



非金属建材周观点 251019

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：谭宸
 tanchen@gjzq.com.cn

重视出海、西域、地产链、反内卷的积极变化

【一周一议】

首先，本周市场波动较大，市场偏好低估值、高股息风格。建材和建筑指数分别下跌 4.11% 和 1.67%，申万 31 个一级行业中，周涨跌幅中位数是下跌 2.3%，建材调整较多和高市值权重个股调整有关，例如中材、巨石，市场风格偏向高股息，周涨幅第一是银行、煤炭，分别为 4.89%、4.17%。建材建筑中类似风格也有较好表现，例如，四川路桥（+7.2%），兔宝宝（+6.91%），中材国际（+2.85%），中国建筑（-0.36%），中钢国际（-0.63%），具体可参考上期周报 10 月 12 日《出海+低估值高股息梳理》。

第二，我们认为进入 10 月下旬，判断市场风格的难度加大，更应坚守基本面、抵御不确定性。我们建议关注 4 个方向，一是继续看好出海，无论短期、中长期，出海均是顺应时势、有望获得较为突出的企业成长机会，板块典型代表包括科达、华新、巨石等。二是继续看好 AI 新材料，短期缺少标志性事件催化，当前处于铜箔、电子布、设备高景气的正常延续、但边际变化相对真空。三是持续看好西藏、新疆、四川、广西等西部边陲方向。四是地产链龙头逐步走出一手房影响，一方面减值计提进入尾声，另一方面利润表现随着毛利率改善（价格战趋弱或新产品或零售新赛道都可以改善毛利率）后逐步企稳回升，我们认为值得高度重视。

第三，反内卷方向建议密切关注玻璃、水泥。浮法玻璃例如沙河玻璃企业需完成“煤改气”，以及光伏玻璃是否受益产业链反内卷带来的价格修复，水泥查超产有利于推进行业中期去产能、提高产能利用率。

【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价 347 元/t，同比-62 元/t，环比-2 元/t，全国平均出货率 45.2%，环比-0.7pct，库容比为 67.3%，环比+0.6pct，同比+3.1pct。②玻璃：本周浮法均价 1300.97 元/吨，上涨 11.16 元/吨，涨幅 0.87%，截至 10 月 16 日重点监测省份生产企业库存天数约 29.09 天，较 9 月 30 日增加 4.29 天。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 13 元/平左右，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 7.47%，环比+0.22pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3524.75 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 4.3-4.5 元/米不等，环比持平。⑤电解铝：美国地区银行信贷爆雷 铝价短期内或以偏强震荡为主。⑥钢铁：多空博弈持续 钢市静待破局。⑦其他：煤炭、原油、LNG、有机硅价格环比上涨，沥青、PE 价格环比持平。

【重要变动】

①10 月 14 日，麦加芯彩公告已取得美国船级社（ABS）认可证书，具体包括船体防污漆、船舶压载舱漆、车间底漆等产品。②10 月 15 日，中国瑞林公告，拟作为有限合伙人投资 3000 万元，参与设立江钨矿业基金。③10 月 17 日，三棵树发布三季报，单 3 季度归母净利润实现 3.08 亿元，同增 53.64%。④10 月 17 日，圣晖集成发布三季报，单 3 季度归母净利润实现 0.33 亿元，同增 93.89%。

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（1013-1017）.....	4
2 本周市场表现（1013-1017）.....	4
3 本周建材价格变化.....	5
3.1 水泥（1013-1017）.....	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（1013-1017）.....	7
3.3 玻纤（1013-1017）.....	11
3.4 碳纤维（1013-1017）.....	12
3.5 能源和原材料（1013-1017）.....	12
3.6 塑料制品上游（1013-1017）.....	14
3.7 民爆.....	15
4 风险提示.....	15

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.....	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)	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 一周一议

首先，本周市场波动较大，市场偏好低估值、高股息风格。建材和建筑指数分别下跌 4.11% 和 1.67%，申万 31 个一级行业中，周涨跌幅中位数是下跌 2.3%，建材调整较多和高市值权重个股调整有关，例如中材、巨石，市场风格偏向高股息，周涨幅第一是银行、煤炭，分别为 4.89%、4.17%。建材建筑中类似风格也有较好表现，例如，四川路桥(+7.2%)，兔宝宝(+6.91%)，中材国际(+2.85%)，中国建筑(-0.36%)，中钢国际(-0.63%)，具体可参考上期周报 10 月 12 日《出海+低估值高股息梳理》。

第二，我们认为进入 10 月下旬，判断市场风格的难度加大，更应坚守基本面、抵御不确定性。我们建议关注 4 个方向，一是出海，无论短期、中长期，出海均是顺应时势、有望获得较为突出的企业成长机会，建议关注板块典型代表包括【科达制造】【华新水泥】【中国巨石】【西部水泥】【华通线缆】。二是 AI 新材料，短期缺少标志性事件催化，当前处于铜箔、电子布、设备高景气的正常延续、但边际变化相对真空，建议关注基本面龙头包括【中材科技】【冠冠铜箔】【芯基微装】【菲利华】【德福科技】。三是西藏、新疆、四川、广西等西部边陲方向，建议关注【四川路桥】【苏博特】【新疆交建】【西藏天路】【易普力】【青松建化】【北部湾港】。四是地产链龙头逐步走出一手房影响，一方面减值计提进入尾声，另一方面利润随着毛利率改善（价格战趋弱/产品升级/零售新赛道都可以改善毛利率）后逐步企稳回升，我们认为值得高度重视，建议关注【三棵树】【兔宝宝】【东方雨虹】【科顺股份】【悍高集团】【北新建材】。

第三，反内卷方向建议密切关注玻璃、水泥。浮法玻璃例如沙河玻璃企业需完成“煤改气”，以及光伏玻璃是否受益产业链反内卷带来的价格修复，水泥查超产有利于推进行业中期去产能、提高产能利用率。建议关注【海螺水泥】【中国建材】【华新水泥】【旗滨集团】【上峰水泥】【塔牌集团】【信义玻璃】。

1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价 347 元/t，同比-62 元/t，环比-2 元/t，全国平均出货率 45.2%，环比-0.7pct，库容比为 67.3%，环比+0.6pct，同比+3.1pct。②玻璃：本周浮法均价 1300.97 元/吨，上涨 11.16 元/吨，涨幅 0.87%，截至 10 月 16 日重点监测省份生产企业库存天数约 29.09 天，较 9 月 30 日增加 4.29 天。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 13 元/平左右，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 7.47%，环比+0.22pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3524.75 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 4.3-4.5 元/米不等，环比持平。⑤电解铝：美国地区银行信贷爆雷 铝价短期内或以偏强震荡为主。⑥钢铁：多空博弈持续 钢市静待破局。⑦其他：煤炭、原油、LNG、有机硅价格环比上涨，沥青、PE 价格环比持平。

1.3 景气周判 (1013-1017)

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：价格环比涨幅收窄，涨幅 0.87%，库存环比增加 17.31%。节后浮法玻璃中下游集中补货动力表现不足，交投氛围持续一般。

光伏玻璃：2.0mm 镀膜面板主流订单价格环比持平；节后局部成交稍有恢复，但下游组件企业开工率下降，且多数采购谨慎，订单跟进量有限，需求支撑稍显一般；供给同降 14.28%，较节前一周收窄 0.54%。

AI 材料-电子布：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：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：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。

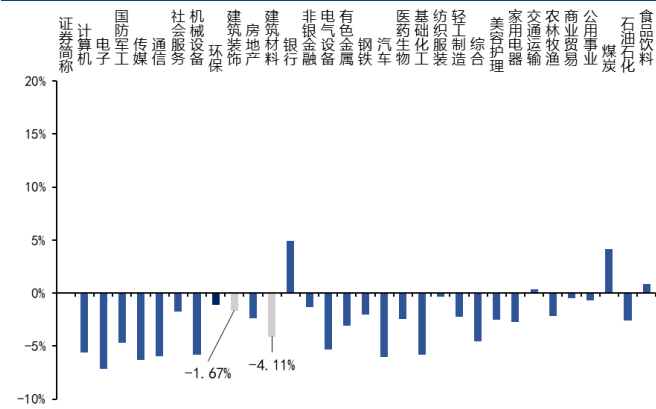
2 本周市场表现 (1013-1017)

本周建材指数表现 (-4.11%)，其中，玻璃制造 (-1.23%)，玻纤 (-10.78%)，耐火材料 (-9.42%)，消费建材 (-1.50%)，水泥制造 (-2.73%)，管材 (-1.97%)，同期上证综指 (-1.47%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均



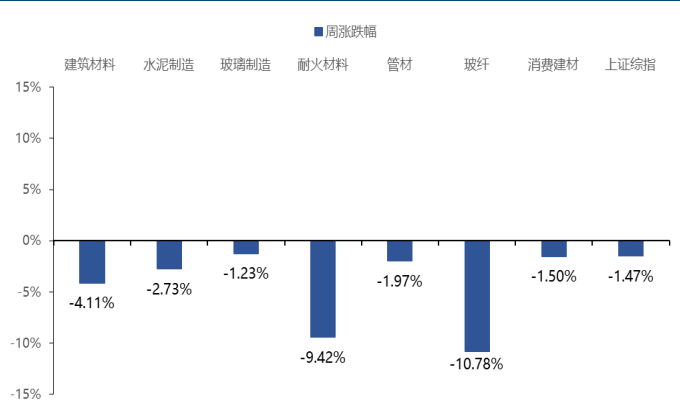
值)

图表1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



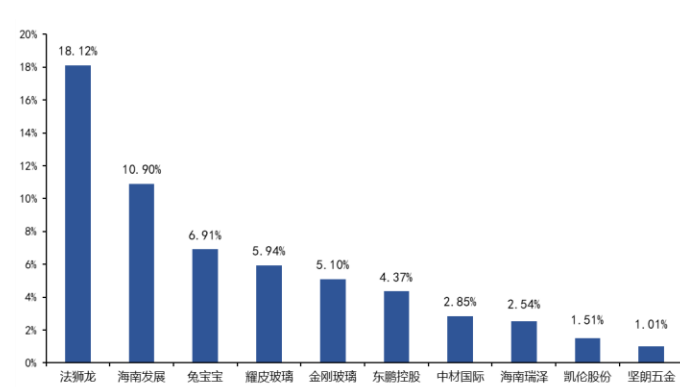
来源: wind, 国金证券研究所

图表2: 建材各子板块周涨跌幅一览



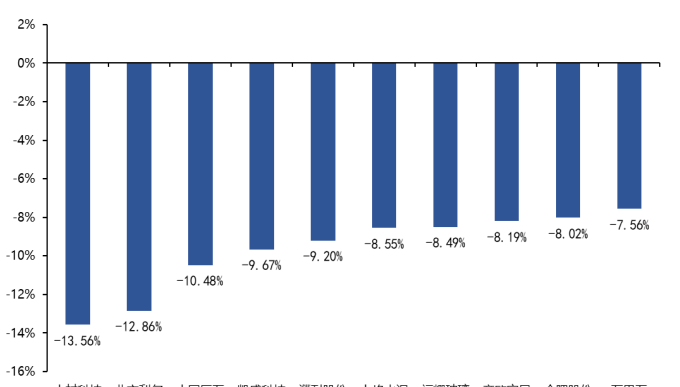
来源: wind, 国金证券研究所

图表3: 建材类股票周涨跌幅前十名



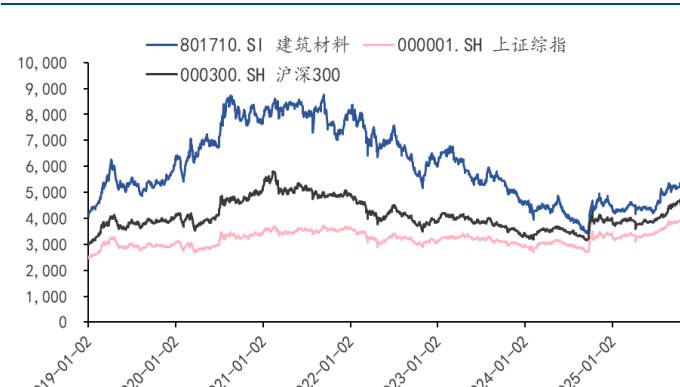
来源: wind, 国金证券研究所

图表4: 建材类股票周涨跌幅后十名



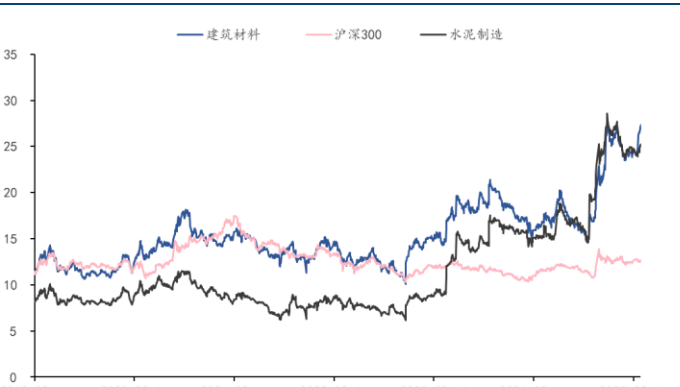
来源: wind, 国金证券研究所

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 (1013-1017)

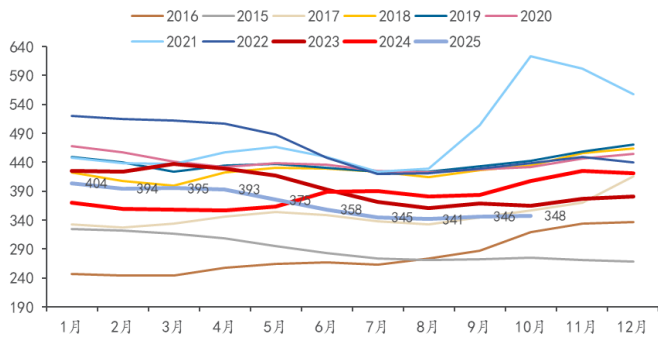
本周全国水泥市场价格环比继续回落 0.7%。价格上涨地区主要是湖南、广西和陕西，幅度 10-40 元/吨；价格回落地



区东北、华北和西北地区，幅度 10-30 元/吨；价格推涨地区主要为长三角、河南和贵州，幅度 30 元/吨。十月中旬，北方地区受降温、降雨影响，水泥需求逐步走弱；南方地区则因市场资金紧张，需求未见明显起色，整体市场表现依旧疲软。全国重点地区水泥企业平均出货率为 45.2%，环比仅微增不足一个百分点。价格方面，进入四季度，受下游需求支撑不足及部分地区错峰生产执行力度欠佳，水泥价格继续呈震荡调整态势。

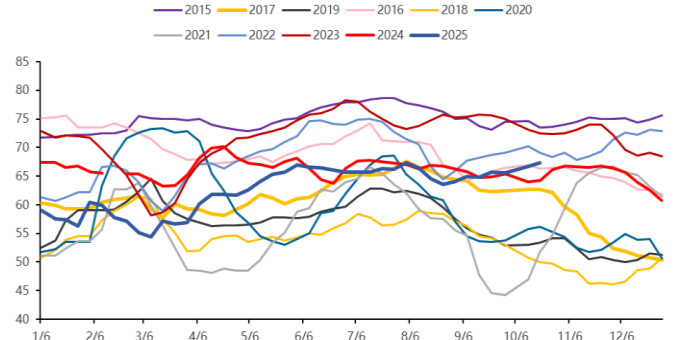
库存表现：本周全国水泥库容比为 67.31%，环比+0.62pct，同比+3.06pct。

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（%）



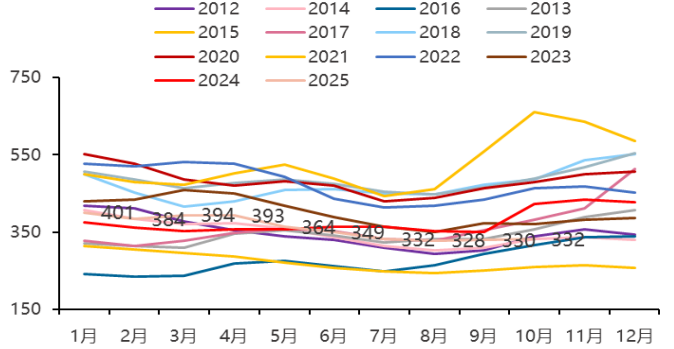
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



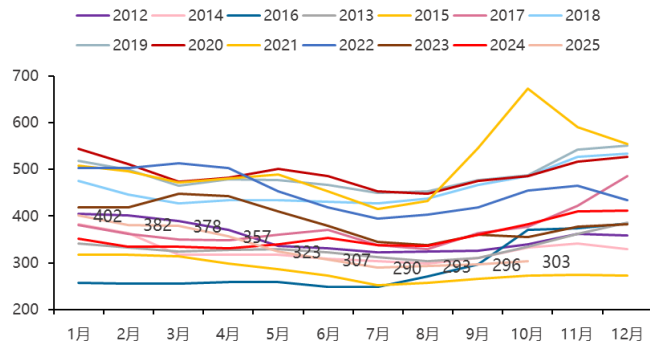
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



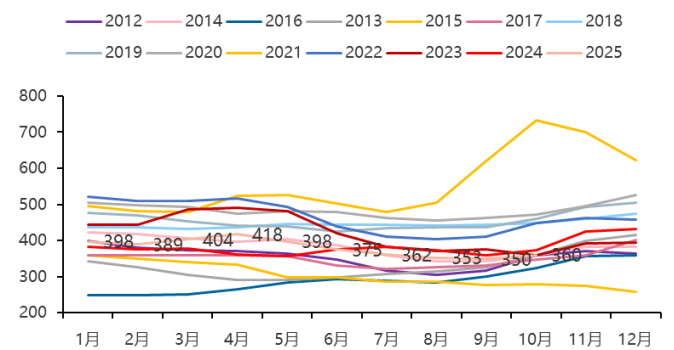
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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

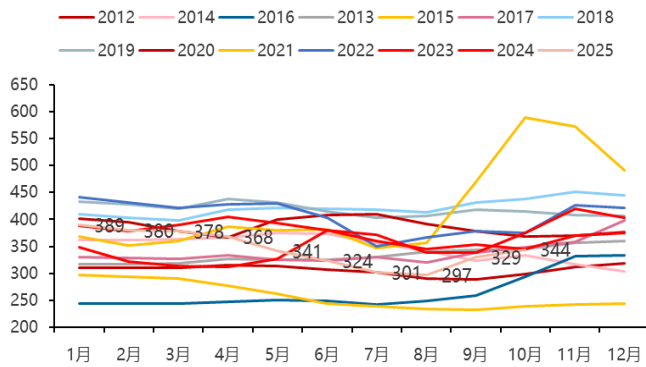
图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



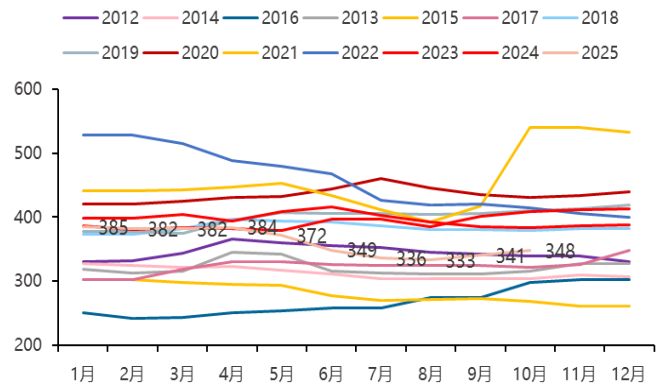
来源：数字水泥网，国金证券研究所



图表13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



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 (1013-1017)

国庆节后国内浮法玻璃价格涨跌互现, 整体交投氛围一般, 浮法厂库存增加压力较明显, 部分涨价未能落实。受节前中下游有所备货拖累, 叠加对新价格接受程度较弱, 国庆节后市场补货情绪不足, 中下游主动消化自身库存, 浮法厂库存增加明显。当前浮法厂库存增加至高位, 近日部分价格再次出现松动。下周看, 部分中间商库存仍需消化, 但随着下游加工厂库存进一步得到消化, 成交氛围存好转预期, 但浮法厂高库存下, 不乏灵活调整价格可能。另外仍需关注政策面对市场形成的不确定性。

卓创资讯数据显示, 卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1300.97 元/吨, 较节前一周均价 (1289.81 元/吨) 上涨 11.16 元/吨, 涨幅 0.87%, 环比涨幅收窄。

截至 10 月 16 日, 重点监测省份生产企业库存总量 5957 万重量箱, 较 9 月 30 日库存增加 879 万重量箱, 增幅 17.31%, 库存天数 29.09 天, 较 9 月 30 日增加 4.29 天 (注: 本期库存天数以 10 月 16 日样本企业在产日熔量核算)。10 月 1 日-16 日重点监测省份产量 3001.53 万重量箱, 消费量 2122.53 万重量箱, 产销率 70.71%。

分区域看, 本周华北沙河受期货盘面价格下跌影响, 期现货源释放冲击增加, 中间商积极出售自身库存, 浮法厂价格偏高, 出货有限, 沙河厂家库存明显增加至 468 万重量箱, 贸易商库存缓慢缩减; 本周华东玻璃市场产销持续偏淡, 降雨影响加之中下游开工有限, 前期少量备货, 提货积极性再次转弱。整体库存延续一定涨势; 假期华中中下游采购节奏放缓, 节后部分期现低价货源流入市场, 下游择低价适量采购, 整体交投氛围持续一般, 使得多数厂库存有所增加, 少数厂阶段性出货尚可; 华南区域节后浮法厂库存先降后涨, 整体缓增, 样本浮法厂平均库存天数接近 33 天, 上旬玻璃加工厂接单相对到位, 中旬开始浮法厂出货转弱明显, 区域内浮法厂降库压力较大。卓创资讯认为, 假期影响下, 企业库存加速累积, 但下游刚需订单不足, 叠加原片价格松动, 中下游采购积极性不高, 企业库存消化难度较大。短期企业库存预计承压。

供应端: 截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 283 条, 在产 224 条, 日熔量共计 160155 吨, 较节前一周增加 700 吨, 当前行业产能利用率 82.71%。周内产线复产 1 条, 改产 1 条, 暂无冷修/停产线。

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	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
20	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



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
19	大连耀皮玻璃有限公司700T/D浮法一线	大连	700	2025.10.10

来源：卓创资讯，国金证券研究所

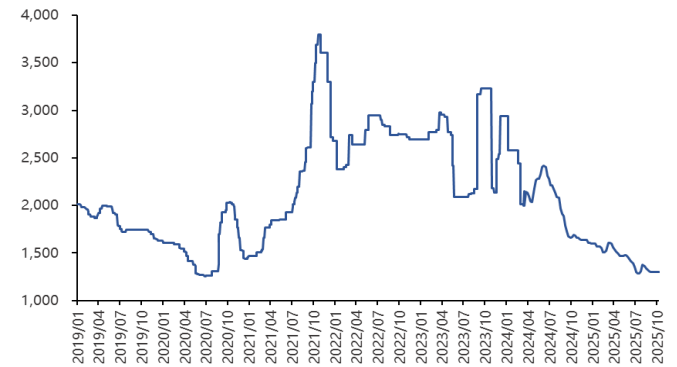
截至10月19日，当前玻璃纯碱价格差52.84元/重量箱，同比上涨11.1%。

图表19: 玻璃纯碱价格差(元/重量箱)



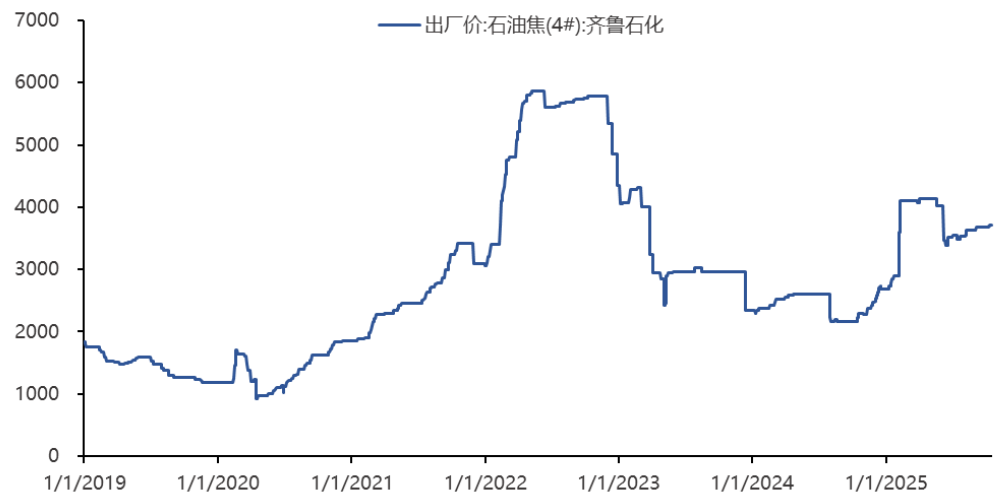
来源：卓创资讯，国金证券研究所

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一般，库存呈现增加趋势。节后，玻璃厂家出货较前期稍有恢复，但多数尚未达到产销平衡水平，库存有不同程度增加。下游组件企业开工率稍有缩减，随着生产推进，按需采购为主，需求支撑不足。鉴于组件成品价格偏低，生产利润空间压缩明显，故降本诉求增加，企业存压价心理。现阶段，玻璃厂家库存虽有增加，但仍处于较低水平，因此稳价心理明显，买卖双方略显僵持。成本变动不大，成品主流价格暂稳，局部成交存商谈空间，生产利润基本稳定，部分稍有缩减。综合来看，市场稳中偏弱运行，场内观望情绪增加。

价格方面，周内主流订单报价继续维稳，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，环比持平，较节前一周暂无变动；3.2mm镀膜主流订单价格20元/平方米左右，环比持平，较节前一周暂无变动。



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, 较节前一周暂无变动; 同比下降 14.28%, 较节前一周降幅收窄 0.54 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



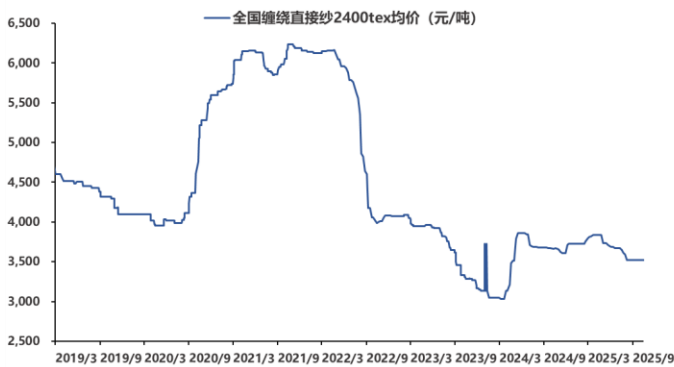
3.3 玻纤（1013-1017）

节后第一周国内无碱粗纱市场价格稳定延续，小长假后，国内各厂报价暂稳，不成分成交存量优惠大政策。截至10月16日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格3250-3700元/吨不等，成交价格较节前一周基本持平，全国企业报价均价维持3524.75元/吨，主流含税送到，较节前一周均价（3524.75）持平，同比下降3.93%，同比降幅较节前一周扩大0.09个百分点。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价4.3-4.5元/米不等，2025年9月底（4.1-4.2元/米），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8月我国玻纤纱及制品出口量为17.17万吨，同比-3.11%；出口金额2.56亿美元，同比+1.56%。

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
2025年8月	17.27	-3.11	2.56	1.56



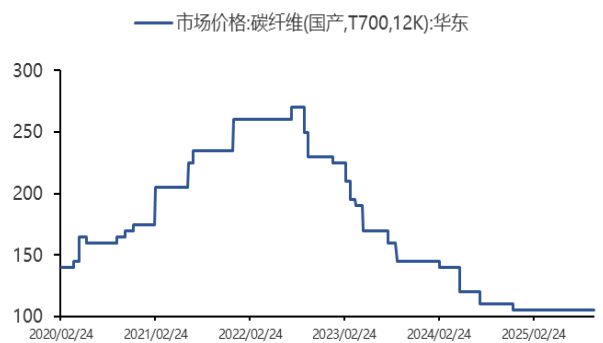
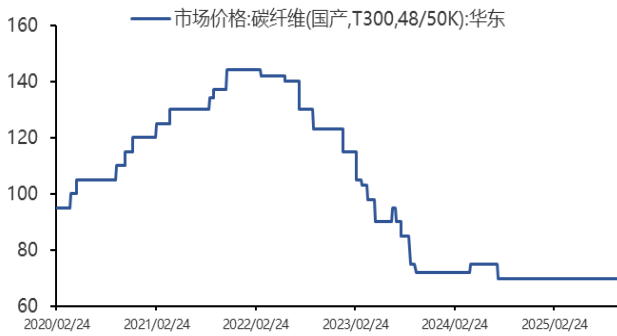
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维 (1013-1017)

本周 (2025.10.11-2025.10.16) 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下跌，叠加部分企业通过工艺优化实现原丝自给率提升，行业整体成本压力有所减轻，为价格企稳提供支撑。供应端，目前头部碳纤维企业维持满负荷生产，多数厂家未有调整开工计划，新增产能释放节奏平稳。需求端，风电领域刚需采购持续发力，低空经济 (eVTOL、无人机) 及航空航天领域订单稳步复苏。总体而言，本周碳纤维市场处于周期底部复苏阶段，价格整体企稳。

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，丙烯腈市场价格下跌。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 7925 元/吨，较上周同期下跌 125 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 7954 元/吨，较上周均价下跌 266 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 0.43 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 (1013-1017)

截至 10 月 17 日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 753 元/吨，环比上周上涨 39 元/吨，同比去年下降 95 元/吨，对应下降比例为 11.2%。

截至 10 月 17 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4550 元/吨，环比上周下降 50 元/吨，同比去年下降 100 元/吨。

截至 10 月 15 日，沥青装置开工率为 35.8%，环比上周上涨 1.3pct，同比去年上涨 8.0pct。

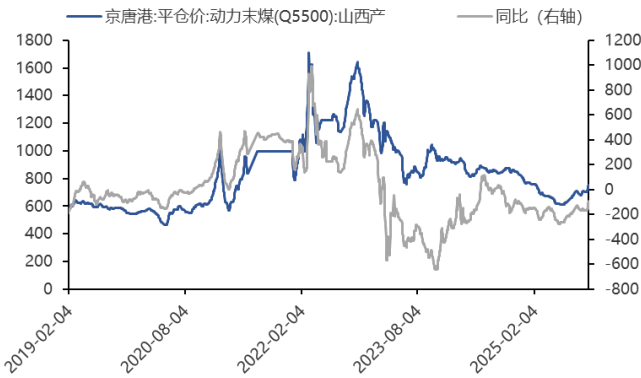
截至 10 月 17 日，有机硅 DMC 现货价为 11275 元/吨，环比上周上涨 225 元/吨，同比去年下降 2485 元/吨，对应下降比例为 18.06%。

截至 10 月 16 日，布伦特原油现货价为 62.08 美元/桶，环比上周下降 5.59 美元/桶，同比去年下降 11.71 美元/桶，对应下降比例为 15.87%。



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)



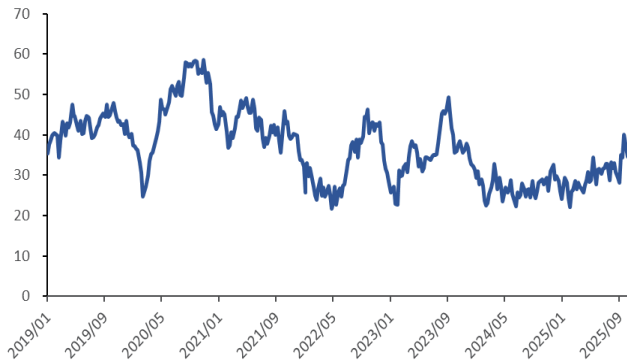
来源: wind, 国金证券研究所



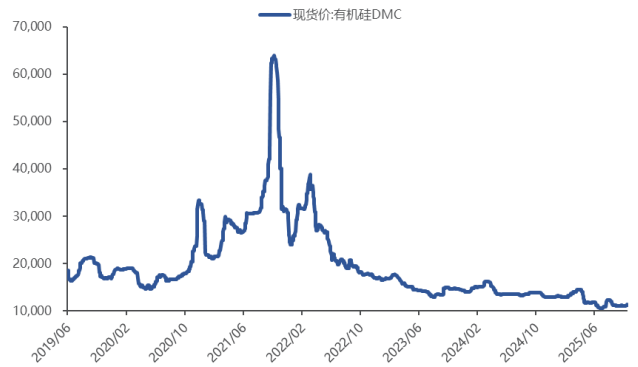
来源: wind, 国金证券研究所

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10月17日, 中国LNG出厂价格全国指数4013/吨, 环比上周上涨13吨, 同比去年下降1059吨, 对应下降比例为20.88%。

截至10月10日, 国内废纸市场平均价2210.0元/吨, 环比持平, 同比去年下降120.0元/吨, 对应下降比例为5.15%。

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10月17, 波罗的海干散货指数(BDI)为2069, 环比上周上涨133, 同比去年上涨475, 对应上涨比例为29.8%。

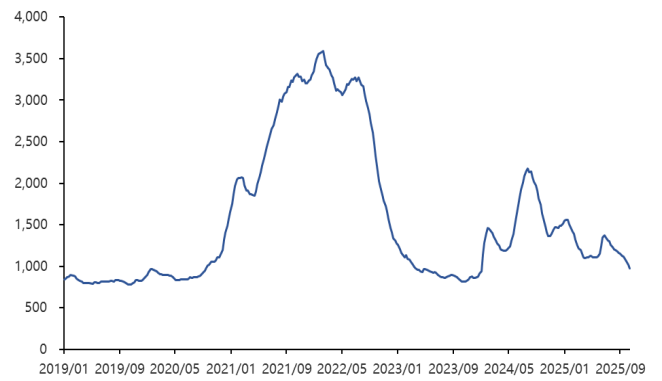
截至10月17日, CCFI综合指数为973.11, 环比上周下降41.67, 同比去年下降432.11, 对应下降比例为30.75%。



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

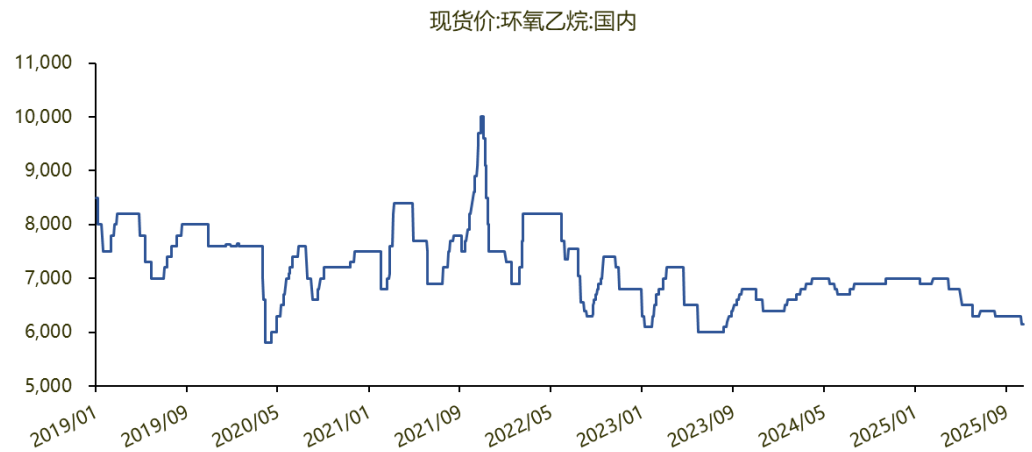


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至 10 月 17 日, 国内环氧乙烷现货价格为 6150 元/吨, 环比上周下降 150 元/吨, 同比去年下降 850 元/吨, 对应下降比例为 12.14%。

图表39: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)



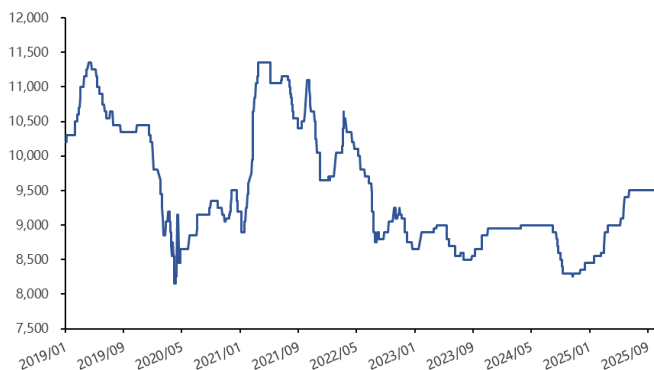
来源: wind, 国金证券研究所

3.6 塑料制品上游 (1013-1017)

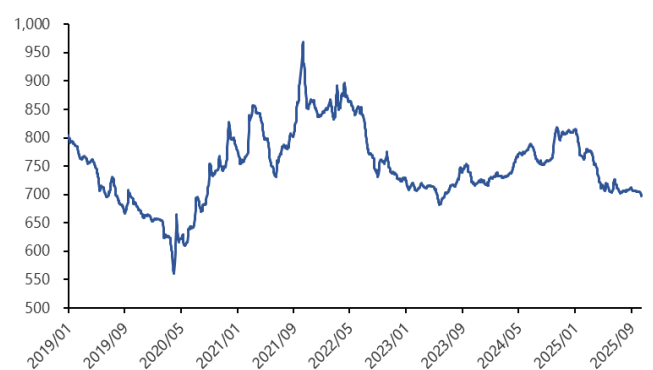
PPR 原材料价格变动: 截至 10 月 17 日, 燕山石化 PPR4220 出厂 9500 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 1200 元/吨, 对应上涨比例为 14.46%。

PE 原材料价格变动: 截至 10 月 17 日, 中国塑料城 PE 指数 697.28, 环比上周下降 6.20, 同比去年下降 121.20, 对应下降比例为 14.81%。

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

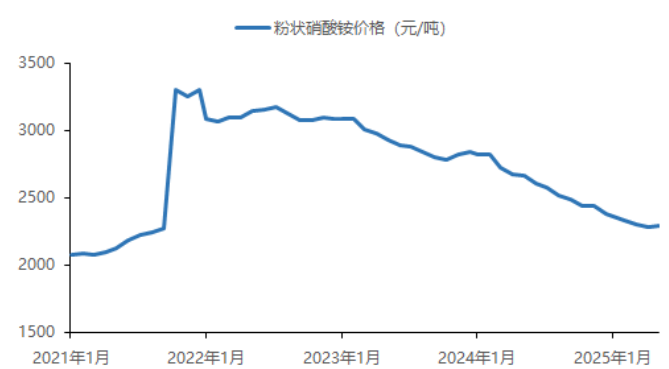
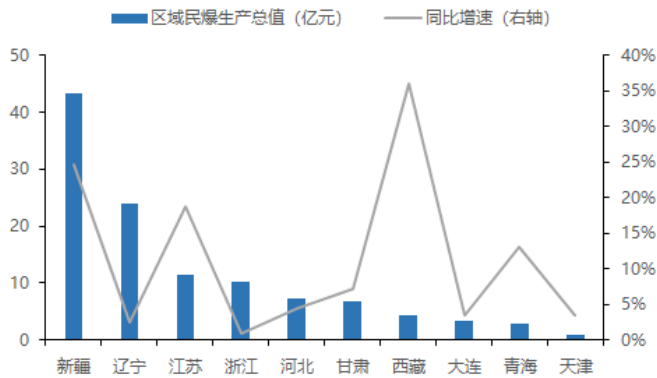
3.7 民爆

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。

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