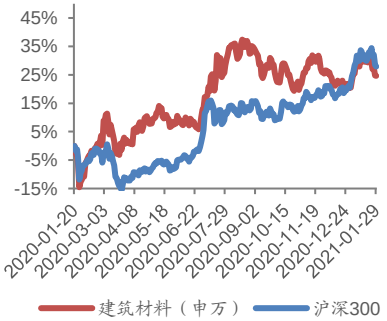
减水剂龙头集中扩产，板块α与β机会共存

行业评级：增　持

报告日期：2021-01-31

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.《专题：2020Q4 建材板块持仓分析》2021-01-25

2.《碳达峰、碳中和加速重点行业供需改善》2021-01-16

3.《玻纤行业“十四五”期间格局将持续优化》2021-01-10

主要观点：

减水剂龙头集中扩产，板块α与β机会共存

近期减水剂板块主要的三家上市公司相继发布扩产计划，我们认为在需求端存在催化和龙头持续扩产的驱动下，减水剂行业在短期和中期仍将维持较高景气度，龙头企业也具备较高的业绩确定性。从扩产计划公告的时间顺序来看：

垒知集团 2021 年 1 月 19 日公告可转债预案，拟募集不超过 5 亿元，除补充流动资金外共涉及 5 个投资项目：安徽科之杰新材料有限公司年产 40 万吨高效混凝土减水剂项目、重庆建研科之杰建材有限公司外加剂建设项目、四川科之杰高性能混凝土添加剂生产基地项目（一期）、云南科之杰高性能混凝土添加剂工程、年产 12.9 万吨高效混凝土添加剂和 6 万吨泵送剂技改项目；

红墙股份 1 月 27 日公告全资子公司与渭北煤化工业园区管理委员会签订《入园协议书》，拟在陕西省渭南市渭北煤化工业园区投资建设外加剂研发中心及年产 15 万吨高性能混凝土外加剂项目；

苏博特 1 月 29 日发布对外投资公告，拟在广东省江门市投资建设苏博特高性能土木工程新材料产业基地项目，主要涉及生产内容为聚羧酸系列外加剂、速凝剂、阻锈剂和功能性无机材料等。

我们当前继续看好减水剂板块的投资机会，主要基于：

1）需求端受混凝土预拌率提升、机制砂渗透率提升、水泥和砂石骨料涨价等多因素驱动，增速（尤其是聚羧酸减水剂需求增速）将显著高于下游混凝土行业增速，我们测算 2022 年减水剂市场空间或将达 900 亿元；

2）减水剂行业存在技术和服务两方面的壁垒，新进入者若想进一步获得较大的市场份额，并占据产业链中毛利较高的环节，也就是针对客户需求进行定制化母液复配和配套服务，则将面临较高的进入门槛；

3）行业集中度提升是必然趋势，同时 2021 年也将加速演绎。客观因素包括环保整治带来的产能出清、中小企业因环保成本/长账期/低毛利等原因导致的主动或被动退出；主观因素包括龙头企业不断抢占市场份额，资本市场的融资助力将会进一步加强龙头企业在资金和研发上的壁垒；

4）集中度提升、需求总量提升、需求结构变化、规模效应提升等因素会逐步增强龙头企业的产业链地位，进而增强对上下游的议价能力。

除此之外，我们认为**苏博特**目前尚存在较大预期差，alpha 机会值得关注。功能性材料业务体现出公司与竞争对手迥异的底层产品逻辑，未来将能够复制减水剂业务的成功，且市场空间天花板远高于减水剂。我们认为公司的技术壁垒和所处市场的广阔空间尚未被充分认识，未来有望不断突破成长边界，成长为综合性新型土木工程技术和材料供应商。

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 减水剂龙头集中扩产，板块 A 与 B 机会共存 4
1.2 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 9
4 重要子行业分析 10
4.1 水泥 10
4.2 玻璃 12
4.3 玻纤 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 减水剂市场规模测算 4
图表 2 历年我国聚羧酸减水剂市占率前十的企业（20%浓度的销量口径） 5
图表 3 苏博特技术与产品架构示意 5
图表 4 本周各行业涨跌幅排名 6
图表 5 本周建材各子行业涨跌幅排名 7
图表 6 本周建材板块涨跌幅居前个股 7
图表 7 本周各行业 PE（TTM）排名 7
图表 8 本周建材各子板块 PE 估值水平 8
图表 9 本周建材各子板块 PB 估值水平 8
图表 10 本周重点公司公告一览 10
图表 11 本周水泥熟料库容比 11
图表 12 本周水泥磨机开工率 11
图表 13 本周水泥/熟料价格及变动情况（元/吨） 12
图表 14 华东地区水泥价格走势 13
图表 15 华北地区水泥价格走势 13
图表 16 东北地区水泥价格走势 13
图表 17 中南地区水泥价格走势 13
图表 18 西南地区水泥价格走势 13
图表 19 西北地区水泥价格走势 13
图表 20 浮法玻璃全国价格走势 14
图表 21 浮法玻璃产能情况 14
图表 22 浮法玻璃产能利用率情况 14
图表 23 玻璃库存量走势 14
图表 24 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨） 15
图表 25 本周光伏玻璃代表钢化厂出厂价格对比（元/平方米） 15
图表 26 原油价格走势 15
图表 27 纯碱价格走势 15
图表 28 动力煤价格走势 16
图表 29 沥青价格走势 16

1 本周投资主题

1.1 减水剂龙头集中扩产，板块α与β机会共存

近期减水剂板块主要的三家上市公司相继发布扩产计划，我们认为在需求端存在催化和龙头持续扩产的驱动下，减水剂行业在短期和中期仍将维持较高景气度，龙头企业也具备较高的业绩确定性。从扩产计划公告的时间顺序来看：

垒知集团 2021 年 1 月 19 日公告可转债预案，拟募集不超过 5 亿元，除补充流动资金外共涉及 5 个投资项目：安徽科之杰新材料有限公司年产 40 万吨高效混凝土减水剂项目、重庆建研科之杰建材有限公司外加剂建设项目、四川科之杰高性能混凝土添加剂生产基地项目（一期）、云南科之杰高性能混凝土添加剂工程、年产 12.9 万吨高效混凝土添加剂和 6 万吨泵送剂技改项目；

红墙股份 1 月 27 日公告全资子公司与渭北煤化工业园区管理委员会签订《入园协议书》，拟在陕西省渭南市渭北煤化工业园区投资建设外加剂研发中心及年产 15 万吨高性能混凝土外加剂项目；

苏博特 1 月 29 日发布对外投资公告，拟在广东省江门市投资建设苏博特高性能土木工程新材料产业基地项目，主要涉及生产内容为聚羧酸系列外加剂、速凝剂、阻锈剂和功能性无机材料等。

我们当前继续看好减水剂板块的投资机会，主要基于：

1）需求端受混凝土预拌率提升、机制砂渗透率提升、水泥和砂石骨料涨价等多因素驱动，增速（尤其是聚羧酸减水剂需求增速）将显著高于下游混凝土行业增速，我们测算 2022 年减水剂市场空间或将达 900 亿元；

图表 1 减水剂市场规模测算

	2018	2019	2020E	2021E	2022E
混凝土总产量（亿立方米）	63.68	63.18	63.82	67.01	70.36
预拌混凝土总产量（亿立方米）	38.21	41.07	41.48	46.91	49.25
现拌混凝土总产量（亿立方米）	25.47	22.11	22.34	20.1	21.11
混凝土商品化率	60%	65%	65%	70%	70%
减水剂单方用量（公斤）	7	8	8	8.5	8.5
减水剂需求总量（万吨）	2674	3286	3318	3987	4186
高性能减水剂占比	80%	85%	85%	90%	90%
高性能减水剂均价（元/吨）	2200	2200	2200	2200	2200
高效减水剂占比	20%	15%	15%	10%	10%
高效减水剂均价（元/吨）	1800	1800	1800	1800	1800
减水剂市场空间总计（亿元）	567	703	710	861	904

资料来源：中国混凝土网，中国混凝土协会，华安证券研究所

2）减水剂行业存在技术和服务两方面的壁垒，新进入者若想进一步获得较大的市场份额，并占据产业链中毛利较高的环节，也就是针对客户需求进行定制化母液复配和配套服务，则将面临较高的进入门槛；

3）行业集中度提升是必然趋势，同时 2021 年也将加速演绎。客观因素包括环保整治带来的产能出清、中小企业因环保成本/长账期/低毛利等原因导致的主动或被动退出；主观因素包括龙头企业不断抢占市场份额，资本市场的融资助力将会进一步加强龙头企业在资金和研发上的壁垒；

图表 2 历年我国聚羧酸减水剂市占率前十的企业（20%浓度的销量口径）

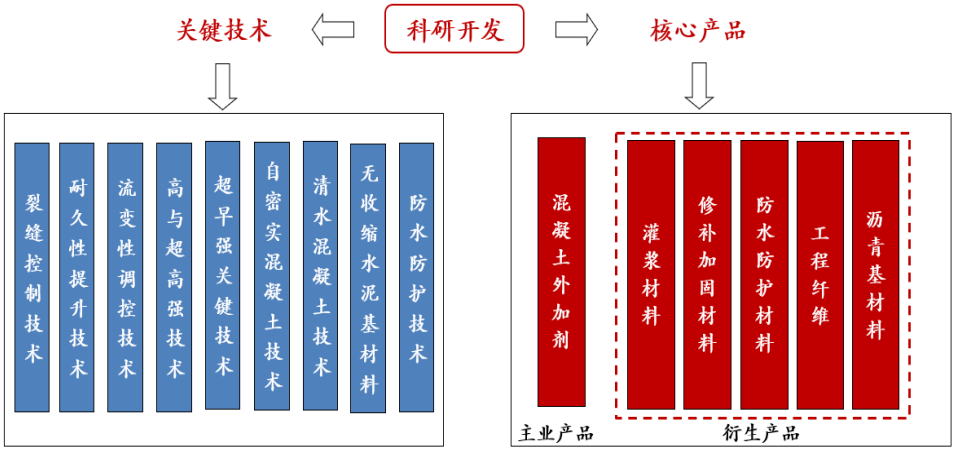
2015	市占率	2016	市占率	2017	市占率	2018	市占率	2019	市占率
苏博特	4.64%	苏博特	4.36%	苏博特	4.22%	苏博特	5.48%	科之杰	5.85%
科之杰	3.70%	科之杰	2.97%	科之杰	3.53%	科之杰	5.39%	苏博特	5.77%
长安育才	2.11%	安徽中铁	1.66%	广东红墙	1.39%	广东红墙	1.63%	广东红墙	2.50%
广东红墙	1.44%	广东红墙	1.34%	长安育才	1.21%	长安育才	1.11%	长安育才	1.51%
绿洲苑	1.16%	华伟银凯	1.33%	安徽中铁	1.19%	安徽中铁	1.01%	安徽中铁	1.42%
华伟银凯	0.98%	山西凯迪	1.32%	山西凯迪	1.16%	石博士	1.12%	石博士	1.04%
深圳五山	0.91%	绿洲苑	1.21%	康特尔	1.10%	山西凯迪	0.97%	华伟银凯	0.85%
天津飞龙	0.84%	长安育才	1.21%	华伟银凯	0.96%	华伟银凯	0.95%	广东瑞安	0.74%
山西凯迪	0.78%	奥莱特	1.14%	广东瑞安	0.78%	重庆三圣	0.91%	奥莱特	0.73%
奥莱特	0.73%	山西黄腾	0.89%	奥莱特	0.71%	奥莱特	0.80%	重庆三圣	0.73%

资料来源：中国混凝土网，华安证券研究所

4）集中度提升、需求总量提升、需求结构变化、规模效应提升等因素会逐步增强龙头企业的产业链地位，进而增强对上下游的议价能力。

除此之外，我们认为**苏博特**目前尚存在较大预期差，alpha 机会值得关注。功能性材料业务体现出公司与竞争对手迥异的底层产品逻辑，未来将能够复制减水剂业务的成功，且市场空间天花板远高于减水剂。我们认为公司的技术壁垒和所处市场的广阔空间尚未被充分认识，未来有望不断突破成长边界，成长为综合性新型土木工程技术和材料供应商。

图表 3 苏博特技术与产品架构示意



资料来源：公司公告，公司官网，华安证券研究所

1.2 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**；

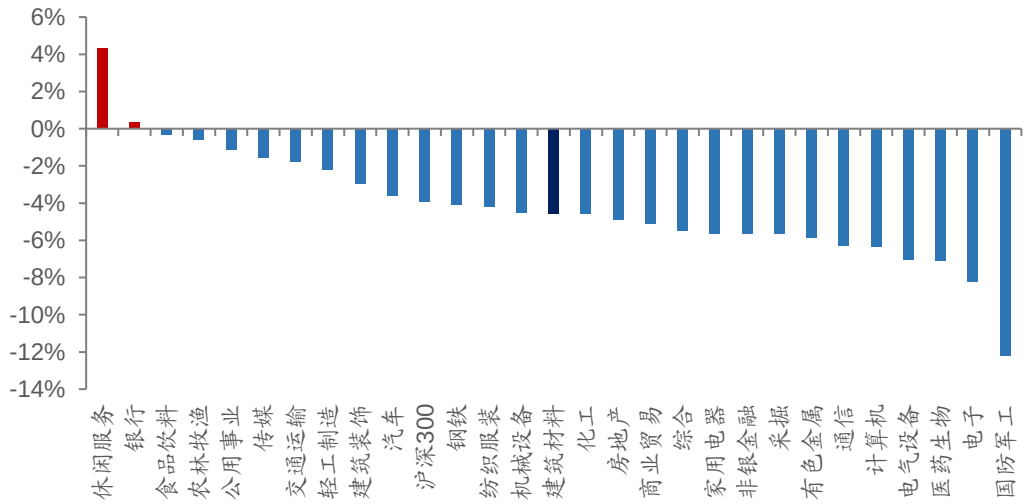
3）**玻纤板块**，在“十四五”规划带来的相关产业政策、“双循环”布局、全球经济复苏预期等多重催化下，一些建材细分板块的基本面也发生了重大变化，成长属性增强。玻纤行业下游需求多样，包括建筑、电子、汽车、风电等，中长期具备广阔成长空间。我们认为“十四五”期间下游相关产业政策的落地将带动玻纤的成长性加速兑现。持续推荐**中国巨石**，建议关注**长海股份**；

4）**减水剂板块**，持续推荐**苏博特、垒知集团**。

2 本周行情回顾

2021 年 1 月 25 日-2021 年 1 月 29 日，沪深 300 指数下跌 3.91%，建材（申万）下跌 4.55%，跑输沪深 300 指数 0.64 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 15。建材子行业中管材（+4.07%）涨幅较大，玻璃（-13.27%）、非金属新材料（-7.06%）跌幅较大。

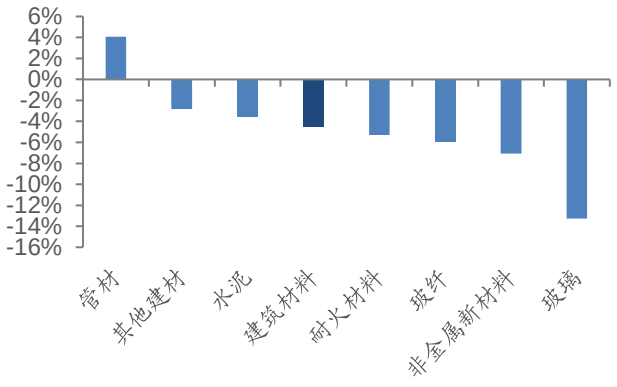
图表 4 本周各行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

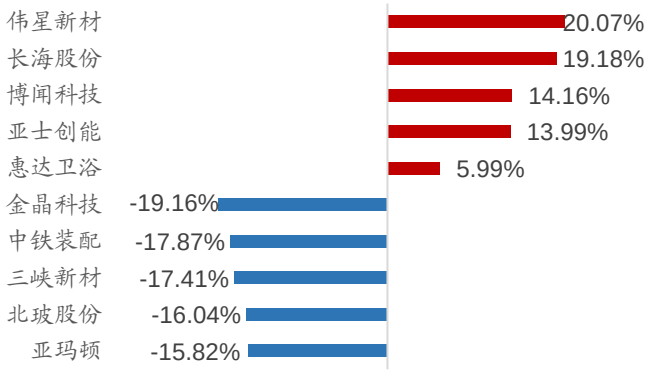
行业内涨幅前五的个股为伟星新材（+20.07%）、金晶科技（+19.18%）、博闻科技（+14.16%%）、亚士创能（+13.99%）、惠达卫浴（+5.99%）；跌幅前五的个股为金晶科技（-19.16%）、中铁装配（-17.87%）、三峡新材（-17.41%）、北玻股份（-16.04%）、亚玛顿（-15.82%）。

图表 5 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

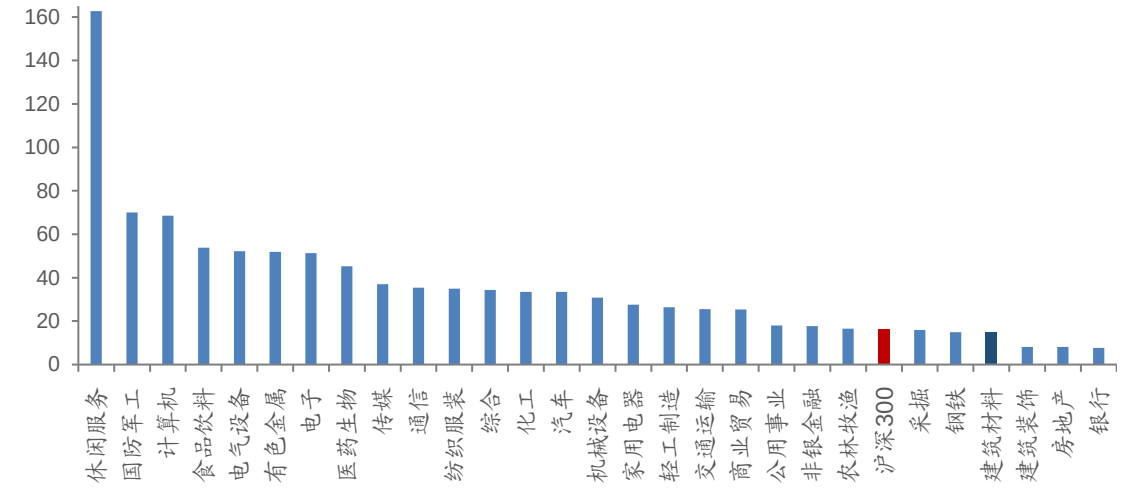
图表 6 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

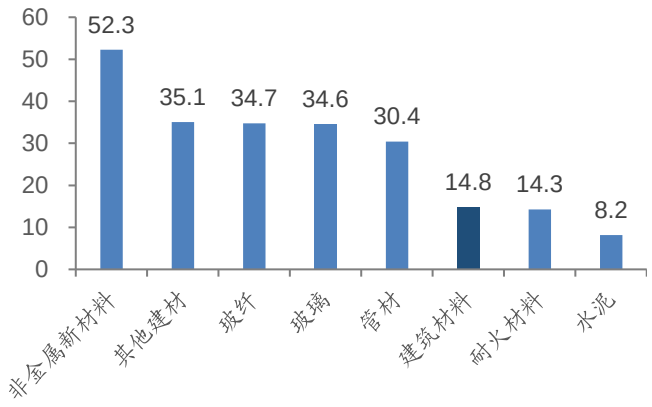
本周建材板块 PE（TTM）为 14.81 倍，略低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.19 倍，平均 ROE 为 14.80%。

图表 7 本周各行业 PE（TTM）排名



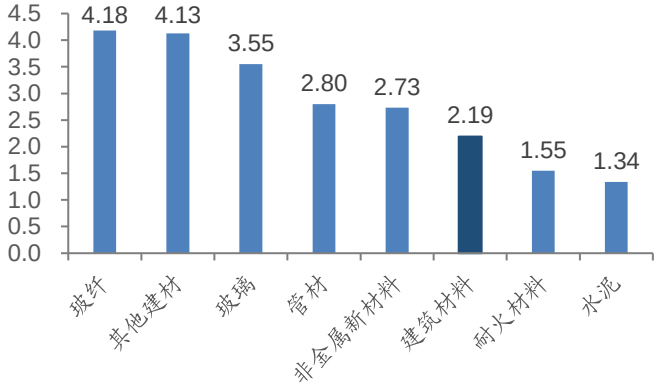
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 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 9 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、 北京市碳排放单位二氧化碳排放与核算系列地方标准正式发布

北京市日前正式实施《二氧化碳排放核算和报告要求电力生产业》（DB11/T 1781-2020）等 7 项标准，覆盖电力、热力、水泥、石化、其他行业、服务业、道路运输等 7 个行业，纳入门槛为年排放二氧化碳 5000 吨，纳入碳市场管理的重点碳排放单位 900 余家，占全市碳排放总量的 40-45%。

《二氧化碳排放核算和报告要求 电力生产业》（DB11/T 1781-2020）、《二氧化碳排放核算和报告要求 水泥制造业》（DB11/T 1782-2020）、《二氧化碳排放核算和报告要求 石油化工生产业》（DB11/T 1783-2020）、《二氧化碳排放核算和报告要求 热力生产和供应业》（DB11/T 1784-2020）、《二氧化碳排放核算和报告要求 服务业》（DB11/T 1785-2020）、《二氧化碳排放核算和报告要求 道路运输业》（DB11/T 1786-2020）、《二氧化碳排放核算和报告要求 其他行业》（DB11/T 1787-2020）等 7 个行业核算指南标准旨在贯彻国家和本市有关应对气候变化和节能减排的方针政策，结合北京市产业结构特点，首次以标准方式明确了上述 7 个行业二氧化碳排放核算报告的范围、核算步骤与方法、数据质量管理、报告要求等。并提出具有可操作性、统一的、标准化的要求和数据收集与监测方法。

来源：北极星环保网

2、 两部门召开会议推进政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升试点工作

近日，财政部国库司会同住房和城乡建设部标准定额司召开政府采购支持绿色建材促进建筑品质提升试点工作推进视频会议，介绍试点工作进展，交流经验做法，部署安排下步工作。

会上，南京、杭州、绍兴、湖州、青岛、佛山 6 个试点城市介绍了试点工作启动以来的进展情况。各个试点城市高度重视试点工作，成立试点工作推进小组，制定实施方案，各项工作取得了积极进展。目前，试点工作的影响范围越来越大、关注度越来越高，北京市等其他城市也将主动申请参照试点执行。

会议强调，各试点城市要探索完善绿色建筑和绿色建材政府采购需求标准体系，建立客观、量化和适应本地区实际的绿色建材政府采购需求标准。将采购人通用的绿色建材纳入批量集中采购范围，依托电子化采购平台实施采购，发挥集中采购的规模效应。建立落实采购需求标准的政策执行机制，将政府采购工程项目的项目概算、工程设计、材料采购、工程施工、竣工验收等各个环节工作整合纳入闭环管理。不断推进绿色建材科技创新，加快推进建材行业的绿色化和智能化进程，积极培育绿色建材龙头企业，开展绿色建材认证和推广应用，为绿色建筑和新型建筑工业化的发展做好支撑。

来源：《中国建设报》

3、**春节期间不停工项目同比上升近六成**

数据显示，116 家施工单位中有 76 家表示未有项目提前停工，占比 65.5%；40 家明确表示有部分工地出现提前停工状况，占比 34.5%。其中有 10 家企业表示提前停工项目已达 50%以上。

116 家施工单位 2021 年春节期间不停工项目数量为 533 个，同比 2020 年提升 52.7%。主要受疫情影响，多地发布“就地过年”政策，部分施工单位给工人发放补贴以及加班费，因此预计**春节期间不停工项目同比 2020 年提升近六成**。

受疫情影响，部分项目施工人员滞留，因此节后开工时间或有所提前。从劳务公司反馈，为避免工人回家过年后返程隔离，不能及时到岗，劳务公司普遍采取激励措施，希望工人就地过年，部分工种春节前后薪资水平翻倍。但就目前劳务公司反馈来看，大批劳工依旧坚持返乡过年，因此节后劳务人员仍存在较大缺口，因此节后建材市场需求恢复速度将一定程度上取决于劳务人员到位情况。

数据显示，2021 年春节不停工项目较 2020 年有较大提升，且此类项目节后复工积极性较高，因此一定程度上缓解节后市场需求低迷的态势，对水泥和混凝土行情起到一定支撑。而根据华东地区 6 家劳务公司人员反馈，春节前仍有大量民工返乡过节，而疫情防控对于节后的复工仍然不明朗，因此节后工地复工情况仍受劳工到位情况制约，水泥、混凝土行情谨慎乐观。

样本说明：施工企业 116 家，其中央企 31 家，占比 26.7%；国企 31 家，占比 26.7%，私企 54 家，占比 46.6%。

来源：百年建筑网

3.2 重点公司公告一览

图表 10 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	2021/01/25	公司发布 2020 业绩预告，报告期净利润预计盈利 3,200 万元-4,000 万元，同比增长 175.85%-244.82%。
嘉寓股份	2021/01/26	公司取得国家知识产权局颁发的 9 项专利证书。上述九项实用新型将会应用于公司产品中，有利于公司发挥主导产品的自主知识产权优势，形成持续创新机制，保持技术领先，提升公司的核心竞争力。
红墙股份	2021/01/26	公司全资子公司陕西红墙与渭北煤化工业园区管理委员会签订了《入园协议书》，公司拟在陕西省渭南市渭北煤化工业园区投资建设外加剂研发中心及年产 15 万吨高性能混凝土外加剂项目，项目总投资 2.2 亿元。
旗滨集团	2021/01/27	公司控股孙公司湖南旗滨医药材料科技有限公司第一期 25 吨中性硼硅药用玻璃素管项目工程建设基本结束，并于当日举行了点火烤窑仪式。
苏博特	2021/01/27	公司为进一步完善公司产业布局，满足华南地区日益增长的市场需求，提高市场占有率，拟在广东省江门市投资建设苏博特高性能土木工程新材料产业基地项目,项目预计总投资人民币 5 亿元，投资项目的主要内容为生产聚羧酸系列外加剂、速凝剂、阻锈剂和功能性无机材料等。
海南发展	2021/01/29	公司发布 2020 业绩预告，报告期内预计盈利 1.2 亿元–1.5 亿元，比上年同期增长 134.28%-192.85%。主要原因是公司光伏玻璃本期销售均价较上年同期上涨约 10%，单位成本较上年同期下降约 9%，销售毛利增加所致。
纳川股份	2021/01/29	公司拟将持有的富源纳川 51%股权转让给长江环保集团，转让价格暂定为 488.41 万元。交易完成后，公司仍持有富源纳川 48%的股权，富源纳川将成为公司的参股子公司，但不再纳入公司合并报表范围核算。
万里石	2021/01/29	公司 2020 年第四季度装修装饰业务新签订单合计 4749.42 万元，累计已签约未完工订单合计 1.73 亿元。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

本周全国水泥价格出现较大范围的下跌，降价区域集中在华东和华南等地，华北和西南个别省份也有价格松动。一，北方省份大多数窑线停产，长江流域熟料库位虽然不高，但进口等外来熟料开始增加，相对于需求而言，供应存在压力。两湖接近停窑启动阶段，供应相对无压力。二，需求方面，春节前需求在持续减弱，北方地区仍有成交的区域需求多数在 2 成以下，南方省份需求下降明显，尤其是工地提前放假返乡的倾向加速了需求衰退。三、动力煤等原燃料成本维持高位，但供需状况仍然是左右水泥价格的主因，高成本是短期因素，没有厂家考虑燃煤成本而调价的可能。月初前后，水泥需求可能快速下降，虽然就地过年的倡议可能留存一定施工需求，但不会改变春节前继续降价的趋势。

熟料库容比：与上周相比，本周全国熟料库存有一定上升，均值为 60.07%，上升 2.11 个百分点。除西北地区多数停窑，库位基本无变化外，其他区域库存都有上升，需求下降速度较快。

图表 11 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	66.67%	2.22%	10.00%
华东	60.00%	3.33%	27.78%
中南	57.08%	0.42%	4.58%
西南	70.56%	5.00%	25.00%
西北	32.78%	0.00%	-17.23%
东北	73.33%	1.67%	3.34%
全国	60.07%	2.11%	8.92%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

磨机开工率：本周全国水泥磨机开工负荷有明显降低。全国水泥磨机开工负荷均值 28.74%，环比下降 9.13 个百分点。南方地区需求也在快速下降，部分工地赶在 28 日前停工放假以便于工人返乡。西北是关中地区重污染预警解除，需求略有恢复。

图表 1 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	11.50%	-3.50%	-1.00%
华东	45.00%	-27.19%	4.68%
中南	46.79%	-14.64%	-3.50%
西南	58.33%	-10.56%	8.89%
西北	8.33%	1.11%	-2.22%
东北	2.50%	0.00%	-1.25%
全国	28.74%	-9.13%	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 422.07 元/吨，环比下跌 1.79%。华东和华南水泥价格下跌幅度较大，华北和西南部分省份价格也有松动，降价符合惯例，属于季节性降价。

熟料：相较于上周，水泥熟料价格有较大下跌，目前平均价格在 309.83 元/吨，跌幅 4.22%。降价区域集中在长江流域，虽然库位总体不高，但外来熟料造成压力，且处于淡季，需求疲软。

图表 13 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	373.25	-2.09%	-60.00	272.22	-3.09%	-52.23	101.03	-2.00	-7.77
华东	461.07	-1.42%	-91.43	375.52	-5.89%	-78.75	85.55	3.66	-12.68
中南	453.33	-5.49%	-39.16	343.56	-4.63%	-48.08	109.77	-2.56	8.92
西南	367.5	-1.95%	-72.00	274.69	-2.20%	-58.13	92.81	0.00	-13.87
西北	414.5	0.61%	-8.00	281.25	1.40%	-34.38	133.25	0.00	26.38
东北	430	0.00%	88.33	377.5	0.00%	45.00	52.5	0.00	43.33
全国	429.62	-2.56%	-52.97	320.79	259.00%	-37.76	108.83	-0.53	-15.21

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4.2 玻璃

本周国内浮法玻璃市场延续下行趋势，下游停工放假明显增多，市场消化能力不足，原片厂以及社会库存加速累积。本周华北移库效果良好，周内个别厂小涨 1-2 元/重量箱；华东部分厂价格下调 2-10 元/重量箱不等，个别厂连续下调，收效尚可，而安徽、山东走货平平，产能较大企业库存增速较快；华中整体产销偏低，厂家让利走货成效一般，周内报价下调 4-10 元/重量箱不等，部分厂家稳价自储；华南部分厂报价下调约 4 元/重量箱，部分大厂报盘虽稳，但实际成交存在一定政策优惠；西南赶工收尾，价格调整对出货作用不大，企业稳价为主，大户商谈；西北维稳运行，市场走货基本停滞，除个别深加工提前赶工少量提货外，多数基本进入冬储，但厂家调价意向不大；东北走稳，辽宁厂家冬储款发货及南下支撑下，出货尚可。

供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 299 条，在产 253 条，日熔量共计 167725 吨，较上周持平。本周 1 条生产线改色，无冷修、点火生产线。

改色生产线：山西利虎玻璃（集团）有限公司交城 600T/D 四线原产白玻，26 日转产 F 绿。

需求面：周内浮法玻璃市场需求加快下滑，南方多数中小型加工厂陆续停工放假。当前市场需求量已相对有限，少数中大型加工厂可维持生产至 2 月初。但下游加工厂年后订单相对充足，刚需支撑下，中下游存一定备货需求，随着近期价格、政策陆续调整到位，假期临近，移库效果或愈加明显。

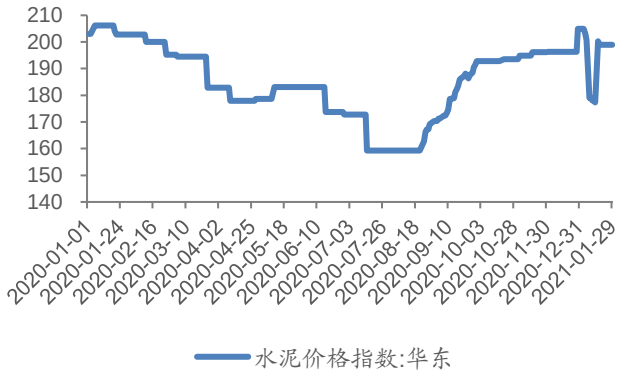
4.3 玻纤

本周无碱池窑粗纱市场变动不大，个别大厂直接纱及合股类纱价格涨后暂稳，其余缠绕直接纱价格基本保持稳定。市场交投仍表现良好，节前部分产品下游赶工需求量大。

5 重点数据跟踪

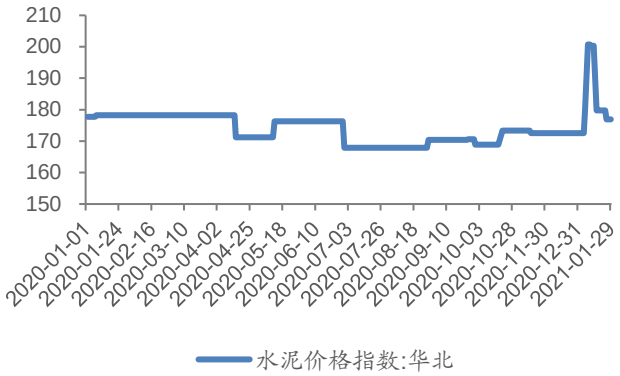
5.1 水泥

图表 2 华东地区水泥价格走势



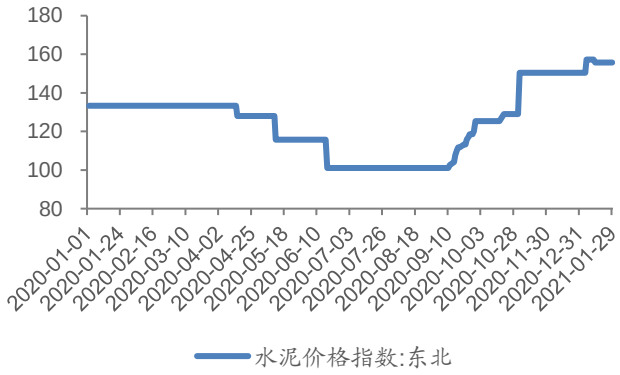
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 15 华北地区水泥价格走势



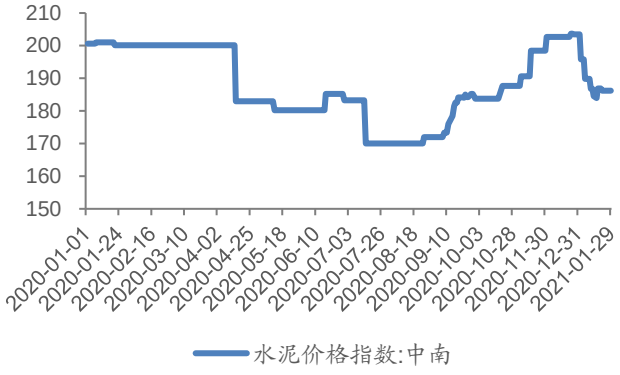
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 16 东北地区水泥价格走势



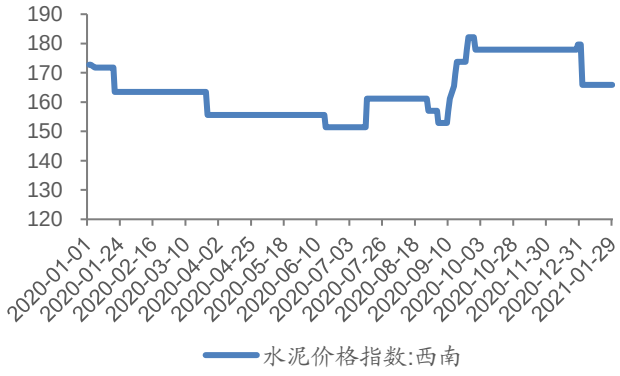
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 17 中南地区水泥价格走势



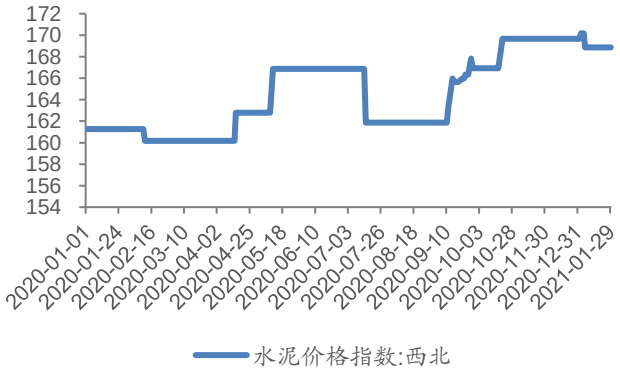
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 18 西南地区水泥价格走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 193 西北地区水泥价格走势

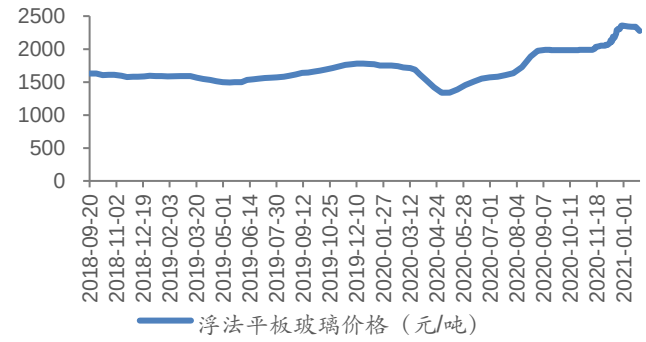


资料来源：iFinD，华安证券研究所

5.2 玻璃

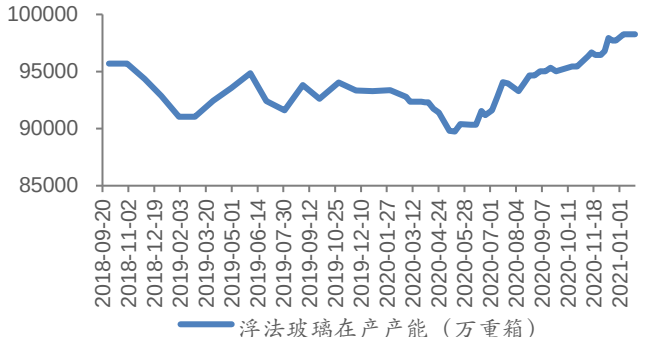
本周国内浮法玻璃均价为 2156.84 元/吨，较上周（2234.22 元/吨）价格下跌 77.38 元/吨，跌幅 3.46%。

图表 20 浮法玻璃全国价格走势



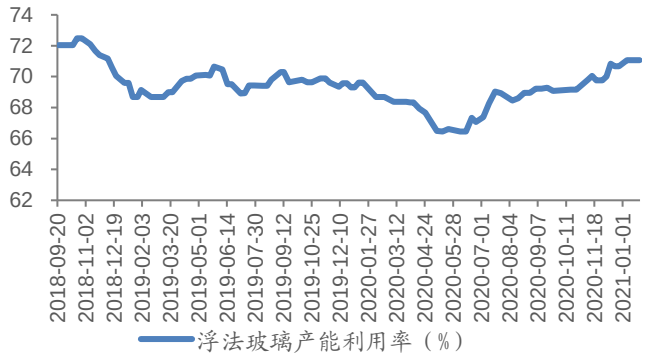
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 21 浮法玻璃产能情况



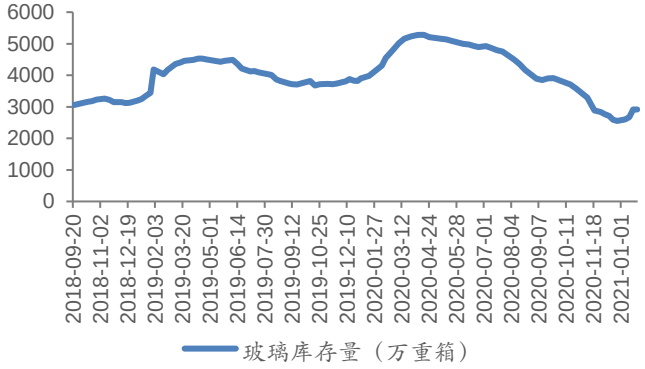
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 22 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 23 玻璃库存量走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

5.3 玻纤

无碱纱市场：本周无碱池窑粗纱市场变动不大，个别大厂直接纱及合股类纱价格涨后暂稳，其余缠绕直接纱价格基本保持稳定。市场交投仍表现良好，节前部分产品下游赶工需求量大。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 5600-5800 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 6000-6500 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6700-7200 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 6200-6800 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 6400-7000 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 6200-6500 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：电子纱市场行情维持良好态势，当前下游需求表现良好，支撑力度仍较强，各厂报价基本走稳，当前主流报价 11000-11200 元/吨不等，货源紧俏，环比持平，后期价格或仍有提涨预期，关注调价动态。

近期国内玻纤池窑企业大众型产品多数维稳运行，个别产品价格小幅上调后，亦基本走稳。市场成交良好，下游赶工支撑仍可维持，现阶段热塑、毡用、板材等产品货源亦紧俏，短市部分厂针对其他产品价格或以新价结算为主，临近月底，涨幅或有限；电子纱预计维持暂稳趋势，本月厂家签单情况依旧良好，多数厂电子纱价格处高位水平。终端市场当前电子电器市场对电子布需求量仍较大，多数深加工企业处赶工阶段；PCB 市场后期需求仍可维持，电子纱及电子布价格短市暂看稳。下游 7628 电子布价格维持 5.3-5.5 元/米不等，不同型号价格或有差异。

图表 24 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	5700-5800（实际可商谈）	5600-5700（环氧价高）	5600-5700（近距离送到）	5700
无碱 2400tex 喷射纱	7100-7200	6800-6700	6700-6800（180）	6700-6800
无碱 2400tex 采光瓦用纱	7000-7100	--	6400-6500（成交灵活）	6800-7000
无碱 2400tex 毡用纱	6900-7000	--	6200-6300（成交灵活）	6200
无碱 2400texSMC 纱	6700-6800（高端）	6500-6600（合股）	5900-6000（合股 440）	6100-6200
无碱 2000tex 塑料增强纱	（直接纱）6200-6400	--	直接纱 5700-5800	6200-6500

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 254 本周光伏玻璃代表钢化厂出厂价格对比（元/平方米）

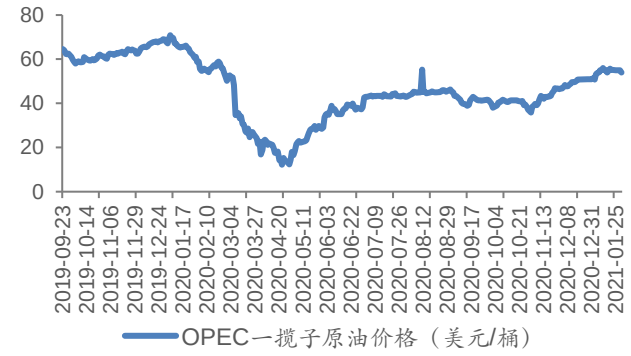
企业名称	规格	周初价格	周末价格	涨跌幅
苏州良胜特种玻璃有限公司	3.2mm 钢片	--	--	--
	3.2mm 镀膜	43-44	42-44	-1
常州亚玛顿镀膜玻璃有限公司	2.0mm 镀膜	34-35	34-35	0
	3.2mm 镀膜	42-45	42-45	0
常州华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	35-36	35-36	0
河南华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	34-36	34-35	-1
	3.2mm 镀膜	42-43	42-43	-1

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

5.4 主要原材料

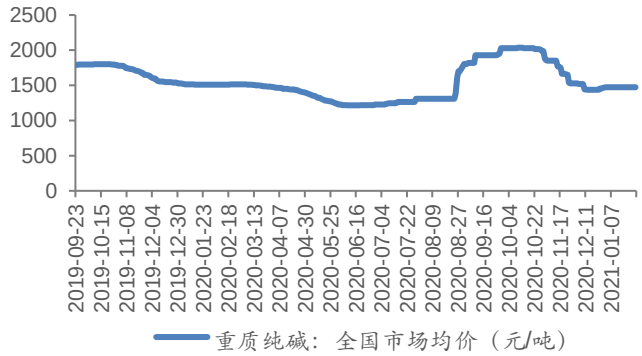
截至 2021 年 1 月 29 日，OPEC 一揽子原油价格报 54.36 美元/桶；重质纯碱全国主流均价为 1471 元/吨，较上周持平，月环比上涨 35 元/吨；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 725 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3490 元/吨，较上周持平。

图表 26 原油价格走势



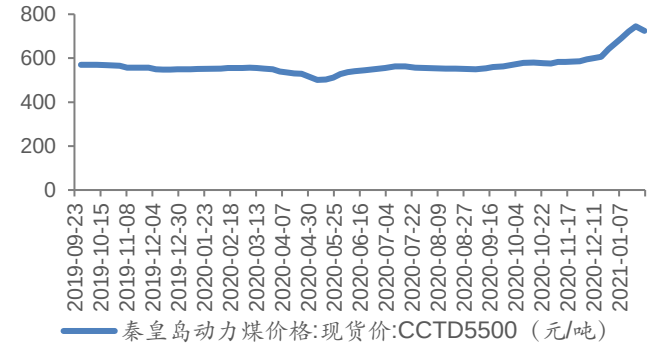
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 27 纯碱价格走势



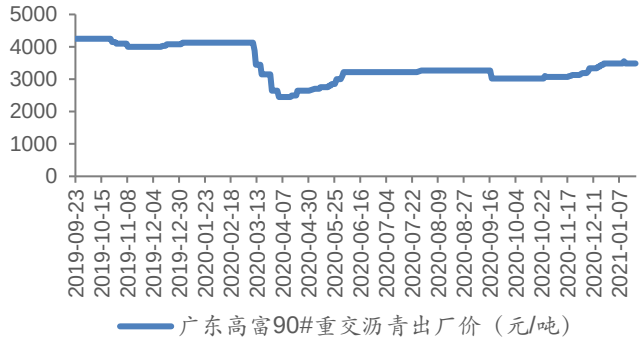
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 28 动力煤价格走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 29 沥青价格走势



资料来源：iFinD，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。