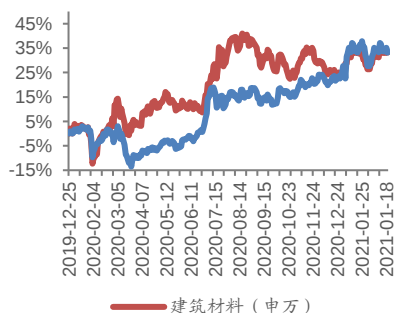


长三角熟料迎来节后第一轮提价

行业评级：增 持

报告日期：2021-02-21

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. 《玻纤价格延续涨势，把握确定性和高景气主线》2021-02-08
2. 《减水剂龙头集中扩产，板块α与β机会共存》2021-01-31
3. 《专题：2020Q4 建材板块持仓分析》2021-01-25

主要观点：

● 长三角沿江地区水泥熟料迎来节后第一轮涨价，时点超出预期

据数字水泥网，2月19日起，长三角沿江地区水泥熟料价格迎来节后第一轮上涨，幅度30元/吨。相较往年，此次节后提价时点显著提前，我们认为主要有两个驱动因素：1）当前长三角地区熟料价格跟近年来同期相比，已经处于较低水平，对进口熟料也形成了有效限制；2）当前长三角地区部分企业库存也相对较低。

根据历史经验，除2020年疫情影响外，水泥磨机开工率普遍约在年后2周左右出现拐点，水泥价格普遍约在年后1个月内出现拐点。2021年在就地过年政策影响下，预计复工复产会快于往年，水泥需求启动和提价时点也会显著早于2020年。由于水泥需求尚未启动，此轮长三角地区熟料提价主要是受下游粉磨站备货需求推动，但熟料价格上涨将对后续水泥价格形成支撑。

2021年起，我们建议关注水泥板块的几个趋势：

- 1）2020年水泥总体需求表现亮眼，印证需求高位平台期延续，经济发达地区对需求的带动仍然可观。考虑到2020年存在疫情、降水双重影响，且新增基建项目仍有较多未落地，预计2021年需求仍将有较好表现；
- 2）2020年底《关于进一步做好水泥常态化错峰生产的通知》继续推动水泥错峰常态化，并深化电石渣熟料产能置换，将加速优化华北和西北地区的供需格局；从更长的维度来看，碳达峰、碳中和对水泥行业的影响将逐步显现，水泥作为碳排放量占比较大的重点行业之一，预计也将很快迎来针对性的碳达峰行动方案 and 路线图，行业将迎来新一轮出清，周期性或将持续弱化；
- 3）水泥区域需求的分化开始加剧，同时跨区域供给持续加速，以东北地区为代表形成产销分离现象，短期内可能对需求仍然旺盛的地区提价产生一定影响。而区域分化也将给华东、华南龙头带来更大的估值修复空间和更高的估值溢价。

● 全国多省市公布2021年重点建设项目计划

截至2021年2月21日，全国大部分省市已明确2021年重点建设计划。如北京2021年“3个100”重点工程项目总投资超1.3万亿元，上海共安排正式项目166项，安徽计划全年新开工亿元以上重点项目1800个以上、竣工700个以上，云南2021年将实施“四个一百”重点建设项目共计805个、总投资4.8万亿元、年度计划完成投资5778.2亿元等。我们预计2021年基建投资总额仍将稳中有升，而2020年项目持续落地、专项债拉动作用显现、低基数等因素将共同驱动2021H1周期类建材需求端高景气度。

● 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	长三角沿江地区水泥熟料迎来节后第一轮涨价，时点超预期	4
1.2	全国多省市公布 2021 年重点建设项目计划	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	8
4.1	水泥	8
4.2	玻璃	10
4.3	玻纤	11
4.4	混凝土外加剂	11
5	重点数据跟踪	11
5.1	水泥	11
5.2	玻璃	12
5.3	玻纤	13
5.4	主要原材料	14
6	风险提示	15

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 11 本周钢化厂家光伏玻璃价格变动情况 (元/平方米) (截至 2021/2/10)	11
图表 12 本周环氧乙烷 (EO) 出厂价 (元/吨)	11
图表 13 华东地区水泥价格走势	12
图表 14 华北地区水泥价格走势	12
图表 15 东北地区水泥价格走势	12
图表 16 中南地区水泥价格走势	12
图表 17 西南地区水泥价格走势	12
图表 18 西北地区水泥价格走势	12
图表 19 浮法玻璃全国价格走势 (截至 2021/2/10)	13
图表 20 浮法玻璃产能情况 (截至 2021/2/5)	13
图表 21 浮法玻璃产能利用率情况 (截至 2021/2/5)	13
图表 22 玻璃库存量走势 (截至 2021/2/5)	13
图表 23 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表 (元/吨)	14
图表 24 原油价格走势	14
图表 25 纯碱价格走势	14
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)	15
图表 29 华南环氧乙烷市场价 (元/吨)	15

1 本周投资主题

1.1 长三角沿江地区水泥熟料迎来节后第一轮涨价，时点超出预期

据数字水泥网，2月19日起，长三角沿江地区水泥熟料价格迎来节后第一轮上涨，幅度30元/吨。相较往年，此次节后提价时点显著提前，我们认为主要有两个驱动因素：1)当前长三角地区熟料价格跟近年来同期相比，已经处于较低水平，对进口熟料也形成了有效限制；2)当前长三角地区部分企业库存也相对较低。

根据历史经验，除2020年疫情影响外，水泥磨机开工率普遍约在年后2周左右出现拐点，水泥价格普遍约在年后1个月内出现拐点。2021年在就地过年政策影响下，预计复工复产会快于往年，水泥需求启动和提价时点也会显著早于2020年。由于水泥需求尚未启动，此轮长三角地区熟料提价主要是受下游粉磨站备货需求推动，但熟料价格上涨将对后续水泥价格形成支撑。

2021年起，我们建议关注水泥板块的几个趋势：

1) 2020年水泥总体需求表现亮眼，印证需求高位平台期延续，经济发达地区对需求的带动仍然可观。考虑到2020年存在疫情、降水双重影响，且新增基建项目仍有较多未落地，预计2021年需求仍将有较好表现；

2) 2020年底《关于进一步做好水泥常态化错峰生产的通知》继续推动水泥错峰常态化，并深化电石渣熟料产能置换，将加速优化华北和西北地区的供需格局；从更长的维度来看，碳达峰、碳中和对水泥行业的影响将逐步显现，水泥作为碳排放量占比较大的重点行业之一，预计也将很快迎来针对性的碳达峰行动方案和路线图，行业将迎来新一轮出清，周期性或将继续弱化；

3) 水泥区域需求的分化开始加剧，同时跨区域供给持续加速，以东北地区为代表形成产销分离现象，短期内可能对需求仍然旺盛的地区提价产生一定影响。而区域分化也将给华东、华南龙头带来更大的估值修复空间和更高的估值溢价。

1.2 全国多省市公布2021年重点建设项目计划

截至2021年2月21日，全国大部分省市已明确2021年重点建设投资项目计划。如北京2021年“3个100”重点工程项目总投资超1.3万亿元，上海共安排正式项目166项，安徽计划全年新开工亿元以上重点项目1800个以上、竣工700个以上，云南2021年将实施“四个一百”重点建设项目共计805个、总投资4.8万亿元、年度计划完成投资5778.2亿元等。我们预计2021年基建投资总额仍将稳中有升，而2020年项目持续落地、专项债拉动作用显现、低基数等因素将共同驱动2021H1周期类建材需求端高景气度。

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，同时社会低库存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**；

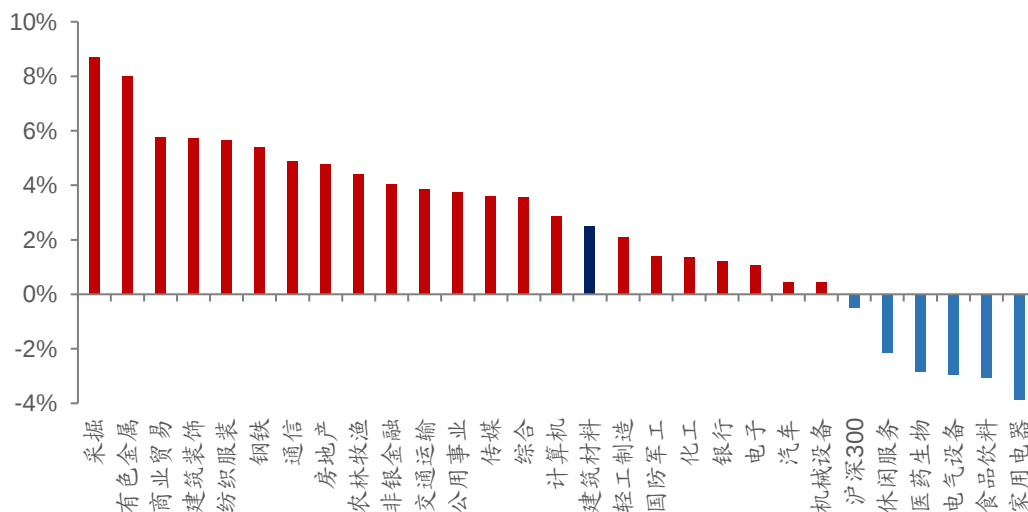
4) **减水剂板块**，持续推荐**苏博特**、**垒知集团**。

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18日-2021年2月19日，沪深300指数下跌0.50%，建材（申万）上涨2.48%，跑赢沪深300指数2.98个百分点，在28个申万一级行业中位列第16。建材子行业中水泥(+6.41%)、耐火材料(+5.26%)涨幅较大，玻纤(-4.51%)、其他建材(-0.45%)跌幅较大。

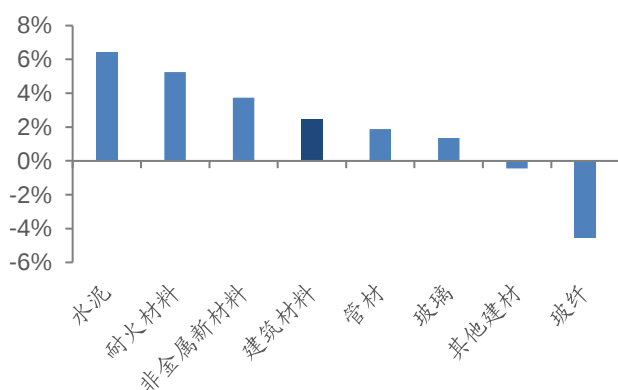
图表1 本周各行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

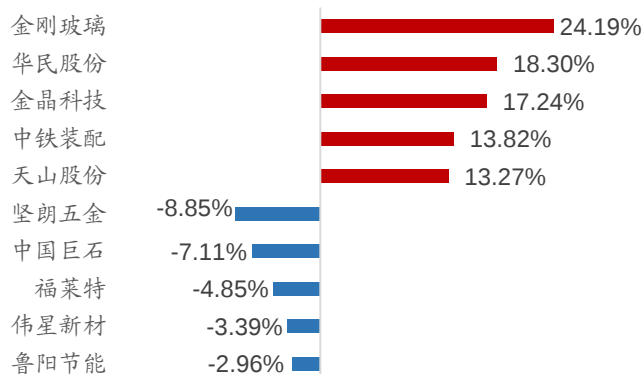
行业内涨幅前五的个股为**金刚玻璃**(+24.19%)、**华民股份**(+18.30%)、**金晶科技**(+17.24%)、**中铁装配**(+13.82%)、**天山股份**(+12.31%)；跌幅前五的个股为**坚朗五金**(-8.85%)、**中国巨石**(-7.11%)、**福莱特**(-4.85%)、**伟星新材**(-3.39%)、**鲁阳节能**(-2.96%)。

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

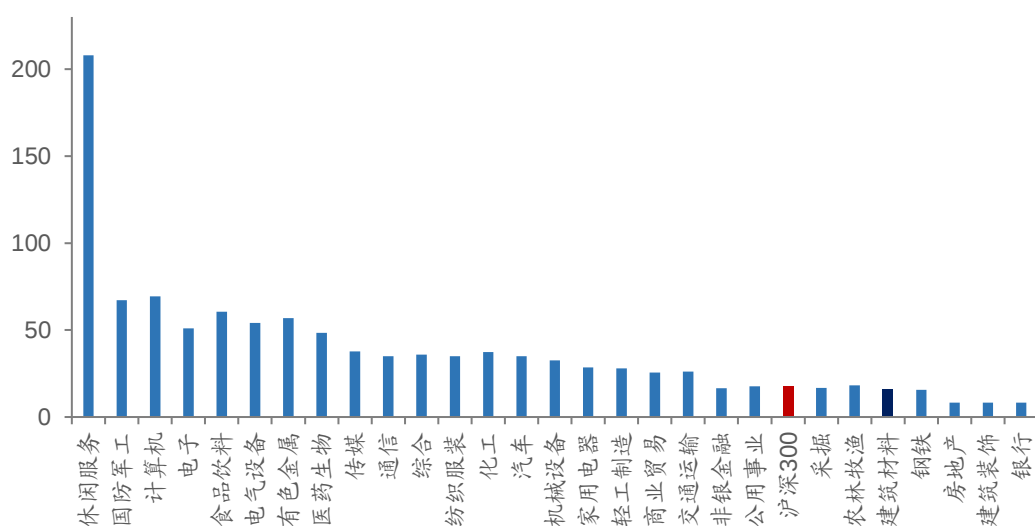
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

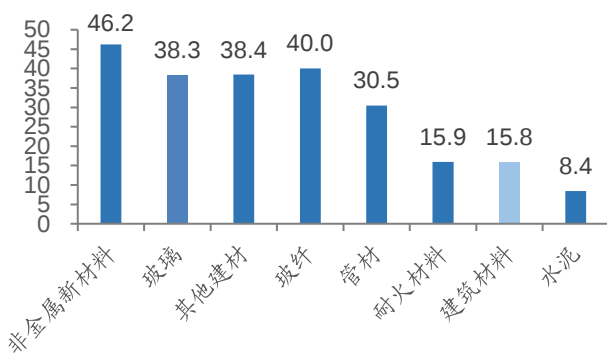
本周建材板块 PE (TTM) 为 14.78 倍, 略低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.34 倍, 平均 ROE 为 14.78%。

图表 4 本周各行业 PE (TTM) 排名



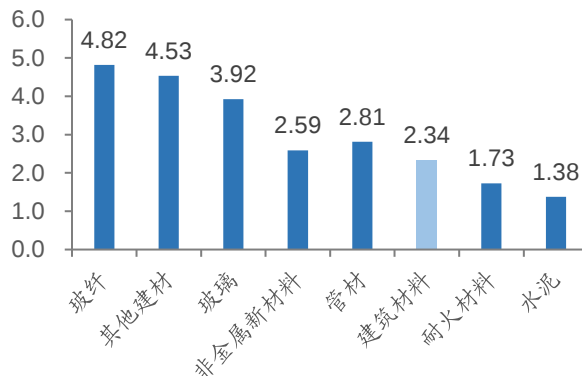
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、长三角沿江地区水泥熟料价格春节后迎来第一轮上涨

玻璃从年前1月中旬开始一波回涨,节前的上涨,一方面是当时河北地区的疫情控制的较好,原本以为要到年后解除管制,沙河提前放开管制,解除时间超市场预期;另外节前下游拿货积极性较好,厂家库存压力大幅减少,转移至贸易商,所以节前部分厂家库存压力减小后,价格已经有提涨计划。春节期间虽然下游需求停滞,但厂家累库压力不大,从目前的库存情况来看,要低于2020年和前年的同期水平。而节后的复工情况来看,疫情影响基本可以忽略不计,大部分地区深加工及贸易商以及终端地产施工预计都能正常复工。而目前复工情况来看,短途运输部分已经复工,预计后期长途运输将陆续复工,华北地区贸易商大部分正月初六复工,厂家有保价政策,贸易商拿货积极性较好,大部分沙河厂家发布涨价计划,其他区域也在陆续复工,预计贸易商及加工厂大部分元宵之后都会恢复正常运行。随着下游逐步复工,一方面终端需求增量加上下游存在补库的需求,以及厂家资金比较充足,累库压力尚可,市场信心较好,华北华东节后厂家纷纷上调报价。总的看,节后复工情况较好,市场信心充足。

来源: 文华财经

2、玻璃假期市场平稳,终端陆续开工

春节期间玻璃现货市场总体以生产企业存货为主,近期部分厂家开始发货。主要是以短途运输为主,长途运输还需要一段时间恢复。部分地区海运集装箱也开始陆续到货。目前看疫情影响已经逐渐消退,对深加工企业和下游的房地产企业开工影响不大。预计后期贸易商等下游补库存的速度将会有所加快,以减轻生产企业库存压力。从区域情况看,大部分地区生产企业还在陆续复工过程中,发货已经基本正常。部分厂家开始报价提涨,以烘托市场气氛。由于大部分厂家都实行了保价政策,对后期市场看好。

春节假期之后,生产企业在陆续复工,短途公路运输基本恢复,长途运输尚待时日。部分地区的海运集装箱基本正常。从目前看,之前担心的疫情对下游复工的

影响，基本得到控制。部分地区加工企业在陆续复工复产的过程中，完全恢复正常预计还需要一周左右的时间。近期部分生产企业零星涨价，提振市场气氛为主。

来源：中国玻璃网

3、唐山市发布《关于进一步加严源头减排的通知》水泥熟料生产企业限产 40%

日前，唐山市发布《关于进一步加严源头减排的通知》。针对水泥行业：绩效评级为 A 级的企业自主减排，除协同处置城市生活垃圾、污泥或危险废物的企业按照最低负荷进行生产外，其余熟料生产企业限产 40%，非引领性水泥粉磨站、矿渣粉企业停产。

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
旗滨集团	2021/02/18	截至公告披露日，公司本期员工持股计划所持有的公司股票约 685 万股已全部出售完毕，占公司目前总股本的 0.26%。
扬子新材	2021/02/18	公司拟通过协议方式受让滨南股份股份；预计本次交易完成后公司将持有滨南股份 51% 的股份。
秀强股份	2021/02/19	公司发布 2020 年度业绩报告，报告期内归属于上市公司股东的净利润约为 1.22 亿元，同比下降 2.37%；营业收入约为 12.86 亿元，同比增长 1.36%；基本每股收益盈利 0.20 元，同比下降 4.76%。
再升科技	2021/02/19	公司拟公开发行不超过 5.10 亿元可转债，扣除发行费用后的募资净额拟用于年产 5 万吨高性能超细玻璃纤维棉建设项目、年产 8000 吨干净空气过滤材料建设项目、干净空气过滤材料智慧升级改造项目和补充流动资金。
菲利华	2021/02/19	截至 2021 年 2 月 19 日，公司实际控制人邓家贵、吴学民此次减持计划的时间已过半。两人自 2020 年 12 月 29 日-2021 年 1 月 18 日期间通过集中竞价方式合计减持公司股份 215.2137 万股，占公司总股本的 0.637%。
南玻 A	2021/02/19	由于部分子公司此前的授信担保已经到期等原因，为支持各子公司提高资金利用率，更好地利用银行信贷资金提升竞争力，现公司拟为相关子公司持续提供授信担保，董事会同意公司为多家全资子公司合计等值不超过 14.12 亿元人民币及 328 万美元的融资额度提供不可撤销连带责任担保。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

全国水泥市场大稳小动，局部地区水泥价格下调。南方地区水泥市场行情不佳，随着春节假期结束，水泥市场的供需呈现回温状态，市场竞争加大，局部地区水泥价格有所下滑；北方地区水泥市场行情一般，各水泥企业逐渐复产，目前水泥价格暂稳。

华东地区：华东地区水泥市场行情走弱。近期江苏地区复产复工，水泥市场竞争加大，水泥价格局部下调。

华中地区：华中地区水泥市场行情不佳。近期华中地区水泥市场行情趋弱，水泥价格稳中趋弱。

华南地区：华南地区水泥市场行情趋弱。接近年底，华南地区水泥市场进入淡季，水泥市场需求下滑，水泥市场报价稳定。

华北地区：华北地区水泥市场趋弱。华北地区受寒潮大风等天气影响，市场需求继续走淡，水泥价格无明显变动。

西北地区：西北地区水泥市场行情一般。目前西北多地区错峰停窑，大部分地区市场需求疲软，水泥价格无明显变动。

东北地区：东北地区水泥行情弱稳运行。近期辽宁地区出现小部分市场需求，市场略有回暖，整体地区水泥报价稳定。

熟料库容比：与上周相比，本周全国熟料库存有一定上涨，均值为 62.55%，上涨 5.56 个百分点。

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	67.78%	0.56%	10.00%
华东	63.89%	8.33%	27.78%
中南	60.83%	11.67%	4.58%
西南	76.67%	12.78%	25.00%
西北	32.78%	0.00%	-17.23%
东北	73.33%	0.00%	3.34%
全国	62.55%	5.56%	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 4.72%，环比下降 2.97 个百分点。

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	2.00%	-0.50%	-1.00%
华东	8.44%	-7.50%	4.68%
中南	7.86%	-5.36%	-3.50%
西南	8.89%	-5.56%	8.89%
西北	1.11%	1.11%	-2.22%
东北	0.00%	0.00%	-1.25%
全国	4.72%	-2.97%	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 421.46 元/吨，环比下跌 0.14%。

熟料：相较于上周，水泥熟料价格稍有一些上涨，目前平均价格在 309.01 元/吨，涨幅 0.20%。

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	267.78	0.00%	-52.23	103.22	-2.00	-7.77
华东	447.86	0.00%	-91.43	337.06	0.00%	-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	365.00	-1.08%	-72.00	271.25	1.40%	-58.13	93.75	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	421.46	-0.14%	-52.97	309.01	0.20%	-37.76	112.45	-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

2021 年 2 月 20 日，国内浮法玻璃市场价格稳中有涨，局部走货良好。华北天津中玻上调 1 元/重量箱，海生福特蓝上调 2 元/重量箱，华北多数厂整体出货良好，库存逐步削减；华东今日山东、安徽部分厂白玻价格上调 1-2 元/重量箱不等，实际成交价格亦有小涨，个别厂出货良好，库存小幅削减；华中部分实单跟进，多数下游加工厂仍持观望心态，玻璃厂家稳价心理明显，少数试探性推涨；华南市场交投平稳，下游补货情况一般，预计下周中下游集中复工复产，原片企业出货将明显好转；西北市场需求仍表现偏淡，各厂近日报价以稳为主。

供应面：截至 2 月 10 日，全国浮法玻璃生产线共计 299 条，在产 252 条，日熔量共计 166225 吨，较上周减少 500 吨。周内浮法线冷修 1 条，改产 1 条。具体如下：冷修线：芜湖信义玻璃有限公司 500T/D 一线 2 月 5 日放水冷修。

改产线：廊坊金彪玻璃有限公司交城 600T/D 一线原产欧洲灰，2 月 6 日改产灰茶。

2) 光伏玻璃

2021 年 2 月 20 日国内光伏玻璃市场盘稳运行，主流订单价格执行为主。目前玻璃价格仍处高位，组件环节利润压缩明显，部分二三线组件厂家操作谨慎，买卖双方略显博弈。2021 年是“十四五”的开局之年，各省的能源、新能源规划纷纷出台。近日浙江、江苏、山东、河北等 11 省份出台光伏规划，未来新增装机量增幅明显。

价格方面，主流订单价格继续持稳，少量小单成交灵活。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）（截至 2021/2/10）

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

本周无碱池窑粗纱市场价格基本走稳，春节假期期间，多数深加工企业少量提货，但整体产销较前期有所放缓，节后需求尚需恢复，但池窑厂库存低位水平下，心态相对平和，且对后市信心较足。

4.4 混凝土外加剂

2月19日，国内环氧乙烷维稳运行，乙烯外盘市场行情持续上涨，CFR 东北亚收于 852-860 美元/吨，CFR 东南亚收于 827-835 美元/吨。相关产品乙二醇领涨化工板块，行情大涨。环氧乙烷叠加部分装置计划检修等利好提振，市场看好预期增强。

2月20日中石化华中销售分公司环氧乙烷价格上调，环氧乙烷其他区域价格暂稳无波动。原料方面，目前原油方面：伊拉克2月上半月产量已经增加，国际油价适度回跌，成本支撑一般，乙烯外盘价格接下来将以下跌为主。

下游聚羧酸减水剂单体询盘气氛清淡，场内多等物流运输恢复正常，需求端入市按需备货为主，市场盘整波动运行。装置方面，2-3月份多套EO装置有检修计划，如若无大调整，供需主导之下，环氧乙烷市场看好预期较强，预计明日环氧乙烷将实现价格普涨，幅度在200-300元/吨左右。

图表 12 本周环氧乙烷（EO）出厂价（元/吨）

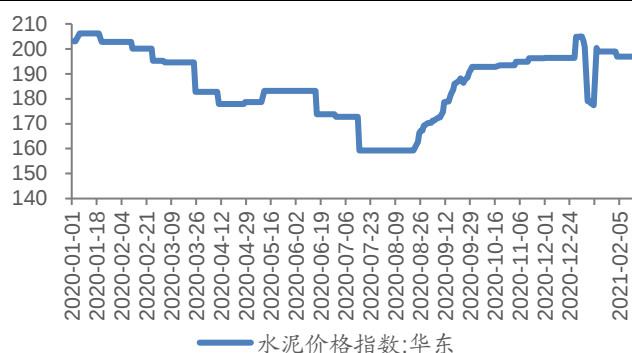
EO 出厂价	中石化华东	中石化华北	中石化华南	吉林石化	茂名石化	辽阳石化
2021/2/15	6800	6800	6800	6800	6400	6800
2021/2/16	6800	6800	6800	6800	6400	6800
2021/2/17	6800	6800	6800	6800	6400	6800
2021/2/18	6800	6800	6800	6800	6400	6800
2021/2/19	6800	6800	6800	6800	6400	6800

资料来源：wind，华安证券研究所

5 重点数据跟踪

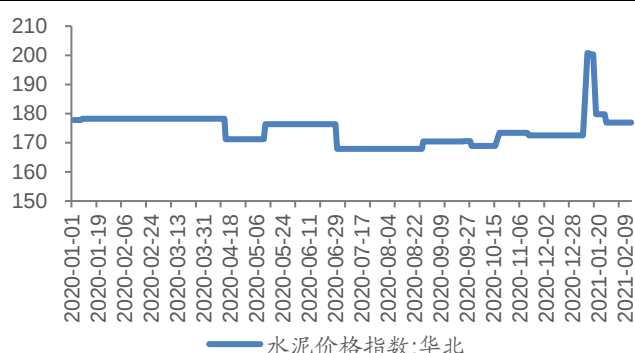
5.1 水泥

图表 13 华东地区水泥价格走势



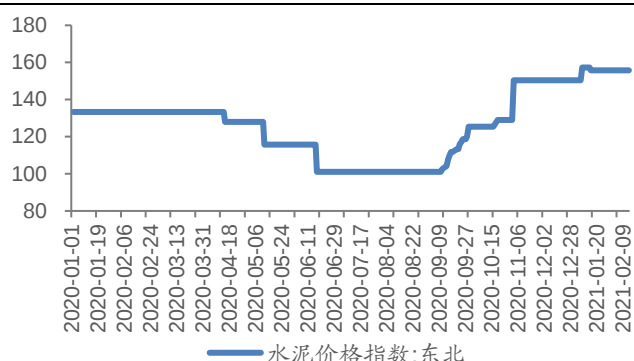
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 华北地区水泥价格走势



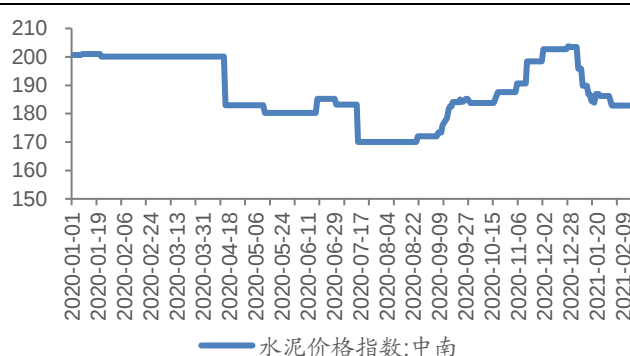
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 15 东北地区水泥价格走势



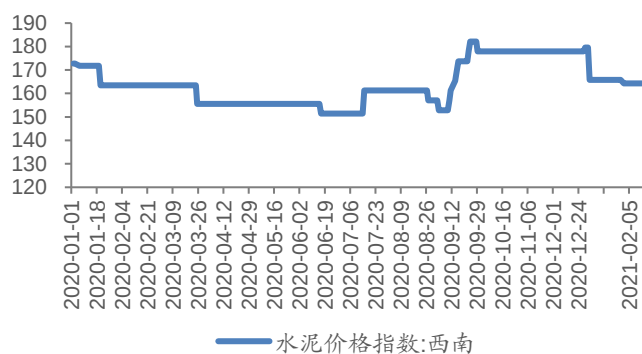
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 16 中南地区水泥价格走势



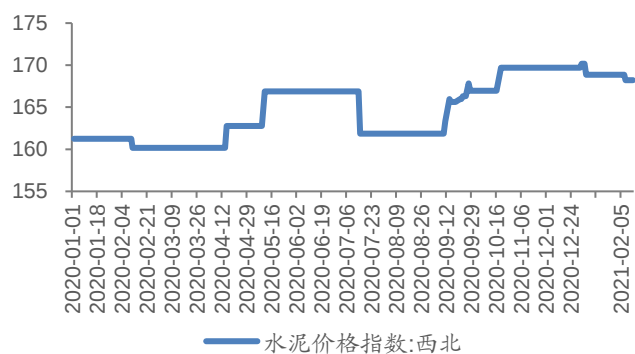
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

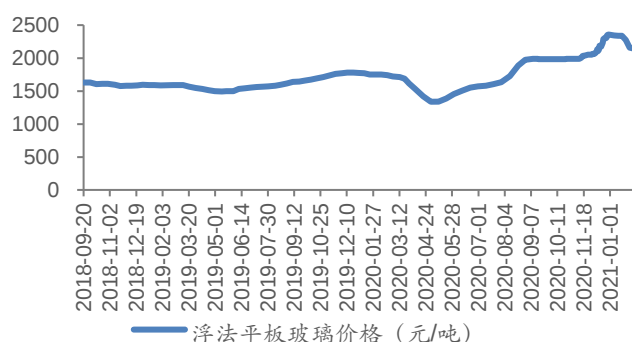


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

5.2 玻璃

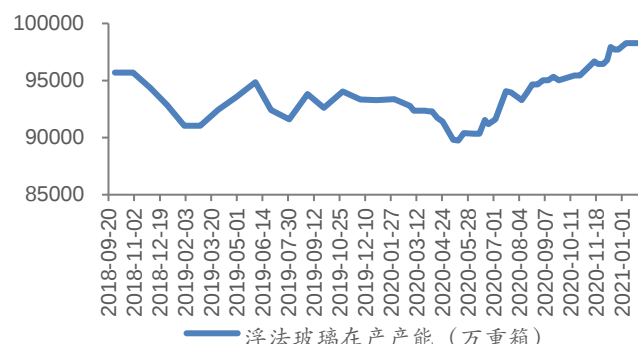
2021 年 2 月 20 日全国浮法玻璃加权平均价 2073.35 元/吨, 较昨日价格持平。

图表 19 浮法玻璃全国价格走势（截至 2021/2/10）



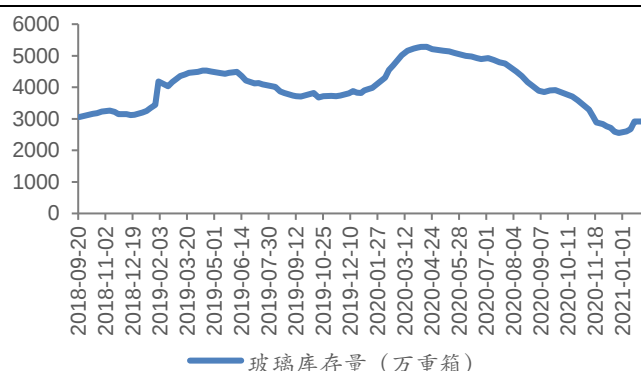
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 20 浮法玻璃产能情况（截至 2021/2/5）



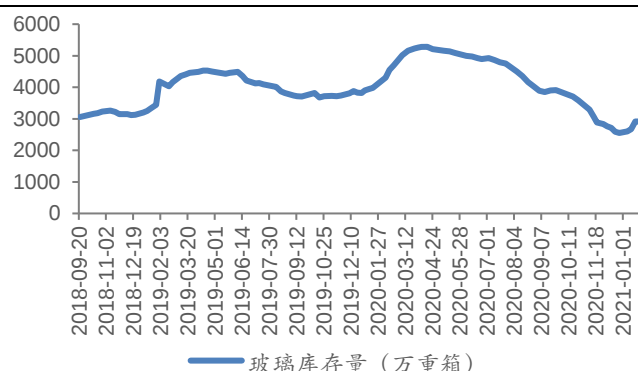
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 21 浮法玻璃产能利用率情况（截至 2021/2/5）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 22 玻璃库存量走势（截至 2021/2/5）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

5.3 玻纤

无碱纱市场：截至 2021 年 2 月 10 日，无碱池窑粗纱各产品价格整体呈涨后暂稳走势，2 月初多数厂价格上调，虽涨幅不一，但新价陆续落实。春节前夕，多数深加工企业节前均有一定量备货，近期出货较前期稍有减缓，但池窑厂库存低位水平下，心态相对平和，且对后市信心较足。当前 2400tex 缠绕直接纱主流报价 5750-5800 元/吨不等，含税出厂价格，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：截至 2021 年 2 月 10 日，电子纱市场各厂价格处新单签单落实阶段，月初电子纱价格涨幅超预期，市场报价主流维持在 13000 元/吨左右，但供应仍旧紧俏，本月厂家大概率将维持平稳趋势，若后期供需结构仍紧俏，预计电子纱价格仍有一定提涨空间。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，环比涨幅基本持平；电子布价格亦有上调，目前主流报价 6.2-6.4 元/米不等。前期，各池窑企业纷纷上调价格后，短期预计将趋于平稳。春节将至，节前部分深加工均有一定量备货，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。同时，供应端来看，节后

部分产线计划冷修，总供应量或有阶段性缩减；电子纱市场价格亦趋于平稳，下游需求仍有较强支撑，后期对电子纱及电子布的价格或仍维持高位水平。

本周无碱池窑粗纱市场价格基本走稳，春节假期期间，多数深加工企业少量提货，但整体产销较前期有所放缓，节后需求尚需恢复，但池窑厂库存低位水平下，心态相对平和，且对后市信心较足。

图表 23 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨）

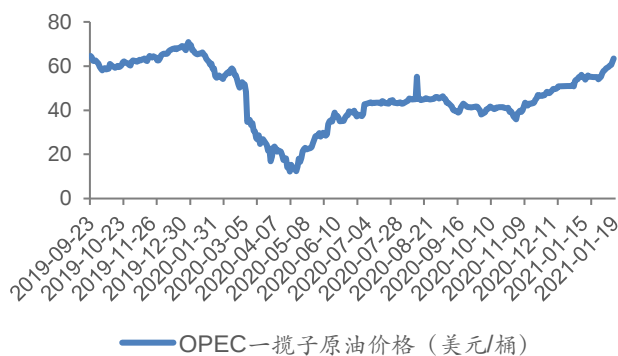
产品名称	泰山玻纤（送到）	重庆国际（出厂）	巨石成都（出厂）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	5800	5700-5800（环氧价高）	5700-5800（近距离送到）	5800
无碱 2400tex 喷射纱	7200	7000-7200	6800（180）	6800
无碱 2400tex 采光瓦用纱	7100	--	6900-7000（成交灵活）	6800-7000
无碱 2400tex 毡用纱	7000	--	6600-6700（成交灵活）	6300
无碱 2400texSMC 纱	7200-7300（高端）	6800-7000（合股）	6500-6600（合股 440）	6150-6200
无碱 2000tex 塑料增强纱	（直接纱） 6500-6600	--	（直接纱） 6000-6100	6300-6500

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

5.4 主要原材料

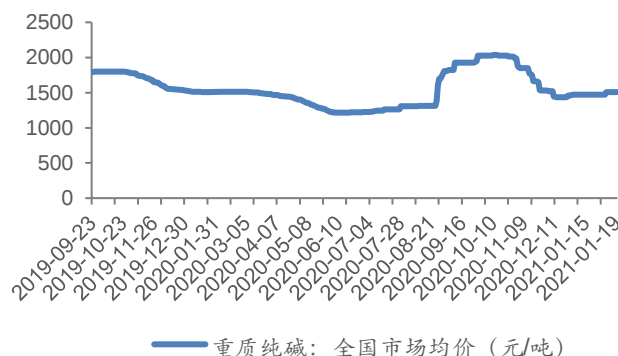
截至 2021 年 2 月 19 日，OPEC 一揽子原油价格报 63.43 美元/桶；重质纯碱全国主流均价为 1507 元/吨，较上周持平；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 634 元/吨，较春节前下跌 69 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3640 元/吨，较上周上涨 150 元/吨；华东环氧乙烷市场价报 6800 元/吨，与上周持平。

图表 24 原油价格走势



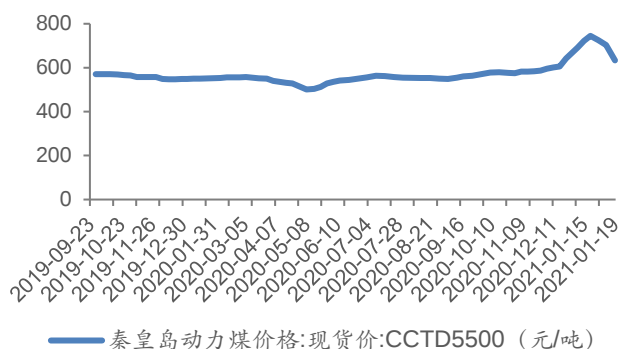
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 纯碱价格走势



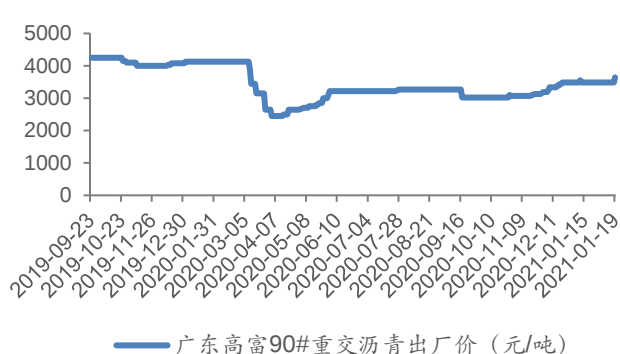
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 动力煤价格走势



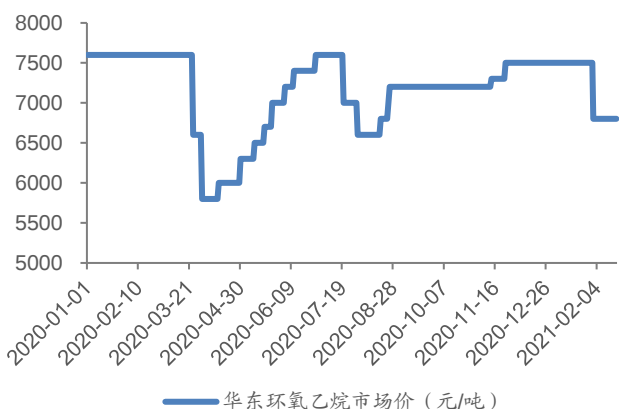
资料来源: iFind, 华安证券研究所

图表 27 沥青价格走势



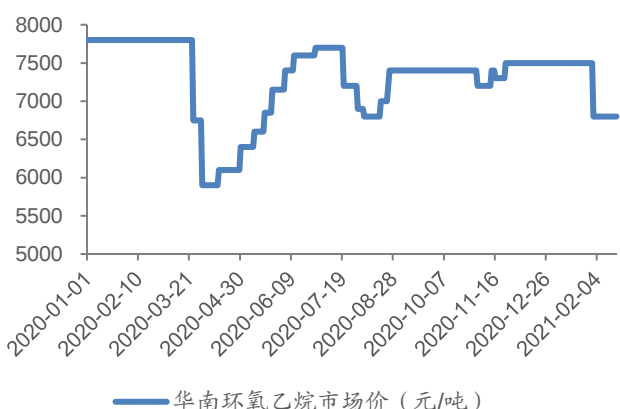
资料来源: iFind, 华安证券研究所

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。