

建筑材料

基建投资稳增长，继续看反弹

本周建材行业上涨-2.72%，超额收益为-1.83%，资金净流入额为-14.64亿元。

【水泥玻璃周数据】

水泥淡季价格下跌。全国水泥均价 449 元/吨，周环比 -1 元/吨。本周全国水泥市场价格环比 -0.15%。价格下跌地区主要是贵阳，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。全国水泥库存 52.4%，周环比 +1.30%。其中，长江流域库存周环比 +2.89%；泛京津冀地区周环比 +0.42%；长江中下游流域周环比 +2.88%；两广地区库存周环比 +6.00%。

玻璃价格稳中慢跌。本周末全国白玻均价 1605 元，周环比 -2 元。库存 3152 万重箱，周环比 +29 万重箱。本周无生产线新增冷修。

【周观点】12 月 PMI 延续下行，但建筑业 PMI 亮眼。2019 年地方政府专项债部分额度提前下发，部分城市地产政策放松，我们认为今冬直至明年的固定资产投资有望保持较好态势，过于悲观的业绩需要修正，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。

中长期股价驱动因素一方面来自于宏观供给面好转推动估值修复，竞争中性的支持民企，资本市场监管制度放松，财政、货币和信用转向放松。我们重点推荐，受益于质押问题和融资环境缓解的东方雨虹等，受益于京津冀区域基建的冀东水泥；另一方面来自于行业供给侧继续集中推动细分龙头业绩持续增长，我们重点推荐帝欧家居、北新建材、坚朗五金、东方雨虹、三棵树、伟星新材、旗滨集团、中国巨石、兔宝宝、凯伦股份、雄塑科技、惠达卫浴。

【行业细分观点】

1、水泥：淡季价格下跌，中期将回落至中高位震荡。2018 年 12 月 21 日至 12 月 28 日，全国水泥均价 449 元/吨，周环比-1 元/吨。本周全国水泥市场价格环比下跌-0.15%。价格下跌地区主要是贵阳，幅度-20 元/吨。价格下调地区主要是浙江温州，福建三明、龙岩，湖北襄阳，湖南怀化，贵州铜仁等地，主要消费市场价格继续保持平稳。临近 12 月底，随着农村需求和部分工程项目结束，以及雨水天气影响，国内水泥市场需求开始减弱，企业发货环比均有不同程度下降，库存增加。预计元旦过后，水泥价格将正式开始季节性回落。

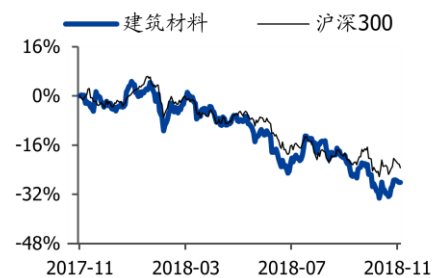
12 月 PMI 延续下行，但建筑业 PMI 亮眼。2019 年地方政府专项债部分额度提前下发，部分城市地产政策放松，今年冬季工地不限，水泥需求仍较旺，草根调研也显示地产前端材料发货超预期。我们认为今冬直至明年的固定资产投资有望保持较好态势，过于悲观的业绩需要修正，水泥板块有望迎来反弹，推荐华新水泥、海螺水泥、冀东水泥、上峰水泥等。

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，水泥需求仍处于高位平台期，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。

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、《稳增长诉求强化，继续看反弹》2018-12-23
- 2、《数据得到验证，继续看好反弹》2018-12-17
- 3、《建筑材料：中线继续看好基建，短线看好业绩行情》2018-12-09



2、玻璃：12月末全国白玻均价1605元，环比上周下跌2元，同比去年下跌53元。本周生产线无变动。月末浮法玻璃产能利用率为70.04%；同比去年下跌0.03%；根据玻璃期货网数据统计，月末行业库存3152万重箱，环比增加24万重箱，同比增加63万重箱。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4800-5500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11000-11500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：稳增长诉求强化，继续看反弹。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	9.8	5.2	5.2	4.9
600801	华新水泥	1.39	3.30	3.30	3.40	12.0	5.1	5.1	4.9
601636	旗滨集团	0.45	0.67	0.67	0.74	8.4	5.7	5.7	5.1
000786	北新建材	1.39	1.61	1.93	2.31	9.9	8.5	7.1	6.0
002043	兔宝宝	0.44	0.55	0.66	0.79	11.5	9.2	7.7	6.4
002798	帝欧家居	0.14	0.96	1.29	1.68	95.8	14.0	10.4	8.0
000789	冀东水泥	0.08	1.16	1.82	2.13	-	10.7	6.8	5.8
000672	上峰水泥	1.14	1.84	1.84	1.95	7.4	4.6	4.6	4.3
002271	伟星新材	0.63	0.76	0.88	1.07	24.6	20.4	17.6	14.5
002271	东方雨虹	0.83	1.04	1.31	1.64	15.6	12.5	9.9	7.9
600076	康欣新材	0.45	0.47	0.55	0.62	9.1	8.7	7.5	6.6
600176	中国巨石	0.74	1.00	1.00	1.20	13.1	9.7	9.7	8.1
002398	建研集团	0.28	0.39	0.51	0.62	16.0	11.5	8.8	7.2

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	13
4、玻纤行业本周跟踪	15
5、装修建材本周跟踪	17
6、行业要闻回顾	19
7、重点上市公司公告	21
8、风险提示	22

图表目录

图表 1: 建材 (SW) 行业年初以来市场表现	6
图表 2: 建材 (SW) 行业年初以来每周资金净流入额 (亿元)	6
图表 3: 本周国盛建材行业个股涨幅前五	7
图表 4: 本周国盛建材行业个股跌幅前五	7
图表 5: 全国水泥价格周环比-1 元/吨	8
图表 6: 全国水泥库存周环比+1.30%	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+2.89%	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+2.88%	8
图表 9: 全国熟料月度库存环比-2.78%	9
图表 10: 华东熟料月度库存环比-4.17%	9
图表 11: 长江流域熟料月度库存环比-6.67%	9
图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比-10.0%	9
图表 13: 长江流域水泥价格周环比持平	9
图表 14: 长江中下游水泥价格周环比持平	9
图表 15: 华北水泥价格周环比持平	10
图表 16: 东北水泥价格周环比持平	10
图表 17: 华东水泥价格周环比持平	10
图表 18: 中南水泥价格周环比+3 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	11
图表 22: 粗钢产量增速图	11
图表 23: 水泥价格库存变化汇总	12
图表 24: 全国玻璃均价周环比-2 元/吨	13
图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比+2.35%	13
图表 26: 平板玻璃存货周环比+29 万重箱	13
图表 27: 北京平板玻璃均价周环比+2 元/吨	13
图表 28: 成都平板玻璃均价周环比-9 元/吨	14
图表 29: 广州平板玻璃均价周环比-3 元/吨	14
图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平 (元/平方米)	14
图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平	14
图表 32: 纯碱价格周环比+35 元/吨	14
图表 33: 重油价格周环比+10 元/吨	14

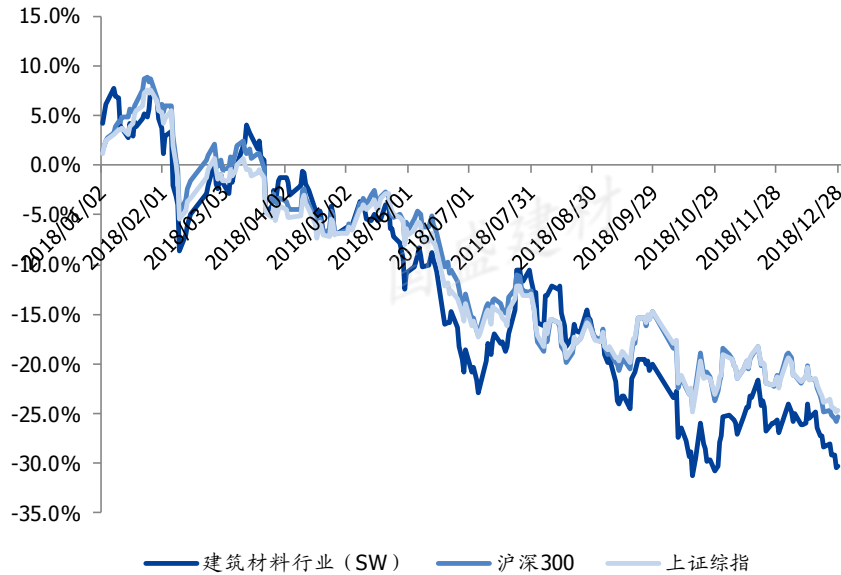
图表 34: 房地产竣工面积增速图	15
图表 35: 玻璃产量增速图	15
图表 36: 玻璃价格变化汇总	15
图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平	16
图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平	16
图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平	16
图表 40: 铂锇价格周环比分别-17、-1 元/克	16
图表 41: 全球主要经济体 PMI	17
图表 42: 中国汽车产量增速 (%)	17
图表 43: 本周品牌动态	17
图表 44: 装修建材原料价格汇总	18
图表 45: 沥青价格周环比持平	18
图表 46: 美废价格周环比持平	18
图表 47: PPR 周均价环比持平	18
图表 48: PVC 周均价环比 7 元/吨	18
图表 49: 胶合板周均价环比持平	19
图表 50: 纤维板周均价环比 7.34 元/张	19
图表 51: 本周供给侧要闻回顾	19
图表 52: 本周行业其他要闻回顾	20
图表 53: 本周重点公司公告	21

1、本周行情回顾

本周(2018.12.21-2018.12.28)建筑材料板块(SW)上涨-2.72%，上证综指上涨-0.89%，超额收益为-1.83%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-14.64亿元。

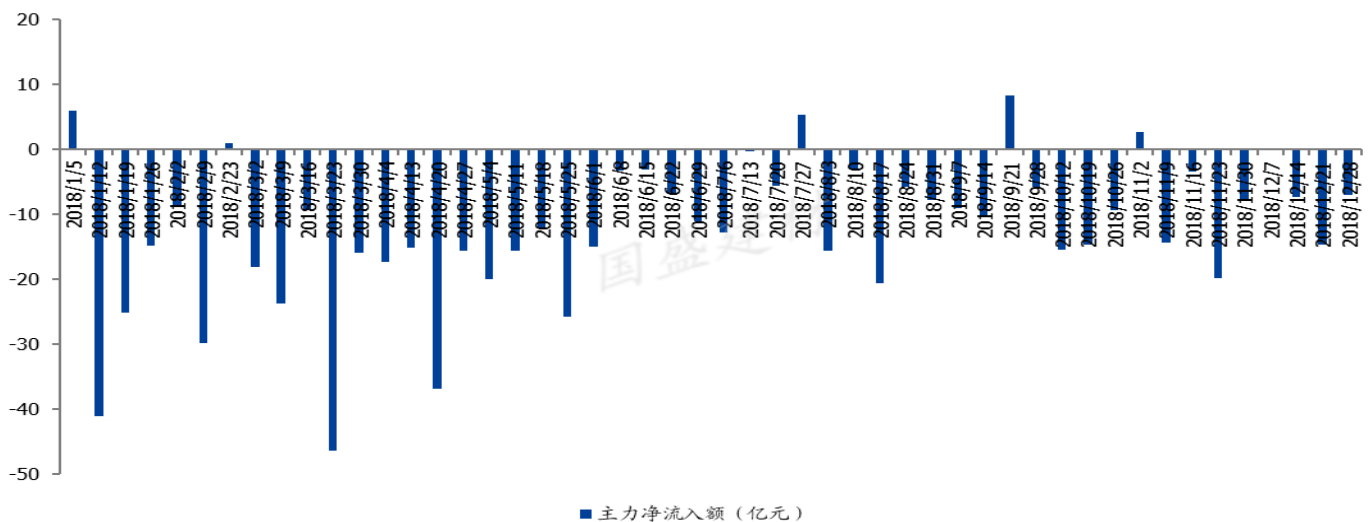
个股方面，三祥新材、石英股份、太空板业、菲利华、伟星新材位列涨幅榜前五，西部建设、红宇新材、凯伦股份、道氏技术、东方雨虹位列涨幅榜后五。

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 (%)
603663	三祥新材	17.00	9.11	10.00	-15.46
603688	石英股份	11.00	6.38	7.27	-29.35
300344	太空板业	7.00	6.06	6.95	-37.50
300395	菲利华	14.35	3.99	4.88	-14.68
002372	伟星新材	15.51	2.85	3.74	14.72

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 (%)
002302	西部建设	8.84	-17.61	-16.72	-49.28
300345	红宇新材	3.48	-9.61	-8.72	-47.59
300715	凯伦股份	18.01	-9.41	-8.52	-2.33
300409	道氏技术	13.11	-9.08	-8.19	-47.81
002271	东方雨虹	12.95	-9.00	-8.11	-44.68

资料来源: Wind、国盛证券研究所

2、水泥行业本周跟踪

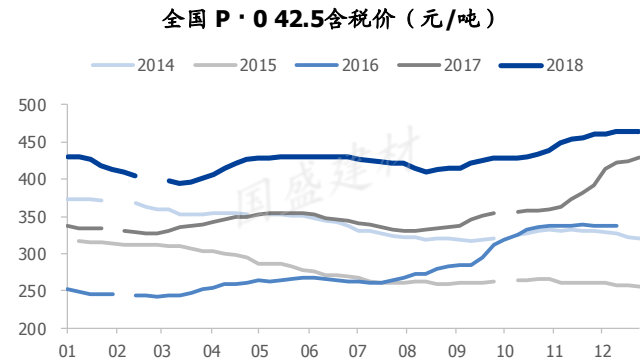
价格方面: 2018年12月21日至12月28日,全国水泥均价449元/吨,周环比-11元/吨。本周全国水泥市场价格环比下跌-0.15%。价格下跌地区主要是贵阳,幅度20元/吨。本周全国水泥市场价格稳中有落。价格下调地区主要是浙江温州,福建三明、龙岩,湖北襄阳,湖南怀化,贵州铜仁等地,主要消费市场价格继续保持平稳。临近12月底,随着农村需求和部分工程项目结束,以及雨水天气影响,国内水泥市场需求开始减弱,企业发货环比均有不同程度下降,库存增加。预计元旦过后,水泥价格将正式开始季节性回落。**从熟料价格看,**重庆地区下跌,其余各地区价格保持平稳。

重点区域情况: 本周,泛京津冀地区水泥市场均价为484元/吨,周环比持平,年同比+41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+38元/吨;长江流域水泥市场均价为550元/吨,周环比持平,年同比+30元/吨;两广地区水泥市场均价为488元/吨,周环比持平,年同比+63元/吨。

库存方面: 2018年12月21日至12月28日,全国水泥库存52.4%,周环比+1.30%。华北地区库存周环比+0.50%(河北上升2.50%),华东地区库存周环比+2.36%(江苏、浙江分别上升5.00%、4.00%,安徽、福建、江西均上升2.50%),中南地区库存周环比+3.04%(湖北、广东、广西、海南分别上升1.25%、10.00%、2.00%、5.00%),西南地区库存周环比上升1.88%(重庆、四川分别上升5.00%、2.50%),东北、西北地区库存周环比持平。截至目前,西南、西北地区库存最高,为56.0%。华北、东北、华东、中南地区库存分别为50.8%、54.2%、48.3%、49.6%。**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%。

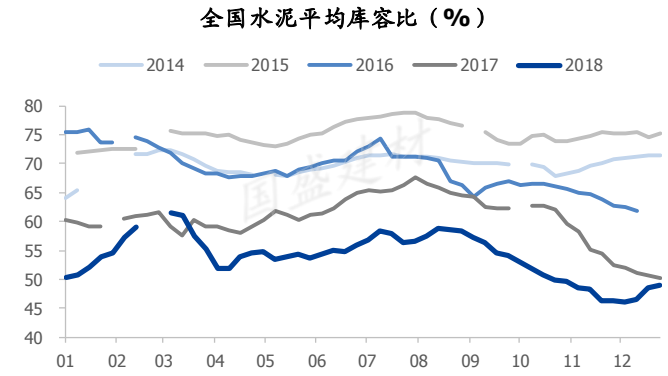
重点区域情况: 泛京津冀地区水泥库存周环比+0.4%; 长江中下游流域水泥库存周环比+2.9%; 长江流域库存周环比+2.9%; 两广地区库存周环比+6%。四个区域库存分别为46.3%、45%、48.2%、48.5%。

图表 5: 全国水泥价格周环比-1元/吨



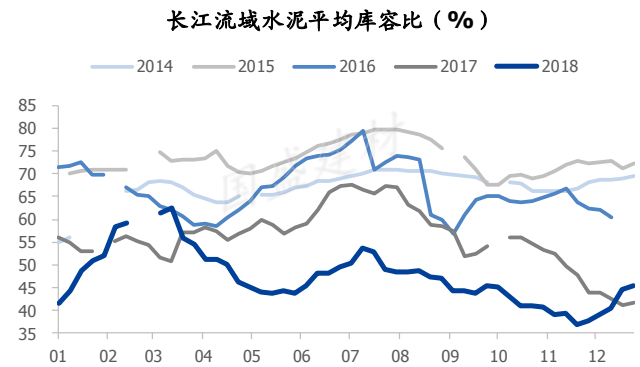
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+1.30%



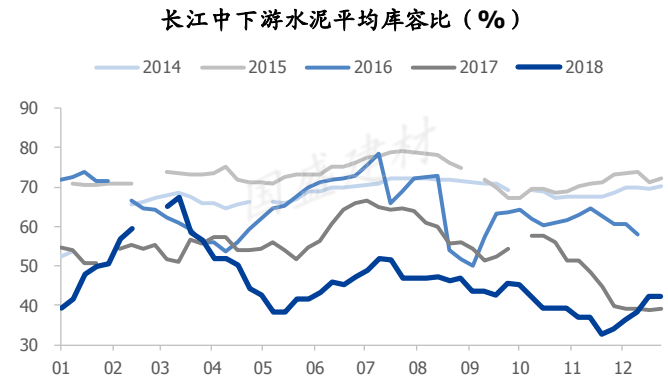
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+2.89%



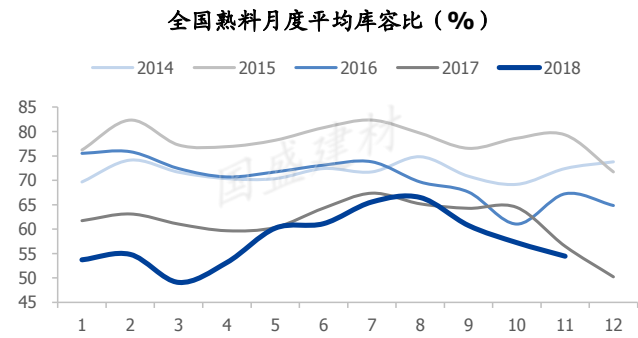
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+2.88%



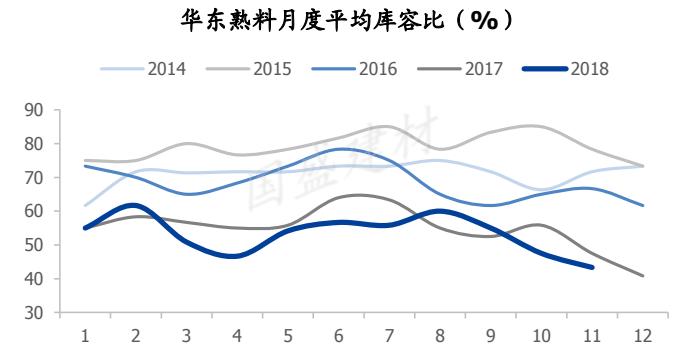
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 全国熟料月度库存环比-2.78%



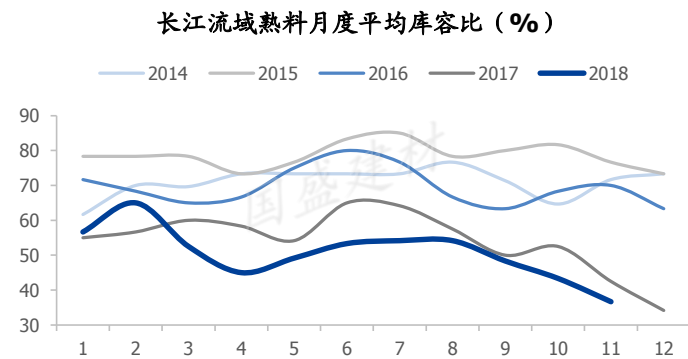
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 华东熟料月度库存环比-4.17%



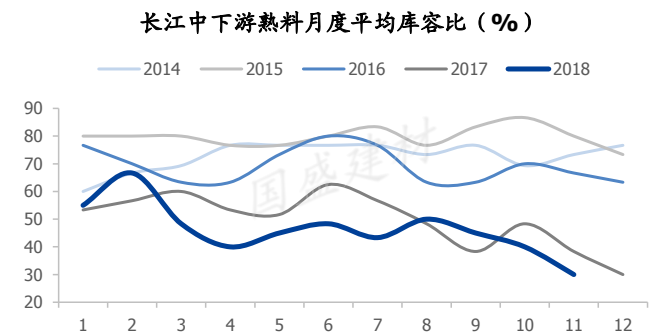
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 长江流域熟料月度库存环比-6.67%



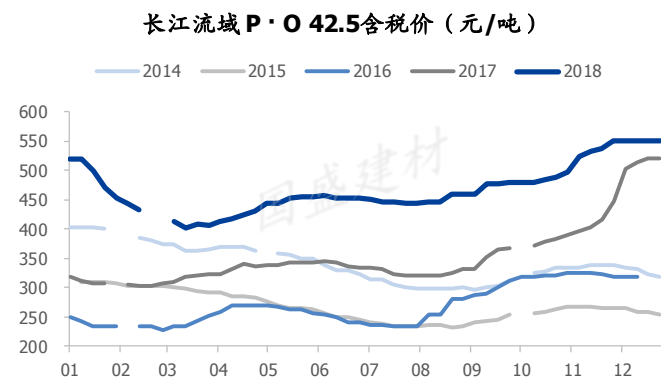
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比-10.0%



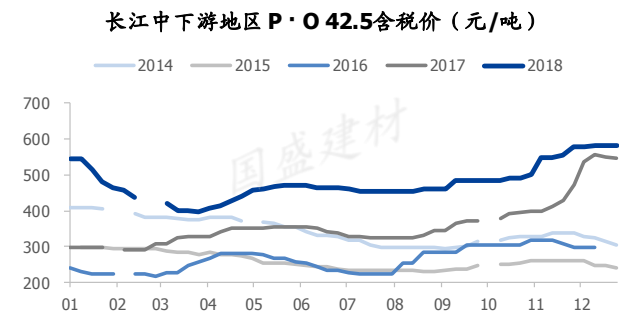
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域水泥价格周环比持平



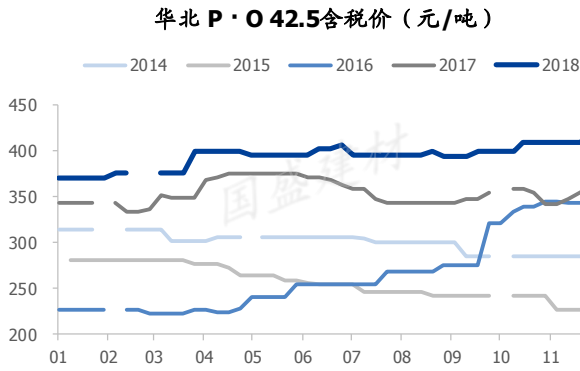
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游水泥价格周环比持平



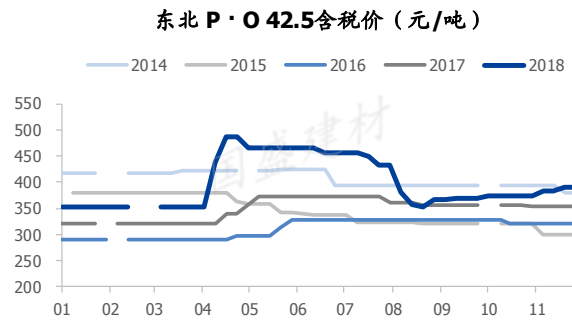
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 华北水泥价格周环比持平



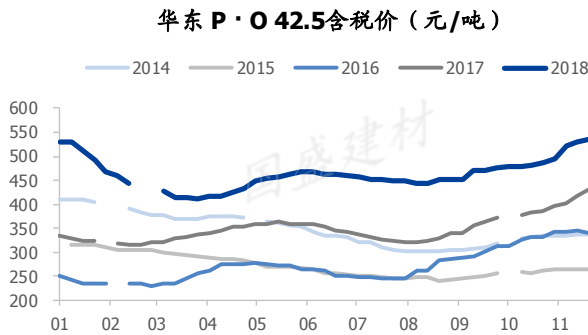
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 东北水泥价格周环比持平



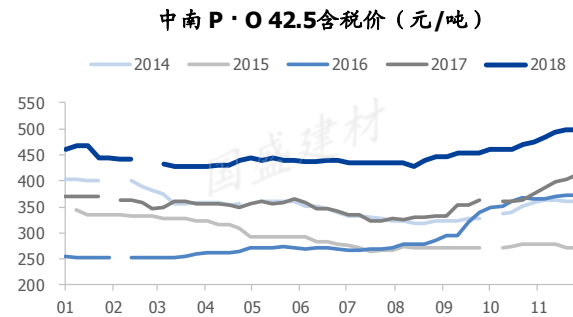
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 华东水泥价格周环比持平



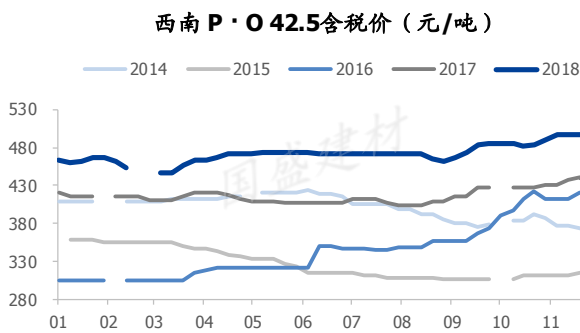
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 中南水泥价格周环比+3元/吨



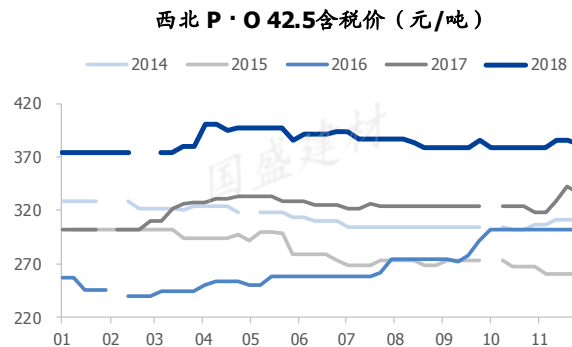
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 西南水泥价格周环比-4元/吨



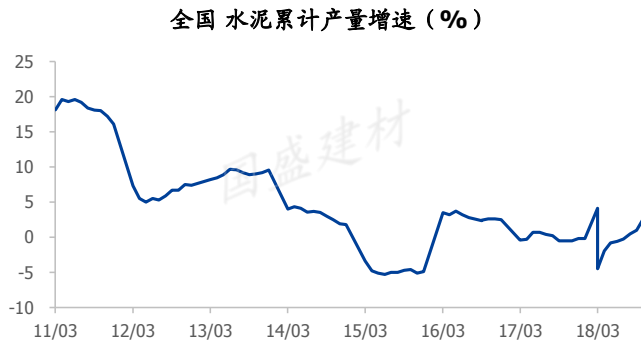
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 20: 西北水泥价格周环比持平



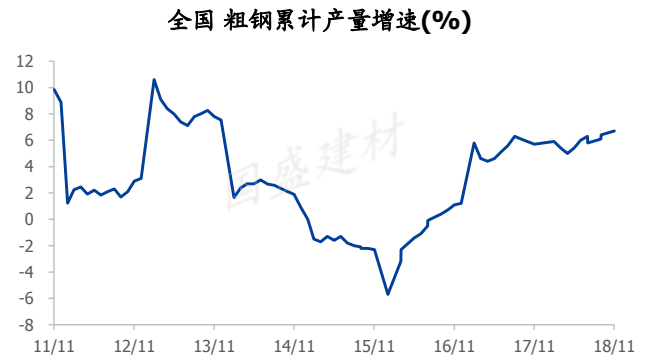
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

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	本周水泥库存比(%)	环比上周	同比去年
华北地区	431	0	61	50.8	0.50	-6.5
北京	470	0	80	40.0	0.0	-15.0
天津	460	0	80	45.0	0.0	-20.0
河北省	490	0	20	47.5	2.5	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	24	48.3	2.4	5.6
上海市	580	0	-10	40.0	0.0	5.0
江苏省	580	0	20	51.0	5.0	13.0
浙江省	620	0	70	44.0	4.0	3.0
安徽省	550	0	70	45.0	2.5	2.5
福建省	490	0	-20	60.0	2.5	12.5
江西省	510	0	30	56.3	2.5	6.3
山东省	540	0	10	41.7	0.0	-3.3
中南地区	506	0	44	49.6	3.0	4.1
河南省	560	0	30	47.5	0.0	8.8
湖北省	550	0	40	46.3	1.3	1.3
湖南省	490	0	40	61.7	0.0	8.3
广东省	540	0	80	45.0	10.0	5.0
广西省	435	0	45	52.0	2.0	1.0
海南省	460	0	30	45.0	5.0	0.0
西南地区	489	-4	25	55.9	1.9	5.0
重庆市	460	0	-10	55.0	5.0	15.0
四川省	520	0	120	48.8	2.5	-5.0
贵州省	370	-20	-10	75.0	0.0	25.0
云南省	415	0	25	45.0	0.0	-15.0
西藏	680	0	0	-	-	-
西北地区	382	0	8	56.0	0.0	-4.2
陕西省	450	0	30	45.0	0.0	-13.3
甘肃省	350	0	-20	67.5	0.0	10.0
青海省	400	0	10	65.0	0.0	15.0
宁夏	320	0	10	50.0	0.0	-20.0
新疆	390	0	10	52.5	0.0	-12.5
全国	464	-1	34	50.7	1.8	0.4
泛京津冀地区	484	0	41	46.3	0.4	-3.7
长江中下游流域	583	0	38	45.0	2.9	5.9
长江流域	550	0	30	48.2	2.9	6.6
两广地区	488	0	63	48.5	6.0	3.0

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

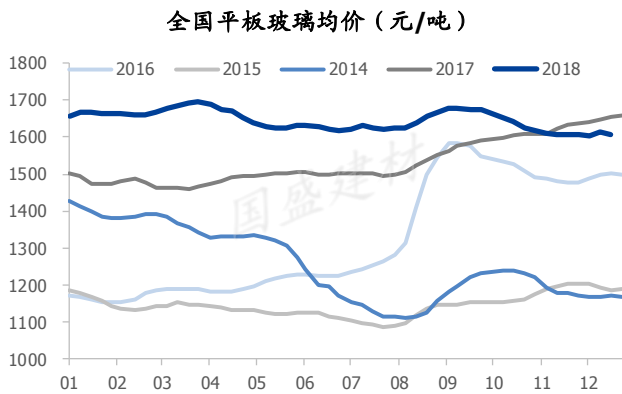
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面：12月末全国白玻均价1605元，环比上周下跌2元，同比去年下跌53元。

库存方面：月末浮法玻璃产能利用率为70.04%，环比上月下跌-1.13%，同比去年下跌-0.03%。在产产能92850万重箱，环比上月增加-1500万重箱，同比去年增加2106万重箱。月末行业库存3152万重箱，环比上月增加24万重箱，同比去年增加63万重箱。月末库存天数12.39天，环比上月增加0.29天，同比增加-0.03天。

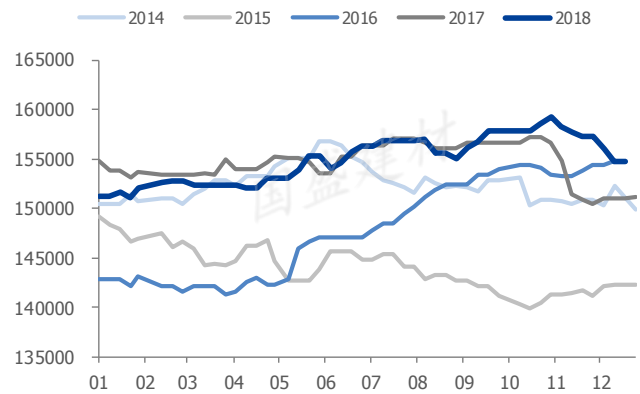
2018年12月28日中国玻璃综合指数1143.12点，环比上月下降1.86点，同比去年同期下降42.79点；中国玻璃价格指数1170.96点，环比上月下降0.96点，同比去年同期下降38.13点；中国玻璃信心指数1031.77点，环比上月下降5.46点，同比去年同期下降61.40点。本月玻璃现货市场总体走势尚可，在年末赶工订单的作用下，大部分生产企业均能保持较好的产销率，库存上涨幅度低于预期。近两年来企业效益较好，临近年末资金情况尚可，没有出现大幅度降价促销的压力。同时春节期间原燃材料所需资金也问题不大。从现货价格走势看，呈现区域分化的特征。华东、华中及华北等地区现货终端需求尚可，加工企业采购玻璃数量维持正常的状态；华南地区现货价格近两个月来一直保持较高的水平，价格压力不大；东北地区出于库存保管的需要，冬储政策出台，贸易商缴款情况尚可。

图表 24: 全国玻璃均价周环比-2元/吨



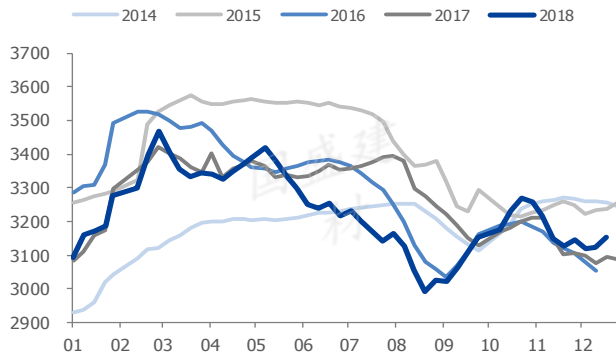
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比+2.35%



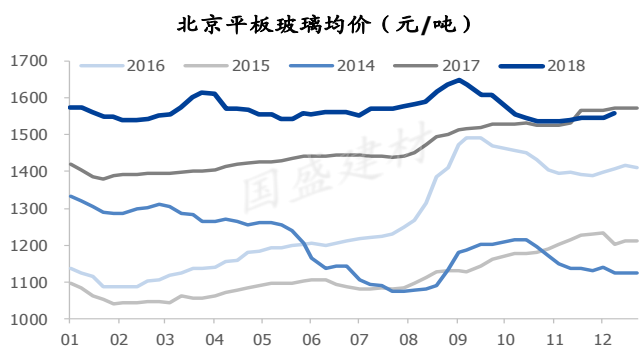
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 26: 平板玻璃存货周环比+29万重箱



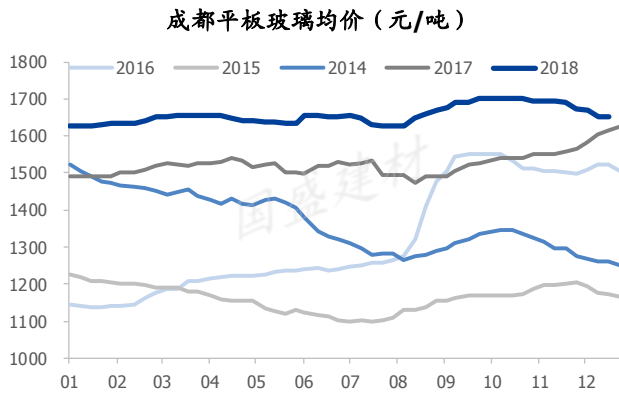
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 27: 北京平板玻璃均价周环比+2元/吨



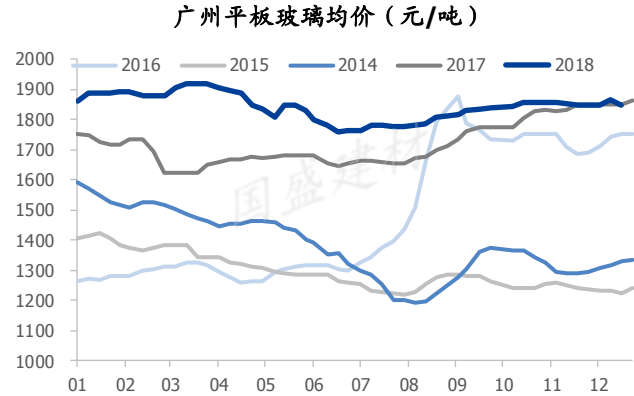
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 28: 成都平板玻璃均价周环比-9元/吨



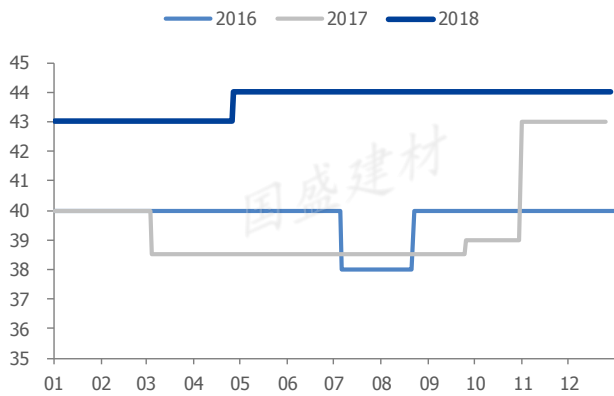
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 29: 广州平板玻璃均价周环比-3元/吨



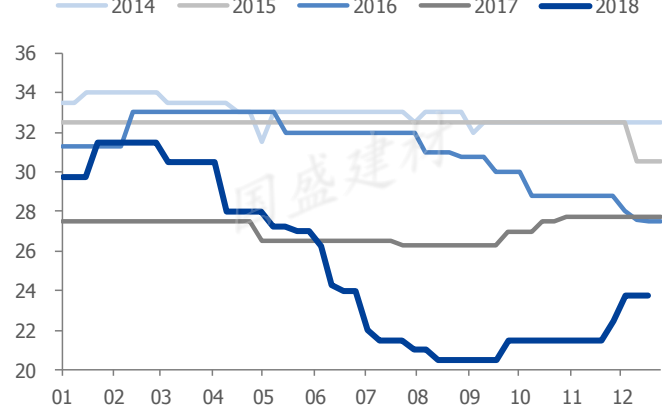
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平 (元/平方米)



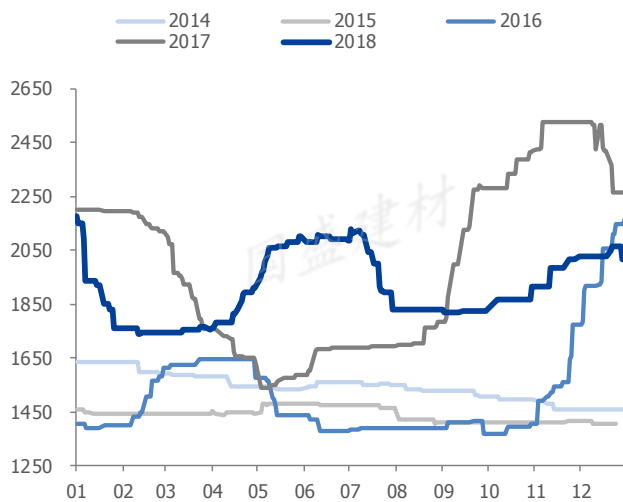
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平



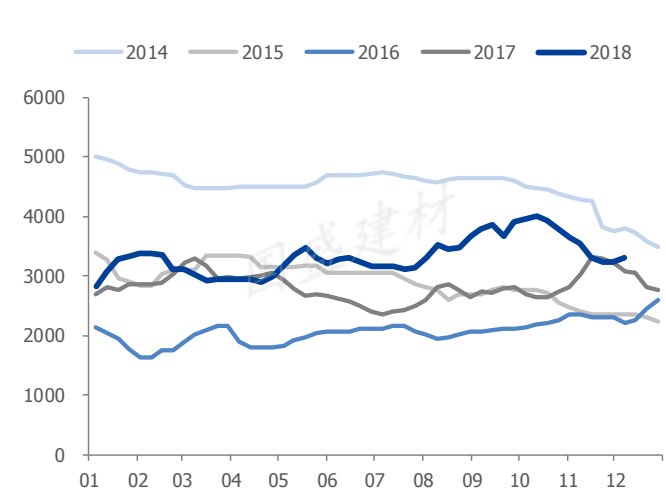
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 32: 纯碱价格周环比+35元/吨



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 33: 重油价格周环比+10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	1565	2	-8
成都	1643	-9	16
广州	1842	-3	-19
秦皇岛	1472	-3	-22
上海	1696	-3	-22
沈阳	1361	0	-88
武汉	1496	0	-203
西安	1441	4	-52
济南	1583	-4	-102
全国	1605	-2	-53

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, 现仍处烤窑阶段。近期国内玻璃纤维下游市场需求起色不大, 传统淡季, 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主流报价稳定, 近期风点纱走货尚可, 库存增长幅度不大。目前无碱粗纱出厂价格统计如下: 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 5700-5800 元/吨。

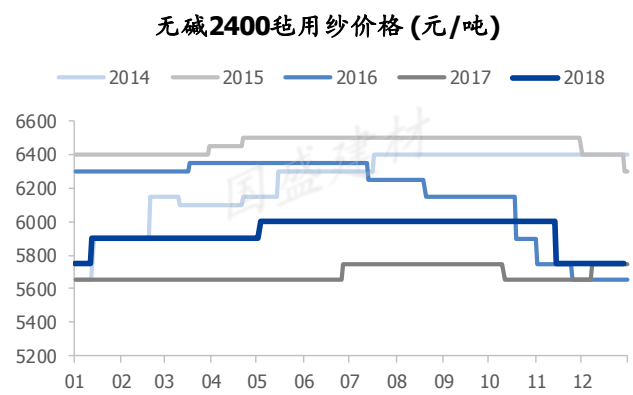
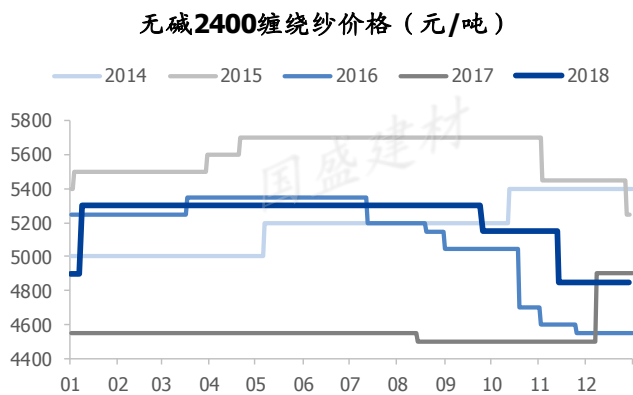
中碱玻纤: 据卓创了解, 山东玻纤复合材料有限公司目前中碱玻璃纤维纱仅有格赛博一条在产。近期, 中碱纱市场下游加工厂订单成交尚可, 但产能有限, 厂家中碱纱货源紧

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报价无调整。现报价：中碱 300tex 以上直接纱主流报价 6000 元/吨左右，140tex 直接纱主流报价 7000-7200 元/吨左右，膨体合股纱普通型号主流报价 5500-5600 元/吨左右，高端型号报价 6900-7000 元/吨。以上均为含税周边送到价，纸箱包装，走货正常，库存压力不大。

电子纱：据卓创了解，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 市场主流价格受下游电子布价格走低影响，电子纱 G75 市场价格亦有下跌。目前市场主流价格在 10500 元/吨左右，不同客户价格略有差别，大客户价格可商谈。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）主流市场成交价格低至 4.5 元/米左右，偏低端无碱纱布主流价格 4.0 元/米，下游需求起色不大，整体供需偏弱。

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

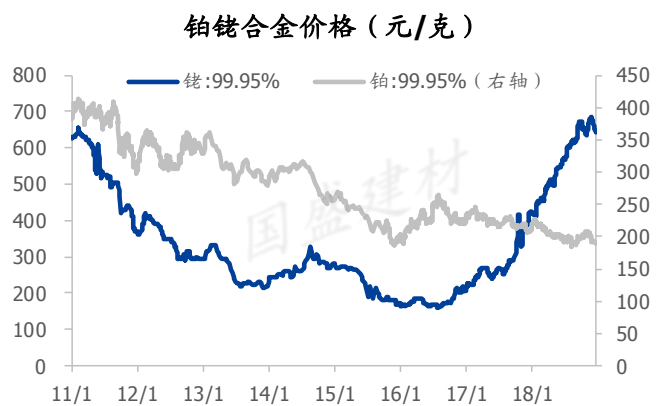
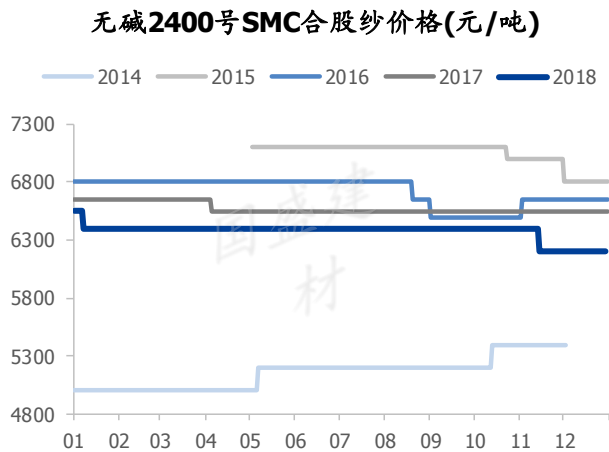


资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

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

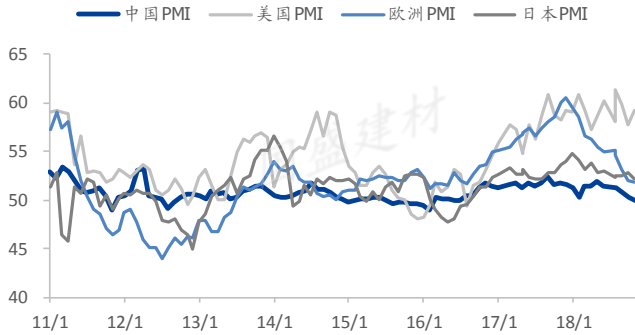
图表 40: 铂铑价格周环比分别-17%、-1元/克



资料来源：卓创资讯、国盛证券研究所

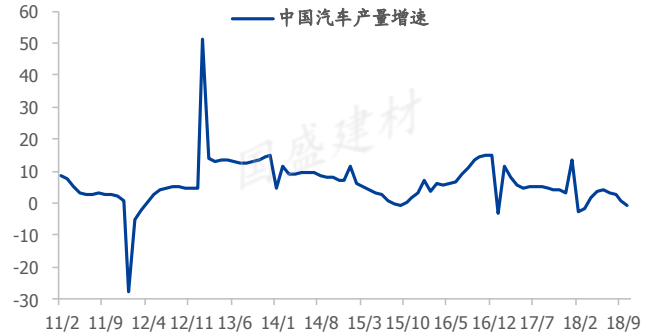
资料来源：Wind、国盛证券研究所

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	大宝漆被授予 2018 年广东省“石化类名牌产品”称号: 根据《广东省产品评价指南》标准要求,在企业自愿申报的基础上,经申报资料初审、申报数据公示、企业现场审查、专家综合评价、广东质量品牌评审专家委员会审议确认,授予大宝化工生产的“大宝漆”牌涂料(详见附件)为 2018 年度广东省“石化类名牌产品”。(慧聪涂料网)
涂料	PPG 再赢威马汽车售后修补漆认证: 自 2018 年 12 月 15 日起,威马汽车全国各大售后特约维修店将使用 PPG 专业汽车漆。(慧聪涂料网)
防水材料	东方雨虹荣登“2018-2019 中国上市公司竞争力百强榜”: 上海交通大学中国企业发展研究院发布“2018-2019 中国上市公司竞争力百强榜”,旨在弘扬企业家精神和稳健成长的实业经营理念,引导资本市场理性投资和价值投资理念,并促进实体经济转型、发展。东方雨虹凭借稳健的企业成长态势、引人瞩目的品牌竞争力及资本市场的优异表现荣登榜单。(慧聪涂料网)
板材	强强联合 大王椰与土巴兔正式达成战略合作: 大王椰板材与土巴兔在会上正式签订战略合作协议,强强联合威势更甚,一方面是大王椰将为互联网家装注入新能量,助力土巴兔破局创新;另一方面大王椰将深度借势互联网,进一步扩宽家装渠道,借助专业平台的庞大流量和赋能工具,有效连接线上线下营销网络,全方位多渠道满足消费者需求。
涂料	展辰 UV 静电喷涂工艺荣获“广东省优秀木器涂料涂装工艺”: 展辰 UV 静电喷涂工艺获得“广东省优秀木器涂料涂装工艺”荣誉,由展辰提供涂料涂装工艺的广东茂名碧桂园公园壹号外墙真石漆涂装项目获得“广东优质建筑涂装工程”荣誉。(慧聪涂料网)

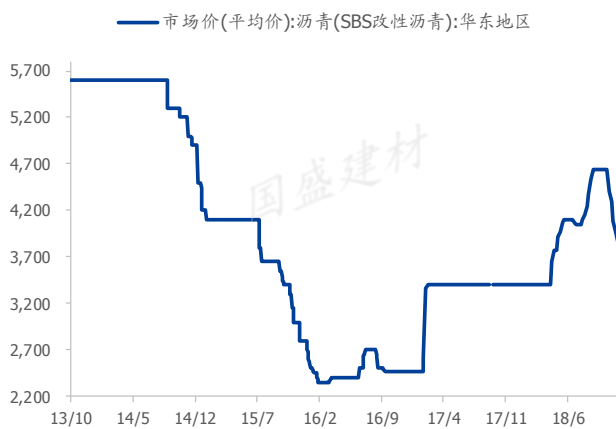
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

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 3400 元/吨, 周环比持平, 年同比+460 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 6559 元/吨, 周环比-7 元/吨, 年同比+6559 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10500 元/吨, 周环比持平, 年同比+10500 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 142 元/张, 周环比持平, 年同比+16.9 元/张
纤维板	本周纤维板价格为 101 元/张, 周环比 7.34 元/张, 年同比 0.6 元/张

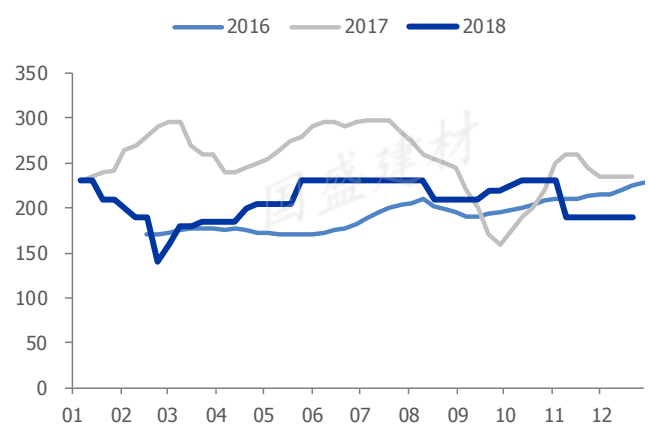
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 45: 沥青价格周环比持平



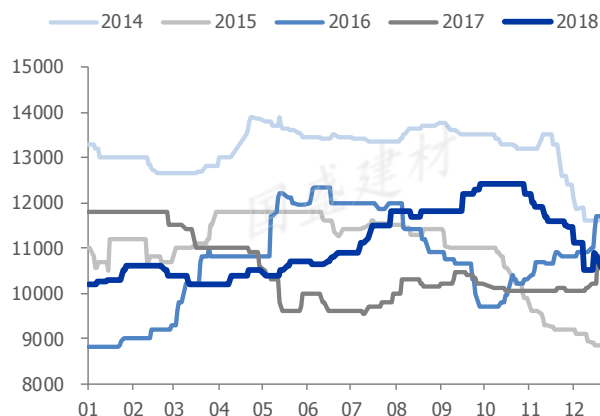
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 46: 美废价格周环比持平



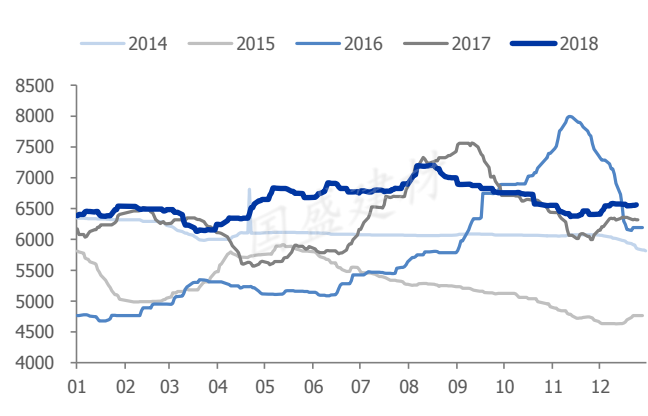
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: PPR 周均价环比持平



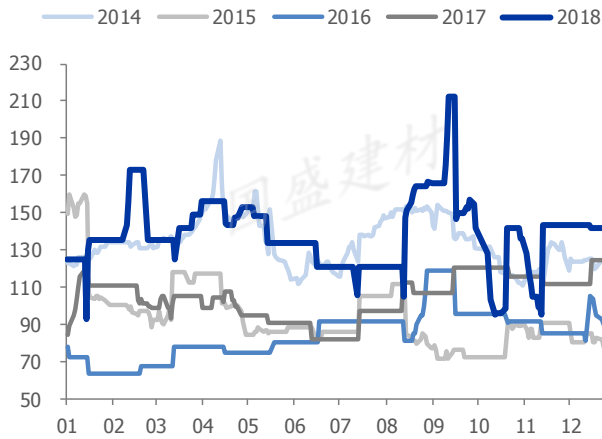
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: PVC 周均价环比 7 元/吨



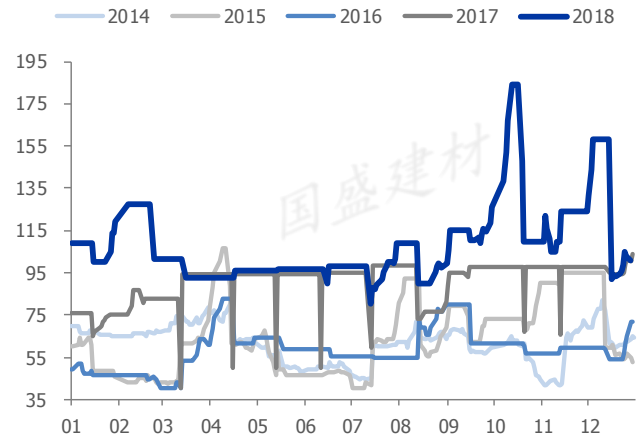
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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 7.34 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26日

山西省圆满完成年度煤炭去产能任务: 山西省坚持去产能与发展先进产能相结合、与促进产业结构调整相结合、与行业转型优化升级相结合,推动煤炭产业发展迈出了新步伐、踏上了新征程。日前,随着山西省 2018 年拟关闭的 36 座煤矿全部通过省级验收,2016 年以来我省累计关闭煤矿 88 座、退出产能 6920 万吨,煤炭供给侧结构性改革扎实推进,圆满完成了年度煤炭去产能任务。(中国水泥网)

12月27日

陕西尧柏水泥升级改造,淘汰 5 条 2500t/d 水泥熟料生产线,置换一条 8333t/d 水泥熟料生产线: 根据陕西省工业和信息化厅发布的关于对尧柏特种水泥集团有限公司产能置换的公告显示,尧柏特种水泥集团有限公司将淘汰本省自有 5 条在产的 2500t/d 水泥熟料生产线,置换一条 8333t/d 水泥熟料生产线,并计划于 2020 年底点火。(数字水泥网)

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24日	河南水泥行业将压减煤炭消费,未来两年企业将被强制减产: 河南省人民政府关于印发河南省煤炭消费减量行动计划(2018—2020年)的通知指出,到2020年,力争全省煤炭消费总量比2015年下降15%左右,煤炭消费集中度进一步提高,电煤消费占比达到52%以上。(中国水泥网)
12月24日	贵州再增加一条3200t/d生产线: 位于贵州铜仁市石阡县坪山乡境内的贵州佛顶山水泥有限公司日产3200吨熟料新型干法水泥生产线正式点火投产。(中国水泥网)
12月24日	2018年1-10月我国涂料产量1439.44万吨,同比增长3.6%: 据国家统计局数据显示,2018年1-10月,我国规模以上涂料企业涂料产量达1439.44万吨,同比增长3.6%。各地区涂料产量分布格局并没有明显变化。广东、上海和江苏仍呈现负增长态势,其中,广东省涂料产量为309.43万吨,同比下降3.9%;上海市涂料产量为171.96万吨,同比下降14.3%;江苏省涂料产量162.23万吨,同比下降2.6%。(慧聪涂料网)
12月24日	天津、山东、太仓多地建筑木材价格因需求原因开始下调: 近期,俄罗斯材持续不断地逐量到货,在加上北方地区天气寒冷,东北地区大部分木材加工厂停工,导致需求量下降,进一步开始影响天津、山东等地的市场行情,原木价格下调约20元/立方米。(中国地板网)
12月25日	四川拟投5300亿推进“公铁空水”建设: 2018年至2020年规划投入5300亿元,加快推进铁路、公路、水运、机场等综合交通基础设施建设——近日,四川省政府批准了四川省“综合交通建设三年行动计划”,拟定了三年综合交通大会战的“作战图”。(数字水泥网)
12月25日	西安:重点压减水泥(不含粉磨站)等行业企业产能: 市政府下发《西安市高耗能高排放行业退出工作方案》,要求加快城市建成区重污染企业搬迁改造或关闭退出,减少大气污染物排放总量,降低颗粒物浓度,明显改善西安市空气质量,进一步增强人民群众的蓝天幸福感。(数字水泥网)
12月25日	11月BHI走跌,全国建材家居市场就业率跌势明显: 由商务部流通业发展司、中国建筑材料流通协会共同发布的全国建材家居景气指数BHI11月份全国建材家居景气指数(BHI)为90.81,环比下降10.73点,同比下降1.25点。(慧聪涂料网)
12月26日	1-11月浙江省预拌混凝土产量同比增长20.24%: 今年以来,浙江坚持稳中求进工作总基调,聚焦聚力高质量竞争力现代化,以“稳企业、保平安”为重点做好各项工作,持续打好高质量发展组合拳。11月份,经济运行延续总体平稳、稳中有进、稳中有变态势,主要经济指标好于全国,投资增速回升,工业生产、用电量、消费增速回落,CPI和PPI涨幅缩小。本月,全省散装水泥供应量、散装率、预拌混凝土和预拌砂浆等均稳步向上,各项指标完成情况较好。(中国水泥网)
12月26日	今年全国楼市调控政策落地超400次: 统计显示,今年全国各地出台的有关房地产市场调控政策已经高达405次,比2017年同期上涨近80%,几乎每天都有一项措施出台,刷新了历史记录。(慧聪涂料网)
12月26日	湖北取缔长江1103个砂石等码头: 截至目前,湖北省取缔关闭沿江污染企业1000余家,176条黑臭水体已完成整治123条,岸滩生态复绿面积达566万平方米,全省4230条河流、755个湖泊都有了河(湖)长,新建污水处理项目647个,农村改厕76.9万座。今年1月至9月,全省17个重点城市PM2.5较上年同期下降11.1%,长江出境断面水质由Ⅲ类提升至Ⅱ类。(中国水泥网)
12月27日	2018年新点火水泥熟料线14条,产能2043万吨: 根据陕西省工业和信息化厅发布的关于对尧柏特种水泥集团有限公司产能置换的公告显示,尧柏特种水泥集团有限公司将淘汰本省自有5条在产的2500t/d水泥熟料生产线,置换一条8333t/d水泥熟料生产线,并计划于2020年底点火。(数字水泥网)
12月27日	前11月建材行业利润增长44.2%: 国家统计局12月27日发布消息,国家统计局12月27日发布的工业企业财务数据显示,2018年1-11月份,全国规模以上工业企业利润总额增长11.8%,增速比1-10月份减缓1.8个百分点。11月份当月利润下降1.8%。国家统计局工业司何平博士指出,从11月份当月情况看,主要受工业生产销售增速放缓、工业品出厂价格涨幅回落、成本费用上升等影响,工业利润同比下降。(中国水泥网)
12月28日	2018年11月中国制造业采购经理指数小幅回落,非制造业商务活动指数继续保持扩张: 国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会日前发布中国采购经理指数(PMI)。数据显示,11月制造业PMI为50.0%,比上月小幅回落0.2个百分点,创2016年7月后新低,但仍处于临界点。制造业多数行业仍处于扩张区间,结构也在持续改善。(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

002225	濮耐股份	非公开发行: 公司本次非公开发行股票申请获得审核通过。
002043	兔宝宝	参与股票发行: 公司产业基金拟参与法狮龙家居建材股份有限公司本次股票发行, 以 0.25 亿元的价格, 认购法狮龙新增注册资本 228.63 万元, 取得法狮龙投资后全面稀释基础上的 2.36% 的股权。
000672	上峰水泥	股份回购: 公司于 2018 年 12 月 25 日以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购股份数量 289 万股, 占公司总股本的 0.36%, 支付总金额为 0.25 亿元。截至 2018 年 12 月 25 日, 公司以集中竞价方式累计回购股份 0.19 亿股, 占公司总股本的 2.30%, 最高成交价 9.56 元/股, 最低成交价 8.36 元/股, 支付总金额为 1.74 元 (不含交易费用)。
002457	青龙管业	项目中标: 公司中标 5.00 亿元“引绰济辽工程输水工程管标段采购四标 (PCCP 管材)”项目, 占公司 17 年营收 41.40%。
002596	海南瑞泽	项目中标: 全资子公司中标 0.72 亿元“三亚市崖州区梅联社区镇海村滨海地带生态修复工程项目 (设计、施工) 总承包”项目, 占公司 17 年营收 2.50%。
002641	永高股份	成立子公司: 公司以自有资金 1 亿港币在香港特别行政区投资设立全资子公司公元 (香港) 投资有限公司。
300737	科顺股份	成立子公司: 公司以自有资金认缴出资 0.99 亿元与自然人张军先生、胡贵鑫先生、石玉景先生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”。
601992	金隅集团	高管变动: 曾劲先生因工作变动辞去公司第五届董事会执行董事、董事会战略与投融资委员会委员以及总经理职务。
000401	冀东水泥	发行票据: 公司于近日成功发行了 2018 年度第一期中期票据, 总额 30 亿元, 发行利率 6.80%。
002457	青龙管业	股份回购: 公司本次拟以集中竞价方式回购公司股份的资金规模为不低于人民币 0.3 亿元、不超过 0.6 亿元, 回购价格不超过 9.00 元/股。
600326	西藏天路	发行公司债: 西藏自治区国资委同意公开发行 6 年期、总额不超过 11.22 亿元 (含 11.22 亿元) 人民币 A 股可转换公司债券。
600586	金晶科技	股份回购: 公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量 110 万股, 占公司目前总股本的 0.07%, 支付的总金额为 313 万元。
002084	海鸥住工	股份回购: 公司首次以集中竞价交易方式实施回购股份, 回购公司股份数量 15 万股, 占公司总股本 0.03%, 支付的总金额为 60.65 万元 (不含交易费用)。
603378	亚士创能	股票质押: 润合同泽、润合同彩、赵孝芳分别将已质押的公司限售流通股 0.18 亿股、0.15 亿股、0.11 亿股在办理了股票质押式回购交易延期购回业务, 购回交易日延期至 2019 年 12 月 27 日。目前, 润合同泽、润合同彩、赵孝芳分别累计质押股份数量 0.18 亿股、0.15 亿股、0.11 亿股, 质押股份数量分别占公司总股本的 9.24%、7.67%、5.50%, 占各自所持公司股份总数的 100%、100%、100%。
603385	惠达卫浴	员工持股: 公司第一期员工持股计划的银行和证券账户已开立完毕, 员工持股计划员工认购资金已归集到认购专户, 共募集资金 5842 万元, 目前尚未购买公司股票。

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