

基建边际改善，继续关注修复

——建材行业周报

2019年1月21日

中性/维持

建筑材料

行业周报

上周行业要闻:

- ◆ 习近平同芬兰总统举行会谈：共建“冰上丝绸之路”
- ◆ 发改委：今年将加强新型基础设施建设 投资将达数千亿元
- ◆ 习近平时隔近两年再赴雄安，勉励到雄安的创业者：把握住历史机遇

投资策略及重点推荐:

- ◆ 上周全国水泥市场价格环比跌幅为 1.6%。价格回落地区主要是上海、浙江、江苏、江西、湖北和云南等地，幅度 20-50 元/吨。1 月中旬，全国水泥市场需求环比继续减弱，库存上升明显，高位地区水泥价格延续下行态势。未来两周，春节临近，下游市场需求萎缩将会更加明显，局部地区水泥价格仍有下调可能，但随着企业开始执行自律停产，调整供需关系，价格再大幅度下调可能性不大。本周国内浮法玻璃市场需求逐步转淡，多数区域成交进一步减缓，局部中间商囤货库存下降。上周光伏玻璃市场波动乏力，市场供应维稳，国内需求进入理论淡季，新单寥寥。上周无碱粗纱市场价格调整不大，电子纱市场成交价格低位暂稳，国内主要企业主流电子纱 G75 供应压力不减。
- ◆ 上周水泥价格继续下跌且跌幅较大，主要是前期价格较高，淡季需求减弱价格下降。从本周数据看需求衰退明显，稳增长预期变得强烈，李克强总理提出“2019 年我国发展的环境更加复杂，困难挑战更多，经济下行压力加大。”的提法，瞄准政策导向和预期才能挖掘投资机会，特别是在一季度环境变动较好，有利于超跌情况下的估值修复，建议关注雄安建设和西部大开发等基建补短板政策相关受益公司，本周继续推荐祁连山(25%)、青龙管业(10%)、伟星新材(10%)、东方雨虹(20%)、濮耐股份(25%)和西藏天路(10%)。
- ◆ 风险提示：需求下降幅度超出预期。

上周市场回顾:

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为 2.27%，较沪深 300 指数低 0.10 个百分点。上周组合涨幅为 2.98%，较行业基准指数高 0.71 个百分点。组合中青龙管业、西藏天路和濮耐股份取得绝对和相对负收益；祁连山、东方雨虹和伟星新材取得绝对和相对正收益。

赵军胜

执业证书编号：S1480512070003

010-66554088

zhaojs@dxzq.net.cn

行业基本资料

占比%

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

建材行业指数涨跌幅



资料来源：wind

相关研究报告

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

目 录

1. 行业和公司涨跌幅和周观点	4
1.1 行业指数和组合周涨幅和周回顾及观点.....	4
1.2 建筑材料行业涨跌幅排名.....	4
1.3 建筑材料行业涨幅榜和跌幅榜.....	5
2. 建材行业动态	6
2.1 水泥行业.....	6
2.1.1 全国各地水泥市场周度情况.....	6
2.1.2 全国水泥库存变化情况.....	14
2.2 玻璃行业.....	16
2.2.1 玻璃价格指数变化.....	16
2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态.....	16
3. 建筑材料行业周动态	17
3.1 本周行业动态.....	18

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	4
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	8
图 5: 北京水泥煤炭价格变化情况	9
图 6: 天津水泥煤炭价格变化情况	9
图 7: 石家庄水泥煤炭价格变化情况	9
图 8: 太原水泥煤炭价格变化情况	9
图 9: 呼和浩特水泥煤炭价格变化情况	9
图 10: 沈阳水泥煤炭价格变化情况	9
图 11: 长春水泥煤炭价格变化情况	10
图 12: 哈尔滨水泥煤炭价格变化情况	10
图 13: 上海水泥煤炭价格变化情况	10
图 14: 南京水泥煤炭价格变化情况	10
图 15: 杭州水泥煤炭价格变化情况	10
图 16: 合肥水泥煤炭价格变化情况	10
图 17: 济南水泥煤炭价格变化情况	11
图 18: 福州水泥煤炭价格变化情况	11
图 19: 南昌水泥煤炭价格变化情况	11
图 20: 郑州水泥煤炭价格变化情况	11

图 21: 武汉水泥煤炭价格变化情况	11
图 22: 长沙水泥煤炭价格变化情况	11
图 23: 广州水泥煤炭价格变化情况	12
图 24: 南宁水泥煤炭价格变化情况	12
图 25: 海口水泥煤炭价格变化情况	12
图 26: 重庆水泥煤炭价格变化情况	12
图 27: 成都水泥煤炭价格变化情况	12
图 28: 贵阳水泥煤炭价格变化情况	12
图 29: 昆明水泥煤炭价格变化情况	13
图 30: 西安水泥煤炭价格变化情况	13
图 31: 兰州水泥煤炭价格变化情况	13
图 32: 西宁水泥煤炭价格变化情况	13
图 33: 银川水泥煤炭价格变化情况	13
图 34: 乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况	13
图 35: 全国水泥库容比变化情况	14
图 36: 华北地区水泥库容比	14
图 37: 东北地区水泥库容比	14
图 38: 华东地区水泥库容比	15
图 39: 中南地区水泥库容比	15
图 40: 西南地区水泥库容比	15
图 41: 西北地区水泥库容比	15
图 42: 玻璃价格指数变化	16
图 43: 全国浮法玻璃库存变化	16
图 44: 全国浮法玻璃开工率	16
图 45: 全国浮法玻璃总产能和在产产能	17
图 46: 无碱粗砂价格变化情况	18
表格 2: 本周行业动态表	19

1. 行业和公司涨跌幅和周观点

1.1 行业指数和组合周涨幅和周回顾及观点

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为 2.27%，较沪深 300 指数低 0.10 个百分点。上周组合涨幅为 2.98%，较行业基准指数高 0.71 个百分点。组合中青龙管业、西藏天路和濮耐股份取得绝对和相对负收益；祁连山、东方雨虹和伟星新材取得绝对和相对正收益。
- ◆ 上周全国水泥市场价格环比跌幅为 1.6%。价格回落地区主要是上海、浙江、江苏、江西、湖北和云南等地，幅度 20-50 元/吨。1 月中旬，全国水泥市场需求环比继续减弱，库存上升明显，高位地区水泥价格延续下行态势。未来两周，春节临近，下游市场需求萎缩将会更加明显，局部地区水泥价格仍有下调可能，但随着企业开始执行自律停产，调整供需关系，价格再大幅度下调可能性不大。上周国内浮法玻璃市场需求逐步转淡，多数区域成交进一步减缓，局部中间商囤货库存下降。上周光伏玻璃市场波动乏力，市场供应维稳，国内需求进入理论淡季，新单寥寥。上周无碱粗纱市场价格调整不大，电子纱市场成交价格低位暂稳运行，国内各主要企业主流电子纱 G75 供应压力不减。
- ◆ 上周水泥价格继续下跌且跌幅较大，主要是前期价格较高，淡季需求减弱价格下降。从本周数据看需求衰退明显，稳增长预期变得强烈，李克强总理提出“2019 年我国发展的环境更加复杂，困难挑战更多，经济下行压力加大。”的提法，瞄准政策导向和预期才能挖掘投资机会，特别是在一季度环境变动较好，有利于超跌情况下的估值修复，建议关注雄安建设和西部大开发等基建补短板政策相关受益公司，本周继续推荐祁连山（25%）、青龙管业（10%）、伟星新材（10%）、东方雨虹（20%）、濮耐股份（25%）和西藏天路（10%）。
- ◆ 风险提示：需求下降幅度超出预期。

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	3,168	2.37		
801710.SI	建筑材料(申万)	4,424	2.27	-0.10	
600720.SH	祁连山	6.81	2.41	0.13	25%
002457.SZ	青龙管业	8.00	-1.84	-4.11	10%
002271.SZ	东方雨虹	15.21	10.86	8.59	20%
600326.SH	西藏天路	6.87	-1.43	-3.71	10%
002225.SZ	濮耐股份	4.57	-0.22	-2.49	25%
002372.SZ	伟星新材	16.40	5.87	3.60	10%
	行业组合	9.01	2.98	0.71	

资料来源：东兴证券研究所

1.2 建筑材料行业跌涨幅排名

上周中信建材行业指数周涨幅为 3.26%，排在全行业涨跌幅榜第 6 位。

图 1：建材行业涨跌幅排名情



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：方大集团、鲁信创投、海南瑞泽、东方雨虹、黄河旋风、方大炭素、方兴科技、松发股份、伟星新材、华新水泥和海螺水泥。

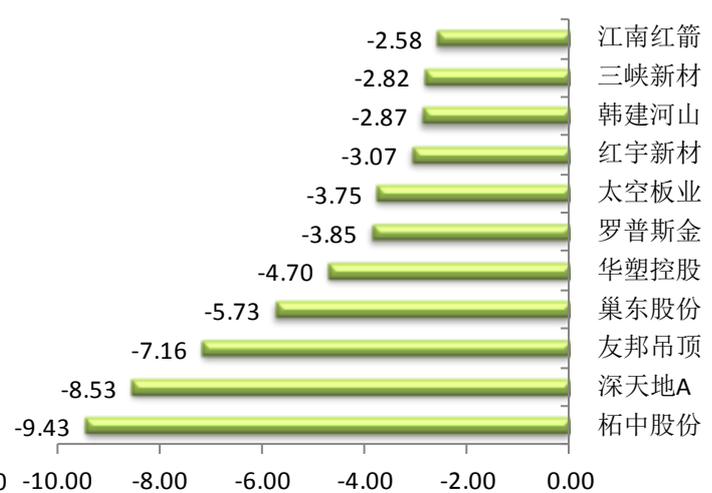
建筑材料行业中跌幅榜的前几名公司为：柘中股份、深天地 A、友邦吊顶、巢东股份、华塑控股、罗普斯金、太空板业、红宇新材、韩建河山、三峡新材和江南红箭。

图 2：建材行业涨幅靠前公司



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 3：建材行业跌幅靠前公司



资料来源：wind，东兴证券研究所

2. 建材行业动态

2.1 水泥行业

2.1.1 全国各地水泥市场周度情况

本周全国水泥市场价格环比跌幅为 1.6%。价格回落地区主要是上海、浙江、江苏、江西、湖北和云南等地，幅度 20-50 元/吨。1 月中旬，全国水泥市场需求环比继续减弱，库存上升明显，高位地区水泥价格延续下行态势。未来两周，春节临近，下游市场需求萎缩将会更加明显，局部地区水泥价格仍有下调可能，但随着企业开始执行自律停产，调整供需关系，价格再大幅度下调可能性不大。

华北地区水泥价格以稳为主。京津唐地区水泥价格平稳，部分工程仍在赶工，水泥需求相对稳定，企业发货 5 成。唐山地区污染预警天气结束，超过 50% 以上熟料生产线都有协同处置手续，因此仅有 7 条生产线在执行错峰生产，熟料供应充足，价格下跌至 330-360 元/吨。河北石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格平稳，前期大气污染预警，工程被迫叫停，近期解除，工程继续赶工，企业发货在 5-6 成，库存在正常水平。整体来看，京津冀地区今年工程项目施工时间较往年明显延长，淡季需求仍能保持在 5-6 成，个别民营企业发货有 8-9 成。

华东地区水泥价格大幅下调。江苏苏锡常和南京地区水泥价格下调 20-30 元/吨，下游需求偏弱，企业发货在 6-8 成，库存升至 60% 左右，随着外围价格走低，本地企业陆续下调价格。盐城、淮安、泰州、扬州和南通等地区水泥价格下调 20-40 元/吨，随着气温下降，民用袋装市场继续减少，企业发货在 7 成左右，

库存随之走高，多在 60% 上下，熟料价格大幅下调，粉磨企业生产成本减少，价格下调意愿较强。

浙江杭嘉湖地区水泥价格第二轮下调，幅度 20-30 元/吨，累计 100-110 元/吨，受降雨天气影响，下游需求继续减少，企业发货在 7 成左右，库存增加至 50%-80%。宁温台地区水泥价格下调后保持平稳，雨水天气频繁，下游需求受到影响，库存上升至 50% 以上。金衢丽地区水泥价格平稳，下游需求环比下滑 10% 左右，加之外来水泥较多，企业出货明显减少，多在 7-8 成。据了解，浙江水泥企业一季度停产 35 天，目前 4-5 条生产线已经执行停产，预计 2 月初将开始大规模自律停产。

上海地区水泥价格再次下调，幅度 50 元/吨，累计 80-100 元/吨，下游需求环比减少，企业发货 8 成左右，库存上升至 60%，销售压力增加，且外来水泥价格较低，对本地企业发货造成一定影响，为提升自身竞争力，企业大幅下调价格。

江西南昌和九江地区水泥价格第二轮下调 30-40 元/吨，累计 60-80 元/吨，进入淡季，下游需求减弱，企业发货 7-8 成，库存在 70%-80%，企业销售压力较大，为消化库存，刺激下游拿货，企业继续下调价格。赣东北地区水泥价格下调 30 元/吨，阴雨天气较多，下游需求受到影响，企业发货在 7 成上下，部分价格较高企业为增加发货量，率先降价，其他企业陆续跟调。

福建福州地区水泥价格下调后保持平稳，下游需求相对稳定，企业发货能达 8 成，由于生产线在正常生产，库存较高，均在 60%-70%。三明和泉州等地区水泥价格平稳，下游需求表现一般，企业发货在 7-8 成，外围价格出现大幅下调，预计后期企业会继续跟随下调。

山东济南地区水泥价格平稳，临近年底，部分工程仍正在赶工，但受低气温影响，农村民用袋装市场基本停滞，企业发货在 5 成左右，除了淄博地区因协同处置生产线较多，库存增加明显，其他地区水泥企业在错峰生产，库存较低。枣庄地区水泥价格下调 10-30 元/吨，受大气污染治理影响，部分工程和搅拌站开工受限，水泥需求疲软，外围江苏水泥价格大幅下调，带动本地价格走低。

中南地区水泥价格再次下调。广东珠三角地区水泥价格以稳为主，下游需求比较稳定，企业发货在 9 成左右，1-2 月份，水泥企业停窑限产 10 天，库存维持在正常水平，预计后期价格稳中略有小幅回落。

广西柳州地区水泥价格下调 20 元/吨，受降雨天气影响，下游需求偏弱，企业发货在 8-9 成，库存在 60% 左右，且前期外围桂林价格下调后，柳州企业跟降。南宁及周边地区水泥价格以稳为主，下游需求相对稳定，企业发货仍在 8-9 成，库存略有增加，在 50% 左右。

湖南常德和益阳等地区水泥价格下调 20 元/吨，雨水天气较多，下游需求环比下滑 10%-20%，且外来低价水泥不断进入，企业发货仅在 6 成左右，库存继续增加。长株潭地区水泥价格平稳，水泥需求逐渐下滑，企业发货在 5-6 成，库存上升到 70% 左右，后期价格将会偏弱运行。

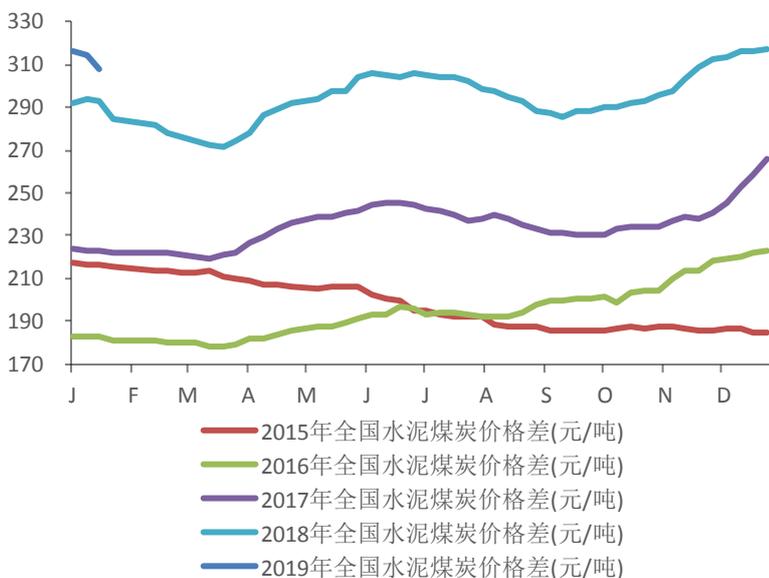
湖北武汉及鄂东地区水泥价格第二轮下调 30 元/吨，累计达 60 元/吨，下游需求继续减弱，企业发货环比下滑 10% 左右，目前在 7-8 成，库存呈上升态势，多集中在 50%-70%，为增加发货量，减缓库存压力，价格再次回落。鄂西襄阳

和十堰等地水泥价格下调后保持平稳，受降温天气影响，下游需求不佳，企业发货在 8 成左右，库存上升至 60%，后期价格有再次下调预期。

西南地区水泥价格继续下调。四川成都水泥价格平稳，临近年底，重点工程正在赶工，企业发货维持在 8 成，部分企业可以达到正常水平，库存多在 50% 左右。广元、达州和巴中等地水泥价格下调 30-50 元/吨，进入淡季，水泥需求开始走弱，外围价格陆续下调，带动本地价格走低。重庆地区水泥价格平稳，下游需求表现一般，企业发货在 7-8 成，库存在 50%-70%，前期部分企业价格小幅走低，预计后期价格将继续走弱。

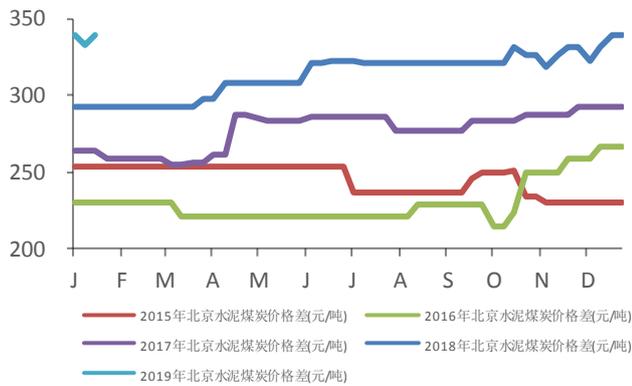
贵州贵阳地区水泥价格暂稳，雨水天气持续，工程和搅拌站开工率较低，企业发货仅在 4-5 成，生产线仍在正常生产，库存在 80% 或满库运行，预计后期企业将继续降价促销。遵义地区价格平稳，农村袋装需求环比明显减少，企业发货在 5-6 成，主导企业为防库存增加，开始停窑限产 10-25 天。云南昆明地区水泥价格下调 20-30 元/吨，天气放晴后，下游需求回升，企业生产线均恢复正常生产，为求多出货，均降价促销。

图 4：全国水泥煤炭价格变化情况



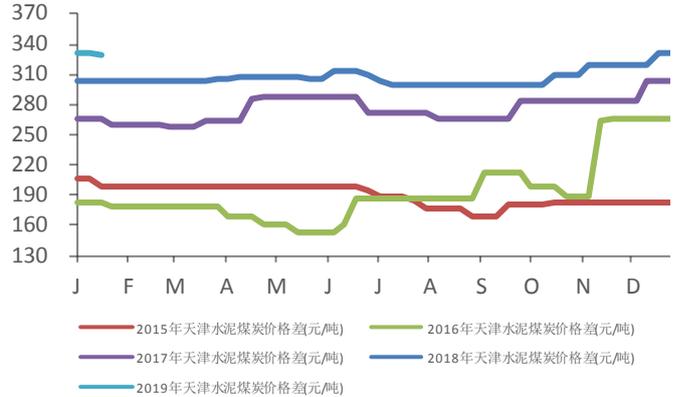
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5：北京水泥煤炭价格变化情况



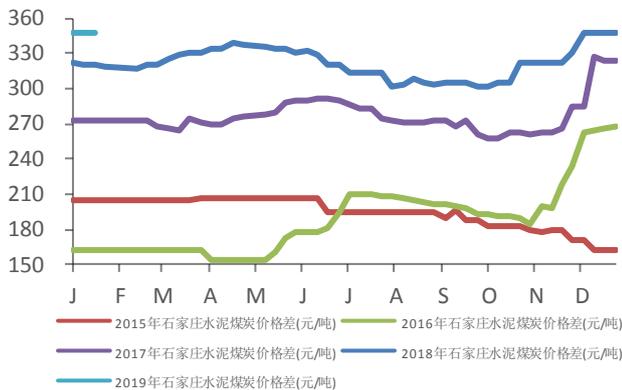
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6：天津水泥煤炭价格变化情况



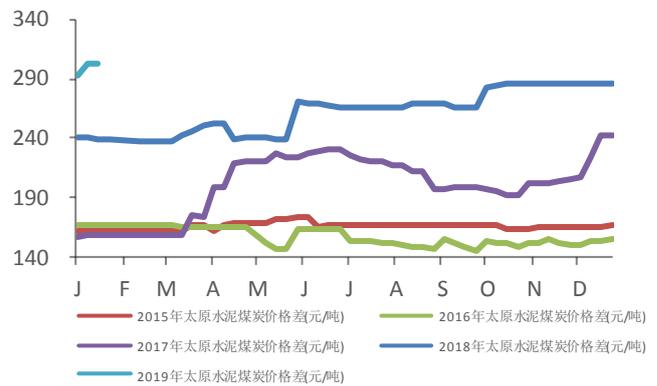
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况



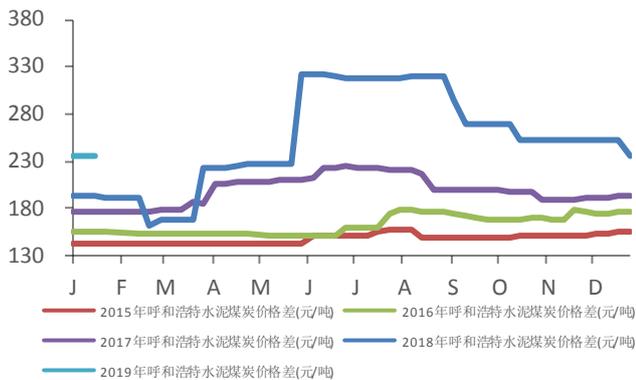
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：太原水泥煤炭价格变化情况



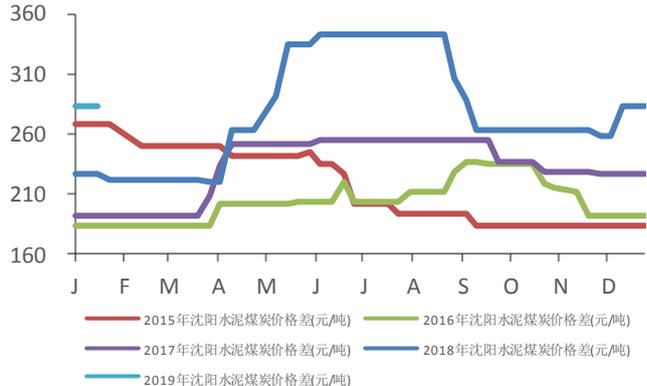
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况



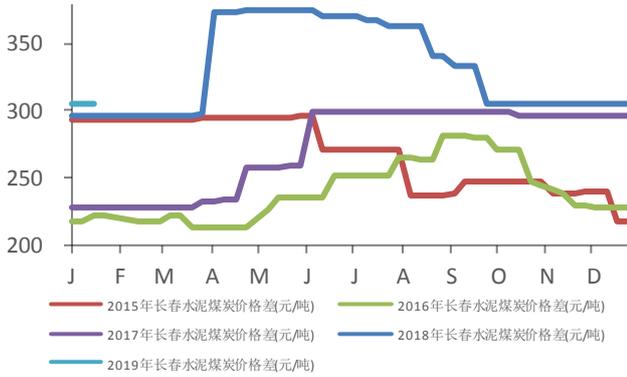
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况



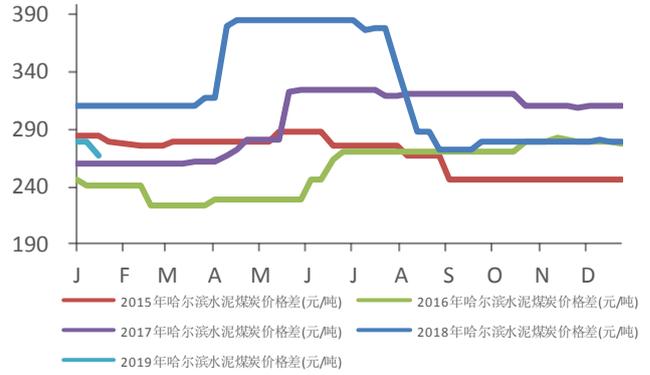
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11：长春水泥煤炭价格变化情况



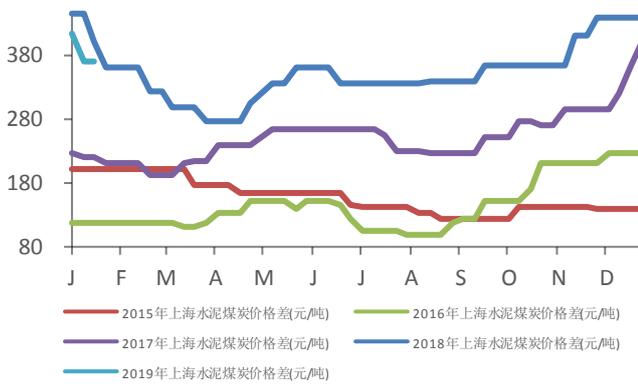
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况



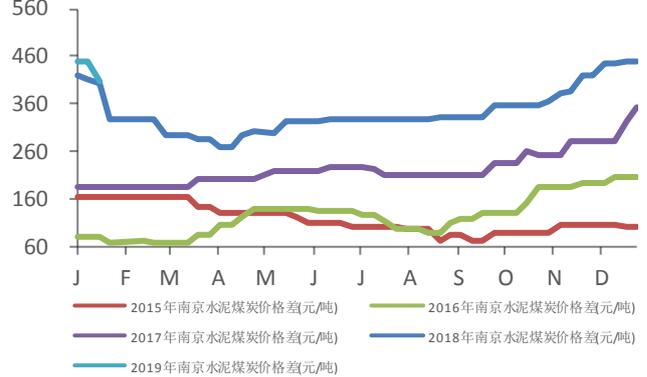
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13：上海水泥煤炭价格变化情况



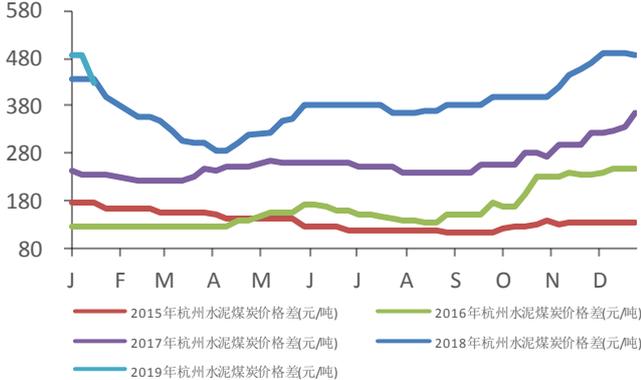
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14：南京水泥煤炭价格变化情况



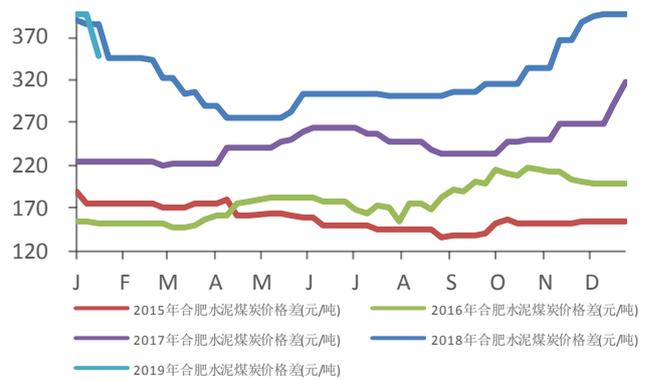
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况



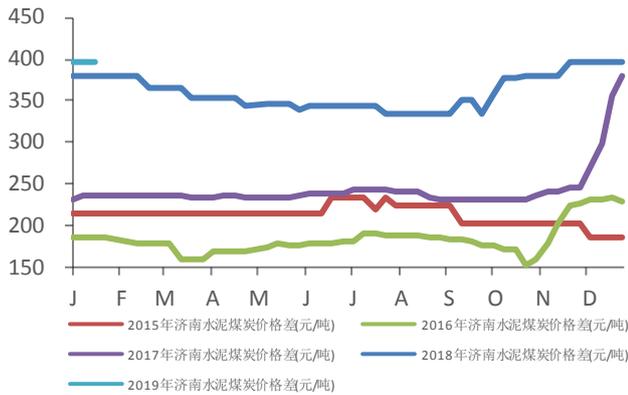
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 16：合肥水泥煤炭价格变化情况



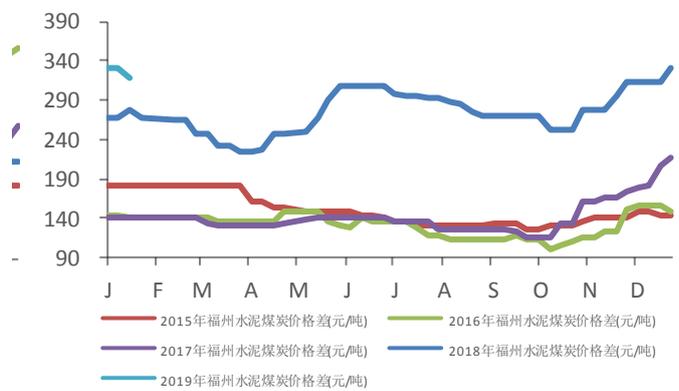
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：济南水泥煤炭价格变化情况



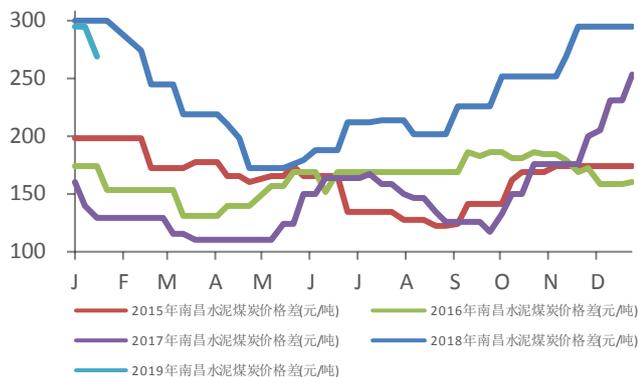
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18：福州水泥煤炭价格变化情况



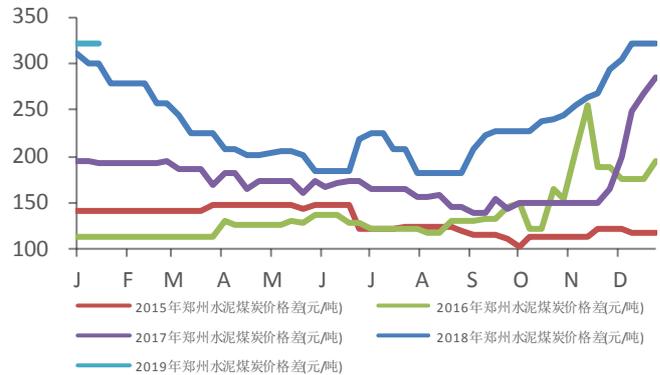
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：南昌水泥煤炭价格变化情况



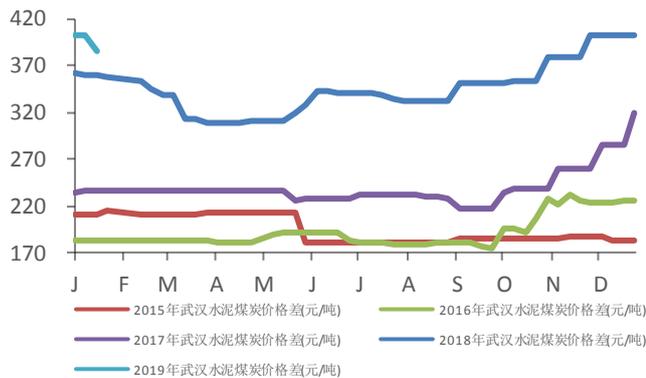
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20：郑州水泥煤炭价格变化情况



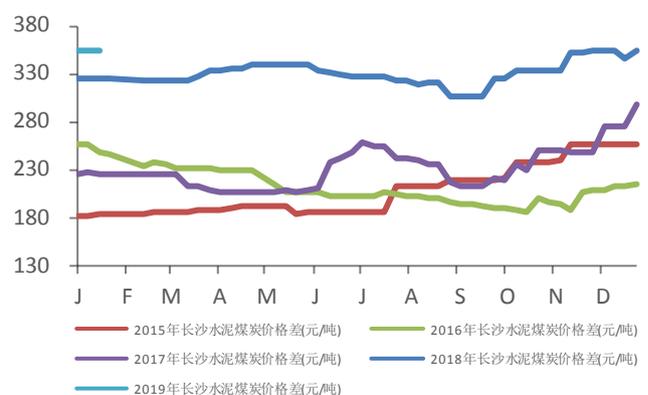
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：武汉水泥煤炭价格变化情况



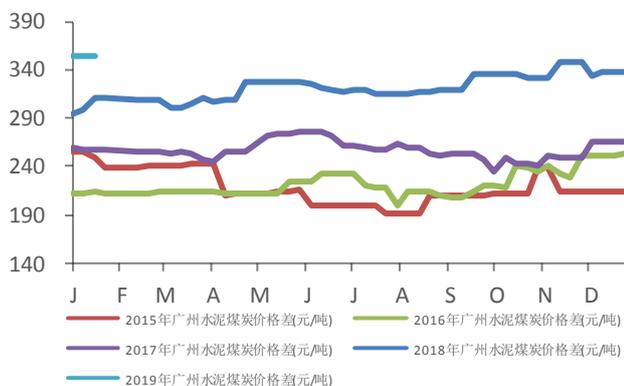
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22：长沙水泥煤炭价格变化情况



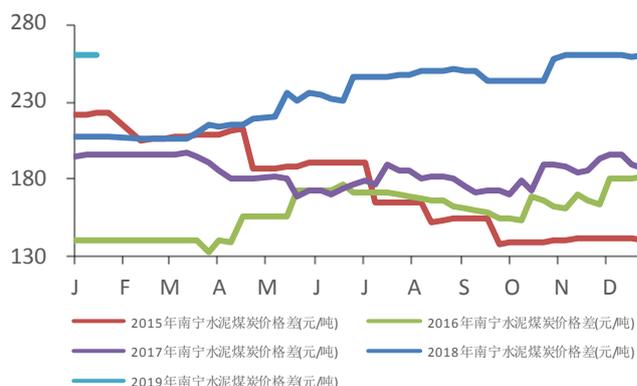
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况



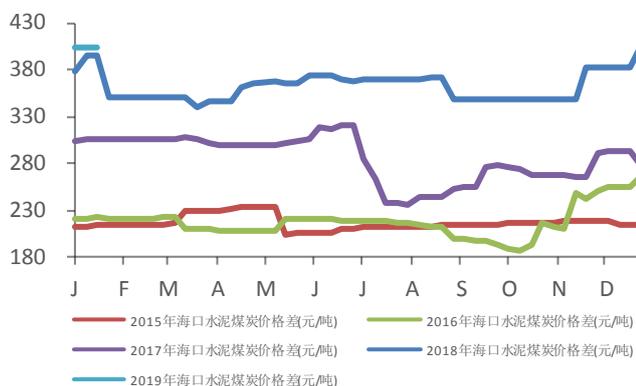
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况



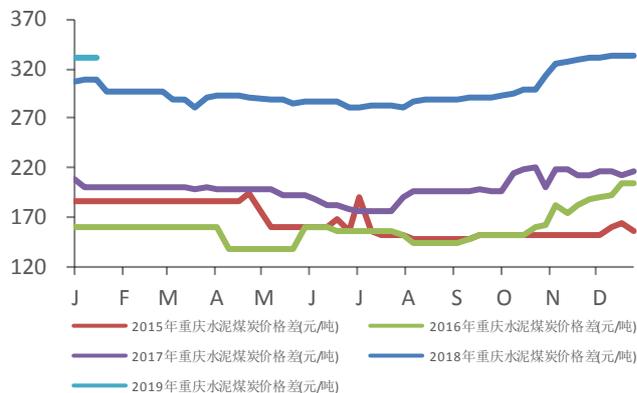
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况



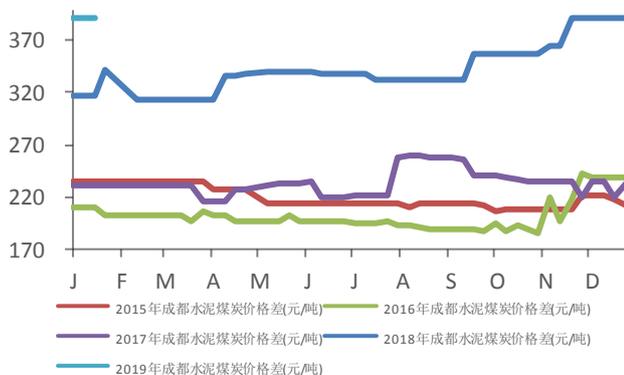
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况



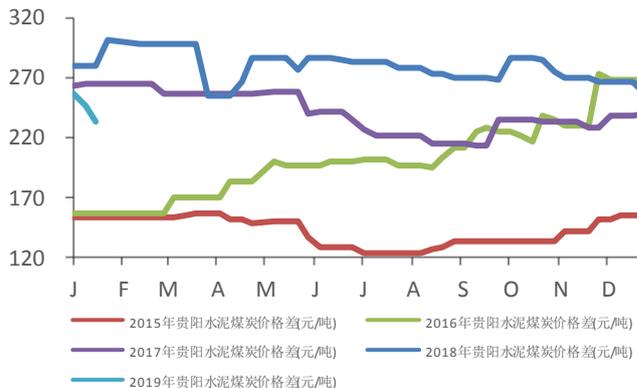
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 27：成都水泥煤炭价格变化情况



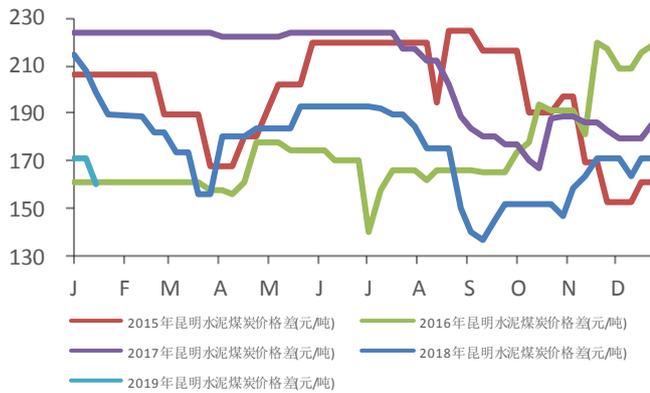
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 28：贵阳水泥煤炭价格变化情况



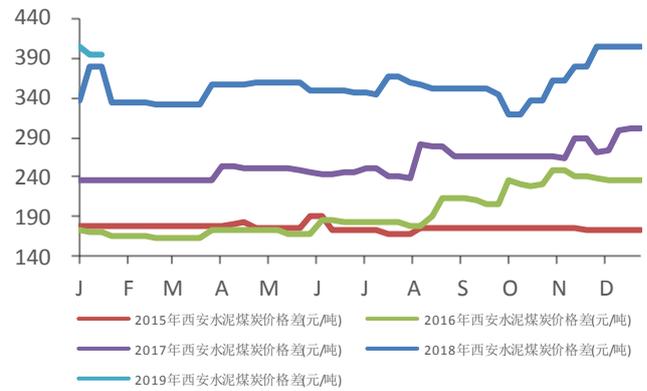
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29：昆明水泥煤炭价格变化情况



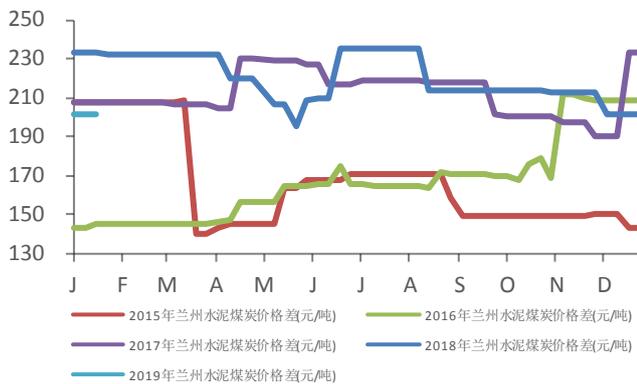
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 30：西安水泥煤炭价格变化情况



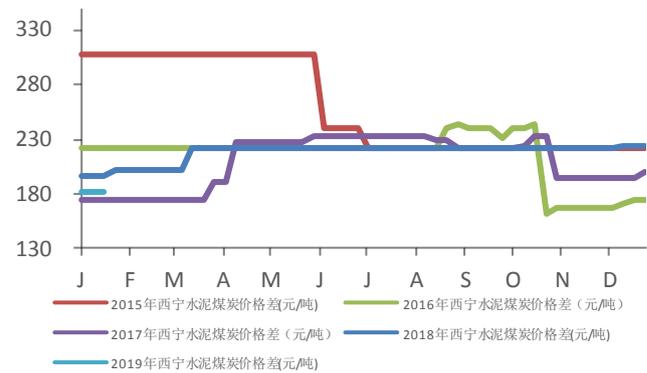
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 31：兰州水泥煤炭价格变化情况



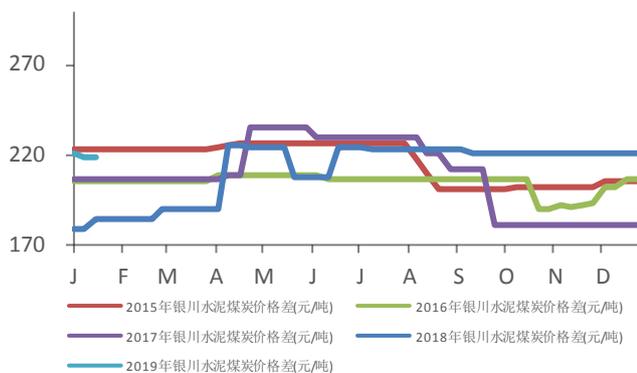
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 32：西宁水泥煤炭价格变化情况



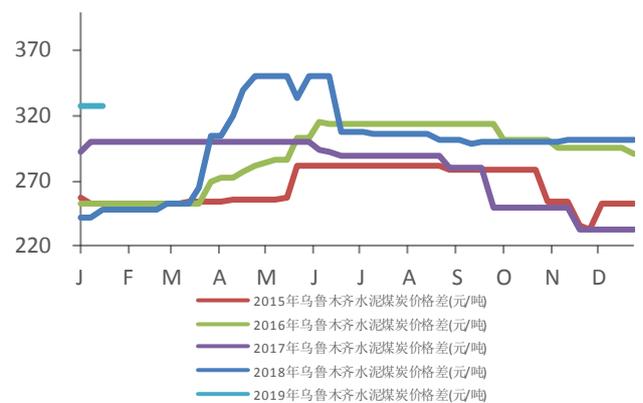
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

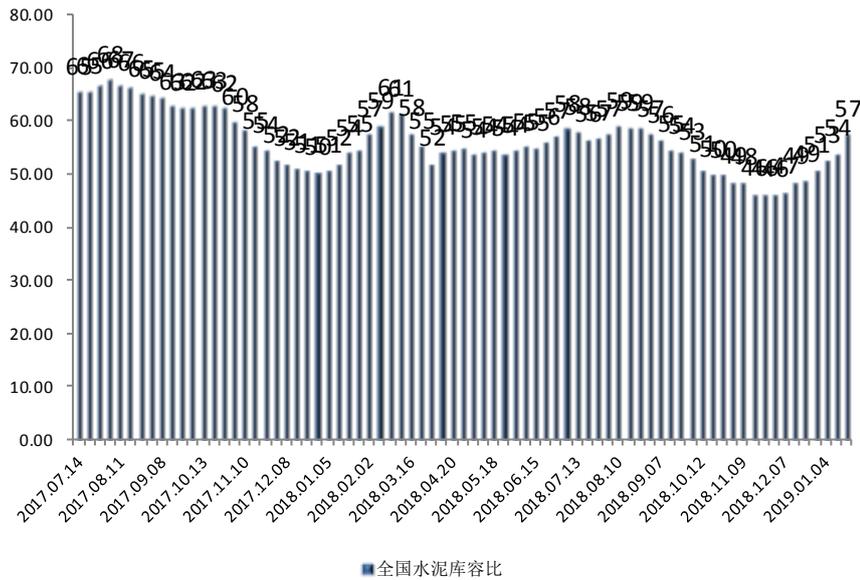


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.1.2 全国水泥库存变化情况

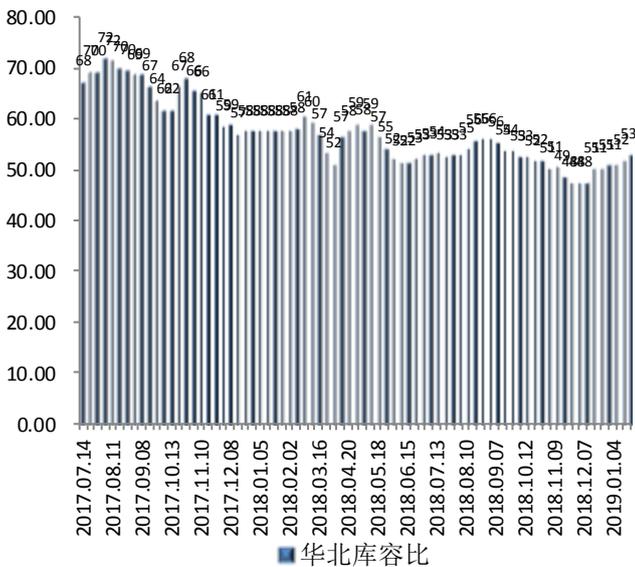
上周全国水泥库容比为 57.31%，环比上升 3.50%。其中华北、华东、中南和西南地区环比上升；东北和西北地区保持不变。

图 35: 全国水泥库容比变化情况



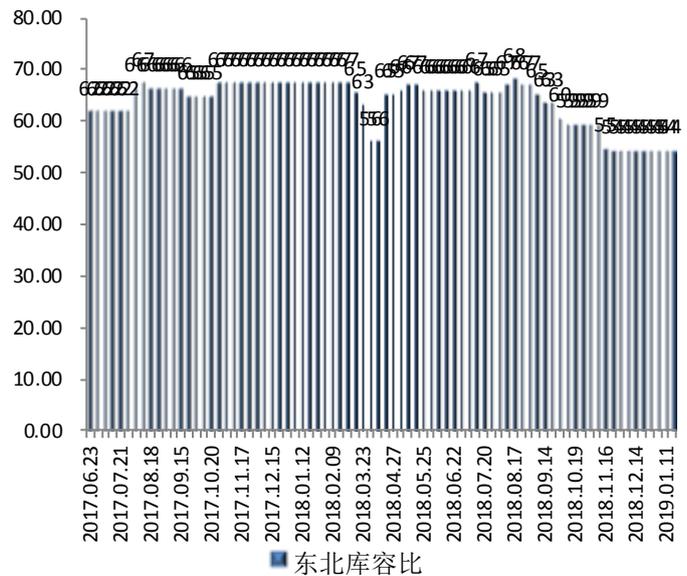
资料来源：数字水泥网，东兴证券研究所

图 36: 华北地区水泥库容比



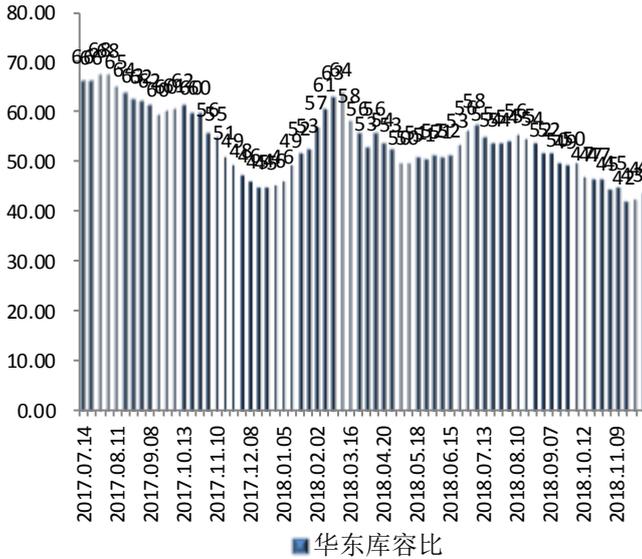
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 37: 东北地区水泥库容比



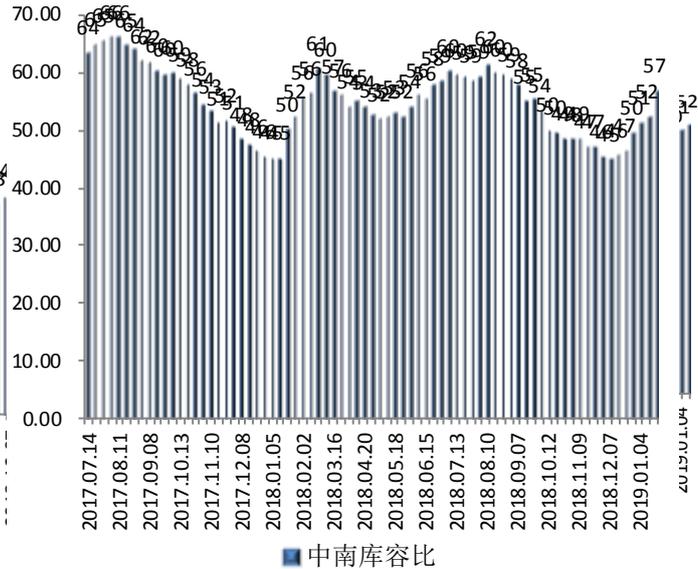
资料来源：wind，东兴证券研究所

38: 华东地区水泥库容比



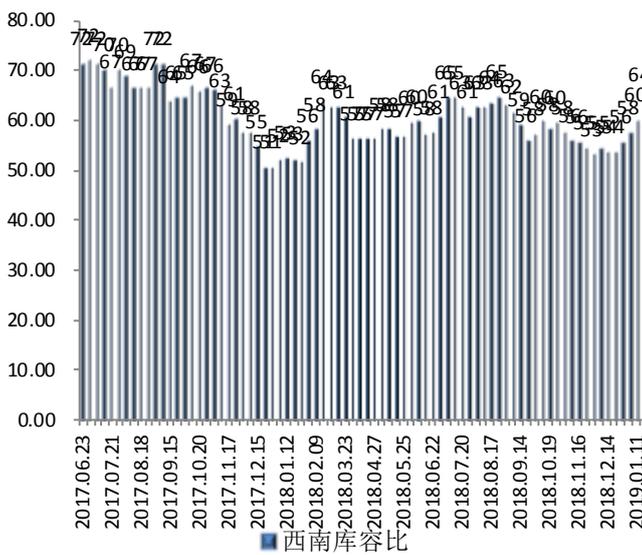
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 39: 中南地区水泥库容比



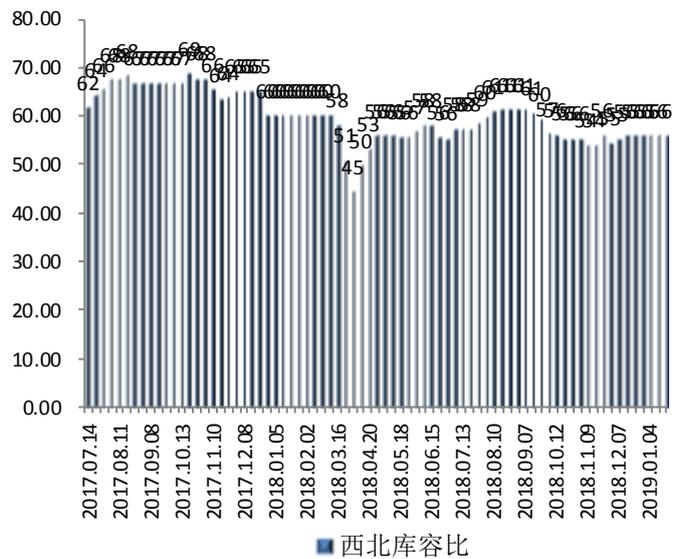
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 40: 西南地区水泥库容比



资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 41: 西北地区水泥库容比



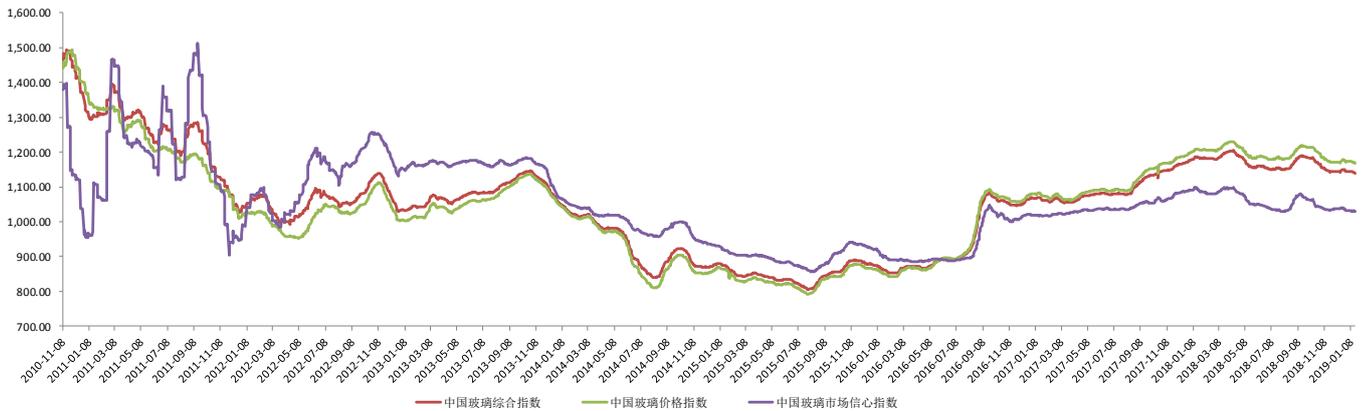
资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.2 玻璃行业

2.2.1 玻璃价格指数变化

上周中国玻璃综合指数为 1135.04, 环比下降 0.40%; 中国玻璃价格指数为 1161.49, 环比下降 0.51%; 中国玻璃市场信心指数为 1029.22, 环比下降 0.07%。

图 42：玻璃价格指数变化

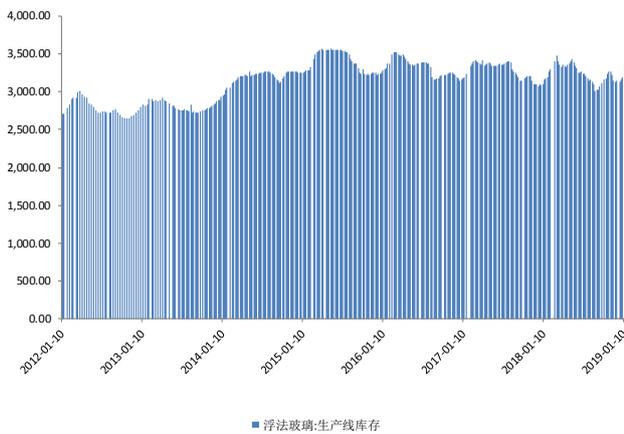


资料来源：wind, 东兴证券研究所

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为 3344 万重箱, 全国浮法玻璃生产线开工率 61.56%, 浮法玻璃总产能 13.39 亿重箱, 浮法玻璃在产产能 9.08 亿重箱。

图 43：全国浮法玻璃库存变化

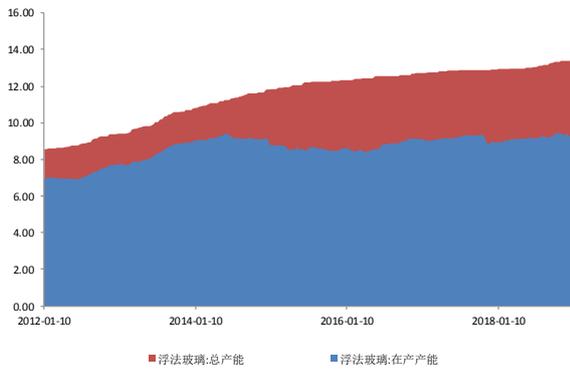


资料来源：wind, 东兴证券研究所

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

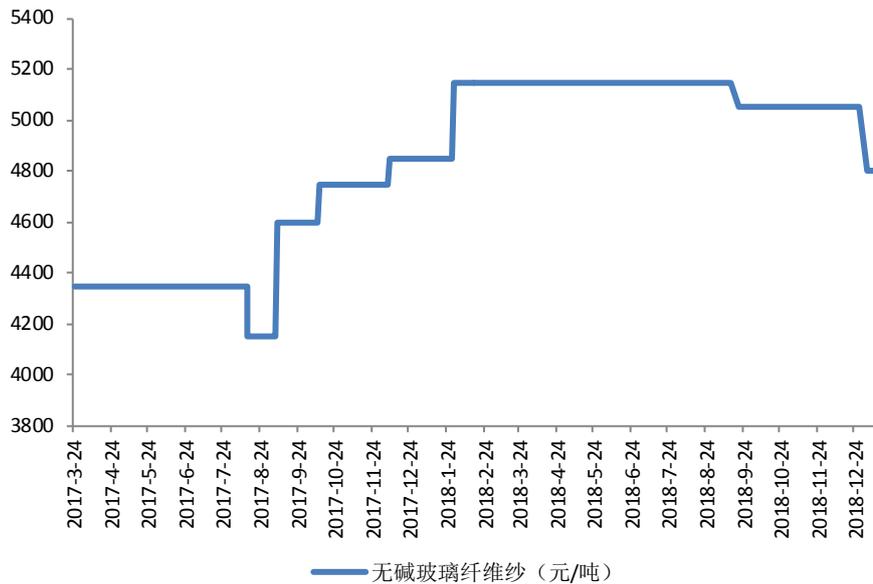
- ◆ **光伏玻璃：**本周光伏玻璃市场波动乏力，市场供应维稳，国内需求进入理论淡季，新单寥寥。企业节前订单已确定，生产及订单交付情况变数不大，市场等待年底光伏政策的下发为来年行情确定基调。企业报价主流稳定，3.2mm 镀膜 24 元/平方米，环比持平，小单价格 25-26 元/平方米，少数大单 23 元/平方米左右；个别加工厂接单价格略低在 22.5 元/平方米。原片依然因货源不多，排单较紧张，价格持续稳定。3.2mm 原片主流报价 15.5-16 元/平方米，较上周稳定，部分成交稍低。
- ◆ **原片玻璃：**本周国内浮法玻璃市场需求逐步转淡，多数区域成交进一步减缓，局部中间商囤货库存下降。华北市场需求下滑明显，中间商常规性囤货，库存有所下降；华东库存上涨较明显，浙江区域厂家推出一定优惠政策，受外围市场价松动影响，其余厂仍存调价计划；华中市场出货减缓，库存但仍处于正常或偏低位，个别厂对大客户有一定让利；华南下游刚需尚可，厂家产销暂无较大压力，市场优惠幅度不大；西南市场四川普通白玻产能春节前有缩减趋势，生产商稳价情绪浓厚；东北市场出口及南下维持一定出货，当地市场交投冷清；西北陕西白玻产量下降，厂家稳价出货。

◆ 2.2.3 玻纤市场行情

无碱纱市场：本周国内玻璃纤维市场价格调整不大。国内池窑企业主流价格大致走稳，前期龙头企业市场成交价格略有下滑，但现阶段多数企业调价偏谨慎，供需弱化下，多数厂库存有一定上涨，价格下调风险不断加大，以 2400tex 缠绕直接纱为例，目前国内主流成交价格在 4700-4900 元/吨不等，个别客户价格偏低，oc 企业报价较高；如此供需下，短期内市场以稳中小幅下行为主，部分厂近期实际成交价格已有下跌迹象。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 4700-4900 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 6000-6100 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6800-6900 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 5900-6000 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 5500-5600 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 5800-5900 元/吨。

电子纱市场：池窑电子纱市场成交价格低位暂稳运行，国内各主要企业主流电子纱 G75 供应压力不减。前期下游电子布价格偏低位运行，导致电子纱主流成交价格坚挺难度加大，目前主流报价在 10500-11000 元/吨不等，大客户价略低。中国巨石年产能 6 万吨电子级智能生产线点火，后期对市场供应将有一定压力。预计短期电子纱价格暂时维稳，长线价格仍存下行风险。

图 46：无碱粗砂价格变化情况



资料来源：卓创资讯

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
17/1/2019	北京市土地交易市场成交了 2 宗共有产权住房用地，分别位于朝阳区和密云区，总成交金额 24.86 亿元，溢价率分别为 37% 和 25%。其中，朝阳区地块吸引了 17 家房企及联合体参与现场竞拍，是最近 1 年多来罕见的一次房企集体亮相。业内专家表示，共有产权地块的成交，表明政府部门抑制房价上涨的决心不会发生改变。据了解，朝阳区东坝乡单店村 1108-006 地块 R2 二类居住用地，土地面积约 4.2 公顷，建筑规模约 8.7 万平方米，共有产权住房销售价格为 37000 元/平方米。该宗地紧邻东五环，地理位置较好，周边已有较多成熟住宅区，购物、医疗、教育、公园等配套设施较为丰富。	证券时报网

		<p>同时，地块周边规划有 2 条市政道路，包括单店南路和东坝西环路。因此，该地块共吸引了 17 家房企及联合体参与现场竞拍，是最近 1 年多来罕见的一次房企集体亮相。这些房企包括路劲、中海、金融街、城建、鑫苑、金隅、保利、招商、旭辉、禹洲、中铁建、金科、卓越、世茂、雅居乐、金地、华润+天恒+建工。最终经过 32 轮竞价，该地块被华润+天恒+建工联合体以 20.6 亿元收入囊中，溢价率为 37%，成交楼面地价为 23614 元/平方米。密云区李各庄路 0602、0603 地块二类居住及基础教育用地，建筑规模约 6.1 万平方米，共有产权住房销售价格为 18000 元/平方米。该宗地位于密云新城 0202 街区东北部，白河西岸，距离密云镇政府约 2 公里，同时配备有基础教育用地，可进一步完善周边教育配套设施。最终北京隽成房地产开发有限公司以 4.08 亿元竞得，溢价率为 25%，成交楼面地价为 6683 元/平方米。2019 年北京不仅有 5-6 万套以上的限竞房将入市，按照目前的共有产权住房用地看，预计入市的体量也将超过 4 万套。春节前，北京将有多宗优质区位的共有产权房地块上市。业内专家表示，共有产权地块的成交，表明政府部门抑制房价上涨的决心不会发生改变，“房住不炒”原则也从各方面得到进一步落实。北京在源头上加大了居住用地，特别是政策性住房用地的供应，是缓解供需矛盾、稳定市场预期的重要举措。</p>	
一带一路	15/1/2019	<p>国家主席习近平 14 日在人民大会堂同芬兰总统尼尼斯托举行会谈。两国元首一致同意，共同谱写中芬关系发展新篇章。尼尼斯托首先向习近平和中国人民致以诚挚的新年问候。习近平指出，中芬双方要坚持互尊互信，保持开放包容心态，尊重各自发展道路，照顾彼此核心利益，维护好中芬关系政治根基，推动中芬关系行稳致远。要以创新为引擎，拓展务实合作新领域，更好服务于两国人民对美好生活的向往。中方赞赏芬方支持“一带一路”倡议，愿同芬方深化共建“一带一路”合作。要充分利用中欧班列等带来的便利条件，促进双向贸易，开展三方合作，探讨在北极航道开发等项目上的合作机遇，共建“冰上丝绸之路”，促进亚欧大陆互联互通。要共同推进全球治理改革，加强国际事务合作，共同推动建设开放型世界经济，维护多边自由贸易体制，落实气候变化《巴黎协定》，推动世界经济强劲、可持续、平衡和包容增长。中方愿同芬方加强在北极理事会框架内合作，共同促进北极地区可持续发展。</p> <p>习近平强调，中国一贯支持欧洲一体化建设，希望欧洲保持团结、稳定、开放、繁荣，在国际舞台上发挥积极的建设性作用。希望芬方继续为推动中欧关系健康稳定发展发挥积极</p>	中国 一带 一路 网

		<p>作用。我们愿同北欧各国和北欧部长理事会保持密切沟通，规划好中国—北欧合作。尼尼斯托表示，芬中关系发展迅速。芬兰高度评价中国的发展成就，重视中国在国际事务中的作用，珍惜同中国的友谊。习近平主席提出共建“一带一路”倡议非常重要，芬兰愿发挥积极作用，使这一倡议更好地同欧盟对接，促进欧亚大陆互联互通。我这次访华期间，双方将发表《关于推进芬中面向未来的新型合作伙伴关系的联合工作计划（2019—2023）》，相信这将进一步促进芬中友好关系。芬方愿同中方一道，落实好行动计划，深化贸易、创新、环境、旅游、北极事务等各领域务实合作，增进人文交流，加强体育、特别是冬季运动合作。芬兰赞赏中国在应对气候变化国际合作、维护多边贸易体制方面发挥的积极作用。当前形势下，芬中就国际事务保持密切沟通协调十分重要。芬方将以下半年接任欧盟轮值主席国为契机，推动欧盟同中国发展更加紧密的关系。</p>	
水泥	16/1/2019	<p>2018年中国水泥协会年终总结会议在京召开。1月15日，中国水泥协会各部门全体员工、各分支机构领导及特邀代表共同参加2018年中国水泥协会年终总结会议。中国水泥协会会长乔龙德，中国水泥协会常务副会长孔祥忠，中国建材联合会副秘书长、纪委书记等行业领导出席了本次会议。中国水泥协会水泥助磨剂分会秘书长李江、特种水泥分会秘书处张坤悦等先后做2018年工作总结概述及2019年工作思路的述职报告。会议最后，中国建材联合会副秘书长、纪委书记、综合管理部主任周清浩对本次年终会议各位部门负责人的述职报告进行总结，并提出建议和未来发展目标；中国水泥协会常务副会长孔祥忠做题为《2018我看到的，2019我想到的》的讲话。</p> <p>中国水泥协会会长乔龙德做会议总结发言，乔会长肯定了中国水泥协会2018年的工作，他指出，中国水泥协会整体工作在行业内有许多亮点和创新点，在组建水泥公司、召开产能置换听证会、加快标准创新步伐、发展地方省市协会建设、错峰生产、争取新政策等方面工作都有了新的创新和提升。党建工作、考核和经济效益挂钩等内部建设进一步加强，但还存在诸多薄弱点，未来要形成常态化体系。2018年水泥行业实现利润创造了历史最高水平，乔会长表示，经济效益超越历史水平是多种要素、多年努力的集成，2019年，水泥行业的根本任务和基本工作主要围绕去产能，减少落后的企业；高质量发展，创新提升；稳增长提高经济效益三个方面开展。</p>	水泥网
京津冀	17/1/2019	16日上午，习近平来到河北雄安新区考察调研。在市民服务	新华

		<p>中心，他听取了雄安新区总体规划、政策体系及建设情况介绍，视察了服务窗口，与工作人员、办事群众和部分进驻企业代表亲切交流，并与建设工地工人进行了视频连线。习近平，勉励雄安新区的第一批创业者说，我们建设雄安新区，需要各类企业共同参与。无论是国有的还是民营的企业，无论是本地的还是北京的企业，都要把握住这个千载难逢的机会，把握住历史机遇，做民族复兴、改革创新的弄潮儿，创造新的辉煌业绩。下午，习近平总书记来到“千年秀林”大清河片林一区造林区域，乘车穿行林区察看林木长势，登上秀林驿站二层平台远眺林区全貌，同当地护林员代表亲切交流。他说，蓝天、碧水、绿树，蓝绿交织，将来生活的最高标准就是生态好。雄安新区过去有一定的基础，现在搞“千年秀林”，将来这里一定是最宜居的地方。绿水青山就是金山银山，雄安新区就要靠这样的生态环境来体现价值、增加吸引力。雄安新区坚持生态优先、绿色发展，率先启动生态基础设施建设和环境整治，目前已完成 11 万亩“千年秀林”建设。</p>	网
基础建设	16/1/2019	<p>国家发改委副主任连维良在国新办举行新闻发布会上表示，将加强新型基础设施建设，推进人工智能、工业互联网、物联网建设，加快 5G 商用步伐。对此，中国国际经济交流中心经济研究部副研究员刘向东表示，今年稳投资的重点就是增加有效投资，为避免重复建设和浪费，加强新型基础设施网络的建设和加快对传统基础设施的智能化升级改造相当必要。因此，考虑到稳投资的需要，特别是确保基建投资对经济增速支撑作用，预计投资力度将超过去年。中央经济工作会议提出要发挥投资关键作用，加快 5G 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。这是首次明确了新型基础设施的主要内容，也正式将新型基础设施建设列为基建的重要组成部分，预计今年新型基础设施的投资力度将达到数千亿元。</p> <p>加大新型基础设施建设，一方面是稳投资、促进形成强大国内市场的需要的现实需要。2019 年投资的重点在于基础设施建设，在传统基建对于经济增长的边际效应有所减弱的背景下，新型基础设施建设将在稳投资中发挥越来越大的作用，人工智能、工业互联网、物联网等建设也将产生长期性、大规模的资金需求。另一方面是优结构、促进产业转型升级的必然途径。当前我国正在培育和发展经济新动能，人工智能、工业互联网、物联网等产业不仅是新业态、新技术的重要组成部分，同时也是传统产业转型升级的重要引擎，加快新型基础设施建设，有利于发展数字经济为代表的经济新动</p>	新华网

水利投资	17/1/2019	<p>能，并推动传统产业的数字化转型。</p> <p>1月15—16日，2019年全国水利工作会议在京召开。李克强总理作出重要批示。水利部党组书记、部长鄂竟平出席会议并讲话。他强调，要更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围，积极践行“节水优先、空间均衡、系统治理、两手发力”的治水方针，紧紧围绕水利工程补短板、水利行业强监管，凝心聚力、锐意进取，努力开创水利改革发展新局面。</p> <p>鄂竟平强调，要深刻认识补短板、强监管的必要性和紧迫性，这是贯彻落实党的十九大精神，破解我国新老水问题，适应治水主要矛盾变化，践行“节水优先、空间均衡、系统治理、两手发力”十六字治水方针，推动行业健康发展的必然要求。全面落实水利工程补短板、水利行业强监管，当务之急是要抓好落实，制定好补短板和强监管的路线图、时间表、任务书，将水利改革发展的总基调变为实实在在的工作成果。重点补好防洪工程、供水工程、生态修复工程、信息化工程等方面的短板，加强对江河湖泊、水资源、水利工程、水土保持、水利资金、行政事务工作的监管，以问题为导向，以整改为目标，以问责为抓手，因地制宜建立相应的法制、体制、机制，加强上下联动、信息共享和资源整合，形成水利行业齐心协力、同频共振的监管格局。要坚决打好水利工作攻坚战。一要打好节约用水攻坚战，制定完善节水标准定额体系，建立节水评价机制，实施高校合同节水，开展水利行业节水机关建设。二要打好河湖管理攻坚战，把“清四乱”作为第一抓手，把划定河湖管理范围作为重要支撑，把系统治理“盆”和“水”作为核心任务，把长江大保护作为重点区域，把编制岸线保护和采砂管理规划作为重要基础，把河湖执法督查作为重要手段。三要打好水生态环境保护攻坚战，狠抓以水定需、量水而行，狠抓生态流量确定与管控，狠抓取水管控，狠抓地下水超采区综合治理，狠抓小水电清理整改与绿色改造，狠抓人为水土流失监管，狠抓水源地保护，打造一批水生态文明建设样板。四要打好农村饮水安全巩固提升和运行管护攻坚战，聚焦“建得好”“改得好”“管得好”，全面提升农村饮水安全保障水平，保障改水工作顺利推进，工程长效运行。五要打好水利脱贫攻坚战，推进贫困地区水利支撑保障项目建设，抓实定点扶贫和片区联系工作，做好水库移民安置和后期扶持工作。</p>	水利部
------	-----------	---	-----

资料来源：wind，东兴证券研究所

分析师简介

分析师：赵军胜

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

分析师承诺

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

风险提示

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

免责声明

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

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。