



非金属建材周观点 250119

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) 分析师: 王龙 (执业 S1130525010002)
liyang10@gjzq.com.cn wanglong@gjzq.com.cn

一周一议: 如果供给侧能耗要求趋严, 格局是否改善

【一周一议】

根据国家统计局, 全国高能耗行业主要有六大类, 分别是: 石油、煤炭及其他燃料加工业, 化学原料和化学制品制造业, 非金属矿物制品业, 黑色金属冶炼和压延加工业, 有色金属冶炼和压延加工业, 电力、热力生产和供应业。根据国民经济行业分类, 水泥、玻璃、玻纤、陶瓷等建材品种均属于非金属矿物制品业, 属于高能耗行业范畴。以水泥行业为例, 不难发现其能耗要求持续变严, 具体包括: 新版能耗限额标准收紧 (如熟料最高能耗级别由 110kgce/t 变为 100kgce/t)、新建项目由满足 2 级要求 (对应熟料能耗 107kgce/t) 变为需达到能效标杆水平 (对应水泥熟料能耗 100kgce/t)。2024 年 5 月, 国务院印发的《2024—2025 年节能降碳行动方案》, 要求新建和改扩建水泥、陶瓷、平板玻璃项目须达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平。到 2025 年底, 全国水泥熟料产能控制在 18 亿吨左右, 水泥、陶瓷行业能效标杆水平以上产能占比达到 30%, 平板玻璃行业能效标杆水平以上产能占比达到 20%, 建材行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。根据水泥网数据, 现有生产线中标杆产能占比 20% 左右, 离 30% 的要求仍有一定差距。建材本行业中, 根据现行国家标准, 水泥、平板玻璃 (>800t/d)、光伏压延玻璃 (>300t/d)、玻纤 (坩埚法、中碱玻璃球) 最高级别能耗限额对应标准分别为 80kgce/t、8.0kgce/重量箱、260kgce/t、400kgce/t。光伏玻璃、玻纤单位能耗偏高。对比其他行业, 钢铁是制造业中碳排放量最大的行业, 2023 年其能耗约占全国总能耗的 11%。根据中国钢铁工业协会, 2023 年, 重点钢铁企业的吨钢综合能耗是 558 千克标煤, 而水泥单位能耗多为 100 千克标煤左右, 明显低于钢铁行业。总量方面, 2023 年钢铁行业综合能耗为 4.8 亿吨标煤, 根据水泥网, 2023 年水泥行业能耗约 1.5 亿吨标煤, 大约为钢铁行业的 31%。根据国家发改委, 钢铁、炼油、合成氨、水泥 4 个行业的能耗和碳排放分别占全国总量的 20% 和 30% 左右, 同时有 15% 的粗钢产能、15% 的炼油产能、11% 的合成氨产能、16% 的水泥产能能效尚未达到基准水平, 节能降碳空间大。建议关注①能耗较高的水泥、光伏玻璃、玻纤等行业, 低效产能出清, 头部集中度有望提升, 关注旗滨集团、海螺水泥、华新水泥、中国巨石等。②通过销售设备或者提供材料帮助其他行业降碳的企业, 重点关注中钢国际、中材国际、鲁阳节能、濮耐股份等。

【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 407 元/t, 同比上涨 45 元, 全国平均出货率 5.6%, 同比下降 0.1pct, 库容比 60.4%, 环比+4.1pct, 同比-5.4pct。②玻璃: 本周浮法均价 1395.49 元/吨, 环比下降 0.54 元/吨, 降幅 0.04%, 截至 2 月 6 日重点监测省份生产企业库存天数约 28.65 天, 较上期增加 8.50 天。③混凝土搅拌站: 1 月 21 日样本企业产能利用率环比降低 1.75pct 至 4.62%。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: 原料端氧化铝价格大幅下行, 铝价上行, 电解铝厂扭亏为盈, 产量趋于稳定。⑥钢铁: 供弱需增, 节后国内宏观氛围偏暖, 但海外波动或加大。⑦其他: 煤炭价格环比下跌、沥青持平、PPR 原料持平等。

【国补跟踪】

2025 年 1 月 27 日, 商务部等 6 部门办公厅发布《关于做好 2025 年家装厨卫“焕新”工作的通知》, 通知提出, 补贴品类以装修材料、卫生洁具、家具照明、智能家居、居家适老化改造产品五大类为主, 各地将结合本地产业特色、居民消费习惯、老年群体实际需求等自主确定具体品类。补贴标准不高于剔除所有折扣和优惠后最终销售价格的 15%, 购买 1 级及以上能效或水效标准产品的, 不高于 20%, 居家适老化改造产品补贴标准可适度提高, 不高于 30%。

【重要变动】

本周行业重要变化: ①美国总统特朗普 2 月 1 日签署行政令, 对所有进口自中国的商品, 美国将在现有关税基础上加征 10% 的关税。②凯盛科技、广东宏大、江南化工、三棵树、青龙管业等公司发布 2024 年业绩预告。③山东玻纤与江苏澳盛签订《战略合作框架协议》, 双方利用产业链、市场链资源及优势, 在玻纤风电多轴向织物开发制造、国际国内市场合作等领域寻求合作, 本次合作有利于拓展业务领域, 促进公司发展。④中国巨石选举董事刘燕先生为公司董事长, 任期至第七届董事会任期届满。

【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 (0203-0208)	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥 (0203-0208)	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0203-0208)	7
3.3 玻纤 (0203-0208)	13
3.4 碳纤维 (0203-0208)	14
3.5 能源和原材料 (0203-0208)	15
3.6 塑料制品上游 (0203-0208)	17
3.7 民爆.....	17
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.....	8
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)	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)	11
图表 23: 2024 年至今光伏玻璃冷修生产线.....	11
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)	16
图表 37: 国内废纸市场平均价 (元/吨)	16
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
图表 43: 2024 年民爆生产总值同比增速为正的省/直辖市/自治区.....	17
图表 44: 硝酸铵月度价格走势 (单位: 元/吨)	17



1 封面观点

1.1 一周一议

根据国家统计局，全国高能耗行业主要有六大类，分别是：石油、煤炭及其他燃料加工业，化学原料和化学制品制造业，非金属矿物制品业，黑色金属冶炼和压延加工业，有色金属冶炼和压延加工业，电力、热力生产和供应业。根据国民经济行业分类，水泥、玻璃、玻纤、陶瓷等建材品种均属于非金属矿物制品业，属于高能耗行业范畴。以水泥行业为例，不难发现其能耗要求持续变严，具体包括：新版能耗限额标准收紧（如熟料最高能耗级别由 110kgce/t 变为 100kgce/t）、新建项目由满足 2 级要求（对应熟料能耗 107kgce/t）变为需达到能效标杆水平（对应水泥熟料能耗 100kgce/t）。2024 年 5 月，国务院印发的《2024—2025 年节能降碳行动方案》，要求新建和改扩建水泥、陶瓷、平板玻璃项目须达到能效标杆水平和环保绩效 A 级水平。到 2025 年底，全国水泥熟料产能控制在 18 亿吨左右，水泥、陶瓷行业能效标杆水平以上产能占比达到 30%，平板玻璃行业能效标杆水平以上产能占比达到 20%，建材行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出。根据水泥网数据，现有生产线中标杆产能占比 20% 左右，离 30% 的要求仍有一定差距。

建材本行业中，根据现行国家标准，水泥、平板玻璃 (>800t/d)、光伏压延玻璃 (>300t/d)、玻纤（坩埚法、中碱玻璃球）最高级别能耗限额对应标准分别为 80kgce/t、8.0kgce/重量箱、260kgce/t、400kgce/t。光伏玻璃、玻纤单位能耗偏高。对比其他行业，钢铁是制造业中碳排放量最大的行业，2023 年其能耗约占全国总能耗的 11%。根据中国钢铁工业协会，2023 年，重点钢铁企业的吨钢综合能耗是 558 千克标煤，而水泥单位能耗多为 100 千克标煤左右，明显低于钢铁行业。总量方面，2023 年钢铁行业综合能耗为 4.8 亿吨标煤，根据水泥网，2023 年水泥行业能耗约 1.5 亿吨标煤，大约为钢铁行业的 31%。根据国家发改委，钢铁、炼油、合成氨、水泥 4 个行业的能耗和碳排放分别占全国总量的 20% 和 30% 左右，同时有 15% 的粗钢产能、15% 的炼油产能、11% 的合成氨产能、16% 的水泥产能能效尚未达到基准水平，节能降碳空间大。建议关注①能耗较高的水泥、光伏玻璃、玻纤等行业，低效产能出清，头部集中度有望提升，关注旗滨集团、海螺水泥、华新水泥、中国巨石等。②通过销售设备或者提供材料帮助其他行业降碳的企业，重点关注中钢国际、中材国际、鲁阳节能、濮耐股份等。

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 407 元/t，同比上涨 45 元，全国平均出货率 5.6%，同比下降 0.1pct，库容比 60.4%，环比+4.1pct，同比-5.4pct。②玻璃：本周浮法均价 1395.49 元/吨，环比下降 0.54 元/吨，降幅 0.04%，截至 2 月 6 日重点监测省份生产企业库存天数约 28.65 天，较上期增加 8.50 天。③混凝土搅拌站：1 月 21 日样本企业产能利用率环比降低 1.75pct 至 4.62%。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：原料端氧化铝价格大幅下行，铝价上行，电解铝厂扭亏为盈，产量趋于稳定。⑥钢铁：供弱需增，节后国内宏观氛围偏暖，但海外波动或加大。⑦其他：煤炭价格环比下跌、沥青持平、PPR 原料持平等。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

2025 年 1 月 27 日，商务部等 6 部门办公厅发布《关于做好 2025 年家装厨卫“焕新”工作的通知》，通知提出，要求各地要重点聚焦绿色、智能、适老等方向，补贴品类以装修材料、卫生洁具、家具照明、智能家居、居家适老化改造产品五大类为主，各地将结合本地产业特色、居民消费习惯、老年群体实际需求等自主确定具体品类。补贴标准不高于剔除所有折扣和优惠后最终销售价格的 15%，购买 1 级及以上能效或水效标准产品的，不高于 20%，居家适老化改造产品补贴标准可适度提高，不高于 30%。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

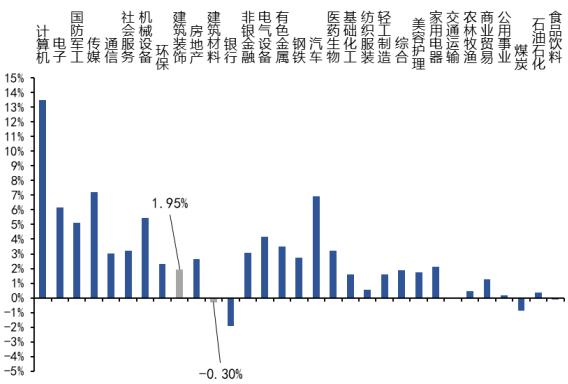
- ① 【加征关税】美国总统特朗普 2 月 1 日签署行政令，对所有进口自中国的商品，美国将在现有关税基础上加征 10% 的关税。
- ② 【山东玻纤】与江苏澳盛签订《战略合作框架协议》，双方利用产业链、市场链资源及优势，在玻纤风电多轴向织物开发制造、国际国内市场合作等领域寻求合作，本次合作有利于拓展业务领域，促进公司发展。
- ③ 【凯盛科技】发布 2024 年业绩预告，预计归母净利润 1.3-1.9 亿，同比增长 25.91%-81.42%。扣非净利润为-5139.92 万元到 310.08 万元。
- ④ 【中国巨石】选举董事刘燕先生为公司董事长，任期至第七届董事会任期届满。
- ⑤ 【三棵树】发布 2024 年业绩预告，预计归母净利润 3.1-4.2 亿，同比增长 78.63%-142.02%。扣非净利润 1.4-2.5 亿，同比增长 227.33%-477.13%。



2 本周市场表现 (0203-0208)

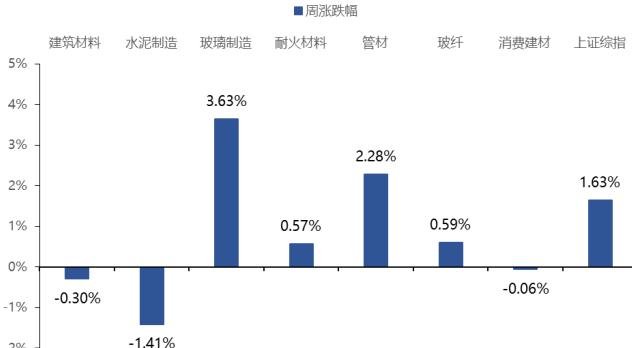
板块整体：本周建材指数表现 (-0.30%)，其中，玻璃制造 (3.63%)，玻纤 (0.59%)，耐火材料 (0.57%)，消费建材 (0.00%)，水泥制造 (-1.41%)，管材 (2.28%)，同期上证综指 (1.63%)。（消费建材非申万指数，是相关标的均值）

图表1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）



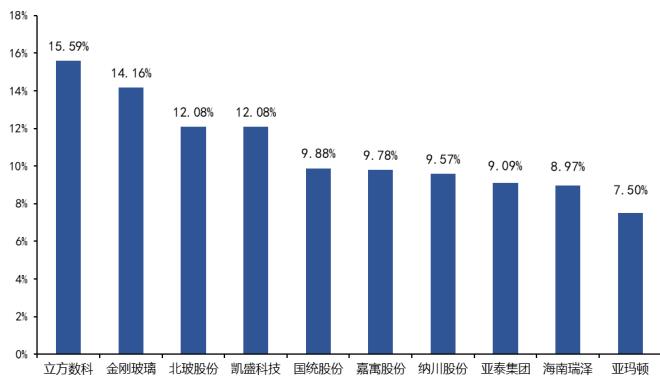
来源：wind，国金证券研究所

图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



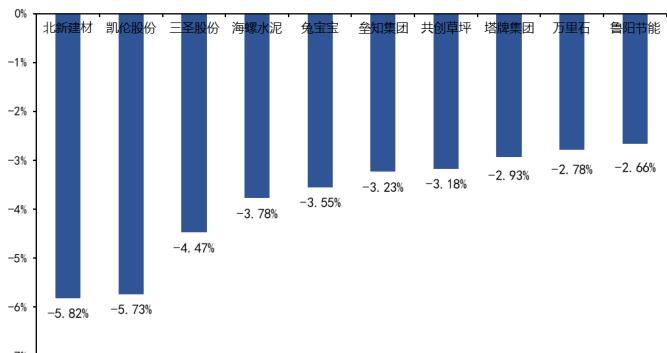
来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



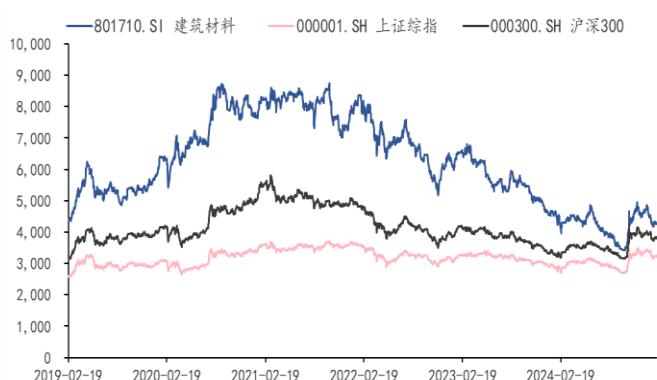
来源：wind，国金证券研究所

图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



来源：wind，国金证券研究所

图表5：建材指数走势对比上证综指、沪深300



来源：wind，国金证券研究所

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



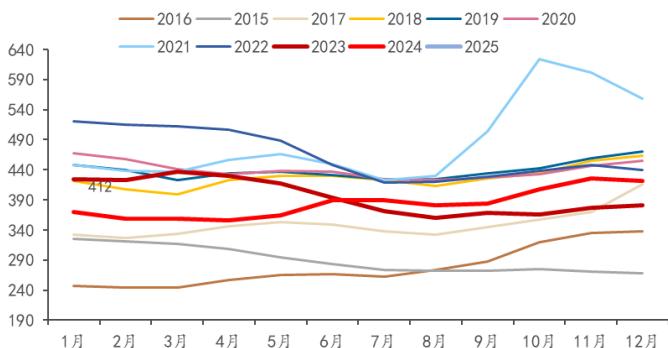
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0203-0208)

本周全国水泥市场价格较春节前相比总体保持平稳。华东地区长三角沿江市场熟料价格公布上涨 10 元/吨。春节过后第一周，受淡季因素影响，下游市场需求尚未正式启动，工程项目和搅拌站仍处于停工状态，南方地区仅有少量袋装设备货需求，绝大部分企业正在执行错峰生产。预计元宵节过后，下游市场需求将会陆续恢复，鉴于春节前期，多数地区价格维护相对良好，在市场启动过程中，为打开销量，价格或将出现震荡调整走势。

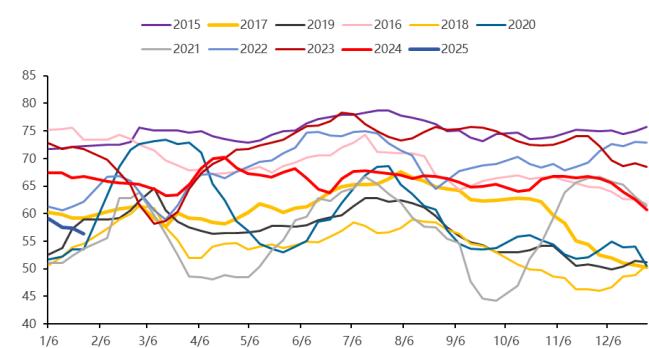
库存表现：本周全国水泥库容比为 60.44%，环比+4.13pct，同比-5.38pct。

图表7：全国水泥价格走势 (元/吨)



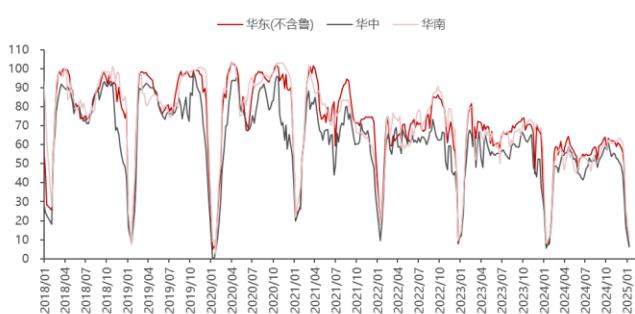
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比 (%)



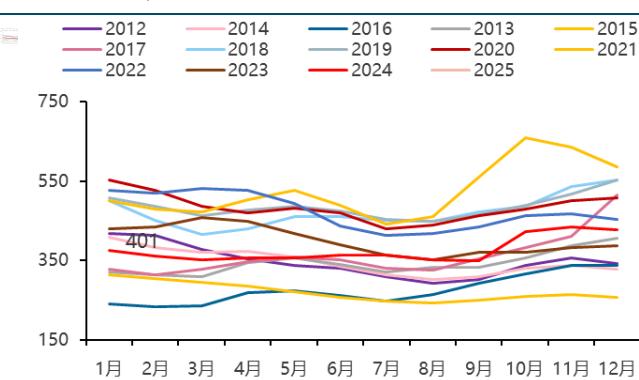
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现 (%)



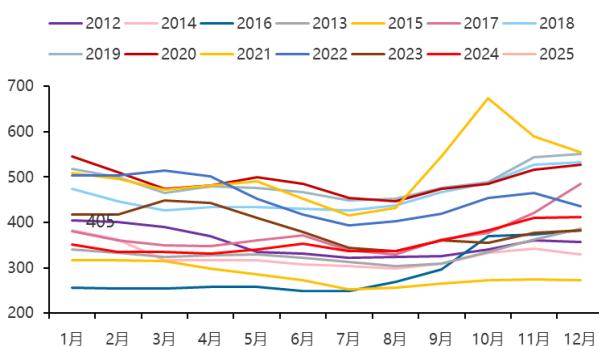
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



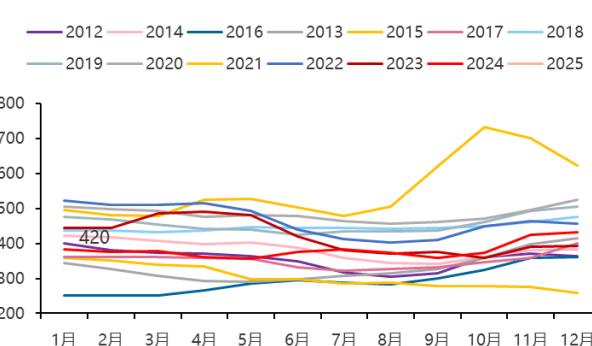
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



来源：数字水泥网，国金证券研究所

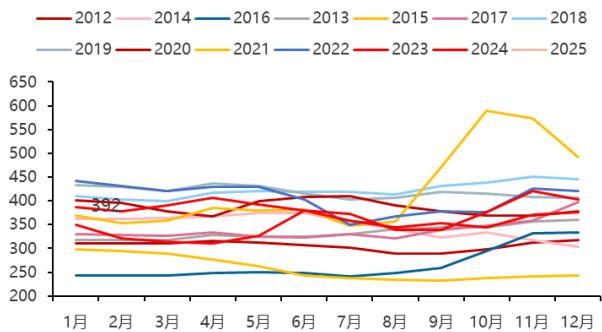
图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



来源：数字水泥网，国金证券研究所

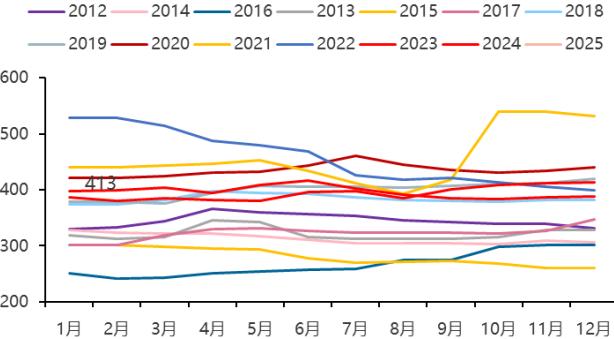


图表13：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表14：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



来源：数字水泥网，国金证券研究所

3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0203-0208)

本周浮法玻璃价格大稳小动，部分浮法厂提涨价格，市场逐步启动。春节期间，市场走货停滞影响下浮法厂逐步累库，截止目前对比来看，浮法厂库存总量同比增加10%以上；需求端上看，今年下游加工厂开工偏缓，目前市场交投氛围整体表现一般，下游提货略显不积极。短期来看，浮法玻璃价格或持稳概率较大，部分企业有探涨计划，重点关注下游加工厂开工及需求恢复进程。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价1395.49元/吨，较节前一周均价（1396.03元/吨）下跌0.54元/吨，跌幅0.04%，由节前的上涨转为微跌。

库存方面，截至2月6日，重点监测省份生产企业库存总量5318万重量箱，较1月23日库存增加1529万重量箱，增幅40.35%，库存天数约28.65天，较上期增加8.50天（注：本期库存天数以本周四样本企业在产日熔量核算）。1月24日-2月6日重点监测省份产量2380.89万重量箱，消费量851.89万重量箱，产销率35.78%。

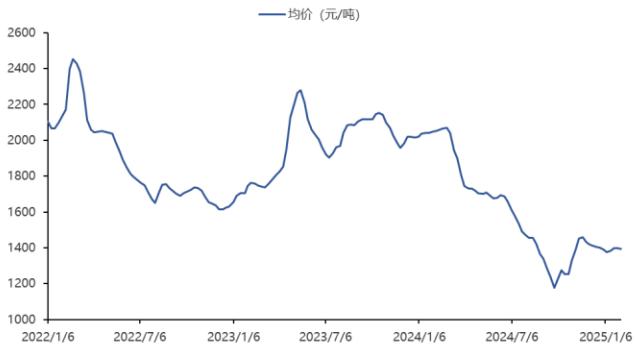
分区域看，春节前后华北整体出货尚可，尤其沙河区域投机需求较高，浮法厂库存持续保持偏低位，假期库存增量有限，目前沙河厂家库存约156万重量箱，贸易商、期现商库存进一步增加；华东春节期间市场交投短暂停滞，虽个别厂产量有所减少，但整体库存增加仍较明显，节后近日市场逐步恢复，但多数仍难平衡，仅个别厂移库操作支撑一定产销；春节期间华中区域需求清淡，中下游停工停产，节后加工厂复工缓慢，致使浮法厂库存增速较快；华南春节期间浮法厂库存整体增幅较大，春节前夕江海四线进入冷修产能降幅较大，另外英德鸿泰600吨线今日开始点火烤窑，产能预期增加。

本周产能小降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计285条，在产224条，日熔量共计157205吨，较节前一周减少400吨。产线复产2条，冷修1条，暂无改产线。分别为：芜湖信义玻璃有限公司200T/D电子一线1月25日复产点火；广东英德市鸿泰玻璃有限公司600T/D一线2月6日开始烤窑；信义环保特种玻璃（江门）有限公司1200T/D江海四线原产白玻，于1月27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责任公司浮法一线	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
48	中玻(陕西)新技术有限公司咸阳一线	陕西	400	2025.1.12
49	福建龙泰实业有限公司龙岩一线原产白玻	福建	700	2025.1.20
50	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

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
19	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
20	芜湖信义玻璃有限公司200T/D电子一线	安徽	200	2025.01.25
21	广东英德市鸿泰玻璃有限公司600T/D一线	广东	600	2025.02.06

来源：卓创资讯，国金证券研究所

截至2月6日，重质纯碱全国中间价为1450元/吨，环比持平，同比去年下降1129元/吨，对应下降比例为36.96%。当前玻璃纯碱价格差56.72元/重量箱，同比-28.51%。

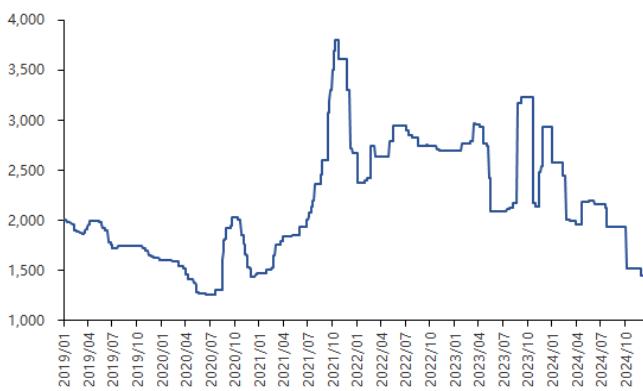


图表19：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



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，活跃度偏低。节后，国内终端电站项目尚未启动，海外订单跟进量有限，下游组件厂家开工率持续偏低，且多数备货谨慎，按需采购为主，场内观望情绪较浓。近期多数光伏玻璃窑炉生产稳定，加之假期期间，局部运输受限，出货不畅，库存有所增加，供应相对充足。综合来看，供需关系变动不大，市场持续稳中偏弱运行状态。成本基本稳定，较低成品价格下，厂家生产仍无利可图，存在不同程度亏损。

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，较节前一周持平；3.2mm镀膜主流订单价格19-19.5元/平方米，较节前一周持平。



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 417 条，日熔量合计 88790 吨/日（部分装置限产，实际产能偏低），较节前一周减少 1.00%，由平稳转为下降，同比下降 10.38%，较节前一周降幅扩大 2.59 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
44	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

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 (0203-0208)

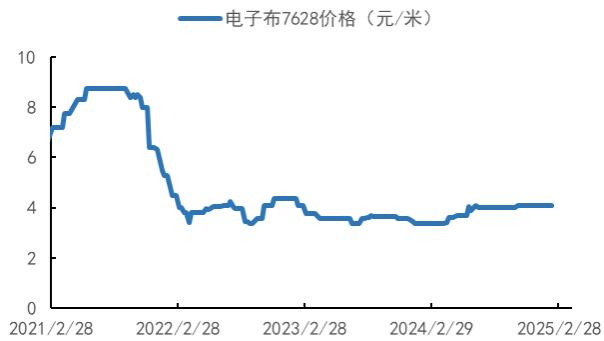
节后首周，国内无碱粗纱市场价格延续节前稳定走势，市场恢复尚需时间，企业调价意向不大。截至2月6日，国内2400tex无碱缠绕直接纱主流成交价维持3500-3600元/吨不等，全国企业报价均价在3730.00元/吨，主流含税送到，较节前一周均价(3730.00元/吨)持平，同比上涨21.14%，同比涨幅较节前一周扩大0.31个百分点。

现阶段国内电子布(7628)主流市场报均价4.0-4.1元/米不等，2025年1月底(4.0-4.1元/米)，2024年12月底(4.0-4.1元/米)，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12月份我国玻璃纤维纱及制品出口量为16.45万吨，同比+7.5%；出口金额2.63亿美元，同比+10.6%。

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
2024年11月	16.64	8.86	2.57	12.90
2024年12月	16.45	7.49	2.63	10.59

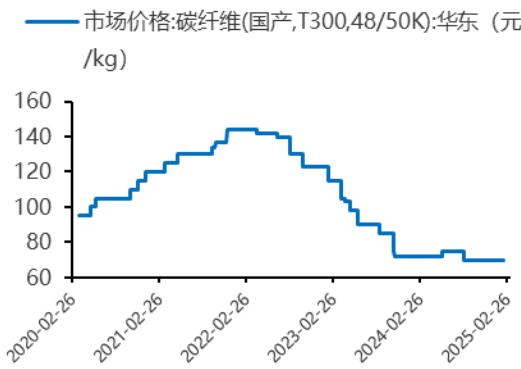
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维 (0203-0208)

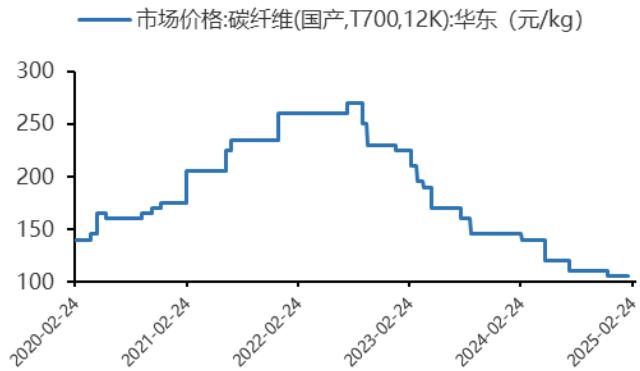
本周国内碳纤维市场价格维持稳定。截至目前，碳纤维市场价格均价为 83.75 元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格高位运行，碳纤维企业生产成本承压，然恰逢春节假期，下游多数退市，企业稳价为主；供应端，春节期间，部分装置停车检修，本周国内碳纤维开工水平维持稳定，节日期间出货稀少，工厂库存维持高位，整体供应充足；需求端，本周迎来春节假期，下游多数退市，节后陆续归市，市场需求缓慢恢复，商谈有限。总体而言，本周碳纤维市场迎来春节假期，价格维持稳定。

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）



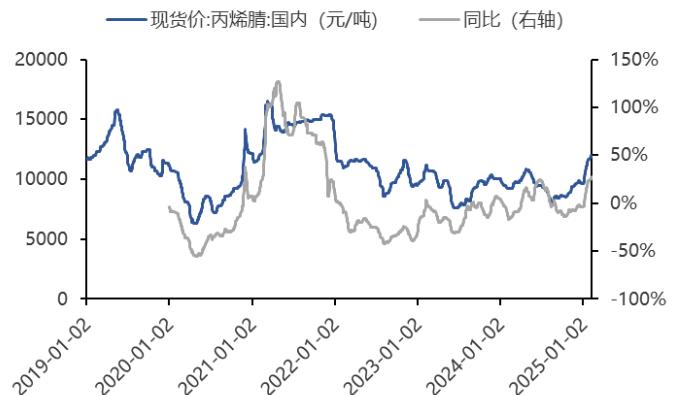
来源：百川盈孚，国金证券研究所



来源：百川盈孚，国金证券研究所

本周国内碳纤维原丝价格稳定，丙烯腈价格高位运行。截至目前，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 12000 元/吨，较上周同期上涨 300 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场价格均价为 11743 元/吨，较上周均价上涨 479 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 0.91 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 (0203-0208)

截至 2 月 8 日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 758 元/吨, 环比下跌 1 元/吨, 同比去年下降 154 元/吨, 对应下降比例为 16.89%。

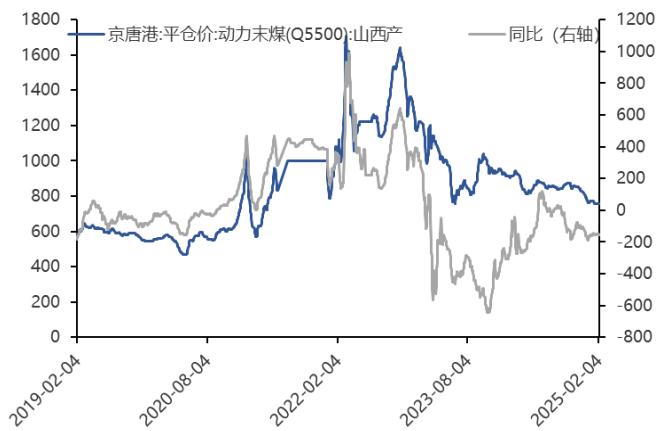
截至 2 月 8 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4500 元/吨, 环比持平, 同比去年上涨 100 元/吨, 对应上涨比例为 2.3%。

截至 2 月 5 日, 沥青装置开工率为 22.1%, 环比上周下降 2.3%, 同比去年下降 5.3%。

截至 2 月 7 日, 有机硅 DMC 现货价为 12800 元/吨, 环比持平, 同比去年下降 2200 元/吨, 对应下降比例为 14.67%。

截至 2 月 7 日, 布伦特原油现货价为 74.58 美元/桶, 环比上周下降 1.78 美元/桶, 同比去年下降 6.58 美元/桶, 对应下降比例为 8.11%。

图表32: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)



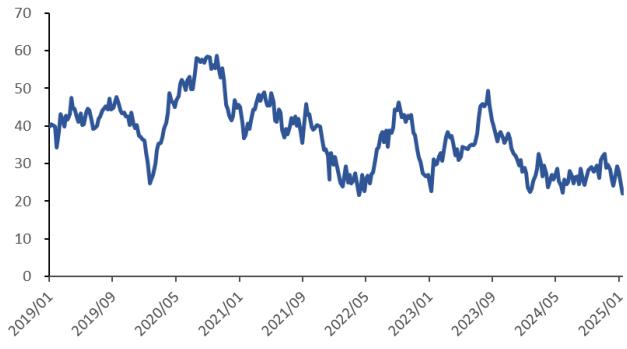
来源: wind, 国金证券研究所

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 2 月 8 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4310 元/吨, 环比上周上涨 34 元/吨, 同比去年下降 732 元/吨, 对应下降比例为 14.52%。

截至 2 月 7 日, 国内废纸市场平均价 2250 元/吨, 环比持平, 同比去年下降 265.0 元/吨, 对应下降比例为 10.50%。



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2月7日，波罗的海干散货指数(BDI)为815，环比上周上涨80，同比去年下降658，对应下降比例为44.67%。

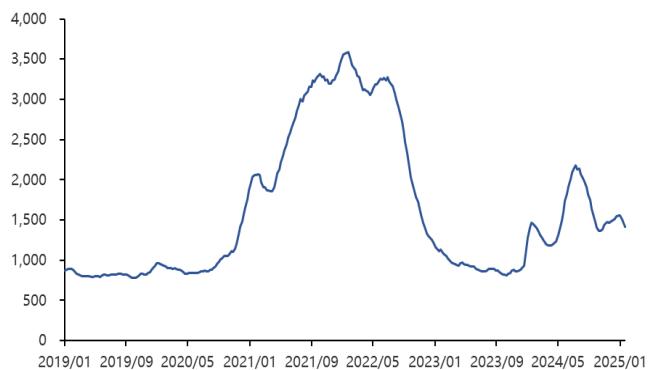
截至2月7日，CCFI综合指数为1415.03，环比上周下降90.07，同比去年上涨12.03，对应上涨比例为0.86%。

图表38：波罗的海干散货指数(BDI)走势



来源：wind，国金证券研究所

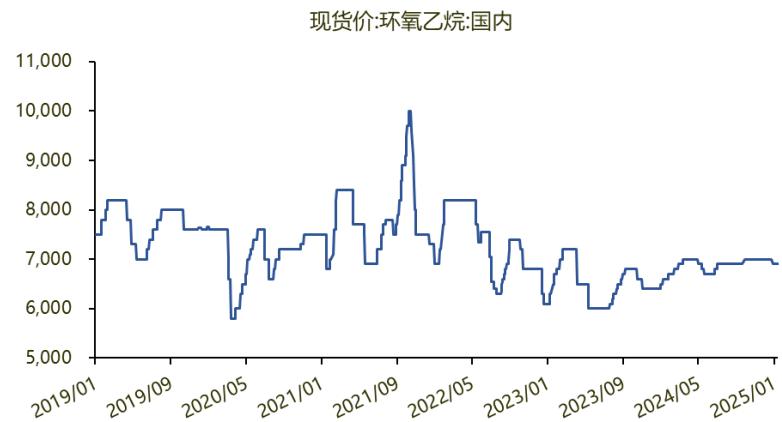
图表39：CCFI综合指数走势



来源：wind，国金证券研究所

截至2月7日，国内环氧乙烷现货价格为6900元/吨，环比持平，同比去年上涨300元/吨，对应上涨比例为4.55%。

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

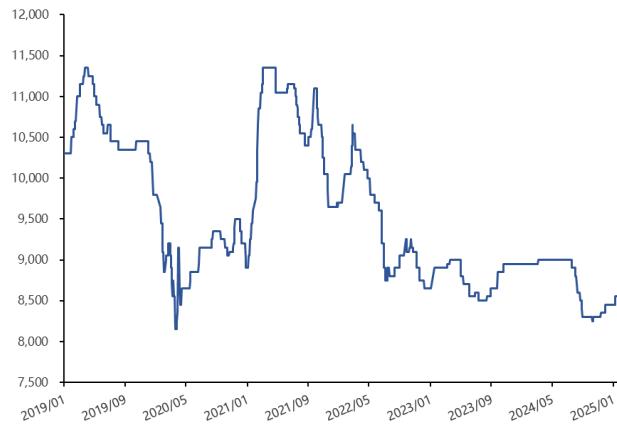


3.6 塑料制品上游 (0203-0208)

PPR 原材料价格变动：截至 2 月 8 日，燕山石化 PPR4220 出厂 8550 元/吨，环比持平，同比去年下降 4400 元/吨，对应下降比例为 4.47%。

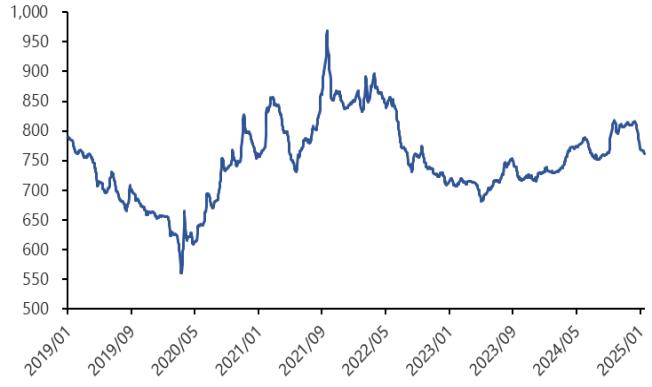
PE 原材料价格变动：截至 2 月 8 日，中国塑料城 PE 指数 761.97，环比上周下跌 7.71，同比去年上涨 23.48，对应上涨比例为 3.18%。

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



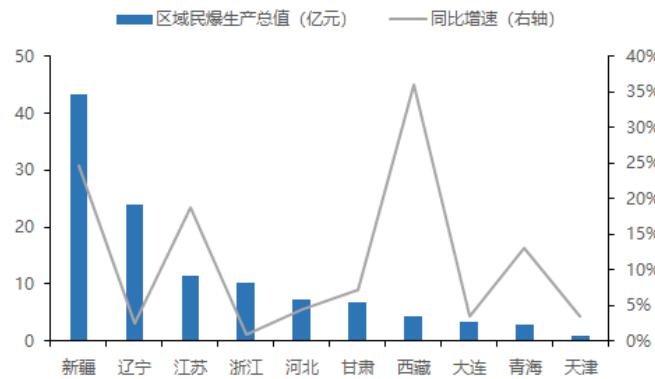
来源：wind，国金证券研究所

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。

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%。

图表43：2024 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44：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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务

【公众号】
国金证券研究