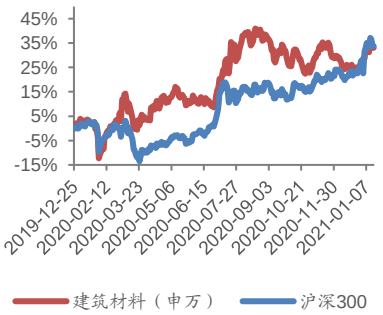
碳达峰、碳中和加速重点行业供需改善

行业评级：增　持

报告日期：　2021-01-16

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.《玻纤行业“十四五”期间格局将持续优化》2021-01-10

2.《水泥错峰常态化，电石渣错峰产能置换或深化》2021-01-03

3.《顺周期仍然积极可为》2020-12-28

主要观点：

- **环境部推动重点行业提出明确的碳达峰目标并制定达峰行动方案**

生态环境部日前印发《关于统筹和加强应对气候变化与生态环境保护相关工作的指导意见》。其中明确 2030 年前二氧化碳排放达峰行动方案，各地要结合实际提出积极明确的达峰目标，制定达峰实施方案和配套措施。**推动钢铁、建材、有色、化工、石化、电力、煤炭等重点行业提出明确的达峰目标并制定达峰行动方案**，加快全国碳排放权交易市场制度建设、系统建设和基础能力建设，以发电行业为突破口率先在全国上线交易，逐步扩大市场覆盖范围，推动区域碳排放权交易试点向全国碳市场过渡，充分利用市场机制控制和减少温室气体排放。

水泥作为碳排放量占比较大的重点行业之一，预计也将很快迎来针对性的碳达峰行动方案和路线图。结合 2020 年底《关于进一步做好水泥常态化错峰生产的通知》，我们认为在中短期内水泥供给端约束的执行标准和执行力度将超过“十三五”时期；另外，水泥企业结合绿色智能化技术进行的产线改造预计也将成为碳达峰、碳中和必不可少的实现路径之一，目前已有布局和技术积累的企业将具备先发优势。

- **水泥、玻璃价格季节性回落，价格有所下降**

玻璃：本周国内浮法玻璃市场弱势调整为主，多数区域出货明显放缓，库位上升。

水泥：全国水泥市场在春节前会呈现季节性回落走势，本周华中和华南部分省份价格下跌较多。

- **玻纤：行业格局相对“十三五”期间会得到显著优化**

我们认为从五年的周期来看，玻纤行业格局相对“十三五”期间会得到显著优化，主要体现在两个方面：1）供给端，通过控制总产能扩张和淘汰落后产能，供需格局得到改善，并且在供需实现紧平衡之后有望维持较长时间的高景气度，延长企业盈利上行周期，“十三五”期间发生的产能集中投放带来的供给端冲击或将不会重演；2）需求端，在“双循环”战略下，随着企业对多元应用领域的深入开拓和对内需市场的挖掘，高端产品占比有望进一步提升。同时建筑、汽车、风电、电子等下游的较高景气度以及可预见的外需复苏，都将对“十四五”期间玻纤行业需求端提供较强支撑。

- **本周 2020 年度业绩预告**

据我们统计，截至 2021 年 1 月 17 日，建材板块共 21 支个股发布了业绩预告/快报，其中 13 支个股业绩预计增长，8 支预降/预亏。

- **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 推动建材等重点行业提出明确的碳达峰目标并制定达峰行动方案 4
1.2 水泥、玻璃：价格季节性回落，价格有所下降 4
1.3 玻纤：行业格局相对“十三五”期间会得到显著优化 4
1.4 投资建议 5
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 9
4.1 水泥 9
4.2 玻璃 11
4.3 玻纤 11
5 重点数据跟踪 11
5.1 水泥 11
5.2 玻璃 12
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 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 2020 年度业绩预告/快报汇总 9
图表 9 本周水泥熟料库容比 10
图表 10 本周水泥磨机开工率 10
图表 11 本周水泥/熟料价格及变动情况（元/吨） 11
图表 12 华东地区水泥价格走势 12
图表 13 华北地区水泥价格走势 12
图表 14 东北地区水泥价格走势 12
图表 15 中南地区水泥价格走势 12
图表 16 西南地区水泥价格走势 12
图表 17 西北地区水泥价格走势 12
图表 18 浮法玻璃全国价格走势 13
图表 19 浮法玻璃产能情况 13
图表 20 浮法玻璃产能利用率情况 13
图表 21 玻璃库存量走势 13
图表 22 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨） 14
图表 23 本周光伏玻璃代表钢化厂出厂价格对比（元/平方米） 14
图表 24 原油价格走势 14
图表 25 纯碱价格走势 14
图表 26 动力煤价格走势 15
图表 27 沥青价格走势 15

1 本周投资主题

1.1 推动建材等重点行业提出明确的碳达峰目标并制定达峰行动方案

生态环境部日前印发《关于统筹和加强应对气候变化与生态环境保护相关工作的指导意见》。其中明确 2030 年前二氧化碳排放达峰行动方案，各地要结合实际提出积极明确的达峰目标，制定达峰实施方案和配套措施。**推动钢铁、建材、有色、化工、石化、电力、煤炭等重点行业提出明确的达峰目标并制定达峰行动方案，**加快全国碳排放权交易市场制度建设、系统建设和基础能力建设，以发电行业为突破口率先在全国上线交易，逐步扩大市场覆盖范围，推动区域碳排放权交易试点向全国碳市场过渡，充分利用市场机制控制和减少温室气体排放。

水泥作为碳排放量占比较大的重点行业之一，预计也将很快迎来针对性的碳达峰行动方案和路线图。结合 2020 年底《关于进一步做好水泥常态说化错峰生产的通知》，我们认为在中短期内水泥供给端约束的执行标准和执行力度将超过“十三五”时期；另外，水泥企业结合绿色智能化技术进行的产线改造预计也将成为碳达峰、碳中和必不可少的实现路径之一，目前已有布局和技术积累的企业将具备先发优势。

1.2 水泥、玻璃：价格季节性回落，价格有所下降

玻璃：本周国内浮法玻璃市场弱势调整为主，多数区域出货明显放缓，库位上升。

华北：本周华北玻璃市场受卫生事件影响加重，石家庄、沙河、廊坊加工厂逐步停工放假，成交冷清，沙河部分厂价格下调 5 元/重量箱左右。周边区域发货亦受限，出货大幅减少，产销平平。

华东：本周华东浮法玻璃价格稳中下调，部分厂受外围区域价格连续下调影响，周内价格出现 2-3 次促量政策，降幅 2-8 元/重量箱不等，虽多数厂挺价意愿较强，但实际成交仍有可谈空间。

华中：本周华中整体交投欠佳，部分厂家让利销售，幅度 4-10 元/重量箱不等。下游加工厂及贸易商多数坚持按需采购，备货较为谨慎，实单成交量有限。

华南：周内华南多数企业报价下调 5-10 元/重量箱，且部分企业根据提货量给予较大优惠，市场成交趋灵活。

水泥：全国水泥市场在春节前会呈现季节性回落走势，本周华中和华南部分省份价格下跌较多。

华中：河南市场水泥供需两弱，周初主导企业再次降价，郑州等主要市场散装水泥下跌 20 元/吨，但对销量影响不大。

华东：气温回升，水泥需求略有好转，但为加快春节前销售以及抢占市场份额，江苏、浙江、安徽水泥市场价格小幅下滑 20-30 元/吨。

1.3 玻纤：行业格局相对“十三五”期间会得到显著优化

本周玻纤板块出现一定调整，我们认为从五年的周期来看，玻纤行业格局相对“十三五”期间会得到显著优化，主要体现在两个方面：

1）供给端，通过控制总产能扩张和淘汰落后产能，供需格局得到改善，并且在供需实现紧平衡之后有望维持较长时间的高景气度，延长企业盈利上行周期，“十三五”期间发生的产能集中投放带来的供给端冲击或将不会重演；

2）需求端，在“双循环”战略下，随着企业对多元应用领域的深入开拓和对内需市场的挖掘，高端产品占比有望进一步提升。同时建筑、汽车、风电、电子等下游的较高景气度以及可预见的外需复苏，都将对“十四五”期间玻纤行业需求端提供较强支撑。

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**；

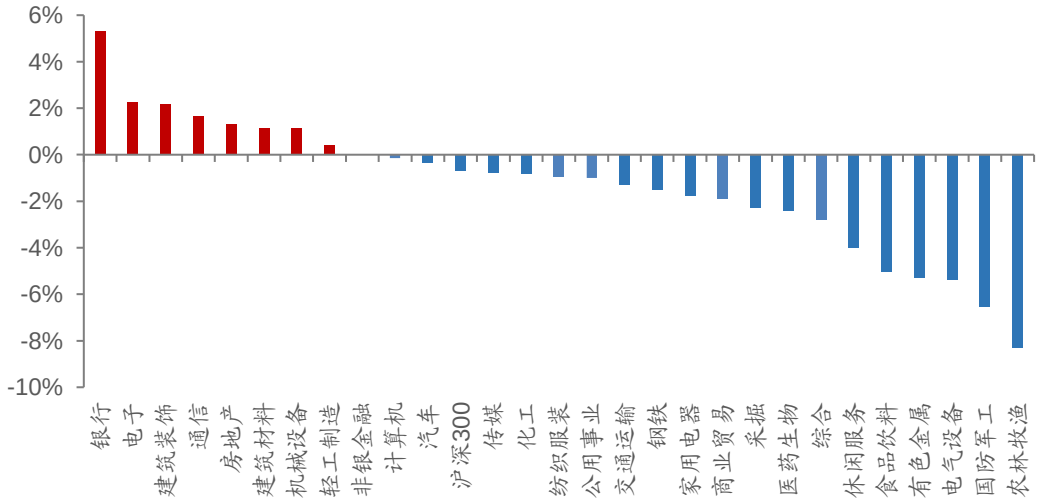
3）**玻纤板块**，在“十四五”规划带来的相关产业政策、“双循环”布局、全球经济复苏预期等多重催化下，一些建材细分板块的基本面也发生了重大变化，成长属性增强。玻纤行业下游需求多样，包括建筑、电子、汽车、风电等，中长期具备广阔成长空间。我们认为“十四五”期间下游相关产业政策的落地将带动玻纤的成长性加速兑现。持续推荐**中国巨石**，建议关注**长海股份**；

4）**减水剂板块**，持续推荐**苏博特、垒知集团**。

2 本周行情回顾

2021 年 1 月 11 日-2021 年 1 月 15 日，沪深 300 指数下跌 0.68%，建材（申万）上涨 1.12%，跑赢沪深 300 指数 1.80 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 6。建材子行业中其他建材（+5.28%）、建筑材料（+0.81%）涨幅较大，玻璃（-4.12%）、玻纤（-2.15%）跌幅较大。

图表 1 本周各行业涨跌幅排名

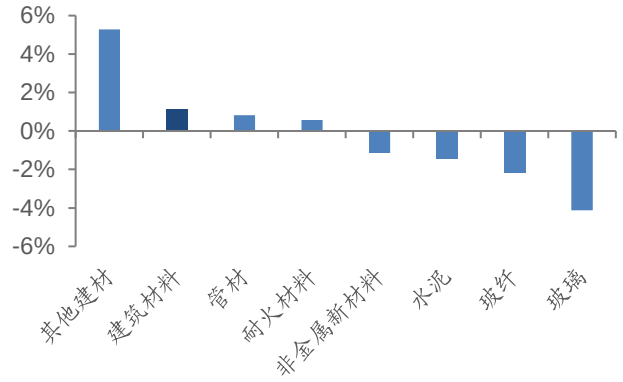


资料来源：wind，华安证券研究所

行业内涨幅前五的个股为华立股份（+20.84%）、坚朗五金（+18.19%）、中铁装配（+16.81%）、雄塑科技（+16.28%）、兔宝宝（+12.50%）；跌幅前五的个股为三圣股份（-17.42%）、福莱特（-13.08%）、中材科技（-12.30%）、天安新材（-11.41%）、

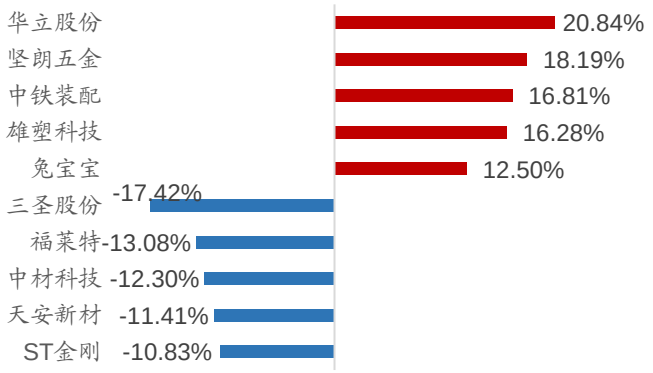
ST 金刚（-10.83%）。

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

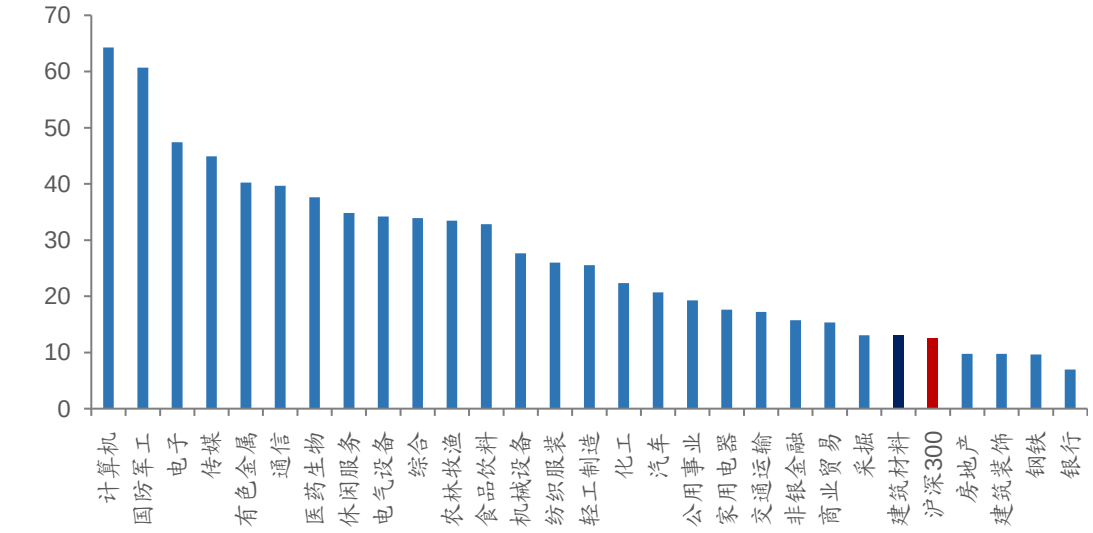
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

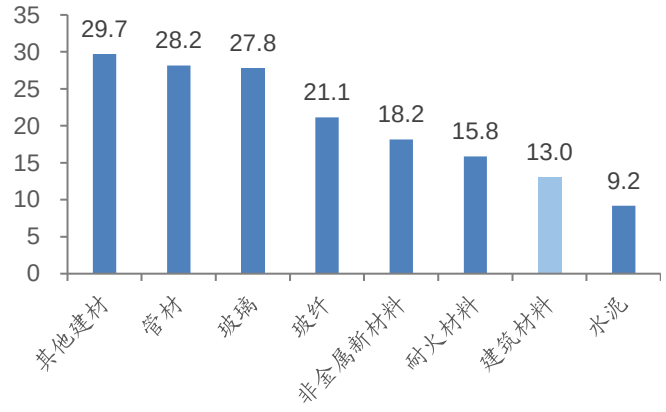
本周建材板块 PE（TTM）为 13.01 倍，略于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 1.92 倍，平均 ROE 为 14.76%。

图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名



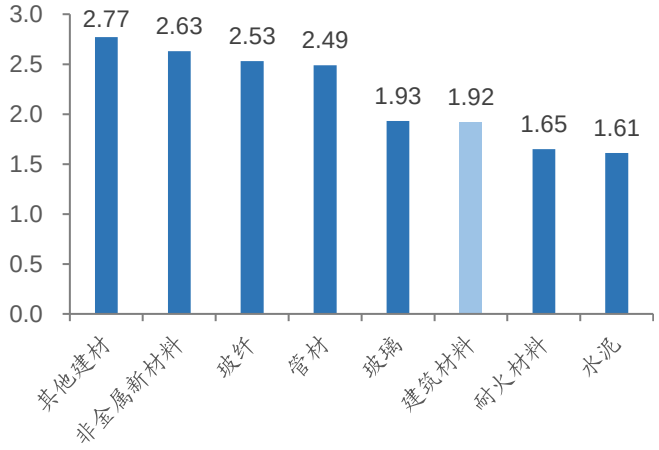
资料来源：wind，华安证券研究所

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、 生态环境部发布《碳排放权交易管理办法（试行）》，将于 2 月 1 日起施行

《碳排放权交易管理办法(试行）》发布，将于 2 月 1 日起施行。水泥等重点行业碳达峰行动方案和路线图很快也将会出台，2021 年或将成为水泥行业碳中和元年。工信部发布《建材工业智能制造数字转型行动计划(2021-2023 年)》，推动水泥行业重点形成数字规划设计、智能工厂建设、固废协同处置等一系列集成系统解决方案。世界银行预计 2021 年全球经济将增长 4%。原本因建筑活动减少而受创的各国水泥行业，有望在 2021 年迎来反弹。水泥第二大国印度宣布，将以多项重大项目来支撑基建水泥需求，水泥产能也将增长 1400-1500 万吨左右。

来源：凤凰财经

2、 预计 2021 年水泥市场整体以平稳为主

近日大多数华南浮法玻璃生产企业产销率较前期明显下滑，元旦过后，多数企业也产销率在 70-80%水平，库存小幅增加。尽管纵观整个市场，企业整体库存水平仍保持低位，但价格出现分化，高端产品价格持稳且供应偏紧，在初期高端产品价格保持稳定，中低档产品因同质化竞争严重，价格出现较大幅度回调，个别企业甚至出现连续多次下调 10-11 元/重量箱，中低档产品累计跌幅在 8-21 元/重量箱。随着部分马来西亚原片到港，近两日大厂价格亦出现下调，并推出一定优惠政策。目前，高端产品价格在 2600-2700 元/吨水平，中档产品价格回调至 2400 元/吨上下，低端产品回调至 2100-2200 元/吨水平。当前，华中湖北和本溪玉晶等外地玻璃少量流入，到岸价格在 2400 元/吨左右，与本地产品相比较，优势并不明显，难以对华南市场形成较大的冲击。大多数下游深加工企业计划 1 月 25 日前后放假停工，2 月底 3 月初开工复产。

来源：卓创资讯

3、 第三届全国散装水泥绿色产业发展高峰论坛在重庆举办

近日，由中国散装水泥推广发展协会主办、重庆市混凝土协会预拌砂浆分会等 11 个相关专委会协办的第三届全国散装水泥绿色产业发展高峰论坛暨 2020 年行业

年会在重庆举办。工业和信息化部原材料工业司建材处副处长张绪武在线参会并致辞。本次大会以“贯彻新发展理念、构建新发展格局”为主题，旨在探讨、交流、破解我国各地推动散装水泥、预拌混凝土、预拌砂浆、被动式装配式建筑、防水与保温、固废综合利用等相关绿色产业发展中的新经验、新举措、新问题，宣传和推广散装水泥绿色产业链中各相关产业的新产品、新技术，搭建散装水泥绿色产业链上下游各相关企业商贸、技术、信息合作与交流平台，积极促进行业融合发展。

来源：中国建材报

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	2021/01/11	公司发布 2020 年业绩预告，随着疫情得到有效控制，公司生产经营恢复到正常状态并呈现良好的发展态势。报告期内归属于上市公司股东的净利润预计为 309,891.70-371,870.04 万元，较上年同期变增长 50%-80%。
东方雨虹	2021/01/13	公司董事会审议通过在各地设立全资子公司作为项目实施主体，分别在**沈阳市沈北新区、湖南省邵阳市经济开发区、河南省郑州市上街区**投资建设东方雨虹绿色建筑新材料生产基地项目，并与山西转型综合改革示范区管理委员会签订协议拟在**山西转型综合改革示范区**内投资建设生产基地。有利于公司以较低的仓储成本辐射全国市场，扩大在全国各地区的生产供货能力，满足各地区需求。
垒知集团	2021/01/13	公司发布关于部分限制性股票回购注销完成的公告，本次回购注销限制性股票涉及 1 名激励对象：以 4.74 元/股的价格回购尹峻所持有的限制性股票共计 37,026 股，占注销前总股本比例的 0.0051%。
先锋新材	2021/01/13	公司于控股股东、实际控制人卢先锋及其一致行动人通过证券交易所的证券交易，合计持股比例减少达 5%。此次权益变动后，卢先锋及其一致行动人仍持有公司 26.55%股份，仍为公司的控股股东、实际控制人。
三棵树	2021/01/14	公司发布 2020 年度业绩快报，报告期内，公司实现营业总收入 832,731.43 万元，较上年同期增长 39.43%；营业利润 63,819.15 万元，较上年同期增长 22.72%；利润总额 61,263.18 万元，较上年同期增长 21.97%；归属于上市公司股东的净利润 50,089.03 万元，较上年同期增长 23.33%。
旗滨集团	2021/01/14	公司购买理财产品两笔各人民币 5,000 万元，合计金额为 10,000 万元；收回到期理财金额为人民币 7,000 万元。
海螺水泥	2021/01/15	公司与海螺新材料公司签署了《续订水泥外加剂(助磨剂)采购合同》，该合同有效期至 2021 年 3 月 31 日，预计总交易金额不超过人民币 2 亿元。
伟星新材	2021/01/15	公司 2020 年决定将部分资产及负债划转至全资子公司临海伟星新型建材有限公司，截至本公告日，本次划转涉及的相关资产、负债等均已划转至临海新材，合计净资产为 9.04 亿元。

资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 2020 年度业绩预告/快报汇总

公司简称				
瑞泰科技	2020 年实现营业收入 42.20 亿元，同比增长 8.20%；归母净利润 0.28 亿元，同比增长 8.30%。			
三棵树	2020 年实现营业收入 83.27 亿元，同比增长 39.43%；归母净利润 5.01 亿元，同比增长 23.33%。			
	预告净利润（亿元）		预告净利润同比变动（%）	
	下限	上限	下限	上限
福莱特	15.00	16.60	109.20%	131.52%
金晶科技	3.90	3.90	296.66%	296.66%
ST 罗普	0.20	0.30	-59%	-39%
苏博特	4.25	4.61	20%	30%
红墙股份	1.35	1.54	5%	20%
华新水泥	54.42	57.62	-14%	-9%
秀强股份	1.20	1.40	-3.92%	12.10%
万里石	0.11	0.17	131.40%	147.11%
凯伦股份	2.71	3.39	100%	150%
东方雨虹	30.99	37.19	50%	80%
永高股份	7.45	7.96	45%	55%
北新建材	27.00	30.00	512.04%	580.05%
科顺股份	7.27	9.08	100%	150%
坚朗五金	8.10	8.52	84.38%	93.82%
先锋新材	预计年初至下一报告期期末净利润对比上年同期存在下降的可能			
华立股份	预测 2020 年累计净利润可能与上年同期相比下降幅度较大			
三峡新材	预计年初至下一报告期期末累计净利润为亏损			
正源股份	预计年初至下一报告期末的累计净利润可能为亏损			
华民股份	预测年初至下一报告期期末的累计净利润将与上年同期相比发生较大变动			

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

全国水泥市场在春节前会呈现季节性回落走势，本周华中和华南部分省份价格下跌较多。一，供应方面，北方地区多数保持停窑状态，河南等省前期恢复开窑比例不大，对供应影响有限。南方部分省份仍积极生产，在春节错峰前有储备库存需求。二，需求方面，天气回暖，北方部分省份需求有一定恢复，南方省份也有需求反弹，但总体需求仍然偏弱。三、动力煤等原燃料继续上涨，在唐山等少数北方地区造成一定压力，但在水泥价格中造成影响仍不明显。市场需求已经在降低，水泥企业销售压力在加大，春节前水泥价格或将继续下行。

熟料库容比：本周全国熟料库存有一定上升，均值为 57.81%，环比上周上升 1.15 个百分点，同比上升 8.92%。华中和西南库存上升较多，主要是窑线运转相对正常，但磨机开工偏低，错峰前部分省份有积累库存。

图表 9 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	63.89%	-3.33%	10.00%
华东	54.38%	-1.74%	27.78%
中南	52.50%	7.50%	4.58%
西南	71.67%	5.00%	25.00%
西北	32.78%	-0.56%	-17.23%
东北	71.67%	0.00%	3.34%
全国	57.81%	1.15%	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小幅上升。全国水泥磨机开工负荷均值 40.46%，环比上升 0.90 个百分点。由于气温回暖，部分省份磨机开工出现上升，但北方需求普遍偏弱，南方省份多数也无法回到正常水平，淡季表现仍然明显。

图表 10 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	15.00%	4.50%	-1.00%
华东	76.56%	4.69%	4.68%
中南	64.64%	1.79%	-3.50%
西南	68.89%	-2.78%	8.89%
西北	13.89%	-2.78%	-2.22%
东北	3.75%	0.00%	-1.25%
全国	40.46%	0.90%	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 430.87 元/吨，环比下跌 1.13%。一月份水泥行情还是进入下行周期，华东和中南地区价格下跌较为普遍。

熟料：相较于上周，水泥熟料价格有所下跌，目前平均价格在 323.98 元/吨，跌幅 0.58%。熟料价格变动总体跟随水泥价格，但受煤炭成本上涨影响，唐山熟料价格小幅上涨。

图表 11 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	373.00	-0.01	-60.00	273.33	0.01	-52.23	99.67	-2.00	-7.77
华东	466.43	0.00	-91.43	385.94	-0.02	-78.75	80.49	3.66	-12.68
中南	451.67	-0.03	-39.16	349.62	-0.02	-48.08	102.05	-2.56	8.92
西南	368.00	0.00	-72.00	276.25	0.00	-58.13	91.75	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	430.00	0.00	88.33	377.50	0.00	45.00	52.50	0.00	43.33
全国	430.87	-0.01	-52.97	323.98	-0.01	-37.76	106.89	-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弱势调整为主，多数区域出货明显放缓，库位上升。华北受卫生事件影响加重，需求快速萎缩，沙河部分厂价格走低 5 元/重量箱，出货受限，库存快速增加；华东市场周内受外围市场价格走低影响，部分厂价格周内下调 2-6 元/重量箱不等，个别厂降幅较明显，但整体走货表现一般，多数仍挺价维持；华中地区近期产销偏低，部分厂家让利走货，幅度 4-10 元/重量箱不等，下游采购仍显谨慎，库存缓慢增加；华南多数企业报价下调 5-10 元/重量箱，且部分企业根据提货量给予 1-3 元/重量箱优惠，市场成交趋灵活；东北周内陆续推出冬储价，并有保价政策，收效尚可；西北市场报价维稳，下游仅陕西仍有赶工需求，周边区域走货平淡，库存小增；西南市场个别零星松动，库存低位支撑下，多数企业挺价观望。

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，较上周增加 850 吨。周内点火复产 1 条，无新点火、冷修及转产线。本溪玉晶玻璃有限公司 850T/D 三线 1 月 10 日点火复产。

需求面：周内浮法玻璃市场需求逐步萎缩，北方部分区域需求下滑加速，南方需求亦逐步减弱。周内河北部分区域受公共卫生事件影响，石家庄、沙河、廊坊一带加工厂陆续停工放假，周边区域小型加工厂亦逐步放假，需求加速下滑。南方区域需求逐步减弱，局部区域部分小型加工厂停工放假，部分区域中小型加工厂计划 15-20 日放假，后期市场需求多将逐步下滑。行情不稳定下，短期市场纯刚需成交为主。

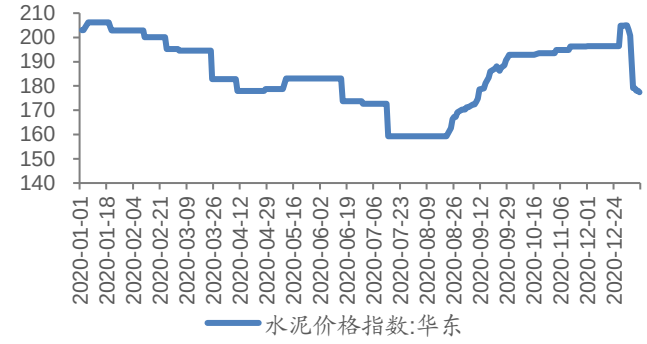
4.3 玻纤

本周无碱池窑粗纱市场稳中有涨，部分池窑厂家直接纱及合股类纱价格上调 200-200 元/吨不等，其余多数厂价格暂报稳；电子纱市场行情维持向好走势，当前下游需求表现良好，支撑力度仍较强。

5 重点数据跟踪

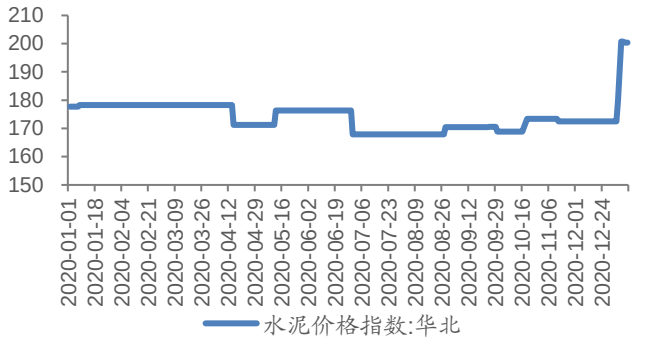
5.1 水泥

图表 12 华东地区水泥价格走势



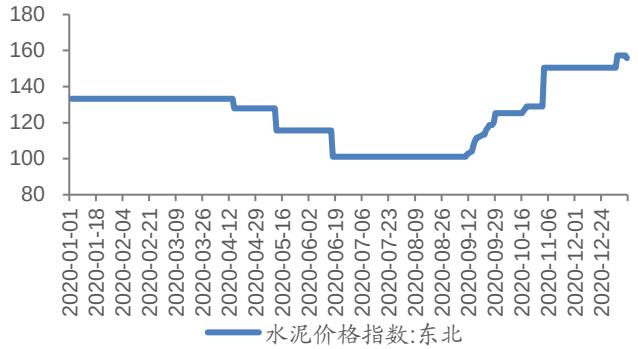
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 13 华北地区水泥价格走势



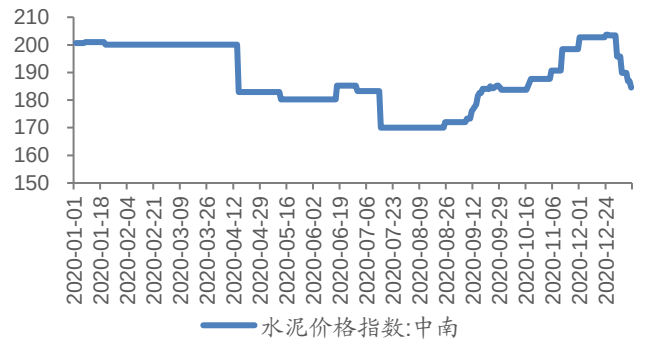
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 14 东北地区水泥价格走势



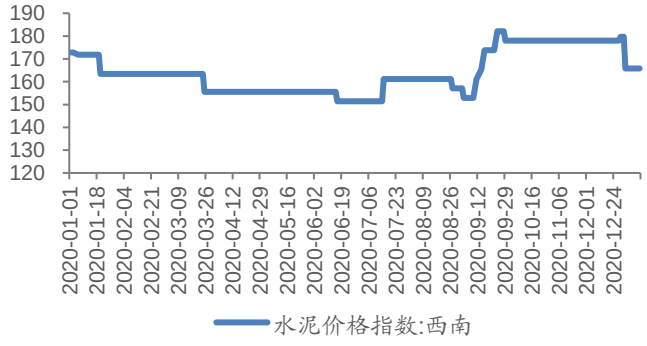
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 15 中南地区水泥价格走势



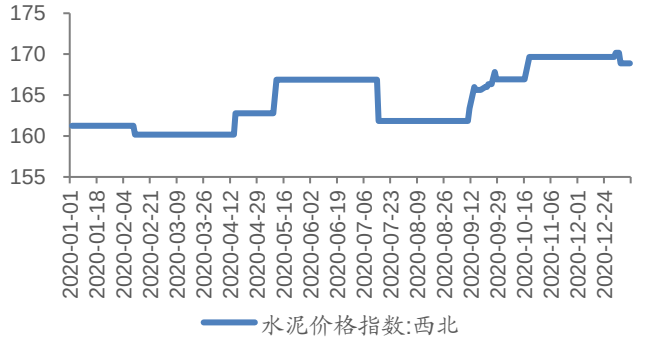
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 16 西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

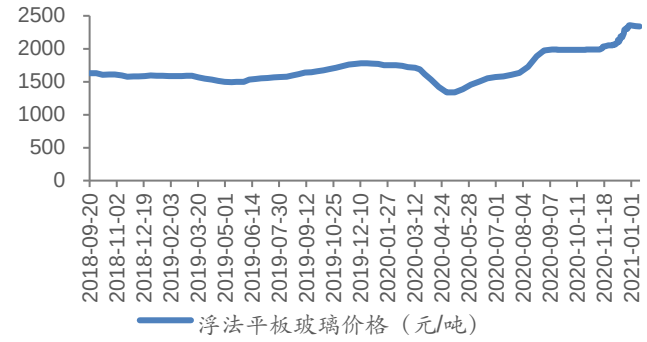


资料来源：iFinD，华安证券研究所

5.2 玻璃

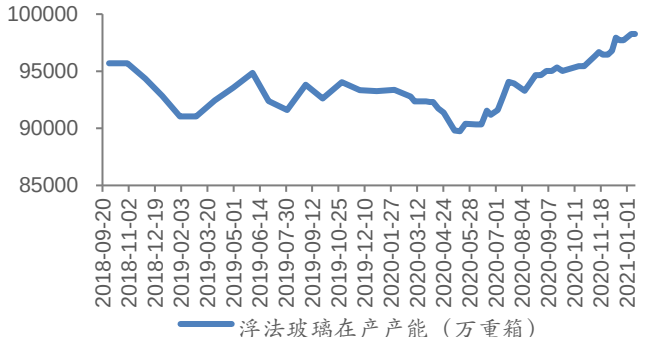
本周国内浮法玻璃均价为 2306.48 元/吨，较上周价格下跌 37.66 元/吨，跌幅 1.61%。

图表 18 浮法玻璃全国价格走势



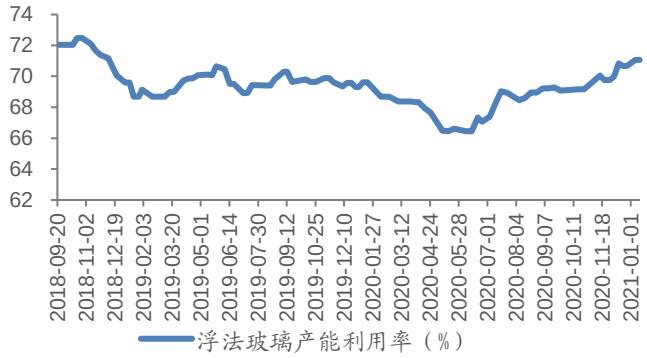
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 19 浮法玻璃产能情况



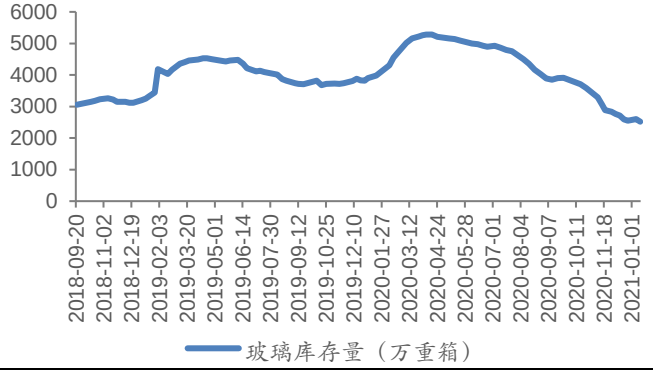
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 20 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 21 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稳中有涨，部分池窑厂家直接纱及合股类纱价格上调 200-200 元/吨不等，其余多数厂价格暂报稳。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向好走势，当前下游需求表现良好，支撑力度仍较强，厂家主流报价上调 1000 元/吨左右，当前主流报价 11000-11200 元/吨不等，货源紧俏，环比增长 10.10%，后期价格或趋于暂稳走势。下游 7628 电子布价格上涨至 5.3-5.5 元/米。

现阶段国内玻纤池窑企业大众型产品多数保持稳价出货操作，个别厂价格小涨。当前市场成交尚可，下游赶工仍存，多数厂除缠绕纱外，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仍有调涨计划，涨幅或有限；电子纱预计呈涨后暂稳走势，本月厂家签单情况依旧良好，多数厂电子纱价格涨幅明显。终端电子电器市场需求量仍较大，对电子布需求量仍较大，多数深加工企业处赶工阶段，电子纱及电子布价格短市暂涨后暂稳。

图表 22 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）	5500-5700（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 23 本周光伏玻璃代表钢化厂出厂价格对比（元/平方米）

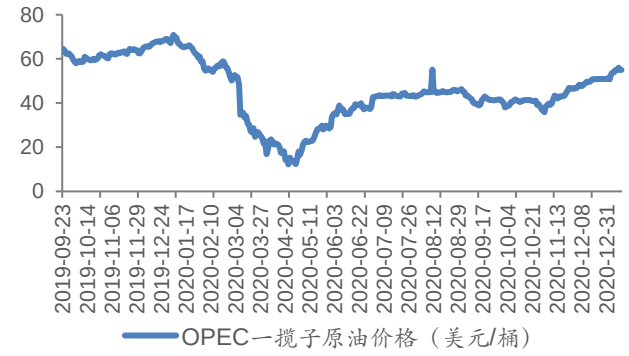
企业名称	规格	周初价格	周末价格	涨跌幅
苏州良胜特种玻璃有限公司	3.2mm 钢片	43-44	43-44	0
	3.2mm 镀膜	43-44	43-44	0
常州亚玛顿镀膜玻璃有限公司	2.0mm 镀膜	34-35	34-35	0
	3.2mm 镀膜	42-45	42-45	0
常州华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	35-36	35-36	0
河南华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	34-36	34-35	-1
	3.2mm 镀膜	42-44	42-43	-1

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

5.4 主要原材料

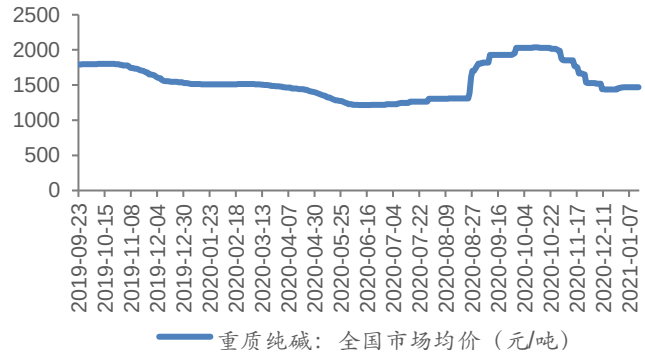
截至 2021 年 1 月 15 日，OPEC 一揽子原油价格报 55.19 美元/桶；重质纯碱全国主流均价为 1471 元/吨，较上周持平，月环比上涨 35 元/吨；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 722 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3490 元/吨，较上周持平。

图表 24 原油价格走势



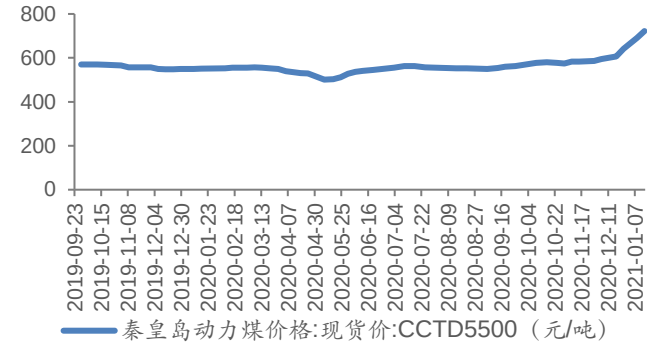
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 纯碱价格走势



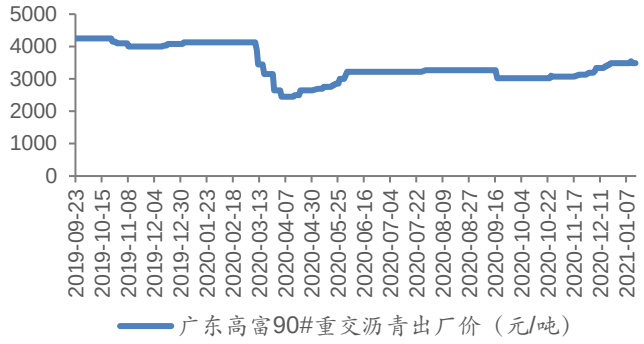
资料来源：wind，华安证券研究所

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

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。