

如何看待化债“及时雨”对建筑股的影响

(1) 10月12日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，提及“拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险，相关政策待履行相关法定程序后再向社会做详尽说明”。**政策的积极表态，被认为是“化债”进入到加快推进的新阶段。**

我们认为政策表述对建筑央企和地方国企来说，有利好的两个方面。一方面，建筑商业模式有较多应收账款，建筑企业承担的角色例如重点工程、市政工程的总包方、分包方，会对应较多应收账款，通常风险可控但是还款周期较长，如果大型历史遗留的资金问题得到解决，有助于建筑企业回款加快（从应收账款&票据/收入角度看，建筑央企的表现普遍优于地方国企），另外需要重点关注长期应收款及长期股权投资科目的变化。另一方面，地方资金流动性改善的预期下，新的投资周期对应新项目启动，如果是老基建项目，关系到建筑企业“老本行”，如果是新基建项目，关系到近年来建筑企业的模式转型，例如中国建筑房建业务向工业厂房的转型，中国电建从水电建设向新能源建设转型。

我们认为，地方债务周期向良性发展的拐点阶段，更应该关注“**边际改善的空间，而非仅关注存量风险敞口**”。我们建议结合业绩的**稳健性+下游业务与财政的关联性+市值管理+股息率维度**，继续重点关注央企【中国建筑】【中国交建】【中国铁建】【中国中铁】，地方国企关注【隧道股份】【山东路桥】【安徽建工】【四川路桥】，园林类企业关注【蒙草生态】。

(2) **梳理水泥板块对财政政策的敏感性**：以全国高标水泥均价为例（单位：元/t，下同），4个阶段复盘财政宽松期间水泥价格与龙头股价表现：**水泥基本面的反应会滞后财政政策，需求决定水泥的价格方向、供给决定水泥的价格弹性，而龙头股价与水泥价格高度相关。当前时点，水泥的需求与供给端均有亮点，估值或许尚未包含PPI与需求共振的可能性。**

我们认为，从历年经验看，一是水泥基本面反应会滞后，从政策、发行债务、资金落地、形成实物工作量需要时间，估计前1-2年内价格反应平淡；二是项目结构尤为关键，铁路/道路/公路/机场/桥隧对水泥拉动量明显，电力/运河/水利等用量总和偏少，中央发力着力点在超大型基建，新基建项目无论是中央投资还是地方投资，近两年在审批角度更占优；三是化解地方债务风险部分产生“投资收缩”效应，尤其受到地产需求影响，基建边际贡献较为重要，9月国新办发布会提及“国内高风险机构集聚的地区，都已经形成了具体的改革化解方案，正在按照一省一策，稳妥有序地推进实施”，建议关注贵州、江西、浙江、江苏等省相继印发实施省以下财政体制改革方案的实施效果。最后，我们看好水泥新一轮供需周期共振，缺少地产的叠加，价格弹性可能不及2016-2020年区间，但对当前水泥龙头的ROE都是边际修复，水泥板块预期差仍然较大，继续重点关注【海螺水泥】【华新水泥】【华润建材科技】【上峰水泥】【塔牌集团】。

此外，政策频发，地产链继续重点关注【中国联塑(HK)】【北新建材】【伟星新材】【兔宝宝】【三棵树】【东方雨虹】，新材料关注【山东药玻】【易普力】，建筑关注【中材国际】【中国建筑】【中国交建】。

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 20241008：水泥板块对财政政策的敏感性梳理-2024/10/08
2. 建材行业点评：港股建材的投资机会梳理-2024/09/26
3. 大国重材系列：石膏板出海：非洲&中亚，下一个高增长市场-2024/09/25
4. 大国重材系列报告：复盘：从立邦看涂料世界（一）-2024/09/16
5. 2024上半年建材行业总结：民爆、药玻、石膏板表现突出-2024/09/10

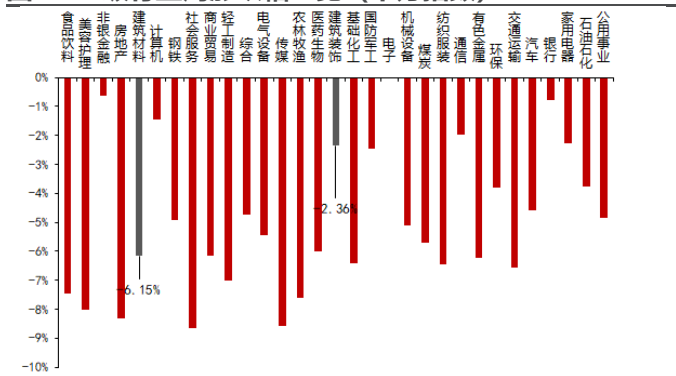
目录

1 本周市场表现 (1008-1011)	3
2 本周建材价格变化	4
2.1 水泥 (1008-1011)	4
2.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (1008-1011)	5
2.3 玻纤 (1008-1011)	13
2.4 碳纤维 (1008-1011)	14
2.5 能源和原材料 (1008-1011)	15
2.6 塑料制品上游 (1008-1011)	18
3 风险提示	19
插图目录	20
表格目录	21

1 本周市场表现 (1008-1011)

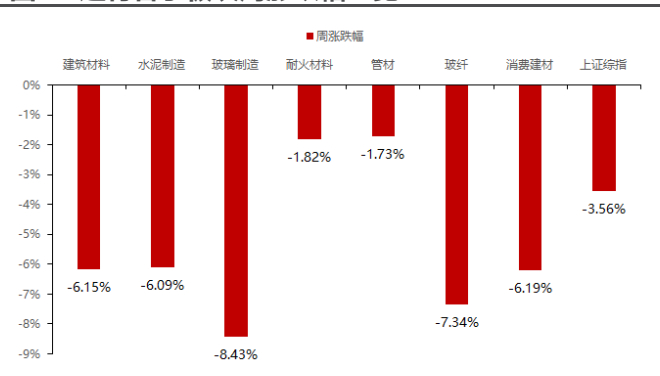
板块整体: 节后一周 (1008-1011) 建材指数表现 (-6.15%)，其中，管材 (-1.73%)，耐火材料 (-1.82%)，水泥制造 (-6.09%)，消费建材 (-6.19%)，玻纤 (-7.34%)，玻璃制造 (-8.43%)，同期上证综指 (-3.56%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



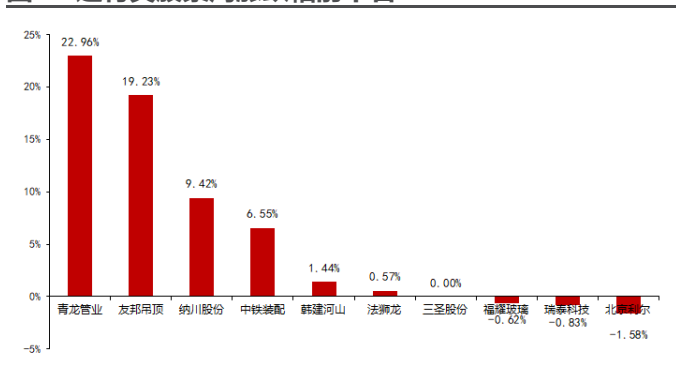
资料来源: wind, 民生证券研究院

图2：建材各子板块周涨跌幅一览



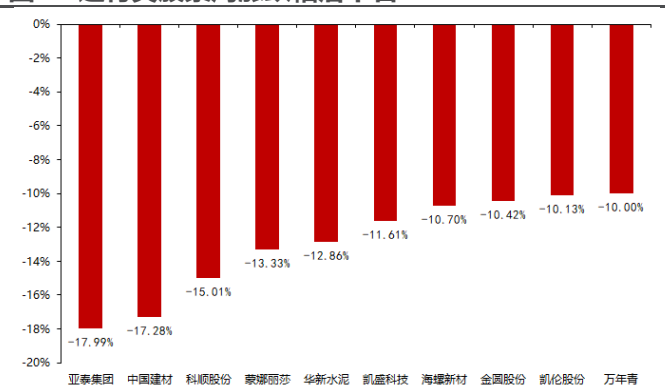
资料来源: wind, 民生证券研究院

图3：建材类股票周涨跌幅前十名



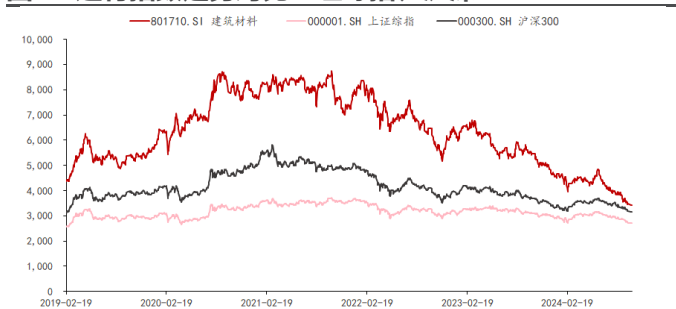
资料来源: wind, 民生证券研究院

图4：建材类股票周涨跌幅后十名



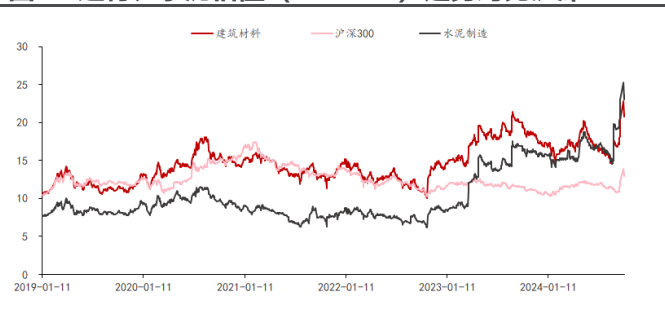
资料来源: wind, 民生证券研究院

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

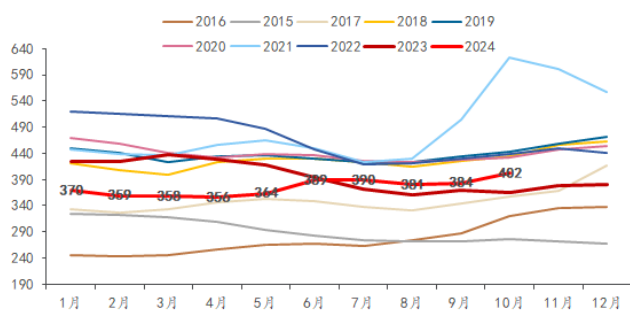
2 本周建材价格变化

2.1 水泥 (1008-1011)

本周全国水泥市场价格环比继续大幅上行，涨幅为 4.2%。价格上涨区域主要集中在华东、中南和西南地区，幅度 10-100 元/吨；价格回落地区为京津唐地区，幅度 30 元/吨。国庆节过后，天气晴好，部分地区在建重点工程项目开工率有所提升，水泥市场需求环比增加，全国重点地区企业出货率为 53.6%，环比增加 2 个百分点。价格方面，各地水泥企业特别是南方地区企业由于持续处于亏损状态，为了提升盈利，通过加大错峰生产和行业自律，大幅推涨价格，后期将会延续上涨态势。

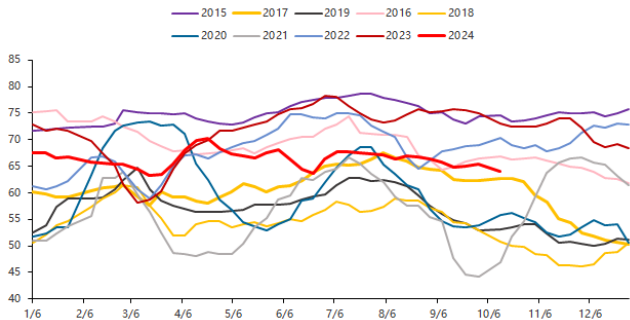
库存表现：节后一周（1008-1011）全国水泥库容比为 64.00%，环比-1.38pct，同比-9.13pct。

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 2024.10.13）

图8：全国水泥库容比（%）



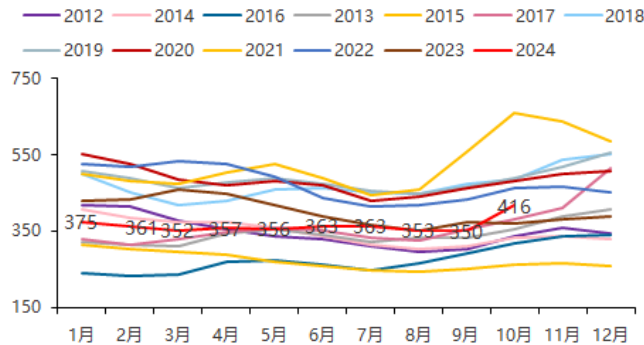
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.10.13）

图9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）

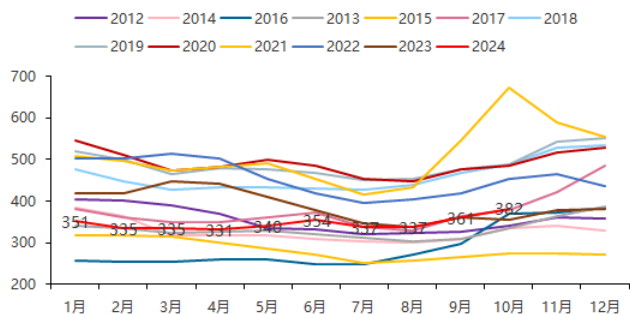


资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.10.13）

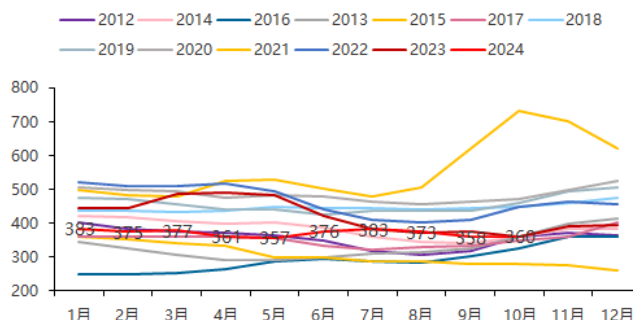
图10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



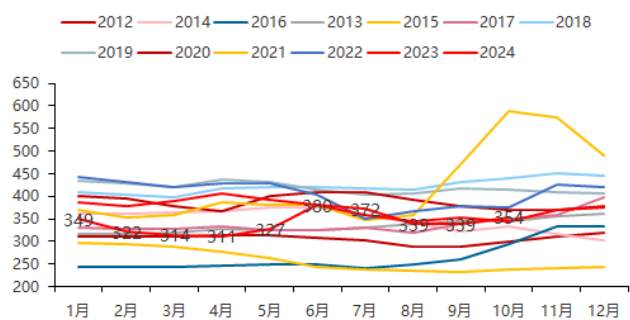
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.10.13）

图11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）


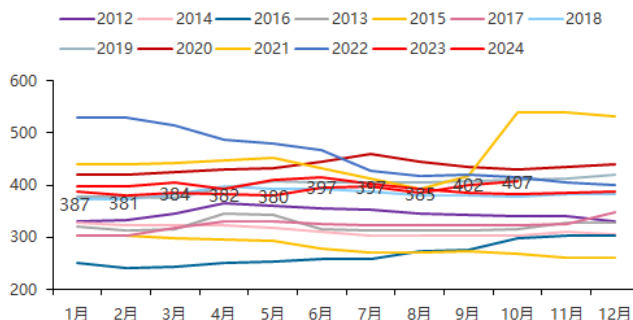
资料来源：数字水泥，民生证券研究院（数据截至 2024.10.13）

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 2024.10.13）

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 2024.10.13）

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 2024.10.13）

2.2 浮法玻璃+光伏玻璃（1008-1011）

国庆假期及节后初期国内浮法白玻价格上涨为主，随后多数市场趋稳，局部市场价格出现零星小幅松动。前期价格上涨主要受到投机需求带动以及中下游备货支撑，假期企业出货好于预期，随着库存逐渐转移到中下游，中下游消化手中库存为主，企业出货节后陆续放缓，局部成交有零星小幅松动。需求端，近来中下游加工厂订单需求略有好转但整体增幅不明显，且原片库存消化尚需时间，宏观消息情绪消化后，浮法白玻价格走势回归到供需基本面。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1275.00 元/吨，较节前一周均价（1177.16 元/吨）上涨 97.84 元/吨，涨幅 8.31%。

库存方面，截至 10 月 10 日，重点监测省份生产企业库存总量为 5203 万重量箱，较 9 月 26 日库存下降 1178 万重量箱，降幅 18.46%，库存天数约 26.61 天，较 9 月 26 日减少 5.56 天（注：本期库存天数以本周四样本企业在产日熔量核算）。9 月 27 日-10 月 10 日重点监测省份产量 2508.34 万重量箱，消费量 3686.34 万重量箱，产销率 146.96%。

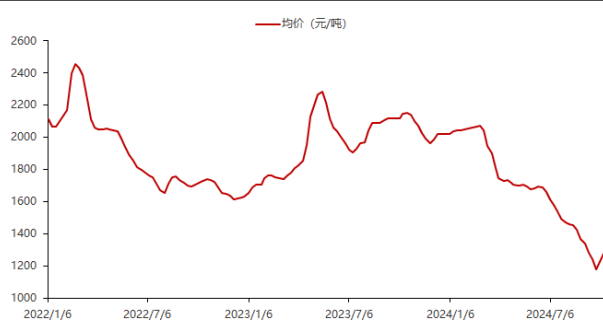
分区域看，河北周内成交良好，库存转移明显，较大部分库存转移至中下游及期现商手中，沙河厂家库存快速削减至约 180 万重量箱；华东假期期间原片价格提涨节奏较快，中下游提货积极性增加，原片厂产销维持较高水平，加之安徽个别产线停产，局部厂家库存降至较低位，近日需求有所回落，部分厂走货稍放缓，但整体库存较节前降幅仍明显；华中区域库存降幅明显，市场情绪高涨，中下游采购量增加，促使浮法厂去库明显；华南区域月初授信累加刚需阶

段性释放，自上月底日度产销多数处平衡值以上，企业库存总量下降幅度较大，运力表现不足，部分企业订单仍在发货。卓创资讯认为，目前部分区域企业产销率较前期已有所下滑，中下游消化库存为主，市场投机需求有所降温，将再次回归供需主导。中下游已有一定备货下，部分区域企业库存短期可能出现小幅增加。

产能小幅下降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 295 条，在产 234 条，日熔量共计 162865 吨，较节前一周减少 1300 吨。周内产线停产/冷修 3 条，复产 1 条，停产/冷修为吴江南玻二线 900T/D、山西青春玻璃黎城二线 600T/D、安徽凤阳玻璃浮法一线 600 T/D，复产产线为信义四川一线 800T/D。

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

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

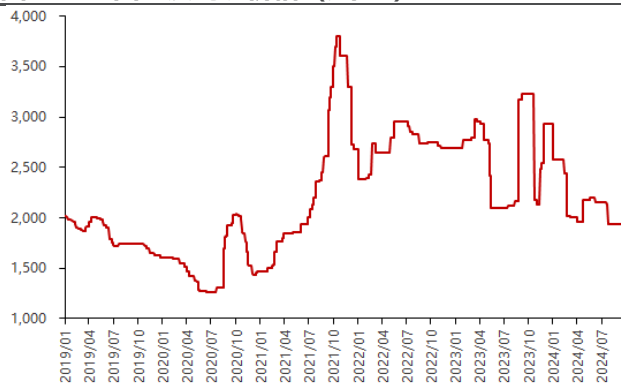
截至 9 月 30 日，重质纯碱全国中间价为 1936 元/吨，环比持平，同比去年下降 1296 元/吨，对应下降比例为 40.10%。当前玻璃纯碱价格差 41.43 元/重量箱，同比-45.97%。

图17：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



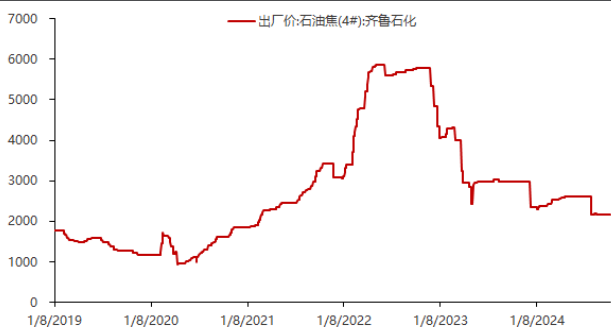
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

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）



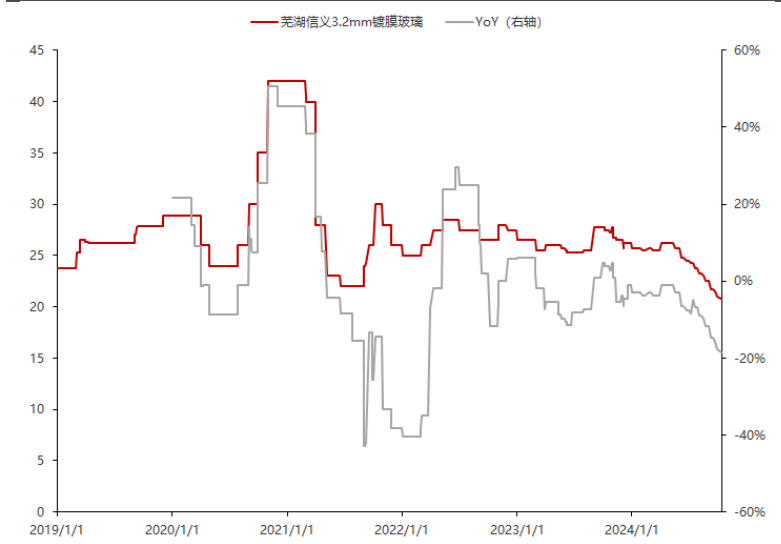
资料来源：wind，民生证券研究院

本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳，库存较节前稍增。本月组件厂家开工率较上月提升，而幅度较为有限。加之下游用户随采随用居多，需求端变动不大。玻璃厂家节前出货尚可，库存有不同程度下降。而节后下游组件厂家按需采购为主，成交转为平稳。加之假期期间，部分区域交投相对停滞，节后来看，库存有小幅增加。现阶段玻璃厂家执行订单为主，出货情况稍有差异。整体来看，近日库存波动不大。近期纯碱等价格暂稳，成本暂无变动，较低成品价格下，利润空间压缩明显。综合来看，近期市场大势维稳运行，部分成交偏灵活。

价格方面，周内主流报价暂稳，部分型号价格稍有下滑。截至本周四，2.0mm 镀膜面板

主流订单价格 12.5 元/平方米左右，环比持平，较节前一周暂无变动；3.2mm 镀膜主流订单价格 20.5-21 元/平方米，环比下滑 1.19%，较节前一周降幅收窄 1.14 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 494 条，日熔量合计 104820 吨/日，环比持平，较节前一周由下降转为平稳，同比增加 11.42%，较节前一周暂无变动。

表2：2022 年 1 月至今光伏玻璃点火生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	浙江福莱特玻璃有限公司一窑四线	浙江	1000	2022.02.16
2	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.02.18
3	重庆武骏光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.03.27
4	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	800	2022.03.28
5	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑八线	安徽	1200	2022.03.29
6	湖南郴州旗滨有限公司一窑五线	湖南	1200	2022.04.08
7	湖北亿钧耀能新材料有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.04.08
8	河南安彩高科股份有限公司一窑四线	河南	800	2022.04.18
9	河南安彩新能科技有限公司一窑五线	河南	900	2022.04.20
10	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.04.27
11	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.05.08
12	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.06.30
13	信义光伏 (苏州) 有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.06.30
14	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑四线	江西	600	2022.06.30
15	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线	广西	1200	2022.07.18
16	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.01
17	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.18
18	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.08.29
19	中建材(合肥)新能源有限公司一窑四线	安徽	650	2022.09.19
20	信义光伏 (苏州) 有限公司一窑四线	江苏	1000	2022.09.20
21	重庆和友光能有限公司一窑五线	重庆	1000	2022.10.17

22	安徽信义光伏玻璃有限公司一窑四线	安徽	1000	2022.10.20
23	湖北咸宁南玻玻璃有限公司一窑五线	湖北	1200	2022.10.20
24	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.10.20
25	江苏连云港荣发新能源科技有限公司一窑两线	江苏	150	2022.11.19
26	安徽福莱特光伏玻璃有限公司一窑六线	安徽	1200	2022.11.20
27	江苏南通泰德光电玻璃科技有限公司一窑一线	江苏	200	2022.11.25
28	安徽九州工业有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.11.28
29	湖北亿钧耀能有限公司二期项目一窑六线	湖北	2400	2022.12.11
30	安徽南玻新材料科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2022.12.26
31	信义光伏(苏州)有限公司一窑四线	苏州	1000	2022.12.30
32	漳州旗滨光伏光电股份有限公司	福建	1200	2023.01.05
33	重庆武骏光能股份有限公司	重庆	900	2023.01.09
34	宿迁中玻新能源有限公司一窑四线	江苏	1000	2023.01.28
35	福莱特玻璃集团股份公司(安徽)一窑六线	安徽	1200	2023.03.09
36	信义光伏(苏州)有限公司一窑四线	江苏	1000	2023.03.16
37	长利玻璃(广西)有限公司一窑六线	广西	1250	2023.03.18
38	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线	安徽	1000	2023.04.10
39	江西彩虹光伏有限公司一窑五线	江西	1000	2023.04.30
40	中国南玻集团股份有限公司(安徽)一窑五线	安徽	1200	2023.05.02
41	中建材(宜兴)新能源有限公司一窑四线	江苏	850	2023.05.26
42	宁波旗滨光伏科技有限公司一窑五线	福建	1200	2023.06.28
43	漳州旗滨光伏新能源科技有限公司一窑五线	福建	1200	2023.07.02
44	江西彩虹光伏有限公司一窑四线	江西	1000	2023.08.28
45	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线	安徽	1000	2023.09.08
46	浙江宁波旗滨光伏科技有限公司一窑五线	浙江	1200	2023.09.20
47	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线	安徽	1000	2023.09.28
48	安徽盛世新能源材料科技有限公司一窑六线	安徽	1200	2023.10.28
49	新疆中部合盛硅业新材料有限公司一窑五线	新疆	1000	2023.11.12
50	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线	安徽	1000	2023.12.15
51	贵州黔玻永太新材料有限公司一窑五线	贵州	1250	2023.12.23
52	信义光能控股有限公司(安徽)七期B段第四条一窑四线	安徽	1000	2023.12.30
53	和友重庆光能有限公司900吨一窑四线产线	重庆	900	2024.02.02
54	广西新福兴硅科技有限公司一窑六线	广西	1200	2024.02.04
55	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2024.03.12
56	江西彩虹光伏有限公司一窑四线	江西	1000	2024.03.21
57	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2024.3.30
58	广西南玻新能源材料科技有限公司一窑五线	广西	1200	2024.3.30
59	安徽福莱特玻璃集团股份公司一窑六线	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）股份有限公司一窑二线	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
27	福莱特玻璃集团股份有限公司（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二线	山东	300	2024.08.22
29	河南济源华美新材料有限公司一窑二线	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

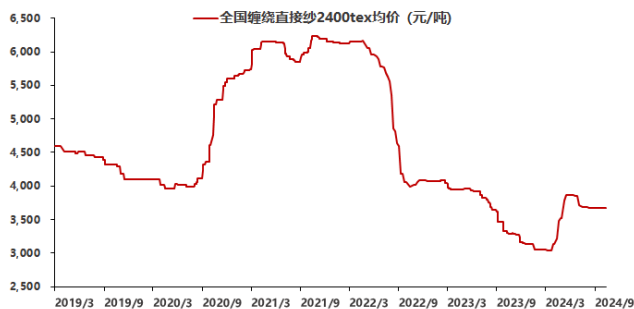
资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

2.3 玻纤（1008-1011）

节后首周国内无碱粗纱市场价格报盘暂稳，缠绕纱价格主流走稳，因节前个别厂高价取消，致本周均价有所下滑。截至10月10日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价在3600元/吨上下，全国均价3665.25元/吨，主流含税送到，较节前一周均价（3670.42元/吨）下跌0.14%，同比上涨9.56%，较节前一周同比增幅收窄0.15个百分点。

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，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 (%)
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	263,770,495	6.26
2024年7月	197,121,470	21.4	261,869,971	9.7
2024年8月	178,320,420	12.37	252,152,160	9.3

资料来源：卓创资讯，民生证券研究院

2.4 碳纤维 (1008-1011)

本周 (2024.10.8-2024.10.11) 碳纤维市场价格暂稳整理。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跌后反弹，碳纤维企业生产成本变化不大，价格维持低位下，企业利润水平仍然不佳；供应端，本周国内碳纤维行业开工

维持低位稳定，保证订单交付，节日期间出库速度减缓，库存略有增加；需求端，下游需求平稳，按需小单接货，尚未出现明显增量。总体而言，本周适逢国庆假期，碳纤维市场交投平淡，国内价格暂稳整理。

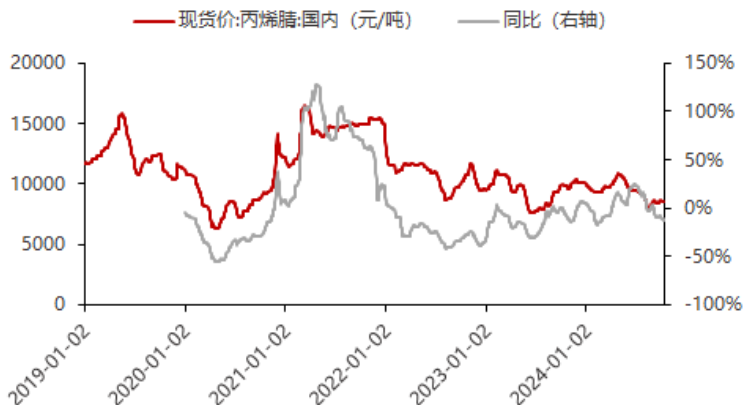
图23：国产 T300 级别碳纤维市场价格（元/千克）


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，丙烯腈价格跌后反弹。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 8550 元/吨，较上周同期下跌 100 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 8543 元/吨，较上周均价下跌 50 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减少 0.10 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 (1008-1011)

截至 10 月 11 日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 857 元/吨，**环比下跌 15 元/吨**，同比去年下降 185 元/吨，**对应下降比例为 17.79%**。

截至 10 月 11 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4650 元/吨，**环比上涨 50 元/吨**，同比去年下跌 150 元/吨，**对应下跌比例为 3.1%**。

截至 10 月 9 日，沥青装置开工率为 29.00%，**环比上周上涨 0.8%，同比去年下降 11.0%**。

截至 10 月 11 日，有机硅 DMC 现货价为 13840 元/吨，**环比持平，同比去年下降 700 元/吨，对应下降比例为 4.8%**。

截至 10 月 11 日，布伦特原油现货价为 80.25 美元/桶，**环比上周下跌 1.08 美元/桶，同比去年下跌 9.15 美元/桶，对应下跌比例为 10.23%**。

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 10 月 11 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 5098 元/吨，**环比上周上涨 42 元/吨，同比去年上涨 556 元/吨，对应上涨比例为 12.24%**。

截至 10 月 11 日，国内废纸市场平均价 2330 元/吨，**环比持平，同比去年下降 462 元/吨，对应下降比例为 16.56%**。

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 10 月 11 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1809, **环比上周下跌 119**, 同比去年下跌 126, **对应下跌比例为 6.51%**。

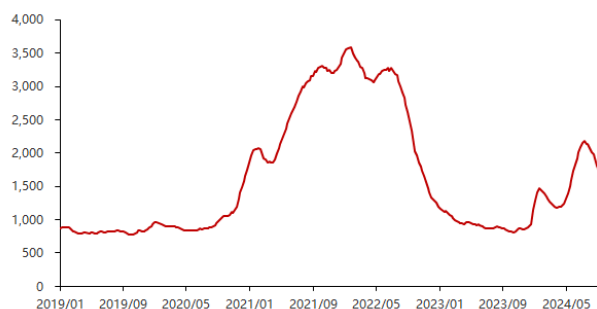
截至 10 月 11 日, CCFI 综合指数为 1476.98, **环比上周下降 161.34**, 同比去年上涨 625.02, **对应上涨比例为 73.36%**。

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

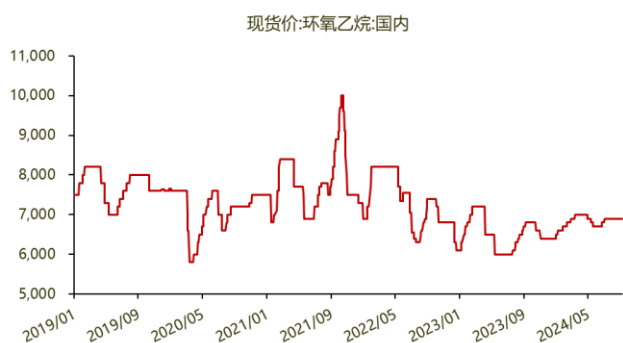
图33: CCFI 综合指数走势



资料来源: wind, 民生证券研究院

截至 10 月 11 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 100 元/吨, **对应上涨比例为 1.47%**。

图34: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)



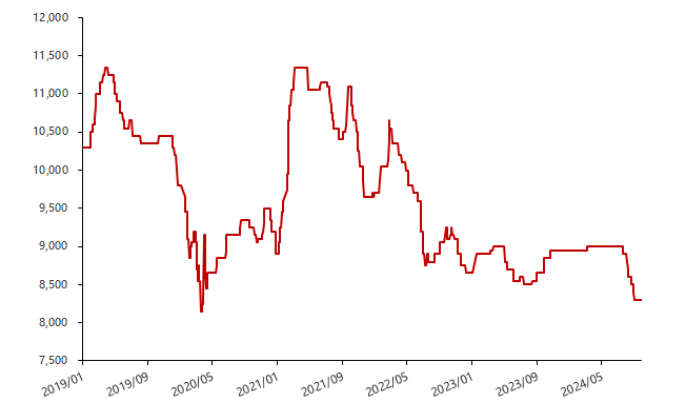
资料来源: wind, 民生证券研究院

2.6 塑料制品上游 (1008-1011)

PPR 原材料价格变动：截至 10 月 11 日，燕山石化 PPR4220 出厂 8300 元/吨，**环比持平，同比下降 2.35%**。

PE 原材料价格变动：截至 10 月 11 日，中国塑料城 PE 指数 813.31，**环比上周上涨 38.34，同比去年上涨 82.62，对应上涨比例为 11.31%**。

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)	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.....	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