



非金属建材周观点 260510

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

关注 6G 芯片封装对玻璃基板的驱动

【周度复盘】

首先，整体角度，本周电子布、电子铜箔、锡膏、玻璃基板及光纤等细分方向领涨，同时地产链受地产数据正面影响。主要催化包括：①电子布5月继续涨价，已经是第7个月涨价，基本面维持强劲。②CPU拉动low cte布量价，以及谷歌发货对low-dk二代电子布的量价驱动；③光模块mSAP工艺路线拉动载体铜箔需求；④锡膏可能受益1.6T及以上光模块需求驱动；⑤韩国玻璃基板龙头SKK表现突出，同时HDD用玻璃盘片产业化趋势呈现。⑥光纤受英伟达与康宁达成长期合作催化，康宁计划将其在美国的光连接制造能力提升，并将大幅扩大本土光纤产能，材料方向例如石英套管有一定关注。

第二，复盘本周AI上游PCB新材料方向，①电子布，7268电子布5月涨价持续，5月6日根据卓创新闻，重庆国际报价提涨0.5元/米，第7个月上涨，中国巨石及中材科技26Q1业绩超预期，同时，cpu及存储涨价未来有望拉动low cte布涨价；②光模块mSAP工艺拉动载体铜箔需求，铜冠铜箔26Q1业绩表现强化AI铜箔放量预期。

第三，复盘本周其他新材料方向，①锡膏，800G+1600G光模块加速放量拉动锡膏需求，锡膏等级亦在逐步提升，未来有望量价齐升；②玻璃基板，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，海外龙头SKK本周表现突出，另一方面，存储HDD玻璃盘片商业化进展加快，关注相关布局企业。此外，我们重点提示重视6G产业化进展加快，5月8日工信部向IMT-2030(6G)推进组批复6GHz频段6G试验频率使用许可，支持其在部分地区开展6G技术试验，玻璃基板具备更低的Df值(Df值通常小于0.002@10GHz)，较传统有机载板更具优势，未来有望应用于6G射频芯片封装，关注相关产业布局。③光纤，康宁计划将其在美国的光连接制造能力提升，并将大幅扩大本土光纤产能，光纤套管存在国产替代机会。

第四，复盘本周出海方向，洁净室出海延续高景气，海外龙头如美光表示全球范围内洁净室建设的交付周期不断延长，制约供应能力，同时国内洁净室受益于龙头出海的市场空间让渡以及未来国内两存扩产带来的需求增长，具备业绩修复动能。非洲建材景气度持续保持。

第五，复盘本周周期建材方向，地产链受益地产数据局部回暖。二手房方面，上海链家数据显示，五一期间全市二手房成交量同比上涨16%，其后台客户咨询量同比增长4%，成交强于咨询、呈现信心修复，同时根据中原地产数据，假期5天上海二手房成交1390套，同比增长15.93%；新房方面，中原地产数据显示，上海新建商品住宅成交3.39万平方米，同比增加14.14%，链家新房带看量同比上涨14%。优质供给和优质区域的地产修复，给予地产链板块信心，本周防水、板材、涂料龙头都有较为可观的行情表现。此外，水泥/浮法玻璃基本面并无改善，继续重视上峰水泥对载板方向的投入、以及玻璃基板&玻璃盘片对玻璃板块的催化。

【周期联动】

①水泥：全国高标均价325元/吨，同比-63元/吨，环比-3.2元/吨，全国出货率44.2%，环比+0.7pct，库容比为66.81%，环比-0.13pct。②玻璃：浮法玻璃均价1151.46元/吨，较上周均价(1163元/吨)下跌11.54元/吨，跌幅0.99%。截至4月30日，重点监测省份生产企业库存天数38.23天，较上期增加0.2天。光伏玻璃2.0mm镀膜面板主流订单价格9.0-9.5元/平方米，环比下降2.63%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为6.49%，环比+0.46pct。④玻纤：本周国内2400tex无碱缠绕直接纱均价3791元/吨，环比+0.0%，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：美伊和谈协议的前景至今悬而未决、铝价短期内高位震荡偏强。⑥钢铁：基本面中性偏好、钢材价格或震荡趋强运行。⑦其他：周内原油因不确定性反复震荡，有机硅、LNG、废纸等价格环比上涨，沥青、丙烯酸、PPR、PE等价格环比有所回调。

【重要变动】

①4月30日，广州市出台楼市新政，优化住房公积金使用政策，提高住房公积金贷款额度。②5月8日，麦加芯彩披露海洋工程涂料认证工作进展情况。③聚杰微纤公告定增可行性报告，拟进一步扩大电子布业务规模。

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 周度复盘.....	4
1.2 周期联动.....	4
1.3 景气周判（0425-0510）.....	4
2 本周市场表现（0506-0508）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0425-0508）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0425-0508）.....	7
3.3 玻纤（0425-0508）.....	10
3.4 碳纤维（0425-0508）.....	11
3.5 能源和原材料（0425-0508）.....	12
3.6 塑料制品上游（0425-0508）.....	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.....	6
图表 6：建材、水泥估值（PE-TTM）走势对比沪深 300.....	6
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）.....	7
图表 12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）.....	7
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）.....	8
图表 16：2022 年至今全国玻璃均价（元/吨）（周均价）.....	8
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)	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)	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 周度复盘

首先，整体角度，本周电子布、电子铜箔、锡膏、玻璃基板及光纤等细分方向领涨，同时地产链受地产数据正面影响。主要催化包括：①电子布5月继续涨价，已经是第7个月涨价，基本面维持强劲。②CPU拉动low cte布量价，以及谷歌发货对low-dk二代电子布的量价驱动；③光模块mSAP工艺路线拉动载体铜箔需求；④锡膏可能受益1.6T及以上光模块需求驱动；⑤韩国玻璃基板龙头SKC表现突出，同时HDD用玻璃盘片产业化趋势呈现。⑥光纤受英伟达与康宁达成长期合作催化，康宁计划将其在美国的光连接制造能力提升，并将大幅扩大本土光纤产能，材料方向例如石英套管有一定关注。

第二，复盘本周AI上游PCB新材料方向，①电子布，7268电子布五月涨价延续超预期，重庆国际5/6报价提涨0.5元/米，连续7个月上涨，中国巨石及中材科技26Q1业绩超预期，同时，cpu及存储涨价未来有望拉动low cte布涨价；②光模块mSAP工艺拉动载体铜箔需求，铜冠铜箔26Q1业绩表现强化AI铜箔放量预期。建议继续关注【中国巨石】【铜冠铜箔】【芯基微装】【中材科技】【凯盛科技】【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】。

第三，复盘本周其他新材料方向，①锡膏，800G+1600G光模块加速放量拉动锡膏需求，锡膏等级亦在逐步提升，未来有望量价齐升；②玻璃基板，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，海外龙头SKC本周表现突出，另一方面，存储HDD玻璃盘片商业化进展加快，关注相关布局企业。此外，我们重点提示重视6G产业化进展加快，5月8日工信部向IMT-2030(6G)推进组批复6GHz频段6G试验频率使用许可，支持其在部分地区开展6G技术试验，玻璃基板具备更低的Df值(Df值通常小于0.002@10GHz)，较传统有机载板更具优势，未来有望应用于6G射频芯片封装，关注相关产业布局。③光纤，康宁计划将其在美国的光连接制造能力提升，并将大幅扩大本土光纤产能，光纤套管存在国产替代机会。建议继续关注【凯盛科技】【石英股份】【唯特偶】【旗滨集团】【戈碧迦】【沃格光电】。

第四，复盘本周出海方向，洁净室出海延续高景气，海外龙头如美光表示全球范围内洁净室建设的交付周期不断延长，制约供应能力，同时国内洁净室受益于龙头出海的市场空间让渡以及未来国内两存扩产带来的需求增长，具备业绩修复动能。非洲建材景气度持续保持。建议继续关注【科达制造】【华新建材】【乐舒适】(港股)【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】。

第五，复盘本周周期建材方向，地产链受益地产数据局部回暖方面，上海链家数据显示，五一期间全市二手房成交量同比上涨16%，其后台客户咨询量同比增长4%，成交强于咨询、呈现信心修复，同时根据中原地产数据，假期5天上海二手房成交1390套，同比增长15.93%；新房方面，中原地产数据显示，上海新建商品住宅成交3.39万平方米，同比增加14.14%，链家新房带看量同比上涨14%。优质供给和优质区域的地产修复，给予地产链板块信心，本周防水、板材、涂料龙头都有较为可观的行情表现。此外，水泥/浮法玻璃基本面并无改善，继续重视上峰水泥对载板方向的投入、以及玻璃基板&玻璃盘片对玻璃板块的催化。建议继续关注【三棵树】【东方雨虹】【上峰水泥】【旗滨集团】【中国联塑】【海螺水泥】【悍高集团】【北新建材】。

1.2 周期联动

①水泥：全国高标均价325元/吨，同比-63元/吨，环比-3.2元/吨，全国出货率44.2%，环比+0.7pct，库容比为66.81%，环比-0.13pct。②玻璃：浮法玻璃均价1151.46元/吨，较上周均价(1163元/吨)下跌11.54元/吨，跌幅0.99%。截至4月30日，重点监测省份生产企业库存天数38.23天，较上期增加0.2天。光伏玻璃2.0mm镀膜面板主流订单价格9.0-9.5元/平方米，环比下降2.63%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为6.49%，环比+0.46pct。④玻纤：本周国内2400tex无碱缠绕直接纱均价3791元/吨，环比+0.0%，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：美伊和谈协议的前景至今悬而未决、铝价短期内高位震荡偏强。⑥钢铁：基本面中性偏好、钢材价格或震荡趋强运行。⑦其他：周内原油因不确定性反复震荡，有机硅、LNG、废纸等价格环比上涨，沥青、丙烯酸、PPR、PE等价格环比有所回调。

1.3 景气周判(0425-0510)

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。

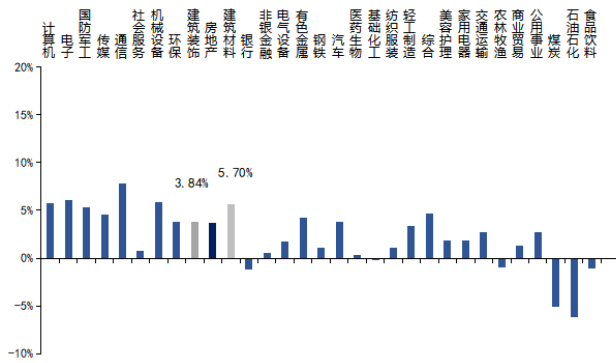
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

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 (0506-0508)

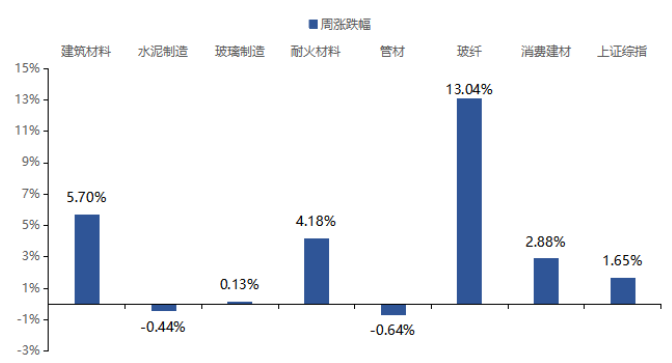
本周建材指数表现 (5.70%)，其中，玻璃制造 (0.13%)，玻纤 (13.04%)，耐火材料 (4.18%)，消费建材 (2.88%)，水泥制造 (-0.44%)，管材 (-0.64%)，同期上证综指 (1.65%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

图表1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



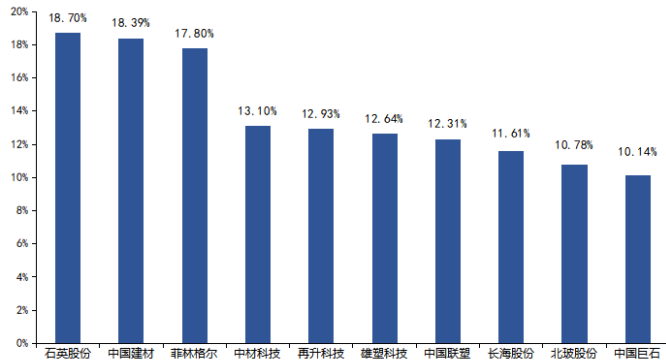
来源：wind，国金证券研究所

图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



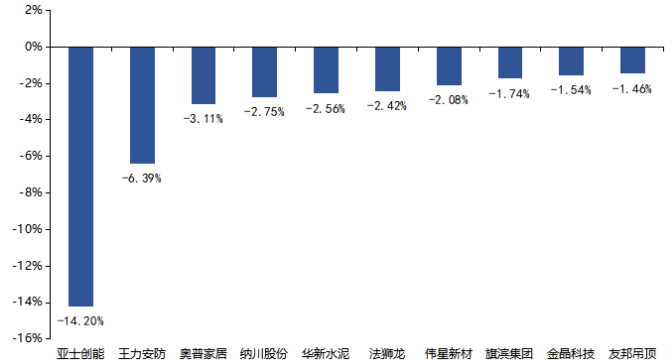
来源：wind，国金证券研究所

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

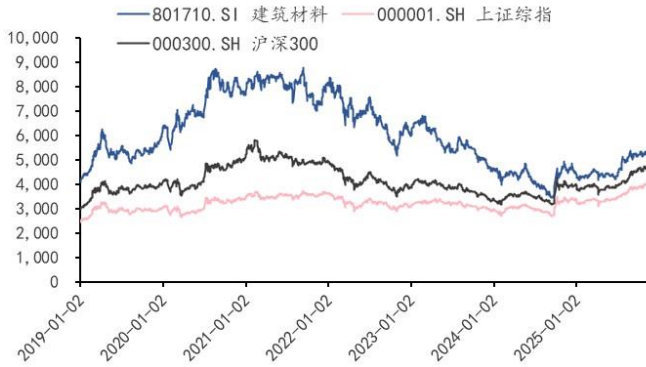
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



来源：wind，国金证券研究所

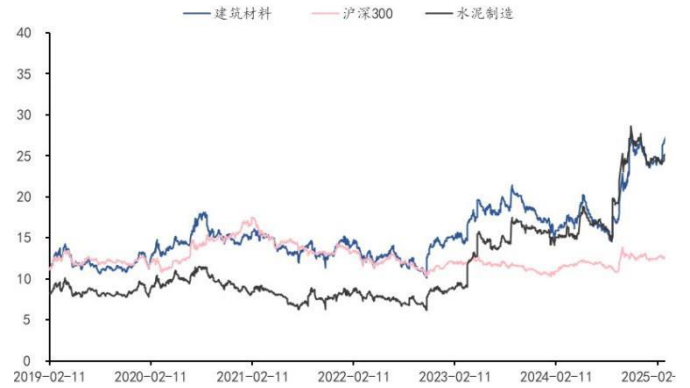


图表5: 建材指数走势对比上证综指、沪深300



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

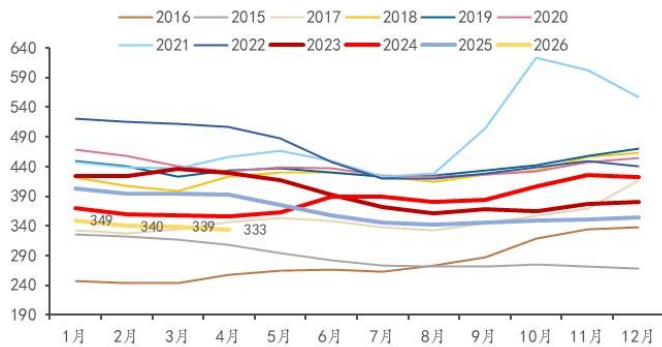
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0425-0508)

本周全国水泥市场价格环比继续回落, 跌幅为 1.4%。价格上涨地区主要是山东、河南和海南, 幅度 10-30 元/吨; 价格回落地区集中在华东、中南和西北, 幅度 10-30 元/吨。进入四月下旬, 国内水泥终端需求依旧疲软, 企业整体出货率约为 44.5%, 环比小幅回升。价格方面, 需求乏力叠加部分地区企业错峰生产执行不到位, 多地水泥价格已跌至低位; 短期水泥价格反弹支撑力度偏弱, 预计价格将维持震荡调整格局。

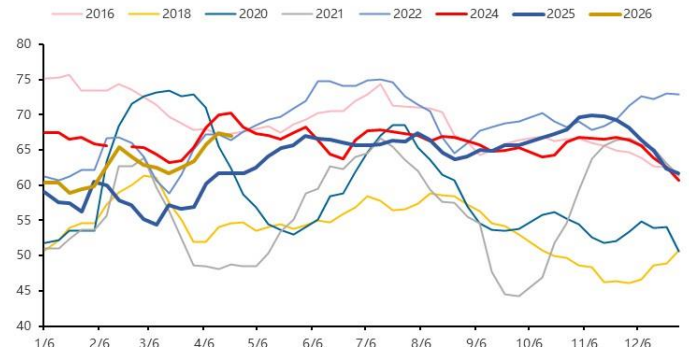
库存表现: 本周全国水泥库容比为 66.81%, 环比-0.13pct, 同比+5.12pct。

图表7: 全国水泥价格走势 (元/吨)



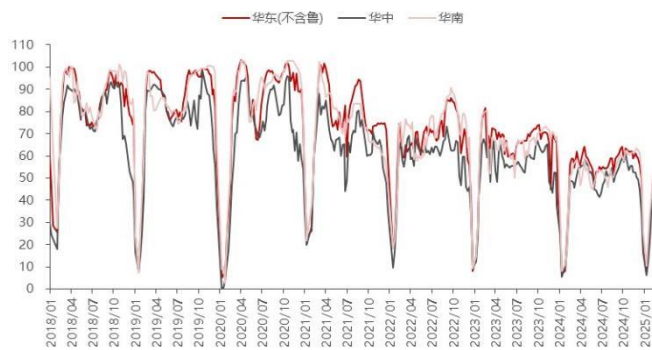
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

图表8: 全国水泥库容比 (%)



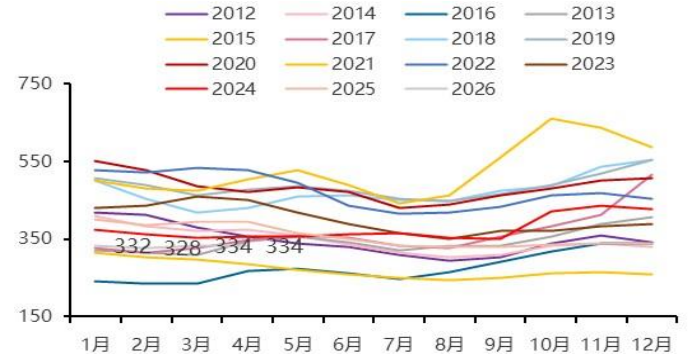
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

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

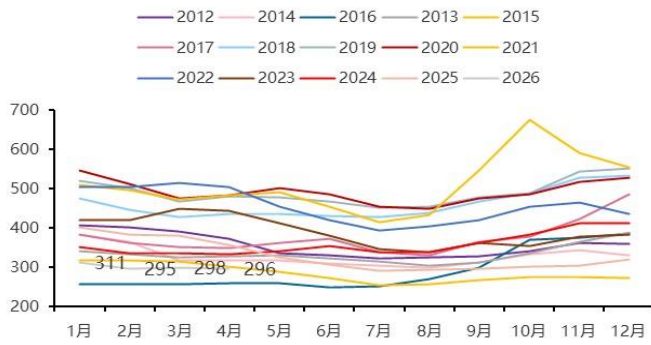
图表10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

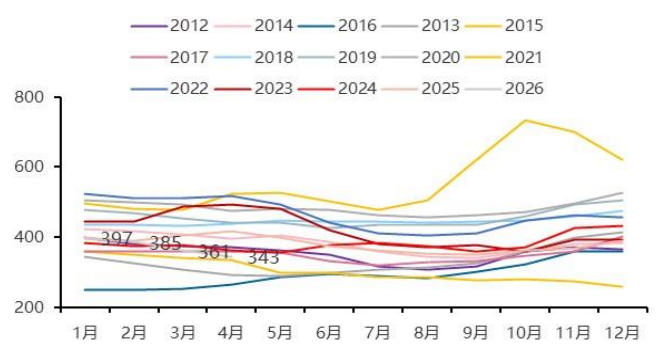


图表11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



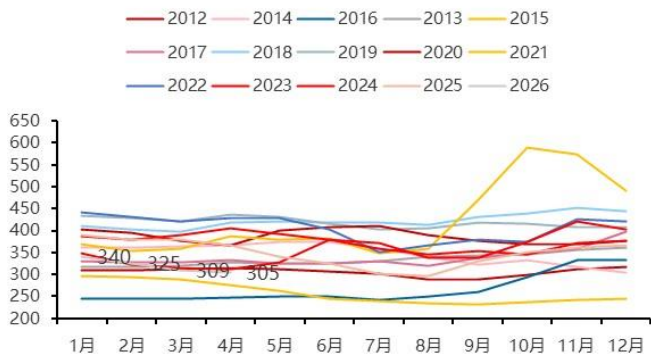
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

图表12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



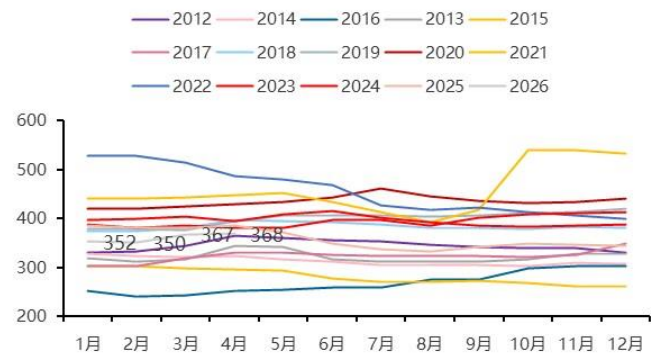
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

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 (0425-0508)

本周国内浮法玻璃市场部分价格小幅松动, 交投一般, 但中下游补货环比略增, 浮法厂增库幅度缩减。供应端, 周内产能偏稳, 浮法厂出货不一, 出货仍存压。需求端, 下游加工厂订单情况不一, 整体下单偏缓, 订单依旧不足; 前期库存得到一定消化下, 部分中下游补库稍等, 但持货依旧谨慎。后市看, 短期高库存压力仍存, 临近五一假期, 浮法厂积极出货为主, 叠加刚需不足, 市场供需结构难以有效改善, 价格或稳中偏弱运行。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1151.46 元/吨, 较上周均价 (1163 元/吨) 下跌 11.54 元/吨, 跌幅 0.99%, 环比跌幅扩大。

截至 4 月 30 日, 重点监测省份生产企业库存总量 6829 万重量箱, 较上周四库存减少 64 万重量箱, 环比增幅缩窄至 0.58%, 同比增 22.69%, 库存天数 38.23 天, 较上期增加 0.2 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 1155.31 万重量箱, 销量 1115.31 万重量箱, 产销 96.54%。

分区域看, 华北周内沙河区域浮法厂出货参差不齐, 当前厂家库存约 428 万重量箱, 贸易商出入库水平相当, 库存变化不大, 期现商价格优势减弱, 出货略缓。华东节前下游中大型加工厂订单表现尚可, 进入下旬以来下游阶段性提货, 浮法厂产销有所提升, 虽继续累库但速度有所放缓, 样本库存水平环比仅增加 1.03%。华中区域浮法厂整体产销表现一般, 降价后未能明显带动中下游提货节奏, 中下游仍维持刚需采购节奏, 企业库存仍有增加, 但增速放缓。华南企业周内出货不稳定, 部分头部企业推出批量优惠, 但效果有限, 总体产销多处于弱平衡状态, 下游提货情绪一般, 逢低按需采购。卓创资讯认为, 短期临近五一假期, 下游或略有补货, 但刚需不足下, 持仓将依旧谨慎, 浮法厂库存或无明显变化。

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, 较上周持平, 行业产能利用率 78.76%。周内暂无产线变化, 下周局部个别产线存点火计划。



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: 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

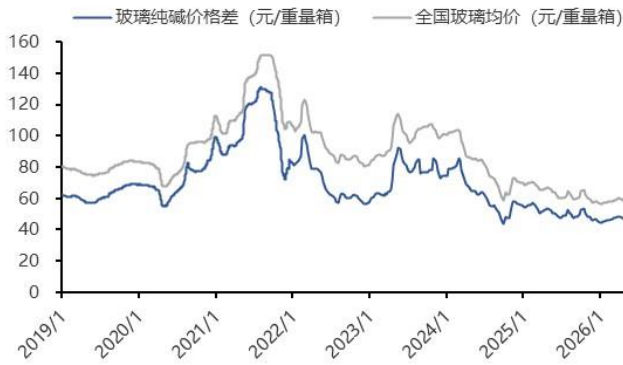
序号	生产线	地址	日熔量(吨)	时间
1	甘肃凯盛大明光能科技有限公司 600T/D 大明一线	甘肃	600	2026.1.26
2	河北正大玻璃有限公司 1200T/D 新三线	河北	1200	2026.3.3
3	沙河市安全实业有限公司 1050T/D 新六线	河北	1050	2026.3.10
4	沙河市德金玻璃有限公司 900T/D 五线	河北	900	2026.3.26
	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 二线	湖南	600	2026.4.15

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

截至4月30日, 当前玻璃纯碱价格差46.03元/重量箱, 同比下降12.11%。

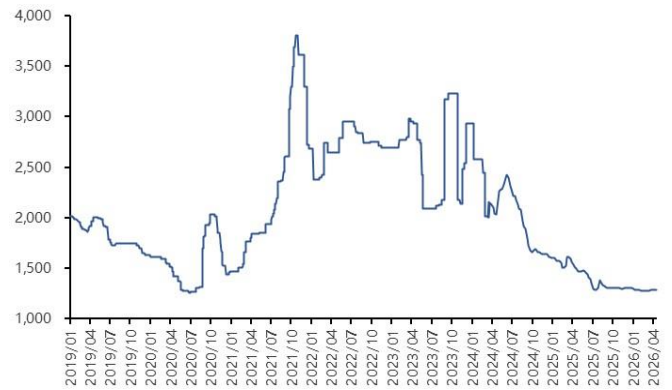


图表19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



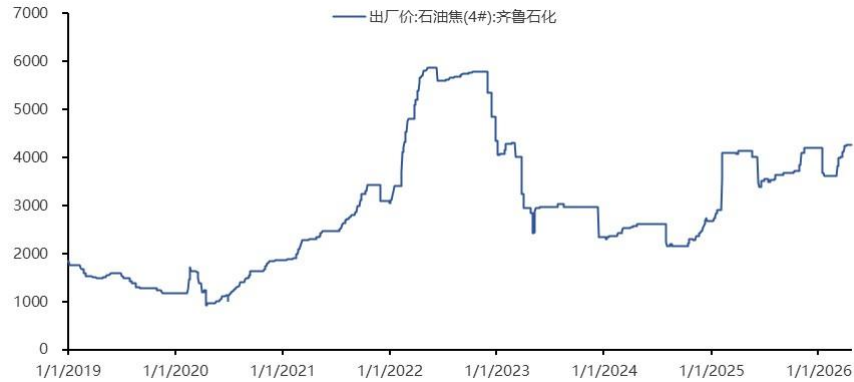
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

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)

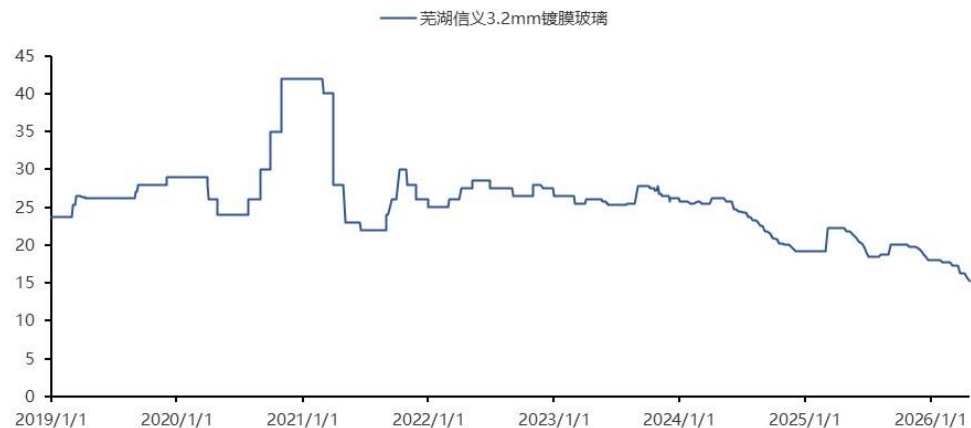


来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳, 部分价格承压下滑。近期, 下游组件企业生产推进一般, 多数备货谨慎, 随采随用居多, 新单跟进量有限。虽有部分光伏玻璃窑炉限产或冷修, 局部产量稍降, 但整体供应仍相对充足。较高库存下, 下游用户存继续压价心理, 部分玻璃厂家让利出货, 局部成交重心松动。现阶段, 多数玻璃厂家出货偏淡, 库存有不同程度增加。成本变动不大, 成品价格稳中继续下滑, 亏损进一步加剧。综合来看, 终端需求仍显低迷, 供过于求延续, 市场稳中偏弱运行。

价格方面, 周内主流订单价格承压下滑, 部分成交偏灵活。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 9.0-9.5 元/平方米, 环比下降 2.63%, 较上周降幅扩大 2.11 个百分点; 3.2mm 镀膜主流订单价格 15.0-15.5 元/平方米, 环比上升 1.64%, 较上周降幅扩大 0.02 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 385 条，日熔量合计 86800 吨/日，环比减少 1.36%，较上周降幅扩大 1.19 个百分点；同比减少 10.18%，较上周降幅扩大 2.38 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
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
24	安徽盛世新能源材料科技有限公司一窑六线 1200 吨/日产线	安徽	1200	2026.4.20

来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤 (0425-0508)

本周国内无碱粗纱市场整体价格稳定延续，多数厂报价暂稳观望。截至 4 月 30 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市

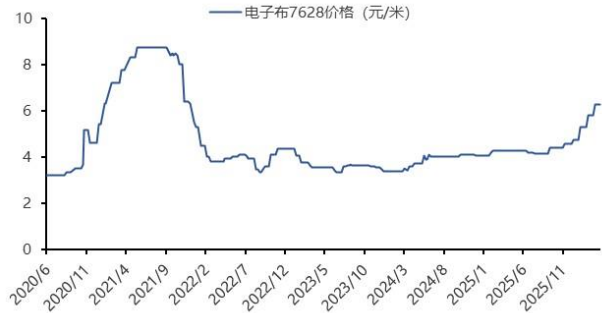
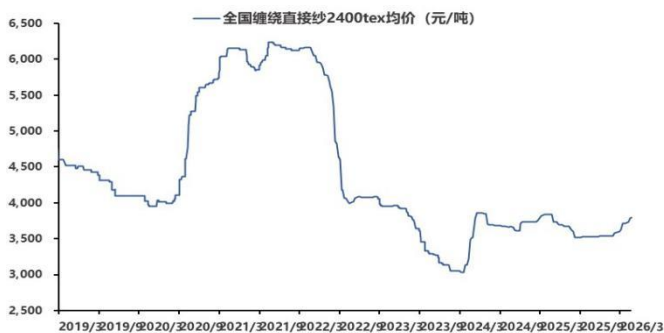


场主流成交价格 3600-3900 元/吨不等，成交价格环比基本持平，全国企业报价均价在 3791.00 元/吨，环比持平，同比上涨 1.49%，上周同比为跌势，跌幅 1.10 个百分点；近期国内电子纱市场主流产品 G75 价格整体报价无明显调整，近日虽市场消息部分厂价格提涨计划相对明确，临近假期，多数新订单商谈尚需时间。本周电子纱 G75 主流市场成交价格在 11800-12500 元/吨不等，较上一周均价基本持平；7628 电子布成交价格在 6.0-6.3 元/米不等，成交按量可谈，薄布、极薄布价格维持较高水平。

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 4 月（6.6-6.9 元/米），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 3 月我国玻纤纱及制品出口量为 18.96 万吨，同比-2%；出口金额 2.89 亿美元，同比+3%。

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
2026 年 3 月	18.96	-1.61	2.89	2.67

来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维 (0425-0508)

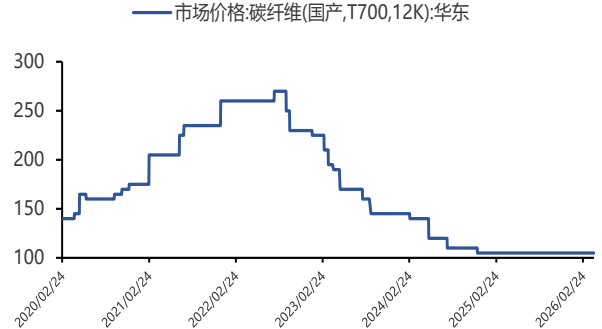
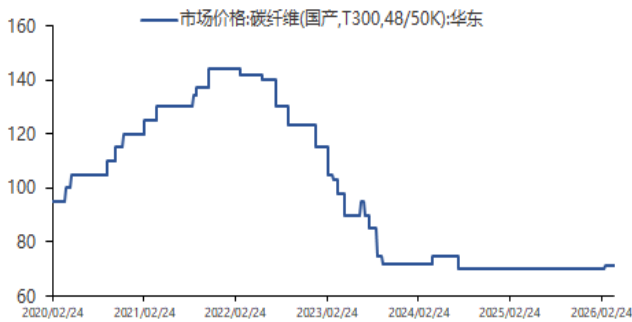
本周国内碳纤维市场价格区间整理。截至目前，碳纤维市场均价为 84 元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格下滑，碳纤维企业成本支撑减弱，但利润空间仍显不足，市场价格持稳为主；供应端，本周无新增产能，开工稳定，市场整体供应充足；需求端，下游总体需求气氛尚可，风电领域执行订单为主，军贸、无人机等需求维持



较好，体育休闲、建筑等传统领域需求平稳，企业积极排单出货，交投气氛稳健。总体而言，本周国内碳纤维市场价格区间整理，稳定出货。

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）

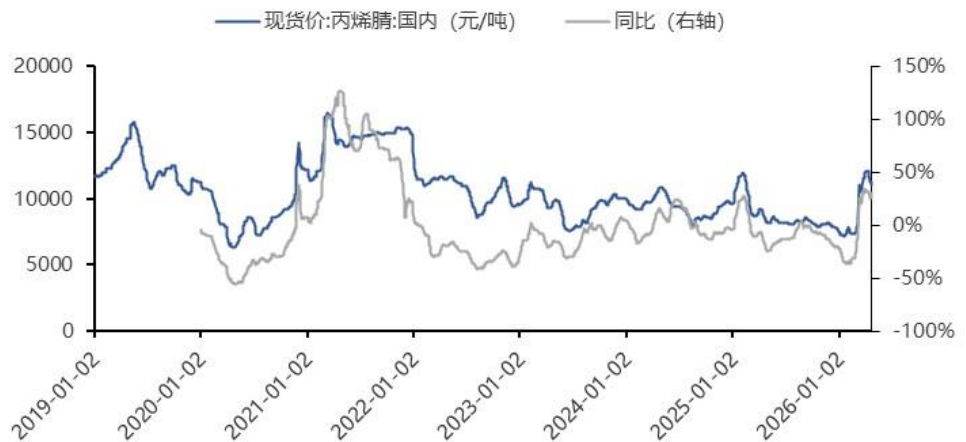


来源：百川盈孚，国金证券研究所

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，丙烯腈市场价格下滑。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 10900 元/吨，较上周同期下跌 100 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 10967 元/吨，较上周均价下跌 205 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 0.39 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（0425-0508）

截至 5 月 7 日，秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 695 元/吨，环比持平，同比上涨 20 元/吨。

截至 4 月 29 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4930 元/吨，环比上周下降 0 元/吨，同比去年上涨 450 元/吨。

截至 5 月 6 日，沥青装置开工率为 18.4%，环比上周上升 2.2pct，同比去年下降 9.9pct。

截至 4 月 24 日，有机硅 DMC 现货价为 14700 元/吨，环比上周上涨 200 元/吨，同比去年上涨 2900 元/吨。

截至 5 月 7 日，布伦特原油现货价为 101.06 美元/桶，环比上周下降 22.29 美元/桶，同比去年上涨 37.26 元/桶。

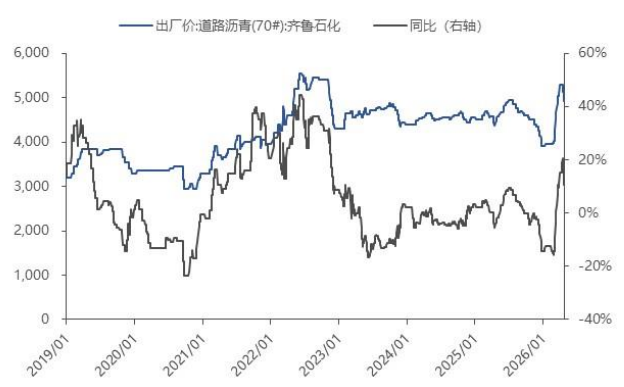


图表31: 秦皇岛港动力煤平仓价走势 (元/吨)



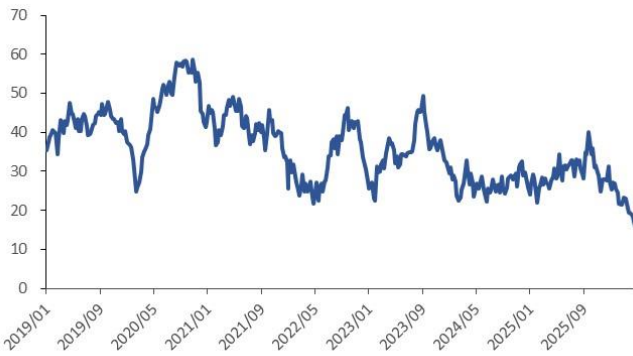
来源: wind, 国金证券研究所

图表32: 道路沥青价格 (元/吨)



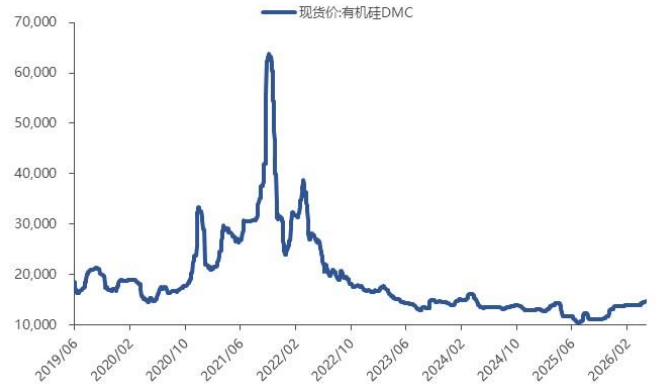
来源: wind, 国金证券研究所

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)

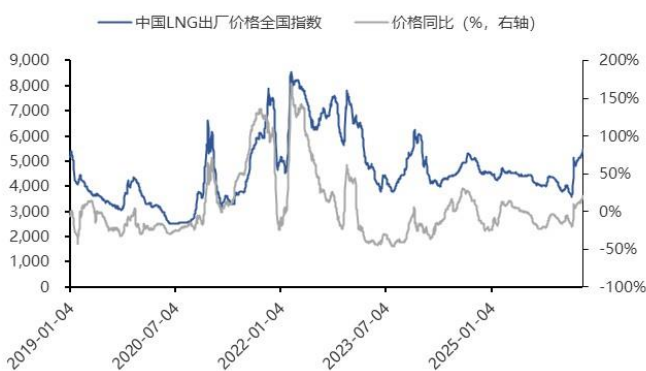


来源: iFind, 国金证券研究所

截至5月8日, 中国LNG出厂价格全国指数6329元/吨, 环比上周上涨446元/吨, 同比去年上涨1811元/吨, 对应上涨比例为20.19%。

截至4月24日, 国内废纸市场平均价2293元/吨, 环比上周上涨9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)



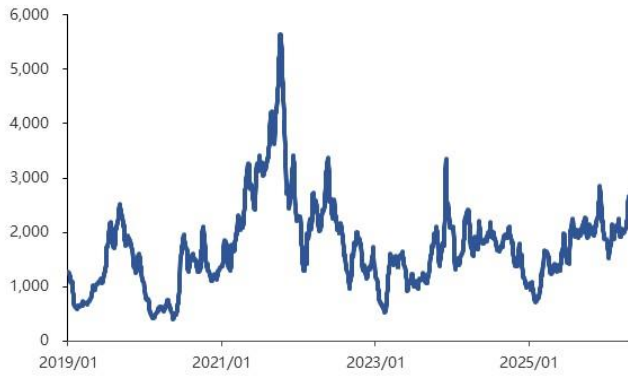
来源: 国金证券研究所

截至5月8日, 波罗的海干散货指数(BDI)为2978, 环比上周上涨292, 同比去年上涨1662, 对应上涨比例为126.29%。

截至4月24日, CCFI综合指数为1278.79, 环比上周上涨9.15, 同比去年上涨157.71, 对应上涨比例为14.07%。

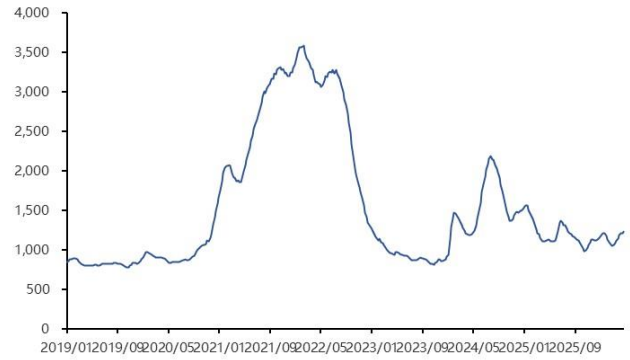


图表37: 波罗的海干散货指数 (BDI) 走势



来源: wind, 国金证券研究所

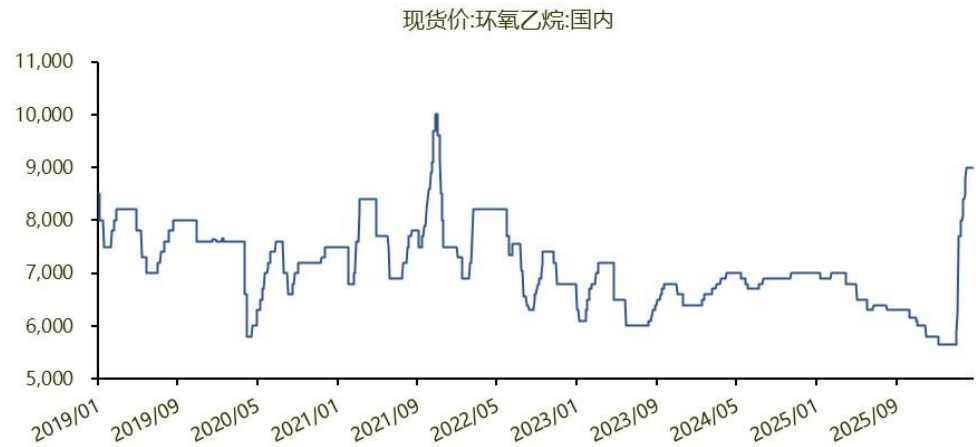
图表38: CCFI 综合指数走势



来源: wind, 国金证券研究所

截至 5 月 8 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)



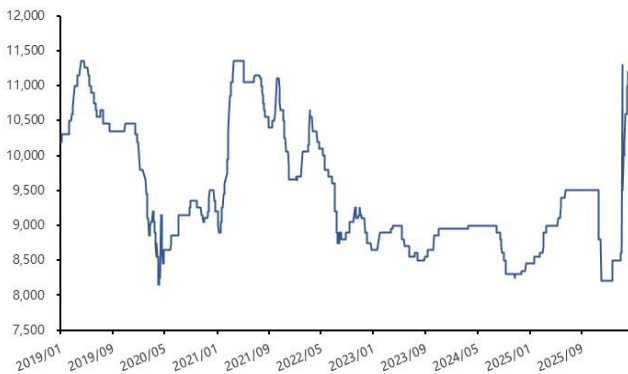
来源: wind, 国金证券研究所

3.6 塑料制品上游 (0425-0508)

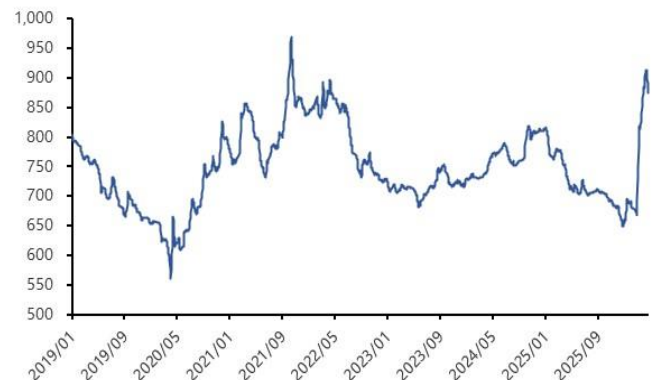
PPR 原材料价格变动: 截至 5 月 8 日, 燕山石化 PPR4220 出厂 11000 元/吨, 环比上周下跌 200 元/吨, 同比去年上涨 2000 元/吨, 对应上涨比例为 22.22%。

PE 原材料价格变动: 截至 5 月 8 日, 中国塑料城 PE 指数 891.80, 环比上周下跌 24.55, 同比去年上涨 175.78, 对应上涨比例为 24.55%。

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

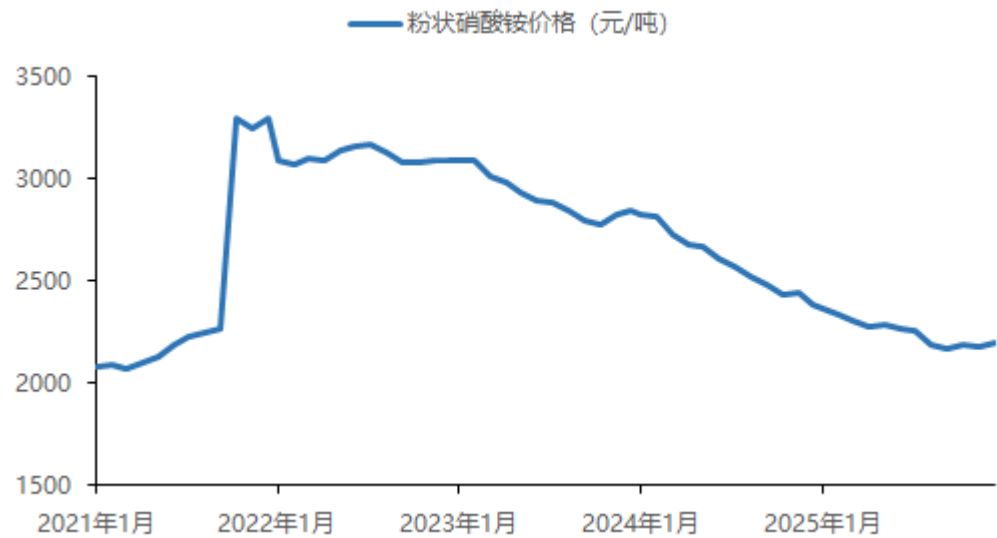
来源：wind，国金证券研究所

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	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