



# 非金属建材周观点 250302

买入（维持评级）

行业周报

证券研究报告

建筑建材组

分析师：李阳（执业 S1130524120003）

liyang10@gjzq.com.cn

分析师：王龙（执业 S1130525010002）

wanglong@gjzq.com.cn

## 顺周期涨价函频发

### 【一周一议】

①**周期品涨价函频发**，部分品种受下游需求催化，例如玻纤中的电子布、风电纱、热塑短切，部分品种受节后经营启动、淡旺季转换，例如水泥、石膏板，部分品种受龙头策略变化影响、行业整体提价，例如涂料，总体而言，和往年相比，今年开年即提价增多了玻纤、涂料 2 个主品类。我们认为上半年更多体现结构性需求特征，尤其是下游和新质生产力相关性大的品类，但是传统地产基建也有值得期待的变化，例如近期高线城市二手房景气较高，后期装修使用的消费建材有望受益。1）中材科技、中国巨石 2 月 24 日发布调价函：自 3 月 1 日起，电子细纱复价 800 元/吨，电子布复价 0.3 元/米（已签订的合同仍按原合同约定执行）。2）三棵树 2 月 25 日发布调价函：自 3 月 1 日起，三棵树全系列硅酮胶产品，在现行价格基础上上调 5-10%。3）泰山石膏（北新建材子公司）2 月 23 日发布调价函：拟在全国范围提涨泰山系列石膏板 0.5 元/㎡，非泰山系列石膏板（含 OEM 贴牌）0.3 元/㎡，装饰石膏板 0.3 元/㎡，自 2025 年 3 月 5 日起执行。4）硅宝科技发布提价函。5）水泥多地区涨跌互现。6）玻璃超白、光伏玻璃提价。

②**传统工地复工整体节奏偏缓**。根据百年建筑网，截至 2 月 27 日（农历正月三十），第四期全国样本工地开复工率为 64.6%，同比-10.8pct，环比上期（截至 2 月 20 日）+16.9pct；劳务上工率为 61.7%，同比-10.8pct，环比上期+12.0pct；资金到位率为 49.1%，同比+1.4pct，环比上期+5.5pct。

③**地产销售企稳信号积极**。根据中指研究院，2025 年 1-2 月，TOP100 房企销售总额为 4479.9 亿元，同比下降 5.9%，降幅较 1 月大幅收窄 10.6pct。2 月单月，TOP100 房企销售额同比增长 17.3%。

### 【周期联动】

水泥：本周全国高标均价 394 元/t，同比上涨 36 元，全国平均出货率 30.9%，同比上升 15.7pct，库容比 57.2%，环比-0.6pct，同比-8.2pct。②玻璃：本周浮法均价 1386.80 元/吨，环比下跌 12.7 元/吨，跌幅 0.91%，截至 2 月 27 日重点监测省份生产企业库存天数约 32.24 天，较上周四增加 0.89 天。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。③混凝土搅拌站：2 月 25 日样本企业产能利用率环比增长 0.75pct 至 2.26%。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3789.50 元/吨，环比上涨 0.8%，电子布市场主流报价小幅提升至均价 4.1-4.2 元/米不等。⑤电解铝：需求复苏但仍累库，铝下游加工企业开工率环比上涨，但本周库存仍在累增，供应端电解铝供应维持高位，社会库存环比增长。⑥钢铁：本周钢材价格指数震荡走强，下游终端需求仍在持续恢复中，供应增量有限，累库幅度明显收窄，宏观预期升温。⑦其他：煤炭价格环比下跌、沥青上涨、有机硅 DMC 现货价上涨等。

### 【国补跟踪】

2 月 24 日，江西省公布 2025 年加力扩围消费品以旧换新实施细则，对个人消费者购买 2 级能效或水效标准的冰箱（含冰柜、冰吧）、洗衣机（洗烘一体机等）、电视机、空调（含中央空调）、电脑（含台式机、笔记本）、热水器（含电热水器、燃气热水器、空气能热水器、太阳能热水器等）、家用灶具（含集成灶、组合灶、智能灶、燃气灶、电磁灶）、吸油烟机等 8 类家电产品，按照产品最终成交价格的 15%给予补贴；对购买 1 级能效或水效标准的上述 8 类家电产品，按产品最终成交价格的 20%给予补贴。

### 【重要变动】

①伟星新材、兔宝宝、塔牌集团、东华科技等公司发布业绩快报。②东方雨虹发布 2024 年年报，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 18.50 元（含税）。③小米 SU7 Ultra 发布，全车身 21 处碳纤维。④民用航空法修订草案规定“保障低空经济发展对空域利用的合理需求，明确划分空域应当兼顾低空经济发展需要。”⑤江淮汽车、亿航智能、合肥国先控股拟合资共建低空航空器工厂。⑥2024 年我国玻璃纤维纱总产量 756 万吨，同比增长 4.6%。⑦新疆煤化工：新疆众友新材料科技有限公司计划在新疆伊吾县总投资 55 亿元，建设 40 万吨/年煤基 MMA 装置。其中，一期项目预计年产 MMA 产品 10 万吨，争取年内尽早开工建设，2026 年底前建成投产。

### 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（0224-0228）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0224-0228）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0224-0228）.....	7
3.3 玻纤（0224-0228）.....	13
3.4 碳纤维（0224-0228）.....	14
3.5 能源和原材料（0224-0228）.....	15
3.6 塑料制品上游（0224-0228）.....	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.....	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) .....	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生产线.....	13
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 一周议

①**周期品涨价函频发**，部分品种受下游需求催化，例如玻纤中的电子布、风电纱、热塑短切，部分品种受节后经营启动、淡旺季转换，例如水泥、石膏板，部分品种受龙头策略变化影响、行业整体提价，例如涂料，总体而言，和往年相比，今年开年即提价增多了玻纤、涂料 2 个主品类。我们认为上半年更多体现结构性需求特征，尤其是下游和新质生产力相关性大的品类，但是传统地产基建也有值得期待的变化，例如近期高线城市二手房景气较高，后期装修使用的消费建材有望受益。1) 中材科技、中国巨石 2 月 24 日发布调价函：自 3 月 1 日起，电子细纱复价 800 元/吨，电子布复价 0.3 元/米（已签订的合同仍按原合同约定执行）。2) 三棵树 2 月 25 日发布调价函：自 3 月 1 日起，三棵树全系列硅酮胶产品，在现行价格基础上上调 5-10%。3) 泰山石膏（北新建材子公司）2 月 23 日发布调价函：拟在全国范围提涨泰山系列石膏板 0.5 元/㎡，非泰山系列石膏板（含 OEM 贴牌）0.3 元/㎡，装饰石膏板 0.3 元/㎡，自 2025 年 3 月 5 日起执行。4) 硅宝科技发布提价函。5) 水泥多地区涨跌互现。6) 玻璃超白、光伏玻璃提价。

②**传统工地复工整体节奏偏缓**。根据百年建筑网，截至 2 月 27 日（农历正月三十），第四期全国样本工地开复工率为 64.6%，同比-10.8pct，环比上期（截至 2 月 20 日）+16.9pct；劳务上工率为 61.7%，同比-10.8pct，环比上期+12.0pct；资金到位率为 49.1%，同比+1.4pct，环比上期+5.5pct。

③**地产销售企稳信号积极**。根据中指研究院，2025 年 1-2 月，TOP100 房企销售总额为 4479.9 亿元，同比下降 5.9%，降幅较 1 月大幅收窄 10.6pct。2 月单月，TOP100 房企销售额同比增长 17.3%。**建议关注涨价受益品种及消费建材【中材科技】【中国巨石】【三棵树】【北新建材】。**

### 1.2 周期联动

需求仍在恢复中，宏观预期升温。①**水泥**：本周全国高标均价 394 元/t，同比上涨 36 元，全国平均出货率 30.9%，同比上升 15.7pct，库容比 57.2%，环比-0.6pct，同比-8.2pct。②**玻璃**：本周浮法均价 1386.80 元/吨，环比下跌 12.7 元/吨，跌幅 0.91%，截至 2 月 27 日重点监测省份生产企业库存天数约 32.24 天，较上周四增加 0.89 天。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。③**混凝土搅拌站**：2 月 25 日样本企业产能利用率环比增长 0.75pct 至 2.26%。④**玻纤**：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3789.50 元/吨，环比上涨 0.8%，电子布市场主流报价小幅提升至均价 4.1-4.2 元/米不等。⑤**电解铝**：需求复苏但仍累库，铝下游加工企业开工率环比上涨，但本周库存仍在累增，供应端电解铝供应维持高位，社会库存环比增长。⑥**钢铁**：本周钢材价格指数震荡走强，下游终端需求仍在持续恢复中，供应增量有限，累库幅度明显收窄，宏观预期升温。⑦**其他**：煤炭价格环比下跌、沥青上涨、有机硅 DMC 现货价上涨等。**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

2 月 24 日，江西省公布 2025 年加力扩围消费品以旧换新实施细则，对个人消费者购买 2 级能效或水效标准的冰箱（含冰柜、冰吧）、洗衣机（洗烘一体机等）、电视机、空调（含中央空调）、电脑（含台式机、笔记本）、热水器（含电热水器、燃气热水器、空气能热水器、太阳能热水器等）、家用灶具（含集成灶、组合灶、智能灶、燃气灶、电磁灶）、吸油烟机等 8 类家电产品，按照产品最终成交价格的 15% 给予补贴；对购买 1 级能效或水效标准的上述 8 类家电产品，按产品最终成交价格的 20% 给予补贴。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】【东鹏控股】【蒙娜丽莎】【天安新材】。**

### 1.4 重要变动

- ① **【伟星新材】、【兔宝宝】、【塔牌集团】、【东华科技】** 等公司发布业绩快报。
- ② **【东方雨虹】** 发布 2024 年年报，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 18.50 元（含税）。
- ③ 小米 SU7 Ultra 发布，全车身 21 处碳纤维。
- ④ 民用航空法修订草案规定“保障低空经济发展对空域利用的合理需求，明确划分空域应当兼顾低空经济发展需要。”
- ⑤ 江淮汽车、亿航智能、合肥国先控股拟合资共建低空航空器工厂。
- ⑥ 2024 年我国玻璃纤维纱总产量 756 万吨，同比增长 4.6%。
- ⑦ 新疆煤化工：新疆众友新材料科技有限公司计划在新疆伊吾县总投资 55 亿元，建设 40 万吨/年煤基 MMA 装置。其中，一期项目预计年产 MMA 产品 10 万吨，争取年内尽早开工建设，2026 年底前建成投产。



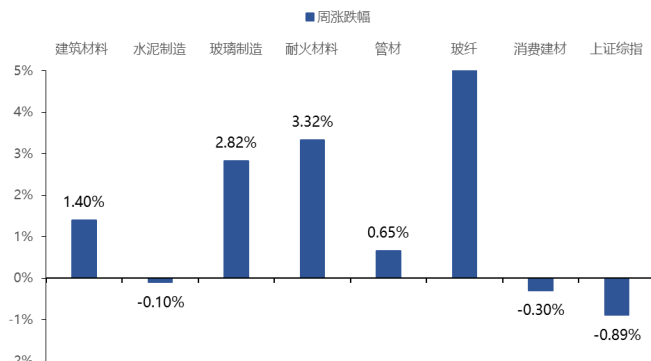
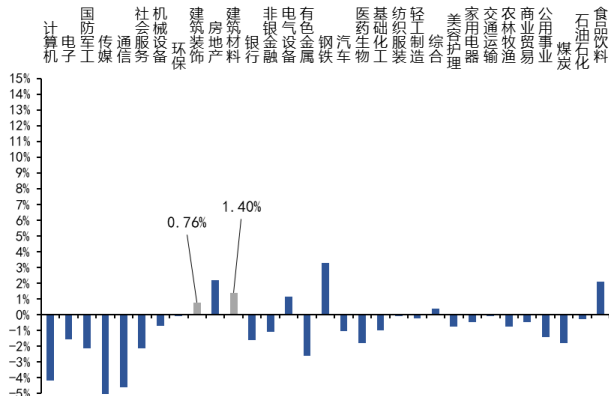


## 2 本周市场表现 (0224-0228)

板块整体: 本周建材指数表现(1.40%), 其中, 玻璃制造(2.82%), 玻纤(5.94%), 耐火材料(3.32%), 消费建材(-0.30%), 水泥制造(-0.10%), 管材(0.65%), 同期上证综指(-0.89%)。(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

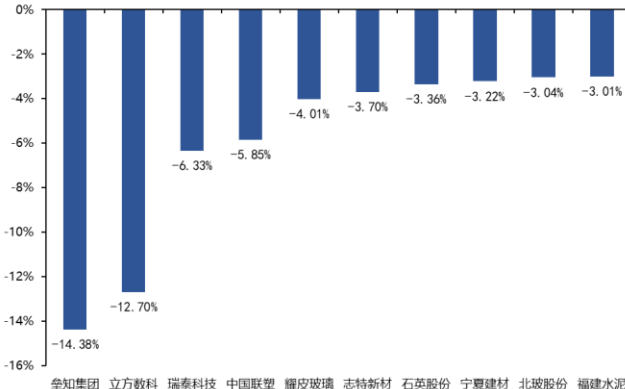
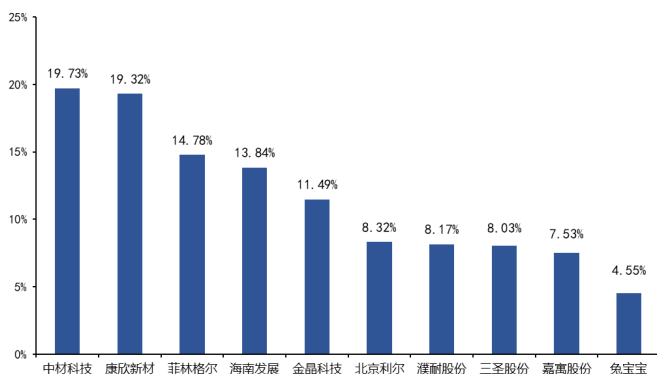


来源: wind, 国金证券研究所

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

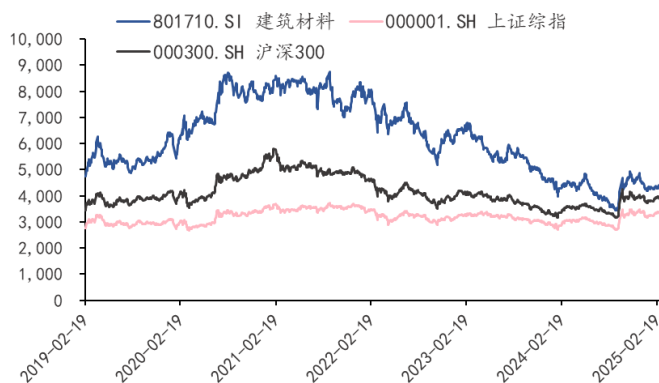


来源: wind, 国金证券研究所

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

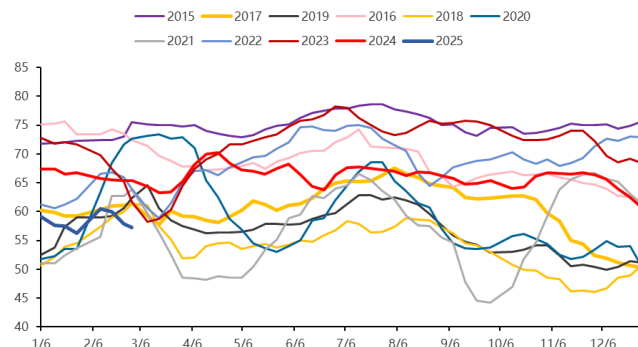
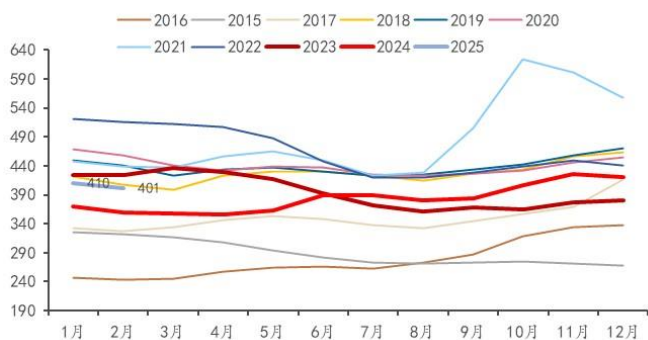
### 3.1 水泥（0224-0228）

本周全国水泥市场价格环比继续回落 0.4%。价格上涨区域主要有河北、上海、江苏、浙江、重庆和贵州等地，幅度 10-20 元/吨；价格回落地区为黑龙江、吉林、江西、湖北、广东和四川，幅度 10-20 元/吨。2 月底，国内水泥市场需求继续缓慢恢复，全国重点地区企业出货率环比提升约 9 个百分点，农历同比下滑约 11 个百分点，华东和中南地区大部分企业出货量恢复至 4-5 成；东北、华北、西南和西北地区企业出货量多在 1-3 成。价格方面，虽然部分地区价格仍有小幅回落，但为改善经营状况，多地区企业积极推涨价格，预计后期随着需求进一步恢复，价格将呈震荡上行态势。

库存表现：本周全国水泥库容比为 57.19%，环比-0.62pct，同比-8.19pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）

图表8：全国水泥库容比（%）

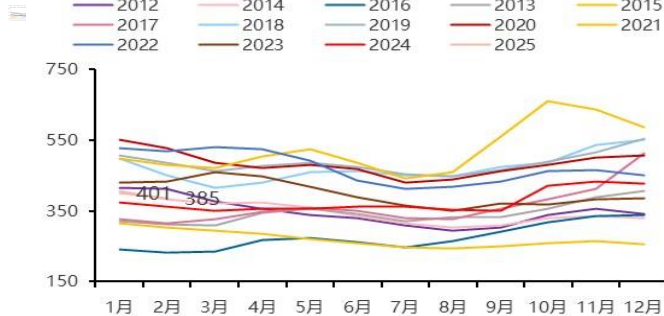
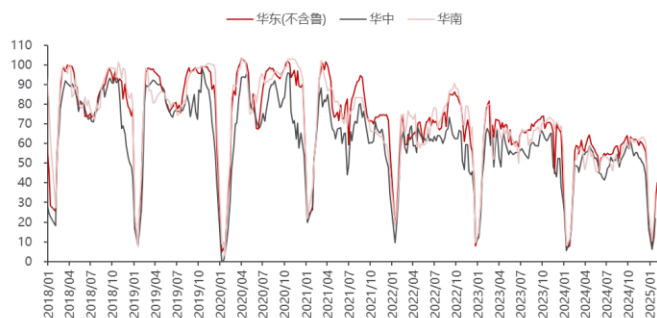


来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）

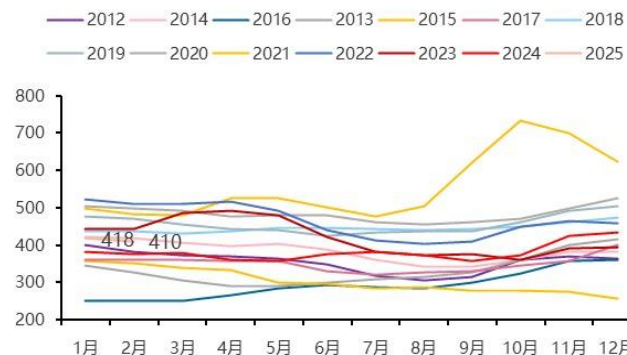
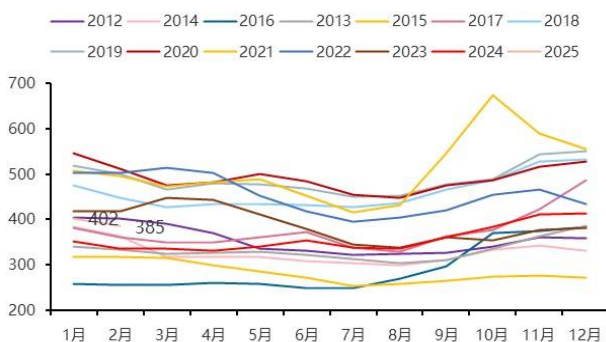


来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）



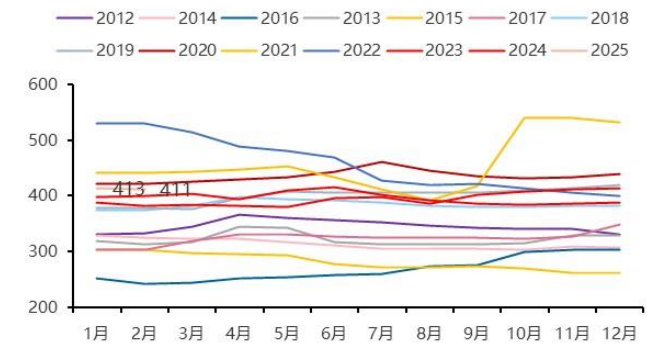
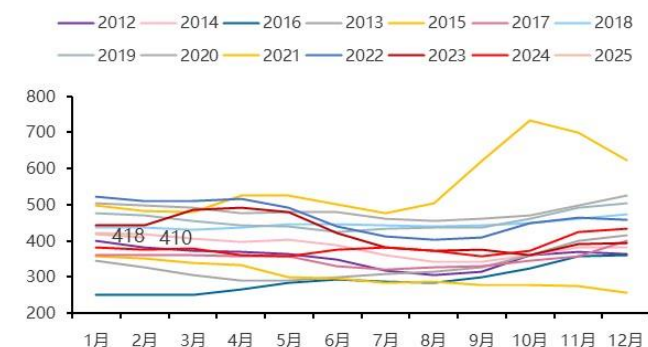


来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（0224-0228）

市场情绪整体偏空，终端需求偏弱，本周浮法白玻价格稳中偏弱运行。受期货盘面情绪的影响，加之开工程度及速度不及预期，市场交投氛围较淡，多数区域价格有所下滑，仅有部分超白货源周末起提涨价格，个别较难落实。本周浮法厂库存总量继续增加，下游需求恢复缓慢，供应矛盾将增加，预计短期内价格仍存下行预期。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1386.80 元/吨，较上周均价（1399.50 元/吨）下跌 12.70 元/吨，跌幅 0.91%，环比跌幅略扩大。

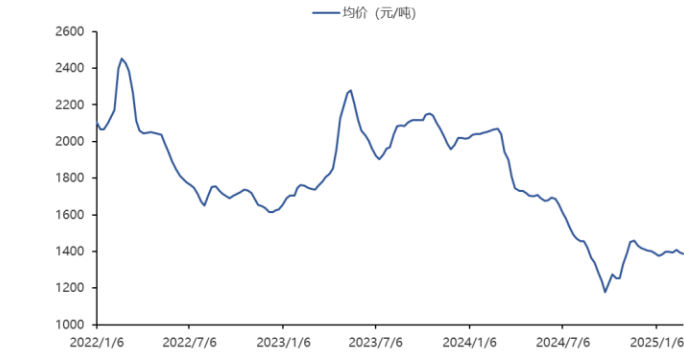
库存方面，截至 2 月 27 日，重点监测省份生产企业库存总量 5984 万重量箱，较上周四库存增加 165 万重量箱，增幅 2.84%，库存天数约 32.24 天，较上周四增加 0.89 天。本周重点监测省份产量 1190.45 万重量箱，消费量 1025.45 万重量箱，产销率 86.14%。

分区域看，华北周内成交环比略有好转，但整体出货仍显一般，沙河厂家库存约 292 万重量箱；华东本周厂家库存维持小幅增长趋势，市场成交周内厂家存差异，个别厂周内成交灵活，产销稍好，但持续性较差，短期下游提货量有限，厂家库存削减难度尚存；周内华中市场价格承压下行，中下游观望心理较浓，多规格性补货为主，整体交投氛围一般，整体库存维持增势；本周华南玻璃市场价格窄幅松动，中下游提货进程放缓，订单恢复较为缓慢，浮法厂累库为主。卓创资讯认为，当前终端开工一般，加工厂新单不多，导致原片消化缓慢，补货受限。此外，部分区域成交价格已出现松动，加重市场观望氛围。预计下周市场成交将愈发灵活，让利政策刺激下，企业库存增势将得到控制。

本周产能持平。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 286 条，在产 223 条，日熔量共计 157855 吨，较上周持平。周内产线改产 1 条，暂无点火及冷修线。

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17：2024 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
51	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
52	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

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
22	吴江南玻玻璃有限公司 600T/D 一线原产超白	江苏	600	2025.02.26

来源：卓创资讯，国金证券研究所

截至 2 月 27 日，重质纯碱全国中间价为 1450 元/吨，环比持平，同比去年下降 564 元/吨，对应下降比例为 28.00%。当前玻璃纯碱价格差 56.29 元/重量箱，同比-34.05%。

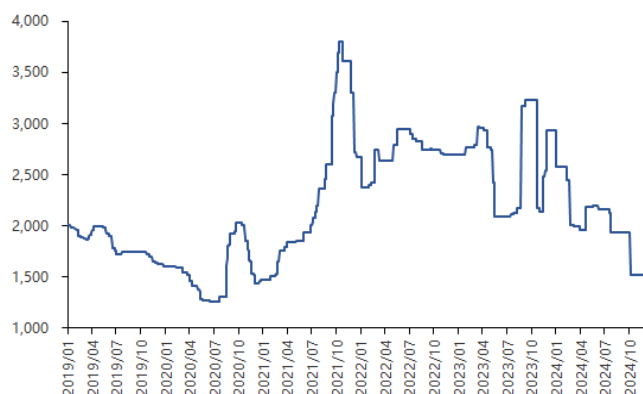


图表19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



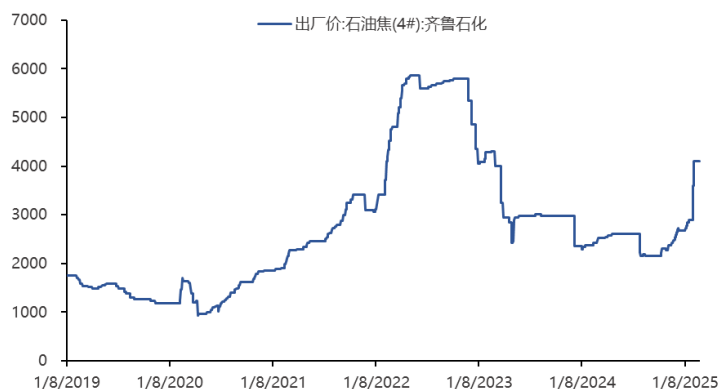
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

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良好, 库存持续下降。近期终端需求好转, 组件厂家开工率有提升预期, 部分适量备货, 订单跟进量增加。供应端来看, 多数光伏玻璃窑炉生产稳定, 部分前期限产装置陆续复产, 局部供应量稍增。目前玻璃厂家出货顺畅, 库存压力稍缓。加之成本支撑, 推涨较为积极。临近月末, 下月订单价格商谈阶段, 部分报价上调2元/平方米, 买卖双方博弈, 新价敲定仍需时间。整体来看, 需求逐渐升温, 市场偏强运行。

价格方面, 主流价格暂稳, 部分成交偏灵活。截至本周四, 2.0mm镀膜面板主流订单价格12元/平方米左右, 环比持平, 较上周暂无变动; 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 417 条，日熔量合计 88790 吨/日，环比持平，较上周暂无变动，同比下降 10.38%，较上周暂无变动。

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有限公司（浙江）一窑四线	浙江	600	2024.7.31
19	福莱特玻璃集团股份有限公司（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有限公司（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

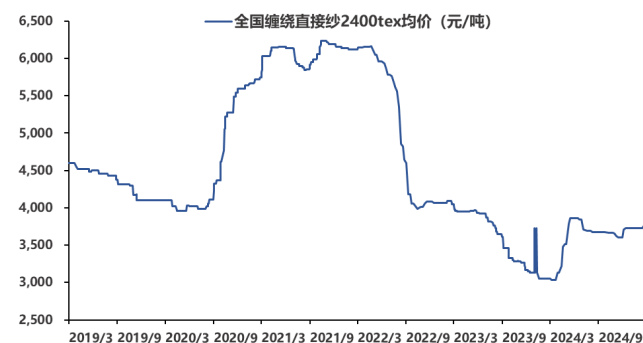
来源：卓创资讯，国金证券研究所

### 3.3 玻纤（0224-0228）

本周，国内无碱粗纱市场价格延续小涨趋势，主因前期厂家价格逐步提涨，截至 2 月 27 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价维持 3600-3700 元/吨不等，全国企业报价均价在 3789.50 元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3759.67 元/吨）上涨 0.79%，同比上涨 23.08%，较上周同比涨幅扩大 0.97 个百分点

现阶段国内电子布(7628)主流市场报均价 4.1-4.2 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）



来源：卓创资讯，国金证券研究所

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

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

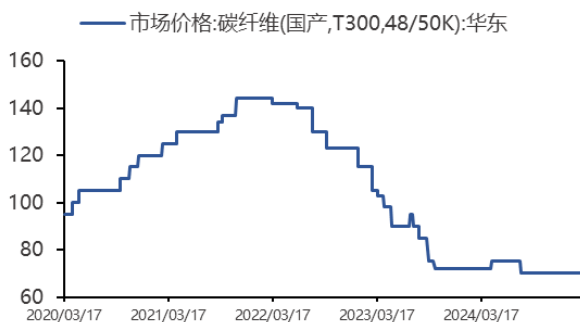
来源：卓创资讯，国金证券研究所

### 3.4 碳纤维 (0224-0228)

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延续跌势，碳纤维生产成本降低，然由于价格长期处于低位，企业仍多处于亏损边缘；供应端，本周国内碳纤维装置多数接单生产，部分装置暂未生产，但库存仍然偏高，市场整体供应宽松；需求端，下游市场多已归市但开工气氛略显不足，市场整体询盘增多，然实单成交有限，交投少闻。总体而言，本周碳纤维原料价格延续跌势，价格维稳运行。

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）

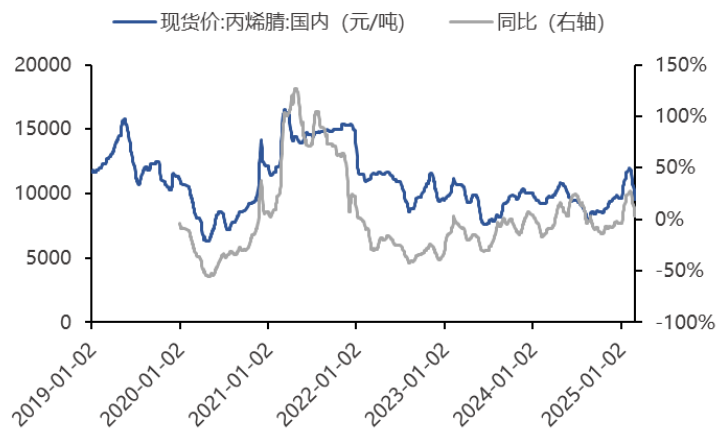


来源：百川盈孚，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所

本周国内碳纤维原丝价格稳定，丙烯腈价格延续跌势。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 9700 元/吨，较上周同期下降 900 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 10229 元/吨，较上周均价下跌 914 元/吨。以 T300 级别碳纤维为例，本周自产原丝的碳纤维生产成本环比下降 1.74 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 (0224-0228)

截至 2 月 28 日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 695 元/吨, 环比下跌 29 元/吨, 同比去年下降 236 元/吨, 对应下降比例为 25.35%。

截至 2 月 28 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4700 元/吨, 环比上涨 50 元/吨, 同比去年上涨 220 元/吨, 对应上涨比例为 4.9%。

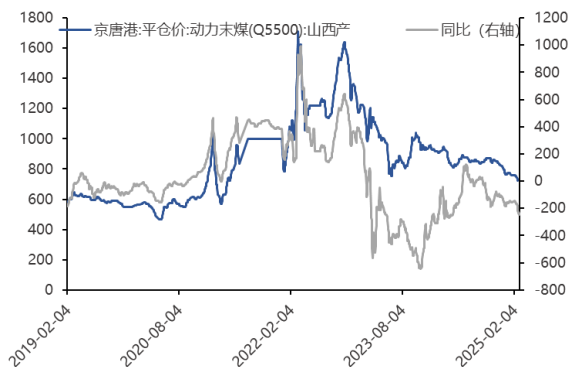
截至 2 月 26 日, 沥青装置开工率为 28.5%, 环比上周上升 2.1pct, 同比去年上升 5.3pct。

截至 2 月 28 日, 有机硅 DMC 现货价为 13700 元/吨, 环比上涨 420 元/吨, 同比去年下降 1580 元/吨, 对应下降比例为 10.34%。

截至 2 月 27 日, 布伦特原油现货价为 74.23 美元/桶, 环比上周下降 2.78 美元/桶, 同比去年下降 10.08 美元/桶, 对应下降比例为 11.96%。

图表32: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势(元/吨)

图表33: 道路沥青价格(元/吨)

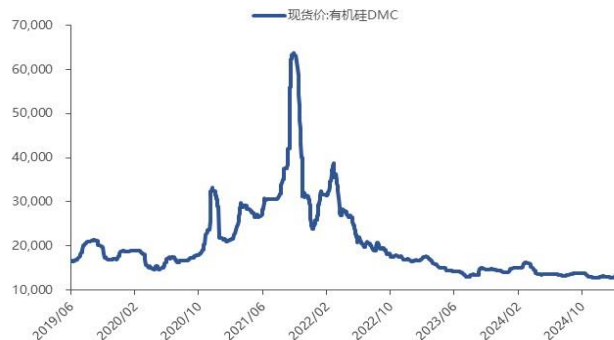
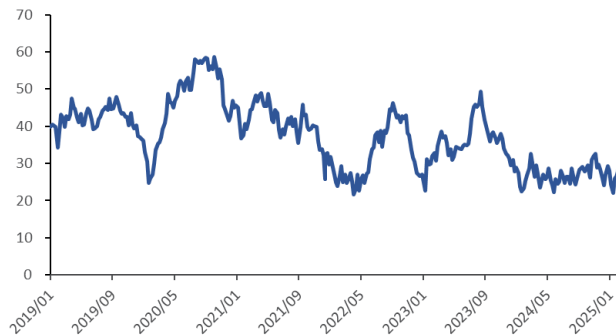


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表34: 开工率:石油沥青装置(%)

图表35: 图 29: 有机硅 DMC 现货价(元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

截至 2 月 28 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4697 元/吨, 环比上周上涨 228 元/吨, 同比去年上涨 518 元/吨, 对应上涨比例为 12.40%。

截至 2 月 28 日, 国内废纸市场平均价 2257 元/吨, 环比下降 3 元/吨, 同比去年下降 268 元/吨, 对应下降比例为 10.61%。



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

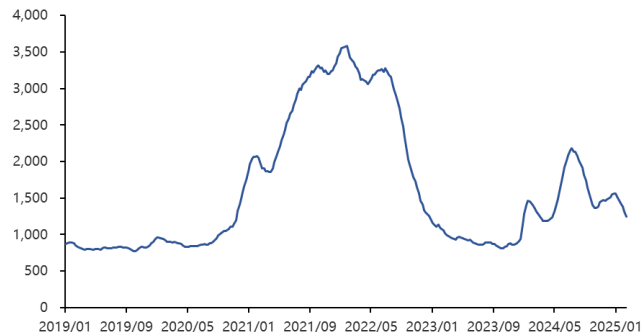
截至2月28日,波罗的海干散货指数(BDI)为1229,环比上周上涨248,同比去年下降882,对应下降比例为41.78%。  
截至2月28日,CCFI综合指数为1250.65,环比上周下降68.06,同比去年下降151.57,对应下降比例为10.81%。

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

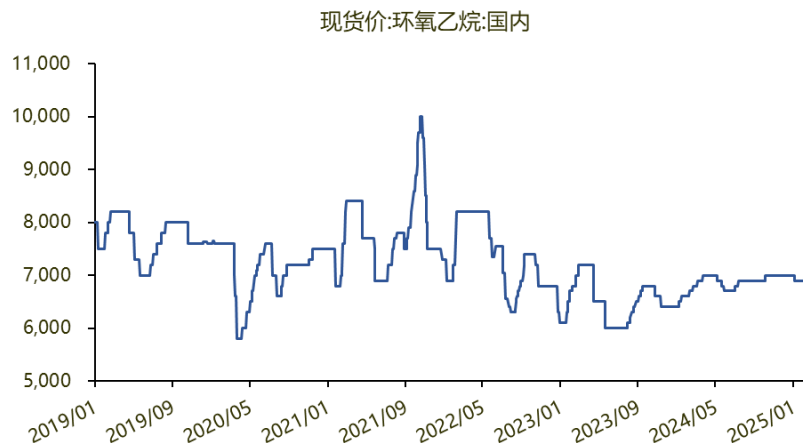
图表39: CCFI 综合指数走势



来源: wind, 国金证券研究所

截至2月28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300元/吨,对应上涨比例为4.48%。

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





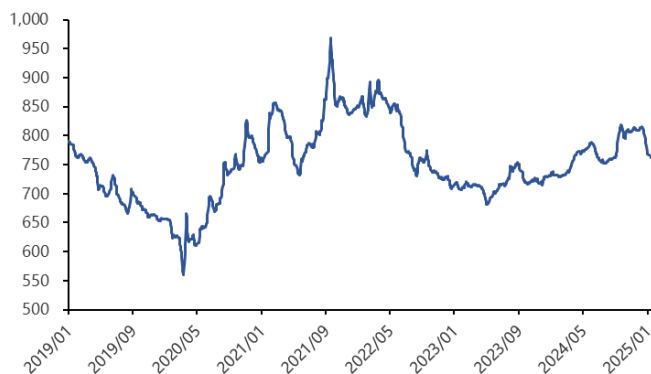
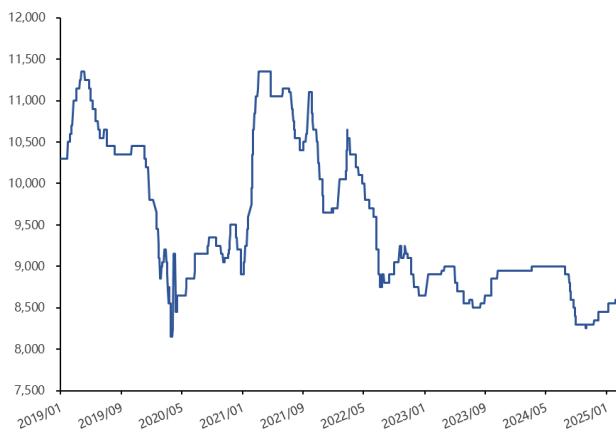
### 3.6 塑料制品上游（0224-0228）

PPR 原材料价格变动：截至 2 月 28 日，燕山石化 PPR4220 出厂 8600 元/吨，环比持平，同比去年下降 350 元/吨，对应下降比例为 3.91%。

PE 原材料价格变动：截至 2 月 28 日，中国塑料城 PE 指数 778.06，环比上周下降 1.29，同比去年上涨 48.14，对应上涨比例为 6.60%。

图表41：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）

图表42：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

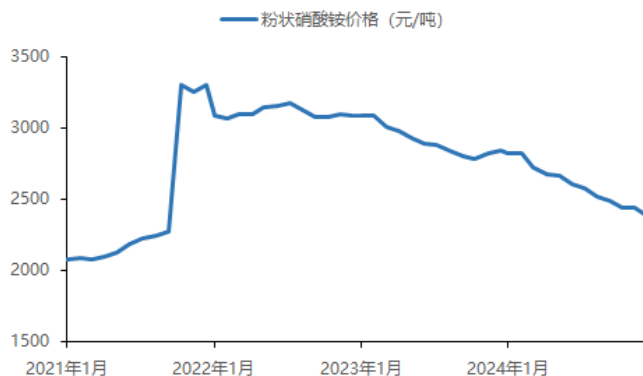
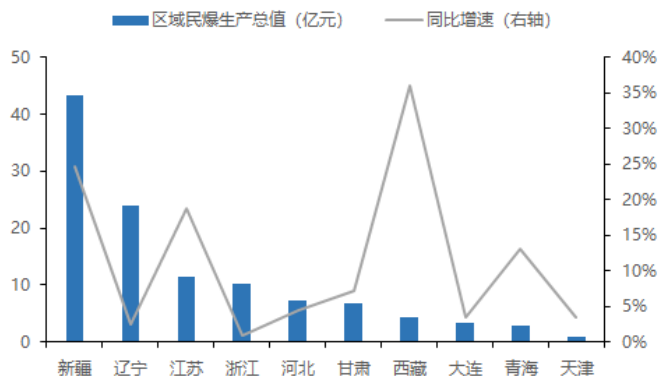
### 3.7 民爆

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。

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

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

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：北京市东城区建国门内大街 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