



# 非金属建材周观点 260329

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

## 继续看好能源新材料，重视瓶片+铜箔方向

### 【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）》《能源材料，为能源护航（260322）》，前期能源材料已讨论①风电叶片/风电纱、②风电涂料、③储能-负极材料、④氢气瓶-碳纤维等方向，本期能源材料重点讨论瓶片+锂电铜箔的投资机会。

首先，聚酯瓶片，除全球油价带来的成本推动行情外，我们同样看好供给主动收缩+需求刚性引发的结构性供需错配：聚酯瓶片现货价格从2月底的6300元/吨涨至最高点的9000元/吨，截至3月27日，瓶片成交价为8525元/吨，涨幅达35%，主因系①单吨瓶片生产需消耗0.855吨PTA和0.332吨乙二醇，PTA依赖单一油制路线，乙二醇全球油头占比达67%，核心原材料均是典型的原油定价机制。②通过增加装置检修频率和时长、供应商联合减产等方式推进瓶片行业“反内卷”，25Q3起行业开工率已由88%以上逐步降至70%附近。③瓶片下游应用主要包括饮料瓶（矿泉水、可乐、功能饮料）、食品包装（食用油、调味品）、日化包装（洗发水、洗衣液）等，其中水瓶片产量最大、是现货定价的基准。瓶片下游需求呈现刚性特点，同时历史上多次出现过饮料巨头可口可乐因原材料涨幅而向终端消费者顺价的情况。我们测算瓶片价差（测算公式为瓶片价格-PTA价格\*0.855-乙二醇\*0.332，价差减去加工费、即为瓶片企业毛利），价差从2月底的659元增厚至3月27日的1011元，充分体现瓶片价格顺导的落地确定性。

“不可抗力”频发，看好瓶片出口的高景气度。3月25日新闻，受中东冲突引发的原料、能源及供应链严重中断影响，因多拉玛宣布其位于立陶宛克莱佩达（PET年产能26.3万吨）和波兰弗沃茨瓦韦克（年产能20.3万吨）的PET装置遭遇不可抗力，将影响3月-4月的后续供应。一方面，不可抗力即“毁单”，背后关键因素在于前期签订的低价订单与成本大幅上涨的矛盾，当前订单的高利润与前期订单的负利润形成鲜明的“落差”，不可抗力是海外瓶片企业的必然选择。另一方面，海外“毁单”，欧洲订单大概率将大量转移至中国。

第二，铜箔：铜箔下游包括PCB和锂电两大领域，①PCB领域受益于AI挤占逻辑、普通标箔已于2-3月提涨。②锂电铜箔供给端同样存在明确的“挤出效应”，AI方向HVLP铜箔高景气，全球龙头扩产、印证产业趋势，大陆厂商加速国产替代，导致行业资源（资本开支/人才储备/收购等）向AI铜箔方向倾斜。锂电铜箔行业扩产意愿偏弱，关注后续提价节奏。

### 【周期联动】

水泥：本周全国高标均价340元/吨，同比-17元/吨，环比持平，全国平均出货率39.1%，环比+7.5pct，库容比为62.4%，环比+0.7pct，同比+5.8pct。②玻璃：周国内浮法玻璃均价1196.28元/吨，较上周均价（1193.79元/吨）上涨2.49元/吨，涨幅0.21%。截至3月12日，重点监测省份生产企业库存天数36.80天，较上期减少0.02天。光伏玻璃2.0mm镀膜面板主流订单价格9.5-10元/平方米，环比降价5%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为3.89%，环比+1.06pct。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价格环比继续大幅上涨。

### 【重要变动】

①本周科达制造/海螺水泥/北新建材/中材国际/中复神鹰/华新建材等公司发布2025年报。②华新建材发布2026年H股股份奖励计划（草案）。③宏和科技拟投建80亿元高性能电子材料产业园项目。④国际复材拟以7.12亿元受让宏发新材小股东持有的40%股权，交易完成后宏发新材将成为全资子公司。⑤德国将在未来4年追加80亿欧元资金，通过扩大风电装机、支持电动汽车推广等措施，推动实现2030年减排目标。

### 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

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（0323-0327）.....	4
2 本周市场表现（0323-0327）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0323-0327）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0323-0327）.....	7
3.3 玻纤（0323-0327）.....	11
3.4 碳纤维（0323-0327）.....	13
3.5 能源和原材料（0323-0327）.....	13
3.6 塑料制品上游（0323-0327）.....	15
3.7 民爆.....	16
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: 国内环境价价格走势 (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 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）》《能源材料，为能源护航（260322）》，前期能源材料已讨论①风电叶片/风电纱、②风电涂料、③储能-负极材料、④氢气瓶-碳纤维等方向，本期能源材料重点讨论瓶片+锂电铜箔的投资机会。

首先，聚酯瓶片，除全球油价带来的成本推动行情外，我们同样看好供给主动收缩+需求刚性引发的结构性供需错配：聚酯瓶片现货价格从2月底的6300元/吨涨至最高点的9000元/吨，截至3月27日，瓶片成交价为8525元/吨，涨幅达35%，主因系①单吨瓶片生产需消耗0.855吨PTA和0.332吨乙二醇，PTA依赖单一油制路线，乙二醇全球油头占比达67%，核心原材料均是典型的原油定价机制。②通过增加装置检修频率和时长、供应商联合减产等方式推进瓶片行业“反内卷”，25Q3起行业开工率已由88%以上逐步降至70%附近。③瓶片下游应用主要包括饮料瓶（矿泉水、可乐、功能饮料）、食品包装（食用油、调味品）、日化包装（洗发水、洗衣液）等，其中水瓶片产量最大、是现货定价的基准。瓶片下游需求呈现刚性特点，同时历史上多次出现过饮料巨头可口可乐因原材料涨幅而向终端消费者顺价的情况。我们测算瓶片价差（测算公式为瓶片价格-PTA价格\*0.855-乙二醇\*0.332，价差减去加工费、即为瓶片企业毛利），价差从2月底的659元增厚至3月27日的1011元，充分体现瓶片价格顺导的落地确定性。

“不可抗力”频发，看好瓶片出口的高景气度。3月25日新闻，受中东冲突引发的原料、能源及供应链严重中断影响，因多拉玛宣布其位于立陶宛克莱佩达（PET年产能26.3万吨）和波兰弗沃茨瓦韦克（年产能20.3万吨）的PET装置遭遇不可抗力，将影响3月-4月的后续供应。一方面，不可抗力即“毁单”，背后关键因素在于前期签订的低价订单与成本大幅上涨的矛盾，当前订单的高利润与前期订单的负利润形成鲜明的“落差”，不可抗力是海外瓶片企业的必然选择。另一方面，海外“毁单”，欧洲订单大概率将大量转移至中国。建议关注【万凯新材】。

第二，铜箔：铜箔下游包括PCB和锂电两大领域，①PCB领域受益于AI挤占逻辑、普通标箔已于2-3月提涨。②锂电铜箔供给端同样存在明确的“挤出效应”，AI方向HVLP铜箔高景气，全球龙头扩产、印证产业趋势，大陆厂商加速国产替代，导致行业资源（资本开支/人才储备/收购等）向AI铜箔方向倾斜。锂电铜箔行业扩产意愿偏弱，期待后续提价节奏。重点推荐【铜冠铜箔】，建议关注【诺德股份】【中一科技】【嘉元科技】【德福科技】。

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，近期松下通缩在减少而削减低端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】【莱特光电】【中材科技】【国际复材】【宏和科技】【菲利华】【东材科技】。

### 1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价340元/吨，同比-17元/吨，环比持平，全国平均出货率39.1%，环比+7.5pct，库容比为62.4%，环比+0.7pct，同比+5.8pct。②玻璃：周国内浮法玻璃均价1196.28元/吨，较上周均价（1193.79元/吨）上涨2.49元/吨，涨幅0.21%。截至3月12日，重点监测省份生产企业库存天数36.80天，较上期减少0.02天。光伏玻璃2.0mm镀膜面板主流订单价格9.5-10元/平方米，环比降价5%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为3.89%，环比+1.06pct。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价格环比继续大幅上涨。

### 1.3 景气周判（0323-0327）

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：竣工端需求依然疲软，核心观测供给端出清节奏。

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。



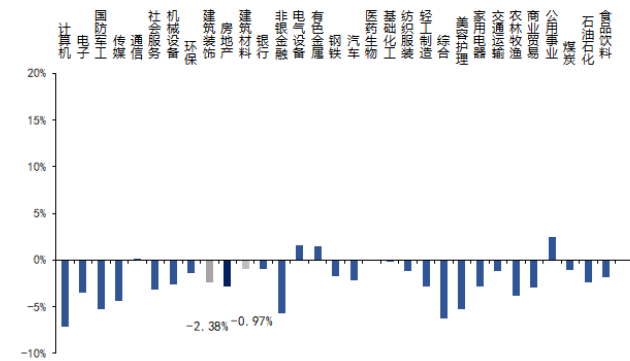
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，美国降息预期下、非洲等新兴市场机会突出。

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 (0323-0327)

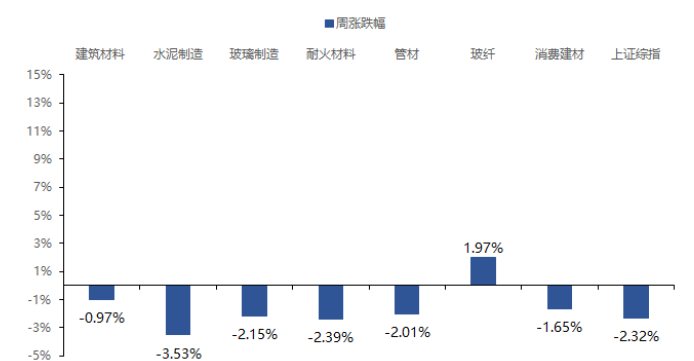
本周建材指数表现 (-0.97%)，其中，玻纤 (+1.97%)，消费建材 (-1.65%)，管材 (-2.01%)，玻璃制造 (-2.15%)，耐火材料 (-2.39%)，水泥制造 (-3.53%)，同期上证综指 (-2.32%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

图表1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）



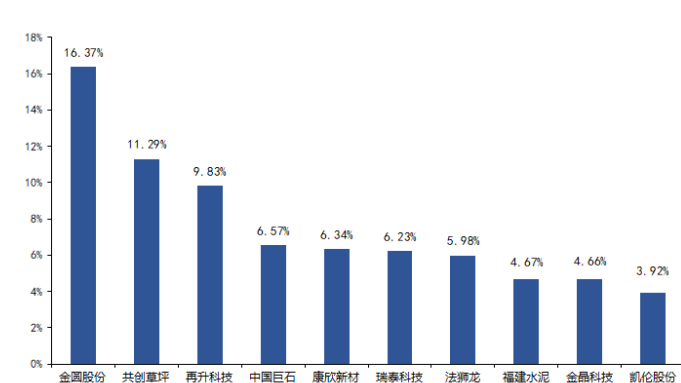
来源：wind，国金证券研究所

图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



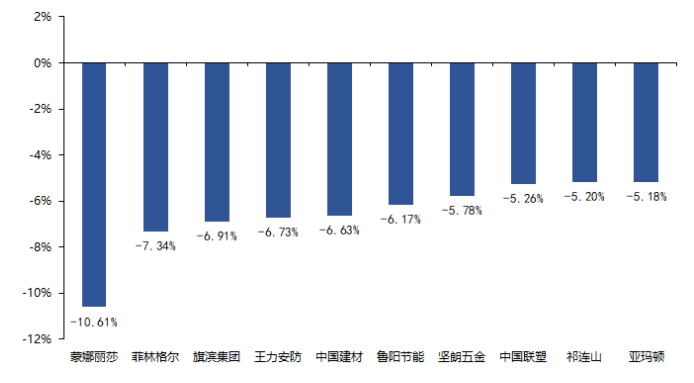
来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



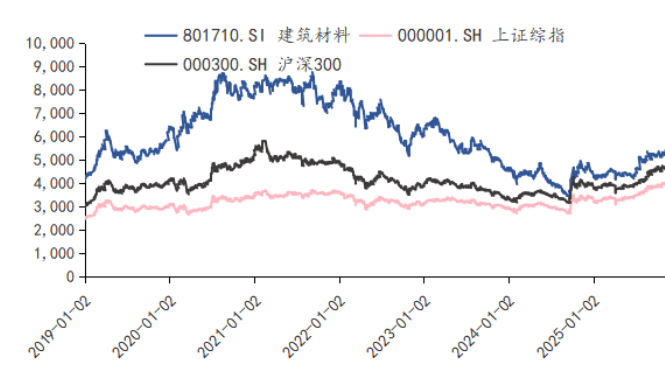
来源：wind，国金证券研究所

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

图表5：建材指数走势对比上证综指、沪深300



来源：wind，国金证券研究所

图表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



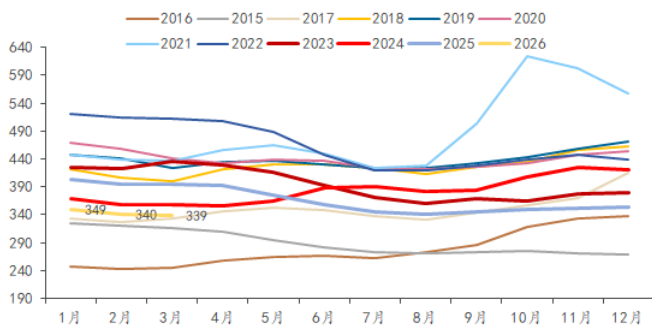
### 3 本周建材价格变化

#### 3.1 水泥（0323-0327）

本周全国水泥市场价格环比继续上行，涨幅为 0.1%。价格上涨地区主要有湖北和重庆，幅度 10-30 元/吨；价格回落区域是青海，幅度 30 元/吨；价格推涨地区为京津冀、内蒙古、福建、广东、河南和云南，幅度 10-30 元/吨。3 月下旬，天气状况好转，国内水泥市场需求继续恢复，重点地区水泥企业出货率在 39%，环比增加约 8 个百分点。价格方面，除少数地区价格仍有松动回落以外，大部分地区受运输及生产成本上升影响，企业为改善盈利不断推动价格企稳并小幅回升。

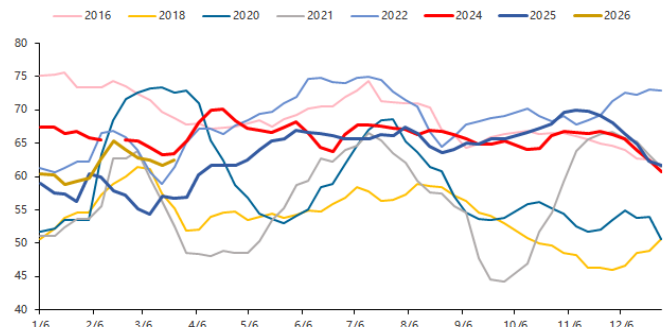
库存表现：本周全国水泥库容比为 62.44%，环比+0.69pct，同比+5.75pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



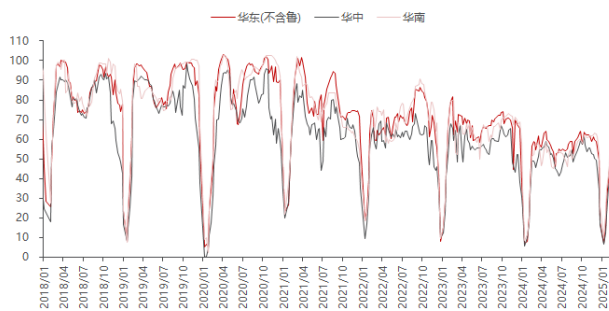
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比（%）



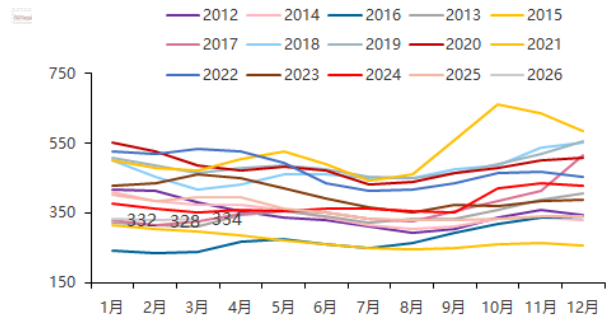
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



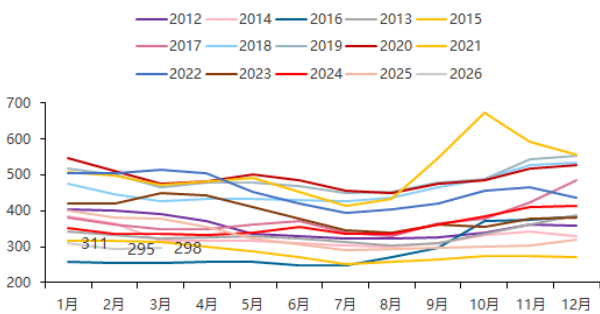
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



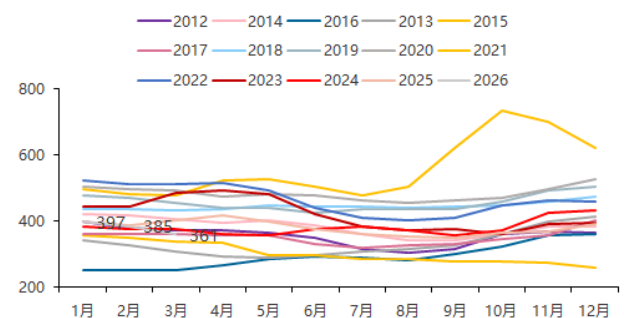
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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

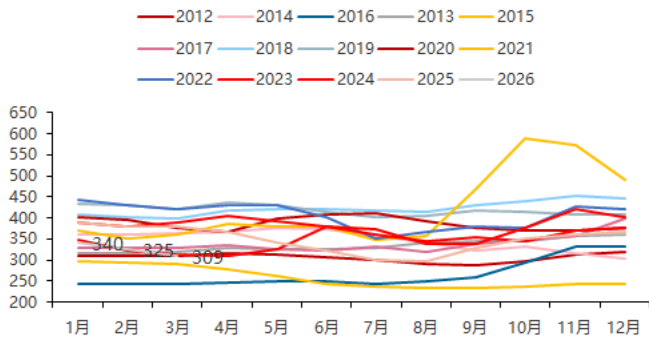
图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



来源：数字水泥网，国金证券研究所

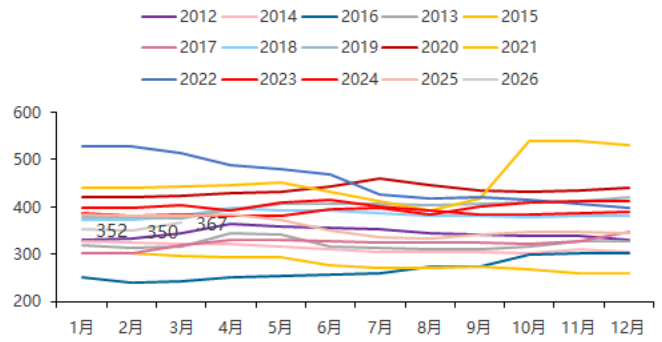


图表13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



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 (0323-0327)

本周国内浮法玻璃市场涨跌互现, 部分涨价落实欠佳, 交投环比略有放缓, 浮法厂仍有小幅去库。周内供应端产线点火及冷修各 1 条, 环比产能持平, 下周仍有 2-3 条线存停产预期。需求端, 下游加工厂新增订单不足, 开工率无明显进一步增加, 按需采购为主。浮法厂月内库存虽逐步下降, 但整体库存依然有压, 依旧以保持出货为主。短期看, 当前成本暂无明显变化, 市场缺乏明显利好利空因素, 预期价格主流暂偏稳。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1196.28 元/吨, 较上周均价(1193.79 元/吨)上涨 2.49 元/吨, 涨幅 0.21%, 环比涨幅收窄。

截至 3 月 26 日, 重点监测省份生产企业库存总量 6512 万重量箱, 较上周四库存减少 70 万重量箱, 降幅 1.06%, 库存天数 36.80 天, 较上期减少 0.02 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 1135.19 万重量箱, 消费量 1205.19 万重量箱, 产销 106.17%。

分区域看, 华北周内京津唐区域出货尚可, 库存变化不明显, 沙河部分浮法厂仍有订货出货, 叠加个别厂暂无产量, 浮法厂仍有小幅去库, 当前沙河厂家库存约 325 万重量箱, 期现商有所降库, 现货贸易商库存偏稳。华东周内加工厂订单表现乏力, 刚需提货为主, 浮法厂库存涨跌不一, 整体变化不大。本周华中各厂出货存差异, 个别厂出货尚可, 库存有所缩减, 多数厂出货一般, 整体库存窄幅调整。华南周内产销平稳, 部分厂以涨促销, 效果平平, 多数企业库存压力仍大, 样本浮法厂库存天数在 43 天附近。卓创资讯认为, 近期部分产线放水, 且月底个别产线仍有放水计划, 整体产能压力略降, 但后期部分产线将引板, 加上需求端表现一般, 市场供需结构仍有一定压力, 中下游接货情绪不高, 企业降库速率可能受到影响, 或导致成交更加灵活。

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, 较上周持平, 行业产能利用率 79.42%。周内产线点火复产 1 条, 冷修 1 条, 复产线为沙河市德金玻璃有限公司 900T/D 五线、3 月 26 日点火复产, 冷修线为四川武骏光能股份有限公司 900T/D 二线原产浮法白玻、3 月 20 日放水冷修。

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
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
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
41	广州市富明玻璃有限公司 600T/D 富明一线原产浮法白玻	广东	600	2026.3.13
42	四川武骏光能股份有限公司 900T/D 二线原产浮法白玻	四川	900	2026.3.20

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所



图表18: 2025年至今玻璃冷修复产+新点火生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	本溪玉晶玻璃有限公司设计产能 1260T/D “一窑三线”	辽宁	1260	2025.01.19
2	芜湖信义玻璃有限公司 200T/D 电子一线	安徽	200	2025.01.25
3	广东英德市鸿泰玻璃有限公司 600T/D 一线	广东	600	2025.02.06
4	吴江南玻玻璃有限公司 600T/D 一线原产超白	江苏	600	2025.02.26
5	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 醴陵三线	湖南	600	2025.3.1
6	沙河市长城玻璃有限公司四线	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
25	沙河市德金玻璃有限公司 900T/D 五线	河北	900	2026.3.26

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

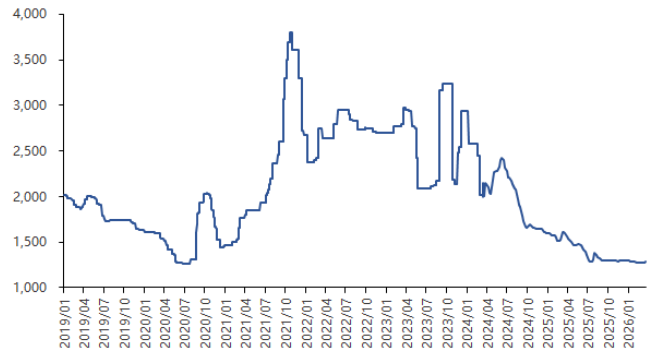
截至 3 月 26 日, 当前玻璃纯碱价格差 48.3 元/重量箱, 同比下降 9.6%。

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

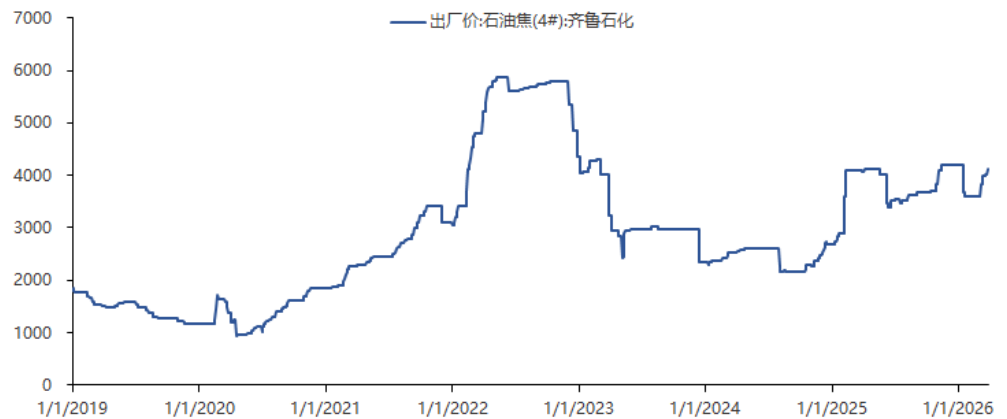
图表20: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



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交投淡稳，库存呈现增加趋势。近期，国内终端电站项目启动缓慢，贸易商操作谨慎，海外需求支撑一般。下游组件企业生产推进放缓，多数按需采购，实单跟进量较为有限。且下月开工率有继续下降预期，需求支撑进一步转弱。周内虽有部分光伏玻璃窑炉冷修或限产，局部产量稍降，但整体供应仍相对充足。现阶段，多数玻璃厂家出货欠佳，库存偏高。下游用户压价心理明显，部分成交重心松动。加之天然气价格上涨，成本稍增，生产亏损进一步扩大。综合来看，供需失衡延续，市场稳中偏弱运行。

价格方面，周内主流订单价格承压下滑，部分成交可谈。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 9.5-10.0 元/平方米，环比下降 4.88%，较上周由平稳转为下降；3.2mm 镀膜主流订单价格 16.0-16.5 元/平方米，环比下降 5.80%，较上周由平稳转为下降，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 397 条，日熔量合计 88750 吨/日，环比减少 0.89%，较上周降幅扩大 0.72 个百分点；同比减少 3.26%，较上周降幅扩大 0.87 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	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
20	沐阳鑫达新材料有限公司一窑五线 800 吨/日产线	江苏	800	2026.3.25
21	河南焦作晶英新材料有限公司(原思可达)一窑一线 150 吨/日产线	河南	150	2026.3.15

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

### 3.3 玻纤 (0323-0327)

本周国内无碱粗纱市场企业价格稳定延续, 月度合同提货下, 短期各厂报价稳定。截至 3 月 26 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%, 较上周同比涨跌幅持平

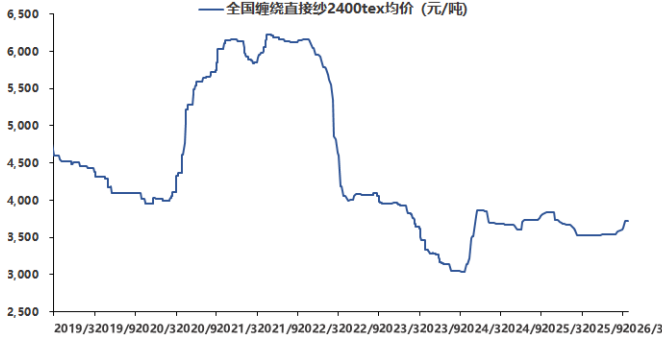
现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报均价 5.4-6 元/米不等, 2026 年 2 月 (5.1-5.5 元/米), 2026 年 1 月 (4.4-4.85 元/米), 2025 年 12 月 (4.4-4.7 元/米), 2025 年 11 月 (4.4-4.7 元/米), 2025 年 10 月 (4.3-4.5 元/米), 2025 年 9 月底 (4.1-4.2 元/米), 2025 年 8 月底 (4.1-4.2 元/米), 2025 年 7 月底 (4.1-4.2 元/米), 2025 年 6 月底 (4.2-4.4 元/米), 2025 年 5 月底 (4.2-4.4 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)



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

2026年2月我国玻纤纱及制品出口量为16.42万吨, 同比+10%; 出口金额2.49亿美元, 同比+23%。

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
2026年1月	18.50	9.14	2.79	4.34
2026年2月	16.42	10.02	2.49	23.38

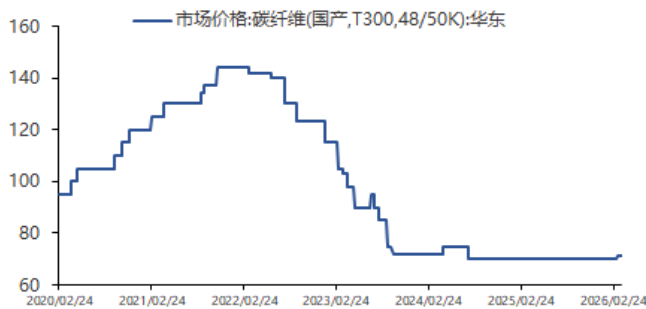
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所



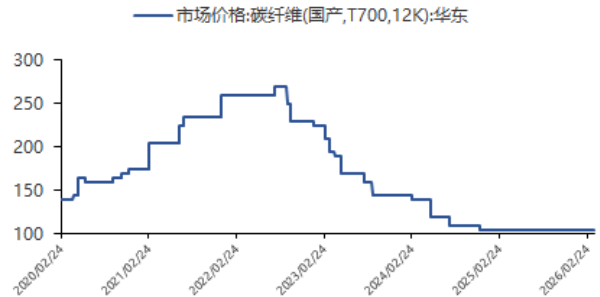
### 3.4 碳纤维 (0323-0327)

本周国内碳纤维市场价格稳价整理。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整理，碳纤维企业生产成本持续处于高位，报盘价格维持坚挺；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，地缘政治冲突引发能源危机，一定程度利好国内碳纤维产品出口，风电、无人机等需求持续放量，传统领域刚需平稳，下游采购以按需补库为主，市场交投温和。总体而言，本周消息面仍存支撑，国内碳纤维市场价格整体平稳。

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)

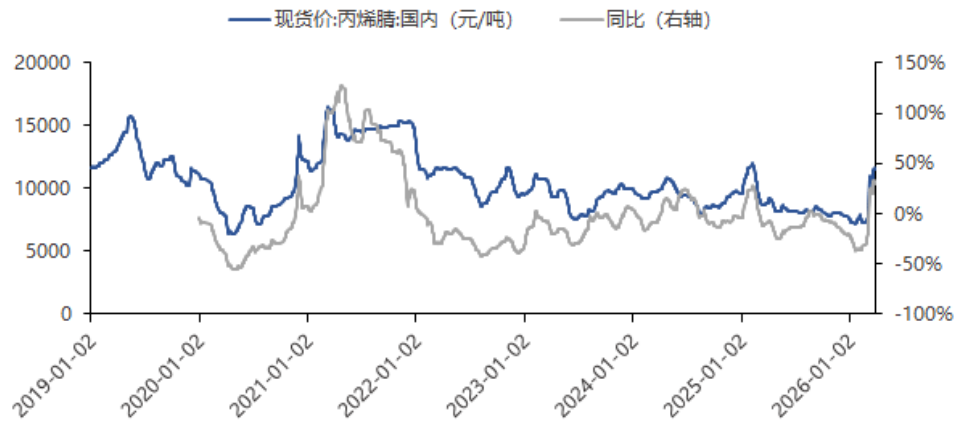


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

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, 丙烯腈市场价格高位整理。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 10600 元/吨, 较上周同期下跌 50 元/吨; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 11314 元/吨, 较上周均价上涨 579 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 1.10 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 (0323-0327)

截至 3 月 27 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 690 元/吨, 环比上周上涨 5 元/吨, 同比上涨 5 元/吨。

截至 3 月 27 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 5030 元/吨, 环比上周上涨 150 元/吨, 同比去年上涨 450 元/吨。

截至 3 月 25 日, 沥青装置开工率为 19.3%, 环比上周下降 2.5pct, 同比去年下降 7.9pct。

截至 3 月 27 日, 有机硅 DMC 现货价为 14000 元/吨, 环比上周持平, 同比去年下降 400 元/吨。

截至 3 月 27 日, 布伦特原油现货价为 120.93 美元/桶, 环比上周上涨 3.85 美元/桶, 同比去年上涨 46.29 元/桶。



图表31: 秦皇岛港动力煤平仓价走势 (元/吨)



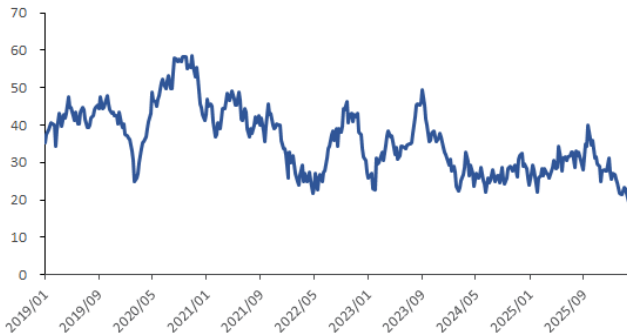
来源: wind, 国金证券研究所

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 27 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 5017 元/吨, 环比上周上涨 149 元/吨, 同比去年上涨 470 元/吨, 对应上涨比例为 10.34%。

截至 3 月 27 日, 国内废纸市场平均价 2255 元/吨, 环比上周持平, 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 27 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 2031, 环比上周下降 25, 同比去年上涨 410, 对应上涨比例为 25.29%。

截至 3 月 27 日, CCFI 综合指数为 1139.04, 环比上周上涨 18.43, 同比去年下降 8.72, 对应下降比例为 0.76%。

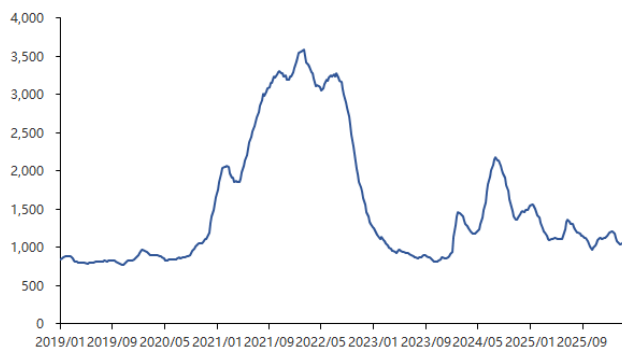


图表37: 波罗的海干散货指数(BDI)走势



来源: wind, 国金证券研究所

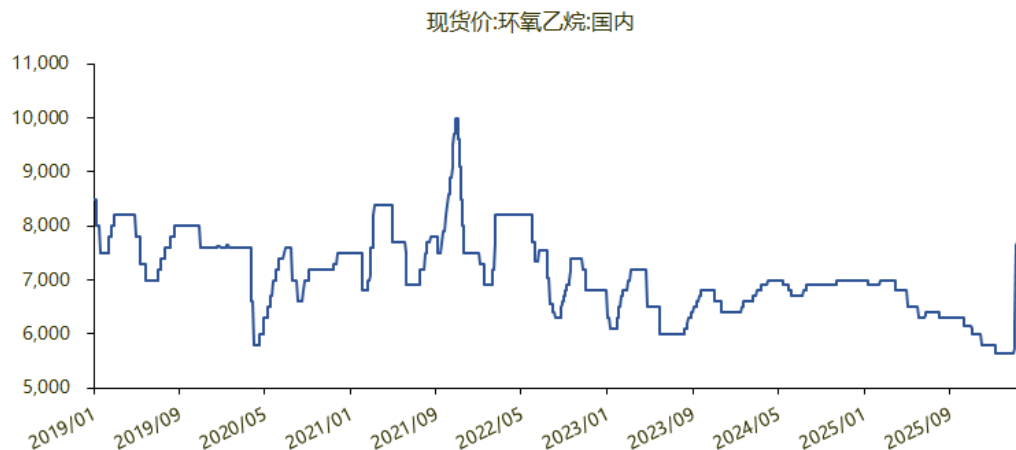
图表38: CCFI 综合指数走势



来源: wind, 国金证券研究所

截至3月27日, 国内环氧乙烷现货价格为8400元/吨, 环比上周上涨400元/吨, 同比去年上涨1400元/吨, 对应上涨比例为20%。

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

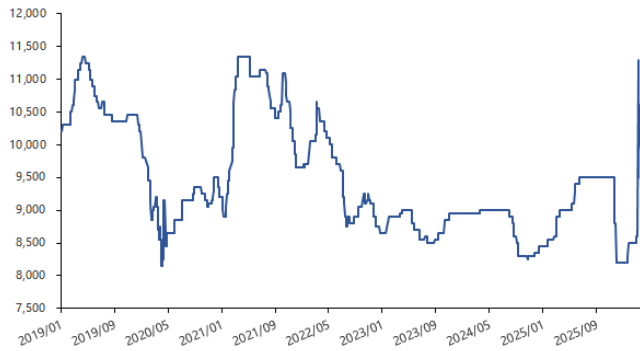
### 3.6 塑料制品上游 (0323-0327)

PPR 原材料价格变动: 截至3月27日, 燕山石化 PPR4220 出厂 10600 元/吨, 环比上周上涨 400 元/吨, 同比去年上涨 1600 元/吨, 对应上涨比例为 17.78%。

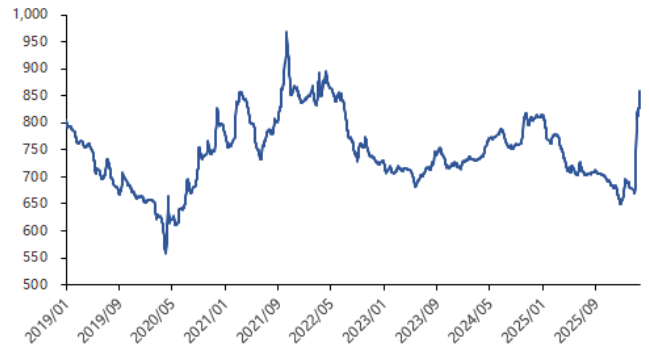
PE 原材料价格变动: 截至3月25日, 中国塑料城 PE 指数 859.93, 环比上周上涨 39.96, 同比去年上涨 100.16, 对应上涨比例为 13.18%。



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

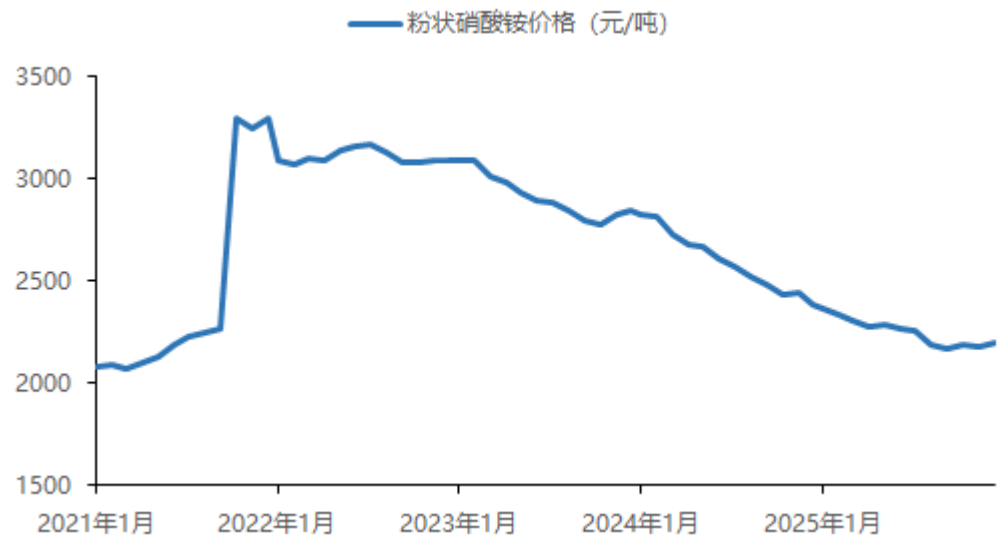
来源: wind, 国金证券研究所

### 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 (单吨) 元



来源: 民爆协, 国金证券研究所

### 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