

➤ **封面观点：**1) **出海方面**，2024年我们坚定看好“出海蓬勃”方向。中国瓷砖、水泥及EPC、玻璃、石膏板、人造草、新能源EPC已成功在其他大洲复制制造业经验。未来不仅是服务欧美市场，更是挖潜新兴市场的发展机会，我们继续重点推荐【科达制造】【中材国际】【华新水泥】。2) **高股息方面**，按照2024年1月5日收盘价及近12个月每股分红梳理，A股中，建材领域较为突出的包括海螺水泥(6.58%)、鲁阳节能(5.76%)、兔宝宝(5.69%)、中国巨石(5.51%)；建筑领域四川路桥(8.56%)、天健集团(7.06%)、隧道股份(6.20%)、安徽建工(5.25%)；交运领域厦门国贸(9.10%)、厦门象屿(8.69%)、建发股份(8.09%)、大秦铁路(6.27%)。3) **三大工程方向**进展明显，例如1月5日广州发放首张房票，PSL重启发放3500亿等，整体利好地产链底部企稳，继续重点推荐【北新建材】。

➤ **开工高频跟踪第1周：**①**二手房成交面积：**本周(12.31-1.6)北京环比上-46.74%/同比+2.36%；深圳环比+22.88%/同比+7.28%；南京环比-29.86%/同比-30.59%；杭州环比-31.05%/同比+21%；成都环比-21.79%/同比+18.46%；青岛环比-37.23%/同比+9.73%。②**本周全国水泥市场价格**环比下滑0.8%，华东(不含鲁)水泥出货率环比-2pct至68%，华中环比+9.09pct至52.27%，华南环比-1.11pct至70%，长三角库容比环比-0.33pct至66%。③**本周浮法玻璃重点检测库存**环比-1.60%。④**沥青装置开工率**为29.4%，环比上周下降1.9pct，同比去年上升2.3pct。

(1) **新建+老基建：**①**新疆基建、西藏基建：**投资景气突出，项目加快落地，关注【新疆交建】【青松建化】【西藏天路】【苏博特】。②**内蒙荒漠化治理：**关注生态修复与地方化债进展，关注【蒙草生态】。③**水泥：**关注PB显著偏低的【海螺水泥】、差异化龙头【华新水泥】。④**粮食安全：**“实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动”，粮仓+冷链新基建关注【中粮科工】。⑤**城中村+设计：**关注【德才股份】【华阳国际】等地方设计龙头。⑥**建筑洁净室：**关注标的【柏诚股份】【圣晖集成】【亚翔集成】。

(2) **地产链：继续“跟地走”，政策托底、结构性机会更重要。**继续关注【伟星新材】【东方雨虹】【三棵树】【北新建材】【亚士创能】【兔宝宝】【蒙娜丽莎】【坚朗五金】，2020年后上市关注【箭牌家居】【奥普家居】【森鹰窗业】【王力安防】，港股关注【中国联盟】。

(3) **玻璃：**①**浮法玻璃：价格零星上涨，部分成交重心仍有上移。**本周国内浮法玻璃均价2017.96元/吨，环比涨幅0.09%，环比由跌转涨。重点监测省份生产企业库存总量为2947万重量箱，环比降幅1.60%，库存环比降幅扩大0.28个百分点，库存天数约14.04天，较上周减少0.25天。②**光伏玻璃：整体交投欠佳，部分价格承压下滑。**3.2mm镀膜主流订单价格25.5-26元/平方米，环比下滑1.90%，重点关注【旗滨集团】【金晶科技】【凯盛新能】，港股关注【信义玻璃】【中国玻璃】。

(4) **玻纤：粗纱：**本周无碱2400tex全国均价3148元/吨，较上周均价基本持平，同比下跌23.64%。**电子布**7628主流3.3-3.7元/米。关注【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【宏和科技】。

(5) **新材料：**①**PEEK。**PEEK性能、商业价值在塑料里处于金字塔顶尖材料，拥有耐高温、耐腐蚀、耐摩擦、阻燃性、电绝缘性等综合性能。“以塑代钢”应用于机器人领域，可起到轻量化、耐磨自润滑、刚性/柔性兼具等优点，有望在机身重要关节、轴承等领域率先渗透。②**胶粘剂**关注【硅宝科技】。有机硅DMC现货价为14260元/吨，环比上周上涨320元/吨，同比去年下降2320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。③**碳纤维**关注【中复神鹰】。本周碳纤维国产T700(12K)价格为145元/kg，环比持平，同比-37%。④**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【山东药玻】【力诺特玻】。⑤**先进封装材料**关注【德邦科技】。

➤ **风险提示：**基建项目落地不及预期；地产政策变动不及预期；原材料价格变化的风险。

推荐
维持评级

分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyanyang_yj@mszq.com

相关研究

- 1.建材建筑周观点 20240101：北新底部激励有望带动板块，出海蓬勃+“跟地走”是年度策略方向-2024/01/01
- 2.建材建筑周观点 20231224：关注PEEK+碳纤维复合应用，继续推荐建材出海标杆科达制造-2023/12/24
- 3.建材建筑周观点 20231217：推荐非洲建材先行者科达制造，关注新开工单月同比转正-2023/12/17
- 4.2024年建材新材料策略报告——“跟地走”与出海蓬勃-2023/12/14
- 5.建材建筑周观点 20231210：继续关注12月中央经济工作会议-2023/12/10

目录

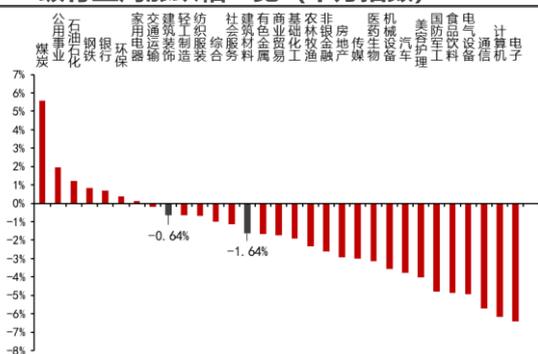
1 本周市场表现 (0102-0105)	3
2 本周建材价格变化	4
2.1 水泥 (0102-0105)	4
2.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0102-0105)	5
2.3 玻纤 (0102-0105)	11
2.4 碳纤维 (0102-0105)	13
2.5 能源和原材料 (0102-0105)	15
2.6 塑料制品上游 (0102-0105)	18
3 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	21

1 本周市场表现 (0102-0105)

(1) 板块整体：本周建材指数表现 (-1.64%)，其中，玻璃制造 (-4.18%)，玻纤 (-2.91%)，耐火材料 (-0.21%)，消费建材 (-0.65%)，水泥制造 (-0.74%)，管材 (-2.71%)，同期上证综指 (-1.54%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

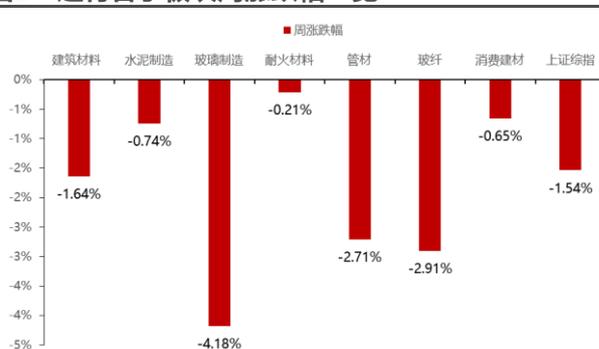
(2) 沪(深)股通持股：持股占比超过 5%的包括：中国巨石 (11.77%)、北新建材 (11.06%)、东方雨虹 (9.28%)、三棵树 (8.57%)、伟星新材 (7.77%)、公元股份 (5.47%)。**环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括：**祁连山 (+19%)、共创草坪 (+13%)，科顺股份 (-11%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



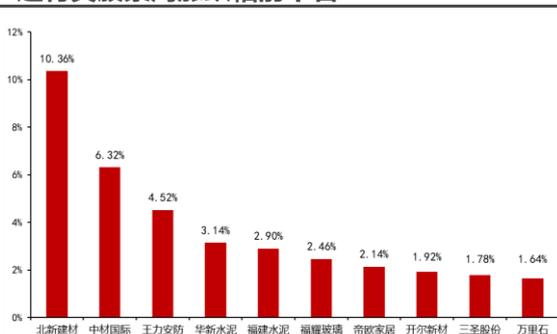
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



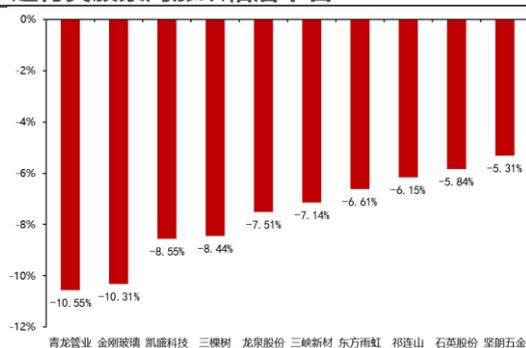
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：建材类股票周涨跌幅前十名



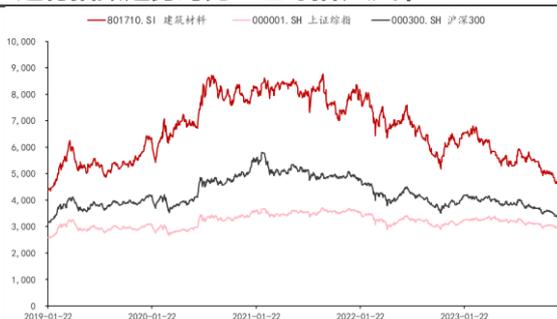
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：建材类股票周涨跌幅后十名



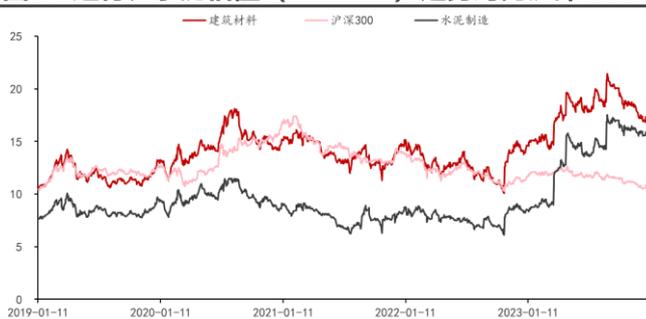
资料来源：wind，民生证券研究院

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

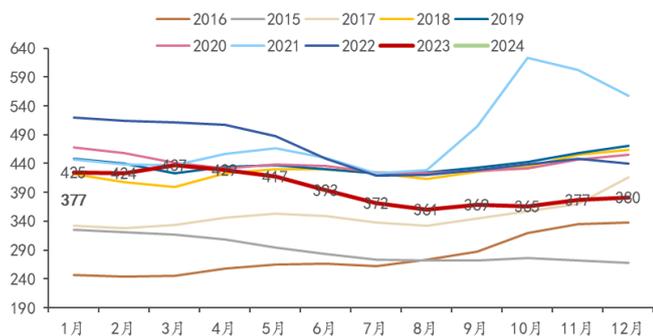
2 本周建材价格变化

2.1 水泥 (0102-0105)

本周全国水泥市场价格环比下滑 0.8%。价格回落区域主要是湖北、湖南、重庆和贵州地区，幅度 10-50 元/吨；价格上涨区域为广东珠三角，幅度 15 元/吨。1 月初，国内水泥市场需求环比略有提升，全国重点地区企业出货率约为 47%，环比上周增加 2 个百分点；需求略有好转主要原因是局部地区大气污染预警取消或缓解，加之南方多数地区工程项目仍处于最后赶工阶段，水泥需求有小幅提升。价格方面，仅广东地区因西江枯水期，外来水泥减少，价格逆势上涨；其他大多数地区因下游需求持续疲软，而企业清库意向明确，对维护市场信心不足，价格小幅回落。

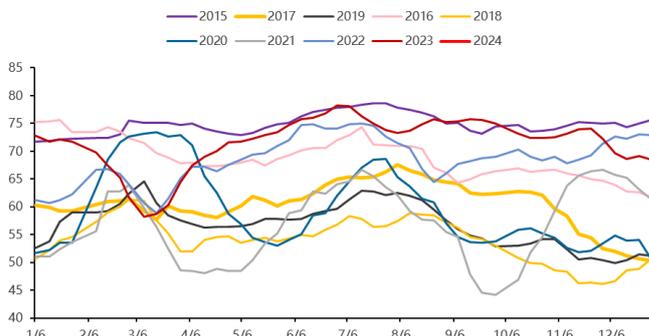
库存表现：本周全国水泥库容比为 68.44%，环比下降 1 个百分点，同比下降 5.37 个百分点。

图7：全国水泥价格走势 (元/吨)



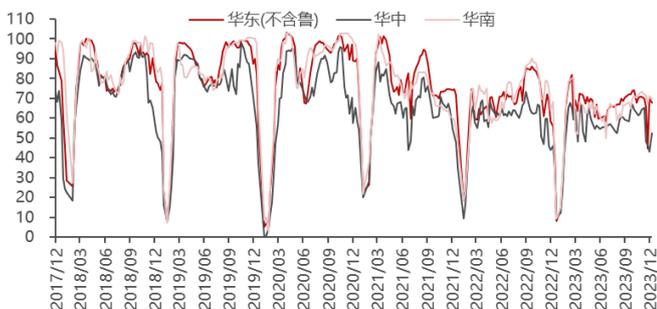
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.1.5）

图8：全国水泥库容比 (%)



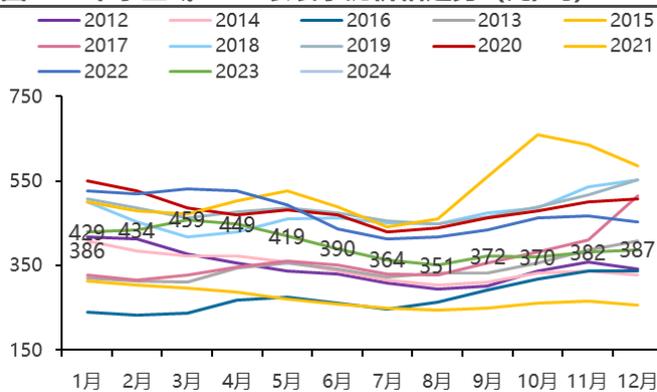
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.1.5）

图9：华东、华中、华南水泥出货表现 (%)

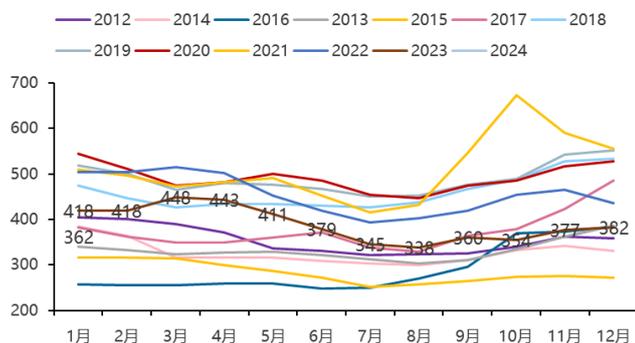


资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.1.5）

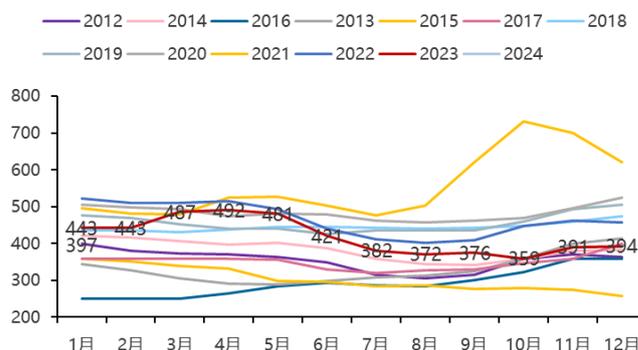
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



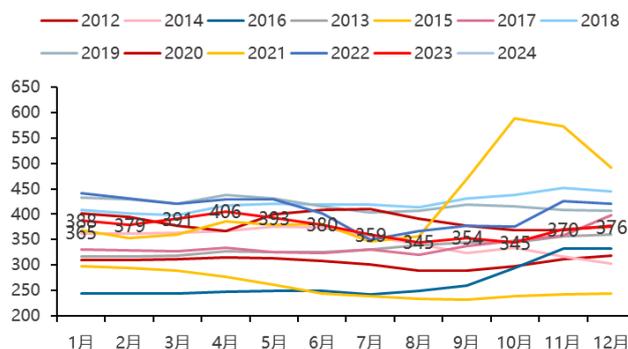
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.1.5）

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


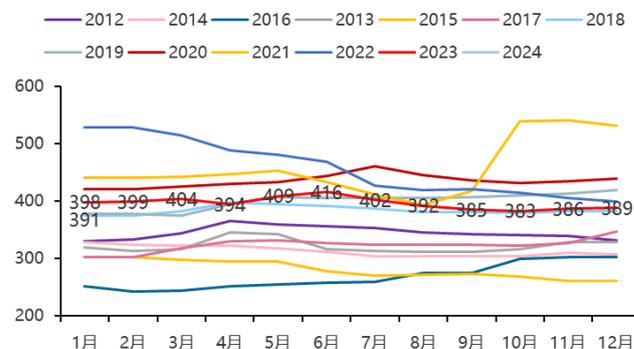
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.1.5）

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（数据截至 2024.1.5）

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（数据截至 2024.1.5）

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（数据截至 2024.1.5）

2.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0102-0105）

本周浮法玻璃市场价格零星上涨，部分成交重心仍有上移。下游库存整体低位，刚需补货下，月初市场成交尚可，部分区域厂家价格上调 1-3 元/重量箱不等。后市看，逐步进入淡季，中小型加工厂开工负荷预计将逐步下降，大厂部分仍可维持生产至月底。预计随着需求逐步转弱，市场交投氛围逐步趋缓，下周价格或主流偏稳运行。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 2017.96 元/吨，较上周均价（2016.23 元/吨）上涨 1.73 元/吨，涨幅 0.09%，环比由跌转涨。

库存方面，截至 1 月 4 日，重点监测省份生产企业库存总量为 2947 万重量箱，较上周四库存减少 48 万重量箱，降幅 1.60%，库存环比降幅扩大 0.28 个百分点，库存天数约 14.04 天，较上周减少 0.25 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）。本周重点监测省份产量 1346.23 万重量箱，消费量 1394.23 万重量箱，产销率 103.57%。

分区域看，华北周内京津唐库存基本稳定，沙河区域期现提货及部分仓当交割支撑，部分厂库存下降明显，支撑整体库存下降，目前沙河厂家库存约 140 万重量箱；华东节前走货显一般，局部天气影响，产量阶段性缩减，库存增量有限，节后市场恢复良好，多数厂产销维持平衡及稍上，加之周内原片价格小幅提涨，各厂库存仍低位维持；周内华中市场中下游提货积极性一般，多数原片厂产销难达平衡，库存低位缓增；华南厂家周内出货情况存一定差异，元旦假期期间出货偏缓，节后成交多数有所恢复。

产能角度，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 309 条，在产 255 条，日熔量共计 173015 吨，较上周持平。周内暂无产线变化。

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	2023.01.06
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	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
48	河源旗滨玻璃有限公司二线	广东	600	2023.03.08
49	沙河市长城玻璃有限公司一线	河北	450	2023.03.24
50	湖北亿钧耀能新材股份有限公司一线	湖北	500	2023.03.25
51	信义（江门）玻璃有限公司蓬江基地	广东	400	2023.04.30
52	浙江旗滨玻璃有限公司长兴基地 2 线浮法产线	浙江	600	2023.06.01
53	信义超薄玻璃（东莞）有限公司灰玻 C 线	广东	500	2023.06.08

54	中国耀华玻璃集团有限公司北方二线	河北	600	2023.06.14
55	威海中玻股份有限公司浮法四线	山东	500	2023.06.15
56	中国耀华玻璃集团有限公司弘耀一线	河北	500	2023.06.18
57	信义玻璃(营口)有限公司一线	辽宁	1000	2023.09.01
58	株洲旗滨集团股份有限公司醴陵基地一线	湖南	1000	2023.09.15
59	天津耀皮玻璃有限公司二线	天津	600	2023.10.14
60	山东金晶科技股份有限公司六线	山东	600	2023.10.19
61	滕州金晶玻璃有限公司滕州一线	山东	600	2023.10.31
62	中国耀华玻璃集团有限公司	河北	550	2023.11.18
63	浙江旗滨玻璃有限公司陶堰二线	浙江	600	2023.12.1
64	青海耀华特种玻璃有限公司一线	青海	600	2023.12.5
65	浙江旗滨玻璃有限公司陶堰一线	浙江	600	2023.12.7

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

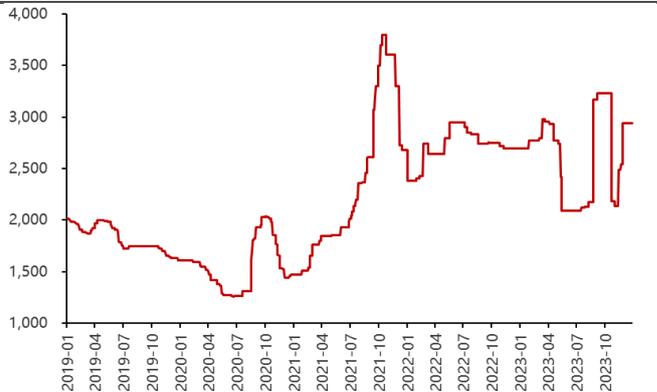
截至1月5日, 重质纯碱全国中间价为2936元/吨, 环比持平, 同比去年上涨240元/吨, 对应上涨比例为8.9%。当前玻璃纯碱价格差74元/重量箱, 同比+27.52%。

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)

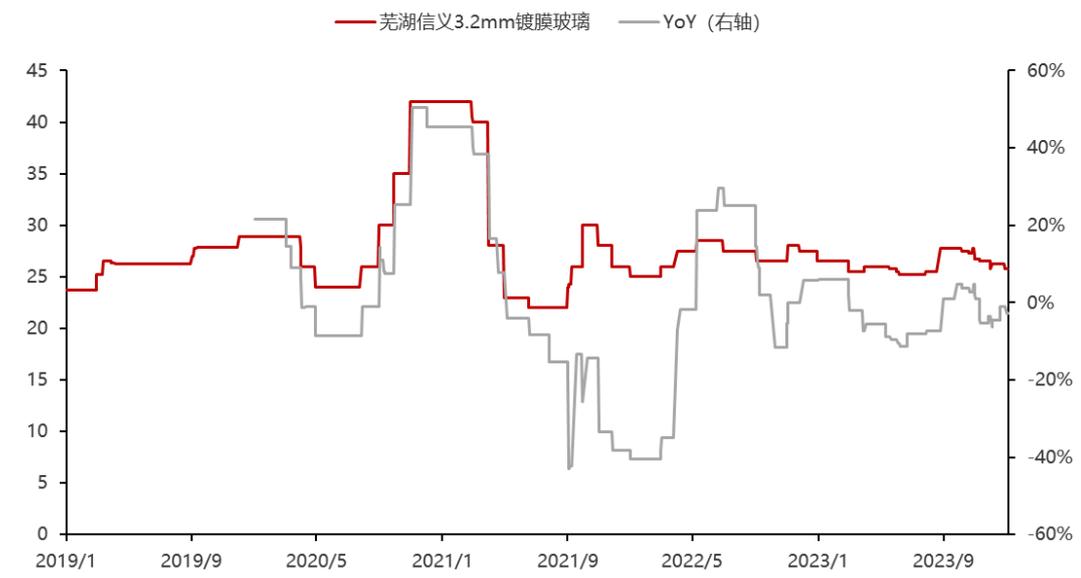


资料来源: wind, 民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体交投欠佳，部分价格承压下滑。近期需求较前期转弱，组件厂家开工率继续下滑。目前部分消化成品库存，玻璃坚持随采随用，多数备货意愿不高。同时组件厂家出货不畅，部分成交存商谈空间，生产利润压缩，因此对光伏玻璃压价心理明显。现阶段，玻璃厂家订单跟进情况一般，库存呈现增加趋势。虽部分产线冷修，但在产产能仍偏高，供应量较为充足。综合来看，市场供需差进一步扩大。成本端来看，取暖季天然气价格居高不下，纯碱价格小幅松动，成本压力较前期稍有缓解，而鉴于部分厂家为控制库存增速让利出货，光伏玻璃价格下滑，利润水平仍偏低。整体来看，市场持续稳中偏弱运行状态，场内观望情绪增加。

截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 16.5-17 元/平方米，环比下滑 2.90%，较上周由平稳转为下滑；3.2mm 镀膜主流订单价格 25.5-26 元/平方米，环比下滑 1.90%，较上周由平稳转为下滑。

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，截至本周四，全国光伏玻璃在产产线共计 482 条，日熔量合计 97530 吨/日，环比减少 1.01%，较上周由增加转为减少，同比增加 28.53%，较上周增幅收窄 3.05 个百分点。信义光能控股有限公司（安徽）七期 B 段第四条一窑四线 1000 吨/日新产线去年 12 月 30 日点火。信义光能控股有限公司（安徽）五期第 1 条一窑四线 1000 吨/日产线 2024 年 1 月 1 日冷修。信义光能控股有限公司（安徽）五期第 2 条一窑四线 1000 吨/日产线 2024 年 1 月 1 日冷修。

表2：2022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二线	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	安徽九州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	2023.01.05
33	重庆武骏光能股份有限公司	重庆	900	2023.01.09
34	宿迁中玻新能源有限公司一窑四线	江苏	1000	2023.01.28
35	福莱特玻璃集团股份公司(安徽)一窑六线	安徽	1200	2023.03.09
36	信义光伏(苏州)有限公司一窑四线	江苏	1000	2023.03.16
37	长利玻璃(广西)有限公司一窑六线	广西	1250	2023.03.18
38	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线	安徽	1000	2023.04.10
39	江西彩虹光伏有限公司一窑五线	江西	1000	2023.04.30
40	中国南玻集团股份有限公司(安徽)一窑五线	安徽	1200	2023.05.02
41	中建材(宜兴)新能源有限公司一窑四线	江苏	850	2023.05.26
42	宁波旗滨光伏科技有限公司一窑五线	福建	1200	2023.06.28
43	漳州旗滨光伏新能源科技有限公司一窑五线	福建	1200	2023.07.02
44	江西彩虹光伏有限公司一窑四线	江西	1000	2023.08.28

45	信义光能控股有限公司（安徽）一窑四线	安徽	1000	2023.09.08
46	浙江宁波旗滨光伏科技有限公司一窑五线	浙江	1200	2023.09.20
47	信义光能控股有限公司（安徽）一窑四线	安徽	1000	2023.09.28
48	安徽盛世新能源材料科技有限公司一窑六线	安徽	1200	2023.10.28
49	新疆中部合盛硅业新材料有限公司一窑五线	新疆	1000	2023.11.12
50	信义光能控股有限公司（安徽）一窑四线	安徽	1000	2023.12.15
51	贵州黔玻永太新材料有限公司一窑五线	贵州	1250	2023.12.23
52	信义光能控股有限公司（安徽）七期 B 段第四条一窑四线	安徽	1000	2023.12.30

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表3：2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复生产线

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
5	彩虹（合肥）光伏有限公司一窑四线	安徽	750	2023.05.16
6	山西日盛达太阳能科技有限公司一窑四线	山西	60	2023.07.20

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
3	彩虹（合肥）光伏有限公司一窑四线	安徽	750	2023.02
4	山西日盛达太阳能科技有限公司一窑四线	山西	500	2023.03.01
5	江苏沐阳鑫达光伏玻璃一窑五线	江苏	650	2023.04.06
6	陕西彩虹集团新能源股份有限公司一窑四线	陕西	850	2023.08.10
7	信义光能控股有限公司（安徽）五期第 1 条一窑四线	安徽	1000	2024.01.01
8	信义光能控股有限公司（安徽）五期第 2 条一窑四线	安徽	1000	2024.01.01

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

2.3 玻纤（0102-0105）

本周国内无碱粗纱市场价格弱势偏稳运行，多数厂月末月初价格暂挺价观望，市场交投仍显一般。截至 2024 年 1 月 4 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流

报价在 3050-3200 元/吨不等，全国均价 3148 元/吨，主流含税送到，较上周均价 (3180) 基本持平，同比下跌 23.64%。本周无碱池窑粗纱市场价格基本维稳运行，各池窑厂节后挺价观望情绪较浓，加之国内大厂价格暂稳，成本压力支撑下，业内挺价意愿较强。需求端来看，下游多数深加工工厂订单增量有限下，提货积极性偏淡，而贸易商针对当前厂库压力较大现状，备货亦趋谨慎。短期大池窑厂库存压力不减，部分厂近期或存适当促量政策，关注厂家调价动态。

现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报价 3.3-3.6 元/米不等 (四川玻纤 3.6 元/米、林州光远 3.4-3.5 元/米)，2023 年 12 月底 (3.6-3.7 元/米)，2023 年 11 月底 (3.6-3.7 元/米)，2023 年 10 月底 (3.7-3.9 元/米)，2023 年 9 月底 (3.7-3.9 元/米)，2023 年 8 月底 (3.2-3.8 元/米)，2023 年 7 月底 (3.2-3.3 元/米)，2023 年 6 月底 (3.2-3.3 元/米)，2023 年 5 月底 (3.5-3.6 元/米)，2023 年 4 月底 (3.6 元/米)，2023 年 3 月底 (3.8 元/米)，2023 年 2 月底 (4.1 元/米)，2023 年 1 月底 (4.4 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)。

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

2023 年 11 月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为 15.28 万吨，同比+28.19%；出口金额 2.28 亿美元，同比+7.83%。

表5: 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 (%)
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
2023年1月	156272846	-12.79	257173569	-22.20
2023年2月	142184688	-8.84	216710777	-18.67
2023年3月	170425041	-18.67	295078156	-16.55
2023年4月	158715435	-9.62	261136623	-18.42
2023年5月	163269582	-13.21	243440276	-31.01
2023年6月	168499755	-0.50	248237928	-24.42
2023年7月	162883494	2.83	239729494	-23.38
2023年8月	158971032	19.1	231137981	-12.11
2023年9月	147629033	24.02	220940339	-8.76
2023年10月	143165893	9.33	211193599	-12.95
2023年11月	152838680	28.19	227736859	7.83

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

2.4 碳纤维 (0102-0105)

本周碳纤维市场价格大体持稳。截至1月4日，碳纤维市场均价为94.75元/千克，较上周同期均价持平。本周国内碳纤维工厂装置稳定运行，供应端充足，企业心态积极出货，需求方面，元旦假期期间下游采购气氛偏淡，多执行订单，仍以低价成交为主，市场实际成交价格大体维持稳定。

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

本周国内碳纤维原丝价格基本稳定，丙烯腈市场价格走跌。截至1月4日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格9800元/吨，较上周同期下跌250元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为9964元/吨，较上周均价下跌86元/吨。以T300级别碳纤维为例，本周碳纤维生产成本环比上周下降0.16元/千克。（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

本周碳纤维行业开工率约为45.46%，较上周开工持平。

表6：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
23/7/3-23/7/7	1178.4	0%	54.3%	0%
23/7/10-23/7/14	1182.7	0%	54.3%	0%
23/7/17-23/7/21	1185.3	0.4%	54.72%	0.4%
23/7/24-23/7/28	1097.9	-7.37%	50.69%	-4.09%
23/7/31-23/8/4	1097.9	0%	50.69%	0%
23/8/7-23/8/11	1024.1	-6.72%	47.28%	-3.41%
23/8/14-23/8/18	1018.7	-0.53%	50.16%	2.88%
23/8/21-23/8/25	969.9	-5.03%	44.70%	-5.46%
23/8/28-23/9/1	960.9	-0.34%	44.36%	-0.34%
23/9/4-23/9/8	960.9	0%	44.36%	0%
23/9/11-23/9/5	960.9	0%	44.36%	0%
23/9/18-23/9/22	930.4	0%	42.95%	-1.41%
23/9/23-23/9/29	918.0	-1.3%	42.37%	-0.58%
23/9/30-23/10/6	964.8	5.1%	43.54%	1.17%
23/10/7-23/10/13	956.1	-0.9%	43.00%	-0.54%
23/10/14-23/10/20	949.5	-0.69%	42.70%	-0.30%

23/10/21-23/10/27	959.8	1.09%	43.16%	0.46%
23/10/28-23/11/3	959.2	-0.17%	43.09%	-0.07%
23/11/4-23/11/10	959.2	0.00%	43.09%	0.00%
23/11/11-23/11/17	959.2	0.00%	43.09%	0.00%
23/11/18-23/11/24	985.0	2.80%	44.30%	+1.21%
23/11/25-23/12/1	1011.0	2.64%	45.46%	1.16%
23/12/2-23/12/8	1011.0	0.00%	45.46%	0.00%
23/12/9-23/12/15	1011.0	0.00%	45.46%	0.00%
23/12/16-23/12/22	1011.0	0.00%	45.46%	0.00%
23/12/23-23/12/29	1011.0	0.00%	45.46%	0.00%
23/12/30-24/1/5	1015.0	0.40%	45.28%	-0.18%

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

据百川盈孚统计，2023年11月国内碳纤维产量为4178.52吨，同比-1.60%。

表7：碳纤维表观消费量情况

月度	产量 (吨)	表观消费量 (吨)
2023年1月	4410.22	5396.64
2023年2月	4056.48	5395.83
2023年3月	4467.25	5864.75
2023年4月	4776.39	6111.22
2023年5月	4685.25	5722.35
2023年6月	4784.75	5303.05
2023年7月	5159.21	5785.83
2023年8月	4375.45	4824.58
2023年9月	3956.45	4197.69
2023年10月	4246.63	4531.49
2023年11月	4178.52	4524.05

资料来源：百川盈孚，中国海关，民生证券研究院

2.5 能源和原材料 (0102-0105)

截至1月5日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价934元/吨，**环比上周上涨8元/吨**，同比去年下跌249元/吨，**对应下跌比例为21.05%**。

截至1月5日，齐鲁石化道路沥青(70#A级)价格为4400元/吨，**环比上周持平**，同比去年上涨100元/吨，**对应上涨比例为2.3%**。

截至1月3日，沥青装置开工率为29.4%，**环比上周下降1.9pct**，同比去年上升2.3pct。

截至1月5日，有机硅DMC现货价为14260元/吨，**环比上周上涨320元/吨**，同比去年下降2320元/吨，**对应下降比例为13.99%**。

截至1月5日，布伦特原油现货价为78.81美元/桶，**环比上周上涨1.01美元/桶**，同比去年上涨1.28美元/桶，**对应上涨比例为1.65%**。

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1月5日，中国LNG出厂价格全国指数5899元/吨，**环比上周下降149元/吨**，同比去年下降1142元/吨，**对应下降比例为18.80%**。

截至1月5日，国内废纸市场平均价2681.67元/吨，**环比下降36.84元/吨**，同比去年下降354.59元/吨，**对应下降比例为11.68%**。

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

截至 1 月 5 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 2110, **环比上周上涨 9**, 同比去年上涨 980, 对应上涨比例为 86.73%。

截至 1 月 5 日, CCFI 综合指数为 936.83, **环比上周上涨 27.64**, 同比去年下降 319.06, 对应下降比例为 25.41%。

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

截至 1 月 4 日, 国内环氧乙烷现货价格为 6400 元/吨, **环比上周持平**, 同比去年上涨 100 元/吨, 对应上涨比例为 1.59%。

图34: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)



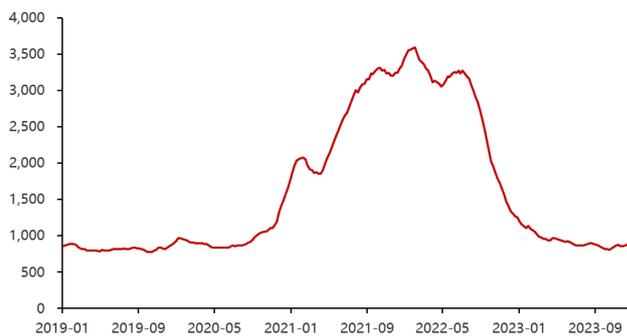
资料来源: wind, 民生证券研究院

图31: 国内废纸市场平均价 (元/吨)



资料来源: iFind, 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

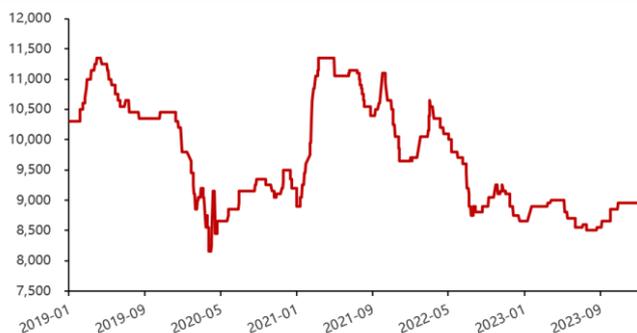
2.6 塑料制品上游 (0102-0105)

PVC 原材料价格变动: 截至 12 月 25 日, 聚氯乙烯 PVC(S-1000)市场价 5700 元/吨, **环比上周持平**, 同比去年下降 550 元/吨, 对应下降比例 8.80%。

PPR 原材料价格变动: 截至 1 月 5 日, 燕山石化 PPR4220 出厂 8950 元/吨, **环比上周持平**, 同比去年上涨 50 元/吨, 对应上涨比例 0.56%。

PE 原材料价格变动: 截至 1 月 5 日, 中国塑料城 PE 指数 728.82, **环比上周上涨 0.78**, 同比去年上涨 14.69, 对应上涨比例为 2.06%。

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



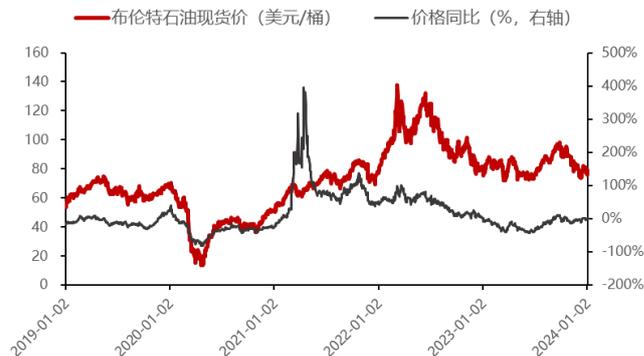
资料来源: wind, 民生证券研究院

图37: 聚氯乙烯 PVC(S-1000)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

3 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) 地产政策变动不及预期：当前地产因城施策，各地区政策执行主要依据本地实况，存在变动不及预期的风险。

3) 原材料价格变化的风险：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)	3
图 2: 建材各子板块周涨跌幅一览.....	3
图 3: 建材类股票周涨跌幅前十名.....	3
图 4: 建材类股票周涨跌幅后十名.....	3
图 5: 建材指数走势对比上证综指、沪深 300.....	3
图 6: 建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深 300	3
图 7: 全国水泥价格走势 (元/吨)	4
图 8: 全国水泥库容比 (%)	4
图 9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)	4
图 10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	4
图 11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	5
图 12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	5
图 13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	5
图 14: 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)	5
图 15: 2022 年至今全国玻璃行业库存 (万重量箱)	6
图 16: 2022 年至今全国玻璃均价 (元/吨) (周均价)	6
图 17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)	8
图 18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)	8
图 19: 石油焦市场价 (元/吨)	8
图 20: 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平米)	9
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 (%)	16
图 29: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	16
图 30: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	17
图 31: 国内废纸市场均价 (元/吨)	17
图 32: 波罗的海干散货指数(BDI)走势.....	17
图 33: CCFI 综合指数走势	17
图 34: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)	17
图 35: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)	18
图 36: 中国塑料城 PE 指数.....	18
图 37: 聚氯乙烯 PVC(S-1000)市场价 (元/吨)	18
图 38: 布伦特原油现货价 (美元/桶)	18

表格目录

表 1: 2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线.....	6
表 2: 2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线.....	10
表 3: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复生产线.....	11
表 4: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线.....	11
表 5: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计	12
表 6: 碳纤维行业产量及开工率.....	14
表 7: 碳纤维表观消费量情况.....	15

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。本报告清晰准确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。	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