

# 玻纤行业“十四五”期间格局将持续优化

行业评级：增 持

报告日期：2021-01-10

## 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：业绩维持较快增长，功能性材料业务值得关注》2021-01-05
- 2.《水泥错峰常态化，电石渣错峰产能置换或深化》2021-01-03
- 3.《顺周期仍然积极可为》2020-12-28

## 主要观点：

### ● 《玻璃纤维行业“十四五”发展规划（征求意见稿）》发布

2021年1月5日，中国玻璃纤维工业协会发布《玻璃纤维行业“十四五”发展规划（征求意见稿）》，主要提出了“十四五”期间玻纤行业的四个发展目标：

- 1) **产能调控**：“十四五”期间，将行业年度玻纤纱实际总产量同比增速控制在不高于当年GDP增速3个百分点及以上，不断优化行业产能及产品结构，增加有效供给；
- 2) **创新发展**：对“十四五”期间行业各类生产线要达到的成品率和人均年产量提出具体要求，同时各类高性能及特种玻璃纤维纱在玻纤纱总产量中的占比要从目前的30%左右提升至50%及以上；
- 3) **结构调整**：对行业低端落后产能进行持续施压，加大对陶土玻纤等落后产能的淘汰力度。逐步降低行业产品外贸出口比例至20%左右；
- 4) **节能减排**：到“十四五”末，各主要生产线产品综合能耗要比“十三五”末降低10%及以上；全行业碳排放水平争取比“十三五”末降低10%及以上。

我们认为从五年的周期来看，玻纤行业格局相对“十三五”期间会得到显著优化，主要体现在两个方面：

- 1) **供给端**，通过控制总产能扩张和淘汰落后产能，供需格局得到改善，并且在供需实现紧平衡之后有望维持较长时间的高景气度，延长企业盈利上行周期，“十三五”期间发生的产能集中投放带来的供给端冲击或将不会重演；
- 2) **需求端**，在“双循环”战略下，随着企业对多元应用领域的深入开拓和对内需市场的挖掘，高端产品占比有望进一步提升。同时建筑、汽车、风电、电子等下游的较高景气度以及可预见的外需复苏，都将对“十四五”期间玻纤行业需求端提供较强支撑。

此外，《征求意见稿》还对玻纤行业三个重点下游市场作出了需求预测，具备较强的指导意义：一是**复合材料增强市场**，涉及交运、电子、高端装备制造、武器军工、汽车轻量化、现代农牧养殖、智能物流等领域应用，复合材料增强市场需求预计将保持高于GDP约2-3pct的同比增速。玻纤总需求在各类复合材料制品中占比50%左右；二是**产业用纺织品市场**，需求预计将保持高于GDP约4pct的同比增速；三是**覆铜板市场**，伴随中高端电子布需求稳步增长，覆铜板市场需求预计将保持高于GDP约3pct的同比增速。

### ● 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

<b>1 本周投资主题</b>	<b>4</b>
1.1 《玻璃纤维行业“十四五”发展规划（征求意见稿）》发布	4
1.2 投资建议	4
<b>2 本周行情回顾</b>	<b>5</b>
<b>3 本周动态跟踪</b>	<b>7</b>
3.1 行业重要动态	7
3.2 重点公司公告一览	8
<b>4 重要子行业分析</b>	<b>9</b>
4.1 水泥	9
4.2 玻璃	10
4.3 玻纤	10
<b>5 重点数据跟踪</b>	<b>10</b>
5.1 水泥	10
5.2 玻璃	11
5.3 玻纤	12
5.4 主要原材料	13
<b>6 风险提示</b>	<b>14</b>

## 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 12 华东地区水泥价格走势	11
图表 13 华北地区水泥价格走势	11
图表 14 东北地区水泥价格走势	11
图表 15 中南地区水泥价格走势	11
图表 16 西南地区水泥价格走势	11
图表 17 西北地区水泥价格走势	11
图表 18 浮法玻璃全国价格走势	12
图表 19 浮法玻璃产能情况	12
图表 20 浮法玻璃产能利用率情况	12
图表 21 玻璃库存量走势	12
图表 22 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表 (元/吨)	13
图表 23 本周光伏玻璃代表钢化厂出厂价格对比 (元/平方米)	13
图表 24 原油价格走势	13
图表 25 纯碱价格走势	13
图表 26 动力煤价格走势	14
图表 27 沥青价格走势	14

# 1 本周投资主题

## 1.1 《玻璃纤维行业“十四五”发展规划（征求意见稿）》发布

2021年1月5日，中国玻璃纤维工业协会发布《玻璃纤维行业“十四五”发展规划（征求意见稿）》，主要提出了“十四五”期间玻纤行业的四个发展目标：

**1) 产能调控：**“十四五”期间，将行业年度玻纤纱实际总产量同比增速控制在不高于当年GDP增速3个百分点及以上，不断优化行业产能及产品结构，增加有效供给；

**2) 创新发展：**对“十四五”期间行业各类生产线要达到的成品率和人均年产量提出具体要求，同时各类高性能及特种玻璃纤维纱在玻纤纱总产量中的占比要从目前的30%左右提升至50%及以上；

**3) 结构调整：**对行业低端落后产能进行持续施压，加大对陶土玻纤等落后产能的淘汰力度。逐步降低行业产品外贸出口比例至20%左右；

**4) 节能减排：**到“十四五”末，各主要生产线产品综合能耗要比“十三五”末降低10%及以上；全行业碳排放水平争取比“十三五”末降低10%及以上。

我们认为从五年的周期来看，玻纤行业格局相对“十三五”期间会得到显著优化，主要体现在两个方面：

**1) 供给端，**通过控制总产能扩张和淘汰落后产能，供需格局得到改善，并且在供需实现紧平衡之后有望维持较长时间的高景气度，延长企业盈利上行周期，“十三五”期间发生的产能集中投放带来的供给端冲击或将不会重演；

**2) 需求端，**在“双循环”战略下，随着企业对多元应用领域的深入开拓和对内需市场的挖掘，高端产品占比有望进一步提升。同时建筑、汽车、风电、电子等下游的较高景气度以及可预见的外需复苏，都将对“十四五”期间玻纤行业需求端提供较强支撑。

此外，《征求意见稿》还对玻纤行业三个重点下游市场作出了需求预测，具备较强的指导意义：**一是复合材料增强市场**，涉及交运、电子、高端装备制造、武器军工、汽车轻量化、现代农牧养殖、智能物流等领域应用，复合材料增强市场需求预计将保持高于GDP约2-3pct的同比增速。玻纤总需求在各类复合材料制品中占比50%左右；**二是产业用纺织品市场**，需求预计将保持高于GDP约4pct的同比增速；**三是覆铜板市场**，伴随中高端电子布需求稳步增长，覆铜板市场需求预计将保持高于GDP约3pct的同比增速。

## 1.2 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**；

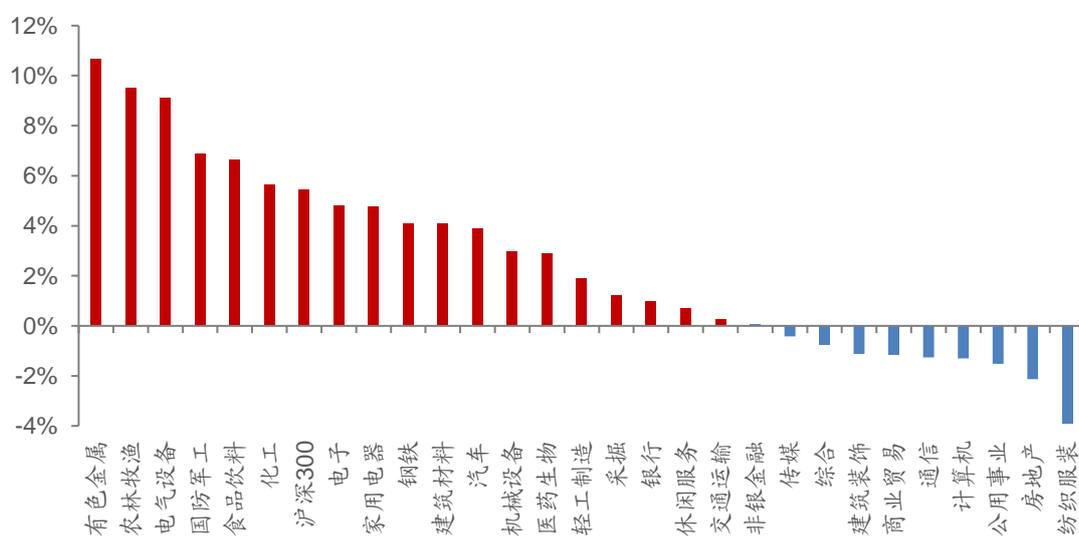
3) **玻纤板块**，在“十四五”规划带来的相关产业政策、“双循环”布局、全球经济复苏预期等多重催化下，一些建材细分板块的基本面也发生了重大变化，成长属性增强。玻纤行业下游需求多样，包括建筑、电子、汽车、风电等，中长期具备广阔成长空间。我们认为“十四五”期间下游相关产业政策的落地将带动玻纤的成长性加速兑现。持续推荐**中国巨石**，建议关注**长海股份**；

4) **减水剂板块**，持续推荐**苏博特**、**垒知集团**。

## 2 本周行情回顾

2021年1月4日-2021年1月8日，沪深300指数上涨5.45%，建材（申万）上涨4.09%，跑输沪深300指数1.36个百分点，在28个申万一级行业中位列第11。建材子行业中玻纤(+9.03%)、水泥(+5.46%)涨幅较大，耐火材料(-5.95%)、管材(-4.09%)跌幅较大。

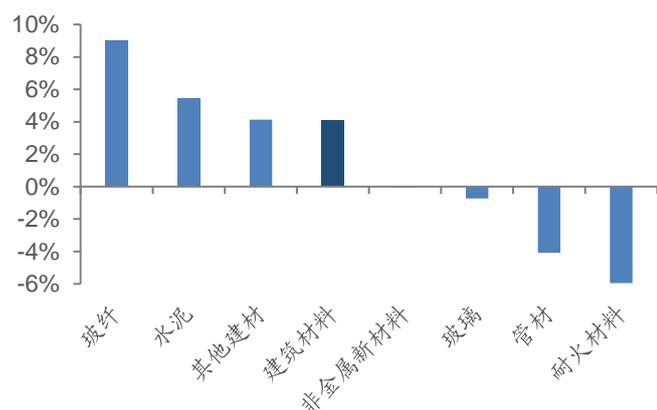
图表1 本周各行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

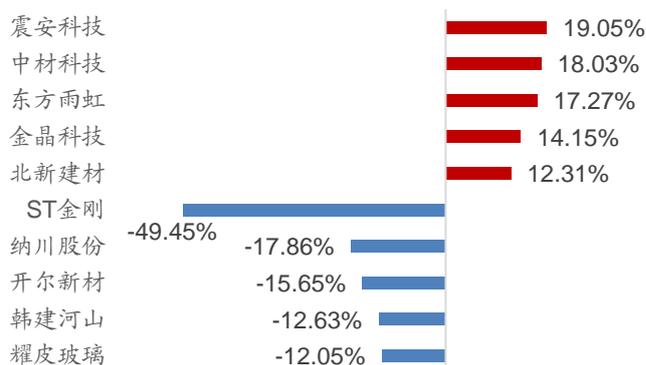
行业内涨幅前五的个股为**震安科技 (+19.05%)**、**中材科技 (+18.03%)**、**东方雨虹 (+17.27%)**、**金晶科技 (+14.15%)**、**北新建材 (+12.31%)**；跌幅前五的个股为**ST金刚 (-49.45%)**、**纳川股份 (-17.86%)**、**开尔新材 (-15.65%)**、**韩建河山 (-12.63%)**、**耀皮玻璃 (-12.05%)**。

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

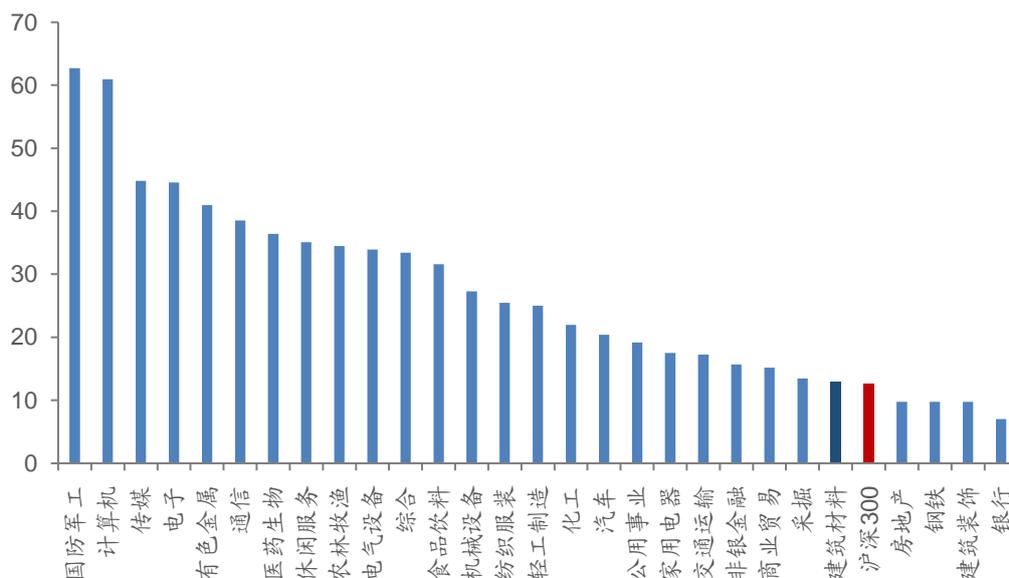
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

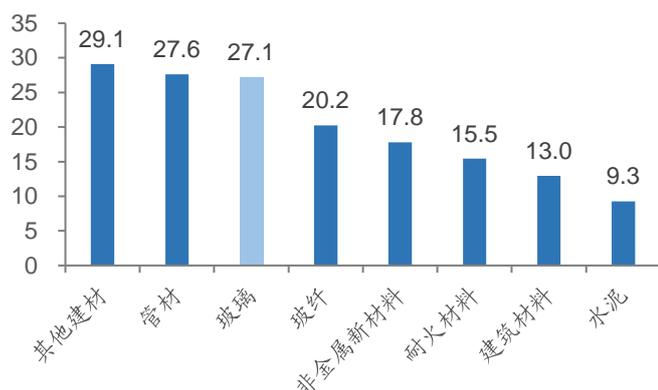
本周建材板块 PE (TTM) 为 15.13 倍, 在申万一级行业中估值位于较低水平, 低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.24 倍, 平均 ROE 为 14.81%。

图表 4 本周各行业 PE (TTM) 排名



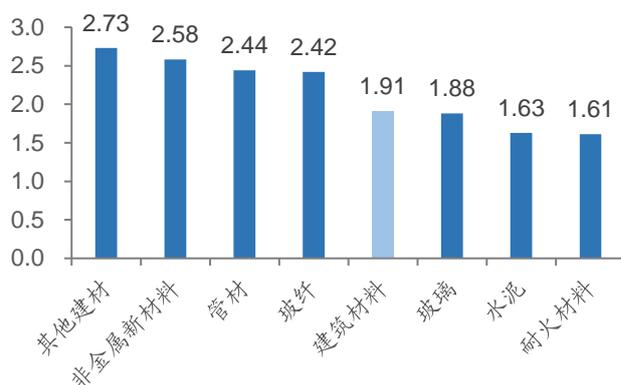
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、玻璃整体去库存效果持续，库存压力较小

2020 年 2、3 月由于受到疫情的影响，年初全国各区域玻璃原片的运输和下游需求几乎停滞，但供给仍在不缓和放量，这一供需矛盾直接就导致了玻璃厂家原片库存的大量积累，并在 4 月份时库存达到天量。累计超出 19 年同期库存量的 80% 以上。天量见顶至 4 月下旬后，伴随着一系列的去库化进程的加快实施，截至 12 月 17 日，全国厂家库存已较 19 年同期，已趋低于 40%。当前整体库存量处于近年低位，玻璃价格在库存压力较小下支撑力仍在。

玻璃现下由于受到供应侧有所增长，消费领域未来需求预期不强加之本身涨幅过大居于高位共同影响短期呈现回落态势，预计现阶段仍旧以调整节奏为主。但考虑到当下库存保持乐观位置，单边大趋势性跌幅可能不大，后续重点关注供需关系变化。

来源: 新浪财经

#### 2、预计 2021 年水泥市场整体以平稳为主

随着天气转冷，以北方为代表的多数地区基建、地产开工率出现下降，水泥行业整体进入传统需求淡季。而各地水泥企业执行错峰生产，通过缩减供给端减少产量，可以有效防止因需求疲软导致的价格下滑。数字水泥网 CEO 陈柏林表示，目前，各地要求所在地区所有的水泥企业都要纳入错峰生产的行列。从执行情况看，至少有 90% 以上的企业都纳入了错峰生产的实际执行行列中。错峰生产对区域水泥价格有提振作用，是一种积极的保价行为。同时，还能对秋冬大气环境起到保护和缓解作用。如果不实行错峰生产，供需就会失衡，导致价格走低，效益下滑。

针对 2021 年水泥市场的整体走势，预计 2021 年水泥市场整体以平稳为主，行业将在较长一段时间处于平台期。从需求端看，下游房地产、农村自建房等需求会减少，但基建仍会保持增长，因此需求仍将平稳，预计总量会有小幅下滑。目前，水泥行业的熟料设计产能大概在 18.2 亿吨，实际产能超过 20 亿吨。2020 年水泥全年产销量预计在 23.8 亿吨，熟料产销量 15.8 亿吨，相比 2019 年均微增。目前整个行业产能仍然过剩。

来源: 中国证券报

### 3、脱贫攻坚转向乡村振兴，农村水泥需求潜力提升

全国巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接工作会议近日在京召开。中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华出席会议并讲话。他强调，要深入贯彻习近平总书记重要指示精神，按照党中央、国务院决策部署，顺应“三农”工作重心历史性转移的新形势新要求，做好巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接，接续支持脱贫地区发展和群众生活改善。中国城镇化水平虽然仍在稳步提升，城市建设仍是水泥需求的主要动力，但农村市场的需求也有较大的发展潜力，尤其是全面脱贫为今后的农村建设奠定了坚实的经济基础。

乡村振兴首要目标将会是提升农业生产潜力，加大农产品深加工产业建设。这方面会扩大对基础设置是建设的需求，输配电设施、供水设施、村村通硬化路面更高等级公路的建设，新的工厂以及村舍翻修重建需求都会逐步展开。对水泥企业而言，农村市场的销售占比有望大幅提高。对于经济水平相对落后的地区而言，如云贵等省，水泥企业的经营前景也将更为乐观。

来源：中国水泥网

## 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
苏博特	2021/01/06	预计 2020 年度归属于上市公司股东的净利润同比增加 7,086.25 万元-10,629.37 万元，同比增加 20%-30%，2020 年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润同比增加 6,932.59 万元-10,398.89 万元，同比增加 20%-30%。
亚玛顿	2021/01/06	公司与晶澳晶澳科技签署关于光伏镀膜玻璃的《战略合作协议》，公司拟于 2021 年 1 月至 2022 年 12 月期间向晶澳科技销售光伏镀膜玻璃，预估销售量合计不少于 7,960 万平米，预估销售总金额约 21 亿元（含税），占公司 2019 年度经审计营业收入约 177.31%。
旗滨集团	2021/01/06	公司 2017 年限制性股票激励计划预留授予对象的限制性股票第三个锁定期届满，解锁条件已达成，公司将为激励对象办理符合解锁条件的限制性股票的第三次解锁事宜。公司本次拟解锁股份数量为 300.83 万股，解锁日暨上市流通日为 2021 年 1 月 11 日。
濮耐股份	2021/01/05	公司近期收到广东韶钢松山股份有限公司等六家客户发来的中标通知，公司陆续中标上述六家客户的整体承包项目，中标金额合计 10.45 亿元（预计）。
中材科技	2021/01/05	公司近期收到广东韶钢松山股份有限公司等六家客户发来的中标通知，公司陆续中标上述六家客户的整体承包项目，中标金额合计 10.45 亿元（预计）。
海南发展	2021/01/08	公司控股子公司三鑫科技股东会决议通过为公司融资提供担保增加 2 亿元额度，增加后，三鑫科技为公司融资担保总额度不超过 9 亿元。
红墙股份	2021/01/08	公司于 2021 年 1 月 8 日与惠州大亚湾经济技术开发区招商局签署了投资协议，将在惠州大亚湾区投资建设年产 12 万吨环氧乙烷衍生物及 5 万吨聚羧酸减水剂及复配项目，项目总投资概算约 5.443 亿元，资金来源为公司自有资金或自筹资金。
ST 罗普	2021/01/08	公司控股股东罗普斯金控股有限公司与钱芳女士签署的股权转让协议过户完成，协议约定罗普斯金控股其持有的公司 76,596,160 股股份（占公司总股本的 15.24%）以每股 4.73 元的价格转让给钱芳女士，转让价款总额为 36,229.9837 万元。

资料来源：wind，华安证券研究所

## 4 重要子行业分析

### 4.1 水泥

本周全国水泥均价小幅下跌。虽然北方局部解除重污染预警后,需求和价格有提升,但水泥市场已经处于下行阶段,全国均价仍在下滑。一,北方地区受多重因素影响,限产力度加大,多数区域有较高停窑比例。南方省份则大多数还未开始一季度错峰,窑磨生产相对正常。二,需求方面,河南和陕西部分区域有赶工需求,需求量小幅增长,但多数省份需求都在极低水平。南方情况尚可,元旦后华东和中南需求有增长。三、动力煤等原燃料成本变化影响较小,水泥吨生产成本稳定。一月份水泥价格处于下行阶段,预计下周价格会有小幅下跌,局部地区需求会有下降。

**熟料库容比:** 本周全国熟料库存均值为 56.67%, 环比上周上升 1.02 个百分点, 同比上升 8.92%。受天气和元旦影响, 部分区域熟料库存有积累, 只有西北和东北停窑比例较高, 库存有消耗。

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	67.22%	2.78%	10.00%
华东	56.11%	1.67%	27.78%
中南	45.00%	6.67%	4.58%
西南	66.67%	1.67%	25.00%
西北	33.33%	-5.00%	-17.23%
东北	71.67%	-1.67%	3.34%
全国	56.67%	1.02%	8.92%

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上升。全国水泥磨机开工负荷均值 39.55%, 环比上升 0.60 个百分点。北方磨机开工普遍处于低位, 河北因为部分城市停产封城出现停工, 华东、中南和陕西在元旦后有局部赶工情况, 磨机开工出现反弹。

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	10.50%	-5.00%	-1.00%
华东	71.88%	2.81%	4.68%
中南	62.86%	3.57%	-3.50%
西南	71.67%	-1.67%	8.89%
西北	16.67%	3.89%	-2.22%
东北	3.75%	0.00%	-1.25%
全国	39.55%	0.60%	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 435.79 元/吨, 环比下跌 0.57%。稳中有降, 陕西南中因为短暂的赶工需求和低位库存价格上涨, 华南价格下跌较多, 需求不足所致。

**熟料:** 相较于上周, 水泥熟料价格有所下跌, 目前平均价格在 325.86 元/吨, 环比下跌 0.04%, 熟料价格均以小调整为主, 库存和销售情况影响程度有限。

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	0.00	-60.00	271.11	-1.21	-52.23	104.89	-2.00	-7.77
华东	467.14	0.00	-91.43	392.50	0.00	-78.75	74.64	3.66	-12.68
中南	466.67	-2.10	-39.16	356.54	0.00	-48.08	110.13	-2.56	8.92
西南	368.00	0.00	-72.00	276.25	-0.45	-58.13	91.75	0.00	-13.87
西北	416.00	0.97	-8.00	281.25	1.35	-34.38	134.75	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	435.79	-0.57	-52.97	325.86	-0.04	-37.76	109.93	-0.53	-15.21

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跌互现, 部分区域价格出现较大幅度回调, 多数区域产销偏弱, 库存增加明显。华北沙河部分产品价格下滑 2-5 元/重量箱, 受突发事件影响, 需求加速下滑; 华东元旦期间个别厂报价小涨 1-2 元/重量箱, 但实际新签订单不多, 本地各企业暂报稳观望; 华中成交重心下滑 1-6 元/重量箱不等; 华南两广部分中低端原片价格下调 8-13 元/重量箱; 西南企业受低库存支撑, 四川部分厂价格上调 2-3 元/重量箱, 云南涨 3-5 元/重量箱; 西北市场各企业稳价操作, 走货偏淡, 库存小增; 东北价格稳定, 辽宁企业依旧受南下出货支撑。

**供应面:** 截至 2021 年 1 月 7 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, 较上周持平。周内暂无产线变化。本溪玉晶玻璃有限公司 850t/d 三线将于 1 月 8 日点火复产。

**需求面:** 本周浮法玻璃市场需求运行偏弱, 北方需求逐步下滑, 南方加工厂提前停工放假意向增强。北方市场看, 受突发卫生事件影响, 华北区域需求下滑有所加速, 石家庄局部区域基本停工放假, 其他部分区域加工厂亦有少数开始停工放假。南方区域看, 下游加工厂提前停工放假意向较强, 局部少数加工厂停工放假, 新接订单多数节前回款难度较大。整体看, 未来市场刚需多逐步转弱。

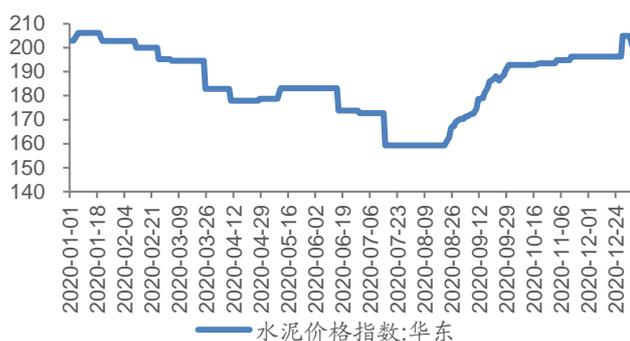
## 4.3 玻纤

本周无碱池窑粗纱市场整体保持偏稳趋势, 周内 2400tex 缠绕直接纱主流报价维持 5700 元/吨左右, 个别市场成交存小幅可谈空间, 但池窑企业报价维持稳价操作; 电子纱市场行情维持向好走势, 当前下游需求表现良好, 支撑力度仍较强,

# 5 重点数据跟踪

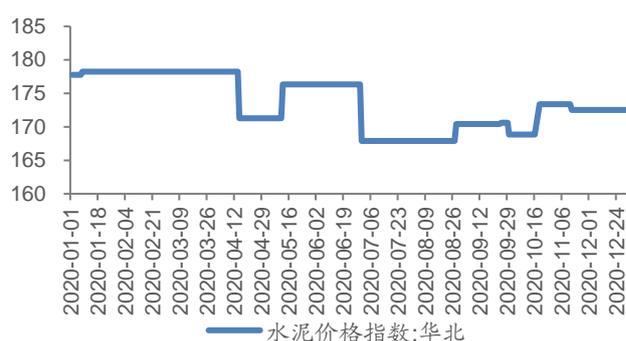
## 5.1 水泥

图表 11 华东地区水泥价格走势



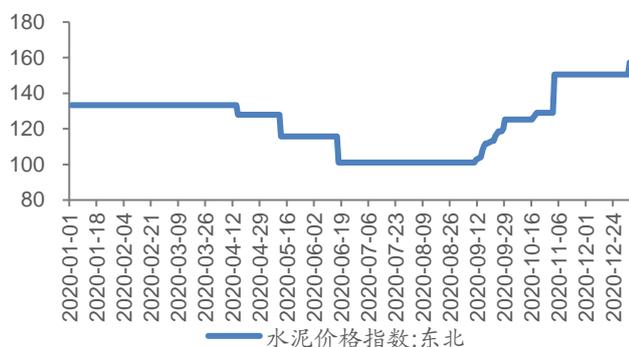
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 华北地区水泥价格走势



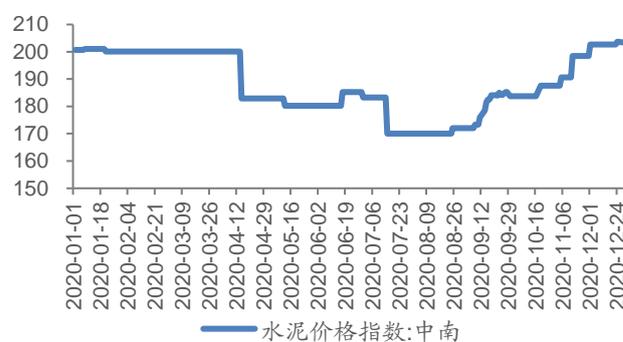
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 东北地区水泥价格走势



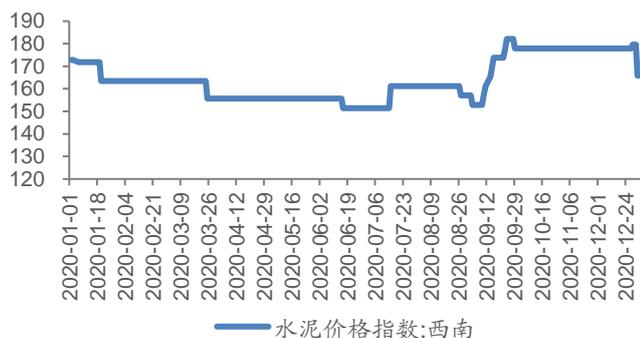
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 中南地区水泥价格走势



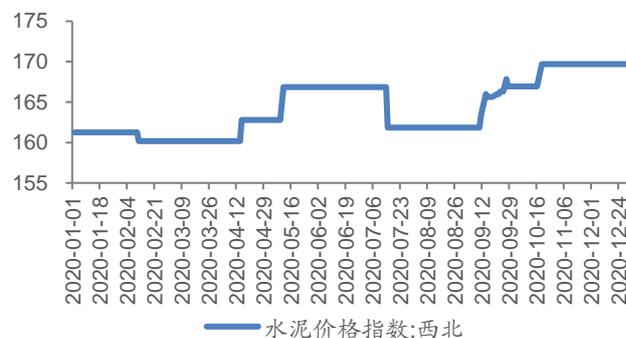
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

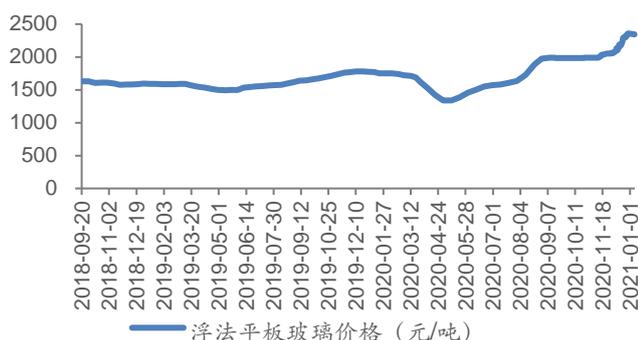


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

## 5.2 玻璃

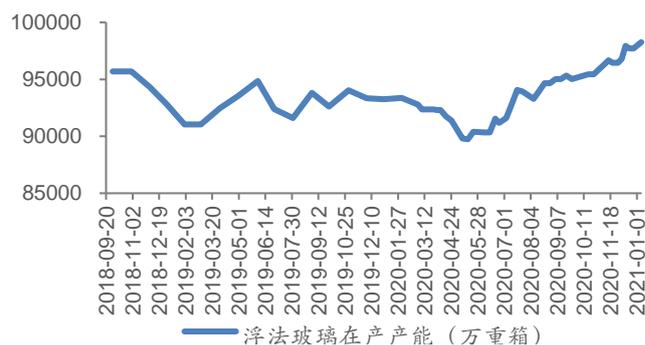
本周国内浮法玻璃均价为 2344.14 元/吨,较上周价格下跌 7.28 元/吨,跌幅 0.31%。

图表 17 浮法玻璃全国价格走势



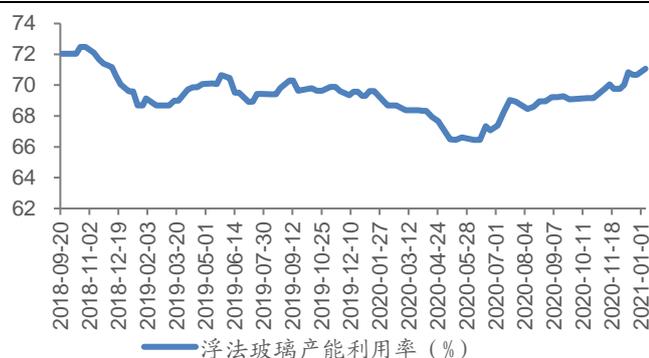
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 18 浮法玻璃产能情况



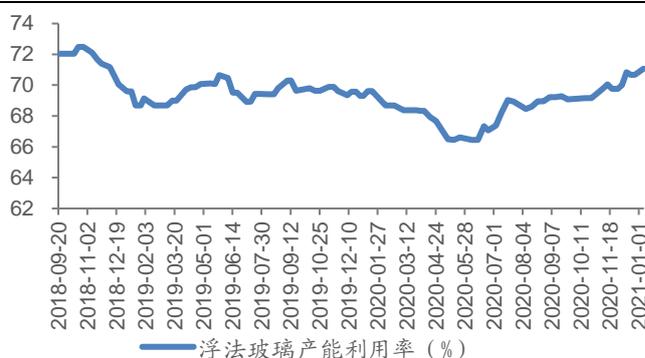
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 19 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 20 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整体保持偏稳趋势, 周内 2400tex 缠绕直接纱主流报价维持 5700 元/吨左右, 个别市场成交存小幅可谈空间, 但池窑企业报价维持稳价操作。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:** 本周电子纱市场行情维持向好走势, 当前下游需求表现良好, 支撑力度仍较强, 厂家主流报价 9600-10000 元/吨, 大户价格可小谈, 环比变动不大, 后市仍有较大调涨预期, 下游电子布市场需求热度仍不减, 当前 7628 电子布报价 4.5-4.75 元/米。

近期国内玻纤池窑企业大众型产品保持稳价出货操作, 其余产品或呈小涨走势。当前市场成交尚可, 下游赶工仍存, 多数厂除缠绕纱外, 热塑、毡用、板材等产品货源亦紧张, 短期来看, 部分厂针对其他产品价格仍有调涨计划, 但涨幅有限, 预计后期国内无碱粗纱市场价格或保持稳中上行趋势; 电子纱预计呈稳中上扬趋势, 多数企业来看, 本月签单情况依旧良好。终端电子电器市场需求量仍较大, 对电子布需求量仍较大, 多数深加工企业处赶工阶段, PCB 市场供需持续良好, 电子纱及电子布价格大概率保持提涨趋势。

图表 21 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 2400tex SMC 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

图表 22 本周光伏玻璃代表钢化厂出厂价格对比 (元/平方米)

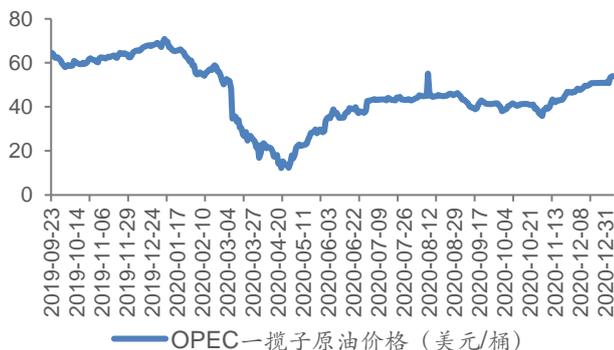
企业名称	规格	周初价格	周末价格	涨跌幅
苏州良胜特种玻璃有限公司	3.2mm 钢片	43-44	43-44	0
	3.2mm 镀膜	43-44	43-44	0
常州亚玛顿镀膜玻璃有限公司	2.0mm 镀膜	34-35	34-35	0
	3.2mm 镀膜	42-45	42-45	0
常州华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	35-36	35-36	0
河南华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	34-36	34-36	0
	3.2mm 镀膜	42-44	42-44	0

资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

## 5.4 主要原材料

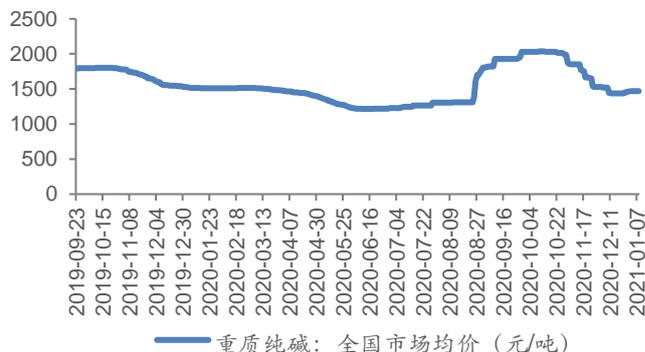
截至 2021 年 1 月 7 日, OPEC 一揽子原油价格报 53.84 美元/桶; 重质纯碱全国主流均价为 1471 元/吨, 周环比上涨 7 元/吨, 月环比下跌 50 元/吨; 秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 642 元/吨; 广东高富 90#重交沥青出厂价报 3490 元/吨, 较上周持平。

图表 23 原油价格走势



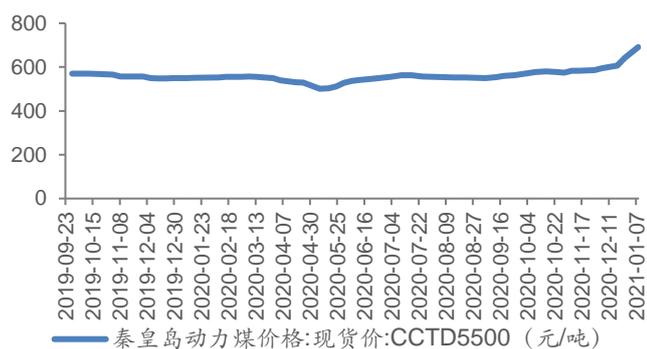
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 24 纯碱价格走势



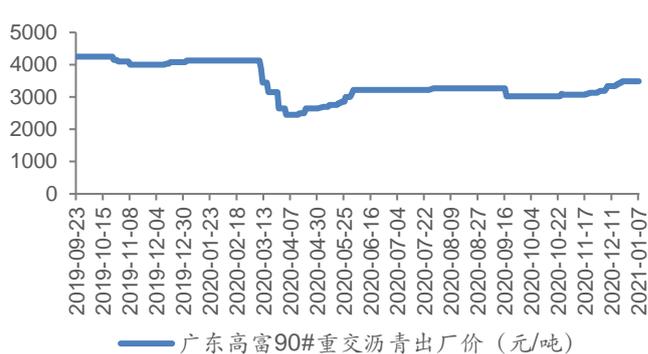
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 动力煤价格走势



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 26 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。