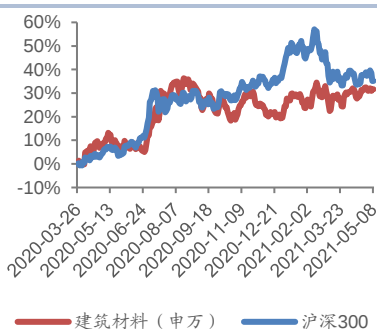


供需偏紧，周期类建材景气持续上行

行业评级：增 持

报告日期：2021-05-10

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.《专题：2021Q1 建材板块持仓分析》2021-04-25
- 2.《一季报窗口期，布局确定性与高景气主线》2021-04-12
- 3.《冀东水泥发布重组预案，水泥行业整合再提速》2021-04-06

主要观点：

● 重大项目建设提速，水泥市场仍处旺季

2021Q1 全国完成交通固定资产投资 5792 亿元，同比增长 52.8%，比 2019 年同期增长 18.5%。其中，公路水路完成投资 4597 亿元，同比增长 60.1%，比 2019 年同期增长 23.5%，完成全年 1.8 万亿元投资目标任务的 25.5%，时序进度为近 5 年最好。另外，根据地方近来密集披露的投资成绩单，多地一季度投资超预期，重点项目建设全速推进；近期多地组织召开重大项目动员会，谋划扩大有效投资。

当前水泥市场仍处旺季，沿江流域熟料价格上涨比较明显。五一假期过后，长三角区域水泥、熟料价格继续上行，当前供应偏紧，需求处于旺季较好水平。华中区域，湖北水泥价格普涨，主要受到本地需求增长以及船运量上升带动，鄂东地区 4 月累计涨幅达 60 元/吨，长江下游价格的上涨将继续支撑湖北水泥价格。当前全国范围内熟料库存低于去年同期，熟料价格高于去年同期，或对后续水泥价格持续上涨形成较强支撑，但我们认为仍需关注进口熟料和区域性产销分离带来的供给端扰动。目前水泥板块仍有较大估值修复空间，且主要龙头股息率达近年来高点，具备较高安全边际。

● 库存低位运行，玻璃价格持续上涨

截至 5 月 6 日，浮法玻璃市场延续上涨趋势，企业库存总体延续下降趋势。玻璃重点省份（冀、鲁、苏、浙、皖、粤、闽、鄂、湘、川、晋、陕、辽）生产企业库存总量为 2179 万重量箱，较上周减少 61 万重量箱，降幅 2.72%。假期市场保持良好成交节奏，除华南、西南、西北库存小增外，其他区域均有不同幅度削减，尤其华北区域出货较快，沙河厂家库存已极为有限，目前沙河厂家库存仅 60 万重量箱。

截至 4 月最后一周，全国浮法玻璃生产线共计 301 条，在产 255 条，日熔量共计 168975 吨，环比增加 100 吨/日。周内点火复产 1 条，冷修 1 条。国内浮法玻璃均价为 2375.86 元/吨，环比上涨 20.68 元/吨。

华北、华中、东北及西北市场涨势较为明显，南方华东以及西南市场维持上涨趋势，华南市场零星上涨后趋稳。玻璃板块 2021 年预计仍将维持较高景气度，我们预计短期浮法供给仍然偏紧，需求端高景气或将支撑整体价格维持高位运行，驱动因素包括光伏装机高速增长、汽车需求回暖、竣工需求持续释放、出口回升等；中长期在限产和碳中和背景下，玻璃因产能弹性较小，具备更大的价格弹性。

● 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、宁夏建材；
- 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。

● 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	重大项目建设提速，水泥市场仍处旺季	4
1.2	库存低位运行，玻璃价格持续上涨	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	10
4	重要子行业分析	10
4.1	水泥	10
4.2	玻璃	12
4.3	玻纤	13
4.4	混凝土外加剂	13
5	重点数据跟踪	14
5.1	水泥	14
5.2	玻璃	15
5.3	玻纤	15
5.4	主要原材料	16
6	风险提示	17

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	6
图表 6 本周建材各子板块 PB 估值水平	6
图表 7 本周重点公司公告一览	10
图表 8 本周水泥熟料库容比	11
图表 9 本周水泥磨机开工率	11
图表 10 本周水泥/熟料价格及变动情况	12
图表 11 周钢化厂家光伏玻璃价格变动情况 (元/平方米)	13
图表 12 本周环氧乙烷 (EO) 出厂价 (元/吨)	14
图表 13 华东地区水泥价格走势	14
图表 14 华北地区水泥价格走势	14
图表 15 东北地区水泥价格走势	14
图表 16 中南地区水泥价格走势	14
图表 17 西南地区水泥价格走势	15
图表 18 西北地区水泥价格走势	15
图表 19 浮法玻璃全国价格走势	15
图表 20 浮法玻璃产能情况	15
图表 21 浮法玻璃产能利用率情况	15
图表 22 玻璃库存量走势	15
图表 23 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表 (元/吨)	16
图表 24 原油价格走势	16
图表 25 纯碱价格走势	16
图表 26 动力煤价格走势	17
图表 27 沥青价格走势	17
图表 28 华东环氧乙烷市场价 (元/吨)	17
图表 29 华南环氧乙烷市场价 (元/吨)	17

1 本周投资主题

1.1 重大项目建设提速，水泥市场仍处旺季

2021Q1 全国完成交通固定资产投资 5792 亿元，同比增长 52.8%、比 2019 年同期增长 18.5%。其中，公路水路完成投资 4597 亿元，同比增长 60.1%、比 2019 年同期增长 23.5%，完成全年 1.8 万亿元投资目标任务的 25.5%，时序进度为近 5 年最好。另外，根据地方近来密集披露的投资成绩单，多地一季度投资超预期，重点项目建设全速推进；近期多地组织召开重大项目动员会，谋划扩大有效投资。

当前水泥市场仍处旺季，沿江流域熟料价格上涨比较明显。五一假期过后，长三角区域水泥、熟料价格继续上行，当前供应偏紧，需求处于旺季较好水平。华中区域，湖北水泥价格普涨，主要受到本地需求增长以及船运量上升带动，鄂东地区 4 月累计涨幅达 60 元/吨，长江下游价格的上涨将继续支撑湖北水泥价格。当前全国范围内熟料库存低于去年同期，熟料价格高于去年同期，或对后续水泥价格持续上涨形成较强支撑，但我们认为仍需关注进口熟料和区域性产销分离带来的供给端扰动。目前水泥板块仍有较大估值修复空间，且主要龙头股息率达近年来高点，具备较高安全边际。

1.2 库存低位运行，玻璃价格持续上涨

截至 5 月 6 日，浮法玻璃市场延续上涨趋势，企业库存总体延续下降趋势。玻璃重点省份（冀、鲁、苏、浙、皖、粤、闽、鄂、湘、川、晋、陕、辽）生产企业库存总量为 2179 万重量箱，较上周减少 61 万重量箱，降幅 2.72%。假期市场保持良好成交节奏，除华南、西南、西北库存小增外，其他区域均有不同幅度削减，尤其华北区域出货较快，沙河厂家库存已极为有限，目前沙河厂家库存仅 60 万重量箱。

截至 4 月最后一周，全国浮法玻璃生产线共计 301 条，在产 255 条，日熔量共计 168975 吨，环比增加 100 吨/日。周内点火复产 1 条，冷修 1 条。国内浮法玻璃均价为 2375.86 元/吨，环比上涨 20.68 元/吨。

华北、华中、东北及西北市场涨势较为明显，南方华东以及西南市场维持上涨趋势，华南市场零星上涨后趋稳。玻璃板块 2021 年预计仍将维持较高景气度，我们预计短期浮法供给仍然偏紧，需求端高景气或将支撑整体价格维持高位运行，驱动因素包括光伏装机高速增长、汽车需求回暖、竣工需求持续释放、出口回升等；中长期在限产和碳中和背景下，玻璃因产能弹性较小，具备更大的价格弹性。

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；

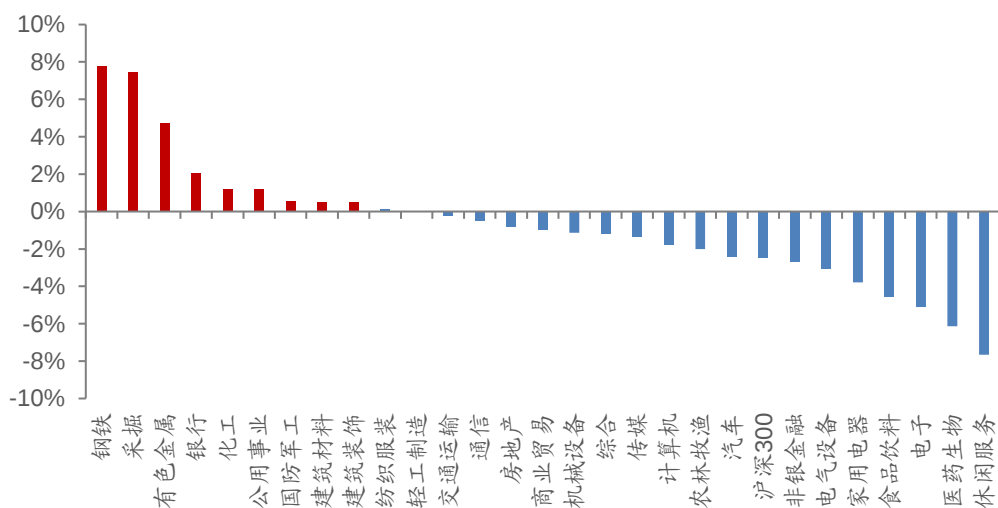
4) **减水剂板块**，需求端驱动因素与水泥相同，都将充分受益 2021H1 基建开工高峰；供给端存在差异化，高端产品产能饱和，且能够通过技术服务获得溢价。我们认为减水剂是顺周期建材中具备较强成长性和业绩确定性的赛道。对于行业龙头，成长性大于周期性，主要受益：1、行业加速出清，龙头市场份额迅速提升；2、机制砂渗透率及混凝土商品化率提升带来需求总量提升；3、下游的产品定制化率、技术服务需求不断提升，龙头企业议价能力增强。持续推荐苏博特；

5) **消费建材板块**，2021 年前两个月房屋竣工和商品房销售数据均表现亮眼，也带来对竣工端消费建材业绩的强支撑。我们认为与地产竣工端紧密相关的 C 端和小 B 端消费建材是 2021 年逻辑主线之一，驱动因素包括后疫情时代积压需求和商品房竣工、销售的边际增长。此外，政府工作报告提出 2021 年新开工改造城镇老旧小区 5.3 万个，较 2020 年目标继续提升，旧改需求预计加速释放，受益板块包括防水、建筑涂料、管材等。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 5 月 3 日-2021 年 5 月 7 日，沪深 300 指数下跌 2.49%，建材（申万）上涨 0.51%，跑赢沪深 300 指数 3.00 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 8。建材子行业中玻纤（+3.56%）、水泥（+2.96%）涨幅较大；其他建材（-1.50%）、管材（-1.40%）跌幅较大。

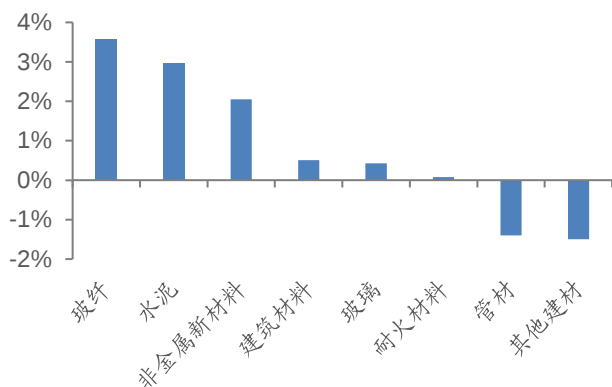
图表 1 本周各行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

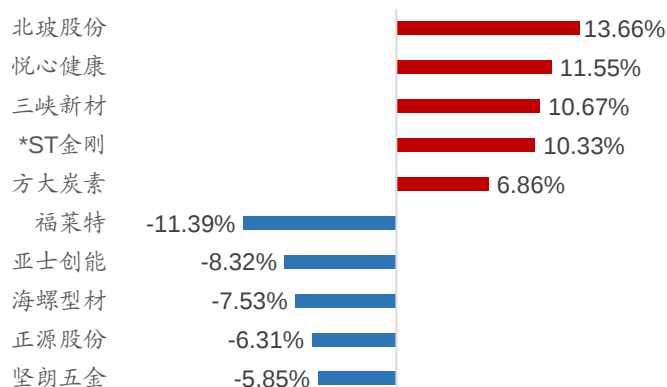
行业内涨幅前五的个股为北玻股份（+13.66%）、悦心健康（+11.55%）、三峡新材（+10.67%）、*ST 金刚（+10.33%）、方大炭素（+6.86%）；跌幅前五的个股为福莱特（-11.39%）、亚士创能（-8.32%）、海螺型材（-7.53%）、正源股份（-6.31%）、坚朗五金（-5.85%）。

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

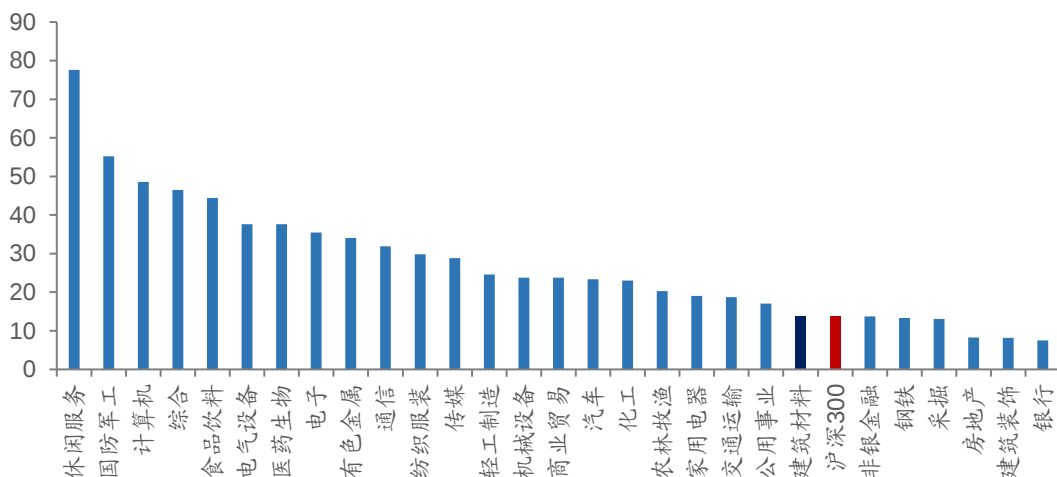
图表3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

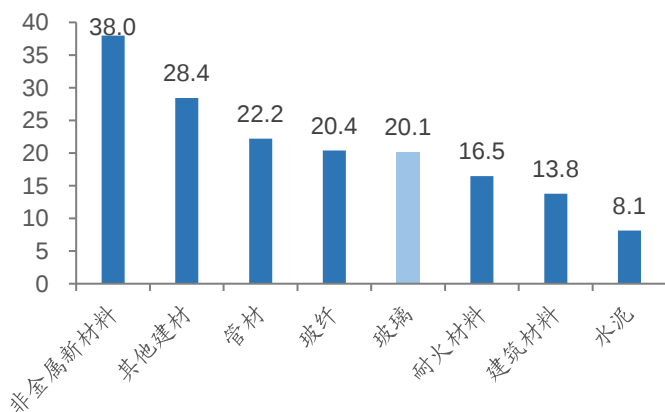
本周建材板块 PE (TTM) 为 13.76 倍, 略高于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.15 倍, 平均 ROE 为 15.63%。

图表4 本周各行业 PE (TTM) 排名

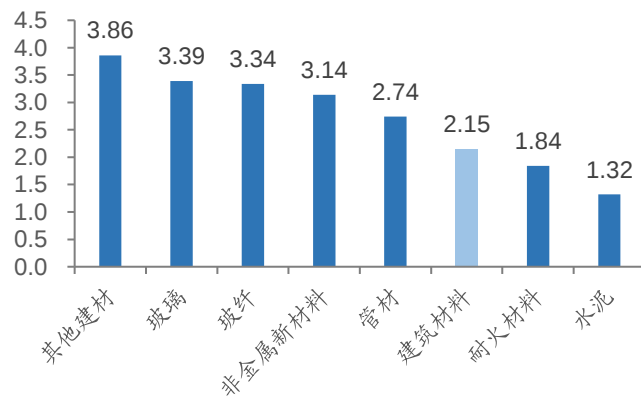


资料来源: wind, 华安证券研究所

图表5 本周建材各子板块 PE 估值水平



图表6 本周建材各子板块 PB 估值水平



3 本周动态跟踪

3.1 行业重要动态

1、“十四五”如何推进超低排放？——专访生态环境部大气环境司副司长吴险峰

近年来，为推动行业高质量发展、促进产业转型升级、助力打赢蓝天保卫战，我国大力推进火电、钢铁等行业超低排放改造，取得显著成效。

与此同时，一些地方也在推动水泥、玻璃、陶瓷、电解铝、焦化等行业超低排放改造。很多科研机构纷纷开展超低排放的技术研究。超低排放成为当前大气污染治理的热门话题。

“十四五”在推进超低排放的过程中，应当明确什么问题，厘清哪些认识？记者为此专访了生态环境部大气环境司副司长吴险峰。

重点一：要避免超低排放泛化

不支持对已经全面达到超低排放要求的企业提出进一步的“超超低”改造要求。回顾过去火电、钢铁行业的超低排放成绩单，数据无疑让人眼前一亮。吴险峰首先给记者列出了一组数据：

“截至 2020 年底，全国完成超低排放改造装机容量达 9.5 亿千瓦，约占煤电总装机容量的 89%，已建成世界最大的清洁高效煤电体系。”

并且，全国 229 家钢铁企业约 6.2 亿吨粗钢产能正在实施超低排放改造。其中，首钢迁钢等 11 家企业 7800 万吨粗钢产能已经全面完成改造，大气污染治理水平在国内外处于领先水平。在火电、钢铁行业超低排放改造顺利推进的背景下，同样是排放大户的水泥、玻璃、陶瓷、电解铝、焦化等行业应当如何找准自身定位？

“不能‘一拥而上’，什么行业都要求开展超低排放改造。”吴险峰强调，要统筹考虑行业的发展水平、环境质量影响、技术可达性、治理成本等，算好环境效益、经济效益、社会效益 3 本账。

那么，目前最亟待开展超低排放的是哪些行业？

答案是水泥行业。

“随着火电、钢铁行业陆续完成超低排放改造，水泥等建材行业的大气污染物排放占比将进一步提高。我们初步考虑，接下来，要在全中国范围内推动技术、资金等条件成熟、污染物排放量大的水泥行业实施超低排放改造。”吴险峰表示。同时，各地可根据自身产业结构和环境质量改善、高质量发展需求等，对本地其他具备条件的特色行业，因地制宜有序推进超低排放改造。需要注意的是，对于已经达到超低排放要求的企业，生态环境部的态度很明确：不支持“鞭打快牛”。“我们不支持对已经全面达到超低排放要求的企业提出进一步的‘超超低’改造要求。主要原因是，超低排放改造不仅仅是末端治理设施的改造，而是一项系统工程。实现连续稳定超低排放并不容易，需要进行系统的升级改造，需要企业大量的资金投入，需要成熟的技术研发，需要较长的改造周期。不能频繁加码扰乱企业正常生产，让企业无所适从。在环境效益不明显的同时增加企业负担，甚至可能逼迫企业造假。”他解释道。

重点二：要明确超低排放内涵

无论哪个行业，超低排放都要贯穿于生产全工序、全流程、全时段

钢铁行业由于自身工艺特点，有组织排放和无组织排放口动辄成百上千个，原辅材料和产品运输量大，并不是某一处排放或某一套工序超低排放就可以等同完成超低

排放。因此，生态环境部此前要求，钢铁行业超低排放应贯穿于企业全工序、全流程、全时段，并将这一要求形成企业理念和生产习惯。

这是否只是对钢铁行业的特定要求，意味其他行业在超低排放改造中可以“偷偷懒”？“绝对不行。”吴险峰说：“无论哪个行业，超低排放都要贯穿于生产全工序、全流程、全时段。同时，还要考虑减污降碳协同。一个车间、一个工序、一个排口的超低排放不是真正的超低排放。”记者梳理发现，“全工序、全流程、全时段”这一内涵，从具体指标来看，包括有组织排放、无组织排放、清洁运输等要全面达到统一的超低排放要求。无论哪个行业，对于有组织排放，要求达到燃气轮机的排放水平，即颗粒物、二氧化硫、氮氧化物排放要分别控制在 10 毫克/立方米、35 毫克/立方米、50 毫克/立方米以内。对于无组织排放，矿山、原料场、生产工艺过程等存在无组织排放的环节，要优先采用密闭、封闭等有效控制措施；对于不可避免的无组织排放点，要全面提高废气收集能力，做到应收尽收，确保不得有可见烟粉尘外逸，实现无组织排放的“超低化”。对于运输环节，进出企业的大宗物料和产品采用铁路、水路、管道或管状带式输送机等清洁运输比例不低于 80%；达不到的，汽车运输部分要全部使用新能源汽车或达到国六排放标准的汽车。上述三大环节，缺一不可，并且要通过系统的评估监测。

“这一点需要引起高度重视，标准必须统一，内涵必须明确，否则资金也投入了，精力也花费了，达不到真正的超低排放要求，反而得不偿失。”吴险峰指出。

重点三：要严把超低排放改造质量关

牢记“速度服从质量”，严禁“豆腐渣”环保工程

电力行业脱硫脱硝除尘在开始时期，走过不少弯路。环保工程推倒重来的案例不少。“因此，钢铁、水泥等行业推进超低排放改造时一定要汲取这些教训，坚持‘速度服从质量’。”吴险峰强调。

那么，高质量的超低排放改造应当如何开展？

“在技术路线选择时要把好关，不要一味贪图低价，要坚决杜绝最低价中标，严禁‘豆腐渣’环保工程。超低排放改造往往需要巨额的资金投入，工程量大、改造周期长，经不起反复折腾，不允许把改造工程当成大规模的实验田。”吴险峰答道。具体来说，要因地制宜选择成熟、高效、适用的环保改造技术。除尘设施采用覆膜滤料袋式除尘器、滤筒除尘器、湿式静电除尘器等先进工艺。烟气脱硫实施增容提效改造等措施，提高运行稳定性，取消烟气旁路。烟气脱硝采用低氮燃烧、活性炭（焦）、选择性催化还原（SCR）等高效脱硝技术。

对于水泥行业而言，可以采取低氮燃烧器、加大分解炉还原区、分解炉分煤分风分级燃烧等工艺过程控制措施，减少氮氧化物产生，末端增设高效脱硝装置。同时，要严格控制氨逃逸，杜绝为降低氮氧化物排放过度喷氨。无组织排放控制优先采用密闭、封闭等有效管控措施，鼓励采用全封闭机械化料场、筒仓等物料储存方式。此外，超低排放改造要重视全方面的提升，要将超低排放改造治理工程作为整体生产设备的重要组成部分同等考核，同等投入、运营、维护，而不是作为“辅助设施”或“迎检设备”。只有这样，才能做到长期稳定超低排放。

重点四：要加大超低排放支持力度

给予超低排放企业环保税优惠、不停产限产、差别化电价等政策红利。坚持达标排放是法定责任，超低排放是鼓励导向。如何才能让企业对于超低排放改造由“要求做”变成“主动做”，吴险峰列举了环保税优惠、不停产限产、差别化电价等政策红利，条条分量十足。

首先，对于完成超低排放改造的企业应加大政策支持力度。全面稳定达到超低排放的企业，可享受环保电价、环境税优惠、环境保护专用设备购置税优惠等。

其次，实施差异化环保管理政策。对有组织排放、无组织排放和清洁运输全面达到超低排放要求的企业，在重污染天气应急期间不停产不限产。

“这不只是写在纸面上的话，目前已有一批达到超低排放要求的钢铁企业实实在在享受到了政策红利。”吴险峰说，对未达到超低排放要求的企业，则要按照重污染天气应对绩效分级采取不同的应急减排措施。”同时，实施差别化电价、水价政策，以价格手段加快推进钢铁行业超低排放改造。目前，河北、山东、河南、江苏、山西等 5 省已经制定了实施钢铁超低排放差别化电价政策，下一步可以延伸到开展超低排放的水泥等其他行业。

“最后，我想强调一点，以上政策红利只会对高质量且稳定超低排放的企业生效。对不能稳定达到超低排放要求甚至弄虚作假的企业，一经发现，严肃处理，取消相关优惠政策，重污染天气应急绩效评级降级处理，并向社会通报。”吴险峰表示，如此，才能鼓励“先进”鞭策“后进”，实现“良币驱逐劣币”，促进产业升级、技术进步，实现高质量发展。

来源：北极星大气网

2、邯郸推进水泥企业超低排放改造

近年来，河北省邯郸市大力推进水泥行业粉尘治理，全市 4 家水泥厂完成超低排放改造。同时，参照钢铁行业无组织超低排放标准，完成了水泥粉磨站、水泥制品等 10 个行业 935 家涉粉状物料企业无组织排放标准化、超低化治理。

以新峰水泥为例，2019 年 9 月，企业投入 1.1 亿元，在全省水泥行业率先实现了氮氧化物超低排放治理。

公司环保部部长袁文杰介绍说，新峰水泥有 3 条生产线，分别是日产 2500 吨的 1 号生产线，日产 4800 吨的 2 号、3 号生产线，全部采用“高温电除尘器+SCR 脱硝一体化技术”进行提标改造。

改造后，新峰水泥 1 号生产线烟气入口氮氧化物浓度值为 268.23mg/m³，出口浓度值为 22.01mg/m³；2 号线入口氮氧化物浓度值为 450.90mg/m³，出口浓度值为 29.23mg/m³。出口浓度值均低于国家要求的 100mg/m³。

邯郸市生态环境局武安市分局大气科赵军广介绍说，“新峰水泥 2001 年建厂时，只有粉尘处理设施。2013 年，利用 SNCR 技术进行烟气脱硝治理，但去除率仅 70%-75%，且有氨逃逸现象，造成二次污染。这次采用 SCR 技术，脱硝治理效率达到 90%-95%，采用高温电除尘器，除尘效率达 99.99%。”

新技术带来新变化。新峰水泥厂中控助理代攀亮说，“以前场内一天落一层灰，每天都要打扫，除了进料主路硬化，其他都是裸地，物料都露天堆放。现在，十天半月才收拾一次，厂区全部硬化、绿化了，物料全部入仓进库。”

不仅如此，新峰水泥厂还成了城市生活垃圾“净化器”。近年来，新峰水泥将武安 502 个村的生活垃圾，全部收集起来，作为水泥部分原料。“生活垃圾经过筛分，筛上物作为替代燃料，筛下物用作水泥原料。日处理生活垃圾约 1000 吨。”代攀亮说。

目前，企业正谋划建设固废处理、钢渣再利用等项目，力争将武安及附近钢厂产生的废渣榨干榨净，实现“无废”目标。

来源：北极星大气网

3、美国砂石需求达 24.9 亿吨 两大企业占 16%

根据美国地质局数据，2020 年，美国砂石总需求达 24.85 亿吨，与 2019 年相比基本保持平稳，近两年美国砂石总需求较 2015~2018 年则有所增加。从产品结构上看，美国砂石需求中天然砂石占 39%，碎石占 61%。美国砂石下游主要是建筑业，83%用于建筑领域，其中作为水泥混凝土骨料的砂石约 10 亿吨，水泥：混凝土骨料需求比例为 1：10。

价格方面，2020 年，美国天然砂石的平均价格为 9.65 美元/吨，碎石价格为 12.19 美元/吨，碎石价格高于天然砂石价格。美国砂石骨料价格已连续多年呈上涨走势，天然砂石、碎石近 10 年来分别上涨了 27%和 31%。

Vulcan Materials 与 Martin Marietta Materials 分别是美国第一、第二大砂石骨料生产商，在全美分别有 380 家和 300 家采石场。2020 年，两家企业砂石骨料销量分别为 2.083 亿吨和 1.865 亿吨，合计占全美砂石需求的 16%。2020 年，Vulcan Materials 骨料的吨毛利为 5.57 美元/吨，Martin Marietta Materials 吨毛利为 4.56 美元/吨，国内华新水泥骨料吨毛利在 4.96 美元/吨，介于两者之间，但毛利率水平远高于美国企业。

来源：水泥大数据

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
兔宝宝	2021/05/06	截至 2021 年 4 月 30 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 1745.0102 万股，占公司目前总股本的 2.25%，最高成交价为 9.99 元/股，最低成交价为 8.53 元/股，成交均价为 9.69 元/股，支付的总金额约 1.69 亿元(含交易费用)。
先锋新材	2021/05/06	减持计划实施完毕，持股 5%以上股东冯立东累计减持 0.00002%股份，权益变动后，冯立东持有公司股份占总股本的 4.99998%。
青龙管业	2021/05/06	截至 2021 年 4 月 30 日，公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 68 万股，约占公司总股本的 0.2030%，购买的最高价为 7.49 元/股，购买的最低价为 7.06 元/股，成交总金额约为 495.08 万元(不含交易费用)。
亚士创能	2021/05/06	截至 2021 年 4 月 30 日，公司已累计回购公司股份 174.21 万股，占总股本的 0.84%，成交的最高价格为 72.06 元/股，最低价格为 52.59 元/股，累计支付资金总额为 9958.63 万元(不含交易费用)。
海螺型材	2021/05/07	前期土地征迁及道路指标滞后影响，同时广西建工实行集团改制，对外投资要求发生变化，经公司第九届董事会第三次会议审议通过，董事会同意受让广西建工持有的广西海螺 49%股权，调整广西海螺项目投资，将原项目投资调整为建设年产 3.2 万 m3(首期 1.5 万 m3)SCR 脱硝催化剂项目。
冀东水泥	2021/05/07	公司发行的 28.2 亿元“冀东转债”，于 2021 年 5 月 11 日起可转换为公司股份。债券代码为 127025，转股价格为人民币 15.78 元/股，转股期限为 2021 年 5 月 11 日至 2026 年 11 月 4 日。
金圆股份	2021/05/07	公司近日接到公司控股股东金圆控股集团有限公司函告，获悉金圆控股将其持有的公司部分股份办理了股票质押业务，本次质押股份数量 1232 万股，占公司总股本比例 1.72%。
菲利华	2021/05/07	公司发布公告称，截至本公告日，董事卢晓辉、高级管理人员魏学兵减持计划的时间已过半，卢晓辉、魏学兵在减持期间内均未实施减持。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

2021年4月23日-4月29日，全国水泥价格维持上涨趋势，涨价区域在华东、华中等地，华北部分地区也在推涨。一，供应方面，受到华东需求带动，东部沿海和沿长江流域普遍供应紧张，熟料价格也出现上涨。二，需求方面，长三角和珠三角是水泥需求的核心地带，基建和房地产需求都明显好于其他省份，并对周边省份有明显带动作用。三、成本方面，煤炭等原燃料价格高企，虽然多数地区水泥价格受影响不大，但北方部分低价省份面临成本压力开始显现。

熟料库容比：与上周相比，本周全国熟料库存有一定上升，均值为50.53%，上升1.27个百分点。五一长假期间，水泥需求有短暂下降，熟料库存出现暂时性升高。

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	47.22%	1.67%	-19.45%
华东	43.33%	0.00%	-4.45%
中南	60.42%	2.08%	5.00%
西南	67.78%	0.56%	20.00%
西北	47.78%	0.00%	-1.66%
东北	36.67%	3.33%	-21.66%
全国	50.53%	1.27%	-3.71%

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一定下降。全国水泥磨机开工负荷均值68.07%，环比下降3.66个百分点。假期需求有一定降低，部分省份降雨偏多，也导致需求受影响，磨机开工下降情况普遍。

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	59.00%	-5.00%	7.50%
华东	78.75%	-3.75%	-3.75%
中南	67.50%	-1.43%	-11.07%
西南	75.00%	-1.67%	-8.33%
西北	69.44%	-3.89%	-14.45%
东北	58.75%	-6.25%	17.50%
全国	68.07%	-3.66%	-2.10%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

P.O 42.5 散装：P.O 42.5 散装450.11元/吨，环比上涨0.53%。华东和华南在月初价格有一定上涨，东北部分区域涨价意向未落实，价格偏乱。

熟料：相较于上周，水泥熟料价格有轻微回落，目前平均价格在338.31元/吨，降幅0.04%。沿长江流域熟料价格上涨比较明显，但华北和东北局部存在涨价未落实而回落的情况。

图表 10 本周水泥/熟料价格及变动情况

区域	P.O 42.5 散装			熟料			水泥熟料价差		
	周平均	环比	同比价差	周平均	环比	同比价差	周平均	环比	同比
全国	450.11	0.53%	21.01	338.31	-0.04%	19.60	111.80	24.47	1.41
华北	378.00	0.00%	0.00	286.67	-1.53%	6.67	91.33	39.28	-6.67
华东	492.14	0.88%	53.57	440.19	1.29%	84.25	51.95	-44.78	-30.68
中南	472.50	1.07%	15.00	359.23	0.86%	5.38	113.27	-7.73	9.62
西南	398.00	0.00%	-42.00	285.00	0.00%	-37.50	113.00	-23.75	-4.50
西北	418.00	0.00%	-13.00	281.25	0.00%	-31.25	136.75	85.92	18.25
东北	426.67	-1.54%	116.67	377.5	-1.31%	90.00	49.17	-56.32	26.67

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4.2 玻璃

1) 浮法玻璃

国内浮法玻璃市场延续上涨趋势，企业库存总体延续下降趋势。北方华北、华中、东北及西北市场涨势较为明显，南方华东以及西南市场维持上涨趋势，华南市场零星上涨后趋稳。

供应面：截至 4 月 29 日，全国浮法玻璃生产线共计 301 条，在产 255 条，日熔量共计 168975 吨，环比上周增加 100 吨/日。周内点火复产 1 条，冷修 1 条，暂无改产线。具体如下：

新点火线：台玻东海玻璃有限公司 800T/D 一线 4 月 24 日点火复产。

冷修线：台玻成都玻璃有限公司 700T/D 浮法一线原产普白，4 月 28 日放水冷修。

另改产线：漳州旗滨玻璃有限公司 600T/D 三线原产普白，4 月 20 日投料转水晶灰；600T/D 五线原产绿玻，4 月 20 日投料转白玻。

需求面：近期市场需求保持强劲走势，加工厂在手订单及市场商谈订单量均较多，中长期需求不改强势。区域需求差异看，北方区域三玻两腔应用广泛，华中项目建设去年公共卫生事件致使进度大量推后，当前对华中当地需求仍存在支撑。随各地需求量增加，供应不足问题突出，浮法厂省外发货量均明显减少，区域行情差异预期长线或愈加明显。五一假期中大型加工厂多保持一定生产，刚需影响有限，节后或存一定补货需求。

2) 光伏玻璃

近期国内光伏玻璃市场交投较前期略见好转，部分企业库存小幅下降。虽近期多数玻璃厂家订单暂未见明显增加，但组件厂家采购意向升温，后期来看，市场有向好预期。价格方面来看，受电池片价格偏高影响，下游组件厂压价心理明显，加之部分玻璃厂家为控制库存让利走货，部分成交重心小幅松动。目前 3.2mm 低价为 23.5 元/平方米，主流成交在 24-26 元/平方米。临近月末，5 月新单价格商谈阶段，仍有小幅商谈空间。

光伏玻璃企业主流报价变动不大，成交实单实谈。截至 4 月 29 日，2.0mm 镀膜主流大单价格 21 元/平方米左右，环比持平；3.2mm 原片主流订单价格 16-17 元/平方米，环比持平，同比下滑 2.94%；3.2mm 镀膜主流大单价格 26 元/平方米，环比、同比均持平。

图表 11 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	--	--	--
	3.2mm 镀膜	27	27	0
常州亚玛顿镀膜玻璃有限公司	2.0mm 镀膜	22	22	0
	3.2mm 镀膜	26	26	0
常州华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	22	22	0
河南华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	22	22	0
	3.2mm 镀膜	26	26	0

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

4.3 玻纤

无碱纱市场：4 月份，国内玻璃纤维市场价格延续上行趋势，各产品价格涨幅不一，其中，缠绕纱价格涨幅有限，合股纱类产品价格涨幅较明显，多数企业涨幅超过 500 元/吨左右。供应面看，本月前期部分点火产线陆续投产，其中包括邢台金牛 2 条池窑线以及中国巨石桐乡电子纱智能 2 线，局部供应量或有增加。但短期新增产能对市场影响尚无显现，且合股纱产品供应仍较紧俏；需求面看，国内市场需求缠绕纱需求表现较平稳，合股纱产品需求热度高，订单饱满，同时多数新客户提货难度加大，各池窑厂仅供老客户为主，整体来看，玻纤粗纱行业供需仍呈现偏紧趋势，多数产品后期仍有较大上涨空间，关注各厂价格调整动态，大型企业计划合股纱产品节后上调 400-800 元/吨不等。

电子纱市场：电子纱 4 月价格再次迎来上涨行情，涨势依旧强劲，主流价格上调近 1000 元/吨，主要受供需错配影响，月内各池窑厂仍有充足订单签订，新客户订单接收有限，电子布价格亦有上调，后期市场仍有上涨势头，且涨幅依旧存较大空间。现电子纱 G75 池窑场报价在 15500-16000 元/吨不等，主流送到；电子布货源仍紧俏，主流报 7.5-8.0 元/米不等，小客户提货价偏高。刚需订单饱满，部分厂自用织布量较大。

预测：卓创资讯预计，短期无碱池窑粗纱价格变动不大，将持续偏稳。近期市场需求保持平稳支撑力度，出口需求订单较多，合股纱类货源供应紧俏度仍存，热塑产品货源亦不多，多数厂库存维持低库位水平，供应端来看，短期影响不大；电子纱货源仍紧俏，新客户价格较高。国内电子纱多数自用织布，外售量极少，据了解，前期新点火产线近日已出窑头纱，但短期电子纱货源仍表现紧俏，终端需求支撑仍较强，后期电子纱价格或大概率维持稳中小涨走势。

4.4 混凝土外加剂

五一节前，国内环氧乙烷市场产销形势不佳，各区域执行价格同步下调 700 元/吨，统一对外执行 7700 元/吨。节假日期间，因危化车辆运输受到一定限制，部分装置开工负荷继续下调，平衡产销为上。同时据悉部分工厂实单成交优惠 100-200 元/吨。

假日期间，主力下游聚羧酸减水剂单体市场刚需跟进为主，区域性低端价位成交量较节前有所增加。据部分下游业内人士反映，终端基建及房地产行业面临的资金问题尚未得到有效解决，需求释放预期也便难及往年同期。

目前，环氧乙烷市场供需基本面形势将继续面临考验，短期价格将维稳运行为

主。下游聚羧酸减水剂单体市场多低端价位走量为主，后续关注工厂产销形势及终端实质性需求拉动力度。

图表 12 本周环氧乙烷 (EO) 出厂价 (元/吨)

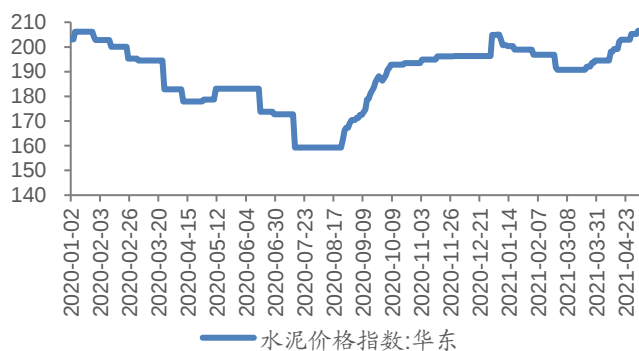
EO 出厂价	中石化华东	中石化华北	中石化华南	吉林石化	茂名石化	辽阳石化
2021-04-30	7700	8400	7700	7700	6400	7700
2021-05-03	7700	8400	7700	7700	6400	7700
2021-05-04	7700	8400	7700	7700	6400	7700
2021-05-06	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-05-27	7700	7700	7700	7700	6400	7700

资料来源: wind, 华安证券研究所

5 重点数据跟踪

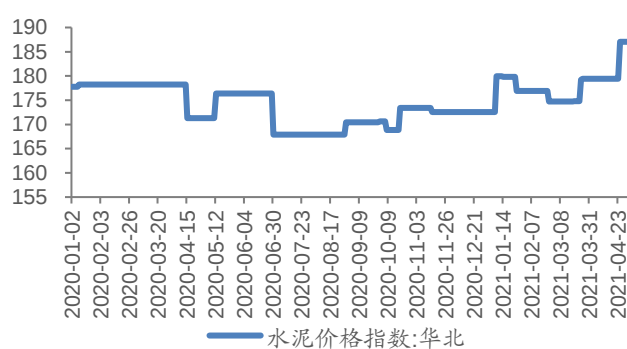
5.1 水泥

图表 13 华东地区水泥价格走势



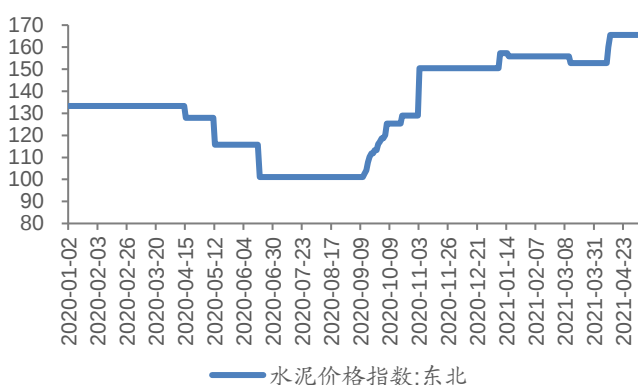
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 华北地区水泥价格走势



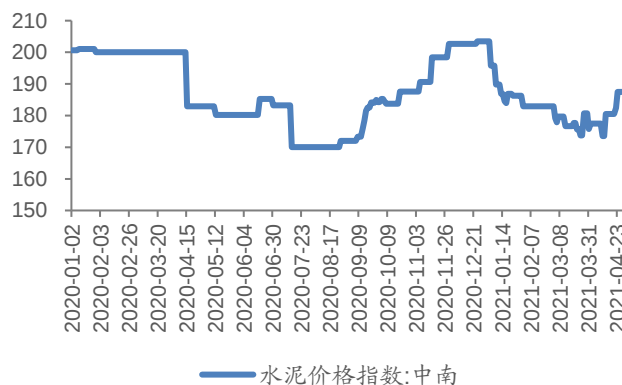
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 15 东北地区水泥价格走势



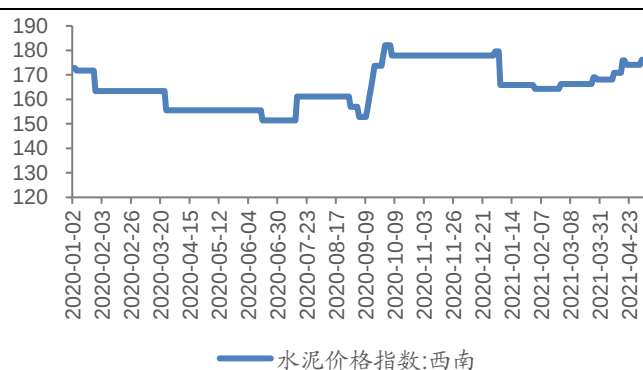
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 16 中南地区水泥价格走势



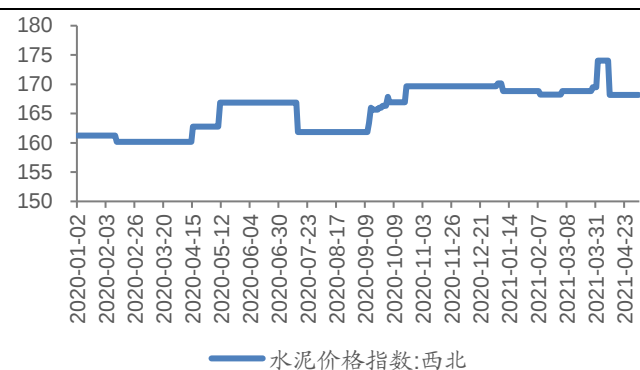
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

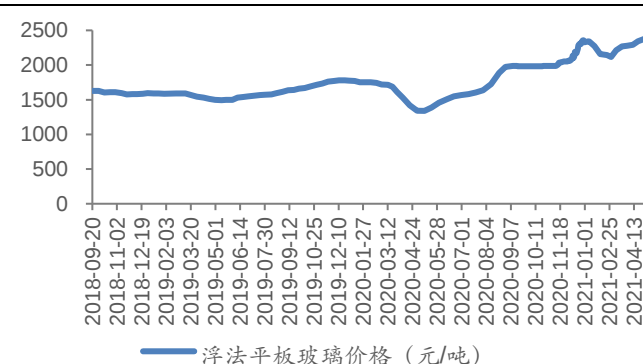


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

5.2 玻璃

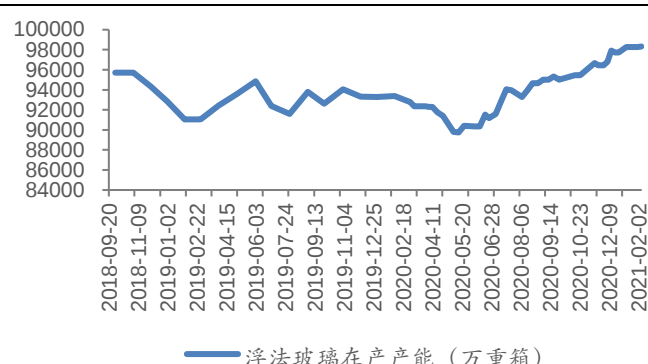
截至 4 月 30 日, 周内国内浮法玻璃均价为 2375.86 元/吨, 较上周 (2355.18 元/吨) 价格上涨 20.68 元/吨, 涨幅 0.88%。

图表 19 浮法玻璃全国价格走势



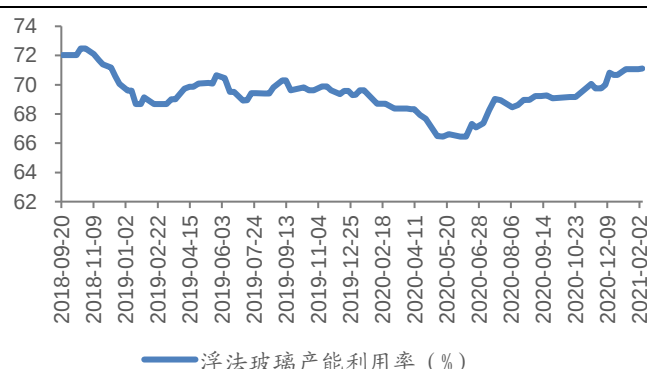
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 20 浮法玻璃产能情况



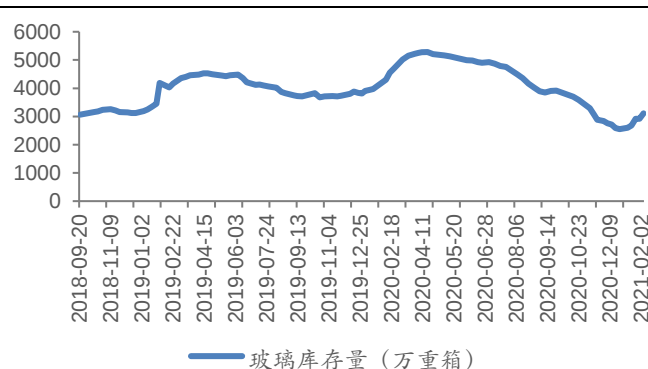
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

4 月份, 国内玻璃纤维市场价格延续上行趋势, 各产品价格涨幅不一, 其中, 缠绕纱价格涨幅有限, 合股纱类产品价格涨幅较明显, 多数企业涨幅超过 500 元/吨左右。供应面看, 4 月前期部分点火产线陆续投产, 局部供应量或有增加, 但短期来

看，影响不大，合股纱产品供应仍较紧俏；需求面看，国内市场需求缠绕纱需求表现较平稳，合股纱产品需求热度高，订单饱满，且多数新客户提货难度加大，各池窑厂仅供老客户为主，整体来看，玻纤粗纱行业供需仍呈现偏紧趋势，多数产品后期仍有较大上涨空间，关注各厂价格调整动态。电子纱 4 月价格再次迎来上涨行情，涨势依旧强劲，主流价格上调近 1000 元/吨，主要受供需错配影响，月内各池窑厂仍有充足订单签订，新客户订单接收有限，电子布价格亦有上调，后期市场仍有上涨势头，且涨幅依旧存较大空间。

图表 23 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨）

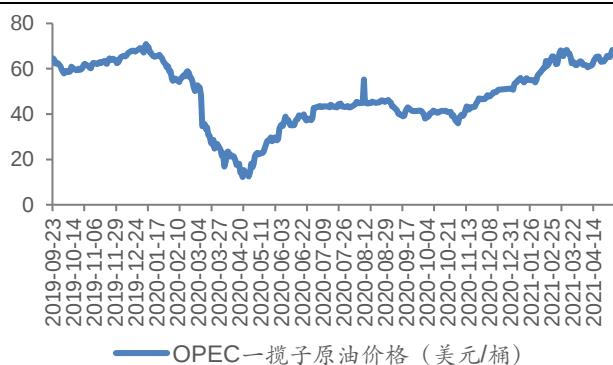
产品名称	泰山玻纤（送到）	重庆国际（出厂）	巨石成都（出厂）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	6100-6200	6000-6200 （环氧价高）	6100-6200（近距离送到）	6300
无碱 2400tex 喷射纱	9000	8100-8200	8800-8900（180）	9000-9500
无碱 2400tex 采光瓦用纱	9400-9500	--	8700-8800（成交灵活）	9500
无碱 2400tex 毡用纱	9400-9500	--	8600-8700（成交灵活）	8500
无碱 2400tex SMC 纱	8500-8600（高端）	8100-8200（合股）	8600-8800（合股 440）	8300
无碱 2000tex 塑料增强纱	（直接纱）6900-7000	--	（直接纱）6600-6700	6700-6800

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

5.4 主要原材料

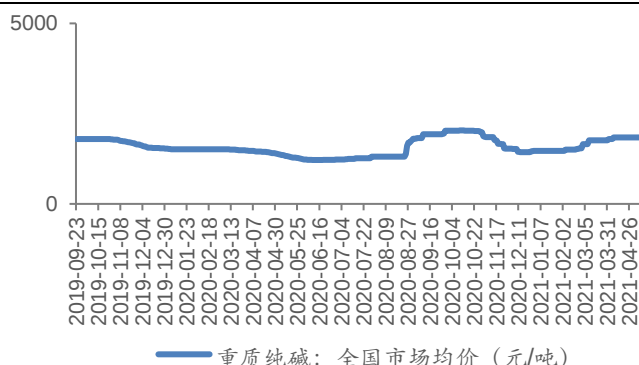
截至 2021 年 5 月 7 日，OPEC 一揽子原油价格报 67.49 美元/桶；重质纯碱全国主流均价为 1843 元/吨，较上周持平；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 716 元/吨，较上周上涨 26 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3540 元/吨，较上周上涨 100 元/吨；华东环氧乙烷市场价报 7600 元/吨，较上周持平。

图表 24 原油价格走势



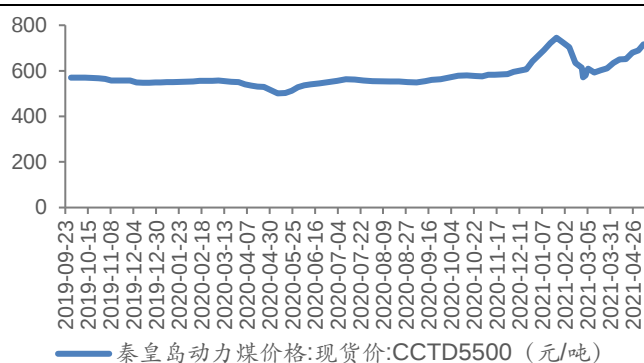
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 25 纯碱价格走势



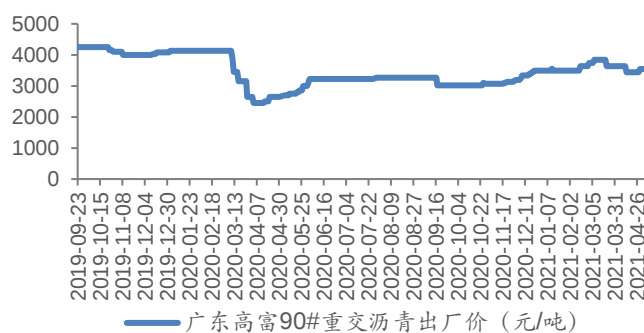
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 26 动力煤价格走势



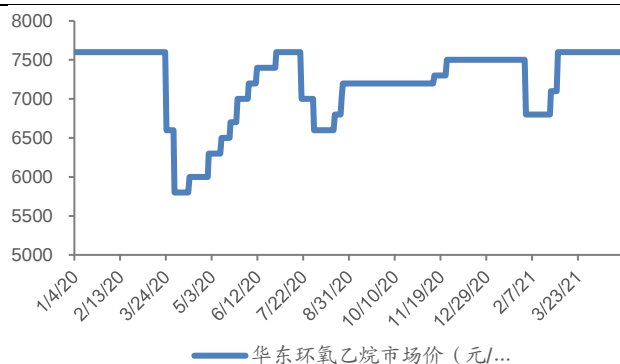
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 27 沥青价格走势



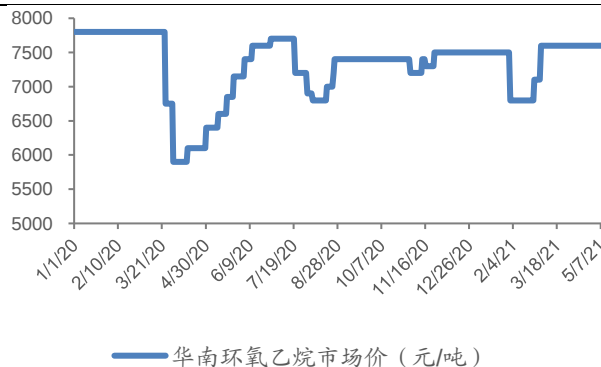
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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。