



建筑材料行业研究周报：玻纤 周跟踪：行业景气继续筑底 本 周价格基本稳定



摘要

本周粗纱价格稳定, 产销或进入偏良性阶段, 持续关注需求恢复节奏。粗纱价格继续筑底, 产销进入偏良性阶段, 国内需求有所恢复但仍偏疲弱, 10 月末行业库存环比小幅下降, 仍处于历史偏高位置, 成本较好支撑价格。粗纱价格经历较快向下调整后基本处于历史偏底部区域。供给规划方面本周无变化, 22/10 末国内玻纤在产产能 661 万吨, yoy+11%, mom+1%。重点应关注需求恢复节奏(内需如工程、风电及汽车, 同时关注出口情况), 需求成长前景较好。我们判断供给对行业景气冲击相对有限, 同时应重视协会新增产能有序扩张的持续引导。我们认为粗纱价格压力 22h2 或有机会逐步被消化, 同时密切关注: 1) 国内需求恢复节奏、2) 能耗指标趋紧对新增产能落地产生的扰动等。

电子纱、电子布本周价格稳定。本周电子纱、电子布价格稳定, 总体价格处于历史底部区域, 下游需求有一定好转, 我们认为现阶段有较好成本支撑, 关注后续 CCL、PCB 开工回升节奏。本周电子布供给无产线变化。中国巨石电子纱及电子厚布产能持续扩张, 份额稳步提升; 宏和科技高端电子布技术有优势(全球第一梯队), 逐步实现高端电子纱自供, 关注黄石纱布项目投产节奏及运行效果。

板块配置或有性价比。玻纤板块主要上市公司估值在历史底部区间(主要上市传统玻纤企业 23 年 PE 低于 10x), 中长期配置或有较好性价比。继续推荐全球龙头地位稳固、坚定推进降本/扩规模/产品结构高端化、中长

期有成长的中国巨石；同时建议重视叶片效益或迎拐点、隔膜延续高成长、同时玻纤业务实力强/有变化的中材科技；此外亦建议重点关注长海股份（与化工团队联合覆盖、受益出口高景气、新增产能或提速）、山东玻纤（二线优质玻纤企业，有较好成长弹性）、宏和科技（与电子团队联合覆盖、技术优势明显、黄石纱布项目逐步贡献效益）。

风险提示：玻纤新增产能投放超预期，新产能规划超预期，下游需求低于预期（风电、汽车、电子等）。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49049

