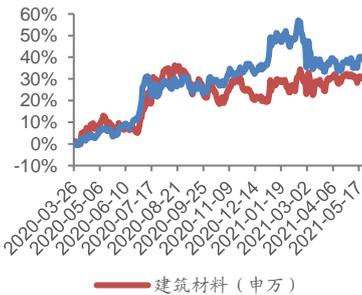


煤价上涨带来水泥成本压力，玻璃去库延续

行业评级：增 持

报告日期：2021-05-23

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：建材行业 2020 年度及 2021Q1 业绩综述》2021-05-16
- 2.《供需偏紧，周期类建材景气持续上升》2021-05-10
- 3.《专题：2021Q1 建材板块持仓分析》2021-04-25

主要观点：

● 水泥：旺季接近尾声，煤价带来成本压力

本周全国水泥价格仍有一定上涨趋势，西北等地水泥价格开始上涨，河南和湖南价格也在尝试推涨，华东和华南部分省份水泥价格开始下下滑，预计 5 月下旬随雨水增多、气温升高，本轮旺季将迎来尾声。成本方面，煤价持续上涨，秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 761 元/吨，较上周上涨 10 元/吨，成本对部分低价区域已经构成压力，尤其是内蒙古和山西等地，煤价上涨开始成为熟料价格上涨的重要原因。2021Q2 以来水泥量价齐升，尤其是受供应限制和旺盛需求的驱动，价格表现较好，熟料价格高于去年同期，华东部分区域水泥价格已逼近 2019 年高点。

● 玻璃：持续去库，刚需旺盛

本周国内浮法玻璃均价为 2677.11 元/吨，较上周（2470.4 元/吨）价格上涨 206.71 元/吨。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 1272 万重量箱，较 5 月 13 日减少 269 万重量箱，降幅 17.46%。部分区域厂家基本处于零库存水平，企业整体库存水平处于历史低位，尽管原片价格高位，但中下游仍有采购需求，短期市场供不应求问题仍然存在。从春节后下游第一轮补库结束之后，4 月起玻璃价格仍在上涨且生产企业持续去库，显示旺盛需求已成为主导因素。我们看好 2021 年玻璃行业维持高景气，短期纯碱价格趋稳，低基数延续，2021Q2 龙头业绩仍将保持亮眼。建议关注 2021H2 光伏玻璃产能投放后部分超白线转回造成的供给端波动，但全年以竣工为主的需求预计将支撑玻璃价格高位运行，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。

● 《建设工程抗震管理条例(草案)》落地，减隔震市场空间打开

近日的国务院常务会议中，《建设工程抗震管理条例（草案）》获得通过。《条例》明确新建、改扩建建设工程抗震设防达标要求及措施，规范已建成建设工程的抗震鉴定、加固和维护，加强农村建设工程抗震设防。压实责任，强化监管，加大处罚力度，确保工程质量，保障人民生命财产安全。我们认为《条例》通过对于减隔震行业的意义重大，一是明确“抗震支吊架”等抗震措施在建筑工程中的强制性，打开了巨大的市场空间（预计短期可达百亿元以上）；二是从监管层面对减隔震全流程进行了标准化要求，行业规范化程度提高后有利于龙头企业开拓市场。

● 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；
- 5) 消费建材：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。

● 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	水泥：旺季接近尾声，煤价带来成本压力	4
1.2	玻璃：持续去库，刚需旺盛	4
1.3	《建设工程抗震管理条例(草案)》落地，减隔震市场空间打开	4
1.4	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	10
4.3	玻纤	11
4.4	混凝土外加剂	11
5	重点数据跟踪	12
5.1	水泥	12
5.2	玻璃	13
5.3	玻纤	14
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	6
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	7
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	10
图表 11 周钢化厂家光伏玻璃价格变动情况 (元/平方米)	11
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	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	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	13
图表 20 浮法玻璃产能情况	13
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)	14
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)	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 水泥：旺季接近尾声，煤价带来成本压力

本周全国水泥价格仍有一定上涨趋势，西北等地水泥价格开始上涨，河河南和湖南价格也在尝试推涨，华东和海南部分省份水泥价格开始下下滑，预计5月下旬随雨水增多、气温升高，本轮旺季将迎来尾声。成本方面，煤价持续上涨，秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 761 元/吨，较上周上涨 10 元/吨，成本对部分低价区域已经构成压力，尤其是内蒙古和山西等地，煤价上涨开始成为熟料价格上涨的重要原因。2021Q2 以来水泥量价齐升，尤其是受供应限制和旺盛需求的驱动，价格表现较好，熟料价格高于去年同期，华东部分区域水泥价格已逼近 2019 年高点。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 玻璃：持续去库，刚需旺盛

本周国内浮法玻璃均价为 2677.11 元/吨，较上周（2470.4 元/吨）价格上涨 206.71 元/吨。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 1272 万重量箱，较 5 月 13 日减少 269 万重量箱，降幅 17.46%。部分区域厂家基本处于零库存水平，企业整体库存水平处于历史低位，尽管原片价格高位，但中下游仍有采购需求，短期市场供不应求问题仍然存在。从春节后下游第一轮补库结束之后，4 月起玻璃价格仍在上涨且生产企业持续去库，显示旺盛需求已成为主导因素。我们看好 2021 年玻璃行业维持高景气，短期纯碱价格趋稳，低基数延续，2021Q2 龙头业绩仍将保持亮眼。建议关注 2021H2 光伏玻璃产能投放后部分超白线转回造成的供给端波动，但全年以竣工为主的需求预计将支撑玻璃价格高位运行，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。

4 月份部分前期转产光伏用产线恢复生产超白浮法，带来供给略增，但在下游订单充足的情况下，当前供需仍然偏紧。我们看好 2021 年玻璃行业维持高景气，短期纯碱价格趋稳，低基数延续，2021Q2 龙头业绩仍将保持亮眼。建议关注 2021H2 光伏玻璃产能投放后部分超白线转回造成的供给端波动，但全年以竣工为主的需求预计将支撑玻璃价格高位运行，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 《建设工程抗震管理条例(草案)》落地，减隔震市场空间打开

近日的国务院常务会议中，《建设工程抗震管理条例（草案）》获得通过。《条例》明确新建、改扩建建设工程抗震设防达标要求及措施，规范已建成建设工程的抗震鉴定、加固和维护，加强农村建设工程抗震设防。压实责任，强化监管，加大处罚力度，确保工程质量，保障人民生命财产安全。我们认为《条例》通过对于减隔震行业的意义重大，一是明确“抗震支吊架”等抗震措施在建筑工程中的强制性，打开了巨大的市场空间（预计短期可达百亿元以上）；二是从监管层面对减隔震全流程进行了标准化要求，行业规范化程度提高后有利于龙头企业开拓市场。

1.4 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**；

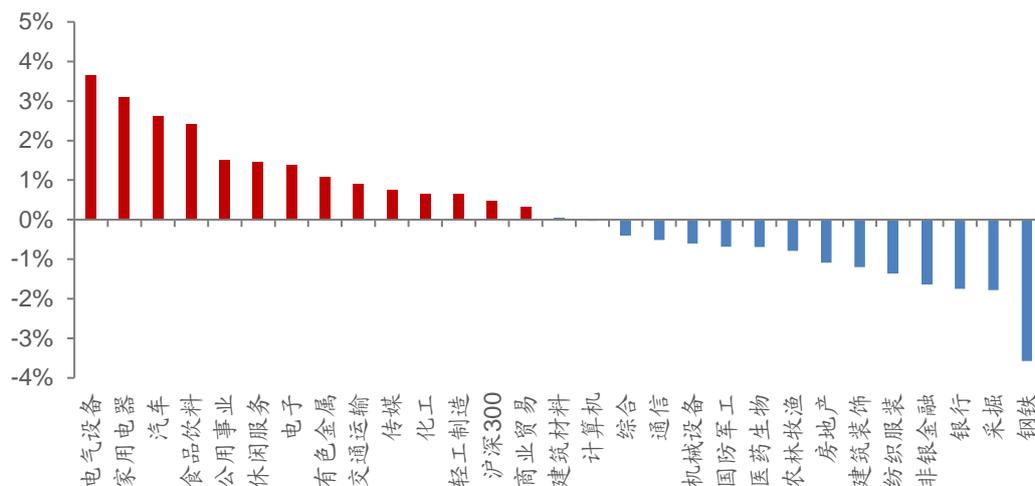
4) **减水剂板块**，需求端驱动因素与水泥相同，都将充分受益 2021H1 基建开工高峰；供给端存在差异化，高端产品产能饱和，且能够通过技术服务获得溢价。我们认为减水剂是顺周期建材中具备较强成长性和业绩确定性的赛道。对于行业龙头，成长性大于周期性，主要受益：1、行业加速出清，龙头市场份额迅速提升；2、机制砂渗透率及混凝土商品化率提升带来需求总量提升；3、下游的产品定制化率、技术服务需求不断提升，龙头企业议价能力增强。持续推荐**苏博特**；

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 17 日-2021 年 5 月 21 日，沪深 300 指数上涨 0.46%，建材（申万）上涨 0.03%，跑输沪深 300 指数 0.43 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 14。建材子行业中**玻纤**（+2.15%）、**玻璃**（1.30%）涨幅较大；**管材**（-2.10%）、**水泥**（-1.48%）跌幅较大。

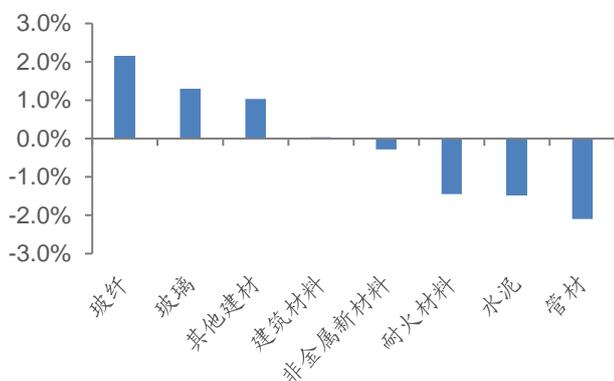
图表 1 本周各行业涨跌幅排名



资料来源: wind, 华安证券研究所

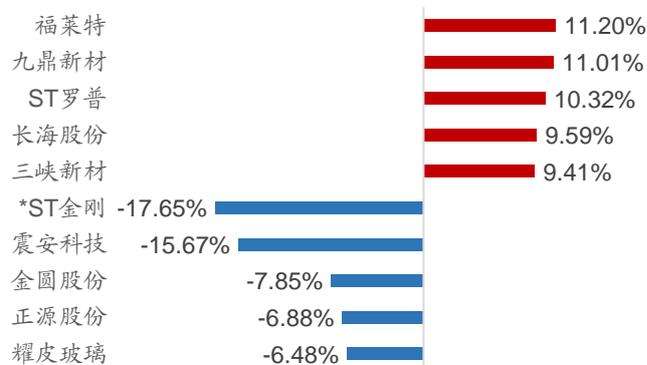
行业内涨幅前五的个股为福莱特 (+11.20%)、九鼎新材 (+11.01%)、ST 罗普 (+10.32%)、长海股份 (+9.59%)、三峡新材 (+9.41%); 跌幅前五的个股为*ST 金刚 (-17.65%)、震安科技 (-15.67%)、金圆股份 (-7.85%)、正源股份 (-6.88%)、耀皮玻璃 (-6.48%)。

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

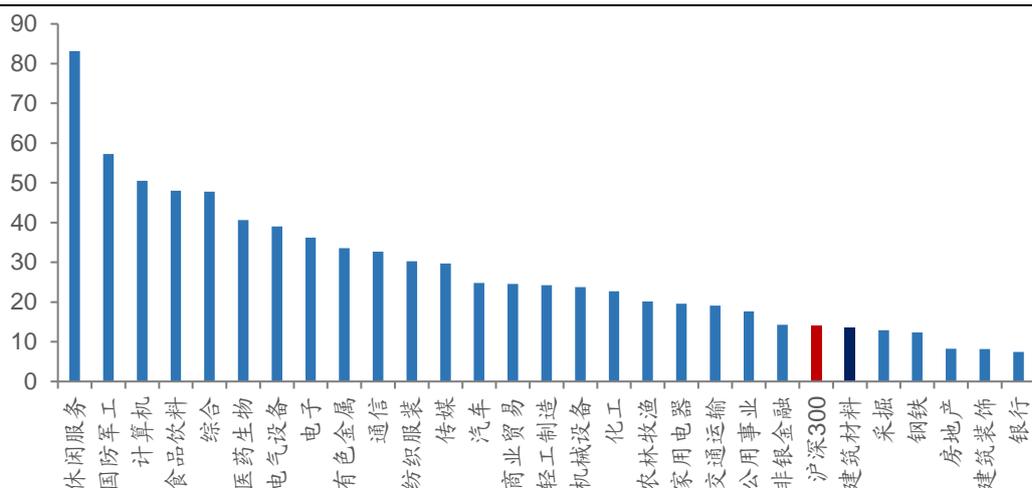
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

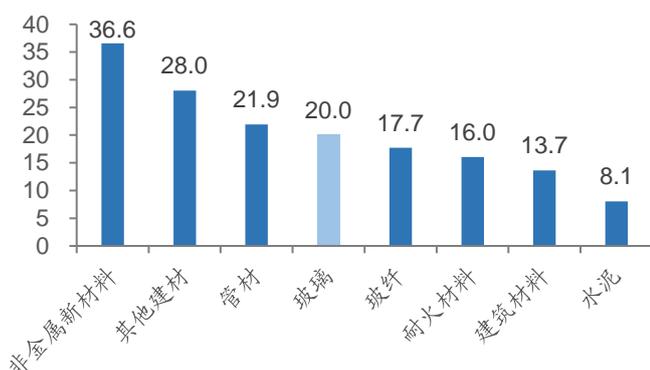
本周建材板块 PE (TTM) 为 13.65 倍, 略低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.13 倍, 平均 ROE 为 15.60%。

图表 4 本周各行业 PE (TTM) 排名



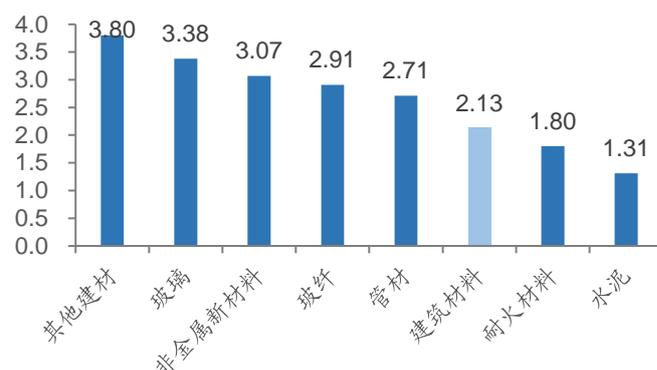
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、深圳住建局: 加强水泥等建材市场价格走势的监测、预研和预警

5月21日,深圳市住房和建设局发布《关于建筑材料价格异常波动的风险提示》称,将加强对建材市场价格走势的监测、预研和预警。

据观点地产新媒体了解,深圳市住房和建设局指出,受市场等多重因素影响,水泥、砂石、混凝土、钢材、铜材以及电线电缆等建筑材料价格普遍上涨,叠加去年疫情影响造成的价格低谷因素,建筑材料价格同比涨幅较大。此外,建设工程各方主体应增强风险防范意识,在新签订合同时应充分考虑施工期间建筑材料等变动因素对工程实施的影响,确保工程质量和施工安全,保证工程按期交付使用。

另悉,深圳市住房和建设局表示该局造价站将加强对市场价格走势的监测、预研和预警,充分反映市场价格波动情况,引导建筑市场主体对建材价格的变化进行科学研判。

来源: 观点地产网

2、唐山水泥企业限产、限运 3 天

5月18日起，唐山市将出现轻至中度污染过程。为应对此轮臭氧污染过程，自即日起至5月22日20时执行以下精准管控措施：每日0时至10时，钢铁企业烧结机停产、水泥企业旋窑停产、铸造(电炉除外)和砖瓦窑(非烧结砖除外)临时停止生产。每日2时至9时，钢铁、焦化、水泥企业停止重型载货汽车(含燃气)运输(特种车辆、危化品车辆等除外)。

来源：水泥大数据研究院

3、工信部发布《砂石行业绿色工厂评价要求》报批公示

日前，国家工信部科技司发布《95项行业标准及5项行业标准外文版报批公示》，公示时间为5月6日-6月6日。《砂石行业绿色工厂评价要求》(JC/T 2641-2021)进入公示名单。该标准由工信部下达制定计划，中国建筑材料联合会归口管理，中国砂石协会、北京国建联信认证中心有限公司、北京建筑大学等单位负责起草。

《砂石行业绿色工厂评价要求》(JC/T 2641-2021)规定了砂石行业绿色工厂评价的术语和定义、总则、评价要求、评价方法及程序、判定和评价报告。适用于机制砂石骨料企业的绿色工厂创建与评价。

来源：水泥大数据研究院

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	2021/05/21	此前公司审议并通过了《关于向全资孙公司增资并投资新建2条1200t光伏玻璃生产线及配套码头工程项目的议案》，同意全资子公司郴州旗滨光伏光电有限公司以货币资金出资方式对宁波旗滨光伏科技有限公司进行增资，增资完成，宁波光伏注册资本由人民币500万元增加至人民币10亿元。
中材科技	2021/05/21	公司2020年年度权益分派方案为：以公司现有总股本16.78亿股为基数，向全体股东每10股派4.00元人民币现金。
东方雨虹	2021/05/21	公司近日接到控股股东、实际控制人李卫国函告，获悉李卫国所持有公司的部分股份被质押、质押展期及解除质押。其中，涉及质押610万股，质押展期6675.75万股，及解除质押1167.75万股。
科顺股份	2021/05/20	发布公司2018年股权激励计划预留授予期权第二个行权期采用自主行权模式的提示性公告，本次符合可行权条件的激励对象为63人，可行权的股票期权数量为137.8万份，行权价13.10元/股。
开尔新材	2021/05/19	公司控股股东吴剑鸣于2021年5月18日质押750万股，占公司总股本比例为1.47%。截至2021年5月18日，上述三人合计持有公司股份约2.33亿股，占公司总股本的45.49%；累计被质押股份约1.14亿股，占其所持股份的48.95%，占公司总股本的22.27%。
天山股份	2021/05/18	公司2020年度利润分配方案为：以公司现有总股本10.49亿股为基数，向全体股东每10股派4.80元人民币现金。
祁连山	2021/05/18	发布公告，本次利润分配以方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利0.68元(含税)。本次权益分派的股权登记日为2021年5月26日，除权(息)日为2021年5月27日。
金刚玻璃	2021/05/18	本次权益变动为广东欧昊集团有限公司实际通过集中竞价的方式增持公司股份合计2422126股，占公司总股本比例为1.1214%。此次权益变动后，欧昊集团及其一致行动人合计持有公司22.2873%的股份。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

本周全国水泥价格仍有一定上涨趋势，西北等地水泥价格开始上涨，河南和湖南价格也在尝试推涨，华东和华南部分省份水泥价格已开始下滑。一，供应方面，沿海和沿江熟料供应仍偏紧，京津冀地区也存在熟料紧张的情况，带动内蒙和山西熟料库存出现下降，但南方个别省份因为雨水较多，库位上升。二，需求方面，水泥需求旺盛的地区仍集中在东南沿海区域，长三角和珠三角经济发达区域水泥需求较好。其他省份普遍弱于去年同期，成本增长导致施工方面的资金压力较大。三、成本方面，原燃料价格上涨已经达到可以影响水泥价格的程度，北方省份水泥价格相对较低，涨价一定程度是受到成本推动。下周，全国水泥价格可能会企稳或者回落，5月下旬基本是水泥价格季节性的转折点，雨水天气增多，气温升高会对施工条件造成影响，小旺季进入尾声。

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47.96%，上升1个百分点。受唐山限产影响，华北熟料消耗较多，库存普遍降低，中南部受降雨影响，库位则出现增长。

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	37.78%	-1.67%	-21.66%
华东	50.00%	3.33%	-1.67%
中南	56.67%	2.08%	5.42%
西南	66.67%	2.22%	20.00%
西北	46.67%	0.00%	-5.00%
东北	30.00%	0.00%	-20.00%
全国	47.96%	1.00%	-3.82%

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出现下降。全国水泥磨机开工负荷均值66.47%，环比下降3.43个百分点。由于施工成本上升，北方部分省份施工进度放缓，水泥需求下降，南方则主要是降雨导致需求降低。

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	57.00%	-4.00%	-5.00%
华东	72.81%	-6.25%	-8.44%
中南	64.29%	-5.36%	-16.07%
西南	75.56%	-3.33%	-11.11%
西北	66.67%	-1.67%	-12.22%
东北	62.50%	0.00%	11.25%
全国	66.47%	-3.43%	-6.93%

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 451.21 元/吨, 环比下跌 0.02%。北京涨价实际幅度不到位, 河南和湖南以及北方部分省份价格上涨, 成本是重要原因。

熟料: 相较于上周, 水泥熟料价格有一定上涨, 目前平均价格在 343.74 元/吨, 涨幅 0.51%。

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	451.21	-0.02%	38.66	343.74	0.51%	37.53	107.47	1.81	1.13
华北	386.00	-3.02%	16.00	317.78	3.25%	46.67	68.22	22.00	-30.67
华东	488.57	-0.73%	76.43	435.81	-0.57%	100.81	52.76	1.07	-24.38
中南	466.67	1.45%	34.17	353.85	-1.29%	7.70	112.82	-11.28	26.47
西南	418.00	0.00%	-16.00	285.00	0.00%	-10.00	133.00	0.00	-6.00
西北	418.00	0.97%	-19.00	290.00	2.65%	-22.50	128.00	3.50	3.50
东北	426.67	0.79%	113.67	380.00	0.00%	102.50	46.67	-3.34	11.17

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维持较强上涨趋势, 华北涨势较前期稍有放缓, 其他区域维持较大涨幅。企业整体库位继续下滑, 市场原片供应偏紧, 缺货现象存在, 局部区域产能变化对价格影响有限。

供应面: 截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 302 条, 在产 256 条, 日熔量共计 169475 吨, 环比上周减少 200 吨/日。周内点火复产 1 条, 冷修 1 条, 改产 2 条。具体如下:

复产线: 芜湖信义玻璃有限公司 500T/D 一线 5 月 18 日点火复产。

冷修线: 广东玉峰玻璃集团有限公司 700T/D 浮法二线于 2021 年 5 月 15 日放水冷修。

改产线: 河北海生南和基地 600T/D 一线原产自然绿, 周内转产白玻; 常熟耀皮特种玻璃有限公司 600T/D 二线原产 A 绿, 周内改产 F 绿。

需求面: 周内浮法玻璃市场整体需求维持良好, 中大型企业普遍维持高开工, 订单饱满。经过浮法玻璃近期较大上涨, 加之付款条件因素, 少数小型加工厂资金相对紧张, 个别有降低开工率或停产谈价情况存在, 但整体影响有限。目前加工厂普遍签订开工合同, 未来价格传导向好。

2) 光伏玻璃

本周国内光伏玻璃市场大势维稳运行, 成交情况较前期缓慢向好。临近年中, 组件出货量及下游装机量等目标推动下, 终端需求陆续启动, 加之成本压力逐渐传导, 整体需求有升温迹象。而受限于电池片价格仍处高位, 组件厂家开工难有明显回升。目前鉴于玻璃厂家利润空间微薄, 甚至部分亏损, 故多数稳价心理明显, 而组件厂家为降低成本仍存压价心理, 买卖双方持续博弈。周内光伏玻璃主流订单价格执行为主, 局部成交灵活。

截至本周四, 2.0mm 镀膜主流大单价格 19 元/平方米左右, 环比持平; 3.2mm 原片主流订单价格 13-14 元/平方米, 环比持平, 同比下滑 10.00%; 3.2mm 镀膜主流大单价格 23 元/平方米, 环比持平, 同比跌幅 4.17%。

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	24	24	0
常州亚玛顿镀膜玻璃有限公司	2.0mm 镀膜	19	19	0
	3.2mm 镀膜	23	23	0
常州华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	19-20	19-20	0
河南华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	19	19	0
	3.2mm 镀膜	23	23	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：本周无碱池窑粗纱价格基本走稳，市场交投变动不大。据卓创资讯了解，当前市场缠绕纱供应紧俏有所缓解，但合股类产品货源仍处排单状态，多数厂货源紧俏，前期价格提涨后，新价落实良好，缠绕纱市场实际成交个别厂存小幅调整。现 2400tex 缠绕直接纱主流报 6100-6200 元/吨，含税出厂价格，环比基本持平，同比上涨 48.78%。市场行情整体运行偏稳，缠绕纱虽紧俏度降低，但厂库仍处极低状态，其余产品供需紧俏问题仍旧突出。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 6100-6300 元/吨，无碱 2400texSMC 纱报 8100-8800 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 8100-9000 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 8500-9500 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 8700-9500 元/吨，无碱 2000tex 热塑合股纱报 6700-7300 元/吨，不同区域价格或有差异。

电子纱市场：电子纱市场价格整体涨后趋稳，各厂新价基本落实，多数自用织布，老客户供货。现电子纱 G75 池窑厂报价 16500-16800 元/吨不等，主流送到，环比基本维稳；电子布主流报 8.2-8.4 元/米不等，小客户提货价偏高。

预测：短期无碱池窑粗纱价格维持偏稳运行，合股纱产品价格或将继续调涨。短期来看供应端局部稍有增加，大众型产品供货紧俏度缓解，但新线投产后产品结构相对有限，合股纱产品货源紧俏度仍较高。需求端看，各厂主流大户需求支撑仍在延续，中长线仍又跳涨预期；电子纱价格涨后趋稳，货源仍紧俏。电子纱厂家基本自用织布，外销量极少，但终端需求支撑仍延续，后期电子纱价格或大概率呈继续上涨行情，涨幅或收窄。

4.4 混凝土外加剂

近期环氧乙烷市场产销形势较前期出现小幅改善，部分工厂日产量增加 50-100 吨。与此同时，仍有部分工厂反映产销压力持续，让利空间多维持在 100-200 元/吨，部分在 300 元/吨。

据数据统计，随着各区域环氧乙烷新增及扩能装置正常释放产量，往年的供应缺口逐渐被补平。而部分区域环氧乙烷产能激增，且下游配套设施尚未如期跟进，原料出现大量外溢现象。

就各区域下游产品产能基数来看，华北及东北地区环氧乙烷市场仍存在产能缺口。华东及华南等地区产能匹配呈现供大于求，加之环氧乙烷本身产品特性为二级危化品，因此在不易做库存的情况下，环氧乙烷工厂多以销定产为主。

回归近期市场供应状态，国内环氧乙烷市场区域性产销形势仍存在一定差异，其中

华东地区产销率在 80% 以下。主要因为环氧乙烷扩能及新增装置陆续投产，现货供应量持续增加。而下游产业链产能扩张相对迟缓，听闻部分项目计划延期。华南地区茂名石化一套 20 万吨装置停车检修，较大程度上减缓该地区产销压力，但仍有部分资源挤进华东市场。总之，2021 年国内环氧乙烷市场货源贸易流向主要是从南向北，华北地区或将成为主要聚集地。

就近期了解的情况来看，环氧乙烷市场整体供应形势持续偏宽裕。据部分业内人士反映，跨区域货源竞争较明显，华北地区已成为多地货源集聚地。此外，该地区下游聚羧酸减水单体工厂反映前几日需求有所好转，但近两日观望情绪再现，走量不佳。加之近期乙烯价格连续下滑，对业者操作心态影响明显，下游单体市场采购积极性进一步受到冲击。短期内供需基本面仍是主导环氧乙烷市场走势的关键因素，是价格的决定性因素。

图表 12 本周环氧乙烷 (EO) 出厂价 (元/吨)

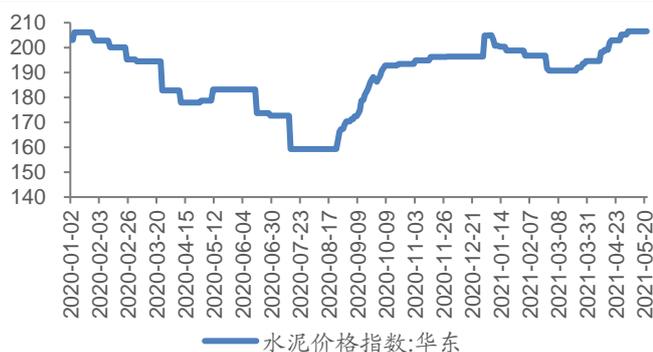
EO 出厂价	中石化华东	中石化华北	中石化华南	吉林石化	茂名石化	辽阳石化
2021-05-17	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-05-18	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-05-19	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-05-20	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-05-21	7700	7700	7700	7700	6400	7700

资料来源: wind, 华安证券研究所

5 重点数据跟踪

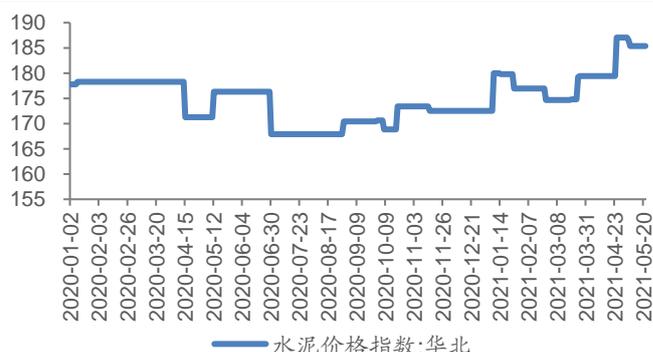
5.1 水泥

图表 13 华东地区水泥价格走势



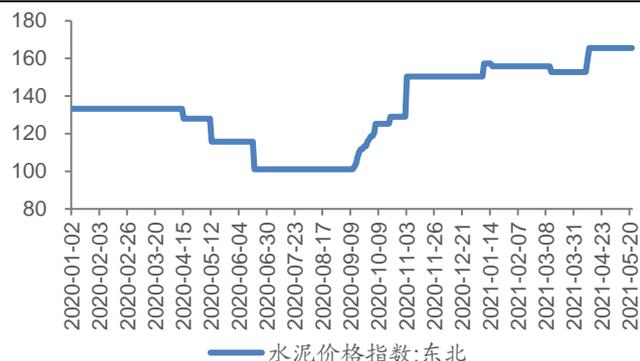
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 华北地区水泥价格走势



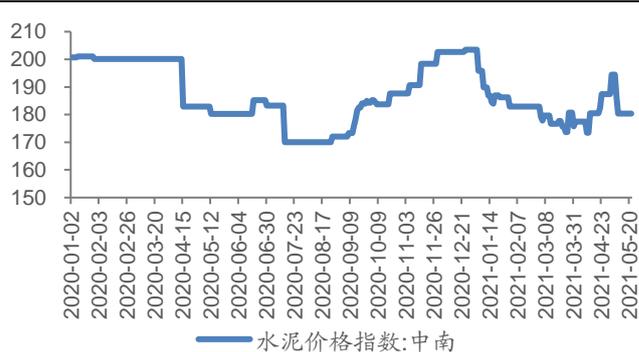
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 15 东北地区水泥价格走势



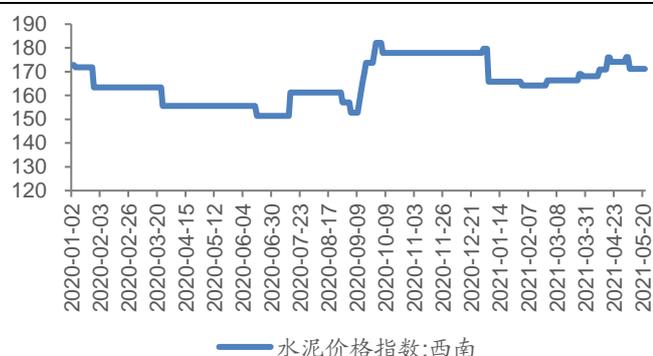
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 16 中南地区水泥价格走势



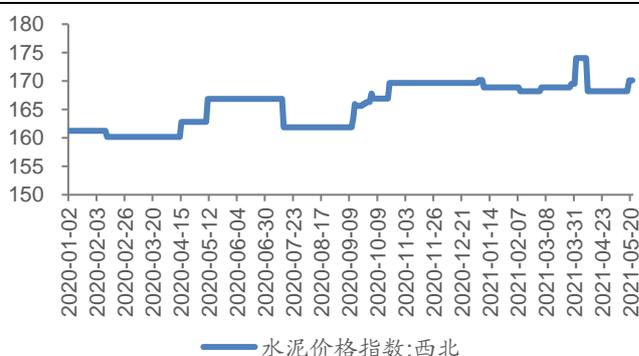
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

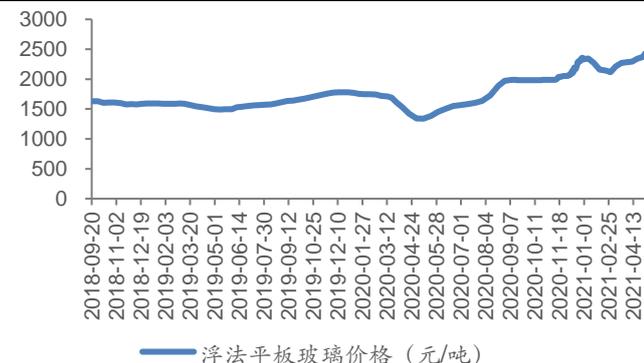


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

5.2 玻璃

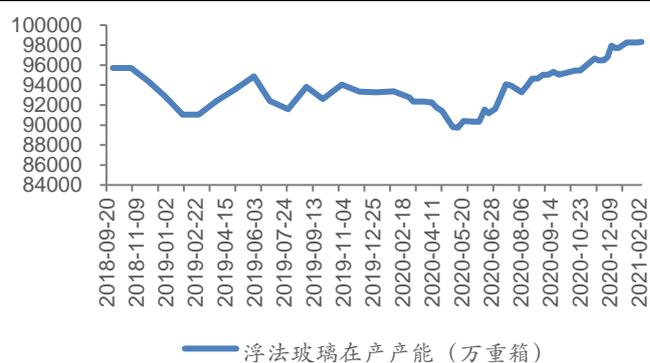
本周国内浮法玻璃均价为 2677.11 元/吨, 较上周 (2470.4 元/吨) 价格上涨 206.71 元/吨, 涨幅 8.37%。

图表 19 浮法玻璃全国价格走势



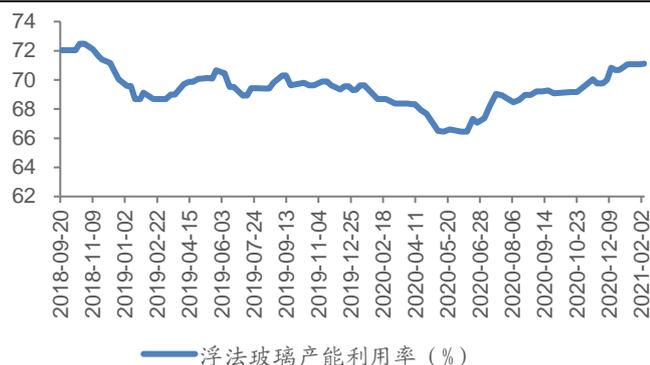
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 20 浮法玻璃产能情况



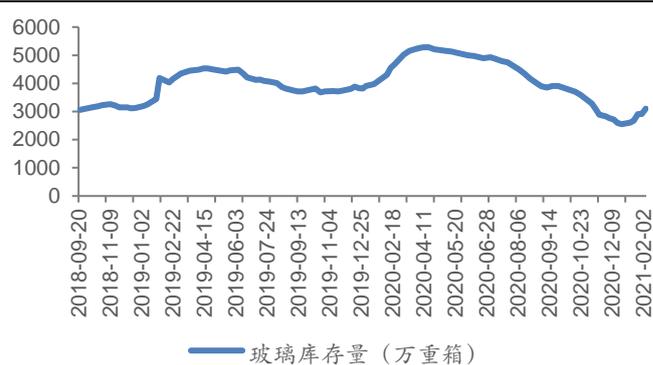
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

本周无碱池窑粗纱价格基本走稳, 市场交投变动不大。据卓创资讯了解, 当前市场缠绕纱供应紧俏有所缓解, 但合股类产品货源仍处排单状态, 多数厂货源紧俏, 前期价格提涨后, 新价落实良好, 缠绕纱市场实际成交个别厂存小幅调整。现 2400tex 缠绕直接纱主流报 6100-6200 元/吨, 含税出厂价格, 环比基本持平, 同比上涨 48.78%。市场行情整体运行偏稳, 缠绕纱虽紧俏度降低, 但厂库仍处极低状态, 其余产品供需紧俏问题仍旧突出。电子纱市场价格整体涨后趋稳, 各厂新价基本落实, 多数自用织布, 老客户供货。

图表 23 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表 (元/吨)

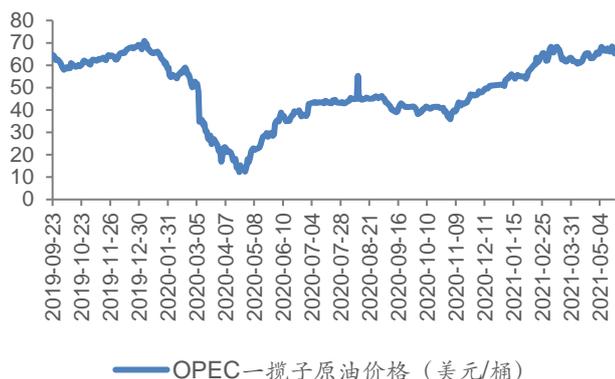
产品名称	泰山玻纤 (送到)	重庆国际 (出厂)	巨石成都 (出厂)	内江华原 (送到)
无碱 2400tex 缠绕直接纱	6100-6200	6000-6200 (环氧价高)	6100-6200 (近距离送到)	6300
无碱 2400tex 喷射纱	9000	8100-8200	8800-8900 (180)	9000-9500
无碱 2400tex 采光瓦用纱	9400-9500	--	8700-8800 (成交灵活)	9500
无碱 2400tex 毡用纱	9400-9500	--	8600-8700 (成交灵活)	8500
无碱 2400tex SMC 纱	8500-8600 (高端)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

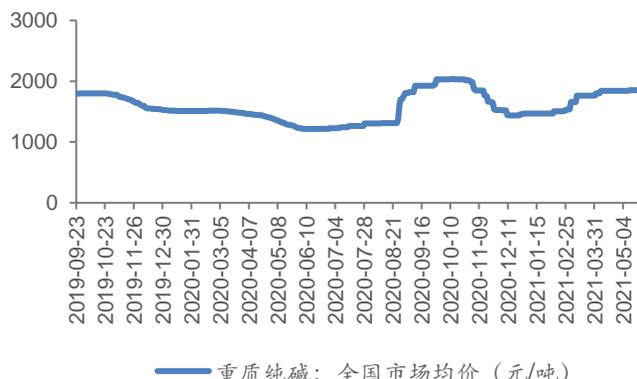
截至 2021 年 5 月 21 日, OPEC 一揽子原油价格报 65.29 美元/桶; 重质纯碱全国主流均价为 1854 元/吨, 较上周持平; 秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 761 元/吨, 较上周上涨 10 元/吨; 广东高富 90# 重交沥青出厂价报 3740 元/吨, 较上周上涨 100 元/吨; 华东环氧乙烷市场价报 7600 元/吨, 较上周持平。

图表 24 原油价格走势



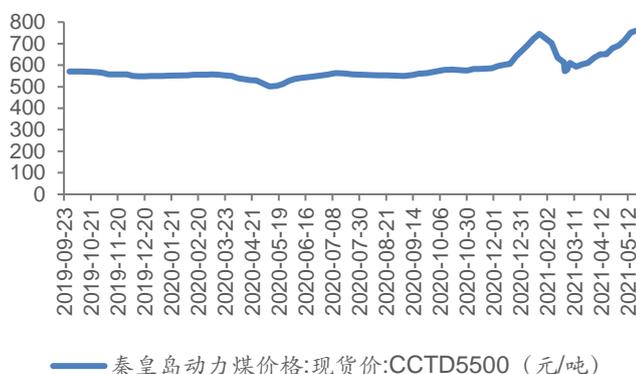
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 纯碱价格走势



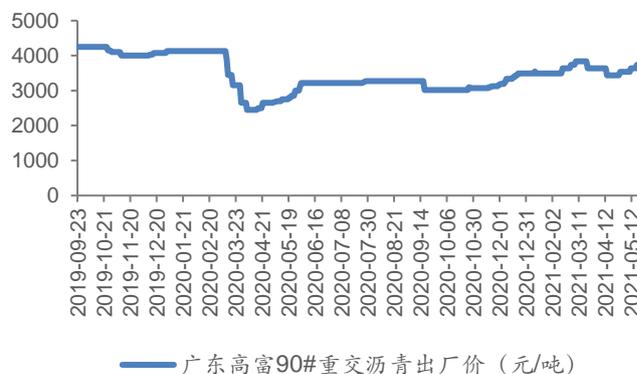
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 动力煤价格走势



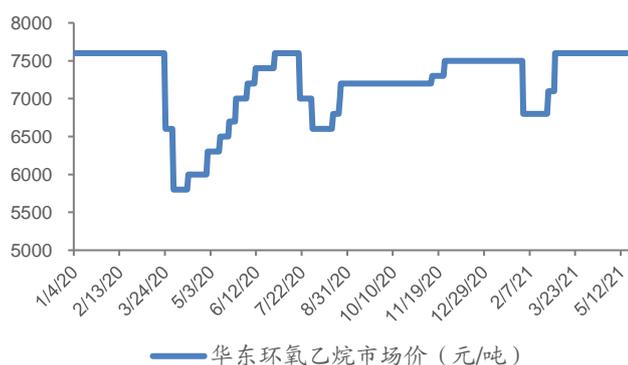
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 27 沥青价格走势



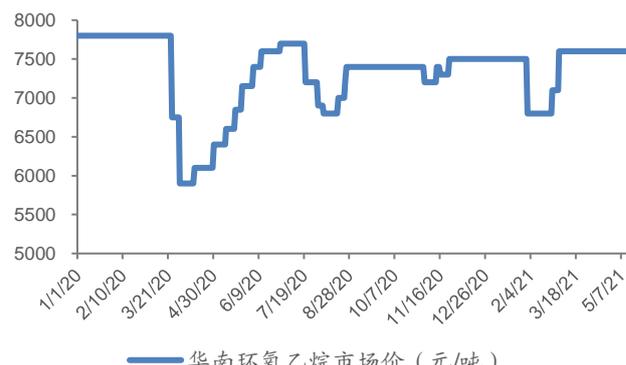
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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。