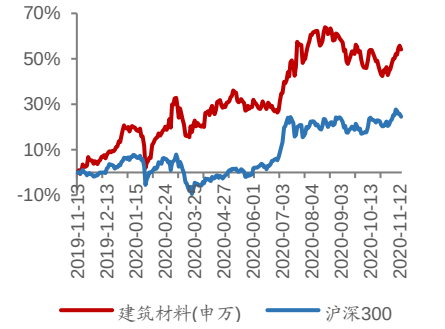
光伏玻璃政策拟放宽，顺周期板块估值仍低

行业评级：增　持

报告日期：　2020-11-15

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.《水泥局部分化，玻璃库存仍低》2020-11-09

2.《专题：2020Q3 建材板块持仓分析》2020-11-02

3.《产能置换政策修订，关注供给侧积极变化》2020-10-25

主要观点：

- **工信部拟放宽光伏玻璃产能置换条件**

11 月 3 日六家光伏组件企业联合发布《关于促进光伏组件市场健康发展的联合呼吁》，恳请国家相关部门考虑放开对光伏玻璃产能扩张的限制；之后工信部相关负责人作出回应，正研究修改相关政策，适度放宽玻璃产能置换条件。

根据工信部负责人介绍，目前有关部门正研究起草促进光伏玻璃行业健康可持续发展的文件，拟对光伏玻璃实行有别于传统浮法玻璃的政策，研究对有资源、有市场的中西部地区光伏玻璃项目产能置换实行差别政策，同时鼓励普通浮法平板玻璃企业转型生产光伏玻璃，有序推动光伏玻璃产能增加。但同时也要防范形成新的产能过剩风险，同时严防假借光伏玻璃之名新建普通建筑玻璃生产线。

我们认为，光伏玻璃产能置换政策的后续调整值得关注。而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。

- **建议布局估值较低的顺周期板块**

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**。

- **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 工信部拟放宽光伏玻璃产能置换条件 4
1.2 建议布局估值较低的顺周期板块 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 12
6 风险提示 13

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） 12
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 13
图表 24 沥青价格走势 13

1 本周投资主题

1.1 工信部拟放宽光伏玻璃产能置换条件

11 月 3 日六家光伏组件企业联合发布《关于促进光伏组件市场健康发展的联合呼吁》，恳请国家相关部门考虑放开对光伏玻璃产能扩张的限制；之后工信部相关负责人作出回应，正研究修改相关政策，适度放宽玻璃产能置换条件。

根据工信部负责人介绍，目前有关部门正研究起草促进光伏玻璃行业健康可持续发展的文件，拟对光伏玻璃实行有别于传统浮法玻璃的政策，研究对有资源、有市场的中西部地区光伏玻璃项目产能置换实行差别政策，同时鼓励普通浮法平板玻璃企业转型生产光伏玻璃，有序推动光伏玻璃产能增加。但同时也要防范形成新的产能过剩风险，同时严防假借光伏玻璃之名新建普通建筑玻璃生产线。

我们认为，光伏玻璃产能置换政策的后续调整值得关注。而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。

1.2 建议布局估值较低的顺周期板块

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**；

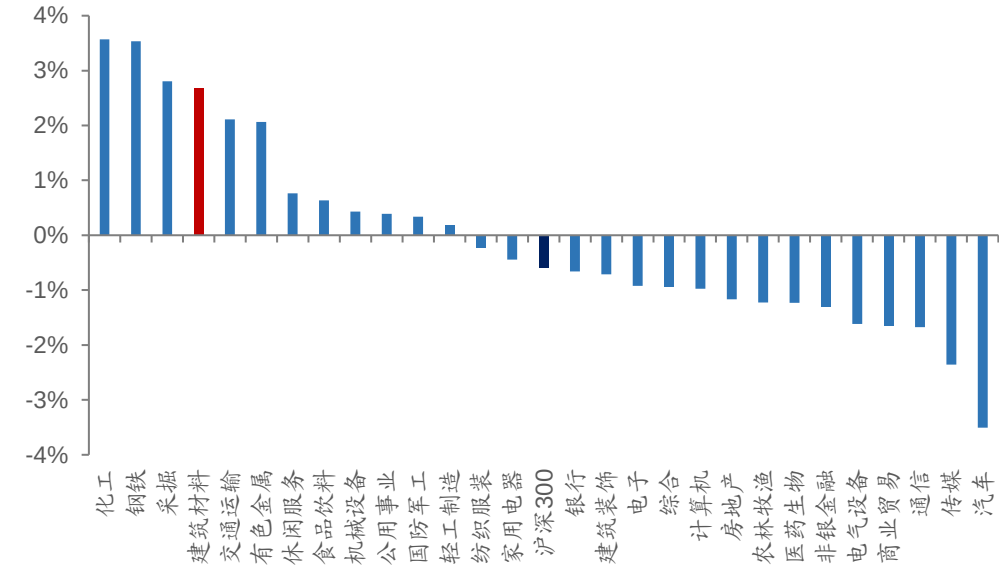
3）玻纤板块，需求端受多重因素催化，主要包括外需逐步恢复、汽车/电子等下游需求回暖、风电/基建等下游需求景气度仍高等，维持 2020 Q3 开始行业景气度逐季改善的观点。中期来看，供给端未来 1-3 年产能边际影响有限，且更多产线进入冷修，供需格局将进一步优化。持续推荐**中国巨石**；

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

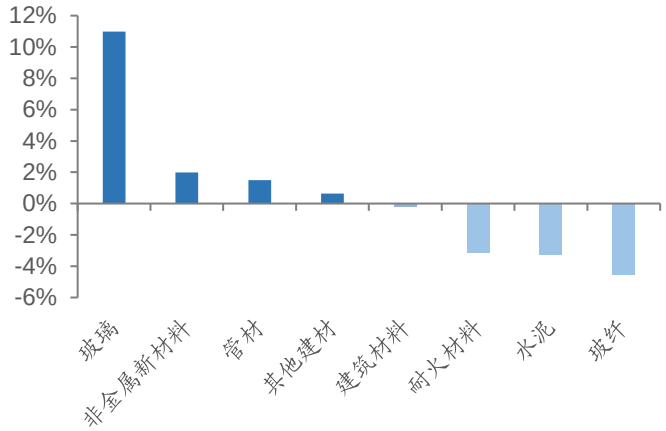
2020 年 11 月 9 日-11 月 13 日，沪深 300 指数下跌 0.59%，建材（申万）上涨 2.67%，跑赢沪深 300 指数 3.26 个百分点，在 28 个申万一级行业中处于较前位置。行业内涨幅前五的个股为正源股份（+39.13%）、鲁阳节能（+22.93%）、中国巨石（+18.75%）、旗滨集团（+17.74%）、海南发展（+13.34%）；跌幅居前的个股为 ST 金刚（-17.43%）、嘉寓股份（-10.49%）、金刚玻璃（-9.05%）、秀强股份（-8.68%）、坚朗五金（-6.34%）。

图表 1 本周各行业涨跌幅排名



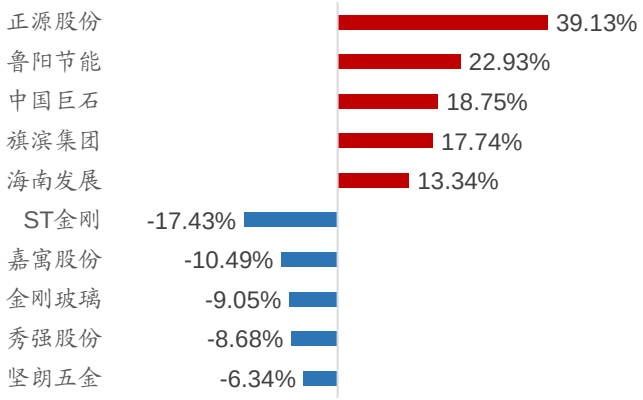
资料来源：wind，华安证券研究所

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

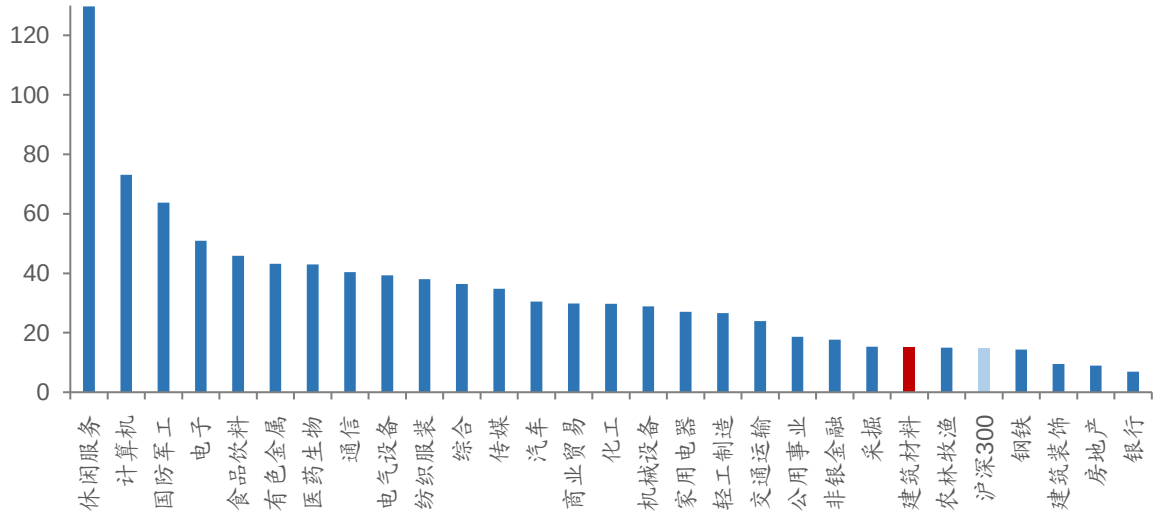
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

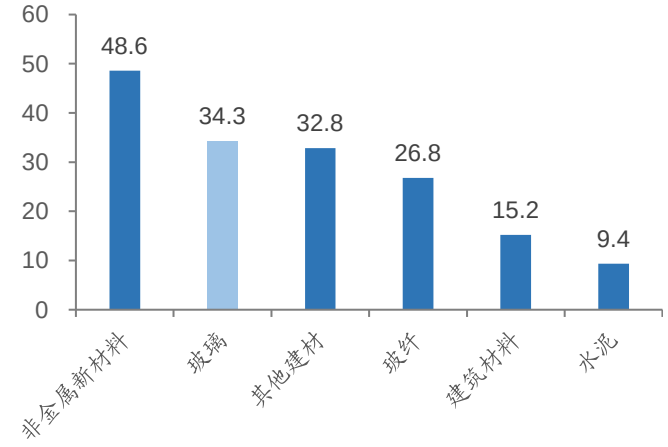
本周建材板块 PE（TTM）为 15.21 倍，在申万一级行业中估值位于较低水平，高于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.25 倍，平均 ROE 为 14.79%。

图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名



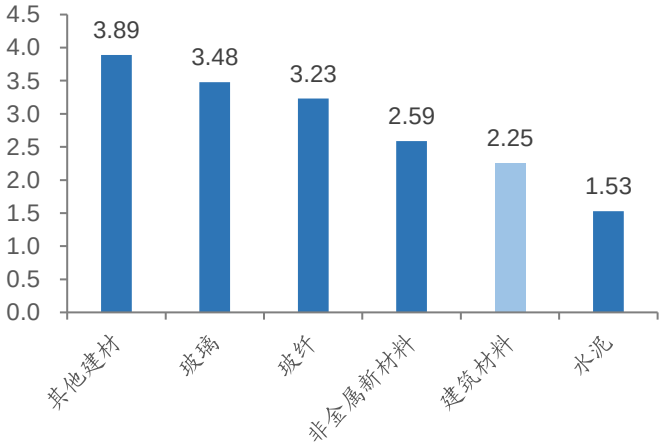
资料来源：wind，华安证券研究所

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、工信部：拟放宽光伏玻璃产能置换条件，以尽快释放产能，缓解供应偏紧

2020 年三季度开始，光伏组件需求旺盛，作为组件辅材的光伏玻璃不断涨价。2020 年 6 月，光伏玻璃市场均价为 25 元/平方米左右。11 月初，光伏玻璃现货均价已涨到 45-50 元/平方米，四个多月涨幅接近 100%。工信部相关负责人回复记者说，在继续贯彻落实好中央推动供给侧结构性改革的决策部署的同时，将全力保障下游光伏产业发展。据该负责人介绍，目前有关部门正研究起草促进光伏玻璃行业健康可持续发展的文件，拟对光伏玻璃实行有别于传统浮法玻璃的政策，以尽快释放产能，缓解供应偏紧，抑制价格上涨。该负责人表示，工信部正在修订《水泥玻璃行业产能置换实施办法》，将实行有保有压的置换政策，研究对有资源、有市场的中西部地区光伏玻璃项目产能置换实行差别政策，同时鼓励普通浮法平板玻璃企业转型生产光伏玻璃，有序推动光伏玻璃产能增

加。另外工信部相关负责人还表示，在加快光伏玻璃产能供给的同时，还将按照差异化行业标准的要求，建立光伏玻璃产能监测预警长效机制，防范形成新的产能过剩风险，同时严防假借光伏玻璃之名新建普通建筑玻璃生产线。

来源：全国能源信息平台

2、唐山公布 2020 年水泥产能关闭名单

日前，唐山市工业和信息化局发布《关于 2020 年水泥行业压减产能工作完成情况的公告》。根据《国务院关于化解过剩产能矛盾的指导意见》《国务院办公厅关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》《河北省人民政府办公厅关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》等文件精神，列入唐山市 2020 年水泥行业压减产能计划的企业装备（生产线）已于 2020 年 10 月 30 日前全部通过市级验收，2020 年水泥行业拆除或封存产能合计 108.5 万吨，转产 25 万吨。

来源：唐山工信局

3、2021 全球光伏进入后疫情时代，需求将达到 143.7 GW

Infolink 认为 2021 年世界光伏市场值得大家期待，预估 2021 年世界组件需求量将达到 143.7 GW，和 2020 年需求相比将有约 15％的成长潜力。需求动能将有一部分是来自从 2020 年递延至 2021 年并网的项目，主流市场本身的成长动能更是一大因素，2021 年步入十四五计划将走向平价及绿电交易的中国有望达到近 20％的成长，以巴黎协议为依归的欧洲预料则能延续 2020 年的强势需求，而由 ITC 及各州自定义循环能源发电要求的美国则预计会达到 30％以上的高成长，印度 2020 年虽深陷疫情泥沼但 2021 年有望触底反弹预计将有 60％以上的成长，积极朝向 100GW 的远大目标迈进。除此之外新兴市场也是 2021 年的一大亮点，亚太地区需求稳健，低度电成本的拉丁美洲和积极兴建超大型电站的中东在 2021 年皆会有 30-60％不等的成长，新兴市场也将扮演推升 2021 年国内外光伏需求成长的关键角色。

来源：中国玻璃网

4、黑龙江：自 11 月 15 日至 12 月 31 日，所有水泥企业全面实行错峰生产

为了化解黑龙江省水泥行业产能利用率不足矛盾，合理缩短水泥熟料装置运转时间，减轻冬季大气污染，11 月 10 日，黑龙江省工业和信息化厅、黑龙江省生态环境厅联合发布了《黑龙江省工业和信息化厅、黑龙江省生态环境厅关于做好黑龙江省 2020 年水泥错峰生产工作的通知》。《通知》要求，自 2020 年 11 月 15 日至 12 月 31 日，在黑龙江省境内所有水泥熟料生产企业（含利用电石渣生产熟料的企业）全面实行错峰生产，其中承担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原则上可以不进行错峰生产，应适当降低水泥生产负荷。2021 年上半年错峰生产工作另行安排。

来源：中国水泥网

5、工信部：17 项水泥、混凝土行业标准拟发布

日前，工信部网站公开征集对《5G 语音业务总体技术要求》等 750 项行业标准、《智能网联汽车自动驾驶系统通用功能要求》等 30 项国家标准和 113 项行业标准外文版计划项目的意见。其中，水泥行业智能化矿山建设规范被列入 2020 智能制造标准项目计划表；特种水泥单位产品能源消耗限额；产品水足迹评价通用硅酸盐水泥；取水定额混凝土及水泥制品均被列入 2020 绿色制造标准项目计划；超缓凝混凝土应用技术规程；水泥和混凝土用脱硫锰渣；水泥和混凝土用粒化碳素铬铁渣；海工低热硅酸盐水泥；高温固井硅酸盐水泥；水泥生料用电石渣应用技术规程；水泥和混凝土用水溶性铬（VI）还原剂；混凝土外加剂中氟含量的测试方法；预制钢筋混凝土方桩；水泥工业用空气输

送斜槽；蒸压加气混凝土设备切割机组；干法制砂生产线技术要求都被列入 2020 质量提升标准项目计划表。

来源：中国水泥网信息中心

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
深天地 A	2020/11/13	持股 5%以上的股东深投控减持期间已满，累计减持约 267.95 万股，占公司总股本的 1.93%
塔牌集团	2020/11/12	持股 5%以上股东徐永寿减持时间届满，累计减持 704.3 万股，占公司总股本 0.59%；徐永寿拟自公告日起 15 个交易日后 6 个月内减持 2384.55 万股，占公司总股本 2%。
伟星新材	2020/11/12	直接持有公司约 3.09 亿股，占公司总股本的 19.63%的股东慧星公司拟减持不超过约 4719.34 万股，占公司总股本的 3%。
正源股份	2020/11/11	公司拟与夹江县人民政府签署《投资协议》及《投资协议之补充协议》，计划在夹江县投资建设“四川鸿腾源实业有限公司产品升级改造智能家居高端板材项目”，建设内容为年产 30 万立方米智能家居高端板材生产线及其配套设施设备；项目占地约 230 亩，固定资产投资强度不低于 200 万元每亩，投资总额约 6 亿元，建设周期为自实际供地后 24 个月内，项目达产后到 2035 年缴纳税额符合夹江县工业园区标准。
中国巨石	2020/11/11	公司完成 2020 年度第九期超短期融资券的发行，发行总额为 5 亿元，期限 178 天，发行利率 1.94%，募集资金已于 2020 年 11 月 10 日到账。
天山股份	2020/11/11	公司完成 2020 年度第一期超短期融资券“20 天山水泥 SCP001”的发行，发行金额 3000 万元，票面利率 1.99%，发行期限 30 天，该次募集资金已到账。
东方雨虹	2020/11/10	公司与沈阳辉山经济技术开发区管理委员会签订《项目投资协议书》，协议约定公司拟投资 4.5 亿元在沈阳市沈北新区投资建设东方雨虹绿色建材生产基地项目及辽宁区域总部项目。其中，生产基地项目预计投资总额 3.5 亿元，计划在取得施工许可证后 3 个月开工建设，开工之日起 12 个月左右陆续投产，建设内容为推进包括防水、节能保温材料、民用建筑材料、特种砂浆、建筑涂料等产品的研发、生产；辽宁区域总部项目预计投资总额 1 亿元，建设内容为公司及旗下各公司、各品牌的办公、会议、培训、研发、展示、接待、结算及居住等功能的实现。
纳川股份	2020/11/09	公司于近日与三峡绿洲签订了《长江大保护江西区域 2020 年-2021 年上半年 HDPE 管材类物资集中采购合同》，承担总金额为 4000 万元。
科顺股份	2020/11/09	公司董事、监事、高级管理人员毕双喜等 7 人基于个人安排决定提前终止此次减持计划，孙崇实、汪显俊、金结林、黄志东、龚兴宇、涂必灵、陈冬青已合计减持 102.2508 万股，占公司总股本的 0.52%；公司控股股东、实际控制人的一致行动人陈智忠质 540 万股，占其所持股份的 13.37%。
耀皮玻璃	2020/11/09	公司控股子公司天津耀皮浮法玻璃生产线 TSYP1 冷修技改已完工于 2020 年 11 月 8 日顺利点火试生产成功，标志着该项目进入生产运营阶段。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

本周全国水泥价格总体上涨，开始赶工，部分省份需求增长较多。北方一些省份也强力推涨为 2021 年初价格的起点奠定基础。一，供应方面，华北部分省份发布预警，有

局部停窑，但对供应影响不大。华中需求向好，熟料库存普遍降至低位。二，需求方面，东北和西北需求下降较多，气温下降令施工减少。华北和华中地区开始赶工，需求量短暂冲高，南方省份需求总体稳定，仍处于旺季。三、原燃料成本变化不大，水泥价格总体较高，受成本影响较小。预计下周水泥需求仍相对旺盛，北方地区会逐步减少，南方施工条件较好，需求保持稳定。部分省份水泥价格仍有上涨空间，整体价位会继续上涨。

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 57.92%，下降 3.01 个百分点。多数区域受错峰停窑和预警停窑影响，近两日库存有明显下降。

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	52.78%	-6.11%
华东	58.89%	-0.56%
中南	37.50%	-4.17%
西南	65.56%	-5.56%
西北	66.11%	-1.67%
东北	66.67%	0.00%
全国	57.92%	-3.01%

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 62.28%，环比下降 3.45 个百分点。除华东局部和西南需求有增长外，其他区域因为天气转冷以及重污染预警影响，磨机开工大幅下降。

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	51.00%	-8.00%
华东	83.44%	0.62%
中南	73.57%	-5.71%
西南	76.67%	2.78%
西北	52.78%	-6.67%
东北	36.25%	-3.75%
全国	62.28%	-3.45%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4.2 玻璃

本周国内浮法玻璃价格有涨有跌，区域成交仍存差异，北方产销良好，南方走货情况一般。华北产销良好，部分厂家价格提涨 1-3 元/重量箱，贸易商拿货积极，外销稳定，库存低位；华东局部小幅调整，浙江个别厂周内成交价略松动，山东、江苏部分厂上调 1 元/重量箱，下游刚需支撑延续；华中整体交投尚可，部分厂家报价小涨，库存缓降；华南涨跌互现，部分厂出货价格灵活，多数厂产销平衡左右；西南周内出货偏一般，云南区域成交灵活，四川个别厂价格松动；西北主流走稳，交投尚可，陕西省内成交存政策，多地处赶工；东北厂家库存处于低位，报价试探性推涨，交投平稳。

4.3 玻纤

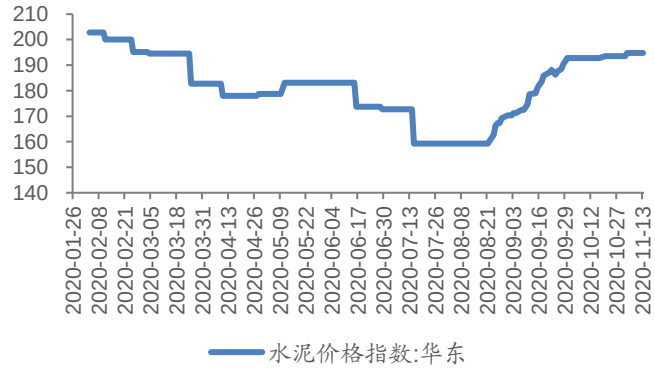
近期国内无碱玻纤粗纱市场价格仍有小涨，整体产销良好，货源紧俏下，支撑部分产品价格仍有小涨计划，本周部分企业价格亦上调，后续价格或将延续上行走势，但涨幅有限；电子纱市场行情表现较平稳，供应端变动不大，近期电子纱及下游电子布价格需求利好支撑下，短期价格预计存上行预期，关注厂家调价动态。

5 重点数据跟踪

5.1 水泥

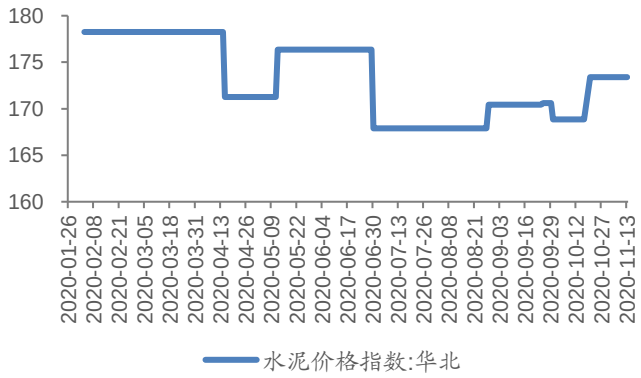
本周水泥价格与上周相比有所上涨。本周全国均价如下：M/P.S 32.5 袋装 409.83 元/吨，环比上涨 0.13%；P.O 42.5 散装 433.84 元/吨，环比上涨 0.30%。重庆和辽宁本周推涨幅度较大，华北、两湖和华东等地价格此前涨幅有部分落实，价格较上周有一定修正。相较于上周，水泥熟料价格有小幅上涨，目前平均价格在 334.41 元/吨，涨幅 0.58%。辽宁熟料出厂价跟随水泥价格同步上涨，其他区域熟料价格基本平稳。

图表 10 华东地区水泥价格走势



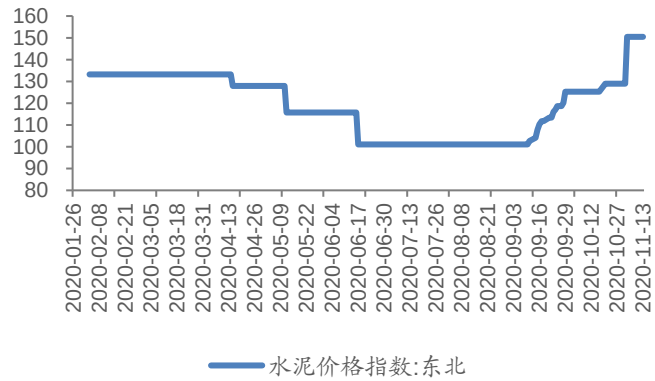
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 11 华北地区水泥价格走势



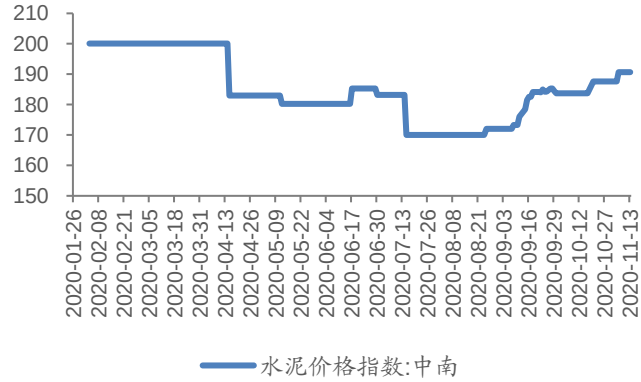
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 12 东北地区水泥价格走势



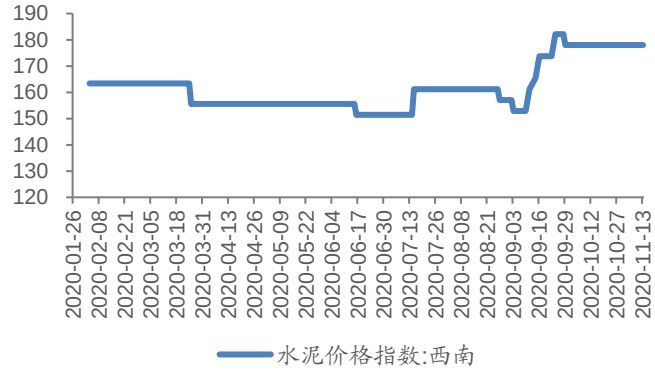
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 13 中南地区水泥价格走势



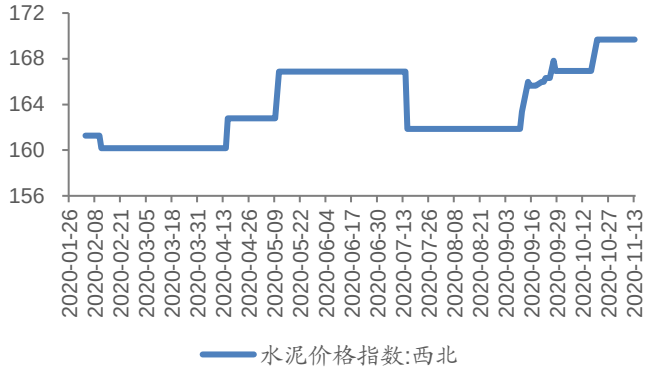
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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

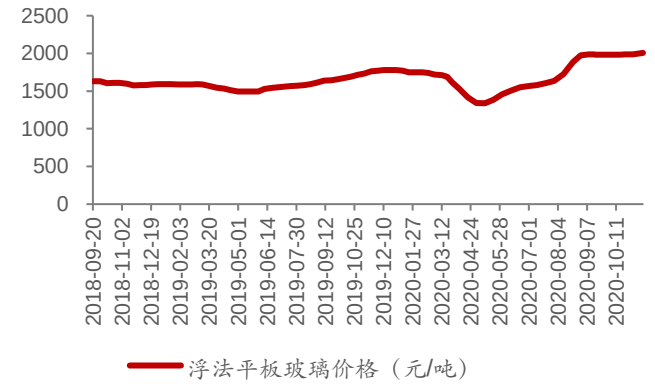


资料来源：iFinD，华安证券研究所

5.2 玻璃

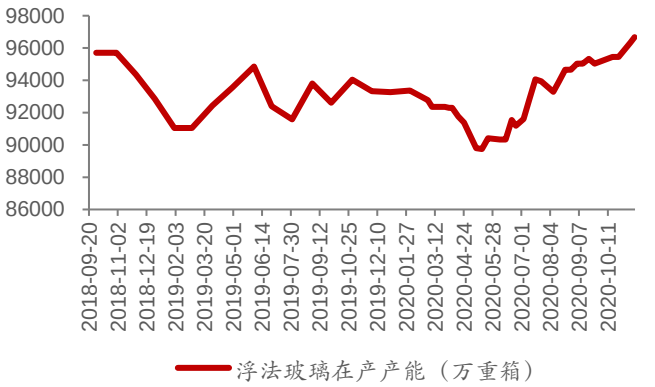
本周国内浮法玻璃均价为 1994.62 元/吨，较上周价格上涨 8.14 元/吨，涨幅 0.41%。

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



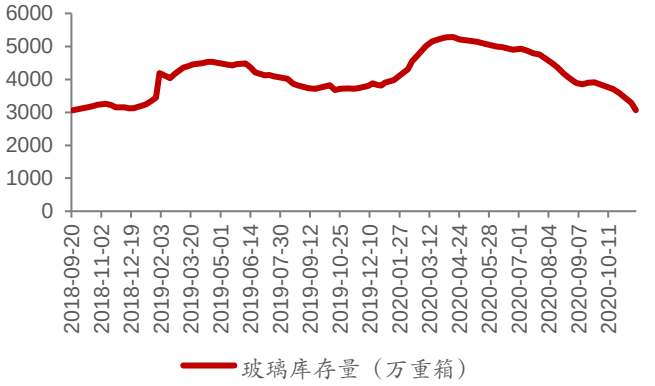
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 18 浮法玻璃产能利用率情况



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 19 玻璃库存量走势



资料来源：wind，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局部小涨，市场交投良好。近期国内各池

窑企业多数产品价格暂稳运行，多数订单一单一谈形式为主，且各池窑企业当前订单饱满，仍存在一定排单出货现象，近期厂家针对部分产品价格有一定调涨，毡用、板材纱价格个别厂亦有小涨。风电纱产品价格基本高位持稳，下游需求利好支撑仍存。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，个别厂家报价偏高，但落实情况一般。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：周内电子纱市场现阶段出货表现良好，各厂纱价格后期仍有提涨计划，当前正值传统旺季，终端市场需求仍向好。下游电子布市场需求热度仍较旺，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 8500-8700 元/吨不等，个别大户价格可谈，当前下游 7628 电子布价格亦有上调，主流价格在 3.6-3.75 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）

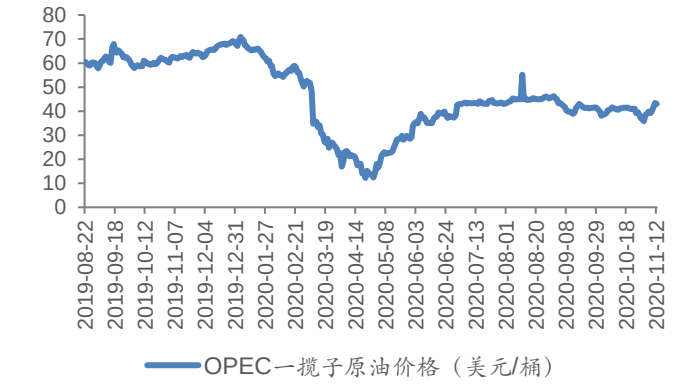
产品名称	泰山玻纤（送到）	重庆国际（出厂）	巨石成都（出厂）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	5600-5700（实际可商谈）	5500-5700（环氧价高）	5200-5400（近距离送到）	5200-5300
无碱 2400tex 喷射纱	6900-7000	6800-6700	6600-6700（180）	6200-6300
无碱 2400tex 采光瓦用纱	6500-6600	-	5700-5800（成交灵活）	5700-5800
无碱 2400tex 毡用纱	6400-6500	-	5500-5600（成交灵活）	5100
无碱 2400texSMC 纱	6400-6500（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

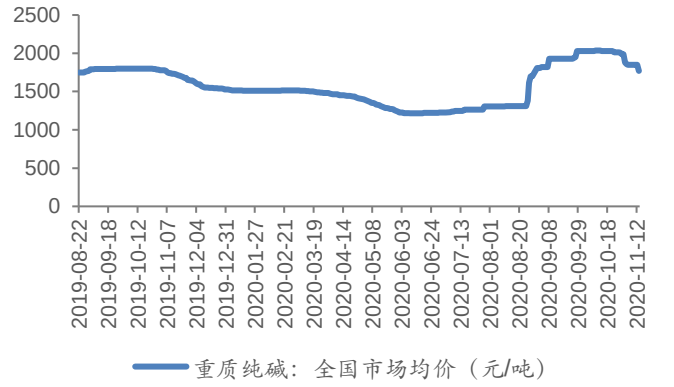
截至 2020 年 11 月 13 日，OPEC 一揽子原油价格报 42.97 美元/桶，周环比上涨 3.18 元/桶；重质纯碱全国主流均价为 1850 元/吨，与上周持平；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 583 元/吨，与上周持平；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3070 元/吨，与上周持平。

图表 21 原油价格走势



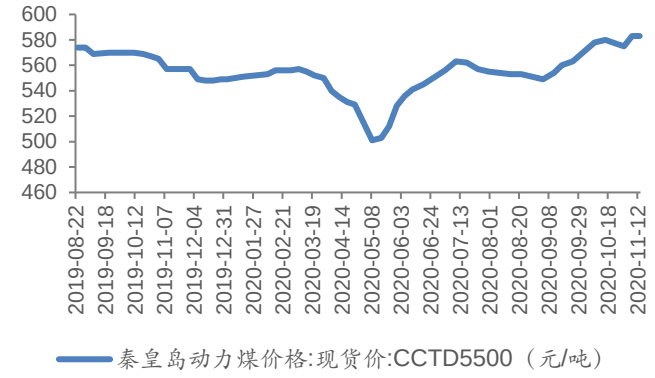
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 22 纯碱价格走势



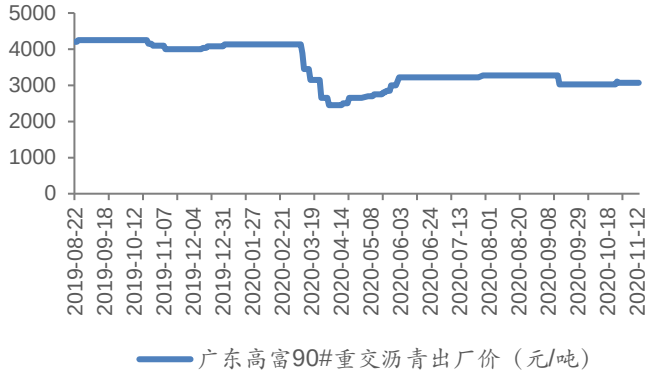
资料来源：wind，华安证券研究所

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。