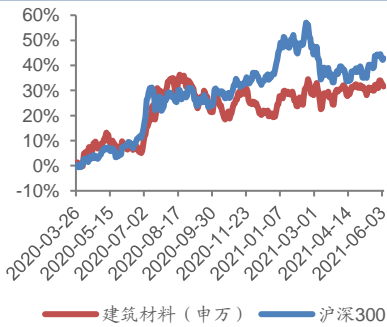


加强“两高”管控，水泥玻璃项目审批趋严

行业评级：增 持

报告日期：2021-06-06

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.《防水提标加速，行业格局优化》

2021-05-31

2.《煤价上涨带来水泥成本压力，玻璃去库延续》 2021-05-23

3.《专题：建材行业 2020 年度及 2021Q1 业绩综述》 2021-05-16

主要观点：

● 生态环境部发布《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》，将碳排放影响评价纳入环境影响评价体系

近日生态环境部印发《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》。根据环境部表述，《意见》出台的背景是“十四五”之初部分地区上马“两高”项目抬头，影响碳达峰目标实现和区域环境质量改善。

《意见》指出，将碳排放影响评价纳入环境影响评价体系。同时“两高”项目暂按煤电、石化、化工、钢铁、有色金属冶炼、建材等六个行业类别统计。对于建材行业，《意见》内容还包括对水泥熟料、平板玻璃等环境影响大或环境风险高的项目类别，不得以改革试点名义随意下放环评审批权限或降低审批要求。水泥、玻璃作为传统排放大户，纳入重点监管符合预期，同时《意见》通过落实区域削减要求，可能进一步增强相关行业区域供需格局分化。“碳中和”背景下，关于水泥、玻璃的投资机会，我们维持以下观点：**1）水泥：**碳达峰、碳中和将加速行业供给侧改革和落后产能出清。从宏观层面来看是碳中和进程带来的对行业新增产能的严格限制以及相应的落后产能退出，行业周期性有望减弱。对于企业来说，整合或将加速，而龙头企业的盈利水平长期将进一步提升。基于此逻辑，四类水泥企业有望受益，一是吨能耗水平更低的企业；二是吨成本更低的企业（碳捕集、碳交易等碳中和实现手段势必增加企业成本压力）；三是具备清洁电力来源的企业（水电、风电、光伏、余热发电等）；四是电石渣熟料生产企业（原料中用电石渣替代石灰石将大量减少二氧化碳排放）。**2）玻璃：**玻璃行业具备与水泥相似的供给端逻辑，表现为行业产能总量的受限和落后产能的退出。此外，我们认为三类玻璃企业有望优先受益，一是当前玻璃产线的燃料来源较为多样，对于以天然气为主要燃料的企业，其碳排放水平将显著低于以石油焦、重油、煤制气等为主要燃料的企业；二是碳中和预计带来光伏玻璃需求的扩容，因此光伏玻璃企业需求端将迎来催化；三是建筑节能需求有望提升，节能玻璃渗透率加速上升，利好节能玻璃生产企业。

● 玻璃：库存略有上升，价格拐点尚未到来

本周国内浮法玻璃均价为 2829.10 元/吨，较上周上涨 60.61 元/吨。重点省份生产企业库存总量为 1515 万重量箱，较上周日增加 205 万重量箱，增幅 15.65%，本周浮法玻璃企业库存加速累积，多数区域企业出货较前期放缓，市场仍存刚需支撑。

● 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	生态环境部发布《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》，将碳排放影响评价纳入环境影响评价体系	4
1.2	玻璃：库存略有上升，价格拐点尚未到来	4
1.3	投资建议	5
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
5	重点数据跟踪	12
5.1	水泥	12
5.2	玻璃	13
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	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	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	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	13
图表 22 玻璃库存量走势	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	14
图表 27 沥青价格走势	14
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 生态环境部发布《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》，将碳排放影响评价纳入环境影响评价体系

近日生态环境部印发《关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见》。根据环境部表述，《意见》出台的背景是“十四五”之初部分地区上马“两高”项目抬头，影响碳达峰目标实现和区域环境质量改善。《意见》指出，将碳排放影响评价纳入环境影响评价体系。同时“两高”项目暂按煤电、石化、化工、钢铁、有色金属冶炼、建材等六个行业类别统计。对于建材行业，《意见》内容还包括对水泥熟料、平板玻璃等环境影响大或环境风险高的项目类别，不得以改革试点名义随意下放环评审批权限或降低审批要求。水泥、玻璃作为传统排放大户，纳入重点监管符合预期，同时《意见》通过落实区域削减要求，可能进一步增强相关行业区域供需格局分化。“碳中和”背景下，关于水泥、玻璃的投资机会，我们维持以下观点：

1) 水泥：碳达峰、碳中和将加速行业供给侧改革和落后产能出清。从宏观层面来看是碳中和进程带来的对行业新增产能的严格限制以及相应的落后产能退出，行业周期性有望减弱。对于企业来说，整合或将加速，而龙头企业的盈利水平长期将进一步提升。基于此逻辑，四类水泥企业有望受益，一是吨能耗水平更低的企业；二是吨成本更低的企业（碳捕集、碳交易等碳中和实现手段势必增加企业成本压力）；三是具备清洁电力来源的企业（水电、风电、光伏、余热发电等）；四是电石渣熟料生产企业（原料中用电石渣替代石灰石将大量减少二氧化碳排放）。

2) 玻璃：玻璃行业具备与水泥相似的供给端逻辑，表现为行业产能总量的受限和落后产能的退出。此外，我们认为三类玻璃企业有望优先受益，一是当前玻璃产线的燃料来源较为多样，对于以天然气为主要燃料的企业，其碳排放水平将显著低于以石油焦、重油、煤制气等为主要燃料的企业；二是碳中和预计带来光伏玻璃需求的扩容，因此光伏玻璃企业需求端将迎来催化；三是建筑节能需求有望提升，节能玻璃渗透率加速上升，利好节能玻璃生产企业。

1.2 玻璃：库存略有上升，价格拐点尚未到来

本周国内浮法玻璃均价为 2829.10 元/吨，较上周（2768.49 元/吨）价格上涨 60.61 元/吨，涨幅 2.19%。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 1515 万重量箱，较 5 月 27 日增加 205 万重量箱，增幅 15.65%，本周浮法玻璃企业库存加速累积，多数区域企业出货较前期放缓，市场仍存刚需支撑，但价格高位下，中下游主要消化前期储备库存，并按需进行适量采购。分区域看，周内华北沙河省外出货平平，整体产销一般，沙河厂家库存增加至 88 万重量箱，贸易商库存有所下降，加之省内需求平稳，市场信心较好，6 月 2 日起贸易商有一定补库操作；华东厂家库存稳步增加，受外围市场价格松动影响，本区域中下游心态趋谨慎，刚需少量补货为主，同时月初加工厂资金压力较大，提货量有限；华中下游加工厂继续消化前期原片库存，刚需补货为主，贸易商操作谨慎，多数玻璃厂产销偏低，库存呈现连续增长趋势；华南部分地区加工厂继续受限电影响，原片消化速率放缓。6 月市场传

统偏淡，但社会库存量相对偏低，多数区域需求相对平稳，上旬社会库存一定消化后，预计中下旬仍存一定补货需求。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 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**；

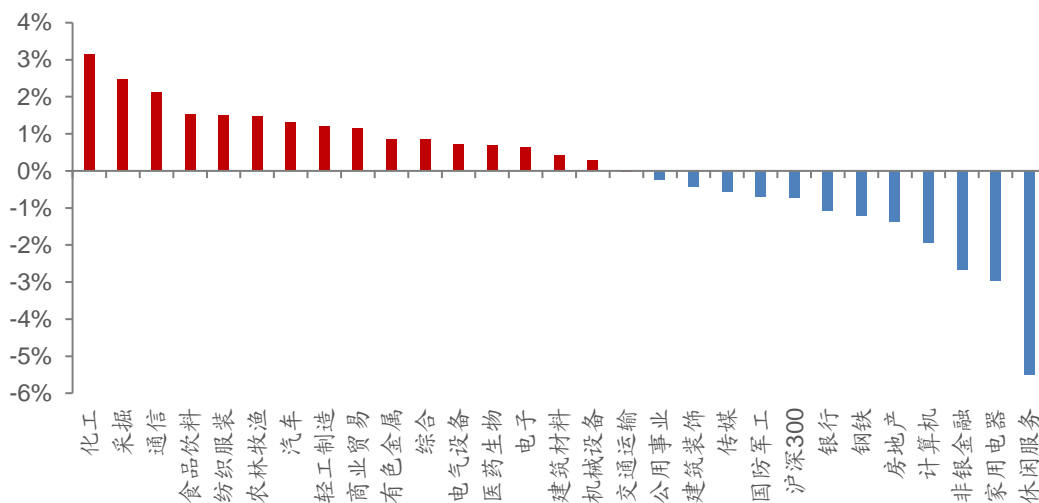
4) **减水剂板块**，需求端驱动因素与水泥相同，都将充分受益 2021H1 基建开工高峰；供给端存在差异化，高端产品产能饱和，且能够通过技术服务获得溢价。我们认为减水剂是顺周期建材中具备较强成长性和业绩确定性的赛道。对于行业龙头，成长性大于周期性，主要受益：1、行业加速出清，龙头市场份额迅速提升；2、机制砂渗透率及混凝土商品化率提升带来需求总量提升；3、下游的产品定制化率、技术服务需求不断提升，龙头企业议价能力增强。持续推荐**苏博特**；

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 31 日-2021 年 6 月 4 日，沪深 300 指数下跌 0.73%，建材（申万）上涨 0.41%，跑赢沪深 300 指数 1.14 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 15。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。

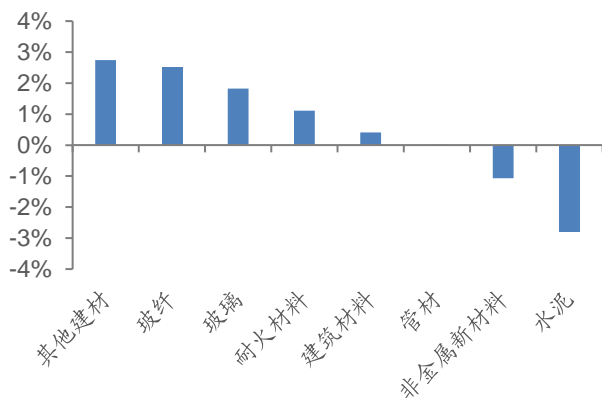
图表 1 本周各行业涨跌幅排名



资料来源: wind, 华安证券研究所

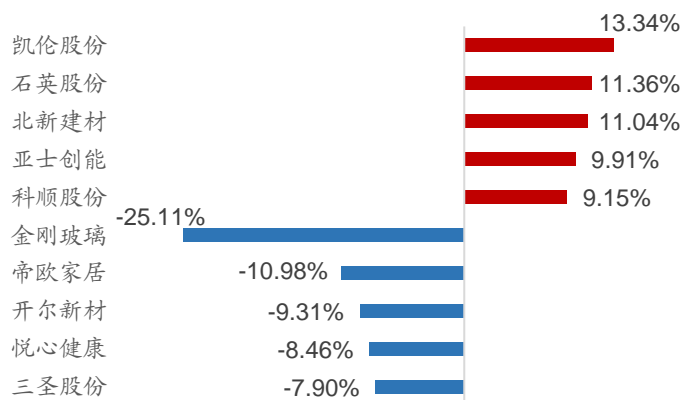
行业内涨幅前五的个股为凯伦股份 (+13.34%)、石英股份 (+11.36%)、北新建材 (+11.04%)、亚士创能 (+9.91%)、科顺股份 (+9.15%); 跌幅前五的个股为金刚玻璃 (-25.11%)、帝欧家居 (-10.98%)、开尔新材 (-9.31%)、悦心健康 (-8.46%)、三圣股份 (-7.90%)。

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

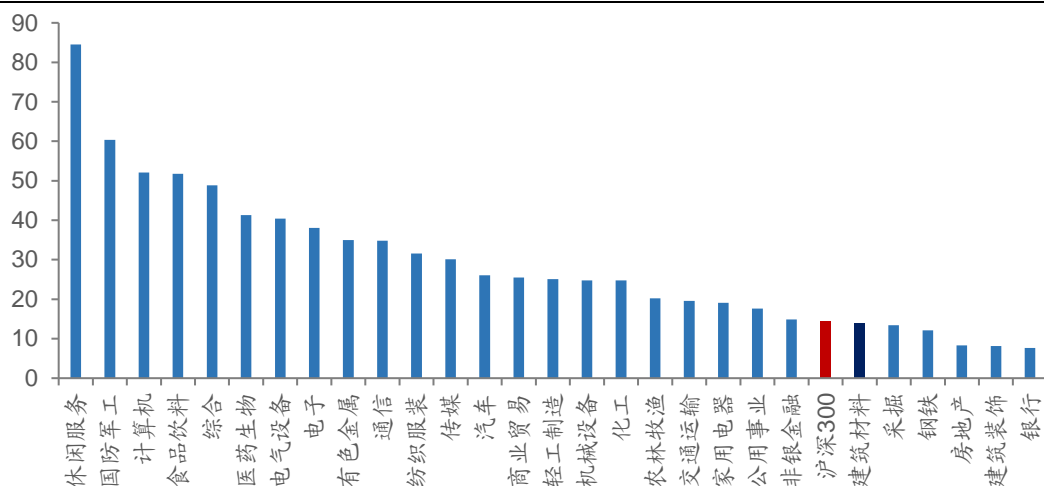
图表 3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

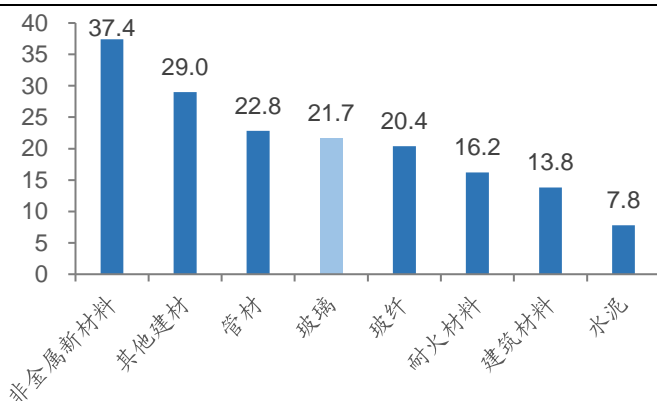
本周建材板块 PE (TTM) 为 13.82 倍, 略低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.18 倍, 平均 ROE 为 15.77%。

图表 4 本周各行业 PE (TTM) 排名



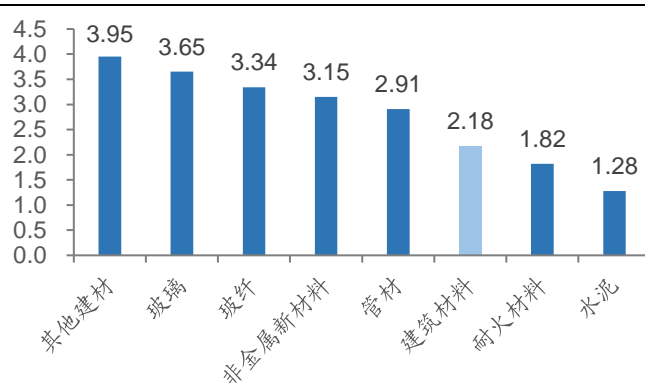
资料来源: wind, 华安证券研究所

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、生态环境部发布关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见

5月31日,生态环境部发布了关于加强高耗能、高排放建设项目生态环境源头防控的指导意见。其中与水泥行业相关的主要有:合理划分事权。省级生态环境部门应加强对基层“两高”项目环评审批程序、审批结果的监督与评估,对审批能力不适应的依法调整上收。对炼油、乙烯、钢铁、焦化、煤化工、燃煤发电、电解铝、水泥熟料、平板玻璃、铜铅锌硅冶炼等环境影响大或环境风险高的项目类别,不得以改革试点名义随意下放环评审批权限或降低审批要求。推进“两高”行业减污降碳协同控制。提升清洁生产和污染防治水平。新建、扩建“两高”项目应采用先进适用的工艺技术和装备,单位产品物耗、能耗、水耗等达到清洁生产先进水平,依法制定并严格落实防治土壤与地下水污染的措施。国家或地方已出台超低排放要求的“两高”行业建设项目应满足超低排放要求。鼓励使用清洁燃料,重点区域建设项目原则上不新建燃煤自备锅炉。鼓励重点区域高炉-转炉长流程钢铁企业转型为电炉短流程企业。大宗物料优先采用铁路、管道或水路运输,短途接驳

优先使用新能源车辆运输。将碳排放影响评价纳入环境影响评价体系。

来源：中国水泥网

2、河北、山东发布水泥熟料夏季错峰生产通知

5月29日，河北省建筑材料工业协会发布《关于全省水泥熟料企业开展献礼中国共产党建党100周年碳减排系列活动的通知》。通知显示，从2021年6月11日0时至6月30日24时，全省水泥熟料企业开展碳减排活动20天，期间因各地级市政府环保预警、重大活动等原因要求停窑的，视同参与碳减排活动并计入本次碳减排活动天数。根据通知，此次参与碳减排献礼建党100周年的水泥熟料企业共58家。河北省水泥熟料企业通过此次碳减排活动，争取实现减煤65.2万吨，减排二氧化碳537.5万吨，减排氮氧化物6897.54吨，减排二氧化硫186.42吨，减排粉尘932.1吨。

6月2日，山东省水泥协会发布6月份夏季错峰生产的通知。实施时间：2021年6月11日-6月30日，时间20天。实施对象：山东省水泥熟料企业的熟料生产线（含特种熟料生产线和建通窑、不含山东鲁北化工股份有限公司和山东汇泰再生资源有限公司的化工配套熟料生产线。）

来源：中国水泥网信息中心

3、山东发布建材工业“十四五”发展规划征求意见稿

近日，山东工信厅发布了山东省建材工业“十四五”发展规划（征求意见稿），其中，水泥行业的发展重点为五个方面：整合退出低效产能、优化提升产业链条、加快发展特种水泥、提升技术装备水平和积极推进协同处置。严格执行产能置换政策，严禁新增水泥熟料、粉磨产能，严禁省外水泥熟料、粉磨产能转入山东省。除特种水泥熟料和化工配套水泥熟料生产线外，2500吨/日以下的水泥熟料生产线全部整合退出。直径3.2米及以下水泥磨机全部整合退出，退出产能可进行减量置换。通过产能置换新建的水泥熟料生产线规模不得低于4000吨/日，水泥磨机直径不得小于3.8米。

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
东方雨虹	2021/06/01	公司拟投资不超过10亿元在乌鲁木齐市高新区投资建设东方雨虹绿色建材生产基地项目。
伟星新材	2021/06/02	公司股东慧星公司累计减持4601.64万股，减持比例2.89%，减持计划实施完毕，当前持股比例16.51%。
三棵树	2021/06/03	公布2020年年度权益分派实施公告，每股现金红利0.57元，每股转增股份0.40股，股权登记日2021年6月9日，除权（息）日2021年6月10日。；公司股东潘先文、潘呈恭减持合计483.04万股，占公司总股本的1.12%
蒙娜丽莎	2021/06/04	公司于近日取得国家知识产权局颁发的发明专利证书3项，发明名称分别为“一种以陶瓷非抛光废料低温合成的具有调湿功能的陶瓷薄板”、“复合釉料、复合釉浆以及4-8度柔面耐磨瓷质仿古砖”、“一种具有石纹浮凸感干粒砖及其制备方法”。
凯伦股份	2021/06/04	公司2021年限制性股票激励计划规定的首次授予条件成就，确定2021年6月4日为授予日，以11.07元/股的价格授予136名激励对象500.16万股限制性股票。
塔牌集团	2021/06/04	持公司9458.50万股（占总股本7.93%）的股东徐永寿拟减持2384.55万股，占总股本的2%。

资料来源：wind，华安证券研究所

4 重要子行业分析

4.1 水泥

本周全国水泥价格下跌较为明显，虽然个别省份价格推涨，但总体仍然跌多涨少。一、供应方面，河南开始停窑，虽然停窑比例较大，但库存较为充裕。泛华北普遍有停窑计划，暂时还未开始，影响不大。长江流域熟料供应压力逐渐上升，主要是需求受限。二、需求方面，水泥需求进入淡季，高温和降雨天气增加，北方开始农忙，施工活动开始减少。三、成本方面，生产成本的压力有一定缓解，但水泥价格与此无直接关系，价格变动不受成本驱动。下周，全国水泥价格下行仍未结束，市场需求趋弱，预计仍有下跌空间。

熟料库容比:与上周相比，本周熟料库存有一定上升。全国熟料库容比均值为 52.13%，上升 3.31 个百分点。华北即将停窑，加上需求下滑，库存出现上升，华东库存也继续上升，主要是需求不足。西南库位下降，仍是云南地区限电导致生产受限。

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	57.22%	12.22%	-12.22%
华东	61.11%	6.11%	7.78%
中南	58.33%	0.42%	-2.09%
西南	51.11%	-4.44%	2.78%
西北	53.33%	5.56%	1.11%
东北	31.67%	0.00%	-18.33%
全国	52.13%	3.31%	-3.50%

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，本周磨机开工负荷明显下降。全国水泥磨机开工负荷均值 65.31%，环比下降 1.56 个百分点。全国多数区域水泥磨机开工都在下降，需求进入淡季后，水泥产量受到影响，磨机开工下降趋势仍将维持。

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	55.00%	-1.50%	-3.00%
华东	72.81%	-0.94%	-5.00%
中南	63.21%	-2.50%	-4.29%
西南	75.56%	-0.56%	-7.77%
西北	62.78%	-3.89%	-8.89%
东北	62.50%	0.00%	5.00%
全国	65.31%	-1.56%	-3.99%

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 438.57 元/吨, 环比下跌 1.86%。5 月下旬黑龙江价格推涨逐步落实到位, 其他区域价格则多数下跌, 华北接近停窑, 仍在尝试稳价推涨。

熟料: 相较于上周, 水泥熟料价格出现下跌, 目前平均价格在 338.05 元/吨, 跌幅 1.69%。多数地区熟料价格变化较小, 本周只有华东熟料价格有较大幅度回落。

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	438.57	-1.86%	32.47	338.05	-1.69%	36.92	100.52	-2.53	-4.45
华北	392.00	0.00%	24.00	318.89	-0.69%	53.33	73.11	2.22	-29.33
华东	470.00	-2.66%	70.71	406.44	-6.00%	71.44	63.56	13.08	-0.73
中南	441.67	-3.28%	15.00	349.23	-1.52%	19.23	92.44	-9.61	-4.23
西南	418.00	-0.48%	-16.00	286.25	-0.43%	-7.50	131.75	-0.75	-8.50
西北	406.00	-0.98%	-25.00	290.00	0.00%	-22.50	116.00	-4.00	-2.50
东北	436.67	2.34%	123.34	377.50	0.00%	107.50	59.17	10.00	15.84

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价格涨势放缓。主要区域企业出货较前期有不同程度放缓, 华北沙河地区市场价格涨跌调整, 其他区域仍有部分厂报价维持上涨, 但涨价幅度较前期明显缩小, 市场观望情绪较为浓厚。

供应面: 截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 302 条, 在产 258 条, 日熔量共计 171225 吨, 环比上周增加 800 吨/日。周内复产 1 条, 暂无冷修及改产线。复产线: 滕州金晶玻璃有限公司 800T/D 四线 5 月 29 日点火复产。另: 信义(江门)玻璃有限公司蓬江基地 950T/D 浮法三线于 5 月 15 日点火复产, 预计 6 月 10 日左右引板。

需求面: 周内浮法玻璃需求南北差异相对明显, 北方需求保持良好, 南方需求略有减弱。北方加工厂整体订单饱满, 开工较正常, 但部分加工厂有减少接单现象。南方区域部分小型加工厂保持减少接单状态, 另外华南区域需求减弱相对明显。一方面, 限电一定程度限制加工厂开工, 第二方面, 马来及部分东南亚国家封城, 一定程度影响华南区域加工成品出口, 同时亦造成浮法原片回流受阻, 整体影响或不大。整体看, 北方供需结构依旧好于南方区域。

2) 光伏玻璃

本周国内光伏玻璃 6 月份订单价格出炉, 较 5 月份基本稳定, 整体交投一般。近期硅料价格连续攀升, 组件厂家开工有继续下滑预期, 对玻璃需求存利空影响。目前双玻组件占比进一步提升, 面板底板一套合计 37 元/平方米左右, 不含打孔, 其中面板约 17-18 元/平方米, 部分下游厂家适量囤货。现阶段玻璃厂家利润空间严重压缩, 多数稳价心理明显, 目前买卖双方博弈, 市场大势维稳运行。

价格方面, 本周玻璃价格稳定为主, 部分成交存小幅商谈空间。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流大单价格 18 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 镀膜	23	23	0
常州亚玛顿镀膜玻璃有限公司	2.0mm 镀膜	18-19	18-19	0
	3.2mm 镀膜	23	23	0
常州华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	19	19	0
河南华美新材料有限公司	2.0mm 镀膜	19	19	0
	3.2mm 镀膜	19	19	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稳中有涨，国内主要池窑厂家缠绕纱价格基本走稳，个别企业报价小幅下调 100 元/吨左右，然合股类产品供应紧俏度仍不减，多数厂合股纱价格均有不同程度上调。现 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%。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 8300-8900 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 9000-10000 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：电子纱市场价格短期暂报稳，各厂产销仍良好，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：近期无碱池窑粗纱或延续稳中小涨趋势，部分产品后期仍有继续调涨预期。短期来看供应端局部稍有增加，直接纱类货源紧俏度有所缓解，但合股纱产品货源紧俏度仍较高，实际产量增量不大。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，出口订单仍较饱满；电子纱短市或存小涨预期，货源持续紧俏。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，电子布价格亦有跟涨可能。

4.4 混凝土外加剂

6 月 2 日，国内环氧乙烷市场维稳运行，部分工厂产销表现不佳。上游乙烯市场价格稳定，其中东北亚乙烯 1025 美元/吨，东南亚乙烯 970 美元/吨。下游聚羧酸减水剂单体市场刚需跟进为主。装置方面，本周，国内有一套环氧乙烷装置将停车。目前环氧乙烷跌后整理为主，下游聚羧酸减水剂单体市场弱势向下整理，买方刚需跟进，贸易商建仓意向趋于谨慎。目前基本面支撑偏弱，部分业者操盘心态仍表现悲观。预计短线环氧乙烷市场将维稳运行，部分实单将让利，后续关注工厂产销及下游需求跟进力度。

图表 12 本周环氧乙烷 (EO) 出厂价 (元/吨)

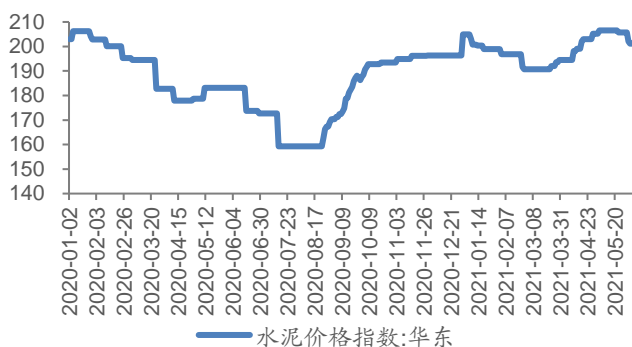
EO 出厂价	中石化华东	中石化华北	中石化华南	吉林石化	茂名石化	辽阳石化
2021-05-31	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-06-01	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-06-02	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-06-03	7700	7700	7700	7700	6400	7700
2021-06-04	7700	7700	7700	7700	6400	7700

资料来源: wind, 华安证券研究所

5 重点数据跟踪

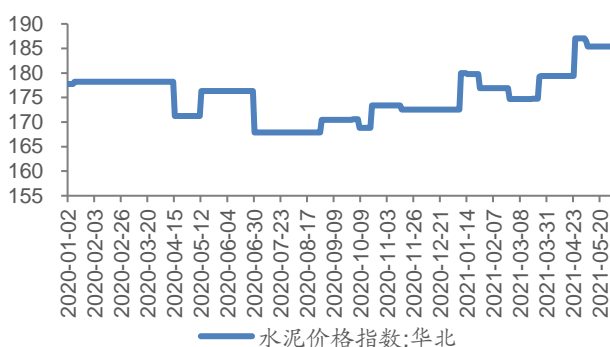
5.1 水泥

图表 13 华东地区水泥价格走势



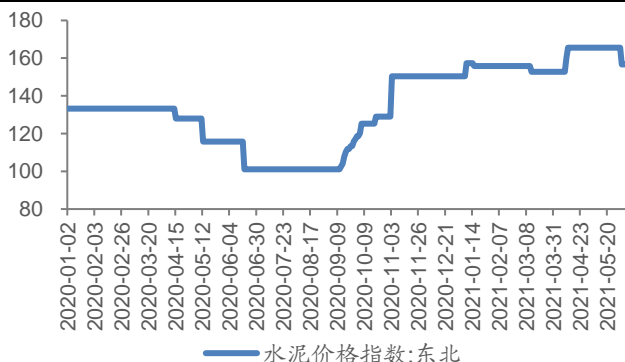
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 华北地区水泥价格走势



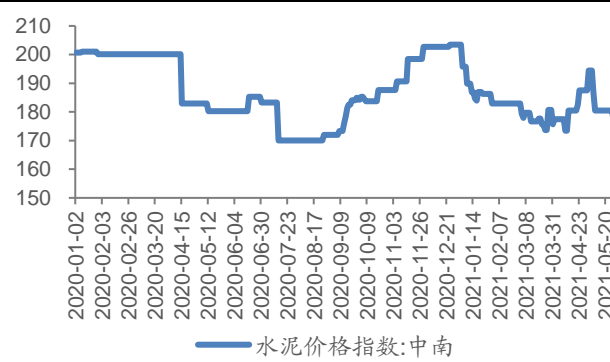
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 15 东北地区水泥价格走势



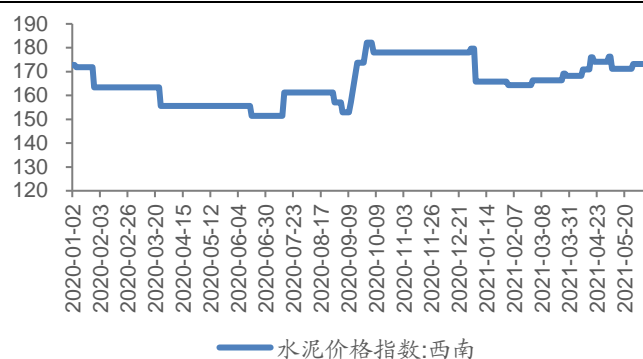
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 16 中南地区水泥价格走势



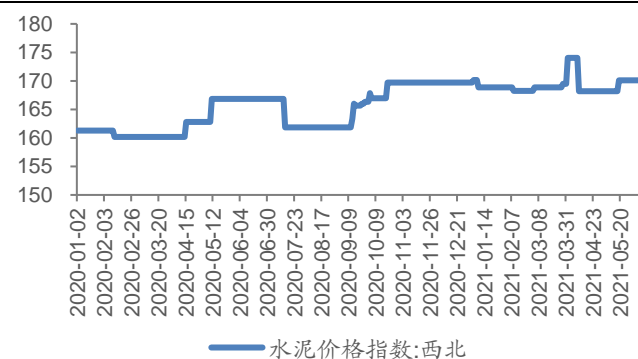
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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

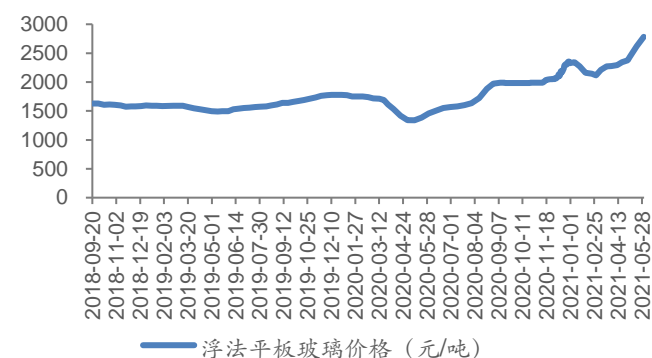


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

5.2 玻璃

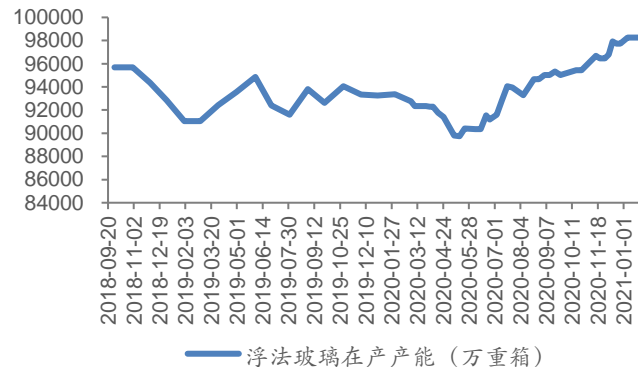
本周国内浮法玻璃均价为 2829.10 元/吨, 较上周 (2768.49 元/吨) 价格上涨 60.61 元/吨, 涨幅 2.19%。

图表 19 浮法玻璃全国价格走势



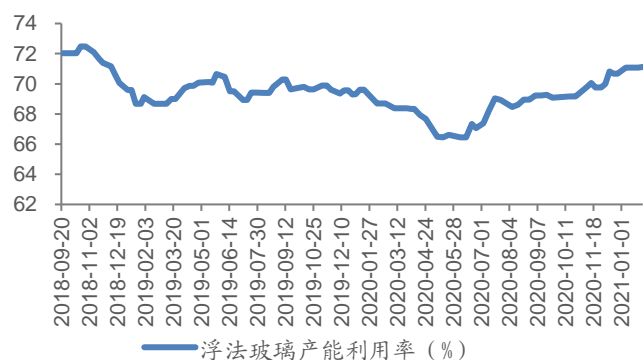
资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

图表 20 浮法玻璃产能情况



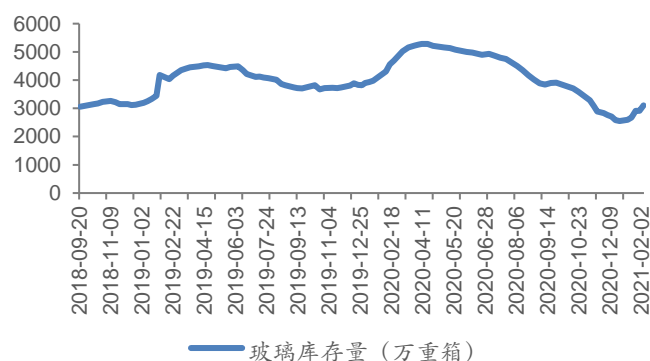
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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稳中有涨, 国内主要池窑厂家缠绕纱价格基本走稳, 个别企业报价小幅下调 100 元/吨左右, 然合股类产品供应紧俏度仍不减, 多数厂合股纱价格均有不同程度上调。电子纱市场价格短期暂报稳, 各厂产销仍良好, 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)

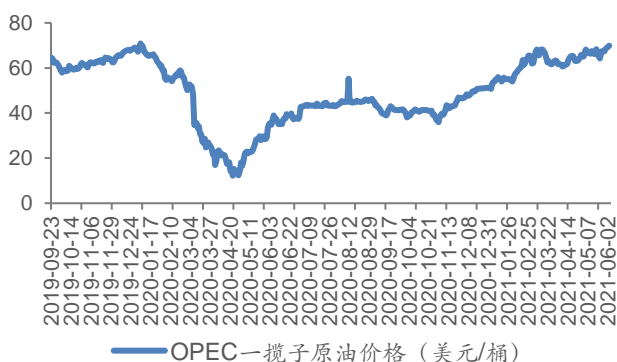
产品名称	泰山玻纤 (送到)	重庆国际 (出厂)	巨石成都 (出厂)	内江华原 (送到)
无碱 2400tex 缠绕直接纱	6100-6200	6000-6200 (环氧价高)	6100-6200 (近距离送到)	6300
无碱 2400tex 喷射纱	9900-10000	9400-9500	9000-9200 (180)	9000-9500
无碱 2400tex 采光瓦用纱	9400-9500	--	8700-8800 (成交灵活)	9500
无碱 2400tex 毡用纱	9400-9500	--	8600-8700 (成交灵活)	8500
无碱 2400tex SMC 纱	8800-8900 (高端)	8500-8700 (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

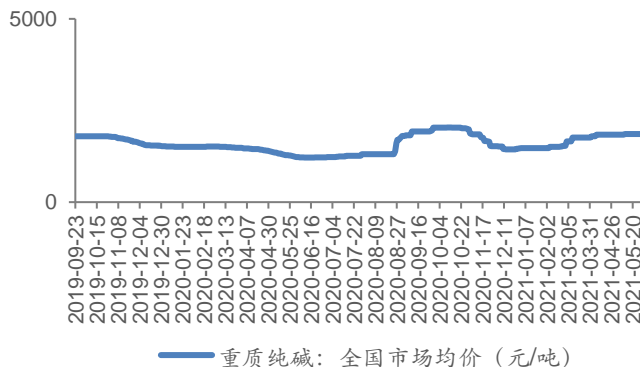
截至 2021 年 6 月 4 日, OPEC 一揽子原油价格报 69.89 美元/桶; 重质纯碱全国主流均价为 1854 元/吨, 较上周持平; 秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 768 元/吨, 较上周上涨 24 元/吨; 广东高富 90#重交沥青出厂价报 3740 元/吨, 较上周持平; 华东环氧乙烷市场价报 7600 元/吨, 较上周持平。

图表 24 原油价格走势



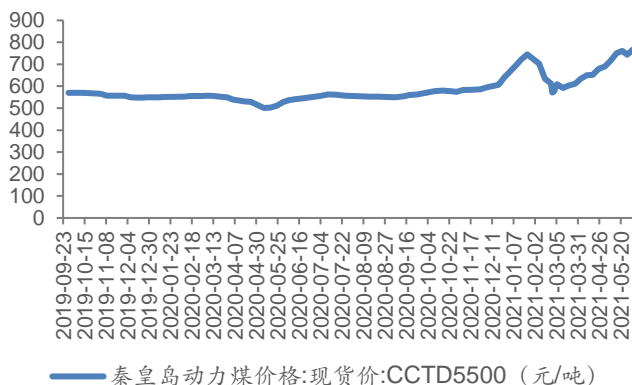
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 25 纯碱价格走势



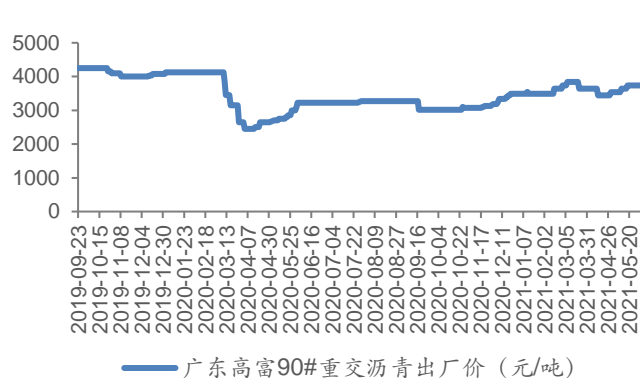
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 26 动力煤价格走势



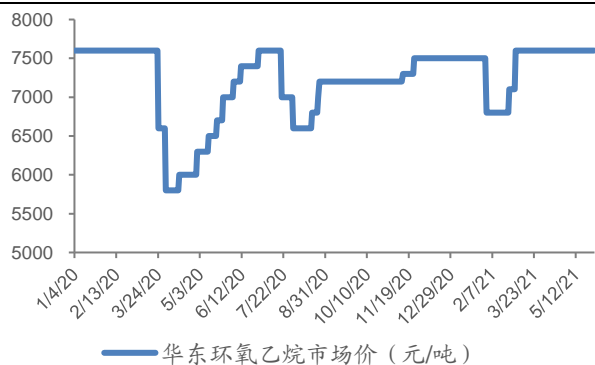
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 27 沥青价格走势



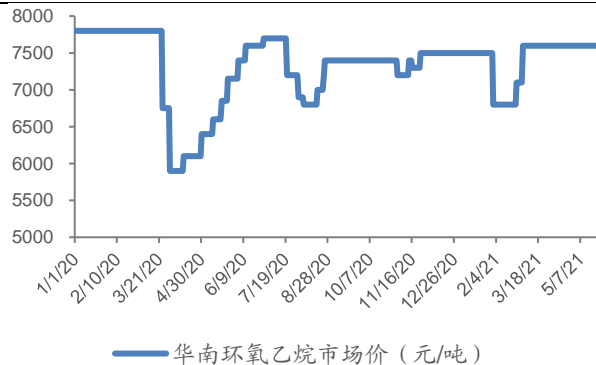
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

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。