

2019年6月17日

中性/维持

建筑材料

行业周报

把握政策节奏、预期和方向

——建材行业周报

上周行业要闻:

- ◆ 证监会: 推动落实9项措施 进一步扩大资本市场对外开放
- ◆ 国家统计局: 房地产市场基本保持稳定 前5月全国房地产开发投资同比增11.2%
- ◆ 国内专项债稳投资加码 棚改等三类项目或率先试水

投资策略及重点推荐:

- ◆ 上周全国水泥市场价格回落1%。华东、中南和西南下跌10-30元/吨; 华北、东北和西北上涨10-30元/吨。受持续降雨、高考和农忙影响, 南方地区企业出货量下滑10%-30%, 价格普落。北方夏季错峰停产, 需求相对稳定, 价格提升, 但整体价格仍低于南部区域。国内浮法玻璃市场产能变化利好支撑, 市场价格稳中上涨。国内光伏玻璃市场订单充足, 主流价格维稳。上周国内无碱粗纱实际成交价格下行, 电子纱市场报价主流走稳。
- ◆ 南方进入水泥淡季价格普落, 北方价格上涨, 错峰生产和需求稳定起到积极作用, 北方地区仍是价格洼地。经过前期的政策驱动后, 当前看政策的节奏有趋缓, 随着外部环境缓和进入新阶段以及国内经济一季度的超预期, 对于后续节奏产生影响。但中美贸易战带来的风险仍然是风险关注。本周继续推荐冀东水泥(15%)、祁连山(15%)、东方雨虹(15%)、濮耐股份(15%)、帝欧家居(15%)、建研集团(10%)、伟星新材(10%)和青龙管业(5%)。
- ◆ 风险提示: 政策节奏较慢低于预期。

上周市场回顾:

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为4.85%, 较沪深300指数高2.32个百分点。上周组合涨幅为3.67%, 较行业基准指数低1.18个百分点。组合中祁连山、伟星新材和东方雨虹取得绝对和相对正收益; 青龙管业、冀东水泥、濮耐股份和建研集团取得相对负和绝对正收益; 帝欧家居取得绝对和相对负收益。

未来3-6个月行业大事:

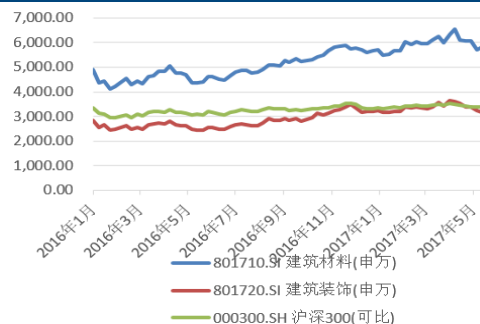
未来一周全国水泥价格将继续下行, 淡季需求较不乐观, 除北方错峰省份相对稳定外, 南方地区跌价或较常见。华东水泥市场处于传统淡季, 水泥及熟料价格有整体下滑风险。河南如果下半年恢复多数熟料线生产, 市场供需状况将基本平衡, 水泥价格与周边地区也已经基本一致, 价格将止跌企稳。河北省政府发行了雄安新区建设一般债券和专项债券共计300亿元, 加上河北省级财政支持, 共获得建设发展资金储备约600亿元, 预计这部分资金中将有约300亿会直接投入新建项目, 约150亿元将专项用于征拆建设及周边配套建设。

行业基本资料

占比%

股票家数	187	
重点公司家数	50	
行业市值	29047.75 亿元	4%
流通市值	26665.16 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

分析师: 赵军胜

Tel: 010-66554088

执业证书编号: S1480512070003

zhaojis@dxzq.net.cn

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	错误!未定义书签。
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	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: 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 4.85%，较沪深 300 指数高 2.32 个百分点。上周组合涨幅为 3.67%，较行业基准指数低 1.18 个百分点。组合中祁连山、伟星新材和东方雨虹取得绝对和相对正收益；青龙管业、冀东水泥、濮耐股份和建研集团取得相对负和绝对正收益；帝欧家居取得绝对和相对负收益。

上周全国水泥市场价格回落 1%。华东、中南和西南下跌 10-30 元/吨；华北、东北和西北上涨 10-30 元/吨。受持续降雨、高考和农忙影响，南方地区企业出货量下滑 10%-30%，价格普落。北方夏季错峰停产，需求相对稳定，价格提升，但整体价格仍低于南部区域。国内浮法玻璃市场产能变化利好支撑，市场价格稳中上涨。国内光伏玻璃市场订单充足，主流价格维稳。上周国内无碱粗纱实际成交价格下行，电子纱市场报价主流走稳。

南方进入水泥淡季价格普落，北方价格上涨，错峰生产和需求稳定起到积极作用，北方地区仍是价格洼地。经过前期的政策驱动后，当前看政策的节奏有趋缓，随着外部环境缓和进入新阶段以及国内经济一季度的超预期，对于后续节奏产生影响。但中美贸易战带来的风险仍然是风险关注。本周继续推荐冀东水泥（15%）、祁连山（15%）、东方雨虹（15%）、濮耐股份（15%）、帝欧家居（15%）、建研集团（10%）、伟星新材（10%）和青龙管业（5%）。

风险提示：政策节奏较慢低于预期。

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	3,655	2.53		
801710.SI	建筑材料(申万)	5,255	4.85	2.32	
600720.SH	祁连山	8.50	7.73	2.88	15%
002457.SZ	青龙管业	8.57	2.15	-2.71	5%
002271.SZ	东方雨虹	20.51	7.16	2.31	15%
002398.SZ	建研集团	5.90	0.17	-4.68	10%
002225.SZ	濮耐股份	4.58	1.78	-3.07	15%
002372.SZ	伟星新材	15.99	5.13	0.28	10%
000401.SZ	冀东水泥	16.96	3.54	-1.31	15%
002798.SZ	帝欧家居	17.79	-0.84	-5.69	15%
	行业组合	10.20	3.67	-1.18	

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 4.83%，排在全行业涨跌幅榜第 3 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：国统股份、耀皮玻璃、北玻股份、罗普斯金、方兴科技、青松建化、西部建设、纳川股份、天山股份、大禹节水和永高股份。

建筑材料行业中跌幅榜的前几家公司为：同力水泥、柘中股份和开尔新材。

图 2：建材行业涨幅靠前公司

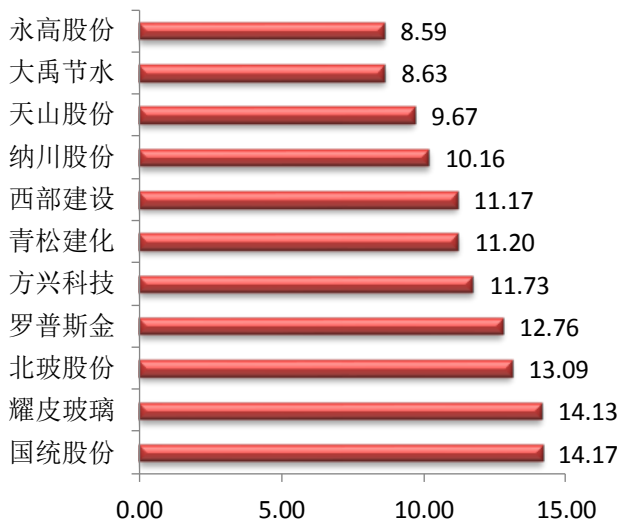
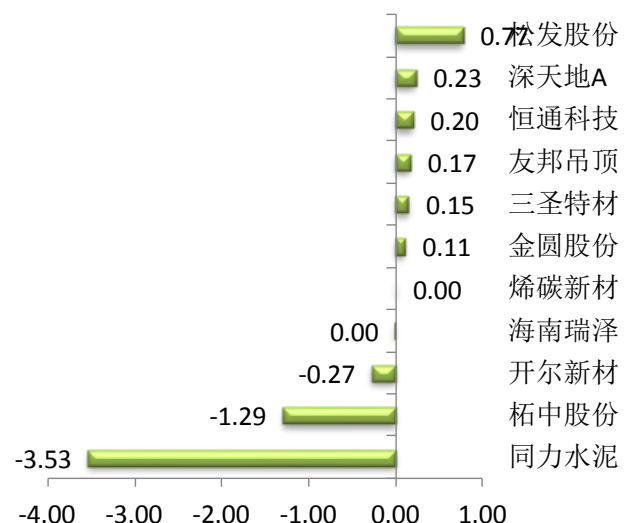


图 3：建材行业跌幅靠前公司



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. 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回落 1%。价格下跌区域主要是华东、中南和西南地区，幅度 10-30 元/吨；价格上涨地区有华北、东北和西北，幅度 10-30 元/吨。6 月中旬，受持续降雨、高考和农忙影响，下游需求继续减弱，南方地区企业出货量下滑 10%-30%，水泥价格也因此出现普遍回落。北方地区受益于夏季错峰停产，以及需求相对稳定，价格有一定提升，但整体价格仍低于南部区域。6-7 月为水泥行业传统淡季，后期价格走势整体震荡下行为主。上周国内浮法玻璃市场产能变化利好支撑，市场价格稳中上涨。上周国内光伏玻璃市场订单充足，主流价格维稳。上周国内无碱粗纱实际成交价格下行，电子纱市场报价主流走稳。

华北地区水泥价格大幅上调。北京和天津地区水泥价格平稳，随着外围价格上调，本地企业存有推涨价格意愿，但受高考和端午影响，下游需求短暂性下滑，主导企业报价以稳为主。唐山地区水泥价格平稳，下游需求偏弱，企业发货环比减少 10%-20%，大部分生产线在正常运转，熟料价格报价 30 元/吨，考虑到外来熟料较多，后期执行情况待观察。石家庄地区水泥价格上调基本落实到位，受高考和农忙影响，

水泥需求疲软，企业发货在7成左右，但水泥企业停窑限产30%，库存压力不大。邯郸和邢台地区价格推涨未能落实，下游需求表现一般，由于部分企业不断外运，企业发货能达8-9成甚至产销平衡。

内蒙古呼和浩特水泥价格第二轮上调40元/吨，累计公布上调80元/吨，第一轮价格上调基本落实到位。下游需求比较稳定，企业外运量较大，熟料库存普遍较低，部分出现空库。

东北地区水泥价格出现上调。吉林长春地区水泥价格上调20-40元/吨，下游需求同比增加10%左右，企业发货能达5-6成，且价格一直处在低位，企业利润微薄，上调价格意愿强烈。辽宁辽中水泥价格保持平稳，下游需求比较稳定，企业发货在7-8成，由于库存环比增加，前期价格上调未能落实，企业正在酝酿新一轮价格推涨。黑龙江哈尔滨地区水泥价格平稳，下游需求稍差，企业发货在5成左右，价格继续低位运行。

华东地区水泥价格继续下调。江苏苏锡常地区水泥价格下调20元/吨，受高考、端午和雨水天气影响，下游需求环比减少，企业发货在7-8成，库存持续走高，部分企业为抢占市场份额，连续小幅暗降水泥价格，其他企业为稳定客户，陆续跟随走低。南京和镇江地区水泥价格下调20-30元/吨，雨水天气持续，加之高考工程停工，水泥需求环比明显减少，前期价格上调后，部分企业未能执行到位，导致市场价差拉大，各大企业正式开启第一轮价格下调。盐城和淮安地区水泥价格暂稳运行，前期价格下调后，受节假日和高考影响，下游需求表现不佳，企业发货环比减少10%-20%，企业根据销售情况磨机时开时停，库存保持在正常水平。

浙江宁温台地区水泥价格下调20元/吨，雨水天气频繁，恰逢高考和端午，下游需求大幅减少30%-40%，库存上升明显，为防止销售压力进一步加大，企业纷纷下调价格。杭绍地区水泥价格暂稳，高考期间，工地被迫停工，需求疲软，近日已经陆续恢复施工，但由于雨水天气稍多，下游需求尚未恢复前期水平，企业日发货在8成左右，随着外围价格下行，预计后期价格将跟随走低。金衢丽地区水泥价格平稳，雨水天气持续，加之受节日和高考影响，水泥需求进一步走弱，日发货仅在7成左右，库存上升至50%。

上海地区低标号价格下调20元/吨。受雨水和高考天气影响，工程停工，水泥需求明显下滑，且外来进入水泥价格已经下调，促使本地价格走低。高标散装价格暂稳，但因江苏和安徽等外来进沪价格已经松动，预计上海地区后期也将跟随下行。

安徽合肥地区水泥价格下调5-15元/吨，下游需求继续下滑，企业发货环比减少10%，日发货在8-9成，库存升至50%-60%；本地熟料出厂价420-450元/吨，后期存有关下调预期。安庆地区袋装价格下调15-25元/吨，高考过后，工程恢复施工，但雨水天气频繁，下游需求恢复不佳，企业发货在8成上下，部分库位偏高企业为拓展市场，主动下调袋装价格，其他企业陆续跟调。皖北亳州散装价格下调20-30元/吨，前期河南地区价格连续上调，带动亳州价格上涨，近期雨水天气增加，需求减少20%，为刺激下游拿货，价格适当回落。

江西南昌地区水泥价格保持平稳，雨水天气频繁，工程和搅拌站开工率偏低，水泥需求环比减少，日出货在7成左右，库存多中等或偏高水平，随着外围地区水泥价格下调，后期本地价格预计将跟随下行。赣东北价格下调后保持平稳，受强降雨天气影响，下游需求较差，企业发货在6成左右，库存环比增加10%。

福建福州、龙岩、泉州和三明等地区水泥价格下调10-30元/吨，受端午、高考和持续雨水天气影响，下游需求较差，企业发货仅在5-7成左右，库存高低不一，部分库位较高企业为求发货，率先下调价格，

其他企业陆续跟随。另外，本地水泥企业原计划的停窑限产事宜未能落地，也是导致价格回落的原因，后期能否执行待跟踪。

山东淄博、济宁和潍坊部分企业价格小幅下调 10-20 元/吨，前期受错峰停窑预期影响，价格走高，近期受农忙、端午和高考影响，下游需求明显走弱，企业发货不足，部分库位较高企业开始降价促销。

中南地区水泥价格再次下调。广东珠三角局部地区水泥价格下调 20 元/吨，雨水天气持续，下游需求受到影响，企业发货不温不火，虽然部分企业已经开始停窑限产，但库存仍旧偏高运行。部分小企业为增加发货量，率先下调价格，大企业为稳定客户，局部跟随下行。

广西南宁和崇左地区水泥价格继续维稳，雨水天气频繁，下游需求表现一般，企业发货在 7-9 成，库存高低不一，部分库位较高企业开始安排停窑检修，短期压力尚可承受。玉林、贵港和钦北防地区水泥价格平稳，受雨水天气影响，下游需求略有减少，企业发货在 8-9 成或产销平衡，由于前期库存偏低，近日虽有上升，但也多在 40%-50%。

湖北武汉以及鄂东地区高标号散水泥价格下调 10-20 元/吨；袋装价格下调 20-30 元/吨，受砂石短缺影响，工程和搅拌站开工率不足，水泥企业发货环比明显减少，企业出货多在 7-8 成，企业库存相差较大，库位较高企业率先下调价格，其他企业陆续跟降。鄂西荆门和荆州地区水泥价格暂稳，下游需求稍好，企业发货能达 8-9 成，由于前期库位较低，近期虽有增加，但仍旧偏低运行。

湖南长株潭地区水泥价格连续下调后暂稳运行，受高考和端午影响，下游需求表现较差，企业发货在 5-6 成，库存普遍偏高，在 60%左右。益阳和常德地区部分企业价格继续下调 20-30 元/吨，下游需求疲软，库存呈上升态势，部分库位较高企业率先下调价格，近日其他企业跟随下行。

河南郑州地区水泥价格下调后保持平稳，受农忙、高考和端午影响，下游需求环比减少，企业发货在 7-8 成，生产线在正常运转，但外围在停窑检修，库存无压力，企业报价以稳为主。信阳和安阳等地区水泥价格下调 20 元/吨，外来水泥较多，对本地企业发货造成一定影响，且生产线停窑限产执行欠佳，库存高位承压。

西南地区水泥价格有所下调。四川成都地区水泥价格以稳为主，雨水天气持续，加之高考和端午影响，下游需求继续减少，企业发货在 6-7 成，库存呈上升态势，在 60%左右，预计后期价格将继续偏弱运行。重庆渝东北地区水泥价格下调 10 元/吨，受高考和雨水天气影响，工程和搅拌站开工率不足，水泥需求大幅减少，企业发货仅在 6 成，部分企业库位较高，下调价格。

贵州贵阳地区水泥价格连续下调，年初以为累计同比下跌超过 100 元/吨，P.O42.5 散出厂价 220-250 元/吨，资金短缺，工程开工率偏低，再加上近期雨水天气频繁，水泥需求较差，企业发货在 5-6 成，库存在 60%-70%。六盘水低标号价格下调 20 元/吨，下游需求疲软，企业发货明显不足，外围价格下调，带动该地区价格下行。

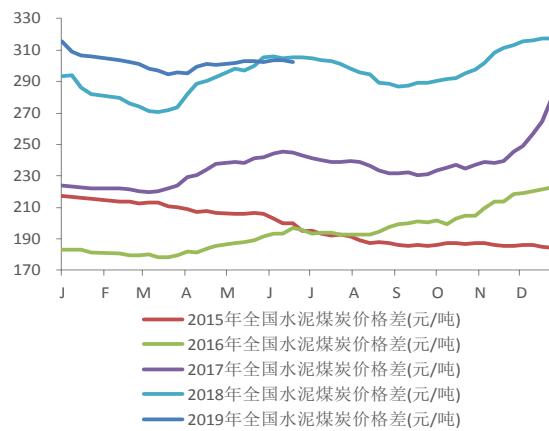
云南昆明地区水泥价格下调 20-30 元/吨，雨水天气频繁，又逢高考和端午，下游需求大幅减少 40%，库存走高，为抢占市场份额，价格出现走低。大理和丽江地区水泥价格平稳，雨水天气较多，企业发货受到阻碍，日出货仅在 6-7 成，外围价格已经下调，预计后期价格将趋弱。

西北地区水泥价格公布上调。青海西宁地区水泥价格上调 50-60 元/吨，6-8 月份每月停窑限产 10 天（夏季共停产一个月），市场供应减少，企业库存普遍处在低位，部分出现空库，企业顺势大幅公布价格上行，后期具体落实情况有待跟踪。

甘肃兰州地区水泥价格上调 30 元/吨；定西地区水泥价格上调 20 元/吨。由于部分企业生产线在停窑检修，导致市场供应减少，库存下降，带动市场价格上调。此外，前期停下的重点工程项目又开始陆续启动，也是支撑价格上行的原因之一，后期施工进度以及水泥使用量增加情况仍需要跟踪。

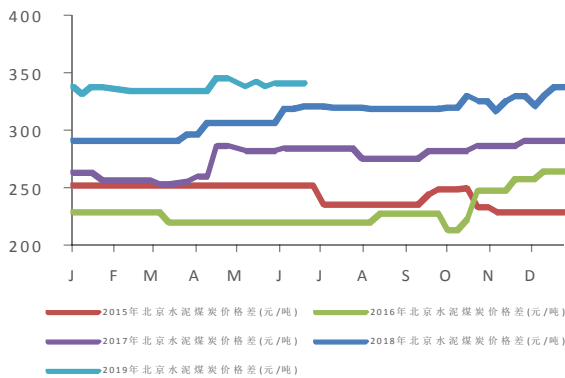
陕西关中地区低标号散装价格下调 20 元/吨，受农忙和高考影响，下游需求环比减少，企业发货环比减少 20%左右，为刺激下游拿货，价格出现适当下调。榆林地区价格连续上调后保持平稳，下游需求表现一般，但外运量较大，企业库存普遍处在低位。

图 4：全国水泥煤炭价格变化情况



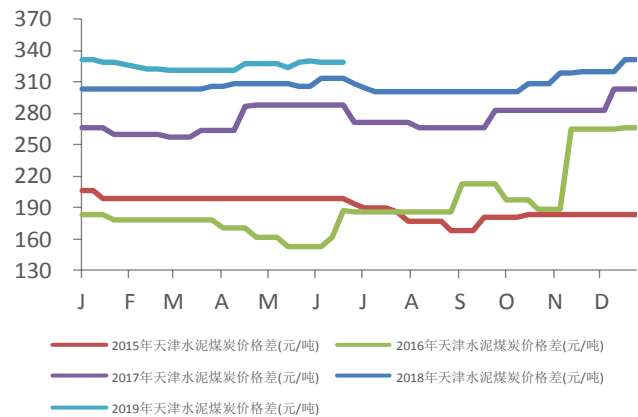
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5：北京水泥煤炭价格变化情况



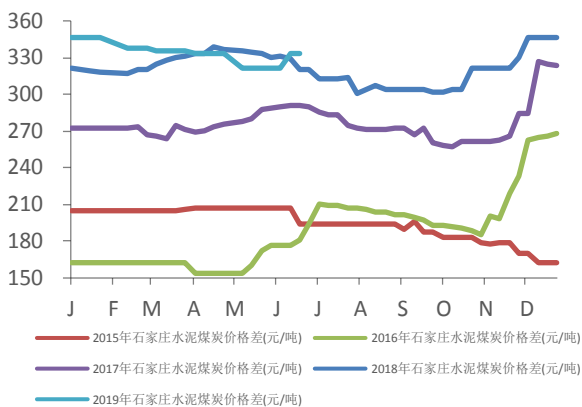
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6：天津水泥煤炭价格变化情况



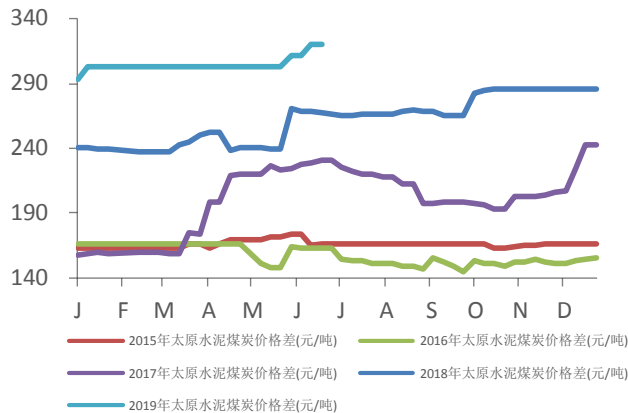
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况



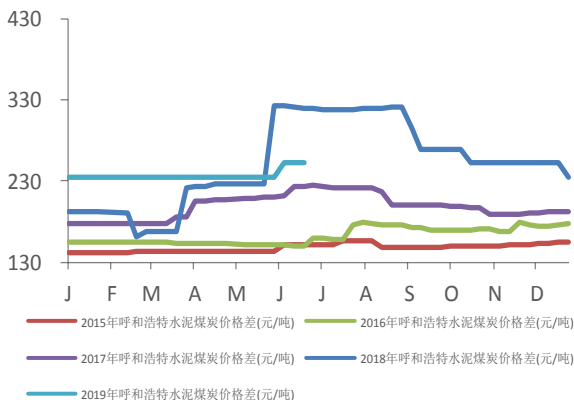
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：太原水泥煤炭价格变化情况



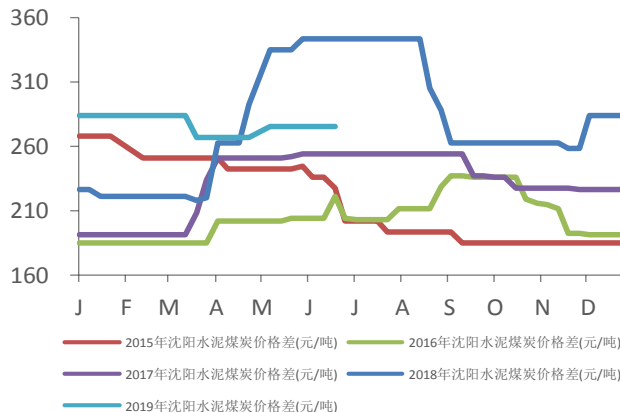
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况



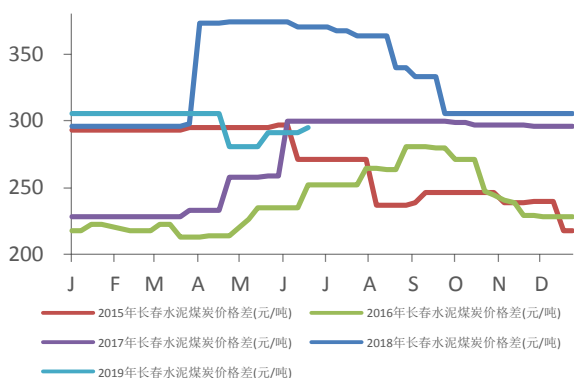
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况



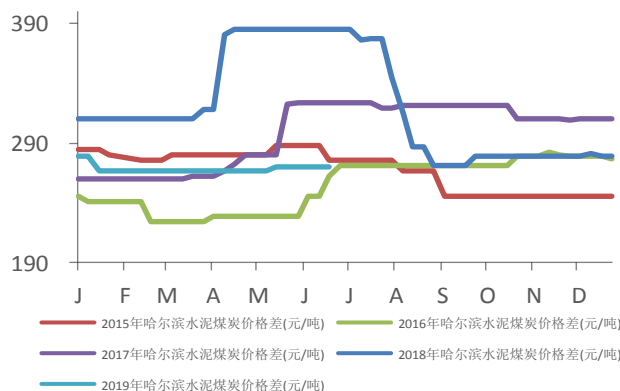
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11：长春水泥煤炭价格变化情况



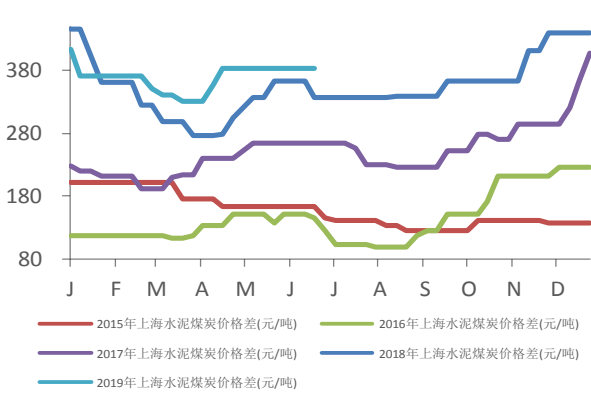
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况



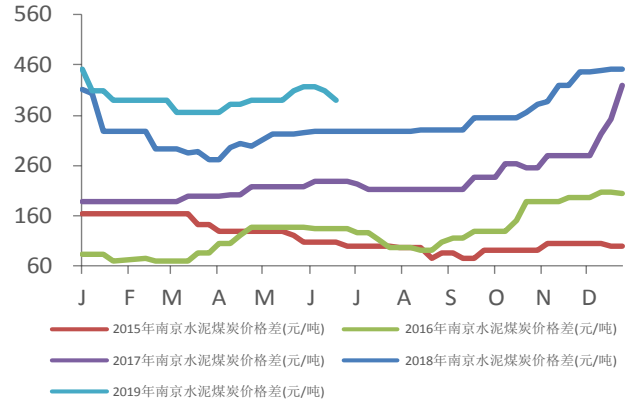
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13：上海水泥煤炭价格变化情况



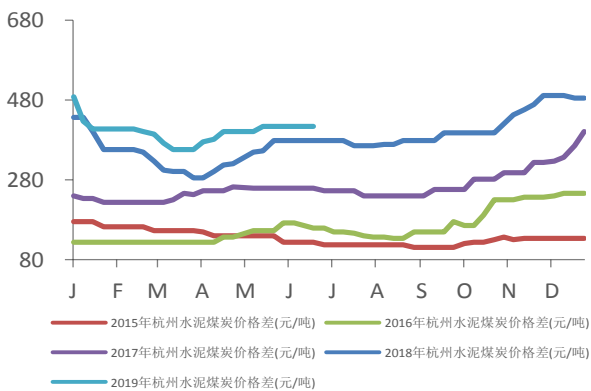
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14：南京水泥煤炭价格变化情况



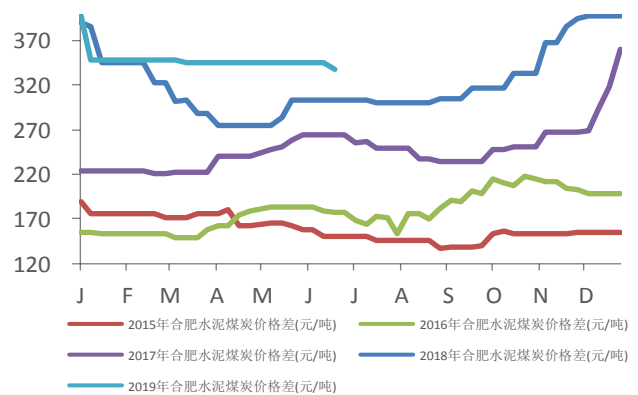
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况



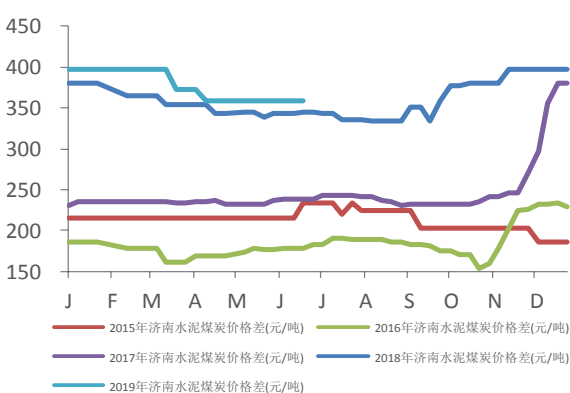
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 16：合肥水泥煤炭价格变化情况



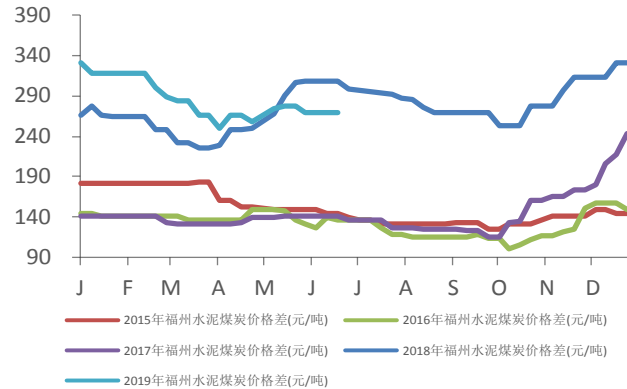
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：济南水泥煤炭价格变化情况



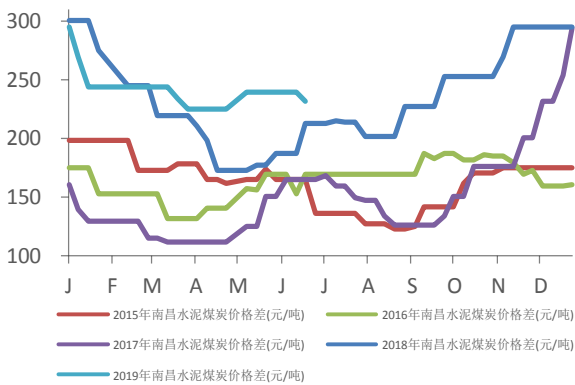
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18：福州水泥煤炭价格变化情况



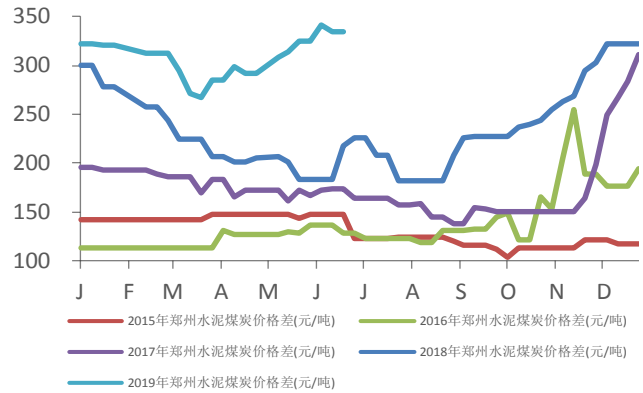
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：南昌水泥煤炭价格变化情况



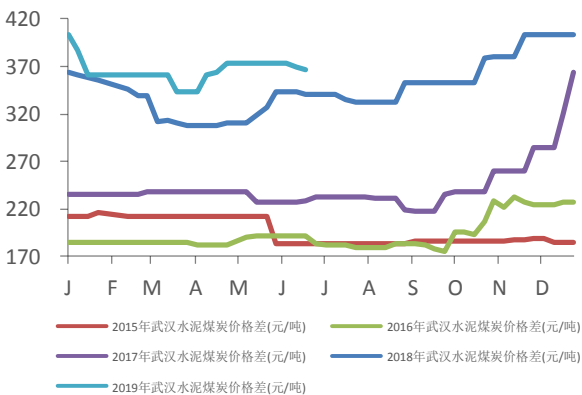
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20：郑州水泥煤炭价格变化情况



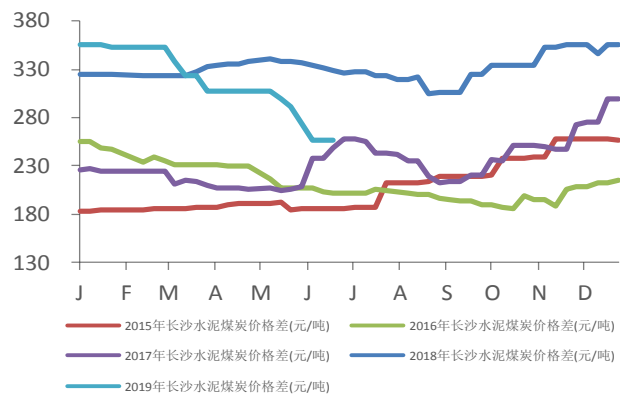
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：武汉水泥煤炭价格变化情况



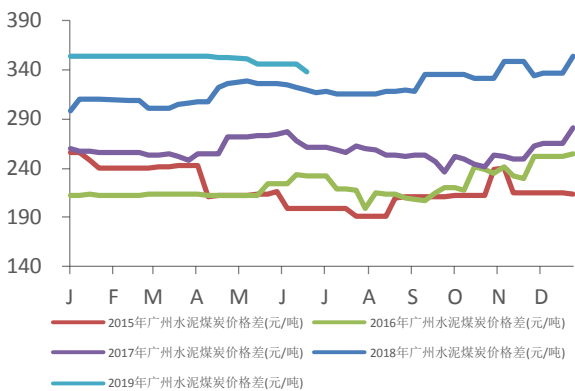
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22：长沙水泥煤炭价格变化情况



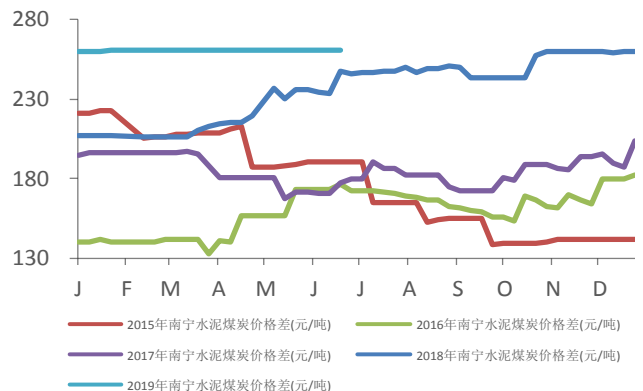
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况



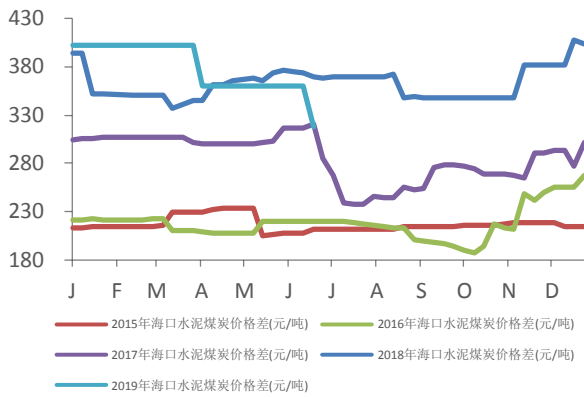
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况



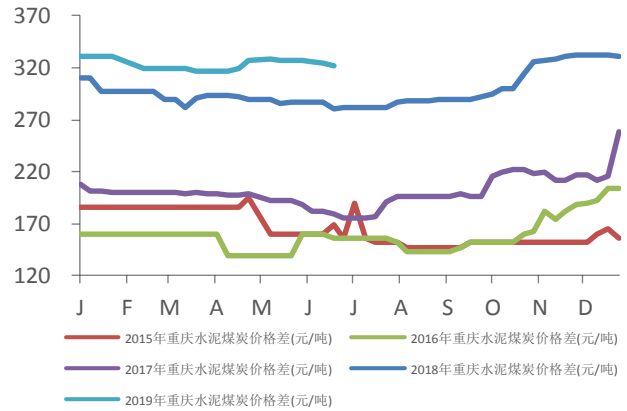
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况



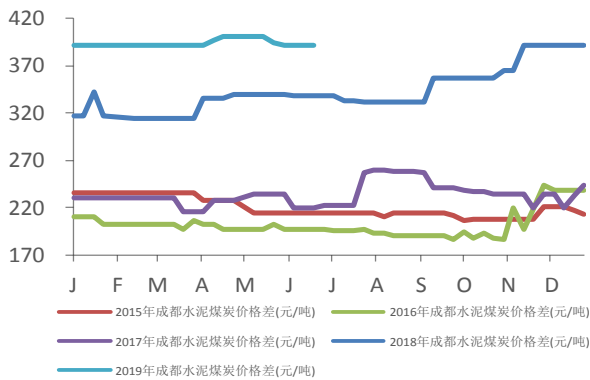
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况



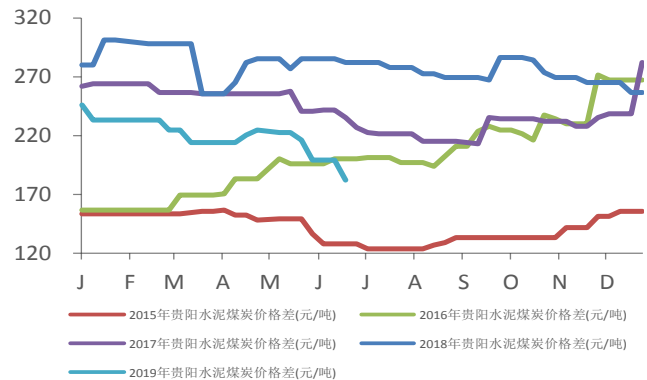
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 27：成都水泥煤炭价格变化情况



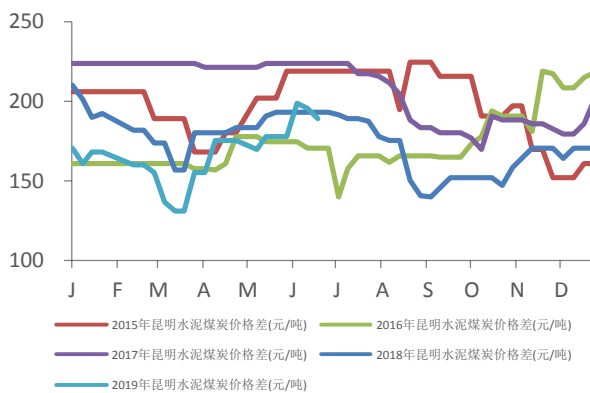
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 28：贵阳水泥煤炭价格变化情况



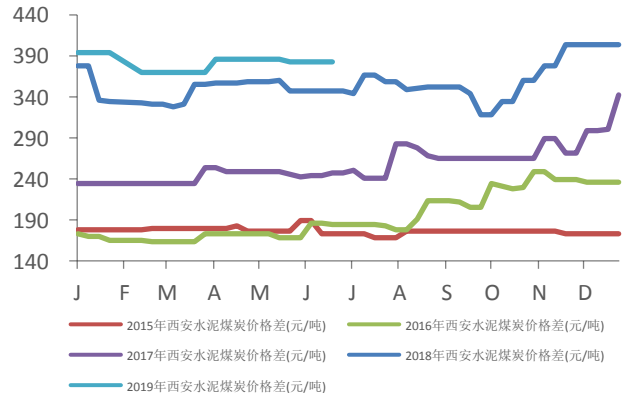
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29：昆明水泥煤炭价格变化情况



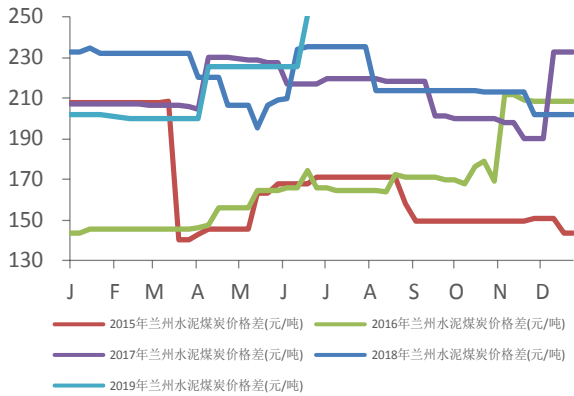
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 30：西安水泥煤炭价格变化情况



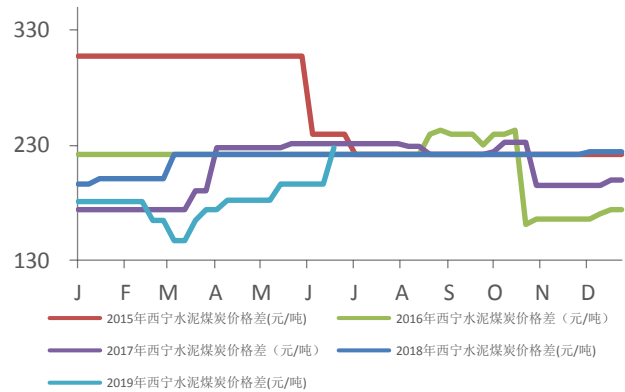
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 31：兰州水泥煤炭价格变化情况



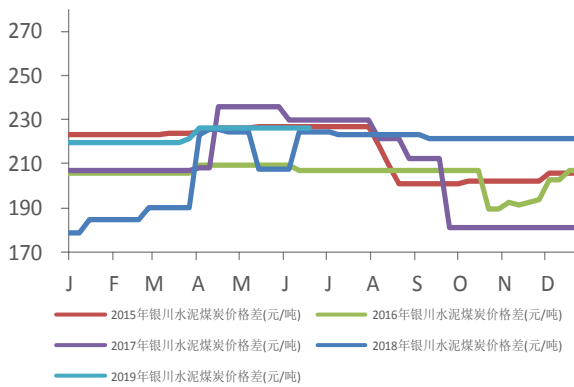
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 32：西宁水泥煤炭价格变化情况



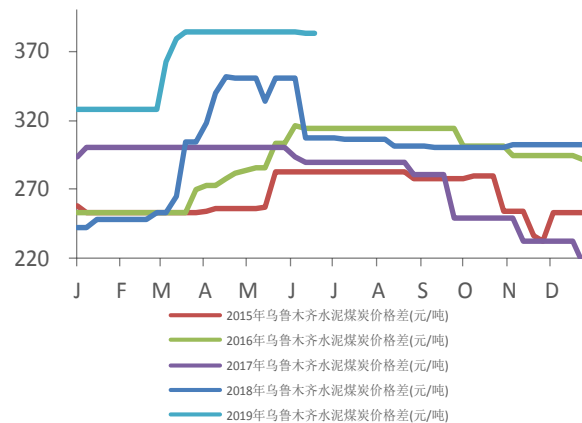
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

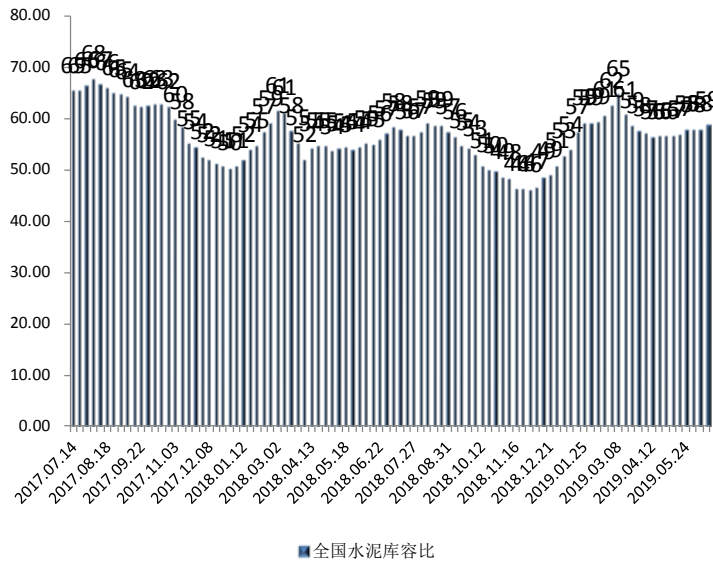


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.1.2 全国水泥库存变化情况

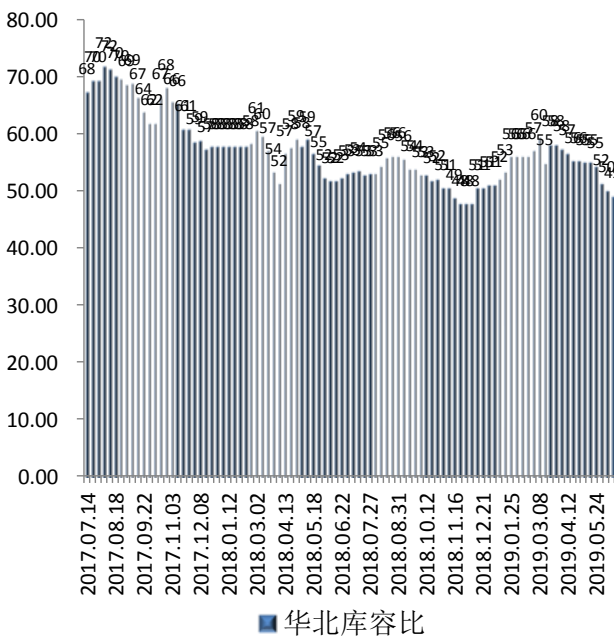
上周全国水泥库容比为 58.75%，环比上升 0.88%。其中华东、中南和西南地区环比上升；华北和西北地区环比下降；东北地区保持不变。

图 35: 全国水泥库容比变化情况



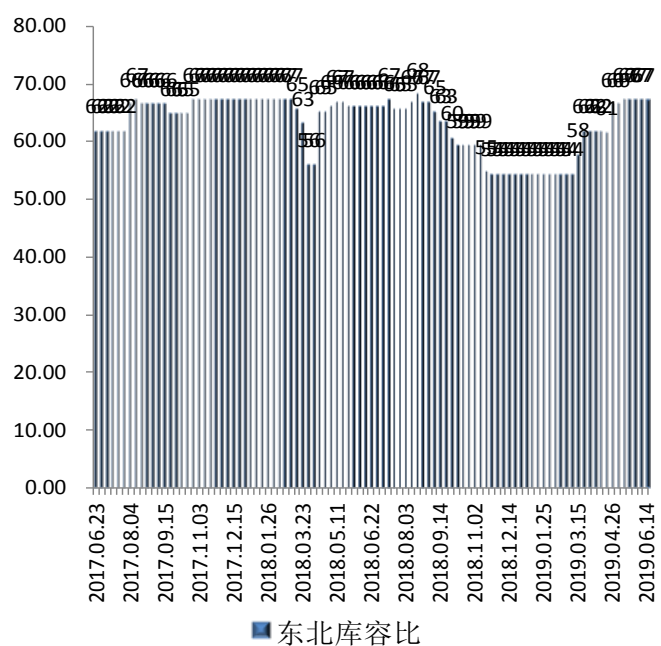
资料来源: 数字水泥网, 东兴证券研究所

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

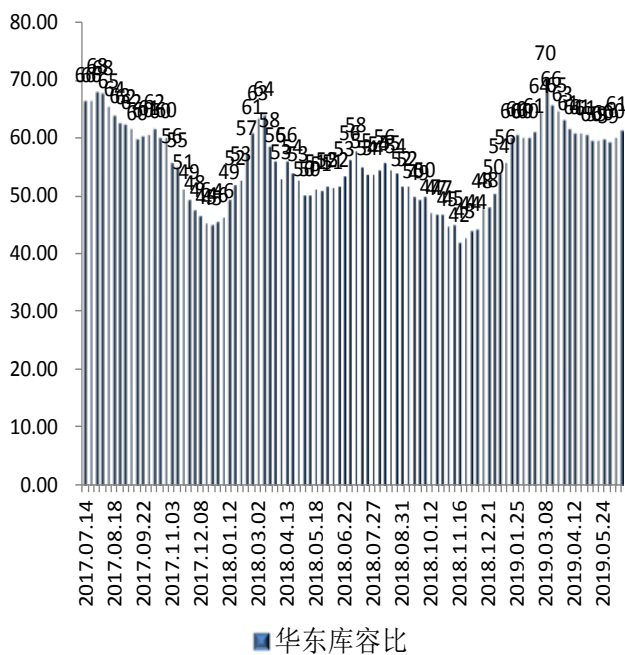
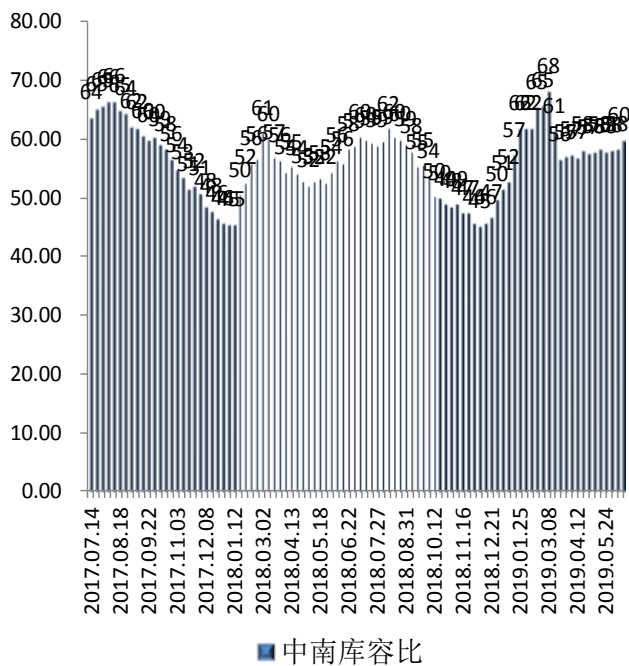


图 39: 中南地区水泥库容比



资料来源: wind, 东兴证券研究所

资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 40: 西南地区水泥库容比

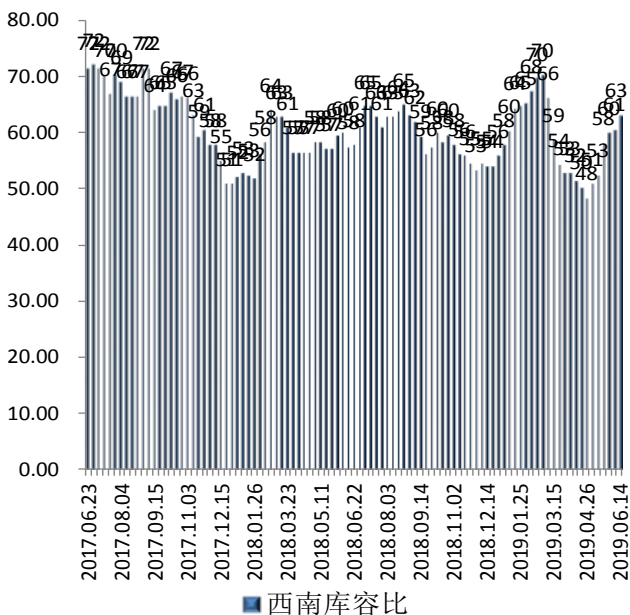
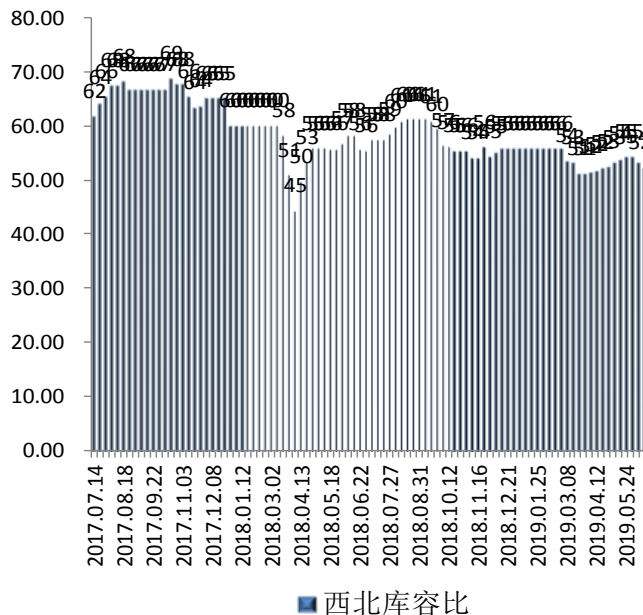


图 41: 西北地区水泥库容比



资料来源: wind, 东兴证券研究所

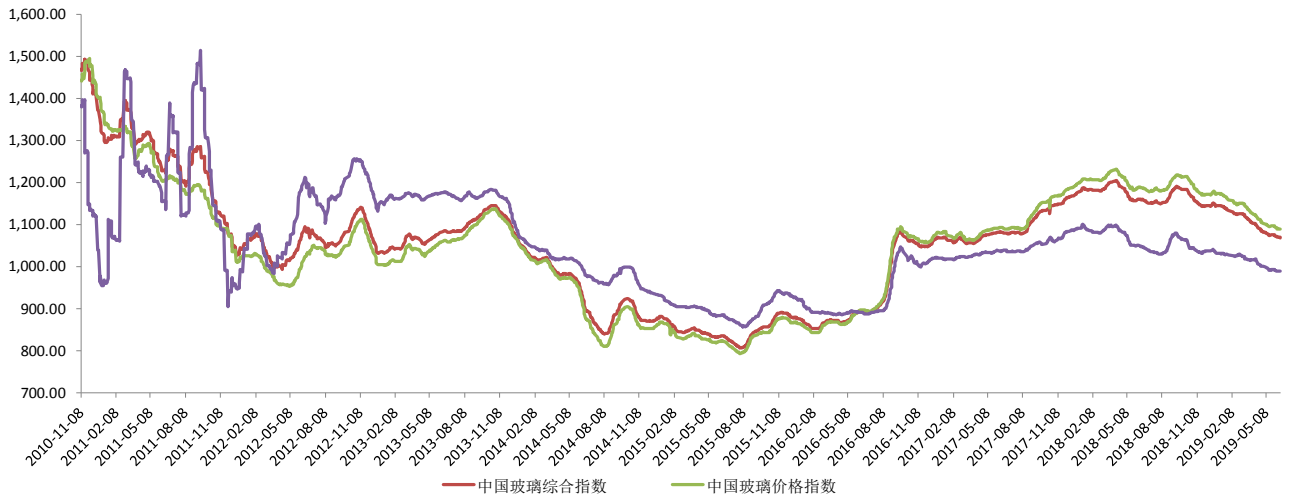
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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 1075.76，环比上升 0.67%；中国玻璃价格指数为 1095.55，环比上升 0.66%；中国玻璃市场信心指数为 996.58，环比上升 0.72%。

图 42：玻璃价格指数变化

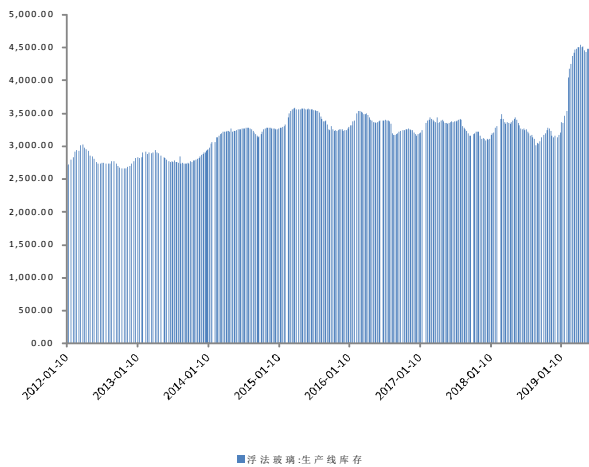


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

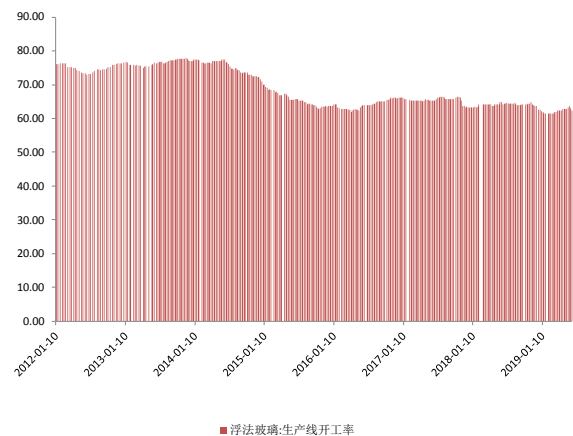
上周全国浮法玻璃生产线库存为 4357 重箱，全国浮法玻璃生产线开工率 62.30%，浮法玻璃总产能 13.47 亿重箱，浮法玻璃在产产能 9.06 亿重箱。

图 43：全国浮法玻璃库存变化



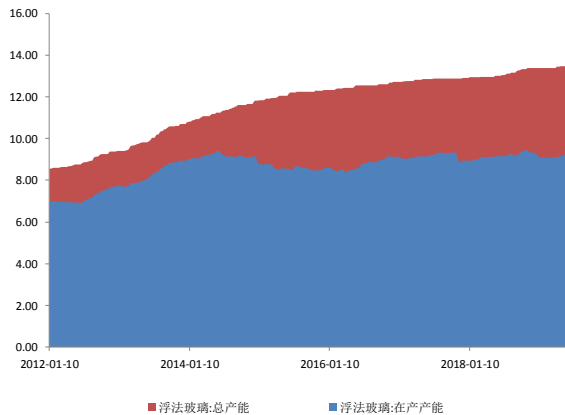
资料来源：wind，东兴证券研究所

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：上周光伏玻璃市场 6 月份订单情况基本明确，整体较为充足。部分厂发货紧张，库存持续消化，市场后市预期较积极。光伏玻璃主流价格维持上月水平，3.2mm 镀膜大单 26-26.2 元/平方米，小单 26.5 元/平方米，高价 27 元/平方米甚少。由于本月订单接满，个别报价调整至 28 元/平方米。本周 3.2mm 镀膜均价维持 26.3 元/平方米，环比上周稳定。3.2mm 原片均价维持 17.5 元/平方米，环比上周持平，高价维持在 18.5-18.8 元/平方米。

原片玻璃：上周国内浮法玻璃市场成交尚可，价格呈现上行趋势。华北市场稳中小幅上涨，受产能缩减消息支撑，12 日起走货速度加快，产销情况好转，库存下降明显，沙河厂家库存缩减至 344 万重量箱；华东市场稳中有涨，部分企业报价上调 1 元/重量箱，山东、安徽走货较前期略好转，但江苏、浙江产销整体一般，外围市场价格上调起到一定带动作用；华中市场上涨为主，多数厂家价格上调 1-2 元/重量箱，端午节对市场影响不大，外围产能变动起到利好提振；华南市场上周白玻产能缩减利好发酵，大厂报涨后，本周广东、广西多数厂家报价跟随上调 1-2 元/重量箱，市场拉涨氛围较浓厚；西南受重庆个别生产线放水利好，四川个别厂小幅报涨，具体落实有待观望；西北库存压力仍大，会议提振效果一般，区域性小幅调涨；东北市场走稳，出口良好，当地成交一般，库存可控。

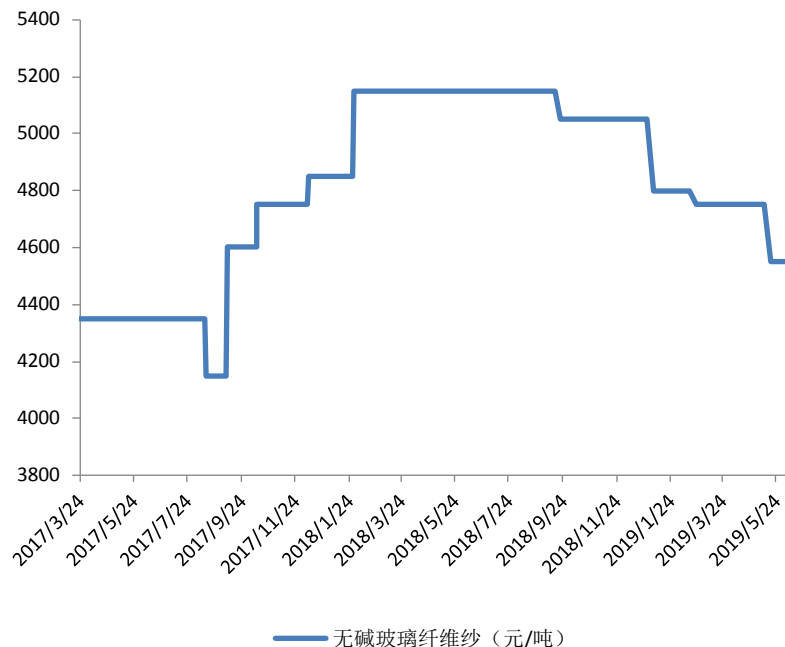
2.2.3 玻纤市场行情

无碱纱市场：上周国内玻璃纤维市场弱势运行，整体成交一般。周内受市场供需影响，部分池窑企业实际成交价格进一步下调，其中包括大中型产品 2400tex 缠绕直接纱、热塑纱以及板材纱，价格下调幅度不一，几大龙头企业部分产品实际成交价格偏灵活，市场报价亦有一定走低。供应面看，近期新产能暂无投放计划，虽有在建生产线，但距离投产尚早，前期厂家的囤积库存消化速度一般，前期受税率下调影响出现短期走货回暖现象，但近期整体产销表现一般，库存较前期小涨，个别产能相对较小企业产销较平稳。目前大众型产品 2400tex 缠绕直接纱市场实际成交价格控制在 4400-4600 元/吨不等，个别企业因其成本及质量影响，价格偏高，如 oc、重庆国际企业报价，实际成交按合同，但近期仍存价格调整计划。短期内多数厂价格下调已成大概率事件，当前需求下，厂家以走量控制库存为目的，预计短期无碱粗纱市场将呈现弱势运行态势；风电市场需求仍表现良好，整体供需变动不大，供应主要集中在三大龙头企业，个别新增产能风电纱生产占比较大。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 4400-4600 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 5600-5700 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6100-6500 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4700-5000 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4700-5300 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 4800-5200 元/吨，不同企业市场成交价格有一定差异。

电子纱市场：池窑电子纱市场行情仍偏淡，当前主流厂家报价仍维持暂稳状态，后市仍有调价预期，但据卓创资讯了解，近期电子纱实际成交价格亦出现松动现象，部分客户实际成交价格较低。各厂老客户按订单拿货较多，新订单增加有限，需求总量不大。现电子纱 G75 市场主流报价在 8000 元/吨左右，而下游电子布市场价格低至 3.0-3.4 元/米不等，预计电子纱市场价格短期暂无较大调整，长线市场价格小幅下行风险仍较大。

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
14/6/2019	据国家统计局发布最新数据显示，2019 年 1—5 月份，全国房地产开发投资 46075 亿元，同比增长 11.2%，增速比 1—4 月份回落 0.7 个百分点。其中，住宅投资 33780 亿元，增长 16.3%，增速回落 0.5 个百分点。住宅投资占房地产开发投资	人民 网

的比重为 73.3%。商品房销售和待售方面，1—5 月份，商品房销售面积 55518 万平方米，同比下降 1.6%，降幅比 1—4 月份扩大 1.3 个百分点。商品房销售额 51773 亿元，增长 6.1%，增速回落 2 个百分点。5 月末，商品房待售面积 50928 万平方米，比 4 月末减少 453 万平方米。2019 年 1—5 月份全国房地产开发投资和销售情况一、房地产开发投资完成情况。2019 年 1—5 月份，全国房地产开发投资 46075 亿元，同比增长 11.2%，增速比 1—4 月份回落 0.7 个百分点。其中，住宅投资 33780 亿元，增长 16.3%，增速回落 0.5 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 73.3%。1—5 月份，东部地区房地产开发投资 25227 亿元，同比增长 9.7%，增速比 1—4 月份回落 1.1 个百分点；中部地区投资 9714 亿元，增长 9.2%，增速加快 0.5 个百分点；西部地区投资 9637 亿元，增长 18.5%，增速加快 0.1 个百分点；东北地区投资 1496 亿元，增长 7.1%，增速回落 3.5 个百分点。1—5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 745286 万平方米，同比增长 8.8%，增速与 1—4 月份持平。其中，住宅施工面积 518617 万平方米，增长 10.4%。房屋新开工面积 79784 万平方米，增长 10.5%，增速回落 2.6 个百分点。其中，住宅新开工面积 59125 万平方米，增长 11.4%。房屋竣工面积 26707 万平方米，下降 12.4%，降幅扩大 2.1 个百分点。其中，住宅竣工面积 18835 万平方米，下降 10.9%。1—5 月份，房地产开发企业土地购置面积 5170 万平方米，同比下降 33.2%，降幅比 1—4 月份收窄 0.6 个百分点；土地成交价款 2269 亿元，下降 35.6%，降幅扩大 2.1 个百分点。二、商品房销售和待售情况。1—5 月份，商品房销售面积 55518 万平方米，同比下降 1.6%，降幅比 1—4 月份扩大 1.3 个百分点。其中，住宅销售面积下降 0.7%，办公楼销售面积下降 12.2%，商业营业用房销售面积下降 12.9%。商品房销售额 51773 亿元，增长 6.1%，增速回落 2 个百分点。其中，住宅销售额增长 8.9%，办公楼销售额下降 12.3%，商业营业用房销售额下降 9.7%。1—5 月份，东部地区商品房销售面积 22095 万平方米，同比下降 5.5%，降幅比 1—4 月份扩大 1.2 个百分点；销售额 27788 亿元，增长 4.6%，增速回落 1.4 个百分点。中部地区商品房销售面积 15412 万平方米，增长 0.1%，增速回落 2.3 个百分点；销售额 10872 亿元，增长 6.2%，增速回落 4.2 个百分点。西部地区商品房销售面积 15788 万平方米，增长 3.8%，增速与 1—4 月份持平；销售额 11317 亿元，增长 10.8%，增速回落 1 个百分点。东北地区商品房销售面积 2222 万平方米，下降 8.1%，降幅扩大 3.9 个百分点；销售额 1795 亿元，增长 2.3%，增速回落 1 个百分点。5 月末，商品房待售面积 50928 万平方米，

		<p>比4月末减少453万平方米。其中，住宅待售面积减少413万平方米，办公楼待售面积减少22万平方米，商业营业用房待售面积减少28万平方米。三、房地产开发企业到位资金情况。1—5月份，房地产开发企业到位资金66689亿元，同比增长7.6%，增速比1—4月份回落1.3个百分点。其中，国内贷款10762亿元，增长5.5%；利用外资30亿元，增长38.8%；自筹资金20276亿元，增长4.1%；定金及预收款22395亿元，增长11.3%；个人按揭贷款10251亿元，增长10.8%。四、房地产开发景气指数。5月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为100.85，比4月份回落0.07点。</p>	
一带一路	14/6/2019	<p>据证监会网站消息，6月13日，中国证监会主席易会满在陆家嘴论坛上宣布了进一步扩大资本市场对外开放的9项政策措施。就此，证监会有关负责人回答了记者提出的问题。该负责人表示，证监会正在着手修订QFII、RQFII制度规则，进一步便利境外机构投资者参与中国资本市场。修订主要从统一QFII、RQFII准入标准、扩大投资范围、提升投资运作便利性、加强持续监管等方面，进一步健全合格境外机构投资者制度，便利境外机构投资者参与中国资本市场。此外，按照内外资一致的原则，将允许合资证券和基金管理公司的境外股东实现“一参一控”，并合理设置综合类证券公司控股股东的净资产要求。下一步，证监会将加强与有关部门的沟通协调，加快推进修订相关法规和完善配套制度等工作，扎实推进对外开放措施的落实落地。同时，证监会还将做好有关政策实施效果的动态评估工作，完善风险监测、预警和应对机制，加强审慎监管和风险防范，维护金融体系安全稳定，促进资本市场长期稳定健康发展。</p>	中国 一 带 一 路 网
水泥	14/6/2019	<p>成都：6月至8月对水泥企业生产线实行错峰停窑。6月至8月，对水泥企业生产线实行错峰停窑，NO_x排放浓度在50-100mg/m³之间的水泥企业错峰生产时间不低于30天；在100-150mg/m³之间的水泥企业错峰生产时间不低于35天；高于150mg/m³的水泥企业错峰生产时间不低于40天。同样在6月至8月，平板玻璃生产行业需加大喷氧量，在治理设施稳定运行的前提下，进一步减少NO_x排放。根据山东省生态环境厅批复，6月1日0:00起，山东省水泥行业开始执行2019年夏季第一期20天错峰生产。记者从负责组织落实错峰生产具体事宜的山东省水泥行业协会了解到：截止6月4日上午9:00，全省绝大多数水泥企业都能按时停窑，停窑率91.1%；但美中不足的是仍有5家企业、6条生产线没能按照要求及时停窑。</p>	水泥 网
京津冀	14/6/2019	<p>6月14日，首届京津冀大数据与物联网产业创新发展高峰论坛</p>	新华

		<p>坛在廊坊京津冀大数据创新应用中心举行。参会各方与产、学、研合作伙伴一道探讨在未来新型智慧城市、5G、物联网、智慧应用等方面的新理念、新实践和新成果。本届论坛以“智联京津冀 追逐创新梦”为主题，旨在整合协同发展京津冀大数据与物联网产业在人才、技术、资金、市场等方面的优质资源，促进京津冀地区大数据与物联网产业技术创新与产业协作，实现优势企业强强联合，开创功能互补、资源共享、产业链衔接的新局面。主旨演讲中，与会嘉宾围绕京津冀协同发展、京津冀数字城市建设、智慧城市建设、5G时代技术创新（车联网）、物联网行业标准、资源整合与优势互补等发展环境、推进物联网产业发展等问题进行研讨。论坛期间，统一二维码标识注册管理中心与石家庄国创明慧物联网科技有限公司签订战略合作协议，大唐移动、长城汽车集团与石家庄国创明慧物联网科技有限公司签订战略合作协议，天津市智慧物联信息技术研究院与石家庄物联网产业发展研究院签订战略合作协议。</p>	网
基础建设	13/6/2019	<p>经济下行压力加大，稳投资作为稳经济的关键，多地近期陆续推出一系列重大项目，与促消费等形成组合拳支持经济增长。日前出台的专项债新规则为部分重大项目带来利好，为符合规定的项目带来新资金，支持有效投资。据调研了解，高速公路、地铁、棚改项目或率先受益。不过，这并不代表放松风险防范，监管层将从多个方面构建风险防控体系。日前下发的《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》称，收益兼有政府性基金收入和其他经营性专项收入，且偿还专项债券本息后仍有剩余专项收入的重大项目，可以由有关企业法人项目单位根据剩余专项收入情况向金融机构市场化融资。通知首度明确项目可以组合使用“专项债+市场化融资”的模式，并对相关融资如何偿还做了明确。此前已有地方对“专项债+信贷”的模式进行了探索，但合规性存疑。国家发改委PPP金融专家张宇表示，棚改项目在政府购买服务叫停后，融资自求平衡的项目可采用专项债券+贷款的融资模式。在这一模式下，土地出让金偿还专项债券，建好的棚改安置房定向销售给棚改居民形成的专项收入偿还贷款就变得可行。地铁项目、高速公路项目也满足相关要求，土地出让金等政府性基金收入偿还专项债，票务收入偿还市场化融资。</p>	新华网
水利投资	14/6/2019	<p>河北省编制完成的《2019年雄安新区起步区安全度汛方案》获得水利部正式批复，为雄安新区安全度汛提供了基本保障和工作遵循。今年是新中国成立70周年，也是雄安新区大规模建设开启之年，做好雄安新区安全度汛工作任务艰巨、</p>	水利部

	<p>使命光荣。河北省水利厅紧紧围绕习近平总书记“两个坚持，三个转变”的防灾减灾新理念，按照省委、省政府部署要求，提早谋划，积极行动，进一步强化白洋淀与上游水库联合调度，优化白洋淀汛限水位，完善口门分洪时机，细化抢险技术方案，理清责任与权限，科学合理编制完成 2019 年雄安新区起步区安全度汛方案，努力实现保安全、保生态、多蓄水的多赢目标。4 月份，水利厅编制完成初稿，征求相关市、县和雄安新区管委会意见，经过专家评审，海委审查，6 月 11 日，方案获水利部正式批复。下一步，将严格按照水利部批复要求，进一步精准预测预报，科学合理调度，做好抢险技术支撑，全力确保雄安新区安全度汛。</p>
--	--

资料来源：wind，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业	东兴证券建材行业周报：其实是供需的双重作用	2019.01.04
行业	东兴证券建材行业周报：抓住基建边际改善和业绩超预期的修复	2019.01.07
行业	东兴证券建材行业周报：大小周期右侧和淡季，关注政策预期	2019.01.15
行业	东兴证券建材行业周报：政策预期变强，继续关注修复	2019.01.21
行业	东兴证券建材行业周报：12月地产数据稳带来估值修复，长期防风险依然是主线	2019.01.28
行业	东兴证券建材行业周报：前阶段实际比预期好	2019.02.12
行业	东兴证券建材行业周报：当前地产实际比预期的好	2019.02.18
行业	东兴证券建材行业周报：防风险决心带动需求好于预期	2019.02.25
行业	东兴证券建材行业周报：水泥集中度提升助价格波动减弱	2019.03.04
行业	东兴证券建材行业周报：2月PPI平稳，新开工很悲观吗？	2019.03.11
行业	东兴证券建材行业周报：地产超预期符合2月周报观点，需求进入释放期	2019.03.18
行业	东兴证券建材行业周报：地产韧性带来的机会是否持续？	2019.03.25
行业	东兴证券建材行业周报：继续关注地产韧性的相关机会	2019.04.01
行业	东兴证券建材行业周报：经济态势并非预期那么悲观	2019.04.08
行业	东兴证券建材行业周报：弹性虽弱，但业绩韧性很强	2019.04.15
行业	东兴证券建材行业周报：需求好产能消化就不怕协同不稳	2019.04.21
行业	东兴证券建材行业周报：价格弹性变小，需求释放进入走量阶段	2019.04.29
行业	东兴证券建材行业周报：季节性价格回落，中长期趋势不变	2019.05.14
行业	东兴证券建材行业周报：高景气中择机选择优势公司	2019.05.20
行业	东兴证券建材行业周报：淡季因素不是考虑关键	2019.05.27
行业	东兴证券建材行业周报：地产和基建带来的需求改善将持续	2019.06.02
行业	东兴证券建材行业周报：瞄准政策，抓业绩持续增长	2019.06.02

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。2019年第二届中国证券分析师“金翼奖”建筑材料行业第一名。

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。