



非金属材料周观点 250817

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：王龙（执业 S1130525010002）

wanglong@gjzq.com.cn

价格验证高景气，关注 hvlp 铜箔、CCL 价格变化

【一周一议】

首先，继续推荐铜箔、电子布、设备等 PCB 上游产业链。价格验证行业景气度，我们提示高度关注 AI 铜箔的价格趋势，以及下游多家 CCL 企业发布涨价函。AI 铜箔是我们最看好的方向，主因 1) 国产替代率较低，2) 国内竞争格局较为良性（国内具备批量供应能力的企业较少）3) 铜箔研究不充分，例如载体铜箔，而当前电子布的市场研究相对充分，不同企业“卡位”阶段基本告一段落，例如一代布、二代步、CTE、Q 布分别有对应的境内优势企业，接下来等待“自下而上”的推动，例如 NV 正交背板方案、CoWoP 工艺、Rubin 进展等。电子布方面，我们认为除 low-dk 一二代及 Q 布外，同步紧跟 low-cte 和载板铜箔的新催化。此外，设备方面，伴随 PCB 厂家 CAPEX 加速，我们认为设备环节同样呈现高景气特征，依据先投资后生产的生产逻辑，设备景气度有望同步。整体而言，我们继续坚定看好 PCB 上游产业链。

第二，继续看好非洲建材及建材出海第一股、产销本土化龙头【科达制造】，半年度预告高增验证非洲建材高景气。从创造税收、拉动就业、丰富产业链各个角度看，非洲更需要打造本土制造，保护本地薄弱的供应链体系，因此相对外贸，产销一体化、本土化的企业更受当地认可，同步出海非洲和南美洲的还包括部分水泥龙头。

第三，传统建材方面，7 月统计局数据更新发布，建议关注拿地回温。根据 CRIC 数据，2025 年 1-7 月，重点 30 城住宅地块成交面积 5520 万平方米，同比增长 17%；其中 30 城溢价地块数量占比达到 30%，为近三年新高，较 2024 年全年增加 12pct，拿地情绪明显改善。根据国家统计局数据，2024 年全国商品房销售、房屋新开工、竣工、施工面积分别为 9.74、7.39、7.37、7.33 亿平米，较历史高点分别下降 45.73%、67.47%、31.38%、24.82%，2025 年 1-7 月，新开工面积累计下降 19.4%，降幅较前 6 月收窄 0.6pct。拿地到新开工会有时滞，我们认为传导到新开工仍需时间。但方向上看，上半年拿地回温，地产开工链有望迎来企稳拐点。

【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价 340 元/t，同比-42 元，环比+1 元，全国平均出货率 45.8%，环比+1.8pct，库容比为 66.4%，环比-0.9pct，同比-0.4pct。②玻璃：本周浮法均价 1235.66 元/吨，环比下跌 39.24 元/吨，跌幅 3.08%，截至 8 月 14 日重点监测省份生产企业库存天数约 27.71 天，较上周四增加 0.58 天。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.5-11 元/平方米，环比持平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.89%，环比+0.09pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3521.25 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 4.1-4.2 元/米不等，环比持平。⑤电解铝：美国 PPI 意外强劲打压降息预期 预计铝价短期内震荡偏强为主。⑥钢铁：基本面矛盾积累，限产预期下钢价或先抑后扬。⑦其他：煤炭价格环比上涨，原油、LNG 价格环比下跌。

【重要变动】

铜冠铜箔、伟星新材、三棵树发布 2025 年半年度报告；长三角地区水泥熟料价格公布上涨 30 元/吨；中美再次暂停实施相互 24%关税 90 天；马可波罗控股获准深交所 IPO。

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；基建项目落地不及预期；原材料价格变化的风险。



内容目录

1 封面观点.....	4
1.1 一周一议.....	4
1.2 周期联动.....	4
1.3 景气周判（0811-0815）.....	4
2 本周市场表现（0811-0815）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0811-0815）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0811-0815）.....	7
3.3 玻纤（0811-0815）.....	11
3.4 碳纤维（0811-0815）.....	12
3.5 能源和原材料（0811-0815）.....	13
3.6 塑料制品上游（0811-0815）.....	15
3.7 民爆.....	15
4 风险提示.....	17

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： 2025 年至今玻璃冷修生产线.....	8



图表 18:	2025 年至今玻璃冷修复产+新点火生产线.....	8
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:	2025 年至今光伏玻璃冷修生产线.....	10
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	11
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:	京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)	13
图表 32:	道路沥青价格 (元/吨)	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:	2024 年民爆生产总值同比增速为正的省/直辖市/自治区.....	16
图表 43:	硝酸铵月度价格走势 (单位: 元/吨)	16



1 封面观点

1.1 一周议

首先，继续推荐铜箔、电子布、设备等 PCB 上游产业链。价格验证行业景气度，我们提示高度关注 AI 铜箔的价格趋势，以及下游多家 CCL 企业发布涨价函。AI 铜箔是我们最看好的方向，主因 1) 国产替代率较低，2) 国内竞争格局较为良性（国内具备批量供应能力的企业较少）3) 铜箔研究不充分，例如载体铜箔，而当前电子布的市场研究相对充分，不同企业“卡位”阶段基本告一段落，例如一代布、二代步、CTE、Q 布分别有对应的境内优势企业，接下来等待“自下而上”的推动，例如 NV 正交背板方案、CoWoP 工艺、Rubin 进展等。电子布方面，我们认为除 low-dk 二代及 Q 布外，同步紧跟 low-cte 和载板铜箔的新催化。此外，设备方面，伴随 PCB 厂家 CAPEX 加速，我们认为设备环节同样呈现高景气特征，依据先投资后生产的生产逻辑，设备景气度有望同步。整体而言，我们继续坚定看好 PCB 上游产业链。建议关注【铜冠铜箔】【中材科技】【芯基微装】【菲利华】【德福科技】【宏和科技】【国际复材】。

第二，继续看好非洲建材及建材出海第一股、产销本土化龙头【科达制造】，半年度预告高增验证非洲建材高景气。从创造税收、拉动就业、丰富产业链各个角度看，非洲更需要打造本土制造，保护本地薄弱的供应链体系，因此相对外贸，产销一体化、本土化的企业更受当地认可，同步出海非洲和南美洲的还包括水泥龙头【华新水泥】【西部水泥】、电解铝新星【华通线缆】。

第三，传统建材方面，7 月统计局数据更新发布，建议关注拿地回温。根据 CRIC 数据，2025 年 1-7 月，重点 30 城住宅地块成交面积 5520 万平方米，同比增长 17%；其中 30 城溢价地块数量占比达到 30%，为近三年新高，较 2024 年全年增加 12pct，拿地情绪明显改善。根据国家统计局数据，2024 年全国商品房销售、房屋新开工、竣工、施工面积分别为 9.74、7.39、7.37、7.33 亿平米，较历史高点分别下降 45.73%、67.47%、31.38%、24.82%，2025 年 1-7 月，新开工面积累计下降 19.4%，降幅较前 6 月收窄 0.6pct。拿地到新开工会有时滞，我们认为传导到新开工仍需时间。但方向上看，上半年拿地回温，地产开工链有望迎来企稳拐点。建议关注【海螺水泥】【华新水泥】【东方雨虹】【科顺股份】【苏博特】。

1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价 340 元/t，同比-42 元，环比+1 元，全国平均出货率 45.8%，环比+1.8pct，库容比为 66.4%，环比-0.9pct，同比-0.4pct。②玻璃：本周浮法均价 1235.66 元/吨，环比下跌 39.24 元/吨，跌幅 3.08%，截至 8 月 14 日重点监测省份生产企业库存天数约 27.71 天，较上周四增加 0.58 天。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.5-11 元/平方米，环比持平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.89%，环比+0.09pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3521.25 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 4.1-4.2 元/米不等，环比持平。⑤电解铝：美国 PPI 意外强劲打压降息预期 预计铝价短期内震荡偏强为主。⑥钢铁：基本面矛盾积累，限产预期下钢价或先抑后扬。⑦其他：煤炭价格环比上涨，原油、LNG 价格环比下跌。建议关注低估值建筑央企【中国建筑】【中国化学】、水泥板块【海螺水泥】【华新水泥】【上峰水泥】【天山股份】【青松建化】、玻纤板块【中国巨石】、玻璃板块【旗滨集团】【山东药玻】。

1.3 景气周判（0811-0815）

水泥：景气度持续承压，6 月进入淡季，水泥市场需求延续低迷态势，本周水泥价格环比略有回升。

浮法玻璃：景气度持续承压，竣工需求疲软，本周国内浮法玻璃市场价格重心进一步走低，行业较大部分毛利再次转亏。

光伏玻璃：景气度持续承压，6 月以来光伏需求疲软，观察供给端政策，7 月冷修明显加速。

AI 材料-特种玻纤：高景气维持，关注 low-dk 二代布良率变化，Low-DK 一代持续增产同时价格稳定，LoW-CTE 继续紧缺，Q 布起量预期渐浓，当前电子布的需求和供给预期差越来越小。

AI 材料-高阶铜箔：高景气持续，提示价格是景气度的重要参考。

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、粗纱价格 25H2 存在下调预期。

碳纤维：景气度下行趋缓，行业整体开工率偏低，但头部企业开工率维持在相对良性的水平上。

消费建材：开工端、施工端材料景气度持续承压，零售品种景气度稳健向上，其中零售涂料高景气维持，防水近期涨价频出、供给端变化值得关注。

非洲建材：景气度稳健向上，人均消耗建材低于全球平均，美国降息预期下、非洲等新兴市场机会突出。

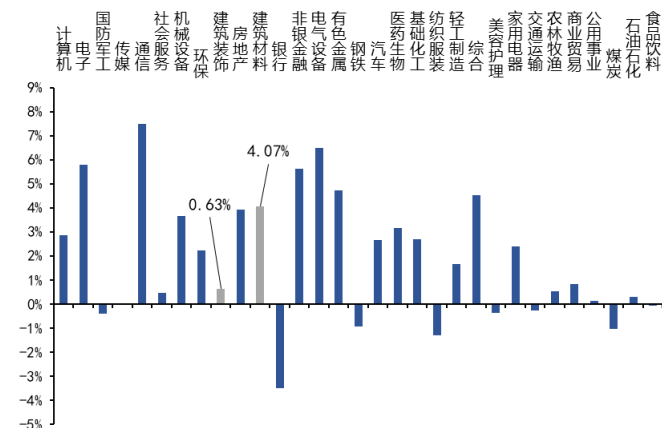


民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区略有承压，主因系今年以来下游煤价有所松动。

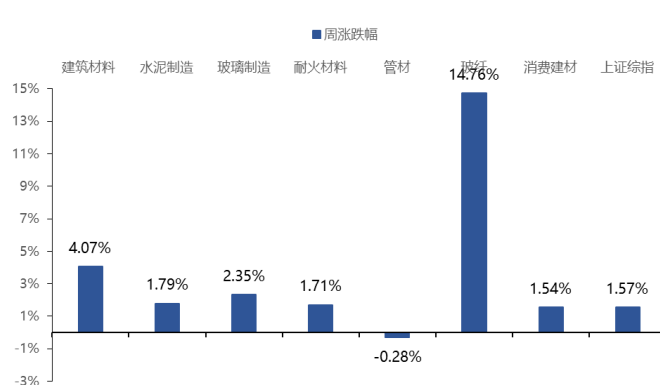
2 本周市场表现 (0811-0815)

板块整体：本周建材指数表现 (4.07%)，其中，玻璃制造 (2.35%)，玻纤 (14.76%)，耐火材料 (1.71%)，消费建材 (1.54%)，水泥制造 (1.79%)，管材 (-0.28%)，同期上证综指 (1.57%)。(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)



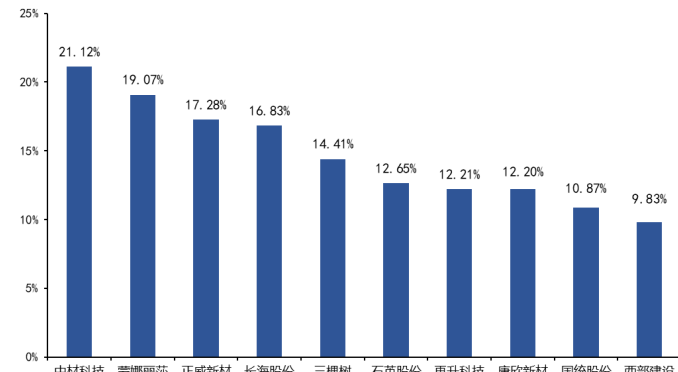
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



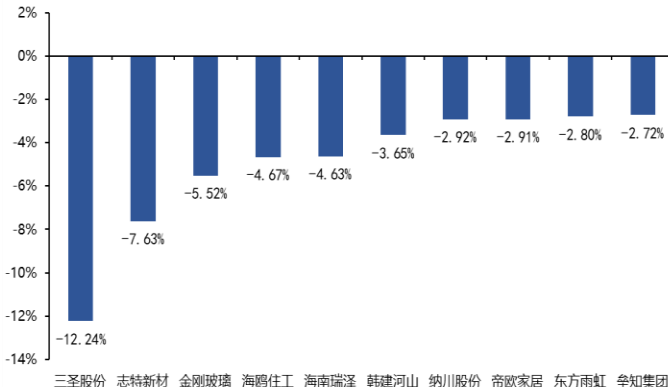
来源：wind，国金证券研究所

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



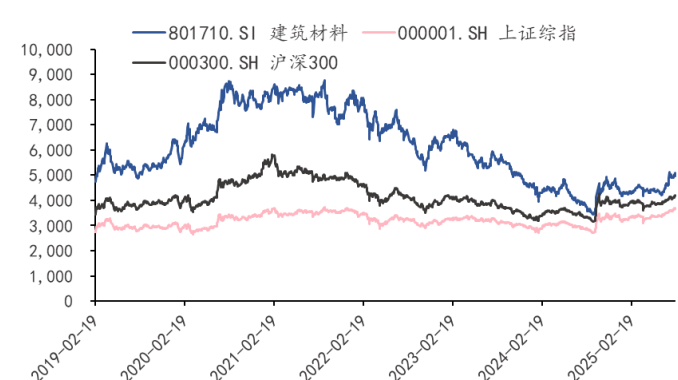
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



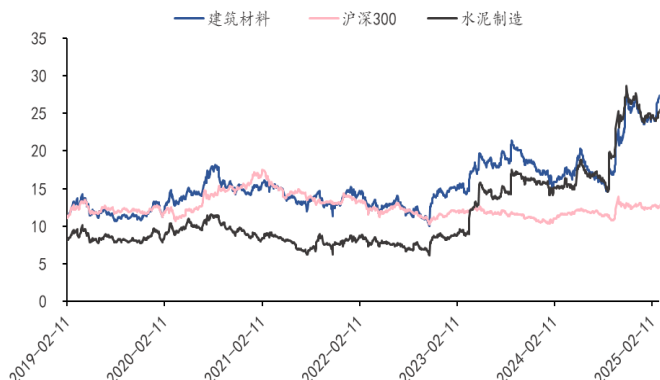
来源：wind，国金证券研究所

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

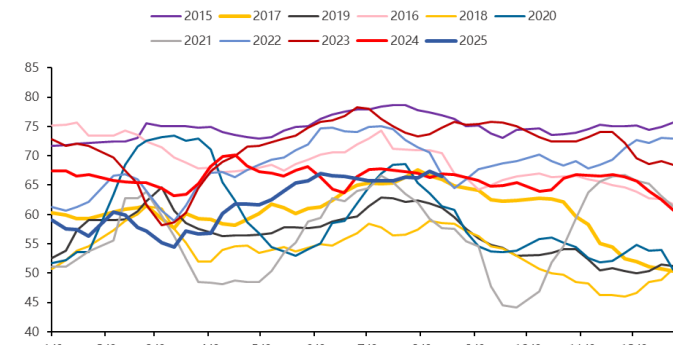
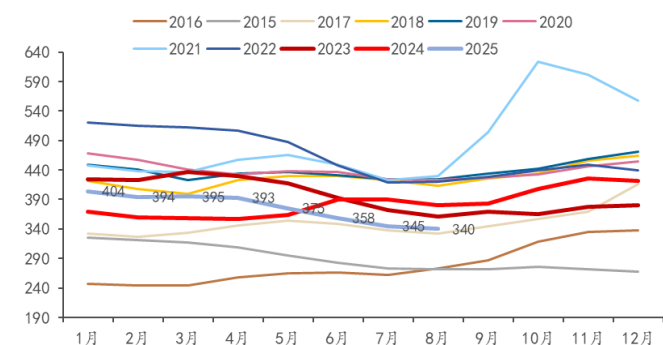
3.1 水泥 (0811-0815)

本周全国水泥市场价格环比上涨0.2%。价格上涨区域为重庆、贵州和新疆,幅度10-30元/吨;价格回落区域主要是河北、广西和陕西,幅度10-20元/吨;价格推涨地区有黑龙江、江浙沪、湖北、湖南、四川、云南和贵州地区,幅度20-30元/吨。八月中旬,随着全国范围内雨水和高温天气缓解,水泥需求略有好转,国内重点地区水泥企业出货率在45.8%,较上周提升约2个百分点。价格方面,由于多数地区水泥价格已维持低位运行较长时间,进入8月份,随着煤炭成本上升,各地企业涨价意愿明显增强。在各地陆续推涨的背景下,预计后期水泥价格将呈现稳中趋强走势。

库存表现:本周全国水泥库容比为66.44%,环比-0.94pct,同比-0.44pct。

图表7: 全国水泥价格走势 (元/吨)

图表8: 全国水泥库容比 (%)

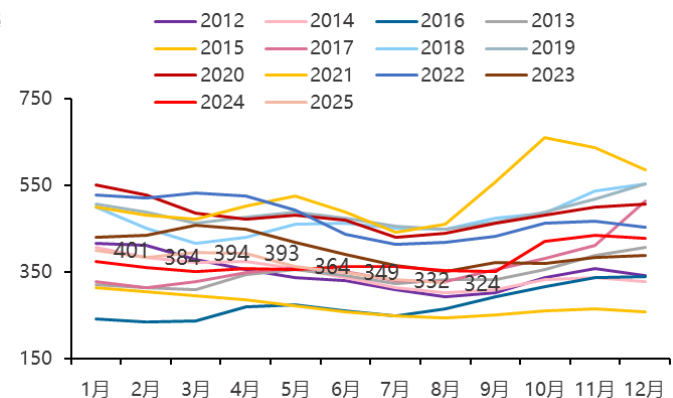
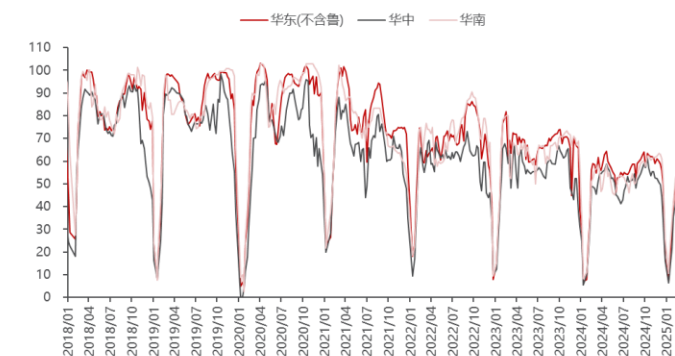


来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

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 (%)

图表10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)

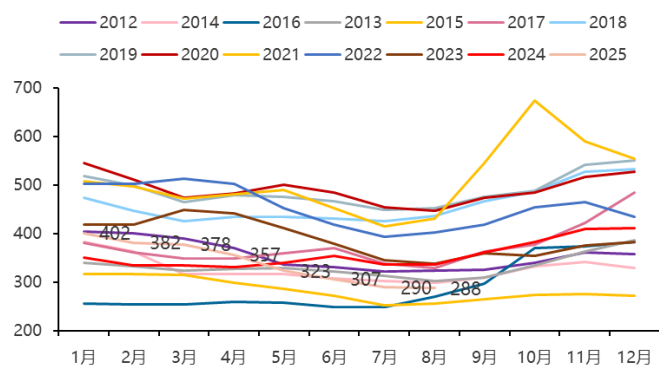


来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

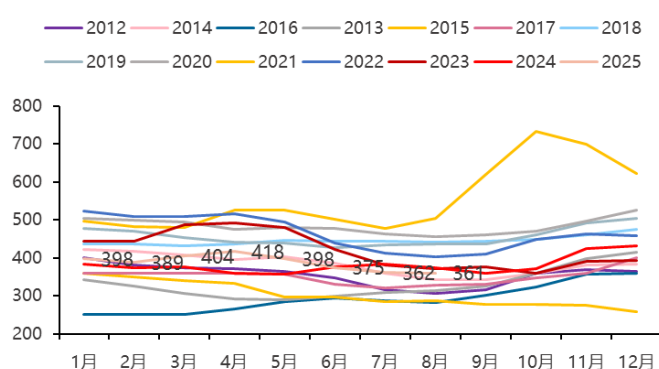


图表11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



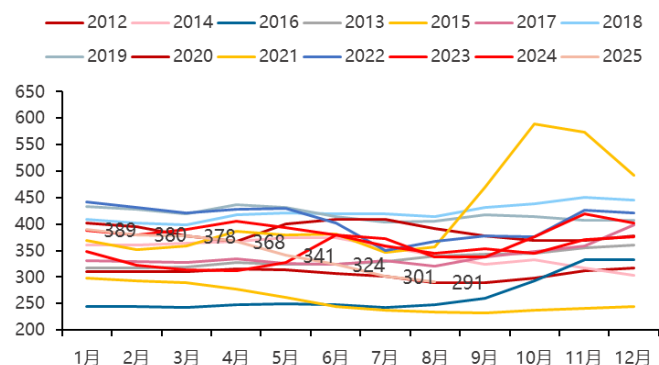
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



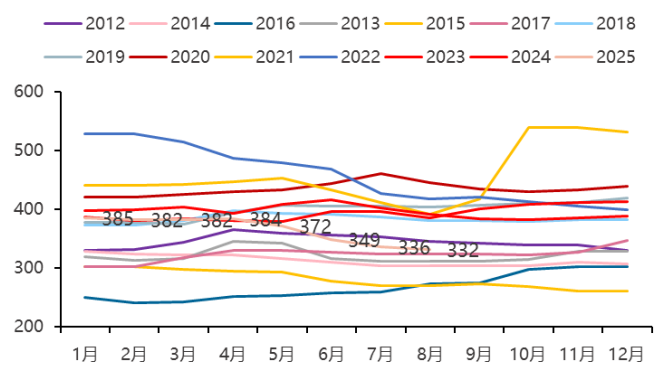
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（0811-0815）

本周国内浮法玻璃市场价格重心进一步走低，行业较大部分毛利再次转亏，成交量环比略有好转，较大部分区域浮法厂库存压力仍有增加。周内主要区域华中、华东、华南、华北价格下跌 1-4 元/重量箱不等，部分投机货源释放仍存在难度。后市看，近期需求部分略有好转，中长线供需结构或有季节性改善。但短期库存压力仍大，叠加部分投机货源冲击预期，下周市场预期仍将偏弱整理运行，成交重心仍有小幅下移。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1235.66 元/吨，较上周均价（1274.90 元/吨）下跌 39.24 元/吨，跌幅 3.08%，环比跌幅扩大。

库存方面，截至 8 月 14 日，重点监测省份生产企业库存总量 5608 万重量箱，较上周四库存增加 118 万重量箱，增幅 2.15%，库存天数约 27.71 天，较上周四增加 0.58 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 1297.71 万重量箱，消费量 1179.71 万重量箱，产销率 90.91%。

分区域看，本周华北区域成交环比上周有一定好转，沙河区域少量投机提货，沙河厂家库存仅略增至 256 万重量箱；华东本周市场整体出货仍显一般，但周内部分厂价格下调后，存一定优势，短期产销维持相对高位水平，但下游刚需释放依旧有限，整体厂库维持小幅增长趋势；华中区域市场需求表现一般，叠加降价氛围的影响，中下游观望情绪较浓，区域内浮法厂整体产销偏弱，库存增加；本周华南区域价格偏弱运行，累加区域内加工厂原片库存消化较慢，浮法厂继续累库，样本企业库存增幅与上周水平相当。卓创资讯认为，现货降价氛围下，中下游提货趋谨慎，结合下游加工厂订单季节性改善不明显，市场观望情绪增加，局部投机需求持续性亦比较有限。预计短期企业去库压力依旧较大，成交或保持灵活状态，让利出货为主。

供应端：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 283 条，在产 221 条，日熔量共计 158355 吨，较上周持平，当前行业产能利用率 81.87%。周内暂无产线变化，短期产量供应预期暂稳，月底个别产线将出玻璃。



图表15: 2022 年至今全国玻璃行业库存 (万重量箱)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

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

图表17: 2025 年至今玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	中国耀华玻璃集团有限公司耀技二线	河北	560	2025.1.5
2	德州凯盛晶华玻璃有限公司一线	山东	660	2025.1.9
3	中玻 (陕西) 新技术有限公司咸阳一线	陕西	400	2025.1.12
4	福建龙泰实业有限公司龙岩一线原产白玻	福建	700	2025.1.20
5	信义环保特种玻璃 (江门) 有限公司江海四线原产白玻	广东	1200	2025.1.27
6	金晶科技股份有限公司浮法五线前期在产超白	山东	600	2025.2.15
7	陕西神木瑞诚玻璃有限公司瑞诚一线原产白玻	陕西	500	2025.2.20
8	佛山市三水西城玻璃制品有限公司 300T/D 一线	广东	300	2025.3.16
9	新疆普耀新型建材有限公司 500T/D 普耀一线原产白玻	新疆	500	2025.3.26
10	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 醴陵四线	湖南	600	2025.4.25
11	河北德金玻璃有限公司 900T/D 五线原产白玻	河北	900	2025.5.3
12	唐山蓝欣玻璃有限公司 700T/D 三线原产色玻	河北	700	2025.5.6
13	湖北三峡新型建材股份有限公司 450T/D 三峡一线	湖北	450	2025.5.30
14	芜湖信义玻璃有限公司 500T/D 浮法电子二线	安徽	500	2025.5.31
15	吴江南玻玻璃有限公司 600T/D 浮法一线	江苏	600	2025.6.7
16	亿海大玻 (大连) 玻璃有限公司 500T/D 浮法一线	辽宁	500	2025.6.9
17	凌源中玻 (朝阳) 新材料有限公司 900T/D	辽宁	900	2025.6.16
18	双辽迎新玻璃有限公司 900T/D 浮法二线	吉林	900	2025.6.18
19	大连耀皮玻璃有限公司 700T/D 浮法一线	辽宁	700	2025.6.23
20	甘肃凯盛大明光能科技有限公司 600T/D 大明一线原产超白	甘肃	600	2025.7.16
21	四川康宇电子基板科技有限公司 500T/D 浮法线	四川	500	2025.7.20

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

图表18: 2025 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	本溪玉晶玻璃有限公司设计产能 1260T/D “一窑三线”	辽宁	1260	2025.01.19
2	芜湖信义玻璃有限公司 200T/D 电子一线	安徽	200	2025.01.25
3	广东英德市鸿泰玻璃有限公司 600T/D 一线	广东	600	2025.02.06
4	吴江南玻玻璃有限公司 600T/D 一线原产超白	江苏	600	2025.02.26
5	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 醴陵三线	湖南	600	2025.3.1
6	沙河市长城玻璃有限公司 700T/D 四线	湖北	700	2025.4.13
7	沙河市长城玻璃有限公司	河北	900	2025.4.22
8	吴江南玻玻璃有限公司浮法二线 900 吨/日产线	江苏	900	2025.5.16
9	沙河市长城玻璃有限公司 1200T/D 七线	河北	1200	2025.5.25
10	漳州旗滨玻璃有限公司漳州八线 600 吨/日	福建	600	2025.5.28
11	信义玻璃(营口)有限公司 1000T/D 浮法二线	辽宁	1000	2025.6.3
12	河北鑫利玻璃有限公司 650T/D 技改二线	河北	650	2025.6.6
13	信义环保特种玻璃(江门)有限公司江海四线	广东	1200	2025.6.28
14	信义环保特种玻璃(江门)有限公司江海四线	广东	800	2025.6.28
15	山东金晶科技股份有限公司 600T/D 淄博五线	山东	600	2025.7.1
16	福莱特玻璃集团股份有限公司 600T/D 浮法一线	浙江	600	2025.8.4

来源：卓创资讯，国金证券研究所

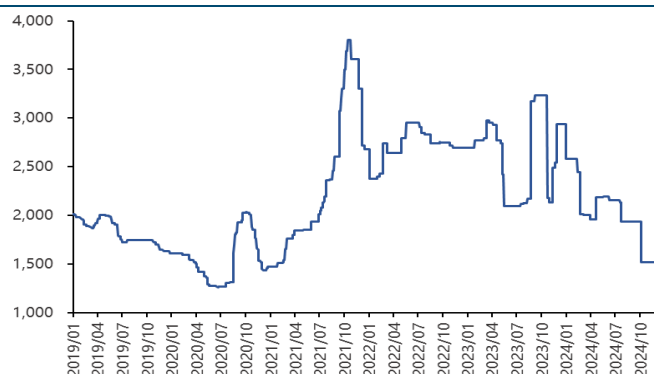
截至 8 月 15 日，当前玻璃纯碱价格差 48.73 元/重量箱，同比-11.9%。

图表19：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



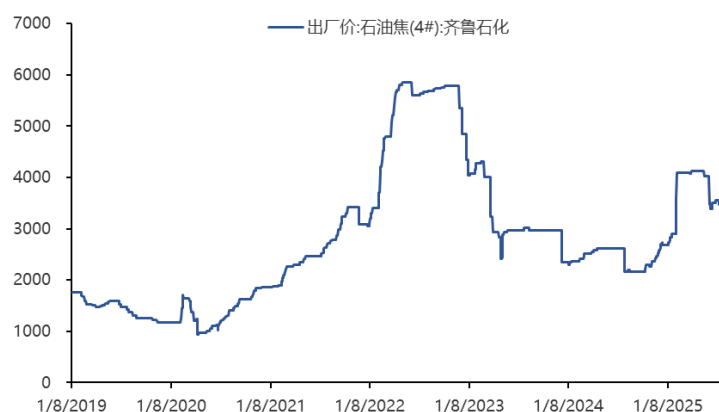
来源：卓创资讯，国金证券研究所

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）



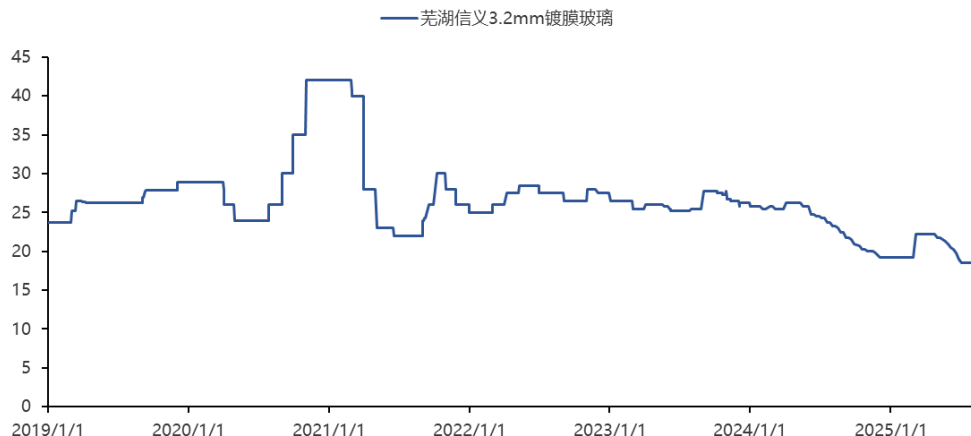


来源：wind，国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体成交良好，库存持续下降。周内下游组件企业开工率稳定，随着生产推进，刚需采购，加之适量备货，订单跟进量较为充足。近期多数玻璃厂家出货顺畅，库存有不同程度下降，部分企业惜售心理明显。成本变动不大，成品价格仍偏低，生产持续处于亏损状态。现阶段，需求支撑尚可，加之库存压力稍缓，部分企业存推涨心理。短期来看，市场稳中偏强运行。

价格方面，周内主流价格暂时维稳，部分成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.5-11 元/平方米，环比持平，较上周由上涨转为平稳；3.2mm 镀膜主流订单价格 18.5-19 元/平方米，环比持平，较上周由上涨转为平稳。

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

产能方面，截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 408 条，日熔量合计 89290 吨/日，环比持平，较上周暂无变动；同比下降 16.71%，较上周降幅收窄 0.77 个百分点。

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	湖北亿钧耀能新材料股份公司一窑五线	湖北	1300	2025.4.6
5	广西德金新材料科技有限公司一窑六	广西	1200	2025.4.8
6	秦皇岛北方玻璃有限公司一窑六线	河北	1200	2025.4.18
7	昭通旗滨光伏科技有限公司一窑五线	云南	1200	2025.4.30
8	湖北亿钧耀能新材料股份公司一窑五线	湖北	1300	2025.5.7

来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表24：2025 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	安徽蚌埠德力光能材料有限公司一窑五线	安徽	1000	2025.1.6
2	江苏宿迁中玻新能源有限公司一窑四线	江苏	1000	2025.1.7
3	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	800	2025.1.7
4	河南安彩光伏新材料股份有限公司一窑四线	河南	900	2025.1.25
5	唐山金信太阳能玻璃有限公司一窑四线	河南	650	2025.3.6
6	新疆中部合盛硅业新材料有限公司一窑五线	新疆	1000	2025.6.6
7	凤阳硅谷智能有限公司一窑五线	安徽	650	2025.6.30
8	信义光能控股有限公司（安徽）一窑四线（三期一线）	安徽	900	2025.7.1
9	信义光能控股有限公司（安徽）一窑四线（三期二线）	安徽	900	2025.7.1
10	中建材（宜兴）新能源有限公司一窑四线	江苏	850	2025.7.3
11	福莱特玻璃集团股份有限公司（浙江）一窑四线	浙江	600	2025.7.11
12	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	800	2025.7.18
13	海控三鑫（蚌埠）新能源材料有限公司一窑三线	安徽	550	2025.7.23
14	福莱特玻璃集团股份有限公司（安徽）一窑六线	安徽	1200	2025.7.31

来源：卓创资讯，国金证券研究所

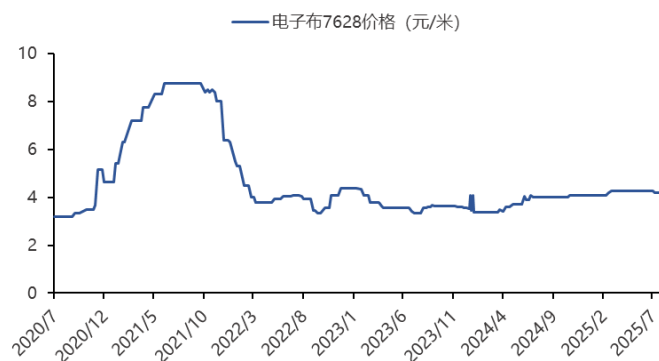
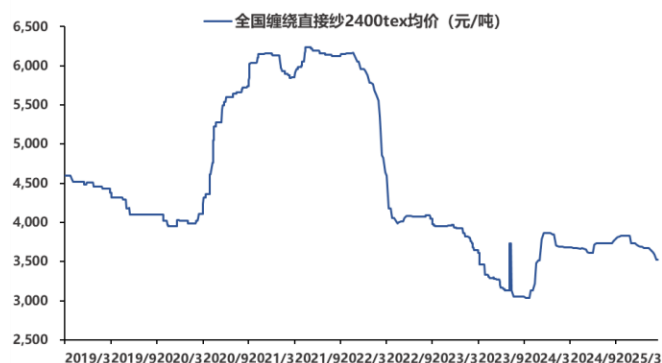
3.3 玻纤（0811-0815）

本周国内无碱粗纱市场报价整体以稳为主，市场价格调整趋谨慎，局部灵活成交为主。截至8月14日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在3150-3700元/吨不等，成交低价基本稳定，全国企业报价均价3521.25元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3521.25）持平，同比下跌4.25%

现阶段国内电子布（7628）主流市场报价均价4.1-4.2元/米不等，2025年7月底（4.1-4.2元/米），2025年6月底（4.2-4.4元/米），2025年5月底（4.2-4.4元/米），4月底（4.2-4.4元/米），3月底（4.2-4.4元/米），2月底（4.0-4.1元/米），1月底（4.0-4.1元/米），2024年12月底（4.0-4.1元/米），11月底（4.0-4.2元/米），10月底（3.9-4.1元/米），9月底（3.9-4.1元/米），8月底（4.0-4.2元/米），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）。

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

2025年6月我国玻纤纱及制品出口量为18.25万吨，同比-5.89%；出口金额2.66亿美元，同比+0.97%。

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 (%)
2024 年 1 月	18.31	17.51	2.66	6.15
2024 年 2 月	14.74	3.83	1.99	-6.20
2024 年 3 月	19.50	14.87	2.73	-2.96
2024 年 4 月	17.61	11.22	2.56	-1.99
2024 年 5 月	20.12	23.19	2.75	12.95
2024 年 6 月	19.40	15.3	2.64	6.26
2024 年 7 月	19.71	21.4	2.62	9.70
2024 年 8 月	17.83	12.37	2.52	9.32
2024 年 9 月	14.66	-0.35	2.16	-2.40
2024 年 10 月	16.99	18.76	2.49	17.75
2024 年 11 月	16.64	8.86	2.57	12.90
2024 年 12 月	16.45	7.49	2.63	10.59
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

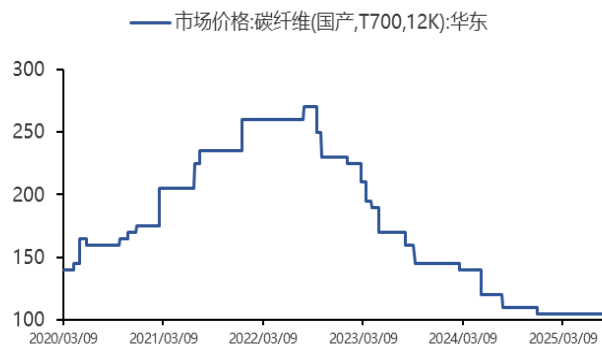
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维 (0811-0815)

本周国内碳纤维市场价格维持平稳。截至目前，碳纤维市场均价为 83.75 元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格震荡调整，为碳纤维成本端筑牢根基，不过企业报价多维持稳定，厂家利润依旧欠佳；供应端，国内碳纤维企业开工率大体持稳，大部分厂家生产节奏未有调整计划；需求端，市场需求暂未形成全面强劲拉动行情的态势，下游企业多以满足自身生产刚需为目的进行采购，成交活跃度平平。总体而言，本周碳纤维市场在供需拉扯下，价格暂稳运行。

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持稳，丙烯腈市场价格震荡调整。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 8250 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 8314 元/吨，较上周均价上涨 57 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上涨 0.11 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 (0811-0815)

截至 8 月 15 日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 703 元/吨, 环比上周上涨 16 元/吨, 同比去年下降 146 元/吨, 对应下降比例为 17.20%。

截至 8 月 15 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4750 元/吨, 环比上周下降 100 元/吨, 同比去年上涨 200 元/吨, 对应上涨比例为 4.4%。

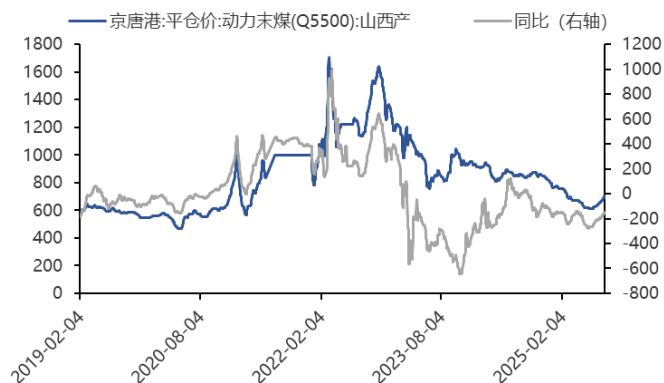
截至 8 月 13 日, 沥青装置开工率为 32.9%, 环比上周上涨 1.2pct, 同比去年上涨 6.4pct。

截至 8 月 15 日, 有机硅 DMC 现货价为 11300 元/吨, 环比上周下降 1000 元/吨, 同比去年下降 2040 元/吨, 对应下降比例为 15.29%。

截至 8 月 15 日, 布伦特原油现货价为 67.98 美元/桶, 环比上周下降 0.17 美元/桶, 同比去年下降 15.18 美元/桶, 对应下降比例为 18.25%。

图表31: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)

图表32: 道路沥青价格 (元/吨)

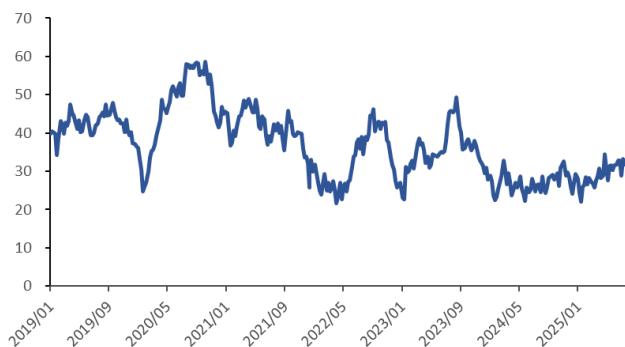


来源: wind, 国金证券研究所

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 15 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4172 元/吨, 环比上周下降 48 元/吨, 同比去年下跌 764 元/吨, 对应下跌比例为 15.48%。

截至 8 月 15 日, 国内废纸市场平均价 2235 元/吨, 环比持平, 同比去年下降 94.0 元/吨, 对应下降比例为 4.04%。

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

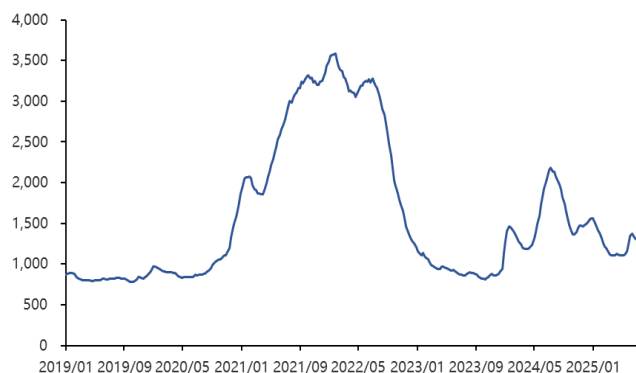
截至 8 月 15 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 为 2044, 环比上周下降 7, 同比去年上涨 352, 对应上涨比例为 20.80%。

截至 8 月 15 日, CCFI 综合指数为 1193.34, 环比上周下降 7.39, 同比去年下降 880.07, 对应下降比例为 42.45%。

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



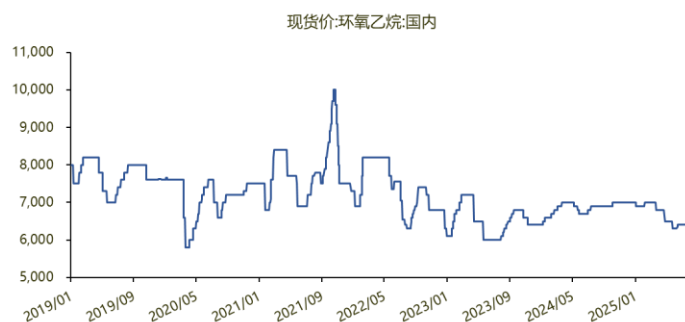
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至 8 月 15 日, 国内环氧乙烷现货价格为 6300 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 600 元/吨, 对应下降比例为 8.70%。



图表39：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



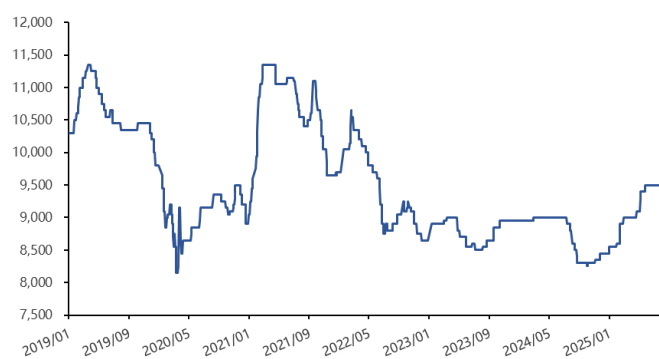
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（0811-0815）

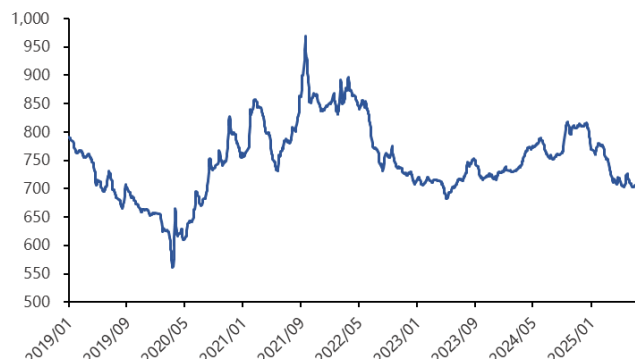
PPR 原材料价格变动：截至 8 月 15 日，燕山石化 PPR4220 出厂 9500 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 700 元/吨，对应上涨比例为 7.95%。

PE 原材料价格变动：截至 8 月 15 日，中国塑料城 PE 指数 708.08，环比上周上涨 3.03，同比去年下降 44.56，对应下降比例为 5.92%。

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

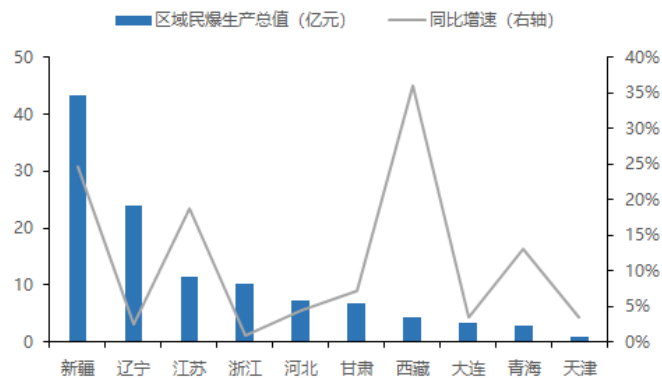
3.7 民爆

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 417.0 亿元、同比-4.5%，西藏（生产总值为 4.3 亿元、同比+36.0%）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 42.2 亿元、同比+24.6%。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。2025 年 1-4 月民爆行业生产总值为 118.3 亿元、同比-1.7%，新疆区域生产总值为 12.1 亿元、同比+8.7%，西藏生产总值为 1.6 亿元、同比+7.3%。

硝酸铵价格方面，2024 年 12 月粉状硝酸铵价格为 2384 元/吨，同比-16.0%、环比-2.2%。2024 年全年主要硝酸铵品种总体价格呈下降趋势，均价为 2596 元/吨，同比-17.4%。2025 年 5 月工业硝酸铵价格继续维持下降趋势，其中粉状硝酸铵价格为 2289 元/吨，同比-14.1%。

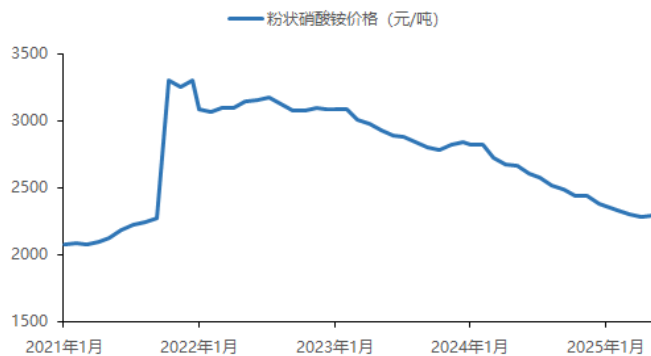


图表42：2024 年民爆生产总产值同比增速为正的省/直辖市/自治区



来源：民爆协，国金证券研究所

图表43：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



4 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；基建项目落地不及预期；原材料价格变化的风险。



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。

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
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 5 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建国内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
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