

关注后周期需求释放和政策导向预期

——建材行业周报

2019年7月15日

中性/维持

建筑材料 | 行业报告

上周行业要闻:

- 20城一日推出48宗地块 一二线城市开启下半年新一轮供地潮。
- 1-6月“一带一路”沿线国家对华投资额增长8.5%
- 稳投资交通领域挑大梁 年内固定资产投资已超万亿。

投资策略及重点推荐:

- 上周全国水泥市场价格环比继续走低,跌幅为0.4%。价格下跌区域有上海、福建、湖北、湖南和重庆等地,幅度10-20元/吨;价格上涨地区主要是海南,幅度40元/吨。7月中旬,全国水泥市场需求仍然偏弱,企业出货维持在6-8成水平,水泥价格继续呈现震荡下行走势。维持前期判断,7月受淡季因素影响,价格小幅回落为主,进入8月份后才会企稳或有所回升。上周国内浮法玻璃市场价格稳中上涨,整体库存缓慢下降。国内光伏玻璃市场仍有涨价意向,短期暂稳。国内无碱粗纱市场成交价格暂看稳,电子纱市场延续稳定趋势。
- 本周调整组合构成,将青龙管业调出组合,将蒙娜丽莎调入。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(10%)、帝欧家居(10%)、蒙娜丽莎(10%)和伟星新材(10%)。
- 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-3.86%,较沪深300指数低1.69个百分点。上周组合涨幅为-2.15%,较行业基准指数高1.71个百分点。组合中帝欧家居取得绝对和相对正收益;濮耐股份、东方雨虹、祁连山、青龙管业、伟星新材和建研集团取得绝对负和相对正收益;冀东水泥取得绝对和相对负收益。

未来3-6个月行业大事:

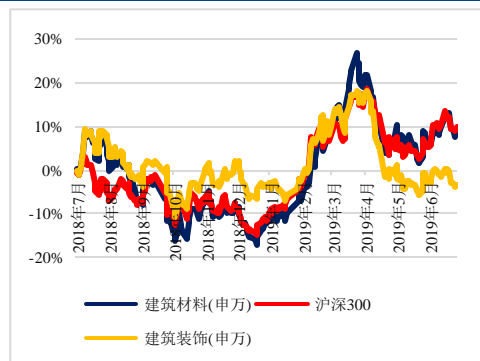
-

行业基本资料

占比%

股票家数	200	
重点公司家数	50	25%
行业市值	22,357.09 亿元	4.17%
流通市值	20,792.13 亿元	4.69%
行业平均市盈率	34.36	-
市场平均市盈率	16.90	-

建材行业指数涨跌幅



资料来源: wind

分析师: 赵军胜

执业证书编号:

S1480512070003

Tel: 010-66554088

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	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	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	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-3.86%，较沪深300指数低1.69个百分点。上周组合涨幅为-2.15%，较行业基准指数高1.71个百分点。组合中帝欧家居取得绝对和相对正收益；濮耐股份、东方雨虹、祁连山、青龙管业、伟星新材和建研集团取得绝对负和相对正收益；冀东水泥取得绝对和相对负收益。

上周全国水泥市场价格环比继续走低，跌幅为0.4%。上海、福建、湖北、湖南和重庆等地下跌10-20元/吨；海南上涨40元/吨。7月中旬旬，全国水泥市场需求仍然偏弱，企业出货维持在6-8成水平，水泥价格继续呈现震荡下行走势。国内浮法玻璃市场价格稳中上涨，整体库存缓慢下降。国内光伏玻璃市场仍有涨价意向，短期暂稳。国内无碱粗纱市场成交价格暂看稳，电子纱市场延续稳定趋势。

玻璃市场武汉行业会议后，短期内各区域主流以稳价走货为主，个别厂或存价格小幅调整计划。旗滨长兴三线色玻改产白玻，近日将正色，后期白玻供应量或小增，经过前期价格上调后，需求变动不断下，预计短期内华东浮法玻璃市场价格主流暂看稳。水泥市场未来全国多数区域水泥价格有下跌预期。华东地区降雨天气可能减少，水泥需求可能有所好转，加之粉磨站开始采购熟料以及多数熟料陆续年中检修，熟料价格有望持稳。7月份河南市场水泥需求仍将处于淡季，未来一周供应压力可能继续加大，价格仍将易跌难涨。

水泥价格淡季继续下跌，玻璃原片库存有所下降，这和需求稳定和行业会议有关。虽然5月地产和基建投资增速缓衰，增速仍然为正，并且存量项目进入集中释放阶段，不考虑季节性因素总体需求仍好，特别是后周期的需求也将逐步释放。处于政策缓释期和后期阶段，我们建议关注后周期相关需求和未来政策导向。本周调整组合构成，将青龙管业调出组合，将蒙娜丽莎调入。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（10%）、帝欧家居（10%）、蒙娜丽莎（10%）和伟星新材（10%）。

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

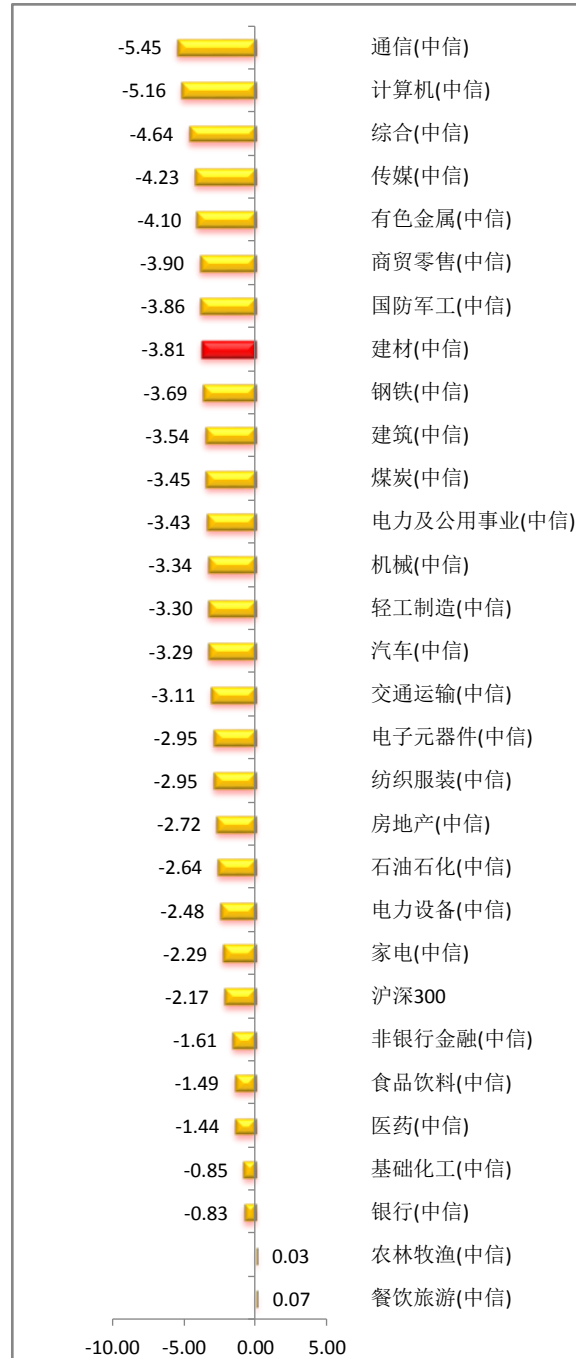
		周收盘价	上周组合周 涨幅(%)	超基准指 数(%)	组合权重
000300.SH	沪深300	3,809	-2.17		
801710.SI	建筑材料(申万)	5,354	-3.86	-1.69	
600720.SH	祁连山	8.90	-1.11	2.75	15%
002457.SZ	青龙管业	8.55	-2.84	1.02	5%
002271.SZ	东方雨虹	22.54	-2.59	1.27	15%
002398.SZ	建研集团	6.27	-2.18	1.68	15%
002225.SZ	濮耐股份	4.48	-3.03	0.83	15%
002372.SZ	伟星新材	16.63	-3.15	0.72	10%
000401.SZ	冀东水泥	18.06	-4.95	-1.09	15%
002798.SZ	帝欧家居	21.14	3.88	7.74	10%
	行业组合	11.13	-2.15	1.71	

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-3.81%，排在全行业涨跌幅榜第 23 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

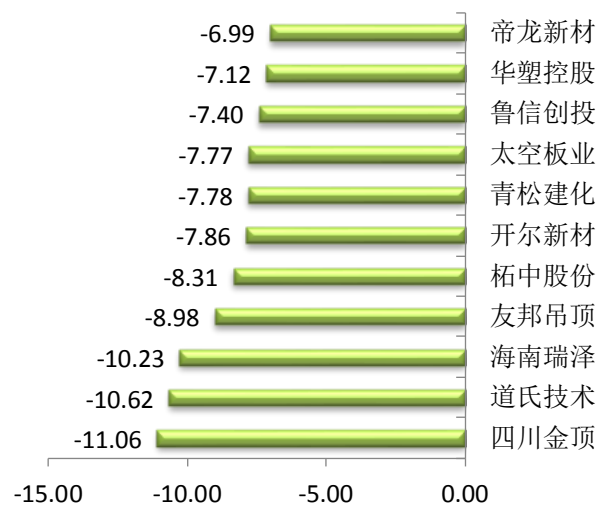
建筑材料行业中涨幅榜的前几家公司为：四方达、中材科技、黄河旋风、悦心健康、*ST 狮头、先锋新材、国统股份、三峡新材、亚玛顿、方兴科技和永高股份。

建筑材料行业中跌幅榜的前几家公司为：四川金顶、道氏技术、海南瑞泽、友邦吊顶、柘中股份、开尔新材、青松建化、太空板业、鲁信创投、华塑控股和帝龙新材。

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环比继续走低，跌幅为 0.4%。价格下跌区域有上海、福建、湖北、湖南和重庆等地，幅度 10-20 元/吨；价格上涨地区主要是海南，幅度 40 元/吨。7 月中旬，全国水泥市场需求仍然偏弱，企业出货维持在 6-8 成水平，水泥价格继续呈现震荡下行走势。维持前期判断，7 月受淡季因素影响，价格小幅回落为主，进入 8 月份后才会企稳或有所回升。上周国内浮法玻璃市场价格稳中上涨，整体库存缓慢下降。国内光伏玻璃市场仍有涨价意向，短期暂稳。国内无碱粗纱市场成交价格暂看稳，电子纱市场延续稳定趋势。

华北地区水泥价格公布上调。北京地区水泥价格保持平稳，受高温和雨水天气影响，下游需求偏弱，企业发货在 7 成左右。天津地区水泥价格平稳，资金短缺，散装需求疲软，企业综合发货仅在 5-6 成。河

北唐山部分企业公布价格上调 30 元/吨，主要是由于 7 月 16 日-31 日，水泥企业将继续执行停窑限产，后期供应将继续减少，企业推动价格上调。据了解，受高温和雨水天气影响，下游表现一般，企业发货在 7 成左右，后期价格上调具体执行情况有待跟踪。河北石家庄、邯郸和邢台地区水泥价格平稳，农忙结束，但雨水天气增多，下游需求恢复不佳，企业发货在 5-7 成。

山西太原地区水泥价格上调仍在落实中，由于部分企业价格上调未执行，目前市场报价稍显混乱，水泥企业正在停窑限产，库存多在正常水平，是企业推涨价格的主要原因，但因高温天气持续，下游需求清淡，企业发货在 6-7 成，执行上有一定难度。

东北地区水泥价格平稳运行。辽宁沈阳和辽阳地区水泥价格保持平稳，水泥需求略有好转，企业发货能达 4-5 成，但随着南方地区水泥价格下调，辽中南下水泥和熟料量减少，企业综合发货水平在 7 成左右，库存环比增加，企业销售压力仍然较大。据了解，为减轻库存压力，稳定市场价格，企业开始执行 6-7 月份停窑限产 50%。吉林长春地区水泥价格上调后保持平稳，雨水天气增多，下游需求受到影响，企业发货环比下滑 5%-10%，日出货在 4-5 成。黑龙江哈尔滨地区水泥价格平稳，下游需求相对稳定，企业发货在 5 成左右，预计后期价格将会继续趋稳。

华东地区水泥价格继续下调。江苏南通地区水泥价格下调 10-20 元/吨，受持续雨水天气影响，下游需求偏弱，企业发货在 7-8 成，库存上升至 70%左右，随着外围价格下调，本地企业报价跟随下行。苏锡常地区水泥价格连续下调后趋稳，雨水天气仍旧较多，企业发货维持在 7-9 成，受益于企业执行停窑限产，熟料库存普遍在低位，水泥库存稍高在 60%-70%。南京地区水泥价格平稳，雨水天气有所减少，企业发货恢复至 8 成，企业陆续停窑检修，库存在 60%左右。

浙江宁温台水泥价格下调 20-40 元/吨，一方面雨水天气较多，下游需求不足；另一方面外来低价水泥不断进入，对本地企业发货造成一定影响，跟随区域第二轮下调。杭绍地区水泥价格暂稳，雨水天气频繁，下游需求一般，企业发货在 7-8 成，库存上升至 70%左右，销售压力增大，有第二轮下调预期。金衢丽水泥价格平稳，受持续降雨天气影响，下游需求疲软，企业发货在 7 成左右，库存环比增加，目前多在 60%-80%，为缓解库存压力，水泥企业陆续执行停窑限产 10 天。

上海地区水泥价格下调 20 元/吨，雨水天气持续，水泥需求疲软，企业日发货仅在 7-8 成，库存环比增加至 70%-80%。随着外围地区水泥价格下调，为保持合理价差，本地企业跟随下调价格。

安徽合肥地区水泥价格平稳，受雨水天气影响，下游需求表现偏弱，企业发货在 8 成左右，库存继续增加，在 70%-80%，外围价格陆续下调，预计后期本地价格将偏弱运行。安庆、芜湖和马鞍山等地区水泥价格下调后暂稳，雨水天气减少，下游需求较前期增加 10%，企业发货能达 8-9 成，熟料库存维持较好，仍在 50%左右水平，水泥库存偏高，为 70%。

江西赣南和赣东北部分企业公布价格上调 20 元/吨。6 月份，受持续雨水天气影响，部分企业价格连续下调，价格处在低位，近期雨水天气略有减少，为提升利润，企业开始试探性上调价格，后期能否落实有待跟踪。南昌地区水泥价格以稳为主，雨水天气较多，下游需求清淡，企业发货多在 7-8 成，库存高低不一。

福建福州地区水泥价格下调 10-20 元/吨，雨水天气不断，企业发货受限，日出货仅在 7 成左右，库存在 80%左右。龙岩和泉州等地区水泥价格低位运行，P.O42.5 散出厂价 320-330 元/吨，受持续降雨天气影响，企业发货在 6-7 成，库存高位承压。据了解，7-8 月份水泥企业自律停窑限产 15 天，有部分企业尚未表态是否执行，后期落实情况有待跟踪。

山东济南地区水泥价格保持平稳，进入7月份，济南地区受高温天气影响，下游需求恢复较慢，企业发货在6-7成，水泥企业已经恢复正常生产，库存呈上升态势，企业销售压力加大，预计后期价格将会趋弱。

中南地区水泥价格小幅下调。广东珠三角部分企业水泥价格又暗降10-20元/吨，雨水天气减少，但受高温天气影响，下游需求恢复缓慢，企业尚未达到产销平衡，部分企业在停窑检修，库存仍在70%-80%高位运行。粤西湛江和茂名等地区价格下调后暂稳，气温较高，下游需求不佳，企业发货在8-9成，库存在60%-70%，主导企业正在努力稳价。

广西崇左和南宁地区上周部分企业价格暗降10-20元/吨，其他企业陆续跟进。本周雨水天气减少，下游需求环比回升10%左右，企业发货能达8-9成，库存偏高运行，在70%左右。玉林和贵港地区水泥价格平稳，受持续雨水天气影响，下游需求表现一般，企业发货在8成左右，部分生产线停窑限产，库存维持在60%-70%。

海南海口地区水泥价格上调30-40元/吨。雨水天气减少，下游需求有所恢复，企业发货环比增加，再加上前期价格恢复性上调后，市场表现稳定，企业信心增加，再次推动价格上调。

湖南长株潭地区水泥价格下调10-20元/吨，受高温和雨水天气影响，下游需求不温不火，企业发货仅在6成上下，库存高位运行，部分企业为求出货率先下调价格，其他企业陆续跟进。常德和益阳地区水泥价格偏弱，雨水天气持续，下游需求较差，企业发货在7成左右，库存在70%-80%。

湖北武汉及鄂东散装水泥价格下调10-20元/吨，雨水天气频繁，下游需求变化不大，企业发货在7-8成，水泥库存呈上升态势，部分已达70%-80%，为增加发货量，适当下调散装价格。鄂西襄阳和十堰地区水泥价格平稳，受高温天气影响，下游需求表现一般，企业发货在8成左右，水泥价格上升至60%-70%。

河南郑州和新乡部分企业价格下调10-20元/吨，本周其他企业跟进下调，农忙已经结束，但因高温天气影响，下游需求恢复不佳，企业发货仅在6-7成，水泥企业恢复正常生产后，库存走高，目前多在70%左右，销售压力加大，适当下调价格。

西南地区水泥价格下调。四川成都地区水泥价格平稳，雨水天气减少，下游需求环比增加10%，企业日发货能达8成，且部分企业停窑限产，库存得到控制，在60%-70%。预计短期内价格将会趋稳运行。

重庆地区部分企业价格继续暗降10-20元/吨。雨水天气频繁，下游需求较差，本地企业发货仅在7成左右，库存持续走高，多在70%或以上。此外，贵州低价水泥不断进入，与本地价差较大，为稳定市场份额，部分本地企业价格只好下调。

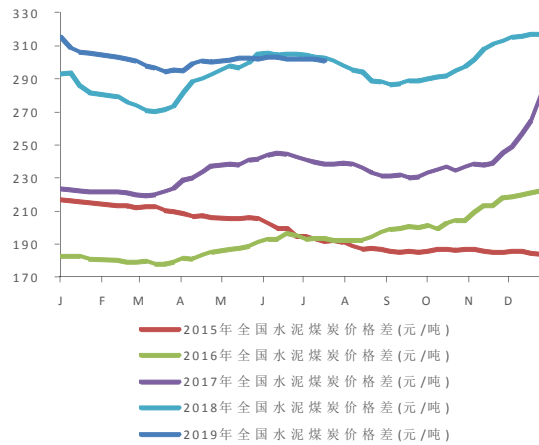
进入7月份，贵州贵阳各水泥企业陆续下调价格10元/吨，新开工项目较少，散装需求同比明显下滑，加之近期雨水天气较多，企业发货较差，仅在5-7成，短期价格恢复上调可能性不大。

云南昆明地区水泥价格下调后趋稳，雨水天气持续，下游需求不温不火，企业发货在8成左右，库存上升至50%。德宏和保山地区水泥价格平稳，受大雨天气影响，企业发货受阻，日出货仅在5成左右，由于前期库存较低，近日虽有增加，但仍在可控范围内，企业报价较稳。

西北地区水泥价格以稳为主。陕西关中地区水泥价格平稳，农忙结束，但受高温天气影响，下游恢复较慢，企业发货在7成左右，水泥企业按计划停窑限产，库存控制在60%左右，预计后期价格将继续趋稳运行。

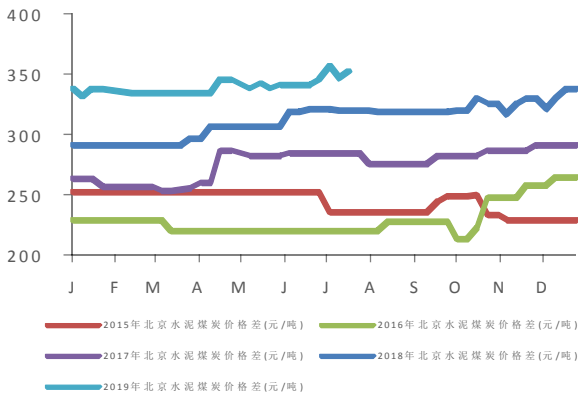
甘肃兰州地区水泥价格平稳，农忙过后，下游需求略有回升，企业发货在 7-8 成，加之部分企业停窑检修，库存压力不大，在 50%-60%。陇南和平凉地区水泥价格平稳，农忙已经结束，下游需求环比增加 5%-10%，企业发货在 8-9 成，熟料库存偏高，水泥库存多在正常水平。

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

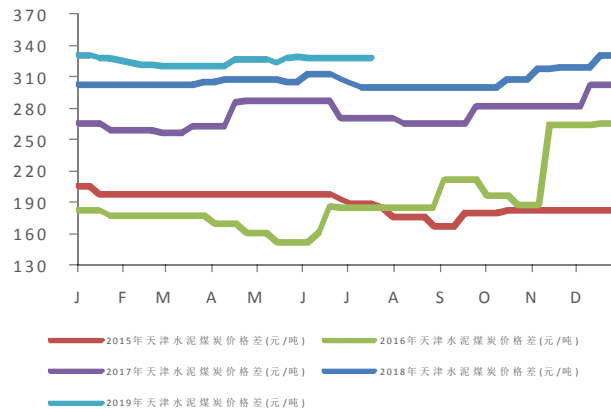
图 5：北京水泥煤炭价格变化情况



资料来源：wind，东兴证券研究所

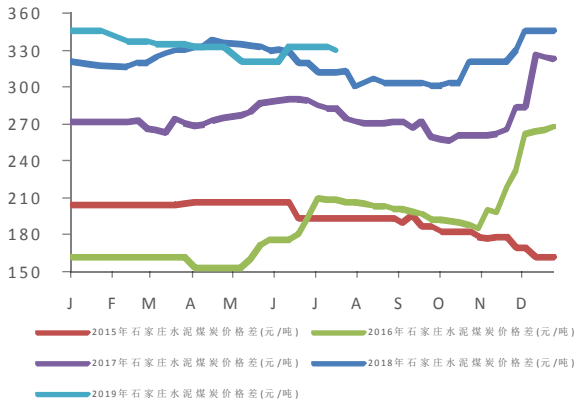
图 7：石家庄水泥煤炭价格变化情况

图 6：天津水泥煤炭价格变化情况



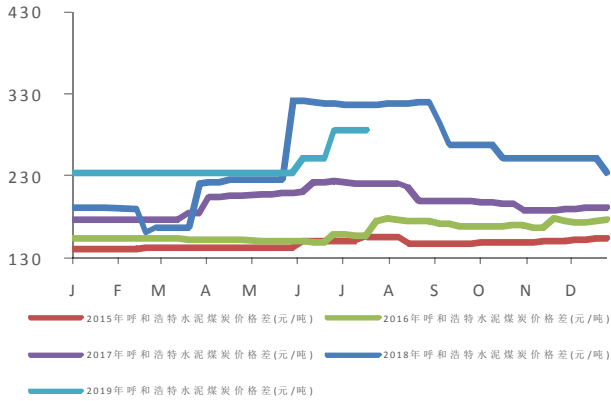
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 8：太原水泥煤炭价格变化情况



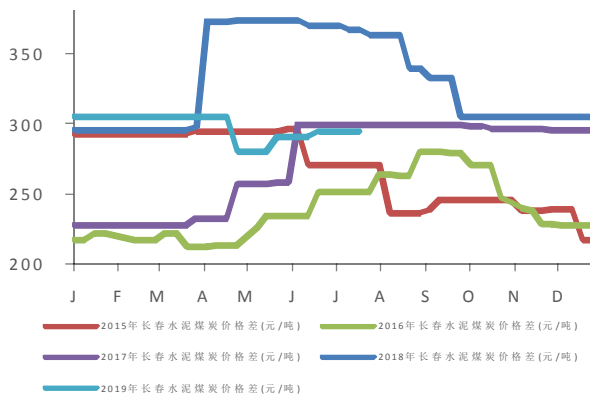
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 9：呼和浩特水泥煤炭价格变化情况

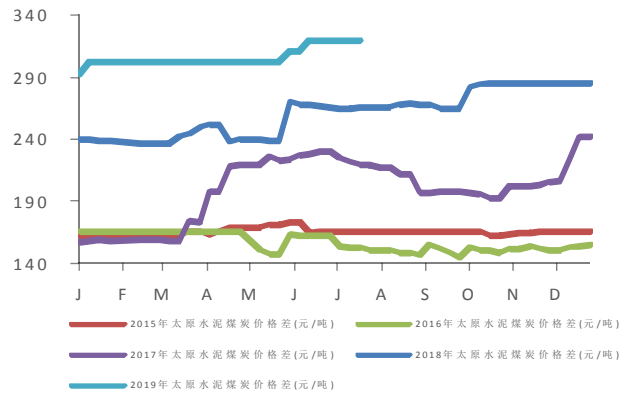


资料来源：wind，东兴证券研究所

图 11：长春水泥煤炭价格变化情况

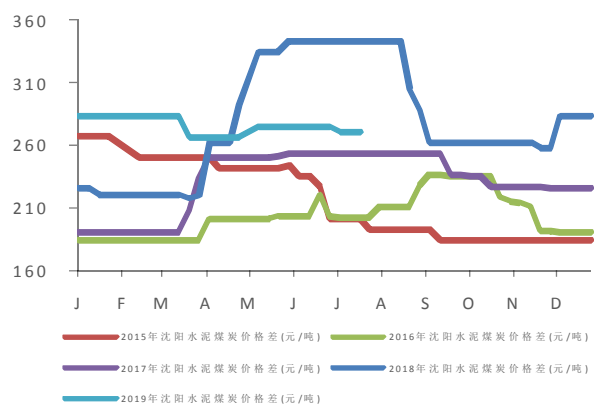


资料来源：wind，东兴证券研究所



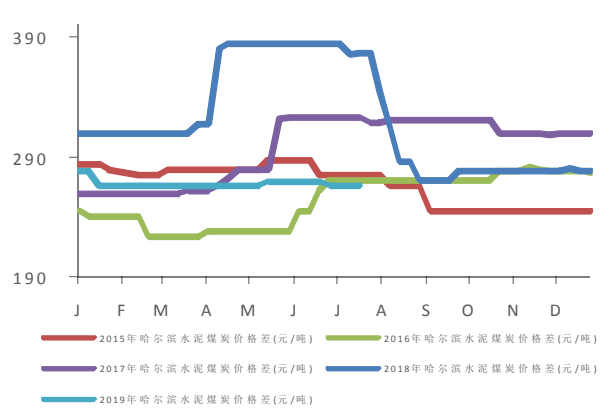
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 10：沈阳水泥煤炭价格变化情况



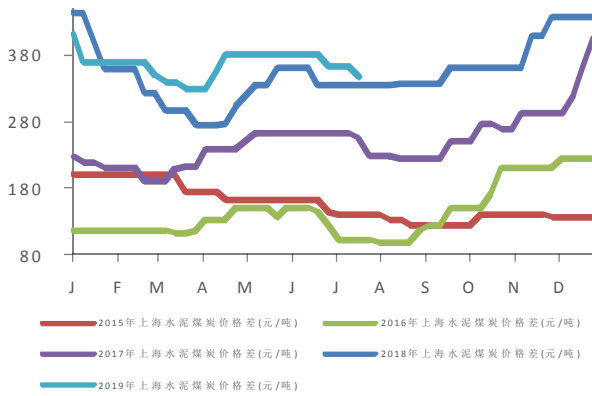
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 12：哈尔滨水泥煤炭价格变化情况



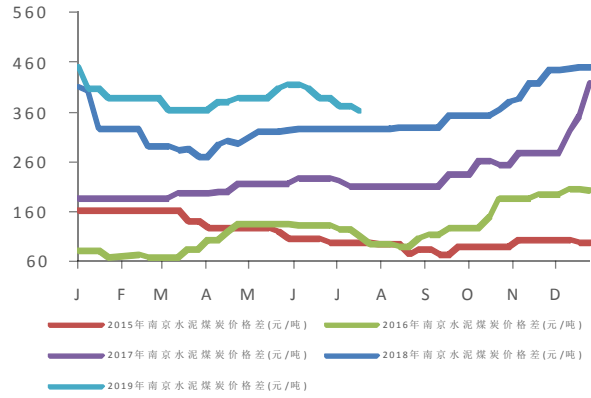
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 13：上海水泥煤炭价格变化情况



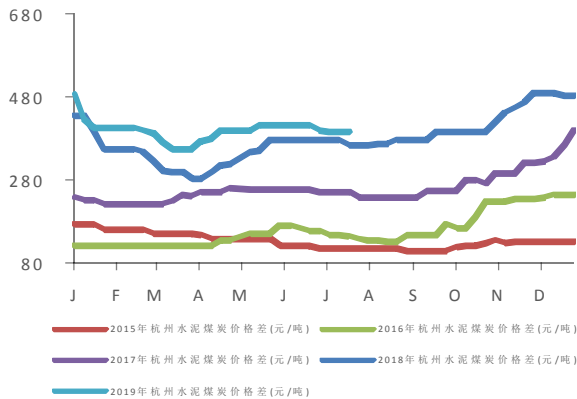
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 14：南京水泥煤炭价格变化情况



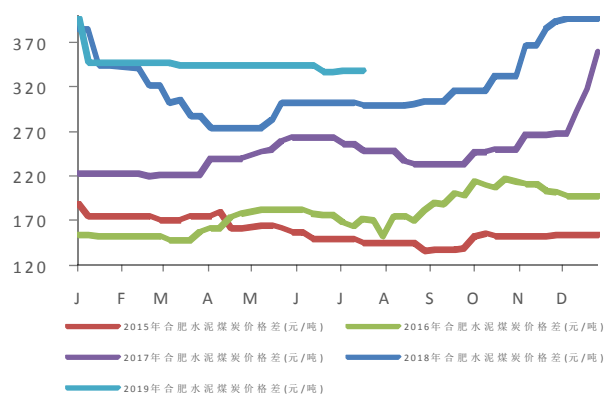
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 15：杭州水泥煤炭价格变化情况



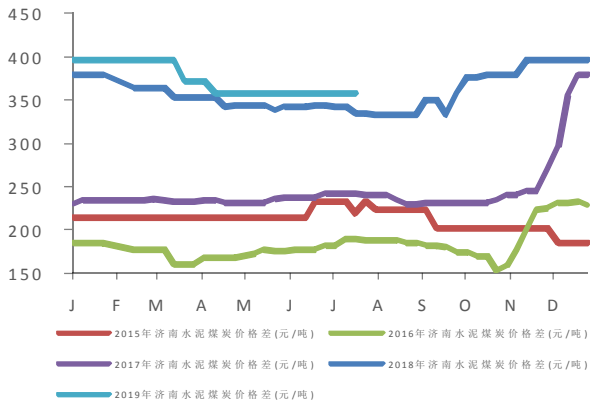
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 16：合肥水泥煤炭价格变化情况



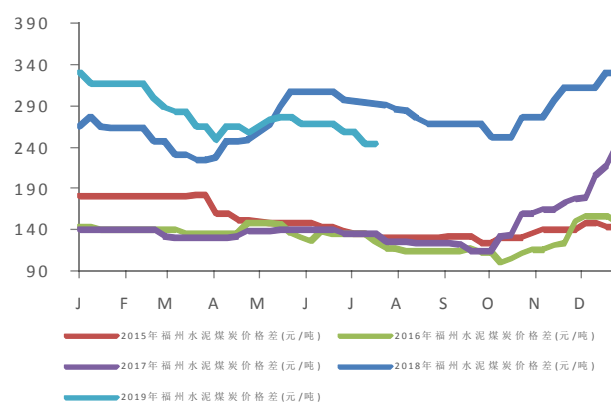
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 17：济南水泥煤炭价格变化情况



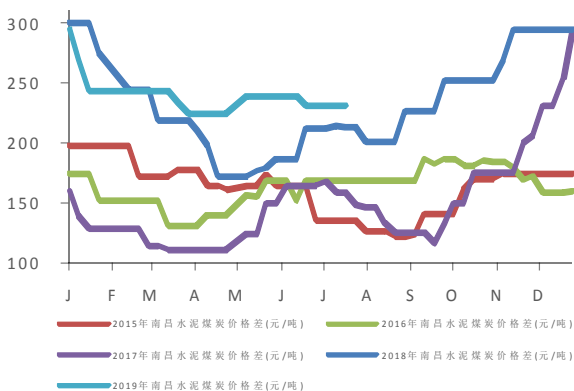
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 18：福州水泥煤炭价格变化情况



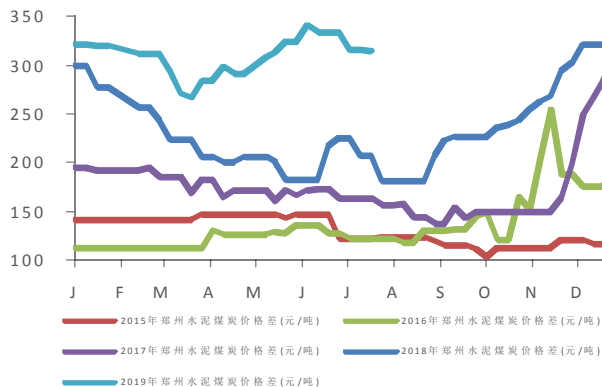
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 19：南昌水泥煤炭价格变化情况



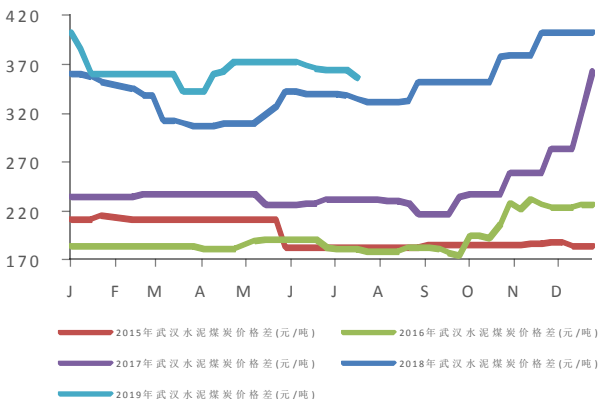
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 20：郑州水泥煤炭价格变化情况



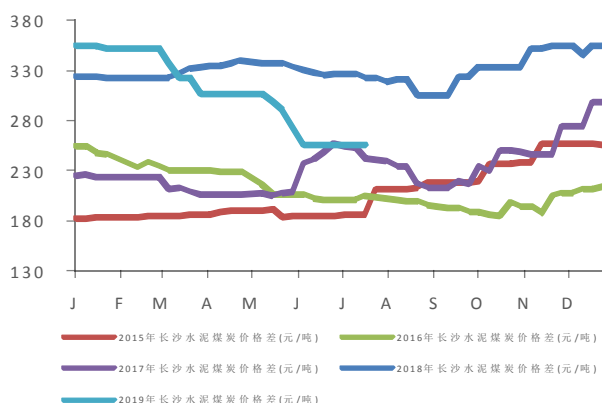
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 21：武汉水泥煤炭价格变化情况



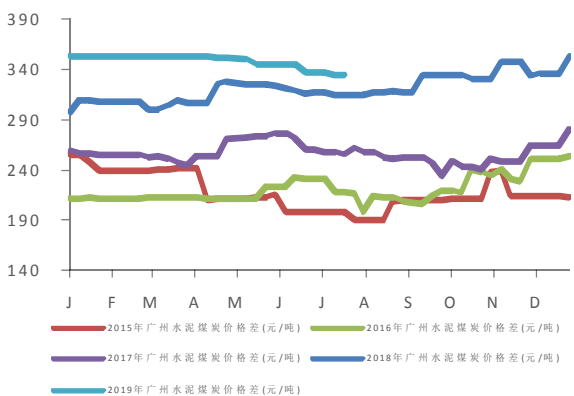
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 22：长沙水泥煤炭价格变化情况



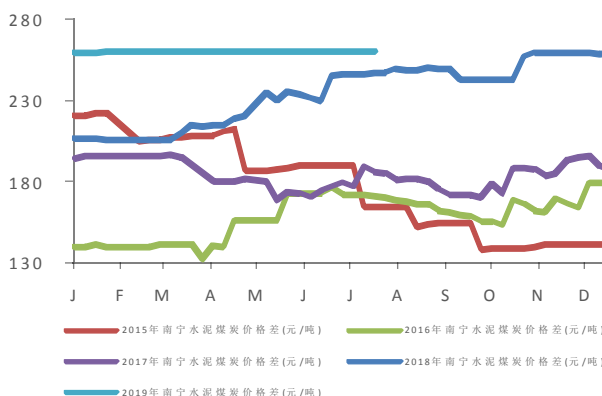
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 23：广州水泥煤炭价格变化情况



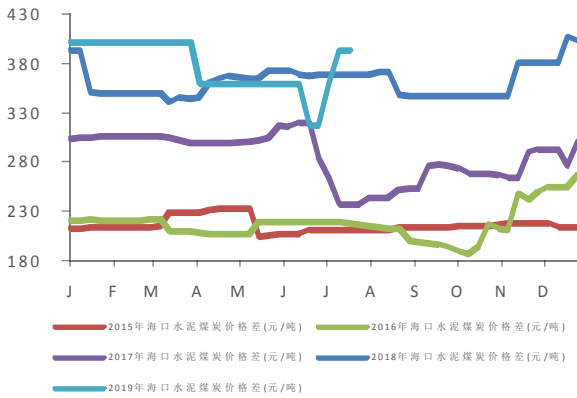
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 24：南宁水泥煤炭价格变化情况



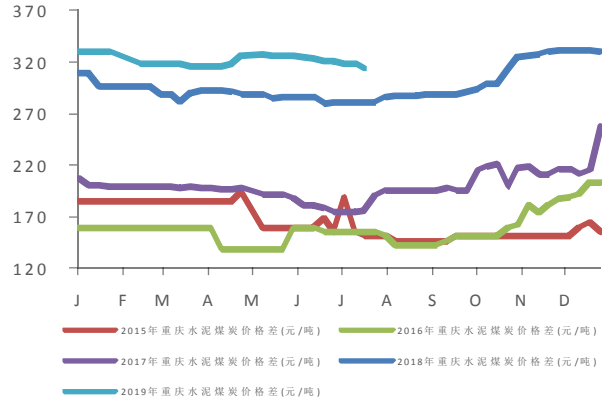
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 25：海口水泥煤炭价格变化情况



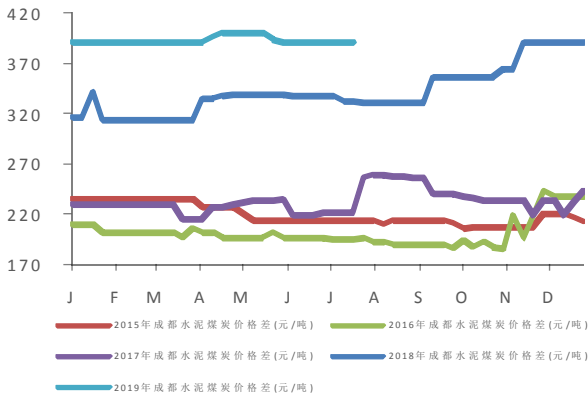
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 26：重庆水泥煤炭价格变化情况



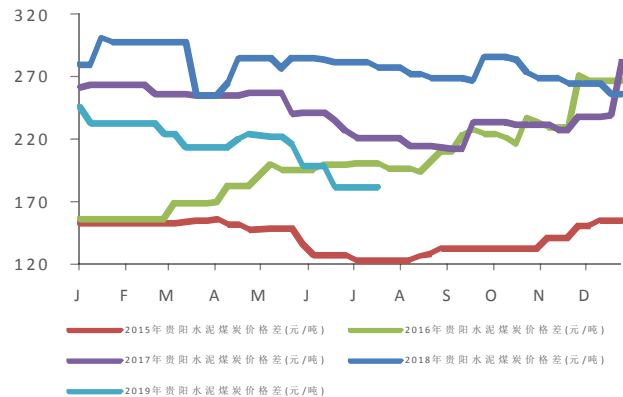
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 27：成都水泥煤炭价格变化情况



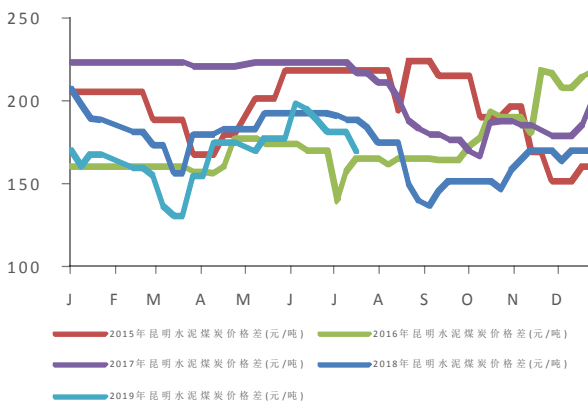
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 28：贵阳水泥煤炭价格变化情况



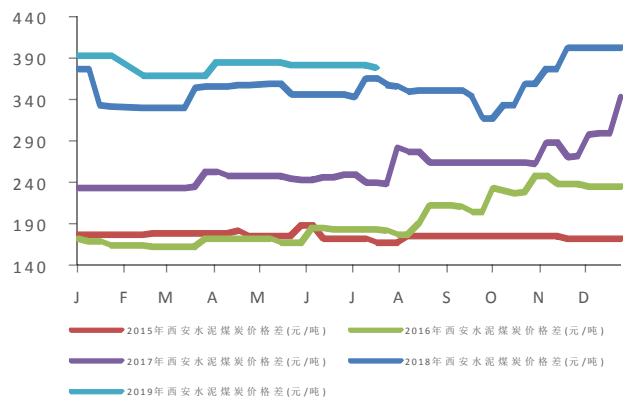
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 29：昆明水泥煤炭价格变化情况



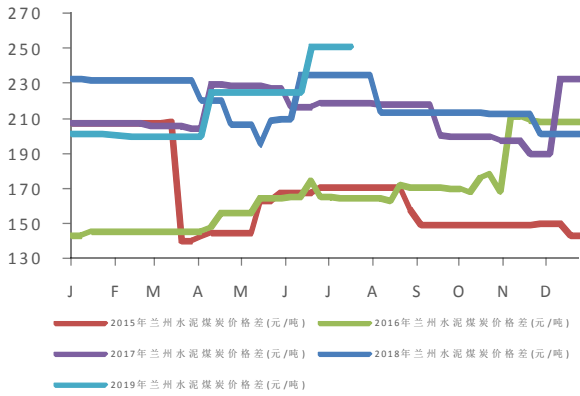
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 30：西安水泥煤炭价格变化情况



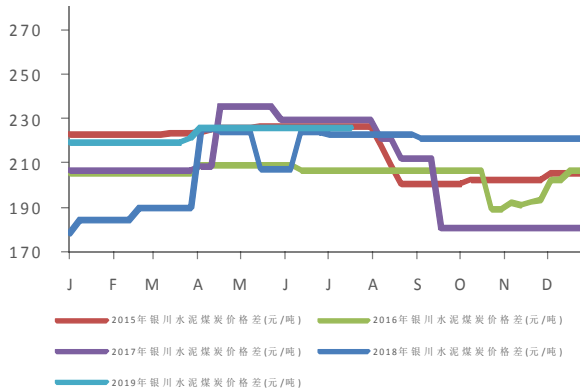
资料来源：wind，东兴证券研究所

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 33：银川水泥煤炭价格变化情况

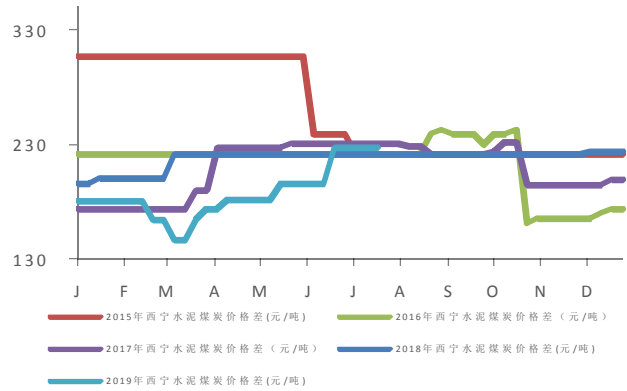


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.1.2 全国水泥库存变化情况

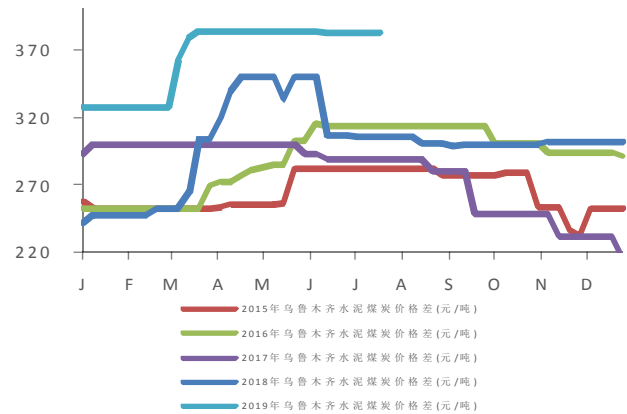
上周全国水泥库容比为 62.88%，环比上升 1.51%。其中华东、华北、西南和中南地区环比上升；东北和西北地区保持不变。

图 32：西宁水泥煤炭价格变化情况



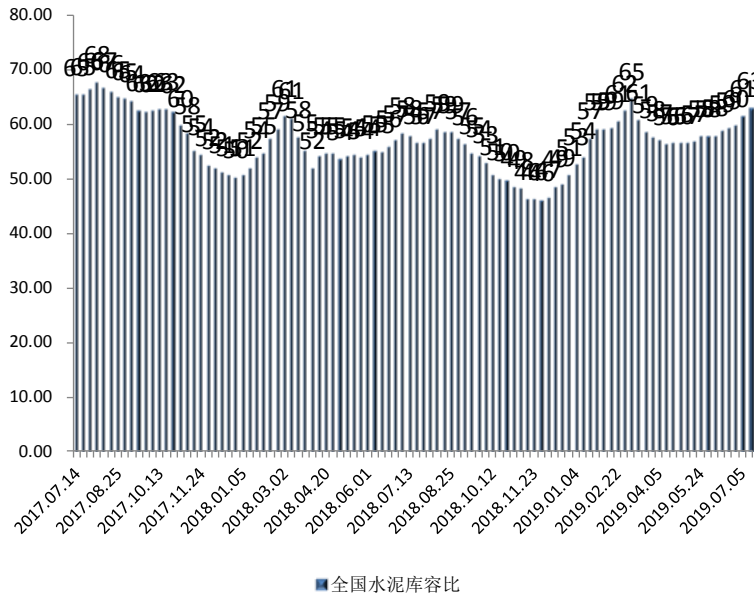
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 34：乌鲁木齐水泥煤炭价格变化情况



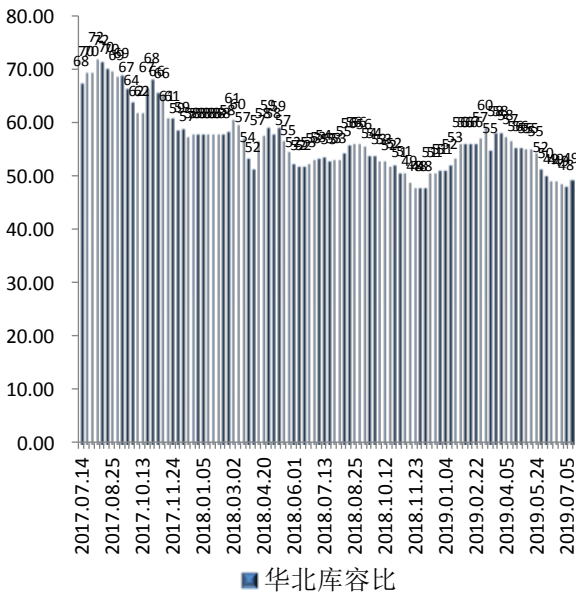
资料来源：wind，东兴证券研究所

图 35：全国水泥库容比变化情况



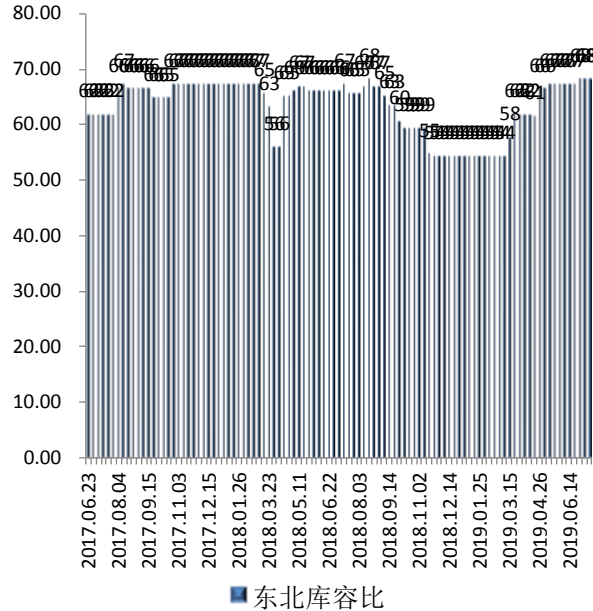
资料来源：数字水泥网，东兴证券研究所

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

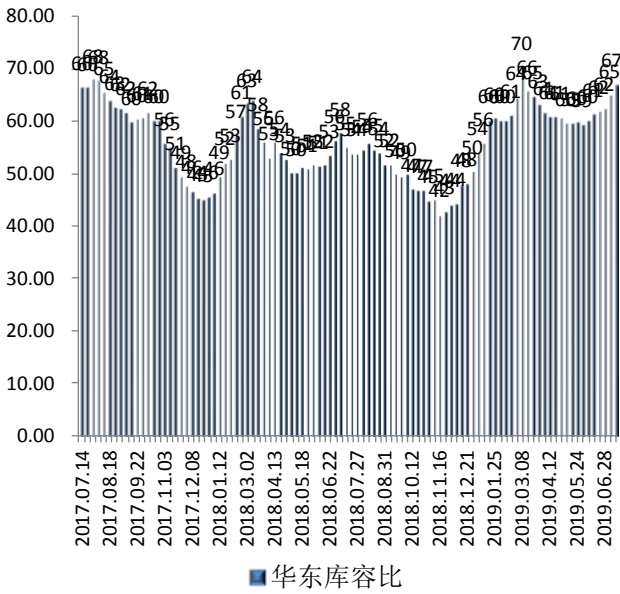
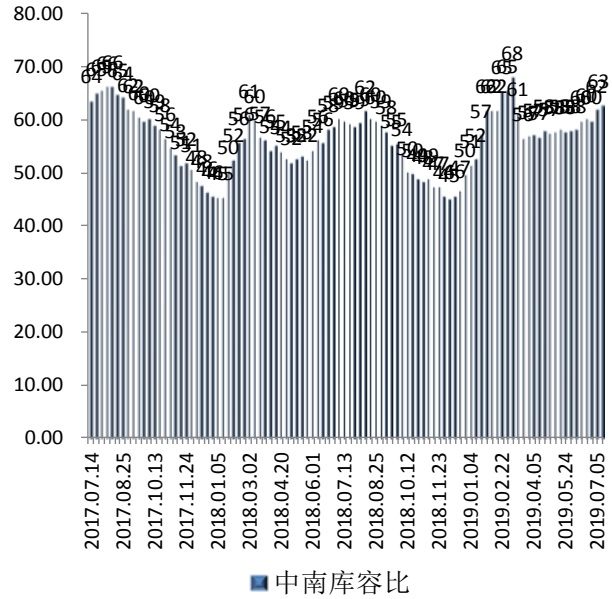


图 39：中南地区水泥库容比



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

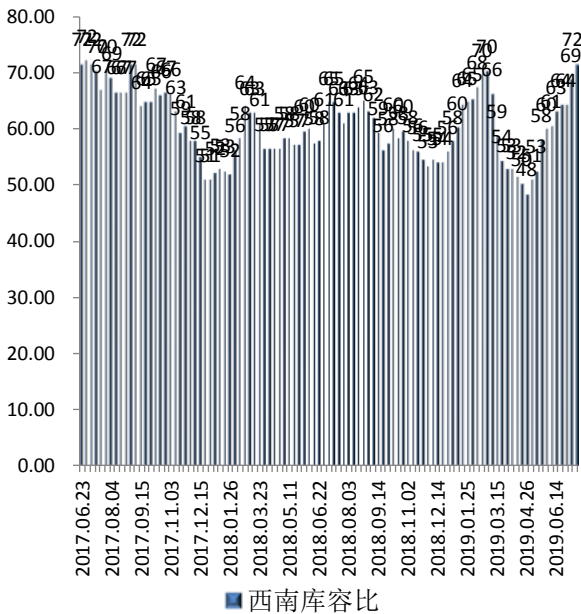
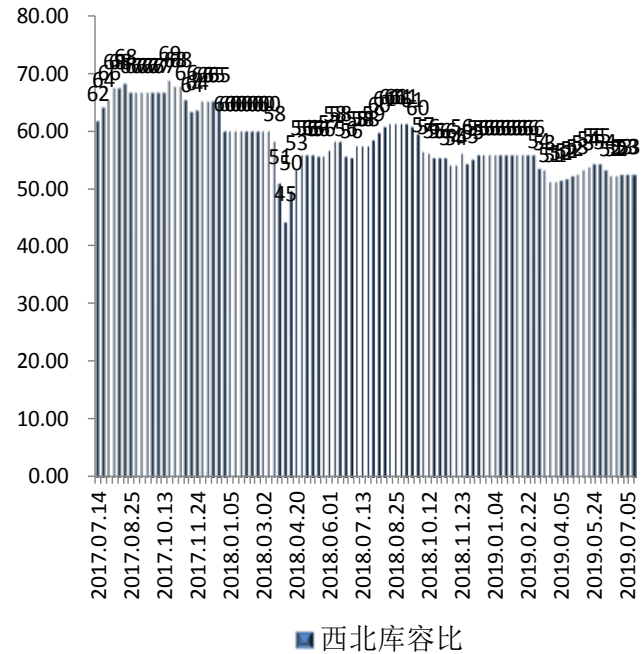


图 41：西北地区水泥库容比



资料来源：wind，东兴证券研究所

资料来源：wind，东兴证券研究所

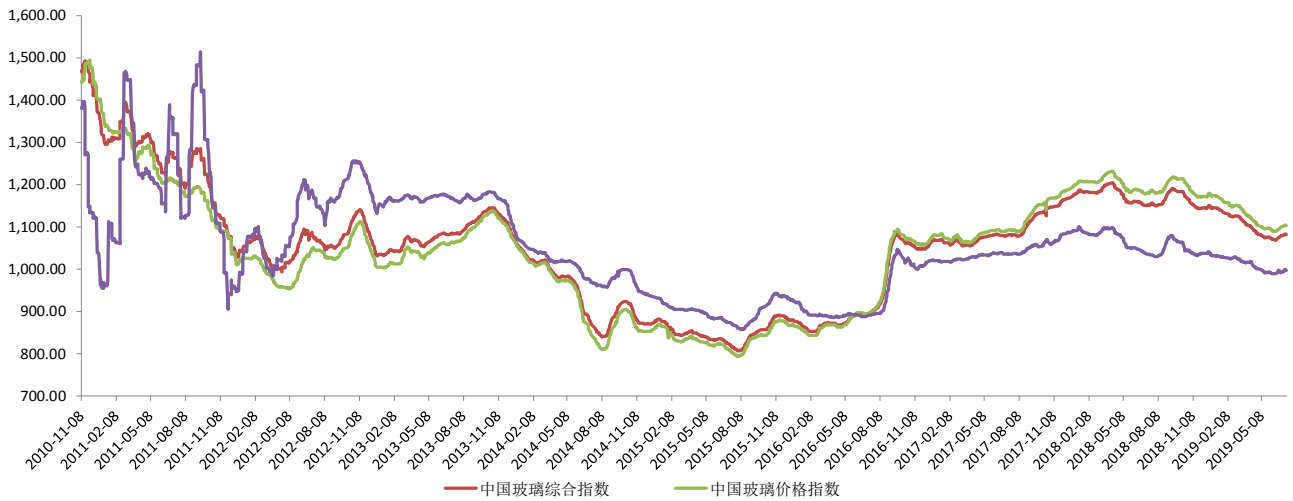
齐

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 1083.35，环比上升 0.27%；中国玻璃价格指数为 1104.22，环比上升 0.26%；中国玻璃市场信心指数为 999.88，环比上升 0.33%。

图 42：玻璃价格指数变化

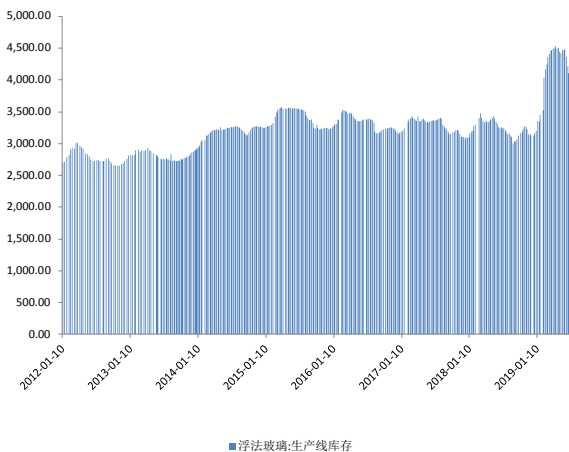


资料来源：wind，东兴证券研究所

2.2.2 玻璃库存、产能及价格周变化动态

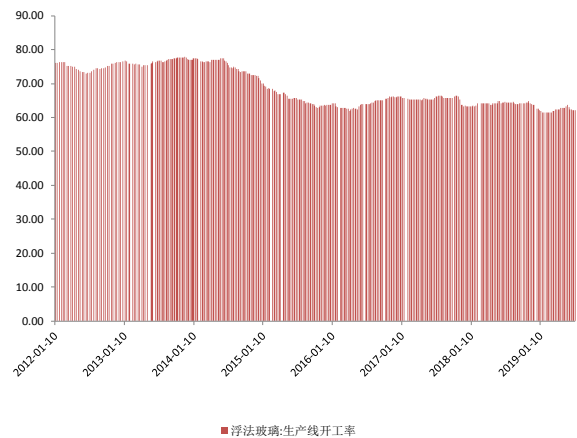
上周全国浮法玻璃生产线库存为 4140 重箱，全国浮法玻璃生产线开工率 62.03%，浮法玻璃总产能 13.47 亿重箱，浮法玻璃在产产能 9.11 亿重箱。

图 43：全国浮法玻璃库存变化



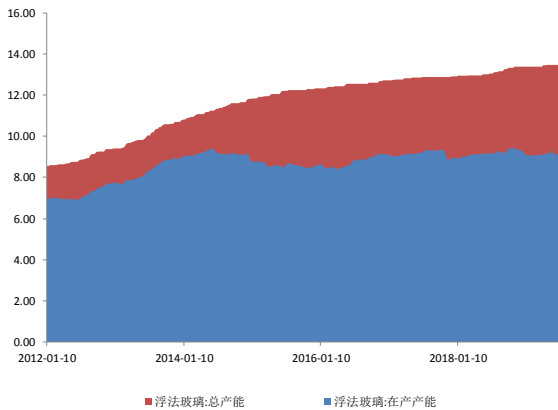
资料来源：wind，东兴证券研究所

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：上周光伏玻璃市场依然维持平稳走势，主流企业合同订单饱满，走货较顺畅。上周 5 日武汉行业会议后，市场仍有意向对下月价格提涨，具体细节尚未确定。国内需求整体一般，受海外市场支撑，主要组件厂订单较足，个别开工不满。目前处于 7 月订单的稳定生产期，企业库存总体不多，部分发货偏紧。市场新单不多，价格调整不明显。截至本周四市场主流报盘维持 26-26.5 元/平方米，部分大单执行价 26-26.2 元/平方米，均价暂稳于 26.3 元/平方米，较上周稳定。3.2mm 原片价格 17-18.8 元/平方米，均价稳于 17.5 元/平方米。

原片玻璃：上周国内浮法玻璃市场稳中小幅上调，南北成交略有差异。华北市场部分厂家价格小幅提涨，但出货较前期放缓，贸易商采购谨慎，需求偏淡，整体库存缓慢缩减；华东玻璃市场稳中有涨，成交平稳，周初受行业会议影响，部分厂报价上调 1-2 元/重量箱，实际成交按合同，随后多数厂稳价出货，下游需求表现平稳，库存稳步小降；华中玻璃市场稳中有涨，自武汉会议后河南价格提涨 1-3 元/重量箱。随着亿钧二线稳定生产以及醴陵旗滨四线翡翠绿转白玻，市场供应增加，市场观望情绪较浓；华南市场产能供应控制良好，厂家库存偏低，多数厂上涨 1-2 元/重量箱；西北市场主流走稳，下游拿货较平稳，整体库存略降，但库位仍偏高，厂家调价意向偏淡，观望气氛较浓；西南市场走稳，虽近期产能缩减，但库存压力偏大，加之个别厂低价货源冲击，整体成交一般；东北市场产销尚稳，部分企业库存维持小降趋势，多数企业报价维稳，个别提涨 1 元/重量箱。

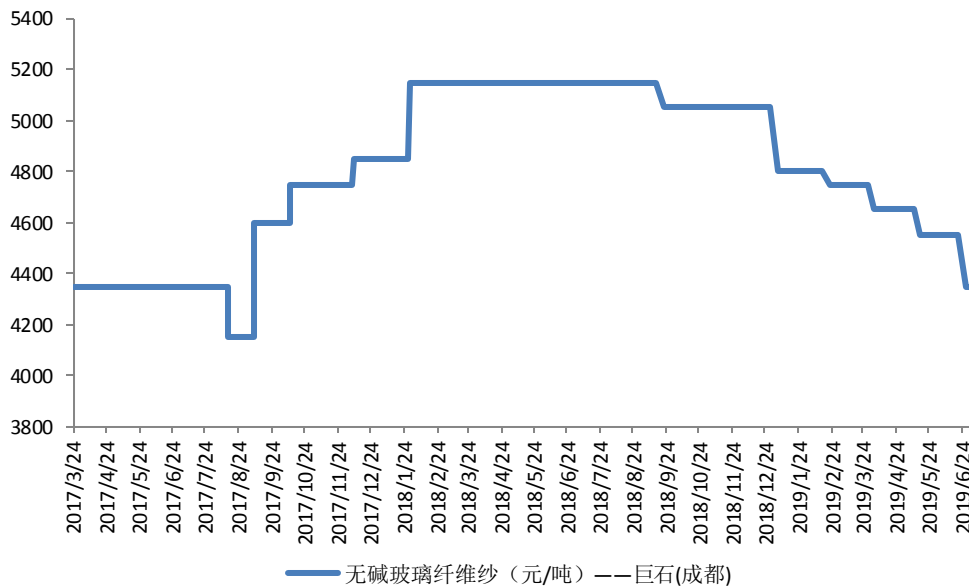
2.2.3 玻纤市场行情

无碱纱市场：上周国内玻璃纤维市场呈现暂稳趋势，整体走货仍无较大起色。无碱池窑纱市场多数厂报价暂稳，当下市场供应面变动不大，新生产线短期暂无点火计划，下游需求面来看，加工企业中小型厂家订单一般，终端市场刚需无明显变化，受市场供需影响，部分池窑企业实际成交偏灵活，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。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，近期厂家以走量消库为目的，预计短期无碱粗纱市场将以弱势盘整为主；风电需求表现平稳，整体供需变动不大。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：池窑电子纱市场整体行情仍，当前主流厂家报价仍维持暂稳走势，但实际成交价格相对较灵活，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，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—巨石（成都）



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
12/7/2019	7 月份以来，土地市场成交情况依然处于高位。全国范围多个城市土地出让收入刷新历史同期纪录。7 月 11 日，20 城市集中推出 48 宗地块，其中包含住宅用地 39 宗。7 月 11 日，	人民网

		<p>苏州推出 5 宗综合用地，起始总价 915536 万元。至此，7 月 10 日-11 日两天之内苏州合计出让 16 宗地块，总成交价达到 180.77 亿元。同日，成都推出 2 宗综合用地，起始总价 509142.16 万元。此外，当日上海、南京、温州均有不同数量地块推出。中原地产研究中心数据显示，截至 7 月 10 日，受监测的 50 大城市合计出让土地 21465.3 亿元。其中金额最多的杭州达到 1458.5 亿元，也是今年以来唯一土地收入超过千亿规模的城市。其次，武汉土地收入 949 亿元，北京 944 亿元，天津 902 亿元，苏州 883 亿元。“从 50 大热点城市数据看，在一季度低迷的情况下，二季度土地市场全面复苏。7 月上旬，土地市场行情依然高位运行。”中原地产首席分析师张大伟认为。值得一提的是，今年以来，多个地方城市调整了土地出让政策。相比 2018 年过于严格的土地出让限制，最近几个月各地土地市场约束条件相对减少。部分城市的土地限价、土地保证金、土地配套保障房都有所调整。“这种情况下，叠加部分城市的限价政策微调，使得开发商拿地积极性提高。”张大伟说，最近部分热点城市出让优质地块的比例有所增加，各大房地产企业需要补充土地储备。最近几个月，因为上半年整体资金面的缓解，部分企业拿地积极性明显提高，包括部分企业的战略布局增量加大。“最近还有新上市房企增加土地储备，从市场变化看，第二梯队的房企抢地最坚决”。从地方城市的供地积极性看，上半年一二线城市普遍加大了土地供应。下半年以来，大部分城市依然在增加土地出让。与此同时，楼市调控政策也出现了相应的调整，针对房价上涨明显的区域，调控持续加码。例如，苏州进行了多次调控的微弱升级。“土地市场仍然在继续分化，房企对优质城市、优质土地的争抢依然激烈。虽然一二线城市调控政策严格，但对于房企来说，为了加大销售额，依然会集中拿地。”张大伟指出，最近三四线城市依然相对低迷，这种情况下，房地产企业愿意把更多资金投入一二线城市，这也是一二线土地市场升温的原因。</p>	
一带一路	12/7/2019	<p>商务部例行新闻发布会。商务部新闻发言人高峰通报 2019 年 1-6 月份全国吸收外资的情况。高峰表示，今年 1-6 月份，全国吸收外资主要有以下几个特点：</p> <p>一、实际使用外资稳步增长</p> <p>1-6 月全国新设立外商投资企业 20131 家；实际使用外资 4783.3 亿元人民币，同比增长 7.2%（折 707.4 亿美元，同比增长 3.5%）（未含银行、证券、保险领域数据，下同）。6 月当月实际使用外资 1092.7 亿元人民币，同比增长 8.5%（折 161.3 亿美元，同比增长 3%。）</p>	中国 一带 一路 网

		<p>二、外商投资加快向高技术产业聚集</p> <p>高技术产业实际使用外资同比增长 44.3%，占比达 28.8%。高技术制造业实际使用外资 502.8 亿元人民币(币种下同)，同比增长 13.4%。其中，医药制造业、电子及通信设备制造业实际使用外资同比增长 12.8%和 25%。高技术服务业实际使用外资 875.6 亿元，同比增长 71.1%。其中，信息服务、研发与设计服务、科技成果转化服务同比分别增长 68.1%、77.7%和 62.7%。</p> <p>三、西部地区、自贸试验区吸收外资实现高速增长</p> <p>西部地区实际使用外资 349.6 亿元，同比增长 21.2%。自贸试验区实际使用外资同比增长 20.1%，占比为 14.5%。</p> <p>四、主要投资来源地投资基本保持稳定</p> <p>主要投资来源地中，香港、澳门、韩国、新加坡、日本、德国对华投资分别增长 4.8%、10.8%、63.8%、10.5%、13.1%和 81.3%；欧盟、东盟、“一带一路”沿线国家实际投入外资金额同比分别增长 22.5%、7.2%和 8.5% (含通过自由港投资数据)。</p>	
水泥	10/7/2019	<p>近日，华新水泥(西藏)有限公司日产 3000 吨水泥熟料建设项目、日喀则高新雪莲水泥有限公司日产 2500 吨水泥熟料建设项目产能置换方案听证会在拉萨召开。会上，听证代表及专家，依据国家及自治区相关政策法规，对两家企业报送材料进行审核，对相关情况进行问询，并达成一致认同。这意味着两个产能置换项目顺利通过听证，西藏将新增两条水泥生产线，日产水泥熟料 5500 吨。本次两个水泥熟料建设项目使用的产能指标来源于重庆拉法基水泥有限公司和华新水泥(万源)有限公司共计 135 万吨熟料生产线，目前已经关停退出。据悉，华新水泥(西藏)有限公司日产 3000 吨水泥熟料建设项目，计划投资约 7 亿元，现已累计招收西藏籍大学生和贫困农牧民子女共 186 人，占总招聘人数的 88%；日喀则高新雪莲水泥有限公司日产 2500 吨水泥熟料建设项目，计划投资约 6 亿元，现已累计招收西藏籍大学生和贫困农牧民子女共 73 人，占总招聘人数的 60%，有效帮助了当地群众解决就业问题。同时，这两个项目的建设，还能促进当地水泥产业发展，有效提升水泥供给能力，大大增强当地自身“造血”能力。</p>	水泥网
京津冀	11/7/2019	<p>7 月 10 日零时起，全国铁路实施新的列车运行图。从天津西至香港西九龙的 G305 次高铁复兴号列车于 7 月 10 日上午首次发车运营。记者从北京铁路局获悉，津港高铁自天津西站发车，终点香港西九龙，途中经停雄安新区白洋淀站、郑州东站、武汉站、长沙南站、广州南站等大站，全程 2450 公里，</p>	新华网

		运行仅需 10 小时左右，全程二等座票价 1092.50 元。2018 年年 9 月，北京开通了到达香港的高铁，此次 G305 次高铁列车的发车运营，标志着京津冀三地实现进港高铁列车的全覆盖。G305 次复兴号高铁的运营，给南下北上的旅客提供了新选择。为迎接津港高铁开通，白洋淀站设置了人民币和港币的兑换系统，还因地制宜地设置了三个可爱的 AI 机器人“小白”，它们可以分别用普通话、英文和粤语对各类票价信息、公交接驳、车辆到站情况等内容进行介绍，实时回答旅客提问。	
基础建设	11/7/2019	从目前交通运输部公布的最新数据来看，今年前 5 个月，交通固定资产投资完成 10138 亿元，同比增长 7.3%，较去年全年加快 6.6 个百分点。其中，公路水路完成投资 7537 亿元，同比增长 4.8%；铁路完成投资 2244 亿元，同比增长 12.6%；民航建设完成投资 357 亿元，同比增长 39.5%。民生银行产业发展研究中心研究员郭晓蓓表示，扩大交通领域有效投资意味着“稳增长”。随着我国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段，交通基础设施投资将会从高位运行向常态回落，但仍需要保持在必要的合理区间，以保障不断增长的运输需求。事实上，从今年以来基建项目的密集批复与开工情况来看，“稳投资”信号愈发明显。其中，统计发现，在国家发改委批复的基础建设项目中，交通领域可以说是挑起“大梁”。据不完全统计，在今年国家发改委累计批复的约 8500 亿元建设项目资金中，仅涉及交通领域的建设资金就高达 7296.34 亿元。	新华网
水利投资	12/7/2019	水利部在北京召开 2020 年部门预算编制工作会议，传达财政部中央部门预算工作布置会要求，部署水利部部门预算编制工作。叶建春副部长出席会议并讲话。叶建春指出，在部党组高度重视和坚强领导下，各司局各单位深入贯彻落实“节水优先、空间均衡、系统治理、两手发力”治水方针，坚持“水利工程补短板、水利行业强监管”水利改革发展总基调，锐意改革，扎实工作，在经费保障、绩效管理、预算执行等方面取得显著成效。叶建春强调，2020 年，面对严峻的财政收支形势，各单位要认真分析、科学研判、认清形势，攻坚克难，以中央治水方针为指导，紧紧围绕水利改革发展总基调，切实做好新时代水利部门预算工作。叶建春要求，2020 年部门预算编制过程中，一是贯彻落实党中央、国务院过“紧日子”的要求，压减一般性开支，严格新增资产配置管理。二是研究政策，合理编制，切实提高基本支出编报质量。三是规范项目支出预算编制，优化项目设置，做好统筹平衡，落实评审挂钩机制。四是全口径编制预算，加快消化结转资	水利部

		<p>金，准确预计结转资金规模并纳入预算。五是推进预算管理和绩效管理一体化，强化业务与预算工作融合，健全绩效激励约束机制。部机关各司局负责同志和相关同志、流域管理机构及部直属单位负责同志、财务部门负责人和相关同志参加了会议。</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：西部和北部供需仍好，着眼政策预期和业绩持续	2019.07.07
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
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：把握政策节奏、预期和方向	2019.06.17
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：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：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：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：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：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：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：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：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：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：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：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：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：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：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：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：前阶段实际比预期好	2019.02.12
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：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：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：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：其实是供需的双重作用	2019.01.04

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。