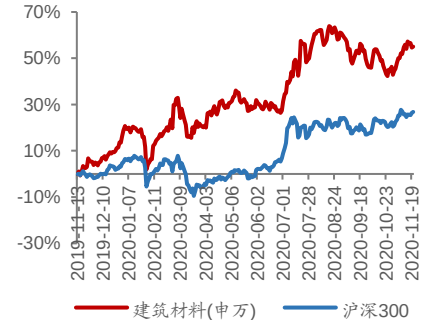
发改委明确“十四五”推进旧改和重大工程实施

行业评级：增　持

报告日期：2020-11-23

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.《赶工支撑需求，顺周期景气上行——2020 年 1-10 月行业数据点评》2020-11-17

2.《光伏玻璃政策拟放宽，顺周期板块估值仍低》2020-11-15

3.《水泥局部分化，玻璃库存仍低》2020-11-09

4.《专题：2020Q3 建材板块持仓分析》2020-11-02

主要观点：

● **“十四五”期间旧改和基建或将加速**

国家发改委 11 月 17 日举行新闻发布会，政策研究室副主任、新闻发言人孟玮主持并关于旧改和重大工程问题作出回答。

旧改方面，“十四五”时期国家将继续发挥好中央预算内投资等政府资金的引导带动作用，有力有序有效全面推进城镇老旧小区改造工作。2020 年的城镇老旧小区改造任务比 2019 年翻了一番，中央预算内投资安排规模也随之翻番，并且旧改是 2020 年地方政府专项债券的重要投向之一。

重大工程方面，规划《建议》指出“十四五”时期将实施川藏铁路、西部陆海新通道、国家水网、雅鲁藏布江下游水电开发、星际探测、北斗产业化等重大工程。发改委表示将会同有关方面，从三个方面合力保障“十四五”重大工程实施：**1）加强规划引导。**拟重点加快实施西安、兰州、西宁、深圳、福州、贵阳、海口、广州、重庆、长沙等枢纽机场改扩建工程；**2）加强资金支持。**为西部陆海新通道建设提供资金保障。继续给予中西部地区支线和西部干线机场的中央预算内资金支持；**3）加强协调调度。**对列入“十四五”规划的重大项目开辟“绿色通道”。

我们认为基建投资将成为中长期顺周期建材需求的主要支撑因素之一，并且 2020H1 基建领域即有望出现一波开工高峰。在旧改方面，我们认为主要受益的有水泥、防水材料、建筑涂料、管材 4 大板块。我们测算此轮旧改可拉动的防水材料需求近 3000 亿元、管材需求超过 2000 亿元、水泥需求超过 4000 亿元。此需求空间只考虑了基本的旧改工程，如果纳入全部旧改项目，则需求拉动力度会更大。

● **投资建议**

1）水泥板块，本周全国水泥价格总体上涨，华北和华中地区开始赶工，京津以北的区域气温较低，需求基本结束，尤其是东北降雪意味着 2020 年市场收尾。南方情况普遍较好，水泥出货量普遍维持高位。我们认为当前水泥板块估值仍低，2021H1 受基建项目集中开工和 2020 年低基数驱动，需求和板块业绩均有望超出预期。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，本周国内浮法玻璃多数区域价格均有上涨，刚需成交较强。北方终端赶工短期仍可维持，南方需求表现相对平稳，未来存一定赶工需求预期。目前生产企业库存偏低。持续推荐浮法龙头**旗滨集团**，国内光伏玻璃市场产销良好，企业库存持续低位，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）减水剂板块，经过前期调整后当前估值较低，龙头企业兼具 alpha 机会和顺周期逻辑，持续推荐**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 “十四五”期间旧改和基建或将加速 4
1.2 投资建议 4
2 本周行情回顾 4
3 本周动态跟踪 6
3.1 行业重要动态 6
3.2 重点公司公告一览 8
4 重要子行业分析 8
4.1 水泥 8
4.2 玻璃 9
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 11
5.4 主要原材料 11
6 风险提示 12

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 5
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股 5
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 6
图表 6 本周建材各子板块 PB 估值水平 6
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 9
图表 10 华东地区水泥价格走势 10
图表 11 华北地区水泥价格走势 10
图表 12 东北地区水泥价格走势 10
图表 13 中南地区水泥价格走势 10
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 11
图表 17 浮法玻璃产能情况 11
图表 18 浮法玻璃产能利用率情况 11
图表 19 玻璃库存量走势 11
图表 20 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨） 11
图表 21 原油价格走势 12
图表 22 纯碱价格走势 12
图表 23 动力煤价格走势 12
图表 24 沥青价格走势 12

1 本周投资主题

1.1 “十四五”期间旧改和基建或将加速

国家发改委 11 月 17 日举行新闻发布会，政策研究室副主任、新闻发言人孟玮主持并关于旧改和重大工程问题作出回答。

旧改方面，“十四五”时期国家将继续发挥好中央预算内投资等政府资金的引导带动作用，有力有序有效全面推进城镇老旧小区改造工作。2020 年的城镇老旧小区改造任务比 2019 年翻了一番，中央预算内投资安排规模也随之翻番，并且旧改是 2020 年地方政府专项债券的重要投向之一。

重大工程方面，规划《建议》指出“十四五”时期将实施川藏铁路、西部陆海新通道、国家水网、雅鲁藏布江下游水电开发、星际探测、北斗产业化等重大工程。发改委表示将会同有关方面，从三个方面合力保障“十四五”重大工程实施：**1）加强规划引导。**拟重点加快实施西安、兰州、西宁、深圳、福州、贵阳、海口、广州、重庆、长沙等枢纽机场改扩建工程；**2）加强资金支持。**为西部陆海新通道建设提供资金保障。继续给予中西部地区支线和西部干线机场的中央预算内资金支持；**3）加强协调调度。**对列入“十四五”规划的重大项目开辟“绿色通道”。

我们认为基建投资将成为中长期顺周期建材需求的主要支撑因素之一，并且 2020H1 基建领域即有望出现一波开工高峰。在旧改方面，我们认为主要受益的有水泥、防水材料、建筑涂料、管材 4 大板块。我们测算此轮旧改可拉动的防水材料需求近 3000 亿元、管材需求超过 2000 亿元、水泥需求超过 4000 亿元。此需求空间只考虑了基本的旧改工程，如果纳入全部旧改项目，则需求拉动力度会更大。

1.2 投资建议

1）**水泥板块**，本周全国水泥价格总体上涨，华北和华中地区开始赶工，东北近两周价格出现大幅上调，为 2021 年初价格的起点奠定基础。华东水泥市场需求达到旺季高峰水平，长三角部分企业水泥价格继续推涨。我们认为当前水泥板块估值仍低，2021H1 受基建项目集中开工和 2020 年低基数驱动，需求和板块业绩均有望超出预期。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**，随着天气转冷，北方地区赶工临近尾声，企业排产多以前期订单为主，新接订单从工程订单为主转向零散订单；南方地区终端市场需求高峰预计要延续一段时间，下游从生产企业直接补库存的意愿逐步增加，带动玻璃生产企业出库速度环比有所加快，目前生产企业库存偏低。持续推荐浮法龙头**旗滨集团**，国内光伏玻璃市场产销良好，企业库存持续低位，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**，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 2020 Q3 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，供需格局将进一步优化。持续推荐**中国巨石**；

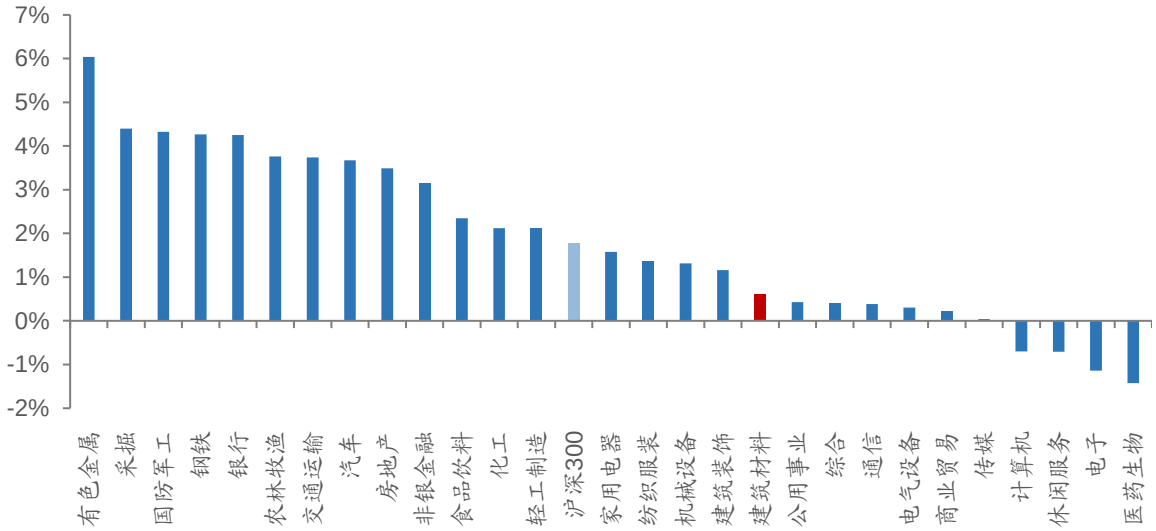
4）**减水剂板块**，经过前期调整后当前估值较低，龙头企业兼具 alpha 机会和顺周期逻辑，持续推荐**苏博特、垒知集团**。

2 本周行情回顾

2020 年 11 月 16 日-11 月 20 日，沪深 300 指数上涨 1.78%，建材（申万）上涨

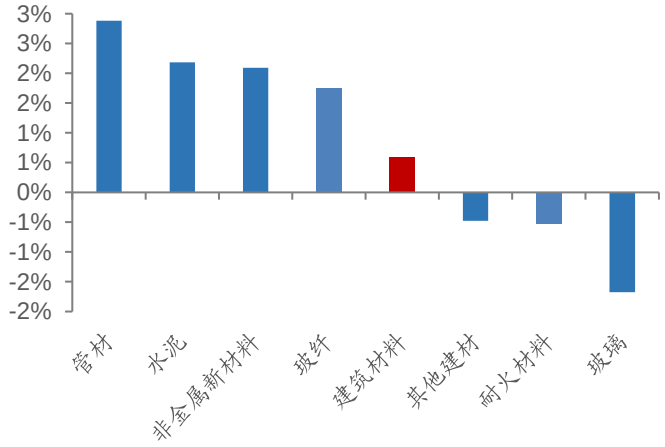
0.60%，跑输沪深 300 指数 1.18 个百分点，在 28 个申万一级行业中处于中后位置。行业内涨幅前五的个股为 ST 金刚(+31.67%)、惠达卫浴(+14.85%)、三峡新材(+7.84%)、海南发展（ +7.65%)、北玻股份（ +7.42%)；跌幅居前的个股为正源股份（ -16.32%)、福莱特（ -8.40%)、苏博特（ -7.58%)、蒙娜丽莎（ -7.53%)、万里石（ -6.38%)。

图表 1 本周各行业涨跌幅排名



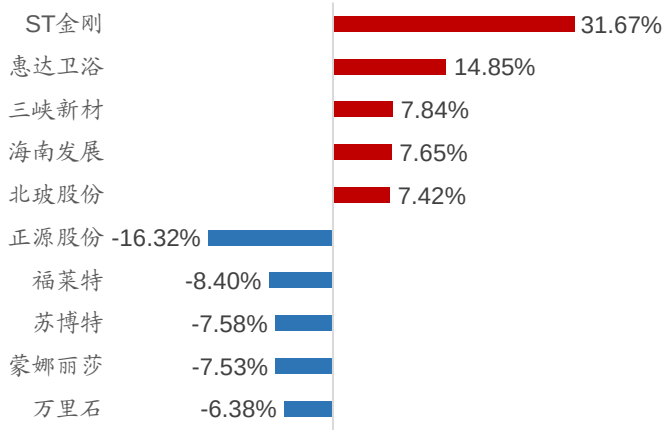
资料来源：wind，华安证券研究所

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

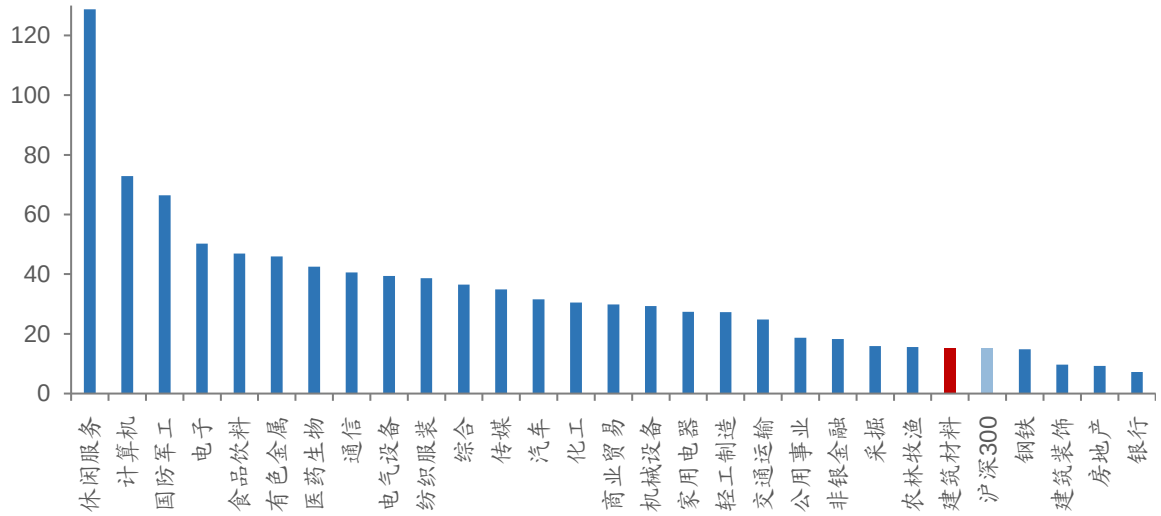
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

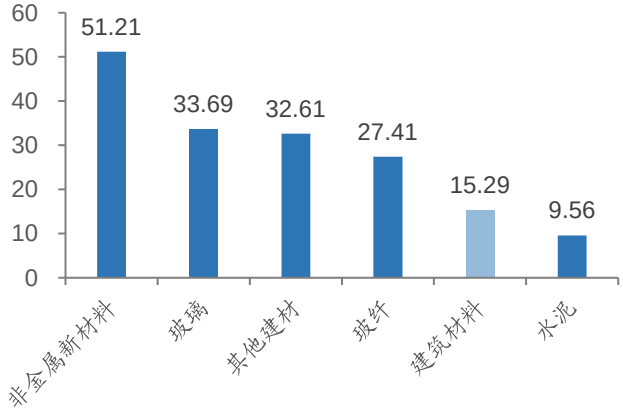
本周建材板块 PE（TTM）为 15.29 倍，在申万一级行业中估值位于较低水平，高于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.26 倍，平均 ROE 为 14.78%。

图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名



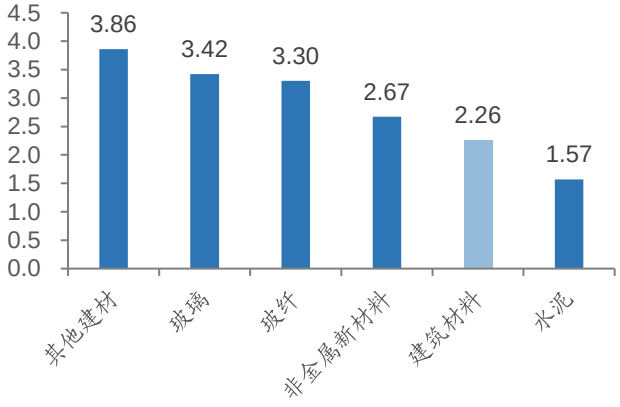
资料来源：wind，华安证券研究所

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、发改委：重点加快实施一批枢纽机场规划建设

近日，国家发改委新闻发言人国孟玮就“发改委将为‘十四五’重大基础设施工程提供哪些政策支持”答记者问。

一是加强规划引导。加快推动“十四五”规划研究编制，积极支持将符合条件的铁路项目纳入“十四五”现代综合交通运输体系以及铁路发展等专项规划。继续加快完善运输机场布局，提升枢纽机场综合保障能力，拟重点加快实施西安、兰州、西宁、深圳、福州、贵阳、海口、广州、重庆、长沙等枢纽机场改扩建工程，推进厦门新机场、大连新机场以及昆明等枢纽机场改扩建工程前期工作，推进建设一批支线机场。

二是加强资金支持。按照党中央、国务院部署，支持有关方面强化川藏铁路建设资金保障。充分利用中央预算内投资、地方政府专项债等资金，创新投融资模式，鼓励社

会资本积极参与，为西部陆海新通道建设提供资金保障。对于符合有关规定的铁路项目，我委将统筹研究安排中央预算内投资予以支持。继续给予中西部地区支线和西部干线机场的中央预算内资金支持，优先安排重大项目建设资金，确保项目顺利实施。

三是加强协调调度。充分利用重大建设项目库等相关管理信息系统，对已安排中央预算内投资和正在开展前期工作的重大项目开展定期调度。支持有关部门、地方和企业加强沟通协作，加快推进西部陆海新通道、沿江高铁等重大项目建设，对列入“十四五”规划的重大项目开辟“绿色通道”，提高审批效率，为重大项目开工建设创造有利条件。

来源：中国网

2、非煤矿山安全监管划入国家矿山安全监察局

近日，应急管理部职责、机构和编制调整情况如下：

1）应急管理部非煤矿山（含地质勘探）安全监管职责以及相应 16 名行政编制、4 名司局级领导职数（含 1 名正司局级安全生产监察专员），划入国家矿山安全监察局。

2）撤销应急管理部安全生产基础司，相关职责并入安全生产执法局。安全生产执法局更名为安全生产执法和工贸安全监督管理局，承担冶金、有色、建材、机械、轻工、纺织、烟草、商贸等工贸行业安全生产基础和执法工作；

3）应急管理部危险化学品安全监督管理司更名为危险化学品安全监督管理一司；

4）应急管理部增设危险化学品安全监督管理二司，承担化工、医药、危险化学品经营安全监督管理工作。

来源：建筑局

3、RCEP 签署，水泥进出口市场有变？

11 月 15 日，区域全面经济伙伴关系协定（RCEP）签署，全球最大的自由贸易区正式起航。签署 RCEP 的 15 个成员国包括东盟 10 国（印度尼西亚、马来西亚、菲律宾、泰国、新加坡、文莱、柬埔寨、老挝、缅甸、越南）、中国、日本、韩国、澳大利亚和新西兰。待 15 国中至少 9 个成员国在两年内完成本国的批准程序，RCEP 将会正式生效，预估在 20 年内逐步消除成员国之间的进口税，进而改善区域的商品与服务市场。从水泥贸易格局来看，东盟 10 国中印度尼西亚、越南均为后来居上的水泥熟料出口大国，而中国则是越南最大的出口市场。经 RCEP 签署后，货物贸易的进程无疑将向零关税方向发展，水泥与熟料的进出口市场或有条例及相应的体量变化。

来源：中国水泥网

4、上海市发改委关于建立本市基础设施 REITs 项目储备库的通知

为进一步贯彻落实《关于推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点相关工作的通知》（和《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点项目申报工作的通知》有关工作，现就建立本市基础设施 REITs 项目储备库有关工作通知如下：

入库项目条件：坐落于本区域内的基础设施项目，项目所属行业类型、运营情况等符合 586 号文相关规定，基本具备基础设施 REITs 发行条件，原始权益人具有发行基础设施 REITs 产品的初步意向。

项目储备工作要求：各区发展改革委、临港新片区管委会应加强与区国资委等相关单位的横向沟通，加大区属国企基础设施运营资源整合力度，充分调动区属国企参与基础设施 REITs 试点积极性。

来源：上海市发展和改革委员会

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
东方雨虹	2020/11/20	拟发行资产支持证券专项计划，采用储架申报、分期发行方式，各期专项计划资产支持证券累计募集总规模不超过人民币 20 亿元。
三峡新材	2020/11/20	公司董事长、实际控制人许锡忠因其个人涉嫌骗取贷款罪，被广东省普宁市公安局刑拘，许锡忠直接持有和控制公司股份合计约 3.26 亿股，占公司总股本的 28.14%。
正源股份	2020/11/19	公司股票于 2020 年 11 月 17 日、11 月 18 日、11 月 19 日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计达到 20%，属于股票交易异常波动情形。
蒙娜丽莎	2020/11/18	取得 3 项国家知识产权局颁发的发明专利证书，分别为“一种多级复合金属氧化物功能陶瓷的制备方法”、“一种硒化铁/碳复合材料及其应用”及“钻石干粒、定位钻石闪光效果抛釉砖及其制备方法”。
中材科技	2020/11/18	公司董事、总裁刘颖因工作调整申请辞去公司总裁职务，刘颖辞任总裁后仍担任公司董事及董事会战略与投资委员会委员职务。
ST 罗普	2020/11/18	公司与王安立、展树军、苏州立长投资合伙企业（有限合伙）、中亿丰控股集团有限公司签署《关于苏州中亿丰科技有限公司之股权转让协议》，公司拟以自有资金购买中亿丰科技合计 80%的股权，成交总价格 1.9344 亿元。
万里石	2020/11/17	拟非公开发行股票不超过 2000 万股（含），发行对象为公司董事长、法定代表人以及持股 13.58%股东胡精沛全资控股公司哈富矿业，构成关联交易，募资总额不超过 3.336 亿元，扣除发行费用后用于补充流动资金和偿还银行贷款；收深交所关注函，要求说明本次发行完成后胡精沛成为公司控股股东及实控人依据、哈富矿业认购资金来源；补充非公发内幕知情人及关联方公告日前三个月内股票交易情况，自查是否存在内幕交易。
ST 金刚	2020/11/17	公司股票交易价格连续 9 个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 50%，公司因存在资金被动流向控股股东及实际控制人、违反规定程序对外提供担保的情形，公司股票已被实施其他风险警示。截至目前公司共涉及 67 项诉讼/仲裁案件，案件金额合计约 49.72 亿元，公司、公司控股股东及实际控制人被列入失信被执行人。
金晶科技	2020/11/17	公司控股子公司宁夏金晶科技拟 3.85 亿元投建太阳能光伏轻质面板一期项目，建成投产后预计年均销售收入 6.69 亿元，年均利润总额 3.16 亿元，年均净利润 2.68 亿元。
扬子新材	2020/11/16	持有公司 12.3%股权的第二大股东胡卫林通过公司重要供应商汇丰圆占用公司资金，公司自查发现 2019 年扬子新材预付汇丰圆账款余额 3.4 亿元系胡卫林超额度支付汇丰圆预付款，并通过向汇丰圆拆借资金，形成资金占用。截至 2020 年 9 月 30 日，胡卫林通过以股抵债、自筹资金等方式还款，已使汇丰圆资金占用余额下降至 9717 万元，胡卫林承诺在 2021 年 3 月 30 日之前彻底解决通过汇丰圆预付款所形成的资金占用问题。
亚玛顿	2020/11/16	公司与天合光能签署光伏镀膜玻璃销售合同，按 2020 年 1-11 月各规格玻璃市场均价预估测算，合同总金额约 21 亿元（含税），占公司 2019 年度经审计营业收入约 177.31%。

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明显上涨，中南地区和华东等南方市场上涨范围较大。一，供应方面，泛华北地区在降雨后橙色预警解除，部分厂家恢复开窑，内蒙古开始错峰，总体供应端变动影响较小。二，需求方面，京津以北的区域气温较低，需求基本结束，尤其是东北降雪意味着 2020 年市场收尾。南方情况普遍较好，小雨天气影响不大，水泥出货量普遍维持高位。三、原燃料成本总体稳定，多数地区水泥价格受成本影响较小。预计下周水泥需求仍主要集中在南方，北方地区进入冬施期，需求会下降较快。下周价格仍有上涨预期，主要涨价会出现在部分南方省份。

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 56.83%，下降 1.09 个百分点。多数北方区域受停窑、错峰影响库存有下降，华东等区域由于需求带动，库存有下降。

图表 7 本周水泥熟料库容比

区域	熟料库容比	
	周平均	环比
华北	46.11%	-6.67%
华东	54.44%	-4.44%
中南	38.75%	1.25%
西南	65.00%	-0.56%
西北	65.00%	-1.11%
东北	71.67%	5.00%
全国	56.83%	-1.09%

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也有明显下降。全国水泥磨机开工负荷均值 59.98%，环比下降 2.30 个百分点。华东和中南地区需求有明显增加，因为天气情况好转，其他区域普遍有下降，北方降温后部分市场已经结束。

图表 8 本周水泥磨机开工率

区域	磨机开工负荷	
	周平均	环比
华北	48.50%	-2.50%
华东	84.38%	0.94%
中南	75.36%	1.79%
西南	76.11%	-0.56%
西北	50.56%	-2.22%
东北	25.00%	-11.25%
全国	59.98%	-2.30%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4.2 玻璃

本周国内浮法玻璃多数区域价格均有上涨，刚需成交较强，北方区域货源紧俏。华北产销良好，部分厂家价格上调 1-3 元/重量箱，贸易商出货较快，库存缩减明显；华东多数企业上调 2-3 元/重量箱不等，实际成交价格亦有上调，周内虽局部降雨走货略放缓，但整体产销仍达平衡以上。华中多数厂价格上调 1-2 元/重量箱，厂家促量为主，部分厂落实情况一般。华南周内出货好转明显，部分厂价格小涨。西南市场大稳小动，区域分化

依旧明显，整体运行偏弱。东北周内产销偏低，库存低位下，厂家调涨意向仍高。西北多地市场仍处赶工阶段，下游提货较平稳，原片厂暂稳价出货为主。

4.3 玻纤

现阶段国内无碱玻璃纤维粗纱市场整体产销仍向好，供应仍较紧俏，尤其主要产品，而风电市场近期已进入赶工期，加之近期出口方面亦有一定起色，后期部分产品价格亦或有上调预期，但涨幅有限；电子纱市场行情仍存较大上行预期，供应端变动不大，近期电子纱及下游电子布价格需求利好支撑下，近日各池窑企业电子纱价格有所提涨，需求利好支撑下，短期价格预计后续延续上调走势。

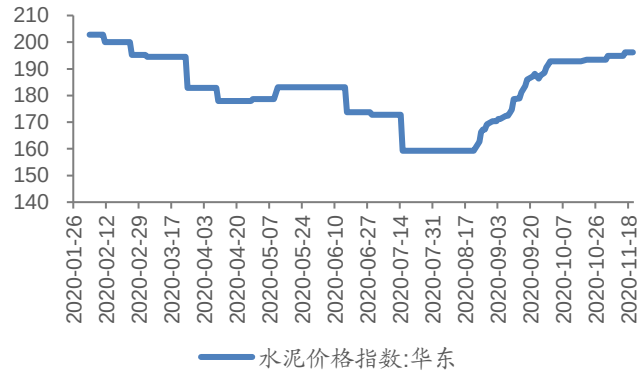
5 重点数据跟踪

5.1 水泥

本周水泥价格与上周相比有所上涨。本周全国均价如下：M/P.S 32.5 袋装 414.51 元/吨，环比上涨 1.14%；P.O 42.5 散装 439.32 元/吨，环比上涨 1.26%。涨价区域集中在华东和华中多数省份，西南竞争压力较大，价格出现下跌。

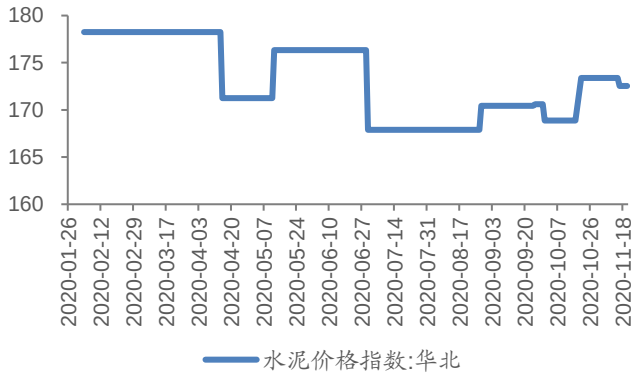
相较于上周，水泥熟料价格有小幅下跌，目前平均价格在 333.78 元/吨，跌幅 0.19%。西南地区熟料价格有下跌，其他地区目前普遍平稳。本周水泥价格与上周相比有所上涨。

图表 9 华东地区水泥价格走势



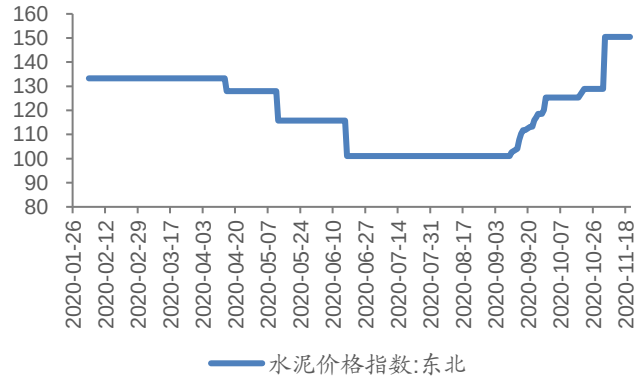
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 10 华北地区水泥价格走势



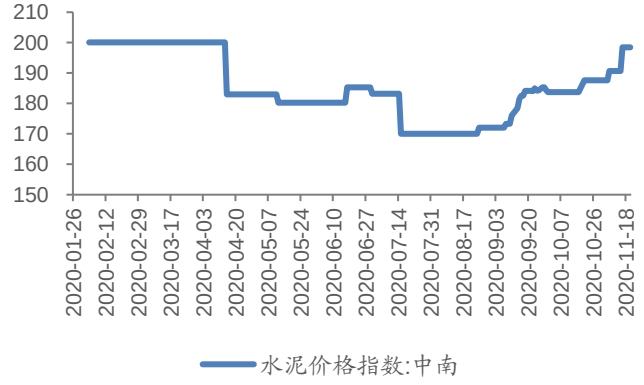
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 11 东北地区水泥价格走势



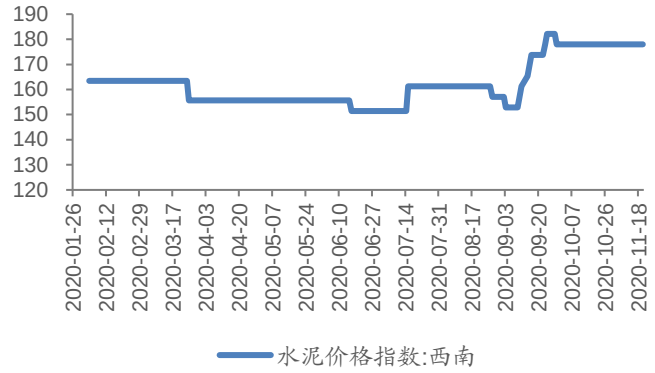
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 12 中南地区水泥价格走势



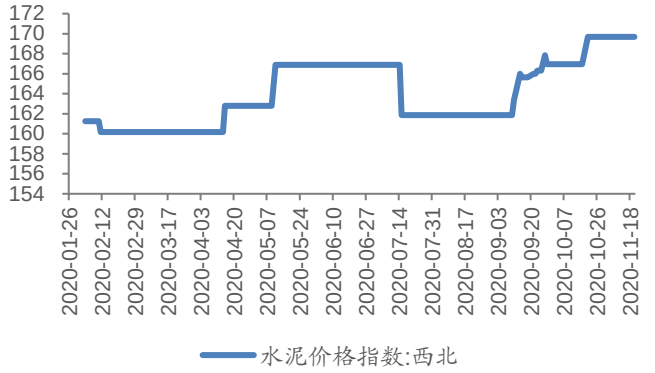
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 13 西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

5.3 玻纤

无碱纱市场：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。

电子纱市场：周内电子纱市场近期各厂家报价均有上调，正值下游赶工传统旺季，终端市场需求仍向好。下游电子布市场需求热度仍较高，整体供需关系表现良好，当前主要厂家电子纱 G75 产品价格涨至在 8500-8600 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 3.6-6.75 元/米。

图表 19 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨）

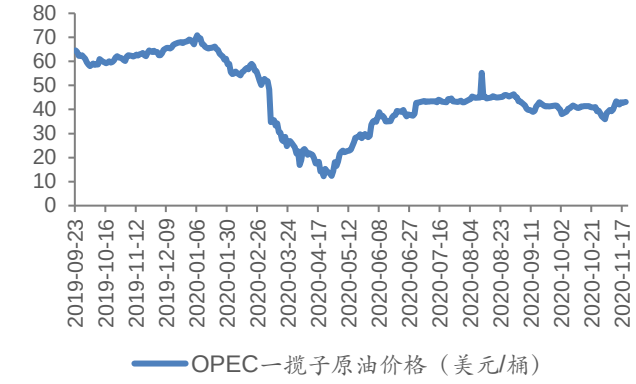
产品名称	泰山玻纤（送到）	重庆国际（出厂）	巨石成都（出厂）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	5600-5700（实际可商谈）	5500-5700（环氧价高）	5600-5700（近距离送到）	5200-5300
无碱 2400tex 喷射纱	6900-7000	6800-6700	6600-6700（180）	6200-6300
无碱 2400tex 采光瓦用纱	6500-6600	--	5700-5800（成交灵活）	5700-5800
无碱 2400tex 毡用纱	6400-6500	--	5500-5600（成交灵活）	5100
无碱 2400texSMC 纱	6400-6500（高端）	6500-6600（合股）	5600-5700（合股 440）	5200-5300
无碱 2000tex 塑料增强纱	（直接纱）5600-5700	--	直接纱 5400-5500	5100-5200

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

5.4 主要原材料

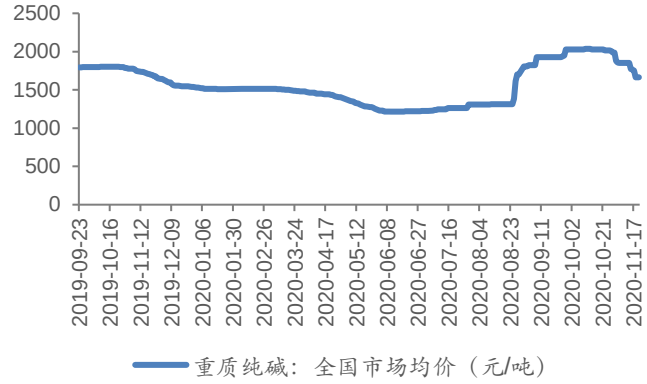
截至 2020 年 11 月 20 日，OPEC 一揽子原油价格报 43.12 美元/桶，周环比上涨 1.07 元/桶；重质纯碱全国主流均价为 1664 元/吨，周环比下跌 107 元/吨；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 584 元/吨，周环比上涨 1 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3130 元/吨，周环比上涨 160 元/吨。

图表 20 原油价格走势



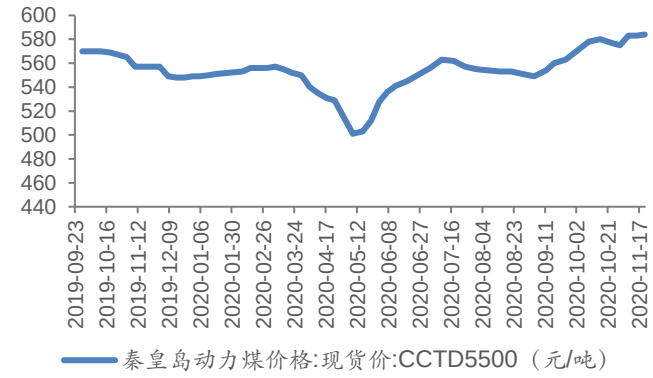
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 纯碱价格走势



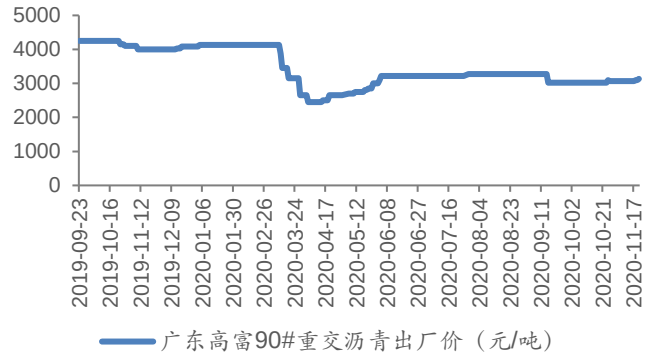
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 动力煤价格走势



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 23 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。