



封面观点：

➤ **（一）水泥行业“反内卷”**，浙江、陕西两省协会发出倡议。我们认为，水泥是下半年旺季、预期差较大的中品种。8月1日浙江水泥协会倡议书提及“防止和抵制‘内卷式’恶性竞争”，**同期**，陕西水泥协会倡导全体会员单位共同抵制“内卷式”竞争。

首先，定性角度，水泥行业“反内卷”的短期效益在于，价格修复+企业止损，长期效益在于双碳要求下的资源品经济效益提升，但是水泥行业集中度提升存在较大难度，例如2017-2023年TOP10我国产能集中度57-58%保持稳定。从水泥的特性来看，生产线启停成本较低、叠加上一轮周期的积累，自然竞争淘汰的过程较为漫长。而新时期双碳要求下，这一过程有望加快，水泥上游是石灰石资源，以及作为排名第三的“碳排放大户”（我国水泥行业碳排放量约占建材行业碳排放的83%、全国碳排放总量的10%，仅次于电力和钢铁），无序竞争将带来资源过度消耗、并增加环境负担，近日国务院办公厅发布《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》的通知，重视碳排放控制的制度建设、方法学安排，提出“制修订电力、钢铁、有色、**建材**、石化、化工等重点行业企业碳排放核算规则标准”。

第二，定量角度，我们认为，水泥价格弹性的重要性高于产能利用率，实际上，Q2以来行业自律错峰力度加强，效益明显。1-5月规上企业累计亏损34亿元，如果看上半年，数字水泥预计累计亏损10亿元，环比减亏主因5-6月提价带来利润修复。今年内蒙、河南、重庆、贵州、新疆和云南减产力度均超50%，东北地区5-6月份分别减产达到50%，限产效果直接体现在价格上，例如哈尔滨时点高标价格570元/t，同增180元，沈阳（500元/t、同增220元）、长春（530元/t，同增180元）、昆明（370元/t，同增70元），贵阳（390元/t，同增15元）。局部地区因多雨及淡季、价格有松动，例如重庆、成都、西安价格均有回落，但主因外部需求因素影响。

第三，投资角度，海螺水泥作为建材板块唯一拥有千亿市值的周期标的，前期受益大盘股风格+红利风格（错峰限产加强是水泥行业能够成为红利风格外溢延伸的催化条件），而在8月的淡旺季转换期，我们认为属于水泥的“复苏驱动”逻辑将逐步成为主导。上半年雨水偏多影响工期，以及自然灾害带来的，下半年实物工作量我们预判好于上半年（前提是天气条件正常），叠加企业端利润修复的动力，我们看好复苏驱动型提价。因此，我们8月金股继续选择【海螺水泥】（同为6-7月行业金股，其中6月海螺水泥涨幅2.21%，同期沪深300为-2.65%、SW建材指数为-9.13%；7月海螺水泥涨幅2.46%，同期沪深300为0.60%、SW建材指数为-1.73%）。**港股重点关注【华润建材科技】**，A股重点关注【华新水泥】【塔牌集团】。

➤ **（二）运河时代，关注新基建赋能“一带一路”**：7月30日平陆运河G75兰海高速钦江大桥右幅拱肋主弦管全部完成灌注施工，为确保今年年底桥梁右幅按期通车奠定坚实基础。运河是一种新型基建形式，广西、湖北、河南、湖南等水资源优势区域较为积极，例如平陆运河、湘桂运河、荆汉运河、三峡水运新通道等。**详细请参考报告《“一带一路”系列（5）：平陆运河的启示：向海图强，重塑格局》**，建议关注【北部湾港】【华润建材科技】【易普力】【广东宏大】。

➤ **（三）建议关注类银行资产，低估值+高股息的【中国建筑】**，2023年分红率20.82%、股息率TTM为4.91%，扣非后摊薄ROE为11.35%。PB(LF)为0.55x，PE(ttm)为4.2x。2024上半年建筑业务新签合同额同增13.7%。

➤ **（四）建议关注超跌品种中材国际、核电景气外溢中国核建、高股息隧道股份。**

➤ **（五）玻璃玻纤产业链继续“探底”，光伏玻璃7月冷修明显加快**。中国巨石淮安零碳智能制造基地二线（10万吨/年）于7月26日点火，泰山玻纤太原一线预计24Q3点火投产。4-7月浮法玻璃分别冷修3、4、5、1条产线，而1-3月仅冷修4条；光伏玻璃7月以来冷修13条产线。合计6600T/D（行业在产日熔量109650T/D，供给边际退出比例6%），2022-2023年分别仅冷修2、4条，2024年1-6月冷修6条。

➤ **风险提示**：基建项目落地、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：liyong_yj@mszq.com

分析师 赵铭

执业证书：S0100524070010

邮箱：zhaoming_yj@mszq.com

相关研究

- 1.建材行业点评：城镇化目标明确，城市更新有望提速-2024/08/01
- 2.建材行业点评：建材建筑视角看《决定》，期待新需求、新格局-2024/07/22
- 3.“一带一路”系列报告（五）：平陆运河的启示：向海图强，重塑格局-2024/07/20
- 4.民爆行业点评：又见整合，加快集中-2024/07/03
- 5.建材建筑新材料行业 2024 年中期投资策略：半年维度，9大看点提示-2024/06/17

目录

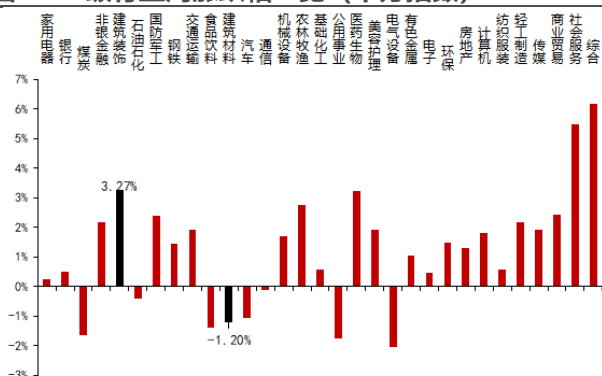
1 本周市场表现 (0729-0802)	3
2 本周建材价格变化	4
2.1 水泥 (0729-0802)	4
2.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0729-0802)	5
2.3 玻纤 (0729-0802)	12
2.4 碳纤维 (0729-0802)	14
2.5 能源和原材料 (0729-0802)	15
2.6 塑料制品上游 (0729-0802)	17
3 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	21

1 本周市场表现 (0729-0802)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (-1.20%)，其中，耐火材料 (1.89%)，消费建材 (1.09%)，玻璃制造 (0.68%)，玻纤 (-0.74%)，水泥制造 (-0.75%)，管材 (-2.28%)，同期上证综指 (0.50%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

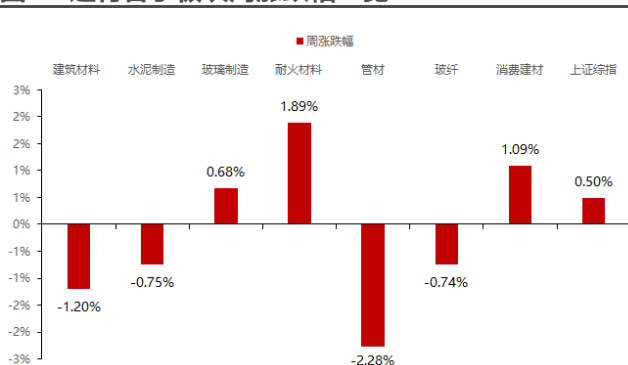
(2) 沪(深)股通持股: 持股占比超过 5%的包括：北新建材 (13.81%)、中国巨石 (11.65%)、东方雨虹 (11.17%)、伟星新材 (6.14%)。**环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括：**上峰水泥 (+18%)、蒙娜丽莎 (+10%)，伟星新材 (-9%)、三棵树 (-11%)、共创草坪 (-12%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



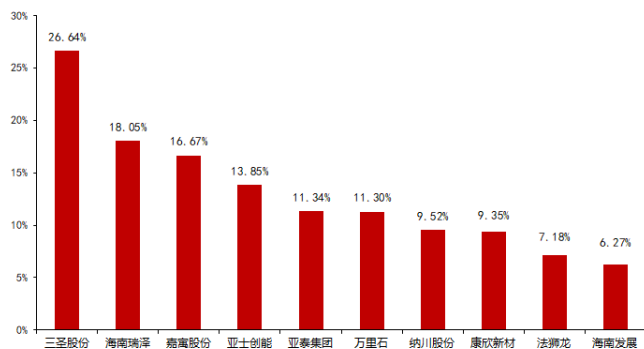
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



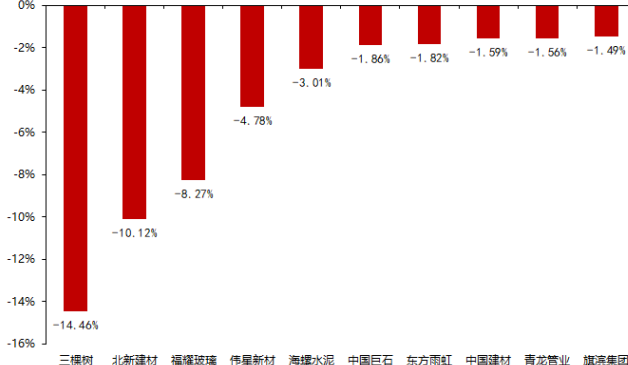
资料来源：wind，民生证券研究院

图3：建材类股票周涨跌幅前十名



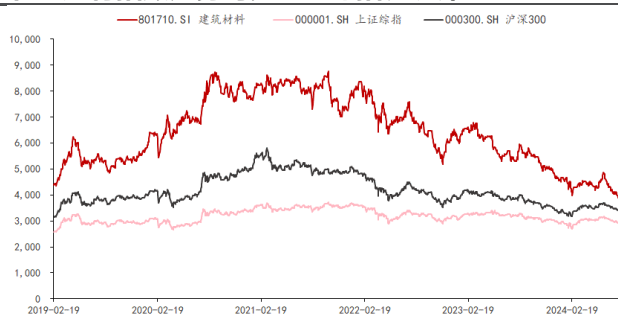
资料来源：wind，民生证券研究院

图4：建材类股票周涨跌幅后十名



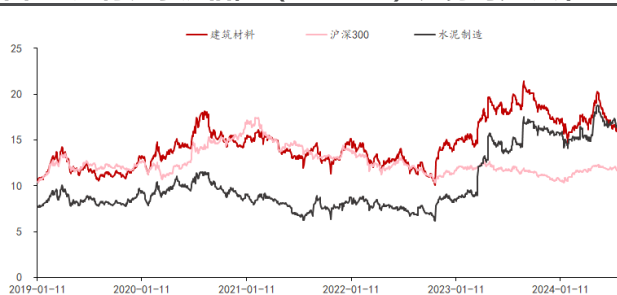
资料来源：wind，民生证券研究院

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

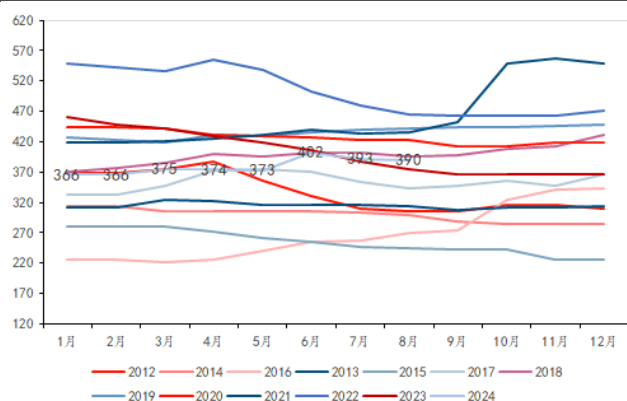
2 本周建材价格变化

2.1 水泥 (0729-0802)

本周全国水泥市场价格环比回落 1.4%。价格回落区域主要集中在湖南、海南、重庆、四川和陕西等地，幅度 15-35 元/吨；价格上涨区域为广东和江西局部地区，幅度 15-20 元/吨。七月底八月初，受降雨和高温天气影响，国内水泥市场需求表现仍然偏弱，全国重点地区水泥企业平均出货率为 46.7%，环比提升不足 1 个百分点，其中华东、华中和西北地区出货情况略有好转，京津冀、东北和华南继续减弱。价格方面，受淡季因素影响，下游需求较差，部分地区如重庆、陕西出现过度竞争，市场维护不佳，导致价格出现大幅回落；而长三角和珠三角地区，随着天气好转，以及错峰生产加持，后期市场将会企稳向好。

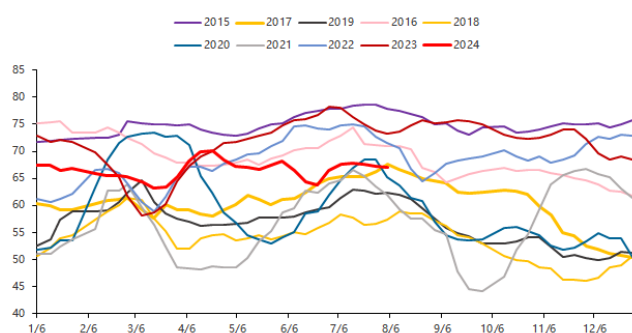
库存表现：本周全国水泥库容比为 67.06%，环比-0.25pct，同比-6.19pct。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



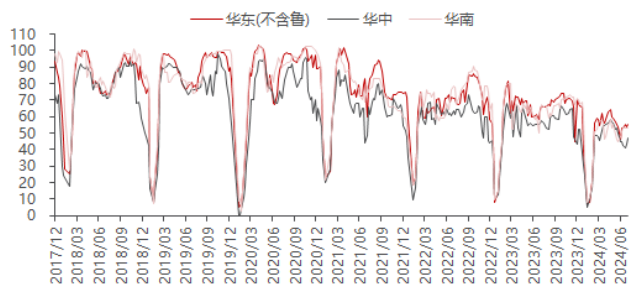
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.2）

图8：全国水泥库容比（%）



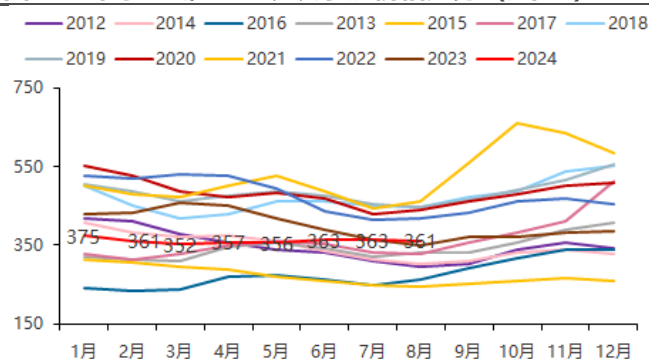
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.2）

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

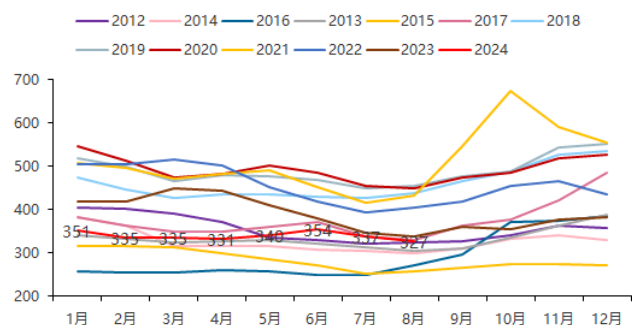


资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.2）

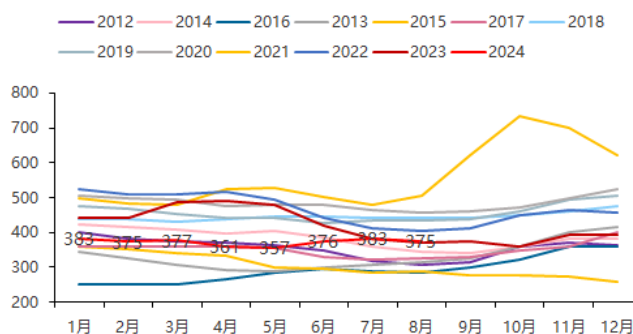
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



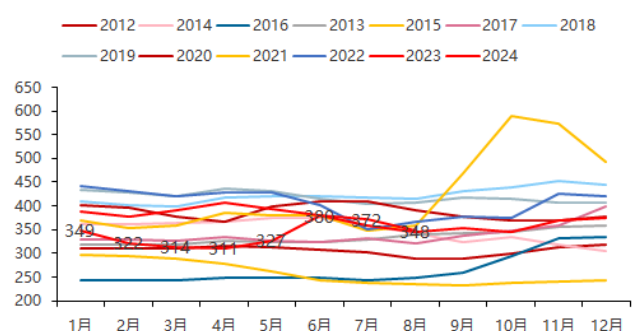
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.2）

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


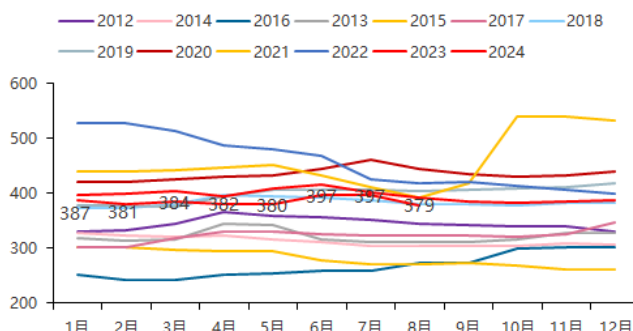
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.2）

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 2024.8.2）

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 2024.8.2）

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 2024.8.2）

2.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0729-0802）

本周国内浮法玻璃价格延续下行走势，但降幅收窄，交投氛围仍显一般。周内浮法市场高供给、低需求是影响玻璃价格运行趋势的主要影响因素，多地浮法厂累计下调 1-4 元/重量箱不等，少数地区价格维稳观望，局部成交量有所好转，但多数厂仍维持产大于销，库存增加。受浮法原片价格下跌至亏损等因素影响，零星企业发布涨价计划，多以提振新月玻璃行情信心，但新价落实一般。后市看，终端需求无明显变化，华中、华南个别产线 8 月中旬存冷修计划，加之利润亏损情况下，预计短期价格主流走稳，局部价格在厂库高压下或有松动。

卓创资讯数据显示，**本周国内浮法玻璃均价 1470.97 元/吨，较上周均价（1492.45 元/吨）下跌 21.48 元/吨，跌幅 1.44%，环比跌幅收窄。**

库存方面，截至 8 月 1 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6203 万重量箱，较上周四库存增加 163 万重量箱，增幅 2.70%，库存天数约 30.41 天，较上周四增加 0.81 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 1307.95 万重量箱，消费量 1144.95 万重量箱，产销率 87.54%。

分区域看，华北周内多数时间成交一般，7 月 31 日起沙河小板厂家出货好转，目前沙河库存约 384 万重量箱；华东本周多数厂产销维持 5-7 成不等，仅个别企业成交阶段性好转，虽厂家实际成交存灵活政策，但下游提货仍谨慎，周内整体库存维持增加趋势；本周华中区域产销不一，个别厂月底采用以价换量政策带动出货良好，但多数厂产销未有明显改善，整体库

存虽维持增加趋势，但增速放缓；本周华南库存增速放缓，周内部分企业发布上涨计划，提货情绪些许带动，加上月底冲量等政策影响下，企业产销略有改观，库存总量增幅不大。卓创资讯认为，近期个别区域存零星试探探涨，但落实不佳，部分市场成交重心仍有下移趋势，中下游提货情绪短期或难有明显改善，企业让利出货仍是主流。短期部分区域库存或维持增加趋势，但增幅预计随着旺季临近而有所收窄。

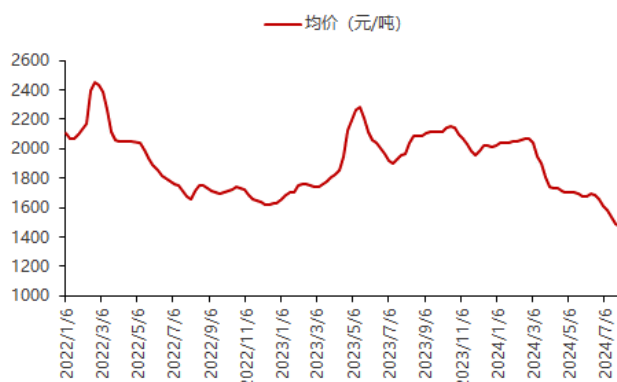
产能保持高位。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 296 条，在产 250 条，日熔量共计 170865 吨，较上周减少 400 吨。周内产线冷修 1 条，耀华（濮阳）玻璃有限公司 400T/D 一线 7 月 31 日放水冷修。

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

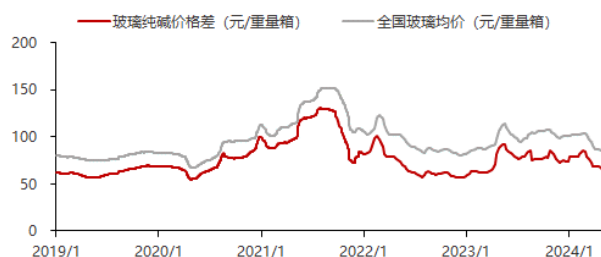
18	明弘玻璃有限公司二线	湖北	1000	2022.08.23
19	广东四会新大明浮法一线	广东	170	2022.08.28
20	青海耀华特种玻璃股份有限公司一线	青海	600	2022.09.01
21	广州市富明玻璃有限公司	广东	650	2022.09.02
22	英德市鸿泰玻璃有限公司浮法一线	广东	600	2022.09.06
23	滕州金晶玻璃有限公司浮法二线	山东	600	2022.09.07
24	天津信义玻璃有限公司二线	天津	600	2022.09.15
25	河北南和县长红玻璃一线	河北	600	2022.09.17
26	台玻集团天津玻璃有限公司浮法线	天津	600	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	河北	600	2024.4.7
72	台玻成都玻璃有限公司	海南	900	2024.4.8
73	明达玻璃（成都）有限公司	四川	700	2024.5.8
74	石家庄玉晶玻璃有限公司二线	河北	600	2024.5.10
75	石家庄玉晶玻璃有限公司三线	河北	800	2024.5.10
76	成都南玻玻璃有限公司三线	四川	1000	2024.5.16
77	信义节能玻璃四川有限公司 800T/D 一线	四川	800	2024.06.05
78	浙江旗滨玻璃有限公司长兴三线	浙江	600	2024.6.11
79	武汉长利玻璃有限公司汉南一线	武汉	900	2024.6.12
80	信义玻璃(海南)有限公司 600T/D 海南三线	海南	600	2024.6.15
81	武汉长利玻璃有限公司汉南二线	武汉	1000	2024.6.18
82	耀华（濮阳）玻璃有限公司	河南	400	2024.7.31

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

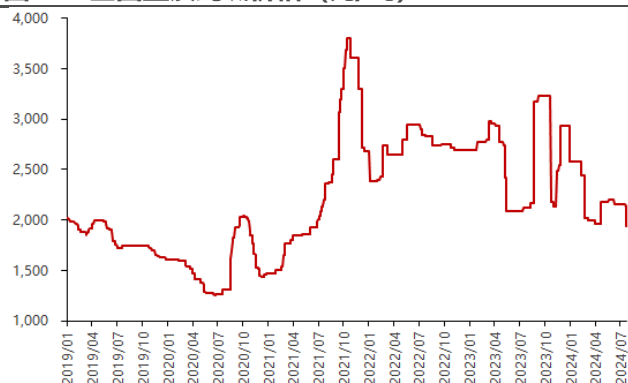
截至 8 月 2 日，重质纯碱全国中间价为 1936 元/吨，环比下降 221 元/吨，同比去年下降 189 元/吨，对应下降比例为 8.89%。当前玻璃纯碱价格差 56.12 元/重量箱，同比-32.27%。

图17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



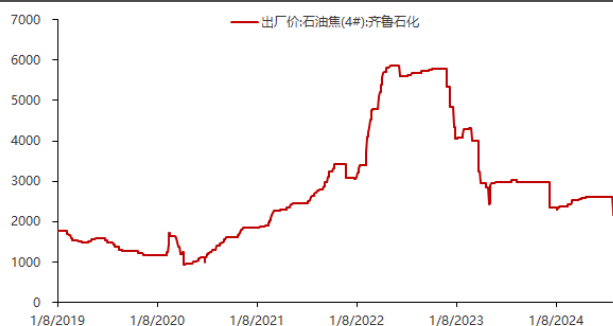
资料来源: 玻璃信息网, 民生证券研究院

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。近期组件厂家排产仍偏低, 部分消化成品库存, 生产推进一般。玻璃按需采购为主, 多数存继续压价心理。光伏玻璃虽部分装置冷修, 新点火节奏放缓, 但多数生产稳定, 且厂家库存偏高, 供应端压力延续。现阶段玻璃厂家订单跟进不饱和, 库存仍有不同程度增加。月初新单价格洽谈阶段, 部分成交重心或继续下移。成本端来看, 纯碱部分价格小幅松动, 整体变动不大, 而成品价格亦偏低, 厂家生产利润空间压缩明显, 部分略有亏损。短期来看, 市场持续稳中偏弱运行状态。

价格方面,周内主流报价暂稳, 8月新单价格有下行预期。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 14-14.5 元/平方米, 环比持平, 较上周由下降转为平稳; 3.2mm 镀膜主流订单价格 23.5-24 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 524 条，日熔量合计 109650 吨/日，环比减少 2.45%，较上周降幅扩大 1.92 个百分点，同比增加 20.85%。

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有限公司一窑六线	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
63	唐山飞远科技有限公司一窑五线	河北	1000	2024.5.10
64	昭通旗滨光伏科技有限公司一窑五线	河南	1200	2024.5.15
65	广西德金新材料科技有限公司一窑六线	广西	1200	2024.5.16
66	安徽福莱特玻璃集团股份有限公司一窑六线	安徽	1200	2024.5.30
67	山西日盛达太阳能科技有限公司一窑四线	山西	1000	2024.6.12
68	甘肃凯盛大明光能科技有限公司一窑五线	甘肃	800	2024.6.22
69	国华金泰(山东)新材料科技有限公司一窑五线	山东	1200	2024.7.1

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
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
13	安徽盛世新能源材料科技有限公司一窑四线	安徽	650	2024.07.03
14	信义光能控股有限公司（安徽）一窑四线	安徽	500	2024.07.08
15	信义光能控股有限公司（安徽）一窑四线	安徽	600	2024.07.09
16	信义光能控股有限公司（安徽）一窑四线	安徽	500	2024.07.10
17	中建材(合肥)新能源有限公司一窑五线	安徽	650	2024.07.12
18	索拉特特种玻璃（江苏）股份有限公司一窑两线	江苏	300	2024.07.25
19	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	650	2024.07.26
20	江苏南通泰德光电玻璃科技有限公司一窑一线	江苏	150	2024.07.30
21	江苏南通泰德光电玻璃科技有限公司一窑一线	江苏	200	2024.07.30
22	湖北联德光伏玻璃有限公司一窑一线	湖北	150	2024.07.28
23	福莱特玻璃集团股份公司（浙江）一窑四线	浙江	600	2024.07.31
24	福莱特玻璃集团股份公司（安徽）一窑四线	安徽	1000	2024.07.31
25	河北唐山金信太阳能玻璃有限公司一窑四线	河北	650	2024.08.02

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

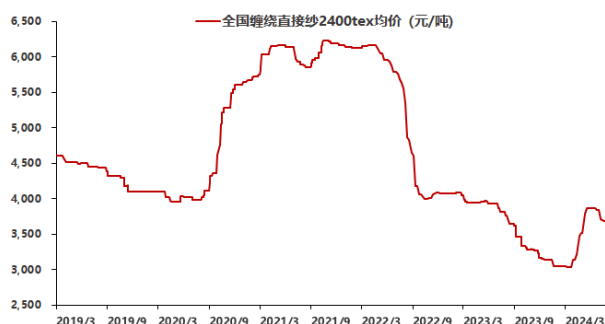
2.3 玻纤（0729-0802）

本周国内无碱粗纱市场价格维持稳定走势，各池窑厂暂稳价观望，至月底，部分厂走货略好转。截至 8 月 1 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价在 3600-3700 元/吨不等，

全国均价 3688.00 元/吨，主流含税送到，环比上一周均价（3688 元/吨）持平，同比下跌达 1.97%，同比降幅收窄收窄 0.74 个百分点。

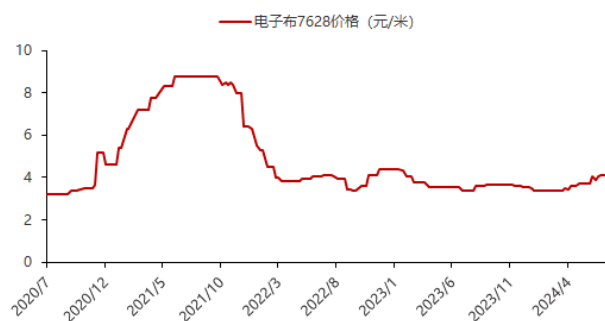
现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 3.5 元/米不等（林州光远 4.15 元/米、重庆国际 4.05 元/米），2024 年 7 月底（4.1 元/米），6 月底（4.03 元/米），5 月底（3.7 元/米），4 月底（3.6 元/米），3 月底（3.3-3.4 元/米），2 月底（3.2-3.4 元/米），2024 年 1 月底（3.2-3.4 元/米），2023 年 12 月底（3.6-3.7 元/米），2023 年 11 月底（3.6-3.7 元/米），2023 年 10 月底（3.7-3.9 元/米），2023 年 9 月底（3.7-3.9 元/米），2023 年 8 月底（3.2-3.8 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）。

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 6 月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为 19.40 万吨，同比+15.30%；出口金额 2.64 亿美元，同比+6.26%。

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

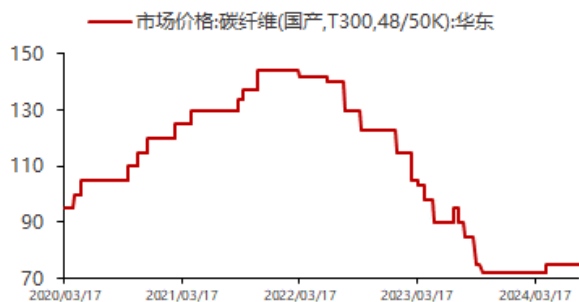
2023 年 9 月	147160800	23.65	218850521	-8.56
2023 年 10 月	143079530	9.27	210852799	-10.51
2023 年 11 月	152838200	21.67	227723512	-1.65
2023 年 12 月	153055420	12.60	238142114	0.47
2024 年 1 月	183121900	17.51	266471025	6.15
2024 年 2 月	147,389,800	3.83	199,179,309	-6.20
2024 年 3 月	194,976,830	14.87	273,485,341	-2.96
2024 年 4 月	176,073,100	11.22	255,933,270	-1.99
2024 年 5 月	201,159,360	23.19	274,972,430	12.95
2024 年 6 月	193,955,730	15.3	263,772,485	6.26

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

2.4 碳纤维 (0729-0802)

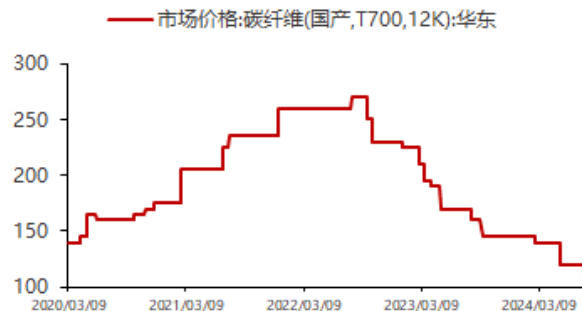
本周碳纤维市场价格弱势下行。截至目前，碳纤维市场均价为 85 元/千克，较上周同期均价下跌 6.85%。本周，原料丙烯腈市场价格持续走低，碳纤维企业成本支撑不足，市场高价减少，以低价商谈为主；供应端，目前国内碳纤维企业多以销定产，行业整体开工负荷维持低位，而库存积压较多，出货不畅；需求端，下游需求未见明显起色，采购情绪偏淡，且追求低价，交投气氛一般。总体而言，本周碳纤维行业需求不佳，国内碳纤维市场价格弱势下行。

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，丙烯腈价格持续走低。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 8650 元/吨，较上周同期下跌 450 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 8871 元/吨，较上周均价下跌 250 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 0.48 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

2.5 能源和原材料 (0729-0802)

截至8月2日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 853 元/吨，**环比上涨 5 元/吨**，同比去年下跌 6 元/吨，**对应下跌比例为 0.59%**。

截至8月2日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4550 元/吨，**环比持平**，同比去年下跌 230 元/吨，**对应下跌比例为 4.8%**。

截至7月31日，沥青装置开工率为 24.80%，**环比上周下跌 1.7%**，同比去年下降 13.1%。

截至8月2日，有机硅 DMC 现货价为 13200 元/吨，**环比上周下跌 80 元/吨**，同比去年上涨 300 元/吨，**对应上涨比例为 2.33%**。

截至8月2日，布伦特原油现货价为 78.39 美元/桶，**环比上周下跌 2.57 美元/桶**，同比去年下跌 7.70 美元/桶，**对应下跌比例为 8.94%**。

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8月2日，中国LNG出厂价格全国指数4875元/吨，**环比上周上涨108元/吨**，同比去年上涨1063元/吨，**对应上涨比例为27.89%**。

截至8月2日，国内废纸市场平均价2352.50元/吨，**环比上周持平**，同比去年下降471.25元/吨，**对应下降比例为16.69%**。

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8月2日，波罗的海干散货指数(BDI)为1675，**环比上周下降133**，同比去年上涨547，**对应上涨比例为48.49%**。

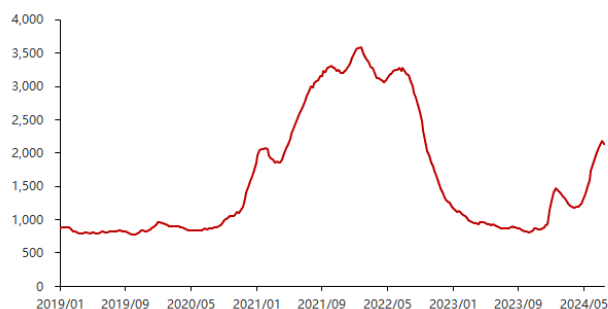
截至8月2日，CCFI综合指数为2133.48，**环比上周下降47.21**，同比去年上涨1270.11，**对应上涨比例为147.11%**。

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

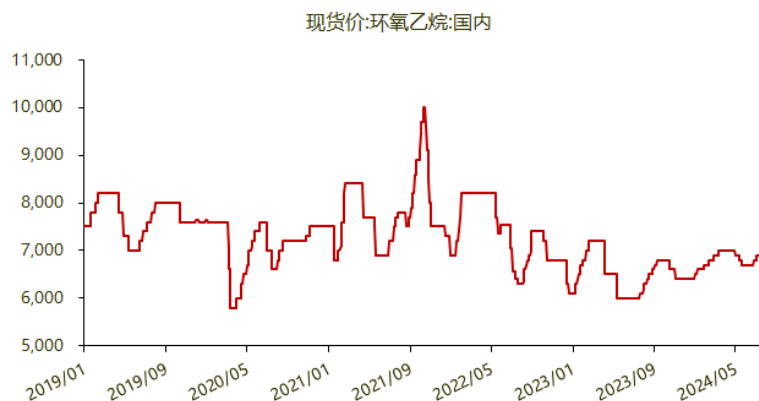
图33：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至8月2日，国内环氧乙烷现货价格为6900元/吨，**环比上周持平**，同比去年上涨900元/吨，**对应上涨比例为15%**。

图34：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



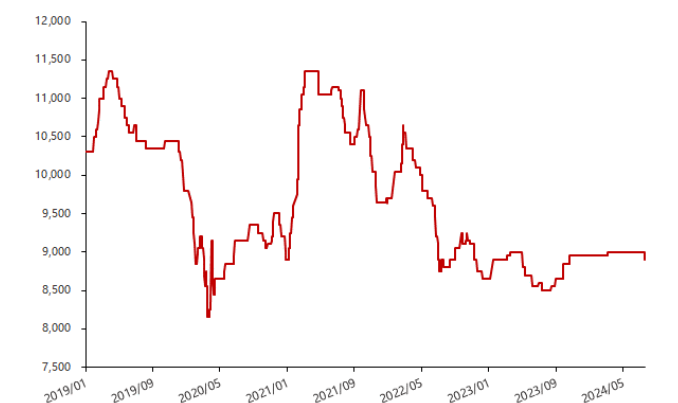
资料来源：wind，民生证券研究院

2.6 塑料制品上游 (0729-0802)

PPR 原材料价格变动：截至8月2日，燕山石化 PPR4220 出厂 8900 元/吨，**环比上周下跌 100 元/吨**，同比去年上涨 350 元/吨，**对应上涨比例为 4.09%**。

PE 原材料价格变动：截至8月2日，中国塑料城 PE 指数 753.74，**环比上周下跌 4.16**，同比去年上涨 39.49，**对应上涨比例为 5.53%**。

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

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)	9
图 18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)	9
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)	13
图 22: 电子布 7628 主流报价 (元/米)	13
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)	15
图 26: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)	15
图 27: 道路沥青价格 (元/吨)	15
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: 国内废纸市场平均价 (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

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产线.....	11
表 4: 2022 年 1 月至今光伏玻璃冷修生产线.....	12
表 5: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计	13

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。	公司评级	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