



非金属建材周观点 250803

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

重视四川路桥的西南基建龙头定位

【一周一议】

建议重视四川路桥的西南基建龙头定位，当前兼具西南基建景气+股息率。2025年1-6月四川省公路水路交通建设完成投资1349亿元、居全国第二，较2024年同期增长3.5%。时间过半，全年基建任务有望加快。近期公司公告，成渝公司、高路信息、路桥集团、交建集团、华西股份共同组建的联合体参与投标G5京昆高速公路成都至雅安段扩容工程（总投资285.48亿元，项目自筹资本金比例为20.20%，约为57.67亿元）。我们持续看好西部陆海新通道在内循环中的重要定位，公司作为西南基建龙头，有望充分受益。今年2月，公司公告2025-27年度股东回报规划，提及“公司每一年度以现金方式分配的利润不低于当年度归属于上市公司股东的净利润的60%”（在满足正常经营所需资金的条件下），对股息率形成较好支撑。

继续看好非洲建材及建材出海第一股、产销本土化龙头【科达制造】，半年度预告高增验证非洲建材高景气。从创造税收、拉动就业、丰富产业链各个角度看，非洲更需要打造本土制造，保护本地薄弱的供应链体系，因此相对外贸，产销一体化、本土化的企业更受当地认可，同步出海非洲和南美洲的还包括水泥龙头华新。

RTF铜箔提价验证HVLp高景气，近期中国台湾铜箔企业上调rtf价格，判断原因是切换产能生产HVLp、导致rtf偏紧。我们持续看好铜箔+电子布2个领域，结合供给格局+下游技术路线，继续挖潜PCB上游新材料。高端PCB板用电解铜箔包括RTF铜箔和HVLp铜箔，HVLp粗化面平滑、细腻，具有高的热稳定性、高硬度、厚薄均匀，其对铜箔表面轮廓度(Rz)要求更高，可用于生产高频高速CCL。HVLp铜箔生产难度体现在需同时满足低轮廓度与高抗剥离强度。电子布的市场研究较为充分，而同属高端PCB原材料的高阶铜箔材料，具备同样持续升级、高端紧缺的属性，我们认为铜箔预期差仍然较大：①高阶铜箔国产化率偏低，国内龙头先发优势可能更突出，②铜箔和电子布均是促进电性能的重要材料，如果二代低介电供给端较为紧缺，可能会加速HVLp铜箔代数升级。同步看好low-dk和q布、cte的龙头优势。

【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价340元/t，同比-43元，环比-1.0元，全国平均出货率44.7%，环比+1.7pct，库容比为66.2%，环比-0.2pct，同比-0.9pct。②玻璃：本周浮法均价1295.28元/吨，环比上涨56.67元/吨，涨幅4.58%，截至7月31日重点监测省份生产企业库存天数约25.59天，较上周四减少1.17天。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格10-11元/平方米，环比持平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为7.12%，环比+0.08pct。④玻纤：本周国内2400tex无碱缠绕直接纱均价3595.25元/吨，环比-0.64%，电子布市场主流报价4.1-4.2元/米不等，环比持平。⑤电解铝：华东市场到货量持续增加继续垒库，现货表现稳中偏弱。⑥钢铁：市场交易逻辑再次回归基本面，钢材基本面矛盾有所显现，市场需警惕“价量背离”下的回调压力，预计短期内钢材价格或震荡偏弱运行为主。⑦其他：煤炭、原油价格环比上涨，LNG价格环比下跌。

【国补跟踪】

8月1日，国家发展改革委举行新闻发布会，会上提及，今年第三批690亿元支持消费品以旧换新的超长期特别国债资金已下达完毕，将于10月份按计划下达第四批690亿元资金，届时将完成全年3000亿元的下达计划。

【重要变动】

①德福科技公告拟收购Circuit Foil Luxembourg S.a.r.l. 100%股权，对价1.74亿欧元。②悍高集团正式登陆A股。③东华科技发布2025年半年度业绩快报。④环球新材国际公告完成德国默克全球表面解决方案业务的收购交割。⑤东方雨虹发布2025年半年度报告。⑥再升科技拟以自有资金收购四川迈科隆49%股权。

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
1.5 景气周判（0728-0801）.....	5
2 本周市场表现（0728-0801）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0728-0801）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0728-0801）.....	7
3.3 玻纤（0728-0801）.....	11
3.4 碳纤维（0728-0801）.....	12
3.5 能源和原材料（0728-0801）.....	13
3.6 塑料制品上游（0728-0801）.....	15
3.7 民爆.....	16
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）.....	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.....	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）.....	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（%）.....	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）.....	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	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)	12
图表 26:	电子布 7628 主流报价 (元/米)	12
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)	13
图表 29:	国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	13
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)	14
图表 32:	道路沥青价格 (元/吨)	14
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	15
图表 38:	CCFI 综合指数走势	15
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 一周一议

建议重视四川路桥的西南基建龙头定位，当前兼具西南基建景气+股息率。2025年1-6月四川省公路水路交通建设完成投资1349亿元、居全国第二，较2024年同期增长3.5%。时间过半，全年基建任务有望加快。近期公司公告，成渝公司、高路信息、路桥集团、交建集团、华西股份共同组建的联合体参与投标G5京昆高速公路成都至雅安段扩容工程（总投资285.48亿元，项目自筹资本金比例为20.20%，约为57.67亿元）。我们持续看好西部陆海新通道在内循环中的重要定位，公司作为西南基建龙头，有望充分受益。今年2月，公司公告2025-27年度股东回报规划，提及“公司每一年度以现金方式分配的利润不低于当年度归属于上市公司股东的净利润的60%”（在满足正常经营所需资金的条件下），对股息率形成较好支撑，关注【四川路桥】。

继续看好非洲建材及建材出海第一股、产销本土化龙头【科达制造】，半年度预告高增验证非洲建材高景气。从创造税收、拉动就业、丰富产业链各个角度看，非洲更需要打造本土制造，保护本地薄弱的供应链体系，因此相对外贸，产销一体化、本土化的企业更受当地认可。同步关注【华新水泥】。

RTF铜箔提价验证HVLV高景气，近期中国台湾铜箔企业上调rtf价格，判断原因是切换产能生产HVLV、导致rtf偏紧。我们持续看好铜箔+电子布2个领域，结合供给格局+下游技术路线，继续挖潜PCB上游新材料。高端PCB板用电解铜箔包括RTF铜箔和HVLV铜箔，HVLV粗化面平滑、细腻，具有高的热稳定性、高硬度、厚薄均匀，其对铜箔表面轮廓度(Rz)要求更高，可用于生产高频高速CCL。HVLV铜箔生产难度体现在需同时满足低轮廓度与高抗剥离强度。电子布的市场研究较为充分，而同属高端PCB原材料的高阶铜箔材料，具备同样持续升级、高端紧缺的属性，我们认为铜箔预期差仍然较大：①高阶铜箔国产化率偏低，国内龙头先发优势可能更突出，②铜箔和电子布均是促进电性能的重要材料，如果二代低介电供给端较为紧缺，可能会加速HVLV铜箔代数升级。同步看好low-dk和q布、cte的龙头优势。关注【铜冠铜箔】【中材科技】【菲利华】【德福科技】【宏和科技】。

1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价340元/t，同比-43元，环比-1.0元，全国平均出货率44.7%，环比+1.7pct，库容比为66.2%，环比-0.2pct，同比-0.9pct。②玻璃：本周浮法均价1295.28元/吨，环比上涨56.67元/吨，涨幅4.58%，截至7月31日重点监测省份生产企业库存天数约25.59天，较上周四减少1.17天。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格10-11元/平方米，环比持平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为7.12%，环比+0.08pct。④玻纤：本周国内2400tex无碱缠绕直接纱均价3595.25元/吨，环比-0.64%，电子布市场主流报价4.1-4.2元/米不等，环比持平。⑤电解铝：华东市场到货量持续增加继续垒库，现货表现稳中偏弱。⑥钢铁：市场交易逻辑再次回归基本面，钢材基本面矛盾有所显现，市场需警惕“价量背离”下的回调压力，预计短期内钢材价格或震荡偏弱运行为主。⑦其他：煤炭、原油价格环比上涨，LNG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

8月1日，国家发展改革委举行新闻发布会，会上提及，今年第三批690亿元支持消费品以旧换新的超长期特别国债资金已下达完毕，将于10月份按计划下达第四批690亿元资金，届时将完成全年3000亿元的下达计划。下一步，我们将会同财政部、商务部等部门，督促地方落实资金配套责任、细化资金使用计划，确保资金有序均衡用到年底。同时，进一步加强产品质量和价格监管，严防“先涨后补”、骗补套补等风险，确保政策规范实施。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 7月29日，德福科技发布关于收购境外公司股权并签署《股权购买协议》的进展公告，拟收购Circuit Foil Luxembourg S.a.r.l. 100%股权，标的公司100%企业价值为2.15亿欧元，扣除双方约定的调整项目后，计算得到标的公司100%股权收购价格为1.74亿欧元。
- ② 7月31日，悍高集团正式登陆A股。
- ③ 7月31日，东华科技发布2025年半年度业绩快报，25H1实现营收47.8亿元，同比+9.3%，归母净利润2.4亿元，同比+14.6%。
- ④ 7月31日，环球新材国际公告完成德国默克全球表面解决方案业务的收购交割。
- ⑤ 8月1日，东方雨虹发布2025年半年度报告，25H1收入135.7亿，同比-10.8%，归母净利润5.5亿，同比-41.2%，单Q2收入76.1亿，同比-5.6%，归母净利润3.7亿，同比-37.3%。



⑥ 8月2日，再升科技发关于公司现金收购四川迈科隆真空新材料有限公司49%股权暨关联交易的公告，拟以自有资金收购四川迈科隆49%股权，交易对价23,095.17万元，同时实控人杨兴志先生将其持有的迈科隆剩余17.6668%股权所对应的表决权等股东权利（分红权、收益权、处分权除外）委托公司行使。

1.5 景气周判 (0728-0801)

水泥：景气度持续承压，6月进入淡季，本周价格和出货率环比向下。

浮法玻璃：景气度持续承压，竣工需求疲软，本周国内浮法玻璃市场开始消化社会库存，浮法厂产销转弱，价格涨势放缓，局部价格松动。

光伏玻璃：景气度持续承压，6月以来光伏需求疲软，观察供给端政策，7月冷修明显加速。

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，Q布起量预期渐浓(例如正交背板M9上使用Q布)，当前电子布的需求和供给预期差越来越小。

AI材料-高阶铜箔：同属于高端PCB原材料的高阶铜箔材料，具备同样持续升级、高端紧缺属性RTF铜箔和HVLP铜箔属于高性能电子电路中的高频高速基板用铜箔，具有低的表面轮廓度，传送信号损失低，阻抗小等优良介电特性，目前铜预期差仍然较大。

传统玻纤：景气度略有承压，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、粗纱价格25H2存在下调预期。

碳纤维：景气度下行趋缓，行业整体开工率偏低，但头部企业开工率维持在相对良性的水平上。

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，防水近期涨价频出、供给端变化值得关注。

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。

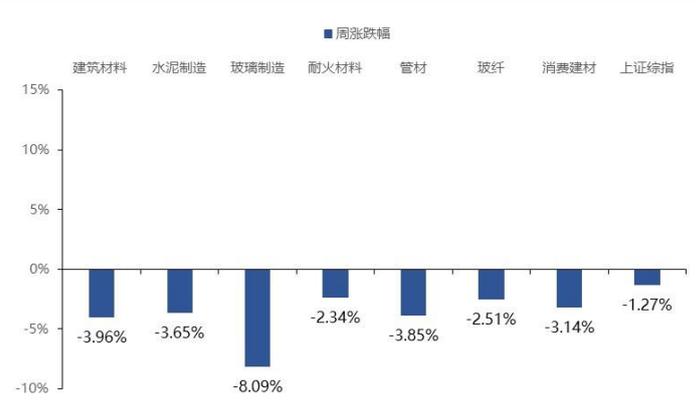
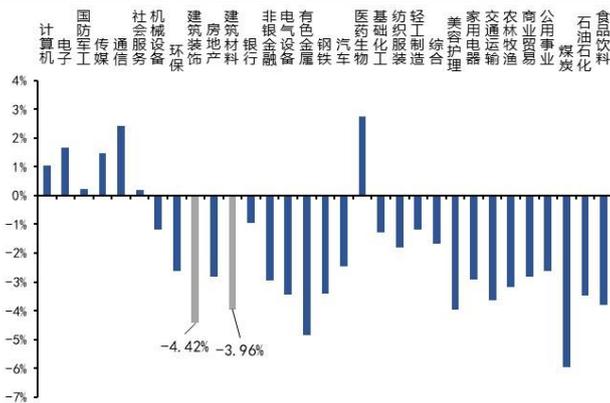
民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区略有承压，主因系今年以来下游煤价有所松动。

2 本周市场表现 (0728-0801)

板块整体：本周建材指数表现(-3.96%)，其中，玻璃制造(-8.09%)，玻纤(-2.51%)，耐火材料(-2.34%)，消费建材(-3.14%)，水泥制造(-3.65%)，管材(-3.85%)，同期上证综指(-1.27%)。(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

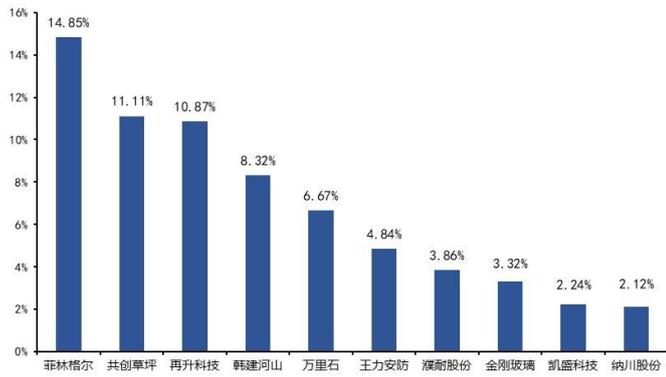


来源：wind，国金证券研究所

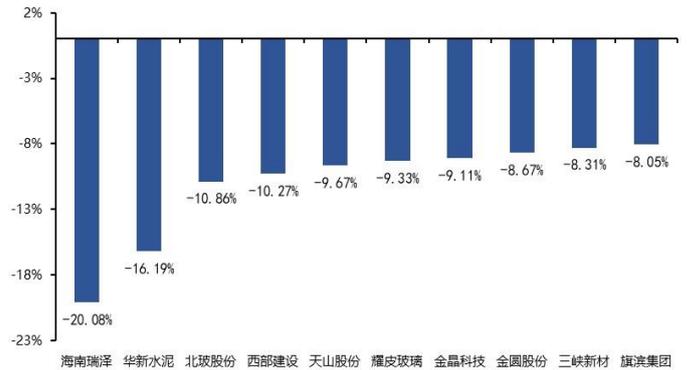
来源：wind，国金证券研究所



图表3: 建材类股票周涨跌幅前十名



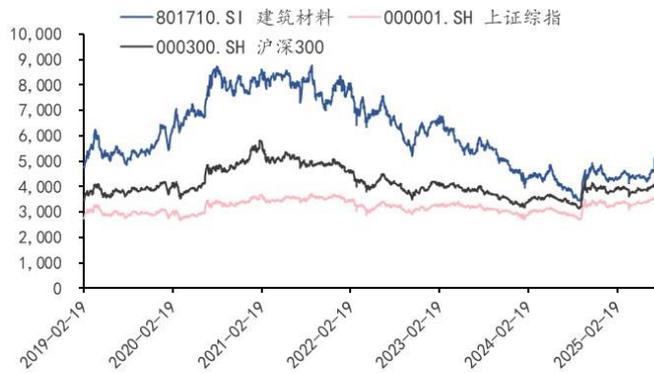
图表4: 建材类股票周涨跌幅后十名



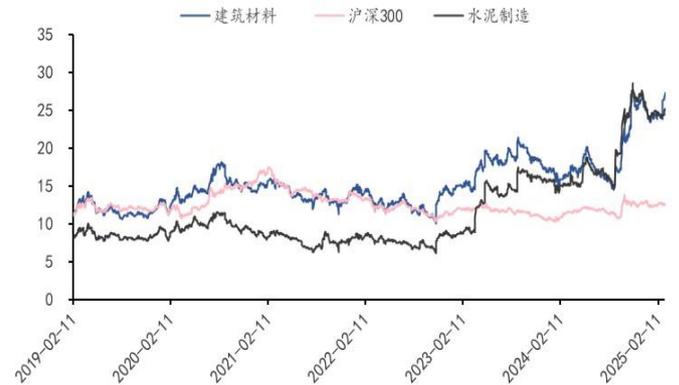
来源: wind, 国金证券研究所

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

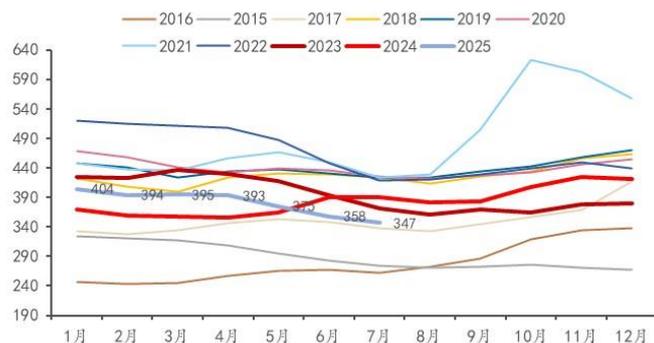
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0728-0801)

本周, 全国水泥市场价格延续下行态势, 环比跌幅为 0.3%。价格上调的区域在吉林长春, 幅度 10 元/吨; 安徽、江西和山东等地价格出现回落, 跌幅同样为 10 元/吨。七月底, 国内水泥市场持续受到高温、强降雨及台风等恶劣天气的影响, 市场需求依旧疲软。全国重点地区水泥企业的平均出货率不足 45%。价格层面, 由于多数地区水泥价格已跌至低位, 整体降幅较前期显著收窄。考虑到当前水泥需求改善的迹象尚不明显, 预计短期内水泥价格将呈现震荡趋稳的态势。

库存表现: 本周全国水泥库容比为 66.19%, 环比-0.19pct, 同比-0.88pct。

图表7: 全国水泥价格走势 (元/吨)



图表8: 全国水泥库容比 (%)

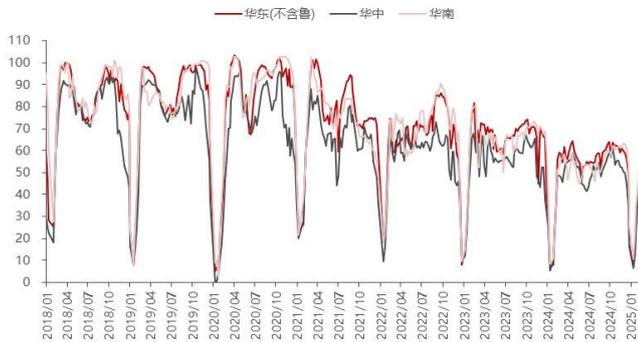




来源：数字水泥网，国金证券研究所

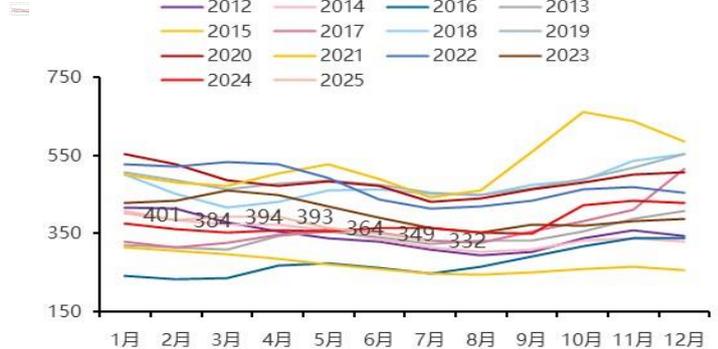
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现 (%)



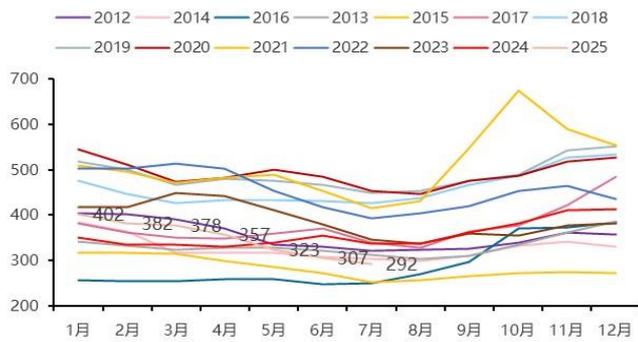
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



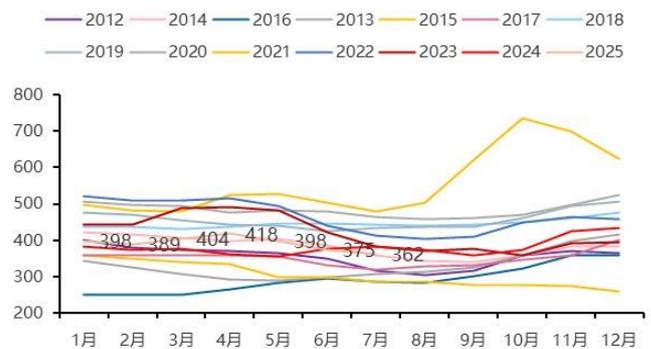
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



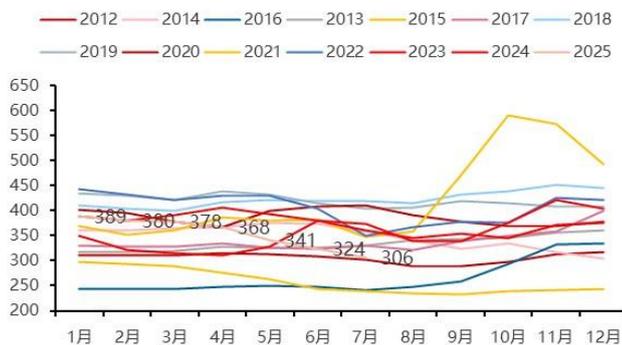
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



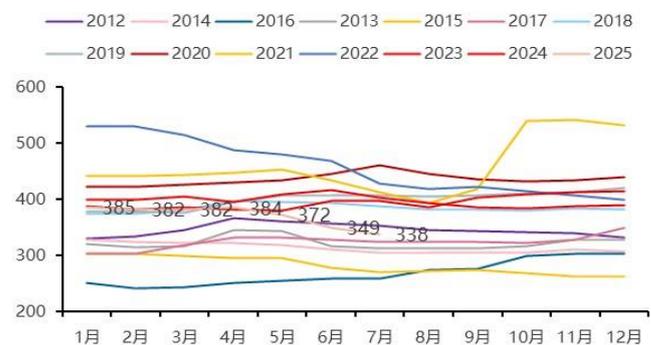
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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 (0728-0801)

本周国内浮法玻璃市场开始消化社会库存，浮法厂产销转弱，价格涨势放缓，局部价格松动。周内受期货价格下滑影响，市场情绪转弱，投机货源开始释放市场，中下游亦消化手中存货，浮法厂出货随即转弱。后市看，预计短期仍将处于社会库存消化阶段，浮法厂出货缺乏支撑，价格或稳中偏弱整理，关注浮法厂库存情况，另外仍需关注政策面变化带来的期现市场变化。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1295.28 元/吨，较上周均价 (1238.61 元/吨) 上涨 56.67 元/吨，涨幅



4.58%，环比涨幅扩大。

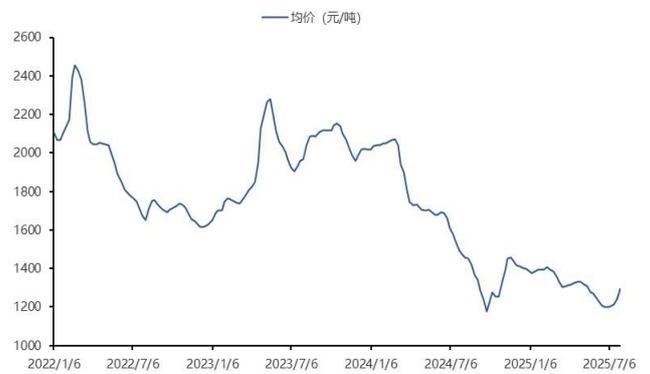
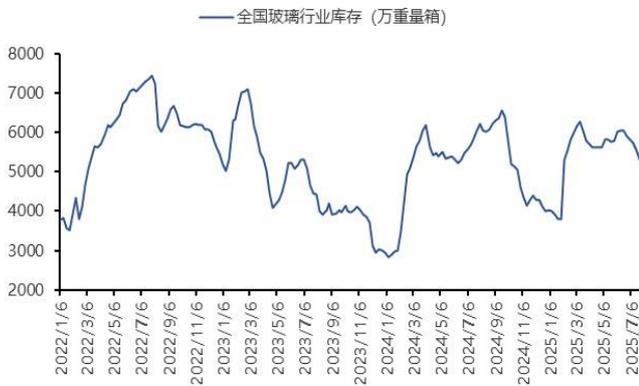
库存方面，截至7月31日，重点监测省份生产企业库存总量5178万重量箱，较上周四库存减少156万重量箱，降幅2.92%，库存天数约25.59天，较上周四减少1.17天（注：本期库存天数以本周四样本企业在产日熔量核算）。本周重点监测省份产量1297.71万重量箱，消费量1453.71万重量箱，产销率112.02%。

分区域看，本周华北区域受期货盘面价格回落影响，市场观望氛围增加，沙河期现商货源释放市场，贸易商主动消化自身库存，浮法厂出货放缓，沙河区域厂家库存增加至约160万重量箱；华东周内受前期原片厂价格提涨带动，周初部分厂产销维持相对高位，但随后伴随下游提货放缓，各厂家走量有所减弱，但周内整体库存仍维持缩减，个别厂库存压力阶段性缓解；本周华中区域交易氛围虽受期货盘面影响，逐渐有所回落，但整体库存仍维持缩减趋势，降幅缩小，多数浮法厂暂无厂库压力；华南浮法厂在历经连续三周累库之后，本周实现较大幅度的降库，周内浮法厂连续多轮涨价影响下，又适逢月底，下游加工厂补库积极性提升，样本库存天数约降2.4天。卓创资讯认为，近期随着期货盘面下跌，部分区域企业出货放缓，期现商货源释放，而需求端刚需变化不明显，中下游手中货源消化有限，或影响未来企业出货持续性，企业库存下降速率或放缓。

供应端：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计283条，在产220条，日熔量共计157755吨，较上周持平，当前行业产能利用率81.56%。周内暂无产线变化。

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



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
18	双辽迎新玻璃有限公司 900T/D 浮法二线	吉林	900	2025.6.18
19	大连耀皮玻璃有限公司 700T/D 浮法一线	辽宁	700	2025.6.23
20	甘肃凯盛大光明能科技有限公司 600T/D 大明一线原产超白	甘肃	600	2025.7.16
21	四川康宇电子基板科技有限公司 500T/D 浮法线	四川	500	2025.7.20

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

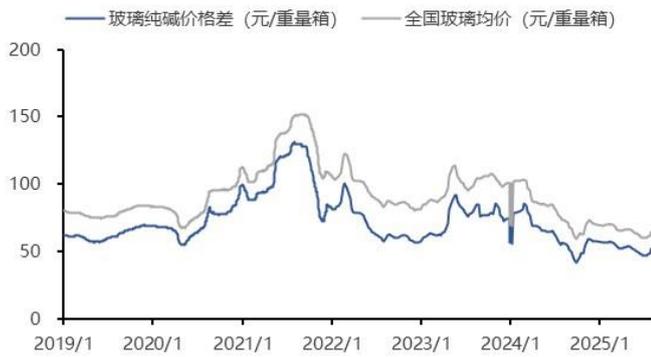
序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	本溪玉晶玻璃有限公司设计产能 1260T/D “一窑三线”	辽宁	1260	2025.01.19
2	芜湖信义玻璃有限公司 200T/D 电子一线	安徽	200	2025.01.25
3	广东英德市鸿泰玻璃有限公司 600T/D 一线	广东	600	2025.02.06
4	吴江南玻玻璃有限公司 600T/D 一线原产超白	江苏	600	2025.02.26
5	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 醴陵三线	湖南	600	2025.3.1
6	沙河市长城玻璃有限公司 700T/D 四线	湖北	700	2025.4.13
7	沙河市德金玻璃有限公司	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
13	信义环保特种玻璃 (江门) 有限公司江海四线	广东	1200	2025.6.28
14	信义环保特种玻璃 (江门) 有限公司江海四线	广东	800	2025.6.28
15	山东金晶科技股份有限公司 600T/D 淄博五线	山东	600	2025.7.1

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

截至 8 月 1 日, 当前玻璃纯碱价格差 51.71 元/重量箱, 同比-7.9%。

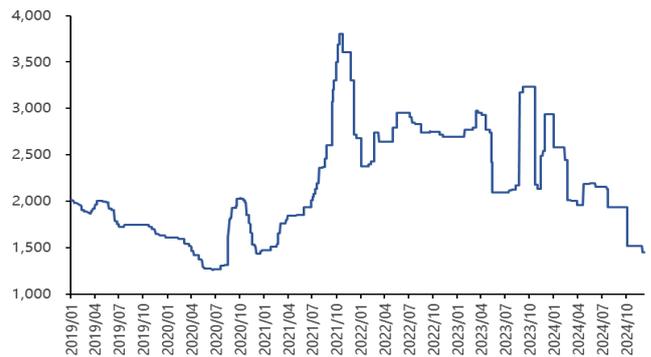


图表19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



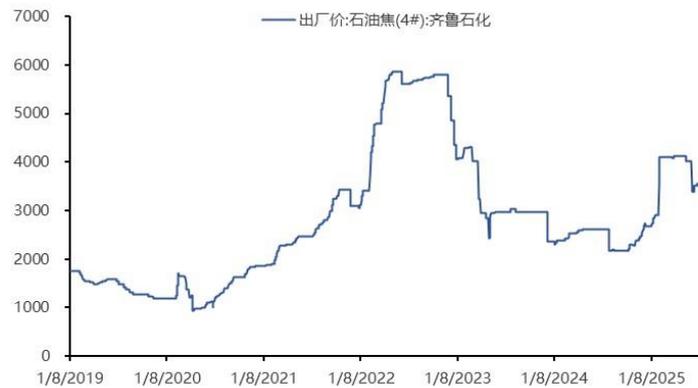
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

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)

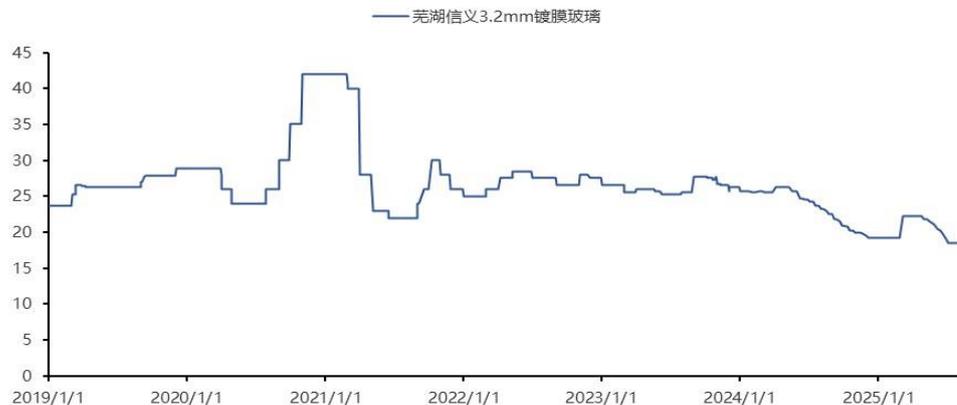


来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体成交良好, 库存持续下降。近期下游组件企业虽开工率偏低, 但多数备货积极性尚可, 订单跟进量较为充足。现阶段, 多数玻璃厂家出货顺畅, 库存呈现下降趋势, 部分降幅明显。目前个别玻璃厂家存惜售心理, 场内观望情绪增加。临近月末, 下月新单价格商谈阶段。鉴于产能出清及库存下降, 玻璃厂家推涨积极, 而下游用户接受程度一般, 买卖双方略显僵持。成本变动不大, 较低成品价格下, 生产持续处于亏损状态。

价格方面, 周内主流价格继续维稳, 部分成交可谈。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10-11 元/平方米, 环比持平, 较上周暂无变动; 3.2mm 镀膜主流订单价格 18-19 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，全国光伏玻璃在生产产线共计 408 条，日熔量合计 89290 吨/日，环比下降 1.33%，较上周降幅收窄 0.14 个百分点；同比下降 18.57%，较上周降幅收窄 0.92 个百分点。

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
7	凤阳硅谷智能有限公司一窑五线	安徽	650	2025.6.30
8	信义光能控股有限公司 (安徽) 一窑四线 (三期一线)	安徽	900	2025.7.1
9	信义光能控股有限公司 (安徽) 一窑四线 (三期二线)	安徽	900	2025.7.1
10	中建材(宜兴)新能源有限公司一窑四线	江苏	850	2025.7.3
11	福莱特玻璃集团股份有限公司 (浙江) 一窑四线	浙江	600	2025.7.11
12	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	800	2025.7.18
13	海控三鑫 (蚌埠) 新能源材料有限公司一窑三线	安徽	550	2025.7.23
14	福莱特玻璃集团股份有限公司 (安徽) 一窑六线	安徽	1200	2025.7.31

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

3.3 玻纤 (0728-0801)

本周国内无碱粗纱市场报价延续弱势走势，周内多数厂报盘暂稳，前期价格松动进一步影响周内均价下跌。截至 7 月 31 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格 3200-3700 元/吨不等，成交价格稳定，全国企业报价均价 3595.25 元/吨，主流含税送到，较上一周均价 (3618.50) 下跌 0.64%，同比下跌 2.51%，较上周同比降幅扩大 0.63 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 7 月底 (4.1-4.2 元/米)，2025 年 6 月底 (4.2-4.4 元/米)，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6月我国玻纤纱及制品出口量为18.25万吨, 同比-5.89%; 出口金额2.66亿美元, 同比+0.97%。

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
2025年5月	17.85	-11.2	2.61	-5.18
2025年6月	18.25	-5.89	2.66	0.97

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

3.4 碳纤维 (0728-0801)

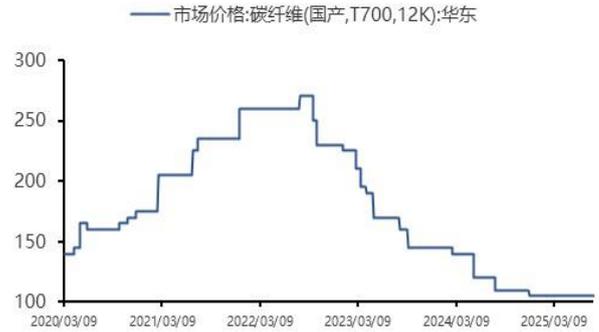
本周国内碳纤维市场价格维持平稳。截至目前, 碳纤维市场均价为83.75元/千克, 较上周同期均价持平。本周, 原料丙烯腈市场价格上涨, 碳纤维企业成本支撑增强, 而市场报价及成交价多未有调整, 厂家利润持续欠佳; 供应端, 本周各企业装置开工水平大体平稳, 个别厂家逐步增产, 市场整体供应量充裕; 需求端, 市场需求暂无明显增量, 下游采购积极性一般, 实际成交信息有限, 行情维稳运行。总体而言, 本周碳纤维市场价格区间持稳, 氛围仍待改善。



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)

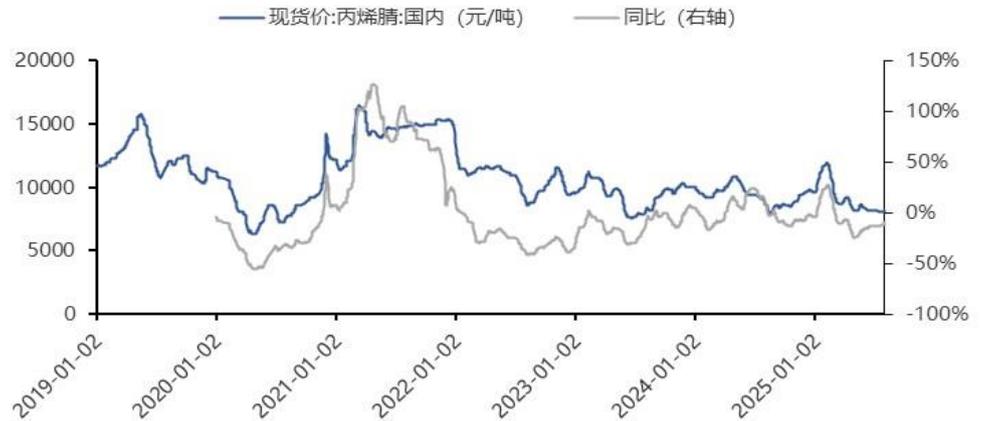


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

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持稳, 丙烯腈市场价格上涨。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 8150 元/吨, 较上周同期上涨 100 元/吨; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 8086 元/吨, 较上周均价上涨 36 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上涨 0.07 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 (0728-0801)

截至 8 月 1 日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 671 元/吨, 环比上周上涨 12 元/吨, 同比去年下降 188 元/吨, 对应下降比例为 21.89%。

截至 8 月 1 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4850 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 300 元/吨, 对应上涨比例为 6.6%。

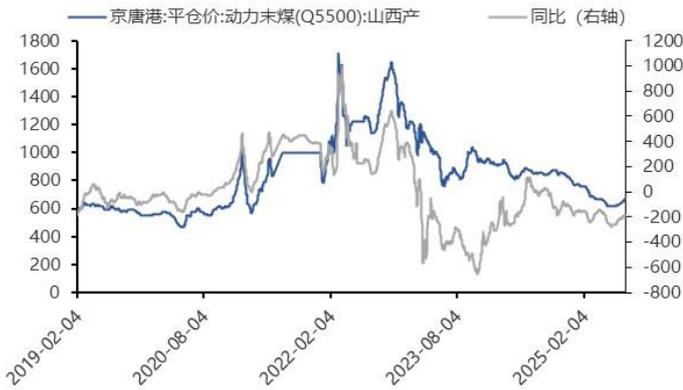
截至 7 月 30 日, 沥青装置开工率为 33.1%, 环比上周上涨 4.3pct, 同比去年上涨 8.3pct。

截至 8 月 1 日, 有机硅 DMC 现货价为 12300 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 900 元/吨, 对应下降比例为 6.82%。

截至 8 月 1 日, 布伦特原油现货价为 71.55 美元/桶, 环比上周上涨 1.88 美元/桶, 同比去年下降 10.05 美元/桶, 对应下降比例为 12.32%。

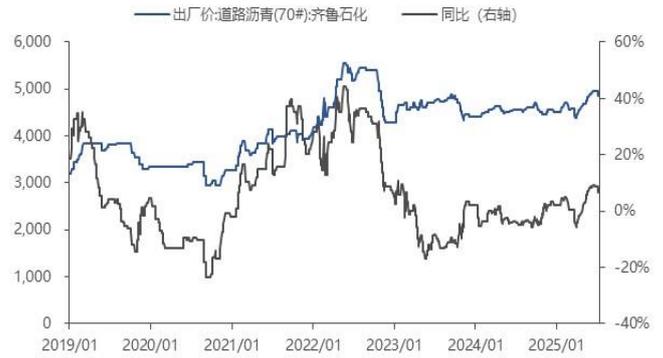


图表31: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势(元/吨)



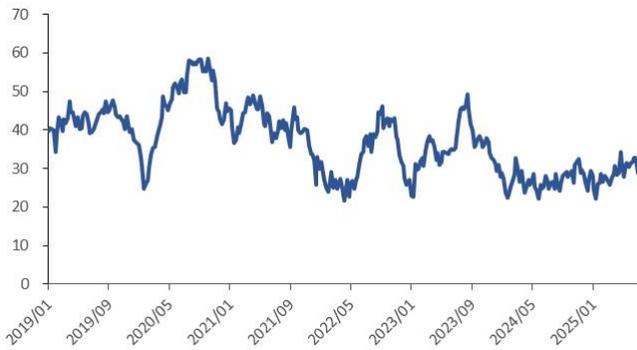
来源: wind, 国金证券研究所

图表32: 道路沥青价格(元/吨)



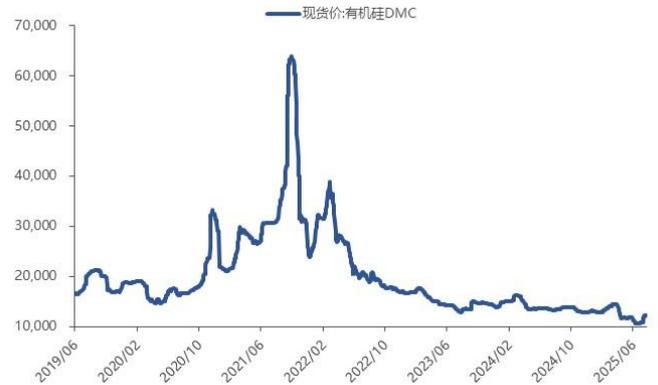
来源: wind, 国金证券研究所

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)

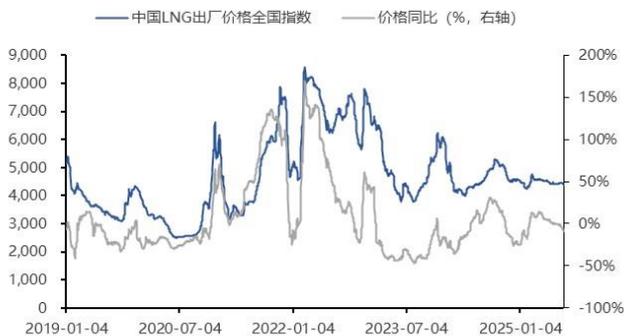


来源: iFind, 国金证券研究所

截至8月1日, 中国LNG出厂价格全国指数4388元/吨, 环比上周下降47元/吨, 同比去年下跌402元/吨, 对应下跌比例为8.39%。

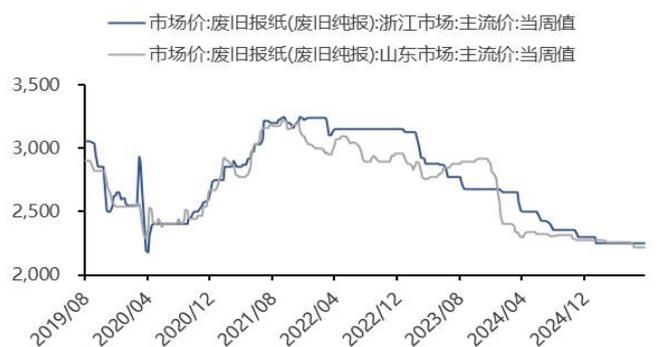
截至8月1日, 国内废纸市场平均价2235元/吨, 环比持平, 同比去年下降112.5元/吨, 对应下降比例为4.79%。

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)



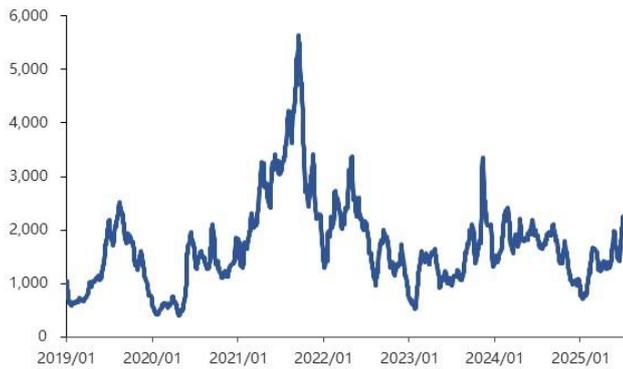
来源: iFind, 国金证券研究所

截至8月1日, 波罗的海干散货指数(BDI)为2018, 环比上周下跌239, 同比去年上涨350, 对应上涨比例为20.98%。

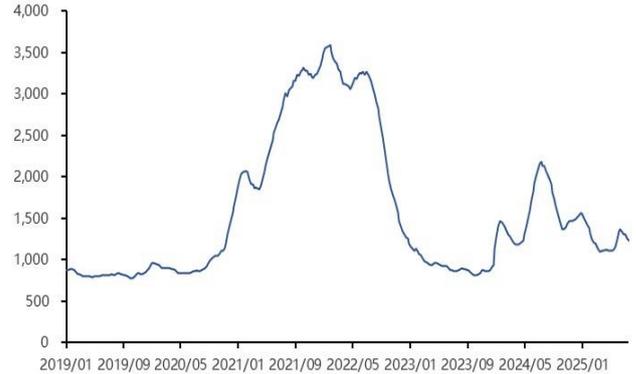
截至8月1日, CCFI综合指数为1232.29, 环比上周下降29.06, 同比去年下降901.19, 对应下降比例为42.24%。



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

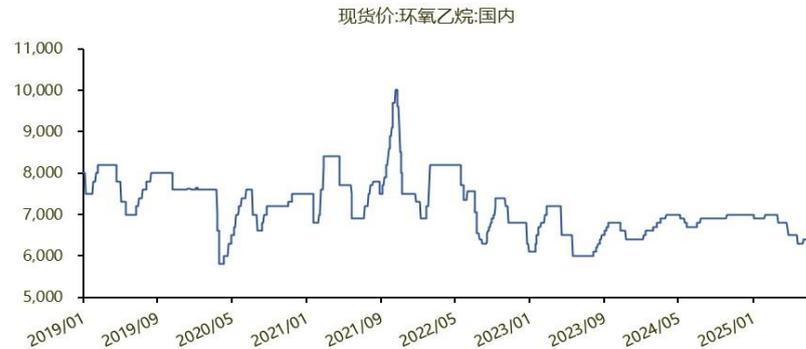


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至 8 月 1 日, 国内环氧乙烷现货价格为 6400 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 500 元/吨, 对应下降比例为 7.25%。

图表39: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)



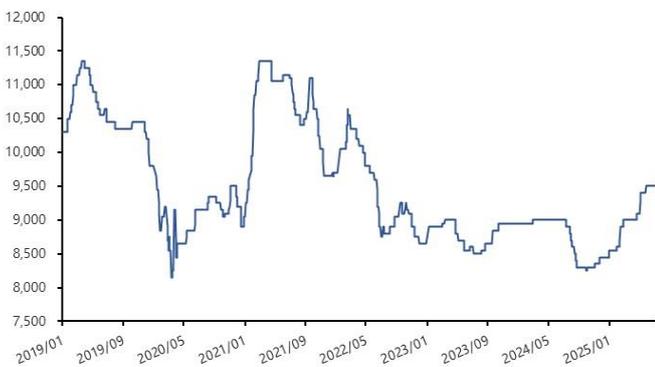
来源: wind, 国金证券研究所

3.6 塑料制品上游 (0728-0801)

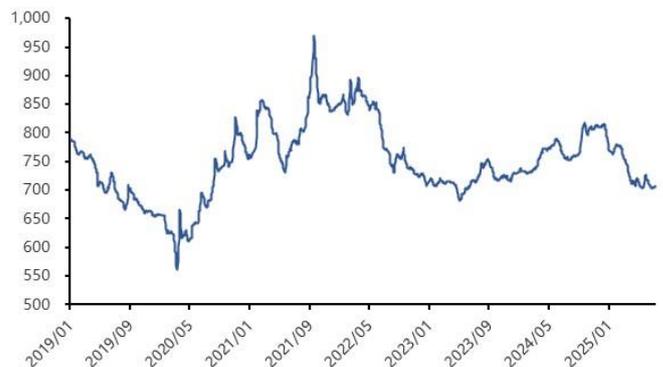
PPR 原材料价格变动: 截至 8 月 1 日, 燕山石化 PPR4220 出厂 9500 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 600 元/吨, 对应上涨比例为 6.74%。

PE 原材料价格变动: 截至 8 月 1 日, 中国塑料城 PE 指数 705.97, 环比上周上涨 0.39, 同比去年下降 49.33, 对应下降比例为 6.53%。

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



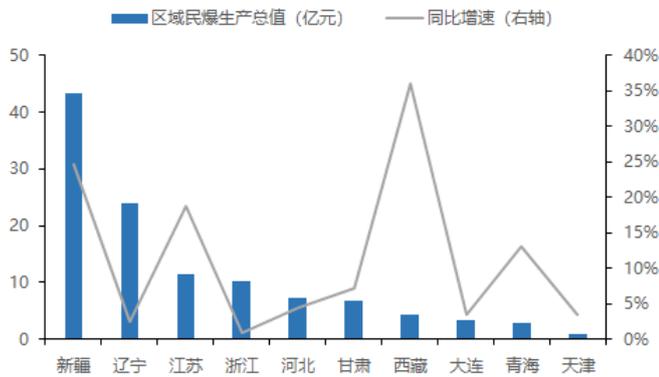
3.7 民爆

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5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2289元/吨，同比-14.1%。

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