

2019年6月25日

中性/维持

建筑材料

行业报告

观察期节奏变化，不改确定趋势

——建材行业报告

上周行业要闻：

- 地方持续发力稳增长 再推数万亿元重大项目投资计划
- 新一线城市毕业季租房交易量增速高于一线城市 二线城市楼市降温暗流涌动
- 5月份房地产投资增速回落 销售小阳春未能延续

投资策略及重点推荐：

- 上周全国水泥市场价格环比回落 0.6%。上海、浙江、江西和山东等地下跌 10-30 元/吨。进入淡季市场需求整体偏弱，企业出量在 7-8 成水平，库存环比提升，价格下行。国内浮法玻璃市场供需矛盾缓解，多区域价格小涨。光伏玻璃市场产销稳定，月底存提涨意向。无碱粗纱成交价格调后暂稳，供需弱化下价格仍存下行风险，池窑电子纱市场行情仍偏淡。
- 南方雨季影响水泥需求，北方价格得益于价格低和区域需求相对旺盛，价格向上，内蒙古呼和浩特和唐山价格均有上涨，难改整体价格下降。随着一季度的地产和基建的启动，边际改善变弱，影响后面总体需求，但是防风险仍将是未来重要因素，未来趋势确定，我们看好业绩持续增长和估值预期改善的相关公司。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：政策节奏不及预期。

上周市场回顾：

- 上周申万建筑材料指数涨幅为 1.74%，较沪深 300 指数低 3.16 个百分点。上周组合涨幅为 2.92%，较行业基准指数高 1.18 个百分点。组合中祁连山、伟星新材、东方雨虹、青龙管业、冀东水泥、濮耐股份、建研集团和帝欧家居取得绝对和相对正收益。

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	16
2.2.1 玻璃价格指数变化	16
2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态	16
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	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	14
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	15
图 39: 中南地区水泥库容比	15
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	16
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 1.74%，较沪深 300 指数低 3.16 个百分点。上周组合涨幅为 2.92%，较行业基准指数高 1.18 个百分点。组合中祁连山、伟星新材、东方雨虹、青龙管业、冀东水泥、濮耐股份、建研集团和帝欧家居取得绝对和相对正收益。

上周全国水泥市场价格环比回落 0.6%。上海、浙江、江西和山东等地下跌 10-30 元/吨。进入淡季市场需求整体偏弱，企业出货量在 7-8 成水平，库存环比提升，价格下行。国内浮法玻璃市场供需矛盾缓解，多区域价格小涨。光伏玻璃市场产销稳定，月底存提涨意向。无碱粗纱成交价格调后暂稳，供需弱化下价格仍存下行风险，池窑电子纱市场行情仍偏淡。

南方雨季影响水泥需求，北方价格得益于价格低和区域需求相对旺盛，价格向上，内蒙古呼和浩特和唐山价格均有上涨，难改整体价格下降。随着一季度的地产和基建的启动，边际改善变弱，影响后面总体需求，但是防风险仍将是未来重要因素，未来趋势确定，我们看好业绩持续增长和估值预期改善的相关公司。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	4.90		
801710.SI	建筑材料(申万)	5,347	1.74	-3.16	
600720.SH	祁连山	8.72	2.59	0.85	15%
002457.SZ	青龙管业	8.95	4.43	2.69	5%
002271.SZ	东方雨虹	21.16	3.17	1.43	15%
002398.SZ	建研集团	6.35	7.63	5.89	10%
002225.SZ	濮耐股份	4.74	3.49	1.75	15%
002372.SZ	伟星新材	16.39	2.50	0.76	10%
000401.SZ	冀东水泥	17.30	2.00	0.26	15%
002798.SZ	帝欧家居	18.70	5.12	3.37	15%
	行业组合	10.51	2.92	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 3.06%，排在全行业涨跌幅榜第 26 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：帝龙新材、巢东股份、先锋新材、秀强股份、四方达、金刚玻璃、巨龙管业、豫金刚石、华塑控股、三圣特材和*ST 狮头。

建筑材料行业中跌幅榜的前几家公司为：英洛华、冠福股份、罗普斯金、松发股份、鲁阳节能、北玻股份、北新建材和纳川股份。

图 2：建材行业涨幅靠前公司

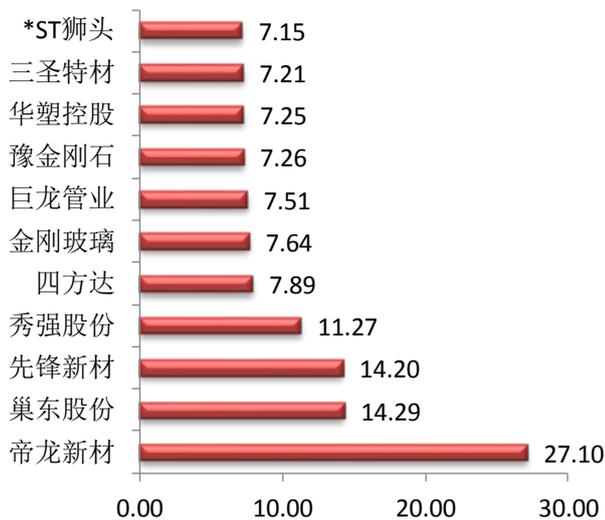
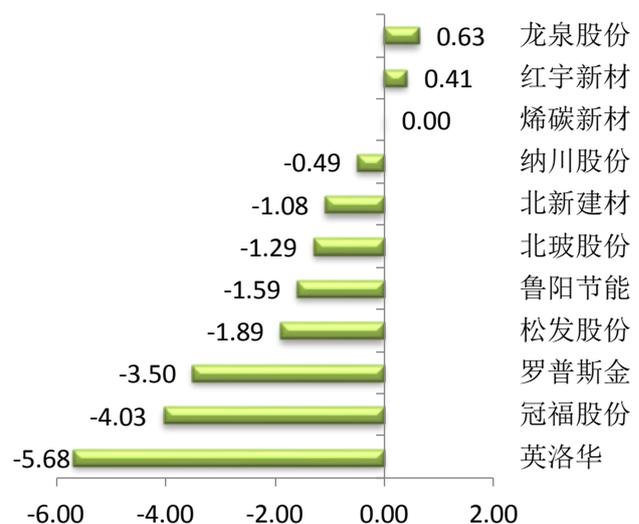


图 3：建材行业跌幅靠前公司



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环比回落 0.6%。价格下跌区域主要集中在上海、浙江、江西和山东等地，幅度 10-30 元/吨。6 月中下旬，受淡季因素影响，国内水泥市场需求整体偏弱，企业出货量普遍在 7-8 成水平，库存环比提升，价格也因此继续下行。上周国内浮法玻璃市场供需矛盾缓解，多区域价格小涨。上周国内光伏玻璃市场产销稳定，月底存提涨意向。上周国内无碱粗纱成交价格调后暂稳，供需弱化下价格仍存下行风险，池窑电子纱市场行情仍偏淡。

华北地区水泥价格有所上调。内蒙古呼和浩特地区水泥价格再次上调 40 元/吨，第一轮价格上调基本落实到位。呼市新机场、金海高速公路、110 和 331 国道和地铁等重点项目集中开工，水泥需求明显增加。另外，企业外运量较大，综合发货同比增加 30%-40%，熟料库位不断下降，部分出现空库，各企业纷纷大幅公布价格上调。

河北唐山地区水泥价格公布上调 20 元/吨，高考和端午过后，下游需求有恢复，企业发货在 8-9 成，企业推涨价格意愿较强。京津地区水泥价格平稳，下游需求陆续恢复，企业发货能达 8-9 成，部分企业存有跟随上调价格预期。河北石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格保持平稳，高考过后，正处农忙期间，下游需求未现明显恢复，企业发货在 7 成左右，由于企业停窑限产，库存在正常或偏低水平。

东北地区水泥价格以稳为主。辽宁辽中地区水泥价格平稳，下游需求相对稳定，企业发货在 4 左右，部分价低民营企业发货能达 5-6 成，由于南下量较大，综合出货水平能达 8 成。吉林长春地区水泥价格上调基本落实到位，外来低价水泥同比减少 10% 左右，本地企业发货稍好，日出货能达 6 成。黑龙江哈尔滨地区水泥价格平稳，工程和搅拌站开工率偏低，下游需求清淡，企业发货在 5 成左右。

华东地区水泥价格再次下调。江苏苏锡常地区水泥价格下调后保持平稳，雨水天气持续，下游需求受到影响，企业发货在 6-7 成，库存有所增加，在 50%-60%。南京地区水泥价格以稳为主，受大雨天气影响，工程和搅拌站开工率明显下滑，企业发货受阻，前期价格已经大幅回落，目前主导企业正在努力稳价。盐城和淮安部分企业价格下调 20 元/吨左右，高考过后，下游需求恢复不佳，企业发货在 7-8 成，且外围价格陆续下调，该区域价格相对偏高，为增加发货量，开始跟随下行。

浙江杭绍和金衢丽地区水泥价格下调 20-30 元/吨，雨水天气频繁，下游需求受到影响，企业发货仅在 6-7 成，库存呈上升态势，再加上前期外围江苏和江西价格都已下调，本地价格跟随调整。宁温台地区水泥价格平稳，受持续雨水天气影响，下游需求较差，企业发货在 7 成上下，库存环比增加 10% 左右，预计后期价格将继续趋弱。

安徽地区受大雨天气影响，水泥需求疲软。芜湖地销熟料价格下调 20-30 元/吨，出厂价 400-410 元/吨，水泥价格暂稳，下游需求恢复不佳，企业发货在 7 成左右，库存增加至 50%-60%，预计后期水泥价格会跟随下行。合肥和安庆等地区水泥价格平稳，雨水天气持续，下游需求较差，企业发货仅在 7-8 成，库存上升至 60%。宣城和蚌埠地区水泥价格平稳，下游需求偏弱，企业发货在 8 成左右，由于前期库位较低，近日虽有增加，但仍在正常水平。整体来看，长三角地区受持续降雨影响，下游需求较前期相比明显减弱，企业发货仅在 7-8 成水平，水泥和熟料库存均有不同程度的增加，后期熟料价格有普降预期，随之水泥价格也将会再有一轮的普降。

江西南昌地区散装水泥价格下调 5-20 元/吨。受持续雨水天气影响，赣江水位不断上涨，大部分砂场被淹，导致砂石供应减少，搅拌站和工程开工率不足，水泥需求明显下滑，库存环比增加，部分库位较高企业为求发货，率先下调价格。5 月 13 日，抚州价格下调 30 元/吨，6 月 15 日，企业恢复性上调 10-20 元/吨。据了解，价格上调后，抚州地区水泥价格仍相对外围偏低，大雨天气频繁，企业发货清淡。

福建福州地区水泥价格以稳为主，受降雨天气影响，下游需求表现不佳，企业发货仅在 6 成，库存高低不一。据了解，前期价格下调后，对企业发货作用不大，目前主导企业正在努力稳价。三明和龙岩等地区水泥价格下调后保持平稳，雨水天气较多，下游需求不太稳定，企业发货在 5-7 成，水泥企业多在正常生产，库存有所走高。

山东济南地区水泥价格下调 10-20 元/吨，高考过后又逢农忙，下游需求未现明显恢复，企业发货仅在 5-6 成，且停产前，水泥熟料库存储备充足，企业为增加销量，陆续下调价格。

中南地区水泥价格小幅下调。广东珠三角地区水泥价格暂以稳为主，雨水天气频繁，下游需求表现疲软，企业发货受阻，部分水泥企业开始停窑检修（10 天自律停产），库存维持在 60%-70%，大企业仍在竭尽全力稳价。

广西南宁和百色地区水泥价格平稳，受阶段性雨水天气影响，下游需求不稳定，企业发货在 7-9 成，部分企业在停窑检修，目前库存高低不一，多在 40%-60%。玉林、贵港和钦北防地区水泥价格平稳，雨水天气减少，下游需求略有恢复，企业发货能达 9 成，库存环比增加 5%-10%，在 50% 左右。

湖南岳阳地区水泥价格下调 30 元/吨，桃江南方生产线投放后，低价水泥不断进入岳阳，对本地企业发货造成一定影响，为抢占市场份额，价格出现走低。长株潭地区水泥价格平稳，雨水天气持续，下游需求较差，企业发货在 5-6 成，库存在 60%-70% 高位运行。常德和益阳地区水泥价格下调后保持平稳，雨水天气频繁，加之新增产能释放，企业发货疲软，库存在 70% 高位，预计后期价格将会继续偏弱。

湖北武汉及鄂东地区水泥价格陆续走低 10-30 元/吨，雨水天气增多，加之砂石短缺，水泥需求继续下滑，企业发货仅在 7 成，由于前期库存较低，近期虽有上升，整体压力不大。鄂西宜昌和襄阳等地区水泥价格平稳，雨水天气又起，下游需求环比减少 10%-20%，企业日发货在 7 成左右，库存上升明显，后期价格有回落风险。

6 月初，河南郑州水泥价格下调 30 元/吨，6 月中旬，企业恢复性上调 30 元/吨。高考和端午过后，下游需求有所好转，企业发货能达 8 成，虽然本地生产线在正常运转，但外围多在停窑限产，库存暂无压力。

西南地区水泥价格偏弱运行。四川成都地区水泥价格平稳，阴雨天气持续，下游需求受到影响，企业发货在 7 成左右，库存上升至 60% 左右，预计后期价格将稳中有落。重庆地区水泥价格平稳，雨水天气持续，下游需求疲软，企业发货仅在 6-7 成，部分企业正在停窑限产，但库存仍呈上升态势，部分在 70% 高位，销售压力增大，另据了解，小企业价格已经出现暗降。

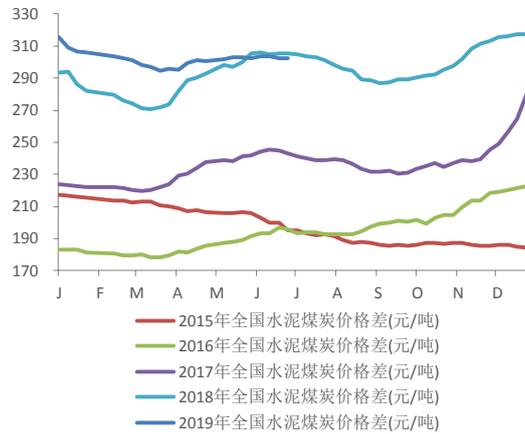
贵州贵阳地区水泥价格处在低位，雨水天气较多，下游需求疲软，企业发货在 5-6 成，库存在 70% 高位运行，由于前期价格出现连续下调，目前相对外围偏低，各企业暂无再次大幅下调价格计划。遵义地区水泥价格平稳，工程和搅拌站开工率低，企业发货较差，但外运量同比大幅增加，目前综合出货能达 8 成。

云南大理和丽江地区水泥企业公布价格上调 20-30 元/吨，天气持续晴好，下游需求比较稳定，企业发货能达产销平衡甚至销大于产，库存在 40% 左右。昆明地区水泥价格平稳，雨水天气较多，水泥需求疲软，企业发货在 7-8 成，库存增加至 50%。

西北地区水泥价格继续上调。陕西榆林部分企业公布 P.O42.5 散价格上调 20 元/吨，前期价格连续上调后，下游接受良好，企业发货比较稳定，且前期价格连续上调后，下游接受良好，因此企业上调价格意愿强烈。关中地区水泥价格平稳，受农忙和雨水天气影响，下游需求一般，企业发货在 6 成左右，库存略有增加。

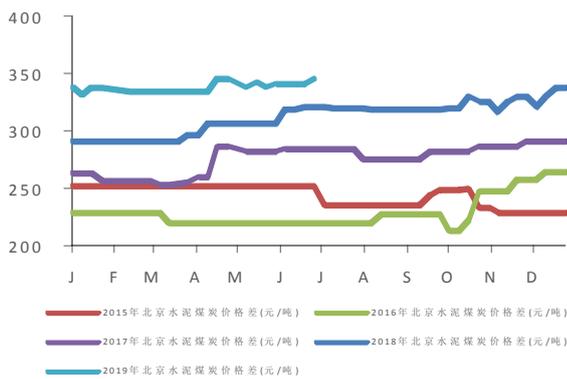
甘肃兰州和定西价格上调基本落实到位，近期受农忙影响，下游需求环比减少 10%-20%，企业发货在 7-8 成，库存仍旧偏低运行。陇南和平凉地区水泥价格平稳，有重点工程支撑，下游需求稍好，企业发货能达 8-9 成，库存在正常水平。

图 4：全国水泥煤炭价格变化情况



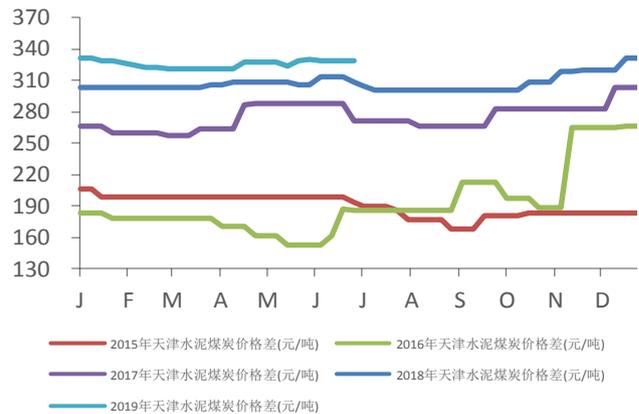
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 5：北京水泥煤炭价格变化情况



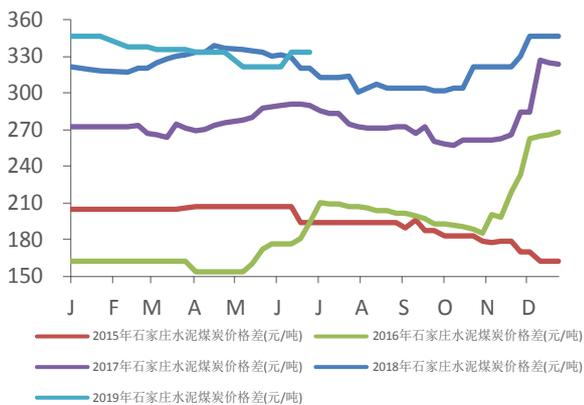
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 6：天津水泥煤炭价格变化情况



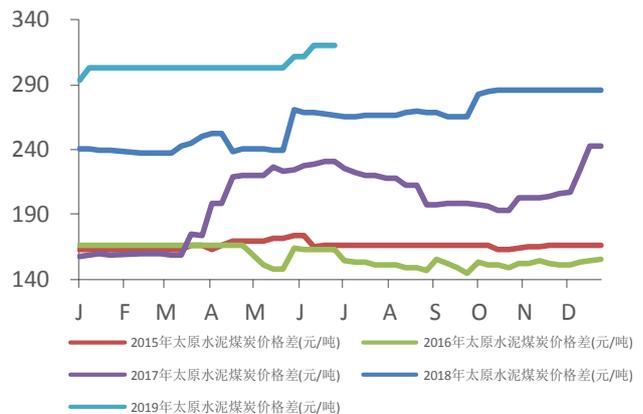
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况



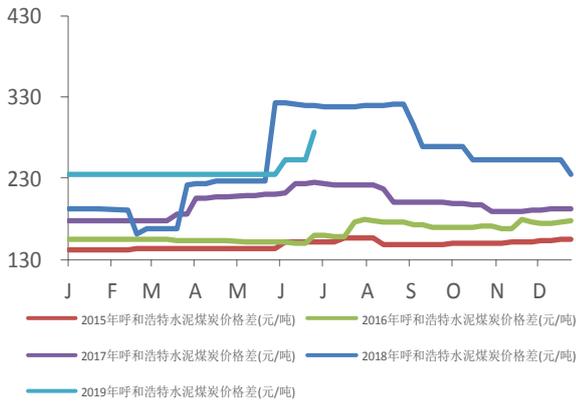
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：太原水泥煤炭价格变化情况



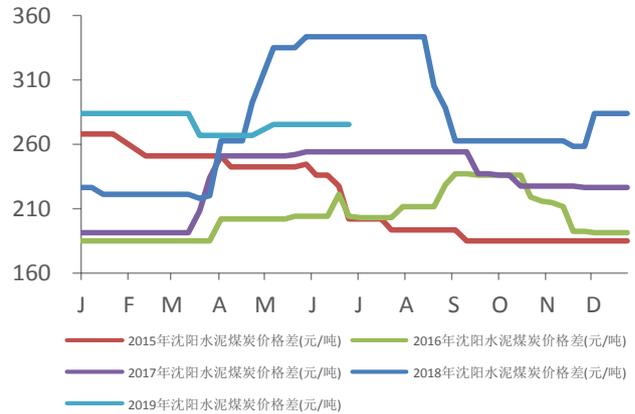
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况



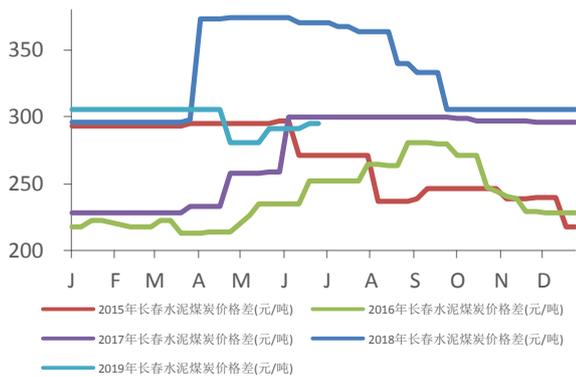
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况



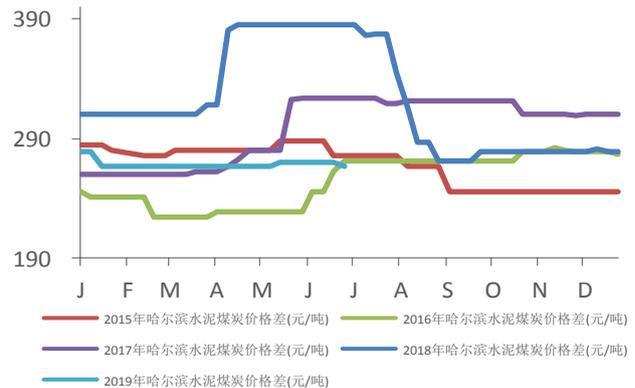
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11：长春水泥煤炭价格变化情况



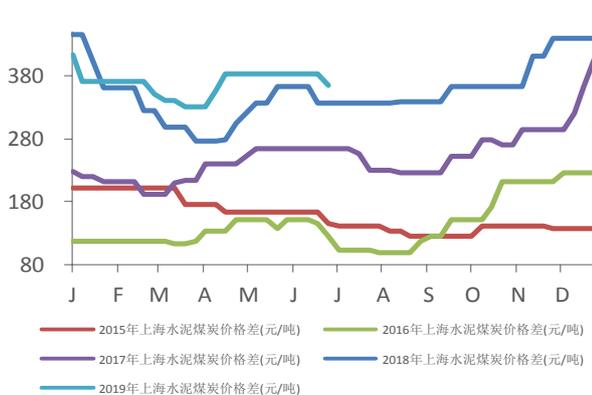
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况



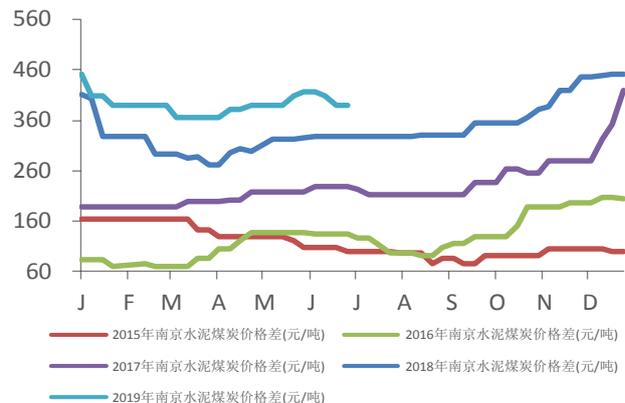
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13：上海水泥煤炭价格变化情况



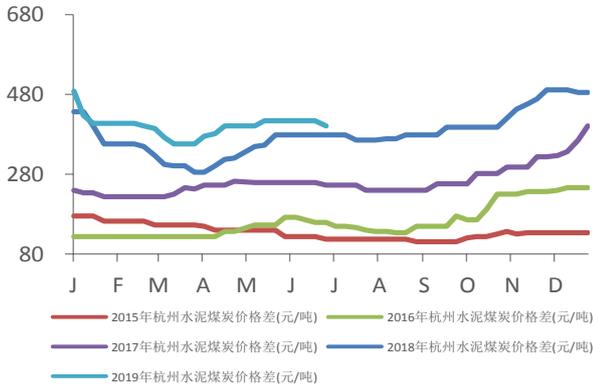
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14：南京水泥煤炭价格变化情况



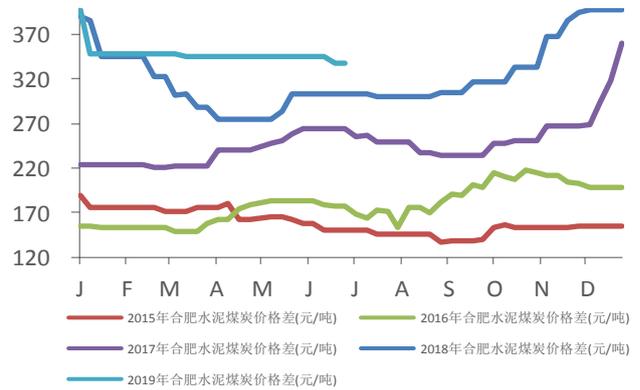
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况



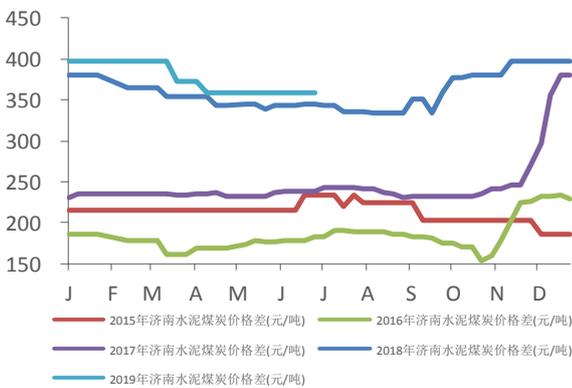
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 16：合肥水泥煤炭价格变化情况



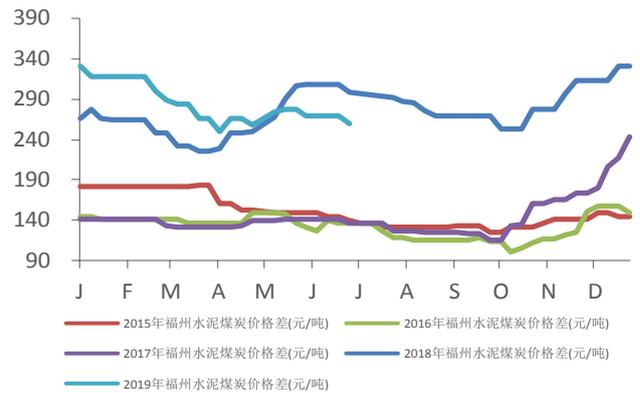
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：济南水泥煤炭价格变化情况



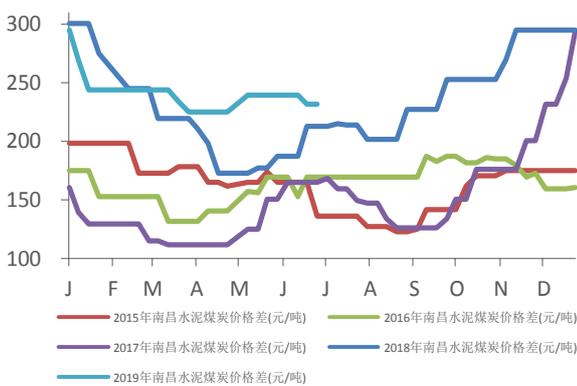
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18：福州水泥煤炭价格变化情况



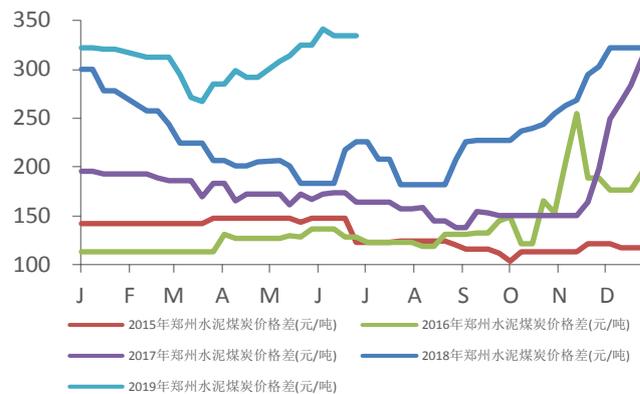
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：南昌水泥煤炭价格变化情况



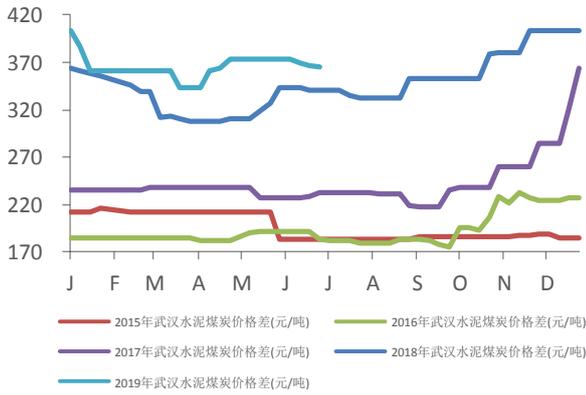
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20：郑州水泥煤炭价格变化情况



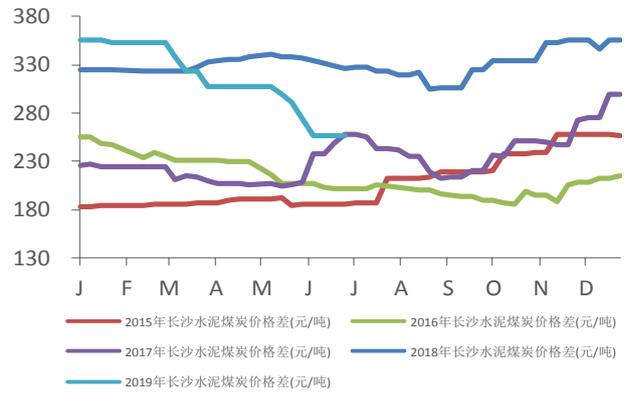
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：武汉水泥煤炭价格变化情况



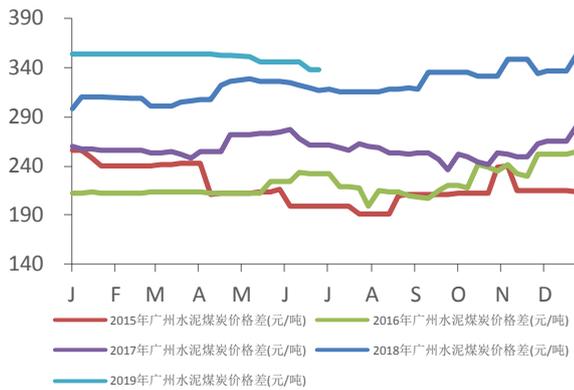
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22：长沙水泥煤炭价格变化情况



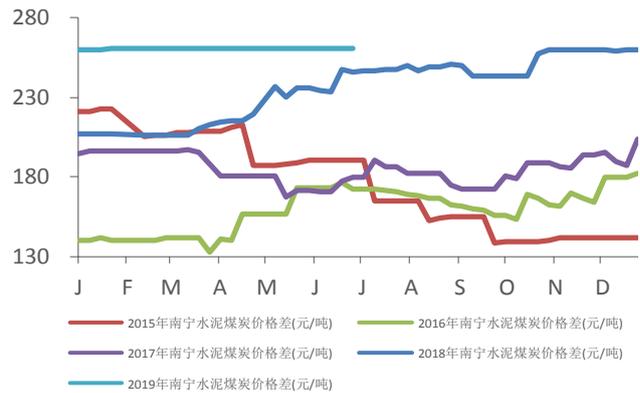
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况



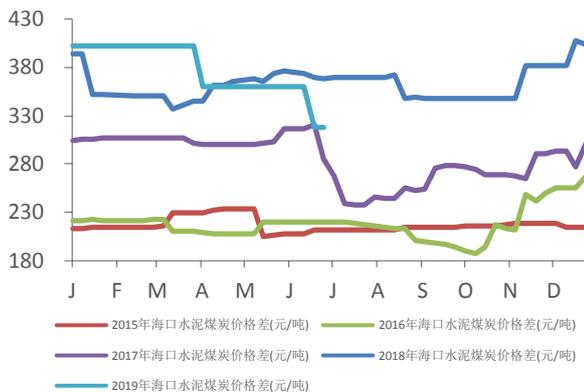
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况



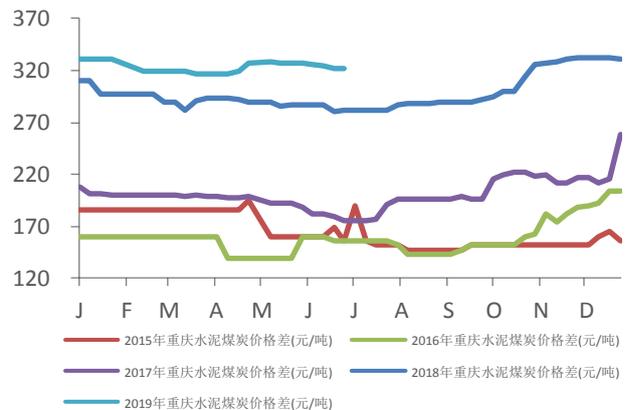
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况



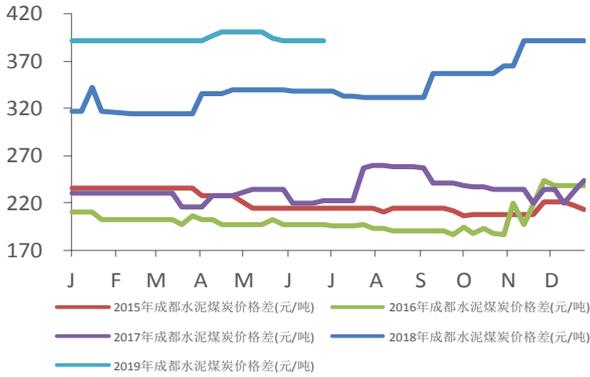
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况



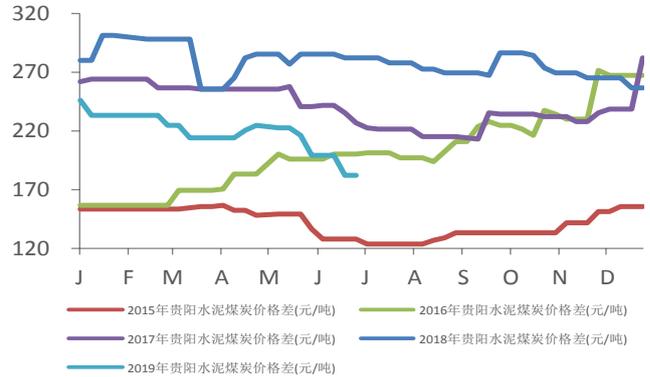
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 27：成都水泥煤炭价格变化情况



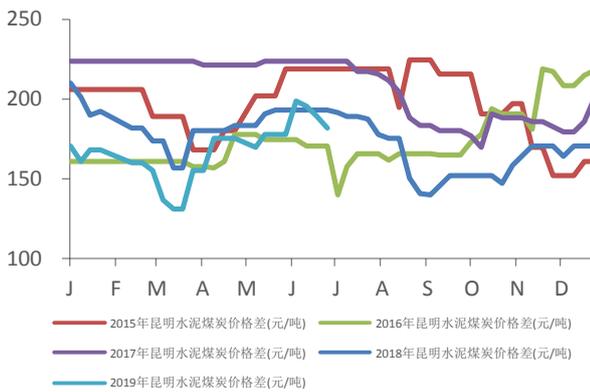
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 28：贵阳水泥煤炭价格变化情况



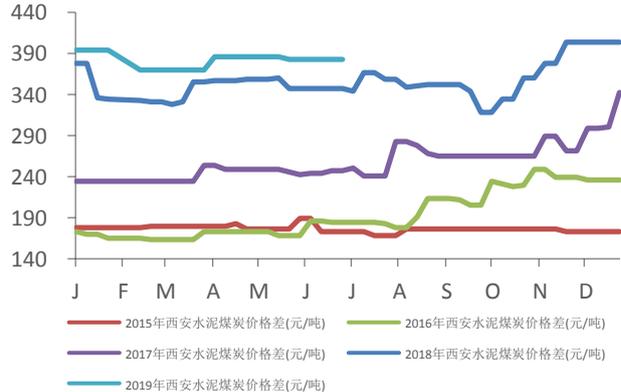
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29：昆明水泥煤炭价格变化情况



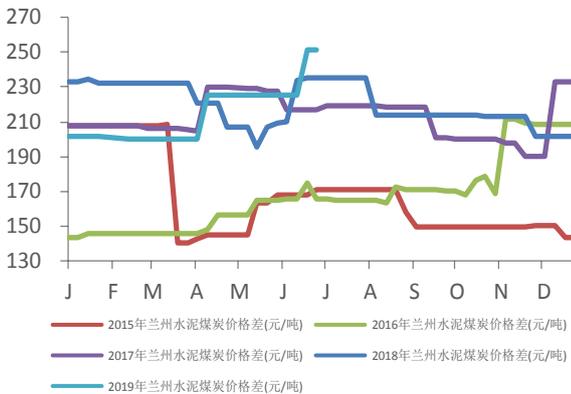
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 30：西安水泥煤炭价格变化情况



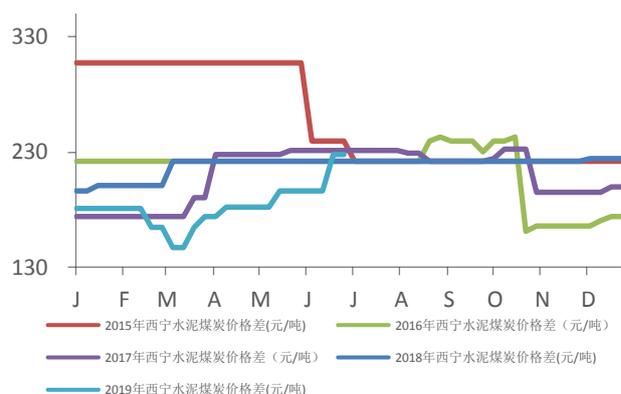
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 31：兰州水泥煤炭价格变化情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 32：西宁水泥煤炭价格变化情况



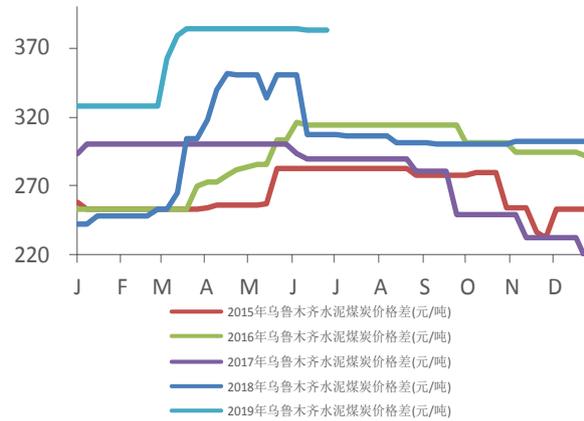
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 33：银川水泥煤炭价格变化情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 34：乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况

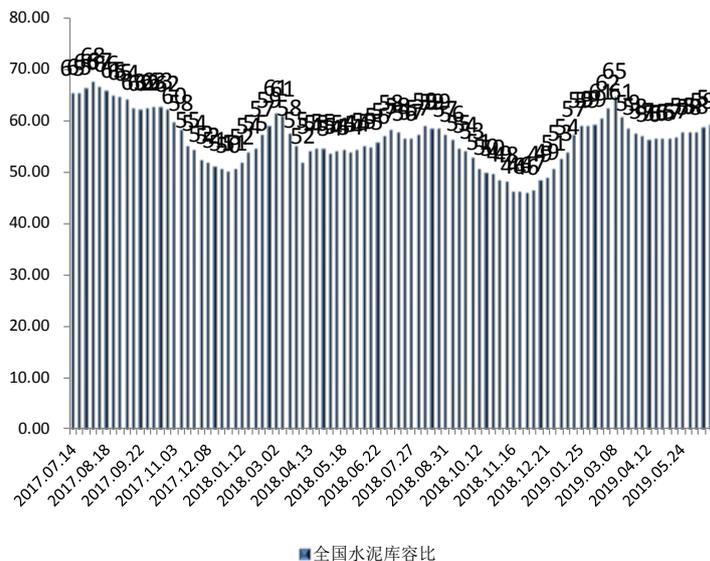


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.1.2 全国水泥库存变化情况

上周全国水泥库容比为 59.31%，环比上升 0.56%。其中华东、中南和西南地区环比上升；华北、西北和东北地区保持不变。

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

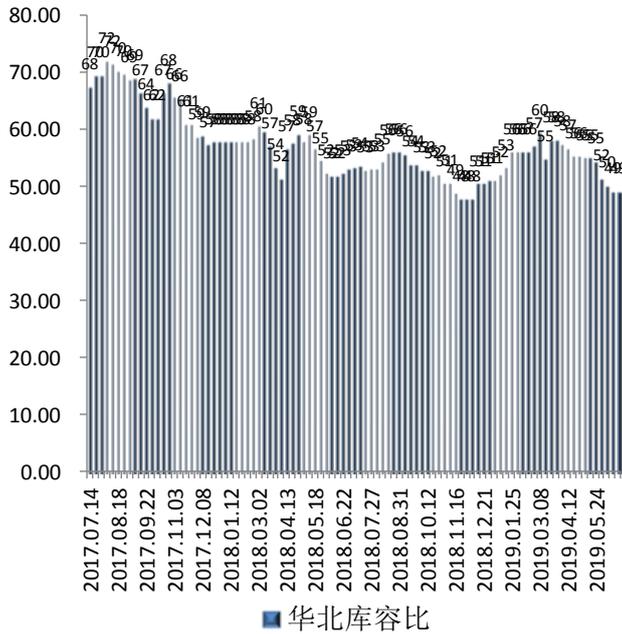
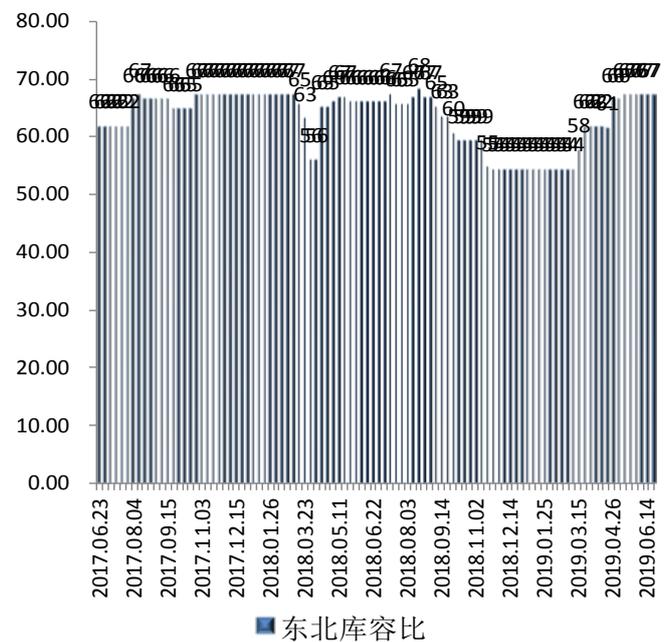


图 37：东北地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

资料来源：wind，东兴证券研究所

图 38：华东地区水泥库容比

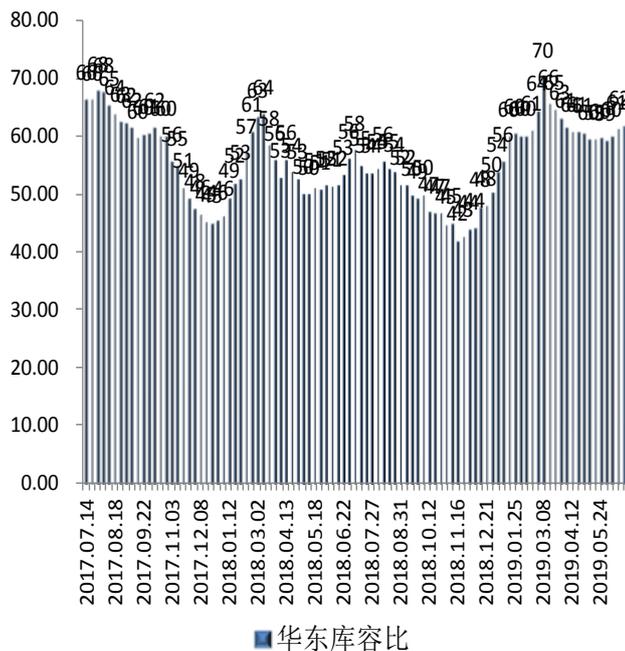
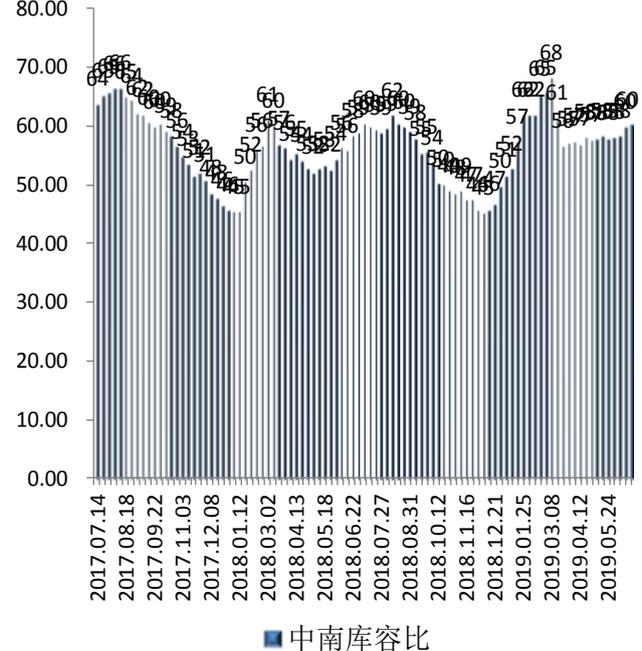


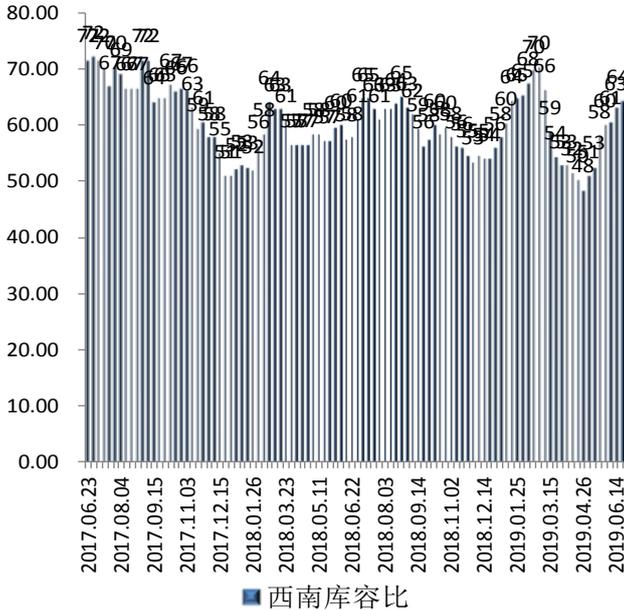
图 39：中南地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

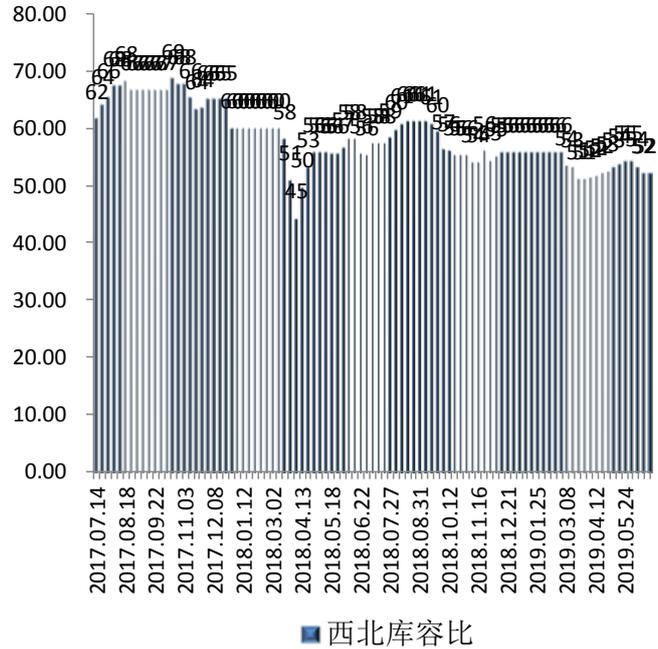
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 40：西南地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

图 41：西北地区水泥库容比



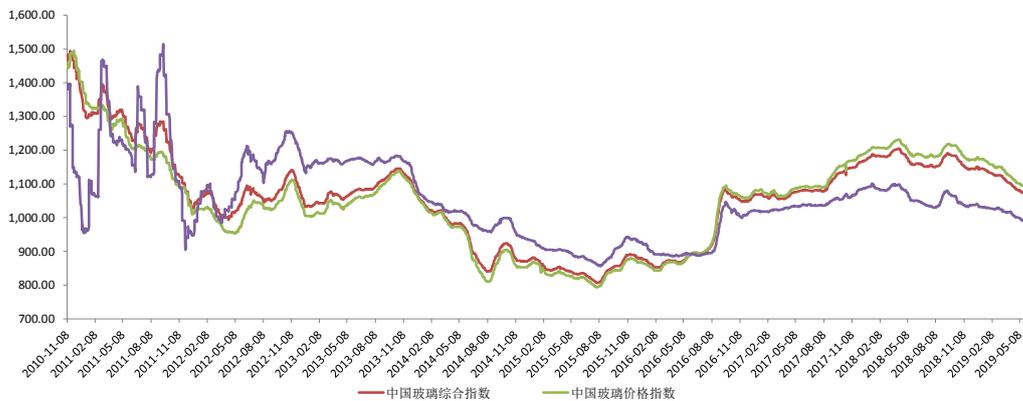
资料来源：wind，东兴证券研究所

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 1078.29，环比上升 0.24%；中国玻璃价格指数为 1099.67，环比上升 0.38%；中国玻璃市场信心指数为 992.76，环比下降 0.38%。

图 42：玻璃价格指数变化

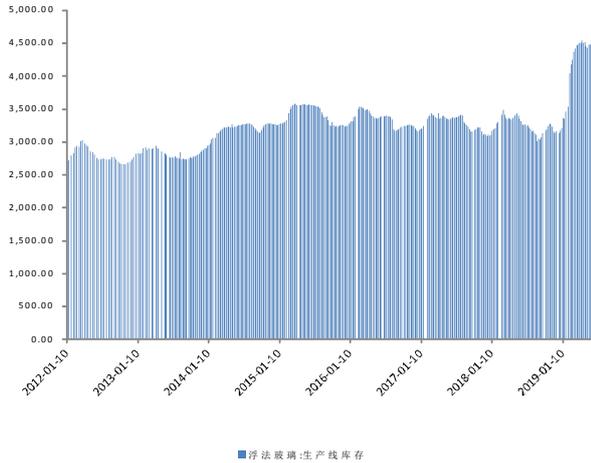


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

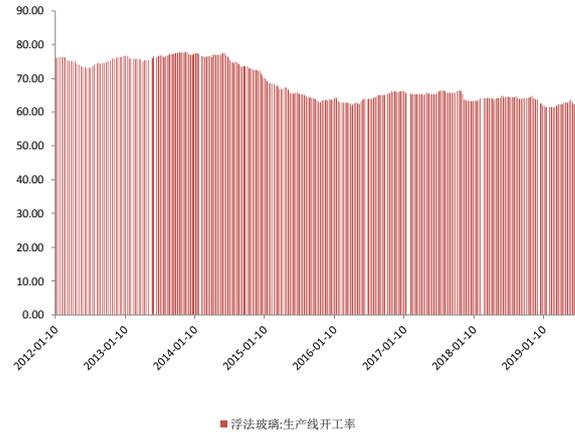
上周全国浮法玻璃生产线库存为 4218 重箱，全国浮法玻璃生产线开工率 62.30%，浮法玻璃总产能 13.47 亿重箱，浮法玻璃在产产能 9.15 亿重箱。

图 43：全国浮法玻璃库存变化



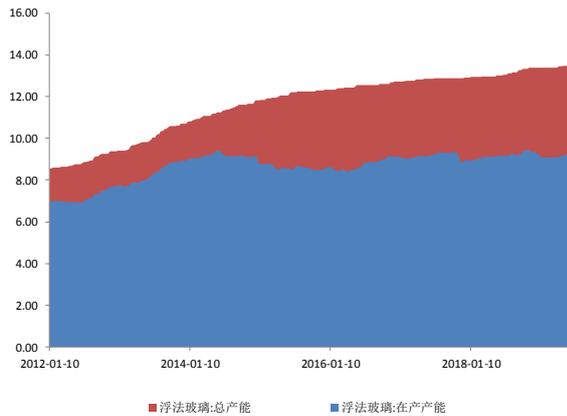
资料来源：wind，东兴证券研究所

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：上周光伏玻璃市场走势整体维稳，主流企业合同订单较满，后市暂维持观望。桐城新能源 320t/d 窑炉点火复产，陕西彩虹以及安徽福莱特前期点火窑炉逐步提升良品率，近期总体供应小幅增加。市场需求形势总体稳定，一线组件企业多数开工稳定。加工厂近期订单尚可，原片拿货略紧。目前 3.2mm 镀膜大单 26-26.2 元/平方米，小单 26.5 元/平方米，个别高价 27 元/平方米。本周 3.2mm 镀膜均价维持 26.3 元/平方米，环比上周持平。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。

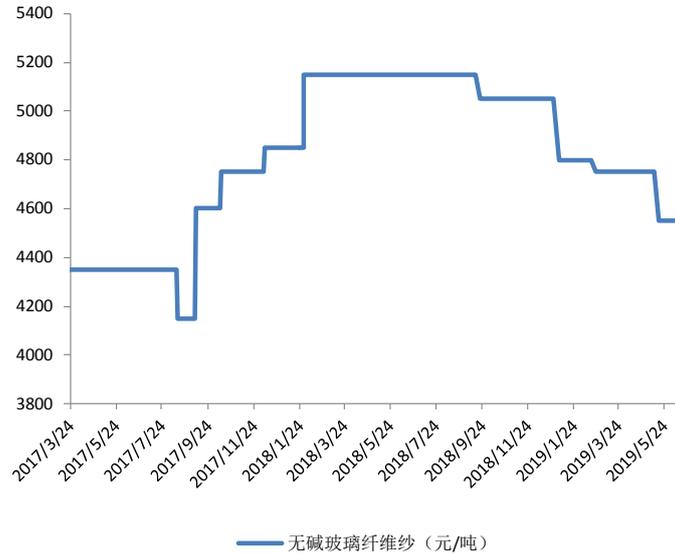
原片玻璃：上周国内浮法玻璃市场成交尚可，价格小幅上涨。华北市场稳中上涨，望美、长城、正大出厂价格提涨，市场价格小幅跟涨，加之当地受限产影响，库存缩减明显，沙河厂家库存缩减至 272 万重量箱，产销情况尚可；近期华东市场价格稳中有涨，整体库存有一定下降。受滕州生产线放水影响，山东省内多数厂价格连续小涨，江浙区域受外围市场价格上调影响，提货量较前期小幅增加；华中走货稳定，周初华中区域会议召开后，白玻市场开启新一轮涨价，幅度 1-2 元/重量箱，湖南色玻周内累计上调 1-3 元/重量箱；华南市场在大厂拉涨带动下，部分厂家跟涨 1-2 元/重量箱，个别厂针对不同区域、规格价格调整较为灵活；受小范围行业会议提振，四川多数厂家报盘价格上调 30 元/吨，实际落实情况一般；东北需求增量，多数厂小涨 1 元/重量箱，库存得到一定削减；西北库存高位，会议提价落实情况欠佳，咸阳中玻白玻正色。。

2.2.3 玻纤市场行情

无碱纱市场：上周国内玻璃纤维市场延续弱势运行态势，整体成交偏淡。周内受市场供需影响，部分池窑企业实际成交价格较前期灵活，其中大中型产品 2400tex 缠绕直接纱、热塑纱以及板材纱，周内价格暂稳运行，供应面看，新产能暂无投放计划，前期厂家的囤积库存消化速度一般，各厂实际成交价格不一，但整体产销表现一般，库存小涨，个别中小企业因价格偏低产能较小产销表现尚可。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，部分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，近期价格调整计划仍存。短期内多数厂价格下调仍存风险，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，实际成交价格低 200-300 元/吨不等，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
21/6/2019	机构数据显示，二线城市库存 47 个月来首现同比正增长，调控政策明显收紧，市场预期转向。楼市库存一直是市场的“晴雨表”，直接影响市场土地供应、商品房销售。上海易居房地产研究院前 5 月《中国百城库存报告》显示，楼市一直火热的二线城市库存 47 个月来首现同比正增长，部分城市已走出此前低库存的局面。对此，业内人士解释称，因为部分二线城市政策面发生变化，5 月份，随着市场降温，交易量开始下滑，导致库存数据出现反弹。由此预见，在二线城市房地产市场降温的暗流涌动下，二线楼市开始转向。库存 47 个月首现同比正增长。6 月 19 日，上海易居房地产研究院发布前 5 月《中国百城库存报告》（城市住宅库存为取得预售许可证但没有出售的住宅项目，包括期房和现房）显示，截至 5 月底，一、二、三线 100 个城市新建商品住宅库存总量分别为 2805 万、22131 万和 20069 万平方米，环比增速分别为 -2.5%、-0.1%和 -0.6%，同比增速分别为 33.6%、0.3%和 8.2%。	人民网

值得关注的是，二线城市终结了连续 46 个月库存同比下降的态势，目前首次出现同比正增长，其库存基本面开始发生变化，从侧面反映二线城市有望转向。对此，易居研究院智库中心研究总监严跃进解释称，库存数据首次正增长是一个很重要的信号。换言之，过去几年二线城市房价一直上涨，库存消化也很快，反过来又促使房价继续上涨。尤其是二线城市的人才落户政策使得各地的楼盘消化不错。不过，“近期二线城市的政策风险有所变化，最典型的是苏州对于苏州园区采取了限售等政策、成都对于相关银行贷款利率进行了调整，这都说明部分二线城市政策面发现变化。”严跃进如是表示，到了 5 月份，随着市场降温，二线城市房屋交易开始下滑，部分库存数据出现了反弹。海易居房地产研究院数据显示，5 月 100 个城市中，有 57 个城市库存出现了同比正增长现象。类似南京、福州等低库存省会城市，库存同比增速分别达到了 81% 和 72%。不过，也有济南、合肥、郑州、南宁、呼和浩特等省会城市出现库存下降的情况。楼市降温势头显现。随着部分城市走出了过低库存阶段，58 同城、安居客发布《5 月国民安居指数报告》也显示出二线城市的降温态势。上述报告内容显示，5 月份楼市“小阳春”终结，楼市热度两极分化，房价上涨动力偏弱。5 月全国新房找房热度环比下降 2.4%，一线城市找房热度环比微涨 0.5%，二线城市出现较大幅度下行，降幅为 4.1%。2019 年端午小长假期间，一二线城市数据也出现了稳中下调的迹象。中原地产研究中心市场报告显示，二线城市调整比较明显的城市有成都、南京、济南等。事实上，此前二线城市楼市火热除了受需求影响外，也来自于土地市场的暗示。据中原地产的数据显示，截至 6 月 17 日，全国 40 个热点一二线城市合计卖地金额高达 1.4 万亿，同比上涨幅度达到了 20.7%。这其中大部分是二线城市的土地成交量。据悉，4 月份以来，土地市场升温就是从部分二线城市开始，特别是以苏州、武汉、杭州等为代表的二线城市。从城市分布看，卖地最多的城市分别是杭州卖地 1220 亿元，苏州卖地 827 亿元，天津卖地 802 亿元，武汉卖地 758 亿元。上述这些二线城市的卖地金额均超过了北京的 714 亿和上海的 670 亿元。政策收紧，预期“转凉”。在土地市场火热的影响下，5 月份以来，部分城市政策再次出现收紧。据中原地产统计显示，5 月，各地包括部委累计针对房地产的调控措施高达 41 次。虽然少于 4 月的 60 次，但连续两个月房地产处于密集调控期。6 月 20 日，西安针对借落户政策炒房、部分外来人口炒房、部分郊区市场炒房等出台了房地产管控政策。其中提到非户籍人员在西安限购区域购房需要满足 5 年社保的条件。对此，严跃进认为，西安

		<p>政策收紧很重要的原因是在全国 70 城房价指数排行中，西安新建商品住宅价格指数环比增幅连续 6 个月排名第一，属于房价过快上涨的城市。严跃进表示，目前来看，部分二线城市落户政策比较宽松，使得购房需求大增，炒房需求也出现上升。后续省会城市或二线城市，针对人才购房或会填补漏洞，这样势必会影响后续市场交易，进而带动二线城市库存的上升。因为持续收紧的调控政策影响市场，5 月购房者入市的积极性明显减少。由此，张大伟分析称，这一轮因为 2019 年初资金宽松导致的小阳春，在政策影响下，快速退烧。6 月至 8 月，市场有可能进入新一轮的调整期。与此同时，严跃进也认为市场行情正在变化。他称，考虑到银行贷款政策收紧等因素，预计住宅成交会继续降温，未来几个月要警惕库存去化周期反弹的可能，此类反弹态势又会影响相关城市的房价走势。</p>	
一带一路	21/6/2019	<p>山东海运已调整运力结构，将落后船型置换成更具市场竞争力的船型，进一步激活“一带一路”沿线国家贸易。“一带一路”倡议让海洋经济大省山东尝到了甜头，国际航运业务量近年来明显增加。大客户战略锁定航运货源。6 月 19 日凌晨，天津滨海新区南 12 码头，25 万吨散货船“山东人和”轮正在不分昼夜地把铁矿石卸下船。据船长丁茂家介绍，这批从澳大利亚运回的铁矿石约有 23 万吨，大约用 2 天的时间卸完。之后，“山东人和”轮又要踏上漫长的南下征程。船东山东海运股份有限公司（下称“山东海运”）副总经理李茂忠说，“山东人和”轮主要航行于澳大利亚黑德兰港与国内港口之间，“25 万吨的散货船就是为了运输澳大利亚的铁矿石量身定制的。一年能跑 9 个航次”。李茂忠介绍，近年来，山东海运重点推行大客户战略，早在 2012 年 12 月就与澳大利亚必和必拓集团签署了连续 10 年、共 1 亿吨铁矿石的运输协议，锁定了从澳大利亚至中国航线的大宗铁矿石货源。据了解，像“山东人和”轮这样的 25 万吨散货船，在山东海运一共有 4 艘。此外，淡水河谷将 4 艘 40 万吨级矿砂船也交由山东海运运营，合约金额超过 5 亿美元。2018 年 11 月 15 日，山东海运与欧洲最大的能源集团之一德国莱茵集团有限公司签署了 10 艘 18 万载重吨干散货船长期租约。在租期内，山东海运将为德国莱茵集团运输 1.5 亿吨煤炭等大宗原材料。这是近年来全球干散货运输市场为数不多的大单之一。李茂忠表示，该公司目前总运力近 800 万载重吨，规模居全国第三位。国家“一带一路”倡议为山东海运的国际化发展带来了历史性机遇，“出海”战略不仅连接了“一带一路”沿线港口支点，也激活了“一带一路”沿线国家贸易。李茂</p>	中国 一带 一路 网

		<p>忠介绍，由于商品交易增加所带来的商品运输大部分将通过海运完成，由此带来航运业的繁荣与发展。据上海航运交易所发布的“一带一路”货运量指数显示，自2015年以来，中国从“一带一路”沿线国家进口煤炭海运量上升66%，进口铁矿石海运量上升1%。同时，国际航运业的拓展，也推动了中国航运业不断转型升级。在全产业链上提高效率。济南海关最新统计数据显示，今年前5个月，山东省对“一带一路”沿线国家进出口2290.1亿元，比去年同期增长18.5%，高出山东省整体增速11.7个百分点，占同期山东省外贸进出口总值的28.8%，比重提升2.9个百分点。其中，5月份当月山东省对“一带一路”沿线国家进出口增长26.3%，环比增长10%，创月度进出口年内新高。澳大利亚和巴西是山东铁矿石主要进口来源地。统计数据显示，今年前4个月，山东口岸进口铁矿砂及其精矿6439.1万吨，比去年同期增加0.3%；价值350.3亿元人民币，增长20.1%；平均价格为每吨544元，上涨19.8%。李茂忠告诉记者，山东海运已调整运力结构，将落后船型置换成更具市场竞争力的船型，比如从山东海运的运力结构优化来看，“山东人和”轮这一船型在同等条件下市场竞争力更强。19日上午，南疆海事局新闻发言人王辉表示，今年3月，天津大沽口港区大沽沙航道、大港港区航道两条主干航道扩能增效至10万吨级，天津海事局等部门也发布了相应船舶航行规则，从船舶航行计划报告“零待时”、优化通航标准等方面实现扩能增效，以提升船舶进出港效率、码头泊位周转效率和港口物流效率。对国际航运业遇到的新情况，中国国际贸易学会常务理事、专家委员会专家张国庆日前表示，“航运业要作出调整，做好自己的事，在不断变化的贸易环境中求生存、求发展。未来贸易环境可能更加严峻，航运业发展要靠讲服务、拼管理、求效益，在全产业链上提高效率。”</p>	
<p>水泥</p>	<p>19/6/2019</p>	<p>2019年6月13-14日，为做好全国政协“关于进一步推进水泥窑协同处置生活垃圾”重点督办提案办理工作，工业和信息化部党组成员、副部长辛国斌在贵州省贵阳市主持召开提案办理工作座谈会。全国政协人口资源环境委员会副主任杨松，提案委员范社岭、张恒珍，贵州省人民政府党组成员、副省长陶长海，工业和信息化部节能与综合利用司、原材料工业司，住房城乡建设部城市建设司，部分省份工业和信息化主管部门的负责人，以及企业代表、行业协会和专家代表参加座谈和调研。座谈会上，杨松、范社岭、张恒珍介绍了提案提出的背景和主要内容，贵州省工业和信息化厅等地方工业和信息化主管部门介绍了开展的工作和成效，企业代表、</p>	<p>水泥网</p>

		<p>协会代表和专家分别介绍了水泥窑协同处置的实际应用情况，住房城乡建设部介绍了生活垃圾处理相关工作及下一步考虑。与会代表共同对水泥窑协同处置生活垃圾相关技术、管理、政策及存在的问题进行了深入讨论。</p> <p>6月19日，由河南矿产品批发市场等8家单位共同酝酿发起，首批60余家砂石生产经营、设备制造及矿山科技等相关企业参与的河南省砂石协会在郑州正式成立，标志着河南省砂石行业进入绿色发展新阶段。砂石是砂、卵（砾）石、碎石、块石、料石等材料的统称，砂石骨料是基建工程中混凝土和堆砌石等构筑物的主要建筑材料。从2018年下半年开始，砂石成为基建行业关注的热点：从小幅涨价到大幅涨价，再到缺货抢货，最后无货可抢，小小的砂石，不断刺激着整个基建行业的“神经”。</p>	
京津冀	20/6/2019	<p>18日，廊坊综合保税区通过由石家庄海关牵头、河北省直相关部门组成的联合验收组的实地验收，标志着河北省首家通过整合升级而设立的综合保税区已具备运行的基本条件。据悉，2018年，中国国务院批复同意廊坊出口加工区升级为综合保税区，为廊坊市承接经济产业转移、深度参与京津冀协同发展提供了更大的平台。原廊坊出口加工区以保税加工和保税物流业务为主，升级成综合保税区后，还可开展跨境电商、国际转口贸易等业务，业务类型更丰富，更能带动廊坊及周边经济发展。据石家庄海关工作人员介绍，中国现有六类海关特殊监管区域：保税区、出口加工区、保税港区、保税物流园区、跨境工业园区和综合保税区，综合保税区是其中开放层次最高、优惠政策最多、功能最齐全、手续最简化的特殊开放区域。廊坊综合保税区是河北省首个适用简化验收程序的综合保税区，为河北外向型经济发展注入了新动能。</p>	新华网
基础建设	20/6/2019	<p>临近年中，地方发力稳增长的步伐更急促了。重大项目建设仍被视为稳增长的有力抓手，广西、山东、安徽、湖南等多个省份密集发布新一批重点项目建设计划，涉及规模达数万亿元。除了传统的交通、能源等基建项目，5G商用、人工智能等以新技术为主要方向的新型基建成为投资热点。基建投资托底经济是今年政策的一大方向。但基建资金来源仍是亟待解决的问题。不久前，中办国办印发《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》，允许将专项债券作为符合条件的重大项目资本金。多家机构预计，受上述政策影响，下半年地方专项债发行将提速，并撬动多达数千亿元甚至上万亿元的基建投资。分析认为，最新的政策明确专项债用于资本金要精准聚焦重点领域和重大项目，在战略方向上，要重点支持京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区、</p>	新华网

		<p>长三角区域一体化等重大战略；在行业方向上，主要是国家重点支持的铁路、公路、机场、水利生态、供电供气重大项目，这说明政策意图不是要大规模刺激基建，而是要精准支持补短板重点方向。他预计，下半年基建投资整体将温和回升，铁路、高速公路、生态环境治理投资增速可能反弹较明显。尽管地方密集部署稳投资，但对于隐性债务的防控高压线依然存在。多地都强调，要处理好防范债务风险和推进项目建设的关系，要严格执行预算法和政府投资条例规定。</p>	
水利投资	21/6/2019	<p>黄河源区持续降雨，累积面平均降水量 86 毫米，较常年同期偏多 3 成以上。受降雨影响，河源区诸河流量持续上涨，黄河上游干流龙羊峡水库入库站唐乃亥水文站（位于青海省海南藏族自治州兴海县）6 月 20 日 19 时 24 分出现 2500 立方米每秒的洪峰流量，依据水利部《全国主要江河洪水编号规定》，为黄河 2019 年第 1 号洪水。水利部高度重视黄河上游洪水防御工作，国家防总副总指挥、水利部部长鄂竟平 6 月 20 日召开会商会，分析研判洪水态势，对防御工作作出安排部署，要求沿黄有关省（自治区）进一步落实责任，密切监视天气变化和雨水汛情发展，加强会商研判和预警，科学调度龙羊峡、刘家峡等骨干水库，提请地方政府和应急部门及时转移低洼地带、危险区域群众，强化堤防、水库等工程的巡查防守，及时报送各类信息。水利部黄河水利委员会于 20 日 20 时启动 IV 级应急响应，全力做好防御工作。目前，黄河干流龙羊峡、刘家峡等水库水位均在汛限水位以下。龙羊峡水库以下黄河干流主要控制站均在警戒水位以下。。</p>	水利部

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	2019.06.09
行业	东兴证券建材行业周报：把握政策节奏、预期和方向	2019.06.17

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。