



非金属建材周观点 260322

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

联系人：谭宸
tanchen@gjzq.com.cn

能源材料，为新能源护航

【一周一议】

我们继续看好能源材料和能源工程，具体参考报告《能源材料和能源工程梳理清单（260308）》《能源工程出海，中基建的新名片（260315）》，本期重点讨论能源材料的投资机会。

首先，风电叶片/风电纱：风电叶片主要原材料为玻璃纤维、碳纤维等增强材料、Balsa/PET/PVC等夹芯材料和环氧树脂类基体材料等。叶片下游客户为风电机组整机商，市场集中度相对较高。一方面风电叶片直接受益需求提振、产品升级，从需求量看，风电行业发布《风能北京宣言 2.0》，提出“十五五”时期我国风电年新增装机不低于 120GW，从市占率和技术角度看，中材科技 2025 年销售风电叶片 36.2GW，同比增长 51%，市占率稳居全球第一，并出海巴西、乌兹别克斯坦加快国际化，2025 年合作开发的国内首套直径 220m+可回收叶片风机在吉林通化风电场完成吊装，标志国内在叶片全生命周期绿色管理领域取得重大技术突破。另一方面，风电叶片上游风电纱国产企业同样掌握话语权，国内批量供应是中国巨石、中材科技、国际复材等 3 家企业，具有高技术门槛、产品持续升级迭代、供应商稳定的特点。

第二，风电涂料：风电叶片涂料的下游客户涵盖风电叶片独立制造厂商、风电整机制造厂商，产业链准入壁垒高。我们测算 2026 年全球、中国风电叶片涂料市场规模将增长至 30、20 亿元，分别同比+16%、+10%。麦加芯彩于 2009 年开始自主研发风电叶片涂料产品，2010 年推向市场，2016 年推出环保类水性风电叶片涂料产品，2025 年第四年蝉联风电叶片涂料单项冠军。此外公司积极开拓海上塔筒涂料市场，公司海上风电塔筒涂料产品已通过国内权威机构北京鉴衡的认证，同时挪威石油标准委员会的 NORSOK M501 在持续测试中。

第三，储能-负极材料：科达制造负极材料业务主要面向储能领域，客户涵盖部分储能头部企业，目前福建及重庆基地合计拥有 15 万吨/年人造石墨产能。受益于海外储能需求高景气，25Q1-Q3 公司人造石墨产品销量近 7 万吨，产销同比增长超 300%。此外，受益于产销量高增，公司负极材料盈利能力同比已实现明显提升。

第四，氢气瓶-碳纤维：例如中复神鹰在研发氢能高强度高延伸率中模量碳纤维材料，对应车载高压储氢气瓶领域，产品拉伸强度>5800MPa，拉伸模量>260GPa。中材科技 2025 年储氢气瓶销售 1.3 万只，连续 5 年市场占有率及公告数量保持国内第一，新品包括 70MPa-210L IV 型储氢气瓶完成开发并示范装车等。

【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价 339.33 元/吨，同比-60 元/吨，环比+2.33 元/吨，全国平均出货率 31.53%，环比+6.9pct，库容比为 61.75%，环比-0.4pct，同比+4.63pct。②玻璃：本周国内浮法玻璃均价 1193.79 元/吨，较上周均价（1177.42 元/吨）上涨 16.37 元/吨，涨幅 1.39%。截至 3 月 12 日，重点监测省份生产企业库存天数 36.82 天，较上期减少 0.95 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.0-10.5 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 2.83%，环比+1.97pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3716 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 5.6-5.8 元/米不等，环比基本持平。⑤电解铝：油价大涨打压市场对美联储的降息预期、铝价重心短期内震荡上行。⑥钢铁：成本推升叠加需求复苏，下周钢价或延续震荡偏强态势。⑦其他：原油、LNG 等燃料价格上涨，另外与油价相关的原材料如沥青、丙烯酸、环氧乙烷、PPR、PE 价格环比均大幅上涨。

【重要变动】

①3 月 19 日，中国巨石发布 2025 年年报，2025 年归母净利润 32.9 亿元，同比+34%。②3 月 19 日，中材科技发布 2025 年年报，2025 年归母净利润 18.2 亿元，同比+104%。③3 月 20 日，宏和科技发布公告，准备筹划发行 H 股股票并在港交所上市。④3 月 20 日，乐舒适发布 2025 年年报，2025 年归母净利润 1.21 亿美元，同比+27%。

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；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（0316-0320）.....	4
2 本周市场表现（0316-0320）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0316-0320）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0316-0320）.....	7
3.3 玻纤（0316-0320）.....	11
3.4 碳纤维（0316-0320）.....	13
3.5 能源和原材料（0316-0320）.....	13
3.6 塑料制品上游（0316-0320）.....	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)	10
图表 20:	全国重质纯碱价格 (元/吨)	10
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)	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

我们继续看好能源材料和能源工程，具体参考报告《能源材料和能源工程梳理清单（260308）》《能源工程出海，中基建的新名片（260315）》，本期重点讨论能源材料的投资机会。

首先，风电叶片/风电纱：风电叶片主要原材料为玻璃纤维、碳纤维等增强材料、Balsa/PET/PVC等夹芯材料和环氧树脂类基体材料等。叶片下游客户为风电机组整机商，市场集中度相对较高。一方面风电叶片直接受益需求提振、产品升级，从需求量看，风电行业发布《风能北京宣言 2.0》，提出“十五五”时期我国风电年新增装机不低于120GW，从市占率和技术角度看，中材科技2025年销售风电叶片36.2GW，同比增长51%，市占率稳居全球第一，并出海巴西、乌兹别克斯坦加快国际化，2025年合作开发的国内首套直径220m+可回收叶片风机在吉林通化风电场完成吊装，标志国内在叶片全生命周期绿色管理领域取得重大技术突破。另一方面，风电叶片上游风电纱国产企业同样掌握话语权，国内批量供应是中国巨石、中材科技、国际复材等3家企业，具有高技术门槛、产品持续升级迭代、供应商稳定的特点。

第二，风电涂料：风电叶片涂料的下游客户涵盖风电叶片独立制造厂商、风电整机制造厂商，产业链准入壁垒高。我们测算2026年全球、中国风电叶片涂料市场规模将增长至30、20亿元，分别同比+16%、+10%。麦加芯彩于2009年开始自主研发风电叶片涂料产品，2010年推向市场，2016年推出环保类水性风电叶片涂料产品，2025年第四年蝉联风电叶片涂料单项冠军。此外公司积极开拓海上塔筒涂料市场，公司海上风电塔筒涂料产品已通过国内权威机构北京鉴衡的认证，同时挪威石油标准委员会的NORSOK M501在持续测试中。

第三，储能-负极材料：科达制造负极材料业务主要面向储能领域，客户涵盖部分储能头部企业，目前福建及重庆基地合计拥有15万吨/年人造石墨产能。受益于海外储能需求高景气，25Q1-Q3公司人造石墨产品销量近7万吨，产销同比增长超300%。此外，受益于产销量高增，公司负极材料盈利能力同比已实现明显提升。

第四，氢气瓶-碳纤维：例如中复神鹰在研发氢能高强度高延伸率中模量碳纤维材料，对应车载高压储氢气瓶领域，产品拉伸强度>5800MPa，拉伸模量>260GPa。中材科技2025年储氢气瓶销售1.3万只，连续5年市场占有率及公告数量保持国内第一，新品包括70MPa-210L IV型储氢气瓶完成开发并示范装车等。

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339.33元/吨，同比-60元/吨，环比+2.33元/吨，全国平均出货率31.53%，环比+6.9pct，库容比为61.75%，环比-0.4pct，同比+4.63pct。②玻璃：本周国内浮法玻璃均价1193.79元/吨，较上周均价（1177.42元/吨）上涨16.37元/吨，涨幅1.39%。截至3月12日，重点监测省份生产企业库存天数36.82天，较上期减少0.95天。光伏玻璃2.0mm镀膜面板主流订单价格10.0-10.5元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为2.83%，环比+1.97pct。④玻纤：本周国内2400tex无碱缠绕直接纱均价3716元/吨，环比持平，电子布市场主流报价5.6-5.8元/米不等，环比基本持平。⑤电解铝：油价大涨打压市场对美联储的降息预期，铝价重心短期内震荡上行。⑥钢铁：成本推升叠加需求复苏，下周钢价或延续震荡偏强态势。⑦其他：原油、LNG等燃料价格上涨，另外与油价相关的原材料如沥青、丙烯酸、环氧乙烷、PPR、PE价格环比均大幅上涨。

1.3 景气周判（0316-0320）

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1177.42元/吨，较上周均价（1174.93元/吨）上涨2.49元/吨，涨幅0.21%，环比涨幅收窄。截至3月12日，重点监测省份生产企业库存天数37.77天，较上期减少1.03天。

光伏玻璃：2.0mm镀膜面板主流订单价格10.0-10.5元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳。

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：我国自主研发的T1200级超高强度碳纤维全球首发，T1200级碳纤维可广泛应用于航空航天、低空经济、人形机器人等战略性新兴产业领域，填补全球空白，应用领域和价值量提升。



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。

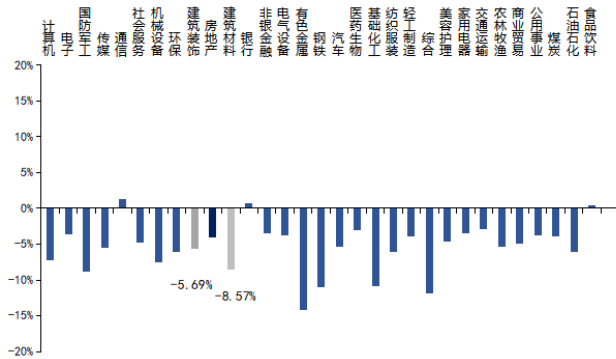
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，美国降息预期下、非洲等新兴市场机会突出。

民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

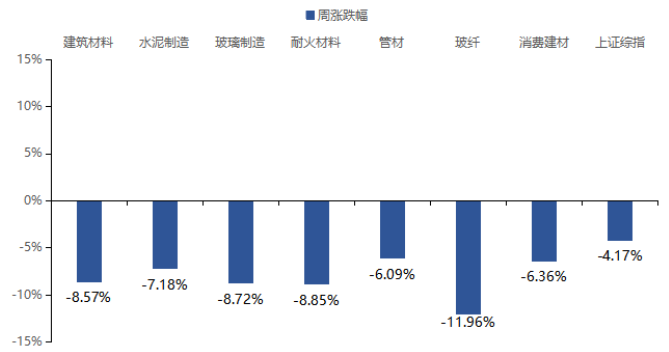
2 本周市场表现 (0316-0320)

本周建材指数表现(-8.57%)，其中，玻璃制造(-8.72%)，玻纤(-11.96%)，耐火材料(-8.85%)，消费建材(-6.36%)，水泥制造(-7.18%)，管材(-6.09%)，同期上证综指(-4.17%)。(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）



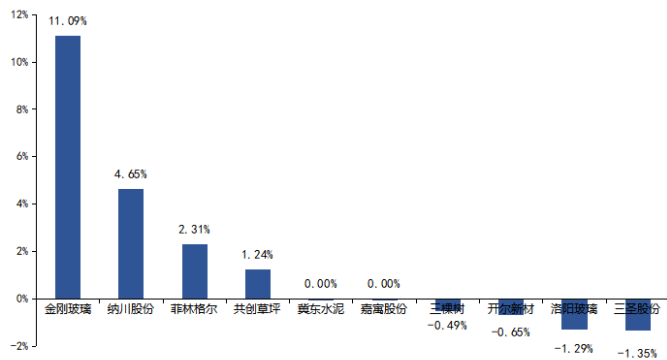
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



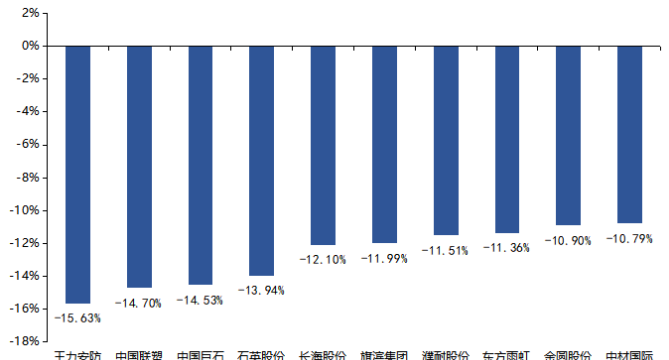
来源：wind，国金证券研究所

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



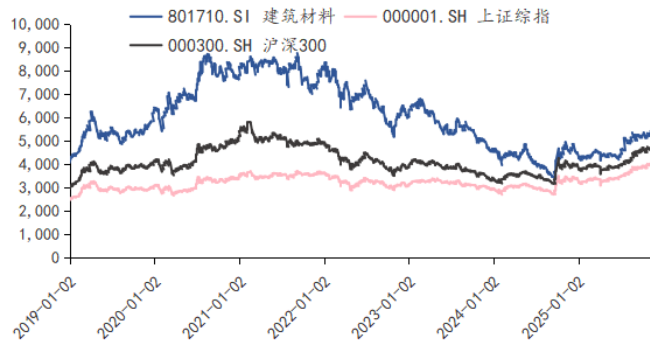
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



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



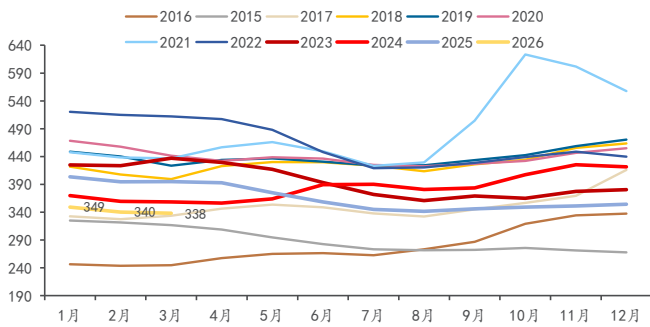
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（0316-0320）

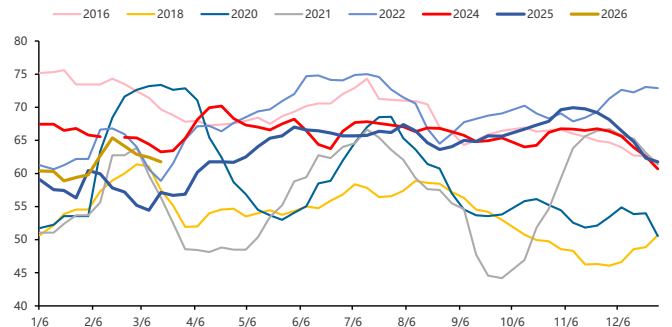
本周全国水泥市场价格环比上涨 0.7%。价格上涨地区主要有河北、辽宁、上海和安徽，幅度 20-30 元/吨；价格回落地区主要是河南和四川，幅度 20-30 元/吨；价格推涨地区为黑龙江、山西和重庆，幅度 30-40 元/吨。三月下旬，受大范围雨水天气影响，国内水泥市场需求恢复放缓，全国重点地区水泥企业平均出货率约 32%，环比提升约 7 个百分点。价格方面，随着需求缓慢恢复，以及企业为改善盈利，通过加强行业自律主动推涨价格，国内水泥价格迎来触底反弹行情，预计后期价格将延续稳中有升走势。

库存表现：本周全国水泥库容比为 61.75%，环比-0.69pct，同比+4.83pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



图表8：全国水泥库容比（%）



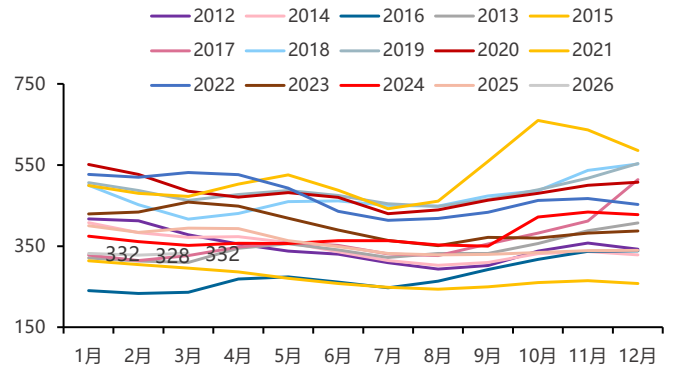
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（%）



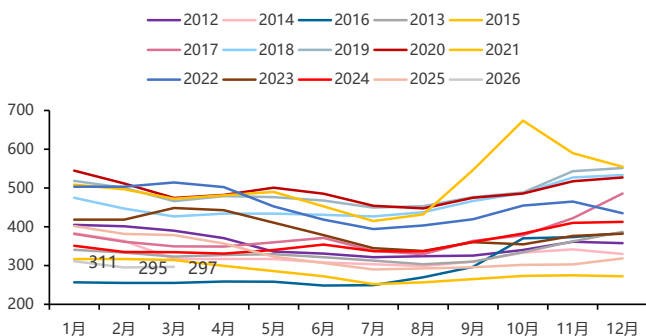
图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



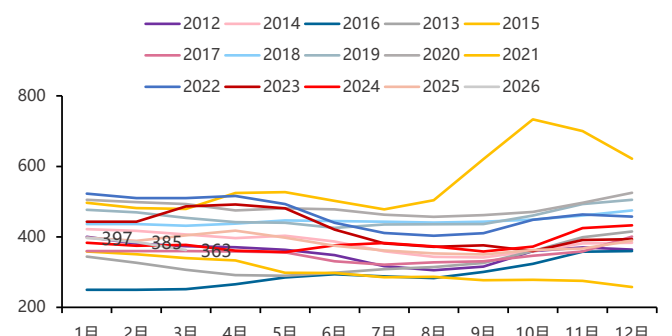
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）

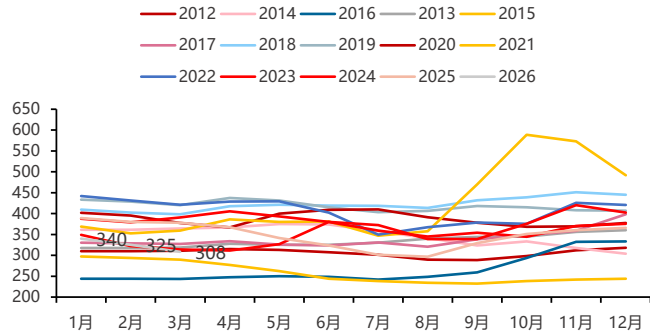




来源：数字水泥网，国金证券研究所

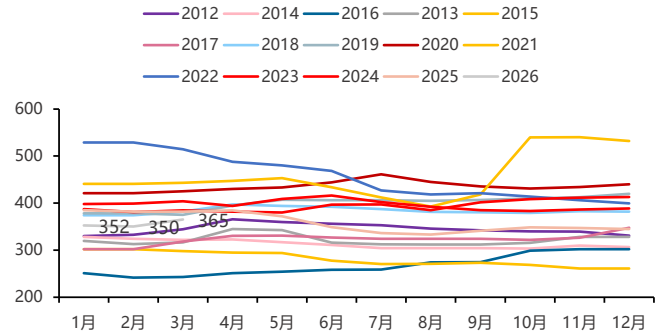
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（0316-0320）

本周国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，成交区域存差异，浮法厂周内进一步去库，但库存依旧偏高。周内2条产线停产，但下月存产线点火预期，叠加需求一般，库存高位，业者依旧谨慎。后市看，月内少数产线仍有停产计划，但高库存下支撑作用相对有限。部分区域中间商库存高位，销售持续一般，市场氛围偏于观望。预计下周价格主流偏稳，区域性零星调整为主。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价1193.79元/吨，较上周均价（1177.42元/吨）上涨16.37元/吨，涨幅1.39%，环比涨幅扩大。

截至3月19日，重点监测省份生产企业库存总量6582万重量箱，较上周四库存减少181万重量箱，降幅2.68%，库存天数36.82天，较上期减少0.95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1146.78万重量箱，消费量1327.78万重量箱，产销115.78%。

分区域看，本周华北价格小幅上涨，主产区出货逐步恢复正常。沙河区域周内价格大稳小动，周初部分价格小涨，近日期货价格下跌下，中间商出货价格再次松动。本周华东周内价格稳中局部小涨，成交较平稳。本周华东浮法玻璃市场价格多数企业暂报稳，周内稳价出货，仅个别厂家产业订单良好，报价小涨1元/重量箱左右。本周华中区域价格涨跌互现，出货逐渐放缓。本周华中区域浮法玻璃价格涨跌互现，价格涨跌幅为1元/重量，多数厂稳价观望。华南本周价格推涨乏力，浮法厂降库速度放缓。本周部分货源推涨1元/重量箱，落实情况不一；下游加工刚需提货阶段性放缓，浮法厂产销逐步转弱。卓创资讯认为，近期企业库存陆续向中下游转移下降，但市场需求端暂无亮眼表现，社会货源需要时间消化，后期中下游提货或放缓。整体看，企业库存仍处于偏高位，将在一定程度上影响后期调价节奏，不排除部分企业让利出货可能。

截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计264条，在产204条，日熔量共计146585吨，较上周减少1200吨，行业产能利用率79.42%。月内少数产线仍有停产计划，月底预期在产日熔小幅缩减至14.5万吨附近。周内产线停产/冷修2条，改产1条。广州市富明玻璃有限公司600T/D富明一线原产浮法白玻，3月13日放水停产。福耀玻璃（重庆）有限公司600T/D万盛一线原产汽车玻璃，3月15日放水冷修。信义超薄玻璃（东莞）有限公司700T/D东莞二线原产水晶灰，3月15日投料转产欧洲。

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	甘肃凯盛大明光能科技有限公司 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
38	河北正大玻璃有限公司 800T/D 二线	河北	800	2026.3.9
39	乌海中玻特种玻璃有限责任公司 800T/D 一线	内蒙古	800	2026.3.9



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
40	福耀玻璃 (重庆) 有限公司 600T/D 万盛一线原产汽车玻璃	重庆	600	2026.3.15

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	河北正大玻璃有限公司 1200T/D 新三线	河北	1200	2026.3.3
24	沙河市安全实业有限公司 1050T/D 新六线	河北	1050	2026.3.10

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

截至 3 月 12 日, 当前玻璃纯碱价格差 47.4 元/重量箱, 同比下降 15.6%。

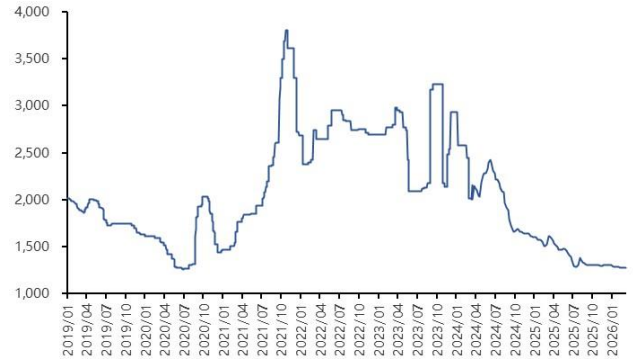


图表19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



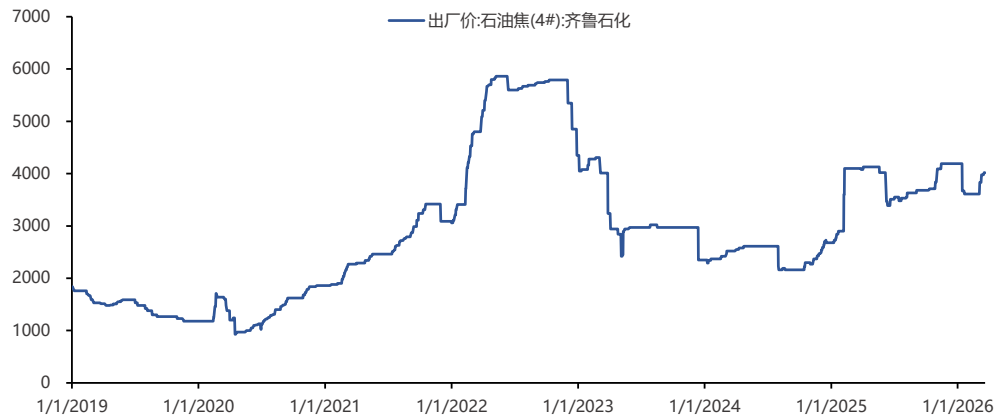
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

图表20: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表21: 石油焦市场价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般, 库存呈现增加趋势。周内下游组件企业开工率变动不大, 随着生产推进, 按需采购为主, 实单跟进量有限。多数玻璃厂家出货一般, 库存仍有不同程度增加。受天然气价格上涨影响, 成本稍增, 较低成品价格下, 亏损进一步扩大。近期, 部分窑炉限产, 部分有冷修计划, 局部供应量稍降, 整体仍相对充足。现阶段库存较高, 下游用户存继续压价心理, 而鉴于生产已无利可图, 玻璃厂家有意稳价, 买卖双方略显僵持。短期来看, 供过于求延续, 市场大势维稳运行, 局部成交偏灵活。

价格方面, 周内主流订单价格暂时维稳, 部分成交可谈。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, 环比持平, 较上周暂无变动; 3.2mm 镀膜主流订单价格 17.0-17.5 元/平方米, 环比持平, 较上周暂无变动, 部分低价货源成交。

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 405 条，日熔量合计 89700 吨/日，环比持平，较上周由增加转为平稳；同比减少 2.22%，较上周降幅扩大 1.29 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
9	凯盛(漳州)新能源有限公司一窑二线	漳州	650	2025.10.28

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	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 (0316-0320)

本周国内无碱粗纱市场企业价格基本稳定为主，周内多数厂报价暂稳，新价执行推进尚可。截至 3 月 19 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，成交价格上一周持平，全国企业报价均价在 3716 元/吨，主流含税送到，较上一周均价 (3716) 基本持平，同比缩减 3.05%，较上一周同比跌幅扩大 0.23 个百分点。

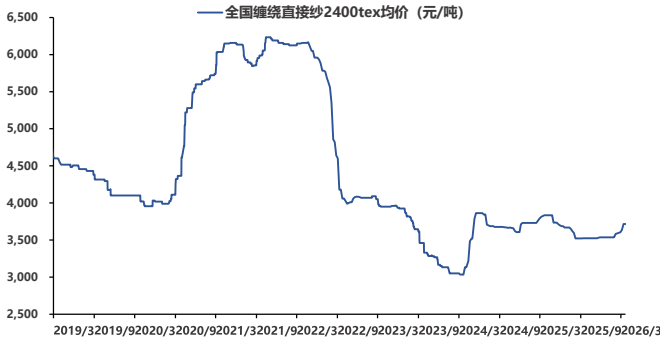
现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报均价 5.4-6 元/米不等，2026 年 2 月 (5.1-5.5 元/米)，2026 年 1 月 (4.4-4.85 元/米)，2025 年 12 月 (4.4-4.7 元/米)，2025 年 11 月 (4.4-4.7 元/米)，2025 年 10 月 (4.3-4.5 元/米)，2025 年



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

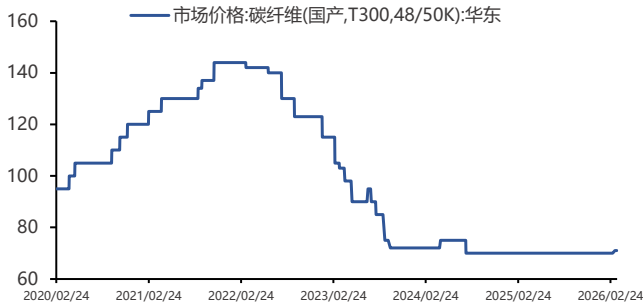
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所



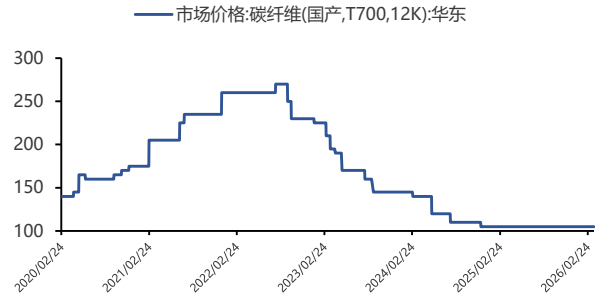
3.4 碳纤维 (0316-0320)

本周(2026.3.13-2026.3.19)国内碳纤维市场价格观望整理。截至目前,碳纤维市场均价为84元/千克,较上周同期均价持平。本周,原料丙烯腈市场价格高位运行,碳纤维企业成本压力不减,市场低端价格挺价氛围浓厚;供应端,本周无新增项目投产,其他在产装置稳定运行,整体供应充足;需求端,下游风电、无人机等领域订单放量增长,成为需求核心拉动力,但传统领域维持刚需释放,市场交投氛围平稳,采购心态观望。总体而言,本周基本面波动有限,国内碳纤维市场价格观望整理。

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, 丙烯腈市场价格先跌后涨。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格10650元/吨, 较上周同期下跌350元/吨; 本周华东港口丙烯腈市场均价为10736元/吨, 较上周均价上涨829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1.57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 (0316-0320)

截至3月18日, 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价685元/吨, 环比上周下降5元/吨, 同比持平。

截至3月30日, 齐鲁石化道路沥青(70#A级)价格为4880元/吨, 环比上周上涨200元/吨, 同比去年上涨330元/吨。

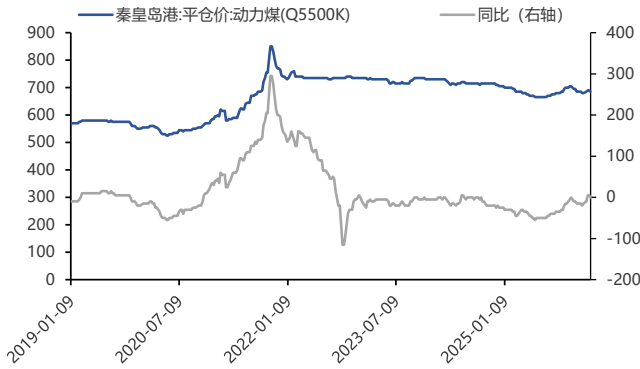
截至3月18日, 沥青装置开工率为21.8%, 环比上周下降1.2pct, 同比去年下降6.4pct。

截至3月13日, 有机硅DMC现货价为14000元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨60元/吨。

截至3月20日, 布伦特原油现货价为117.08美元/桶, 环比上周上涨13.4美元/桶, 同比去年上涨44.24元/桶。



图表31: 秦皇岛港动力煤平仓价走势 (元/吨)



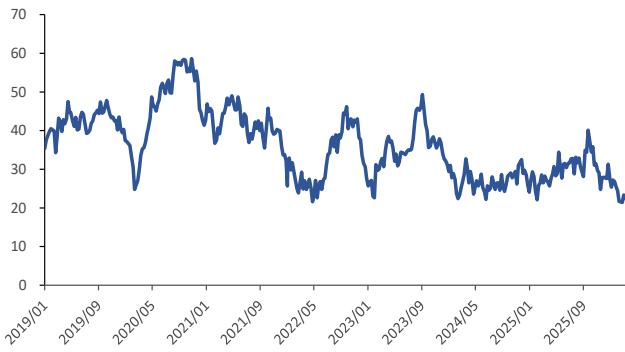
来源: wind, 国金证券研究所

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 20 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 4868 元/吨, 环比上周下降 13 元/吨, 同比去年上涨 324 元/吨, 对应上涨比例为 7.13%。

截至 3 月 13 日, 国内废纸市场平均价 2255 元/吨, 环比上周上涨 27.5 元/吨, 同比去年上涨 40 元/吨, 对应上涨比例为 1.78%。

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)



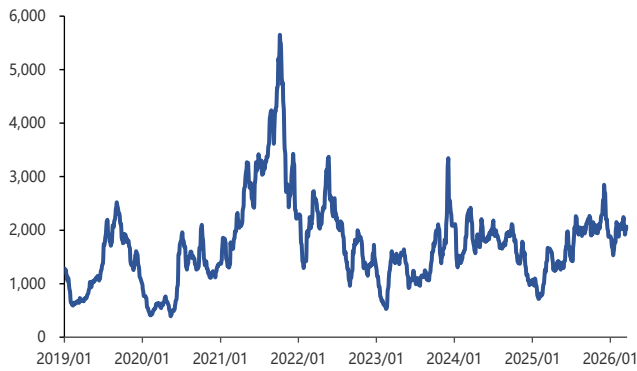
来源: iFind, 国金证券研究所

截至 3 月 20 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 2056, 环比上周上涨 28, 同比去年上涨 421, 对应上涨比例为 25.75%。

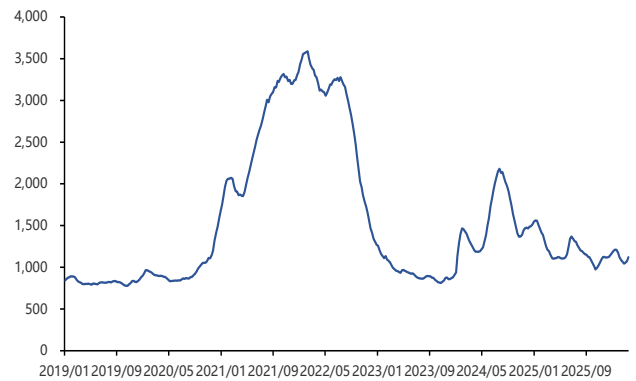
截至 3 月 20 日, CCFI 综合指数为 1120.61, 环比上周上涨 48.45, 同比去年下降 71.08, 对应下降比例为 5.96%。



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

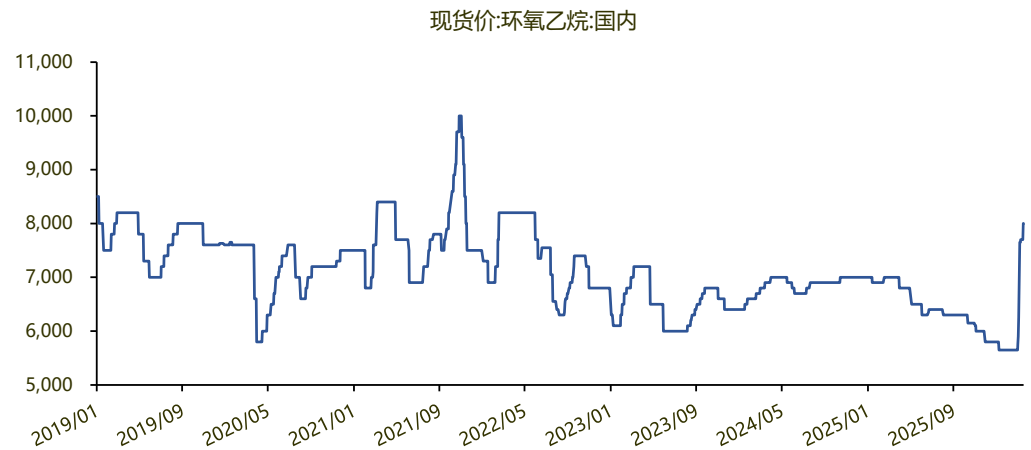


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至3月20日, 国内环氧乙烷现货价格为8000元/吨, 环比上周上涨300元/吨, 同比去年上涨1000元/吨, 对应上涨比例为14.29%。

图表39: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)



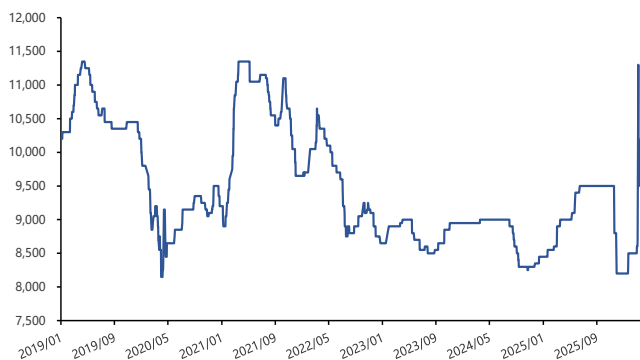
来源: wind, 国金证券研究所

3.6 塑料制品上游 (0316-0320)

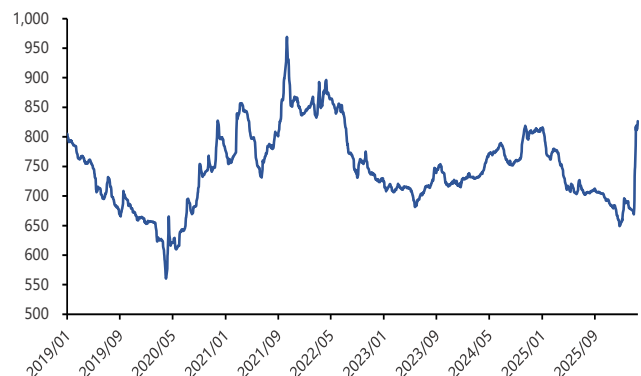
PPR 原材料价格变动: 截至3月20日, 燕山石化 PPR4220 出厂 10200 元/吨, 环比上周上涨 300 元/吨, 同比去年上涨 1200 元/吨, 对应上涨比例为 13.33%。

PE 原材料价格变动: 截至3月19日, 中国塑料城 PE 指数 826.46, 环比上周上涨 7.43, 同比去年上涨 53.97, 对应上涨比例为 6.99%。

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

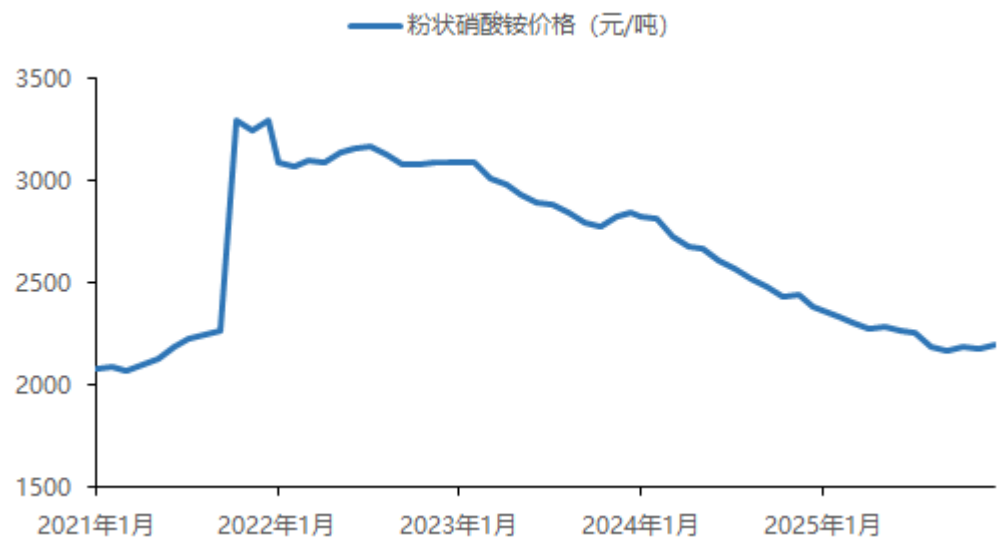
来源：wind，国金证券研究所

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