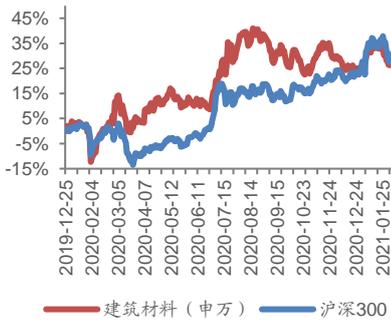


玻纤价格延续涨势，把握确定性和高景气主线

行业评级：增 持

报告日期：2021-02-08

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. 《减水剂龙头集中扩产，板块α与β机会共存》2021-01-31
2. 《专题：2020Q4 建材板块持仓分析》2021-01-25
3. 《碳达峰、碳中和加速重点行业供需改善》2021-01-16

主要观点：

● 玻纤价格延续涨势，电子纱涨幅超出预期

自 2021 年第一周至今的一个月内，各类粗纱价格已普涨 100-400 元/吨，涨幅 2%-6%；电子纱主流均价大幅上涨 3000 元/吨，涨幅超 30%，电子布均价上涨超过 1.6 元/米，涨幅超 35%，整体超出市场预期。我们认为涨价主要由下游赶工及备货带来的旺盛需求及行业低库存共同驱动。

考虑到 2021 年供给端新增有限，短期 PCB 行业景气度较高，预计年后电子纱涨价趋势将延续；全年维度来看，风电、交建、汽车等下游需求依然可观，同时疫苗逐步普及的背景下，全球经济复苏可期，建议关注 2021 年外需对玻纤需求的拉动。

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。

● 2021 年建议从高景气度和确定性方向把握投资主线

1) 顺周期景气向好。2021 年预计我国经济仍将延续复苏，2021H1 基建开工高峰可能带动需求超出预期，显著利好水泥、减水剂板块；玻璃行业 2020 年仍出现了较显著的供需格局优化，2021 年仍将维持较高景气度，主要由于供给端扩张受限和需求端的竣工缺口修复；玻纤行业拐点已至，自 2020Q3 起景气度逐季改善，且板块投资机会明确，行业龙头中国巨石在产能、成本、产品结构等方面竞争优势明显；

2) 寻找高质量增长的消费建材龙头。当前消费建材板块逻辑已发生变化，消费建材企业在增长的同时“质”的提升将更为关键，在盈利质量和经营效率上具备优势的企业将能够穿越周期，更好地面对未来存量市场博弈。投资机会上建议关注：一是 C 端的估值修复和报表上的相对优势；二是竞争格局和空间相对最优的防水；三是未来有望成长为综合性建材集团，突破成长边界的细分赛道龙头。

● 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；5) 消费建材：推荐东方雨虹、三棵树、伟星新材，建议关注科顺股份、蒙娜丽莎。

● 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 玻纤价格延续涨势，电子纱涨幅超出预期.....	4
1.2 2021 年建议从高景气度和确定性方向把握投资主线.....	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.....	11
4.3 玻纤.....	12
4.4 混凝土外加剂.....	12
5 重点数据跟踪	13
5.1 水泥.....	13
5.2 玻璃.....	13
5.3 玻纤.....	14
5.4 主要原材料.....	15
6 风险提示	16

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	9
图表 8 本周水泥熟料库容比	10
图表 9 本周水泥磨机开工率	10
图表 10 本周水泥/熟料价格及变动情况 (元/吨)	11
图表 11 本周钢化厂家光伏玻璃价格变动情况 (元/平方米)	12
图表 12 本周环氧乙烷 (EO) 出厂价 (元/吨)	12
图表 13 华东地区水泥价格走势	13
图表 14 华北地区水泥价格走势	13
图表 15 东北地区水泥价格走势	13
图表 16 中南地区水泥价格走势	13
图表 17 西南地区水泥价格走势	13
图表 18 西北地区水泥价格走势	13
图表 19 浮法玻璃全国价格走势	14
图表 20 浮法玻璃产能情况	14
图表 21 浮法玻璃产能利用率情况	14
图表 22 玻璃库存量走势	14
图表 23 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表 (元/吨)	15
图表 24 原油价格走势	15
图表 25 纯碱价格走势	15
图表 26 动力煤价格走势	15
图表 27 沥青价格走势	15
图表 28 华东环氧乙烷市场价 (元/吨)	16
图表 29 华南环氧乙烷市场价 (元/吨)	16

1 本周投资主题

1.1 玻纤价格延续涨势，电子纱涨幅超出预期

自 2021 年第一周至今的一个月内，各类粗纱价格已普涨 100-400 元/吨，涨幅 2%-6%；电子纱主流均价大幅上涨 3000 元/吨，涨幅超 30%，电子布均价上涨超过 1.6 元/米，涨幅超 35%，整体超出市场预期。我们认为涨价主要由下游赶工及备货带来的旺盛需求及行业低库存共同驱动。

考虑到 2021 年供给端新增有限，短期 PCB 行业景气度较高，预计年后电子纱涨价趋势将延续；全年维度来看，风电、交建、汽车等下游需求依然可观，同时疫苗逐步普及的背景下，全球经济复苏可期，建议关注 2021 年外需对玻纤需求的拉动。

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

1.2 2021 年建议从高景气度和确定性方向把握投资主线

1) **顺周期景气向好**。2021 年预计我国经济仍将延续复苏，2021H1 基建开工高峰可能带动需求超出预期，显著利好水泥、减水剂板块；玻璃行业 2020 年仍出现了较显著的供需格局优化，2021 年仍将维持较高景气度，主要由于供给端扩张受限和需求端的竣工缺口修复；玻纤行业拐点已至，自 2020Q3 起景气度逐季改善，且板块投资机会明确，行业龙头中国巨石在产能、成本、产品结构等方面竞争优势明显；

2) **寻找高质量增长的消费建材龙头**。当前消费建材板块逻辑已发生变化，消费建材企业在增长的同时“质”的提升将更为关键，在盈利质量和经营效率上具备优势的企业将能够穿越周期，更好地面对未来存量市场博弈。投资机会上建议关注：一是 C 端的估值修复和报表上的相对优势；二是竞争格局和空间相对最优的防水；三是未来有望成长为综合性建材集团，突破成长边界的细分赛道龙头。

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**；

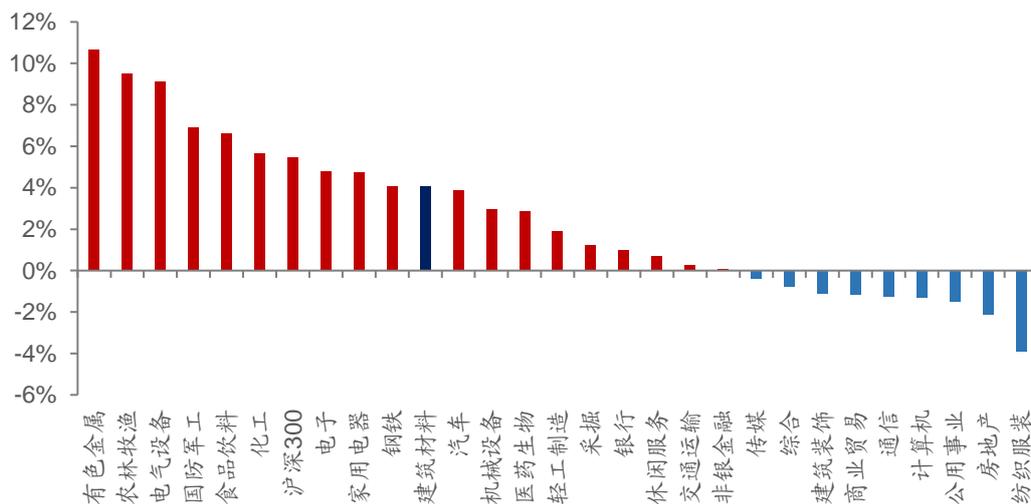
4) **减水剂板块**，持续推荐**苏博特**、**垒知集团**。

5) **消费建材板块**，推荐**东方雨虹**、**伟星新材**、**三棵树**，建议关注**科顺股份**、**永高股份**、**蒙娜丽莎**。

2 本周行情回顾

2021年2月1日-2021年2月5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1.37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。

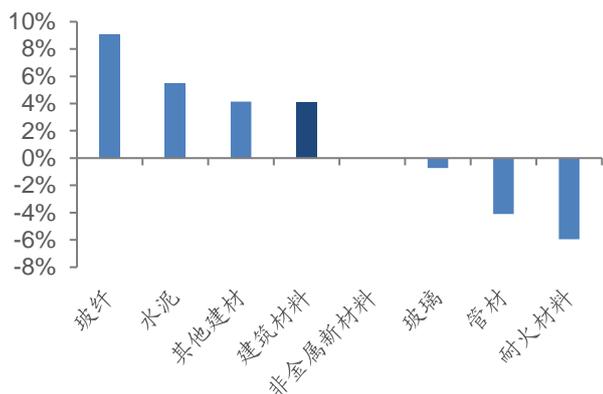
图表1 本周各行业涨跌幅排名



资料来源: wind, 华安证券研究所

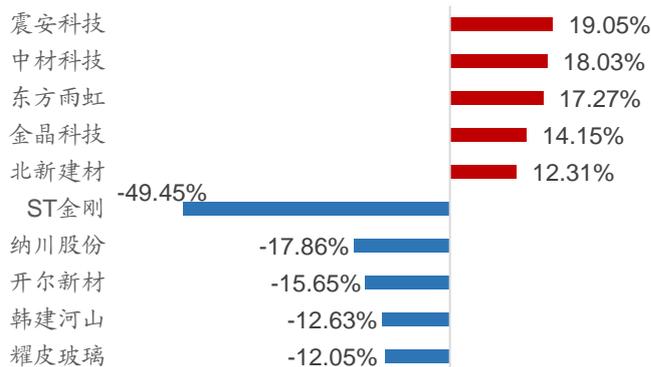
行业内涨幅前五的个股为**震安科技(+19.05%)**、**中材科技(+18.03%)**、**东方雨虹(+17.27%)**、**金晶科技(+14.15%)**、**北新建材(+12.31%)**；跌幅前五的个股为**ST金刚(-49.45%)**、**纳川股份(-17.86%)**、**开尔新材(-15.65%)**、**韩建河山(-12.63%)**、**耀皮玻璃(-12.05%)**。

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

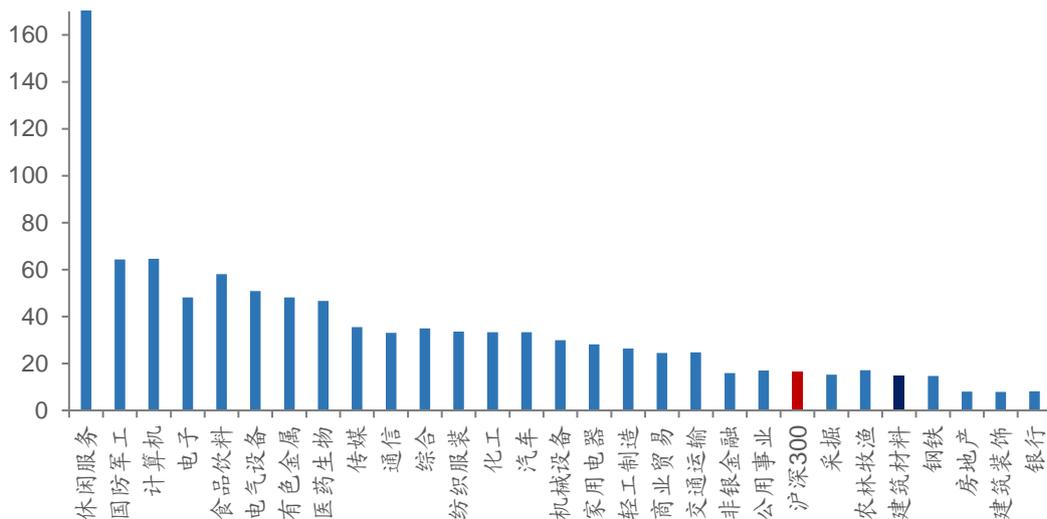
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

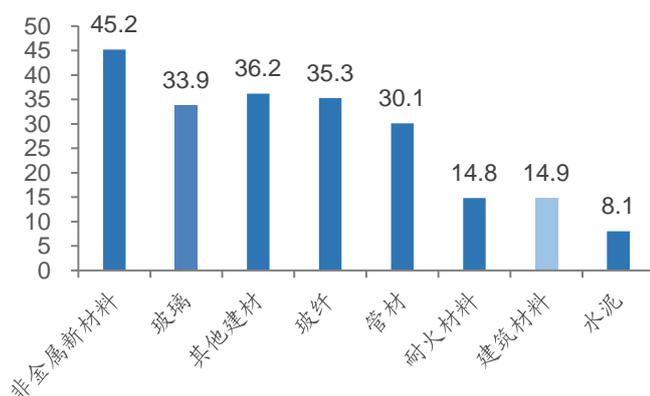
本周建材板块 PE (TTM) 为 14.86 倍, 略低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.20 倍, 平均 ROE 为 14.80%。

图表 4 本周各行业 PE (TTM) 排名



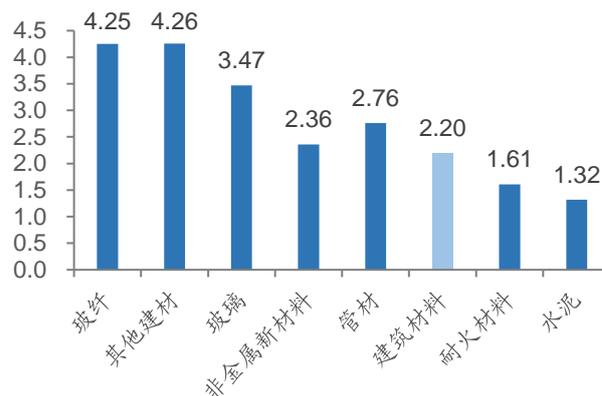
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、四川、浙江、江西等地发布文件制定水泥工业大气污染物排放要求和污染天气预警并实施错峰生产

日前，浙江发布《浙江水泥工业大气污染物排放标准（征求意见稿）》。本标准按照 GB/T 1.1—2020《标准化工作导则第 1 部分：标准化文件的结构和起草规则》的规定起草。本标准规定了水泥工业大气污染物排放标准控制要求，监测和监督管理要求。企业自本标准实施之日按本标准的规定执行。本标准已规定的限值项目不再执行《水泥工业大气污染物排放标准》（GB 4915—2013）中的相关规定。本标准是水泥工业大气污染物排放控制的基本要求。本标准颁布实施后，国家出台相应行业污染物排放标准涉及本标准未做规定的项目或排放控制要求严于本标准时，执行国家相应标准要求。

根据四川省生态环境监测总站与省气象台联合会商，2月6日至10日四川省部分城市气象条件进一步转差，成都平原、川南及川东北城市有轻度至中度污染风险，局部城市有重度污染风险。按照《四川省重污染天气应急预案（2018年修订）》要求，建议成都、自贡、泸州、德阳、乐山、宜宾、达州等7市自2月6日零时起启动重污染天气橙色预警，采取针对性措施，减少污染排放。盆地其他城市可根据当地情况提高重污染天气预警等级，具体如下：一、全天禁止建筑垃圾运输车辆以及运输煤炭、砂石（砖）、水泥等易产生扬尘的运输车辆在成都市中心城区、郊区新城建成区道路上通行。二、工作日 6:00 至 22:00，禁止国 III（不含）以下排放标准的汽油车、柴油车（特殊车辆除外）在成都市绕城高速公路（G4202）（不含）以内道路上行驶。

江西省工业和信息化厅 江西省生态环境厅关于进一步做好常态化错峰生产的通知要求，全省范围内所有水泥熟料生产线都应按要求进行错峰生产，全年错峰生产停窑时间原则上继续按照不少于 55 天执行，错峰生产时间主要安排在：春节期间、酷暑伏天、秋冬季及重大活动期间分阶段进行，大气污染防治重点地区错峰停窑时间可适当延长。通知还提到，对有全年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可以不进行错峰生产，但要适当降低水泥生产负荷；水泥粉磨站在重污染天气预警期间应实施停产。

来源：中国水泥网

2、药用玻璃容器分类与应用指南拟发布，影响所有玻璃相关企业

2021年02月03日，中国医药包装协会官网发布公开征求《药用玻璃容器分类与应用指南》（征求意见稿）的通知，征求意见截止日期2021年03月30日，本文为大家梳理了药用玻璃容器分类与应用实施关键点，可供玻璃生产企业产品设计、研发、命名新产品，制定产品标准提供参考，也可为药品制造企业了解药用玻璃容器的分类和性能，为不同药品选择适合的包装提供参考。国际上对药用玻璃的质量均有较明确的规定和要求，现将我国和国际水平药用玻璃进行分类和比较，我国的药用玻璃瓶已同国际接轨，药企在选用药用玻璃瓶时，可以根据药物的特性（如需耐冷冻、耐玻璃对药物的吸附等），选用不同类型的药用玻璃瓶盛装，以满足药物的稳定、安全、有效，提高药品的质量，与国际接轨，药用玻璃容器按照材质、性能、成型工艺、成型后表面处理、形制等进行分类。

来源：CPhI 制药在线

3、福建龙岩市工信局开展水泥行业“5G+工业互联网”融合应用

建材产业是龙岩市传统支柱产业之一，水泥行业在龙岩市建材产业占主导地位。据统计，龙岩市新型干法水泥熟料生产企业共有12家，水泥产量达4000多万吨，拥有的生产线条数、产能和产量均占全省一半以上。目前水泥行业发展由高速增长期进入高质量发展阶段，生产工艺、设备运行、安全与环境管理的数字化转型成为企业创新发展的新趋势，然而企业也面临着IT和OT融合深度不够、信息技术和标准不统一、数字化典型应用场景不多、网络安全保障力度不足等信息化应用的新问题，急需利用5G、云计算、大数据、人工智能等新一代信息技术来加快推动水泥企业智能化转型升级，从而实现提质、降本、增效的目的。

下一步，龙岩市工信局将进一步调动水泥企业开展5G应用的积极性，引导基础电信运营商加快水泥企业工厂内5G网络基础设施的部署，满足企业对无线网络的高性能需求，同时与企业共同策划生成一批“5G+工业互联网”项目，推动“5G+工业互联网”应用逐步向无人机巡检、远程驾驶、设备安全运维、污染检测、人员安全管理等核心生产侧渗透，拓展融合应用的广度和深度，打造若干典型应用场景，发挥试点示范项目带动作用，为我市全面推进水泥行业“5G+工业互联网”融合应用和推动工业高质量发展奠定坚实基础。

来源：数字水泥

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
东方雨虹	2021/02/01	董事会同意全资子公司东方雨虹建筑材料有限公司以自有资金在山西转型综合改革示范区出资 5,000 万元投资设立全资子公司太原东方雨虹建筑材料有限公司，并以太原东方雨虹作为项目实施主体以自筹资金投资不超过 15 亿元在山西转型综合改革示范区内投资建设东方雨虹山西（太原）建筑新材料智能制造生产基地项目。
塔牌集团	2021/02/01	截止 2021 年 1 月 31 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购股份 2871.35 万股，约占公司总股本的 2.41%，最高成交价为 12.66 元/股，最低成交价为 11.76 元/股。
伟星新材	2021/02/02	公司于近日接到股东临海慧星集团有限公司的通知，获悉其所持有公司的部分股份解质，此次解质 200 万股，占其所持股份比例 0.66%。
旗滨集团	2021/02/02	公司拟办理此次公开发行可转换公司债券股东大会决议有效期及授权期限延期，将股东大会决议有效期及授权期限自届满之日起延长 12 个月，即延长至 2022 年 3 月 16 日。
金晶科技	2021/02/05	公司控股子公司宁夏金晶科技与隆基乐叶光伏科技股份有限公司及其 3 家子公司签订了销售光伏玻璃的《产业配套合作协议》，按近期光伏玻璃市场均价测算，预估本合同总金额约 16 亿元。
福莱特	2021/02/05	公司拟增发 H 股的总数不超过 7600 万股，相当于不超过发行前总股本的 3.5% 及发行后总股本的 3.4%，相当于不超过发行前 H 股总股本的 16.9% 及发行后 H 股总股本的 14.4%。每股面值人民币 0.25 元，均为普通股。
北京利尔	2021/02/02	公司截至 2021 年 1 月 31 日通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 2360 万股，占公司总股本的 1.98%，最高成交价为 5.15 元/股，最低成交价为 3.93 元/股，成交总金额为 9668.01 万元。
帝欧家居	2021/02/02	公司于近日收到公司持股 5% 以上股东鲍杰军关于持股比例变动超过 1% 暨减持计划实施完成的通知：2021 年 1 月 5 日-2021 年 2 月 1 日期间，鲍杰军先生通过大宗交易累计减持公司股份 492 万股，其持股比例变动超过 1%，同时本次减持计划已实施完成。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

本周全国水泥价格维持下跌趋势，由于春节临近，需求快速下降，华东和西南部分省份价格下行。一，从一月底开始，各省停窑数量继续增加，两湖地区陆续开始错峰，但相比需求，供应收缩影响不明显。二，需求方面，工地停工放假的比例已经占大部分，多数省份水泥需求已经低于旺季的 3 成，北方多数省份接近停窑。三、由于生产已经降至最低水平，原燃料成本变化并不受关注，对水泥生产成本影响微弱。下周开始进入春节长假，水泥需求将基本结束，价格不会再有调整，但二月份仍然在水泥价格惯例下跌的阶段。

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 55.93%，下降 4.14 个百分点。除东北和西北市场已经结束，库存基本无变化外，其他区域都有明显下降，春节前开始停窑外，沿江一线熟料销售调运较多是主因。

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	66.11%	-0.56%	10.00%
华东	52.22%	-7.78%	27.78%
中南	48.33%	-8.75%	4.58%
西南	62.78%	-7.78%	25.00%
西北	32.78%	0.00%	-17.23%
东北	73.33%	0.00%	3.34%
全国	55.93%	-4.14%	8.92%

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降低。全国水泥磨机开工负荷均值 15.56%，环比下降 13.18 个百分点。春节前最后一周，大部分工地都开始停工，水泥需求普遍不超过 3 成，磨机开工负荷相应降低。

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	7.50%	-4.00%	-1.00%
华东	24.38%	-20.63%	4.68%
中南	25.36%	-21.43%	-3.50%
西南	32.78%	-25.56%	8.89%
西北	3.33%	-5.00%	-2.22%
东北	0.00%	-2.50%	-1.25%
全国	15.56%	-13.18%	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 420.71 元/吨，环比下跌 0.32%。局部省份价格有下跌，需求持续下降，对部分地区造成一定压力，但春节临近，多数地区在节前不再变动。

熟料：相较于上周，水泥熟料价格有一定下跌，目前平均价格在 308.76 元/吨，跌幅 0.35%。熟料价格基本跟随水泥变动，经过上周大幅降价后，华东地区本周熟料降幅相对收缩，西南地区主要是云南有较多区域价格下跌。

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	371.00	0.00%	-60.00	270.00	-0.41%	-52.23	101.00	-2.00	-7.77
华东	447.86	-0.32%	-91.43	337.06	-0.83%	-78.75	110.80	3.66	-12.68
中南	441.67	0.00%	-39.16	319.23	0.00%	-48.08	122.44	-2.56	8.92
西南	360.00	-1.64%	-72.00	267.50	-0.93%	-58.13	92.50	0.00	-13.87
西北	414.00	0.00%	-8.00	281.25	0.00%	-34.38	132.75	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	420.71	-0.32%	-52.97	308.76	-0.35%	-37.76	111.95	-0.53	-15.21

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4.2 玻璃

1) 浮法玻璃

本周国内浮法玻璃市场涨跌互现，刚需结束，年前多数区域企业延续以价换量操作。周内华北少数厂价格小幅回调上涨，贸易商备货积极性尚可，主要区域厂家库存控制较好；华东整体价格累计下调 2-10 元/重量箱不等，个别厂降幅较大，市场交投平淡，库存继续增加；华中部分厂价格继续下滑，而下游加工厂及贸易商备货积极性一般，整体产销仍偏低；华南少数厂推出保价及优惠政策，周内出货放量，多数厂处于累库阶段；东北走稳，出货放缓明显，后期出货量将进一步下滑；西北节前调价意向不大，多数厂多稳价累库操作，节后根据周边区域行情进行适当调价；西南四川、重庆价格稳定，云南市场提货价格松动，实单商谈。

供应面：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 299 条，在产 253 条，日熔量共计 166725 吨，较上周减少 100 吨。周内点火复产 1 条，冷修 1 条，无改产线。具体如下：

复产线：湖北亿钧耀能新材料股份有限公司武汉基地 700 吨/日产线 1 月 30 日点火复产。

冷修线：滕州金晶玻璃有限公司四线 800T/D 浮法线 2 月 1 日放水冷修。

需求面：周内浮法玻璃市场需求进一步下滑，多数加工厂陆续停工放假，刚需寥寥，备货性成交为主。备货情况看，整体市场存一定备货需求，推出冬储政策厂家多有一定转移库存，尤其华北区域转移库存效果较好。未落实冬储企业出货量有限，多趋向于节后重新定价。后期看，节前市场基本停滞，浮法厂出货量将进一步减少。下游加工厂持货低位，节后存较集中进货需求，还需视节后启动时间而定。

2) 光伏玻璃

本周国内光伏玻璃市场交投平稳，多数厂家库存仍处低位。目前一线组件厂家需求支撑尚可，多数玻璃厂家订单跟进情况平稳，而二三线组件厂家操作积极性一般，整体来看，需求较前期稍有降温。临近春节假期，运输受限，货源流通速度放缓。据光伏协会数据显示，2020 年全国新增光伏装机 48.2GW，同比增长 59.50%，其中集中式光伏电站 32.68GW，分布式 15.52GW。从新增装机布局来看，中东部和南方地区占比 36%左右，东北、西北和华北占比合计 64%。长线来看，需求端存向好预期。

价格方面,本周主流订单价格继续持稳,少量小单成交灵活。截至本周四,3.2mm原片主流订单价格 32-33 元/平方米,环比持平,同比上涨 62.50%; 2.0mm 镀膜主流大单价格 34 元/平方米,环比持平; 3.2mm 镀膜主流大单价格 42 元/平方米,环比持平,同比上涨 44.83%。

图表 11 本周钢化厂家光伏玻璃价格变动情况(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	42-44	42-44	0
	3.2mm 镀膜	42-44	42-44	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	34-35	34-35	0
	3.2mm 镀膜	42-43	42-43	0

资料来源:卓创资讯,华安证券研究所

4.3 玻纤

本周无碱池窑粗纱各产品价格均有不同程度上调,直接纱亦有上调,多数厂价格小涨 100 元/吨左右,热塑、毡用、热塑短切价格涨幅明显。当前 2400tex 缠绕直接纱主流报价 5750-5800 元/吨不等,含税出厂价格,环比上涨 0.88%。供需影响作用仍占主导,部分产品下游需求热度仍不减,毡用、板材等产品货源持续紧张。

4.4 混凝土外加剂

国内环氧乙烷报价平稳,亚洲乙烯近期价格以下跌为主,截止 2021FR 东北亚报价 903-909 美元/吨,CFR 东南亚报价 873-879 美元/吨。相关产品乙二醇行情向好,因此短期环氧乙烷产销平衡将靠转产乙二醇来完成。

国内环氧乙烷市场主流参考报价位于 6800 元/吨,其中江苏斯尔邦石化有限公司环氧乙烷价格平稳,对外执行 6800 元/吨。环比下跌 9.33%,同比下跌 10.53%。联泓集团环氧乙烷出厂价格平稳,对外执行 6800 元/吨。环比下调 11.11%,同比下跌 12.82%。原料方面,亚洲乙烯供需矛盾逐步凸显,东北亚乙烯价格下滑明显,对环氧乙烷成本端及业者心态冲击较大。下游聚羧酸减水剂单体需求进入淡季,市场低价屡现,工厂库存渐起,生产积极性下滑,环氧乙烷市场产销压力上升。春节将近,各地物流基本停运,预计短线环氧乙烷价格稳定运行。

图表 12 本周环氧乙烷(E0)出厂价(元/吨)

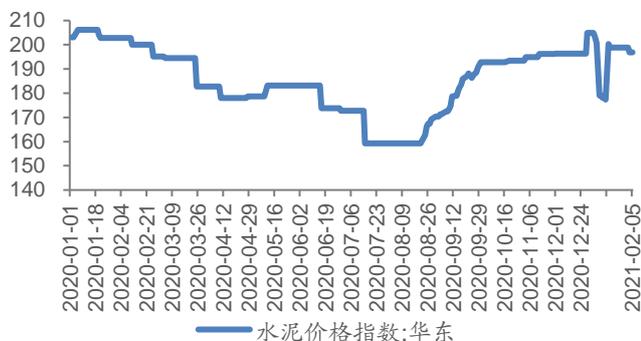
EO 出厂价	中石化华东	中石化华北	中石化华南	吉林石化	茂名石化	辽阳石化
2021/2/1		6800	6800	6800	6400	6800
2021/2/2	6800	6800	6800	6800	6400	6800
2021/2/3	6800	6800	6800	6800	6400	6800
2021/2/4	6800	6800	6800	6800	6400	6800
2021/2/5	6800	6800	6800	6800	6400	6800

资料来源:wind,华安证券研究所

5 重点数据跟踪

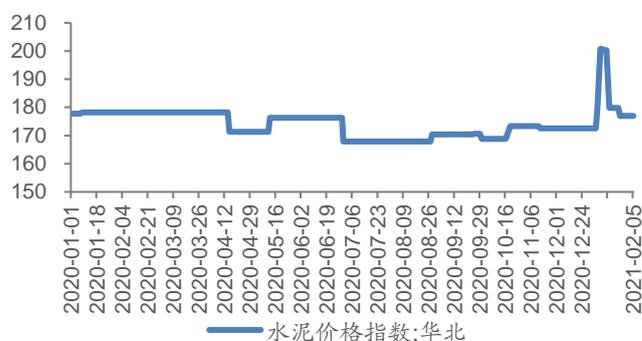
5.1 水泥

图表 13 华东地区水泥价格走势



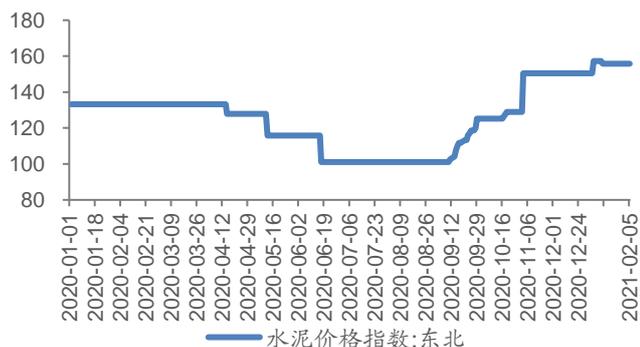
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 华北地区水泥价格走势



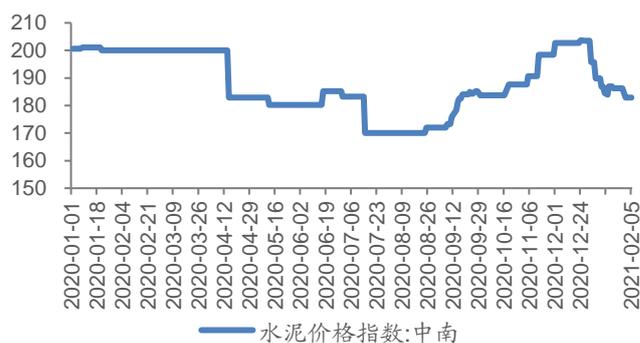
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 15 东北地区水泥价格走势



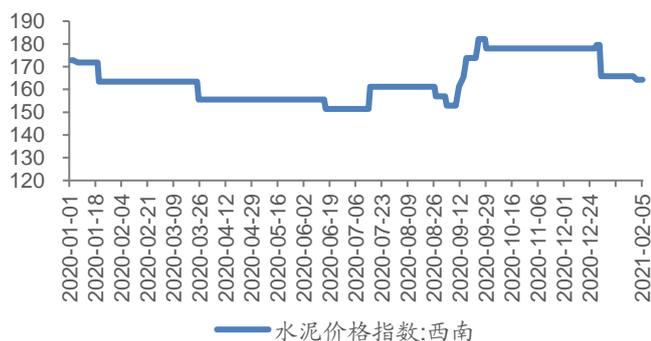
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 16 中南地区水泥价格走势



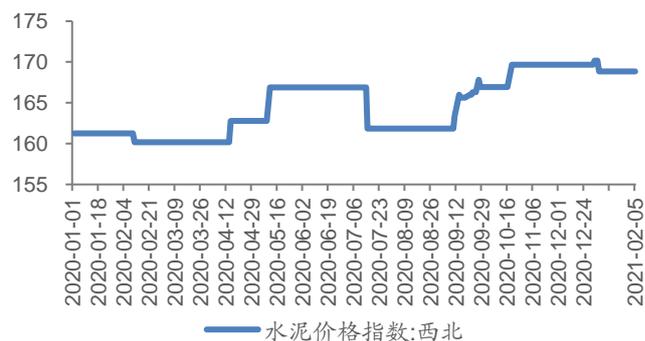
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 17 西南地区水泥价格走势



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 18 西北地区水泥价格走势

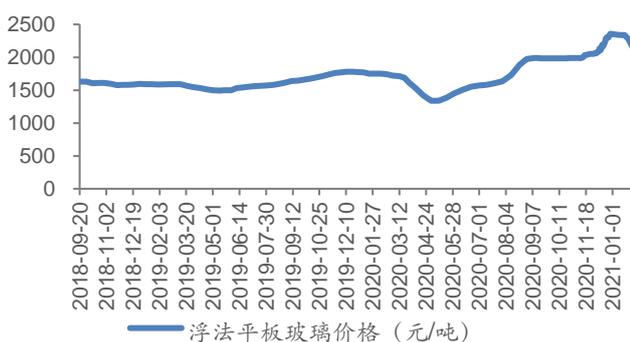


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

5.2 玻璃

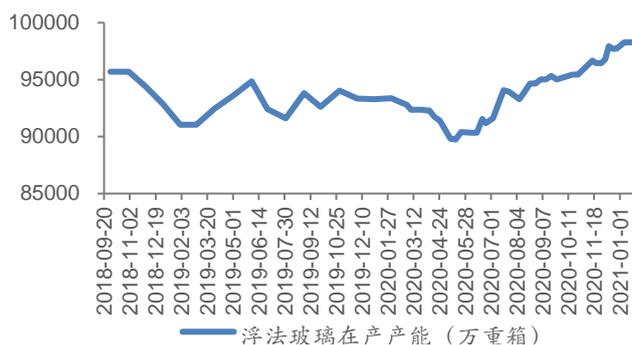
本周国内浮法玻璃均价为 2156.84 元/吨, 较上周 (2234.22 元/吨) 价格下跌 77.38 元/吨, 跌幅 3.46%。

图表 19 浮法玻璃全国价格走势



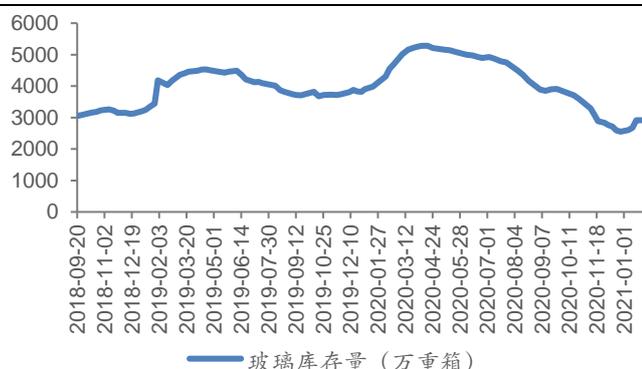
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 20 浮法玻璃产能情况



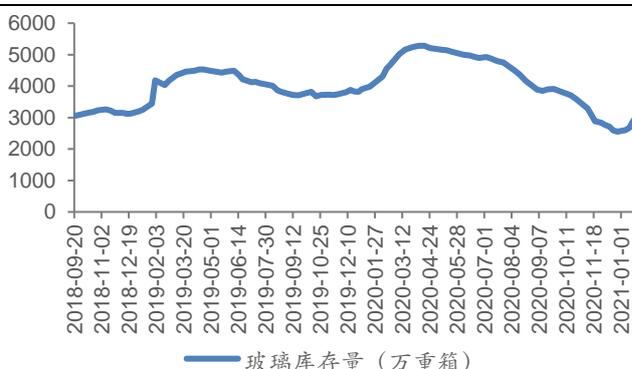
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 21 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 22 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：本周无碱池窑粗纱各产品价格均有不同程度上调，直接纱亦有上调，多数厂价格小涨 100 元/吨左右，热塑、毡用、热塑短切价格涨幅明显。当前 2400tex 缠绕直接纱主流报价 5750-5800 元/吨不等，含税出厂价格，环比上涨 0.88%。供需影响作用仍占主导，部分产品下游需求热度仍不减，毡用、板材等产品货源持续紧张。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 5700-5800 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 6150-6800 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 6800-7200 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 6300-7000 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 6800-7100 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 6500-6800 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：电子纱市场价格近期涨势较强，各厂涨幅再次超出预期。据了解，国内电子纱池窑企业报价涨至 12600-13000 元/吨不等，主流送到价格，较前期上调超过 1000 元/吨，环比涨幅达 15.32%；电子布价格亦有上调，目前主流报价 6.2-6.4 元/米不等。

2 月初，各池窑企业纷纷上调价格后，短期预计将趋于平稳，新价正陆续落实。后期市场来看，节前部分深加工仍维持节前备货情况，加之企业库存低位及产品规格货源紧俏现象突出，价格上调后新价落实难度不大。加之节后部分产线计划冷修，总供应量或有阶段性缩减；电子纱市场价格涨幅再次超出预期，下游需求仍有较强

支撑，同时 21 年多数 PCB 市场仍有扩产计划，后期对电子纱及电子布的需求热度或无明显缩减。预计后期电子纱市场价格仍有上涨预期，实际落实需跟进。

图表 23 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表 (元/吨)

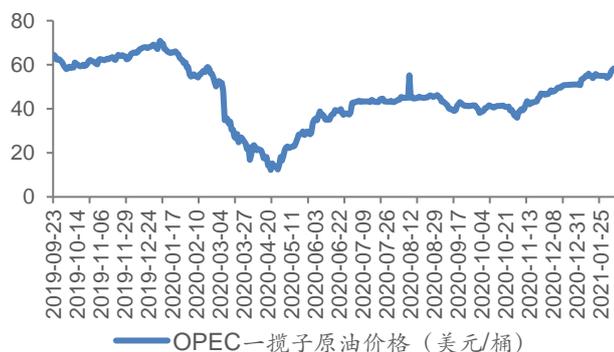
产品名称	泰山玻纤 (送到)	重庆国际 (出厂)	巨石成都 (出厂)	内江华原 (送到)
无碱 2400tex 缠绕直接纱	5700-5800 (实际可商谈)	5600-5700 (环氧价高)	5600-5700 (近距离送到)	5700
无碱 2400tex 喷射纱	7100-7200	6800-6700	6700-6800 (180)	6700-6800
无碱 2400tex 采光瓦用纱	7000-7100	--	6400-6500 (成交灵活)	6800-7000
无碱 2400tex 毡用纱	6900-7000	--	6200-6300 (成交灵活)	6200
无碱 2400tex SMC 纱	6700-6800 (高端)	6500-6600 (合股)	5900-6000 (合股 440)	6100-6200
无碱 2000tex 塑料增强纱	(直接纱) 6200-6400	--	直接纱 5700-5800	6200-6500

资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

5.4 主要原材料

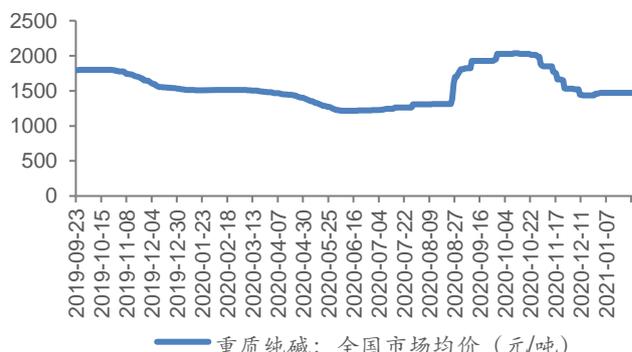
截至 2021 年 2 月 5 日, OPEC 一揽子原油价格报 58.25 美元/桶; 重质纯碱全国主流均价为 1507 元/吨, 较上周上涨 36 元/吨; 秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 703 元/吨; 广东高富 90#重交沥青出厂价报 3490 元/吨, 较上周持平; 华东环氧乙烷市场价报 6800 元/吨, 与上周持平。

图表 24 原油价格走势



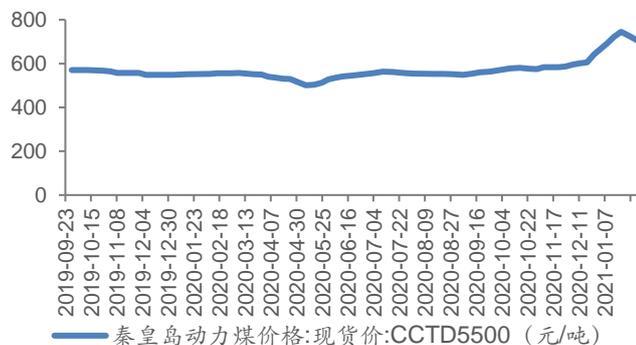
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 纯碱价格走势



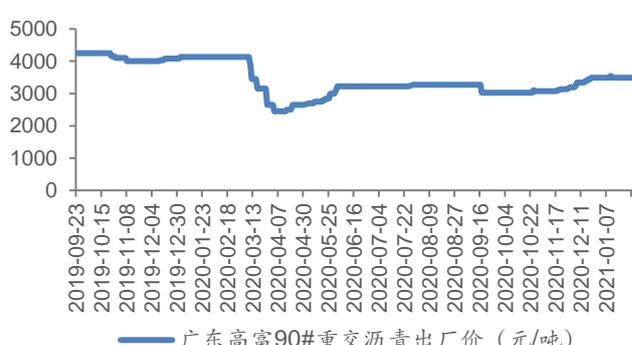
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 动力煤价格走势



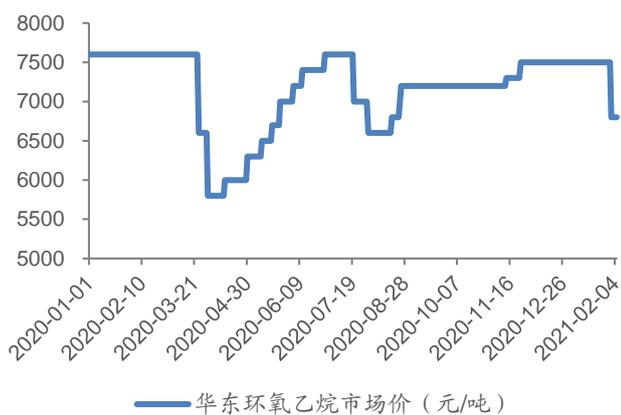
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 27 沥青价格走势



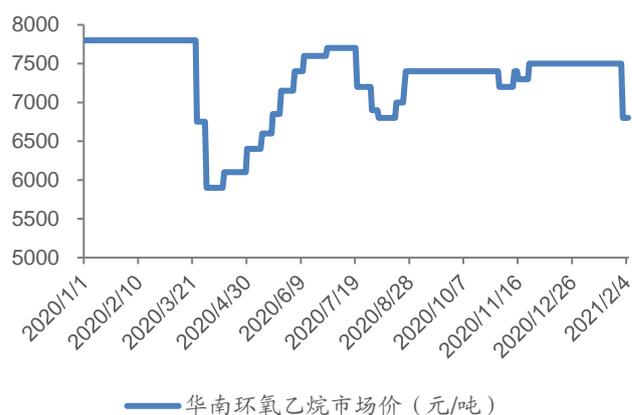
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 28 华东环氧乙烷市场价 (元/吨)



资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 29 华南环氧乙烷市场价 (元/吨)



资料来源: wind, 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。