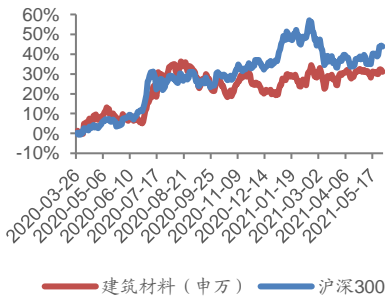


防水提标加速，行业格局优化

行业评级：增 持

报告日期：2021-05-31

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

主要观点：

● **成都市防水提标加速落地，具备风向标意义**

2021 年 5 月成都连续发布三份文件，对当地防水产品和施工提出明确要求，我们认为对全国范围内的防水行业提标和变革具备风向标意义，相关新规或加速落地，龙头企业将充分受益。

具体来看，5 月 8 日成都住建局等 7 部门联合印发《成都市重点管控区域施工工地大气污染防治技术导则》，通过对防水产品使用的限制、施工工艺管理等进行大气污染防治管控，提出**优先使用水性建筑涂料和 高分子防水材料；外露喷涂作业使用水性涂料和胶粘剂**。文件涉及 13 个大气环境质量监测点，基本覆盖成都所有重点区域；

5 月 25 日，成都住建局就《关于提升新建商品住宅建设品质的技术规定《征求意见稿》》最后征求修改意见，5 月 28 日截止。在该征求意见稿中，关于防水材料的部分提出：**1) 湿铺防水卷材的与水泥砂浆剥离强度无处理时必须大于等于 2.0 N/mm；2) 禁止使用热熔 SBS 改性沥青类防水卷材、溶剂型建筑防水涂料；3) 防水质保期不低于 10 年；**

5 月 27 日，成都住建局发布《关于政府投资项目使用水性建筑涂料、高分子防水材料的通知》，**要求政府投资项目中全部使用水性建筑涂料、高分子防水材料，6 月 1 日起执行。**

我们认为成都发布的防水新规主要有几方面意义：

- 1) 禁用热熔 SBS 沥青卷材和溶剂型涂料，相当于强制淘汰行业最低端产品，以该产品为主的中小企业的出清将进一步加速；
- 2) 鼓励使用高分子卷材，尤其是在政府投资项目中全部使用高分子卷材，若有望在全国范围推行，将使高分子卷材市场明显扩容，防水材料产品结构整体高端化。而前期有较多高分子卷材产能布局的龙头企业（东方雨虹、科顺股份、凯伦股份）将率先受益；
- 3) 防水质保期提升也是目前各地政策中的首例，虽然对质保期概念未做明确定义，但符合国家防水新规的政策导向，后续全国范围的防水质保期提升是高度确定的。这将带来两方面影响，一是防水材料用量的直接提升；二是中小企业生存环境被进一步压缩，增量市场的份额或将主要由头部企业占据。

相关报告

- 1.《煤价上涨带来水泥成本压力，玻璃去库延续》2021-05-23
- 2.《专题：建材行业 2020 年度及 2021Q1 业绩综述》2021-05-16
- 3.《供需偏紧，周期类建材景气持续上升》2021-05-10

● **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	成都市防水提标加速落地，具备风向标意义	4
1.2	玻璃：库存小幅回升，整体订单依旧饱满	4
1.3	七部委联合发文：2025 年底前，水泥企业产能利用率基本回到合理区间	5
1.4	投资建议	5
2	本周行情回顾	6
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	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	16

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	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	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	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)	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 成都市防水提标加速落地，具备风向标意义

2021年5月成都连续发布三份文件，对当地防水产品和施工提出明确要求，我们认为对全国范围内的防水行业提标和变革具备风向标意义，相关新规或加速落地，龙头企业将充分受益。

具体来看，5月8日成都住建局等7部门联合印发《成都市重点管控区域施工工地大气污染防治技术导则》，通过对防水产品使用的限制、施工工艺管理等进行大气污染防治管控，提出优先使用水性建筑涂料和高分子防水材料；外露喷涂作业使用水性涂料和胶粘剂。文件涉及13个大气环境质量监测点，基本覆盖成都所有重点区域；

5月25日，成都住建局就《关于提升新建商品住宅建设品质的技术规定《征求意见稿》》最后征求修改意见，5月28日截止。在该征求意见稿中，关于防水材料的部分提出：1)湿铺防水卷材的与水泥砂浆剥离强度无处理时必须大于等于2.0N/mm；2)禁止使用热熔SBS改性沥青类防水卷材、溶剂型建筑防水涂料；3)防水质保期不低于10年；

5月27日，成都住建局发布《关于政府投资项目使用水性建筑涂料、高分子防水材料的通知》，要求政府投资项目中全部使用水性建筑涂料、高分子防水材料，6月1日起执行。

我们认为成都发布的防水新规主要有几方面意义：

1)禁用热熔SBS沥青卷材和溶剂型涂料，相当于强制淘汰行业最低端产品，以该类为主的中小企业的出清将进一步加速；

2)鼓励使用高分子卷材，尤其是在政府投资项目中全部使用高分子卷材，若有望在全国范围推行，将使高分子卷材市场明显扩容，防水材料产品结构整体高端化。而前期有较多高分子卷材产能布局的龙头企业（东方雨虹、科顺股份、凯伦股份）将率先受益；

3)防水质保期提升也是目前各地政策中的首例，虽然对质保期概念未做明确定义，但符合国家防水新规的政策导向，后续全国范围的防水质保期提升是高度确定的。这将带来两方面影响，一是防水材料用量的直接提升；二是中小企业生存环境被进一步压缩，增量市场的份额或将主要由头部企业占据。

1.2 玻璃：库存小幅回升，整体订单依旧饱满

本周国内浮法玻璃均价为2768.49元/吨，较上周（2677.11元/吨）价格上涨91.38元/吨，涨幅3.41%。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1310万重量箱，较5月20日增加38万重量箱，增幅2.99%，库存略有回升，部分区域企业出货放缓，局部地区企业库存上升明显，整体库存依旧处于偏低水平，局部供货紧张问题依旧存在，绝大多数区域市场价格暂无太大下滑风险。分区域看，华东周内厂家累库有限，下游刚需支撑仍延续，江浙整体产销仍基本平衡，山东市场受北方影响，走货稍有放缓，库存小增；华中整体产销稍降，下游加工厂消化部分原片库存，采购趋于谨慎；华南部分产销降至7-8成，除了加工厂限电导致的原片消化能力减弱，市场观望情绪加重是导致厂家出货放缓的重要因素；西南企业库存低位，局部缺货问题依旧存在。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 七部委联合发文：2025 年底前，水泥企业产能利用率基本回到合理区间

5 月 25 日，市场监管总局 工业和信息化部 国家发展改革委 生态环境部 商务部 海关总署 国家知识产权局联合发布了关于提升水泥产品质量规范水泥市场秩序的意见。意见提出，2021 年，打击一批违法违规建设、生产销售和使用行为，强化对水泥行业全面排查治理。2023 年底前，水泥市场秩序得到有效治理，假冒伪劣、无证生产、工程检验报告造假、环境污染等违法行为得到有效遏制。2025 年底前，企业产能利用率基本回到合理区间，产业智能化、绿色化明显提升，质量水平和高性能产品供给能力显著增强。

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**；

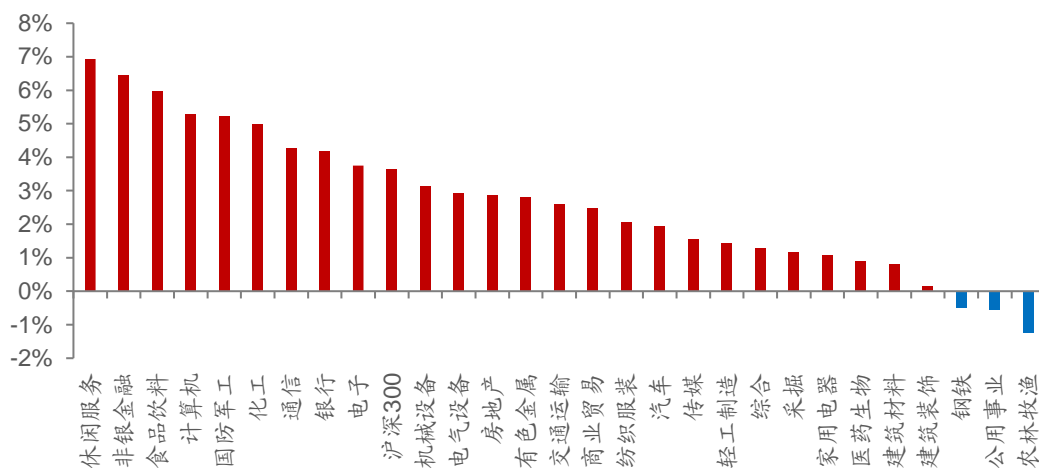
4) **减水剂板块**，需求端驱动因素与水泥相同，都将充分受益 2021H1 基建开工高峰；供给端存在差异化，高端产品产能饱和，且能够通过技术服务获得溢价。我们认为减水剂是顺周期建材中具备较强成长性和业绩确定性的赛道。对于行业龙头，成长性大于周期性，主要受益：1、行业加速出清，龙头市场份额迅速提升；2、机制砂渗透率及混凝土商品化率提升带来需求总量提升；3、下游的产品定制化率、技术服务需求不断提升，龙头企业议价能力增强。持续推荐**苏博特**；

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24日-2021年5月28日，沪深300指数上涨3.64%，建材（申万）上涨0.79%，跑输沪深300指数2.85个百分点，在28个申万一级行业中位列第24。建材子行业中玻纤（+4.20%）、玻璃（6.09%）涨幅较大；管材（-2.88%）、水泥（-0.63%）跌幅较大。

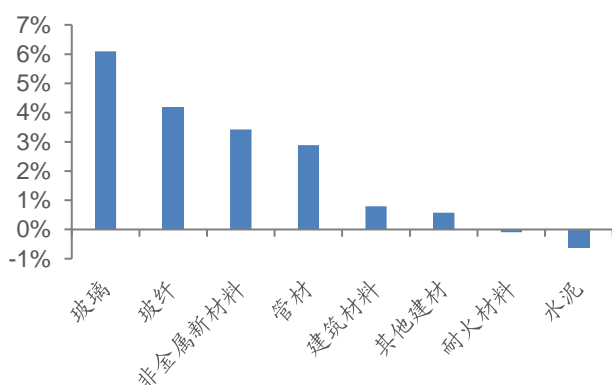
图表1 本周各行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

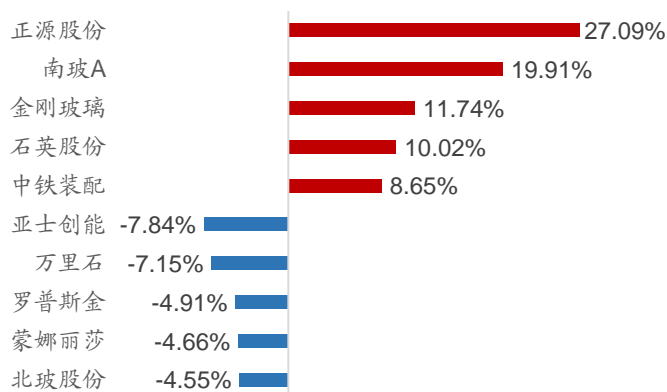
行业内涨幅前五的个股为正源股份（+27.09%）、南玻A（+19.91%）、金刚玻璃（+11.74%）、石英股份（+10.02%）、中铁装配（+8.65%）；跌幅前五的个股为亚士创能（-7.84%）、万里石（-7.15%）、罗普斯金（-4.91%）、蒙娜丽莎（-4.66%）、北玻股份（-4.55%）。

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

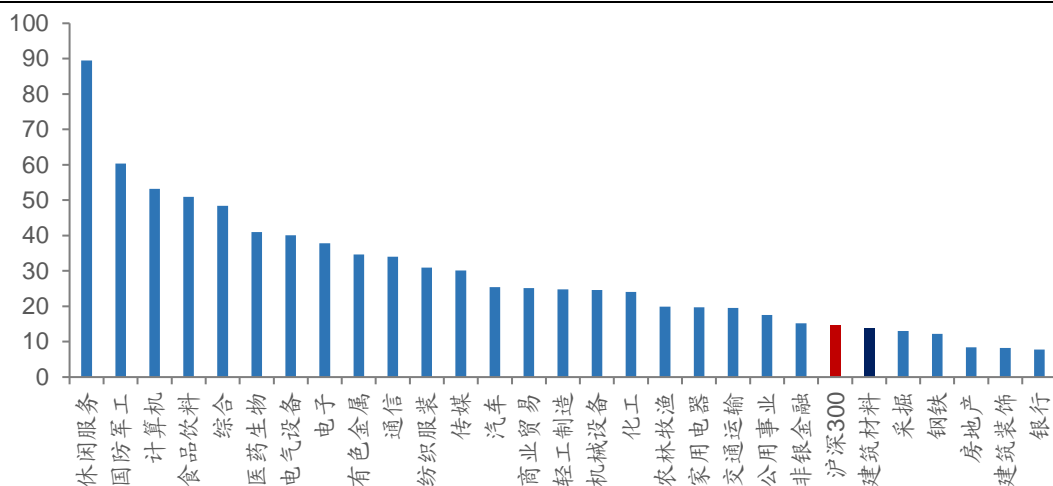
图表3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

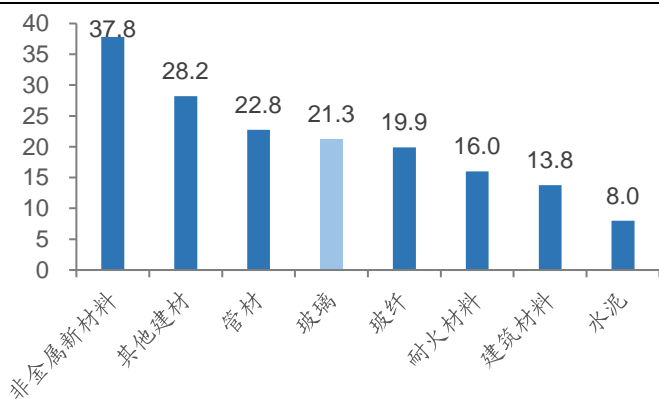
本周建材板块 PE（TTM）为 13.76 倍，略低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.16 倍，平均 ROE 为 15.70%。

图表 4 本周各行业 PE (TTM) 排名



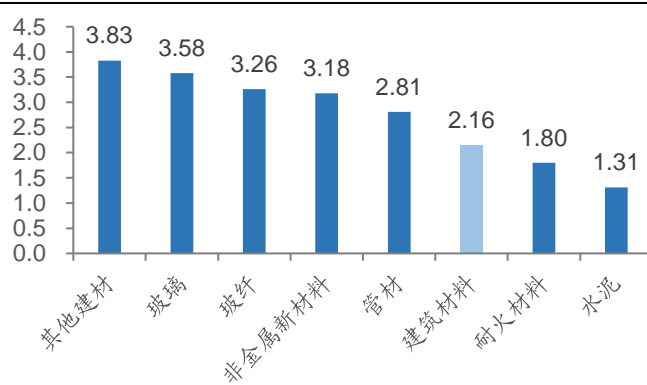
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、浙江发布自然资源发展“十四五”规划 将开发建筑石料 20 亿吨

近日,浙江省发展改革委、省自然资源厅发布《浙江省自然资源发展“十四五”规划》(以下简称《规划》),规划数据显示,“十三五”期间,浙江省共开采建筑用石料 17.4 亿吨,同时提出目标,“十四五”全省开发利用建筑石料 20 亿吨,水泥用灰岩 3 亿吨。《规划》指出,要建立健全砂石料矿产保障机制,合理制定矿业权出让计划,围绕砂石料省级集中开采区,有序投放一批大型砂石料矿山,谋划一批集开采、加工、制造一体化的产业园区,促进砂石行业健康发展;统筹废弃矿山治理、工程采矿等,多渠道提高矿产资源保障能力。推进河湖库疏浚砂石资源科学利用,统筹河湖整治、调蓄洞库建设的砂石资源价值开发。

来源: 水泥大数据研究院

2、湖北武汉加强预拌混凝土砂石质量管控

5月24日湖北武汉市建筑节能办公室发布《关于进一步加强预拌混凝土用砂石质量管控的通知》给各区建管站(节能办、散办)、各预拌混凝土生产企业称,目前,武汉市砂石质量有下降趋势,主要表现在颗粒级配、含泥量、石粉含量等方面。

砂石质量直接影响混凝土强度、和易性、耐久性以及预拌混凝土质量稳定性,关系混凝土质量优劣和建设工程结构安全及使用寿命。质量不合格的砂石对混凝土结构的危害,特别是对耐久性的影响是长期渐变的,给工程质量埋下隐患。各预拌混凝土生产企业要充分认识到使用不合格砂石的危害性,严格执行国家现行工程技术标准,确保使用合格砂石。

各预拌混凝土生产企业不得采购使用国家、省、市禁止使用的砂石,不得采购无砂石采矿许可证和营业执照单位出厂的砂石,在采购砂石时必须要求销售方出具砂石采矿许可证和营业执照;通过第三方采购砂石的,应当向原材料生产厂家核实第三方(委托)销售的有关信息,确保采购渠道合法,上述证明资料连同采购数量存档备查。

预拌混凝土生产企业在砂石进场时要认真核验砂石质量证明文件(出厂合格证、出厂检验报告、有效期内的型式检验报告),凡无型式检验报告的砂石,预拌混凝土生产企业在使用前应委托型式检验送检,禁止使用坚固性、抗压强度、含泥量、氯离子含量、压碎指标不合格的砂石;要严格按照相关技术标准对进场的砂石进行质量检验,确保检验批次和检验项目符合标准规定,经检验不合格的砂石必须坚决退场,对质量波动较大的砂石,要加大进场检验频次;严禁使用未经质量检验的再生骨料用于生产预拌混凝土。

各区建管站(节能办、散办)要加强预拌混凝土生产企业砂石采购和使用情况的日常监督检查。发现采购和使用来源不明、质量不合格砂石的预拌混凝土生产企业,要责令其对相应砂石作退场处理;相关砂石已经使用的,要求其工程实体质量进行追溯;情节严重的,依法依规严肃处理。

来源:水泥大数据研究院

3、上海建工建材科技打造全国首个预拌混凝土泵车信息化管理系统

近日,由上海建工下属建材科技集团(以下简称“建材科技”)联合软件公司共同开发的“上建砼泵管理平台”正式通过专利认证,成为行业乃至全国首个预拌混凝土泵车信息化管理系统。该系统的应用进一步加强了泵车安全管理,提升泵车管理数字化、智能化水平。截至目前,该系统已在中共一大纪念馆、上海体育场、北横通道等多个重点工程施工中运用。智能派单系统,提升泵车调运效率。实时视频监控,扩大安全监管覆盖面。泵车在线档案,完善设备管理水平。

来源: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
红墙股份	2021/05/28	公司 2019 年股票期权激励计划第二个行权期行权条件已成就，行权选择自主行权模式，本次符合行权条件的激励对象 102 名，可行权的股票期权数量为 245 万份，占公司目前股本总额的 1.19%，行权价格为 9.62 元/股。
东方雨虹	2021/05/28	截至公告披露日，公司 2021 年员工持股计划证券账户通过二级市场连续竞价交易方式累计购买公司股票 1588.8562 万股，占公司总股本的 0.6296%，成交总金额约 8.93 亿元，成交均价为 56.1799 元/股。
北新建材	2021/05/27	公司于 2021 年 5 月 25 日和 26 日发行了 2021 年度第一期超短期融资券。此次超短期融资券发行总额 10 亿元，发行利率为 2.55%，期限为 180 天，起息日自 2021 年 5 月 27 日起开始计算。
东方雨虹	2021/05/27	公司与张家港市大新镇人民政府签订《项目投资协议书》，协议约定公司拟投资 20 亿元在张家港市大新镇投资建设东方雨虹张家港绿色建材智能生产基地项目，推进包括但不限于防水、节能保温材料、民用建筑材料、特种砂浆、粉料等的产品研发生产项目。
三圣股份	2021/05/26	为提高公司经营管理效率，整合内部资源和长远发展需要，公司拟出资 1000 万元人民币设立全资子公司重庆市两江三圣建材有限公司。
福莱特	2021/05/26	鉴于公司《福莱特玻璃集团股份有限公司 2020 年 A 股限制性股票激励计划》规定的预留部分限制性股票授予条件已经成就，同意以 2021 年 5 月 25 日为授予日，以 14.23 元/股的授予价格向符合条件的 3 名激励对象授予 70 万股 A 股限制性股票。
冀东水泥	2021/05/26	公司 2020 年度利润分配方案为：公司以权益分派股权登记日(2021 年 6 月 1 日)的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 5.00 元(含税)。
天安新材	2021/05/25	公司董事会认为本激励计划规定的限制性股票的授予条件已经成就，确定公司本激励计划的授予日为 2021 年 5 月 24 日，以 3.74 元/股的授予价格向符合条件的 114 名激励对象授予 409 万股限制性股票。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

本周全国水泥价格出现下跌,华东和华中关键市场价格普遍回落。一,供应方面,熟料库位出现一定上升,供应开始出现过剩的迹象,华北省份虽然仍有熟料紧张的情况,但停窑前备货导致减少熟料销售是主因。二,需求方面,资金压力和高成本对施工影响较大,南方各省仍受降雨和限电不同程度影响,需求变化不明显,部分省份有小幅增长。三、成本方面,原燃料成本仍然偏高,但水泥价格变动与之无直接关系。下周,全国水泥价格仍将继续下跌,进入 6 月份需求将继续下滑,价格处于回落阶段。

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 48.82%,上升 0.86 个百分点。华北为即将开始的停窑进行备货,需求也偏弱,华东库存也继续上升。西南库位下降,主要是豫南限电导致熟料减产。

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	45.00%	7.22%	-17.22%
华东	55.00%	5.00%	0.00%
中南	57.92%	1.25%	4.17%
西南	55.56%	-11.11%	5.56%
西北	47.78%	1.11%	-4.44%
东北	31.67%	1.67%	-15.00%
全国	48.82%	0.86%	-4.49%

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略微上升。全国水泥磨机开工负荷均值 66.87%，环比上升 0.40 个百分点。水泥需求虽然进入淡季，但本周总体平稳，部分省份的需求变动主要因为天气影响导致。

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	56.50%	-0.50%	-10.00%
华东	73.75%	0.94%	-5.94%
中南	65.71%	1.43%	-12.15%
西南	76.11%	0.56%	-6.11%
西北	66.67%	0.00%	-6.11%
东北	62.50%	0.00%	2.50%
全国	66.87%	0.40%	-6.30%

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 446.90 元/吨，环比下跌 0.95%。华北和西南受供应紧张推动，主要市场价格上涨。华东和华中还有西北个别区域价格下跌，需求开始进入淡季导致价格回落。

熟料：相较于上周，水泥熟料价格有一定波动，目前平均价格在 343.85 元/吨，涨幅 0.03%。华北熟料库存紧张，涨幅相对明显，华东和东北沿海地区价格则有回落。

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	446.90	-0.95%	37.79	343.85	0.03%	41.26	103.05	-4.42	-3.47
华北	392.00	1.55%	24.00	321.11	1.05%	53.33	70.89	2.67	-29.33
华东	482.86	-1.17%	83.57	432.38	-0.79%	97.38	50.48	-2.28	-13.81
中南	456.67	-2.14%	24.17	354.62	0.22%	23.08	102.05	-10.77	1.09
西南	420.00	0.48%	-20.00	287.50	0.88%	-6.25	132.50	-0.50	-13.75
西北	410.00	-1.91%	-27.00	290.00	0.00%	-22.50	120.00	-8.00	-4.50
东北	426.67	0.00%	113.34	377.50	-0.66%	102.50	49.17	2.50	10.84

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势较前期放缓，华北、东北部分市场价有所松动，其他区域价格坚挺，维持上行趋势。企业整体库位较前期有小幅回升，但仍处于低位，部分市场原片供应依旧偏紧。

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，环比上周持平。周内暂无产线变化。月内黑龙江佳星 600D/T 二线计划 28 日点火，滕州金晶 800D/T 四线计划 29 日点火。

需求面：周内浮法玻璃市场需求稍有减弱，但整体订单依旧饱满。受浮法及其他铝材、钢材价格上涨影响，近期终端地产施工进度部分略放缓，少数门窗公司亦有意放缓进度，但受影响相对有限。整体下游加工厂订单依旧相对饱满，部分小型加工厂订单减少，原因多为缺货减少接单及价格问题，另外华南广东区域加工厂开工受限电影响。社会库存看，少数贸易商有一定货源，加工厂原片库存依旧偏低。后期看，叠加 6 月份雨季、农忙因素，短期中下游进货将偏于谨慎，暂消化社库为主，中长线仍存补货预期。

2) 光伏玻璃

本周国内光伏玻璃市场交投稍见好转，价格基本稳定。目前终端电站需求缓慢升温，组件厂家备货愿意增强，玻璃厂家订单跟进情况尚可，部分库存缓降。近期受单玻组件背板价格攀升影响，双玻需求增加，部分龙头组件厂家双玻、大尺寸组件占比增加，且有囤货计划，双玻走货较好。价格方面，虽需求回暖，厂家订单量增加，但受限于电池片价格仍处高位及组件厂家开工率提高幅度有限，故推涨支撑不足，周内主流订单价格执行为主，部分成交仍存一定商谈空间。

价格方面，周内光伏玻璃价格相对稳定，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偏稳运行，国内主要池窑企业产销相对平稳，合股类产品货源仍紧俏，虽部分厂合股纱产量小增，但供应紧俏仍难得到明显缓解，缠绕纱近期走货较前期有所放缓，市场实际成交个别厂存小幅调整。2400tex 缠绕直接纱现主流报 6100 元/吨左右，含税出厂价格，环比基本持平，同比上涨 48.78%。整体供应仍偏紧俏，然个别产线投产后，缠绕纱紧俏度降低，其余多数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-

6200 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: 电子纱市场价格周内暂报稳, 各厂新价执行良好, 且纱、布货源仍较少, 电子纱多数厂自用织布, 极少外售。现电子纱 G75 主流报价 16500-16800 元/吨不等, 环比持稳; 电子布主流报 8.2-8.4 元/米不等, 小客户提货价偏高。

预测: 近期无碱池密粗纱偏稳运行, 部分产品 6 月或将继续调涨。短期来看供应端局部稍有增加, 直接纱类货源紧俏度明显缓解, 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, 后期仍有新线陆续投产。需求端看, 各厂主流大户需求支撑仍在延续, 合股纱价格仍有继续上调预期; 电子纱短市看稳, 货源仍紧俏。当前厂家基本自用织布, 外售极少, 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, 涨幅有限。

4.4 混凝土外加剂

近期环氧乙烷市场维稳运行, 产销面依旧承压, 听闻部分装置开工负荷小幅下调。上游乙烯市场价格稳定, 东北亚 1065 美元/吨, 东南亚 1010 美元/吨。下游聚羧酸减水剂单体市场刚需跟进为主。截止今日(27 日)发稿, 江苏斯尔邦关于环氧乙烷的报价为 7700 元/吨。辽宁北方化学工业有限公司关于环氧乙烷的报价为 7600 元/吨。

目前环氧乙烷上下游支撑偏弱, 市场降价传言四起, 原料东北亚乙烯市场价格连续下滑, 业者操盘谨慎。下游聚羧酸减水剂单体市场交投清淡, 买方持观望态势, 采购积极性一般。

综合来看, 环氧乙烷下游聚羧酸减水剂单体、及表活剂市场并不给力, 乙醇胺市场虽形势相对较好, 但其对环氧乙烷行业需求端影响微小。再结合后续多套环氧乙烷装置重启出料, 供应预期将继续增加。预计短线环氧乙烷市场供需压力加大, 行情走低可能性较大, 具体还需谨慎关注工厂消息面及下游需求情况。

图表 12 本周环氧乙烷 (EO) 出厂价 (元/吨)

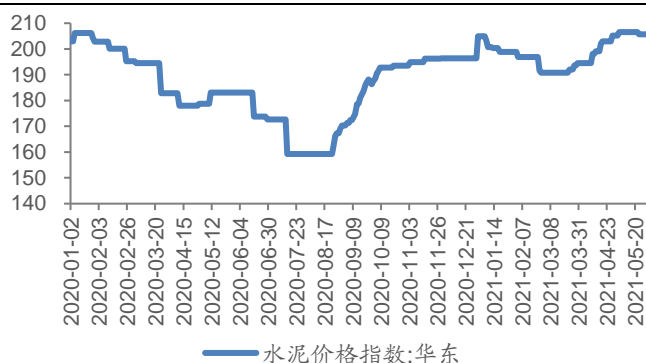
EO 出厂价	中石化华东	中石化华北	中石化华南	吉林石化	茂名石化	辽阳石化
2021-05-24	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-05-25	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-05-26	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-05-27	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-05-28	7700	7700	7700	7700	6400	7700

资料来源: wind, 华安证券研究所

5 重点数据跟踪

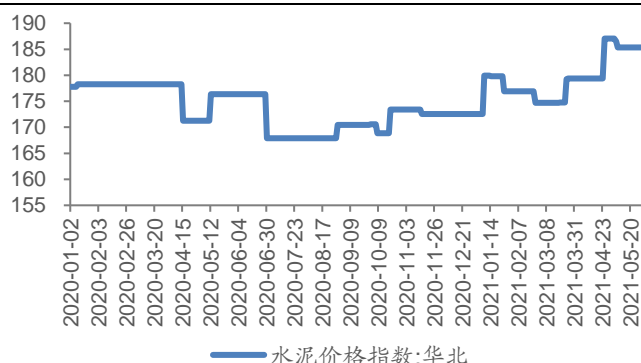
5.1 水泥

图表 13 华东地区水泥价格走势



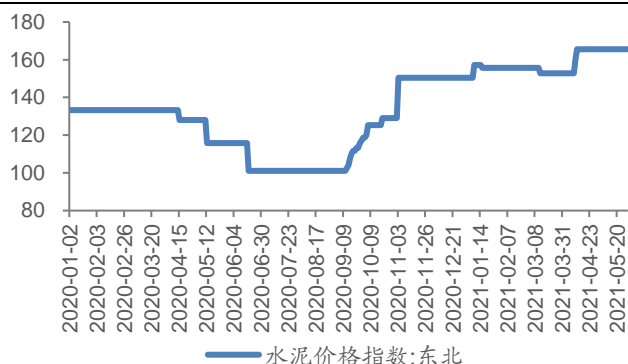
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 华北地区水泥价格走势



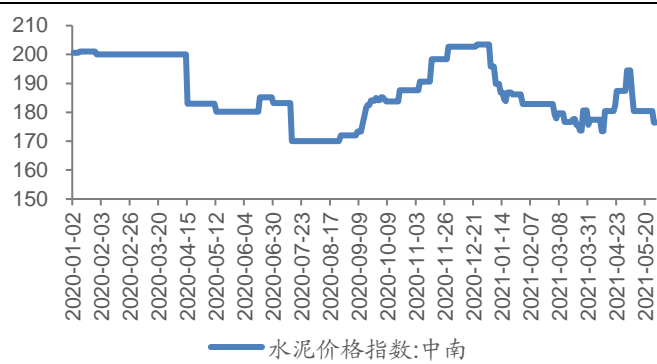
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 15 东北地区水泥价格走势



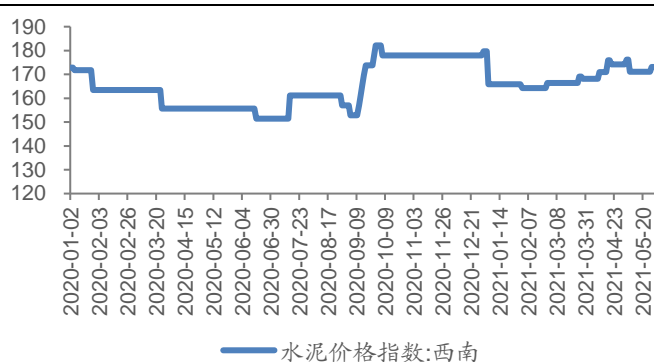
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 16 中南地区水泥价格走势



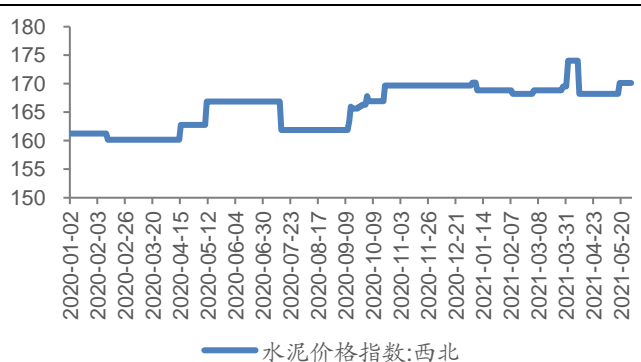
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

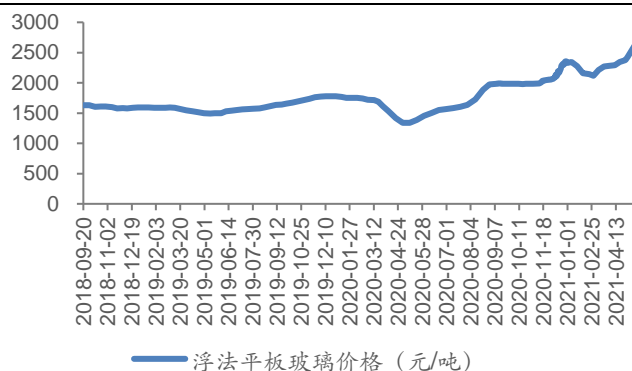


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

5.2 玻璃

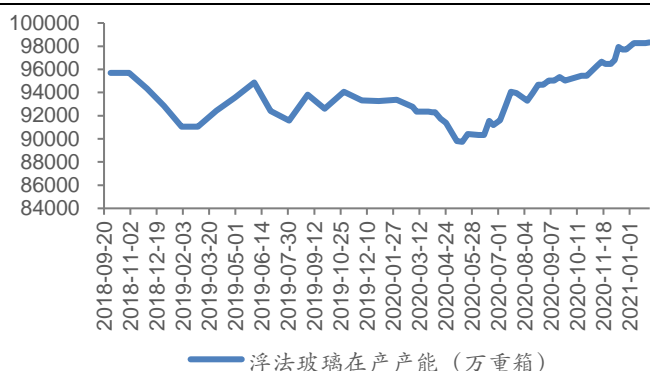
本周国内浮法玻璃均价为 2768.49 元/吨, 较上周 (2677.11 元/吨) 价格上涨 91.38 元/吨, 涨幅 3.41%。

图表 19 浮法玻璃全国价格走势



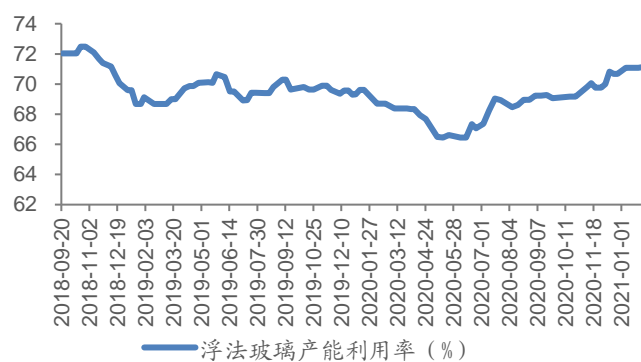
资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

图表 20 浮法玻璃产能情况



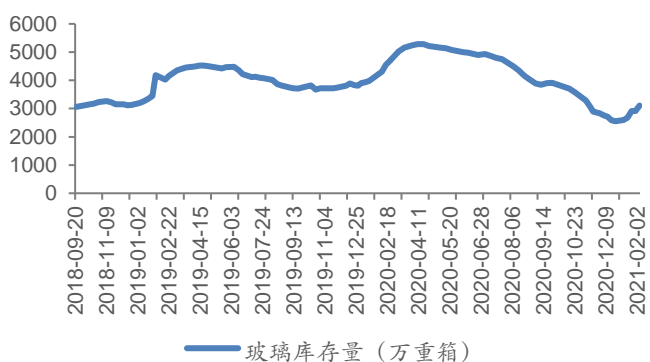
资料来源：iFinD，华安证券研究所

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偏稳运行，国内主要池窑企业产销相对平稳，合股类产品货源仍紧俏，虽部分厂合股纱产量小增，但供应紧俏仍难得到明显缓解，缠绕纱近期走势较前期有所放缓，市场实际成交个别厂存小幅调整。电子纱市场价格周内暂报稳，各厂新价执行良好，且纱、布货源仍较少，电子纱多数厂自用织布，极少外售。

图表 23 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表（元/吨）

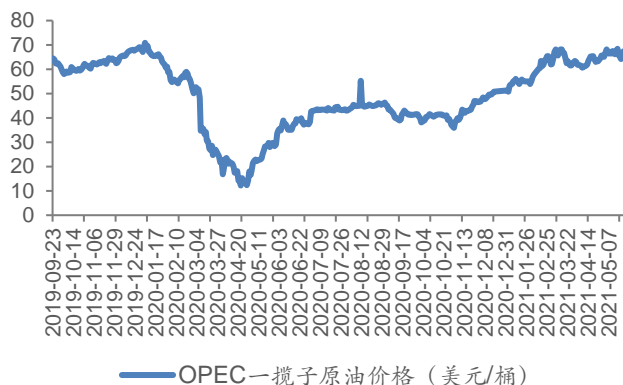
产品名称	泰山玻纤（送到）	重庆国际（出厂）	巨石成都（出厂）	内江华原（送到）
无碱 2400tex 缠绕直接纱	6100-6200	6000-6200 （环氧价高）	6100-6200（近距离送到）	6300
无碱 2400tex 喷射纱	9000	8100-8200	8800-8900（180）	9000-9500
无碱 2400tex 采光瓦用纱	9400-9500	--	8700-8800（成交灵活）	9500
无碱 2400tex 毡用纱	9400-9500	--	8600-8700（成交灵活）	8500
无碱 2400tex SMC 纱	8500-8600（高端）	8100-8200（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

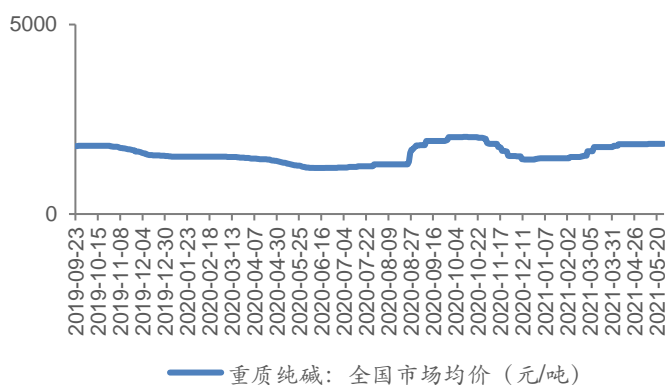
截至 2021 年 5 月 28 日，OPEC 一揽子原油价格报 67.32 美元/桶；重质纯碱全国主流均价为 1854 元/吨，较上周持平；秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 744 元/吨，较上周下跌 17 元/吨；广东高富 90#重交沥青出厂价报 3740 元/吨，较上周持平；华东环氧乙烷市场价报 7600 元/吨，较上周持平。

图表 24 原油价格走势



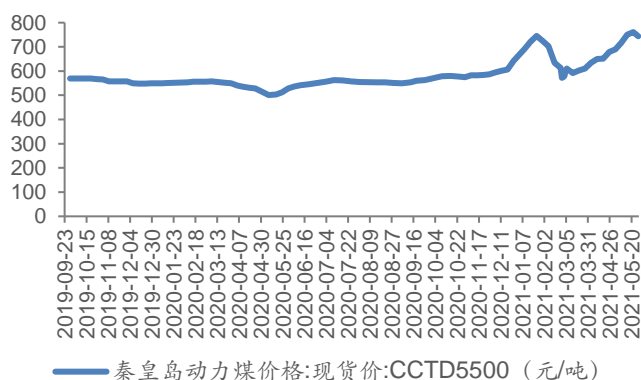
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 纯碱价格走势



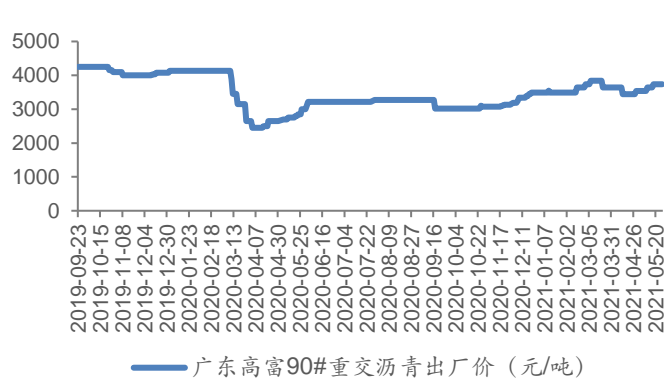
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 动力煤价格走势



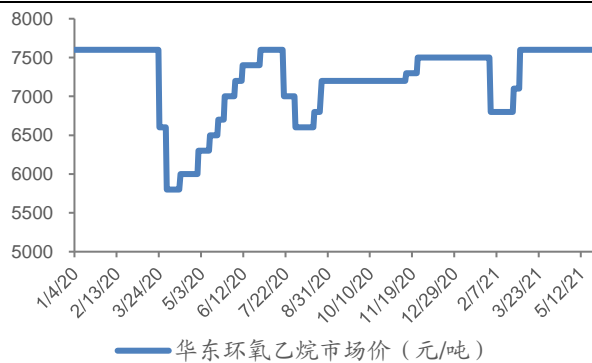
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 27 沥青价格走势



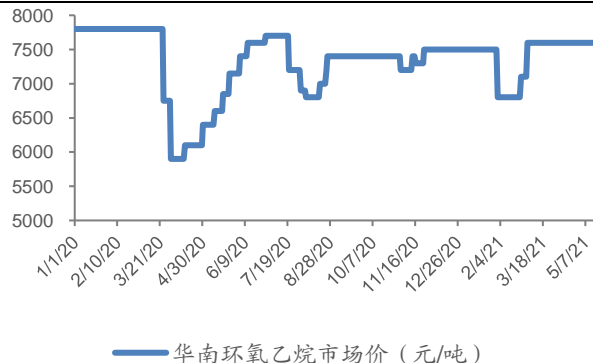
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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。