

地产韧性带来的机会是否持续？

——建材行业周报

2019年3月24日

中性/维持

建筑材料

行业周报

上周行业要闻：

- ◆ 亚行将与亚投行开展更多联合融资项目，商务部：欢迎包欧洲各国积极参与“一带一路”
- ◆ 基建提速推动投资加快，中部投资增速高于其他地区
- ◆ 财政部参与房地产税法配套法规起草

投资策略及重点推荐：

- ◆ 上周全国水泥市场价格环比上涨幅度为 0.3%。江苏苏锡常、河南和云南昆明等局部地区上涨幅度 20-30 元/吨；长三角沿江熟料价格陆续上调 20 元/吨。随着市场需求恢复正常、库存下降，水泥价格企稳并有所回升。国内浮法玻璃市场交投疲软，价格涨跌互现。光伏玻璃市场走势暂稳，企业报盘多数维持月初价格，个别原片报价小涨。无碱粗纱市场走货平稳，电子纱价格调后暂稳。
- ◆ 上周水泥价格在江苏、河南、云南以及长三角地区的带动下略升，进入旺季需求回升，在供给端的影响下价格中枢上移，在地产韧性的带动下需求回升有利于价格止跌向上，但是由于前期价格涨幅太高，弹性将受到影响，我们继续看好地产韧性带来的机会，关注具备安全边际和弹性空间的公司。本周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：地产先关需求改善持续性不及预期。

上周市场回顾：

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为 4.88%，较沪深 300 指数高 2.51 个百分点。上周组合涨幅为 6.27%，较行业基准指数高 1.39 个百分点。组合中西藏天路、东方雨虹、青龙管业和伟星新材取得绝对和相对正收益；祁连山、冀东水泥和濮耐股份取得绝对正收益和相对负收益。

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.....	16
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 上周行业动态.....	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	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	17
图 46: 无碱粗砂价格变化情况	19
表格 2: 上周行业动态表	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 4.88%，较沪深 300 指数高 2.51 个百分点。上周组合涨幅为 6.27%，较行业基准指数高 1.39 个百分点。组合中西藏天路、东方雨虹、青龙管业和伟星新材取得绝对和相对正收益；祁连山、冀东水泥和濮耐股份取得绝对正收益和相对负收益。
- ◆ 上周全国水泥市场价格环比上涨幅度为 0.3%。江苏苏锡常、河南和云南昆明等局部地区上涨幅度 20-30 元/吨；长三角沿江熟料价格陆续上调 20 元/吨。随着市场需求恢复正常、库存下降，水泥价格企稳并有所回升。国内浮法玻璃市场交投疲软，价格涨跌互现。光伏玻璃市场走势暂稳，企业报盘多数维持月初价格，个别原片报价小涨。无碱粗纱市场走货平稳，电子纱价格调后暂稳。
- ◆ 上周水泥价格在江苏、河南、云南以及长三角地区的带动下略升，进入旺季需求回升，在供给端的影响下价格中枢上移，在地产韧性的带动下需求回升有利于价格止跌向上，但是由于前期价格涨幅太高，弹性将受到影响，我们继续看好地产韧性带来的机会，关注具备安全边际和弹性空间的公司。本周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：地产先关需求改善持续性不及预期。

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	3,834	2.37		
801710.SI	建筑材料(申万)	5,657	4.88	2.51	
600720.SH	祁连山	8.78	4.03	-0.85	20%
002457.SZ	青龙管业	10.66	12.80	7.93	10%
002271.SZ	东方雨虹	22.00	9.62	4.74	20%
600326.SH	西藏天路	8.79	7.20	2.32	5%
002225.SZ	濮耐股份	5.52	4.15	-0.73	15%
002372.SZ	伟星新材	18.56	7.28	2.40	15%
000401.SZ	冀东水泥	17.47	1.22	-3.66	15%
	行业组合	13.89	6.27	1.39	

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 4.35%，排在全行业涨跌幅榜第 12 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：西部建设、开尔新材、罗普斯金、国统股份、鲁信创投、天山股份、巨龙管业、龙泉股份、国栋建设、融捷股份和纳川股份。

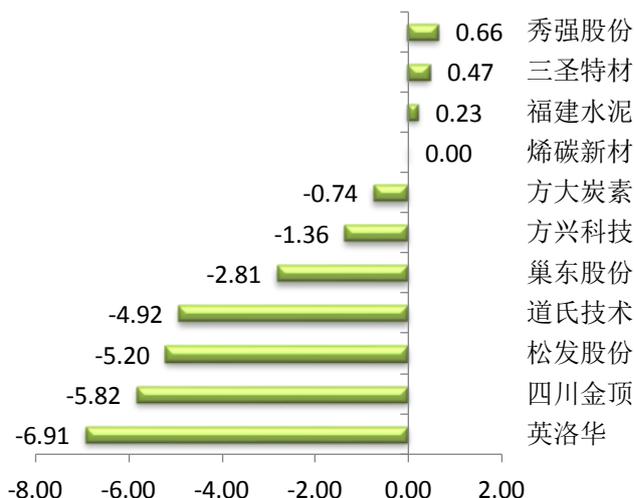
建筑材料行业中跌幅榜的前几家公司为：英洛华、四川金顶、松发股份、道氏技术、巢东股份、方兴科技和方大炭素。

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

上周全国水泥市场价格环比上行，涨幅为 0.3%。价格上涨地区主要是江苏锡常、河南和云南昆明等局部地区，幅度 20-30 元/吨；长三角沿江熟料价格陆续上调 20 元/吨。3 月下旬，随着市场需求恢复正常、库存下降，水泥价格企稳并有所回升，短期看价格上调以小范围为主，预计 3 月底 4 月初各地将会迎来一轮普涨行情。上周国内浮法玻璃市场交投疲软，价格涨跌互现。上周光伏玻璃市场走势暂稳，企业报盘多数维持月初价格，个别原片报价小涨。上周无碱粗纱市场走货平稳，电子纱价格调后暂稳。

华北地区水泥价格以稳为主。京津冀地区水泥价格平稳，两会结束，工程和搅拌站开工率明显增加，水泥需求迅速回升。京津唐地区下游需求表现较好，大企业发货能达 8-9 成，中小企业产销平衡。石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格平稳，本地发货在 7-8 成，部分企业外运山东量较大，日出货较好，能达 9 成或正常水平。山西太原地区水泥价格平稳，大部分工程项目仍在停工，搅拌站运转

率较低，水泥需求疲软。另外，由于水泥企业已经陆续恢复正常生产，因此库存普遍在 80%或以上高位运行。

华东地区水泥价格企稳，局部回升。江苏苏锡常地区水泥价格上调 30 元/吨，P.O42.5 散出厂价由 370 元/吨涨至 400 元/吨，天气持续晴好，下游需求继续恢复，企业出货基本能达正常水平，库存有所消化，多降至 50%左右。南京和镇江地区水泥价格平稳，工程和搅拌站恢复正常施工，下游需求已经正常，库存在 50%或以下，预计 3 月底价格也将有所上调。苏北盐城和淮安水泥价格小幅上调后保持平稳，下游需求环比增加 10%-20%，企业发货在 9 成或产销平衡，库存一直控制在 50%左右，预计后期价格将会趋强。

浙江嘉兴地区水泥价格领先上涨 30 元/吨，3 月 23 日，杭绍地区部分企业价格即将上调，幅度 20-30 元/吨，天气持续晴好，水泥需求稳定，企业发货产销平衡，库存迅速下滑，目前多在 40%-50%，企业开始恢复上调价格。宁温台地区水泥价格平稳，企业发货环比增加 10%，日出货表现正常，库存下降至 50%左右，预计后期价格会跟随上调。金衢丽地区水泥价格平稳，阴雨天气稍多，但降雨量有限，下游需求尚可，企业发货能达 9 成或产销平衡。浙江杭绍地区需求表现相对较好，且受外来水泥影响不大，后期价格上调顺利，但宁温台沿海地区水运便利，后期可能会受到辽宁水泥进入影响，价格上调幅度或将受到制约。

安徽铜陵上峰熟料价格上调 10-20 元/吨，水泥价格以稳为主，雨水天气减少，工程和搅拌站陆续恢复施工，水泥企业发货基本能达产销平衡，再加上有生产线停窑限产，供应紧张，主动上调熟料价格，其他企业陆续跟随上调。皖北地区水泥价格下调后保持平稳，天气放晴，下游需求好转，企业发货基本能达正常水平，库存压力缓解，主导企业报价较稳。

江西宜春红狮水泥价格再次下调 20 元/吨，主要是为抢占市场份额，增加发货量。南昌和九江地区水泥价格平稳，雨水天气减少，下游需求明显回升，企业发货能达 9 成，库存略显偏高，多在 60%左右，短期价格将趋稳运行。赣东北地区水泥价格平稳，市场需求表现较好，企业发货已达产销平衡，库存迅速下降，目前多在 50%-60%。

福建福州和宁德地区水泥价格平稳，阴雨天气稍多，下游需求略受影响，企业发货在 8-9 成，库存继续高位运行。龙岩和泉州地区水泥价格下调后保持平稳，受雨水天气影响，企业发货不足，多集中在 7-9 成，库存在 80%左右，销售压力较大。

中南地区水泥价格大稳小动。广东珠三角地区水泥价格平稳，雨水天气减少，工程和搅拌站都已恢复施工，晴好天气，企业发货较好，都已经实现产销平衡，库存有一定下降，在 65%左右，短期价格将会以稳为主。

广西南宁和崇左地区水泥价格平稳，间歇阴雨天气，对工程和搅拌站影响不大，企业发货基本还在正常水平，库存在 60%左右。玉林和贵港地区水泥价格平稳，下游需求继续恢复，但受部分船闸停航影响，外运量受限，企业发货尚不能达到旺季水平，日出货在 9 成。短期广西价格以平稳为主。

湖南长株潭、益阳和常德等地区部分企业价格上调 20 元/吨，天气放晴，下游需求集中释放，企业发货大幅增加，日出货能达 9 成，且部分生产线在停窑检

修，库存一直处在正常或偏低水平。据了解，前期水泥价格不断下调，导致该区域价格较低，需求好转，企业积极复价上调。

湖北武汉及鄂东地区水泥价格平稳，工程和搅拌站都已正常施工，因部分企业前期停窑限产，以及有的刚刚复产，整体库存不高，均在50%左右，企业报价坚挺，月底有推涨水泥价格计划，具体执行待跟踪。襄阳和十堰地区水泥价格平稳，下游需求增加5%-10%，企业发货在9成或正常水平，库存控制在50上下，外围河南地区价格已经上调，后期本地价格趋强。

河南郑州、平顶山和南阳等地区水泥价格上调20元/吨，重污染天气预警解除，工程和搅拌站恢复施工，企业发货回升至7-8成。另外，河南水泥企业多在停窑限产，仅16条生产线仍在生产，库存下降明显，个别企业出现空库。

西南地区水泥价格涨跌互现。四川成都地区水泥价格平稳，新开工项目较多，水泥需求表现良好，企业发货能达产销平衡，加之水泥企业停窑限产15%，库存一直在50%或以下。重庆地区水泥价格平稳，东方希望熟料价格上调20元/吨，累计上调40元/吨，下游需求恢复正常，且部分企业在停窑检修，库存处在低位。

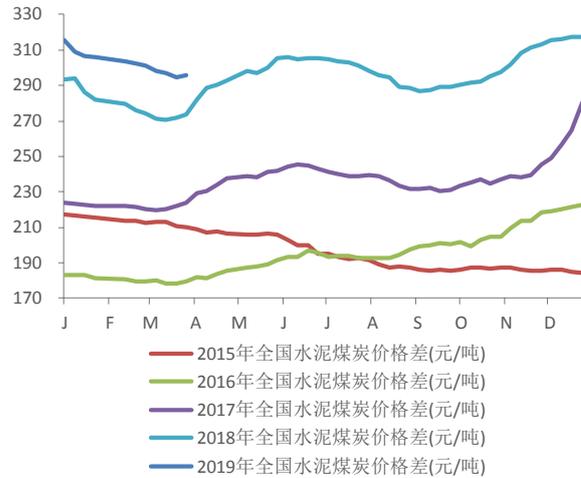
贵州贵阳地区水泥价格平稳运行，新开工项目较少，搅拌站开工率偏低，散装需求疲软，袋装市场基本恢复正常水平，目前企业综合发货能达8成。由于部分生产线停窑检修，库存压力有所减缓，目前多在70%左右。

云南昆明地区水泥价格上调落实20-30元/吨，天气晴好，下游需求稳定，企业发货能达产销平衡，库存下滑50%左右。保山部分企业低标号袋装价格下调25元/吨，德宏袋装价格下调20元/吨，雨水天气减少，下游需求回升，为抢占市场份额，部分企业价格出现下调。

西北地区水泥价格继续上调。甘肃平凉地区袋装价格上调20元/吨，气温回升，工程和搅拌站陆续恢复施工，下游需求继续增加，企业发货环比上升10%左右，日出货能达8-9成，库存在50%左右。兰州地区水泥价格平稳，搅拌站开工率增加，企业发货恢复到6-7成，加之前期企业停窑限产，目前库存压力不大，多在正常水平。

陕西关中地区水泥价格上调后保持平稳，在建工程都已复工，同时新工程陆续启动，下游需求表现相对乐观，企业发货已能达8-9成，短期看企业刚刚恢复生产，库存仍旧偏低，短期价格以稳为主。

图 4：全国水泥煤炭价格变化情况



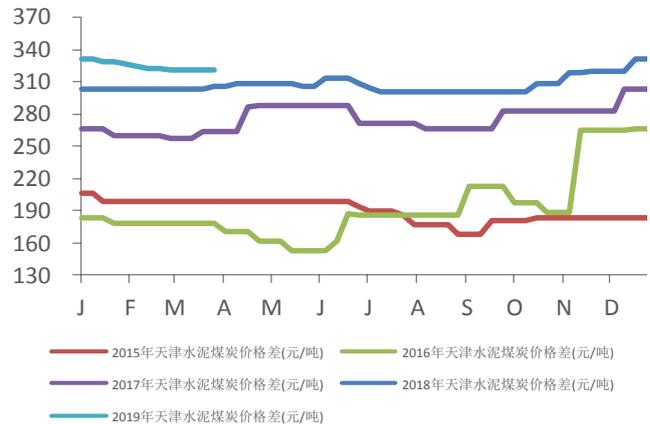
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

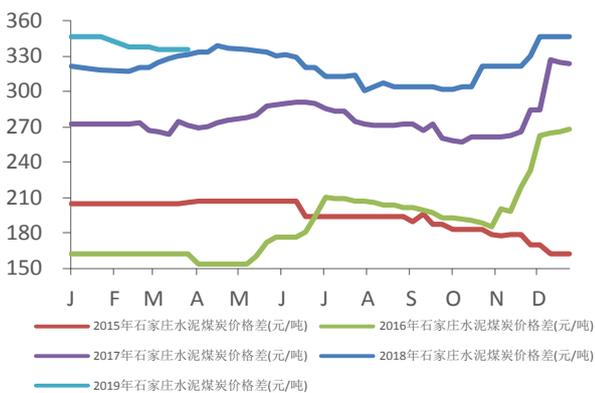
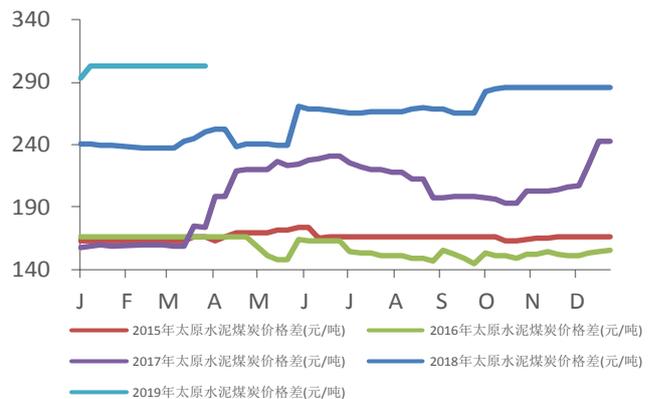
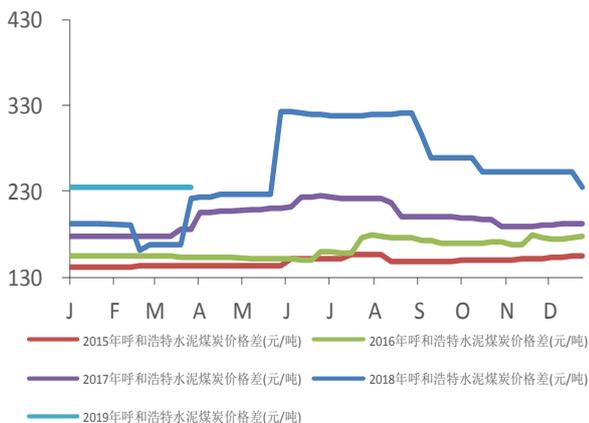


图 8：太原水泥煤炭价格变化情况



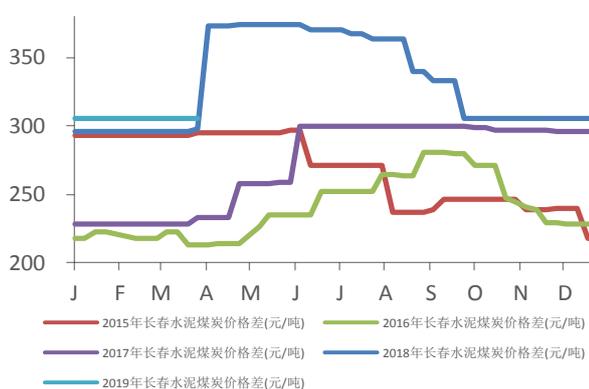
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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 11: 长春水泥煤炭价格变化情况



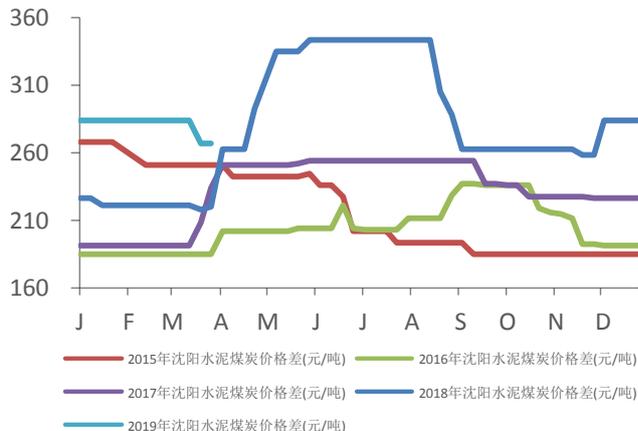
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 13: 上海水泥煤炭价格变化情况



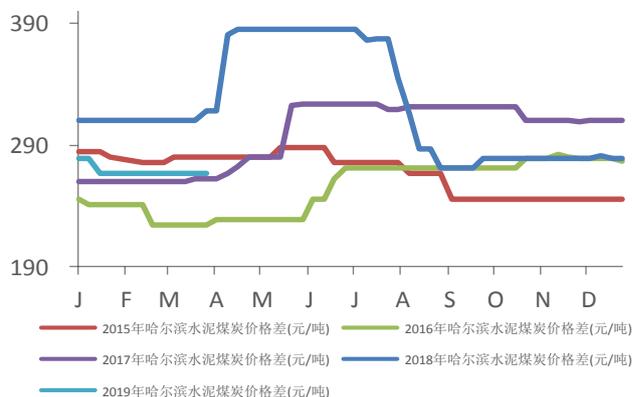
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 10: 沈阳水泥煤炭价格变化情况



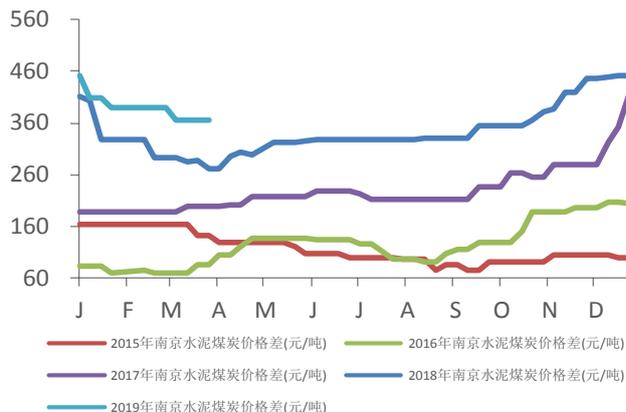
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 12: 哈尔滨水泥煤炭价格变化情况



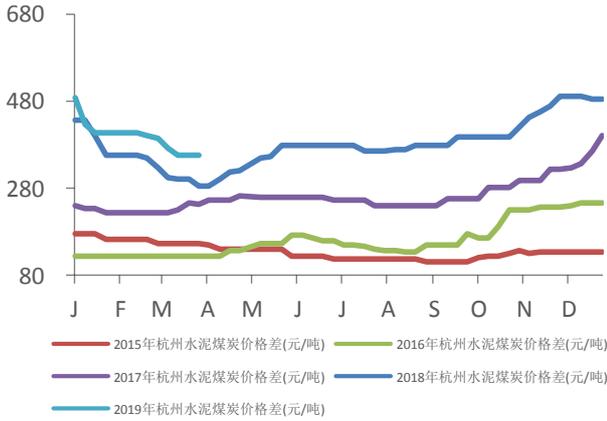
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 14: 南京水泥煤炭价格变化情况



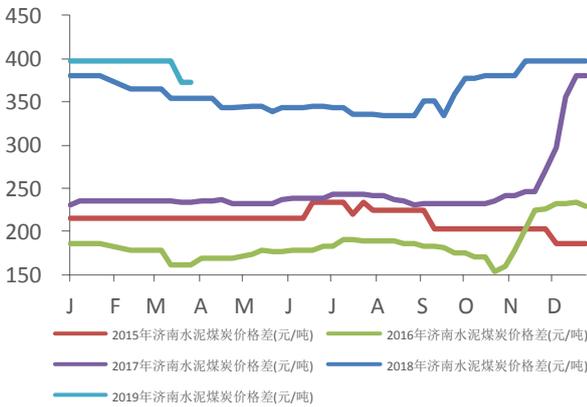
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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 17: 济南水泥煤炭价格变化情况

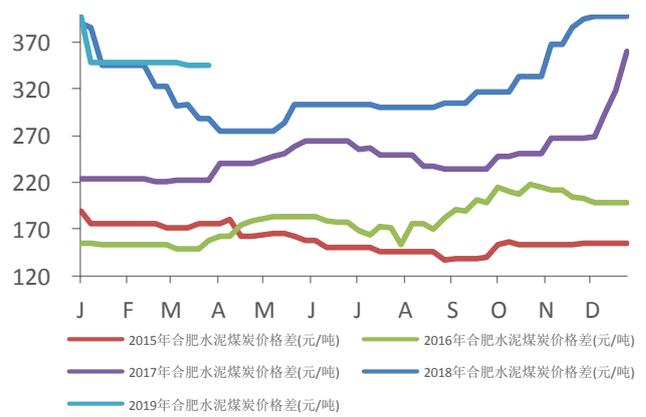


资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 19: 南昌水泥煤炭价格变化情况

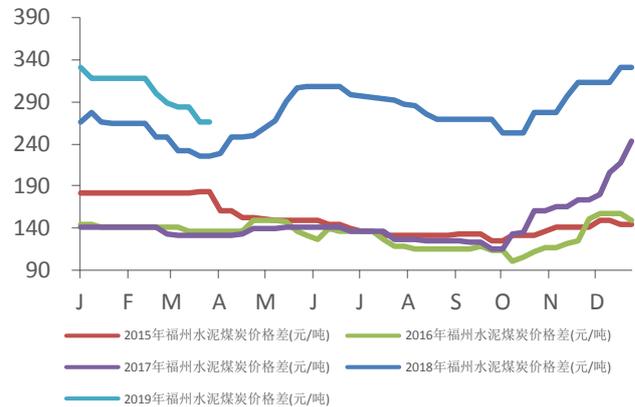
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 16: 合肥水泥煤炭价格变化情况



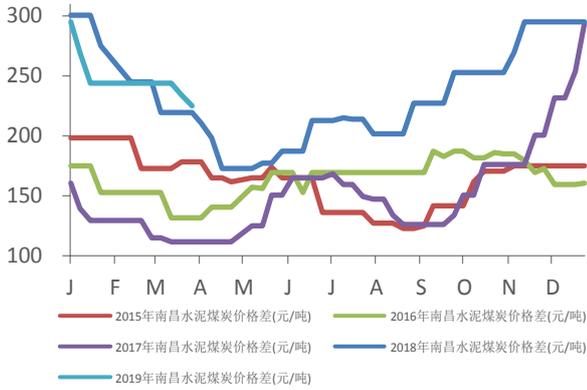
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 18: 福州水泥煤炭价格变化情况



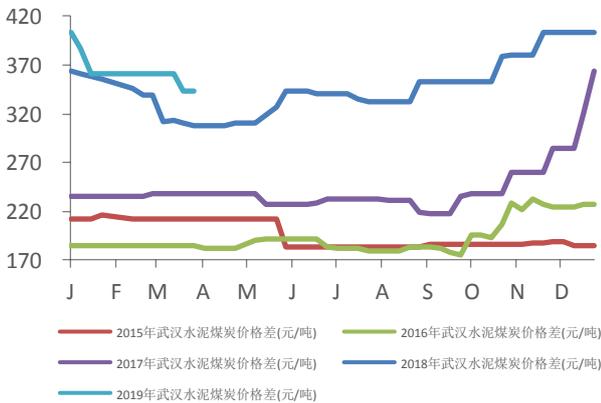
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 20: 郑州水泥煤炭价格变化情况



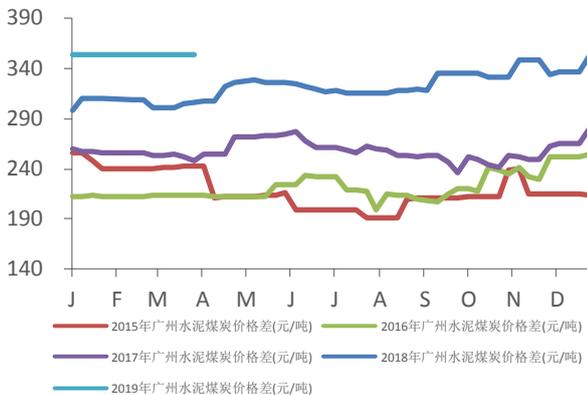
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：武汉水泥煤炭价格变化情况



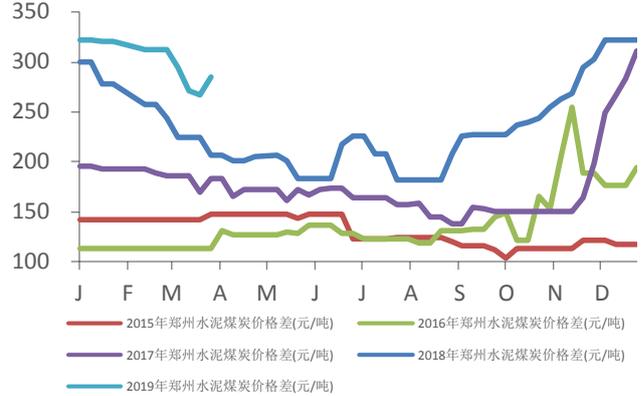
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况



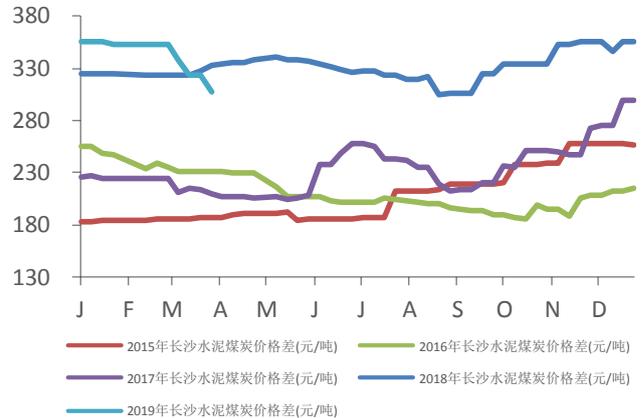
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况



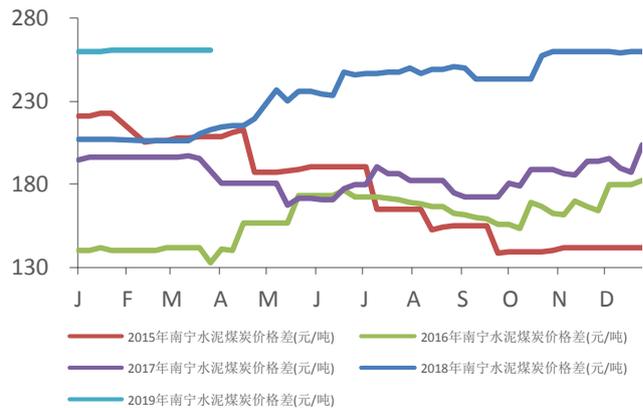
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22：长沙水泥煤炭价格变化情况



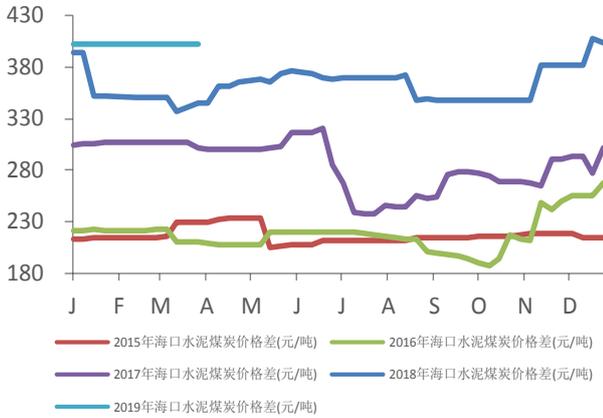
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况



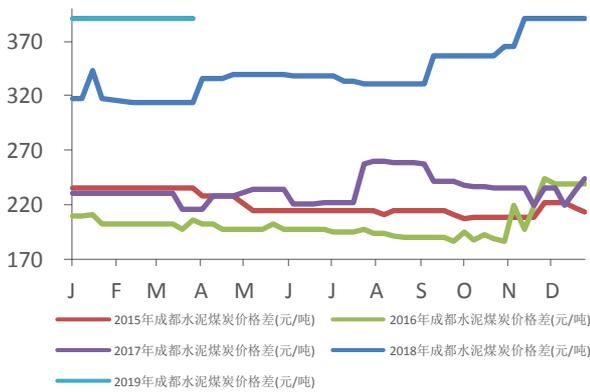
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况



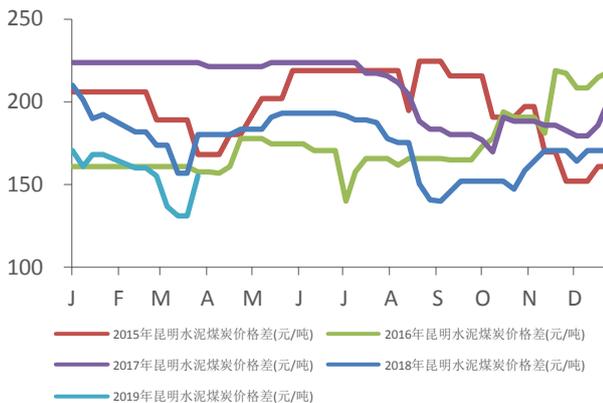
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 27: 成都水泥煤炭价格变化情况



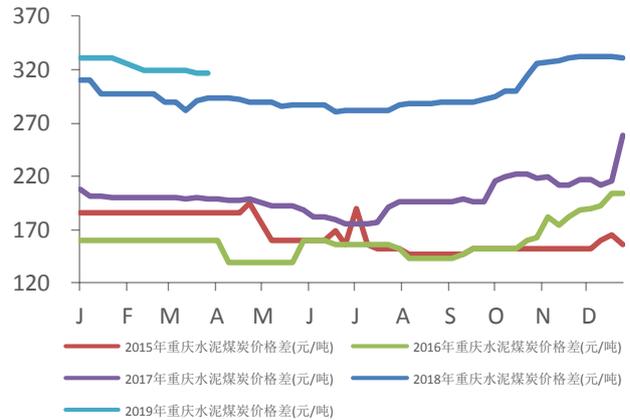
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 29: 昆明水泥煤炭价格变化情况



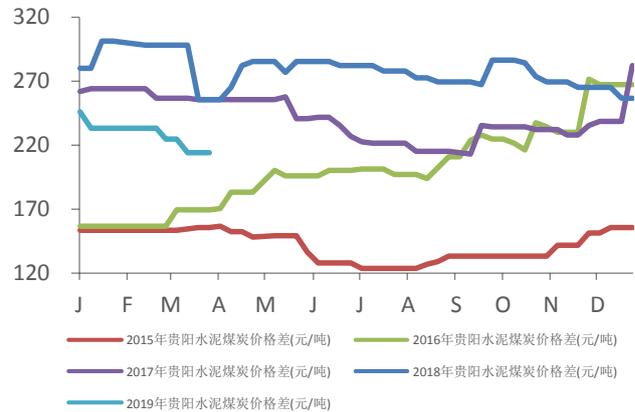
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 31: 兰州水泥煤炭价格变化情况



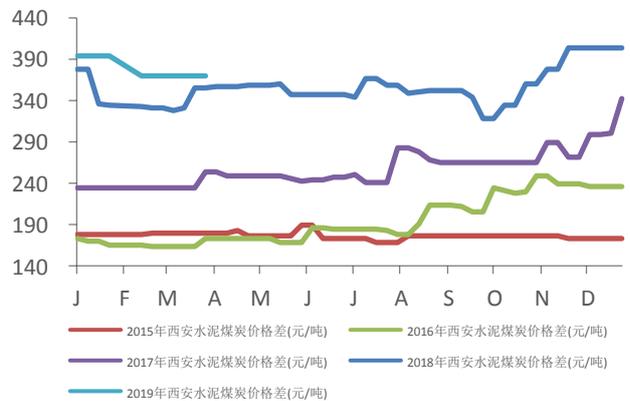
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 28: 贵阳水泥煤炭价格变化情况



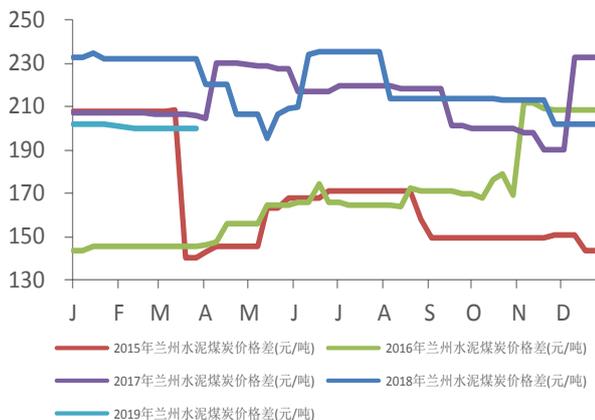
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 30: 西安水泥煤炭价格变化情况



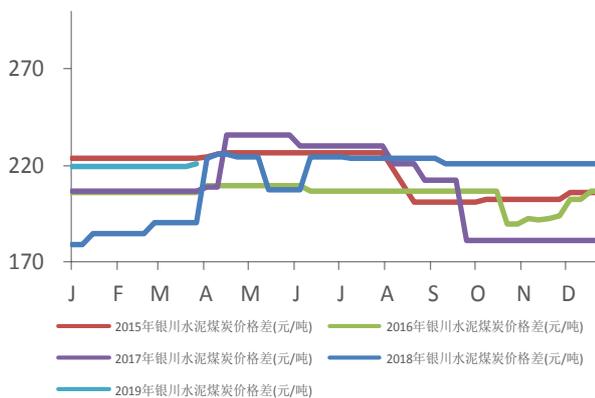
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 32: 西宁水泥煤炭价格变化情况

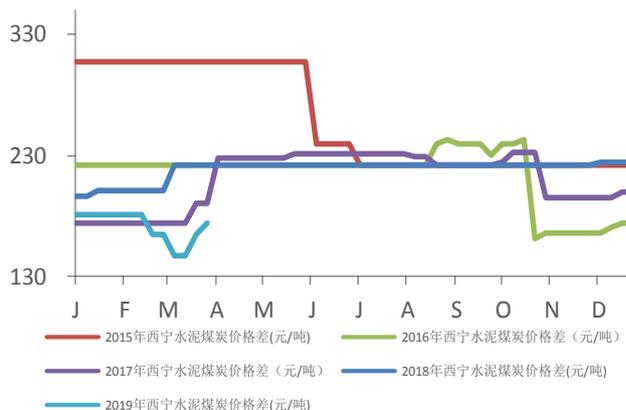


资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 33: 银川水泥煤炭价格变化情况

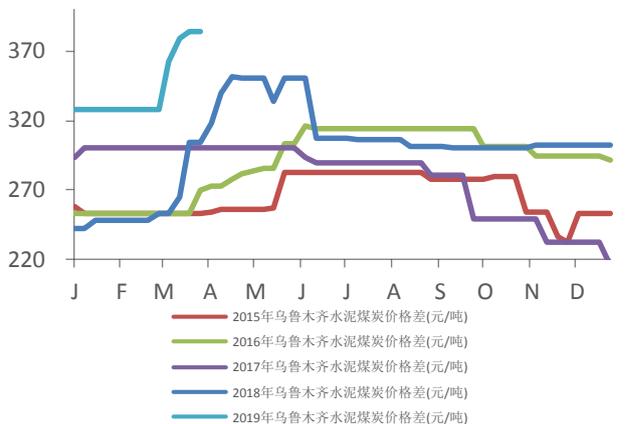


资料来源: wind, 东兴证券研究所



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 58.50%，环比下降 2.13%。其中华北、东北地区环比上升；华东、中南、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

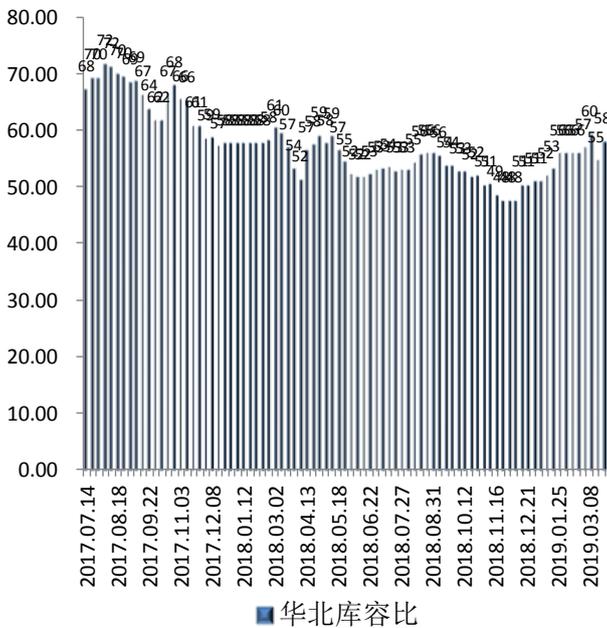
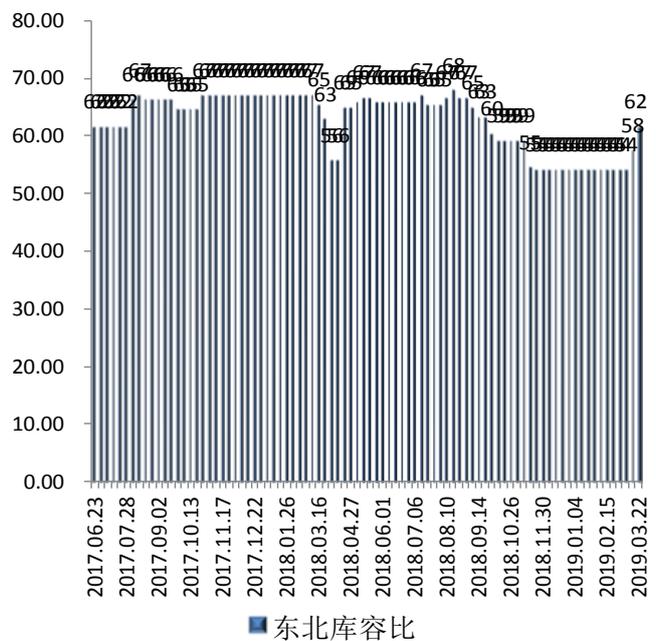
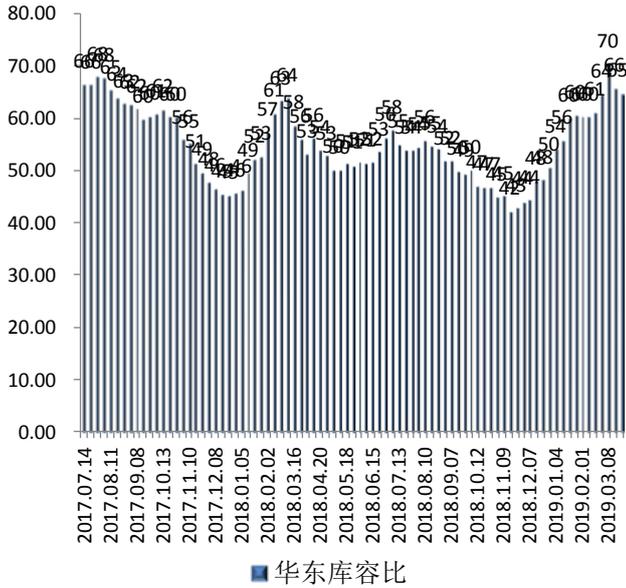


图 37: 东北地区水泥库容比



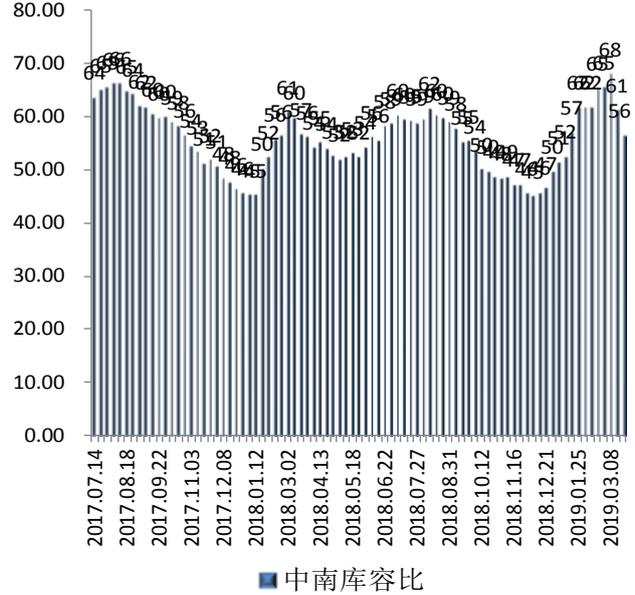
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 38：华东地区水泥库容比



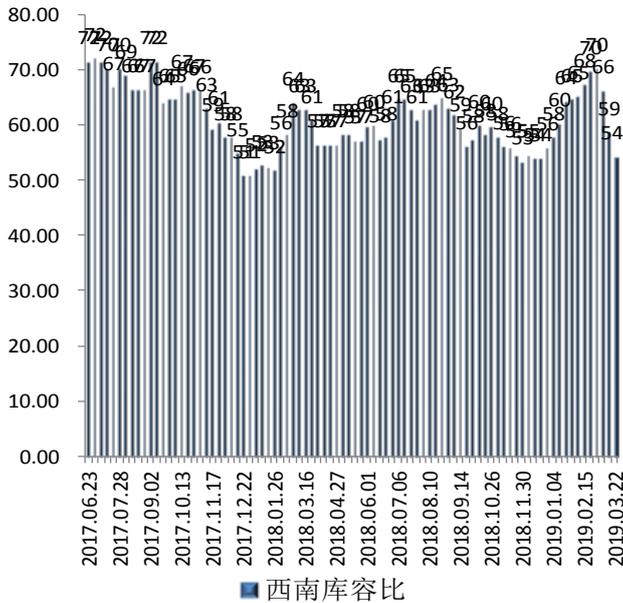
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 39：中南地区水泥库容比



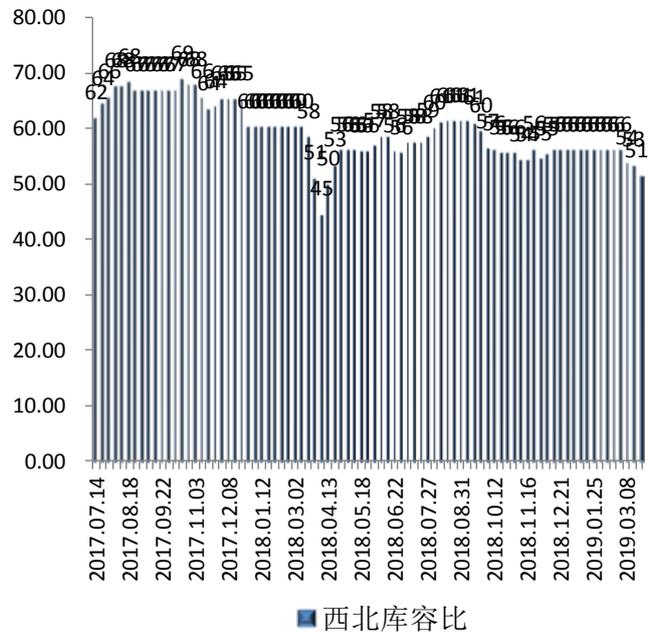
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

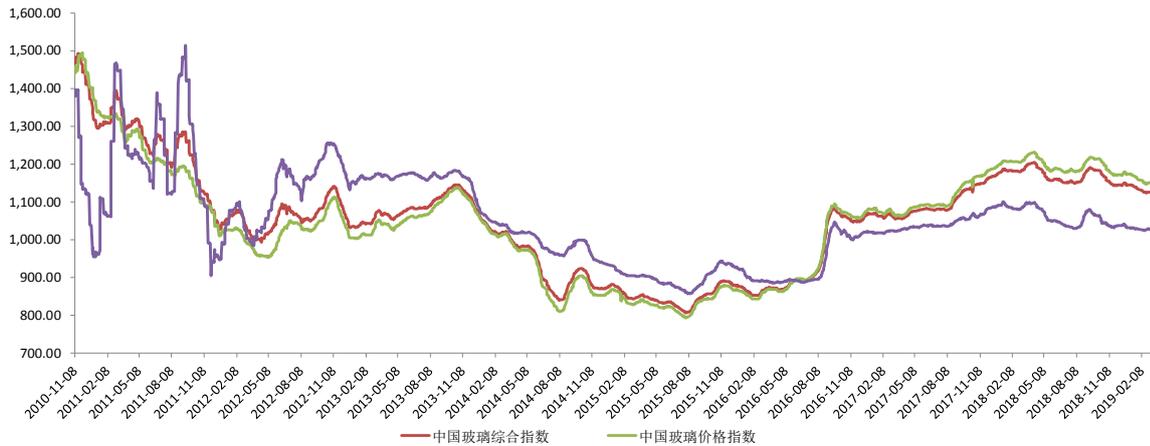
资料来源：wind，东兴证券研究所

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 1104.77, 环比下降 0.60%; 中国玻璃价格指数为 1127.16, 环比下降 0.73%; 中国玻璃市场信心指数为 1015.23, 环比下降 0.01%。

图 42: 玻璃价格指数变化

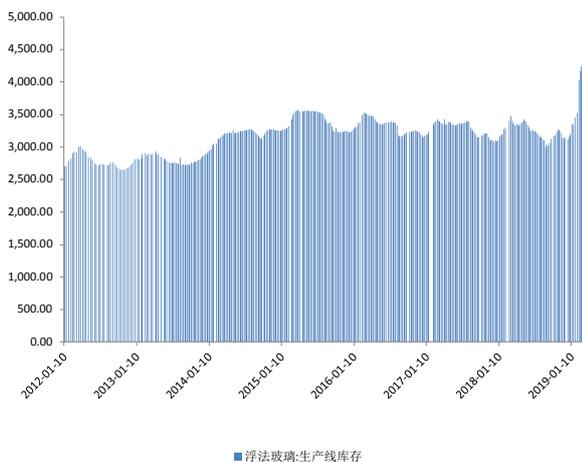


资料来源: wind, 东兴证券研究所

2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

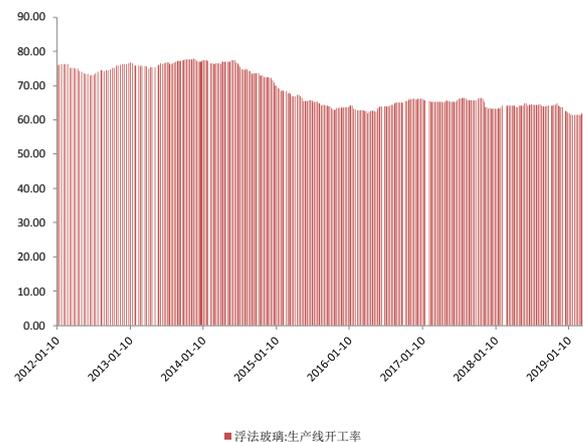
上周全国浮法玻璃生产线库存为 4463 重箱, 全国浮法玻璃生产线开工率 61.83%, 浮法玻璃总产能 13.39 亿重箱, 浮法玻璃在产产能 9.08 亿重箱。

图 43: 全国浮法玻璃库存变化



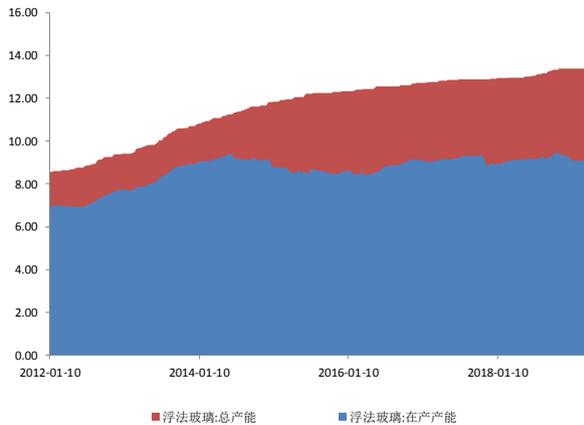
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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:** 上周周光伏玻璃市场走势暂稳, 企业报盘多数维持月初价格, 个别原片报价小涨。企业订单增量不明显, 生产平稳。主流企业本月订单较足, 走货暂无压力。据了解, 下游一线企业受国外市场支撑, 部分订单可延续至一季度, 近期随着国外市场进入淡季, 整体需求有所减弱。国内市场则等待光伏政策对装机规模的明确化, 市场接单趋于谨慎。部分以国内市场为主的中小企业订单略显一般。截至上周四, 3.2mm 镀膜主流报盘 26.5-27 元/平方米, 环比持平。原片外销量不多, 供应偏紧, 个别提涨至 19 元/平方米左右, 3.2mm 原片主流报价维持在 17 元/平方米左右。
- 原片玻璃:** 上周国内浮法玻璃市场交投疲软, 价格涨跌互现。华北市场需求低迷, 库存压力大, 沙河地区各原片企业报价、市场成交价格纷纷下调, 幅度在 0.02-1.2 元/平方米, 走货缓慢; 周内华东个别厂家实际成交价格略松动, 多数厂家暂挺价维持, 库存延续小涨趋势, 需求起色不大, 贸易商及加工企业多补货较多, 部分货源出口较稳定, 但整体需求量较小; 华中区域会议后, 白玻市场承压报涨 1 元/重量箱, 执行情况受下游需求制约并不理想, 主流企业库存维持高位; 库存压力下, 华南多数企业报价下调 1-2 元/重量箱, 个别下调幅度较大, 华南企业由优惠政策调整逐渐转为明确下调报价; 受限产影响, 四川企业报价上调 1 元/重量箱, 但涨价落实难度较大; 西北会后部分上涨后持稳, 整体执行一般, 刚需不足, 库存压力较大; 东北市场走稳, 随冬储订单提货逐步完成, 出货趋缓。

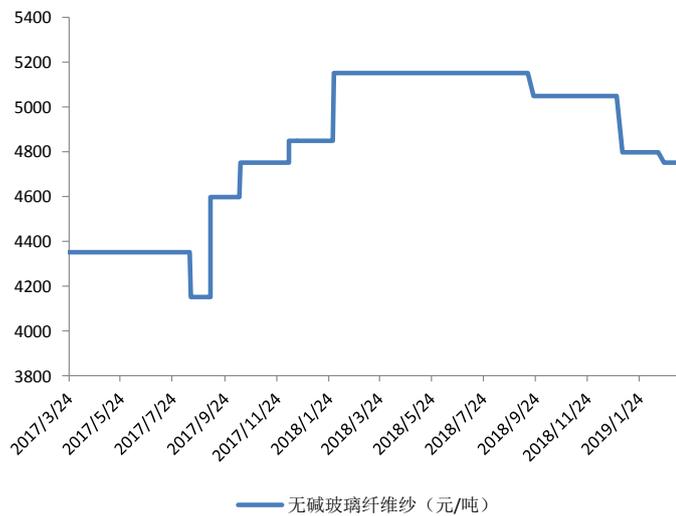
2.2.3 玻纤市场行情

无碱纱市场: 周内玻璃纤维市场主流暂稳运行, 整体成交较前期略有起色。近期国内无碱粗纱市场报盘整稳, 实际成交部分厂家价格较灵活, 个别企业无碱粗纱价格较市场价格偏低现象仍存。天气转暖, 下游深加工企业及织布厂陆续提货, 厂家走货较平稳, 受终端市场需求略有起色, 但整体需求量有限, 前期各厂库存有待消化, 市场价格下行风险仍存, 各贸易商及加工企业按需拿货为主, 现主流产品 2400tex 缠绕直接纱目前国内市场价格在 4600-4700 元/吨不等, 近距

离可送到，个别客户价格偏低，oc 企业报价有所调整，但整体仍偏高。预计短期内市场或维稳运行，长线看价格下行风险仍较大，但生产成本支撑下，下调空间有限，具体仍看各厂市场实际主流成交价格调整情况。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：池池池窑电子纱市场价格调后暂稳，现阶段处价格稳定期，各厂老客户正常出货。3 月中上旬，中国巨石（桐乡）智能电子纱生产线基本正常生产，随后各厂根据市场情况进行价格下调，降幅 500-1000 元/吨不等，近期，国内电子纱市场价格呈现暂稳态势，现电子纱 G75 市场主流价格在 8000 元/吨左右，同时，下游电子布市场价格维持 3.6-4.0 元/米，预计电子纱市场价格短期暂无较大调整，整体维稳运行。

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 上周行业动态

表格 2：上周行业动态表

日期	内容	来源
20/3/2019	3 月 20 日，财政部公布 2019 年立法工作安排，立法安排中未提及房地产税法。而当日公布的 2018 年财政部立法工作情况中却提及房地产税法——分工协作，多项财政法律、法规	人民网

		<p>制定工作蹄疾步稳，参与房地产税法配套法规起草工作。业内人士表示，2019年财政部立法安排中未提及房地产税法，主要是因为房地产税法立法相对重大，已转全国人大。今年全国两会期间，有关房地产税法的信息多由全国人大表述。中国财政预算绩效专委会副主任委员张依群表示，房地产税法一直是全社会普遍关心的问题，无论是出于增加地方主体税收建设，还是出于对收入调节、房价调节，都会对房地产市场和家庭家庭生活产生重大影响。下一步需要更加充分开展立法论证、充分总结试点经验、充分反映民意，让房地产税法这个备受社会关注的热点问题能够做到立法有据、执法有效、内容充分、结构合理。2018年财政部立法工作情况显示，各项财政立法有序推进。分工协作，多项财政法律、法规制定工作蹄疾步稳。其中参与关税法草案和房地产税法配套法规起草工作，印花税法、城市维护建设税法已向社会公开征求意见。2019年财政部立法工作安排提出，力争年内完成增值税法、消费税法、印花税法、城市维护建设税法、土地增值税法、关税法、彩票管理条例（修订）的部内起草工作，及时上报国务院；力争年内修订事业单位国有资产管理暂行办法、注册会计师注册办法等部门规章。</p>	
<p>一带一路</p>	<p>21/3/2019</p>	<p>商务部新闻发言人高峰昨天（21日）介绍，近年来中国和意大利两国经贸务实合作蓬勃发展，中国与法国的双边经贸合作也不断深化。商务部新闻发言人高峰介绍，目前中国是意大利在亚洲的第一大贸易伙伴，是意大利第三大进口来源国。意大利是中国在欧盟的第五大贸易伙伴、第五大直接投资来源国。2018年中意双边贸易额突破了500亿美元，同比增长9.1%。高峰说，意大利历史上是丝绸之路的重要节点，我们欢迎意大利积极参与共建“一带一路”。我们欢迎更多的国家弘扬丝路精神，共同建设“一带一路”，实现共同发展，造福相关国家的人民。高峰介绍，近年来，中国和法国双边贸易持续健康发展，双向投资发展势头良好，截至今年1月，中法双向投资累计超过400亿美元。高峰表示，中法双边贸易基本平衡，法国的农产品、医药品、化妆品、中高端品牌服装服饰等优势特色产品对华出口快速增长。今年前两个月，双边贸易额达到106亿美元，同比增长19.4%，其中中国自法进口增长了42.2%。总部位于菲律宾首都马尼拉的亚洲开发银行（亚行）21日发表声明说，已与亚洲基础设施投资银行（亚投行）签署框架协议，未来两大多边金融机构将开展更多联合融资项目。声明说，亚行行长中尾武彦当天在马尼拉会见了由亚投行行长金立群率领的代表团，双方共同签署了主权业务联合融资框架协议。这一协议将为两大机构未来</p>	<p>中国 一带 一路 网</p>

		<p>联合融资的整体安排提供指导，包括就联合融资事宜定期举行会议。据亚行介绍，截至目前双方已有 5 个联合融资项目。亚行表示，未来将与亚投行积极合作，为更多项目提供联合融资。</p>	
水泥	21/3/2019	<p>3月20日，安徽省广德县县安办组织新杭镇政府和县经信局对安徽广德南方水泥有限公司负责人和安全主管进行了约谈。会议上，首先观看了《千里之堤溃于蚁穴》企业安全生产主体责任缺失警示录，然后通报了安徽广德南方水泥有限公司“11.8”机械伤害事故相关情况以及近期国内相关事故案例，并就企业安全生产具体法律责任进行了书面告知。最后，对企业下一步安全生产工作提出了具体要求。企业负责人表示：将认真吸取事故教训，持续推进安全标准化建设，紧抓安全教育培训，强化外包管理，扎实开展隐患排查治理，坚决落实企业主体责任，确保企业安全、稳定。宁夏建材集团产业扶贫产能置换建设 5000t/d 新型干法水泥资源综合利用环保示范生产线生产项目在吴忠市红寺堡区举行开工奠基仪式。宁夏建材集团积极响应国家高质量发展、供给侧改革、绿色环保、产业扶贫、产能置换等政策，利用目前最先进的第二代新型干法水泥生产技术及企业自身资源优势、技术优势和资金优势，关停公司旗下三家企业 4 条水泥熟料生产线，产业扶贫产能减量置换，投资 8.6 亿元建设一条日产 5000 吨新型干法水泥资源综合利用环保示范生产线，同步配套 6MW 纯低温余热发电系统、脱硝系统。项目建成后，项目能耗、环保、安全指标达到国内先进指标、实现全厂智能化、可视化、绿色化、高效化，年产水泥熟料 150 万吨，年处理铁尾矿渣、粉煤灰等固体废弃物 41.23 万吨。项目开工后，宁夏建材集团将精心组织、科学管理、认真贯彻生态优先发展理念，落实建设单位、施工单位安全生产、环境保护主体责任，确保项目如期建成投产，为红寺堡经济社会发展做出应有的贡献。</p>	水泥网
京津冀	20/3/2019	<p>近日，中国发展研究基金会在京发布了《中国城市群一体化报告》。报告对我国 12 个大型城市群的一体化水平进行了评估，涵盖了 157 个地级以上城市，占全国国土总面积的 19.57%。这 12 个城市群包括长三角、京津冀、珠三角、山东半岛、中原、海西（台湾海峡西岸）、成渝、辽中南、哈（哈尔滨）长（长春）、长株潭、武汉和关中。分析表明，2006 年至 2015 年，12 个城市群占全国 GDP 的比重从 70.56% 上升至 82.03%，年均增长超过 1 个百分点。所有城市群占全国经济份额的比重都得到提升，反映出经济活动向城市群集中的趋势。其中，长三角、京津冀、珠三角三大城市群的经济份</p>	新华网

额超过 40%。同期，上述城市群占总人口的比重从 61.12% 上升到 63.07%，增加了 1.95 个百分点。人口向城市群地区的集中过程仍然缓慢，增长较快的地区是长三角、珠三角和京津冀三大城市群。这三大城市群的人口占比同期增加了 2.54 个百分点，高出 12 个城市群总体平均的人口份额增长。报告认为，这三个地区经济增长对人口的吸纳能力最高，稳就业要优先在三大城市群地区施策。课题组利用开发的 ACEP 指数，对 12 个城市群的一体化水平进行了测量。结果表明，在考察期间，所有城市群的一体化水平都得到了提高，ACEP 指数平均增长了 70% 左右。其中，珠三角和长三角的一体化水平稳居第一梯队，2015 年，ACEP 指数分别为 61.58 和 56.79。处于第二梯队的是山东半岛、京津冀、中原和辽中南城市群，一体化指数得分在 30-40 分之间，京津冀 2015 年一体化指数不到珠三角的 60%。其余城市群的一体化得分约在 15-25 分。总体上看，区域经济集聚对一体化指数提升贡献最大，交通连接性的提高次之。对各年份一体化指数的变化进行分解分析后课题组发现，从总体看，经济集聚的贡献占 55.75%，连接性的贡献占 41.29%，经济均等化 1.50%，政策协同 1.46%。但不同地区一体化的主要驱动因素也存在差别。在辽中南、珠三角和中原城市群，连接性贡献超过 50%，是最重要的一体化推动因素，其中辽中南该因素的贡献率超过了 65%。在山东半岛、长株潭、成渝、关中、哈长、武汉城市群，经济集聚的贡献超过了 60%，其中山东半岛该因素的贡献更是超过了 70%。在长三角和京津冀，政策协同对一体化的贡献比其他地区更突出，分别达 9.8% 和 5.9%。此外还值得注意的是，辽中南、珠三角政策协同的贡献为负。报告对京津冀、珠三角和长三角三大城市群一体化进行了探讨。京津冀一体化严重受制于区域内经济发展差距，以及由公共财政支出差距所反映出的制度协同困难。从 ACEP 指数看，如果不包括张承秦邯邢，京津冀一体化指数得分显著提高，超过山东居第三位。报告认为，未来京津冀一体化发展，需要看两个关键变量，一是雄安新区能否发挥区域均衡发展的支点作用，二是京津冀与环渤海区域的山东半岛、辽中南城市群的协同。报告认为，粤港澳大湾区发展可期。ACEP 指数测算的结果表明，如果将港澳纳入区域一体化测量，ACEP 指数显著上升，2015 年指数得分可以从 61.58 上升到 67.94，而且趋势在加快。这反映出该区域的协同发展是大势所趋。报告分析认为，长三角地区一体化的基础好，经济总规模大，人口众多，国土空间充裕，区域均衡发展较好。但与珠三角相比，在考察期间一体化速度还是偏慢，区域连接性提升相对不足，区域间制度协同难度较大。未来还需要进一步改进区域连接性，提升

基础建设	20/3/2019	<p>经济集聚水平。</p> <p>1-2月全国保持投资高位，投资增速在10%左右的地区有10个。相比去年全年，约有1/3左右地方投资增速有所加快。全国投资加快与基建加快有关，今年1-2月挖掘机产销量井喷。这是今年以来各地加快投资的缩影。根据国家统计局公布的数据，1-2月份，固定资产投资同比增长6.1%，增速比上年全年加快0.2个百分点。从各地的情况看，相比去年全年，约有1/3左右地方投资增速有所加快。1-2月全国保持投资高位，投资增速在10%左右的地区有10个，分别是天津、北京、贵州、广西、江西、湖北、山西、云南、湖南、吉林，其中有4个位于中部，显示出中部投资动力比较强。国家统计局投资司高级统计师王宝滨指出，前2个月投资加快关键因素是基建。2018年下半年以来，国家加大补短板政策支持力度，加快地方专项债发行进度。财政部部长刘昆在全国两会期间表示截至2月底，已发行地方专项债3078亿元，发行时间比往年大幅提前，而且新增债券平均利率有所降低，债券期限有所延长。去年12月份，国家发改委密集批复一批基础设施建设项目。今年2月份，18部门联合印发《加大力度推动社会领域公共服务补短板强弱项提质量 促进形成强大国内市场的行动方案》。随着国家层面补短板稳投资政策不断向纵深推进，各地区也结合本地实际，积极出台相应政策，推动重大投资项目落地实施。2019年1-2月份，全国固定资产投资（不含农户）44849亿元，同比增长6.1%，增速比2018年全年提高0.2个百分点。不过，工业投资特别是制造业投资并未快速上升。1-2月工业投资同比增长5.8%，增速比2018年全年回落0.7个百分点。其中，制造业投资增长5.9%，增速回落3.6个百分点。交行金融研究中心资深研究员夏丹认为，目前投资加快与房地产投资加快有关，但是能否可持续还有待观察。今年年初房地产开发投资增速明显冲高，与去年年初土地购置费拉动主导不同，今年主要来自于项目建安施工进度加快。中部投资增速高于其他地区。国家统计局数据显示，1-2月份，中部地区投资增长9.4%，高于东部的3.3%、西部的7.6%、东北的5.7%增速。相比去年全年，1-2月东部地区投资增速比回落2.4个百分点，西部地区投资增速提高了2.9个百分点，东北地区提高4.7个百分点，中部地区投资增速回落0.6个百分点。东部和西部各板块内部投资增速分化明显，东部的广东1-2月投资快，江苏、山东投资增速不高；西部的宁夏、新疆、甘肃等投资增速低，而贵州、云南等地仍快速增长。3月20日，湖北一带一路研究院院长秦尊文指出，中部地区承东启西，可以更好地承接东部的产业</p>	新华网
------	-----------	---	-----

		<p>转移。东部地区很多投资项目因为土地、人工等成本高转向了中部。1-2月，中部地区投资快速增长，也与工业投资快速增长有关。江西全省工业增长12.7%。其中，全省高新技术产业投资增长29.1%，比全部工业投资增速高16.4个百分点；高耗能行业投资仅增长6.1%，同比回落20个百分点。同期全省基础设施投资增长18.9%，比全部投资增速高8.3个百分点，占全部投资的18.7%，同比提高1.3个百分点，对投资增长的贡献率为31.1%。湖南全省工业投资同比增长30.2%，增速比全部投资快20.3个百分点，比上年同期加快17.1个百分点，比2018年全年回落2.2个百分点。河南全省固定资产投资（不含农户）增长8.2%，增速比上年全年提高0.1个百分点，第二产业投资增长5.3%，第三产业增长10.5%。工业技术改造投资增长78.5%，高于全部投资增速70.3个百分点。中国投资协会副会长刘慧勇指出，中国的基础设施与发达国家差距大，铁路公路的长度、密度等还有很大增长空间，基础设施改善后，会促进当地工业和消费快速增长。中部因为地理位置好，容易尝到快速发展的甜头。</p>	
水利投资	21/3/2019	<p>近日，2019年水利工程建设质量监督项目站工作会议在北京召开，学习贯彻2019年全国水利工作会议和水利监督工作会议精神，总结2018年水利工程建设质量与安全监督工作，明确2019年监督工作的目标和有关要求。水利部监督司副司长祝瑞祥、建设管理与质量安全中心主任赵卫出席会议并讲话。祝瑞祥提出，质量监督要落实“强监管”的要求，必须明确一个定位、处理好两个关系、实现三个转变、履行好四项职能，使“质量监督”强起来。明确一个定位，就是要明确政府质量监督的定义，水利工程实行质量监督管理制度的根本目的是加强政府对建设工程质量的管理，督促建设单位落实首要责任，督促勘察、设计、施工单位落实主体责任。处理好两个关系，一是处理好政府和市场的关系，二是处理好质量监督与质量管理的关系，理顺发现问题到解决问题的路线图。实现三个转变，一要转变质量监督对象，二要转变质量监督方式，推行飞检、暗访等监督检查方式，掌握质量动态，三要转变质量监督方法，开发建设质量监督信息化平台。履行好四项职能，就是做好对政府履职情况的监督，做好对参建各方质量行为的监督，做好对工程实体质量的检查和检测，做好对检查发现问题的问责处罚。最后，他对2019年开展的重要监督工作提出了具体要求。赵卫强调，履行好政府监督职责，必须准确理解水利改革发展总基调的内涵、重大意义和新时期水利监督工作的要求。他分析了当前水利质量和安全监督中存在的问题和不足，对监督工作主要矛盾、工作重</p>	水利部

	<p>心、监督方式、监督队伍、整改落实等几个方面明确了监督工作的要求，特别要求必须加强监督队伍作风建设，必须做到“严、实、细、硬”。最后，他对扎实做好2019年监督工作提出了具体要求，一是必须转变思想观念、补齐思想短板。二是加强队伍能力建设，打造忠诚、干净、担当的监督队伍。三是做实做细直属项目站工作、加强管理和考核。四是履行好质量与安全监督总站职责。建设管理与质量安全中心副主任杨诗鸿传达了全国水利工作会议和水利监督工作会议精神，强调各项目站要坚决落实水利改革发展总基调，勇于担当，积极作为，确保重大水利工程建设质量与安全。会议学习了稽查监督检查“十不准”，签订了2019年项目站廉洁自律承诺书，讨论了2019年各项目站工作重点和计划，并就推进监督检查标准化建设提出了意见和建议。</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。