建筑材料行业跟踪周报

看好制造业链条玻纤、玻璃，关注超跌建材

增持（维持）

2020 年 11 月 29 日

证券分析师 杨件
执业证号：S0600520050001
13166018765
yangjian@dwzq.com.cn

投资要点

- **首推制造业和出口链条两大品种：玻纤、玻璃。**进入三季度以来，以工程机械、汽车、家电、集装箱等为代表的国内制造业呈现出加速改善趋势，随着制造业库存周期重启、机器替代人工、更新换代等需求共振释放，预计本轮制造业复苏将持续较长时间；与此同时，海外经济复苏也带动出口回升，中期来讲海外疫情缓解后需求回升确定性较高。在此大背景下，相对看好受益制造业和出口复苏的品种玻纤、玻璃，标的中国巨石、长海股份、旗滨集团。
- **建筑业链条等待预期修复。**建筑业上游水泥、减水剂、消费建材等自三季度来持续跑输大盘，主要原因是地产链整体预期恶化，同时三道红线调控力度未减压制估值，加之基建需求持续低于预期。但目前部分标的如海螺水泥、华新水泥、苏博特、蒙娜丽莎等估值普遍回到较低水平，悲观预期已逐步反应，密切关注后续预期修复的机会。
- **后周期品种维持中期看好。**后周期竣工回升以及精装房渗透率提升带来的需求双击逻辑仍然持续，从地产过去半年的指标来看，新开工、投资等领先指标持续回升，中期竣工数据仍有望保持高位，相关龙头仍然看好，标的兔宝宝、三棵树、北新建材等。

行业跟踪：

- ✧ **行情回顾：**本周建材板块下跌 3.2%，落后上证综指 4.1 个百分点。子版块中涨幅靠前的为水泥制造、耐火材料和其他建材。个股领涨的为垒知集团、三圣股份、开尔新材、*ST 雅博、海南瑞泽等。
- ✧ **水泥行业：北方错峰在即，华东涨势暂缓。**本周五，全国水泥价格指数（CEMPI）报收 154.79 点，环比上涨 0.08%，同比下跌 5.55%。东北市场已进入冬休期；华北传统淡季，价格大稳小动；西北需求低迷，停窑在即；华东降温多雨，需求受到影响，价格涨后趋稳；中南需求较好，价格稳中有涨；西南价格涨跌互现。
- ✧ **玻璃行业：区域气温变化，出库略有减缓。**本周玻璃现货市场有所上涨。2020 年 11 月 20 日中国玻璃综合指数 1373.45 点，环比上周上涨 11.28 点。本周浮法玻璃产能较上周持平，产能利用率持平。浮法玻璃在产产能 96462 万重箱，环比上周持平，同比增长 3.36%；浮法玻璃行业库存及库存天数继续下降。行业库存 2833 万重箱，周环比下降 1.80%，库存天数为 10.72 天，周环比下降 1.83%。
- ✧ **玻纤行业：无碱粗纱市场行情主流走稳，电子纱价格仍有较大提涨预期。**本周无碱池窑粗纱市场价格延续小涨，实际成交相对灵活。

风险提示：1）产能扩张超预期；2）涨价进度不及预期。

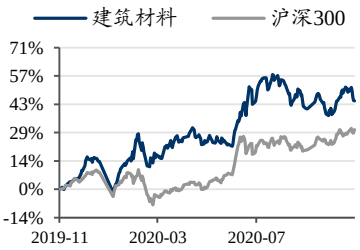
■ **风险提示：**。

表 1：重点公司估值

要闻	上海部署 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动工作；交通运输部:前 10 月份公路水路完成投资 2.1 万亿，超全年目标 19.4%。
公告	冀东水泥:关于用募集资金置换先期投入自筹资金的公告；垒知集团:关于控股股东部分股份质押的公告；东方雨虹:关于对外担保的进展公告。

资料来源：wind，中国水泥网，东吴证券研究所

行业走势



相关研究

1、《建筑材料行业跟踪周报：周期建材涨价去库存》2020-11-08

2、《建筑材料行业跟踪周报：水泥价格全面复苏，水泥股有望跟涨》2020-09-21

3、《建筑材料行业跟踪周报：水泥价格持续上涨》2020-09-13

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 行情回顾 4
2. 水泥：北方错峰在即 华东涨势暂缓 5
3. 玻璃：区域气温变化，出库略有减缓 9
4. 玻纤：无碱粗纱市场行情主流走稳，电子纱价格仍有较大提涨预期 12
5. 其它建材 13
6. 上市公司公告 14
7. 风险提示 15

图表目录

图 1：建材板块指数.....4
图 2：建材子板块周涨幅.....4
图 3：建材板块个股涨幅前 1/3.....4
图 4：建材板块个股跌幅前 1/3.....4
图 5：全国水泥行业主要指标.....5
图 6：全国主要地区水泥价格指数.....8
图 7：全国主要地区水泥发运率.....8
图 8：全国主要地区磨机运转率.....8
图 9：全国主要地区水泥库容比.....8
图 10：浮法玻璃在产产能（单位：万重箱）.....9
图 11：浮法玻璃产能利用率（%）.....9
图 12：浮法玻璃重点省份库存情况（单位：万重箱）.....10
图 13：国内浮法玻璃重点省份库存变动情况.....10
图 14：浮法玻璃行业库存情况（单位：万重箱）.....11
图 15：浮法玻璃库存天数情况（单位：天）.....11

表 1：重点公司估值.....1
表 2：本周行情回顾.....4
表 3：水泥行业一周要闻.....8
表 4：玻璃重要行业信息一览表.....11
表 5：国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（20201121-1127，单位：元/吨）.....12
表 6：玻纤重要行业信息一览表.....13
表 7：其他建材重要行业信息一览表.....13
表 8：上市公司公告一览表.....14

1. 行情回顾

本周建材板块下跌 3.2%，落后上证综指 4.1 个百分点。本周各子板块表现分化，其中玻璃制造板块跌 4.36%、水泥制造板块跌 2.04%、管材板块跌 4.38%、耐火材料板块跌 2.48%、其他建材板块跌 4.18%。板块个股中，本周涨幅前五的分别为垒知集团（+9.37%）、三圣股份（+6.44%）、开尔新材（+5.13%）、*ST 雅博（+4.17%）、海南瑞泽（+3.03%）；亚玛顿（-10.79%）、蒙娜丽莎（-11.34%）、凯伦股份（-14.08%）本周领跌。

表 2：本周行情回顾

数据	数值	频率，单位	周环比	月环比
申万建材	7987	周	-3.2%	3.5%
建材/A 股	2.34	周	-4.0%	-1.2%
申万建材 PE	14.78	周	-3.3%	-1.5%
相对 PE 建材/A 股	0.93	周	-4.7%	-3.7%
申万建材 PB	2.19	周	-3.1%	0.0%
相对 PB 建材/A 股	1.44	周	-4.4%	-3.0%

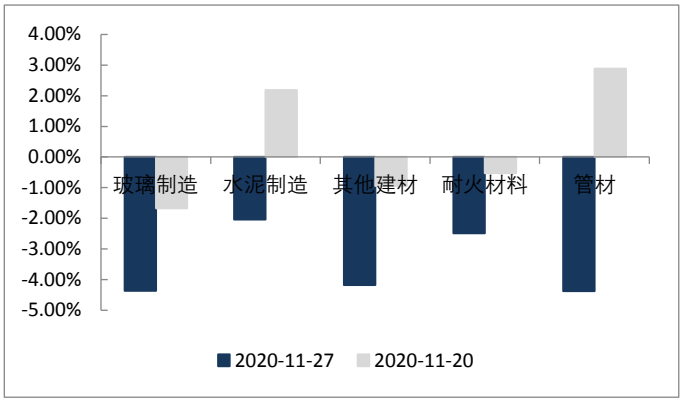
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 1：建材板块指数



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图 2：建材子板块周涨幅

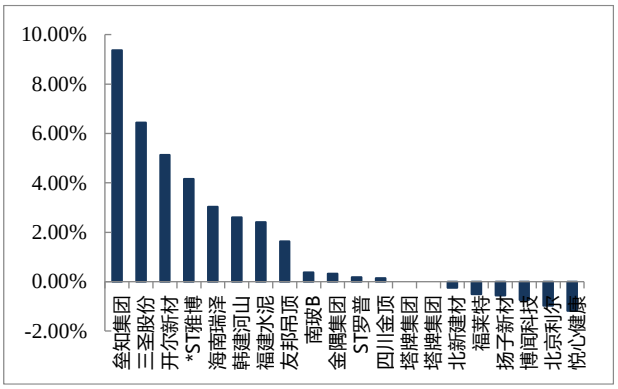


数据来源：Wind，东吴证券研究所

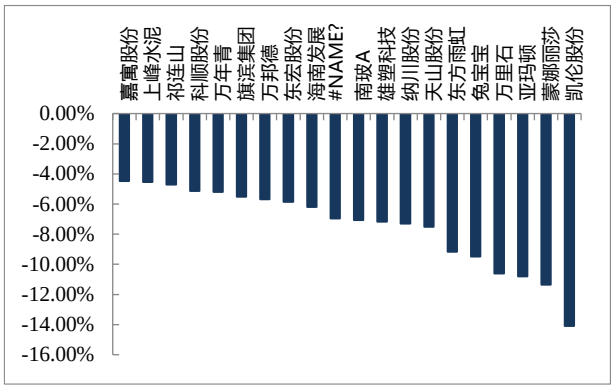
图 3：建材板块个股涨幅前 1/3

图 4：建材板块个股跌幅前 1/3

请务必阅读正文之后的免责声明部分



数据来源：Wind，东吴证券研究所



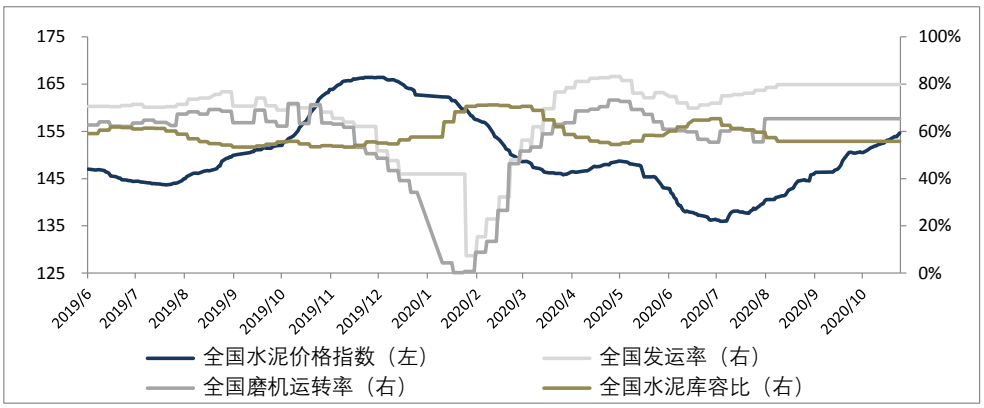
数据来源：Wind，东吴证券研究所

2. 水泥：北方错峰在即 华东涨势暂缓

本周五，全国水泥价格指数（CEMPI）报收 154.79 点，环比上涨 0.08%，同比下跌 5.55%。东北市场已进入冬休期；华北传统淡季，价格大稳小动；西北需求低迷，停窑在即；华东降温多雨，需求受到影响，价格涨后趋稳；中南需求较好，价格稳中有涨；西南价格涨跌互现。

具体价格变动有：福州、宁德价格小幅回涨 10 元/吨。山东济南、日照、青岛等地区部分大厂水泥报价喊涨 30 元/吨，济宁部分大厂报价下跌 20 元/吨。河南地区各地厂家报价上调 30-50 元/吨，落实待观察。海南地区主要厂家通知上调水泥出厂价 30-40 元/吨。粤东地区水泥价格上调 10-20 元/吨，粤西云浮、阳江等地散装跟进通知上调 30 元/吨。湖北武汉地区水泥价格通知上调 30-40 元/吨，执行待推进。重庆主城及渝西地区水泥价格上调 30 元/吨，渝东北库区主要厂家水泥价格通知上调 20-30 元/吨。

图 5：全国水泥行业主要指标



数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

分区域看，六大区域中东北、华北、西北等北方地区均已进入传统淡季，市场报价基本以稳为主，西北地区小幅有降；华东受阴雨天气影响，涨势暂缓；中南需求较好，涨势稳定；西南环比有涨。

东北地区大范围降温降雪，水泥市场结束。辽宁熟料仍有船运南下，港口价格有小幅下跌。东三省 12 月 1 日起开展为期四个月的错峰生产，各主导企业挂牌报价虚高平稳。

华北地区行情大稳小动。京津地区销量环比下滑一成左右，少数工程有赶工情况，水泥厂家报价平稳。天津地区 P.O42.5 散装主流挂牌出厂 390-410 元/吨左右。冀中南邢台、邯郸、石家庄地区部分厂家停窑限产，整体库存中位运行。12 月错峰在即，本周冀中南部分大厂继续通知上调水泥出厂 20-30 元/吨，要求 P.O42.5 散装到位不低于 450 元/吨，落实待观察。此外，山西北部低温天气影响，工程基本收尾，报价平稳。南部晋城等局部受河南价格上调影响，报价走高 10-20 元/吨。内蒙古地区市场基本已经结束，多数厂家已提前错峰生产，12 月起全面启动。

西北地区价格淡季平稳。甘肃南部、陕西南部尚有部分施工，处于最后需求期。新疆、青海、宁夏等地民用市场已经全面结束，户外工程也仅剩少数冬施。继新疆错峰生产之后，12 月各省将全面错峰停产。

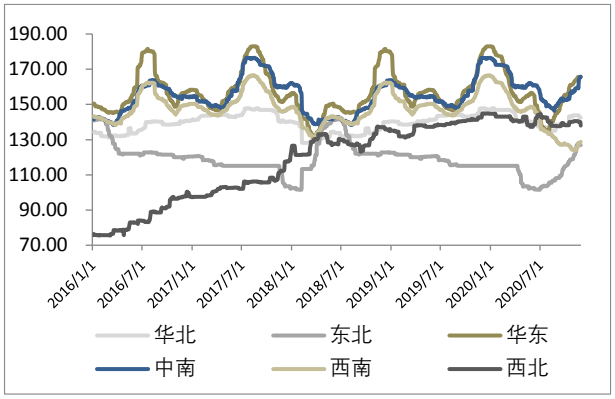
华东地区本周降温多雨，水泥价格大稳小动。近期江苏雨水天气较多，市场需求走低，厂家库存仍在中低位水平，省内水泥价格基本平稳。目前江苏南京、镇江及苏锡常等地大厂 P.O42.5 散装主流出厂基本稳定在 450-475 元/吨左右。随气温渐冷，市场走淡，短期内江苏水泥价格或以稳定为主，后期或有调价以涨止跌。上海需求走低，报价暂稳。11 月 19 日前后浙江一些主导企业针对浙中南及温州、台州地区通知上调各品种袋装及低标散装水泥价格 20 元/吨。浙中南衢州、建德、金华等地主要厂家已陆续跟进上调，但沿海温州、台州地区水泥价格报价依旧以稳为主。目前浙中南地区大厂 P.O42.5 散装主流出厂 470-490 元/吨左右。安徽近日持续多雨，需求走淡，皖南部分工程进入年尾赶工阶段，水泥价格基本涨后趋稳运行。此外，25 日 9 时起亳州地区启动重污染天气橙色预警并启动Ⅱ级响应。局部生产受限与河南价格上调带动，皖北地区水泥价格或稳中趋强运行。目前皖北地区大厂 P.O42.5 散装主流出厂 460-470 元/吨左右，部分挂牌略高。21 日福建福州、宁德地区主要厂家如期通知上调散装水泥价格 10 元/吨，袋装暂稳，目前已基本落实。闽南主要厂家或有意 12 月初再次推动上调水泥价格 20-30 元/吨，具体待核实。江西地区，19 日-21 日起南昌地区主导企业陆续通知上调水泥价格 20 元/吨。周边抚州市场仅部分厂家跟进上调水泥价格，实际执行待观察。中下旬全省基本完成下半年第四轮上调。山东地区，23 日济宁地区发布重污染天气橙色预警及启动Ⅱ级应急响应。23 日起济宁地区一些主要厂家通知下调高标水泥价格 20 元/吨，区域其余企业或陆续跟进下调。同时近日临沂地区部分厂家实际成交价格松动下滑 20-30 元/吨。但山东地

区熟料生产线 2020 年 12 月 1 日至 2021 年 3 月 31 日将实施采暖季错峰停窑 4 个月。受此带动，近日济南、淄博等地一些主要厂家有意推动上调水泥价格 30 元/吨，落实待观察。调后济宁地区大厂 P.O42.5 散装主流出厂 420-430 元/吨左右，部分挂牌略高。

中南地区行情稳中有涨。两湖一带，湖北武汉及鄂东地区上旬调涨落实在 20-30 元/吨。25 日-26 日起，武汉地区主导企业继续通知上调水泥价格 30-40 元/吨，执行情况有待观察。若此次上调落实到位，武汉市场 P.O42.5（R）散装水泥主流送到价在 450-470 元/吨左右。湖南方面受持续降雨影响，需求销量明显下滑。中旬省内调涨基本落实。目前长株潭市场 P.O42.5（R）散装水泥主流到位 470-490 元/吨左右。两广一带，继 19 日粤北及珠三角水泥价格普涨后，本周粤西云浮、阳江地区大厂散泥报价上调 30 元/吨。粤东地区 25 日跟进通知上调水泥价格 30 元/吨，目前市场反馈来看普遍落实 10 元/吨左右。广西方面，贵港地区巷道水位下降，堵闸限行，水泥外销量减少，库存普遍较高，本地企业销售压力较大。贵州方向水泥仍有进入，但整体报价平稳。目前玉林市场 P.O42.5 散装水泥主流挂牌出厂在 410-430 元/吨左右。此外，11 月初北流路宝二期项目磨机率先投产，当地市场销售压力增加。其二期熟料线将于 2021 年 10 月份点火。河南方面，橙色预警管控再度发布，省内绝大多数熟料生产线均已停窑，库存低迷，市场供应趋紧。20 日起河南地区主要厂家水泥价格出现连续上调，累计幅度在 30-50 元/吨不等，落实情况较好。郑州及周边地区大厂 P.O42.5 散装主流市场到位价报至 530-550 元/吨左右，部分挂牌略高。海南方面，21 日起岛内华润、天涯、椰树等主要产地水泥陆续通知上调各品种袋装水泥出厂 30 元/吨，上调散装水泥出厂 40 元/吨。岛上仍有阴雨，但年底赶工水泥销量环比有所提升，同时主要厂家有意在北方冬歇期降价南下前提升报价，增加后期降价应对空间。

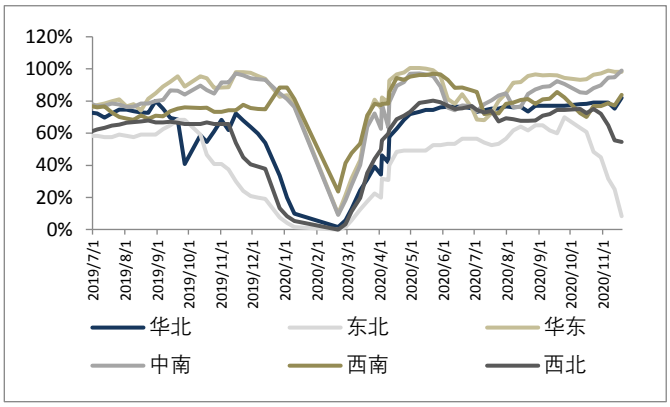
西南地区价格涨跌互现。重庆方面，近期需求回升，21 日起渝东北地区西南、海螺、东方希望等部分主要厂家对万州、云阳等市场高标水泥价格通知上调 30 元/吨，基本执行 20-30 元/吨左右。此外，23 日邻水红狮对销重庆主城市场袋装水泥价格下调 20 元/吨。四川方面，中旬川南泸州、宜宾价格上调未能落实。此外，中旬成都、乐山、雅安、甘孜等地区通知大幅上调散装水泥价格 50 元/吨后，基本落实幅度在 30 元/吨。目前成都市场 P.O42.5（R）散装水泥成本到位价在 400-430 元/吨，部分贵州水泥对四川市场涨幅在 10-20 元/吨左右。云贵一带，20 日-21 日起贵州铜仁继续通知上调水泥价格 20 元/吨，执行有待跟进。此外，遵义地区市场需求销量疲软，企业库存高位运行，整体行情弱势趋稳，但外销川渝市场水泥小幅上调 10-20 元/吨。目前遵义市场 P.O42.5（R）散装水泥主流挂牌出厂 240-250 元/吨左右，成交略低。云南地区，库存压力较大，部分企业通知上调水泥价格恐难获支撑。目前昆明市场 P.O42.5（R）散装水泥主流挂牌出厂 290-320 元/吨左右，后期市场行情维稳为主。红河文山地区价格竞争略有放缓，本周个别大厂报价小幅回涨 10 元/吨。目前红河地区 P.O42.5（R）散装水泥主流挂牌出厂 240-250 元/吨左右，成交略低。

图 6：全国主要地区水泥价格指数



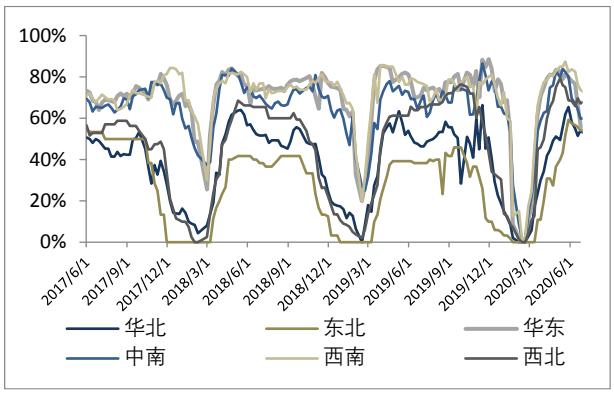
数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

图 7：全国主要地区水泥发运率



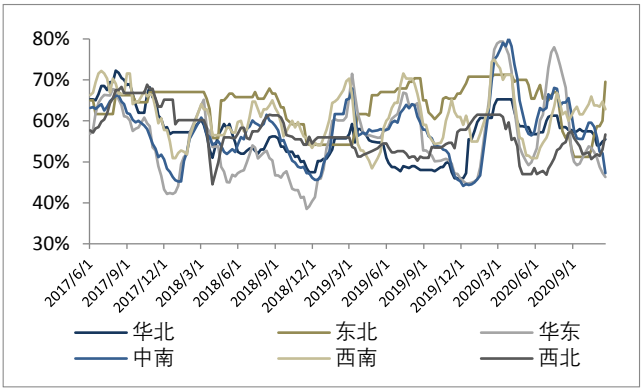
数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

图 8：全国主要地区磨机运转率



数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

图 9：全国主要地区水泥库容比



数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

表 3：水泥行业一周要闻

事件	具体内容
上海部署 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动工作	根据《上海市清洁空气行动计划（2018-2022 年）》以及减煤、减硝、治柴、消重等专项行动的既有任务分工，对《行动方案》中涉及本市的 35 条任务进行了职责分工，并形成《上海市 2020-2021 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动任务清单》。
交通运输部：前 10 月份公路水路完成投资 2.1 万亿，	1-10 月份公路水路完成投资 2.1 万亿元，超过全年投资目标的 19.4%。营业性客运持续恢复。10 月，完成营业性客运量 10.8 亿人次，恢复至去年同期的 69.1%，恢复程度较 9 月提高了 2.8 个百分点。货运量连续 6 个月保持正增长，10 月同比增长了 7 个百分点。港口货

超全年目标19.4%	物吞吐量连续7个月实现正增长，10月同比增加近10个百分点。
统计局:10月工业企业累计利润增长实现由负转正	随着我国统筹推进疫情防控和经济社会发展取得重大战略成果，市场供需关系日益改善，产业循环逐步畅通，工业企业生产经营持续好转，盈利恢复态势进一步巩固。1—10月份，规模以上工业企业实现利润50124.2亿元，同比增长0.7%，1—9月份为下降2.4%，累计利润同比增速年内首次由负转正。
山东水泥企业错峰停产4个月	2019年11月15日0:00-2020年11月30日24:00期间，未完成错峰生产160天任务的水泥熟料生产线于2020年12月1日前严格落实补停计划以补足错峰生产时间；因积极落实采暖季错峰生产、其他时期错峰生产及各市县（市、区）组织的重污染天气限产减排任务，错峰生产总时间超过160天的企业，可按照实际超出天数经企业申请、协会核准后于2021年3月份提前恢复生产进行抵冲。
内蒙古阿拉善:对水泥生产企业全面开展专项监督检查	为进一步规范建材市场经营秩序，严厉打击建材产品生产、经营、使用单位生产销售使用假冒伪劣建材违法行为，阿盟市场监管局结合全盟“衣食住行”领域市场整治工作，自9月份起，开展了为期两个月的建材产品质量专项检查。截至目前，全盟各级市场监管部门共出动执法人员92人次，检查生产、销售企业45家次。

数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

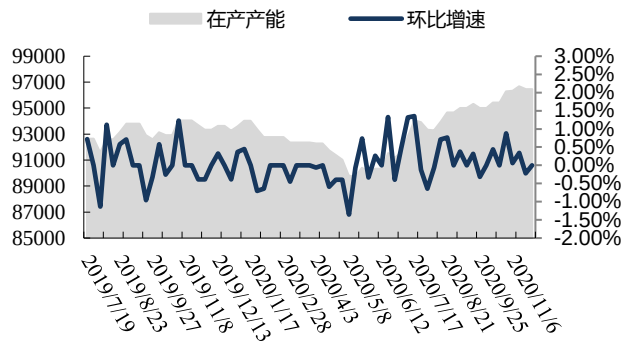
3. 玻璃：区域气温变化，出库略有减缓

2020年11月27日中国玻璃综合指数1373.45点，环比上周上涨11.28点，同比去年同期上涨183.43点；中国玻璃价格指数1428.56点，环比上周上涨13.43点，同比去年同期上涨199.65点；中国玻璃信心指数1152.99点，环比上周上涨2.67点，同比去年同期上涨118.55点。

本周玻璃现货市场总体走势尚可，生产企业出库速度略有小幅的变化，市场成交价格区域调整，总体市场信心要好于去年同期水平，厂家库存和贸易商库存也要低于去年同期水平。虽然部分北方地区近期市场成交趋于缓和，市场成交价格也有小幅的降低，但总体看目前终端市场需求依旧处于较好的状态，下游加工企业和贸易商的社会库存也偏低，从生产企业直接采购玻璃的数量变化不多，现货价格整体僵持为主。

图10：浮法玻璃在产产能（单位：万重箱）

图11：浮法玻璃产能利用率（%）



数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所



数据来源：中国水泥网，东吴证券研究所

产能情况。本周浮法玻璃产能较上周持平，产能利用率持平。浮法玻璃在产产能96462 万重箱，环比上周变动 0.00%，同比增长 3.36%；剔除僵尸产能后的产能利用率为 82.77%，环比上周变动 0.00%，同比增加 0.37%。

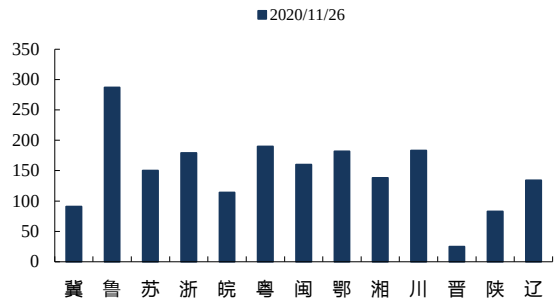
库存情况。本周浮法玻璃行业库存及库存天数继续大幅下降。行业库存 2833 万重箱，周环比下降 1.80%，年同比减少 24.81%，库存天数为 10.72 天，周环比下降 1.83%，年同比下降 27.27%。

本周浮法玻璃市场周内北方区域出货减缓，多数区域维持降库节奏，库存低位下，部分区域大幅度降库难度增加。华北沙河高速运输受阻，周内出货受一定影响，但整体产销基本平衡，厂家、贸易商库存几无变化。华东维持降库节奏，前期去库明显，多数企业库存已至低位，降库幅度受限。华中下游订单尚可，保持按需补货，浮法厂家库存较低。华南周内出货良好，下游存补充备货操作，原片企业库存多数已降至低位。西南川内企业出货较平稳，库存稳中小降，云南价格较低，周内出货加快，厂家去库较明显。陕西下游赶工刚需订单预计可维持至 12 月中旬前后，周内，厂家库存小幅缩减。东北当地需求收缩，南下发货下，辽宁区域厂家产销尚可，库存小增。后期市场看，东北、西北区域需求逐步减弱，但华北等地需求仍可得到良好维持，南方区域需求或逐步好转，整体市场仍将延续去库节奏。

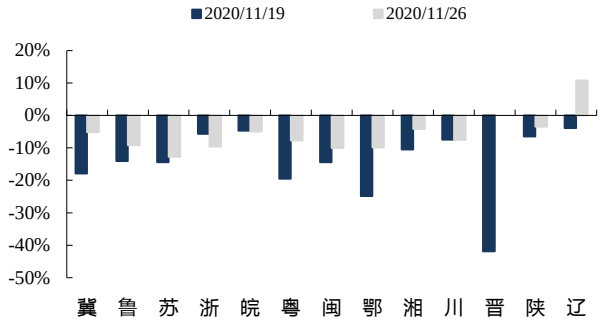
图 12：浮法玻璃重点省份库存情况（单位：万重箱）

图 13：国内浮法玻璃重点省份库存变动情况

请务必阅读正文之后的免责声明部分

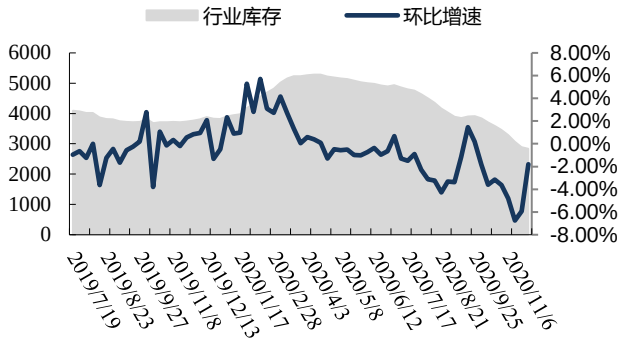


数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所



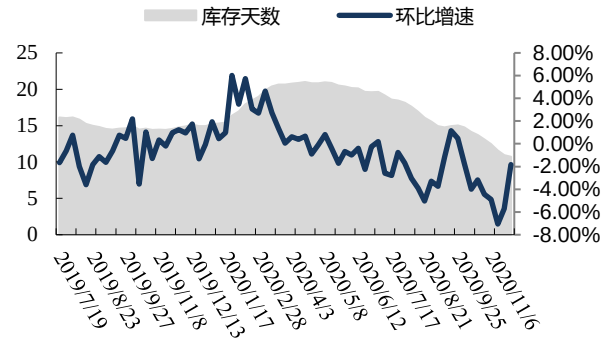
数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

图 14：浮法玻璃行业库存情况（单位：万重箱）



数据来源：中国玻璃期货网，东吴证券研究所

图 15：浮法玻璃库存天数情况（单位：天）



数据来源：中国玻璃期货网，东吴证券研究所

表 4：玻璃重要行业信息一览表

事件	主要内容
显示玻璃基板到 2021 年将持续紧缺	由于新冠疫情的爆发，预计 2020 年第二季度显示面板面积需求同比为负。但据 Omdia 的分析显示，2020 年第三、四季度，显示设备需求强劲。另外，Omdia 还预测 2021 年的面积需求同比为正。到 2021 年，显示材料的需求应该相当强劲。由于需求出乎意料的强劲，部分材料和组件将面临紧缺或短缺。驱动 IC 处于短缺状态，而偏光片和玻璃基板则趋于紧张。
旗滨集团 40 亿光伏玻璃项目签约落户东山	11 月 23 日，福建漳州东山县举行第四季度项目集中签约开工活动，当天现场签约项目 14 个、开工项目 13 个，计划总投资近 123 亿元，其中，旗滨集团光伏玻璃项目是此次签约的重要项目。旗滨集团将以漳州旗滨玻璃有限公司新技改完成 7 号、2 号和 1 号三条生产线为基础，进行再升级改造，用于生产超白光伏玻璃，争取一到两年内建成投产。
东旭集团 OLED 载板&药用玻璃	11 月 24 日，东旭集团天水新材料产业园 OLED 载板玻璃项目、中硼药用玻璃项目奠基仪式在甘肃天水经济开发区举行，标志着中国 OLED 载板和药用玻璃生产基地正式开工。两个项目的开工建设，对于天水市产业转型升级、落实高质量发展激发新动能，保障显示材料、药用玻璃尤其疫苗

生产基地在	用玻璃国产化供应具有重要意义。
天水开工	
恩利克可折	
叠玻璃盖板	恩利克显示近日展出了 7.2 英寸折叠超薄玻璃（UTG）、17.7 英寸折叠超薄玻璃卷曲样品，前者厚
产线明年	5 度 30 微米，弯折小直径达到 3mm，2021 年第三季度弯折小直径达到有望达到 2mm；后者厚度 100
月量产，月产	微米，可实现动态卷曲。
能 20 万片	

数据来源：中国玻璃网，东吴证券研究所整理

4. 玻纤：无碱粗纱市场行情主流走稳，电子纱价格仍有较大提涨预期

本周无碱池窑粗纱市场价格延续小涨，周内龙头企业缠绕直接纱价格上调 200-300 元/吨不等，实际成交相对灵活。近期国内市场需求支撑力度仍较强，深加工厂提货积极性不减，各池窑企业当前订单饱满，仍存在一定排单出货现象，后期针对毡用、板材纱价格以及热塑产品或有小涨预期。风电纱价格仍高位持稳，短期供需关系仍表现向好。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 5600-6500 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6600-7000 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 5500-6500 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 5700-6500 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 5400-5900 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。

表 5：国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（20201121-1127，单位：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）	5200-5300
无碱 2400tex 喷射纱	6900-7000	6800-6700	6600-6700（180）	6200-6300
无碱 2400tex 采光瓦用纱	6500-6600	-	5700-5800（成交灵活）	5700-5800
无碱 2400tex 毡用纱	6400-6500	-	5500-5600（成交灵活）	5100
无碱 2400texSMC 纱	6400-6500（高端）	6500-6600（合股）	5600-5700（合股 440）	5200-5300

请务必阅读正文之后的免责声明部分

无碱 2000tex 塑料增强纱	（直接纱）5600-5700	-	直接纱 5400-5500	5100-5200

数据来源：卓创资讯，东吴证券研究所

表 6：玻纤重要行业信息一览表

事件	主要内容
宏和科技：黄石宏和的超细电子级玻璃纤维纱线本月已实现稳定量产	黄石宏和的超细电子级玻璃纤维纱线本月已经实现稳定量产了，但试生产阶段的产品还处于试制和评估中，产品品质和工艺技术也在不断调试和提升中。

数据来源：东方财富，东吴证券研究所整理

5. 其它建材

表 7：其他建材重要行业信息一览表

品种	事件	主要内容
石膏	湖北强耐石膏建材一期项目投产	此次投产的项目为强耐（湖北）石膏科技有限公司年产 30 万吨新型石膏基建材一期项目。从 2015 年年底开始，该公司深度研发可替代水泥的工业副产石膏高值化利用技术，先后斥资 1000 余万元用于石膏自流平、抹灰石膏全套核心技术和装备的研发，已成为国内地坪领域和石膏基建材领域的领跑企业。
防水材料	雨中情入围中国房地产开发企业 500 强首选防水材料供应商 TOP5	与去年同期相比，雨中情 1-9 月实现近 30%的增幅，个别区域甚至已经达成年初目标。雨中情 7 大生产基地、20 条自动化防水卷材生产线和 10 套防水涂料生产线，可以实现 1.5 亿平米防水卷材，8 万吨防水涂料的年产能输出，会极大提升企业供货速度与质量，缩短雨中情的服务半径。
涂料	盛虹集团奋力打造三大世界级产业基地	盛虹控股集团首次入围 2020 年“世界 500 强”。盛虹将以联合国“可持续发展目标”为引领，计划在未来 5 年内，投资近 100 亿元，进一步加大绿色纤维技术研发和产业布局，打造全球最大的绿色纤维生产基地和标杆项目，助力苏州绿色可持续发展。
绝热材料	亨斯迈建筑解决方案公司推出新型喷涂泡沫保温产品	Heatlok Soya HFO 闭孔绝热产品利用了 Honeywell 最新的 Solstice®液体发泡剂技术。这种新型 HFO 发泡剂是 生产的最具环保意识的发泡剂，其臭氧消耗潜能(ODP)为 0，全球

		变暖潜能(GWP)为1,比目前该行业中使用的HFC低两个数量级(99.9%)以上,还具有业内最高的R值,即R-6 /英寸。
建材	全国建材家居市场延续整体过饱和状态,市场竞争加剧	11月23日,根据中国建筑材料流通协会发布的《2020年全国BHEI(中国城镇建材家居市场饱和度预警指数)数据报告》显示,2020年全国BHEI值为159.79(位于红灯区),全国建材家居市场整体仍延续过饱和状态。

数据来源:中国建筑材料联合会,中国涂料工业协会,中国建筑防水协会,东吴证券研究所整理

6. 上市公司公告

表8:上市公司公告一览表

事件	主要内容
四川双马:第八届董事会第四次会议决议公告	审议通过了以下议案:《关于向全资子公司西藏锦兴增资的议案》、《关于受让义乌和谐锦弘股权投资合伙企业(有限合伙)认缴份额暨关联交易的议案》、《关于召开公司2020年第五次临时股东大会的议案》。
三圣股份:关于股东股份解除质押的公告	截至2020年11月23日,潘先文先生及其一致行动人合计持有公司股份239,028,726股,占公司总股本的55.33%。其中,累计被质押的股份229,009,900股,占其持有公司股份总数的95.81%。潘先文先生及其一致行动人质押股份的原因及融资用途主要为以下二个方面:一是个人其他附属企业项目投资建设需要,如红豆杉种植及提取项目,压延铜箔、健康养老、休闲旅游项目等;二是为公司贷款无偿提供担保。因股市行情波动进行了多次补充质押、展期及新增质押融资等,形成了高比例质押股份的情况。
金隅集团:北京金隅集团股份有限公司关于更换职工监事的公告	北京金隅集团股份有限公司(以下简称"公司")于近日收到职工监事庄振国先生的辞职报告。因工作变动,庄振国先生申请辞去公司第五届监事会职工监事职务。根据《公司法》、公司《章程》等有关规定,庄振国先生的辞职报告自送达公司监事会之日起生效。
博闻科技:云南博闻科技实业股份有限公司委托理财进展公告	根据公司2020年度生产经营计划和流动资产状况,为合理运用公司自有资金,在评估资金安全、提高资金收益率、保障资金流动性的基础上,公司使用4,500.00万元本金购买了招商银行点金系列看涨三层区间92天结构性存款(代码:NKM00316)。
上峰水泥:关于持股5%以上股东股份质押公告	甘肃上峰水泥股份有限公司(以下简称"公司")近日接到公司股东浙江富润数字科技股份有限公司(以下简称"浙江富润")通知,获悉浙江富润将其所持有的本公司部分股份进行质押,本次质押数量10,00 0,000股,占其所持股份比例22.55%,占公司总股本比例1.23%。
扬子新材:关于筹划重大资产重组的进展公告	苏州扬子江新型材料股份有限公司(以下简称"公司")控股股东南宁颐然养老产业合伙企业(有限合伙)于2020年6月24日与苏州开元民生科技股份有限公司实际控制人胡卫林先生签订了《收购意向协议书》,拟向胡卫林先生以支付现金的方式购

	买其持有的民生科技 33.73%的股份。目前，公司及相关各方正在积极推进本次重大资产重组的各项工作。待后续相关工作完成后，公司将严格按照有关法律法规的规定及时履行相应的审批程序和信息披露义务。
冀东水泥:关于用募集资金置换先期投入自筹资金的公告	唐山冀东水泥股份有限公司于 2020 年 11 月 26 日，分别召开第八届董事会第三十四次会议及第八届监事会第二十一次会议，审议通过了《关于用募集资金置换先期投入自筹资金的议案》，同意公司使用募集资金 846,997,789.51 元置换先期投入的自筹资金。
东方雨虹:关于对外担保的进展公告	截止本公告披露日，公司及控股子公司对外担保余额为 219,443.61 万元，其中，公司为全资子公司、控股子公司向银行申请融资提供的担保余额为 218,693.61 万元，占公司 2019 年 12 月 31 日经审计净资产的比例为 22.45%，占公司 2020 年 6 月 30 日经审计净资产的比例为 18.21%；对下游经销商向银行申请融资提供的担保余额为 750 万元,占公司 2019 年 12 月 31 日经审计净资产的比例为 0.08%，占公司 2020 年 6 月 30 日经审计的净资产的比例为 0.06%。
垒知集团:关于控股股东部分股份质押的公告	垒知控股集团股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到公司控股股东蔡永太先生的函告，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，本次质押数量 30,900,000 股，占其所持股份比例 25.39%，占公司总股本比例 4.46%。

数据来源：上市公司公告，东吴证券研究所整理

7. 风险提示

1）产能扩张超预期；2）涨价进度不及预期。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上;

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间;

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间;

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间;

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级:

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上;

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%;

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn

