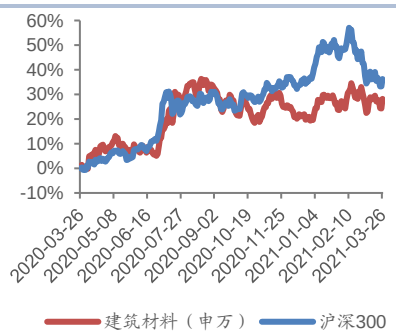
长三角水泥价格普涨，关注低估值投资机会

行业评级：增　持

报告日期：2021-03-29

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《持续看好竣工端复苏，消费建材值得关注》2021-03-23

2.《关注“碳中和”背景下建材行业的投资机会》2021-03-15

3.《天山股份发布重组方案，行业整合有望加速》2021-03-08

主要观点：

- **多项重大工程正式拉开序幕，水泥价格开启普涨行情**

近期，华东地区水泥行情上涨，3 月 15 日华东地区水泥价格为 472.00 元/吨，3 月 24 日价格为 476.00 元/吨，涨幅 0.85%，当前价格与去年同期基本持平。近期各地天气情况好转，工地开工情况顺利，水泥需求逐步上升，价格开启普涨。3 月 18 日江苏镇江地区主要厂家通知低标水泥价格上调，涨幅 15 元/吨；3 月 22 日，江苏苏州、扬州、南通、无锡、常州、泰州等地区主要厂家通知水泥价格上调，涨幅 20-30 元/吨；3 月 23 日福建福州、宁德地区主要水泥厂家通知水泥价格上调，涨幅在 20-30 元/吨； 3 月 16 日左右安徽铜陵、池州等地区主要水泥厂家通知低标水泥价格上调，涨幅在 10 元/吨；3 月 22 日左右上海地区主要水泥厂家通知 M32.5 及 P.C42.5 级水泥价格上调，涨幅 20 元/吨。

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。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。

- **国家发改委多次围绕碳达峰、碳中和召开座谈会**

全国两会闭幕后，国家发展改革委围绕碳达峰、碳中和召开了多次座谈会。与会专家建议加快出台碳达峰、碳中和顶层设计政策文件，进一步提高各方认识，突出碳达峰、碳中和的工作重点，科学设定各阶段目标，明确基本原则、工作方向和主要任务，压实各行业、各地方主体责任，推动形成“1+N”政策体系，确保如期实现碳达峰、碳中和目标。

我们认为碳达峰、碳中和将加速行业供给侧改革和落后产能出清。从宏观层面来看是碳中和进程带来的对行业新增产能的严格限制以及相应的落后产能退出，行业周期性有望减弱。对于企业来说，整合或将加速，而龙头企业的盈利水平长期将进一步提升。

基于此逻辑，四类水泥企业有望受益，一是吨能耗水平更低的企业；二是吨成本更低的企业（碳捕集、碳交易等碳中和实现手段势必增加企业成本压力）；三是具备清洁电力来源的企业（水电、风电、光伏、余热发电等）；四是电石渣熟料生产企业（原料中用电石渣替代石灰石将大量减少二氧化碳排放）。

- **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、垒知集团**。

- **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 多项重大工程正式拉开序幕，水泥价格开启普涨行情 4
1.2 国家发改委多次围绕碳达峰、碳中和召开座谈会 4
1.3 投资建议 5
2 本周行情回顾 5
3 本周动态跟踪 7
3.1 行业重要动态 7
3.2 重点公司公告一览 7
4 重要子行业分析 8
4.1 水泥 8
4.2 玻璃 10
4.3 玻纤 11
4.4 混凝土外加剂 11
5 重点数据跟踪 12
5.1 水泥 12
5.2 玻璃 13
5.3 玻纤 13
5.4 主要原材料 14
6 风险提示 15

图表目录

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

1 本周投资主题

1.1 多项重大工程正式拉开序幕，水泥价格开启普涨行情

近期，华东地区水泥行情上涨，3 月 15 日华东地区水泥价格为 472.00 元/吨，3 月 24 日价格为 476.00 元/吨，涨幅 0.85%，当前价格与去年同期基本持平。近期各地天气情况好转，工地开工情况顺利，水泥需求逐步上升，价格开启普涨。3 月 18 日江苏镇江地区主要厂家通知低标水泥价格上调，涨幅 15 元/吨；3 月 22 日，江苏苏州、扬州、南通、无锡、常州、泰州等地区主要厂家通知水泥价格上调，涨幅 20-30 元/吨；3 月 23 日福建福州、宁德地区主要水泥厂家通知水泥价格上调，涨幅在 20-30 元/吨； 3 月 16 日左右安徽铜陵、池州等地区主要水泥厂家通知低标水泥价格上调，涨幅在 10 元/吨；3 月 22 日左右上海地区主要水泥厂家通知 M32.5 及 P.C42.5 级水泥价格上调，涨幅 20 元/吨。

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。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。

近期一批重大工程正式拉开序幕，拉动水泥需求上涨。据不完全统计，2 月份全国各地共开工 9533 个重大/重点项目，总投资额为 6.52 万亿，开工项目数量较 1 月环比增 65.8%，项目投资额环比增 125.6%，同比增 658.6%。从各省情况来看，江苏、河南 2 月开工项目投资额均超万亿元。2 月 20 日，河南举行 2021 年重点项目集中开工活动，2772 个重点项目集中开工，总投资 1.6 万亿元。同日，湖南长沙、四川南江、浙江宁海等多地也纷纷举行重大项目集中开工仪式，涉及“两新一重”、先进制造业、产业链建设等重点领域。此外，湖北武汉 2 月 27 日举行 2021 年一季度重大项目集中开工活动，215 个重大项目总投资达 3305.4 亿元，是武汉集中开工投资规模最大的一次。随着这一批项目逐渐开工，水泥作为上游原材料涨势可期。另外，3 月 19 日，国家发展改革委产业司主持召开钢铁、有色金属、建材行业碳达峰工作研讨会，会议围绕科学制定重点行业包括水泥碳达峰方案、推进产业低碳转型、提升能源利用效率等方面进行交流。“碳达峰”政策将陆续压缩水泥熟料产量，利好水泥行情走高。

1.2 国家发改委多次围绕碳达峰、碳中和召开座谈会

全国两会闭幕后，国家发展改革委围绕碳达峰、碳中和召开了多次座谈会。与会专家建议加快出台碳达峰、碳中和顶层设计政策文件，进一步提高各方认识，突出碳达峰、碳中和的工作重点，科学设定各阶段目标，明确基本原则、工作方向和主要任务，压实各行业、各地方主体责任，推动形成“1+N”政策体系，确保如期实现碳达峰、碳中和目标。

我们认为碳达峰、碳中和将加速行业供给侧改革和落后产能出清。从宏观层面来看是碳中和进程带来的对行业新增产能的严格限制以及相应的落后产能退出，行业周期性有望减弱。对于企业来说，整合或将加速，而龙头企业的盈利水平长期将进一步提升。

基于此逻辑，四类水泥企业有望受益，一是吨能耗水平更低的企业；二是吨成本更低的企业（碳捕集、碳交易等碳中和实现手段势必增加企业成本压力）；三是具备清洁电力来源的企业（水电、风电、光伏、余热发电等）；四是电石渣熟料生产企业（原料中用电石渣替代石灰石将大量减少二氧化碳排放）。

1.3 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**；

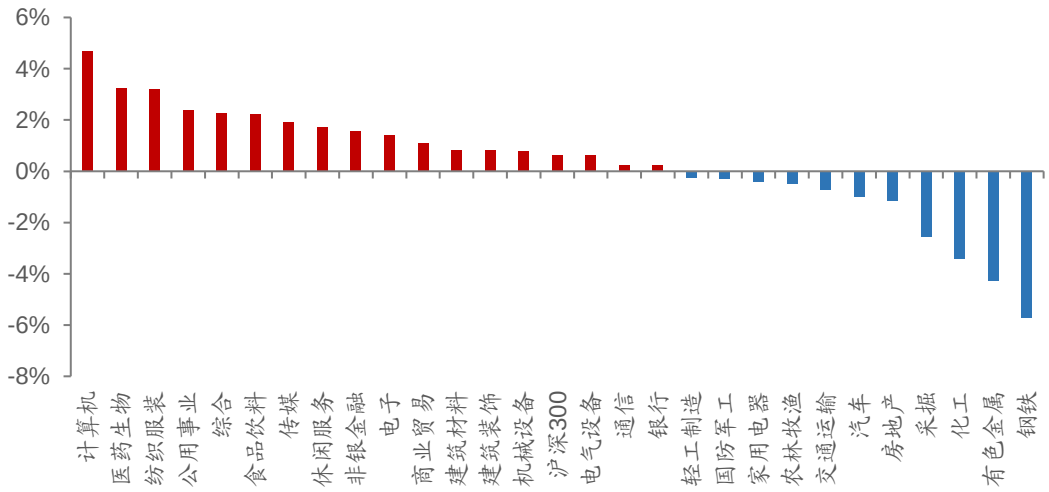
4）**减水剂板块**，持续推荐**苏博特、垒知集团**。

5）消费建材板块，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 3 月 22 日-2021 年 3 月 26 日，沪深 300 指数上涨 0.62%，建材（申万）上升 0.81%，跑赢沪深 300 指数 0.19 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 12。建材子行业中管材（2.65%）、玻璃（1.40%）涨幅较大，玻纤（-9.96%）、非金属材料（-7.83%）跌幅较大。

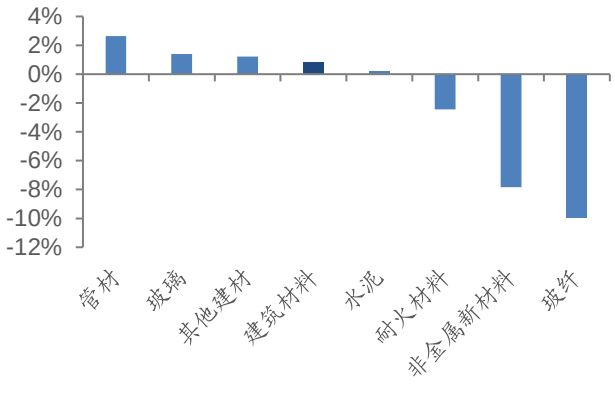
图表 1 本周各行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

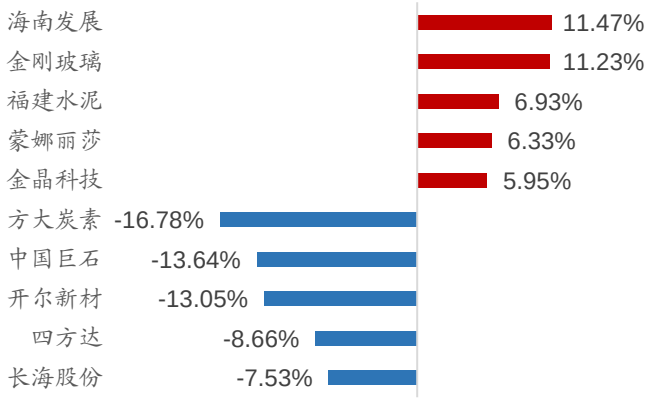
行业内涨幅前五的个股为海南发展（+11.47%）、金刚玻璃（+11.23%）、福建水泥（+6.93%）、蒙娜丽莎（+6.33%）、金晶科技（+5.95%）；跌幅前五的个股为方大炭素（-16.78%）、中国巨石（-13.64%）、开尔新材（-13.05%）、四方达（-8.66%）、长海股份（-7.53%）。

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

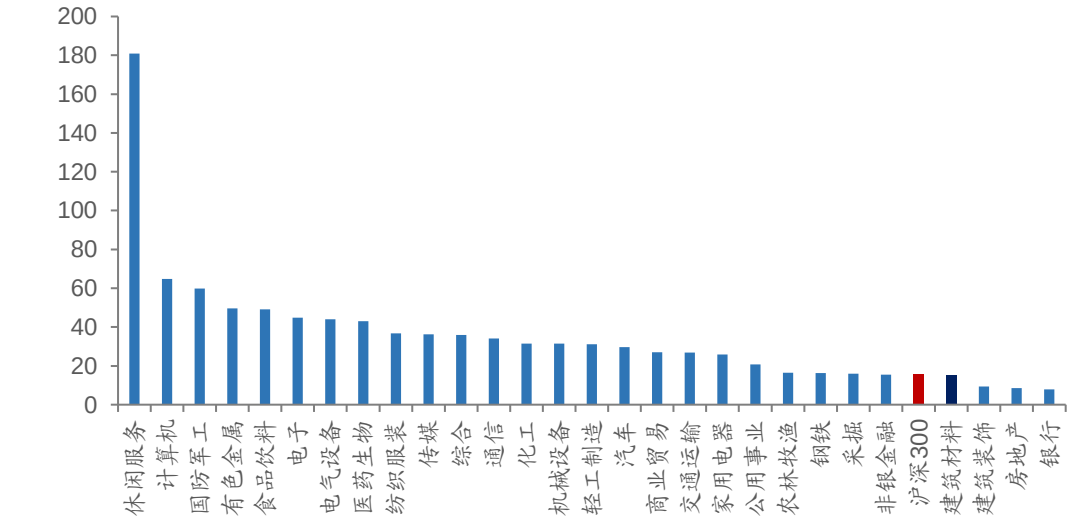
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

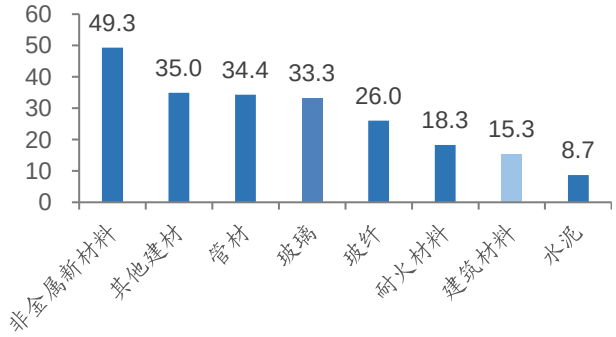
本周建材板块 PE（TTM）为 15.34 倍，略低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.23 倍，平均 ROE 为 14.54%。

图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名



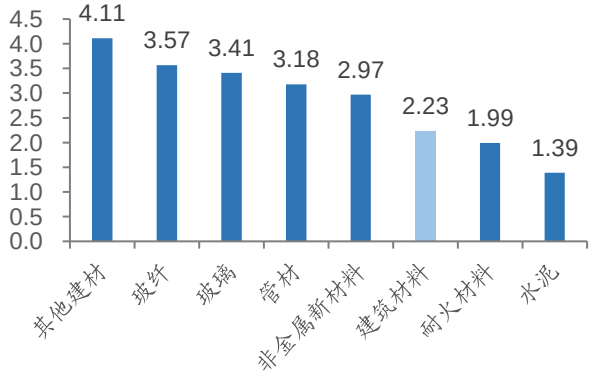
资料来源：wind，华安证券研究所

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、 浙皖联动建设的南方物流二期全电输送带项目建成并投入试运行

近日，浙皖联动建设的南方物流二期全电输送带项目建成并投入试运行，项目总长 13.5 公里，预计年运输水泥熟料 600 万吨，是目前长三角地区最长的跨省水泥物料全电物流输送带。项目投产后，安徽产出的水泥熟料将搭乘全电物流输送带二期，再由一期输送带直通浙江长兴小浦物流码头。据了解，一期项目——湖州南方物流码头水泥熟料 22 公里全电密闭项目 2018 年投入运行。该项目是交通运输部绿色示范项目，也是全国首个全封闭、全架空、耐高温、长距离的“全电物流输送”项目。2017 年，湖州南方物流码头水泥熟料全电运输项目启动建设，2018 年投入运行，由槐坎南方至长兴南方输送带、白岘南方至长兴南方输送带、长兴南方至小浦码头输送带三部分组成，全长近 22 公里，共分三个标段施工建设，累计投资 5.2 亿元，年运输水泥熟料量可达 1050 万吨，项目列入交通运输部绿色示范项目。

来源：北极星大气网

2、保定市实施水泥常态化错峰生产，依靠差异化管控实现减排

3 月 24 日，保定市召开持续推进大气污染综合治理新闻发布会。市生态环境局相关负责人介绍，今年全市将牵住以降碳为源头治理的“牛鼻子”，深入精准打好大气污染防治攻坚战。持续提升重点区域水平。

对新纳入主城区空气质量考核排名的徐水区、清苑区、满城区以及西南部长期排名落后的曲阳县、唐县、望都县等区域持续开展针对性排查整治，强化措施，补齐短板，尽快达到全市平均水平。继续巩固双代成果。全面加强城中村、城乡接合部和农村地区散煤治理，确保已完成的双代项目继续发挥作用。强化全密闭煤炭优质化加工和配送中心的建设管理，构建洁净煤供应网络。重点强化扬尘治理。进一步强化“绿色拆迁”措施，夯实每个拆迁村有专班、有方案、有设备举措，全面健全施工工地、道路、工业料堆扬尘管控体系，加强矿山企业治理管控，适应雄安新区建设的强势建材需求，着力推进矿山建材产业升级。加快转变运输结构。按照与北京、雄安一体化的要求，在淘汰、监测、治理和禁限行上下功夫。加快老旧车淘汰整治，加强重点企业用车管理，积极推进柴油运输车辆更新为混合动力新能源车。深化科学精准应急。强化重污染天气科学应对，继续完善实施工业企业绩效评级和正面清单管理制度，按照国家、省要求精准实施水泥常态化错峰生产，依靠差异化管控实现减排、发展双赢。协同推进减污降碳。

聚焦 30·60 目标，编制保定市二氧化碳排放源清单及应对气候变化“十四五”规划，摸清底数，提供数据支撑。通过控制工业领域排放、推进低碳交通、加强城乡低碳化建设和管理，有效降低碳排放。

来源：保定日报

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
海螺型材	2021/03/22	公司发布 2020 年年度报告，实现营业收入 39.08 亿元，同比增加 8.13%；净利润 3235.94 万元，同比增加 178.95%；基本每股收益 0.0899 元，拟每 10 股派发现金红利 0.5 元(含税)。
北新建材	2021/03/22	公司发布 2020 年年度报告，实现营业收入 168.03 亿元，同比增长 26.12%；归属于上市公司股东的净利润 28.60 亿元，同比增长 548.28%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 27.76 亿元，同比增长 17.04%；基本每股收益 1.693 元，拟每 10 股派发现金红利 5.5 元(含税)。
扬子新材	2021/03/23	公司拟与厚睿企业管理合伙企业等共同出资设立控股子公司扬新环境服务有限公司(暂定名)，从事城市服务相关业务。控股子公司拟注册资本约为 1.67 亿元，其中公司出资金额约为 1.50 亿元，占股 89.32%。
永高股份	2021/03/24	公司为进一步巩固公司在华东区域的战略布局，拟设立全资子公司江苏永高塑业发展有限公司，江苏永高注册资本为人民币 1.8 亿元。
海螺水泥	2021/03/25	公司公布 2020 年度报告，实现营业收入 1762.43 亿元，同比增长 12.23%；归属于上市公司股东的净利润 351.297 亿元，同比增长 4.58%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 331.704 亿元，同比增长 1.38%；基本每股收益 6.63 元；拟 10 派 21.2 元。
苏博特	2021/03/25	公司发布 2020 年年度报告，实现营业总收入 36.52 亿元，同比增长 10.45%；归属于母公司股东净利润 4.41 亿元，同比增长 24.40%；扣除非经营性损益后归属于上市公司股东净利润 4.41 亿元，同比增长 27.37%；基本每股收益 1.39 元，拟每 10 股派发金股利 3.6 元及以资本公积金转增 2 股。
东方雨虹	2021/03/26	公司披露 2021 年员工持股计划(草案)，该员工持股计划设立时计划筹集资金总额不超过 17 亿元，每份份额为 1 元，员工持股总份数为不超过 17 亿份；公司披露 2021 年股票期权激励计划(草案)，该计划拟向激励对象授予 5200.45 万份股票期权，所涉及的标的股票约占该激励计划草案公告时公司股本总额 23.48 亿股的 2.22%。
万年青	2021/03/26	公司发布 2020 年年报称，2020 年归属于母公司所有者的净利润 14.81 亿元，同比增长 8.15%；营业收入 125.29 亿元，同比增长 10.0%；基本每股收益 1.8568 元，同比增长 8.15%。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

本周全国水泥需求恢复速度加快，多地水泥价格出现显著上涨。一，供应方面，北方除内蒙古仍在错峰，其他省份水泥企业生产均恢复正常，供应端逐步趋稳，库存普遍在正常水平。二，需求方面，气温普遍回升，除北方少数省份需求刚开始恢复外，本周华东等主要地区需求已经接近正常。三、成本方面，原燃料成本没有明显变动，对水泥生产成本无影响，涨价动因以季节性需求好转为主。下周，水泥价格涨幅和涨价地区将进一步增多，水泥市场进入旺季，行情已经进入了上涨周期。

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 52.75%，上升 0.60 个百分点。中南部地区水泥需求恢复较快，库位有一定下降，东北和西北开窑后库存在恢复状态。

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	56.67%	-3.33%	10.00%
华东	46.11%	-0.56%	27.78%
中南	47.08%	2.50%	4.58%
西南	63.33%	-3.33%	25.00%
西北	51.67%	2.78%	-17.23%
东北	51.67%	-1.67%	3.34%
全国	52.75%	-0.60%	8.92%

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 63.16%，环比上升 11.76 个百分点。本周水泥需求恢复加快，部分地区已经有了需求旺季表现，磨机开工水平接近全年高点，南方地区开工增长较快，降雨仍影响部分省份，但相比上周也有所减弱。

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	55.00%	13.50%	-1.00%
华东	80.94%	5.62%	4.68%
中南	78.57%	14.64%	-3.50%
西南	78.33%	3.89%	8.89%
西北	51.11%	26.67%	-2.22%
东北	35.00%	6.25%	-1.25%
全国	63.16%	11.76%	0.93%

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 415.34 元/吨，环比上涨 0.90%。华东和中南部分省份本周开始推涨，水泥价格已经有进入上升周期的迹象。

熟料： 相较于上周，水泥熟料价格有一定上涨，目前平均价格在 326.44 元/吨，涨幅 0.50%。沿江熟料价格上涨相对较多，河北本地此前熟料推涨价格难落实，则成交价位实际偏低。

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	同比价格变动	周平均	环比	同比价格变动	周平均	环比价格变动	同比价格变动
华北	365.00	0.00%	-60.00	275.56	-1.59%	-52.23	-89.44	-2.00	-7.77
华东	435.00	1.00%	-91.43	400.50	0.47%	-78.75	-34.50	3.66	-12.68
中南	436.67	1.95%	-39.16	338.85	1.85%	-48.08	-97.82	-2.56	8.92
西南	368.00	0.00%	-72.00	291.25	4.48%	-58.13	-76.75	0.00	-13.87
西北	414.00	0.00%	-8.00	280.00	-0.44%	-34.38	-134.00	0.00	26.38
东北	423.33	0.00%	88.33	372.50	-1.32%	45.00	-50.83	0.00	43.33
全国	415.34	0.90%	-52.97	326.44	0.50%	-37.76	-88.90	-0.53	-15.21

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价格涨势放缓，整体市场交投略显一般，去社会库存压力仍存，周内各区域企业出货情况不一，总体库存处于小幅上升阶段。华北、华东、华中以及西南市场价格有零星上涨，华南个别厂价格略有松动，但多数厂意向稳价维持出货，其他区域表现相对平稳。

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。周内浮法线改产 2 条，暂无冷修、点火线。具体如下：

改产线：滕州金晶玻璃有限公司 600T/D 二线原产金晶灰，3 月 20 日投料改福特蓝。天津耀皮玻璃有限公司 550T/D 一线原产白玻，3 月 22 日投料改超白。

需求面：近期玻璃市场需求表现良好，下游接单量逐步增加。近期工程玻璃订单快速上升，北方区域订单基本恢复至正常水平，南方区域订单表现强劲，个别大厂中空玻璃在手订单已接至 8 月份，并有选择性接单现象。但今年以来成品价格快速上涨，终端接受程度一般，部分持观望情况，部分大单仍有推后。但浮法原片居高不下，成品利润仍处于低位，成品价格具备进一步上涨预期，价格接受度多将逐步上升。

2）光伏玻璃

本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，部分价格承压。目前电池片价格居高，虽近日铝、铜价格有所回落，但组件厂家整体成本仍偏高位，利润空间微薄或处于亏损状态，故生产积极性偏低。组件企业整体开工率偏低情况下，光伏玻璃需求支撑有限，同时下游对玻璃价格存继续压价心理，买卖双方博弈。近期光伏玻璃企业新单跟进一般，库存有所增加，部分涨至 15-20 天。

价格方面，虽主流订单报价持稳，但市场实际成交价格稍有松动。除少数大厂稳价操作外，多数厂家成交存 1-3 元/平方米不等商谈空间。其中 3.2mm 原片主流成交价格 27-28 元/平方米，部分 3.2mm 镀膜玻璃低价至 35-36 元/平方米。

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	39-40	37-38	-2
	3.2mm 镀膜	39-40	37-38	-2
常州亚玛顿镀膜玻璃有限公司	2.0mm 镀膜	32.5	32.5	0
	3.2mm 镀膜	38-40	38-40	0
常州华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	32.5	32.5	0
河南华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	32.5	32.5	0
	3.2mm 镀膜	39-40	38-39	-1

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4.3 玻纤

无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场价格延续偏稳走势，月初各厂报价上调后，现阶段市场价格逐步落实，多数厂周内稳价出货为主，供需紧俏仍较明显。现 2400tex 缠绕直接纱主流报价 6000 元/吨左右，含税出厂价格，环比基本持平，同比上涨 46.34%。期需求端仍持续利好，供应端，虽近期部分产线陆续点火，但仍处烤窑阶段。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 6000-6100 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 7000-7600 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 7200-7500 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 7000-7400 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 7100-7500 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 7000-7400 元/吨，部分企业送到价格受成本影响报价较高，不同区域价格或有差异。

电子纱市场：电子纱市场整体呈涨后偏稳趋势，下游市场需求仍存利好支撑，交投依旧良好，且厂家多为老客户订单。现国内电子纱池窑企业报价维持 14600-15000 元/吨不等，主流送到，环比基本持平；电子布走货速度较快，主流报 7.2 元/米左右。

短期国内无碱池窑粗纱价格多数暂稳运行为主。1.现阶段市场需求仍良好，刚需提货为主，但当前价格已处历史高位，少部分中小型企业因价格偏高，提货量受限，预计临近月末价格或将延续稳定走势；2.月内部分粗纱新线及冷修产线点火复产，供应量或有增加，但货源当前仍紧俏。电子纱价格短线维稳，长线仍有上涨预期。国内电子纱供应量有限，近期个别新建产线点火，但尚未正式投产，中下游需求端订单较多，短期需求热度仍不减，供需挫配现状短期仍将延续。

4.4 混凝土外加剂

国内环氧乙烷价格暂稳，亚洲乙烯行情再度下跌，其中 CFR 东北亚报价 1047-1055 美元/吨，下跌 40 美元/吨，CFR 东南亚报价 992-1000 美元/吨，下跌 40 美元/吨。相关产品乙二醇横盘整理，华东乙二醇报价 5145 元/吨，较上一交易日下跌 40 元/吨。截止 25 日，国内环氧乙烷价格维稳为主，主流厂家华东地区执行价 8400 元/吨，区域差价犹存。

原料方面，近期亚洲乙烯价格以下跌为主，国际油价大幅上涨，主因此前一艘集装箱船搁浅苏伊士运河，市场担心此次事件导致原油运输受阻，另外，美国库存数据显示炼油活动进一步反弹，美国炼厂遭寒流侵袭后陆续复工。

下游方面，目前主流下游聚羧酸减水剂单体刚需支撑不足，需求跟进不佳，致使整个产业链供需矛盾突出，从环氧乙烷后期检修来看，市场仍存供需缺口，等待终端进一步恢复。

图表 12 本周环氧乙烷（EO）出厂价（元/吨）

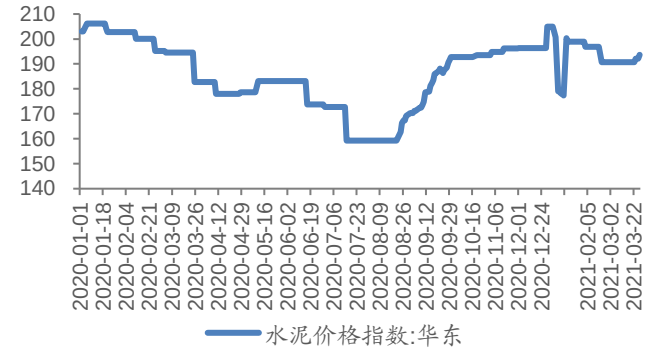
EO 出厂价	中石化华东	中石化华北	中石化华南	吉林石化	茂名石化	辽阳石化
2021-03-22	8400	8600	8400	8600	6400	8600
2021-03-23	8400	8600	8400	8600	6400	8600
2021-03-24	8400	8600	8400	8600	6400	8600
2021-03-25	8400	8600	8400	8600	6400	8600
2021-03-26	8400	8600	8400	8600	6400	8600

资料来源：wind，华安证券研究所

5 重点数据跟踪

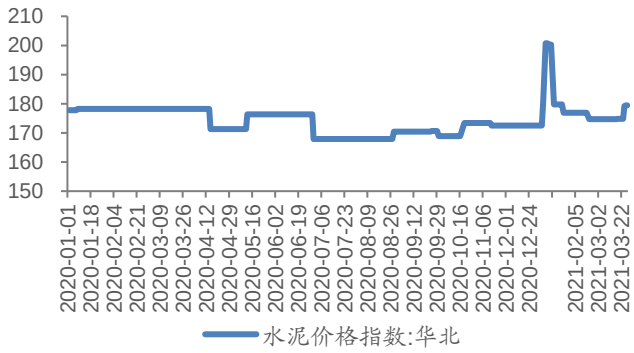
5.1 水泥

图表 13 华东地区水泥价格走势



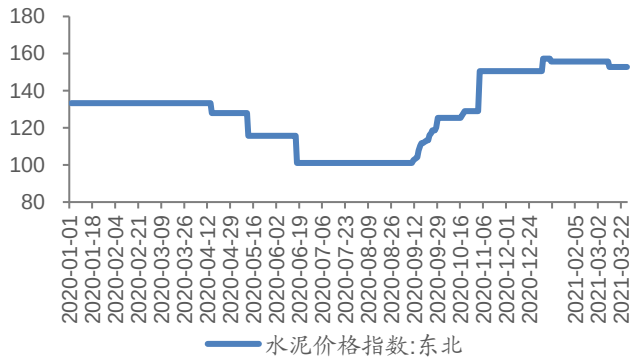
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 14 华北地区水泥价格走势



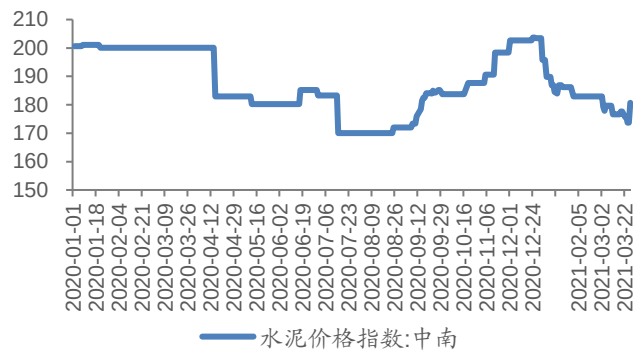
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 15 东北地区水泥价格走势



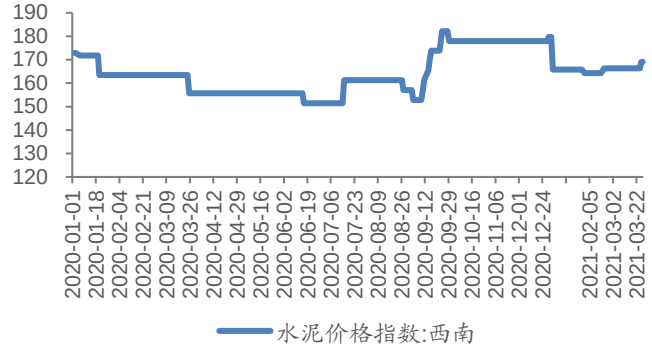
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 16 中南地区水泥价格走势



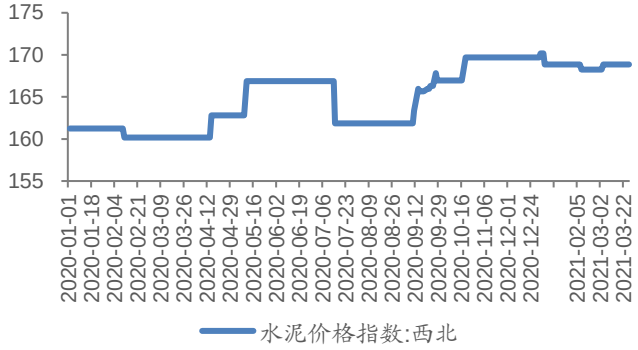
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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

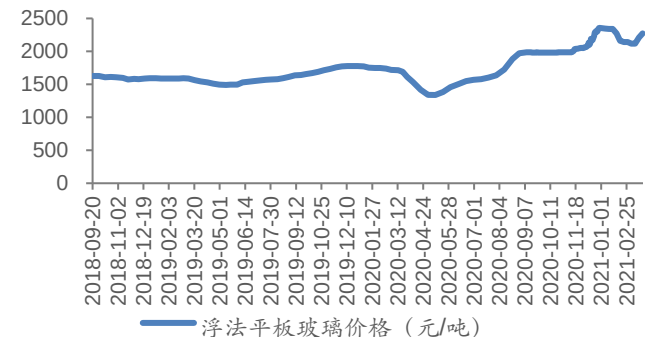


资料来源：iFinD，华安证券研究所

5.2 玻璃

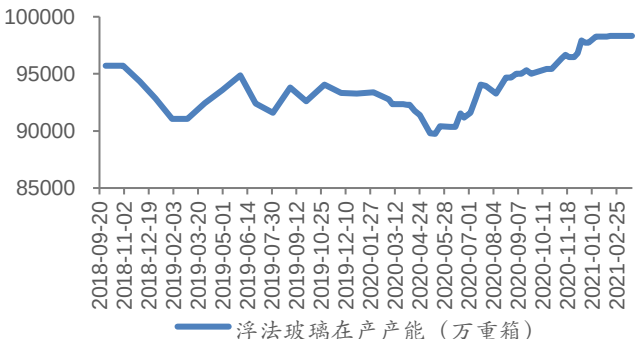
本周国内浮法玻璃均价为 2278.13 元/吨，较上周（2272.07 元/吨）价格上涨 6.06 元/吨，涨幅 0.27%。

图表 19 浮法玻璃全国价格走势



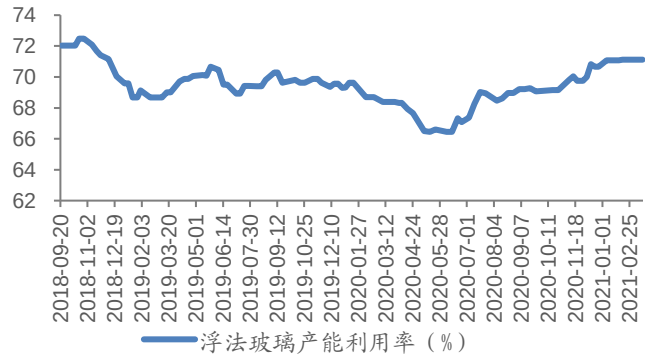
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 20 浮法玻璃产能情况



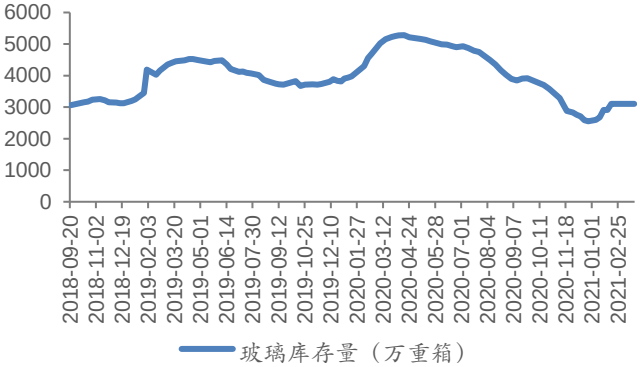
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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

本周无碱池窑粗纱市场价格延续偏稳走势，月初各厂报价上调后，现阶段市场价格逐步落实，多数厂周内稳价出货为主，供需紧俏仍较明显。现 2400tex 缠绕直接纱主流报价 6000 元/吨左右，含税出厂价格，环比基本持平，同比上涨 46.34%。期需求端仍持续利好，供应端，虽近期部分产线陆续点火，但仍处烤窑阶段。目前

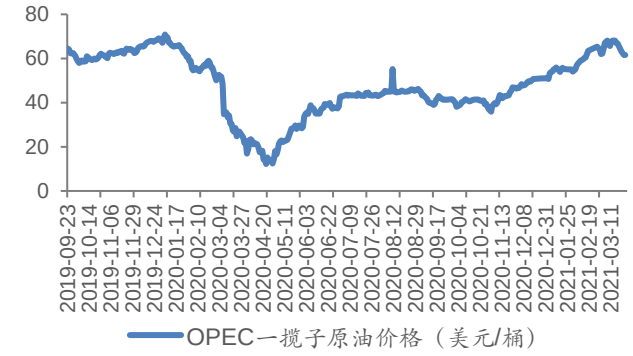
主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报：无碱 2400tex 直接纱报 6000-6100 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 7000-7600 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 7200-7500 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 7000-7400 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 7100-7500 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 7000-7400 元/吨，部分企业送到价格受成本影响报价较高，不同区域价格或有差异。

电子纱市场整体呈涨后偏稳趋势，下游市场需求仍存利好支撑，交投依旧良好，且厂家多为老客户订单。现国内电子纱池窑企业报价维持 14600-15000 元/吨不等，主流送到，环比基本持平；电子布走货速度较快，主流报 7.2 元/米左右。

5.4 主要原材料

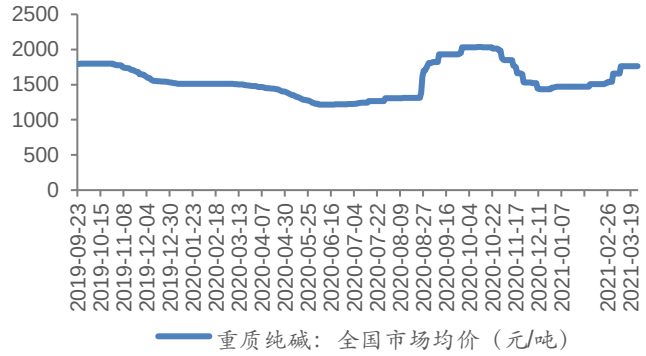
截至 2021 年 3 月 18 日，OPEC 一揽子原油价格报 66.76 美元/桶；重质纯碱全国主流均价为 1764 元/吨，较上周持平；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 603 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3840 元/吨，较上周持平；华东环氧乙烷市场价报 7600 元/吨，较上周持平。

图表 23 原油价格走势



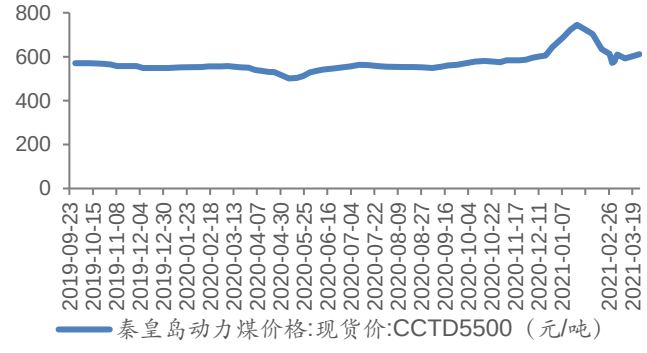
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 24 纯碱价格走势



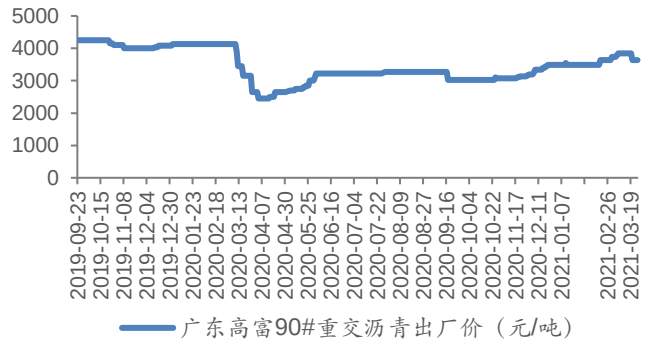
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 动力煤价格走势



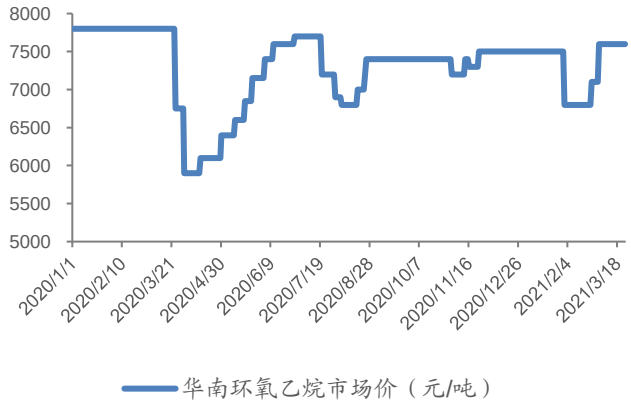
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 26 沥青价格走势



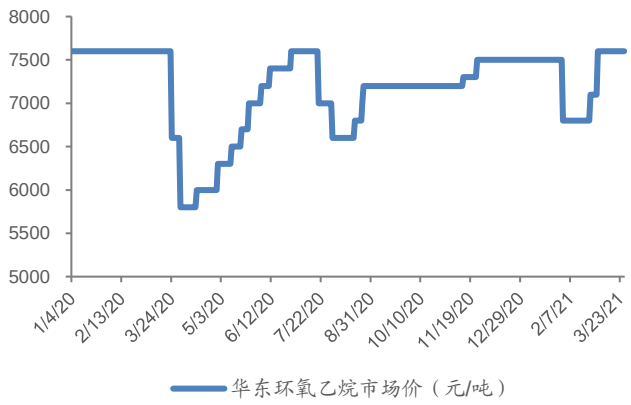
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 27 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 28 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。