

## 2月PPI平稳，新开工很悲观吗？ ——建材行业周报

2019年3月10日

中性/维持

建筑材料

行业周报

### 上周行业要闻：

- ◆ 财政部提前下达了部分19年新增地方政府债务限额，支持重大在建项目和补短板
- ◆ 住建部：累计支持600万贫困户完成危房改造
- ◆ 发改委启动首批15个左右国家物流枢纽布局建设

### 投资策略及重点推荐：

- ◆ 上周全国水泥市场价格环比跌幅为1.9%，江苏、浙江、江西、福建、山东、安徽和湖北等地，价格下降10-30元/吨，东北黑吉地区修正下调。降雨影响华东、中南地区下游需求恢复，企业发货普遍在60%左右，少部分达到70%-80%，价格继续小幅走低20-30元/吨。下周南方地区天气若好转，下游需求恢复8-9成或正常水平，价格企稳概率大，否则价格有继续下行可能。上周国内浮法玻璃市场疲软运行，成交一般。国内光伏玻璃企业新单价格开始提涨，市场上涨趋势明显。无碱粗纱市场厂家库存有待消化，电子纱价格短期暂稳观望。
- ◆ 水泥总体价格继续下降，主要是华东、华中、东北和西南区域影响，华北和西北地区稳定。浮法玻璃和玻纤价格疲弱。水泥玻璃等建材行业总体价格经过2018年的上涨2019年面临着弹性较弱，但是区域的差异会逐步显现，当前看华北和西北水泥当前相对稳定。1-2月份新开工面积增速下行概率大，当前市场预期较为悲观，但实际可能好于预期。2月PPI同比和1月持平，趋势未差。所以，我们坚持既要有安全性又要弹性的标准，在业绩支撑下选择先关的公司。我们继续推荐东方雨虹（20%）、祁连山（20%）、西藏天路（5%）、青龙管业（10%）、濮耐股份（15%）、伟星新材（15%）和冀东水泥（15%）。
- ◆ 风险提示：旺季需求改善不及预期。

### 上周市场回顾：

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为-0.87%，较沪深300指数高1.59个百分点。上周组合涨幅为-4.95%，较行业基准指数低4.08个百分点。组合中西藏天路、祁连山、冀东水泥、东方雨虹、濮耐股份、青龙管业和伟星新材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

- 《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 .....	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 .....	17
2.2.1 玻璃价格指数变化 .....	17
2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态 .....	17
2.2.3 玻纤市场行情 .....	18
3. 建筑材料行业周动态 .....	19
3.1 本周行业动态 .....	19

## 插图目录

表格 1: 上周组合公司绝对和相对涨幅 .....	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 .....	9
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 .....	10
图 8: 太原水泥煤炭价格变化情况 .....	10
图 9: 呼和浩特水泥煤炭价格变化情况 .....	10
图 10: 沈阳水泥煤炭价格变化情况 .....	10
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 .....	11
图 14: 南京水泥煤炭价格变化情况 .....	11
图 15: 杭州水泥煤炭价格变化情况 .....	11
图 16: 合肥水泥煤炭价格变化情况 .....	11
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 .....	12
图 20: 郑州水泥煤炭价格变化情况 .....	12

图 21: 武汉水泥煤炭价格变化情况 .....	12
图 22: 长沙水泥煤炭价格变化情况 .....	12
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 .....	13
图 26: 重庆水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 27: 成都水泥煤炭价格变化情况 .....	13
图 28: 贵阳水泥煤炭价格变化情况 .....	13
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 .....	14
图 32: 西宁水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 33: 银川水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 34: 乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况 .....	14
图 35: 全国水泥库容比变化情况 .....	15
图 36: 华北地区水泥库容比 .....	15
图 37: 东北地区水泥库容比 .....	15
图 38: 华东地区水泥库容比 .....	16
图 39: 中南地区水泥库容比 .....	16
图 40: 西南地区水泥库容比 .....	16
图 41: 西北地区水泥库容比 .....	16
图 42: 玻璃价格指数变化 .....	17
图 43: 全国浮法玻璃库存变化 .....	17
图 44: 全国浮法玻璃开工率 .....	17
图 45: 全国浮法玻璃总产能和在产产能 .....	18
图 46: 无碱粗砂价格变化情况 .....	19
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-0.87%，较沪深 300 指数高 1.59 个百分点。上周组合涨幅为-4.95%，较行业基准指数低 4.08 个百分点。组合中西藏天路、祁连山、冀东水泥、东方雨虹、濮耐股份、青龙管业和伟星新材为绝对和相对负收益。
- ◆ 上周全国水泥市场价格环比跌幅为 1.9%，江苏、浙江、江西、福建、山东、安徽和湖北等地，价格下降 10-30 元/吨，东北黑吉地区修正下调。降雨影响华东、中南地区下游需求恢复，企业发货普遍在 60%左右，少部分达到 70%-80%，价格继续小幅走低 20-30 元/吨。下周南方地区天气若好转，下游需求恢复 8-9 成或正常水平，价格企稳概率大，否则价格有继续下行可能。上周国内浮法玻璃市场疲软运行，成交一般。国内光伏玻璃企业新单价格开始提涨，市场上涨趋势明显。无碱粗纱市场厂家库存有待消化，电子纱价格短期暂稳观望。
- ◆ 水泥总体价格继续下降，主要是华东、华中、东北和西南区域影响，华北和西北地区稳定。浮法玻璃和玻纤价格疲弱。水泥玻璃等建材行业总体价格经过 2018 年的上涨 2019 年面临着弹性较弱，但是区域的差异会逐步显现，当前看华北和西北水泥当前相对稳定。1-2 月份新开工面积增速下行概率大，当前市场预期较为悲观，但实际可能好于预期。2 月 PPI 同比和 1 月持平，趋势未差。所以，我们坚持既要有安全性又要弹性的标准，在业绩支撑下选择先关的公司。我们继续推荐东方雨虹（20%）、祁连山（20%）、西藏天路（5%）、青龙管业（10%）、濮耐股份（15%）、伟星新材（15%）和冀东水泥（15%）。
- ◆ 风险提示：旺季需求改善不及预期。

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	3,658	-2.46		
801710.SI	建筑材料(申万)	5,139	-0.87	1.59	
600720.SH	祁连山	7.59	-6.87	-6.00	25%
002457.SZ	青龙管业	8.72	-2.24	-1.37	10%
002271.SZ	东方雨虹	18.81	-5.19	-4.32	15%
600326.SH	西藏天路	7.56	-5.50	-4.63	5%
002225.SZ	濮耐股份	5.06	-2.50	-1.63	15%
002372.SZ	伟星新材	16.16	-6.86	-5.99	15%
000401.SZ	冀东水泥	15.40	-3.69	-2.82	15%
	行业组合	11.46	-4.95	-4.08	

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-0.96%，排在全行业涨跌幅榜第 22 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：罗普斯金、青松建化、英洛华、纳川股份、南玻 A、黄河旋风、秀强股份、海南瑞泽、红宇新材、三峡新材和帝龙新材。

建筑材料行业中跌幅榜的前几家公司为：中国巨石、祁连山、伟星新材、西部建设、巢东股份、万年青、东方雨虹、宁夏建材、中航三鑫、四川金顶和同力水泥。

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 1.9%。价格下调区域主要是江苏、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、中南地区下游需求恢复缓慢，企业发货普遍在 60%左右，少部分企业能达到 70%-80%，受此影响，水泥价格继续小幅走低 20-30 元/吨。下周开始，南方地区天气将会好转，下游需求若能恢复 8-9 成或正常水平，水泥价格将会企稳，反之，若需求不达预期，部分地区水泥价格有继续下行可能。

华北地区水泥价格平稳运行。京津冀地区水泥价格保持平稳，不同地级市需求恢复有差异，北京和唐山下游需求恢复相对较好，企业出货普遍在 5 成，个别能达 7-8 成。天津、石家庄、邯郸和邢台等地受两会召开以及重污染天气预警影

响，搅拌站和普通工程项目仍处于大面积停工中，企业发货仅3-4成，价格平稳为主。

山西太原地区水泥价格平稳，企业发货在3成左右，受重污染天气橙色预警影响，下游工程复工较慢，水泥企业开窑时间也计划延迟至月底。内蒙地区下游需求刚刚启动，企业发货仅有2成，预计3月底市场需求才会有明显提升。

华东地区水泥价格继续下调。江苏苏锡常地区水泥价格暗降15-30元/吨，受前期雨水天气影响，下游需求恢复缓慢，不同企业发货5-7成不等，库存普遍处在70%或以上高位，部分企业为求发货，价格出现小幅下调，其他企业为稳定客户跟随下行。南京地区水泥价格明降30元/吨后，以增加返利形式又暗降20元/吨，受阶段性阴雨天气影响，下游需求不佳，企业发货6-7成。苏北淮安地区低标号价格上调20元/吨，前期雨水天气较多，低标号价格连续下调，与高标号价差拉大，本周雨水天气减少，市场需求提升，企业发货在7-8成，低标号价格恢复上调。

浙江杭嘉湖地区水泥价格下调20元/吨左右，受阴雨天气影响，下游需求恢复稍慢，企业发货在7成，库存一直偏高运行，销售压力较大，为抢占市场份额，部分企业率先降价促销，其他企业价格陆续跟随下行。宁温台地区水泥价格以稳为主，雨水天气减少，下游需求明显增加，企业发货在6-7成。金建衢地区水泥价格平稳，降水量下降，工程和搅拌站陆续恢复，企业发货环比增加30%-40%，库存控制在70%上下。

上海地区水泥价格平稳，天气放晴，下游需求回升较快，袋装市场基本恢复正常，但搅拌站和工程恢复稍差，企业综合日发货在7成，库存处在70%或以上。

安徽芜湖和铜陵等地区水泥价格下调20-30元/吨，合肥地区散装价格以加大返利形式变相下调10-30元/吨。受雨水天气影响，下游需求不太稳定，企业发货在6-7成，库存偏高运行，在70%上下，随着外围价格陆续下行，该区域企业开始下调价格。皖北亳州、宿州和蚌埠等地区水泥价格以稳为主，个别企业价格下调20-30元/吨，天气放晴，下游需求恢复较快，尤其是袋装水泥，企业发货已有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。

江西南昌和九江地区水泥价格下调后暂稳，雨水天气持续，工程和搅拌站开工受限，企业发货在4-5成，库存持续走高，销售压力增大，后期价格有继续回落风险。赣东北地区水泥价格下调20-30元/吨，雨水天气频繁，下游需求疲软，企业发货在5成上下，库存持续走高，在外围价格大幅下调情况下，本地企业陆续跟随下行。赣州地区价格再次大幅下调40元/吨，受降雨影响，企业发货仅有3-4成。下周天气好转，下游需求将会明显提升。

福建福州和宁德地区水泥价格下调20元/吨左右，受持续雨水天气影响，下游需求较差，企业发货在5-6成，库存继续增加，目前多在80%甚至库满。福建泉州、宁德和龙岩等地区水泥价格偏弱，搅拌站和工程开工率偏低，水泥需求疲软，企业发货在4-6成。

山东济南及周边地区水泥价格较春前下调20元/吨，工程和搅拌站陆续开工，下游需求明显恢复，部分低价企业日发货能达8成，大企业价格偏高，发货仅在4-5成，为增加发货量，价格适当下调，区域内企业仍坚守500元左右的出厂价，

后期生产线完全复产后，向下压力较大。据了解，80%生产线仍在停窑限产，熟料库存较低，3月15日将会陆续复产。

中南地区水泥价格大稳小动。广东地区水泥价格普降20元/吨后以稳为主，受雨水天气影响，下游需求恢复不佳，企业出货仅在5-6成，低于去年同期20%-30%。据了解，部分水泥企业有安排停窑检修，库存得到控制，维持在70%左右，下周天气放晴，需求若能快速恢复，压力将会有所缓解，反之价格有继续下调可能。

广西南宁和崇左地区水泥价格平稳，雨水天气持续，工程和搅拌站复工缓慢，部分企业价格小幅暗降，价差拉大，企业发货在6-7成，库存一直偏高运行，销售压力较大，后期价格能否走稳需进一步跟踪。玉林和贵港地区水泥价格平稳，受雨水天气影响，下游需求不太稳定，企业发货在5-7成，库存在60%-70%。

湖南长株潭地区水泥价格平稳，阴雨天气持续，搅拌站和工程开工率不足，企业发货仅在4成左右，部分水泥企业仍在停窑限产，库存短期尚可承受，主导企业稳价意识强烈，预计短期内价格将继续以稳为主。常德和益阳地区水泥价格平稳，前期降价后，雨水天气频繁，企业发货未现明显增加，目前多在4-5成，库存维持在正常水平。

湖北武汉及鄂东地区水泥价格暗降20元/吨左右，阴雨天气频繁，工程和搅拌站复工较慢，企业发货在5-7成，前期外围地区水泥价格出现大幅下调，带动本地价格下行。襄阳和十堰地区水泥价格保持平稳，下游需求恢复不温不火，企业发货在6成左右，水泥企业停窑限产执行情况较好，目前库存控制在中等水平，虽然外围河南价格出现大幅下调，但本地企业稳价意识强烈，价格继续报稳。

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，下游工程和搅拌站开工受限，下游需求较差，再加上停产前期库位较高，企业急于出货，致使价格上调并未成功，且出现继续下调，企业出厂价跌至400-430元/吨，低的380元/吨。预计后期随着下游需求恢复后，价格才能真正实现上涨。

西南地区水泥价格偏弱运行。四川成都地区水泥价格平稳，有重点工程支撑，下游需求表现较好，企业发货能达8成，部分企业正在停窑限产，库存在50%左右，短期内价格将继续趋稳运行。重庆地区水泥价格暗降后保持平稳，阴雨天气稍多，但降雨量有限，下游需求继续恢复，企业发货在6-8成。据了解，部分水泥企业在停窑限产，库存明显下滑，目前多在正常水平。

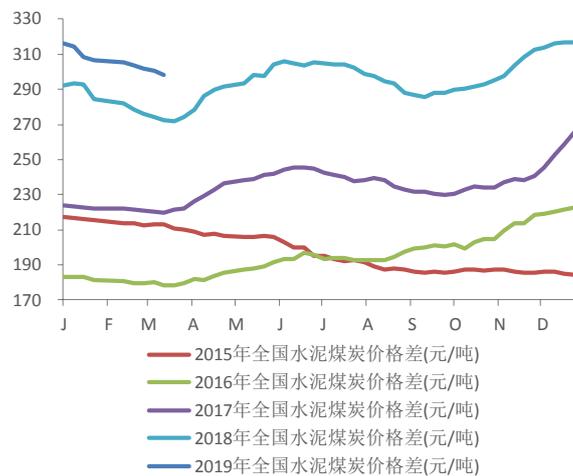
贵州贵阳地区水泥价格平稳，袋装市场恢复7-8成，搅拌站和工程复工情况较差，散装需求低迷，企业综合日发货在5-6成，库存在80%左右，销售压力较大，部分企业价格已经暗降，预计后期价格将偏弱运行。

云南楚雄地区水泥价格下调20-50元/吨，由于水泥企业停窑限产执行情况不佳，库存普遍较高。昆明和曲靖地区水泥价格下调后暂稳运行，天气晴好，下游需求继续恢复，企业发货在7-8成，库存在60%-80%。

西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格趋稳，工程和搅拌站开始陆续启动，企业发货在6-7成。据了解，水泥企业仍在停窑限产，库存偏低运行，预计短期内价格将会以稳为主。

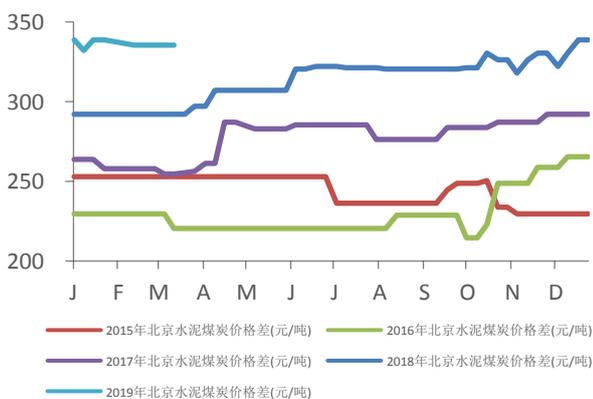
甘肃兰州地区水泥价格平稳，市场正在启动，新区中兰客专已经全线开始施工，水泥用量暂时较少，商砼站人员基本已到岗，预计中下旬全部动工，目前企业发货在4-5成。平凉地区水泥价格保持平稳，工程和搅拌站陆续复工，企业发货能达6-7成。宁夏、青海和新疆市场尚未正式启动，下游需求恢复仅10%-20%。

**图 4：全国水泥煤炭价格变化情况**



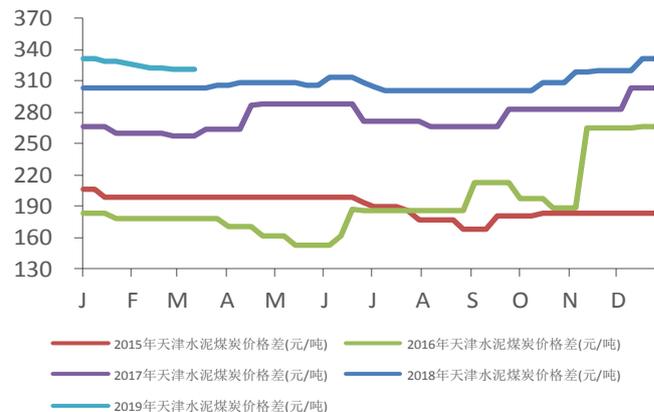
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 5：北京水泥煤炭价格变化情况**



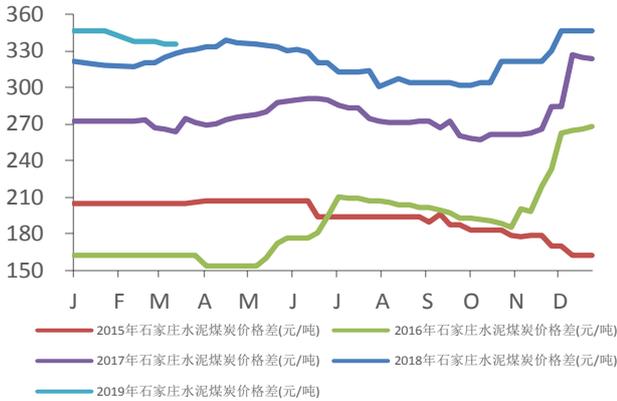
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 6：天津水泥煤炭价格变化情况**



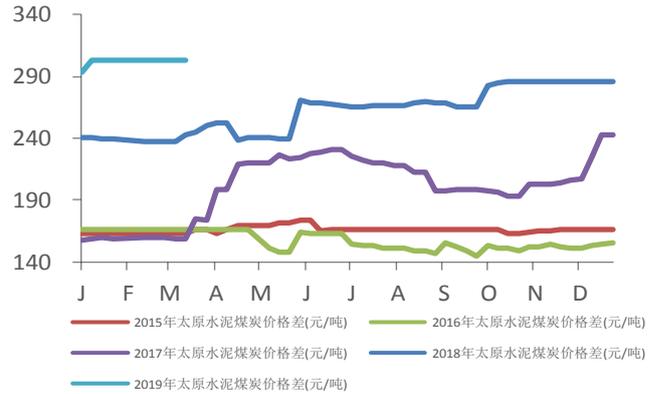
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况



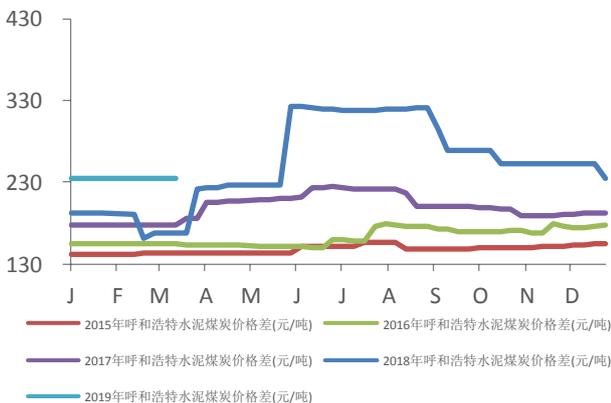
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：太原水泥煤炭价格变化情况



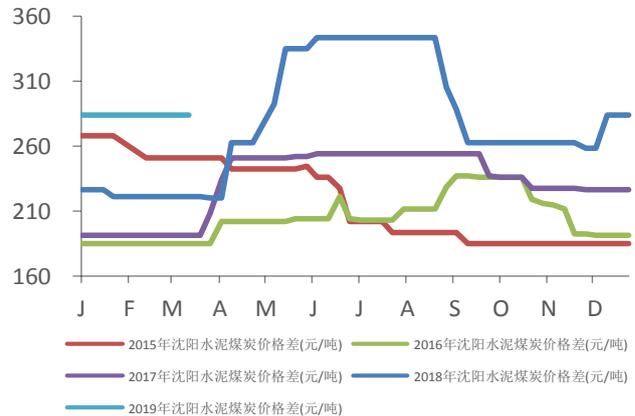
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况



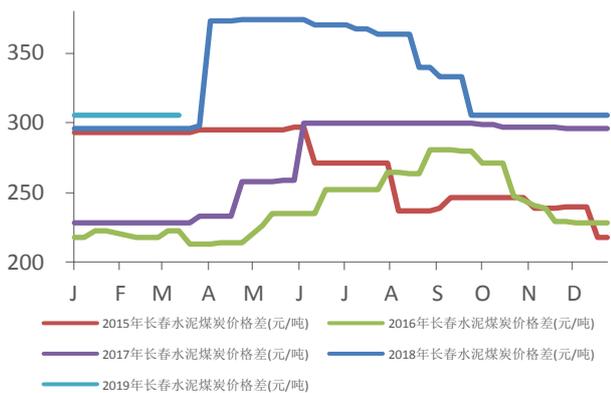
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况



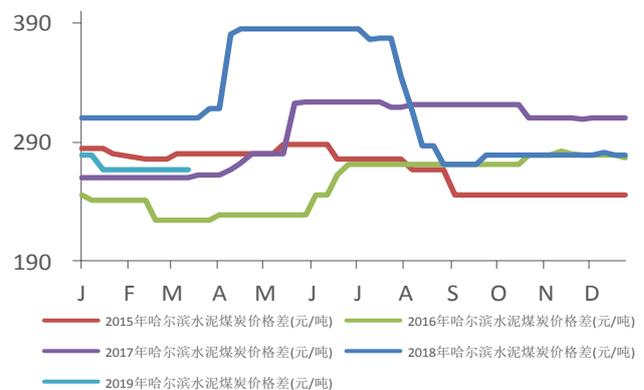
资料来源：wind，东兴证券研究所

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



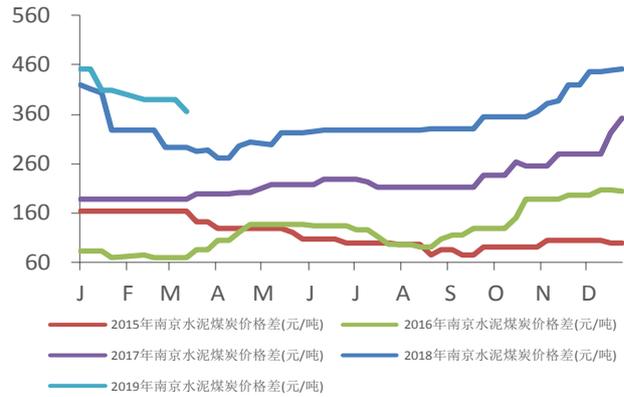
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 13：上海水泥煤炭价格变化情况**



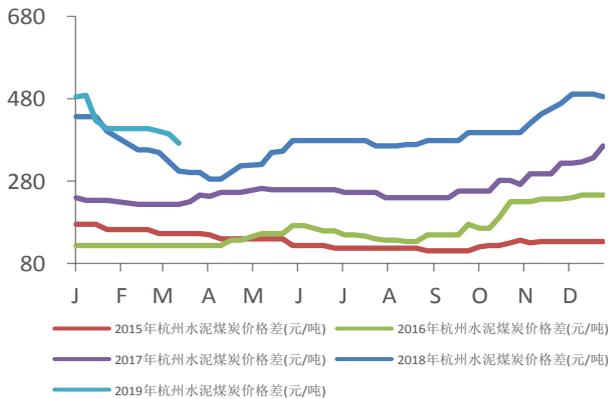
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 14：南京水泥煤炭价格变化情况**



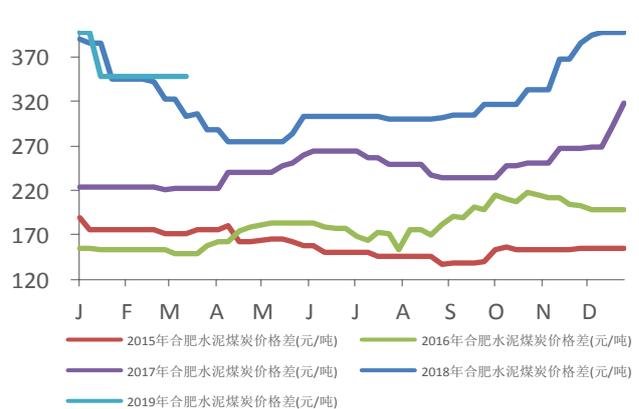
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况**



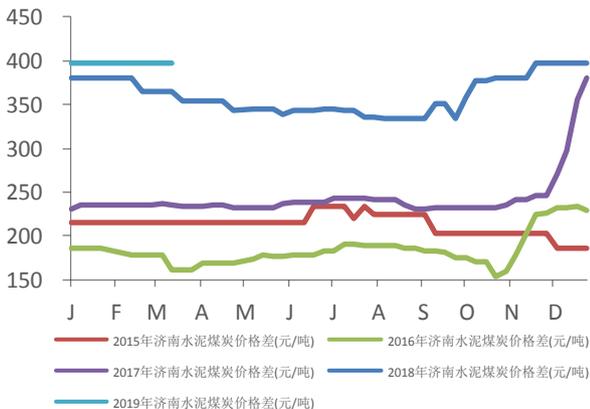
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 16：合肥水泥煤炭价格变化情况**



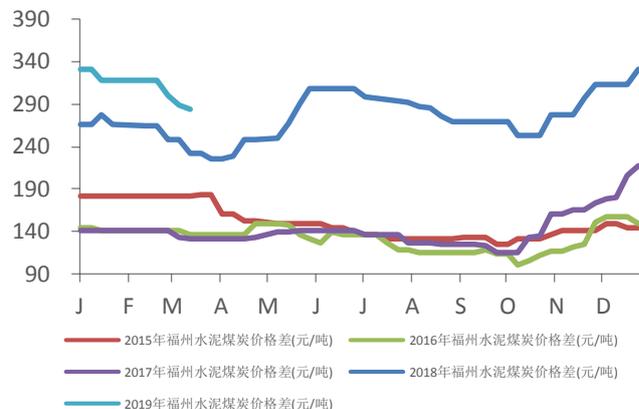
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 17：济南水泥煤炭价格变化情况**



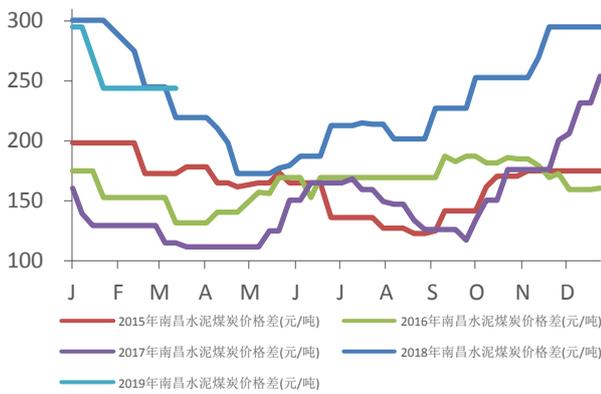
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 18：福州水泥煤炭价格变化情况**



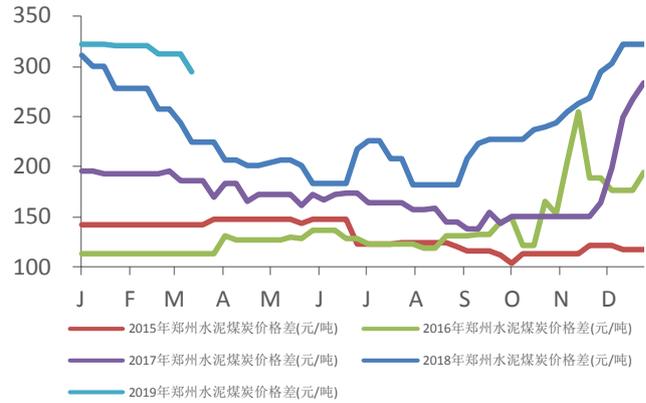
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：南昌水泥煤炭价格变化情况



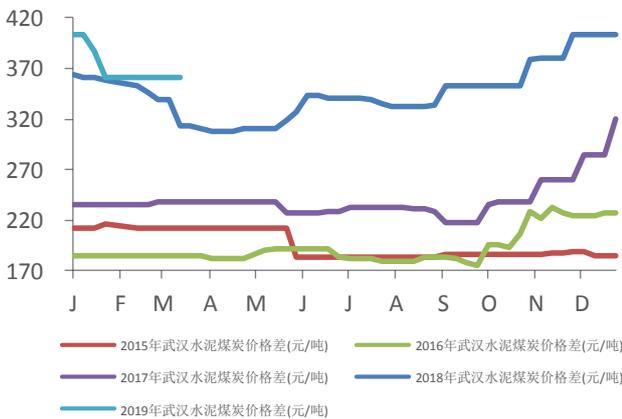
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20：郑州水泥煤炭价格变化情况



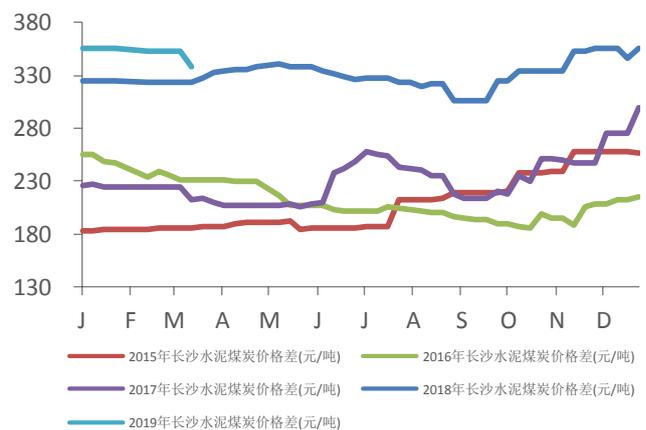
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：武汉水泥煤炭价格变化情况



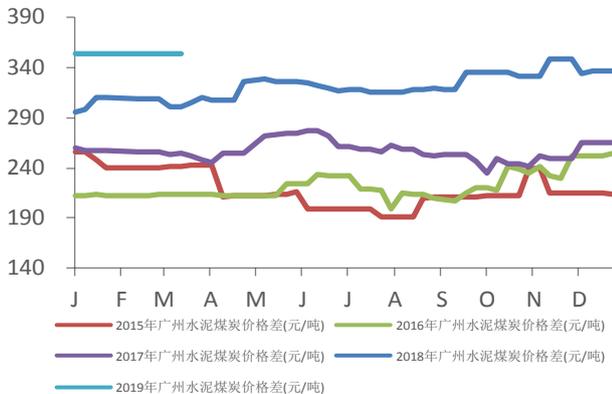
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22：长沙水泥煤炭价格变化情况



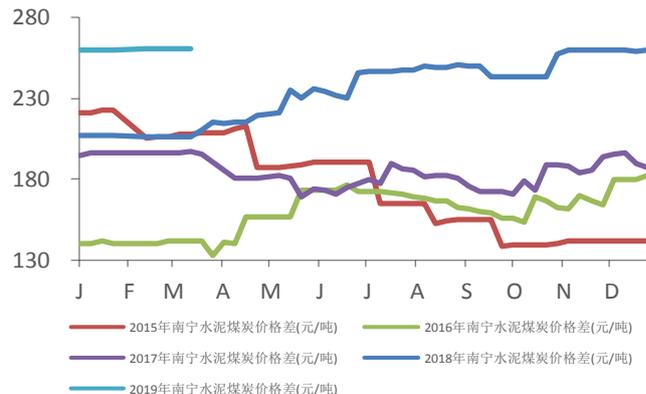
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况



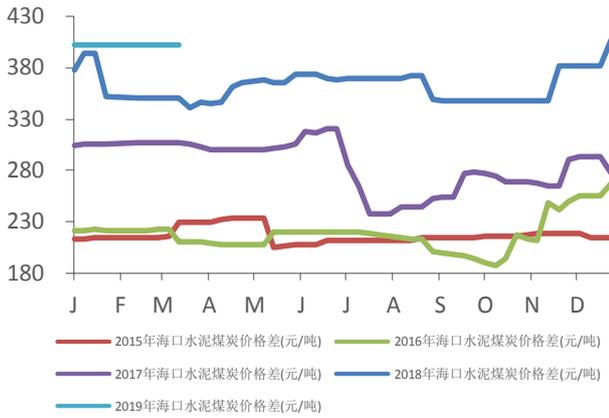
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况



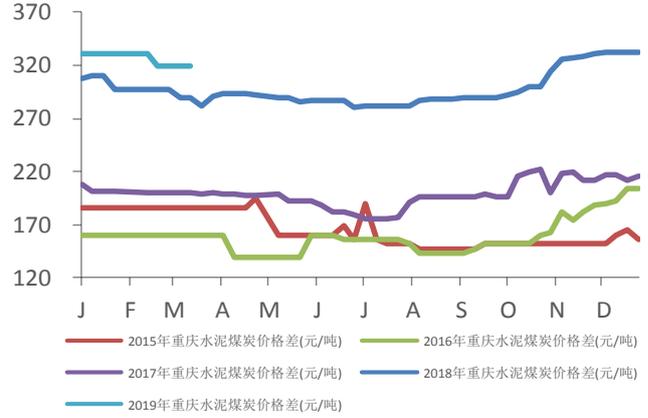
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 25：海口水泥煤炭价格变化情况**



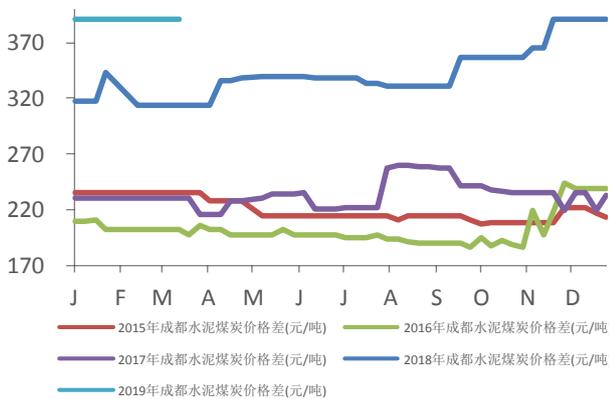
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况**



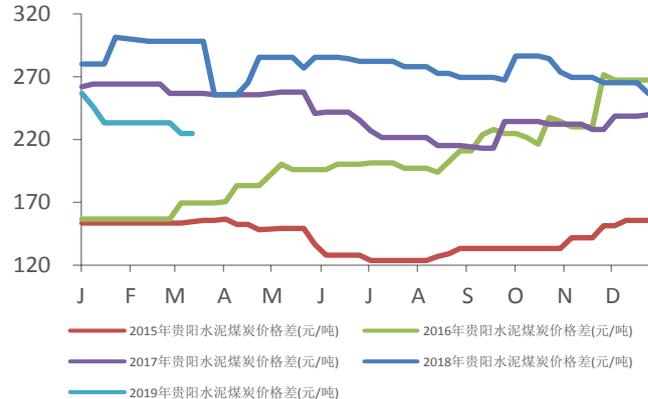
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 27：成都水泥煤炭价格变化情况**



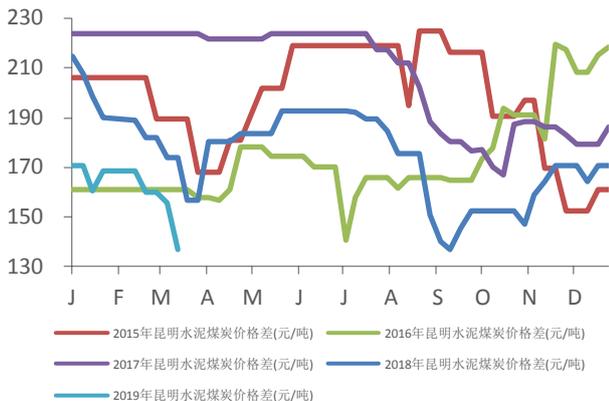
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 28：贵阳水泥煤炭价格变化情况**



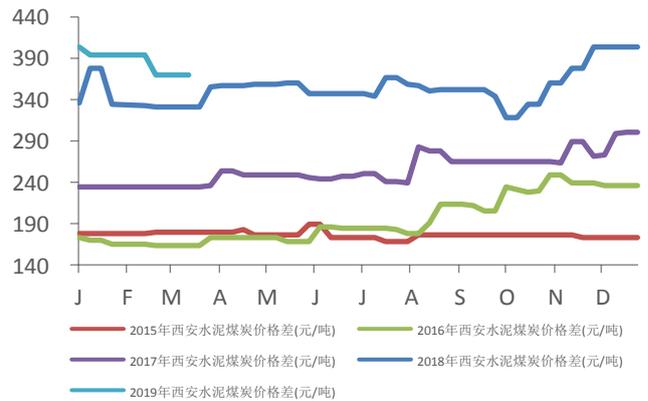
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 29：昆明水泥煤炭价格变化情况**



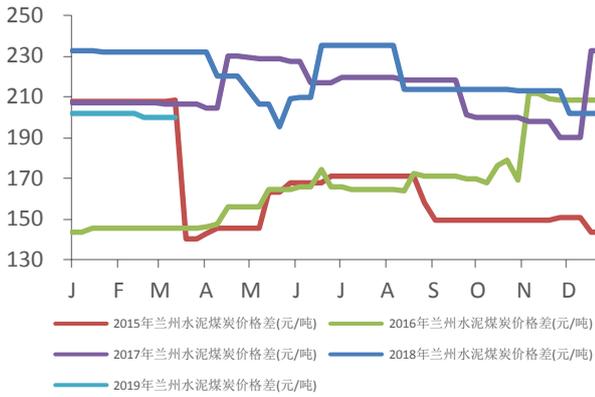
资料来源：wind，东兴证券研究所

**图 30：西安水泥煤炭价格变化情况**



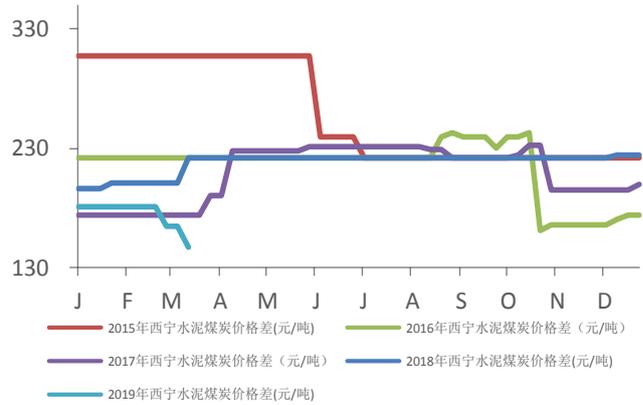
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 31：兰州水泥煤炭价格变化情况



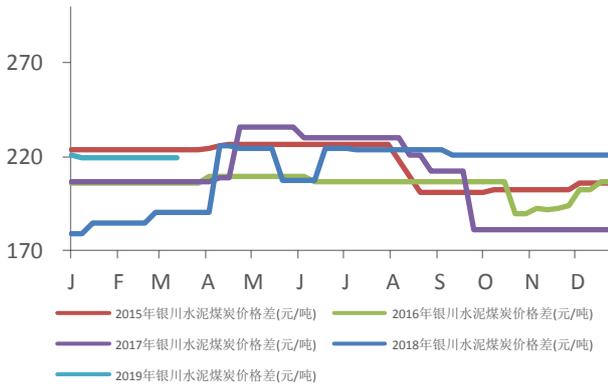
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 32：西宁水泥煤炭价格变化情况



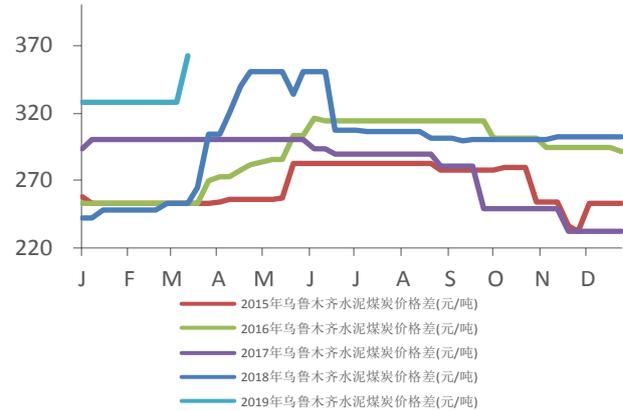
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

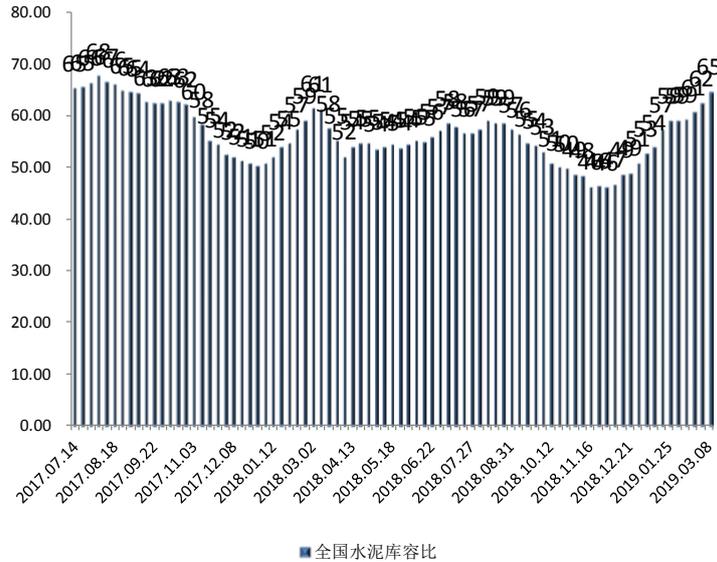


资料来源：wind，东兴证券研究所

### 2.1.2 全国水泥库存变化情况

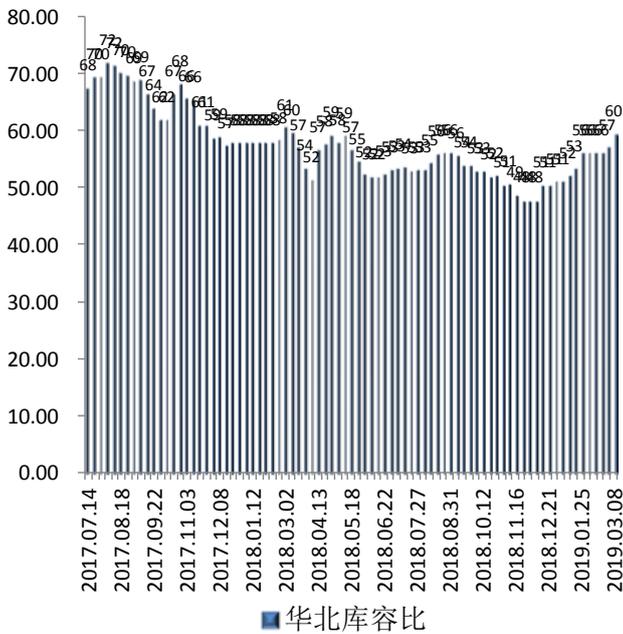
上周全国水泥库容比为 64.63%，环比上升 2.31%。其中东北地区保持不变；华北、华东、和中南地区环比上升；西南和西北地区环比下降。

图 35: 全国水泥库容比变化情况



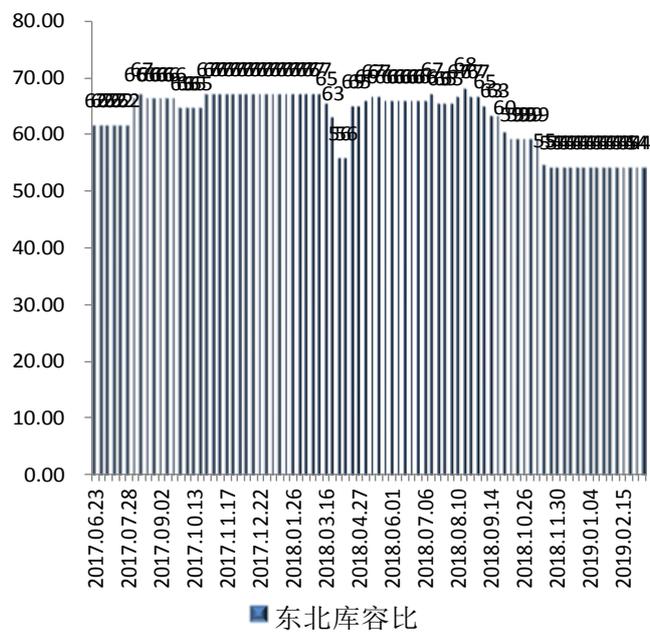
资料来源：数字水泥网，东兴证券研究所

图 36: 华北地区水泥库容比



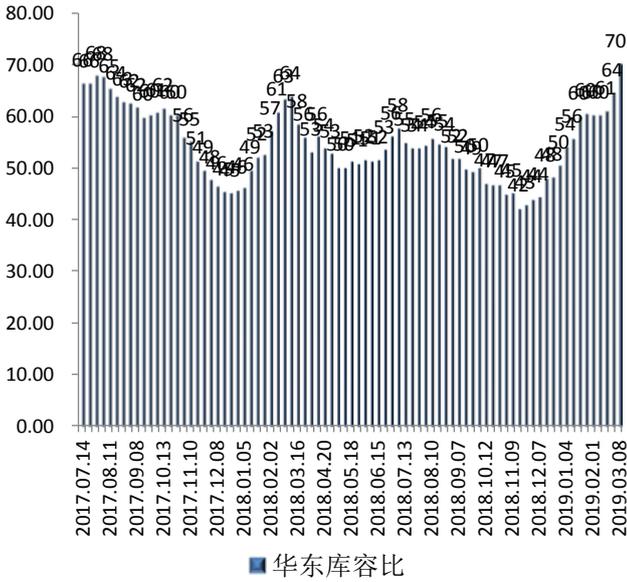
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 37: 东北地区水泥库容比



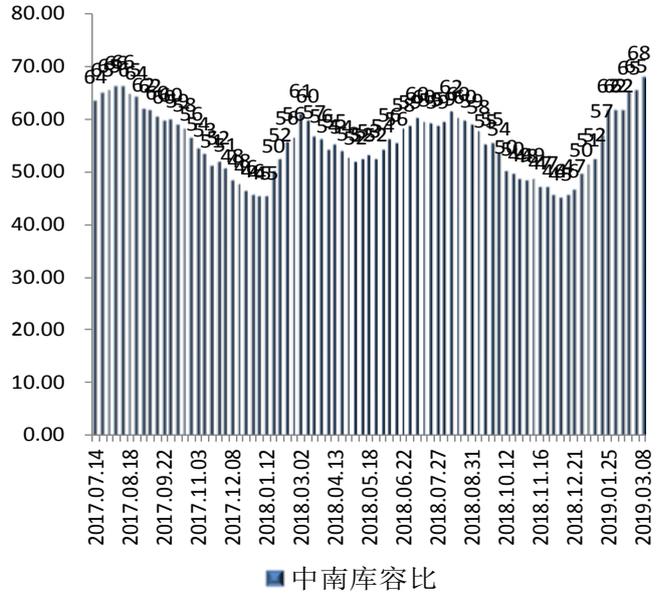
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 38：华东地区水泥库容比



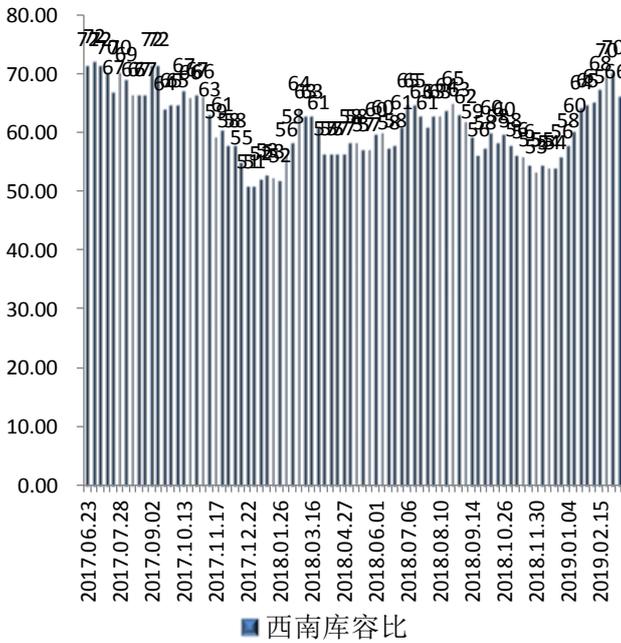
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 39：中南地区水泥库容比



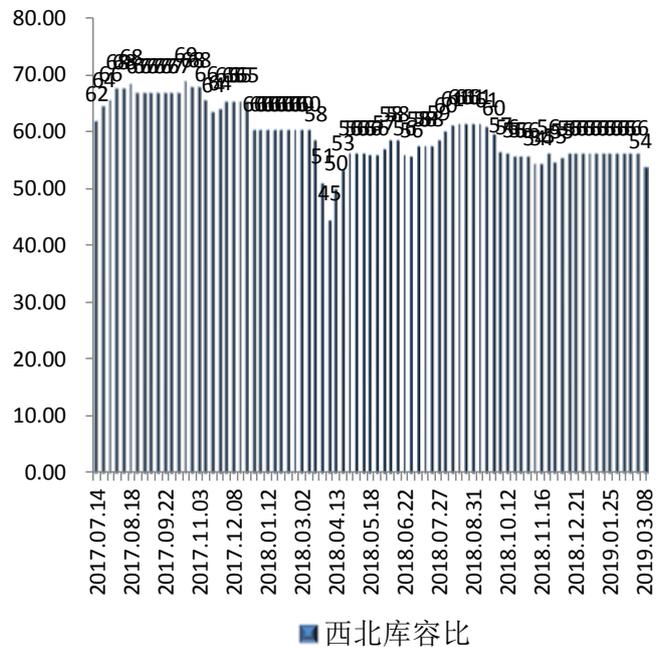
资料来源：wind，东兴证券研究所

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



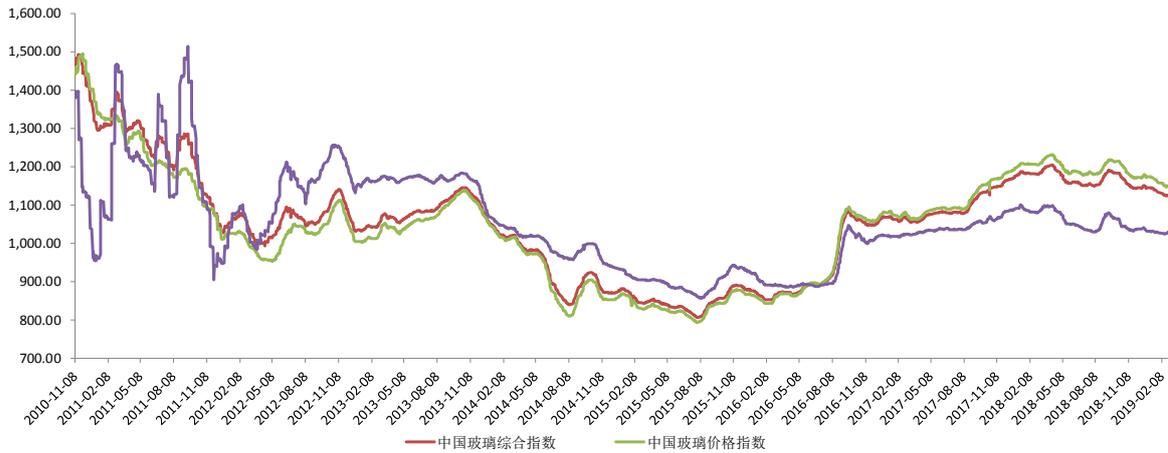
资料来源：wind，东兴证券研究所

## 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 1118.11, 环比下降 0.53%; 中国玻璃价格指数为 1143.08, 环比下降 0.53%; 中国玻璃市场信心指数为 1018.22, 环比下降 0.54%。

图 42: 玻璃价格指数变化

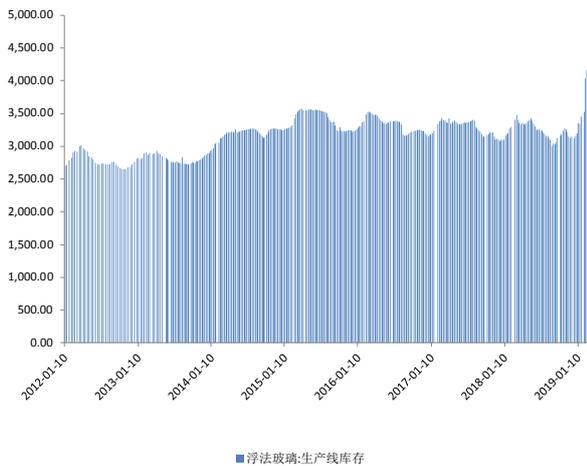


资料来源: wind, 东兴证券研究所

### 2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

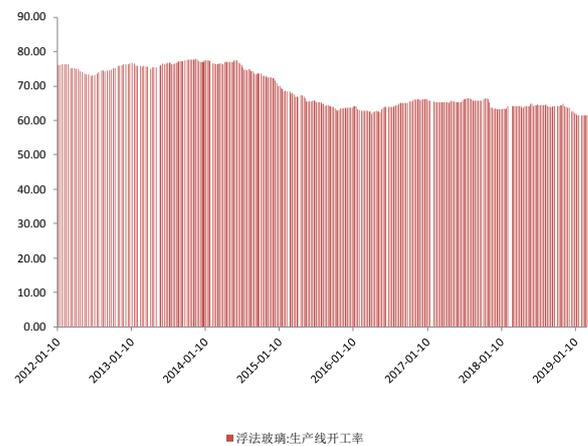
上周全国浮法玻璃生产线库存为 4359 重箱, 全国浮法玻璃生产线开工率 61.56%, 浮法玻璃总产能 13.39 亿重箱, 浮法玻璃在产产能 9.08 亿重箱。

图 43: 全国浮法玻璃库存变化



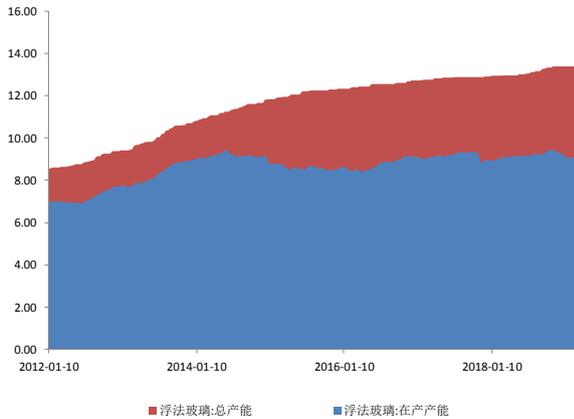
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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：**国内光伏玻璃企业新单价格开始提涨，市场上涨趋势明显。此次主流企业普遍参与涨价，调整幅度亦较统一，下游接盘稍显被动。截至本周四，3.2mm 镀膜主流报盘 26.5-27 元/平方米，少数略低，较上周涨 10.42%。原片供应偏紧，价格几乎同步上调，3.2mm 主流报价 17 元/平方米，环比涨 9.68%，高价 18.5 元/平方米。企业库存均不大，市场需求稳定，为涨价成功落实奠定基础。本周市场产线无变化，供需面平稳，关注后期国内窑炉复产情况。
- ◆ **原片玻璃：**本周国内浮法玻璃市场疲软运行，成交一般。华北市场需求低迷，加之近日沙河地区禁运，走货难度大，部分厂家实行一定优惠政策，市场价格走低 0.2-0.6 元/平方米不等，沙河厂家库存上升至 784 万重量箱；华东浮法玻璃市场大致走稳，下游需求偏弱，加之外围市场价格松动影响下，各厂库存有不同程度上涨，现阶段虽挺价观望为主，但短期内市场成交价格存松动迹象；华中玻璃市场起色不大，自个别厂价格回调后，其他厂家报盘维持平稳，但成交灵活，重心有下移压力；华南市场稳中有降，个别厂原政策优惠有所调整，成交较上周下移 1-2 元/重量箱；西南市场运行平稳，华中外发价格持续走低，西南四川、重庆受到一定冲击；西北市场个别小涨，成交一般，库存压力较大，西北会议 12 日召开；东北市场走稳，冬储订单支撑，出货相对平稳，部分厂库存进一步削减。

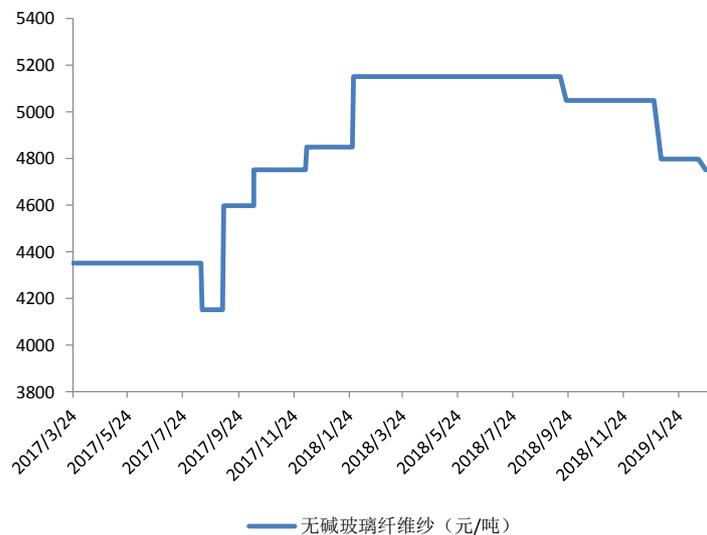
### 2.2.3 玻纤市场行情

**无碱纱市场：**周内玻璃纤维市场主流暂稳运行，整体成交偏淡。据了解，近期国内无碱粗纱市场报盘整稳，但实际成交部分厂家价格偏灵活，个别企业无碱粗纱价格较市场价格偏低。天气转暖，下游深加工企业及织布厂陆续提货，厂家走货尚可，但整体需求量有限，春节前后各厂库存上涨后，消化尚需时间，但市场价格下行重心加大下，各贸易商及加工企业观望为主，多按需拿货，现阶段 2400tex 无碱缠绕直接纱价格实际成交存一定灵活政策，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 4600-4800 元/吨不等，近距离可

送到，个别客户价格偏低，oc企业报价较高。如此供需偏弱下，短期内市场或维稳运行，长线看价格下行风险仍较大。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4600-4700元/吨，无碱2400texSMC纱报5700-5800元/吨，无碱2400tex喷射纱报6400-6500元/吨，无碱2400tex毡用合股纱报5700-5900元/吨，无碱2400tex板材纱报5500-5600元/吨，无碱2000tex热塑合股纱报5400-5700元/吨，不同企业市场成交价格有一定差异。

**电子纱市场：**池窑电子纱市场价格近日暂报稳，2月份，国内各主要池窑电子纱企业报价9000元/吨左右，个别客户价格较低，2月底，市场出现挺价观望，主要受巨石智能电子纱生产线投产影响，据了解，厂家生产线计划3月上旬生产正常，随后各厂根据市场情况进行调价，价格下行可能性较大，加之目前电子布市场价格跌至3.6-4.0元/米，下游电子布市场后期对市场供应将有一定压力，预计电子纱市场价格短期内稳中小幅下行为主。

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
8/3/2019	住房和城乡建设部会同国务院扶贫办日前召开全国农村危房改造脱贫攻坚工作电视电话会议，财政部、民政部、中国残联有关部门负责人参加了会议。会议强调，当前农村危房改造进入了决胜关键时期，离完成2020年目标任务只有两年时	人民网

		<p>间，摆在面前的任务十分艰巨。自 2015 年 11 月中央部署脱贫攻坚战以来，农村危房改造取得了实质性的进展和良好成效，累计支持 600 万户建档立卡贫困户等 4 类重点对象完成危房改造，上千万贫困农户住上了安全房，有效保障了贫困群众生命财产安全。结合中央脱贫攻坚专项巡视和扶贫开发成效考核发现的问题，各地要高度重视，进一步加大工作力度，抓紧及时整改，以整改推动贫困人口住房安全保障工作保质保量完成。会议要求，住房和城乡建设、扶贫等相关职能部门要精准确定危房改造任务，按程序认定改造对象，联合上报危房存量台账，实施台账式销号管理。要把住房安全放在重要位置，抓紧技术培训，确保“改造一栋、安全一栋，改造一户、安全一户”，确保工程质量安全。对于个人无意愿改造和有特殊困难的，要因地制宜运用多种方式解决居住安全问题。尽力而为、量力而行，引导农户建设既经济合理又满足使用需求的房屋，防止过度负债增加脱贫难度。要按照中央统筹、省负总责、市县抓落实的要求，一级抓一级、层层抓落实，进一步强化县级主体责任，加强具体组织实施。要加强部门协同配合，明确责任单位和责任人，确保如期完成贫困户基本住房安全有保障的脱贫攻坚任务。</p>	
<p>一带一路</p>	<p>7/3/2019</p>	<p>3 月 6 日上午，十三届全国人大二次会议广东代表团举行全体会议，审议李克强总理所作的政府工作报告，并向中外媒体开放，来自 100 多家媒体近 300 名记者到会采访。全国人大代表、广东省委书记李希在审议发言时强调，要围绕中央关于粤港澳大湾区的战略定位，抓住关键重点，扎实推进大湾区建设工作。扩大高水平对外开放，营造国际一流营商环境，携手参与国际竞争合作，打造“一带一路”建设的重要支撑区。甘肃省委书记、省人大常委会主任林铎近日在接受专访时表示，2018 年甘肃全省经济社会发展和党的建设各项事业取得了新的进展和成效。对外开放进一步走深走实。积极融入“一带一路”建设，加快推进三大陆港、三大空港和国际陆海贸易新通道建设，组建丝绸之路信息港和国际知识产权港。兰州获批全国跨境电子商务综合试验区试点。成功举办兰洽会、敦煌文博会、中国（甘肃）中医药产业博览会等节会，全省进出口总额 394.7 亿元、增长 21%，对“一带一路”沿线国家贸易增长 22.9%。香港特别行政区行政长官林郑月娥接受专访时表示，香港希望融入国家发展大局，2019 年有几件国家的大事，希望能主动积极参与。一是 4 月份国家要召开第二届“一带一路”国际合作高峰论坛，这次希望大规模参加。也希望能给香港多一些机会，谈一谈我们在“一带一路”方面能有什么样的贡献，怎么让粤港澳大湾区和“一</p>	<p>中国 一带 一路 网</p>

		带一路”有一个好的对接。二是今年 11 月份，将在上海举行第二届中国国际进口博览会，去年参加的香港企业反映非常好，他们也希望今年继续参加，并能有大一点的展区，让香港多一些的企业能参与。第三，今年是中华人民共和国成立 70 周年，我们希望能参与国家的庆祝活动，也会在香港举办一系列的庆祝国庆活动，希望让更多的市民感受到国家的发展。	
水泥	7/3/2019	<p>全国人大代表张来辉在接受采访时指出，大量的项目投入将拉动砂石和水泥市场的需求，对骨料砂石的需求有望达到近 300 亿吨，可以鼓励发展机制砂产业。保护绿水青山，巩固扩大蓝天保卫战成果，仍将是 2019 年的工作重点。3 月 5 日的政府工作报告中，将加强污染防治和生态建设，大力推动绿色发展，作为 2019 年的几项重要工作之一。全国人大代表、安徽海螺集团获港海螺水泥股份有限公司总经理张来辉注意到，政府工作报告中提到 2019 年二氧化硫、氮氧化物排放量要下降 3%，重点地区细颗粒物（PM2.5）浓度继续下降。同时提到要改革创新环境治理方式，企业有内在动力和外部压力，污染防治一定能取得更大成效。在 3 月 5 日采访时指出，政府工作报告中提到要避免处置措施简单粗暴、一关了之。污染物减排量和产能发挥挂钩，才能激发传统行业的内在动力，提高企业污染防治的主动性。政府在激发企业的内在动力时，要用市场化手段调控污染物排放，比如设置排放红线，污染物排放低的企业产能率可以适当提高。2019 年政府提高了固定资产投资，加大基建投入。政府工作报告中披露，2019 年将完成铁路投资 8000 亿元，公路水运投资 1.8 万亿元，开工一批重大项目。张来辉认为，大量的项目投入将拉动砂石和水泥市场的需求，对骨料砂石的需求有望达到近 300 亿吨，如何既满足下游需求，又与绿水青山的要求结合起来，将是下一步中国经济发展过程中需要考虑的问题。基础设施中的混凝土之前以江砂和河砂作为原料，但现在管控严格，现在有一些以次充好的现象，影响基建的质量。政策要疏堵结合，可以鼓励发展机制砂产业。在矿山的开采上，行业要形成与需求相配套的开采规划，提高矿山开采的准入门槛，比如提高绿色开采的比例，通过矿山开采的技术升级，实现开采过程中的植被保护和原有遗留问题的恢复，在环保和植被恢复上制定标准，引导大型企业参与绿色矿山的开发，这样才能保护绿水青山又能平衡好下游的需求。</p>	水泥网
京津冀	8/3/2019	7 日上午，十三届全国人大二次会议北京团举行开放团组全体会议。会后，市委副书记、市长陈吉宁，副市长、北京冬奥组委执行副主席张建东，清华大学校长邱勇等 9 位代表表现	新华网

		<p>场对记者提出的京津冀协同发展、冬奥会筹办、全国科技创新中心建设等热点问题接受 58 家中外媒体、98 名记者的集体采访。陈吉宁介绍，京津冀协同发展是习近平总书记亲自谋划和推动的重大国家战略，北京市认真贯彻落实，重点是编制和实施北京城市总体规划。新版总规进一步明确“四个中心”的首都城市战略定位，把首都发展放到京津冀协同的大战略中谋划，也是全国第一个减量发展的规划。大力推进疏解整治促提升专项行动。高水平规划建设北京城市副中心。行政办公区一期工程完工，首批搬迁 35 个部门、1.2 万人全部入驻。加快交通、生态、产业三个重点领域率先实现突破。未来将在三个方面重点部署工作。一是要紧紧抓住疏解非首都功能“牛鼻子”不放松。坚决落实好城市总规，严控增量和疏解存量相结合，内部功能重组和向外疏解转移双向发力。二是高质量推动城市副中心规划建设。创新体制机制，优化城市副中心功能，坚持“四个统一”，推动产业、基础设施、公共服务向廊坊北三县延伸布局。三是推动重点领域合作。深入对接支持雄安新区建设，推动交通一体化发展，强化生态环境联防联控联控。京津冀协同发展的重大标志性工程——北京大兴国际机场将于今年 6 月 30 日竣工，9 月底通航。我们正在全力以赴工作，确保如期投入使用。</p> <p>全国科技创新中心建设：重点解决顶尖创新要素高度厚度不足问题。北京在科创中心建设方面着重解决的第一个问题就是建立更加开放融合、充满活力的体制机制。推动各创新主体打破孤立，深度融合；组建新型研发机构，形成稳定支持机制和开放用人模式，鼓励做长期性、战略性重大课题研究；建立 300 亿元规模的科技创新母基金，专注硬科技和创新早期，解决耐心资本、长期资本不足的问题；实施一系列人才政策，狠抓“三城一区”建设。第三个重点解决的是科技成果转化问题，促进高精尖产业发展。北京将不断深化体制机制改革，促进不同类型创新主体融合，提高创新体系整体效能；在服务上处理好政府与市场、与学术的关系。</p>	
基础建设	5/3/2019	<p>日前，国家发改委、中央网信办、工信部等 24 个部门发布《关于推动物流高质量发展促进形成强大国内市场的意见》，围绕“一带一路”建设、京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展等重大战略实施，在国家物流骨干网络的关键节点，启动第一批 15 个左右国家物流枢纽布局建设。与发达国家相比，我国物流成本高企，加快解决物流发展不平衡不充分问题，是深化供给侧结构性改革重要举措。推动物流高质量发展是推进物流业发展方式转变、结构优化和动力转换，实现物流业自身转型升级的必由</p>	新华网

		<p>之路。我国物流业‘硬件’和‘软件’都需得到大力发展和完善，推动物流高质量发展是降低实体经济特别是制造企业物流成本水平，增强实体经济活力的必然选择。这是促进形成强大国内市场，构建现代化经济体系，实现国民经济高质量发展的内在要求。《意见》指出，要发挥政府投资的示范带动作用，引导各类社会资本加大对公铁、铁水、空陆等不同运输方式的转运场站和“不落地”装卸设施等的投入力度，提高一体化转运衔接能力和货物快速换装便捷性，破解制约物流整体运作效率提升的瓶颈。推动具备条件的物流园区引入铁路专用线，加强入港铁路专用线等基础设施短板建设，支持铁路专用线进码头，打通公铁水联运衔接“最后一公里”，实现铁路货运场站与港口码头、前方堆场等的无缝衔接。引入社会资本对物流行业进行提质增效补短板是多赢之举，也是增强经济发展内生动力，提升社会经济运行效率的迫切需要。我国物流业标准化程度低，对于跨地区、跨行业系统化运作的物流业而言，标准化程度高低不仅关系到各种物流功能、要素之间能否有效衔接和协调发展，也在很大程度上影响着全社会物流效率的提高，这对于发展我国先进制造业尤为重要。与此同时，建设高质量的物流业还需要进一步加强与“一带一路”沿线国家互联互通，构建高标准全球绿色供应链。</p>	
水利投资	8/3/2019	<p>3月6日，为确保农业水价综合改革稳步推进，辽宁省农业水价综合改革领导小组办公室组织召开全省农业水价综合改革工作推进会。会议对2019年农业水价综合改革工作进行了部署，省农业水价综合改革领导小组办公室副主任、副厅长孙占和出席会议并讲话。会议表示，农业水价综合改革工作是践行“节水优先、空间均衡、系统治理、两手发力”十六字治水方针和助力农业供给侧改革的重要举措，是贯彻“水利工程补短板、水利行业强监管”水利改革发展总基调的重要抓手。2019年，“加快推进农业水价综合改革，健全节水激励机制”被水利部列为年度重点推进工作任务。按照国家总体工作部署，辽宁省计划到2025年完成农业水价综合改革面积2359万亩。自2016年实施农业水价综合改革以来，辽宁省打造了多个相对成熟的改革示范区域，全省累计改革实施面积达到747.65万亩，占全省总体任务的31.6%，改革范围稳步扩大，改革成效日益显现。2019年，辽宁省水利厅将立足促进农业节水、实现绿色发展、农田水利工程良性运行，全面加快推进农业水价综合改革工作，力争完成265.8万亩农业水价综合改革任务。对照改革工作要求和目标，要突出抓好组织各地结合本地区确定的用水总量，建立和完善农业</p>	水利部

	<p>水权制度；完善供水计量设施建设；加快成本监审工作，完善农业水价形成机制；加强农业用水终端管理，完善农田水利设施管护体制机制。通过各项具体措施的落实，进一步夯实全省农业水价综合改革的基础。孙占和强调，2019年各级水改部门要进一步加大农业水价综合改革工作力度，提高认识、统一思想，紧紧围绕农业水价综合改革的的目标和任务，立足实际，因地制宜、因水制宜全面加快推进改革工作。要明确目标、落实责任，对照改革总体任务目标，进一步调整、细化、落实年度实施计划，确保2019年底全省改革工作进度达到总体任务的40%以上。要夯实基础把改革具体内容落实到村、落实到户、落实到人，以一般区域为基础，加强推广重点区域，积极打造有示范作用的核心区域。要对标对表，查缺补漏，找准问题、补齐短板，通过创新机制、强化监管将农业水价综合改革工作持续纳入粮食安全省长责任制考核、最严格水资源管理制度考核和省农田基本建设“大禹杯”竞赛考核范围。各级层层传导压力，对照项目的绩效考核目标任务，真正发挥考核工作“风向标”和“指挥棒”的作用。</p>
--	---

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”中国最佳分析师建筑材料盈利预测最准确分析师和唯一的三年五星级分析师。

## 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。