

❖ 周报观点：8月华东需求表现最强 华北地区底部回升

本周沪深300指数上涨5.19%，川财非金属材料指数上涨4.85%，行业涨幅居前。统计局数据显示，1-8月全国水泥产量同比增长0.5%，年内产量增速首次由负转正。水泥不可储存，产量即代表即期需求。分地区看，浙江、福建、四川等地需求依然最为旺盛，产量增速维持高增长；华北地区逐渐摆脱上半年疲态，8月单月产量增速止跌回升。原料方面，上周秦皇岛调出量受限导致港口动力煤价格一度快速拉涨。不过，自21日起，秦皇岛港宣布取消煤炭调出限制，港口动力煤价格近期有望从高位回落。我们认为，基建稳增长背景下，资金越充裕的地区财政政策启动速度越快。下半年基建投资有望触底回升，关注华东、华南和西南等区域性水泥个股。

❖ 行业、公司要闻：

1) 秦皇岛自21日起恢复正常调出量。根据之前河北官方消息，受环保影响，今年秦皇岛港的吞吐量不能超1.8亿吨。9月中旬以来，秦皇岛一度限制煤炭调出量，导致港口动力煤价格持续上涨。不过，自21日起，秦皇岛港宣布恢复正常调出量。(富宝资讯) 2) 河南省发布露天矿山综合整治三年行动计划。《河南省露天矿山综合整治三年行动计划(2018-2020年)实施方案》印发，将利用三年时间，到2020年底，露天矿山问题全部整改到位，全面达到绿色矿山建设标准，开采回采率、选矿回收率、综合利用率“三率”指标和废水、废气、废渣“三废”排放达到或超过国家规定标准，矿山大气扬尘得到有效抑制。(中国水泥网)

❖ 水泥行业周度微观察：

本周全国水泥市场价格延续涨势，环比涨幅为0.5%。价格上涨地区主要是山东、重庆和陕西，以及皖北、苏北、湘北和黔南等地，幅度10-50元/吨；福建价格小幅回落10元/吨。9月中旬，国内部分地区受台风、降雨影响，下游需求阶段性减弱，因库存相对偏低，价格多延续上行态势，个别地区沿海地区如福建出现小幅回落。预计后期随着雨水天气减少，下游需求将会恢复，水泥价格稳中有升趋势不变。

❖ 玻璃行业周度微观察：

本周末全国玻璃均价1673元/吨，环比上周下降4元/吨。9月以来，随着下游提前备货结束，玻璃库存已经累计回升60万重量箱。今年以来，尽管河北玻璃产线因环保问题关停3条，但其他地区陆续新增产线。截止9月中旬，全国累计新增玻璃产线5条：本周福耀本溪新建二线600吨点火烤窑，前期点火的湖北明弘三线400吨和云南一鑫350吨均已经正常生产。随着下游旺季补库放缓，玻璃现货涨幅或暂告一段落。

❖ 风险提示：环保政策变化，需求复苏不及预期，外部贸易摩擦。

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

📌 证券研究报告

所属部门 | 股票研究部
报告类别 | 行业周报
所属行业 | 非金属材料/建筑材料
报告时间 | 2018/9/24

📌 分析师

杨欧雯
证书编号：S11000517070002
010-66495688
yangouwen@cczq.com

📌 联系人

许惠敏
证书编号：S1100117120001
021-68595165
xuhuimin@cczq.com

📌 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心15楼，100034
上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120
深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦21层，518000
成都 中国(四川)自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

建筑建材板块一周表现..... 4

 行业指标变动速览..... 5

 行业新闻..... 5

 公司新闻..... 6

水泥行业周度微观察..... 7

玻璃行业周度微观察..... 9

风险提示..... 11

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

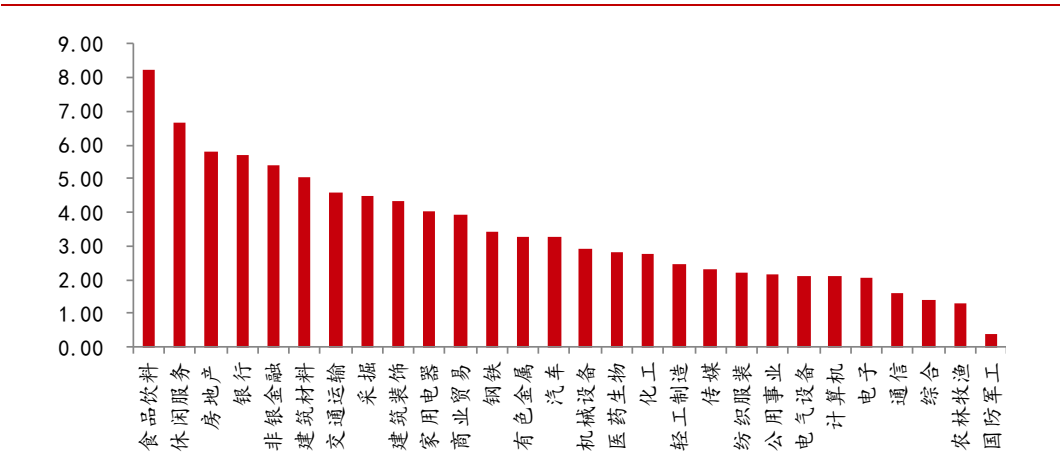
图表目录

图 1:	行业周度涨跌幅.....	4
图 2:	建材子行业涨跌.....	4
图 3:	建筑子行业涨跌.....	4
图 4:	建材板块周度涨幅前五.....	4
图 5:	建材板块周度跌幅前五.....	4
图 6:	全国水泥平均价.....	7
图 7:	全国水泥价格—分地区.....	7
图 8:	华东水泥价格季节性.....	7
图 9:	华北水泥价格季节性.....	7
图 10:	全国水泥开工率.....	7
图 11:	华东水泥开工率.....	7
图 12:	华北水泥开工率.....	8
图 13:	全国水泥熟料库容比.....	8
图 14:	华东熟料库容比.....	8
图 15:	华北水泥熟料库容比.....	8
图 16:	动力煤现货价格.....	8
图 17:	水泥现货 - 动力煤.....	8
图 18:	玻璃期货走势与期现价格.....	9
图 19:	全国玻璃价格分地区.....	9
图 20:	华北玻璃价格季节性.....	9
图 21:	华东玻璃价格季节性.....	9
图 22:	全国玻璃开工率.....	9
图 23:	玻璃历年累计新增生产线.....	9
图 24:	玻璃产能一周变化.....	10
图 25:	玻璃现货与库存关系.....	10
图 26:	全国玻璃库存季节性 (万重量箱).....	10
图 27:	三北玻璃库存季节性 (万重量箱).....	10
图 28:	华东玻璃库存季节性 (万重量箱).....	10
图 29:	华南玻璃库存季节性 (万重量箱).....	10
图 30:	全国纯碱均价.....	11
图 31:	玻璃-纯碱-重油.....	11

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

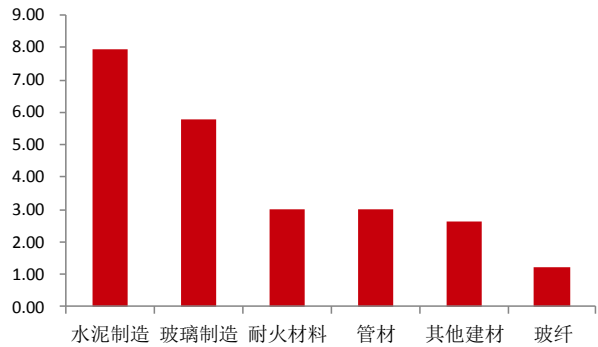
建筑建材板块一周表现

图 1：行业周度涨跌幅



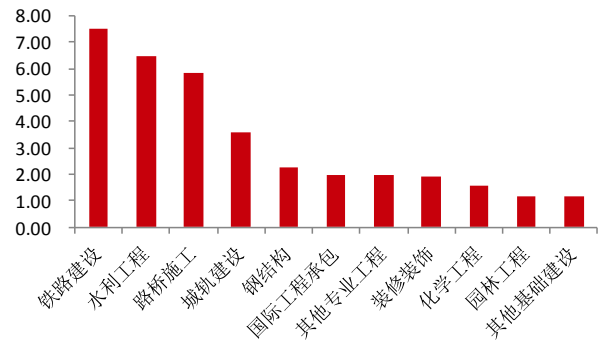
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 2：建材子行业涨跌



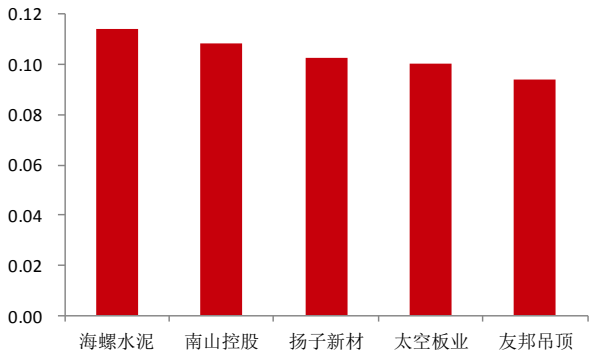
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 3：建筑子行业涨跌



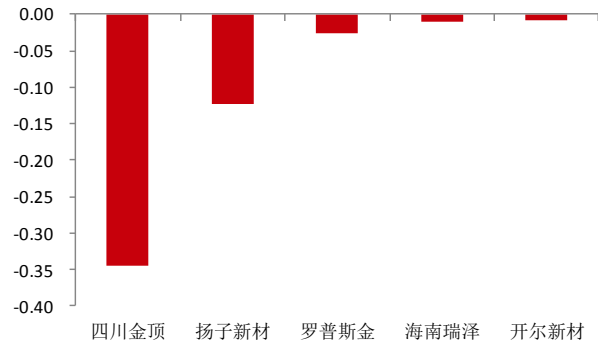
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 4：建材板块周度涨幅前五



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 5：建材板块周度跌幅前五



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

行业指标变动速览

项目	单位	最新数据	周度变动	月度变动	年度变动
水泥					
价格	元/吨	418	1	-3	-9
开工率	%	65%	0%	4%	25%
库存(库容比)	%	57%	-2%	-3%	9%
水泥-动力煤价差	元/吨	337	2	5	-11
玻璃					
价格	元/吨	1673	-4	25	9
开工率	%	85%	0%	-1%	1%
库存	万重量箱	3062	41	-65	-27
玻璃-纯碱重油差	元/吨	750	-4	25	-33

资料来源: Wind, 川财证券研究所

*水泥、玻璃现货价格取全国平均价; 水泥利润模拟公式: 水泥现货-0.13 动力煤现货;

玻璃利润模拟公式: 玻璃-0.21 纯碱-0.18 重油

行业新闻

出处	具体内容
搜狐	山东取缔非法砂石料场, 严禁砂石超载车上高速。近日, 山东省交通运输厅联合多个部门发布文件, 通知各政府相关部门落实《山东省治理车辆超限超载联合执法常态化制度化工作实施方案》, 要求: 取缔非法砂石料场, 严禁砂石超载车上高速。
宿迁网	9月20日, 江苏省宿迁市大气办发出紧急通知, 要求9月19日至23日期间, 严格落实宿迁市大气污染削峰应对工作, 加强大气污染防治力度。全市非绿色施工工地和绿色商砼企业一律停工、停产。全市施工工地、码头、堆场要采取有效降尘措施, 所有抑尘降尘设施要按要求启用。
中国水泥网信息中心	日前, 《河南省露天矿山综合整治三年行动计划(2018-2020年)实施方案》印发, 将利用三年时间, 到2020年底, 露天矿山问题全部整改到位, 全面达到绿色矿山建设标准, 开采回采率、选矿回收率、综合利用率“三率”指标和废水、废气、废渣“三废”排放达到或超过国家规定标准, 矿山大气扬尘得到有效抑制。
富宝资讯	秦皇岛港限制出港 煤炭价格再度升温。根据之前河北官方消息, 受环保影响, 今年秦皇岛港的吞吐量不能超1.8亿吨。有业内人士表示, 目前秦皇岛每天煤炭吞吐量缩减了近30万吨。据知情人士介绍, 目前秦皇岛港的煤炭库存已经接近800万吨, 而历史秦皇岛最高库存为860万吨, 库存压力增大, 接下来秦皇岛港不仅会限制调出量, 还会限制调入量。受此风波影响, 目前港口煤价看涨情绪再起。因为限制调出, 港口货主需要承担高额的滞期费, 煤炭成本增加, 加上产地

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

	煤价、运费齐涨，港口煤炭成本大幅增加，煤价上涨。
浙江日报	湖州长兴：南方水泥企业进行关停整合谋转型。近日，长兴县政府与南方水泥有限公司签订关于长兴县域水泥企业转型升级战略合作协议，计划陆续关停南方水泥在长兴的一些水泥厂及矿山开采企业，打好湖州南方水泥和矿业转型升级、绿色发展攻坚战。根据协议，将于 2019 年 12 月底关闭拆除位于南太湖的湖州南方水泥有限公司和位于煤山镇的煤山南方水泥有限公司两家水泥厂，占地面积达 1345.71 亩。“十三五”期间，将整合大煤山矿、老虎塘矿、锦龙矿，实现三矿合一。采取关停、整合措施后，南方水泥和长广水泥共 7 家水泥生产企业，将减少至 4 家；12 条熟料生产线将减少至 6 条；预计产能由 4.4 万吨/日减少至 3 万吨/日，可腾出能耗 59.22 万吨标准煤，可减少排放二氧化硫 1462.16 吨、氮氧化物 6093.56 吨、烟尘 716.7 吨，每年少开采矿产资源约 300 万吨。

资料来源：Wind，川财证券研究所

公司新闻

公司	具体内容
山水水泥 (00691.HK)	山水水泥同意按面值 101% 要约收购 2020 年到期的 5 亿美元票据。山水水泥公布，于 2018 年 9 月 20 日，为完成于 2020 年到期的 5 亿美元 7.5 厘优先票据的收购要约，该公司已与数名 2020 年票据持有人订立重组支持协议。
濮耐股份 (002225)	濮阳濮耐高温材料（集团）股份有限公司关于股东延长股票质押期限的公告。公司股东刘百宽先生于 2017 年 9 月 18 日将其所持有的高管锁定股 17,500,000 股（占公司总股本的 1.97%）因个人资金需求与中原证券股份有限公司进行了股票质押式回购交易，现刘百宽先生就上述质押股份办理了延期购回业务，质押到期日延长至 2019 年 3 月 15 日，并已于 2018 年 9 月 17 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕质押登记手续。
宁夏建材 (600449)	宁夏建材近期公告，公司决定以现金 1847.1 万元收购宁夏嘉华固井材料有限公司（以下简称“嘉华固井”）50% 股权，其中现金 1477.68 万元收购嘉华特种水泥股份有限公司（以下简称“嘉华股份”）持有嘉华固井 40% 的股权、以现金 369.42 万元收购峨眉山强华特种水泥有限责任公司（以下简称“峨眉山强华”）持有的嘉华固井 10% 的股权。

资料来源：Wind，川财证券研究所

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

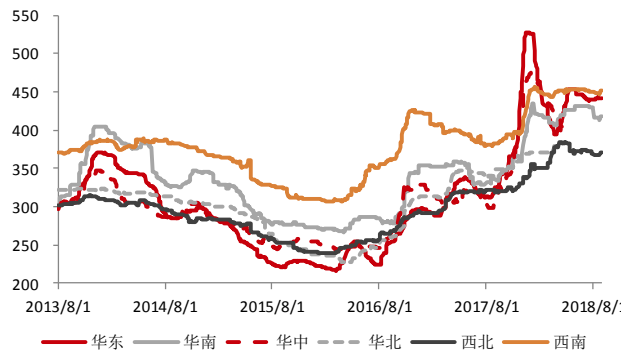
水泥行业周度微观察

图 6：全国水泥平均价



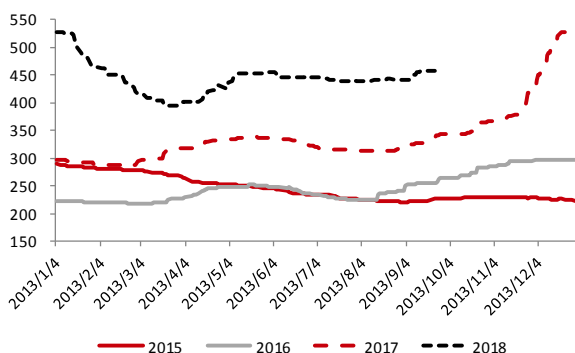
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 7：全国水泥价格—分地区



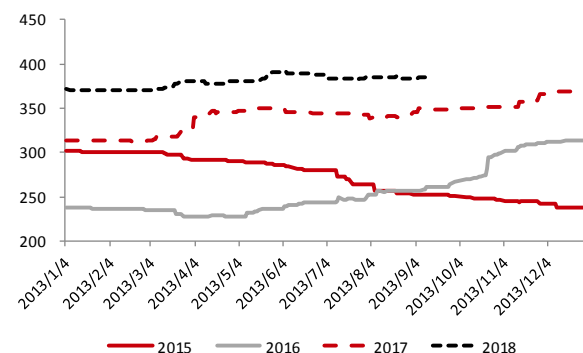
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 8：华东水泥价格季节性



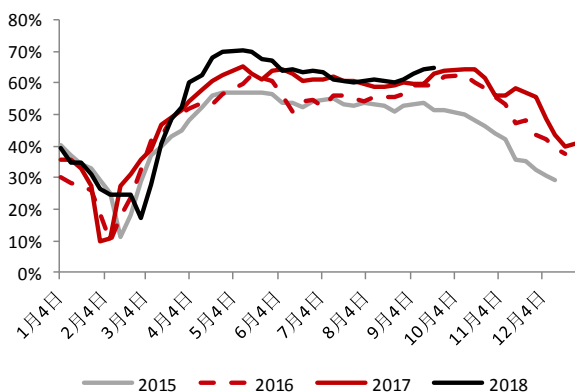
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 9：华北水泥价格季节性



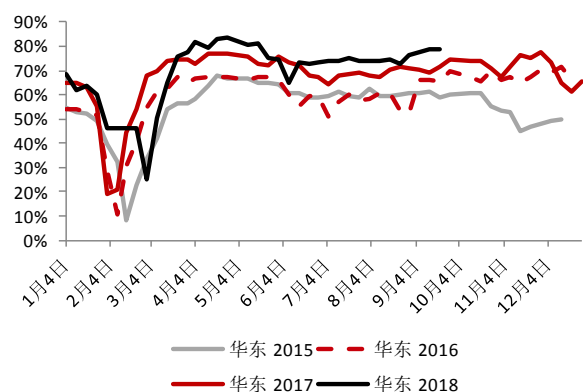
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 10：全国水泥开工率



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 11：华东水泥开工率

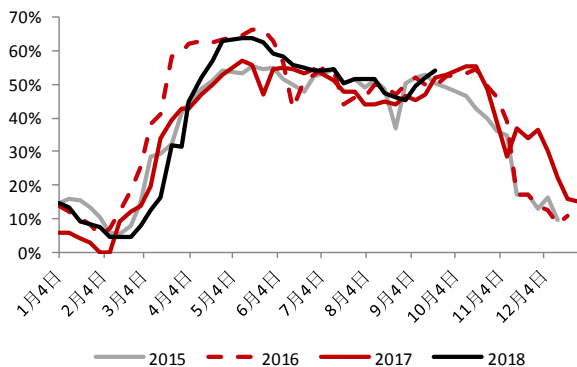


资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

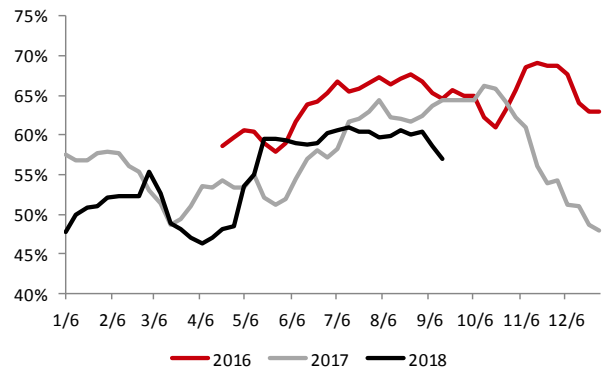
www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

图 12： 华北水泥开工率



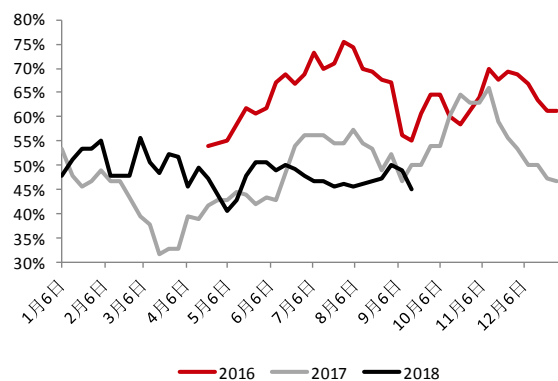
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 13： 全国水泥熟料库容比



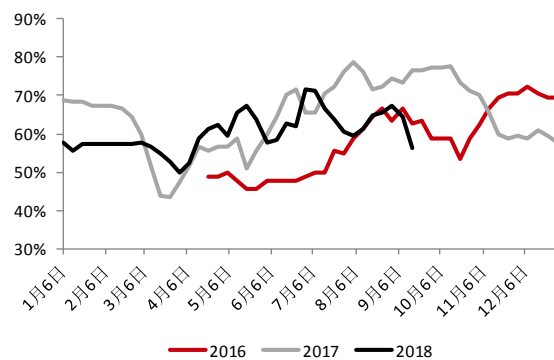
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 14： 华东熟料库容比



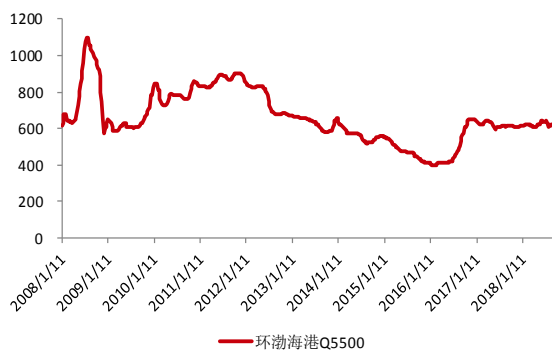
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 15： 华北水泥熟料库容比



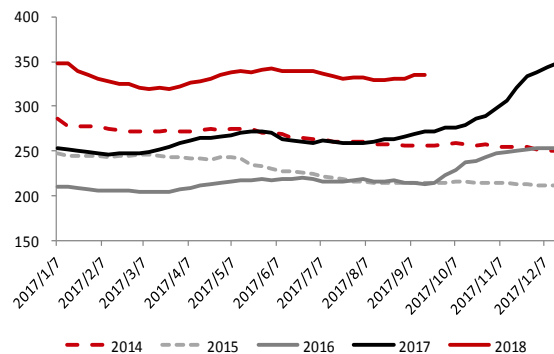
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 16： 动力煤现货价格



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 17： 水泥现货 - 动力煤



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

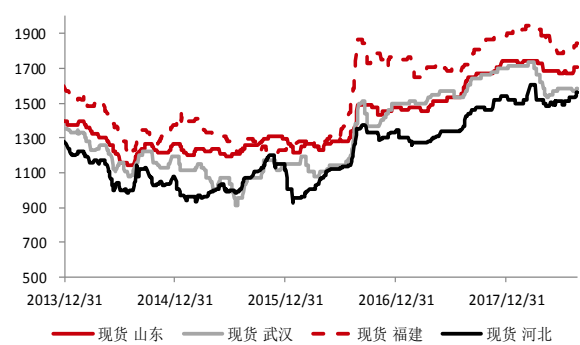
玻璃行业周度微观察

图 18：玻璃期货走势与期现价格



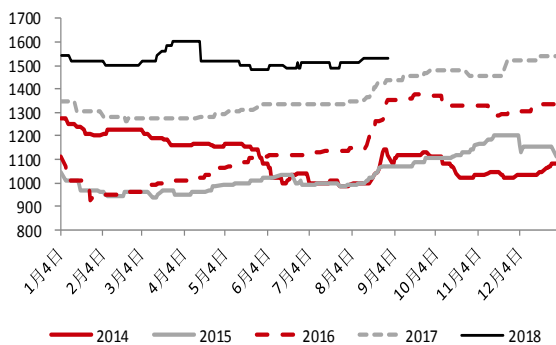
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 19：全国玻璃价格分地区



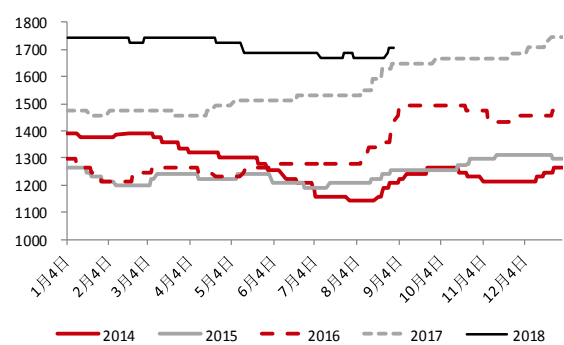
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 20：华北玻璃价格季节性



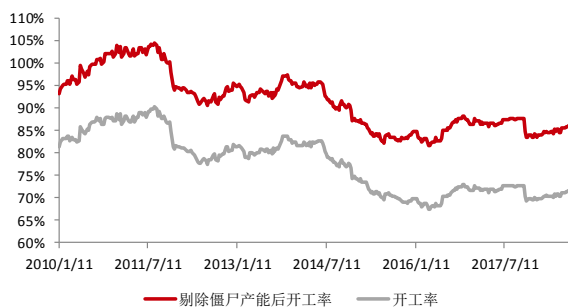
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 21：华东玻璃价格季节性



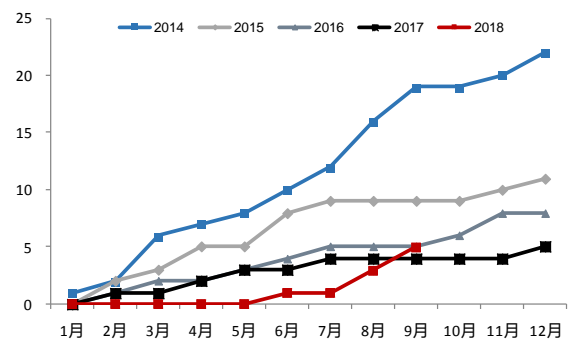
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 22：全国玻璃开工率



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：%

图 23：玻璃历年累计新增生产线



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：条

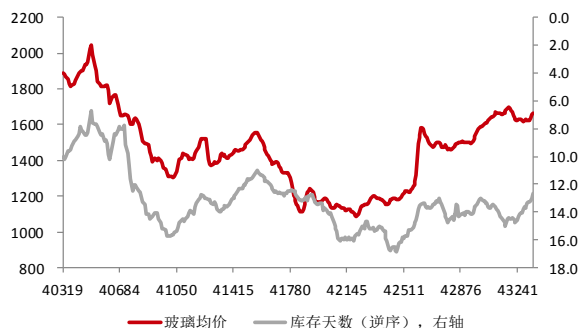
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

图 24：玻璃产能一周变化

新增冷修生产线			
生产线	地区	日容量	投产时间
新增停产生产线			
新增点火生产线			
福耀本溪二线	福建	600	

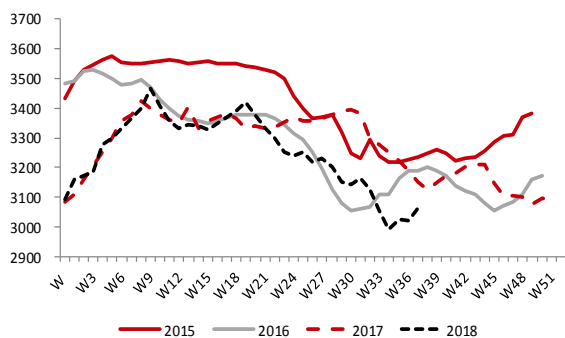
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 25：玻璃现货与库存关系



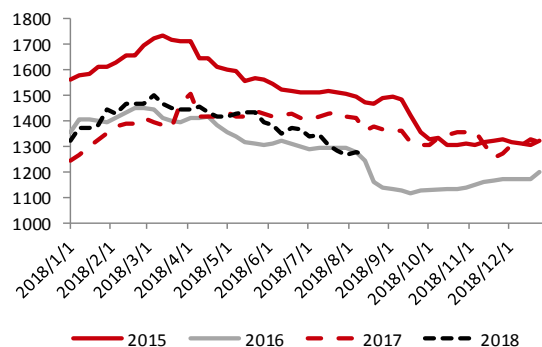
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨，万重量箱

图 26：全国玻璃库存季节性（万重量箱）



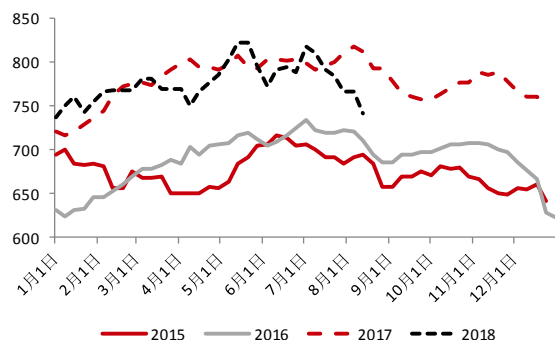
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：万重量箱

图 27：三北玻璃库存季节性（万重量箱）



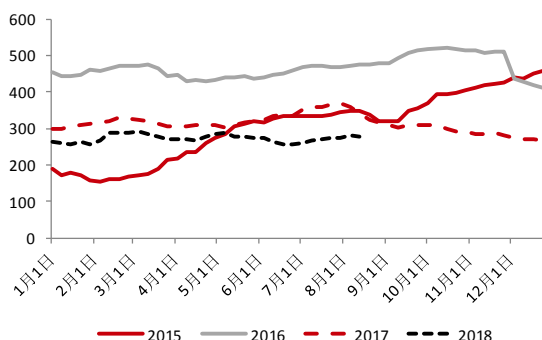
资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 28：华东玻璃库存季节性（万重量箱）



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：万重量箱

图 29：华南玻璃库存季节性（万重量箱）

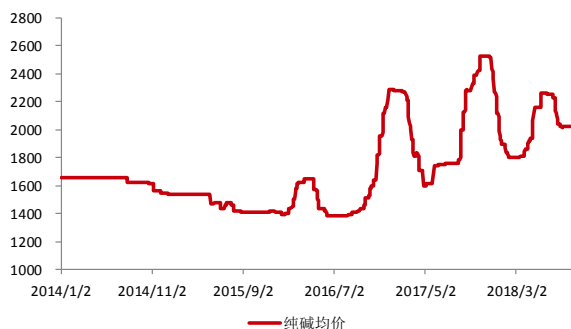


资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

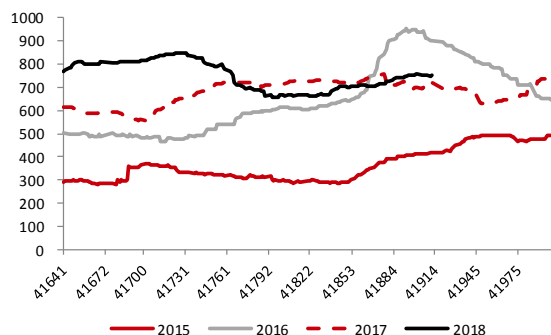
www.baogaoba.xyz 獨家收集 百萬報告 实时更新 日更千篇

图 30： 全国纯碱均价



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

图 31： 玻璃-纯碱-重油



资料来源：Wind，川财证券研究所；单位：元/吨

风险提示

环保政策风险

水泥、玻璃行业供应端受环保限产支撑较强，若环保政策放松，有可能导致成品价格下行，公司盈利下滑。

下游需求风险

水泥行业下游主要集中基建、房地产；玻璃行业下游 70% 以上集中房地产相关行业。房地产投资若大幅下滑，需求端面临持续萎缩风险。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

www.baogaoba.xyz 獨家收集 百篇報告 实时更新 日更千篇

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857