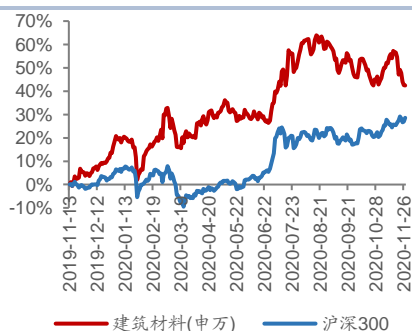


# 水泥板块修复有望延续，关注物流和贸易影响

行业评级：增 持

报告日期：2020-11-30

## 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.《穿越周期，找寻成长—建材行业 2021 年度投资策略》2020-11-24
- 2.《发改委明确“十四五”推进旧改和重大工程实施》2020-11-23
- 3.《赶工支撑需求，顺周期景气上行——2020 年 1-10 月行业数据点评》2020-11-17
- 4.《光伏玻璃政策拟放宽，顺周期板块估值仍低》2020-11-15

## 主要观点：

### ● 水泥板块当前性价比较高，估值修复有望延续

受赶工需求催化，当前华东、华南地区仍处旺季高峰，水泥价格持续上涨。进入 11 月下旬以来，长三角地区水泥价格整体上调 10-30 元/吨不等，其中江苏已完成下半年第五轮调价；两广地区、中南地区、西南地区水泥价格也相继上调。结合往年节奏来看，2020Q4 我国南方地区水泥价格仍存弹性。

进入 11 月以来，水泥板块估值小幅修复，当前仍然具备较高性价比。除 2020Q4 华东、华南旺季需求的催化之外，我们认为 2021H1 受基建项目集中开工和 2020 年低基数驱动，水泥需求和相关公司业绩均有望超出预期，水泥修复行情有望延续。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。

### ● 建材物流和贸易出现新变化，建议关注边际影响

1) 雄安新区首条建材快速道竣工通车。近日，雄安新区 S333 省道容东至 S042 改线段工程竣工验收并全线通车向骨干道路，此路段为 3 条雄安新区建材运输快捷通道之一。随着 S333 省道容东至 S042 改线段的竣工通车，建材运输车辆可从外部直达雄安容东片区起步区，对有效促进容东片区各项工程建设进展，加快新区建设具有重要意义。我们认为雄安新区建设加速将提振华北地区建材需求，并且全面利好从开工端至竣工端的各建材板块。如水泥和砂石骨料，以 500 万常住人口、人均水泥累计消费量 20 吨、水泥和砂石骨料 1:6 计算，至少拉动 1 亿吨水泥需求和 6 亿吨砂石骨料需求；在消费建材方面，具备工程渠道优势的龙头企业将具备显著优势。

2) 东北至山东建材海运通道打开。11 月 20 日有关方面签署“环渤海湾集装箱甩挂滚装运输项目战略合作框架协议”，预示着东北地区与山东地区以水泥、熟料为主的建材物流将打开高速运输通道，相较传统的陆地运输至少节省运输时间 12 个小时，每年运输车次有望达 10 万辆次以上。

东北地区进一步打开熟料南下通道，显示运输渠道将一定程度上打破水泥市场的区域壁垒，形成产销分离现象。从 2020 年情况来看，在我国经济进入“L 型”发展阶段、水泥总体需求进入高位平台期后，区域需求的分化开始加剧，我们预计水泥的跨区域供给短期内可能对需求仍然旺盛的地区提价产生一定影响。

结合之前 RCEP 的签署来看，预计我国熟料来源多样化程度将进一步加大，越南进口熟料的价格优势将会扩大。越南进口、东北沿海、长江和珠江水系、内蒙古和贵州公转铁运输等多渠道的熟料将会在东南沿海地区同台竞争，区域水泥市场面临新的竞争格局。但我们认为从华东地区来看，龙头企业对沿岸中转库和区域熟料价格的控制力较强，叠加 2021 年海外经济复苏，进口熟料的边际影响应较为有限。

### ● 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	水泥板块当前性价比较高，估值修复有望延续.....	4
1.2	建材物流和贸易出现新变化，建议关注边际影响.....	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.....	9
4.1	水泥.....	9
4.2	玻璃.....	10
4.3	玻纤.....	10
5	重点数据跟踪.....	10
5.1	水泥.....	10
5.2	玻璃.....	11
5.3	玻纤.....	12
5.4	主要原材料.....	13
6	风险提示.....	14

## 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 本周重点公告 .....	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 .....	10
图表 10 华东地区水泥价格走势 .....	11
图表 11 华北地区水泥价格走势 .....	11
图表 12 东北地区水泥价格走势 .....	11
图表 13 中南地区水泥价格走势 .....	11
图表 14 西南地区水泥价格走势 .....	11
图表 15 西北地区水泥价格走势 .....	11
图表 16 浮法玻璃全国价格走势 .....	12
图表 17 浮法玻璃产能情况 .....	12
图表 18 浮法玻璃产能利用率情况 .....	12
图表 19 玻璃库存量走势 .....	12
图表 20 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表 (元/吨) .....	13
图表 21 原油价格走势 .....	13
图表 22 纯碱价格走势 .....	13
图表 23 动力煤价格走势 .....	13
图表 24 沥青价格走势 .....	13

# 1 本周投资主题

## 1.1 水泥板块当前性价比较高，估值修复有望延续

受赶工需求催化，当前华东、华南地区仍处旺季高峰，水泥价格持续上涨。进入 11 月下旬以来，长三角地区水泥价格整体上调 10-30 元/吨不等，其中江苏已完成下半年第五轮调价；两广地区、中南地区、西南地区水泥价格也相继上调。结合往年节奏来看，2020Q4 我国南方地区水泥价格仍存弹性。

进入 11 月以来，水泥板块估值小幅修复，当前仍然具备较高性价比。除 2020Q4 华东、华南旺季需求的催化之外，我们认为 2021H1 受基建项目集中开工和 2020 年低基数驱动，水泥需求和相关公司业绩均有望超出预期，水泥修复行情有望延续。

## 1.2 建材物流和贸易出现新变化，建议关注边际影响

**1) 雄安新区首条建材快速道竣工通车。**近日，雄安新区 S333 省道容东至 S042 改线工程竣工验收并全线通车向骨干道路，此路段为 3 条雄安新区建材运输快捷通道之一。随着 S333 省道容东至 S042 改线段的竣工通车，建材运输车辆可从外部直达雄安容东片区起步区，对有效促进容东片区各项工程建设进展，加快新区建设具有重要意义。我们认为雄安新区建设加速将提振华北地区建材需求，并且全面利好从开工端至竣工端的各建材板块。如水泥和砂石骨料，以 500 万常住人口、人均水泥累计消费量 20 吨、水泥和砂石骨料 1: 6 计算，至少拉动 1 亿吨水泥需求和 6 亿吨砂石骨料需求；在消费建材方面，具备工程渠道优势的龙头企业将具备显著优势。

**2) 东北至山东建材海运通道打开。**11 月 20 日有关方面签署“环渤海湾集装箱甩挂滚装运输项目战略合作框架协议”，预示着东北地区与山东地区以水泥、熟料为主的建材物流将打开高速运输通道，相较传统的陆地运输至少节省运输时间 12 个小时，每年运输车次有望达 10 万辆次以上。

东北地区进一步打开熟料南下通道，显示运输渠道将一定程度上打破水泥市场的区域壁垒，形成产销分离现象。从 2020 年情况来看，在我国经济进入“L 型”发展阶段、水泥总体需求进入高位平台期后，区域需求的分化开始加剧，我们预计水泥的跨区域供给短期内可能对需求仍然旺盛的地区提价产生一定影响。

结合之前 RCEP 的签署来看，预计我国熟料来源多样化程度将进一步加大，越南进口熟料的价格优势将会扩大。越南进口、东北沿海、长江和珠江水系、内蒙古和贵州公转铁运输等多渠道的熟料将会在东南沿海地区同台竞争，区域水泥市场面临新的竞争格局。但我们认为从华东地区来看，龙头企业对沿岸中转库和区域熟料价格的控制力较强，叠加 2021 年海外经济复苏，进口熟料的边际影响应较为有限。

## 1.3 投资建议

**1) 水泥板块，**本周全国水泥价格仍有上涨，临近年末，部分省份存在突击涨价的情况，主要意图是提高 2021 年年初价格起点。我们认为当前水泥板块估值仍低，2021H1 受基建项目集中开工和 2020 年低基数驱动，需求和板块业绩均有望超出预期。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，行业高景气度带来成长性大于周期性，建议关注显著受益下游高景气度的光伏玻璃龙头**福莱特**；

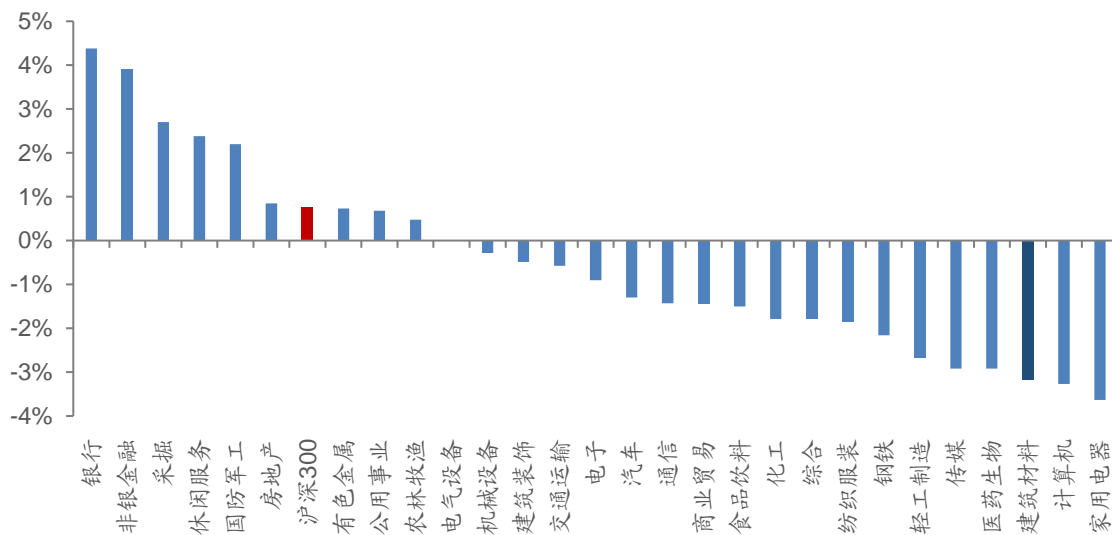
3) **玻纤板块**，在“十四五”规划带来的相关产业政策、“双循环”布局、全球经济复苏预期等多重催化下，一些建材细分板块的基本面也发生了重大变化，成长属性增强。玻纤行业下游需求多样，包括建筑、电子、汽车、风电等，中长期具备广阔成长空间。我们认为“十四五”期间下游相关产业政策的落地将带动玻纤的成长性加速兑现。中期来看，供给端未来 1-3 年产能边际影响有限，且更多产线进入冷修，供需格局将进一步优化。持续推荐**中国巨石**；玻纤行业已进入底部向上通道，且显著受益下游和外需复苏的催化，而以上逻辑在 2021 年均可持续。

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。持续推荐**苏博特**、**垒知集团**，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。

## 2 本周行情回顾

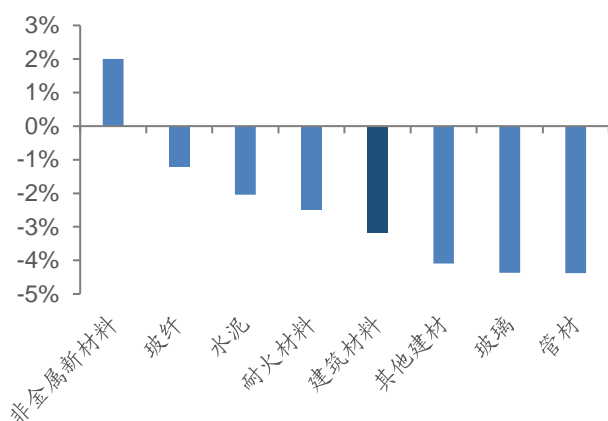
2020 年 11 月 23 日-11 月 27 日，沪深 300 指数上涨 0.76%，建材（申万）下跌 3.17%，跑输沪深 300 指数 3.93 个百分点，在 28 个申万一级行业中处于较后位置。行业内涨幅前五的个股为垒知集团（+9.37%）、ST 金刚（+7.80%）、三圣股份（+6.44%）、开尔新材（+5.13%）、菲利华（+4.33%）；跌幅居前的个股为三峡新材（-14.53%）、凯伦股份（-14.08%）、四方达（-13.10%）、蒙娜丽莎（-11.34%）、亚玛顿（-10.79%）。

图表 1 本周各行业涨跌幅排名



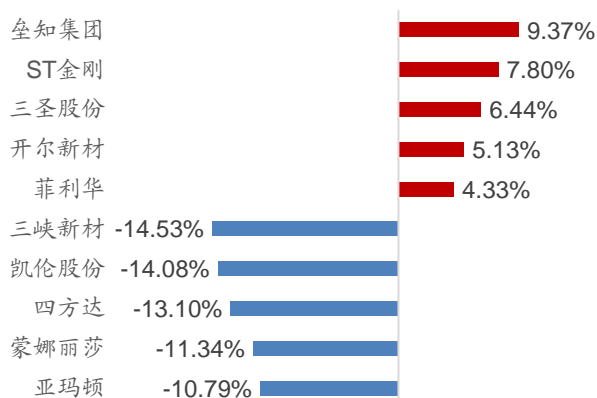
资料来源：wind，华安证券研究所

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

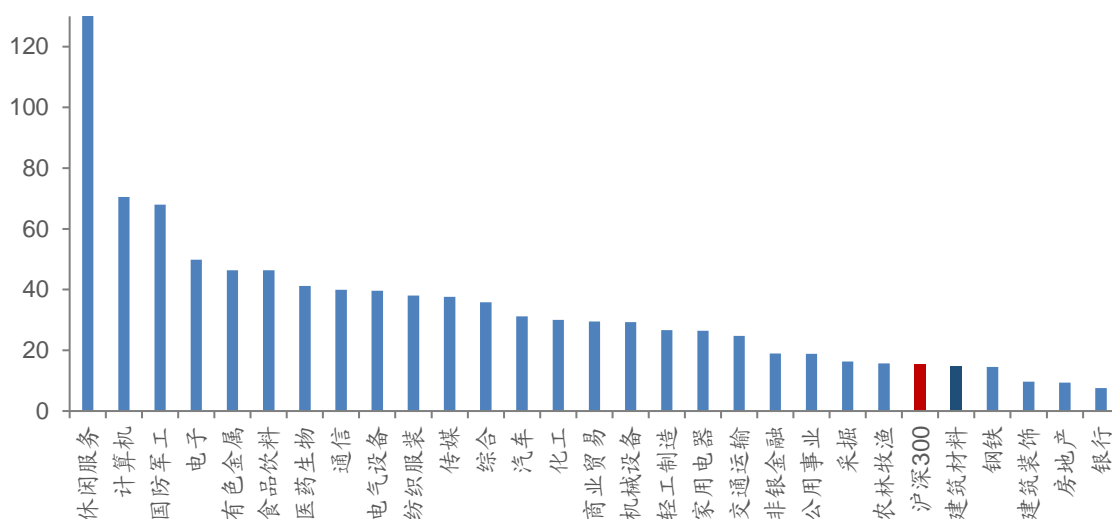
图表3 本周建材板块涨跌幅居前个股



资料来源: wind, 华安证券研究所

本周建材板块 PE (TTM) 为 14.78 倍, 在申万一级行业中估值位于较低水平, 略低于沪深 300 平均估值。本周建材板块 PB 为 2.19 倍, 平均 ROE 为 14.82%。

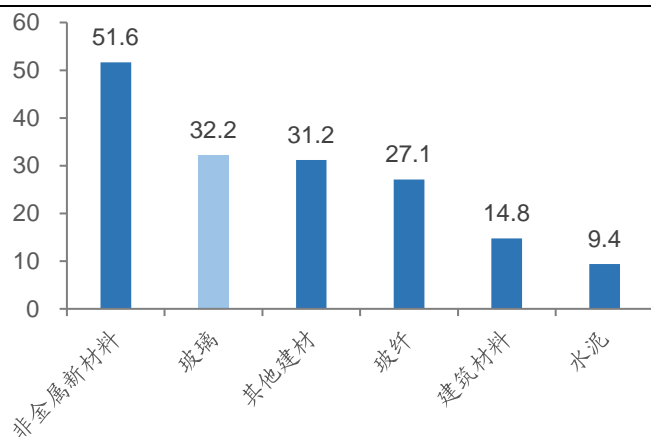
图表4 本周各行业 PE (TTM) 排名



资料来源: wind, 华安证券研究所

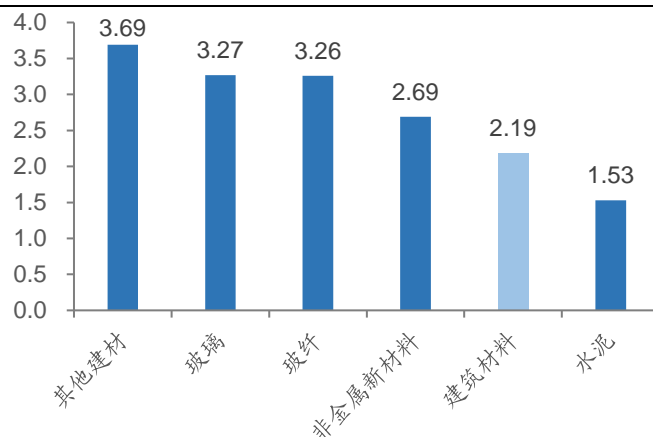


图表 5 本周建材各子板块 PE 估值水平



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、雄安新区外围路网首条建材快速通道竣工通车

近日, 由中铁十二局集团承建的 S333 省道容东至 S042 改线段工程竣工验收并全线通车向骨干道路, 全线总长 6.35 公里, 采用双向六车道一级公路标准, 路基宽 34 米, 设计速度 80 公里/小时。中铁十二局集团称, 为完善雄安新区与外部连通的公路网, 同期新建共有 16 条骨干道路, 其中 S333 省道、安大线、容易线 3 条公路为雄安新区建材运输快捷通道。S333 省道容东至 S042 改线段实现竣工通车, 建材运输车辆可从外部直达雄安容东片区起步区, 最大限度消除材料运输车辆对新区交通干扰及环境污染, 加快了雄安宜居宜业综合性功能区的建设进程。

来源: 中新网

#### 2、东北海运通道打开, 零障碍运输, 水泥、熟料或将大举南下

为实现“十四五”规划中提出的关于“经济结构更加优化, 创新能力显著提升, 产业基础高级化、产业链现代化水平明显提高”的要求, 中远海运客运有限公司与青岛中远海运物流有限公司、大连港股份有限公司、烟台罐链物流科技有限公司强强联合, 通过全面深化合作, 将东北地区至山东地区的水泥、熟料等建筑材料实现零障碍运输, 相较传统的陆地运输至少节省运输时间 12 个小时, 每年运输车次有望达 10 万辆次以上。

本次“环渤海湾集装箱甩挂滚装运输项目战略合作框架协议”的签署, 将进一步提升渤海湾滚装运输的整体运营效率, 降低运输成本, 聚焦协同效应, 打造新的运输模式, 实现共商、共建、共享, 进而推进更多领域的业务合作。

来源: 中国水泥网

#### 3、海南力争“十四五”期末完成 2000 年前建成的老旧小区改造

海南省住房和城乡建设厅 20 日召开城镇老旧小区改造工作座谈会明确, 到“十四五”期末基本完成 2000 年前建成的需改造城镇老旧小区改造任务。会上介绍, 海南目前仍有 2024 个城镇老旧小区未完成改造, 涉及居民 21.3 万户。海南省住建厅副厅长倪吉信表示将加大老旧小区调查摸排力度, 特别是要将之前漏排的农商场布局的老旧小区

纳入调查统计范围。海南在城镇老旧小区改造中要建立竞争性优先改造机制，提高居民参与度。引入社会资金，提升改造品质。海南省 2019 年城镇老旧小区改造项目涉及 50 个小区 4778 户居民，截止目前改造项目计划投入资金 1.46 亿元，已完成支出 11790 万元，目前，2019 年改造项目完成建设 25 个完成率 50%；2020 年城镇老旧小区改造项目 197 个小区、21947 户居民，项目已全部开工建设，改造项目计划投入资金 5.43 亿元，已完成支出 16576 万元。截至目前，海南省 2019 年、2020 年城镇老旧小区改造项目已全部开工建设。

来源：百年建筑网

#### 4、最大自由贸易区形成，中国沿海熟料来源多样化程度加大

日本、韩国、澳大利亚、新西兰 15 个国家，正式签署区域全面经济伙伴关系协定（RCEP），标志着全球规模最大的自由贸易协定正式达成。RCEP 以推动区域内关税与非关税壁垒削减，建立统一市场为目的。未来区域内产业链建设将进一步完善，跨国经济联系也将加深，产业布局会出现深入改变，对中国而言部分产业也将向劳动力成本更低的东南亚地区外迁。

对中国水泥行业的影响来看，RCEP 实质上影响将主要体现在中国和越南的熟料贸易关系上。目前中国对越南的熟料进口征收 8% 的进口税，按照华东沿海熟料到岸价 300-400 元/吨估算，越南熟料关税成本在 20-30 元/吨。如果关税降至 0，越南熟料到岸价格也将相应下降 20-30 元/吨。从理论上，越南熟料价格优势会进一步扩大，从贸易成本的角度来看，越南熟料和东北南下的熟料将在同水平上竞争。越南进口、东北沿海、长江和珠江水系、内蒙古和贵州公转铁运输，不同的运输渠道正在快速发展。水泥市场产销分离的趋势开始形成，未来东南沿海地区的水泥市场供应格局多元化程度也必然加大，竞争格局可能进入新阶段。

来源：卓创资讯

### 3.2 重点公司公告一览

图表 7 本周重点公告

公司简称	发布时间	公告内容
震安科技	2020/11/27	公司董事、副总经理、财务总监、董事会秘书龙云刚于 2020 年 11 月 5 日至 11 月 27 日累计减持 17.92 万股，占公司总股本的 0.12%，减持计划实施完毕。
大禹节水	2020/11/27	公司拟终止现代农业节水设施连锁经营服务中心建设运营项目、节水灌溉信息化自动控制装备生产线(天津)建设项目，并将结余募集资金约 1.1 亿元永久补充流动资金；公司全资子公司工程公司参与组成的联合体为“巴楚县 2021 年高效节水建设项目（EPCO 模式）一标段、二标段”项目的中标人，合计中标金额约 2.993 亿元。
ST 金刚	2020/11/27	控股股东河南华晶所持公司部分股份新增轮候冻结，涉 1.45 亿股，占公司总股本的 12.03%；公司回复深交所问询函：公司根据诉讼判决结果、进展情况、诉讼材料等计提了预计负债，不存在不当会计调节的情形。
再升科技	2020/11/26	2020 年 11 月 26 日公司首次回购股份 70.2 万股，占公司总股本 0.098%，购买最高价 14.05 元/股，最低价 13.71 元/股，已支付总金额 967.2 万元（不含印花税、交易费用）。
垒知集团	2020/11/26	控股股东蔡永太质 3090 万股，占其所持股的 25.39%，占公司总股本的 4.46%。
方大炭素	2020/11/25	公司部分董监高闫奎兴、舒文波、张子荣、李晶、安民拟合计减持不超过 140.98 万股，



		即不超过公司总股本的 0.037%。
福莱特	2020/11/25	公司此次发行的“福莱转债”2020 年 12 月 3 日起可转换为公司 A 股普通股，转股价为 13.48 元/股，转股起止日期为 2020 年 12 月 3 日至 2026 年 5 月 26 日。
旗滨集团	2020/11/25	公司全资子公司郴州旗滨拟投资 4.8 亿元在浙江省绍兴市投资设立孙公司绍兴旗滨光伏新能源科技有限公司；湖南药玻全部股东以其全部股权作价出资新设福建药玻，福建药玻注册资本 1 亿元，本次交易不涉及现金投资，不涉及股权投资比例变化，本次交易后，湖南药玻原各股东成为福建药玻股东，湖南药玻成为新公司福建药玻的全资子公司，福建药玻作为公司的控股子公司，将成为公司在医药玻璃材料产业布局、研发和对外投资（含公司对绍兴药玻项目的投资）的战略平台；公司拟出资 1319.75 万元收购醴陵市金盛硅业自然人股东吴波的醴陵市金盛硅业 20% 股权，交易完成后，公司对金盛硅业持股比例由 80% 增至 100%；公司全资子公司深圳新旗滨拟投资 500 万元在福建省漳州市东山县设立全资孙公司漳州旗滨光伏新能源科技有限公司。
祁连山	2020/11/23	公司全资子公司漳县祁连山水泥于 2011 年至 2020 年 10 月间在漳县苟家寨林地内违法开采石灰岩矿，致使 563.85 亩林地用途发生改变，漳县自然资源局对漳县公司作出行政处罚：责令限期恢复原状并处罚款 413.49 万元，预计恢复林地原状所需费用及罚款合计影响本年度净利润 900 余万元。
长海股份	2020/11/23	为积极配合和支持常州新北滨江经济开发区绿色安全发展规划建设的需要，公司孙公司海克莱决定自愿关闭搬迁位于滨江化工园区内的企业。根据关闭搬迁协议，补偿和政策激励金合计约 9772.77 万元，款项将分批到账。截至公告日，海克莱尚未收到上述款项。

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上涨，临近年末，部分省份存在突击涨价的情况，主要意图是提高 2021 年年初价格起点。一，北方地区停窑范围逐渐扩大，错峰和重污染预警的影响加大，部分厂家库存紧张。二，需求方面，北方地区气温较低，同时重污染天气频发，需求萎缩，南方部分省份降雨刚刚结束，此前水泥需求也总体偏低。三、原燃料成本变动影响不明显，对水泥价格没有影响。目前水泥价格均已经进入高点，继续推涨可能面临需求端的阻力，下周水泥价格将保持平稳。

**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 59.56%，上升 2.73 个百分点。华北因为部分地区错峰和预警措施影响，熟料库位下降。其他地区多数面临降雨和需求不足影响，水泥销量下降，熟料库存上升较多。

图表 8 本周水泥熟料库容比

区域	熟料库容比	
	周平均	环比
华北	43.33%	-2.78%
华东	57.78%	3.33%
中南	44.58%	5.83%
西南	65.00%	0.00%

区域	熟料库容比	
	周平均	环比
西北	68.33%	3.33%
东北	78.33%	6.67%
全国	59.56%	2.73%

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也有明显下降。全国水泥磨机开工负荷均值 53.52%，环比下降 6.46 个百分点。北方地区受降温 and 重污染天气影响，水泥需求季节性减弱较明显。南方地区主要是连续降雨，水泥出货减少，开工下降。

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
华北	40.50%	-8.00%
华东	79.69%	-4.69%
中南	66.07%	-9.29%
西南	75.56%	-0.56%
西北	40.56%	-10.00%
东北	18.75%	-6.25%
全国	53.52%	-6.46%

资料来源：卓创资讯，华安证券研究所

## 4.2 玻璃

本周国内浮法玻璃市场除华北沙河个别厂市场价格略有松动外，多数区域价格延续上行趋势；华东山东、安徽市场部分企业周内价格累计上调 1-3 元/重量箱不等，市场交投良好，厂家延续去库节奏；华中地区周内报价上调 1-4 元/重量箱不等，下游加工厂订单跟进尚可，需求支撑仍存。华南多数企业白玻价格累计上调 1-2 元/重量箱，个别规格产品供应偏紧，涨幅略大；西南市场前期涨价落实幅度有限，但市场交投维持良好；西北市场主流走稳，厂家库存低位维持，个别厂实际成交略显灵活；东北虽个别厂报涨，但老合同出货为主，新价落实有限。

## 4.3 玻纤

近期国内无碱玻璃纤维粗纱市场行情依旧向好，主流产品供应仍较紧俏，后期部分产品价格亦或有上调预期，但涨幅有限；电子纱市场供应端变动不大，近期下游电子布及终端 PCB 市场需求利好支撑下，短期价格预计后续延续上调走势。

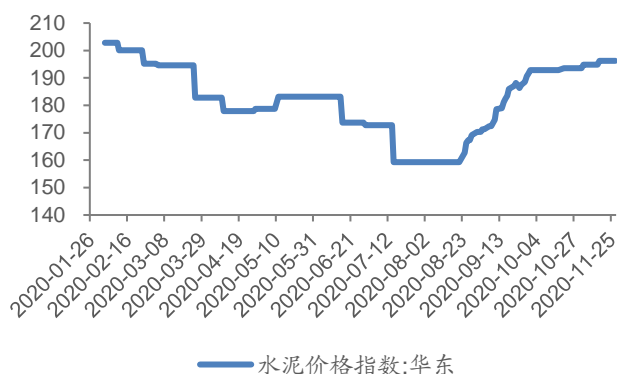
# 5 重点数据跟踪

## 5.1 水泥

本周水泥价格与上周相比有所上涨。本周全国均价如下：M/P.S 32.5 袋装 417.30 元/吨，环比上涨 0.60%；P.O 42.5 散装 444.21 元/吨，环比上涨 1.26%。部分区域厂家仍在积极推动价格上涨，目前涨价表现出较强的策略性倾向，更多在为 2021 年价格奠定基础。错峰等因素导致的供应紧张也对价格上涨起到推动。

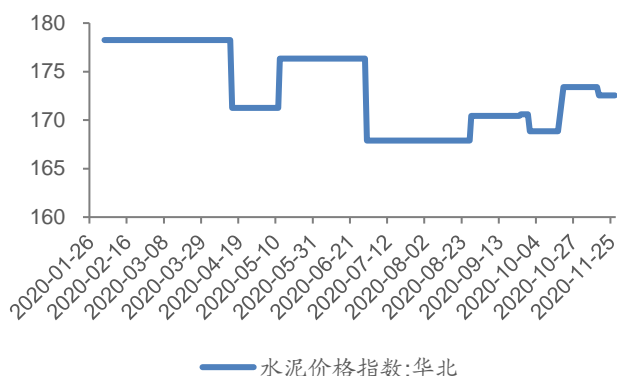
相较于上周,水泥熟料价格有小幅下跌,目前平均价格在332.68元/吨,跌幅0.33%。  
 局部地区受需求减弱和降库存需要推动,熟料价格有所回落。

图表 10 华东地区水泥价格走势



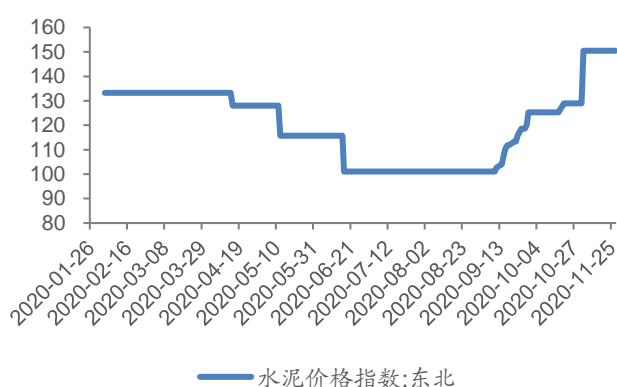
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 华北地区水泥价格走势



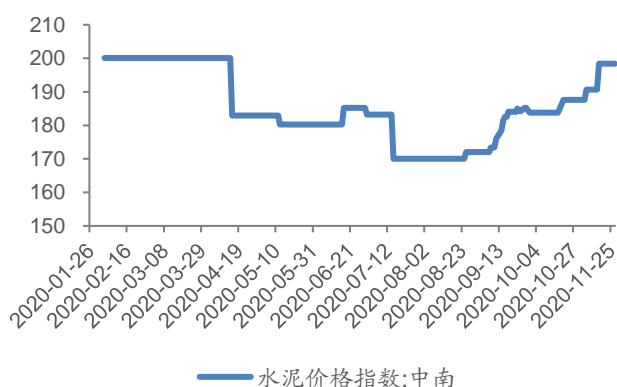
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 东北地区水泥价格走势



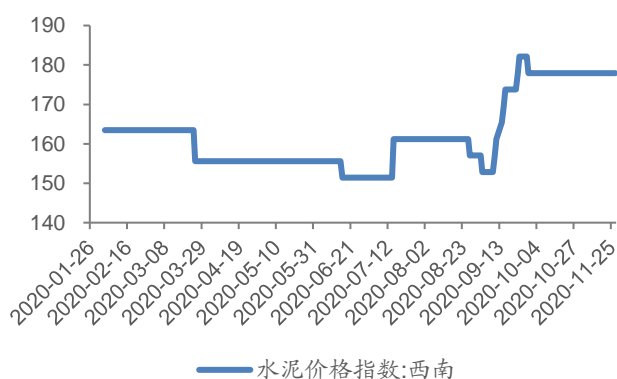
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 中南地区水泥价格走势



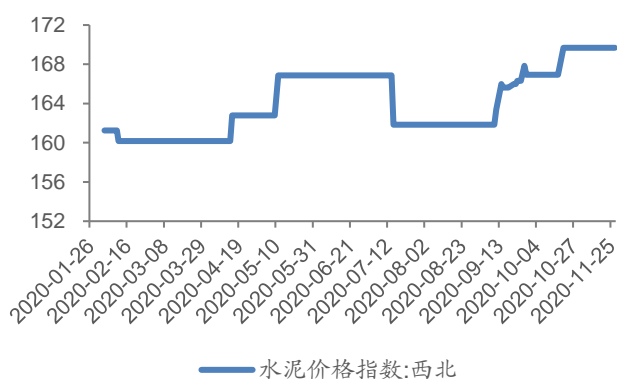
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 西南地区水泥价格走势



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 15 西北地区水泥价格走势

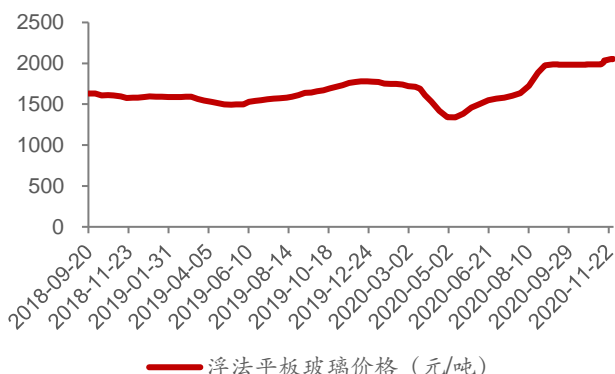


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

## 5.2 玻璃

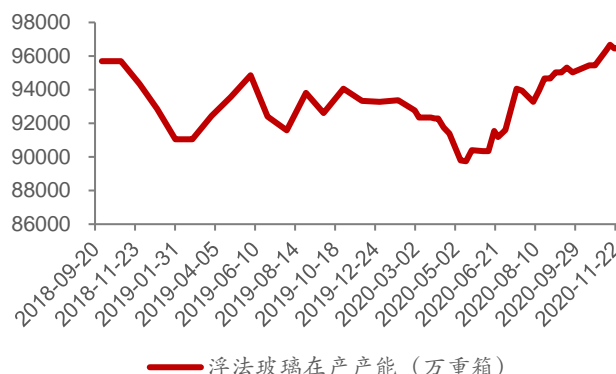
本周国内浮法玻璃均价为 2049.18 元/吨,较上周价格上涨 19.16 元/吨,涨幅 0.94%。

图表 16 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 17 浮法玻璃产能情况



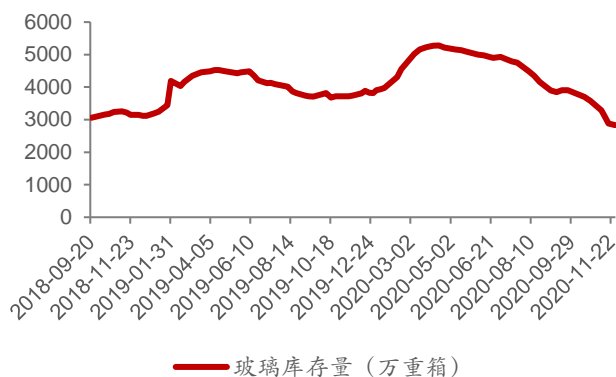
资料来源:卓创资讯, 华安证券研究所

图表 18 浮法玻璃产能利用率情况



资料来源:wind, 华安证券研究所

图表 19 玻璃库存量走势



资料来源:wind, 华安证券研究所

## 5.3 玻纤

**无碱纱市场:** 本周无碱池窑粗纱市场价格主流走稳,各主要池窑企业报价暂无明显调整,一方面,当前价格情况下,市场提货仍较平稳,多数企业主流产品货源仍较紧俏,另一方面,后期价格虽仍有调涨预期,但调涨空间有限,当前市场供需表现依旧良好,多数企业调价实际落实尚需时间。现主流产品 2400tex 缠绕直接纱报价维持 5500-5800 元/吨不等,实际成交价格相对偏高。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 5500-5800 元/吨,无碱 2400texSMC 纱报 5600-6500 元/吨,无碱 2400tex 喷射纱报 6600-7000 元/吨,无碱 2400tex 毡用合股纱报 5500-6500 元/吨,无碱 2400tex 板材纱报 5700-6500 元/吨,无碱 2000tex 热塑合股纱报 5400-5900 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:** 周内电子纱市场行情涨后暂稳,正值下游赶工传统旺季,终端市场需求仍向好。现阶段下游电子布市场需求热度仍较高,当前主要厂家电子纱 G75 产品价格上涨至在 8500-8600 元/吨不等,个别大户价格可谈,当前下游 7628 电子布价格亦涨至在 3.6-6.75 元/米。

图表 20 本周国内池窑粗纱大型企业产品收盘价格表 (元/吨)

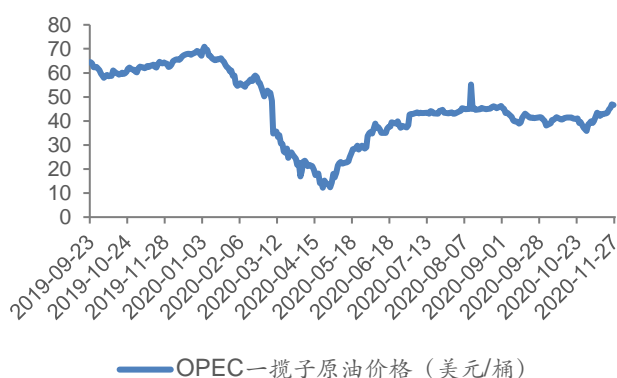
产品名称	泰山玻纤 (送到)	重庆国际 (出厂)	巨石成都 (出厂)	内江华原 (送到)
无碱 2400tex 缠绕直接纱	5600-5700 (实际可商谈)	5500-5700 (环氧价高)	5600-5700 (近距离送到)	5200-5300
无碱 2400tex 喷射纱	6900-7000	6800-6700	6600-6700 (180)	6200-6300
无碱 2400tex 采光瓦用纱	6500-6600	--	5700-5800 (成交灵活)	5700-5800
无碱 2400tex 毡用纱	6400-6500	--	5500-5600 (成交灵活)	5100
无碱 2400tex SMC 纱	6400-6500 (高端)	6500-6600 (合股)	5600-5700 (合股 440)	5200-5300
无碱 2000tex 塑料增强纱	(直接纱) 5600-5700	--	直接纱 5400-5500	5100-5200

资料来源: 卓创资讯, 华安证券研究所

## 5.4 主要原材料

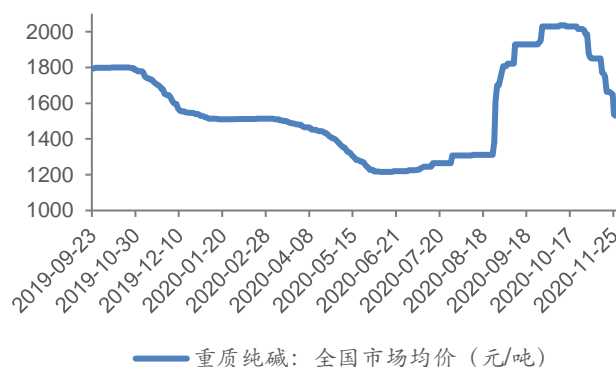
截至 2020 年 11 月 27 日, OPEC 一揽子原油价格报 46.66 美元/桶, 周环比上涨 3.28 元/桶; 重质纯碱全国主流均价为 1529 元/吨, 周环比下跌 135 元/吨; 秦皇岛 CCTD5500 动力煤现货价报 586 元/吨, 周环比上涨 2 元/吨; 广东高富 90#重交沥青出厂价报 3130 元/吨, 与上周持平。

图表 21 原油价格走势



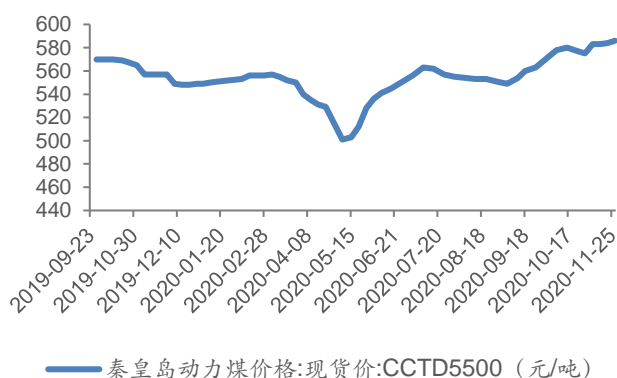
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 22 纯碱价格走势



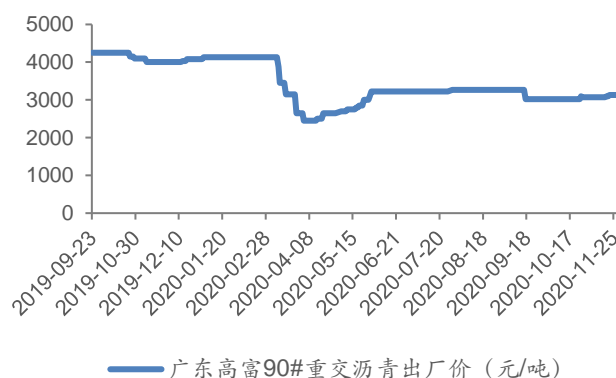
资料来源: wind, 华安证券研究所

图表 23 动力煤价格走势



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 24 沥青价格走势



资料来源: iFinD, 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。