



非金属建材周观点 250706

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

挖潜 PCB 上游新材料，看好 AI 铜箔+ AI 电子布

【一周一议】

继续挖潜 PCB 上游新材料，结合新材料在 PCB 中成本占比、供给格局，我们看好电子布、铜箔两个领域。英伟达将 GB200NVLink 设计从基于 HDI+铜连接更改为高层高频低介电 PCB，下游 AI 应用场景高景气催化上游新材料，PCB 上游为 CCL，CCL 上游采购主材包括电子布、铜箔、树脂等。此前，电子布的市场研究较为充分，从 low-dk 一代、二代延伸到三代（也称为 Q 布/石英布），以及 low-cte 品类，当前电子布的需求和供给预期差越来越小，但同属于高端 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，预期差仍然较大。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，应用于不同传输速率的服务器、数据中心、雷达等通信和智能化领域。首先，高阶铜箔分为多代产品，终端应用尚未定型，存在较大的可能性。第二，铜箔和电子布均是促进电性能的重要材料，产品之间的应用比例，是否存在叠加或者替代关系仍需下游验证、确认最终 PCB 的设计方案。第三，高阶铜箔国产化率较低，国内能够顺利进入批量供应的企业凤毛麟角，供给龙头的先发优势可能更突出。

关注防水行业“反内卷”进展及近期提价。1) 防水板块提价频繁，本周科顺股份、东方雨虹、北新建材、大禹防水等多家龙头企业发布调价函，本轮针对工程建材领域提价，6 月民建领域发布提价通知。体现防水行业龙头反内卷共识，短期供给端自发的恶性竞争得到控制，此外，在需求尚未改善背景下，期待形成以涨促稳的效果。2) 水泥板块龙头持续执行“补指标”动作，去产能效果长期维度看优于错峰生产，解决部分根本性问题。中国水泥协会发布《关于进一步推动水泥行业“反内卷”“稳增长”高质量发展工作的意见》，根据数字水泥网，到 2023 年底全国新型干法水泥熟料年设计产能 18.4 亿吨，实际年产能突破 21 亿吨。水泥企业开窑成本底，自然出清速度慢，如果行业完成实际产能与备案产能的统一，供给端将迎来实质性减量，相对短期错峰，落后无效产能有序退出更关键。

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。6 月科达科特迪瓦基地点火，非洲基地再下一城。以及，6 月 26 日，肯尼亚总统签署《2025 年财政法案》，对进口建材产品实施阶梯式征税，进口陶瓷地砖、墙砖、装饰陶瓷及卫生洁具将加征 3% 出口促进税。针对此次新法案实施，肯尼亚政府解释称，降低对进口依赖，为本土制造业创造发展空间。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、本土化的企业更受到当地的认可。科达制造在非洲多个国家进行瓷砖、玻璃、卫浴的本地生产、本地消纳，率先融入当地经济链条。

【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价 349 元/t，同比-41 元，环比-5 元，全国平均出货率 43.2%，环比-0.2pct，库容比为 65.7%，环比-0.4pct，同比-2.0pct。②玻璃：本周浮法均价 1201.02 元/吨，环比上涨 1.51 元/吨，涨幅 0.13%，截至 7 月 3 日重点监测省份生产企业库存天数约 29.41 天，较上周四减少 0.55 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，环比下滑 2.27%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 7.28%，环比+0.16pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3669 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 4.2-4.3 元/米不等，环比持平。⑤电解铝：预计短期铝价将偏强震荡为主。⑥钢铁：短期钢价或震荡偏强运行。⑦其他：原油、丙烯酸价格环比上涨，沥青、纯碱价格环比下跌，有机硅 DMC 价格环比持平。

【国补跟踪】

组织新能源汽车下乡、即将下达第三批消费品以旧换新资金、发布提振消费专项行动方案等。

【重要变动】

①中央财经委员会第六次会议强调，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。②防水龙头发布调价函。③三棵树中报预增公告。

风险提示：

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 国补跟踪.....	4
1.4 重要变动.....	5
1.5 景气周判（0630-0704）.....	5
2 本周市场表现（0630-0704）.....	6
3 本周建材价格变化.....	7
3.1 水泥（0630-0704）.....	7
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0630-0704）.....	8
3.3 玻纤（0630-0704）.....	11
3.4 碳纤维（0630-0704）.....	12
3.5 能源和原材料（0630-0704）.....	13
3.6 塑料制品上游（0630-0704）.....	15
3.7 民爆.....	16
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）.....	6
图表 2： 建材各子板块周涨跌幅一览.....	6
图表 3： 建材类股票周涨跌幅前十名.....	6
图表 4： 建材类股票周涨跌幅后十名.....	6
图表 5： 建材指数走势对比上证综指、沪深 300.....	6
图表 6： 建材、水泥估值（PE-TTM）走势对比沪深 300.....	6
图表 7： 全国水泥价格走势（元/吨）.....	7
图表 8： 全国水泥库容比（%）.....	7
图表 9： 华东、华中、华南水泥出货表现（%）.....	7
图表 10： 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）.....	7
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）.....	8
图表 14： 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）.....	8
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	9
图表 18:	2025 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)	10
图表 20:	全国重质纯碱价格 (元/吨)	10
图表 21:	石油焦市场价 (元/吨)	10
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	11
图表 24:	2025 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)	12
图表 26:	电子布 7628 主流报价 (元/米)	12
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)	13
图表 29:	国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	13
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)	14
图表 32:	道路沥青价格 (元/吨)	14
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	15
图表 38:	CCFI 综合指数走势	15
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)	16
图表 41:	中国塑料城 PE 指数	16
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 周一议

继续挖潜 PCB 上游新材料，结合新材料在 PCB 中成本占比、供给格局，我们看好电子布、铜箔两个领域。英伟达将 GB200NVLink 设计从基于 HDI+铜连接更改为高层高频低介电 PCB，下游 AI 应用场景高景气催化上游新材料，PCB 上游为 CCL，CCL 上游采购主材包括电子布、铜箔、树脂等。此前，电子布的市场研究较为充分，从 low-dk 一代、二代延伸到三代（也称为 Q 布/石英布），以及 low-cte 品类，当前电子布的需求和供给预期差越来越小，但同属于高端 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，预期差仍然较大。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，应用于不同传输速率的服务器、数据中心、雷达等通信和智能化领域。首先，高阶铜箔分为多代产品，终端应用尚未定型，存在较大的可能性。第二，铜箔和电子布均是促进电性能的重要材料，产品之间的应用比例，是否存在叠加或者替代关系仍需下游验证、确认最终 PCB 的设计方案。第三，高阶铜箔国产化率较低，国内能够顺利进入批量供应的企业凤毛麟角，供给龙头的先发优势可能更突出。继续推荐【中材科技】，关注【铜冠铜箔】【宏和科技】【国际复材】【长海股份】【德福科技】【隆扬电子】。

关注防水行业“反内卷”进展及近期提价。1) 防水板块提价频繁，本周科顺股份、东方雨虹、北新建材、大禹防水等多家龙头企业发布调价函，本轮针对工程建材领域提价，6 月民建领域发布提价通知。一方面体现防水行业龙头反内卷共识，短期供给端自发的恶性竞争得到控制，另一方面在需求尚未改善背景下，期待形成以涨促稳的效果。①7 月 2 日，科顺股份发布调价函，将涂料类产品的综合价格上调 3-13%，卷材类上调 3-7%，以上调价将于 2025 年 7 月 10 日正式执行。②7 月 4 日，东方雨虹发布调价函，将部分防水卷材及涂料产品价格上调 3-10%，调价自 2025 年 7 月 8 日正式生效。③7 月 4 日，北新防水发布调价函，将沥青卷材类价格上调 3-10%，高分子卷材类上调 2-5%，涂料类上调 2-5%，调价自 2025 年 7 月 10 日正式执行。④7 月 5 日，大禹防水发布调价函，将沥青类卷材价格上调 3-8%，高分子卷材上调 2-5%，涂料上调 2-4%，调价自 2025 年 7 月 15 日正式执行。2) 水泥板块龙头持续执行“补指标”动作，去产能效果长期维度看优于错峰生产，解决部分根本性问题。7 月 1 日，中国水泥协会发布《关于进一步推动水泥行业“反内卷”“稳增长”高质量发展工作的意见》，根据数字水泥网，截止到 2023 年底，全国新型干法水泥熟料年设计产能 18.4 亿吨，实际年产能突破 21 亿吨。截止到 2024 年底，全国新型干法水泥熟料线 1543 条（含小型特种水泥窑），年熟料设计产能 18.1 亿吨（按年 310 天计算）。水泥企业开窑成本底，自然出清速度较慢，如果行业完成实际产能与备案产能的统一，供给端将迎来实质性减量，相对短期错峰，落后无效产能的有序退出更为关键。关注 A 股防水龙头【东方雨虹】、【科顺股份】、【北新建材】、【三棵树】，水泥龙头【海螺水泥】、【华新水泥】、【上峰水泥】、【塔牌集团】、【华润建材科技】、【天山股份】、【冀东水泥】。

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】。6 月科达科特迪瓦基地点火，非洲基地再下一城，以及 6 月 26 日，肯尼亚总统签署《2025 年财政法案》，对进口建材产品实施阶梯式征税，进口陶瓷地砖、墙砖、装饰陶瓷及卫生洁具将加征 3% 出口促进税。针对此次新法案实施，肯尼亚政府解释称，降低对进口依赖，为本土制造业创造发展空间。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、本土化的企业更受到当地的认可。科达制造在非洲多个国家进行瓷砖、玻璃、卫浴的本地生产、本地消纳，率先融入当地经济链条。

1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价 349 元/t，同比-41 元，环比-5 元，全国平均出货率 43.2%，环比-0.2pct，库容比为 65.7%，环比-0.4pct，同比-2.0pct。②玻璃：本周浮法均价 1201.02 元/吨，环比上涨 1.51 元/吨，涨幅 0.13%，截至 7 月 3 日重点监测省份生产企业库存天数约 29.41 天，较上周四减少 0.55 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，环比下滑 2.27%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 7.28%，环比+0.16pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3669 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 4.2-4.3 元/米不等，环比持平。⑤电解铝：虽然铝锭社会库存表现出小幅累库的情况，但库存仍处全年低位水平，支撑铝价高位；国内利好政策促进消费方向不变；海外宏观多空交织，风险仍存，预计短期铝价将偏强震荡为主。⑥钢铁：价格上涨一定程度刺激了贸易端的补库需求和下游的采购需求，但淡季实际需求的释放有限，不过供应端的压缩利于进一步供需弱平衡的巩固，利于钢价走势。综合来看，短期钢价或震荡偏强运行。⑦其他：原油、丙烯酸价格环比上涨，沥青、纯碱价格环比下跌，有机硅 DMC 价格环比持平。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 国补跟踪

组织新能源汽车下乡、即将下达第三批消费品以旧换新资金、发布提振消费专项行动方案等，近期央地接连部署，出了一轮促消费政策“组合拳”。根据上海证券报，受访专家普遍认为，一系列政策进一步从提升居民消费能力、优化



消费环境、创新消费场景等方面激发消费潜力。展望下半年，消费需求有望延续上半年的增长态势。其中，服务消费仍将是拉动消费增长新的动力源之一。消费建材国补方向，建议关注补贴品类相关公司【三棵树】【兔宝宝】【北新建材】【伟星新材】【东鹏控股】【蒙娜丽莎】【天安新材】。

1.4 重要变动

- ① 7月1日，中央财经委员会第六次会议召开，会议强调，纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。
- ② 7月1日，中国水泥协会发布《关于进一步推动水泥行业“反内卷”“稳增长”高质量发展工作的意见》。
- ③ 7月2日，科顺股份发布调价函，将涂料类产品的综合价格上调3-13%，卷材类上调3-7%，以上调价将于2025年7月10日正式执行。
- ④ 7月4日，三棵树公告，预计2025年上半年归母净利润为3.8-4.6亿元，同比增长80.94%到119.04%。
- ⑤ 7月4日，东方雨虹、北新防水发布调价函，上调部分防水卷材及涂料类产品价格。

1.5 景气周判（0630-0704）

水泥：景气度持续承压，6月进入淡季，本周量价均有向下趋势。

浮法玻璃：景气度持续承压，6月进入淡季，需求疲软，本周库存环比下降、持续性需继续观察，但供给端冷修暂未明显加快。

光伏玻璃：景气度持续承压，需求端25H2光伏装机预期走弱，5月下旬起光伏玻璃报价多次下调，供给端暂未出现24H2时的大规模冷修。

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。

传统玻纤：景气度略有承压，粗纱近期有供给新增，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：景气度持续承压，除头部企业外，行业整体开工率偏低。

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。

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。

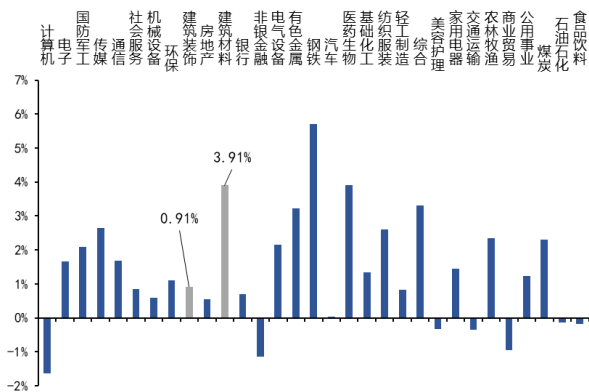
民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区略有承压，主因系今年以来下游煤价有所松动。



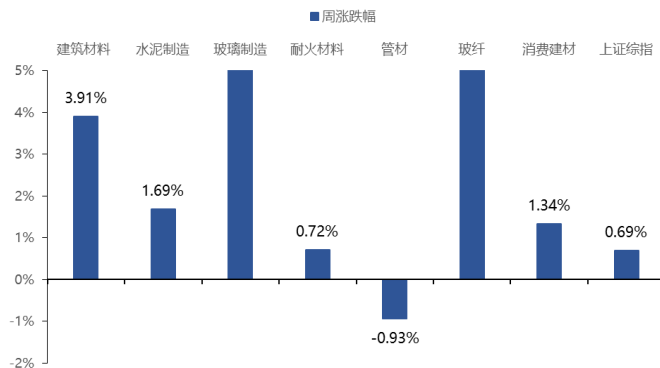
2 本周市场表现 (0630-0704)

板块整体：本周建材指数表现 (3.91%)，其中，玻璃制造 (8.77%)，玻纤 (14.81%)，耐火材料 (0.72%)，消费建材 (1.34%)，水泥制造 (1.69%)，管材 (-0.93%)，同期上证综指 (0.69%)。(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)



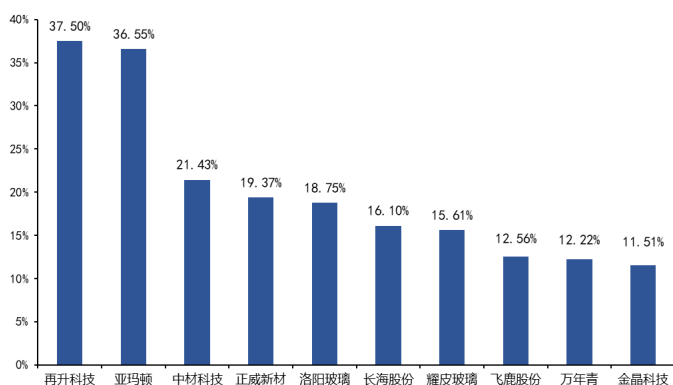
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



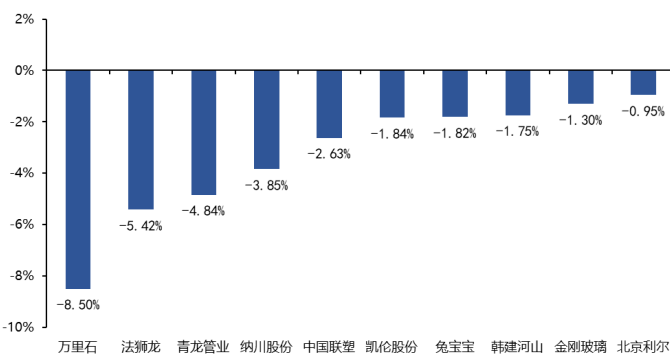
来源：wind，国金证券研究所

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



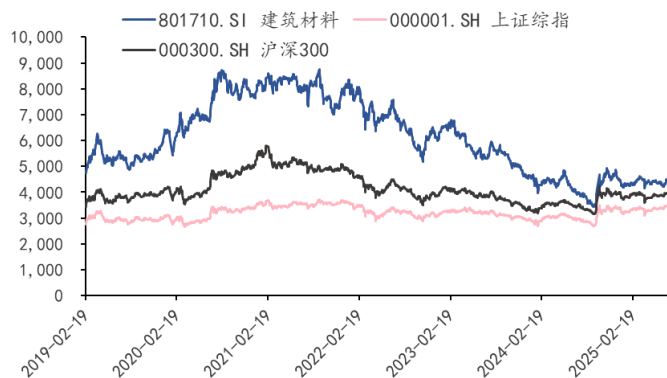
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



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

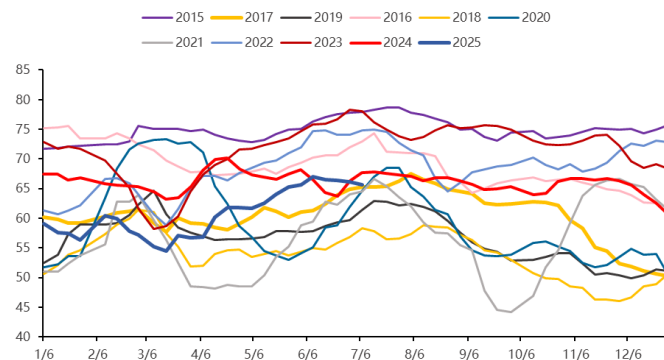
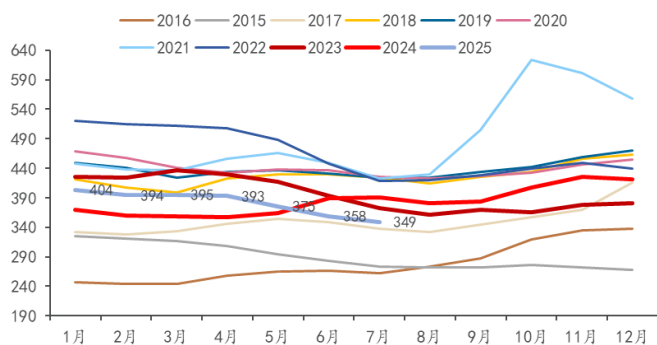
3.1 水泥（0630-0704）

本周全国水泥市场价格环比回落1.3%。价格回落区域有上海、浙江、山东、广西和四川地区，幅度15-30元/吨；价格推涨地区主要是湖南，幅度20-30元/吨。七月初，受持续性高温和多雨天气影响，国内水泥市场需求延续疲软态势，全国重点地区水泥企业平均出货率约为42%。价格方面，由于市场需求持续低迷，加之部分地区企业错峰生产执行情况欠佳，导致价格继续下行。

库存表现：本周全国水泥库容比为65.69%，环比-0.44pct，同比-2.00pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）

图表8：全国水泥库容比（%）

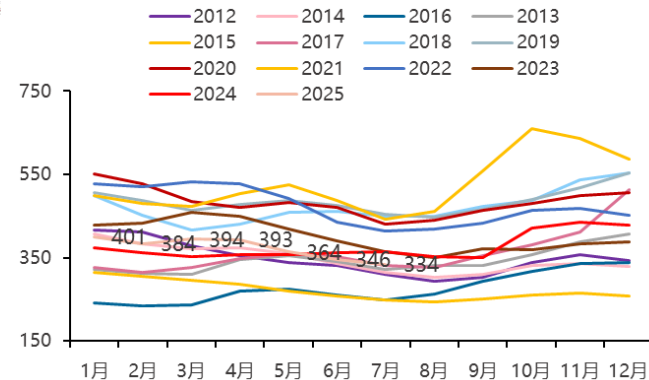
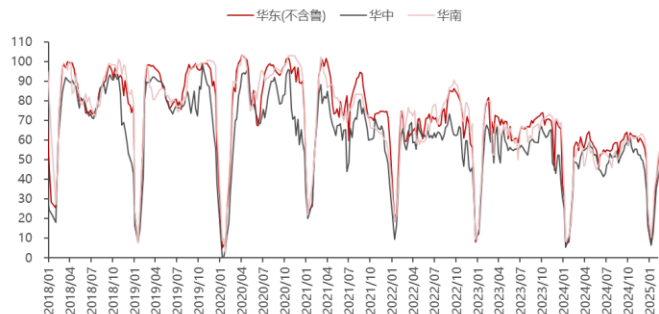


来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）

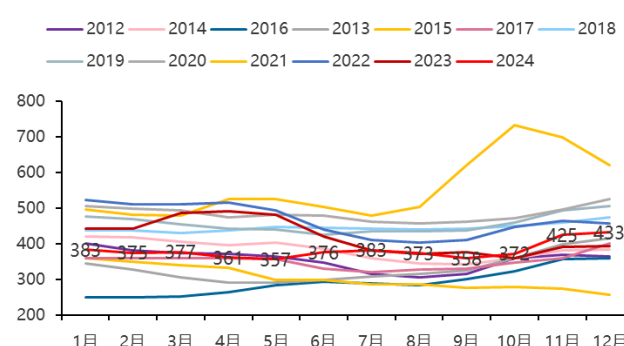
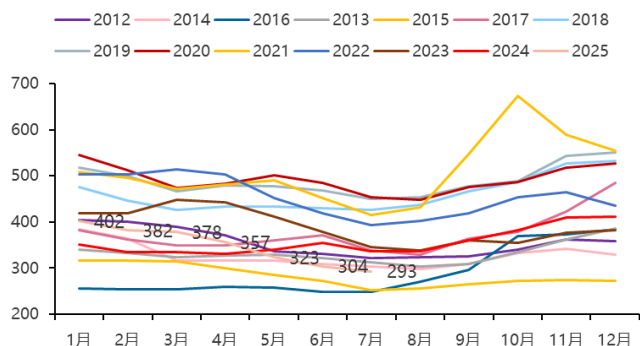


来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）

图表12：华南区域42.5袋装水泥价格走势（元/吨）

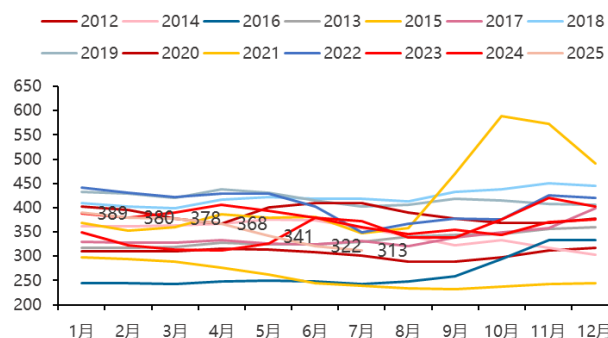




来源：数字水泥网，国金证券研究所

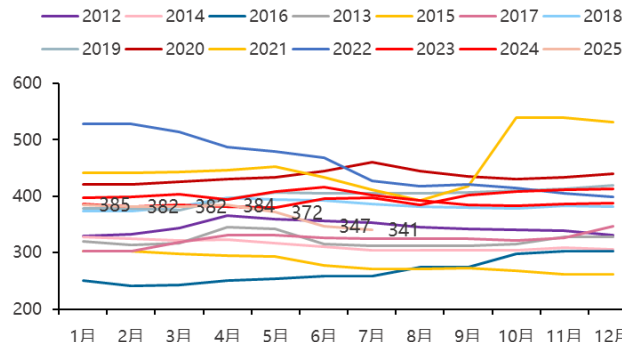
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（0630-0704）

本周国内浮法玻璃市场价格大稳小动，成交整体偏稳。周内局部投机需求增加，叠加部分月初授信及少量低价补货支撑，浮法厂整体库存环比小降。周内沙河区域受期货盘面上涨提振，价格小涨。其他区域主流偏稳，个别零星调整，仍以促进出货为主。后市看，供需短期仍有压力，一方面近期在产日熔仍有增加，冷修产线预期有限，产能仍将保持在偏高位；另一方面，需求整体依旧承压，缺单问题依旧突出。短期下游订单暂难改善，对原片涨价接受度不足，出货或难以得到良好延续，短期市场调整动力偏弱，价格上行动力不足，部分或仍有松动。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1201.02 元/吨，较上周均价（1199.51 元/吨）上涨 1.51 元/吨，涨幅 0.13%，环比由跌转微涨。

库存方面，截至 7 月 3 日，重点监测省份生产企业库存总量 5831 万重量箱，较上周四库存减少 69 万重量箱，降幅 1.17%，库存天数约 29.41 天，较上周四减少 0.55 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 1271.23 万重量箱，消费量 1340.23 万重量箱，产销率 105.43%。

分区域看，周内华北区域京津唐成交不温不火，沙河区域浮法厂出货尚可，叠加期现商提货，库存有所下降，当前厂家库存约 182 万重量箱；华东市场周内部分价格存优势企业出货尚可，加之个别企业阶段性降产及集团企业月初授信政策支撑，本周整体库存维持小降趋势；本周华中区域库存得以控制，部分浮法厂出货逐渐有所好转，叠加中下游适量采购，整体库存略有缩减；华南月底部分企业出促销政策，再加上月初授信影响，样本浮法厂总量整体降库为主，区域内竞争仍显较大，各浮法厂库存增减不一。卓创资讯认为，当前市场刚需有限，多数区域加工厂订单暂无明显增量，下游要货情绪不高。部分企业试探涨价但落实情况一般，短期或稳价维持出货为主。企业积极去库，成交灵活，整体库存近期或维持小降。

供应端：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 283 条，在产 222 条，日熔量共计 158855 吨，较上周增加 1400 吨，当前行业产能利用率 82.09%。周内产线复产 2 条，暂无冷修及改产线。

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

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	沙河市德金玻璃有限公司	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	沙河市安全实业有限公司 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

来源：卓创资讯，国金证券研究所

截至 7 月 4 日，当前玻璃纯碱价格差 47.00 元/重量箱，同比-23.1%。

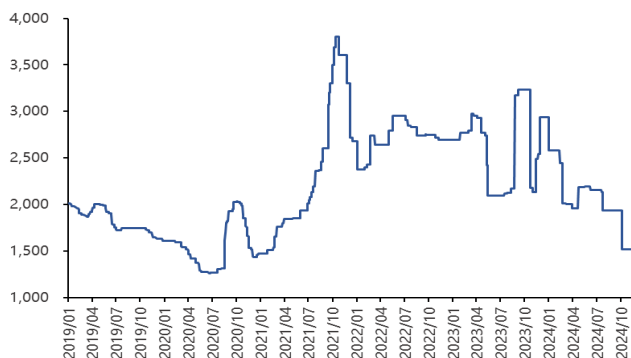


图表19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



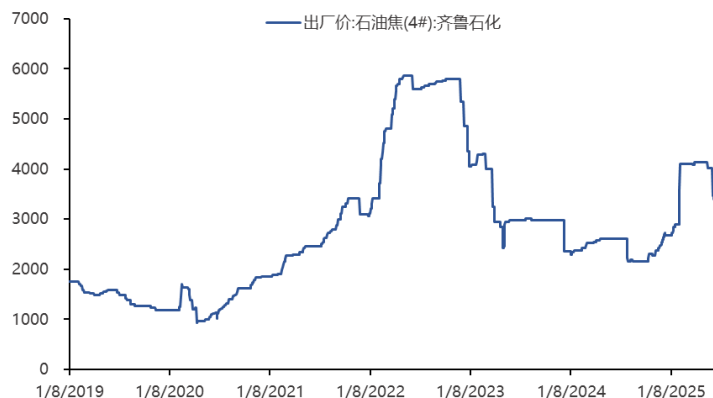
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

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一般, 7月新单价格下调。月初鉴于终端需求低迷, 下游组件企业排产继续缩减, 随着生产推进, 按需采购居多, 订单跟进量不足。虽近期部分光伏玻璃窑炉冷修或限产, 局部产量持续下降, 但供应量仍较为充足。现阶段, 多数玻璃厂家出货放缓, 个别库存增速加快。虽成本压力稍缓, 但下游用户存继续压价心理, 部分成交重心松动, 企业生产利润空间压缩明显, 亏损进一步扩大。

价格方面, 周内新单价格承压下滑, 部分低价货源成交。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.5-11 元/平方米, 环比下滑 2.27%, 较上周跌幅收窄 4.11 个百分点; 3.2mm 镀膜主流订单价格 18-19 元/平方米, 环比下滑 2.63%, 较上周跌幅收窄 1.17 个百分点。

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 435 条，日熔量合计 94390 吨/日，环比下滑 3.38%，较上周降幅扩大 2.06 个百分点；同比下降 18.10%，较上周降幅扩大 3.27 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

来源：卓创资讯，国金证券研究所

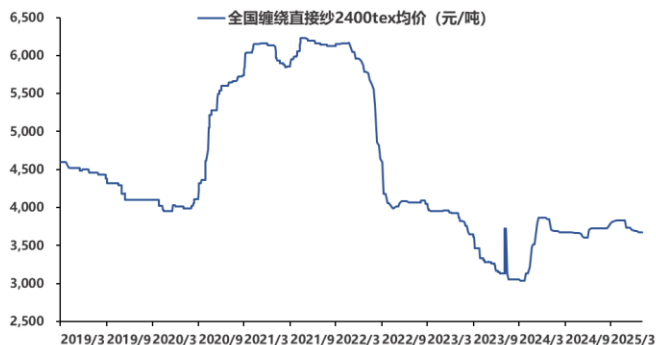
3.3 玻纤（0630-0704）

本周国内无碱粗纱市场报价以稳为主，多数厂成交存小幅灵活空间，局部厂家灵活度较高。截至 7 月 3 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3500-3700 元/吨不等，价格持平，全国企业报价均价 3669.00 元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3669.00）无变化，同比下跌 1.03%，较上周同比降幅收窄 3.52 个百分点

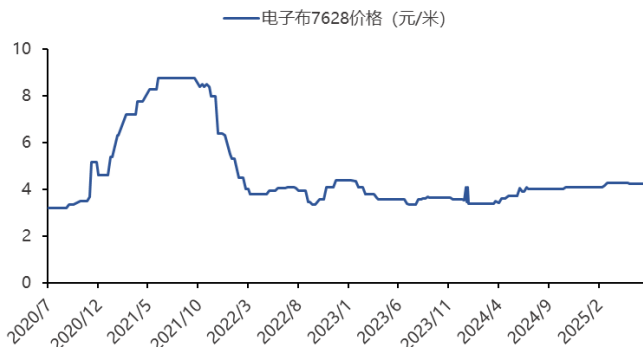
现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 4.2-4.3 元/米不等，2025 年 6 月底（4.2-4.4 元/米），2025 年 5 月底（4.2-4.4 元/米），4 月底（4.2-4.4 元/米），3 月底（4.2-4.4 元/米），2 月底（4.0-4.1 元/米），1 月底（4.0-4.1 元/米），2024 年 12 月底（4.0-4.1 元/米），11 月底（4.0-4.2 元/米），10 月底（3.9-4.1 元/米），9 月底（3.9-4.1 元/米），8 月底（4.0-4.2 元/米），7 月底（4.1 元/米），6 月底（4.03 元/米），5 月底（3.7 元/米），4 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 5 月我国玻纤纱及制品出口量为 17.85 万吨，同比-11.2%；出口金额 2.61 亿美元，同比-5.2%。

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

来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维（0630-0704）

本周国内碳纤维市场价格维持稳定。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弱稳运行，碳纤维企业生产成本仍处高位，利润空间不足；供应端，本周浙江 2500 吨碳丝线正式投产运行，国内其他碳纤维装置维持稳定运行，积极交付订单出货，市场整体供应略有增加；需求端，下游采购气氛维持平淡，刚需入市询盘采购为主，整体交投平平，成交有限。总体而言，本周碳纤维市场供应增加，价格维持稳定。

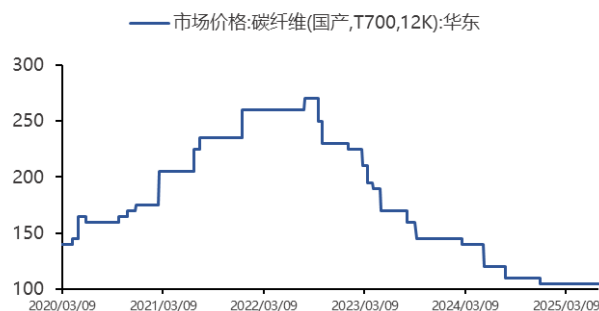


图表28: 国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

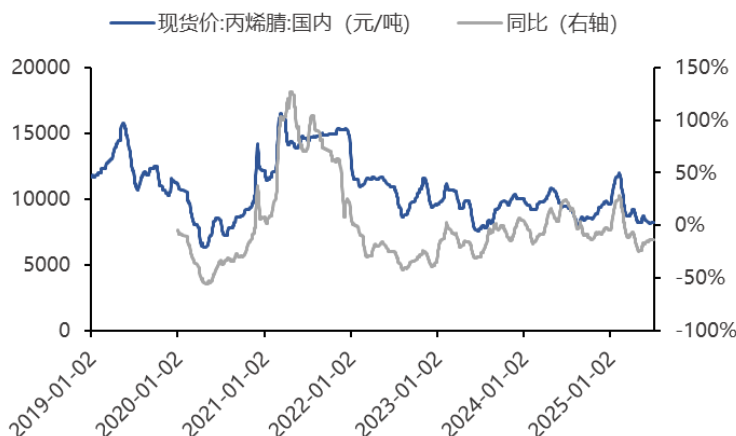
图表29: 国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)



来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

成本方面: 本周国内碳纤维原丝价格稳定, 丙烯腈市场价格稳定。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 8200 元/吨, 较上周同期下跌 50 元/吨; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 8200 元/吨, 较上周均价下跌 7 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下降 0.01 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 (0630-0704)

截至 7 月 4 日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 628 元/吨, 环比上周上涨 3 元/吨, 同比去年下降 222 元/吨, 对应下降比例为 26.12%。

截至 7 月 4 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4950 元/吨, 环比上周上涨 40 元/吨, 同比去年上涨 420 元/吨, 对应上涨比例为 9.3%。

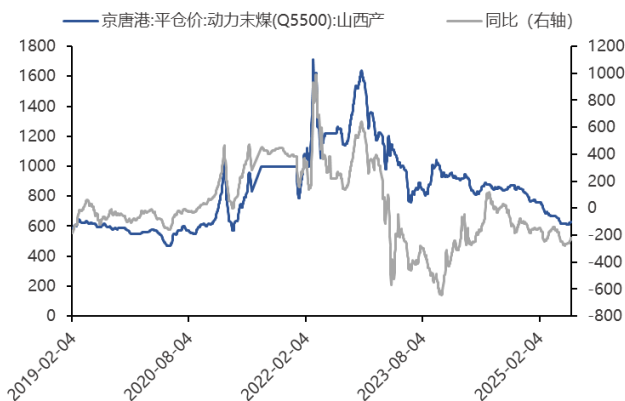
截至 7 月 2 日, 沥青装置开工率为 31.7%, 环比上周上涨 0.2pct, 同比去年上涨 7.1pct。

截至 7 月 4 日, 有机硅 DMC 现货价为 10560 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 3000 元/吨, 对应下降比例为 22.12%。

截至 7 月 4 日, 布伦特原油现货价为 70.91 美元/桶, 环比上周上涨 1.57 美元/桶, 同比去年下降 16.93 美元/桶, 对应下降比例为 19.27%。



图表31: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势(元/吨)



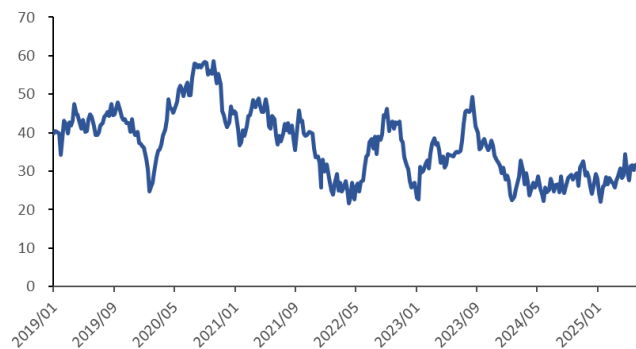
来源: wind, 国金证券研究所

图表32: 道路沥青价格(元/吨)



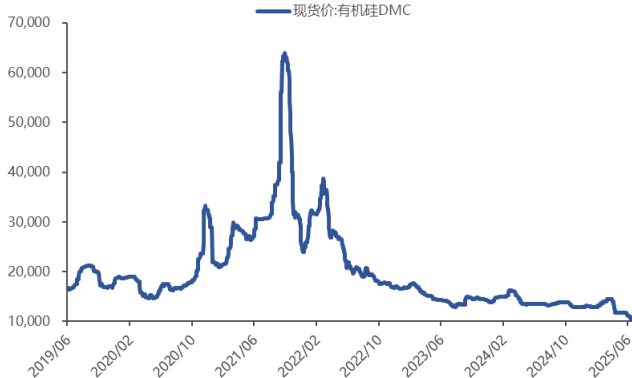
来源: wind, 国金证券研究所

图表33: 开工率:石油沥青装置(%)



来源: wind, 国金证券研究所

图表34: 有机硅DMC现货价(元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

截至7月4日, 中国LNG出厂价格全国指数4412元/吨, 环比上周下降4元/吨, 同比去年下跌47元/吨, 对应下跌比例为1.05%。

截至7月4日, 国内废纸市场平均价2235元/吨, 环比持平, 同比去年下降138元/吨, 对应下降比例为5.80%。

图表35: 中国LNG出厂价格走势(元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表36: 国内废纸市场平均价(元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

截至7月4日, 波罗的海干散货指数(BDI)为1436, 环比上周下降85, 同比去年下降585, 对应下降比例为28.95%。

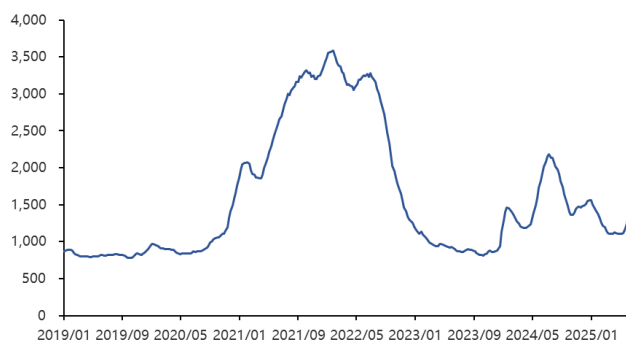


截至 7 月 4 日，CCFI 综合指数为 1342.99，环比上周下降 26.35，同比去年下降 668.34，对应下降比例为 33.23%。

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

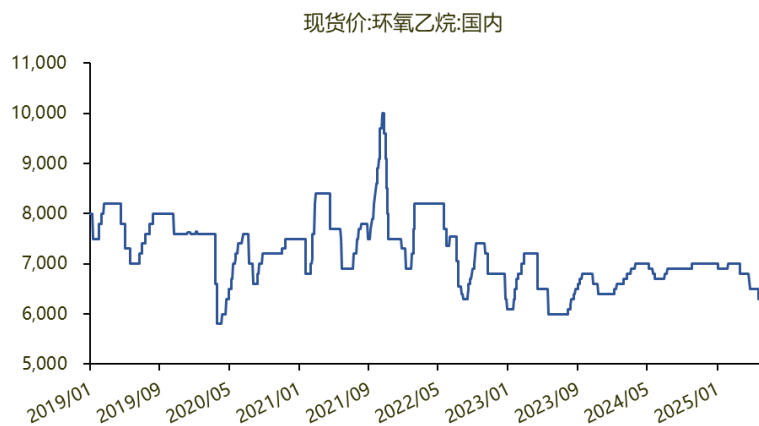


来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

截至 7 月 4 日，国内环氧乙烷现货价格为 6400 元/吨，环比上周持平，同比去年下降 300 元/吨，对应下降比例为 4.48%。

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

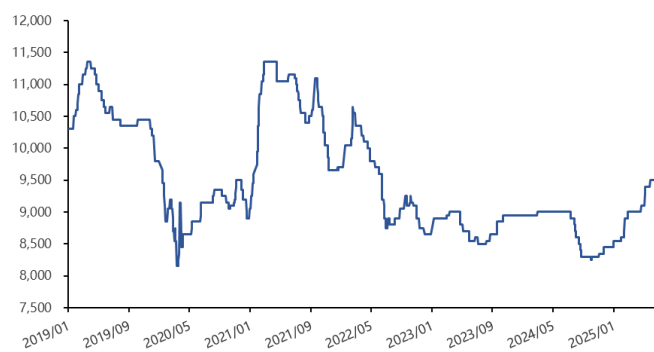
3.6 塑料制品上游（0630-0704）

PPR 原材料价格变动：截至 7 月 4 日，燕山石化 PPR4220 出厂 9500 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 500 元/吨，对应上涨比例为 5.56%。

PE 原材料价格变动：截至 7 月 4 日，中国塑料城 PE 指数 710.80，环比上周下降 6.23，同比去年下降 73.90，对应下降比例为 9.42%。

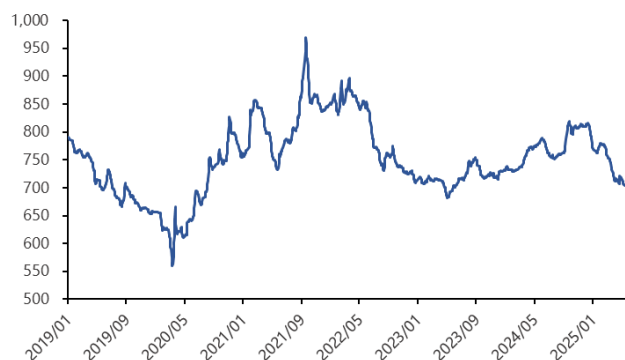


图表40: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表41: 中国塑料城 PE 指数



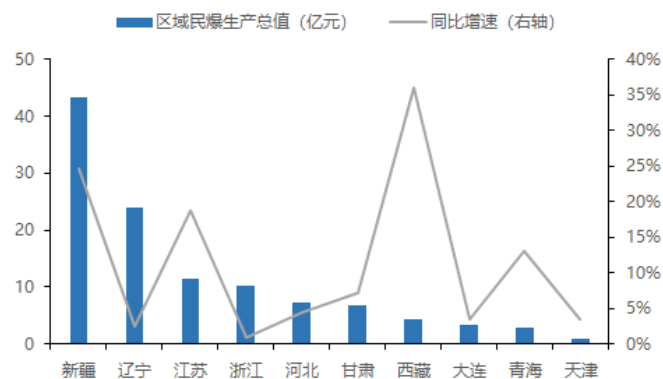
来源: wind, 国金证券研究所

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



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

- 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。



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	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：北京市东城区建国门内大街 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