



非金属建材周观点 250907

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

出海受益降息预期+AI 新材料高景气，齐头并进

【周一议】

首先，本周 AI 新材料行情波动剧烈，9 月 3-4 日连续调整，5 日呈现反弹，和市场情绪有关。基本面角度，无论是 AI 铜箔还是 AI 电子布，短期没有出现明显变化，依然保持高端产品紧缺状态，我们继续看好科技材料方向。此外，受益资本开支扩张，半导体洁净室作为科技延伸品种、同样受益。

第二，美国非农数据引起市场进一步提高美国降息预期，全球投资扩张周期越来越受到重视，重点推荐非洲建材、玻纤、以及非洲电解铝板块。非洲经历大选、如果投资周期扩张，持续布局非洲建材的科达制造、布局非洲水泥的华新水泥、布局非洲电解铝的华通线缆，都是参与国际化竞争的龙头企业，此外，玻纤不仅出口比例高，中国巨石具备美国、埃及两个海外基地，直接受益外需拉动。

第三，反内卷视角，关注中低端玻纤、光伏玻璃、水泥等板块变化。本周二三线玻纤厂家针对中低端玻纤产品提价，未必给龙头企业增厚 EPS，但行业价格底线逐渐明朗，叠加 2026 年玻纤供给偏轻，随着前述外需增长，玻纤粗纱的价格弹性有望表现超预期。光伏玻璃本周价格环比提高，叠加反内卷预期，有望阶段性盈利修复。水泥我们继续看好“查超产”带来长期去产能效果，推动行业盈利中枢上移。

【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价 343 元/t，同比-40 元，环比-2 元，全国平均出货率 45.73%，环比+0.13pct，库容比为 64.06%，环比+0.4pct，同比-2.3pct。②玻璃：本周浮法均价 1192.99 元/吨，环比上涨 3.32 元/吨，涨幅 0.28%，截至 9 月 4 日重点监测省份生产企业库存天数约 27.64 天，较上周四增加 0.09 天。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 13 元/平方米左右，环比上涨 18.18%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.63%，环比-0.01pct。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：华东市场表现逐步回稳，库存垒库暂缓。⑥钢铁：市场预期升温 钢价或呈现先扬后抑态势。⑦其他：沥青价格环比上涨，PE、煤炭、原油、有机硅价格环比下跌。

【重要变动】

①8 月 31 日，华新水泥发布《关于筹划境外子公司分拆上市的提示性公告》。②9 月 4 日，中国建筑防水协会建筑修缮防水分会正式成立。③9 月 5 日，中国玻璃纤维工业协会联合部分行业骨干企业，共同提出玻璃纤维及制品行业“反内卷”倡议书。

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（0901-0905）.....	4
2 本周市场表现（0901-0905）.....	4
3 本周建材价格变化.....	5
3.1 水泥（0901-0905）.....	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0901-0905）.....	7
3.3 玻纤（0901-0905）.....	11
3.4 碳纤维（0901-0905）.....	12
3.5 能源和原材料（0901-0905）.....	12
3.6 塑料制品上游（0901-0905）.....	14
3.7 民爆.....	15
4 风险提示.....	16

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.....	5
图表 6： 建材、水泥估值（PE-TTM）走势对比沪深 300.....	5
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）.....	6
图表 12： 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）.....	6
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）.....	7
图表 16： 2022 年至今全国玻璃均价（元/吨）（周均价）.....	7
图表 17： 2025 年至今玻璃冷修生产线.....	7



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)	12
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 (%)	13
图表 34:	有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	13
图表 35:	中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	13
图表 36:	国内废纸市场平均价 (元/吨)	13
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)	14
图表 40:	燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)	14
图表 41:	中国塑料城 PE 指数.....	14
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.....	15
图表 43:	硝酸铵月度价格走势 (单位: 元/吨)	15



1 封面观点

1.1 一周议

首先，本周 AI 新材料行情波动剧烈，9 月 3-4 日连续调整，5 日呈现反弹，和市场情绪有关。基本面角度，无论是 AI 铜箔还是 AI 电子布，短期没有出现明显变化，依然保持高端产品紧缺状态，我们继续看好科技材料方向。此外，受益资本开支扩张，半导体洁净室作为科技延伸品种、同样受益。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，美国非农数据引起市场进一步提高美国降息预期，全球投资扩张周期越来越受到重视，重点推荐非洲建材、玻纤、以及非洲电解铝板块。非洲经历大选、如果投资周期扩张，持续布局非洲建材的科达制造、布局非洲水泥的华新水泥、布局非洲电解铝的华通线缆，都是参与国际化竞争的龙头企业，此外，玻纤不仅出口比例高，中国巨石具备美国、埃及两个海外基地，直接受益外需拉动。建议继续重点关注【科达制造】【华新水泥】【中国巨石】【华通线缆】【西部水泥】。

第三，反内卷视角，关注中低端玻纤、光伏玻璃、水泥等板块变化。①本周二三线玻纤厂家针对中低端玻纤产品提价，未必给龙头企业增厚 EPS，但行业价格底线逐渐明朗，叠加 2026 年玻纤供给偏轻，随着前述外需增长，玻纤粗纱的价格弹性有望表现超预期。②光伏玻璃本周价格环比提高，叠加反内卷预期，有望阶段性盈利修复。③水泥我们继续看好“查超产”带来长期去产能效果，推动行业盈利中枢上移。建议继续重点关注【海螺水泥】【华新水泥】【旗滨集团】【山东玻纤】【天山股份】。

1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价 343 元/t，同比-40 元，环比-2 元，全国平均出货率 45.73%，环比+0.13pct，库容比为 64.06%，环比+0.4pct，同比-2.3pct。②玻璃：本周浮法均价 1192.99 元/吨，环比上涨 3.32 元/吨，涨幅 0.28%，截至 9 月 4 日重点监测省份生产企业库存天数约 27.64 天，较上周四增加 0.09 天。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 13 元/平方米左右，环比上涨 18.18%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.63%，环比-0.01pct。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：华东市场表现逐步回稳，库存垒库暂缓。⑥钢铁：市场预期升温 钢价或呈现先扬后抑态势。⑦其他：沥青价格环比上涨，PE、煤炭、原油、有机硅价格环比下跌。

1.3 景气周判 (0901-0905)

水泥：9 月计划扩大停产天数挺价，但谨慎观察，水泥市场需求延续低迷。

浮法玻璃：本周价格环比由跌转涨，但幅度不大、仅为 0.28%，库存环比增加 0.9%。需求以刚需补库为主，整体低迷。

光伏玻璃：新单价格上调，2.0mm 镀膜面板主流订单价格环比上涨 18.18%，个别组件开工率小幅提升，整体变化不大；供给同降 16%，库存环比下降。

AI 材料-特种玻纤：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：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：本周中小企业联合提价中低端产品，龙头企业前期降幅少、本次未跟涨，中低端产品价格底部企稳，预计短期价格以稳为主。2026 年供给压力显著低于今年。

碳纤维：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：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。

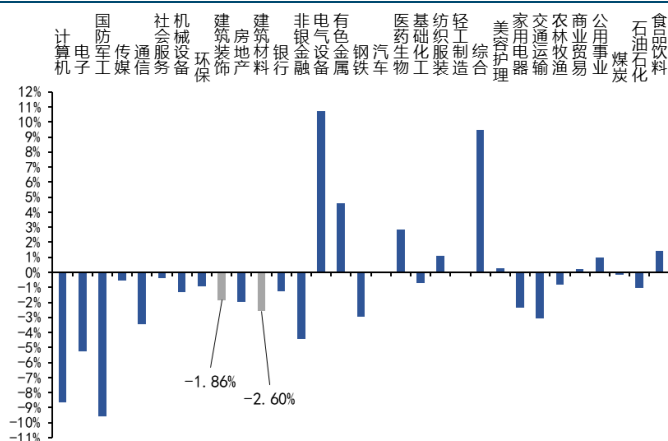
民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

2 本周市场表现 (0901-0905)

板块整体：本周建材指数表现 (-2.60%)，其中，玻璃制造 (2.37%)，玻纤 (-5.51%)，耐火材料 (-0.55%)，消费建材 (-0.56%)，水泥制造 (-2.50%)，管材 (-2.22%)，同期上证综指 (-0.81%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

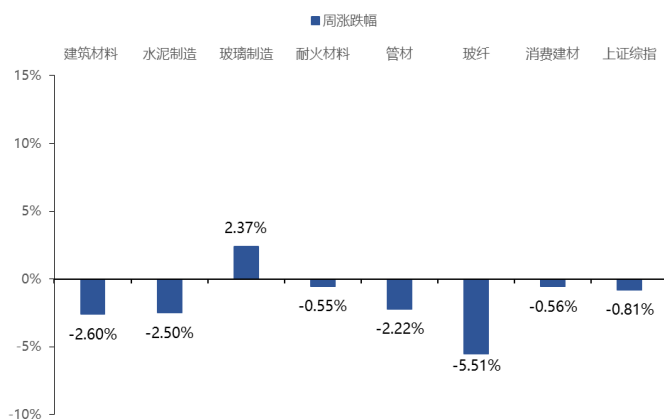


图表1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）



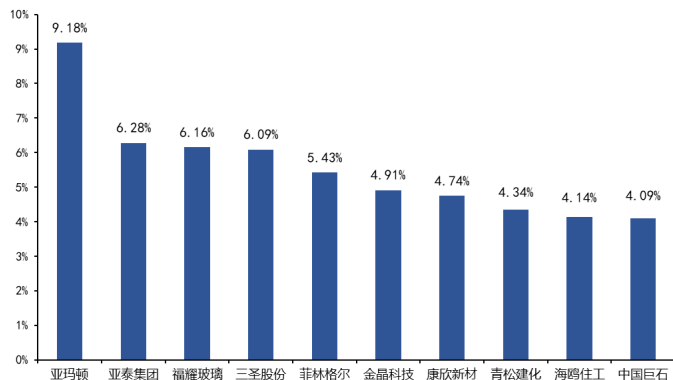
来源：wind，国金证券研究所

图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



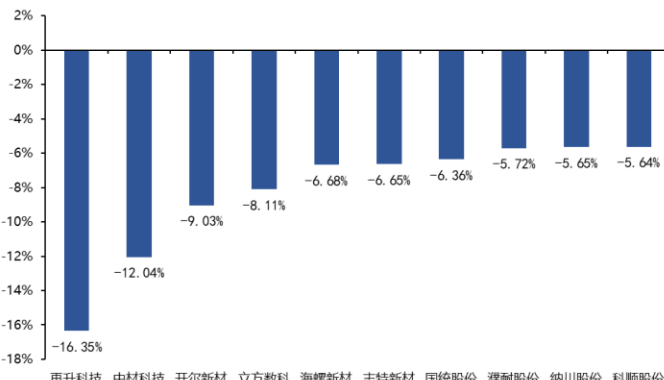
来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



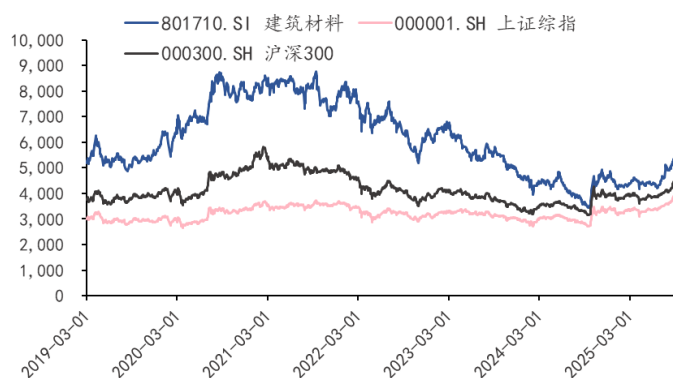
来源：wind，国金证券研究所

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（0901-0905）

本周全国水泥市场价格环比回落0.5%。价格上涨地区主要是贵州和西藏，幅度20-40元/吨；价格回落区域集中在江浙沪皖和湖南地区，幅度10-20元/吨；价格推涨地区有河北、上海、广东、河南和青海，幅度20-30元/吨。九月初，

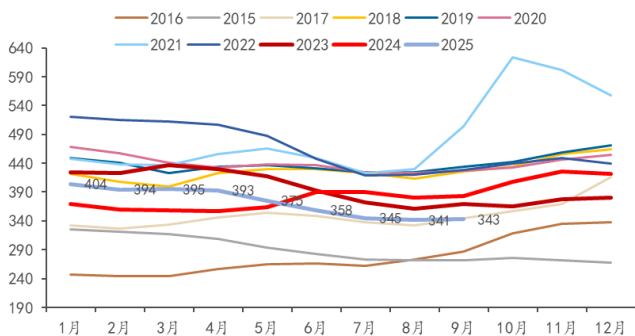


受市场资金偏紧和部分地区环保管控影响，整体水泥需求环比改善尚不明显，全国重点地区水泥平均出货率微幅提升0.1个百分点。价格方面，由于长三角和湖南地区水泥价格上涨后出现回撤，导致全国水泥价格出现震荡下行。鉴于大部分地区仍在积极推动水泥价格恢复，预计后期价格将继续呈现震荡调整格局。

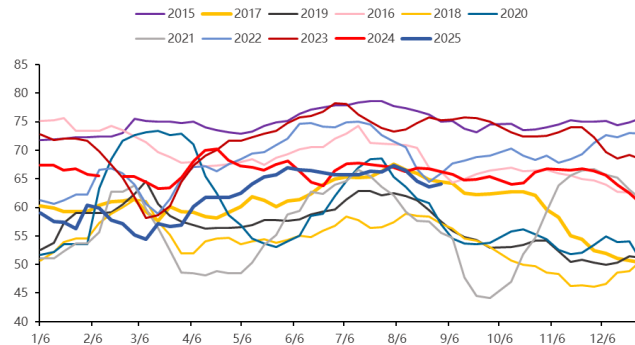
库存表现：本周全国水泥库容比为 64.06%，环比+0.44pct，同比-2.25pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）

图表8：全国水泥库容比（%）



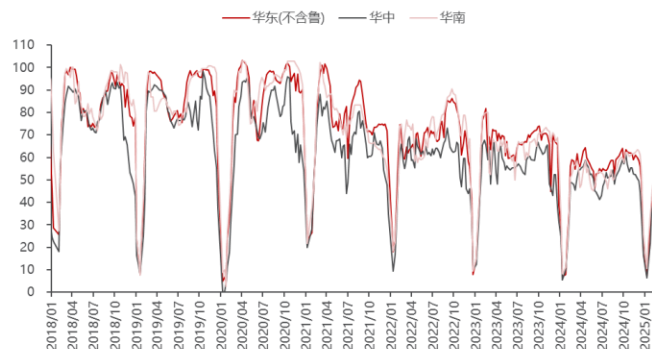
来源：数字水泥网，国金证券研究所



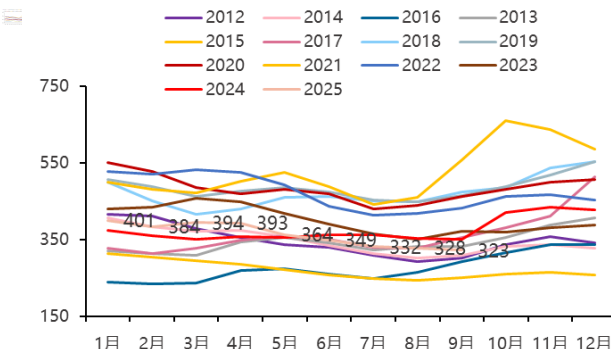
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）



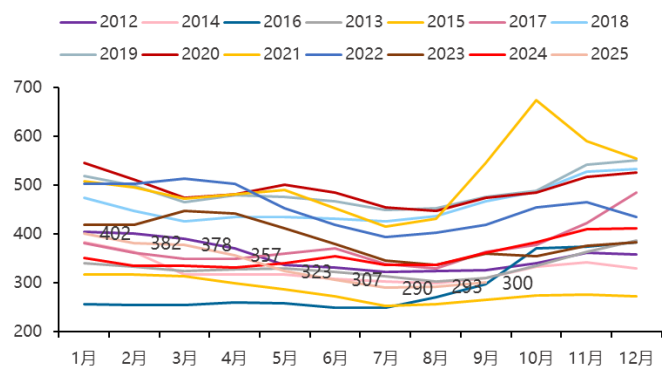
来源：数字水泥网，国金证券研究所



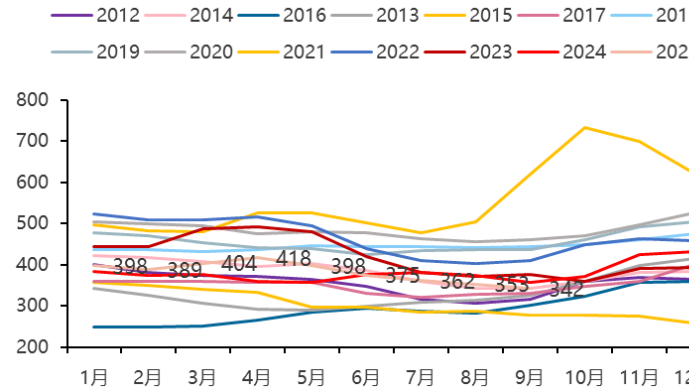
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）



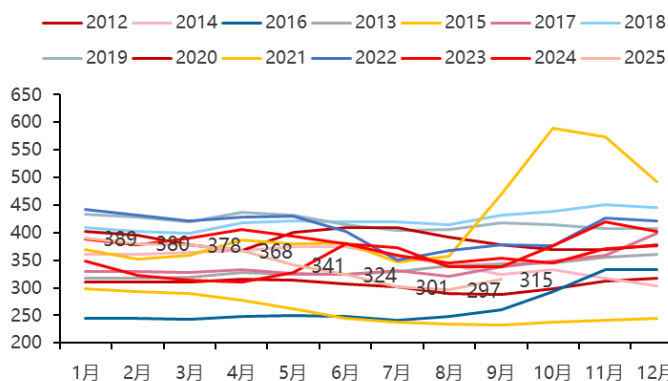
来源：数字水泥网，国金证券研究所



来源：数字水泥网，国金证券研究所

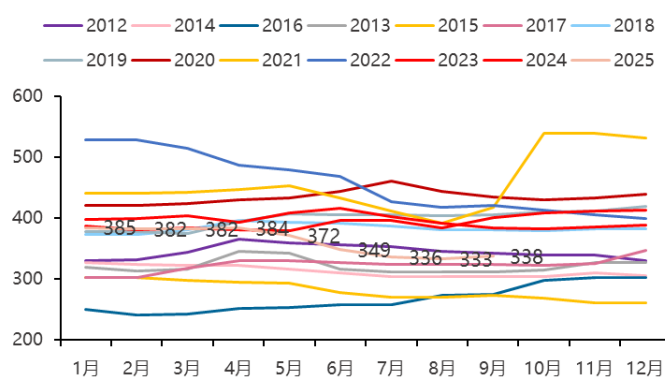


图表13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



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 (0901-0905)

本周国内浮法玻璃市场价格偏稳, 市场观望情绪升温, 成交环比减弱。需求方面, 周内下游加工厂订单改善力度一般, 刚需补货为主, 浮法厂库存再次转增。供应方面, 周内华东 600 吨产线出玻璃, 华中 600 吨产线点火, 市场产能供应压力不减, 浮法厂库存压力偏大。后市看, 成本支撑趋强预期, 但当前供应压力仍大, 市场货源充足, 投机货源尚未得到有效释放。因此预计短市价格仍将偏稳, 成交灵活性仍将偏高。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1192.99 元/吨, 较上周均价 (1189.67 元/吨) 上涨 3.32 元/吨, 涨幅 0.28%, 环比由跌转涨。

库存方面, 截至 9 月 4 日, 重点监测省份生产企业库存总量 5604 万重量箱, 较上周四库存增加 50 万重量箱, 增幅 0.90%, 库存天数 27.64 天, 较上周四增加 0.09 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 1300.29 万重量箱, 消费量 1250.29 万重量箱, 产销率 96.15%。

分区域看, 周内华北区域物流及下游、终端开工条件一般, 成交持续表现疲软, 库存多数有所增加, 目前沙河厂家库存约 290 万重量箱; 本周华东区域企业间出货存差距, 安徽、浙江主要厂家月初授信政策及本厂加工环节需求下单, 支撑周内库存缩减明显, 其余地区来看, 整体仍显一般, 江苏市场走货较慢, 场内观望情绪较浓; 本周华中区域整体市场交易氛围尚可, 中下游按需采购为主, 部分浮法厂阶段性出货尚可, 整体库存维持缩减走势, 但降幅缩小; 华南周内出货转弱, 浮法厂库存微增, 本月中大型工程玻璃订单环比有增, 对于超白及高品质原片需求形成支撑, 普白需求整体变化不大, 产能仍显过剩。卓创资讯认为, 短期需求变化暂不明显, 加工厂订单有限, 社会货源消化速率一般, 采购及备货积极性不高。浮法厂短期多稳价维持出货, 成交保持灵活, 部分库存仍有累积可能。

供应端: 截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 283 条, 在产 223 条, 日熔量共计 159455 吨, 较上周增加 600 吨, 当前行业产能利用率 82.35%。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)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

图表16: 2022 年至今全国玻璃均价 (元/吨) (周均价)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

图表17: 2025 年至今玻璃冷修生产线



序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	中国耀华玻璃集团有限公司耀技二线	河北	560	2025.1.5
2	德州凯盛晶华玻璃有限公司一线	山东	660	2025.1.9
3	中玻（陕西）新技术有限公司咸阳一线	陕西	400	2025.1.12
4	福建龙泰实业有限公司龙岩一线原产白玻	福建	700	2025.1.20
5	信义环保特种玻璃（江门）有限公司江海四线原产白玻	广东	1200	2025.1.27
6	金晶科技股份有限公司浮法五线前期在产超白	山东	600	2025.2.15
7	陕西神木瑞诚玻璃有限公司瑞诚一线原产白玻	陕西	500	2025.2.20
8	佛山市三水西城玻璃制品有限公司 300T/D 一线	广东	300	2025.3.16
9	新疆普耀新型建材有限公司 500T/D 普耀一线原产白玻	新疆	500	2025.3.26
10	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 醴陵四线	湖南	600	2025.4.25
11	河北德金玻璃有限公司 900T/D 五线原产白玻	河北	900	2025.5.3
12	唐山蓝欣玻璃有限公司 700T/D 三线原产色玻	河北	700	2025.5.6
13	湖北三峡新型建材股份有限公司 450T/D 三峡一线	湖北	450	2025.5.30
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
18	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 四线	湖南	600	2025.8.31



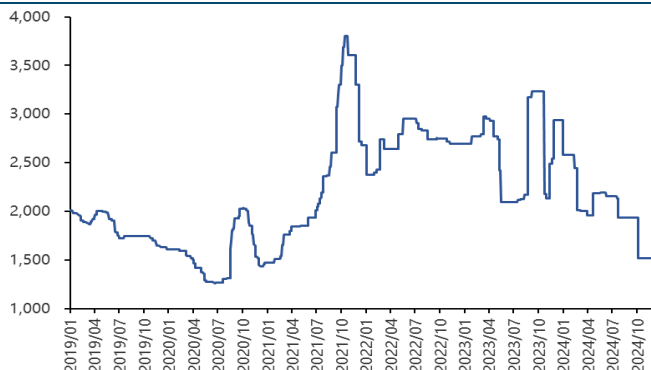
来源：卓创资讯，国金证券研究所

截至 9 月 5 日，当前玻璃纯碱价格差 46.60 元/重量箱，同比-6.0%。

图表19：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



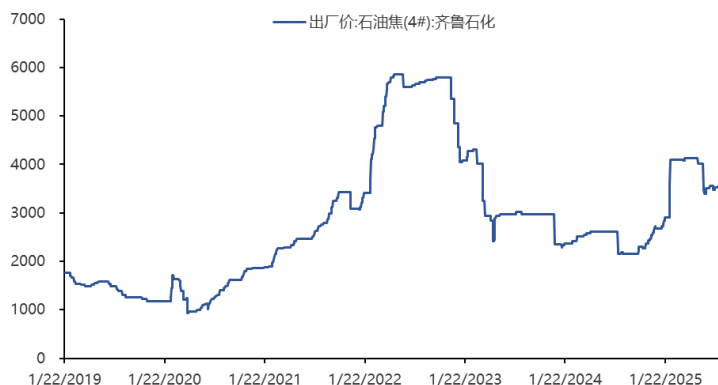
图表20：全国重质纯碱价格（元/吨）



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交投尚可，新单价格上调。月初，9 月订单报价上调，2.0mm 镀膜玻璃主流价格 13 元/平方米左右，部分型号高 0.5-1 元/平方米。近期国内部分终端电站项目缓慢启动，海外需求稍有好转，下游组件厂家开工率小幅提升，采购心态尚可。现阶段，多数玻璃厂家执行订单，出货平稳，库存波动不大。成本基本稳定，随着成品价格上调，企业生产利润稍增。综合来看，市场稳中偏强运行，新价执行情况仍需观察。

价格方面，周内主流订单报价上调，部分成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 13 元/平方米左右，环比上涨 18.18%，较上周由平稳转为上涨；3.2mm 镀膜主流订单价格 20 元/平方米左右，环比上涨 6.67%，较上周由平稳转为上涨。



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 15.88%，较上周降幅收窄 0.40 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

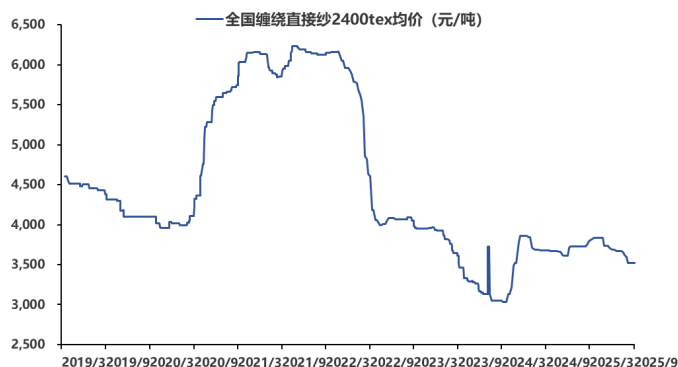
3.3 玻纤（0901-0905）

本周国内无碱粗纱市场价格延续稳定走势，月初部分厂存价格提涨计划，但尚需跟进最新价格动态。截至9月4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）主流市场报价均价4.1-4.2元/米不等，2025年8月底（4.1-4.2元/米），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

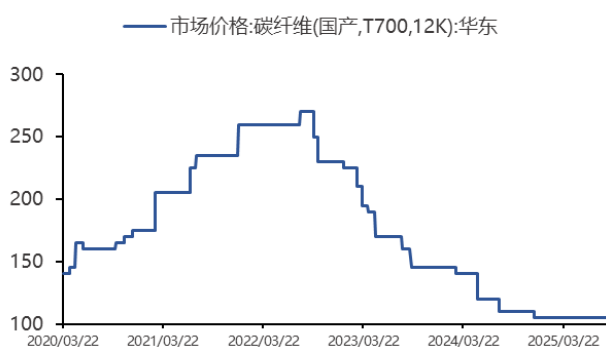
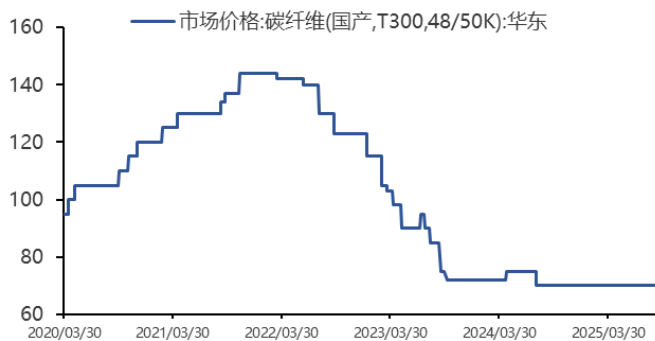


3.4 碳纤维 (0901-0905)

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小幅上涨，于碳纤维成本支撑渐涨，不过行业仍处周期底部，多数企业陷入亏损。供应端，目前部分中小厂因亏损缩减工业级 T300 产量，而头部企业为满足高端订单维持满负荷，高端产能释放有序。需求端，市场需求放量有限，风电、碳碳复材以执行既有订单为主；体育器材行业开工低迷，多数下游维持刚需采购节奏；虽航空航天、低空经济领域需求小有提升，但用量有限，整体采购氛围仍待进一步提振。总体而言，本周碳纤维市场“高端强、低端弱”特征凸显，还需关注低空经济需求放量及丙烯腈价格波动带来的后续影响。

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）

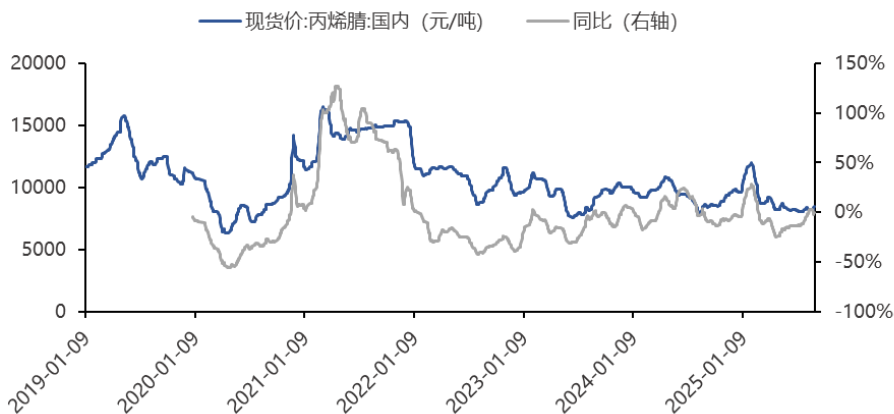


来源：百川盈孚，国金证券研究所

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 8450 元/吨，较上周同期上涨 200 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 8293 元/吨，较上周均价上涨 43 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 0.08 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 (0901-0905)

截至 9 月 5 日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 684 元/吨，环比上周下降 11 元/吨，同比去年下降 161 元/吨，对应下降比例为 19.05%。

截至 9 月 5 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4700 元/吨，环比上周上涨 20 元/吨，同比去年上涨 120 元/吨，对应上涨比例为 2.6%。

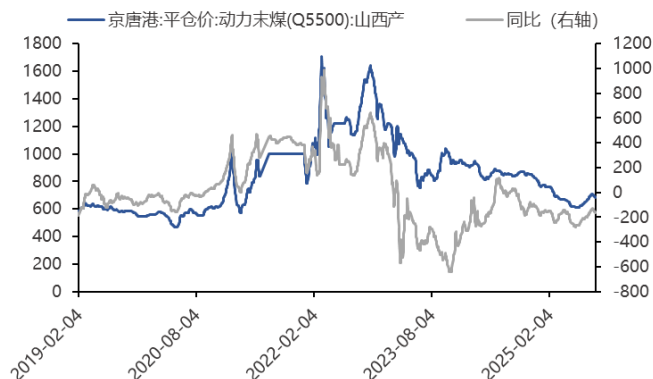
截至 9 月 3 日，沥青装置开工率为 28.1%，环比上周下降 1.2pct，同比去年上涨 2.6pct。

截至 9 月 5 日，有机硅 DMC 现货价为 11020 元/吨，环比上周下降 80 元/吨，同比去年下降 2720 元/吨，对应下降比例为 19.80%。

截至 9 月 5 日，布伦特原油现货价为 65.40 美元/桶，环比上周下降 2.68 美元/桶，同比去年下降 9.90 美元/桶，对应下降比例为 13.15%。



图表31: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势(元/吨)



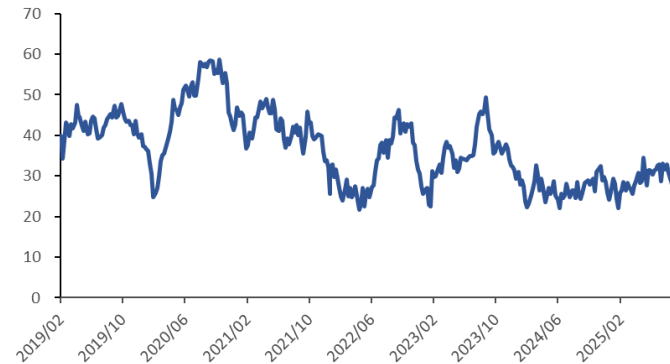
来源: wind, 国金证券研究所

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9月5日, 中国LNG出厂价格全国指数4078元/吨, 环比上周下降20元/吨, 同比去年下跌1204元/吨, 对应下跌比例为22.79%。

截至9月5日, 国内废纸市场平均价2227.0元/吨, 环比下降8.0元/吨, 同比去年下降103.0元/吨, 对应下降比例为4.42%。

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9月5日, 波罗的海干散货指数(BDI)为1979, 环比上周下降46, 同比去年上涨60, 对应上涨比例为3.13%。

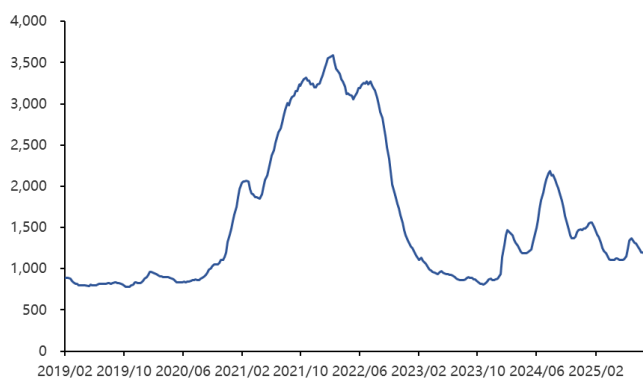
截至9月5日, CCFI综合指数为1149.14, 环比上周下降7.18, 同比去年下降763.32, 对应下降比例为39.91%。



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

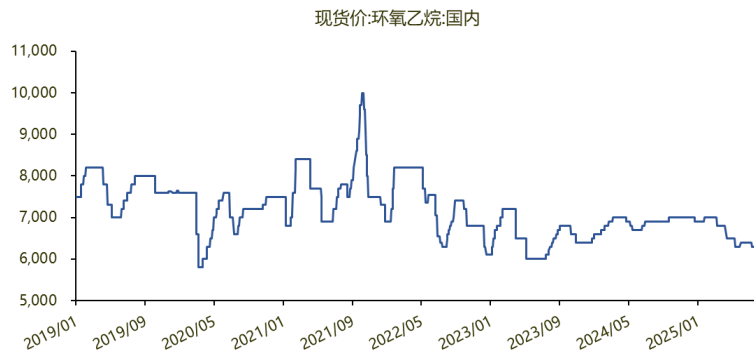


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至 9 月 5 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)



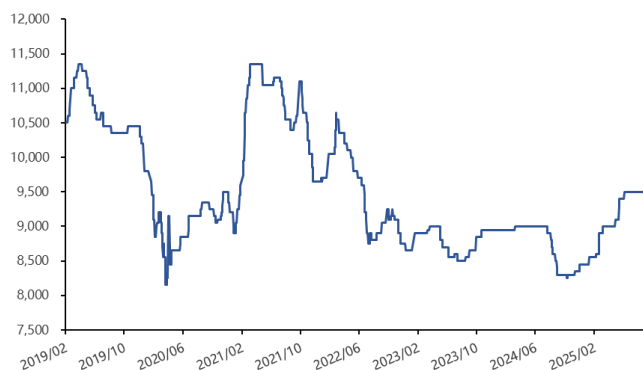
来源: wind, 国金证券研究所

3.6 塑料制品上游 (0901-0905)

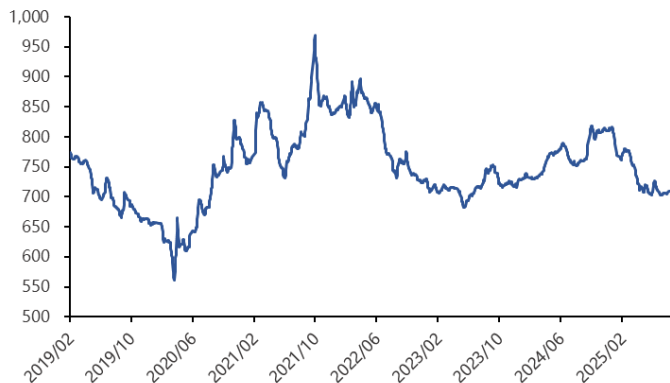
PPR 原材料价格变动: 截至 9 月 5 日, 燕山石化 PPR4220 出厂 9500 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 1000 元/吨, 对应上涨比例为 11.76%。

PE 原材料价格变动: 截至 9 月 5 日, 中国塑料城 PE 指数 707.56, 环比上周下降 3.46, 同比去年下降 53.07, 对应下降比例为 6.98%。

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



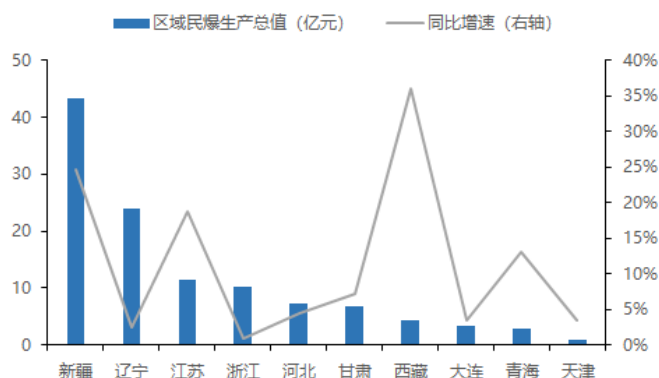
3.7 民爆

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) 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：北京市东城区建国门内大街 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