



非金属建材周观点 260111

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

联系人：谭宸

tanchen@gjzq.com.cn

护航天空，重视 UTG 玻璃

【一周一议】

首先，马斯克子公司 SpaceX 采购 HJT 用于商业航天能源方案，是重要的变化。①2026 年 1 月 9 日，新闻提及埃隆·马斯克旗下 SpaceX 公司正式采购 HJT 电池生产线、用于生产可广泛应用于太空 AI 算力卫星集群能源供应的 P 型 HJT 电池，SpaceX 对于行业技术方案选择的影响力较强，其订阅客户已达 920 万人，全年新增活跃用户数量达 460 万。②目前，砷化镓为空间能源主流方案，具备高效、耐辐射、可自修复等优点，但资源稀缺导致成本高，不利于大规模商用。③短期来看，SpaceX 的 HJT 方案得益于硅基的成熟产业链或成为阶段性主流方案，长期来看，钙钛矿在太空或更有优势，因为钙钛矿理论效率转化极限更高、单位重量发电比更优且理论量产成本更低，但仍需产业端的技术突破以实现更强的稳定性及经济性。

第二，空间能源方案绕不开 UTG 玻璃，我们提示重视。太空环境与地面有较多不同，如高温差、强辐射、光照强度。尽管目前太空能源方案终局仍无定论，但无论哪种能源方案，UTG 玻璃都是重要的封装材料，主要得益于其超薄超轻、弯折性能较好等特性，符合太空核心诉求：高 W/kg、柔性可折叠，在太空领域较 CPI 封装材料有显著优势。随着商业航天产业化不断加快，UTG 玻璃有望迎来重大变化：①过去 Starlink 的太阳能板并非柔性，UTG 不是刚需，目前看柔性可折叠方案概率高，UTG 未来是绕不开的封装材料；②卫星数量&单星面积双增，StarlinkV2mini 太阳翼面积为 105 平米（为 V1.5 的四倍多）、V2 超 210 平米，V3 预期面积或更大，SpaceX 共计向 FCC 申请了 30000 颗二代“星链”卫星，先前获批 7500 颗，1/9 再次获批 7500 颗，并将在 2028 年底前发射 50% 的卫星。

第三，钙钛矿的核心材料包括 TCO 玻璃，我们提示重视。钙钛矿电池导电层横向集流性能较差，需要额外增加导电材料，TCO 玻璃是在平板玻璃表面通过物理或化学镀膜方法均匀镀上一层透明导电氧化物薄膜的材料，具有高透光性、导电性以及优异的光散射能力，目前主流组件方案采用 TCO 玻璃为主，根据中商产业研究院数据，TCO 玻璃成本占比可达 33.7%，已成为成本占比最高的材料。TCO 玻璃性能对于钙钛矿电池发电效率影响较大，2025 年产业进展显著加快，协鑫、仁烁、纤钠等均逐步落地 500MW 级别产线，建议重视产业的奇点时刻。

【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价 353 元/吨，同比-54 元/吨，环比-1 元/吨，全国平均出货率 38.7%，环比-1.1pct，库容比为 60.4%，环比-1.4pct，同比+1.3pct。②玻璃：本周浮法均价 1121.92 元/吨，上涨 0.63 元/吨，涨幅 0.06%，截至 1 月 8 日重点监测省份生产企业库存天数 28.16 天，较上周四库存减少 0.50 天。截至 1 月 8 日，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 6.75%，环比下降 0.11pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3535.25 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 4.4-4.85 元/米不等，环比持平。⑤电解铝：有色金属集体回落 预计铝价短期宽幅震荡。⑥钢铁：高成本与弱现实形成拉锯 钢价呈区间震荡。⑦其他：PE、原油价格环比上涨，煤炭、LNG 价格环比下降，煤炭、沥青、有机硅价格环比持平。

【重要变动】

①1 月 6 日，中材科技发布 2025 年度业绩预增公告。②1 月 7 日，鸿路钢构公告 2025 年年度经营简报，新签订单同比增长 2.84%。③1 月 8 日，精工钢构公告 25Q4 经营数据，10-12 月新签订单同比增长 30.8%。④1 月 8 日，耀皮玻璃向特定对象发行 A 股股票的发行情况报告书。

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；海外国家汇率波动的风险。



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（0105-0109）.....	4
2 本周市场表现（0105-0109）.....	5
3 本周建材价格变化.....	5
3.1 水泥（0105-0109）.....	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0105-0109）.....	7
3.3 玻纤（0105-0109）.....	11
3.4 碳纤维（0105-0109）.....	12
3.5 能源和原材料（0105-0109）.....	13
3.6 塑料制品上游（0105-0109）.....	15
3.7 民爆.....	16
4 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）	6
图表 12： 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）	6
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）	7
图表 16： 2022 年至今全国玻璃均价（元/吨）（周均价）	7
图表 17： 2025 年至今玻璃冷修生产线.....	7



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)	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	10
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:	秦皇岛港动力煤平仓价走势 (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)	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，马斯克子公司 SpaceX 采购 HJT 用于商业航天能源方案，是重要的变化。①2026 年 1 月 9 日，新闻提及埃隆·马斯克旗下 SpaceX 公司正式采购 HJT 电池生产线、用于生产可广泛应用于太空 AI 算力卫星集群能源供应的 P 型 HJT 电池，SpaceX 对于行业技术方案选择的影响力较强，其订阅客户已达 920 万人，全年新增活跃用户数量达 460 万。②目前，砷化镓为空间能源主流方案，具备高效、耐辐射、可自修复等优点，但资源稀缺导致成本高，不利于大规模商用。③短期来看，SpaceX 的 HJT 方案得益于硅基的成熟产业链或成为阶段性主流方案，长期来看，钙钛矿在太空或更有优势，因为钙钛矿理论效率转化极限更高、单位重量发电比更优且理论量产成本更低，但仍需产业端的技术突破以实现更强的稳定性及经济性。

第二，空间能源方案绕不开 UTG 玻璃，我们提示重视。太空环境与地面有较多不同，如高温差、强辐射、光照强度。尽管目前太空能源方案终局仍无定论，但无论哪种能源方案，UTG 玻璃都是重要的封装材料，主要得益于其超薄超轻、弯折性能较好等特性，符合太空核心诉求：高 W/kg、柔性可折叠，在太空领域较 CPI 封装材料有显著优势。随着商业航天产业化不断加快，UTG 玻璃有望迎来重大变化：①过去 Starlink 的太阳能板并非柔性，UTG 不是刚需，目前看柔性可折叠方案概率高，UTG 未来是绕不开的封装材料；②卫星数量&单星面积双增，Starlink V2mini 太阳翼面积为 105 平米（为 V1.5 的四倍多）、V2 约 230 平米，V3 预期面积或更大，SpaceX 共计向 FCC 申请了 30000 颗二代“星链”卫星，先前获批 7500 颗，1/9 再次获批 7500 颗，并将在 2028 年底前发射 50% 的卫星，建议关注【凯盛科技】【蓝思科技】。

第三，钙钛矿的核心材料包括 TCO 玻璃，我们提示重视。钙钛矿电池导电层横向集流性能较差，需要额外增加导电材料，TCO 玻璃是在平板玻璃表面通过物理或化学镀膜方法均匀镀上一层透明导电氧化物薄膜的材料，具有高透光性、导电性以及优异的光散射能力，目前主流组件方案采用 TCO 玻璃为主，根据中商产业研究院数据，TCO 玻璃成本占比可达 33.7%，已成为成本占比最高的材料。TCO 玻璃性能对于钙钛矿电池发电效率影响较大，2025 年产业进展显著加快，协鑫、仁烁、纤钠等均逐步落地 500MW 级别产线，建议重视产业的奇点时刻，建议关注【耀皮玻璃】【金晶科技】。

1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价 353 元/吨，同比-54 元/吨，环比-1 元/吨，全国平均出货率 38.7%，环比-1.1pct，库容比为 60.4%，环比-1.4pct，同比+1.3pct。②玻璃：本周浮法均价 1121.92 元/吨，上涨 0.63 元/吨，涨幅 0.06%，截至 1 月 8 日重点监测省份生产企业库存天数 28.16 天，较上周四库存减少 0.50 天。截至 1 月 8 日，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 6.75%，环比下降 0.11pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3535.25 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 4.4-4.85 元/米不等，环比持平。⑤电解铝：有色金属集体回落 预计铝价短期宽幅震荡。⑥钢铁：高成本与弱现实形成拉锯 钢价呈区间震荡。⑦其他：PE、原油价格环比上涨，煤炭、LNG 价格环比下降，煤炭、沥青、有机硅价格环比持平。

1.3 景气周判 (0105-0109)

水泥：三季度错峰提价效果一般，需谨慎观察，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：价格环比跌幅略收窄，涨幅 0.06，库存环比降幅 3.40%；浮法玻璃投机需求放量，浮法厂部分库存缩减。

光伏玻璃：2.0mm 镀膜面板主流订单价格环比持平；近期下游组件企业开工率继续下降。随着生产推进，按需采购为主，订单跟进量有限。供给同比下降 2.31%，较上周降幅收窄 5.01 个百分点。

AI 材料-电子布：Low-Dk 二代布+Low-CTE 布 26 年紧缺确定性高，Q 布关注 M9 相关方案确定进展。

AI 材料-高阶铜箔：HVLP 涨价持续性可期，期待 25Q4-26Q1 下一轮提价；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国内两房新增扩产预期，②海外 HBM、AI 存储拉动美光+三星+美光扩产。

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 年供给压力弱于今年。

碳纤维：龙头满产满销并在 Q2 业绩扭亏，但仍未见需求拐点。

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，美国降息预期下、非洲等新兴市场机会突出。

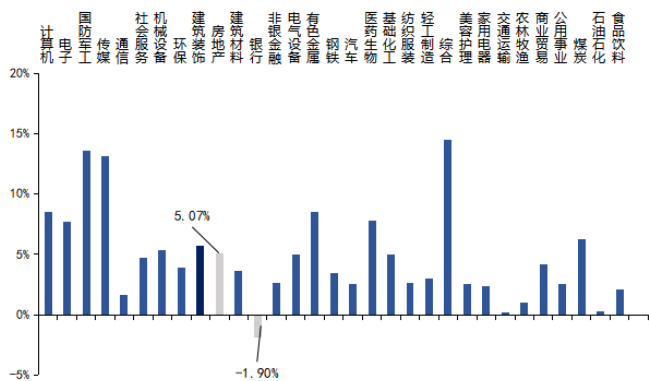
民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。



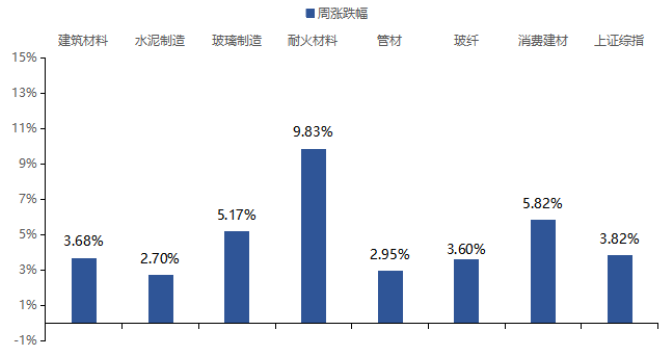
2 本周市场表现 (0105-0109)

本周建材指数表现 (3.68%)，其中，玻璃制造 (5.17%)，玻纤 (3.60%)，耐火材料 (9.83%)，消费建材 (5.82%)，水泥制造 (2.70%)，管材 (2.95%)，同期上证综指 (3.82%)。(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)



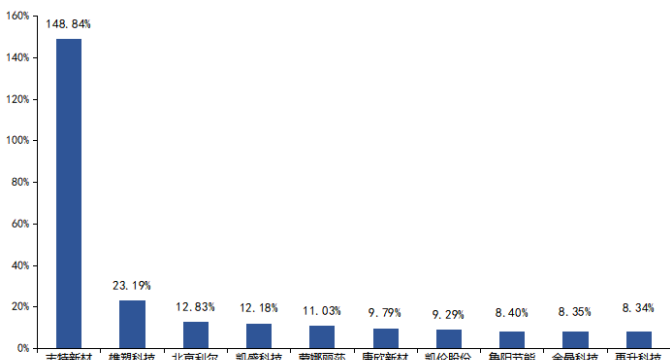
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



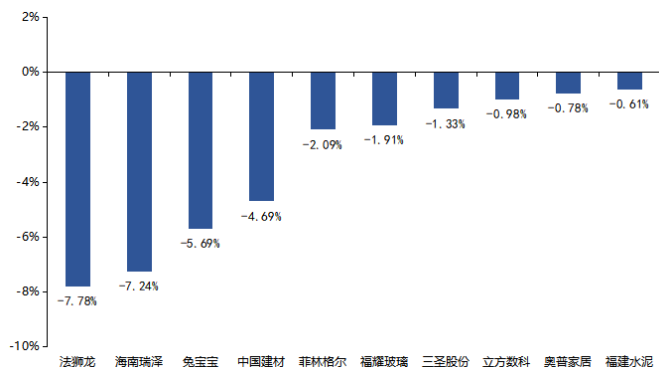
来源：wind，国金证券研究所

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



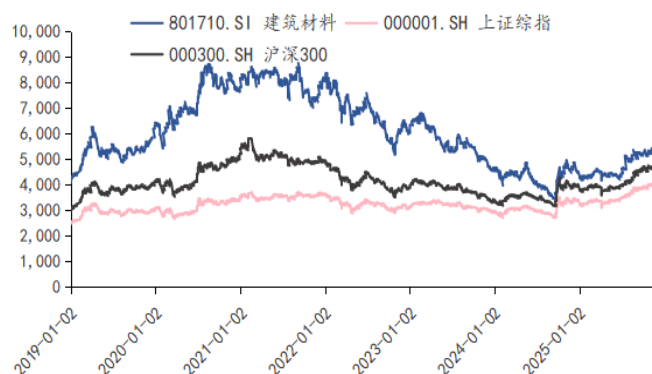
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



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 (0105-0109)

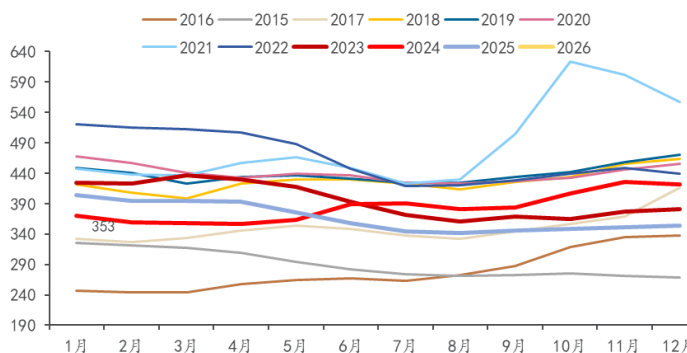
本周全国水泥市场价格环比小幅回落 0.1%。价格上涨地区主要是陕西，幅度 50 元/吨；价格回落区域有浙江、四川、



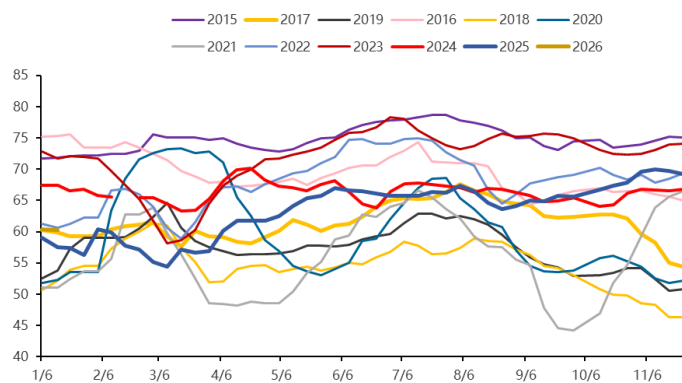
云南和新疆，幅度 10-30 元/吨。元旦过后，因资金短缺、气温下降以及局部地区大气污染预警等不利因素影响，国内水泥市场需求继续减弱，重点地区企业出货率环比回落 1.6 个百分点，受此影响，全国水泥价格延续下行走势。

库存表现：本周全国水泥库容比为 60.31%，环比+0.06pct，同比+2.75pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



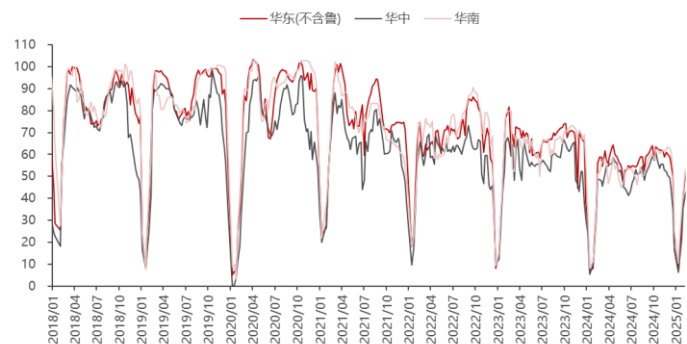
图表8：全国水泥库容比（%）



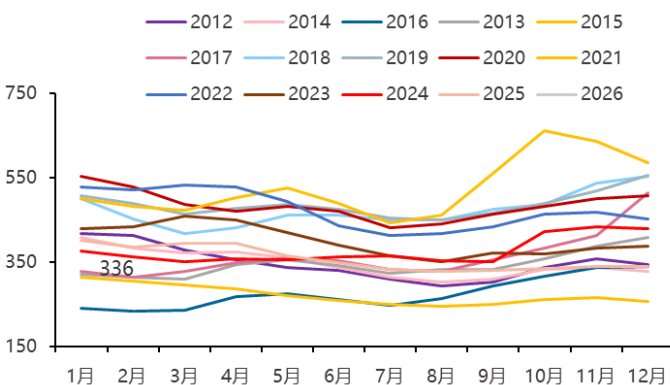
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（%）



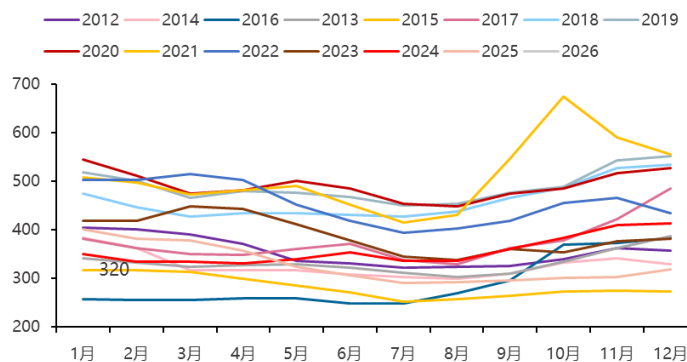
图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



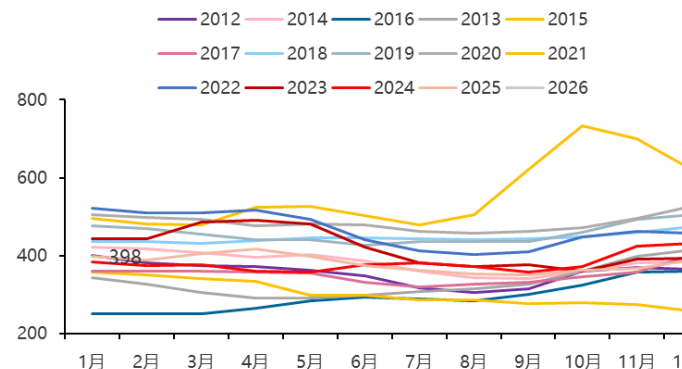
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）

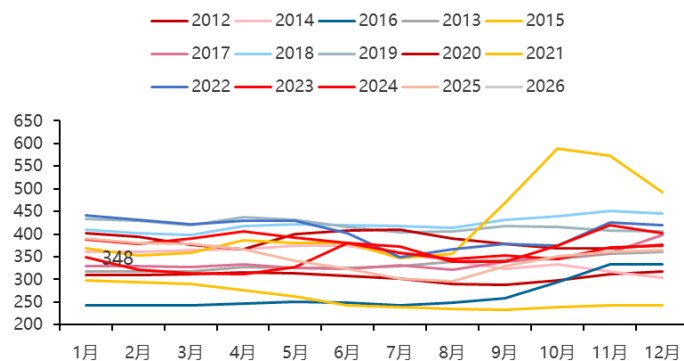


来源：数字水泥网，国金证券研究所

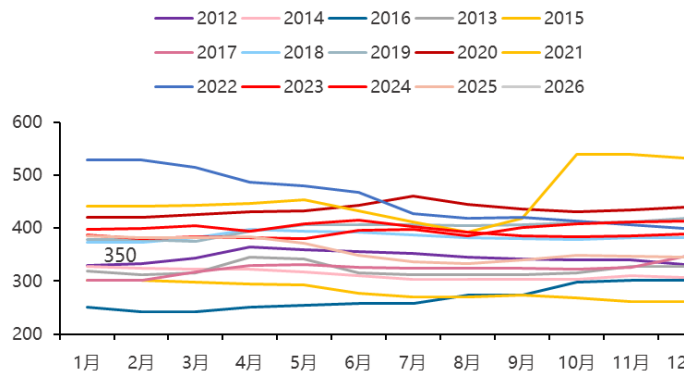
来源：数字水泥网，国金证券研究所



图表13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



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

来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0105-0109)

本周国内浮法玻璃市场价格部分小幅反弹, 投机需求放量, 浮法厂部分库存削减。周内受期货盘面上涨带动, 华北、华中投机需求放量, 期现商套盘较多, 库存转移明显, 带动浮法厂价格提涨, 其中沙河区域上调 1-3 元/重量箱不等, 湖北个别价格上涨。华东、华南需求维持尚可, 周内多数价格探涨 2 元/重量箱, 华东部分小涨 1 元/重量箱。后市看, 需求缩量预期加快, 产线退出相对偏缓, 市场刚需成交存转弱预期, 但部分区域投机性提货仍将支撑出货, 下周价格不乏小涨可能。

截至 1 月 8 日, 重点监测省份生产企业库存总量 5195 万重量箱, 较上周三库存减少 183 万重量箱, 降幅 3.40%, 库存天数 28.16 天, 较上周三库存减少 0.50 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 1352.20 万重量箱, 消费量 1535.20 万重量箱, 产销 113.53%。

分区域看, 华北周内冰火两重天, 京津唐区域出货一般, 部分库存仍有增加, 沙河区域受期货盘面上涨带动, 投机需求增量明显, 但刚需一般, 市场货源从浮法厂及现货贸易商手中向期现商聚集, 库存转移明显, 当前沙河厂家库存约 216 万重量箱, 部分厂库存降至低位; 本周华东浮法玻璃市场整体维持较高产销, 主因前期部分产线冷修, 供应量减少, 需求看, 虽周内伴随价格提涨下游提货量有一定增加, 但提货量仍较有限, 另外, 月初部分厂授信亦对产销存阶段性支撑, 整体华东厂家库存有所缩减; 本周华中市场受期货盘面带动作用, 浮法厂产销可达平衡以上, 整体库存降幅扩大, 库存向中游转移; 本周华南浮法厂继续降库, 平均库存天数降至 35 天附近, 下游加工厂订单相对紧凑, 刚需支撑较强, 浮法厂涨价节奏表现较好, 节后开市产销持续放量。

截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 262 条, 在产 209 条, 日熔量共计 149535 吨, 较上周减少 1870 吨, 行业产能利用率 81.13%。周内产线停产及冷修 3 条, 暂无点火及改产线。

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: 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普耀一线 500T/D	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	甘肃凯盛大光明能科技有限公司 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
22	沙河市德金玻璃有限公司 800T/D 浮法二线	河北	800	2025.11.2
23	沙河市安全实业有限公司 550T/D 浮法三线	河北	550	2025.11.5
24	河北正大玻璃有限公司 500T/D 浮法一线	河北	500	2025.11.5
25	河北鑫利玻璃有限公司 800T/D 浮法四线	河北	800	2025.11.5
26	本溪玉晶玻璃有限公司 850T/D 浮法四线	辽宁	850	2025.11.18
27	湖北亿钧耀能新材有限公司 900T/D 二线	湖北	900	2025.11.25
28	湖北亿钧耀能新材有限公司 600T/D 一线	湖北	600	2025.11.28
29	湖北三峡新型建材股份有限公司 1000T/D 四线原产白玻	湖北	1000	2025.11.30
30	醴陵旗滨玻璃集团股份有限公司 600T/D 二线	湖南	600	2025.11.30
31	浙江旗滨玻璃有限公司 600T/D 长兴四线	浙江	600	2025.12.29
32	浙江旗滨玻璃有限公司 600T/D 平湖一线	浙江	600	2025.12.30
33	台玻东海玻璃有限公司 800T/D 一线	江苏	800	2025.12.31
34	湖南巨强再生资源科技发展有限公司 350T/D 一线	湖南	350	2025.12.31
35	云南滇凯节能科技有限公司 520T/D 浮法线	云南	520	2026.1.7
36	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

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
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
17	新疆普耀新型建材有限公司 500T/D 普耀一线	新疆	500	2025.8.26
18	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 四线	湖南	600	2025.8.31
19	大连耀皮玻璃有限公司 700T/D 浮法一线	大连	700	2025.10.10
20	本溪福耀浮法玻璃有限公司 600T/D 浮法一线	辽宁	600	2025.11.29
21	芜湖信义玻璃有限公司 500T/D 电子二线	安徽	500	2025.12.8

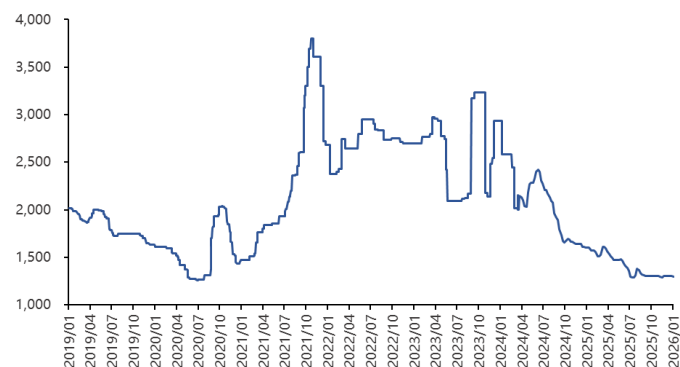
来源：卓创资讯，国金证券研究所

截至 1 月 4 日，当前玻璃纯碱价格差 44.40 元/重量箱，同比下降 19.55%。

图表19：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



图表20：全国重质纯碱价格（元/吨）



来源：卓创资讯，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所



图表21: 石油焦市场价 (元/吨)

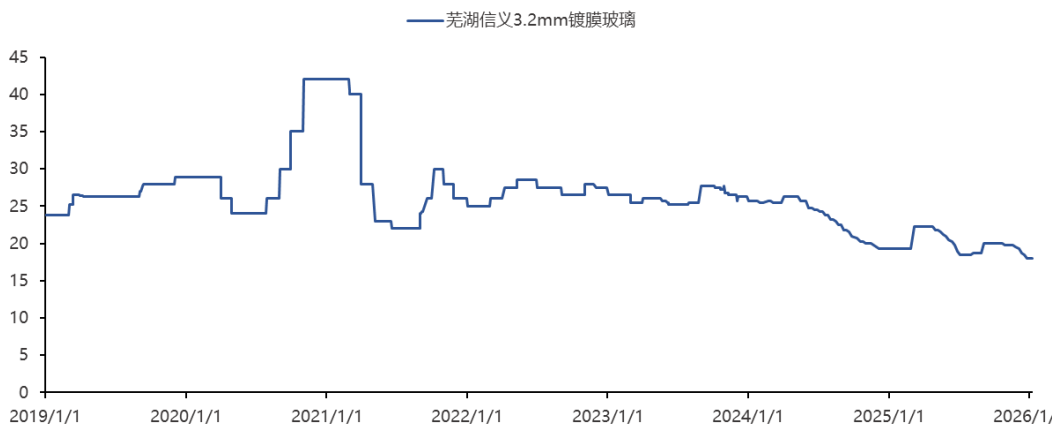


来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，库存持续增加。目前国内外终端需求低迷，下游组件企业开工率继续下降。随着生产推进，按需采购为主，订单跟进量有限。月初，新单价格商谈阶段，鉴于组件成品价格偏低，企业降本诉求明显，存继续压价心理，买卖双方略显僵持。周内，虽部分窑炉冷修，部分限产，局部产量稍降，但整体供应仍相对充足。近期，多数玻璃厂家出货欠佳，库存有不同程度增加，部分增速较快。成本变动不大，成品价格偏低，生产利润空间压缩明显，存不同程度亏损。综合来看，市场持续偏弱运行状态。

价格方面，周内主流订单价格继续维稳，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，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流订单价格 17.5-18.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。

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，全国光伏玻璃在产产线共计 400 条，日熔量合计 87620 吨/日，环比下降 0.36%，较上周由平稳转为下降；同比下降 2.31%，较上周降幅收窄 5.01 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	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	广西合浦东方希望光伏玻璃有限公司一窑六线	广西	1250	2025.11.9

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
15	湖北亿钧耀能新材料股份公司 (八线) 一窑五线	湖北	1300	2025.10.21
16	湖北亿钧耀能新材料股份公司二期一窑六线	湖北	1200	2025.11.2
17	唐山金信太阳能玻璃有限公司一窑四线	河北	650	2025.11.27
18	唐山金信太阳能玻璃有限公司一窑两线	河北	320	2026.1.3

来源：卓创资讯，国金证券研究所

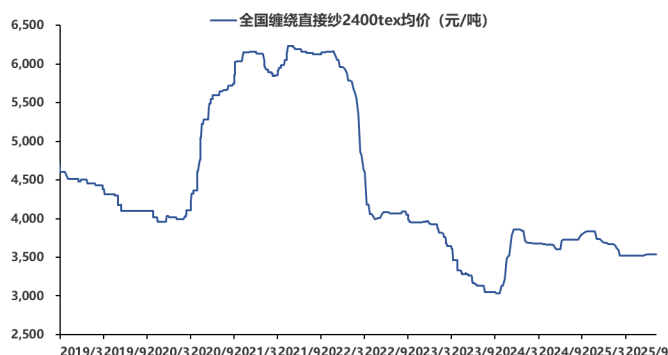
3.3 玻纤 (0105-0109)

本周国内无碱粗纱市场企业报价保持稳定，节后新月各厂报价以稳为主。截至1月8日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在3250-3700元/吨不等，成交价格环比基本持平，全国企业报价均价在3535.25元/吨，主流含税送到，较上一周均价(3535.25)持平，同比缩减5.22%，同比涨跌幅亦无变化。

现阶段国内电子布(7628)主流市场报均价4.4-4.85元/米不等，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)，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 11 月我国玻纤纱及制品出口量为 16.77 万吨，同比+0.83%；出口金额 2.62 亿美元，同比+1.75%。

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
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

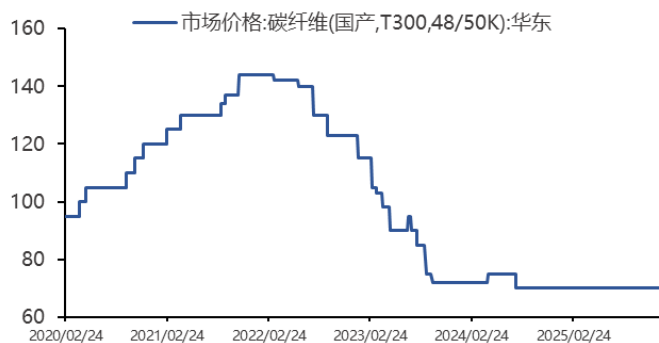
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维 (0105-0109)

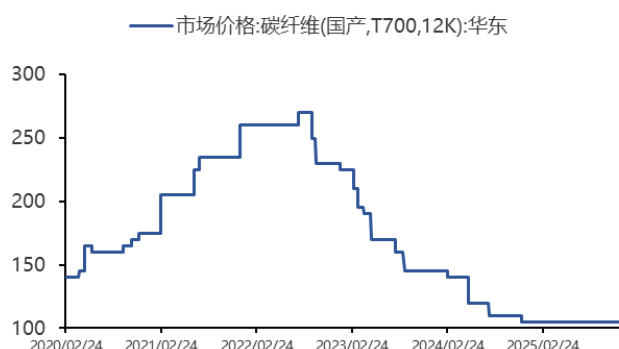
本周国内碳纤维市场价格维稳运行。截至目前，碳纤维市场均价为 83.75 元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格持续下跌，碳纤维企业生产成本支撑减弱，利润仍处盈亏边缘，进口产品价格上涨，然国内低价商品仍存，实单商谈价格维稳运行；供应端，本周国内无新增产能，在产装置维持稳定运行，市场整体供应相对充足；需求端，下游按需小单入市询盘，整体交投氛围平淡，稳定出货。总体而言，本周碳纤维生产成本窄幅下降，国内市场价格维稳运行。



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)

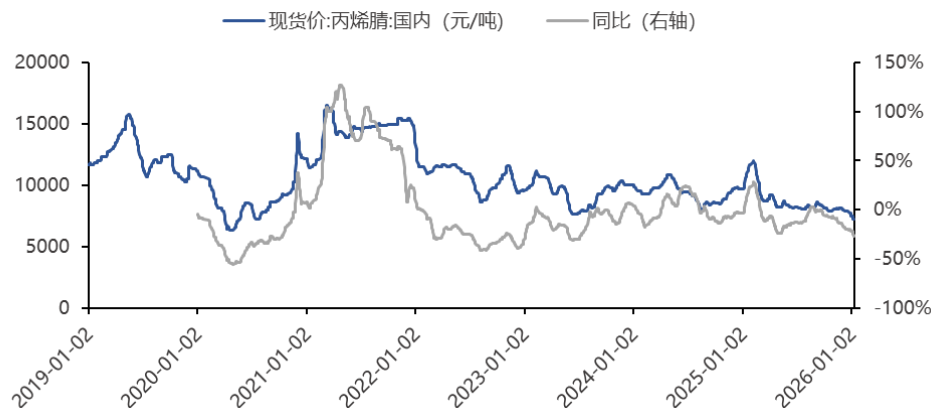


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

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稳定, 丙烯腈市场价格下跌。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 7250 元/吨, 较上周同期下跌 250 元/吨; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 7400 元/吨, 较上周均价下跌 218 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减少 0.41 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 (0105-0109)

截至 1 月 7 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 685 元/吨, 环比上周下降 10 元/吨, 同比去年下降 15 元/吨。

截至 1 月 9 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 3900 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 600 元/吨。

截至 1 月 9 日, 沥青装置开工率为 25.40%, 环比上周下降 2.0pct, 同比去年下降 1.6pct。

截至 1 月 9 日, 有机硅 DMC 现货价为 13625 元/吨, 环比持平, 同比去年上涨 605 元/吨, 对应上涨比例为 4.65%。

截至 1 月 9 日, 布伦特原油现货价为 66.01 美元/桶, 环比上周上涨 4.70 美元/桶, 同比去年下降 11.30 美元/桶, 对应下降比例为 14.62%。



图表31: 秦皇岛港动力煤平仓价走势 (元/吨)



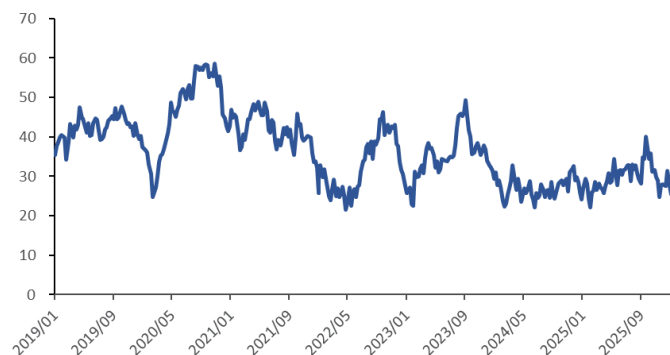
来源: wind, 国金证券研究所

图表32: 道路沥青价格 (元/吨)



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1月8日, 中国LNG出厂价格全国指数 3805 元/吨, 环比上周下降 54.0 元/吨, 同比去年下降 669.00 元/吨, 对应下降比例为 15.0%。

截至1月9日, 国内废纸市场平均价 2230.00 元/吨, 环比持平, 同比去年下降 35.00/吨, 对应下降比例为 1.5%。

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1月9日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1688, 环比上周下降 30, 同比去年上涨 719, 对应上涨比例为 74.2%。

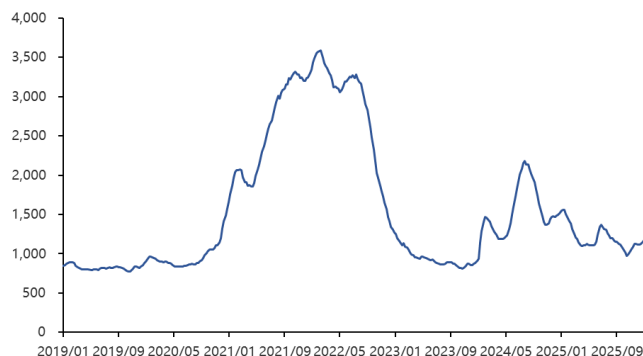
截至1月9日, CCFI 综合指数为 1194.89, 环比上周上升 48.22, 同比去年下降 352.85, 对应下降比例为 22.80%。



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

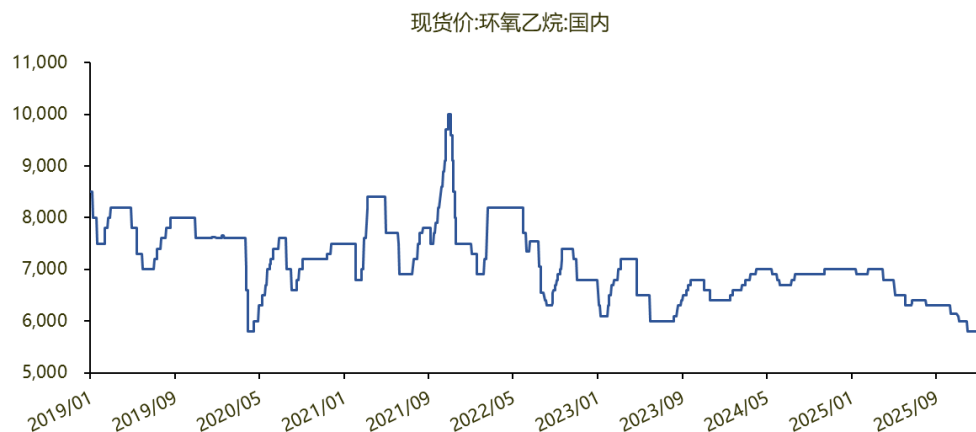


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至1月9日, 国内环氧乙烷现货价格为 5800 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 1200 元/吨, 对应下降比例为 17.14%。

图表39: 国内环氧乙烷现货价格走势(元/吨)



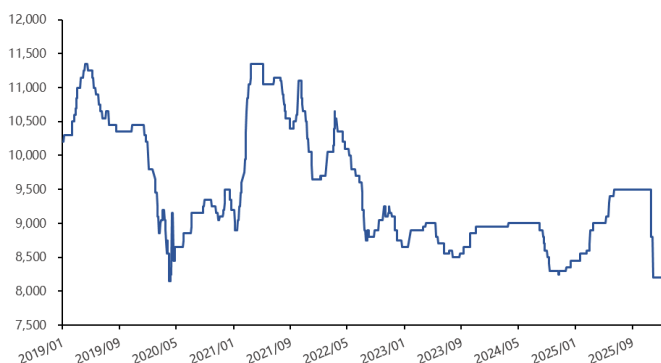
来源: wind, 国金证券研究所

3.6 塑料制品上游(0105-0109)

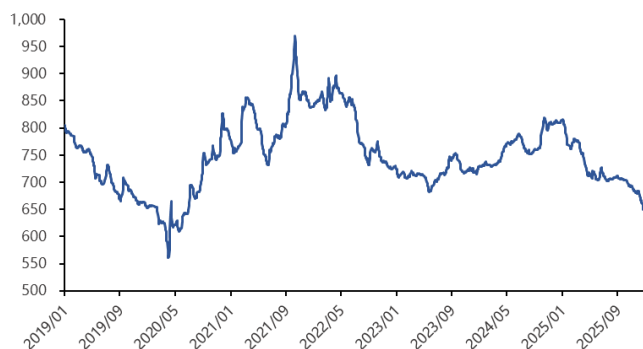
PPR 原材料价格变动: 截至1月9日, 燕山石化 PPR4220 出厂 8200 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 250 元/吨, 对应上涨比例为 2.96%。

PE 原材料价格变动: 截至1月9日, 中国塑料城 PE 指数 672.12, 环比上周上涨 15.17, 同比去年下降 137.41, 对应下降比例为 16.97%。

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

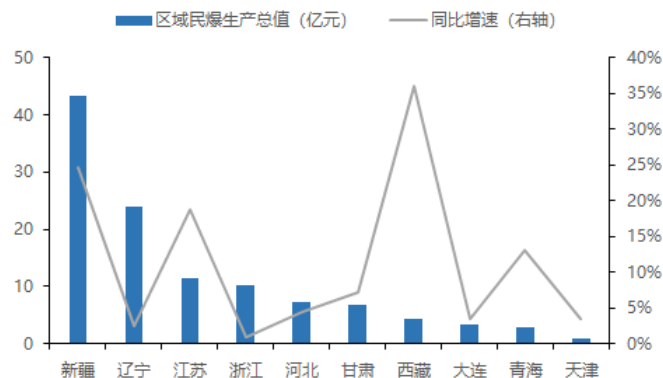
3.7 民爆

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%。

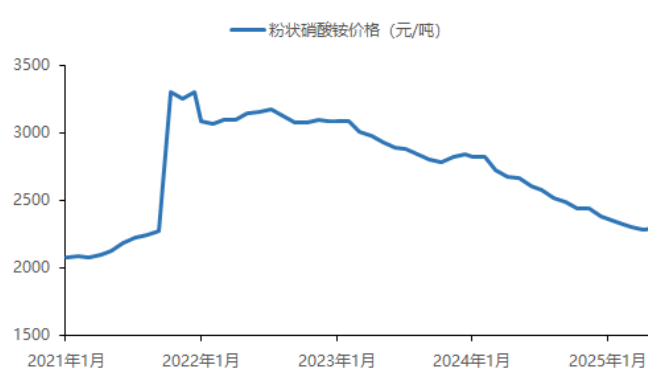
硝酸铵价格方面，2024 年 12 月粉状硝酸铵价格为 2384 元/吨，同比-16.0%、环比-2.2%。2024 年全年主要硝酸铵品种总体价格呈下降趋势，均价为 2596 元/吨，同比-17.4%。2025 年 5 月工业硝酸铵价格继续维持下降趋势，其中粉状硝酸铵价格为 2289 元/吨，同比-14.1%。

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) 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