



建材建筑周观点 250629

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）

liyangle10@gjzq.com.cn

分析师：赵铭（执业 S1130524120004）

zhaoming@gjzq.com.cn

石英布应用预期加强，珠光颜料出海并购加速

【一周一议】

AI 电子布方面，近期石英布应用预期加强：石英布、即 Q 布，以石英石为原料熔制而成，根据中益科技（菲利华控股子公司）数据，相较低介电电子布，其拥有理论上更低的介电常数（10GHz 下为 3.74，Low-Dk 二代为 4）+介电损耗（10GHz 下为 0.2%，Low-Dk 二代为 2.8‰），因此可适配于未来对介电性能要求更高的 AI 服务器，应用前景可观。

本周环球新材国际发布公告，珠光颜料出海加快：2024 年 7 月，环球新材国际与德国默克集团签署交易协议，将收购默克全球表面解决方案业务（100%收购）。2025 年 6 月，本次收购正式发布通函，（见通函附录 IV-第 7 页）2022-2024 年默克全球表面解决方案业务经调整 EBIT 分别为 8100 万、6000 万、3600 万欧元，以当前汇率、分别对应 6.79、5.03、3.02 亿元。本次收购对价 6.65 亿欧元，即对应 2023 年经调整 EBIT 的估值为 11.08X。2022-2024 年收购标的毛利率分别为 42.7%、39.0%、32.6%，毛利率及经调整 EBIT 在 2024 年均有一定程度下滑，我们预计或与收购前后清理库存等因素有关。

重视非洲出海预期差，继续看好建材出海第一股科达制造。非洲是出海的热门区域，市场认知仍存在较大预期差。出海不等同于出口，出海更关注海外的本地消纳，对本地的运营能力、管理能力、融入本地文化等软实力+硬实力，均提出了更高的要求，而出口经历的环节复杂性不及出海。非洲因相距较远，国家构成更加多元，相对东南亚，非洲的关注度一直偏低。但非洲尤其是东非，多个国家当前的发展吸引力正在提升，例如坦桑尼亚、肯尼亚、卢旺达、赞比亚等国家，经济稳中有增、政局相对稳定。

【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价 353 元/t，同比-38 元，环比-4 元，全国平均出货率 43.4%，环比-0.6pct，库容比为 66.1%，环比-0.3pct，同比+2.4pct。②玻璃：本周浮法均价 1199.51 元/吨，环比下降 10.24 元/吨，降幅 0.85%，截至 6 月 26 日重点监测省份生产企业库存天数约 29.96 天，较上周四减少 1.28 天。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.5-11.5 元/平方米，环比下跌 6.38%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 7.12%，环比+0.15pct。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：目前铝锭社会库存尚未表现出进一步的累库情况，仍处全年低位水平，支撑铝价高位，叠加美联储降息预期信号不断增强，国内提振消费力度加强，预计短期铝价将偏强震荡为主。⑥钢铁：当前已经进入累库周期，但短期累库压力或将有限，整体短期钢价继续下探空间或有限。⑦其他：丙烯酸、纯碱价格环比上涨，沥青、原油、有机硅 DMC 价格环比下跌。

【国补跟踪】

有关部门日前表示，7 月、10 月，第三、四季度支持以旧换新的中央资金将分批有序下达，共计 1380 亿元。

【重要变动】

①本周科达制造科特迪瓦瓷砖新工厂+肯尼亚瓷砖分厂（原印度厂）点火。②6 月 26 日，中办、国办发布关于全面推进江河保护治理的意见，提出加快推进西南地区水电基地建设，合理布局、积极有序开发建设抽水蓄能电站，巩固提升长江黄金水道、珠江、京杭大运河黄河以南段等航运主通道功能，有序推进内河航运发展。③6 月 25 日，环球新材国际收购默克全球表面解决方案业务发布通函。④6 月 25 日，海螺水泥拟以 16.5 亿元收购西部水泥新疆公司及资产。⑤6 月 22 日，山东药玻公告，控股股东拟变更为国药国际。⑥6 月 25 日，江河集团全资子公司签署沙特 20.12 亿元幕墙分包合同。

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.....	4
1.5 景气周判（0623-0627）.....	5
2 本周市场表现（0623-0627）.....	6
3 本周建材价格变化.....	7
3.1 水泥（0623-0627）.....	7
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0623-0627）.....	8
3.3 玻纤（0623-0627）.....	11
3.4 碳纤维（0623-0627）.....	12
3.5 能源和原材料（0623-0627）.....	13
3.6 塑料制品上游（0623-0627）.....	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）.....	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)	11
图表 26:	电子布 7628 主流报价 (元/米)	11
图表 27:	中国玻璃纤维纱及制品出口统计	12
图表 28:	国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	12
图表 29:	国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	12
图表 30:	国内丙烯腈现货价 (元/吨)	13
图表 31:	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 一周一议

AI 电子布方面，近期石英布应用预期加强：石英布、即 Q 布，以石英石为原料熔制而成，根据中益科技（菲利华控股子公司）数据，相较于低介电电子布，其拥有理论上更低的介电常数（10GHz 下为 3.74，Low-Dk 二代为 4）+介电损耗（10GHz 下为 0.2%，Low-Dk 二代为 2.8%），因此可适配于未来对介电性能要求更高的 AI 服务器，应用前景可观。继续看好 PCB 产业链上游特种玻纤布龙头【中材科技】，其他在石英纤维布领域有布局的上市公司包括【宏和科技】【菲利华】等。

本周环球新材国际发布公告，珠光颜料出海加快：2024 年 7 月，环球新材国际与德国默克集团签署交易协议，将收购默克全球表面解决方案业务（100%收购）。2025 年 6 月，本次收购正式发布通函，（见通函附录 IV-第 7 页）2022-2024 年默克全球表面解决方案业务经调整 EBIT 分别为 8100 万、6000 万、3600 万欧元，以当前汇率、分别对应 6.79、5.03、3.02 亿元。本次收购对价 6.65 亿欧元，即对应 2023 年经调整 EBIT 的估值为 11.08X。2022-2024 年收购标的毛利率分别为 42.7%、39.0%、32.6%，毛利率及经调整 EBIT 在 2024 年均有一定程度下滑，我们预计或与收购前后清理库存等因素有关。环球新材国际前期已有相对成熟的出海并购案例：2023 年环球新材国际以 4.66 亿元的价格，收购韩国最大珠光颜料制造商 CQV 42.45%的股份。2024 年 CQV 营收达到 601 亿韩元（对应 2.97 亿元），同比+18%（其中销量增长 6%、价格增加 12%），净利润 93 亿韩元（对应 0.46 亿元），同比+170%。本次默克收购完成后，我们认为公司在品牌/供应链/渠道等维度有望实现协同效应：①品牌，通过将默克化妆品领域产品纳入环球颜料业务的产品组合，环球或会考虑成立化妆品事业部，为全球知名化妆品领域客户提供一揽子化妆品解决方案；②珠光颜料核心原材料之一天然云母高度依赖印度天然云母原材料供应，而天然云母矿资源面临逐步枯竭的问题。环球拥有合成云母的技术及人工合成云母工厂，对天然云母进行替代。后续通过强化供应链，有望为默克降低生产成本；③通过收购默克、加快国际战略布局，实现增量销售。建议关注【环球新材国际】。

重视非洲出海预期差，继续看好建材出海第一股科达制造：非洲是出海的热门区域，市场认知仍存在较大预期差。出海不等同于出口，出海更关注海外的本地消纳，对本地的运营能力、管理能力、融入本地文化等软实力+硬实力，均提出了更高的要求，而出口经历的环节复杂性不及出海。非洲因相距较远，国家构成更加多元，相对东南亚，非洲的关注度一直偏低。但非洲尤其是东非，多个国家当前的发展吸引力正在提升，例如坦桑尼亚、肯尼亚、卢旺达、赞比亚等国家，经济稳中有增、政局相对稳定，继续重点推荐【科达制造】。

1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价 353 元/t，同比-38 元，环比-4 元，全国平均出货率 43.4%，环比-0.6pct，库容比为 66.1%，环比-0.3pct，同比+2.4pct。②玻璃：本周浮法均价 1199.51 元/吨，环比下降 10.24 元/吨，降幅 0.85%，截至 6 月 26 日重点监测省份生产企业库存天数约 29.96 天，较上周四减少 1.28 天。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.5-11.5 元/平方米，环比下跌 6.38%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 7.12%，环比+0.15pct。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：目前铝锭社会库存尚未表现出进一步的累库情况，仍处全年低位水平，支撑铝价高位，叠加美联储降息预期信号不断增强，国内提振消费力度加强，预计短期铝价将偏强震荡为主。⑥钢铁：当前已经进入累库周期，但短期累库压力或将有限，整体短期钢价继续下探空间或有限。⑦其他：丙烯酸、纯碱价格环比上涨，沥青、原油、有机硅 DMC 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 国补跟踪

有关部门日前表示，7 月、10 月，第三、四季度支持以旧换新的中央资金将分批有序下达，共计 1380 亿元。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 本周科达制造科特迪瓦瓷砖新工厂+肯尼亚瓷砖分厂（原印度厂）点火；
- ② 6 月 26 日，中办、国办发布关于全面推进江河保护治理的意见，提出加快推进西南地区水电基地建设，合理布局、积极有序开发建设抽水蓄能电站，巩固提升长江黄金水道、珠江、京杭大运河黄河以南段等航运主通道功能，有序推进内河航运发展；
- ③ 6 月 25 日，环球新材国际收购默克全球表面解决方案业务发布通函；
- ④ 6 月 25 日，海螺水泥拟以 16.5 亿元收购西部水泥新疆公司及资产；



- ⑤ 6月22日，山东药玻公告，控股股东拟变更为国药国际；
- ⑥ 6月25日，江河集团全资子公司签署沙特20.12亿元幕墙分包合同。

1.5 景气周判（0623-0627）

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，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。

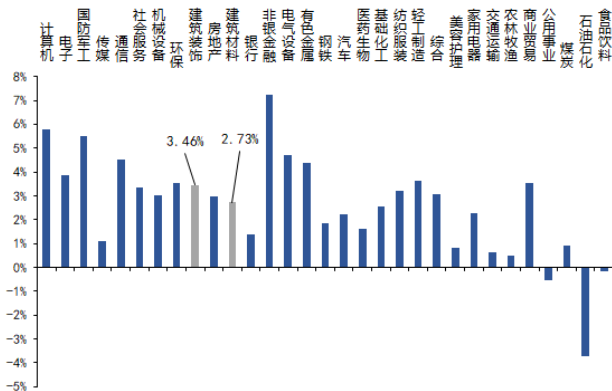
民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区略有承压，主因系今年以来下游煤价有所松动。



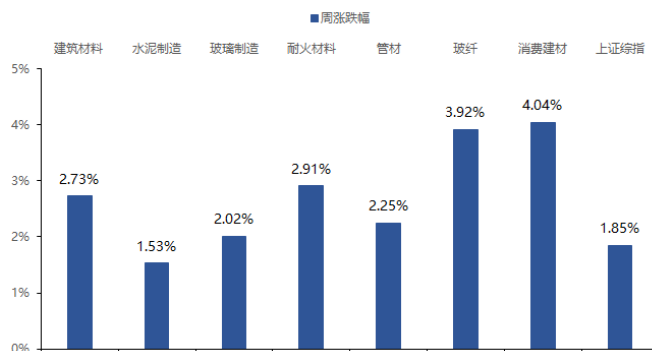
2 本周市场表现 (0623-0627)

板块整体: 本周建材指数表现(+2.73%), 其中, 消费建材(+4.04%), 玻纤(+3.92%), 耐火材料(+2.91%), 管材(+2.25%), 玻璃制造(+2.02%), 水泥制造(+1.53%), 同期上证综指(+1.85%)。(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)



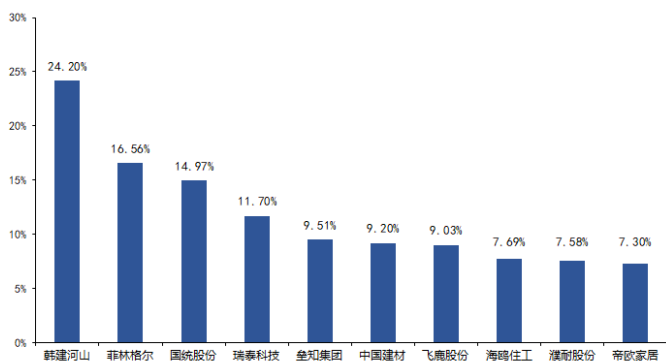
图表2: 建材各子板块周涨跌幅一览



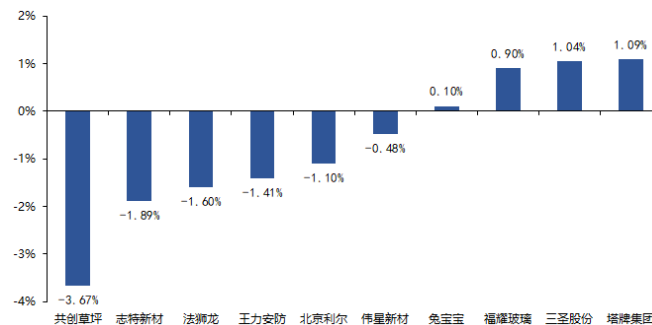
来源: wind, 国金证券研究所

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



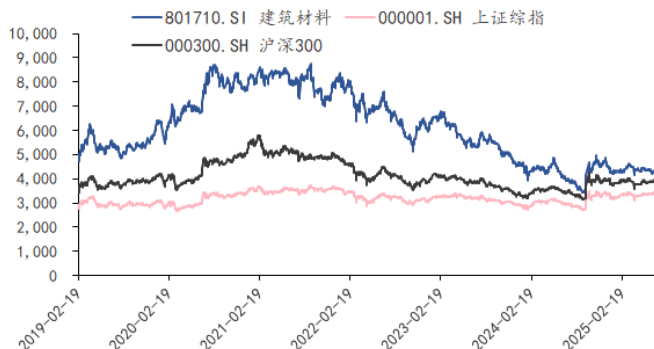
图表4: 建材类股票周涨跌幅后十名



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



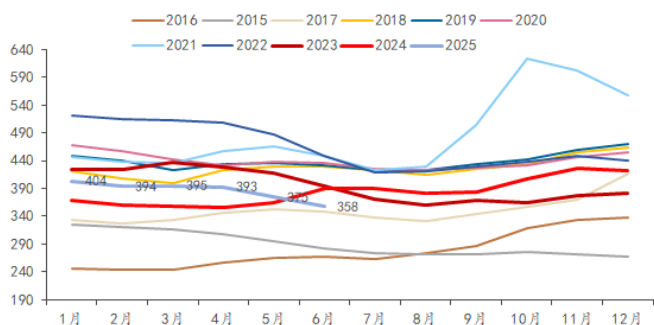
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（0623-0627）

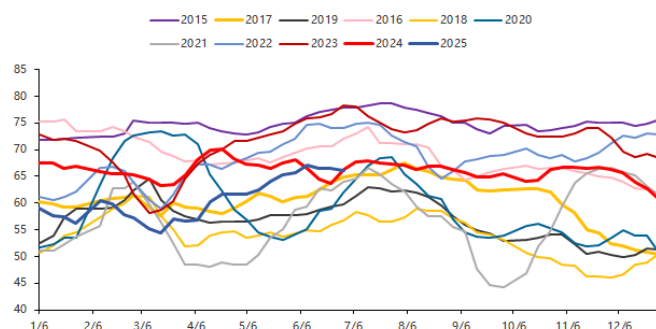
本周全国水泥市场价格环比继续回落，跌幅为1.1%。价格上涨区域主要是吉林、黑龙江和河南地区，幅度10-20元/吨；价格回落地区有江苏、安徽、福建、湖北、湖南、广西、四川和陕西地区，幅度10-30元/吨。六月下旬，受高温、多雨以及市场资金紧张等不利因素影响，国内水泥市场需求持续低迷，全国重点地区水泥企业平均出货率为43.4%。价格方面，六月下旬，虽然东北和河南地区水泥价格实现小幅上涨，但由于其他多数地区价格仍在回落，导致整体价格延续震荡下行走势。

库存表现：本周全国水泥库容比为66.11%，环比-0.33pct，同比-0.25pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



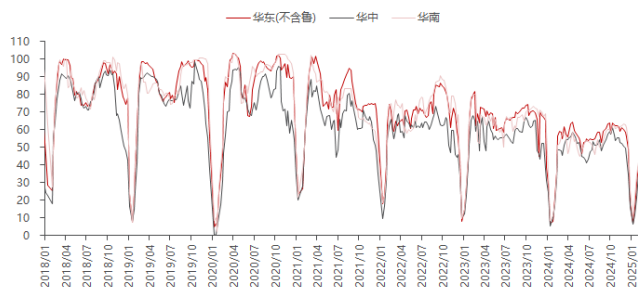
图表8：全国水泥库容比（%）



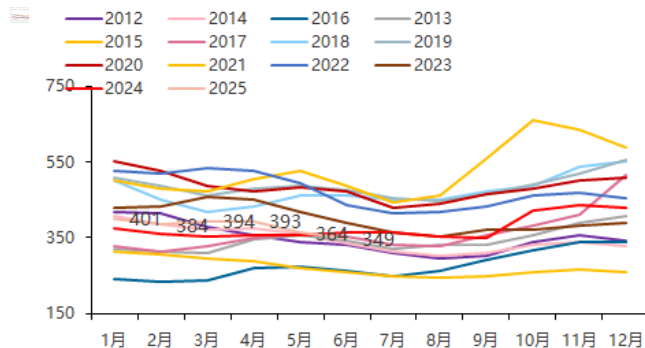
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（%）



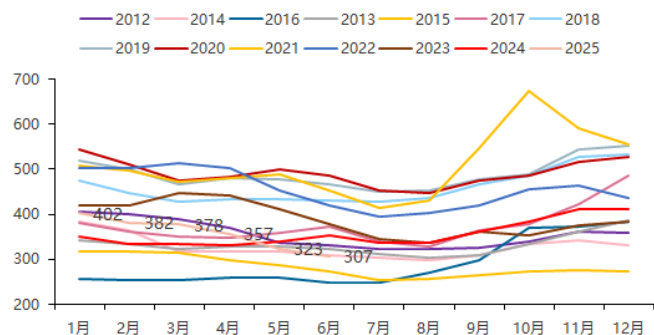
图表10：华东区域42.5袋装水泥价格走势（元/吨）



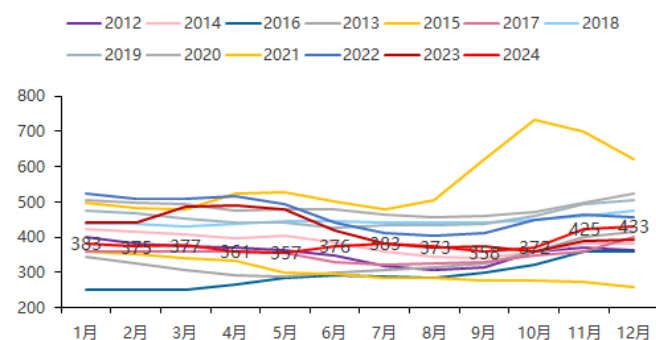
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）

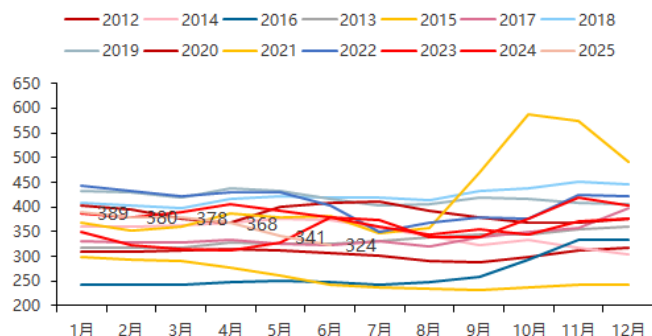


来源：数字水泥网，国金证券研究所

来源：数字水泥网，国金证券研究所

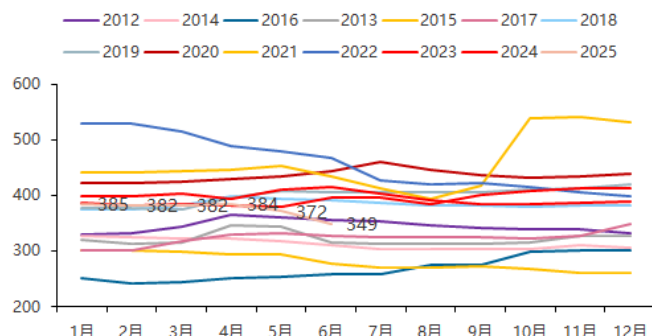


图表13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



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 (0623-0627)

本周国内浮法玻璃市场成交环比有所好转, 但价格僵持偏稳, 市场对涨价接受度一般。周内区域行情有所分化, 华北、华东部分小幅探涨, 但中下游对涨价接受度不足, 多数提涨后出货放缓; 西南区域周内价格重心逐步下移, 整体南方供需矛盾依旧大于北方区域。供需方面, 周内部分前期点火产线出玻璃, 下周华南个别产线仍有点火计划; 需求持续表现疲软, 尚未见改善迹象。后市看, 供需矛盾短期依旧存在, 行情或暂延续稳中偏弱整理格局。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1199.51 元/吨, 较上周均价 (1209.75 元/吨) 下跌 10.24 元/吨, 跌幅 0.85%, 环比跌幅收窄。

库存方面, 截至 6 月 26 日, 重点监测省份生产企业库存总量 5900 万重量箱, 较上周四库存减少 152 万重量箱, 降幅 2.51%, 库存天数约 29.96 天, 较上周四减少 1.28 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 1262.86 万重量箱, 消费量 1414.86 万重量箱, 产销率 112.04%。

分区域看, 本周国内浮法玻璃生产企业整体库存扭增为降, 多地区企业出货有所好转, 阶段性补货增加, 且局部小幅涨价对出货有一定提振作用。分区域看, 周内华北区域出货有所好转, 尤其沙河区域中间商补货支撑, 浮法厂库存缩减至约 201 万重量箱, 京津唐区域仍显不温不火; 周内华东玻璃厂家库存维持缩减趋势, 近期受个别厂价格提涨计划带动, 叠加部分大厂成交灵活度增加, 中下游适当提货, 但其持续性不强, 短期刚需释放依旧有限, 部分大厂库存消化尚需时间; 本周华中区域部分浮法厂出货阶段性有所好转, 但多数厂产销周内平均产销难达平衡, 仅个别厂库存有所缩减, 因此整体库存增加; 华南中大型加工厂需求表现尚可, 周内市场主流价格走势相对平稳, 加之月底浮法厂为出货不乏以价换量, 原片库存总量整体略降。卓创资讯认为, 短期出货主要受到中下游阶段性补货支撑, 市场货源消化进度仍需观望, 后期供应端仍有一定压力, 需求空间尚不明朗, 中下游提货持续性预期有限, 市场涨势不强。预计短期企业成交政策保持灵活, 积极去库为主。

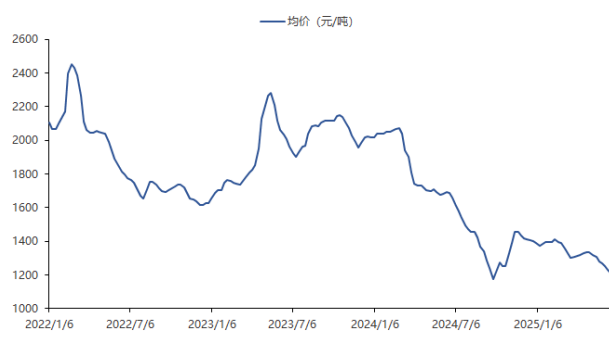
供应端: 截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 283 条 (剔除个别已拆除产线), 在产 220 条, 日熔量共计 157455 吨, 较上周增加 200 吨, 当前行业产能利用率 81.24%。周内产线冷修 1 条, 复产 1 条, 复产线为凌源中玻 (朝阳) 新材料有限公司 900T/D 浮法线, 冷修线为大连耀皮玻璃有限公司 700T/D 浮法一线、6 月 23 日放水冷修。

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

来源：卓创资讯，国金证券研究所

截至 6 月 27 日，当前玻璃纯碱价格差 46.93 元/重量箱，同比-26.1%。

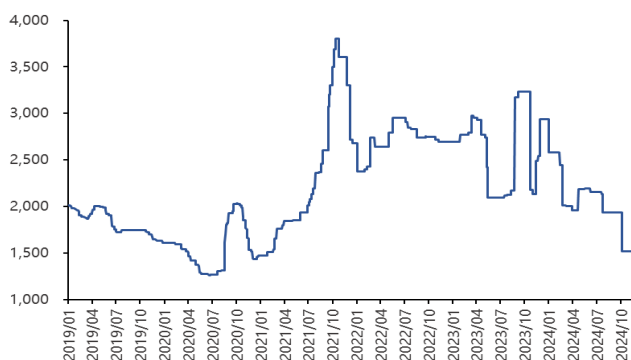


图表19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



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)

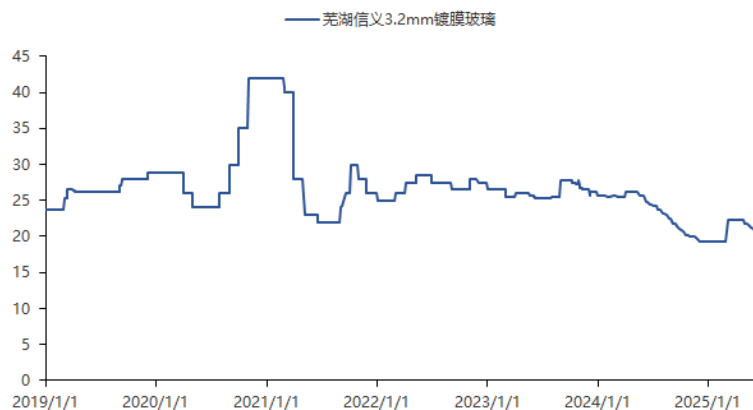


来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体交投欠佳，价格承压下滑。近期终端需求低迷，下游组件企业开工率维持低位。随着生产推进，随采随用居多，订单跟进量有限。同时鉴于组件成品价格偏低，厂家降本诉求明显，存继续压价心理。周内，部分光伏玻璃窑炉保窑，部分限产，供应量稍降。现阶段，多数玻璃厂家订单跟进不饱和，出货一般，库存有不同程度增加。纯碱价格松动，成本压力稍缓，而成品价格亦呈现下降趋势，厂家生产利润空间继续压缩，亏损进一步加剧。

价格方面，周内主流价格继续下滑，部分成交存商谈空间。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.5-11.5 元/平方米，环比下滑 6.38%，较上周跌幅扩大 2.30 个百分点；3.2mm 镀膜主流订单价格 18.5-19.5 元/平方米，环比下滑 3.80%，较上周跌幅扩大 1.33 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 456 条，日熔量合计 98340 吨/日，环比下滑 0.66%，较上周由平稳转为下降；同比下降 14.26%，较上周由平稳转为下降。

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

来源：卓创资讯，国金证券研究所

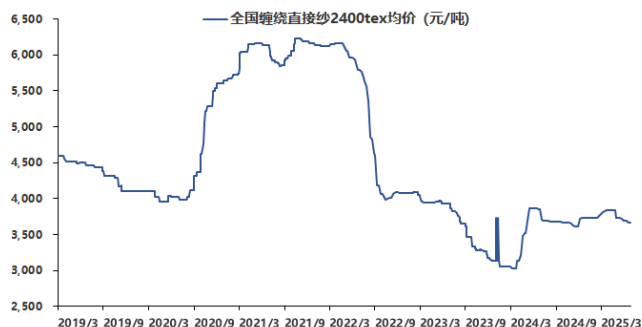
3.3 玻纤（0623-0627）

本周国内无碱粗纱市场报价稳定延续，多数厂成交按量商谈，局部厂家灵活度较高。截至 6 月 26 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）基本持平，同比下跌 4.26%，较上周同比降幅持平。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报价均价 4.2-4.3 元/米不等，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

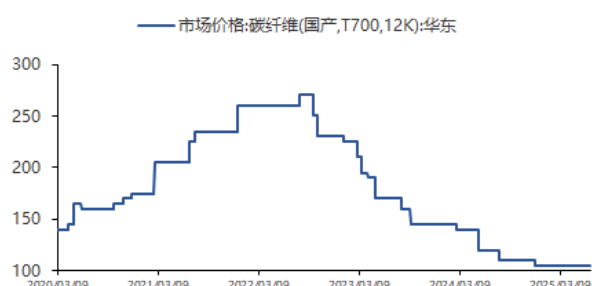
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维（0623-0627）

本周国内碳纤维市场价格区间持稳。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窄幅上涨，碳纤维企业生产成本再度走高，多数企业面临亏损；供应端，本周国内碳纤维装置多数维持稳定生产，积极交付订单出货，市场整体供应保持充足；需求端，下游需求气氛仍显清淡，入市询盘采购稀少，成交少闻，市场整体交投氛围平平。总体而言，本周碳纤维市场波动有限，价格区间持稳。

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）



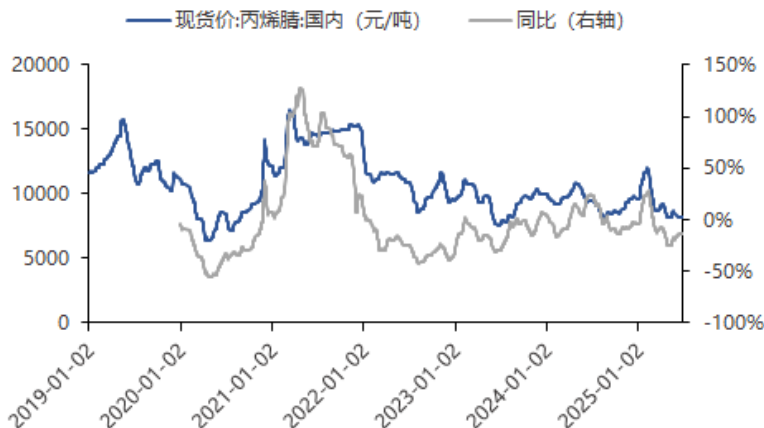
来源：百川盈孚，国金证券研究所

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，丙烯腈市场价格上涨。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 8250 元/吨，较上周同期上涨 100 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 8207 元/吨，较上周均价上涨 29 元/吨。以 T300 级别碳纤维为例，本周自产原丝的碳纤维生产成本环比增加 0.05 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 (0623-0627)

截至 6 月 27 日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 625 元/吨, 环比上周上涨 12 元/吨, 同比去年下降 240 元/吨, 对应下降比例为 27.75%。

截至 6 月 27 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4910 元/吨, 环比上周上涨 30 元/吨, 同比去年上涨 380 元/吨, 对应上涨比例为 8.4%。

截至 6 月 25 日, 沥青装置开工率为 31.5%, 环比上周上涨 1.1pct, 同比去年上涨 5.8pct。

截至 6 月 27 日, 有机硅 DMC 现货价为 10560 元/吨, 环比上周下降 60 元/吨, 同比去年下降 3000 元/吨, 对应下降比例为 22.12%。

截至 6 月 27 日, 布伦特原油现货价为 69.34 美元/桶, 环比上周下降 9.06 美元/桶, 同比去年下降 16.23 美元/桶, 对应下降比例为 18.97%。

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)



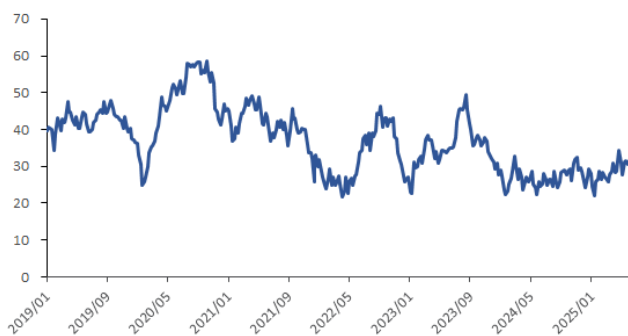
来源: wind, 国金证券研究所



来源: wind, 国金证券研究所



图表33: 开工率:石油沥青装置 (%)



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 6 月 27 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4416 元/吨, 环比上周上涨 9 元/吨, 同比去年下跌 15 元/吨, 对应下跌比例为 0.34%。

截至 6 月 27 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 6 月 27 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1521, 环比上周下降 168, 同比去年下降 510, 对应下降比例为 25.11%。

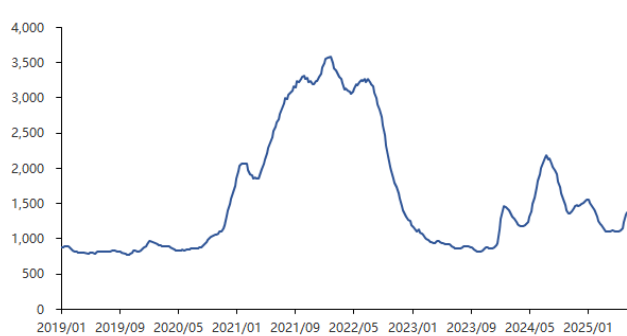
截至 6 月 27 日, CCFI 综合指数为 1369.34, 环比上周上涨 26.88, 同比去年下降 553.12, 对应下降比例为 28.77%。

图表37: 波罗的海干散货指数(BDI)走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表38: CCFI 综合指数走势

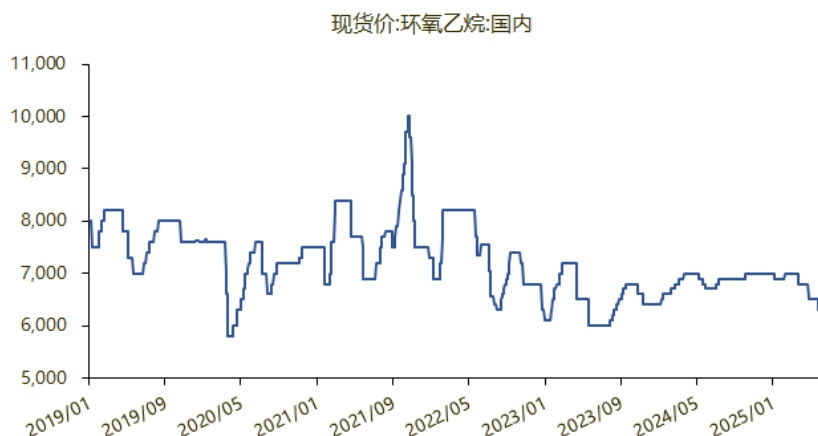


来源: wind, 国金证券研究所

截至 6 月 27 日, 国内环氧乙烷现货价格为 6400 元/吨, 环比上周上涨 100 元/吨, 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）



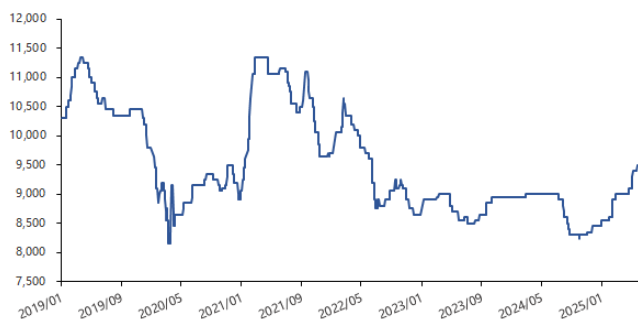
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（0623-0627）

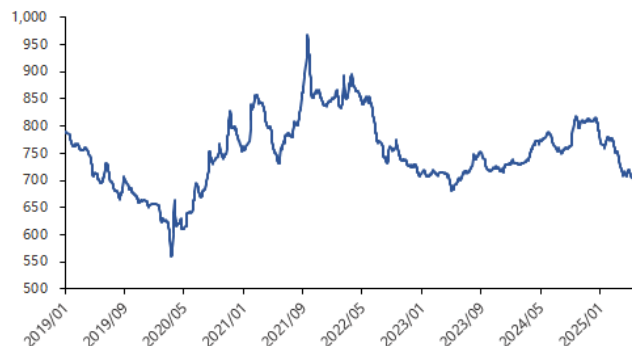
PPR 原材料价格变动：截至 6 月 27 日，燕山石化 PPR4220 出厂 9500 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 500 元/吨，对应上涨比例为 5.56%。

PE 原材料价格变动：截至 6 月 27 日，中国塑料城 PE 指数 717.03，环比上周下降 8.65，同比去年下降 71.37，对应下降比例为 9.05%。

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

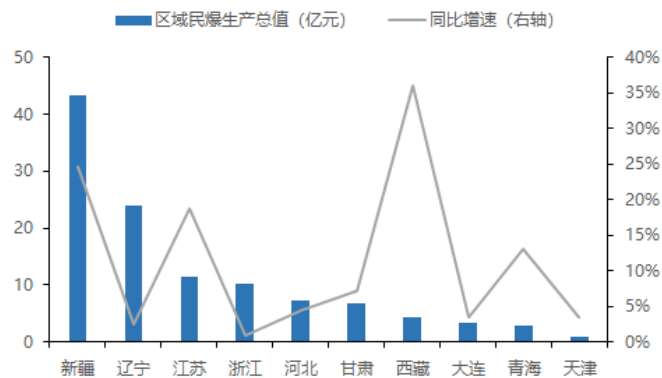
3.7 民爆

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%。

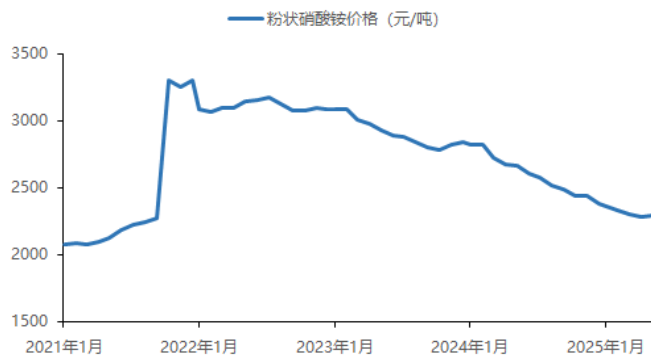


图表42：2024 年民爆生产总产值同比增速为正的省/直辖市/自治区



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

- 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