

2015-5-10

行业研究(行业周报)

评级 看好 维持

分析师: 范超

☎ (8621)68751757

✉ fanchao@cjsc.com.cn

执业证书编号: S0490513080001

联系人: 李金宝

☎ (8621)68751757

✉ fanchao@cjsc.com.cn

联系人: 杨靖凤

☎ (8621)68751636

✉ yangjf@cjsc.com.cn

相关研究

《水泥的春天: 只是迟到, 不会缺席》2015-5-5

《需求低迷下浮玻价格下跌 无碱粗纱供应面稳定景气或贯穿全年》2015-5-4

《只是迟到, 不会缺席》2015-5-4

建材行业

转型仍是主线, 新增关注秀强股份、永高股份

报告要点

■ 市场表现

本周玻璃板块周跌幅 2.38%, 管材板块周跌幅 4.11%, 分别跑赢沪深 300 指数 1.65 个百分点和跑输 0.08 个百分点。本周领涨前三罗普斯金、方兴科技、高淳陶瓷, 领跌前三名为龙泉股份、中航三鑫、国栋建设。

■ 玻璃: 浮玻受制需求弱势运行 供给面过剩下光伏价格略有下行

本周全国均价环比 ↓ 0.18 元/重箱, 其中西北、华南 ↑ 1.33、0.25 元/重箱, 华中、西南 ↓ 1.50、1.33 元/重箱, 华北、华东、东北均价保持不变。浮玻整体需求恢复仍偏弱, 价格表现一般。5 月份本为上半年小旺季, 目前来看需求虽已恢复, 但无论是新开工还是竣工面积较去年同期仍呈现负增长态势, 库存高企的华中地区价格走低明显; 光伏玻璃市场表现淡稳, 价格略有下行。虽然 5 月企业接单量略有增加, 但产能面临过剩局面, 库存上涨态势或将延续。

■ 玻纤: 市场行情平稳运行 除风电、板材外其他需求表现一般

无碱增强型粗纱 2400tex 缠绕直接纱均价 5760 元/吨(均价持平); 池窑电子纱重点生产企业均价 9600 元/吨(均价持平)。玻璃纤维纱市场行情大稳小动, 中碱直接纱弱势走低, 无碱粗纱价格高位持稳。无碱粗纱方面, 月初行情维持平稳走势, 价格维持高位。目前市场除风电、板材等方面需求良好外, 管道等市场依旧表现一般, 预计短期市场将维稳运行。

■ 工业萘下降、环氧及萘系、聚羧酸减水剂环比上升

工业萘环比 ↓ 0.4%, 萘系减水剂环比 ↑ 0.3%; 环氧乙烷环比 ↑ 0.3%, 聚羧酸减水剂环比 ↑ 1.4%; 石膏板: 美废均价 197.25 美元/吨(环比 ↑ 0.6%); 管材: 树脂价格—PVC 环比 ↑ 0.6%, HDPE ↑ 1.1%, PP ↓ 0.4%。

■ 转型标的仍是中期配置思路

1、受益油价下跌、地产新政、降准带来基本面改善, 同时又各有催化的建筑后端材料标的: 永高股份、伟星新材、旗滨集团和海螺型材;

2、有安全边际的转型标的: 纳川股份、秀强股份、建研集团、长海股份;

3、港股标的继续推荐: 中材股份 1893.HK、金隅股份 02009.hk、中国联塑 02128.HK 和洛阳玻璃股份 01108.HK。

目录

本周市场表现	4
浮法玻璃.....	4
玻璃：整体需求仍偏弱.....	4
成本表现—重油均价 ↑ 0.2%、纯碱均价环比持平	6
玻璃纯碱重油价格差—环比上周 ↓ 0.21.....	6
库存变化—平均库存环比 ↓ 8 万重量箱	7
特种玻璃.....	8
光伏玻璃：需求暂稳 价格略有下行	8
离线 low-e 均价持平，原片、钢片、镀膜均价持平	8
晶硅电池片价格环比价格下跌、光伏级多晶硅价格下跌	9
玻璃纤维.....	9
玻纤：风电、板材需求良好 其他表现一般	9
小建材	10
减水剂：工业萘环比 ↓ 0.4%，萘系减水剂环比 ↑ 0.3%；环氧乙烷环比 ↑ 0.3%，聚羧酸减水剂环比 ↑ 1.4%.....	10
石膏板：美废均价 197.25 美元/吨（环比 ↑ 0.6%）	11
管材：树脂价格—PVC 环比 ↑ 0.6%，HDPE ↑ 1.1%，PP ↓ 0.4%.....	11

图表目录

图 1：5mm 白玻价格周度变动情况	4
图 2：全国玻璃均价 ↓ 0.18 元/重箱	5
图 3：华中玻璃均价 ↓ 1.5 元/重箱.....	5
图 4：华北玻璃均价持平	5
图 5：华南玻璃均价 ↑ 0.25 元/重箱	5
图 6：西北玻璃均价 ↑ 1.33 元/重箱	5
图 7：东北玻璃均价持平	5
图 8：西南玻璃均价 ↓ 1.33 元/重箱	6
图 9：华东玻璃均价持平	6
图 10：纯碱出厂价 1538 元/吨（环比持平）	6
图 11：重油出厂价 2723 元/吨（↑ 0.2%）	6
图 12：玻璃纯碱重油价格差 21.21 元/重箱（环比上周 ↓ 0.21）	6
图 13：重点省份浮法玻璃库存变动	7
图 14：重点省份浮法玻璃库存走势	7
图 15：全国超白压延玻璃：原片、钢片、镀膜均价持平	8
图 16：5mm 离线单银 Low-e 玻璃原片均价持平	8
图 17：无碱增强型粗纱均价：2400tex 缠绕直接纱均价环比持平	10

图 18: 池窑电子纱重点企业均价环比持平	10
图 19: 工业萘 4250 元/吨 (环比 ↓ 0.4%)	10
图 20: 环氧乙烷 9993 元/吨 (环比 ↑ 0.3%)	10
图 21: 萘系减水剂 3073 元/吨 (环比 ↑ 0.3%)	10
图 22: 聚羧酸减水剂 5720 元/吨 (环比 ↑ 1.4%)	10
图 23: 美废均价 197.25 美元/吨 (环比 ↑ 0.6%)	11
图 24: 美废个品种走势.....	11
图 25: PVC 环比 ↑ 0.6%, HDPE ↑ 1.1%, PP ↓ 0.4%.....	11
表 1: 非水泥建材市场表现情况	4
表 2: 4 月全国浮法玻璃生产线情况.....	7
表 3: 本周全球晶硅电池片价格走势 (2015 年 5 月 8 日)	9
表 4: 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表 (含税价)	9

本周市场表现

本周玻璃板块周跌幅 2.38%，管材板块周跌幅 4.11%，分别跑赢沪深 300 指数 1.65 个百分点和跑输 0.08 个百分点。本周领涨前三罗普斯金、方兴科技、高淳陶瓷，涨幅分别为 26.51%、17.54%、14.89%，领跌前三名为龙泉股份、中航三鑫、国栋建设，跌幅分别为-13.67%、-12.24%、-11.91%。

表 1：非水泥建材市场表现情况

公司名称	周涨跌幅 (%)	相对沪深300 (%)	股价
玻璃制造	-2.38	1.65	7295.84
管材制造	-4.11	-0.08	6773.93
周涨幅前五			
罗普斯金	26.51	30.54	20.52
方兴科技	17.54	21.57	30.90
高淳陶瓷	14.89	18.92	67.99
开尔新材	13.07	17.10	23.18
长海股份	9.78	13.81	34.36
周领跌前五			
龙泉股份	-13.67	-9.64	13.26
中航三鑫	-12.24	-8.21	10.32
国栋建设	-11.91	-7.88	6.14
瑞泰科技	-11.26	-7.22	14.27
金晶科技	-10.59	-6.56	5.57

资料来源：Wind，长江证券研究部

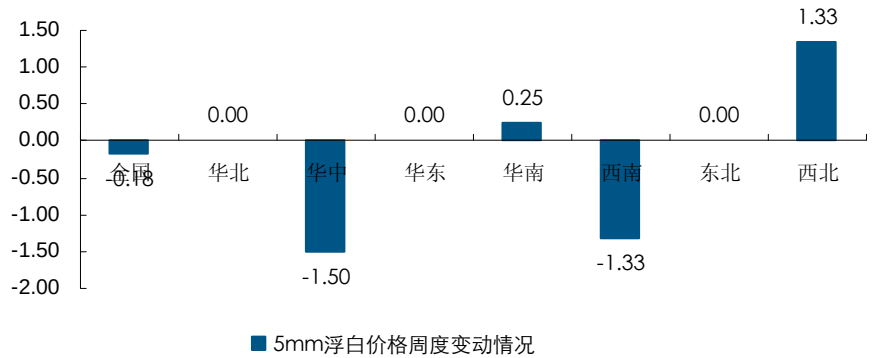
浮法玻璃

玻璃：整体需求仍偏弱

本周全国均价环比↓0.18 元/重箱，其中西北、华南↑1.33、0.25 元/重箱，华中、西南↓1.50、1.33 元/重箱，华北、华东、东北均价保持不变。分区域来看，华北市场整体市场氛围仍偏弱，提涨后走货困难；华东市场需求仍不旺，多数厂家仍难达产销平衡；华南市场需求回暖，企业走货情况略有好转，但东莞信义 500 吨一线、东莞南玻 700 吨一线近日出玻璃，随着在产产能持续增加，价格上行空间有限；华中市场因需求恢复有限，走货长时间持续不温不火态势，库存高企，价格下行；西北地区因陕西德林 350 吨产线放水冷修，价格调涨。

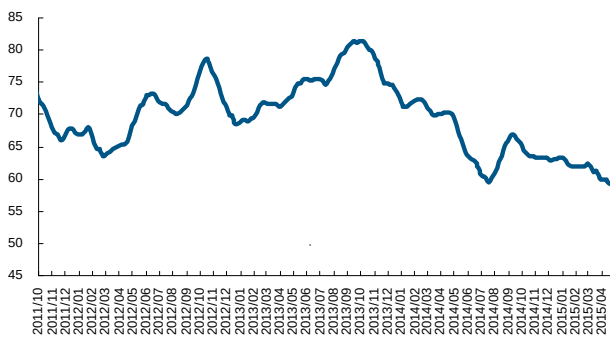
产能方面，河南洛玻 650 吨龙昊一线计划 10 日冷修停产；兰州蓝天 1000 吨三线计划本月中下旬点火投产；河北海生 600 吨白玻线或与近日改产蓝灰玻璃。由此看来，国内白玻产能变化并不明显，企业间竞争压力不减，因此后期行情或难有实质性好转。

图 1：5mm 白玻价格周度变动情况



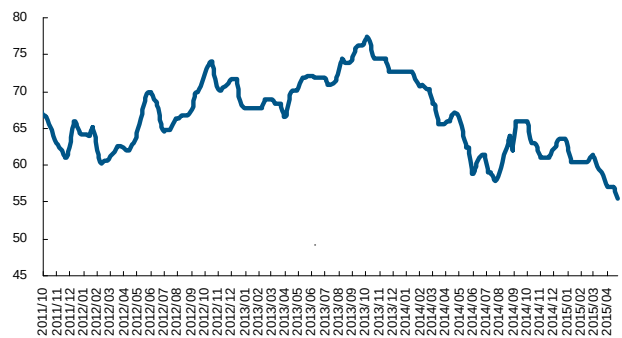
资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

图 2：全国玻璃均价 ↓ 0.18 元/重箱



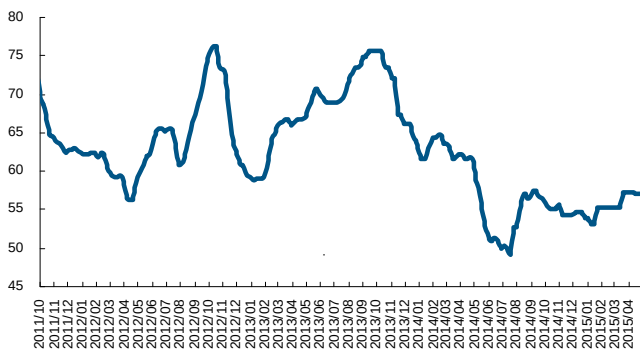
资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

图 3：华中玻璃均价 ↓ 1.5 元/重箱



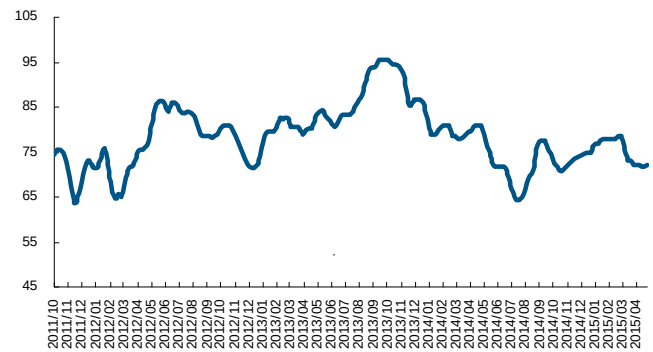
资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

图 4：华北玻璃均价持平



资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

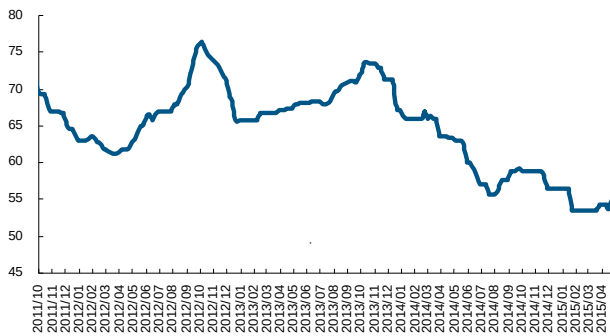
图 5：华南玻璃均价 ↑ 0.25 元/重箱



资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

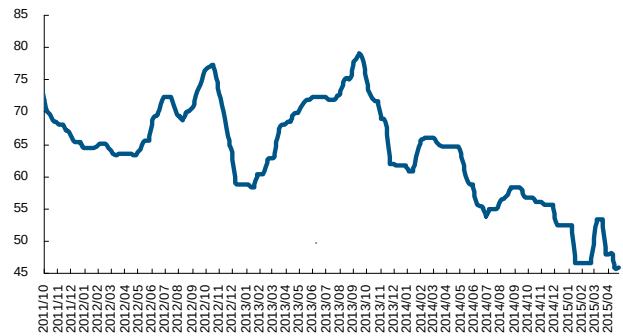
图 6：西北玻璃均价 ↑ 1.33 元/重箱

图 7：东北玻璃均价持平



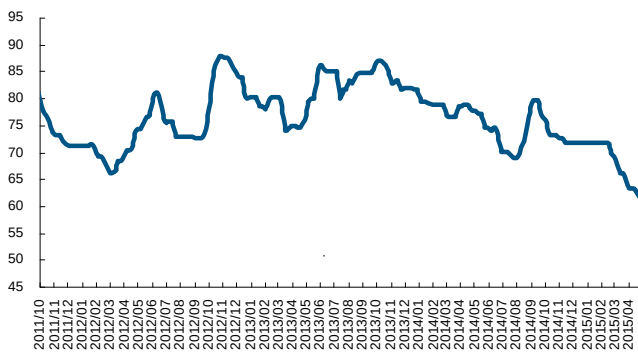
资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

图 8：西南玻璃均价 ↓ 1.33 元/重箱

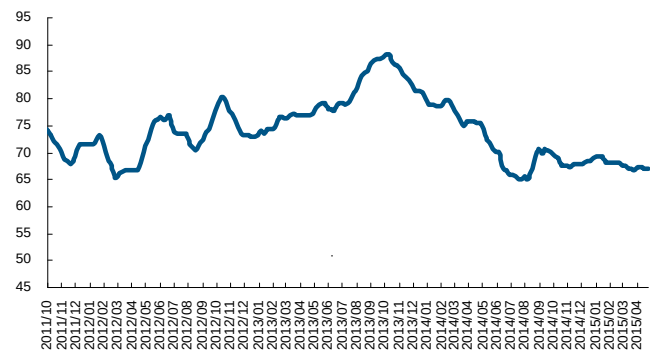


资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

图 9：华东玻璃均价持平



资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

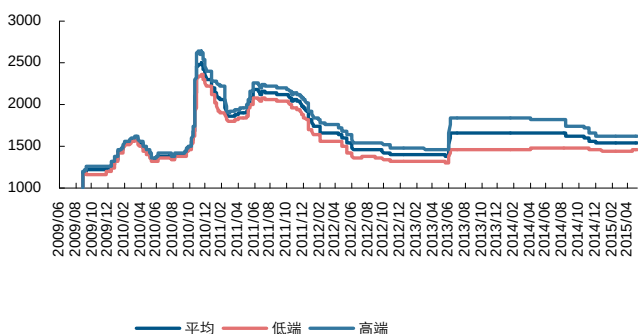


资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

成本表现—重油均价 ↑ 0.2%、纯碱均价环比持平

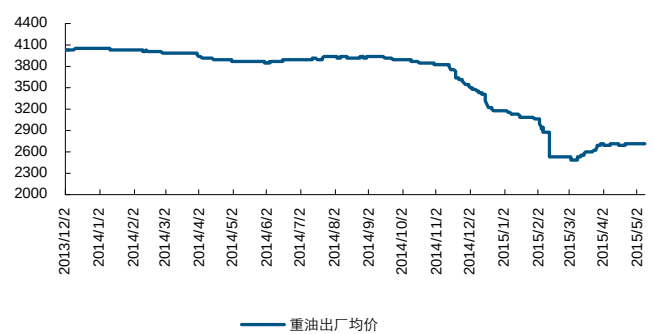
本周重油出厂价 2723 元/吨（↑ 0.2%）、纯碱出厂价 1538 元/吨（环比持平）。

图 10：纯碱出厂价 1538 元/吨（环比持平）



资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

图 11：重油出厂价 2723 元/吨（↑ 0.2%）



资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

玻璃纯碱重油价格差—环比上周 ↓ 0.21

本周玻璃纯碱重油价格差 21.21 元/重箱（环比上周 ↓ 0.21）。

图 12：玻璃纯碱重油价格差 21.21 元/重箱（环比上周 ↓ 0.21）

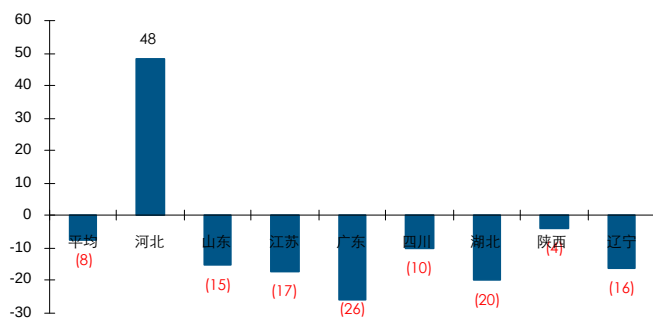


资料来源：卓创资讯，同花顺，长江证券研究部

库存变化—平均库存环比↓8万重量箱

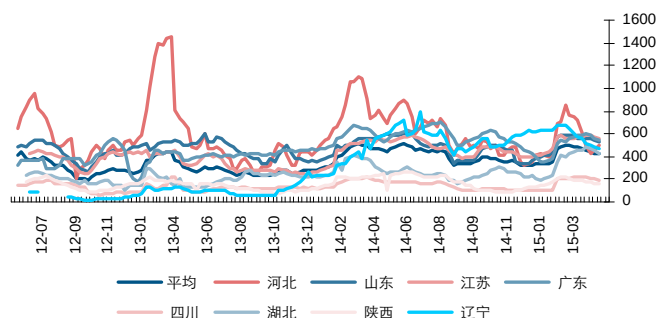
重点监测区域平均库存↓8万重量箱，其中河北↑48万重量箱，广东、湖北、江苏、辽宁、山东、四川、陕西分别↓26、20、17、16、15、10、4万重量箱。

图 13: 重点省份浮法玻璃库存变动



资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

图 14: 重点省份浮法玻璃库存走势



资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

本周 1 条冷修，2 条改产，无新点火及复产

本周冷修生产线 1 条，改产生产线 2 条，无新点火及复产生产。具体如下：

具体如下：

冷修生产线：

武汉长利玻璃有限公司 900 吨汉南一线 5 月 5 日放水冷修；

改产生产线：

江苏苏华达新材料有限公司 600 吨三线 5 月初由 F 绿改为金茶；

信义玻璃(营口)有限公司 1000 吨一线 5 月 5 日由欧洲灰改为白玻。

表 2: 4 月全国浮法玻璃生产线情况

在产线总计	285	116,090	100.0%
正常生产	233	97,690	84.2%

放水冷修	52	18,400	15.8%
2011年放水冷修	11	3,027	2.6%
2012年放水冷修	4	1,184	1.0%
2013年放水冷修	2	832	0.7%
2014年放水冷修	19	7,296	6.3%
2015年放水冷修	14	5,536	4.8%
历史上冷修未复产	2	525	0.5%
停产线总计	46	13,619	11.7%
2011年停产	15	4,384	3.8%
2012年停产	9	2,067	1.8%
2013年停产	8	2,400	2.1%
2014年停产	14	4,768	4.1%
2015年停产	0	0	0.0%
在建线总计	34	15,616	13.5%
其中：待投产	15	7,680	6.6%

资料来源：卓创资讯,长江证券研究部

特种玻璃

光伏玻璃：需求暂稳 价格略有下行

本周光伏玻璃市场需求暂稳，成交价格略有下行。尽管部分厂家接单量有所上涨，但需求尚未完全回暖的情况下，厂家维持老客户为主。目前部分厂家库存压力依旧偏高，削减速度较难加快。现 3.2mm 原片成交价格略有松动，低价订单有所增加，主流成交价格在 16.5-17 元/平方米。钢片利润依旧偏低，厂家接单积极性较弱，小规格钢片出货情况尚可，主流成交价格维持在 28 元/平方米。镀膜玻璃价格小幅下调，主流成交在 29.5-30 元/平方米，较前期价格下调 0.5 元/平方米，降幅 1.67%。虽然 5 月份光伏玻璃企业接单量略有增加，但不足以消化国内过剩产能，规模较大企业库存上涨态势或将延续。部分窑炉意向点火消息仍存，但近期产能再度增长的可能性偏低，钢化、镀膜线建设速度亦难加快。

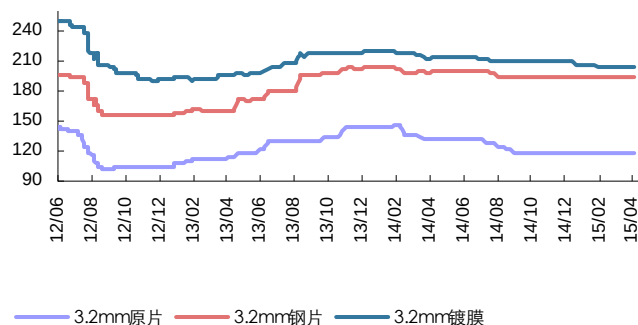
离线 low-e 均价持平，原片、钢片、镀膜均价持平

全国 5mm 离线单银 Low-e 玻璃原片均价持平；

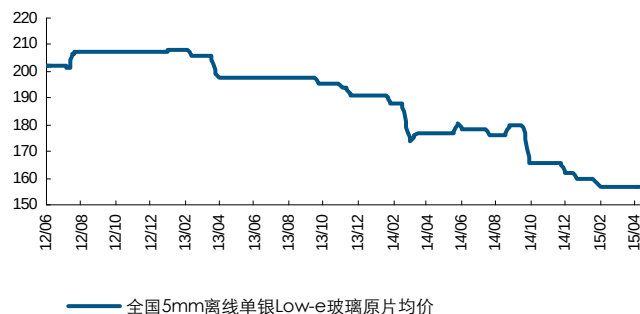
全国超白压延玻璃：原片、钢片均价持平、镀膜均价持平。

图 15：全国超白压延玻璃：原片、钢片、镀膜均价持平

图 16：5mm 离线单银 Low-e 玻璃原片均价持平



资料来源：卓创资讯，长江证券研究部



资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

晶硅电池片价格环比价格下跌、光伏级多晶硅价格下跌

5月8日全球晶硅电池片价格环比下跌：多晶硅 156*156 均价 1.252 美元/片，环比↓0.4%；单晶硅 156*156 均价 1.687 美元/片，环比↓0.65%；单晶硅电池 125*125 均价 1.014 美元/片均价，环比↓0.69%。

本周全球光伏级多晶硅价格下跌：最高价 17.20 美元/千克，最低价收于 15.00 美元/千克，均价 16.15 美元/千克，环比↓2.59%。

表 3：本周全球晶硅电池片价格走势（2015 年 5 月 8 日）

品种	均价	涨跌幅 (%)
多晶硅电池156mm*156mm (美元/片)	1.252	↓ 0.40
单晶硅电池156mm*156mm (美元/片)	1.687	↓ 0.65
单晶硅电池125mm*125mm (美元/片)	1.014	↓ 0.69
光伏级多晶硅 (美元/千克)	16.15	↓ 2.59

资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

玻璃纤维

玻纤：风电、板材需求良好 其他表现一般

无碱增强型粗纱 2400tex 缠绕直接纱均价 5760 元/吨(均价持平)；池窑电子纱重点生产企业均价 9600 元/吨(均价持平)。

本周玻璃纤维纱市场行情大稳小动，中碱直接纱弱势走低，无碱粗纱价格高位持稳。无碱粗纱方面，月初行情维持平稳走势，价格维持高位。目前市场除风电、板材等方面需求良好外，管道等市场依旧表现一般，部分下游客户对高价接受略显牵强。预计短期行情将维稳运行。

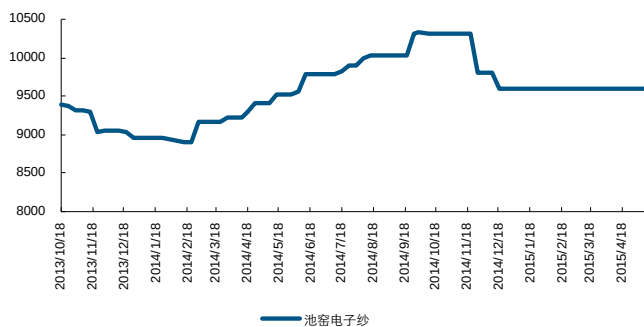
表 4：本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（含税价）

产品名称	长海股份	泰山玻纤	巨石桐乡 (送到)	重庆国际复合 (送到)	内江华原 (送到)
无碱2400tex缠绕直接纱	5500	5700	5700 (出厂)	6000	5400-5500 (出厂)
无碱2400tex喷射纱		7200	7000 (162牌号)	7000左右	6600
无碱2400tex采光瓦用纱		6500	6800	--	6300-6400
无碱2400tex毡用纱		6500	6800	--	6200-6300

无碱2400texSMC纱	6700	7000	6800 (440牌号)	7500	6600
无碱2000tex塑料增强纱		6300	6500左右	无货	6000

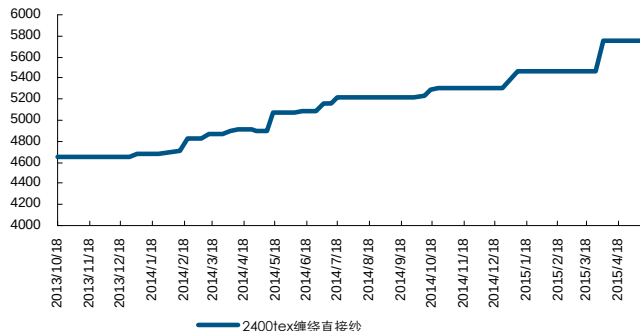
资料来源：卓创资讯,长江证券研究部

图 17：无碱增强型粗纱均价：2400tex 缠绕直接纱均价环比持平



资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

图 18：池窑电子纱重点企业均价环比持平



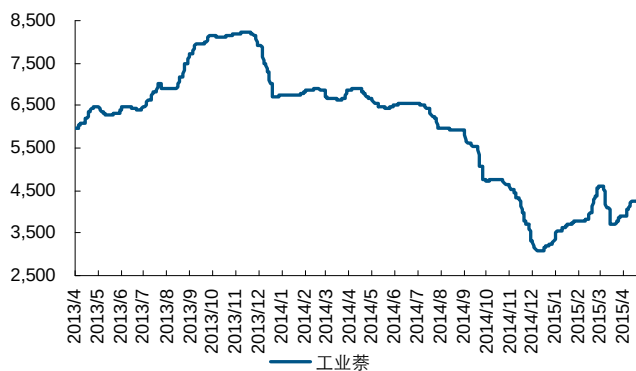
资料来源：卓创资讯，长江证券研究部

小建材

**减水剂：工业萘环比↓0.4%，萘系减水剂环比↑0.3%；
环氧乙烷环比↑0.3%，聚羧酸减水剂环比↑1.4%**

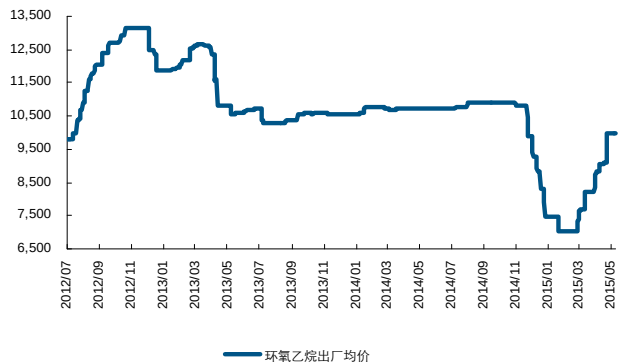
环比上周，工业萘 4250 元/吨（环比↓0.4%）；萘系减水剂 3073 元/吨（环比↑0.3%）；
环氧乙烷 9993 元/吨（环比↑0.3%）；聚羧酸减水剂 5720 元/吨（环比↑1.4%）。

图 19：工业萘 4250 元/吨（环比↓0.4%）



资料来源：百川资讯,长江证券研究部

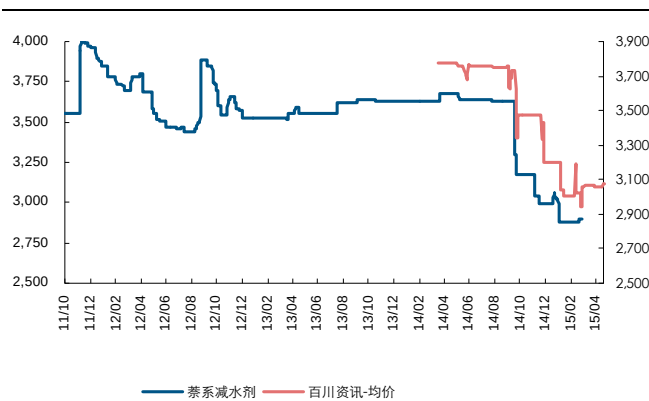
图 20：环氧乙烷 9993 元/吨（环比↑0.3%）



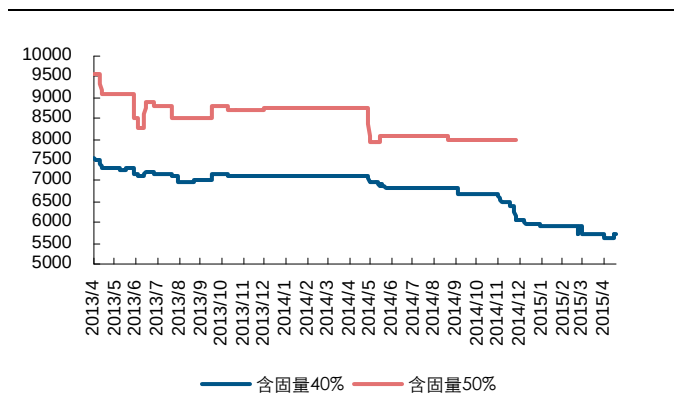
资料来源：同花顺,长江证券研究部

图 21：萘系减水剂 3073 元/吨（环比↑0.3%）

图 22：聚羧酸减水剂 5720 元/吨（环比↑1.4%）



资料来源：同花顺,长江证券研究部



资料来源：百川资讯,长江证券研究部

石膏板：美废均价 197.25 美元/吨（环比 ↑ 0.6%）

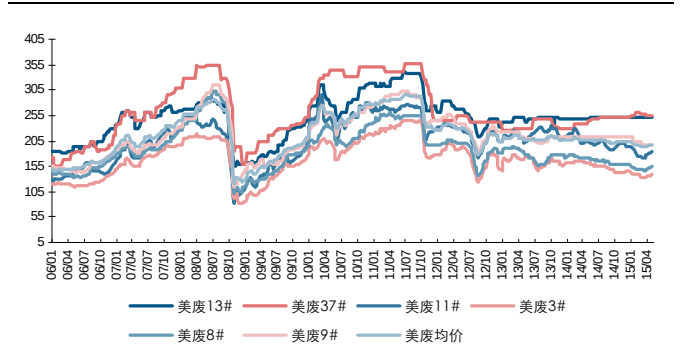
美废均价 197.25 美元/吨（环比 ↑ 0.6%）。

图 23: 美废均价 197.25 美元/吨（环比 ↑ 0.6%）



资料来源：同花顺,长江证券研究部

图 24: 美废个品种走势

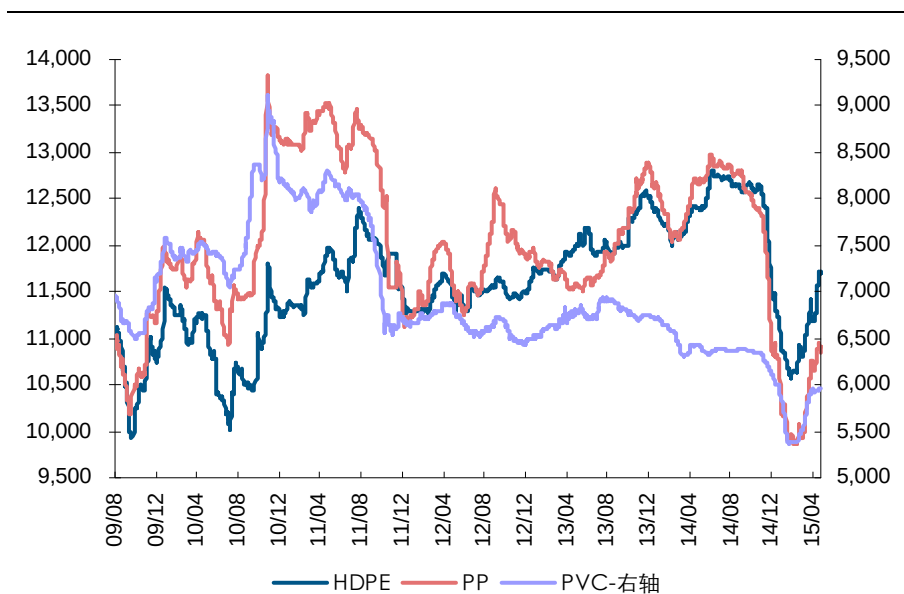


资料来源：同花顺,长江证券研究部

管材：树脂价格—PVC 环比 ↑ 0.6%，HDPE ↑ 1.1%，PP ↓ 0.4%

本周树脂价格：PVC 环比 ↑ 0.6%，HDPE ↑ 1.1%，PP ↓ 0.4%。

图 25: PVC 环比 ↑ 0.6%，HDPE ↑ 1.1%，PP ↓ 0.4%



资料来源：同花顺，长江证券研究部

对本报告的评价请反馈至长江证券机构客户部

姓名	分工	电话	E-mail
周志德	主管	(8621) 68751807	zhouzd1@cjsc.com.cn
甘 露	副主管	(8621) 68751916	ganlu@cjsc.com.cn
杨 忠	华东区总经理	(8621) 68751003	yangzhong@cjsc.com.cn
鞠 雷	华南区总经理	(86755) 82792756	julei@cjsc.com.cn
李敏捷	华北区总经理	(8610) 66290412	limj@cjsc.com.cn

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：
推 荐：	相对大盘涨幅大于 10%
谨慎推荐：	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。



研究部/机构客户部

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：Z24935000。

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情形范围内，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部，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。