

2019年7月7日

中性/维持

建筑材料 行业报告

西部和北部供需仍好,着眼政策预期和业绩持续

——建材行业周报

上周行业要闻:

- ◆ 17万个老旧小区待改造 涉及居民人数上亿
- ◆ 发改委集中批复数百亿企业债 基建项目投资再加码
- ◆ 商务部正在会同有关部门积极推进自贸试验区扩容工作

投资策略及重点推荐:

- ◆ 上周全国水泥市场价格环比降幅为0.7%。辽宁、福建、河南、江西、云南和贵州下跌10-30元/吨;山西太原上涨10-20元/吨。受持续降雨影响需求释放,企业出货多维持在6-8成水平,价格继续维持震荡下行。国内浮法玻璃市场稳中小幅上调,整体成交平稳。国内光伏玻璃市场观望情绪较浓,企业报价暂显平稳。国内无碱粗纱成交价格主流暂稳,整体供需变动不大,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走势。
- ◆ 上周水泥综合价格继续下跌,淡季效应明显,从同比看当前水泥综合价格已经开始低于去年同期水平。但是区域差异明显,像华北和西北地区仍然淡季不淡,不但得益于水泥价格较低,处于洼地态势,同时也说明行业景气度仍然很高。考虑到未来需求的预期增长空间在西部和华北,我们继续看好高原洼地的水泥公司。同时看好业绩增长具备持续性的公司。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%)、建研集团(15%)、帝欧家居(10%)、伟星新材(10%)和青龙管业(5%)。
- ◆ 风险提示:政策节奏和力度不及预期。

上周市场回顾:

- ◆ 上周申万建筑材料指数涨幅为2.83%,较沪深300指数高1.06个百分点。上周组合涨幅为3.12%,较行业基准指数高0.29个百分点。组合中濮耐股份、东方雨虹和祁连山取得绝对和相对正收益;青龙管业、冀东水泥和帝欧家居取得绝对和相对正收益;伟星新材和建研集团取得绝对和相对负收益。

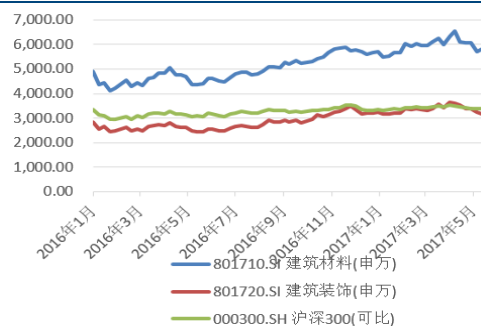
未来3-6个月行业大事:

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

zhaojs@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	5
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 2.83%，较沪深 300 指数高 1.06 个百分点。上周组合涨幅为 3.12%，较行业基准指数高 0.29 个百分点。组合中濮耐股份、东方雨虹和祁连山取得绝对正和相对负收益；青龙管业、冀东水泥和帝欧家居取得绝对和相对正收益；伟星新材和建研集团取得绝对和相对负收益。

上周全国水泥市场价格环比降幅为 0.7%。辽宁、福建、河南、江西、云南和贵州下跌 10-30 元/吨；山西太原上涨 10-20 元/吨。受持续降雨影响需求释放，企业出货多维持在 6-8 成水平，价格继续维持震荡下行。国内浮法玻璃市场稳中小幅上调，整体成交平稳。国内光伏玻璃市场观望情绪较浓，企业报价暂显平稳。国内无碱粗纱成交价格主流暂稳，整体供需变动不大，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走势。

上周水泥综合价格继续下跌，淡季效应明显，从同比看当前水泥综合价格已经开始低于去年同期水平。但是区域差异明显，像华北和西北地区仍然淡季不淡，不但得益于水泥价格较低，处于洼地态势，同时也说明行业景气度仍然很高。考虑到未来需求的预期增长空间在西部和华北，我们继续看好高原洼地的水泥公司。同时看好业绩增长具备持续性的公司。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%）、建研集团（15%）、帝欧家居（10%）、伟星新材（10%）和青龙管业（5%）。

风险提示：政策节奏和力度不及预期。

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	3,893	1.77		
801710.SI	建筑材料(申万)	5,569	2.83	1.06	
600720.SH	祁连山	9.00	2.39	-0.44	15%
002457.SZ	青龙管业	8.80	4.02	1.19	5%
002271.SZ	东方雨虹	23.14	2.12	-0.71	15%
002398.SZ	建研集团	6.41	-0.16	-2.99	15%
002225.SZ	濮耐股份	4.62	0.65	-2.18	15%
002372.SZ	伟星新材	17.17	-1.32	-4.15	10%
000401.SZ	冀东水泥	19.00	7.89	5.06	15%
002798.SZ	帝欧家居	20.35	11.14	8.31	10%
	行业组合	11.48	3.12	0.29	

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 2.64%，排在全行业涨跌幅榜第 9 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：冀东水泥、道氏技术、方兴科技、大禹节水、瑞泰科技、友邦吊顶、江南红箭、永高股份、罗普斯金、中材科技和福建水泥。

建筑材料行业中跌幅榜的前几家公司为：开尔新材、英洛华、同力水泥、先锋新材、青松建化、红宇新材、伟星新材、国统股份、太空板业、帝龙新材和东方银星。

图 2：建材行业涨幅靠前公司

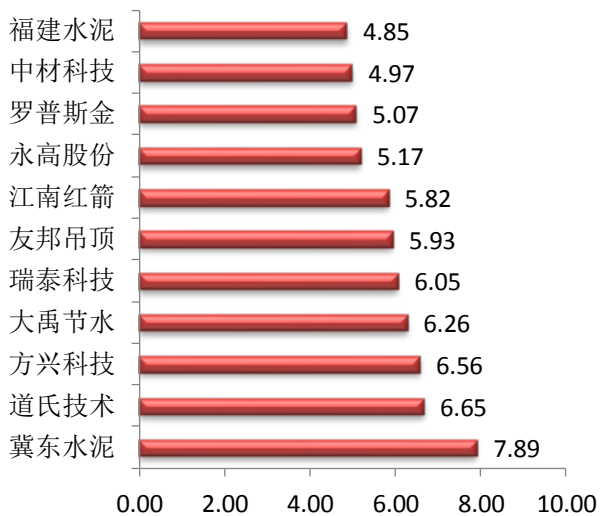
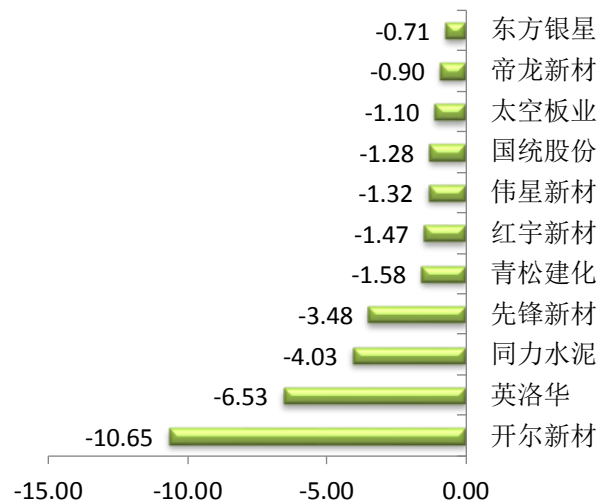


图 3：建材行业跌幅靠前公司



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降幅为 0.7%。价格下跌区域主要有辽宁、福建、河南、江西、云南和贵州，跌幅为 10-30 元/吨；价格上涨地区主要是山西太原，幅度 10-20 元/吨。7 月初国内水泥市场受持续降雨影响，下游需求表现依然欠佳，企业出货多维持在 6-8 成水平，水泥价格继续维持震荡下行态势。上周国内浮法玻璃市场稳中小幅上调，整体成交平稳。国内光伏玻璃市场观望情绪较浓，企业报价暂显平稳。国内无碱粗纱成交价格主流暂稳，整体供需变动不大，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走势。

华北地区水泥价格正在推涨。京津唐地区水泥价格上调正在落实过程中，受高温天气影响，北京和唐山水泥需求偏弱，企业发货在 8 成左右，天津资金供应紧缺，工程和搅拌站开工率不足，企业发货稍差，在 5-7 成，价格能否完全执行需进一步跟踪。河北邯郸和邢台地区水泥价格上调未能执行，虽然生产线在停窑限产，但前期熟料储备充足，且外围河南和山东价格均有下调，外销减少，价格上调有一定难度。

石家庄价格保持平稳，受农忙和高温天气影响，下游需求较差，企业发货仅在 5-6 成，由于生产线在停窑限产，库存保持在正常水平。

山西太原地区企业价格上调 10-20 元/吨，受益于企业停窑限产，库存维持较好，且混凝土价格同步大幅上调，利于水泥价格上调传递。另据了解，受高温和资金短缺影响，工程和搅拌站开工率偏低，企业发货在 6-7 成。

华东地区水泥价格继续下调。长三角沿江地区水泥熟料价格下调 20 元/吨，安徽沿江离岸出厂价 380 元/吨，江浙企业出厂价 400-410 元/吨。受雨水天气和农忙影响，水泥需求明显下滑，企业发货多在 6-8 成，库存环比上升，再加上需要预防辽宁和进口量增加，因此熟料价格适当小幅回落，预计后期再降可能性不大，多将平稳度过淡季。

江苏苏锡常地区企业价格再次下调 10 元/吨，累计 40 元/吨，雨水天气较多，下游需求受到影响，企业发货在 7-9 成，库存上升至 60%-70%，为提升发货量，企业陆续下调价格。南京地区水泥价格下调后暂稳，雨水天气有所减少，企业发货能达 8 成，库存略有增加，预计后期价格将继续偏弱。盐城和淮安地区水泥价格平稳，雨水天气断断续续，下游需求仍然疲软，为应对淡季，企业磨机时开时停，库存维持相对较好，在 60%左右。

浙江杭绍地区水泥价格平稳，雨水天气持续，下游需求受到影响，企业发货在 7-8 成，大马一条生产线在停窑限产，其他生产线在正常生产，目前熟料库存尚可，在 50%左右，水泥库存明显增加，在 70%左右。宁温台地区水泥价格趋弱，雨水天气较多，下游需求不佳，且外来辽宁和福建低价水泥不断进入，对本地企业发货造成一定影响，部分企业已经开始小幅暗降，预计其他企业后期也将跟随下调。金衢丽地区水泥价格平稳，雨水天气持续，下游需求疲软，加之江西低价水泥不断进入，本地企业发货仅在 7 成，库存上升至 70%-80%。

安徽安庆和黄山地区水泥价格下调 10-35 元/吨，目前正处梅雨季节，下游需求受到影响，企业发货在 7-8 成，库存环比增加 5%-10%，目前多在 60%-70%，随着熟料和外围水泥价格下调，本地企业为维护客户稳定，跟随下调水泥价格。合肥地区水泥价格平稳，雨水天气减少，下游需求环比增加 10%-15%，企业发货能达 8-9 成，熟料库存在 50%，水泥库存较高，在 70%左右。皖北地区水泥价格平稳，雨水天气减少，下游需求有所好转，企业发货能达 8-9 成。

江西南昌水泥价格继续暗降，幅度 5-20 元/吨，雨水天气频繁，地面积水较多，工程和搅拌站开工率偏低，水泥需求疲软，企业发货在 7 成左右，库存环比增加 10%。赣东北地区水泥价格趋弱，雨水天气持续，工程和搅拌站开工恢复缓慢，企业发货仅在 5-6 成，库存继续上升，部分库位较高企业已经暗降，预计后期其他企业将陆续跟随下行。

福建福州、龙岩、厦门等地区水泥价格下调 20 元/吨，雨水天气较多，下游需求较差，企业发货仅在 6-8 成，库存在 80%高位运行。大部分生产线在正常运转，且永安金牛 5000t/d 新增产能已投放市场，P.O42.5 散出厂价 320 元/吨左右，市场竞争比较激烈，导致价格连续走低，预计后期价格仍有回落风险。

山东济南地区水泥价格平稳，农忙已经结束，但受高温天气影响，下游需求表现仍旧疲软，企业发货仅在 5-7 成。据了解，水泥企业已经陆续恢复生产，库存呈上升态势，企业销售压力加大。济宁、枣庄和临沂地区水泥价格下调后暂稳运行，受高温和雨水天气影响，下游需求一般，企业发货在 7 成左右，水泥库存偏高运行。

中南地区水泥价格偏弱运行。广东深圳、惠州和东莞地区水泥价格下调 15-20 元/吨，雨水天气频繁，下游需求较差，库存持续高位，在 70%-80%，企业销售压力较大，针对不同地级市，采取不同下调策略。粤西阳江和湛江等价格下调后暂稳，受雨水和高温天气影响，下游需求表现不佳，企业库存高位运行，另外广西北流路宝新增一条 5000t/d 正式投放市场，P.O42.5 散出厂价 320 元/吨，低于其他企业 30-50 元/吨，预计后期粤西价格将继续走低。

广西南宁和崇左地区部分企业价格暗降 10-15 元/吨。雨水天气较多，下游需求受到影响，企业发货仅在 7-8 成，库存持续走高，目前多在 60%-70%，且外围价格陆续下调后，本地库位较高企业一直存有下调价格意愿。贵港地区水泥价格平稳，雨水天气持续，下游需求不温不火，企业发货在 7-8 成，受部分企业停窑检修影响，库存维持较好。

湖南长株潭地区水泥价格平稳，受高温和雨水天气影响，下游需求清淡，企业发货在 6 成左右，水泥库存在 70%高位运行，主导企业正在努力稳价，价格暂稳为主。益阳和常德地区水泥价格平稳，雨水天气断断续续，下游需求不太稳定，企业发货在 7 成左右，库存在 70%-80%，由于各企业价差较大，为维护客户稳定，部分企业有继续下调价格想法。

湖北武汉及鄂东地区水泥价格连续下调后暂稳运行，受雨水和高温天气影响，下游需求表现一般，企业发货在 7-8 成，熟料库存在 50%左右，水泥库存偏高在 60%-70%。鄂西襄阳和十堰等地区水泥价格平稳，高温天气持续，下游需求相对稳定，企业发货在 8 成左右，库存在 50%-60%，外围价格连续下调，预计后期该区域价格将连续跟随走低。

河南安阳、平顶山、新乡和郑州等地区水泥价格下调 20-30 元/吨，受高温和农忙影响，下游需求较差，企业发货在 6-7 成。据了解，进入 7 月份，水泥企业已经陆续恢复正常生产，库存环比增加，多在 60%-70%，预计后期价格将会继续下调。

西南地区水泥价格小幅下调。四川成都地区水泥价格平稳，农忙过后，雨水天气减少，下游需求继续恢复，企业发货能达 8 成，但库存仍旧偏高运行，原复价计划暂未实施。德阳和绵阳地区水泥价格平稳，有重点工程支撑，散装需求表现较好，企业发货在 7-9 成。

重庆渝东北地区企业价格下调 10-15 元/吨，主城区和渝西北价格下调后保持平稳。受持续雨水天气影响，下游需求明显不足，企业发货在 7-8 成，部分企业在停窑检修，熟料库存在正常水平，水泥库存较高，在 60%-80%。

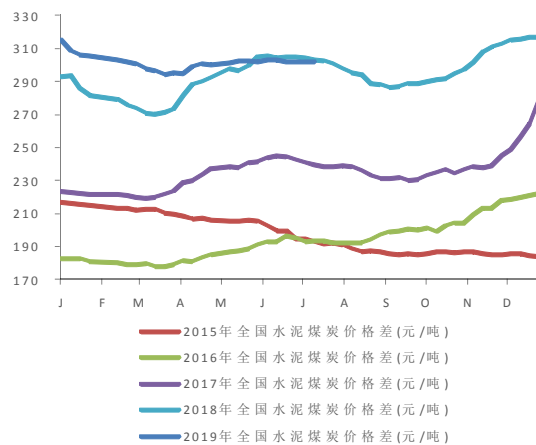
贵州贵阳和安顺地区部分企业价格再次下调 10 元/吨，受雨水天气影响，下游需求不佳，企业发货在 6-8 成，库存高位运行，均在 80%或以上。据了解，目前仅有部分企业因库满停窑，其他企业均在正常生产，自律统一停产难以实施，短期复价希望不大，预计后期价格将会继续偏弱运行。

云南昆明地区袋装价格下调 20 元/吨，雨水天气增多，下游需求受到影响，企业发货环比下滑，库存有所增加。大理和丽江地区水泥价格上调未能落实，雨水天气频繁，企业发货受阻，日发货仅在 7-8 成，库存上升至 50%左右。

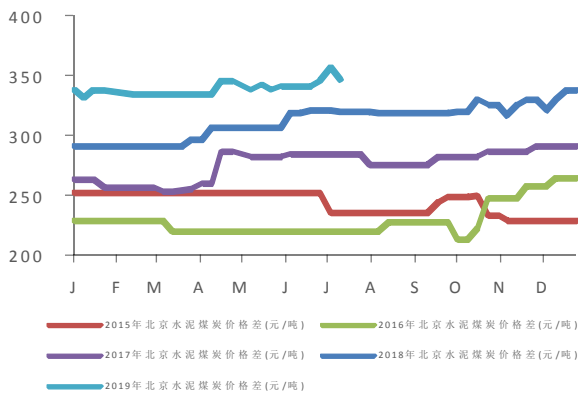
西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格平稳，雨水天气减少，但高温天气增加，下游需求恢复仍然偏弱，企业发货在 7 成左右，7 月份水泥企业继续停窑限产 10 天，库存维持在 50%左右。榆林地区水泥价格保持平稳，下游需求比较稳定，且外来水泥同比明显下滑，企业发货表现较好，库存在正常或偏低水平。

甘肃兰州地区水泥价格平稳，受农忙和高温天气影响，下游需求疲软，企业发货继续减少，在7成左右，库存环比略有增加，多在中等位置。陇南和平凉地区水泥价格平稳，有高铁和公路等重点工程支撑，散装需求尚可，企业发货在8成左右，库存环比略有增加，在50%-60%，预计短期内价格将趋稳运行。

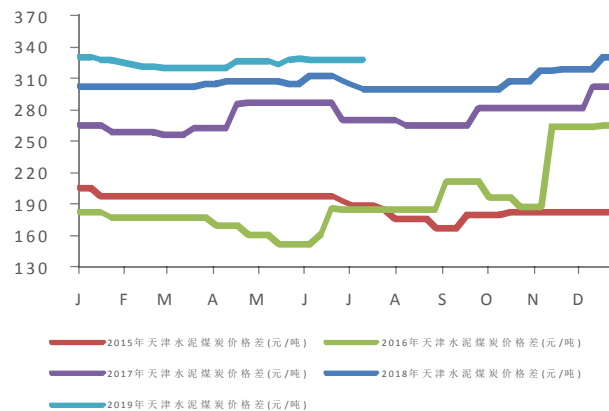
新疆乌鲁木齐地区水泥价格平稳，P.O42.5 散出厂价 480-490 元/吨，下游需求表现一般，大企业日发货维持在3-4成水平，虽然需求表现不佳，但因有强自律支撑，预计价格短期平稳为主。

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

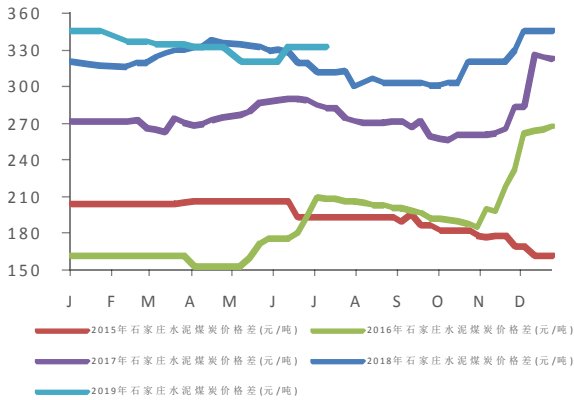
图 5：北京水泥煤炭价格变化情况


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


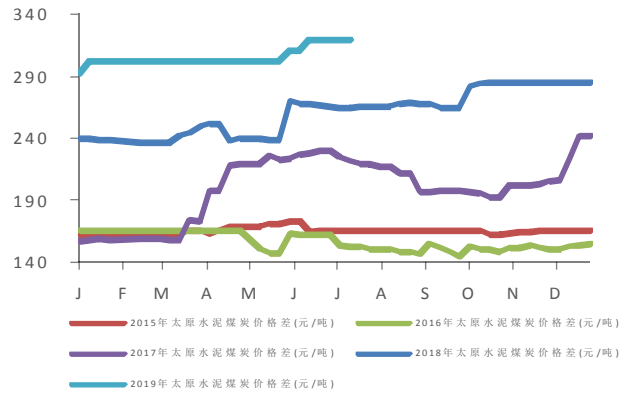
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况



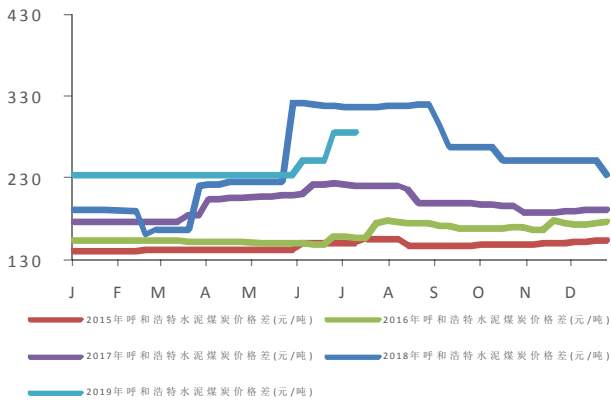
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：太原水泥煤炭价格变化情况



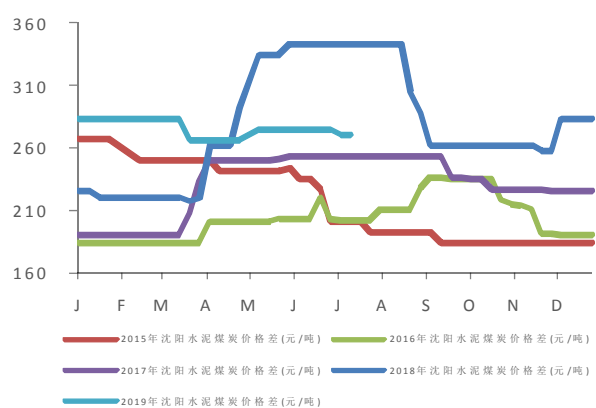
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况



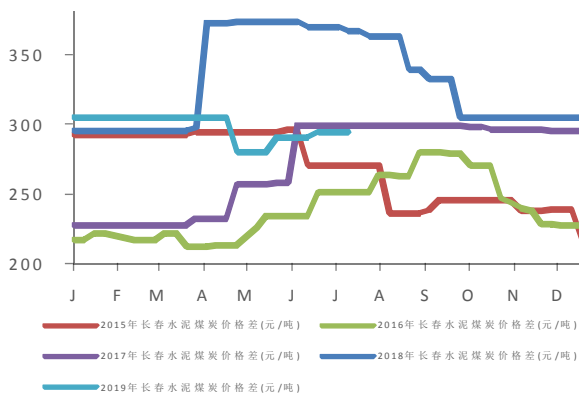
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况



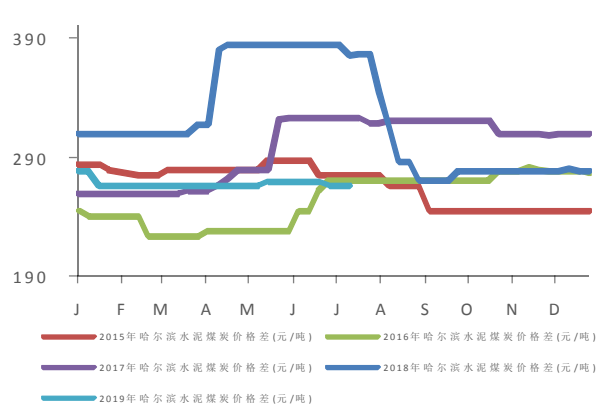
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11：长春水泥煤炭价格变化情况



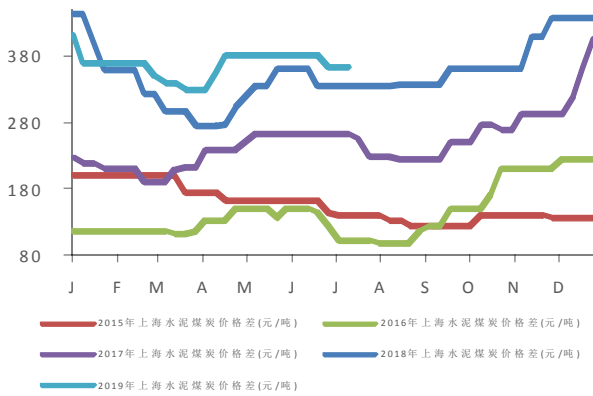
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况



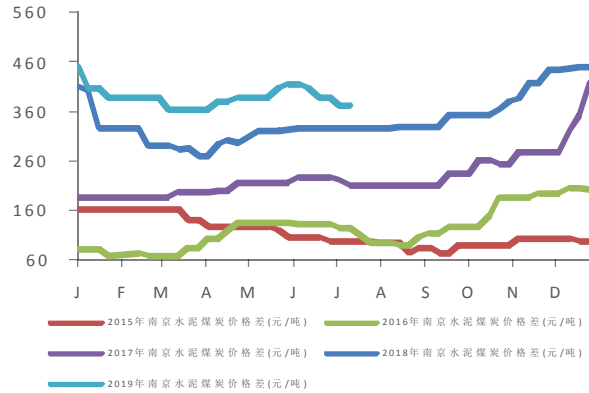
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13：上海水泥煤炭价格变化情况



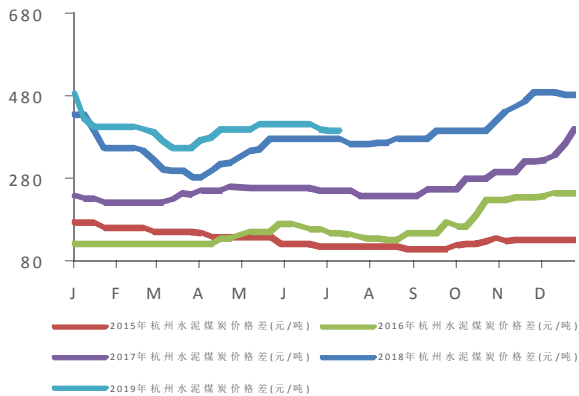
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14：南京水泥煤炭价格变化情况



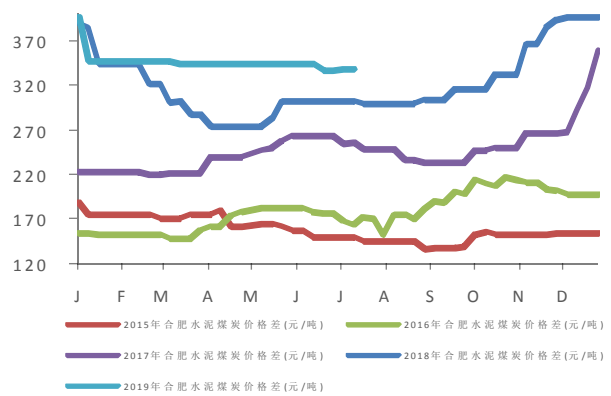
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况



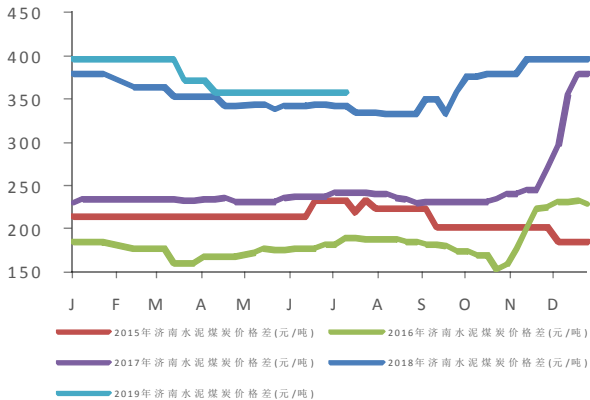
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 16：合肥水泥煤炭价格变化情况



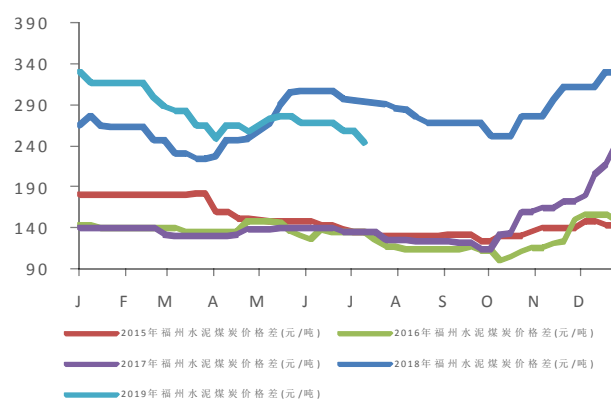
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：济南水泥煤炭价格变化情况



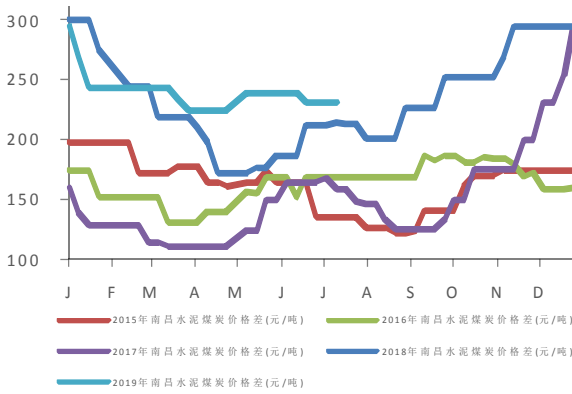
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18：福州水泥煤炭价格变化情况



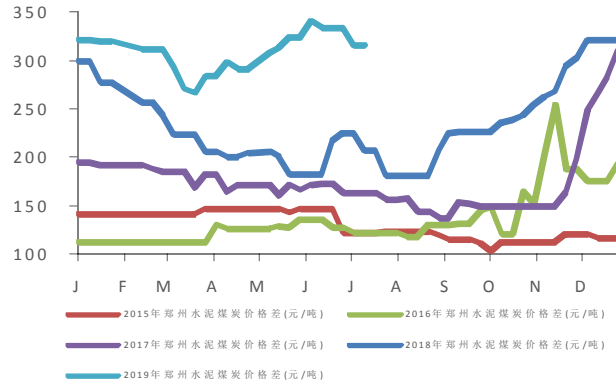
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：南昌水泥煤炭价格变化情况



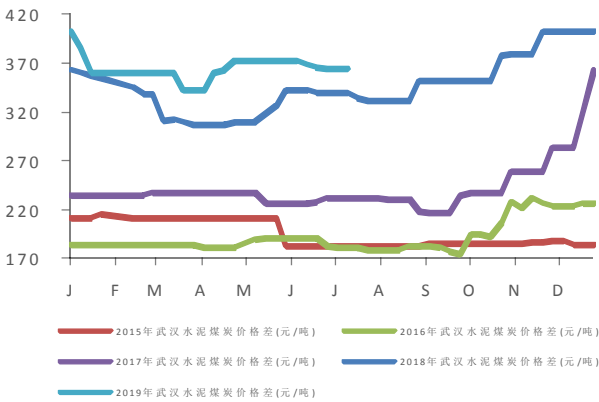
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20：郑州水泥煤炭价格变化情况



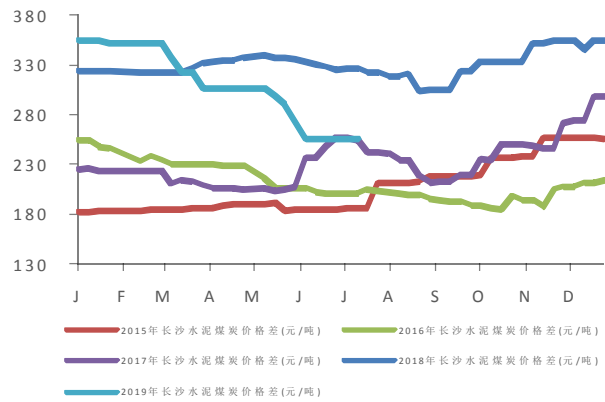
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：武汉水泥煤炭价格变化情况



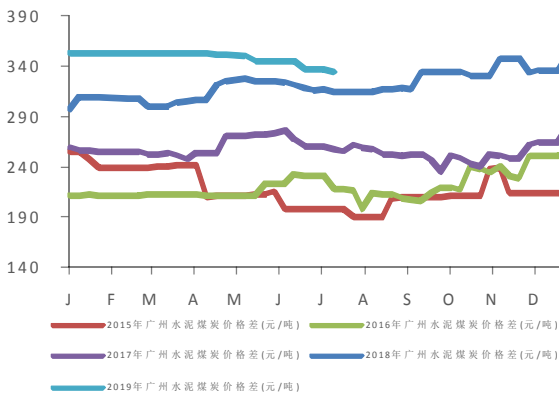
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22：长沙水泥煤炭价格变化情况



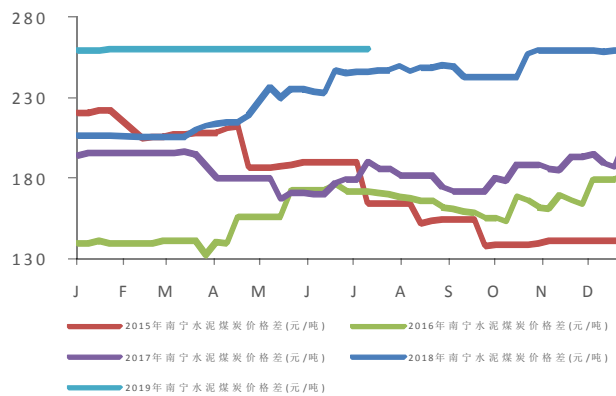
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况



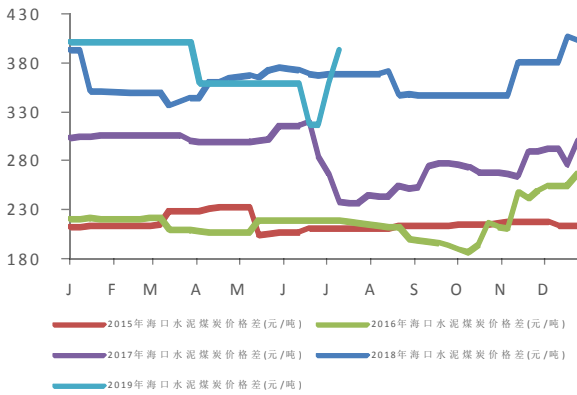
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况



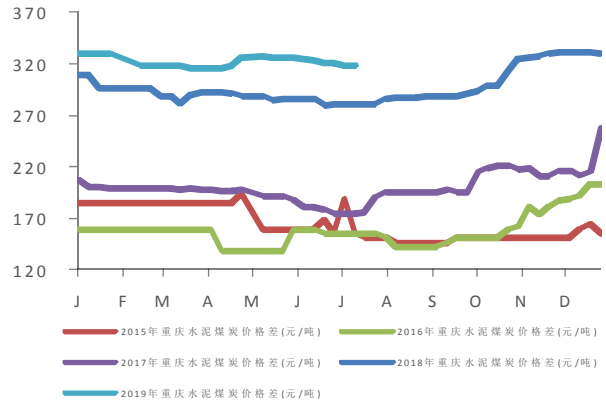
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况



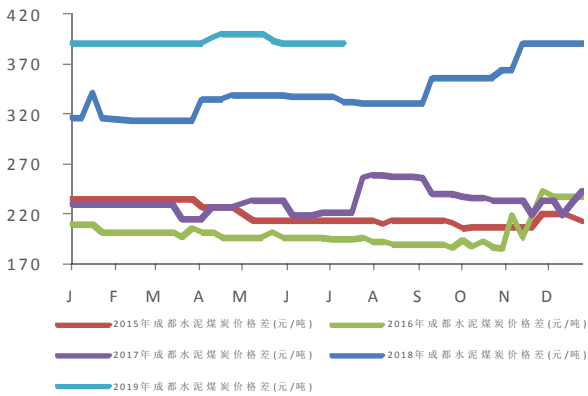
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况



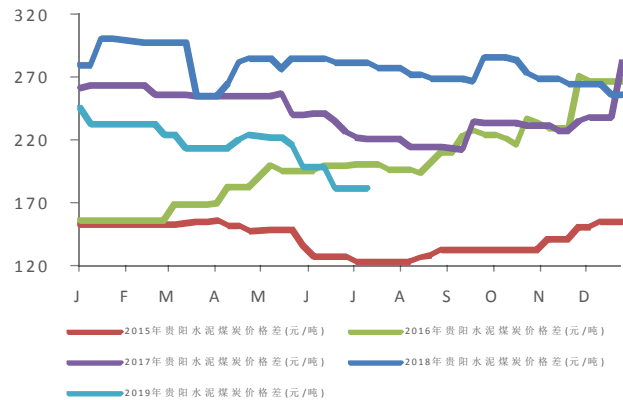
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 27：成都水泥煤炭价格变化情况



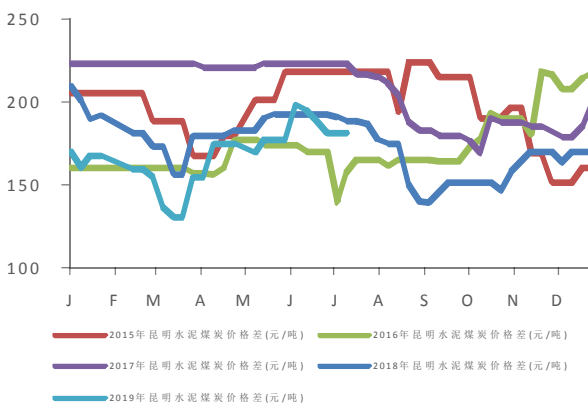
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 28：贵阳水泥煤炭价格变化情况



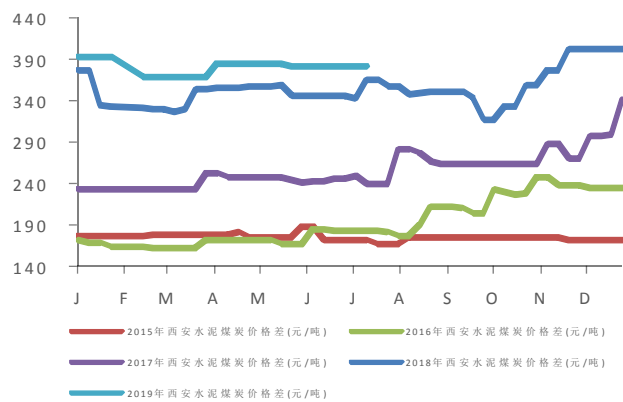
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29：昆明水泥煤炭价格变化情况



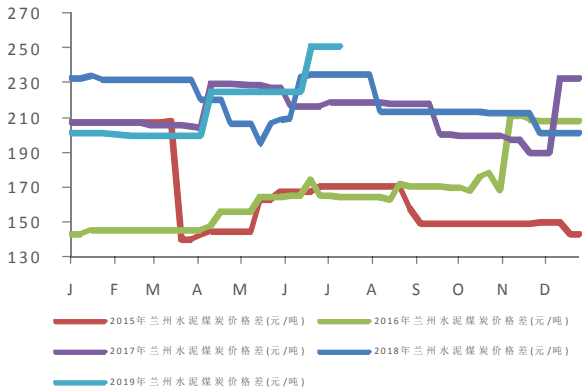
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 30：西安水泥煤炭价格变化情况



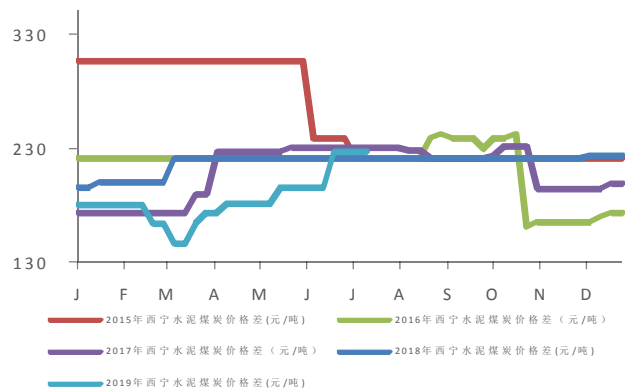
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 31：兰州水泥煤炭价格变化情况



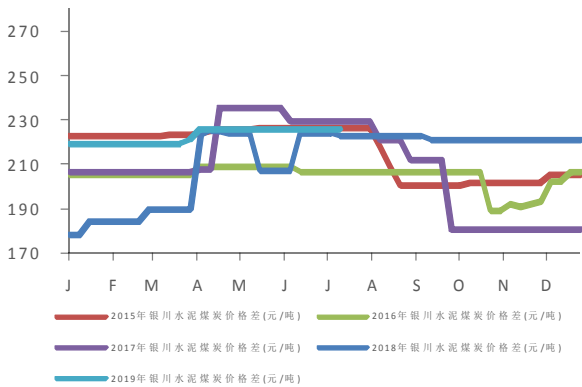
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 32：西宁水泥煤炭价格变化情况



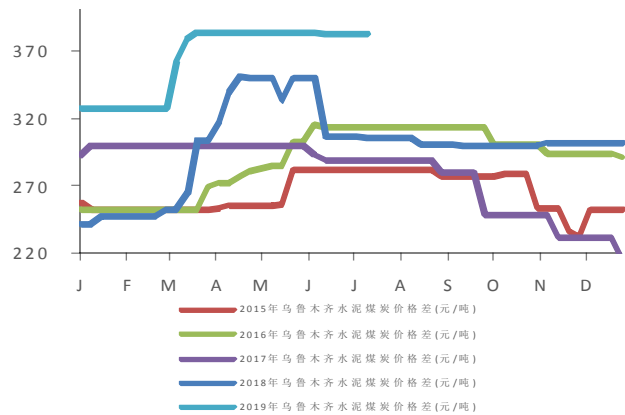
资料来源：wind，东兴证券研究所

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

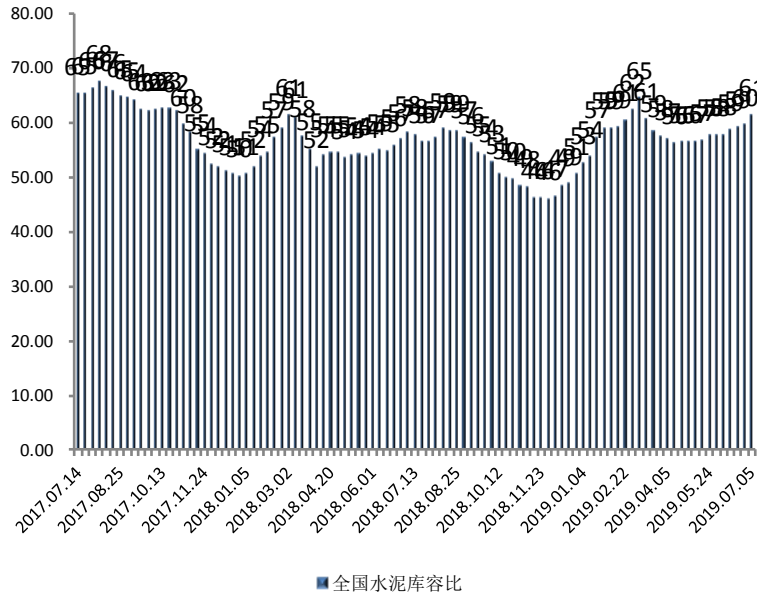


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.1.2 全国水泥库存变化情况

上周全国水泥库容比为 61.38%，环比上升 1.69%。其中华东、西南和中南地区环比上升；东北和西北地区保持不变；华北地区环比下降。

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

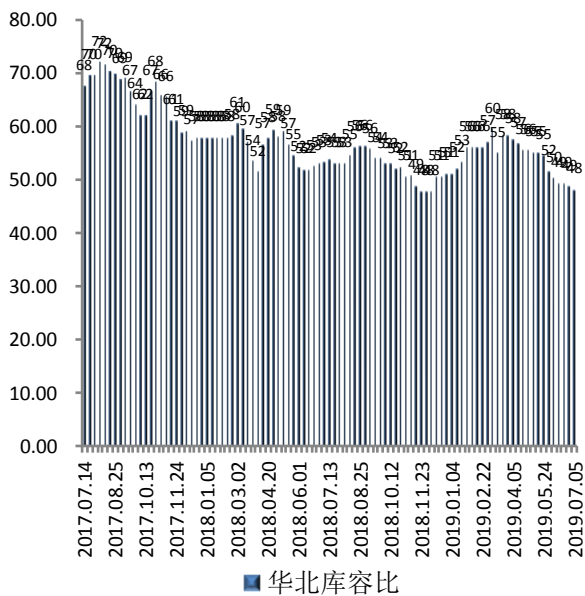
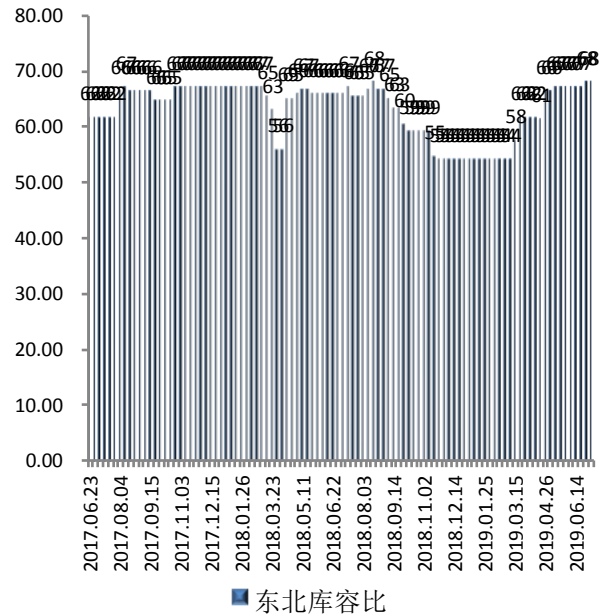
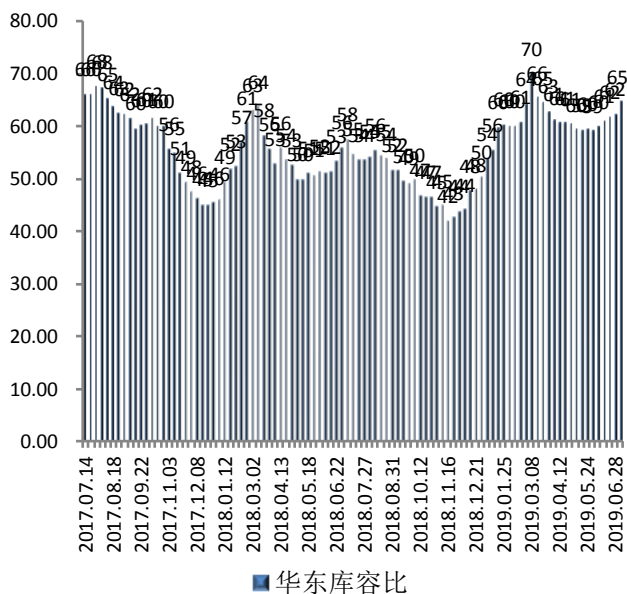


图 37: 东北地区水泥库容比



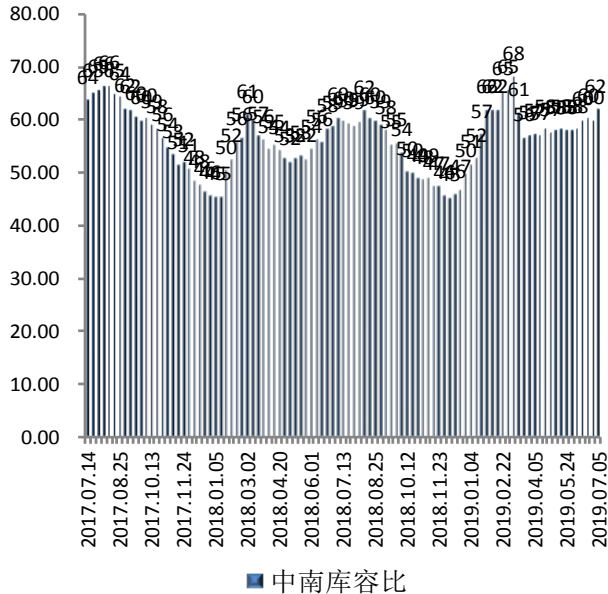
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 38: 华东地区水泥库容比



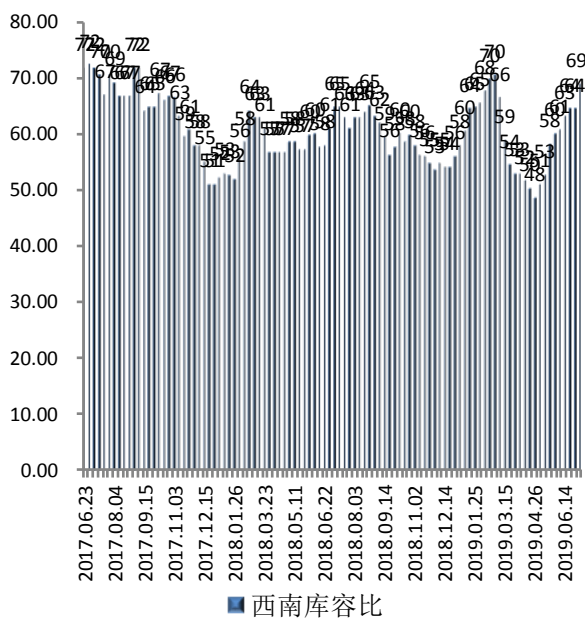
资料来源: wind, 东兴证券研究所

图 39: 中南地区水泥库容比



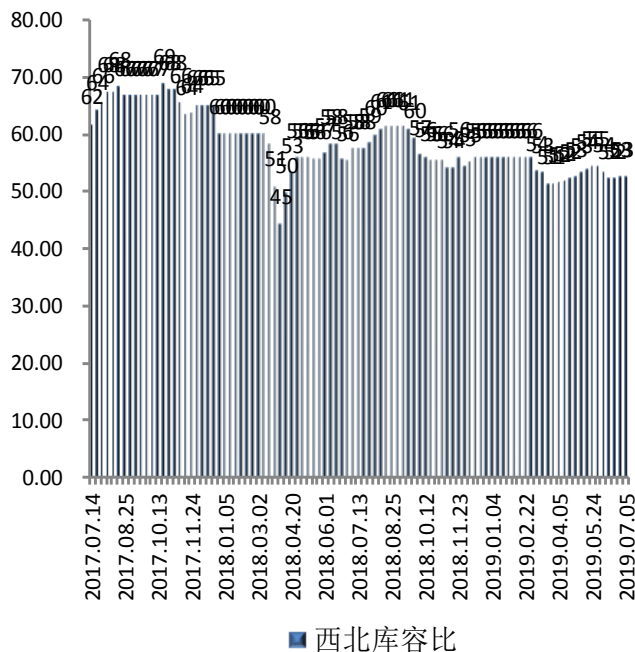
资料来源: wind, 东兴证券研究所

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

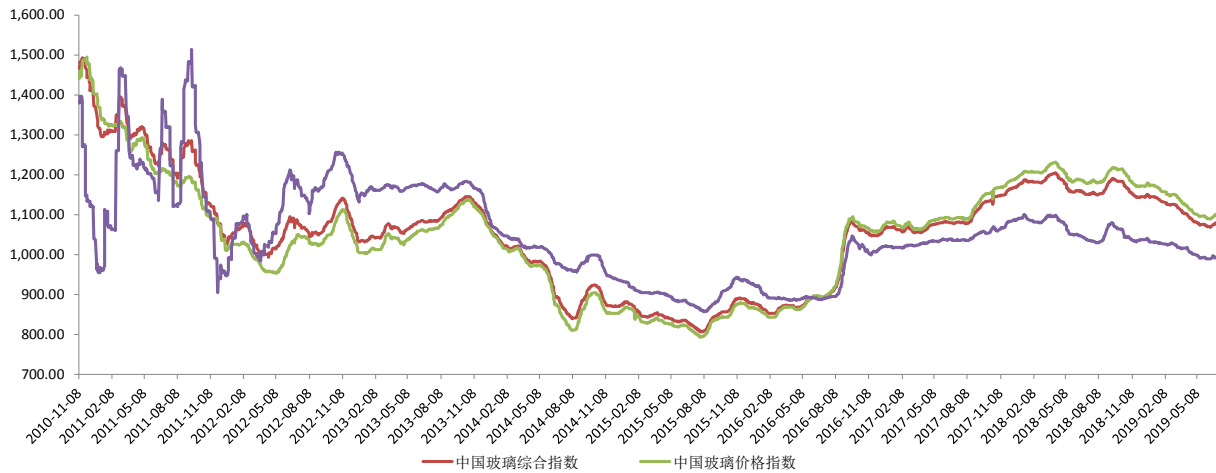
资

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 1080.42，环比下降 0.01%；中国玻璃价格指数为 1101.37，环比下降 0.04%；中国玻璃市场信心指数为 996.61，环比上升 0.15%。

图 42：玻璃价格指数变化

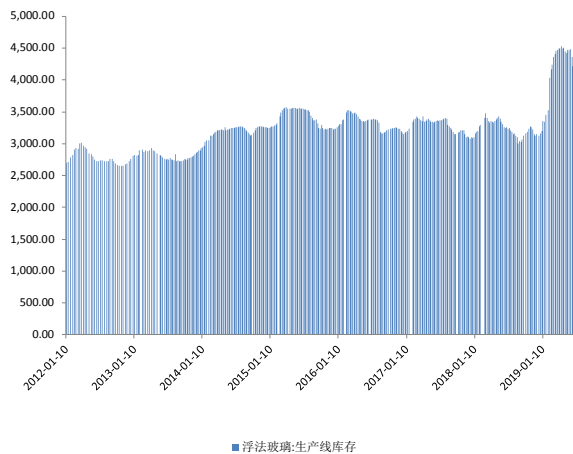


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

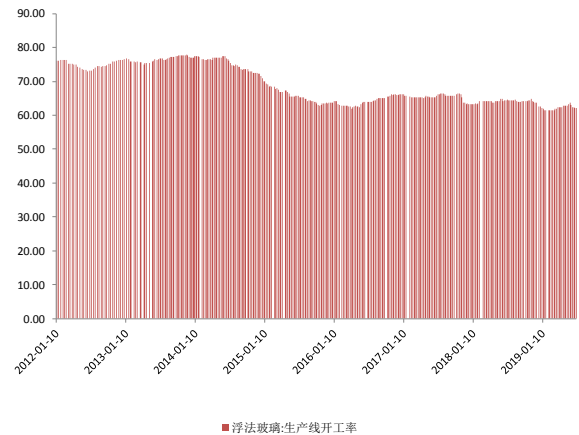
上周全国浮法玻璃生产线库存为 4126 重箱，全国浮法玻璃生产线开工率 62.03%，浮法玻璃总产能 13.47 亿重箱，浮法玻璃在产产能 9.11 亿重箱。

图 43：全国浮法玻璃库存变化



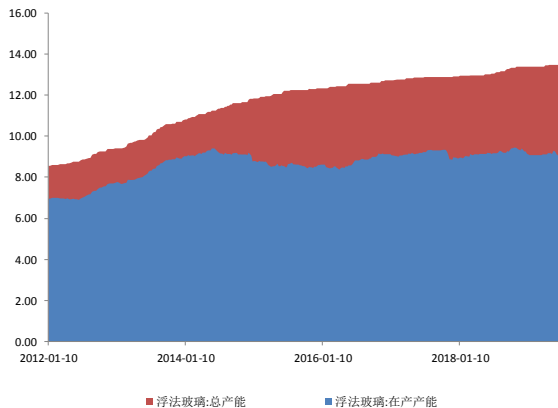
资料来源：wind，东兴证券研究所

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：上周光伏玻璃市场观望情绪较浓，企业报价暂显平稳。月底陆续开始商谈7月份订单，由于近期市场需求稳定，企业订单较饱满，对于后市价格仍存上涨意愿，因此部分企业当前接单较谨慎，部分已接订单执行上月价格。截至本周四，3.2mm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。市场对于双玻组件后市看法仍较积极，当前2.0-2.5mm镀膜订单量总体有限，且企业间接单及报价情况差异性较大，2.5mm镀膜市场报23-25元/平方米不等。

原片玻璃：上周国内浮法玻璃市场稳中小幅上调，整体成交平稳。华北市场大稳小动，整体变化不大，个别厂家市场价格小幅调整，贸易商拿货略显谨慎，走货速度较前期放缓，产销在八成以上；华中玻璃市场整体走货稳定，价格稳中上调1元/重量箱，但厂家库存基数低以及供应量小幅增加，企业库存继续下降难度较大；华东市场稳中有涨，涨价企业主要集中山东地区，受产能缩减加之外围市场喊涨带动双重影响，价格上调1元/重量箱，安徽、江苏、浙江个别厂虽有小涨，但实际成交灵活；华南地区广西、广东部分厂家报价上调1-2元/重量箱，厂家针对不同规格产品、不同销售区域价格调整较为灵活，多数厂稳价维持出货；西南四川部分企业报价上调20-30元/吨，且前期涨价逐步落实，市场成交重心小幅上移；西北市场咸阳中玻价格调涨，整体库存小幅削减，但库位仍高；东北个别厂小涨，多数厂库存逐步削减，库存压力不大。

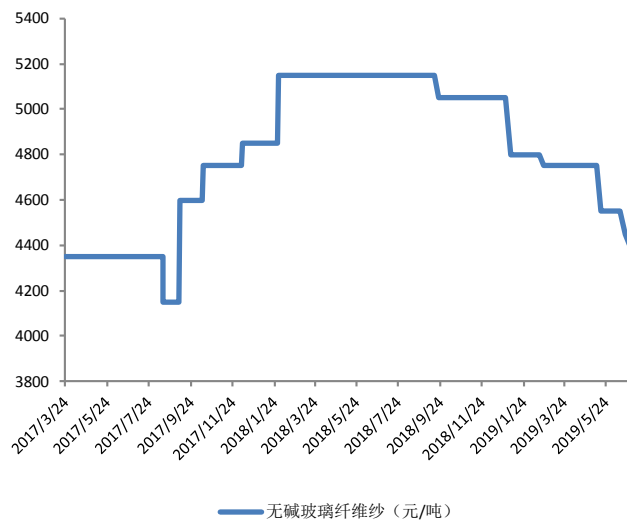
2.2.3 玻纤市场行情

无碱纱市场：上周国内玻璃纤维市场呈现稳中偏弱运行，整体走货仍无较大起色。无碱池窑纱市场多数厂报价暂无调整，当下市场供应面变动不大，虽个别生产线冷修，但生产线为中碱池窑线，无碱纱市场供应暂无调整，下游需求面来看，加工企业中小型厂家订单一般，终端市场刚需较弱，受市场供需影响，部分池窑企业实际成交仍较灵活，其中大中型产品2400tex缠绕直接纱、热塑纱以及板材纱前期价格走低后，短期内报价调整不大，上月厂家的库存上涨较明显，加之前期囤积库存消化速度一般，各厂实际成交价格不一，整体产销变动不大。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，部分企业价格仍偏高，如oc、重庆国际企业报价，多数老客户拿货，实际成交按合同，短期内多数厂价格下调仍存风险，现阶段厂家以走量消库控制一定库存为目的，预计短期无碱粗纱市场将呈现弱势运行态势。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：风电需求仍表现良好，整体供需变动不大，供应商主要集中三大龙头企业，个别新增产能风电纱生产占比较大；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走势，但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
2/7/2019	住房和城乡建设部副部长黄艳在国新办举行的政策例行吹风会上透露，目前我国待改造城镇老旧小区达 17 万个，涉及居民上亿人。按照住房和城乡建设部的要求，各地应优先改造小区水电路气及光纤等配套设施，有条件的地区可因地制宜	人民网

		<p>加装电梯，建设养老和抚幼服务设施、无障碍设施、停车库等配套设施，实施节能改造等。黄艳表示，2017年底，我国正式启动厦门、广州等15个城市城镇老旧小区改造试点，截至2018年12月，试点城市共改造老旧小区106个，惠及5.9万户居民，并形成了一批可复制可推广的经验。下一步，住建部将继续指导各地扎实开展试点探索，为进一步全面推进城镇老旧小区改造工作积累经验。据悉，城镇老旧小区指的是建造时间比较长，市政配套设施老化，公共服务缺项等问题比较突出的居住小区。“这些小区可能已经建成20年以上，由于原来设计标准比较低，再加上维护、养护不到位，多存在管网破旧老化现象突出，养老、抚幼、物业等配套缺失，道路损坏、秩序混乱、私搭乱建等问题明显。”黄艳说。“根据今年摸底情况，目前待改造老旧小区达17万个。”黄艳介绍，今年4月，住建部会同发改委、财政部下发文件，要求31个省（区市）和新疆生产建设兵团开展全面排查，汇总统计需要改造的城镇老旧小区基本情况。截至5月底，各地上报需要改造的城镇老旧小区17万个，涉及居民上亿人。对于下一步工作，黄艳表示，试点地区将在摸清老旧小区数量的基础上，摸清当地城镇老旧小区的类型、居民改造愿望等需求，在此基础上明确城镇老旧小区改造的标准和对象范围。积极创新城镇老旧小区改造投融资机制，包括探索金融以可持续方式加大支持力度，运用市场化方式吸引社会力量参与等。同时，推动建立小区后续长效管理机制。黄艳表示，目前实践证明，城镇老旧小区改造花钱不多，惠及面广，不仅帮助居民改善了基本居住条件，切实增强了人民群众的幸福感和获得感、安全感，也是扩大投资激发内需的重要举措。未来将从保基本开始，根据需要逐步提升和完善。依据上述原则，指导地方因地制宜、因项目而异确定改造内容。</p>	
<p>一带一路</p>	<p>5/7/2019</p>	<p>关于新设6个自贸试验区、增设上海自贸试验区新片区有关情况，商务部正在会同有关部门和地方，积极推进相关工作，履行有关程序。日前，在G20大阪峰会上，中方宣布了一系列重大开放举措，其中包括新设6个自贸试验区、增设上海自贸试验区新片区等内容。商务部新闻发言人高峰4日在例行新闻发布会上表示，新设自贸试验区和增设上海自贸试验区新片区，将进一步优化我国自贸试验区的布局，更好地服务国家战略，开展差别化探索，形成更多、适用面更广的改革试点成果。3日召开的国务院常务会议也对自贸试验区建设提出要求，要求对标高标准国际经贸规则，支持自贸试验区在改革开放方面更多先行先试。上周末，中国发布了2019年版的全国和自贸试验区两张负面清单，进一步扩大农业、</p>	<p>中国 一带 一路 网</p>

		采矿业、制造业、服务业等领域开放。高峰说，随着负面清单逐年缩短，自贸试验区整体的营商环境不断优化，市场的创新活力和经济发展动力将进一步得到激发。高峰还说，目前，外商投资法的相关配套法规已列入国务院 2019 年立法计划。商务部正在积极配合司法部做好相关配套法规制定工作，细化外商投资法确定的主要法律制度，形成可操作的具体规则。他表示，在此过程中，将就配套法规广泛征求社会各界、特别是外商投资企业的意见，积极考虑合理化建议，把外商投资法确立的投资保护、投资促进、投资管理等各项制度落到实处。“我们在不断扩大开放领域的同时，将继续致力于为外国投资者提供更好的服务，营造更好的环境，分享更多的中国发展机遇。”高峰说。	
水泥	5/7/2019	日前，《石家庄市 2019 年大气污染综合治理工作方案》出台，提出石市将通过打好去产能和退城搬迁、散煤整治和清洁替代、机动车污染防治等六大攻坚战，实现今年全市 PM2.5 平均浓度较 2018 年下降 7%，综合指数较 2018 年下降 9%，优良天数比率达到 44.7%。持续压减钢铁、焦化、水泥等过剩产能，严禁新增产能项目，严防“地条钢”死灰复燃，积极推进炭化室高度 4.3 米及以下、运行寿命超过 10 年的焦炉淘汰工作，加快推进独立焦化企业淘汰退出。2019 年底前，压减水泥产能 260 万吨，退出炼铁产能 48 万吨，压减焦炭产能 50 万吨，淘汰火电产能 2.8 万千瓦。实施 24 小时远程监控，坚决防止封停淘汰设备复产。中国建筑材料联合会：2019 年水泥行业压减熟料产能 7000 万吨。中国建筑材料联合会发布《2019 年水泥行业大气污染防治攻坚战实施方案》，明确提出总目标：2019 年水泥行业单位产品能耗和污染物排放全面达标，单位产品能耗达到先进值的不低于 80%。实现污染物减排和碳减排，估算减排二氧化硫 2.8 万吨、氮氧化物 4.0 万吨、粉尘 3.1 万吨，减少碳排放约 3000 万吨。2019 年去产能、淘汰落后目标和措施：2019 年实现水泥行业压减熟料产能(淘汰落后产能)7000 万吨，进一步提升产能利用率，使全国平均产能利用率达到 70%以上。2019 年结构调整目标和措施：2019 年，前十家企业(集团)熟料产能集中度力争达到 60%以上。调整产品比例，实现水泥产量 32.5 等级水泥产品占比降低到 50%以下。。	水泥网
京津冀	4/7/2019	“自京津冀协同发展战略实施以来，经过各方面共同努力，无论是非首都功能疏解，还是重点领域率先突破、协同创新共同体打造、公共服务共建共享，都取得了积极进展，老百姓真真切切感受到身边的变化。”刘伯正说。概括起来，主要是三个得到：得到大量绿色空间，得到更多优质公共服务	新华网

		<p>资源，得到更加便捷安全的生活服务。与此同时，京津冀协同发展通过产业转移也给津冀创造了大量就业机会，交通一体化带来了出行的方便。刘伯正表示，京津冀协同发展三个重点领域率先突破，全面提速。生态环境协同治理取得阶段性成果。2018年，北京市PM2.5年平均浓度为51微克/立方米，比2013年累计下降42.7%；京津冀区域内13个主要城市PM2.5平均浓度为55微克/立方米，比2013年下降48.1%。5年来，京津冀生态水源保护林建设合作项目及造林绿化试点等项目圆满完成。“轨道上的京津冀”加快打造。国家高速公路网7条首都放射线北京段全部建成，环首都“半小时通勤圈”逐步扩大，京津保1小时交通圈顺利实现。产业合作进一步加强。曹妃甸示范区累计签约北京项目130余个，天津滨海一中关村科技园挂牌以来新增注册企业达1147家，2015年至2018年北京到津冀投资的认缴出资额累计超过7000亿元。北京创新资源辐射外溢不断提速，输出到津冀的技术合同成交额累计约780亿元，中关村企业累计在津冀两地设立分支机构达7748家。北京市发展改革委协同综合处处长周浩表示，北京市制定实施了加强全国科技创新中心建设重点任务实施方案，部署了建设京津冀协同创新共同体16项任务和2个项目。立足北京的高端创新资源和人才集聚优势，打造国家自主创新的重要源头和原始创新的主要策源地，深入推进京津冀协同创新共同体建设，推动北京创新成果在京津冀区域转化应用。深化京津冀产业政策衔接和园区共建，构建布局合理、梯次发展的产业链条。近日，北京市委市政府京津冀协同办会同相关单位研究制定的《北京市推进京津冀协同发展2019年工作要点》提出，更好发挥市场机制作用、推进体制机制创新等“软任务”还需加快步伐。今年，将以雄安新区和北京城市副中心新的两翼建设为重点，以重大工程项目建设 and 重大政策落地实施为抓手，在更高水平上推动京津冀协同发展各项工作。</p>	
基础建设	5/7/2019	<p>7月2日、3日、4日，连续三天，发改委核准同意了13只企业债发行，总发行规模近750亿元。如此密集的发债，从6月份就已开始。自6月以来，发改委总计批复44家企业的发债申请，总规模超过2100亿元。从发债的用途来看，很多企业债都是用于地下管廊、高速公路等基建项目。此外，地方政府专项债也在6月出现了发行放量，单月新增5189.9亿元，为年内最高峰。接受采访的发改委投资研究所专家表示，此举可以理解为稳投资。稳投资主要体现在两个方面，一是释放投资需求，加快投资项目的审批、核准或备案工作；二是融资供给，加快企业债券发行审核工作。华泰证券也认为，</p>	新华网

		<p>去年底以来，发改委批复项目体量有较大增长，预计随着储备项目继续投放开工，今年二、三季度基建投资增速有望呈现稳中有升。</p>	
水利投资	5/7/2019	<p>按照国家防总副总指挥、水利部部长鄂竟平的要求，7月4日下午，国家防总秘书长、水利部副部长兼应急部副部长叶建春主持召开主汛期重点地区水旱灾害防御视频会商会，进一步贯彻落实习近平总书记和李克强总理等中央领导对防汛抗旱工作的重要指示批示精神，分析研判主汛期全国洪水干旱趋势，研究部署重点地区水旱灾害防御各项工作。会议指出，今年入汛以来，全国汛情旱情呈现四个特点。一是全国降雨总体“南北多、中间少”，局地雨强度大。华南东部、江南南部、东北中部、西北大部等地明显偏多。二是超警河流多，一些中小河流洪水超历史。入汛以来，全国有17个省（区、市）279条河流发生超警以上洪水，较1998年以来同期超警河流数量偏多5成。三是部分大江大河水位偏高，全国水库蓄水总量偏多。当前，长江中下游干流及两湖、黄河上中游及太湖水位较常年同期偏高0.09~2.47米，但低于警戒水位0.27~2.64米，709座大型水库蓄水量3352亿立方米，较常年同期偏多1成。四是西南地区土壤缺墒有所缓解，部分地区水文干旱严重。当前，华北、西北、西南等地部分地区土壤中度以上缺墒，前期旱情较重的四川、云南、内蒙缺墒情况有所缓解，山东水文干旱有所发展。会议强调，水利部按照党中央、国务院的决策部署，突出抓好水库安全度汛、水工程调度、堤防防守、山洪灾害防御等重点工作，加强指导支持。地方各级水利部门及时启动应急响应，加强预警信息发布、堤防巡查防守和山洪灾害防御，科学调度水工程，及时预泄腾库，充分发挥水库拦洪、削峰、错峰作用。目前，全国各类水库无一垮坝，主要江河堤防无一决口，没有出现山洪灾害群死群伤事件，水库防洪作用得到充分发挥，最大程度减轻了洪涝灾害损失。会议指出，据气象水文预测，主汛期（7-8月）全国气候状况总体偏差，极端天气气候事件偏多，降雨量空间分布将总体呈“东西多、中间少”的特点，华南东南部、江南东部及东北东南部等地降雨量将较常年明显偏多；后期登陆我国台风个数将接近常年、强度偏强。预计长江中下游、太湖、第二松花江、辽河等流域将发生区域性较大洪水。黄河上游近期来水持续偏多，可能发生区域性较大洪水。海河流域部分水系、淮河、珠江、长江上游可能发生区域性暴雨洪水。会议强调，今年入汛以来，部分地区遭受洪水灾害，水毁水利工程尚未及时修复，抗御洪水能力有所下降；南方地区反复遭受暴雨洪水，容易产生疲劳厌</p>	水利部

战情绪；部分地区旱情有所发展，可能发生夏伏旱；新的水旱灾害防御体制机制需要进一步磨合，主汛期防汛抗旱形势不容乐观。会议要求，各级水利部门要认真贯彻落实党中央、国务院的决策部署，坚持底线思维，强化风险意识，以如履薄冰的临战状态、兢兢业业的工作状态，坚持不懈抓好水旱灾害防御各项工作。一要及时监测预报预警，延长洪水预见期，提高洪水预报精度。二要依法依规实施调度，提前预泄腾出防洪库容，充分发挥水库拦洪、削峰、错峰的作用。三要抓好山洪灾害防御，及时发布山洪灾害预警，提醒地方政府组织做好人员转移、应急救援、危险区管控等各项工作。四要确保水库安全度汛，以水库“三个责任人”和“三个重点环节”为重点，督促做好水库巡查、预警发布、应急抢险等工作；树立红线意识，彻底摸清超汛限水库情况，建立监管工作机制，严肃问责追责。五要强化堤防巡查防守，及时开展巡堤查险，发现险情及时报告、及时处理，做到抢早抢小。及时提请地方政府和应急部门提前预置巡查抢险力量、物资，及时组织人员开展应急抢护工作。六要切实保障供水安全，做好骨干水利工程的科学调度，优化水量配置，充分发挥现有工程抗旱潜力；必要时采取拉水送水等方式，保障人民群众饮水安全。七要加强信息报送，确保信息畅通、及时、高效。要加强舆论宣传引导，营造良好的社会氛围。

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
行业	东兴证券建材行业周报：观察期节奏变化，不改确定趋势	2019.06.25
行业	东兴证券建材行业周报：把握周期，着眼区域和阶段	2019.06.30

资料来源：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。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。