

2016-9-11

行业研究(点评报告)

 评级 **看好** **维持**
建材行业
长江建材数据库 20160911

分析师 范超
 (8621)68751757
 fanchao@cjsc.com.cn
 执业证书编号: S0490513080001

分析师 李金宝
 (8621)68751757
 lijib2@cjsc.com.cn
 执业证书编号: S0490516040002

联系人 张佩
 (8621)68751757
 zhangpei1@cjsc.com.cn

本周市场表现综述
■ 水泥

价格: 全国均价 300.16 元/吨, 环比上升 2.58 元/吨, 同升 29.68 元/吨。价格上涨区域主要有江西、湖北、湖南和浙江等地, 幅度 20-30 元/吨。整体来看, 随着天气好转以及工程恢复正常施工, 下游市场需求继续提升, 除东北以外, 其他地区企业出货基本恢复到 7-9 成, 受此支撑并在行业自律推动下, 水泥价格保持上升势头。G20 结束后, 长三角地区水泥和熟料库存普遍较低, 9 月中旬主导企业有计划推动价格第三轮上调, 也将带动全国价格继续攀升。

库存: 水泥库存 64.68%, 环降 1.53%, 熟料库存环降至 64.5%。

粉磨开工率: 环升 3.64% 至 59.5%。

成本端: 水泥煤炭价格差 232.06 元/吨, 环升 0.91 元/吨, 同升 25.73 元/吨。

■ 浮法玻璃

价格: 本周浮玻均价为 82.10 元/重量箱, 环涨 1.80 元/重量箱。本周国内浮法玻璃市场稳中小涨, 近日交投氛围有所好转。华北市场沙河成交逐步回温, 多数厂涨 0.1-0.2 元/平方米, 6 日京津冀会议后, 京津唐多数厂涨 2-5 元/重量箱; 华东市场安徽、江浙部分厂涨 2-3 元/重量箱, G20 后出货逐步恢复正常, 关注 12 日华东会议; 华中市场个别厂小涨 1 元/重量箱, 关注 9 日华中会议; 华南市场少数厂涨 2 元/重量箱, 成交放缓, 5 日行业会议稳定市场为主; 西南市场主流上涨 5-8 元/重量箱, 成交良好; 东北市场成交良好, 部分厂家涨 1-3 元/重量箱; 西北市场货源偏紧, 部分厂涨 1-4 元/重量箱。

成本表现: 重油均价环比上升 1.0%; 纯碱环比上升 0.3%。

■ 玻璃纤维

价格: 本周无碱粗纱市场产能供应稳定, 而需求持续表现疲软, 价格仍有小幅松动(截止 8 月 19 日)。2400tex 缠绕直接纱主流出厂 4800-5200 元/吨。池窑电子纱价格持平, 均价 8833 元。

■ 减水剂、石膏板和板材

价格: 萘系减水剂环比持平, 聚羧酸减水剂环比持平; 工业萘环升 0.4%; 环氧乙烷环降 0.13%; 美废均价 201 美元/吨(环降 0.5%); 树脂价格—PVC 环升 1.47%, HDPE 环比 0.72%, PP 环比 1.31%。

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源: Wind

相关研究

《论 PPP 之于建材——水利及市政订单加速+管廊及海绵城市预期升温》2016-9-8

《消费转型觅成长性, 旺季来临博弈周期》2016-9-4

表 1: 本周水泥数据库

| 水泥建材数据库2016/09/11 | | | | | | | | | |
|-------------------|---------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|------|
| | | 涨跌幅 | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 中南 | 西南 | 西北 |
| 水泥周价格 | 周 | | 2.58 | | | 2.86 | 10.00 | | |
| | 月 | | 10.5 | | | 26.4 | 16.7 | 10.0 | |
| | 季 | | 20.2 | 20.0 | -6.7 | 23.6 | 25.8 | 6.3 | 10.0 |
| | 半年 | | 45.8 | 53.0 | 36.7 | 54.3 | 42.5 | 12.5 | 30.0 |
| | 年 | | 29.7 | 29.0 | 6.7 | 47.1 | 24.2 | 23.8 | 5.0 |
| 各种价格情况 | 涨跌幅 | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 中南 | 西南 | 西北 | |
| | 周 | -0.66 | -5.83 | | 1.67 | 0.77 | -2.50 | | |
| | 月 | -5.6 | -1.3 | | -16.1 | -2.0 | -5.0 | -1.7 | |
| | 季 | -2.9 | -7.3 | -8.3 | -11.5 | 19.7 | -7.5 | -1.7 | |
| | 半年 | -19.6 | -19.0 | -8.3 | -40.8 | -5.2 | -7.9 | -21.3 | |
| 熟料周价格 | 年 | -31.0 | | -15.0 | -54.6 | -34.0 | -5.4 | -32.5 | |
| | 涨跌幅 | 周 | 月 | 季 | 半年 | 年 | | | |
| | 周 | 3.2% | 6.4% | 6.4% | 12.8% | 9.8% | | | |
| | 水泥煤炭价差 | 周 | 月 | 季 | 半年 | 年 | | | |
| | 涨跌幅 | 0.91 | 7.43 | 14.56 | 39.82 | 25.73 | | | |
| 水泥库存 | 涨跌幅 | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 中南 | 西南 | 西北 | |
| | 周涨跌 | -1.5% | 0.3% | | -3.6% | -2.3% | -1.6% | -0.5% | |
| | 周涨跌 | -1.9% | 3.3% | 6.7% | -7.6% | -3.7% | -4.2% | -0.6% | |
| 熟料库存 | 周涨跌 | 3.6% | 0.8% | -5.8% | 13.5% | 0.3% | 2.9% | | |
| | 周涨跌 | 3.6% | 0.8% | -5.8% | 13.5% | 0.3% | 2.9% | | |
| | 周涨跌 | 3.6% | 0.8% | -5.8% | 13.5% | 0.3% | 2.9% | | |
| 粉磨开工率 | 周涨跌 | 3.6% | 0.8% | -5.8% | 13.5% | 0.3% | 2.9% | | |
| | 周涨跌 | 3.6% | 0.8% | -5.8% | 13.5% | 0.3% | 2.9% | | |
| | 周涨跌 | 3.6% | 0.8% | -5.8% | 13.5% | 0.3% | 2.9% | | |
| 水泥需求 | 当月同增 | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 中南 | 西南 | 西北 | |
| | 2016-07 | 0.9% | | | | | | | |
| | 2016-06 | 2.6% | 6.0% | 4.4% | -0.1% | 3.9% | 7.3% | -4.9% | |
| | 环比变动 | -1.7% | | | | | | | |
| | 累计同增 | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 中南 | 西南 | 西北 | |
| | 2016-07 | 2.8% | | | | | | | |
| | 2016-06 | 3.2% | 9.0% | 0.0% | 1.2% | 4.2% | 5.8% | -2.0% | |
| | 2015-07 | -5.0% | -14.1% | -17.6% | -5.0% | -1.7% | 1.6% | -10.3% | |
| | 同比变动 | 7.8% | | | | | | | |
| | 2015-06 | 6.8% | 4.1% | 14.4% | 11.5% | 4.7% | 9.8% | -5.7% | |
| 2015-05 | 4.2% | 14.4% | -18.3% | 4.5% | 2.1% | 10.1% | 2.2% | | |
| 环比变动 | 2.7% | -10.3% | 32.6% | 7.0% | 2.6% | -0.2% | -7.9% | | |
| 熟料产量 | 累计同增 | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 中南 | 西南 | 西北 | |
| | 2015-06 | 1.2% | 8.8% | -9.1% | 0.6% | 0.4% | 6.1% | -5.6% | |
| | 2015-05 | 0.1% | 10.4% | -21.8% | -1.3% | -0.4% | 6.1% | -5.7% | |
| | 2015-06 | -8.8% | -22.7% | -29.7% | -6.5% | -1.3% | -4.4% | -18.9% | |
| | 2015-06 | -8.8% | -22.7% | -29.7% | -6.5% | -1.3% | -4.4% | -18.9% | |

| | | | | | | | | | |
|--------------|----------------------------|---------|---------|--------|------------------------|---------|---------|---------|--------|
| | 同比变动 | 10.0% | 31.5% | 20.6% | 7.1% | 1.8% | 10.5% | 13.3% | |
| | 当月同增 | 2016-07 | 2016-06 | 环比变动 | 累计同增 | 2016-07 | 2016-06 | 2015-07 | 同比变动 |
| | 全国固投 | 3.94% | 7.44% | -3.5% | 全国固投 | 8.10% | 9.00% | 11.20% | -3.1% |
| | 基建 | 11.72% | 21.73% | -10.0% | 基建 | 18.71% | 20.31% | 18.63% | 0.1% |
| | 交通运输、 仓储和邮 政业 | 7.05% | 19.29% | -12.2% | 交通运输、仓 储和邮政业 | 11.10% | 12.00% | 19.80% | -8.7% |
| | 铁路 | 11.92% | 1.71% | 10.2% | 铁路 | 9.50% | 9.00% | 10.90% | -1.4% |
| | 道路 | 14.67% | 21.95% | -7.3% | 道路 | 13.70% | 13.50% | 19.90% | -6.2% |
| 全国固投 | 电力、燃气 及水的生 产和供应 业 | 8.84% | 24.75% | -15.9% | 电力、燃气及 水的生产和供 应业 | 19.90% | 22.50% | 17.40% | 2.5% |
| | 水利、环境 和公共设 施管理业 | 17.13% | 22.27% | -5.1% | 水利、环境和 公共设施管理 业 | 24.90% | 26.70% | 18.20% | 6.7% |
| | 房地产 | 1.17% | 5.84% | -4.7% | 房地产 | 6.20% | 7.20% | 22.06% | -15.9% |
| | 当月同增 | 开发投资 | 新开工面积 | 施工面积 | 竣工面积 | 销售面积 | | | |
| | 2016-07 | 1.2% | 8.0% | -3.0% | 30.1% | 18.6% | | | |
| | 2016-06 | 3.6% | 4.9% | -12.6% | 18.3% | 14.5% | | | |
| | 环比变动 | -2.4% | 3.1% | 9.6% | 11.7% | 4.1% | | | |
| | 累计同增 | 开发投资 | 新开工面积 | 施工面积 | 竣工面积 | 销售面积 | | | |
| | 2016-07 | 5.3% | 13.7% | 4.8% | 21.3% | 26.4% | | | |
| | 2016-06 | 6.1% | 14.9% | 5.0% | 20.0% | 27.9% | | | |
| | 2015-07 | 4.3% | -16.8% | 3.4% | -13.1% | 6.1% | | | |
| | 同比变动 | 1.0% | 30.5% | 1.4% | 34.4% | 20.3% | | | |
| | 当月同增 | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 中南 | 西南 | 西北 | |
| | 2016-07 | 3.9% | 2.0% | -26.0% | 9.1% | 12.5% | 11.3% | 5.0% | |
| | 2016-06 | 7.4% | 11.8% | -34.7% | 10.7% | 13.3% | 15.7% | 15.1% | |
| | 环比变动 | -3.5% | -9.8% | 8.7% | -1.6% | -0.9% | -4.4% | -10.1% | |
| | 累计同增 | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 中南 | 西南 | 西北 | |
| | 2016-07 | 8.1% | 9.1% | -30.7% | 10.8% | 13.1% | 14.6% | 9.3% | |
| | 2016-06 | 9.0% | 11.0% | -32.1% | 11.1% | 13.2% | 15.2% | 7.6% | |
| | 2015-07 | 11.2% | 9.7% | -6.4% | 13.3% | 16.8% | 14.8% | 7.8% | |
| | 同比变动 | -3.1% | -0.5% | -24.3% | -2.5% | -3.7% | -0.3% | 1.4% | |
| | 当月同增 | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 中南 | 西南 | 西北 | |
| | 2016-04 | 4.0% | -24.1% | -2.2% | 12.1% | 10.1% | 6.5% | 7.4% | |
| | 2016-03 | 3.1% | -5.5% | 6.6% | 29.7% | -15.3% | 7.2% | -4.4% | |
| 区域交通运 输固投 | 环比变动 | 1% | -19% | -9% | -18% | 25% | -1% | 12% | |
| | 累计同增 | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 中南 | 西南 | 西北 | |
| | 2016-04 | 6.5% | -7.3% | 7.4% | 16.5% | 4.3% | 4.2% | 10.3% | |

| | | | | | | | | | |
|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 水泥供给 | 水泥行业固投 | 2016-03 | 6.9% | -4.5% | 9.0% | 17.2% | 3.5% | 3.9% | 10.8% |
| | | 2015-04 | 12.3% | -0.1% | 58.5% | 1.8% | 8.3% | 22.9% | 30.5% |
| | | 同比变动 | -5.7% | -7.2% | -51.1% | 14.7% | -4.0% | -18.7% | -20.1% |
| | | 当月同增 | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 中南 | 西南 | 西北 |
| | | 2015-12 | -6.2% | 2.1% | 7.6% | -9.3% | 45.1% | -21.9% | -64.6% |
| | | 2015-08 | -14.3% | -33.7% | -39.6% | -11.4% | 34.8% | -37.8% | -26.1% |
| | | 2015-07 | 43.5% | 63.6% | -50.2% | 67.5% | 75.3% | 27.2% | -21.6% |
| | | 累计同增 | 全国 | 华北 | 东北 | 华东 | 中南 | 西南 | 西北 |
| | | 2015-08 | -10.7% | -4.2% | -19.9% | -4.7% | 23.5% | -38.7% | -41.2% |
| | | 2015-07 | -12.5% | -6.8% | -46.3% | -3.0% | 15.5% | -43.2% | -27.8% |
| 2015-06 | -11.4% | 22.6% | -54.7% | 1.7% | 6.4% | -44.8% | -29.4% | | |

资料来源: Wind, 卓创资讯, 百川资讯, 煤炭资源网, 长江证券研究所

表 2: 本周非水泥数据库

| 非水泥建材数据库2016/9/11 | | | | | | | | |
|-------------------|---------|---------|-----------|---------|--------|---------|---------|--------|
| 价格 | | | | | | | | |
| 浮玻价格 | | | | | | | | |
| 涨跌幅 | 全国 | 华北 | 华中 | 华东 | 华南 | 西南 | 东北 | 西北 |
| 本周价格 | 82.10 | 75.40 | 81.83 | 81.50 | 102.67 | 88.40 | 77.00 | 67.92 |
| 周 | ↑ 1.79 | ↑ 2.7 | → | ↑ 0.66 | ↑ 0.66 | ↑ 5.86 | ↑ 2 | ↑ 0.66 |
| 月 | ↑ 13.4 | ↑ 11.6 | ↑ 12.83 | ↑ 10.16 | ↑ 18 | ↑ 21.13 | ↑ 13 | ↑ 7.08 |
| 玻璃成本及盈利 | | | | 减水剂 | | | | |
| 涨跌幅 | 纯碱 | 重油 | 玻璃纯碱重油价格差 | 工业萘 | 环氧乙烷 | 萘系减水剂 | 聚羧酸减水剂 | |
| 本周价格 | 1412 | 1720 | 54 | 3416 | 9080 | 2772 | 4820 | |
| 周 | 0.25% | 1.01% | 3.10% | 0.43% | -0.13% | 0.00% | 0.00% | |
| 月 | 1.91% | 0.27% | 32.28% | 3.79% | 1.62% | -4.58% | 0.00% | |
| 树脂价格 | | | 池窑电子纱 | | 石膏板 | | | |
| | PVC | HDPE | PP | 均价 | 美废 | | | |
| 本周价格 | 6142 | 9579 | 8309 | 8833 | 201 | | | |
| 周 | 1.47% | 0.72% | -1.31% | 0.00% | -0.50% | | | |
| 月 | 2.59% | 3.00% | 2.07% | 0.00% | -0.99% | | | |
| 2400tex缠绕直接纱 | | | | | | | | |
| 元/吨 | 巨石集团 | 泰山集团 | 重庆国际 | 长海股份 | | | | |
| 本周价格 | 4800 | 5150 | 5400 | 5650 | | | | |
| 周 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | | | | |
| 月 | -150.00 | 0.00 | -100.00 | 0.00 | | | | |
| 玻璃-需求 | | | | | | | | |
| 平板玻璃 | 当月同增 | 2016-07 | 2016-06 | 环比变动 | 累计同增 | 2016-07 | 2015-07 | 同比变动 |
| | 产量 | 6.7% | 2.5% | ↑ 4.2% | 产量 | 2.2% | -7.4% | ↑ 9.6% |
| 房地产 | 当月同增 | 2016-07 | 2016-06 | 环比变动 | 累计同增 | 2016-07 | 2015-07 | 同比变动 |

| | | | | | | | | |
|--------|--------|---------|---------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | 销售面积 | 18.6% | 14.5% | ↑4% | 销售面积 | 26.4% | 6.1% | ↑20.3% |
| | 新开工面积 | 8.0% | 4.9% | ↑3% | 新开工面积 | 13.7% | -16.8% | ↑30.5% |
| | 施工面积 | -3.0% | -12.6% | ↑9.5% | 施工面积 | 4.8% | 3.4% | ↑1.4% |
| | 竣工面积 | 30.1% | 18.3% | ↑11.7% | 竣工面积 | 21.3% | -13.1% | ↑34.4% |
| 汽车 | 当月同增 | 2016-07 | 2016-06 | 环比变动 | 累计同增 | 2016-07 | 2015-07 | 同比变动 |
| | 产量 | 25.4% | 8.1% | ↑17.3% | 产量 | 8.1% | 0.2% | ↑7.9% |
| | 销量 | 23.2% | 14.7% | ↑8.5% | 销量 | 9.8% | 0.4% | ↑9.4% |
| 玻璃-供给 | | | | | | | | |
| 产能-卓创 | | | | | | | | |
| | 总产能 | 实际产能 | 占比 | 冷修产能 | 占比 | 在建产能 | 占比 | 其中待投产占比 |
| 16年8月份 | 120083 | 98733 | 82.2% | 21350 | 17.8% | 12032 | 10.0% | 3.6% |
| 重点城市库存 | | | | | | | | |
| 平均 | 河北 | 山东 | 江苏 | 广东 | 四川 | 湖北 | 陕西 | 辽宁 |
| 313 | 515 | 421 | 372 | 350 | 156 | 239 | 100 | 348 |
| ↑0 | ↑38 | ↑11 | ↑9 | ↓8 | ↓33 | ↑9 | ↑9 | ↓28 |

资料来源: Wind, 卓创资讯, 百川资讯, 玻璃信息网, 长江证券研究所

风险提示: 价格上涨不及预期

投资评级说明

| | |
|--------|---|
| 行业评级 | 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： |
| 看好： | 相对表现优于市场 |
| 中性： | 相对表现与市场持平 |
| 看淡： | 相对表现弱于市场 |
| 公司评级 | 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为： |
| 买入： | 相对大盘涨幅大于 10% |
| 增持： | 相对大盘涨幅在 5%~10%之间 |
| 中性： | 相对大盘涨幅在-5%~5%之间 |
| 减持： | 相对大盘涨幅小于-5% |
| 无投资评级： | 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。 |

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 21 楼 (200122)
电话：021-68751100 传真：021-68751151

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)
传真：027-65799501

北京

西城区金融大街 17 号中国人寿中心 606 室 (100032)
传真：021-68751791

深圳

深圳市福田区福华一路 6 号免税商务大厦 18 楼 (518000)
传真：0755-82750808, 0755-82724740

重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告的作者是基于独立、客观、公正和审慎的原则制作本研究报告。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。