

建筑材料

华东熟料降价靴子落地，继续看反弹

本周建材行业上涨-0.45%，超额收益为-1.29%，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。本周全国水泥均价 441 元/吨，周环比-11 元/吨。本周全国水泥市场价格环比下跌-1.78%。价格下跌地区主要是上海，杭州，福州，武汉，南京，南昌，幅度 30 元/吨，80 元/吨，10 元/吨，30 元/吨，50 元/吨，30 元/吨。本周全国水泥市场价格稳中有落。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。全国水泥库存 53.9%，周环比+1.44%。其中，泛京津冀地区水泥库存周环比持平；长江中下游流域水泥库存周环比+4.6%；长江流域库存周环比+5.7%；两广地区库存周环比+1.7%。四个区域库存分别为 46.3%、49.6%、53.9%、50.2%。

玻璃价格稳中慢跌。本周末全国白玻均价 1605 元，环比上周持平，周末行业库存 3195 万重箱，环比上周增加 43 万重箱。在产产能 92250 万重箱，环比上周增加-360 万重箱，同比去年增加 1506 万重箱。本周生产线新增冷修 1 条。

【周观点】央行全面降准 0.5 个百分点，中美共振放松有望提振情绪。短期长三角沿江熟料一步到位降 160 元到 360 元/吨，跌幅符合预期，在此价格上一方面进口熟料亏损 20 元/吨，另一方面同比去年仍保持 30 元/吨的涨幅。业绩预告期开始，水泥板块业绩普遍较好，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，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】

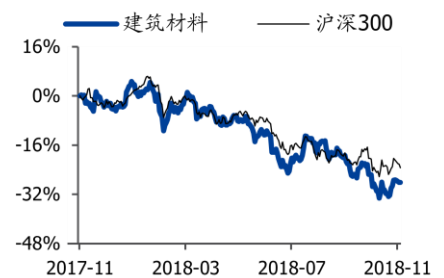
1、水泥：淡季价格下跌，中期将回落至中高位震荡。2018 年 12 月 28 日至 2019 年 1 月 4 日，全国水泥均价 441 元/吨，周环比-11 元/吨。本周全国水泥市场价格环比下跌-1.78%。价格下跌地区主要是上海，杭州，福州，武汉，南京，南昌，幅度 30 元/吨，80 元/吨，10 元/吨，30 元/吨，50 元/吨，30 元/吨。本周全国水泥市场价格稳中有落。主要消费市场价格继续保持平稳。临近 12 月底，随着农村需求和部分工程项目结束，以及雨水天气影响，国内水泥市场需求开始减弱，企业发货环比均有不同程度下降，库存增加。预计元旦过后，水泥价格将正式开始季节性回落。

12 月 PMI 延续下行，但建筑业 PMI 亮眼。央行全面降准 0.5 个百分点，中美共振放松有望提振情绪。短期长三角沿江熟料一步到位降 160 元到 360 元/吨，跌幅符合预期，在此价格上一方面进口熟料亏损 20 元/吨，另一方面同比去年仍保持 30 元/吨的涨幅。业绩预告期开始，水泥板块业绩普遍较好，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

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、《基建投资稳增长，继续看反弹》2019-01-01
- 2、《稳增长诉求强化，继续看反弹》2018-12-23
- 3、《数据得到验证，继续看好反弹》2018-12-17



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。

2、玻璃:本周末全国白玻均价**1605元**,环比上周下跌持平,同比去年下跌**59元**。本周生产线无变动。周末浮法玻璃产能利用率为**69.59%**;同比去年下跌**0.48%**。根据玻璃期货网数据统计,周末行业库存**3195万重箱**,环比上周增加**43万重箱**,同比去年增加**102万重箱**。元旦假期之后玻璃现货市场总体走势一般,生产企业尽量以增加出库和回笼为主,市场信心变化不大。近期华东和华中地区气温变化影响了部分区域的市场需求以及公路运输等,波及到生产企业的总体出库。随着北方地区赶工订单的逐渐结束,终端市场需求以及贸易商采购玻璃的速度也在逐步减弱,造成整体厂家的库存稳中有增,同比去年同期增加的幅度则更大一些。但这在淡季属于正常的状况,同时由于近年来生产企业经济效益尚可,目前情况短期内没有因资金压力,大幅度增加出库的意愿。

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,厂家各型号无碱粗纱价格暂稳,近期风点纱走货尚可,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**市场主流价格暂时维稳。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	5.74	5.25	4.31	9.5	4.9	5.4	6.6
600801	华新水泥	1.39	3.41	3.21	2.62	11.6	4.7	5.0	6.1
601636	旗滨集团	0.45	0.67	0.67	0.74	8.6	5.8	5.8	5.2
000786	北新建材	1.39	1.61	1.93	2.31	10.0	8.6	7.2	6.0
002043	兔宝宝	0.44	0.55	0.66	0.79	11.7	9.4	7.8	6.5
002798	帝欧家居	0.14	0.96	1.29	1.68	92.1	13.4	10.0	7.7
000401	冀东水泥	0.08	1.16	1.82	2.13	144.3	10.1	6.5	5.5
000672	上峰水泥	0.97	1.78	1.65	1.34	8.7	4.8	5.2	6.3
002372	伟星新材	0.63	0.76	0.88	1.07	23.0	19.1	16.5	13.5
002271	东方雨虹	0.83	1.04	1.31	1.64	15.8	12.6	10.0	8.0
600076	康欣新材	0.45	0.47	0.55	0.62	9.2	8.9	7.6	6.7
600176	中国巨石	0.74	1.00	1.00	1.20	13.0	9.6	9.6	8.0
002398	建研集团	0.28	0.39	0.51	0.62	16.2	11.6	8.9	7.3

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所

内容目录

1、本周行情回顾	6
2、水泥行业本周跟踪	7
3、玻璃行业本周跟踪	12
4、玻纤行业本周跟踪	14
5、装修建材本周跟踪	16
6、行业要闻回顾	18
7、重点上市公司公告	19
8、风险提示	20

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-11 元/吨	8
图表 6: 全国水泥库存周环比+1.44%	8
图表 7: 长江流域水泥库存周环比+5.68%	8
图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+4.63%	8
图表 9: 全国熟料月度库存环比+4.45%	8
图表 10: 华东熟料月度库存环比-3.33%	8
图表 11: 长江流域熟料月度库存环比+6.90%	9
图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比+2.5%	9
图表 13: 长江流域水泥价格周环比-31 元/吨	9
图表 14: 长江中下游水泥价格周环比-40 元/吨	9
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-29 元/吨	10
图表 18: 中南水泥价格周环比-5 元/吨	10
图表 19: 西南水泥价格周环比持平	10
图表 20: 西北水泥价格周环比持平	10
图表 21: 水泥产量增速图	10
图表 22: 粗钢产量增速图	10
图表 23: 水泥价格库存变化汇总	11
图表 24: 全国玻璃均价周环比持平	12
图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比 1.69%	12
图表 26: 平板玻璃存货周环比+43 万重箱	12
图表 27: 北京平板玻璃均价周环比-4 元/吨	12
图表 28: 成都平板玻璃均价周环比-4 元/吨	13
图表 29: 广州平板玻璃均价周环比+4 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持平	13

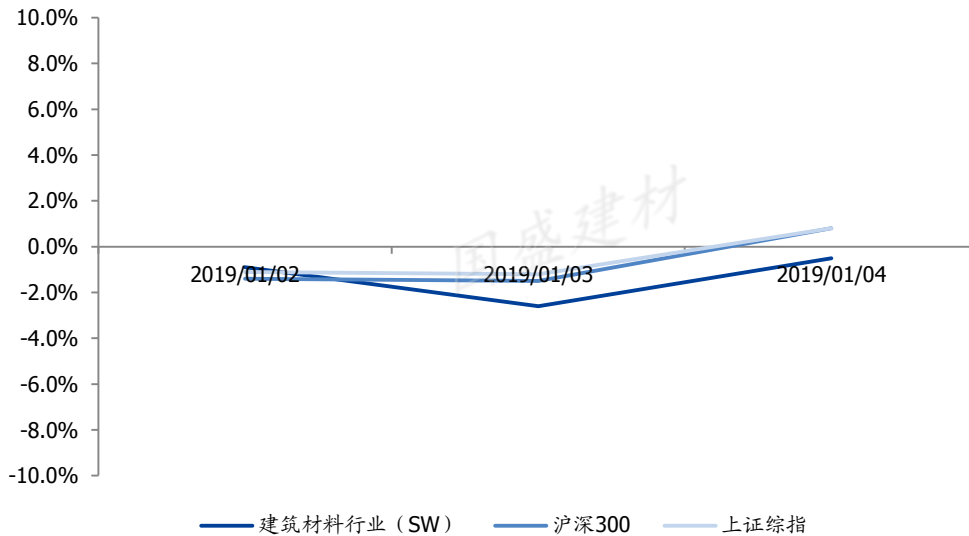
图表 32: 纯碱价格周环比持平.....	13
图表 33: 重油价格周环比-402 元/吨.....	13
图表 34: 房地产竣工面积增速图.....	14
图表 35: 玻璃产量增速图.....	14
图表 36: 玻璃价格变化汇总.....	14
图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平.....	15
图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平.....	15
图表 39: 无碱 2400 号 SMC 合股纱价格周环比持平.....	15
图表 40: 铂铑价格周环比分别-3、+1 元/克.....	15
图表 41: 全球主要经济体 PMI.....	15
图表 42: 中国汽车产量增速 (%).....	15
图表 43: 本周品牌动态.....	16
图表 44: 装修建材原料价格汇总.....	16
图表 45: 沥青价格周环比-100 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-32.5 元/吨.....	17
图表 48: PVC 周均价环比-16.67 元/吨.....	17
图表 49: 胶合板周均价环比持平.....	17
图表 50: 纤维板周均价环比+2.6 元/张.....	17
图表 51: 本周供给侧要闻回顾.....	18
图表 52: 本周行业其他要闻回顾.....	18
图表 53: 本周重点公司公告.....	19

1、本周行情回顾

本周(2018.12.28-2019.1.4)建筑材料板块(SW)上涨-0.45%，上证综指上涨0.84%，超额收益为-1.29%。本周建筑材料板块(SW)资金净流入额为-14.64亿元。

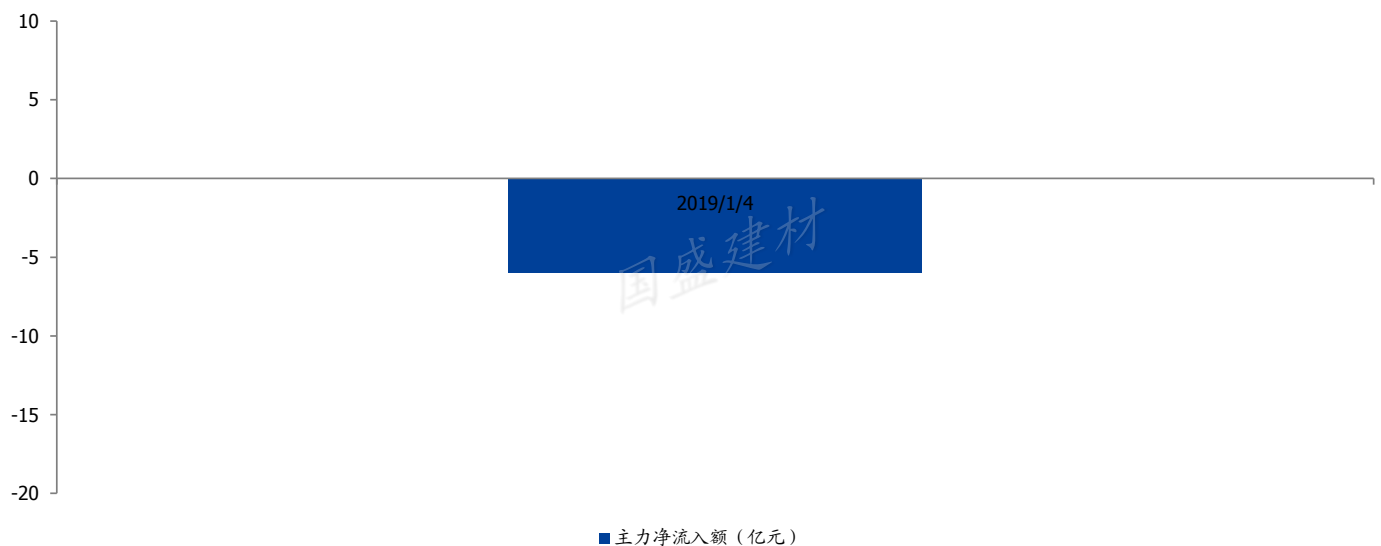
个股方面，华塑控股、海南瑞泽、红宇新材、坚朗五金、三峡新材位列涨幅榜前五，韩建河山、太空板业、万里石、伟星新材、冀东水泥位列涨幅榜后五。

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(%)
000509	华塑控股	2.99	10.74	9.90	10.74
002596	海南瑞泽	6.43	7.35	6.51	7.35
300345	红宇新材	3.73	7.18	6.34	7.18
002791	坚朗五金	10.45	5.98	5.14	5.98
600293	三峡新材	4.13	5.63	4.79	5.63

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(%)
603616	韩建河山	10.39	-10.04	-10.88	-10.04
300344	太空板业	6.35	-9.29	-10.13	-9.29
002785	万里石	8.73	-8.68	-9.52	-8.68
002372	伟星新材	14.49	-6.58	-7.42	-6.58
000401	冀东水泥	11.78	-4.85	-5.69	-4.85

资料来源: Wind、国盛证券研究所

2、水泥行业本周跟踪

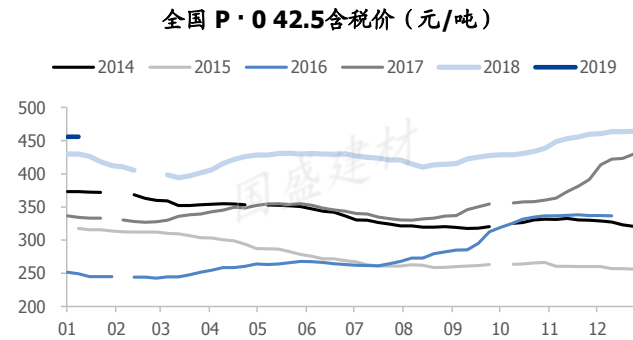
价格方面: 2018年12月28日至2019年1月4日, 全国水泥均价441元/吨, 周环比-11元/吨。本周全国水泥市场价格环比下跌-1.78%。价格下跌地区主要是上海, 杭州, 福州, 武汉, 南京, 南昌, 幅度30元/吨, 80元/吨, 10元/吨, 30元/吨, 50元/吨, 30元/吨。本周全国水泥市场价格稳中有落。主要消费市场价格继续保持平稳。临近12月底, 随着农村需求和部分工程项目结束, 以及雨水天气影响, 国内水泥市场需求开始减弱, 企业发货环比均有不同程度下降, 库存增加。预计元旦过后, 水泥价格将正式开始季节性回落。**从熟料价格看,** 江苏地区南京周边、苏锡、常州、徐州, 浙江地区湖州、金建兰、衢州, 安徽巢湖、铜陵、芜湖, 江西地区下跌, 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543元/吨, 周环比-40元/吨, 年同比-3元/吨; 长江流域水泥市场均价为519元/吨, 周环比-31元/吨, 年同比-1元/吨; 两广地区水泥市场均价为488元/吨, 周环比持平, 年同比+48元/吨。

库存方面: 2018年12月28日至2019年1月4日, 全国水泥库存53.9%, 周环比+1.44%。华东地区库存周环比+4.96% (上海、江苏、浙江分别上升10.00%、3.00%、3.00%, 安徽、福建均上升2.50%, 江西上升13.75%), 中南地区库存周环比+1.81% (湖北、广东、海南分别上升2.50%、3.33%、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%), 华北、东北、西北地区库存周环比持平。截至目前, 西南地区库存最高, 为58.0%。华北、东北、华东、中南地区库存分别为50.8%、54.2%、53.2%、51.4%。**熟料库存方面,** 2018年12月, 全国熟料库存月环比+4.45%, 为58.89%。目前华北、东北、华东、中南、西南、西北库存分别为51%、68%、40%、43%、48%、70%, 较上月分别上升-4.00%、1.67%、-3.33%、-4.67%、-7.00%、-1.00%。

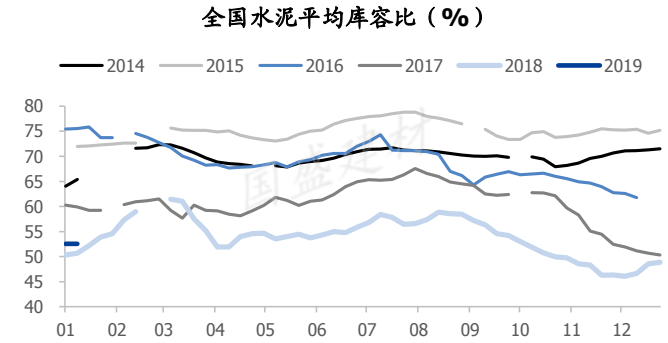
重点区域情况：泛京津冀地区水泥库存周环比持平；长江中下游流域水泥库存周环比+4.6%；长江流域库存周环比+5.7%；两广地区库存周环比+1.7%。四个区域库存分别为46.3%、49.6%、53.9%、50.2%。

图表 5: 全国水泥价格周环比-11元/吨



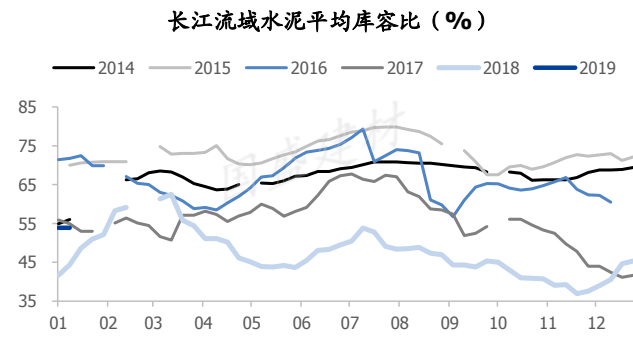
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 6: 全国水泥库存周环比+1.44%



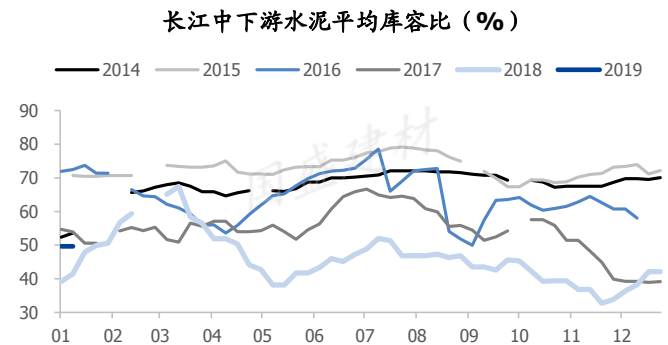
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 7: 长江流域水泥库存周环比+5.68%



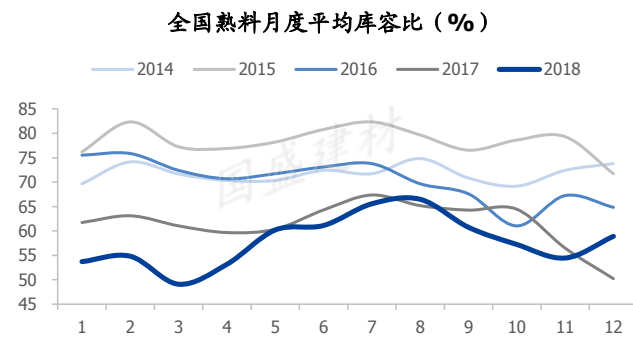
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 8: 长江中下游水泥库存周环比+4.63%



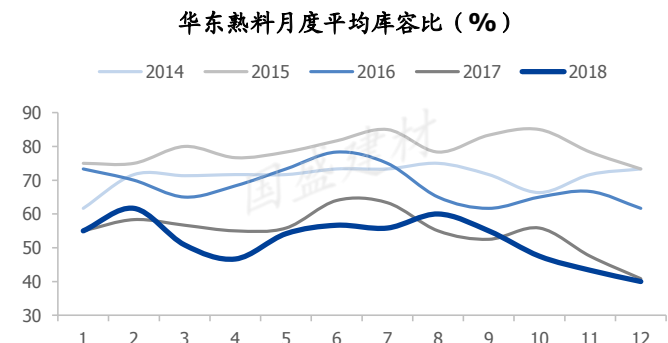
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 9: 全国熟料月度库存环比+4.45%



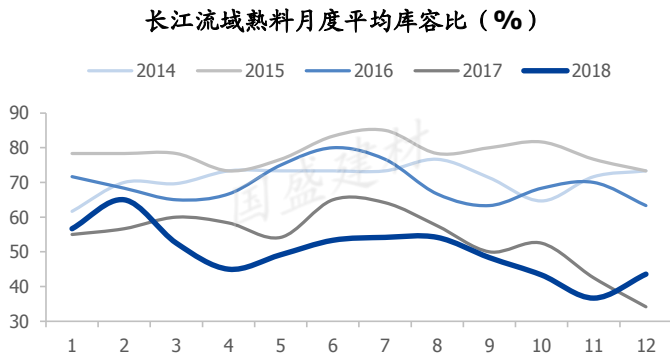
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 10: 华东熟料月度库存环比-3.33%



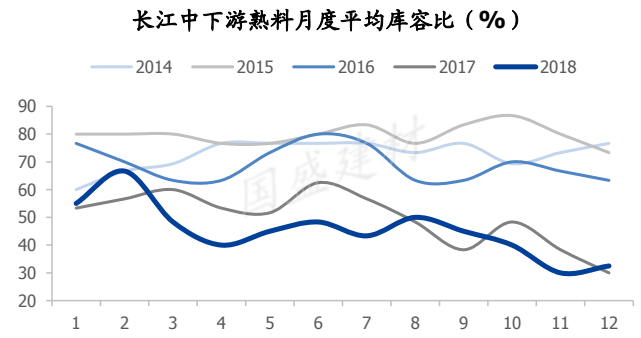
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 11: 长江流域熟料月度库存环比+6.90%



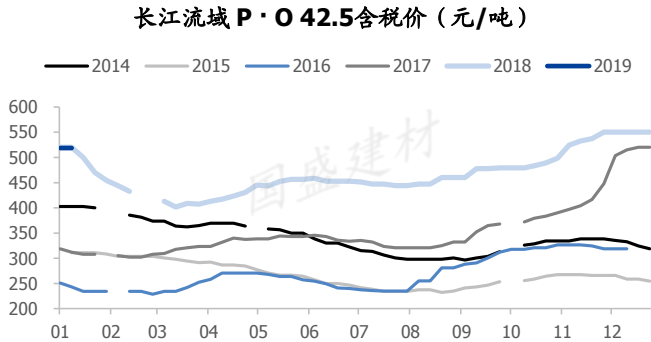
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 12: 长江中下游熟料月度库存环比+2.5%



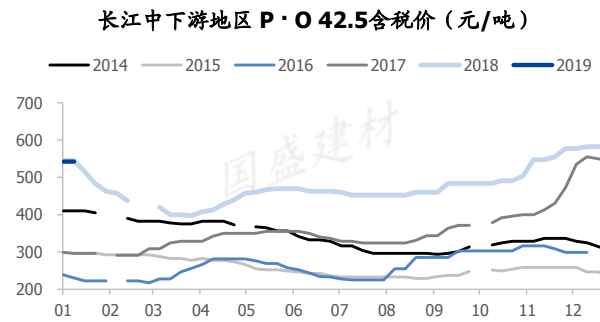
资料来源: 中国水泥网、国盛证券研究所

图表 13: 长江流域水泥价格周环比-31元/吨



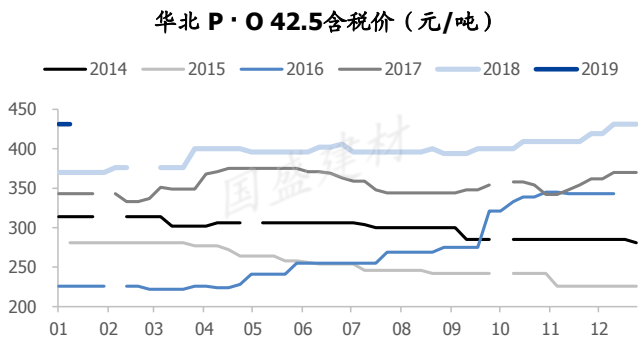
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 14: 长江中下游水泥价格周环比-40元/吨



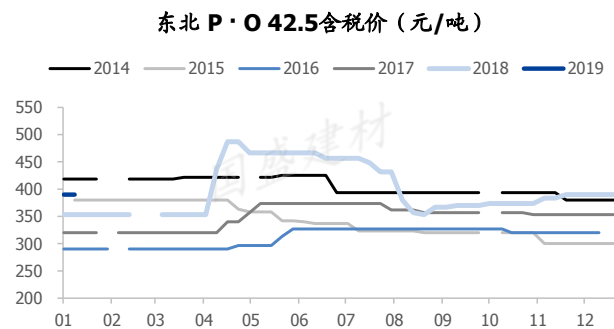
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 15: 华北水泥价格周环比持平



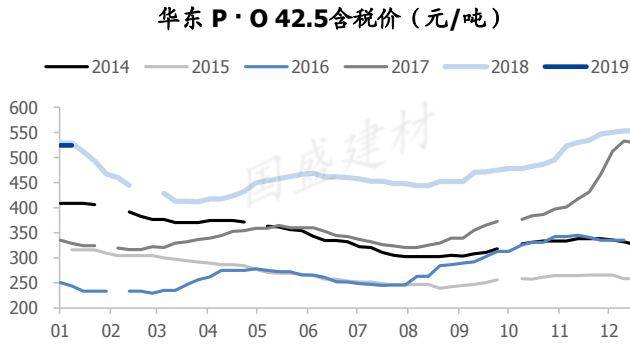
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 16: 东北水泥价格周环比持平



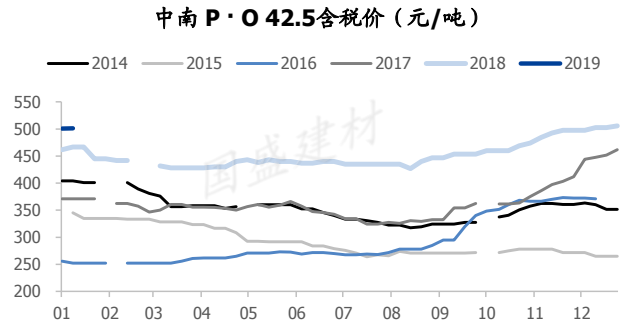
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 17: 华东水泥价格周环比-29元/吨



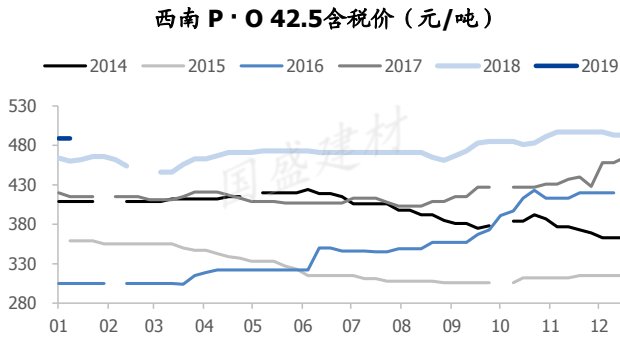
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 18: 中南水泥价格周环比-5元/吨



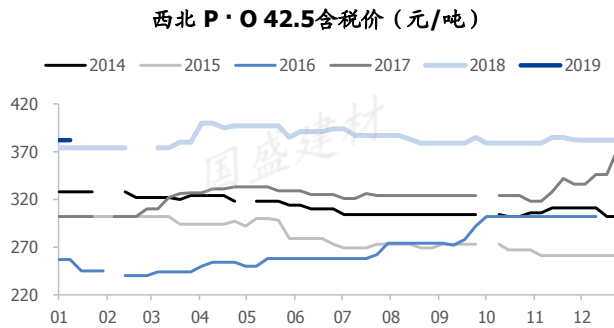
资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

图表 19: 西南水泥价格周环比持平



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	50.8	0.00	-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	0.0	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	524	-29	-4	53.2	5.0	9.1
上海市	550	-30	-40	50.0	10.0	10.0
江苏省	530	-50	-30	54.0	3.0	13.0
浙江省	540	-80	-10	47.0	3.0	6.0
安徽省	550	0	70	47.5	2.5	3.8
福建省	480	-10	-30	62.5	2.5	15.0
江西省	480	-30	0	70.0	13.8	21.3
山东省	540	0	10	41.7	0.0	-5.0
中南地区	501	-5	34	51.4	1.8	6.2
河南省	560	0	30	47.5	0.0	8.8
湖北省	520	-30	10	48.8	2.5	2.5
湖南省	490	0	40	61.7	0.0	8.3
广东省	540	0	50	48.3	3.3	13.3
广西省	435	0	45	52.0	0.0	-1.0
海南省	460	0	30	50.0	5.0	5.0
西南地区	489	0	29	57.8	1.9	5.6
重庆市	460	0	-10	60.0	5.0	10.0
四川省	520	0	120	51.3	2.5	-2.5
贵州省	370	0	-10	75.0	0.0	30.0
云南省	415	0	45	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	456	-8	26	52.6	1.9	1.9
泛京津冀地区	484	0	41	46.3	0.0	-4.0
长江中下游流域	543	-40	-3	49.6	4.6	8.2
长江流域	519	-31	-1	53.9	5.7	9.5
两广地区	488	0	48	50.2	1.7	6.2

资料来源: 数字水泥网、国盛证券研究所

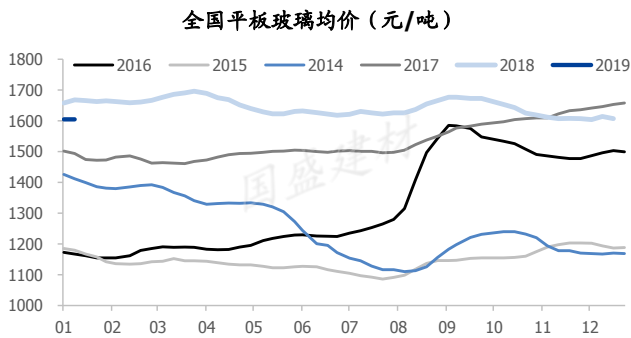
3、玻璃行业本周跟踪

价格方面：本周末全国白玻均价 1605 元，环比上周持平，同比去年上涨-59 元。

库存方面：周末浮法玻璃产能利用率为 69.59%；环比上周上涨-0.49%，同比去年上涨-0.48%。在产产能 92250 万重箱，环比上周增加-360 万重箱，同比去年增加 1506 万重箱。周末行业库存 3195 万重箱，环比上周增加 43 万重箱，同比去年增加 102 万重箱。周末库存天数 12.64 天，环比上周增加 0.25 天，同比增加 0.20 天。

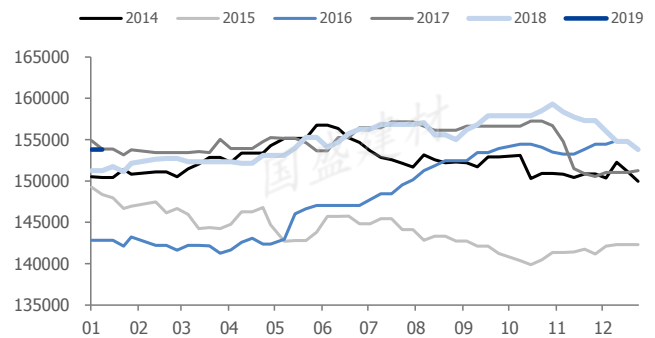
2019 年 1 月 4 日中国玻璃综合指数 1143.02 点，环比上周上涨-0.10 点，同比去年同期上涨-50.24 点；中国玻璃价格指数 1170.77 点，环比上周上涨-0.19 点，同比去年同期上涨-45.55 点；中国玻璃信心指数 1032.02 点，环比上周上涨 0.25 点，同比去年同期上涨-69.00 点。元旦假期之后玻璃现货市场总体走势一般，生产企业尽量以增加出库和回笼为主，市场信心变化不大。近期华东和华中地区气温变化影响了部分区域的市场需求以及公路运输等，波及到生产企业的总体出库。随着北方地区赶工订单的逐渐结束，终端市场需求以及贸易商采购玻璃的速度也在逐步减弱，造成整体厂家的库存稳中有增，同比去年同期增加的幅度则更大一些。但这在淡季属于正常的状况，同时由于近年来生产企业经济效益尚可，目前情况短期内没有因资金压力，大幅度增加出库的意愿。

图表 24: 全国玻璃均价周环比持平



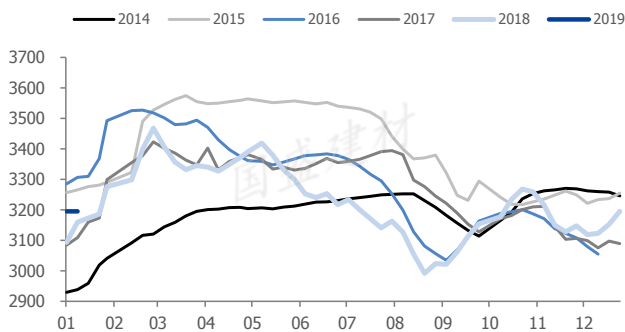
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 25: 平板玻璃实际产能(t/d)年同比 1.69%



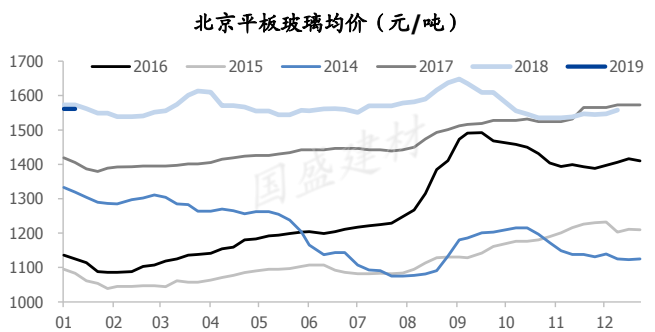
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 26: 平板玻璃存货周环比+43 万重箱



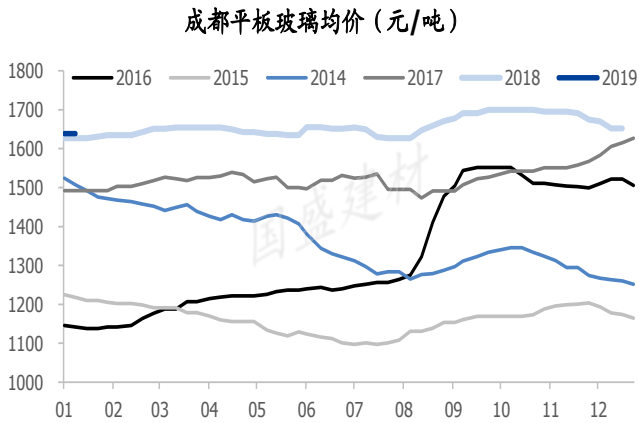
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 27: 北京平板玻璃均价周环比-4 元/吨



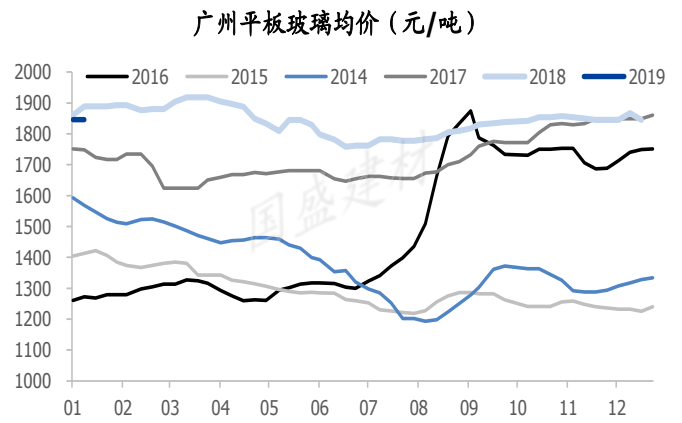
资料来源：中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 28: 成都平板玻璃均价周环比-4元/吨



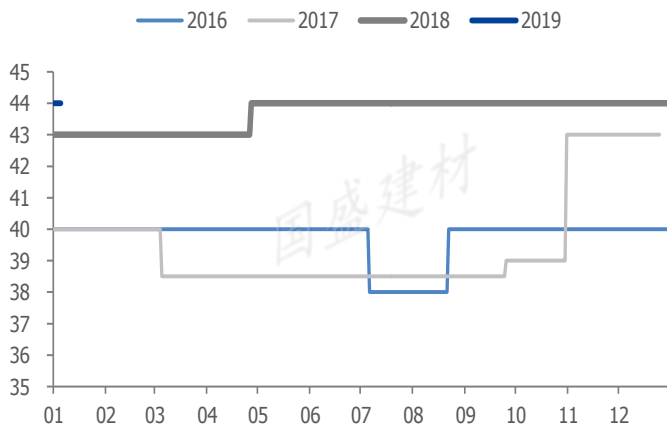
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 29: 广州平板玻璃均价周环比+4元/吨



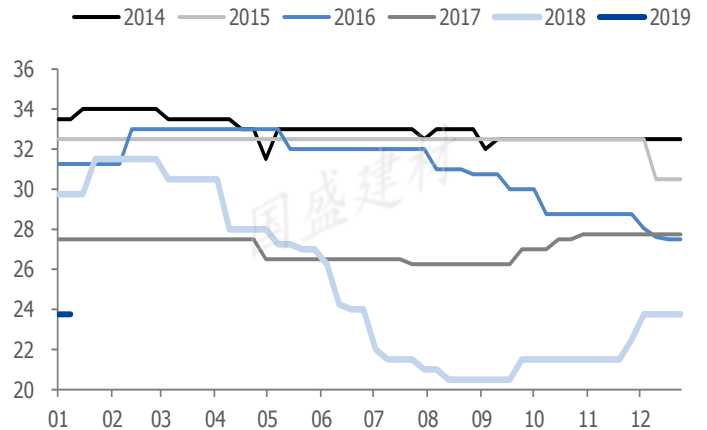
资料来源: 中国玻璃期货网、国盛证券研究所

图表 30: Low-E 玻璃价格周环比持平 (元/平方米)



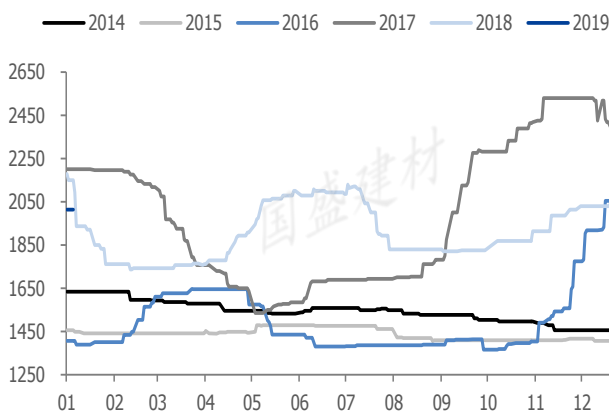
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 31: 光伏玻璃价格周环比持平



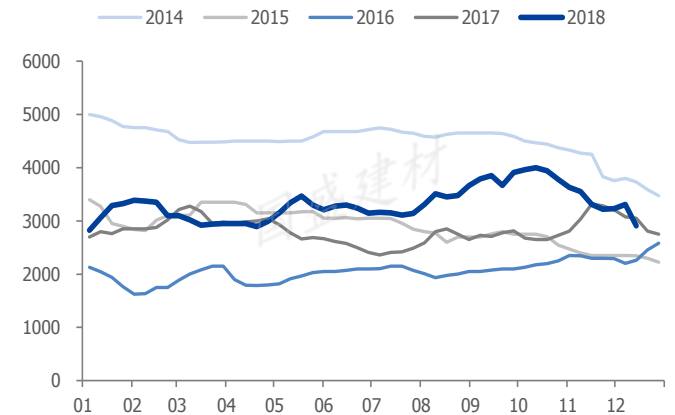
资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

图表 32: 纯碱价格周环比持平



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 33: 重油价格周环比-402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	1561	-4	-12
成都	1639	-4	12
广州	1846	4	-43
秦皇岛	1467	-5	-39
上海	1696	0	-44
沈阳	1364	3	-85
武汉	1496	0	-203
西安	1441	0	-47
济南	1583	0	-102
全国	1605	0	-63

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, 预计 1 月初将出产品。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, 今日厂家各型号无碱粗纱价格暂稳, 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。

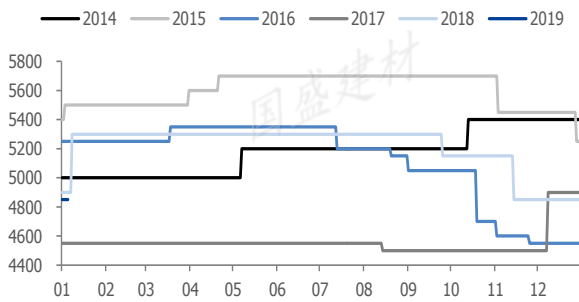
中碱玻纤: 据卓创了解, 山东玻纤复合材料有限公司目前中碱玻璃纤维纱仅有格赛博一条在产。近期, 中碱纱市场下游加工厂订单成交尚可, 厂家中碱纱货源紧俏度仍存, 现以老客户供货为主, 新客户开始接单。近日厂家各型号中碱直接纱报价无调整。现报价: 中碱 300tex 以上直接纱主流报价 6000 元/吨左右, 140tex 直接纱主流报价 7000-7200 元/吨左右, 膨体合股纱普通型号主流报价 5500-5600 元/吨左右, 高端型号报价 6900-7000 元/吨。以上均为含税周边送到价, 纸箱包装, 产销良好, 库存压力不大。

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市场主流价格暂时维稳。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,偏低端无碱纺布主流价格4.0元/米,下游需求起色不大,整体供需偏弱,后期价格走低趋势仍存。

图表 37: 无碱 2400 号缠绕纱价格周环比持平

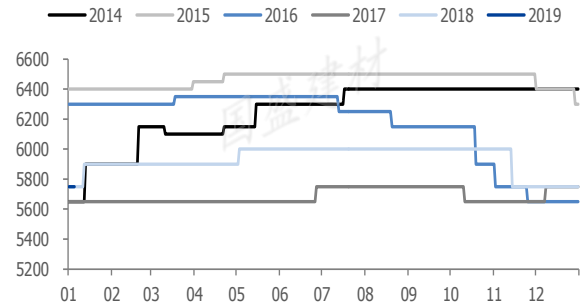
图表 38: 无碱 2400 号毡用纱价格周环比持平

无碱2400缠绕纱价格(元/吨)



资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

无碱2400毡用纱价格(元/吨)

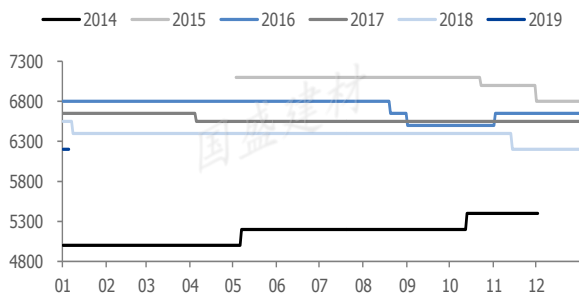


资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

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-3、+1 元/克

无碱2400号SMC合股纱价格(元/吨)



资料来源: 卓创资讯、国盛证券研究所

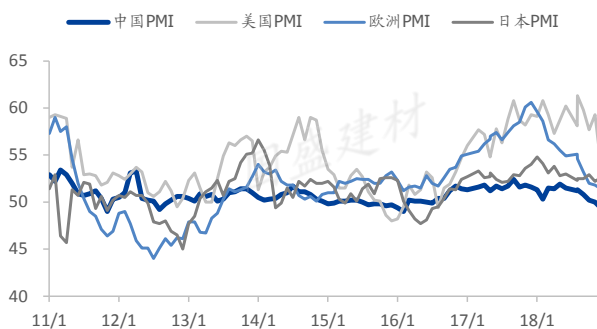
铂铑合金价格(元/克)



资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 41: 全球主要经济体 PMI

图表 42: 中国汽车产量增速 (%)



资料来源: Wind、国盛证券研究所



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	劳斯漆为广佛肇高速公路、佛山一环改造等披上防护衣: 佛江高速公路和顺至陈村段工程、广佛肇高速公路佛山段一环改造段已先后动工, 预计到 2020 年, 佛山一环将陆续改造为封闭的收费高速。佛江北、广明(二期)、佛清从(二期)等另外三条高速公路等工程相继开工, 佛山一环高速化改造进入全面实施建设阶段。(慧聪涂料网)
涂料	成都大宝化工综合楼喜封金顶 大宝漆展开发展新画卷: 2019 年 1 月 4 日, 在大宝漆成都新厂区基地隆重地举行了综合楼封顶仪式, 标志着大宝漆成都基地建设进一步完善。(慧聪涂料网)
建材	住宅全装修势在必行 “评价标准” 出炉: 在环境发展以及社会需要等多方面因素的刺激下, 如今的房建市场中, 毛坯房的数量呈现出下降趋势, 取而代之的是精装修、全装修等名词。12 月 29 日下午, 亿欧家居受邀参与全联房地产商会以及全联房地产商会产业分会主办的《住宅全装修评价标准》新闻发布会, 现场见证关于住宅全装修评价标准的正式发布。(慧聪涂料网)
涂料	江苏宏泰宜兴工厂主动关停生产 将打造涂料研发基地: 2019 年 1 月 2 日, 江苏广信感光新材料股份有限公司发布公告称, 公司将进行产能整合, 全资子公司江苏宏泰主动申请关停宜兴工厂生产。(慧聪涂料网)
涂料	立邦新材料(天津)有限公司落户天津京滨工业园: 2018 年 12 月 21 日, 中国国际商会天津商会与天津京滨工业园战略合作签约仪式暨项目集中签约仪式在天津京滨工业园举行。签约仪式上, 立邦投资有限公司与天津京滨工业园管委会签署了立邦新材料(天津)有限公司项目的投资协议书。(慧聪涂料网)

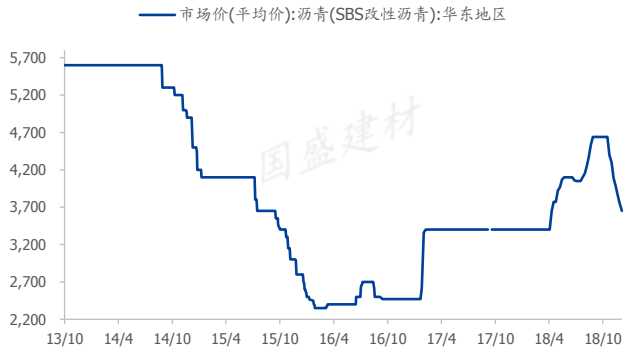
资料来源: 公开信息整理、国盛证券研究所

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 3650 元/吨, 周环比-100 元/吨, 年同比+250 元/吨
美废	本周美废价格为 190 美元/吨, 周环比持平, 年同比-40 美元/吨
PVC	本周 PVC 均价为 6526.3 元/吨, 周环比-32.5 元/吨, 年同比+133.7 元/吨
PPR	本周 PPR 均价为 10483.33 元/吨, 周环比-16.67 元/吨, 年同比+283.33 元/吨
胶合板	本周胶合板价格为 141.65 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 103.25 元/张, 周环比+2.6 元/张, 年同比-5.8 元/张

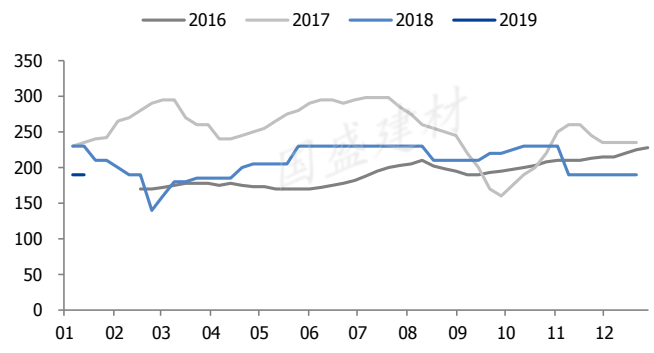
资料来源: wind、国盛证券研究所

图表 45: 沥青价格周环比-100元/吨



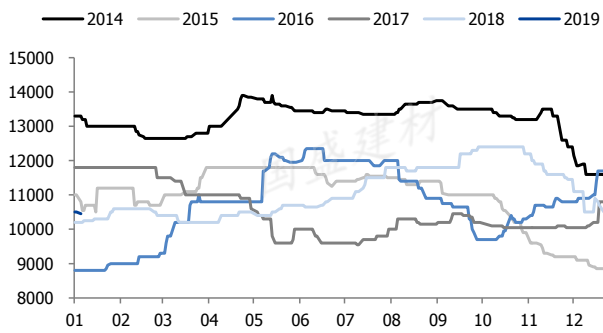
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 46: 美废价格周环比持平



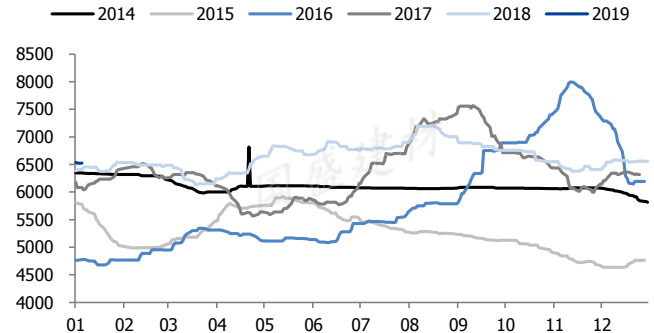
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 47: PPR 周均价环比-32.5元/吨



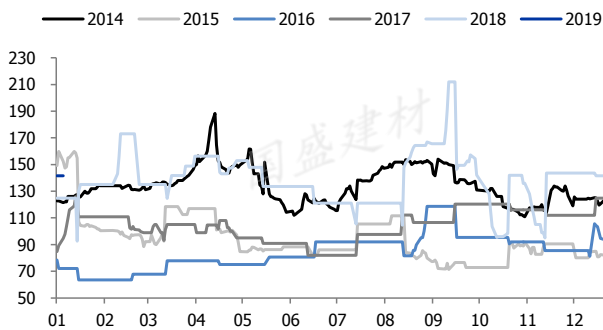
资料来源: Wind、国盛证券研究所

图表 48: PVC 周均价环比-16.67元/吨



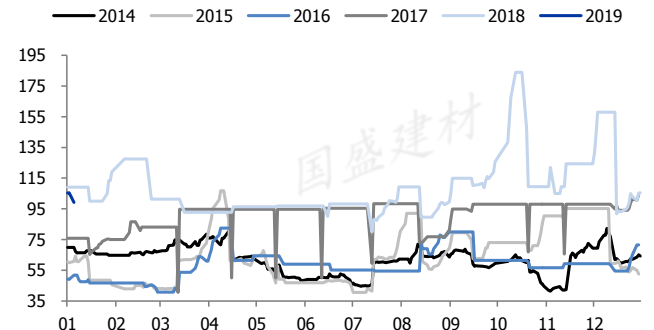
资料来源: Wind、国盛证券研究所

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+2.6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

- 1月2日 工信部正式公布《产业发展与转移指导目录(2018年本)》，八大省市不再承接水泥产业转移：国家工信部正式发布了关于《产业发展与转移指导目录(2018年本)》的公示，北京市等八大省市不再承接水泥产业转移，上海市等四大省市将全面退出水泥产业(数字水泥网)
- 1月3日 淄博市推进水泥等行业“四减四增”三年行动方案：以钢铁、煤炭、水泥、平板玻璃等行业为重点，通过完善综合标准体系，严格常态化执法和强制性标准实施，依法依规关停退出一批能耗、环保、安全、质量达不到标准和生产不合格产品或淘汰类产能。(数字水泥网)
- 1月4日 川渝两地就水泥企业错峰生产统一执行标准达成一致：2018年12月27日，为协同推进川渝两地大气污染联防联控，切实改善区域环境空气质量，经省生态环境厅、重庆市生态环境局组织筹划，召集广安市、达州市与重庆市北碚区、合川区、长寿区在重庆市召开区域大气污染联防联控工作会议，会议通报了川渝两地水泥企业错峰生产情况，并就水泥企业错峰生产统一执行标准达成一致。统一执行标准，落实两地水泥企业错峰生产计划，携手打赢蓝天保卫战和污染防治攻坚战。(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

- 1月2日 甘肃临潭县建华水泥 800t/d 水泥熟料产能将出让给广西合山虎鹰：12月29日，甘肃省工业和信息化厅将临潭县建华水泥有限责任公司水泥熟料产能出让情况予以公告，临潭县建华水泥 800t/d 水泥熟料产能将出让给广西合山虎鹰建材有限公司(中国水泥网)
- 1月2日 湖南祁阳海螺年处理 9 万吨固废危废项目奠基：12月28日，祁阳海创环保科技有限公司水泥窑综合利用固废危废项目奠基仪式隆重举行。祁阳海创项目占地面积约 32.58 亩，建设工期 9 个月，建成后年处理固废危废能力达 9 万吨，可协同处置汽车、电子、陶瓷、电缆、电镀、印染、造纸、化工等行业产生的固体废物以及市政污泥等。(中国水泥网)
- 1月2日 东方希望：矿山顺利通过重庆市级绿色矿山验收：近日，重庆市国土资源局委托第三方专家对东方希望丰都水泥创建重庆市级绿色矿山情况进行验收，经过专家验收小组实地勘察、综合评审，东方希望丰都水泥灰岩矿山以目前最高评分通过了重庆市级绿色矿山验收。(中国水泥网)
- 1月3日 今年山东青岛港、烟台港、日照港煤炭集港全部改为铁路或水路运输：近日，记者从山东省交通运输厅获悉，按照国家和省加强绿色发展和节能减排的有关工作部署，自 2019 年 1 月 1 日起，山东省青岛港、烟台港、日照港的煤炭集港全部改为铁路或水路运输。(中国水泥网)
- 1月3日 河南省 2 家水泥企业重污染天气仍在施工作业被点名：重污染天气应急管控期间，古城镇均都水泥厂包装工段仍在生产，无组织排放严重，场区管理脏乱差，地面积尘深厚，车辆经过扬尘四起。天瑞水泥、灵威水泥自有矿山和国泰域源隆采石场仍在施工，挖掘机、打孔机、破碎机及运输车辆仍在作业，生产、运输过程中产生大量粉尘，扬尘问题突出。(数字水泥网)
- 1月3日 福建新政：新建住宅二楼以上禁用玻璃幕墙：记者 1 日从省住建厅获悉，福建省出台玻璃幕墙新政，要求新建住宅、党政机关办公楼、医院门诊急诊楼和病房楼、中小学校、托儿所、幼儿园、老年人建筑，不得在二层及以上采用玻璃幕墙，并要求建设单位在房屋所有权初始登记前，按规定将玻璃幕墙专项维修资金缴存至指定专户。(中国建材信息网)
- 1月3日 海林投资 20 亿收购韩国大镐，加码 5G 风口下的 3D 玻璃盖板业：12月27日，据媒体报道，由多家企业参与的中国财团拟出资约 3200 亿韩元(约合人民币 20 亿元)收购韩国大镐科技公司(Daeho

Technology Korea, 简称大镐科技) 80%股权。据悉, 参与此次收购的中国财团的牵头人为的海林投资, 其在国内光电显示行业深耕多年。同时, 海林投资将额外出资 5 亿元与大镐科技共同在韩国设立产业基金以支持新技术的研发。(中国建材信息总网)

- 1月3日 **TOTO 斥 7.35 亿人民币建陶瓷新厂:** 12月25日, TOTO 宣布其全资子公司 TOTO Fine Ceramics 将在用地内兴建一栋新的陶瓷工厂, 目的是为其陶瓷业务提供产能支撑。(中国建材信息总网)
- 1月4日 **总投资 1.37 亿元, 铜川公司年产 600 万吨骨料机制砂项目正式开工:** 铜川公司年产 600 万吨骨料机制砂项目, 是唐山冀东水泥股份公司、北京金隅集团股份有限公司论证同意、耀州区发改局项目备案的公司重点项目工程。(中国水泥网)
- 1月4日 **最新《天津市重污染天气应急预案》发布:** 天津政务网发布《天津市人民政府办公厅关于印发天津市重污染天气应急预案的通知》。依照国家及本市错峰生产工作要求, 采暖季对钢铁、建材、焦化、铸造、有色、化工等重点行业实行差异化错峰生产; 钢铁、建材、焦化、有色、化工等涉及大宗物料运输的重点用车企业以及港口码头, 实行错峰运输措施。(中国水泥网)
- 1月4日 **北京市《预拌混凝土绿色生产管理规程》等地方标准发布:** 8项北京市地方标准经北京市市场监督管理局批准, 北京市市场监督管理局、北京市住房和城乡建设委员会共同发布。(中国水泥网)
- 1月4日 **葛洲坝嘉鱼水泥协同处置项目环评文件被生态环境部通报批评:** 近日, 生态环境部发布《关于 2018 年上半年建设项目环评文件技术复核发现问题及处理意见的通报》, 对 2018 年上半年建设项目环评文件复核中发现的问题做了集中通报。其中, 葛洲坝嘉鱼水泥有限公司利用水泥窑协同处置工业废弃土壤项目环境影响报告书存在两点问题, 被点名通报。(中国建材信息总网)
- 1月4日 **90%砂石场取缔、关停, 水泥等原材料价格猛涨——陕西 2.9 万公里公路建设令人担忧:** 目前, 陕西地区规划建设 2.9 万公里公路以及西安至延安铁路, 咸阳 90%砂石场取缔、关停, 砂子 150 元/吨, 开工不足。原材料价格猛涨导致成本上升。咸阳全市砂子、砂石等原材料价格一日几涨, 水泥 340 元/吨, 较上年同期增长 47.8%。(中国建材信息总网)

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

002785	万里石	股份减持: 公司股东黄朝阳先生拟于 1 月 3 日起 15 个交易日后至 2019 年 6 月 30 日以集中竞价方式减持公司股份合计不超过 30 万股, 占公司总股本的 0.15%。
603737	三棵树	股份收购: 公司全资子公司上海三棵树防水技术有限公司与广州大禹防漏技术开发有限公司签订《投资协议》, 三棵树防水拟以现金方式收购大禹防漏 70% 的股权, 交易金额为人民币 2.07 亿元。
300345	红宇新材	股份解售: 公司解除限售可上市股份 1564 万股, 占公司总股本的 3.54%, 可上市流通日为 2019 年 1 月 4 日。
002333	罗普斯金	股份质押: 公司控股股东罗普斯金控股有限公司质押股份 1.8 亿股, 占其所持股份比例 54.71%, 截止 1 月 2 日, 罗普斯金控股持有本公司无限售流通股 3.29 亿股, 占公司总股本的 65.46%, 累计质押 1.8 亿股, 占公司总股本的 35.81%。
603601	再升科技	转股: 自 2018 年 12 月 25 日至 2018 年 12 月 31 日期间, 累计有 6.9 万元再升转债转换成公

司股票，因转股形成的股份数量为 6072 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.001%。

601636	旗滨集团	股份回购: 截止 2018 年 12 月 31 日，公司本次累计回购股份数量为 4215 万股，占公司总股本的 1.57%，最高成交价为 4.50 元/股，最低成交价为 3.46 元/股，支付的总金额为 1.6 亿元。
300198	纳川股份	股份质押: 公司控股股东陈志江先生将其 500 万股办理了补充质押，截至 1 月 3 日，陈志江先生共持有公司股份 2.68 亿股，占公司总股本的 25.96%，累计质押股份 2.4 亿股，占其持有公司股份总数的 89.50%，占公司总股本的 23.23%。
002791	坚朗五金	财务资助: 公司同意公司在不影响正常生产经营的情况下，向深圳市君和睿通提供额度不超过 2000 万元人民币的财务资助，实施期限：自 2019 年 1 月 15 日至 2020 年 1 月 14 日止。
300706	阿石创	子公司成立: 公司新设立的孙公司已于近日完成了工商注册登记手续，并取得了福州市仓山区市场监督管理局核发的《营业执照》，
002333	罗普斯金	股份转让: 公司 2018 年 12 月 10 日与特罗普签署《股权转让协议》，截止本日，公司已累计收到股权转让款 35275 万元。
002225	濮耐股份	股份回购: 公司股东霍素珍女士将其所持有的无限售流通股 300 万股因个人资金需求与东兴证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易，于 2019 年 1 月 3 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕质押登记手续。
601636	旗滨集团	股份解售: 公司拟解锁股份数量为 515 万股，解锁日暨上市流通日为 2019 年 1 月 11 日。
300374	恒通科技	项目终止: 公司收到子公司北京恒通创新整体房屋组装有限公司的告知，组装公司与裕腾建设集团有限公司组成的联合体于近日与吐鲁番经济开发区管理委员会签署了《合同终止协议》，终止了新疆纺织服装产业园基础设施及标准化厂房 PPP 项目合同的实施。
002084	海鸥住工	股份回购: 截至 2018 年 12 月 31 日，公司本次累计回购股份数量 15.5 万股，占公司总股本的 0.03%，最高成交价为 3.92 元/股，最低成交价为 3.89 元/股，支付的总金额为 60.65 万元。
002271	东方雨虹	股份回购: 截至 2018 年 12 月 31 日，公司本次累计回购股份数量 2354 万股，占公司总股本的 1.57%，最高成交价为 16.164 元/股，最低成交价为 13.808 元/股，支付的总金额为 3.52 亿元。

资料来源：公司公告、国盛证券研究所

8、风险提示

风险提示：宏观政策反复；汇率大幅贬值。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

国盛证券研究所

北京 地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼 邮编：100033 传真：010-57671718 邮箱：gsresearch@gszq.com	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
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	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