

打卡型复工和满负荷复工，“基”“房”有别

2023年02月20日

➤ **封面观点：打卡型复工和满负荷复工，“基”“房”有别。** 开复工进展被重点观测，政策拐点确立后，就在等待基本面拐点。一方面密集跟踪工地、楼盘、经销商等地产链的“毛细血管”，试图将这些单点按照 B/C 分类、产业链先后顺序分类、区域分类，归纳总结现状做出开复工判断，另一方面观测水泥、玻璃、混凝土、道路沥青这些工地用材的高频变化，同时和工程机械、家居、第三方数据交叉验证。**2023 年不同于往年**，除“过年停工早”“疫后返程晚”“天寒开工缓”这 3 个特征外，“千里等钱来”，即资金的拨付、传导、到位是正月结束后直接影响工地进展的变量。我们倾向于将正常上班但工作量不多的项目复工称为“**打卡型复工**”，因为建房资金更为紧缺，**这种现象在房建中较为明显**，因此混凝土产能利用率仅为 3.07%；我们将工作量农历同比相近的复工称为“**满负荷复工**”，在基建重点工程和资金面偏轻松的房建工程、零售家装环节较为常见。

➤ **本周复工跟踪：**①截至 2 月 15 日，石油沥青装置开工率为 29.7%，环比上周-1.5pct，同比去年+5.8pct。②本周全国水泥市场价格环比+1.4%，华东(不含鲁)水泥出货量+15.50pct 至 43.25%，华中+18.64pct 至 41.82%，华南提升 16.11pct 至 45.56%。**长三角库存比-4pct 至 65.0%**，华东地区库存-2.1pct 至 64.2%。③混凝土产能利用率：环比提升 1.54pct 至 3.07%，同比+1.25pct。④上周深圳二手房(含自助)录得 780 套，环比增长 40%，已超 2022 年周度录得量最高值。⑤周内浮法玻璃产线冷修 2 条。

➤ **1-2 月深度：《华铁应急：高机顺周期，乘势数字化 230216》、《减隔震，建筑安全卫士 230103》**

(1) 地产链：是 2023 年主线。1) 政策角度：我们判断“数据不佳、政策不止”。**2) 基本面角度：**节后都是复工，但逐步分化，我们判断“小循环”如下：疫情延误的装修需求率先落地，房企资金面缓解保交楼及缓施工项目开动，二手房销售改善、新房销售改善，房企继续加快竣工，拿地改善、开工改善。**3) 估值角度，**第一步修复结束，第二步看地产销售和房企资金面，第三步看建材高频数据。**中期看好 2023-2024 为期 2 年小周期，消费建材一揽子组合，继续推荐【伟星新材】【东方雨虹】【三棵树】【北新建材】【科顺股份】【兔宝宝】【蒙娜丽莎】【坚朗五金】【亚士创能】，2020 年后上市龙头关注【森鹰窗业】【箭牌家居】【王力安防】，港股推荐【中国联塑】。**

(2) 玻璃：①浮法玻璃：本周国内浮法玻璃均价 1759.15 元/吨，周内价格相对稳定。截至 2 月 16 日，重点监测省份生产企业库存总量为 7023 万重量箱，库存天数约 36.63 天。周内产线冷修 2 条。**②光伏玻璃：整体交投淡稳，活跃度一般。**3.2mm 镀膜主流大单报价 26 元/平，环比持平，同比+4%。重点推荐【金晶科技】【旗滨集团】【洛阳玻璃】，港股关注【信义玻璃】【中国玻璃】。**③药用玻璃：**看好中硼硅拉管良率提升、中硼硅模制瓶需求增长，重点关注【力诺特玻】【山东药玻】。

(3) “经济晴雨表”玻纤：截至 2 月 16 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱全国均价 4132.44 元/吨，环比上周均价+0.05%，同比-31.11%。**本周无碱池窑粗纱市场整体走货局部虽有好转，但多数厂家仍偏低，周内厂家挺价意愿不减，局部实际成交存小幅灵活空间。电子布价格周内持平，7628 电子布主流报价 4.0-4.1 元/米不等(重庆国际 4.1 元/米、林州光远 4.05 元/米)，重点推荐【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【山东玻纤】，关注【宏和科技】。**

(4) 建筑&基建板块：我们建议 3 个视角，对外关注“一带一路”沿线国家新老基建承建，对内关注实物工作量落地，以及涉房企央企的融资需求。①建筑：重视 3 个方面，“一带一路”、央企估值新体系、新基建加快落地，重点关注【中钢国际】【鸿路钢构】【上海港湾】【中材国际】。**②推荐减水剂龙头【苏博特】：**看好重点工程加快落地、公司市占率提升、风电/交通等新材料扩品。**③水泥：**重点推荐【华新水泥】【上峰水泥】【海螺水泥】。**④粮食安全：“**实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动”，**粮仓+冷链新基建推荐【中粮科工】。**

(5) 国产替代新建材一：继续推荐“胶粘剂”板块，下游含“新”量高，国产低渗透率。有机硅 DMC 现货价为 17560 元/吨，环比上周+240 元/吨，同比去年-14840 元/吨。下游建筑胶(受益地产景气回暖)、光伏胶(硅料降价有利光伏装机量)、动力电池胶(提高单一客户渗透率、拓展新胶种如 PAA 胶)、硅碳负极等持续高景气。重点推荐【硅宝科技】【回天新材】，重点关注【德邦科技】。**国产替代新建材二：碳纤维，继续重点推荐【中复神鹰】。**本周碳纤维国产 T700(12K)价格为 225 元/kg，环比持平。碳纤维装置周开工率为 60.57%，环比持平。**公司看点：**降本曲线超预期，下游需求“氢”“光”持续高景气，西宁、连云港扩产延续高增长。

风险提示：基建项目落地不及预期；地产政策落地不及预期；原材料价格变化不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002372.SZ	伟星新材	22.65	0.77	0.82	0.94	29	28	24	推荐
603737.SH	三棵树	124.96	-1.11	0.95	2.44	/	132	51	推荐
600586.SH	金晶科技	11.72	0.92	0.26	0.59	13	45	20	推荐
000786.SZ	北新建材	29.34	2.08	1.84	2.15	14	16	14	推荐
300019.SZ	硅宝科技	18.01	0.68	0.64	0.97	26	28	19	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测(注：股价为 2023 年 2 月 17 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyong_yj@mszq.com

研究助理 赵铭

执业证书：S0100122070043

邮箱：zhaoming_yj@mszq.com

相关研究

- 1.建材建筑周观点 20230212: 家装建材复工快于工地建材,从土耳其地震看减隔震必要性-2023/02/12
- 2.建材建筑周观点 20230205: 元宵后的复工,节奏越慢、弹性越大-2023/02/05
- 3.建材建筑周观点 20230115: 完善“三线四档”规则,地产链左侧继续重点推荐-2023/01/15
- 4.建材建筑周观点 20230108: 地产“数据不佳政策不止”,碳纤维龙头扩产剑指未来-2023/01/08
- 5.建材行业点评报告: 玻璃——3月之前,预期正浓-2023/01/04

目录

1 本周核心变化	3
2 本周市场表现 (0213-0217)	4
3 本周建材价格变化	5
3.1 水泥 (0213-0217)	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0213-0217)	6
3.3 玻纤 (0213-0217)	11
3.4 碳纤维 (0213-0217)	13
3.5 能源和原材料 (0213-0217)	16
3.6 塑料制品上游 (0213-0217)	18
4 盈利预测与财务指标	20
5 本周重点公司公告	21
6 本周行业要闻回顾	22
7 风险提示	23
插图目录	24
表格目录	24

1 本周核心变化

(1) 消费建材: 1月重点30城成交同比下降41%，环比下降41%。TOP100房企单月销售规模环比下降48.6%，同比降幅32.5%，较12月扩大1.7个百分点（来源：克而瑞）。
建议重点关注: ①宏观地产政策风向、细分行业政策风向；②现金流压力，建议继续平衡成长性与报表质量；③扩品类逻辑，重要验证期，极易产生分化；④行业集中度提升进展；⑤成本压力边际变化。
继续推荐【伟星新材】【东方雨虹】【三棵树】【北新建材】【科顺股份】【兔宝宝】【蒙娜丽莎】【坚朗五金】【亚士创能】，2020年后上市龙头关注**【森鹰窗业】【箭牌家居】【王力安防】**，港股推荐**【中国联塑】**。

(2) 本周全国水泥市场价格开始回升，环比上涨1.4%。2月中旬，国内水泥市场需求继续缓慢恢复，不同地区企业出货率环比提升10-30个百分点，华东、华中和华南地区企业出货量普遍恢复到4-5成；西南川渝地区可达4-6成，云贵2-4成；京津冀2-3成。**关注水泥龙头【海螺水泥】【上峰水泥】【华新水泥】**。

(3) 玻璃: 本周国内浮法玻璃均价1759.15元/吨，较上周均价(1762.45元/吨)下跌3.30元/吨，跌幅0.19%，均价由涨转跌。截至2月16日，重点监测省份生产企业库存总量为7023万重量箱，较上周四库存增加316万重量箱，增幅4.71%，库存天数约36.63天，较上周增加2.20天。周内产线冷修2条。本周浮法玻璃市场成交缓慢好转，但整体交投仍偏弱，局部区域价格下调，部分成交亦存在一定灵活性。周内下游需求恢复仍显缓慢，整体补货量环比略有增加，但在手订单增长乏力，补货量受一定限制。沙河地区厂家价格松动，市场价格重心仍有下移，其他区域部分存灵活性，基本守稳运行。后期市场看，成交仍存修复预期，但刚需不足下，整体或仍将表现偏弱。**重点关注【旗滨集团】【金晶科技】**。

(4) 玻纤: 本周无碱池窑粗纱市场整体走货局部虽有好转，但多数厂产销仍偏低，周内厂家挺价意愿不减，局部实际成交存小幅灵活空间。据了解，个别大厂实际成交价格较低。现阶段，下游整体开工仍偏低，多数加工厂及贸易商均有一定量库存待消化，厂库削减难度仍存。短期来看，市场中下游提货仍谨慎。**重点关注【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【山东玻纤】**。

(5) 碳纤维: 本周碳纤维市场价格暂稳，而碳纤维行业生产成本上涨，碳纤维行业整体毛利水平下降。周内，丙烯腈市场价格接连，场内整体供应充足，且存新产能投产，行业库租逐渐提升，个别厂商报价下调；而下游整体仍维持刚需采买，局部地区现货价格走弱，中间商低价出货，市场商谈重心持续走低。**重点关注【中复神鹰】**。

(6) “建材+新能源”: 本周国内光伏玻璃市场整体交投较前期稍有好转，库存增速放缓。价格方面，周内主流报价稳定，实际成交价格稍低。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流大单价格19元/平方米，环比持平，同比下滑1.04%；3.2mm原片主流订单价格17.5元/平方米，环比持平，同比涨幅6.06%；3.2mm镀膜主流大单报价26元/平方米，环比持平，同比涨幅4.00%。部分成交存0.5元/平方米左右商谈空间。

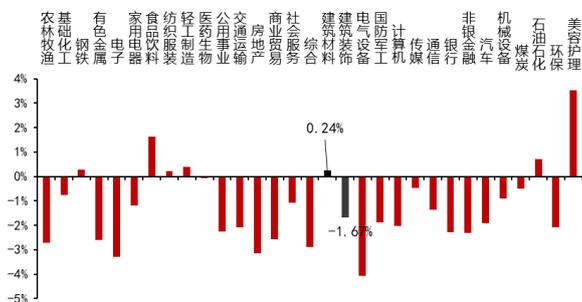
(7) 人造草坪: 共创草坪2021年全球市占率第一，2022年H1海外营收占比93.24%，休闲草份额加速提升，同时领先行业扩产。Q4海运费继续下降，有利海外需求。22Q4波罗的海干散货指数BDI为1474，同比-57.86%，环比-10.93%。2022年H1原材料持续高位运行，截至1月13日，中国塑料城PE指数同比下降15.57%，CCFI指数同比下降65%；Q4预计原材料价格回落、海运费下降、越南疫情继续缓和，公司盈利能力有望继续改善，**持续关注龙头【共创草坪】**。

2 本周市场表现 (0213-0217)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (-0.78%)，其中，管材 (5.06%)，水泥制造 (3.17%)，消费建材 (1.42%)，玻纤 (-1.14%)，耐火材料 (-1.25%)，玻璃制造 (-5.01%)，同期上证综指 (-1.12%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

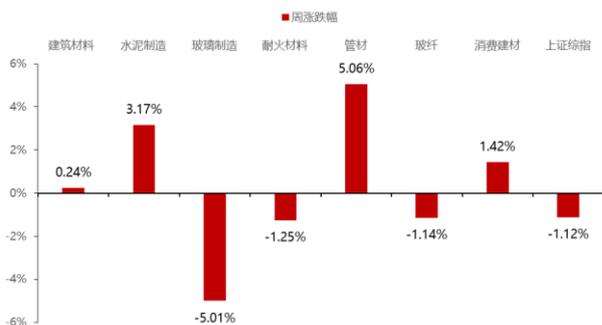
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5%的包括: 东方雨虹 (19.82%)、北新建材 (11.90%)、三棵树 (11.03%)、中国巨石 (10.62%)、伟星新材 (9.53%)、海螺水泥 (6.00%)、中材科技 (5.36%)、共创草坪 (5.17)。**环比上周最后交易日, 本周持股数量变化较大的包括:** 上峰水泥 (+48%)、金晶科技 (+17%)、科顺股份 (+17%)、祁连山 (17%)，兔宝宝 (-26%)、共创草坪 (-15%)

图1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



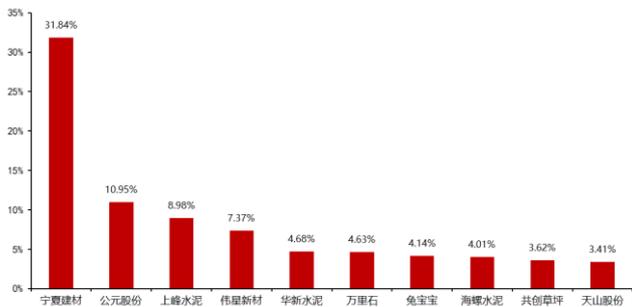
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2: 建材各子板块周涨跌幅一览



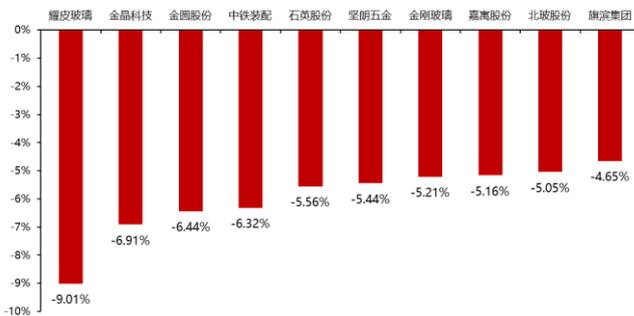
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3: 建材类股票周涨跌幅前十名



资料来源: wind, 民生证券研究院

图4: 建材类股票周涨跌幅后十名



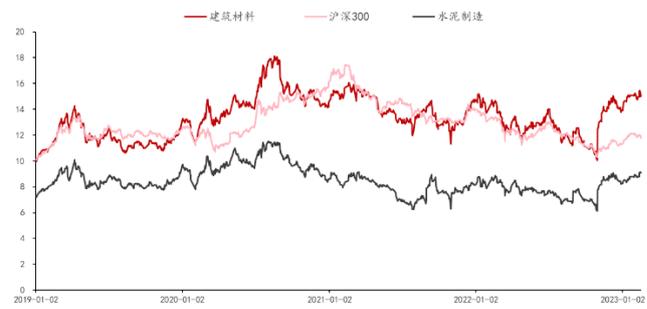
资料来源: wind, 民生证券研究院

图5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300



资料来源: wind, 民生证券研究院

图6: 建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300



资料来源: wind, 民生证券研究院

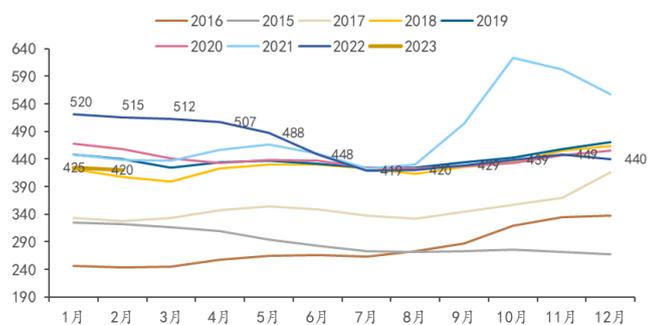
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0213-0217)

本周全国水泥市场价格开始回升，环比上涨 1.4%。价格上涨地区主要集中在华东和华南地区，幅度 10-30 元/吨；价格回落区域为河北、河南和重庆，幅度 10-20 元/吨。2 月中旬，国内水泥市场需求继续缓慢恢复，不同地区企业出货率环比提升 10-30 个百分点，华东、华中和华南地区企业出货量普遍恢复到 4-5 成；西南川渝地区可达 4-6 成，云贵 2-4 成；京津冀 2-3 成。（来源：数字水泥，2023 年 2 月 18 日）

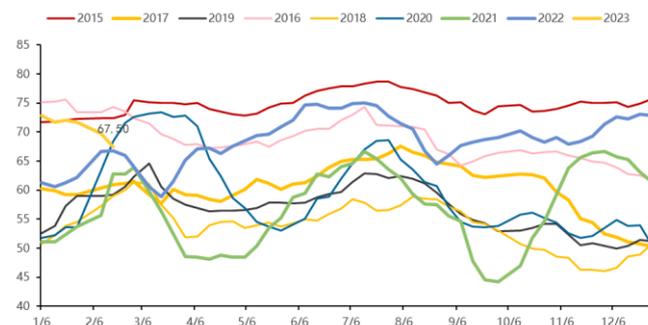
库存表现：本周全国水泥库容比为 67.50%，环比下降 2.25 个百分点，同比上升 0.69 个百分点。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



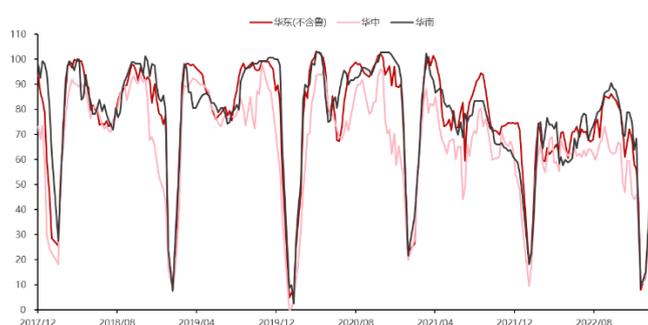
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图8：全国水泥库容比（%）



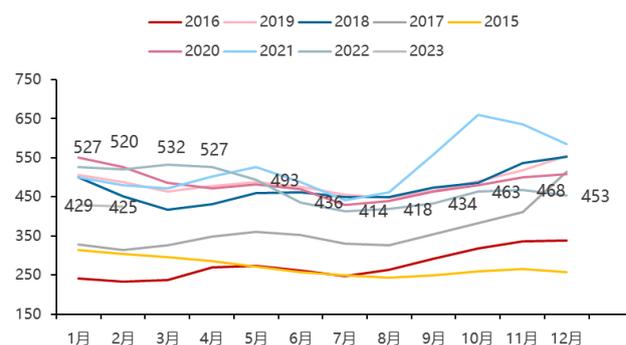
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

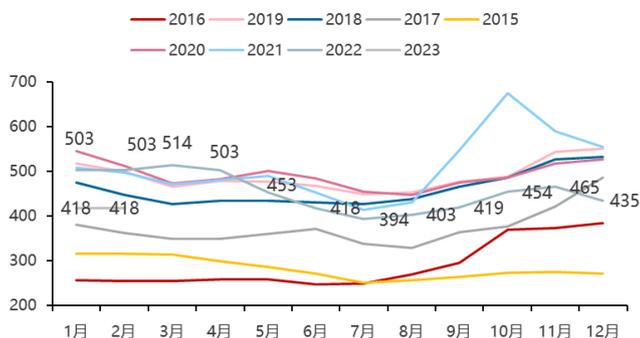


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

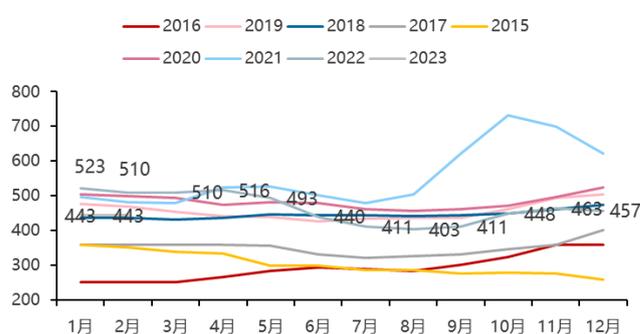
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



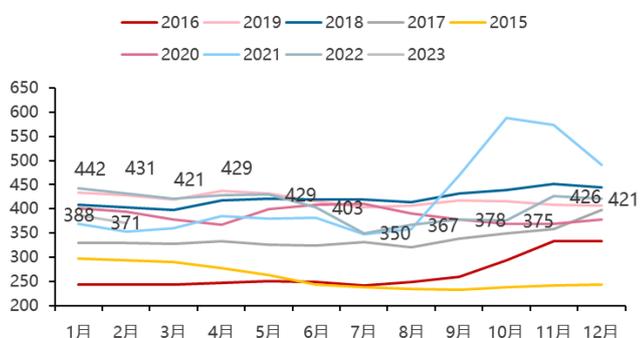
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


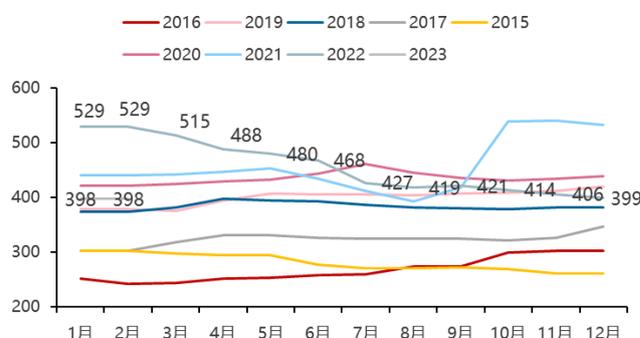
资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图13：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

图14：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


资料来源：数字水泥，民生证券研究院

3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0213-0217）

本周浮法玻璃市场成交缓慢好转，但整体交投仍偏弱，局部区域价格下调，部分成交亦存在一定灵活性。周内下游需求恢复仍显缓慢，整体补货量环比略有增加，但在手订单增长乏力，补货量受一定限制。沙河地区厂家价格松动，市场价格重心仍有下移，其他区域部分存灵活性，基本守稳运行。后期市场看，成交仍存修复预期，但刚需不足下，整体或仍将表现偏弱。

本周国内浮法玻璃均价 1759.15 元/吨，较上周均价（1762.45 元/吨）下跌 3.30 元/吨，跌幅 0.19%，均价由涨转跌。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 305 条（蓬江信义二线、三线调整至停产搬迁线），在产 237 条，日熔量共计 159030 吨，较上周减少 1550 吨（湖北三峡 600T/D 二线调整为冷修线）。

库存表现：截至 2 月 16 日，重点监测省份生产企业库存总量为 7023 万重量箱，较上周四库存增加 316 万重量箱，增幅 4.71%，库存天数约 36.63 天，较上周增加 2.20 天（注：本期库存天数以截至本周四样本企业在产日熔量核算）。

分区域看，河北周内成交逐步有所好转，其中沙河贸易商出货好转明显，厂家整体产销仍低，近两日小板贸易商补货下，部分厂产销好转明显，目前厂家库存约 1028 万重量箱，贸易商库存有所削减；华东周内产销仍显一般，多数厂挺价意愿较强，中下游观望心态主导，短期提货谨慎度仍存，近日局部出货略有好转，短期厂库削减难度仍存；华中周初交投欠佳，库存增速较快，近日下游加工厂及贸易商适量采购，成交较前期好转，玻璃厂家库存增速放缓；华南企业部分接近产销平衡，原片自用减轻一定出货压力，部分厂周内出货有所放缓；西南企业

主流出货在 8 成以上，但加工厂订单有限，影响出货速率的进一步提升。卓创资讯认为，目前中下游手中有一定存货，但终端订单增速有限，原片消化能力不足，原片厂短期仍面临库存压力。

产能方面，本周产线冷修 2 条，信义（江门）玻璃有限公司蓬江基地 950T/D 三线原产白玻，2 月 14 日放水停产，计划搬迁。河北鑫利玻璃有限公司 600T/D 一线白玻 2 月 16 日放水冷修。

图15：2022 年至今全国玻璃行业库存（万重量箱）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图16：2022 年至今全国玻璃均价（元/吨）（周均价）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表1：2022 年 1 月至今玻璃冷修复产生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	漳州旗滨玻璃有限公司四线	福建	800	2022.01.11
2	湖北三峡新型建材股份有限公司三线	湖北	650	2022.01.19
3	湖北亿钧耀能新材有限公司三线	湖北	900	2022.04.29
4	重庆市凯源玻璃有限公司	重庆	300	2022.04.29
5	广东英德市鸿泰玻璃有限公司二线	广东	900	2022.05.08
6	信义玻璃（海南）有限公司三线	海南	600	2022.05.27
7	山东金晶科技股份有限公司博山三线	山东	600	2022.05.29
8	湖北明弘玻璃有限公司	湖北	900	2022.06.18
9	湖南雁翔湘实业有限公司	湖南	1000	2022.06.18
10	信义（江门）玻璃有限公司三线	江门	950	2022.07.29
11	河源旗滨玻璃集团有限公司浮法一线	河源	800	2022.07.29
12	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司浮法一线	青岛	500	2022.08.27
13	视窗玻璃有限公司电子二线	河北	150	2022.10.26
14	本溪玉晶玻璃有限公司技改二线	辽宁	1250	2022.11.01
15	漳州旗滨玻璃有限公司六线	漳州	800	2022.12.10
16	东台中玻特种玻璃有限公司二线浮法产线	江苏	600	2023.01.31
17	威海中玻股份有限公司浮法二线	山东	500	2023.02.05

18	湖北三峡新型建材股份有限公司二线	湖北	600	2023.02.06
----	------------------	----	-----	------------

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表2：2022年1月至今玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	重庆市赛德化工有限公司一线	重庆	400	2022.01.10
2	湖北明弘玻璃有限公司一线	湖北	900	2022.01.20
3	东台中玻特种玻璃有限公司二线	江苏	600	2022.01.28
4	威海中玻股份有限公司浮法二线	山东	450	2022.02.23
5	河源旗滨玻璃集团有限公司一线	广东	800	2022.03.08
6	信义玻璃（海南）有限公司二线	海南	600	2022.03.20
7	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司一线	青岛	500	2022.04.06
8	东台中玻特种玻璃有限公司一线	江苏	600	2022.06.23
9	信义节能玻璃（芜湖）有限公司一线	安徽	500	2022.06.23
10	本溪玉晶玻璃有限公司二线	辽宁	800	2022.07.06
11	湖北三峡新型建材股份有限公司二线	湖北	600	2022.07.11
12	台玻集团华南玻璃有限公司二线	广东	900	2022.07.12
13	中建材佳星玻璃（黑龙江）有限公司	黑龙江	600	2022.07.23
14	江西宏宇能源发展有限公司二线	江西	700	2022.07.25
15	信义（江门）玻璃有限公司二线	江门	900	2022.07.28
16	漳州旗滨玻璃有限公司六线	漳州	800	2022.07.31
17	凯荣玻璃有限公司浮法一线	贵州	500	2022.08.22
18	明弘玻璃有限公司二线	湖北	1000	2022.08.23
19	广东四会新大明浮法一线	广东	170	2022.08.28
20	青海耀华特种玻璃股份有限公司一线	青海	600	2022.09.01
21	广州市富明玻璃有限公司	广东	650	2022.09.02
22	英德市鸿泰玻璃有限公司浮法一线	广东	600	2022.09.06
23	滕州金晶玻璃有限公司浮法二线	山东	600	2022.09.07
24	天津信义玻璃有限公司二线	天津	600	2022.09.15
25	河北南和县长红玻璃一线	河北	600	2022.09.17
26	台玻集团天津玻璃有限公司浮法线	天津	600	2022.09.23
27	广东八达玻璃有限公司浮法线	广东	600	2022.09.25
28	本溪玉晶玻璃有限公司浮法一线	辽宁	800	2022.10.16
29	中国洛阳浮法玻璃集团有限责任公司龙昊二线	河南	600	2022.10.17
30	湖南巨强再生资源科技发展有限公司二线	湖南	500	2022.10.24
31	佛山市三水西城玻璃制品有限公司原产普白	广东	350	2022.10.25
32	广东玉峰玻璃集团有限公司一线原产普白	广东	700	2022.10.30
33	信义环保特种玻璃（江门）有限公司江海一线	广东	600	2022.10.31

34	毕节明钧玻璃股份有限公司一线	贵州	600	2022.11.03
35	河北石家庄玉晶玻璃有限公司浮法一线	河北	600	2022.11.19
36	宁波康力玻璃有限公司浮法白玻二线	浙江	600	2022.11.22
37	安徽冠盛蓝玻实业有限公司浮法白玻一线	安徽	600	2022.11.25
38	沙河市长城玻璃有限公司二线	河北	450	2022.12.03
39	台玻长江昆山玻璃有限公司浮法一线	江苏	500	2022.12.09
40	沙河市安全实业有限公司二线	河北	500	2022.12.14
41	广东明轩实业玻璃有限公司	广东	1000	2022.12.28
42	重庆渝荣玻璃有限公司	重庆	260	2023.1.6
43	广东英德市鸿泰玻璃有限公司二线 (停产)	广东	900	2023.01.07
44	云南云腾建材有限公司白玻线	云南	600	2023.01.13
45	咸宁南玻玻璃有限公司咸宁一线超白线	湖北	700	2023.01.30
46	信义 (江门) 玻璃有限公司蓬江基地三线原产白玻	广东	950	2023.02.14
47	河北鑫利玻璃有限公司一线白玻	河北	600	2023.02.16

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

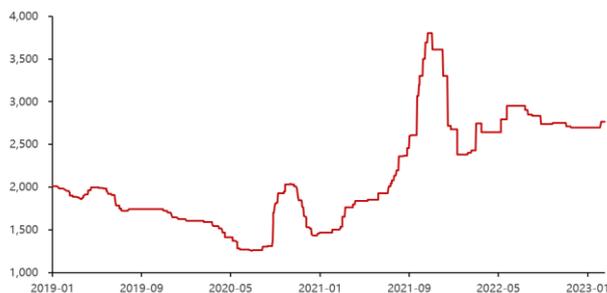
截至 2 月 17 日, 重质纯碱全国中间价为 2768 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 368 元/吨, 对应上涨比例为 15.33%。纯碱价格 2021 年 10 月中旬下降, 2022 年 2 月以来持续反弹, 目前比前期高点低 1032 元/吨, 对应比例 27.16%, 当前玻璃纯碱价格差 63 元/重量箱, 同比去年减少约 51%。

图17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

图18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图19: 石油焦市场价 (元/吨)

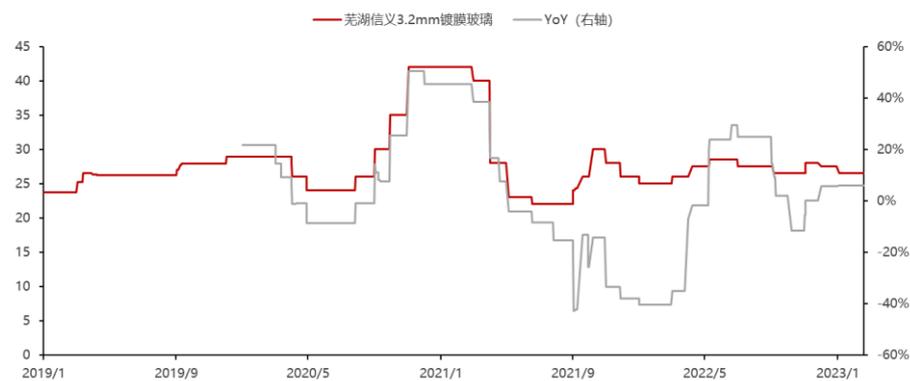


资料来源: wind, 民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体交投较前期稍有好转，库存增速放缓。随着部分终端地面电站项目启动，加之分布式推进支撑，部分刚需补入。目前组件厂家成品库存稍降，虽开工情况低于预期，但随着生产推进，部分玻璃订单跟进。玻璃厂家周内成交情况好转，部分库存有小幅下降，但整体来看，库存仍呈现缓慢增加趋势。综合来看，需求方面，新增装机陆续推进，需求稳中缓慢向好。供应方面，在产产能偏高，1月份点火产线临近达产，供应量仍有增加。

价格方面，周内主流报价稳定，实际成交价格稍低。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流大单价格 19 元/平方米，环比持平，同比下滑 1.04%；3.2mm 原片主流订单价格 17.5 元/平方米，环比持平，同比涨幅 6.06%；3.2mm 镀膜主流大单报价 26 元/平方米，环比持平，同比涨幅 4.00%。部分成交存 0.5 元/平方米左右商谈空间。

图20：信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势（元/平米）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

产能方面，全国光伏玻璃在产产线共计 415 条，日熔量合计 81380 吨/日，环比持平，同比增加 91.89%。

表3：2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	1000	2022.02.16
2	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.02.18
3	重庆武骏光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.03.27
4	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	800	2022.03.28
5	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑八线	安徽	1200	2022.03.29
6	湖南郴州旗滨有限公司一窑五线	湖南	1200	2022.04.08
7	湖北亿钧耀能新材料有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.04.08
8	河南安彩高科股份有限公司一窑四线	河南	800	2022.04.18
9	河南安彩新能科技有限公司一窑五线	河南	900	2022.04.20
10	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.04.27
11	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.05.08
12	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.06.30
13	信义光伏 (苏州) 有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.06.30
14	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑四线	江西	600	2022.06.30
15	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.07.18

16	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.01
17	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.18
18	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.29
19	中建材(合肥)新能源有限公司一窑四线	安徽	650	2022.09.19
20	信义光伏(苏州)有限公司一窑四线	江苏	1000	2022.09.20
21	重庆和友光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.10.17
22	安徽信义光伏玻璃有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.10.20
23	湖北咸宁南玻玻璃有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.10.20
24	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.10.20
25	江苏连云港荣发新能源科技有限公司一窑两线	江苏	150	2022.11.19
26	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.11.20
27	江苏南通泰德光电玻璃科技有限公司一窑一线	江苏	200	2022.11.25
28	安徽九洲工业有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.11.28
29	湖北亿钧耀能有限公司二期项目一窑六线	湖北	2400	2022.12.11
30	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.12.26
31	信义光伏(苏州)有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.12.30
32	漳州旗滨光伏光电股份有限公司	福建	1200	2023.1.5
33	重庆武骏光能股份有限公司	重庆	900	2023.1.9
34	宿迁中玻新能源有限公司一窑四线	宿迁	1000	2022.01.28

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

表4: 2022年1月至今光伏玻璃冷修复产生产线

序号	生产线	地址	日熔量(吨)	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	600	2022.01.20
2	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	900	2022.04.22
3	安徽信义光能控股有限公司安徽基地一窑四线	安徽	900	2022.06.13
4	南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.08.22

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

表5: 2022年1月至今光伏玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量(吨)	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22
2	福建新福兴太阳能材料科技有限公司一窑四线	福建	550	2022.10.26

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

3.3 玻纤 (0213-0217)

本周无碱池窑粗纱市场整体走货局部虽有好转, 但多数厂产销仍偏低, 周内厂家挺价意愿不减, 局部实际成交存小幅灵活空间, 据了解, 个别大厂实际成交价格较低。现阶段, 下游整体开工仍偏低, 多数加工厂及贸易商均有一定量库存待消化, 厂库削减难度仍存。短期来看,

市场中下游提货仍谨慎。截至2月16日,国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在4000-4300元/吨不等,全国均价在4130.50元/吨,含税主流送到,环比上一周均价(4132.44)略下调0.05%,同比下跌33.11%。

现阶段国内电子布(7628)主流市场报均价4.0-4.2元/米不等(重庆国际4.05元/米、林州光远4.1元/米),2022年12月底(4.4元/米),2022年11月底(4.1元/米),2022年10月底(4.1元/米)、9月底(3.35元/米)、8月底(3.95元/米)、7月底(4.1元/米)、6月底(4.03元/米)、5月底(3.95元/米)、4月底(3.2-3.5元/米)、3月底(3.7元/米)、2月底(4.5元/米)、1月底(5.3元/米),2021年12月底(6.3元/米)、11月底(8-8.5元/米)、10月底(8.3-8.5元/米)、9月底(8.7-8.8元/米)、8月底(8.7-8.8元/米)、7月底(8.7-8.8元/米)、6月底(8.7-8.8元/米)、5月底(8.4元/米)、4月底(7.5-8.0元/米)、3月底(7.2元/米)、2月底(6.3-6.5元/米)。

图21: 全国缠绕直接纱2400tex均价(元/吨)


资料来源:卓创资讯,民生证券研究院

图22: 电子布7628主流报价(元/米)


资料来源:卓创资讯,民生证券研究院

2022年12月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为13.65万吨,同比减少19.06%;出口金额2.35亿美元,同比减少23.39%。

表6: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计

日期	出口数量(kg)	与去年同期比(%)	出口金额(美元)	与去年同期比(%)
2021年1月	113365794	-17.40	211570725	2.91
2021年2月	109545448	18.20	184296184	59.14
2021年3月	141364305	-19.91	240580584	-3.51
2021年4月	130828690	8.76	240514699	32.08
2021年5月	134390856	42.94	251254447	59.04
2021年6月	146549169	63.68	270569999	74.25
2021年7月	132138290	30.01	251700659	41.39
2021年8月	161063275	47.11	300761641	71.71
2021年9月	148581196	37.26	219207034	25.14
2021年10月	163420850	43.58	303227787	62.87
2021年11月	162845493	44.37	307199056	53.89
2021年12月	168692326	51.58	336229596	57.46
2022年1月	179303689	58.16	330704255	56.31

2022年2月	156520537	42.88	267125713	44.94
2022年3月	209640945	48.30	354581990	47.39
2022年4月	175636951	34.25	320769313	33.37
2022年5月	188194261	40.04	354324337	41.02
2022年6月	169410791	15.60	329234173	21.68
2022年7月	158412214	19.88	313239690	24.45
2022年8月	133488543	-17.12	263070509	-12.53
2022年9月	119252401	-19.74	242125347	10.46
2022年10月	131356727	-19.62	242612104	-19.99
2022年11月	125941785	-22.66	235348336	-23.39
2022年12月	136542211	-19.06	249456234	-25.81

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

3.4 碳纤维 (0213-0217)

本周国内碳纤维市场价格稳定。截至2月16日，截至今日价格：国产 T300 级别 12K 碳纤维市场价格参考 120-125 元/千克；国产 T300 级别 24/25K 碳纤维市场价格参考 125-130 元/千克；国产 T300 级别 48/50K 碳纤维市场价格参考 110-120 元/千克；国产 T700 级别 12K 碳纤维市场价格参考 220-230 元/千克。

图23：国产 T300 级别碳纤维市场价格（元/千克）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

图24：国产 T700 级别碳纤维市场价格（元/千克）



资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

本周国内丙烯酸酯市场价格持续下滑。截至本周四，华东港口丙烯酸酯市场价格主流自提价 10850 元/吨，较上周同期下滑 250 元/吨，山东市场价格参考 10700 元/吨，较上周同期上涨了 400 元/吨。周内，丙烯酸酯市场价格接连，场内整体供应充足，且存新产能投产，行业库粗逐渐提升，个别厂商报价下调；而下游整体仍维持刚需采买，局部地区现货价格走弱，中间商低价出货，市场商谈重心持续走低。（来源：百川盈孚）

图25：国内丙烯腈现货价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

本周国内碳纤维行业成本大约在 126625 元/吨左右，较第 5 周持涨 0.28%。本周，原料丙烯腈价格下跌 250 元/吨，其他成本支出变化不大，碳纤维行业生产成本小幅下跌。本周碳纤维市场价格暂稳，而碳纤维行业生产成本上涨，碳纤维行业整体毛利水平下降。

表7：碳纤维行业成本及毛利

周度	成本 (元/吨)	毛利 (元/吨)	成本环比上周 (%)	毛利环比上周 (%)
22/8/19-22/8/25	122600	49775		
22/8/26-22/9/01	123400	48975	0.65%	-1.61%
22/9/02-22/9/08	124200	48175	0.65%	-1.63%
22/9/09-22/9/15	124600	47775	0.32%	-0.83%
22/9/16-22/9/22	124600	37400	0.00%	-21.72%
22/9/23-22/9/29	125600	31400	0.80%	-16.04%
22/9/30-22/10/9	125600	31400	0.00%	0.00%
22/10/10-22/10/13	126000	31000	0.32%	-1.27%
22/10/14-22/10/20	126700	30300	0.56%	-2.26%
22/10/21-22/10/27	126700	30300	0.00%	0.00%
22/10/28-22/11/03	128100	28900	1.10%	-4.62%
22/11/04-22/11/10	126650	30350	-1.13%	5.02%
22/11/11-22/11/17	124650	32350	-1.58%	6.59%
22/11/18-22/11/24	123175	32825	-1.18%	1.47%
22/11/25-22/12/01	122256	34743	-0.75%	5.84%
22/12/02-22/12/08	120231	35369	-1.66%	1.8%
22/12/09-22/12/15	120231	35369	0.00%	0.00%
22/12/16-22/12/22	120231	34894	0.00%	-1.34%

22/12/23-22/12/29	120331.25	34793.75	0.08%	-0.29%
22/12/30-23/1/05	120331.25	34793.75	0.00%	0.00%
23/1/06-23/1/12	121131.25	27618.75	0.065%	-20.62%
23/1/28-23/2/3	126268.75	22481.25	4.24%	-15.11%
23/2/13-23/2/17	126625	22125	0.28%	1.58%

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

本周碳纤维装置平均开工率维稳，周平均开工率为 60.57%。本周碳纤维企业基本正常生产。

表8：碳纤维行业产量及开工率

周度	产量 (吨)	环比	开工率	开工率变化
22/8/19-22/8/25	933	1.56%	67.15%	1.34%
22/8/26-22/9/01	947	1.50%	67.30%	0.07%
22/9/02-22/9/08	1020	7.70%	67.40%	0.12%
22/9/09-22/9/15	1020	0.00%	67.40%	0.00%
22/9/16-22/9/22	981	-4.51%	64.79%	-3.87%
22/9/23-22/9/29	974	-0.71%	64.36%	-0.66%
22/9/30-22/10/9	974	0.00%	64.36%	0.00%
22/10/10-22/10/13	974	0.00%	64.36%	0.00%
22/10/14-22/10/20	974	0.00%	64.36%	0.00%
22/10/21-22/10/27	974	0.00%	64.36%	0.00%
22/10/28-22/11/03	974	0.00%	64.36%	0.00%
22/11/04-22/11/10	1023	4.96%	62.78%	1.44%
22/11/11-22/11/17	1039	1.56%	62.78%	0.00%
22/11/18-22/11/24	1039	0.00%	62.78%	0.00%
22/11/25-22/12/01	1039	0.00%	64.80%	2.02%
22/12/02-22/12/08	1039	0.00%	64.80%	0.00%
22/12/09-22/12/16	1039	0.00%	64.80%	0.00%
22/12/17-22/12/24	1030	-0.86%	63.20%	1.60%
22/12/24-22/12/30	1030	0.00%	63.20%	0.00%
22/12/31-23/01/06	1050.72	0.97%	64.24%	1.00%
23/1/07-23/1/13	1050.72	0.00%	64.24%	0.00%
23/1/14-23/1/20	1056.48	0.00%	60.57%	0.00%
23/1/28-23/2/3	1001.4	-5.21%	58.86%	-1.71%
23/2/4-23/2/10	1054.8	5.33%	60.57%	1.71%
23/2/13-23/2/17	1054.8	0.00%	60.57%	0.00%

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

据百川盈孚统计，2022年12月国内碳纤维表现消费量为5985.65吨，环比减少7.1%。国内碳纤维进口量达到898.931吨，进口金额达到19207819美元，进口价格21367.40美元/吨，进口同比增长53.13%。国内碳纤维出口量达到59.208吨，出口金额1955122美元，出口价格33021.25美元/吨，出口同比上涨37.14%。

表9：碳纤维表观消费量情况

月度	产量 (吨)	进口量 (吨)	出口量 (吨)	表观消费量 (吨)
2022年7月	4064.58	2335.79	702.2	5698.17
2022年8月	4097.44	2758.36	406.89	6448.9
2022年9月	4281.56	2004.72	676.14	5610.14
2022年10月	4315.57	3023.59	761.39	6577.78
2022年11月	4400.34	2450.64	407.97	6443.02
2022年12月	4465.07	1998.93	478.35	5985.65

资料来源：百川盈孚，中国海关，民生证券研究院

3.5 能源和原材料 (0213-0217)

截至2月17日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价1014元/吨，环比上周下跌6元/吨，同比去年上涨14元/吨，对应上涨比例为1.40%。

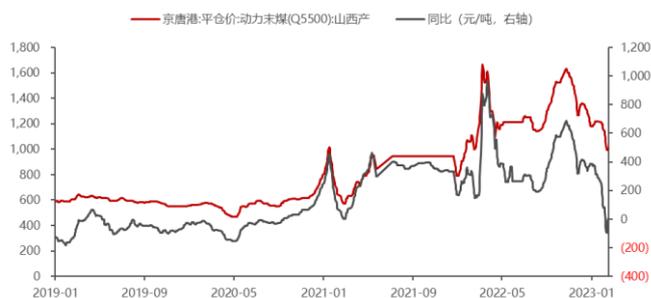
截至2月17日，齐鲁石化道路沥青(70#A级)价格为4650元/吨，环比上周持平，同比去年上涨250元/吨，对应上涨比例为5.7%。

截至2月15日，装置开工率为29.7%，环比上周下降1.5pct，同比去年上升5.8pct。

截至2月17日，有机硅DMC现货价为17560元/吨，环比上周上涨240元/吨，同比去年下降14840元/吨，对应下降比例为45.80%。

截至2月17日，布伦特原油现货价为82.35美元/桶，环比上周下降3.33美元/桶，同比去年下降15.44美元/桶，对应下降比例为15.79%。

图26：京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

图27：道路沥青价格 (元/吨)



资料来源：wind，民生证券研究院

图28: 开工率:石油沥青装置 (%)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图29: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)



资料来源: iFind, 民生证券研究院

截至 2 月 16 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 6471 元/吨, **环比上周上涨 2 元/吨**, 同比去年下降 1912 元/吨, 对应下降比例为 22.17%。

截至 2 月 17 日, 国内废纸市场平均价 2993.75 元/吨, **环比上周上升 16.25 元/吨**, 同比去年下降 123.75 元/吨, 对应下降比例为 3.97%。

图30: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图31: 国内废纸市场平均价 (元/吨)



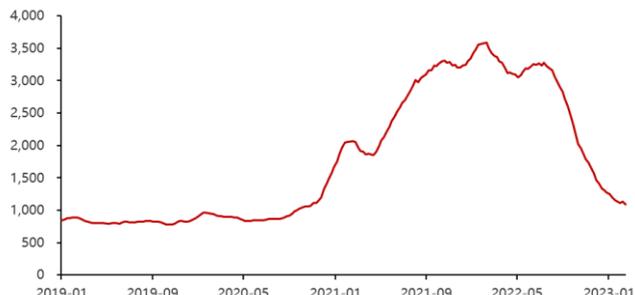
资料来源: wind, 民生证券研究院

截至 2 月 17 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 538, **环比前一周下跌 64**, 同比去年下降 1430, 对应下降比例为 72.66%。

截至 2 月 17 日, CCFI 综合指数为 1094.05, **环比上周下降 39.05**, 同比去年下降 2493.86, 对应下降比例为 69.51%。

图32：波罗的海干散货指数(BDI)走势


资料来源：wind，民生证券研究院

图33：CCFI 综合指数走势


资料来源：wind，民生证券研究院

截至 2 月 16 日，国内环氧乙烷现货价格为 6800 元/吨，**环比上涨 100 元/吨**，同比去年下降 1400 元/吨，对应下降比例为 11.69%。

图34：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）


资料来源：wind，民生证券研究院

3.6 塑料制品上游 (0213-0217)

PVC 原材料价格变动：截至 2 月 17 日，齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 6450 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 2450 元/吨，对应下降比例 31.75%。

PPR 原材料价格变动：截至 2 月 17 日，燕山石化 PPR4220 出厂价 8900 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降 1150 元/吨，对应下降比例 11.44%。

PE 原材料价格变动：截至 2 月 17 日，中国塑料城 PE 指数 706.78，**环比上周下降 1.56**，同比去年下降 129.42，对应下降比例为 15.48%。

图35: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)



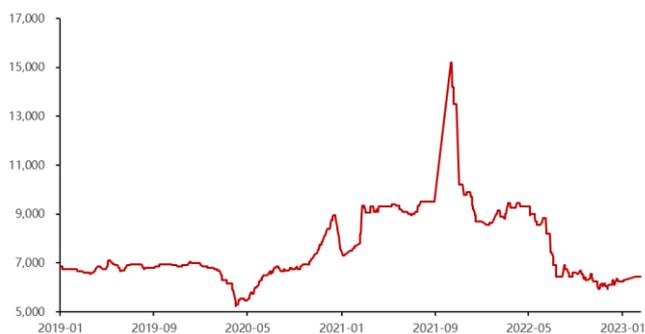
资料来源: wind, 民生证券研究院

图36: 中国塑料城 PE 指数



资料来源: wind, 民生证券研究院

图37: 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图38: 布伦特原油现货价 (美元/桶)



资料来源: wind, 民生证券研究院

4 盈利预测与财务指标

表10：建议关注公司盈利预测与财务指标

代码	重点公司	现价 (元)		EPS (元)		PE (倍)		
		2023/2/17	2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E
002372.SZ	伟星新材	24.32	0.77	0.82	0.94	32	30	26
002271.SZ	东方雨虹	34.90	1.74	1.01	1.67	20	35	21
300737.SZ	科顺股份	13.28	0.60	0.38	0.73	22	35	18
603737.SH	三棵树	124.96	-1.11	0.95	2.44	/	132	51
603916.SH	苏博特	17.88	1.27	1.69	2.16	14	11	8
600585.SH	海螺水泥	30.06	6.28	4.91	5.30	5	6	6
000672.SZ	上峰水泥	13.35	2.72	1.44	1.50	5	9	9
600801.SH	华新水泥	16.76	2.58	3.04	3.43	6	6	5
601636.SH	旗滨集团	10.86	1.61	0.50	0.83	7	22	13
002043.SZ	兔宝宝	13.84	0.96	1.06	1.30	14	13	11
600552.SH	凯盛科技*	10.78	0.21	0.17	0.29	51	63	37
002791.SZ	坚朗五金	92.28	2.77	3.05	4.17	33	30	22
002918.SZ	蒙娜丽莎	19.11	0.77	-0.94	1.24	25	/	15
000012.SZ	南玻 A*	6.82	0.50	0.69	0.83	14	10	8
600529.SH	山东药玻	29.75	0.99	1.25	1.48	30	24	20
605099.SH	共创草坪	24.62	0.95	1.25	1.52	26	20	16
600176.SH	中国巨石	14.92	1.51	1.64	1.68	10	9	9
300196.SZ	长海股份	15.28	1.40	1.82	1.96	11	8	8
002080.SZ	中材科技	23.07	2.01	1.81	1.95	11	13	12
300019.SZ	硅宝科技	18.01	0.68	0.64	0.97	26	28	19
002541.SZ	鸿路钢构	32.67	2.19	1.90	2.40	15	17	14
02128.HK	中国联塑	8.72	1.00	1.30	1.48	9	7	6
000786.SZ	北新建材	29.00	2.08	1.84	2.15	14	16	13
688295.SH	中复神鹰	44.59	0.35	0.70	1.23	125	63	41
300041.SZ	回天新材	18.10	0.55	0.75	0.97	33	24	19

资料来源：wind，民生证券研究院预测

注：未覆盖*公司采用 Wind 一致预期

5 本周重点公司公告

表 11：本周重点公司动态跟踪

证券简称	公告时间	公告内容
雄塑科技	2月16日	公司聘任黎丹女士为公司副总经理兼董事会秘书，其任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。黎丹女士董事会秘书任职生效后，公司董事兼总经理彭晓伟先生不再代行董事会秘书职责。
中复神鹰	2月16日	公司新项目“年产3万吨高性能碳纤维建设项目”，公司拟使用科创板首次公开发行超募资金93,204.40万元人民币及孳生利息实缴出资神鹰连云港用于实施上述项目。
山东玻纤	2月17日	山东玻纤集团股份有限公司（以下简称公司）及子公司根据贵金属市场情况将部分铈粉出售，累计交易金额5,575.20万元。截至公告披露日，公司本次出售贵金属资产已实施完毕。
塔牌集团	2月18日	公司发布2022年度业绩快报，实现营业收入60.35亿元，较上年同期下降了21.76%；实现利润总额、归属于上市公司股东的净利润分别为3.81亿元、2.66亿元，较上年同期分别大幅下降84.25%、85.50%。

资料来源：wind，民生证券研究院整理

6 本周行业要闻回顾

表 12：本周重要行业要闻回顾

行业	关键词	发布时间	要闻回顾
房地产	二手房	2月13日	2月13日，深圳市房地产中介协会公布的数据显示，上周深圳二手房(含自助)录得780套，环比增长40%，已超2022年周度录得量最高值。深圳二手房市场展现出迅速回暖的态势。
玻纤	政策	2月14日	国家发展和改革委员会等13部门印发通知，推出多项举措加快推动招标投标交易担保制度改革，降低招标投标市场主体特别是中小微企业交易成本，优化招标投标营商环境。
水泥	整改	2月15日	溧阳东方如期完成整改，熟料产能不再用于任何产能置换项目

资料来源：玻纤情报网，财通社，数字水泥网，民生证券研究院整理

7 风险提示

1) **基建项目落地不及预期**：基建项目从立项、审批、落地、开工流程较长，存在时间节奏不及预期的风险。

2) **地产政策落地不及预期**：当前地产开发商债权融资、项目并购存在落地进度不及预期的风险。

3) **原材料价格变化不及预期**：建材可变成本占比较高，原材料价格变化可能引起盈利能力波动。

插图目录

图 1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)	4
图 2: 建材各子板块周涨跌幅一览	4
图 3: 建材类股票周涨跌幅前十名	4
图 4: 建材类股票周涨跌幅后十名	4
图 5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300	4
图 6: 建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300	4
图 7: 全国水泥价格走势 (元/吨)	5
图 8: 全国水泥库容比 (%)	5
图 9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)	5
图 10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	5
图 11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 14: 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	6
图 15: 2022 年至今全国玻璃行业库存 (万重量箱)	7
图 16: 2022 年至今全国玻璃均价 (元/吨) (周均价)	7
图 17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)	9
图 18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)	9
图 19: 石油焦市场价 (元/吨)	9
图 20: 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平米)	10
图 21: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)	12
图 22: 电子布 7628 主流报价 (元/米)	12
图 23: 国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	13
图 24: 国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	13
图 25: 国内丙烯腈现货价 (元/吨)	14
图 26: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)	16
图 27: 道路沥青价格 (元/吨)	16
图 28: 开工率:石油沥青装置 (%)	17
图 29: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	17
图 30: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	17
图 31: 国内废纸市场平均价 (元/吨)	17
图 32: 波罗的海干散货指数(BDI)走势	18
图 33: CCFI 综合指数走势	18
图 34: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)	18
图 35: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)	19
图 36: 中国塑料城 PE 指数	19
图 37: 齐鲁石化聚氯乙烯 PVC 市场价 (元/吨)	19
图 38: 布伦特原油现货价 (美元/桶)	19

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 2022 年 1 月至今玻璃冷修复生产线	7
表 2: 2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线	8
表 3: 2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线	10
表 4: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复生产线	11
表 5: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线	11
表 6: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计	12
表 7: 碳纤维行业成本及毛利	14
表 8: 碳纤维行业产量及开工率	15

表 9: 碳纤维表观消费量情况	16
表 10: 建议关注公司盈利预测与财务指标	20
表 11: 本周重点公司动态跟踪	21
表 12: 本周重要行业要闻回顾	22

分析师承诺

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并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、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收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026