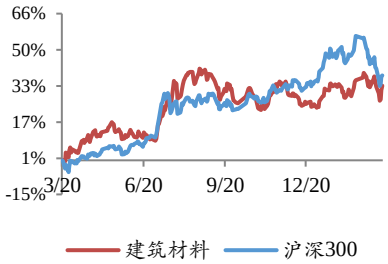
关注“碳中和”背景下建材行业的投资机会

行业评级：增持

报告日期：2021-03-14

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.天山股份发布重组方案，行业整合有望加速 2021-03-07

2.玻璃涨价启动，看好全年量价表现 2021-03-01

3.长三角熟料迎来节后第一轮提价 2021-02-21

主要观点：

● 关注“碳中和”背景下建材行业的投资机会

建材板块包含水泥、玻璃等高耗能行业，与“碳中和”目标密切相关，也面临着新的挑战和机遇。我们建议关注以下几类“碳中和”带来的投资机会：

1）**水泥：**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）。**

2）**玻璃：**玻璃行业具备与水泥相似的供给端逻辑，表现为行业产能总量的受限和落后产能的退出。此外，我们认为三类玻璃企业有望优先受益，**一是当前玻璃产线的燃料来源较为多样，对于以天然气为主要燃料的企业，其碳排放水平将显著低于以石油焦、重油、煤制气等为主要燃料的企业；二是碳中和预计带来光伏玻璃需求的扩容，因此光伏玻璃企业需求端将迎来催化；三是建筑节能需求有望提升，节能玻璃渗透率加速上升，利好节能玻璃生产企业。**

3）**消费建材：**碳中和将使低碳、环保要求进一步趋严，带来对绿色建材的大量需求。我们建议关注的赛道包括但不限于：**一是建筑节能保温材料企业；二是以板材为主的绿色建材生产企业；三是以集成配套为主的装配式装修企业。**

● 水泥需求逐步启动，玻璃价格延续涨势

3 月 11 日安徽芜湖、铜陵等沿江地区主导企业继续通知上调熟料价格 20 元/吨，调后熟料出厂报价涨至 400 元/吨，区域同业或将陆续跟进。受安徽沿江熟料价格继续上调带动，长三角江苏、浙江等地熟料价格将开启第三轮上调。近期长三角地区阴雨天气较多，水泥需求尚未完全恢复，但得益于国外熟料进入量减少且东北地区尚未开窑，本次熟料价格继续上调或将对后续水泥价格回涨形成较强支撑。我们观察到年后第二周（2 月 26 日-3 月 4 日）全国水泥磨机开工负荷已有明显提升，显示需求逐步启动；而在 3 月 15 日（即年后一个月左右）后，北方大部分省份错峰生产结束，预计供给也将加速恢复，考虑到区域内多数厂家库存较低，水泥价格或将顺利回涨，从时间点来看符合我们之前预期。

浮法玻璃方面，截至 3 月 11 日国内浮法玻璃均价为 2239.57 元/吨，

较上周（2179.43 元/吨）价格上涨 60.14 元/吨，涨幅 2.76%。局部地区走货速率较前期略有放缓，刚需支撑下整体库存水平维持下滑。加工厂和贸易商补库接近尾声，社会库存有一定压力，尤其局部区域贸易商库存偏高，预计 3 月下旬进入社会库存消化期，价格偏稳运行，需求受竣工刚需影响更大。

● 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。

推荐公司盈利预测与评级：

公 司	EPS（元）			PE			评级
	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	
海螺水泥	6.34	6.63	7.05	8.64	7.79	7.32	买入
苏博特	1.01	1.3	1.78	16.69	17.67	12.9	买入
东方雨虹	0.88	1.41	1.82	29.9	27.61	21.32	买入
中国巨石	0.61	0.57	0.71	17.93	24.34	19.56	买入
伟星新材	0.8	0.85	0.94	21.2	17.3	15.6	买入

资料来源：wind，华安证券研究所

正文目录

1 本周投资主题 5
1.1 关注“碳中和”背景下建材行业的投资机会 5
1.2 水泥需求逐步启动，玻璃价格延续涨势 5
1.3 投资建议 5
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 8
4 重要子行业分析 9
4.1 水泥 9
4.2 玻璃 10
4.3 玻纤 11
4.4 混凝土外加剂 12
5 重点数据跟踪 12
5.1 水泥 12
5.2 玻璃 13
5.3 玻纤 14
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 6
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 7
图表 5 本周建材各子板块 PE 估值水平 7
图表 6 本周建材各子板块 PB 估值水平 7
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 10
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 13
图表 14 华北地区水泥价格走势 13
图表 15 东北地区水泥价格走势 13
图表 16 中南地区水泥价格走势 13
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 14
图表 20 浮法玻璃产能情况 14
图表 21 浮法玻璃产能利用率情况 14
图表 22 玻璃库存量走势 14
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 15
图表 25 纯碱价格走势 15
图表 26 动力煤价格走势 15
图表 27 沥青价格走势 15
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 关注“碳中和”背景下建材行业的投资机会

建材板块包含水泥、玻璃等高耗能行业，与“碳中和”目标密切相关，也面临着新的挑战和机遇。我们建议关注以下几类“碳中和”带来的投资机会：

1）水泥：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）。**

2）玻璃：玻璃行业具备与水泥相似的供给端逻辑，表现为行业产能总量的受限和落后产能的退出。此外，我们认为三类玻璃企业有望优先受益，**一是当前玻璃产线的燃料来源较为多样，对于以天然气为主要燃料的企业，其碳排放水平将显著低于以石油焦、重油、煤制气等为主要燃料的企业；二是碳中和预计带来光伏玻璃需求的扩容，因此光伏玻璃企业需求端将迎来催化；三是建筑节能需求有望提升，节能玻璃渗透率加速上升，利好节能玻璃生产企业。**

3）消费建材：碳中和将使低碳、环保要求进一步趋严，带来对绿色建材的大量需求。我们建议关注的赛道包括但不限于：**一是建筑节能保温材料企业；二是以板材为主的绿色建材生产企业；三是以集成配套为主的装配式装修企业。**

1.2 水泥需求逐步启动，玻璃价格延续涨势

3 月 11 日安徽芜湖、铜陵等沿江地区主导企业继续通知上调熟料价格 20 元/吨，调后熟料出厂报价涨至 400 元/吨，区域同业或将陆续跟进。受安徽沿江熟料价格继续上调带动，长三角江苏、浙江等地熟料价格将开启第三轮上调。近期长三角地区阴雨天气较多，水泥需求尚未完全恢复， 但得益于国外熟料进入量减少且东北地区尚未开窑，本次熟料价格继续上调或将对后续水泥价格回涨形成较强支撑。我们观察到年后第二周（2 月 26 日-3 月 4 日）全国水泥磨机开工负荷已有明显提升，显示需求逐步启动；而在 3 月 15 日（即年后一个月左右）后，北方大部分省份错峰生产结束，预计供给也将加速恢复，考虑到区域内多数厂家库存较低，水泥价格或将顺利回涨，从时间点来看符合我们之前预期。

浮法玻璃方面，截至 3 月 11 日国内浮法玻璃均价为 2239.57 元/吨，较上周（2179.43 元/吨）价格上涨 60.14 元/吨，涨幅 2.76%。局部地区走货速率较前期略有放缓，刚需支撑下整体库存水平维持下滑。加工厂和贸易商补库接近尾声，社会库存有一定压力，尤其局部区域贸易商库存偏高，预计 3 月下旬进入社会库存消化期，价格偏稳运行，需求受竣工刚需影响更大。

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**；

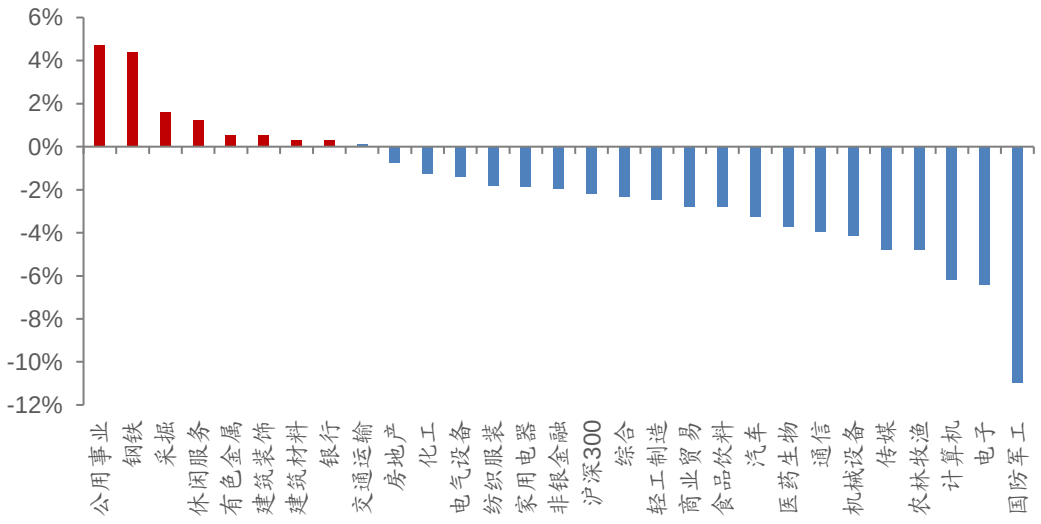
4）**减水剂板块**，持续推荐**苏博特、垒知集团**。

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 8 日-2021 年 3 月 12 日，沪深 300 指数下跌 2.21%，建材（申万）上涨 0.30%，跑赢沪深 300 指数 2.51 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 7。建材子行业中水泥（+4.63%）、玻纤（+3.21%）涨幅较大，玻璃（-4.87%）、其他建材（-2.28%）跌幅较大。

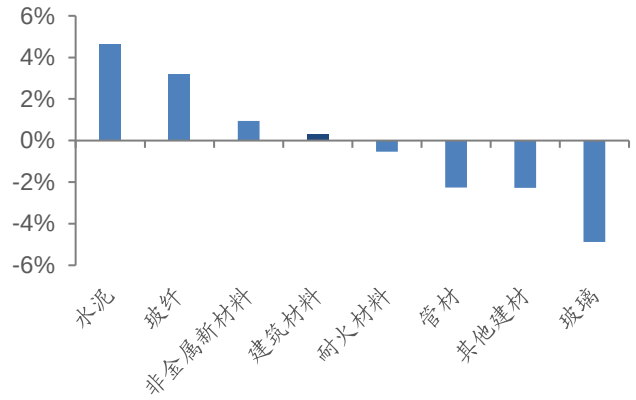
图表 1 本周各行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

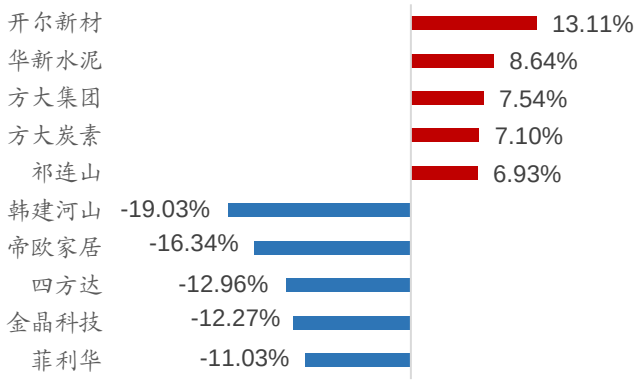
行业内涨幅前五的个股为开尔新材（+13.11%）、华新水泥（+8.64%）、方大集团（+7.54%）、方大炭素（+7.10%）、祁连山（+6.93%）；跌幅前五的个股为韩建河山（-19.03%）、帝欧家居（-16.34%）、四方达（-12.96%）、金晶科技（-12.27%）、菲利华（-11.03%）。

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

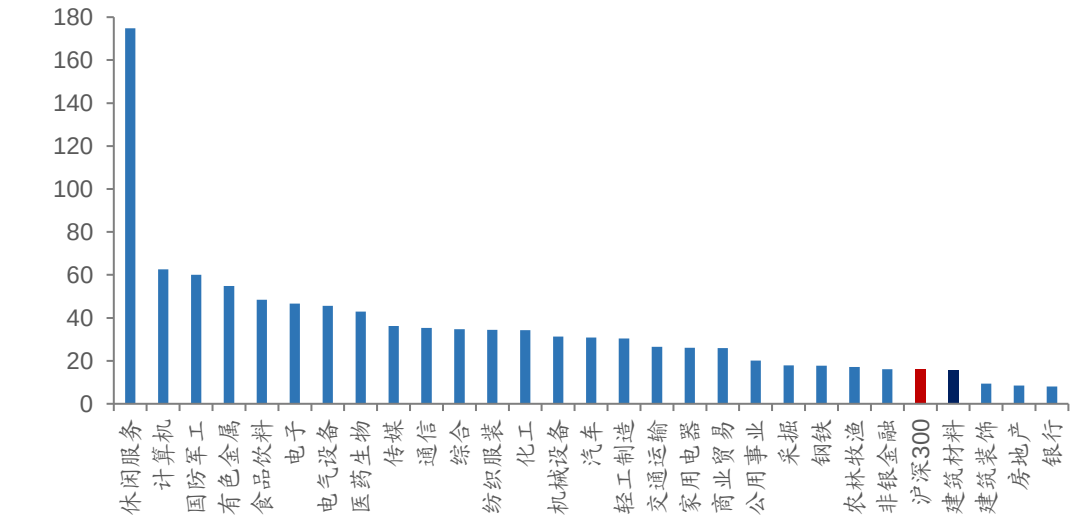
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

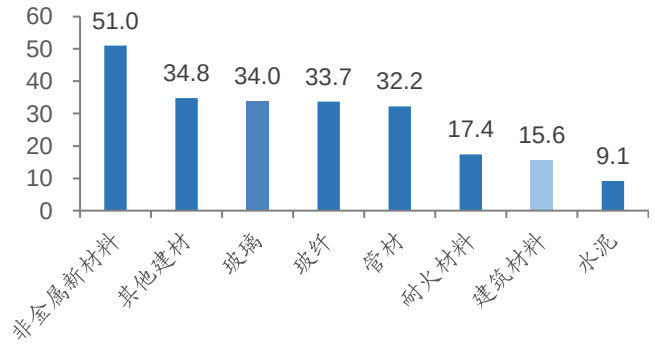
本周建材板块 PE（TTM）为 15.59 倍，略低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.28 倍，平均 ROE 为 14.62%。

图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名



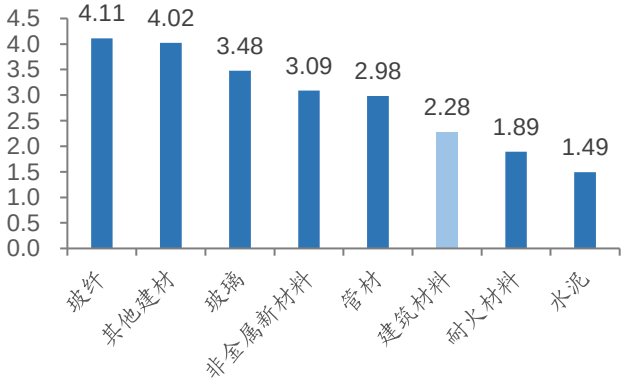
资料来源：wind，华安证券研究所

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、 新疆发布最新水泥企业错峰生产时间表

3 月 11 日，新疆发布“关于对 2020-2021 年新疆水泥企业调整错峰生产时间及电石渣水泥企业错峰置换情况的公告”，将调整错峰生产时间的水泥熟料生产企业名单、乌昌石吐区域非电石渣水泥熟料生产企业错峰置换新增停窑时间表予以公告。其中新疆天盾特种水泥有限公司非错峰期间停窑时间为 4 月 28 日--10 月 31 日，共计 154 天；其错峰期间开窑时间分别为 11 月 1 日--12 月 21 日和 1 月 3 日--4 月 15 日，共计 154 天。

在乌昌石吐区域非电石渣水泥熟料生产企业错峰置换新增停窑时间表中：新疆屯河水泥有限责任公司全年停窑，“错峰置换”新增停窑天数 169 天，开窑时间置换至新疆天山水泥股份有限公司达坂城分公司、沙湾天山水泥有限责任公司；吐鲁番天山 2021 年 3 月 6 日至 2021 年 3 月 30 日提前开窑 25 天，超开天数在 9 月-10 月期间补足。

另外，乌苏青松水泥有限责任公司、新疆大唐鼎旺水泥有限公司、新光建材有限责任公司、吐鲁番成汇美建材有限公司全年停窑。新疆大唐鼎旺水泥有限公司“错峰置换”开窑时间置换至新疆蒙鑫水泥有限公司，给蒙鑫水泥增加 36 天开窑时间，蒙鑫水泥全年开窑 115 天。

来源：北极星大气网

2、安徽沿江地区熟料价格第三轮上涨

2 月下旬安徽沿江地区主要厂家熟料价格超预期提前上调 60 元/吨，熟料出厂价格涨至 370-380 元/吨左右。3 月 11 日起安徽芜湖、铜陵等沿江地区主导企业继续通知上调熟料价格 20 元/吨，调后熟料出厂报价涨至 400 元/吨，预计区域同业也将陆续跟进。受安徽沿江熟料价格继续上调带动，长三角江苏、浙江等地熟料价格将于近日开启第三轮上调。近期长三角地区阴雨天气较多，水泥需求尚未完全恢复， 但得益于国外熟料进入量减少且东北地区尚未开窑，本次熟料价格继续上调能稳定或带动水泥价格快速回涨。

来源：中国水泥网

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
上峰水泥	2021/03/08	公司全资子公司浙江上峰建材以 1041.12 万元竞拍取得宁波科环新型建材股份有限公司在宁波产权交易中心公开挂牌转让其持有的宁波甬舜建材科技有限公司 21%股权，交易完成后上峰建材将持有宁波甬舜建材科技有限公司 21%股权。
大禹节水	2021/03/08	公司与全资子公司甘肃大禹节水集团水利水电工程有限责任公司、江西省煤田地质局测绘大队、安徽海鸿水利水电工程有限公司组成的联合体为亳州市谯城区 2021 年度高标准农田建设项目设计施工一体化项目的第一中标候选人。项目中标价格为 2.99 亿元。
震安科技	2021/03/09	公司发行可转换公司债券简称震安转债，债券代码为“123103”，发行金额共计人民币 2.85 亿元，每张面值为人民币 100 元，共计 285 万张，按面值发行。
坚朗五金	2021/03/09	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 16 股零股受交易规则限制未能卖出，将计入后续股票解锁后一并处置。至此，此次员工持股计划第

		一批股票已出售完毕。
伟星新材	2021/03/10	因战略规划与业务发展需要，公司以自有资金 200 万美元在新加坡投资设立全资子公司。在新加坡投资设立全资子公司主要基于公司国际化战略布局的考虑，公司计划将其作为海外投资控股平台和海外贸易平台，进一步加强国际合作与贸易，以提高公司核心竞争力，加快推进公司国际化进程。
友邦吊顶	2021/03/11	公司拟与自然人沈志明、郑卫国、张云锋共同投资设立浙江精言科技有限公司，注册资本 8000 万元。其中，公司以土地、房产或现金出资共计 4000 万元，占合营公司注册资本的 50%。
天山股份	2021/03/11	公司披露 2020 年度业绩快报。报告期内公司实现营业收入 86.92 亿元，同比下降 10.28%；归属于上市公司股东的净利润 15.16 亿元，同比下降 7.31%。公司表示 2021 年将以水泥板块重大资产重组为契机，以新疆在“一带一路”战略中区位优势为条件，打造高质量的一流企业。
惠达卫浴	2021/03/11	公司发布 2020 年年度报告。报告期内公司实现了营业收入 32.18 亿元，同比增加 0.24%；归属于上市公司股东的净利润 3.07 亿元，同比下降 6.58%，扣除长期股权投资转让的非可比因素，同比增长 9.43%；基本每股收益为 0.83 元/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

本周全国水泥需求恢复逐渐加快，但水泥价格下跌还未结束，厂家推涨多数难以落实，主要市场仍存在销售压力。一，北方部分省份错峰生产接近尾声，已经有较多厂家因为库存不足而提前开窑，供应开始恢复。二，需求方面，元宵节后大部分工地已经做好开工准备，虽然施工力度仍然较低，但需求在明显增长。部分省份较去年同期有明显提升，但也有省份持续降雨，需求恢复缓慢。三、成本方面，局部地区矿粉等原料价格偏高，对低标号水泥影响较大，但暂未见到明显涨价的情况。下周，水泥需求将延续恢复进程，销量提升，但供应也将陆续恢复正常，错峰生产结束。预计水泥价格在低位盘整，局部市场价格将进入回升阶段。

熟料库容比：与上周相比，本周全国熟料库存有明显减少，均值为 53.10%，下降 4.58 个百分点。多数区域熟料库位都在下降，主要是水泥需求恢复，熟料库存消耗较多。

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%	-2.78%	10.00%
华东	51.11%	0.56%	27.78%
中南	49.17%	-7.50%	4.58%
西南	70.56%	-1.11%	25.00%
西北	37.78%	5.00%	-17.23%
东北	50.00%	-21.67%	3.34%
全国	53.10%	-4.58%	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 39.44%，环比上升 16.13 个百分点。虽然部分省份有降雨影响，但下游施工显著加快，水泥需求增长较为明显。

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	26.50%	8.50%	-1.00%
华东	62.81%	20.94%	4.68%
中南	47.86%	12.50%	-3.50%
西南	60.56%	27.78%	8.89%
西北	18.89%	13.33%	-2.22%
东北	20.00%	13.75%	-1.25%
全国	39.44%	16.13%	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（元/吨）

区域	P.O 42.5 散装			熟料			水泥熟料价差		
	周平均	环比	同比	周平均	环比	同比	周平均	环比	同比
华北	365.00	0.00%	-60.00	276.67	2.47%	-52.23	-88.33	-2.00	-7.77
华东	430.71	-0.33%	-91.43	393.00	5.36%	-78.75	-37.71	3.66	-12.68
中南	428.33	0.00%	-39.16	328.46	3.14%	-48.08	-99.87	-2.56	8.92
西南	368.00	-0.81%	-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	377.50	0.00%	45.00	-45.83	0.00	43.33
全国	411.63	-0.22%	-52.97	322.60	1.93%	-37.76	-89.03	-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延续上涨趋势，但局部地区走货速率较前期略有放缓，刚需支撑下整体库存水平维持下滑。周内华北玻璃稳步上涨，多数上调 2-4 元/重量箱，沙河厂家库存已较有限；华东多数厂周内价格上调 2-4 元/重量箱不等，市场走货整体稍有放缓，但多数仍可维持产销平衡以上；华中地区整体产销平衡，玻璃厂家库存波动不大，下游刚需补货为主，个别厂价格零星上调 2 元/重量箱；华南市场涨势较前期放缓，厂家主流上调幅度在 2 元/重量箱左右；西南四川部分企业累计上调 3-8 元/重量箱不等，云南企业价格上调 2 元/重量箱，个别仍有继续提涨意向；西北多数厂价格连续小涨，市场需求进一步恢复，原片厂产销良好，库存小降；东北周内价格走高明显，多数厂库存处于偏低位。

供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 300 条，在产 253 条，日熔量共计 167275 吨，环比上周减少 600 吨。周内浮法线冷修 1 条，改产 1 条，暂无点火线。具

体如下：

冷修线：新疆晶尊玻璃有限责任公司 600T/D 浮法生产线，3 月 5 日停产。

改产线：天津耀皮玻璃有限公司 550T/D 一线原产白玻，3 月 8 日投料转产超白。

需求面：近期玻璃市场终端需求逐步恢复，加工厂订单逐步有所上升，整体较往年增加明显。中间市场 low-e 大板周内出货好转较快，部分小厂货源紧俏，部分大厂库存暂处于偏高位。当前下游深加工企业在手订单天数略低于原片库存天数，继续备货能力大幅减弱。但当前原片价位接受度尚可，预计深加工仍将保持一定原片库存，后期存补货需求，但提货量较前期多将有一定减缓。

2）光伏玻璃

本周国内光伏玻璃市场盘稳运行，主流订单价格执行为主，部分成交存小幅议价空间。近期硅料价格涨势明显，铝框、焊带、银浆成本上涨，加之玻璃价格处于高位，组件厂家成本部分高于售价，因此开工意愿下降，对于光伏玻璃继续压价心理较为明显。3 月份五大组件厂家开工均有不同程度下滑，前期推迟发货及 3 月份的开工下降，将会对 3 月份供需关系造成利空影响。受此影响，部分光伏玻璃厂家库存缓慢增加，个别涨至半月左右，而整体来看库存仍处可控范围，部分厂家启动海外市场及定向订单，库存仍处低位。综合来看，目前光伏玻璃库存增幅并不足以促使价格下行，光伏玻璃厂家稳价意愿较强。近期发改委关于 3 月 15 日前梳理十四五期间拟投产两高项目的通知，部分在建或筹建超白压延产线审批及推进或受一定影响，后期及时关注其动态。

价格方面，周内光伏玻璃主流订单价格稳定，个别成交存小幅议价空间。截至本周四，3.2mm 原片主流订单价格 29 元/平方米，环比下滑 3.33%，同比上涨 45%；2.0mm 镀膜主流大单价格 32.5 元/平方米，环比持平；3.2mm 镀膜主流大单价格 40 元/平方米，环比持平，同比上涨 37.93%。

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	40-42	40-41	-1
	3.2mm 镀膜	40-42	40-41	-1
常州亚玛顿镀膜玻璃有限公司	2.0mm 镀膜	32.5-33	32.5	-0.5
	3.2mm 镀膜	32.5-33	32.5	-0.5
常州华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	32.5-33	32.5	-0.5
河南华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	32.5-33	32.5	-0.5
	3.2mm 镀膜	40-41	40-41	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：本周无碱池窑粗纱各产品价格稳中有涨，北方个别厂价格再次上调 200 元/吨左右，多数厂前期价格调涨后，近期仍处进一步落实阶段。当前企业现有老客户订单供应仍显紧俏，新需求订单尚需排单提货，当前 2400tex 缠绕直接纱主流报价 6000 元/吨左右，含税出厂价格，同比上涨 46.34%。无碱粗纱市场需求热度不减，各型号产品货源紧俏下，刺激市场行情上行，加之局部供应缩减，其他品类货源亦紧俏，供需紧平衡仍将持续。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；电子布价格亦呈高位运行，主流报 7.2 元/米左右。现阶段市场终端刚需订单饱满，供需短期挫配下，新签订单提货存较长排单现象，厂家价格持续高位。

月初价格提涨后短期将进入下游价格传导及落实阶段，后续或将呈涨后偏稳走势。当前市场整体需求基本恢复，刚需提货仍在进行，但近期价格提涨速度较快下，终端部分中小型企业存一定抵触情绪，市场价格落实尚需时间，预计本月中下旬价格或将大概率走稳，同时现阶段局部供应减少，进一步使得货源紧俏。电子纱市场价格后期预计仍维持价格将延续短期偏稳走势，当前国内电子纱供应量有限，而中下游需求端订单较多，各池窑厂新单签单量有限，短期需求仍度仍较保持高位，供需挫配现状短期仍较显著。

4.4 混凝土外加剂

近期，环氧乙烷价格连涨明显，年后涨幅超过 20%；上涨主要动力来自，原料乙烯供应紧俏，货紧价扬趋势凸显，工厂成本承压；相关品目乙二醇拉涨积极，收紧环氧乙烷商品量；另外，对未来检修预期的透支，导致备货情绪高涨，市场进入上行通道。

近期，MTO 制环氧乙烷利润空间尚可，由于环氧乙烷价格的上调，但甲醇价格未有明显没波动，所以环氧乙烷利润空间上升至 1129 元/吨；而外采乙烯成本受限明显，成本承压较大；乙烯近期货紧价扬，低端货源难寻，所以外采乙烯生产环氧乙烷企业处于成本面边缘。聚羧酸减水剂单体价格处于上行通道，市场主流报盘 10000 元/吨左右，成交未放量；工厂利润空间虽有上升，但因前期低价货源还未交付，且目前终端流通性较差，导致市场有价无市，备货情绪近期明显降温；估算，按照目前环氧乙烷价格，单体利润空间维持在 538 元/吨，对比外采乙烯环氧乙烷企业理论成本来说，产业链利润空间略有转移。

图表 12 本周环氧乙烷（EO）出厂价（元/吨）

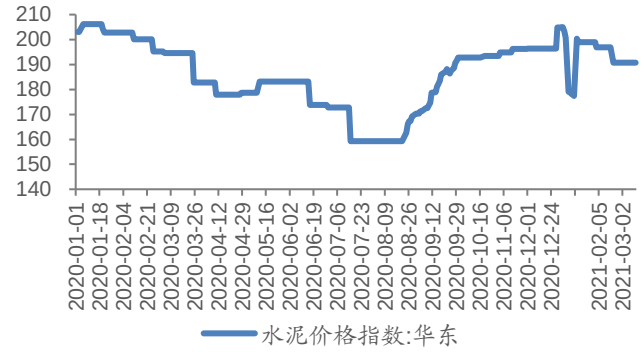
EO 出厂价	中石化华东	中石化华北	中石化华南	吉林石化	茂名石化	辽阳石化
2021-03-08	8400	8400	8400	8400	6400	8400
2021-03-09	8400	8400	8400	8400	6400	8400
2021-03-10	8400	8400	8400	8400	6400	8400
2021-03-11	8400	8600	8400	8600	6400	8600
2021-03-12	8400	8600	8400	8600	6400	8600

资料来源：wind，华安证券研究所

5 重点数据跟踪

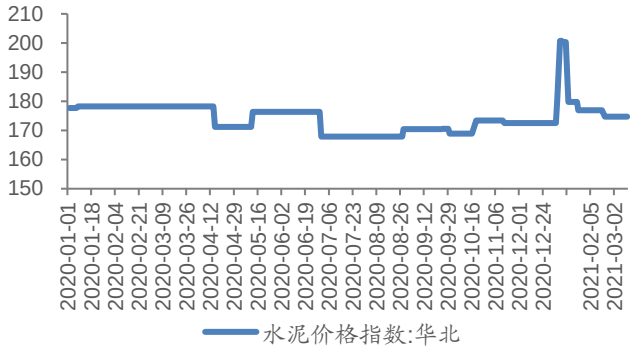
5.1 水泥

图表 13 华东地区水泥价格走势



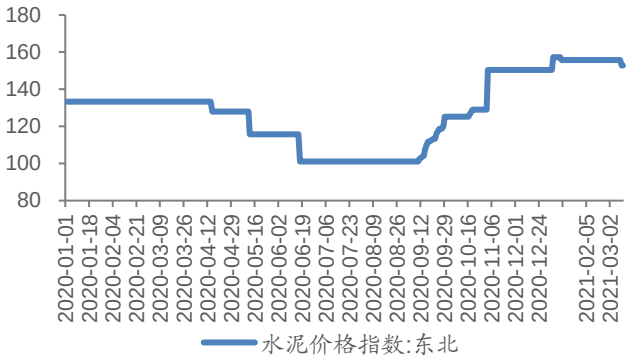
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 14 华北地区水泥价格走势



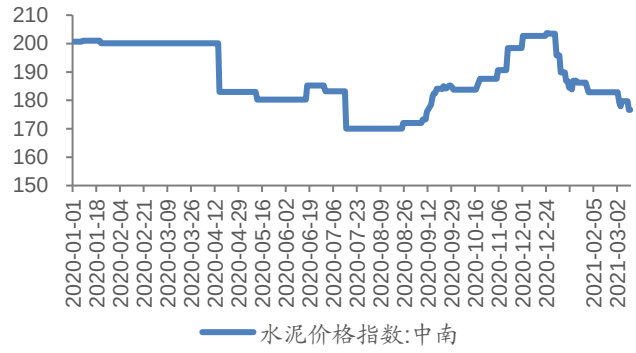
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 15 东北地区水泥价格走势



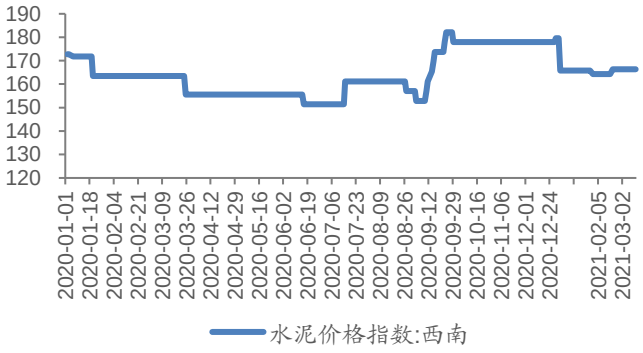
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 16 中南地区水泥价格走势



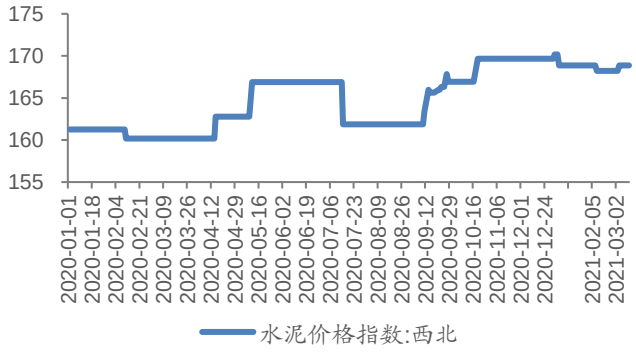
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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

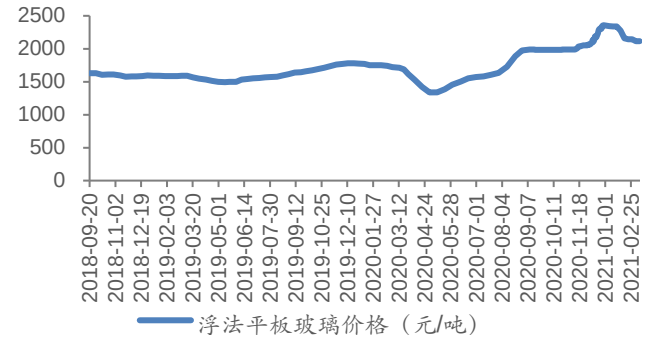


资料来源：iFinD，华安证券研究所

5.2 玻璃

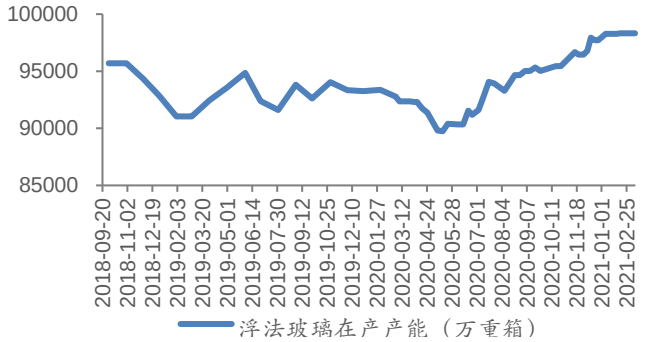
本周国内浮法玻璃均价为 2239.57 元/吨，较上周（2179.43 元/吨）价格上涨 60.14 元/吨，涨幅 2.76%。

图表 19 浮法玻璃全国价格走势



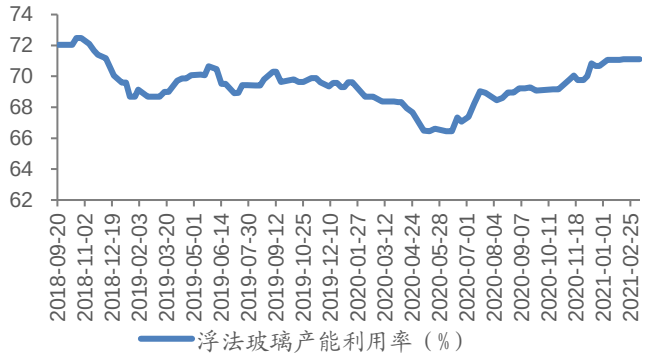
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 20 浮法玻璃产能情况



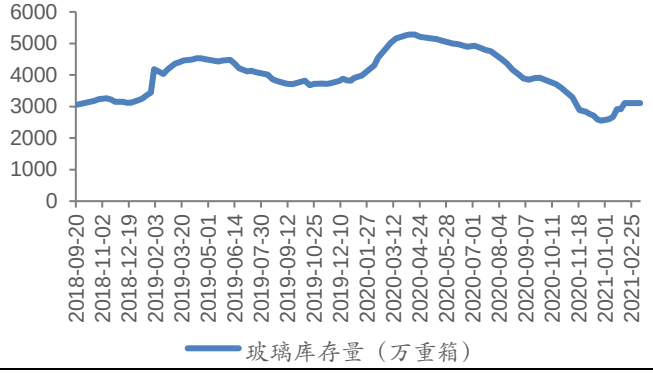
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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

本周无碱池窑粗纱各产品价格稳中有涨，北方个别厂价格再次上调 200 元/吨左右，多数厂前期价格调涨后，近期仍处进一步落实阶段。当前企业现有老客户订单供应仍显紧俏，新需求订单尚需排单提货，当前 2400tex 缠绕直接纱主流报价 6000 元/吨左右，含税出厂价格，同比上涨 46.34%。无碱粗纱市场需求热度不减，各型号产品货源紧俏下，刺激市场行情上行，加之局部供应缩减，其他品类货源亦紧俏，供需紧平衡仍将持续。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。

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	6000（环氧价高）	6000-6100（近距离送到）	6300
无碱 2400tex 喷射纱	7500	7200	7300-740（180）	7500
无碱 2400tex 采光瓦用纱	7400	--	7400-7500（成交灵活）	7100-7200
无碱 2400tex 毡用纱	7300	--	7300-7400（成交灵活）	7000
无碱 2400texSMC 纱	7500-7600（高端）	7000-7200（合股）	7000-7100（合股 440）	7000
无碱 2000tex 塑料增强纱	（直接纱）6900-7000	--	（直接纱）6500-6600	7000-7100

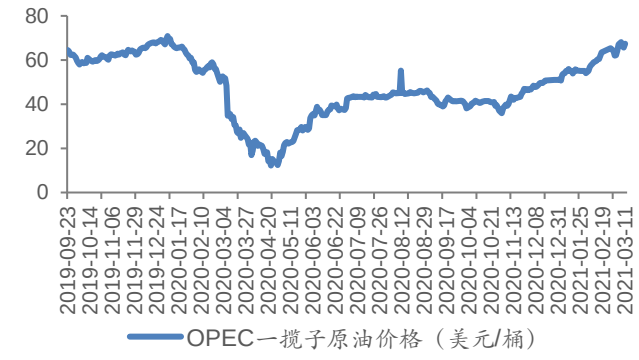
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

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；电子布价格亦呈高位运行，主流报 7.2 元/米左右。现阶段市场终端刚需订单饱满，供需短期挫配下，新签订单提货存较长排单现象，厂家价格持续高位。

5.4 主要原材料

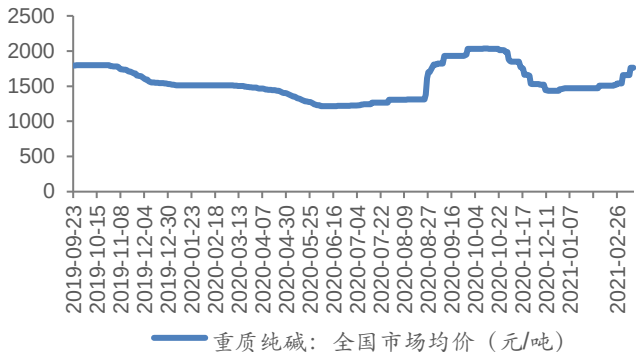
截至 2021 年 3 月 11 日，OPEC 一揽子原油价格报 67.39 美元/桶；重质纯碱全国主流均价为 1764 元/吨，较上周上涨 107 元/吨；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 592 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3840 元/吨，较上周上涨 100 元/吨；华东环氧乙烷市场价报 7600 元/吨，较上周持平。

图表 24 原油价格走势



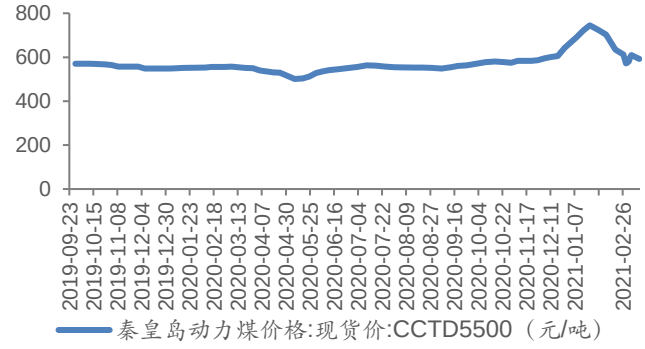
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 纯碱价格走势



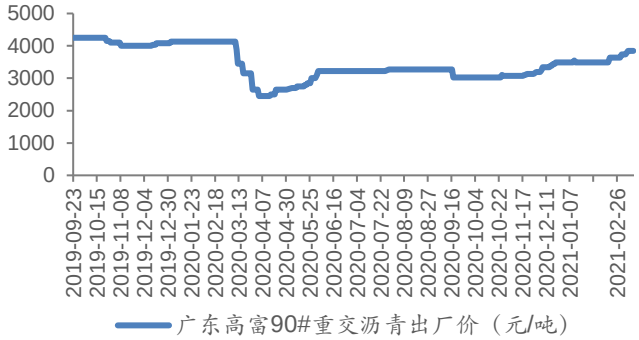
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 动力煤价格走势



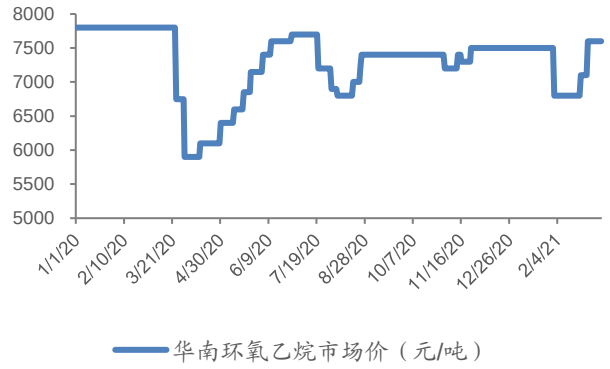
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 27 沥青价格走势



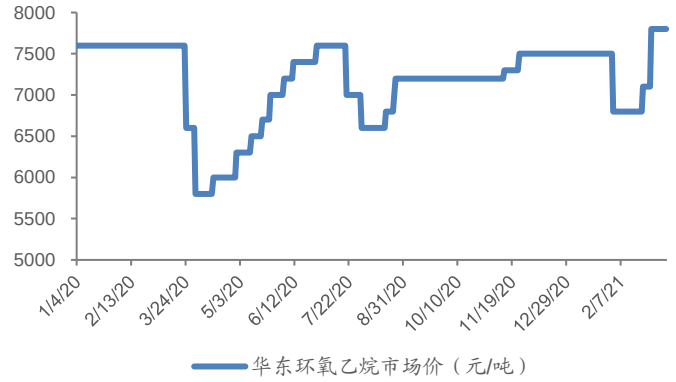
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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。