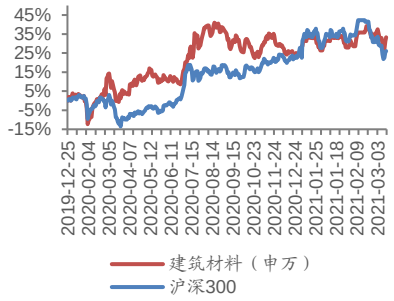
持续看好竣工端复苏，消费建材值得关注

行业评级：增　持

报告日期：2021-03-23

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《关注“碳中和”背景下建材行业的投资机会》2021-03-15

2.《天山股份发布重组方案，行业整合有望加速》2021-03-08

3.《玻璃涨价启动，看好全年量价表现量价表现》2021-03-01

主要观点：

- **竣工端紧密相关的 C 端和小 B 端消费建材值得关注**

据国家统计局最新数据，2021 年 1-2 月，地产开发投资累计为 1.40 万亿元，同比增长 38.3%，2019-2021 年均复合增速 7.6%。1-2 月房屋新开工面积 1.70 亿平方米，同比增长 64.3%，2019-2021 年均复合增速-4.86%；房屋竣工面积 1.35 亿平方米，同比增长 40.4%，2019-2021 年均复合增速 4.1%，显示竣工缺口继续加速修复。1-2 月商品房销售面积 2 亿平方米，同比增长 104.9%，2019-2021 年均复合增速 18.92%。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。

- **浮法玻璃去社库为主，价格小幅上涨**

本周国内浮法玻璃市场价格小幅上涨，周内消化社会库存为主，多数原片生产企业走货速率较前期放缓。此外主产区华北叠加车辆管控影响，部分厚度小板价格松动，市场成交价较灵活，其他区域出货速率有不同程度下滑，价格伴有零星上涨，但对市场提振效果有限。我们认为此轮启动的玻璃需求主要是由于下游加工厂的集中备货，主要驱动因素有以下几点：

1）2020 年底玻璃价格高位运行叠加疫情影响，节前加工厂普遍提前放假或降低开工负荷，带来节后开工时备货量有限；

2）就地过年和节前停工较早，带来北方地区节后开工早于往年；

3）玻璃价格经过 2021 年以来的回调，相对之前已经较低，后续涨价预期进一步刺激加工厂备货。

- **水泥需求稳步复苏，价格现上涨趋势**

本周全国水泥需求仍在稳步恢复，部分省份已经出现小幅上涨的情况，省会等核心市场变化相对不多。北方大部分地区水泥生产已经恢复正常，库存在普遍上升，南方库存变化已经逐步趋稳，供需趋于平衡。需求方面，北方地区重点工程开工陆续加快，商混站开工率提升则仍相对偏慢，需求恢复仍弱于南方地区。南方省份除部分降雨较多的地区外，需求普遍较为理想。

- **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 竣工端紧密相关的 C 端和小 B 端消费建材值得关注 4
1.2 浮法玻璃去社库为主，价格小幅上涨 4
1.3 水泥需求稳步复苏，价格现上涨趋势 4
1.4 投资建议 4
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 8
4 重要子行业分析 8
4.1 水泥 9
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（元/吨） 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 竣工端紧密相关的 C 端和小 B 端消费建材值得关注

据国家统计局最新数据，2021 年 1-2 月，地产开发投资累计为 1.40 万亿元，同比增长 38.3%，2019-2021 年均复合增速 7.6%。1-2 月房屋新开工面积 1.70 亿平方米，同比增长 64.3%，2019-2021 年均复合增速-4.86%；房屋竣工面积 1.35 亿平方米，同比增长 40.4%，2019-2021 年均复合增速 4.1%，显示竣工缺口继续加速修复。1-2 月商品房销售面积 2 亿平方米，同比增长 104.9%，2019-2021 年均复合增速 18.92%。

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。

1.2 浮法玻璃去社库为主，价格小幅上涨

本周国内浮法玻璃市场价格小幅上涨，周内消化社会库存为主，多数原片生产企业走货速率较前期放缓。此外主产区华北叠加车辆管控影响，部分厚度小板价格松动，市场成交价较灵活，其他区域出货速率有不同程度下滑，价格伴有零星上涨，但对市场提振效果有限。我们认为此轮启动的玻璃需求主要是由于下游加工厂的集中备货，主要驱动因素有以下几点：

1）2020 年底玻璃价格高位运行叠加疫情影响，节前加工厂普遍提前放假或降低开工负荷，带来节后开工时备货量有限；

2）就地过年和节前停工较早，带来北方地区节后开工早于往年；

3）玻璃价格经过 2021 年以来的回调，相对之前已经较低，后续涨价预期进一步刺激加工厂备货。

1.3 水泥需求稳步复苏，价格现上涨趋势

本周全国水泥需求仍在稳步恢复，部分省份已经出现小幅上涨的情况，省会等核心市场变化相对不多。北方大部分地区水泥生产已经恢复正常，库存在普遍上升，南方库存变化已经逐步趋稳，供需趋于平衡。需求方面，北方地区重点工程开工陆续加快，商混站开工率提升则仍相对偏慢，需求恢复仍弱于南方地区。南方省份除部分降雨较多的地区外，需求普遍较为理想。

华东：华东长三角区域低标号水泥价格上涨 10-20 元/吨，区域内熟料资源供应仍然偏紧，需求恢复 7-9 成水平。

华中：湖南降雨天气持续，水泥需求仍然偏低，但主导企业在长株潭等主要区域开始推涨。月中错峰结束，水泥企业开始以涨促稳。

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**；

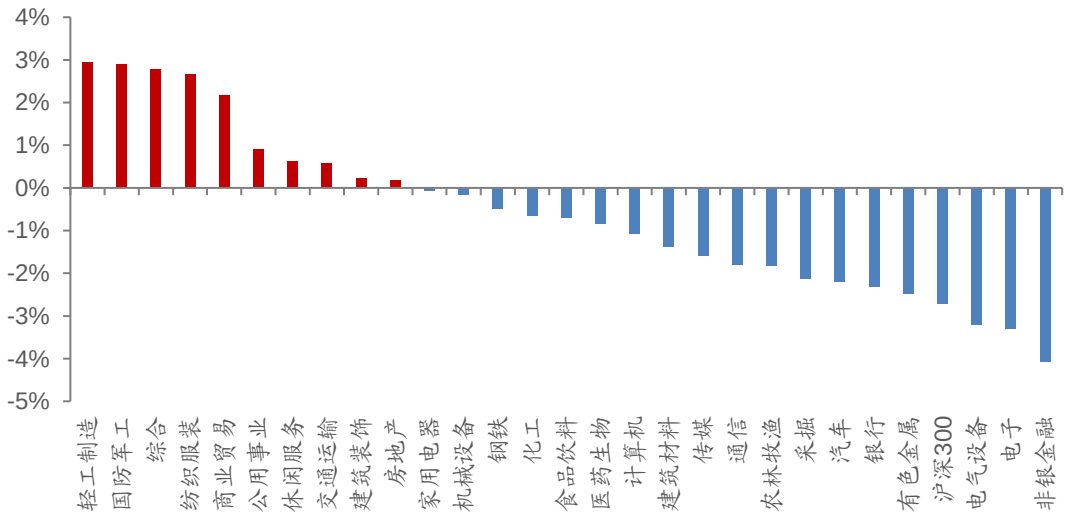
4）**减水剂板块**，持续推荐**苏博特、垒知集团**。

5）消费建材板块，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 15 日-2021 年 3 月 19 日，沪深 300 指数下跌 2.71%，建材（申万）下跌 1.37%，跑赢沪深 300 指数 1.34 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 18。建材子行业中耐火材料（8.42%）、管材（3.84%）涨幅较大，水泥（-4.22%）、玻璃（-3.43%）跌幅较大。

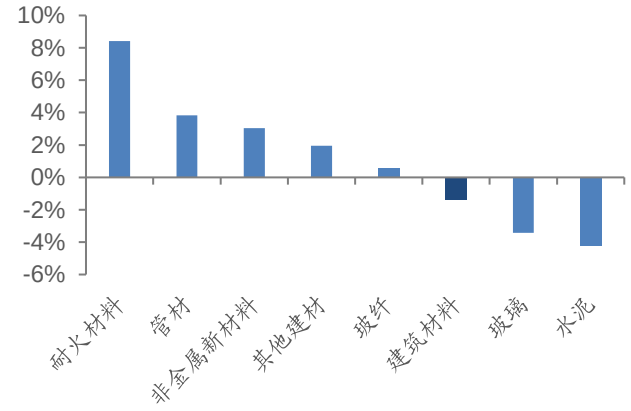
图表 1 本周各行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

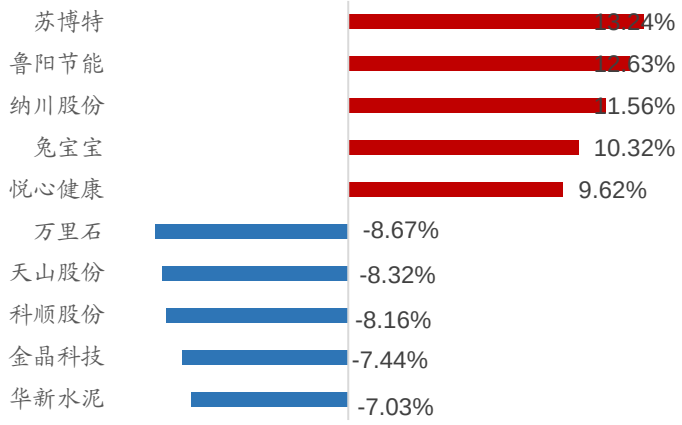
行业内涨幅前五的个股为苏博特（+13.24%）、鲁阳节能（+12.63%）、纳川股份（+11.56%）、兔宝宝（+10.32%）、悦心健康（+9.62%）；跌幅前五的个股为万里石（-8.67%）、天山股份（-8.32%）、科顺股份（-8.16%）、金晶科技（-7.44%）、华新水泥（-7.03%）。

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

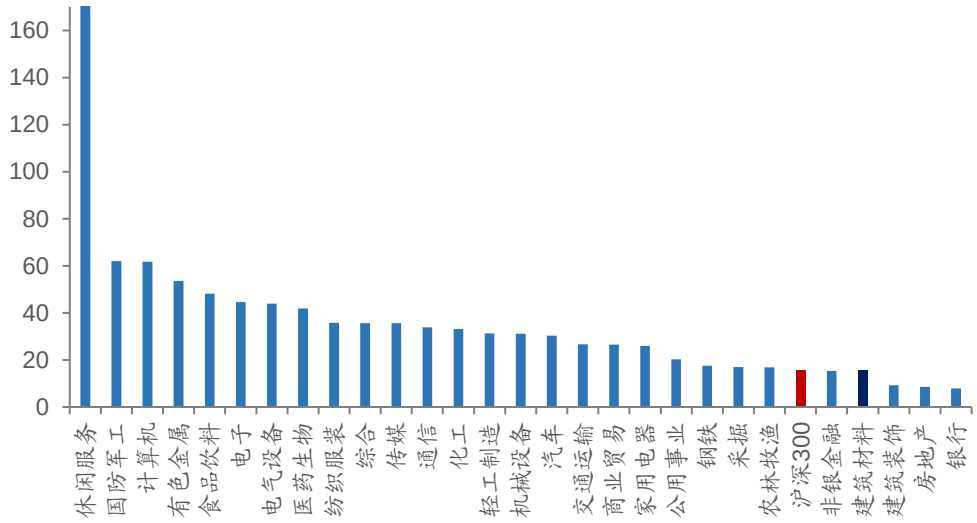
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

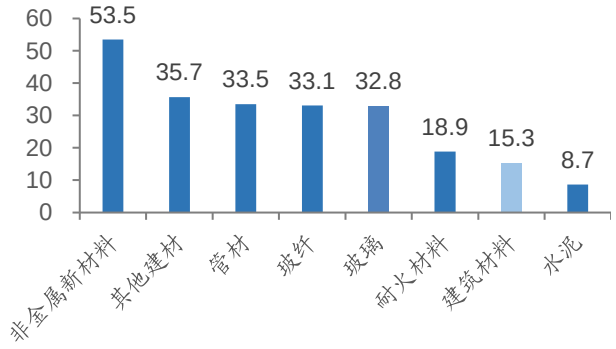
本周建材板块 PE（TTM）为 15.34 倍，略低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.25 倍，平均 ROE 为 14.67%。

图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名



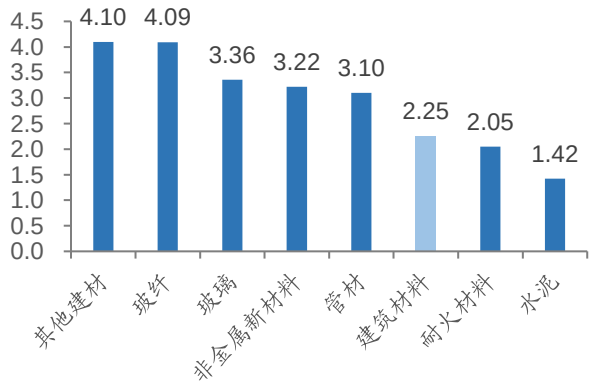
资料来源：wind，华安证券研究所

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、 重庆印发《大气污染防治 2021 年重点工作目标任务》，2021 年将完成水泥等 15 家企业深度治理

3 月 14 日，重庆市大气污染防治攻坚战指挥部印发了《大气污染防治 2021 年重点工作目标任务》，明确 2021 年重庆将以“主城提升、两群提质、工程减污、川渝联动”为重点，实施 5 大类 48 条 2000 余项大气污染防治主要措施，完成深化工业、交通、扬尘、生活污染控制和提升污染天气应对能力等重点任务。

在深化工业污染治理方面，突出挥发性有机物治理、锅炉新标准执行、重点排污企业监管、涉气中小微企业综合整治等重点措施；完成挥发性有机物治理 337 家、涉气中小微企业综合整治 2.2 万余家，推进工业涂装、化工、包装印刷等行业开展挥发性有机物低挥发性原辅料替代工作，完成水泥、玻璃、垃圾焚烧发电等 15 家企业深度治理和燃煤电厂超低排放改造，加强对 1000 余家重点排污许可企业管理。

在深化交通污染治理方面，突出机动车和非道路移动机械抽检、重型车国六新标准执行、老旧汽车淘汰、油气回收装置抽测、纯电动汽车推广、推动加油站夜间错峰加油等重点措施；完成淘汰、替换老旧车 3.8 万辆，完成抽测储油库 26 座、加油站 320 座，推广纯电动等新能源汽车 1 万辆，新建充电桩 6000 个。

在深化扬尘污染治理方面，突出建筑施工扬尘、道路扬尘、运输扬尘、裸地扬尘控制和坡坎崖绿化等重点；创建（巩固）扬尘控制示范工地 430 个、示范道路 430 条，覆盖或绿化 200 万平方米以上的裸土，新增城市绿地 1500 万平方米，进一步完善建筑工地“红黄绿”标志分类管控制度。

在深化控制生活污染方面，突出餐饮业油烟整治、高污染燃料禁燃区建设、禁止露天焚烧、烟花爆竹禁燃禁放、生活类挥发性有机物控制、建筑节能等重点措施；巩固 1.1 万余家餐饮油烟治理成效，抽测 1260 家餐饮业油烟，新增高污染燃料禁燃区 19 平方公里，完成公共建筑节能改造 30 万平方米。

在提升污染应对能力方面，突出空气质量预报预警、区域联防联控、人工增雨、污染应对加密监测、大气环境科研及大数据应用等重点措施。对排污企业送技术、送方案、送政策，发挥中央和市级专项资金效果，落实惠企五条措施。

来源：北极星大气网

2、“十四五”规划纲要，多项内容与水泥领域密切相关

3 月 12 日，新华社受权全文发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》（以下简称《规划纲要》）。该《规划纲要》是根据《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标的建议》编制，主要阐明国家战略意图，明确政府工作重点，引导规范市场主体行为，是我国开启全面建设社会主义现代化国家新征程的宏伟蓝图，是全国各族人民共同的行动纲领。

《规划纲要》全文共十九篇，六十五章。其中，多项内容与水泥领域密切相关。

《规划纲要》提出，深入实施智能制造和绿色制造工程，发展服务型制造新模式，推动制造业高端化智能化绿色化。改造提升传统产业，推动石化、钢铁、有色、

建材等原材料产业布局优化和结构调整。实施“上云用数赋智”行动，推动数据赋能全产业链协同转型。在重点行业和区域建设若干国际水准的工业互联网平台和数字化转型促进中心，深化研发设计、生产制造、经营管理、市场服务等环节的数字化应用，培育发展个性定制、柔性制造等新模式，加快产业园区数字化改造。落实 2030 年应对气候变化国家自主贡献目标，制定 2030 年前碳排放达峰行动方案。锚定努力争取 2060 年前实现碳中和，采取更加有力的政策和措施。坚决遏制高耗能、高排放项目盲目发展，推动绿色转型实现积极发展。推进钢铁、石化、建材等行业绿色化改造，加快大宗货物和中长途货物运输“公转铁”、“公转水”。

来源：数字水泥网

3.2 重点公司公告一览

图表 71 本周重点公司公告一览

公司简称	发布时间	公告内容
塔牌集团	2021/03/15	公司披露 2020 年年度报告，实现营业收入 70.47 亿元，同比增长 2.26%；归属于上市公司股东的净利润 17.82 亿元，同比增长 2.81%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 16.31 亿元，同比增长 9.38%；基本每股收益 1.5069 元，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4.3 元(含税)。
上峰水泥	2021/03/15	公司全资子公司上峰建材拟与余建平及其控制的兰凌水泥、兰泽建材、亚鳄水泥签订《合作框架协议》，其中，兰凌水泥、兰泽建材及亚鳄水泥将通过系列资产重组的方式将合作资产注入新设公司，未来，上峰建材拟通过收购或增资方式控制新设公司 51%股权。
中材科技	2021/03/16	公司披露 2020 年年度报告，实现营业收入 187.11 亿元，同比增长 37.68%；归属于上市公司股东的净利润 20.52 亿元，同比增长 48.70%；基本每股收益 1.2228 元，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4 元(含税)。
冀东水泥	2021/03/17	截至 2021 年 3 月 8 日，员工持股计划第一批股票已出售约 293.85 万股，第一批已解锁股票尚有公司发布 2020 年年度报告，实现营业收入 354.80 亿元，同比增长 2.82%；归属于上市公司股东的净利润 28.50 亿元，同比增长 5.53%；基本每股收益 1.964 元，拟每 10 股派发现金红利 5 元(含税)。经营活动产生的现金流量净额 87.28 亿元，同比增长 6.19%。
科顺股份	2021/03/18	公司拟以发行股份及支付现金购买资产方式购买丰泽股份股东所持丰泽股份 100%股权。本次交易中，科顺股份拟以暂定交易作价 4.96 亿元购买标的公司 100%的股权。截至本预案签署日，根据已签署协议情况，本次交易现金支付比例为 14.13%，即预估为 6994.45 万元。
天安新材	2021/03/19	公司通过南方联合产权交易中心参与竞买鹰牌集团持有的鹰牌贸易 66%股权、鹰牌科技 66%股权、东源鹰牌 66%股权、石湾鹰牌 66%股权。本次交易将以挂牌底价进行转让，标的资产的交易价格为 5.2 亿元。本次交易完成后，将在上市公司原有家居装饰饰面材料业务的基础上置入优质建陶资产。
宁夏建材	2021/03/18	公司发布 2020 年年度报告，实现营业收入 51.10 亿元，同比增加 6.66%；归属于母公司股东的净利润 9.65 亿元，同比增加 25.49%；基本每股收益 2.02 元，拟每 10 股派发现金红利 6.70 元(含税)。
中国巨石	2021/03/19	公司发布 2020 年年度报告，实现营业收入 116.66 亿元，同比增长 11.18%；归属于上市公司股东的净利润 24.16 亿元，同比增长 13.49%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 19.42 亿元，同比增长 4.60%；基本每股收益 0.6899 元，拟每 10 股送现金 2.24 元(含税)，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 1.43 股。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

本周全国水泥需求仍在稳步恢复，部分省份已经出现小幅上涨的情况，省会等核心市场变化相对不多。一，北方大部分地区水泥生产已经恢复正常，库存在普遍上升，南方库存变化已经逐步趋稳，供需趋于平衡。二，需求方面，北方地区重点工程开工陆续加快，商混站开工率提升则仍相对偏慢，需求恢复仍弱于南方地区。南方省份除部分降雨较多的地区外，需求普遍较为理想。三、成本方面，原燃料成本变化较少，水泥企业生产成本变动不大，对水泥价格暂无明显影响。下周，水泥价格上涨的幅度和地区将会增多，行情触底反弹的迹象将更为明显，预计各省会等核心市场价格也将陆续上涨。

熟料库容比：与上周相比，本周全国熟料库存略有增长，均值为 53.36%，上升 0.26 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	60.00%	0.00%	10.00%
华东	46.67%	-4.44%	27.78%
中南	44.58%	-4.58%	4.58%
西南	66.67%	-3.89%	25.00%
西北	48.89%	11.11%	-17.23%
东北	53.33%	3.33%	3.34%
全国	53.36%	0.26%	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 51%，环比上升 11.56 个百分点。春节影响完全结束，本周开工情况有明显恢复，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	42.00%	15.50%	-1.00%
华东	75.00%	12.19%	4.68%
中南	64.00%	16.14%	-3.50%
西南	74.00%	13.44%	8.89%
西北	24.00%	5.11%	-2.22%
东北	29.00%	9.00%	-1.25%
全国	51.00%	11.56%	0.93%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

P.O 42.5 散装：本周 P.O 42.5 散装 411.63 元/吨，环比下跌 0.22%。部分区域水泥价格仍有小幅下滑，需求离完全恢复还有距离，但价格跌幅已经放缓。

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 322.60 元/吨，涨幅 1.93%。熟料库位趋降，部分省份继续推动熟料价格上涨。

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	280.00	1.20%	-52.23	-85.00	-2.00	-7.77
华东	430.71	0.00%	-91.43	399.00	1.53%	-78.75	-31.71	3.66	-12.68
中南	428.33	0.00%	-39.16	332.69	1.29%	-48.08	-95.64	-2.56	8.92
西南	368.00	0.00%	-72.00	278.75	0.00%	-58.13	-89.25	0.00	-13.87
西北	414.00	0.00%	-8.00	281.25	0.00%	-34.38	-132.75	0.00	26.38
东北	423.33	0.00%	88.33	378.00	0.13%	45.00	-45.33	0.00	43.33
全国	411.63	0.00%	-52.97	324.80	0.68%	-37.76	-86.83	-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小幅上涨，周内消化社会库存为主，多数原片生产企业走货速率较前期放缓。此外主产区华北叠加车辆管控影响，部分厚度小板价格松动，市场成交价较灵活，其他区域出货速率有不同程度下滑，价格伴有零星上涨，但对市场提振效果十分有限。

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，环比上周增加 600 吨。周内浮法线复产 1 条，改产 1 条，暂无冷修线。具体如下：

复产线：青海耀华特种玻璃有限公司 600T/D 浮法线 3 月 16 日点火复产。

改产线：南和县长红玻璃有限公司 600T/D 一线原产白玻，3 月 14 日投料转产自然绿。

需求面：近期玻璃市场需求逐步上升，伴随终端工程复工加快，市场订单逐步增加。中端产品 low-e 大板市场表现强劲，销量明显好于往年同期，大厂库存快速削减，部分已削减至较低位，市场货源相对紧俏。下游中空市场订单逐步上升，幕墙及门窗市场订单均表现较好，预计中空等产品订单将于月底恢复至较好水平。

2）光伏玻璃

本周国内光伏玻璃市场稳中偏弱运行，虽主流订单价格持稳，但鉴于整体需求转淡，部分成交重心松动。其中部分 3.2mm 镀膜玻璃低价至 38 元/平方米。受组件厂家开工率降低影响，目前玻璃厂家大单跟进情况一般，小单成交居多，部分库存缓慢增加。3 月 15 日，国家召开中央财经委员会第九次会议，研究实现碳达峰、碳中和的基本思路和主要举措。会议指出，要构建清洁低碳安全高效的能源体系，构建以新能源为主体的新型电力系统。新能源主要包括指风电和光伏，构建以新能源为主体的新型电力系统，意味着风电和光伏将是未来电力系统的主体，煤电降成辅助性能源。综合来看，长线光伏玻璃市场需求仍有支撑。

价格方面，整体来看，虽 3 月光伏玻璃订单价格有所下滑，但不及组件厂家心理预期，下游用户存继续压价心理。玻璃厂家方面来看，库存有所增加，而仍处可控范围，龙头企业挺价心理明显，仅个别价格小幅松动，买卖双方持续博弈。

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	40-41	39-40	-1
	3.2mm 镀膜	40-41	39-40	-1
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	32.5	32.5	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	40-41	39-40	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：本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳，前期价格调涨后，近日价格传导逐步落实，多数厂周内稳价出货为主，但整体供需仍紧俏。当前 2400tex 缠绕直接纱主流报价 6000 元/吨左右，含税出厂价格，环比价格基本持平，同比上涨 46.34%。近期需求端仍持续利好，供应端，虽近期部分产线陆续点火，但据正常投产尚需时间，短期来看，需求端仍是主要影响因素。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：电子纱市场价格整体呈涨后趋稳态势，市场交投依旧良好，国内各池窑厂订单充足，且多为老客户订单。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。电子布价格主流报 7.2 元/米左右。

短期国内无碱池窑粗纱价格或将趋稳走势。1.现阶段市场需求表现良好，刚需提货为主，部分中小型企业因价格偏高，提货量受限，短市池窑企业调价意向不大，预计本月下旬价格或将大概率走稳；2.当前部分粗纱新线及冷修产线点火复产，后期供应量或有增加，但短期来看，货源仍显紧俏。电子纱市场价格或仍维持价格偏稳走势，当前国内电子纱供应量有限，虽周内巨石 6 万吨/年智能电子线点火，但尚需时间投产，中下游需求端订单较多，短期需求仍度仍较保持高位，供需挫配现状短期仍将延续。

4.4 混凝土外加剂

近期国内环氧乙烷价格平稳，其中中沙石化关于环氧乙烷的报价为 8600 元/吨;茂名石化实华股份有限公司关于环氧乙烷的报价为 8400 元/吨;中国石油化工股份有限公司武汉分公司关于环氧乙烷的报价为 8600 元/吨。

原料方面，亚洲乙烯市场行情大幅下跌，其中 CFR 东北亚报价 1127-1135 美

元/吨，下跌 70 美元/吨，CFR 东南亚报价 1072-1080 美元/吨，下跌 70 美元/吨。下游聚羧酸减水剂单体市场商投清淡，单体工厂实单交投氛围清淡，场内阴跌气氛较浓。预计短线国内环氧乙烷市场维稳运行是关键，后续行情还需观望下游需求恢复情况及终端复苏预期。

图表 12 本周环氧乙烷（EO）出厂价（元/吨）

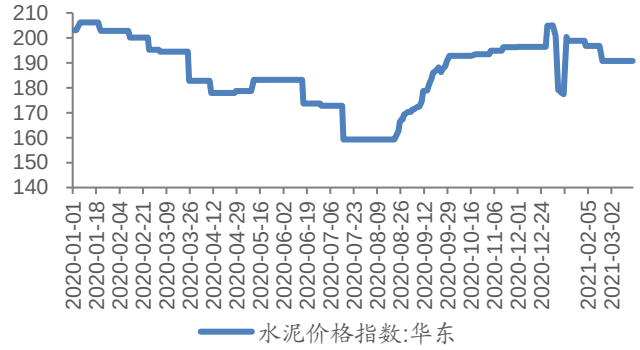
EO 出厂价	中石化华东	中石化华北	中石化华南	吉林石化	茂名石化	辽阳石化
2021-03-15	8400	8600	8400	8460	6400	8600
2021-03-16	8400	8600	8400	8600	6400	8600
2021-03-17	8400	8600	8400	8600	6400	8600
2021-03-18	8400	8600	8400	8600	6400	8600
2021-03-19	8400	8600	8400	8600	6400	8600

资料来源：wind，华安证券研究所

5 重点数据跟踪

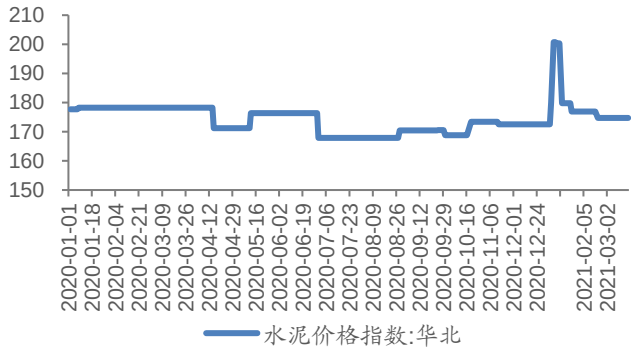
5.1 水泥

图表 13 华东地区水泥价格走势



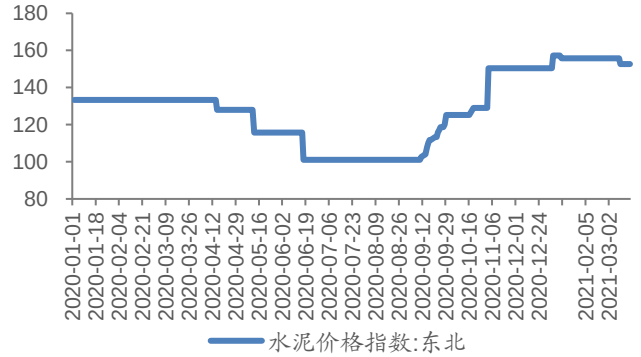
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 2 华北地区水泥价格走势



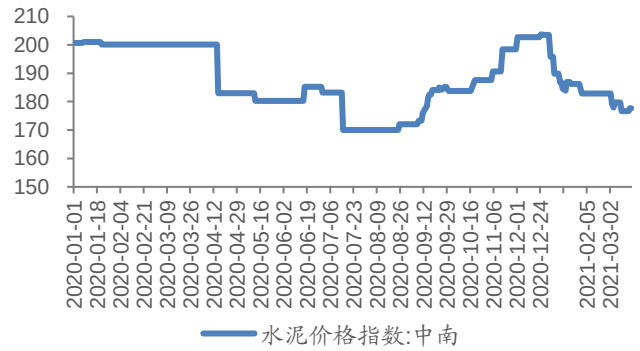
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 15 东北地区水泥价格走势



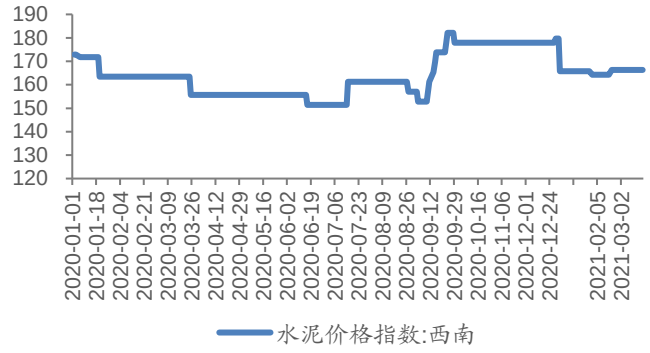
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 16 中南地区水泥价格走势



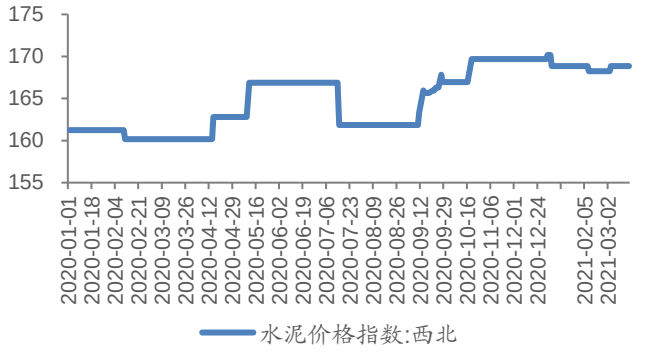
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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

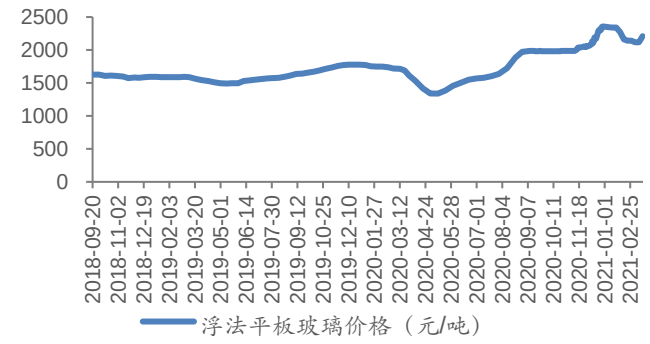


资料来源：iFinD，华安证券研究所

5.2 玻璃

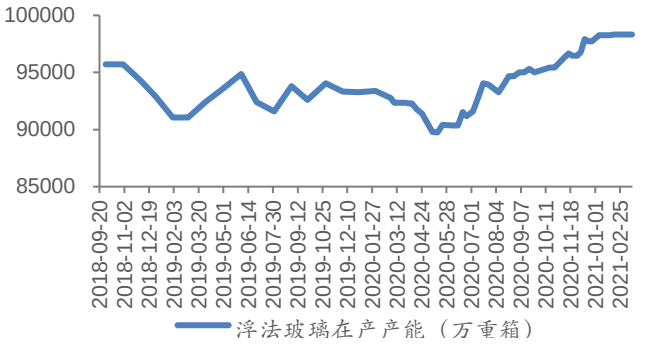
本周国内浮法玻璃均价为 2272.07 元/吨，较上周（2239.57 元/吨）价格上涨 32.50 元/吨，涨幅 1.45%。

图表 19 浮法玻璃全国价格走势



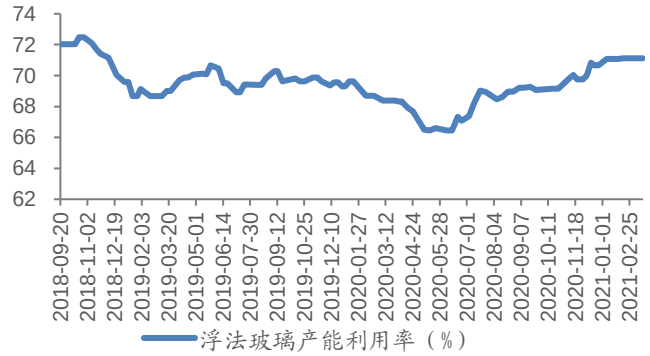
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 20 浮法玻璃产能情况



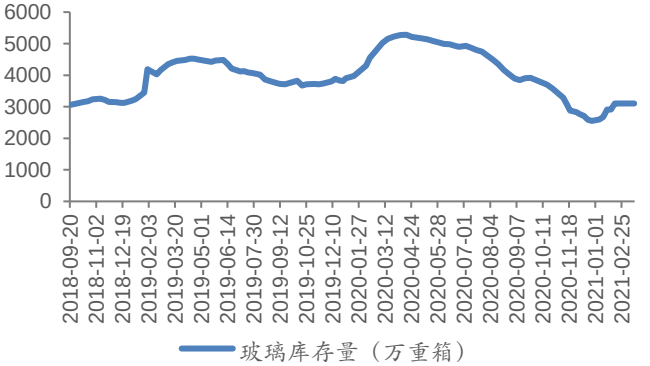
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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主流走稳，前期价格调涨后，近日价格传导逐步落实，多数厂周内稳价出货为主，但整体供需仍紧俏。当前 2400tex 缠绕直接纱主流报价 6000 元/吨左右，含税出厂价格，环比价格基本持平，同比上涨 46.34%。近期

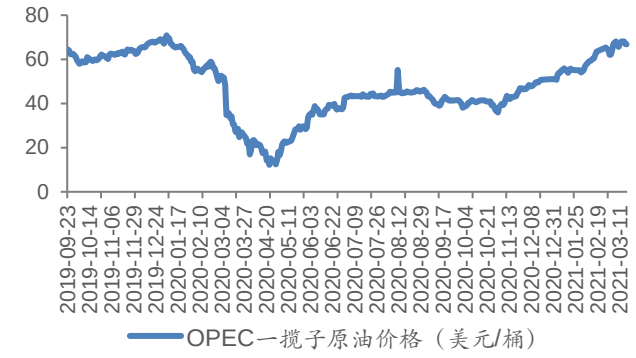
需求端仍持续利好，供应端，虽近期部分产线陆续点火，但据正常投产尚需时间，短期来看，需求端仍是主要影响因素。目前主要企业普通等级无碱纱产品主流企业价格报：无碱 2400tex 直接纱报 6000-6100 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 7000-7600 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 7200-7500 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 7000-7400 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 7100-7500 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 7000-7400 元/吨，部分企业送到价格受成本影响报价较高，不同区域价格或有差异。

电子纱市场价格整体呈涨后趋稳态势，市场交投依旧良好，国内各池窑厂订单充足，且多为老客户订单。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。电子布价格主流报 7.2 元/米左右。

5.4 主要原材料

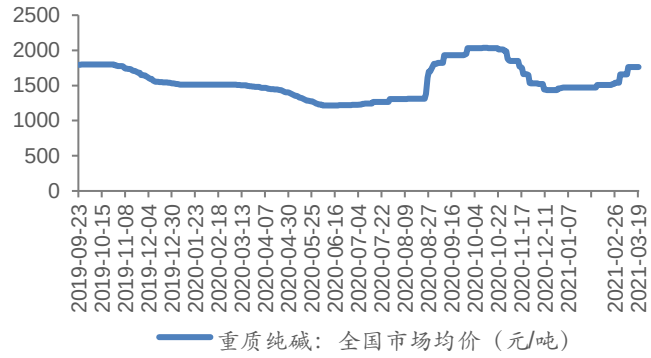
截至 2021 年 3 月 18 日，OPEC 一揽子原油价格报 66.76 美元/桶；重质纯碱全国主流均价为 1764 元/吨，较上周持平；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 603 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3840 元/吨，较上周持平；华东环氧乙烷市场价报 7600 元/吨，较上周持平。

图表 23 原油价格走势



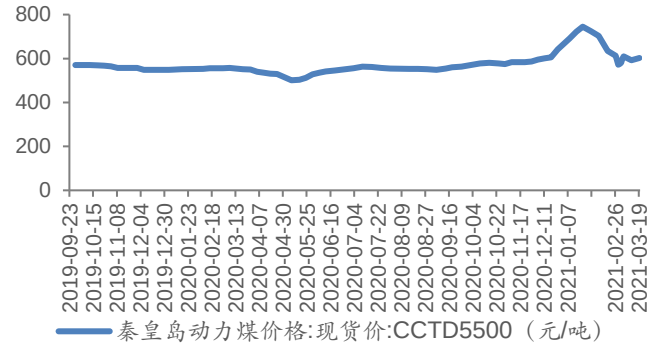
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 24 纯碱价格走势



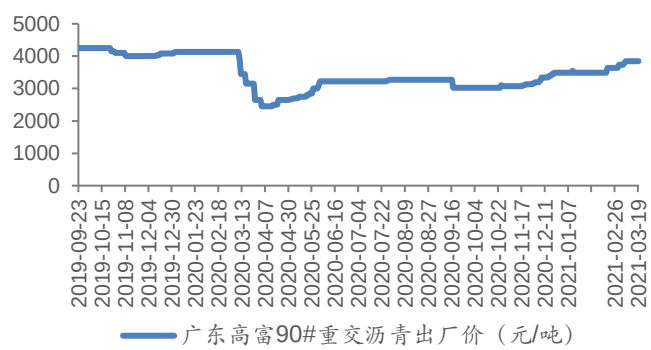
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 动力煤价格走势



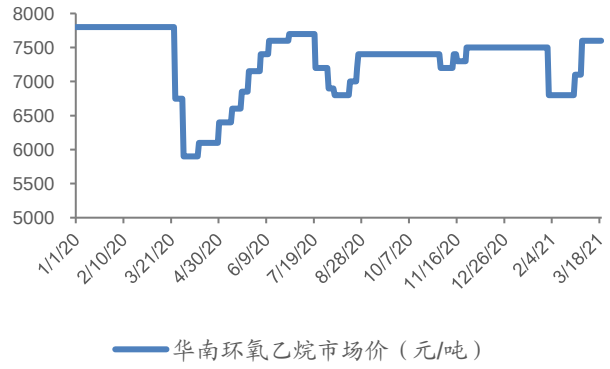
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 26 沥青价格走势



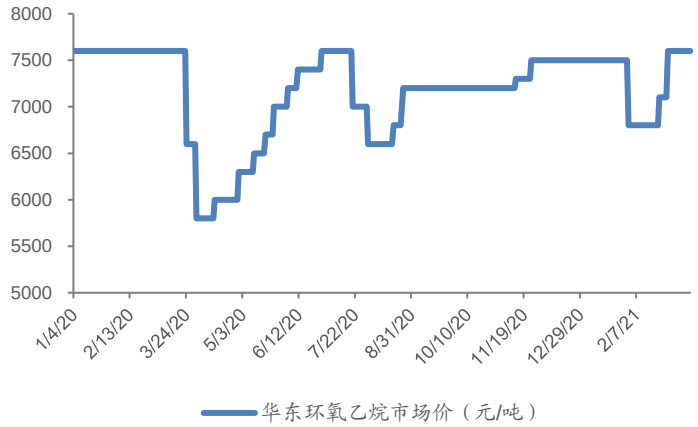
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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。