



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

英伟达新架构推动 PTFE 材料，玻璃产销率提升带动情绪反弹

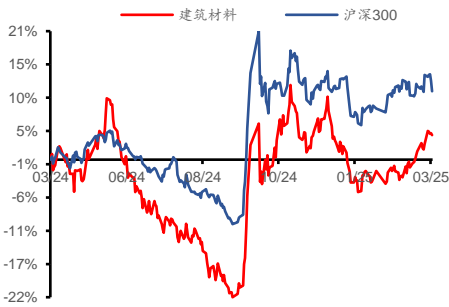
——建筑材料&新材料行业周报（20250317-20250321）

增持（维持）

行业： 建筑材料
日期： 2025年03月24日

分析师： 方晨
Tel: 021-53686475
E-mail: fangchen@shzq.com
SAC 编号: S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



■ 核心观点

新材料：

英伟达 GTC 聚焦 AI 算力迭代，新架构推动 PTFE 需求。

近期英伟达 CEO 黄仁勋在英伟达 GTC 2025 上宣布，Blackwell 系列新品 Blackwell Ultra NVL72 平台将在今年下半年出货，带宽是前代 GB200 的 2 倍，内存速度为前代 1.5 倍。此次英伟达新一代 GB300 AI 服务器以及 NVL72 架构采用了新材料 PTFE 制造 PCB 背板，替代传统铜缆方案。随着因为 AI 服务器出货量的增加，将进一步带动相关 PTFE 树脂的需求。同时，我们认为，随着对高性能材料需求的增加，将带动半导体材料生产工艺的优化以满足更高性能追求。

建材：

玻璃厂陆续发起调价，产销率提升带动市场情绪波动。

近期部分玻璃厂陆续发布调价通知，上调玻璃价格。近期玻璃价格上涨主要系产销率提升带动，其中沙河市场企业平均产销率过百，有明显提升，部分以小板为主企业，阶段性执行价格优惠，刺激经销商集中拿货。除此以外，考虑到前期价格持续下跌，价格也已降至低位，带动中下游厂商积极性提升。我们认为，短期来看，继续关注产销改善带来的阶段性反弹；中期来看，在需求有限叠加后续部分停产产能存在复产计划看，需继续保持谨慎。

行业重点数据跟踪：

水泥：过去一周（3.17-3.21）3月21日全国水泥均价522.58元/吨，周环比上涨0.5%，延续上涨趋势。分区域看，华北、中南、西北分别上涨0.8%、1.1%、1.2%。其中，华北市场方面，北京市场随着需求逐步复苏，水泥价格上涨20元/吨，上涨逐步落实；山西晋南地区水泥企业受环保政策收紧及原材料上行影响，3月19日起通知调价。消费方面，3月21日当周全国水泥出库量247万吨，周环比变化+11.7%；3月21日当周水泥熟料库存比52.51%，周环比变化+0.04个百分点。

平板玻璃：过去一周（3.17-3.21）库存方面，3月21日玻璃样本企业库存6946万重量箱，环比减少79.7万重量箱，环比下降1.13%。产量方面，3月21日，浮法玻璃日度产量为15.85万吨，周环比-0.22%。成本端方面，3月21日纯碱价格周环比-0.51%；库存方面，截止3月20日纯碱企业库存168.78万吨，环比下降2.33%。

光伏玻璃：过去一周（3.17-3.21）价格方面，3月21日光伏玻璃2mm镀膜和3.2mm镀膜市场价分别为14元/平方米和21元/平方米，周环比持平；供给端方面，3月21日开工率67.96%，周环比提升0.4个百分点。

玻纤：过去一周（3.17-3.21）玻纤缠绕直接纱2400tex价格持平。

碳纤维：过去一周（3.17-3.21），碳纤维国产T300级别12K吉林市场价周环比上涨9.2%，25K吉林市场价周环比上涨6.25%。

相关报告：

《关注存储市场回暖，春季需求复苏水泥市场升温》

——2025年03月17日

《存储芯片巨头提价，新政发酵驱动3月光伏玻璃提价》

——2025年03月11日

《电子纱/布 2025 年首迎复价潮，AI 硬件升级存储芯片迎增量空间》

——2025年03月03日

■ 投资建议

地产链方面，期待市场止跌回稳，我们认为，一是可以建议关注业绩具有韧性的消费建材龙头，建议关注龙头公司北新建材、伟星新材等；二是关注随着化债组合拳公布，受益于现金流改善，下游需求来源为市政类项目的高应收公司；三是关注企业出海布局机会。**新材料方面**，DeepSeek 大模型强化 AI 应用加速，算力需求推升叠加硬件升级迭代，同时关注存储市场回暖，加速导体关键材料需求和国产替代，关注光刻胶、抛光垫等半导体核心材料机会，建议关注电子材料平台型龙头企业业绩释放，建议关注彤程新材、鼎龙股份等。

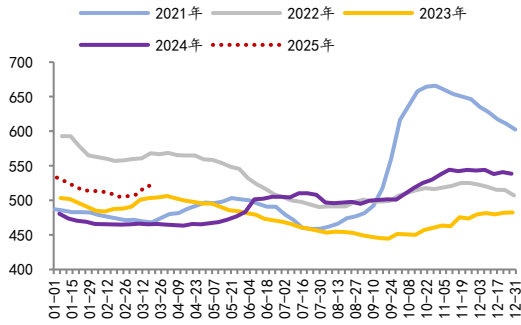
■ 风险提示

宏观经济下行风险，政策落地不及预期，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异；AI 应用不及预期。

1 行业重点数据跟踪

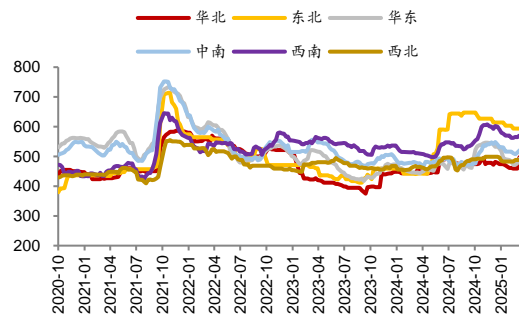
1.1 水泥

图 1：全国水泥平均价格（元/吨）（分年度）



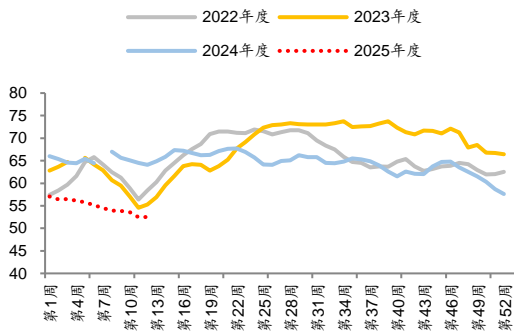
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 2：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



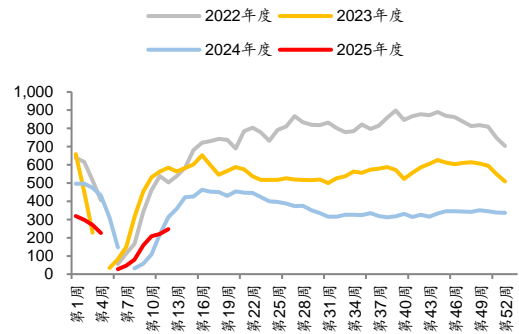
资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：全国水泥熟料库容比（%）（分年度）



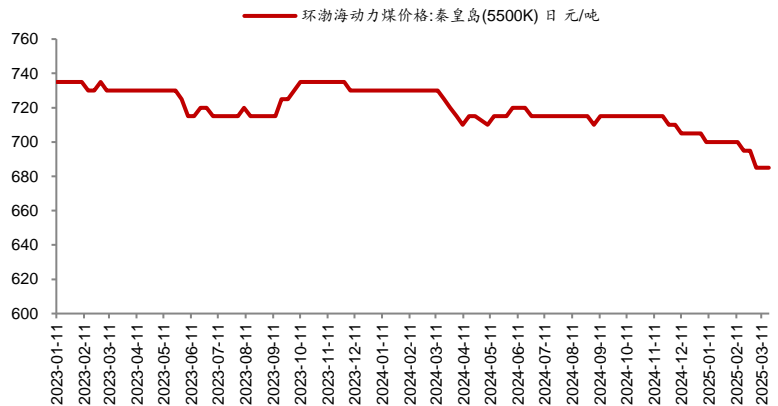
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 4：水泥周度出库量（万吨）



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

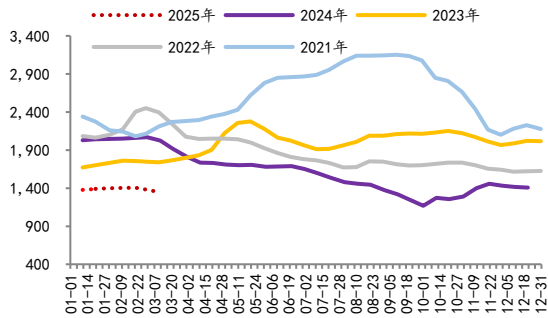
图 5：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：iFind，上海证券研究所

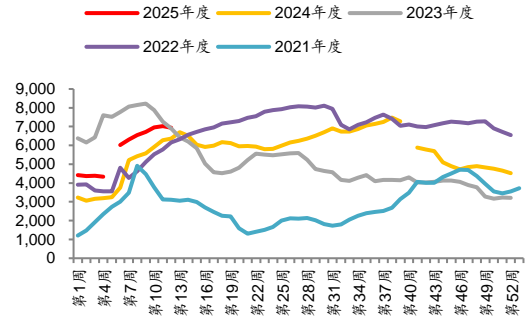
1.2 平板玻璃

图 6：全国浮法玻璃平板价（元/吨）（分年度）



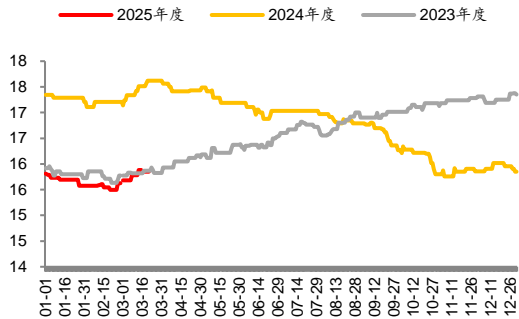
资料来源：iFind，上海证券研究所

图 7：浮法玻璃库存量（万吨）



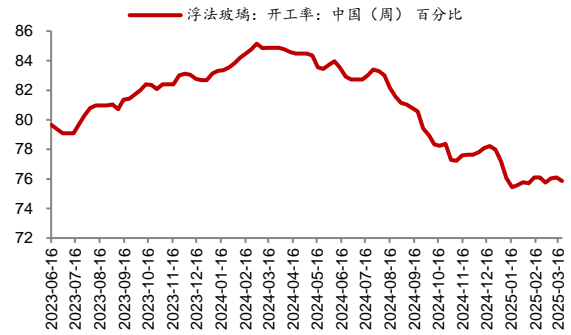
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 8：浮法玻璃日度产量（万吨）



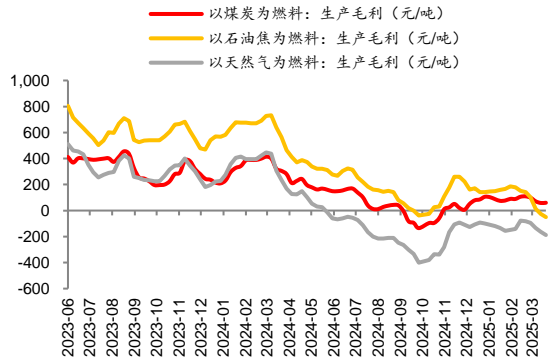
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 9：浮法玻璃周度开工率



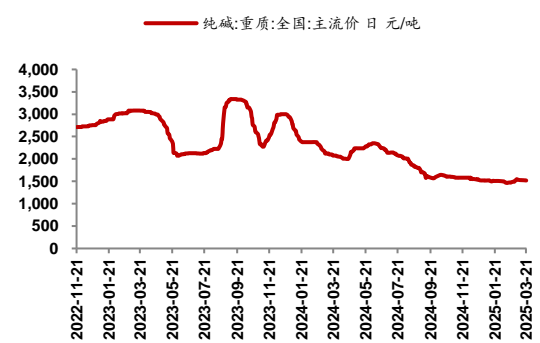
资料来源：Mysteel，上海证券研究所

图 10：浮法玻璃利润数据



资料来源：Mysteel，上海证券研究所

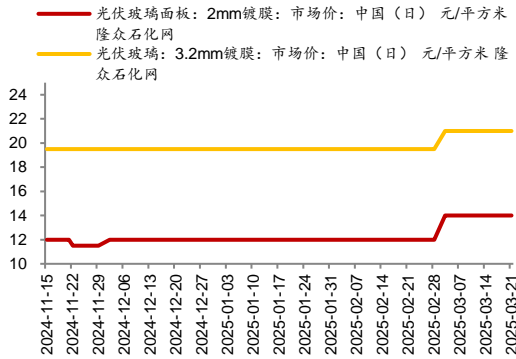
图 11：重质纯碱价格



资料来源：iFind，上海证券研究所

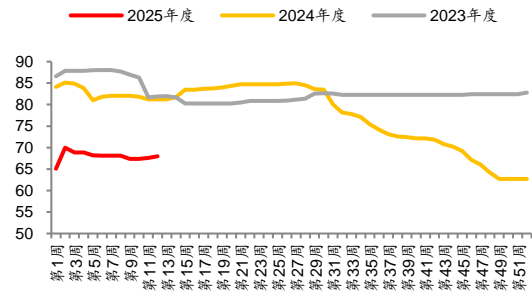
1.3 光伏玻璃

图 12: 2.0mm/3.2mm 镀膜光伏玻璃现货平均价



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

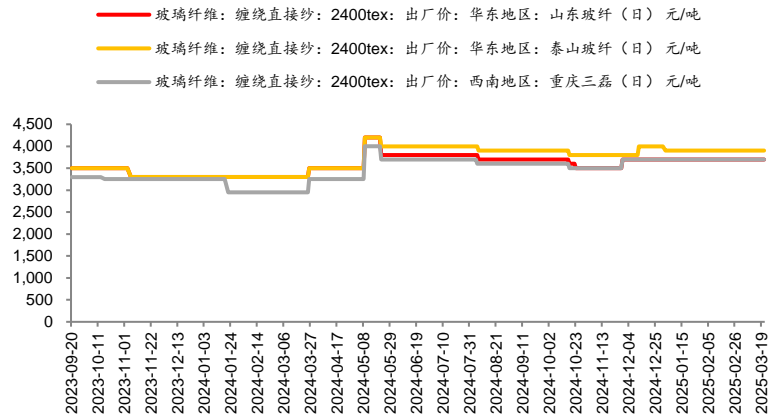
图 13: 光伏玻璃开工率 (%)



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

1.4 玻纤

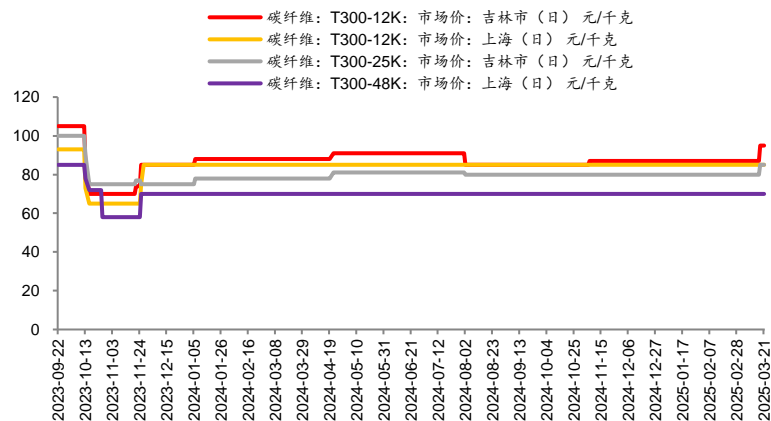
图 14: 2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

1.5 碳纤维

图 15: 碳纤维价格



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

2 风险提示

宏观经济下行风险，政策落地不及预期，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异；AI 应用不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。