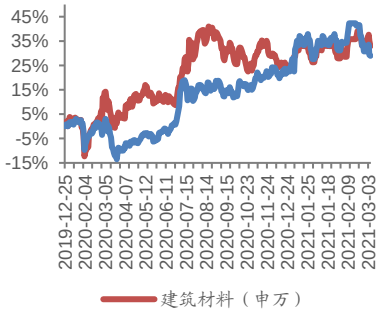
天山股份发布重组方案，行业整合有望加速

行业评级：增　持

报告日期：2021-03-07

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《玻璃涨价启动，看好全年量价表现量价表现》2021-03-01

2. 《长三角熟料迎来节后第一轮提价》2021-02-21

3. 《玻纤价格延续涨势，把握确定性和高景气主线》2021-02-08

主要观点：

- **天山股份发布重组方案，行业整合有望加速**

天山股份于 2021 年 3 月 2 日发布公告，拟采用发行股份及支付现金的方式，向中国建材等 26 名交易对方购买中联水泥 100%股权、南方水泥 99.93%股权、西南水泥 95.72%股权及中材水泥 100%股权等资产。公司拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者以非公开发行股份的方式募集配套资金。本次募集配套资金拟在扣除发行费用后用于补充流动资金、偿还债务、支付重组费用等。标的公司股东全部权益的评估值合计为约 988.98 亿元，标的资产作价合计为约 981.42 亿元。其中 941.71 亿元对价由上市公司以发行股份的形式支付（发行价格为 13.38 元/股），39.71 亿元对价以现金形式支付。

交易完成后，天山股份业务规模将显著扩大，进一步凸显核心优势，成为全国水泥行业的龙头企业。预计公司水泥产能将超过 4 亿吨，熟料产能将超过 3 亿吨，砂石骨料产能将超过 1 亿吨，商品混凝土产能将提升至近 4 亿立方米。我们认为此次中国建材旗下水泥资产的整合对行业格局具有深远意义，主要体现在产能出清和议价权两个方面。此外，以天山股份的重组为标志，中国建材尚存的其他同业竞争问题的解决也有望加速推进。

- **刚需支撑浮法玻璃价格持续上行**

本周国内浮法玻璃市场价格呈上行趋势，均价为 2179.43 元/吨，较节前（2099.62 元/吨）价格上涨 79.81 元/吨，涨幅 3.80%。中下游补货刚需强劲，各区域整体出货良好，企业库位下降。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。

进入 3 月份之后，预计备货对需求的刺激将逐步减少，后续玻璃价格和库存的变动将更多受竣工端刚需影响。从全年角度来看，我们预计 2021 年浮法供给仍然偏紧，需求端高景气或将支撑整体价格维持高位运行，驱动因素包括光伏装机高速增长、汽车需求回暖、竣工需求持续释放、出口回升等。

- **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 天山股份发布重组方案，行业整合有望加速 4
1.2 刚需支撑浮法玻璃价格持续上行 5
1.3 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 9
4 重要子行业分析 9
4.1 水泥 9
4.2 玻璃 11
4.3 玻纤 12
4.4 混凝土外加剂 13
5 重点数据跟踪 13
5.1 水泥 13
5.2 玻璃 14
5.3 玻纤 15
5.4 主要原材料 16
6 风险提示 17

图表目录

图表 1 收购完成后情况概览.....4
图表 2 收购完成后天山股份产能情况.....4
图表 3 重组前股权结构图.....5
图表 4 重组后股权结构图.....5
图表 5 本周各行业涨跌幅排名.....6
图表 6 本周建材各子行业涨跌幅排名.....7
图表 7 本周建材板块涨跌幅居前个股.....7
图表 8 本周各行业 PE（TTM）排名.....7
图表 9 本周建材各子板块 PE 估值水平.....8
图表 10 本周建材各子板块 PB 估值水平.....8
图表 11 本周重点公司公告一览.....9
图表 12 本周水泥熟料库容比.....10
图表 13 本周水泥磨机开工率.....10
图表 14 本周水泥/熟料价格及变动情况（元/吨）.....11
图表 15 本周钢化厂家光伏玻璃价格变动情况（元/平方米）.....12
图表 16 本周环氧乙烷（EO）出厂价（元/吨）.....13
图表 17 华东地区水泥价格走势.....13
图表 18 华北地区水泥价格走势.....13
图表 19 东北地区水泥价格走势.....13
图表 20 中南地区水泥价格走势.....13
图表 21 西南地区水泥价格走势.....14
图表 22 西北地区水泥价格走势.....14
图表 23 浮法玻璃全国价格走势.....14
图表 24 浮法玻璃产能情况.....14
图表 25 浮法玻璃产能利用率情况.....14
图表 26 玻璃库存量走势.....14
图表 27 本月国内池窑粗纱大型企业产品收盘变动表（元/吨）.....15
图表 28 原油价格走势.....16
图表 29 纯碱价格走势.....16
图表 30 动力煤价格走势.....16
图表 31 沥青价格走势.....16
图表 32 华东环氧乙烷市场价（元/吨）.....16
图表 33 华南环氧乙烷市场价（元/吨）.....16

1 本周投资主题

1.1 天山股份发布重组方案，行业整合有望加速

天山股份于 2021 年 3 月 2 日发布公告，拟采用发行股份及支付现金的方式，向中国建材等 26 名交易对方购买中联水泥 100%股权、南方水泥 99.93%股权、西南水泥 95.72%股权及中材水泥 100%股权等资产。公司拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者以非公开发行股份的方式募集配套资金。本次募集配套资金拟在扣除发行费用后用于补充流动资金、偿还债务、支付重组费用等。标的公司股东全部权益的评估值合计为约 988.98 亿元，标的资产作价合计为约 981.42 亿元。其中 941.71 亿元对价由上市公司以发行股份的形式支付（发行价格为 13.38 元/股），39.71 亿元对价以现金形式支付。

交易完成后，天山股份业务规模将显著扩大，进一步凸显核心优势，成为全国水泥行业的龙头企业。预计公司水泥产能将超过 4 亿吨，熟料产能将超过 3 亿吨，砂石骨料产能将超过 1 亿吨，商品混凝土产能将提升至近 4 亿立方米。我们认为此次中国建材旗下水泥资产的整合对行业格局具有深远意义，主要体现在产能出清和议价权两个方面。此外，以天山股份的重组为标志，中国建材尚存的其他同业竞争问题的解决也有望加速推进。

图表 1 收购完成后情况概览

标的公司	100%股权账面值（合并口径归属于母公司所有者权益）	100%股权评估值	增减值	增值率	收购比例	标的资产作价
中联水泥	164.88	219.65	54.77	33.22%	100%	219.65
南方水泥	282.86	488.05	205.19	72.54%	100%	487.70
西南水泥	145.51	168.09	22.57	15.51%	95.72%	160.89
中材水泥	57.62	113.19	55.58	96.46%	100%	113.19
合计	650.87	988.98	338.11	51.95%	-	981.42

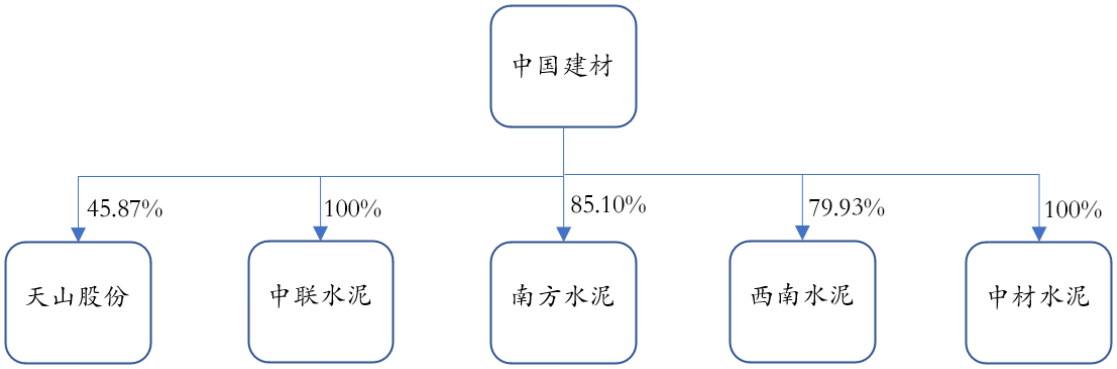
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 2 收购完成后天山股份产能情况

产能	水泥	水泥熟料	商业混凝土	砂石骨料
天山股份（收购完成后）	4 亿吨以上	3 亿吨以上	4 亿立方米左右	1 亿吨以上

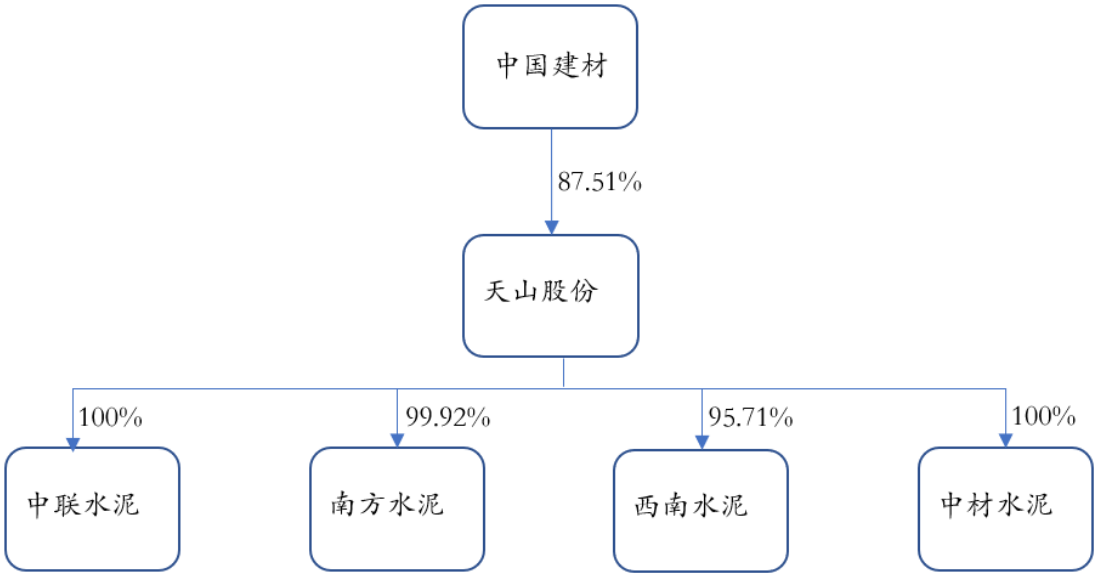
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 3 重组前股权结构图



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 4 重组后股权结构图



资料来源：wind，华安证券研究所

1.2 刚需支撑浮法玻璃价格持续上行

本周国内浮法玻璃市场价格呈上行趋势，均价为 2179.43 元/吨，较节前（2099.62 元/吨）价格上涨 79.81 元/吨，涨幅 3.80%。中下游补货刚需强劲，各区域整体出货良好，企业库位下降。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。

进入 3 月份之后，预计备货对需求的刺激将逐步减少，后续玻璃价格和库存的变动将更多受竣工端刚需影响。从全年角度来看，我们预计 2021 年浮法供给仍然偏紧，需求端高景气或将支撑整体价格维持高位运行，驱动因素包括光伏装机高速增长、汽车需求回暖、竣工需求持续释放、出口回升等。

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**；

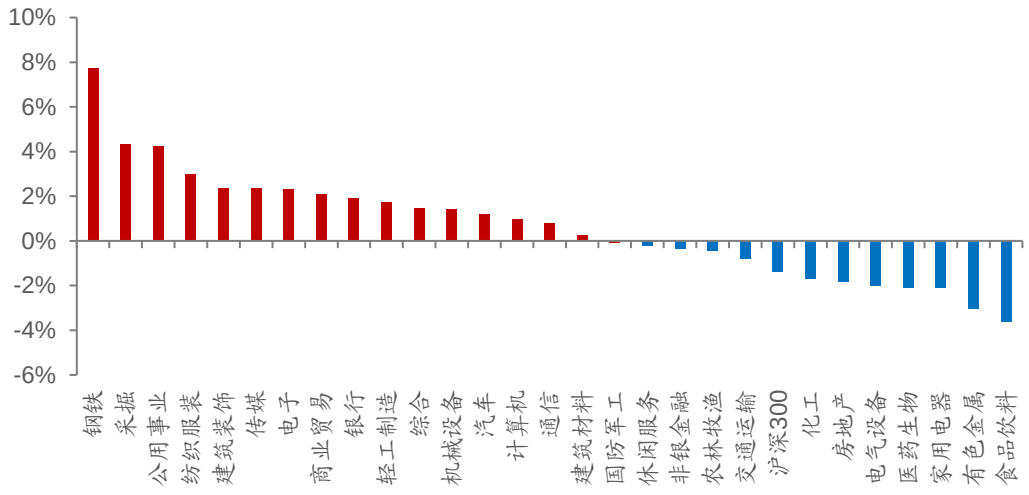
4）**减水剂板块**，持续推荐**苏博特、垒知集团**。

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 1 日-2021 年 3 月 5 日，沪深 300 指数下跌 1.39%，建材（申万）上涨 0.24%，跑赢沪深 300 指数 1.63 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 16。建材子行业中管材（13.72%）、耐火材料（7.88%）涨幅较大，玻纤（-3.41%）、玻璃（-3.00%）跌幅较大。

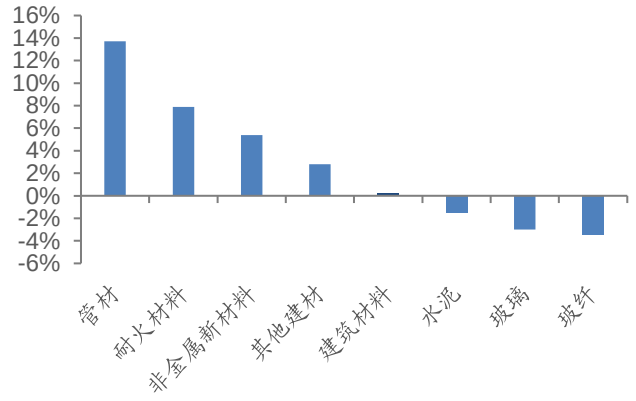
图表 5 本周各行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

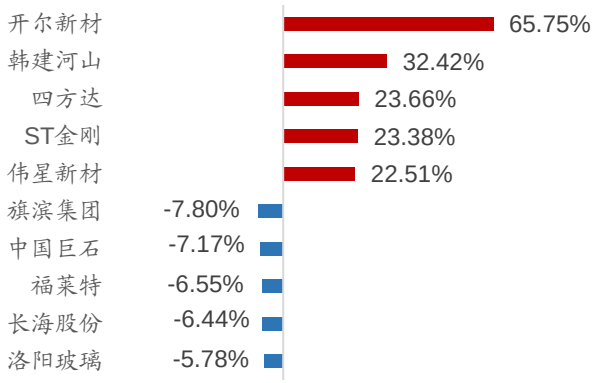
行业内涨幅前五的个股为开尔新材（+65.75%）、韩建河山（+32.42%）、四方达（+23.66%）、ST 金刚（+23.38%）、伟星新材（+22.51%）；跌幅前五的个股为旗滨集团（-7.80%）、中国巨石（-7.17%）、福莱特（-6.55%）、长海股份（-6.44%）、洛阳玻璃（-5.78%）。

图表 6 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

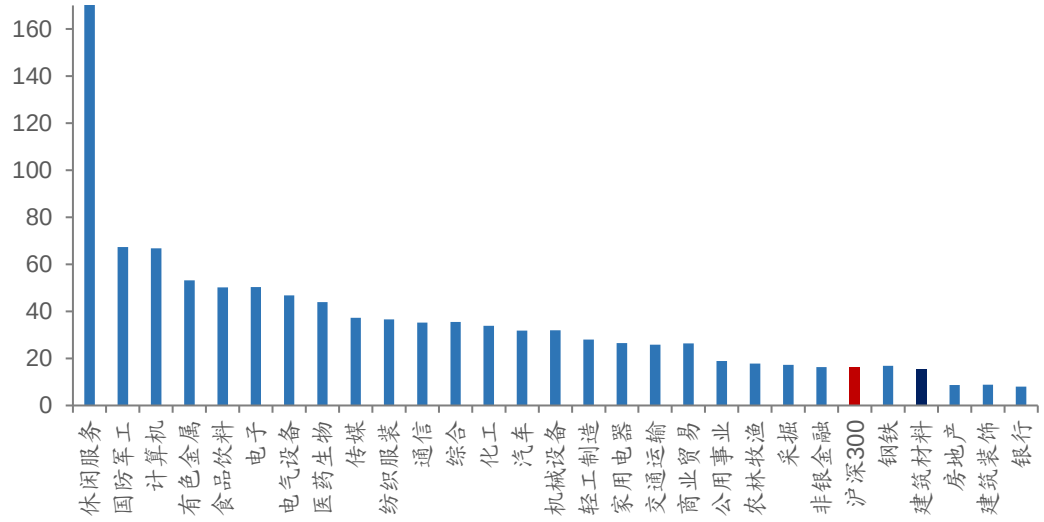
图表 7 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

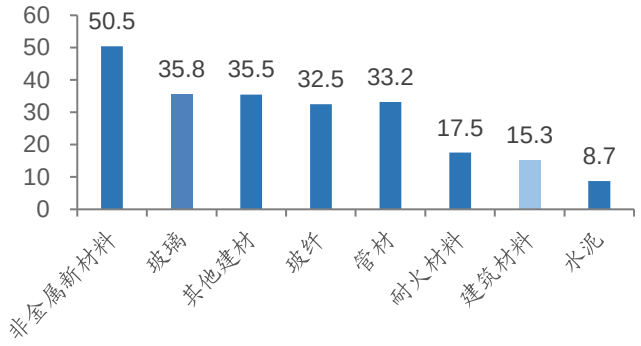
本周建材板块 PE（TTM）为 15.33 倍，略低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.27 倍，平均 ROE 为 14.81%。

图表 8 本周各行业 PE（TTM）排名



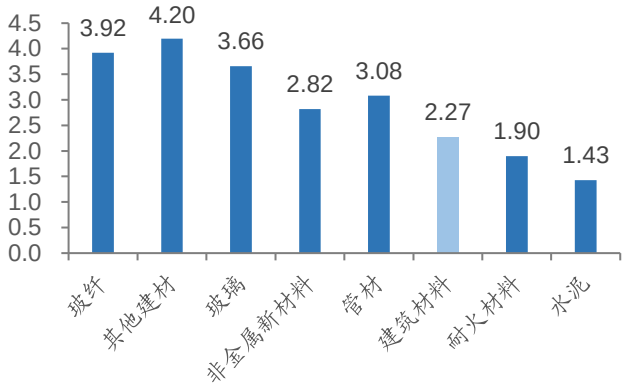
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 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 10 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、 内蒙古自治区印发《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施(征求意见稿)》

内蒙古自治区印发《关于确保完成“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施(征求意见稿)》，意见稿提出，从 2021 年起，不再审批焦炭(兰炭)、电石、聚氯乙烯(PVC)、合成氨(尿素)、甲醇、乙二醇、烧碱、纯碱、磷铵、黄磷、水泥(熟料)、平板玻璃、超高功率以下石墨电极、钢铁(已进入产能置换公示阶段的，按国家规定执行)、铁合金、电解铝、氧化铝(高铝粉煤灰提取氧化铝除外)、蓝宝石、无下游转化的多晶硅、单晶硅等新增产能项目，确有必要建设的，须在区内实施产能和能耗减量置换。

要求提高产业准入标准，新建高耗能项目，在满足本地区能耗双控要求的前提下，工艺技术装备须达到国内先进水平、能源利用效率须达到国家先进标准。改建钢铁、电解铝、铁合金、水泥、焦炭、电石项目要严格执行《关于提高部分行业建设项目准入条件规定的通知》(内工信原工字[2019]454 号)文件规定。有序提高自治区高耗能行业能耗限额地方性标准。加快淘汰化解落后和过剩产能，引导产能过剩行业限制类产能(装备)有序退出，实施产能置换升级改造。对列入《国家产业政策指导目录》(2019 版)淘汰类和 2020 年连续停产 1 年以上的企业(装备)不得进行产能置换。

来源：百川资讯

2、曲靖市首个水泥窑协同处置生活垃圾项目投产运行

为实现城市生活垃圾无害化、资源化处理，会泽县委、县政府组织相关部门通过实地考察和论证，引入水泥窑资源化协同处置生活垃圾项目，会泽成为曲靖市首个利用水泥窑协同处置城市生活垃圾的县城。水泥窑协同处置城乡生活垃圾是会泽县推进爱国卫生"清垃圾"行动的一条新路子。2019 年 8 月，会泽金塬水泥有限公司投资 7700 万元，建设一条日处理垃圾能力 300 吨的水泥窑协同处置生活垃圾系统，

能够满足会泽县建成区近期和中远期垃圾处理的需求。该系统具备生活垃圾无需分拣、自动化程度高、无废气废渣废水排放等优点，能够实现垃圾处理零排放，从根本上解决生活垃圾污染难题，消除传统垃圾填埋的弊端和隐患。

2021 年 3 月，该项目建成投入使用，可以将垃圾直接倾倒至室内垃圾存储坑进行破碎处理，然后利用水泥窑分解处理，将垃圾作为燃料和水泥原料。垃圾中的重金属通过高温锻烧后可与水泥熟料固化成混合结晶体，产生的炉渣和飞灰可直接作为水泥原料，铁、铝等金属也被回收利用，不需要再规划填埋用地，节约了土地资源，实现了固体废物的循环利用，使垃圾处理达到"无害化、减量化、资源化"的要求。会泽县水泥窑协同处置生活垃圾项目投产运行让会泽从此告别了垃圾填埋时代，真正实现"吃入"垃圾，"吐出"水泥。

来源：百川资讯

3.2 重点公司公告一览

图表 11 本周重点公司公告一览

公司简称	发布时间	公告内容
旗滨集团	2021/03/01	公司披露 2020 年度业绩快报，实现营业收入 9.64 亿元，同比增长 3.63%；归属于母公司所有者的净利润 1.83 亿元，同比增长 36.03%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1.73 亿元，同比增长 36.66%；基本每股收益 0.6853 元。
中材科技	2021/03/01	公司发布 2020 年度业绩快报，营业收入约 187.11 亿元，同比增加 37.68%；归属于上市公司股东的净利润约 20.52 亿元，同比增加 48.71%；基本每股收益 1.2229 元，同比增加 48.72%。
兔宝宝	2021/03/01	截至 2021 年 2 月 28 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 1745.0102 万股，占公司目前总股本的 2.25%，最高成交价为 9.99 元/股，最低成交价为 8.53 元/股，成交均价为 9.69 元/股，支付的总金额约为人民币 1.69 亿元。
上峰水泥	2021/03/02	天山股份拟采用发行股份及支付现金的方式，向中国建材等 26 名交易对方购买中联水泥 100%股权、南方水泥 99.9274%股权、西南水泥 95.7166%股权及中材水泥 100%股权等资产，同时拟向不超过三十五名符合条件的特定对象非公开发行股份募集配套资金。此次交易完成后，天山股份将通过南方水泥间接持有上峰水泥 117,126,415 股股份，占上峰水泥总股份的 14.40%。
雄塑科技	2021/03/03	公司发布 2020 年度业绩快报，营业总收入约 20.69 亿元，同比增加 2.37%；归属于上市公司股东的净利润约 2.13 亿元，同比下降 9.11%；基本每股收益 0.70 元，同比下降 9.09%。2020 年半年报显示，雄塑科技的主营业务为塑料管材管件，占营收比例为：99.82%。
蒙娜丽莎	2021/03/04	公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书 3 项，涉抗菌釉粉、抗菌岩板及其制备方法；一种远红外陶瓷砖及其制备方法；一种具有金属光泽装饰效果的陶瓷砖及其制备方法。
海螺集团	2021/03/05	公司披露 2020 年度业绩快报。报告期内公司实现营业收入 1762.43 亿元，较上年同期增长 12.23%；净利润 351.3 亿元，较上年同期增长 4.57%；扣非净利润 331.7 亿元，较上年同期增长 1.38%；基本每股收益 6.63 元，较上年同期增长 0.29 元/股。
北京利尔	2021/03/05	公司拟定增募资不超 3.11 亿元，扣除发行费用后的募集资金将全额用于补充公司流动资金。本次非公开发行股票的价格为 3.52 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

元宵节后全国市场水泥价格涨跌互现，不同省份价格有涨又跌，但全国均价仍有小幅下跌。一，供应方面，错峰生产接近结束，局部地区熟料库存有小幅上升，但库位整体仍然下降。二，需求方面，元宵节后需求恢复加速，南方工地开工上升较快，北方则仍处于淡季状态，多数工地仍在为开工做准备。三，成本变化不大，原燃料成本仍然偏高，但暂时对水泥生产影响不明显。下周需求会进一步恢复，市场逐渐走向旺季，天气状况较为关键，南方省份可能出现降雨影响，预计水泥价格将触底反弹。

熟料库容比：与上周相比，本周全国熟料库存有小幅减少，均值为 57.69%，下降 0.39 个百分点。华南和西南地区熟料库位恢复叫跨期，其他区域仍有未结束的错峰，库存仍在消耗。

图表 12 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	62.78%	-1.67%	10.00%
华东	50.56%	-5.00%	27.78%
中南	56.67%	2.08%	4.58%
西南	71.67%	3.89%	25.00%
西北	32.78%	0.00%	-17.23%
东北	71.67%	-1.67%	3.34%
全国	57.69%	-0.39%	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提升。全国水泥磨机开工负荷均值 23.30%，环比上升 12.24 个百分点。元宵节后下游开工普遍恢复，南方恢复较为显著，开工上升较多。

图表 13 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	18.00%	9.00%	-1.00%
华东	41.88%	25.31%	4.68%
中南	35.36%	16.79%	-3.50%
西南	32.78%	15.00%	8.89%
西北	5.56%	1.11%	-2.22%
东北	6.25%	6.25%	-1.25%
全国	23.30%	12.24%	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 412.54 元/吨，环比下跌 0.06%。水泥市场需求虽然有一定恢复，但价格总体仍在下行，部分省份有回升，下跌行情接近结束。

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 316.49 元/吨，涨幅 0.62%。部分区域熟料库存有降低，价格出现上涨。

图表 14 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	-0.54%	-60.00	270.00	2.10%	-52.23	-95.00	-2.00	-7.77
华东	432.14	0.00%	-91.43	373.00	0.00%	-78.75	-59.14	3.66	-12.68
中南	428.33	-0.77%	-39.16	318.46	0.73%	-48.08	-109.87	-2.56	8.92
西南	371.00	1.64%	-72.00	278.75	1.36%	-58.13	-92.25	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	412.54	-0.06%	-52.97	316.49	0.62%	-37.76	-96.05	-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呈上行趋势，中下游补货刚需强劲，各区域整体出货良好，企业库位下降。周内华北多数厂上调 2-4 元/重量箱不等，下游加工厂保持进货节奏，厂家、贸易商库存均有下降；华东多数厂累计上调 2-6 元/重量箱不等，少数厂涨幅较大，中下游仍有集中提货操作，各厂库存进一步消化；华中地区走货情况良好，厂家库存降幅明显，部分已处低位，价格连续推涨，新价缓慢跟进；华南多数厂报价上调 3-8 元/重量箱；西北部分厂价格小涨 1-2 元/重量箱，成交良好，库存消化；西南四川部分厂报价上调 4-8 元/重量箱，云南部分厂涨 2-3 元/重量箱，贵州市场暂稳运行；东北周内出货环比有所加快，部分厂提涨明显，主流上调 3-4 元/重量箱。

供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 300 条（增加安徽华光防火玻璃），在产 254 条，日熔量共计 167875 吨，环比上周增加 600 吨。周内浮法线新点火 1 条，改产 1 条，暂无冷修线。具体如下：

新点火线：河南安彩高科股份有限公司新区一线 600T/D 产线 2 月 28 日点火。

改产线：中玻（咸阳）玻璃有限公司浮法二线 500T/D 前期产白玻，2 月底投料改产福特蓝。

需求面：周内各地多数加工厂正式恢复生产，订单量相对充裕。周内加工厂进一步备货，厂家库存保持较快削减节奏。整体看，北方局部贸易商开始出售自身货源，南方少数贸易商持货量亦高，随着加工厂备货量进一步增加，中长线浮法厂出货存减缓风险。短期市场看，市场订单相对充足，加工厂存进一步补货需求，短期市场成交维持良好态势。

2）光伏玻璃

周初国内光伏玻璃 3 月份新单价格出炉，较 2 月份小幅下调。节后由于硅料供应不足，价格持续走高，同时组件框架等辅料成本增加，加之光伏玻璃价格处于高位，组件厂家利润空间压缩明显，生产积极性受挫，部分降低开工，整体需求稍有降温。玻璃厂家执行订单为主，小幅让利走货，而幅度小于下游用户心理预期。库存方面来看，玻璃厂家库存呈现小幅增加趋势，部分涨至 10-15 天，多数压力不大，

挺价心理明显，买卖双方持续博弈。政策方面，2021 年是“十四五”开局之年，除新项目实施外，消纳 2020 年递延项目也尤为重要。年内光伏进入大规模平价上网阶段，而项目仍以竞价或者减少存量项目补贴换取新增量，低价光伏项目进一步发展。其中户用光伏发展势头较好，仍有补贴，且不占用年度并网额度。

价格方面，月初光伏玻璃价格小幅回调，少量小单成交灵活。截至本周四，3.2mm 原片主流订单价格 30 元/平方米，环比下滑 7.69%，同比上涨 50%；2.0mm 镀膜主流大单价格 32.5 元/平方米，环比下滑 4.41%；3.2mm 镀膜主流大单价格 40 元/平方米，环比下滑 4.76%，同比上涨 37.93%。

图表 15 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	42-44	40-42	-2
	3.2mm 镀膜	42-44	40-42	-2
常州亚玛顿镀膜玻璃有限公司	2.0mm 镀膜	34-35	32.5-33	-(1.5-2)
	3.2mm 镀膜	42-45	32.5-33	-(1.5-2)
常州华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	35-36	32.5-33	-(1.5-2)
河南华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	34-35	32.5-33	-(1.5-2)
	3.2mm 镀膜	42-43	49-41	-2

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涨幅不一，合股类纱产品价格上调明显，节后市场恢复较快，多数厂订单充足，缠绕纱价格亦有上调。当前 2400tex 缠绕直接纱主流报价 5900-6000 元/吨不等，含税出厂价格，环比上涨 2.61%，同比上涨 43.90%。无碱粗纱节后市场需求启动较早，刺激市场行情上行，个别产线亦有冷修，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 7000-7600 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：电子纱市场价格本月初再次上调超预期，供需表现持续紧俏，终端刚需订单饱满，新签订单提货排单时间较长，厂家价格持续高位多数池窑厂周内价格上调近 2000 元/吨左右。现国内电子纱池窑企业报价维持 14600-15000 元/吨不等，主流送到价格，环比上涨 15.63%；电子布价格亦有明显上调，货源紧俏下，主流报 7.2 元/米左右。

预计随着各池窑粗纱厂月初价格上调后，后续或将呈涨后偏稳走势。春节后，市场整体交投恢复较快，加之前期价格高位下，市场观望较浓，但节后涨价势头刺激下，中下游提货积极性较高；2 月末 3 月初，国内部分池窑产线放水冷修，局部供应量有所缩减，整体货源仍较紧俏。电子纱市场价格后期预计仍维持价格提涨后的落实阶段，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，短期暂难有明显缓解。

4.4 混凝土外加剂

目前环氧乙烷华东、华南及东北地区出厂参考价为 7600 元/吨，华北地区价格为 7800 元/吨，华中地区为 7850 元/吨。受检修计划影响，环氧乙烷市场资源紧缩，供需面利好，市场看涨氛围浓郁。

从检修信息来看，除了扬子石化和镇海炼化环氧乙烷检修计划略推迟以外，其他装置均维持正常;从检修产能来看，3-4 月检修集中度较高;对于未来检修的预期，环氧乙烷供应面逐步限于紧张趋势，市场现货紧俏陆续凸显;另外，由于乙二醇走势强劲，其盈利空间明显好于环氧乙烷，所以工厂转产乙二醇计划势在必行，环氧乙烷紧俏局势短期将继续发酵。综合来看，当前环氧乙烷上下游支撑力度强劲，基本面趋势稳中向好，预计短线环氧乙烷消化涨幅为主，后期市场仍有上行趋势。

图表 16 本周环氧乙烷（EO）出厂价（元/吨）

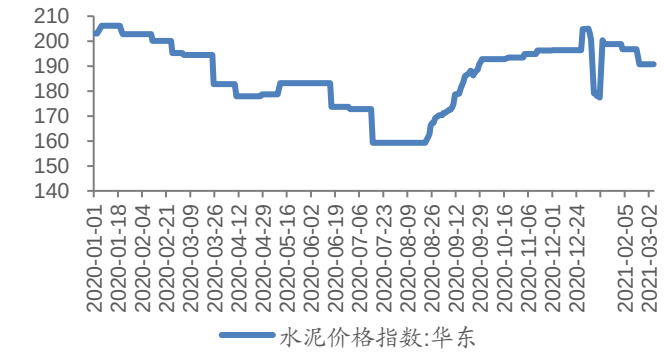
EO 出厂价	中石化华东	中石化华北	中石化华南	吉林石化	茂名石化	辽阳石化
2021-02-22	7100	7100	7100	7100	6400	7100
2021-02-23	7100	7100	7100	7100	6400	7100
2021-02-24	7100	7100	7100	7100	6400	7100
2021-02-25	7600	7800	7600	7600	6400	7600
2021-02-26	7600	7800	7600	7600	6400	7600

资料来源：wind，华安证券研究所

5 重点数据跟踪

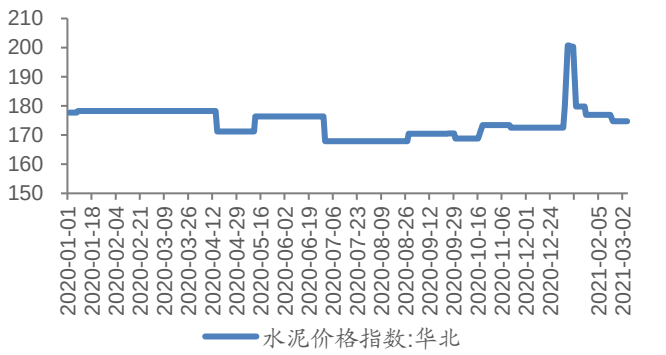
5.1 水泥

图表 17 华东地区水泥价格走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

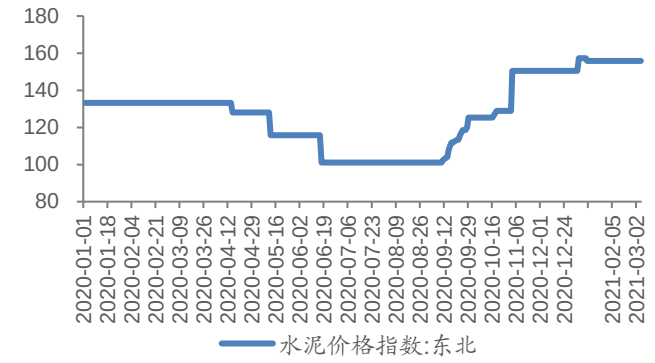
图表 18 华北地区水泥价格走势



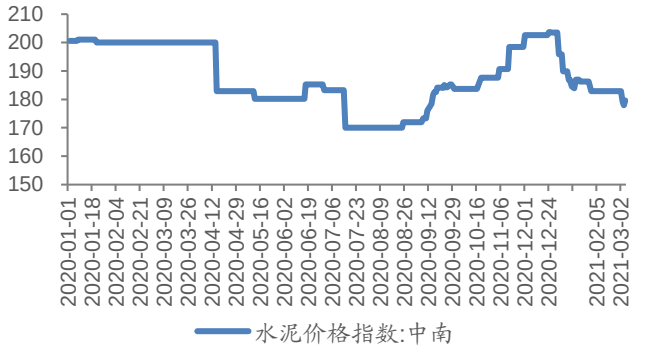
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 19 东北地区水泥价格走势

图表 20 中南地区水泥价格走势

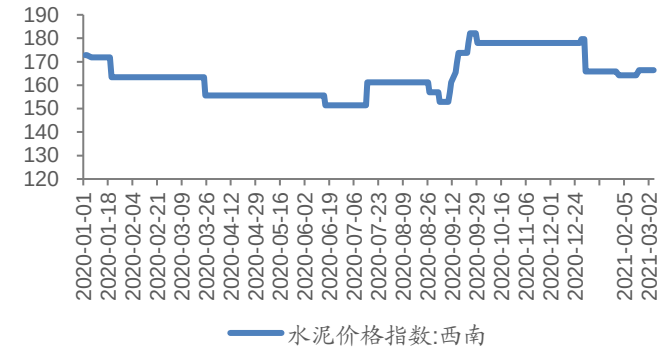


资料来源：iFinD，华安证券研究所



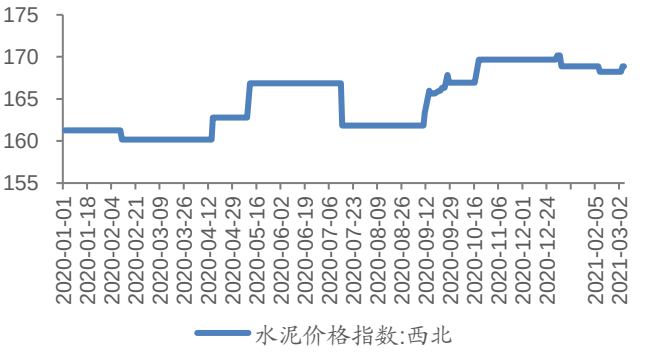
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 21 西南地区水泥价格走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 22 西北地区水泥价格走势

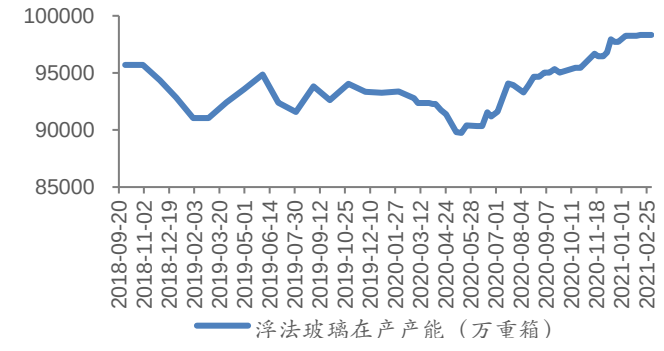


资料来源：iFinD，华安证券研究所

5.2 玻璃

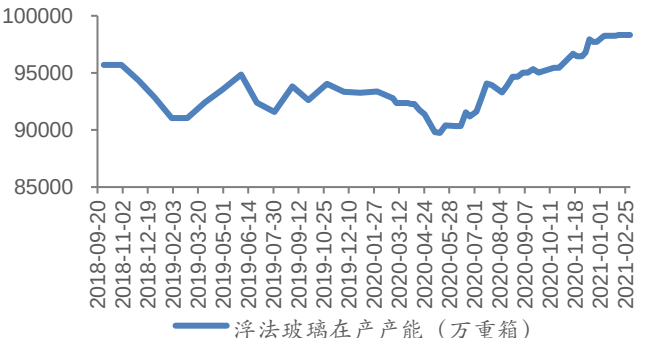
本周国内浮法玻璃均价为 2179.43 元/吨，较节前（2099.62 元/吨）价格上涨 79.81 元/吨，涨幅 3.80%。

图表 23 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

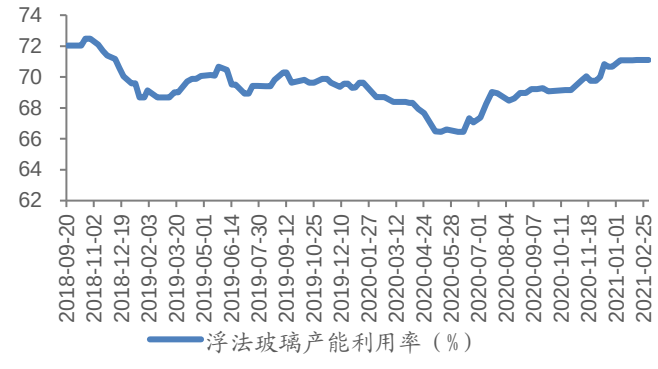
图表 24 浮法玻璃产能情况



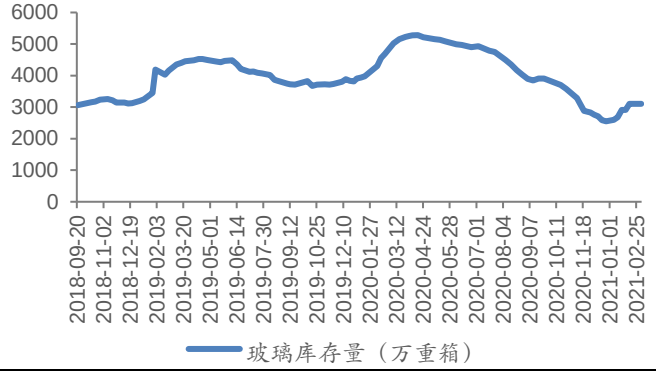
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 25 浮法玻璃产能利用率情况

图表 26 玻璃库存量走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所



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涨幅不一，合股类纱产品价格上调明显，节后市场恢复较快，多数厂订单充足，缠绕纱价格亦有上调。当前 2400tex 缠绕直接纱主流报价 5900-6000 元/吨不等，含税出厂价格，环比上涨 2.61%，同比上涨 43.90%。无碱粗纱节后市场需求启动较早，刺激市场行情上行，个别产线亦有冷修，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 7000-7600 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 27 本月国内池窑粗纱大型企业产品收盘变动表（元/吨）

生产企业	品种型号	月初价格	月末价格	涨跌
巨石集团	2400tex 缠绕直接纱	5600-5700	5700-5800	100
	2400tex 板材纱	6400-6500	6900-7000	500
	2400texSMC 纱	5900-6000	6500-6600	600
	2000tex 工程塑料纱	6200-6300（合股）	6500（合股）	200-300
	2400tex 喷射纱	6700-6800（180）	6800（180）	0
泰山集团	2400tex 缠绕直接纱	5700-5800	5800	100
	2400tex 采光瓦用纱	7000-7100	7100	100（报价稍高）
	2400texSMC 纱	6700-6800（高端）	7200-7300（高端）	500
	2000tex 工程塑料直接纱	6200-6400	6500-6600	200-300
	2400tex 喷射纱	7100-7200	7200	100
内江华原（送到）	2400tex 缠绕直接纱	5700	5800	100
	2400tex 板材纱	6800-7000	6800-7000	0
	2400tex 毡用纱	6200	6300	100
	2400texSMC 纱	6100-6200	6150-6200	50（前期报价高）
	2000tex 工程塑料纱	6200-6500	6300-6500	100
	2400tex 喷射纱	6700-6800	6800	100

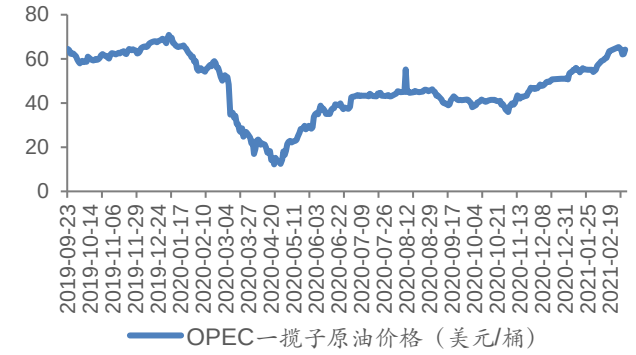
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

电子纱市场价格本月初再次上调超预期，供需表现持续紧俏，终端刚需订单饱满，新签订单提货排单时间较长，厂家价格持续高位多数池窑厂周内价格上调近2000元/吨左右。现国内电子纱池窑企业报价维持14600-15000元/吨不等，主流送到价格，环比上涨15.63%；电子布价格亦有明显上调，货源紧俏下，主流报7.2元/米左右。

5.4 主要原材料

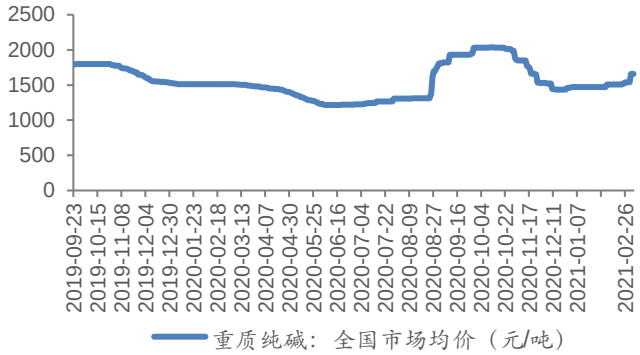
截至2021年3月4日，OPEC一揽子原油价格报64.26美元/桶；重质纯碱全国主流均价为1657元/吨，较上周上涨118元/吨；秦皇岛CCTD5500动力煤现货价报610元/吨；广东高富90#重交沥青出厂价报3740元/吨，较上周上涨100元/吨；华东环氧乙烷市场价报7600元/吨，较上周上涨500元/吨。

图表28 原油价格走势



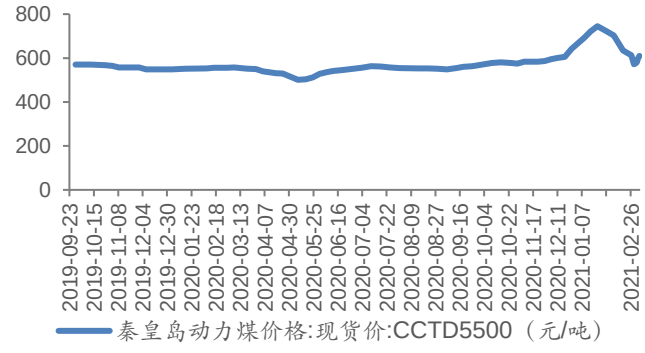
资料来源：wind，华安证券研究所

图表29 纯碱价格走势



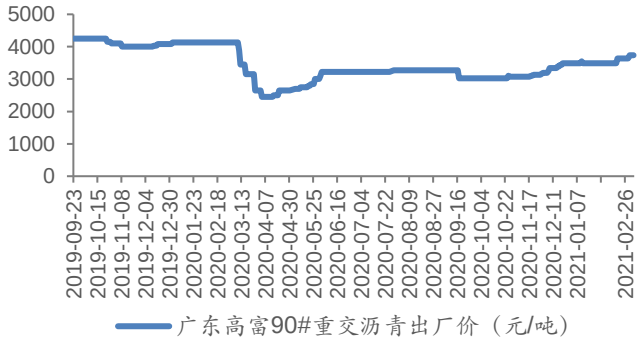
资料来源：wind，华安证券研究所

图表29 动力煤价格走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

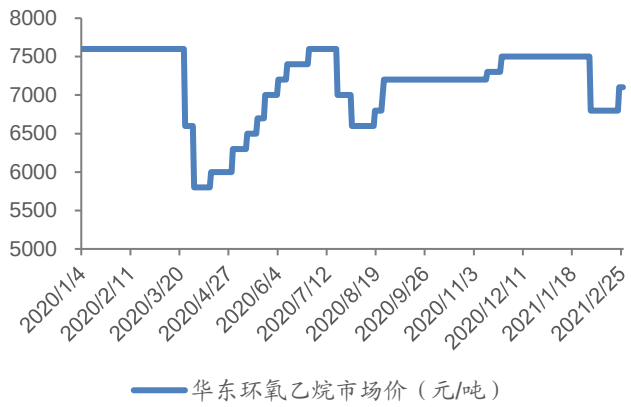
图表30 沥青价格走势



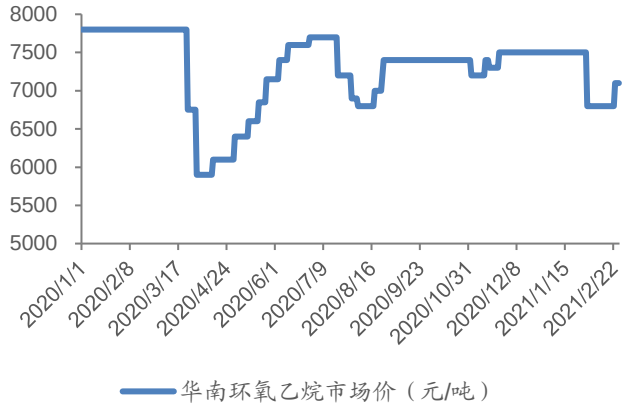
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表31 华东环氧乙烷市场价（元/吨）

图表32 华南环氧乙烷市场价（元/吨）



资料来源：wind，华安证券研究所



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。