



非金属建材周观点 260419

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

由光入布, 继续推荐 AI 新材料

【周度复盘】

首先, 本周 AI 电子布继续领涨板块, 因为基本面的强劲 (涨价、业绩预告、下游订单等催化), 板块对宏观情绪的干扰 (特指中东冲突), 已经有脱敏迹象。我们继续最看好 AI 电子布、AI 铜箔、先进封装设备等高景气度、国产替代正在加速的子板块。我们提示下周 4 月 22 日谷歌召开 Cloud Next 大会, 继续跟踪行业重要变化。

第二, 复盘本周 AI PCB 上游新材料方向, 近期主要变化包括, ①松下/台耀发布高速 CCL 提价函, 例如松下对其高速 CCL 材料提涨 20%, 我们判断 4 月起全球高速 CCL 龙头先后发布涨价函, 主因系成本推涨+4 月起 google 加单, 其中成本项已明确涨价的主要为 HVLP 铜箔以及 PPO 树脂, 后续密切留意 low-dk 二代电子布的价格趋势。②电子布龙头标的中国巨石 Q1 业绩预告环比高增, 宏和科技发布 Q1 季报。③从外到内、由光到布。多重维度验证海外算力超预期, 例如光模块龙头 Q1 业绩超预期, 海外算力核心环节逐步从 2026 年切换至 2027 年预期, PCB 上游材料是直接映射。除电子布外, 同步看好铜箔/树脂/填料方向。

第三, 复盘本周出海方向, 板块无明显变化, 非洲瓷砖/快消/水泥龙头经营情况延续靓丽表现, 新兴市场机会突出。此外, 出海方向同步关注洁净室/燃气轮机材料供应商等。

第四, 复盘本周消费建材方向, 周内主要变化包括, ①本周防水头部企业再次齐发涨价函, 目前已是第 3 轮涨, 前两轮分别于 3.15 和 4.1 落地, 行业对价格的预期逐步扭转。②东方雨虹发布一季报, 26Q1 收入 71.9 亿、同比+21%, 归母 4.0 亿, 同比+109%, 业绩超市场预期, 判断与冬储能力、涨价周期发货加快等有关。

第五, 复盘本周周期建材方向, 水泥/浮法玻璃基本面无较大变动, 重视玻璃基板对玻璃板块的催化。台积电法说会表示, 正在搭建 CoPoS 封装技术的试点产线, 预估几年后可进入量产阶段。玻璃基板作为一种新兴封装介质, 具有优异表面平整度、可控热膨胀系数 (CTE)、热稳定性佳以及极低的介电损耗等优点, 在高频信号传输和高密度互连应用中具备优势, 目前全球半导体巨头如 Intel、三星等已明确将玻璃基板列入技术路线。玻璃头部公司均具备特种玻璃制备及应用经验, 有望在玻璃基原片/加工等环节具备先发优势。

【周期联动】

①水泥: 全国高标均价 333 元/吨, 同比-60 元/吨, 环比-1 元/吨, 全国出货率 43.9%, 环比+2.5pct, 库容比为 67.4%, 环比+1.7pct。②玻璃: 浮法玻璃均价 1181.16 元/吨, 较上周均价 (1190.90 元/吨) 下跌 9.74 元/吨, 跌幅 0.82%。截至 4 月 16 日, 重点监测省份生产企业库存天数 38.04 天, 较上期增加 0.14 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 9.2-9.8 元/平方米, 环比下降 0.52%。③混凝土搅拌站: 本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.03%, 环比+0.69pct。④玻纤: 本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3781 元/吨, 环比+1.2%, 电子布市场主流报价 6.0-6.3 元/米不等, 月内价格暂无波动。⑤电解铝: 美伊谈判在即、美联储降息预期摇摆, 铝市静待方向。⑥钢铁: 工业钢材价格走势持续偏强。⑦其他: 周内原油价格出现明显下跌, 与油价相关的原材料如沥青、丙烯酸等价格环比有所回调。

【重要变动】

①中国巨石/芯基微装/亚翔集成发布一季度业绩预告, 宏和科技/东方雨虹等公司发布一季报; ②本周 (4.13-4.17) 东方雨虹等公司发布 2025 年报。③周内松下/台耀发布高阶 CCL 提价函。④周内防水头部企业先后发布涨价函。⑤台积电高管法说会宣布, 预计 2026 年资本支出接近 520-560 亿美元, 全力扩产仍难以满足强劲的 AI 需求。

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（0413-0417）.....	4
2 本周市场表现（0413-0417）.....	5
3 本周建材价格变化.....	5
3.1 水泥（0413-0417）.....	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0413-0417）.....	7
3.3 玻纤（0413-0417）.....	10
3.4 碳纤维（0413-0417）.....	11
3.5 能源和原材料（0413-0417）.....	12
3.6 塑料制品上游（0413-0417）.....	14
3.7 民爆.....	15
风险提示.....	15

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： 2026 年至今玻璃冷修生产线.....	8



图表 18:	2026 年至今玻璃冷修复产+新点火生产线	8
图表 19:	玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)	8
图表 20:	全国重质纯碱价格 (元/吨)	8
图表 21:	石油焦市场价 (元/吨)	9
图表 22:	信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势 (元/平米)	9
图表 23:	2025 年至今光伏玻璃新点火生产线	10
图表 24:	2025 年至今光伏玻璃冷修生产线	10
图表 25:	全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)	11
图表 26:	电子布 7628 主流报价 (元/米)	11
图表 27:	中国玻璃纤维纱及制品出口统计	11
图表 28:	国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	12
图表 29:	国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	12
图表 30:	国内丙烯腈现货价 (元/吨)	12
图表 31:	秦皇岛港动力煤平仓价走势 (元/吨)	13
图表 32:	道路沥青价格 (元/吨)	13
图表 33:	开工率:石油沥青装置 (%)	13
图表 34:	有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	13
图表 35:	中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	13
图表 36:	国内废纸市场平均价 (元/吨)	13
图表 37:	波罗的海干散货指数 (BDI) 走势	14
图表 38:	CCFI 综合指数走势	14
图表 39:	国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)	14
图表 40:	燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)	14
图表 41:	中国塑料城 PE 指数	14
图表 42:	硝酸铵月度价格走势 (单位: 元/吨)	15



1 封面观点

1.1 一周议

首先，本周 AI 电子布继续领涨板块，因为基本面的强劲（涨价、业绩预告、下游订单等催化），板块对宏观情绪的干扰（特指中东冲突），已经有脱敏迹象。我们继续最看好 AI 电子布、AI 铜箔、先进封装设备等高景气度、国产替代正在加速的子板块。我们提示下周 4 月 22 日谷歌召开 Cloud Next 大会，继续跟踪行业重要变化。

第二，复盘本周 AI PCB 上游新材料方向，近期主要变化包括，①松下/台耀发布高速 CCL 提价函，例如松下对其高速 CCL 材料提涨 20%，我们判断 4 月起全球高速 CCL 龙头先后发布涨价函，主因系成本推涨+4 月起 google 加单，其中成本项已明确涨价的主要为 HVLP 铜箔以及 PPO 树脂，后续密切留意 low-dk 二代电子布的价格趋势。②电子布龙头标的中国巨石 Q1 业绩预告同环比高增，宏和科技发布 Q1 季报。③从外到内、由光到布。多重维度验证海外算力超预期，例如光模块龙头 Q1 业绩超预期，海外算力核心环节逐步从 2026 年切换至 2027 年预期，PCB 上游材料是直接映射。除电子布外，同步看好铜箔/树脂/填料方向。我们重点推荐【中国巨石】【铜冠铜箔】【芯基微装】【中材科技】，建议关注【宏和科技】【国际复材】【莱特光电】【聚杰微纤】【菲利华】【华正新材】【圣泉股份】【联瑞新材】【东材科技】【诺德股份】【中一科技】等。

第三，复盘本周出海方向，板块无明显变化，非洲瓷砖/快消/水泥龙头经营情况延续靓丽表现，新兴市场机会突出。此外，出海方向同步关注洁净室/燃气轮机材料供应商等。出海方向，我们建议关注【科达制造】【乐舒适】（港股）【华新建材】【万凯新材】【麦加芯彩】【亚翔集成】【柏诚股份】【圣晖集成】【常宝股份】【博盈特焊】等。

第四，复盘本周消费建材方向，周内主要变化包括，①本周防水头部企业再次齐发涨价函，目前已是第 3 轮涨，前两轮分别于 3.15 和 4.1 落地，行业对价格的预期逐步扭转。②东方雨虹发布一季报，26Q1 收入 71.9 亿、同比+21%，归母 4.0 亿，同比+109%，业绩超市场预期，判断与冬储能力、涨价周期发货加快等有关。我们建议关注【三棵树】【东方雨虹】【科顺股份】【北新建材】【中国联塑】【伟星新材】。

第五，复盘本周周期建材方向，水泥/浮法玻璃基本面无较大变动，重视玻璃基板对玻璃板块的催化。台积电法说会表示，正在搭建 CoPoS 封装技术的试点产线，预估几年后可进入量产阶段。玻璃基板作为一种新兴封装介质，具有优异表面平整度、可调控热膨胀系数(CTE)、热稳定性佳以及极低的介电损耗等优点，在高频信号传输和高密度互连应用中具备优势，目前全球半导体巨头如 Intel、三星等已明确将玻璃基板列入技术路线。玻璃头部公司均具备特种玻璃制备及应用经验，有望在玻璃基原片/加工等环节具备先发优势。玻璃基板方向，我们建议关注【力诺药包】【旗滨股份】【凯盛科技】【沃格光电】。

1.2 周期联动

①水泥：全国高标均价 333 元/吨，同比-60 元/吨，环比-1 元/吨，全国出货率 43.9%，环比+2.5pct，库容比为 67.4%，环比+1.7pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1181 元/吨，较上周均价（1190.90 元/吨）下跌 9.74 元/吨，跌幅 0.82%。截至 4 月 16 日，重点监测省份生产企业库存 38.64 天，较上期增加 0.14 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 9.2-9.8 元/平方米，环比下降 0.52%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.03%，环比+0.69pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3781 元/吨，环比+1.2%，电子布市场主流报价 6.0-6.3 元/米不等，月内价格暂无波动。⑤电解铝：美伊谈判在即、美联储降息预期摇摆，铝市静待方向。⑥钢铁：工业钢材价格走势持续偏强。⑦其他：周内原油价格出现明显下跌，与油价相关的原材料如沥青、丙烯酸等价格环比有所回调。

1.3 景气周判 (0413-0417)

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：需求端整体预期较弱，核心观测供给端出清节奏。

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 全系列涨价 4 月逐步提价；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。

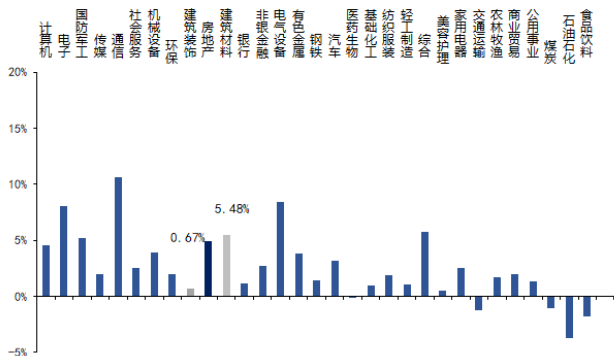


民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

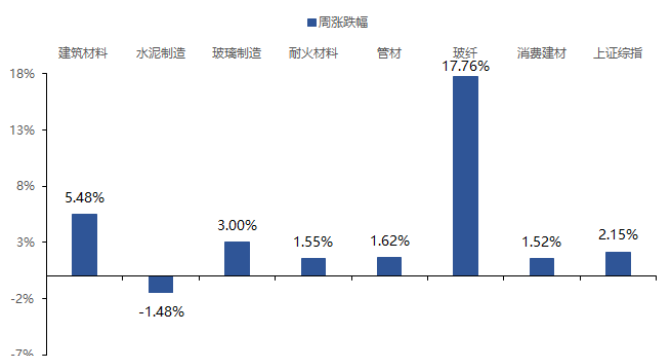
2 本周市场表现 (0413-0417)

本周建材指数表现 (5.48%)，其中，玻纤 (17.76%)，玻璃制造 (3.00%)，管材 (1.62%)，耐火材料 (1.55%)，消费建材 (1.52%)，水泥制造 (-1.48%)，同期上证综指 (2.15%)。(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）



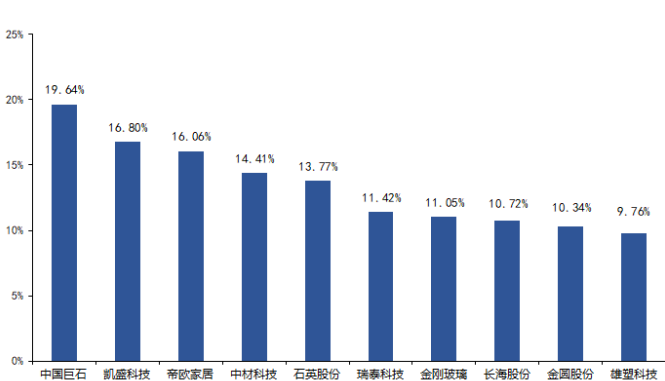
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



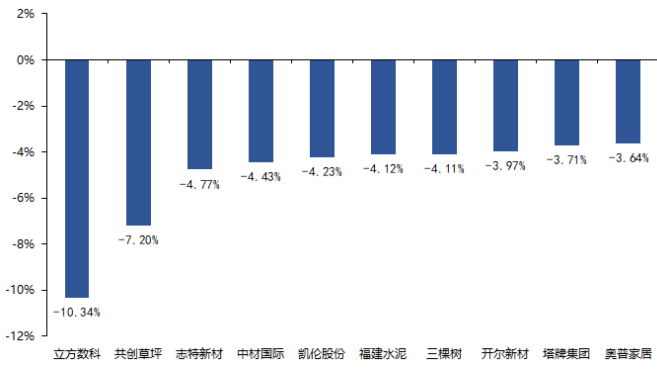
来源：wind，国金证券研究所

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



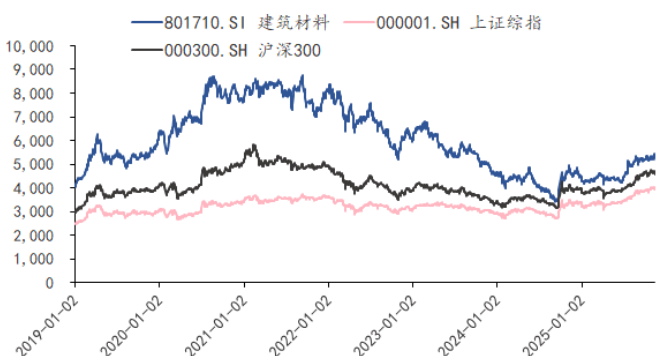
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



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 (0413-0417)

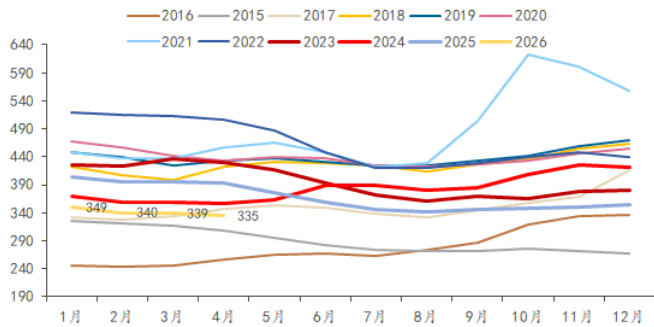
本周全国水泥市场价格环比回落 0.3%。价格下调地区主要为河南、广东、广西和贵州，降幅为 10-30 元/吨；价格上



涨的地区为重庆主城，涨幅为 50 元/吨；价格推涨区域有河北、山西、山东、海南、陕西，幅度 30-50 元/吨。四月中旬，随着天气好转，国内水泥市场需求环比略有提升，全国重点地区水泥企业出货率接近 44%，环比上升 2.5 个百分点。总体来看，当前水泥市场需求整体偏弱，库存多处于中高位，跨区域低价冲击以及阶段性雨水天气影响，仍是多地价格下行的主要原因；而价格大幅推涨区域主要依靠错峰生产和行业自律以修复亏损，实际落实幅度需进一步观察。

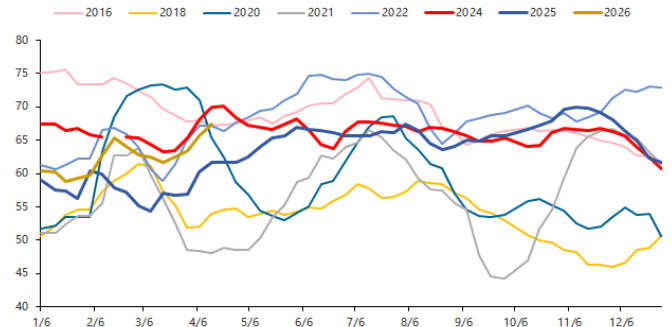
库存表现：本周全国水泥库容比为 67.44%，环比+1.69pct，同比+5.69pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



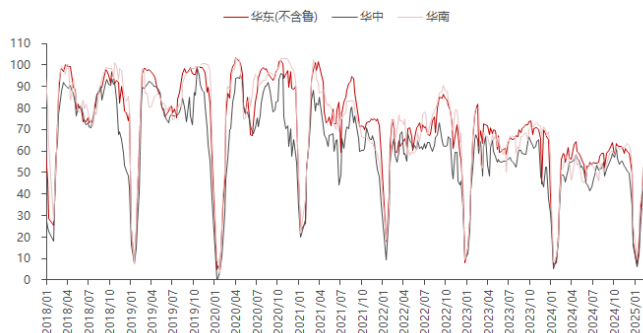
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比（%）



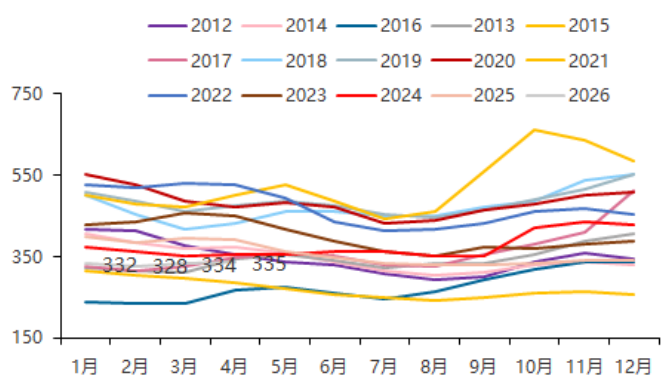
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



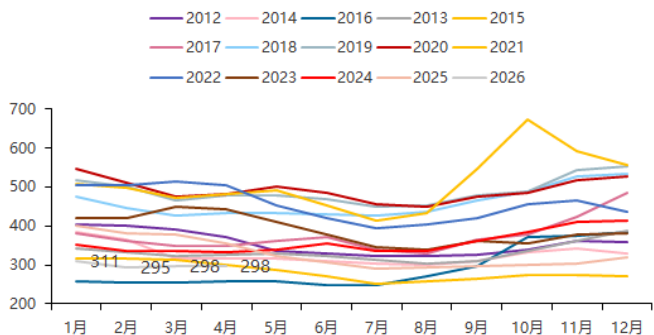
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



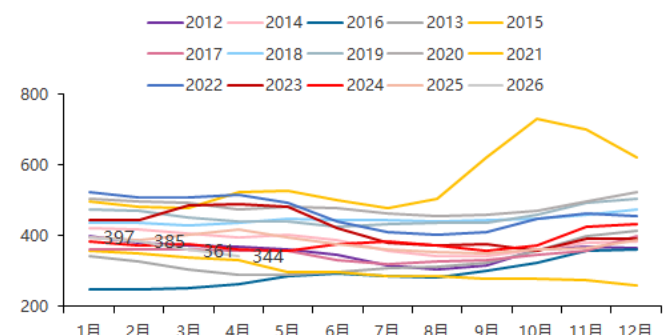
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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

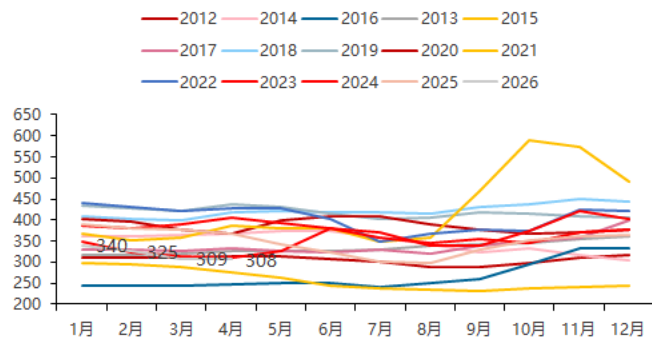
图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



来源：数字水泥网，国金证券研究所

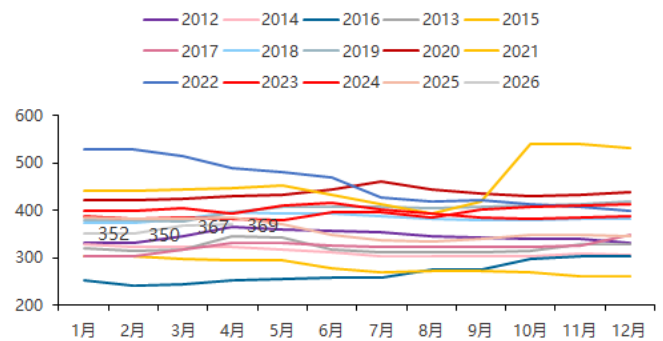


图表13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



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 (0413-0417)

本周国内浮法玻璃市场偏弱运行, 成交持续一般, 浮法厂环比增库幅度扩大, 部分区域价格松动, 周内供应端, 局部个别产线点火, 华北 2 条线新增产量释放市场, 北方区域供应压力增加。需求端, 加工厂订单持续乏力, 缺单问题较为普遍, 维持刚需提货。而中间商持续低价销售抑制部分区域浮法厂出货, 周内沙河区域部分价格下调 1-2 元/重量箱, 华东区域受沙河及湖北冲击增加, 价格多数下调 1-2.5 元/重量箱不等, 其他区域个别零星调整, 整体以积极出货控制库存为主。后市看, 需求乏力, 而供应增量再现, 高库存依旧令市场承压, 预计中短期价格依旧承压, 部分价格或仍有松动。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1181.16 元/吨, 较上周均价 (1190.90 元/吨) 下跌 9.74 元/吨, 跌幅 0.82%, 环比跌幅扩大。

截至 4 月 16 日, 重点监测省份生产企业库存总量 6853 万重量箱, 较上周四库存增加 161 万重量箱, 环比增幅扩大至 2.36%, 同比增 21.85%, 库存天数 38.04 天, 较上期增加 0.14 天 (注: 本期库存天数以本周四样本企业在产日熔量核算, 本周样本企业在产日熔增加)。本周重点监测省份产量 1155.31 万重量箱, 消费量 997.31 万重量箱, 产销 86.32%。

分区域看, 华北周内沙河区域仍以中间商去库为主, 浮法厂库存进一步增加至 425 万重量箱, 近日浮法厂下调出厂价出货稍有改善; 京津唐区域不温不火, 库存无明显变化。本周华东浮法厂以累库为主, 周内部分加工厂接单稍显谨慎, 以消化原片库存为主, 累加受外围低价货源流入冲击, 区域内浮法厂出货放缓, 厂库累加明显。本周华中市场局部天气影响出货, 仅少数厂阶段性出货尚可, 多数厂产销难达平衡, 整体交投氛围表现一般, 企业库存维持增长走势, 但增幅有所缩减。华南市场交投淡稳, 厂家出货存一定压力, 部分为刺激出货推出批量政策, 效果一般, 周内厂家库存仍有累积。卓创资讯认为, 短期在需求改善不足下, 中下游暂以消化自身库存, 规格性补货为主, 下周浮法厂库存仍存一定增加压力, 增幅或有收窄。

截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 264 条, 在产 202 条, 日熔量共计 145285 吨, 较上周增加 600 吨, 行业产能利用率 78.76%。周内产线复产 1 条, 为株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 二线、4 月 15 日点火复产。

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: 2026 年至今玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	云南滇凯节能科技有限公司 520T/D 浮法线	云南	520	2026.1.7
2	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
3	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
4	河北正大玻璃有限公司 800T/D 二线	河北	800	2026.3.9
5	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
6	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
7	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
8	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
9	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
10	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
11	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: 2026 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	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
2	河北正大玻璃有限公司 1200T/D 新三线	河北	1200	2026.3.3
3	沙河市安全实业有限公司 1050T/D 新六线	河北	1050	2026.3.10
4	沙河市德金玻璃有限公司 900T/D 五线	河北	900	2026.3.26
	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 二线	湖南	600	2026.4.15

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

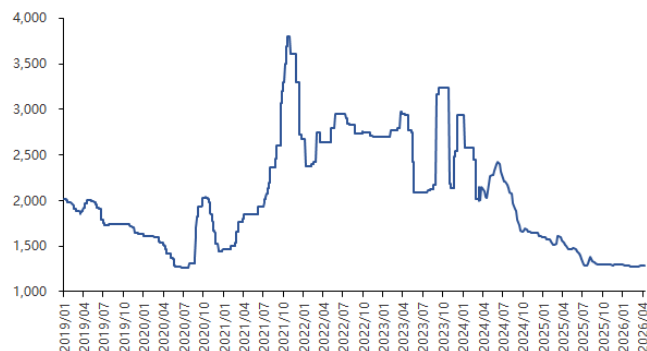
截至 4 月 17 日, 当前玻璃纯碱价格差 47.52 元/重量箱, 同比下降 7.36%。

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

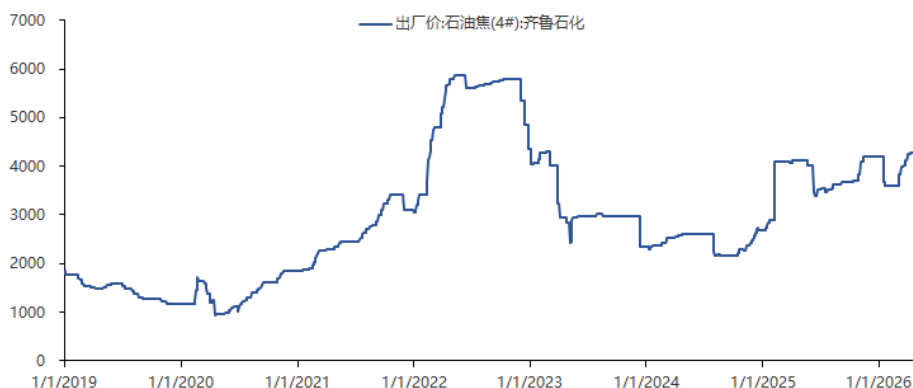
图表20: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所



图表21: 石油焦市场价 (元/吨)

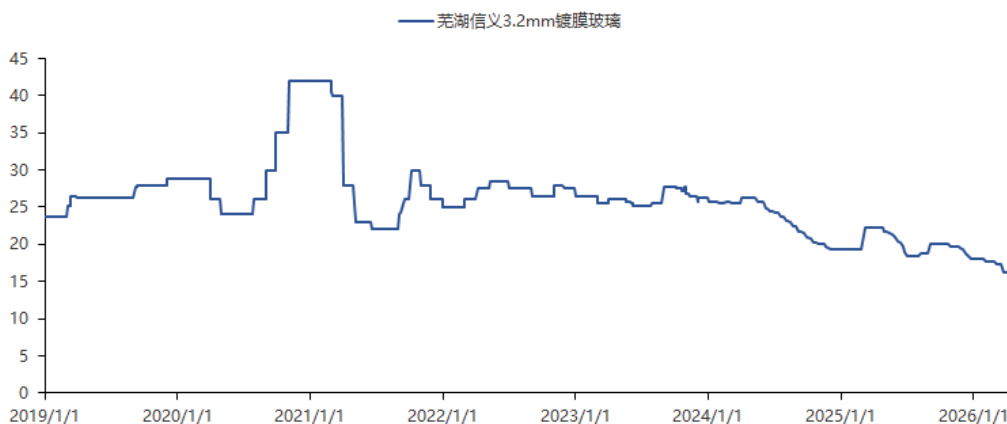


来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体交投欠佳，部分价格小幅松动。周内，国内外终端需求支撑不足，组件企业开工率维持低位，且短期暂无提升迹象。随着生产推进，按需采购为主，实单跟进量零星。近期个别窑炉冷修或有冷修计划，局部产量下降，但整体供应仍相对充足。现阶段，多数玻璃厂家出货一般，库存有不同程度增加。较高库存下，下游用户存继续压价心理。虽目前生产已存在不同程度亏损，但部分厂家仍有让利出货操作，部分低价货源成交。成本变动不大，成品价格偏低，且部分继续承压下滑，亏损进一步扩大。

价格方面，周内主流订单价格暂时维稳，部分成交重心稍有松动。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 9.2-9.8 元/平方米，环比下降 0.52%，较上周降幅收窄 1.53 个百分点；3.2mm 镀膜主流订单价格 15.0-16.0 元/平方米，环比下降 1.59%，较上周降幅收窄 1.49 个百分点。

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 391 条，日熔量合计 88000 吨/日，环比减少 0.17%，较上周由平稳转为下降；同比减少 7.80%，较上周降幅扩大 0.16 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	0	5.6.6
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
23	连云港荣发新能源科技有限公司一窑两线 150 吨/日产线	江苏	150	2026.4.10

来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤（0413-0417）

本周国内无碱粗纱市场企业价格整体稳中有涨，多数厂前期价格提涨后，新价陆续执行，周内其余个别企业报价亦有跟涨。截至 4 月 16 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，成交价格上一周相对持平，全国企业报价均价在 3781.00，环比上涨 1.21%（更正：上周均价 3735.75），同比下降 1.36%，较上周同比跌幅收窄 1.18 个百分点；近期国内电子纱市场主流产品 G75 价格整体表现为涨后趋稳，新价近期推涨进程良好，部分大户价格存小幅可谈空间。

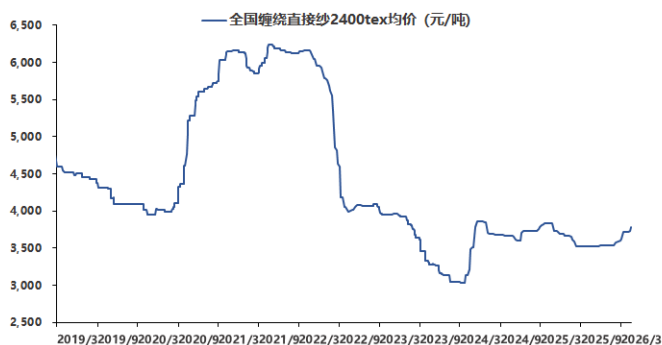
现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 6.0-6.3 元/米不等，2026 年 3 月（5.4-6.0 元/米），2026 年 2 月（5.1-



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 (%)
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 (0413-0417)

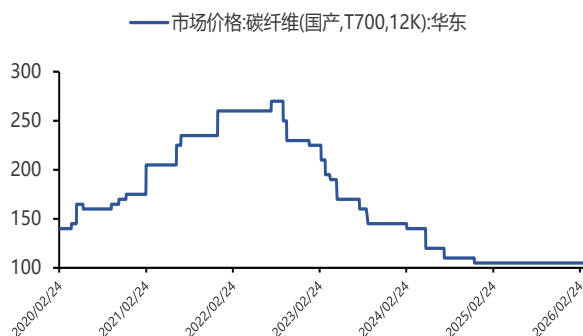
本周国内碳纤维市场价格持稳整理。截至目前, 碳纤维市场均价为 84 元/千克, 较上周同期均价持平。本周, 原料丙烯腈市场价格窄幅回落, 成本支撑边际走弱, 但碳纤维企业生产成本仍处高位, 叠加供需整体平稳, 市场报盘以稳为主, 部分企业发布上调报价通知; 供应端, 本周无新增产能, 开工稳定, 市场整体供应充足; 需求端, 风电领域以执行长单为主, 军贸、无人机等需求存一定增量, 体育休闲等传统领域需求大体维持平稳, 交投氛围温和。总体而言, 本周成本支撑走弱, 国内碳纤维市场价格持稳整理。



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）

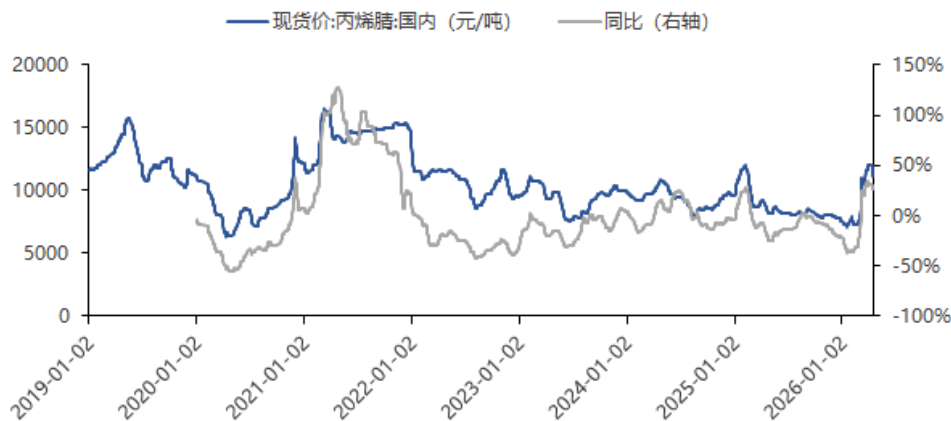


来源：百川盈孚，国金证券研究所

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，丙烯腈市场价格窄幅回落。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 11650 元/吨，较上周同期下跌 500 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 11936 元/吨，较上周均价下跌 186 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减少 0.35 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（0413-0417）

截至 4 月 17 日，秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 695 元/吨，环比持平，同比上涨 15 元/吨。

截至 4 月 17 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 900 元/吨。

截至 4 月 17 日，沥青装置开工率为 18.3%，环比上周下降 0.5pct，同比去年下降 6.9pct。

截至 4 月 17 日，有机硅 DMC 现货价为 14500 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 1020 元/吨。

截至 4 月 17 日，布伦特原油现货价为 99.41 美元/桶，环比上周下降 27.18 美元/桶，同比去年上涨 31.48 元/桶。



图表31: 秦皇岛港动力煤平仓价走势 (元/吨)



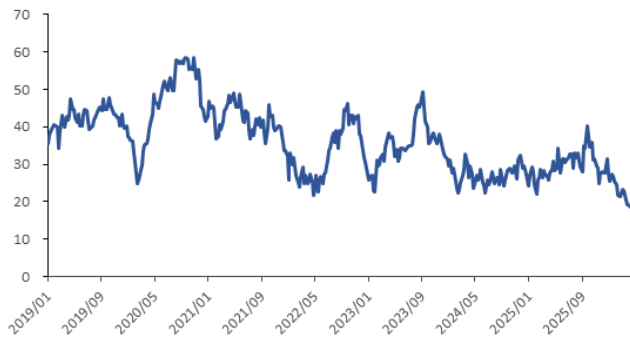
来源: wind, 国金证券研究所

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4月17日, 中国LNG出厂价格全国指数5236元/吨, 环比上周上涨95元/吨, 同比去年上涨689元/吨, 对应上涨比例为15.15%。

截至4月17日, 国内废纸市场平均价2284元/吨, 环比上周上涨6元/吨, 同比去年上涨31元/吨, 对应上涨比例为1.38%。

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4月17日, 波罗的海干散货指数(BDI)为2567, 环比上周上涨366, 同比去年上涨1304, 对应上涨比例为103.25%。

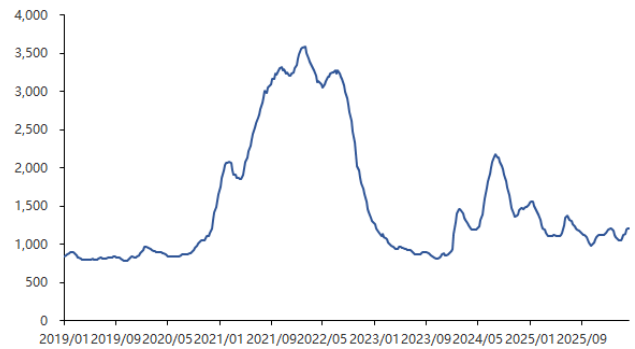
截至4月17日, CCFI综合指数为1211.08, 环比上周上涨1.24, 同比去年上涨103.8, 对应上涨比例为9.37%。



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

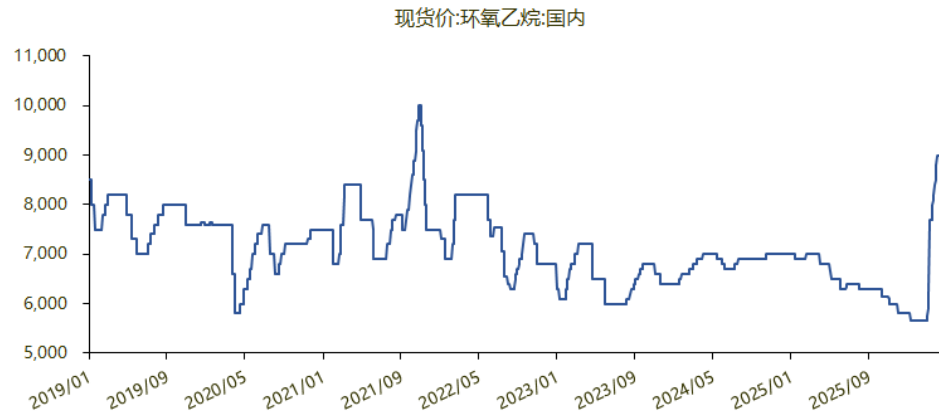


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至4月17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)



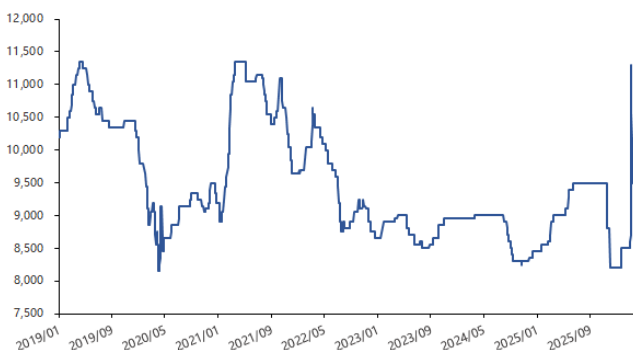
来源: wind, 国金证券研究所

3.6 塑料制品上游(0413-0417)

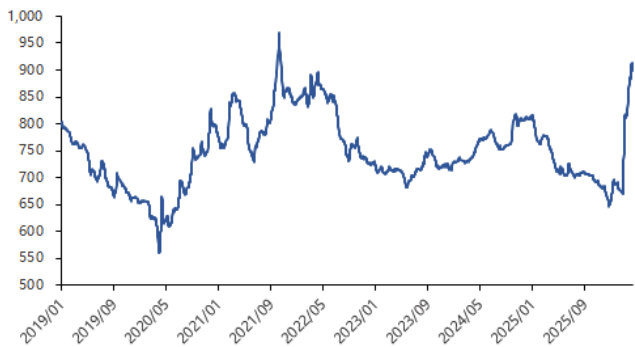
PPR 原材料价格变动: 截至4月17日, 燕山石化 PPR4220 出厂11000元/吨, 环比上周下跌200元/吨, 同比去年上涨2000元/吨, 对应上涨比例为22.22%。

PE 原材料价格变动: 截至4月17日, 中国塑料城 PE 指数897.7, 环比上周下跌13.23, 同比去年上涨168.58, 对应上涨比例为23.12%。

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

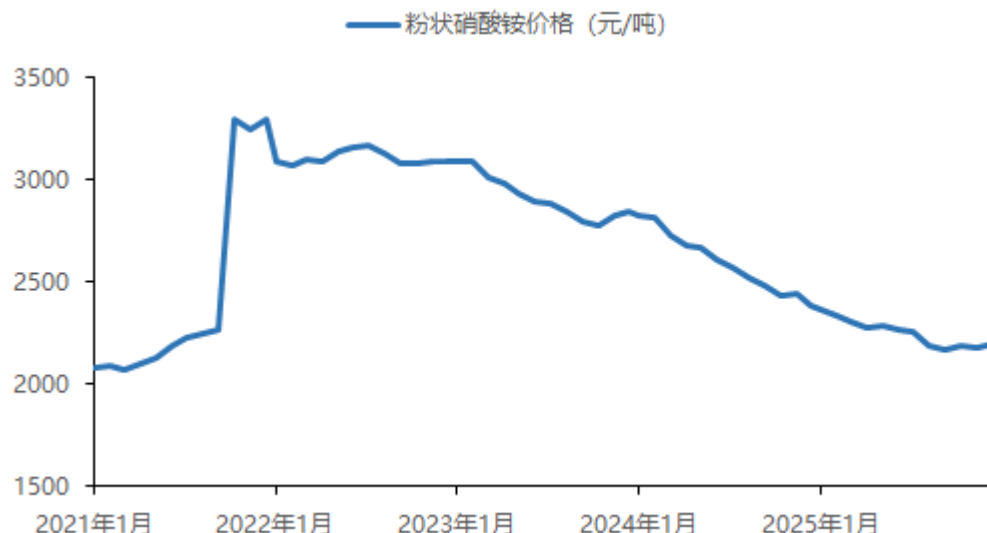


3.7 民爆

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。

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

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建国内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

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