



# 非金属建材周观点 250601

**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：陈伟豪（执业 S1130524120006）  
 chenweihao@gjzq.com.cn

## 行业公司重组转型进程加快

### 【一周一议】

**行业公司重组转型进程加快。**5月16日，证监会正式发布实施修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》，明确支持符合商业逻辑的跨界并购、建立重组股份对价分期支付机制、新设重组简易审核程序、吸收合并锁定期差异化设置、鼓励私募基金参与上市公司并购重组等。建筑建材行业重组转型在加快，①4月1日，星空科技拟以8.03亿元的对价收购中旗新材24.97%股份，星空科技的一致行动人陈耀民拟以1.61亿元的对价收购中旗新材5.01%股份。②5月27日，富煌钢构拟通过发行股份及支付现金的方式（拟募集资金不超过4亿元）购买中科视界100%股权。③5月30日，中天精装全资子公司中天精艺接到中经芯玑告知函，中经芯玑拟以1.05亿元、28.82元/每注册资本的价格认购远见智存364.3303万元新增注册资本。④5月31日，菲林格尔发布《关于筹划控制权变更事项的停牌公告》，实际控制人丁福如正在筹划公司股份协议转让事宜，该事项可能导致公司控制权发生变更。

**继续关注“一带一路”进展，非洲方向看好建材出海第一股科达制造。**5月25日，首届全球企业共建高质量“一带一路”峰会在印尼举行，来自政府、企业等多领域的300余位嘉宾参会，共探高质量共建“一带一路”路径。5月27日，东盟—中国—海合会峰会发表联合声明，提出促进高质量共建“一带一路”合作和互联互通，推动可持续基础设施建设等。在峰会期间，国务院总理分别会见柬埔寨首相洪玛奈与海合会轮值主席国科威特王储萨巴赫，提出中方愿分别加快推进高质量共建“一带一路”与柬埔寨“五角战略”对接，落实“工业发展走廊”和“鱼米走廊”合作规划；加强共建“一带一路”倡议与科威特“2035国家愿景”对接，推进重大合作项目建设。中亚方向，可关注①新疆基建，②新疆煤化工，③国际工程公司。非洲方向，继续看好建材出海第一股科达制造，①长期维度，东非+西非建材市场空间大、节奏存在预期差，②中期维度，市场壁垒高筑，留给新进入者的空间有限，③短期维度，受益提价+拓品类，报表改善进行时，25Q1海外建材经营拐点确立。

### 【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价368元/t，同比-6元，环比-3元，全国平均出货率47.8%，环比+1.4pct，库容比为65.7%，环比+0.4pct，同比-2.5pct。②玻璃：本周浮法均价1270.96元/吨，环比下降7.46元/吨，降幅0.58%，截至5月29日重点监测省份生产企业库存天数约29.64天，较上周四减少0.20天。截至本周四，2.0mm镀膜面板光伏玻璃主流订单价格13元/平，环比下跌0.25元/平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为7.97%，环比-0.20pct。④玻纤：本周国内2400tex无碱缠绕直接纱均价3696.5元/吨，环比-0.62%，电子布市场主流报价4.2-4.3元/米不等，环比持平。⑤电解铝：供应端，西南区域电解铝技改产能释放是近期供应端主要变化，新增产量有限。消费端，铝初级加工企业开工率情况不一，近期铝线缆赶工周期的背景下，开工仍能维持于高位运行，表现坚挺；光伏板块行业进入传统淡季，整体市场仍位于收缩状态。⑥钢铁：步入需求传统淡季，钢厂检修减产将有所增加，成本或受供应下滑影响出现下降，从而进一步削弱钢价。⑦其他：PPR价格环比上涨，原油、LNG、丙烯酸价格环比下跌，动力煤、有机硅、环氧乙烷环比持平。

### 【国补跟踪】

2025年5月21日，上海市人民政府办公厅发布《上海市提振消费专项行动方案》，关于大宗消费更新行动方面，提到要“更好满足住房消费需求”，加快构建房地产发展新模式，建设安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”。扩大美丽家园综合修缮范围，滚动推进老旧小区更新改造。

### 【重要变动】

①5月27日，四川路桥发布《关于筹划关联交易事项的提示性公告》。②5月27日，富煌钢构发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》。③5月27日，华新水泥发布《2023-2025年核心员工持股计划之第三期（2025年）核心员工持股计划》。④5月29日，海螺水泥选举产生第十届董事会成员，董事会一致推选杨军先生担任本公司第十届董事会董事长，一致推选朱胜利先生担任本公司第十届董事会副董事长。

### 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.....	5
2 本周市场表现（0526-0530）.....	6
3 本周建材价格变化.....	7
3.1 水泥（0526-0530）.....	7
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0526-0530）.....	8
3.3 玻纤（0526-0530）.....	11
3.4 碳纤维（0526-0530）.....	12
3.5 能源和原材料（0526-0530）.....	13
3.6 塑料制品上游（0526-0530）.....	15
3.7 民爆.....	15
4 风险提示.....	17

## 图表目录

图表 1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）.....	6
图表 2：建材各子板块周涨跌幅一览.....	6
图表 3：建材类股票周涨跌幅前十名.....	6
图表 4：建材类股票周涨跌幅后十名.....	6
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）.....	7
图表 8：全国水泥库容比（%）.....	7
图表 9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）.....	7
图表 10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）.....	7
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）.....	8
图表 14：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）.....	8
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.....	9
图表 18: 2025 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) .....	10
图表 23: 2025 年至今光伏玻璃冷修生产线.....	11
图表 24: 2025 年至今光伏玻璃新点火生产线.....	11
图表 25: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨) .....	11
图表 26: 电子布 7628 主流报价 (元/米) .....	11
图表 27: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计.....	12
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) .....	13
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 (%) .....	14
图表 34: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨) .....	14
图表 35: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨) .....	14
图表 36: 国内废纸市场平均价 (元/吨) .....	14
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) .....	15
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.....	16
图表 43: 硝酸铵月度价格走势 (单位: 元/吨) .....	16



## 1 封面观点

### 1.1 周一议

**行业公司重组转型进程加快。**5月16日，证监会正式发布实施修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》，明确支持符合商业逻辑的跨界并购、建立重组股份对价分期支付机制、新设重组简易审核程序、吸收合并锁定期差异化设置、鼓励私募基金参与上市公司并购重组等。建筑建材行业重组转型在加快，①4月1日，星空科技拟以8.03亿元的对价收购中旗新材24.97%股份，星空科技的一致行动人陈耀民拟以1.61亿元的对价收购中旗新材5.01%股份，星空科技主营业务为半导体、泛半导体、精密制造、新能源、生物医药等领域的创新装备研制，包括光刻设备、自动键合设备、纳米压印设备、量测设备等。②5月27日，富煌钢构拟通过发行股份及支付现金的方式（拟募集资金不超过4亿元）购买中科视界100%股权，中科视界是国内率先研发国产高速摄像仪的企业，产品和技术成功打破了日本、美国、欧洲等产品在国内市场的垄断，填补了国内高速视觉行业的空白。③5月30日，中天精装全资子公司中天精艺接到中经芯玦告知函（中天精艺持有中经芯玦17.3762%份额），中经芯玦拟以1.05亿元、28.82元/每注册资本的价格认购远见智存364.3303万元新增注册资本，工商变更完成后，中天精艺通过中经芯玦间接持有远见智存6.7053%股权。今年2月份远见智存宣布已成功完成新一代HBM3/3e存储芯片的设计工作，标志着公司在高性能存储领域取得重大突破。④5月31日，菲林格尔发布《关于筹划控制权变更事项的停牌公告》，实际控制人丁福如正在筹划公司股份协议转让事宜，该事项可能导致公司控制权发生变更。

**继续关注“一带一路”进展，东盟—中国—海合会峰会在吉隆坡举行。**5月24日至26日，应印尼总统普拉博沃邀请，国务院总理对印尼进行正式访问。访问期间，同普拉博沃总统举行会谈并共同出席中国—印尼工商界晚宴，会见印尼国会议长布安，并与在印尼中资企业座谈，此次访问正值中印尼建交75周年，意义重大。5月25日，首届全球企业共建高质量“一带一路”峰会在印尼举行，来自政府、企业等多领域的300余位嘉宾参会，共探高质量共建“一带一路”路径。5月26日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在京集体会见非洲国家驻华使节，50多国驻华大使或临时时代办、非盟驻华代表等出席，共同庆祝“非洲日”。5月27日，东盟—中国—海合会峰会发表联合声明，提出促进高质量共建“一带一路”合作和互联互通，推动可持续基础设施建设等。在峰会期间，国务院总理分别会见柬埔寨首相洪玛奈与海合会轮值主席国科威特王储萨巴赫，提出中方愿分别加快推进高质量共建“一带一路”与柬埔寨“五角战略”对接，落实“工业发展走廊”和“鱼米走廊”合作规划；加强共建“一带一路”倡议与科威特“2035国家愿景”对接，推进重大合作项目建设。中亚方向，**建议关注新疆基建标的【新疆交建】【青松建化】【北新路桥】，新疆煤化工标的【雪峰科技】【广东宏大】【东华科技】【三维化学】，国际工程公司【中材国际】【中钢国际】【北方国际】。**

**非洲方向，继续看好建材出海第一股【科达制造】，**①长期维度，东非+西非建材市场空间大、节奏存在预期差，目前公司海外建材业务在东非+西非6国拥有10个生产基地，东非+西非人口增速最快，瓷砖人均消费量处于发展初期，矿产资源、旅游资源等为部分国家带来资本积累，积累工业化的基础，中国在本轮非洲发展建设中积极参与，②中期维度，市场壁垒高筑，留给新进入者的空间有限，③短期维度，受益提价+拓品类，报表改善进行时，25Q1海外建材经营拐点确立。

### 1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价368元/t，同比-6元，环比-3元，全国平均出货率47.8%，环比+1.4pct，库容比为65.7%，环比+0.4pct，同比-2.5pct。②玻璃：本周浮法均价1270.96元/吨，环比下降7.46元/吨，降幅0.58%，截至5月29日重点监测省份生产企业库存天数约29.64天，较上周四减少0.20天。截至本周四，2.0mm镀膜面板光伏玻璃主流订单价格13元/平，环比下跌0.25元/平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为7.97%，环比-0.20pct。④玻纤：本周国内2400tex无碱缠绕直接纱均价3696.5元/吨，环比-0.62%，电子布市场主流报价4.2-4.3元/米不等，环比持平。⑤电解铝：供应端，西南区域电解铝技改产能释放是近期供应端主要变化，新增产量有限。消费端，铝初级加工企业开工率情况不一，近期铝线缆赶工周期的背景下，开工仍能维持于高位运行，表现坚挺；光伏板块行业进入传统淡季，整体市场仍位于收缩状态。⑥钢铁：步入需求传统淡季，钢厂检修减产将有所增加，成本或受供应下滑影响出现下降，从而进一步削弱钢价。⑦其他：PPR价格环比上涨，原油、LNG、丙烯酸价格环比下跌，动力煤、有机硅、环氧乙烷环比持平。**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】【山东药玻】。**

### 1.3 国补跟踪

2025年5月21日，上海市人民政府办公厅发布《上海市提振消费专项行动方案》，关于大宗消费更新行动方面，提到要“更好满足住房消费需求”。具体而言，加快构建房地产发展新模式，建设安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”。扩大美丽家园综合修缮范围，滚动推进老旧小区更新改造。扩大保障性租赁住房供给，重点向青年群体倾斜。支持居民刚性和改善性住房需求，落实好促进房地产市场平稳健康发展有关税收政策。扩大住房公积金适用范围，探索优化住房公积金使用政策，落实我市灵活就业人员缴存、提取和使用住房公积金的实施办法。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】【北新建材】【伟星新材】【东鹏控股】【蒙娜丽莎】【天安新材】。**



#### 1.4 重要变动

- ① 5月27日，四川路桥发布《关于筹划关联交易事项的提示性公告》，筹划购买成都市新筑路桥机械股份有限公司持有的成都市新筑交通科技有限公司100%股权及对其享有的债权。
- ② 5月27日，富煌钢构发布《发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》，拟通过发行股份及支付现金的方式（拟募集资金不超过4亿元）购买中科视界100%股权。
- ③ 5月27日，华新水泥发布《2023-2025年核心员工持股计划之第三期（2025年）核心员工持股计划》，参加本期计划的核心员工人数750人，资金来源为公司计提的激励对象2025年度长期激励薪酬39,206,786元。
- ④ 5月29日，海螺水泥2024年度股东周年大会选举产生第十届董事会成员，董事会一致推选杨军先生担任本公司第十届董事会董事长，一致推选朱胜利先生担任本公司第十届董事会副董事长。



## 2 本周市场表现 (0526-0530)

板块整体：本周建材指数表现 (-0.75%)，其中，玻璃制造 (-1.89%)，玻纤 (-1.44%)，耐火材料 (-1.81%)，消费建材 (0.42%)，水泥制造 (-1.11%)，管材 (-1.51%)，同期上证综指 (-0.97%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)。

图1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)

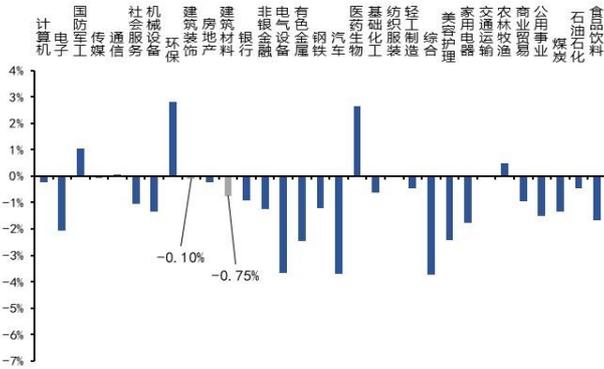
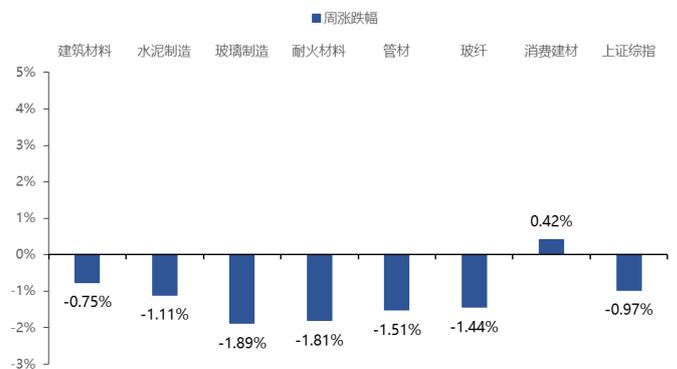


图2：建材各子板块周涨跌幅一览



来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图3：建材类股票周涨跌幅前十名

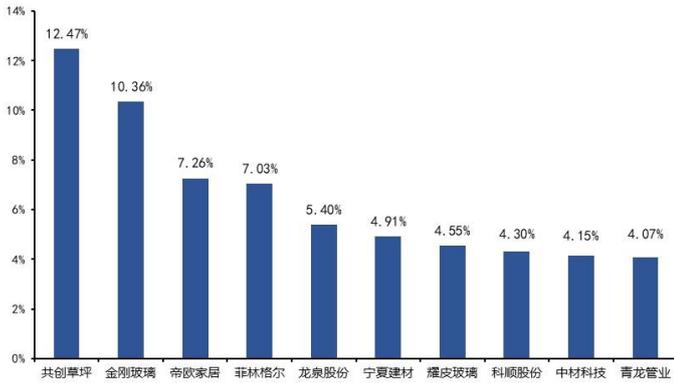
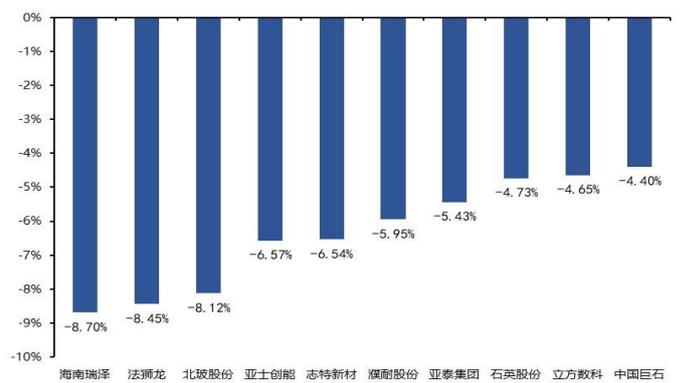


图4：建材类股票周涨跌幅后十名



来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图5：建材指数走势对比上证综指、沪深300

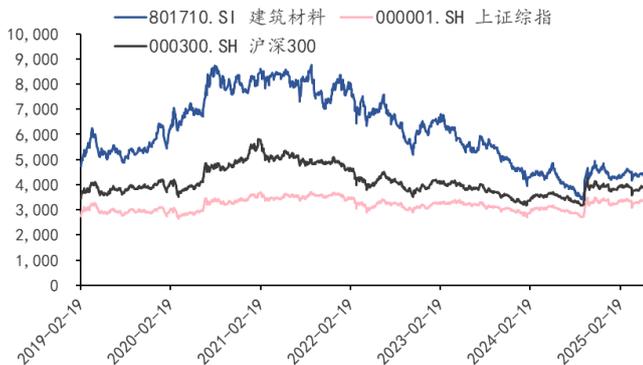
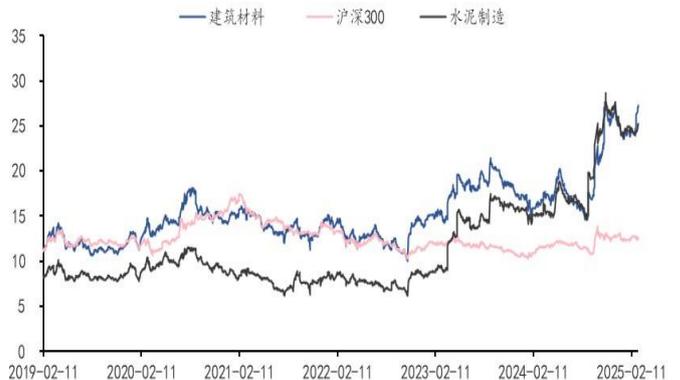


图6：建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深300



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（0526-0530）

本周全国水泥市场价格环比继续回落，跌幅为 0.8%。价格回落区域主要是上海、江苏、浙江、广东、广西和贵州地区，幅度 10-20 元/吨；价格上涨区域为云南昆明，幅度 20 元/吨。五月底，雨水天气略有减少，国内水泥市场需求环比小幅提升，全国重点地区水泥企业平均出货率为 47.8%，环比增加约 1 个百分点。价格方面，由于需求持续偏弱，导致部分地区价格继续下探，但长三角地区企业已率先推涨熟料价格，并计划于 6 月份推动水泥价格上涨，周边湖北、江西等地也有涨价意愿，预计后期价格有望企稳或小幅反弹。

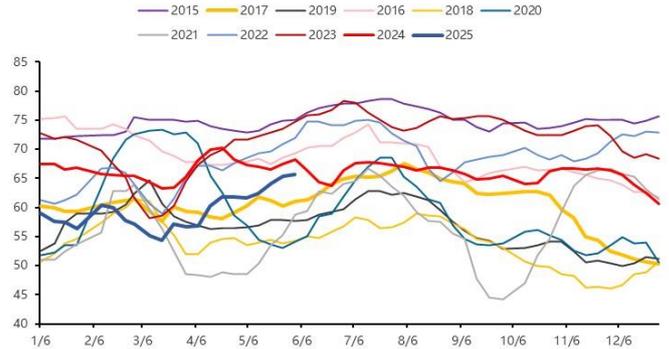
库存表现：本周全国水泥库容比为 65.69%，环比+0.38pct，同比-2.50pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



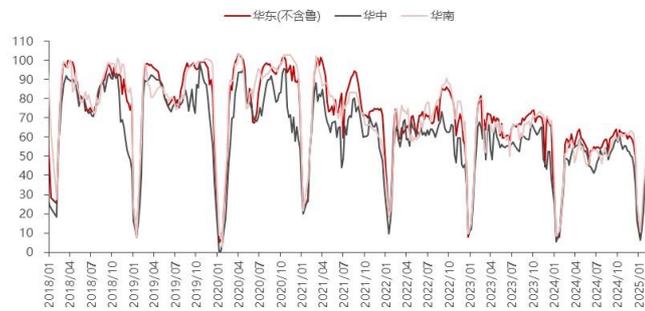
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比（%）



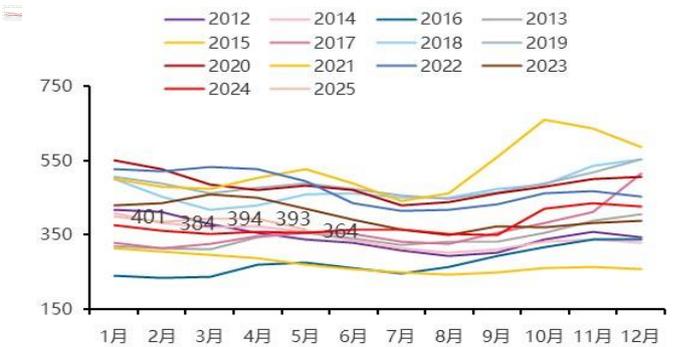
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



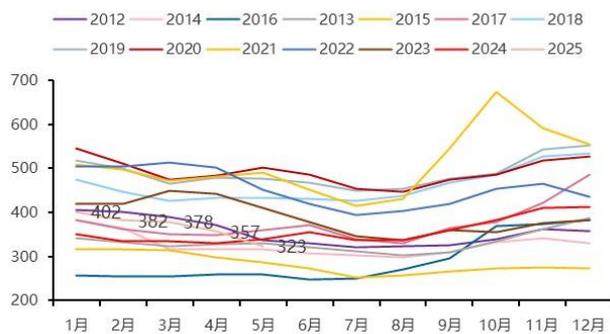
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



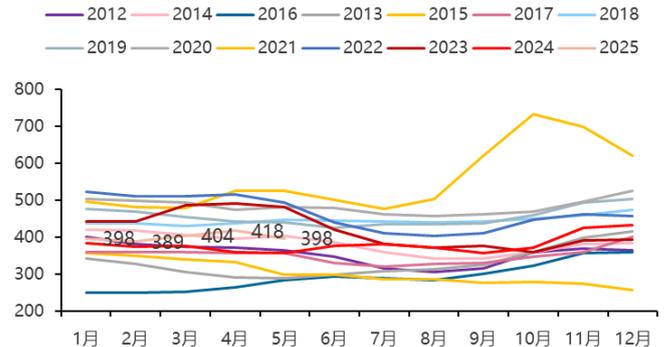
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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

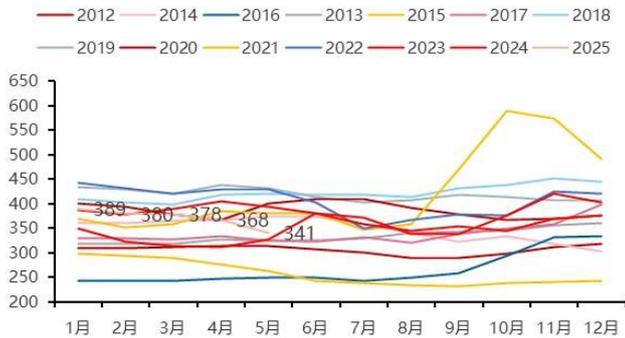
图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



来源：数字水泥网，国金证券研究所

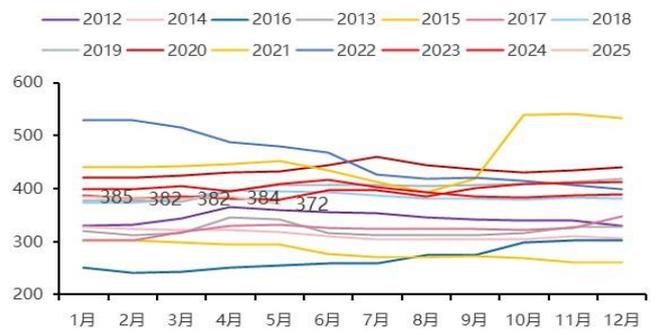


图表13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



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 (0526-0530)

本周国内浮法玻璃市场偏弱整理，刚需持续乏力，价格重心仍有下移。供应端周内两条产线点火，叠加个别大线点火计划消息，市场观望愈加浓厚，业者心态偏于悲观。需求端，当前部分区域高温多雨，市场需求偏于疲软，短期雨水影响依然存在。成本端看，随着玻璃价格进一步走低，成本变化不明显，行业亏损逐步有所增加，成交支撑存趋强预期，关注计划外产线冷修情况。短期看，需求仍存压力，供应不减下，市场观望浓厚，价格缺乏支撑，部分或仍有松动。

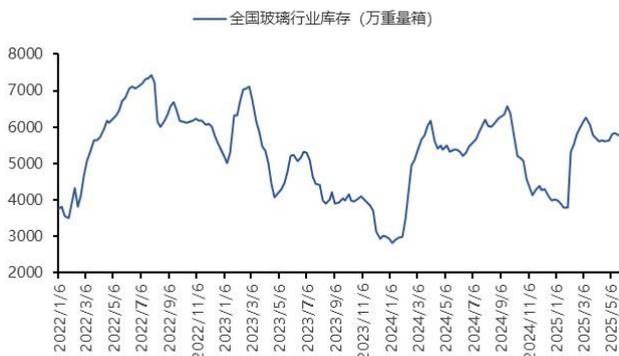
卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1270.96 元/吨，较上周均价 (1278.42 元/吨) 下跌 7.46 元/吨，跌幅 0.58%，环比跌幅收窄。

库存方面，截至 5 月 29 日，重点监测省份生产企业库存总量 5789 万重量箱，较上周四库存增加 15 万重量箱，增幅 0.26%，库存天数约 29.64 天，较上周四减少 0.20 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 1252.72 万重量箱，消费量 1237.72 万重量箱，产销率 98.80%。

分区域看，华北刚需疲软，下游补货持续性不足，周内沙河成交放缓，浮法厂库存再次增加至约 271 万重量箱，期现商库存进一步下降至偏低位；本周华东库存整体略降，一方面部分厂以价换量，部分货源外发延续，另外周内产业订单阶段性好转，下游适当提货，但多数厂家库存压力尚存，短期厂家大概率延续降库操作；华中区域整体交投氛围不温不火，浮法厂产销在平衡附近，个别厂阶段性出货良好，因此整体库存变化不大；华南受外围跌价消息及阶段性雨水天气影响，市场观望情绪增加，中下游提货速度放缓，浮法厂库存总量微增。卓创资讯认为，短期市场需求暂无改善迹象，但华东、华中个别产线近期有冷修计划，华北、东北个别产线计划复产，短期局部供应压力下降，长线看供应承压。此外雨季影响下，企业去库意向偏强，或积极采取政策控制库存水平。

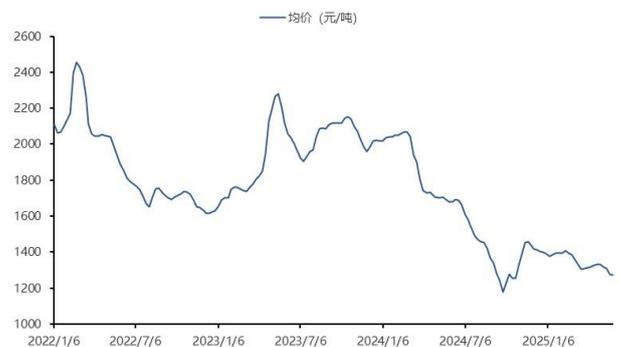
供应端：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 285 条 (剔除双辽金堡一线指标已置换)，在产 223 条，日熔量共计 159205 吨，较上周增加 1800 吨，当前行业产能利用率 81.65%。周内产线复产 2 条，沙河市安全实业有限公司 1200T/D 七线 5 月 25 日点火复产、漳州旗滨玻璃有限公司 600T/D 八线 5 月 28 日点火复产，湖北三峡 450 吨一线计划月底冷修。

图表15: 2022 年至今全国玻璃行业库存 (万重量箱)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

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


**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	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
10	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 醴陵四线	湖南	600	2025.4.25
11	河北德金玻璃有限公司 900T/D 五线原产白玻	河北	900	2025.5.3
12	唐山蓝欣玻璃有限公司 700T/D 三线原产色玻	河北	700	2025.5.6
13	湖北三峡新型建材股份有限公司 450T/D 三峡一线	湖北	450	2025.5.30

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**

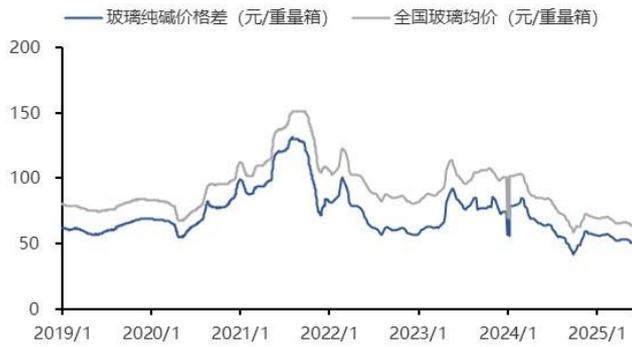
序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	本溪玉晶玻璃有限公司设计产能 1260T/D “一窑三线”	辽宁	1260	2025.01.19
2	芜湖信义玻璃有限公司 200T/D 电子一线	安徽	200	2025.01.25
3	广东英德市鸿泰玻璃有限公司 600T/D 一线	广东	600	2025.02.06
4	吴江南玻玻璃有限公司 600T/D 一线原产超白	江苏	600	2025.02.26
5	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 醴陵三线	湖南	600	2025.3.1
6	沙河市长城玻璃有限公司 700T/D 四线	湖北	700	2025.4.13
7	沙河市德金玻璃有限公司	河北	900	2025.4.22
8	吴江南玻玻璃有限公司浮法二线 900 吨/日产线	江苏	900	2025.5.16
9	沙河市安全实业有限公司 1200T/D 七线	河北	1200	2025.5.25
10	漳州旗滨玻璃有限公司漳州八线 600 吨/日	福建	600	2025.5.28

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

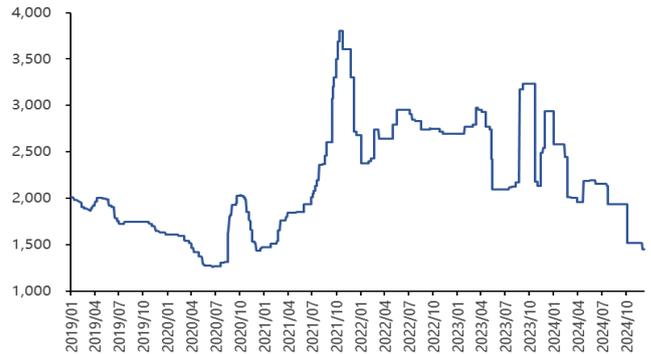
截至 5 月 30 日, 当前玻璃纯碱价格差 50.50 元/重量箱, 同比-21.2%。



图表19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



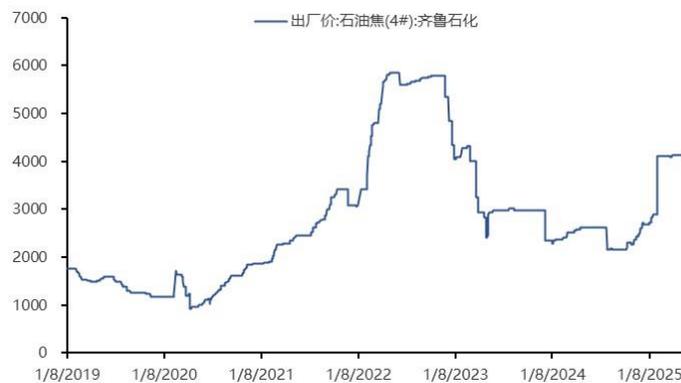
图表20: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

图表21: 石油焦市场价 (元/吨)

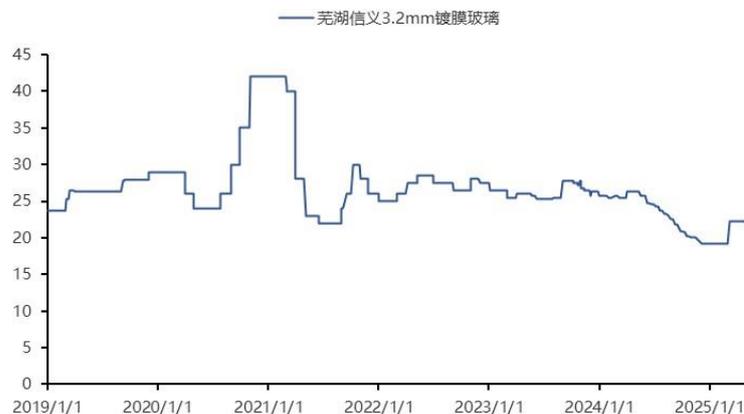


来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体交投欠佳, 价格承压下滑。近期终端需求转弱, 下游组件企业开工率继续下降。随着生产推进, 按需采购居多, 订单跟进不足。多数玻璃厂家出货放缓, 库存有不同程度增加。下游用户压价心理明显, 局部成交重心松动。临近月末, 下月新单价格洽谈阶段, 买卖双方略显僵持。纯碱价格阴跌, 成本小幅缩减, 而成品价格亦呈现下降趋势, 生产利润进一步压缩。综合来看, 市场稳中偏弱运行, 整体活跃度一般。

价格方面, 周内主流价格小幅下滑, 部分价格稍低。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 13 元/平方米左右, 环比下滑 1.89%, 较上周跌幅扩大 0.04 个百分点; 3.2mm 镀膜主流订单价格 21 元/平方米左右, 环比下滑 1.18%, 较上周跌幅扩大 0.02 个百分点。

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 464 条，日熔量合计 99990 吨/日，环比持平，较上周暂无变动；同比下降 11.43%，较上周跌幅扩大 0.95 个百分点。

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
4	湖北亿钧耀能新材料股份公司一窑五线	湖北	1300	2025.4.6
5	广西德金新材料科技有限公司一窑六	广西	1200	2025.4.8
6	秦皇岛北方玻璃有限公司一窑六线	河北	1200	2025.4.18
7	昭通旗滨光伏科技有限公司一窑五线	云南	1200	2025.4.30
8	湖北亿钧耀能新材料股份公司一窑五线	湖北	1300	2025.5.7

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

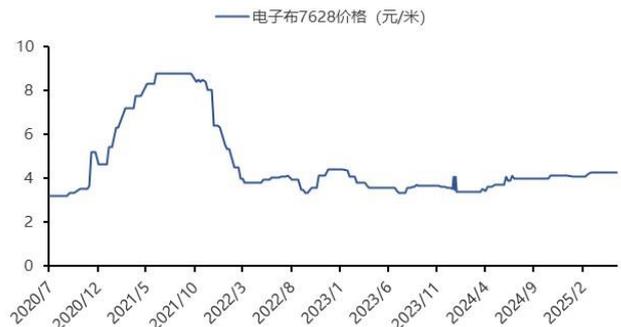
### 3.3 玻纤 (0526-0530)

本周国内无碱粗纱市场报价延续下跌走势，主因前期厂家报价走低，截至 5 月 29 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格 3500-3800 元/吨不等，低价成交量占比加大，北方市场政策力度较大，全国企业报价均价 3696.50 元/吨，主流含税送到，较上一周均价 (3712) 下跌 0.62%，同比下跌 4.30%，较上周同比降幅扩大 0.4 个百分点

现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报均价 4.2-4.3 元/米不等，2025 年 4 月底 (4.2-4.4 元/米)，2025 年 3 月底 (4.2-4.4 元/米)，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4月份我国玻纤纱及制品出口量为18.06万吨，同比+2.7%；出口金额2.69亿美元，同比+5.3%。

图表27：中国玻璃纤维纱及制品出口统计

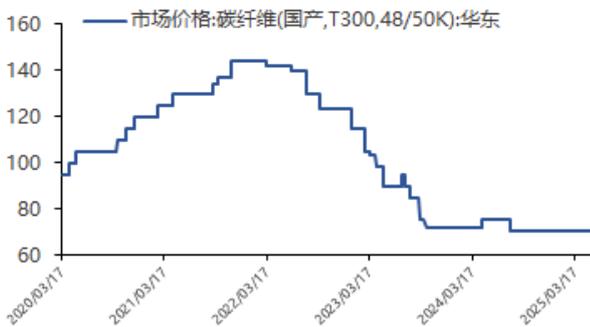
日期	出口数量(万吨)	与去年同期比(%)	出口金额(亿美元)	与去年同期比(%)
2024年1月	18.31	17.51	2.66	6.15
2024年2月	14.74	3.83	1.99	-6.20
2024年3月	19.50	14.87	2.73	-2.96
2024年4月	17.61	11.22	2.56	-1.99
2024年5月	20.12	23.19	2.75	12.95
2024年6月	19.40	15.3	2.64	6.26
2024年7月	19.71	21.4	2.62	9.70
2024年8月	17.83	12.37	2.52	9.32
2024年9月	14.66	-0.35	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
2025年3月	19.27	-1.04	2.81	2.87
2025年4月	18.06	2.68	2.69	5.30

来源：卓创资讯，国金证券研究所

### 3.4 碳纤维 (0526-0530)

本周国内碳纤维市场价格区间持稳。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下跌，碳纤维企业生产成本仍然承压，然下游需求气氛平淡，企业报价维持稳定，积极出货去库；供应端，本周国内碳纤维装置维持稳定生产，部分工厂装置小幅降负，市场整体供应仍显宽松；需求端，下游需求维持平稳，新单商谈不易，多数执行订单，刚需小单交投，整体交投氛围一般。总体而言，本周碳纤维消息面氛围安静，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)



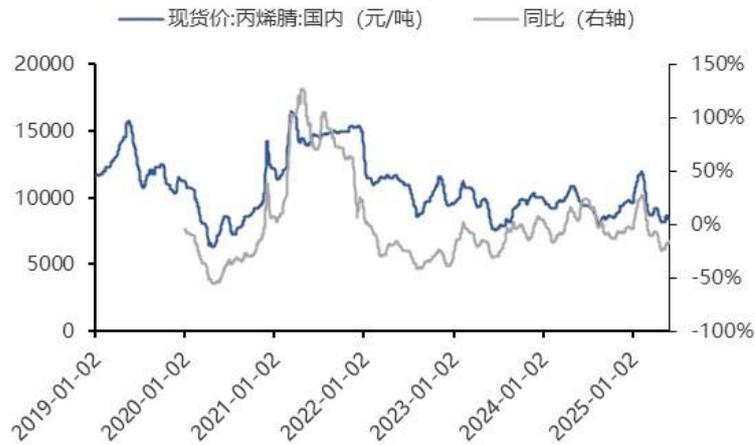
来源：百川盈孚，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所

成本方面：本周国内碳纤维原丝价格稳定，丙烯腈市场价格下跌。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格8400元/吨，较上周同期下跌250元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为5814元/吨，较上周均价下跌114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0.22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 (0526-0530)

截至5月30日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 616 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 275 元/吨, 对应下降比例为 30.86%。

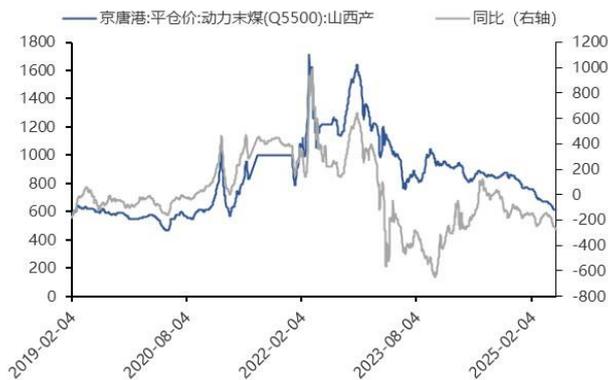
截至5月30日, 齐鲁石化道路沥青(70#A级)价格为 4680 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 140 元/吨, 对应上涨比例为 3.1%。

截至5月28日, 沥青装置开工率为 27.7%, 环比上周下降 3.1pct, 同比去年下降 1.0pct。

截至5月30日, 有机硅 DMC 现货价为 11740 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 1790 元/吨, 对应下降比例为 13.23%。

截至5月30日, 布伦特原油现货价为 63.99 美元/桶, 环比上周下降 0.80 美元/桶, 同比去年下降 18.62 美元/桶, 对应下降比例为 22.54%。

图表31: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势(元/吨)



图表32: 道路沥青价格(元/吨)

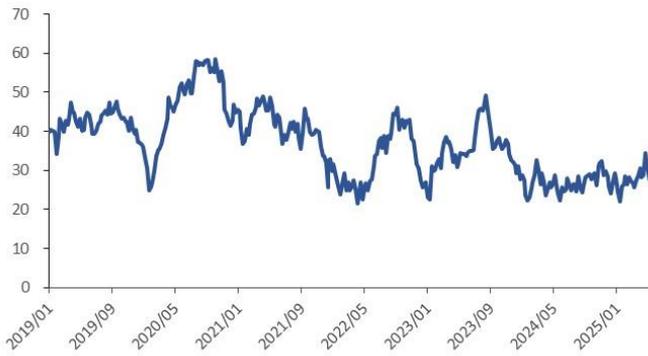


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

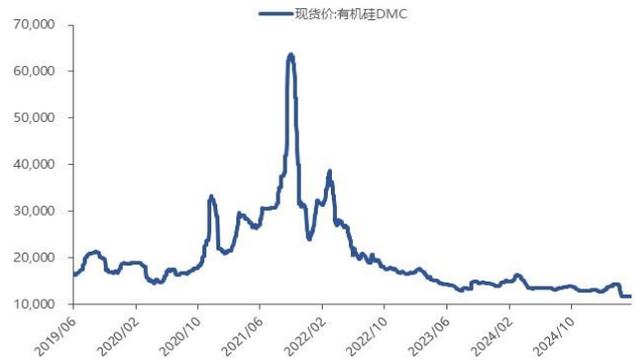


图表33: 开工率:石油沥青装置 (%)



来源: wind, 国金证券研究所

图表34: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)

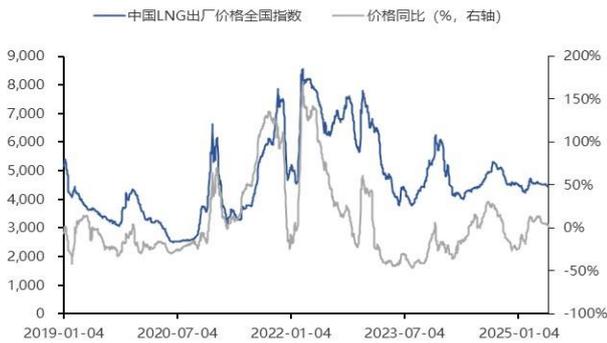


来源: iFind, 国金证券研究所

截至 5 月 30 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4419 元/吨, 环比上周下降 50 元/吨, 同比去年上涨 59 元/吨, 对应上涨比例为 1.35%。

截至 5 月 30 日, 国内废纸市场平均价 2253 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 165 元/吨, 对应下降比例为 6.83%。

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)

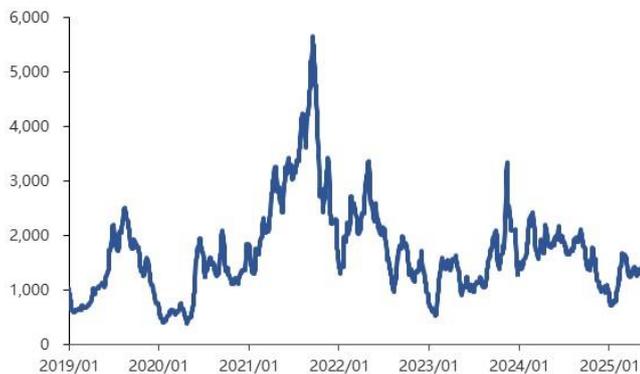


来源: iFind, 国金证券研究所

截至 5 月 30 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1418, 环比上周上涨 77, 同比去年下降 383, 对应下降比例为 21.27%。

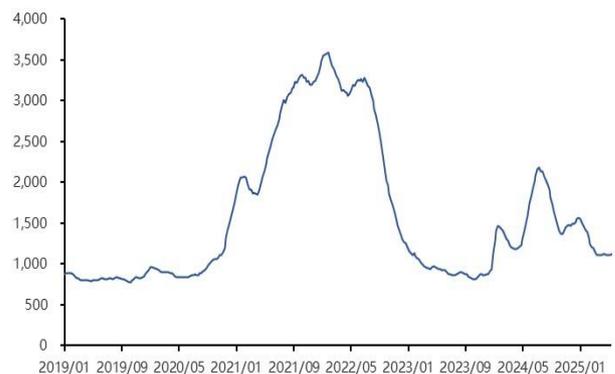
截至 5 月 30 日, CCFI 综合指数为 1117.61, 环比上周上涨 10.21, 同比去年下降 378.37, 对应下降比例为 25.29%。

图表37: 波罗的海干散货指数(BDI)走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表38: CCFI 综合指数走势

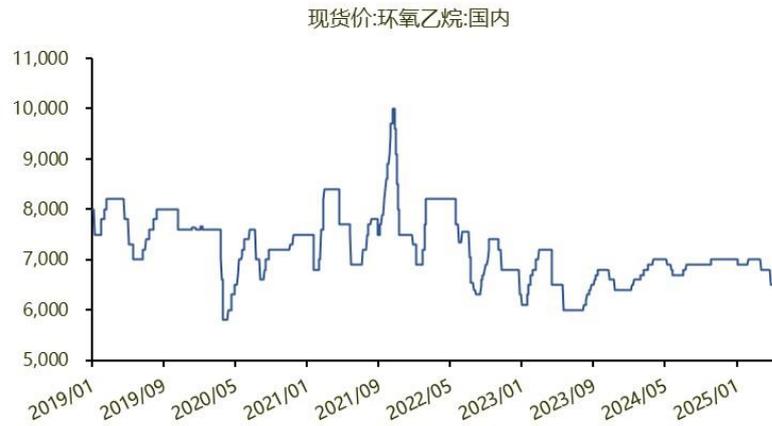


来源: wind, 国金证券研究所



截至5月30日，国内环氧乙烷现货价格为6500元/吨，环比上周持平，同比去年下降400元/吨，对应下降比例为5.80%。

图表39：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



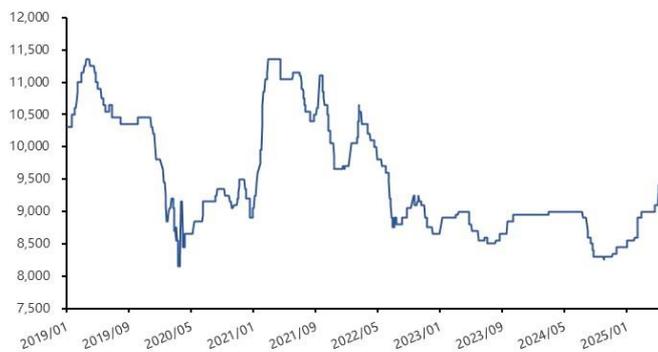
来源：wind，国金证券研究所

### 3.6 塑料制品上游（0526-0530）

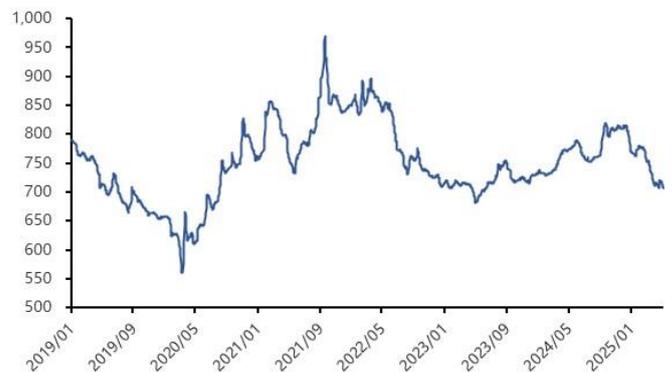
PPR 原材料价格变动：截至5月30日，燕山石化 PPR4220 出厂 9400 元/吨，环比上周上涨 300 元/吨，同比去年上涨 400 元/吨，对应上涨比例为 4.44%。

PE 原材料价格变动：截至5月30日，中国塑料城 PE 指数 705.92，环比上周下降 9.50，同比去年下降 67.15，对应下降比例为 8.69%。

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

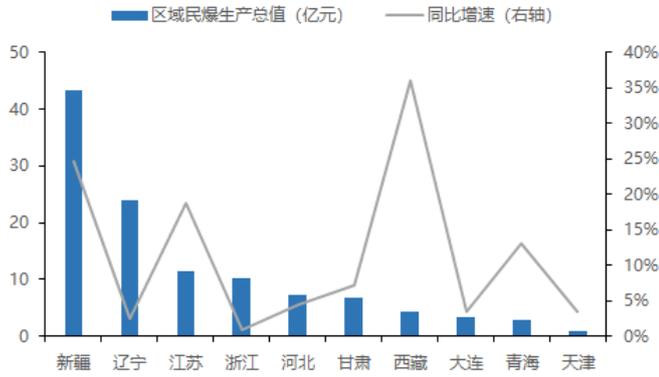
西部区域民爆行业景气度突出，重点区域看新疆、西藏。2024 年民爆行业生产总值为 417.0 亿元、同比-4.5%，西藏（生产总值为 4.3 亿元、同比+36.0%）是民爆行业生产总值同比增速最高的区域，煤炭大省新疆生产总值为 42.2 亿元、同比+24.6%。背后逻辑为：①区域矿产资源丰富，②地区基建落后、“补短板”效应明显，③“西部大开发”背景下，国家重点矿山及工程投资有意向中西部区域倾斜。因此，考验头部民爆公司区域布局能力，将其闲置及低效产能转移至新疆、西藏等西部富矿地区。2025 年 1-4 月民爆行业生产总值为 118.3 亿元、同比-1.7%，新疆区域生产总值为 12.1 亿元、同比+8.7%，西藏生产总值为 1.6 亿元、同比+7.3%。

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 4 月工业硝酸铵价格继续维持下降趋势，其中粉状硝酸铵价格为 2279 元/吨，同比-14.8%。



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。

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