



建材建筑周观点 260125

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

分析师: 赵铭 (执业 S1130524120004)
zhaoming@gjzq.com.cn

继续推荐中国巨石、防水、utg 玻璃、cte 布

【一周一议】

首先, 我们看好涨价链条持续性贯穿 26Q1, 尤其是逻辑最顺畅的传统电子布。25Q4 以来 7628 电子布价格出现跳涨, 根据卓创资讯数据, 10 月、12 月以及 26 年 1 月各涨 1 次, 每次涨幅在 0.15-0.25 元/米, 价格从 25 年 9 月底的 4.15 元/米涨至目前的 4.75 元/米, 判断主因系 1) 类存储时刻、AI 挤占供给, 部分电子布企业将织布机转至 AI 低介电领域, 造成传统 7628 电子布供给收缩, 2) 电子布跟随铜周期 (目前对 CCL 企业成本最大的干扰项是铜箔的原铜价格), 下游 CCL/PCB 均有涨价动力。当前行业库存偏低, 7628 电子布已逐步脱离成本曲线定价, 进入供需缺口定价阶段, 例如国际复材点火 8.5 万吨电子纱新线后, 未选择关停 2 条老线合计 7 万吨产能, 老线成本偏高, 充分体现产业内对 7628 电子布价格的看涨预期。

涨价链同样包括底部渐明、供给明确出清的防水, 1 月 20 日科顺发布防水涂料提价函, 决定自 26 年 2 月起部分防水涂料产品价格统一上调 5-10%。21-25 年防水行业持续出清, 集中度持续提升, 渠道都已转向 C 端+小 B 非房, 开工的调整幅度已经够大, 除了地产相关场景外, 非房领域一直有结构性需求景气, 龙头公司持续开拓新场景和新品类 (例如建材类砂粉和工业类砂粉)。

第二, 马斯克坚定看好太空光伏趋势, 护航航天能源方向, 我们提示重视 UTG 玻璃、TCO 玻璃。马斯克提及 SpaceX 与特斯拉正同步推进太阳能产能提升, 目标在未来三年内实现每年 100GW 的太阳能制造能力。太空环境与地面有较多不同, 但无论哪种能源方案, UTG 玻璃都是重要的封装材料, 主要得益于其超薄超轻、弯折性能较好等特性, 符合太空核心诉求。随着商业航天产业化不断加快, UTG 玻璃有望迎来重大变化: ①过去 Starlink 的太阳能板并非柔性, UTG 不是刚需, 目前看柔性可折叠方案概率高, UTG 未来是绕不开的封装材料; ②卫星数量&单星面积双增, Starlink V2mini 太阳翼面积为 105 平米 (为 V1.5 的四倍多)、V2 超 210 平米, V3 预期面积或更大, SpaceX 共计向 FCC 申请了 30000 颗二代“星链”卫星, 先前获批 7500 颗, 1/9 再次获批 7500 颗, 并将在 2028 年底前发射 50% 的卫星。此外, 钙钛矿的核心材料包括 TCO 玻璃, 我们同步提示重视。

第三, AI-PCB 上游材料环节, 看好载板材料的量/价弹性, CPU 拉动 Low-CTE 新增需求, 价格端下游载板处于持续提价过程。产业链的高景气主要来自两方面, 一是 AI 芯片和消费电子对行业产能的争夺, 二是技术变革扩大材料需求, 近期载板材料积极变化包括: ①CPU 缺货, 开启涨价周期, CPU 同样使用 ABF 载板, 拉动载板及上游材料需求。②因电子布及铜箔价格调整以及其他成本上升等原因, 载板龙头日企力森诺科 1 月 16 日官宣计划载板提价 30%, 自 3 月 1 日开始实施。③1.6T 光模块开始采用 mSAP 工艺, 国产光模块链条或有望推动载体铜箔的验证进展。载板材料主要包括 Low-CTE 布+载体铜箔, 日本境内 Low-CTE 布主要供应方是日东纺, 全球供应方还包括中国台湾的台玻、泰山玻纤 (中材科技)、宏和; 载体铜箔的主要供应商包括日企三井金属, 中资发展速度较快的企业包括铜冠铜箔、方邦科技。

【周期联动】

①水泥: 本周全国高标均价 348 元/吨, 同比-52 元/吨, 环比持平, 全国平均出货率 29.5%, 环比-10.4pct, 库容比为 59.4%, 环比+0.5pct, 同比+3.1pct。②玻璃: 本周浮法均价 1138.82 元/吨, 上涨 0.55 元/吨, 涨幅 0.05%, 截至 1 月 22 日重点监测省份生产企业库存天数 26.98 天, 较上周四库存减少 0.05 天。截至 1 月 22 日, 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.5-11 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 6.50%, 环比下降 0.31pct。④玻纤: 本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3535.25 元/吨, 环比持平, 电子布市场主流报价 4.4-4.85 元/米不等, 环比持平。⑤电解铝: 预计铝价短期内宽幅震荡。⑥钢铁: 腊冬已至, 冬储博弈下钢市酝酿反弹契机。⑦其他: 丙烯酸、沥青、DMC 价格环比上涨, 煤炭、环氧乙烷、纯碱价格环比持平。

【重要变动】

①消费建材频发提价函, 例如防水涂料 (科顺)、建筑胶 (陶氏化学)。②本周, 芯基微装、菲利华等公司发布业绩预告。③马斯克达沃斯发言规划 100GW 光伏部署。④1 月 24 日, 英伟达创始人黄仁勋抵达上海。

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; 海外国家汇率波动的风险。



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（0119-0123）.....	4
2 本周市场表现（0119-0123）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0119-0123）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0119-0123）.....	7
3.3 玻纤（0119-0123）.....	11
3.4 碳纤维（0119-0123）.....	12
3.5 能源和原材料（0119-0123）.....	13
3.6 塑料制品上游（0119-0123）.....	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.....	8



图表 18:	2025 年至今玻璃冷修复产+新点火生产线	9
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	12
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:	秦皇岛港动力煤平仓价走势 (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:	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，我们看好涨价链条持续性贯穿 26Q1，尤其是逻辑最顺畅的传统电子布。25Q4 以来 7628 电子布价格出现跳涨，根据卓创资讯数据，10 月、12 月以及 26 年 1 月各涨 1 次，每次涨幅在 0.15-0.25 元/米，价格从 25 年 9 月底的 4.15 元/米涨至目前的 4.75 元/米，判断主因系 1) 类存储时刻、AI 挤占供给，部分电子布企业将织布机转至 AI 低介电领域，造成传统 7628 电子布供给收缩，2) 电子布跟随铜周期（目前对 CCL 企业成本最大的干扰项是铜箔的原铜价格），下游 CCL/PCB 均有涨价动力。当前行业库存偏低，7628 电子布已逐步脱离成本曲线定价，进入供需缺口定价阶段，例如国际复材点火 8.5 万吨电子纱新线后，未选择关停 2 条老线合计 7 万吨产能，老线成本偏高，充分体现产业内对 7628 电子布价格的看涨预期。关注【中国巨石】【中材科技】【国际复材】，此外出海链关注【科达制造】【乐舒适】【华新建材】【精工钢构】【中材国际】【西部水泥】【华通线缆】【百通能源】。

涨价链同样包括底部渐明、供给明确出清的防水，1 月 20 日科顺发布防水涂料提价函，决定自 26 年 2 月起部分防水涂料产品价格统一上调 5-10%。21-25 年防水行业持续出清，集中度持续提升，渠道都已转向 C 端+小 B 非房，开工的调整幅度已经够大，除了地产相关场景外，非房领域一直有结构性需求景气，龙头公司持续开拓新场景和新品类（例如建材类砂粉和工业类砂粉）。关注【东方雨虹】【科顺股份】【三棵树】【北新建材】。

第二，马斯克坚定看好太空光伏趋势，护航空天能源方向，我们提示重视 UTG 玻璃、TCO 玻璃。马斯克提及 SpaceX 与特斯拉正同步推进太阳能产能提升，目标在未来三年内实现每年 100GW 的太阳能制造能力。太空环境与地面有较多不同，但无论哪种能源方案，UTG 玻璃都是重要的封装材料，主要得益于其超薄超轻、弯折性能较好等特性，符合太空核心诉求。随着商业航天产业化不断加快，UTG 玻璃有望迎来重大变化：①过去 Starlink 的太阳能板并非柔性，UTG 不是刚需，目前看柔性可折叠方案概率高，UTG 未来是绕不开的封装材料；②卫星数量&单星面积双增，Starlink V2mini 太阳翼面积为 105 平米（为 V1.5 的四倍多）、V2 超 210 平米，V3 预期面积或更大，SpaceX 共计向 FCC 申请了 30000 颗二代“星链”卫星，先前获批 7500 颗，1/9 再次获批 7500 颗，并将在 2028 年底前发射 50% 的卫星。此外，钙钛矿的核心材料包括 TCO 玻璃，我们同步提示重视。护航空天方向建议关注【凯盛科技】【耀皮玻璃】【金晶科技】【蓝思科技】【长信科技】。

第三，AI-PCB 上游材料环节，看好载板材料的量/价弹性，CPU 拉动 Low-CTE 新增需求，价格端下游载板处于持续提价过程。产业链的高景气主要来自两方面，一是 AI 芯片和消费电子对行业产能的争夺，二是技术变革扩大材料需求，近期载板材料积极变化包括：①CPU 缺货，开启涨价周期，CPU 同样使用 ABF 载板，拉动载板及上游材料需求。②因电子布及铜箔价格调整以及其他成本上升等原因，载板龙头日企力森诺科 1 月 16 日官宣计划载板提价 30%，自 3 月 1 日开始实施。③1.6T 光模块开始采用 mSAP 工艺，国产光模块链条或有望推动载体铜箔的验证进展。载板材料主要包括 Low-CTE 布+载体铜箔，日本境内 Low-CTE 布主要供应方是日东纺，全球供应方还包括中国台湾的台玻、泰山玻纤（中材科技）、宏和；载体铜箔的主要供应商包括日企三井金属，中资发展速度较快的企业包括铜冠铜箔、方邦科技。载板材料方向建议关注【宏和科技】【铜冠铜箔】【方邦股份】【中材科技】。

1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价 348 元/吨，同比-52 元/吨，环比持平，全国平均出货率 29.5%，环比-10.4pct，库容比为 59.4%，环比+0.5pct，同比+3.1pct。②玻璃：本周浮法均价 1138.82 元/吨，上涨 0.55 元/吨，涨幅 0.05%，截至 1 月 22 日重点监测省份生产企业库存天数 26.98 天，较上周四库存减少 0.05 天。截至 1 月 22 日，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.5-11 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 6.50%，环比下降 0.31pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3535.25 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 4.4-4.85 元/米不等，环比持平。⑤电解铝：预计铝价短期内宽幅震荡。⑥钢铁：腊冬已至，冬储博弈下钢市酝酿反弹契机。⑦其他：丙烯酸、沥青、DMC 价格环比上涨，煤炭、环氧乙烷、纯碱价格环比持平。

1.3 景气周判 (0119-0123)

水泥：四季度错峰提价效果一般，需谨慎观察，水泥市场需求延续低迷，关注未来查超产等政策落地情况。

浮法玻璃：本周国内浮法玻璃均价 1138.82 元/吨，较上周均价（1138.27 元/吨）上涨 0.55 元/吨，涨幅 0.05%，环比涨幅收窄；重点监测省份生产企业库存总量 4977 万重量箱，较上周四库存减少 9 万重量箱，降幅 0.18%。

光伏玻璃：2.0mm 镀膜面板主流订单价格环比持平；周内，多数光伏玻璃窑炉正常生产，暂无产线变动，供应量基本稳定。

AI 材料-电子布：Low-Dk 二代布+Low-CTE 布 26 年紧缺确定性高，Q 布关注 M9 相关方案确定进展。

AI 材料-高阶铜箔：HVLP 涨价持续性可期，期待 26Q1 下一轮提价；国产龙头企业 HVLP4 处于即将放量阶段。

AI 材料-HBM 材料：海内外扩产拉动材料端需求，①国内两长新增扩产预期，②海外 HBM、AI 存储拉动美光+三星+美光扩产。

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 Q-Q32 业绩扭亏，但仍未见需求拐点。

消费建材：竣工端材料需求依然疲软，开工端材料略有企稳；零售品种景气度稳健向上，其中零售涂料、板材高景气维持。

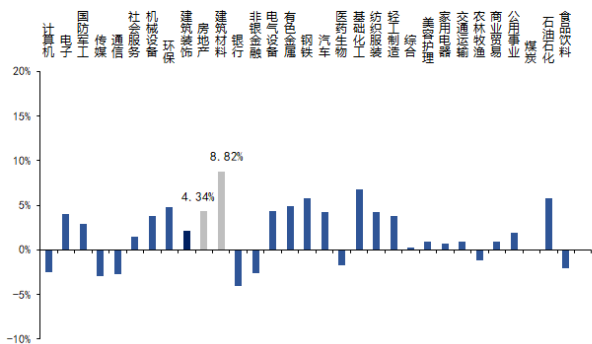
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，美国降息预期下、非洲等新兴市场机会突出。

民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

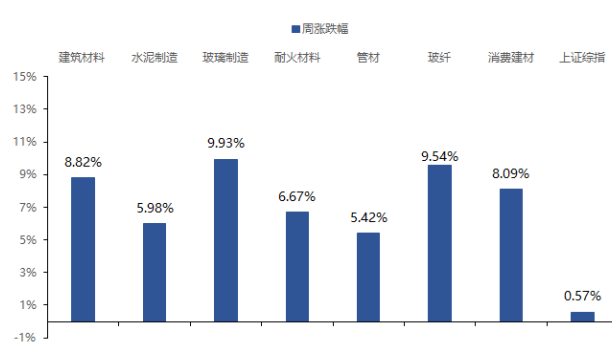
2 本周市场表现 (0119-0123)

本周建材指数表现 (8.82%)，其中，玻璃制造 (9.93%)，玻纤 (9.54%)，消费建材 (8.09%)，耐火材料 (6.67%)，水泥制造 (5.98%)，管材 (5.42%)，同期上证综指 (0.57%)。(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)



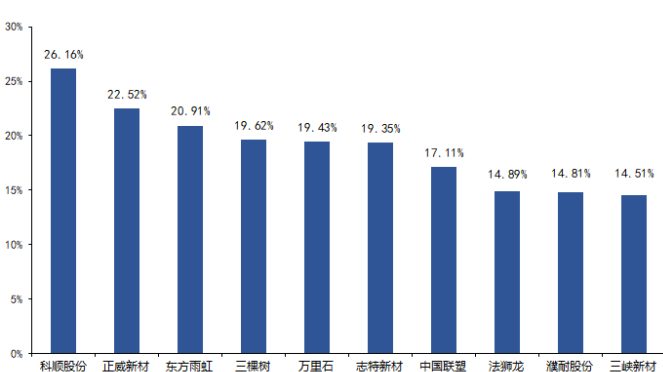
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



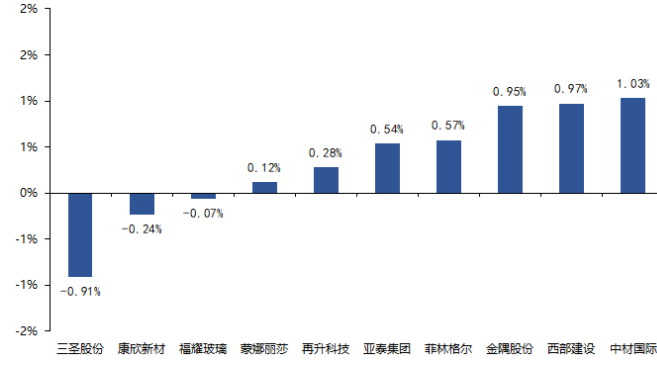
来源：wind，国金证券研究所

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



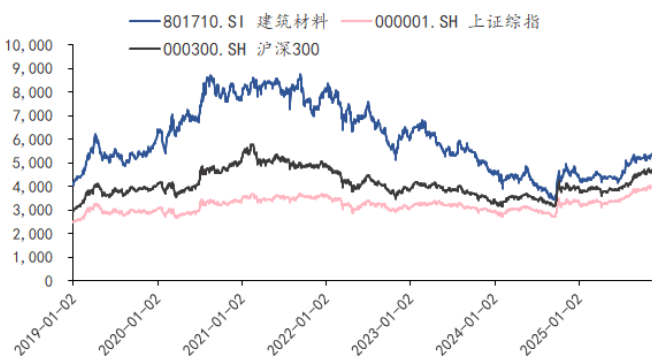
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



来源：wind，国金证券研究所

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



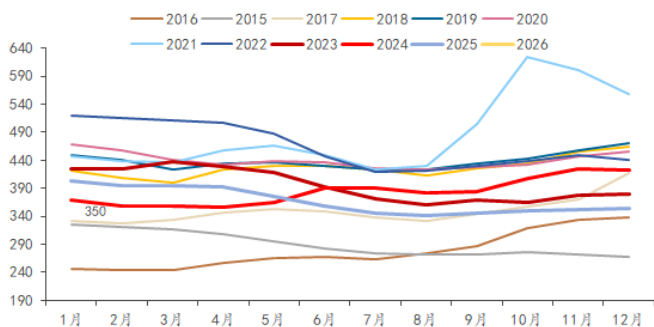
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0119-0123)

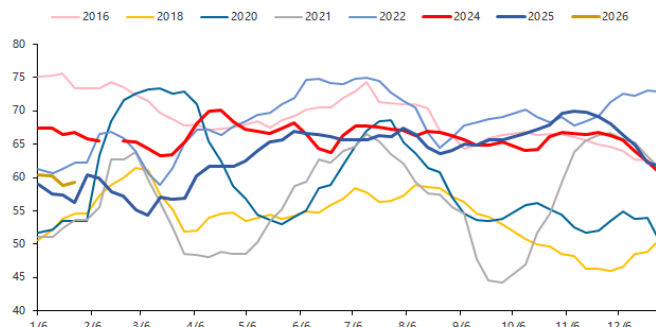
本周全国水泥市场价格环比保持平稳。价格推涨地区主要是重庆，幅度 20 元/吨；价格出现回落的是四川德绵地区，幅度 20 元/吨。元月下旬，受全国大范围降温、雨雪天气影响，水泥需求大幅下滑，国内重点地区水泥企业平均出货率降至 29%，环比回落约 10 个百分点，临近春节，预计后期需求恢复空间有限，水泥价格多将维持稳中趋弱态势为主。

库存表现：本周全国水泥库容比为 59.38%，环比+0.5pct，同比+3.07pct。

图表7: 全国水泥价格走势 (元/吨)



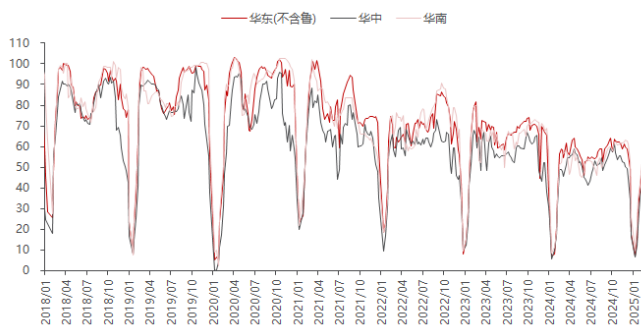
图表8: 全国水泥库容比 (%)



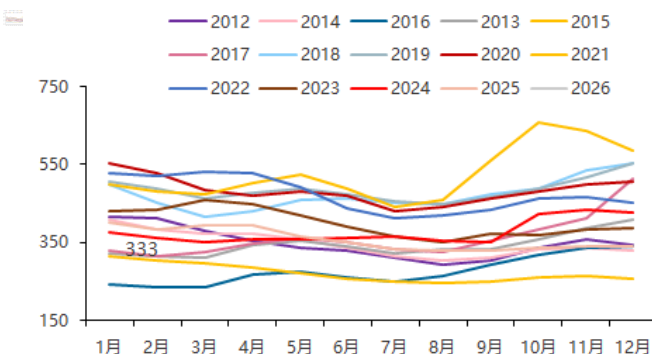
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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 (%)



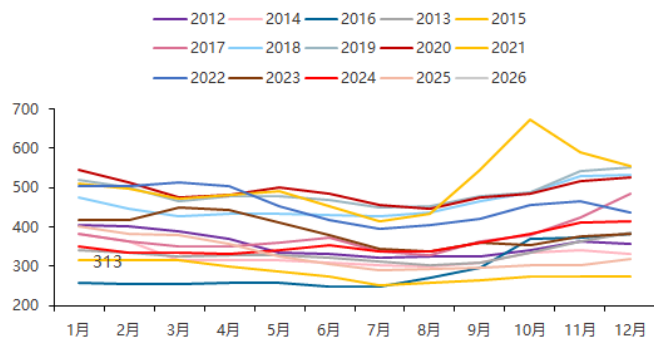
图表10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



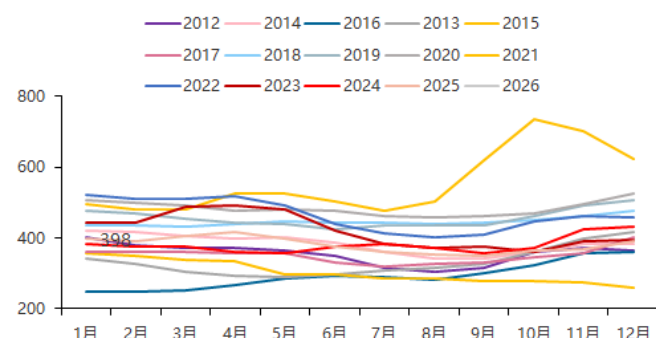
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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)

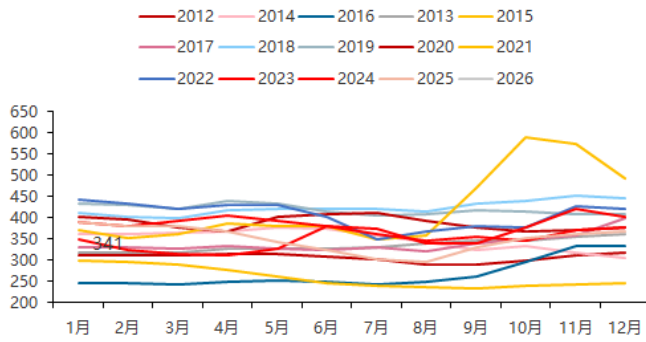


来源：数字水泥网，国金证券研究所

来源：数字水泥网，国金证券研究所

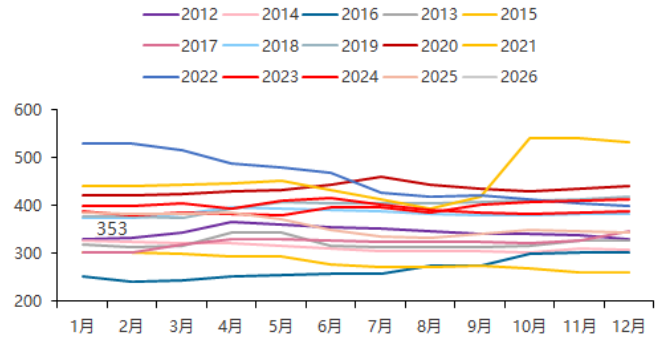


图表13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



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 (0119-0123)

本周国内浮法玻璃市场价格整体偏稳, 成交环比转弱, 浮法厂库存基本持平。周内北方需求环比稍有缩量, 虽局部投机货源开始释放, 但成交量受限, 对市场冲击一般。南方区域需求偏稳, 但前期部分价格提涨对当前提货需求稍有透支, 周内成交一般, 浮法厂库存削减难度较大。后市看, 需求缩量预期加快, 主要区域下游多数中小型加工厂生产维持至本月底。供应端暂偏稳, 较大部分浮法厂库存压力仍存。预计短期价格将主流偏稳运行, 下月不乏部分移库政策推出。卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1138.82 元/吨, 较上周均价 (1138.27 元/吨) 上涨 0.55 元/吨, 涨幅 0.05%, 环比涨幅收窄。

截至 1 月 22 日, 重点监测省份生产企业库存总量 4977 万重量箱, 较上周四库存减少 9 万重量箱, 降幅 0.18%, 库存天数 26.98 天, 较上周四库存减少 0.05 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 1183.18 万重量箱, 消费量 1192.18 万重量箱, 产销 100.76%。

分区域看, 本周华北区域库存略降, 主要受沙河区域订货提货支撑, 沙河厂家库存进一步削减至约 148 万重量箱, 但中间商库存高位, 整体刚需环比稍有转弱, 加工厂按需提货, 京津唐部分库存小增; 本周华东企业库存降幅逐步收窄, 虽周内各厂家整体产销保持良好状态, 但下游中小厂开工逐步下降, 中大厂虽存赶工, 但进一步备货意向不大, 刚需提货仍是主流; 本周华中市场浮法厂产销较之前有所回落, 中游库存向市场释放, 加之局部天气原因, 各厂出货存差异, 整体企业库存由降转增; 华南浮法厂库存存在连续 10 周降库之后, 本周库存微涨。主流价格企稳后, 市场交投稍有回落, 区域内中大型加工厂刚需尚可, 周内浮法厂产销不一。卓创资讯认为, 目前市场赶工强度一般, 中下游手中订单以及货源消化有限, 备货意向偏弱。浮法厂出货速率放缓, 预计春节前将维持灵活出货政策为主, 但由于市场刚需趋弱, 加上中下游补货节奏变化, 不排除企业库存小幅累积可能。

截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 262 条, 在产 209 条, 日熔量共计 149535 吨, 较上周持平, 行业产能利用率 81.13%。周内暂无产线变化。

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普耀一线 500T/D	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
22	沙河市德金玻璃有限公司 800T/D 浮法二线	河北	800	2025.11.2
23	沙河市安全实业有限公司 550T/D 浮法三线	河北	550	2025.11.5
24	河北正大玻璃有限公司 500T/D 浮法一线	河北	500	2025.11.5
25	河北鑫利玻璃有限公司 800T/D 浮法四线	河北	800	2025.11.5
26	本溪玉晶玻璃有限公司 850T/D 浮法四线	辽宁	850	2025.11.18
27	湖北亿钧耀能新材有限公司 900T/D 二线	湖北	900	2025.11.25
28	湖北亿钧耀能新材有限公司 600T/D 一线	湖北	600	2025.11.28
29	湖北三峡新型建材股份有限公司 1000T/D 四线原产白玻	湖北	1000	2025.11.30
30	醴陵旗滨玻璃集团股份有限公司 600T/D 二线	湖南	600	2025.11.30
31	浙江旗滨玻璃有限公司 600T/D 长兴四线	浙江	600	2025.12.29
32	浙江旗滨玻璃有限公司 600T/D 平湖一线	浙江	600	2025.12.30
33	台玻东海玻璃有限公司 800T/D 一线	江苏	800	2025.12.31
34	湖南巨强再生资源科技发展有限公司 350T/D 一线	湖南	350	2025.12.31
35	云南滇凯节能科技有限公司 520T/D 浮法线	云南	520	2026.1.7
36	郴州旗滨光伏光电玻璃有限公司 1000T/D 郴州一线	湖北	1000	2026.1.8

来源：卓创资讯，国金证券研究所



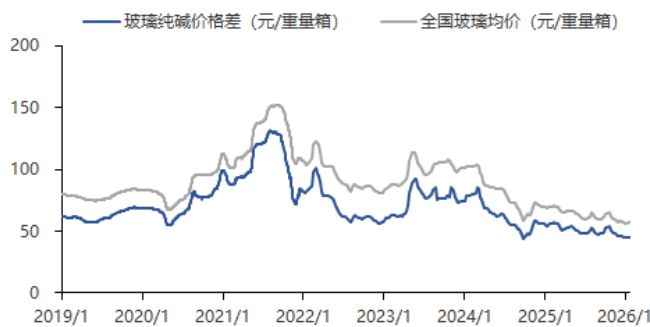
图表18: 2025 年至今玻璃冷修复产+新点火生产线

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
20	本溪福耀浮法玻璃有限公司 600T/D 浮法一线	辽宁	600	2025.11.29
21	芜湖信义玻璃有限公司 500T/D 电子二线	安徽	500	2025.12.8

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

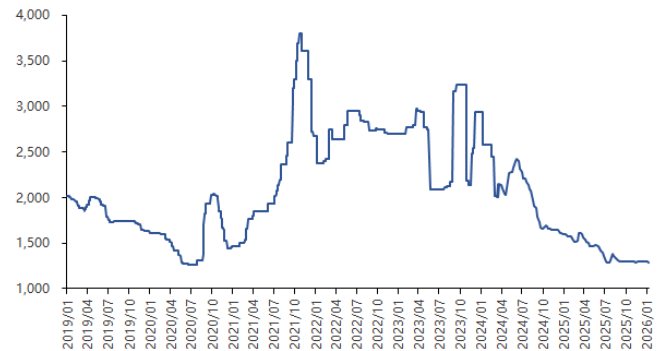
截至 1 月 22 日, 当前玻璃纯碱价格差 45.40 元/重量箱, 同比下降 17.58%。

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

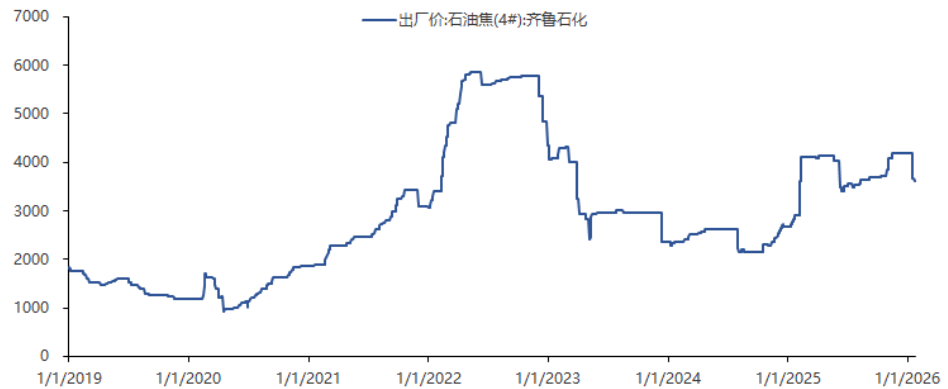
图表20: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所



图表21: 石油焦市场价 (元/吨)

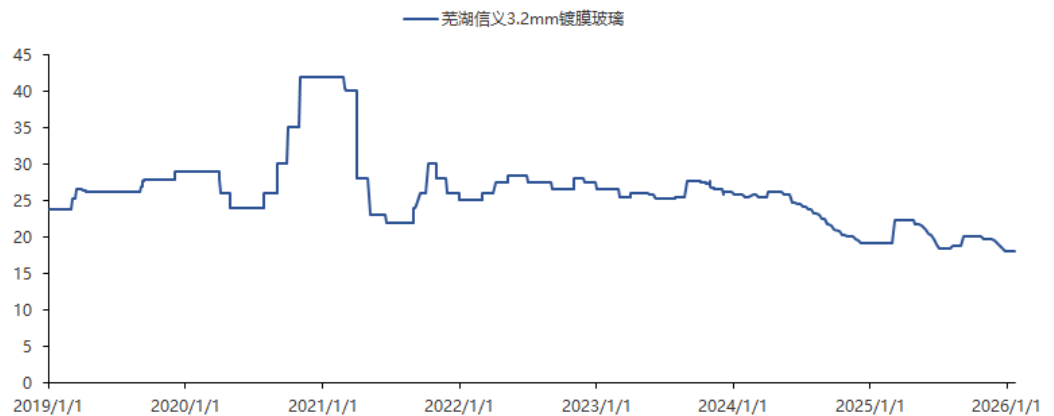


来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体成交良好, 库存呈现下降趋势。受出口退税取消影响, 下游组件企业开工率较前期提升。随着生产推进, 刚需采购, 加之适量备货, 订单跟进量相对充足。周内多数玻璃厂家出货尚可, 库存有不同程度下降。鉴于生产无利可图, 部分玻璃厂家存推涨心理, 而整体库存仍偏高, 同时组件生产亦处于亏损阶段, 下游用户接受程度不高, 买卖双方略显僵持。综合来看, 市场稳中偏强运行, 主流价格稳定为主。

价格方面, 周内主流订单价格继续维稳, 部分成交偏灵活。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.5-11 元/平方米, 环比持平, 较上周暂无变动; 3.2mm 镀膜主流订单价格 17.5-18.5 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

截至本周四, 全国光伏玻璃在生产产线共计 400 条, 日熔量合计 87620 吨/日, 环比持平, 较上周暂无变动; 同比下降 2.31%, 较上周暂无变动。

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
9	广西合浦东方希望光伏玻璃有限公司一窑六线	广西	1250	2025.11.9

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
16	湖北亿钧耀能新材料股份公司二期一窑六线	湖北	1200	2025.11.2
17	唐山金信太阳能玻璃有限公司一窑四线	河北	650	2025.11.27
18	唐山金信太阳能玻璃有限公司一窑两线	河北	320	2026.1.3

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

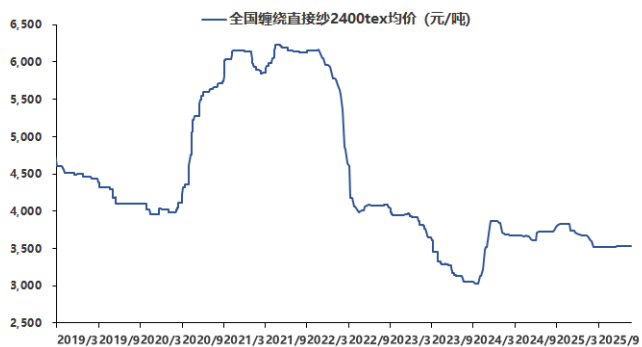
3.3 玻纤 (0119-0123)

本周国内无碱粗纱市场企业价格报稳延续, 市场存刚需走货, 环比变动不大, 各厂价格调整意向偏低。截至 1 月 22 日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3250-3700 元/吨不等, 成交价格环比基本持平, 全国企业报价均价在 3535.25 元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价 (3535.25) 持平, 同比缩减 5.22%, 同比涨跌幅无变化。

现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报均价 4.4-4.85 元/米不等, 2025 年 12 月 (4.4-4.7 元/米), 2025 年 11 月 (4.4-4.7 元/米), 2025 年 10 月 (4.3-4.5 元/米), 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 12 月我国玻纤纱及制品出口量为 17.68 万吨, 同比+7.47%; 出口金额 2.76 亿美元, 同比+4.63%。



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
2025年10月	16.07	-5.42	2.35	-5.55
2025年11月	16.77	0.83	2.62	1.75
2025年12月	17.68	7.47	2.76	4.63

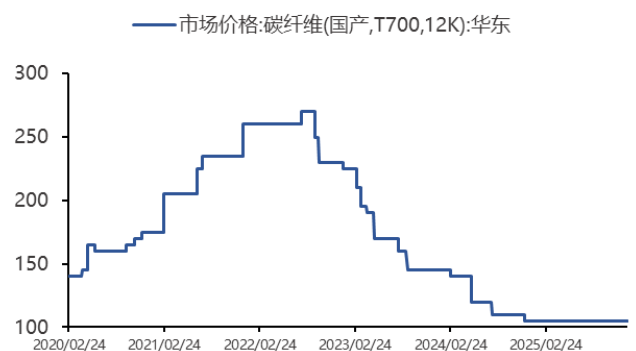
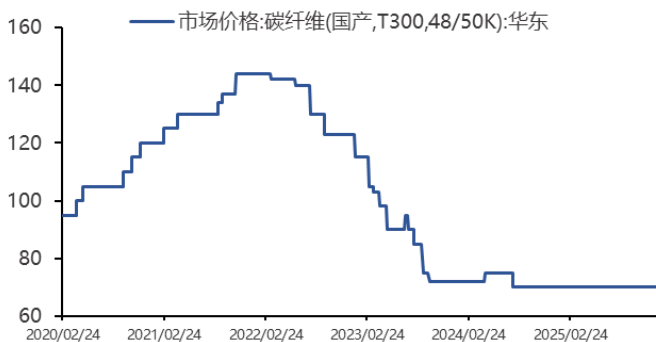
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

3.4 碳纤维 (0119-0123)

本周国内碳纤维市场价格区间盘整。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跌后回调, 然成本端支撑不足, 碳纤维企业生产承压, 利润空间不足, 价格维持区间稳定运行; 供应端, 本周国内无新增产能, 在产装置维持稳定运行, 市场整体供应充足; 需求端, 下游按需入市询盘采购, 交投氛围平稳。总体而言, 本周碳纤维利润空间不足, 国内市场价格区间盘整。

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

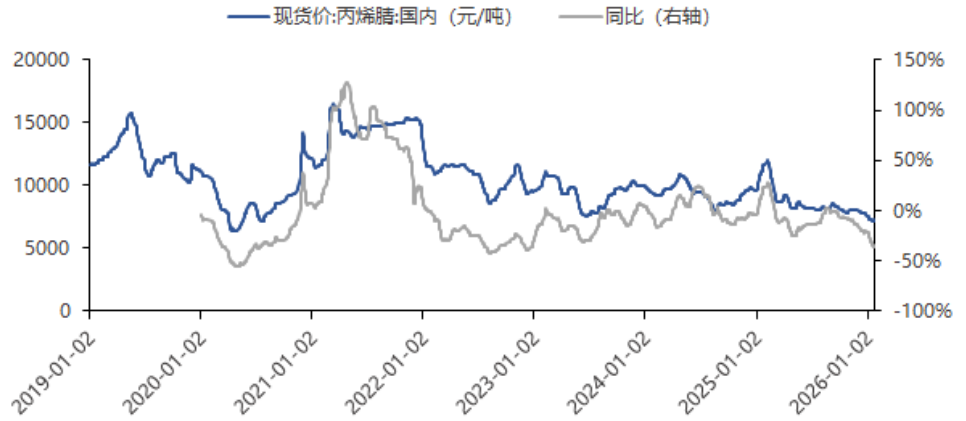
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

成本方面: 本周国内碳纤维原丝价格稳定, 丙烯腈市场价格跌后回调。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 7250 元/吨, 较上周同期持平; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 7200 元/吨, 较上周均价下跌 50 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减少 0.10 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 (0119-0123)

截至 1 月 21 日，秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 685 元/吨，环比上周持平，同比去年下降 15 元/吨。

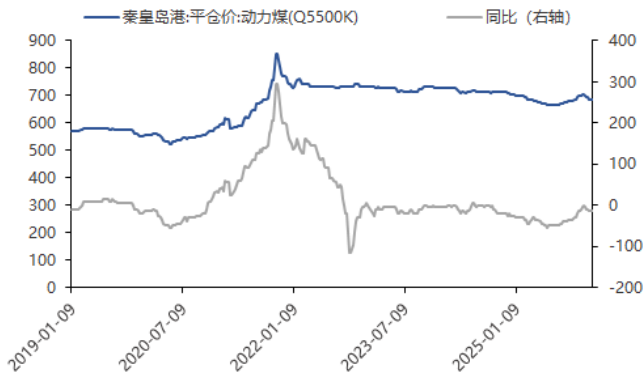
截至 1 月 23 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 3950 元/吨，环比上周持平，同比去年下降 550 元/吨。

截至 1 月 21 日，沥青装置开工率为 26.8%，环比上周下降 0.4pct，同比去年下降 1.3pct。

截至 1 月 23 日，有机硅 DMC 现货价为 13850 元/吨，环比上周上涨 75 元/吨，同比去年上涨 970 元/吨，对应上涨比例为 7.53%。

截至 1 月 23 日，布伦特原油现货价为 68.73 美元/桶，环比上周上涨 0.95 美元/桶，同比去年下降 11.35 美元/桶，对应下降比例为 14.17%。

图表31: 秦皇岛港动力煤平仓价走势 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

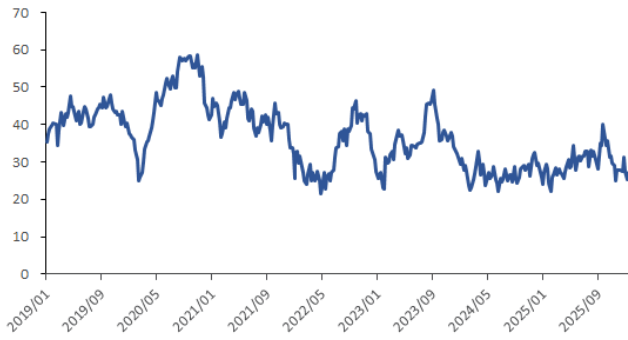
图表32: 道路沥青价格 (元/吨)



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 DMG 现货价 (元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

截至1月23日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 3992 元/吨, 环比上周上涨 143 元/吨, 同比去年下降 441 元/吨, 对应下降比例为 10.0%。

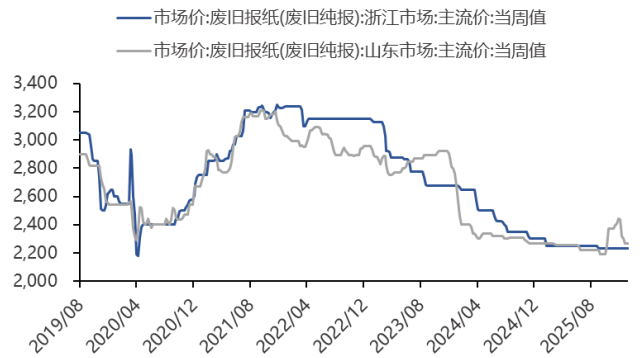
截至1月23日, 国内废纸市场平均价 2230 元/吨, 环比持平, 同比去年下降 35/吨, 对应下降比例为 1.53%。

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1月23日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 1762, 环比上周上涨 195, 同比去年上涨 938, 对应上涨比例为 113.8%。

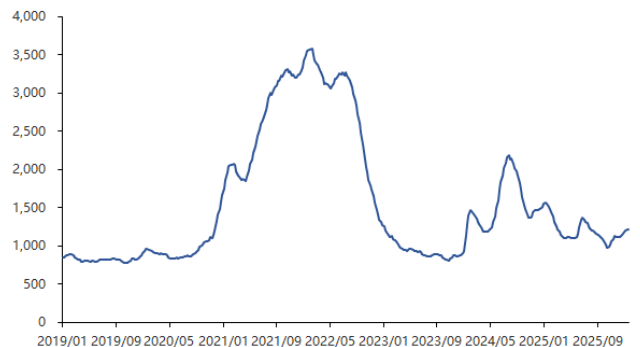
截至1月23日, CCFI 综合指数为 1208.75, 环比上周下降 1.1, 同比去年下降 349.01, 对应下降比例为 22.40%。

图表37: 波罗的海干散货指数 (BDI) 走势



来源: wind, 国金证券研究所

图表38: CCFI 综合指数走势

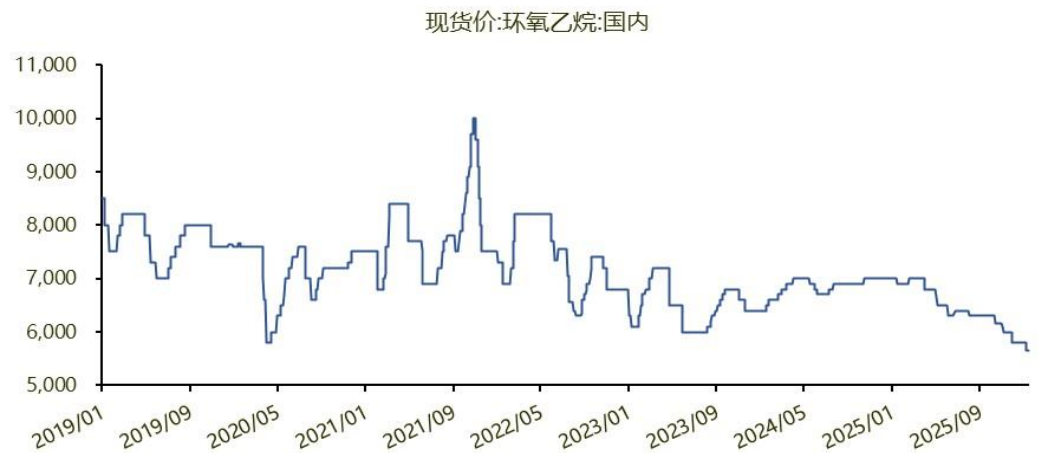


来源: wind, 国金证券研究所

截至1月23日, 国内环氧乙烷现货价格为 5650 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 1250 元/吨, 对应下降比例为 18.12%。



图表39：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



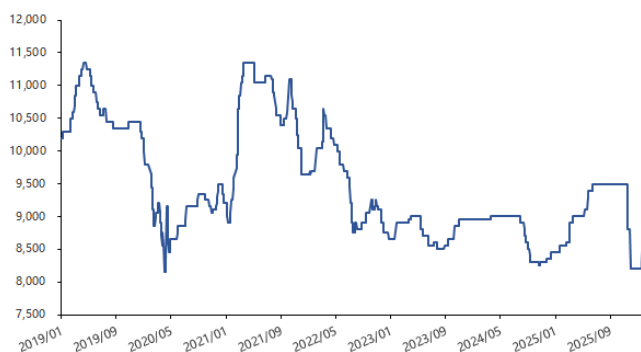
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（0119-0123）

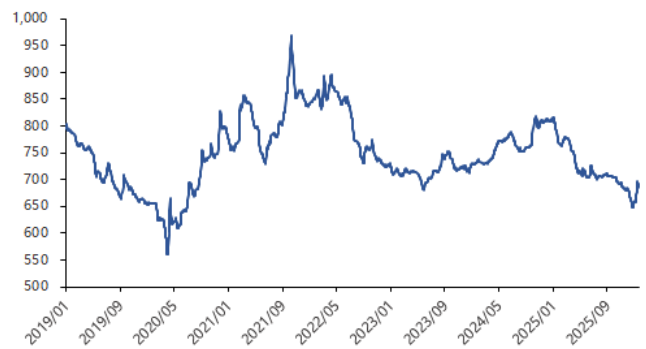
PPR 原材料价格变动：截至 1 月 23 日，燕山石化 PPR4220 出厂 8500 元/吨，环比上周上涨 300 元/吨，同比去年下降 50 元/吨，对应上涨比例为 0.58%。

PE 原材料价格变动：截至 1 月 23 日，中国塑料城 PE 指数 689.03，环比上周下降 4.83，同比去年下降 83.07，对应下降比例为 10.76%。

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

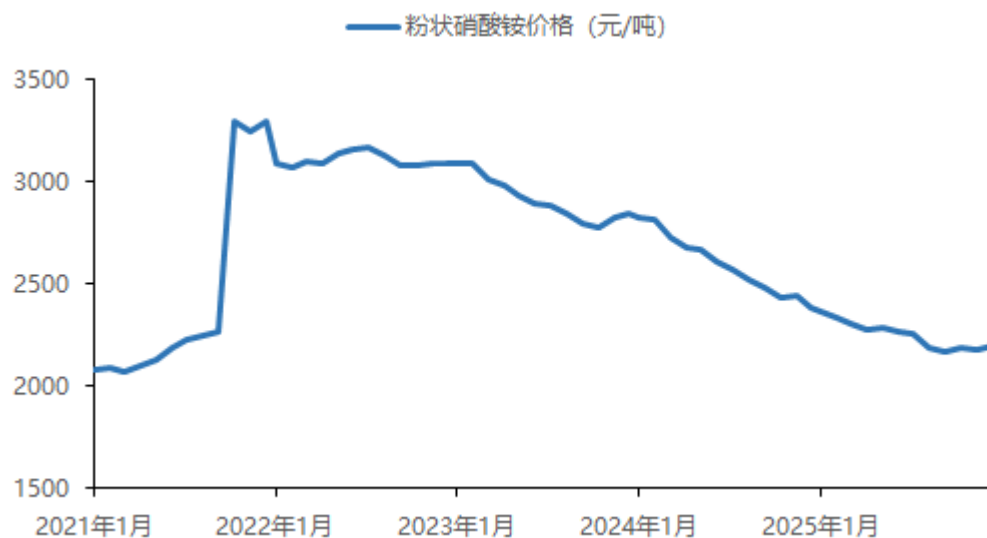
3.7 民爆

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 394.9 亿元、同比-5.7%，西藏（生产总值为 6.1 亿元、同比+40.7%）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 40.3 亿元、同比-6.8%。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。

硝酸铵价格方面，2024 年 12 月粉状硝酸铵价格为 2200 元/吨，同比-7.73%，环比+0.87%。



图表42: 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

- 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**