

# 12月地产数据稳带来估值修复， 长期防风险依然是主线

## ——建材行业周报

2019年1月27日

中性/维持

建筑材料

行业周报

### 上周行业要闻：

- ◆ 中共中央国务院关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见正式发布
- ◆ 外交部：共建“一带一路”始终追求“高质量”注重“守规则”
- ◆ 交通部大力推进京津冀暨雄安新区交通建设

### 投资策略及重点推荐：

- ◆ 本周全国水泥市场价格环比继续下行，跌幅为0.1%。价格下跌区域主要是江苏南部和海南，幅度10-20元/吨。1月下旬，随着春节临近，除长三角局部地区因天气好转，企业发货环比有明显提升以外，其他大部分地区继续季节性减弱，水泥价格小幅回落为主，维持前期判断，春节前各地水泥价格多将以平稳为主，再大幅下调可能性较小。本周国内浮法玻璃市场走货放缓，价格略有下行。本周光伏玻璃市场无调整，企业报盘普遍稳定。本周无碱粗纱市场稳中偏弱，电子纱市场库存上涨。
- ◆ 以水泥为代表的建材行业价格继续下降，淡季叠加需求缓衰，12月份数据显示地产投资增速略有下降，固定资产投资增速平稳，基建投资增速持续向上。但是从地产新开工数据等显现出一定的韧性，12月地产数据总体态势仍好，可能和稳增长政策有关等，像某些区域地产调控政策有松动。这将延缓房地产周期缓降的速度和力度，也将带动相关公司的估值修复，但是长期防风险依然要继续关注。本周我们继续推荐祁连山（25%）、青龙管业（10%）、东方雨虹（20%）、西藏天路（10%）、濮耐股份（20%）和伟星新材（15%）。
- ◆ 风险提示：地产相关需求下降超预期。

### 上周市场回顾：

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为0.10%，较沪深300指数低0.41个百分点。上周组合涨幅为1.42%，较行业基准指数高1.32个百分点。组合中东方雨虹、伟星新材和濮耐股份取得绝对和相对正收益；西藏天路、青龙管业和祁连山取得绝对和相对负收益。

赵军胜

执业证书编号：S1480512070003

010-66554088

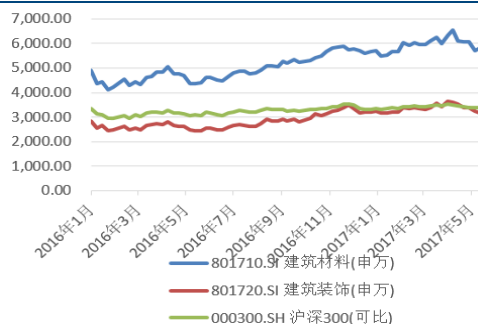
zhaojs@dxzq.net.cn

### 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

1. 《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
2. 《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
3. 《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
4. 《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
5. 《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
6. 《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
7. 《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
8. 《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
9. 《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.....	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.....	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.....	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.....	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 0.10%，较沪深 300 指数低 0.41 个百分点。上周组合涨幅为 1.42%，较行业基准指数高 1.32 个百分点。组合中东方雨虹、伟星新材和濮耐股份取得绝对和相对正收益；西藏天路、青龙管业和祁连山取得绝对和相对负收益。
- ◆ 上周全国水泥市场价格环比继续下行，跌幅为 0.1%。价格下跌区域主要是江苏南部和海南，幅度 10-20 元/吨。1 月下旬，随着春节临近，除长三角局部地区因天气好转，企业发货环比有明显提升以外，其他大部分地区继续季节性减弱，水泥价格小幅回落为主，维持前期判断，春节前各地水泥价格多将以平稳为主，再大幅下调可能性较小。上周国内浮法玻璃市场走货放缓，价格略有下行。上周光伏玻璃市场无调整，企业报盘普遍稳定。上周无碱粗纱市场稳中偏弱，电子纱市场库存上涨。
- ◆ 以水泥为代表的建材行业价格继续下降，淡季叠加需求缓衰，12 月份数据显示地产投资增速略有下降，固定资产投资增速平稳，基建投资增速持续向上。但是从地产新开工数据等显现出一定的韧性，12 月地产数据总体态势仍好，可能和稳增长政策有关等，像某些区域地产调控政策有松动。这将延缓房地产周期缓降的速度和力度，也将带动相关公司的估值修复，但是长期防风险依然要继续关注。本周我们继续推荐祁连山（25%）、青龙管业（10%）、东方雨虹（20%）、西藏天路（10%）、濮耐股份（20%）和伟星新材（15%）。
- ◆ 风险提示：地产相关需求下降超预期。

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	3,184	0.51		
801710.SI	建筑材料(申万)	4,429	0.10	-0.41	
600720.SH	祁连山	6.69	-1.76	-1.86	25%
002457.SZ	青龙管业	7.97	-0.38	-0.48	10%
002271.SZ	东方雨虹	15.99	5.13	5.03	20%
600326.SH	西藏天路	6.82	-0.73	-0.83	10%
002225.SZ	濮耐股份	4.66	1.97	1.87	25%
002372.SZ	伟星新材	17.15	4.57	4.47	10%
	行业组合	9.23	1.42	1.32	

资料来源：wind, 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 0.83%，排在全行业涨跌幅榜第 6 位。

**图 1：建材行业涨跌幅排名情况**



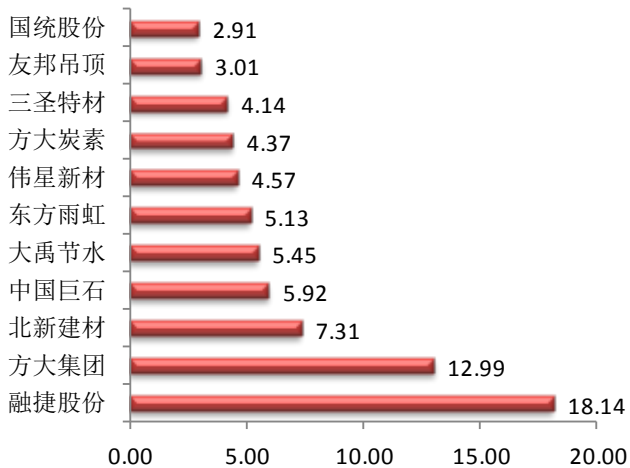
资料来源：wind，东兴证券研究所

### 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：融捷股份、方大集团、北新建材、中国巨石、大禹节水、东方雨虹、伟星新材、方大炭素、三圣特材、友邦吊顶和国统股份。

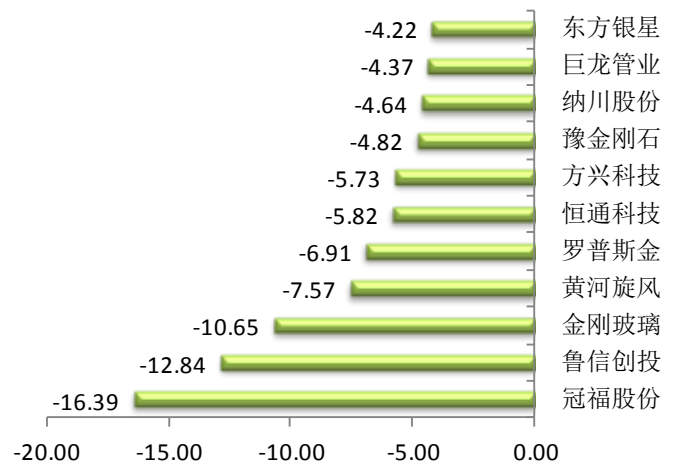
建筑材料行业中跌幅榜的前几家公司为：冠福股份、鲁信创投、金刚玻璃、黄河旋风、罗普斯金、恒通科技、方兴科技、豫金刚石、纳川股份、巨龙管业和东方银星。

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继续下行，跌幅为 0.1%。价格下跌区域主要是江苏南部和海南，幅度 10-20 元/吨。1 月下旬，随着春节临近，除长三角局部地区因天气好转，企业发货环比有明显提升以外，其他大部分地区继续季节性减弱，水泥价格小幅回落为主，维持前期判断，春节前各地水泥价格多将以平稳为主，再大幅下调可能性较小。

华北地区水泥价格保持平稳。京津唐地区水泥价格保持平稳，受降温和春节将至影响，下游需求环比下滑，企业发货不足 5 成，熟料供应充足，库存走高。河北石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格平稳，工人返乡，项目陆续停工，水泥需求环比减少 20%，企业发货仅 4 成左右，库存在 50%-60%，预计下周开始进入休市状态。

华东地区水泥价格继续下调。江苏苏锡常部分企业水泥价格下调 10 元/吨，主要是价格偏高企业修正调整，本周雨水天气结束，下游需求有短暂回升，企业

发货增加至 8-9 成，库存在 60%左右，春节临近，工地陆续停工，后期需求将会再明显减弱，但价格下调对出货已无意义，企业春节前价格多将以平稳为主。南京地区水泥价格下调后保持平稳，临近年底，天气放晴后，下游需求恢复有限，企业发货在 7 成左右，节前价格再调整可能性不大。淮安和盐城等地区水泥价格保持平稳，受低气温影响，水泥需求继续下滑 10%-20%，企业发货在 5-6 成，库存上升至 50%-60%，预计后期价格将继续偏弱运行。

浙江杭绍地区水泥价格平稳，天气好转，仍有部分工程在赶工，下游需求回升 10%左右，企业发货在 8-9 成，库存 60%-80%，主导企业意在节前稳价，即使后期需求减弱，春节前价格再回落的可能性不大。金衢丽地区水泥价格以稳为主，临近年底，农村袋装市场需求较差，散装需求尚可，企业综合发货在明显减少，目前大部分企业多在正常生产，库存上升至 60%-70%，进入 2 月份，将停窑限产。

上海地区水泥价格平稳，临近年底，下游需求环比下滑，企业发货在 7-8 成，库存继续增加，多在 60%-70%。需求季节性走弱，前期价格连续下调，对企业出货帮助不大，预计短期内价格不会再出现大幅调涨，将以小幅波动或趋稳为主。

安徽芜湖地区水泥价格平稳，1 月 20 日，芜湖发布重污染天气橙色预警，搅拌站开工受限，水泥需求疲软，水泥企业生产线开始轮流检修，市场再次呈现供需双弱景象。合肥、安庆和六安等地区水泥价格以稳为主，天气好转，下游需求略有恢复，企业发货在 7 成左右，库存多在 50%-60%，后期需求将会继续下滑，主导企业意向节前稳定价格，节后视需求情况再调整。

江西南昌和九江地区水泥价格保持平稳，天气放晴，水泥需求迅速恢复，企业发货能达 9 成或正常水平，库存仍旧较高，在 70%上下，节前价格不会再调整。赣东北地区水泥价格平稳，天气晴好，下游需求回升 10%-20%，企业发货能达 9 成，库存在 50%-60%，节前价格将以稳为主。

福建福州地区水泥价格保持平稳，下游需求表现一般，企业发货在 7-8 成，库存偏高运行，随着外围价格下调，本地价格偏弱运行。企业为减轻后期库存上升压力，计划执行错峰生产，1-4 月份将停窑限产 30 天，由于是企业的自律停产，后面具体落实情况有待跟踪。

中南地区水泥价格再次下调。广东粤东梅州和潮汕等地区袋装水泥价格上调 10-20 元/吨，天气晴好，下游需求有所恢复，主要是考虑到 2 月水泥企业将停窑限产 10 天，后期供应将会减少，企业适当向上调整价格。广东珠三角和粤西地区水泥价格以稳为主，下游需求相对稳定，尽管广西水泥进入量增多，但本地企业发货仍有 9 成左右。

广西南宁地区水泥价格平稳，春节将至，下游需求继续减少，企业发货在 7-8 成，库存上升到 60%，主导企业稳价意愿强烈，预计价格将平稳进入春节淡季。贵港和梧州等地水泥价格平稳，下游需求下滑 10%-20%，但企业外运量增加，日发货未现明显减少，仍有 8 成左右，下周工人将陆续返乡，需求将大幅减少。

海南海口地区水泥企业通过补贴运费下调价格 15 元/吨左右，受降雨降温天气影响，下游需求明显下滑，企业发货仅在 7 成，库存环比增加 10%-20%。另外，前期外围地区价格已经下调，为防低价水泥进入增加，企业小幅调整价格。

湖南长株潭地区水泥价格保持平稳，天气放晴，下游需求仍旧不佳，加之外来低价水泥不断进入，目前企业发货仅在 5 成，库存上升至 70%-80%，销售压力增大，价格继续偏弱运行，常德和益阳地区水泥价格下调后暂稳，下游需求表现一般，企业发货在 6 成左右，后期随着工人返乡，需求将继续减少。

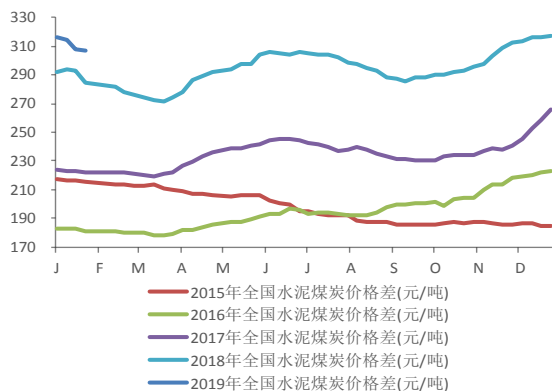
湖北武汉及鄂东地区水泥价格下调后保持平稳，受春节将至和降温天气影响，下游需求继续减少，企业发货在 6-7 成，库存上升至 60%-80%。鄂西襄阳、宜昌和十堰等地区水泥价格以稳为主，农村袋装市场明显下滑，部分工程出现停工，企业发货在 5 成，库存环比增加至 70%左右。湖北企业春节前后执行错峰生产预计在 40 天。

河南信阳和新乡地区水泥价格下调 20-50 元/吨，郑州和南阳等地水泥价格暂稳。受降雪和临近年底影响，农村民用袋装需求大幅减少，工程陆续停工，水泥需求疲软，且环保管控变松。1 月下旬，河南省环保预警解除，50%以上生产线恢复生产，初步统计约有 40 条，库存开始上升。短期各企业主要是补填库存为主，进入 2 月各企业将自律继续执行停产，后期压力不大，若未能有效执行限产，后期价格有大幅回落风险。

西南地区水泥价格以稳为主。四川成都地区水泥价格平稳，春节将至，部分工程正在赶工，水泥需求相对稳定，企业发货在 7-8 成，1 月 25 日后，工人陆续返乡，需求将出现明显下滑，水泥企业也将开启错峰生产。重庆地区水泥价格平稳，下游需求表现一般，企业发货在 7 成左右，库存上升至 50%-60%，主导企业正在努力稳价，预计后期价格不会出现较大调整。

贵州贵阳地区水泥价格平稳，临近年底，再加上气温较低，农村民用市场已停，仅剩部分重点工程在赶工，下游需求较差，企业发货 4-5 成，库存不断走高，目前多在 80%或以上。云南昆明地区水泥价格下调后趋稳，春节将至，下游需求环比减少 15%左右，企业发货在 8 成左右，库存上升至 60%左右。据了解，一季度云南水泥企业停窑限产 40 天左右。

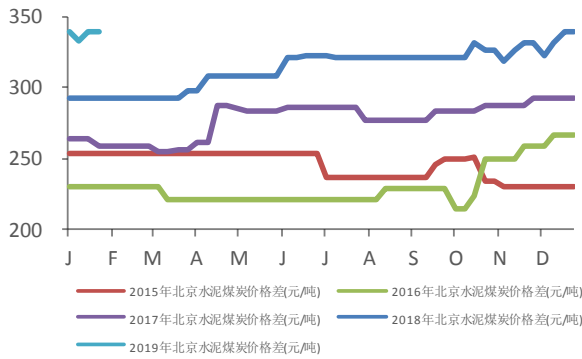
图 4：全国水泥煤炭价格变化情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

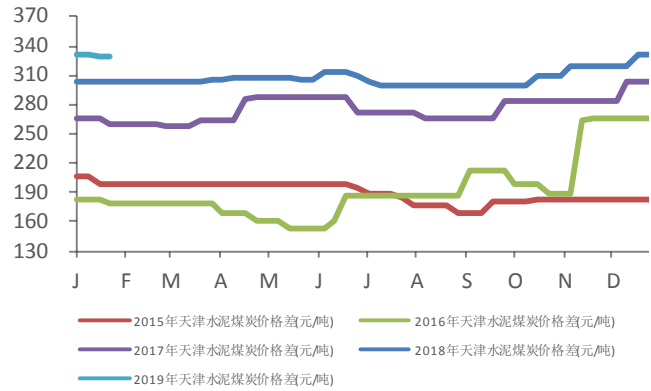


**图 5：北京水泥煤炭价格变化情况**



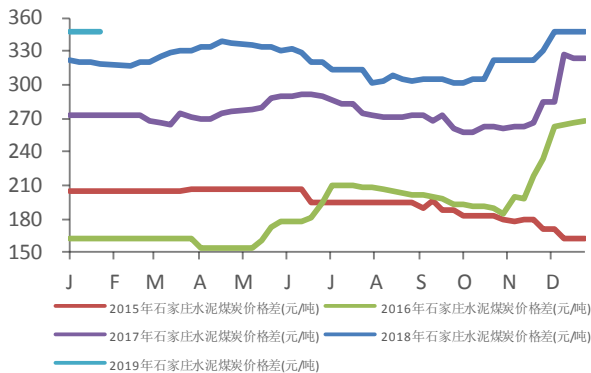
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 6：天津水泥煤炭价格变化情况**



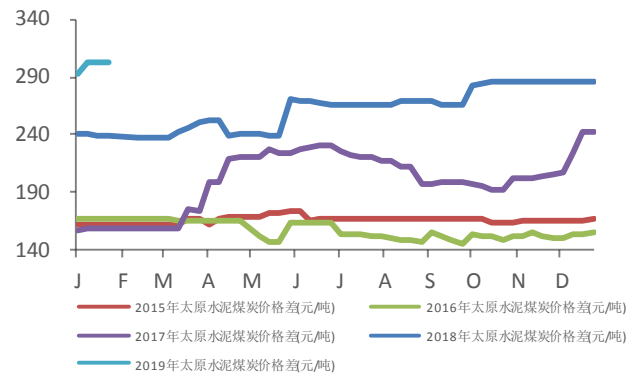
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况**



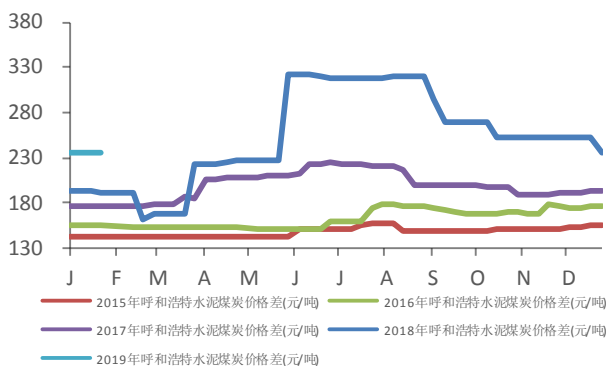
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 8：太原水泥煤炭价格变化情况**



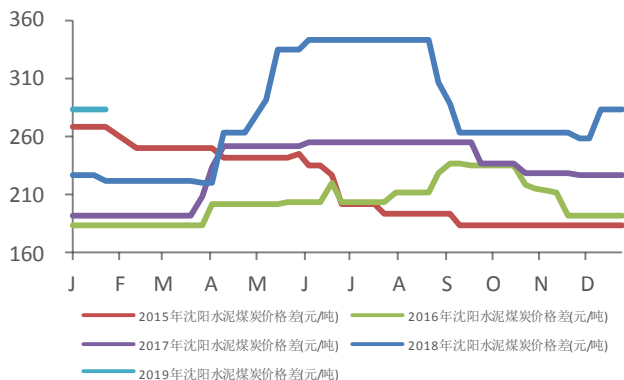
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况**



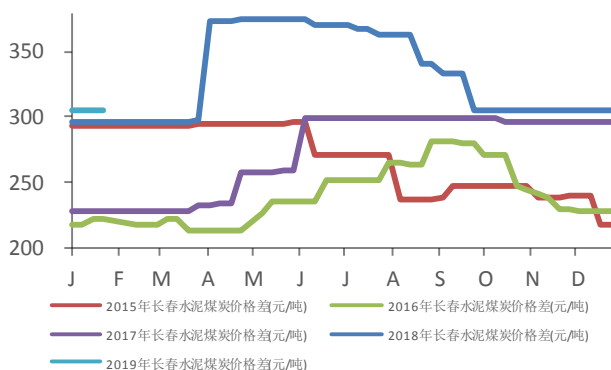
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况**



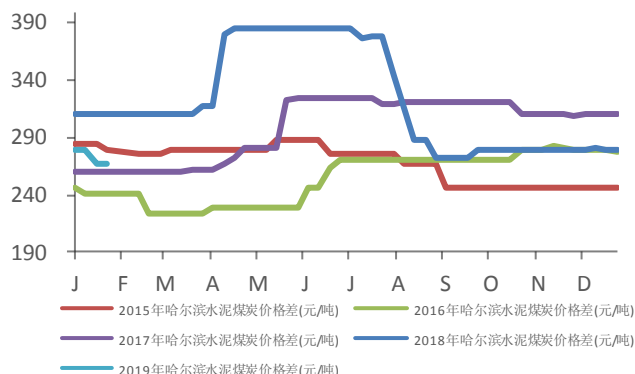
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11：长春水泥煤炭价格变化情况



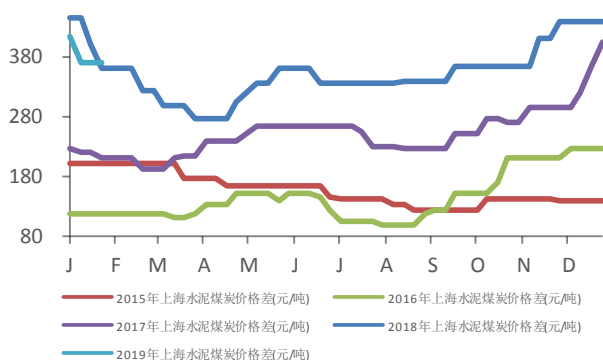
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况



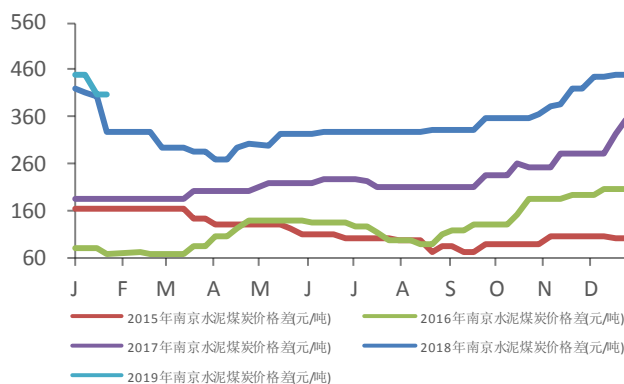
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13：上海水泥煤炭价格变化情况



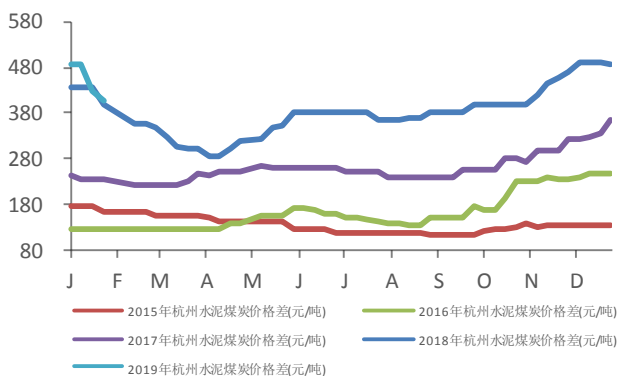
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14：南京水泥煤炭价格变化情况



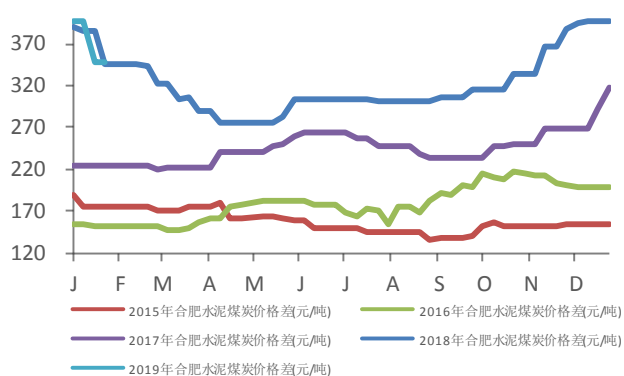
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况



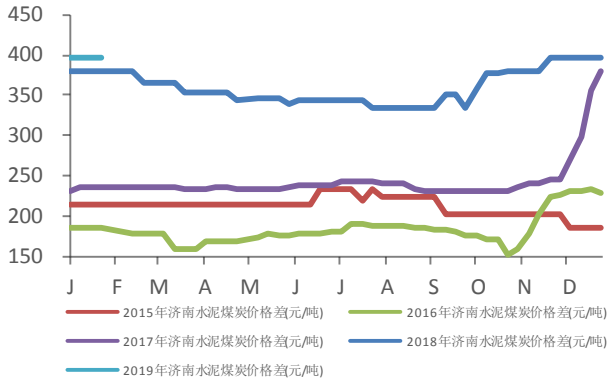
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 16：合肥水泥煤炭价格变化情况



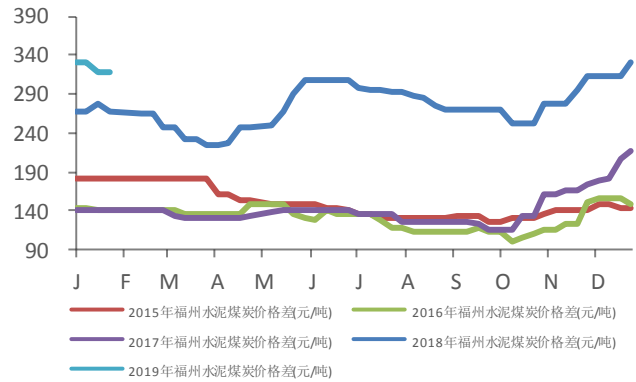
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：济南水泥煤炭价格变化情况



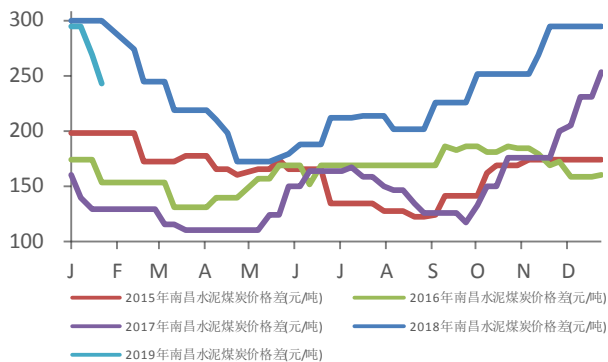
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18：福州水泥煤炭价格变化情况



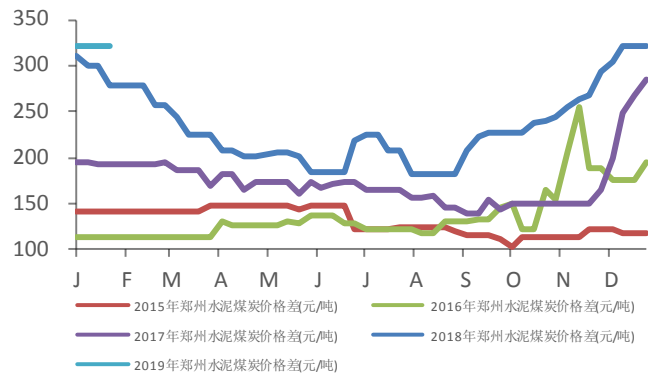
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：南昌水泥煤炭价格变化情况



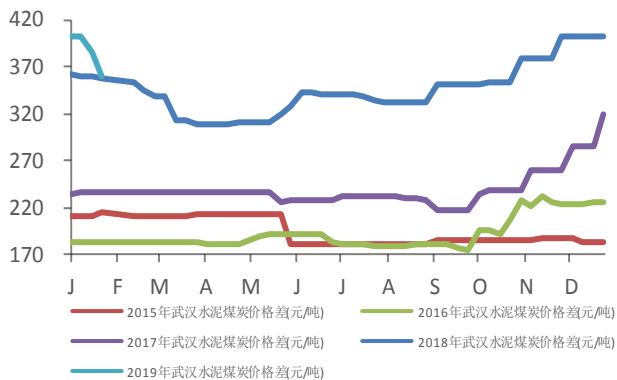
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20：郑州水泥煤炭价格变化情况



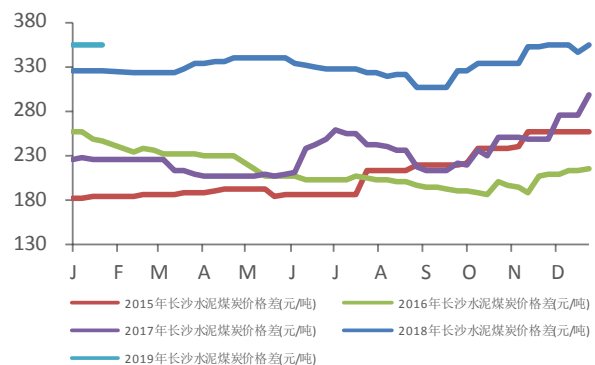
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：武汉水泥煤炭价格变化情况



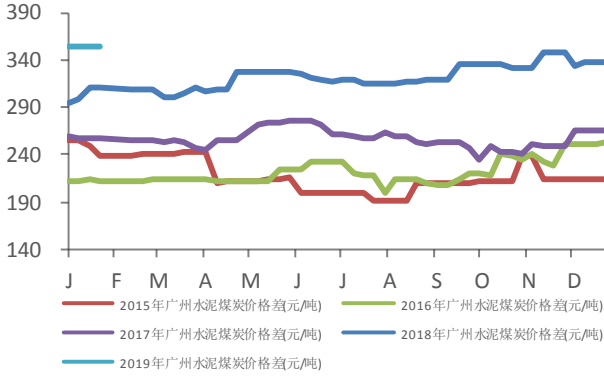
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22：长沙水泥煤炭价格变化情况



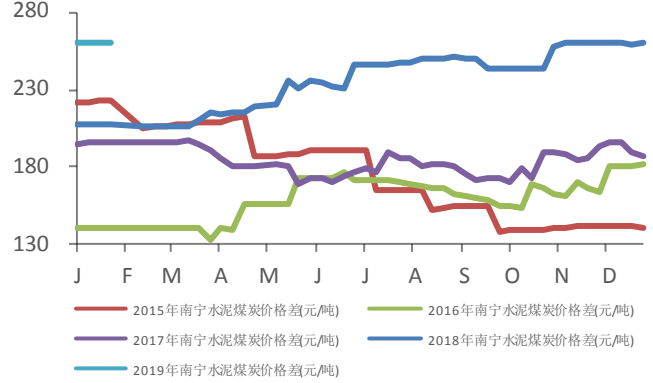
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况



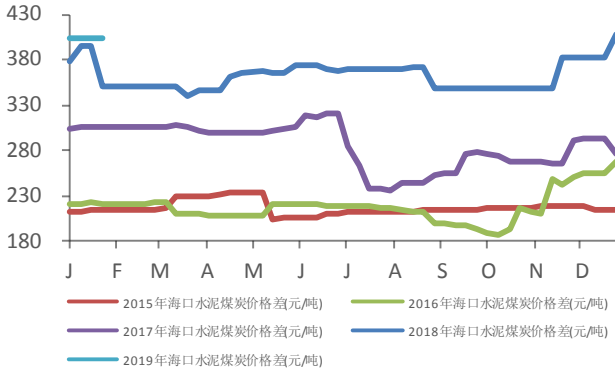
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况



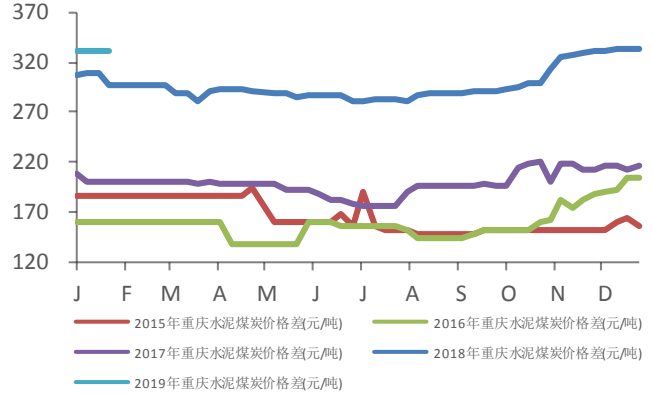
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况



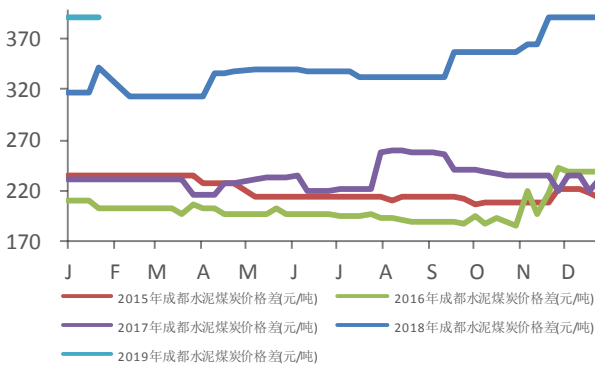
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况



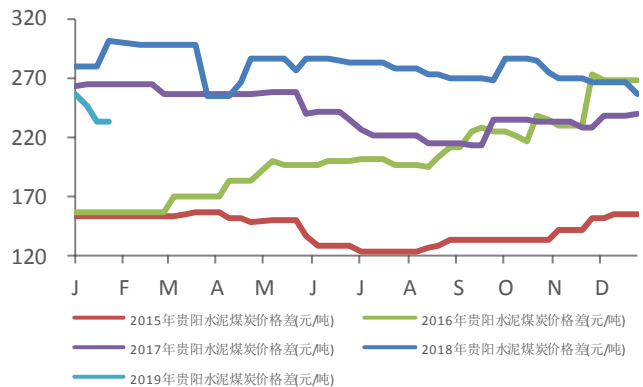
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 27：成都水泥煤炭价格变化情况



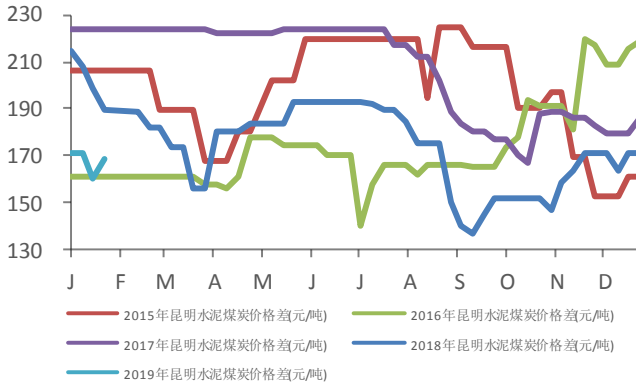
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 28：贵阳水泥煤炭价格变化情况



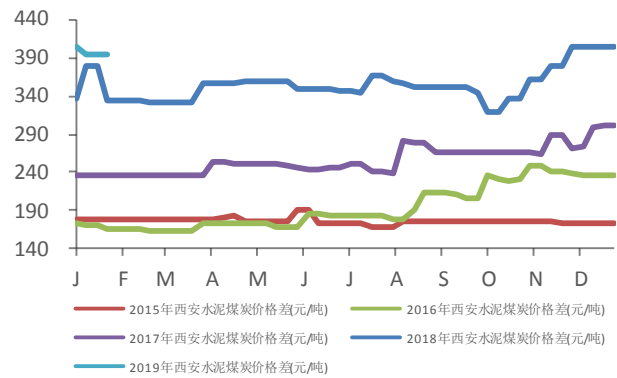
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29：昆明水泥煤炭价格变化情况



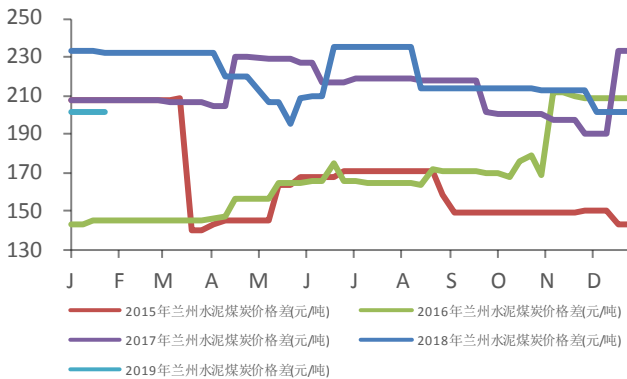
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 30：西安水泥煤炭价格变化情况



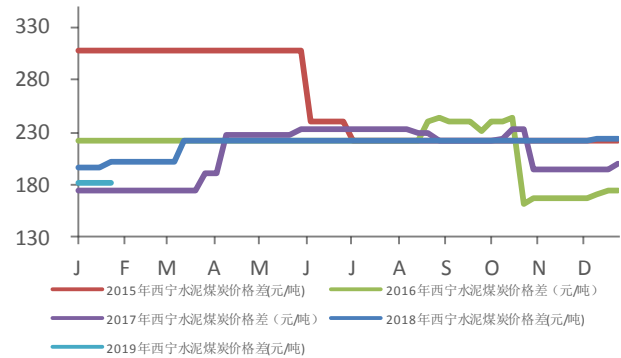
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 31：兰州水泥煤炭价格变化情况



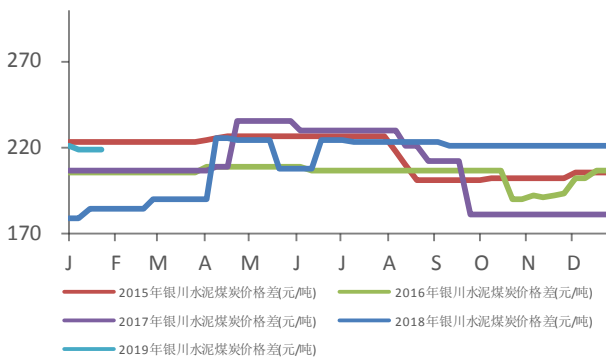
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 32：西宁水泥煤炭价格变化情况



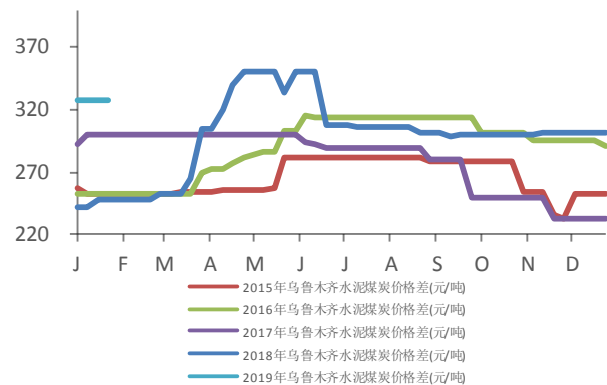
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

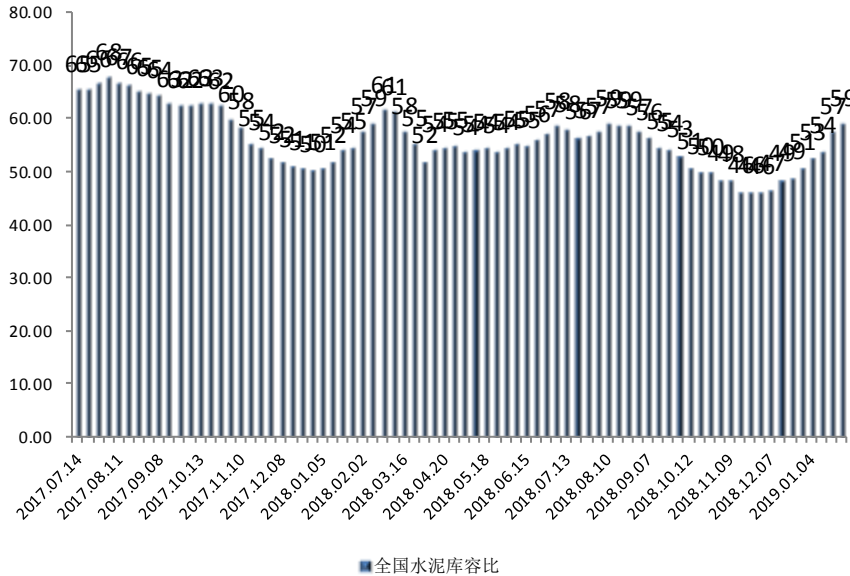


资料来源：wind，东兴证券研究所

### 2.1.2 全国水泥库存变化情况

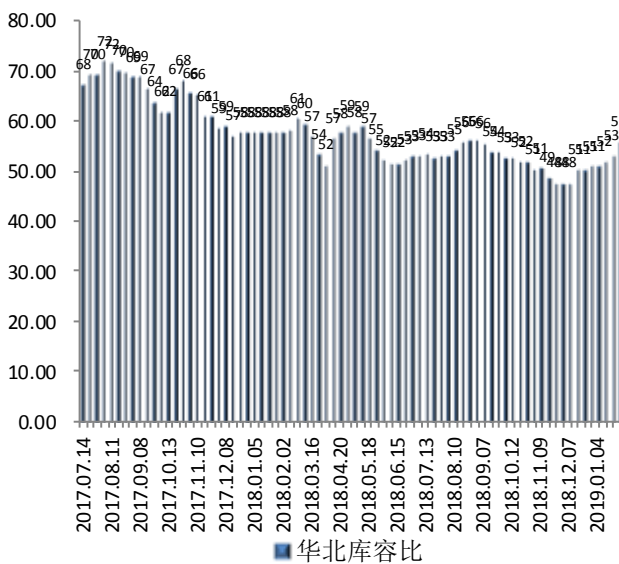
上周全国水泥库容比为 59.00%，环比上升 1.69%。其中华北、华东、中南和西南地区环比上升；东北和西北地区保持不变。

图 35: 全国水泥库容比变化情况



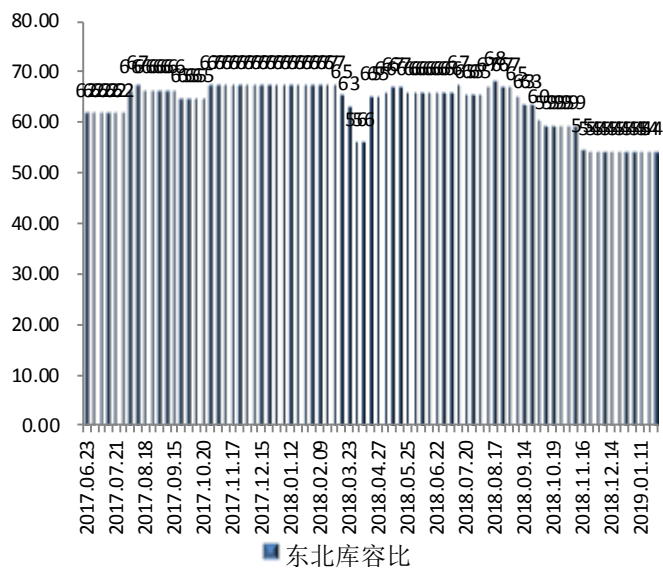
资料来源：数字水泥网，东兴证券研究所

图 36: 华北地区水泥库容比



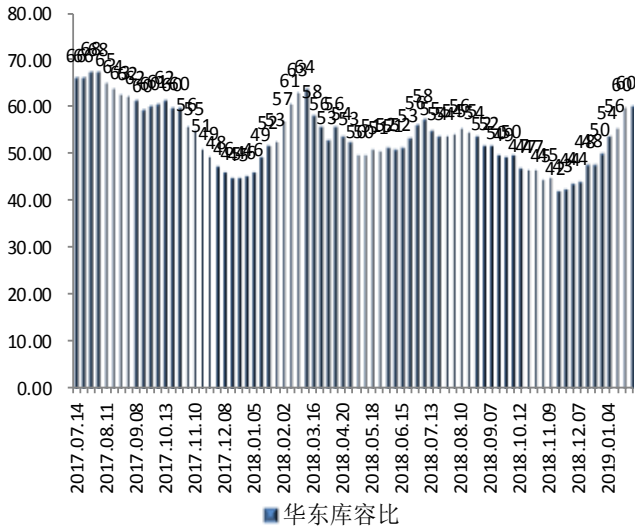
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 37: 东北地区水泥库容比



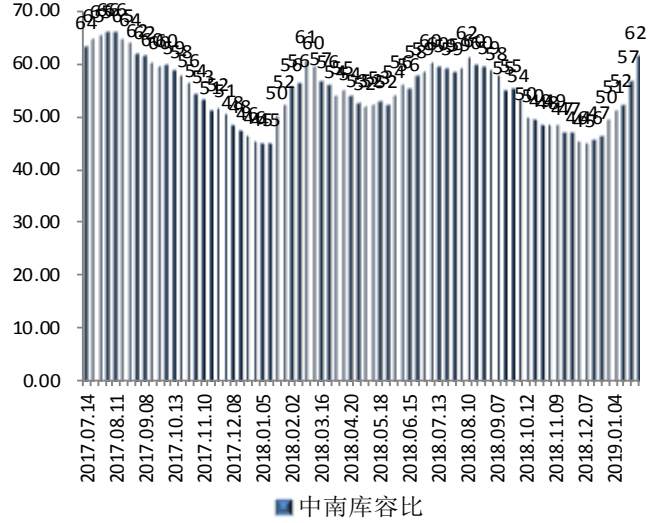
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 38：华东地区水泥库容比**



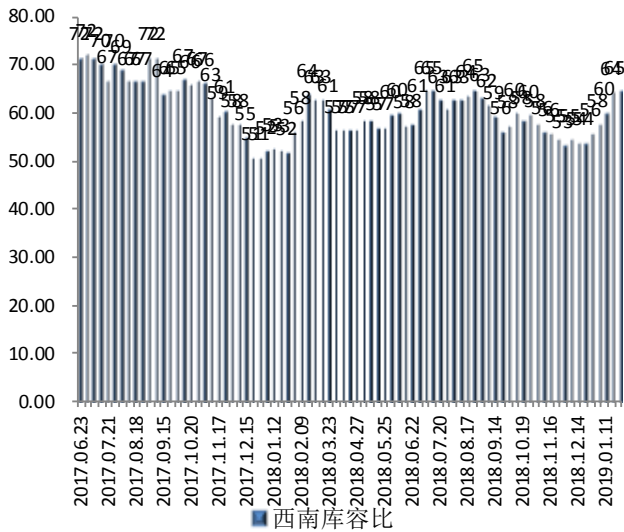
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 39：中南地区水泥库容比**



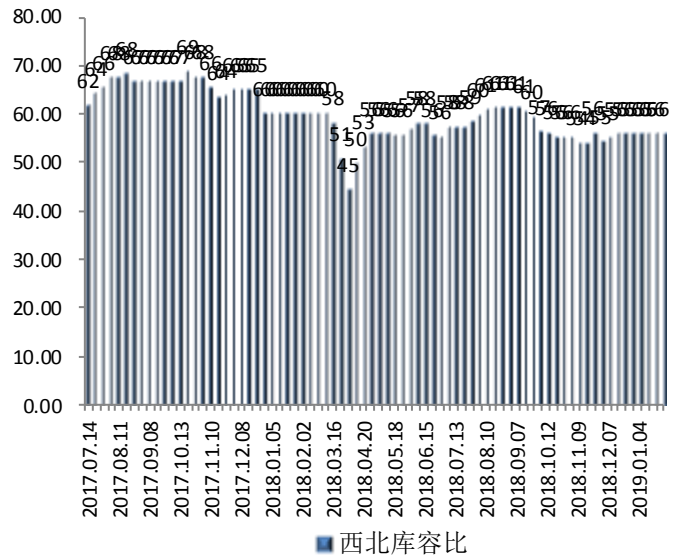
资料来源：wind，东兴证券研究所

**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**



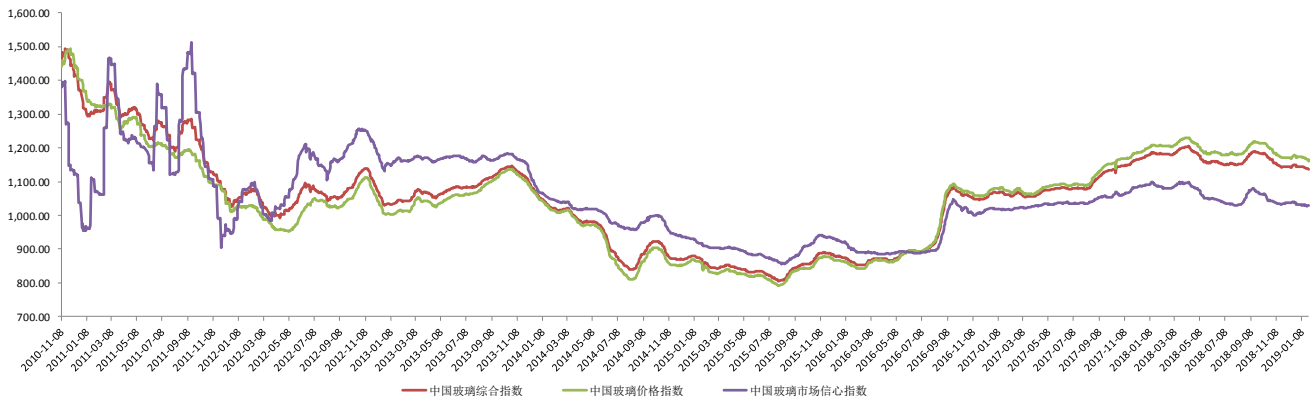
资料来源：wind，东兴证券研究所

## 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 1124.84，环比下降 0.90%；中国玻璃价格指数为 1149.97，环比下降 0.99%；中国玻璃市场信心指数为 1024.31，环比下降 0.48%。

图 42：玻璃价格指数变化

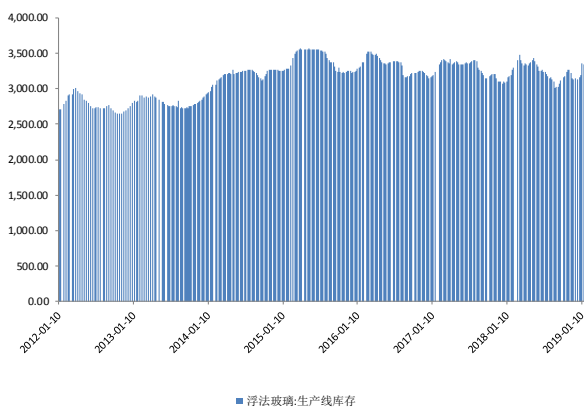


资料来源：wind，东兴证券研究所

### 2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

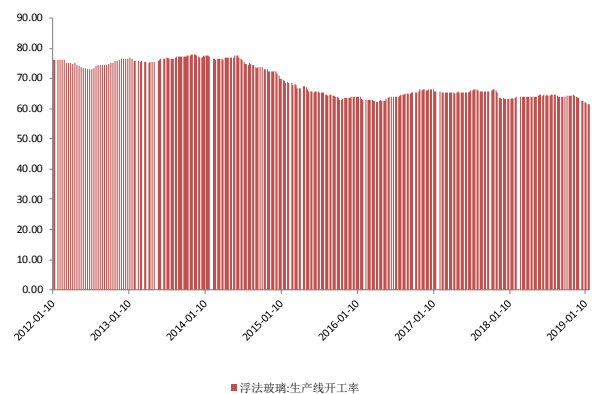
上周全国浮法玻璃生产线库存为 3449 万重箱，全国浮法玻璃生产线开工率 61.56%，浮法玻璃总产能 13.39 亿重箱，浮法玻璃在产产能 9.08 亿重箱。

图 43：全国浮法玻璃库存变化



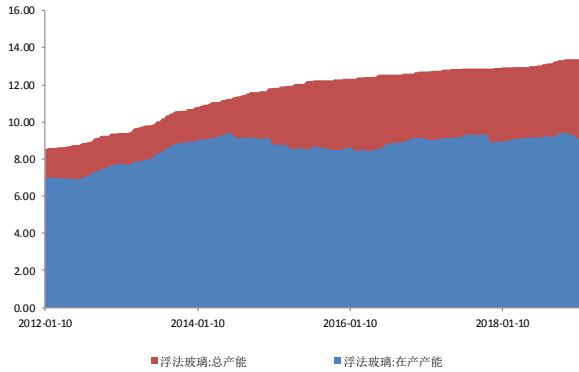
资料来源：wind，东兴证券研究所

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：**本周光伏玻璃市场无调整，企业报盘普遍稳定。窑炉企业生产正常，订单尚可，部分厂海外订单较满。部分下游加工厂近日已停工放假，无原片生产是重要的影响因素，部分备货较足者将延续至2月初。国家发改委就2019年光伏电价政策召开两次座谈会，电价下调是大概率事件，但对于指标规模尚未下发。市场后市观望情绪依然较浓。本周3.2mm镀膜主流价格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；3.2mm原片主流15.5-16元/平方米，较上周稳定，成交视单而定。
- ◆ **原片玻璃：**本周国内浮法玻璃市场走货放缓，价格略有下行。浮法玻璃均价为1611.65元/吨，与上周相比下跌5.07元/吨，环比跌幅0.31%。华北市场需求一般，仍有部分经销商备货，实际成交有暗返，走货情况尚可，沙河厂家库存仍有缩减；华东市场价格稳中有降，整体成交一般，下游深加工企业节前赶工基本接近尾声，除江苏市场产业玻璃需求尚存外，其余地区走货放缓，山东个别厂家执行一定优惠政策，多数厂暂稳观望；下旬以后加工厂订单明显减弱，华中玻璃市场出货放缓，为促进贸易商拿货量，企业多有节前优惠及保价政策，市场重心下移；华南玻璃企业报盘偏稳，但实际成交多存在一定优惠政策，整体成交重心略有下移；西南云贵等区域受下游停工放假影响，市场成交寥寥，四川区域多数企业自有深加工厂，原片自用刚需仍可维持；东北、西北市场走稳，需求基本停滞，出货量有限，库存逐步增加。

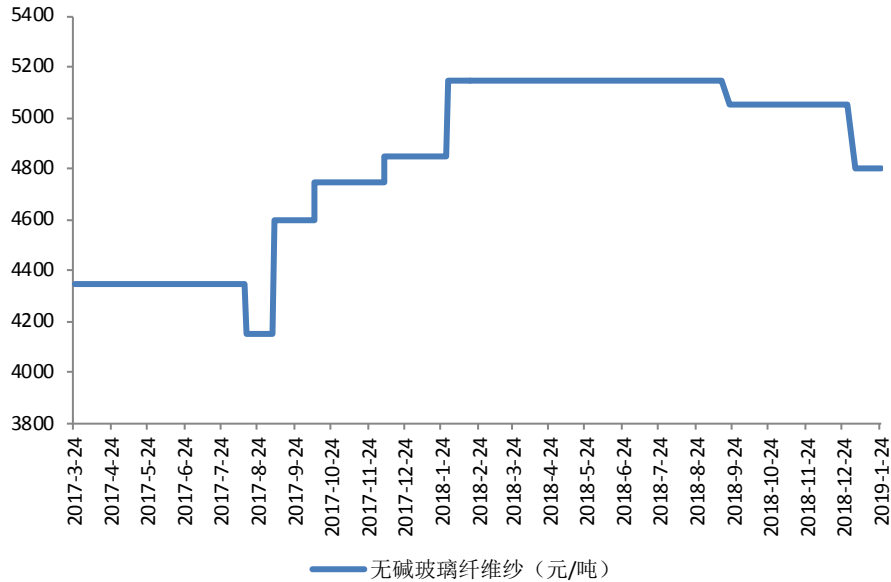
### ◆ 2.2.3 玻纤市场行情

**无碱纱市场：**本周国内玻璃纤维市场价格报盘维稳，整体成交一般。临近年关，下游加工厂开工率较低，各企业节前走货速度明显放缓。整体供需弱化下，多数厂库存有一定上涨，现阶段，需求弱化下，多数企业咱挺价维持，库存上涨已成大概率事件。现阶段2400tex午间缠绕直接纱价格报价维稳，但实际成交多数厂存一定灵活政策，较报价价格相差100-200元/吨，个别客户价格略不同。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，不同企业市场成交价格有一定差异。

**电子纱市场：**池窑电子纱市场成交价格低位持稳，国内各主要企业主流电子纱 G75 供应压力不减。但受下游需求偏淡影响，目前主流报价在 10500-11000 元/吨不等，大客户价略低。新产能的陆续投产，后期对市场供应将有一定压力，尤其春节临近，厂家库存将呈现明显上涨趋势。预计短期电子纱价格下行风险。

图 46：无碱粗砂价格变化情况



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
25/1/2019	北京住宅用地供应与成交将迎来高峰。1月23日，北京市规划和自然资源委员会通过招标方式出让4宗住宅用地，成交金额119.35亿元，截至2月2日，还有16宗住宅用地挂牌待售，根据中原地产研究中心统计数据显示，上述20宗住宅用地起始总价371.6亿元，建筑规划面积达158万平方米，预计总成交金额将超过450亿元，若如此，将创下近一年来	新京报

		<p>单月成交额的最高峰。在北京商品住宅成交价格企稳回落的当下，调控压力已经大大减轻，预计未来在土地出让环节，也将采取更为灵活的出让规则。不限价地块将会继续出现，原有相对固化的格局肯定会被打破。但是限售价对于北京房地产市场并不会带来核心影响，而‘70/90’地块的减少，可能会带来北京住宅供应结构的改变。2019年土地供应格局大概率还将会延续2018年的态势，除了极个别项目外，限价会依旧从严。今年的市场依然会以限房价项目为主力，个别不限价地块很难扭转购房者和房企观望情绪，对市场短期内的格局不会有影响。</p>	
一带一路	25/1/2019	<p>中国外交部发言人华春莹24日在例行记者会上表示，中方在共建“一带一路”中，始终坚持开放透明包容，始终追求“高质量”，注重“守规则”。</p> <p>有记者提问，正在进行的本届达沃斯世界经济论坛年会上专门举办了以“一带一路”为主题的对话会。很多国家的领导人和官员，包括阿塞拜疆总统、博茨瓦纳总统和新加坡财政部长等都对“一带一路”倡议作出了积极评价。同时，与会专家也普遍认为，此次对话会的关键词是“互惠”，中国真正地帮助了那些没有资源或是不具备工程建设能力或动力的国家。中方对此有何评论？</p> <p>华春莹表示，“互惠”是共建“一带一路”的突出特征之一。共建“一带一路”之所以能够在国际上聚起这么旺人气，得到这么多支持，关键在于我们始终坚持共商共建共享，始终坚持开放透明包容，始终追求“高质量”，注重“守规则”。她指出，2017年5月，首届“一带一路”国际合作高峰论坛在北京成功召开，来自140多个国家和80多个国际组织的嘉宾与会，产生了非常广泛、积极的国际影响。“一带一路”已成为最受欢迎的国际公共产品。</p> <p>“我注意到，22日发改委新闻发言人介绍了首届‘一带一路’国际高峰论坛成果落实情况。”华春莹说，“截至2018年底，首届‘一带一路’国际合作高峰论坛279项成果中的269项已完成或转为常态化工作，10项正在推进，落实率达96.4%。”她说：“事实证明，‘一带一路’倡议已经给沿线各国人民带来了实实在在的福祉，我相信随着‘一带一路’建设持续稳步推进，必将为促进全球合作和共同发展作出更大贡献。”</p>	中国 一带 一路 网
水泥	23/1/2019	<p>1月22日，河南省政府召开中央环境保护督察“回头看”及大气污染防治专项督察整改和冬春季大气污染防治攻坚推进工作电视电话会议，河南省污染防治攻坚办通报了中央环境督察“回头看”反馈问题整改和冬春季大气污染防治攻坚进展情况。在持续抓好控尘、控煤、控车、控油、控排、</p>	水泥 网

		<p>控烧“六控”基础上，河南省今年还将实施“调结构”的一系列措施，着力在能源消费结构、区域产业结构、交通运输结构等“下功夫”。河南省力争2019年削减煤炭约1000万吨，煤炭消费总量同比下降5%左右。全省范围内原则上不再新增非电行业耗煤项目，新上高耗能项目单位产品能耗达不到国际先进水平的，不予通过节能审查。对未完成年度煤炭消费总量控制目标的省辖市实施耗煤项目能评限批。再淘汰一批20万千瓦级及以下煤电机组，再退出一批30万千瓦级煤电机组，督促郑州、洛阳实施主城区煤电机组“清零”行动，全年关停改造煤电落后机组和布局不合理机组150万千瓦。对于列入淘汰目录生产装置的企业，实行最严格的重污染天气管控。凡是列入清单的炼焦、合成氨企业2019年减少煤炭消费不少于60%。全面排查关停直径3米及以下水泥粉磨站，年内退出日产2000吨以下水泥熟料生产线。区域产业结构方面，将加快淘汰落后产能，加快推进重点行业布局调整，推动重污染企业搬迁改造。</p>	
京津冀	24/1/2019	<p>中共中央国务院日前就支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放提出指导意见。意见指出，设立河北雄安新区，是以习近平同志为核心的党中央深入推进京津冀协同发展作出的一项重大决策部署，是继深圳经济特区和上海浦东新区之后又一具有全国意义的新区，是重大的历史性战略选择，是千年大计、国家大事。意见强调，支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中全会精神，坚持和加强党的全面领导，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，按照统筹推进“五位一体”总体布局和协调推进“四个全面”战略布局要求，以供给侧结构性改革为主线，始终坚持世界眼光、国际标准、中国特色、高点定位，牢牢把握北京非首都功能疏解集中承载地这个初心，紧紧围绕创造“雄安质量”、建设“廉洁雄安”和打造推动高质量发展的全国样板，进一步解放思想、勇于创新，赋予雄安新区更大的改革自主权，着力在创新发展、城市治理、公共服务等方面先行先试、率先突破，构建有利于增强对优质北京非首都功能吸引力、符合高质量发展要求和未来发展方向的制度体系，推动雄安新区实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续发展，努力打造贯彻落实新发展理念的创新发展示范区，为全国改革开放大局作出贡献。</p> <p>意见要求，到2022年，适应雄安新区定位和高质量发展要求、使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用的制度体系基本建立，重点领域和关键环节改革取得明显</p>	新华网

		<p>成效，优质宽松的发展环境和活跃高效的创新氛围基本形成，对北京非首都功能和人口吸引力明显增强，改革开放作为雄安新区发展根本动力的作用得到显现。到2035年，雄安新区全面深化改革和扩大开放各项举措得到全面贯彻落实，构建形成系统完备、科学规范、运行有效的制度体系，疏解到新区的非首都功能得到进一步优化发展，“雄安质量”标准体系基本成熟并逐步推广，对推动高质量发展的引领带动作用进一步凸显。到本世纪中叶，雄安新区社会主义市场经济体制更加完善，治理体系和治理能力实现现代化，经济发展的质量变革、效率变革、动力变革基本完成，社会充满活力又和谐有序，改革开放经验和成果在全国范围内得到广泛推广，形成较强国际影响力。意见还就支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的总体要求、重点任务、保障措施作了具体部署。</p>	
基础建设	25/1/2019	<p>中国交通运输部新闻发言人吴春耕24日在北京召开的例行新闻发布会上说，2019年，交通运输部将从五个方面大力推进京津冀暨雄安新区交通建设。一是加快京雄城际铁路、津石高速公路等雄安新区对外骨干通道项目建设，加快京港（台）高铁京雄段和雄商段、荣乌高速新线、京雄高速公路等项目前期工作。二是加快京沈高铁、大张高铁、京秦高速公路等项目建设，加强京津冀港口、三地机场协同发展。三是加快推进京津冀运输结构调整示范区建设，提高跨区域、跨方式运输服务一体化水平。四是推进京张铁路等冬奥会交通保障项目建设，建成兴延高速公路，力争建成延崇高速公路。五是做好2019年北京世界园艺博览会运输服务保障工作。</p> <p>吴春耕表示，2019年交通运输部计划公路水路固定资产投资1.8万亿元人民币。交通运输部既要发挥好政府投资杠杆撬动作用，又要发挥市场机制和社会投资作用。包括精准补齐短板，落实交通运输供给侧结构性改革各项任务，为国家战略当好先行，推进“一带一路”建设，加快京津冀、雄安新区、长江经济带等区域交通建设。聚焦重点领域和薄弱环节，加快实施一批补短板、增后劲的重点项目，优先支持交通运输精准脱贫攻坚项目，重点保障国家重大战略、“十三五”规划、交通基础设施联网优化、城际交通等重大项目建设。2019年第一批交通固定资产投资计划已于2018年底下达到各地，目前正在布置各省开展2019年第二批交通固定资产投资计划申报工作。</p>	新华网
水利投资	24/1/2019	<p>22日黄河水利委员会在郑州召开2019年全河工作会议。深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想 and 党的十九大精神以及“节水优先、空间均衡、系统治理、两手发力”</p>	水利部

的治水方针，传达落实中央经济工作会议、中央农村工作会议和全国水利工作会议精神，总结2018年治黄工作，分析当前治黄形势，部署2019年重点工作任务。

会议指出，全国水利工作会议确立了“水利工程补短板、水利行业强监管”水利改革发展总基调。这个总基调，既是水利部党组学习领会“十六字”治水方针的理论成果，也是贯彻落实“十六字”治水方针的行动指南，为推进新时代水利改革发展指明了路径。全河上下要深入学习贯彻“十六字”治水方针，深刻领会总基调的重要意义、主要内容和具体要求，认真对标治水总基调，进一步谋划完善治黄思路举措，加快制定补短板、强监管的施工图、时间表、任务书，切实推进水利改革发展新部署新要求在黄河流域各地、黄河水利委员会系统各级落地落实，取得实实在在成效。“水利工程补短板、水利行业强监管”水利改革发展总基调，既对治黄工作提出了新要求，也为治黄改革发展提供了新机遇。会议要求积极跟进，乘势而上，既补齐治黄工程存在的短板，又全面强化流域水利各项监管，不断拓展流域机构职能，加快推进黄河治理体系和治理能力现代化。

会议明确了2019年重点工作。要全力确保防汛防凌安全、强化水资源管理与水生态保护、推进规划编制和重大项目前期工作、强化重大水利工程建设管理、全面强化流域行业监管、强化依法治河和科技兴河、稳步推进机构改革、持续规范内部管理。要求全河各级党组织切实增强坚持党要管党、全面从严治党、从严治党的思想自觉和行动自觉，强化创新理论武装、强化责任担当、加强干部队伍建设、强化党风廉政建设，不断提高党的创造力、凝聚力、战斗力，更好地为治黄改革发展提供政治保证，不断把“维护黄河健康生命、促进流域人水和谐”向前推进，以优异的成绩庆祝中华人民共和国成立70周年。

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。2018年获今日投资“天眼”中国最佳分析师唯一的三年五星级分析师和建筑材料行业盈利预测最准确分析师。

## 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。