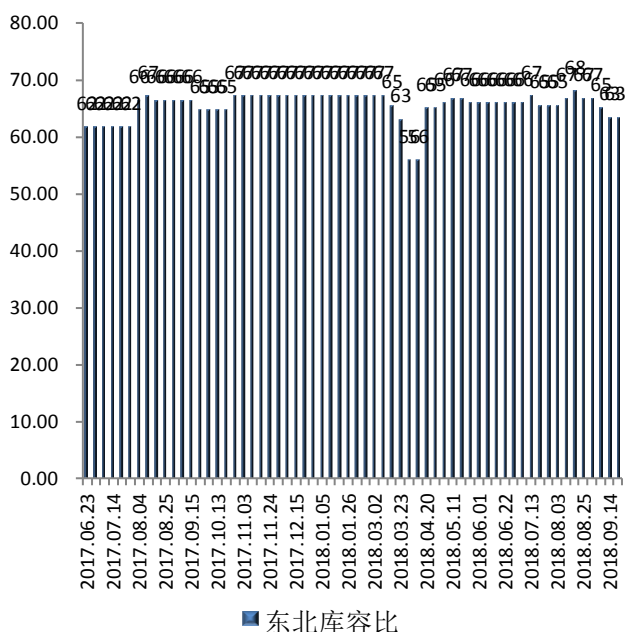
资料来源：数字水泥网，东兴证券研究所

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

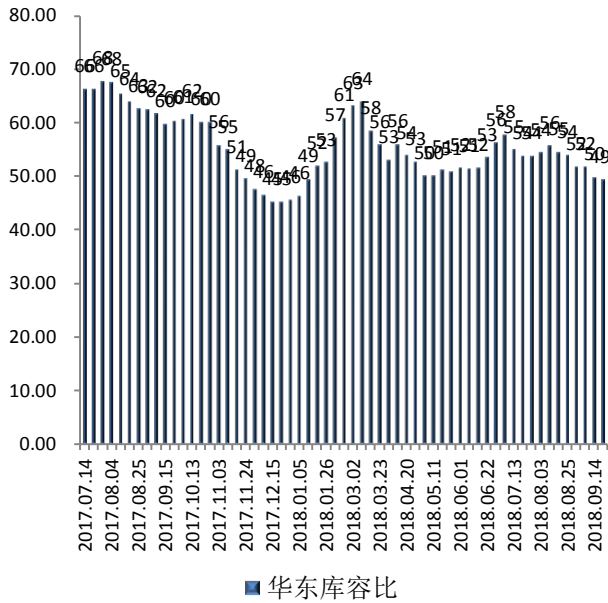
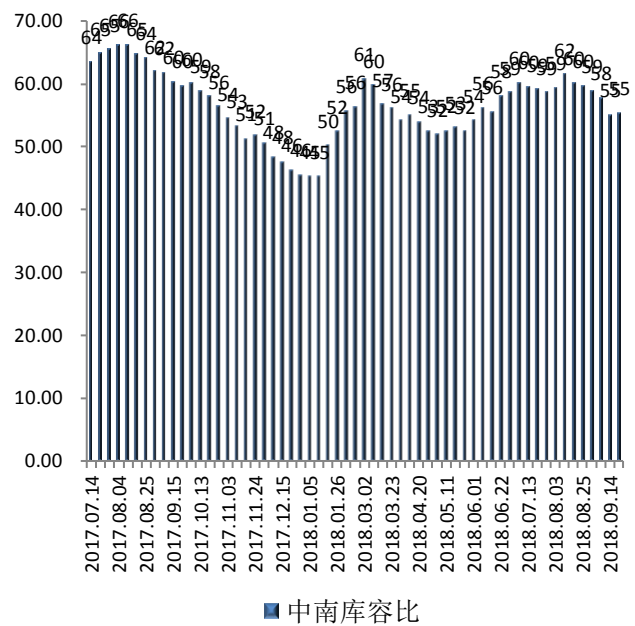


图 39：中南地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

资料来源：wind，东兴证券研究所

图 40：西南地区水泥库容比

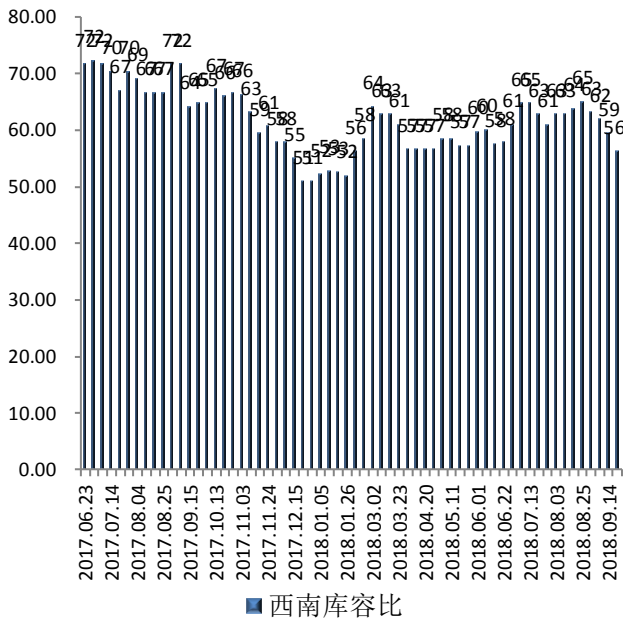
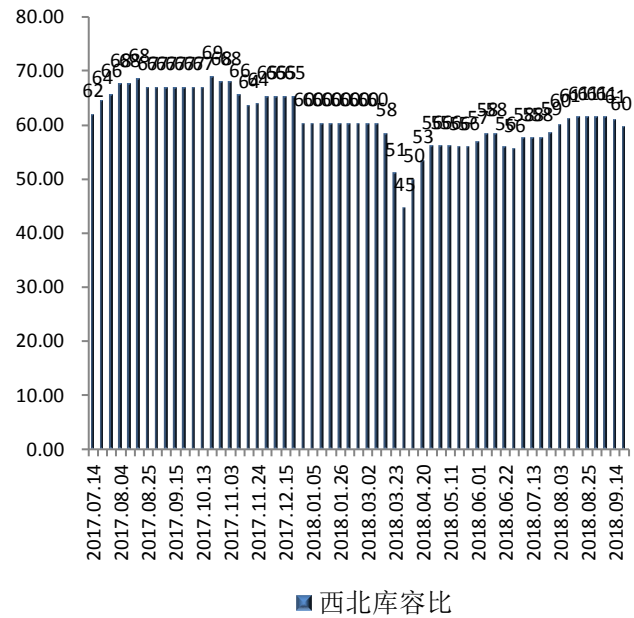


图 41：西北地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

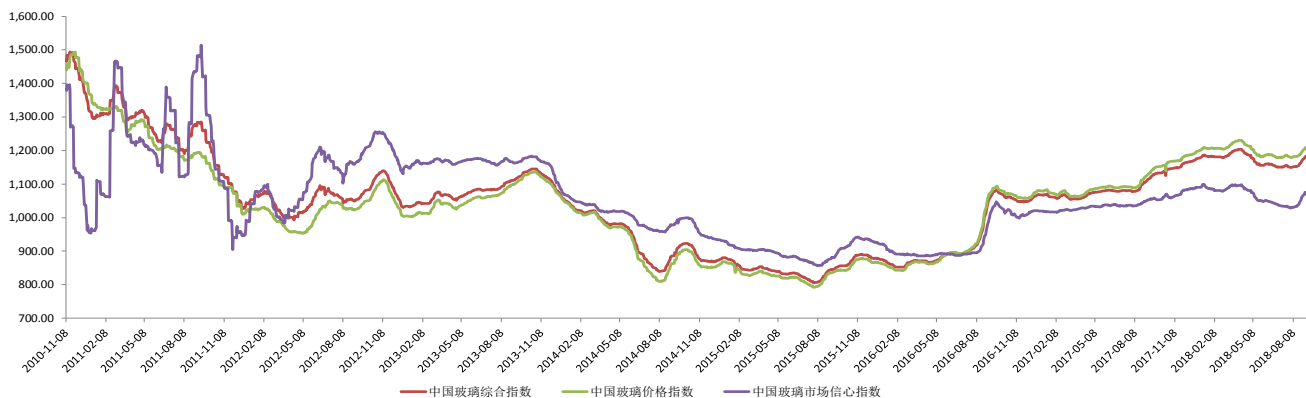
资料来源：wind，东兴证券研究所

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 1182.81, 环比下降 0.34%; 中国玻璃价格指数为 1213.05, 环比下降 0.26%; 中国玻璃市场信心指数为 1061.87, 环比下降 0.69%。

图 42: 玻璃价格指数变化

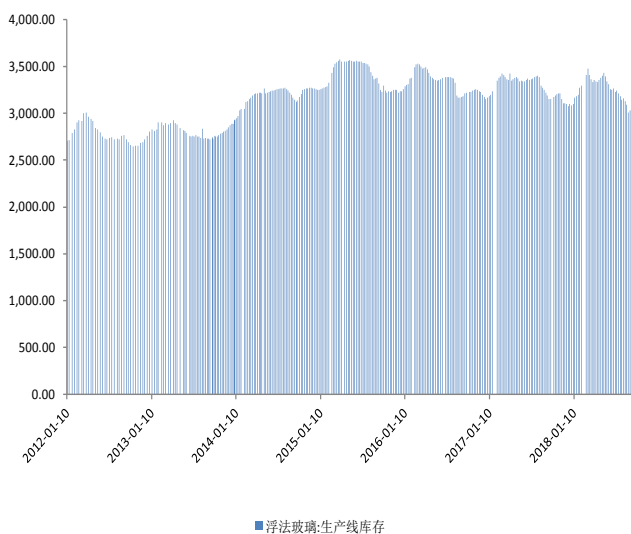


资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

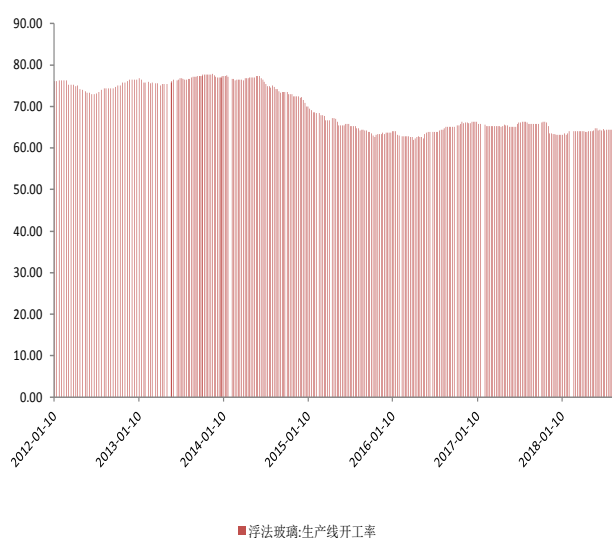
上周全国浮法玻璃生产线库存上升至 3067 万重箱, 全国浮法玻璃生产线开工率 64.05%, 浮法玻璃总产能 13.27 亿箱, 浮法玻璃在产产能 9.28 亿重箱。

图 43: 全国浮法玻璃库存变化



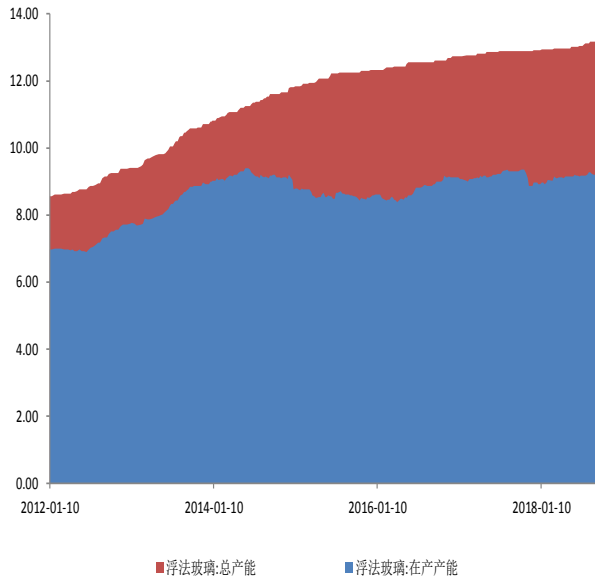
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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



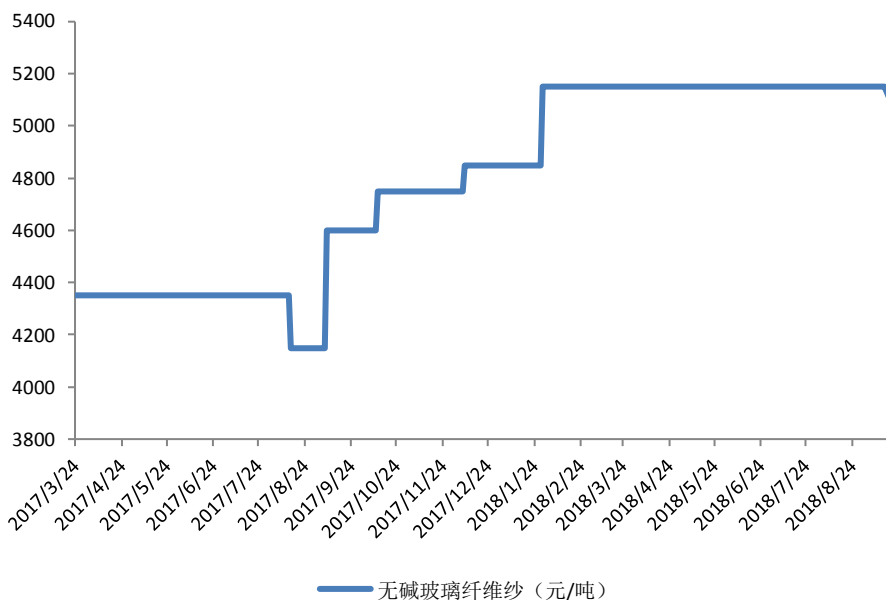
资料来源：wind，东兴证券研究所

- ◆ **光伏玻璃：**上周国内光伏玻璃市场表现较稳，原片及镀膜市场报盘价格普遍稳定，但玻璃价格持续低位，市场涨价意识渐强。上周市场订单量无明显增加，企业开工情况普遍维持前期水平。规模企业库存较往年依然处于偏高水平，但近期增长不快。另外，美国将于 9 月 24 日开始对价值 2000 亿美元的中国产品征税 10%，其中涵盖光伏玻璃，市场对此关注度提升。但当前国内对美出口量少，影响力将有限。至上周四，3.2mm 原片主流送到价 13.5 元/平方米左右，环比持平；厂家报价维持在 14-15 元/平方米。3.2mm 镀膜玻璃报盘 20-21 元/平方米，均价 20.5 元/平方米上下，较上周持平。
- ◆ **原片玻璃：**上周国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，区域成交情况不一。华北地区部分厂家市场成交价格走低，需求清淡，走货放缓，沙河地区厂家库存上升至 712 万重量箱；华中玻璃市场延续上涨行情，企业库存正常或偏低，区域厂家协调会召开起到良好提振，市场普涨 1 元/重量箱；华东市场报盘稳定，20 日召开行业会议，会前各厂价格维持稳定，山东走货稍放缓，江浙产销整体表现尚可；华南市场台风过后企业陆续恢复装货，18 日起广东、福建玻璃企业对广东区域报价陆续小幅上调 1 元/重量箱，市场交投氛围尚可；东北市场不温不火，产销基本平衡，发货南方区域较多；西北市场压力不减，局部天气转寒，小部分厂价格走低 2 元/重量箱；西南市场 9 月以来四川厂家已多次报涨，市场需要消化时间，原片生产企业意向暂稳价维持出货。

2.3 玻纤市场行情

无碱粗纱市场价格小幅松动，中碱纱市场后市稳价观望。近期无碱粗纱市场价格稳中小幅下行，部分厂主流产品实际成交价格环比下调 100 元/吨左右，现阶段整体供需表现尚可，但较前期各厂走货略放缓，库存小幅上涨。但现阶段今 2400-4800tex 缠绕直接纱价格有松动，其余热塑类合股纱价格暂时维稳。目前，大众型产品 2400tex 缠绕直接纱价格暂时维持 5000-5100 元/吨不等，不同客户价格不同。其余厂家价格暂时报稳，但实际成交存下行预期，预计短期内市场价格或稳中偏弱运行。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 5000-5100 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 6200 元/吨左右，无碱 2400tex 喷射纱报 7000-7200 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 6000-6100 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 5700-5800 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 5800-5900 元/吨。上周中碱纱市场运行平稳，成本面来看，中碱玻璃球价格暂无调整，为中碱纱市场价格维稳提供利好支撑。需求面来看，多数厂家走货尚可，但受相关政策影响，部分地区生产厂家生产受到一定影响，多数按订单生产，库存偏低，后期即将进入供暖季，北方市场生产或受到一定限制，具体价格调整仍看需求变化，短期看价格暂稳。现北方市场主流价格：中碱 100tex、115tex、134tex 直纺纱主流出厂价报 5800-6000 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。中高端型号产品仍较缺货，但主流电子级无碱电子纱供需无较大变化，多数厂仍以稳价为主。现主流成交价格维持在 12800-13500 元/吨不等。个别厂实际成交较灵活。预计短期电子纱价格主流以稳中调整为主。

图 46：无碱粗纱价格变化情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

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	21/09/2018	9月21日，广东省房地产协会向各副会长单位下发《关于请提供商品房预售许可有关意见的紧急通知》（以下简称“《通知》”）。《通知》称广东省住房城乡建设厅已拟定了“关于商品房预售许可事项调整”的材料，并将于9月25日上报住房城乡建设部。“关于商品房预售许可事项调整”的材料提出，商品房预售制度存在导致工程烂尾、违法违规销售、交易不公平、房屋面积管理职能难以厘清、不平衡发展和低效率竞争等风险，建议降低预售制带来的高杠杆效应，逐步取消商品房预售制度，全面实施现售。广东省房协相关人士表示：“该文件只是征询意见稿，并非真的实施。”	中国经营报
一带一路	20/09/2018	9月20日下午，作为第十七届中国西部国际博览会主体活动之一的“第十届中国西部投资说明会暨经济合作项目签约仪式”在成都举行。会上，国家发改委副秘书长任志武表示，随着“一带一路”建设的深入推进，西部地区迎来了前所未有的发展机遇；今天的西部，已经站在了新的历史起点，进入了新的发展阶段。对于西部地区的发展，任志武建议，一要加大开放力度，加快建成开放型经济体系；二要深化“放改服”改革，营造更有竞争力的软环境；三要实施创新驱动发展战略，着力打造创新发展体系。	每日经济新闻
水泥	23/09/2018	今年以来，水泥价格一直在高位运行，尤其是进入九月后，随着金九银十需求旺季启动，各地区水泥企业又纷纷提价，目前全国水泥均价相比去年同期上涨超过100元/吨，涨幅达30%以上。导致水泥价格上涨的因素较多，原材料成本上涨，运输成本和环保成本上升都推动了价格上涨。除了需求的支撑外，近两年在环保政策的推动下，水泥行业为了达到供求的平衡，也开始主动限产，需求端和供给端的共同作用，也使得今年水泥价格持续走高。	央视财经
京津冀	20/09/2018	近期，京津冀协同发展方面密集披露一批重大项目计划。9月19日，北京市发改委发布《促进城市南部地区加快发展行动计划（2018—2020年）》。未来3年，北京将启动新一轮城南行动计划，逐步将城南地区打造为首都功能梯度转移的承接区、高质量发展的试验区、和谐宜居的示范区，成为首都发展的新高地。据悉，北京2018年安排年度重点工程276	经济参考报

		<p>项，总投资约 1.3 万亿元。其中新开工项目 114 个，续建项目 162 个；力争当年竣工项目 43 个。河北方面，也大幅增加京津冀协同相关的基础交通建设项目。《河北省重点项目提质增效年活动推进方案》显示，基础设施项目共安排省、市重点项目 323 项，总投资 15355.7 亿元。包括加快京沈高铁、京张铁路等 15 条铁路项目建设；推进太行山高速、津石高速、延崇高速等项目建设。单从雄安方面来看，今年雄安新区总体投资规模在 3000 亿元左右，主要集中在基础设施建设和产业发展两大方面。其中，超过 2300 亿元的投资集中在铁路、公路、排水、生态修复、拆迁安置等基础设施建设方面。</p>	
基础建设	20/09/2018	<p>推动有效投资稳定增长，是推进供给侧结构性改革补短板、巩固经济稳中向好势头、促进就业的重要举措。今年以来，面对国内外经济形势新变化，党中央、国务院高度重视加大基础设施等领域补短板力度和稳定有效投资相关工作，提出了一系列重要部署。日前召开的国务院常务会议强调，要聚焦补短板扩大有效投资，按照既不过度依赖投资、也不能不要投资、防止大起大落的要求，稳住投资保持正常增长。“总的来看，制造业投资和民间投资增速回升，表明投资结构在不断优化。同时也要看到，基础设施投资增速放缓，新开工项目计划总投资大幅回落，反映出投资增长后劲不足，需要加大基础设施领域补短板力度、稳定有效投资。”国家发改委投资司副巡视员刘世虎 9 月 18 日在国家发改委举行的新闻发布会上表示。</p>	金融时报
水利投资	19/09/2018	<p>国家发改委 18 日在专题新闻发布会上表示，截至目前，172 项重大水利工程已开工建设 130 项，在建投资规模超过 1 万亿元。高标准农田加快建设，中央预算内水利投资将继续重点支持 172 项重大水利工程建设，以及符合中央预算内投资支持方向、正在实施的有关水利专项规划和方案。推动加快建设引江济淮、滇中引水、珠江三角洲水资源配置、碾盘山水利枢纽、向家坝灌区一期工程等重大水利工程，尽快补齐中小河流治理等薄弱环节的短板。</p>	证券时报网

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。