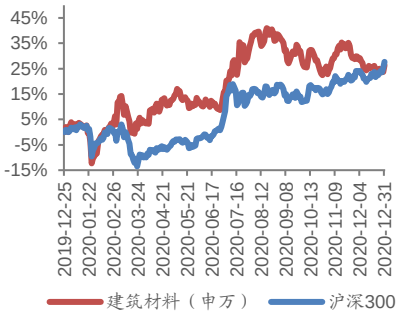
水泥错峰常态化，电石渣错峰产能置换或深化

行业评级：增　持

报告日期：2021-01-03

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.《顺周期仍然积极可为》2020-12-28

2.《产能置换办法修订，工业玻璃扩产条件放宽》2020-12-20

3.《2020 年 1-11 月行业数据点评：水泥需求保持韧性，玻璃去库明显》2020-12-16

4.《苏博特：不止于减水剂》2020-12-07

主要观点：

- **水泥错峰生产常态化，电石渣错峰产能置换或深化**

2020 年 12 月 28 日，工信部和生态环境部联合印发《关于进一步做好水泥常态化错峰生产的通知》（下称“《通知》”）。由于 2016 年的 351 号文在 2020 年底到期，因此《通知》是对水泥行业错峰生产政策的延续和改进，在供给端调控的力度和规范性上进一步加强。我们认为主要有两方面值得关注：

1）推动全国水泥错峰生产地域和时间常态化。其中辽宁、吉林、黑龙江、新疆每年自 11 月 1 日至次年 3 月底；北京、天津、河北、山西、内蒙古、山东、河南每年自 11 月 15 日至次年 3 月 15 日；陕西、甘肃、青海、宁夏每年自 12 月 1 日至次年 3 月 10 日；其他地区结合本地实际，在春节、酷暑伏天、雨季和重大活动期间开展错峰生产。从错峰周期来看，与 351 号文基本一致，参考意义更大，实际执行过程中产能或环保压力较大的地区预计仍将加码差异化错峰政策。

2）所有水泥熟料生产线都应进行错峰生产。此条要求是相对于 351 号文最大的变动之一。首先是明确了各地工业和信息化主管部门要组织电石渣熟料生产线与当地非电石渣水泥熟料生产企业沟通协调，通过“错峰置换”参与错峰生产。在继新疆地区开创电石渣错峰产能置换并取得良好效果后，内蒙古的电石渣错峰产能置换方案也于 2020 年 3 月正式落地，预计短期内华北地区供给端就将迎来改善。随着《通知》将全国各地电石渣熟料产能纳入潜在错峰范围，预计中长期电石渣产能错峰置换将进一步深化。从 PVC 产能分布来看，除新疆、内蒙古外，山东、西北地区、华北地区也有可观的电石渣熟料产能，供需格局有望迎来加速优化。

另外，《通知》还明确了承担供暖任务的生产线，应当在非采暖季、非错峰生产期间补足错峰时间；有全年协同处置城市生活垃圾及有毒有害废弃物等任务的生产线可以不进行错峰生产，但要适当降低水泥生产负荷。总体来看若政策执行到位，错峰生产力度会强于“十三五”时期。

- **玻璃：库存维持低位，高景气度 2021 年有望持续**

2020 年 12 月国内浮法玻璃企业库存下滑明显，下游刚需订单良好，原片供应紧张。12 月底原片价格已上升至近几年高位，下游在成本压力下控制接单并消化备货，加上多地加工厂意向提前放假，导致部分区域原片生产企业月底出货速率出现下滑，库存小幅回升。但整体看，当前企业库存仍低，且供需偏紧格局延续，预计下游提前放假对价格影响有限。

- **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 水泥错峰生产常态化，电石渣错峰产能置换或深化 4
1.2 玻璃：库存维持低位，高景气度 2021 年有望持续 4
1.3 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 12

5.1 水泥 12
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 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 全国各区域水泥熟料生产线停窑情况及计划（2020 年 12 月） 10
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 2020 年 12 月国内无碱增强纱重点生产企业出厂价格对比表（元/吨） 14
图表 23 2020 年 12 月池窑电子纱重点生产企业出厂价格对比表（元/吨） 14
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

1 本周投资主题

1.1 水泥错峰生产常态化，电石渣错峰产能置换或深化

2020 年 12 月 28 日，工信部和生态环境部联合印发《关于进一步做好水泥常态化错峰生产的通知》（下称“《通知》”）。由于 2016 年的 351 号文在 2020 年底到期，因此《通知》是对水泥行业错峰生产政策的延续和改进，在供给端调控的力度和规范性上进一步加强。我们认为主要有两方面值得关注：

1）推动全国水泥错峰生产地域和时间常态化。其中辽宁、吉林、黑龙江、新疆每年自 11 月 1 日至次年 3 月底；北京、天津、河北、山西、内蒙古、山东、河南每年自 11 月 15 日至次年 3 月 15 日；陕西、甘肃、青海、宁夏每年自 12 月 1 日至次年 3 月 10 日；其他地区结合本地实际，在春节、酷暑伏天、雨季和重大活动期间开展错峰生产。从错峰周期来看，与 351 号文基本一致，参考意义更大，实际执行过程中产能或环保压力较大的地区预计仍将加码差异化错峰政策。

2）所有水泥熟料生产线都应进行错峰生产。此条要求是相对于 351 号文最大的变动之一。首先是明确了各地工业和信息化主管部门要组织电石渣熟料生产线与当地非电石渣水泥熟料生产企业沟通协调，通过“错峰置换”参与错峰生产。在继新疆地区开创电石渣错峰产能置换并取得良好效果后，内蒙古的电石渣错峰产能置换方案也于 2020 年 3 月正式落地，预计短期内华北地区供给端就将迎来改善。随着《通知》将全国各地电石渣熟料产能纳入潜在错峰范围，预计中长期电石渣产能错峰置换将进一步深化。从 PVC 产能分布来看，除新疆、内蒙古外，山东、西北地区、华北地区也有可观的电石渣熟料产能，供需格局有望迎来加速优化。

另外，《通知》还明确了承担供暖任务的生产线，应当在非采暖季、非错峰生产期间补足错峰时间；有全年协同处置城市生活垃圾及有毒有害废弃物等任务的生产线可以不进行错峰生产，但要适当降低水泥生产负荷。总体来看若政策执行到位，错峰生产力度会强于“十三五”时期。

1.2 玻璃：库存维持低位，高景气度 2021 年有望持续

2020 年 12 月份全国浮法玻璃加权平均价为 2202.85 元/吨，较上月价格上涨 35.51 元/吨，环比涨幅 9.05%，同比涨幅 23.92%。

2020 年 12 月国内浮法玻璃企业库存下滑明显，下游刚需订单良好，原片供应紧张。12 月底原片价格已上升至近几年高位，下游在成本压力下控制接单并消化备货，加上多地加工厂意向提前放假，导致部分区域原片生产企业月底出货速率出现下滑，库存小幅回升。但整体看，当前企业库存仍低，且供需偏紧格局延续，预计下游提前放假对价格影响有限。

华北：整体运行良好，当地需求维持较好，加之南方区域带动，中上旬库存逐步削减，下旬出货略缓。

华东：12 月上旬多数厂产销可达 140-160%，企业库存降幅明显，中下旬深加工企业提货趋谨慎，深加工意向提前放假对市场有一定影响，下旬华东局部降雪导致库存小增。

华南：企业月内库存下滑明显，下游订单旺盛以及供应端部分产线冷修、复产生产线引板较晚，导致市场原片供应紧张，下游深加工受成本压力影响，意向提前放假，月

底消化库存为主，导致原片厂出货放缓，库存小增。预计 1 月份整体库存水平稳步上升，中下旬随着下游停工增多，原片企业将普遍进入累库状态。

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**；

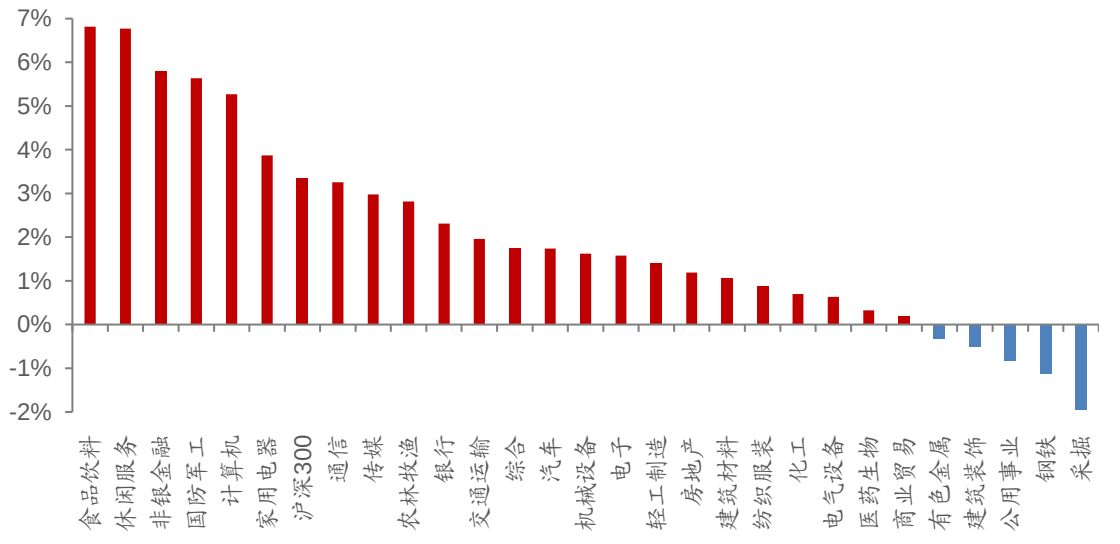
3）**玻纤板块**，在“十四五”规划带来的相关产业政策、“双循环”布局、全球经济复苏预期等多重催化下，一些建材细分板块的基本面也发生了重大变化，成长属性增强。玻纤行业下游需求多样，包括建筑、电子、汽车、风电等，中长期具备广阔成长空间。我们认为“十四五”期间下游相关产业政策的落地将带动玻纤的成长性加速兑现。持续推荐**中国巨石**，建议关注**长海股份**；

4）**减水剂板块**，持续推荐**苏博特、垒知集团**。

2 本周行情回顾

2020 年 12 月 28 日-2021 年 1 月 1 日，沪深 300 指数上涨 3.36%，建材（申万）上涨 1.07%，跑输沪深 300 指数 2.29 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 18。建材子行业中玻纤（+3.84%）、其他建材（+2.53%）涨幅较大，耐火材料（-6.35%）、非金属新材料（-2.09%）跌幅较大。

图表 1 本周各行业涨跌幅排名

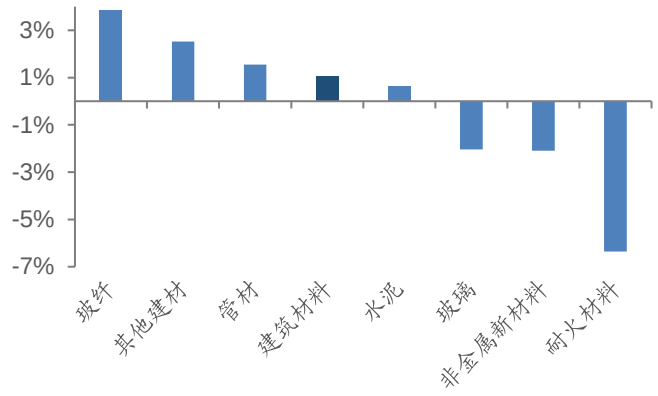


资料来源：wind，华安证券研究所

行业内涨幅前五的个股为雄塑科技（+11.85%）、帝欧家居（+10.16%）、洛阳玻璃（+9.44%）、三棵树（+9.15%）、北新建材（+8.83%）；跌幅前五的个股为华立股份（-22.14%）、濮耐股份（-12.14%）、开尔新材（-11.33%）、金刚玻璃（-7.16%）、嘉

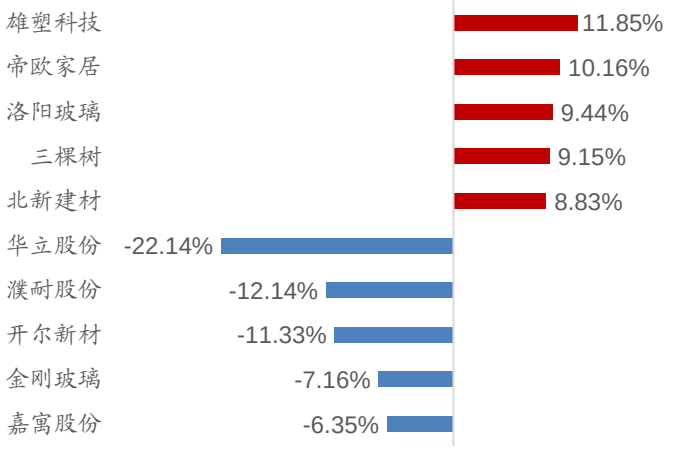
富股份（-6.35%）。

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

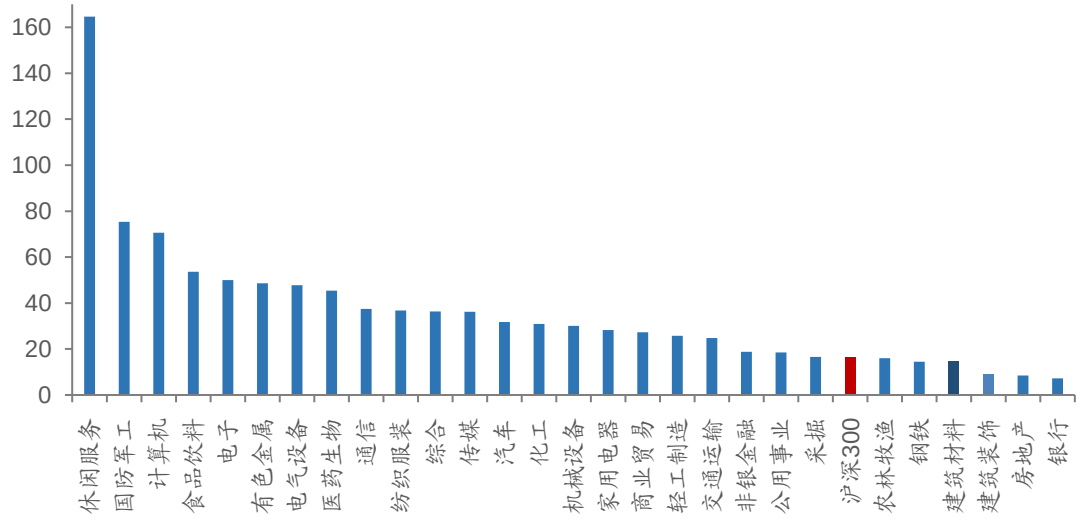
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

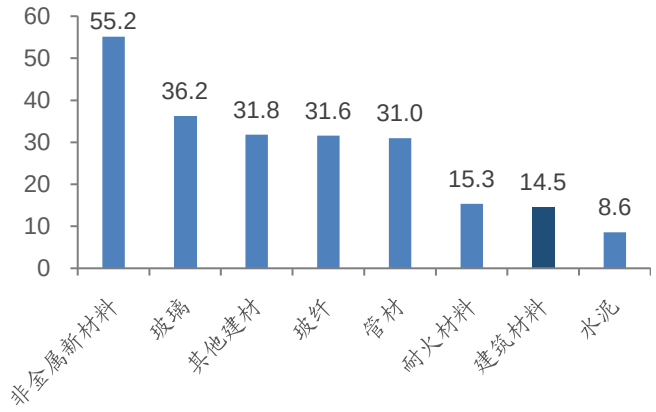
本周建材板块 PE（TTM）为 14.51 倍，在申万一级行业中估值位于较低水平，低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.15 倍，平均 ROE 为 14.82%。

图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名



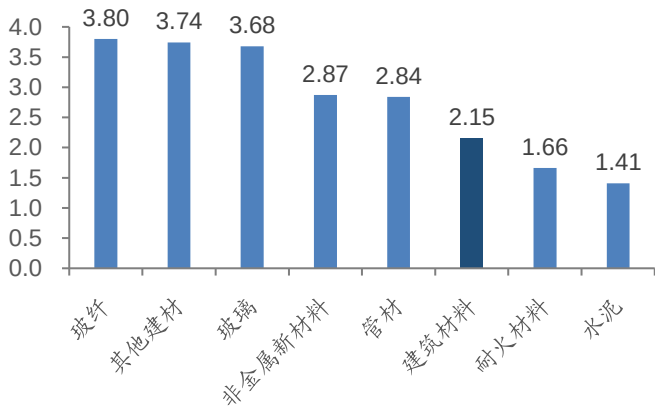
资料来源：wind，华安证券研究所

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、 两部委关于进一步做好水泥常态化错峰生产的通知

2020 年 12 月 28 日，工业和信息化部和生态环境部印发关于进一步做好水泥常态化错峰生产的通知。通知指出，推动全国水泥错峰生产地域和时间常态化，其中辽宁、吉林、黑龙江、新疆每年自 11 月 1 日至次年 3 月底；北京、天津、河北、山西、内蒙古、山东、河南每年自 11 月 15 日至次年 3 月 15 日；陕西、甘肃、青海、宁夏每年自 12 月 1 日至次年 3 月 10 日；其他地区应结合本地实际，在春节、酷暑伏天、雨季和重大活动期间开展错峰生产。各地区可根据以上要求，结合本地实际及空气质量情况进一步明确具体错峰生产时间。

所有水泥熟料生产线都应进行错峰生产。各地工业和信息化主管部门要组织电石渣生产水泥熟料的生产线与当地非电石渣水泥熟料生产企业沟通协调，通过“错峰置换”参与错峰生产；承担居民供暖任务的生产线，应当在非采暖季、非错峰生产期间补足错峰时间；有全年协同处置城市生活垃圾及有毒有害废弃物等任务的生产线可以不进行错峰生产，但要适当降低水泥生产负荷。

来源：工业和信息化部

2、 2021 年贵州省生产硅酸盐水泥熟料的生产线，每条线停窑时间为 100 天

2020 年 12 月 29 日，贵州省工信厅、生态环境厅联合下发《关于做好 2021 年度水泥行业错峰生产的通知》（黔工信原材料〔2020〕137 号），通知要求全省所有新型干法水泥熟料生产线全部实行错峰生产。

根据通知要求，2021 年度贵州省生产硅酸盐水泥熟料的生产线，每条线停窑时间为 100 天，一季度不少于 40 天，二季度不少于 20 天，三季度不少于 20 天，四季度不少于 20 天。对于承担市政处置垃圾（不含污泥和固废）或危险废物任务且平均日处置量达到设计能力 80%以上的水泥熟料生产线，每条线错峰生产停窑 90 天，其中一季度不少于 35 天，二季度不少于 20 天，三季度不少于 20 天，四季度不少于 15 天。

来源：数字水泥网

3、 《国家鼓励发展的重大环保技术装备目录（2020 年版）》发布

近日，工信部、科学技术部、生态环境部联合发布《国家鼓励发展的重大环保技术装备目录（2020 年版）》。其中，水泥工业烟气石灰石-石膏湿法脱硫装备、选择性催化还原水泥窑烟气脱硝装备、选择性非催化还原法与催化还原法复合水泥窑脱硝装备、智能选择性非催化还原脱硝装备被列入大气污染防治的推广类。

来源：中国水泥网

4、 内蒙古：控制部分高耗能行业产能规模，熟料项目停建或缓建，落实绿色电价政策

近日，内蒙古自治区发改委联合工信厅、能源局草拟了《关于确保“十四五”能耗双控目标任务若干保障措施》（征求意见稿）。其中提到，2021 年-2023 年重点对火电、钢铁、电解铝、铁合金、电石、铜铅锌、建材等高耗能行业重点用能企业实施改造，力争改造后单位产品能耗达到国家能耗限额标准先进值。从 2021 年 1 月 1 日起，不再审批水泥（熟料）新增产能项目，对于 2020 年底前已批复但尚未开工的项目一律停建或缓建。此外，取消蒙西电网高耗能行业优待电价，对自备电厂开征政策性交叉补贴。

来源：新浪网

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
福莱特	2020/12/31	拟赎回“福莱转债”，赎回登记日为 2021 年 1 月 29 日；赎回价格为 100.274 元/张；赎回款发放日为 2021 年 2 月 1 日。
	2020/12/30	公司拟投资 43.5 亿元在凤宁现代产业园建设 5 座日熔化量 1200 吨光伏组件玻璃项目；公司及公司全资子公司与晶科能源及其子公司关于销售光伏压延玻璃事项签订《战略合作协议》，预估合同总金额约 141.96 亿元（含税），占公司 2019 年度经审计总资产 93.92 亿元的约 151.15%。
	2020/12/29	预计 2020 年度实现归属于上市公司股东的净利润 15 亿元-16.6 亿元，同比增加 109.20%-131.52%，预计实现扣非净利润 14.75 亿元-16.35 亿元，同比增加 114.39%-137.65%
帝欧家居	2020/12/31	持股 5%以上股东鲍杰军累计减持 507.58 万股，占公司总股本的 1.31%，此次减持后，鲍杰军及其一致行动人陈家旺合计持有 3,843.95 万股，占公司总股本的 9.88%。
北新建材	2020/12/30	公司拟以 3,192.74 万元、2,806.88 万元和 7,993.38 万元的价格受让中新贸易持有的佰昌建材 70%的股权、北建建材 70%的股权和北泰建材 70%的股权；公司拟以 6,921.32 万元的价格受让中建材苏州防水研究院 100%股权。
嘉寓股份	2020/12/30	公司二级子公司四川嘉寓与辽宁恒大新能源签署 3#总装车间、1#冲压车身、技术展示中心和接待中心外立面幕墙工程施工合同，合同暂定总价 1.23 亿元，占公司 2019 年度经审计营业收入的 3.57%。
惠达卫浴	2020/12/30	公司向公司控股股东、实际控制人王惠文、王彦庆、王彦伟非公开发行 A 股股票，发行完成后，王惠文及其一致行动人合计控制公司股份比例由 29.99%上升至 31.91%。
西部建设	2020/12/30	吴志旗因工作调整原因申请辞去公司总经理职务，聘任白建军为公司总经理。
洛阳玻璃	2020/12/30	拟定增募资不超过 20 亿元，用于太阳能装备用光伏电池封装材料等项目和偿还有息负债及补充流动资金；公司拟受让耀华集团下属北方玻璃、凯盛控股下属晶华玻璃的控股股权。
三棵树	2020/12/29	截至公告披露日，公司第四期员工持股计划通过二级市场购买的方式累计买入公司股票约 294.32 万股，成交金额为约 4.21 亿元，买入股票数量占公司总股本的 1.09%。
海南瑞泽	2020/12/29	公司全资子公司瑞泽旅游与中交海投、碧海邮轮、中金鹰签署《合作协议》，就共同增资标的公司并合作开发三亚国际邮轮业务达成合作，其中，瑞泽旅游拟出资 1.25 亿元，占标的公司 25%的股权。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

本周全国水泥价格轻微下跌，年末多数企业调价意向不高，主要区域价格平稳，但北方部分省份前期推涨的价格继续回撤。一，北方地区停窑比例较大，除错峰生产外，持续重污染预警管控也限制了生产。南方省份限电有一定影响，但相对于需求而言，供应缺口较小。二，需求方面，北方需求量下降较快，大气污染治理和降温天气对施工影响较大。南方部分省份需求较前期有恢复，但基本回不到正常状态。三、动力煤等原燃料成本变化不大，水泥企业仍不受影响。元旦后水泥价格仍以稳为主，局部地区可能存在回调压力，价格在中旬可能高位回调。

熟料库容比：本周全国熟料库存均值为 55.65%，环比上周下降 2.43 个百分点，同比上升 7.90%。河北厂家继续增加库存储备，其他区域因停窑等因素，库存普遍有消耗。

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%	1.67%	7.22%
华东	54.44%	-7.22%	26.11%
中南	38.33%	0.42%	-2.09%
西南	65.00%	-5.00%	23.33%
西北	38.33%	-4.44%	-12.23%
东北	73.33%	0.00%	5.00%
全国	55.65%	-2.43%	7.90%

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下降。全国水泥磨机开工负荷均值 38.95%，环比上周小幅下降 0.35 个百分点，同比上升 0.93 个百分点。大部分区域磨机开工都有明显降低，降温天气影响范围较大，江西结束限产，生产恢复，华东磨机开工负荷有显著反弹。

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	15.50%	-5.50%	-1.00%
华东	69.06%	10.63%	4.68%
中南	59.29%	-1.79%	-3.50%
西南	73.33%	1.67%	8.89%
西北	12.78%	-3.33%	-2.22%
东北	3.75%	-3.75%	-1.25%
全国	38.95%	-0.35%	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 438.27 元/吨，环比下跌 1.38 元/吨，同比下跌 52.97 元/吨。水泥价格总体平稳，厂家调价意向普遍不高，只有北方部分省份存在价格

松动的情况。

熟料：相较于上周，水泥熟料价格有所下跌，目前平均价格在 326.00 元/吨，环比下跌 0.85 元/吨，同比下跌 37.76 元/吨。部分厂家根据熟料销售和库存情况调整价格。

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	376.00	-2.00	-60.00	274.44	0.00	-52.23	101.56	-2.00	-7.77
华东	467.14	-0.72	-91.43	392.50	-4.38	-78.75	74.64	3.66	-12.68
中南	476.67	-3.33	-39.16	356.54	-0.77	-48.08	120.13	-2.56	8.92
西南	368.00	0.00	-72.00	277.50	0.00	-58.13	90.50	0.00	-13.87
西北	412.00	0.00	-8.00	277.50	0.00	-34.38	134.50	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	438.27	-1.38	-52.97	326.00	-0.85	-37.76	112.27	-0.53	-15.21

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 11 全国各区域水泥熟料生产线停窑情况及计划（2020 年 12 月）

区域	地区	限产时间	限产天数	备注
东北	黑龙江	2020/11/15-12/31	46	2020 年错峰停窑。2021 年上半年错峰计划另行通知。
	吉林	2020/12/1-2021/3/31	120	错峰生产。
	辽宁	2020/12/1-2021/3/31	120	错峰生产，协同处置危废项目的厂家豁免错峰。
西北	陕西	2020/12/10-2021/2/28	80	冬季不少于 80 天，电石渣熟料和协同处置企业错峰，夏季错峰 30 天。
	甘肃	2020/11/1-2021/3/31	90	差异化错峰。多数企业自 12 月 1 日起停窑。
	宁夏	2020/12/1-2021/3/10	90-100	差异化错峰。各企业 12 月 1 日至 15 日陆续停窑。
	青海	2020/12/1-2021/4/15	135	11/15-12/15 开始。2021 年全年错峰共西宁 6 个月，海西 4 个月。
	新疆	2020/11/1-2021/7/1	120-210	和田 2020/12/1-2021/3/1；喀什、克州 2020/11/1-2021/3/1；阿克苏、巴州 2020/11/1-2021/4/1，2021/5/1-2021/6/1；其他地州市 2020/11/1-2021/5/1，2021/6/1-2021/7/1
华北	河北	2020/5/15-5/28	10	5/15-5/25 冀中南停窑，5/18-5/28 冀北停窑。
		2020/6	10	邢台环保停窑。
		2020/7/20-8/4	10	7/20-29 冀中南停窑，7/26-8/4 冀北停窑。
		2020/9/26-10/4	10	错峰停窑，执行欠佳。
		2020/11/24-26	/	冀中南重污染橙色预警，邯邢区域大部分窑线停产。
		2020/12/1-2021/3/15	105	A 级企业 1/5-3/5 停 60 天；协同处置窑 12/26-3/5 停 70 天；保障重点工程供应的企业 12/16-3/5 停 90 天。
		2021/3/16-2021/11/14	55	4/26-4/30、6/26-7/5、8/1-8/10、9/21-9/30、10/27-10/31 停窑
	山西	2020/6/20-7/10	15	夏季错峰。
		2020/7/11-9/30	30	夏季错峰。
		2020/11/1-2021/3/31	120	采暖季错峰，A、B 级企业自主限产，C、D 级按地市要求错峰，橙色及以上级预警期间停限产。
	内蒙古	2020/7-9	40	夏季错峰。
		2020/11/15-2021/3/15	120	采暖季错峰，电石渣水泥企业错峰，期间产出熟料同业成本价买断。

华东	山东	2020/6-9	40	6/1-15 停窑，7/17-7/31 停窑，8/25-9/3 停窑。
		2020/12/1-2021/3/31	120	采暖季错峰。
	江西	2020/12/23-12/28	5	全面停产。
	江西	2021 年	55	错峰生产，一季度 30 天。
	浙江	2020/12/11-12/31	15-20	能源双控影响，衢州熟料线停产 15-20 天。
中南	河南	2020/6/10-6/30	20	夏季错峰。
		2020/7/25-8/5	12	7/15-30 焦作停窑 15 天，其余地区停窑 12 天。
		2020/9/1-10	10	原计划变更为 15 天，实际仍然停窑 10 天。
		2020/10/17-27	10	南阳、郑州、新乡环保限产，其余地区未执行错峰。
		2020/11/15-12/31	46	错峰停窑。
	湖北	2020 年	60	1-4 月集中执行完毕。
	湖南	2020/1/1-2020/3	40-45	错峰停窑。
		2020/6/1-9/30	15	错峰停窑。
		2020/10/1-12/31	25	四季度错峰时间不少于 25 天，娄底企业自 10 月 15 日起停窑。
		2021 年	75	全年错峰 75 天，一季度常德、益阳长株潭、衡阳 50 天、其他 45 天。
西南	四川	2020 年	80-100	达标城市 90 天停窑，未达标 100 天，超低排放企业 80 天。
	重庆	2020 年	110	全年合计 110 天。
	贵州	2020 年、2021 年	100	一季度错峰 45 天；二、三季度错峰 20 天；四季度错峰 15 天。

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涨势放缓，北方局部降雪对出货造成阶段性影响，加工厂有一定备货，近期消化库存为主，原片企业整体出货稍有放缓，但库位依旧偏低，价格坚挺。周内华北大稳小动，京津唐部分厂价格小涨，沙河部分厂市场价格略有松动；华东个别厂价格小涨，山东、安徽、江苏局部降雪，运输阶段性受限，江浙部分厂库存低位，短期控制出货；华中地区产销较前期稍有转弱，库存小幅增加，价格方面稳定为主，个别成交重心松动；华南少数厂涨 2-3 元/重量箱，多数厂价格趋稳，整体出货较前期放缓，但库存依旧低位；西南受低库位支撑，价格累计上调 3-8 元/重量箱不等；东北周内量价走稳，暂无意推出冬储。

供应面：截至 12 月 31 日，全国浮法玻璃生产线共计 299 条，在产 252 条，日熔量共计 166875 吨，环比日熔量增加 2550 吨，增幅 1.55%，同比增加 6590 吨，增幅 4.11%。12 月份月度实际平均在产产能为 163417 吨/日，环比上月增长 0.98%。1-12 月份共计复产及新点火 29 条，冷修或停产 16 条。本月冷修 1 条，复产 4 条，改产 3 条。

需求面：本周浮法玻璃市场需求整体表现较平稳，南方区域维持较强需求，加工厂维持赶工模式，北方需求逐步减弱，但华北区域加工厂开工维持尚可，大厂维持满负荷开工。虽近期广东、京津冀、山东等地加工厂联合春节前提前放假，但从加工厂订单情况看，多数厂工程订单 1 月 20 日前完工交付难度较大，预计中短期多数区域市场仍延续强赶工模式，但北方区域需求将有进一步下滑。

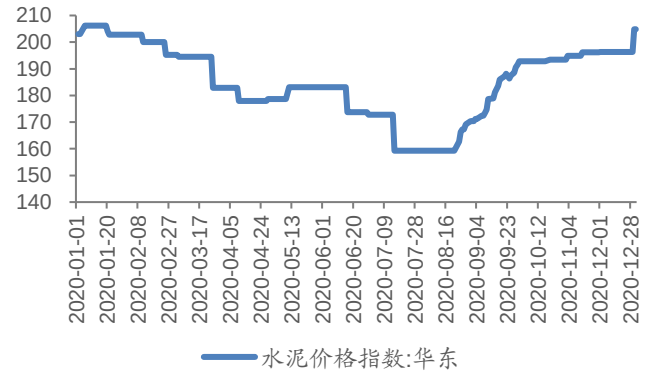
4.3 玻纤

本周无碱池窑粗纱市场价格延续偏稳行情，毡用、板材、SMC 等产品价格供应量稍显紧俏，热塑产品需求热度不减，部分大厂计划后期对其价格进行上调。短市国内下游需求尚可，多数厂大众型产品库存仍处偏低水平，个别企业库存略涨，但压力不大。

5 重点数据跟踪

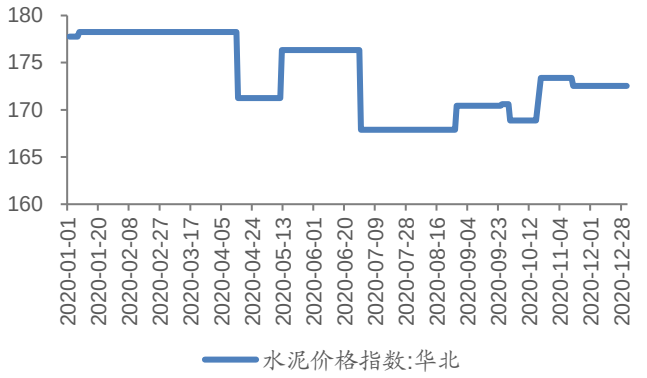
5.1 水泥

图表 12 华东地区水泥价格走势



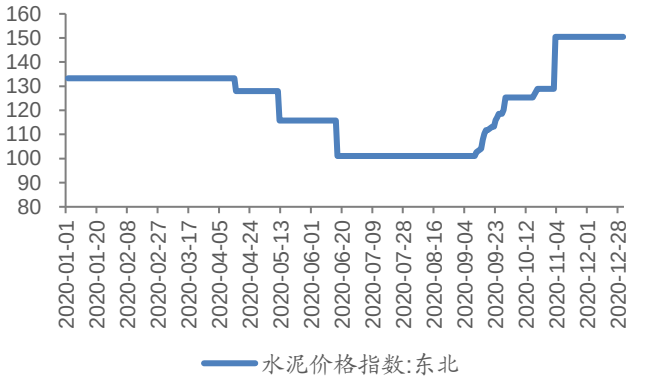
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 13 华北地区水泥价格走势



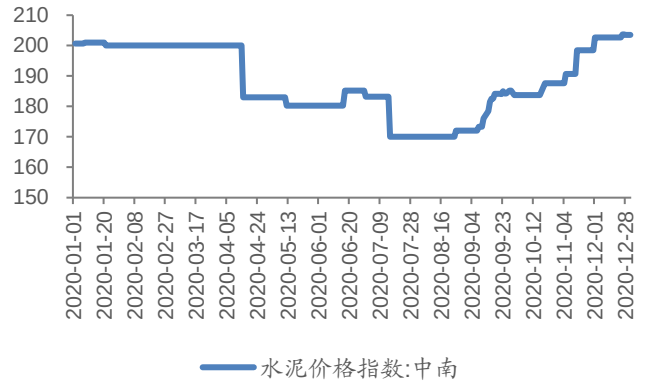
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 14 东北地区水泥价格走势



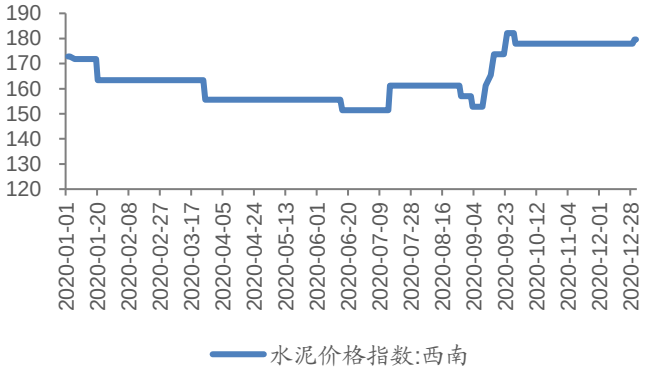
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 15 中南地区水泥价格走势



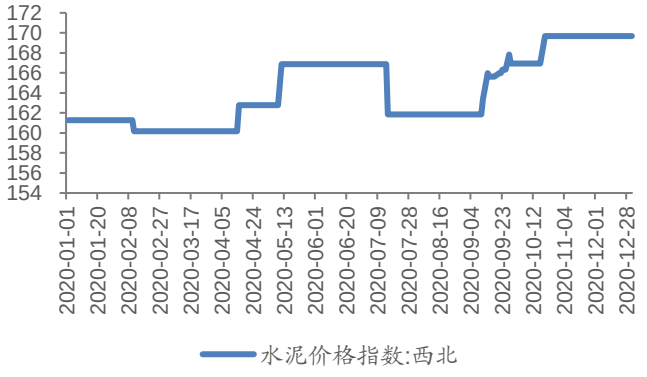
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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

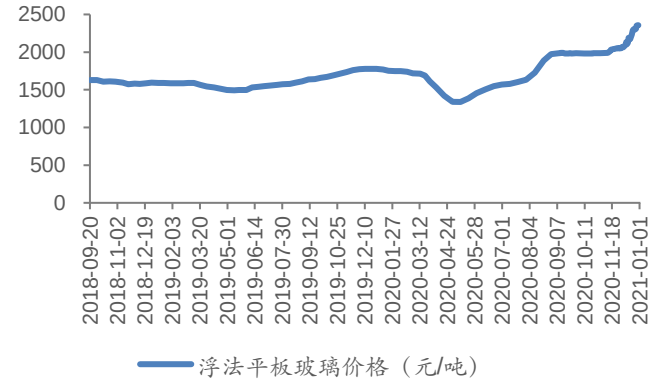


资料来源：iFinD，华安证券研究所

5.2 玻璃

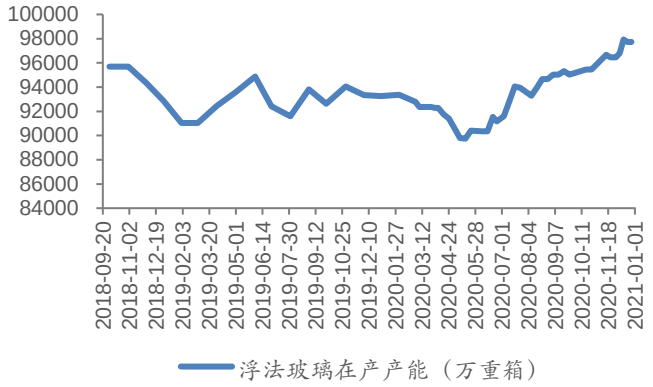
本周国内浮法玻璃均价为 2251.42 元/吨，较上周价格上涨 60.82 元/吨，涨幅 2.66%。

图表 18 浮法玻璃全国价格走势



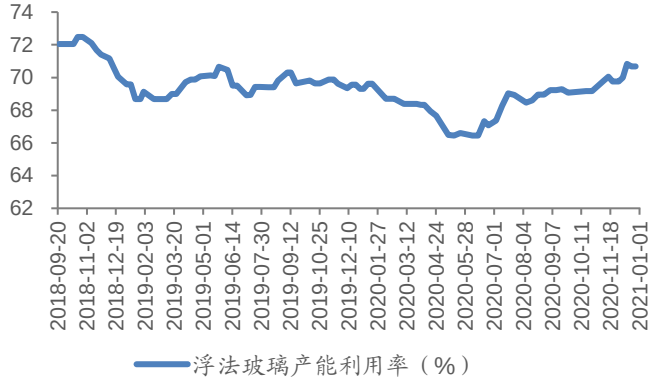
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 19 浮法玻璃产能情况



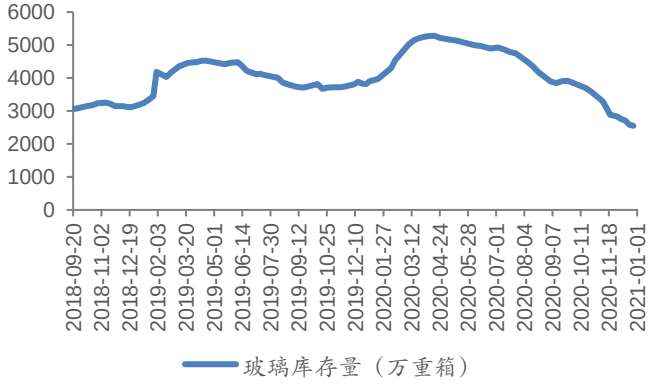
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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：2020 年 12 月，国内玻璃纤维市场价格主流产品维稳运行，其余部分产品价格有一定上调。月内各池窑企业供应端变动不大，需求持续利好支撑下，多数厂主流产品货源仍较为紧俏，虽龙头企业货源紧俏度稍有放缓，但价格仍坚挺运行，而毡用纱、板材纱、热塑纱等产品月内有较明显上涨，近期对热塑产品需求量相对较大，加之上半旬风电赶工最后阶段，整体供需表现仍呈紧平衡状态，当前热塑直接纱主流市场价格维持 6200-6400 元/吨不等，个别厂货源紧俏，产品不同价格略高，多数企业库存环比仍维持小幅缩减趋势。截至本月末，国内池窑企业整体库存少有小增，主要受龙头企业库存增加影响，企业库位仍处低位水平。年底节点，厂家以回款为主，整体产销稍有放缓，但需求方面仍表现尚可，风电纱市场预计 1 月份仍将保持较高需求支撑点。

电子纱市场：12 月价格涨势明显，月初多数池窑厂新单价格仍在洽谈中，至上旬，新单基本确定，主流产品 G75 电子纱价格上调 1000-1500 元/吨不等，实际成交距离不同，价格略有差异。而电子布近期受下游 PCB 市场需求旺盛利好支撑，库存仍维持明显削减趋势，电子布价格涨至 4.5-4.75 元/米不等。后期需求支撑力度较强下，部分厂计划后期再次对电子纱价格进行提涨，但尚需商谈，预计 2021 年 1 月电子纱价格预计仍有较大提涨预期。

图表 22 2020 年 12 月国内无碱增强纱重点生产企业出厂价格对比表（元/吨）

生产企业	品种型号	月初价格	月末价格	涨跌
中国巨石	2400tex 缠绕直接纱	5600-5700	5600-5700	0
	2400tex 板材纱	5700-5800	6400-6500	700
	2400texSMC 纱	5600-5700	5900-6000	300
	2000tex 工程塑料纱	5900-6000（合股）	6200-6300（合股）	300
	2400tex 喷射纱	6600-6700（180）	6700-6800（180）	100
泰山集团	2400tex 缠绕直接纱	5600-5700	5600-5700	0
	2400tex 采光瓦用纱	6500-6600	6500-6600	0（报价稍高）
	2400texSMC 纱	6400-6500（高端）	6400-6500（高端）	0
	2000tex 工程塑料直接纱	5700-5900	6000-6200	300
	2400tex 喷射纱	6900-7000	6900-7000	0
内江华原（送到）	2400tex 缠绕直接纱	5500-5600	5600-5700	100
	2400tex 板材纱	5700-5800	6700-6800	1000
	2400tex 毡用纱	5100	6000	900
	2400texSMC 纱	5200-5300	6100-6200	900（前期报价高）
	2000tex 工程塑料纱	5100-5200	6200-6300	1100
	2400tex 喷射纱	6200-6300	6600-6800	400-500

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 23 2020 年 12 月池窑电子纱重点生产企业出厂价格对比表（元/吨）

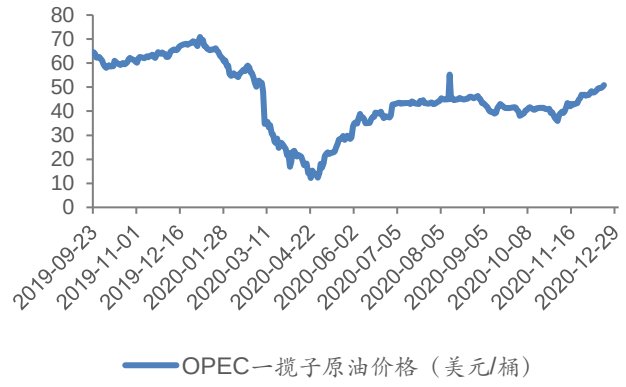
生产企业	品种型号	月初价格	月末价格	涨跌
四川玻纤	G75	8500-8600	9600-9900	1100-1300
泰山玻纤	G75	8500-8600	9600-10000	1100-1400
重庆国际	G75	8500-8700	9800-10000	1200-1300
林州光远	G75	8500-8600	9600-10000	1100-1400

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

5.4 主要原材料

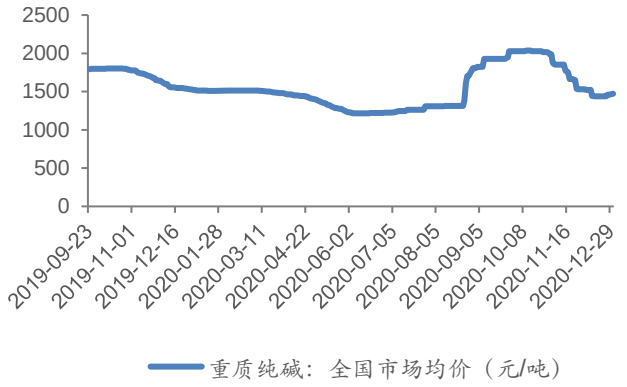
截至 2021 年 1 月 1 日，OPEC 一揽子原油价格报 50.78 美元/桶；重质纯碱全国主流均价为 1471 元/吨，周环比上涨 14 元/吨，月环比下跌 58 元/吨；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 642 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3490 元/吨，较上周持平。

图表 24 原油价格走势



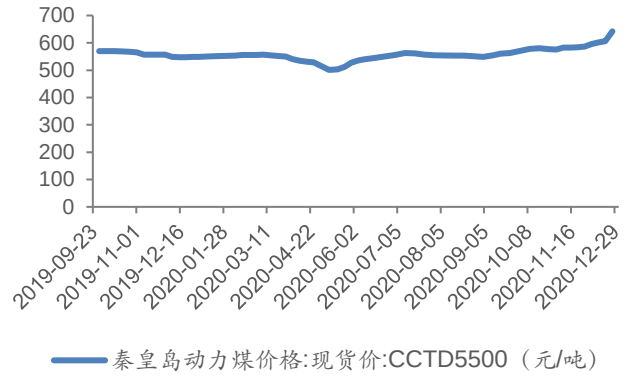
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 纯碱价格走势



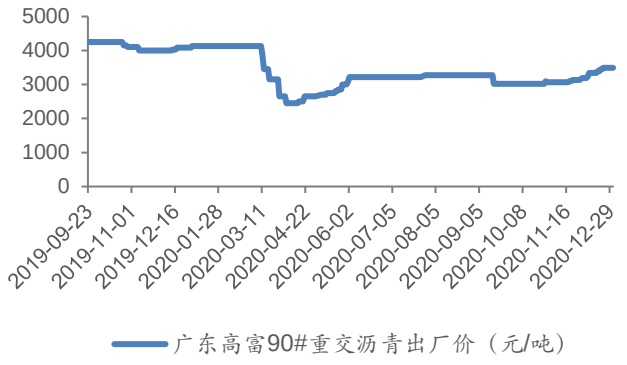
资料来源：wind，华安证券研究所

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。