



非金属建材周观点 260412

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

联系人：谭宸

tanchen@gjzq.com.cn

PCB 上游全线涨价，继续重视半导体洁净室

【一周一议】

首先，AI pcb 上游材料全线涨价，除普通电子布持续涨价外，low-CTE 和 low-dk 二代布因供需关系紧张、看好价格趋势，此外铜箔同样因 hvlp4 需求放量、价格趋势较为明朗，PPO 树脂因主要原材料苯酚环比涨价同样存在涨价预期。因此，我们总结 AI 材料涨价有 3 方面驱动，①AI 挤占产能导致传统供给收缩涨价，以普通电子布为主，可比存储、光纤等；②需求驱动，例如 cte 和二代布、铜箔、ppo 树脂；③成本加成提价，尤其在树脂上更加明显。细分看 3 类涨价要素，供给、需求、成本三类要素都存在交叉迹象，涨价趋势有望逐步强化。2026 年是基本面的验证年，有望在龙头企业报表端验证到量价齐升，近期尽管外围变动影响情绪，但基本面一直在线，更多是风偏对估值的短期扰动，尤其是 AI 材料和油链影响没有直接关联，因此在行业横向对比后，AI PCB 上游新材料依然受到市场青睐。

第二，2026/4/10 亚翔集成母公司亚翔工程披露 1-3 月实现营收 203.5 亿台币，同比增长 67.4%，充分验证高景气。顺应 AI CAPEX 景气周期，我们继续看好洁净室出海、以及挤占效应（国内洁净室供给收缩）。1）出海链，根据 SC-IQ 预测，2026 年全球半导体资本支出将进一步攀升至 2000 亿美元（约 1.38 万亿元人民币），同比增幅扩大至 20%。我们认为全球 AI CAPEX 浪潮下，洁净室出海仍是核心受益方向；2）国内链，国内存储扩产加速叠加出海挤占效应（特指亚翔、圣晖承接海外订单，而洁净室对人力资源的占用大，因此国内洁净室供给格局优化、净利率有望修复），关注度较低的国内链受益。

第三，燃机轮机景气延续，关注上游材料供应商。GEV 在 2026 年美国银行全球工业会议上表示，公司当前燃机单 KW 价格（包含 EPC 成本）从 2500 美元提升到 3000 美元，提升约 20%，并且公司的预订协议订单仍有 10%-20% 的额外涨价，行业景气度还在提升。同时，燃气轮机将带动 HRSR 需求，我们建议关注 HRSR 配套管材、零部件供应商。

第四，我们继续看好能源材料、能源工程以及成本传导能力强的消费建材龙头。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）》《继续看好能源新材料，重视瓶片+铜箔方向（260329）》，前期能源工程及材料已讨论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、⑤聚酯瓶片、⑥锂电铜箔、⑦对消费建材的影响等方向。

【周期联动】

①水泥：全国高标均价 334 元/吨，同比-62 元/吨，环比-4.7 元/吨，全国出货率 41.3%，环比+0.1pct，库容比为 65.75%，环比+2.38pct。②玻璃：周内浮法玻璃均价 1190.9 元/吨，较上周均价（1195.66 元/吨）下跌 4.76 元/吨，跌幅 0.4%。截至 4 月 9 日，重点监测省份生产企业库存天数 37.89 天，较上期增加 0.68 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 9.3-9.8 元/平方米，环比下降 2.05%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 5.34%，环比+0.58pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3729.17 元/吨，环比+0.2%，电子布市场主流报价 5.9-6.5 元/米不等，环比+0.5 元/米。⑤电解铝：特朗普同意两周内暂停对伊轰炸和袭击，铝价短期内易涨难跌。⑥钢铁：原料供给宽松，焦炭第二轮提涨落地难，成本支撑松动。⑦其他：原油价格下降，沥青价格环比持平，动力煤、LNG 等燃料价格上涨，另外与油价相关的原材料如有机硅 MDC、环氧乙烷、PPR、PE 价格环比继续大幅上涨。

【重要变动】

①4 月 9 日，科达制造发布重组草案；②本周（4.6-4.10）坚朗五金/北京利尔/宏和科技等公司发布 2025 年报。③4 月 7 日，雄塑科技公告股权激励计划。④4 月 9 日，东方雨虹公告收购世界五金塑胶厂有限公司 100% 股权。

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（0406-0410）.....	4
2 本周市场表现（0406-0410）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0406-0410）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0406-0410）.....	7
3.3 玻纤（0406-0410）.....	11
3.4 碳纤维（0406-0410）.....	13
3.5 能源和原材料（0406-0410）.....	14
3.6 塑料制品上游（0406-0410）.....	16
3.7 民爆.....	16
风险提示.....	17

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)	14
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 (%)	15
图表 34: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	15
图表 35: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	15
图表 36: 国内废纸市场平均价 (元/吨)	15
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)	16
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)	17



1 封面观点

1.1 一周议

首先，AI pcb 上游材料全线涨价，除普通电子布持续涨价外，low-CTE 和 low-dk 二代布因供需关系紧张、看好价格趋势，此外铜箔同样因 hvlp4 需求放量、价格趋势较为明朗，PPO 树脂因主要原材料苯酚环比涨价同样存在涨价预期。因此，我们总结 AI 材料涨价有 3 方面驱动，①AI 挤占产能导致传统供给收缩涨价，以普通电子布为主，可比存储、光纤等；②需求驱动，例如 cte 和二代布、铜箔、ppo 树脂；③成本加成提价，尤其在树脂上更加明显。细分看 3 类涨价要素，供给、需求、成本三类要素都存在交叉迹象，涨价趋势有望逐步强化。2026 年是基本面的验证年，有望在龙头企业报表端验证到量价齐升，近期尽管外围变动影响情绪，但基本面一直在线，更多是风偏对估值的短期扰动，尤其是 AI 材料和油链影响没有直接关联，因此在行业横向对比后，AI PCB 上游新材料依然受到市场青睐。我们重点推荐【中国巨石】【铜冠铜箔】【中材科技】等，建议关注【国际复材】【中复神鹰】【诺德股份】【中一科技】【嘉元科技】【德福科技】等。

第二，2026/4/10 亚翔集成母公司亚翔工程披露 1-3 月实现营收 203.5 亿台币，同比增长 67.4%，充分验证高景气。顺应 AI CAPEX 景气周期，我们继续看好洁净室出海、以及挤占效应（国内洁净室供给收缩）。1）出海链，根据 SC-IQ 预测，2026 年全球半导体资本支出将进一步攀升至 2000 亿美元（约 1.38 万亿元人民币），同比增幅扩大至 20%。我们认为全球 AI CAPEX 浪潮下，洁净室出海仍是核心受益方向；2）国内链，国内存储扩产加速叠加出海挤占效应（特指亚翔、圣晖承接海外订单，而洁净室对人力资源的占用大，因此国内洁净室供给格局优化、净利率有望修复），关注度较低的国内链受益。我们建议关注【亚翔集成】【柏诚股份】【圣晖集成】等。

第三，燃机轮机景气延续，关注上游材料供应商。GEV 在 2026 年美国银行全球工业会议上表示，公司当前燃机单 KW 价格（包含 EPC 成本）从 2500 美元提升到 3000 美元，提升约 20%，并且公司的预订协议订单仍有 10%-20% 的额外涨价，行业景气度还在提升。同时，燃气轮机将带动 HRSG 需求，我们建议关注 HRSG 配套管材、零部件供应商。我们建议关注【常宝股份】【博盈特焊】。

第四，我们继续看好能源材料、能源工程以及成本传导能力强的消费建材龙头。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）》《继续看好能源新材料，重视瓶片+铜箔方向（260329）》，前期能源工程及材料已讨论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、⑤瓶片、⑥锂电铜箔、⑦消费建材。我们建议继续关注【科达制造】【麦加芯彩】【三棵树】【万凯新材】【东方雨虹】【科顺股份】【北新建材】【中国联塑】【伟星新材】。

1.2 周期联动

①水泥：全国高标均价 334 元/吨，同比-62 元/吨，环比-4.7 元/吨，全国出货率 41.3%，环比+0.1pct，库容比为 65.75%，环比+2.38pct，同比+5.56pct。②玻璃：周国内浮法玻璃均价 1190.9 元/吨，较上周均价（1195.66 元/吨）下跌 4.76 元/吨，跌幅 0.4%。截至 4 月 9 日，重点监测省份生产企业库存天数 37.89 天，较上期增加 0.68 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 9.3-9.8 元/平方米，环比下降 2.05%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 5.34%，环比+0.58pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3729.17 元/吨，环比+0.2%，电子布市场主流报价 5.9-6.5 元/米不等，环比+0.5 元/米。⑤电解铝：特朗普同意两周内暂停对伊轰炸和袭击，铝价短期内易涨难跌。⑥钢铁：原料供给宽松，焦炭第二轮提涨落地难，成本支撑松动。⑦其他：原油价格下降，沥青价格环比持平，动力煤、LNG 等燃料价格上涨，另外与油价相关的原材料如有机硅 MDC、环氧乙烷、PPR、PE 价格环比继续大幅上涨。

1.3 景气周判（0406-0410）

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 9.5-10.0 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。

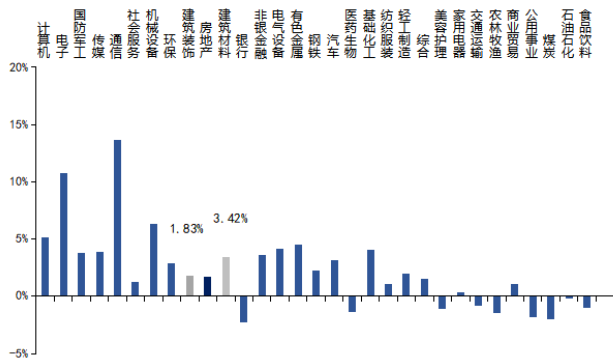
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，美国降息预期下、非洲等新兴市场机会突出。

民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

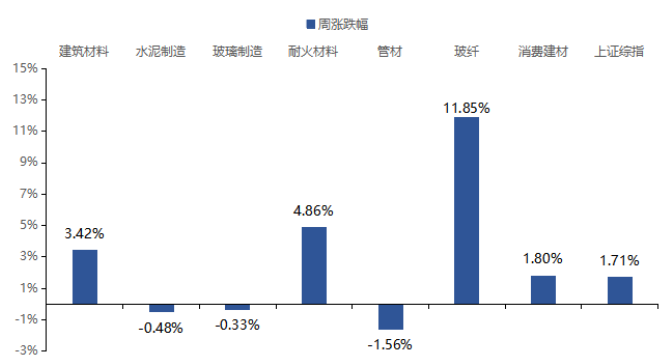
2 本周市场表现 (0406-0410)

本周建材指数表现 (3.42%)，其中，玻璃制造 (-0.33%)，玻纤 (11.85%)，耐火材料 (4.86%)，消费建材 (1.80%)，水泥制造 (-0.48%)，管材 (-1.56%)，同期上证综指 (1.71%)。(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)



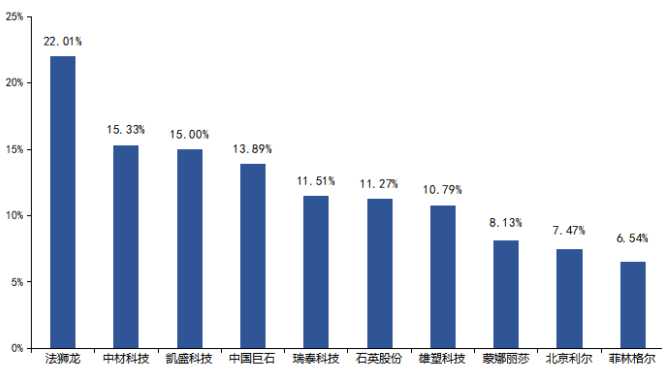
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



来源：wind，国金证券研究所

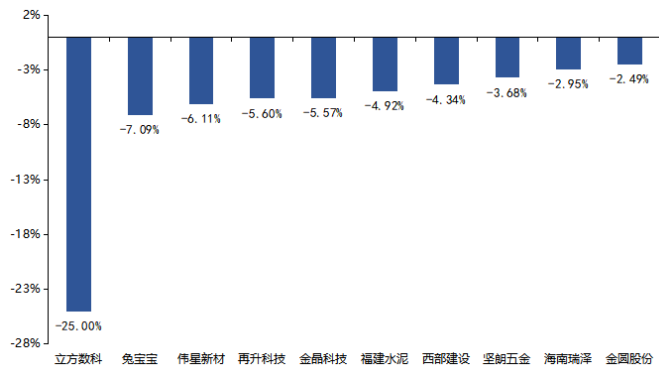
来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



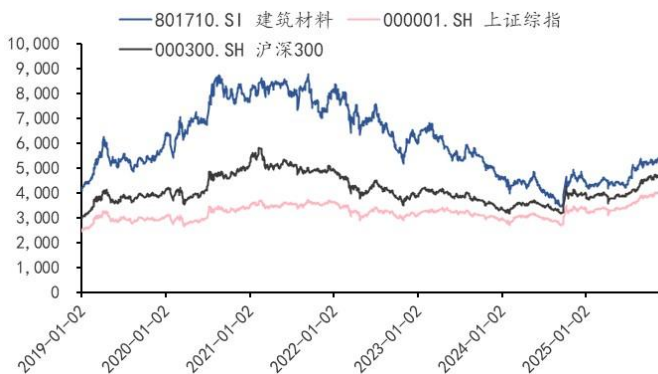
来源：wind，国金证券研究所

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



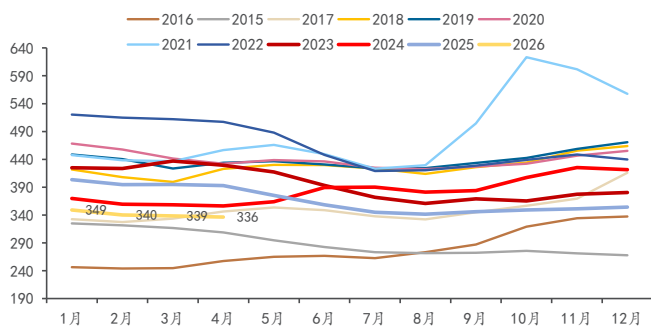
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（0406-0410）

本周全国水泥市场价格环比回落 1.4%。价格上涨地区主要为河南郑州，幅度 20 元/吨；价格回落区域集中在长三角、西南和西北地区，幅度为 10-40 元/吨。进入 4 月上旬，国内水泥市场需求环比基本持平，全国重点区域水泥企业出货率约为 41%。本周价格下行，多为前期上涨后的阶段性回调，带动全国水泥价格整体走弱。尽管煤炭等原燃材料价格上涨推高企业生产成本，各地企业仍存较强涨价意愿，但在需求偏弱、库存高企的压力下，叠加部分地区超产管控执行不一、错峰生产难以形成一致共识，供给收缩不力，涨价落地难度较大。预计后期水泥价格将延续震荡调整态势。

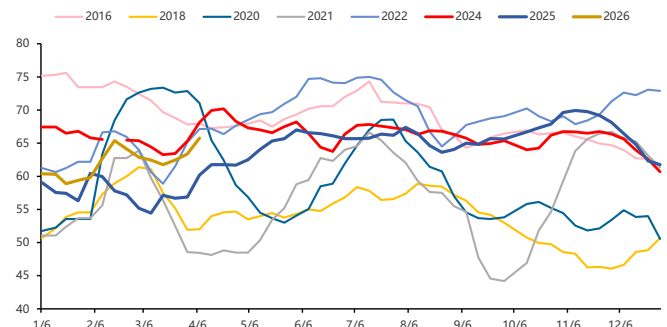
库存表现：本周全国水泥库容比为 65.75%，环比+2.38pct，同比+5.56pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



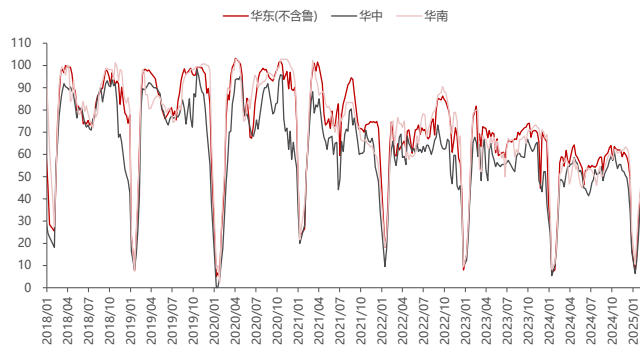
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比（%）



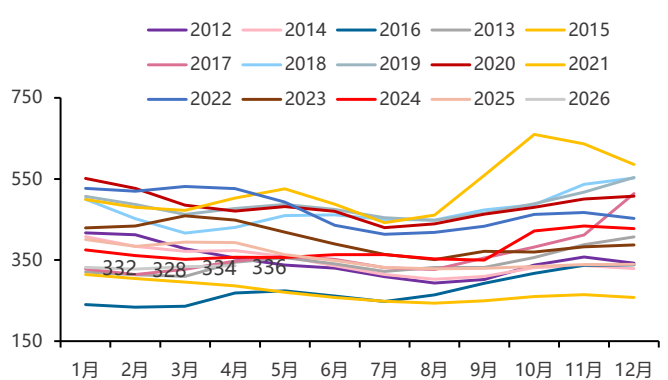
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



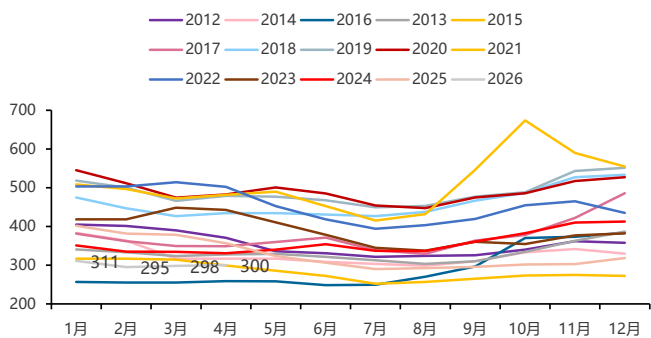
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）

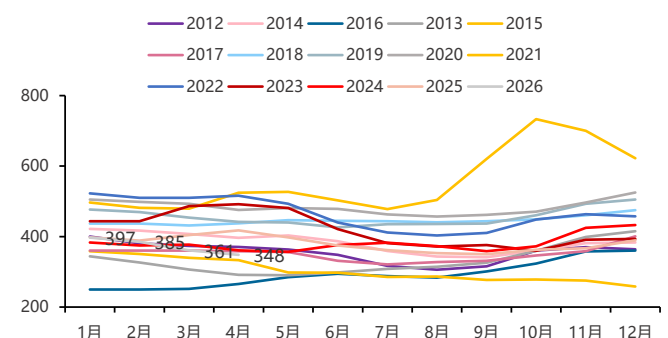


来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）

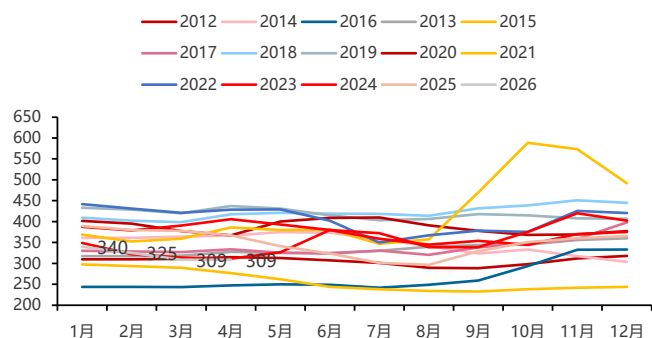




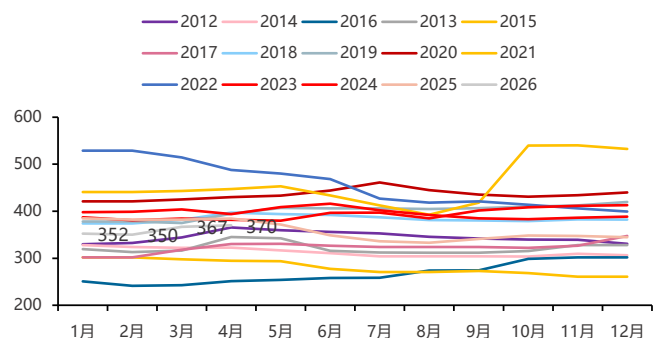
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）



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

来源：数字水泥网，国金证券研究所

3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0406-0410）

本周国内浮法玻璃市场局部价格松动，市场交投一般，叠加假期因素，浮法厂增库幅度环比小幅加大。供应端，周内产能供应偏稳，产量释放增加，沙河 2 条共 2250 吨产线引板。另外中间商继续主动消化自身库存，部分区域浮法厂出货受限，浮法厂库存整体存压。需求端，下游加工厂订单持续乏力，新增订单不足，开工率难以提升，原片提货相对谨慎。成本端，周内石油焦、天然气价格部分上涨，成本小幅抬升，但分燃料分区域存差异。后市看，供需环境依旧承压，但成本支撑限制浮法厂调价预期，预计中短期部分或有灵活价格出货，整体调整空间有限。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1190.90 元/吨，较上周均价（1195.66 元/吨）下跌 4.76 元/吨，跌幅 0.40%，环比跌幅扩大。

截至 4 月 9 日，重点监测省份生产企业库存总量 6695 万重量箱，较上周四库存增加 110 万重量箱，环比增 1.67%，同比增 19.03%，库存天数 37.89 天，较上期增加 0.68 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 1133.26 万重量箱，消费量 1023.26 万重量箱，产销 90.29%

分区域看，华北中间商主动去库，浮法厂出货受限。沙河区域周内价格稳中偏弱运行，部分价格小幅松动 10 元/吨左右。周内期货盘面价格低位运行，现货贸易商、期现商主动消化自身库存，提货缩量，浮法厂产销一般，库存增加。华东玻璃价格延续稳定，月初浮法厂降库。本周华东浮法玻璃价格持稳出货，部分浮法厂授信政策影响下降库明显，供应压力有所减小。华中价格主流走稳，交投一般。本周华中区域浮法玻璃价格主流走稳，个别厂对局部地区价格略有松动，市场交易氛围表现一般。本周华南浮法玻璃市场价格主流稳定，仅个别色玻小幅提价。卓创资讯认为，短期下游需求乏力，部分区域中间商库存仍待消化，浮法厂出货仍偏一般，短期增库压力仍存。

截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 264 条，在产 201 条，日熔量共计 144685 吨，较上周持平，行业产能利用率 78.43%。周内改产 1 条，暂无点火及冷修线。信义节能玻璃(芜湖)有限公司芜湖四线 600T/D 产线前期在产信义灰，4 月 7 日投料改产黑玻。

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
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
43	毕节明钧玻璃股份有限公司 600T/D 一线原产普白	贵州	600	2026.3.28



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
44	台玻集团天津玻璃有限公司 600T/D 浮法线原产超白	天津	600	2026.4.1
45	湖北瀚煜建材科技有限公司 700T/D 一线	湖北	700	2026.4.1

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
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

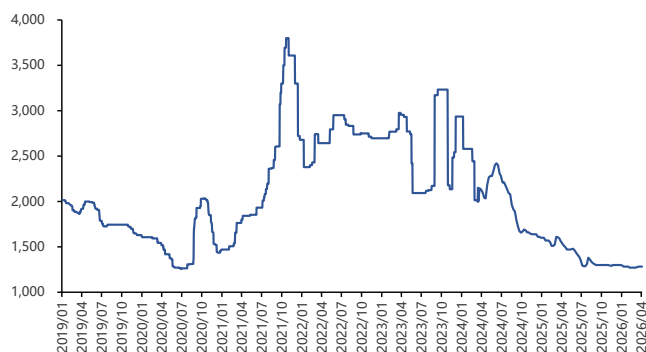
截至 4 月 10 日，当前玻璃纯碱价格差 48.007 元/重量箱，同比下降 5.45%。



图表19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



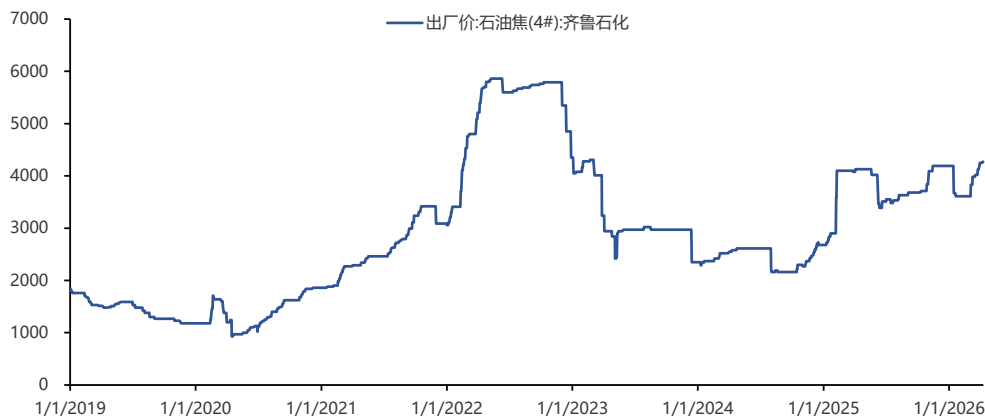
图表20: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



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)

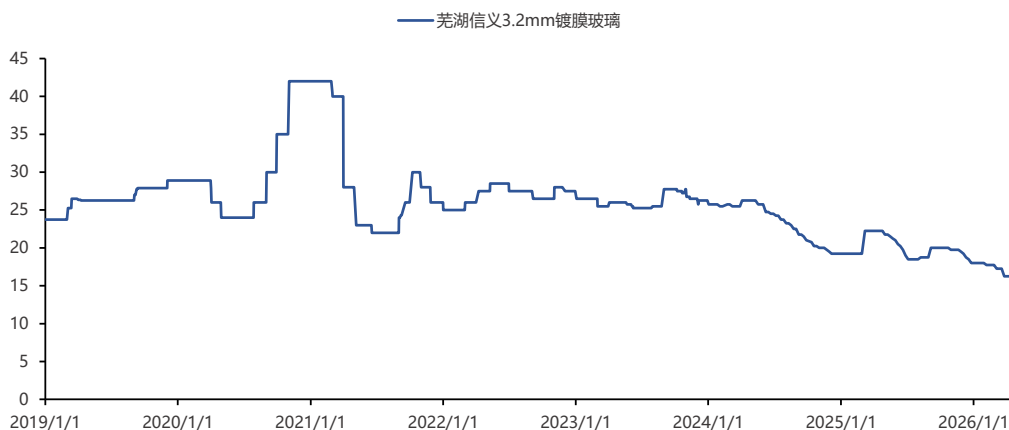


来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般,部分价格承压下滑。近期,国内终端电站项目推进缓慢,贸易商操作谨慎,海外需求支撑不足。下游组件厂家开工率下降,部分降幅明显。随着生产推进,按需采购为主,新单跟进量零星。虽有部分光伏玻璃窑炉限产或冷修,但多数生产稳定,供应量仍相对充足。目前,多数玻璃厂家出货较前期转弱,库存有不同程度增加。鉴于库存偏高,下游用户存继续压价心理,买卖双方略显僵持。成本变动不大,成品价格偏低,且部分继续下探,亏损进一步加剧。

价格方面,周内主流订单价格承压下滑,部分低价货源成交。截至本周四,2.0mm镀膜面板主流订单价格9.3-9.8元/平方米,环比下降2.05%,较上周由平稳转为下降;3.2mm镀膜主流订单价格15.5-16.0元/平方米,环比下降3.08%,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 393 条，日熔量合计 88150 吨/日，环比持平，较上周由下降转为平稳；同比减少 7.64%，较上周降幅扩大 2.49 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两线	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两线	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
22	江西赣悦光伏玻璃有限公司一窑四线 600 吨/日产线	江西	600	2026.3.31

来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤（0406-0410）

本周国内无碱粗纱市场企业价格延续上涨走势，周内部分厂价格陆续上调，新价逐步推进。截至 4 月 9 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3600-3900 元/吨不等，成交价格上一周上涨 100 元/吨左右，全国企业报价均价在 3729.17 元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3720.5）上涨 0.23%，同比缩减 2.71%，较上周同比跌幅收窄 0.23

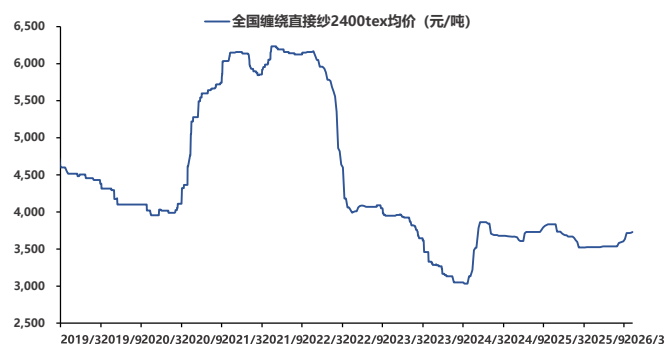


个百分点。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 5.9-6.5 元/米不等，2026 年 3 月（5.4-6.0 元/米），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

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

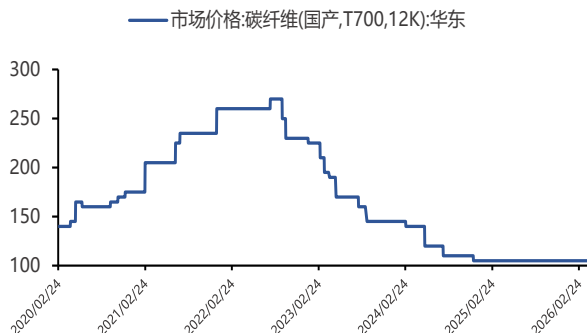
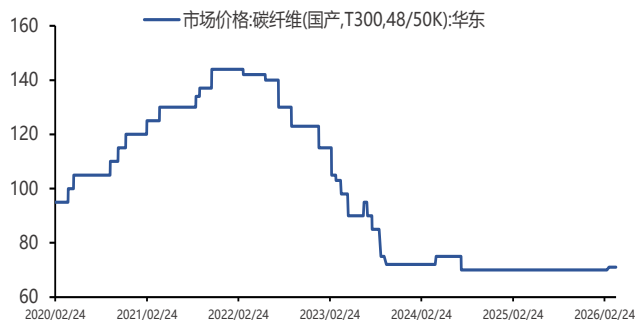
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维 (0406-0410)

本周国内碳纤维市场价格区间波动。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居高盘整，碳纤维企业生产成本持续高位，部分企业承压发布调价函，市场意向商谈价格略有走高；供应端，本周无新增项目投产，其他在产装置稳定运行，市场整体供应充足，积极出货；需求端，风电需求尚可，执行长单为主，军贸、无人机等需求存一定增量，体育休闲等传统领域刚需小单入市采购，新单商谈低价减少，高价维持稳定。总体而言，本周国内碳纤维市场价格区间波动，意向出货价格走高。

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上涨，丙烯腈市场价格高位震荡。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格12150 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 12121 元/吨，较上周均价上涨 350 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 0.66 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（0406-0410）

截至 4 月 8 日，秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 695 元/吨，环比上涨 5 元/吨，同比上涨 15 元/吨。

截至 4 月 10 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 5280 元/吨，环比持平，同比去年上涨 700 元/吨。

截至 4 月 8 日，沥青装置开工率为 18.8%，环比上周下降 0.5pct，同比去年下降 6.9pct。

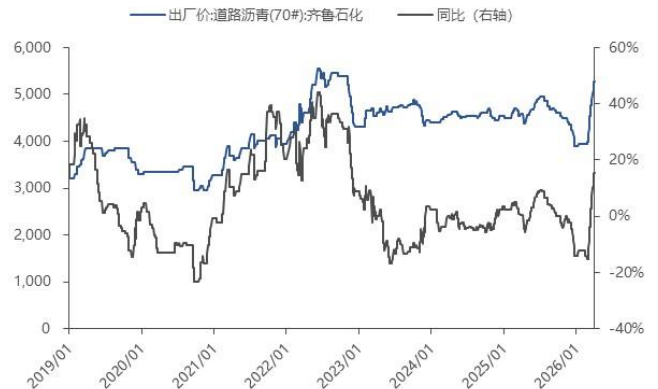
截至 4 月 3 日，有机硅 DMC 现货价为 14300 元/吨，环比上周上涨 300 元/吨，同比去年下降 100 元/吨。

截至 4 月 10 日，布伦特原油现货价为 126.59 美元/桶，环比上周下降 2.10 美元/桶，同比去年上涨 63.79 元/桶。

图表31：秦皇岛港动力煤平仓价走势（元/吨）



图表32：道路沥青价格（元/吨）

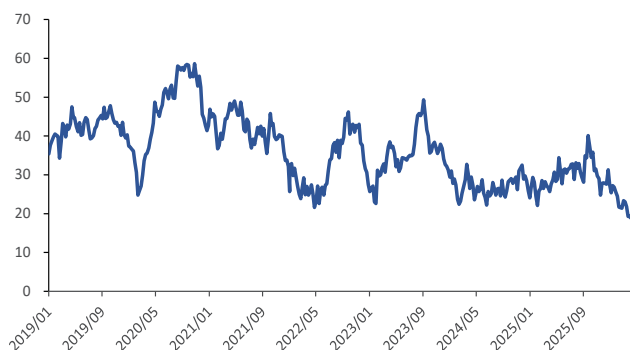


来源：wind，国金证券研究所

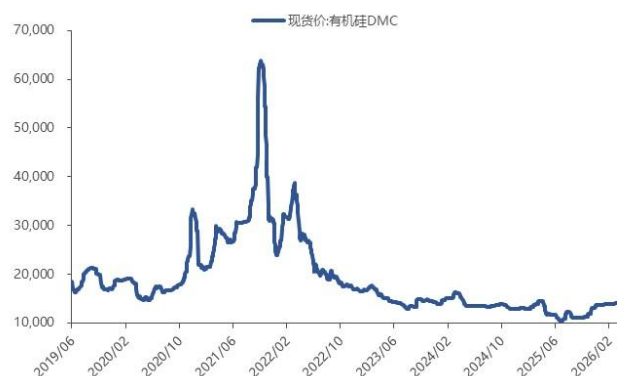
来源：wind，国金证券研究所



图表33: 开工率:石油沥青装置 (%)



图表34: 有机硅DMC现货价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

截至4月10日, 中国LNG出厂价格全国指数5141元/吨, 环比上周上涨50元/吨, 同比去年上涨545元/吨, 对应上涨比例为11.86%。

截至4月3日, 国内废纸市场平均价2255元/吨, 环比上周下降15元/吨, 同比去年上涨25元/吨, 对应上涨比例为1.11%。

图表35: 中国LNG出厂价格走势 (元/吨)



图表36: 国内废纸市场平均价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

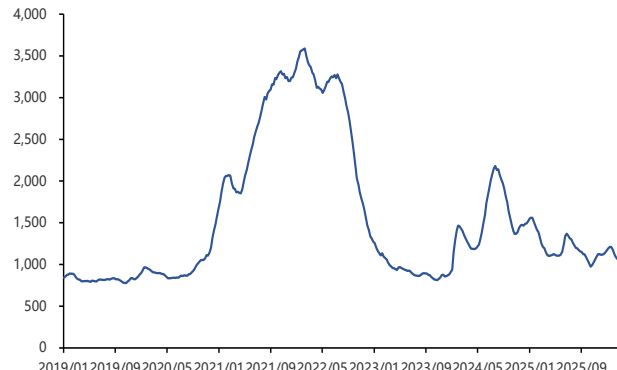
截至4月10日, 波罗的海干散货指数(BDI)为2201, 环比上周上涨171, 同比去年上涨859, 对应上涨比例为64.01%。

截至4月10日, CCFI综合指数为1209.84, 环比上周上涨25.14, 同比去年上涨107.13, 对应上涨比例为9.72%。

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



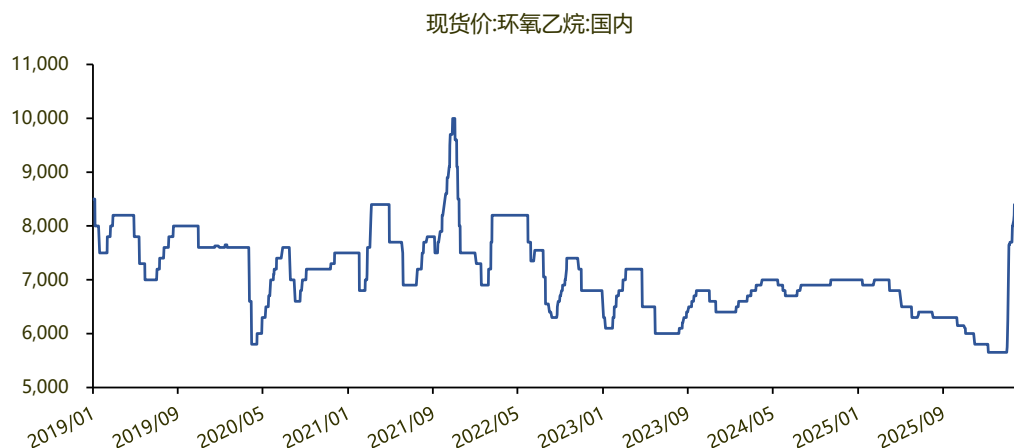
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至4月10日, 国内环氧乙烷现货价格为9000元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨2200元/吨, 对应上涨比例为32.35%。



图表39：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



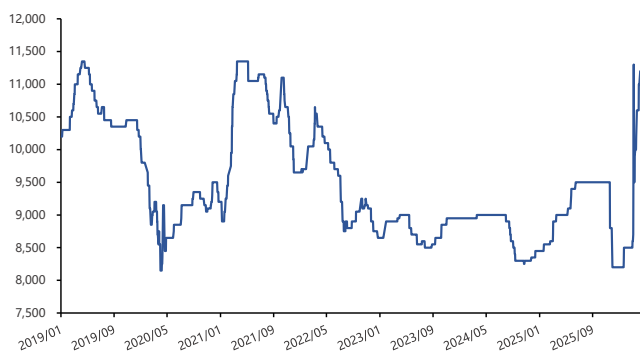
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（0406-0410）

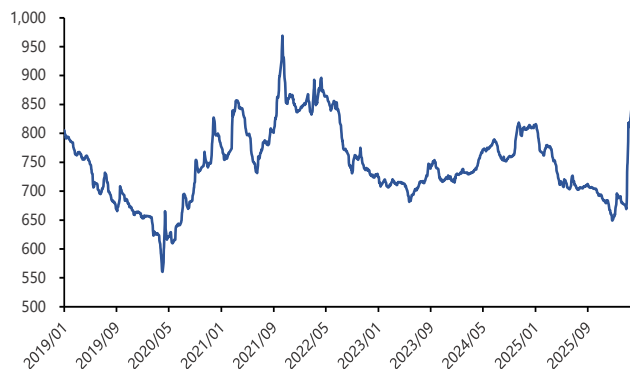
PPR 原材料价格变动：截至 4 月 10 日，燕山石化 PPR4220 出厂 11200 元/吨，环比上周上涨 200 元/吨，同比去年上涨 2200 元/吨，对应上涨比例为 24.44%。

PE 原材料价格变动：截至 4 月 10 日，中国塑料城 PE 指数 910.93，环比上周上涨 28.96，同比去年上涨 168.34，对应上涨比例为 22.67%。

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

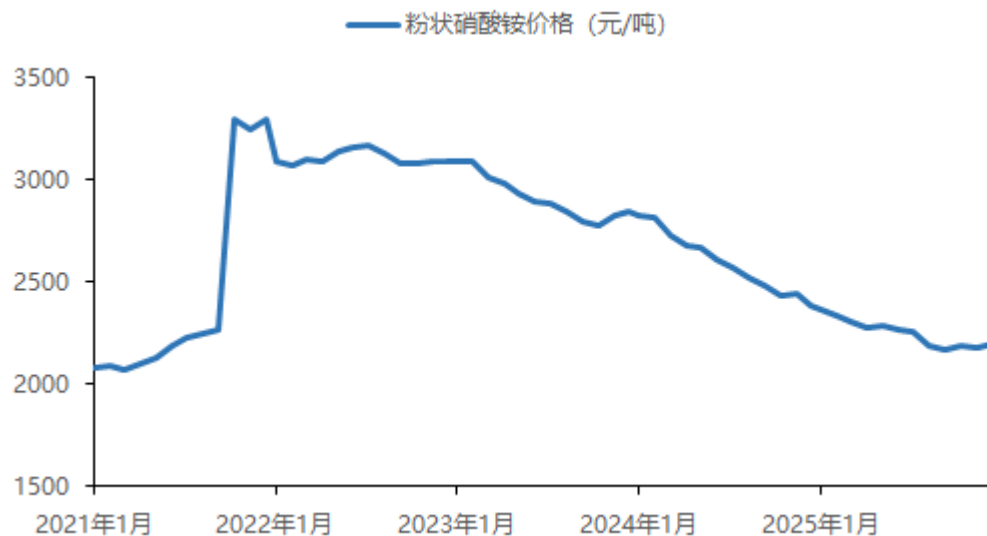
3.7 民爆

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

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：北京市东城区建国门内大街 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