

建筑材料行业周报（20190304-20190308）

**需求恢复进入关键时点，关注2月宏观数据**

**推荐（维持）**

□ **本周主题：关注春节后需求恢复**

建材行业的下游需求恢复已经步入关键时点，往年经验来看，春节后一个月时间为需求恢复期，2019年初南方雨水较多影响了需求恢复进度；但从本周起，气温回升，天气渐以晴朗为主，以水泥行业为代表，主要企业的日出货量数据可反映实际需求恢复情况。

宏观数据陆续公布，3月14日将公布19年1-2月固定资产投资、房地产投资等具体数据，水泥行业产量数据亦同时出炉。我们认为：首先，从草根调研情况来看，1-2月宏观数据中，基建回暖确定性可能较高，地产投资中施工、竣工增速有望回升；其次，历史上，中观数据里，水泥行业产量增速在1-2月的波动非常大，而4月公布的一季度的数据往往对实际需求更具代表性。

□ **一周市场回顾**

本周大盘震荡下行，建材板块亦震荡回调。建筑材料申万一级行业指数下跌0.87%，跑赢沪深300指数1.59pct；各细分行业指数除玻璃制造外悉数下跌，具体来看，水泥制造指数下跌2.36%，玻璃制造上涨9.46%，管材指数下跌0.5%，耐火材料指数下跌1.47%，其他建材指数下跌0.87%。

个股层面，建材本周涨幅前三个股为青松建化（25.12%）、英洛华（18.82%）、纳川股份（17.46%），跌幅前三个股为中国巨石（-7.63%）、祁连山（-6.87%）、伟星新材（-6.86%）

□ **建材各子行业运行情况**

**水泥方面**，2019年3月，全国高标号P.O42.5水泥均价（不含税）362.2元，同比增长6.8%，本周价格环比上周下降2.31%。

本周全国水泥价格较上周下降。下跌主要是江苏、浙江、江西、福建、山东、安徽和湖北等地。3月初，受降雨影响，华东、中南地区需求恢复缓慢，发货普遍60%，少部分企业能达70%-80%，水泥价格继续走低20-30元/吨。下周开始南方天气好转，需求若能恢复8-9成或正常，水泥价格将企稳，反之，部分地区水泥价格可能继续下行。

**玻璃行业**，本周国内浮法玻璃平均价格较上周小幅下降。**玻纤行业**，国内无碱粗纱价格本周较上周下降。

□ **建材行业核心观点及推荐**

1.水泥板块仍具备投资价值，需求上，雨水减少，需求恢复加快，在地产新开工和基建稳增长综合作用下，水泥需求以稳为主，另一方面，水泥价格同比还是上升的，错峰生产秩序较好，开工需求逐渐恢复后，价格有望回升，盈利持续较好。我们建议继续配置华东、中南区域海螺水泥、华新水泥、万年青，以及华北地区中，雄安新区利好的冀东水泥。

2.新型建材推荐伟星新材、东方雨虹、中国巨石。伟星新材成长稳健，零售+工程双轮驱动，价值投资首选。中国巨石与东方雨虹均为所属行业龙头，中长期成长性好，当前估值处于历史低位。

3.房地产施工、竣工增速回升，关注旗滨集团、三棵树。房地产投资中，施工、竣工面积增速有望逐步回升，关注玻璃、建筑涂料等竣工产业链，相关标的为旗滨集团、三棵树。

4.基建稳增长确定性较强，建筑央企有看点。国家发力基建稳增长，中央、地方从资金支持到项目储备迅速加强，铁路轨交、市政环保为主要看点，建议关注中国铁建、中国中铁、中国建筑、中国交建、中国中冶。

□ **风险提示：宏观经济下行将导致行业需求萎缩，产品价格回落、燃料、原材料价格快速上涨将侵蚀行业盈利空间。**

华创证券研究所

证券分析师：师克克

电话：021-20572533

邮箱：shikeke@hcyjs.com

执业编号：S0360518060007

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	73	2.03
总市值(亿元)	6,564.22	1.1
流通市值(亿元)	5,139.59	1.2

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	15.45	11.98	-12.88
相对表现	2.82	0.38	-1.9



相关研究报告

《基建补短板重任在肩，轨交市政等有望贡献亮眼增长》

2019-01-15

《建材行业周报（20190218-20190222）：阴雨影响节后开工，水泥价格承压》

2019-02-24

《建筑材料行业周报（20190222-20190301）：雨水影响水泥价格，3月将验证实际需求》

2019-03-03

# 目 录

一、行业核心观点及投资建议.....	4
（一）2019 年水泥行业各要素判断，及近期变化解读.....	4
（二）沿着分析框架看近期变化及方向：.....	4
（三）行业投资评级与投资策略.....	4
二、建材板块周度行情回顾.....	5
三、水泥行业运行状况.....	6
（一）水泥价格、需求及盈利情况.....	6
（二）全国及各区域水泥价格表现.....	7
四、建材其他子行业运行及成本变动状况.....	10
（一）玻璃行业.....	10
（二）玻纤行业.....	11
（三）建材行业主要相关原材料价格变动.....	11
五、要闻及重要公司公告.....	12
（一）要闻.....	12
（二）重要公司公告.....	13

# 图表目录

图表 1	建筑材料行业及子行业周度涨跌幅对比.....	5
图表 2	建筑材料行业及子行业年初以来涨跌幅对比.....	5
图表 3	建材板块主要上市公司周度涨跌幅一览.....	5
图表 4	全国水泥均价（不含税）运行 单位：元/吨.....	6
图表 5	全国水泥行业产量（累计）及增速.....	6
图表 6	秦皇岛煤炭价格走势.....	7
图表 7	水泥价格、成本及盈利情况 单位：元/吨.....	7
图表 8	华东及中南区域主要城市高标号水泥产品价格变化 单位：元/吨.....	7
图表 9	本周全国及分区域水泥价格变化情况一览 单位：元/吨.....	7
图表 10	华北水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨.....	9
图表 11	华东水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨.....	9
图表 12	中南水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨.....	9
图表 13	东南水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨.....	9
图表 14	西南水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨.....	10
图表 15	西北水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨.....	10
图表 16	东北水泥价格年内周度运行情况 单位：元/吨.....	10
图表 17	浮法玻璃价格-全国主要城市均价.....	11
图表 18	玻璃原材料纯碱、燃料石油焦价格.....	11
图表 19	国内主要厂商 2400tex 缠绕直接纱平均价.....	11
图表 20	华东地区重交沥青平均价.....	12
图表 21	国内 PVC 平均价.....	12
图表 22	国内 PP-R 代表地区平均价.....	12

## 一、行业核心观点及投资建议

### （一）2019 年水泥行业各要素判断，及近期变化解读

**供给：**预计总体保持平稳，2019 年的担忧来自于错峰生产以及环保限产的放松、产能置换导致新增产能较多。另外，供给的释放也会受到企业对于市场信心的影响，信心较弱时，往往会追求出货，以量换价。

**需求：**1、预计房地产新开工趋势向下，基建投资趋势向上；2、预期方面都有转好迹象，表现为房地产调控政策在部分地方边际放松，政策发力基建稳增长。3、融资方面有所好转，货币政策维持稳健中性，边际宽松，基建融资条件有所改善，房地产融资静待边际变化。

**量：**预计水泥需求以稳为主，行业总量步入平台期，增量趋少。

**价格：**中长期向中枢回归；春节后价格随着需求恢复而有季节性回升。

**成本：**总体稳定，煤炭价格下跌有利于成本小幅下降。

**利润：**水泥行业盈利中长期向中枢回归，随价格变化，呈现季节性波动。

### （二）沿着分析框架看近期变化及方向：

沿着上述分析框架，我们比较容易理解近期行业出现的变化，以及这些变化主要在什么维度上影响了水泥行业。

- 1、进入 3 月，南方地区雨水减少，需求恢复加快，正面影响需求。
- 2、水泥价格标杆的华东、中南地区，水泥价格继续出现惯性下调，负面影响价格。

水泥价格的持续回落，原因在于雨水影响下游施工，导致库存上升，目前来看，价格同比仍高于 2018 年初；需求恢复进入正常期，我们总体判断水泥下游需求并不差，地产开、施工及基建稳增长，水泥需求总体还是有保证的。

#### 关注春节后需求恢复，以及下周将公布的 2019 年 1-2 月投资数据

建材行业的下游需求恢复已经步入关键时点，往年经验来看，春节后一个月时间为需求恢复期，2019 年初南方雨水较多影响了需求恢复进度；但从本周起，气温回升，天气渐以晴朗为主，以水泥行业为代表，主要企业的日出货量数据可反映实际需求恢复情况。

宏观数据陆续公布，3 月 14 日（周四）将公布 19 年 1-2 月固定资产投资、房地产投资等具体数据，水泥行业产量数据亦同时出炉。我们认为：首先，从草根调研情况来看，1-2 月宏观数据中，基建回暖确定性可能较高，地产投资中施工、竣工增速有望回升；其次，历史上，中观数据里，水泥行业产量增速在 1-2 月的波动非常大，而 4 月公布的一季度的数据往往对实际需求更具代表性。

### （三）行业投资评级与投资策略

1.2019 年初以来，我们基于需求面利多主导、海螺水泥等标的的低估值，推荐水泥板块，之后叠加大盘持续上涨行情，水泥板块走势较强。当前位置来看，我们认为水泥板块仍具备投资价值，需求上，雨水减少，需求恢复加快，在地产新开工和基建稳增长综合作用下，水泥需求以稳为主，另一方面，水泥价格同比还是上升的，错峰生产秩序较好，开工需求逐渐恢复后，价格有望回升，盈利持续较好。我们建议继续配置华东、中南区域海螺水泥、华新水泥、万年青，以及华北地区中，雄安新区利好的冀东水泥。

2.新型建材推荐伟星新材、东方雨虹、中国巨石。伟星新材成长稳健，零售+工程双轮驱动，价值投资首选。中国巨石与东方雨虹均为所属行业龙头，中长期成长性好，当前估值处于历史低位。

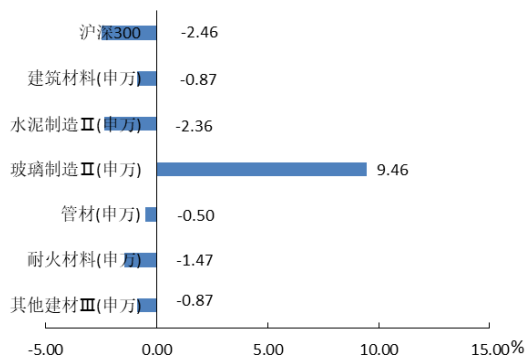
3. 房地产施工、竣工增速回升，关注旗滨集团、三棵树。房地产投资中，施工、竣工面积增速有望逐步回升，关注玻璃、建筑涂料等竣工产业链，相关标的为旗滨集团、三棵树。

4. 基建稳增长确定性较强，建筑央企有看点。国家发力基建稳增长，中央、地方从资金支持到项目储备迅速加强，铁路轨交、市政环保为主要看点，建议关注中国铁建、中国中铁、中国建筑、中国交建、中国中冶。

## 二、建材板块周度行情回顾

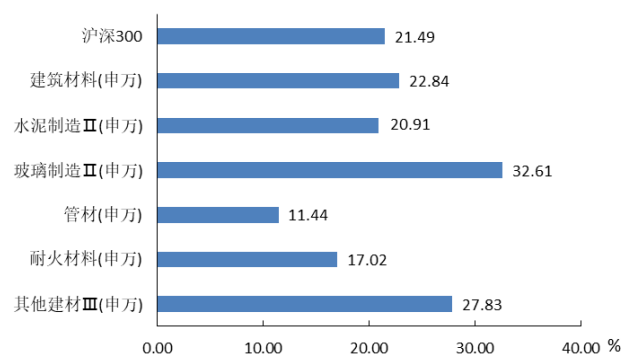
本周大盘震荡下行，建材板块亦震荡回调。建筑材料申万一级行业指数下跌 0.87%，跑赢沪深 300 指数 1.59pct；各细分行业指数除玻璃制造外悉数下跌，具体来看，水泥制造指数下跌 2.36%，玻璃制造上涨 9.46%，管材指数下跌 0.5%，耐火材料指数下跌 1.47%，其他建材指数下跌 0.87%。

图表 1 建筑材料行业及子行业周度涨跌幅对比



资料来源: Wind, 华创证券

图表 2 建筑材料行业及子行业年初以来涨跌幅对比



资料来源: Wind, 华创证券

具体到个股层面，建材行业本周涨幅前三个股为青松建化 (25.12%)、英洛华 (18.82%)、纳川股份 (17.46%)，跌幅前三个股为中国巨石 (-7.63%)、祁连山 (-6.87%)、伟星新材 (-6.86%)。

图表 3 建材板块主要上市公司周度涨跌幅一览

证券代码	公司名称	周度涨跌幅	证券代码	公司名称	周度涨跌幅	证券代码	公司名称	周度涨跌幅
600425.SH	青松建化	25.12%	600881.SH	亚泰集团	1.03%	300117.SZ	嘉寓股份	-2.97%
000795.SZ	英洛华	18.82%	002718.SZ	友邦吊顶	0.96%	000786.SZ	北新建材	-3.15%
300198.SZ	纳川股份	17.46%	002671.SZ	龙泉股份	0.85%	000023.SZ	深天地 A	-3.61%
000012.SZ	南玻 A	16.50%	002043.SZ	兔宝宝	0.49%	300374.SZ	恒通科技	-3.62%
600172.SH	黄河旋风	16.21%	000877.SZ	天山股份	0.40%	002233.SZ	塔牌集团	-3.65%
002596.SZ	海南瑞泽	14.69%	000619.SZ	海螺型材	0.33%	600660.SH	福耀玻璃	-3.67%
600293.SH	三峡新材	12.20%	600207.SH	安彩高科	0.20%	000672.SZ	上峰水泥	-3.68%
300093.SZ	金刚玻璃	10.18%	601636.SH	旗滨集团	-0.22%	000401.SZ	冀东水泥	-3.69%
600876.SH	洛阳玻璃	9.54%	002613.SZ	北玻股份	-0.31%	002205.SZ	国统股份	-3.69%
002694.SZ	顾地科技	9.48%	002398.SZ	建研集团	-0.57%	600802.SH	福建水泥	-3.77%



证券代码	公司名称	周度涨跌幅	证券代码	公司名称	周度涨跌幅	证券代码	公司名称	周度涨跌幅
000935.SZ	四川双马	8.82%	002918.SZ	蒙娜丽莎	-0.72%	002066.SZ	瑞泰科技	-3.77%
600819.SH	耀皮玻璃	8.72%	603688.SH	石英股份	-1.13%	601992.SH	金隅集团	-3.89%
603737.SH	三棵树	8.04%	600668.SH	尖峰集团	-1.32%	002785.SZ	万里石	-3.90%
600552.SH	凯盛科技	5.87%	002346.SZ	柘中股份	-1.35%	600585.SH	海螺水泥	-4.17%
300737.SZ	科顺股份	5.84%	300599.SZ	雄塑科技	-1.38%	600801.SH	华新水泥	-4.35%
300234.SZ	开尔新材	5.83%	002623.SZ	亚玛顿	-1.70%	600678.SH	四川金顶	-4.63%
603856.SH	东宏股份	4.73%	300715.SZ	凯伦股份	-1.80%	600449.SH	宁夏建材	-5.04%
002080.SZ	中材科技	4.71%	603378.SH	亚士创能	-1.81%	002271.SZ	东方雨虹	-5.19%
600883.SH	博闻科技	3.99%	300196.SZ	长海股份	-1.96%	000789.SZ	万年青	-5.41%
600586.SH	金晶科技	3.24%	002457.SZ	青龙管业	-2.24%	600326.SH	西藏天路	-5.50%
600539.SH	*ST 狮头	3.21%	000546.SZ	金圆股份	-2.25%	002302.SZ	西部建设	-6.49%
002641.SZ	永高股份	2.13%	002201.SZ	九鼎新材	-2.38%	002372.SZ	伟星新材	-6.86%
300344.SZ	太空智造	1.54%	002225.SZ	濮耐股份	-2.50%	600720.SH	祁连山	-6.87%
002392.SZ	北京利尔	1.31%	600529.SH	山东药玻	-2.65%	600176.SH	中国巨石	-7.63%
603601.SH	再升科技	1.29%	002088.SZ	鲁阳节能	-2.86%			
002742.SZ	三圣股份	1.15%	603616.SH	韩建河山	-2.93%			

资料来源: Wind, 华创证券

### 三、水泥行业运行状况

#### (一) 水泥价格、需求及盈利情况

2019年3月,全国高标号P.O42.5水泥均价(不含税)362.2元,同比增长6.8%,环比上周下降2.31%,2019年1-3月累计均价同比增长6.7%。

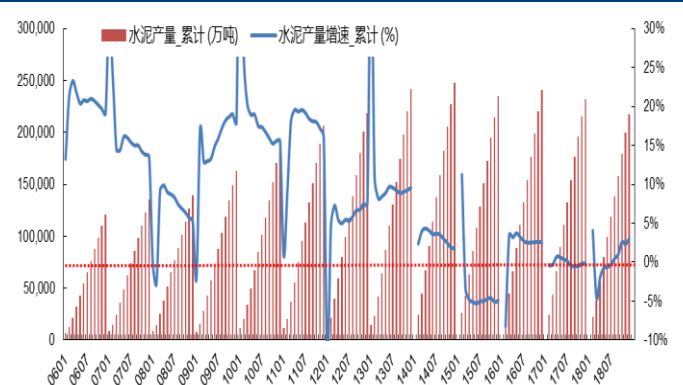
需求方面,2018年1-12月,全国水泥产量达21.8亿吨,同比增长3%,增速较去年同比加快3.2pct,较上月加快0.7pct;其中12月产量为1.8亿吨,同比增长4.3%。

图表4 全国水泥均价(不含税)运行单位:元/吨



资料来源: 数字水泥, 华创证券

图表5 全国水泥行业产量(累计)及增速



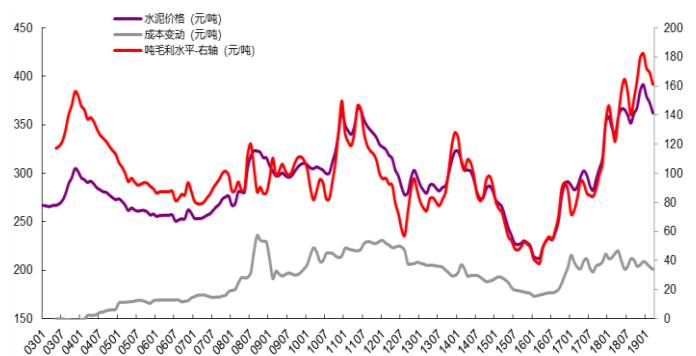
资料来源: 数字水泥, 华创证券

成本方面,2019年3月,秦皇岛煤炭均价608.2元/吨,同比下降7.4%。2019年1-3月,累计均价同比下降15.8%。煤炭作为水泥成本中主要的波动因素,2019年初较去年同期下跌,水泥生产成本有所下降,但同时需留意近期煤炭价格的回升,价格的同比跌幅已经明显收窄,意味着水泥成本端的改善可能停止。

盈利方面,全国水泥行业来看,考虑2个月煤炭成本滞后期,由于水泥价格在2018年底进入淡季后持续回调,行业盈利能力2019年初环比有所下降。

**图表6 秦皇岛煤炭价格走势**


资料来源: Wind, 华创证券

**图表7 水泥价格、成本及盈利情况 单位:元/吨**


资料来源: 数字水泥, Wind, 华创证券

## (二) 全国及各区域水泥价格表现

### 本周主要城市水泥价格变化情况:

长春(高标-70元),哈尔滨(高标-50元),郑州(高标-30元),南京/杭州/武汉/福州/济南/呼和浩特(高标-20元),合肥/重庆/西安(高标-10元),其他各省份主要城市高标P.O42.5水泥价格稳定。

**图表8 华东及中南区域主要城市高标号水泥产品价格变化 单位:元/吨**

高标市场价	江苏南京	浙江杭州	安徽合肥	山东济南	上海	江西南昌	湖北武汉	河南郑州	湖南长沙
2018年当前	450	450	480	520	450	415	470	460	490
2017年同期	390	400	370	470	440	390	400	430	450
同期价差	60	50	110	50	10	25	70	30	40

资料来源: 数字水泥, 华创证券; 注: 表格中颜色演示价格环比涨跌情况, 红色字体表示周环比价涨, 绿色字体表示周环比价跌

**图表9 本周全国及分区域水泥价格变化情况一览 单位:元/吨**

区域	高标号水泥价格		价格短期波动
	加权价格	与上周变化	短期(1周)价格波动事件
全国	422.67	-2.31%	本周全国水泥价格较上周下降。下跌主要是江苏、浙江、江西、福建、山东、安徽和湖北等地,幅度10-30元/吨,东北黑吉地区修正下调。3月初,受降雨影响,华东、中南地区需求恢复缓慢,发货普遍60%,少部分企业能达70%-80%,水泥价格继续走低20-30元/吨。下周开始南方天气好转,需求若能恢复8-9成或正常,水泥价格将企稳,反之,部分地区水泥价格可能继续下行。
华北	450.83	-1.46%	本周区域水泥价格较上周下降。京津冀地区水泥价格稳定,不同地级市需求恢复有差异,北京和唐山需求恢复相对较好,出货普遍5成,个别达7-8成;天津、石家庄、邯郸和邢台等地受两会

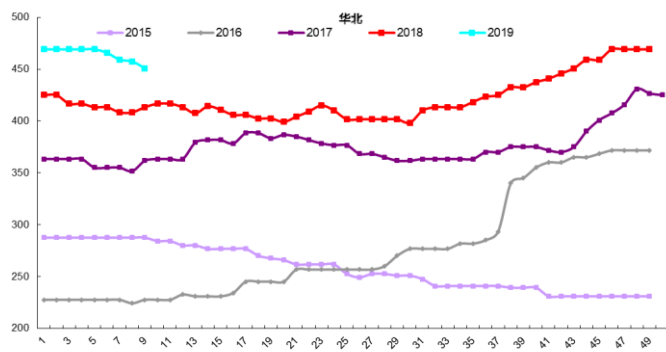
			<p>召开以及重污染天气预警影响,搅拌站和普通工程项目仍大面积停工中,发货仅 3-4 成。<b>山西太原</b>水泥价格稳定,发货在 3 成,受重污染天气橙色预警影响,工程复工较慢,水泥企业开窑时间也计划延迟至月底。<b>陕西关中地区</b>水泥价格趋稳,工程和搅拌站开始陆续启动,发货 6-7 成;水泥企业仍在停窑限产,库存偏低,预计短期内价格稳定。</p>
华东	470.00	-2.89%	<p>本周区域水泥价格较上周下降。<b>安徽芜湖和铜陵等地</b>水泥价格下调 20-30 元/吨,<b>合肥地区</b>散装价格以加大返利形式变相下调 10-30 元/吨;受雨水影响,需求不稳,发货 6-7 成,库存偏高 70%上下,随着外围价格陆续下行,该区域企业开始下调;<b>皖北亳州、宿州和蚌埠等地</b>水泥价格稳定,个别企业价格下调 20-30 元/吨,天气放晴,需求恢复较快,尤其是袋装水泥,发货已 8-9 成,前期熟料价格上调 10-20 元/吨,下游接受较好,预计 3 月下旬或月底将会再次上调。<b>江苏苏锡常地区</b>水泥价格暗降 15-30 元/吨,受前期雨水影响,需求恢复缓慢,不同企业发货 5-7 成不等,库存普遍 70%或以上高位,部分企业为求发货,价格小降,其他企业跟随;<b>南京地区</b>水泥价格明降 30 元/吨后,以增加返利形式又暗降 20 元/吨,受阴雨影响,需求不佳,发货 6-7 成;<b>苏北淮安地区</b>低标号价格上调 20 元/吨,前期雨水较多,低标号价格连续下调,与高标号价差拉大,本周雨水减少,需求提升,发货 7-8 成,低标号价格恢复上调。<b>浙江杭嘉湖地区</b>水泥价格下调 20 元/吨,受阴雨影响,需求恢复稍慢,发货 7 成,库存偏高,销售压力较大,为抢占份额,部分企业率先降价,其他企业陆续跟随;<b>宁温台地区</b>水泥价格稳定,雨水减少,需求增加,发货 6-7 成;<b>金建衢地区</b>水泥价格稳定,降水量下降,工程和搅拌站陆续恢复,发货环增 30%-40%,库存控制 70%上下。<b>上海地区</b>水泥价格稳定,天气放晴,需求回升较快,袋装市场基本恢复正常,但搅拌站和工程恢复稍差,企业综合日发货 7 成,库存 70%或以上。<b>山东济南及周边地区</b>水泥价格较春节前下调 20 元/吨,工程和搅拌站陆续开工,需求明显恢复,部分低价企业日发货能达 8 成,大企业价格偏高,发货仅 4-5 成,为增加发货价格适当下调,企业仍坚守 500 元的出厂价,后期完全复产后,向下压力较大;80%生产线仍在停窑限产,熟料库存较低,3 月 15 日将陆续复产。</p>
西南	416.00	-0.48%	<p>本周区域水泥价格较上周下降。<b>广西南宁和崇左地区</b>水泥价格稳定,雨水持续,工程和搅拌站复工缓慢,部分企业价格小幅暗降,价差拉大,发货 6-7 成,库存偏高,销售压力较大,后期价格能否走稳需跟踪;<b>玉林和贵港地区</b>水泥价格稳定,雨水影响,需求不稳,发货 5-7 成,库存 60%-70%。<b>四川成都地区</b>水泥价格稳定,有重点工程支撑,需求较好,发货达 8 成,部分企业正在停窑限产,库存 50%,短期内价格将趋稳。<b>重庆地区</b>水泥价格暗降后稳定,阴雨稍多,但降雨量有限,需求继续恢复,发货 6-8 成;部分水泥企业在停窑限产,库存下降,目前多在正常水平。<b>贵州贵阳地区</b>水泥价格稳定,袋装市场恢复 7-8 成,搅拌站和工程复工情况较差,散装需求低迷,综合日发货 5-6 成,库存 80%,销售压力较大,部分企业价格已经暗降,预计后期将偏弱。<b>云南楚雄地区</b>水泥价格下调 20-50 元/吨,由于水泥企业停窑限产执行不佳,库存普遍较高;<b>昆明和曲靖地区</b>水泥价格下调后暂稳,天气晴好,需求继续恢复,发货 7-8 成,库存 60%-80%。</p>
东北	337.50	-9.40%	<p>本周区域水泥价格较上周下降。<b>内蒙地区</b>需求刚刚启动,企业发货仅 2 成,预计 3 月底市场需求才会有明显提升。</p>
中南	458.33	-1.43%	<p>本周区域水泥价格较上周下降。<b>湖北武汉及鄂东地区</b>水泥价格暗降 20 元/吨,阴雨频繁,工程和搅拌站复工较慢,发货 5-7 成,前期外围地区水泥价格大幅下调,带动本地下行;<b>襄阳和十堰地区</b>水泥价格稳定,需求不温不火,发货 6 成,水泥企业停窑限产执行较好,库存中等,虽外围河南出现大幅下调,但本地稳价意识强烈;进入 3 月份,在执行停产驱动下,各主导企业欲大幅推涨水泥价格 50 元/吨,但是由于大气污染预警,工程和搅拌站开工受限,需求较差,再加上停产前库位较高,企业急于出货,致使上调并未成功,且出现继续下调,出厂价跌至 400-430 元/吨,低的 380 元/吨,预计后期需求恢复后,价格才能实现上涨。<b>湖南长株潭地区</b>水泥价格稳定,阴雨持续,搅拌站和工程开工率不足,发货仅 4 成,部分水泥企业仍停窑限产,库存短期尚可承受,主导企业稳价意识强烈,短期内价格稳定;<b>常德和益阳地区</b>水泥价格稳定,前期降价后,雨水频</p>



			<p>繁, 发货未现明显增加, 目前多在 4-5 成, 库存维持正常。<b>江西南昌和九江地区</b>水泥价格下调后暂稳, 雨水持续, 工程和搅拌站开工受限, 发货 4-5 成, 库存持续走高, 销售压力增大, 后期价格有回落风险;<b>赣东北地区</b>水泥价格下调 20-30 元/吨, 雨水频繁, 需求疲弱, 发货 5 成, 库存持续走高, 在外围价格大幅下调情况下, 本地陆续跟随下行;<b>赣州地区</b>价格再次大幅下调 40 元/吨, 受降雨影响, 发货仅 3-4 成, 下周天气好转, 需求将提升。</p>
东南	466.67	-1.41%	<p>本周区域水泥价格较上周下降。<b>广东地区</b>水泥价格普降 20 元/吨后以稳为主, 雨水影响需求恢复不佳, 出货 5-6 成, 低于去年同期 20%-30%; 部分企业有安排停窑检修, 库存得到控制, 维持 70%, 下周天气放晴, 需求若快速恢复, 压力将缓解, 反之价格可能继续下调。<b>福建福州和宁德地区</b>水泥价格下调 20 元/吨, 受雨水影响, 需求较差, 发货 5-6 成, 库存继续增加, 目前多在 80% 甚至库满;<b>泉州、宁德和龙岩等地</b>水泥价格偏弱, 搅拌站和工程开工率偏低, 需求疲弱, 发货 4-6 成。</p>
西北	424.00	0.00%	<p>本周区域水泥价格基本稳定。<b>甘肃兰州地区</b>水泥价格稳定, 市场正在启动, 新区中兰客专已全线施工, 水泥用量暂时较少, 商砼站人员基本已到岗, 预计中下旬全部动工, 目前发货 4-5 成;<b>平凉地区</b>水泥价格稳定, 工程和搅拌站陆续复工, 发货能达 6-7 成。宁夏、青海和新疆市场尚未正式启动, 需求恢复仅 10%-20%。</p>

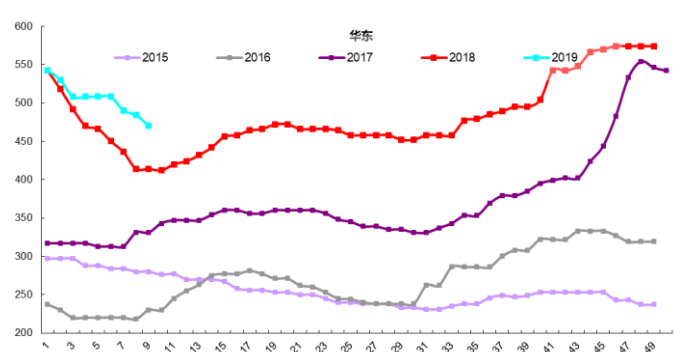
资料来源: 数字水泥, 华创证券

图表 10 华北水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



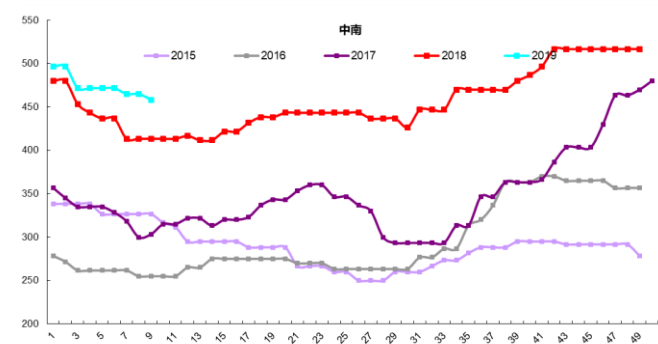
资料来源: 数字水泥, 华创证券

图表 11 华东水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



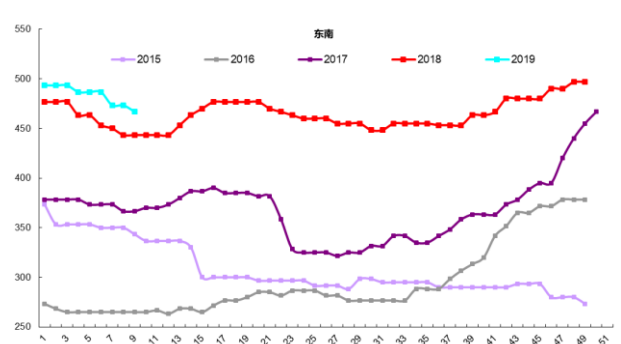
资料来源: 数字水泥, 华创证券

图表 12 中南水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



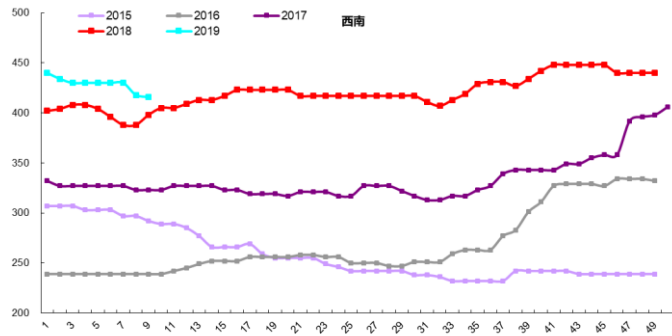
资料来源: 数字水泥, 华创证券

图表 13 东南水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



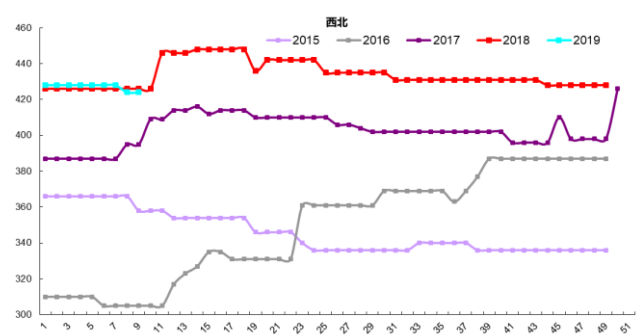
资料来源: 数字水泥, 华创证券

图表 14 西南水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



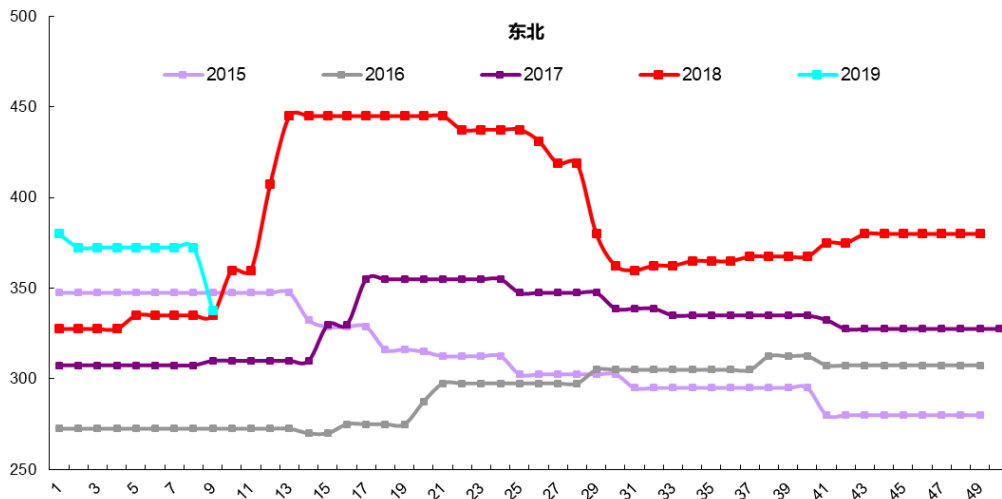
资料来源: 数字水泥, 华创证券

图表 15 西北水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



资料来源: 数字水泥, 华创证券

图表 16 东北水泥价格年内周度运行情况 单位: 元/吨



资料来源: 数字水泥, 华创证券

#### 四、建材其他子行业运行及成本变动状况

##### (一) 玻璃行业

本周国内浮法玻璃平均价格小幅下降, 现货平均价为 77.1 元/重量箱。

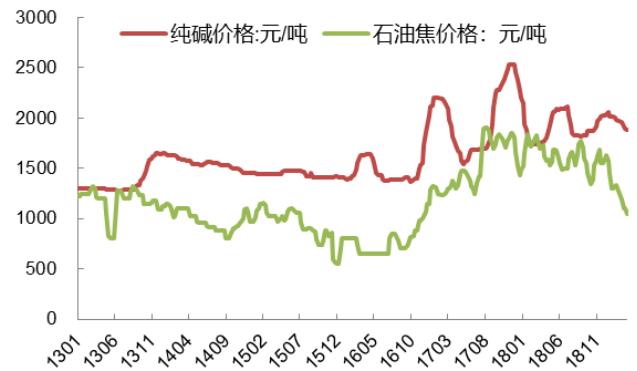
**成本端改善导致盈利能力回升:** 本周纯碱、石油焦等原材料、燃料价格继续下降。综合来看, 模拟测算玻璃行业利润自 2019 年初以来, 盈利能力有所改善。

图表 17 浮法玻璃价格-全国主要城市均价



资料来源: Wind, 华创证券

图表 18 玻璃原材料纯碱、燃料石油焦价格



资料来源: Wind, 华创证券

## (二) 玻纤行业

玻璃纤维价格方面,国内主要厂商无碱增强型粗纱(2400tex)2019年3月最新均价4920元/吨,本周价格较上周下降。

玻纤价格历史运行情况:2015年12月初价格下降趋势至2016年1月底延缓,3-4月主要厂商2400tex缠绕纱均价稳中有升;2016年8月起均价整体有所下降,随后保持平稳;2017年四季度至2018年初价格上涨,2018年末开始,价格有所回调。

图表 19 国内主要厂商 2400tex 缠绕直接纱均价

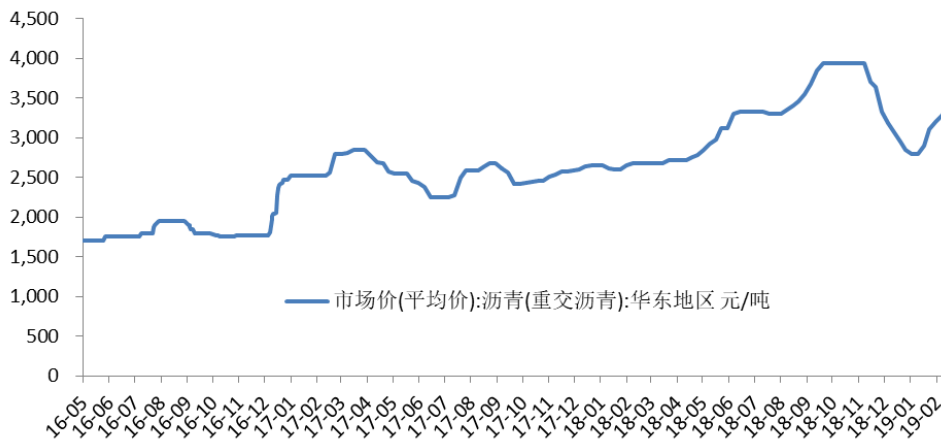


资料来源: Wind, 华创证券

## (三) 建材行业主要相关原材料价格变动

沥青价格方面,华东地区重交沥青2019年最新均价3350元/吨,价格较上周持平,当前价格较去年同期上涨25%,19年1-2月累计均价较去年同期上涨16.5%。

图表 20 华东地区重交沥青平均价



资料来源: Wind, 华创证券

国内 PVC 当前最新均价 6368 元/吨, 价格环比上周上涨 424 元/吨, 较去年同期下降 0.5%, 19 年 1-3 月累计均价较去年同期下降 0.3%。PVC 价格 2016 年下半年涨势明显, 2017 年以来有所回落, 2018 年以来震荡上行, 至 8 月后转为下跌态势, 2018 年末至今总体平稳运行, 近两周价格震荡运行。

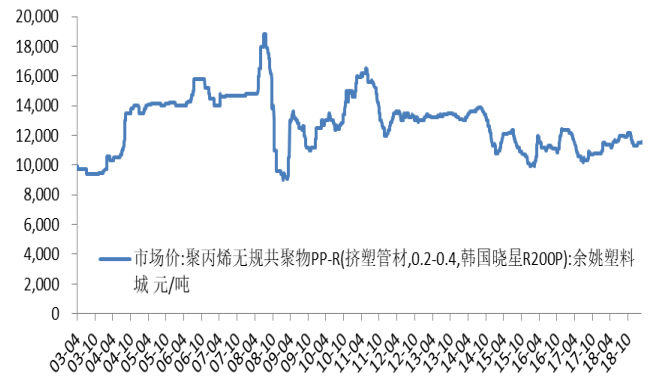
国内 PP-R 代表地区平均价自 2018 年 11 月以来有所下跌, 2019 年最新均价 11600 元/吨, 价格环比上周上涨 100 元, 较去年同期上涨 1.75%, 19 年 1-3 月累计均价同比上涨 2.3%。

图表 21 国内 PVC 平均价



资料来源: Wind, 华创证券

图表 22 国内 PP-R 代表地区平均价



资料来源: Wind, 华创证券

## 五、要闻及重要公司公告

### (一) 要闻

- 两会:** 全国政协十三届二次会议于 3 月 3 日开幕, 进行 4 日全天小组讨论, 审议全国政协常委会工作报告和提案工作情况报告。十三届全国人大二次会议于 3 月 5 日上午开幕, 3 月 15 日上午闭幕, 会期 10 天半, 共有八项议程, 将举行四次全体会议。
- 政府工作报告:** 十三届全国人大二次会议的政府工作报告指出, 今年经济社会发展的主要预期目标是: 国内生产总值增长 6%~6.5%; 城镇新增就业 1100 万人以上, 城镇调查失业率 5.5% 左右, 城镇登记失业率 4.5% 以内; 居民消费价格涨幅 3% 左右; 农村贫困人口减少 1000 万以上; 单位国内生产总值能耗下降 3% 左右。



- 服务业 PMI:** 3月5日,财新网公布2月财新中国通用服务业经营活动指数(服务业 PMI)为 51.1,较1月回落 2.5 个百分点,为 2018 年 11 月以来新低,且低于历史均值。
- 美国失业率:** 3月5日,美国劳工部公布的数据显示,美国 2 月非农就业人口增加 2 万人,创 17 个月来新低,预期增加 18 万人。制造业就业人口变增加 0.4 万人,预期增加 1.2 万人。2 月私营部门就业人口增加 2.5 万人,预期增加 17 万人。美国 2 月失业率 3.8%,预期 3.9%。美国 2 月劳动力参与率 63.2%,预期 63.2%。
- 河北邯郸大气污染综合治理会议:** 3月2日,河北邯郸市召开全市大气污染综合治理 3 月份强化攻坚会议,会议中,明确坚决摘掉 PM10、PM2.5 倒数第一的帽子。首次明确提出 3 月份,包括水泥在内的工业企业承担民生供暖任务的生产线要全部脱钩,严格执行错峰生产比例,不得再以保障民生为由规避错峰生产,同时对包括水泥、钢铁等等 8 个行业要全部加大减排力度。
- 唐山市延长重污染天气 I 级应急响应:** 唐山市人民政府发布内部明电《关于延长重污染天气 I 级应急响应的通知》显示,唐山市 3 月 6 日 8 时以后,继续启动重污染天气 I 级应急响应。通知要求:建材行业,粉磨站停产;其他建材行业停产。水泥行业(不含粉磨站),符合要求的,不予管控;协同处置城市垃圾(含污泥)或危险废物等保民生任务的,可根据承担任务量核定最大允许生产负荷生产;承担居民供暖的,根据承担任务量核定最大允许生产负荷生产。其他企业停产。
- 四川万源市 2019-2020 年水泥企业错峰生产基准天数为 100 天:** 3月6日,万源市经济和信息化局发布《关于做好 2019-2020 年水泥行业错峰生产工作的通知》显示,万源市水泥企业错峰生产基准天数为 100 天。

## (二) 重要公司公告

### 重大事项:

- 华新水泥 2018 年度业绩快报:**公司 3 月 2 日公告显示,归属于上市公司股东的净利润盈利 5,181.45 百万元,比上年同期增长 149.39%,上年同期盈利 2,077.64 百万元;每股收益 3.46 元,上年同期每股收益 1.39 元。
- 海螺水泥高管减持股份计划:** 公司 3 月 4 日公告显示,柯秋璧先生因个人资金需求,计划自公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内(窗口期等不得减持股份期间不减持)通过交易所集中竞价交易方式减持其所持有的公司股份不超过 73,400 股(未超过其持股数的 25%),约占公司总股本的 0.0014%,减持价格按照市场价格确定。

## 建材组团队介绍

高级分析师：师克克

武汉大学经济学硕士。2018 年加入华创证券研究所。

## 华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

## 华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

### 公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;  
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;  
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;  
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

### 行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;  
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;  
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

## 分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

## 免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的, 但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况, 自主作出投资决策并自行承担投资风险, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

## 华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A 邮编: 100033 传真: 010-66500801 会议室: 010-66500900	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518034 传真: 0755-82027731 会议室: 0755-82828562	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室 邮编: 200120 传真: 021-50581170 会议室: 021-20572500