

**封面观点：①玻纤复价视角**，中国巨石发布电子布“复价”调整，自4月15日起对细纱薄布产品价格进行恢复性调整，7628电子布复价0.2-0.3元/米，其他品类细纱薄布产品参考调整（电子布下游是PCB厂商）。截至4月19日，全国缠绕直接纱2400tex均价3483元/吨，较3月中旬已提涨15%，粗纱涨价落地，静待需求环比改善、催化第二轮提价，建议关注【中国巨石】【中材科技】【国际复材】。**②低空经济视角，政策力度超预期，关注设计+碳纤维**。4月18日，苏州市低空经济发展推进大会召开，发布《苏州市低空经济发展体系与愿景》《苏州市低空经济高质量发展实施方案（2024—2026年）》《苏州市支持低空经济高质量发展的若干措施（试行）》等多项重要政策，未来将争创全国低空经济示范区，开展低空航路航线划设研究，建成1~2个通用机场，200个以上垂直起降点。碳纤维复材占无人机结构总质量60-80%，建议关注【中复神鹰】，同步关注其他新材料如芳纶等；低空经济规划设计先行，建议关注【苏交科】【设计总院】【深城交】【华设集团】。**③水泥涨价视角**，4月15-16日，浙中南地区，四川宜宾、泸州、自贡等地区，湖北宜昌、荆门、荆州等地区，湖南长株潭、娄邵、衡阳等地区水泥企业公布价格上调20-30元/吨，主要系前期价格较低及错峰生产影响，为提升盈利企业积极上调价格。关注头部水泥企业【海螺水泥】【华新水泥】【天山股份】，同步关注低估值港股【海螺水泥】【华新水泥】。**④资源品视角，关注资产重估价值**，建议关注**中国中铁**（拥有中国黑龙江鹿鸣钼矿，刚果（金）华刚铜钴矿、绿纱铜钴矿、MKM铜钴矿，蒙古国乌兰铅锌矿等5座矿山）、**中国中冶**（海外矿产资源包括在巴布亚新几内亚的镍钴项目、巴基斯坦的杜达铅锌矿项目和山达克铜金矿项目）、**中旗新材**（广西石英砂矿）。**⑤设备更新视角**，关注【中材国际】【科达制造】【中钢国际】，下游分别对应水泥、瓷砖&锂电、钢铁等领域；**消费品以旧换新视角**，关注【奥普家居】【伟星新材】【三棵树】【兔宝宝】【北新建材】，分别对应厨卫浴霸、凉霸等产品，管道&净水，内墙涂料，板材家具，板材&涂料等几个细分品类。**⑥全年景气视角**，中硼硅药玻渗透加速，出海加快，重点关注【山东药玻】【力诺特玻】，以及半导体洁净室招标继续景气，盈利存在改善空间：【圣晖集成】【柏诚股份】。**⑦出海视角**，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）、【北新建材】（非洲+中亚），重点关注【上海港湾】（东南亚+中东），以及出口链【西大门】【山东药玻】【共创草坪】【中国巨石】。**⑧央企国企视角**，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】【凯盛科技】【隧道股份】【中钢国际】。

**新老基建：①西藏基建**：投资景气突出，项目加快落地，关注【西藏天路】【苏博特】【高争民爆】。**②水泥**：关注PB显著偏低【海螺水泥】、差异化龙头【华新水泥】。**③粮食安全**：粮仓+冷链新基建关注【中粮科工】。**④建筑洁净室**：关注【圣晖集成】【柏诚股份】【亚翔集成】。

**新材料：①碳纤维**关注【中复神鹰】。**②PEEK“以塑代钢”应用于机器人领域**。**③胶粘剂**关注【硅宝科技】。下游建筑胶、光伏胶、动力电池胶、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。**④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：liyang\_yj@mszq.com

## 相关研究

- 1.建材行业点评：玻纤电子布“复价”，中游制造环节稀缺的供给减少品种-2024/04/15
- 2.建材建筑周观点 20240414：提价频发，水泥&玻纤龙头利润预期修复-2024/04/14
- 3.建材行业点评：长三角水泥熟料提价点评：预期见底，重视4月反弹窗口-2024/04/11
- 4.建材建筑周观点 20240407：光伏玻璃+玻纤顺利提价，PMI修复带动顺周期预期-2024/04/07
- 5.建材建筑周观点 20240331：关注低空经济催化碳纤维+设计，关注板块内资源品重估价值-2024/03/31

# 目录

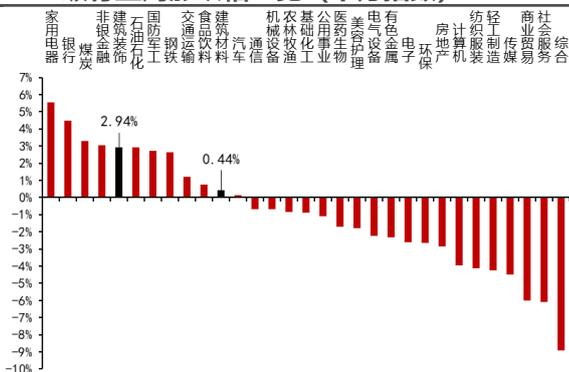
<b>1 本周市场表现 (0415-0419)</b> .....	<b>3</b>
<b>2 本周建材价格变化</b> .....	<b>4</b>
2.1 水泥 (0415-0419) .....	4
2.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0415-0419) .....	5
2.3 玻纤 (0415-0419) .....	12
2.4 碳纤维 (0415-0419) .....	13
2.5 能源和原材料 (0415-0419) .....	16
2.6 塑料制品上游 (0415-0419) .....	18
<b>3 风险提示</b> .....	<b>20</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>21</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>22</b>

## 1 本周市场表现 (0415-0419)

**(1) 板块整体:** 本周建材指数表现 (0.44%)，其中，玻璃制造 (-1.96%)，玻纤 (9.88%)，耐火材料 (1.17%)，消费建材 (-4.72%)，水泥制造 (0.37%)，管材 (0.30%)，同期上证综指 (1.52%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

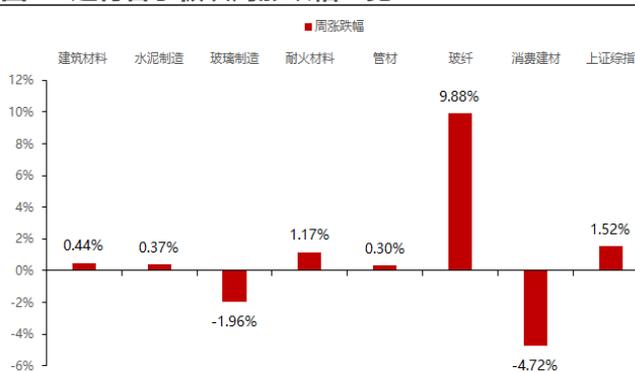
**(2) 沪(深)股通持股:** 持股占比超过 5%的包括：北新建材 (12.71%)、中国巨石 (8.81%)、东方雨虹 (7.56%)、伟星新材 (6.99%)。**环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括:** 共创草坪 (+21%)、坚朗五金 (-16%)、金晶科技 (-19%)、祁连山 (-36%)、凯伦股份 (-94%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



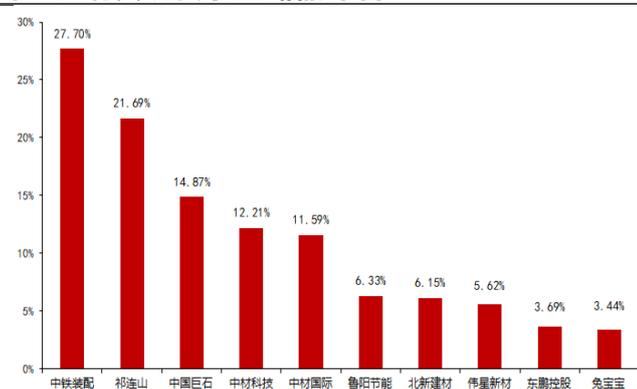
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



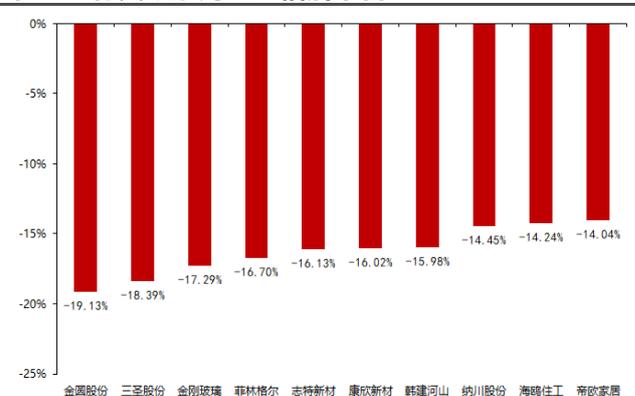
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

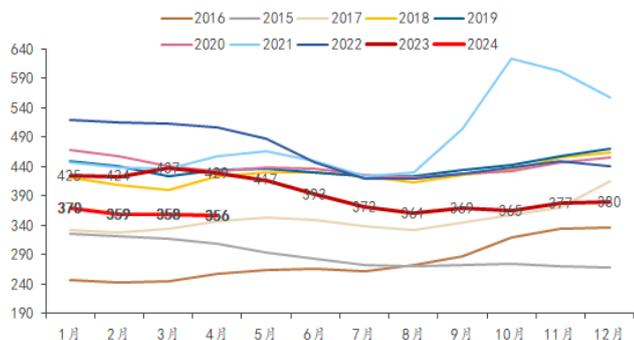
## 2 本周建材价格变化

### 2.1 水泥 (0415-0419)

本周全国水泥市场价格环比回落 0.4%。价格上涨区域主要是河南和湖南地区，幅度 10-30 元/吨；价格回落地区有山西、黑龙江、重庆和云南地区，幅度 10-30 元/吨。4 月中下旬，国内水泥市场需求表现依旧疲软，全国重点地区水泥企业平均出货率环比基本持平。分区域情况，华东和华南地区因雨水天气频繁，出货率有所回落；华北、东北和华中地区天气较好，需求环比略有提升；西南和西北地区企业出货率环比变化不大。价格方面，由于市场供需矛盾较为突出，加之部分地区企业为增加出货量，导致价格震荡下行。

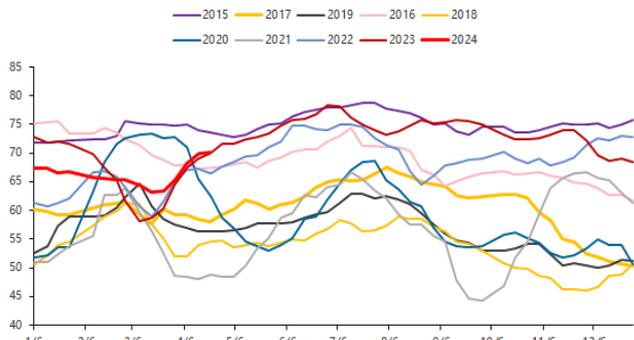
**库存表现：**本周全国水泥库容比为 70.19%，环比+0.25pct，同比+0.19pct。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



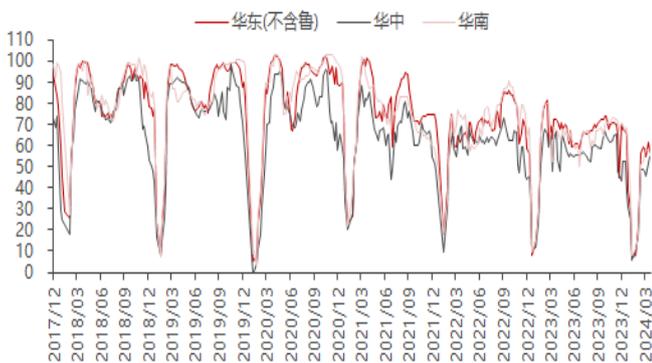
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.4.19）

图8：全国水泥库容比（%）



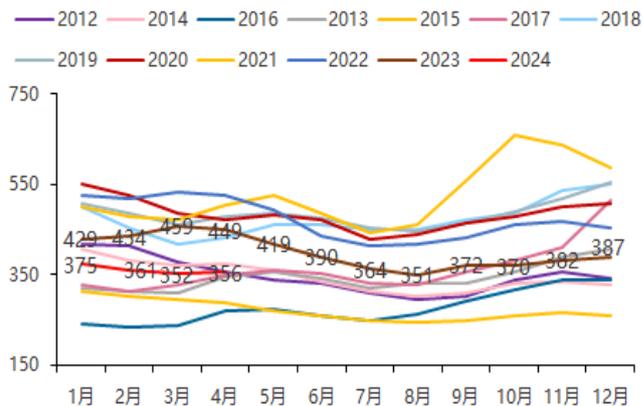
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.4.19）

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

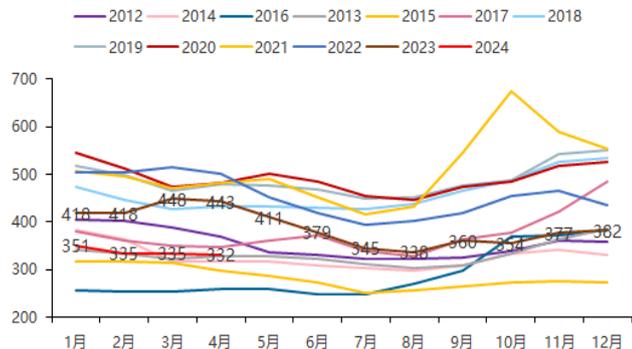


资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.4.19）

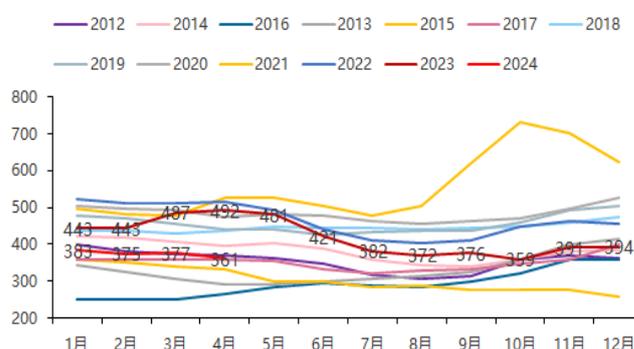
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



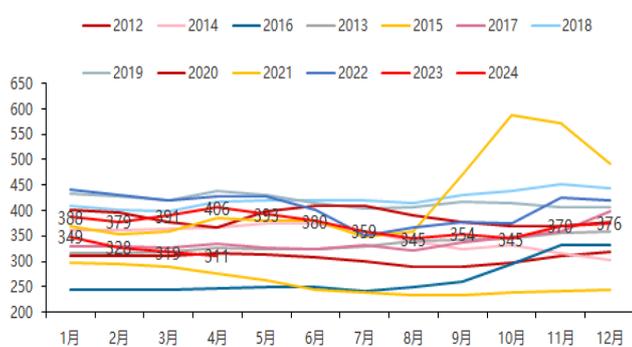
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.4.19）

**图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）**


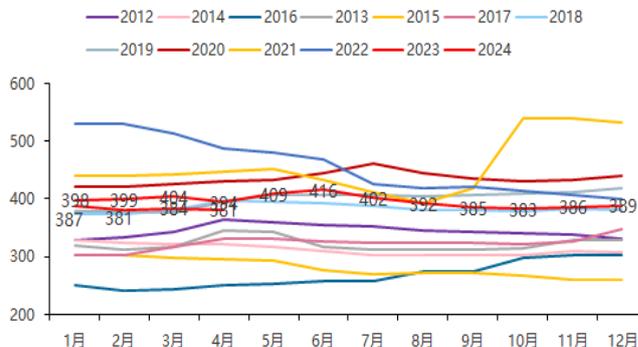
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.4.19）

**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 2024.4.12）

**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 2024.4.19）

**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 2024.4.19）

## 2.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0415-0419）

**周内国内浮法玻璃市场成交转弱，部分价格松动。**前期浮法厂去库以库存转移为主，随着中下游具备一定库存，周内转而消化社会库存为主。周内浮法厂产销率回落较快，库存削减主要来源于上半周，华北、华东、华中、西南部分价格出现再次松动。近期下游加工厂订单环比3月份稍有改善，但改善相对有限，整体订单依旧偏弱。卓创资讯预计短期内中下游仍将以消化自身存货为主，浮法厂产销存压，价格预期偏灵活运行。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1731.61 元/吨，较上周均价（1729.05 元/吨）上涨 2.56 元/吨，涨幅 0.15%，环比由跌转涨。

**库存方面**，截至 4 月 18 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5418 万重量箱，较上周四库存减少 202 万重量箱，降幅 3.59%，库存天数约 25.70 天，较上周四减少 0.92 天（注：本期库存天数以本周四样本企业在产日熔量核算）。本周重点监测省份产量 1352.39 万重量箱，消费量 1554.39 万重量箱，产销率 114.94%。

**分区域看**，本周华北成交转弱，价格松动。沙河区域在前期库存转移下，周内中下游消化自身库存为主，成交转弱，厂家库存再次上升，目前厂家库存约 288 万重量箱；本周华东市场价格稳中减弱，下游提货有所放缓。浮法玻璃市场价格稳中偏弱运行，基于前期价格提涨驱动，周初部分厂价格亦有小幅上调，但新价落实一般；周内华中价格涨跌互现，交投逐渐回落。周

初华中浮法玻璃交投氛围良好，支撑价格小幅上移，主流累计涨幅 2 元/重量箱左右；华南市场价格先涨后稳，出货趋弱。本周初个别企业超白、色玻价格上涨 1-2 元/重量箱。上周订单激增，企业发货速度不及预期，多数订单延续到本周陆续发出。下游加工厂已补充一定库存，此外华北、华东、华中周内出厂价松动，中下游短期提货意愿不强，周内玻璃企业出货速率下滑。近日华南区域降水较多，企业急于降低库存，成交或趋灵活。

**产能维持稳定。**截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 312 条，在产 256 条，日熔量共计 174365 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
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
69	浙江旗滨玻璃有限公司平湖二线	浙江	800	2024.3.1
70	信义玻璃(海南)有限公司四线	海南	600	2024.4.1
71	沙河市安全实业有限公司四线	河北	600	2024.4.7
72	台玻成都玻璃有限公司二线原产浮法白玻	成都	900	2024.4.8

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

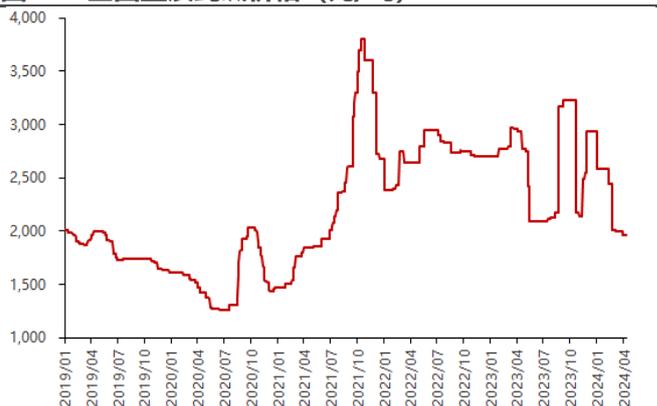
截至4月19日, 重质纯碱全国中间价为1957元/吨, 环比保持持平, 同比去年下降975元/吨, 对应下降比例为33.25%。当前玻璃纯碱价格差68.96元/重量箱, 同比-2.96%。

图17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



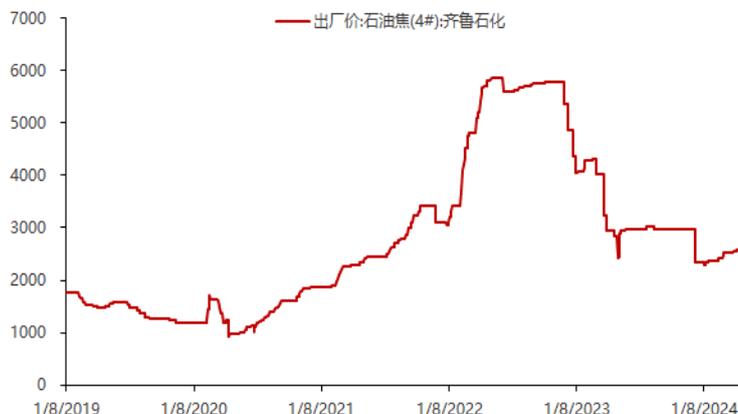
资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

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)

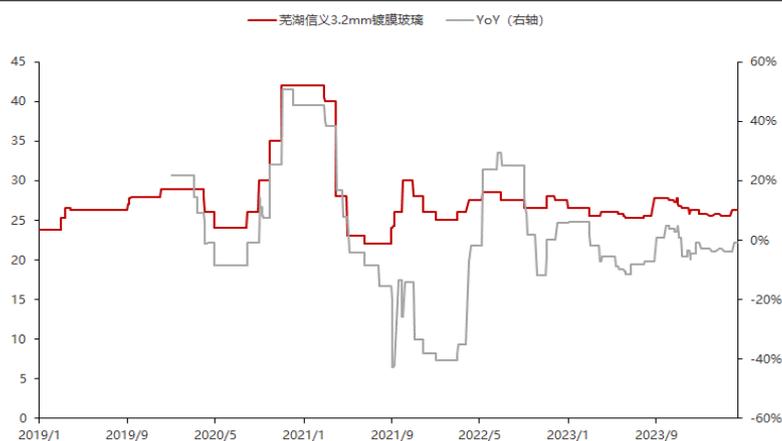


资料来源: wind, 民生证券研究院

**本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，局部库存缓增。**需求端来看，近期下游终端用户采购谨慎，且存压价心理，组件厂家订单跟进不饱满，成品库存增加。同时部分价格承压下滑，厂家利润空间压缩。因此部分消化前期玻璃库存，多数按需采购，需求支撑较前期稍有转弱。供应端来看，在产产能生产稳定，部分前期点火产线陆续达产，供应呈现连续增加趋势。现阶段光伏玻璃厂家执行订单为主，出货较前期放缓，库存有不同程度增加。成本端来看，周内部分装置检修，纯碱价格上涨。而进口量增加，石英砂价格承压下滑，综合来看，成本端变动不大。综上所述，周内需求支撑转弱，厂家出货偏淡，库存呈现增加趋势，场内观望情绪较浓。

**价格方面，周内主流订单价格基本稳定，部分成交偏灵活。**截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 18.25 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 26.25 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，全国光伏玻璃在产产线共计 518 条，日熔量合计 106010 吨/日，环比持平，较上周暂无变动，同比增加 26.31%，较上周由下降转为平稳。

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
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
55	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2024.03.12
56	江西彩虹光伏有限公司一窑四线	江西	1000	2024.03.21
57	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2024.3.30
58	广西南玻新能源材料科技有限公司一窑五线	广西	1200	2024.3.30
59	安徽福莱特玻璃集团股份公司一窑六线	安徽	1200	2024.3.31
60	安徽蚌埠德力光能材料有限公司一窑五线	安徽	1000	2024.4.2

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
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
8	江苏沐阳鑫达新材料有限公司一窑五线	江苏	800	2024.4.2

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两线	江苏	250	2024.01.16
10	吴江南玻璃有限公司一窑五线	江苏	650	2024.01.27
11	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑两线	江西	250	2024.02.29
12	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑两线	安徽	320	2024.03.06

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

## 2.3 玻纤 (0415-0419)

本周国内无碱粗纱市场价格继续走高，周内多数厂报价均有调涨，涨幅 100-200 元/吨，多数合股纱价格涨幅亦明显。截至 4 月 18 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3200-3500 元/吨不等，全国均价 3321.75 元/吨，主流含税送到，环比上周均价（3181.92 元/吨）上涨 4.39%，涨幅扩大 2.27 个百分点，同比下跌 18.19%，较上周降幅收窄 3.44 个百分点。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报价 3.5-3.6 元/米不等（林州光远 3.65 元/米），2024 年 3 月底（3.2-3.5 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

2024 年 2 月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为 14.74 万吨，同比+3.83%；出口金额 1.99 亿美元，同比+6.20%。

**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
2024年1月	183121900	17.51	266471025	6.15
2024年2月	147389800	3.83	199179309	6.20

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

## 2.4 碳纤维 (0415-0419)

**本周碳纤维市场价格弱稳运行。**截至4月19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，丙烯腈价格继续上行，碳纤维成本端压力增加，然而下游需求仍然未见明显好转，维持清淡，为了控制成本，企业多维持低负荷稳定生产，以交付订单为主，市场商谈价格暂维持区间稳定。

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

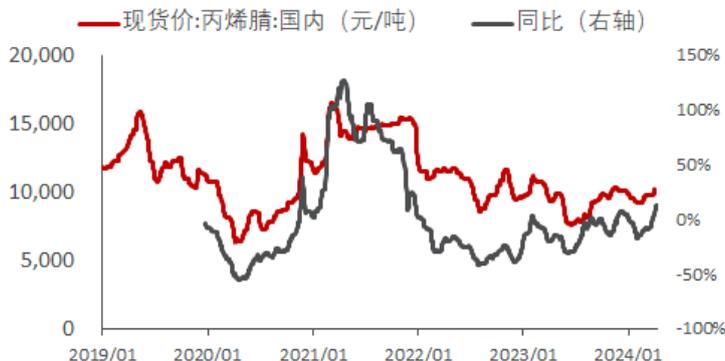
图24: 国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)



资料来源: 百川盈孚, 民生证券研究院

**成本方面:** 本周国内碳纤维原丝价格稳定, 丙烯腈价格继续上行。截至 4 月 19 日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 10550 元/吨, 较上周同期上涨 250 元/吨; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 10436 元/吨, 较上周均价上涨 300 元/吨。以 T300 级别碳纤维为例, 本周碳纤维生产成本环比上周上涨 0.57 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 48.56%, 较上周开工率小幅提升。

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	0.65%	43.32%	0.29%
24/3/9-24/3/15	1015.0	0.00%	43.32%	0.00%
24/3/16-24/3/22	1091.0	7.45%	46.54%	3.23%
24/3/23-24/3/29	1128.0	3.39%	48.12%	1.58%
24/3/30-24/4/3	1128.0	0%	48.12%	0%
24/4/6-24/4/12	1128	0%	48.12%	0%
24/4/13-24/4/19	1128	0%	48.12%	0%

资料来源：百川盈孚，民生证券研究院

据百川盈孚统计，2024年3月国内碳纤维产量为4718吨，同比+5.61%。

**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	4506.31
2024 年 2 月	4085.00	4485.97
2024 年 3 月	4718.00	4506.31

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 (0415-0419)

截至 4 月 18 日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 831 元/吨，**环比上涨 20 元/吨**，同比去年下跌 196 元/吨，**对应下跌比例为 19.08%**。

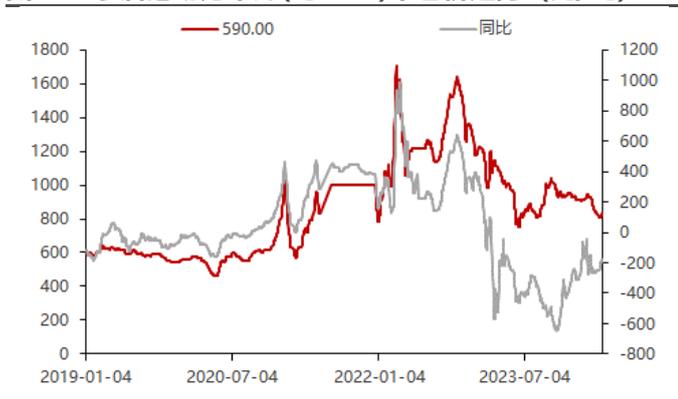
截至 4 月 19 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4640 元/吨，**环比上涨 50 元/吨**，同比去年下跌 60 元/吨，**对应下跌比例为 1.3%**。

截至 4 月 17 日，沥青装置开工率为 27.20%，**环比上周下降 2.2%**，**同比去年下降 10.1%**。

截至 4 月 18 日，有机硅 DMC 现货价为 13840 元/吨，**环比上周下跌 660 元/吨**，同比去年下跌 1240 元/吨，**对应下跌比例为 8.22%**。

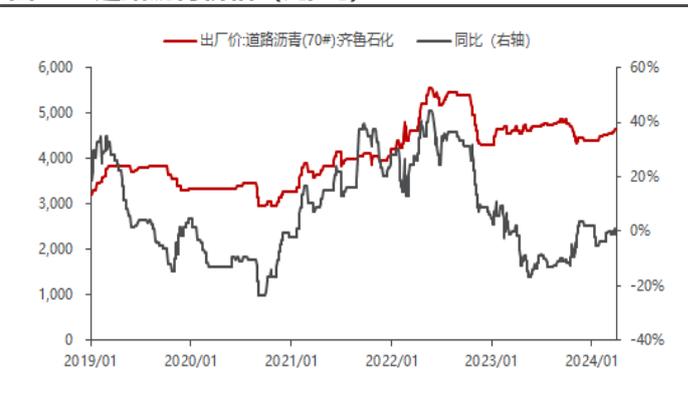
截至 4 月 19 日，布伦特原油现货价为 88.25 美元/桶，**环比上周下降 2.47 美元/桶**，同比去年上涨 2.63 美元/桶，**对应上涨比例为 3.07%**。

图26: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)



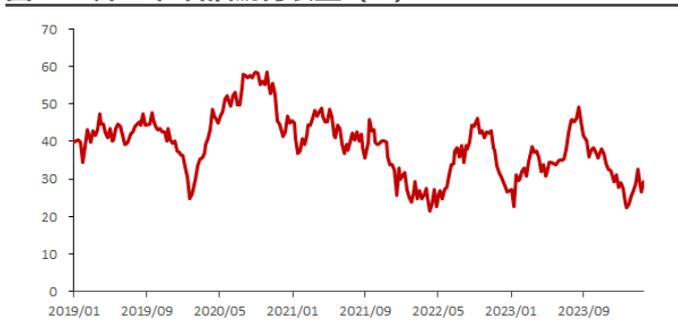
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 4 月 19 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4171 元/吨, **环比上周上涨 161 元/吨**, 同比去年下降 578 元/吨, **对应下降比例为 12.17%**。

截至 4 月 19 日, 国内废纸市场平均价 2048.75 元/吨, **环比上周上涨 8.75 元/吨**, 同比去年下降 413.75 元/吨, **对应下降比例为 14.66%**。

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4月19日，波罗的海干散货指数(BDI)为1919，环比上周上涨190，同比去年上涨547，对应上涨比例为39.87%。

截至4月19日，CCFI综合指数为1186.53，环比上周上涨1.40，同比去年上涨252.14，对应上涨比例为26.98%。

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

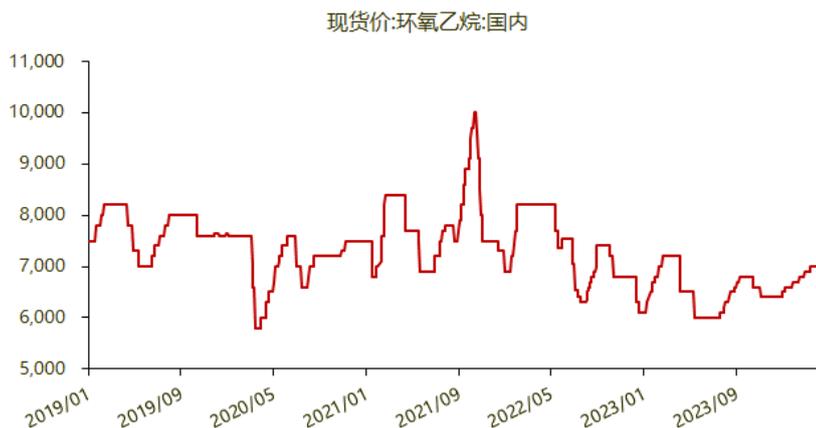
图33：CCFI综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至4月18日，国内环氧乙烷现货价格为7000元/吨，环比上周持平，同比去年下降200元/吨，对应下降比例为2.78%。

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 (0415-0419)

**PVC 原材料价格变动：**截至2023年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 4 月 19 日，燕山石化 PPR4220 出厂 9000 元/吨，**环比上周持平，同比去年持平。**

**PE 原材料价格变动：**截至 4 月 19 日，中国塑料城 PE 指数 760.96，**环比上周上涨 6.89，同比去年上涨 47.37，对应上涨比例为 6.64%。**

图35：燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)



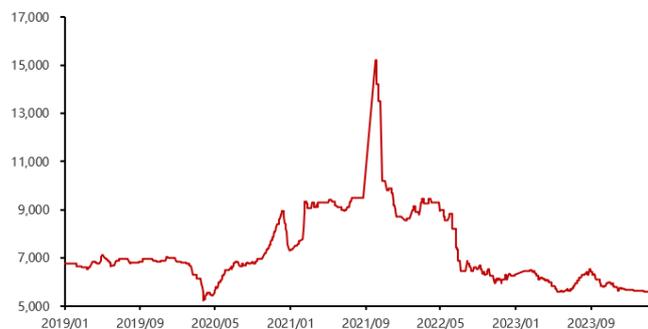
资料来源：wind，民生证券研究院

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) .....	9
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) .....	14
图 24: 国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克) .....	14
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) .....	17
图 27: 道路沥青价格 (元/吨) .....	17
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: 聚氯乙烯 PVC(S-1000)市场价 (元/吨) .....	19
图 38: 布伦特原油现货价 (美元/桶) .....	19

## 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产生生产线.....	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 .....	13
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.....	16

## 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