



# 非金属建材周观点 250831

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

联系人：罗逸然（执业 S1130125070071）  
luoyiran@gjzq.com.cn

## AI 新材料的大门，一直敞开

### 【一周一议】

首先，AI 新材料产业趋势面前，越来越多头部企业市场产生分歧。AI 电子布领域，中材科技时间先发、产品代际领先，当前同行陆续进入，例如中国巨石、菲利华、国际复材、宏和科技、平安电工、林州光远（非上市）等，不管是“分一杯羹”还是“弯道超车”，亦或是“强者恒强”，市场的分歧不断，在各自的观点阵营中不愿“妥协”。在大的产业趋势下，这样有分歧的“名场面”一次次上演，“弯道超车”例如胜宏科技、宁德时代、立讯精密，也有传统领域的紫金矿业等等，“强者恒强”的案例在细分制造业则多如牛毛。后视镜来看，分歧来源于我们的职业所限和中观视角缺位，大部分市场投资者并非科研或产业一线，很难对市场容量、技术路线有准确判断，尤其是日新月异的新兴行业，而中观视角缺位是指产业链联动视角，上游不关注下游、下游不关注上游现象较为普遍，所以从中材科技的股价复盘来看，今年2月AI电子布第一次“小面积”进入视野后，仍经历了不被理解的4和6月，尤其是AI PCB产业趋势已明显起来的6月，最后是在下游环节的不断确信下，AI电子布才打开“被市场认可”的局面，在7-8月迎来了修复到主升。即便到现在，这是一个起点，还是一个顶点，这类争论仍在持续。算力链已从海外走向国内，每个环节的参与者都在扩充，信息量膨胀，判断难度继续增加。乐观者习惯用2013年互联网泡沫举例，因为回头看似乎只是短周期的泡沫、不是长周期的泡沫。悲观者习惯用新能源的扩产周期切入，技术普及后行业迎来高额资本开支，随后是回报率的漫漫下行路，背后反映了产业生命周期，当下的AI新材料是导入期、还是已经开始了成长期，我们每个人都在寻找答案。所以在整个流程里，我们更多不是需要“是”或“否”的判断，而是需要复盘、思考，以及获得立于认知的乐观。

我们继续看好AI电子布+AI铜箔，市场空间可能超出预期的广阔，同样地，在对PCB上游横向对比后，从技术壁垒、产品代际价值量增长的角度，我们首推电子布和铜箔这2个环节，建议重视两类企业，一是“大满贯”龙头，例如电子布的中材和铜箔的铜冠；二是从量者，参考“生态位理论”，有生存空间的产品，达到普及（放量使用）意味着技术成熟快、成本下降快，2个特点反向刺激了它的普及应用，回到AI PCB上游新材料，low-dk一代布和Q布、hvlp1-2代铜箔，我们认为较为匹配第二类企业。

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】。

### 【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价344元/t，同比-35元，环比+2元，全国平均出货率29.17%，环比-9.17pct，库容比为63.63%，环比-1.0pct，同比-2.7pct。②玻璃：本周浮法均价1189.67元/吨，环比下跌16.11元/吨，跌幅1.34%，截至8月28日重点监测省份生产企业库存天数约27.55天，较上周四增加0.30天。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格11元/平方米，环比持平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为6.64%，环比-0.22pct。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：华东市场表现偏弱，库存继续垒库。⑥钢铁：淡旺季转化之际，钢材各品种走向或有分化。⑦其他：PE价格环比上涨，煤炭、原油价格环比下跌，沥青、有机硅价格环比持平。

### 【重要变动】

①科达制造、上峰水泥、志特新材、海螺水泥、中国巨石、中复神鹰、宏和科技、芯基微装、华新水泥、中国中铁等发布2025年半年度报告。②8月28日，北新建材发布关于意向收购境外公司股权进行约束性报价的公告。③8月29日，华新水泥收购豪瑞尼日利亚资产的交易已完成股权交割。

### 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（0825-0829）.....	4
2 本周市场表现（0825-0829）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0825-0829）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0825-0829）.....	7
3.3 玻纤（0825-0829）.....	11
3.4 碳纤维（0825-0829）.....	12
3.5 能源和原材料（0825-0829）.....	13
3.6 塑料制品上游（0825-0829）.....	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) .....	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.....	10
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.....	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 一周一议

首先，AI 新材料产业趋势面前，越来越多头部企业进入，市场产生分歧。AI 电子布领域，中材科技时间先发、产品代际领先，当前同行陆续进入，例如中国巨石、菲利华、国际复材、宏和科技、平安电工、林州光远（非上市）等，不管是“分一杯羹”还是“弯道超车”，亦或是“强者恒强”，市场的分歧不断，在各自的观点阵营中不愿“妥协”。在大的产业趋势下，这样有分歧的“名场面”一次次上演，“弯道超车”例如胜宏科技、宁德时代、立讯精密，也有传统领域的紫金矿业等等，“强者恒强”的案例在细分制造业则多如牛毛。后视镜来看，分歧来源于我们的职业所限和中观视角缺位，大部分市场投资者并非科研或产业一线，很难对市场容量、技术路线有准确判断，尤其是日新月异的新兴行业，而中观视角缺位是指产业链联动视角，上游不关注下游、下游不关注上游现象较为普遍，所以从中材科技的股价复盘来看，今年2月AI电子布第一次“小面积”进入视野后，仍经历了不被理解的4和6月，尤其是AI PCB产业趋势已明显起来的6月，最后是在下游环节的不断确信下，AI电子布才打开“被市场认可”的局面，在7-8月迎来了修复到主升。即便到现在，这是一个起点，还是一个顶点，这类争论仍在持续。算力链已从海外走向国内，每个环节的参与者都在扩充，信息量膨胀，判断难度继续增加。乐观者习惯用2013年互联网泡沫举例，因为回头看似乎只是短周期的泡沫、不是长周期的泡沫。悲观者习惯用新能源的扩产周期切入，技术普及后行业迎来高额资本开支，随后是回报率的漫漫下行路，背后反映了产业生命周期，当下的AI新材料是导入期、还是已经开始了成长期，我们每个人都在寻找答案。所以在整个流程里，我们更多不是需要“是”或“否”的判断，而是需要复盘、思考，以及获得立于认知的乐观。

我们继续看好AI电子布+AI铜箔，市场空间可能超出预期的广阔，同样地，在对PCB上游横向对比后，从技术壁垒、产品代际价值量增长的角度，我们首推电子布和铜箔这2个环节，建议重视两类企业，一是“大满贯”龙头，例如电子布的中材和铜箔的铜冠；二是从量者，参考“生态位理论”，有生存空间的产品，达到普及（放量使用）意味着技术成熟快、成本下降快，2个特点反向刺激了它的普及应用，回到AI PCB上游新材料，low-dk一代布和Q布、hvlp1-2代铜箔，我们认为较为匹配第二类企业。建议重点关注【铜冠铜箔】【中材科技】【中国巨石】【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】。

### 1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价344元/t，同比-35元，环比+2元，全国平均出货率29.17%，环比-9.17pct，库容比为63.63%，环比-1.0pct，同比-2.7pct。②玻璃：本周浮法均价1189.67元/吨，环比下跌16.11元/吨，跌幅1.34%，截至8月28日重点监测省份生产企业库存天数约27.55天，较上周四增加0.30天。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格11元/平方米，环比持平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为6.64%，环比-0.22pct。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：华东市场表现偏弱，库存继续垒库。⑥钢铁：淡旺季转化之际，钢材各品种走向或有分化。⑦其他：PE价格环比上涨，煤炭、原油价格环比下跌，沥青、有机硅价格环比持平。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 景气周判（0825-0829）

水泥：景气度持续承压，8月尝试提价但落地不佳，水泥市场需求延续低迷。

浮法玻璃：景气度持续承压，竣工需求疲软，下游按需采购，价格缺乏趋势向上的条件。

光伏玻璃：景气度持续承压，供给同降16%，库存环比下降、订单季节性修复，但趋势承压。

AI材料-特种玻纤：高景气维持，龙头公告扩产验证高景气，Low-DK代持续增产同时价格稳定，Low-CTE继续紧缺且果链预期增强，Q布龙头争相加速布局。

AI材料-高阶铜箔：高景气持续，8月中海外hvlp铜箔提价，9-10月有望见到国内hvlp和rtf铜箔价格逐步跟随提价。hvlp4代铜箔国内有望取得从0到1的突破。

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。2026年供给压力弱于今年。



碳纤维：景气度下行趋缓，龙头满产满销并在 Q2 业绩扭亏，但仍未见需求拐点。

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。

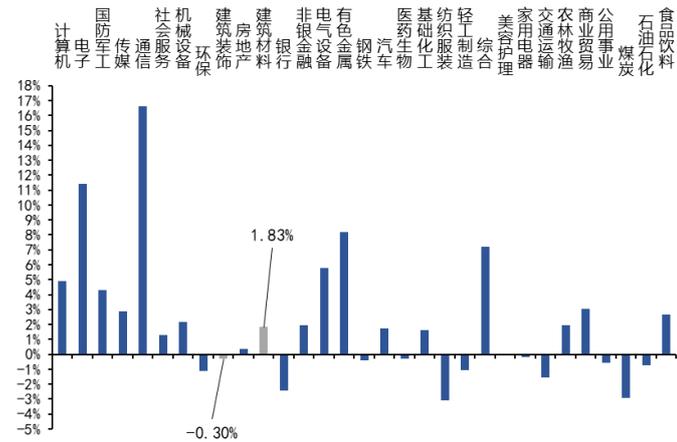
非洲建材：景气度稳健向上，人均消耗建材低于全球平均，美国降息预期下、非洲等新兴市场机会突出。

民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

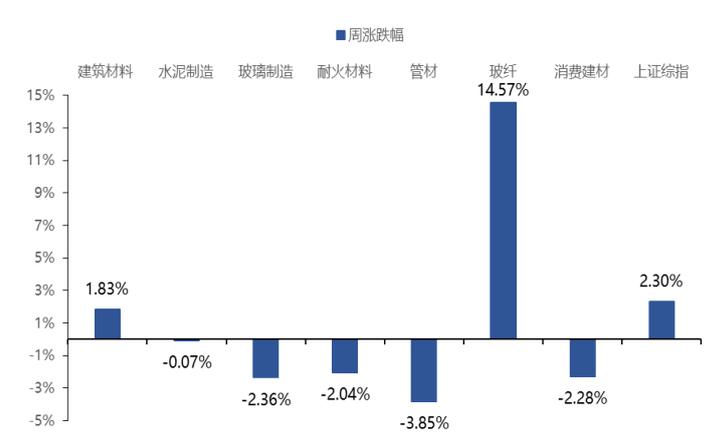
## 2 本周市场表现 ( 0825-0829 )

板块整体：本周建材指数表现 (1.83%)，其中，玻璃制造 (-2.36%)，玻纤 (14.57%)，耐火材料 (-2.04%)，消费建材 (-2.28%)，水泥制造 (-0.07%)，管材 (-3.85%)，同期上证综指 (2.30%)。(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)



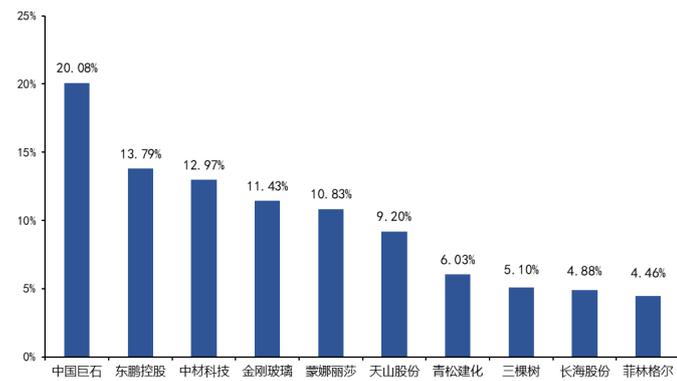
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



来源：wind，国金证券研究所

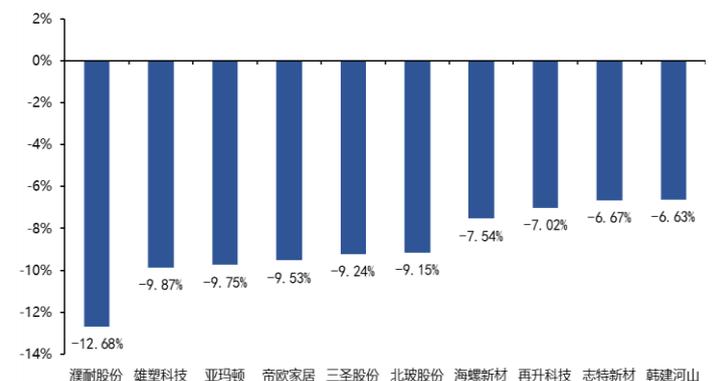
来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



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

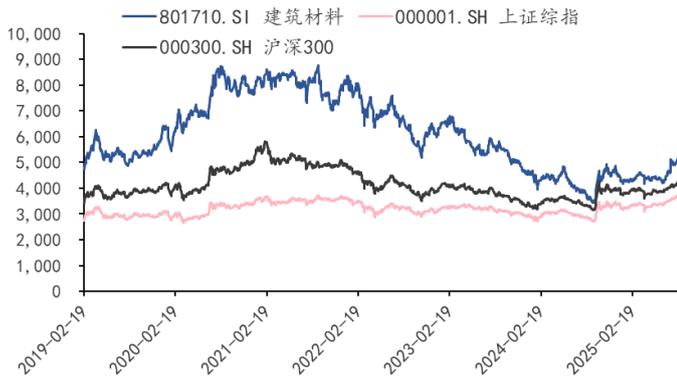


来源：wind，国金证券研究所

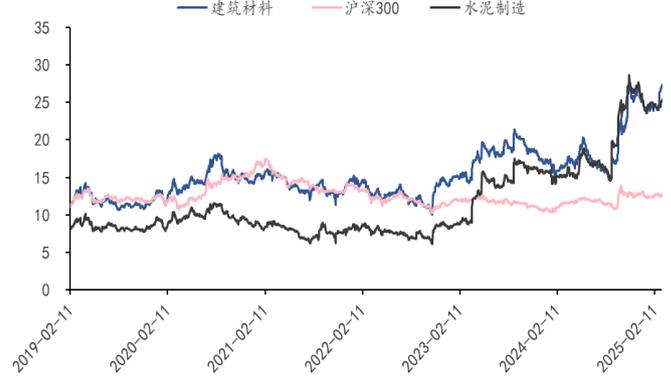


图表5: 建材指数走势对比上证综指、沪深300

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

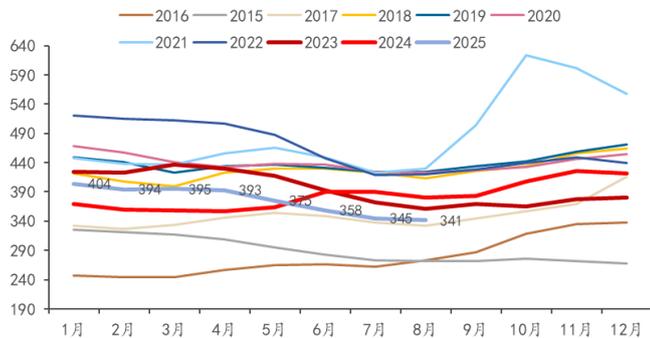
#### 3.1 水泥 (0825-0829)

本周全国水泥市场价格环比继续上涨 0.5%。价格上涨主要是宁夏，幅度 30 元/吨，甘肃地区也推动上调 30 元/吨。八月底，南方地区随着雨水天气减少，水泥需求略有回升；而京津冀、山东和河南等地因环保管控加强，需求出现不同程度减弱。全国重点地区水泥平均出货率总体保持平稳。价格方面，尽管部分区域仍在积极推动涨价，带动整体市场价格上行，但长三角、河南等地涨价后市场表现尚不稳定，预计未来一至两周水泥价格或将呈现震荡调整走势。

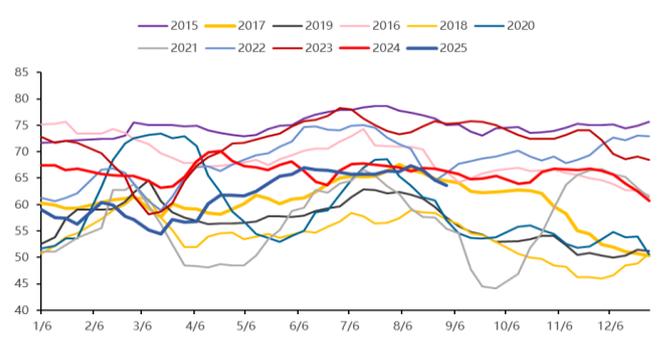
库存表现：本周全国水泥库容比为 63.63%，环比-1.00pct，同比-2.69pct。

图表7: 全国水泥价格走势 (元/吨)

图表8: 全国水泥库容比 (%)



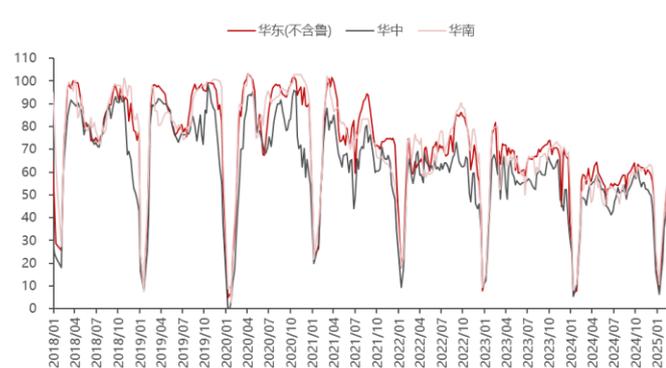
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所



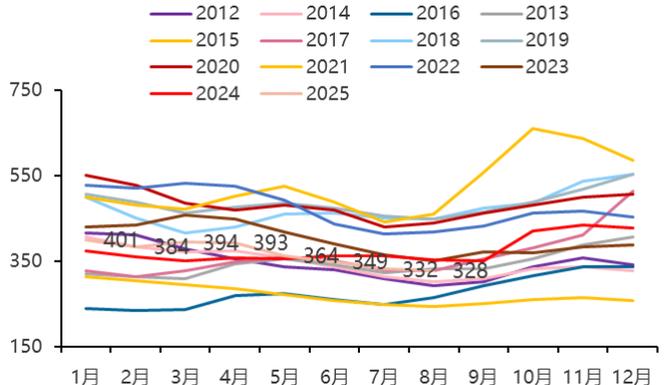
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

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)



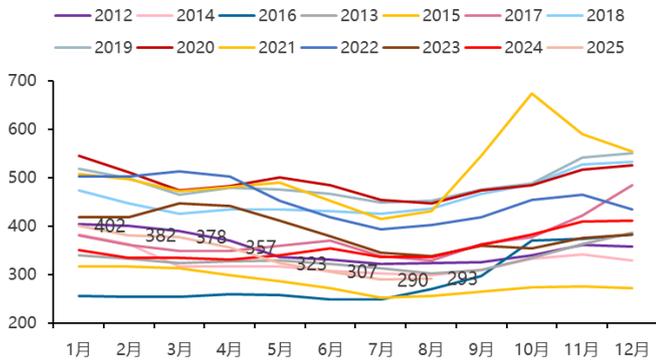
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所



来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

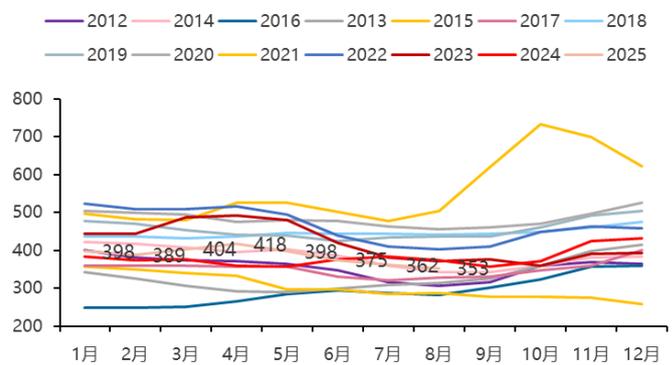


图表11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



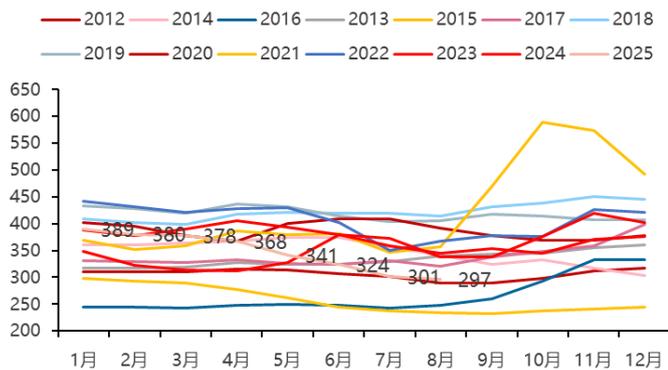
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

图表12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



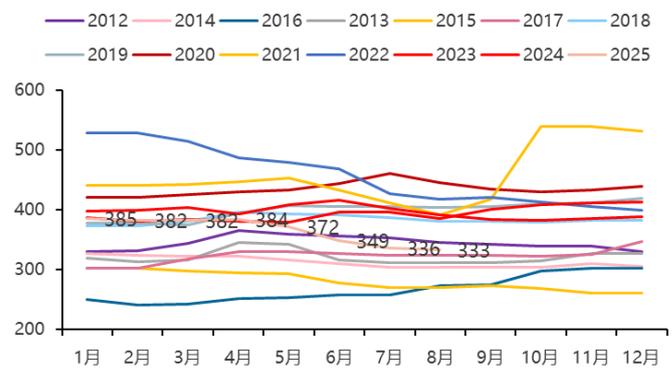
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

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 (0825-0829)

本周国内浮法玻璃市场成交环比稍有好转, 价格逐步止跌, 个别零星探涨。周内随着下游加工厂库存进一步得到消化, 刚需补货小幅增加, 带动浮法厂小幅去库, 但区域企业之间分化较为明显, 浮法厂根据自身情况小幅调整价格, 个别小幅探涨。后市看, 刚需补货短期仍存在持续性支撑, 预计下周浮法厂出货仍可得到支撑。但当前库存水平偏高, 局部投机性货源仍形成风险因素, 因此预计价格较大范围上涨依然存在难度, 浮法厂仍将根据自身情况调整, 部分或有进一步小涨操作。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1189.67 元/吨, 较上周均价 (1205.78 元/吨) 下跌 16.11 元/吨, 跌幅 1.34%, 环比跌幅收窄。

库存方面, 截至 8 月 28 日, 重点监测省份生产企业库存总量 5554 万重量箱, 较上周四库存减少 82 万重量箱, 降幅 1.45%, 库存天数 27.55 天, 较上周四减少 0.30 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 1292.56 万重量箱, 消费量 1374.56 万重量箱, 产销率 106.34%。

分区域看, 华北周内成交不温不火, 浮法厂库存增减不一, 整体略增, 沙河厂家库存目前约 258 万重量箱; 华东本周各厂走货阶段性稍好转, 周内部分企业价格提涨带动, 下游适当提货, 整体产销表现尚可, 库存小降; 本周华中区域浮法厂利用低价优势, 中下游维持刚需采购节奏, 因此市场交易氛围整体表现良好, 整体库存有增转降; 华南近期中大型加工厂工程玻璃相关订单表现尚可, 对原片需求有所支撑, 再加上部分企业发布涨价消息, 促销出货, 浮法厂产销多数处于平衡以上, 整体小幅降库为主。卓创资讯认为, 季节性需求改善预期加强, 中下游存在一定旺季前补充备货需求, 企业出货或逐渐向好。但考虑到终端订单有限, 企业整体降库速率或受到影响。

供应端: 截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 283 条, 在产 222 条, 日熔量共计 158855 吨, 较上周增加 500 吨, 当前行业产能利用率 82.04%。周内产线复产 1 条, 改产 2 条, 暂无冷修线。



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
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
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
17	新疆普耀新型建材有限公司 500T/D 普耀一线	新疆	500	2025.8.26

来源：卓创资讯，国金证券研究所

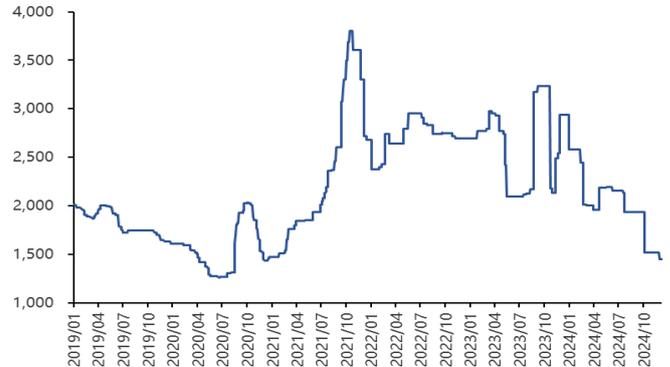
截至 8 月 29 日，当前玻璃纯碱价格差 46.43 元/重量箱，同比-8.8%。

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，库存降幅明显。周内下游组件厂家采购积极，订单跟进量充足。多数玻璃厂家出货顺畅，库存呈现连续下降趋势，部分降至低位。临近月末，企业推涨积极，除部分前期订单原价执行外，2.0mm镀膜玻璃新单价格已报涨至13元/平方米左右，买卖双方略显僵持。成本变动不大，随着成交重心上移，生产利润逐渐修复。短期来看，市场偏强运行。

价格方面，周内主流价格暂时维稳，新单价格陆续上调。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格11元/平方米左右，环比持平，较上周由上涨转为平穩；2.5mm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16.28%，较上周降幅收窄0.19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	1000	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（0825-0829）

本周国内无碱粗纱市场报价稳定为主，临近月末，各厂价格调整意向平平。截至8月28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，成交价格较前期基本持平，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 (0825-0829)

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走势平稳，为碳纤维成本提供一定支撑，多数企业利润欠佳，暂无扭转趋势。供应端，目前碳纤维企业开工率大体持稳，国内产能有增长潜力，后续供应或继续增加。需求端，新兴领域需求表现亮眼，低空经济领域相关政策出台，提升了碳纤维关注度；机器人产业发展也使产业链相关材料受重视。总体而言，本周碳纤维行业仍在成本与需求困境中寻求突破，新兴产业需求增长有望成为市场复苏的关键动力。

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，丙烯腈市场价格企稳。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，较上周均价持平。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维稳。



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 (0825-0829)

截至8月29日,京唐港动力末煤(Q5500)平仓价695元/吨,环比上周下降14元/吨,同比去年下降146元/吨,对应下降比例为17.36%。

截至8月29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130元/吨,对应上涨比例为2.9%。

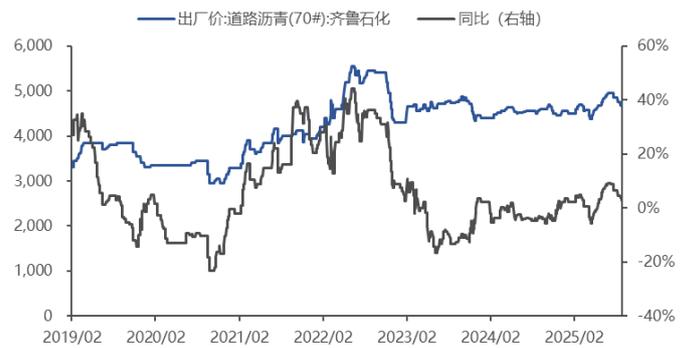
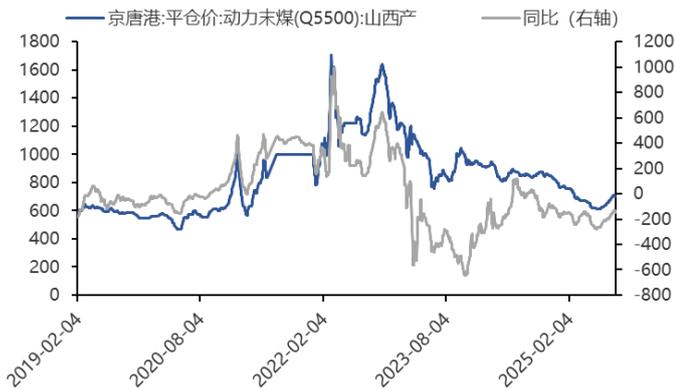
截至8月27日,沥青装置开工率为29.3%,环比上周下降1.4pct,同比去年上涨0.7pct。

截至8月29日,有机硅DMC现货价为11100元/吨,环比上周持平,同比去年下降2400元/吨,对应下降比例为17.78%。

截至8月29日,布伦特原油现货价为68.08美元/桶,环比上周下降0.21美元/桶,同比去年下降13.21美元/桶,对应下降比例为16.25%。

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)

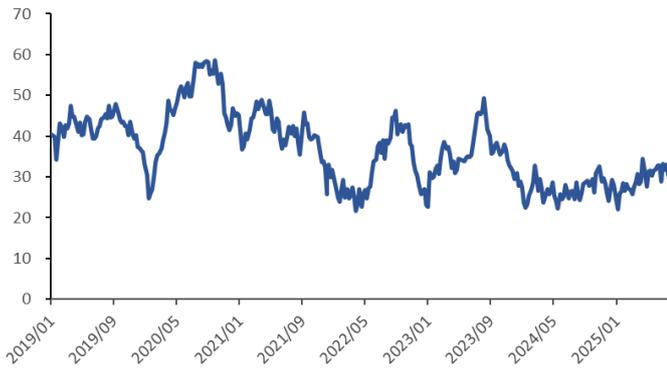


来源: wind, 国金证券研究所

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)



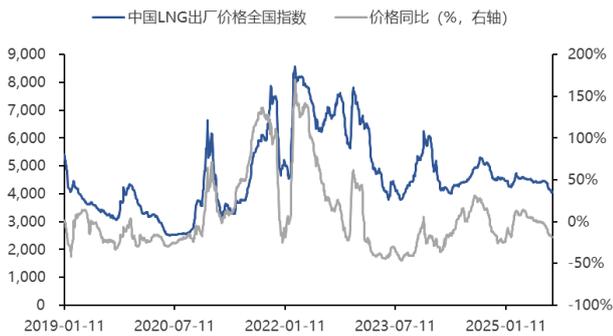
来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

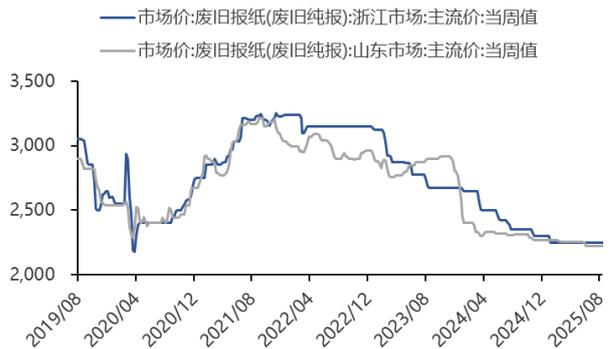
截至 8 月 29 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4098 元/吨, 环比上周下降 1 元/吨, 同比去年下跌 923 元/吨, 对应下跌比例为 18.38%。

截至 8 月 29 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

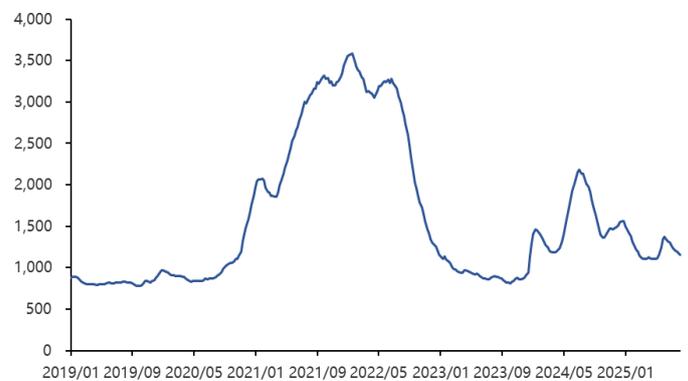
截至 8 月 29 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 2025, 环比上周上涨 132, 同比去年上涨 198, 对应上涨比例为 10.84%。

截至 8 月 29 日, CCFI 综合指数为 1156.32, 环比上周下降 18.55, 同比去年下降 818.14, 对应下降比例为 41.44%。

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



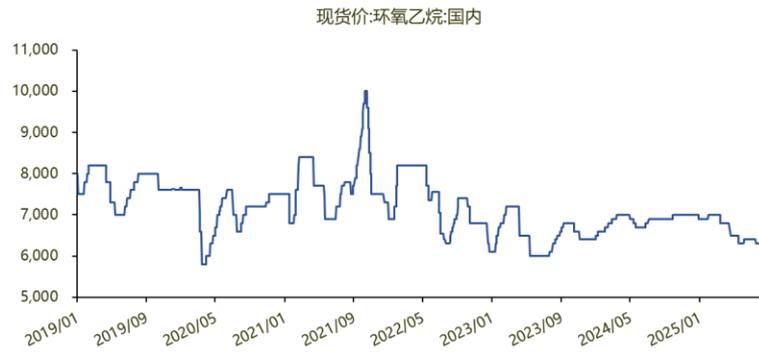
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至 8 月 29 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)



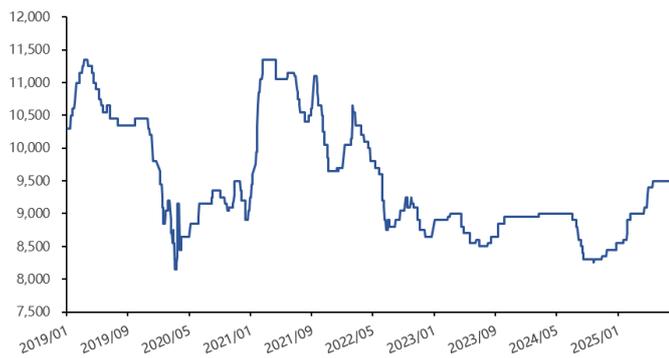
来源: wind, 国金证券研究所

### 3.6 塑料制品上游 (0825-0829)

PPR 原材料价格变动: 截至 8 月 29 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%。

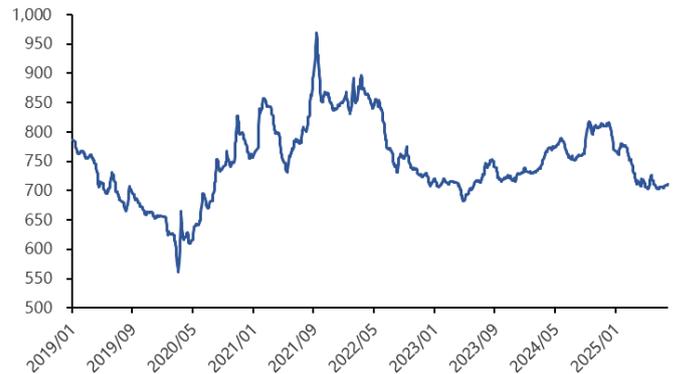
PE 原材料价格变动: 截至 8 月 29 日, 中国塑料城 PE 指数 711.02, 环比上周上涨 2.47, 同比去年下降 46.03, 对应下降比例为 6.08%。

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

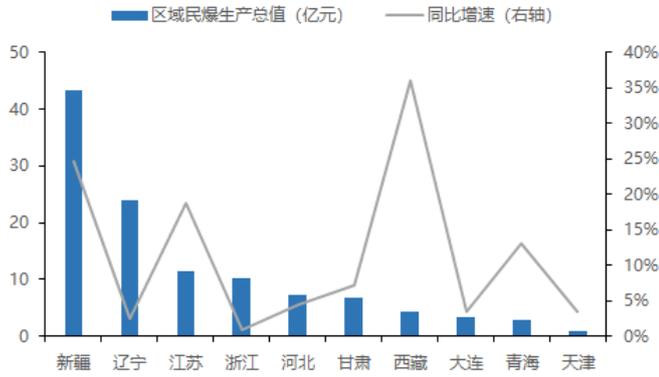
西部区域民爆行业景气度突出, 重点区域看新疆、西藏。2024 年民爆行业生产总值为 417.0 亿元、同比-4.5%, 西藏 (生产总值为 4.3 亿元、同比+36.0%) 是民爆行业生产总值同比增速最高的区域, 煤炭大省新疆生产总值为 42.2 亿元、同比+24.6%。背后逻辑为: ①区域矿产资源丰富, ②地区基建落后、“补短板”效应明显, ③“西部大开发”背景下, 国家重点矿山及工程投资有意向中西部区域倾斜。因此, 考验头部民爆公司区域布局能力, 将其闲置及低效产能转移至新疆、西藏等西部富矿地区。2025 年 1-4 月民爆行业生产总值为 118.3 亿元、同比-1.7%, 新疆区域生产总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

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) PCB 资本开支进展不及预期：PCB 下游客户认证流程复杂，存在资本开支进展不及预期的风险。
- 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) 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。
- 4) 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