



## 建材建筑周观点 250330

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: 赵铭 (执业 S1130524120004)  
liyang10@gjzq.com.cn zhaoming@gjzq.com.cn

## 民爆收购再添两起，首张低空 OC 证花落合肥

## 【周一议】

(1) 民爆收购再起，供给格局继续优化，关注头部企业收购/富余产能调入新疆、西藏的节奏。①3月26日，易普力公告拟以3.16亿元现金收购河南省松光民爆51%股权，对应标的总对价约6.2亿元。2024年松光民爆归母净利润0.47亿元(未经审计)，对应收购PE约13.1X，炸药产能6万吨，每万吨炸药产能收购对价约1.03亿元。②3月26日，凯龙股份公告拟以1.81亿元收购湖北东神天神，对应标的总对价约3.55亿元。2024年东神天神净利润0.36亿元(未经审计)，对应收购PE约9.9X。③2025年需求景气度重点仍在新疆、西藏，2025年1-2月民爆行业生产总值为48.17亿元、同比-3.9%，新疆区域生产总值为5.09亿元、同比+8.3%，西藏生产总值为0.92亿元、同比+33.6%。

(2) 低空OC证落地，运营场景空间广阔。3月28日，合肥合翼航空有限公司收到由中国民航局颁发的全球首张民用无人驾驶航空器运营合格证(OC)(来源:澎湃新闻)。同时，亿航智能也成为全球第一家拥有低空四证证书的企业，分别是2023年10月13日获得型号合格证TC、2023年12月2日获得标准适航证AC、2024年7月4日获得生产许可证PC、2025年3月29日新闻报道旗下子公司亿航通航获得OC证(来源:广州日报官方微博公众号)。中国低空飞行开启“载人时代”，持有OC的企业可以在获得批准的区域内进行商业运营，提供付费载人运营服务，例如低空观光旅游等服务，除低空新基建外，低空+旅游打开运营场景空间，例如西域旅游与广东亿航通用航空合资成立西域青鸟，拟在未来5年内运营数量不低于120架EH216-S或同类载人级自动驾驶飞行器，祥源文旅规划在全国40多个旅游目的地推出空中观光项目。我们认为运营场景环节打通将直接有利碳纤维、玻纤、芳纶纸、胶粘剂等材料的需求空间。

(3) 关注高端新材料(海工涂料+半导体级高纯石英砂)认证方面的积极变化。①3月27日晚，麦加芯彩船底防污漆已取得挪威船级社(DNV)防污漆证书。公司自24H1开始进入中国、美国、挪威三家船级社船舶涂料测试流程，防污漆是船舶涂料较难攻克的技术难点之一、也是船舶涂料领域销售额最大单品，内外资品牌差距较大，产品验证周期长，行业高壁垒。根据涂界数据，目前全球船舶涂料市场容量达40多亿美元，2023年我国船舶涂料市场规模近100亿元，其中佐敦、海虹老人等少数外资品牌占超过80%的份额，国产替代空间大。②石英股份2025年2月投资者问答表述“相关客户对我们半导体级高纯石英砂认证已完成，并有一定量的订单”。高纯度石英玻璃材料及制品是半导体芯片制程中的关键耗材，在芯片制造过程的扩散、刻蚀等环节发挥重要作用，根据粉体网数据测算，每生产1亿美元电子信息产品、平均消耗50万美元高纯石英材料，对应2024年全球半导体石英制品规模达253亿元。我们预计其中主要市场空间为海外企业尤尼明、TQC掌握，国产替代空间同样可观。

(4) 继续跟踪高景气细分领域涨价。①涂料，立邦针对C端产品(如时时丽等)涨价2-4%，涨价自4月1日起执行。②玻纤，1)风电纱上下游议价步入尾声、涨幅及节奏陆续确定，后续头部玻纤厂风电纱产品结构占比提升，其他领域用普通直接纱产能被挤占，粗纱实际供给降低、可能迎来一定价格弹性，关注5月底(风电抢装)前行业去库节奏。2)玻纤是中游制造环节稀缺的供给新增偏少品种，2月末涨价函落地较为充分，林州光远7628电子布主流价格从2月的4.1元/米上涨至3月初的4.2-4.4元/米，后续或仍有涨价预期。

## 【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价397元/t，同比上涨40元，环比上涨1元，全国平均出货率46.8%，同比上升2.1pct，库容比为56.69%，环比-0.44pct，同比-8.62pct。②玻璃：本周浮法均价1306.69元/吨，环比上涨3.91元/吨，涨幅0.30%，截至3月27日重点监测省份生产企业库存天数约29.97天，较上周四减少1.45天。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格13.5-14元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。③混凝土搅拌站：3月25日样本企业产能利用率环比增长1pct至5.58%。④玻纤：本周国内2400tex无碱缠绕直接纱均价3833元/吨，环比持平，电子布市场主流报价4.2-4.4元/米不等，环比持平。⑤电解铝：市场逐步过渡至旺季，库存持续去化，但近期关税政策扰动及美联储降息预期反复。⑥钢铁：3月以来国家发改委发布持续实施粗钢产量调控，后续对宏观方面仍值得期待，短期内黑色系品种基本面保持相对平稳。⑦其他：原油、沥青价格环比上涨，煤炭、LNG下跌等。

## 【国补跟踪】

3月26日，山西省发布2025年消费品以旧换新补贴支持标准，针对汽车、家电、手机3C、家装厨卫等领域均有以旧换新补贴细则，以家装厨卫为例，个人消费者购买符合补贴范围类型的40类家装产品，按照实际销售价格的15%享受立减，购买1级能效或水效标准的产品享受20%立减，全年每人累计最高补贴1.8万元。

## 【重要变动】

①麦加芯彩船底防污漆已取得挪威船级社(DNV)防污漆证书；②中旗新材控股股东海南羽明华创业投资、实控人周军正在筹划将公司部分股份协议转让事项，可能导致公司控股股东及实际控制人发生变更，交易对手方所处行业为半导体高端装备业；③生态环境部3月26日发布《全国碳排放权交易市场覆盖钢铁、水泥、铝冶炼行业工作方案》；④民爆收购再起，易普力拟收购河南省松光民爆，凯龙股份拟收购湖北东神天神；⑤【北新建材】【华新水泥】【科达制造】【中复神鹰】【中材国际】【麦加芯彩】【广东宏大】等公司发布2024年报；⑥全球收张OC许可证落地合肥。

## 【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 (0324-0328) .....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥 (0324-0328) .....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0324-0328) .....	7
3.3 玻纤 (0324-0328) .....	10
3.4 碳纤维 (0324-0328) .....	11
3.5 能源和原材料 (0324-0328) .....	12
3.6 塑料制品上游 (0324-0328) .....	14
3.7 民爆.....	15
4 风险提示.....	16

## 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.....	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) .....	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) .....	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) .....	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) .....	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.....	8
图表 18: 2025 年至今玻璃冷修复产+新点火生产线.....	8
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) .....	9
图表 22: 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平米) .....	9
图表 23: 2025 年至今光伏玻璃冷修生产线.....	10
图表 24: 2025 年至今光伏玻璃新点火生产线.....	10
图表 25: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨) .....	10
图表 26: 电子布 7628 主流报价 (元/米) .....	10
图表 27: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计.....	11
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) .....	12
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 (%) .....	13
图表 34: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨) .....	13
图表 35: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨) .....	13
图表 36: 国内废纸市场平均价 (元/吨) .....	13
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) .....	14
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.....	15
图表 43: 硝酸铵月度价格走势 (单位: 元/吨) .....	15



## 1 封面观点

### 1.1 一周一议

**民爆收购再起，供给格局继续优化，关注头部企业收购/富余产能调入新疆、西藏的节奏。**①3月26日，易普力公告拟以3.16亿元现金收购河南省松光民爆51%股权，对应标的总对价约6.2亿元。2024年松光民爆归母净利润0.47亿元（未经审计），对应收购PE约13.1X，炸药产能6万吨，每万吨炸药产能收购对价约1.03亿元。②3月26日，凯龙股份公告拟以1.81亿元收购湖北东神天神，对应标的总对价约3.55亿元。2024年东神天神净利润0.36亿元（未经审计），对应收购PE约9.9X。③今年需求景气度重点仍在新疆、西藏，2025年1-2月民爆行业生产总值为48.17亿元、同比-3.9%，新疆区域生产总值为5.09亿元、同比+8.3%，西藏生产总值为0.92亿元、同比+33.6%。参见报告《新疆煤化工，顺风启航（250207）》。建议继续重点关注【广东宏大】【雪峰科技】【易普力】【高争民爆】【凯龙股份】【壶化股份】。

**低空OC证落地，运营场景空间打开。**3月28日，合肥合翼航空有限公司收到由中国民航局颁发的全球首张民用无人驾驶航空器运营合格证（OC）（来源：澎湃新闻）。同时，亿航智能也成为全球第一家拥有低空四证书的企业，分别是2023年10月13日获得型号合格证TC、2023年12月2日获得标准适航证AC、2024年7月4日获得生产许可证PC、2025年3月29日新闻报道旗下子公司亿航通航获得OC证（来源：广州日报官方微博公众号）。中国低空飞行开启“载人时代”，持有OC的企业可以在获得批准的区域内进行商业运营，提供付费载人运营服务，例如低空观光旅游等服务，除低空新基建外，低空+旅游打开运营场景空间，例如西域旅游与广东亿航通用航空合资成立西域青鸟，拟在未来5年内运营数量不低于120架EH216-S或同类载人级自动驾驶飞行器，祥源文旅规划在全国40多个旅游目的地推出空中观光项目。我们认为运营场景环节打通将直接有利碳纤维、玻纤、芳纶纸、胶粘剂等材料的需求空间。关注【中复神鹰】【民士达】【中国巨石】【中材科技】【西域旅游】【设计总院】【深城交】。

**关注高端新材料（海工涂料+半导体级高纯石英砂）认证方面的积极变化。**①3月27日，麦加芯彩船底防污漆已取得挪威船级社（DNV）防污漆证书。公司自24H1开始进入中国、美国、挪威三家船级社船舶涂料测试流程，防污漆是船舶涂料较难攻克的技术难点之一、也是船舶涂料领域销售额最大单品，内外资品牌差距较大，产品验证周期长，行业高壁垒。根据涂界数据，目前全球船舶涂料市场容量达40多亿美元，2023年我国船舶涂料市场规模近100亿元，其中佐敦、海虹老人等少数外资品牌占超过80%的份额，国产替代空间广阔。建议关注【麦加芯彩】。②石英股份2025年2月投资者问答表述“我们获知相关客户对我们半导体级高纯石英砂认证已完成，并有一定量的订单”。高纯度石英玻璃材料及制品是半导体芯片制程中的关键耗材，在芯片制造过程的扩散、刻蚀等环节发挥重要作用，根据粉体网数据测算，每生产1亿美元电子信息产品、平均消耗50万美元高纯石英材料，对应2024年全球半导体石英制品规模达253亿元。我们预计其中主要市场空间为海外企业尤尼明、TQC掌握，国产替代空间同样广阔。建议关注【石英股份】。

**继续跟踪高景气细分领域涨价。**①涂料，立邦针对C端产品（如时时丽等）涨价2-4%，涨价自4月1日起执行，建议关注【三棵树】。②玻纤，1)风电纱上下游议价步入尾声、涨幅及节奏陆续确定，后续头部玻纤厂风电纱产品结构占比提升，其他领域用普通直接纱产能被挤占，粗纱实际供给降低、可能迎来一定价格弹性，关注5月底（风电抢装）前行业去库节奏。2)中游制造环节稀缺的供给新增偏少品种，2月末涨价函落地较为充分，林州光远7628电子布主流价格从2月的4.1元/米上涨至3月初的4.2-4.4元/米，后续或仍有涨价预期。继续推荐【中材科技】，建议关注【中国巨石】【长海股份】。

### 1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价397元/t，同比上涨40元，环比上涨1元，全国平均出货率46.8%，同比上升2.1pct，库容比为56.69%，环比-0.44pct，同比-8.62pct。②玻璃：本周浮法均价1306.69元/吨，环比上涨3.91元/吨，涨幅0.30%，截至3月27日重点监测省份生产企业库存天数约29.97天，较上周四减少1.45天。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格13.5-14元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。③混凝土搅拌站：3月25日样本企业产能利用率环比增长1pct至5.58%。④玻纤：本周国内2400tex无碱缠绕直接纱均价3833元/吨，环比持平，电子布市场主流报价4.2-4.4元/米不等，环比持平。⑤电解铝：市场逐步过渡至旺季，库存持续去化，但近期关税政策扰动及美联储降息预期反复。⑥钢铁：3月以来国家发改委发布持续实施粗钢产量调控，后续对宏观方面仍值得期待，短期内黑色系品种基本面保持相对平稳。⑦其他：原油、沥青价格环比上涨，煤炭、LNG下跌等。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

3月26日，山西省发布2025年消费品以旧换新补贴支持标准，针对汽车、家电、手机3C、家装厨卫等领域均有以旧换新补贴细则，以家装厨卫为例，个人消费者购买符合补贴范围类型的40类家装产品，按照实际销售价格的15%享受立减，购买1级能效或水效标准的产品享受20%立减，全年可享受最多5次15%的支付立减优惠和最多5次20%的支付立减优惠，单次支付交易不限品类、数量、优惠金额等，每人累计最高补贴1.8万元。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】【东鹏控股】【蒙娜丽莎】【天安新材】。

### 1.4 重要变动

①麦加芯彩船底防污漆已取得挪威船级社（DNV）防污漆证书。

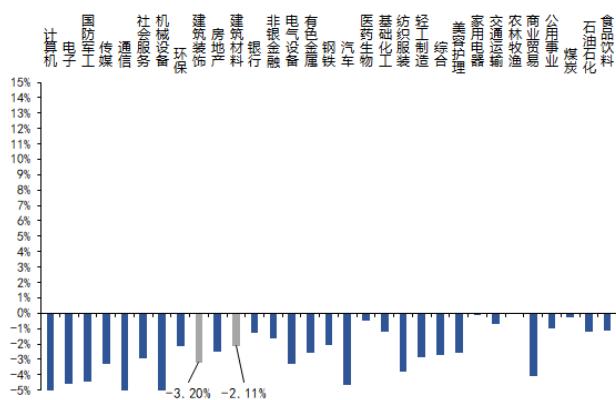


- ② 中旗新材控股股东海南羽明华创业投资、实控人周军正在筹划将公司部分股份协议转让事项，可能导致公司控股股东及实际控制人发生变更，交易对手方所处行业为半导体高端装备业。
  - ③ 生态环境部 3 月 26 日发布《全国碳排放权交易市场覆盖钢铁、水泥、铝冶炼行业工作方案》。
  - ④ 民爆收购再起，易普力拟收购河南省松光民爆，凯龙股份拟收购湖北东神天神。
  - ⑤ 发布 2024 年报：【北新建材】【华新水泥】【科达制造】【中复神鹰】【中材国际】【麦加芯彩】【易普力】【广东宏大】  
【硅宝科技】【坚朗五金】【三维化学】【凯盛科技】【中国交建】【中国铁建】【中国中铁】等。
  - ⑥ 全球收张 OC 许可证落地合肥。

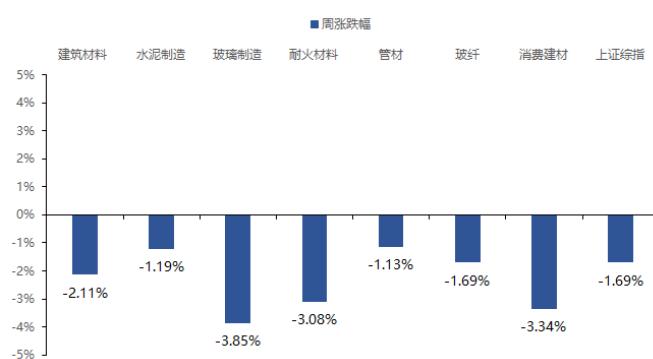
## 2 本周市场表现 ( 0324-0328 )

板块整体：本周建材指数表现 (-2.11%)，其中，管材 (-1.13%)，水泥制造 (-1.19%)，玻纤 (-1.69%)，耐火材料 (-3.08%)，消费建材 (-3.34%)，玻璃制造 (-3.85%)，同期上证综指 (-1.69%)。（消费建材非申万指数，是相关标的的均值）

图表1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）



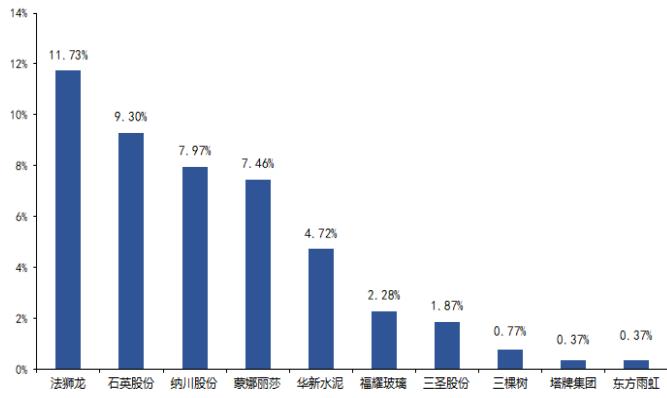
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



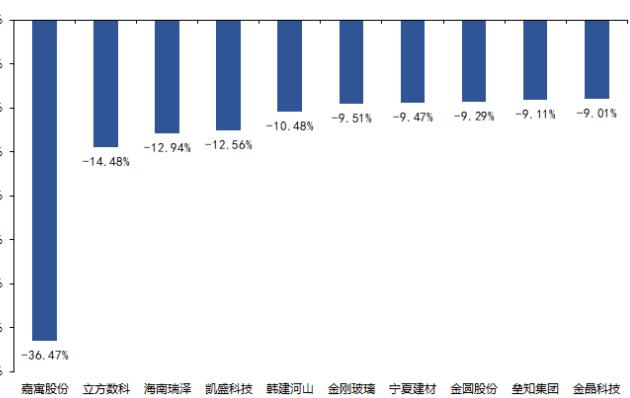
来源：wind，国金证券研究所

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前十名

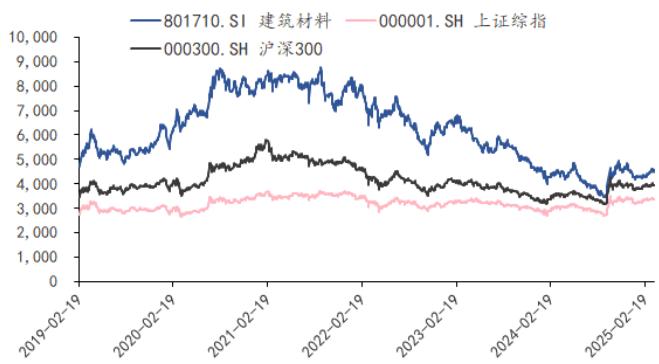


来源：wind，国金证券研究所

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

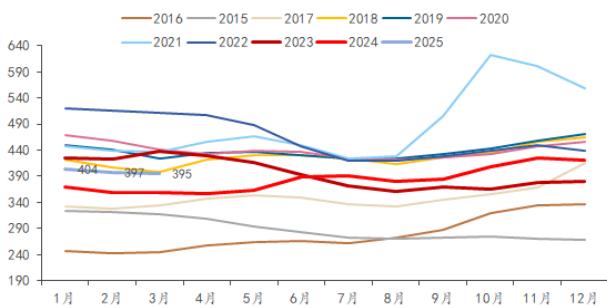
### 3 本周建材价格变化

#### 3.1 水泥 (0324-0328)

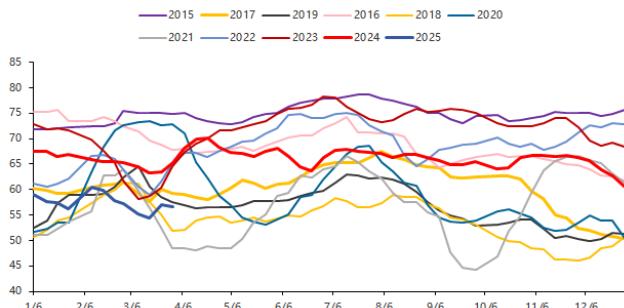
本周全国水泥市场价格环比上涨 0.3%。价格上涨区域主要有山西、河南、湖北、广西和重庆地区，幅度 10-40 元/吨；价格回落地区有河北、贵州和四川，幅度 20-30 元/吨。三月底，国内水泥市场需求环比继续提升，全国重点地区水泥企业出货率约为 47%。其中，华北、华东、华南和西北地区需求提升 2-6 个百分点；华中和西南地区需求基本持平；东北地区受降温、降雪天气影响，需求环比下滑 5 个百分点。价格方面，尽管下游需求总体表现不温不火，但在错峰生产加持，以及各地企业积极开展行业自律不断推涨价格，促使价格呈现震荡上行走势。鉴于大部分地区已发布四月份或二季度错峰生产计划，供给将得到持续管控，同时长三角地区即将推动第三轮价格上调，预计四月份价格将维持小幅震荡上行走势。

库存表现：本周全国水泥库容比为 56.69%，环比-0.44pct，同比-8.62pct。

图表7：全国水泥价格走势(元/吨)



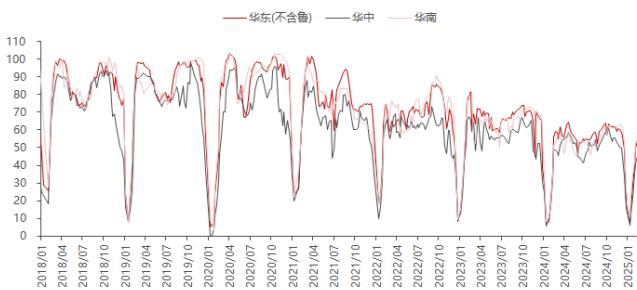
图表8：全国水泥库容比(%)



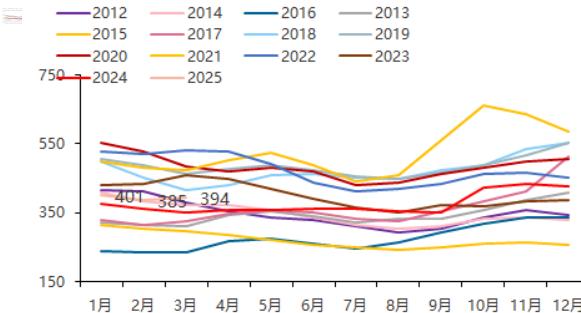
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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)

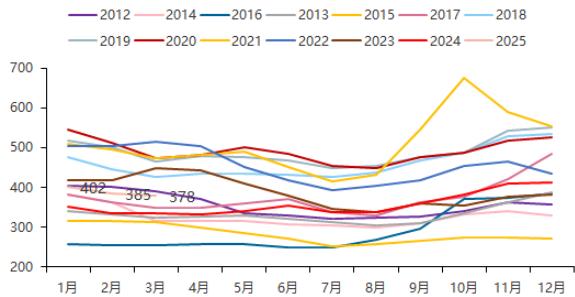


来源：数字水泥网，国金证券研究所

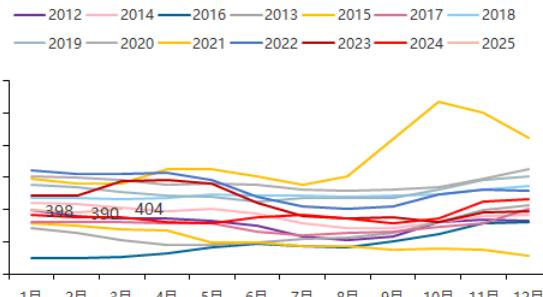
来源：数字水泥网，国金证券研究所



图表11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



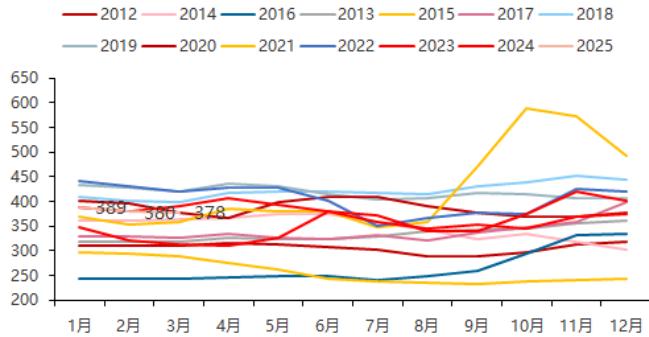
图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



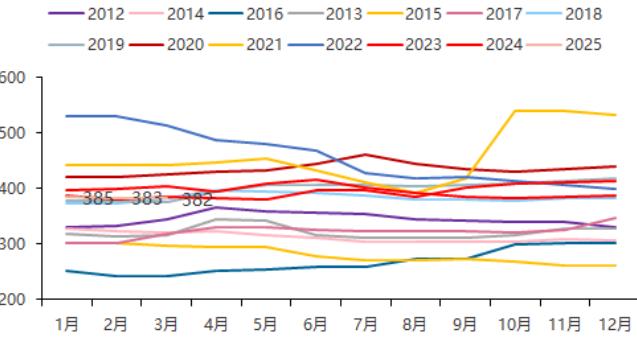
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（0324-0328）

浮法玻璃价格稳中有涨，中下游刚需补货为主，浮法厂继续降库。本周多数区域延续涨价行情，市场情绪受盘面上行及企业多轮涨价消息提振，周内日度产销多处于平衡值以上，各地供应压力表现不一，南方区域供应压力仍显较大；需求端来看，加工厂刚需和中间商投机需求支撑浮法厂产销，部分出口订单存赶工期情况，整体终端需求变化不明显，对价格持续上涨支撑力度不强。短期来看，浮法玻璃价格持稳为主。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1306.69 元/吨，较上周均价（1302.78 元/吨）上涨 3.91 元/吨，涨幅 0.30%，环比由跌转涨。

库存方面，截至 3 月 27 日，重点监测省份生产企业库存总量 5784 万重量箱，较上周四库存减少 274 万重量箱，降幅 4.52%，库存天数约 29.97 天，较上周四减少 1.45 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 1238.10 万重量箱，消费量 1512.10 万重量箱，产销率 122.13%。

分区域看，周内华北京津唐不温不火，沙河区域产销维持较好，厂家库存下降至 190 万重量箱；华东本周库存缩减明显，受周内盘面走强心态带动，中下游适当补货，另外北方市场价格提振，刺激区域内多数厂走货量增加，但终端需求支撑依旧有限，短期部分大厂库存压力仍较大；本周华中交易氛围相对活跃，中下游在市场氛围及盘面带动下，提货量增加，浮法厂产销良好，库存缩减；华南周内受涨价消息提振，中下游加工厂提货积极性增加，刚需补货偏集中释放，华南样本企业整体库存约降 0.8 天左右。卓创资讯认为，周内部分区域试探上调报价，但市场落实情况有待观望，中下游提货持续性仍有不足，企业库存多数仍处于偏高位，去库压力仍大。预计短期市场成交保持灵活，部分区域企业库存仍有下降可能，但幅度预期有限。

供应端：本周产能略降，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 285 条，在产 222 条，日熔量共计 157655 吨，较上周减少 500 吨。周内产线冷修 1 条，为新疆普耀新型建材有限公司 500T/D 普耀一线 3 月 26 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: 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	成都南玻玻璃有限公司500T/D一线原产白玻	四川	500	2025.3.19
10	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

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

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

截至3月28日,重质纯碱全国中间价为1450元/吨,环比持平,同比去年下降550元/吨,对应下降比例为27.50%。当前玻璃纯碱价格差52.28元/重量箱,同比-27.66%。

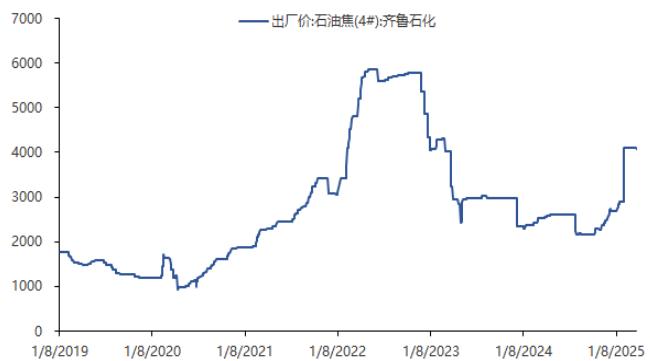


图表19：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



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良好，库存持续下降。近期国内部分分布式项目抢装，海外订单陆续跟进，终端需求存支撑。下月组件厂家开工率继续提升，订单跟进较为充足。虽近期部分光伏玻璃窑炉投产，但达产仍需时间，供应端变动不大。现阶段，多数玻璃厂家出货顺畅，库存压力稍缓。临近月末，下月新单价格洽谈阶段，企业推涨积极，价格存继续上涨空间。叠加石英砂、天然气等价格松动因素，企业生产利润逐渐修复，部分厂家扭亏为盈。

价格方面，周内主流订单价格暂稳，下月新单价格存继续上涨预期。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格13.5-14元/平方米，环比持平；3.2mm镀膜主流订单价格22-22.5元/平方米，环比持平。

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 428 条，日熔量合计 91740 吨/日，环比持平，较上周由增加转为平稳，同比下降 8.99%，较上周暂无变动。

图表23：2025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

来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表24：2025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

来源：卓创资讯，国金证券研究所

### 3.3 玻纤 (0324-0328)

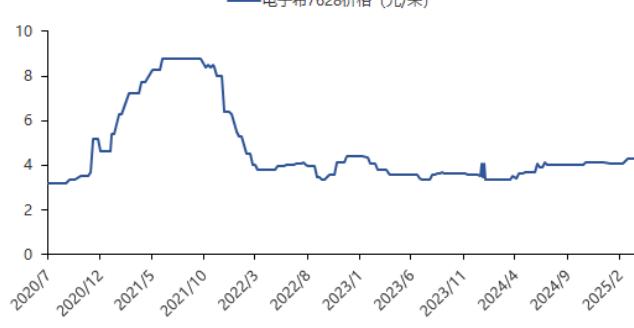
本周国内无碱粗纱市场企业报价整体走稳，多数厂价格周内暂无调整。截至 3 月 27 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交维持 3600-3800 元/吨不等，全国企业报价均价 3833.00 元/吨，主流含税送到，较上周均价(3833.00)持平，同比上涨 24.22%，较上周同比涨幅收窄 0.45 个百分点；本周电子纱市场价格整体运行平稳，各池窑厂短期稳价出货。需求端看，下游深加工市场订单较稳定，但备货意向一般，后续按需采购或延续。

现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报均价 4.2-4.4 元/米不等，2025 年 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)，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 2 月份我国玻纤纱及制品出口量为 14.93 万吨，同比+1.3%；出口金额 2.02 亿美元，同比+1.4%。



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(%)
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
2025年1月	16.95	-7.38	2.68	0.43
2025年2月	14.93	1.29	2.02	1.40

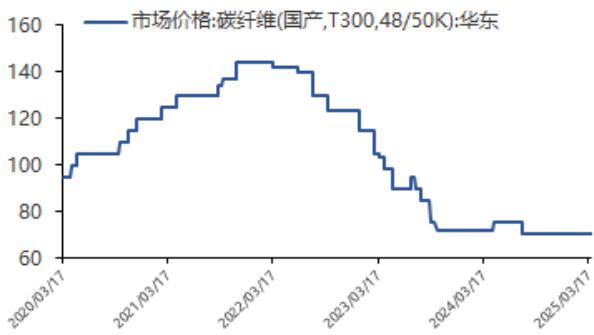
来源：卓创资讯，国金证券研究所

### 3.4 碳纤维（0324-0328）

本周国内碳纤维市场价格区间持稳。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小幅上涨，碳纤维生产成本增加，然需求端跟进乏力，碳纤维价格暂稳运行；供应端，本周国内碳纤维装置多数稳定生产，执行前期订单为主，积极降库；需求端，下游采购气氛维持平稳，询盘气氛尚可，然多低价询盘为主，实单交投平平。总体而言，本周碳纤维成本小幅增加，市场价格区间持稳。



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）

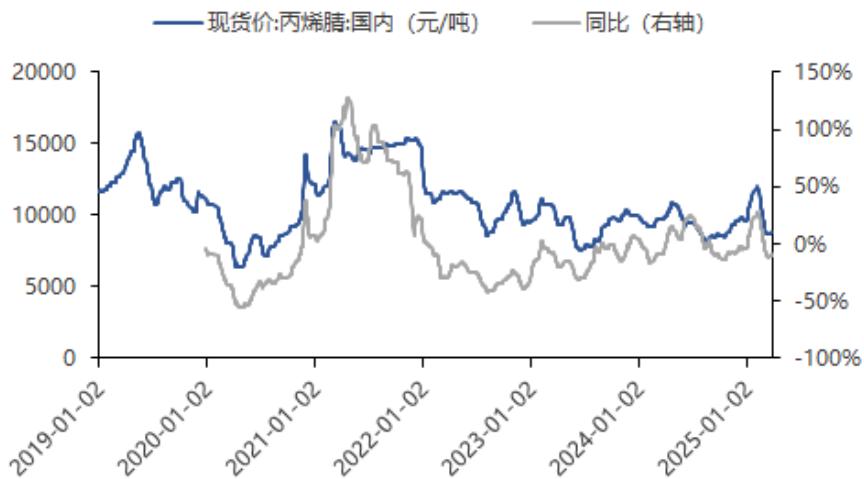


来源：百川盈孚，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所

本周国内碳纤维原丝价格持稳，丙烯腈价格小幅上涨。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 8850 元/吨，较上周同期上涨 200 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 8736 元/吨，较上周均价上涨 57 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 0.11 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（0324-0328）

截至 3 月 28 日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 670 元/吨，环比下跌 6 元/吨，同比去年下降 169 元/吨，对应下降比例为 20.14%。

截至 3 月 28 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4580 元/吨，环比上升 30 元/吨，同比去年上涨 20 元/吨，对应上涨比例为 0.4%。

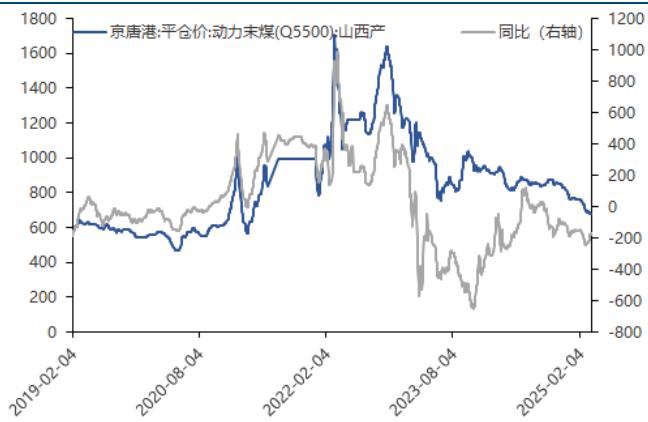
截至 3 月 26 日，沥青装置开工率为 26.7%，环比上周下降 0.5pct，同比去年下降 6.0pct。

截至 3 月 28 日，有机硅 DMC 现货价为 14400 元/吨，环比持平，同比去年下降 1540 元/吨，对应下降比例为 9.66%。

截至 3 月 28 日，布伦特原油现货价为 74.64 美元/桶，环比上周上升 1.80 美元/桶，同比去年下降 10.57 美元/桶，对应下降比例为 12.40%。



图表31：京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨)



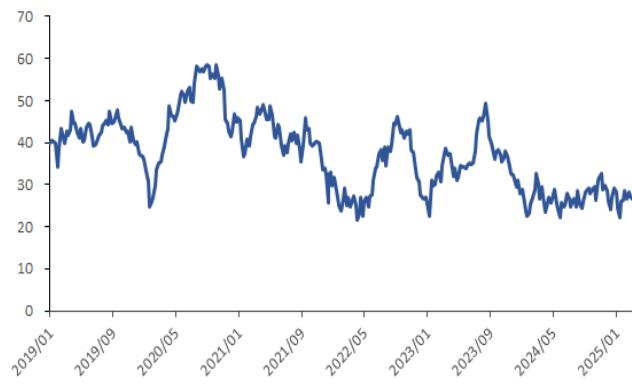
来源: wind, 国金证券研究所

图表32：道路沥青价格 (元/吨)



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 3 月 28 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4546 元/吨, 环比上周下降 26 元/吨, 同比去年上涨 417 元/吨, 对应上涨比例为 10.10%。

截至 3 月 28 日, 国内废纸市场平均价 2253 元/吨, 环比持平, 同比去年下降 193 元/吨, 对应下降比例为 7.89%。

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)



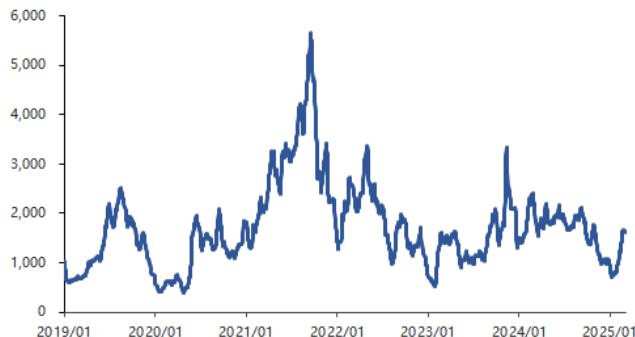
来源: iFind, 国金证券研究所



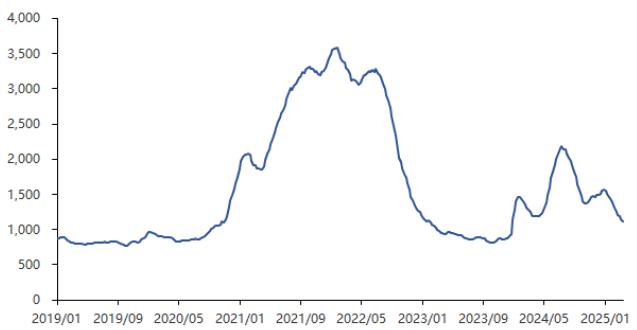
截至 3 月 28 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1602, 环比上周下降 41, 同比去年下降 219, 对应下降比例为 12.03%。

截至 3 月 28 日, CCFI 综合指数为 1111.71, 环比上周下降 36.05, 同比去年下降 133.12, 对应下降比例为 10.69%。

图表37: 波罗的海干散货指数(BDI)走势



图表38: CCFI 综合指数走势

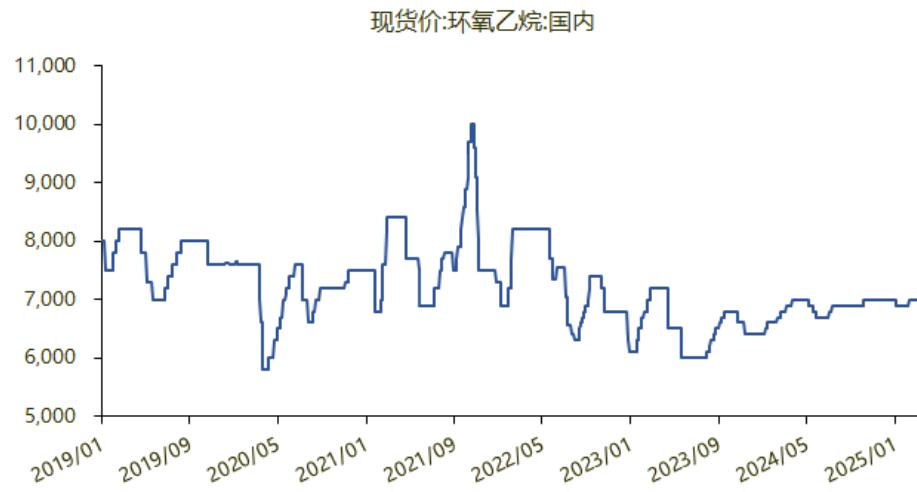


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至 3 月 27 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 100 元/吨, 对应上涨比例为 1.45%。

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

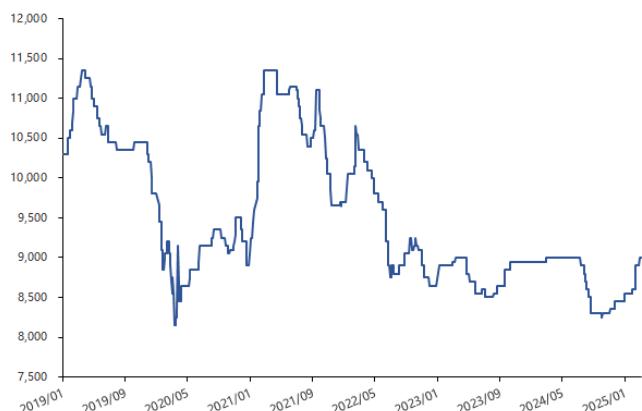
### 3.6 塑料制品上游 (0324-0328)

PPR 原材料价格变动: 截至 3 月 28 日, 燕山石化 PPR4220 出厂 9000 元/吨, 环比持平, 同比去年上涨 50 元/吨, 对应上涨比例为 0.56%。

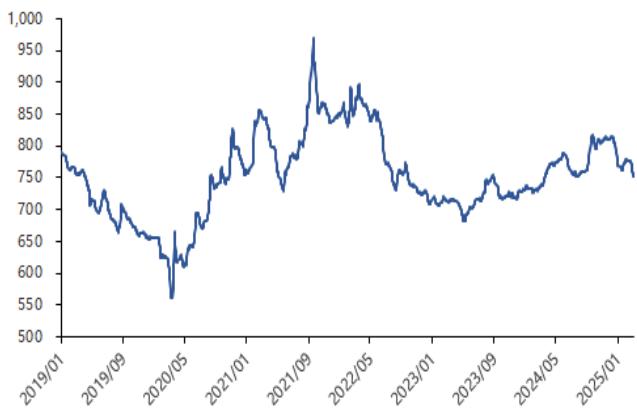
PE 原材料价格变动: 截至 3 月 28 日, 中国塑料城 PE 指数 752.28, 环比上周下降 7.49, 同比去年上涨 14.22, 对应上涨比例为 1.93%。



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

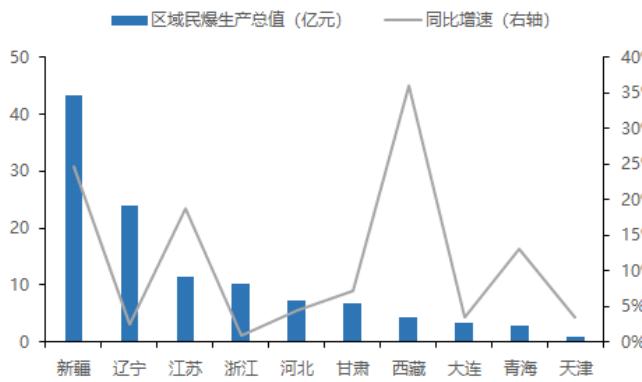
来源：wind，国金证券研究所

### 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1-2月民爆行业生产总值为48.17亿元、同比-3.9%，新疆区域生产总值为5.09亿元、同比+8.3%，西藏生产总值为0.92亿元、同比+33.6%。

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1-2月工业硝酸铵价格继续保持下降趋势，其中粉状硝酸铵价格为2331元/吨，同比-17.4%。

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



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

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。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、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认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