



非金属建材周观点 260208

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）
liyangle10@gjzq.com.cn

分析师：陈伟豪（执业 S1130524120006）
chenweihao@gjzq.com.cn

涨价链是主线，建材配置吸引力继续提升

【一周一议】

首先，本周建材板块表现靠前，涨价链是主线。一方面玻纤为首的涨价链景气度冲高，主因2月普通电子布超预期涨价0.4-0.5元/米，提升玻纤板块盈利预期，另一方面【消费建材】为代表的地产链继续和下游地产数据共振。我们持续看好涨价链，置信度排序是，以新质生产力为代表的结构景气链/外需链/内需链，结合各子行业供给格局的变化，价格要素视角，我们最看好电子布、出海外需、国内涂料/防水、国内水泥、国内玻璃等板块，时间维度看，尤其需要重视今年3-4月有望呈现“十五五”开门红，建议节前淡季继续重点配置。

第二，重点推荐2月金股上峰水泥。主要看好：①主业稳健性和弹性兼具，水泥业务单吨成本足够低来抵御水泥市场价格波动，已公告3年分红计划框定股息底；②“现金奶牛”投资新经济项目金额累计超过19亿元，知名项目包括长鑫科技、盛合晶微、上海超硅、鑫华半导体等，如果上市将会带来投资收益；③双碳和“开门红”带来水泥2026年价格弹性。在水泥主业表现出色的背景下（收获“小海螺”“小而美”等业内认可），第二曲线同样呈现未雨绸缪、进入收获期（早在2020年9月第一次公告新经济投资），公司核心竞争力体现在精准规划、高效落地、力求专业，在资本市场具有稀缺性。

第三，马斯克催化太空光伏趋势，护航空天能源方向，我们提示重视UTG玻璃、TCO玻璃。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。此外，钙钛矿的核心材料包括TCO玻璃，我们同步提示重视。

第四，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342元/吨，同比-53元/吨，环比-3.3元/吨，全国平均出货率24.6%，环比-7.8pct，库容比为62.69%，环比+2.88pct，同比+2.75pct。②玻璃：本周浮法均价1154.49元/吨，上涨9.69元/吨，涨幅0.85%，截至2月5日重点监测省份生产企业库存天数26.84天，较上周四库存增加0.13天。截至2月5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5.74%，环比下降0.42pct。④玻纤：本周国内2400tex无碱缠绕直接纱2580元/吨，环比上涨1.29%，电子布市场主流报价4.9-5.45元/米不等，环比大幅提升。⑤电解铝：美国就业数据疲软叠加AI恐慌，铝价短期内震荡下滑。⑥钢铁：全国建筑钢材价格弱稳运行，市场成交降至冰点。⑦其他：固废价格环比上涨，动力煤、原油、LNG价格环比持平。

【重要变动】

①2月2日，中国建设银行支持上海市第一批收购二手住房用于保障性租赁住房项目在上海签约。上海市浦东新区、静安区、徐汇区将作为首批试点区域率先推进相关工作，这标志着上海开展二手住房用于保障性租赁住房工作进入实质性推进阶段。②帝欧水华公告定增方案，拟向水华智云（实际控制人之一朱江控制的企业）发行股票，拟募集资金总额不超过3.6亿元。③大禹节水拟以19,237.50万元转让慧图科技28.5%股权，持股比例降至26.6023%。

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（0202-0206）..... | 4 |
| 2 本周市场表现（0202-0206）..... | 5 |
| 3 本周建材价格变化..... | 6 |
| 3.1 水泥（0202-0206）..... | 6 |
| 3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0202-0206）..... | 7 |
| 3.3 玻纤（0202-0206）..... | 11 |
| 3.4 碳纤维（0202-0206）..... | 12 |
| 3.5 能源和原材料（0202-0206）..... | 13 |
| 3.6 塑料制品上游（0202-0206）..... | 15 |
| 3.7 民爆..... | 16 |
| 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) | 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) | 12 |
| 图表 26: | 电子布 7628 主流报价 (元/米) | 12 |
| 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) | 13 |
| 图表 29: | 国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克) | 13 |
| 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) | 14 |
| 图表 32: | 道路沥青价格 (元/吨) | 14 |
| 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 | 15 |
| 图表 38: | CCFI 综合指数走势 | 15 |
| 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，本周建材板块表现靠前，涨价链是主线。一方面玻纤为首的涨价链景气度冲高，主因2月普通电子布超预期涨价0.4-0.5元/米，提升玻纤板块盈利预期，另一方面【消费建材】为代表的地产链继续和下游地产数据共振。我们持续看好涨价链，置信度排序是，以新质生产力为代表的结构景气链/外需链/内需链，结合各子行业供给格局的变化，价格要素视角，我们最看好电子布、出海外需、国内涂料/防水、国内水泥、国内玻璃等板块，时间维度看，尤其需要重视今年3-4月有望呈现“十五五”开门红，建议节前淡季继续重点配置。继续关注【中国巨石】【科达制造】【上峰水泥】【三棵树】【科顺股份】【东方雨虹】【兔宝宝】【华新建材】【海螺水泥】【悍高集团】【马可波罗】【伟星新材】【北新建材】【四川路桥】【精工钢构】。

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，StarlinkV2mini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342元/吨，同比-53元/吨，环比-3.3元/吨，全国平均出货率24.6%，环比-7.8pct，库容比为62.69%，环比+2.88pct，同比+2.75pct。②玻璃：本周浮法均价1154.49元/吨，上涨9.69元/吨，涨幅0.85%，截至2月5日重点监测省份生产企业库存天数26.84天，较上周四库存增加0.13天。截至2月5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5.74%，环比下降0.42pct。④玻纤：本周国内2400tex无碱缠绕直接纱均价3580.75元/吨，环比上涨1.29%，电子布市场主流报价4.9-5.45元/米不等，环比大幅提升。⑤电解铝：美国就业数据疲软叠加AI恐慌，铝价短期内震荡下滑。⑥钢铁：全国建筑钢材价格弱稳运行，市场成交降至冰点。⑦其他：固废价格环比上涨，动力煤、原油、LNG价格环比持平。

1.3 景气周判 (0202-0206)

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1154.49元/吨，较上周均价（1144.80元/吨）上涨9.69元/吨，涨幅0.85%，环比涨幅扩大；重点监测省份生产企业库存总量4949万重量箱，较上周四库存增加22万重量箱，增幅0.45%。

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Q3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。

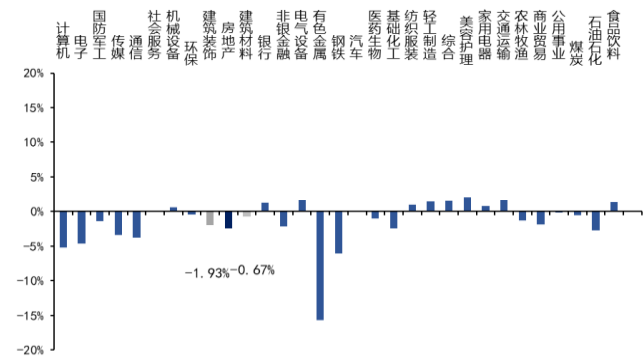


民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

2 本周市场表现 (0202-0206)

本周建材指数表现 (-0.67%)，其中，玻璃制造 (2.00%)，玻纤 (-1.41%)，耐火材料 (-7.53%)，消费建材 (1.91%)，水泥制造 (-1.05%)，管材 (0.29%)，同期上证综指 (-2.22%)。(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)





3 本周建材价格变化

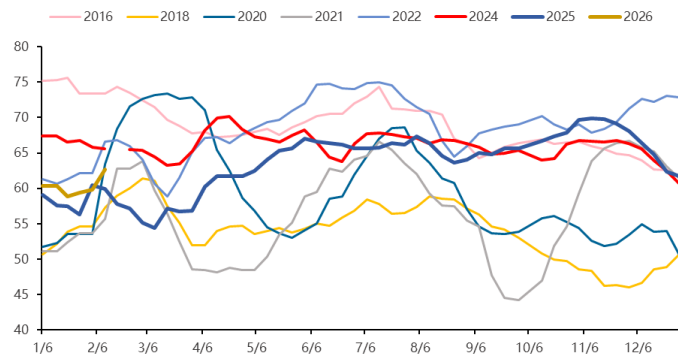
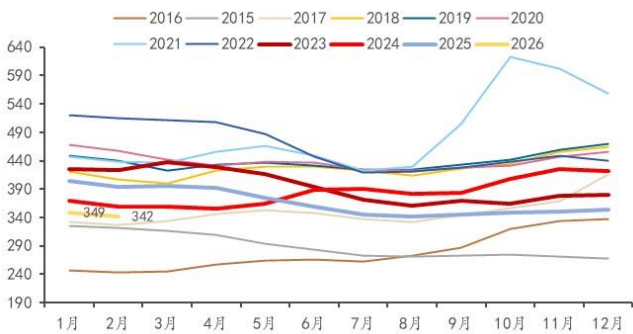
3.1 水泥 (0202-0206)

本周全国水泥市场价格环比回落 1%。价格下调区域主要集中在河南、湖北、重庆、甘肃和宁夏等地，幅度为 10-30 元/吨。二月初，随着春节临近，下游搅拌站及工程项目陆续停工放假，水泥市场需求显著收缩，全国重点地区水泥企业平均出货率环比下降约 8 个百分点，价格延续下行趋势。预计下周市场将进入休市阶段，水泥价格整体趋于平稳。

库存表现：本周全国水泥库容比为 62.69%，环比+2.88pct，同比+2.75pct。

图表7: 全国水泥价格走势 (元/吨)

图表8: 全国水泥库容比 (%)

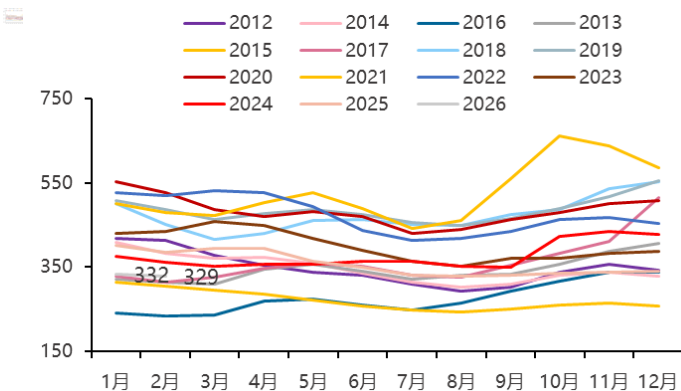
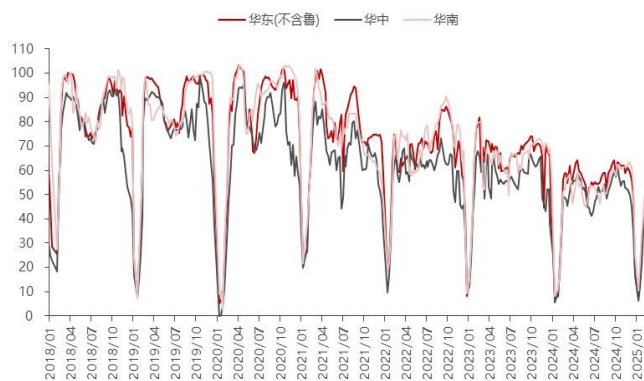


来源：数字水泥网，国金证券研究所

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)

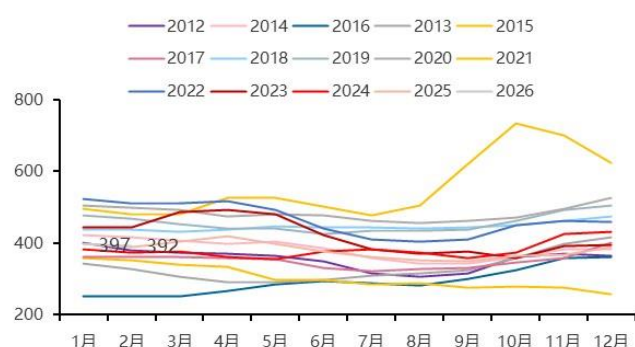
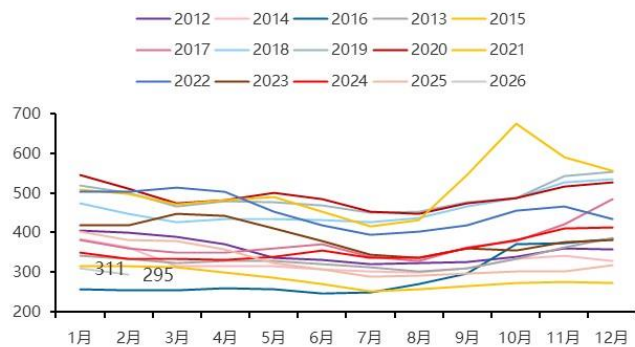


来源：数字水泥网，国金证券研究所

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)

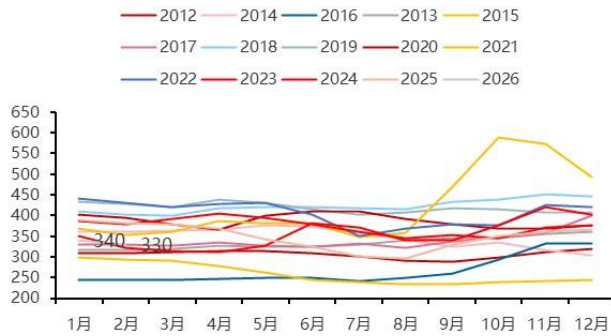


来源：数字水泥网，国金证券研究所

来源：数字水泥网，国金证券研究所

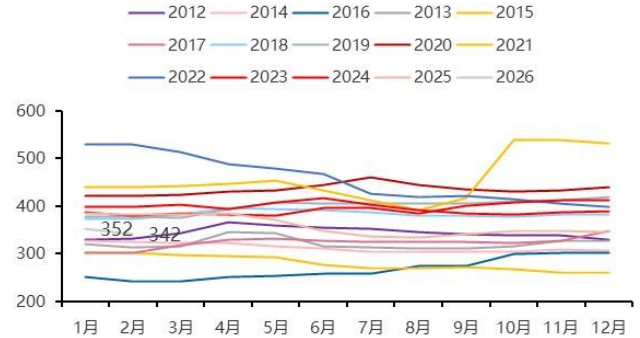


图表13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



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 (0202-0206)

本周国内浮法玻璃市场刚需缩量加快, 市场调整动力有限, 价格整体偏稳, 少数推出冬储政策。周内下游中小型加工厂陆续停工放假, 需求偏于冷清, 整体成交量受限, 但部分区域受出口订单赶单支撑, 出货维持尚可, 当前浮法厂以降低库存压力为主, 调整意向偏弱。整体看行业库存整体依然存在压力, 局部计划外产线停产提振作用有限。后市看, 下周刚需进一步转弱, 成交量预期下滑, 但加工厂开工数量有限, 政策预期已经偏弱, 价格预期持稳。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1154.49 元/吨, 较上周均价 (1144.80 元/吨) 上涨 9.69 元/吨, 涨幅 0.85%, 环比涨幅扩大。

截至 2 月 5 日, 重点监测省份生产企业库存总量 4949 万重量箱, 较上周四库存增加 22 万重量箱, 增幅 0.45%, 库存天数 26.84 天, 较上周四库存增加 0.13 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 1182.47 万重量箱, 消费量 1160.47 万重量箱, 产销 98.14%。

分区域看, 周内华北区域成交分化, 京津唐区域受出口订单赶单支撑, 多数浮法厂小幅去库, 沙河区域刚需成交受限, 浮法厂出货受中游提货支撑, 库存进一步向中游转移, 目前沙河厂家库存约 125 万重量箱; 本周华东整体出货逐步转弱, 多数厂产销难达平衡及以上, 整体小幅累库, 近日个别厂产线放水停产, 库存有一定消化, 整体库存增速有限, 但后期运输逐步暂停, 各厂库存或仍延续增长趋势; 本周华中区域浮法厂出货较之前有所放缓, 个别厂阶段性出货尚可, 但多数厂出货一般, 整体库存由降转增; 周内华南浮法厂库存总量水平较上周略降, 部分中大型加工厂赶工收尾为主, 周内刚需尚存, 多数加工厂将于本周末停工。卓创资讯认为, 后期下游加工厂停工放假增多, 市场刚需将快速下滑, 投机备货需求将在一定程度上支撑出货。但当前成本支撑下, 企业移库政策力度或一般, 春节前降库效果或有限。

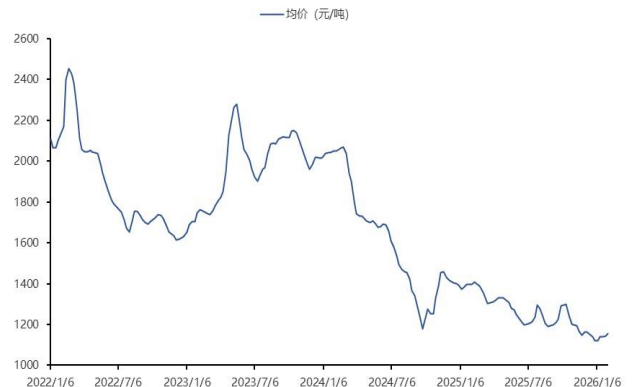
截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 262 条, 在产 208 条, 日熔量共计 148935 吨, 较上周减少 1200 吨, 行业产能利用率 80.80%。周内产线停产 2 条, 改产 2 条, 暂无点火线。

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 |
| 37 | 东台中玻特种玻璃有限公司 2条浮法玻璃日熔量均为 600T | 江苏 | 1200 | 2026.2.6 |

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

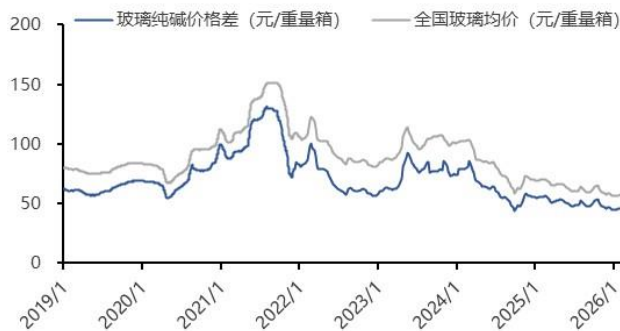


| 序号 | 生产线 | 地址 | 日熔量 (吨) | 时间 |
|----|-------------------------------|----|---------|------------|
| 1 | 本溪玉晶玻璃有限公司设计产能 1260T/D “一窑三线” | 辽宁 | 1260 | 2025.01.19 |
| 2 | 芜湖信义玻璃有限公司 200T/D 电子一线 | 安徽 | 200 | 2025.01.25 |
| 3 | 广东英德市鸿泰玻璃有限公司 600T/D 一线 | 广东 | 600 | 2025.02.06 |
| 4 | 吴江南玻玻璃有限公司 600T/D 一线原产超白 | 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 |
| 22 | 甘肃凯盛大明光能科技有限公司 600T/D 大明一线 | 甘肃 | 600 | 2026.1.26 |

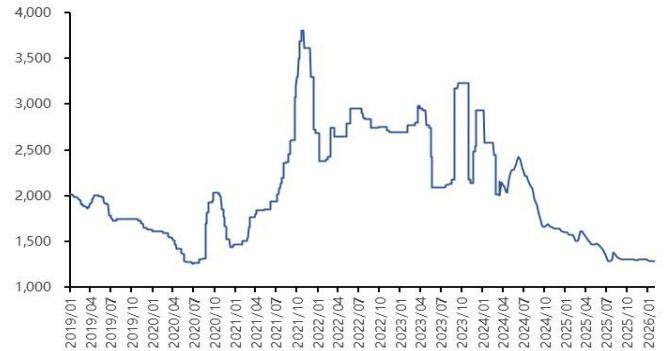
来源：卓创资讯，国金证券研究所

截至 2 月 5 日，当前玻璃纯碱价格差 46.19 元/重量箱，同比下降 17.04%。

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）

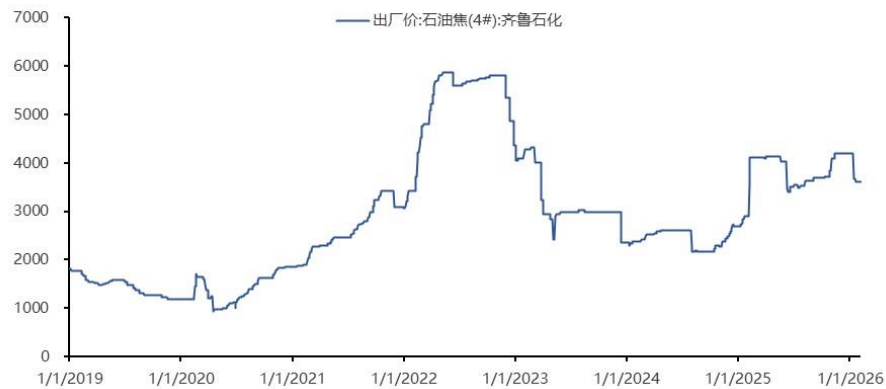


来源：卓创资讯，国金证券研究所

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平稳, 库存波动不大。近期, 国内外需求均有转弱, 2月份下游组件企业开工率下调。随着假期临近, 多数采购谨慎, 新单跟进量有限。供应端来看, 多数光伏玻璃窑炉生产稳定, 供应量相对充足。现阶段, 玻璃厂家执行前期订单为主, 出货一般, 场内观望情绪增加。虽整体库存仍有小幅下降, 但局部已转为增加趋势, 后期市场走势有进一步转弱预期。成本及成品价格基本稳定, 生产仍存不同程度亏损。

价格方面, 周内主流订单价格暂稳, 局部成交重心松动。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 17.5-18.0 元/平方米, 环比下降 1.39%, 较上周由平稳转为下降。低价货源量稍增。

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 398 条, 日熔量合计 87300 吨/日, 环比持平, 较上周由下降转为平稳; 同比下降 1.68%, 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二线 | 河北 | 320 | 2026.1.3 |
| 19 | 唐山金信太阳能玻璃有限公司一窑二线 | 河北 | 320 | 2026.1.23 |

来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤 (0202-0206)

本周国内无碱粗纱市场企业价格小幅提涨，多数厂报价陆续提涨。截至2月5日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格3300-3700元/吨不等，成交低价小涨50元/吨，全国企业报价均价3580.75元/吨，主流含税送到，较上一周均价(3535.25)上涨1.29%，同比缩减4.00%，同跌幅收窄1.22个百分点。

现阶段国内电子布(7628)主流市场报均价4.9-5.45元/米不等，2026年1月(4.4-4.85元/米)，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 (0202-0206)

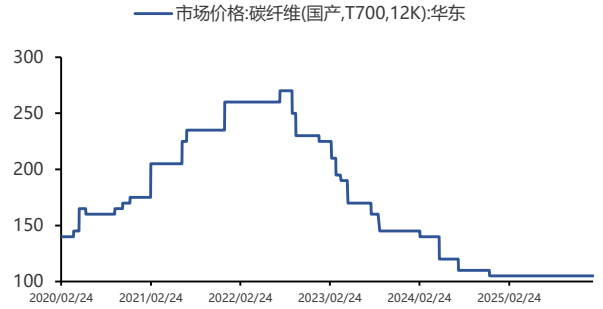
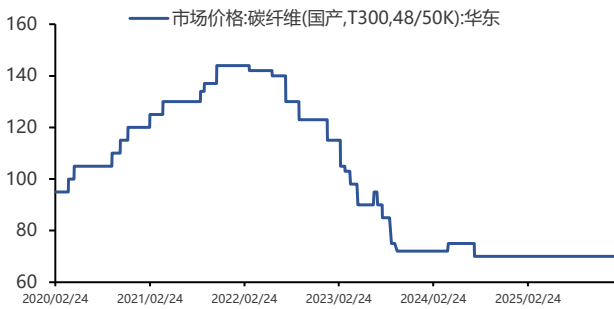
本周国内碳纤维市场价格区间盘整。截至目前, 碳纤维市场均价为 83.75 元/千克, 较上周同期均价持平。本周, 原料丙烯腈市场价格涨后走跌, 碳纤维企业生产成本走高, 价格暂时维持稳定, 积极执行订单; 供应端, 本周国内在产装置稳定运行, 市场整体供应充足; 需求端, 临近春节, 下游陆续停产放假, 新单入市询盘稀少, 市场整体交投趋于



平淡。总体而言，本周碳纤维成本承压，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)

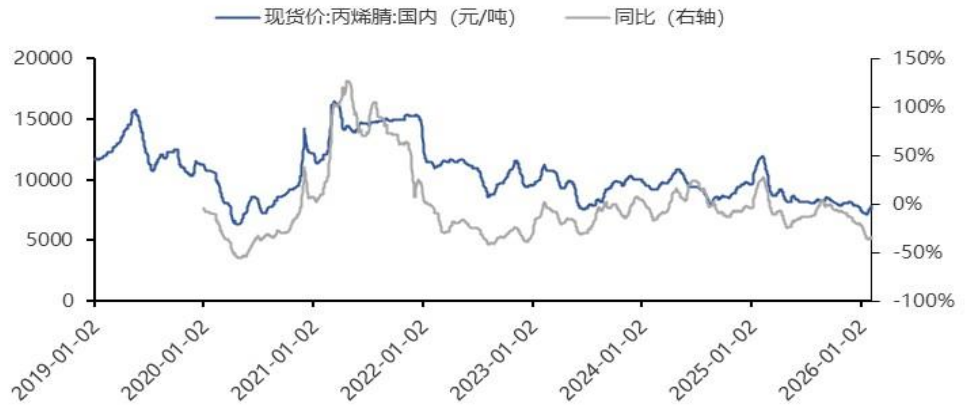


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

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, 丙烯腈市场价格涨后走跌。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 7700 元/吨, 较上周同期上涨 50 元/吨; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 7732 元/吨, 较上周均价上涨 318 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增加 0.60 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 (0202-0206)

截至 2 月 4 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 680 元/吨, 环比上周下降 5 元/吨, 同比去年下降 20 元/吨。

截至 2 月 6 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。

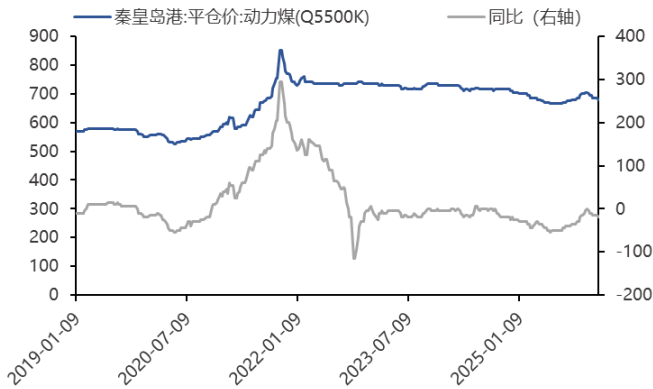
截至 2 月 4 日, 沥青装置开工率为 24.5%, 环比上周下降 1.0pct, 同比去年上涨 2.4pct。

截至 2 月 6 日, 有机硅 DMC 现货价为 13850 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 1050 元/吨, 对应上涨比例为 8.20%。

截至 2 月 6 日, 布伦特原油现货价为 71.42 美元/桶, 环比上周下降 1.61 美元/桶, 同比去年下降 3.16 美元/桶, 对应下降比例为 4.24%。

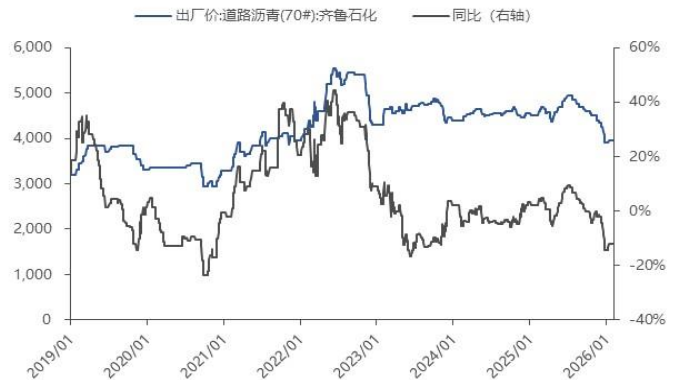


图表31: 秦皇岛港动力煤平仓价走势 (元/吨)



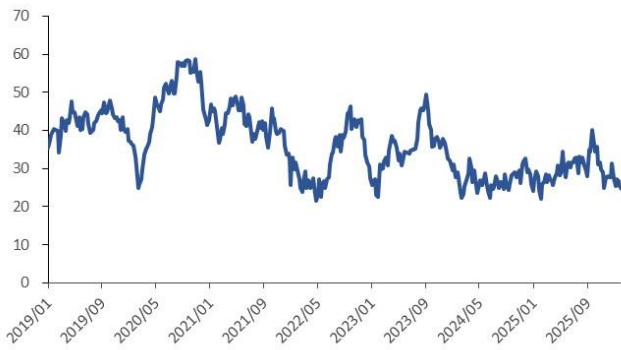
来源: wind, 国金证券研究所

图表32: 道路沥青价格 (元/吨)



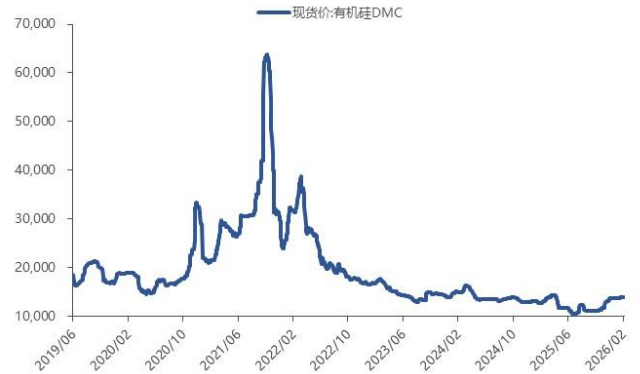
来源: wind, 国金证券研究所

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 DMC 现货价 (元/吨)

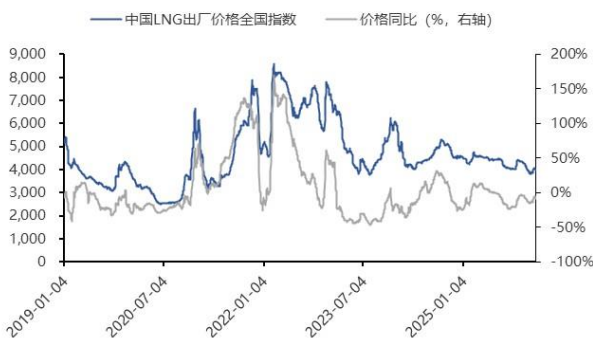


来源: iFind, 国金证券研究所

截至 2 月 6 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 3965 元/吨, 环比上周下降 80 元/吨, 同比去年下降 383 元/吨, 对应下降比例为 8.8%。

截至 2 月 6 日, 国内废纸市场平均价 2262 元/吨, 环比上周上涨 12 元/吨, 同比去年上涨 2 元/吨, 对应上涨比例为 0.09%。

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)



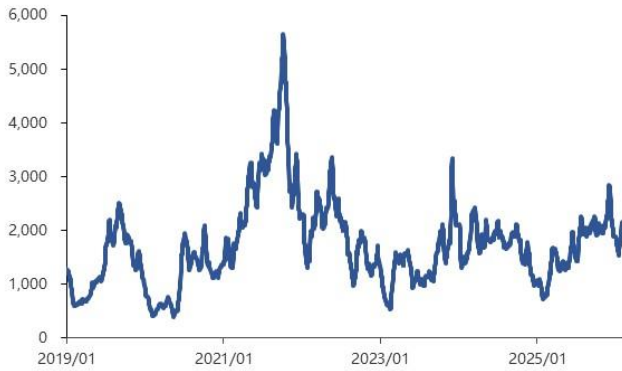
来源: iFind, 国金证券研究所

截至 2 月 6 日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 为 1923, 环比上周下降 225, 同比去年上涨 1130, 对应上涨比例为 142.5%。

截至 2 月 6 日, CCFI 综合指数为 1122.15, 环比上周下降 53.4, 同比去年下降 292.9, 对应下降比例为 20.70%。

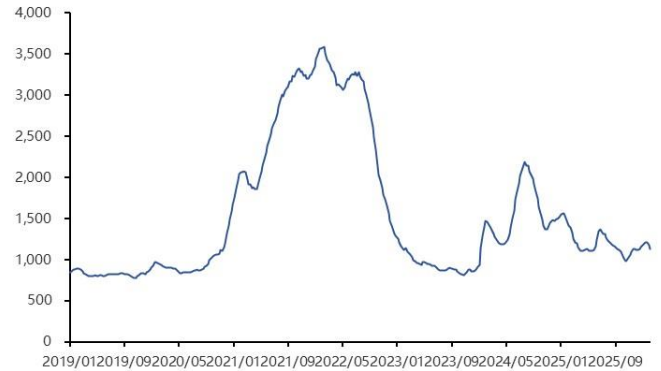


图表37: 波罗的海干散货指数 (BDI) 走势



来源: wind, 国金证券研究所

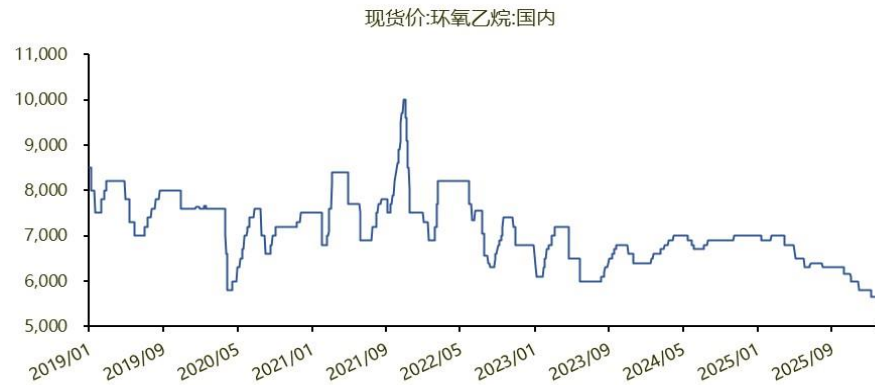
图表38: CCFI 综合指数走势



来源: wind, 国金证券研究所

截至 2 月 6 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)



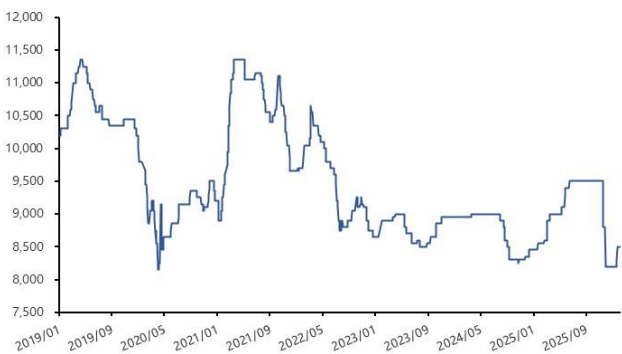
来源: wind, 国金证券研究所

3.6 塑料制品上游 (0202-0206)

PPR 原材料价格变动: 截至 2 月 6 日, 燕山石化 PPR4220 出厂 8500 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 50 元/吨, 对应上涨比例为 0.58%。

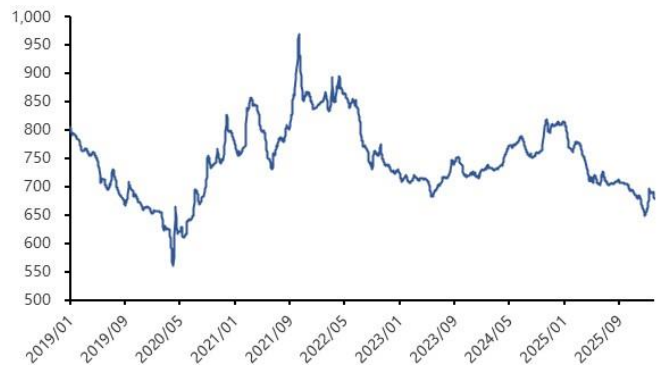
PE 原材料价格变动: 截至 2 月 6 日, 中国塑料城 PE 指数 679.54, 环比上周下降 9.16, 同比去年下降 88.09, 对应下降比例为 11.48%。

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

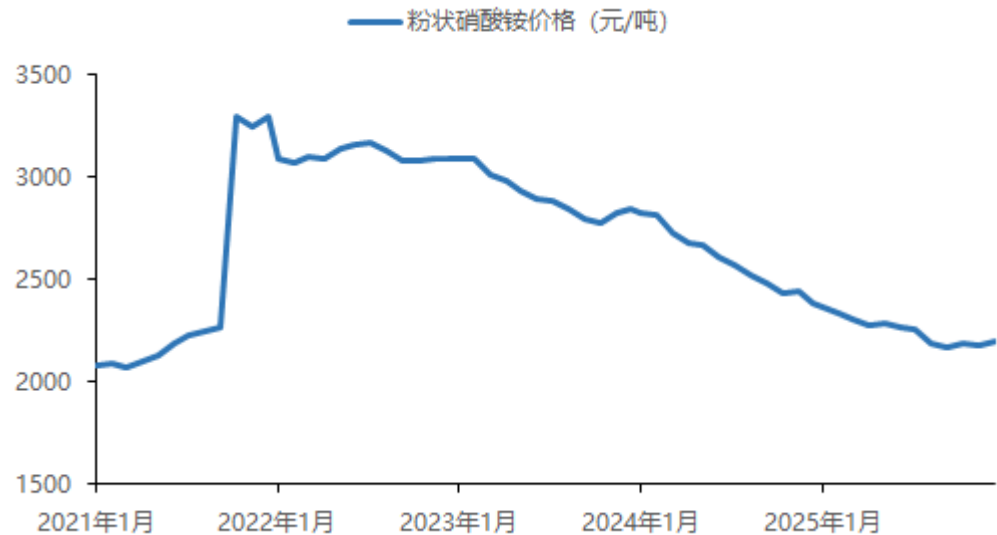


3.7 民爆

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 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。

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