



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

# 房地产项目“白名单”落地，有望带动开发链条企稳

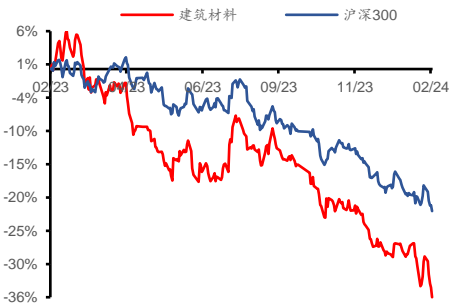
——建筑材料行业周报（20240129-20240204）

## 增持（维持）

行业： 建筑材料  
日期： 2024年02月07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：

《降准等政策再出利好，关注地产链阶段性反弹机会》

——2024年01月30日

《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

### ■ 核心观点

各地房地产项目融资“白名单”加速落地，针对项目层面，有望带动房地产开发链条企稳。1月26日住建部召开房地产融资协调机制部署会，会议中提到“抓紧研究提出可以给予融资支持的房地产项目名单”，1月底前首批项目名单落地后即可争取贷款。此外，1月30日国家金融监督管理总局召开的2024年工作会上，也提到“加快推进城市房地产融资协调机制落地见效”。一方面，总量上看，根据中国建设新闻网的消息，截止1月底已经推送第一批房地产项目“白名单”3218个，我们认为随着监管层不断强调房地产融资协调机制的落地，白名单加速落地；另一方面，从项目涉及房企来看，以天津和湖北为例，以民营及其他类别企业占比为主，出险房企以碧桂园为例也有超过30个项目进入白名单。我们认为，随着项目“白名单”的落地，更多针对项目层面，对房企项目融资进行保障，有望带动房地产链条的企稳和保交楼项目的进一步推进。

通过我们梳理，截止目前包括广西南宁、云南、昆明、重庆、青岛、天津、湖北、武汉等省市都陆续推送了第一批房地产项目“白名单”。其中，广西南宁首批项目107个；云南省首批项目619个，其中昆明212个；重庆首批项目314个；青岛首批项目84个；天津第一批项目22个；湖北省第一批项目221个，其中武汉101个。

上海放开外环外限购，政策继续在需求侧发力。2024年1月30日，上海市住房和城乡建设管理委、市房屋管理局联合印发《关于优化本市住房限购政策的通知》，自1月31日起，连续缴纳社会保险或个人所得税已满5年及以上的非户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购1套住房。此次上海放开外环外限购，是继1月27日广州之后，第二个“一线城市”放松限购。我们认为，上海此次放松限购，一方面，在外环外放开了非户籍单身限购，体现了政策继续在需求端发力的特点；另一方面，上海也是继1月27日广州放开120平方米以上住房限购，以及支持“租一买一”“卖一买一”之后，第二个一线城市逐步打开限购限制，有望带动北京及深圳其余一线城市限购政策放开预期的增强。

### 行业重点数据跟踪：

**水泥核心观点：**过去一周（1.27-2.2）全国水泥价格延续弱势，随着春节的进一步临近，以及受强冷空气影响，华中湖北、湖南、安徽等地大范围低温雨雪冰冻天气，需求进一步偏弱，使得水泥价格延续偏弱运行，且低于往年同期。库存方面，8省水泥库存周环比变化+0.25%，本周库存结束十周下降。利润端看，水泥行业工艺理论利润25.65元/吨，周环比变化-5.11%，利润再度收窄。

**平板玻璃：**过去一周（1.27-2.2）玻璃现货价格环比上涨0.2%，延续1月以来回升趋势。库存方面来看，下游停工放假，节前需求下滑，库存周环比抬升1.47%，连续3周累库，供给端玻璃产量及开工率同步下滑。

**光伏玻璃：**过去一周（1.27-2.2）光伏玻璃价格持平，库存环比变化-0.27%，本周小幅去库。供应端来看，2024年第5周，光伏玻璃产量周环比小幅下降0.28%，产量连续三周下降；开工率方面，2024年1月下降4.95个百分点至91.25%，年初开工率降幅有所扩大。

**玻纤：**过去一周（1.27-2.2）玻纤价格较上周保持不变，价格延续低位持

平。产量方面，1月玻纤产量上升7.03%，连续2个月抬升。

**碳纤维：**过去一周（1.27-2.2）碳纤维价格继续维持不变。库存方面，周环比+0.68%，库存连续三周抬升。供应方面，本周产量小幅上升，周环比+0.21%；开工率小幅下0.45个百分点。

## ■ 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、上海调整限购政策，带动政策放松预期进一步增强。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：房地产项目“白名单”落地，有望带动开发链条企稳	5
2. 行情回顾	8
2.1 板块行情回顾	8
2.2 个股行情回顾	9
3. 行业重点数据跟踪	9
3.1 水泥	9
3.2 平板玻璃	11
3.3 光伏玻璃	12
3.4 玻纤	13
3.5 碳纤维	13
4. 风险提示	14

## 图

图 1：各地房地产项目“白名单”项目个数	5
图 2：各地房地产项目“白名单”梳理	6
图 3：申万一级行业周度涨跌幅对比	8
图 4：2023 年初至今建筑材料与沪深 300 净值对比	8
图 5：建筑材料子板块周度涨跌幅对比	8
图 6：建筑材料成分股一周涨跌幅前 TOP10	9
图 7：建筑材料成分股一周涨跌幅后 TOP10	9
图 8：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）	10
图 9：各区域水泥历史平均价格（元/吨）	10
图 10：全国水泥库容比（%）（分年度）	10
图 11：8 省水泥库存（万吨）	10
图 12：秦皇岛港动力煤平仓价	10
图 13：全国行业毛利（元/吨）	10
图 14：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）	11
图 15：玻璃库存量	11
图 16：玻璃周度产量	11
图 17：平板玻璃周度开工率	11
图 18：重质纯碱价格	12
图 19：纯碱开工率	12
图 20：3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价	12
图 21：光伏玻璃周度库存	12
图 22：光伏玻璃周度产量	13
图 23：光伏玻璃开工率	13
图 24：2400tex 缠绕直接纱价格	13
图 25：玻纤企业产量	13
图 26：碳纤维主流产品价格	14
图 27：碳纤维工厂库存	14
图 28：碳纤维周度产量	14

---

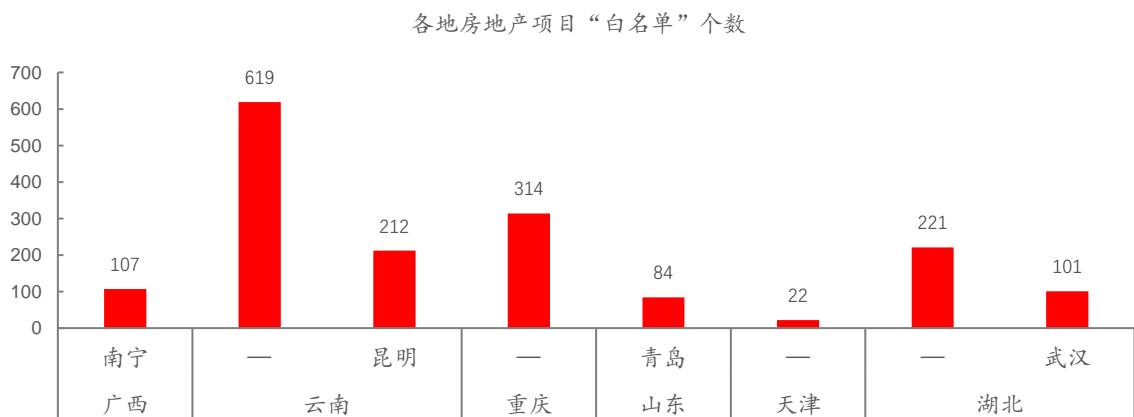
图 29: 碳纤维周度开工率.....14

## 1. 周观点：房地产项目“白名单”落地，有望带动开发链条企稳

各地房地产项目融资“白名单”加速落地，针对项目层面，有望带动房地产开发链条企稳。1月26日住建部召开房地产融资协调机制部署会，会议中提到“抓紧研究提出可以给予融资支持的房地产项目名单”，1月底前首批项目名单落地后即可争取贷款。此外，1月30日国家金融监督管理总局召开的2024年工作会议上，也提到“加快推进城市房地产融资协调机制落地见效”。一方面，总量上看，根据中国建设新闻网的消息，截止1月底已经推送第一批房地产项目“白名单”3218个，我们认为随着监管层不断强调房地产融资协调机制的落地，白名单加速落地；另一方面，从项目涉及房企来看，以天津和湖北为例，以民营及其他类别企业占比为主，出险房企以碧桂园为例也有超过30个项目进入白名单。我们认为，随着项目“白名单”的落地，更多针对项目层面，对房企项目融资进行保障，有望带动房地产链条的企稳和保交楼项目的进一步推进。

通过我们梳理，截止目前包括广西南宁、云南、昆明、重庆、青岛、天津、湖北、武汉等省市都陆续推送了第一批房地产项目“白名单”。其中，广西南宁首批项目107个；云南省首批项目619个，其中昆明212个；重庆首批项目314个；青岛首批项目84个；天津第一批项目22个；湖北省第一批项目221个，其中武汉101个。

图1：各地房地产项目“白名单”项目个数



资料来源：上证报，武汉住保房管，天津住建，中国房地产报，重庆住建，云南网，中新网，上海证券研究所

**图 2：各地房地产项目“白名单”梳理**

省/直辖市	城市	各地房地产项目“白名单”
广西	南宁	<ul style="list-style-type: none"> <li>广西南宁市已建立房地产融资协调机制，并向当地金融机构推送了第一批 <b>107 个房地产项目“白名单”</b>。‘白名单’中的北投荷院项目已获得民生银行南宁分行 3.3 亿元开发贷款。</li> </ul>
云南	昆明	<ul style="list-style-type: none"> <li>全省第一批房地产“白名单”项目 <b>619 个</b>，融资需求 <b>1519 亿元</b>，并及时推送到各有关金融机构。</li> <li>昆明市第一批房地产项目“白名单” <b>212 个</b>，融资需求约 <b>916 亿元</b>，向在昆各政策性银行、大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行等 24 家主要银行作了推送。</li> </ul>
重庆	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>重庆市第一批房地产项目“白名单”，包括华宇城二期、龙湖海成青云阙、万科智慧谷等 <b>314 个项目</b>、融资需求约 <b>830 亿元</b>、涉及 <b>22 家金融机构</b></li> </ul>
山东	青岛	<ul style="list-style-type: none"> <li>青岛市通过房地产融资协调机制，已梳理出第一批房地产项目“白名单” <b>84 个</b>，融资需求约 <b>250.2 亿元</b>、涉及 <b>19 家融资机构</b>。</li> </ul>
天津	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>天津首批可以给予融资支持的房地产项目“白名单”出炉，共有 <b>22 个项目</b>，涉及融资需求 <b>近 50 亿元</b>，相关名单已经推送至全市各金融机构。其中，“白名单”中的北辰区某项目第一笔 2.4 亿元贷款，昨日已获兴业银行总行批准展期。</li> <li>涉及房地产开发企业有 17 家民营企业、4 家国有企业，1 家混合所有制企业。</li> </ul>
湖北	—	<ul style="list-style-type: none"> <li>湖北第一批 <b>221 个</b> 房地产项目“白名单”出炉，涉及 16 个市州、融资需求 <b>712 亿元</b>。其中，正常开发建设、抵押物充足、资产负债合理、还款来源有保障的项目 158 个，涉及融资需求 466.6 亿元，占比 65.5%；开发建设暂时遇到困难但资金基本能够平衡的项目 63 个，涉及融资需求 245.4 亿元，占比 34.5%。</li> <li>从企业性质来看，央企、国企项目 39 个、融资需求 224.1 亿元，占比 31.5%；混合所有制企业的项目 10 个、融资需求 59.4 亿元，占比 8.3%；民企及其他类型企业 172 个、融资需求 428.5 亿元，占比 60.2%。</li> <li>目前，各市州协调机制已经组织部分房地产项目进行了银企对接，16 个项目、近 30 亿元融资已经取得实质性进展。</li> </ul>
	武汉	<ul style="list-style-type: none"> <li>武汉市确定了第一批房地产项目融资“白名单”，涉及房地产项目 <b>101 个</b>，开发企业 94 家，融资需求 <b>541.73 亿元</b>、涉及 <b>18 家融资机构</b>。目前，第一批房地产项目融资“白名单”已向各金融机构推送，第二批也正在梳理中。</li> </ul>

资料来源：上证报，武汉住保房管，天津住建，中国房地产报，重庆住建，云南网，中新网，上海证券研究所

**上海放开外环外限购，政策继续在需求侧发力。**2024 年 1 月 30 日，上海市住房城乡建设管理委、市房屋管理局联合印发《关于优化本市住房限购政策的通知》，自 1 月 31 日起，连续缴纳社会保险或个人所得税已满 5 年及以上的非户籍居民，可在外环以外区域（崇明区除外）限购 1 套住房。此次上海放开外环外限购，是继 1 月 27 日广州之后，第二个“一线城市”放松限购。我们认为，上海此次放松，一方面，在外环外放开了非户籍单身限购，体现了政策继续在需求端发力的特点；另一方面，上海也是继 1 月 27 日广州放开 120 平方米以上住房限购，以及支持“租一买

一”“卖一买一”之后，第二个一线城市逐步打开限购限制，有望带动北京及深圳其余一线城市限购政策放开预期的增强。

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、上海调整限购政策，带动政策放松预期进一步增强。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。

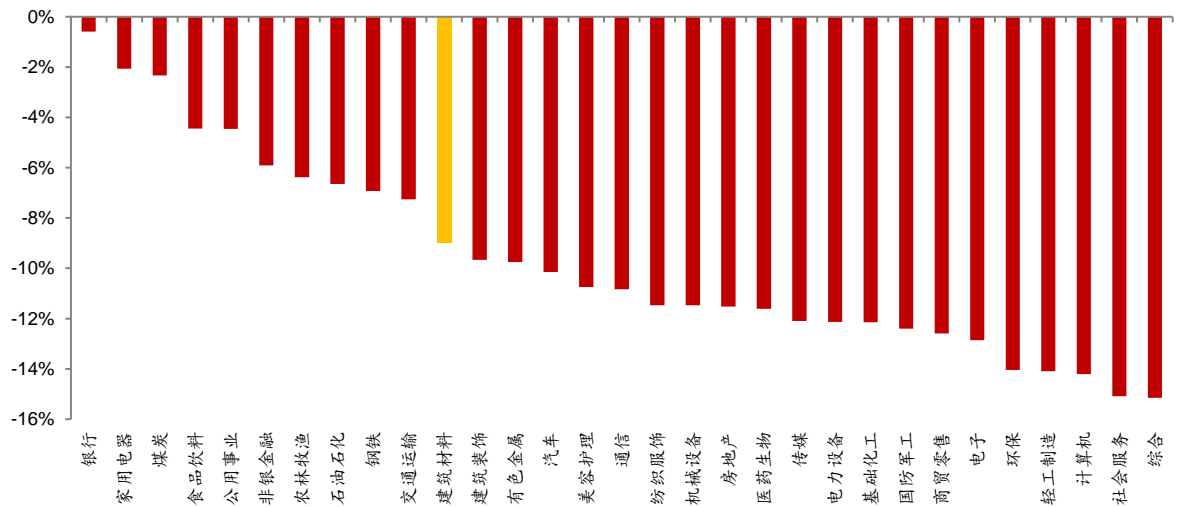


## 2. 行情回顾

### 2.1 板块行情回顾

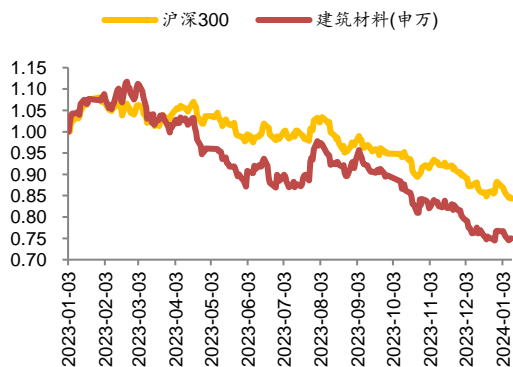
过去一周（1.29-2.2）申万建筑材料行业指数下跌 8.99%，跑输沪深 300 指数 4.36 个百分点，在 31 个申万一级行业中，排名第 11 位。建筑材料二级子行业中，水泥下跌 5.68%，玻璃玻纤下跌 10.83%，装修建材下跌 10.84%。

图 3：申万一级行业周度涨跌幅对比



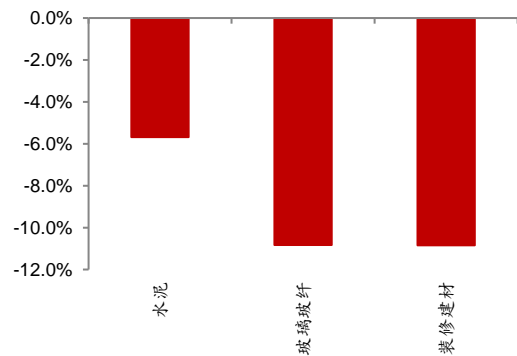
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 4：2023 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 5：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（1.29-2.2）建筑材料个股表现排名前五：法狮龙（+7.3%）、华新水泥（+3.9%）、兔宝宝（+2.9%）、海螺水泥（+0.7%）、天山股份（-0.1%）。

表现排名后五：垒知集团（-26.3%）、凯伦股份（-24.3%）、聚力文化（-24.2%）、耀皮玻璃（-23.8%）、开尔新材（-23.4%）。

图 6：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	法狮龙	7.3%	9.4%	142.0	2.80
2	华新水泥	3.9%	-1.4%	11.5	0.95
3	兔宝宝	2.9%	-0.6%	15.8	2.72
4	海螺水泥	0.7%	-0.6%	10.2	0.66
5	天山股份	-0.1%	0.8%	109.4	0.73
6	中旗新材	-0.4%	-3.5%	39.3	2.33
7	宁夏建材	-0.9%	-4.9%	29.7	0.92
8	方大B	-1.7%	-0.6%	5.1	0.28
9	南玻B	-2.5%	-0.4%	3.5	0.46
10	伟星新材	-3.3%	-1.4%	15.2	4.06

资料来源：iFind，上海证券研究所

图 7：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	垒知集团	-26.3%	-9.4%	16.0	0.74
2	凯伦股份	-24.3%	-11.9%	-30.8	1.32
3	聚力文化	-24.2%	-9.3%	-4.2	3.55
4	耀皮玻璃	-23.8%	-10.4%	-38.4	1.19
5	开尔新材	-23.4%	-9.6%	26.0	1.80
6	纳川股份	-23.3%	-10.5%	-8.9	2.02
7	科创新材	-23.3%	-13.2%	38.6	1.43
8	友邦吊顶	-23.1%	-11.2%	21.4	1.47
9	晶雪节能	-22.8%	-9.7%	33.8	1.72
10	金圆股份	-22.6%	-5.7%	-8.3	0.89

资料来源：iFind，上海证券研究所

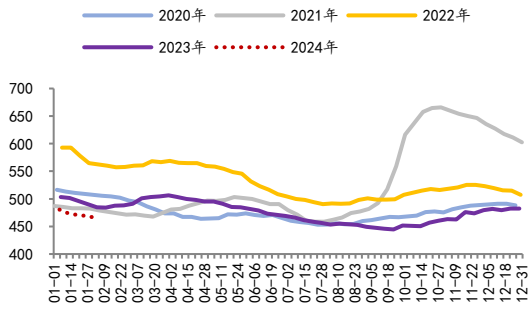
## 3 行业重点数据跟踪

### 3.1 水泥

**水泥核心观点：**过去一周（1.27-2.2）全国水泥价格延续弱势，随着春节的进一步临近，以及受强冷空气影响，华中湖北、湖南、安徽等地大范围低温雨雪冰冻天气，需求进一步偏弱，使得水泥价格延续偏弱运行，且低于往年同期。库存方面，8省水泥库存周环比变化+0.25%，本周库存结束十周下降。利润端看，水泥行业工艺理论利润 25.65 元/吨，周环比变化-5.11%，利润再度收窄。

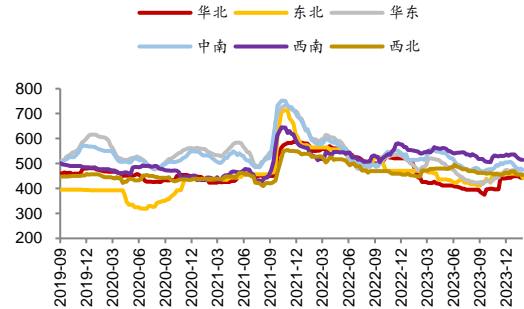
**水泥价格：**2月2日全国水泥平均价 465.71 元/吨，周环比变化-0.7%。分地区看，华北、东北、华东、中南、西南和西北水泥平均价格，周环比变化+0.5%/-3.6%/-0.9%/-0.9%/-0.1%/-0.4%，除华北地区外，其余地区水泥价格仍以下跌为主。随着春节的进一步临近，以及受强冷空气影响，华中湖北、湖南、安徽等地大范围低温雨雪冰冻天气，需求进一步偏弱，使得水泥价格延续偏弱运行，且低于往年同期。

图 8: 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

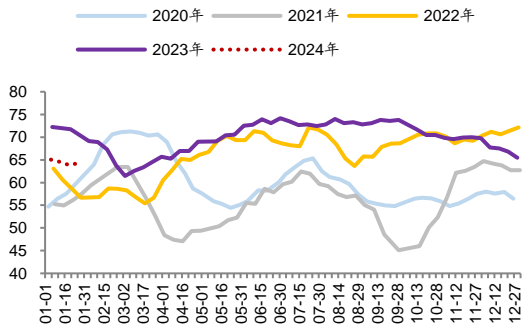
图 9: 各区域水泥历史平均价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

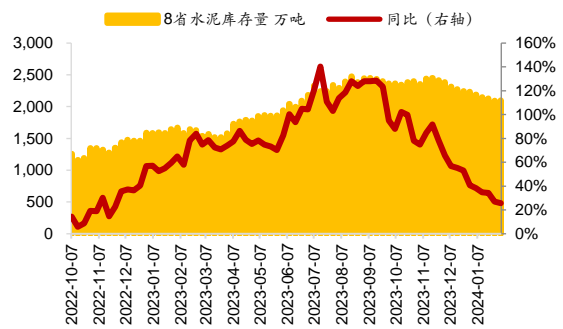
水泥库存: 2月2日8省水泥库存量为2097万吨, 周环比变化+0.25%, 本周库存结束十周下降。

图 10: 全国水泥库容比 (%) (分年度)



资料来源: iFind, 上海证券研究所

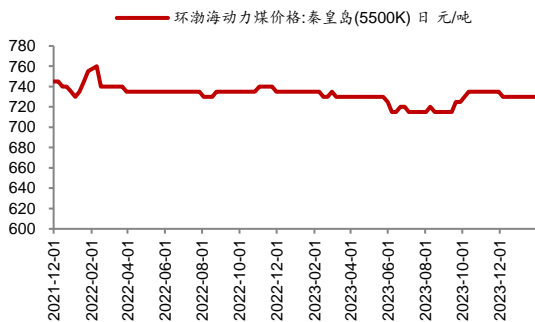
图 11: 8省水泥库存 (万吨)



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

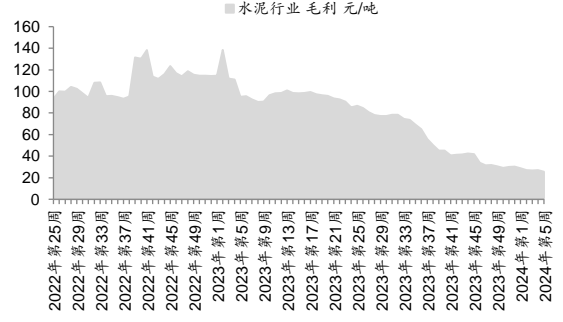
水泥利润: 成本方面, 1月31日秦皇岛动力煤(Q5500K)平仓价为730元/吨, 周环比持平; 2024年第5周(1.27-2.2)水泥行业工艺理论利润25.65元/吨, 周环比变化-5.11%, 水泥利润本周再度收窄。

图 12: 秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 13: 全国行业毛利 (元/吨)



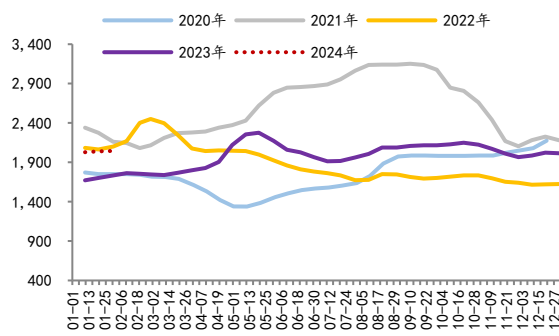
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

### 3.2 平板玻璃

**平板玻璃核心观点：**过去一周（1.27-2.2）玻璃现货价格环比上涨 0.2%，延续 1 月以来回升趋势。库存方面来看，下游停工放假，节前需求下滑，库存周环比抬升 1.47%，连续 3 周累库，供给端玻璃产量及开工率同步下滑。

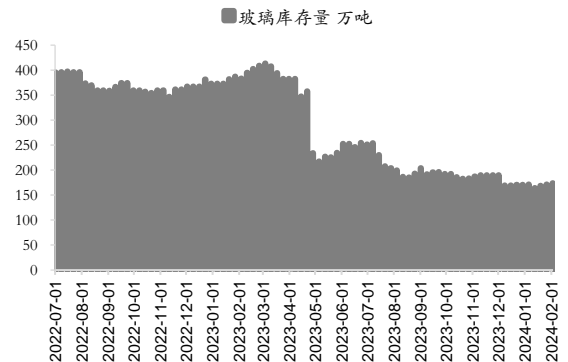
**玻璃价格和库存：**价格方面，1 月 31 日全国 4.8/5mm 浮法平板玻璃价格为 2045.1 元/吨，环比变化+0.2%，现货端玻璃价格 1 月以来持续回升。库存方面，根据百川盈孚数据，2 月 2 日玻璃库存量为 173.91 万吨，库存周环比变化+1.47%，随着下游停工放假，节前需求下滑，连续 3 周累库。

图 14：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

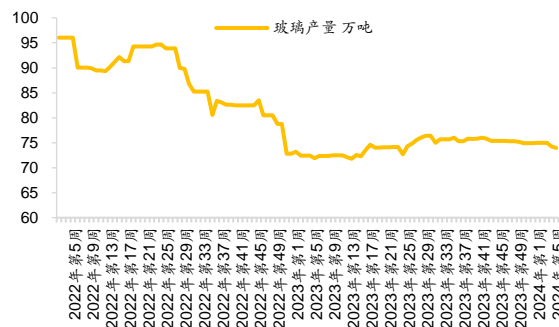
图 15：玻璃库存量



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

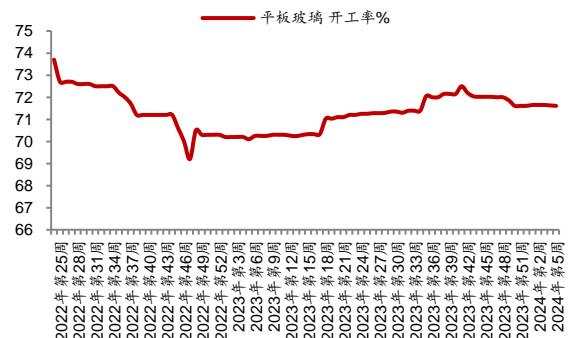
**玻璃产量和开工率：**根据百川盈孚数据，产量方面，2024 年第 5 周（1.27-2.2）玻璃产量为 73.97 万吨，周变化为-0.4%；开工率方面，2024 年第 5 周（1.27-2.2）平板玻璃开工率为 71.61%，周变化-0.02 个百分点。

图 16：玻璃周度产量



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

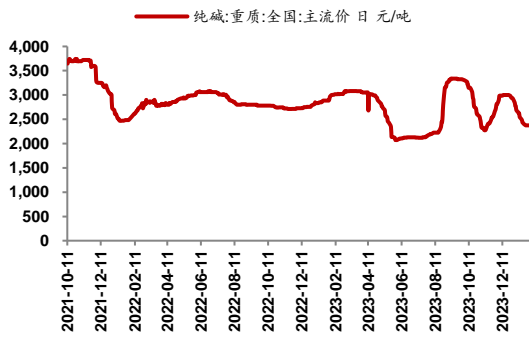
图 17：平板玻璃周度开工率



资料来源：百川盈孚，上海证券研究所

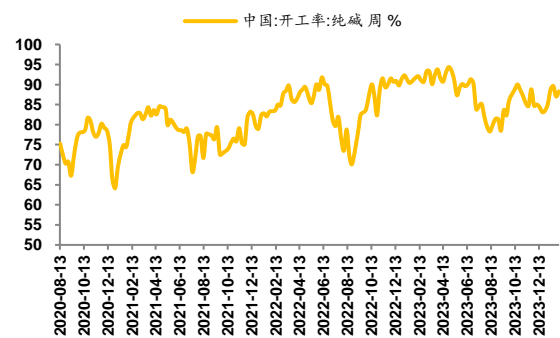
**纯碱价格和开工率：**纯碱价格方面，2 月 2 日全国重质纯碱中间价为 2375 元/吨，周环比持平，纯碱价格保持稳定。开工率方面，2 月 1 日纯碱开工率为 88.29%，周环比变化+1.25 个百分点。

图 18: 重质纯碱价格



资料来源: iFind, 上海证券研究所

图 19: 纯碱开工率



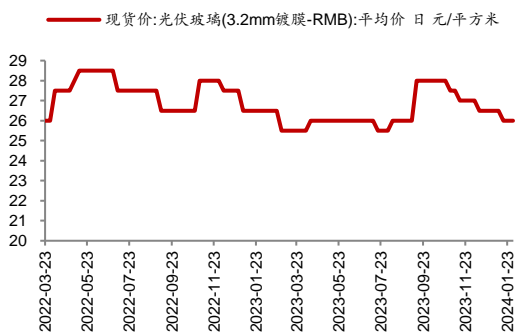
资料来源: Wind, 上海证券研究所

### 3.3 光伏玻璃

**光伏玻璃核心观点:** 过去一周 (1.27-2.2) 光伏玻璃价格持平, 库存环比变化-0.27%, 本周小幅去库。供应端来看, 2024 年第 5 周, 光伏玻璃产量周环比小幅下降 0.28%, 产量连续三周下降; 开工率方面, 2024 年 1 月下降 4.95 个百分点至 91.25%, 年初开工率降幅有所扩大。

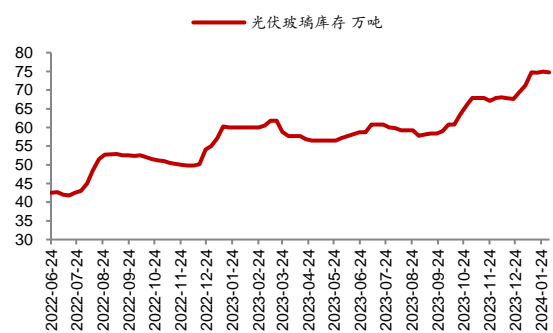
**光伏玻璃价格和库存:** 价格方面, 1 月 31 日, 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价为 26.00 元/平方米, 与上周持平。库存方面, 根据百川盈孚数据, 2 月 2 日光伏玻璃库存量为 74.73 万吨, 周环比变化-0.27%, 小幅去库。

图 20: 3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价



资料来源: iFind, 上海证券研究所

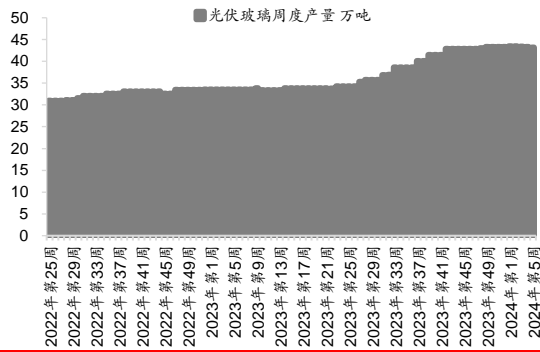
图 21: 光伏玻璃周度库存



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

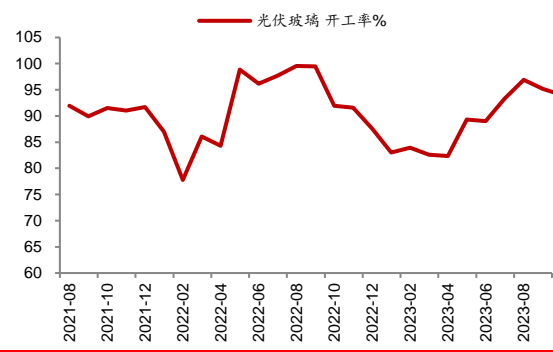
**光伏玻璃产量和开工率:** 根据百川盈孚数据, 2024 年第 5 周 (1.27-2.2) 光伏玻璃周度产量为 43.17 万吨, 产量周环比变化-0.28%, 产量连续三周下降。2024 年 1 月光伏玻璃开工率 91.25%, 较 2023 年 12 月下降 4.95 个百分点, 降幅有所扩大。

图 22: 光伏玻璃周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 23: 光伏玻璃开工率



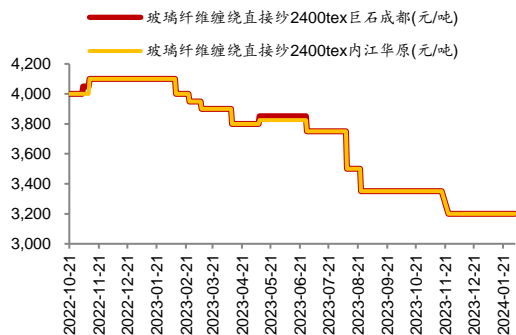
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

### 3.4 玻纤

**玻纤核心观点:** 过去一周 (1.27-2.2) 玻纤价格较上周保持不变, 价格延续低位持平。产量方面, 1 月玻纤产量上升 7.03%, 连续 2 个月抬升。

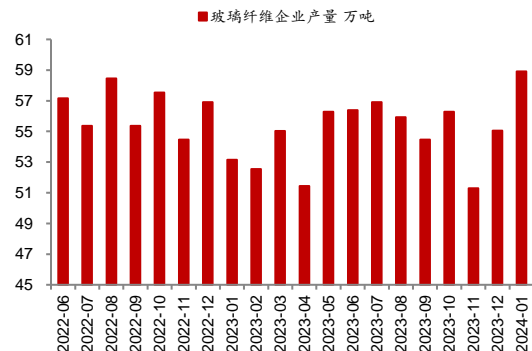
**玻纤价格和产量:** 根据百川盈孚数据, 2 月 2 日玻璃纤维缠绕直接纱 2400tex 巨石成都为 3200 元/吨, 内江华原为 3200 元/吨, 周环比持平。产量方面, 2024 年 1 月玻纤企业产量为 58.91 万吨, 月环比变化+7.03%, 产量连续 2 个月抬升。

图 24: 2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 25: 玻纤企业产量



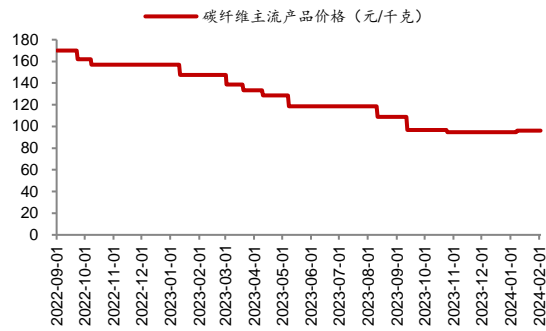
资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

### 3.5 碳纤维

**碳纤维核心观点:** 过去一周 (1.27-2.2) 碳纤维价格继续维持不变。库存方面, 周环比+0.68%, 库存连续三周抬升。供应方面, 本周产量小幅上升, 周环比+0.21%; 开工率小幅下 0.45 个百分点。

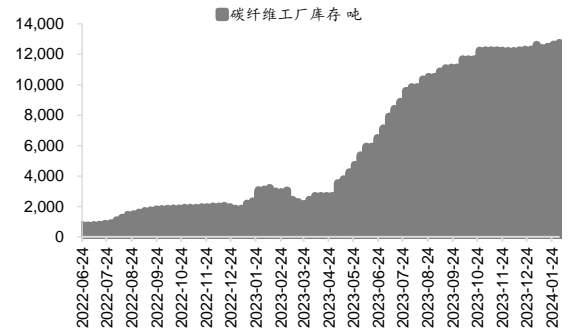
**碳纤维价格和库存:** 根据百川盈孚数据, 价格方面, 2 月 2 日碳纤维主流产品价格为 96 元/千克, 周环比持平, 价格维持不变。库存方面, 2 月 2 日碳纤维工厂库存为 12736 吨, 库存周环比+0.68%, 库存连续三周抬升。

图 26: 碳纤维主流产品价格



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

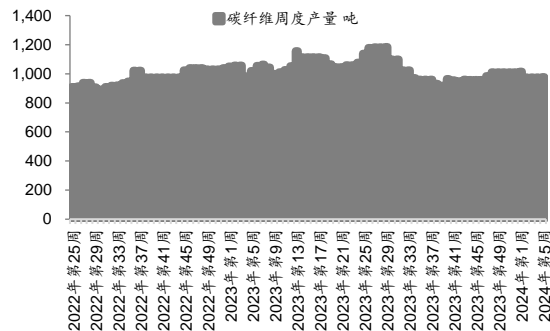
图 27: 碳纤维工厂库存



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

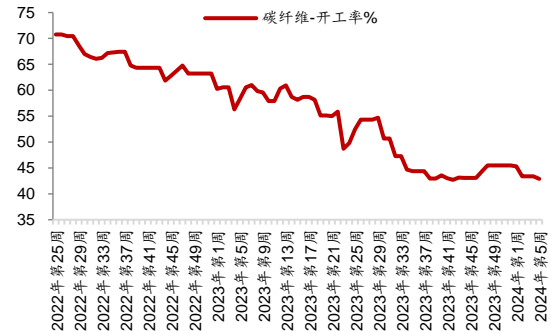
**碳纤维产量和开工率:** 根据百川盈孚数据, 2024 年第 5 周 (1.27-2.2) 碳纤维产量为 977 吨, 周环比+0.21%; 开工率方面, 2024 年第 5 周 (1.27-2.2) 碳纤维开工率为 42.92%, 下降 0.45 个百分点, 开工率小幅下滑。

图 28: 碳纤维周度产量



资料来源: 百川盈孚, 上海证券研究所

图 29: 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。