

封面观点：

（一）地产链股价已调整约3个月，与基本面、市场风格等因素有关。当前我们认为地产链调整较为充分，根据中报表现择优重点关注【北新建材】【兔宝宝】【伟星新材】【三棵树】。目前新发放房贷利率（2024年8月全国首套房平均利率已跌至3.25%左右，部分城市已在3%以下），结合二手房表现、保障房的预期，后端存量装修环节先受益。

（二）中报绩优方向梳理：①【山东药玻】24Q2 归母净利 2.54 亿元、同比+16%，盈利能力环比提升，24Q2 毛利率 34.05%，同比+3.72pct，环比+3.46pct，现金流表现亮眼，首次中期高比例分红；②**民爆方向**，头部企业单二季度业绩保持 20%+增速，体现西部（新疆、西藏等）区域供需偏紧逻辑，【易普力】24Q2 归母净利 2.16 亿元、同比+24%，【广东宏大】24Q2 归母净利 3.37 亿元、同比+26%；③**建筑方向**，【中国核建】24Q2 扣非净利同比+38%，核电工程 24H1 收入同比+30.22%，信用减值规模收窄；④**玻纤板块**提价效果明显，龙头企业【中国巨石】Q2 盈利能力环比修复；⑤**消费建材**，例如受益渠道下沉或者收并购整合的【北新建材】【兔宝宝】。⑥**通过海外和水泥+对冲国内景气下滑影响的【华新水泥】。**

（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）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】（当前市值对应 2024 年归母净利的 PE 仅 16X）。

（五）新时代西部大开发方向梳理：8月23日，中共中央政治局会议审议《进一步推动西部大开发形成新格局的若干政策措施》。①**西藏方向**，关注西藏基建、西南水电，**基建弹性突出**，西藏 1-7 月全区固定资产投资同比+24%，民爆板块建议关注【高争民爆】【易普力】，水泥板块【西藏天路】，地基处理工程公司【中岩大地】，减水剂板块【苏博特】，基建 EPC 环节【中国电建】【中国能建】；②**新疆方向，“疆煤崛起”**，新疆作为本轮煤炭行业的重要保供基地，煤电、煤化工项目为疆煤提供消化渠道，建议关注民爆板块【雪峰科技】【易普力】【广东宏大】【江南化工】【凯龙股份】，煤化工 EPC 方【中国化学】，基建 EPC 环节【新疆交建】，水泥板块【青松建化】；③**运河方向**，运河是一种新型基建形式、赋能“一带一路”，**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》**，关注【北部湾港】【中国交建】【华润建材科技】；④**西部地区其他建材龙头关注【西部建设】。**

（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%，对应 8 月 30 日收盘价，股息率 TTM 为 5.04%。PB(LF)为 0.53x，PE(TTM)为 3.9x。2024 上半年建筑业务新签合同额同增 13.7%。

（七）水泥行业继续“反内卷”。短期效益在于价格修复+企业止损，长期效益在于超产/双碳要求的资源品经济效益提升。A 股重点关注【海螺水泥】【华新水泥】【塔牌集团】【天山股份】，**港股重点关注【华润建材科技】。**

（八）建议关注海外降息受益品种【中材国际】、高股息【隧道股份】。

（九）核电：2024 年核电核准 11 台、核准数量创历史新高。8 月 19 日，国务院常务会议公告 2024 年国内核准 5 组核电机组、共 11 台，核准机组数量创历史新高（2019-2023 年单年分别核准机组 4、4、5、10、10 台），体现当前宏观环境下，核电再次作为稳增长、拉动内需的重要方向。**核电建造方向推荐【中国核建】**，详细请参考报告 20240620 **《中国核建（601611.SH）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》。**

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

分析师 赵铭

执业证书：S0100524070010

邮箱：zhaoming_yj@mszq.com

相关研究

1. 建材建筑周观点 20240825：跨海大桥的契机-2024/08/25
2. 建材行业点评：新时代西部大开发受益方向梳理-2024/08/24
3. 建材建筑周观点 20240818：提示新基建：运河与核建-2024/08/18
4. 建材行业点评：聚焦“西南水电”+“沿海核电”-2024/08/12
5. 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

目录

1 本周市场表现 (0826-0830)	3
2 本周建材价格变化	4
2.1 水泥 (0826-0830)	4
2.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0826-0830)	5
2.3 玻纤 (0826-0830)	13
2.4 碳纤维 (0826-0830)	14
2.5 能源和原材料 (0826-0830)	15
2.6 塑料制品上游 (0826-0830)	17
3 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	21

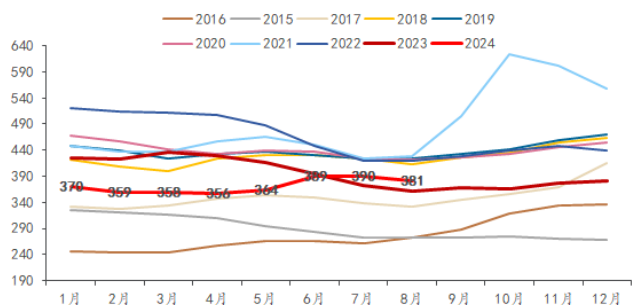
2 本周建材价格变化

2.1 水泥 (0826-0830)

本周全国水泥市场价格环比上涨 0.3%。价格上涨地区主要是江西和河南，幅度 20-30 元/吨；回落地区为云南，幅度 15-30 元/吨。八月底，随着高温和雨水天气减弱，国内水泥市场需求环比略有好转，全国重点地区水泥企业平均出货率为 49.7%，其中华东、华南地区需求提升相对明显，环比增加 2-6 个百分点；京津冀和西南地区受降雨和高温天气干扰，出货环比下滑 2-4 个百分点。价格方面，为了提升盈利，各地企业开始积极推涨价格，促使整体价格止跌回升，预计后期价格将保持震荡上行走势。

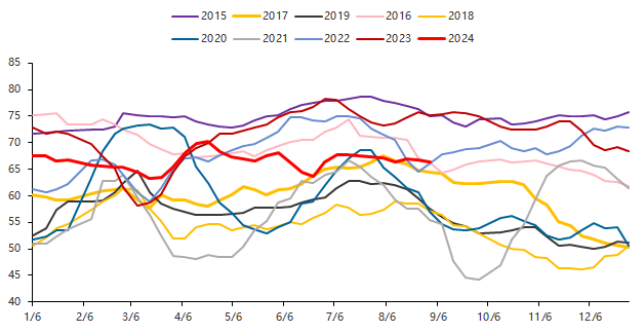
库存表现：本周全国水泥库容比为 66.31%，环比-0.50pct，同比-8.94pct。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



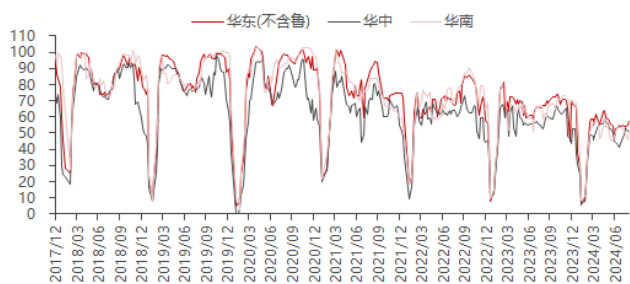
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.30）

图8：全国水泥库容比（%）



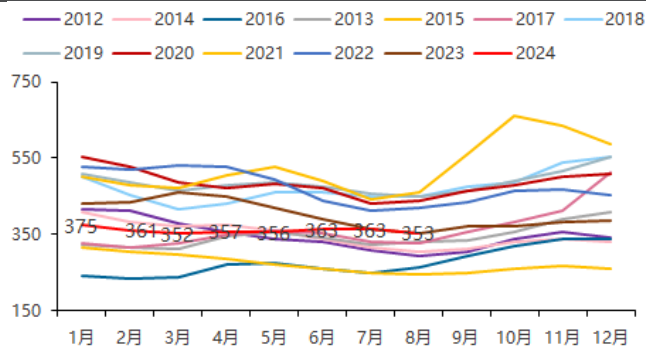
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.30）

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

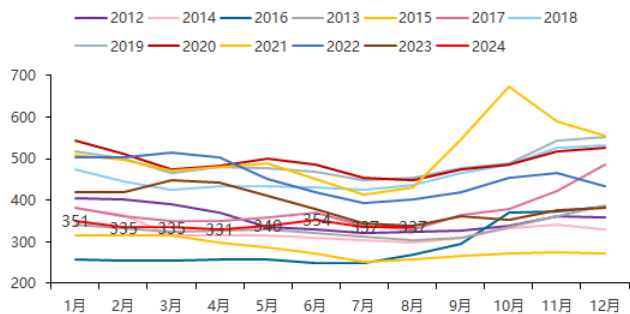


资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.30）

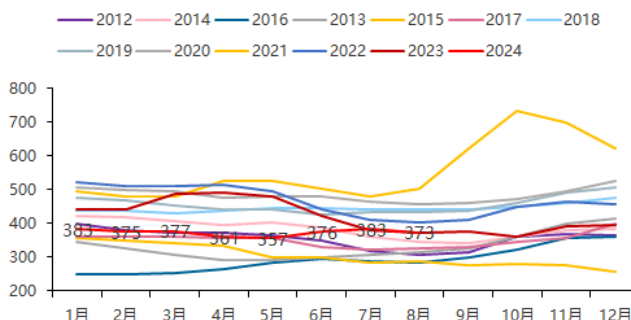
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



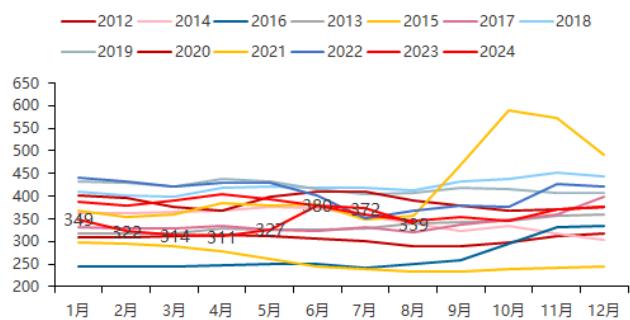
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.30）

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


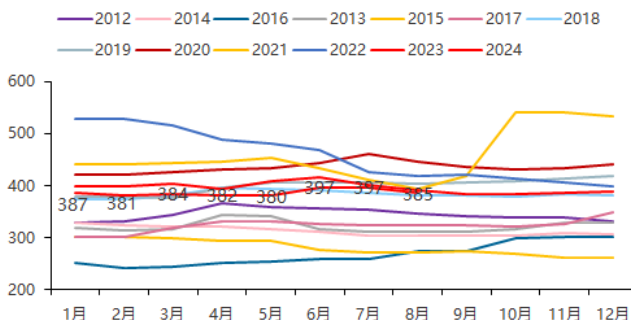
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.8.30）

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 2024.8.30）

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 2024.8.30）

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 2024.8.30）

2.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0826-0830）

本周国内浮法玻璃价格偏弱调整，企业库存继续攀升。周期内浮法原片多数区域下调 1-2 元/重量箱，华南区域下调 4-5 元/重量箱。虽临近传统需求旺季，终端加工厂订单并未改善，在需求相对有限的情况下，原片生产企业竞争压力较大，市场成交价格及政策相对灵活。浮法玻璃下行趋势下，中下游加工厂提货偏谨慎，提货速度整体放缓，企业库存总量继续攀升。月底月初，企业授信及优惠政策频出，预计下周成交价格多偏弱整理运行。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1366.30 元/吨，较上周均价下跌 55.64 元/吨，跌幅 3.91%，环比跌幅扩大。

库存方面，截至 8 月 29 日，重点监测省份生产企业库存总量为 6229 万重量箱，较 7 月 25 日增加 189 万重量箱，增幅 3.13%。库存天数约 31.55 天（注：库存天数以截至 8 月 29 日样本企业在产日熔量核算）。

分区域看，华北月内库存压力整体上升，月初中下游少量存货，刚需不振，中下旬转而消化自身库存，浮法厂库存增至近月峰值；华东当月库存维持增加趋势，主要受需求疲软影响，中下游备货意向偏淡，然月内个别产线放水冷修，局部产销好转，库存增速有所放缓；8 月中企业库存先降后增，中上旬多数厂出货良好，整体库存由增转降，但下旬交投再次转弱，导致库存再次增加；华南本月价格先涨后跌，企业前期出货较好，但是后半程明显出货转弱，华南区域库存总量环比上月变化不大。卓创资讯认为，月内白玻供应压力有所下降，但需求改善不足，导致整体库存并未出现明显下降。企业库存压力较大，让利刺激提货但效果有限，加工

厂缺单问题依然存在，预计下月企业库存仍有上升压力。

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 244 条，日熔量共计 168215 吨，较上周减少 600 吨。周内产线冷修 1 条，漳州旗滨玻璃有限公司 600T/D 八线于 8 月 26 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

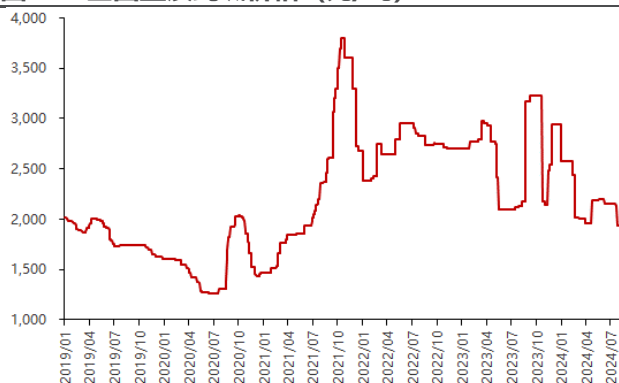
59	天津耀皮玻璃有限公司二线	天津	600	2023.10.14
60	山东金晶科技股份有限公司六线	山东	600	2023.10.19
61	滕州金晶玻璃有限公司滕州一线	山东	600	2023.10.31
62	中国耀华玻璃集团有限公司	河北	550	2023.11.18
63	浙江旗滨玻璃有限公司陶堰二线	浙江	600	2023.12.1
64	青海耀华特种玻璃有限公司一线	青海	600	2023.12.5
65	浙江旗滨玻璃有限公司陶堰一线	浙江	600	2023.12.7
66	天津信义玻璃有限公司三线	天津	600	2024.1.8
67	石家庄玉晶玻璃有限公司四线	河北	800	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
88	重庆市凯源玻璃有限公司浮法线	重庆	300	2024.8.20
89	漳州旗滨玻璃有限公司八线	福建	600	2024.8.26

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

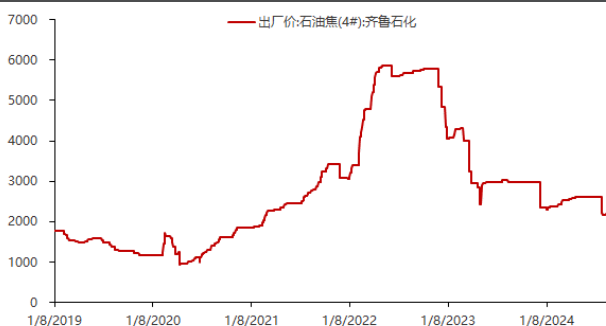
截至 8 月 26 日, 重质纯碱全国中间价为 1936 元/吨, 环比持平, 同比去年下降 235 元/吨, 对应下降比例为 10.82%。当前玻璃纯碱价格差 50.89 元/重量箱, 同比-33.71%。

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

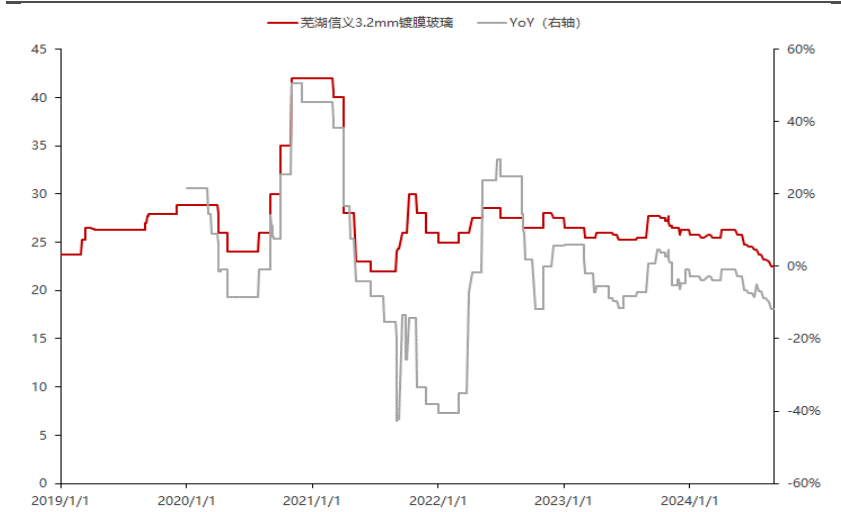
图19: 石油焦市场价 (元/吨)


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平稳, 场内观望情绪增加。近期终端装机项目推进不及预期, 周内组件厂家排产仍偏低, 按需采购为主, 需求端变动不大。近期光伏玻璃部分装置冷修, 部分降低拉引量, 局部供应量有所减少。而鉴于多数在产产线生产稳定, 加之玻璃厂家成品库存偏高, 出货心态较为积极。综合来看, 供应量较为充足。成本端来看, 纯碱价格继续下滑, 而成品价格亦偏低, 现阶段多数厂家生产无利可图, 亏损面扩大。临近月末, 下月新单价格商谈阶段, 买卖双方略显僵持, 市场整体活跃度一般。

价格方面,截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 13-13.5 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 22-23 元/平方米, 环比持平, 较上周由下降转为平稳。

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 508 条, 日熔量合计 106650 吨/日, 环比减少 0.23%, 较上周降幅收窄 0.05 个百分点, 同比增加 17.35%, 较上周增幅收窄 1.59 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
28	山东巨野弘盛光伏材料有限公司一窑两线	山东	300	2024.08.22
29	河南济源华美新材料有限公司一窑两线	河南	250	2024.08.26

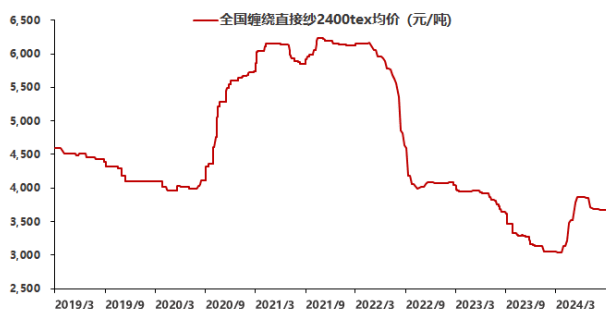
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

2.3 玻纤（0826-0830）

本周国内无碱粗纱市场行情稳中上涨，主流产品报价以稳为主，个别合股纱价格小涨 100 元/吨左右。截至 8 月 29 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，同比上涨 3.46%。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报价均价 4.0-4.2 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7月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为19.71万吨，同比+21.42%；出口金额2.62亿美元，同比+9.70%。

表5：中国玻璃纤维纱及制品出口统计

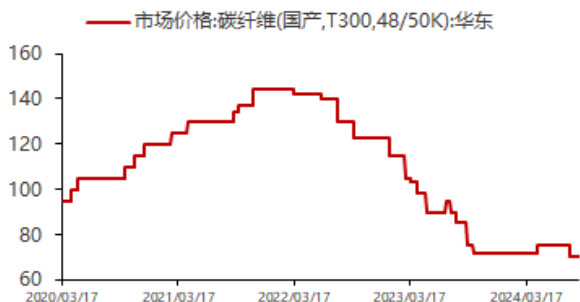
日期	出口数量 (kg)	与去年同期比 (%)	出口金额 (美元)	与去年同期比 (%)
2022年7月	158412214	19.88	313239690	24.45
2022年8月	133488543	-17.12	263070509	-12.53
2022年9月	119252401	-19.74	242125347	10.46
2022年10月	131356727	-19.62	242612104	-19.99
2022年11月	125941785	-22.66	235348336	-23.39
2022年12月	136542211	-19.06	249456234	-25.81
2023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
2024年7月	197121470	21.4	261963134	9.70

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

2.4 碳纤维 (0826-0830)

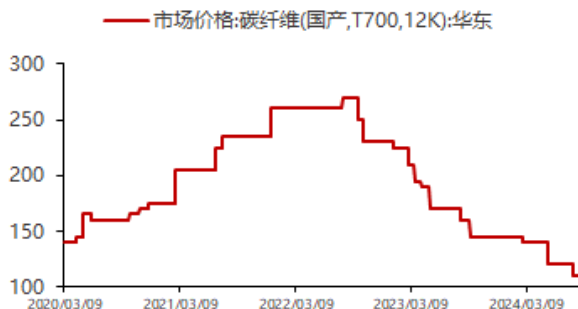
本周碳纤维市场价格区间盘整。截至目前，碳纤维市场均价为85元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格向上推涨，碳纤维生产成本进一步承压，报价弱势维稳；供应端，新增产能投产放量，市场供应能力增加，但企业装置开工积极性不高，接单生产，且行业整体维持较高库存，供应相对充足；需求端，下游需求维持稳定，缺乏利好消息提振，低价入市小单采购为主。总体而言，本周碳纤维市场供需矛盾加剧，国内碳纤维市场价格维持区间盘整。

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

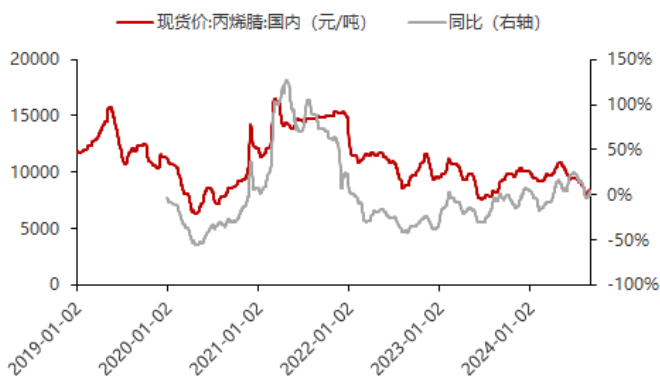
图24: 国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)



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, 丙烯腈价格向上推涨。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 8550 元/吨, 较上周同期上涨 550 元/吨; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 8329 元/吨, 较上周均价上涨 329 元/吨。以 T300 级别碳纤维为例, 本周碳纤维生产成本环比上周增加 0.62 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 (0826-0830)

截至 8 月 30 日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 845 元/吨, **环比上涨 8 元/吨**, 同比去年上涨 15 元/吨, **对应上涨比例为 1.75%**。

截至 8 月 30 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4550 元/吨, **环比上涨 50 元/吨**, 同比去年下跌 180 元/吨, **对应下跌比例为 3.8%**。

截至 8 月 14 日, 沥青装置开工率为 26.50%, **环比上周上涨 0.1%**, 同比去年下降 18.8%。

截至 8 月 30 日, 有机硅 DMC 现货价为 13540 元/吨, **环比上周上涨 40 元/吨**, 同比去年上涨 200 元/吨, **对应上涨比例为 1.5%**。

截至 8 月 30 日, 布伦特原油现货价为 80.22 美元/桶, **环比上周下跌 0.92 美元/桶**, 同比去年下跌 7.38 美元/桶, **对应下跌比例为 8.42%**。

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 30 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 5112 元/吨, **环比上周上涨 163 元/吨**, 同比去年上涨 1081 元/吨, **对应上涨比例为 26.82%**。

截至 8 月 30 日, 国内废纸市场平均价 2330 元/吨, **环比持平**, 同比去年下降 455 元/吨, **对应下降比例为 16.34%**。

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 30 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1762, **环比上周上涨 46**, 同比去年上涨

728，对应上涨比例为 67.03%。

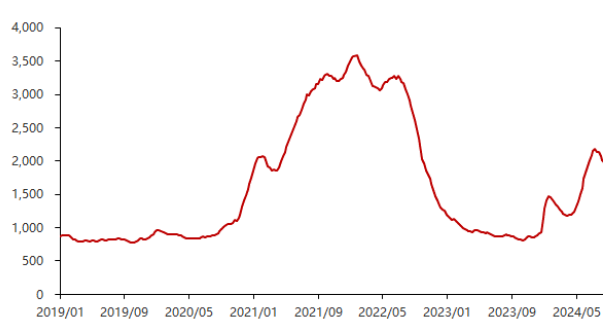
截至 8 月 30 日，CCFI 综合指数为 1974.46，**环比上周下降 44.81**，同比去年上涨 1079.80，对应上涨比例为 120.69%。

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

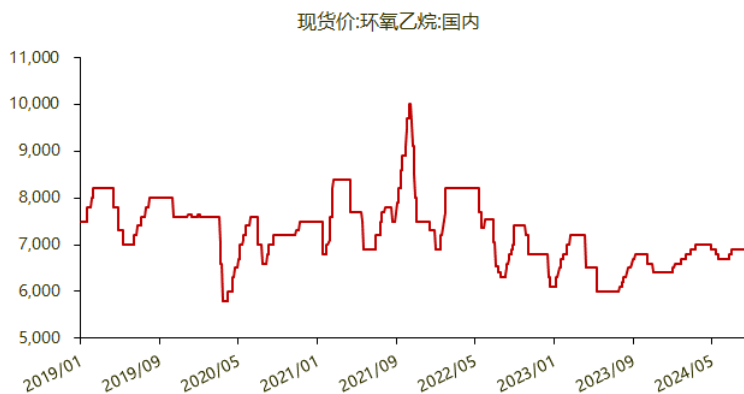
图33：CCFI 综合指数走势



资料来源：wind，民生证券研究院

截至 8 月 30 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 600 元/吨，对应上涨比例为 9.52%。

图34：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



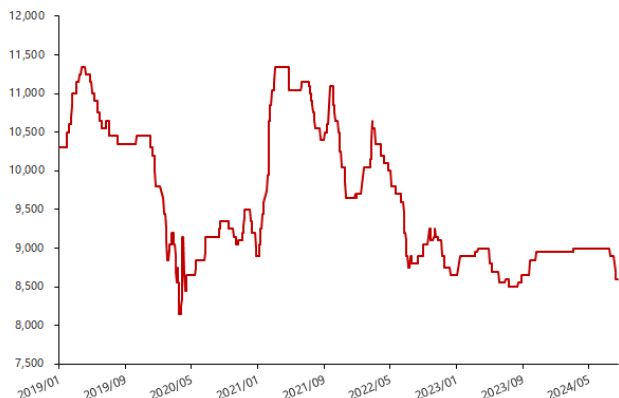
资料来源：wind，民生证券研究院

2.6 塑料制品上游 (0826-0830)

PPR 原材料价格变动：截至 8 月 30 日，燕山石化 PPR4220 出厂 8600 元/吨，**环比持平**，**同比持平**。

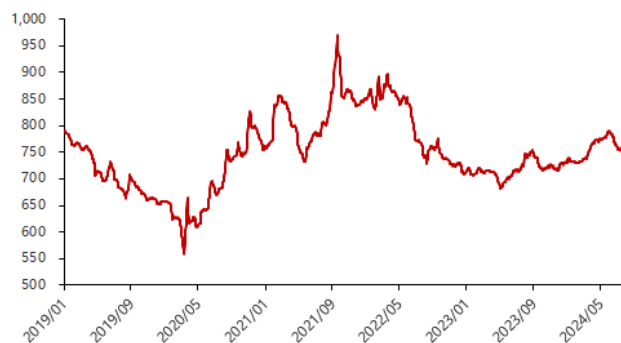
PE 原材料价格变动：截至 8 月 30 日，中国塑料城 PE 指数 759.18，**环比上周上涨 3.37**，**同比去年上涨 19.47**，对应上涨比例为 2.63%。

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