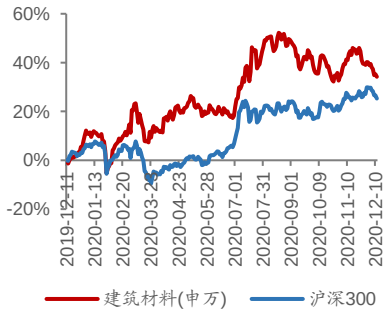
关注玻璃玻纤高景气，静待水泥板块修复

行业评级：增　持

报告日期：2020-12-14

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.《苏博特：不止于减水剂》2020-12-07

2.《水泥板块修复有望延续，关注物流和贸易影响》2020-11-30

3.《穿越周期，找寻成长—建材行业 2021 年度投资策略》2020-11-24

4.《发改委明确“十四五”推进旧改和重大工程实施》2020-11-23

主要观点：

● **水泥板块当前性价比较高，静待估值修复**

当前西北、东北、西南地区需求减弱，华北受环保治理影响价格承压，华东价格企稳，华中、华南地区仍有部分价格调涨。水泥板块自 11 月以来，估值小幅修复后继续调整，当前仍然具备较高性价比。我们认为 2021H1 受基建项目集中开工和 2020 年低基数驱动，水泥需求和相关公司业绩均有望超出预期，水泥修复行情有望延续。

西北： 12 月份陆续启动错峰，水泥需求逐渐收尾；

华北： 晋冀两省再发橙色预警，京津两地水泥需求逐步减弱，水泥价格平稳；

东北： 黑龙江错峰启动时间超过半个月，辽宁和吉林从 12 月 1 日开始执行错峰，目前停窑厂家超过半数；

华南： 广东水泥市场价格本周总体趋稳，12 月 1 日广西部分地区多数主导企业水泥报价通知上调 20 元/吨，但海螺报价暂未跟调，南宁地区部分企业散装水泥价格仅落实上涨 10 元/吨。

华东： 阴雨减少，长三角水泥需求好转，水泥价格基本平稳；

西南： 川渝市场前期涨价落实情况一般。云贵藏需求偏弱，价格承压。

● **关注玻璃和玻纤板块高景气度**

1）**玻璃板块，**上周国内浮法玻璃均价为 2088.33 元/吨，周环比+28.29 元/吨。华北周内出货良好，沙河市场价格有一定上涨；华东江浙皖多数厂价格上调明显，周内累计上调 1-5 元/重量箱不等。整体来看玻璃市场表现仍然强劲，南方受赶工需求支撑，浮法厂家逐步逼近零库存；北方地区市场运行相对平稳。我们认为光伏玻璃产能置换政策带来的影响值得关注。无论是通过置换现有浮法产能来新建光伏玻璃产能，还是鼓励普通浮法企业转型，都将持续优化传统浮法玻璃的行业格局，浮法产能将从总量上得到优化，龙头企业也将借此机会加速提升市场份额。在原材料价格不出现大幅上涨的情形下，浮法龙头及光伏玻璃原片龙头均将在 2021 年展现出较强的业绩弹性。

2）玻纤板块，中国巨石与中材科技的玻纤资产整合基本落地，行业格局进一步优化。当前行业已进入底部上行通道，需求端受多重因素催化，主要包括外需逐步恢复、汽车/电子等下游需求回暖、风电/基建等下游需求景气度仍高等，维持 2020Q3 开始行业景气度逐季改善的观点。中期来看，供给端未来 1-3 年产能边际影响有限，且更多产线进入冷修，供需偏紧的格局将延续。

● **投资建议**

重点推荐**海螺水泥、塔牌集团、旗滨集团、中国巨石、苏博特。**

● **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 水泥板块当前性价比较高，静待估值修复 4
1.2 关注玻璃和玻纤板块高景气度 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 9
4.1 水泥 9
4.2 玻璃 10
4.3 玻纤 10
5 重点数据跟踪 10
5.1 水泥 10
5.2 玻璃 11
5.3 玻纤 12
5.4 主要原材料 13
6 风险提示 14

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 本周重点公告 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 10
图表 10 华东地区水泥价格走势 11
图表 11 华北地区水泥价格走势 11
图表 12 东北地区水泥价格走势 11
图表 13 中南地区水泥价格走势 11
图表 14 西南地区水泥价格走势 11
图表 15 西北地区水泥价格走势 11
图表 16 浮法玻璃全国价格走势 12
图表 17 浮法玻璃产能情况 12
图表 18 浮法玻璃产能利用率情况 12
图表 19 玻璃库存量走势 12
图表 20 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨） 13
图表 21 原油价格走势 13
图表 22 纯碱价格走势 13
图表 23 动力煤价格走势 14
图表 24 沥青价格走势 14

1 本周投资主题

1.1 水泥板块当前性价比较高，静待估值修复

当前西北、东北、西南地区需求减弱，华北受环保治理影响价格承压，华东价格企稳，华中、华南地区仍有部分价格调涨。水泥板块自 11 月以来，估值小幅修复后继续调整，当前仍然具备较高性价比。我们认为 2021H1 受基建项目集中开工和 2020 年低基数驱动，水泥需求和相关公司业绩均有望超出预期，水泥修复行情有望延续。

西北： 12 月份陆续启动错峰，水泥需求逐渐收尾；

华北： 晋冀两省再发橙色预警，京津两地水泥需求逐步减弱，水泥价格平稳；

东北： 黑龙江错峰启动时间超过半个月，辽宁和吉林从 12 月 1 日开始执行错峰，目前停窑厂家超过半数；

华南： 广东水泥市场价格本周总体趋稳，12 月 1 日广西部分地区多数主导企业水泥报价通知上调 20 元/吨，但海螺报价暂未跟调，南宁地区部分企业散装水泥价格仅落实上涨 10 元/吨。

华东： 阴雨减少，长三角水泥需求好转，水泥价格基本平稳；

西南： 川渝市场前期涨价落实情况一般。云贵藏需求偏弱，价格承压。

1.2 关注玻璃和玻纤板块高景气度

1）玻璃板块，上周国内浮法玻璃均价为 2088.33 元/吨，周环比+28.29 元/吨。华北周内出货良好，沙河市场价格有一定上涨；华东江浙皖多数厂价格上调明显，周内累计上调 1-5 元/重量箱不等。整体来看玻璃市场表现仍然强劲，南方受赶工需求支撑，浮法厂家逐步逼近零库存；北方地区市场运行相对平稳。我们认为光伏玻璃产能置换政策带来的影响值得关注。无论是通过置换现有浮法产能来新建光伏玻璃产能，还是鼓励普通浮法企业转型，都将持续优化传统浮法玻璃的行业格局，浮法产能将从总量上得到优化，龙头企业也将借此机会加速提升市场份额。在原材料价格不出现大幅上涨的情形下，浮法龙头及光伏玻璃原片龙头均将在 2021 年展现出较强的业绩弹性。

2）玻纤板块，中国巨石与中材科技的玻纤资产整合基本落地，行业格局进一步优化。当前行业已进入底部上行通道，需求端受多重因素催化，主要包括外需逐步恢复、汽车/电子等下游需求回暖、风电/基建等下游需求景气度仍高等，维持 2020Q3 开始行业景气度逐季改善的观点。中期来看，供给端未来 1-3 年产能边际影响有限，且更多产线进入冷修，供需偏紧的格局将延续。

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，行业高景气度带来成长性大于周期性，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**；

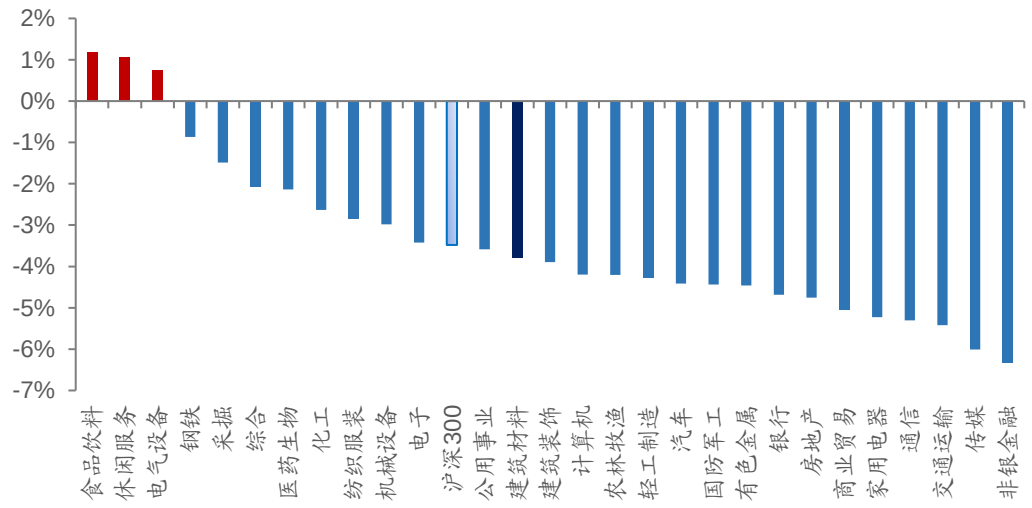
4）**减水剂板块**，需求端驱动因素与水泥相同，都将充分受益 2021H1 基建开工高峰；供给端存在差异化，高端产品产能饱和，且能够通过技术服务获得溢价。我们认为减水剂是顺周期建材中具备较强成长性和业绩确定性的赛道。对于行业龙头，成长性大于周期性，主要受益：1、行业加速出清，龙头市场份额迅速提升；2、机制砂渗透率及混凝土商品化率提升带来需求总量提升；3、下游的产品定制化率、技术服务需求不断提升，龙头企业议价能力增强。持续推荐**苏博特、垒知集团**。

2 本周行情回顾

2020 年 12 月 07 日-12 月 11 日，沪深 300 指数下跌 3.48%，建材（申万）下跌 3.80%，跑输沪深 300 指数 0.32 个百分点，在 28 个申万一级行业中处于中间位置。其中，建材子行业中玻璃（+1.27%）、玻纤（+0.00%）涨幅较大，水泥（-5.59%）、管材（-4.99%）跌幅较大。

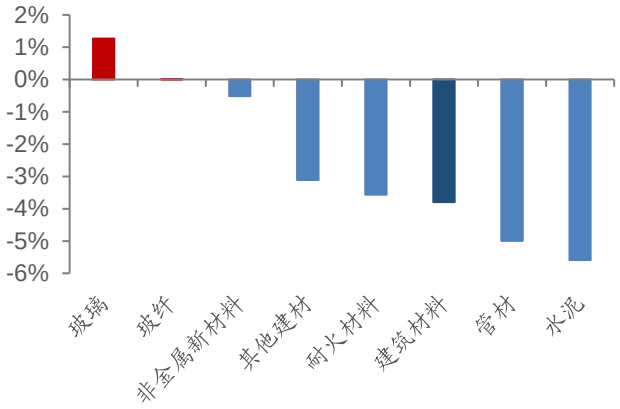
行业内涨幅前五的个股为 ST 金刚（+38.88%）、悦心健康（+12.54%）、坚朗五金（+8.90%）、菲利华（+7.94%）、洛阳玻璃（+6.52%）；跌幅居前的个股为扬子新材（-23.88%）、帝欧家居（-11.96%）、亚士创能（-11.57%）、秀强股份（-10.05%）、华民股份（-9.38%）。

图表 1 本周各行业涨跌幅排名



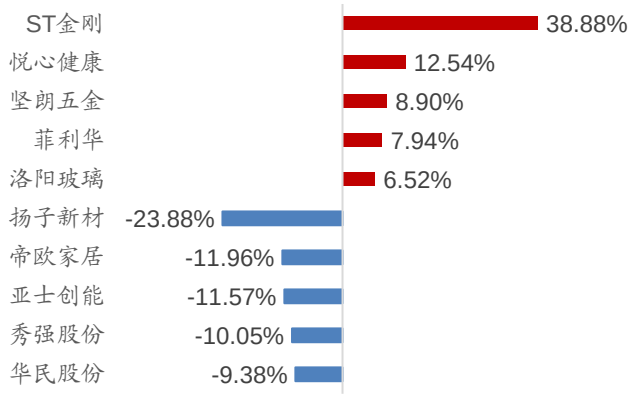
资料来源：wind，华安证券研究所

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

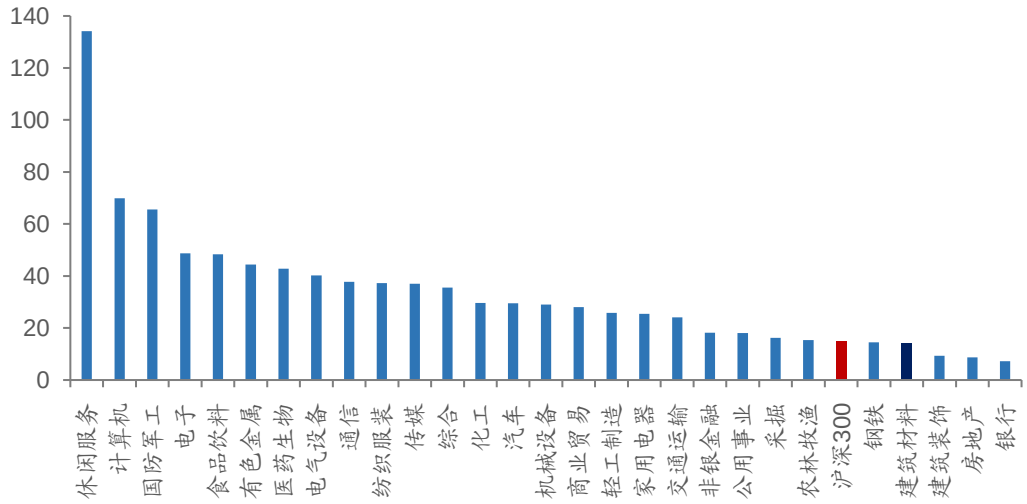
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

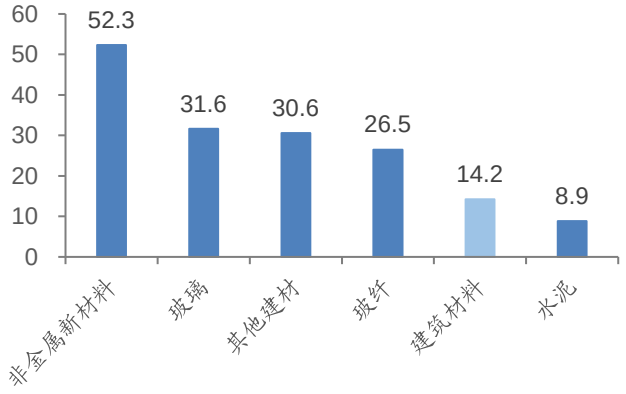
本周建材板块 PE（TTM）为 14.23 倍，在申万一级行业中估值位于较低水平，略低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.11 倍，平均 ROE 为 14.83%。

图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名



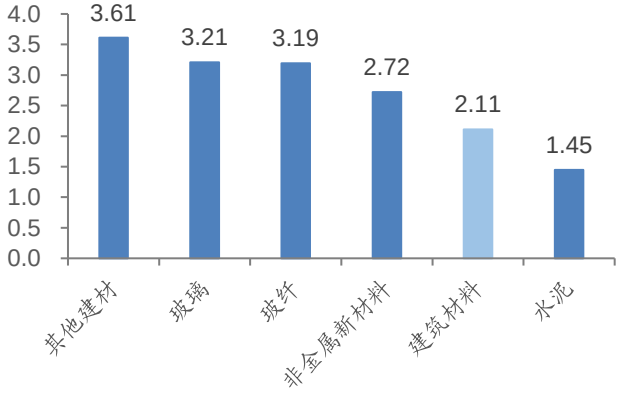
资料来源：wind，华安证券研究所

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、 浙江 15 部门联合发文要求规范砂石行业秩序

日前，浙江省发展改革委等 15 单位联合印发了《关于促进我省砂石行业健康有序发展的通知》，以稳定浙江省砂石市场供应、保持价格总体平稳。《通知》要求，贯彻落实工业和信息化部等十部委《关于推进机制砂石行业高质量发展的若干意见》，统筹考虑各类砂石资源整体发展趋势，逐步过渡到依靠机制砂石满足建设需要为主，在规划布局、工艺装备、产品质量，污染防治，综合利用，安全生产、水资源管理等方面加强联动，加快推动机制砂石产业转型升级。强化上下游衔接，建立健全机制砂石产业标准体系，不断提高优质和专用产品应用比例；优化石料矿产开发布局；优化机制砂石产业布局；加快形成机制砂石优质产能；降低运输成本；加强河道非法采砂综合治理；合理开发利用河道砂石资源。加大河道航道疏浚砂利用；严格规范海砂使用；支持废石尾矿综合利用；鼓励利用固废资源制造再生砂石；统筹工程施工采挖矿产利用；积极推广钢结构装配式建筑。

来源：中国水泥网

2、 生态环境部：电力行业率先启动碳上线交易 将逐步覆盖至水泥行业

近日，生态环境部发布关于公开征求《2019-2020 年全国碳排放权交易配额总量设定与分配实施方案（发电行业）》（征求意见稿）及相关文件意见的通知，传递出一个信号，生态环境部将以电力行业为突破口，启动上线交易的各项准备工作，持续推进全国碳排放权交易市场建设。记者近日在中石化举办的碳排放达峰和碳中和战略合作签约仪式暨课题研讨会上获悉，“十四五”期间，生态环境部将进一步扩大碳市场参与的行业范围和主体范围，逐步增加交易品种，除了发电行业之外，很可能继续覆盖石化、钢铁、水泥等各行业。

来源：中国环境报

3、 雄安新区首个建筑垃圾资源化处置项目开建

雄安新区首个建筑垃圾资源化处置项目——容东片区再生建材场日前正式开工建设。项目建成后将实现年处置和资源化利用建筑垃圾 100 万吨。该项目由北京城建华晟交通建设有限公司作为施工总承包单位，该项目为雄安容东片区第一个建筑垃圾临时处理设

施生产线，总占地面积为 225 亩，对雄安新区建设区域内建筑垃圾进行收储、处置。为配合新区拆除工作进度，建筑垃圾储存场已先行建设，现有堆存约 190 万立方米。

来源：腾讯网

4、 武汉城市圈大通道开工建设 建材企业喜获千亿元“大蛋糕”

12 月 7 日，武汉新港高速双柳长江大桥及接线项目举行开工仪式，标志着湖北省重大交通项目武汉城市圈大通道工程正式启动建设。

武汉城市圈大通道工程是被列入《武汉市城市总体规划（2017-2035 年）》和《湖北省综合交通运输“十三五”发展规划纲要中期评估报告》的重大交通建设项目。该项目位于武汉绕城高速公路与武汉城市圈环线高速公路之间，项目全长约 360 公里。此次开工建设的新港高速双柳长江大桥是湖北省第 40 座、武汉市第 12 座长江大桥，主桥采用钢桁架悬索桥结构，拟采用设计速度 120 公里/小时、路基宽度 41.5 米的双向 8 车道高速公路标准，建成后将成为长江上最宽的钢桁梁悬索桥。

据介绍，武汉城市圈大通道工程由武汉市统筹建设的 205 公里总投资约 700 亿元，加上孝感、鄂州两市负责建设的 155 公里，整个大通道工程投资总概算逾千亿元，目前已有华新水泥、葛洲坝水泥、亚东水泥、娲石水泥、中建商砼等建材企业先期进入大通道项目物资采购目录。

来源：中国建设报

3.2 重点公司公告一览

图表 7 本周重点公告

公司简称	发布时间	公告内容
韩建河山	2020/12/11	公司拟将持有的全资子公司北京河山鸿运物流有限公司 51%股权转让给北京乾景云海科技有限公司，转让价格为 1.122 亿元
深天地 A	2020/12/11	持股 5%以上股东科杰斯增持无限售流通股 138.76 万股，占公司总股本的 1.00%。
濮耐股份	2020/12/11	证监会核准公司公开发行面值总额约 6.26 亿元可转换公司债券，期限 5 年。
再升科技	2020/12/10	控股股东郭茂累计减持 587.77 万股，占公司总股本的 0.82%，减持计划提前终止。
光威复材	2020/12/10	解除限售的限制性股票 94.5 万股，占总股本的 0.18%，上市流通日 2020 年 12 月 14 日；全资子公司拓展纤维、光威能源被认定为高新技术企业；公司自 2020 年度(含)起不再享受高新技术企业所得税税率 15%的优惠政策。
海南瑞泽	2020/12/10	董事张奎辞去董事职务，张奎辞去董事职务后仍由公司外派至参股公司新疆煤炭交易中心有限公司担任副总经理，截至本公告披露日，张奎未持有公司股份。
西部建设	2020/12/10	全资子公司中建西部建设贵州拟与第三方深圳市联俊投资发展有限公司、关联方中建科技(深汕特别合作区)有限公司共同出资设立合资公司深圳中建西部建设有限公司，注册资本拟 6000 万元，中建西部建设贵州出资 3060 万元，持股 51%。
扬子新材	2020/12/09	公司股票于 2020 年 12 月 7 日、12 月 8 日、12 月 9 日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动情形。
万里石	2020/12/09	公司拟与华彬投资、深圳瑞麻同投资设立厦门华彬万里新零售有限公司，该公司注册资本 5000 万元，公司认缴出资额 1100 万元，占注册资本的 22%。
凯伦股份	2020/12/09	公司董事、总经理、持股 5%以上股东李忠人累计减持 377.6 万股，占公司总股本的

		2.21%，减持计划已实施完毕。
ST 金刚	2020/12/08	持股 5%以上股东天证远洋 2.3 亿股被司法拍卖，兴开源 8 号资管计划竞得公司股票，过户完成后，兴开源 8 号资管计划将持有公司 3.22 亿股股份，占公司总股本的 26.7%
冀东水泥	2020/12/08	公司及子公司 2020 年 8-11 月份实际收到政府补助 2.84 亿元。
垒知集团	2020/12/08	公司 2020 年限制性股票激励计划规定的首次授予条件成就，确定首次授予日 2020 年 12 月 7 日，授予人数 66 人，授予价格 5.81 元/股，限制性股票授予 1059.5 万股。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

本周全国水泥价格有局部下跌，前期涨价难以维持，成交价位出现回落。一，北方地区错峰叠加重污染预警管控，水泥企业生产普遍受限，供给端收缩。长江流域及以南地区生产相对正常，水泥企业库存总体充足。二，需求方面，北方处于淡季，水泥需求继续减弱，重污染预警对施工影响较大，目前水泥需求相对正常的区域仍在南方。三、动力煤价格继续上涨，但原燃料成本变动影响仍然有限，成本相比水泥价格仍较低。目前水泥价格已经出现高位回调的迹象，部分地区价格有一定松动，预计中旬水泥价格会稳中有降，但降价幅度和区域较小。

熟料库容比：与上周相比，本周全国熟料库存有一定下降，均值为 59.81%，下降 0.25 个百分点。本月开始错峰，西北和东北等地库存有明显降低，其他区域因为需求下降，库存有一定上升。

图表 8 本周水泥熟料库容比

区域	熟料库容比	
	周平均	环比
华北	53.33%	6.67%
华东	63.33%	2.78%
中南	46.67%	2.92%
西南	68.89%	3.33%
西北	51.67%	-12.22%
东北	75.00%	-5.00%
全国	59.81%	-0.25%

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下降。全国水泥磨机开工负荷均值 45.27%，环比下降 6.28 个百分点。本周水泥需求普遍下滑，北方降温以及重污染天气导致需求减少较多，南方也存在降雨等影响，需求表现不佳。

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
华北	27.00%	-8.50%
华东	69.06%	-11.25%
中南	67.50%	-5.00%
西南	74.44%	-1.67%
西北	21.11%	-5.00%
东北	12.50%	-6.25%
全国	45.27%	-6.28%

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涨势，下游刚需订单良好，多地企业库存明显下滑，原片货紧价扬。本周华北周内出货良好，沙河市场价格有一定上涨，京津唐部分厂上调 1-3 元/重量箱不等；华东江浙皖多数厂价格上调明显，周内累计上调 1-5 元/重量箱不等，实际成交亦有跟涨，现江浙市场走货良好，产业订单充足，货源相对紧俏；华中需求支撑尚可，企业库存降幅明显，周内价格上调 2-6 元/重量箱不等；华南企业原片价格累计上调 2-7 元/重量箱不等，原片企业多维持销大于产，库存持续下滑；西北区域近期气温转冷，多数厂出货略有放缓，个别厂价格小幅调涨，其余维持偏稳走势；西南四川市场近期涨势稍有放缓，云贵价格月内累计上调 6-8 元/重量箱；东北量价走稳，预收款及南下支撑下，辽宁出货良好，其他省份产销平平。

4.3 玻纤

近期国内无碱玻璃纤维粗纱市场行情依旧向好，主流产品供应仍较紧俏，后期部分产品价格亦或有上调预期，但涨幅有限；电子纱市场供应端变动不大，近期下游电子布及终端 PCB 市场需求利好支撑下，短期价格预计后续延续上调走势。

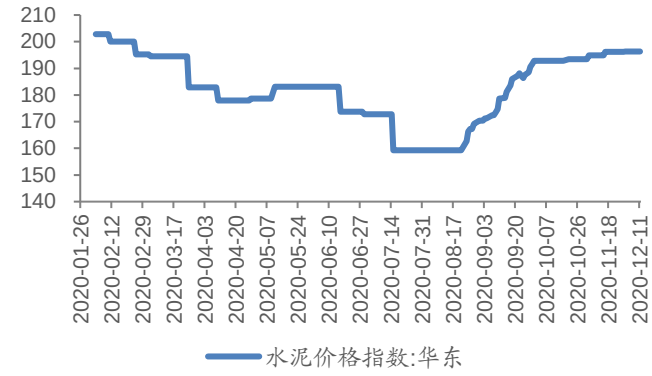
5 重点数据跟踪

5.1 水泥

本周水泥价格与上周相比有所下跌。本周全国均价如下：M/P.S 32.5 袋装 417.49 元/吨，环比下跌 0.61%；P.O 42.5 散装 442.30 元/吨，环比下跌 0.46%。由于需求明显下滑，有前期的价格涨幅无法维持的情况，局部区域价格回落。

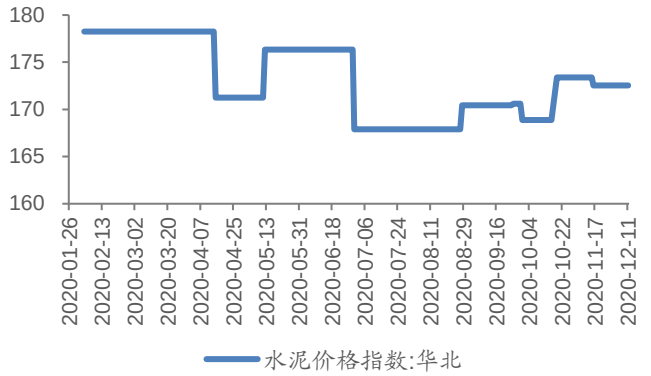
相较于上周，水泥熟料价格有小幅下跌，目前平均价格在 331.58 元/吨，跌幅 0.03%。华东受需求影响，长三角熟料价格出现下行，西北则是启动错峰后供应收紧，价格推高。

图表 10 华东地区水泥价格走势



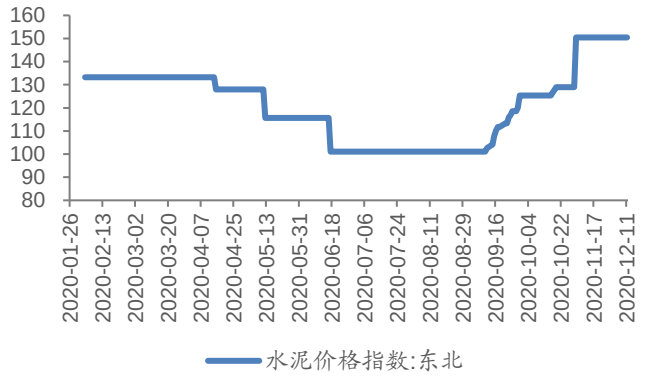
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 11 华北地区水泥价格走势



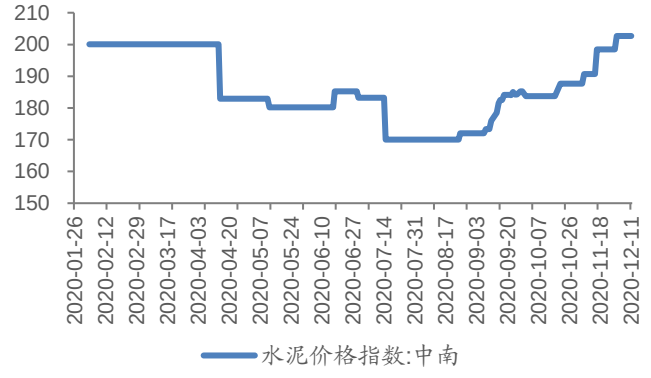
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 12 东北地区水泥价格走势



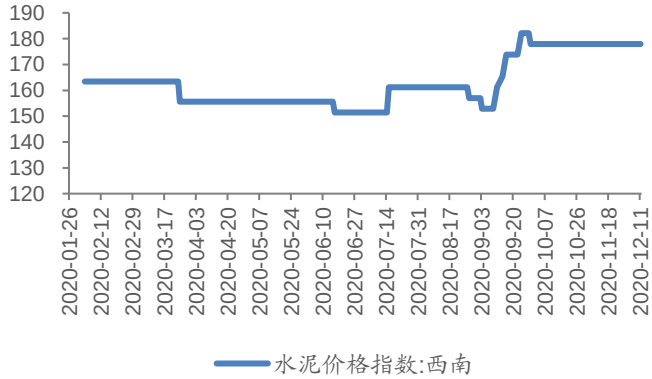
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 13 中南地区水泥价格走势



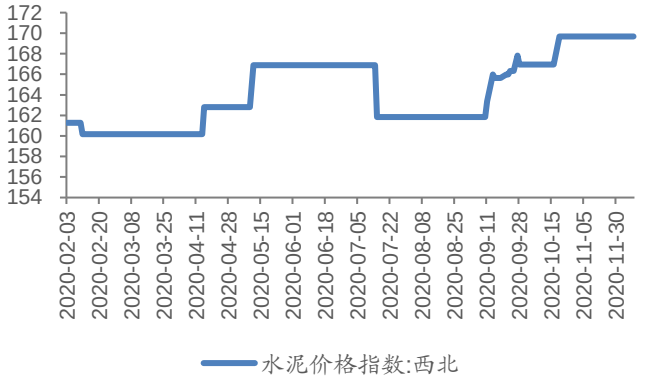
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 14 西南地区水泥价格走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 15 西北地区水泥价格走势

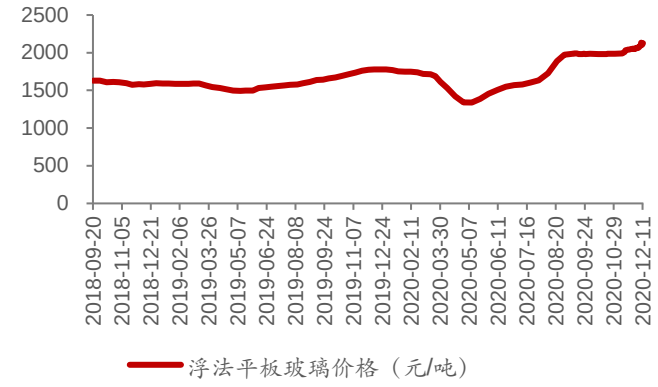


资料来源：iFinD，华安证券研究所

5.2 玻璃

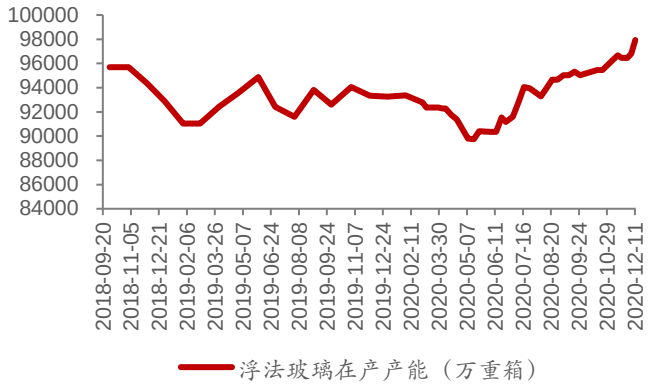
本周国内浮法玻璃均价为 2088.33 元/吨，较上周价格上涨 28.29 元/吨，涨幅 1.37%。

图表 16 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 17 浮法玻璃产能情况



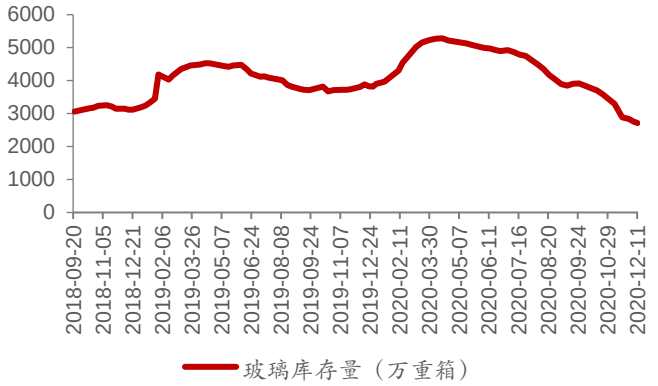
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 18 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 19 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主流产品价格暂无明显调整，毡用、板材、SMC 等产品价格前期价格上调后，近日亦呈现偏稳走势。短期市场来看，国内下游需求表现良好，除龙头企业外，多数厂大众型产品库存仍处偏低水平，当前下游处赶工阶段，多数深加工订单相对饱满，而对热塑及毡用纱产品需求量依旧向好，整体市场需求仍可维持，国内玻纤池窑纱价格仍将维持高位运行状态，现主流产品 2400tex 缠绕直接纱报价维持 5500-5800 元/吨不等，实际成交价格相对偏高。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 5500-5800 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 6000-6500 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6600-7000 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 6000-6500 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 6400-6800 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 6200-6400 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：市场月上旬多数池窑企业价格纷纷上调，且月内涨幅可达 17%左右，一方面受国外终端对电子电器行业的需求有所增加；另一方面内贸市场临近年末，对电子布需求量仍较大，多数终端市场近期处赶工阶段，PCB 市场供需持续良好，电子纱及电子布价格提涨落实尚可。当前主要厂家电子纱 G75 产品价格涨至在 9600-1000 元/吨不等，个别大户价格可谈，当前下游 7628 电子布价格亦涨至在 4.5-4.75 元/米。

图表 20 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨）

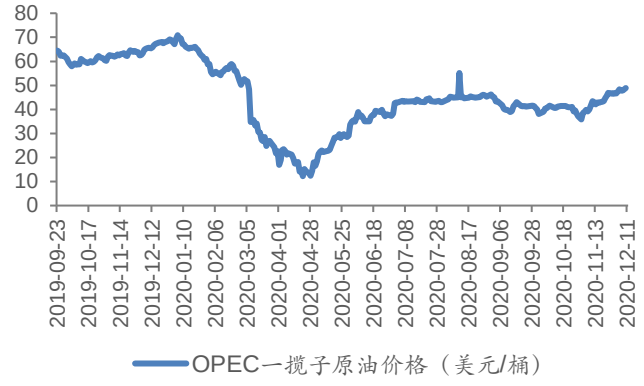
产品名称	泰山玻纤（送到）	重庆国际（出厂）	巨石成都（出厂）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	5600-5700（实际可商谈）	5500-5700（环氧价高）	5600-5700（近距离送到）	5600-5700
无碱 2400tex 喷射纱	6900-7000	6800-6700	6700-6800（180）	6600-6800
无碱 2400tex 采光瓦用纱	6500-6600	-	6400-6500（成交灵活）	6700-6800
无碱 2400tex 毡用纱	6400-6500	-	6200-6300（成交灵活）	6000-6200
无碱 2400texSMC 纱	6400-6500（高端）	6500-6600（合股）	5900-6000（合股 440）	6100-6200
无碱 2000tex 塑料增强纱	（直接纱）6000-6200	-	直接纱 5700-5800	6200-6300

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

5.4 主要原材料

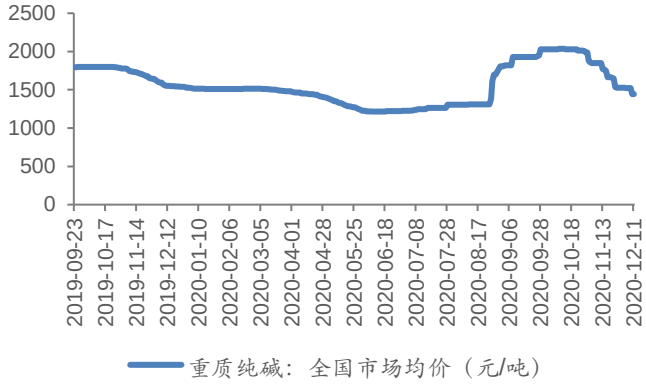
截至 2020 年 12 月 11 日，OPEC 一揽子原油价格报 48.87 美元/桶，周环比上涨 1.41 元/桶；重质纯碱全国主流均价为 1443 元/吨，周环比下跌 78 元/吨；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 601 元/吨，周环比上涨 6 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3340 元/吨，周环比上涨 150 元/吨。

图表 21 原油价格走势



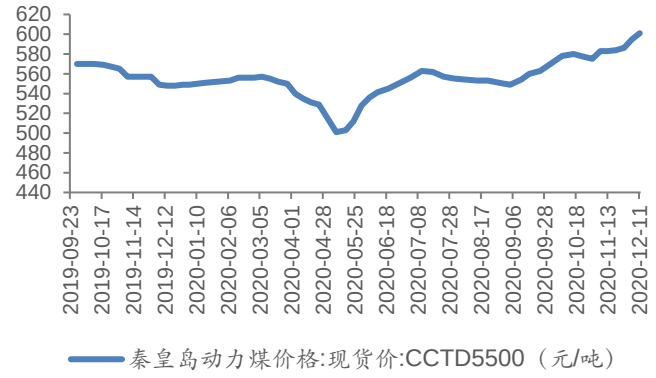
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 纯碱价格走势



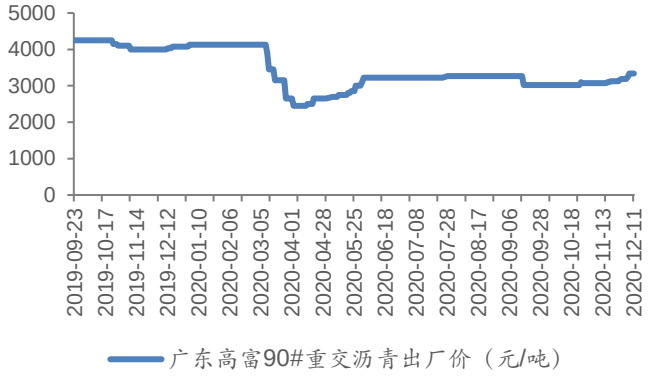
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 23 动力煤价格走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 24 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。