



建材建筑周观点 260308

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

能源工程和能源材料的梳理清单

【一周一议】

今天重点梳理板块内与能源有关的标的，尤其是 2026 年盈利预测对应 PE 在 20X 以内的低估值公司。

首先，能源工程，例如煤化工相关，建议重视“卖铲人”。煤化工主要是 3 个方向（煤制烯烃、煤制油、煤制天然气），我国贫油富煤的资源环境下，煤化工的经济性和油价高度相关，例如原油价格高于 80 美元/桶、新疆煤制油经济性才会明显，详见我们的报告《新疆煤化工，顺风启航》。伊以冲突发生后，油价再次触达 90 美元的水平，我们认为最近几年油价的波动较大，煤化工的战略意义或大于经济意义，相关项目有望加快审批。我们梳理板块“卖铲人”性质的标的，①东华科技，是中国化学子公司，先后承建新疆天利甲乙酮、天盈乙二醇、天业乙二醇等多个工程总承包项目，根据业绩快报，2025 年实现收入 100 亿、同增 13%，归母净利润 5.33 亿、同增近 30%，②中国能建，公司投建的吉林松原绿色氢氨醇一体化项目一期已于 2025 年底投产，该项目是目前全球最大的绿色氢氨一体化项目；③中国化学+中石化炼化工程，原属于原化工部的九大设计院；④三维化学，主要技术优势在于硫磺回收，自主开发的“无在线炉硫磺回收工艺技术”达到国内领先、国际先进水平；⑤民爆遵循“煤化工->煤矿->民爆”传导逻辑，新疆本地部署的民爆企业包括雪峰科技、易普力、江南化工、广东宏大、凯龙股份等。⑥青龙管业，水资源是煤化工项目的先导条件，公司深耕新疆市场；⑦其他还包括武进不锈钢（设备+公用工程均需使用不锈钢管），北方股份（大型露天煤矿驱动无人矿卡需求）等。

第二，能源材料，虽然不是主角，但是超预期的变化带来率先于传统主业的改善。①科达制造，负极材料下游主要对接储能，景气度持续刷新；②常宝股份、博盈特焊，HRSG 是燃气轮机的核心换热设备，详见报告《HRSG 材料共享燃气轮机新机遇，看点在出海+通胀》250226；③麦加芯彩，关注集装箱和船舶涂料、变压器涂料的产业趋势。④中国巨石、中材科技，关注风电纱的增速空间。

第三，AI 新材料方面，涨价预期在 3 月逐步落地，例如 7628 电子布、普通 PCB 铜箔等，近期松下通知因为 E 布减少而削减低端 CCL 供应量，我们强调的 AI 挤占逻辑在持续兑现，参考前期报告《谁的产能被 AI 挤占？从电子布出发，看好电子通胀强周期》，我们认为在存储/电子布/光纤之后，铜箔、GTE 布、MLCC（被动元件）、CCL 等环节有相似的提价背景。

【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价 338 元/吨，同比-52 元/吨，环比-1 元/吨，全国平均出货率 15.1%，环比+5.5pct，库容比为 62.9%，环比-2.3pct，同比+7.7pct。②玻璃：本周国内浮法玻璃均价 1174.93 元/吨，较上周均价（1164.62 元/吨）上涨 10.31 元/吨，涨幅 0.89%。截至 3 月 5 日，重点监测省份生产企业库存天数 38.8 天，较上期增加 2.29 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10-10.5 元/平方米，环比-4.6%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 0.86%，环比+0.42pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3634.42 元/吨，环比上涨 0.86%，电子布市场主流报价 5.5-6 元/米不等，环比 2 月上涨 0.5 元/米。⑤电解铝：中东地缘冲突下，LME 铝价创 2022 年以来的最高记录。⑥钢铁：基本面压力尚可 宏观预期或推动钢价小幅上涨。⑦其他：与油价相关的原材料如沥青、丙烯酸价格环比均大幅上涨。

【重要变动】

①重庆国际 3 月普通电子布涨价 0.5 元/米，涨完后报价 5.6-5.8 元/米。②内蒙古天皓粗纱报价上涨 100 元/吨。③受油价带动原材料成本上涨影响，科顺股份等防水企业决定自 2026 年 3 月 15 日起，对沥青类卷材、沥青类涂料及高分子类卷材产品价格上调 5-10%。④全球 AI 铜箔龙头三井金属发布转产公告，减产低阶 PCB、增加 HVLP 铜箔供应量。

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（0302-0306）.....	4
2 本周市场表现（0302-0306）.....	5
3 本周建材价格变化.....	5
3.1 水泥（0302-0306）.....	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0302-0306）.....	7
3.3 玻纤（0302-0306）.....	11
3.4 碳纤维（0302-0306）.....	12
3.5 能源和原材料（0302-0306）.....	13
3.6 塑料制品上游（0302-0306）.....	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	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	11
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)	16
图表 41:	中国塑料城 PE 指数	16
图表 42:	硝酸铵月度价格走势 (单位: 元/吨)	16



1 封面观点

1.1 一周议

今天重点梳理板块内与能源有关的标的，尤其是 2026 年盈利预测对应 PE 在 20X 以内的低估值公司。

首先，能源工程，例如煤化工相关，建议重视“卖铲人”。煤化工主要是 3 个方向（煤制烯烃、煤制油、煤制天然气），我国贫油富煤的资源环境下，煤化工的经济性和油价高度相关，例如原油价格高于 80 美元/桶、新疆煤制油经济性才会明显，详见我们的报告《新疆煤化工，顺风启航》。伊以冲突发生后，油价再次触达 90 美元的水平，我们认为最近几年油价的波动较大，煤化工的战略意义或大于经济意义，相关项目有望加快审批。我们梳理板块“卖铲人”性质的标的，①东华科技，是中国化学子公司，先后承建新疆天利甲乙酮、天盈乙二醇、天业乙二醇等多个工程总承包项目，根据业绩快报，2025 年实现收入 100 亿、同增 13%，归母净利 5.33 亿、同增近 30%，②中国能建，公司投建的吉林松原绿色氨氮醇一体化项目一期已于 2025 年底投产，该项目是目前全球最大的绿色氨氮一体化项目；③中国化学+中石化炼化工程，原属于原化工部的九大设计院；④三维化学，主要技术优势在于硫磺回收，自主开发的“无在线炉硫磺回收工艺技术”达到国内领先、国际先进水平；⑤民爆遵循“煤化工→煤矿→民爆”传导逻辑，新疆本地部署的民爆企业包括雪峰科技、易普力、江南化工、广东宏大、凯龙股份等。⑥青龙管业，水资源是煤化工项目的先导条件，公司深耕新疆市场；⑦其他还包括武进不锈（设备+公用工程均需使用不锈钢管），北方股份（大型露天煤矿驱动无人矿卡需求）等。

第二，能源材料，虽然不是主角，但是超预期的变化带来率先于传统主业的改善。①科达制造，负极材料下游主要对接储能，景气度持续刷新；②常宝股份、博盈特焊，HRSG 是燃气轮机的核心换热设备，详见报告《HRSG 材料共享燃气轮机新机遇，看点在出海+通胀》250226；③麦加芯彩，关注集装箱和船舶涂料、变压器涂料的展业趋势。④中国巨石、中材科技，关注风电纱的增速空间。

第三，AI 新材料方面，涨价预期在 3 月逐步落地，例如 7628 电子布、普通 PCB 铜箔等，近期松下通知因为 E 布减少而削减低端 CCL 供应量，我们强调的 AI 挤占逻辑在持续兑现，参考前期报告《谁的产能被 AI 挤占？从电子布出发，看好电子通胀强周期》，我们认为在存储/电子布/光纤之后，铜箔、CTE 布、MLCC（被动元件）、CCL 等环节有相似的提价背景。建议继续关注【中国巨石】【铜冠铜箔】【菲利华】【莱特光电】【中材科技】【国际复材】【宏和科技】【东材科技】。

1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价 338 元/吨，同比-52 元/吨，环比-1 元/吨，全国平均出货率 15.1%，环比+5.5pct，库容比为 62.9%，环比-2.3pct，同比+7.7pct。②玻璃：本周国内浮法玻璃均价 1174.93 元/吨，较上周均价（1164.62 元/吨）上涨 10.31 元/吨，涨幅 0.89%。截至 3 月 5 日，重点监测省份生产企业库存天数 38.8 天，较上期增加 2.29 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10-10.5 元/平方米，环比-4.6%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 0.86%，环比+0.42pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3634.42 元/吨，环比上涨 0.86%，电子布市场主流报价 5.5-6 元/米不等，环比 2 月上涨 0.5 元/米。⑤电解铝：中东地缘冲突下，LME 铝价创 2022 年以来的最高记录。⑥钢铁：基本面压力尚可 宏观预期或推动钢价小幅上涨。⑦其他：与油价相关的原材料如沥青、丙烯酸价格环比均大幅上涨。

1.3 景气周判 (0302-0306)

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 1174.93 元/吨，较上周均价（1164.62 元/吨）上涨 10.31 元/吨，涨幅 0.89%。截至 3 月 5 日，重点监测省份生产企业库存天数 38.8 天，较上期增加 2.29 天。

光伏玻璃：2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10-10.5 元/平方米，环比-4.6%。

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。

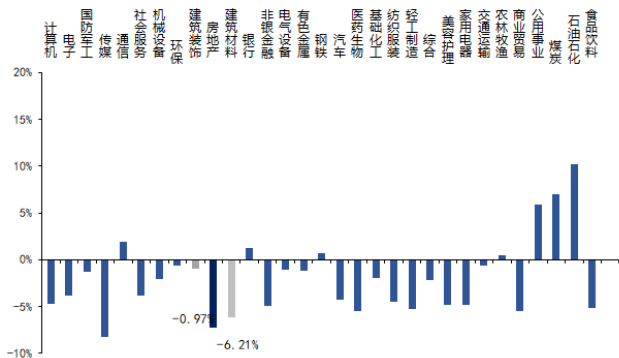
民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。



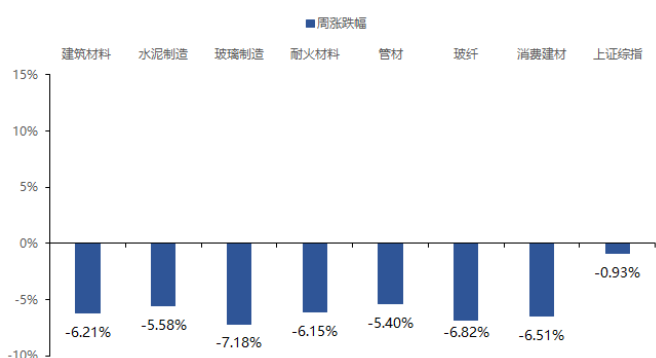
2 本周市场表现 (0302-0306)

本周建材指数表现(-6.21%)，其中，管材(-5.40%)，水泥制造(-5.58%)，耐火材料(-6.15%)，消费建材(-6.51%)，玻纤(-6.82%)，玻璃制造(-7.18%)，同期上证综指(-0.93%)。(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）



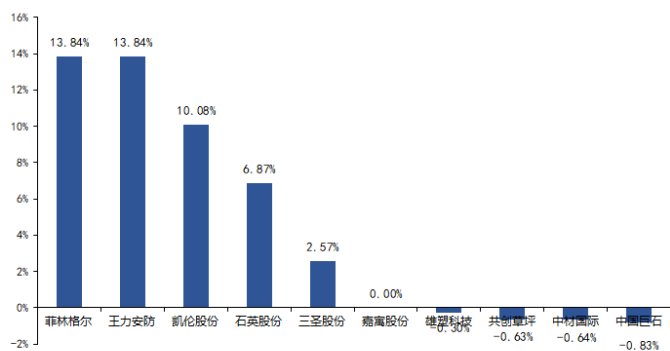
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



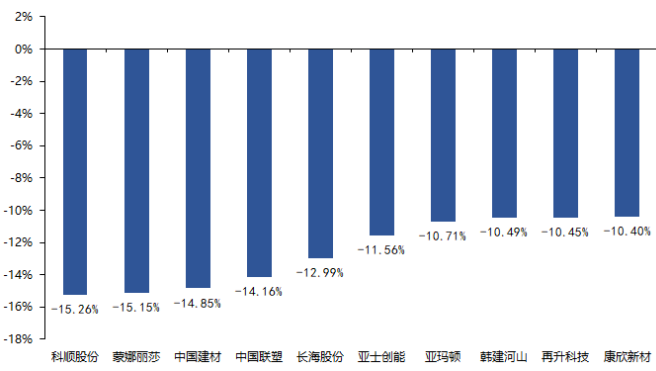
来源：wind，国金证券研究所

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 (0302-0306)

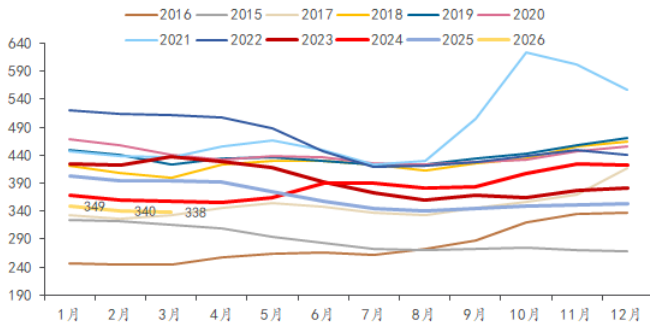
本周全国水泥市场价格环比下滑 0.1%。价格上涨地区主要是陕西，幅度 20 元/吨；价格回落区域有湖南、四川和贵州，幅度 15-20 元/吨。元宵节过后，国内水泥市场需求恢复依旧较为缓慢：一方面，南方多雨天气影响了正常成交；另一方面，春节前各地搅拌站回款情况普遍不佳，节后开工积极性不足，水泥提货量较为有限。重点地区企业平均出



货率仅恢复至 15%左右。价格方面，由于下游需求启动缓慢，部分地区水泥企业为提升销量，小幅下调价格；与此同时，北方多地也在积极推涨。预计到 3 月下旬，随着需求逐步回升，叠加各地企业持续强化行业自律，水泥价格将有望迎来上行趋势。

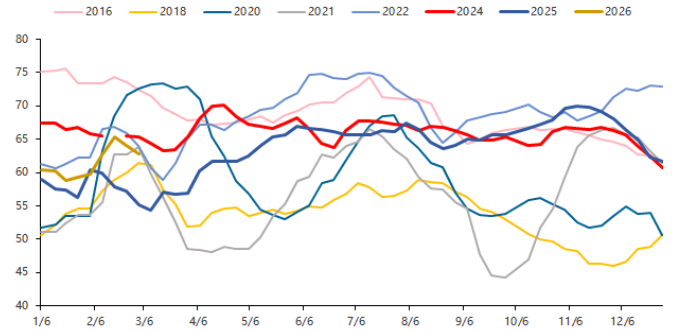
库存表现：本周全国水泥库容比为 62.88%，环比-1.3pct，同比+7.7pct。

图表7: 全国水泥价格走势 (元/吨)



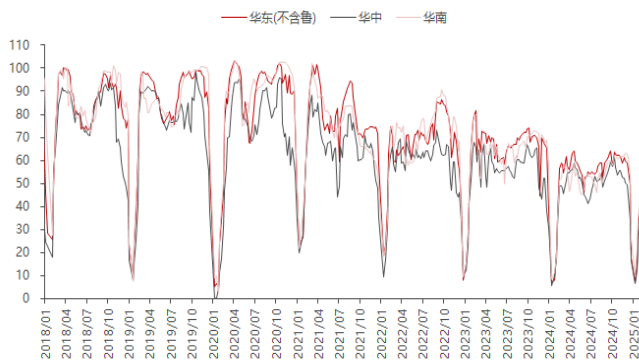
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8: 全国水泥库容比 (%)



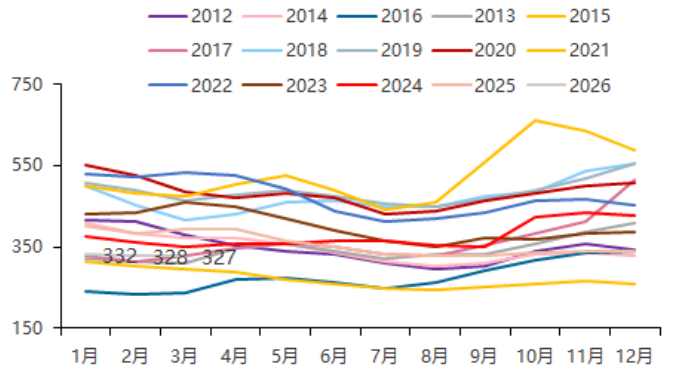
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)



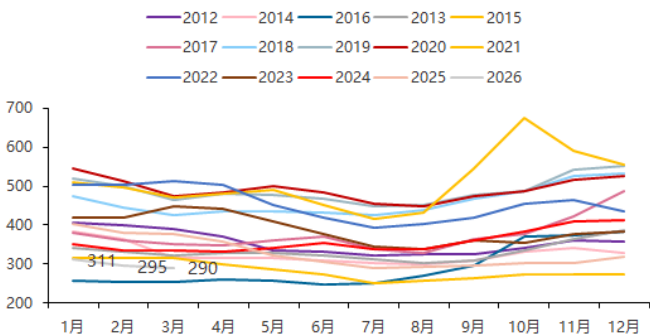
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



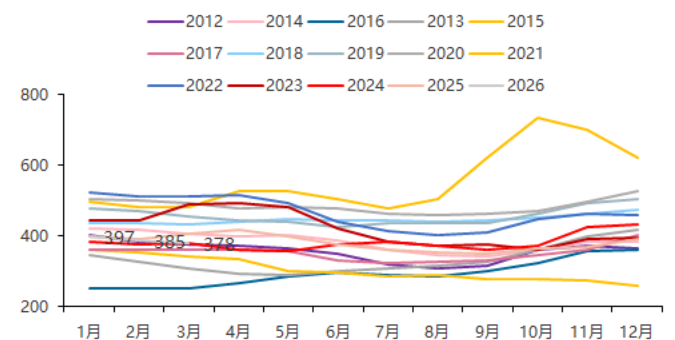
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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

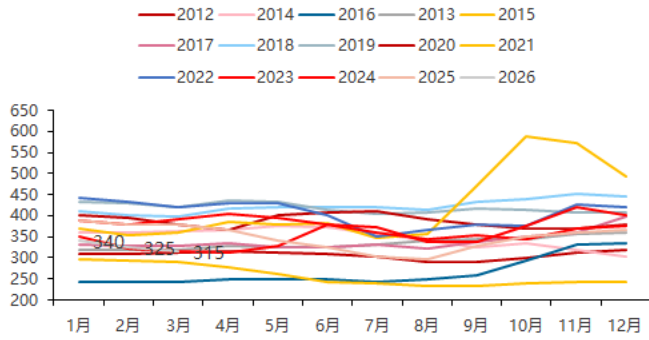
图表12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



来源：数字水泥网，国金证券研究所

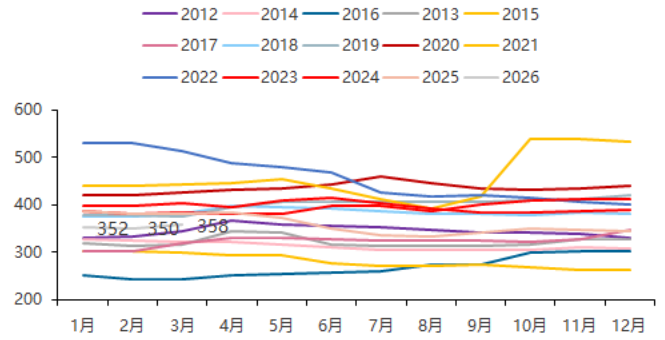


图表13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



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 (0302-0306)

本周国内玻璃市场价格主流走稳, 成交持续偏疲软, 浮法厂库存继续增加。周内需求端, 下游加工厂逐步复工, 但开工率仍低, 新增订单有限, 刚需表现一般。供应端, 周内局部个别产线点火, 下周仍有个别产线点火计划, 但中下旬存产线冷修预期, 产能供应变化不大, 但浮法厂高库存进一步增加, 局部中间商货源有待释放。后市看, 浮法厂短期库存仍难得到有效消化, 市场整体承压。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1174.93 元/吨, 较上周均价 (1164.62 元/吨) 上涨 10.31 元/吨, 涨幅 0.89%, 环比涨幅扩大。

截至 3 月 5 日, 重点监测省份生产企业库存总量 6972 万重量箱, 较上周四库存增加 244 万重量箱, 增幅 3.63%, 库存天数 38.8 天, 较上期增加 2.29 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 1152.49 万重量箱, 消费量 908.49 万重量箱, 产销 78.83%。

分区域看, 周内华北区域出货继续分化, 京津唐出货尚可, 个别仍有降库, 沙河区域中间商出货继续受车辆管控影响, 浮法厂库存转增, 当前沙河厂家库存约 474 万重量箱。华东本周库存削减难度较大, 多数厂产销难达平衡水平, 主要受下游需求支撑乏力影响, 深加工多数开工有限, 短期提货积极性一般, 各原片厂库存维持一定累库。本周华中区域中下游采购需求仍在缓慢恢复中, 浮法厂产销平平, 仅个别厂阶段性出货尚可, 故浮法厂库存持续积累, 部分厂已增至偏高位。本周华南区域内浮法厂产销不一, 整体产销不足八成, 部分浮法厂仍在发节前打款货源, 浮法厂继续累库, 截至目前样本浮法厂库存天数在 45.6 天。卓创资讯认为, 当前下游复工复产进度一般, 市场处于季节性淡季, 而浮法厂库存压力普遍偏大, 不排除后期通过降价刺激出货可能。整体库存预计仍将维持偏高水平, 降库速率预期不高。

截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 263 条, 在产 207 条, 日熔量共计 148335 吨, 较上周增加 1200 吨, 行业产能利用率 80.65%。周内产线新点火 1 条, 新点火产线为河北正大玻璃有限公司 1200T/D 新三线。

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
23				

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

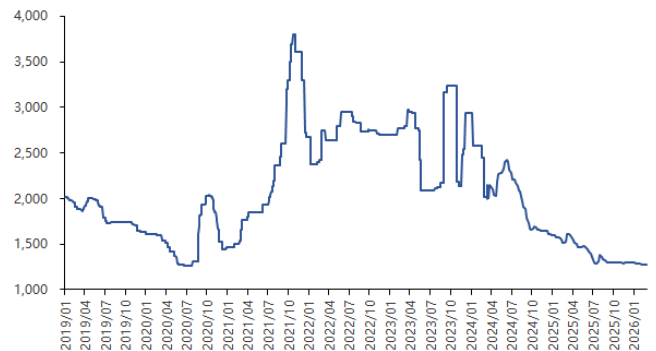
截至 3 月 5 日, 当前玻璃纯碱价格差 47.3 元/重量箱, 同比下降 16.9%。

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

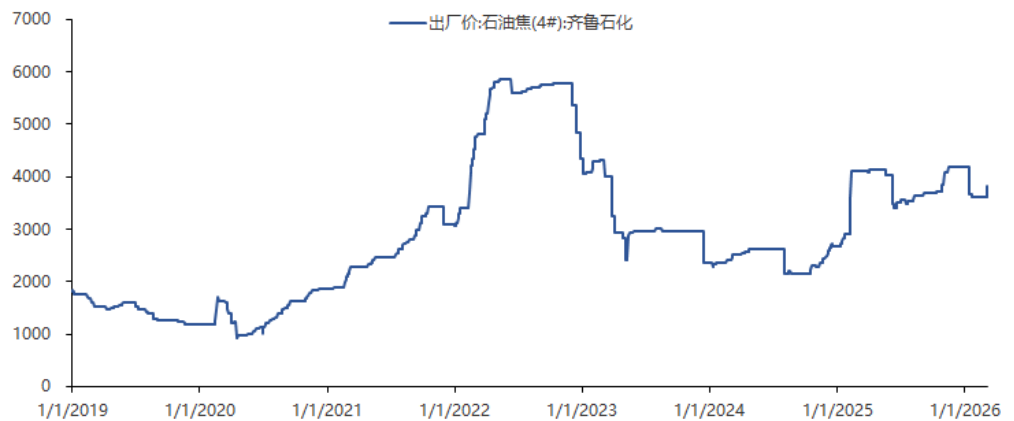
图表20: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所



图表21: 石油焦市场价 (元/吨)

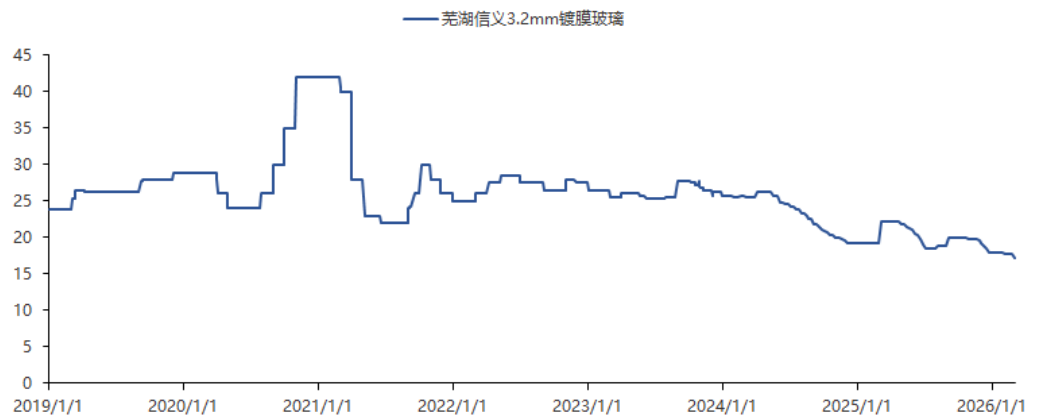


来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般, 库存小幅增加。供应端来看, 近期多数光伏玻璃窑炉正常生产, 局部有增有减, 供应量相对充足。需求端来看, 3月份, 下游组件企业开工率虽有提升, 但多数采购谨慎, 新单跟进量尚未见明显增加。周内多数玻璃厂家订单跟进不饱和, 整体出货淡稳, 库存仍呈现小幅增加趋势。成本变动不大, 成交重心下移, 亏损进一步扩大。现阶段, 较高库存下, 下游用户存继续压价心理, 玻璃厂家有意稳价, 买卖双方博弈。综合来看, 终端电站项目启动缓慢, 市场难见明显好转, 整体活跃度一般。

价格方面, 周内主流订单价格承压下滑, 部分成交偏灵活。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.0-10.5 元/平方米, 环比下降 4.65%, 较上周由平稳转为下降; 3.2mm 镀膜主流订单价格 17.0-17.5 元/平方米, 环比下降 2.82%, 较上周由平稳转为下降。

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, 全国光伏玻璃在产生产线共计 399 条, 日熔量合计 88100 吨/日, 环比减少 0.90%, 较上周由增加转为减少; 同比减少 0.05%, 较上周由增加转为减少。


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	广西台浦东方希望光伏玻璃有限公司一窑六线	广西	1250	2025.11.9
10	安徽某企业一窑六线	安徽	1600	2026.2.25

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
19	唐山金信太阳能玻璃有限公司一窑两线	河北	320	2026.1.23
20	甘肃凯盛大明光能科技有限公司一窑五线 800 吨/日产线	甘肃	800	2026.3.1

来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤 (0302-0306)

本周国内无碱粗纱市场企业价格整体上调，报价涨幅 100-200 元/吨不等，截至 3 月 5 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3500-3800 元/吨不等，成交价格上一周上涨 100-200 元/吨，全国企业报价均价在 3634.42 元/吨，主流含税送到，较上一周均价 (3603.50) 上涨 0.86%，同比缩减 4.69%，同跌幅收窄 0.22 个百分点。

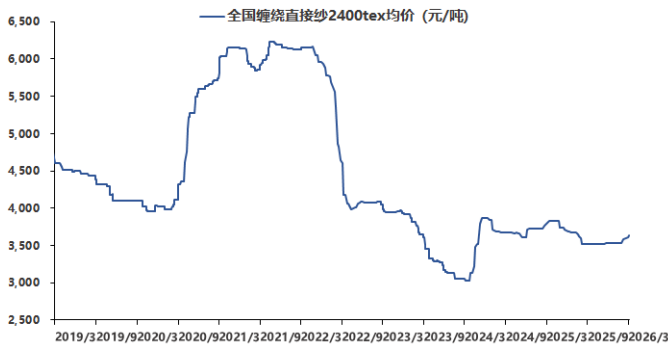
现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报均价 5.5-6 元/米不等，2026 年 2 月 (5.1-5.5 元/米)，2026 年 1 月 (4.4-4.85 元/米)，2025 年 12 月 (4.4-4.7 元/米)，2025 年 11 月 (4.4-4.7 元/米)，2025 年 10 月 (4.3-4.5 元/米)，2025 年 9 月底 (4.1-4.2 元/米)，2025 年 8 月底 (4.1-4.2 元/米)，2025 年 7 月底 (4.1-4.2 元/米)，2025 年 6 月底 (4.2-4.4 元/米)，2025 年 5 月底 (4.2-4.4 元/米)，4 月底 (4.2-4.4 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 (%)	出口金额 (亿美元)	与去年同期 (%)
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 (0302-0306)

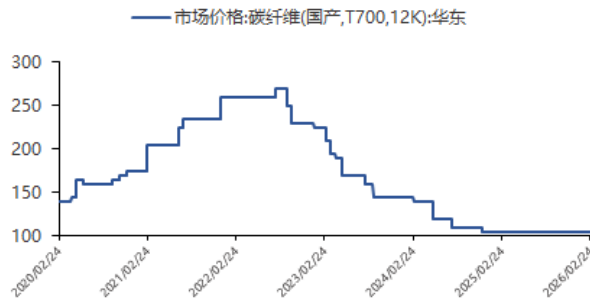
本周(2026.2.27-2026.3.5)国内碳纤维市场价格延续平稳。截至目前, 碳纤维市场均价为83.75元/千克, 较上周



同期均价持平。本周，地缘政治影响，原料丙烯腈市场价格偏强运行，碳纤维企业生产成本承压，报盘心态坚挺，市场低价减少；供应端，本周国内在产装置持续稳定运行，行业开工率小幅回升，整体供应能力保持充足，工厂逐步恢复正常出货节奏，前期假期积压库存缓慢消化；需求端，下游各领域企业陆续复工复产，复工率稳步提升，刚需逐步释放，但尚未恢复至节前正常水平，整体需求仍处于温和修复阶段，难以对价格形成强势支撑。总体而言，本周碳纤维国内市场价格延续平稳运行，刚需交投。

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)

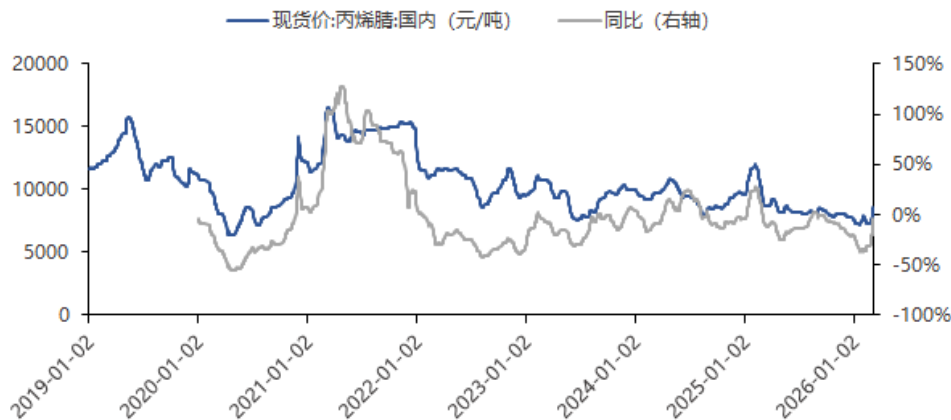


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

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, 丙烯腈市场价格上涨。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 8000 元/吨, 较上周同期上涨 550 元/吨; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 7657 元/吨, 较上周均价上涨 279 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 0.53 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 (0302-0306)

截至 3 月 4 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 690 元/吨, 环比上周上涨 5 元/吨, 同比去年上涨 5 元/吨。

截至 3 月 6 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4280 元/吨, 环比上周上涨 300 元/吨, 同比去年下降 420 元/吨。

截至 3 月 6 日, 沥青装置开工率为 23.3%, 环比上周上涨 1.9pct, 同比去年下降 5.2pct。

截至 3 月 6 日, 有机硅 DMC 现货价为 14000 元/吨, 环比上周上涨 150 元/吨, 同比去年上涨 300 元/吨。

截至 3 月 6 日, 布伦特原油现货价为 94.35 美元/桶, 环比上周上涨 23.25 美元/桶, 同比去年上涨 22.16 元/桶。



图表31: 秦皇岛港动力煤平仓价走势 (元/吨)



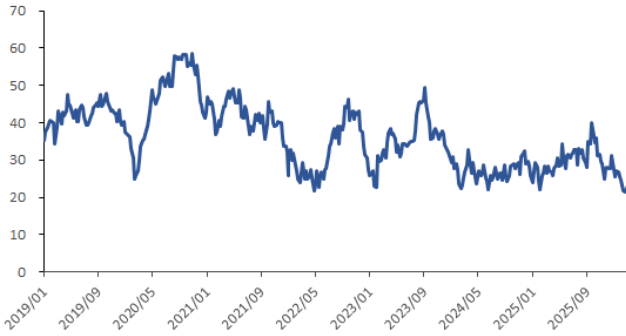
来源: wind, 国金证券研究所

图表32: 道路沥青价格 (元/吨)



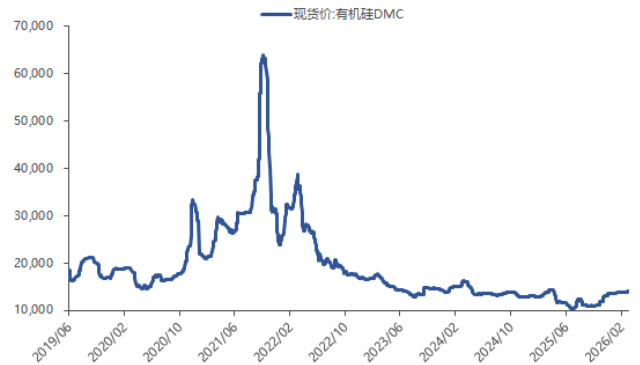
来源: wind, 国金证券研究所

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3月6日, 中国LNG出厂价格全国指数4346元/吨, 环比上周上涨692元/吨, 同比去年下降355元/吨, 对应下降比例为7.52%。

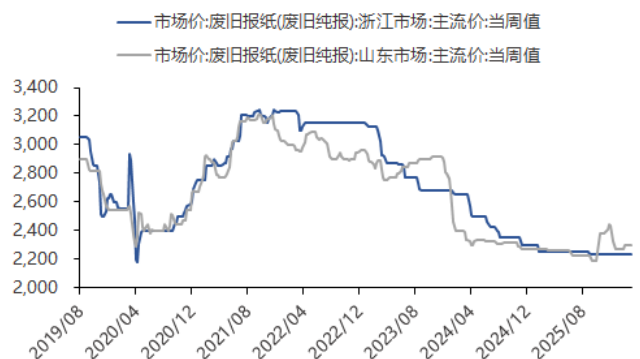
截至3月6日, 国内废纸市场平均价2265元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨8元/吨, 对应上涨比例为0.35%。

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3月6日, 波罗的海干散货指数(BDI)为2010, 环比上周下降130, 同比去年上涨724, 对应上涨比例为56.3%。

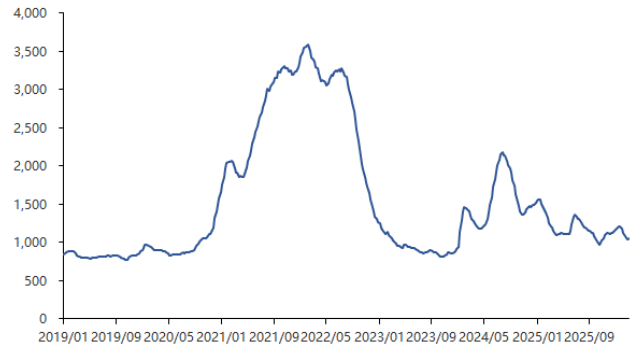
截至3月6日, CCFI综合指数为1054.26, 环比上周上涨9.69, 同比去年下降196.39, 对应下降比例为15.7%。



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

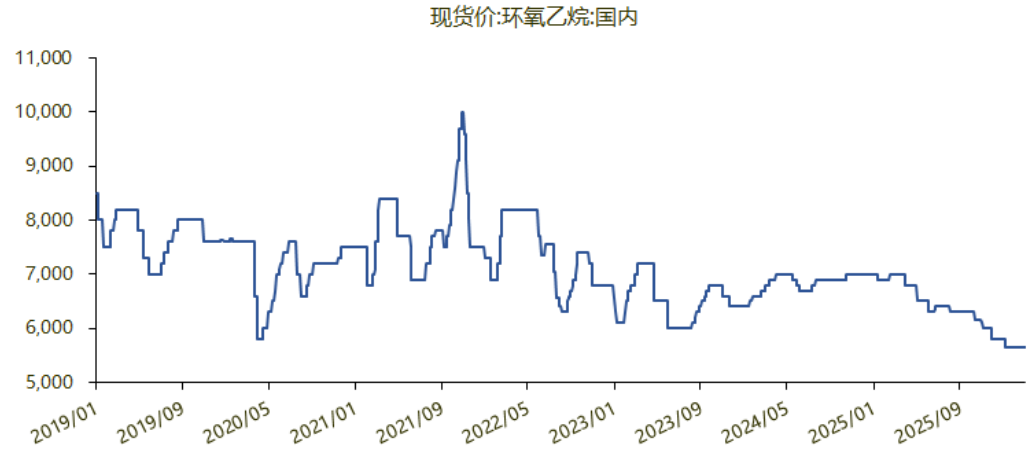


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至 3 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 1350 元/吨, 对应下降比例为 19.29%。

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

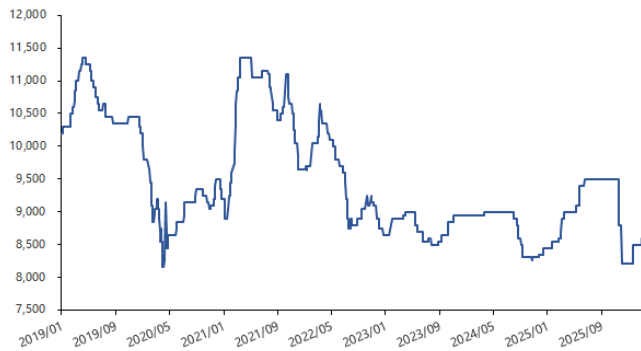
3.6 塑料制品上游 (0302-0306)

PPR 原材料价格变动: 截至 3 月 6 日, 燕山石化 PPR4220 出厂 8600 元/吨, 环比上周上涨 100 元/吨, 同比去年下降 300 元/吨, 对应下降比例为 3.37%。

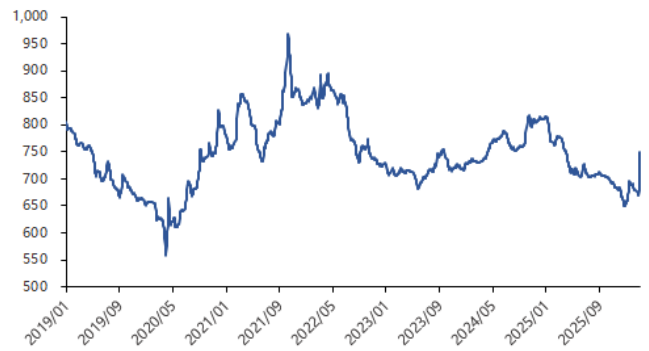
PE 原材料价格变动: 截至 3 月 6 日, 中国塑料城 PE 指数 749.1, 环比上周上涨 80.17, 同比去年下降 27.63, 对应下降比例为 3.56%。



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

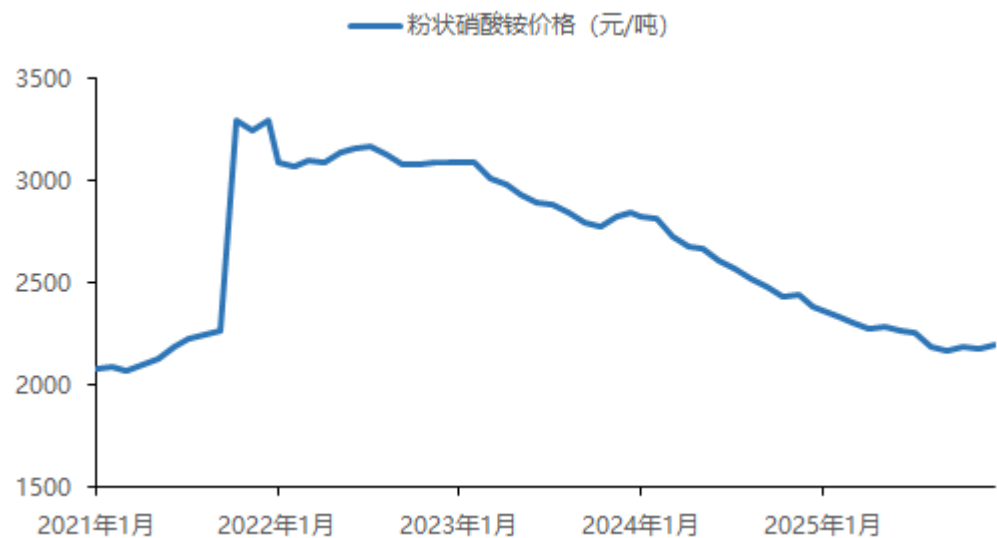
来源: wind, 国金证券研究所

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，2025 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