一季报窗口期，布局确定性与高景气主线

行业评级：增　持

报告日期：2021-04-11

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：石林

执业证书号：S0010520060001

电话：15652540369

邮箱：shilin@hazq.com

相关报告

1.《冀东水泥发布重组预案，水泥行业整合再提速》2021-04-06

2.《长三角水泥价格普涨，关注低估值投资机会》2021-03-29

3.《持续看好竣工端复苏，消费建材值得关注》2021-03-23

主要观点：

- **华东水泥价格持续上涨，华南水泥价格迎来第三轮上调**

4 月 8 日，广西发布《关于配合做好船舶限载出港过闸工作的通知》，根据长洲水利枢纽水情，西江航线限制 2021 年 4 月 9 日至 4 月 12 日吃水超过 2.9 米的船舶报到。长洲水利枢纽覆盖广西内河运量的 90%，此次限载主要造成外来水泥进入量有所减少，广东本地企业供应趋紧，涨价意愿强烈。继 3 月中旬至 4 月初连续上调后，粤北、珠三角、粤东地区主要厂家计划 4 月 10 日继续上调水泥价格 20-30 元/吨，部分熟料价格同步上调 20 元/吨。

此外，华东地区水泥价格上涨也在持续，4 月 8 日起上海地区主要厂家通知上调 M32.5 及 P.C42.5 级水泥价格 20 元/吨，4 月 8 日江苏南通地区主要厂家通知上调 M32.5 级水泥价格 20 元/吨，P.C42.5 级水泥价格 20-30 元/吨。当前华东水泥均价已高于去年同期 5 元/吨以上，熟料均价高于去年同期约 50 元/吨，从价差来看后续水泥价格弹性仍然较大。

从磨机开工率和价格来看，需求恢复和涨价时点符合我们之前预期，而水泥涨价力度有望超预期。2021Q1 预计大部分水泥企业都将有较好业绩表现，建议关注板块估值修复行情。

- **一季报窗口期，建议从高景气度和确定性方向把握投资主线**

1）顺周期景气向好。2021H1 基建开工高峰可能带动需求超预期，当前水泥熟料相比去年同期的高价格和低库存将有力支撑水泥价格的后续上涨；环氧乙烷 3 月份价格跳涨后也基本趋稳。看好 2021H1 水泥、减水剂龙头的业绩弹性。玻璃行业 2021 年仍将维持较高景气度，主要由于供给端扩张受限和需求端的竣工缺口修复。玻纤 2021 年以来持续涨价，看好玻纤龙头 2021 年业绩表现，当前估值已具较高性价比；

2）竣工端消费建材业绩确定性强。消费建材投资机会上建议关注：一是 C 端的估值修复和报表上的相对优势；二是竞争格局和空间相对最优的防水；三是未来有望成长为综合性建材集团，突破成长边界的细分赛道龙头。根据国家发改委、住建部印发的通知，保障性安居工程 2021 年第一批中央预算内投资为 296.93 亿元，第二批中央预算内投资计划为 422 亿元，用于支持城镇老旧小区改造和棚户区改造配套基础设施建设。我们认为 2021 年旧改对消费建材需求拉动有望加速释放，主要受益板块为防水、建筑涂料、管材。

- **投资建议**

1）水泥：推荐**海螺水泥、塔牌集团**，建议关注**冀东水泥、祁连山**；**2）玻璃：**推荐**旗滨集团**，建议关注**福莱特**；**3）玻纤：**推荐**中国巨石**，建议关注**长海股份**；**4）减水剂：**推荐**苏博特**。

- **风险提示**

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

正文目录

1 本周投资主题 4
1.1 华东水泥价格持续上涨，华南水泥价格迎来第三轮上调 4
1.2 两部委再投 422 亿元支持老旧小区改造，建筑材料需求有望得到拉动 5
1.3 一季报窗口期，建议从高景气度和确定性方向把握投资主线 5
1.4 投资建议 6
2 本周行情回顾 6
3 本周动态跟踪 8
3.1 行业重要动态 8
3.2 重点公司公告一览 10
4 重要子行业分析 10
4.1 水泥 10
4.2 玻璃 12
4.3 玻纤 13
4.4 混凝土外加剂 13
5 重点数据跟踪 14
5.1 水泥 14
5.2 玻璃 14
5.3 玻纤 15
5.4 主要原材料 15
6 风险提示 16

图表目录

图表 1 本周各行业涨跌幅排名 7
图表 2 本周建材各子行业涨跌幅排名 7
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股 7
图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名 8
图表 5 本周建材各子板块 PE 估值水平 8
图表 6 本周建材各子板块 PB 估值水平 8
图表 7 本周重点公司公告一览 10
图表 8 本周水泥熟料库容比 11
图表 9 本周水泥磨机开工率 11
图表 10 本周水泥/熟料价格及变动情况 11
图表 11 本周钢化厂家光伏玻璃价格变动情况（元/平方米） 12
图表 12 本周环氧乙烷（EO）出厂价（元/吨） 13
图表 13 华东地区水泥价格走势 14
图表 14 华北地区水泥价格走势 14
图表 15 东北地区水泥价格走势 14
图表 16 中南地区水泥价格走势 14
图表 17 西南地区水泥价格走势 14
图表 18 西北地区水泥价格走势 14
图表 19 浮法玻璃全国价格走势 15
图表 20 浮法玻璃产能情况 15
图表 21 浮法玻璃产能利用率情况 15
图表 22 玻璃库存量走势 15
图表 23 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨） 15
图表 24 原油价格走势 16
图表 25 纯碱价格走势 16
图表 26 动力煤价格走势 16
图表 27 沥青价格走势 16
图表 28 华东环氧乙烷市场价（元/吨） 16
图表 29 华南环氧乙烷市场价（元/吨） 16

1 本周投资主题

1.1 华东水泥价格持续上涨，华南水泥价格迎来第三轮上调

4 月 8 日，广西发布《关于配合做好船舶限载出港过闸工作的通知》，根据长洲水利枢纽水情，西江航线限制 2021 年 4 月 9 日至 4 月 12 日吃水超过 2.9 米的船舶报到。长洲水利枢纽覆盖广西内河运量的 90%，此次限载主要造成外来水泥进入量有所减少，广东本地企业供应趋紧，涨价意愿强烈。继 3 月中旬至 4 月初连续上调后，粤北、珠三角、粤东地区主要厂家计划 4 月 10 日继续上调水泥价格 20-30 元/吨，部分熟料价格同步上调 20 元/吨。

此外，华东地区水泥价格上涨也在持续，4 月 8 日起上海地区主要厂家通知上调 M32.5 及 P.C42.5 级水泥价格 20 元/吨，4 月 8 日江苏南通地区主要厂家通知上调 M32.5 级水泥价格 20 元/吨，P.C42.5 级水泥价格 20-30 元/吨。当前华东水泥均价已高于去年同期 5 元/吨以上，熟料均价高于去年同期约 50 元/吨，从价差来看后续水泥价格弹性仍然较大。

从磨机开工率和价格来看，需求恢复和涨价时点符合我们之前预期，而水泥涨价力度有望超预期。2021Q1 预计大部分水泥企业都将有较好业绩表现，建议关注板块估值修复行情。

今年的政府工作报告提出，要扩大有效投资，拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元，优先支持在建工程，合理扩大使用范围。从进展情况来看，多地在一季度组织了重大项目集中开工动员会，积极布局稳投资。各地区需求陆续释放直接带动到水泥、混凝土等原材料行情的火热。

据全国水泥价格指数（CEMPI）显示，自今年 3 月下旬以来，指数一路走高。据中国水泥网行情数据中心消息，近日，福建、江苏、浙江、辽宁等地区水泥企业陆续通知上调水泥价格，其中江苏苏锡常地区水泥价格通知第二轮上调；福建部分地区大幅上调 50 元/吨。具体来看：

福建：据市场反馈，近期福建地区市场需求恢复较好，加之省内熟料生产线处于错峰阶段，企业库存不高，水泥供应偏紧。4 月 7 日-8 日起福建地区主要厂家对闽南厦门、泉州、漳州、莆田等地通知大幅上调水泥价格 50 元/吨，省内福州、宁德等其余地区上调 40 元/吨，具体落实有待观察。

江苏：据市场反馈，近期天气晴好居多，江苏地区市场需求基本达到旺季水平，库存下滑明显。为提升盈利，4 月 6 日起江苏无锡、常州、苏州等地一些主要厂家通知上调高标水泥价格 30 元/吨，部分低标价格小幅上调 10 元/吨，区域其余同业预计 10 号前跟进上调。此外，4 月 3 日淮安地区主要厂家通知上调高标价格 20 元/吨，外销周边市场价格暂稳。

浙江：据市场反馈，近期浙江地区天气晴好居多，民用市场需求较好，厂家出货量走高。4 月 2 日-3 日浙江温州、台州、宁波等主要厂家通知上调低标水泥价格 20 元/吨，高标价格暂未调整。

辽宁：据市场反馈，进入四月辽宁中南部地区需求有所起色。主要厂家错峰生产陆续结束，但有部分企业被要求补停未满的错峰天数。水泥价格方面，继三月下旬喊涨 30 元/吨后，4 月 6 日起辽阳、沈阳、大连等中南部地区主要厂家尝试大幅通知上调各品种水泥出厂价 50 元/吨，实际落实情况待观察。

四川：据市场反馈，随着市场启动，加之周边乐山、雅安等地区涨价带动。为提升盈利，4 月 3 日起四川甘孜藏族自治州部分厂家通知上调水泥价格 30 元/吨，其余同业目前仍在观望，近日有跟进上调预期。

混凝土方面，近期广东地区混凝土市场格外引人注目。据悉，近日，广州市混凝土行业协会发布《关于生产原材料价格波动的风险提示》。内容显示，今年广州市的重点建设项目有 777 个，总投资达到 3603 亿元。受经济复苏，基建市场的扩张及环保严厉管控等因素的影响，近期建筑材料价格出现了持续上涨的趋势。

其中，水泥价格上升 60 元/吨，矿粉价格上升 20-30 元/吨；砂价格上升 30 元/方；粉煤灰价格上升 10-20 元/吨；碎石上升 10 元/方，外加剂上升 200-250 元/吨。上述材料价格的上涨，导致了混凝土生产综合成本较前期有了较大增长。

受此影响，多家混凝土企业发布涨价通知，据市场反馈，自 4 月 1 日起，广州、深圳、佛山等地混凝土价格陆续通知上涨 30 元/方左右，佛山部分厂家通知上调 45 元/方。本次调价后，当地 C30 混凝土价格最高已经达到 620 元/方左右。

1.2 两部委再投 422 亿元支持老旧小区改造，建筑材料需求有望得到拉动

国家发改委、住建部近日印发《关于下达保障性安居工程 2021 年第二批中央预算内投资计划的通知》，将保障性安居工程 2021 年第二批中央预算内投资计划 4223318 万元以投资补助方式切块下达，用于支持城镇老旧小区改造和棚户区改造配套基础设施建设。

两部委表示，要加强对保障性安居工程配套基础设施项目的审核，原则上不得安排用于城市主干道主管网、综合管廊、城市广场、城市公园等项目，不得安排用于地方各项建设资金未落实、规定时间内无法开工建设的项目；要符合本地区财政承受能力和政府投资能力，切实防范地方政府债务风险和金融风险。

两部委强调，安排保障性安居工程配套基础设施建设项目时，中央预算内投资要重点支持项目排水防涝设施内容，要统筹考虑支持消除污水收集空白区，完善“一城一策”“一区一策”消防车通道治理方案。同时，要切实落实项目建设条件，重点安排因配套基础设施短板影响群众使用的项目；对审计、督查发现存在问题多、整改不到位的市县，要减少安排中央预算内投资。

此前的 2 月 23 日，发改委与住建部联合印发《关于下达保障性安居工程 2021 年第一批中央预算内投资计划的通知》，下达中央预算内投资 296.93 亿元支持城镇老旧小区改造、棚户区改造等保障性安居工程配套基础设施建设。其中，安排 194.98 亿元支持城镇老旧小区配套基础设施建设，安排 101.95 亿元支持棚户区改造配套基础设施建设。

1.3 一季报窗口期，建议从高景气度和确定性方向把握投资主线

1）顺周期景气向好。2021H1 基建开工高峰可能带动需求超预期，当前水泥熟料相比去年同期的高价格和低库存将有力支撑水泥价格的后续上涨；环氧乙烷 3 月份价格跳涨后也基本趋稳。看好 2021H1 水泥、减水剂龙头的业绩弹性。玻璃行业 2021 年仍将维持较高景气度，主要由于供给端扩张受限和需求端的竣工缺口修复。

玻纤 2021 年以来持续涨价，看好玻纤龙头 2021 年业绩表现，当前估值已具较高性价比；

2）竣工端消费建材业绩确定性强。消费建材投资机会上建议关注：一是 C 端的估值修复和报表上的相对优势；二是竞争格局和空间相对最优的防水；三是未来有望成长为综合性建材集团，突破成长边界的细分赛道龙头。根据国家发改委、住建部印发的通知，保障性安居工程 2021 年第一批中央预算内投资为 296.93 亿元，第二批中央预算内投资计划为 422 亿元，用于支持城镇老旧小区改造和棚户区改造配套基础设施建设。我们认为 2021 年旧改对消费建材需求拉动有望加速释放，主要受益板块为防水、建筑涂料、管材。

1.4 投资建议

1）**水泥板块**，推荐华东、华南地区龙头**海螺水泥、塔牌集团**，建议关注受益华北基建弹性和需求复苏的**冀东水泥**，西北地区龙头**祁连山、宁夏建材**；

2）**玻璃板块**，受赶工需求支撑，中下游积极备货，同时社会低库位也将推动部分区域价格继续上涨，部分前期涨幅较大区域涨势或有所放缓。持续推荐浮法龙头**旗滨集团**。光伏玻璃 2020 年供需紧张局面加剧，2021 年随着光伏装机和双面组件渗透率的双重增长，预计光伏玻璃仍将维持供不应求状态，行业高景气度将维持，建议关注显著受益下游高景气度的光伏玻璃龙头**福莱特**；

3）**玻纤板块**，在“十四五”规划带来的相关产业政策、“双循环”布局、全球经济复苏预期等多重催化下，一些建材细分板块的基本面也发生了重大变化，成长属性增强。玻纤行业下游需求多样，包括建筑、电子、汽车、风电等，中长期具备广阔成长空间。我们认为“十四五”期间下游相关产业政策的落地将带动玻纤的成长性加速兑现。持续推荐**中国巨石**，建议关注**长海股份**；

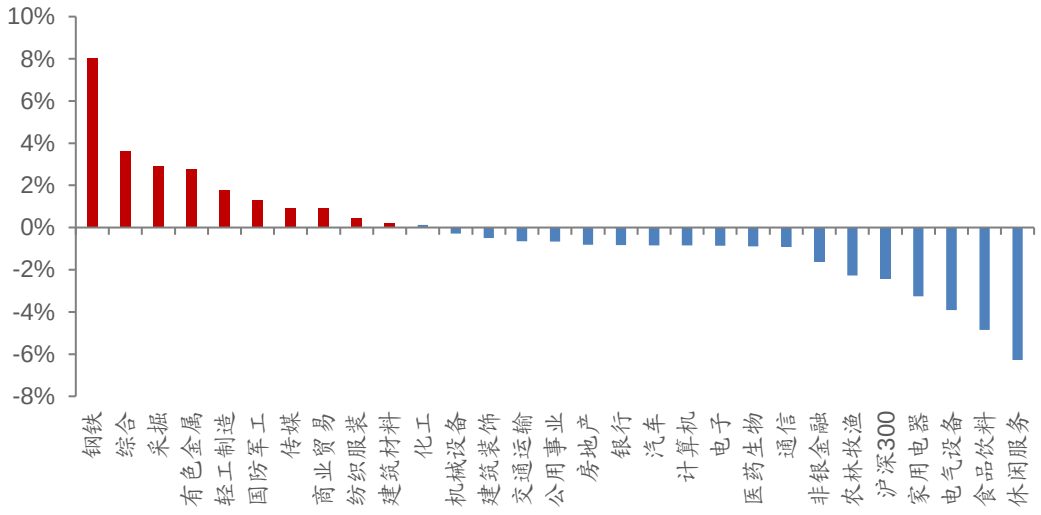
4）**减水剂板块**，持续推荐**苏博特、垒知集团**。

5）**消费建材板块**，2021 年前两个月房屋竣工和商品房销售数据均表现亮眼，也带来对竣工端消费建材业绩的强支撑。我们认为与地产竣工端紧密相关的 C 端和小 B 端消费建材是 2021 年逻辑主线之一，驱动因素包括后疫情时代积压需求和商品房竣工、销售的边际增长。此外，政府工作报告提出 2021 年新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个，较 2020 年目标继续提升，旧改需求预计加速释放，受益板块包括防水、建筑涂料、管材等。推荐**东方雨虹、伟星新材、三棵树**，建议关注**科顺股份、永高股份、蒙娜丽莎**。

2 本周行情回顾

2021 年 4 月 5 日-2021 年 4 月 9 日，沪深 300 指数下跌 2.45%，建材（申万）上升 0.23%，跑赢沪深 300 指数 2.68 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 13。建材子行业中耐火材料（+4.90%）、玻璃（+3.73%）涨幅较大，玻纤（-1.95%）、水泥（-0.80%）跌幅较大。

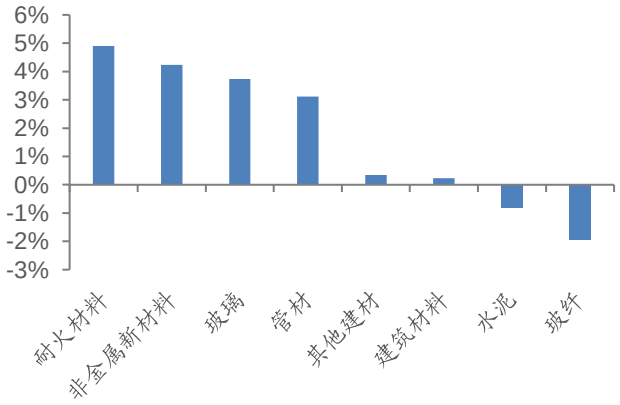
图表 1 本周各行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

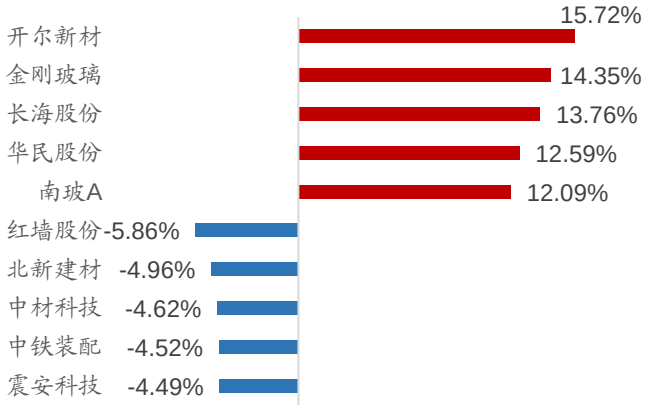
行业内涨幅前五的个股为开尔新材（+15.72%）、金刚玻璃（+14.35%）、长海股份（+13.76%）、华民股份（+12.59%）、南玻 A（+12.09%）；跌幅前五的个股为红墙股份（-5.86%）、北新建材（-4.96%）、中材科技（-4.62%）、中铁装配（-4.52%）、震安科技（-4.49%）。

图表 2 本周建材各子行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

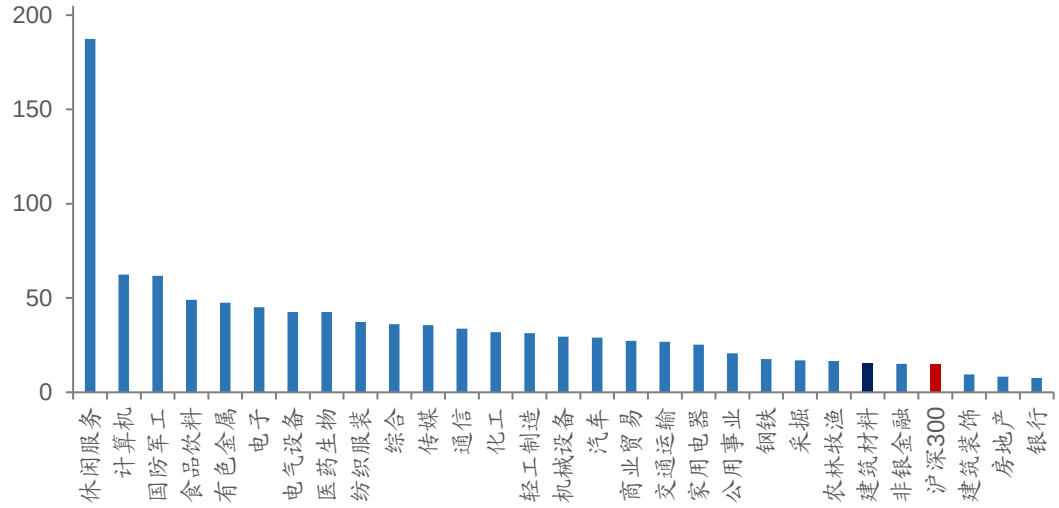
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

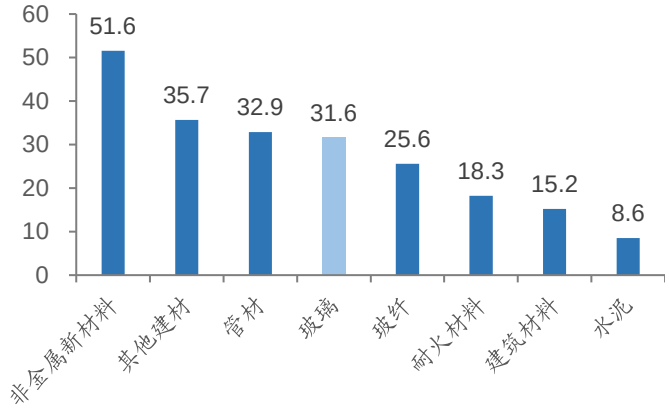
本周建材板块 PE（TTM）为 15.21 倍，略高于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.25 倍，平均 ROE 为 14.79%。

图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名



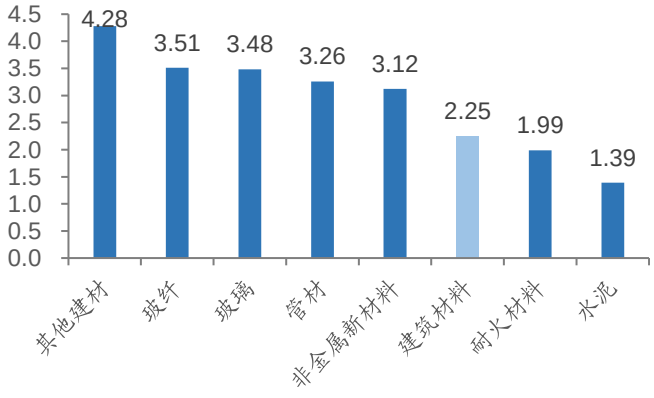
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 本周建材各子板块 PE 估值水平



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 本周建材各子板块 PB 估值水平



资料来源：wind，华安证券研究所

3 本周动态跟踪

3.1 行业重要动态

1、 工信部：十三项水泥、混凝土行业标准拟制修订

工信部：十三项水泥、混凝土行业标准拟制修订。日前，工信部网站公开征集对《APP 用户权益保护测评规范》等 309 项行业标准、5 项行业标准外文版和 20 项推荐性国家标准计划项目的意见。公示时间为 2021 年 4 月 7 日－2021 年 5 月 6 日。

其中，项目号为 JCJNZT0199-2021 的节水型企业预拌混凝土行业；项目号为 JCJNZT0200-2021 的建材产品水足迹评价导则；项目号为 JCJNZT0201-2021 的水泥窑系统平衡、效率计算方法；项目号为 JCJNZT0205-2021 的水泥工厂烟气脱硝催化剂效率检测技术规范；项目号为 JCJNZT0206-2021 的水泥工厂脱硝装置性能验收试验规范；项目号为 JCJNZT0207-2021 的水泥工厂脱硫装置性能测试方法

均被列入 2021 年绿色制造标准项目计划表。项目号为 JCCPXT0285-2021 的水泥制品工艺技术规程第 3 部分：预应力钢筒混凝土管；项目号为 JCCPXT0286-2021 的水泥制品工艺技术规程第 5 部分: 环形混凝土电杆; 项目号为 JCCPXT0287-2021 的建筑用镁质胶凝材料制品轻质隔墙板；项目号为 JCCPZT0288-2021 的预制混凝土疏散平台板;项目号为 JCCPXT0297-2021 的水泥工业用回转烘干机被列入 2021 年质量提升标准项目计划表。另外，项目号为 JCCPZT0419-2021 的土工合成水泥毯；项目号为 JCCPZT0420-2021 的预制装配化混凝土建筑部品生产和保障能力建设规范被列入 2021 年建材行业标准项目计划表。

来源：中国水泥网

2、第 30 次“基础四国”气候变化部长级会议通过视频形式召开，截至 2020 年底，中国碳强度较 2005 年降低约 48.4%

据生态环境部官网消息，4 月 8 日，第 30 次“基础四国”气候变化部长级会议通过视频形式召开。

生态环境部部长黄润秋表示，自 2009 年成立以来，“基础四国”一直保持密切协调配合，维护多边主义，坚决落实《联合国气候变化框架公约》(以下简称《公约》)，推动《巴黎协定》及其实施细则的谈判和落实，在气候多边进程中发挥了重要作用，成为维护发展中国家团结和共同利益的中流砥柱。

黄润秋强调，气候变化是对人类生存、发展与安全紧迫而严峻的威胁。中方坚定实施积极应对气候变化国家战略，为应对全球气候变化作出重要贡献。截至 2020 年底，中国碳强度较 2005 年降低约 48.4%，非化石能源占一次能源消费比重达 15.9%，大幅超额完成到 2020 年气候行动目标。去年，中国提出碳达峰目标及碳中和愿景，充分彰显了中国作为负责任大国的担当。作为发展中国家，中国发展不平衡、不充分问题依然突出，完成上述目标和愿景需要付出极其艰苦的努力。中方将坚定不移推进应对气候变化工作，一如既往落实《公约》和《巴黎协定》，持续推动气候多边进程，为应对全球气候变化、构建人类命运共同体贡献中国力量。

黄润秋指出，《巴黎协定》进入全面落实的关键阶段，发展中国家特别是以“基础四国”为代表的发展中大国面临更多挑战。“基础四国”要持续巩固机制，加强协调、增进团结、务实合作、共同发声，向国际社会展现发展中大国应对气候变化的积极意愿和建设性姿态，持续有力推动气候多边进程向公平合理、合作共赢的方向发展。

中国气候变化事务特使解振华围绕气候多边进程重点议题阐述了中方立场。他指出，能否完成关于《巴黎协定》第六条的谈判是衡量《公约》第二十六次缔约方大会（COP26）是否成功的标志之一，各方应共同推进完成第六条相关问题谈判，为尽早启动全球碳市场机制运行奠定基础。气候资金是广大发展中国家的核心关切，是维系气候多边进程政治互信、实现《公约》和《巴黎协定》目标的重要基础。“基础四国”应积极为发展中国家气候资金诉求寻找解决方案，联合其他发展中国家敦促发达国家就弥补 2020 年前履约缺口做出具体安排。“基础四国”还应进一步积极发声，坚决维护多边主义，坚决遵守《公约》和《巴黎协定》的目标和原则，强调切实落实目标的重要性，强调发展中国家实现气候目标面临的诸多困难，全面推进减缓、适应和支持方面的雄心，为广大发展中国家争取权益。

本次会议由轮值主席国印度主办，巴西、中国、南非部长级代表出席。会议期间，“基础四国”围绕 COP26 重要成果和多边进程前景、四国合作等主题进行深入探讨交流，进一步协调立场，达成广泛共识。

会议审议并通过《第三十次“基础四国”气候变化部长级会议联合声明》。生态环境部、外交部、财政部等部门代表参加会议。

来源：人民网

3.2 重点公司公告一览

图表 7 本周重点公司公告一览

公司简称	发布时间	公告内容
山东玻纤	2021/04/06	公司发布一季度业绩预报，预计净利润约 1.37 亿元-1.68 亿元，同比增长 305.52%-395.63%。
东方雨虹	2021/04/07	公司发布业绩预报称，一季度预计净利润约 2.62 亿元～3.01 亿元，同比增长 100.0%～130.0%。
苏博特	2021/04/07	公司一季度产能建设持续推进，总产能翻番有力地支撑了市场开拓。预计第一季度净利润与上年同期相比将增加 2280 万-3300 万元，同比增长 46.22%-66.9%。
海螺型材	2021/04/09	公司一季度克服春节假期、原材料价格上涨等因素影响，坚持量价并举，实现销量及销售收入同比增加，由于一季度为公司产品销售淡季，业绩仍然亏损，但同比减亏 602.15 万元至 1102.15 万元。
亚玛顿	2021/04/09	公司发布 2020 年年报称，2020 年归母净利润 1.38 亿元，上年同期净亏损 9705.37 万元，扭亏为盈；营业收入 18.03 亿元，同比增长 52.22%；基本每股收益 0.86 元，上年同期为-0.61 元。
秀强股份	2021/04/09	公司发布 2021 年第一季度业绩预告，实现营业收入约 3.2 亿元，较上年同期增长约 19%，但归属于上市公司股东的净利润较上年同期下降 33%—48%，主要原因是报告期受玻璃原材料价格大幅上涨的不利影响，导致公司经营利润下降。
坚朗五金	2021/04/08	2020 年归属于母公司所有者的净利润 8.17 亿元，同比增长 86.01%；营业收入 67.37 亿元，同比增长 28.2%；基本每股收益 2.54 元，同比增长 82.73%。公司拟每股派 0.55 元。
旗滨集团	2021/04/08	公司 2021 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润预计为 85300 万元到 90600 万元，与上年同期相比预计增加 69244 万元到 74544 万元，增幅 431%到 464%。预计 2021 年第一季度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 82800 万元到 88000 万元，与上年同期相比预计增加 68693 万元到 73893 万元，增幅 487%到 524%。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

本周全国水泥价格继续上涨，涨价区域主要在华东、华南和西南等南方省份，北方地区上涨乏力，局部还有下滑。一，供应方面，全国水泥生产总体正常，内蒙古也已经恢复开窑，只有辽中地区部分厂家补停错峰缺口，供应端总体充足。二，需求方面，南方地区需求表现较好，西北部分省份重点工程开工加快，需求也有显著提升，但北方总体开工力度不足，需求还不足以推动涨价。三、成本方面，动力煤价格趋稳，水泥生产成本虽然偏高，但没有对价格产生影响。下周，水泥价格仍有上涨空间，预计北方省份也会继续尝试推涨，但涨幅相对较小，预计价差和南方省份会有所拉大。

熟料库容比：与上周相比，本周全国熟料库存略有下降，均值为 51.55%，下降 0.51 个百分点。库位下降与需求增长和局部停产有关，但中部地区部分省份降雨也导致库存有一定提高。

图表 8 本周水泥熟料库容比

区域	熟料库容比		
	周平均	环比	同比
华北	51.67%	-0.56%	-16.66%
华东	42.22%	-1.67%	-20.53%
中南	55.42%	4.17%	-11.80%
西南	56.67%	-1.67%	-6.66%
西北	55.00%	0.00%	-10.42%
东北	48.33%	-3.33%	-8.34%
全国	51.55%	-0.51%	-4.01%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

磨机开工率：与上周相比，本周全国水泥磨机开工负荷有明显上升。全国水泥磨机开工负荷均值 70.44%，环比上升 3.96 个百分点。华东和西南地区已经完全进入旺季，需求基本处于顶部；西北摆脱前期雨雪天气后，需求也有快速反弹；华北的增长主要来自于内蒙古市场的恢复。

图表 9 本周水泥磨机开工率

区域	磨机开工负荷		
	周平均	环比	同比
华北	65.50%	5.50%	19.00%
华东	83.13%	-0.31%	4.07%
中南	69.29%	-4.64%	6.08%
西南	79.44%	1.11%	4.44%
西北	72.78%	13.33%	3.34%
东北	52.50%	8.75%	21.25%
全国	70.44%	3.96%	9.69%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

P.O 42.5 散装：P.O 42.5 散装 432.37 元/吨，环比上涨 0.77%。涨价区域仍多处于南方，北方只有辽宁价格停窑涨价。

熟料：相较于上周，水泥熟料价格有小幅上涨，目前平均价格在 332.59 元/吨，涨幅 0.11%。华东熟料价格上涨相对较多，华北主要是唐山此前限产对价格的推动。

图表 10 本周水泥/熟料价格及变动情况

区域	P.O 42.5 散装			熟料			水泥熟料价差		
	周平均	环比	同比价差	周平均	环比	同比价差	周平均	环比	同比
全国	432.37	0.77%	-4.97	332.59	0.11%	8.46	99.78	2.92	-13.43
华北	367.00	0.00%	-26.00	281.11	1.61%	-6.67	85.89	-4.44	-19.33
华东	460.71	1.10%	5.71	422.69	1.35%	44.25	38.02	-0.63	-38.54
中南	445.83	-0.93%	-18.34	344.23	-1.54%	-8.08	101.60	1.22	-10.26
西南	402.00	3.61%	-28.00	292.50	0.00%	-28.13	109.50	14.00	0.13
西北	418.00	0.48%	-25.00	277.50	-0.89%	-35.63	140.50	4.50	10.63
东北	433.33	2.36%	123.33	377.50	0.00%	85.00	55.83	10.00	38.33

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4.2 玻璃

1）浮法玻璃

本周国内浮法玻璃市场呈上涨趋势，清明小长假后整体需求修复回升。周内华北、华东、华中等区域价格继续上涨，其中华北出货良好，企业库存及社会库存均得到一定消化，华南市场周初部分大厂成交下滑并推出一定政策优惠，但随后价格修复性小幅回调。

供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 300 条，在产 254 条，日熔量共计 167875 吨，环比上周持平。周内改产 1 条，暂无冷修及点火线。临沂蓝星 600 吨二线计划 4 月 15 日点火复产。

改产线：唐山蓝欣 700 吨三线 4 月 3 日宝石蓝转产福特蓝。

需求面：近期市场需求表现相对平稳，下游订单较饱满，多数加工厂保持满负荷开工状态。目前工程订单看，中小厂生产成本较高，价格普遍略高于大厂，因此中小厂订单签订受一定制约，市场订单较多，厂家不缺订单。大厂订单充足，订单量较往年增加较明显。社会库存看，经过 3 月中下旬的持续去社库，目前社会库存普遍达正常或偏低位，进一步消化社会库存的空间较为有限，市场存一定补货预期。

成本面：本周国内重碱市场盘整为主，厂家整体出货情况尚可。近期国内浮法玻璃市场持续上涨，厂家盈利情况较好，后期仍有部分产线有投产计划。光伏玻璃市场弱势下滑，光伏玻璃厂家盈利情况不及前期。目前多数浮法玻璃厂家原料重碱库存天数在 20-60 天，终端用户多坚持按需采购。近期检修厂家不多，仓单压力较大，本周期货盘面震荡下行，对现货市场情绪造成一定影响，期现商重碱主流出货报价在 1800-1850 元/吨。本周国内重碱价格变动不大，目前国内重碱主流送到终端价格在 1900-2000 元/吨。

2）光伏玻璃

本周国内光伏玻璃市场稳中偏弱运行，部分成交重心承压。随着电池片、辅材等成本下降，组件厂家经营压力得到一定缓解，而其下游多持观望心态，需求尚未实质性释放。综合来看，目前组件企业开工率仍偏低，采购相对谨慎，光伏玻璃市场需求支撑不足。光伏玻璃厂家方面来看，多数订单跟进情况一般，库存缓增。部分企业为降低或控制库存，成交存商谈空间。目前 3.2mm 镀膜玻璃主流大厂报价 28 元/平方米，而实际成交存 1-2 元/平方米不等让利幅度。

截至本周四，3.2mm 原片主流订单价格 17-18 元/平方米，环比、同比基本持平；2.0mm 镀膜主流大单价格 22 元/平方米左右，环比持平；3.2mm 镀膜主流大单价格 28 元/平方米，环比持平，同比上涨 7.69%。

图表 11 本周钢化厂家光伏玻璃价格变动情况（元/平方米）

企业名称	规格	周初价格	周末价格	涨跌幅
苏州良胜特种玻璃有限公司	3.2mm 钢片	28	28	0
	3.2mm 镀膜	28	28	0
常州亚玛顿镀膜玻璃有限公司	2.0mm 镀膜	待定	22	--
	3.2mm 镀膜	28	28	0
常州华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	22	22	0
河南华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	22	22	0
	3.2mm 镀膜	28	28	0

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4.3 玻纤

无碱纱市场：市场价格延续不同幅度上调，4 月初，各池窑企业价格上调 100-700 元/吨不等，主流产品价格涨幅较小。现 2400tex 缠绕直接纱主流报价 6100 元/吨左右，含税出厂价格，环比涨幅达 1.67%，同比上涨 48.78%。近期需求端变动不大，各池窑厂大客户提货量平稳，出口订单增加。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 6100-6200 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 7200-7600 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 7200-8000 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 7000-8500 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 7100-8500 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 7900-8200 元/吨，不同区域价格或有差异。

电子纱市场：电子纱市场近期价格亦有较明显上调，涨幅近 1000 元/吨，市场交投仍旧良好，当月订单充足，新客户提货需排单。现国内电子纱池窑企业报价维持 15500-16000 元/吨不等，主流送到，环比上调 5.70%；电子布货源仍紧俏，主流报 7.5-8.0 元/米不等，个别新客户提货价偏高。

短期国内无碱池窑粗纱价格或呈涨后暂稳趋势。近期市场需求仍保持平稳态势，各产品价格不同程度上调后，大众型产品实际成交偏灵活，部分中小型加工企业因价格偏高，提货量受限，预计后期国内玻纤池窑厂价格涨后偏稳，后续新价将进一步落实；电子纱价格短线新价将逐步落实。国内电子纱多数自用织布，虽前期个别产线点火，但有效投产尚需时间，中下游需求端订单较多，短期需求热度仍不减，电子纱货源仍紧俏，现部分订单新价已落实。

4.4 混凝土外加剂

清明节前，国内环氧乙烷市场维稳运行，部分 EO 装置为规避风险而下调开工负荷。终端需求难及预期，亚洲乙烯价格以持稳为主，CFR 东北亚报价 1058-1064 美元/吨，CFR 东南亚报价 1003-1009 美元/吨。截止 4 月 6 日，国内环氧乙烷市场主流报价维稳运行，其中华东、华南地区对外执行 8400 元/吨，华中、华北、东北地区对外执行 8600 元/吨。

目前国内多套环氧乙烷装置产销承压而开工负荷下调，以平衡产销为主，四套环氧乙烷装置停车，叠加 4 月 10 日上海石化一套装置停车检修，供应将会减少。而 4 月下旬扬州奥克化学 30 万吨环氧乙烷扩能装置将重启，预计后续国内环氧乙烷供应量将呈现先减后增预期。

下游方面，主力下游聚羧酸减水剂单体市场减库效果一般。然节后随着部分装置停车检修，环氧乙烷供应端压力将减小。预计短线环氧乙烷市场维稳运行是关键，不排除区域性实单让利，后续关注工厂产销及需求跟进力度。

图表 12 本周环氧乙烷（EO）出厂价（元/吨）

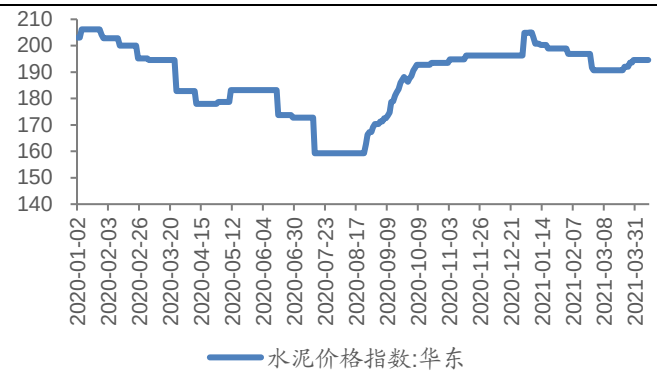
EO 出厂价	中石化华东	中石化华北	中石化华南	吉林石化	茂名石化	辽阳石化
2021-04-05	8400	8600	8400	8600	6400	8600
2021-04-06	8400	8600	8400	8600	6400	8600
2021-04-07	8400	8600	8400	8600	6400	8600
2021-04-08	8400	8600	8400	8600	6400	8600
2021-04-09	8400	8600	8400	8600	6400	8600

资料来源：wind，华安证券研究所

5 重点数据跟踪

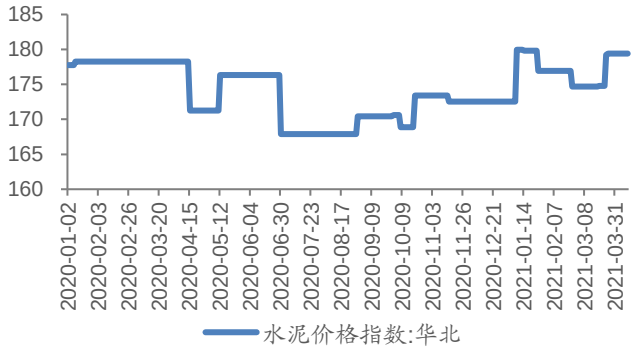
5.1 水泥

图表 13 华东地区水泥价格走势



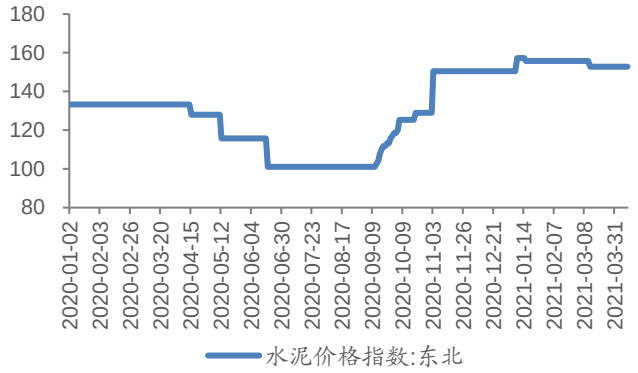
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 14 华北地区水泥价格走势



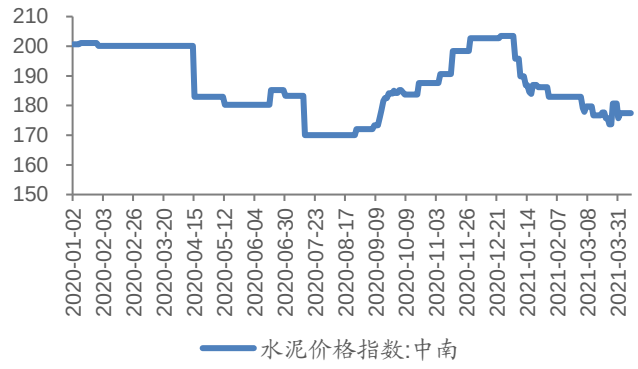
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 15 东北地区水泥价格走势



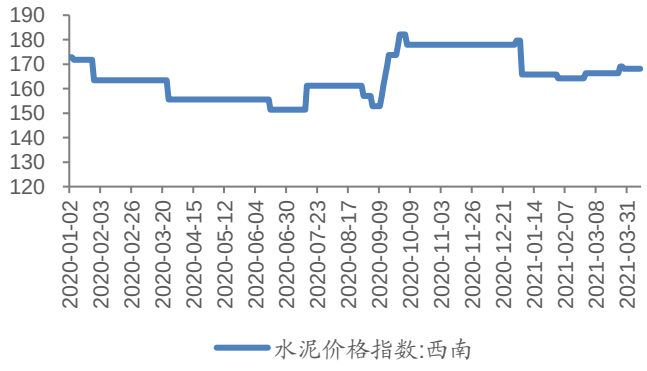
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 16 中南地区水泥价格走势



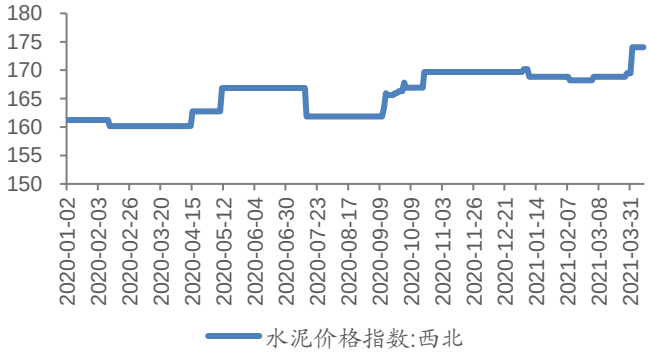
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 17 西南地区水泥价格走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 18 西北地区水泥价格走势

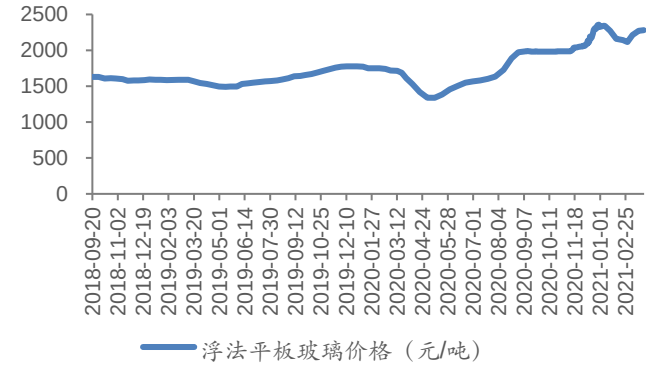


资料来源：iFinD，华安证券研究所

5.2 玻璃

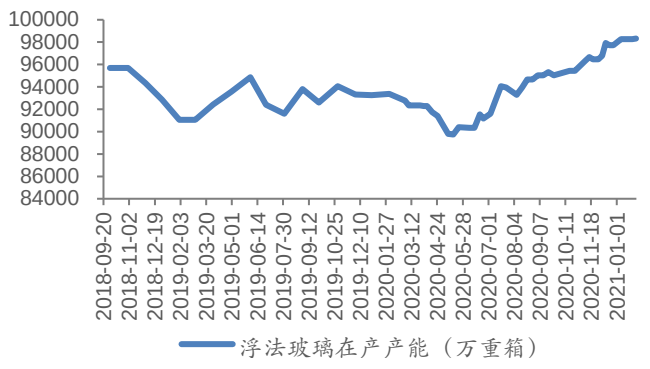
本周国内浮法玻璃均价为 2292.63 元/吨，较上周（2279.78 元/吨）价格上涨 12.85 元/吨，涨幅 0.56%。

图表 19 浮法玻璃全国价格走势



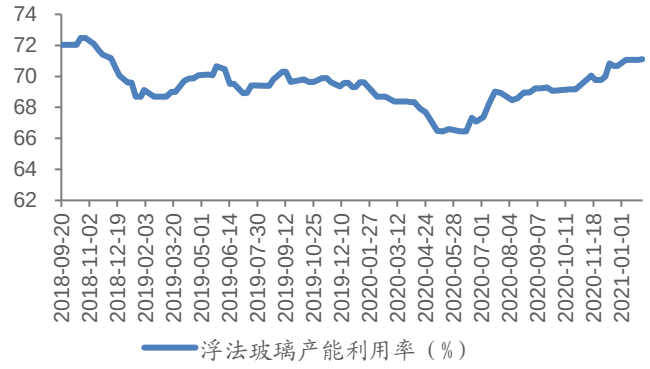
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 20 浮法玻璃产能情况



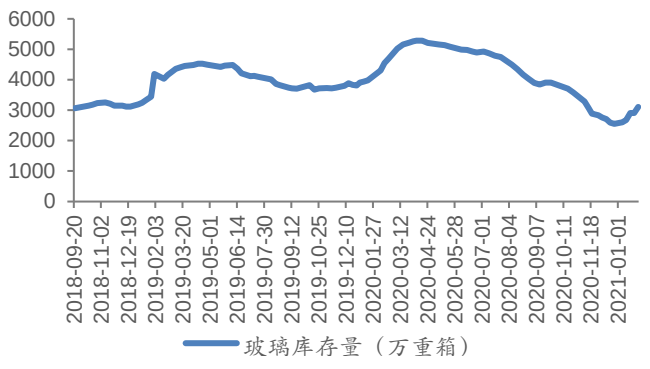
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 21 浮法玻璃产能利用率情况



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 22 玻璃库存量走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

5.3 玻纤

市场价格延续不同幅度上调，4 月初，各池窑企业价格上调 100-700 元/吨不等，主流产品价格涨幅较小。现 2400tex 缠绕直接纱主流报价 6100 元/吨左右，含税出厂价格，环比涨幅达 1.67%，同比上涨 48.78%。近期需求端变动不大，各池窑厂大客户提货量平稳，出口订单增加。

图表 23 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨）

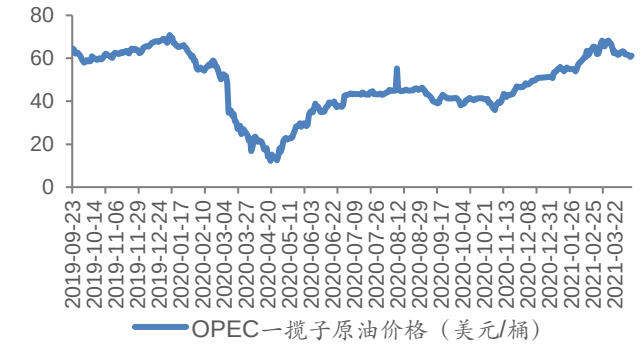
产品名称	泰山玻纤（送到）	重庆国际（出厂）	巨石成都（出厂）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	6000-6100	6000-6200（环氧价高）	6100-6200（近距离送到）	6300
无碱 2400tex 喷射纱	8000	7200-7400	7300-7400（180）	7500
无碱 2400tex 采光瓦用纱	8100-8500	--	7800-7900（成交灵活）	7100-7200
无碱 2400tex 毡用纱	8000-8500	--	7800-7900（成交灵活）	7000
无碱 2400texSMC 纱	7500-7600（高端）	7000-7200（合股）	7400-7500（合股 440）	7000
无碱 2000tex 塑料增强纱	（直接纱）6900-7000	--	（直接纱）6600-6700	7000-7100

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

5.4 主要原材料

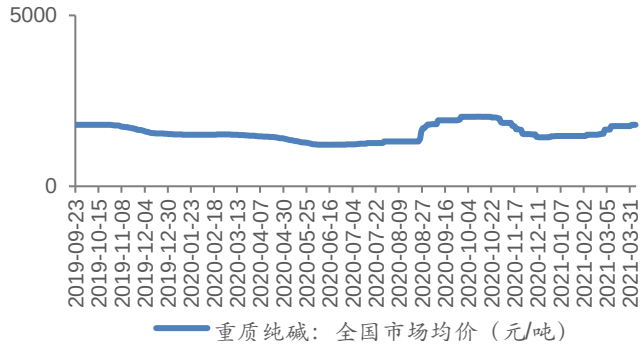
截至 2021 年 4 月 9 日，OPEC 一揽子原油价格报 61.22 美元/桶；重质纯碱全国主流均价为 1800 元/吨，较上周持平；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 634 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3640 元/吨，较上周持平；华东环氧乙烷市场价报 7600 元/吨，较上周持平。

图表 24 原油价格走势



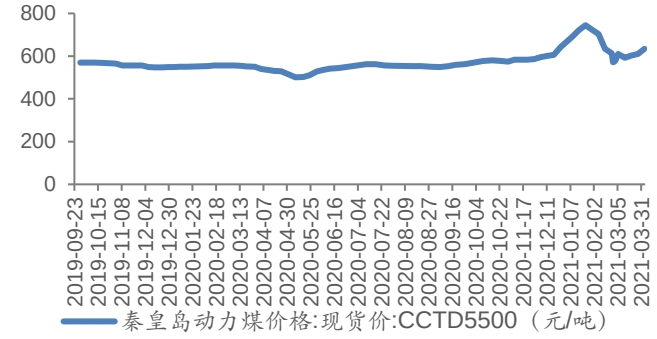
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 纯碱价格走势



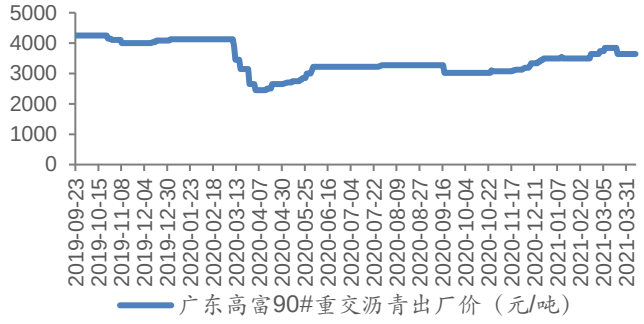
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 动力煤价格走势



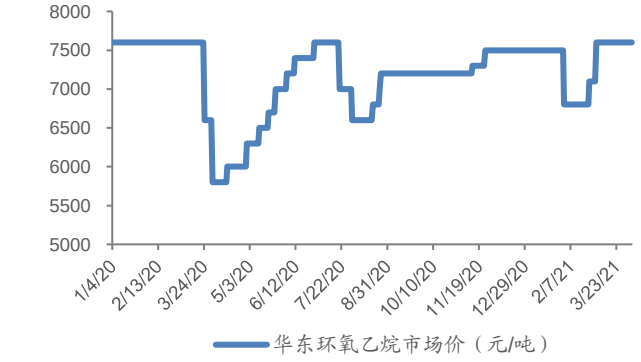
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 27 沥青价格走势



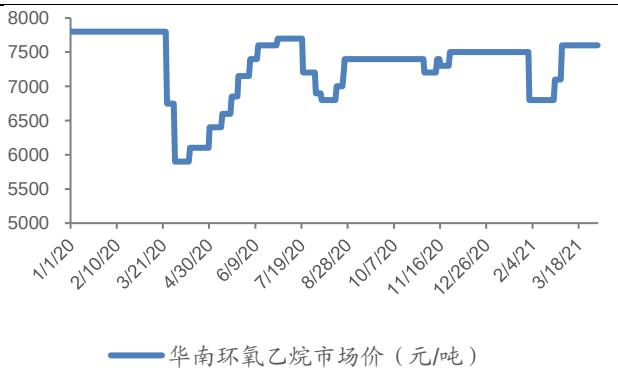
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 28 华东环氧乙烷市场价（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 29 华南环氧乙烷市场价（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所

6 风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

分析师与联系人简介

分析师：石林，CFA，马里兰大学金融学硕士，四年投资研究经验。2020 年加入华安证券，任建筑建材行业分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因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，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。