



建材建筑周观点 250112

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：赵铭（执业 S1130524120004）
 zhaoming@gjzq.com.cn

一周一议：国产低介电电子布扩产趋势明确

【一周一议】

为提高线路板的传输速度和降低传输损失，必须降低线路板的介电常数(Dk)和介质损耗系数(Df)，有效途径是使用低介电常数玻纤布，Dk 越低，信号在介质中传送速度越快、能力越强。低介电电子布成分配比、生产工艺、加工工艺难度更高，全球能够量产企业数量较少。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低介电电子布需求（PCB 上游为 CCL，CCL 上游为电子布）。

高端电子布市场主要玩家为日本（日东纺等）、中国台湾（富乔、台玻等）、中国（宏和科技、泰玻等），日本企业无扩产计划，而 24Q4 以来国产企业扩产趋势明确，我们预计或表明 AI 需求高景气背景下、中资企业加速导入产业链：①泰山玻纤，自主研发应用于高端 PCB 的第一代低介电产品获得国内知名客户“PCB 多元化项目技术突破奖”，已量产供应，目前已具备年产 1200 万平米超薄电子布的供应能力，而二代产品已形成月产 1.5-2.0 万平米超薄布小试生产规模、满足新一代超算服务器需求。2024 年 10 月泰玻投资 13.02 亿元建设年产 2600 万平米特种玻纤布项目；②宏和科技，公司不断自主研发多种高附加值、高功能性产品，如低介电常数电子布，成为世界少数具备齐全产品线的企业之一；③林州光远，新建 4 线 0.2 万吨产能于 1 月 6 日点火，产品结构为高性能低介电电子纱。

【周期联动】

本周水泥、玻璃、钢铁、混凝土等品种继续呈现冬季淡季状态。①水泥：本周全国高标均价 411 元/t，同比上涨 38 元，全国平均出货率 38.3%，同比下降 8.2pct，库容比 57.6%，环比-1.5pct，同比-9.9pct。②玻璃：本周浮法均价 1374.87 元/吨，环比下跌 16.80 元/吨，跌幅 1.21%，截至 1 月 9 日重点监测省份生产企业库存天数约 20.89 天，较上周四增加 0.01 天。③混凝土搅拌站：1 月 9 日样本企业产能利用率环比降低 0.11pct 至 6.63%。④玻纤：本周国内无碱粗纱、电子布市场价格主流暂报稳。⑤电解铝：投复产与减产并行，季节性淡季下，近期铝锭和铝棒社会库存同步累库。⑥钢铁：供需双弱格局继续维持，全国价格均呈下行态势，短流程企业陆续停产、产量继续下行。⑦其他：煤炭价格环比上涨、沥青下跌、PPR 原料持平。

【国补跟踪】

2025 年 1 月发改委、财政部发布《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，其中产业链相关环节细则如下：①家居，加大对个人消费者在开展旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造过程中购置所用物品和材料的补贴力度，积极促进智能家居消费等。补贴品类、标准、限额和实施方式由有关部门指导各地区结合实际合理确定；②家电，继续支持冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机 8 类家电产品以旧换新，将微波炉、净水器、洗碗机、电饭煲等 4 类家电产品纳入补贴范围。个人消费者购买上述 12 类家电中 2 级能效或水效标准的产品，补贴标准为产品销售价格 15%，1 级能效或水效标准的产品，补贴标准为产品销售价格 20%。每位消费者每类产品可补贴 1 件（空调产品最多可补贴 3 件），每件补贴不超过 2000 元。2024 年已享受某类家电产品以旧换新补贴的个人消费者，2025 年购买同类家电产品可继续享受补贴。

【重要变动】

本周行业重要变化：①凯伦股份拟以现金方式收购苏州佳智彩光电 51% 股权、最终交易价格不高于 5.1 亿元，要求收购标的 2025-2027 年业绩承诺期内累积实现扣非归母净利润不低于 2.4 亿元。同时公司控股股东、实控人及其一致行动人拟通过协议转让方式向苏州矽彩光电、陈显锋先生（佳智彩光电原股东）合计转让总股本 14.49% 的股份。②民爆出海：广东宏大首个海外并购项目 EXSUR 公司股权交割仪式在秘鲁顺利举行。③中国巨石桐乡 3 线 12 万吨产能于 2025 年 1 月冷修，对应未来九江智能二线 20 万吨的投产，近 1 年玻纤头部企业普遍采取投产 1 条、冷修 1 条的节奏，新增供给有序。④林州光远新建 4 线 0.2 万吨产能于 1 月 6 日点火，产品结构为高性能低介电电子纱。⑤1 月以来光伏玻璃行业冷修 3 条产线、共计 2800T/D，供给逻辑继续演绎。

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
2 本周市场表现 (0106-0110)	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥 (0106-0110)	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0106-0110)	7
3.3 玻纤 (0106-0110)	12
3.4 碳纤维 (0106-0110)	13
3.5 能源和原材料 (0106-0110)	14
3.6 塑料制品上游 (0106-0110)	16
4 风险提示.....	18

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: 2024 年至今玻璃冷修生产线.....	7



图表 18:	2024 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)	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:	2024 年至今光伏玻璃冷修生产线.....	10
图表 24:	2024 年至今光伏玻璃新点火生产线.....	12
图表 25:	2024 年至今光伏玻璃冷修复产生生产线.....	12
图表 26:	全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)	13
图表 27:	电子布 7628 主流报价 (元/米)	13
图表 28:	中国玻璃纤维纱及制品出口统计.....	13
图表 29:	国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	14
图表 30:	国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	14
图表 31:	国内丙烯腈现货价 (元/吨)	14
图表 32:	京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)	15
图表 33:	道路沥青价格 (元/吨)	15
图表 34:	开工率:石油沥青装置 (%)	15
图表 35:	图 29: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	15
图表 36:	中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	15
图表 37:	国内废纸市场平均价 (元/吨)	15
图表 38:	波罗的海干散货指数(BDI)走势.....	16
图表 39:	CCFI 综合指数走势.....	16
图表 40:	国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)	16
图表 41:	燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)	17
图表 42:	中国塑料城 PE 指数.....	17



1 封面观点

1.1 一周议

为提高线路板的传输速度和降低传输损失，必须降低线路板的介电常数(Dk)和介质损耗系数(Df)，有效途径是使用低介电常数玻纤布，Dk 越低，信号在介质中传送速度越快、能力越强。低介电电子布成分配比、生产工艺、加工工艺难度更高，全球能够量产企业数量较少。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低介电电子布需求（PCB 上游为 CCL，CCL 上游为电子布）。

高端电子布市场主要玩家为日本（日东纺等）、中国台湾（富乔、台玻等）、中国（宏和科技、泰玻等），日本企业无扩产计划，而 24Q4 以来国产企业扩产趋势明确，我们预计或表明 AI 需求高景气背景下、中资企业加速导入产业链：①泰山玻纤，自主研发应用于高端 PCB 的第一代低介电产品获得国内知名客户“PCB 多元化项目技术突破奖”，已量产供应，目前已具备年产 1200 万平米超薄电子布的供应能力，而二代产品已形成月产 1.5-2.0 万平米超薄布小试生产规模、满足新一代超算服务器需求。2024 年 10 月泰玻投资 13.02 亿元建设年产 2600 万平米特种玻纤布项目；②宏和科技，公司不断自主研发多种高附加值、高功能性产品，如低介电常数电子布，成为世界少数具备齐全产品线的企业之一；③林州光远，新建 4 线 0.2 万吨产能于 1 月 6 日点火，产品结构为高性能低介电电子纱。

1.2 周期联动

本周水泥、玻璃、钢铁、混凝土等品种继续呈现冬季淡季状态。①水泥：本周全国高标均价 411 元/t，同比上涨 38 元，全国平均出货率 38.3%，同比下降 8.2pct，库容比 57.6%，环比-1.5pct，同比-9.9pct。②玻璃：本周浮法均价 1374.87 元/吨，环比下跌 16.80 元/吨，跌幅 1.21%，截至 1 月 9 日重点监测省份生产企业库存天数约 20.89 天，较上周四增加 0.01 天。③混凝土搅拌站：1 月 9 日样本企业产能利用率环比降低 0.11pct 至 6.63%。④玻纤：本周国内无碱粗纱、电子布市场价格主流暂报稳。⑤电解铝：投复产与减产并行，季节性淡季下，近期铝锭和铝棒社会库存同步累库。⑥钢铁：供需双弱格局继续维持，全国价格均呈下行态势，短流程企业陆续停产、产量继续下行。⑦其他：煤炭价格环比上涨、沥青下跌、PPR 原料持平。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】【山东玻玻】。

1.3 国补跟踪

2025 年 1 月发改委、财政部发布《关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知》，其中产业链相关环节细则如下：①家居，加大对个人消费者在开展旧房装修、厨卫等局部改造、居家适老化改造过程中购置所用物品和材料的补贴力度，积极促进智能家居消费等。补贴品类、标准、限额和实施方式由有关部门指导各地区结合实际合理确定；②家电，继续支持冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机等 8 类家电产品以旧换新，将微波炉、净水器、洗碗机、电饭煲等 4 类家电产品纳入补贴范围。个人消费者购买上述 12 类家电中 2 级能效或水效标准的产品，补贴标准为产品销售价格 15%，1 级能效或水效标准的产品，补贴标准为产品销售价格 20%。每位消费者每类产品可补贴 1 件（空调产品最多可补贴 3 件），每件补贴不超过 2000 元。2024 年已享受某类家电产品以旧换新补贴的个人消费者，2025 年购买同类家电产品可继续享受补贴。消费建材国补方向，关注零售品种【三棵树】【兔宝宝】【北新建材】【伟星新材】。

1.4 重要变动

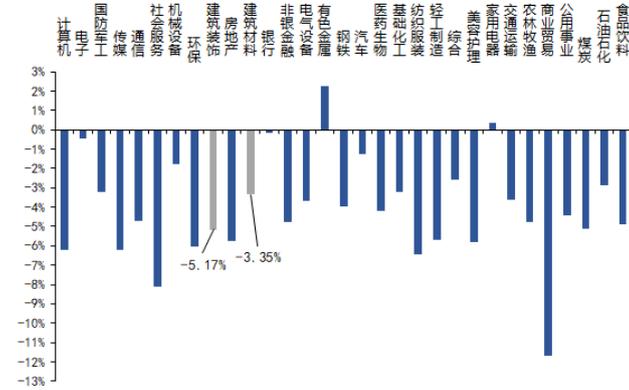
- ①【凯伦股份】拟以现金方式收购苏州佳智彩光电 51%股权、最终交易价格不高于 5.1 亿元，要求收购标的 2025-2027 年业绩承诺期内累积实现扣非归母净利润不低于 2.4 亿元。同时公司控股股东、实控人及其一致行动人拟通过协议转让方式向苏州砂彩光电、陈显锋先生（佳智彩光电原股东）合计转让总股本 14.49%的股份。
- ②民爆出海：【广东宏大】首个海外并购项目 EXSUR 公司股权交割仪式在秘鲁顺利举行。民爆板块建议关注【易普力】【雪峰科技】【广东宏大】【国泰集团】【高争民爆】【江南化工】。
- ③【中国巨石】桐乡 3 线 12 万吨产能于 2025 年 1 月冷修，对应未来九江智能二线 20 万吨的投产，近 1 年玻纤头部企业普遍采取投产 1 条、冷修 1 条的节奏，新增供给有序。玻纤板块建议关注【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【国际复材】。
- ④林州光远新建 4 线 0.2 万吨产能于 1 月 6 日点火，产品结构为高性能低介电电子纱。低介电电子纱建议关注国产替代【中材科技】【宏和科技】。
- ⑤ 1 月以来光伏玻璃行业冷修 3 条产线、共计 2800T/D，供给逻辑继续演绎。光伏玻璃建议关注【旗滨集团】【金晶科技】【福莱特】【凯盛新能】【南玻 A】。



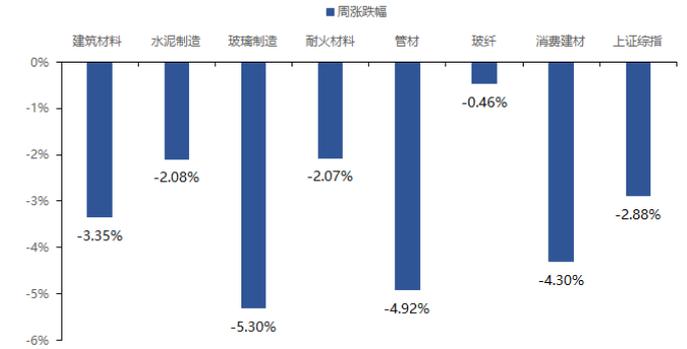
2 本周市场表现 (0106-0110)

板块整体：本周建材指数表现 (-3.35%)，其中，玻纤 (-0.46%)，耐火材料 (-2.07%)，水泥制造 (-2.08%)，消费建材 (-4.30%)，管材 (-4.92%)，玻璃制造 (-5.30%)，同期上证综指 (-2.88%)。(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)



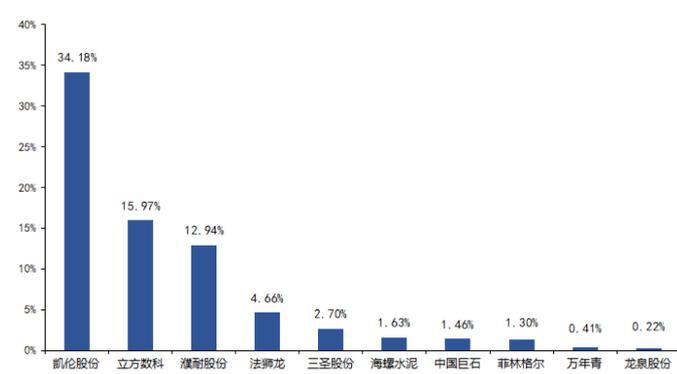
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



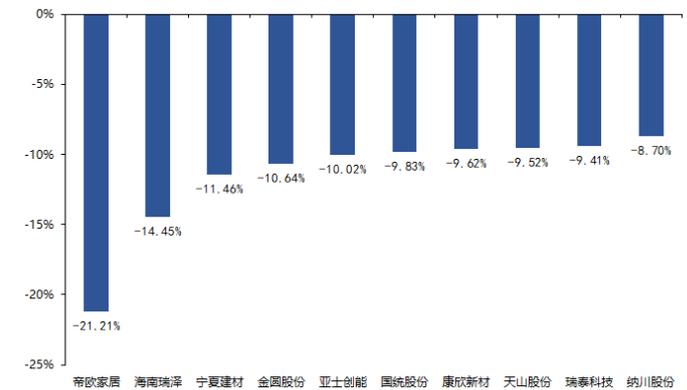
来源：wind，国金证券研究所

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



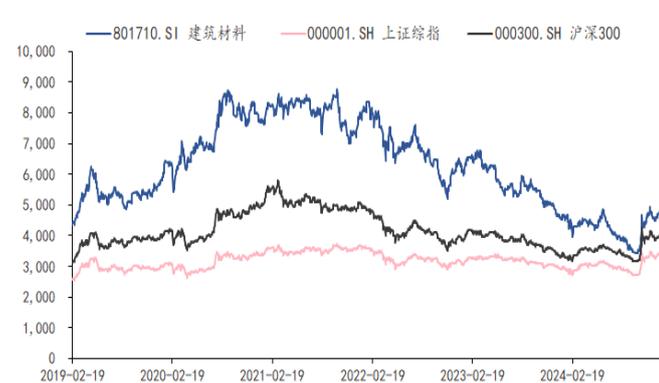
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



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



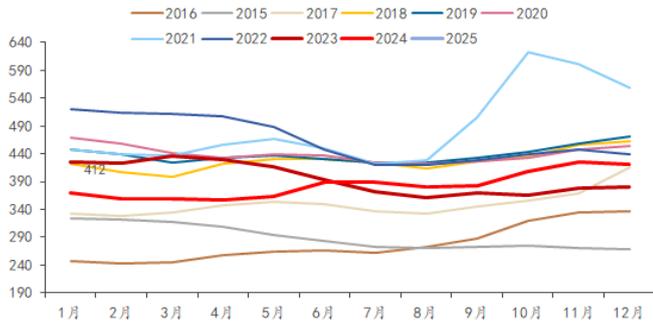
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0106-0110)

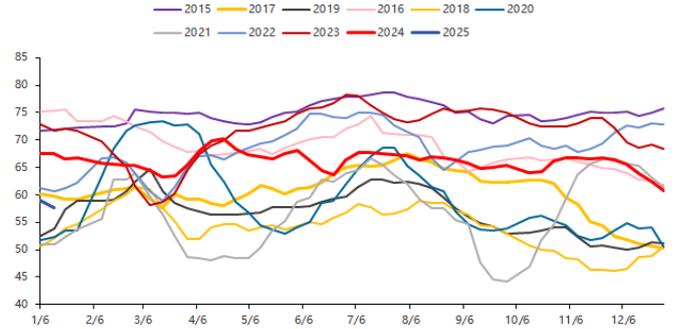
本周全国水泥市场价格环比回落0.6%。价格下调区域主要是上海、江苏、浙江和山东等地，幅度10-30元/吨。一月上旬，国内水泥市场需求继续萎缩，全国重点地区企业出货率为38%，华东、中南和西南地区企业出货率普遍降到5成左右，华北、西北少数仍在施工的区域企业出货率仅剩2-3成水平，受需求不断下滑影响，水泥价格继续走弱。

库存表现：本周全国水泥库容比为57.56%，环比-1.50pct，同比-9.88pct。

图表7: 全国水泥价格走势 (元/吨)



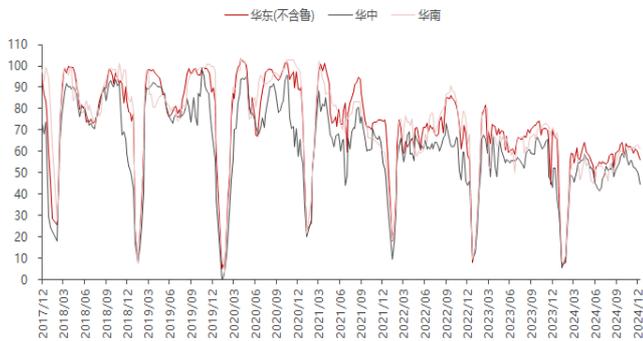
图表8: 全国水泥库容比 (%)



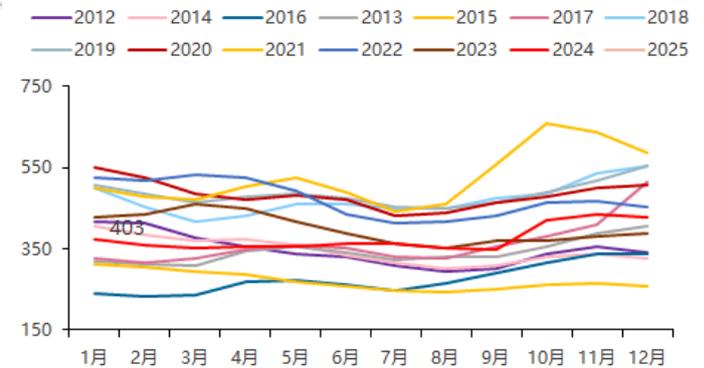
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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 (%)



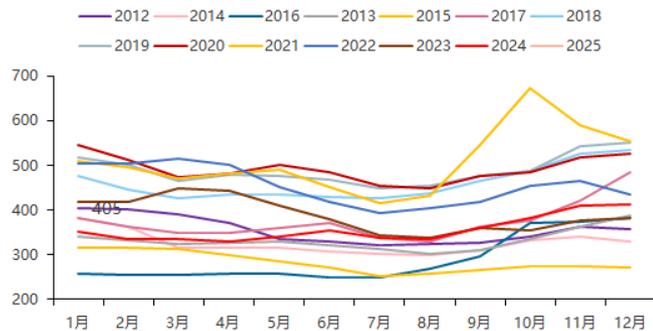
图表10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



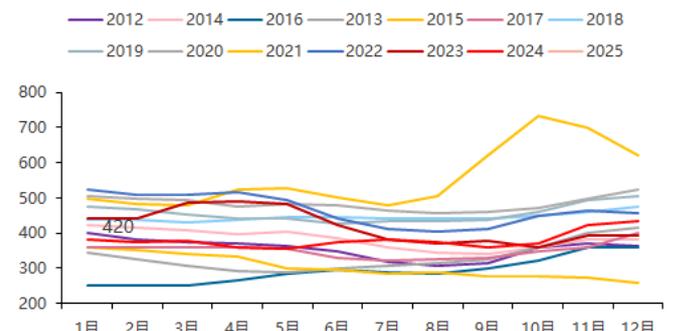
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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)

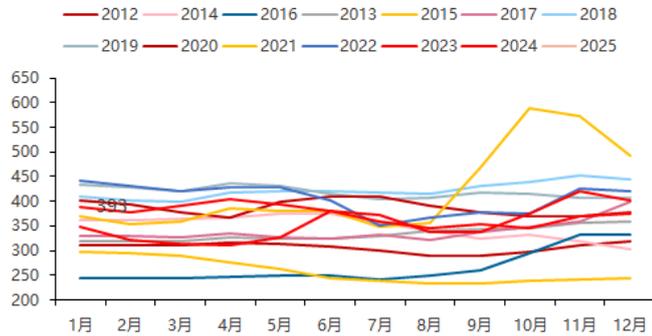


来源：数字水泥网，国金证券研究所

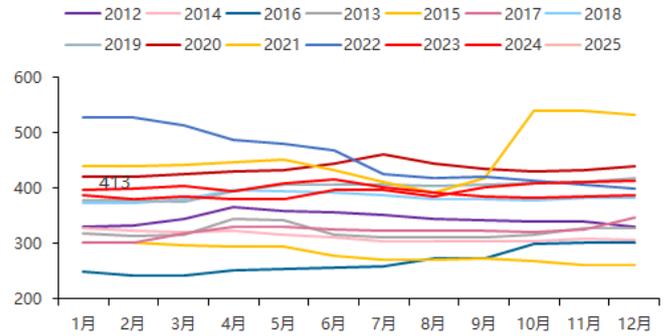
来源：数字水泥网，国金证券研究所



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 (0106-0110)

浮法玻璃价格大稳小动, 各区域交投氛围表现不一。本周多数区域玻璃价格维持稳定, 从市场活跃表现情况来看, 华北交投氛围较好, 贸易商及期现商仍有提货补货, 其他区域表现为不温不火。供应端上, 周内两条产线冷修, 产能整体小幅下降。需求端上, 近期玻璃加工厂以收尾项目为主, 仍多刚需提货。节前浮法厂价格变动空间或不大, 重点关注企业的移库政策。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1374.87 元/吨, 较上周均价 (1391.67 元/吨) 下跌 16.80 元/吨, 跌幅 1.21%, 环比跌幅扩大。

库存方面, 截至 1 月 9 日, 重点监测省份生产企业库存总量 4002 万重量箱, 较上周四库存下降 15 万重量箱, 降幅 0.37%, 库存天数约 21.20 天, 较上周四增加 0.01 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 1211.05 万重量箱, 消费量 1226.87 万重量箱, 产销率 101.31%。

分区域看, 周内华北区域成交存差异, 京津唐产销一般, 沙河投机需求增加, 浮法厂库存再次下降至低位, 目前约 38 万重量箱; 华东本周库存小幅增加, 周内多数厂产销显一般, 但个别产线放水冷修前, 产量稍有下滑, 整体产销平均维持 9 成上下, 后期刚需逐渐转弱, 预计库存增加趋势不改; 本周华中区域多数厂出货环比上周略有放缓, 整体交投氛围不温不火, 库存变动幅度不大; 本周华南企业库存由降转增, 本周起华南加工厂多以收尾项目为主, 提货速度放缓, 浮法厂产销表现不一, 库存总量增加。卓创资讯认为, 终端工程收尾, 市场刚需将进一步下滑, 价格调整对出货的刺激作用逐渐削弱, 预计春节前企业出货将陆续放缓, 库存或呈增长状态。

本周产能持平。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 286 条 (剔除个别指标已置换产线), 在产 223 条, 日熔量共计 156745 吨, 较上周减少 1220 吨, 周内产线冷修 2 条, 分别为: 中国耀华玻璃集团有限公司 560T/D 耀技二线原产耀华灰, 1 月 5 日放水; 德州凯盛晶华玻璃有限公司 660T/D 一线普白 1 月 9 日放水冷修。

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: 2024 年至今玻璃冷修生产线



序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	天津信义玻璃有限公司三线	天津	600	2024.1.8
2	石家庄玉晶玻璃有限公司四线	河北	800	2024.1.30
3	信义玻璃(营口)有限公司二线	天津	1000	2024.2.2
4	浙江旗滨玻璃有限公司平湖二线	浙江	800	2024.3.1
5	信义玻璃(海南)有限公司	海南	600	2024.4.1
6	沙河市安全实业有限公司	河北	600	2024.4.7
7	台玻成都玻璃有限公司	海南	900	2024.4.8
8	明达玻璃(成都)有限公司	四川	700	2024.5.8
9	石家庄玉晶玻璃有限公司二线	河北	600	2024.5.10
10	石家庄玉晶玻璃有限公司三线	河北	800	2024.5.10
11	成都南玻玻璃有限公司三线	四川	1000	2024.5.16
12	信义节能玻璃四川有限公司 800T/D 一线	四川	800	2024.6.05
13	浙江旗滨玻璃有限公司长兴三线	浙江	600	2024.6.11
14	武汉长利玻璃有限公司汉南一线	武汉	900	2024.6.12
15	信义玻璃(海南)有限公司 600T/D 海南三线	海南	600	2024.6.15
16	武汉长利玻璃有限公司汉南二线	武汉	1000	2024.6.18
17	耀华(濮阳)玻璃有限公司	河南	400	2024.7.31
18	安徽凤阳玻璃有限公司 600T/D 浮法二线	安徽	600	2024.8.8
19	江苏苏华达新材料有限公司 400T/D 浮法一线	江苏	400	2024.8.10
20	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 醴陵三线	湖南	600	2024.8.12
21	重庆市凯源玻璃有限公司 300T/D 浮法线	重庆	300	2024.8.20
22	漳州旗滨玻璃有限公司 600T/D 八线	福建	600	2024.8.26
23	重庆渝荣玻璃有限公司 300T/D 浮法线	重庆	300	2024.9.5
24	信义玻璃(重庆)有限公司 600T/D 一线	重庆	600	2024.9.9
25	双辽迎新玻璃有限公司 900T/D 一线	吉林	900	2024.9.12
26	四川省泸州市海纳环保科技有限公司 300T/D 浮法线	四川	300	2024.9.18
27	安源玻璃有限公司 600T/D 萍乡二线原产白玻	江西	600	2024.9.20
28	兰州蓝天浮法玻璃股份有限公司 1000T/D 红古线	甘肃	1000	2024.9.22
29	福建连江瑞玻一线	福建	800	2024.9.23
30	信义玻璃(重庆)有限公司 700T/D 二线	重庆	700	2024.9.25
31	吴江南玻玻璃有限公司浮法二线 900D/T 产线	江苏	900	2024.9.30
32	山西青春玻璃有限公司 600T/D 黎城二线原产普白	山西	600	2024.10.6
33	安徽凤阳玻璃有限公司浮法一线 600D/T 产线	安徽	600	2024.10.6
34	宁夏石嘴山金晶科技有限公司 650T/D 一线原产白玻	宁夏	650	2024.10.12
35	四川武骏光能股份有限公司 600T/D 一线原产白玻	四川	600	2024.10.25
36	耀华(洛阳)玻璃有限公司 650T/D 龙昊一线	河南	650	2024.10.25
37	湖北亿钧耀能新材料有限公司 700T/D 武汉线	湖北	700	2024.10.25
38	沙河市安全实业有限公司 1200T/D 七线窑炉	河北	1200	2024.10.28
39	毕节明钧玻璃股份有限公司 900T/D 二线	贵州	900	2024.10.29
40	福莱特玻璃集团股份有限公司 600T/D 浮法一线	浙江	600	2024.11.5
41	天津中玻北方新材料股份有限公司浮法一线	天津	700	2024.11.14
42	芜湖信义玻璃有限公司电子 1 线浮法产线	安徽	200	2024.10.22
43	安徽冠盛蓝玻实业有限公司浮法二线	安徽	600	2024.12.21
44	中玻(临沂)新材料科技有限公司浮法 2 线	山东	600	2024.12.30



45	信义超薄玻璃（东莞）有限公司东莞一线	广东	500	2024.12.28
46	中国耀华玻璃集团有限公司耀技二线	河北	560	2025.1.5
47	德州凯盛晶华玻璃有限公司一线	山东	660	2025.1.9

来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表18：2024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	广东明轩玻璃实业有限公司一线	广东	1000	2024.01.16
2	株洲旗滨集团股份有限公司一线	湖南	1000	2024.01.28
3	石家庄玉晶玻璃有限公司新一线	河北	1000	2024.02.01
4	信义玻璃(营口)有限公司 1000 吨一线	辽宁	1000	2024.02.01
5	贵州凯荣玻璃有限公司技改线	贵州	600	2024.02.18
6	信义环保特种玻璃（江门）鹤山项目一线	广东	900	2024.02.19
7	威海中玻股份有限公司浮法 4 线	山东	500	2024.02.21
8	石家庄玉晶玻璃有限公司新二线	河北	1000	2024.05.12
9	天津信义玻璃有限公司三线	天津	600	2024.05.25
10	信义节能玻璃（江门）有限公司鹤山二线	广东	950	2024.06.01
11	浙江旗滨玻璃有限公司 800T/D 平湖基地二线	浙江	800	2024.07.14
12	台玻成都玻璃有限公司	海南	900	2024.8.12
13	信义节能玻璃四川有限公司 800T/D 一线	四川	800	2024.10.9
14	武汉长利玻璃有限公司 1000T/D 洪湖四线	湖北	1000	2024.10.18
15	浙江旗滨玻璃有限公司 600T/D 长兴三线	浙江	600	2024.10.25
16	广东英德市鸿泰玻璃有限公司鸿泰一线	广东	600	2024.11.11
17	信义玻璃（重庆）有限公司 1100T/D 新一线	重庆	1100	2024.11.10
18	新疆光耀玻璃科技有限公司光耀一线	新疆	600	2024.12.9

来源：卓创资讯，国金证券研究所

截至 1 月 9 日，重质纯碱全国中间价为 1450 元/吨，环比持平，同比去年下降 1486 元/吨，对应下降比例为 50.61%。当前玻璃纯碱价格差 55.69 元/重量箱，同比-29.17%。

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平稳，库存波动不大。近期下游组件厂家排产虽偏低，但部分节前采购。随着假期临近，局部需求稍有转淡。周内部分光伏玻璃窑炉冷修，局部产量持续下降。综合来看，供需均有不同程度缩减。现阶段玻璃厂家执行订单，出货情况尚可。局部库存有增有减，整体变动不大。成本暂稳，较低成品价格下，生产持续处于亏损状态。价格方面，主流价格暂时维稳，部分成交偏灵活。

价格方面，截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 12 元/平方米左右，环比持平，较上周由上涨转为平稳；3.2mm 镀膜主流订单价格 19-19.5 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

产能方面，截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 421 条，日熔量合计 89690 吨/日（部分装置限产，实际产能偏低），环比下降 3.03%，较上周降幅扩大 0.50 个百分点，同比下降 8.04%，较上周暂跌幅扩大 2.87 个百分点。

图表23: 2024 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	信义光能控股有限公司(安徽)五期第1条一窑四线	安徽	1000	2024.1.1
2	信义光能控股有限公司(安徽)五期第2条一窑四线	安徽	1000	2024.1.1
3	中建材(宜兴)新能源有限公司一窑两线	江苏	250	2024.1.16
4	吴江南玻玻璃有限公司一窑五线	江苏	650	2024.1.27
5	中建材(宜兴)新能源有限公司一窑两线	江苏	280	2024.2
6	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑两线	江西	250	2024.2.29
7	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑两线	安徽	320	2024.3.6
8	安徽盛世新能源材料科技有限公司一窑四线	安徽	650	2024.7.3
9	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线	安徽	500	2024.7.8
10	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线	安徽	600	2024.7.9
11	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线	安徽	500	2024.7.10
12	中建材(合肥)新能源有限公司一窑五线	安徽	650	2024.7.12
13	索拉特特种玻璃(江苏)股份有限公司一窑两线	江苏	300	2024.7.25
14	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	650	2024.7.26
15	江苏南通泰德光电玻璃科技有限公司一窑一线	江苏	150	2024.7.30
16	江苏南通泰德光电玻璃科技有限公司一窑一线	江苏	200	2024.7.30
17	湖北联德光伏玻璃有限公司一窑一线	湖北	150	2024.7.28
18	福莱特玻璃集团股份公司(浙江)一窑四线	浙江	600	2024.7.31
19	福莱特玻璃集团股份公司(安徽)一窑四线	安徽	1000	2024.7.31
20	河北唐山金信太阳能玻璃有限公司一窑四线	河北	650	2024.8.2
21	彩虹(合肥)光伏有限公司一窑四线	安徽	800	2024.8.6
22	福莱特玻璃集团股份公司(安徽)一窑四线	安徽	1000	2024.8.13
23	山东巨野弘盛光伏材料有限公司一窑两线	山东	300	2024.8.22
24	河南济源华美新材料有限公司一窑两线	河南	250	2024.8.26
25	凤阳硅谷智能有限公司一窑五线	安徽	650	2024.9.25
26	中建材(合肥)新能源有限公司一窑五线	安徽	650	2024.10.15
27	重庆武骏光能股份有限公司一窑四线	重庆	900	2024.10.20
28	和友重庆光能有限公司一窑四线	重庆	900	2024.10.28
29	山西日盛达太阳能科技有限公司一窑四线	山西	1000	2024.11.4
30	安徽盛世新能源材料科技有限公司一窑两线	安徽	320	2024.11.6
31	唐山飞远科技有限公司一窑五线	河南	1000	2024.11.1
32	广西德金新材料科技有限公司一窑六线	广西	1200	2024.11.1
33	河南裕华高白玻璃有限公司一窑一线	河南	150	2024.11.8
34	湖北远舟光伏玻璃科技有限公司一窑一线	湖北	160	2024.11.8
35	索拉特特种玻璃(安徽)股份有限公司一窑两线	安徽	350	2024.11.23
36	福莱特玻璃集团股份公司(安徽)一窑四线	安徽	1000	2024.11.25
37	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线	安徽	1000	2024.11.25
38	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线	安徽	1000	2024.11.27
39	湖北亿钧耀能新材股份公司一窑六线(一期第一座)	湖北	1200	2024.12.28
40	湖北亿钧耀能新材股份公司一窑六线(一期第二座)	湖北	1200	2024.12.28
41	安徽蚌埠德力光能材料有限公司一窑五线	安徽	1000	2025.1.6
42	江苏宿迁中玻新能源有限公司一窑四线	江苏	1000	2025.1.7
43	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	800	2025.1.7

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所


图表24：2024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	和友重庆光能有限公司900吨一窑四线产线	重庆	900	2024.2.2
2	广西新福兴硅科技有限公司一窑六线	广西	1200	2024.2.4
3	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2024.3.12
4	江西彩虹光伏有限公司一窑四线	江西	1000	2024.3.21
5	安徽信义光能控股有限公司一窑四线	安徽	1000	2024.3.30
6	广西南玻新能源材料科技有限公司一窑五线	广西	1200	2024.3.30
7	安徽福莱特玻璃集团股份有限公司一窑六线	安徽	1200	2024.3.31
8	安徽蚌埠德力光能材料有限公司一窑五线	安徽	1000	2024.4.2
9	湖北弘诺玻璃科技有限公司一窑五线	湖北	1100	2024.4.20
10	中建材（洛阳）新能源有限公司一窑六线	河南	1200	2024.4.30
11	唐山飞远科技有限公司一窑五线	河北	1000	2024.5.10
12	昭通旗滨光伏科技有限公司一窑五线	河南	1200	2024.5.15
13	广西德金新材料科技有限公司一窑六线	广西	1200	2024.5.16
14	安徽福莱特玻璃集团股份有限公司一窑六线	安徽	1200	2024.5.30
15	山西日盛达太阳能科技有限公司一窑四线	山西	1000	2024.6.12
16	甘肃凯盛大明光能科技有限公司一窑五线	甘肃	800	2024.6.22
17	国华金泰（山东）新材料科技有限公司一窑五线	山东	1200	2024.7.1

来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表25：2024年至今光伏玻璃冷修复产生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	福建新福兴太阳能材料科技有限公司一窑四线	福建	650	2024.2.3
2	江苏沐阳鑫达新材料有限公司一窑五线	江苏	800	2024.4.2

来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤（0106-0110）

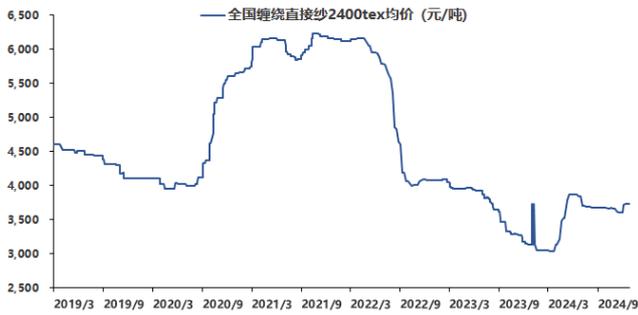
本周国内无碱粗纱市场价格整体以稳为主，多数厂成交有所转弱，刚需小幅回落，个别合股纱价格小幅提涨，但新价执行一般。截至1月9日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价维持3500-3600元/吨不等，全国企业报价均价在3730.00元/吨，主流含税送到，较上周均价（3730.00元/吨）持平，同比上涨18.45%，同比涨幅缩减0.04个百分点。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价4.0-4.1元/米不等，2024年11月底（4.0-4.2元/米），2024年10月底（3.9-4.1元/米），2024年9月底（3.9-4.1元/米），2024年8月底（4.0-4.2元/米），2024年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），2月底（3.2-3.4元/米），2024年1月底（3.2-3.4元/米），2023年12月底（3.6-3.7元/米），2023年11月底（3.6-3.7元/米），2023年10月底（3.7-3.9元/米）。



图表26: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)

图表27: 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

2024 年 11 月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为 16.64 万吨, 同比+8.9%; 出口金额 2.57 亿美元, 同比+12.9%。

图表28: 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 (%)
2023 年 1 月	15.58	-12.91	2.51	-23.77
2023 年 2 月	14.19	-8.94	2.12	-20.11
2023 年 3 月	16.97	-18.9	2.82	-19.77
2023 年 4 月	15.83	-9.72	2.55	-19.39
2023 年 5 月	16.33	-13.1	2.42	-31.08
2023 年 6 月	16.82	-0.44	2.47	-24.12
2023 年 7 月	16.24	2.71	2.39	-22.54
2023 年 8 月	15.87	19.17	2.31	-11.22
2023 年 9 月	14.72	23.65	2.19	-8.56
2023 年 10 月	14.31	9.27	2.11	-10.51
2023 年 11 月	15.28	21.67	2.28	-1.65
2023 年 12 月	15.31	12.6	2.38	0.47
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

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

3.4 碳纤维 (0106-0110)

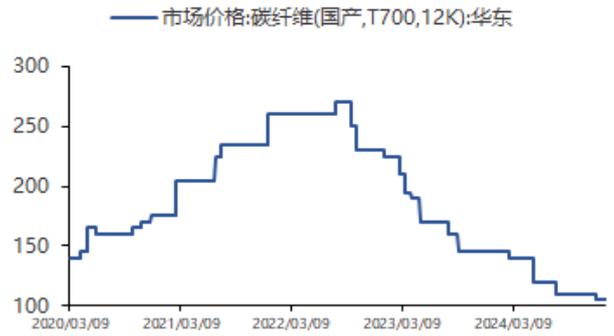
本周国内碳纤维市场价格维持平稳。截至目前, 碳纤维市场均价为 83.75 元/千克, 较上周同期均价持平。本周, 原料丙烯腈市场价格宽幅走高, 碳纤维生产成本增加, 但企业推涨乏力, 价格守稳为主; 供应端, 本周国内碳纤维装置开工维持低位稳定, 工厂库存仍处高位, 市场整体供应宽松; 需求端, 下游采购气氛平平, 备货意愿偏淡, 风电及体育订单稳定执行, 碳碳复材整体开机率偏低, 需求不佳, 按需询盘采购。总体而言, 本周碳纤维原料价格涨幅明显, 但碳纤维市场价格维持平稳运行。



图表29: 国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克)



图表30: 国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)

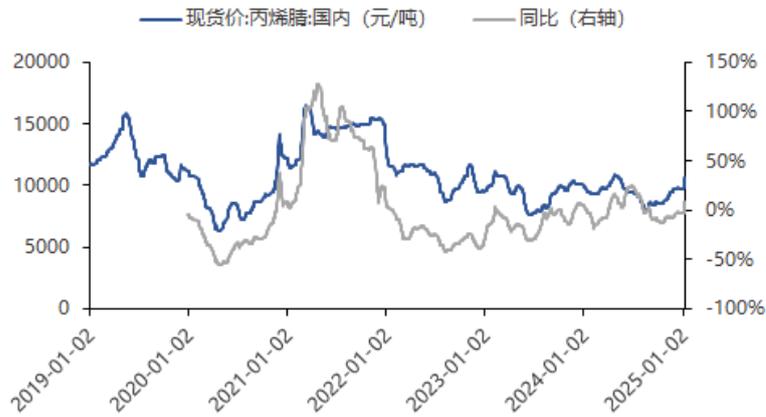


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

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, 丙烯腈价格宽幅走高。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 10500 元/吨, 较上周同期上涨 900 元/吨; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 9943 元/吨, 较上周均价上涨 321 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 0.61 元/千克。(来源: 百川盈孚)

图表31: 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 (0106-0110)

截至 1 月 10 日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 773 元/吨, 环比上涨 1 元/吨, 同比去年下降 149 元/吨, 对应下降比例为 16.16%。

截至 1 月 10 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4500 元/吨, 环比下跌 50 元/吨, 同比去年上涨 100 元/吨, 对应上涨比例为 2.3%。

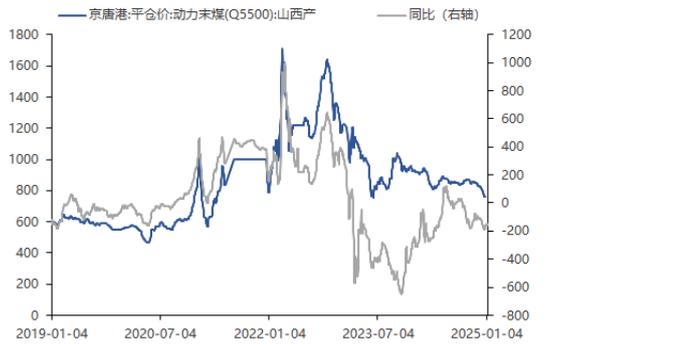
截至 1 月 8 日, 沥青装置开工率为 27%, 环比上周上升 2.9%, 同比去年下降 2.4%。

截至 1 月 10 日, 有机硅 DMC 现货价为 13020 元/吨, 环比下跌 20 元/吨, 同比去年下降 1740 元/吨, 对应下降比例为 11.79%。

截至 1 月 10 日, 布伦特原油现货价为 80.52 美元/桶, 环比上周上涨 2.90 美元/桶, 同比去年下跌 0.31 美元/桶, 对应下跌比例为 0.38%。



图表32: 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33: 道路沥青价格(元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表34: 开工率:石油沥青装置(%)



来源: wind, 国金证券研究所

图表35: 图 29: 有机硅DMC现货价(元/吨)

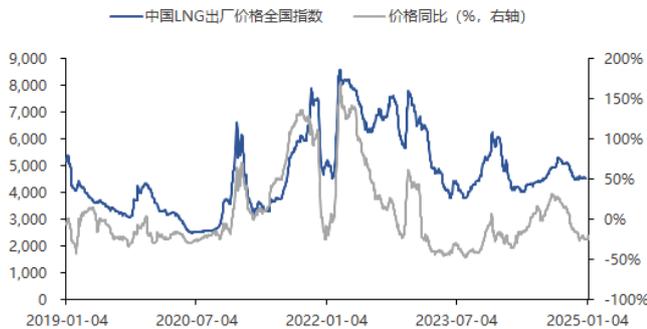


来源: iFind, 国金证券研究所

截至1月10日, 中国LNG出厂价格全国指数4458元/吨, 环比上周下降43元/吨, 同比去年下降1116元/吨, 对应下降比例为20.02%。

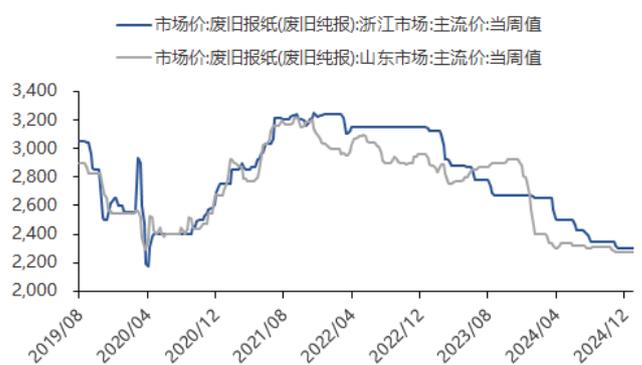
截至1月10日, 国内废纸市场平均价2285元/吨, 环比持平, 同比去年下降336.5元/吨, 对应下降比例为12.84%。

图表36: 中国LNG出厂价格走势(元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表37: 国内废纸市场平均价(元/吨)



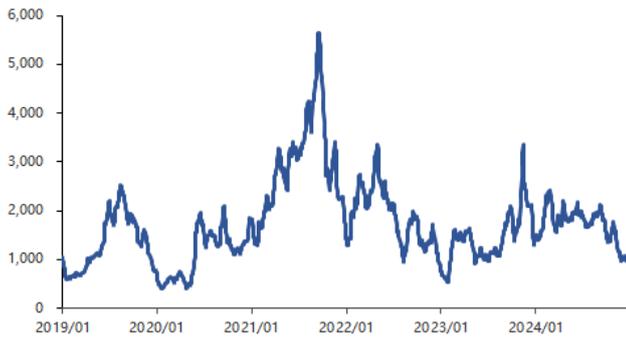
来源: iFind, 国金证券研究所

截至1月10日, 波罗的海干散货指数(BDI)为1048, 环比上周下降24, 同比去年下降506, 对应下降比例为32.56%。

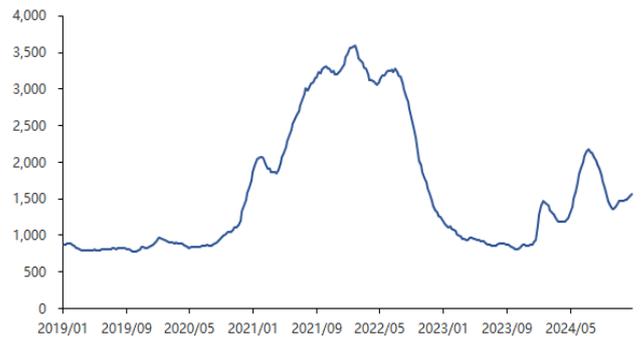
截至1月10日, CCFI综合指数为1560.87, 环比上周上涨13.13, 同比去年上涨624.04, 对应上涨比例为66.61%。



图表38: 波罗的海干散货指数 (BDI) 走势



图表39: 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10日, 国内环氧乙烷现货价格为 7000 元/吨, 环比持平, 同比去年上涨 600 元/吨, 对应上涨比例为 9.38%。

图表40: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

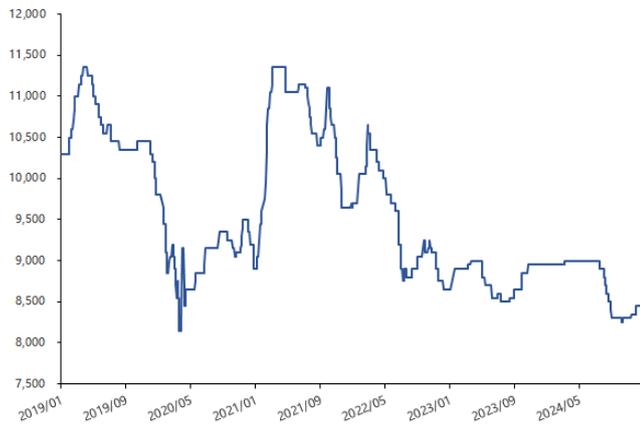
3.6 塑料制品上游 (0106-0110)

PPR 原材料价格变动: 截至1月10日, 燕山石化 PPR4220 出厂 8450 元/吨, 环比持平, 同比去年下降 500 元/吨, 对应下降比例为 5.59%。

PE 原材料价格变动: 截至1月10日, 中国塑料城 PE 指数 895.25, 环比上周下跌 10.70, 同比去年上涨 76.70, 对应上涨比例为 10.53%。

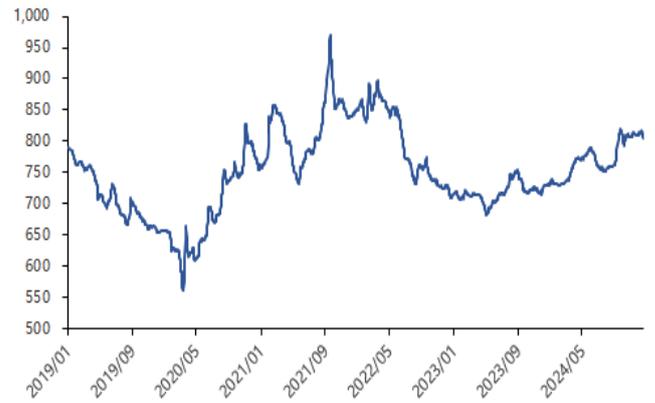


图表41: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表42: 中国塑料城 PE 指数



来源: wind, 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