

封面观点：

（一）运河时代，新基建赋能“一带一路”：①运河是一种新型基建形式，例如平陆运河、湘桂运河、荆汉运河、浙赣粤大运河、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》。**②8月5日上午，中国柬埔寨合建的德崇扶南运河开工（中国交建子公司参与承建），是柬埔寨首个将湄公河系统与海上航线连接起来的历史性运输项目。③安徽江淮运河在去年底通航，降低沿线工业企业物流成本5%-10%（根据安徽交通厅测算）。**运河板块建议关注【北部湾港】【中国交建】【易普力】【广东宏大】【国泰集团】【华润建材科技】。**

（二）核电项目一次性投资金额大、产业链条长、建设周期长，大型核电项目历来是稳增长的利器，例如我国在2008年核准14台核电机组、2015年核准8台、2022年核准10台。2019年起我国核电核准重启，“十四五”以来核电政策转向积极，2022-2023年单年核准的核电机组均达到10台，核电景气度加速上行。核能是清洁高效的非化石能源，同时可以适当调峰运行，**我国核电发电量占比远低于发达国家及全球平均水平（2023年我国核电发电量占比4.6%、全球平均9.1%），核电资本开支确定性高。当前宏观环境下，核电有望再次作为拉动内需的重要方向，关注核电机组审批节奏。**

核电建造方向推荐【中国核建】，详细请参考报告20240620《中国核建（首次覆盖报告）：国内核电建造龙头，充分受益行业资本开支加速》。核电站工程建设周期较长，全周期一般需10年、其中主体工程建设一般需5年。核电核准重启带动行业资本开支明确上行，2021-2023年我国核电投资额增速分别为42%、26%、40%，2024年1-6月投资额同比+13.5%。**中国核建2023年核电工程业务收入239.26亿元、同比+43%，同步高增。个股角度，关注①核电工程业务占比逐步提升，公司整体毛利率改善空间大（2023年核电工程业务毛利率13.49%、收入占比22%，公司整体毛利率11.35%）。**

（三）民爆：收购整合加速，供给逻辑厚积薄发。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）多个一线城市即将收储商品房。①8月16日，根据证券时报，南京市计划出台收购已建成未出售商品房用作保障性住房工作方案，杭州市收购商品房用作保障性住房相关政策目前正在研究制定中，此外还包括天津、成都、青岛等。②8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；③8月9日，**华发股份**公告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。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】。

（五）水泥行业继续“反内卷”。多地协会倡议共同抵制“内卷式”竞争，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，Q2以来行业自律错峰力度加强，效益明显。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。A股重点关注【海螺水泥】【华新水泥】【塔牌集团】，港股重点关注【华润建材科技】。**

（六）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；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。建议关注【山东药玻】（对应2024年归母净利润仅15X）。

（七）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%，对应8月16日收盘价，股息率TTM为4.81%。PB(LF)为0.56x，PE(TTM)为4.3x。2024上半年建筑业务新签合同额同增13.7%。

（八）建议关注超跌品种中材国际、高股息隧道股份。

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：liyanyj@mszq.com

相关研究

- 1.建材行业点评：聚焦“西南水电”+“沿海核电”-2024/08/12
- 2.建材建筑周观点 20240811：收储催化地产链，民爆整合加快、景气区域看西藏+新疆-2024/08/11
- 3.民爆行业点评：收购再下一城，供给逻辑厚积薄发-2024/08/07
- 4.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
- 5.建材行业点评：城镇化目标明确，城市更新有望提速-2024/08/01

目录

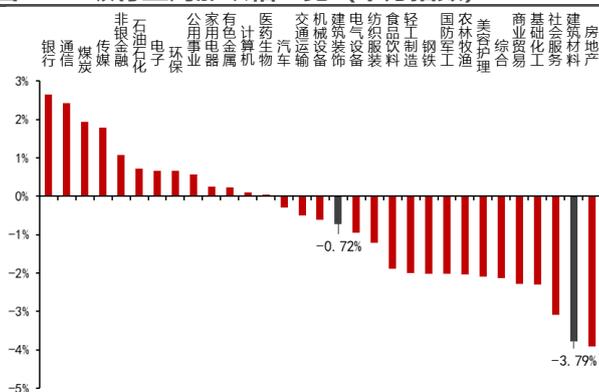
1 本周市场表现 (0812-0816)	3
2 本周建材价格变化	4
2.1 水泥 (0812-0816)	4
2.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0812-0816)	5
2.3 玻纤 (0812-0816)	13
2.4 碳纤维 (0812-0816)	14
2.5 能源和原材料 (0812-0816)	15
2.6 塑料制品上游 (0812-0816)	17
3 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	21

1 本周市场表现 (0812-0816)

(1) 板块整体: 本周建材指数表现 (-3.79%)，其中，玻璃制造 (-3.47%)，玻纤 (-2.82%)，耐火材料 (-4.15%)，消费建材 (-3.56%)，水泥制造 (-2.73%)，管材 (-2.34%)，同期上证综指 (0.60%)。(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 (13.85%)、中国巨石 (11.81%)、东方雨虹 (10.34%)、伟星新材 (5.61%)。**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 (+84%)、南玻 A (+12%)、鸿路钢构 (-10%)，祁连山 (-11%)、东方雨虹 (-11%)、中材科技 (-15%)、坚朗五金 (-16%)、上峰水泥 (-19%)、科顺股份 (-20%)、蒙娜丽莎 (-23%)、三棵树 (-36%)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



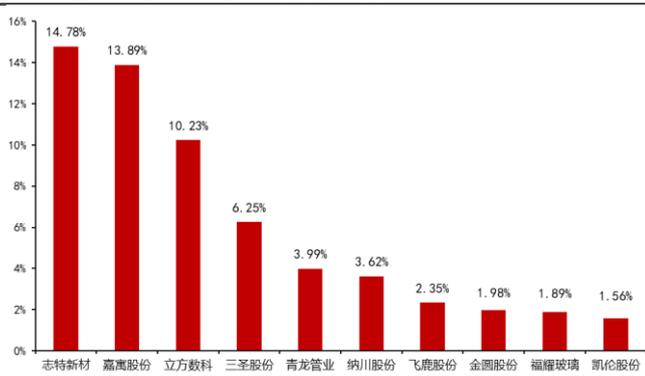
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



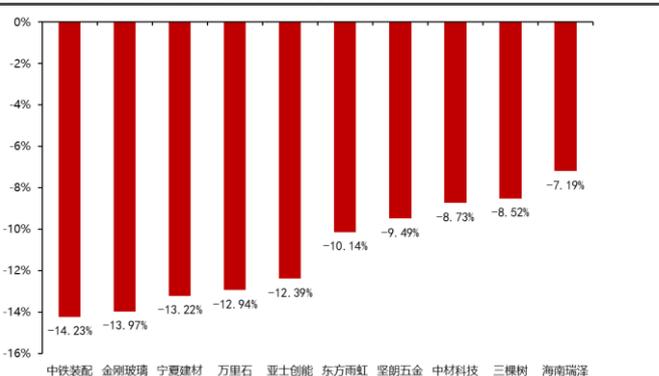
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3：建材类股票周涨跌幅前十名



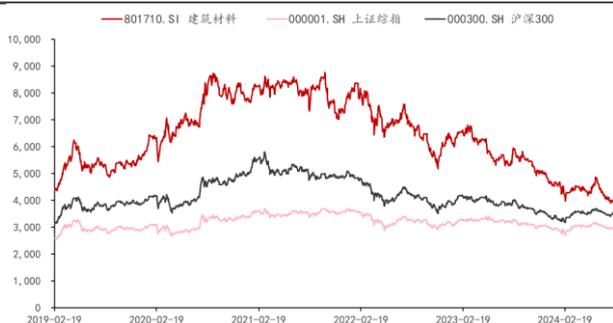
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

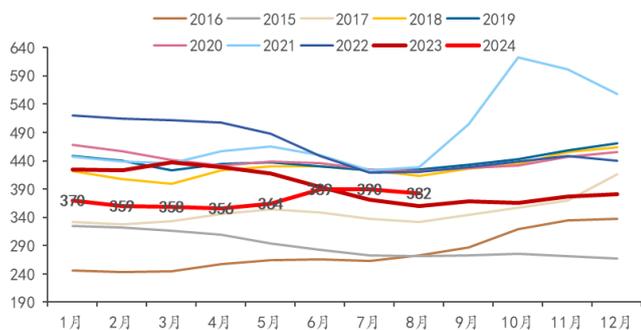
2 本周建材价格变化

2.1 水泥 (0812-0816)

本周全国水泥市场价格环比上涨 0.13%。价格上涨区域主要是河南、湖南和陕西，幅度 30-50 元/吨；价格回落区域为吉林、江苏、上海、浙江、山东和重庆等地，幅度 10-40 元/吨。八月中旬，由于市场资金短缺，以及局部地区高温和雨水天气影响，国内水泥市场需求恢复较弱，全国重点地区水泥企业平均出货率为 49.3%。价格方面，内陆低价地区通过行业自律和错峰生产，陆续开始推涨价格；长江中下游地区因湖北个别大企业不参与错峰，且存在低价抢量行为，导致价格小幅下行。

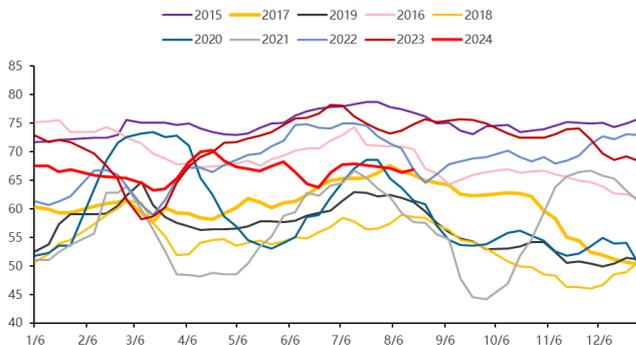
库存表现：本周全国水泥库容比为 66.88%，环比+0.57pct，同比-7.93pct。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



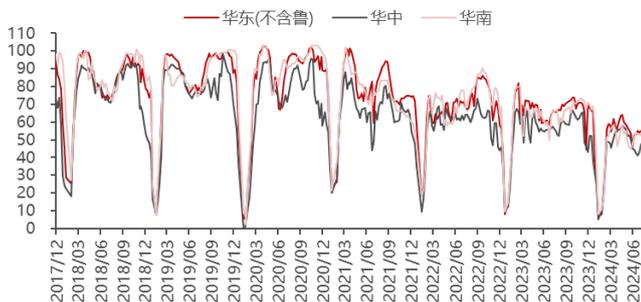
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.16）

图8：全国水泥库容比（%）



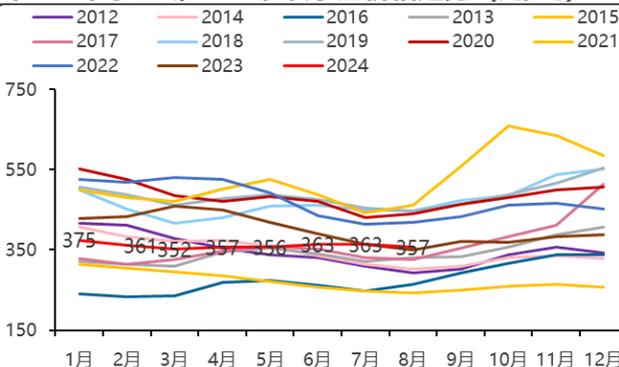
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.16）

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

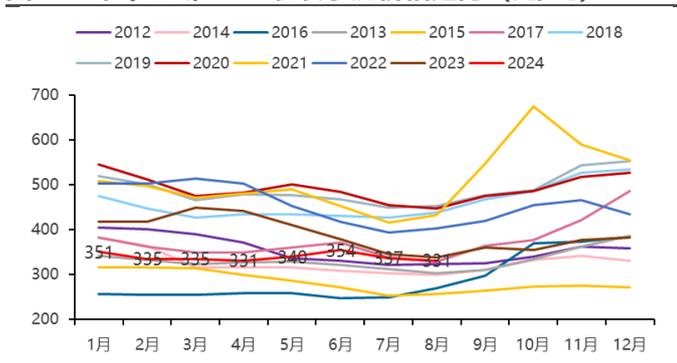


资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.16）

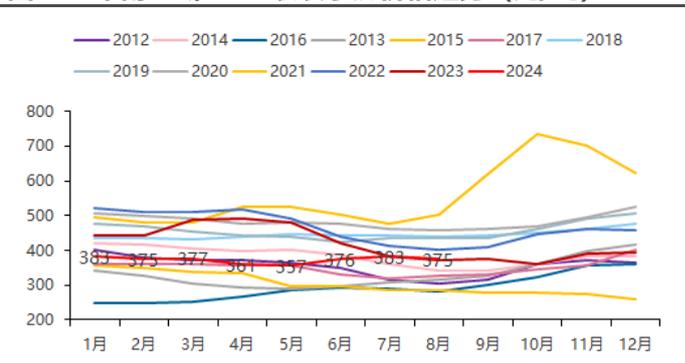
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



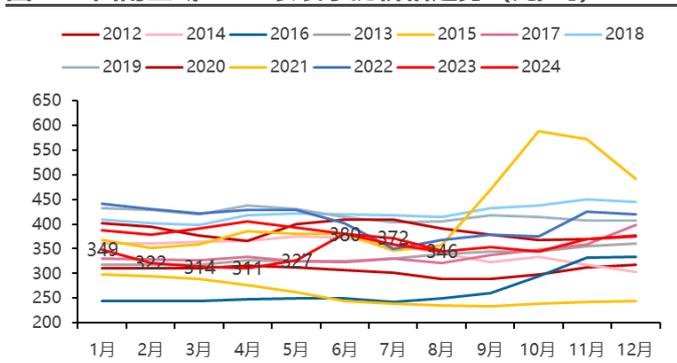
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.16）

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


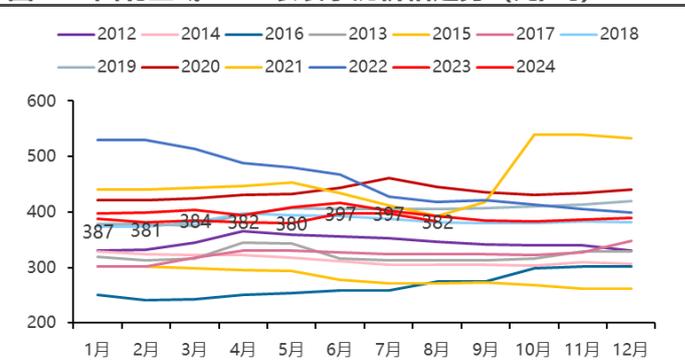
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.16）

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 2024.8.16）

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 2024.8.16）

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 2024.8.16）

2.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0812-0816）

本周国内浮法玻璃涨跌互现，市场交易氛围转淡。就全国各区域价格走势表现来看，周内浮法白玻波动减小，多数企业以稳价为主，全国高价仍在华东区域主流成交价格为 68-76 元/重量箱。目前较上旬整体交投氛围转淡，多数玻璃加工企业在月初政策影响下，刚需补货相对到位，需求终端需求订单没有明显增加，原片库存消化尚需时间。据日度产销率调研显示，当前原片企业产销表现不一。受成本倒挂等因素影响，近期全国白玻产线检修及转产情况较多，浮法白玻供应总量预期减少，部分企业发布涨价计划，从而“以涨促销”，效果一般。调研终端，需求无明显变化情况下，短期浮法玻璃价格多维持稳定。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1454.41 元/吨，较上周均价（1456.96 元/吨）下跌 2.55 元/吨，跌幅 0.18%，环比跌幅收窄。

库存方面，截至 8 月 15 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6010 万重量箱，较上周四库存下降 39 万重量箱，降幅 0.64%，库存天数约 30.1 天，较上周四增加 0.45 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 1280.45 万重量箱，消费量 1319.45 万重量箱，产销率 103.05%。

分区域看，本周华北区域成交环比转弱，中下游消化自身库存，浮法厂库存再次上涨，目

前沙河厂家库存约 368 万重量箱，贸易商库存环比有所下降；本周华东玻璃市场个别产线放水冷修，局部产销有所回升，另外局部厂家产量略减，供应量局部小降，近期成本压力支撑下，部分企业存小幅探涨操作，产销阶段性好转，整体库存维持下降趋势；本周华中区域在产能缩减和中下游阶段性提货需求下，多数厂出货尚可，个别厂出货良好，使得整体库存延续缩减走势；华南区域中上旬企业产销整体表现较好，中下游补货相对到位后，本周随着价格的企稳企业库存微降。卓创资讯认为，周内多数区域企业出货维持尚可，但去库速率偏缓，中下游旺季前备货积极性不高，市场信心不足导致提货持续性较差。预计短期降库存仍是企业主要任务，市场成交节奏预期变化不大。

产能保持高位。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 295 条，在产 246 条，日熔量共计 169115 吨，较上周（个别产线日熔较准，修正为 170365）减少 1250 吨。周内产线冷修 4 条，复产 1 条，改产 6 条，其中 5 条白玻改产超白及色玻。下周个别产线白玻仍有改产超白。

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
84	江苏苏华达新材料有限公司浮法一线	江苏	400	2024.8.10
85	沙河市德金玻璃有限公司六线原产白玻大板	河北	900	2024.8.12
86	株洲旗滨集团股份有限公司醴陵三线	湖南	600	2024.8.12
87	蚌埠凯盛玻璃有限公司产线	安徽	250	2024.8.12

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

截至 8 月 16 日，重质纯碱全国中间价为 1936 元/吨，环比持平，同比去年下降 235 元/

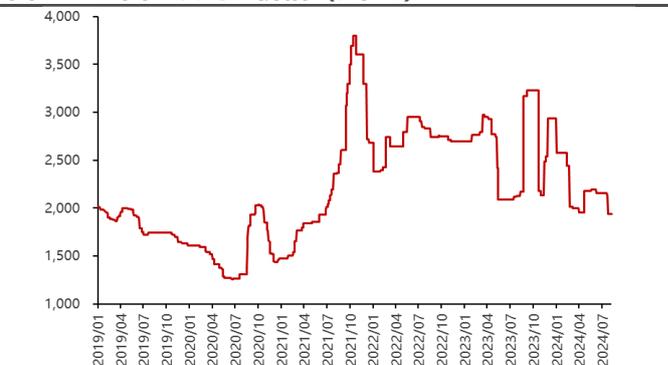
吨，对应下降比例为 10.82%。当前玻璃纯碱价格差 55.30 元/重量箱，同比-34.88%。

图17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



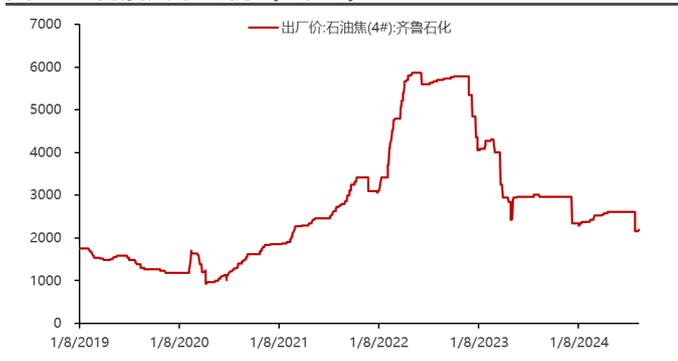
资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

图18: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

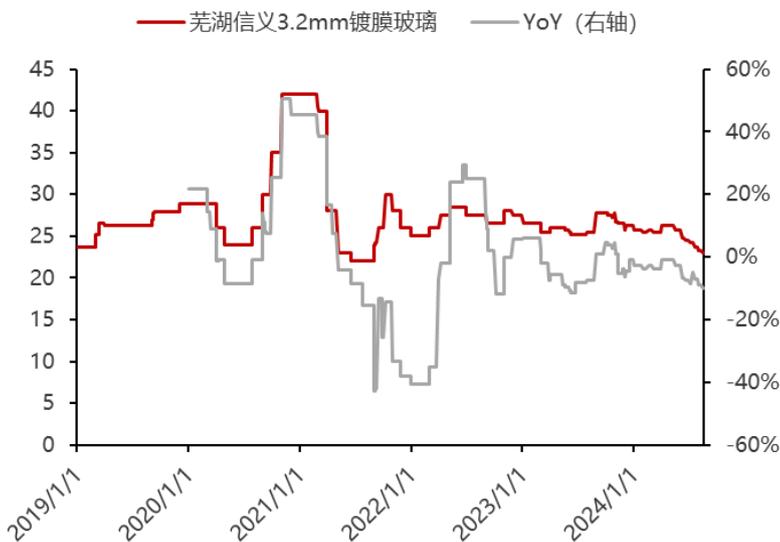
图19: 石油焦市场价 (元/吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，部分价格承压下滑。近期局部终端装机项目陆续启动，而组件厂家成品库存偏高，部分消化前期存货，整体排产仍偏低。随着生产推进，刚需采购为主，备货较为谨慎。利润空间压缩明显下，存继续压价心理。光伏玻璃虽周内部分装置冷修，但多数产线生产稳定，加之玻璃厂家库存偏高，整体来看，供应量仍较为充足。目前玻璃厂家订单跟进不饱和，除个别企业外，多数库存仍呈现增加趋势。成本端来看，纯碱价格继续下行，成本压力稍减，而成品价格亦偏低，生产基本无利可图，部分略有亏损。综合来看，市场持续稳中偏弱运行状态，场内观望情绪较浓。

价格方面，周内主流报价承压下滑，部分成交存商谈空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 13.5 元/平方米左右，环比下降 1.82%，较上周降幅收窄 1.69 个百分点；3.2mm 镀膜主流订单价格 23 元/平方米左右，环比下降 1.08%，较上周降幅收窄 1.03 个百分点。

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	河南安彩新能源科技有限公司一窑五线	河南	900	2022.04.20
10	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.04.27
11	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.05.08
12	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.06.30
13	信义光伏(苏州)有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.06.30
14	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑四线	江西	600	2022.06.30
15	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.07.18
16	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.01
17	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.18
18	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.29
19	中建材(合肥)新能源有限公司一窑四线	安徽	650	2022.09.19
20	信义光伏(苏州)有限公司一窑四线	江苏	1000	2022.09.20
21	重庆和友光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.10.17
22	安徽信义光伏玻璃有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.10.20

23	湖北咸宁南玻玻璃有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.10.20
24	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.10.20
25	江苏连云港荣发新能源科技有限公司一窑两线	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
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
26	彩虹（合肥）光伏有限公司一窑四线	安徽	800	2024.08.06
27	福莱特玻璃集团股份公司（安徽）一窑四线	安徽	1000	2024.08.13

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

2.3 玻纤 (0812-0816)

本周国内无碱粗纱市场主流走稳，个别厂周内价格小幅调涨，但新价成交情况有限，多数老订单提货为主。截至 8 月 15 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（3677.50 元/吨）持平，同比下跌达 0.48%，同比涨跌幅持平。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报价 3.9-4.1 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

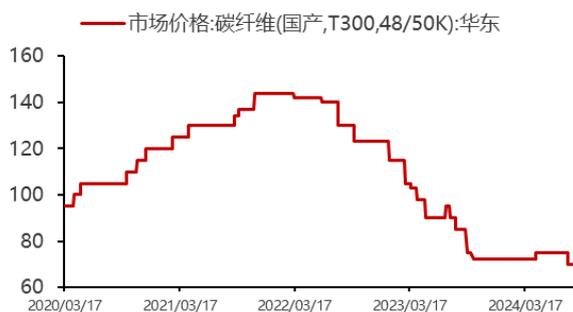
日期	出口数量 (kg)	与去年同期比 (%)	出口金额 (美元)	与去年同期比 (%)
2022年7月	158412214	19.88	313239690	24.45
2022年8月	133488543	-17.12	263070509	-12.53
2022年9月	119252401	-19.74	242125347	10.46
2022年10月	131356727	-19.62	242612104	-19.99
2022年11月	125941785	-22.66	235348336	-23.39
2022年12月	136542211	-19.06	249456234	-25.81
2023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 (0812-0816)

本周碳纤维市场价格低位运行。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继续走跌，但碳纤维价格以低位商谈为主，企业仍处盈亏边缘，部分亏损；供应端，企业开工积极性不高，接单生产为主，部分转产差异化高附加值产品；需求端，下游市场需求维持平稳为主，多数按需小单询盘采购，追求低价，成交氛围偏淡。总体而言，本周碳纤维市场供需面暂无利好消息提振，国内碳纤维市场价格维持低位运行。

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

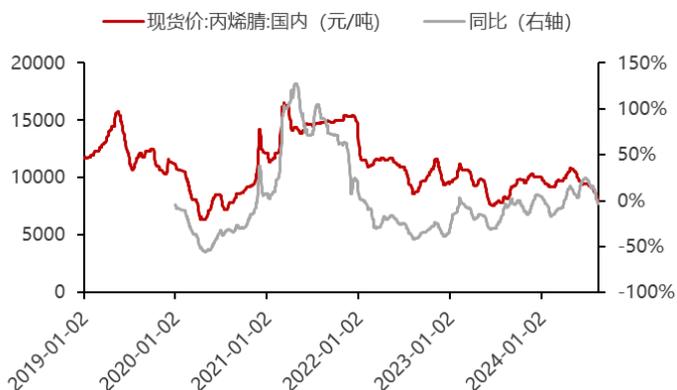
图24：国产 T700 级别碳纤维市场价格（元/千克）



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，丙烯腈价格继续走跌。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 8000 元/吨，较上周同期下跌 400 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 8129 元/吨，较上周均价下跌 436 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 0.83 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 (0812-0816)

截至 8 月 16 日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 840 元/吨，**环比下降 9 元/吨**，同比去年上涨 27.5 元/吨，**对应上涨比例为 3.38%**。

截至 8 月 16 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 180 元/吨，**对应下跌比例为 3.8%**。

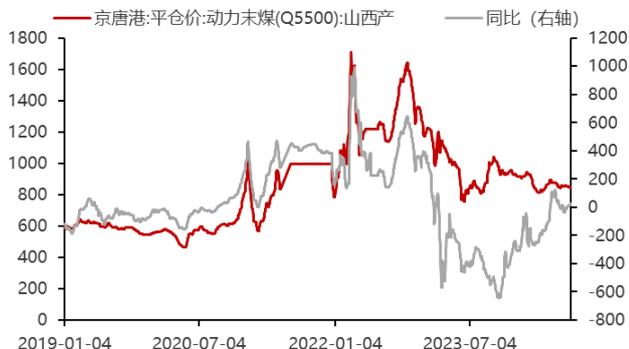
截至 8 月 7 日，沥青装置开工率为 26.40%，**环比上周上涨 1.8%**，**同比去年下降 15.8%**。

截至 8 月 16 日，有机硅 DMC 现货价为 13380 元/吨，**环比上周上涨 60 元/吨**，同比去年下降 80 元/吨，**对应下降比例为 0.59%**。

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）



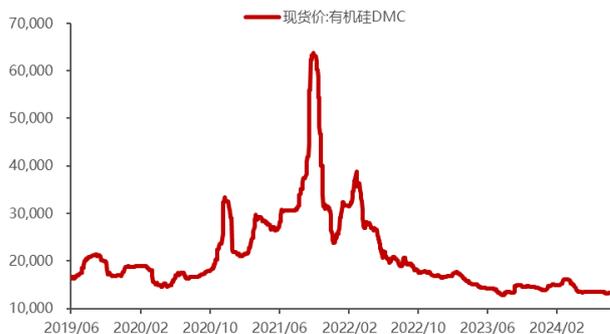
资料来源：wind，民生证券研究院

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）

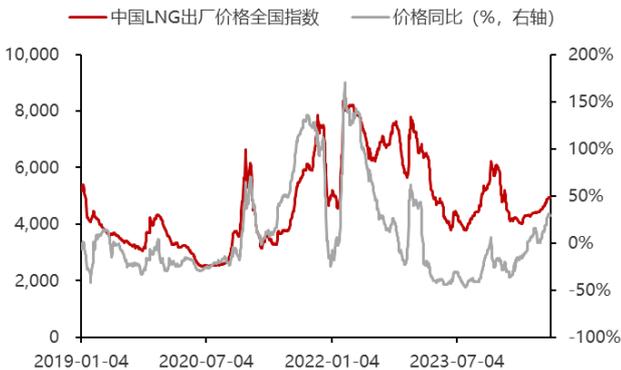


资料来源：iFind，民生证券研究院

截至 8 月 16 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 4956 元/吨，环比上周上涨 27 元/吨，同比去年上涨 1123 元/吨，对应上涨比例为 28.89%。

截至 8 月 16 日，国内废纸市场平均价 2327.50 元/吨，环比上周持平，同比去年下降 485.25 元/吨，对应下降比例为 17.25%。

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 16 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 1691，**环比上周上涨 21**，同比去年上涨 444，**对应上涨比例为 35.61%**。

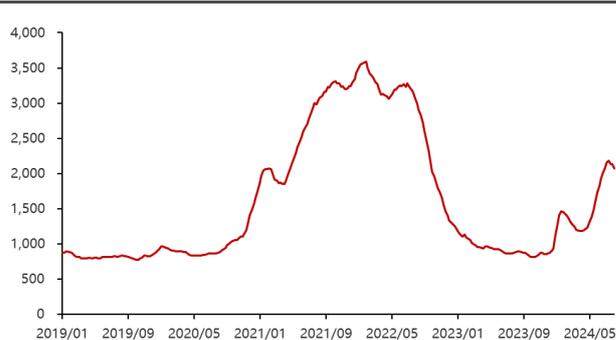
截至 8 月 16 日，CCFI 综合指数为 2073.41，**环比上周下降 64.91**，同比去年上涨 1198.83，**对应上涨比例为 137.07%**。

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

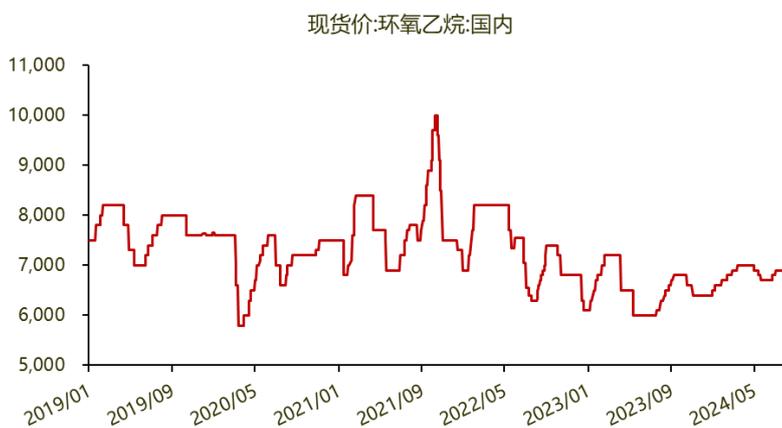
图33：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 8 月 15 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 800 元/吨，**对应上涨比例为 13.11%**。

图34：国内环氧乙烷现货价格趋势（元/吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

2.6 塑料制品上游 (0812-0816)

PPR 原材料价格变动：截至 8 月 16 日，燕山石化 PPR4220 出厂 8800 元/吨，**环比持平**，同比去年上涨 250 元/吨，**对应上涨比例为 2.92%**。

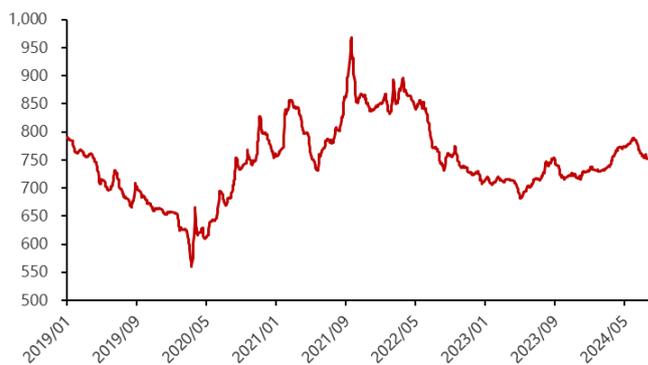
PE 原材料价格变动：截至 8 月 16 日，中国塑料城 PE 指数 752.44，**环比上周下跌 0.32**，同比去年上涨 26.03，**对应上涨比例为 3.58%**。

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。	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