



# 非金属建材周观点 250810

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

## 重视西部大开发，重视 PCB 上游产业链，重视非洲建材

### 【一周一议】

首先，建议重视西部大开发的投资机会。本周国家铁路集团 950 亿成立新藏铁路公司，对建筑建材板块形成明显催化。近期关于新疆、西藏、四川等地的关注度提升明显，重点在中央投资为主的领域，例如水电站、铁路、运河、水利工程等，市场较为关注的项目包括雅下工程、新藏铁路、三峡水路新通道、平陆运河、浙赣粤大运河、中吉乌铁路、跨海大桥等。结合 2025 年是新疆维吾尔自治区成立 70 周年，是西藏自治区成立 60 周年，是“十四五”收官之年，因此，我们认为今年西部大开发的边际变化值得重视，包括“十五五”重点项目规划，边际变化比短期基本面更重要。第二，我们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、西部。第三，PCB 上游产业链，我们继续推荐铜箔、电子布、设备等。AI 铜箔的国产替代率较低，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），是我们最看好的滞涨方向。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，接下来等待“自下而上”的推动，例如 NV 正交背板方案、CoWoP 工艺等。除 low-dk 一二代及 Q 布外，我们同步紧密跟踪 low-cte 和载板铜箔的新催化。此外，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，我们认为设备的景气度有望同步。整体而言，我们继续坚定看好 PCB 上游产业链。

### 【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价 340 元/t，同比-43 元，环比持平，全国平均出货率 44.0%，环比-0.7pct，库容比为 67.4%，环比+1.2pct，同比+0.3pct。②玻璃：本周浮法均价 1274.90 元/吨，环比下跌 20.38 元/吨，跌幅 1.57%，截至 8 月 7 日重点监测省份生产企业库存天数约 27.13 天，较上周四增加 1.54 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，环比上涨 2.38%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.80%，环比-0.32pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3521.25 元/吨，环比-2.06%，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：华东市场表现偏弱，社库垒库增幅明显。⑥钢铁：当前钢材品种产业链呈现“原料分化、成材累库、需求淡季疲软”特征：铁矿面临累库转折，煤焦结构性紧缺支撑价格；成材端普遍库存累积，终端采购以小单刚需为主。尽管环保限产及政策预期提供底部支撑，但实际成交疲软制约上涨空间，短期各品种或延续震荡分化走势。⑦其他：煤炭价格环比上涨，原油、LNG 价格环比下跌。

### 【重要变动】

①罗曼股份拟 2 亿元收购武桐高新 39.2308%股权并成为其控股股东。②塔牌集团、立邦涂料发布 2025 年半年度报告/Q2 财报。③国家铁路集团 950 亿成立新藏铁路公司。④广东宏大拟超 10 亿元收购长之琳控制权。

### 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（0804-0808）.....      | 4  |
| 2 本周市场表现（0804-0808）.....      | 5  |
| 3 本周建材价格变化.....               | 6  |
| 3.1 水泥（0804-0808）.....        | 6  |
| 3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0804-0808）..... | 7  |
| 3.3 玻纤（0804-0808）.....        | 11 |
| 3.4 碳纤维（0804-0808）.....       | 12 |
| 3.5 能源和原材料（0804-0808）.....    | 13 |
| 3.6 塑料制品上游（0804-0808）.....    | 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，建议重视西部大开发的投资机会。本周国家铁路集团 950 亿成立新藏铁路公司，对建筑建材板块形成明显催化。近期关于新疆、西藏、四川等地的关注度提升明显，重点在中央投资为主的领域，例如水电站、铁路、运河、水利工程等，市场较为关注的项目包括雅下工程、新藏铁路、三峡水路新通道、平陆运河、浙赣粤大运河、中吉乌铁路、跨海大桥等。结合 2025 年是新疆维吾尔自治区成立 70 周年，是西藏自治区成立 60 周年，是“十四五”收官之年，因此，我们认为今年西部大开发的边际变化值得重视，包括“十五五”重点项目规划，边际变化比短期基本面更重要。建议关注【新疆交建】【四川路桥】【西藏天路】【青松建化】【苏博特】【北部湾港】【华新水泥】【高争民爆】【天山股份】【易普力】。

第二，我们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。

第三，PCB 上游产业链，我们继续推荐铜箔、电子布、设备等。AI 铜箔的国产替代率较低，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），是我们最看好的滞涨方向。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，接下来等待“自下而上”的推动，例如 NV 正交背板方案、CoWoP 工艺等。除 low-dk 一二代及 Q 布外，我们同步紧密跟踪 low-cte 和载板铜箔的新催化。此外，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，我们认为设备的景气度有望同步。整体而言，我们继续坚定看好 PCB 上游产业链。关注【铜冠铜箔】【芯基微装】【中材科技】【菲利华】【德福科技】【宏和科技】。

### 1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价 340 元/t，同比-43 元，环比持平，全国平均出货率 44.0%，环比-0.7pct，库容比为 67.4%，环比+1.2pct，同比+0.3pct。②玻璃：本周浮法均价 1274.90 元/吨，环比下跌 20.38 元/吨，跌幅 1.57%，截至 8 月 7 日重点监测省份生产企业库存天数约 27.13 天，较上周四增加 1.54 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，环比上涨 2.38%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.80%，环比-0.32pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3521.25 元/吨，环比-2.06%，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：华东市场表现偏弱，社库垒库增幅明显。⑥钢铁：当前钢材品种产业链呈现“原料分化、成材累库、需求淡季疲软”特征：铁矿面临累库转折，煤焦结构性紧缺支撑价格；成材端普遍库存累积，终端采购以小单刚需为主。尽管环保限产及政策预期提供底部支撑，但实际成交疲软制约上涨空间，短期各品种或延续震荡分化走势。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（0804-0808）

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，本周水泥价格趋稳。

浮法玻璃：景气度持续承压，竣工需求疲软，本周国内浮法玻璃继续消化社会库存，市场成交氛围持续一般，浮法厂产销率降低，价格重心进一步下移。

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，Low-DK 一代量增持续，Low-DK 二代+LoW-CTE 均持续紧缺，Q 布起量预期渐浓（例如正交背板 M9 上使用 Q 布），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：同属于高端 PCB 原材料的高阶铜箔材料，具备同样持续升级、高端紧缺属性 RTF 铜箔和 HVLP 铜箔属于高性能电子电路中的高频高速基板用铜箔，具有低的表面轮廓度，传送信号损失低，阻抗小等优良介电特性，目前铜预期差仍然较大。

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。

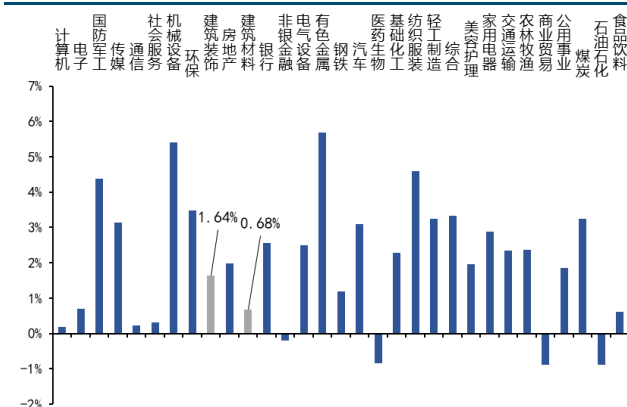


民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区略有承压，主因系今年以来下游煤价有所松动。

## 2 本周市场表现 (0804-0808)

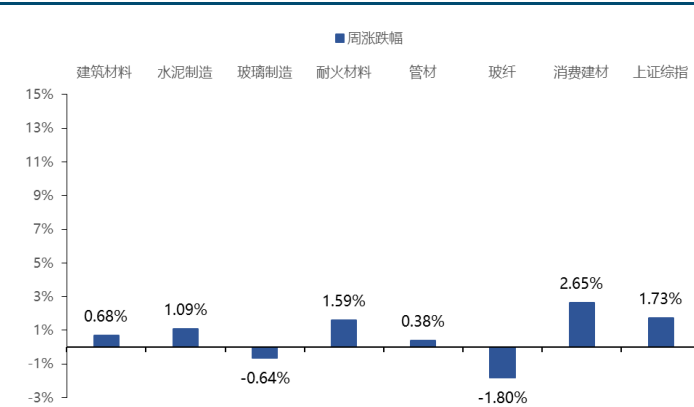
板块整体：本周建材指数表现 (0.68%)，其中，玻璃制造 (-0.64%)，玻纤 (-1.80%)，耐火材料 (1.59%)，消费建材 (2.65%)，水泥制造 (1.09%)，管材 (0.38%)，同期上证综指 (1.73%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

图表1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



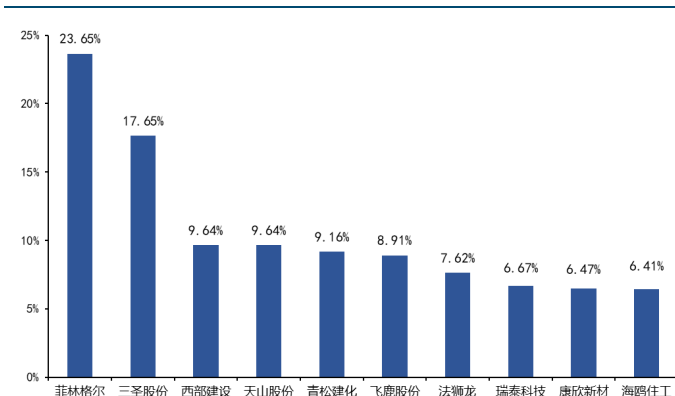
来源：wind，国金证券研究所

图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



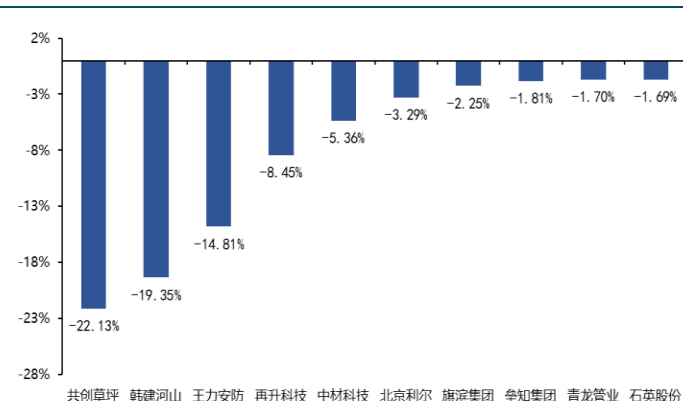
来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



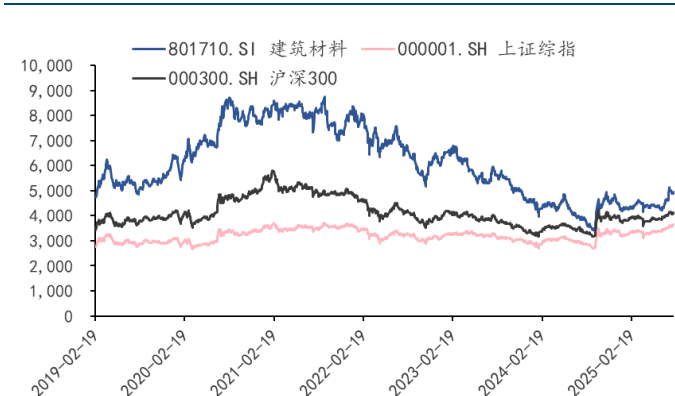
来源：wind，国金证券研究所

图表4：建材类股票周涨跌幅后十名

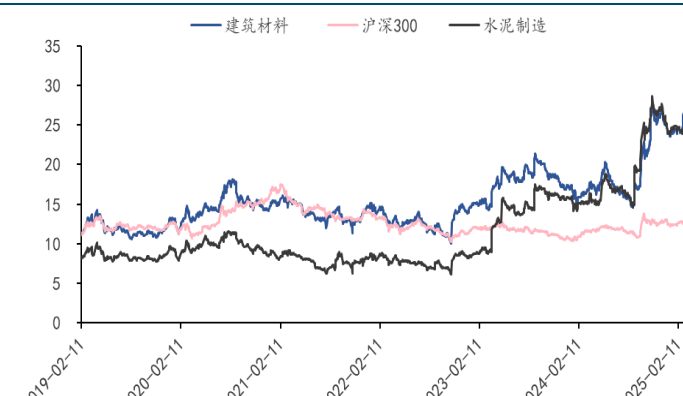


来源：wind，国金证券研究所

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

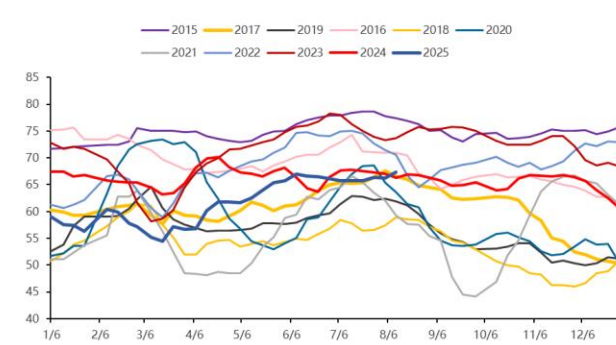
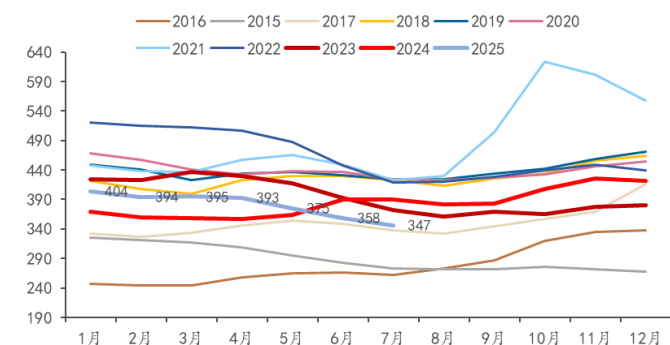
### 3.1 水泥 (0804-0808)

本周全国水泥市场价格整体趋稳。其中河南地区价格小幅上调 20 元/吨, 而内蒙古地区下调 20 元/吨。八月初, 受持续高温和降雨天气影响, 全国水泥市场需求延续低迷态势, 重点地区水泥企业平均出货率在 44% 左右。价格方面, 当前多数区域水泥价格已触及或跌破成本线, 叠加煤炭价格持续走高, 企业盈利压力进一步加大。为缓解经营压力, 长三角、湖北、湖南及川渝等地区企业正在就错峰生产方案展开积极磋商, 若后续行业自律措施有效落实, 水泥价格将开启恢复性上调走势。

库存表现: 本周全国水泥库容比为 67.38%, 环比+1.19pct, 同比+1.06pct。

图表7: 全国水泥价格走势 (元/吨)

图表8: 全国水泥库容比 (%)

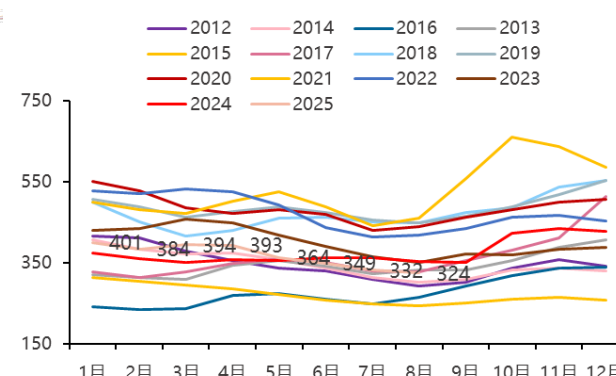
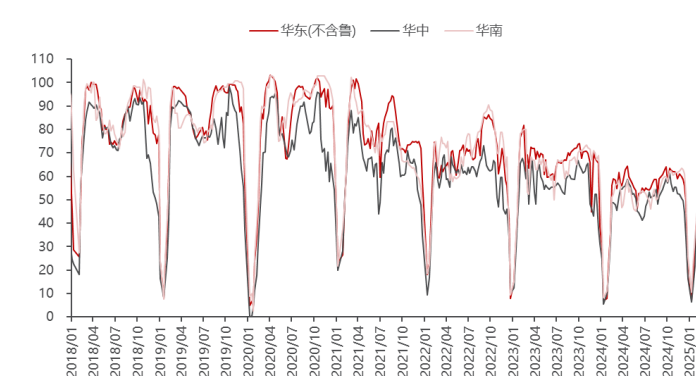


来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

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)

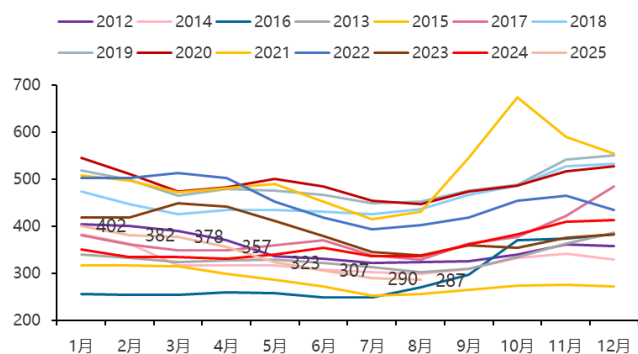


来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

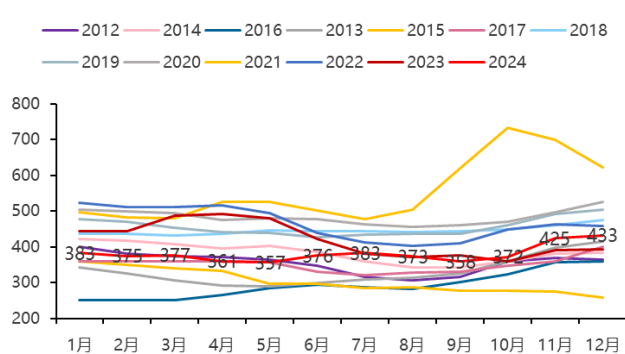


图表11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



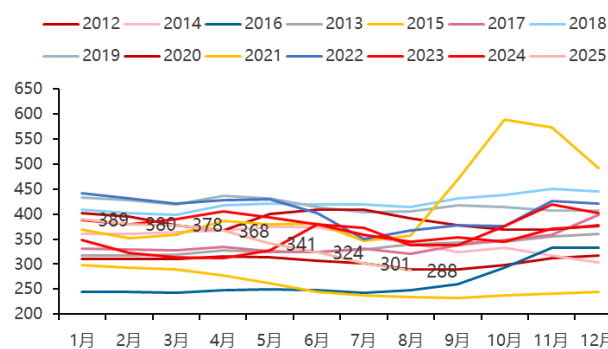
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



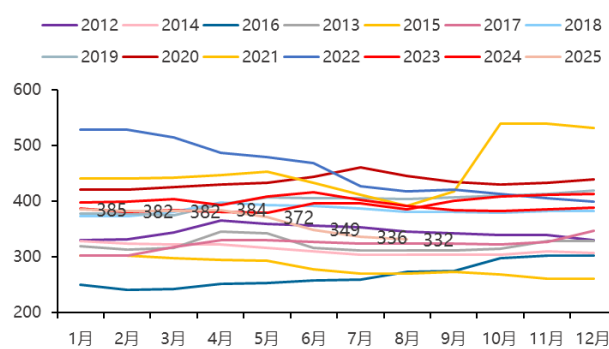
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（0804-0808）

本周国内浮法玻璃市场继续消化社会库存，市场成交氛围持续一般，浮法厂产销率降低，价格重心进一步下移。分区域看，本周价格下调范围有所扩大，多地价格均有走低1-5元/重量箱不等。基本面看，当前产能产量供应较为平稳，周内1条600吨产线点火，短期暂无明确产线调整计划。需求端刚需暂表现平稳，季节性修复尚未有效显现，部分中下游货源暂需时间消化。预计短期市场成交暂难有明显回升，浮法厂库存压力逐步增加，价格多延续稳中偏弱运行，中长期社会库存得到消化，关注政策面及季节性需求强度。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价1274.90元/吨，较上周均价（1295.28元/吨）下跌20.38元/吨，跌幅1.57%，环比由涨转跌。

库存方面，截至8月7日，重点监测省份生产企业库存总量5490万重量箱，较上周四库存增加312万重量箱，增幅6.03%，库存天数约27.13天，较上周四增加1.54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985.71万重量箱，产销率75.96%。

分区域看，华北沙河周内投机货源释放增加，市场观望较浓，贸易商亦暂时消化手中存货，浮法厂出货受限，沙河厂家库存增加至约250万重量箱；本周华东区域内各厂产销明显下滑，外围区域价格松动影响下，部分厂亦有下调，但因前期多数深加工适当备货，短期以消化自身库存为主，进一步提货动力有限，整体厂家库存增加明显；华中区域浮法厂库存由降转增，中下游多以消化自身库存或规格性补货为主，采购积极性一般，浮法厂产销偏弱，整体库存增加；本周华南浮法厂累库，样本库存天数增加约1天，环比增幅较大，前期涨价影响，下游加工厂原片库存备货相对充足，周内连日暴雨影响，下游加工厂原片消化较慢，提货速度放缓，本周浮法厂产销多数不平衡，累库为主。卓创资讯认为，市场刚需没有明显变化，社会库存和企业库存此消彼长，结合部分区域价格下跌，中下游持续采购积极性下滑，消化前期存货为主。预计短期需求维持平稳，但部分区域价格仍有走弱可能，企业出货或多延续偏弱态势，库存承压。

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，较上周增加600吨，当前行业产能利用率81.87%。周内产线复产1条，暂无冷修及改产线，短期产量供应预期暂稳。



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: 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

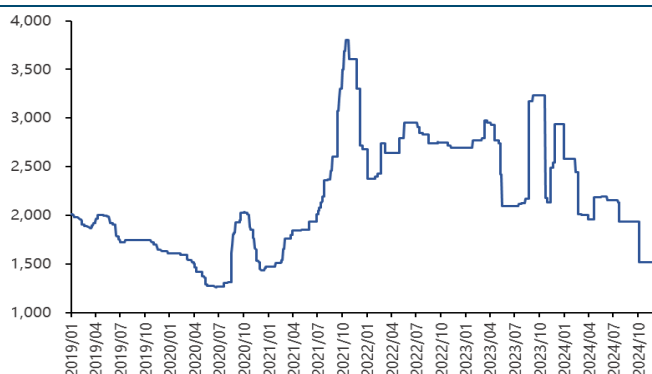
截至 8 月 8 日，当前玻璃纯碱价格差 50.70 元/重量箱，同比-8.5%。

图表19：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



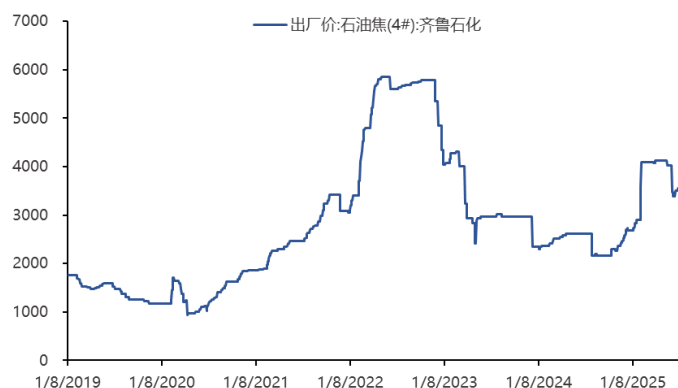
来源：卓创资讯，国金证券研究所

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）



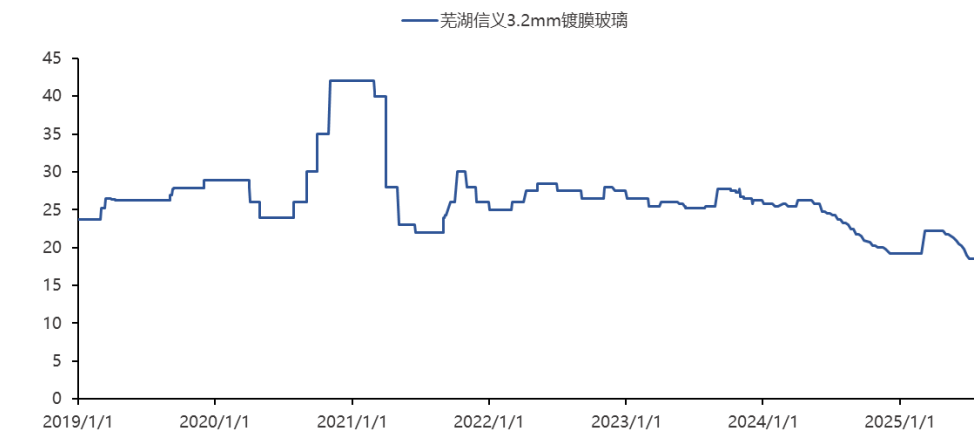
来源：wind，国金证券研究所



本周国内光伏玻璃市场整体交投尚可，新单价格小幅上调。8月份下游组件企业开工率较上月小幅提升，加之部分海外需求跟进，生产推进良好，订单跟进相对充足。现阶段，多数玻璃厂家出货顺畅，库存虽降幅放缓，但仍呈现继续下降趋势。鉴于产能出清及库存下降，新单价格部分跟进，成交重心小幅上移。周内纯碱价格小幅松动，成本压力稍缓。虽新价上涨，但光伏玻璃成品价格仍处于偏低位置，生产持续处于亏损状态。

价格方面，周内主流价格小幅上调，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，环比上涨 2.38%，较上周由平稳转为上涨；3.2mm 镀膜主流订单价格 18.5-19 元/平方米，环比上涨 1.35%，较上周由平稳转为上涨。

图表23. 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，较上周由下降转为平稳；同比下降 17.48%，较上周降幅收窄 1.09 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

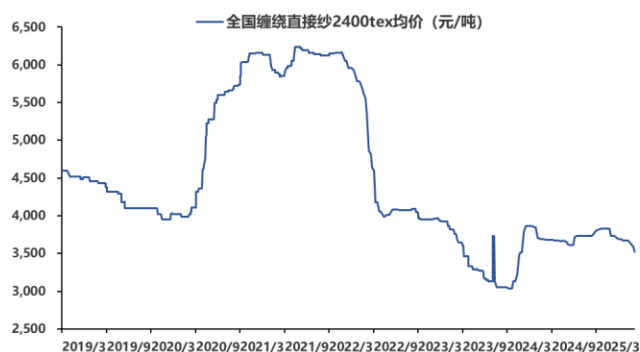
### 3.3 玻纤（0804-0808）

本周国内无碱粗纱市场报价稳中偏弱，周内各厂价格暂报稳，整体交投仍一般。截至8月7日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格3150-3700元/吨不等，成交低价小幅走低，全国企业报价均价3521.25元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3595.25）下跌2.06%，同比下跌4.25%，较上周同比降幅扩大1.73个百分点。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价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       |

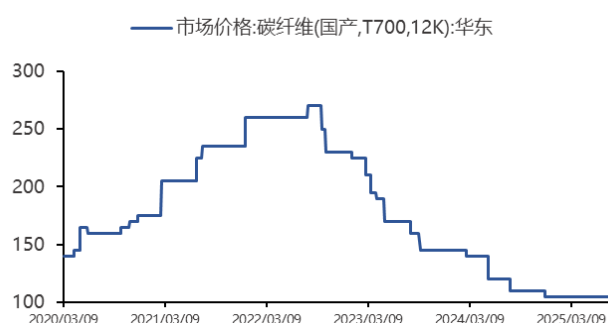
来源：卓创资讯，国金证券研究所

### 3.4 碳纤维 (0804-0808)

**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上涨，碳纤维企业成本支撑有力，但市场成交重心多未有调整，厂家利润持续不佳；供应端，国内产能有增长潜力，但受行业整体利润下滑影响，多数企业开工不高，部分新增产能释放放缓；需求端，市场需求表现一般，下游入市采购刚需为主，实际成交氛围平淡。总体而言，本周碳纤维市场需求未有明显释放，价格暂无大幅波动趋势。

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，丙烯腈市场价格上涨。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 8350 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 8257 元/吨，较上周均价上涨 171 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 0.33 元/千克。



图表30: 国内丙烯酸现货价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

### 3.5 能源和原材料 (0804-0808)

截至 8 月 8 日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 687 元/吨, 环比上周上涨 16 元/吨, 同比去年下降 166 元/吨, 对应下降比例为 19.46%。

截至 8 月 8 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4850 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 300 元/吨, 对应上涨比例为 6.6%。

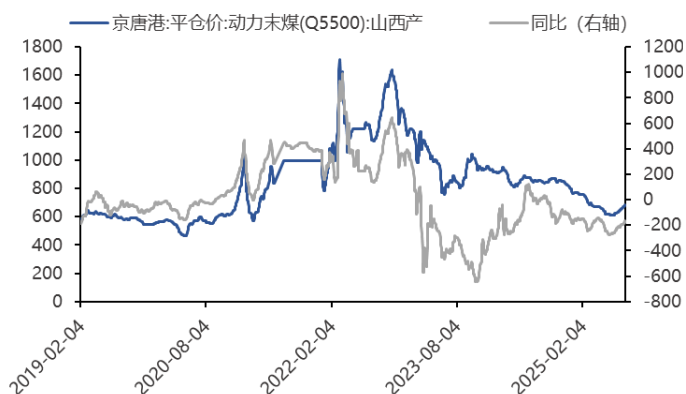
截至 8 月 6 日, 沥青装置开工率为 31.7%, 环比上周下降 1.4pct, 同比去年上涨 5.3pct。

截至 8 月 8 日, 有机硅 DMC 现货价为 12300 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 900 元/吨, 对应下降比例为 6.82%。

截至 8 月 8 日, 布伦特原油现货价为 68.15 美元/桶, 环比上周下降 3.40 美元/桶, 同比去年下降 11.95 美元/桶, 对应下降比例为 14.92%。

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)



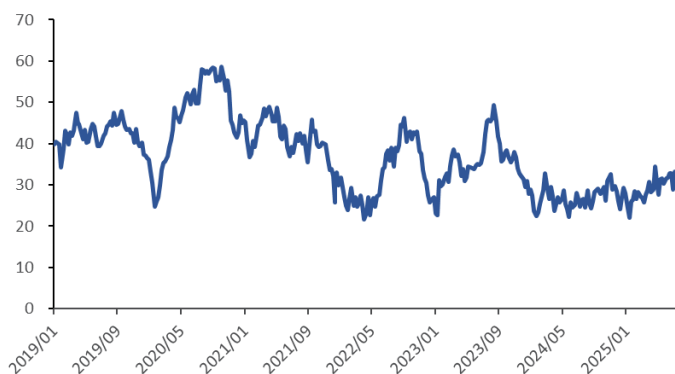
来源: wind, 国金证券研究所



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 8 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4220 元/吨, 环比上周下降 168 元/吨, 同比去年下跌 675 元/吨, 对应下跌比例为 13.79%。

截至 8 月 8 日, 国内废纸市场平均价 2235 元/吨, 环比持平, 同比去年下降 92.5 元/吨, 对应下降比例为 3.97%。

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

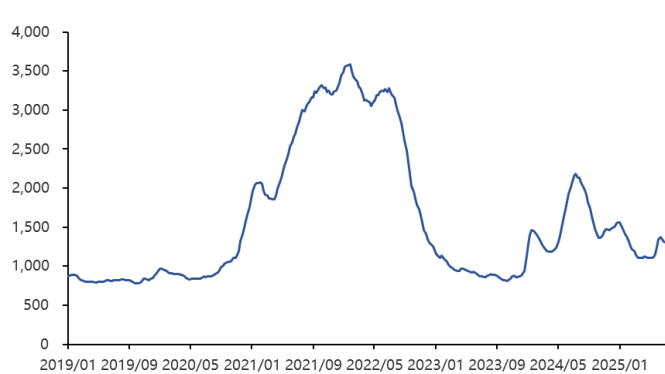
截至 8 月 8 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 2051, 环比上周上涨 33, 同比去年上涨 368, 对应上涨比例为 21.87%。

截至 8 月 8 日, CCFI 综合指数为 1200.73, 环比上周下降 31.56, 同比去年下降 937.59, 对应下降比例为 43.85%。

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



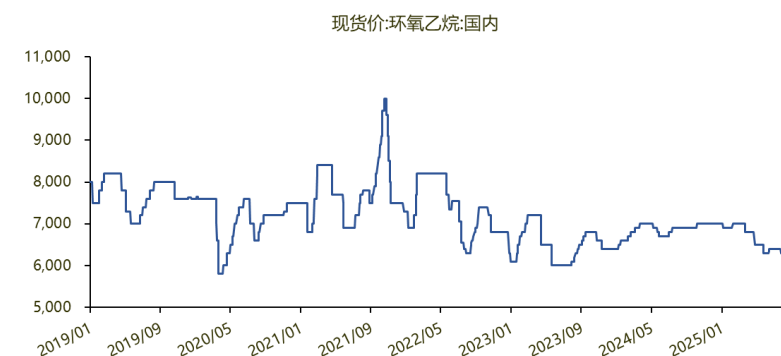
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至 8 月 8 日, 国内环氧乙烷现货价格为 6300 元/吨, 环比上周下降 100 元/吨, 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）



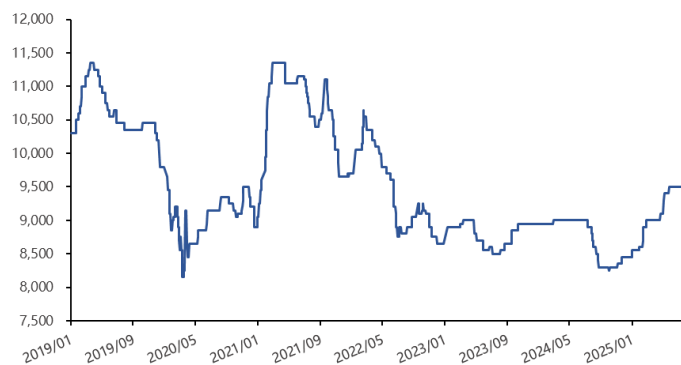
来源：wind，国金证券研究所

### 3.6 塑料制品上游（0804-0808）

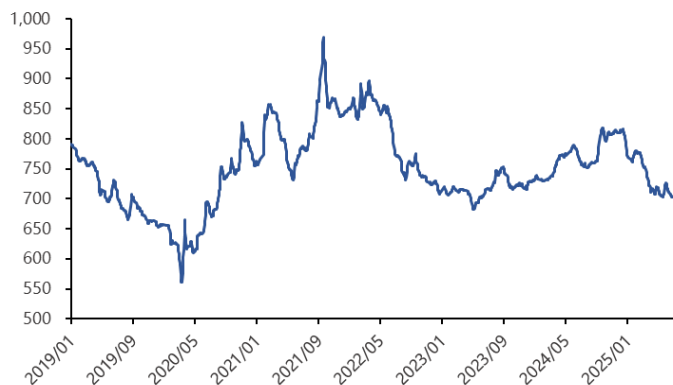
PPR 原材料价格变动：截至 8 月 8 日，燕山石化 PPR4220 出厂 9500 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 600 元/吨，对应上涨比例为 6.74%。

PE 原材料价格变动：截至 8 月 8 日，中国塑料城 PE 指数 705.05，环比上周下降 0.92，同比去年下降 54.36，对应下降比例为 7.16%。

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

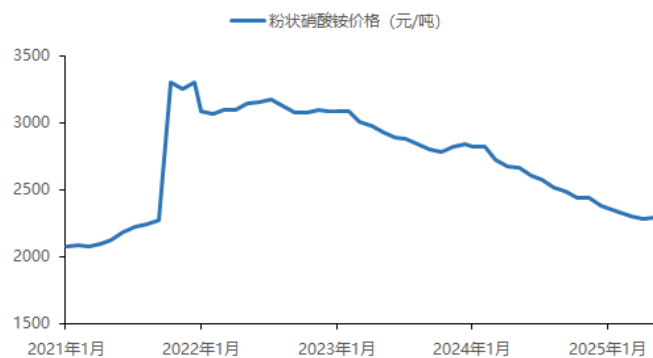
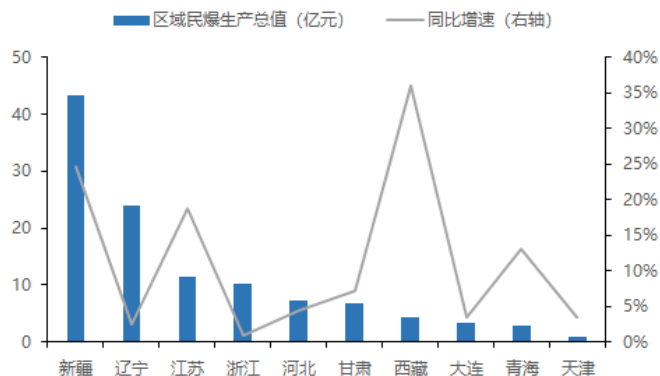
西部区域民爆行业景气度突出，重点区域看新疆、西藏。2024 年民爆行业生产总值为 417.0 亿元、同比-4.5%，西藏（生产总值为 4.3 亿元、同比+36.0%）是民爆行业生产总值同比增速最高的区域，煤炭大省新疆生产总值为 42.2 亿元、同比+24.6%。背后逻辑为：①区域矿产资源丰富，②地区基建落后、“补短板”效应明显，③“西部大开发”背景下，国家重点矿山及工程投资有意向中西部区域倾斜。因此，考验头部民爆公司区域布局能力，将其闲置及低效产能转移至新疆、西藏等西部富矿地区。2025 年 1-4 月民爆行业生产总值为 118.3 亿元、同比-1.7%，新疆区域生产总值为 12.1 亿元、同比+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 年民爆生产总值同比增速为正的省/直辖市/自治区

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

来源：民爆协，国金证券研究所



## 4 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

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：北京市东城区建国门内大街 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