



非金属材料周观点 260802

买入 (维持评级)
行业周报
证券研究报告

建筑建材组

分析师: 李阳 (执业 S1130524120003)
liyang10@gjzq.com.cn

分析师: 赵铭 (执业 S1130524120004)
zhaoming@gjzq.com.cn

mSAP、PCB 上游超跌修复，三井载体铜箔扩产加速

【周度复盘】

首先，整体角度，本周 AI-PCB 上游、玻璃基板等科技材料方向在 7 月深度调整后迎来较为强劲的修复，其中 mSAP 较为突出，PCB 上游、新技术（Q 布/PTFE 方向/陶瓷基板/玻璃基板等）同步修复。再平衡方向的出海/低估值高股息方向表现分化。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，mSAP、HDI、PCB 上游及新技术整体呈现超跌修复，此外，境外材料财报方面，三井载体铜扩产幅度超预期。①本周日东纺以及三井金属发布业绩，日东纺业绩发布后表现不佳，我们预计主因系扩产节奏慢于预期、高端品份额收缩所致。三井金属继续上修扩产指引，其中 HVLP 铜箔新增 2030 年扩产至 1400 吨/月的规划，以及载体铜箔 2030 年计划从原先的 560 万平/月扩产至 800 万平/月。2 家铜箔和电子布企业的指引对比，我们可以看出，在产能扩张方面相对保守的日本企业、在其具备显著优势的领域加速扩产，既符合产业趋势（mSAP 对上游材料的拉动），同时也反应当前载体铜箔日资的领先优势仍然较为明显（但也不排除 2 家企业经营风格对扩产决策的扰动）。②AI 算力叙事方面，新增 RSI 叙事再一次强化需求端信心，此外，随着美股 CSP 大厂财报于 7 月中下旬逐步落地，谷歌、微软、Meta、亚马逊资本开支均未减速，叠加本周起美联储加息预期降温，美股呈现 CSP 带动 AI 硬件股价反弹的特点。③涨价链方面，8 月初普通 E 布 7628 较 7 月提价 1.6 元/米至 10.2 元/米，绝对值继续加速涨价（7 月为 1.2 元/米），缺布仍是 PCB 产业链的共识。④需求放量方面，本周 mSAP-PCB 预期持续升温，mSAP 对于上游材料/设备的拉动持续升温，建议关注直写光刻设备、载体铜箔等环节，详情见外发报告《建材新材料行业研究：高端扩容，mSAP-PCB 的增量贡献》。此外，rubin 发货催化二代布及 HVLP4，同样处于环比放量的重要窗口期。⑤新技术方面，我们认为技术升级是 AI 材料板块估值跃迁的驱动力，本周 Rubin Ultra 架构及相关材料升级开始预热，新材料建议关注 M9、Q 布、PTFE 方向（硅微粉）、玻璃基板、陶瓷基板等。

第三，复盘本周先进封装和玻璃基板方向，中美均需实现“自主可控”，国产算力稀缺性进一步提升。①先进封装方面，国产 GPU 扩产进展加快，代际升级带来的价格带上行，芯片设计/制程/先进封装需求全面加速。②玻璃基板方面，国内外联动推进，产业趋势明确，设备端（如德国乐普科）密集上修出货预期。

第四，复盘本周其他 AI 新材料方向，继续看好光纤扩产及功率模块扩产对上游材料的需求拉动。光通信扩产节奏加快，继续关注高纯石英套管/材料、光纤涂料等。

第五，复盘本周出海方向，洁净室和非洲建材景气继续得到验证。亚翔集成实现 26H1 归母净利润 4.9 亿元、同比+205%，海外高毛利订单持续呈现。

第六，复盘本周周期建材方向，水泥/浮法玻璃、消费建材基本面无明显转向。

【周期联动】

①水泥：全国高标均价 314 元/吨，同比-29 元/吨，环比+3 元/吨，全国出货率 42.5%，环比+0.3pct，库容比为 70.5%，环比+1.8pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1095.43 元/吨，较上周均价下跌 4%。重点监测省份生产企业库存天数 37.97 天，较上期减少 0.26 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 9.5-10.0 元/平，环比+14%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 5.67%，环比+0.2pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3769 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 10.0-10.4 元/米不等，环比 7 月提价 1.6 元/米。⑤电解铝：美联储加息预期降温提振有色，铝市创 7 月以来新高。⑥钢铁：亏损扩大倒逼钢厂减产 供需双弱钢价涨跌有限。⑦其他：周内沥青等价格环比上升，丙烯酸、纯碱等价格环比下降。

【重要变动】

①伟星新材等公司发布半年报。②日系电子布龙头日东纺以及铜箔龙头三井发布业绩，三井继续扩产。③中复神鹰对碳纤维全系列产品在现有价格基础上上调 5-10%。

风险提示

PCB 资本开支进展不及预期；地产政策变动不及预期；原材料价格变化的风险；海外国家汇率波动的风险。



内容目录

1 封面观点.....	4
1.1 周度复盘.....	4
1.2 周期联动.....	4
1.3 景气周判（0803-0807）.....	4
2 本周市场表现（0803-0807）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0803-0807）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0803-0807）.....	7
3.3 玻纤（0803-0807）.....	11
3.4 碳纤维（0803-0807）.....	12
3.5 能源和原材料（0803-0807）.....	13
3.6 塑料制品上游（0803-0807）.....	15
3.7 民爆.....	15
风险提示.....	16

图表目录

图表 1： 一级行业周涨跌幅一览（申万指数）.....	5
图表 2： 建材各子板块周涨跌幅一览.....	5
图表 3： 建材类股票周涨跌幅前十名.....	5
图表 4： 建材类股票周涨跌幅后十名.....	5
图表 5： 建材指数走势对比上证综指、沪深 300.....	5
图表 6： 建材、水泥估值（PE-TTM）走势对比沪深 300.....	5
图表 7： 全国水泥价格走势（元/吨）.....	6
图表 8： 全国水泥库容比（%）.....	6
图表 9： 华东、华中、华南水泥出货表现（%）.....	6
图表 10： 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）.....	6
图表 11： 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）.....	7
图表 12： 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）.....	7
图表 13： 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）.....	7
图表 14： 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）.....	7
图表 15： 2022 年至今全国玻璃行业库存（万重量箱）.....	8
图表 16： 2022 年至今全国玻璃均价（元/吨）（周均价）.....	8
图表 17： 2026 年至今玻璃冷修生产线.....	8



图表 18:	2026 年至今玻璃冷修复产+新点火生产线	9
图表 19:	玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)	9
图表 20:	全国重质纯碱价格 (元/吨)	9
图表 21:	石油焦市场价 (元/吨)	9
图表 22:	信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平米)	10
图表 23:	2025 年至今光伏玻璃新点火生产线	10
图表 24:	2026 年至今光伏玻璃冷修生产线	11
图表 25:	全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)	11
图表 26:	电子布 7628 主流报价 (元/米)	11
图表 27:	中国玻璃纤维纱及制品出口统计	12
图表 28:	国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	12
图表 29:	国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	12
图表 30:	国内丙烯腈现货价 (元/吨)	13
图表 31:	秦皇岛港动力煤平仓价走势 (元/吨)	13
图表 32:	道路沥青价格 (元/吨 5)	13
图表 33:	开工率:石油沥青装置 (%)	14
图表 34:	有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	14
图表 35:	中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	14
图表 36:	国内废纸市场平均价 (元/吨)	14
图表 37:	波罗的海干散货指数 (BDI) 走势	14
图表 38:	CCFI 综合指数走势	14
图表 39:	国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)	15
图表 40:	燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)	15
图表 41:	中国塑料城 PE 指数	15
图表 42:	硝酸铵月度价格走势 (单位: 元/吨)	16



1 封面观点

1.1 周度复盘

首先，整体角度，本周 AI-PCB 上游、玻璃基板等科技材料方向在 7 月深度调整后迎来较为强劲的修复，其中 mSAP 较为突出，PCB 上游、新技术（Q 布/PTFE 方向/陶瓷基板/玻璃基板等）同步修复。再平衡方向的出海/低估值高股息方向表现分化。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，mSAP、HDI、PCB 上游及新技术整体呈现超跌修复，此外，境外材料财报方面，三井载体铜扩产幅度超预期。①本周日东纺以及三井金属发布业绩，日东纺业绩发布后表现不佳，我们预计主因系扩产节奏慢于预期、高端品份额收缩所致。三井金属继续上修扩产指引，其中 HVLP 铜箔新增 2030 年扩产至 1400 吨/月的规划，以及载体铜箔 2030 年计划从原先的 560 万平/月扩产至 800 万平/月。2 家铜箔和电子布企业的指引对比，我们可以看出，在产能扩张方面相对保守的日本企业、在其具备显著优势的领域加速扩产，既符合产业趋势（mSAP 对上游材料的拉动），同时也反应当前载体铜箔日资的领先优势仍然较为明显（但也不排除 2 家企业经营风格对扩产决策的扰动）。②AI 算力叙事方面，新增 RSI 叙事再一次强化需求端信心，此外，随着美股 CSP 大厂财报于 7 月中下旬逐步落地，谷歌、微软、Meta、亚马逊资本开支均未减速，叠加本周起美联储加息预期降温，美股呈现 CSP 带动 AI 硬件股价反弹的特点。③涨价链方面，8 月初普通 E 布 7628 较 7 月提价 1.6 元/米至 10.2 元/米，绝对值继续加速涨价（7 月为 1.2 元/米），缺布仍是 PCB 产业链的共识。④需求放量方面，本周 mSAP-PCB 预期持续升温，mSAP 对于上游材料/设备的拉动持续升温，建议关注直写光刻设备、载体铜箔等环节，详情见外发报告《建材新材料行业研究：高端扩容，mSAP-PCB 的增量贡献》。此外，rubin 发货催化二代布及 HVLP4，同样处于环比放量的重要窗口期。⑤新技术方面，我们认为技术升级是 AI 材料板块估值跃迁的驱动力，本周 Rubin Ultra 架构及相关材料升级开始预热，新材料建议关注 M9、Q 布、PTFE 方向（硅微粉）、玻璃基板、陶瓷基板等。建议关注【中国巨石】【芯基微装】【铜冠铜箔】【国际复材】【莱特光电】【联瑞新材】【呈和科技】【中材科技】【凯盛科技】【宏和科技】【方邦股份】【菲利华】【光华科技】【江南新材】【科翔股份】【华正新材】【诺德股份】【圣泉集团】【东材科技】。

第三，复盘本周先进封装和玻璃基板方向，中美均需实现“自主可控”，国产算力稀缺性进一步提升。①先进封装方面，国产 GPU 扩产进展加快，代际升级带来的价格带上行，芯片设计/制程/先进封装需求全面加速。②玻璃基板方面，国内外联动推进，产业趋势明确，设备端（如德国乐普科）密集上修出货预期。建议关注【芯基微装】【京东方】【凯盛科技】【旗滨集团】【帝尔激光】【甬矽电子】【汇成股份】【上峰材料】。

第四，复盘本周其他 AI 新材料方向，继续看好光纤扩产及功率模块扩产对上游材料的需求拉动。光通信扩产节奏加快，继续关注高纯石英套管/材料、光纤涂料等。建议关注【石英股份】【飞凯材料】【华海诚科】【联瑞新材】。

第五，复盘本周出海方向，洁净室和非洲建材景气继续得到验证。亚翔集成实现 26H1 归母净利润 4.9 亿元、同比+205%，海外高毛利订单持续呈现。建议关注【科达制造】【华新建材】【乐舒适】（港股）【麦加芯彩】【西部水泥】【亚翔集成】【柏诚股份】【圣晖集成】。

第六，复盘本周周期建材方向，水泥/浮法玻璃、消费建材基本面无明显转向。建议关注【海螺水泥】【信义玻璃】【兔宝宝】【三棵树】【悍高集团】【中国联塑】【东方雨虹】【北新建材】【伟星新材】【科顺股份】。

1.2 周期联动

①水泥：全国高标均价 314 元/吨，同比-29 元/吨，环比+3 元/吨，全国出货率 42.5%，环比+0.3pct，库容比为 70.5%，环比+1.8pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1095.43 元/吨，较上周均价下跌 4%。重点监测省份生产企业库存天数 37.97 天，较上期减少 0.26 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 9.5-10.0 元/平，环比+14%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 5.67%，环比+0.2pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3769 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 10.0-10.4 元/米不等，环比 7 月提价 1.6 元/米。⑤电解铝：美联储加息预期降温提振有色，铝市创 7 月以来新高。⑥钢铁：亏损扩大倒逼钢厂减产 供需双弱钢价涨跌有限。⑦其他：周内沥青等价格环比上升，丙烯酸、纯碱等价格环比下降。

1.3 景气周判（0803-0807）

水泥：水泥市场需求延续低迷，关注未来查超产等政策落地情况。

浮法玻璃：竣工端需求依然疲软，核心观测供给端出清节奏。

光伏玻璃：需求端整体预期较弱，核心观测供给端出清节奏。

AI 材料-电子布：Low-Dk 二代布+Low-CTE 布 2026 年紧缺。

AI 材料-高阶铜箔：HVLP 全系列国产 6 月继续涨价；国产龙头企业 HVLP4 处于即将放量阶段。

AI 材料-HBM 材料：海内外扩产拉动材料端需求，①国内两长新增扩产预期，②海外 HBM、AI 存储拉动美光+三星+SK 海力士扩产。

传统玻纤：景气度略有承压，需求端主要亮点仍为风电，出口受关税政策影响、预期较为模糊，预计短期价格以稳为主。2026 年供给压力较小。



碳纤维：我国自主研发的 T1200 级超高强度碳纤维全球首发。

消费建材：竣工端材料需求依然疲软，开工端材料略有企稳；零售品种景气度稳健向上，其中零售涂料、板材高景气维持。

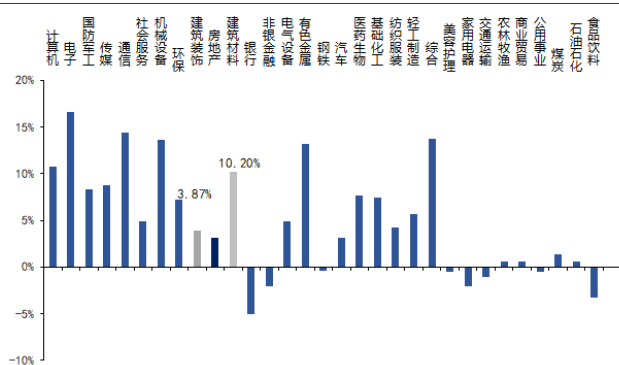
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

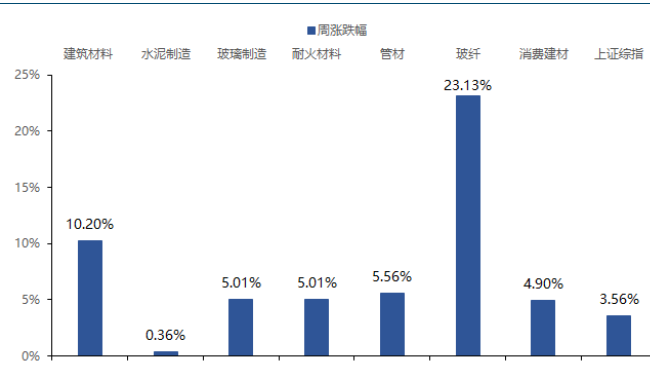
2 本周市场表现 (0803-0807)

本周建材指数表现 (10.20%)，其中，玻纤 (23.13%)，管材 (5.56%)，玻璃制造 (5.01%)，耐火材料 (5.01%)，消费建材 (4.90%)，水泥制造 (0.36%)，同期上证综指 (3.56%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

图表1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



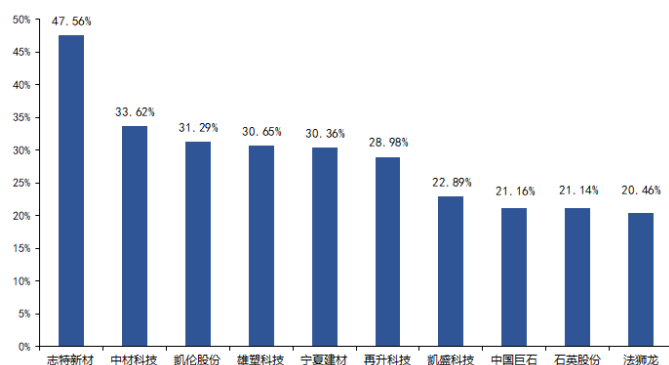
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



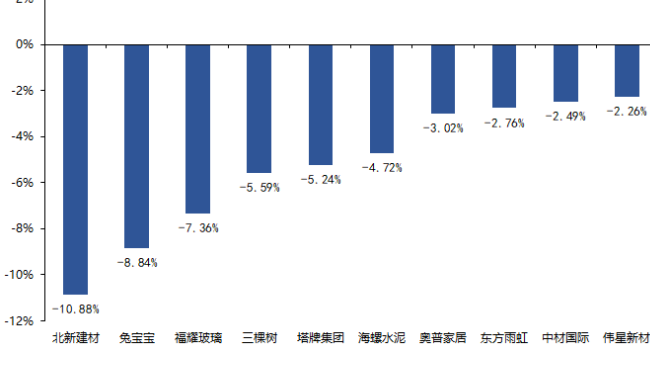
来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



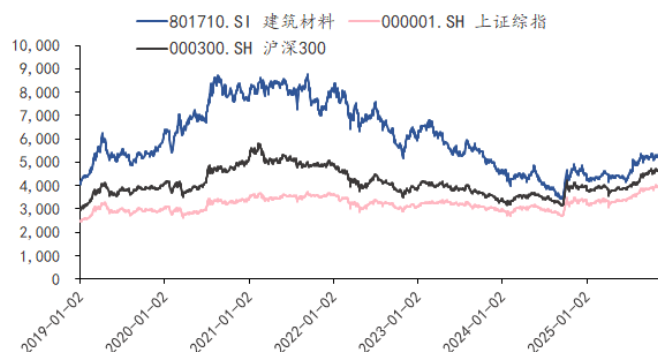
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图表5：建材指数走势对比上证综指、沪深300



图表6：建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深300





来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

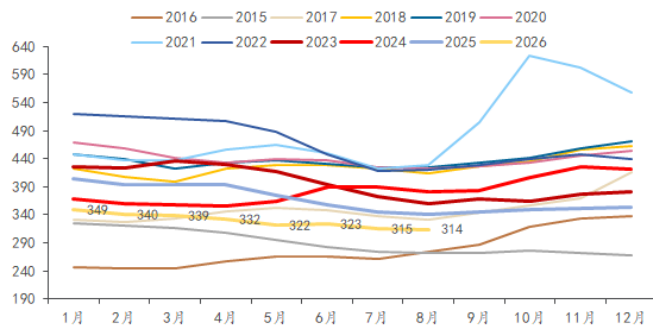
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（0803-0807）

本周全国水泥市场价格环比上涨 0.9%。价格上涨地区主要是湖南、贵州和新疆，幅度 20-40 元/吨；价格回落区域主要是云南，幅度 10 元/吨。八月初，高温和阴雨天气仍然制约下游施工，市场需求微弱改善，国内重点地区水泥企业平均出货率 42.5%，环比提升约 0.3 个百分点。价格方面，行业长期低价致使企业普遍亏损，煤炭等原材料成本高位运行，企业盈利修复意愿强烈，局部市场率先回暖带动整体价格止跌。

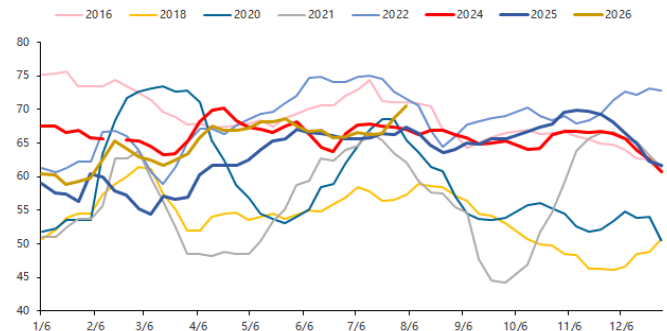
库存表现：本周全国水泥库容比为 70.50%，环比+1.75pct，同比+3.13pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



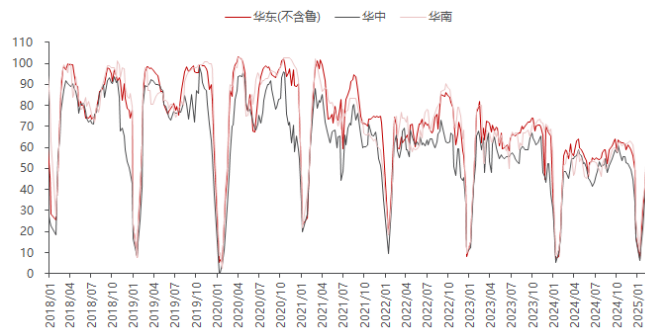
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比（%）



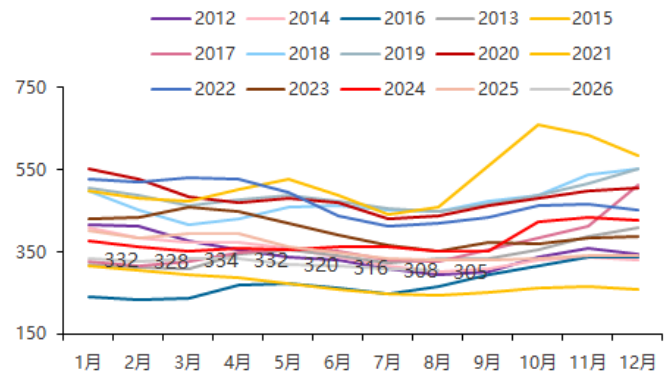
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

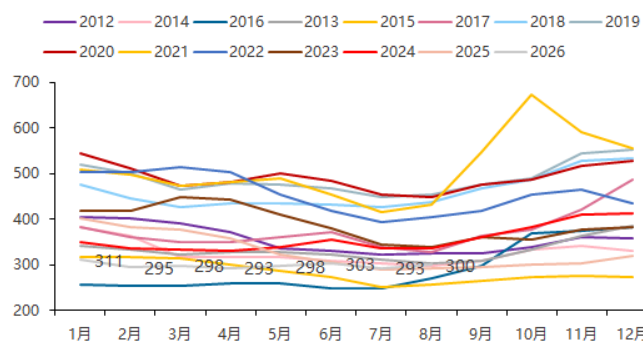
图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

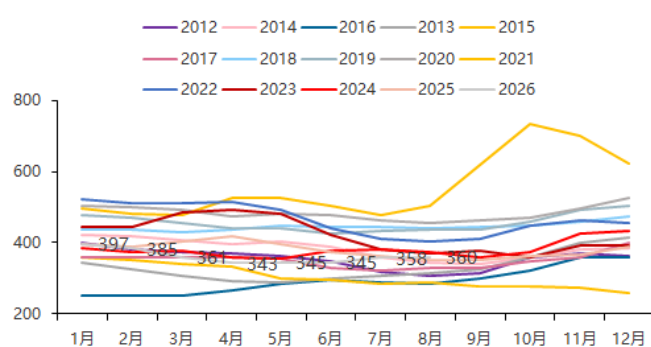


图表11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



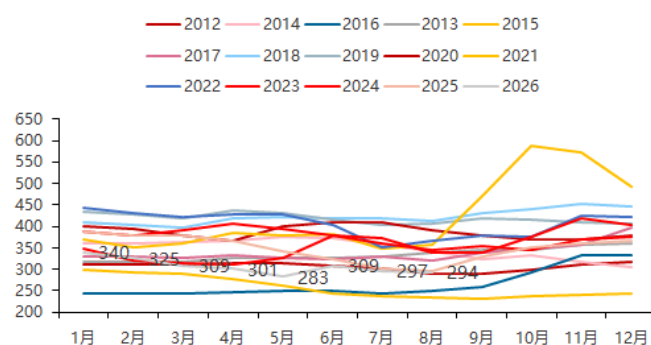
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



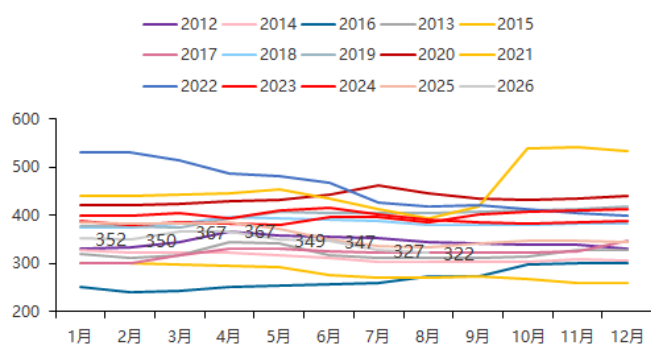
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表13：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表14：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



来源：数字水泥网，国金证券研究所

3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0803-0807）

本周国内浮法玻璃市场南北分化延续，价格涨跌互现。周内市场南强北弱特点延续，华南区域供需结构稍有好转，价格重心主流走高 1-2 元/重量箱，北方区域疲软难振，沙河区域价格普遍走低 1 元/重量箱左右。供应端，月内产线点火计划预期大于冷修停产，但产量暂难提升，供需结构预期尚可，但难以支撑大范围普遍去库。需求端，下游加工厂订单改善参差不齐，中小型加工厂订单尚无增量，需求缺乏有力支撑。后市看，短期浮法厂仍将以出货降库为主，价格调整空间有限，预计以零星微调为主。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1095.43 元/吨，较上周均价（1099.87 元/吨）下跌 4.44 元/吨，跌幅 0.40%，环比由涨转跌。

截至 8 月 6 日，重点监测省份生产企业库存总量 6911 万重量箱，较上周四库存减少 47 万重量箱，环比减少 0.68%，同比增 25.88%，库存天数 37.97 天，较上期减少 0.26 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 1166.54 万重量箱，销量 1213.54 万重量箱，产销 104.03%。

分区域看，华北区域周内成交整体依旧疲软，下游加工厂订单整体改善有限，中下游持续按需提货，京津唐及沙河区域库存同步增加，当前沙河厂家库存约 585 万重量箱。华东受涨价消息带动，下游加工厂阶段性集中提货，市场交投氛围周内有所好转，浮法厂延续降库。华中各区域周内出货不一，湖南产销持续良好，叠加产能缩减，整体库存维持缩减，其他区域浮法厂产销一般，整体库存略有增长。华南周内厂家出货较好，厂家报价普遍上调，涨价氛围下中下游提货积极性阶段性提升，带动库存下降，但考虑到当地短期供需结构相对稳定，价格上涨持续性或受到影响，企业降库速率或逐渐放缓。卓创资讯认为，近期价格零星探涨，部分区域下游提货情绪升温，但加工厂订单暂无有效改善，关注出货持续性。

供应端：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 258 条（剔除个别已转让指标产线），在产 191 条，日熔量共计 139795 吨，较上周持平，行业产能利用率 76.42%。周内产线暂无点火及停产线。



图表15：2022年至今全国玻璃行业库存（万重量箱）



图表16：2022年至今全国玻璃均价（元/吨）（周均价）



来源：卓创资讯，国金证券研究所

来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表17：2026年至今玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	云南滇凯节能科技有限公司 520T/D 浮法线	云南	520	2026.1.7
2	郴州旗滨光伏光电玻璃有限公司 1000T/D 郴州一线	湖北	1000	2026.1.8
3	甘肃凯盛大光明能科技有限公司 600T/D 大明一线	甘肃	600	2026.1.26
4	东台中玻特种玻璃有限公司前期 2 条产线在产浮法玻璃	江苏	1200	2026.2.5
5	河北正大玻璃有限公司 800T/D 二线	河北	800	2026.3.9
6	乌海中玻特种玻璃有限责任公司 800T/D 一线	内蒙古	800	2026.3.9
7	福耀玻璃（重庆）有限公司 600T/D 万盛一线原产汽车玻璃	重庆	600	2026.3.15
8	广州市富明玻璃有限公司 600T/D 富明一线原产浮法白玻	广东	600	2026.3.13
9	四川武骏光能股份有限公司 900T/D 二线原产浮法白玻	四川	900	2026.3.20
10	毕节明钧玻璃股份有限公司 600T/D 一线原产普白	贵州	600	2026.3.28
11	台玻集团天津玻璃有限公司 600T/D 浮法线原产超白	天津	600	2026.4.1
12	湖北瀚煜建材科技有限公司 700T/D 一线	湖北	700	2026.4.1
13	重庆金富源玻璃有限公司 350T/D 一线原产白玻	重庆	350	2026.5.2
14	明达玻璃（成都）有限公司 550T/D 二线	四川	550	2026.5.20
15	江苏苏华达新材料有限公司新区二线 600T/D 浮法白玻	江苏	600	2026.5.21
16	天津中玻北方新材料股份有限公司 1200T/D 二线	天津	1200	2026.5.29
17	信义超薄玻璃（东莞）有限公司 700T/D 二线原产欧洲灰	广东	700	2026.6.7
18	廊坊金彪玻璃有限公司 600T/D 一线	河北	600	2026.6.15
19	台玻东海玻璃有限公司东海二线 550T/D 原产白玻	江苏	550	2026.6.20
20	湖南巨强再生资源科技发展有限公司 550T/D 二线	湖南	550	2026.6.24
21	耀华(宜宾)玻璃有限公司 900T/D 一线原产白玻	四川	900	2026.6.25
22	威海中玻镀膜玻璃股份有限公司威海三线 500T/D	山东	500	2026.7.15
23	湖南雁翔湘实业有限公司 1000T/D 浮法线原产白玻	湖南	1000	2026.7.15
24	河北鑫利玻璃有限公司 800T/D 三线原产普白小板	河北	800	2026.7.20
25	山西利虎玻璃（集团）有限公司 500T/D 交城一线	山西	500	2026.7.22
26	广东玉峰玻璃集团有限公司 700T/D 二线原产白玻	广东	700	2026.7.22
27	广东玉峰玻璃集团有限公司 700T/D 三线原产白玻	广东	700	2026.7.24
28	山西青春玻璃有限公司 600T/D 黎城一线原产普白	山西	600	2026.7.30

来源：卓创资讯，国金证券研究所



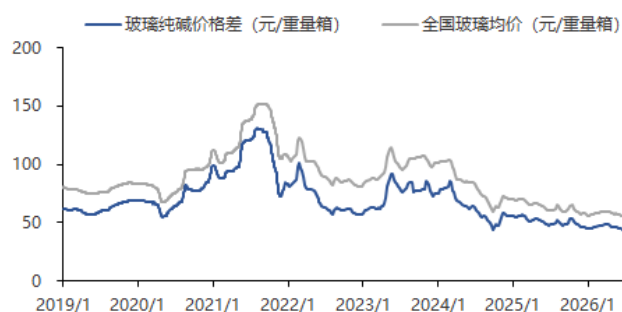
图表18: 2026 年至今玻璃冷修复产+新点火生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	甘肃凯盛大明光能科技有限公司 600T/D 大明一线	甘肃	600	2026.1.26
2	河北正大玻璃有限公司 1200T/D 新三线	河北	1200	2026.3.3
3	沙河市安全实业有限公司 1050T/D 新六线	河北	1050	2026.3.10
4	沙河市德金玻璃有限公司 900T/D 五线	河北	900	2026.3.26
5	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 二线	湖南	600	2026.4.15
6	河北金宏阳太阳能科技股份有限公司 1800T/D 一窑三线浮法窑炉	河北	1800	2026.4.26
7	毕节明钧玻璃股份有限公司 900T/D 二线	贵州	900	2026.5.11
8	福耀浮法玻璃 (安徽) 有限公司安徽二线 560T/D	安徽	560	2026.5.18
9	信义超薄玻璃 (东莞) 有限公司 900T/D 四线	广东	900	2026.5.20
10	明达玻璃 (成都) 有限公司 700T/D 一线	四川	700	2026.5.20
11	信义节能玻璃四川有限公司 1000T/D 二线	四川	1000	6.6.22

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

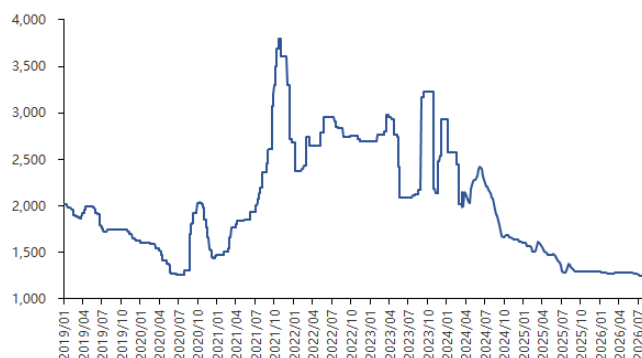
截至 7 月 30 日, 当前玻璃纯碱价格差 43.86 元/重量箱, 同比下降 10.54%。

图表19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



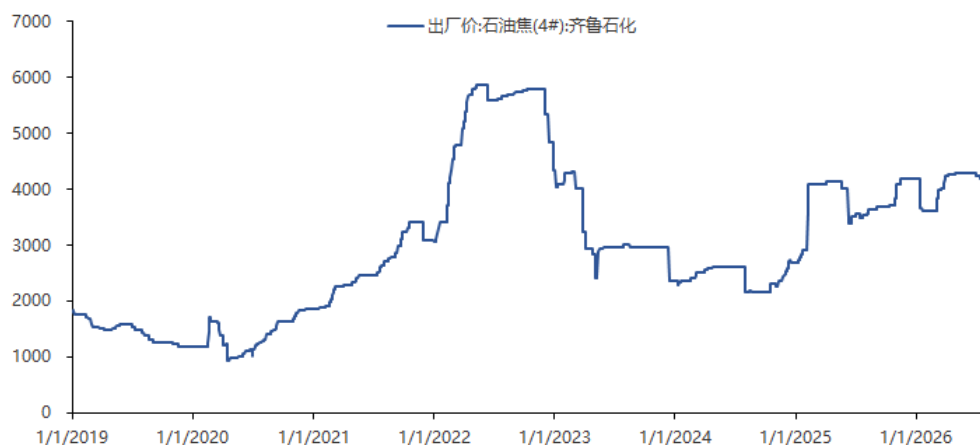
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

图表20: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表21: 石油焦市场价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳, 新单价格上涨。月初, 持续亏损加之产能出清支撑下, 玻璃厂家报价上调。目前 2.0mm 镀膜玻璃不低于 9.5 元/平方米发货, 部分报价稍高。供应端来看, 短期暂无产线变动, 供应量基本稳定,



部分有冷修计划，后期呈现下降趋势。近期，国内外终端装机推进仍显一般，贸易商操作谨慎。下游组件企业8月份开工率有增有降，整体变动不大。随着生产推进，按需采购为主，实单跟进量有限。现阶段，多数玻璃厂家出货平稳，库存波动不大。成本基本稳定，新单成品价格上涨，亏损较前期收窄。综合来看，市场稳中偏强运行，新价跟进情况仍需观察。

价格方面，周内主流订单价格上调，跟进情况仍需观察。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格9.5-10.0元/平方米，均价9.50元/平方米，环比上涨13.77%，较上周由平稳转为上涨；3.2mm镀膜主流订单价格16.5-17.0元/平方米，均价16.75元/平方米，环比上涨8.06%，较上周由平稳转为上涨。

图表22：信义3.2mm镀膜玻璃价格走势（元/平米）



来源：卓创资讯，国金证券研究所

截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计332条，日熔量合计75800吨/日，环比持平，较上周暂无变动；同比减少15.11%，较上周由下降转为平稳。

图表23：2025年至今光伏玻璃新点火生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	凤阳海螺光伏科技有限公司一窑五线	安徽	1200	2025.3.10
2	广西南玻新能源材料科技有限公司一窑五线	广西	1200	2025.3.12
3	广西某企业一窑五线	广西	1200	2025.3.15
4	广西德金新材料科技有限公司一窑六线	广西	1200	2025.4.8
5	秦皇岛北方玻璃有限公司一窑六线	河北	1200	2025.4.18
6	昭通旗滨光伏科技有限公司一窑五线	云南	1200	2025.4.30
7	湖北亿钧耀能新材料股份公司一窑五线	湖北	1300	2025.5.7
8	内蒙古玉晶科技有限公司一窑六线	内蒙古	1200	2025.10.19
9	凯盛（漳州）新能源有限公司一窑两线	漳州	650	2025.10.28
10	唐山飞远科技有限公司一窑五线 1000 吨/日产线	河北	1000	2026.7.16

来源：卓创资讯，国金证券研究所



图表24：2026 年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	唐山金信太阳能玻璃有限公司一窑两线	河北	320	2026.1.3
2	甘肃凯盛大明光能科技有限公司一窑五线 800 吨/日产线	甘肃	800	2026.3.1
3	沐阳鑫达新材料有限公司一窑五线产线	江苏	800	2026.3.25
4	河南焦作晶英新材料有限公司（原思可达）一窑一线 150 吨/日产线	河南	150	2026.3.15
5	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑四线 600 吨/日产线	江西	600	2026.3.31
6	连云港荣发新能源科技有限公司一窑两线 150 吨/日产线	江苏	150	2026.4.10
7	安徽盛世新能源材料科技有限公司一窑六线 1200 吨/日产线	安徽	1200	2026.4.20
8	湖北亿钧耀能新材料股份公司一窑六线	湖北	1200	2026.5.15
9	凯盛（自贡）新能源太阳能新材料有限公司一窑四线	四川	650（保窑）	2026.5.15
10	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑八线	安徽	1200	2026.5.16
11	福莱特玻璃集团股份有限公司（安徽）一窑五线	安徽	1200	2026.5.18
12	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线 1200 吨/日产线	广西	1200	2026.6.8
13	山西日盛达太阳能科技有限公司一窑四线 600 吨/日产线	山西	600	2026.7.3
14	江西某企业一窑四线 1000 吨/日产线	江西	1000	2026.7.7
15	凯盛（自贡）新能源太阳能新材料有限公司一窑四线 650 吨/日产线	四川	650	2026.7.5
16	信义光能控股有限公司（安徽）一窑四线 1000 吨/日产线	安徽	1000	2026.7.10
17	福莱特玻璃集团股份有限公司（浙江）一窑四线 600 吨/日	浙江	600	2026.7.11
18	广西某企业一窑五线 1200 吨/日产线	广西	1200	2026.7.20
19	昭通旗滨光伏科技有限公司一窑五线 1200 吨/日产线	云南	1200	2026.7.21
20	陕西拓日新能源科技有限公司一窑两线 300 吨/日产线	陕西	300	2026.7.22
21	凯盛（漳州）新能源有限公司一窑两线 650 吨/日产线转产压延建筑玻璃	福建	650	2026.7.23

来源：卓创资讯，国金证券研究所

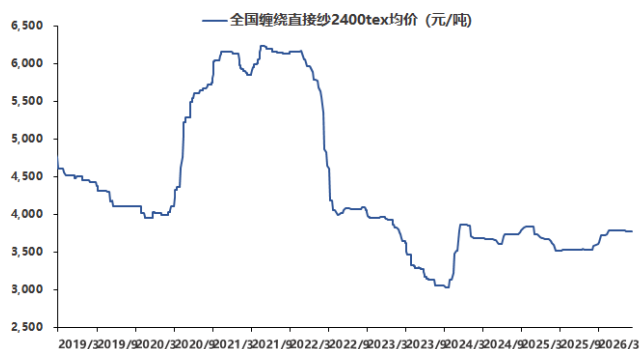
3.3 玻纤（0803-0807）

本周国内无碱粗纱市场报价基本稳定，但部分厂成交略有松动。截至 8 月 6 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3450-3900 元/吨不等，成交低价环比下跌 50 元/吨，高价成交寥寥；全国企业报价均价在 3768.50 元/吨，环比基本持平，同比上涨 7.02%，同比涨幅较上周扩大 2.20 个百分点。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 10.0-10.4 元/米不等，2026 年 7 月（8.5-8.7 元/米），2026 年 6 月（7.3-7.5 元/米），5 月（6.6-6.8 元/米），4 月（6.0-6.3 元/米），2026 年 3 月（5.4-6.0 元/米），2026 年 2 月（5.1-5.5 元/米），2026 年 1 月（4.4-4.85 元/米），2025 年 12 月（4.4-4.7 元/米），2025 年 11 月（4.4-4.7 元/米），2025 年 10 月（4.3-4.5 元/米），2025 年 9 月底（4.1-4.2 元/米），2025 年 8 月底（4.1-4.2 元/米）。

图表25：全国缠绕直接纱 2400tex 均价（元/吨）

图表26：电子布 7628 主流报价（元/米）



来源：卓创资讯，国金证券研究所

来源：卓创资讯，国金证券研究所

2026 年 6 月我国玻纤纱及制品出口量为 19.64 万吨，同比+7.66%；出口金额 3.06 亿美元，同比+14.8%。



图表27：中国玻璃纤维纱及制品出口统计

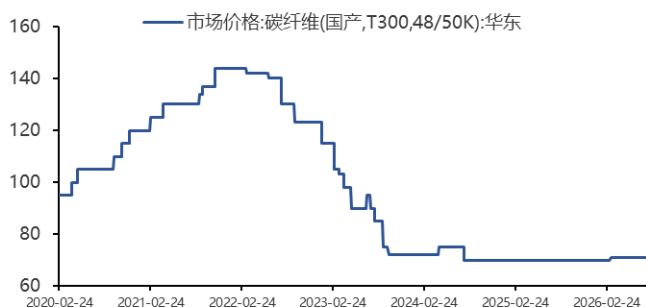
日期	出口数量 (万吨)	与去年同期比 (%)	出口金额 (亿美元)	与去年同期比 (%)
2025 年 1 月	16.95	-7.38	2.68	0.43
2025 年 2 月	14.93	1.29	2.02	1.40
2025 年 3 月	19.27	-1.04	2.81	2.87
2025 年 4 月	18.06	2.68	2.69	5.30
2025 年 5 月	17.85	-11.2	2.61	-5.18
2025 年 6 月	18.25	-5.89	2.66	0.97
2025 年 7 月	17.01	-13.72	2.51	-4.02
2025 年 8 月	17.27	-3.11	2.56	1.56
2025 年 9 月	17.24	17.58	2.49	15.50
2025 年 10 月	16.07	-5.42	2.35	-5.55
2025 年 11 月	16.77	0.83	2.62	1.75
2025 年 12 月	17.68	7.47	2.76	4.63
2026 年 1 月	18.50	9.14	2.79	4.34
2026 年 2 月	16.42	10.02	2.49	23.38
2026 年 3 月	18.96	-1.61	2.89	2.67
2026 年 4 月	20.38	12.87	3.10	14.87
2026 年 5 月	17.80	-0.27	2.87	10.01
2026 年 6 月	19.64	7.66	3.06	14.80

来源：卓创资讯，国金证券研究所

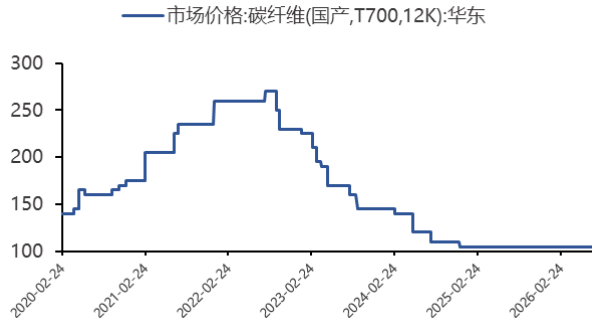
3.4 碳纤维 (0803-0807)

本周国内碳纤维市场走势上行。截至目前，碳纤维市场均价为 84.875 元/千克，较上周同期均价上涨 0.625 元/千克，涨幅 0.74%。本周，原料丙烯腈市场明显上涨，碳纤维企业生产成本压力加剧，个别厂家报价上调；供应端，周内碳纤维市场整体供应量波动不大，各厂家库存水平低位可控，供应端表现尚可；需求端，终端市场需求未有明显变动，下游市场执行前期长单为主，部分下游按需采购，场内整体成交氛围平淡。总体而言，原料端市场价格高位坚挺，强化了碳纤维生产成本支撑，下游市场多持观望态度，按需跟进，碳纤维市场价格小幅上涨。

图表28：国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克)



图表29：国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)



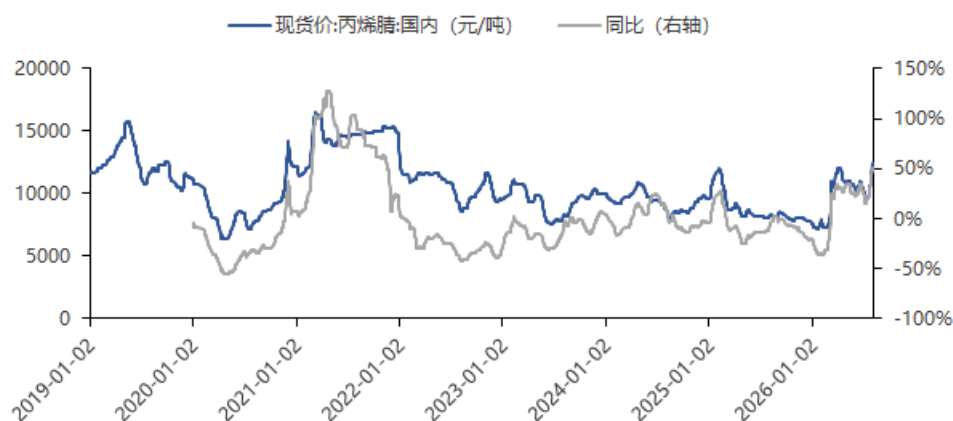
来源：百川盈孚，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所

成本方面：本周国内碳纤维原丝价格暂稳整理，丙烯腈市场价格延续涨势。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 12350 元/吨，较上周同期上涨 1050 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 12014 元/吨，较上周均价上涨 1186 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 2.25 元/千克。



图表30: 国内丙烯腈现货价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

3.5 能源和原材料 (0803-0807)

截至8月7日, 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 715 元/吨, 环比上周持平, 同比上涨 50 元/吨。

截至8月7日, 齐鲁石化道路沥青(70#A级)价格为 5270 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 420 元/吨。

截至8月5日, 沥青装置开工率为 22.9%, 环比上周上升 2.3pct, 同比去年下降 10.2pct。

截至8月7日, 有机硅 DMC 现货价为 13000 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 700 元/吨。

截至8月7日, 布伦特原油现货价为 96.59 美元/桶, 环比上周下降 1.83 美元/桶, 同比去年上涨 25.46 元/桶。

图表31: 秦皇岛港动力煤平仓价走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

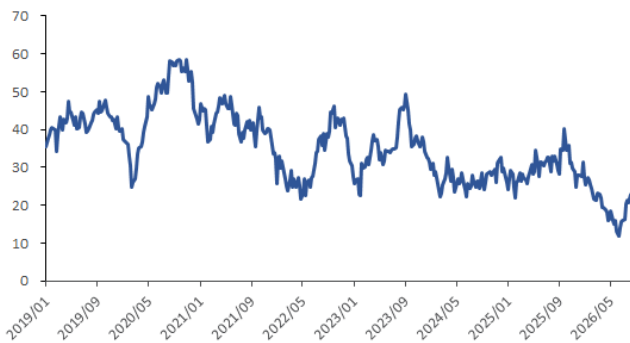
图表32: 道路沥青价格 (元/吨 5)



来源: wind, 国金证券研究所



图表33: 开工率:石油沥青装置 (%)



图表34: 有机硅DMC现货价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

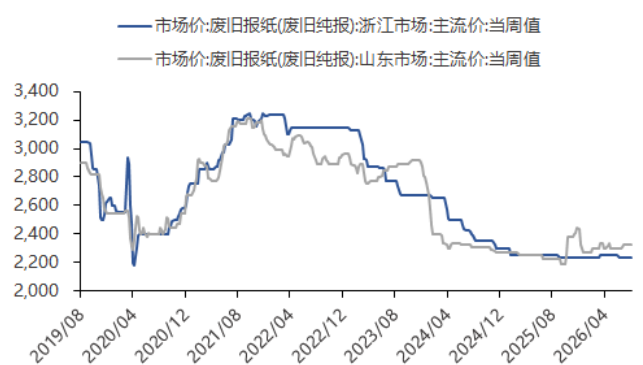
截至8月7日, 中国LNG出厂价格全国指数5618元/吨, 环比上周上涨6元/吨, 同比去年上涨1249元/吨, 对应上涨比例为28.59%。

截至8月7日, 国内废纸市场平均价2235元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨45元/吨, 对应上涨比例为2.01%。

图表35: 中国LNG出厂价格走势 (元/吨)



图表36: 国内废纸市场平均价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

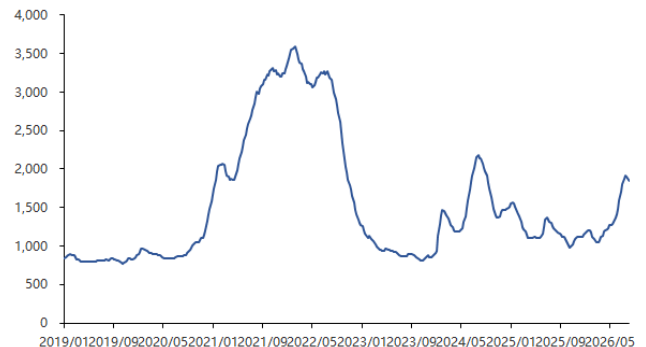
截至8月7日, 波罗的海干散货指数(BDI)为3089, 环比上周上涨357, 同比去年上涨1081, 对应上涨比例为53.83%。

截至8月7日, CCFI综合指数为1839.61, 环比上周下跌17.43, 同比去年上涨607.32, 对应上涨比例为49.28%。

图表37: 波罗的海干散货指数(BDI)走势



图表38: CCFI综合指数走势



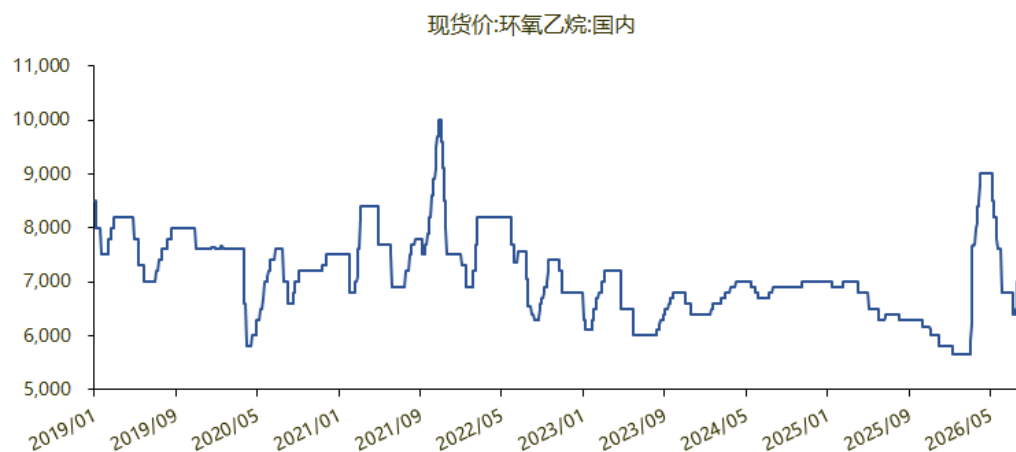
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至8月7日, 国内环氧乙烷现货价格为7600元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨1300元/吨。



图表39：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



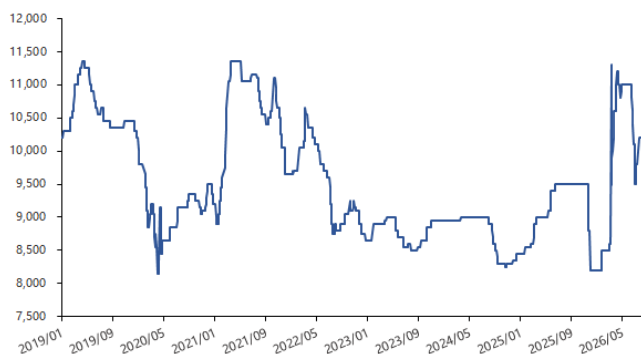
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（0803-0807）

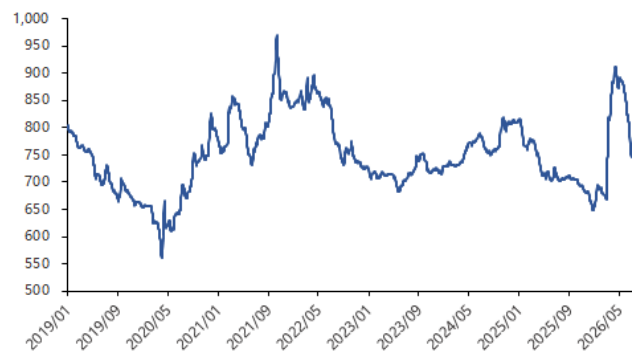
PPR 原材料价格变动：截至 8 月 7 日，燕山石化 PPR4220 出厂 10200 元/吨，环比上周上涨持平，同比去年上涨 700 元/吨。

PE 原材料价格变动：截至 8 月 7 日，中国塑料城 PE 指数 804.5，环比上周下降 4，同比去年上涨 98.85。

图表40：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）



图表41：中国塑料城 PE 指数



来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

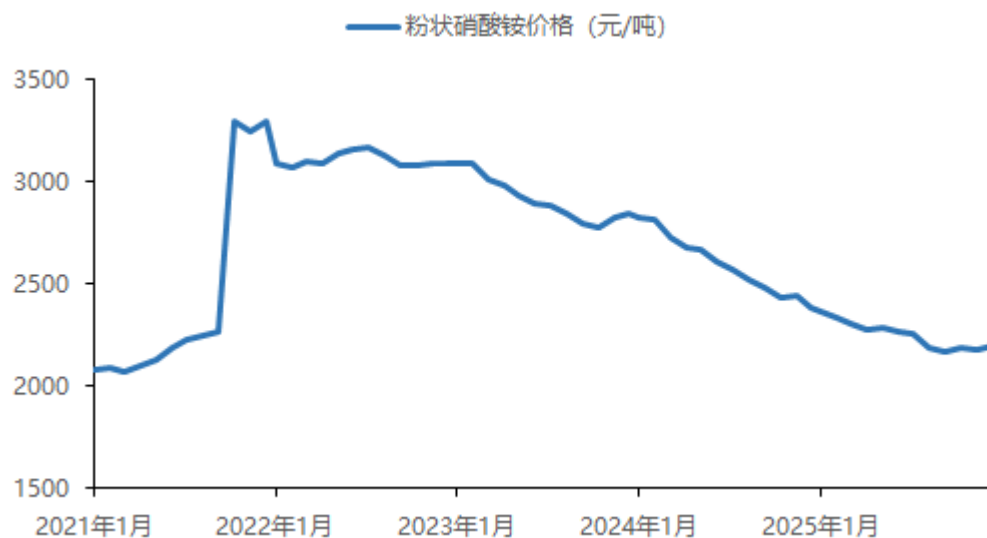
3.7 民爆

西部区域民爆行业景气度突出，重点区域看新疆、西藏。2024 年民爆行业生产总值为 394.9 亿元、同比-5.7%，西藏（生产总值为 6.1 亿元、同比+40.7%）是民爆行业生产总值同比增速最高的区域，煤炭大省新疆生产总值为 40.3 亿元、同比-6.8%。背后逻辑为：①区域矿产资源丰富，②地区基建落后、“补短板”效应明显，③“西部大开发”背景下，国家重点矿山及工程投资有意向中西部区域倾斜。因此，考验头部民爆公司区域布局能力，将其闲置及低效产能转移至新疆、西藏等西部富矿地区。

硝酸铵价格方面，2025 年 12 月粉状硝酸铵价格为 2200 元/吨，同比-7.73%，环比+0.87%。



图表42：硝酸铵月度价格走势（单位：元/吨）



来源：民爆协，国金证券研究所

风险提示

- 1) PCB 资本开支进展不及预期：PCB 下游客户认证流程复杂，存在资本开支进展不及预期的风险。
- 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) 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。
- 4) 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。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；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，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究