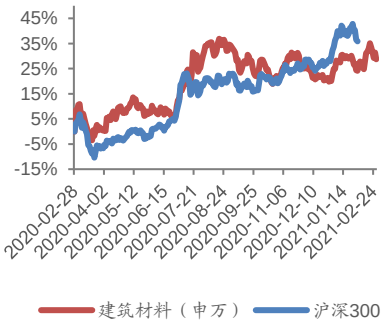
# 玻璃涨价启动，看好全年量价表现

**行业评级：增　持**

报告日期：　2021-02-28

## 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《长三角熟料迎来节后第一轮提价》2021-02-21

2.《玻纤价格延续涨势，把握确定性和高景气主线》2021-02-08

3.《减水剂龙头集中扩产，板块α与β机会共存》2021-01-31

## 主要观点：

- **本周浮法玻璃库存下降，价格开始修复**

据卓创资讯，2 月 18 日至 2 月 25 日，国内浮法玻璃均价为 2099.62 元/吨，较节后初期已开始修复上调。华北节后出货快速恢复，多数厂上涨 2-6 元/重量箱不等；华东市场需求启动走货加快，周内厂家价格上调 2-3 元/重量箱不等；华中地区周内交投也陆续升温；华南节后初期部分厂定价较低，本周出货好转，价格修复上调 3-9 元/重量箱不等；西北多数厂产销恢复至 6-8 成，企业价格多数调涨 1-2 元/重量箱不等；东北节后出货恢复良好，部分厂上涨 2-3 元/重量箱；西南周内四川部分厂报价上调 3-5 元/重量箱，云贵市场暂稳运行，复工情况尚佳。同时全国多数地区浮法厂家库存开始快速下降。

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。

目前主要区域较大贸易商库存已达 20 天左右，加工厂基本持有 15 天左右库存量，部分大型贸易商及加工厂持库天数较高。因此进入 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。

- **长三角熟料开启第二轮涨价**

据中国水泥网行情中心消息，2 月 25 日，安徽沿江及浙江地区部分大厂熟料价格再次通知上调 30 元/吨，涨后浙江地区熟料出厂报价回涨至 390-400 元/吨。预计明后日安徽沿江、苏南及浙北地区其余主要厂家也将再次跟进通知上调熟料价格，年后长三角地区熟料价格第二轮回涨开启。相较往年，此次节后提价时点显著提前，我们认为主要有两个驱动因素：1）当前长三角地区熟料价格跟近年来同期相比，已经处于较低水平，对进口熟料也形成了有效限制；2）当前长三角地区部分企业库存也相对较低。

- **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 本周浮法玻璃库存下降，价格开始修复 ..... 4
1.2 长三角熟料开启第二轮涨价 ..... 4
1.3 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 ..... 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（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 本月国内池窑粗纱大型企业产品收盘变动表（元/吨） ..... 14
图表 24 本月国内电子纱价格变动情况（元/吨） ..... 14
图表 25 原油价格走势 ..... 15
图表 26 纯碱价格走势 ..... 15
图表 27 动力煤价格走势 ..... 15
图表 28 沥青价格走势 ..... 15
图表 29 华东环氧乙烷市场价（元/吨） ..... 15
图表 30 华南环氧乙烷市场价（元/吨） ..... 15

# 1 本周投资主题

## 1.1 本周浮法玻璃库存下降，价格开始修复

据卓创资讯，2 月 18 日至 2 月 25 日，国内浮法玻璃均价为 2099.62 元/吨，较节后初期已开始修复上调。华北节后出货快速恢复，多数厂上涨 2-6 元/重量箱不等；华东市场需求启动走货加快，周内厂家价格上调 2-3 元/重量箱不等；华中地区周内交投也陆续升温；华南节后初期部分厂定价较低，本周出货好转，价格修复上调 3-9 元/重量箱不等；西北多数厂产销恢复至 6-8 成，企业价格多数调涨 1-2 元/重量箱不等；东北节后出货恢复良好，部分厂上涨 2-3 元/重量箱；西南周内四川部分厂报价上调 3-5 元/重量箱，云贵市场暂稳运行，复工情况尚佳。同时全国多数地区浮法厂家库存开始快速下降。

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。

目前主要区域较大贸易商库存已达 20 天左右，加工厂基本持有 15 天左右库存量，部分大型贸易商及加工厂持库天数较高。因此进入 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。

## 1.2 长三角熟料开启第二轮涨价

据中国水泥网行情中心消息，2 月 25 日，安徽沿江及浙江地区部分大厂熟料价格再次通知上调 30 元/吨，涨后浙江地区熟料出厂报价回涨至 390-400 元/吨。预计明后日安徽沿江、苏南及浙北地区其余主要厂家也将再次跟进通知上调熟料价格，年后长三角地区熟料价格第二轮回涨开启。相较往年，此次节后提价时点显著提前，我们认为主要有两个驱动因素：1）当前长三角地区熟料价格跟近年来同期相比，已经处于较低水平，对进口熟料也形成了有效限制；2）当前长三角地区部分企业库存也相对较低。

## 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**；

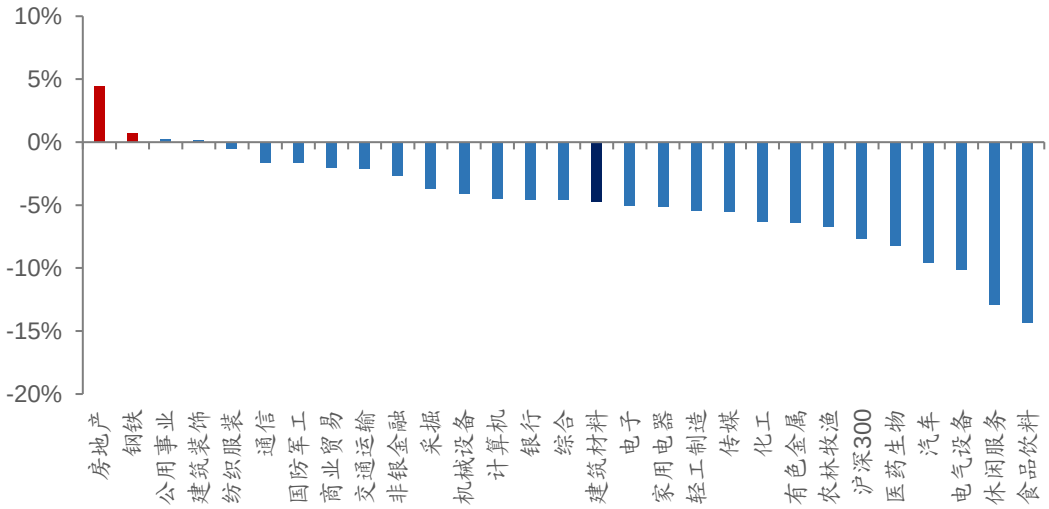
4）**减水剂板块**，持续推荐**苏博特、垒知集团**。

**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 2 月 22 日-2021 年 2 月 26 日，沪深 300 指数下跌 7.65%，建材（申万）下跌 4.69%，跑赢沪深 300 指数 2.96 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 16。建材子行业中玻纤（-10.06%）、其他建材（-8.71%）跌幅较大。

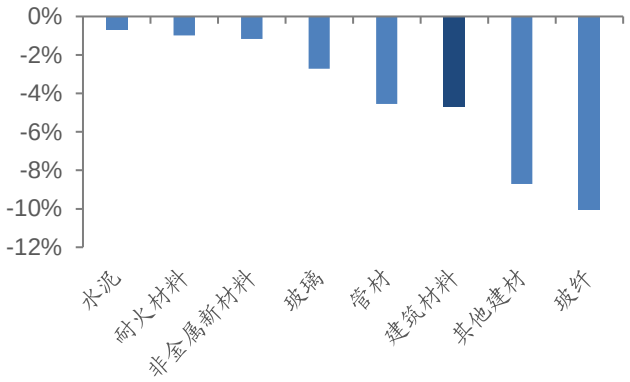
**图表 1 本周各行业涨跌幅排名**




资料来源：wind，华安证券研究所

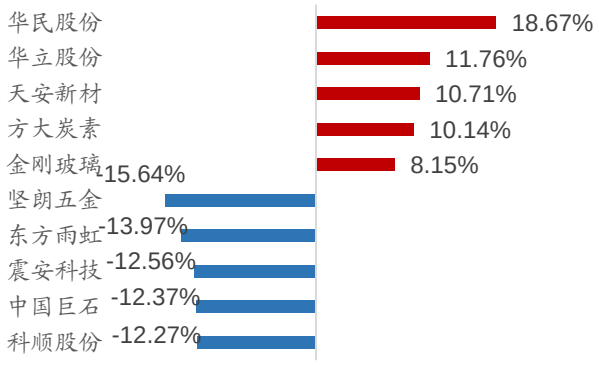
行业内涨幅前五的个股为华民股份（+18.67%）、华立股份（+11.76%）、天安新材（+10.71%）、方大炭素（+10.14%）、金刚玻璃（+8.15%）；跌幅前五的个股为坚朗五金（-15.64%）、东方雨虹（-13.97%）、震安科技（-12.56%）、中国巨石（-12.37%）、科顺股份（-12.27%）。

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

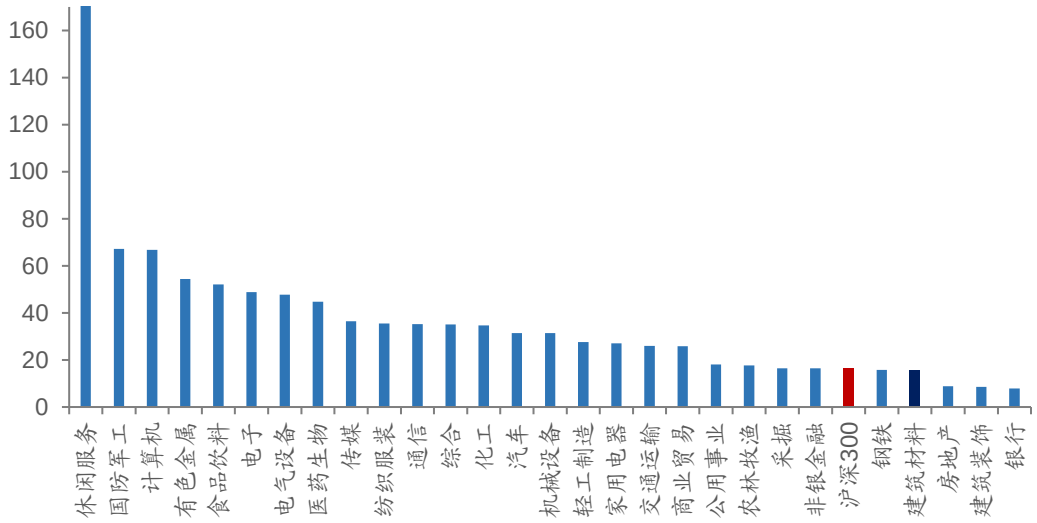
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股




资料来源：wind，华安证券研究所

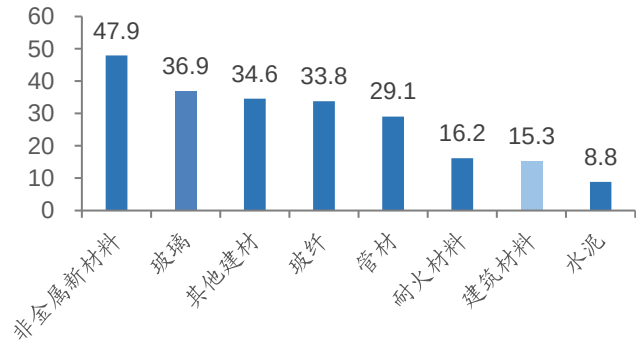
本周建材板块 PE（TTM）为 15.32 倍，略低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.27 倍，平均 ROE 为 14.82%。

图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名



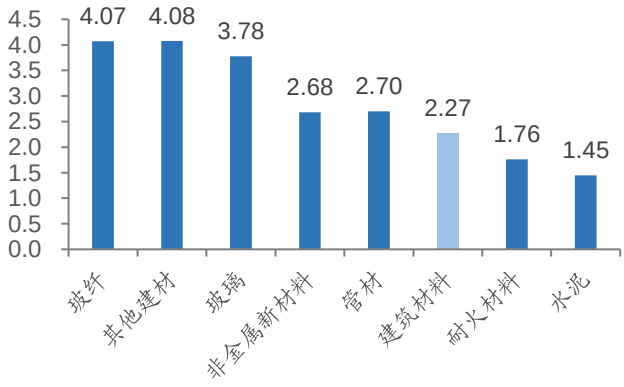

资料来源：wind，华安证券研究所

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、 沙河玻璃行业砥砺奋进谋转型 生产深加工玻璃价格翻了 100 倍**

近年来，沙河市玻璃产业转型升级步伐加快，一些企业紧跟市场变化，顺应发展潮流，主动求新求变求突破，谋求转型，探路供给侧改革。玻璃产业是当地的支柱产业，随着玻璃行业转型创新的趋势，一些玻璃企业开始发展玻璃深加工，以消化玻璃原片，做节能门窗。此外，还回收废旧泡沫，通过热转印和挤塑技术等制成框线，再与玻璃一起制作成工艺品，如相框、画框、镜框等。

沙河市采取一系列举措，加大对外贸企业扶持力度，协调畅通物流，组织企业参加各类国际展会，抢夺外贸订单。该市 8 家钢化玻璃锅盖加工企业年产锅盖 1.7 亿片，与着名厨具生产商合作，出口一带一路沿线多个国家。目前，该市玻璃锅盖制品已出口 3600 余万片。市场需求仍在变化，创新之路永无止境。

下一步，该市将进一步加大扶持和引导力度，深入推进玻璃产业深度治理，加快新旧动能转换，促进经济转型升级，并着力打造玻璃产业强链项目。不断推动玻璃深加工产业在实现规模化、标准化的同时，向个性化、智能化、品牌化发展迈进；深加工企业也将立足市场需求，通过设计理念转变、技术创意革新向终端精深加工产品发展，走出一条高端化、多元化、链条化、绿色化的转型之路。

来源：邢台日报

**2、宁夏三部门联合印发《全区水泥行业烟气超低排放改造实施方案》制定水泥行业超低提标改造时间表**

近日，宁夏回族自治区生态环境、财政、工信三部门联合印发的《全区水泥行业烟气超低排放改造实施方案》，明确了全区水泥行业烟气排放提标改造任务和时限，将用两年时间完成所有水泥企业的改造任务。

宁夏作为后发地区的发展需求强烈，保护生态环境、改善生态环境的信心和决心也十分坚定。实施水泥行业烟气超低排放改造，是宁夏推进细颗粒物和臭氧协同治理，提升“气质”，坚决打赢污染防治攻坚战、建设环境污染防治率先区的具体行动，更是宁夏努力建设黄河流域生态保护和高质量发展先行区的一项重要举措。前不久，两部委印发关于进一步做好水泥常态化错峰生产的通知指出，当前水泥产能严重过剩的结构性矛盾依然存在，大气污染防治攻坚战任务仍然艰巨。宁夏也不例外，水泥工业是宁夏主要工业污染物排放源之一。

《实施方案》明确了改造目标，即水泥窑烟气在基准氧含量 10%的条件下，颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放限值分别为 10 毫克/立方米、50 毫克/立方米、100 毫克/立方米；所有排气筒颗粒物排放限值为 10 毫克/立方米。自治区生态环境厅大气环境处相关负责人表示，这一要求较现行行业排放标准和地方有关要求再收严收紧，将有助于削减宁夏水泥行业污染物排放总量，为全区完成主要污染物排放总量控制工作做出较大贡献。

来源：中国环境报

## 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 |
|---|---|---|
| 东方雨虹 | 2021/02/22 | 公司拟投资 8 亿元在河南省郑州市中原区投资建设郑州东方雨虹楼店研仓一体化基地项目及河南区域总部项目，建设周期 2 年。公司拟投资 10 亿元在江苏省宿迁市高新区投资建设东方雨虹绿色建材生产基地，项目主要内容为防水、节能保温材料、民用建筑材料、水性涂料等产品的研发生产。 |
| 兔宝宝 | 2021/02/22 | 公司发布 2020 年度业绩快报，报告期公司营业收入 646,360.13 万元，同比增加 39.55%；归属于上市公司股东的净利润 40,472.32 万元，同比增加 2.65%；年末总资产 527,083.72 万元，比上年末增加 151,072.36 万元。 |
| 东方雨虹 | 2021/02/23 | 公司披露业绩快报显示，2020 年度净利润 33.98 亿元，同比增长 64.45%；实现营业总收入 217.75 亿元，同比增长 19.95%。报告期公司财务状况良好，截止 2020 年 12 月 31 日，公司总资产 27,961,745,107.83 元，较报告期初增长了 24.74%，主要是公司经营规模扩大所致。 |
| 雄塑科技 | 2021/02/23 | 公司于近日收到中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书。该项专利发明为一种 B 型缠绕管生产工艺，该工艺减少了传统生产 B 型缠绕管毛胚过程中行车吊装频率，提高了生产安全性；同时提高了设备的生产效率，减少了劳动力耗用。 |
| 正源股份 | 2021/02/23 | 公司及子公司四川鸿腾源实业有限公司计划在翠屏区投资建设“智能家居高端板材项目”，建设内容为一条超强刨花板生产线及其配套设施，并拟与宜宾市翠屏区人民政府指定的宜宾市翠屏区工业园区管理委员会签署《投资协议书》。项目占地约 230 亩，固定资产投资强度不低于 200 万元每亩，投资总额约 5 亿元人民币。 |
| 亚玛顿 | 2021/02/25 | 公司披露 2020 年度业绩快报，报告期内实现营业总收入 18.03 亿元，同比增长 52.22%；归属于上市公司股东的净利润 1.37 亿元，上年同期为净亏损 9705.37 万元；基本每股收益 0.86 元。 |
| 金晶科技 | 2021/02/26 | 公司拟将持有的中材金晶玻纤有限公司 48.05%股权全部转让给泰山玻璃纤维有限公司，本次股权转让价款 8116 万元。 |
| 塔牌集团 | 2021/02/26 | 披露 2020 年度业绩快报，营业总收入 70.47 亿元，同比增长 2.26%；营业利润 24.02 亿元，同比增长 2.62%；归属于上市公司股东的净利润 17.82 亿元，同比增长 2.81%；基本每股收益 1.51 元。 |

资料来源：wind，华安证券研究所

# 4 重要子行业分析

## 4.1 水泥

本周全国水泥市场均价略有上涨。春节前水泥价格出现个例性的上涨，主要是重庆主导企业大幅上调价格，但并未见到成交，涨价有较大不确定性。一，目前多数省份已经处于错峰生产期间，停窑比例较大，但相对于春节前的需求而言，供应仍然充裕。二，需求方面，大部分下游工地都已经放假，只有少数用户有零星备货，需求量都在一成以下。春节期间水泥企业仅维持少量发货状态，节后市场会暂时企稳，但三月前后仍是淡季，价格下行趋势还未结束。

**熟料库容比：**本周全国熟料库存有明显减少，均值为 58.08%，下降 4.47 个百分点。除东北和西北产销均未启动外，其他预期熟料库存普遍有明显下降，错峰期间需求的缓慢恢复，明显消化了部分熟料库存。

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 | 64.44% | -3.33% | 10.00% |
| 华东 | 55.56% | -8.33% | 27.78% |
| 中南 | 54.58% | -6.25% | 4.58% |
| 西南 | 67.78% | -8.89% | 25.00% |
| 西北 | 32.78% | 0.00% | -17.23% |
| 东北 | 73.33% | 0.00% | 3.34% |
| 全国 | 58.08% | -4.47% | 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 11.06%，环比上升 6.34 个百分点。虽然元宵节前下游开工恢复有限，但相比上周水泥需求已经有了明显增加，目前多数厂家产销量还不足正常 2 成。

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 | 9.00% | 7.00% | -1.00% |
| 华东 | 16.56% | 8.13% | 4.68% |
| 中南 | 18.57% | 10.71% | -3.50% |
| 西南 | 17.78% | 8.89% | 8.89% |
| 西北 | 4.44% | 3.33% | -2.22% |
| 东北 | 0.00% | 0.00% | -1.25% |
| 全国 | 11.06% | 6.34% | 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 412.79 元/吨，环比下跌 2.06%。由于市场需求恢复缓慢，水泥价格仍在保持季节性的下跌，华东和中南部的部分地区降幅相对较大，但预计下跌已经接近尾声。

**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 314.56 元/吨，涨幅 1.79%。沿江区域熟料库位紧张，长三角出现第二轮价格上涨。

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 | 367.00 | -1.08% | -60.00 | 270.00 | -0.41% | -52.23 | -102.56 | -2.00 | -7.77 |
| 华东 | 432.14 | -3.51% | -91.43 | 337.06 | -0.83% | -78.75 | -59.14 | 3.66 | -12.68 |
| 中南 | 431.67 | -2.26% | -39.16 | 319.23 | 0.00% | -48.08 | -115.52 | -2.56 | 8.92 |
| 西南 | 365.00 | 0.00% | -72.00 | 267.50 | -0.93% | -58.13 | -90.00 | 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 | -1.55% | 88.33 | 377.50 | 0.00% | 45.00 | -45.83 | 0.00 | 43.33 |
| 全国 | 412.79 | -2.06% | -52.97 | 308.76 | -0.35% | -37.76 | -98.23 | -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**

节后初期国内浮法玻璃市场局部地区定价较节前明显下滑，本周随着出货向好，价格修复上调。华北节后出货快速恢复，多数厂上涨 2-6 元/重量箱不等，厂家库存快速削减至低位；华东多数厂节后初期定价较节前下滑，随后市场需求启动走货加快，周内厂家价格上调 2-3 元/重量箱不等；华中地区周内交投陆续升温，玻璃厂家走货情况良好，部分库存降幅明显。价格稳中上扬，新价跟进情况不一；华南节后初期部分厂定价较低，本周出货好转，价格修复上调 3-9 元/重量箱不等；西北多数厂产销恢复至 6-8 成，企业价格多数调涨 1-2 元/重量箱不等；东北节后出货恢复良好，库存小降，部分厂上涨 2-3 元/重量箱；西南周内四川部分厂报价上调 3-5 元/重量箱，云贵市场暂稳运行，复工情况尚佳。

**供应面：**截至 2 月 25 日，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 253 条，日熔量共计 167275 吨。周内浮法线改产 3 条，无冷修及点火产线。具体如下：

**改产线：**山东金晶科技股份有限公司 600T/D 浮法二线原产白玻，2 月中上旬改产超白；600T/D 六线原产白玻，2 月 19 日改产 F 绿。醴陵旗滨玻璃集团有限公司 600T/D 四线原产白玻，2 月 23 日转产翡翠绿。

**需求面：**节后浮法玻璃市场需求恢复尚可，南北差异略显明显，北方下游整体开工较早，多数在正月初十前后开工，南方多数加工厂延后至正月十五后开工，较往年差异较大。节前下游加工厂停工较早,多数未备货，社会库存低位，节后集中补货。加之部分节前款项陆续发货，节后厂家出货快速恢复，但以库存转移为主。

**成本面：**本周国内重碱市场稳中向好，厂家出货较为顺畅。假期两条光伏玻璃线点火，重碱刚需持续向好，节后下游浮法玻璃厂家平均库存天数有所下降，入市询盘备货积极性有所好转，需求面好转。近期期货盘面强势上涨，本周期货货源交割库自提价格在 1535-1660 元/吨，市场看涨气氛浓厚，期现商拿货热情较高，纯碱厂家订单充足，部分惜售，有意进一步拉涨市场价格。目前国内重碱主流终端价格在 1580-1700 元/吨，沙河地区重碱主流终端价格在 1580-1600 元/吨。

**2）光伏玻璃**

节后国内光伏玻璃市场盘稳运行，整体活跃度一般。目前玻璃厂家执行前期订单为主，主流订单价格稳定，少量小单成交灵活。假期期间玻璃厂家暂停发货，而恢复较快。虽厂家库存稍有增加，部分涨至 2 周左右，但整体库存压力不大。下游需求方面，受近期硅料价格连续上涨及光伏玻璃价格偏高影响，组件成本面压力明显，操作积极性受挫，部分开工有降低预期。3 月订单新价即将出炉，组件厂家压价心理较为明显，买卖双方略显僵持。近期各省“十四五”期间新增光伏装机量计划陆续出台，海外市场方面，超过 25 个国家明确未来数十年零碳排放预期，碳中和成为全球主要国家共识，以光伏为代表的可再生能源前景可期。长线来看，整体需求存向好预期。

价格方面，节后订单价格持稳运行，主流订单执行为主，少量小单成交灵活。截至本周四，3.2mm 原片主流订单价格 32-33 元/平方米，环比持平，同比上涨 62.50%；2.0mm 镀膜主流大单价格 34 元/平方米，环比持平；3.2mm 镀膜主流大单价格 42 元/平方米，环比持平，同比上涨 44.83%。

**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 | 42-44 | 42-44 | 0 |
| | 3.2mm 镀膜 | 42-44 | 42-44 | 0 |
| 常州亚玛顿镀膜玻璃有限公司 | 2.0mm 镀膜 | 34-35 | 34-35 | 0 |
| | 3.2mm 镀膜 | 42-45 | 42-45 | 0 |
| 常州华美新材料有限公司 | 2.0mm 镀膜 | 35-36 | 35-36 | 0 |
| 河南华美新材料有限公司 | 2.0mm 镀膜 | 34-35 | 34-35 | 0 |
| | 3.2mm 镀膜 | 42-43 | 42-43 | 0 |

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

## 4.3 玻纤

2 月份，国内无碱粗纱市场价格整体呈小涨走势，各产品价格均有不同程度上涨，其中合股纱类产品涨幅相对明显。市场交投虽受春节假期阶段性影响，各厂库存均有小增，但节后市场需求启动明显好于预期，加之节后北方个别产线冷修放水，库存再次得到消化。后期市场来看，进入 3 月份，国内部分产线仍有冷修技改计划，但尚需跟进实际落实情况，供需关系持续紧俏下，预计 3 月无碱粗纱市场价格仍有一定上调空间；电子纱市场据卓创资讯了解，节前出现供不应求现象，2 月份部分订单暂停签单，春节岁整体走货放缓，但货源紧俏度尚未得到明显缓解，节后深加工及贸易商提前提货，再次推动货源紧俏度增加，预计 3 月份电子纱价格仍有较大上涨预期，各厂价格调涨动态值得关注。

## 4.4 混凝土外加剂

截止 2 月 26 日，国内环氧乙烷市场报价稳定，其中中石化华东、华南环氧乙烷主流出厂 7600 元/吨，华北执行 7800 元/吨、华中执行 7850 元/吨。中石油东北吉林、抚顺、辽阳执行 7600 元/吨。华锦集团执行 7600 元/吨。

目前原料东北亚乙烯上涨势头偏强，对环氧乙烷供应面存有力支撑，主力下游聚羧酸减水剂单体随环氧乙烷宽幅上涨，单体部分工厂出厂报价参考已达万元，下游客户目前多以观望为主，实单成交不佳。

**图表 12 本周环氧乙烷（EO）出厂价（元/吨）**

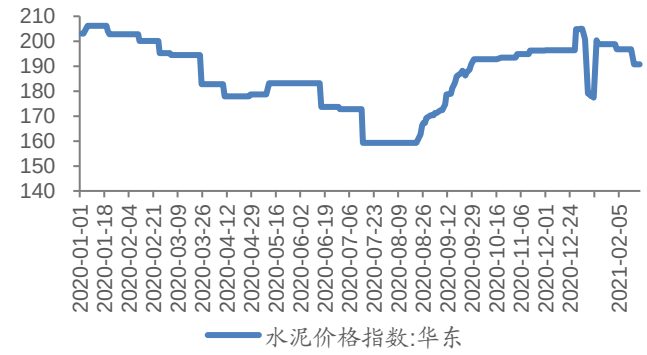
| EO 出厂价 | 中石化华东 | 中石化华北 | 中石化华南 | 吉林石化 | 茂名石化 | 辽阳石化 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2021-02-22 | 7100 | 7100 | 7100 | 7100 | 6400 | 7100 |
| 2021-02-23 | 7100 | 7100 | 7100 | 7100 | 6400 | 7100 |
| 2021-02-24 | 7100 | 7100 | 7100 | 7100 | 6400 | 7100 |
| 2021-02-25 | 7600 | 7800 | 7600 | 7600 | 6400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

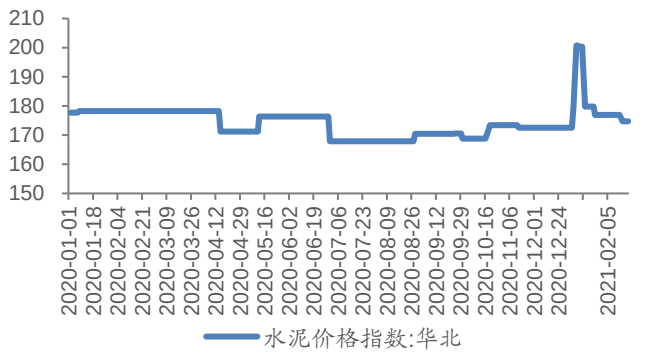
## 5.1 水泥

**图表 13 华东地区水泥价格走势**



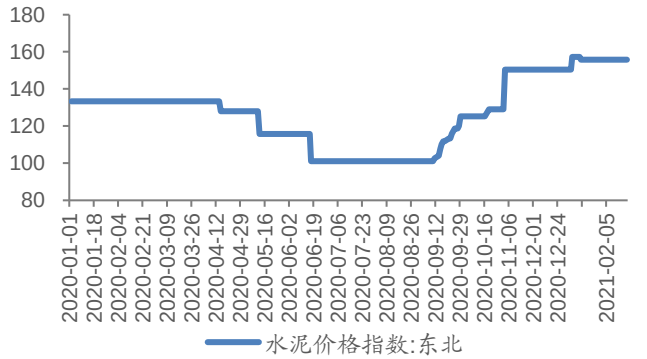

资料来源：iFinD，华安证券研究所

**图表 14 华北地区水泥价格走势**



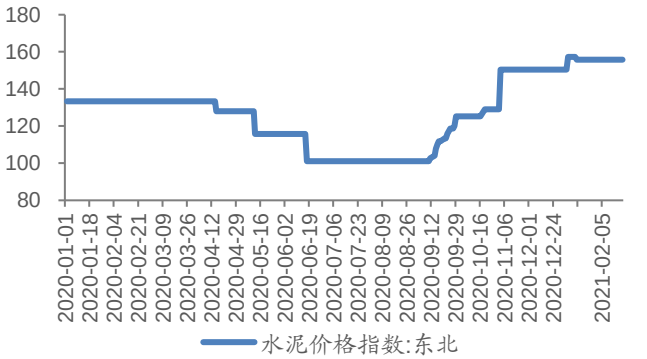

资料来源：iFinD，华安证券研究所

**图表 15 东北地区水泥价格走势**



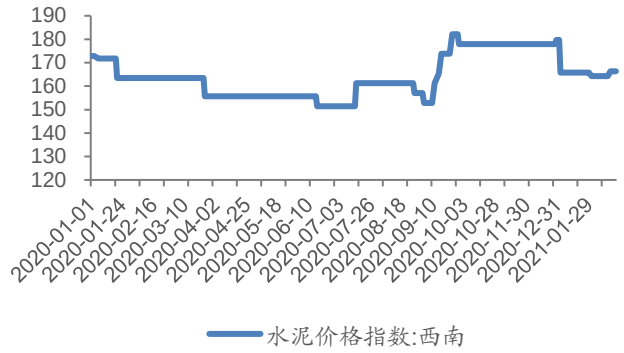

资料来源：iFinD，华安证券研究所

**图表 16 中南地区水泥价格走势**



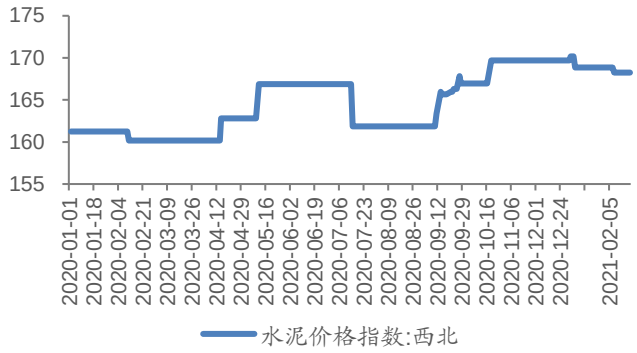

资料来源：iFinD，华安证券研究所

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

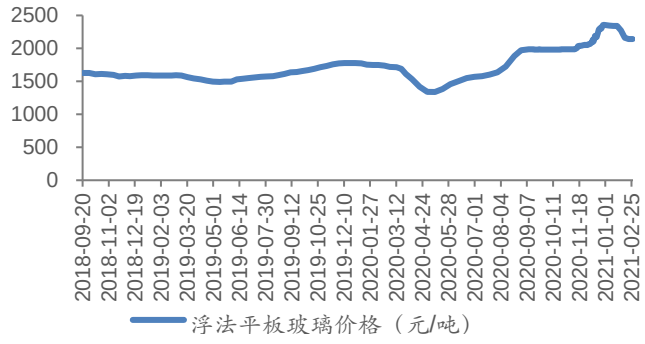



资料来源：iFinD，华安证券研究所

## 5.2 玻璃

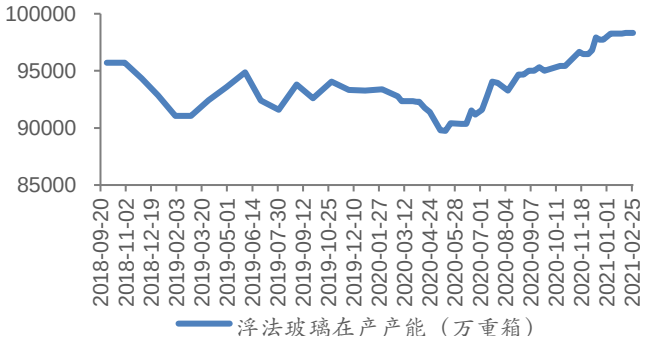
本周国内浮法玻璃均价为 2099.62 元/吨，较节前（2144.41 元/吨）价格下跌 44.79 元/吨，跌幅 2.09%。

图表 19 浮法玻璃全国价格走势



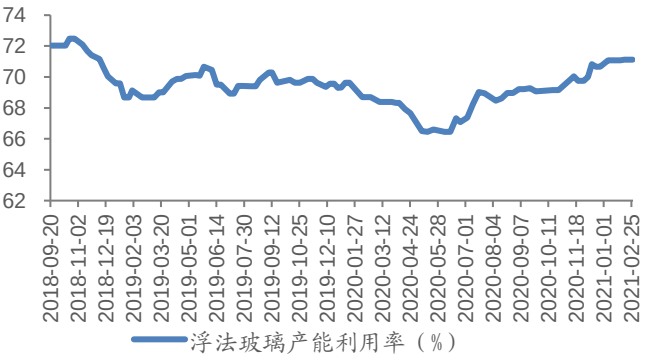

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 20 浮法玻璃产能情况



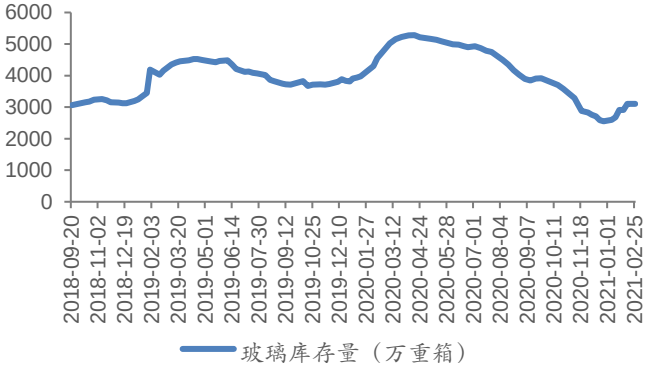

资料来源：iFinD，华安证券研究所

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

2 月份，国内玻璃纤维市场价格整体呈现一定上涨走势，其中，大众产品缠绕直接纱涨幅相对有限，多数厂上调 100-200 元/吨不等，而其余产品如合股类纱产品月内涨幅相对较明显，主要集中 2 月初价格上调，部分厂新价落实相对一般。中旬正

值春节假期，运输阶段性停滞，厂家库存小幅增加，但因前期库存持续低位，整体增量尚不明显，节后需求恢复好于预期，多数为贸易商提前备货，加之部分深加工企业一定量囤货，整体厂家产销仍显偏紧状态，节前价格提涨逐步落实。

**图表 23 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

电子纱市场月内价格上调再次超出预期，各池窑电子纱厂月初新单签单价格上调 1000 元/吨以上，电子布行情吃紧，货源紧俏下，涨幅亦较明显，据了解，当前主要厂家现有订单饱满，新单签单存排单现象。截止 2 月底，国内电子纱 G75 价格主流报价维持 13000-13200 元/吨不等，个别小户价格略高，电子布 7628 价格涨至 6.3 元/米左右。

**图表 24 本月国内电子纱价格变动情况（元/吨）**

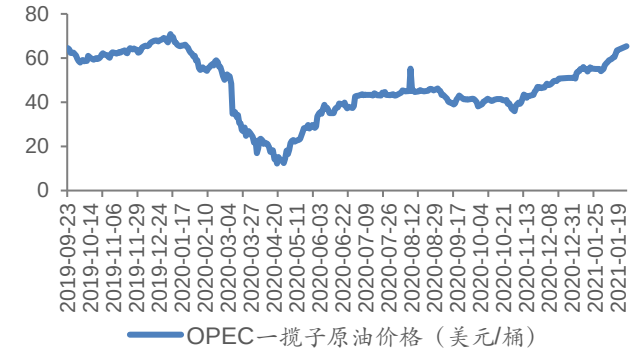
| 生产企业 | 品种型号 | 月初价格 | 月末价格 | 涨跌 |
|---|---|---|---|---|
| 四川玻纤 | G75 | 11000 | 12900-13000 | 1900-2000 |
| 泰山玻纤 | G75 | 11000-11200 | 12900-13000 | 1800-1900 |
| 重庆国际 | G75 | 11000-11200 | 13200 | 2000-2200 |
| 林州光远 | G75 | 11000-11200 | 13000-13200 | 2000 |

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

## 5.4 主要原材料

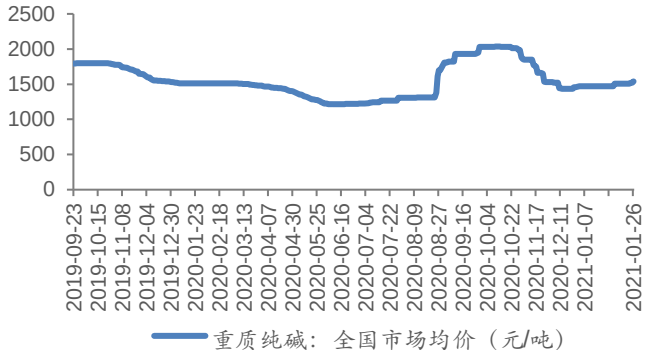
截至 2021 年 2 月 26 日，OPEC 一揽子原油价格报 65.42 美元/桶；重质纯碱全国主流均价为 1539 元/吨，较上周上涨 32 元/吨；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 613 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3490 元/吨，较上周持平；华东环氧乙烷市场价报 7100 元/吨，较上周上涨 300 元/吨。

图表 25 原油价格走势



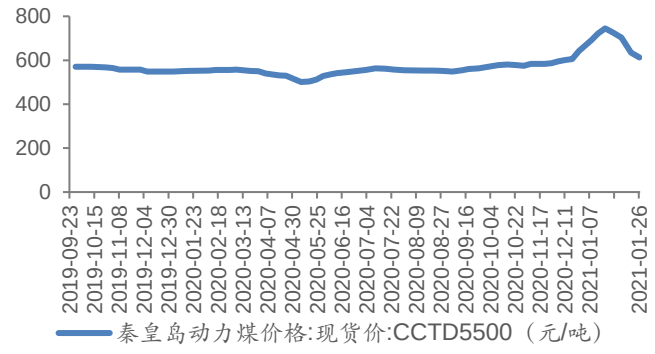

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 纯碱价格走势



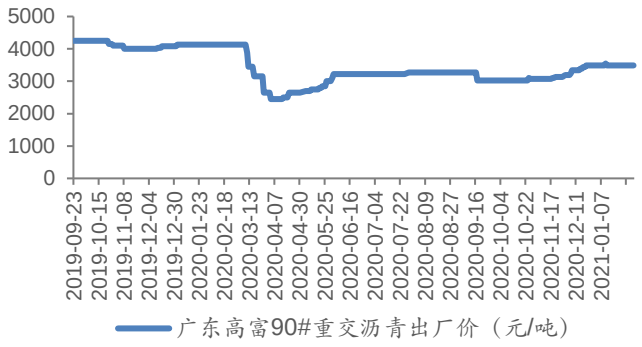

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 动力煤价格走势



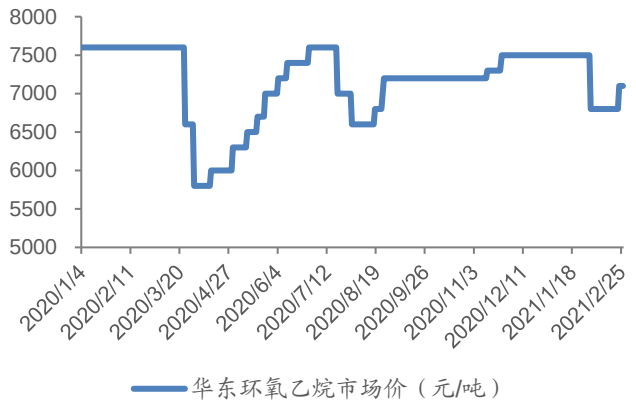

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 28 沥青价格走势



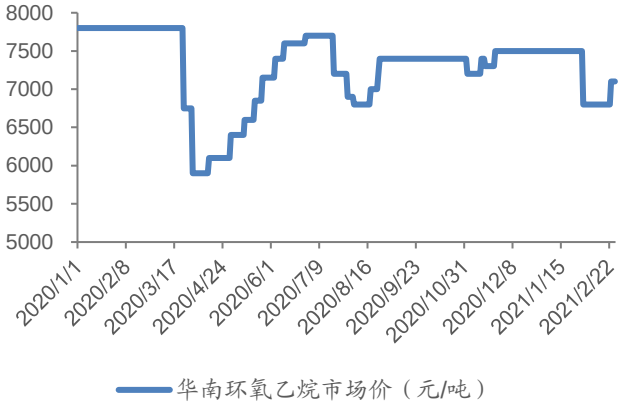

资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 29 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 30 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。