

**推荐**
**维持评级**

**分析师 李阳**

执业证书: S0100521110008

邮箱: liyang\_yj@mszq.com

**相关研究**

1. 建材建筑周观点 20240303: 下周看点云集, 设备更新和消费品以旧换新、两会、复工、Q1 预期-2024/03/03
2. 建材建筑周观点 20240225: 静待经济稳复苏, 4 个视角看建材-2024/02/25
3. 建材建筑行业点评: 优质微盘股梳理-2024/02/19
4. 建材建筑周观点 20240218: 复工链基本面表现需等元宵后, 关注中证指数优质成分股-2024/02/18
5. 城中村改造点评: 乐观看待城中村改造, 值得注意的 3 个细节研究-2024/02/05

**封面观点:** ① **“两会”视角**, 2024《政府工作报告》于3月5日发布, 报告提出, 拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元 (同比增加 1000 亿元); 从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债, 专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设, 今年先发行 1 万亿元; 推动高质量共建“一带一路”走深走实。
 **基建方面**, 关注地方政府专项债和超长期特别国债的落地节奏, 重点关注【中材国际】【中国铁建】【新疆交建】【青松建化】【西藏天路】【苏博特】。
**出海方面**, 我们继续看好新兴市场机会, 重点推荐【科达制造】(非洲+南美)、【中材国际】(非洲+中东+东南亚)、【北方国际】(中蒙煤贸易+欧洲+东南亚水电站运营)、【华新水泥】(非洲+中亚+中东)、**硅宝科技** (拟收购嘉好股份、进军海外热熔胶消费市场)、【北新建材】(非洲+中亚), 重点关注【上海港湾】(东南亚+中东)。
 ② **设备更新视角**, 关注【中材国际】【科达制造】【中钢国际】【鲁阳节能】, 下游分别对应水泥、瓷砖&锂电、钢铁、石化等工业领域; **消费品以旧换新视角**, 关注【奥普家居】【兔宝宝】【伟星新材】【三棵树】【北新建材】, 分别对应厨卫浴霸、凉霸等产品, 板材家具, 管道&净水, 内墙涂料, 板材&涂料等几个细分品类。
 ③ **Q1 预期视角**, 基于业务发展和业绩表现, 我们认为部分公司 24Q1 业绩有望实现相对同行更优, 建议重点关注【北新建材】【旗滨集团】【伟星新材】【华新水泥】【力诺特玻】【王力安防】。
 ④ **优质小盘股视角**, 关注先进封装材料【德邦科技】(HBM 相关)、高端电子布【宏和科技】(AI 硬件催化需求)、洁净室【圣晖集成】【柏诚股份】(半导体招标继续高景气)、西藏区域【高争民爆】【西藏天路】。
 ⑤ **央国企视角**, 完善考核制度、加强市值管理有望形成趋势, 优质国央企有望起表率, 重点关注【北新建材】【中国铁建】【中材国际】【海螺水泥】【凯盛科技】。

**开工高频跟踪第 10 周:** ① **二手房成交面积 (3.2-3.9)**: 北京环比+45.69%, 同比-38.12%; 深圳环比+11.90%, 同比+4.10%; 南京环比+11.42%, 同比-37.74%; 杭州环比+29.86%, 同比-64.29%; 成都环比+13.83%, 同比-30.19%; 青岛环比+35.04%, 同比-33.21%。
 ② 本周全国水泥市场价格环比下跌 0.1%, 华东(不含鲁)水泥出货率环比+15pct 至 36%, 华中环比+15pct 至 32.27%, 华南环比+17.22pct 至 35.56%, 长三角库容比环比+1.33pct 至 68%。
 ③ 本周浮法玻璃重点检测库存较 2 月 29 日+5.20%。
 ④ 沥青装置开工率为 26.90%, 环比上周上涨 1.6pct, 同比去年下降 5.9pct。

**(1) 新基建+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**: 关注较历史时期 PB 显著偏低的【海螺水泥】、差异化龙头【华新水泥】。
 ④ **粮食安全**: 粮仓+冷链基建关注【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【圣晖集成】【柏诚股份】【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。** 1-2 月, 百强企业拿地总额 1577 亿元, 同比大幅增长 30.6%, 京津冀地区领跑全国, 优质地块是关键。此外, 2 月土地市场成交整体保持低迷, 当月百强地产销售操盘金额同比下降 60%, 1-2 月累计同比下降 48.8% (数据来源: 克尔瑞)。继续关注【伟星新材】(2023 年业绩快报超预期)【北新建材】【兔宝宝】【奥普家居】【坚朗五金】【东方雨虹】【三棵树】【天安新材】【亚士创能】, 2020 年后上市关注【森鹰窗业】【王力安防】, 港股关注【中国联塑】。

**(3) 玻璃:** ① **浮法玻璃: 价格涨跌互现, 涨价落实一般, 成交改善不明显, 多数原片产销难达平衡。** 本周国内浮法玻璃均价 2039.90 元/吨, 较上周均价下跌 29.72 元/吨, 跌幅 1.44%。重点监测省份生产企业库存总量为 5358 万重量箱, 较 2 月 29 日库存增加 265 万重量箱, 增幅 5.20%, 库存天数约 25.05 天, 较 29 日增加 0.79 天。
 ② **光伏玻璃: 交投稍有好转, 局部库存小幅下降。** 3.2mm 镀膜主流订单价格 25.5 元/平方米, 环比持平, 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 3077.50 元/吨, 环比上周下跌 0.05%, 同比下跌 24.20%。
**电子布** 7628 主流 3.2-3.4 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**。“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 16220 元/吨, 环比上周上涨 260 元/吨, 同比去年下降 740 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, 拟收购嘉好股份拓展海外消费领域。
 ③ **碳纤维** 关注【中复神鹰】。本周碳纤维国产 T700(12K)价格为 140 元/kg, 环比持平, 同比-38%。
 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。

# 目录

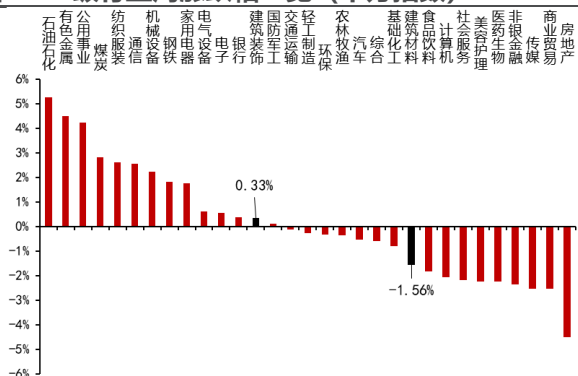
<b>1 本周市场表现 (0304-0308)</b> .....	<b>3</b>
<b>2 本周建材价格变化</b> .....	<b>4</b>
2.1 水泥 (0304-0308) .....	4
2.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0304-0308) .....	5
2.3 玻纤 (0304-0308) .....	11
2.4 碳纤维 (0304-0308) .....	12
2.5 能源和原材料 (0304-0308) .....	15
2.6 塑料制品上游 (0304-0308) .....	17
<b>3 风险提示</b> .....	<b>19</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>20</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>21</b>

## 1 本周市场表现 (0304-0308)

**(1) 板块整体:** 本周建材指数表现 (-1.56%)，其中，玻璃制造 (3.05%)，玻纤 (-2.86%)，耐火材料 (-2.31%)，消费建材 (-2.26%)，水泥制造 (-0.74%)，管材 (-1.48%)，同期上证综指 (0.63%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

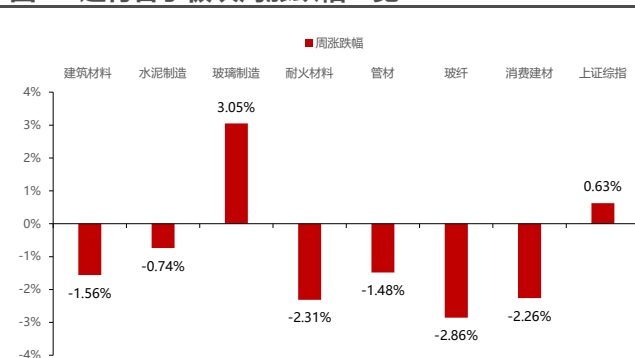
**(2) 沪(深)股通持股:** 持股占比超过 5%的包括：北新建材 (11.96%)、东方雨虹 (8.74%)、伟星新材 (7.21%)、三棵树 (5.91%)。**环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括：**祁连山 (+11%)、兔宝宝 (+5%)、南玻 A (+5%)、公元股份 (-12%)、上峰水泥 (-12%)、金晶科技 (-12%)、科顺集团 (-19%)、旗滨集团 (-24%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



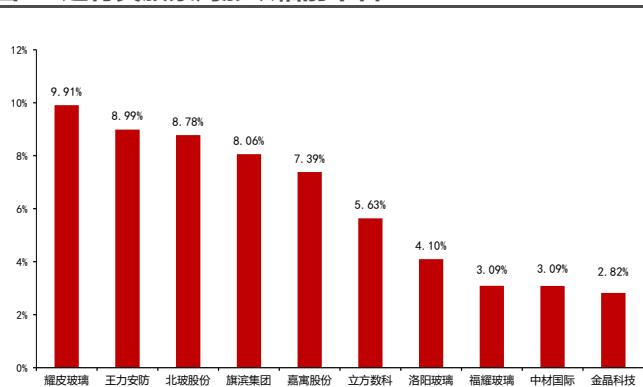
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



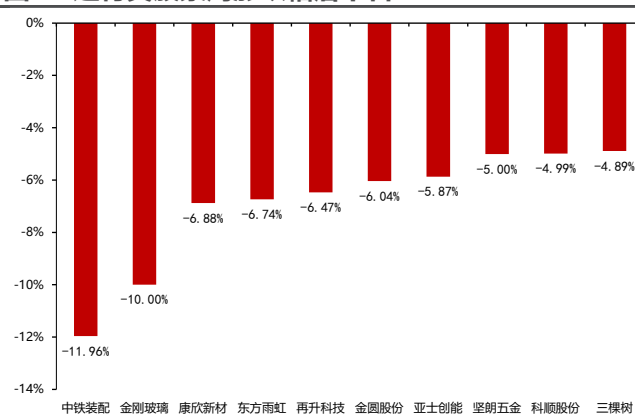
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3：建材类股票周涨跌幅前十名



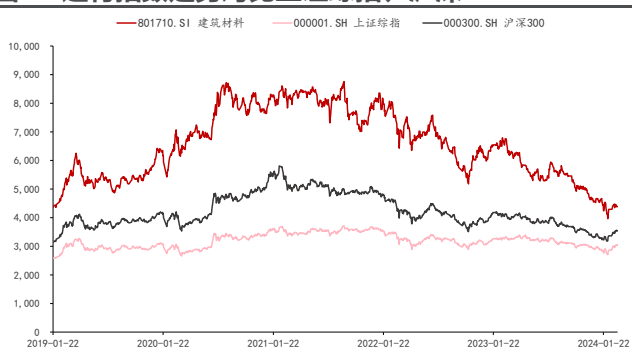
资料来源: wind, 民生证券研究院

图4：建材类股票周涨跌幅后十名



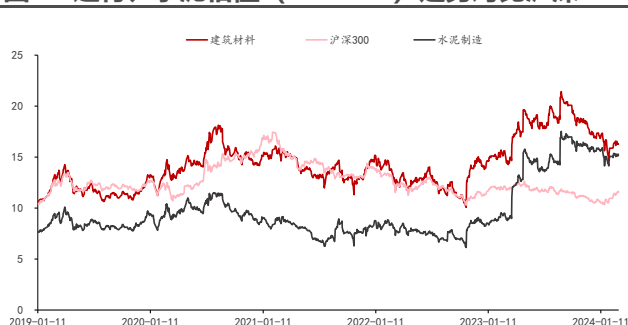
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

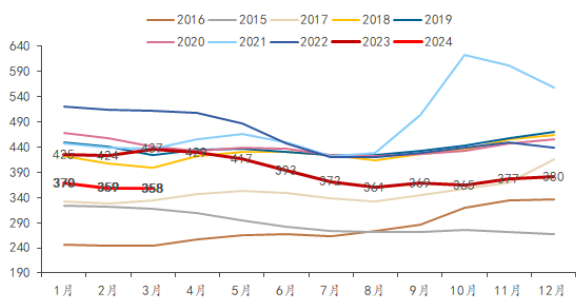
## 2 本周建材价格变化

### 2.1 水泥 (0304-0308)

本周全国水泥市场价格环比回落 0.1%。价格上涨主要是河北和河南地区，幅度 30 元/吨；价格下调区域为江苏、安徽、湖北和湖南，幅度 5-30 元/吨。3 月上旬，随着天气好转，国内水泥市场需求量环比有所提升，全国重点地区水泥企业平均出货率约为 28%，环比上周增加 12 个百分点，同比下滑约 7 个百分点。分区域看，河北、长三角、珠三角和川渝地区企业略好，普遍在 3-5 成水平，个别可达 6-7 成；其他地区多是 1-3 成不等。价格方面，由于整体市场需求恢复依旧较弱，部分地区涨价落实情况不佳，且局部地区企业为打开销量，继续小幅降价促销，导致价格震荡下行。

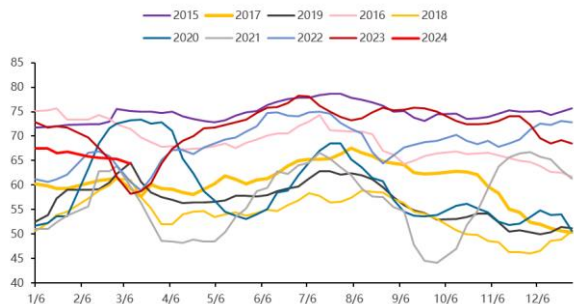
库存表现：本周全国水泥库容比为 64.44%，环比-0.94pct，同比+6.25pct。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



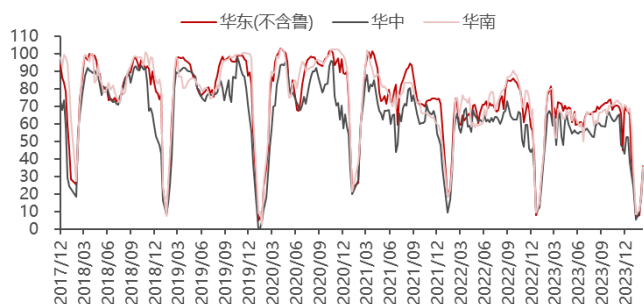
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.3.8）

图8：全国水泥库容比（%）



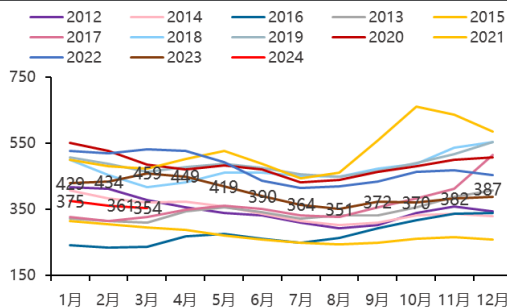
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.3.8）

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



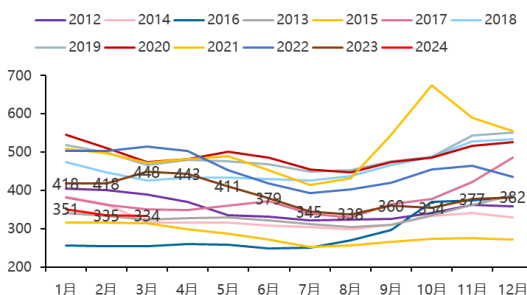
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.3.8）

图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



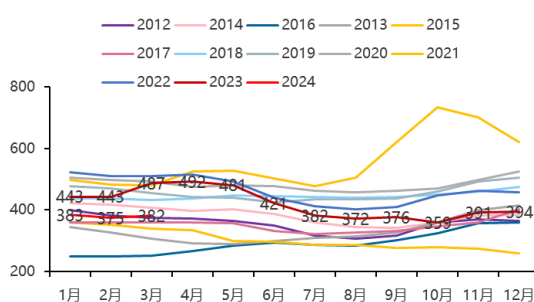
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.3.8）

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



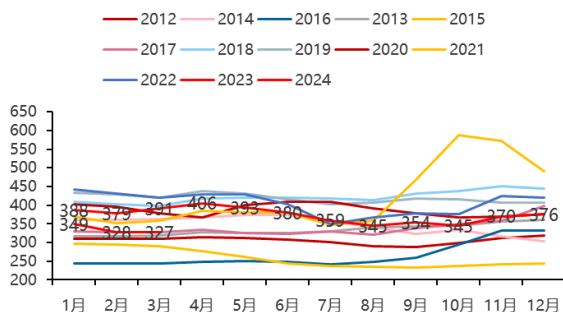
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.3.8）

图12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



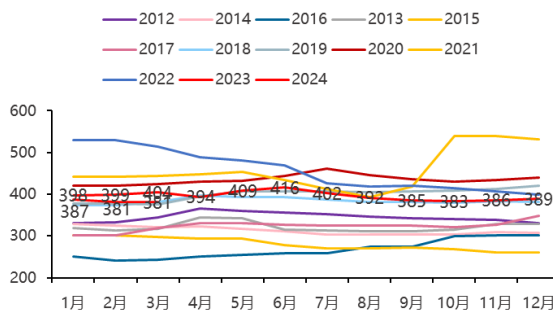
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.3.8）

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 2024.3.8)

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 2024.3.8)

## 2.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0304-0308)

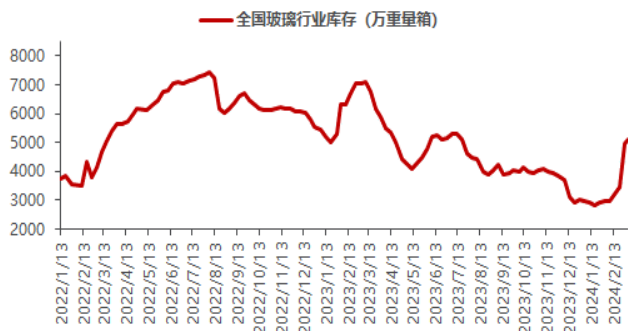
本周国内浮法玻璃市场价格承压下行, 交投仍显一般, 库存维持上涨走势。周内, 终端市场需求改善依旧有限, 下游订单支撑不足, 观望情绪加重下, 提货趋谨慎, 加之市场产能、库存维持高位运行下, 原片厂报价松动。后期市场看, 市场需求难有明显好转, 中下游在买涨不买跌心态影响下, 提货积极性预期不高, 预计下周浮法玻璃价格或偏弱整理。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃 均价 2039.90 元/吨, 较上周均价 (2069.62 元/吨) 下跌 29.72 元/吨, 跌幅 1.44%, 环比由涨转跌。

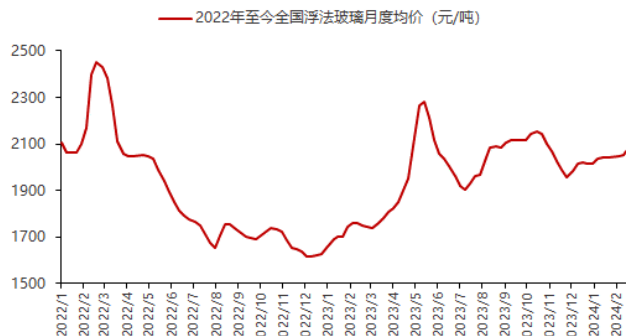
库存方面, 截至至 3 月 7 日, 重点监测省份生产企业库存总量为 5358 万重量箱, 较上周四库存增加 265 万重量箱, 增幅 5.20%, 库存天数约 25.05 天, 较上周四增加 0.79 天 (注: 本期库存天数以截至本周四样本企业在产日熔量核算)。本周重点监测省份产量 1371.99 万重量箱, 消费量 1106.99 万重量箱, 产销率 80.69%。

分区域看, 华北地区消化社会库存, 价格偏弱整理。沙河地区部分厂价格松动, 大板下调 4 元/重量箱左右, 小板部分下跌明显, 出货有所好转, 价格重心下移。目前沙河市场货源仍需消化, 浮法厂产销率持续偏低。京津唐区域部分厂周内价格下调 1-3 元/重量箱不等, 出货偏一般。本周华东浮法玻璃市场价格稳中下调, 受外围区域价格松动影响, 周内部分厂价格下调 2-5 元/重量箱不等。需求端来看, 区域内多数深加工开工不及预期, 新增订单仍显一般下, 多数中下游观望情绪较浓。后期看, 供强需弱下, 叠加外围区域价格进一步下探带动, 华东价格或仍承压, 部分厂降幅或有所加大。华中地区价格松动, 成交趋灵活。本周华中价格稳中有降, 多数原片厂白玻报价下调 2-4 元/重量箱。周内, 受市场降价氛围影响, 业者观望情绪加重, 多以规格性采购为主, 交投氛围一般下, 多数厂报价松动。后期市场看, 中下游或延续刚需采购节奏, 供应端存压, 市场价格仍有下移可能。

产能角度, 周产能持平。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 311 条, 在产 259 条, 日熔量共计 176565 吨, 较上周持平。周内产线改产 1 条, 暂无点火及冷修产线。

**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

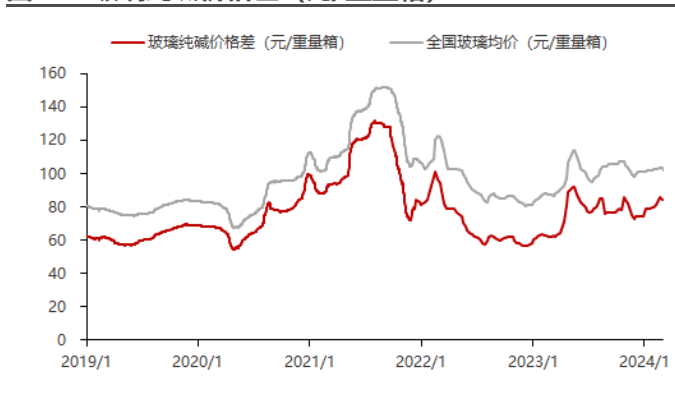
26	台玻集团天津玻璃有限公司浮法线	天津	600	2022.09.23
27	广东八达玻璃有限公司浮法线	广东	600	2022.09.25
28	本溪玉晶玻璃有限公司浮法一线	辽宁	800	2022.10.16
29	中国洛阳浮法玻璃集团有限责任公司龙昊二线	河南	600	2022.10.17
30	湖南巨强再生资源科技发展有限公司二线	湖南	500	2022.10.24
31	佛山市三水西城玻璃制品有限公司原产普白	广东	350	2022.10.25
32	广东玉峰玻璃集团有限公司一线原产普白	广东	700	2022.10.30
33	信义环保特种玻璃（江门）有限公司江海一线	广东	600	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
66	天津信义玻璃有限公司三线	天津	600	2024.1.8
67	石家庄玉晶玻璃有限公司四线	河北	800	2024.1.30
68	信义玻璃(营口)有限公司二线	天津	1000	2024.2.2

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

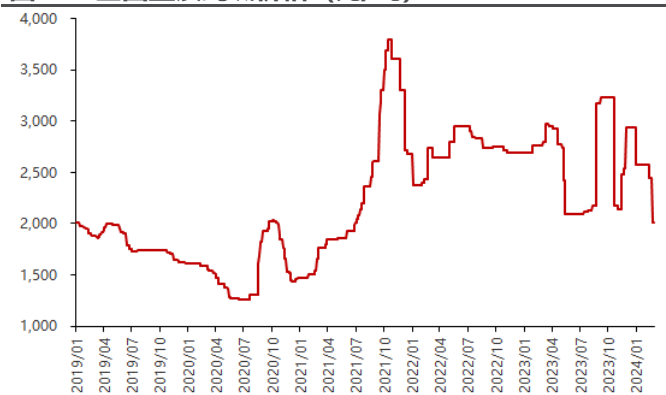
截至3月7日，重质纯碱全国中间价为2014元/吨，环比下降429元/吨，同比去年下降782元/吨，对应下降比例为27.97%。当前玻璃纯碱价格差83.88元/重量箱，同比+35.96%。

图17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



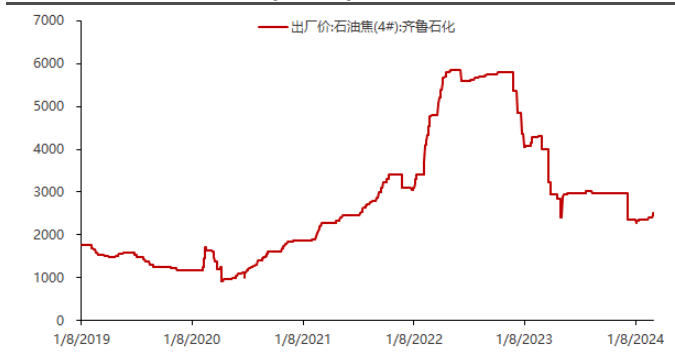
资料来源：玻璃信息网，民生证券研究院

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）



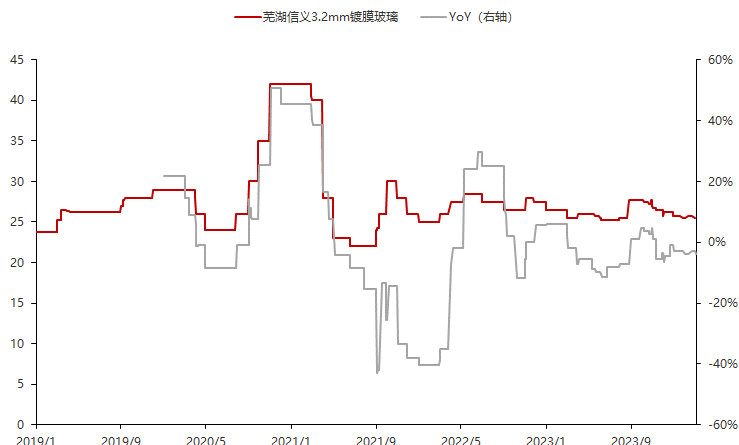
资料来源：wind，民生证券研究院

**本周国内光伏玻璃市场整体成交良好，库存持续下降。**需求端来看，组件厂家开工率提升，随着生产推进，部分刚需采购，加之部分适量备货，成交量较前期增加。供应端来看，近期在产产线生产稳定，暂无新产能补入。需求持续好转下，供需关系稍有缓和。现阶段，多数玻璃厂家订单跟进相对饱和，部分库存降速加快。成本端来看，纯碱企业开工率偏高，价格小幅下滑。鉴于近期交投好转，玻璃价格企稳，同时成本压力稍有缓解。在此情况下，企业盈利逐渐修复。综合来看，节后终端需求陆续启动，整体交投逐渐升温，市场稳中偏强运行。

**价格方面**，主流订单价格暂时维稳，部分成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 16.25 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流订单价格 25.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。



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, 全国光伏玻璃在产生产线共计 487 条, 日熔量合计 99080 吨/日, 环比持平, 较上周暂无变动, 同比增加 21.82%, 较上周增幅收窄 1.83 个百分点。近期部分新产线有投产计划, 预计供应量稍有增加。

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	河南安彩新能源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	2023.01.05
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
53	和友重庆光能有限公司900吨一窑四线产线	重庆	900	2024.02.02
54	广西新福兴硅科技有限公司一窑六线	广西	1200	2024.02.04

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
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
7	福建新福兴太阳能材料科技有限公司一窑四线	福建	650	2024.02.03

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**

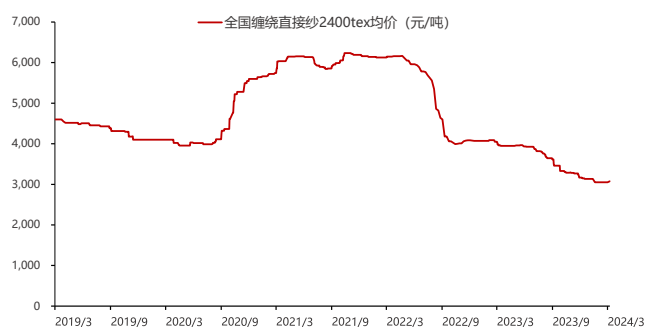
序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22
2	福建新福兴太阳能材料科技有限公司一窑四线	福建	550	2022.10.26
3	彩虹(合肥)光伏有限公司一窑四线	安徽	750	2023.02
4	山西日盛达太阳能科技有限公司一窑四线	山西	500	2023.03.01
5	江苏沐阳鑫达光伏玻璃一窑五线	江苏	650	2023.04.06
6	陕西彩虹集团新能源股份有限公司一窑四线	陕西	850	2023.08.10
7	信义光能控股有限公司(安徽)五期第1条一窑四线	安徽	1000	2024.01.01
8	信义光能控股有限公司(安徽)五期第2条一窑四线	安徽	1000	2024.01.01
9	中建材(宜兴)新能源有限公司一窑二线	江苏	250	2024.01.16
10	吴江南玻玻璃有限公司一窑五线	江苏	650	2024.01.27
11	中建材(宜兴)新能源有限公司一窑二线	江苏	280	2024.02

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

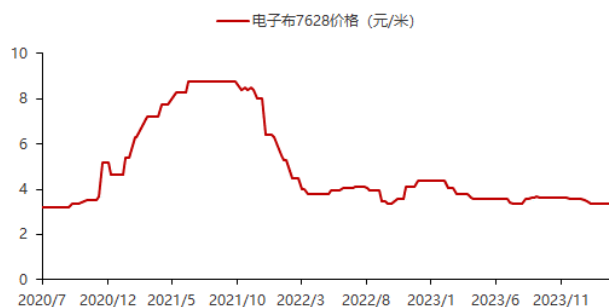
## 2.3 玻纤 (0304-0308)

本周国内无碱粗纱市场价格稳中偏弱运行，部分厂月初报价稍有松动，市场缓慢恢复，多数厂产销仍显一般。截至3月7日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流报价在2900-3200元/吨不等，全国均价3077.50元/吨，主流含税送到，环比上周均价(3079.00)价格下跌0.05%，跌幅扩大0.05个百分点，同比下跌24.20%。

现阶段国内电子布(7628)主流市场报价**3.2-3.4元/米不等**(四川玻纤3.4元/米、林州光远3.4-3.5元/米、重庆国际3.2-3.3元/米)，2024年2月底(3.2-3.4元/米)，2024年1月底(3.2-3.4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)、11月底(4.1元/米)、10月底(4.1元/米)、9月底(3.35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 12 月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为 15.31 万吨，同比+12.6%；出口金额 2.38 亿美元，同比+0.47%。

**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	155828690	-12.91	251027540	-23.77
2023 年 2 月	141949940	-8.94	212346070	-20.11
2023 年 3 月	169734900	-18.90	281867470	-19.77
2023 年 4 月	158312570	-9.72	254788511	-19.39
2023 年 5 月	163298260	-13.10	241547598	-31.08
2023 年 6 月	168234040	-0.44	246912317	-24.12
2023 年 7 月	162374000	2.71	238857061	-22.54
2023 年 8 月	158705080	19.17	230650695	-11.22
2023 年 9 月	147160800	23.65	218850521	-8.56
2023 年 10 月	143079530	9.27	210852799	-10.51
2023 年 11 月	152838200	21.67	227723512	-1.65
2023 年 12 月	153055420	12.60	238142114	0.47

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

## 2.4 碳纤维 (0304-0308)

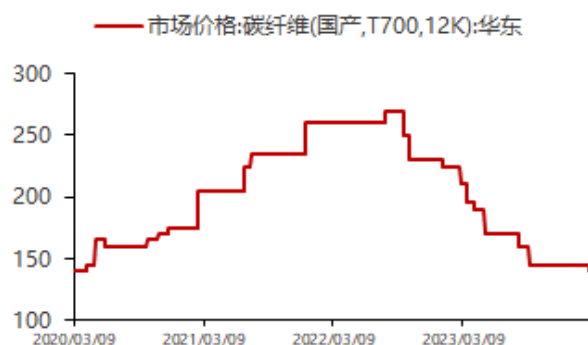
本周碳纤维市场价格横盘整理。截至目前，碳纤维市场均价为 94.75 元/千克，较上周同期均价持平。本周国内碳纤维工厂成本压力略有增加，开工积极不高，整体维持偏低负荷运行，保障订单交付，少量余量外销，积极清理库存，下游市场需求稳定，成交淡稳。

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

**成本方面:** 本周国内碳纤维原丝价格基本稳定, 丙烯腈价格小幅上涨。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 9750 元/吨, 较上周同期上涨 100 元/吨; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 9693 元/吨, 较上周均价上涨 293 元/吨。以 T300 级别碳纤维为例, 本周碳纤维生产成本环比上周增加 0.56 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

**供应方面:** 本周碳纤维行业开工率约为 43.32%, 较上周开工提升 0.29%。

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%
24/1/6-24/1/12	975.0	-3.94%	43.37%	-1.91%
24/1/13-24/1/19	975.0	0%	43.37%	0%
24/1/20-24/1/26	975.0	0%	43.37%	0%
24/1/27-24/2/2	975.0	0%	43.37%	0%
24/2/3-24/2/9	980.0	0.35%	41.80%	-1.57%
24/2/17-24/2/23	980.0	0%	41.80%	0%
24/2/24-24/3/1	1009.0	2.75%	43.02%	1.15%
24/3/2-24/3/8	1015	0.65%	43.32%	0.29%

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

据百川盈孚统计，2024年2月国内碳纤维产量为4085吨，同比-2.88%。

**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
2023年12月	4476.93	5032.55
2024年1月	4348.13	-
2024年2月	4085.00	-

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 (0304-0308)

截至3月8日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价920元/吨，**环比下降6元/吨**，同比去年下跌223元/吨，**对应下跌比例为19.51%**。

截至3月8日，齐鲁石化道路沥青(70#A级)价格为4520元/吨，**环比下降40元/吨**，同比去年下跌180元/吨，**对应下跌比例为3.8%**。

截至3月6日，沥青装置开工率为26.90%，**环比上周上涨1.6%**，同比去年下降5.9%。

截至3月8日，有机硅DMC现货价为16220元/吨，**环比上周上涨260元/吨**，同比去年下降740元/吨，**对应下降比例为4.36%**。

截至3月8日，布伦特原油现货价为83.77美元/桶，**环比上周下降2.53美元/桶**，同比去年上涨1.2美元/桶，**对应上涨比例为1.45%**。

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3月8日, 中国LNG出厂价格全国指数4162元/吨, 环比上周下降46元/吨, 同比去年下降1629元/吨, 对应下降比例为28.13%。

截至3月8日, 国内废纸市场平均价2525元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降349元/吨, 对应下降比例为12.16%。

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: iFind, 民生证券研究院



截至 3 月 8 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 2345，**环比上周上涨 142**，同比去年上涨 996，对应上涨比例为 70.05%。

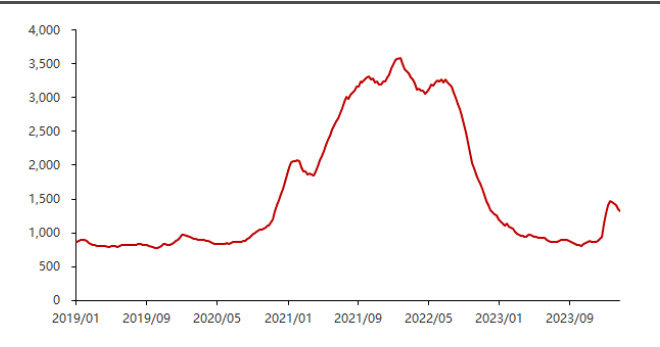
截至 3 月 8 日，CCFI 综合指数为 1312.13，**环比上周下降 40.27**，同比去年上涨 291.53，对应上涨比例为 28.56%。

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

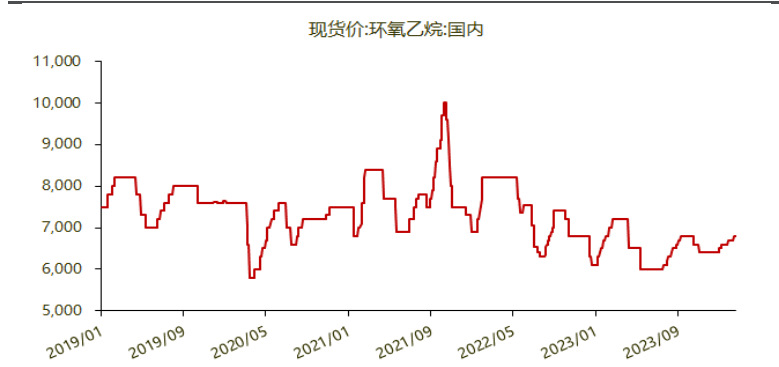
图33：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 3 月 8 日，国内环氧乙烷现货价格为 6800 元/吨，**环比持平**，同比去年下降 200 元/吨，对应下降比例为 2.86%。

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

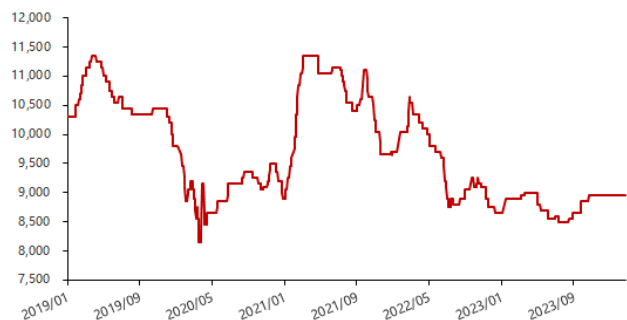
## 2.6 塑料制品上游 (0304-0308)

**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 8.08%。

**PPR 原材料价格变动**：截至 3 月 8 日，燕山石化 PPR4220 出厂 8950 元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降-0.56%。

**PE 原材料价格变动**：截至 3 月 8 日，中国塑料城 PE 指数 731.47，**环比上周上涨 1.09**，同比去年上涨 21.19，对应上涨比例为 2.98%。

**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) .....	4
图 12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨) .....	4
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) .....	11
图 22: 电子布 7628 主流报价 (元/米) .....	11
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) .....	13
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) .....	16
图 31: 国内废纸市场均价 (元/吨) .....	16
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.....	9
表 3: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修复生产线.....	10
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.....	13
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