



# 非金属建材周观点 250824

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）

liyangle10@gjzq.com.cn

分析师：陈伟豪（执业 S1130524120006）

chenweihao@gjzq.com.cn

## 从两家 AI 材料龙头报表中看出什么，以及关注量子计算进展

### 【一周一议】

首先，2 家电子布和铜箔龙头陆续发布中报，报表端超预期主要体现在，首先 AI 已经在贡献利润，第二原主业环比继续改善，第三作为龙头、坚定对 AI 方向投入，市场份额角度非常积极、较难给后进者机会。例如，（1）中材科技 AI 电子布例如 lowdk 一代、二代、Q 布、low-cte 布的出货量提高，以及主业风电叶片 Q2 量价齐升，预计 Q3 继续环比改善。（2）铜冠铜箔 hvlp 系列产品批量出货，以及锂电池铜箔明显减亏，毛利率修复，3 个特征在 2 家龙头公司中均体现的非常明显。市场关注度向液冷、电源、发电机等环节扩散，但电子布和铜箔仍是景气度高强方向，预计单位价值量增值角度领先，铜箔和电子布会持续保持 AI 产业链主线品种地位。

第二，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部分水泥龙头。

第三，关注国内外量子计算进展。2025 年 4 月微观纪元引入志特新材作为战略股东，推进以量子计算+AI 为基础的干湿结合实验和生产平台的有效落地，将量子计算赋能产业做到实处。根据光子盒，今年 6 月 IBM 在其博客上发布了 2025 IBM 量子路线图，该路线图填补了其早期设计中缺失的关键部分，其预计在 2029 年 IBM 将顺利完赛，并交付一种大规模容错量子计算机 IBM Quantum Starling，并且能够在 200 个逻辑量子比特上运行由 1 亿个量子门组成的量子电路。根据清华大学微信公众号，清华大学计算机系量子软件研究中心陈建鑫课题组与北京量子信息科学研究院燕飞团队合作，在量子计算机体系结构领域取得重要进展，研究团队在国际上首次实现了支持任意两比特量子门直接编程的指令集架构 AshN，相关研究成果以“基于统一控制方案的任意两比特门的高效实现”为题，发表于《自然·物理》（Nature Physics）。8 月 1 日，在上海市科委、市国资委联合主办的量子科技沙龙上，与会专家提出，面对量子计算产业化的关键窗口期，上海应尽快建立量子计算应用示范中心，以应用场景牵引技术迭代、产品熟化，通过培育生态蓄力产业动能，为量子计算“核爆点”的到来做好准备。

第四，关注传统建材公司加快主业转型，例如今年 6 月深圳东创拟收购震安科技控股股东华创三鑫 100% 股权，帝欧家居 6 月实际控制人变更为朱江、刘进、陈伟、吴志雄，8 月拟变更公司名称为“帝欧水华”并拟投资 5 亿元设立全资子公司拓展生成式人工智能领域的相关业务。

### 【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价 343 元/t，同比-36 元，环比+2 元，全国平均出货率 45.7%，环比-0.1pct，库容比为 64.6%，环比-1.8pct，同比-2.2pct。②玻璃：本周浮法均价 1205.78 元/吨，环比下跌 29.88 元/吨，跌幅 2.42%，截至 8 月 21 日重点监测省份生产企业库存天数约 27.85 天，较上周四增加 0.14 天。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 11 元/平方米，环比上涨 2.33%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.86%，环比-0.03pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3521.25 元/吨，环比持平，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：需求端持续疲软的背景下，电解铝价格维持弱势运行。⑥钢铁：钢材累库或进入末期，基本面改善仍需时间。⑦其他：煤炭、原油、PE 价格环比上涨，沥青、有机硅价格环比下跌。

### 【重要变动】

①兔宝宝、北新建材、天山股份、西藏天路、中材科技、广东宏大、青龙管业、麦加芯彩、鸿路钢构、力诺药包、再升科技、山东玻纤、长海股份等发布 2025 年半年度报告。②中国建筑、中国电建发布 2025 年 1-7 月主要经营情况公告。③2025 年上海合作组织峰会将于 8 月 31 日至 9 月 1 日在天津举行，俄伊印巴哈蒙柬土埃等多国领导人将齐聚上合峰会。

### 风险提示：

PCB 资本开支进展不及预期；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 景气周判（0818-0822）.....      | 4  |
| 2 本周市场表现（0818-0822）.....      | 5  |
| 3 本周建材价格变化.....               | 6  |
| 3.1 水泥（0818-0822）.....        | 6  |
| 3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0818-0822）..... | 7  |
| 3.3 玻纤（0818-0822）.....        | 11 |
| 3.4 碳纤维（0818-0822）.....       | 12 |
| 3.5 能源和原材料（0818-0822）.....    | 13 |
| 3.6 塑料制品上游（0818-0822）.....    | 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）.....          | 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) .....    | 10 |
| 图表 23: | 2025 年至今光伏玻璃新点火生产线.....           | 10 |
| 图表 24: | 2025 年至今光伏玻璃冷修生产线.....            | 10 |
| 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 .....              | 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) .....              | 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 一周议

首先，2家电子布和铜箔龙头陆续发布中报，报表端超预期主要体现在，首先AI已经在贡献利润，第二原主业环比继续改善，第三作为龙头、坚定对AI方向投入，市场份额角度非常积极、较难给后进者机会。例如，(1)中材科技AI电子布例如lowdk一代、二代、Q布、low-cte布的出货量提高，以及主业风电叶片Q2量价齐升，预计Q3继续环比改善。(2)铜冠铜箔hvlp系列产品批量出货，以及锂电池铜箔明显减亏，毛利率修复，3个特征在2家龙头公司中均体现的非常明显。市场关注度向液冷、电源、发电机等环节扩散，但电子布和铜箔仍是景气度高强方向，预计单位价值量增值角度领先，铜箔和电子布会持续保持AI产业链主线品种地位。建议关注【铜冠铜箔】【中材科技】【芯基微装】【菲利华】【德福科技】【宏和科技】【国际复材】。

第二，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【华新水泥】【西部水泥】、电解铝新星【华通线缆】。

第三，关注国内外量子计算进展。根据光子盒，今年6月IBM在其博客上发布了2025IBM量子路线图，该路线图填补了其早期设计中缺失的关键部分，其预计在2029年IBM将顺利完赛，并交付一种大规模容错量子计算机IBM Quantum Starling，并且能够在200个逻辑量子比特上运行由1亿个量子门组成的量子电路。根据清华大学微信公众号，清华大学计算机系量子软件研究中心陈建鑫课题组与北京量子信息科学研究院燕飞团队合作，在量子计算机体系结构领域取得重要进展，研究团队在国际上首次实现了支持任意两比特量子门直接编程的指令集架构AshN，相关研究成果以“基于统一控制方案的任意两比特门的高效实现”为题，发表于《自然·物理》(Nature Physics)。8月1日，在上海市科委、市国资委联合主办的量子科技沙龙上，与会专家提出，面对量子计算产业化的关键窗口期，上海应尽快建立量子计算应用示范中心，以应用场景牵引技术迭代、产品熟化，通过培育生态蓄力产业动能，为量子计算“核爆点”的到来做好准备。建议关注【志特新材】，2025年4月微观纪元引入志特新材作为战略股东，推进以量子计算+AI为基础的干湿结合实验和生产平台的有效落地，将量子计算赋能产业做到实处。

第四，关注传统建材公司加快主业转型，例如今年6月深圳东创拟收购震安科技控股股东华创三鑫100%股权，帝欧家居6月实际控制人变更为朱江、刘进、陈伟、吴志雄，8月拟变更公司名称为“帝欧水华”并拟投资5亿元设立全资子公司拓展生成式人工智能领域的相关业务。

### 1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价343元/t，同比-36元，环比+2元，全国平均出货率45.7%，环比-0.1pct，库容比为64.6%，环比-1.8pct，同比-2.2pct。②玻璃：本周浮法均价1205.78元/吨，环比下跌29.88元/吨，跌幅2.42%，截至8月21日重点监测省份生产企业库存天数约27.85天，较上周四增加0.14天。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格11元/平方米，环比上涨2.33%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为6.86%，环比-0.03pct。④玻纤：本周国内2400tex无碱缠绕直接纱均价3521.25元/吨，环比持平，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：需求端持续疲软的背景下，电解铝价格维持弱势运行。⑥钢铁：钢材累库或进入末期，基本面改善仍需时间。⑦其他：煤炭、原油、PE价格环比上涨，沥青、有机硅价格环比下跌。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 景气周判(0818-0822)

水泥：景气度持续承压，6月进入淡季，水泥市场需求延续低迷态势。

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价格重心进一步走低。

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

AI材料-特种玻纤：高景气维持，龙头近期Low-DK二代良率明显提升，Low-DK一代持续增产同时价格稳定，Low-CTE继续紧缺，Q布起量预期渐浓(例如正交板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：高景气持续，8月中海外hvlp铜箔提价，是国内高阶铜价格的重要参考(9-10月有望见到国内高阶铜箔价格跟随逐步落地动作)。

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。

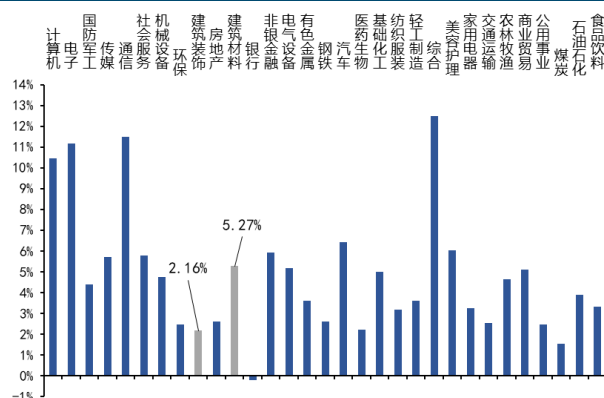
非洲建材：景气度稳健向上，人均消耗建材低于全球平均，美国降息预期下、非洲等新兴市场机会突出。

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 (0818-0822)

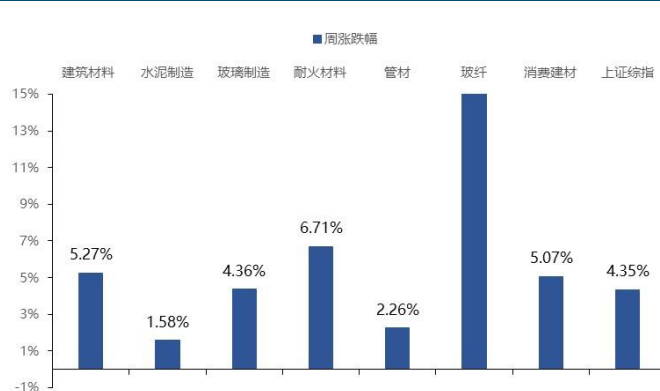
板块整体：本周建材指数表现 (5.27%)，其中，玻璃制造 (4.36%)，玻纤 (15.17%)，耐火材料 (6.71%)，消费建材 (5.07%)，水泥制造 (1.58%)，管材 (2.26%)，同期上证综指 (4.35%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

图表1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



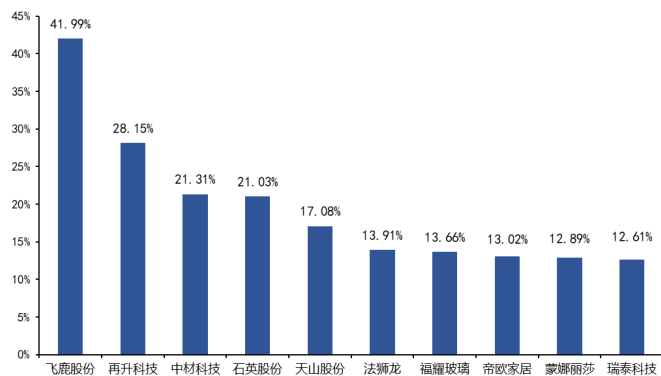
来源：wind，国金证券研究所

图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



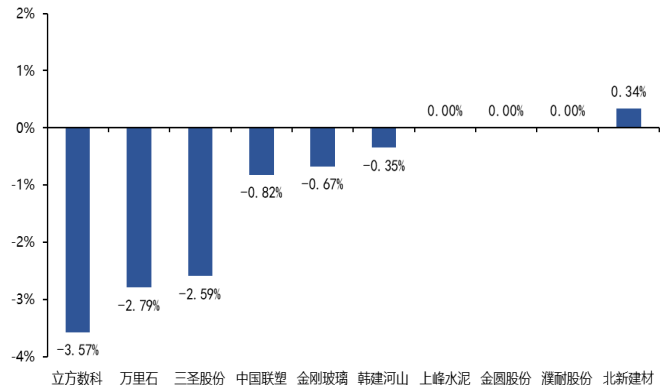
来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



来源：wind，国金证券研究所

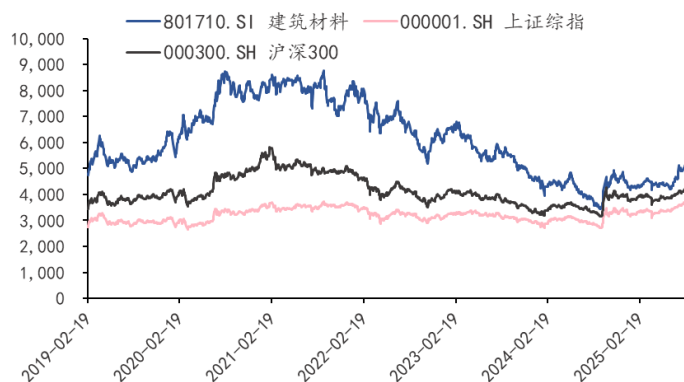
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



来源：wind，国金证券研究所

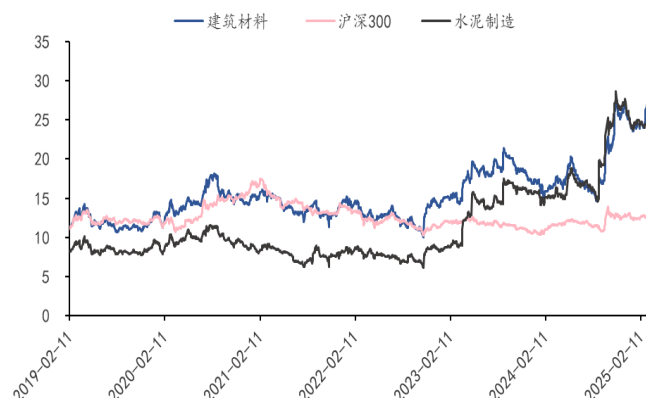


图表5: 建材指数走势对比上证综指、沪深300



来源: wind, 国金证券研究所

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

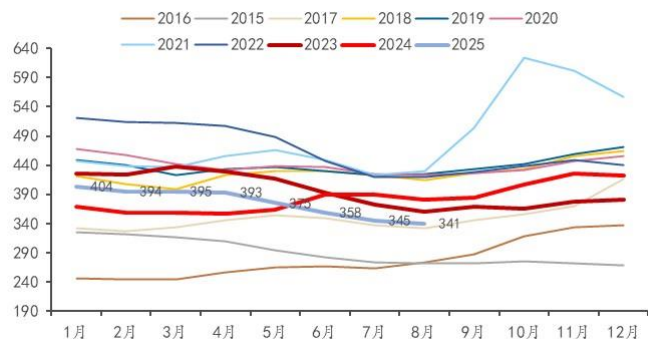
## 3 本周建材价格变化

### 3.1 水泥 (0818-0822)

本周全国水泥市场价格环比继续上行, 涨幅为 0.7%。价格上涨地区主要有上海、江苏、安徽、浙江、湖北、湖南和四川, 幅度 10-30 元/吨; 价格回落地区为福建和海南, 幅度 10-50 元/吨; 推涨地区宁夏、河北, 幅度 30-50 元/吨。八月下旬, 受资金面持续紧张, 以及部分地区仍有高温、雨水天气影响, 整体市场需求恢复较为缓慢, 国内重点地区水泥企业平均出货率在 45.7%左右。价格方面, 部分省份已陆续完成首轮提价, 为巩固当前涨价成果, 企业有意继续推动价格上行。预计后续水泥价格将呈稳中偏强趋势运行。

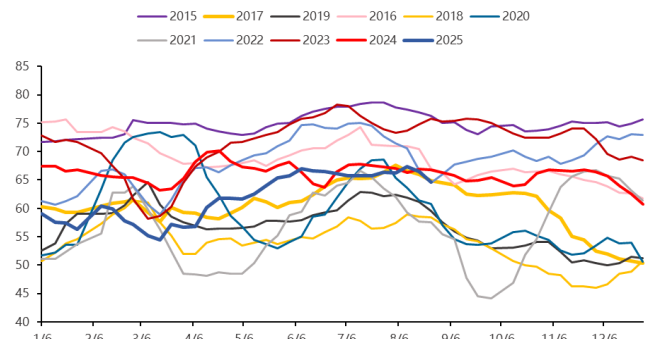
库存表现: 本周全国水泥库容比为 64.63%, 环比-1.81pct, 同比-2.25pct。

图表7: 全国水泥价格走势 (元/吨)



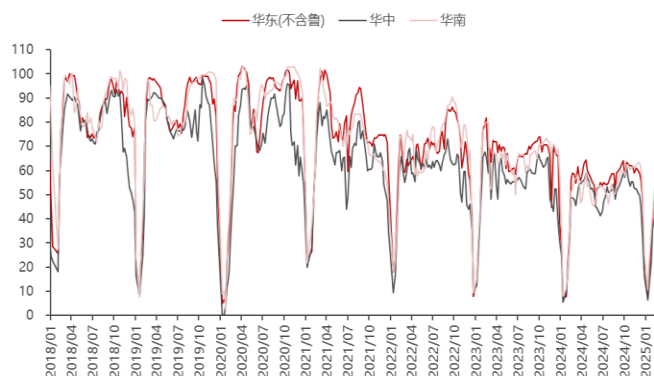
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

图表8: 全国水泥库容比 (%)

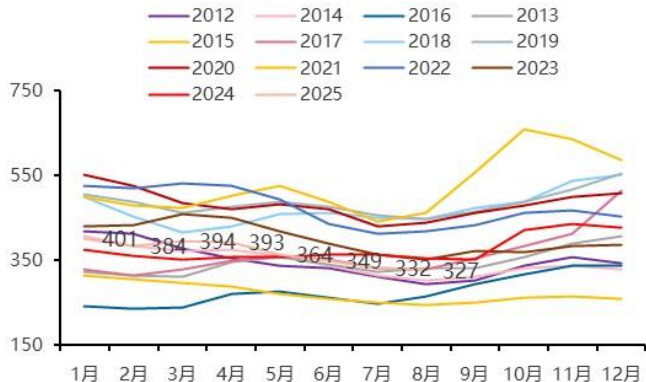


来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

图表9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)



图表10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)

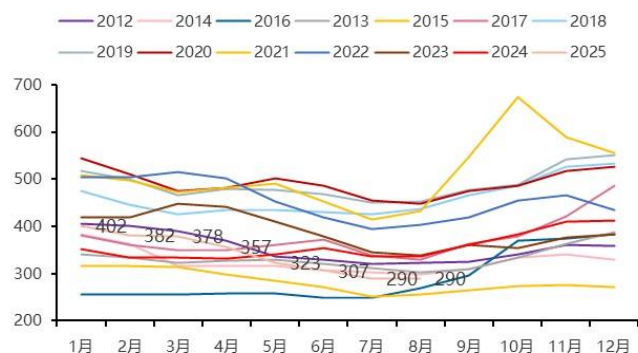




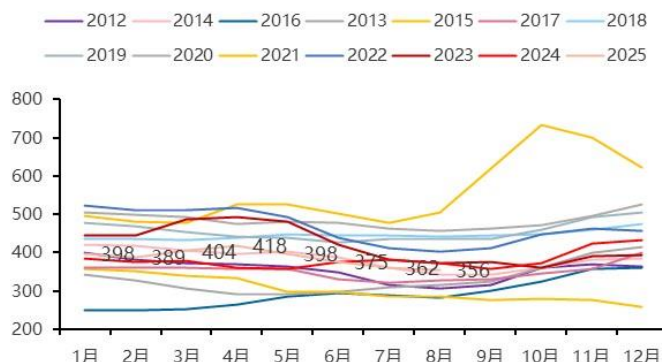
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）



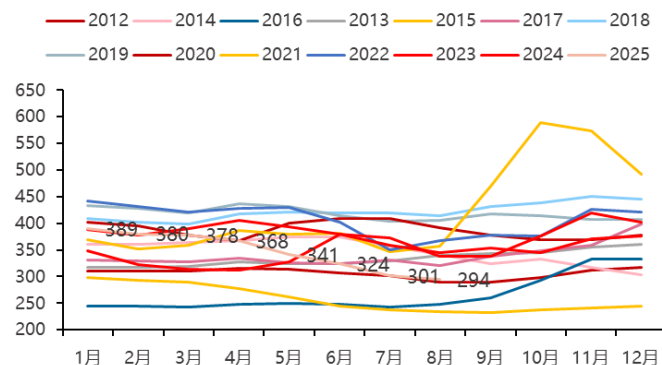
图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



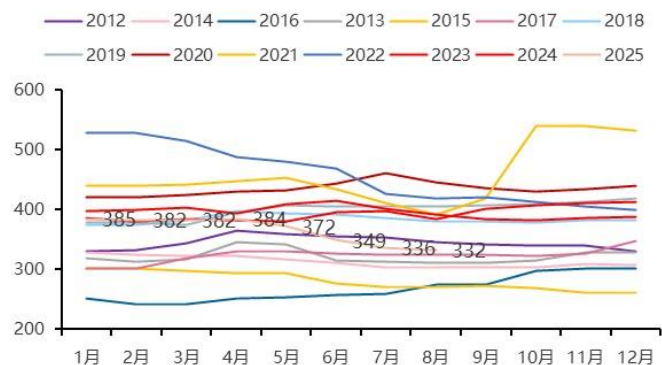
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（0818-0822）

本周国内浮法玻璃市场价格成交重心进一步下移，交投氛围整体一般，但刚需补货环比略增，周内浮法厂增库有限。浮法厂库存压力逐步增加，叠加部分投机货源释放市场，主要区域华北、华东、华中、华南部分价格走低 1-4 元/重量箱不等。后市看，随着下游加工厂库存进一步得到消化，刚需补货需求仍将有逐步回升，将对浮法厂产销形成一定支撑，但投机性货源仍是一大利空因素来源。后市进一步关注期货盘面变化及下游加工厂订单季节性改善幅度。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1205.78 元/吨，较上周均价（1235.66 元/吨）下跌 29.88 元/吨，跌幅 2.42%，环比跌幅收窄。

库存方面，截至 8 月 21 日，重点监测省份生产企业库存总量 5636 万重量箱，较上周四库存增加 28 万重量箱，增幅 0.50%，库存天数约 27.85 天，较上周四增加 0.14 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 1269.71 万重量箱，产销率 97.84%。

分区域看，本周华北玻璃市场成交环比稍有好转，京津唐区域部分库存略降，沙河区域浮法厂出货不一，库存整体暂维持 256 万重量箱，部分稍有压力；本周华中区域浮法厂出货存阶段性好转，中下游存规格性补库需求，叠加低价优势逐渐显现下，交易氛围有所好转，部分厂库存有所下降；华东本周市场需求整体表现一般，但稳价基础上，部分低价货源走量尚可，加之部分企业定尺需求阶段性支撑，支撑周内厂家库存增速稍放缓，但当前深加工订单持续分化，多数下游提货仍谨慎，短期库存消化难度仍大；华南本周浮法厂累库速度放缓，玻璃加工厂原片备货消化到偏低位水平后，提货积极性有所恢复，周内浮法厂平均产销较上周略有回升，周内库存窄幅增加。卓创资讯认为，当前玻璃价格已处于相对低位，叠加中下游阶段性补货支撑，整体产销尚可维持，随着季节性需求改善，企业出货或逐渐好转，库存将得到控制。

供应端：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 283 条，在产 221 条，日熔量共计 158355 吨，较上周持平，当前行

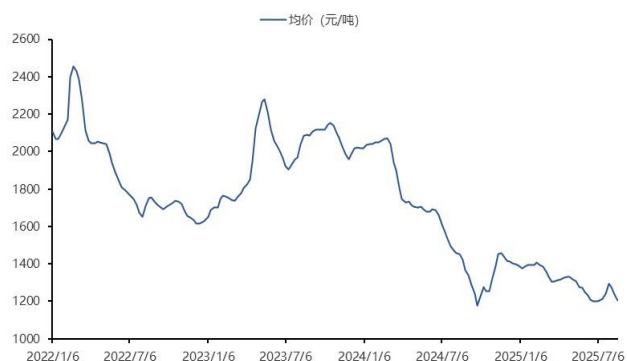


业产能利用率 81.87%。周内产线改产 1 条，月底个别产线预期出玻璃。

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 |
| 19 | 大连耀皮玻璃有限公司 700T/D 浮法一线         | 辽宁 | 700    | 2025.6.23 |
| 20 | 甘肃凯盛大明光能科技有限公司 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   |
| 16 | 福莱特玻璃集团股份有限公司 600T/D 浮法一线     | 浙江 | 600    | 2025.8.4   |

来源：卓创资讯，国金证券研究所

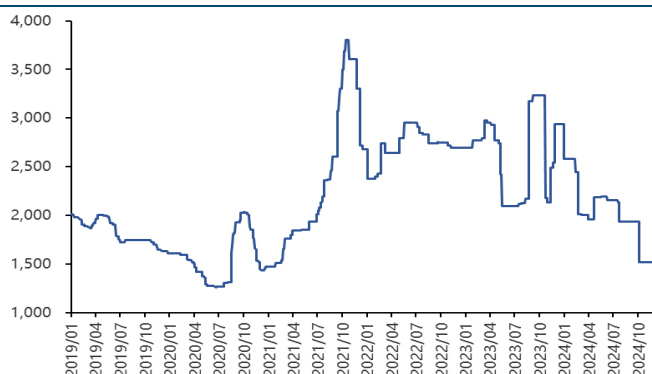
截至 8 月 22 日，当前玻璃纯碱~~47.12~~47.24元/重量箱，同比-12.0%。

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）



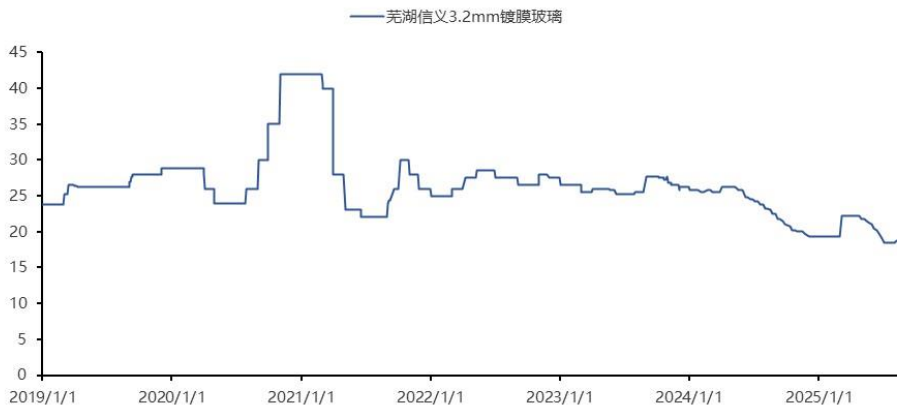
来源：wind，国金证券研究所



本周国内光伏玻璃市场整体交投尚可，部分成交重心上移。周内个别前期限产装置复产，局部供应量稍增，整体变动不大。国内终端电站项目推进一般，海外需求稍有好转，下游组件企业备货较为积极，订单跟进量充足。近期多数玻璃厂家出货良好，库存呈现下降趋势，部分降幅明显，惜售心理增加。加之目前生产基本无利可图，部分持续亏损，多数厂家推涨积极，低价货源量减少。综合来看，市场稳中偏强运行。

价格方面，周内主流价格部分上调，成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 11 元/平方米左右，环比上涨 2.33%，较上周由平稳转为上涨；3.2mm 镀膜主流订单价格 18.5-19 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，全国光伏玻璃在产生产线共计 408 条，日熔量合计 89290 吨/日，环比持平，较上周暂无变动；同比下降 16.71%，较上周降幅收窄 0.77 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 | (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

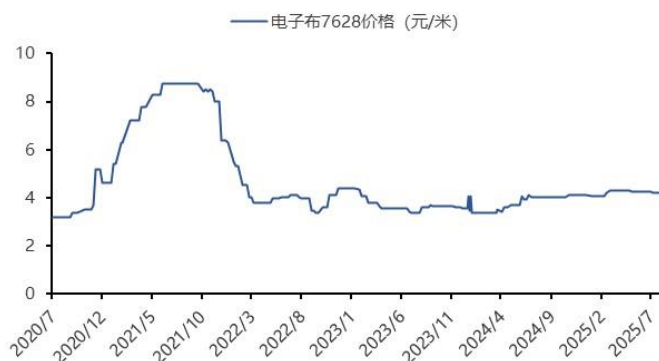
### 3.3 玻纤（0818-0822）

本周国内无碱粗纱市场报价大稳小动，主要厂家报价暂稳，局部企业价格小幅松动。截至 8 月 21 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3100-3700 元/吨不等，成交低价下跌 50 元/吨，全国企业报价均价维持 3521.25 元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3521.25）持平，同比下跌 4.25%。

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 7 月我国玻纤纱及制品出口量为 17.01 万吨，同比-13.72%；出口金额 2.51 亿美元，同比-4.02%。

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       |
| 2025 年 7 月  | 17.01     | -13.72     | 2.51       | -4.02      |

来源：卓创资讯，国金证券研究所

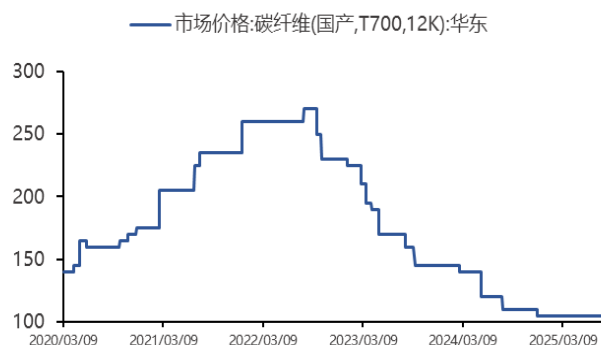
### 3.4 碳纤维 (0818-0822)

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企稳，碳纤维成本压力不减，未能扭转厂家利润欠佳局面，企业报价维持稳定；供应端，国内碳纤维企业开工率整体平稳，多数厂家暂无调整生产节奏的计划，部分厂家后续或更侧重高端产品的发展；需求端，碳纤维下游尚未形成全面强劲需求，多以刚需采购为主，成交活跃度不高。总体而言，本周碳纤维市场在供需双方的相互作用下，价格保持稳定态势。

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）



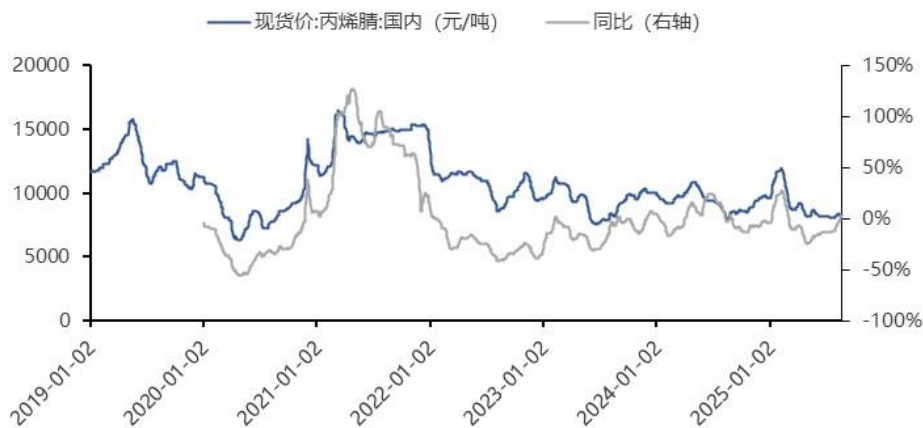
来源：百川盈孚，国金证券研究所

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，丙烯腈市场价格维稳。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 8250 元/吨，较上周同期不变；本周华东港口丙烯腈市场均价为 8250 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下跌 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 (0818-0822)

截至 8 月 22 日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 709 元/吨, 环比上周上涨 6 元/吨, 同比去年下降 129 元/吨, 对应下降比例为 15.39%。

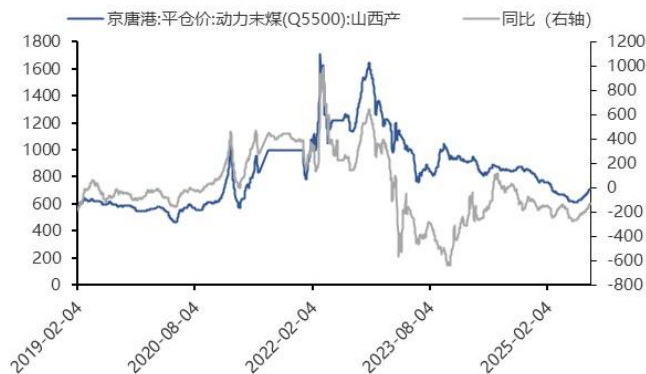
截至 8 月 22 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4680 元/吨, 环比上周下降 70 元/吨, 同比去年上涨 180 元/吨, 对应上涨比例为 4.0%。

截至 8 月 20 日, 沥青装置开工率为 30.7%, 环比上周下降 2.2pct, 同比去年上涨 6.1pct。

截至 8 月 22 日, 有机硅 DMC 现货价为 11100 元/吨, 环比上周下降 200 元/吨, 同比去年下降 2340 元/吨, 对应下降比例为 17.41%。

截至 8 月 22 日, 布伦特原油现货价为 68.48 美元/桶, 环比上周上涨 0.50 美元/桶, 同比去年下降 11.41 美元/桶, 对应下降比例为 14.28%。

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)

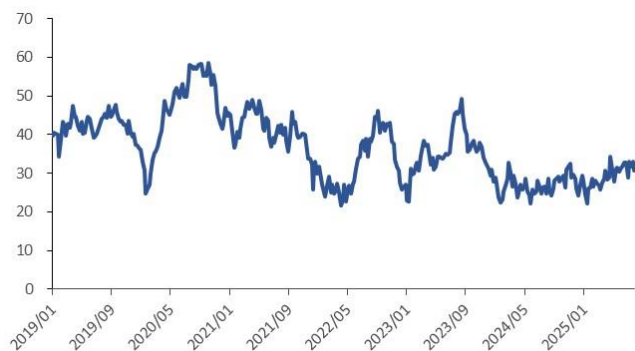


来源: wind, 国金证券研究所

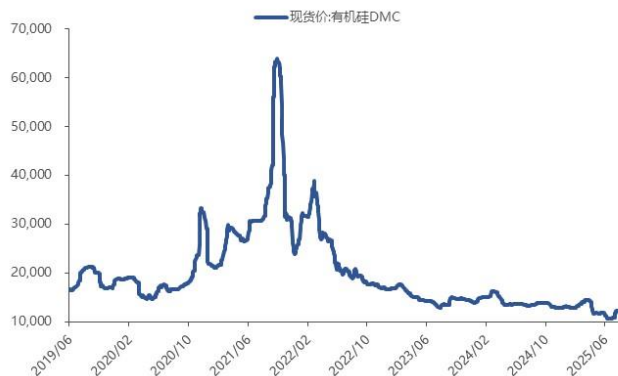
来源: wind, 国金证券研究所



图表33: 开工率:石油沥青装置 (%)



图表34: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)



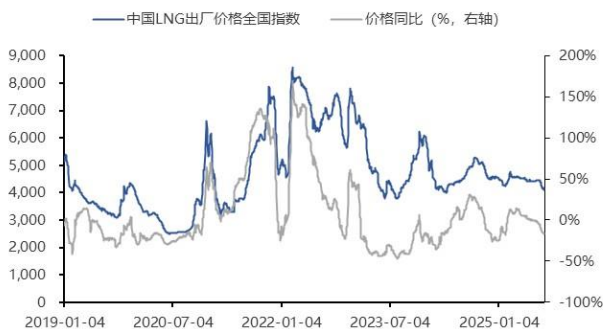
来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

截至 8 月 22 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4099 元/吨, 环比上周下降 73 元/吨, 同比去年下跌 846 元/吨, 对应下跌比例为 17.11%。

截至 8 月 22 日, 国内废纸市场平均价 2235 元/吨, 环比持平, 同比去年下降 95.0 元/吨, 对应下降比例为 4.08%。

图表35: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)



图表36: 国内废纸市场平均价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

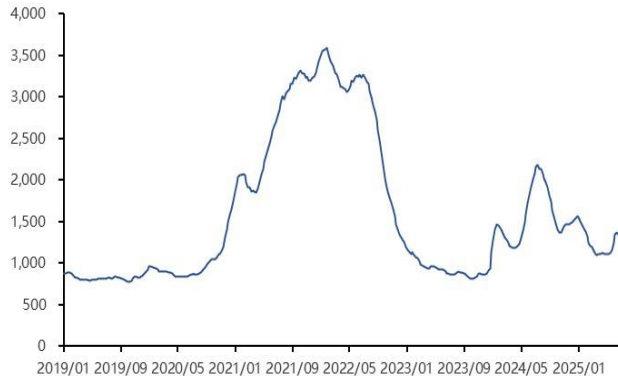
截至 8 月 22 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1944, 环比上周下降 100, 同比去年上涨 176, 对应上涨比例为 9.95%。

截至 8 月 22 日, CCFI 综合指数为 1174.87, 环比上周下降 18.47, 同比去年下降 844.40, 对应下降比例为 41.82%。

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



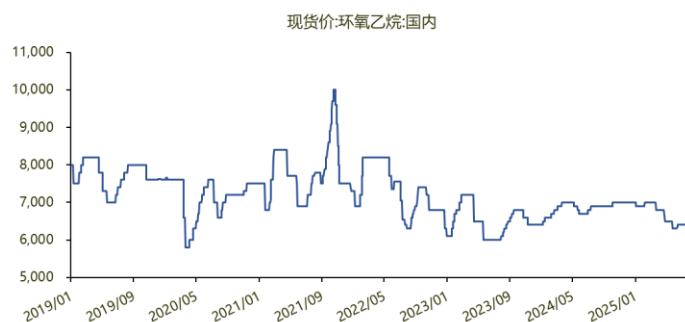
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至 8 月 22 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 600 元/吨, 对应下降比例为 8.70%。



图表39：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



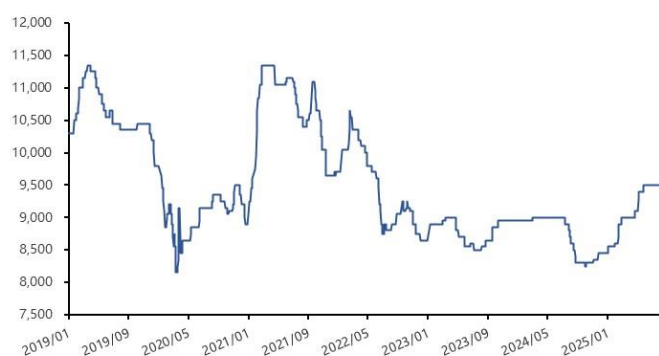
来源：wind，国金证券研究所

### 3.6 塑料制品上游（0818-0822）

PPR 原材料价格变动：截至 8 月 22 日，燕山石化 PPR4220 出厂 9500 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 900 元/吨，对应上涨比例为 10.47%。

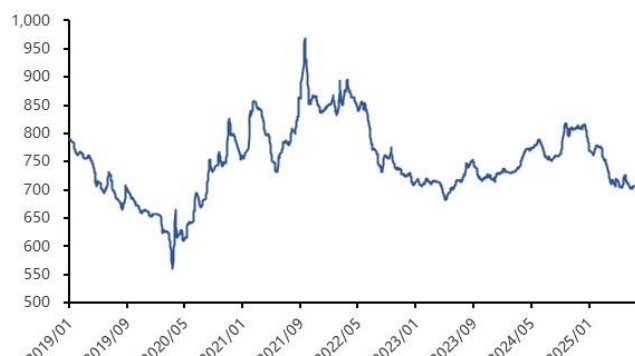
PE 原材料价格变动：截至 8 月 22 日，中国塑料城 PE 指数 708.55，环比上周上涨 0.47，同比去年下降 45.00，对应下降比例为 5.97%。

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

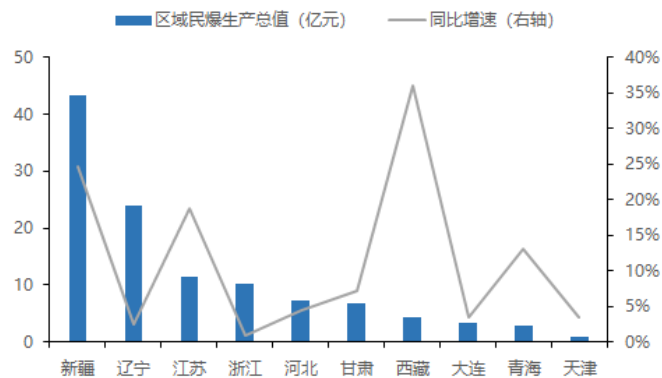
### 3.7 民爆

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 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%。

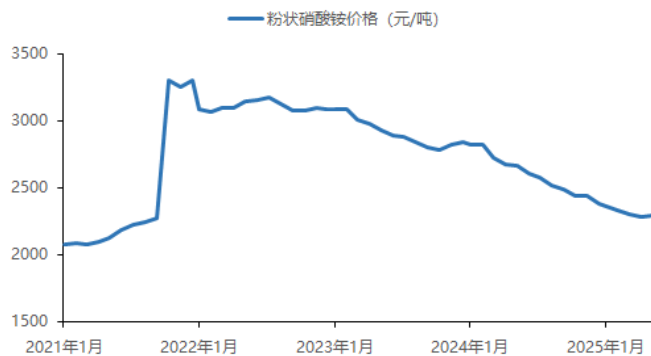


图表42：2024 年民爆生产总值同比增速为正的省/直辖市/自治区



来源：民爆协，国金证券研究所

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



## 4 风险提示

PCB 资本开支进展不及预期；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。



**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<br>紫竹国际大厦 5 楼 | 地址：北京市东城区建国内大街 26 号<br>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<br>18 楼 1806 |



【小程序】  
国金证券研究服务



【公众号】  
国金证券研究