

建材三季报表现整体符合预期，9月底政策与信心的转变，尚未体现，市场对Q4基本面的变化有一定期待。

分地产和基建看：

①地产需求方面，从关注度与影响力来看，对消费建材品种，二手房交易 > 保障房 > 保交楼 > “以旧换新” “双十一” 活动，但在总量增加有限的背景下，通过线下服务增强消费者粘性，有望在存量需求主导的背景下、成为建材公司市场营销的重点内容。但是地产开工端需求压力还没显著缓解，例如1-10月百强地产拿地金额同比下滑38.7%、降幅比前值扩大0.6个pct，22城累计拿地金额中央国企占比47%、地方国资占比29%，合计76%是拿地主力，体现民企拿地信心依旧偏弱。因此地产的水泥/防水需求应谨慎看待。

②但是基建方面，依然体现出中央发力的韧性，例如1-9月铁路固定资产投资完成额5612亿元，同比增长10.3%，去年全年才7645亿元。此外，还包括跨海大桥、西南水电、运河等中大型单体项目。同时市场高度关注化债进展，类似“置换债券” “特殊再融资债券” “特殊新增专项债券” 等工具较多，例如10月底甘肃完成发行再融资专项债券（三期），总金额30亿元等，接下来静待更多地区化债端变动，有望对地方基建市政带来正面促进。

供给侧方面：

10月31日，工信部印发《水泥玻璃行业产能置换实施办法（2024年本）》，自2024年11月1日起施行。产能置换新规对水泥行业进一步加严（详见点评报告）。供需两端均有积极变化，10月中旬各大地区（除东北外）水泥需求均有出现季节性好转受益于错峰生产和行业自律措施，水泥价格继续上行。

继续看好水泥板块，建议关注【海螺水泥】【华新水泥】【上峰水泥】【天山股份】【华润建材科技】。同时关注光伏玻璃的供需动态缺口变化，7-10月行业合计冷修产线19条、冷修产能10250吨，此外7-9月行业堵窑口减产日熔量约8177吨（数据来源：隆众资讯），我们测算边际退出比例在16.1%左右，建议重点关注【旗滨集团】【金晶科技】【福莱特】【南玻A】。

投资建议：风电角度建议关注玻纤、叶片、风电灌浆料、风电涂料、风电混凝土塔筒等产业链环节。截至2024年9月底，全国可再生能源装机达到17.3亿千瓦，同比增长25%，其中，风电装机4.8亿千瓦，同比增长19.8%，同期全国风电发电量7122亿千瓦时，同比增长13%。我们继续看好风电招标、装机、发电趋势，标的方面建议关注【中国巨石】【中材科技】【时代新材】【麦加芯彩】【苏博特】【中复神鹰】。

风险提示：基建项目落地不及预期；地产政策变动不及预期；原材料价格变化的风险。

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyang_yj@mszq.com

相关研究

- 1.水泥、玻璃产能置换新规点评：推动水泥备案与实际产能统一，鼓励光伏压延玻璃采取置换新增-2024/10/31
- 2.建材建筑周观点 20241021：如果地方扩表，“低空”会是优选吗？-2024/10/21
- 3.建材建筑周观点 20241013：如何看待化债“及时雨”对建筑股的影响-2024/10/13
- 4.建材建筑周观点 20241008：水泥板块对财政政策的敏感性梳理-2024/10/08
- 5.建材行业点评：港股建材的投资机会梳理-2024/09/26

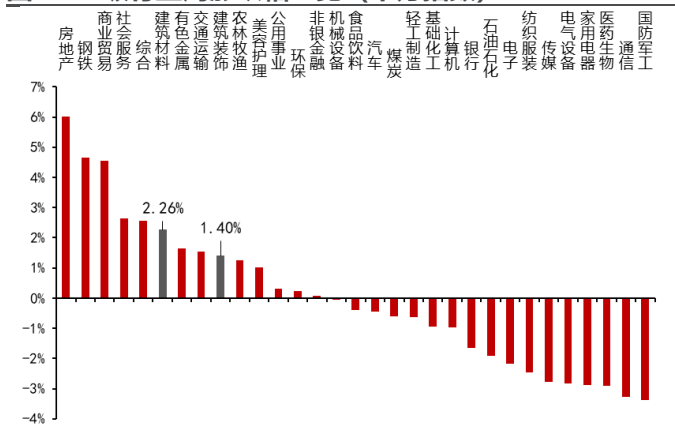
目录

1 本周市场表现 (1028-1101)	3
2 本周建材价格变化	4
2.1 水泥 (1028-1101)	4
2.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (1028-1101)	5
2.3 玻纤 (1028-1101)	13
2.4 碳纤维 (1028-1101)	15
2.5 能源和原材料 (1028-1101)	16
2.6 塑料制品上游 (1028-1101)	18
3 风险提示	20
插图目录	21
表格目录	22

1 本周市场表现 (1028-1101)

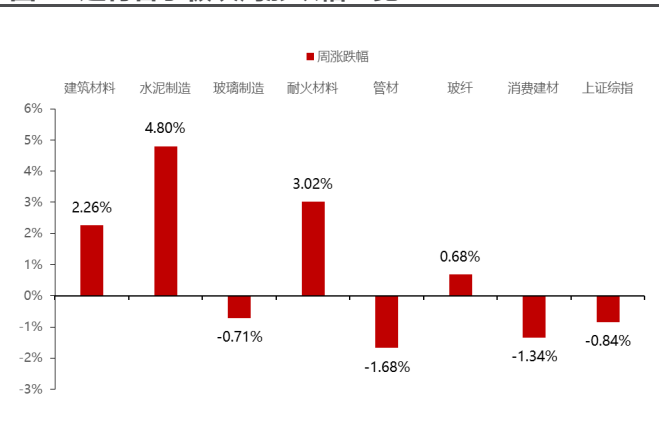
板块整体：本周建材指数表现 (2.26%)，其中，玻璃制造 (-0.71%)，玻纤 (0.68%)，耐火材料 (3.02%)，消费建材 (-1.34%)，水泥制造 (4.80%)，管材 (-1.68%)，同期上证综指 (-0.84%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



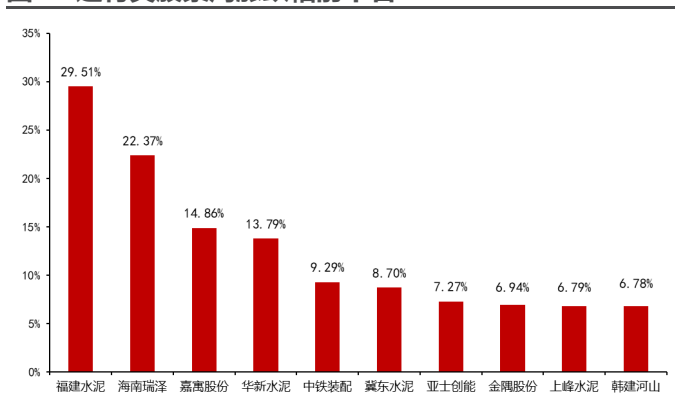
资料来源：wind，民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



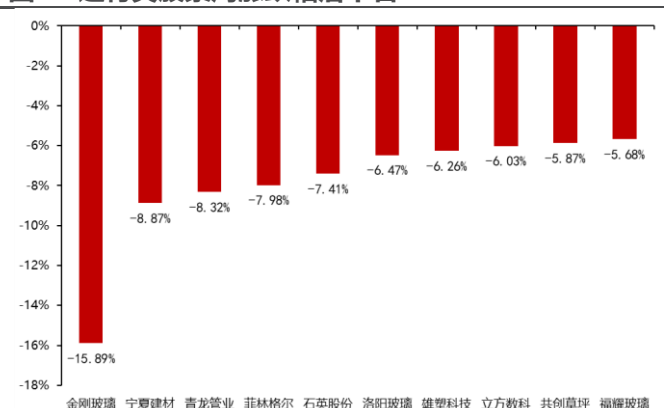
资料来源：wind，民生证券研究院

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

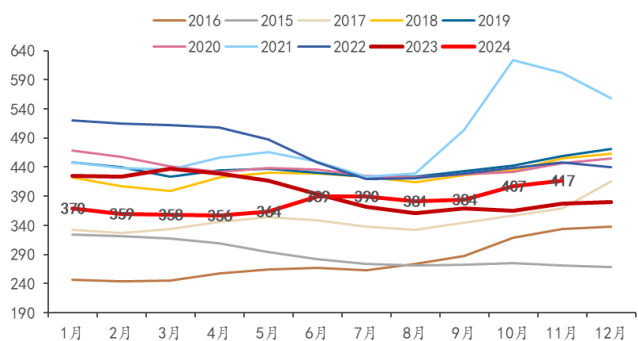
2 本周建材价格变化

2.1 水泥 (1028-1101)

本周全国水泥市场价格环比继续大幅上涨，涨幅为 1.4%。价格上涨区域有辽宁、江西、河南、湖北和云南等地，幅度 30-100 元/吨；价格回落区域主要是湖南、广东和重庆，幅度 15-30 元/吨。十月底，受台风、降温和大气污染预警影响，全国多地工程项目和搅拌站开工受限，水泥需求阶段性减弱，全国重点地区水泥企业出货率为 50.7%，环比下滑约 3.6 个百分点。价格方面，除少数地区因前期价格上涨不稳，出现回撤以外，大多数地区仍保持积极推涨状态，带动全国整体价格持续攀升，预计后期价格将继续保持震荡上行走势。

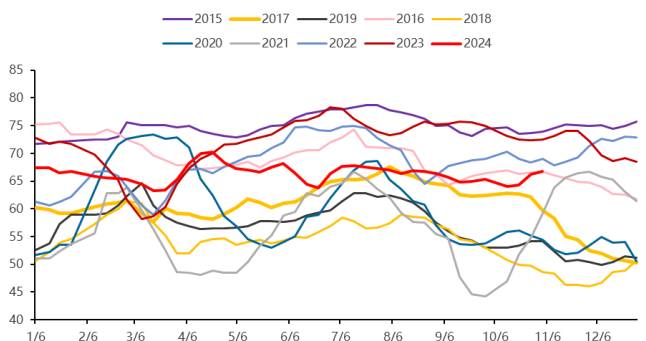
库存表现：本周全国水泥库容比为 66.75%，环比+0.56pct，同比-5.75pct。

图7：全国水泥价格走势（元/吨）



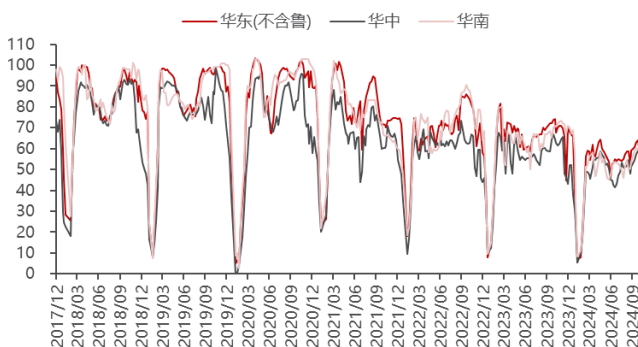
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.11.3）

图8：全国水泥库容比（%）



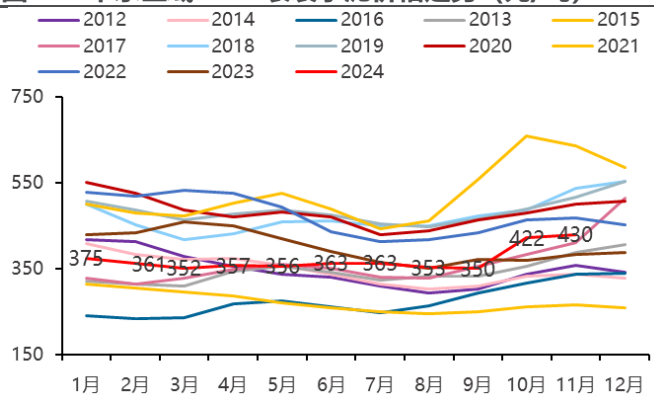
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.11.3）

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

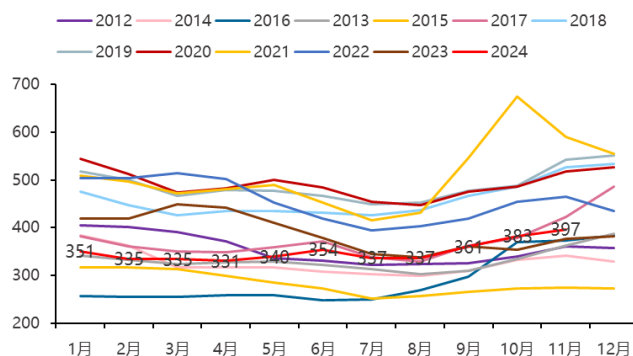


资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.11.3）

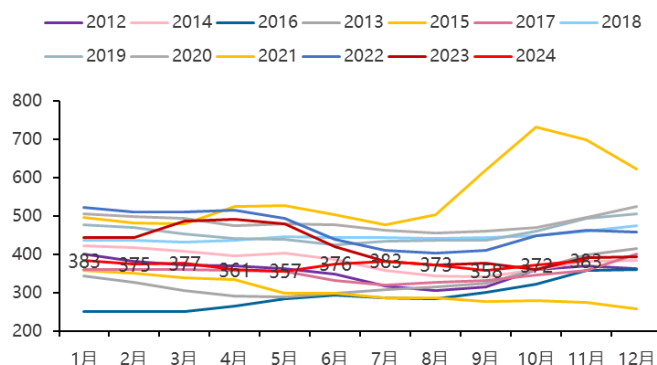
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



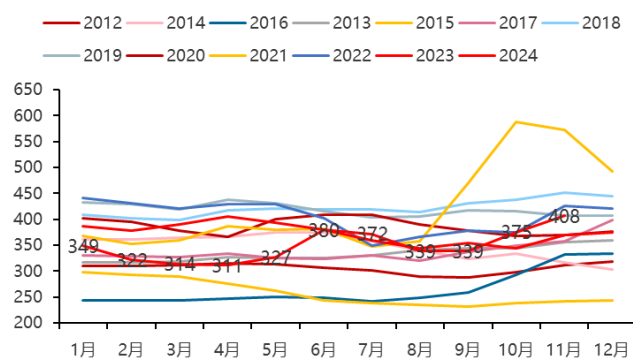
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.11.3）

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


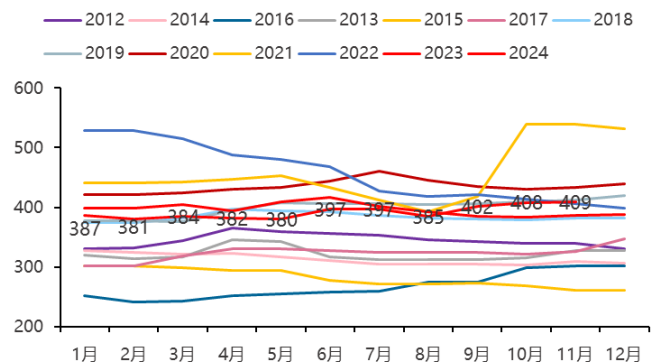
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.11.3）

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 2024.11.3）

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 2024.11.3）

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 2024.11.3）

2.2 浮法玻璃+光伏玻璃（1028-1101）

本周浮法白玻价格各区域涨幅表现不一，市场交投氛围活跃。周内浮法白玻原片呈现上涨行情，其中华南区域现高频涨价，涨幅最为明显。本周冷修产线增多，加之上涨情绪带动，企业库存降幅较大，供应压力减小；需求端看，整体加工厂开工率尚可，北方加工厂需求订单略好于南方。时至月初，授信政策等影响下，短期价格多持稳，部分区域仍存上涨计划。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1328.63 元/吨，较上周均价（1252.93 元/吨）上涨 75.70 元/吨，涨幅 6.04%，环比由跌转涨。

库存方面，截至 10 月 31 日，重点监测省份生产企业库存总量 4588 万重量箱，较上周四库存下降 471 万重量箱，降幅 9.31%，库存天数约 24.03 天，较上周四减少 2.03 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 1224.59 万重量箱，消费量 1695.59 万重量箱，产销率 138.46%。

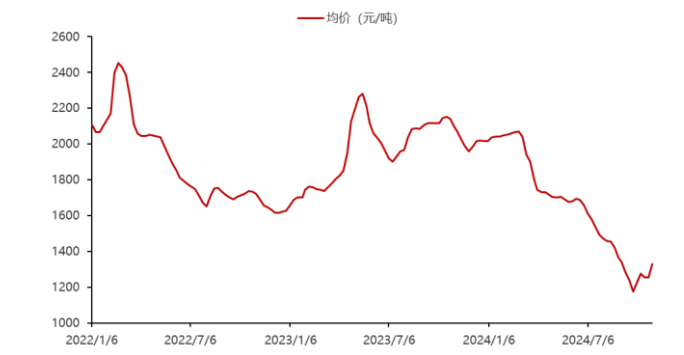
分区域看，周内华北区域供应略降，需求尚可，浮法厂库存进一步削减，京津唐部分厂库存降至正常位，沙河厂家库存低位约 116 万重量箱，期现商库存仍有增量；本周华东厂家库存

降幅明显，周内原片价格提涨刺激，加之下游深加工订单阶段性好转，短期市场交投良好，山东、江苏部分厂库存已降至低位，下半周个别企业控制发货；周内华中区域产能缩减，中下游采购积极性较好，部分适量备货，使得浮法厂销大于产，整体库存缩减；本周华南区域受涨价消息的带动，样本企业日度产销均值在 120%及以上，企业去库为主，当前库存总量重回本月中旬水平。卓创资讯认为，本周企业整体出货良好，少量企业开始控制出货，但市场刚需支撑有限，中下游手中库存有待消化，预计短期企业积极去库为主。

本周产能下降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 296 条，在产 230 条，日熔量共计 159765 吨，较上周（修正 163215 吨）减少 3450 吨。周内产线复产 1 条，冷修停产 5 条，改产 1 条。

图15：2022 年至今全国玻璃行业库存（万重量箱）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

图16：2022 年至今全国玻璃均价（元/吨）（周均价）


资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表1：2022 年 1 月至今玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	重庆市赛德化工有限公司一线	重庆	400	2022.01.10
2	湖北明弘玻璃有限公司一线	湖北	900	2022.01.20
3	东台中玻特种玻璃有限公司二线	江苏	600	2022.01.28
4	威海中玻股份有限公司浮法二线	山东	450	2022.02.23
5	河源旗滨玻璃集团有限公司一线	广东	800	2022.03.08
6	信义玻璃（海南）有限公司二线	海南	600	2022.03.20
7	台玻集团青岛浮法玻璃有限公司一线	青岛	500	2022.04.06
8	东台中玻特种玻璃有限公司一线	江苏	600	2022.06.23
9	信义节能玻璃（芜湖）有限公司一线	安徽	500	2022.06.23
10	本溪玉晶玻璃有限公司二线	辽宁	800	2022.07.06
11	湖北三峡新型建材股份有限公司二线	湖北	600	2022.07.11
12	台玻集团华南玻璃有限公司二线	广东	900	2022.07.12
13	中建材佳星玻璃（黑龙江）有限公司	黑龙江	600	2022.07.23
14	江西宏宇能源发展有限公司二线	江西	700	2022.07.25
15	信义（江门）玻璃有限公司二线	江门	900	2022.07.28
16	漳州旗滨玻璃有限公司六线	漳州	800	2022.07.31

17	凯荣玻璃有限公司浮法一线	贵州	500	2022.08.22
18	明弘玻璃有限公司二线	湖北	1000	2022.08.23
19	广东四会新大明浮法一线	广东	170	2022.08.28
20	青海耀华特种玻璃股份有限公司一线	青海	600	2022.09.01
21	广州市富明玻璃有限公司	广东	650	2022.09.02
22	英德市鸿泰玻璃有限公司浮法一线	广东	600	2022.09.06
23	滕州金晶玻璃有限公司浮法二线	山东	600	2022.09.07
24	天津信义玻璃有限公司二线	天津	600	2022.09.15
25	河北南和县长红玻璃一线	河北	600	2022.09.17
26	台玻集团天津玻璃有限公司浮法线	天津	600	2022.09.23
27	广东八达玻璃有限公司浮法线	广东	600	2022.09.25
28	本溪玉晶玻璃有限公司浮法一线	辽宁	800	2022.10.16
29	中国洛阳浮法玻璃集团有限责任公司龙昊二线	河南	600	2022.10.17
30	湖南巨强再生资源科技发展有限公司二线	湖南	500	2022.10.24
31	佛山市三水西城玻璃制品有限公司原产普白	广东	350	2022.10.25
32	广东玉峰玻璃集团有限公司一线原产普白	广东	700	2022.10.30
33	信义环保特种玻璃（江门）有限公司江海一线	广东	600	2022.10.31
34	毕节明钧玻璃股份有限公司一线	贵州	600	2022.11.03
35	河北石家庄玉晶玻璃有限公司浮法一线	河北	600	2022.11.19
36	宁波康力玻璃有限公司浮法白玻二线	浙江	600	2022.11.22
37	安徽冠盛蓝玻实业有限公司浮法白玻一线	安徽	600	2022.11.25
38	沙河市长城玻璃有限公司二线	河北	450	2022.12.03
39	台玻长江昆山玻璃有限公司浮法一线	江苏	500	2022.12.09
40	沙河市安全实业有限公司二线	河北	500	2022.12.14
41	广东明轩实业玻璃有限公司	广东	1000	2022.12.28
42	重庆渝荣玻璃有限公司	重庆	260	2023.01.06
43	广东英德市鸿泰玻璃有限公司二线（停产）	广东	900	2023.01.07
44	云南云腾建材有限公司白玻线	云南	600	2023.01.13
45	咸宁南玻玻璃有限公司咸宁一线超白线	湖北	700	2023.01.30
46	信义（江门）玻璃有限公司蓬江基地三线	广东	950	2023.02.14
47	河北鑫利玻璃有限公司一线白玻	河北	600	2023.02.16
48	河源旗滨玻璃有限公司二线	广东	600	2023.03.08
49	沙河市长城玻璃有限公司一线	河北	450	2023.03.24
50	湖北亿钧耀能新材股份有限公司一线	湖北	500	2023.03.25
51	信义（江门）玻璃有限公司蓬江基地	广东	400	2023.04.30
52	浙江旗滨玻璃有限公司长兴基地 2 线浮法产线	浙江	600	2023.06.01
53	信义超薄玻璃（东莞）有限公司灰玻 C 线	广东	500	2023.06.08
54	中国耀华玻璃集团有限公司北方二线	河北	600	2023.06.14

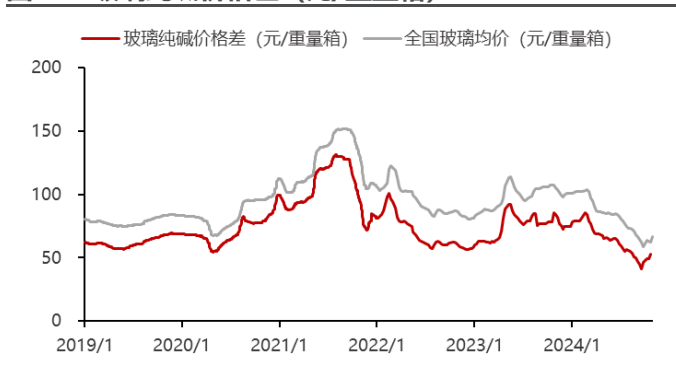
55	威海中玻股份有限公司浮法四线	山东	500	2023.06.15
56	中国耀华玻璃集团有限公司弘耀一线	河北	500	2023.06.18
57	信义玻璃(营口)有限公司一线	辽宁	1000	2023.09.01
58	株洲旗滨集团股份有限公司醴陵基地一线	湖南	1000	2023.09.15
59	天津耀皮玻璃有限公司二线	天津	600	2023.10.14
60	山东金晶科技股份有限公司六线	山东	600	2023.10.19
61	滕州金晶玻璃有限公司滕州一线	山东	600	2023.10.31
62	中国耀华玻璃集团有限公司	河北	550	2023.11.18
63	浙江旗滨玻璃有限公司陶堰二线	浙江	600	2023.12.1
64	青海耀华特种玻璃有限公司一线	青海	600	2023.12.5
65	浙江旗滨玻璃有限公司陶堰一线	浙江	600	2023.12.7
66	天津信义玻璃有限公司三线	天津	600	2024.1.8
67	石家庄玉晶玻璃有限公司四线	河北	800	2024.1.30
68	信义玻璃(营口)有限公司二线	天津	1000	2024.2.2
69	浙江旗滨玻璃有限公司平湖二线	浙江	800	2024.3.1
70	信义玻璃(海南)有限公司四线	海南	600	2024.4.1
71	沙河市安全实业有限公司	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
90	重庆渝荣玻璃有限公司 300T/D 浮法线	重庆	300	2024.9.5
91	信义玻璃(重庆)有限公司 600T/D 一线	重庆	600	2024.9.9
92	双辽迎新玻璃有限公司 900T/D 一线	吉林	900	2024.9.12
93	四川省泸州市海纳环保科技有限公司 300T/D 浮法线	四川	300	2024.9.18

94	安源玻璃有限公司 600T/D 二线原产白玻	江西	600	2024.9.20
95	兰州蓝天浮法玻璃股份有限公司 1000T/D 红古线	甘肃	1000	2024.9.22
96	福建连江瑞玻有限公司 800D/T 一线	福建	800	2024.9.23
97	信义玻璃(重庆)有限公司 700T/D 二线原产白玻	四川	700	2024.9.25
98	吴江南玻玻璃有限公司浮法二线 900T/D 产线	江苏	900	2024.9.30
99	山西青春玻璃有限公司 600T/D 黎城二线原产普白	山西	600	2024.10.5
100	安徽凤阳玻璃有限公司浮法一线 600T/D 产线	安徽	699	2024.10.6
101	宁夏石嘴山金晶科技有限公司 650T/D 一线原产白玻	宁夏	650	2024.10.12
102	四川武骏光能股份有限公司 600T/D 一线原产白玻	四川	600	2024.10.25
103	耀华(洛阳)玻璃有限公司 650T/D 龙昊一线原产白玻	河南	650	2024.10.25
104	湖北亿钧耀能新材料有限公司 700T/D 武汉线原产白玻	湖北	700	2024.10.25
105	沙河市安全实业有限公司 1200T/D 七线窑炉	河北	1200	2024.10.28
106	毕节明钧玻璃股份有限公司 900T/D 二线	贵州	900	2024.10.29

资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

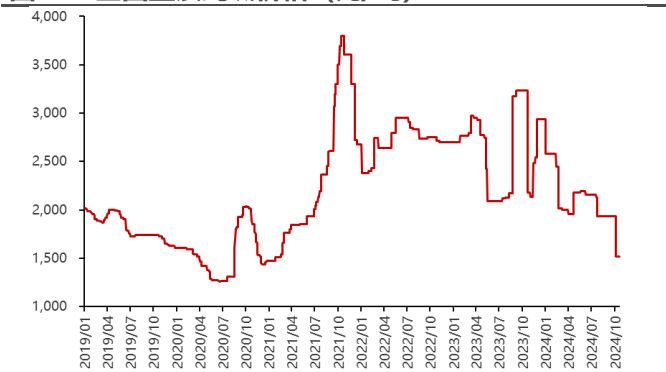
截至 10 月 18 日, 重质纯碱全国中间价为 1521 元/吨, 环比减少 415 元/吨, 同比去年下降 1711 元/吨, 对应下降比例为 52.94%。当前玻璃纯碱价格差 49.03 元/重量箱, 同比-37.53%。

图17: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



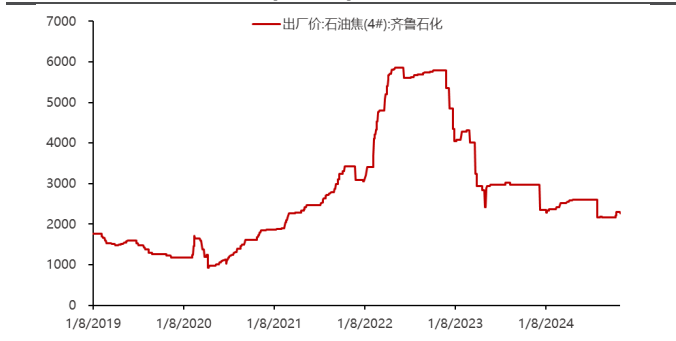
资料来源: 卓创资讯, 民生证券研究院

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)

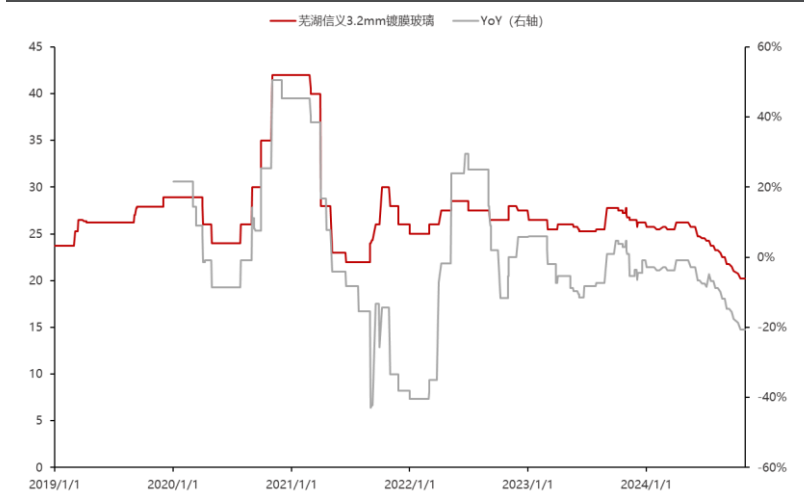


资料来源: wind, 民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，库存缓增。近期部分终端电站项目推进，局部交投升温，而整体变动不大。周内组件厂家排产暂稳，按需采购为主，需求端支撑一般。部分光伏玻璃装置提前冷修，局部产量稍降。而多数厂家库存偏高，供应相对充足。现阶段玻璃厂家出货情况稍有差异，月末结算存商谈空间。成本端变动不大，较低成品价格下，生产基本无利可图，部分略有亏损。综合来看，近期市场持续偏弱运行状态，场内观望情绪增加。

价格方面，周内主流报价暂时维稳，实际成交存议价空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 12-12.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流订单价格 20-20.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动，低价货源量增加。

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，全国光伏玻璃在生产产线共计 481 条，日熔量合计 102370 吨/日，环比下降 0.87%，较上周降幅扩大 0.01 个百分点，同比增加 7.44%，较上周增幅收窄 2.33 个百分点。

表2：2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	1000	2022.02.16
2	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.02.18
3	重庆武骏光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.03.27
4	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	800	2022.03.28
5	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑八线	安徽	1200	2022.03.29
6	湖南郴州旗滨有限公司一窑五线	湖南	1200	2022.04.08
7	湖北亿钧耀能新材料有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.04.08
8	河南安彩高科股份有限公司一窑四线	河南	800	2022.04.18
9	河南安彩新能科技有限公司一窑五线	河南	900	2022.04.20
10	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.04.27
11	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.05.08
12	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.06.30

13	信义光伏(苏州)有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.06.30
14	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑四线	江西	600	2022.06.30
15	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.07.18
16	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.01
17	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.18
18	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.29
19	中建材(合肥)新能源有限公司一窑四线	安徽	650	2022.09.19
20	信义光伏(苏州)有限公司一窑四线	江苏	1000	2022.09.20
21	重庆和友光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.10.17
22	安徽信义光伏玻璃有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.10.20
23	湖北咸宁南玻玻璃有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.10.20
24	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.10.20
25	江苏连云港荣发新能源科技有限公司一窑二线	江苏	150	2022.11.19
26	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.11.20
27	江苏南通泰德光电玻璃科技有限公司一窑一线	江苏	200	2022.11.25
28	安徽九洲工业有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.11.28
29	湖北亿钧耀能有限公司二期项目一窑六线	湖北	2400	2022.12.11
30	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.12.26
31	信义光伏(苏州)有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.12.30
32	漳州旗滨光伏光电股份有限公司	福建	1200	2023.01.05
33	重庆武骏光能股份有限公司	重庆	900	2023.01.09
34	宿迁中玻新能源有限公司一窑四线	江苏	1000	2023.01.28
35	福莱特玻璃集团股份有限公司(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生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	600	2022.01.20
2	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	900	2022.04.22
3	安徽信义光能控股有限公司安徽基地一窑四线	安徽	900	2022.06.13
4	南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.08.22
5	彩虹（合肥）光伏有限公司一窑四线	安徽	750	2023.05.16
6	山西日盛达太阳能科技有限公司一窑四线	山西	60	2023.07.20
7	福建新福兴太阳能材料科技有限公司一窑四线	福建	650	2024.02.03
8	江苏沐阳鑫达新材料有限公司一窑五线	江苏	800	2024.4.2

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

表4：2022年1月至今光伏玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	650	2022.01.22
2	福建新福兴太阳能材料科技有限公司一窑四线	福建	550	2022.10.26
3	彩虹（合肥）光伏有限公司一窑四线	安徽	750	2023.02
4	山西日盛达太阳能科技有限公司一窑四线	山西	500	2023.03.01
5	江苏沐阳鑫达光伏玻璃一窑五线	江苏	650	2023.04.06
6	陕西彩虹集团新能源股份有限公司一窑四线	陕西	850	2023.08.10
7	信义光能控股有限公司（安徽）五期第1条一窑四线	安徽	1000	2024.01.01

8	信义光能控股有限公司（安徽）五期第 2 条一窑四线	安徽	1000	2024.01.01
9	中建材(宜兴)新能源有限公司一窑两线	江苏	250	2024.01.16
10	吴江南玻璃有限公司一窑五线	江苏	650	2024.01.27
11	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑两线	江西	250	2024.02.29
12	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑两线	安徽	320	2024.03.06
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
30	凤阳硅谷智能有限公司一窑五线	安徽	650	2024.09.25
31	中建材(合肥)新能源有限公司一窑五线	安徽	650	2024.10.15
32	重庆武骏光能股份有限公司一窑四线	重庆	900	2024.10.20
33	和友重庆光能有限公司一窑四线	重庆	900	2024.10.28

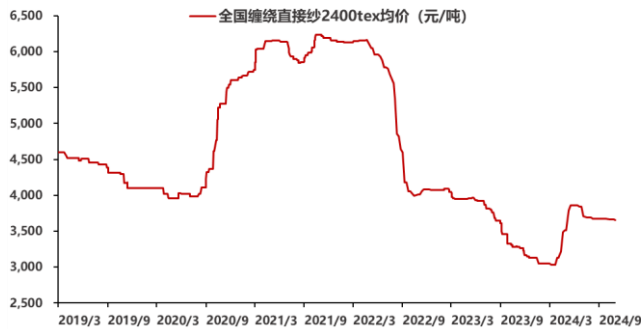
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

2.3 玻纤（1028-1101）

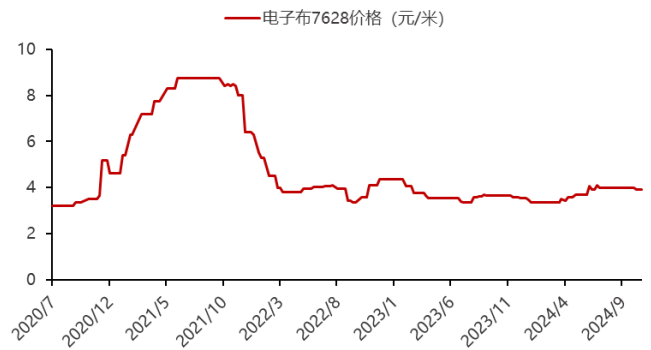
本周国内无碱粗纱市场价格整体偏弱运行，个别厂报价稍有回落。截至 10 月 31 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价在 3500-3600 元/吨不等，全国均价 3657.25 元/吨，主流含税送到，较上周均价（3663.25 元/吨）下跌 0.16%，同比上涨 9.88%，较上一周同比增幅收窄 0.11 个百分点。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 3.8-4.0 元/米不等，2024 年 10 月底（3.8-4.0 元/米），2024 年 9 月底（3.9-4.1 元/米），2024 年 8 月底（4.0-4.2 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)。

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 8 月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为 17.83 万吨，同比+12.4%；出口金额 2.52 亿美元，同比+9.3%。

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 (%)
2023 年 1 月	155828690	-12.91	251005287	-23.77
2023 年 2 月	141949940	-8.94	212326466	-20.11
2023 年 3 月	169734900	-18.9	281834705	-19.77
2023 年 4 月	158312570	-9.72	254762615	-19.39
2023 年 5 月	163298260	-13.1	241571048	-31.08
2023 年 6 月	168234040	-0.44	246838769	-24.12
2023 年 7 月	162374000	2.71	238799865	-22.54
2023 年 8 月	158705080	19.17	230598487	-11.22
2023 年 9 月	147160800	23.65	218653351	-8.56
2023 年 10 月	143079530	9.27	210814608	-10.51
2023 年 11 月	152838200	21.67	227597535	-1.65
2023 年 12 月	153055420	12.6	238127180	0.47
2024 年 1 月	183024170	17.45	265641964	5.83
2024 年 2 月	147350630	3.81	198700140	-6.42
2024 年 3 月	194754140	14.74	272519041	-3.31
2024 年 4 月	175896790	11.11	255170833	0.16
2024 年 5 月	201052230	23.12	274793052	13.75

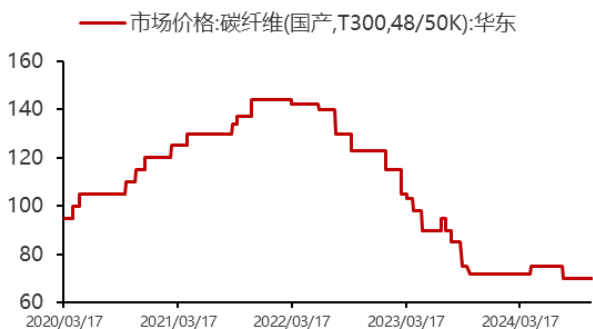
2024年6月	193878210	15.25	263714910	6.84
2024年7月	197115970	21.41	261833889	9.65
2024年8月	178298360	12.36	252118129	9.33
2024年9月	146642370	-0.35	215641549	-1.38

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

2.4 碳纤维 (1028-1101)

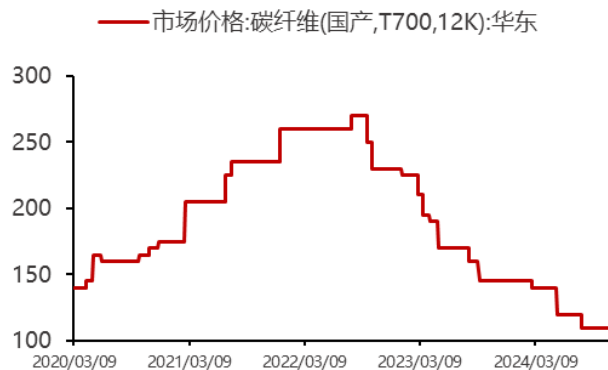
本周 (2024.10.25-2024.10.31) 碳纤维市场价格僵持维稳。截至目前，碳纤维市场均价为 85 元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格坚挺运行，碳纤维企业生产成本长期承压，挺价不易，盈利水平不断下滑；供应端，本周国内碳纤维装置维持低负荷稳定生产，执行合约订单出货，库存仍处高位，缓慢去库；需求端，虽光伏行业提出供给侧结构性改革，但尚未有效传导至原料碳纤维行业，下游需求气氛维持平稳，刚需交投为主。总体而言，本周碳纤维市场价格僵持维稳，企业盈利不佳。

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

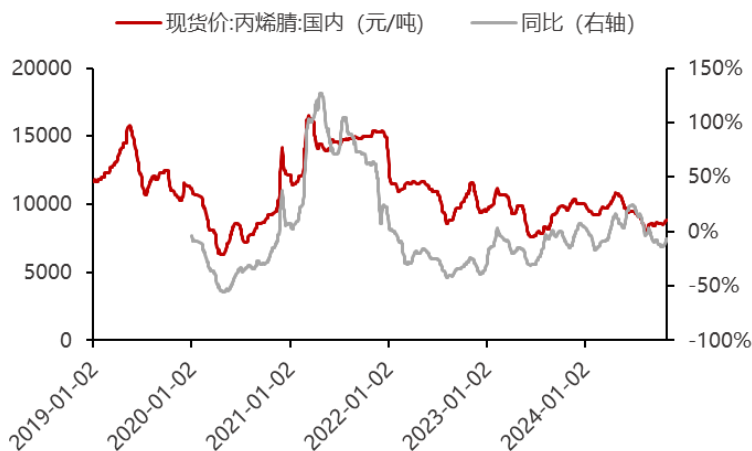
图24：国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)



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，丙烯腈价格坚挺运行。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 8900 元/吨，较上周同期上涨 200 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 8836 元/吨，较上周均价上涨 293 元/吨。以 T300 级别碳纤维为例，本周自产原丝的碳纤维生产成本环比增加 0.56 元/千克。（来源：百川盈孚）

图25: 国内丙烯酸酯现货价 (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 (1028-1101)

截至 11 月 1 日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 854 元/吨, **环比下跌 5 元/吨**, 同比去年下降 95 元/吨, **对应下降比例为 10.01%**。

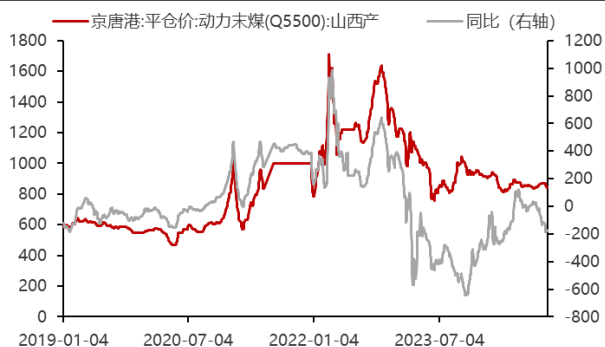
截至 11 月 1 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4550 元/吨, **环比下跌 100 元/吨**, 同比去年下降 170 元/吨, **对应下跌比例为 3.6%**。

截至 10 月 30 日, 沥青装置开工率为 29.40%, **环比上周上涨 0.7%**, 同比去年下降 9.0%。

截至 11 月 1 日, 有机硅 DMC 现货价为 13240 元/吨, **环比下降 360 元/吨**, 同比去年下降 1540 元/吨, **对应下降比例为 10.42%**。

截至 11 月 1 日, 布伦特原油现货价为 74.33 美元/桶, **环比上周上涨 1.97 美元/桶**, 同比去年下 14.27 美元/桶, **对应下跌比例为 16.11%**。

图26: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)



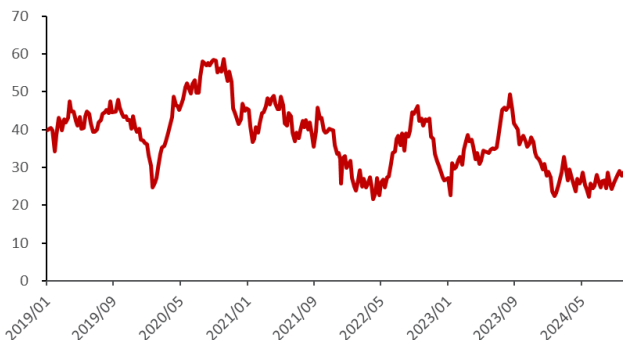
资料来源: wind, 民生证券研究院

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 11 月 1 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4704 元/吨, **环比上周下降 148 元/吨**, 同比去年下降 625 元/吨, **对应下降比例为 11.73%**。

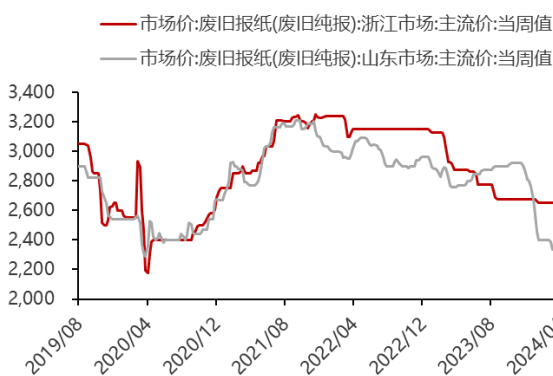
截至 11 月 1 日, 国内废纸市场平均价 2317.5 元/吨, **环比下降 2.5 元/吨**, 同比去年下降 480 元/吨, **对应下降比例为 17.16%**。

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 11 月 1 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1378, **环比上周下跌 32**, 同比去年下跌 7, **对应下跌比例为 0.51%**。

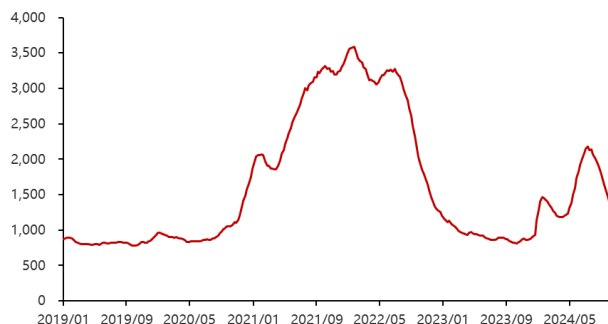
截至 11 月 1 日, CCFI 综合指数为 1367.54, **环比上周上涨 1.14**, 同比去年上涨 556.04, **对应上涨比例为 68.52%**。

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

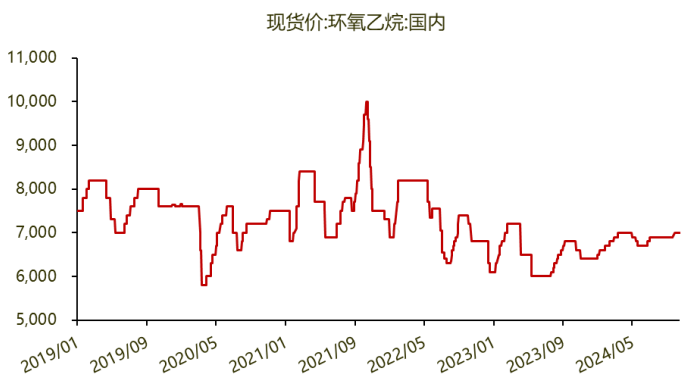
图33: CCFI 综合指数走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至 11 月 1 日, 国内环氧乙烷现货价格为 7000 元/吨, **环比上周持平**, 同比去年上涨 200 元/吨, **对应上涨比例为 2.94%**。

图34: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)



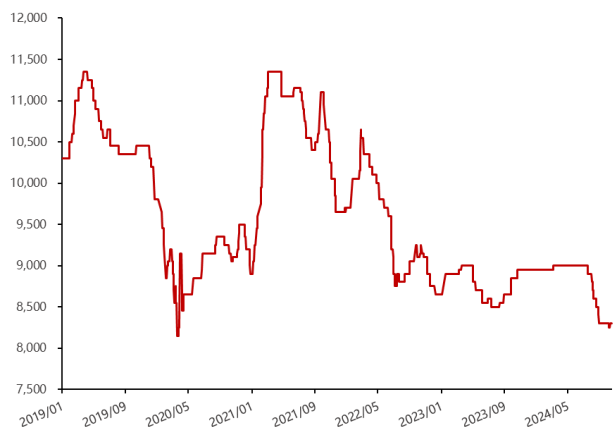
资料来源: wind, 民生证券研究院

2.6 塑料制品上游 (1028-1101)

PPR 原材料价格变动: 截至 11 月 1 日, 燕山石化 PPR4220 出厂 8300 元/吨, **环比持平**, 同比下降 4.05%。

PE 原材料价格变动: 截至 11 月 1 日, 中国塑料城 PE 指数 802.02, **环比上周上涨 4.9**, 同比去年上涨 84.13, **对应上涨比例为 11.72%**。

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)	14
图 22: 电子布 7628 主流报价 (元/米)	14
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)	16
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 (%)	17
图 29: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	17
图 30: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	17
图 31: 国内废纸市场均价 (元/吨)	17
图 32: 波罗的海干散货指数(BDI)走势.....	18
图 33: CCFI 综合指数走势	18
图 34: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)	18
图 35: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)	19
图 36: 中国塑料城 PE 指数.....	19

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