

封面观点：

（一）收储政策加码去库存。收储政策逐步出台，例如①8月7日，**深圳市安居集团**宣布拟开展收购商品房用作保障性住房工作，向深圳市域征集包括住宅、公寓、宿舍等商品房性质的保障性住房项目，房源条件包括 1) 位置合适，2) 户型面积合适。原则上项目主力户型面积在 65 平米以下，3) 生活便利，4) 手续齐全、四证齐全；②8月8日，**华发股份**公告与公司控股股东珠海华发集团或其子公司开展存量商品房及配套车位交易业务（含达到预售条件的房源），总交易金额不超过 120 亿元。**建材角度**，后端存量装修受益，建议关注【兔宝宝】【北新建材】【伟星新材】【三棵树】。

（二）药包材行业景气持续。①**中硼硅模制瓶行业需求持续旺盛**，龙头【山东药玻】产品持续放量，“40 亿支一级耐水药用玻璃瓶项目”稳步推进，【力诺特玻】中硼硅模制瓶于 4 月底实现 I 转 A，产能加速投放，前期中硼硅模制瓶年产能 5000 吨、5 月末点火 1.1 万吨、可转债募投项目计划建设 4 台窑炉；②**成本弹性逻辑继续演绎**，我们测算，假设其他成本不变，纯碱价格每下降 100 元，公司模制瓶毛利率可提升约 0.46pct。截至 8 月 9 日，**全国重质纯碱价格 1936 元/吨**，较 6 月初高点降价 260 元/吨、降幅达 11.8%。建议关注【山东药玻】（对应 2024 年归母净利仅 15X）及【力诺特玻】。

（三）民爆：收购再下一城，供给逻辑厚积薄发。8月6日，江南化工公告，拟以现金方式收购红旗民爆 35.97%股份，6-7 月行业整合明显加速。整合体现 2 大特点：①**收购对价提高**，体现民爆供给端严禁新增背景下、优质并购标的稀缺，建议关注地方优质民爆资产（一级市场收购价值提升），②**收购方大多为全国化布局民爆公司**，民爆行业现金流优，除收购外资本开支较少。同时**新疆、西藏地区民爆高景气**，头部企业收购扩充产能后，有意愿以及能力将闲置产能转移至高景气的新疆、西藏区域。**通过并购，头部民爆航母加速形成、规模优势有望继续扩大。建议关注【易普力】【高争民爆】【雪峰科技】【广东宏大】【江南化工】【凯龙股份】【国泰集团】。**

（四）水泥行业继续“反内卷”。继浙江、陕西水泥协会倡议共同抵制“内卷式”竞争后，山东省水泥协会、贵州建筑材料联合会、河北省建筑材料工业协会纷纷跟进，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。**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。**限产效果直接体现在价格上，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。**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，随着专项债发行加快，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 月金股继续推荐【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】。**

（五）运河时代，关注新基建赋能“一带一路”：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】。

（六）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%。

（七）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。

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：liyang_yj@mszq.com

分析师 赵铭

执业证书：S0100524070010

邮箱：zhaoming_yj@mszq.com

相关研究

- 1.民爆行业点评：收购再下一城，供给逻辑厚积薄发-2024/08/07
- 2.建材建筑周观点 20240804：水泥倡议“反内卷”，从“红利衍生”走向“复苏驱动”-2024/08/04
- 3.建材行业点评：城镇化目标明确，城市更新有望提速-2024/08/01
- 4.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
- 5.“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

目录

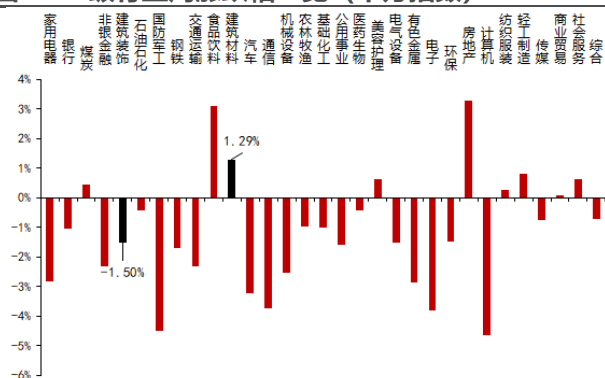
1 本周市场表现 (0805-0809)	3
2 本周建材价格变化	4
2.1 水泥 (0805-0809)	4
2.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0805-0809)	5
2.3 玻纤 (0805-0809)	13
2.4 碳纤维 (0805-0809)	14
2.5 能源和原材料 (0805-0809)	15
2.6 塑料制品上游 (0805-0809)	17
3 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	21

1 本周市场表现 (0805-0809)

(1) 板块整体：本周建材指数表现 (1.29%)，其中，消费建材 (3.37%)，管材 (1.45%)，水泥制造 (1.40%)，玻璃制造 (0.72%)，耐火材料 (0.65%)，玻纤 (-2.64%)，同期上证综指 (-1.48%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

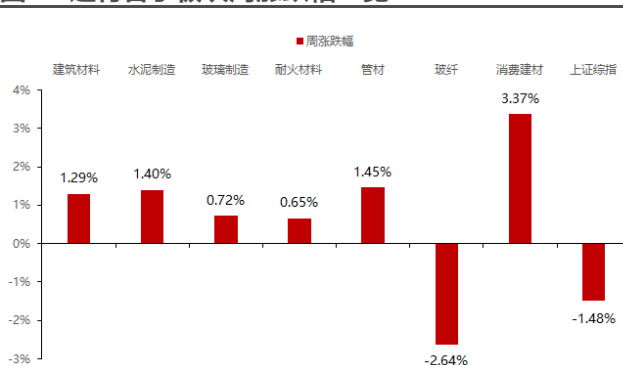
(2) 沪(深)股通持股：持股占比超过 5%的包括：北新建材 (13.81%)、中国巨石 (11.68%)、东方雨虹 (11.62%)、伟星新材 (5.92%)。**环比上周最后交易日，本周持股数量变化较大的包括：**兔宝宝 (+31%)、青松建化 (+22%)、蒙娜丽莎 (+17%)，中材科技 (-6%)、共创草坪 (-11%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



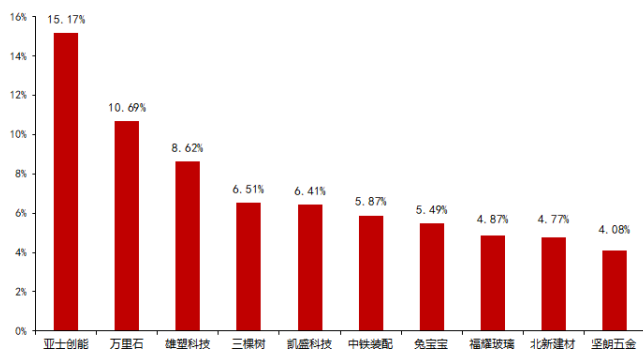
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



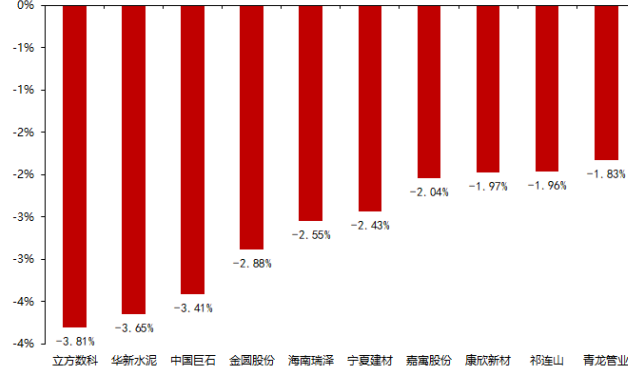
资料来源：wind，民生证券研究院

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



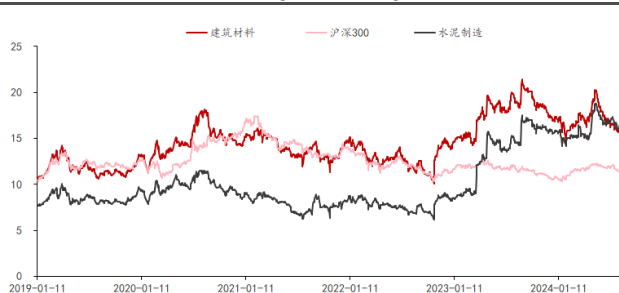
资料来源：wind，民生证券研究院

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

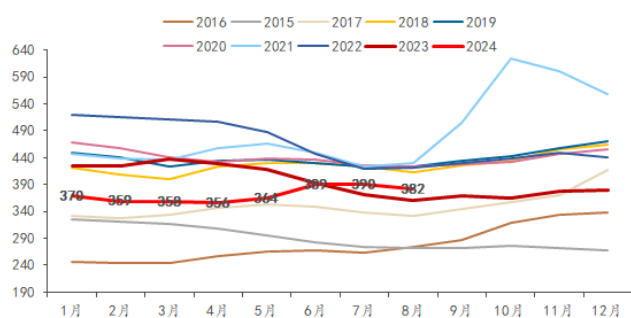
2 本周建材价格变化

2.1 水泥 (0805-0809)

本周全国水泥市场价格为 382 元/吨，环比持平，同比上涨 5.7%。价格上涨区域主要有河北、福建和江西地区，幅度 30 元/吨；价格回落区域为上海、江苏、浙江、安徽和河南地区，幅度 15-20 元/吨。八月上旬，雨水天气虽有减少，但南方地区受持续高温天气影响，水泥市场需求恢复有限，全国重点地区水泥企业平均出货率环比提升仅 2 个百分点，其中东北、京津冀地区恢复相对明显，在 10 个百分点左右。价格方面，因需求恢复偏弱，以及外来低价水泥冲击，长三角地区价格推涨未能稳住，再次出现小幅回落；部分地区如河北、福建和江西通过行业自律和错峰生产继续尝试推涨价，全国总体呈现涨跌互现格局。

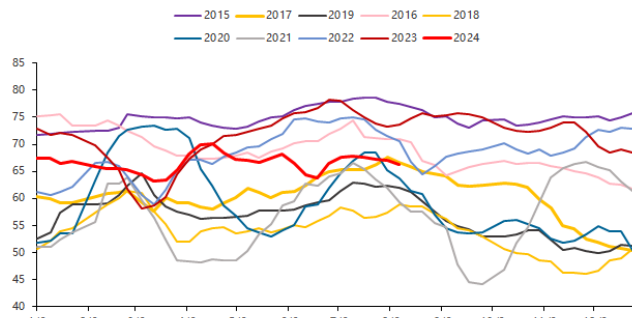
库存表现：本周全国水泥库容比为 66.31%，环比-0.75pct，同比-7.38pct。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



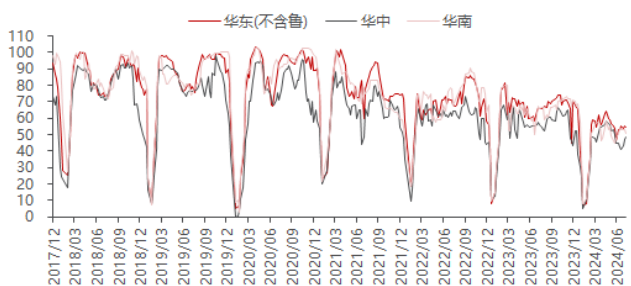
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.9）

图8：全国水泥库容比（%）



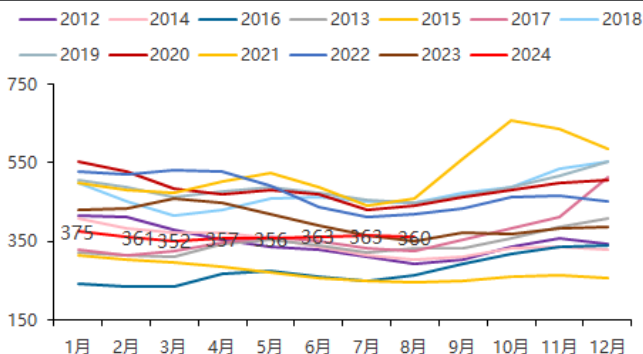
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.9）

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

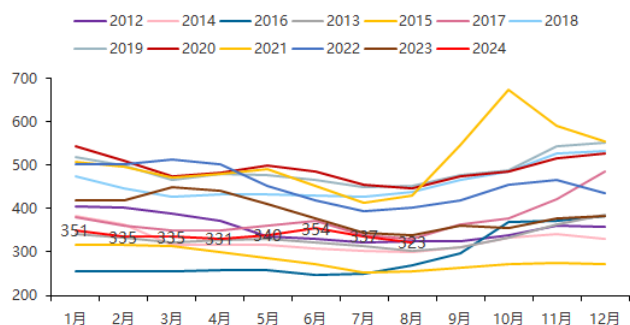


资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.9）

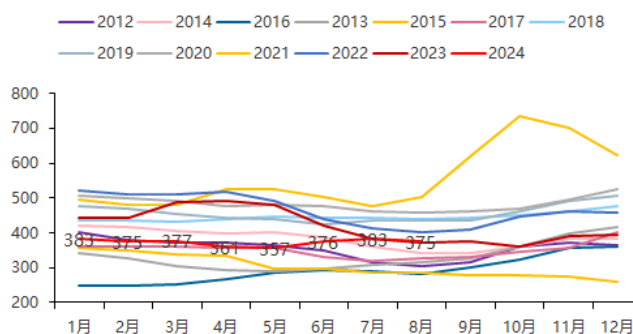
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



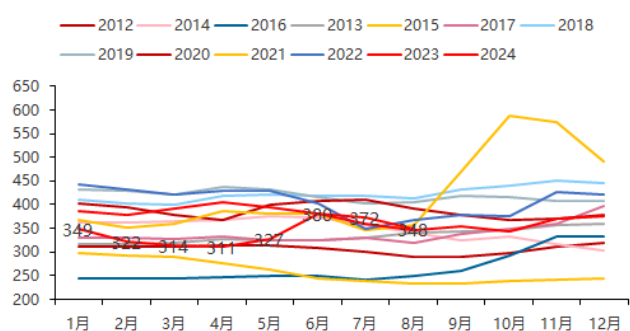
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.9）

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


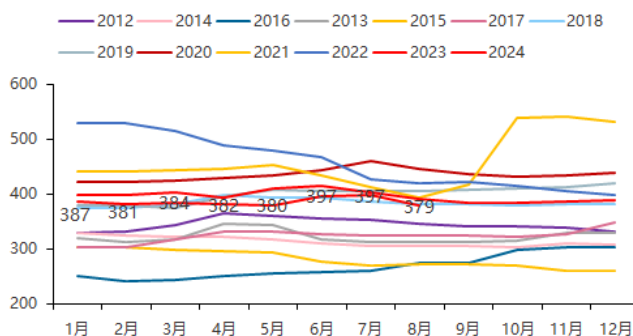
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.9）

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 2024.8.9）

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 2024.8.9）

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 2024.8.9）

2.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0805-0809）

本周国内浮法玻璃涨跌不一，月初原片企业产销较好。月初浮法玻璃整体表现为止跌企稳，局部区域出现零星涨价消息，实质性落地情况不多，多以提振市场提货信心。月初受资金及批量优惠政策影响，浮法原片生产企业日度产销率多数处于平衡值以上，企业库存总量下降但仍处高位，供应压力仍较大；需求端加工厂订单需求无明显变化，贸易商及加工厂在原片相对补货到位之后，价格推涨缺乏动力。预计短期价格多持稳，部分区域存价格调整可能，关注企业持续出货情况。

卓创资讯数据显示，**本周国内浮法玻璃均价 1456.96 元/吨，较上周均价（1470.97 元/吨）下跌 14.01 元/吨，跌幅 0.95%，环比跌幅收窄。**

库存方面，截至 8 月 8 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6049 万重量箱，较上周四库存下降 154 万重量箱，降幅 2.48%，库存天数约 29.65 天，较上周四减少 0.76 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 1307.11 万重量箱，消费量 1466.11 万重量箱，产销率 112.16%。

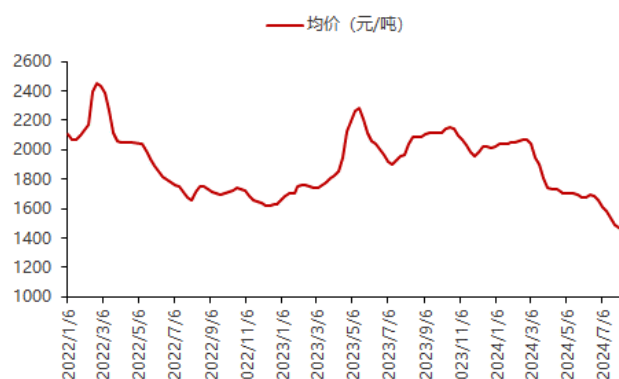
分区域看，本周华北中下游有一定补货，尤其沙河贸易商补货小板偏弱，沙河多数厂家库存得到一定削减，目前厂家库存约 316 万重量箱，贸易商有所存货，整体沙河库存略降；周内华东库存增幅有所收窄，主要受月初部分大厂出货阶段性向好支撑，部分厂库较前期有所削减，但厂库压力仍存，短期厂家仍以去库为主；本周华中区域多数厂出货有所好转，局部地区中下

游采购积极性提高，带动浮法厂产销平衡以上，整体库存缓降；华南月初资金及灵活价格政策影响，再加上零星释放涨价消息，部分企业日度产销多数处于平衡值及以上，华南整体降库为主。卓创资讯认为，月初多数区域在政策以及涨价刺激下出货阶段性好转，但需求端支撑仍显一般，企业出货持续性仍需观察。预计短期企业为维持去库，成交或相对灵活。

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 249 条，日熔量共计 170265 吨，较上周减少 600 吨，周内安徽凤阳玻璃有限公司浮法二线 600T/D 产线 8 月 8 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

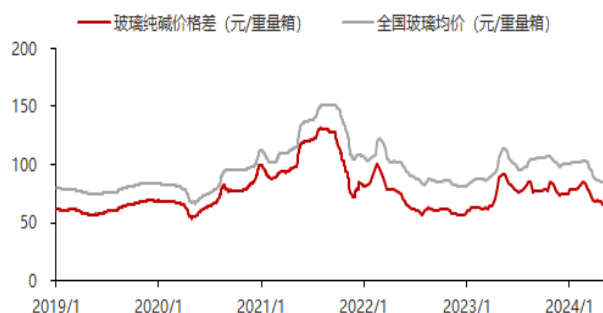
序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	重庆市赛德化工有限公司一线	重庆	400	2022.01.10
2	湖北明弘玻璃有限公司一线	湖北	900	2022.01.20
3	东台中玻特种玻璃有限公司二线	江苏	600	2022.01.28
4	威海中玻股份有限公司浮法二线	山东	450	2022.02.23
5	河源旗滨玻璃集团有限公司一线	广东	800	2022.03.08
6	信义玻璃（海南）有限公司二线	海南	600	2022.03.20
7	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司一线	青岛	500	2022.04.06
8	东台中玻特种玻璃有限公司一线	江苏	600	2022.06.23
9	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

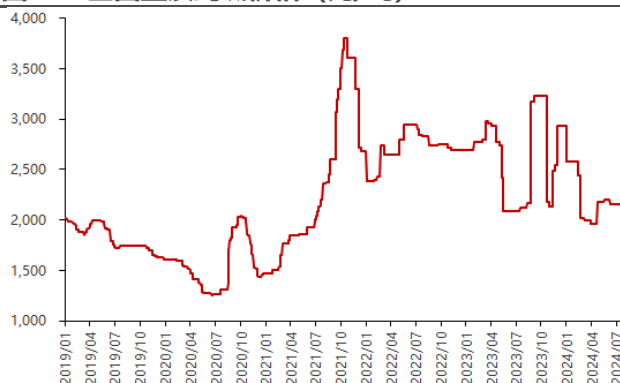
57	信义玻璃（营口）有限公司一线	辽宁	1000	2023.09.01
58	株洲旗滨集团股份有限公司醴陵基地一线	湖南	1000	2023.09.15
59	天津耀皮玻璃有限公司二线	天津	600	2023.10.14
60	山东金晶科技股份有限公司六线	山东	600	2023.10.19
61	滕州金晶玻璃有限公司滕州一线	山东	600	2023.10.31
62	中国耀华玻璃集团有限公司	河北	550	2023.11.18
63	浙江旗滨玻璃有限公司陶堰二线	浙江	600	2023.12.1
64	青海耀华特种玻璃有限公司一线	青海	600	2023.12.5
65	浙江旗滨玻璃有限公司陶堰一线	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
83	安徽凤阳玻璃有限公司浮法二线	安徽	600	2024.8.8

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

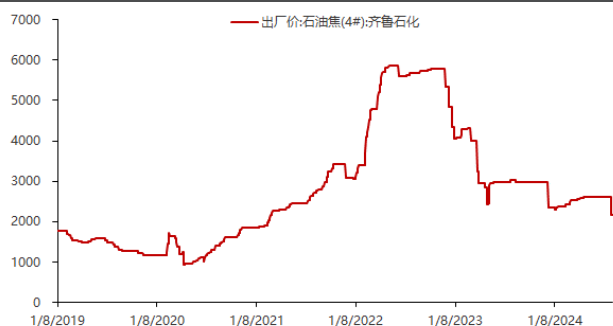
截至 8 月 9 日，重质纯碱全国中间价为 1936 元/吨，环比持平，同比去年下降 189 元/吨，对应下降比例为 8.89%。当前玻璃纯碱价格差 55.42 元/重量箱，同比-34.59%。

图17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图18：全国重质纯碱价格（元/吨）


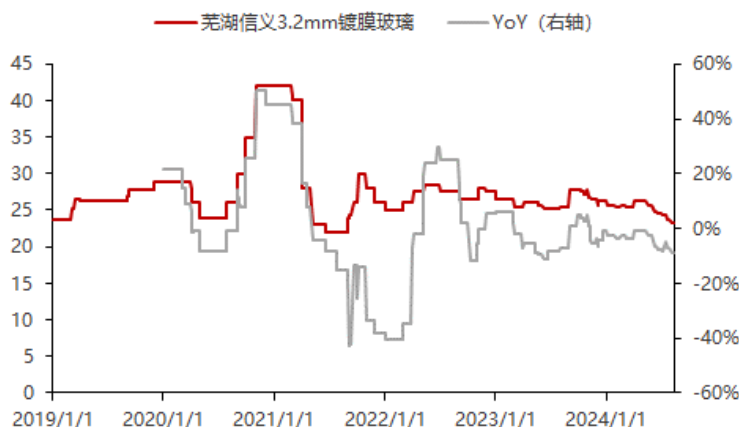
资料来源：wind，民生证券研究院

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，场内观望情绪较浓。月初 8 月新单价格陆续敲定，较上月下调 0.5-1 元/平方米不等。下游组件环节开工率较上月变动不大，部分侧重消化成品库存，生产推进一般。且多数按需采购，存压价心理，需求端支撑有限。光伏玻璃虽部分装置冷修，部分有冷修计划，局部供应量稍减，但多数产线生产稳定，且成品库存较高，综合来看，供应量相对充足。目前多数玻璃厂家订单跟进不饱和，库存仍呈现增加趋势。部分让利吸单，局部成交重心下移。成本端变动不大，成品价格承压下滑情况下，厂家生产基本无利可图，部分略有亏损。短期来看，市场供需差进一步扩大，市场稳中偏弱运行。价格方面，8 月新单价格下调，部分成交存商谈空间。

价格方面，截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 13.5-14 元/平方米，环比下降 3.51%，较上周由平稳转为下降；3.2mm 镀膜主流订单价格 23-23.5 元/平方米，环比下降 2.11%，较上周由平稳转为下降。

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 516 条，日熔量合计 108200 吨/日，环比减少 1.32%，较上周降幅收窄 1.13 个百分点，同比增加 20.38%，较上周增幅收窄 0.47 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有限公司（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有限公司（浙江）一窑四线	浙江	600	2024.07.31
24	福莱特玻璃集团股份有限公司（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
26	彩虹（合肥）光伏有限公司一窑四线	安徽	800	2024.08.06

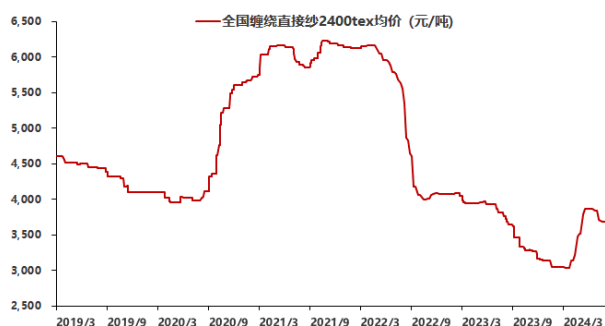
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

2.3 玻纤（0805-0809）

本周国内无碱粗纱市场价格稳中小幅调整，多数厂价格维稳，个别厂因前期成交灵活，近日价格小幅回升，新价较前期报价略低。截至 8 月 8 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 3677.50 元/吨，主流含税送到，环比上一周均价（3688 元/吨）下跌 0.28%，同比下跌达 0.48%，同比降幅收窄收窄 1.49 个百分点。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报价均价 **4.1 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 (0805-0809)

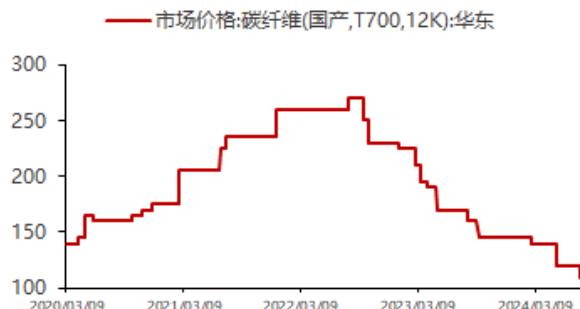
本周碳纤维市场价格弱势盘整。截至目前，碳纤维市场均价为 85 元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格接连下行，碳纤维企业成本支撑不足，价格水平处于低位，企业盈利状况仍然不佳；供应端，目前国内碳纤维企业开工积极性不高，接单生产为主，行业库存相对高位；需求端，下游市场需求用量一般，采购气氛偏淡，低价小单入市询盘为主。总体而言，本周碳纤维市场需求气氛低迷，国内碳纤维市场价格弱势盘整。

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，丙烯腈价格接连下行。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 8400 元/吨，较上周同期下跌 250 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 8564 元/吨，较上周均价下跌 307 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 0.58 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 (0805-0809)

截至 8 月 8 日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 851 元/吨，**环比下降 2 元/吨**，同比去年上涨 9 元/吨，**对应上涨比例为 1.07%**。

截至 8 月 9 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 8 月 7 日，沥青装置开工率为 26.40%，**环比上周上涨 1.8%**，同比去年下降 15.8%。

截至 8 月 9 日，有机硅 DMC 现货价为 13320 元/吨，**环比上周上涨 120 元/吨**，同比去年上涨 320 元/吨，**对应上涨比例为 2.46%**。

截至 8 月 8 日，布伦特原油现货价为 81.39 美元/桶，**环比上周上涨 3.00 美元/桶**，同比去年下跌 7.17 美元/桶，**对应下跌比例为 8.15%**。

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 9 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 4948 元/吨，**环比上周上涨 96 元/吨**，同比去年上涨 1163 元/吨，**对应上涨比例为 30.73%**。

截至 8 月 9 日，国内废纸市场平均价 2327.50 元/吨，**环比上周下降 20 元/吨**，同比去年下降 496.25 元/吨，**对应下降比例为 17.57%**。

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9日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1670，**环比上周下降 5**，同比去年上涨 533，**对应上涨比例为 46.88%**。

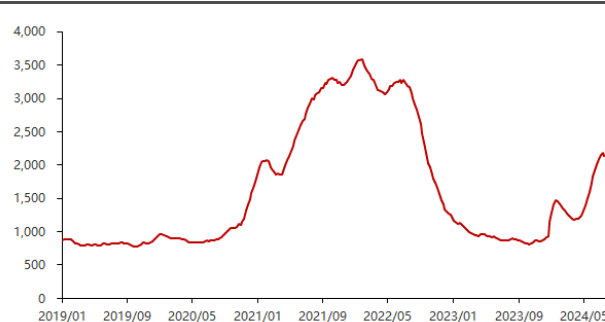
截至8月9日，CCFI综合指数为 2138.32，**环比上周上涨 4.84**，同比去年上涨 1273.93，**对应上涨比例为 147.38%**。

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

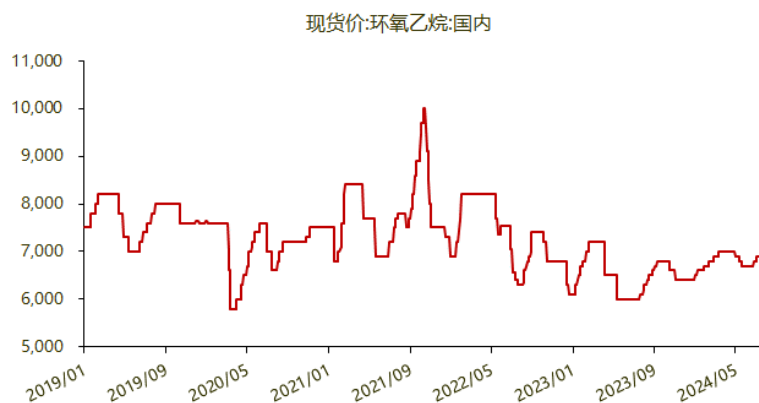
图33：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至8月8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）



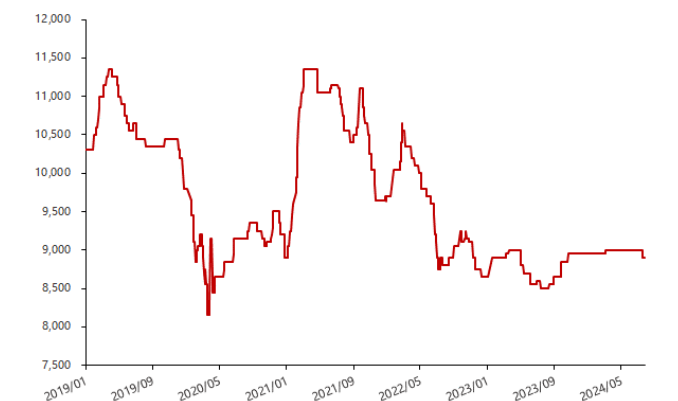
资料来源：wind，民生证券研究院

2.6 塑料制品上游 (0805-0809)

PPR 原材料价格变动：截至8月9日，燕山石化 PPR4220 出厂 8900 元/吨，**环比持平**，**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9日，中国塑料城 PE 指数 752.76，**环比上周下跌 0.98**，**同比去年上涨 31.69，对应上涨比例为 3.90%**。

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)	10
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)	15
图 24: 国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	15
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)	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.....	12
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	14

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