



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 降准等政策再出利好，关注地产链阶段性反弹机会

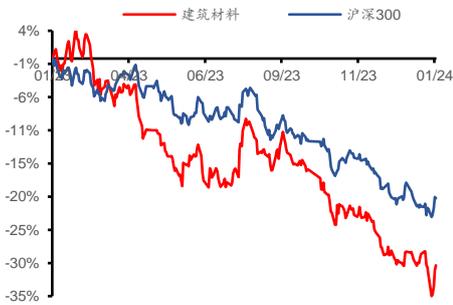
——建筑材料行业周报（20240122-20240128）

## 增持（维持）

行业： 建筑材料  
日期： 2024年01月30日

分析师： 方晨  
Tel: 021-53686475  
E-mail: fangchen@shzq.com  
SAC 编号: S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《12 月地产数据依然承压，水泥行业超低排放明确时间表》

——2024 年 01 月 22 日

《央行批复千亿住房租赁团体购房贷款，托底房地产市场》

——2024 年 01 月 16 日

《央行重启 PSL 有望支撑“三大工程”，深圳推进城中村改造》

——2024 年 01 月 09 日

### 核心观点

央行降准及定向降息，传递明确稳预期信号，有望提振地产链回暖。2024 年 1 月 24 日，央行决定自 2024 年 2 月 5 日起，下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，下调后金融机构加权平均存款准备金率约 7.0%；同时自 1 月 25 日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。对于此次降准，一方面 0.5 个百分点的降准幅度超过了此前 2022 年以来的 4 次降准幅度，释放流动性预计超过万亿；另一方面，此次降准传递了明确稳预期信号，将有助于降低房企融资成本和融资难度，改善房企流动性。对于此次定向降息，我们认为或将有助于推动 LPR 的下行，有望引导房贷低利率的进一步下调。

经营性物业贷款管理新规发布，可用于偿还存量贷款和公开市场债券，有利于房企流动性改善。2024 年 1 月 24 日，央行及金融监管总局联合印发《关于做好经营性物业贷款管理的通知》。《通知》中显示：1) 借款人，明确了可以为房地产开发企业；2) 贷款用途，2024 年底前，可以用于偿还房地产开发企业及其集团控股公司（含并表子公司）存量房地产领域相关贷款和公开市场债券；3) 额度方面，不超过承贷物业评估价值的 70%；4) 贷款期限，一般不超过 10 年，最长不超过 15 年，且贷款到期日应早于承贷物业产权证到期日至少 5 年。整体来看，我们认为，《通知》提到可以用于偿还存量房地产领域相关贷款和公开市场债券，为此次经营性物业贷款用途的重要亮点，将有利于房地产企业的流动性改善，满足房地产企业合理融资要求。

广州出台优化楼市新政，建筑面积 120 平方米以上住房不再纳入限购，带动一线城市限购放松预期增强。2024 年 1 月 27 日，广州市再出进一步优化楼市新政，重点包含四个方面：一是加大住房保障力度，2024 年计划筹建配售型保障性住房 1 万套、保障性租赁住房 10 万套，发放住房租赁补贴 1.8 万户；二是支持房地产项目合理融资需求，提出可以给予融资支持的房地产项目名单；三是优化调整限购政策，放开 120 平方米含以上住房限购，同时支持“租一买一”“卖一买一”；四是加强房地产市场监管。我们认为此次优化限购调整，一方面，广州重点在需求侧发力，通过放开大户型 120 平以上限购，以及支持“租一买一”“卖一买一”，对现有政策进行进一步微调，尤其有望带动改善性住房需求。另一方面，其他一线城市政策仍然调整放松空间，此次广州优化限购调整，我们认为也有望带动其他一线城市限购放松预期的进一步增强。

### 行业重点数据跟踪：

**水泥核心观点：**过去一周（1.20-1.26）全国水泥价格延续下跌趋势，但本周跌幅收窄。分地区看，除中南地区外，各地水泥价格仍然偏弱。整体来看，随着春节临近，叠加年前雨雪天气来临，水泥需求下降。库存方面，8 省水泥库存周环比变化-1.60%，库存连续十周下降，显示出施工进度放缓的背景下，仍然延续消耗库存趋势。利润端看，水泥行业工艺理论利润 27.03 元/吨，周环比变化+0.75%，2024 年第 4 周利润止跌企稳。

**平板玻璃：**过去一周（1.20-1.26）玻璃现货价格 1 月以来连续回升，但从库存方面来看，随着临近春节，库存呈现小幅累库趋势，周环比抬升 1.51%。供给方面，玻璃产量及开工率均有小幅下滑。成本端，本周重质纯碱价格环比变化-1.04%，纯碱价格延续开年以来跌势。

**光伏玻璃：**过去一周（1.20-1.26）光伏玻璃价格持平，库存环比变化+0.44%，库存仍然处于高位，且小幅累库。供应端来看，2024年第4周，光伏玻璃产量周环比小幅下降0.18%，产量连续两周下降。

**玻纤：**过去一周（1.20-1.26）玻纤价格较上周保持不变，价格延续低位持平。

**碳纤维：**过去一周（1.20-1.26）碳纤维价格继续维持不变。库存方面，周环比+1.28%，库存连续两周抬升。供应方面，本周开工率及产量与上周持平不变。

## ■ 投资建议

尽管当前地产销售仍然有待进一步修复，但我们认为当前市场对于地产情绪过度悲观。尤其是8月底以来，个人住房贷款“认房不认贷”，存量房贷利率下调，优化住房限购，城中村改造等政策措施的密集落地；以及增发万亿国债提升基建投资，12月初召开的中央经济工作会议中明确提出积极稳妥化解房地产风险，加快保障性住房等“三大工程”，构建房地产发展新模式，以及央行重启PSL，均有望支撑地产链。尤其是金融监管提出“三个不低于”，扩容房企白名单，有望解决房企债务问题和当前地产链负循环，进一步稳定建筑建材在内的上下游产业链。此外，2024年1月央行降准及定向降息，叠加广州调整限购政策，带动其他一线城市政策放松预期增强。因此，**可以重点关注未来地产政策进一步放松带来的阶段性反弹机会**。其中，**一是关注直接受益于开工端的水泥板块**，尤其是近期水泥价格底部回升，基建需求预期企稳，板块估值也处于底部，建议布局高股息的龙头公司，海螺水泥、华新水泥等。**二是可以建议关注有望受益于房企融资改善**，业绩具有韧性的消费建材，关注龙头公司东方雨虹、伟星新材等。

## ■ 风险提示

宏观经济下行风险，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异。

## 目 录

1. 周观点：降准等政策再出利好，关注地产链阶段性反弹机会	5
2. 行情回顾	9
2.1 板块行情回顾	9
2.2 个股行情回顾	10
3 行业重点数据跟踪	10
3.1 水泥	10
3.2 平板玻璃	12
3.3 光伏玻璃	13
3.4 玻纤	14
3.5 碳纤维	14
4 风险提示	15

## 图

图 1：存款准备金率变动	5
图 2：《关于做好经营性物业贷款管理的通知》主要内容	6
图 3：广州优化楼市新政梳理	7
图 4：申万一级行业周度涨跌幅对比	9
图 5：2023 年初至今建筑材料与沪深 300 净值对比	9
图 6：建筑材料子板块周度涨跌幅对比	9
图 7：建筑材料成分股一周涨跌幅前 TOP10	10
图 8：建筑材料成分股一周涨跌幅后 TOP10	10
图 9：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）	11
图 10：各区域水泥历史平均价格（元/吨）	11
图 11：全国水泥库容比（%）（分年度）	11
图 12：8 省水泥库存（万吨）	11
图 13：秦皇岛港动力煤平仓价	11
图 14：全国行业毛利（元/吨）	11
图 15：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）	12
图 16：玻璃库存量	12
图 17：玻璃周度产量	12
图 18：平板玻璃周度开工率	12
图 19：重质纯碱价格	13
图 20：纯碱开工率	13
图 21：3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价	13
图 22：光伏玻璃周度库存	13
图 23：光伏玻璃周度产量	14
图 24：光伏玻璃开工率	14
图 25：2400tex 缠绕直接纱价格	14
图 26：玻纤企业产量	14
图 27：碳纤维主流产品价格	15
图 28：碳纤维工厂库存	15
图 29：碳纤维周度产量	15

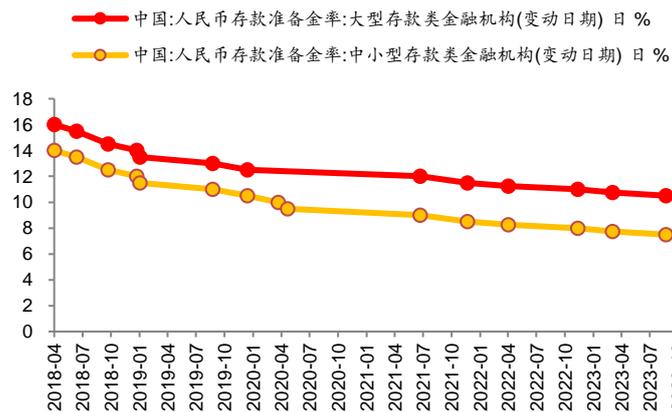
---

图 30: 碳纤维周度开工率.....15

## 1. 周观点：降准等政策再出利好，关注地产链阶段性反弹机会

央行降准及定向降息，传递明确稳预期信号，有望提振地产链回暖。2024年1月24日，央行决定自2024年2月5日起，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，下调后金融机构加权平均存款准备金率约7.0%；同时自1月25日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点。对于此次降准，一方面0.5个百分点的降准幅度超过了此前2022年以来的4次降准幅度，释放流动性预计超过万亿；另一方面，此次降准传递了明确稳预期信号，将有助于降低房企融资成本和融资难度，改善房企流动性。对于此次定向降息，我们认为或将有助于推动LPR的下行，有望引导房贷低利率的进一步下调。

图 1：存款准备金率变动



资料来源：Wind，上海证券研究所

经营性物业贷款管理新规发布，可用于偿还存量贷款和公开市场债券，有利于房企流动性改善。2024年1月24日，央行及金融监管总局联合印发《关于做好经营性物业贷款管理的通知》。《通知》中显示：**1) 借款人**，明确了可以为房地产开发企业；**2) 贷款用途**，2024年底前，可以用于偿还房地产开发企业及其集团控股公司（含并表子公司）存量房地产领域相关贷款和公开市场债券；**3) 额度方面**，不超过承贷物业评估价值的70%；**4) 贷款期限**，一般不超过10年，最长不超过15年，且贷款到期日应早于承贷物业产权证到期日至少5年。整体来看，我们认为，《通知》提到可以用于偿还存量房地产领域相关贷款和公开市场债券，为此次经营性物业贷款用途的重要亮点，将有利于房地产企业的流动性改善，满足房地产企业合理融资要求。

**图 2:《做好经营性物业贷款管理的通知》主要内容**

要点	政策主要内容
一、明确业务管理口径	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>经营性物业贷款</b>: 指商业银行向持有已竣工验收合格、办妥不动产权证书并投入运营的综合效益较好的商业性房地产的企业法人发放的,以经营性物业为抵押,实际用途投向物业本身或与房地产相关领域的贷款;</li> <li>• <b>商业性房地产</b>: 包括但不限于商业综合体、购物中心、商务中心、写字楼、酒店、文旅地产项目等,不包括商品住房、租赁住房。</li> </ul>
二、坚持依法合规展业	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>经营性物业贷款的借款人</b>: 可以为房地产开发企业。</li> <li>• <b>经营性物业贷款用途</b>: 用于承贷物业在经营期间的维护、改造、装修等与物业本身相关的经营性资金需求,以及置换借款人为建设或购置该物业形成的贷款、股东借款等,不得用于购地、新建项目或其他限制性领域。</li> </ul> <p>2024 年底前,对规范经营、发展前景良好的房地产开发企业,全国性商业银行在风险可控、商业可持续基础上,还可发放经营性物业贷款<u>用于偿还该企业及其集团控股公司(含并表子公司)存量房地产领域相关贷款和公开市场债券。</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>经营性物业贷款额度</b>: 原则上不得超过承贷物业评估价值的 <b>70%</b>。</li> <li>• <b>经营性物业贷款期限</b>: 一般不超过 10 年,最长不得超过 15 年,且贷款到期日应早于承贷物业产权证到期日至少 5 年。</li> </ul>
三、加强风险管理	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 商业银行应将经营性物业贷款纳入对借款人及其所在集团客户的统一授信管理,强化贷款审批、发放、收回全流程管理,切实保障信贷资金安全,支持通过银团贷款模式分散风险。</li> <li>• 商业银行应严格开展贷前调查和贷中审查。</li> </ul>

资料来源:中国人民银行,金融监管总局,上海证券研究所

广州出台优化楼市新政,建筑面积 120 平方米以上住房不再纳入限购,带动一线城市限购放松预期增强。2024 年 1 月 27 日,广州市再出进一步优化楼市新政,重点包含四个方面:一是加大住房保障力度,2024 年计划筹建配售型保障性住房 1 万套、保障性租赁住房 10 万套,发放住房租赁补贴 1.8 万户;二是支持房地产项目合理融资需求,提出可以给予融资支持的房地产项目名单;三是优化调整限购政策,放开 120 平方米含以上住房限购,同时支持“租一买一”“卖一买一”;四是加强房地产市场监管。我们认为此次优化限购调整,一方面,广州重点在需求侧发力,通过放开大户型 120 平以上限购,以及支持“租一买一”“卖一买一”,对现有政策进行进一步微调,尤其有望带动改善性住房需求。另一方面,其他一线城市政策仍然调整放松空间,此次广州优化限购调整,我们认为也有望带动其他一线城市限购放松预期的进一步增强。

**图 3：广州优化楼市新政梳理**

要点	政策主要内容
一、继续加大住房保障力度	<ul style="list-style-type: none"> <li>进一步完善公共租赁住房、保障性租赁住房和配售型保障性住房供应结构和政策体系，加大供应力度，不断满足各类保障人群住房需求。</li> <li>2024 年计划筹建<b>配售型保障性住房 1 万套、保障性租赁住房 10 万套，发放住房租赁补贴 1.8 万户。</b></li> </ul>
二、精准支持房地产项目合理融资需求	<ul style="list-style-type: none"> <li>按照《住房和城乡建设部 金融监管总局关于建立城市房地产融资协调机制的通知》（建房〔2024〕2 号）要求，建立我市房地产融资协调机制，搭建政银企沟通平台，推动房地产开发企业和金融机构精准对接，<b>提出可以给予融资支持的房地产项目名单</b>，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求。</li> </ul>
三、优化调整限购政策	<ul style="list-style-type: none"> <li>（一）在限购区域范围内，<b>购买建筑面积 120 平方米以上（不含 120 平方米）住房，不纳入限购范围。</b></li> <li>（二）在限购区域范围内，<b>居民家庭将自有住房用作租赁住房并办理房屋租赁登记备案手续的，或者在我市存量房交易系统取得房源信息编码并挂牌计划出售的，购买住房时相应核减家庭住房套数。</b></li> <li>（三）对于具备合并不动产权证书条件的房屋，购房人可以申请转移登记业务、合并登记业务一同办理。</li> <li>（四）商服类物业不再限定转让对象。</li> </ul>
四、加强房地产市场监管	<ul style="list-style-type: none"> <li>强化部门联动，健全联合执法和惩戒机制，加强房地产市场监测，加大力度整治房地产开发建设、房屋交易、住房租赁市场秩序，严厉查处违法违规行为，保障购房人合法权益。</li> </ul>

资料来源：广州市人民政府，上海证券研究所

尽管当前地产销售仍然有待进一步修复，但我们认为当前市场对于地产情绪过度悲观。尤其是 8 月底以来，个人住房贷款“认房不认贷”，存量房贷利率下调，优化住房限购，城中村改造等政策措施的密集落地；以及增发万亿国债提升基建投资，12 月初召开的中央经济工作会议中明确提出积极稳妥化解房地产风险，加快保障性住房等“三大工程”，构建房地产发展新模式，以及央行重启 PSL，均有望支撑地产链。尤其是金融监管提出“三个不低于”，扩容房企白名单，有望解决房企债务问题和当前地产链负循环，进一步稳定建筑建材在内的上下游产业链。此外，2024 年 1 月央行降准及定向降息，叠加广州调整限购政策，带动其他一线城市政策放松预期增强。因此，**可以重点关注未来地产政策进一步放松带来的阶段性反弹机会**。其中，一是关注直接受益于开工端的水泥板块，尤其是近期水泥价格底部回升，基建需

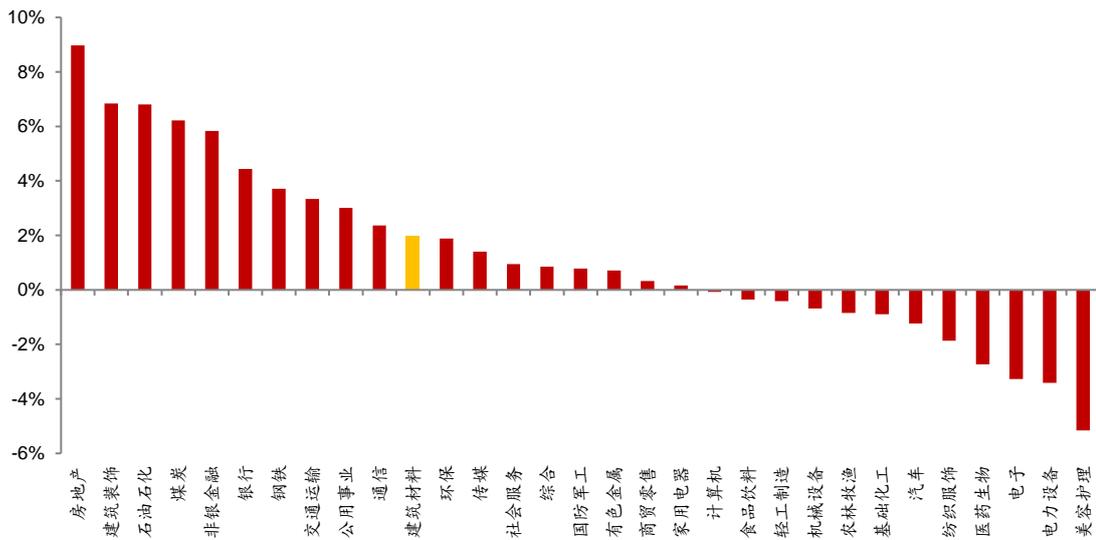
求预期企稳，板块估值也处于底部，建议布局高股息的龙头公司，海螺水泥、华新水泥等。二是可以建议关注有望受益于房企融资改善，业绩具有韧性的消费建材，关注龙头公司东方雨虹、伟星新材等。

## 2. 行情回顾

### 2.1 板块行情回顾

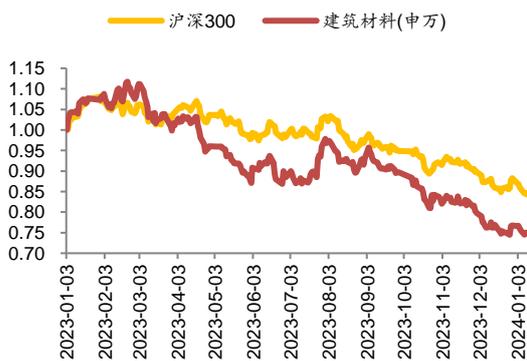
过去一周（1.22-1.26）申万建筑材料行业指数上涨 1.99%，跑赢沪深 300 指数 0.04 个百分点，在 31 个申万一级行业中，排名第 11 位。建筑材料二级子行业中，水泥上涨 2.80%，玻璃玻纤上涨 1.59%，装修建材上涨 1.52%。

图 4：申万一级行业周度涨跌幅对比



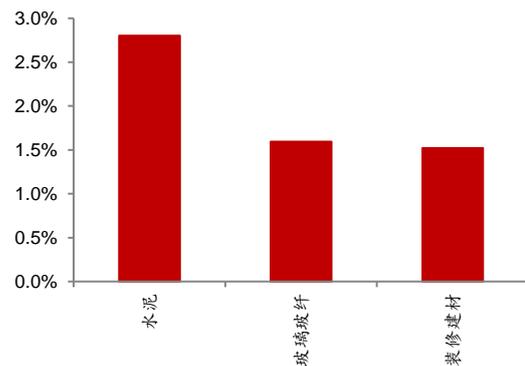
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 5：2023 年初至今建筑材料与沪深 300 净值对比



资料来源：iFind，上海证券研究所  
注：2022/12/31 日为基期计算指数净值

图 6：建筑材料子板块周度涨跌幅对比



资料来源：iFind，上海证券研究所

## 2.2 个股行情回顾

过去一周（1.22-1.26）**建筑材料个股表现排名前五**：中铁装配（+60.3%）、宁波富达（+10.8%）、海南瑞泽（+10.2%）、法狮龙（+9.4%）、西部建设（+8.9%）。

**表现排名后五**：华立股份（-24.4%）、罗普斯金（-12.2%）、金圆股份（-7.1%）、北玻股份（-6.4%）、海螺新材（-6.0%）。

图 7：建筑材料成分股一周涨跌幅前 TOP10

序号	公司名称	周涨跌幅	月涨跌幅	PE (TTM)	PB (LF)
1	中铁装配	60.3%	44.1%	-20.4	5.12
2	宁波富达	10.8%	15.9%	29.0	2.35
3	海南瑞泽	10.2%	0.0%	-5.3	2.32
4	法狮龙	9.4%	0.8%	132.4	2.61
5	西部建设	8.9%	2.2%	26.2	0.92
6	中交设计	7.3%	-8.5%	41.4	0.85
7	瑞泰科技	6.7%	-0.3%	37.4	3.91
8	天山股份	6.7%	0.0%	109.6	0.73
9	中国巨石	6.2%	-2.7%	10.2	1.35
10	国统股份	6.2%	-6.4%	-11.3	2.90

资料来源：iFind，上海证券研究所

图 8：建筑材料成分股一周涨跌幅后 TOP10

序号	公司名称	周涨跌幅	月涨跌幅	PE (TTM)	PB (LF)
1	华立股份	-24.4%	5.7%	63.8	1.85
2	罗普斯金	-12.2%	-3.4%	225.6	2.27
3	金圆股份	-7.1%	-16.2%	-10.8	1.15
4	北玻股份	-6.4%	-10.6%	42.3	2.39
5	海螺新材	-6.0%	-9.4%	-27.0	1.02
6	金刚光伏	-5.2%	-26.7%	-16.1	-35.96
7	科创新材	-4.0%	-12.8%	50.3	1.86
8	万里石	-3.9%	-0.5%	-200.9	4.31
9	友邦吊顶	-3.6%	-7.5%	27.9	1.91
10	金晶科技	-3.5%	-8.5%	24.0	1.52

资料来源：iFind，上海证券研究所

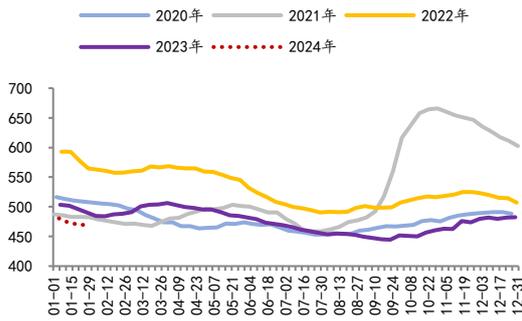
## 3 行业重点数据跟踪

### 3.1 水泥

**水泥核心观点**：过去一周（1.20-1.26）全国水泥价格延续下跌趋势，但本周跌幅收窄。分地区看，除中南地区外，各地水泥价格仍然偏弱。整体来看，随着春节临近，叠加年前雨雪天气来临，水泥需求下降。库存方面，8省水泥库存周环比变化-1.60%，库存连续十周下降，显示出施工进度放缓的背景下，仍然延续消耗库存趋势。利润端看，水泥行业工艺理论利润 27.03 元/吨，周环比变化+0.75%，2024 年第 4 周利润止跌企稳。

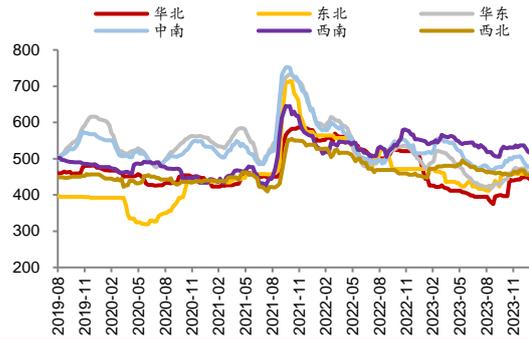
**水泥价格**：1月26日全国水泥平均价 469.16 元/吨，周环比变化-0.3%，本周跌幅收窄。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥平均价格，周环比变化-1.3%/0%/-0.3%/+0.5%/-0.8%/0%，仅中南地区水泥价格小幅抬升，其余地区水泥价格仍以下跌为主。整体来看，随着春节临近，叠加年前雨雪天气来临，水泥需求下降。

图 9：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）



资料来源：Wind，上海证券研究所

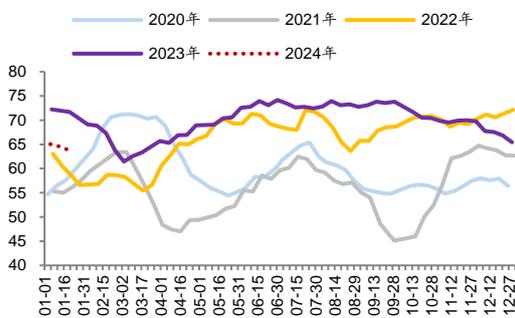
图 10：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



资料来源：Wind，上海证券研究所

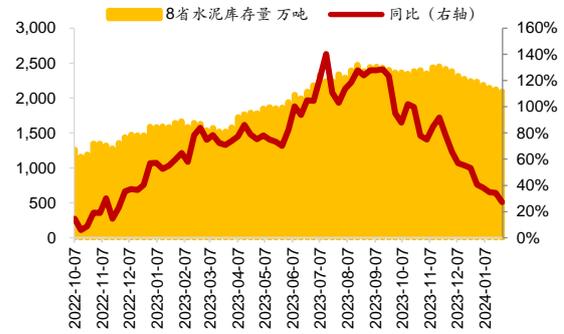
水泥库存：1月26日8省水泥库存量为2091.7万吨，周环比变化-1.60%，库存连续10周下降。

图 11：全国水泥库容比（%）（分年度）



资料来源：iFind，上海证券研究所

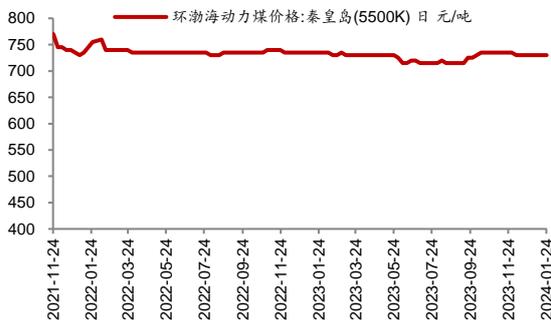
图 12：8省水泥库存（万吨）



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

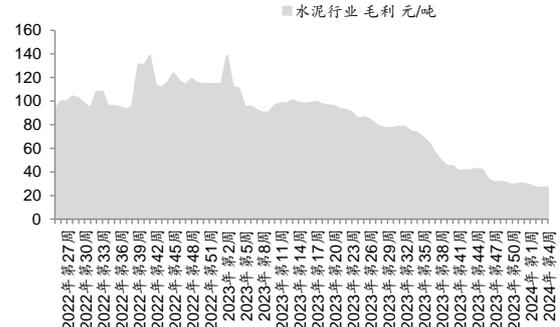
水泥利润：成本方面，1月24日秦皇岛动力煤（Q5500K）平仓价为730元/吨，周环比持平；2024年第4周（1.20-1.26）水泥行业工艺理论利润27.03元/吨，周环比变化+0.75%，2024年第4周水泥利润止跌企稳。

图 13：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：iFind，上海证券研究所

图 14：全国行业毛利（元/吨）



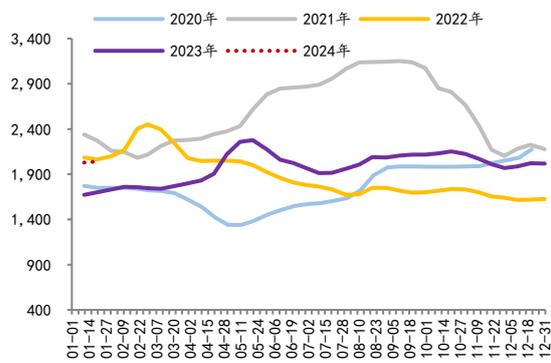
资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

### 3.2 平板玻璃

**平板玻璃核心观点：**过去一周（1.20-1.26）玻璃现货价格 1 月以来连续回升，但从库存方面来看，随着临近春节，库存呈现小幅累库趋势，周环比抬升 1.51%。供给方面，玻璃产量及开工率均有小幅下滑。成本端，本周重质纯碱价格环比变化-1.04%，纯碱价格延续开年以来跌势。

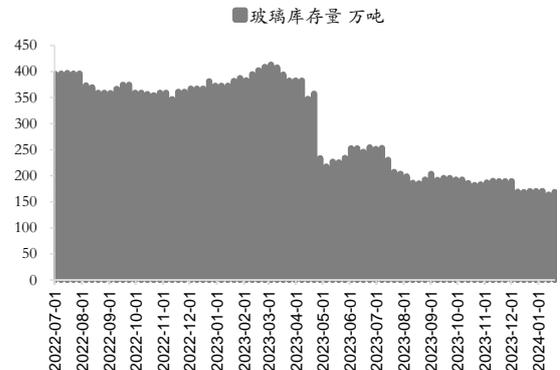
**玻璃价格和库存：**价格方面，1 月 10 日全国 4.8/5mm 浮法平板玻璃价格为 2040 元/吨，环比变化+0.6%，现货端玻璃价格 1 月以来连续回升。库存方面，根据百川盈孚数据，1 月 19 日玻璃库存量为 171.39 万吨，库存周环比变化+1.51%，临近春节前，小幅累库。

图 15: 全国浮法玻璃平板价 (元/吨) (分年度)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

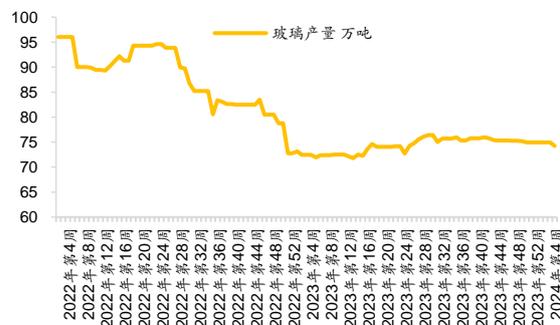
图 16: 玻璃库存量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

**玻璃产量和开工率：**根据百川盈孚数据，产量方面，2024 年第 4 周（1.20-1.26）玻璃产量为 74.27 万吨，周变化为-0.93%；开工率方面，2024 年第 4 周（1.20-1.26）平板玻璃开工率为 71.63%，周变化-0.02 个百分点。

图 17: 玻璃周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 18: 平板玻璃周度开工率

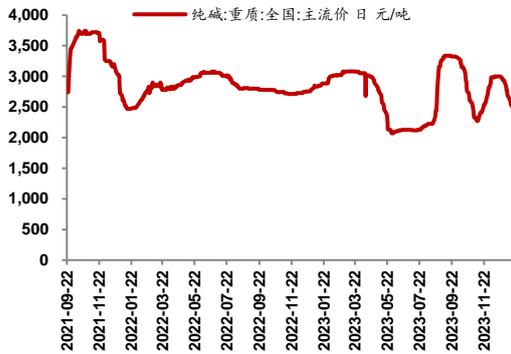


资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

**纯碱价格和开工率：**纯碱价格方面，1 月 26 日全国重质纯碱中间价为 2375 元/吨，周环比变化-1.04%，纯碱价格延续开年以来

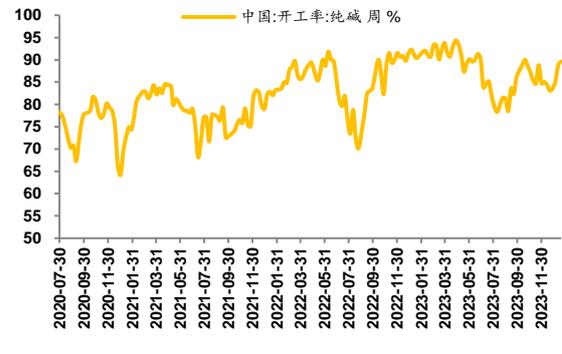
跌势。开工率方面，1月25日纯碱开工率为87.04%，周环比变化-2.58个百分点。

图 19: 重质纯碱价格



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 20: 纯碱开工率



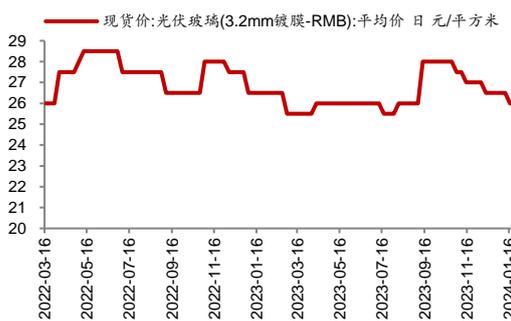
资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 3.3 光伏玻璃

**光伏玻璃核心观点:** 过去一周(1.20-1.26)光伏玻璃价格持平, 库存环比变化+0.44%, 库存仍然处于高位, 且小幅累库。供应端来看, 2024年第4周, 光伏玻璃产量周环比小幅下降0.18%, 产量连续两周下降。

**光伏玻璃价格和库存:** 价格方面, 1月24日, 3.2mm镀膜光伏玻璃现货平均价为26.00元/平方米, 与上周持平。库存方面, 根据百川盈孚数据, 1月26日光伏玻璃库存量为74.93万吨, 周环比变化+0.44%, 小幅累库。

图 21: 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货均价



资料来源: iFind, 上海证券研究所

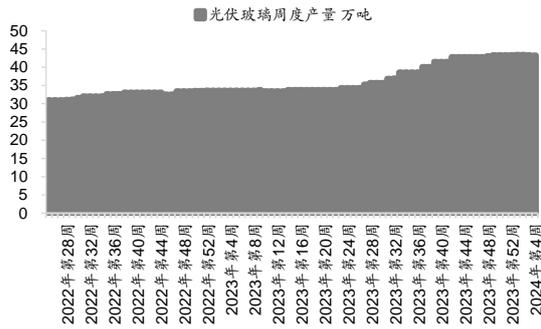
图 22: 光伏玻璃周度库存



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

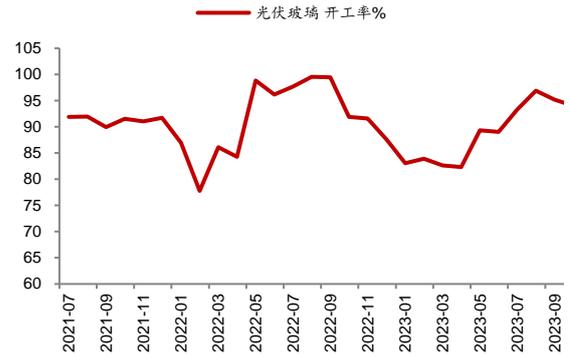
**光伏玻璃产量和开工率:** 根据百川盈孚数据, 2024年第4周(1.20-1.26)光伏玻璃周度产量为43.29万吨, 产量周环比变化-0.18%, 产量连续两周下降。12月光伏玻璃开工率96.2%, 较11月下降0.26个百分点。

图 23: 光伏玻璃周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 24: 光伏玻璃开工率



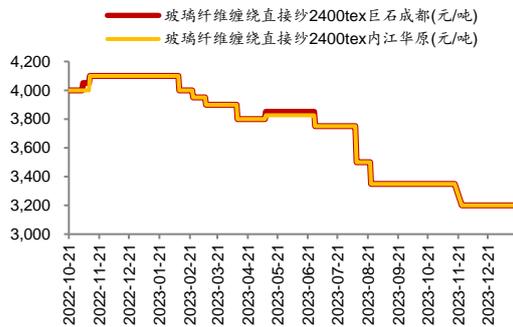
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

### 3.4 玻纤

**玻纤核心观点:** 过去一周 (1.20-1.26) 玻纤价格较上周保持不变, 价格延续低位持平。

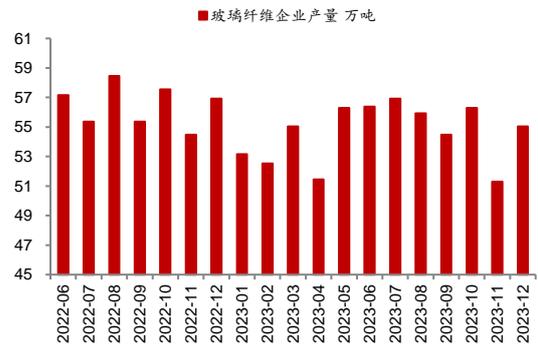
**玻纤价格和产量:** 根据百川盈孚数据, 1月26日玻璃纤维缠绕直接纱 2400tex 巨石成都为 3200 元/吨, 内江华原为 3200 元/吨, 周环比持平。

图 25: 2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 26: 玻纤企业产量



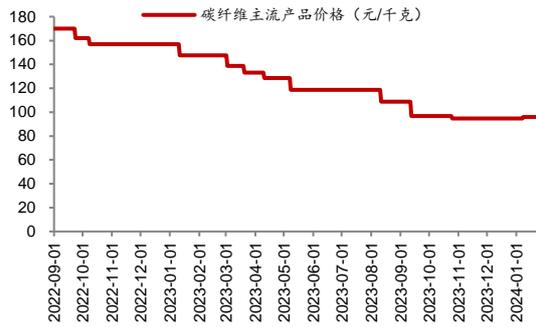
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

### 3.5 碳纤维

**碳纤维核心观点:** 过去一周 (1.20-1.26) 碳纤维价格继续维持不变。库存方面, 周环比+1.28%, 库存连续两周抬升。供应方面, 本周开工率及产量与上周持平不变。

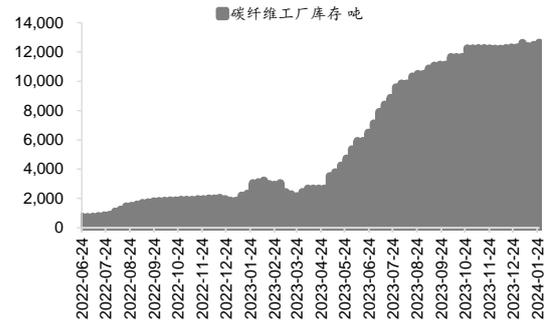
**碳纤维价格和库存:** 根据百川盈孚数据, 价格方面, 1月26日碳纤维主流产品价格为 96 元/千克, 周环比持平, 价格维持不变。库存方面, 1月26日碳纤维工厂库存为 12650 吨, 库存周环比+1.28%, 库存连续两周抬升。

图 27: 碳纤维主流产品价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

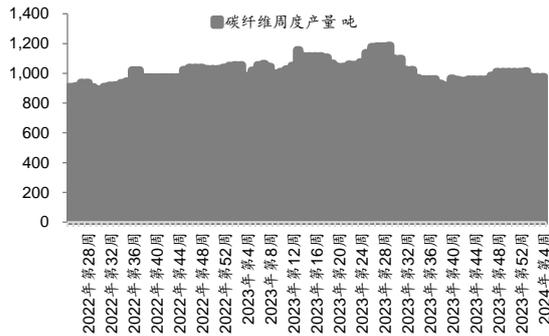
图 28: 碳纤维工厂库存



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

**碳纤维产量和开工率:** 根据百川盈孚数据, 2024 年第 4 周 (1.20-1.26) 碳纤维产量为 975 吨, 周环比持平, 产量不变; 开工率方面, 2024 年第 4 周 (1.20-1.26) 碳纤维开工率为 43.37%, 周环比持平, 开工率维持不变。

图 29: 碳纤维周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 30: 碳纤维周度开工率



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

## 4 风险提示

宏观经济下行风险, 房地产行业修复不及预期; 统计样本带来数据差异。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。