

➤ **封面观点：①多地推进地产限购松绑，政策优化**，4月30日政治局会议定调“去库存”，各地积极落实会议精神，优化地产政策措施。5月9日杭州、西安陆续宣布全面取消住房限购，深圳、合肥等地也于5月优化地产政策措施。此外，目前全国已有超过50城表态支持住房“以旧换新”，推进改善性需求释放，带动本周建筑材料、房地产板块分别上涨4.53%、4.38%。②**新增专项债加快发行节奏**，福建、四川、广东、山东、吉林等地已/将发行新增专项债，各地新增专项债主要用于市政、产业园基建、交通、保障性安居工程等领域，同时，财政部4月下旬提出“及时启动超长期特别国债发行工作”，叠加2023年增发国债已于2月落实到1.5万个项目、推动6月底之前开工建设，我们预计5-6月有望集中出现资金落地、项目开工的情况，届时传统建设类材料，例如水泥、玻纤、工程机械等有望迎来需求端的环比修复。③**一季报表现较优视角**，1)零售业务、小B业务占比高的**建材品种**：【北新建材】(24Q1归母净利同比+38%)，【伟星新材】(扣非净利同比+38%)，【兔宝宝】(扣非净利同比+38%)，【奥普家居】(24Q1收入同增10%)。2) **出口链持续景气**，【西大门】(归母净利同比+40%)，【共创草坪】(归母净利同比+29%)，【森泰股份】(归母净利同比+31%)，出海【科达制造】(归母净利同比-23%，主因系参股蓝科锂业、锂价同比大幅下滑，但陶瓷机械业务订单实现大幅增长、海外订单合计占比超过65%，海外建材业务产销量增长)，【北方国际】(归母净利同比+36%)。④**港股视角**，建议关注低估值管道龙头【中国联塑】，非洲积极布局的【西部水泥】，以及建材央企龙头【中国建材】，珠光颜料龙头【环球新材国际】。⑤**玻纤涨价视角**，全国缠绕直接纱2400tex均价3786元/吨，环比节前一周均价上涨5.34%；现阶段国内电子布(7628)主流市场报价3.6-3.8元/米不等。建议继续关注【中国巨石】【长海股份】【宏和科技】。⑥**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；⑦**消费品以旧换新视角**，关注【奥普家居】【伟星新材】【兔宝宝】【北新建材】，分别对应厨卫浴霸、凉霸等产品，管道&净水，板材家具，石膏板等细分品类。⑧**细分景气赛道视角**，中硼硅药玻璃渗透加速，出海加快，重点关注【山东药玻】【力诺特玻】(4月30日完成转A)，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】。⑨**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】【隧道股份】【中材国际】【凯盛科技】【中国中铁】【中钢国际】【中国铁建】。

➤ **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】【高争民爆】【易普力】。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】。②**PEEK**“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】。

➤ **建筑玻璃**：本周国内浮法玻璃均价1699.95元/吨，较节前一周下跌5.79元/吨，跌幅0.34%，截至5月9日，重点监测省份生产企业库存天数约26.15天，较4月30日增加0.58天。本周重点监测省份产销率93.32%。

➤ **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.建材建筑周观点 20240505：C端建材+出口链 Q1 表现更优，继续看好玻纤价格趋势-2024/05/05
- 2.建材建筑周观点 20240421：苏州低空经济加码，玻纤价格弹性可期-2024/04/21
- 3.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
- 4.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
- 5.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

目录

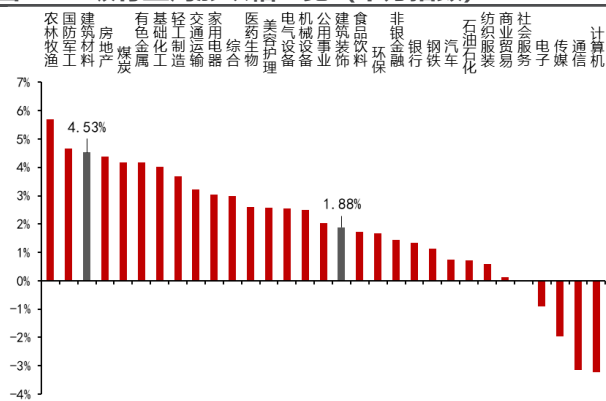
1 本周市场表现 (0506-0510)	3
2 本周建材价格变化	4
2.1 水泥 (0506-0510)	4
2.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0506-0510)	5
2.3 玻纤 (0506-0510)	12
2.4 碳纤维 (0506-0510)	13
2.5 能源和原材料 (0506-0510)	16
2.6 塑料制品上游 (0506-0510)	18
3 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	22

1 本周市场表现 (0506-0510)

(1) 板块整体：本周建材指数表现 (4.53%)，其中，玻璃制造 (2.34%)，玻纤 (8.08%)，耐火材料 (8.99%)，消费建材 (7.08%)，水泥制造 (3.93%)，管材 (2.07%)，同期上证综指 (1.60%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

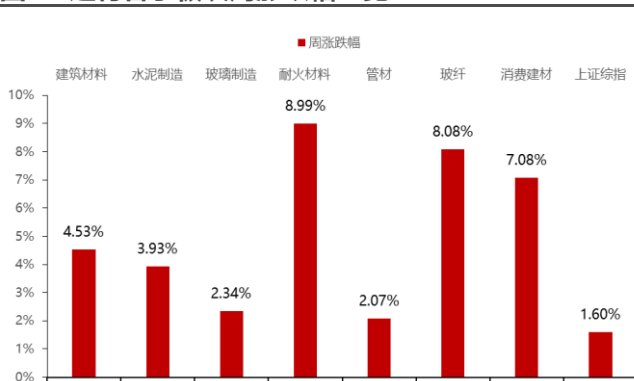
(2) 沪(深)股通持股：持股占比超过 5%的包括：北新建材 (12.57%)、中国巨石 (9.05%)、东方雨虹 (7.88%)、伟星新材 (6.96%)。**环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括：**上峰水泥 (+33%)、坚朗五金 (+30%)、共创草坪 (+26%)、公元股份 (+21%)、洛阳玻璃 (+19%)、祁连山 (+19%)、南玻 A (+14%)、旗滨集团 (+12%)、华新水泥 (+10%)、蒙娜丽莎 (-13%)、鸿路钢构 (-21%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



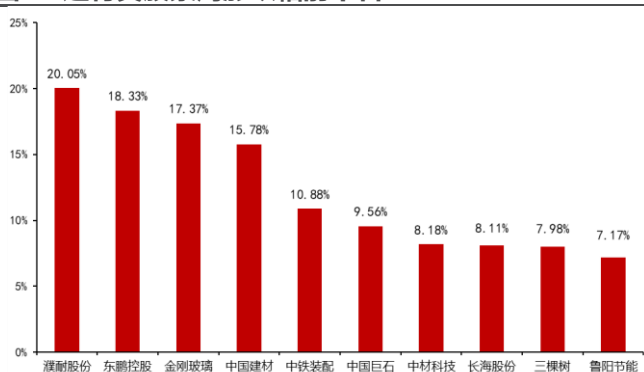
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



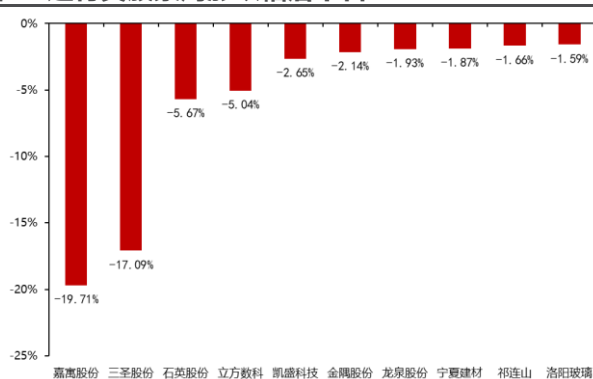
资料来源：wind，民生证券研究院

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

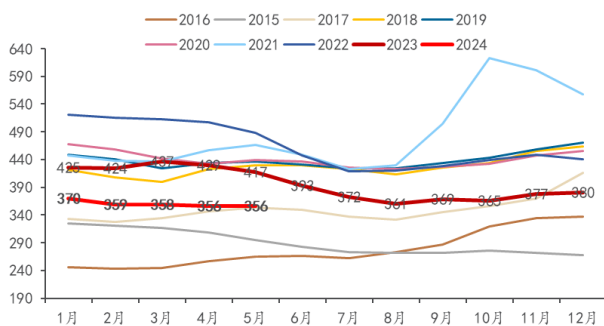
2 本周建材价格变化

2.1 水泥 (0506-0510)

本周全国水泥市场价格环比回落 0.6%。价格回落地区主要是上海、江苏、浙江、福建、湖北和甘肃，幅度 10-20 元/吨；价格上涨区域为辽宁，幅度 20 元/吨；价格推涨地区有河北和重庆，幅度 30-50 元/吨。五一假期过后，天气情况有所好转，水泥需求继续小幅恢复，全国重点地区水泥企业出货率约为 54%，环比前期提升近 2 个百分点。价格方面，长江中下游地区因错峰生产执行情况不佳，价格基本回落到原点；而北方地区加大错峰生产力度，企业积极推涨价格，预计后期水泥价格仍将维持震荡调整走势。

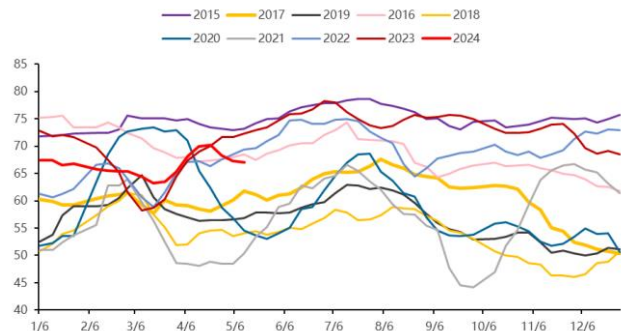
库存表现：本周全国水泥库容比为 67.00%，环比-0.31pct，同比-5.31pct。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



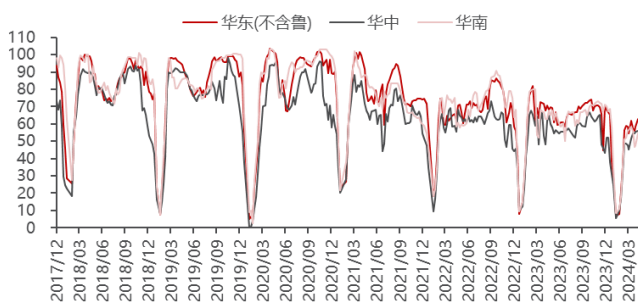
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.5.11）

图8：全国水泥库容比（%）



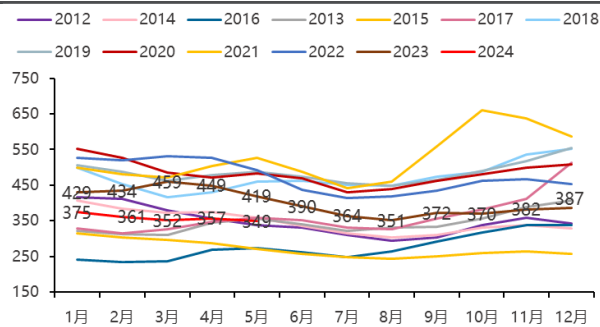
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.5.11）

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

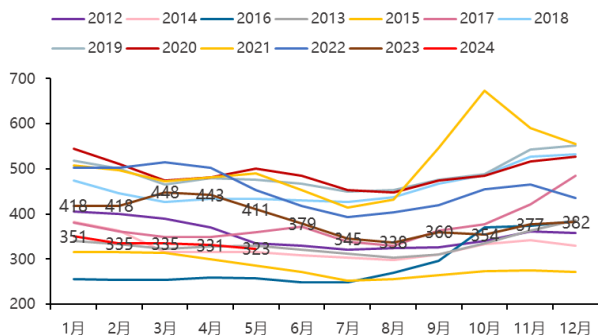


资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.5.11）

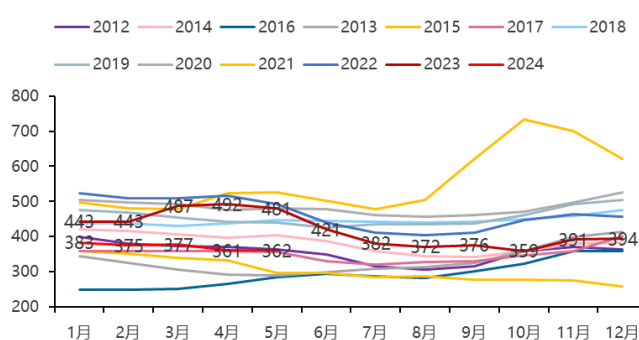
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



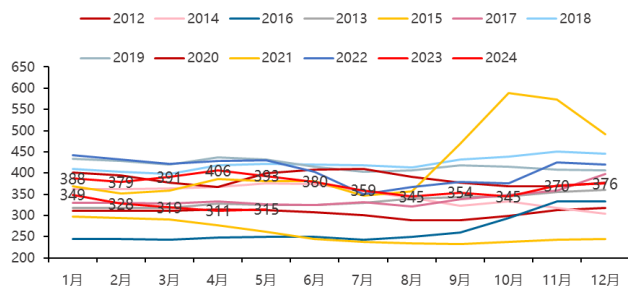
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.5.11）

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


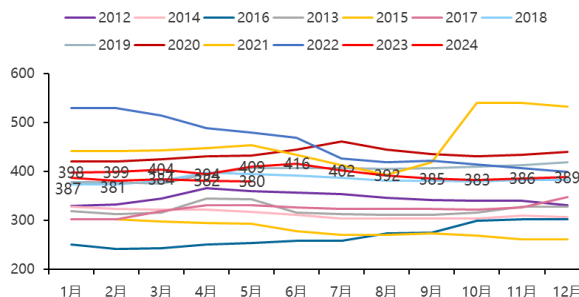
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.5.11）

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 2024.5.11）

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 2024.5.11）

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 2024.5.11）

2.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0506-0510）

周内国内浮法玻璃市场大稳小动，假期节日氛围偏浓，成交一般，节后出货恢复，局部个别报涨。近期下游需求稍有恢复，节后中下游有所补库，浮法厂出货尚可，部分库存得到一定削减。叠加部分产线冷修及停产预期，业者心态相对平和，但浮法厂部分库存有压，整体价格调整偏于谨慎。后市看，随近期产能少量缩减，市场心态将得到支撑，成交预期短期保持尚可，价格部分或有小涨。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1699.95 元/吨，较节前一周均价（1705.74 元/吨）下跌 5.79 元/吨，跌幅 0.34%，环比跌幅收窄。

库存方面，截至 5 月 9 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5508 万重量箱，较 4 月 30 日库存增加 116 万重量箱，增幅 2.15%，库存天数约 26.15 天，较 4 月 30 日增加 0.58 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 1737.13 万重量箱，消费量 1621.13 万重量箱，产销率 93.32%。

分区域看，华北节后成交好转，中下游均有所补库，沙河浮法厂库存整体小幅缩减，目前库存约 230 万重量箱；华东节后市场走货稍显一般，多数厂产销较弱，库存缓增，随后伴随外围区域出货回暖及原片价格小幅提涨，区域内整体产销有所好转，但周内多数企业库存环比仍有小增；华中五一假期期间多数厂出货偏弱，库存增加，节后中下游采购积极性好转，促使部分原片厂销大于产，但库存较节前仍有所增加；华南区域受阴雨天气及资金压力影响下，周

期内加工厂需求订单难见突破，多数企业总体产销趋近平衡，华南区域企业小范围累库。卓创资讯认为，假期后多数区域企业出货陆续恢复，但终端订单跟进不足，中下游提货持续性相对一般。部分区域产线冷修节奏加快或对部分市场有一定提振作用，现阶段厂家去库意向偏强，调价节奏偏谨慎。

产能小幅下降。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 174265 吨，较 4 月 30 日（更正为 174965 吨）减少 700 吨。周内产线冷修 1 条，改产 4 条，暂无点火线。下周预计产线停产及冷修 3 条、新点火 1 条。

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
73	明达玻璃(成都)有限公司一线原产浮法白玻	成都	700	2024.5.8

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

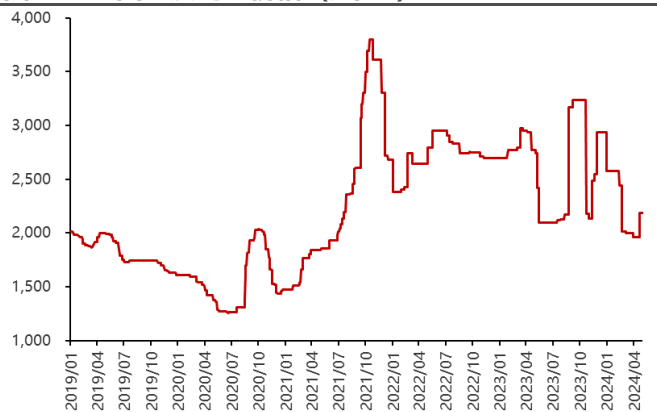
截至 5 月 10 日, 重质纯碱全国中间价为 2182 元/吨, 环比上涨 225 元/吨, 同比去年下降 589 元/吨, 对应下降比例为 20.45%。当前玻璃纯碱价格差 65.36 元/重量箱, 同比-29.14%。

图17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)

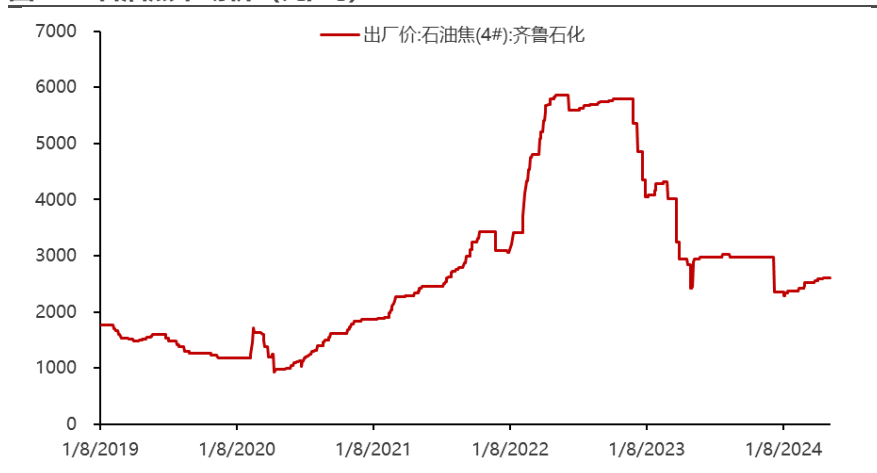


资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

图18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



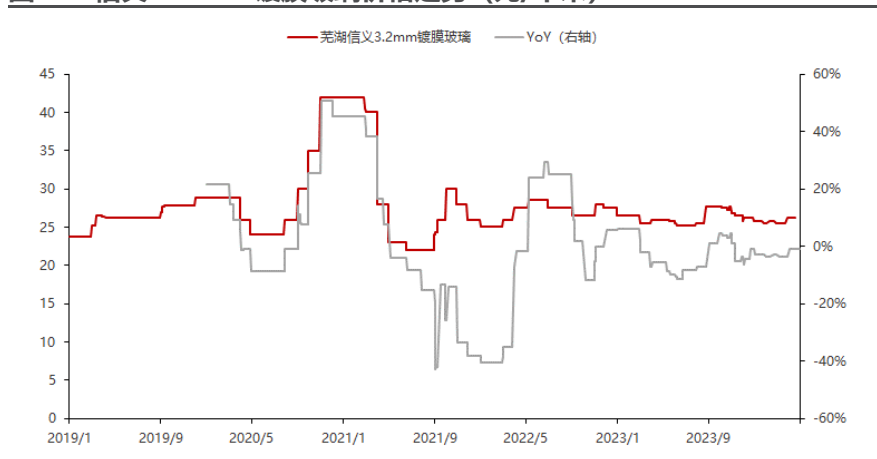
资料来源: wind, 民生证券研究院

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淡稳，库存缓增。月初，5月新单价格陆续出炉，玻璃厂家有意稳价，而组件厂家接受程度一般，买卖双方略显僵持。近期终端装机项目推进不及预期，组件厂家订单跟进不饱满。加之成本支撑减弱，下游用户压价心理明显，局部价格呈现下行趋势，厂家利润空间进一步压缩。目前部分组件厂家开工率较前期稍有下降，玻璃按需采购为主，需求支撑较前期转弱。玻璃环节来看，部分前期点火产线陆续达产，在产产能生产稳定，供应量较为充足。现阶段，玻璃厂家出货转淡，库存有不同程度增加。成本端来看，纯碱均价稍增，天然气、石英砂价格暂稳，整体较上周变动不大。综合来看，周内市场稳中偏弱运行，场内观望情绪增加。

价格方面，新单价格报稳，部分成交存商谈空间。截至5月9日，2.0mm镀膜面板主流订单价格18.25元/平方米，较4月30日持平，环比暂无变动；3.2mm镀膜主流订单价格26.25元/平方米，较4月30日持平，环比暂无变动。

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（5月9日），全国光伏玻璃在产产线共计529条，日熔量合计108310吨/日，环比持平，较上周由增加转为平稳，同比增加25.75%，较上周增幅收窄3.30

个百分点。

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
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
61	湖北弘诺玻璃科技有限公司一窑五线	湖北	1100	2024.4.20
62	中建材（洛阳）新能源有限公司一窑六线	河南	1200	2024.4.30

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
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

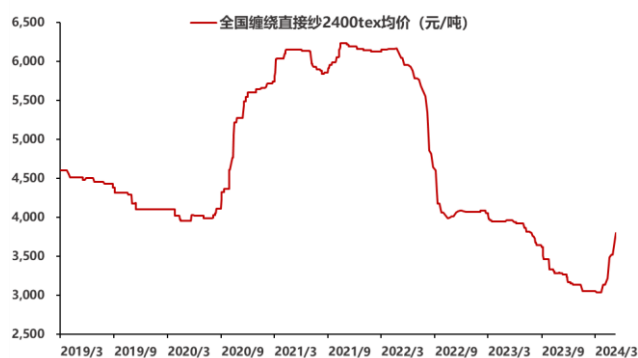
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

2.3 玻纤（0506-0510）

粗纱：市场价格继续走高，厂库维持削减。本周国内无碱粗纱市场价格继续走高，节后各厂家报价较前期有所上调。部分合股纱价格涨幅明显。截至 5 月 9 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流报价在 3700-3900 元/吨不等，全国均价 3786.08 元/吨，主流含税送到，环比节前一周均价（3594.25 元/吨）上涨 5.34%，涨幅扩大 2.82 个百分点，同比下跌 6.88%，较节前一周降幅收窄 4.67 个百分点。

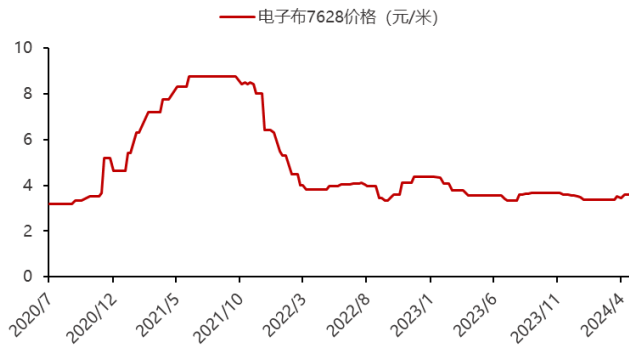
现阶段国内电子布（7628）主流市场报价 3.6-3.8 元/米不等，2024 年 4 月底（3.5-3.7 元/米），2024 年 3 月底（3.2-3.5 元/米），2024 年 2 月底（3.2-3.4 元/米），2024 年 1 月底（3.2-3.4 元/米），2023 年 12 月底（3.6-3.7 元/米），2023 年 11 月底（3.6-3.7 元/米），2023 年 10 月底（3.7-3.9 元/米），2023 年 9 月底（3.7-3.9 元/米），2023 年 8 月底（3.2-3.8 元/米），2023 年 7 月底（3.2-3.3 元/米），2023 年 6 月底（3.2-3.3 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 3 月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为 19.50 万吨，同比+14.87%；出口金额

2.73 亿美元，同比-2.97%。

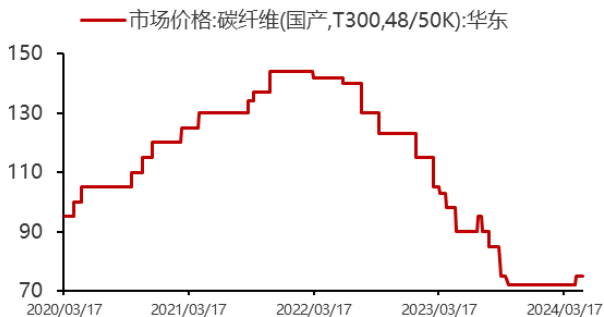
表5：中国玻璃纤维纱及制品出口统计

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
2024 年 3 月	194976830	14.87	273485341	-2.97

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

2.4 碳纤维 (0506-0510)

本周碳纤维市场价格维持平稳。截至 4 月 30 日，碳纤维市场均价为 96.25 元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格维持高位运行，碳纤维企业报价多数维稳，低价商谈减少，但企业成本仍然承压，多数企业降低装置开工负荷，以执行当前订单为主，下游市场需求维持清淡，难有放量。

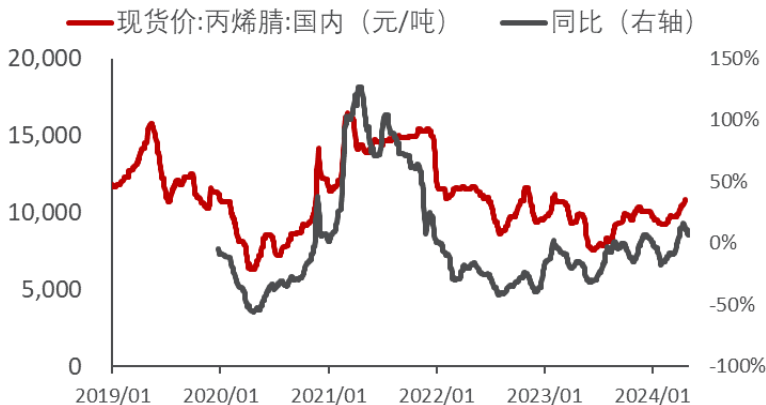
图23: 国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克)


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, 丙烯腈价格小幅下调。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 10650 元/吨, 较上周同期下跌 150 元/吨; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 10729 元/吨, 较上周均价下跌 71 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 0.14 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 46.28%, 较上周开工率下降 1.05pct。目前场内 2 家企业停机, 涉及产能共计 1.4 万吨, 其他碳纤维装置维持低负运行。

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%	48.56%	0.44%
24/4/20-24/4/26	1143	0.36%	48.74%	0.18%
24/4/27-24/5/3	1110	-2.88%	47.33%	-1.40%
24/5/4-24/5/10	1085	-2.22%	46.28%	-1.05%

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：碳纤维产量及表观消费量情况

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 (0506-0510)

截至5月10日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价865元/吨，**环比节前一周上涨31元/吨**，同比去年下跌122.5元/吨，**对应下跌比例为12.41%**。

截至5月11日，齐鲁石化道路沥青(70#A级)价格为4640元/吨，**环比持平**，同比去年上涨80元/吨，**对应上涨比例为1.8%**。

截至5月8日，沥青装置开工率为27.00%，**环比上周上涨3.4%**，同比去年下降6.9%。

截至5月10日，有机硅DMC现货价为13400元/吨，**环比上周下跌100元/吨**，同比去年下跌1400元/吨，**对应下跌比例为9.46%**。

截至5月9日，布伦特原油现货价为83.48美元/桶，**环比上周下降0.67美元/桶**，同比去年上涨6.06美元/桶，**对应上涨比例为7.83%**。

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 5 月 10 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4317 元/吨, **环比节前一周上涨 11 元/吨**, 同比去年上涨 36 元/吨, **对应上涨比例为 0.84%**。

截至 5 月 10 日, 国内废纸市场平均价 2417.5 元/吨, **环比上周持平**, 同比去年下降 407.5 元/吨, **对应下降比例为 14.42%**。

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 5 月 10 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 2129，**环比上周上涨 253**，同比去年上涨 489，**对应上涨比例为 29.82%**。

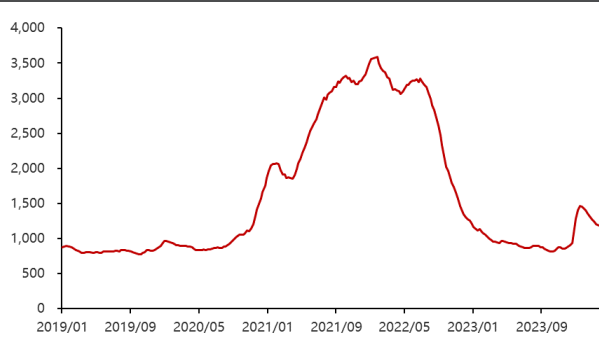
截至 5 月 10 日，CCFI 综合指数为 1237.84，**环比节前一周上涨 44.20**，同比去年上涨 281.91，**对应上涨比例为 29.49%**。

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

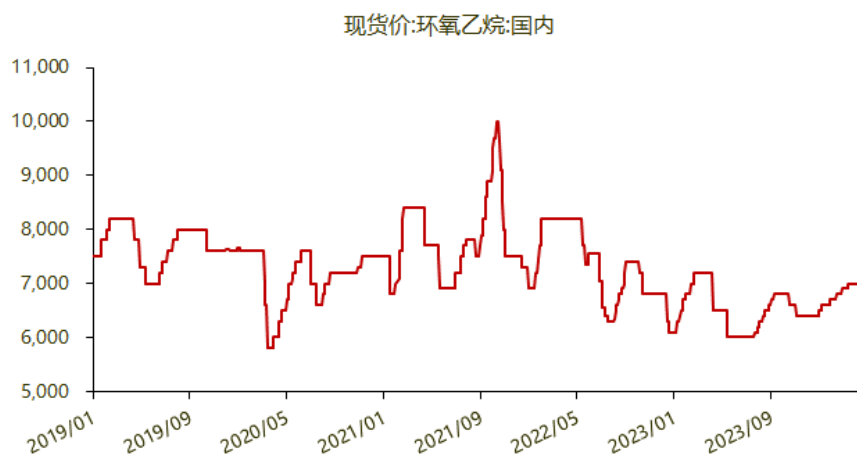
图33：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 5 月 9 日，国内环氧乙烷现货价格为 7000 元/吨，**环比持平**，同比去年上涨 500 元/吨，**对应上涨比例为 7.69%**。

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

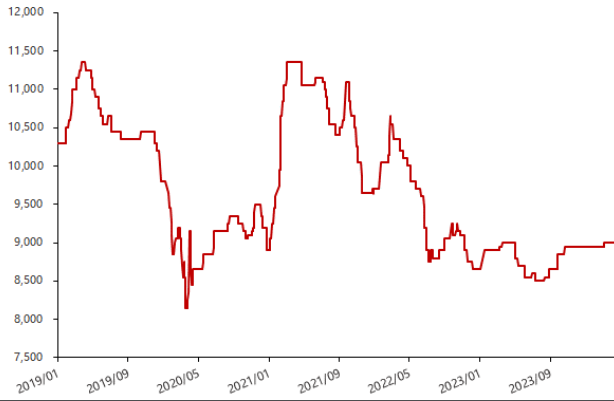
2.6 塑料制品上游 (0506-0510)

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 5 月 11 日，燕山石化 PPR4220 出厂 9000 元/吨，**环比持平**，同比去年持平。

PE 原材料价格变动: 截至 5 月 10 日, 中国塑料城 PE 指数 772.68, **环比节前一周上涨 1.23**, 同比去年上涨 63.97, **对应上涨比例为 9.03%**。

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.....	10
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: 碳纤维产量及表观消费量情况.....	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