



非金属建材周观点 250622

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

继续推荐 AI 电子布和非洲建材，关注珠光颜料携手涂料龙头战略合作

【一周一议】

继续看好 AI 带动特种玻纤布量价空间。（1）近期 AI-PCB 产业链催化，MARVELL 上调 28 年数据中心 Capex 以及 ASIC 预期。（2）特种玻纤板块持续高景气，①Low-Dk 有望受益 GB200 发货环比提升，以及二代有望受益 GB300 发货预期；②日商三菱化学发出通知，因 Low-CTE 玻纤布原料短缺、以及订单需求增加，导致其 BT 载板材料交期大幅拉长，目前部分 Low-CTE 玻纤布交期达 16-20 周。（3）Low-Dk 需求扩张，中材科技子公司泰玻技术规模兼备；（4）传统主业方面，风电叶片景气较为突出。

重视非洲出海预期差，继续看好建材出海第一股科达制造。非洲是出海的热门区域，市场认知仍存在较大预期差。出海不等同于出口，出海更关注海外的本地消纳，对本地的运营能力、管理能力、融入本地文化等软实力+硬实力，均提出了更高的要求，而出口经历的环节复杂性不及出海。非洲因相距较远，国家构成更加多元，相对东南亚，非洲的关注度一直偏低。但非洲尤其是东非，多个国家当前的发展吸引力正在提升，例如坦桑尼亚、肯尼亚、卢旺达、赞比亚等国家，经济稳中有增、政局相对稳定。

关注珠光颜料战协携手涂料龙头三棵树。6 月 18 日，环球新材国际与三棵树在福建举行交流座谈并签署战略合作协议，未来将充分发挥各自在材料研发创新与市场应用端的优势，携手探索新材料、新工艺、新应用的可能。珠光颜料市场具有小而分散的特点，当前化妆品、汽车及电池等新消费场景提升利润空间，同时行业收并购整合频繁，供给侧加速集中。国内珠光颜料下游应用领域构成：涂料占比 25.5%、塑料 17.6%、油墨 12.7%、汽车 8%、化妆品 14.9%。其中，汽车级+化妆品级属于高端市场。整体看来，2023 年全球珠光颜料市场空间为 235 亿元（其中国内市场空间为 65 亿元），预计 2030 年达到 440 亿元，2023-2030 年行业空间 CAGR 达 9.4%。

【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价 357 元/t，同比-36 元，环比-3 元，全国平均出货率 44.0%，环比-1.7pct，库容比为 66.4%，环比-0.1pct，同比+2.7pct。②玻璃：本周浮法均价 1209.75 元/吨，环比下降 20.15 元/吨，降幅 1.64%，截至 6 月 19 日重点监测省份生产企业库存天数约 31.24 天，较上周四增加 0.03 天。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 11.5-12.0 元/平方米，环比下跌 4.08%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.97%，环比+0.23pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3669 元/吨，环比下降 0.30%，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，目前国内各地产能及置换项目持续推进。消费端，虽然汽车、家电板块支撑铝消费，但其他铝初级加工企业开工率逐步走弱，整体市场开始收缩，板带板块进入淡季，建筑版块需求持续走弱。⑥钢铁：近期宏观对于行情推动影响有限，原料成本价格有下跌预期，再加上需求端持续低迷，成材供需矛盾仍在累积过程中，钢材价格核心驱动不足，短期钢价或震荡偏弱运行。⑦其他：沥青、原油、PPR 价格环比上涨，有机硅 DMC、废纸价格环比下跌。

【国补跟踪】

今年以来，按照党中央、国务院部署，国家发展改革委、财政部、商务部等相关部门共同落实加力扩围实施“两新”政策，目前全国消费品以旧换新补贴资金使用大致占到全年规模 50%左右，整体进度符合预期，国家发展改革委、财政部将在 7 月、10 月分别下达第三季度和第四季度支持以旧换新的中央资金，各地也将持续做好配套资金支持。

【重要变动】

①6 月 19 日，中材化学发布《关于经营情况简报的公告》，1-5 月新签合同总额 1508 亿元。②6 月 19 日，中旗新材公告，公司股东签署《表决权放弃及控制权稳定相关事项之协议》暨公司完成控制权变更。③6 月 20 日，中国电建发布《2025 年 1 月至 5 月主要经营情况公告》，1-5 月新签合同总额 4740 亿元，同比-0.9%。④6 月 20 日，中国建筑发布《2025 年 1-5 月经营情况简报》，1-5 月新签合同总额 18412 亿元，同比+1.7%。

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
1.5 景气周判（0616-0620）.....	5
2 本周市场表现（0616-0620）.....	6
3 本周建材价格变化.....	7
3.1 水泥（0616-0620）.....	7
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0616-0620）.....	8
3.3 玻纤（0616-0620）.....	11
3.4 碳纤维（0616-0620）.....	12
3.5 能源和原材料（0616-0620）.....	13
3.6 塑料制品上游（0616-0620）.....	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 年至今光伏玻璃新点火生产线	11
图表 24:	2025 年至今光伏玻璃冷修生产线	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

继续看好 PCB 产业链上游特种玻纤布龙头【中材科技】。(1) 近期 AI-PCB 产业链催化: MARVELL 最新 AI Day 预测, 上调 28 年数据中心 Capex 以及 ASIC 预期。除 AI 服务器外, 高阶交换机、光模块、ASIC 均开始使用 Low-DK 电子布, 我们认为可类比 PCB, 25-26 年 Low-DK 电子布持续处于需求持续高景气阶段。(2) 特种玻纤板块持续高景气, ①Low-Dk 有望受益 GB200 发货环比提升, 以及二代有望受益 GB300 发货预期; ②Low CTE, 日商三菱化学发出通知, 因 Low-CTE 玻纤布原料短缺、以及订单需求增加, 导致其 BT 载板材料交期大幅拉长, 目前部分 Low-CTE 玻纤布交期达 16-20 周。(3) Low-Dk 需求扩张, 子公司泰玻技术规模兼备: 英伟达将 GB200NVLink 设计从基于 HDI+铜连接更改为高层高频低介电 PCB。24Q4 以来国内企业扩产趋势明确, 泰玻目前已具备年产 1200 万米供应能力, 加速一代扩产产能, 同时提前储备二代低介电技术。(4) 传统主业方面, 玻纤/风电叶片贡献业绩增量: ①玻纤, 供给端 25H2 可见新增产能预计减少。②叶片, 1-5 月风电行业招标、核准、开工三旺, 国内多个重点海风项目海上施工启动。同时 Q2 起风机叶片涨价落地, 叶片等零部件环节业绩改善弹性有望在半年报中得到验证。③隔膜, 预计客户结构持续改善。

重视非洲出海预期差, 继续看好建材出海第一股【科达制造】。非洲是出海的热门区域, 市场认知仍存在较大预期差。出海不等同于出口, 出海更关注海外的本地消纳, 对本地的运营能力、管理能力、融入本地文化等软实力+硬实力, 均提出了更高的要求, 而出口经历的环节复杂性不及出海。非洲因相距较远, 国家构成更加多元, 相对东南亚, 非洲的关注度一直偏低。但非洲尤其是东非, 多个国家当前的发展吸引力正在提升, 例如坦桑尼亚、肯尼亚、卢旺达、赞比亚等国家, 经济稳中有增、政局相对稳定。非洲方向, **建议关注建材出海第一股【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。

新材料方向, 关注珠光颜料战协携手涂料龙头三棵树。6 月 18 日, 环球新材国际与三棵树在福建举行交流座谈并签署战略合作协议, 未来将充分发挥各自在材料研发创新与市场应用端的优势, 携手探索新材料、新工艺、新应用的可能。双方致力于共同引领绿色、健康、艺术化的建筑与生活新潮流, 为涂料行业的高质量发展注入强劲动力。珠光颜料市场具有小而分散的特点, 当前化妆品、汽车及电池等新消费场景提升利润空间, 同时行业收并购整合频繁, 供给侧加速集中。国内珠光颜料下游应用领域构成: 涂料占比 25.5%、塑料 17.6%、油墨 12.7%、汽车 8%、化妆品 14.9%。其中, 汽车级+化妆品级属于高端市场。整体看来, 2023 年全球珠光颜料市场空间为 235 亿元 (其中国内市场空间为 65 亿元), 预计 2030 年达到 440 亿元, 2023-2030 年行业空间 CAGR 达 9.4%。**建议关注【环球新材国际】**2023 年以 4.66 亿元的价格, 收购韩国最大珠光颜料制造商 CQV42.45% 的股份。2024 年与德国默克集团签署交易协议, 将收购默克全球表面解决方案业务。

1.2 周期联动

①水泥: 本周全国高标均价 357 元/t, 同比-36 元, 环比-3 元, 全国平均出货率 44.0%, 环比-1.7pct, 库容比为 66.4%, 环比-0.1pct, 同比+2.7pct。②玻璃: 本周浮法均价 1209.75 元/吨, 环比下降 20.15 元/吨, 降幅 1.64%, 截至 6 月 19 日重点监测省份生产企业库存天数约 31.24 天, 较上周四增加 0.03 天。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 11.5-12.0 元/平方米, 环比下跌 4.08%。③混凝土搅拌站: 本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.97%, 环比+0.23pct。④玻纤: 本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3669 元/吨, 环比下降 0.30%, 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, 目前国内各地产能及置换项目持续推进。消费端, 虽然汽车、家电板块支撑铝消费, 但其他铝初级加工企业开工率逐步走弱, 整体市场开始收缩, 板带板块进入淡季, 建筑板块需求持续走弱。⑥钢铁: 近期宏观对于行情推动影响有限, 原料成本价格有下跌预期, 再加上需求端持续低迷, 成材供需矛盾仍在累积过程中, 钢材价格核心驱动不足, 短期钢价或震荡偏弱运行。⑦其他: 沥青、原油、PPR 价格环比上涨, 有机硅 DMC、废纸价格环比下跌。**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

根据新华社, 今年以来, 按照党中央、国务院部署, 国家发展改革委、财政部、商务部等相关部门共同落实加力扩围实施“两新”政策, 延续 2024 年好的经验做法, 直接向地方安排 3000 亿元国债资金加力扩围实施消费品以旧换新, 在今年年度内全年实施。今年 1 月和 4 月已分别下达两批共计 1620 亿元中央资金, 支持地方做好一、二季度消费品以旧换新工作。后续还将有 1380 亿元中央资金在三、四季度分批有序下达。目前全国消费品以旧换新补贴资金使用大致占到全年规模 50% 左右, 整体进度符合预期, 国家发展改革委、财政部将在 7 月、10 月分别下达第三季度和第四季度支持以旧换新的中央资金, 各地也将持续做好配套资金支持。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 6月19日，中材化学发布《关于经营情况简报的公告》，1-5月新签合同总额1508亿元，其中建筑工程承包1453亿元，包括化学工程1169亿元、基础设施266亿元、环境治理19亿元。
- ② 6月19日，中旗新材公告，公司股东签署《表决权放弃及控制权稳定相关事项之协议》暨公司完成控制权变更，星空科技协议受让股权事宜已经完成相关手续，陈耀民先生协议受让股权事宜仍在沟通推进中。星空科技持有公司23.35%的股权，周军先生及其一致行动人持有公司24.47%的股权。
- ③ 6月20日，中国电建发布《2025年1月至5月主要经营情况公告》，1-5月新签合同总额4740亿元，同比-0.9%，其中能源电力、水资源与环境、城市建设与基础设施分别3012、608、1017亿元，同比+4.4%、-17.1%、+4.7%。
- ④ 6月20日，中国建筑发布《2025年1-5月经营情况简报》，1-5月新签合同总额18412亿元，同比+1.7%，其中房屋建筑、基础设施分别11120、5939亿元，同比-4.0%、+16.2%。

1.5 景气周判（0616-0620）

水泥：景气度持续承压，6月进入淡季，本周量价均有向下趋势。

浮法玻璃：景气度持续承压，6月进入淡季，需求疲软，本周库存幅度较高，供给端冷修暂未明显加快。

光伏玻璃：景气度持续承压，需求端25H2光伏装机预期走弱，5月下旬起光伏玻璃报价多次下调，供给端暂未出现24H2时的大规模冷修。

AI材料-特种玻纤：高景气维持，Low-DK一代量增持续，Low-DK二代+Low-CTE均持续紧缺。

传统玻纤：景气度略有承压，粗纱近期有供给新增，需求端主要亮点仍为风电，出口受关税政策影响、预期较为模糊，预计短期价格以稳为主。

碳纤维：景气度持续承压，除头部企业外，行业整体开工率偏低。

消费建材：开工端、施工端材料景气度持续承压，零售品种景气度稳健向上，其中零售涂料高景气维持。

非洲建材：景气度稳健向上，人均消耗建材低于全球平均，美国降息预期下、非洲等新兴市场机会突出。

民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区略有承压，主因系今年以来下游煤价有所松动。



2 本周市场表现 (0616-0620)

板块整体：本周建材指数表现 (-3.31%)，其中，玻璃制造 (-1.71%)，玻纤 (1.12%)，耐火材料 (-3.86%)，消费建材 (-5.22%)，水泥制造 (-3.41%)，管材 (-4.59%)，同期上证综指 (-1.26%)。(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)

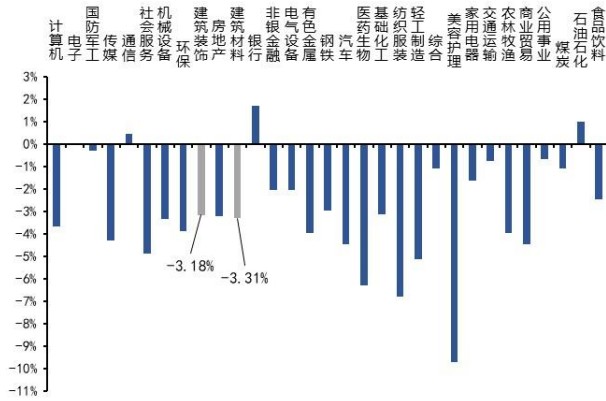


图2：建材各子板块周涨跌幅一览



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

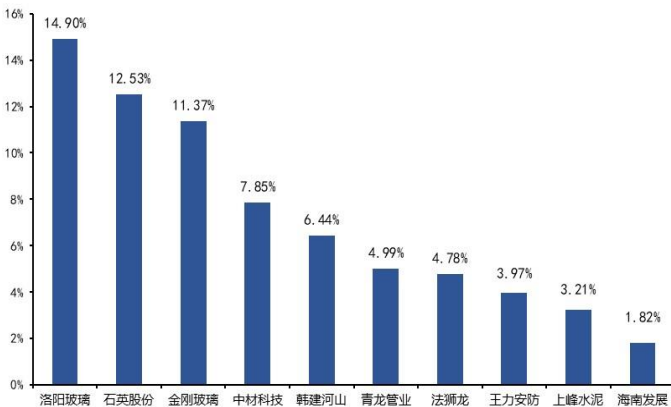
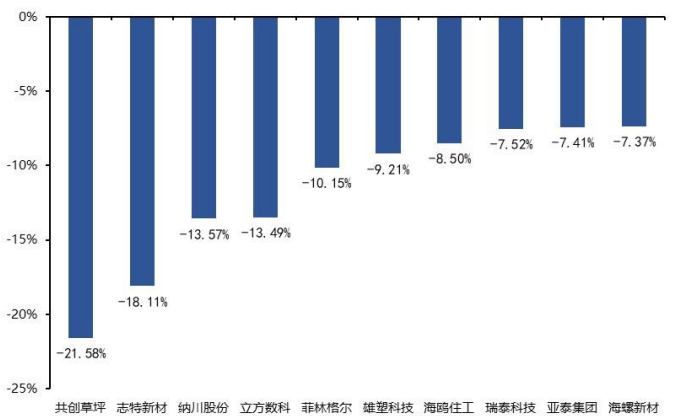


图4：建材类股票周涨跌幅后十名



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

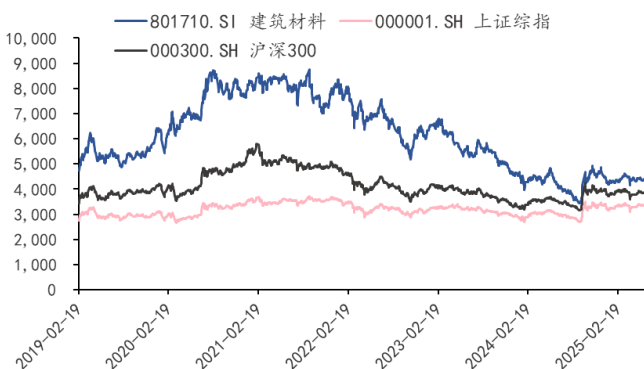
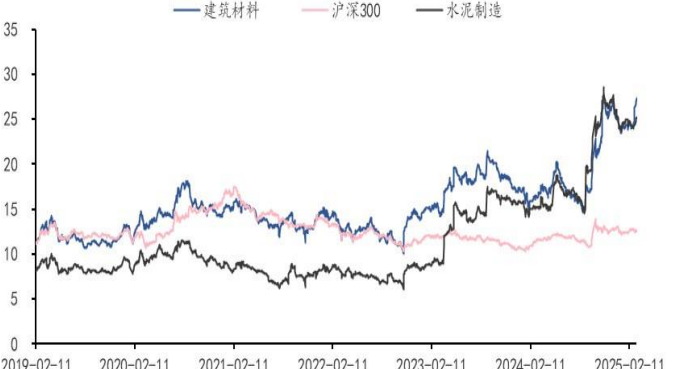


图6：建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深300



来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所



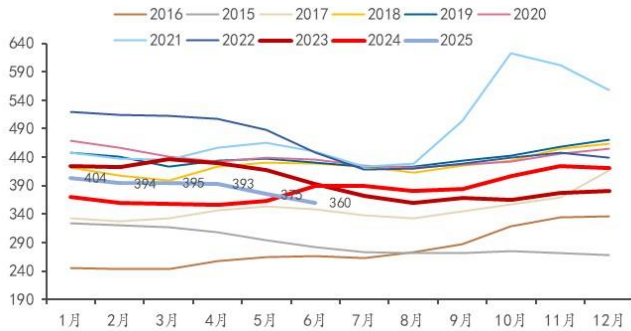
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0616-0620)

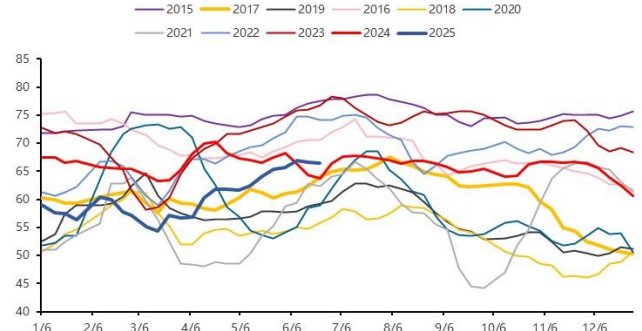
本周全国水泥市场价格环比回落0.9%。价格回落区域有山西、广东、陕西和长三角地区，幅度10-20元/吨；价格上涨区域主要是湖北地区，幅度20元/吨。六月中旬，受高温、雨水等淡季因素影响，市场需求环比继续减弱，全国重点地区水泥企业平均出货率为44%，环比下滑约2个百分点。价格方面，由于市场需求支撑严重不足，导致长三角地区前期涨价纷纷回撤，同时部分地区如宁夏、广东，价格持续探底，预计后期价格仍将弱势运行。

库存表现：本周全国水泥库容比为66.44%，环比-0.12pct，同比+2.69pct。

图表7: 全国水泥价格走势 (元/吨)



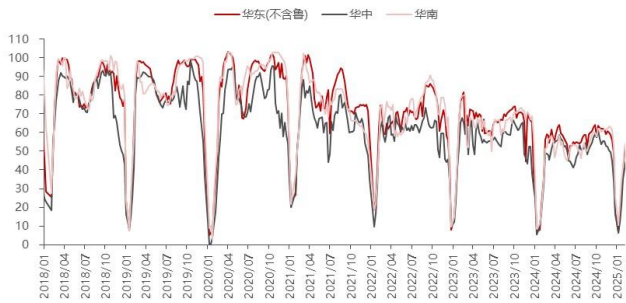
图表8: 全国水泥库容比 (%)



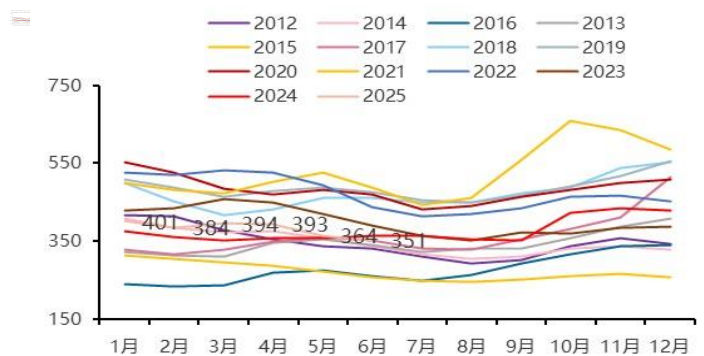
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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 (%)



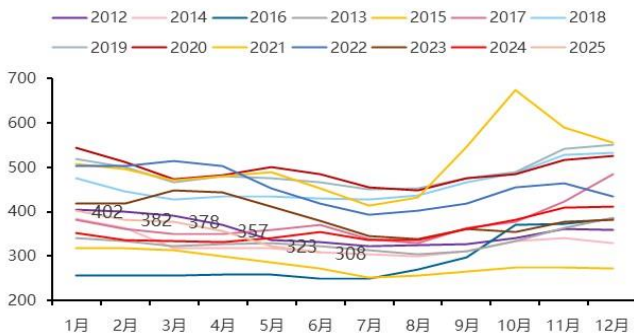
图表10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



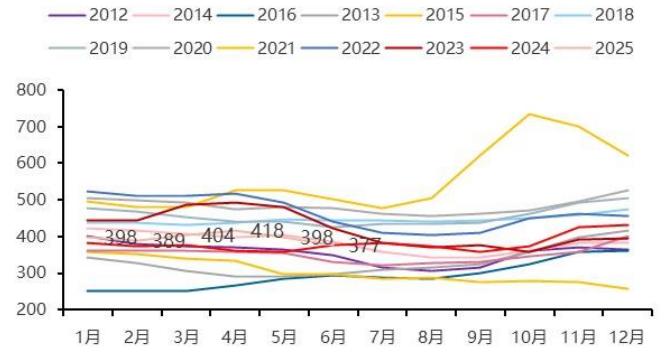
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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)

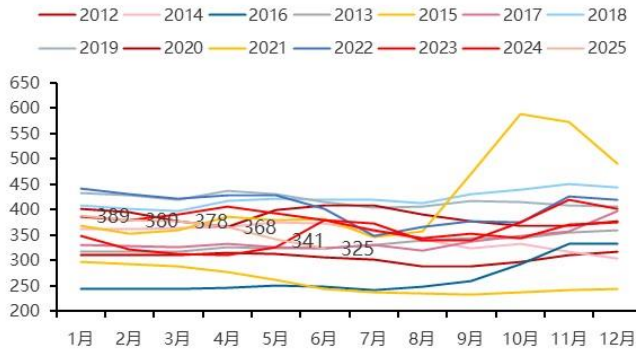


来源：数字水泥网，国金证券研究所

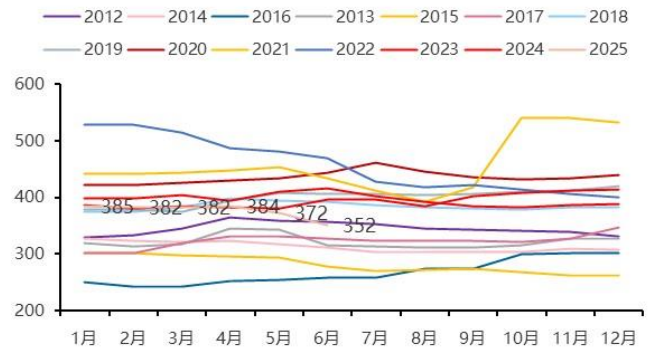
来源：数字水泥网，国金证券研究所



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 (0616-0620)

本周国内浮法玻璃市场价格延续偏弱整理, 部分价格重心进一步下移, 市场交投持续一般。供应端看, 周内产能供应略降, 但支撑有限, 浮法厂产销持续表现一般。需求端, 短期季节性淡季刚需难有有效改善, 中下游保持刚需提货。后市看, 随着价格进一步下跌, 以及原燃料价格下行空间有限, 成本支撑作用或将逐步体现。但刚需矛盾暂难缓解, 月内 2-3 条产线存出玻璃预期, 市场供应尚有压力。预计短市暂稳中偏弱运行, 部分价格或仍有松动。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1209.75 元/吨, 较上周均价 (1229.90 元/吨) 下跌 20.15 元/吨, 跌幅 1.64%, 环比跌幅略微扩大。

库存方面, 截至 6 月 19 日, 重点监测省份生产企业库存总量 6052 万重量箱, 较上周四库存增加 7 万重量箱, 增幅 0.12%, 库存天数约 31.24 天, 较上周四增加 0.03 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 1242.41 万重量箱, 消费量 1235.41 万重量箱, 产销率 99.44%。

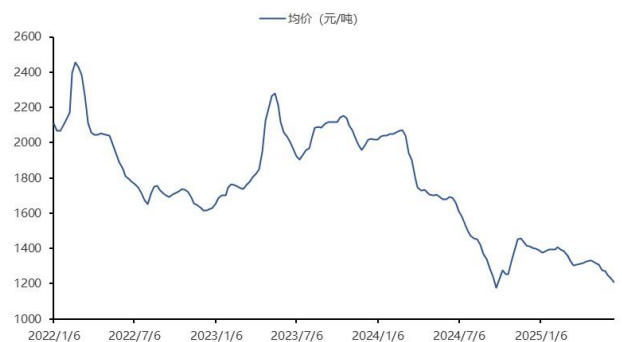
分区域看, 本周华北京津唐成交持续一般, 部分厂库存进一步增加, 沙河区域中间商部分消化手中货源, 浮法厂库存增加至约 292 万重量箱; 华东本周库存整体由增转降, 但降幅相对有限。周内部分厂价格存优势, 产销短期支撑一定降库, 加之个别产线尚未正常投产下, 整体库存有所缩减; 本周华中区域交投氛围整体表现尚可, 部分厂出货阶段性出货良好, 使得库存有所下降, 少数厂出货一般导致库存增加, 致使整体库存缓降; 华南受持续雨水天气影响, 中下游提货放缓; 部分原片出口订单支撑产销, 各浮法厂周内去库水平不一, 整体库存水平变化不大。卓创资讯认为, 近期虽局部区域产线冷修或转色导致白玻供应量缩减, 但企业库存仍存一定压力, 雨季、高温下, 货源消化速度一般, 中下游提货持续性有待观望。企业积极去库, 提货政策预计保持灵活。

供应端: 截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 285 条, 在产 220 条, 日熔量共计 157255 吨, 较上周减少 1800 吨, 当前行业产能利用率 80.63%。周内产线冷修 2 条, 双辽迎新玻璃有限公司 900T/D 浮法二线、6 月 18 日放水冷修, 凌源中玻 (朝阳) 新材料有限公司 900T/D 浮法线、6 月 16 日暂停产保密。改产 3 条, 暂无点火线。

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: 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
14	芜湖信义玻璃有限公司 500T/D 浮法电子二线	安徽	500	2025.5.31
15	吴江南玻玻璃有限公司 600T/D 浮法一线	江苏	600	2025.6.7
16	亿海大玻 (大连) 玻璃有限公司 500T/D 浮法一线	辽宁	500	2025.6.9
17	凌源中玻 (朝阳) 新材料有限公司 900T/D	辽宁	900	2025.6.16
18	双辽迎新玻璃有限公司 900T/D 浮法二线	吉林	900	2025.6.18

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
11	信义玻璃 (营口) 有限公司 1000T/D 浮法二线	辽宁	1000	2025.6.3
12	河北鑫利玻璃有限公司 650T/D 技改二线	河北	650	2025.6.6

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

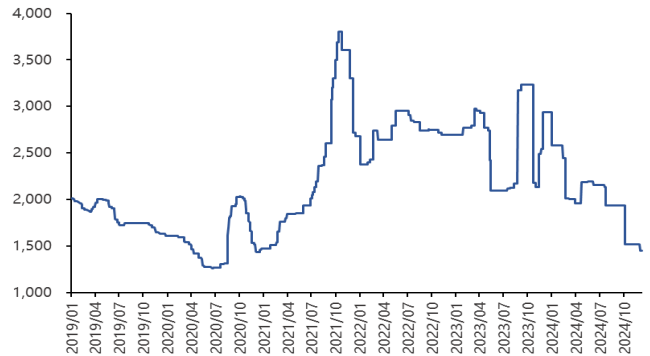
截至 6 月 20 日, 当前玻璃纯碱价格差 47.44 元/重量箱, 同比-27.0%。



图表19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



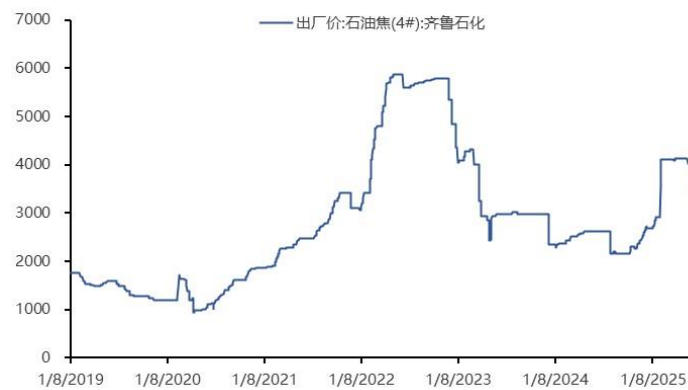
图表20: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



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)

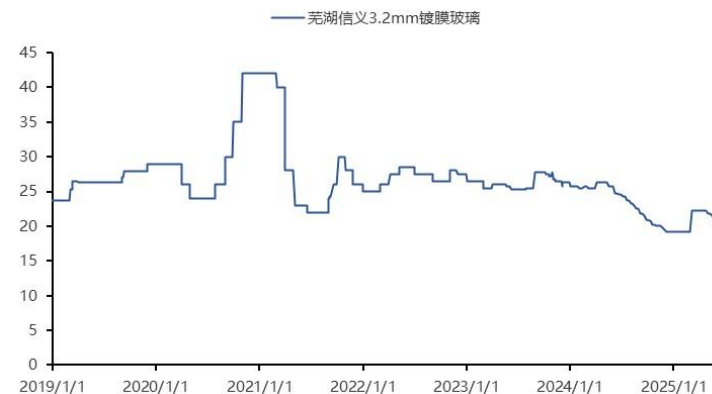


来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般, 库存呈现增加趋势。近期国内外订单跟进量零星, 下游组件企业开工率持续偏低。且多数备货意愿不高, 按需采购为主, 需求支撑不足。周内部分光伏玻璃窑炉限产, 部分有冷修计划, 局部产量稍降, 而整体供应仍相对充足。现阶段玻璃厂家出货一般, 下游用户存继续压价心理, 局部成交重心松动, 场内观望情绪增加。成本变动不大, 较低成品价格下, 生产利润空间压缩明显, 亏损加剧。

价格方面, 周内主流价格承压下滑, 部分低价货源成交。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 11.5-12 元/平方米, 环比下滑 4.08%, 较上周跌幅扩大 2.08 个百分点; 3.2mm 镀膜主流订单价格 19.5-20 元/平方米, 环比下滑 2.47%, 较上周跌幅扩大 1.25 个百分点。

图表22: 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平方米)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所



产能方面，截至本周四，全国光伏玻璃在生产产线共计 459 条，日熔量合计 98990 吨/日，环比持平，较上周由下降转为平稳；同比下降 13.09%，较上周暂无变动。

图表23: 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

图表24: 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
6	新疆中部合盛硅业新材料有限公司一窑五线	新疆	1000	2025.6.6

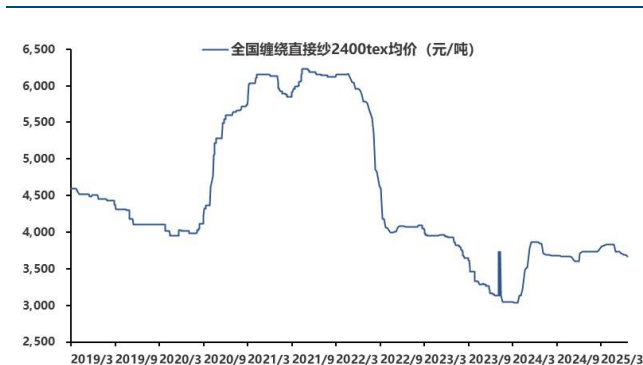
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

3.3 玻纤 (0616-0620)

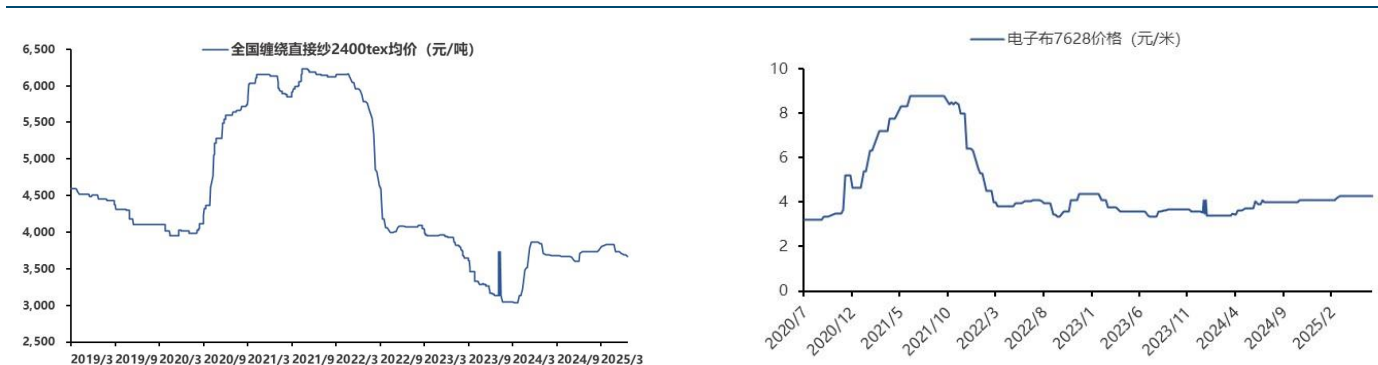
本周国内无碱粗纱市场报价以稳为主, 前期个别厂价格小幅调整, 至周内均价有所下调。截至 6 月 19 日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3500-3700 元/吨不等, 价格持平, 全国企业报价均价 3669.00 元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价 (更正: 3680.10) 下跌 0.30%, 同比下跌 4.26%, 较上周同比降幅扩大 0.29 个百分点。

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 5 月底 (4.2-4.4 元/米), 4 月底 (4.2-4.4 元/米), 3 月底 (4.2-4.4 元/米), 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), 11 月底 (4.0-4.2 元/米), 10 月底 (3.9-4.1 元/米), 9 月底 (3.9-4.1 元/米), 8 月底 (4.0-4.2 元/米), 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)。

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 (0616-0620)

本周国内碳纤维市场价格持稳运行。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窄幅下跌，碳纤维生产成本仍处偏高水平，利润处于盈亏边缘；供应端，本周国内碳纤维装置多数维持稳定生产，积极交付订单出货，市场整体供应保持充足；需求端，下游需求气氛平平，刚需小单入市询盘采购，整体需求气氛不足，采购稀少，市场交投少闻。总体而言，本周碳纤维市场价格持稳运行，需求气氛平淡。

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)



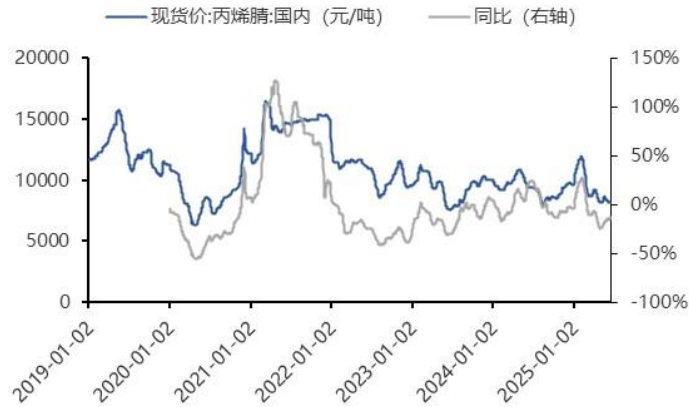
来源：百川盈孚，国金证券研究所

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8150元/吨，较上周同期下跌50元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为8179元/吨，较上周均价下跌64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0.12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 (0616-0620)

截至6月20日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 613 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 262 元/吨, 对应下降比例为 29.94%。

截至6月20日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4880 元/吨, 环比上周上涨 50 元/吨, 同比去年上涨 370 元/吨, 对应上涨比例为 8.2%。

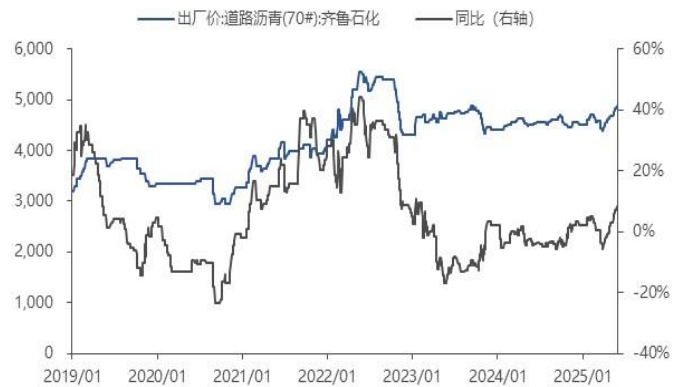
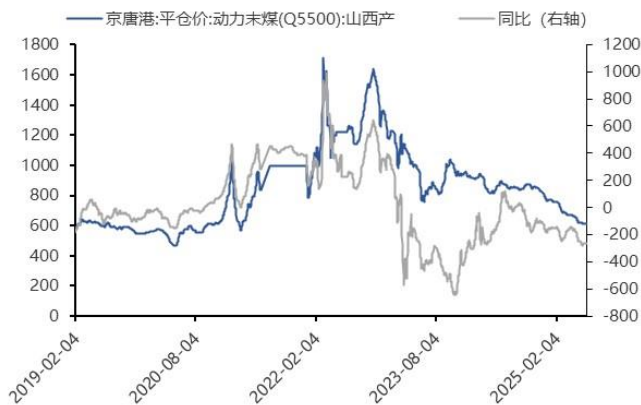
截至6月18日, 沥青装置开工率为 30.4%, 环比上周下降 1.1pct, 同比去年上涨 8.2pct。

截至6月20日, 有机硅 DMC 现货价为 10620 元/吨, 环比上周下降 500 元/吨, 同比去年下降 2900 元/吨, 对应下降比例为 21.45%。

截至6月20日, 布伦特原油现货价为 78.40 美元/桶, 环比上周上涨 3.11 美元/桶, 同比去年下降 8.04 美元/桶, 对应下降比例为 9.30%。

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)

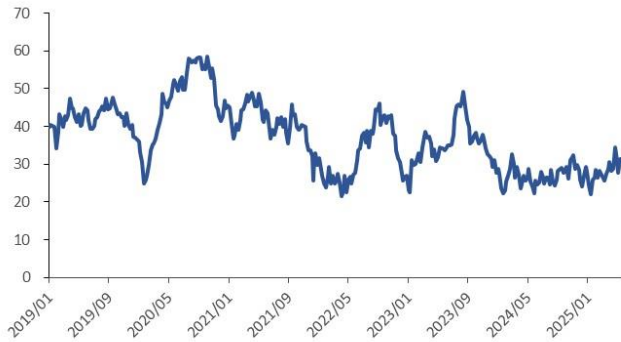


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

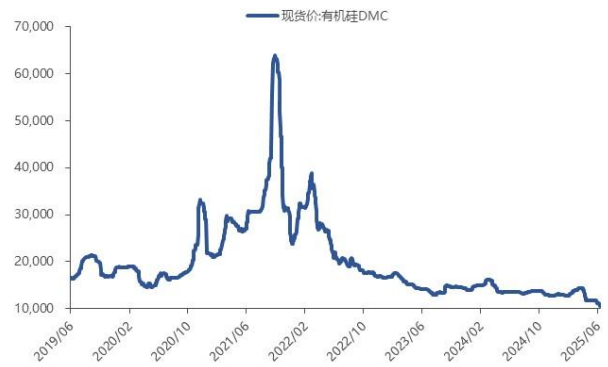


图表33: 开工率:石油沥青装置 (%)



来源: wind, 国金证券研究所

图表34: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)

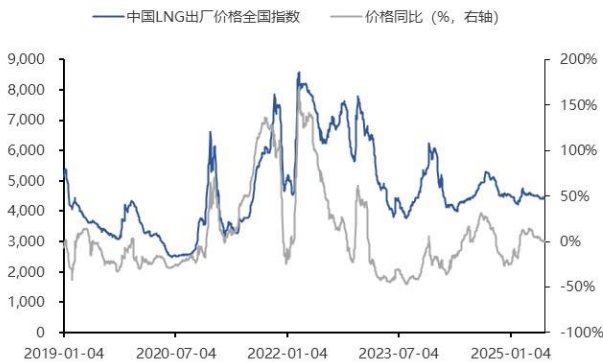


来源: iFind, 国金证券研究所

截至 6 月 20 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4407 元/吨, 环比上周下降 1 元/吨, 同比去年上涨 14 元/吨, 对应上涨比例为 0.32%。

截至 6 月 20 日, 国内废纸市场平均价 2235 元/吨, 环比上周下降 14.0 元/吨, 同比去年下降 140 元/吨, 对应下降比例为 5.89%。

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 6 月 20 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1689, 环比上周下降 279, 同比去年下降 295, 对应上涨比例为 14.87%。

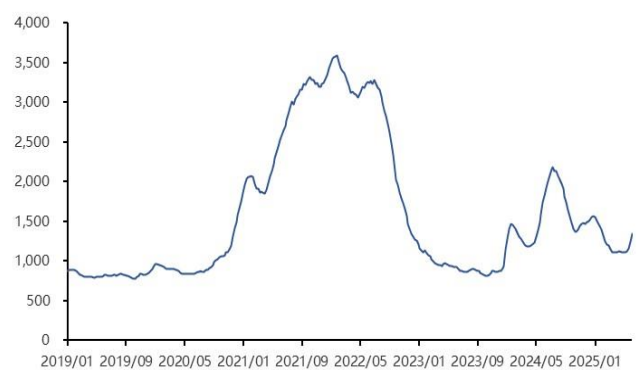
截至 6 月 20 日, CCFI 综合指数为 1342.46, 环比上周上涨 99.41, 同比去年下降 486.76, 对应下降比例为 26.61%。

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

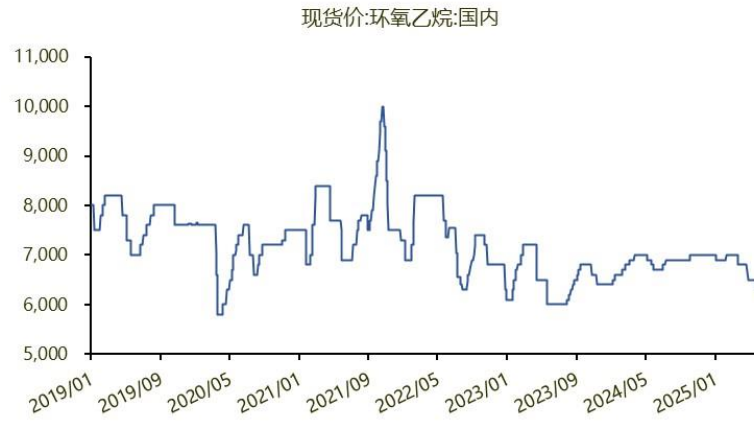


来源: wind, 国金证券研究所



截至 6 月 20 日，国内环氧乙烷现货价格为 6300 元/吨，环比上周持平，同比去年下降 400 元/吨，对应下降比例为 5.97%。

图表39：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



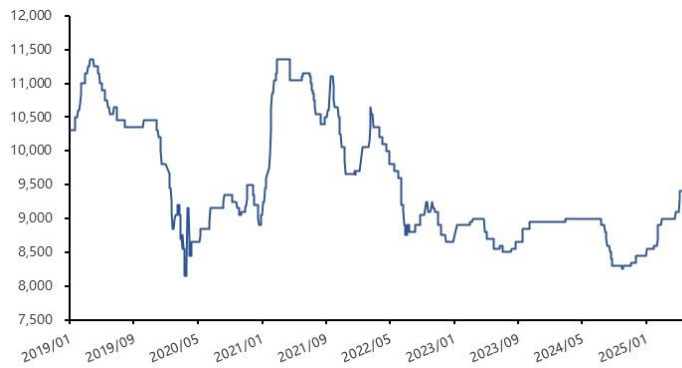
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（0616-0620）

PPR 原材料价格变动：截至 6 月 20 日，燕山石化 PPR4220 出厂 9500 元/吨，环比上周上涨 100 元/吨，同比去年上涨 500 元/吨，对应上涨比例为 5.56%。

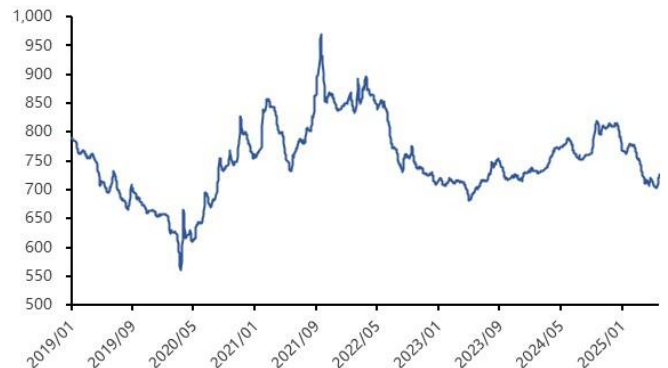
PE 原材料价格变动：截至 6 月 20 日，中国塑料城 PE 指数 725.68，环比上周上涨 18.39，同比去年下降 59.07，对应下降比例为 7.53%。

图表40：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

图表41：中国塑料城 PE 指数



来源：wind，国金证券研究所

3.7 民爆

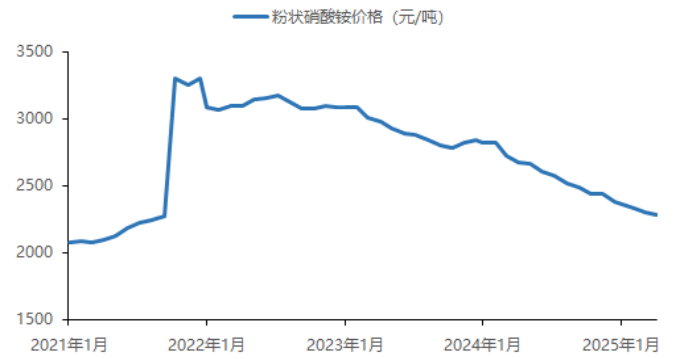
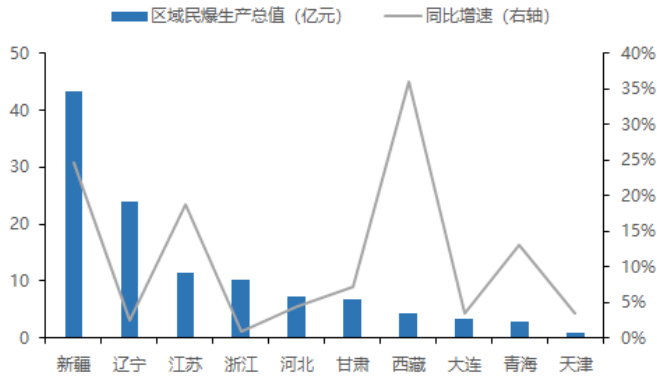
西部区域民爆行业景气度突出，重点区域看新疆、西藏。2024 年民爆行业生产总值为 417.0 亿元、同比-4.5%，西藏（生产总值为 4.3 亿元、同比+36.0%）是民爆行业生产总值同比增速最高的区域，煤炭大省新疆生产总值为 42.2 亿元、同比+24.6%。背后逻辑为：①区域矿产资源丰富，②地区基建落后、“补短板”效应明显，③“西部大开发”背景下，国家重点矿山及工程投资有意向中西部区域倾斜。因此，考验头部民爆公司区域布局能力，将其闲置及低效产能转移至新疆、西藏等西部富矿地区。2025 年 1-4 月民爆行业生产总值为 118.3 亿元、同比-1.7%，新疆区域生产总值为 12.1 亿元、同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

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