



非金属建材周观点 251026

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

luoyiran@gjzq.com.cn

关注出海、M9 材料的积极变化

【一周一议】

首先，随着华新水泥、中材国际发布三季报，出海主线关注度预计会抬升，海外业绩贡献或订单表现突出，尤其是非洲方向。我们关注到，非洲 FDI 流入在部分国家较为突出，例如 2024 年赞比亚、莫桑比克 FDI 净流入（现价）同比都有显著增长，坦桑尼亚 2021-2024 年连续 4 年保持增长。此外，非洲的汇兑也有一些积极变化，例如坦桑的汇率 Q3 升值 7.13%，尼日利亚汇率 Q3 升值 3.93%、肯尼亚汇率 Q3 升值 0.04%。我们继续看好出海，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。

第二，继续看好 AI 新材料，近期 TPCA SHOW 对 AI 驱动行业增长表达了乐观期待，龙头企业预计积极扩产、应对需求高景气。M9 如果确定将带来材料方案升级，例如铜箔是可能倾向于 HVLP4，电子布是 Q 布+二代布，树脂是碳氢树脂，以及因为 Q 布硬度高带来的 PCB 加工难度、钻针作为耗材使用量有望提升，激光钻也有望受到积极影响。我们认为，市场会关注方案确认的节奏、使用量、供给紧张带来的价格空间。

【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价 348 元/t，同比-63 元/t，环比+1 元/t，全国平均出货率 45.1%，环比+0.1pct，库容比为 67.9%，环比+0.6pct，同比+1.7pct。②玻璃：本周浮法均价 1243.68 元/吨，下降 57.29 元/吨，跌幅 4.40%，截至 10 月 23 日重点监测省份生产企业库存天数 30.51 天，较上周四库增加 1.42 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 7.23%，环比-0.24pct。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：全球贸易紧张局势升级，铝价短期内或以偏强震荡为主。⑥钢铁：库存下降&预期向好，钢价仍有向上动力。⑦其他：煤炭、原油、LNG 价格环比上涨，有机硅价格环比持平，沥青、PE 价格环比下降。

【重要变动】

①10 月 20 日，银龙股份、大族数控、雪峰科技发布三季报。②10 月 21 日，中材科技发布三季报。③10 月 23 日，生益电子、生益科技、中材国际、麦加芯彩、广东宏大、菲利华发布三季报。④10 月 23 日，亚士创能称为盘活存量资产，压降负债，改善资产负债结构，支持主业发展，公司及下属子公司拟对部分工业用地使用权、地上建筑物及附属设施设备等资产进行公开出售。⑤10 月 24 日，德邦科技、华新水泥发布三季报。

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（1020-1024）.....	4
2 本周市场表现（1020-1024）.....	4
3 本周建材价格变化.....	5
3.1 水泥（1020-1024）.....	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（1020-1024）.....	7
3.3 玻纤（1020-1024）.....	11
3.4 碳纤维（1020-1024）.....	12
3.5 能源和原材料（1020-1024）.....	13
3.6 塑料制品上游（1020-1024）.....	15
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/平方米)	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，随着华新水泥、中材国际发布三季报，出海主线关注度预计会抬升，海外业绩贡献或订单表现突出，尤其是非洲方向。我们关注到，非洲 FDI 流入在部分国家较为突出，例如 2024 年赞比亚、莫桑比克 FDI 净流入（现价）同比都有显著增长，坦桑尼亚 2021-2024 年连续 4 年保持增长。此外，非洲的汇兑也有一些积极变化，例如坦桑的汇率 Q3 升值 7.13%，尼日利亚汇率 Q3 升值 3.93%、肯尼亚汇率 Q3 升值 0.04%。我们继续看好出海，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、中材国际、西部水泥等。

第二，继续看好 AI 新材料，近期 TPCA SHOW 对 AI 驱动行业增长表达了乐观期待，龙头企业预计积极扩产、应对需求高景气。M9 如果确定将带来材料方案升级，例如铜箔是可能倾向于 HVLP4，电子布是 Q 布+二代布，树脂是碳氢树脂，以及因为 Q 布硬度高带来的 PCB 加工难度、钻针作为耗材使用量有望提升，激光钻也有望受到积极影响。我们认为，市场会关注方案确认的节奏、使用量、供给紧张带来的价格空间。基本面龙头包括【中材科技】【铜冠铜箔】【大族数控】【鼎泰高科】【芯基微装】【菲利华】【德福科技】。

1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价 348 元/t，同比-63 元/t，环比+1 元/t，全国平均出货率 45.1%，环比+0.1pct，库容比为 67.9%，环比+0.6pct，同比+1.7pct。②玻璃：本周浮法均价 1243.68 元/吨，下降 57.29 元/吨，跌幅 4.40%，截至 10 月 23 日重点监测省份生产企业库存天数 30.51 天，较上周四库增加 1.42 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 7.23%，环比-0.24pct。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：全球贸易紧张局势升级，铝价短期内或以偏强震荡为主。⑥钢铁：库存下降&预期向好，钢价仍有向上动力。⑦其他：煤炭、原油、LNG 价格环比上涨，有机硅价格环比持平，沥青、PE 价格环比下降。

1.3 景气周判 (1020-1024)

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：价格环比由涨转跌，跌幅 4.40%，库存环比增加 4.87%；浮法玻璃市场刚需表现一般，中下游观望情绪较浓，整体市场交易氛围表现一般。

光伏玻璃：2.0mm 镀膜面板主流订单价格环比持平；近期下游组件企业开工率有所下降，部分消化前期存货，随着生产推进，按需采购为主，订单跟进量不足；供给同降 15.63%，较上周跌幅扩大 1.35%。

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。

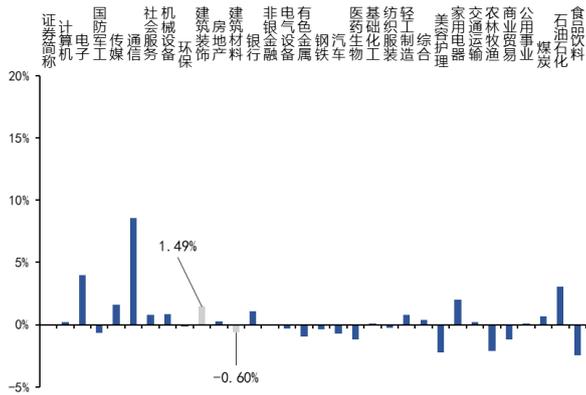
民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

2 本周市场表现 (1020-1024)

本周建材指数表现 (-0.60%)，其中，玻璃制造 (-1.82%)，玻纤 (1.98%)，耐火材料 (0.62%)，消费建材 (1.56%)，水泥制造 (-1.90%)，管材 (3.89%)，同期上证综指 (0.87%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

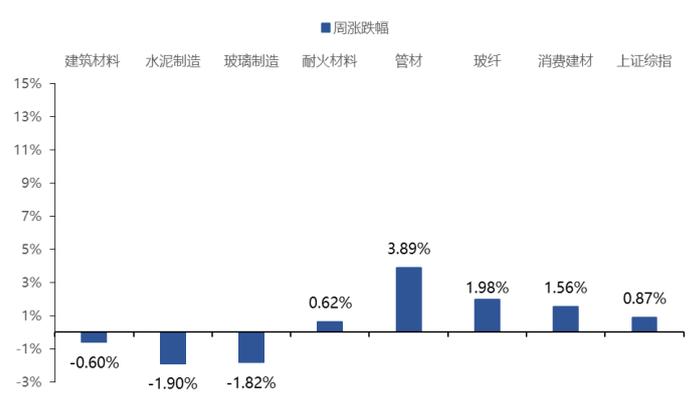


图1: 一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



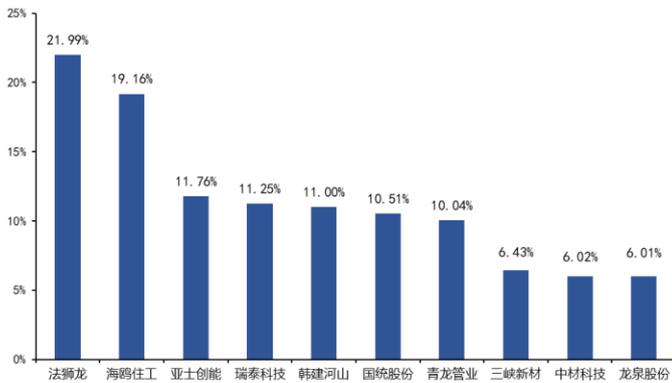
来源: wind, 国金证券研究所

图2: 建材各子板块周涨跌幅一览



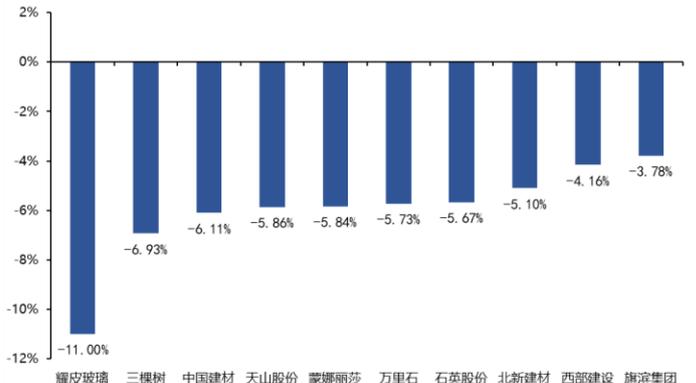
来源: wind, 国金证券研究所

图3: 建材类股票周涨跌幅前十名



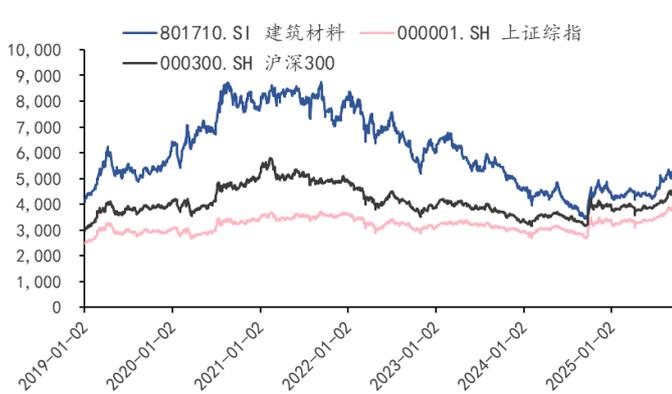
来源: wind, 国金证券研究所

图4: 建材类股票周涨跌幅后十名



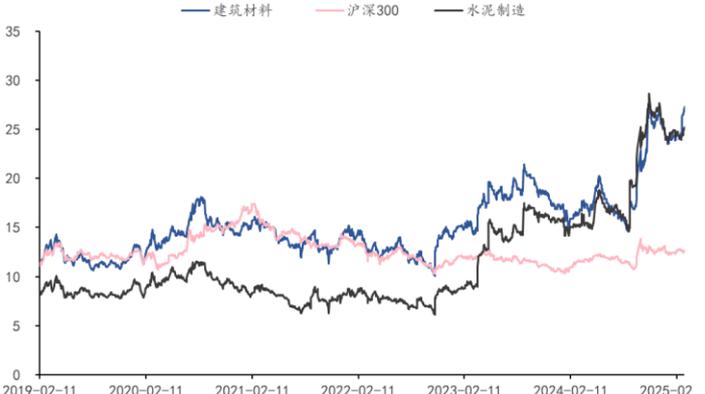
来源: wind, 国金证券研究所

图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 (1020-1024)

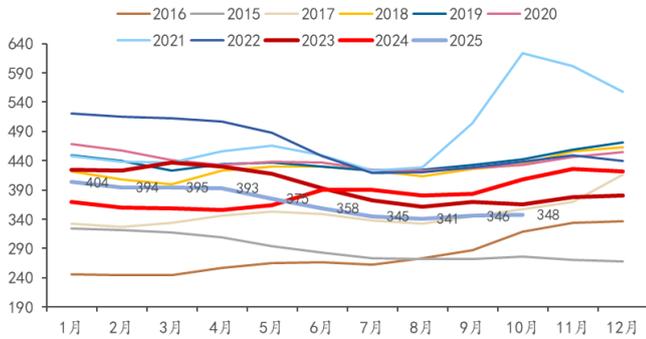
本周全国水泥市场价格环比上涨0.4%。价格上涨地区为贵州、江苏苏锡常及广西北部等地，幅度在15-40元/吨；回落区域主要是安徽皖北和福建闽南地区，降幅为10-20元/吨。十月下旬，国内水泥市场需求整体仍显疲弱，全国重点地区水泥企业平均出货率为45%。分区域看，北方地区出货率进一步下降至20%-40%，南方地区则维持在40%-60%水



平。价格方面，受错峰生产及行业自律措施推动，部分地区价格实现上调，带动全国水泥价格整体小幅回升。预计后续水泥价格将延续震荡调整态势。

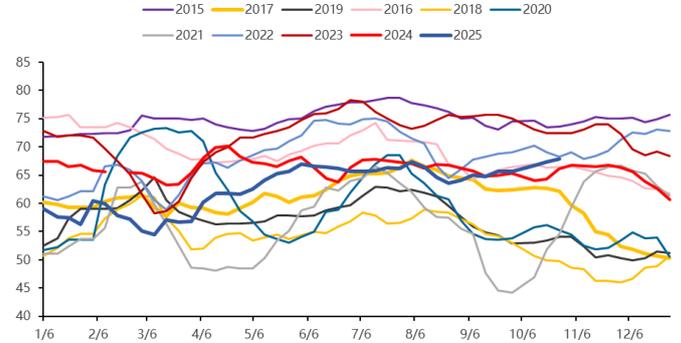
库存表现：本周全国水泥库容比为 67.88%，环比+0.56pct，同比+1.69pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



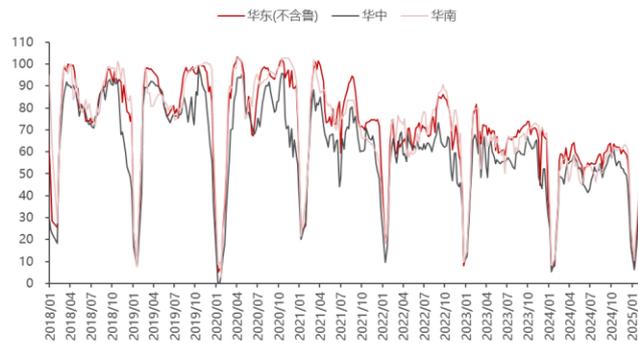
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比（%）



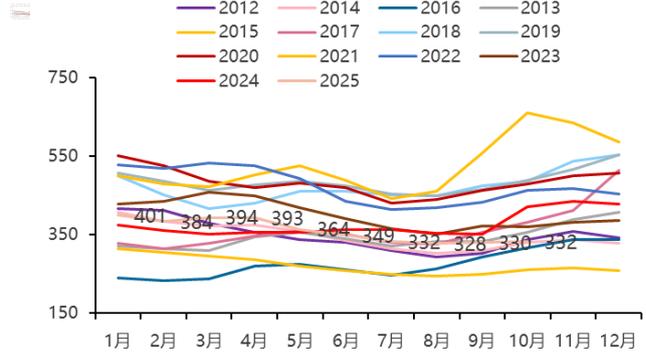
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



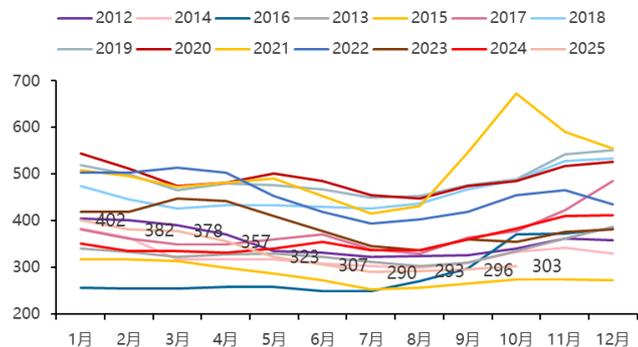
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



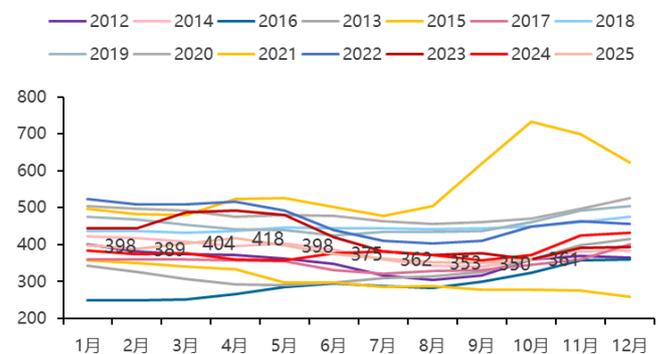
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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

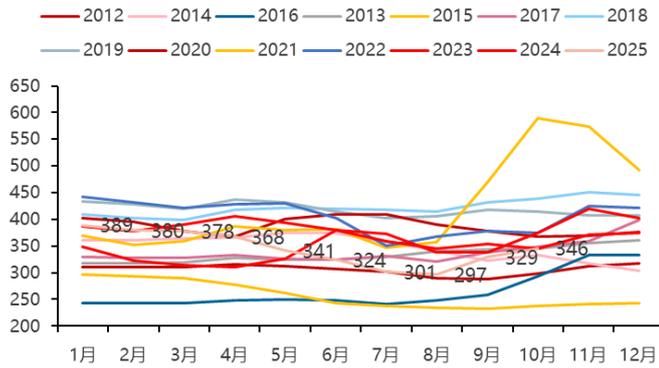
图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



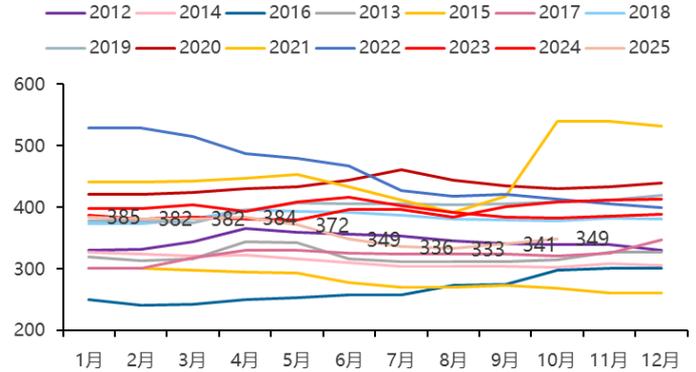
来源：数字水泥网，国金证券研究所



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 (1020-1024)

本周国内浮法玻璃市场观望较浓, 浮法厂库存压力快速增加, 价格弱勢走低, 行业毛利由小幅盈利再次转为亏损。供应面, 当前产能供应基本平稳, 暂无明确点火、冷修消息, 政策面消息尚不明朗, 短期产能或仍将暂偏稳运行。需求端, 下游需求整体表现一般, 明显赶工迹象尚未出现, 业者对赶工预期相对偏弱, 加工厂维持按需补货节奏。后市看, 随着下游库存消化, 刚需提货预期逐步增加, 但供需面尚无明显变化下, 价格预期暂偏弱运行, 关注政策面变化。

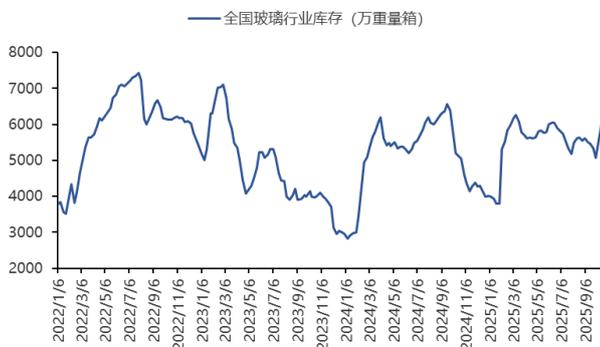
卓创资讯数据显示, 卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1243.68 元/吨, 较上周均价 (1300.97 元/吨) 下跌 57.29 元/吨, 跌幅 4.40%, 环比由涨转跌。

截至 10 月 23 日, 重点监测省份生产企业库存总量 6247 万重量箱, 较上周四库存增加 290 万重量箱, 增幅 4.87%, 库存天数 30.51 天, 较上周四库存增加 1.42 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 1313.17 万重量箱, 消费量 1023.17 万重量箱, 产销率 77.92%。

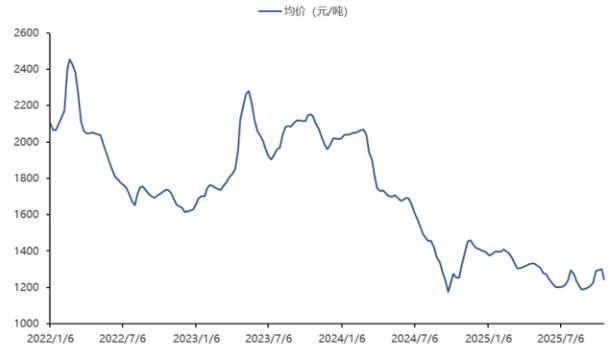
分区域看, 周内华北成交一般, 区域略有分化, 京津唐区域出货不温不火, 沙河区域观望浓厚, 中间商出售自身库存, 浮法厂出货受限, 库存进一步增加至 544 万重量箱; 本周华东区域内多数厂库存均有不同幅度增长, 仅个别企业自用量支撑库存未有明显增加, 下游深加工仍以消化自身库存为主, 少量补货短期暂难支撑产销维持高位水平; 本周华中区域浮法厂出货持续一般, 个别厂出货阶段性尚可, 但周内平均产销表现一般, 重点采集企业库存进一步增加; 华南浮法厂累库幅度较大, 处于年内高位水平, 部分主流货源价格能动性表现一般, 平均日度产销仅在半数附近水平, 库存压力整体增加。卓创资讯认为, 市场刚需不足是导致企业出货放缓的主要因素, 短期市场价格偏弱整理局势或难扭转, 看空情绪加重, 企业以价换量效果有限, 短期库存仍有上升压力。

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, 较上周持平, 当前行业产能利用率 82.71%。周内产线改产 2 条, 暂无点火及冷修停产线。

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
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

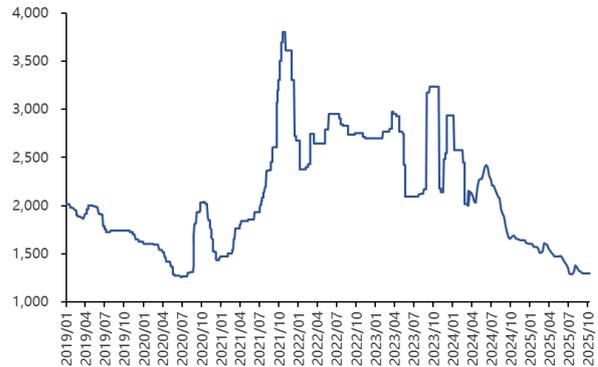
截至 10 月 26 日，当前玻璃纯碱价格差 50.48 元/重量箱，同比上涨 5.7%。

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)



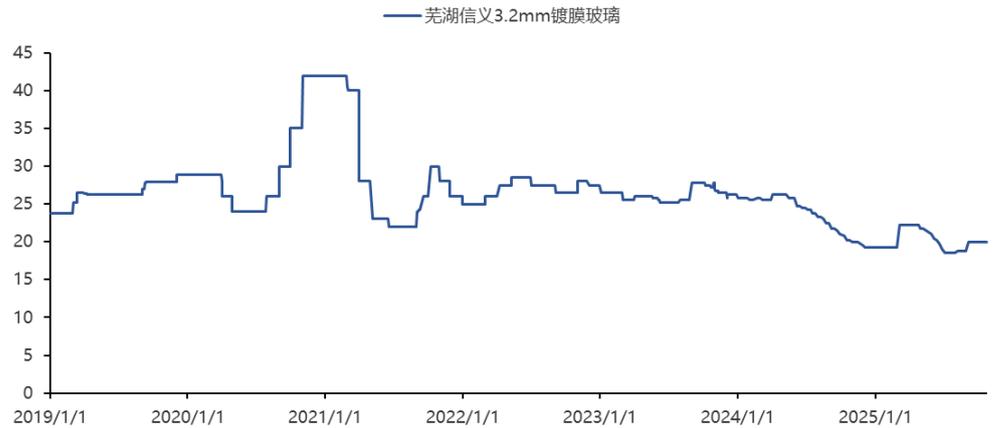
来源：wind，国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体交投欠佳，库存持续增加。近期国内终端电站项目推进一般，海外需求尚可，下游组件企业出货偏弱，开工率有所下降。随着生产推进，按需采购居多，部分消化前期存货，订单跟进量不足。周内，多数玻璃厂家出货不畅，库存有不同程度增加，部分增幅明显。临近月末，本月订单结算价格商谈阶段，下游用户压价心理明显。虽库存呈现增加趋势，但多数玻璃厂家库存水位并不高，因此稳价心理明显。现阶段，买卖双方略显僵持。成本及主流成品价格暂稳，个别存商谈空间，局部生产利润稍有压缩，整体变动不大。短期来看，市场大势维稳运行，场内观望情绪较浓。

价格方面，周内主流订单报价暂时维稳，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，较上周暂无变动；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 404 条, 日熔量合计 87890 吨/日, 环比下降 1.57%, 较上周由平稳转为下降; 同比下降 15.63%, 较上周跌幅扩大 1.35 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	广西德金新材料科技有限公司一窑六线	广西	1200	2025.4.8
5	秦皇岛北方玻璃有限公司一窑六线	河北	1200	2025.4.18
6	昭通旗滨光伏科技有限公司一窑五线	云南	1200	2025.4.30
7	湖北亿钧耀能新材料股份公司一窑五线	湖北	1300	2025.5.7
8	内蒙古玉晶科技有限公司一窑六线	内蒙古	1200	2025.10.19

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
15	湖北亿钧耀能新材料股份公司 (八线) 一窑五线	湖北	1300	2025.10.21



来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤（1020-1024）

本周国内无碱粗纱市场价格整体维持稳定趋势，近期市场走货整体表现一般，多数厂产销难达平衡，但价格均持稳观望。截至10月23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，成交价格较上一周基本持平，全国企业报价均价维持3524.75元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3524.75）持平，同比上涨0.14%，上一周为下降趋势，降幅0.09%。

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9月我国玻纤纱及制品出口量为17.24万吨，同比+17.58%；出口金额2.49亿美元，同比+15.50%。

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
2025 年 9 月	17.24	17.58	2.49	15.50

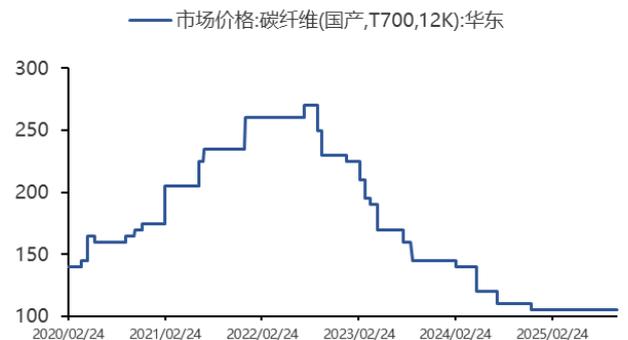
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维 (1020-1024)

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，原料端丙烯腈价格延续低位运行，价格已跌至年内新低，为碳纤维成本端提供一定支撑。供应端，目前市场整体供应未现明显增量，低端产能过剩与高端产品进口依赖并存的格局未改。需求端，风电领域受益于装机量提升及叶片大型化趋势，对大丝束碳纤维需求形成核心拉动，航空航天、新能源汽车等领域需求亦稳步释放。总体而言，本周碳纤维市场价格整体企稳，供需结构分化制约行情走势。

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)



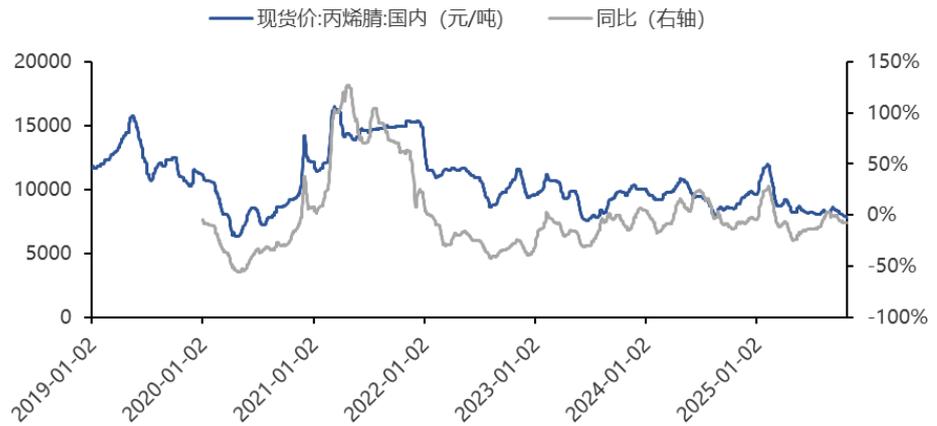
来源：百川盈孚，国金证券研究所

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，丙烯腈市场价格下跌。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 7850 元/吨，较上周同期下跌 75 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 7907 元/吨，较上周均价下跌 47 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 0.09 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 (1020-1024)

截至 10 月 24 日, 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 775 元/吨, 环比上周上涨 22 元/吨, 同比去年下降 84 元/吨, 对应下降比例为 9.8%。

截至 10 月 24 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4500 元/吨, 环比上周下降 50 元/吨, 同比去年下降 200 元/吨。

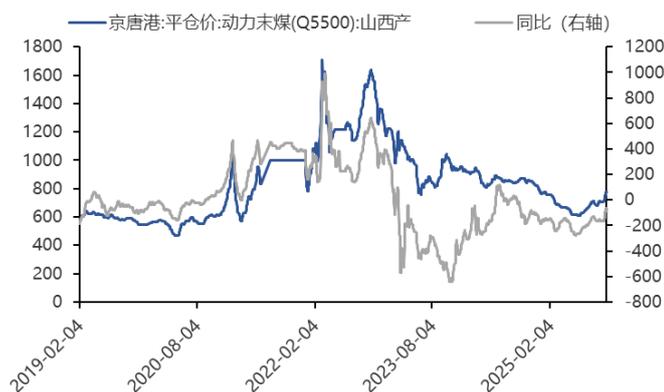
截至 10 月 22 日, 沥青装置开工率为 35.8%, 环比上周上涨 1.3pct, 同比去年上涨 8.0pct。

截至 10 月 24 日, 有机硅 DMC 现货价为 11275 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 2485 元/吨, 对应下降比例为 18.06%。

截至 10 月 24 日, 布伦特原油现货价为 67.04 美元/桶, 环比上周上涨 5.96 美元/桶, 同比去年下降 7.72 美元/桶, 对应下降比例为 10.33%。

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



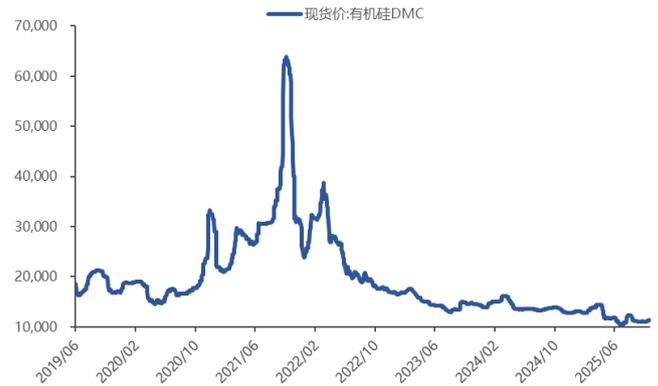
来源: wind, 国金证券研究所



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

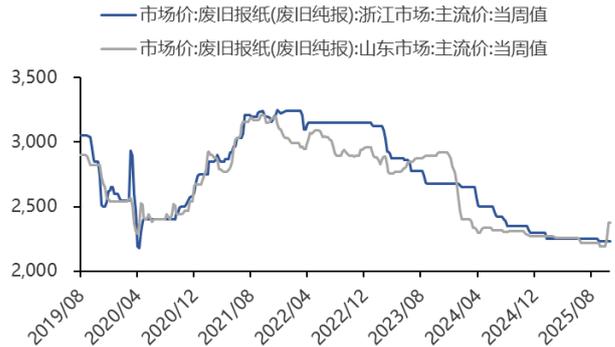
截至 10 月 24 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4274 元/吨, 环比上周上涨 261 元/吨, 同比去年下降 702 元/吨, 对应下降比例为 14.11%。

截至 10 月 24 日, 国内废纸市场平均价 2302.5 元/吨, 环比持平, 同比去年下降 17.5 元/吨, 对应下降比例为 0.75%。

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)



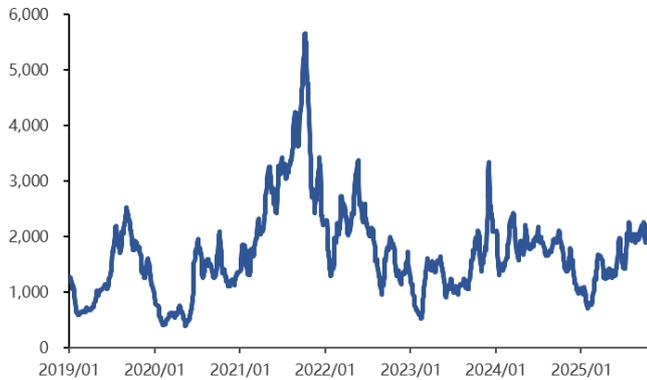
来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

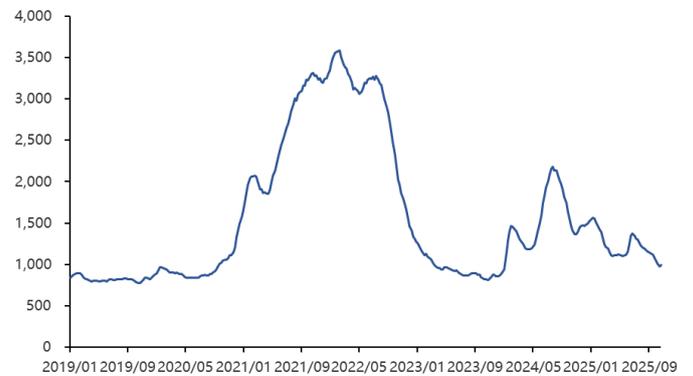
截至 10 月 24 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1991, 环比上周下降 78, 同比去年上涨 574, 对应上涨比例为 40.5%。

截至 10 月 24 日, CCFI 综合指数为 992.74, 环比上周上涨 19.63, 同比去年下降 373.66, 对应下降比例为 27.35%。

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



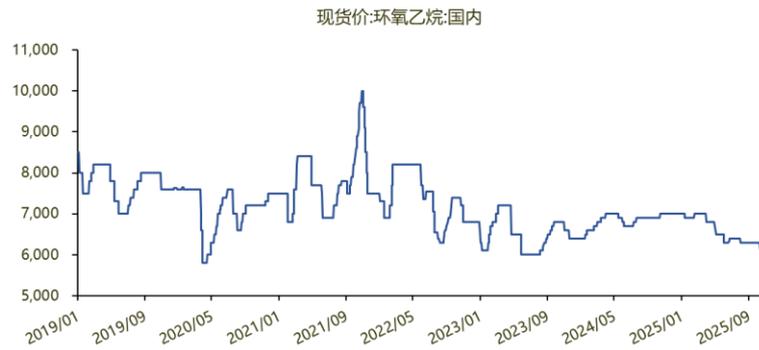
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至 10 月 24 日, 国内环氧乙烷现货价格为 6150 元/吨, 环比上周持平, 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)



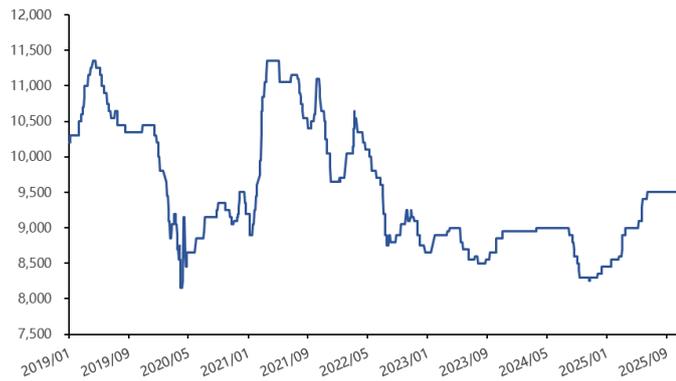
来源: wind, 国金证券研究所

3.6 塑料制品上游 (1020-1024)

PPR 原材料价格变动: 截至 10 月 24 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%。

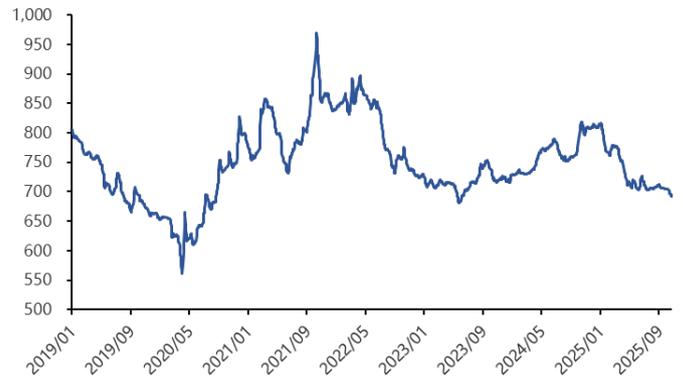
PE 原材料价格变动: 截至 10 月 24 日, 中国塑料城 PE 指数 692.85, 环比上周下降 4.43, 同比去年下降 116.23, 对应下降比例为 14.37%。

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

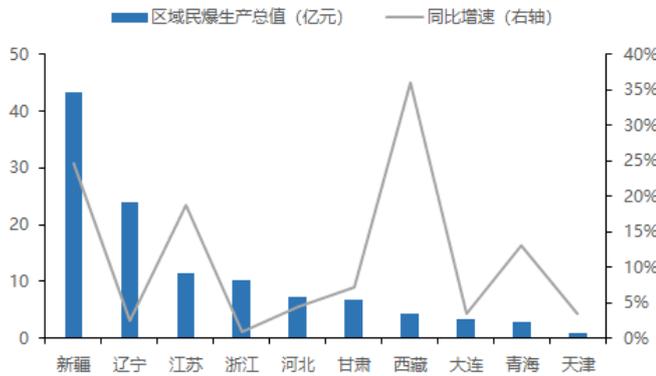
西部区域民爆行业景气度突出, 重点区域看新疆、西藏。2024 年民爆行业生产总值为 417.0 亿元、同比-4.5%, 西藏 (生产总值为 4.3 亿元、同比+36.0%) 是民爆行业生产总值同比增速最高的区域, 煤炭大省新疆生产总值为 42.2 亿元、同比+24.6%。背后逻辑为: ①区域矿产资源丰富, ②地区基建落后、“补短板”效应明显, ③“西部大开发”背景下, 国家重点矿山及工程投资有意向中西部区域倾斜。因此, 考验头部民爆公司区域布局能力, 将其闲置及低效产能转移至新疆、西藏等西部富矿地区。2025 年 1-4 月民爆行业生产总值为 118.3 亿元、同比-1.7%, 新疆区域生产总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

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