



非金属建材周观点 260517

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

M8 是 rubin 今年 ccl 主方案, 同步重视阻燃剂+锡膏+玻璃基板

【周度复盘】

首先, 整体角度, 本周锡膏、陶瓷基板等细分方向领涨, AI-PCB 上游新材料新增关注阻燃剂, 此外, PCB 上下游后半周均有调整表现。

第二, 复盘本周 AI 上游 PCB 新材料方向, 通胀主链条新增阻燃剂。本周电子布/铜箔板块出现一定调整, 预计与日本龙头日东纺/三井金属财报对 2026 年指引有关, 考虑到日本企业指引惯性保守, 参考 2025 年日系龙头的指引逐季上修, 我们认为今年同样指引有望呈现前低后高、逐季上修的过程。根据中国台湾《经济日报》新闻, 英伟达 Vera Rubin 6 月试产、7 月向主要客户出货, 预计上游材料企业开启接收订单、准备材料的前期过程, 主要涉及 compute tray、switch tray、middleplane 等细分需求。我们认为随着后期谷歌和 NV 出货叠加, HVLP4 铜箔/lowdk 二代布有望出现供需关系进一步紧张, 涨价预期会逐步增强, 以及 CPU/存储/消费电子/GPU 等多元需求持续拉动 Low-CTE 布需求, 我们同样看好材料价格。此外, 阻燃剂方面, 广东聚讯新材料 (呈和科技收购 76.78% 股权、于 2026 年 1 月已完成) 开发出 5G 线路板基材低分子量反应性聚苯醚、低介电无卤阻燃剂技术, 并实现工业化, 我们认为作为高速覆铜板材料的组成部分之一, 虽然价值量不及铜箔电子布, 但是从材料升级、供给格局、通胀这 3 个角度同样值得重视, 例如近期溴系阻燃剂的涨价变化, 日本东曹从 6 月 1 日开始旗下核心溴类阻燃剂 Flamecut®120G (四溴双酚 A) 涨价不低于 60 日元/公斤, 折合 2600 元/吨, 主因原材料涨价驱动。通胀同步关注环氧密封胶的变动, 近期日本住友发函计划提价 10-20%, 自 6 月 1 日开始执行。

第三, 复盘本周其他新材料方向, ①锡膏, 800G+1.6T 光模块放量拉动锡膏需求, 产品等级逐步提升。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。关注存储 HDD 玻璃盘片商业化进展。③光纤套管, 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, 建议关注光纤套管。

第四, 复盘本周出海方向, 非洲建材景气度持续保持, 洁净室出海延续高景气。

第五, 复盘本周周期建材方向, 全球涂料龙头立邦 Q1 业绩高增。立邦在并表 AOC、汇率影响及销量增加等多重因素推动下, 26Q1 合并收入 210.56 亿元、同比+21%, 归母净利 22.12 亿元、同比+44%。此外, 水泥/浮法玻璃基本面并无明显变化, 继续重视上峰水泥对载板方向的投入。

【周期联动】

①水泥: 全国高标均价 322 元/吨, 同比-57 元/吨, 环比-1 元/吨, 全国出货率 47.1%, 环比+1.1pct, 库容比为 69.2%, 环比+0.9pct。②玻璃: 浮法玻璃均价 1150.83 元/吨, 较上周均价上涨 0.05%。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 8.2-8.7 元/平方米, 环比 4 月底下降 6.11%。③混凝土搅拌站: 本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.89%, 环比+0.36pct。④玻纤: 本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3791 元/吨, 环比持平, 电子布市场主流报价 6.6-6.9 元/米不等, 环比 4 月底提价 0.6 元/米。⑤电解铝: 美元指数持续走强 铝市震荡走弱。⑥钢铁: 库存仍保持下降, 且去库速度有所加快, 表需环比回升。⑦其他: 周内原油呈现上涨态势, 沥青、DMC 等价格环比上涨, 丙烯酸、环氧乙烷等价格环比有所回调。

【重要变动】

①全球 AI 电子布龙头日东纺/AI 铜箔龙头三井金属发布财报。②中国巨石拟投建年产 5 万吨电子纱暨 3.2 亿米电子布生产线, 总投资 44.3 亿元。同时控股股东将巨石及中材科技的同业竞争问题延期至 5 年内解决。③立邦 26Q1 合并收入 210.56 亿元、同比+21%; 归母净利 22.12 亿元、同比+44%。④住友公告将环氧密封胶提价 10-20%。

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（0511-0515）.....	4
2 本周市场表现（0511-0515）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0511-0515）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0511-0515）.....	7
3.3 玻纤（0511-0515）.....	10
3.4 碳纤维（0511-0515）.....	11
3.5 能源和原材料（0511-0515）.....	12
3.6 塑料制品上游（0511-0515）.....	14
3.7 民爆.....	14
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:	2026 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)	10
图表 26:	电子布 7628 主流报价 (元/米)	10
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)	11
图表 29:	国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	11
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)	12
图表 32:	道路沥青价格 (元/吨)	12
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	13
图表 38:	CCFI 综合指数走势	13
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，本周锡膏、陶瓷基板等细分方向领涨，AI-PCB 上游新材料新增关注阻燃剂，此外，PCB 上下游后半周均有调整表现。

第二，复盘本周 AI 上游 PCB 新材料方向，通胀主链条新增阻燃剂。本周电子布/铜箔板块出现一定调整，预计与日本龙头日东纺/三井金属财报对 2026 年指引有关，考虑到日本企业指引惯性保守，参考 2025 年日系龙头的指引逐季上修，我们认为今年同样指引有望呈现前低后高、逐季上修的过程。根据中国台湾《经济日报》新闻，英伟达 Vera Rubin 6 月试产、7 月向主要客户出货，预计上游材料企业开启接收订单、准备材料的前期过程，主要涉及 compute tray、switch tray、middleplane 等细分需求。我们认为随着后期谷歌和 NV 出货叠加，HVL4 铜箔/lowdk 二代布有望出现供需关系进一步紧张，涨价预期会逐步增强，以及 CPU/存储/消费电子/GPU 等多元需求持续拉动 Low-CTE 布需求，我们同样看好材料价格。此外，阻燃剂方面，广东聚讯新材料（呈和科技收购 76.78% 股权、于 2026 年 1 月已完成）开发出 5G 线路板基材低分子量反应性聚苯醚、低介电无卤阻燃剂技术，并实现工业化，我们认为作为高速覆铜板材料的组成部分之一，虽然价值量不及铜箔电子布，但是从材料升级、供给格局、通胀这 3 个角度同样值得重视，例如近期溴系阻燃剂的涨价变化，日本东曹从 6 月 1 日开始旗下核心溴类阻燃剂 Flamecut®120G（四溴双酚 A）涨价不低于 60 日元/公斤，折合 2600 元/吨，主因原材料涨价驱动。通胀同步关注环氧塑料料的变动，近期日本住友发函计划提价 10-20%，自 6 月 1 日开始执行。建议关注【中国巨石】【铜冠铜箔】【芯基微装】【中材科技】【呈和科技】【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+1.6T 光模块放量拉动锡膏需求，产品等级逐步提升。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。关注存储 HDD 玻璃盘片商业化进展。③光纤套管，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，建议关注光纤套管。建议关注【凯盛科技】【石英股份】【唯特偶】【旗滨集团】【戈碧迦】。

第四，复盘本周出海方向，非洲建材景气度持续保持，洁净室出海延续高景气。建议关注【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，全球涂料龙头立邦 Q1 业绩高增。立邦在并表 AOC、汇率影响及销量增加等多重因素推动下，26Q1 合并收入 210.56 亿元、同比+21%，归母净利润 22.12 亿元、同比+44%。此外，水泥/浮法玻璃基本面并无明显变化，继续重视上峰水泥对载板方向的投入。建议关注【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 322 元/吨，同比-57 元/吨，环比-1 元/吨，全国出货率 47.1%，环比+1.1pct，库容比为 69.2%，环比+0.9pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1150.83 元/吨，较上周均价上涨 0.05%。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 8.2-8.7 元/平方米，环比 4 月底下降 6.11%。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.89%，环比+0.36pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3791 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 6.6-6.9 元/米不等，环比 4 月底提价 0.6 元/米。⑤电解铝：美元指数持续走强 铝市震荡走弱。⑥钢铁：库存仍保持下降，且去库速度有所加快，表需环比回升。⑦其他：周内原油呈现上涨态势，沥青、DMC 等价格环比上涨，丙烯酸、环氧乙烷等价格环比有所回调。

1.3 景气周判 (0511-0515)

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 2026 年较为紧缺，Q 布关注 M9 相关方案确定进展。

AI 材料-高阶铜箔：HVL4 全系列涨价 4 月逐步提价；国产龙头企业 HVL4 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。

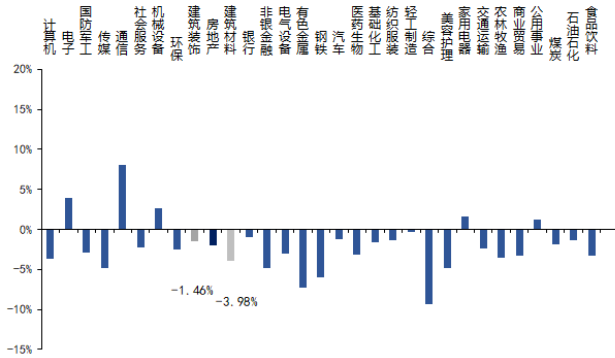
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

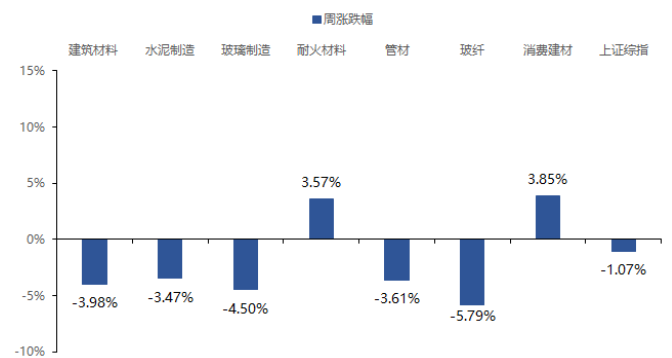
2 本周市场表现 (0511-0515)

本周建材指数表现 (-3.98%)，其中，消费建材 (3.85%)，耐火材料 (3.57%)，水泥制造 (-3.47%)，管材 (-3.61%)，玻璃制造 (-4.50%)，玻纤 (-5.79%)，同期上证综指 (-1.07%)。(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)



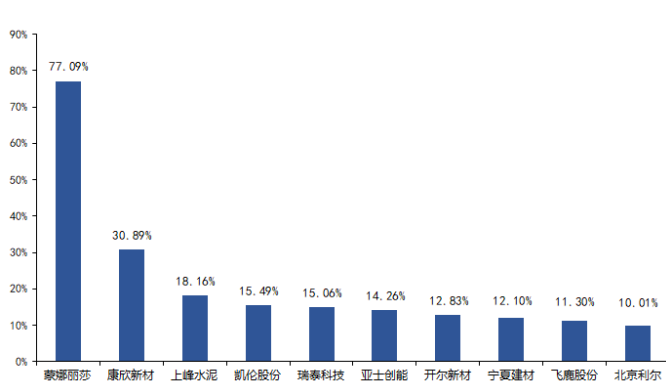
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



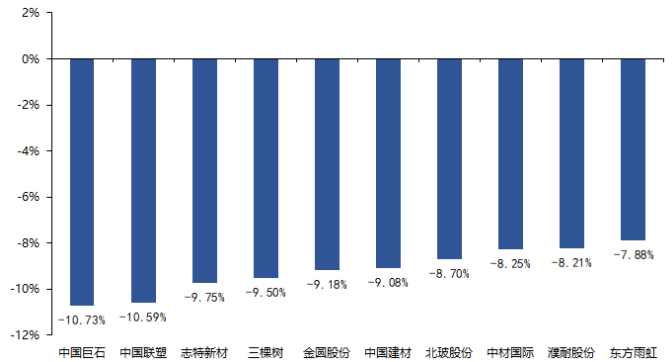
来源：wind，国金证券研究所

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



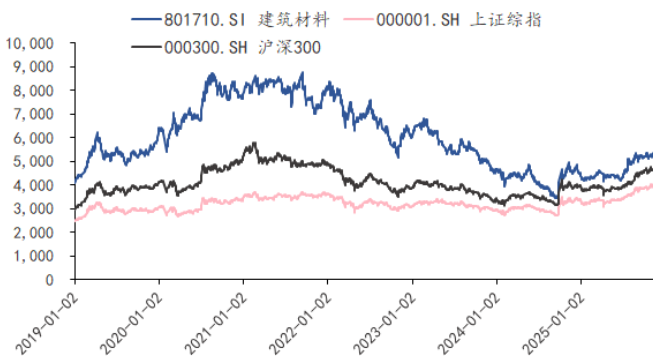
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



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



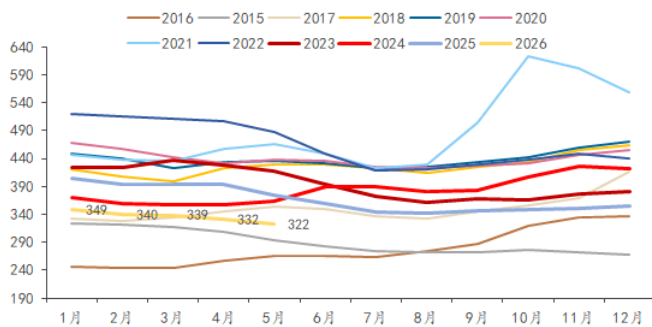
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0511-0515)

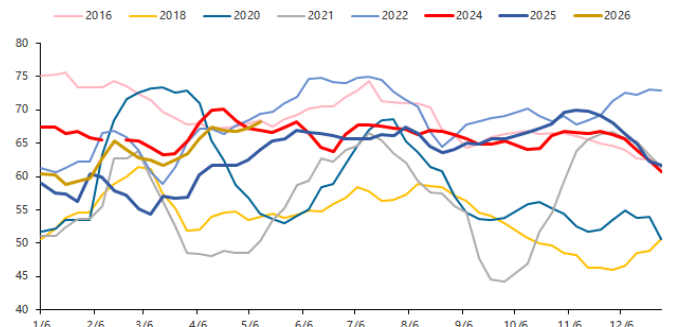
本周全国水泥市场价格环比回落 0.3%。价格上涨地区集中在河北、河南、湖南、广东和西藏，幅度 20-30 元/吨；价格回落地区主要是辽宁、江苏、山东、陕西和宁夏，幅度 10-50 元/吨。五月中旬，国内水泥需求延续小幅回升态势，全国重点地区水泥企业平均出货率约为 47%。价格走势区域分化明显，华北、中南地区依托煤炭等原燃材料成本抬升推动水泥价格修复性上调；而东北、华东、西北等地市场需求偏弱，价格持续下行，带动全国水泥均价仍呈回落态势。后续受农忙农闲、南方梅雨及中高考停工等因素影响，市场需求将承压受限，预计水泥价格维持震荡调整走势为主。

库存表现：本周全国水泥库容比为 68.19%，环比+0.94pct，同比+4.13pct。

图表7: 全国水泥价格走势 (元/吨)



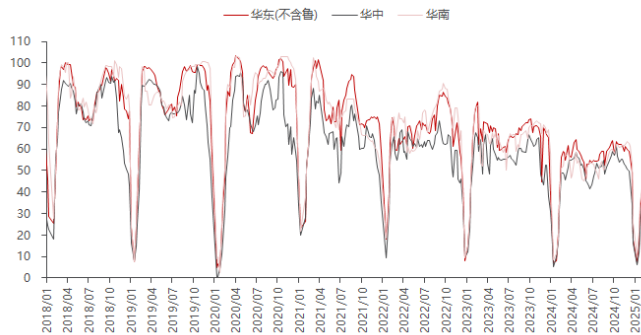
图表8: 全国水泥库容比 (%)



来源：数字水泥网，国金证券研究所

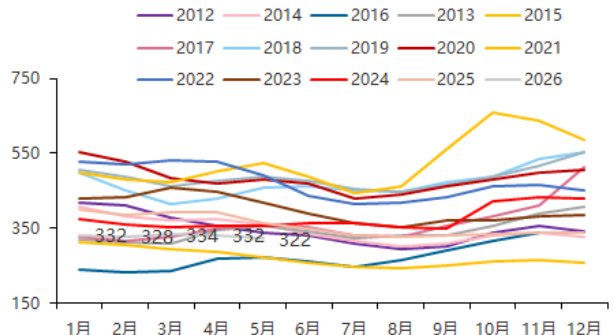
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)



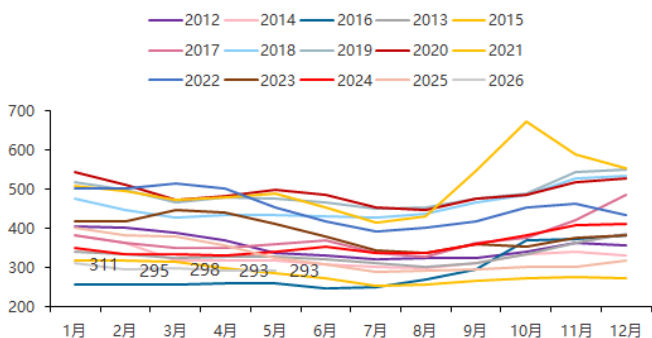
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)

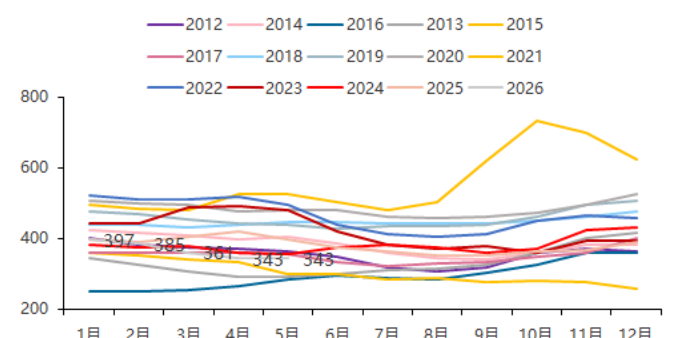


来源：数字水泥网，国金证券研究所

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)

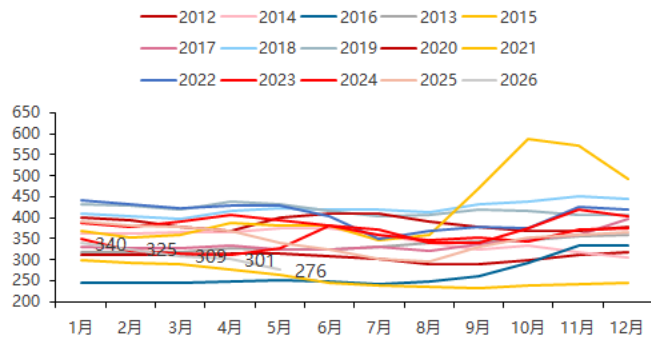




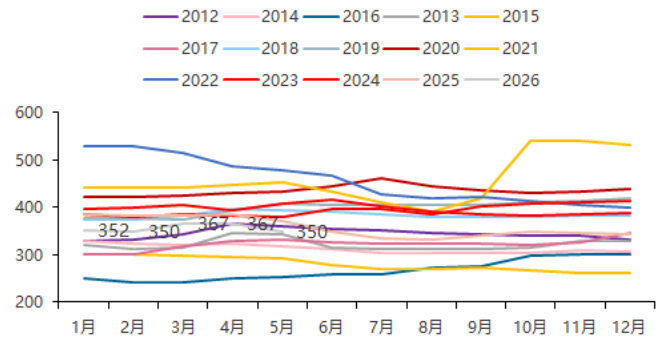
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（0511-0515）

本周国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，零星窄幅调整为主，浮法厂出货好转，行业库存环比下降。供应端，周内华中1条600吨产线出玻璃，西南1条900吨线点火，月内点火计划明显大于冷修预期，产能供应增加。需求端，内需持续表现一般，终端下单依旧迟缓，加工厂开工保持在偏低水平，成品出口本月暂无明显改善，需求缺乏季节性亮点。成本端，部分天然气价格月内提涨，价格支撑作用较前期略有增加。后市看，当前高库存压顶，成本支撑略增，价格上下空间有限。短期产能供应压力预期增加，市场或暂稳中偏弱运行。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1150.83 元/吨，较上周均价（1150.26 元/吨）上涨 0.57 元/吨，涨幅 0.05%，环比由跌转涨。

截至5月14日，重点监测省份生产企业库存总量 6892 万重量箱，较上周四库存削减 148 万重量箱，环比由增转降，降幅 2.10%，同比增 18.23%，库存天数 38.12 天，较上期减少 0.95 天（注：本期库存天数以本周四样本企业在产日熔量核算）。本周重点监测省份产量 1159.17 万重量箱，销量 1307.17 万重量箱，产销 112.77%。

分区域看，华北周内沙河区域库存削减较明显，浮法厂及中游库存同步下降，中间商部分库存不多，小板提货稍显积极及大板订货提货支撑浮法厂产销，当前浮法厂库存降至约 354 万重量箱；京津唐区域表现逊色，成交不温不火，部分库存小增。华东区域下游加工厂阶段性补货背景下，部分浮法厂释放涨价消息以促销，浮法厂整体降库，降幅较小。华中区域中下游规格性补库为主，市场交易氛围阶段表现良好，多数浮法厂产销可达平衡或以上水平，整体库存由增转降。华南企业库存先增后降，旧货以及批量优惠政策较灵活，结合部分企业“以涨促销”，中下游提货积极性逐渐回升，逢低价适量提货。卓创资讯认为，当前整体成交仍表现区域及结构分化特点，5月份内需及成品出口疲软，库存压力短期仍难有效缓解。

截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 264 条，在产 203 条，日熔量共计 147635 吨，较上周增加 900 吨，行业产能利用率 79.51%。周内产线复产 1 条，复产线为毕节明钧玻璃股份有限公司 900T/D 二线、5月11日点火复产。

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	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
4	东台中玻特种玻璃有限公司前期 2 条产线在产浮法玻璃	江苏	1200	2026.2.5
5	河北正大玻璃有限公司 800T/D 二线	河北	800	2026.3.9
6	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
7	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
8	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
9	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
10	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
11	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
12	湖北瀚煜建材科技有限公司 700T/D 一线	湖北	700	2026.4.1
13	重庆金富源玻璃有限公司 350T/D 一线原产白玻	重庆	350	2026.5.2

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

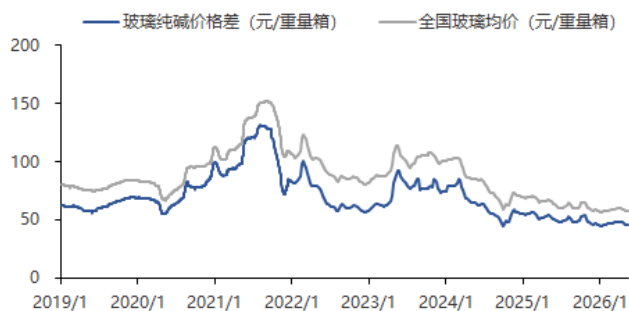
图表18: 2026 年至今玻璃冷修复产+新点火生产线

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
5	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 二线	湖南	600	2026.4.15
6	河北金宏阳太阳能科技股份有限公司 1800T/D 一窑三线浮法窑炉	河北	1800	2026.4.26
7	毕节明钧玻璃股份有限公司 900T/D 二线	贵州	900	2026.5.11

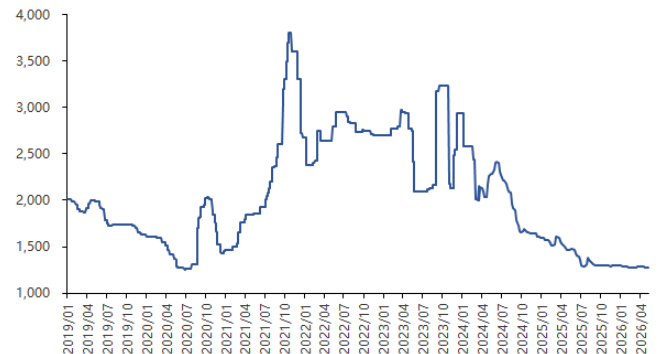
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

截至 4 月 30 日, 当前玻璃纯碱价格差 46.04 元/重量箱, 同比下降 13.7%。

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)

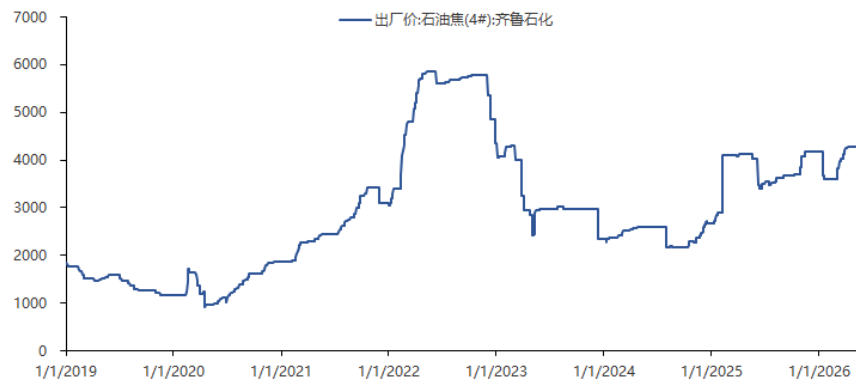


来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

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交投淡稳,部分价格继续下滑。近期,国内外终端需求尚未见明显好转,贸易商操作谨慎,下游组件企业开工率维持低位。目前多数备货谨慎,随着生产推进,按需采购为主,实单跟进量有限。多数玻璃厂家出货一般,虽局部成交稍有好转,但整体库存仍呈现增加趋势。较高库存下,下游用户存继续压价心理,买卖双方博弈。成本变动不大,成品价格继续下探,少量低价货源成交,亏损进一步扩大。持续亏损下,周内装置限产增加,部分窑炉近日有冷修或保窑计划,产能出清加速。现阶段来看,整体供应仍相对充足,短期供过于求延续,市场稳中偏弱运行。

价格方面,周内主流订单价格部分下滑,少量低价货源成交。截至本周四,2.0mm镀膜面板主流订单价格8.2-8.7元/平方米,较4月30日下降6.11%,较节前降幅扩大3.41个百分点;3.2mm镀膜主流订单价格15.0-15.5元/平方米,较4月30日持平,较节前暂无变动。

图表22: 信义3.2mm镀膜玻璃价格走势 (元/平方米)



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,较4月30日持平,较节前暂无变动;同比减少13.19%,较节前暂无变动。



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: 2026 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	唐山金信太阳能玻璃有限公司一窑两线	河北	320	2026.1.3
2	甘肃凯盛大光明能科技有限公司一窑五线 800 吨/日产线	甘肃	800	2026.3.1
3	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
4	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
5	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
6	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
7	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

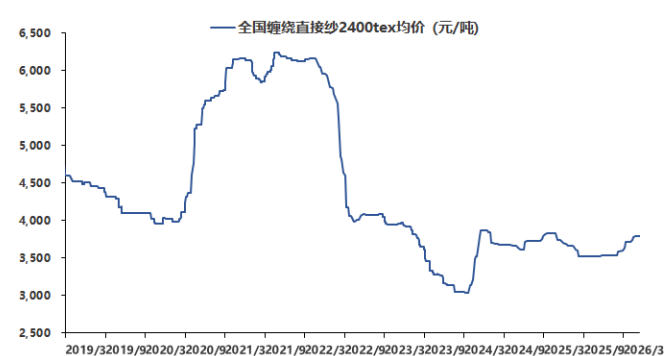
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

3.3 玻纤 (0511-0515)

本周国内无碱粗纱市场整体报价稳定为主, 供需表现较稳定, 各厂价格暂报稳。截至 5 月 14 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, 成交价格环比(节前一周)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%。

现阶段国内电子布(7628)主流市场报均价 6.6-6.9 元/米不等, 2026 年 4 月(6.0-6.3 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)。

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

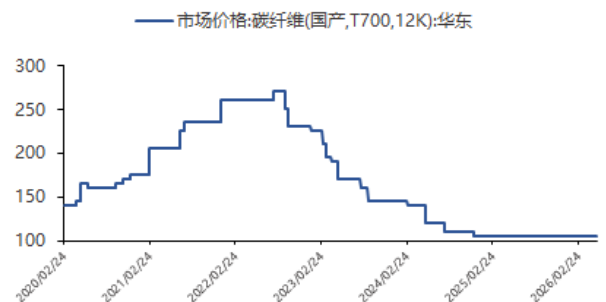
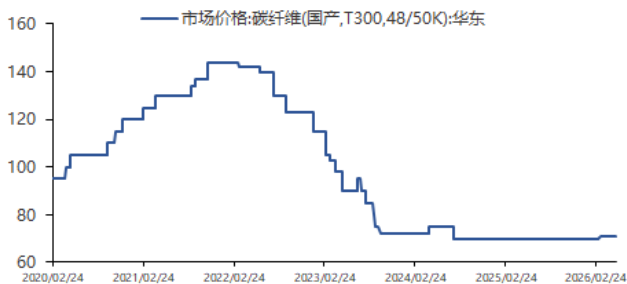
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

3.4 碳纤维 (0511-0515)

本周国内碳纤维市场价格持稳运行。截至目前, 碳纤维市场均价为 84.25 元/千克, 较上周同期均价持平。本周, 原料丙烯腈市场价格稳居高位, 碳纤维行业成本托底, 但业内企业盈利空间依旧受限, 厂家稳价挺价心态普遍较强; 供应端, 本周内蒙新增 3000 吨产能, 其余企业开工负荷平稳, 整体市场货源供给十分充足; 需求端, 风电大丝束长单稳步落地, 军工、无人机领域刚需支撑稳固, 体育器材、建筑建材等传统下游保持常态采购节奏, 多以按需补货、小单零散成交为主, 整体市场交投节奏平缓。总体而言, 本周国内碳纤维市场价格持稳运行, 下游常态采购为主。

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)



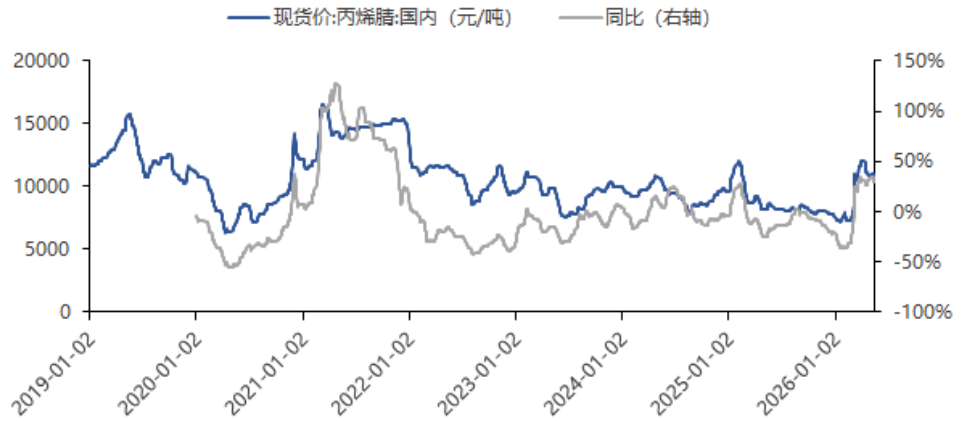
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

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运行。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 11000 元/吨, 较上周同期持平; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 11000 元/吨, 较上周均价上涨 71 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 0.14 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 (0511-0515)

截至5月14日, 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价705元/吨, 环比上涨5元/吨, 同比上涨35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, 环比上周持平, 同比去年上涨450元/吨。

截至5月14日, 沥青装置开工率为15.9%, 环比上周下降2.5pct, 同比去年下降12.9pct。

截至5月14日, 有机硅DMC现货价为14800元/吨, 环比上周上涨100元/吨, 同比去年上涨3120元/吨。

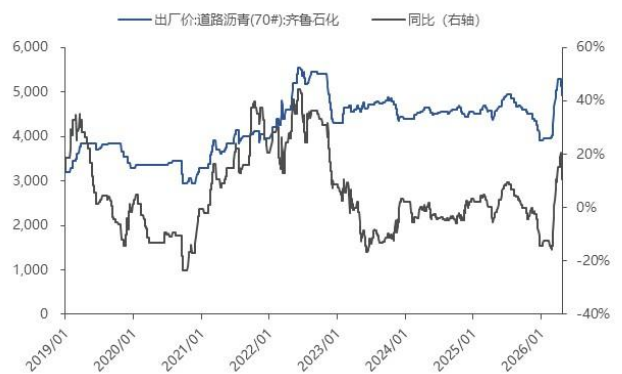
截至5月14日, 布伦特原油现货价为112.28美元/桶, 环比上周上涨7.51美元/桶, 同比去年上涨46.09元/桶。

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

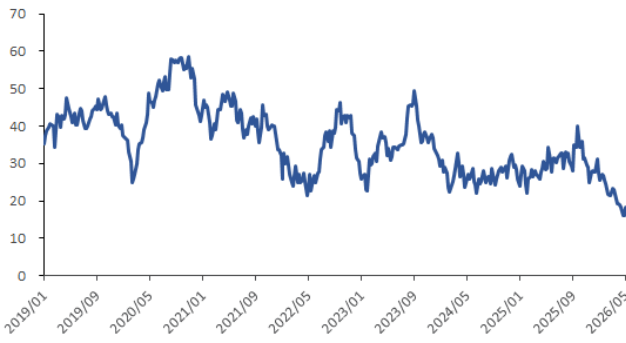
图表32: 道路沥青价格(元/吨)



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14日, 中国LNG出厂价格全国指数6223元/吨, 环比上周下跌98元/吨, 同比去年上涨1713元/吨, 对应上涨比例为37.98%。

截至5月14日, 国内废纸市场平均价2278元/吨, 环比上周持平, 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)



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5月14日, 波罗的海干散货指数(BDI)为3151, 环比上周上涨173, 同比去年上涨1846, 对应上涨比例为141.46%。

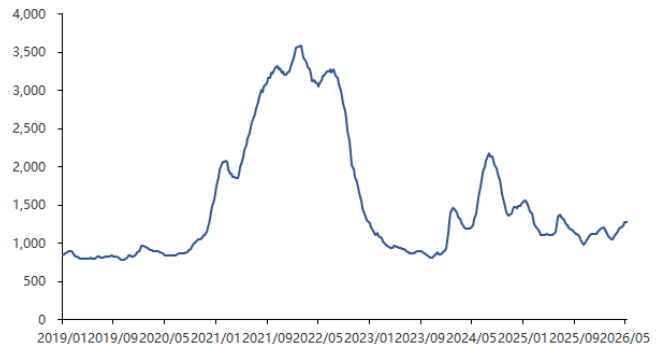
截至5月14日, CCFI综合指数为1280.46, 环比上周上涨1.67, 同比去年上涨174.08, 对应上涨比例为15.73%。

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

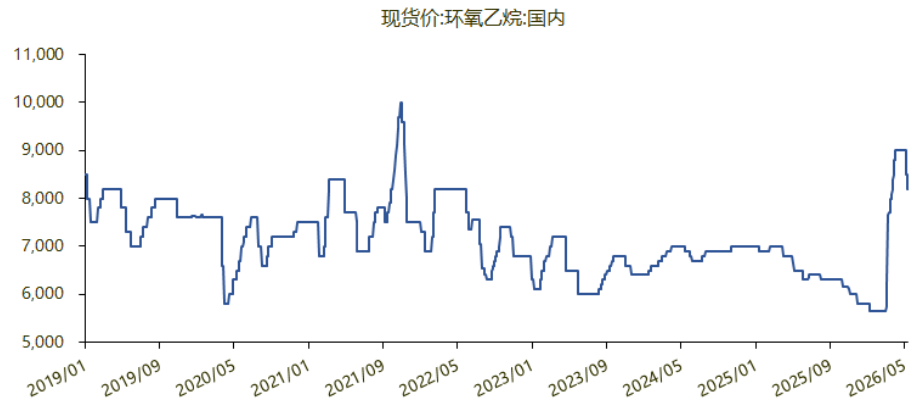


来源: wind, 国金证券研究所

截至5月14日, 国内环氧乙烷现货价格为8200元/吨, 环比上周下跌300元/吨, 同比去年上涨1700元/吨, 对应上涨比例为26.15%。



图表39: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)



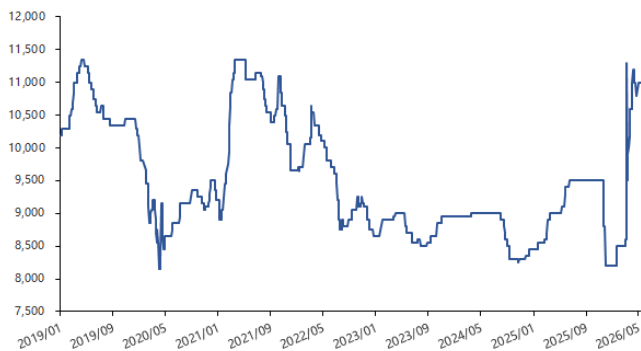
来源: wind, 国金证券研究所

3.6 塑料制品上游 (0511-0515)

PPR 原材料价格变动: 截至 5 月 14 日, 燕山石化 PPR4220 出厂 11000 元/吨, 环比持平, 同比去年上涨 1900 元/吨, 对应上涨比例为 20.88%。

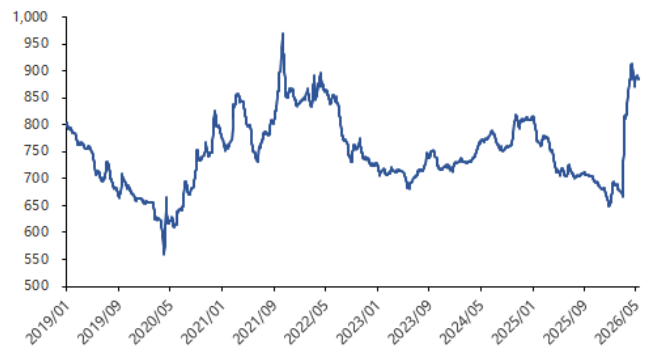
PE 原材料价格变动: 截至 5 月 14 日, 中国塑料城 PE 指数 885.49, 环比上周下跌 4.61, 同比去年上涨 174.18, 对应上涨比例为 24.49%。

图表40: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

图表41: 中国塑料城 PE 指数



来源: wind, 国金证券研究所

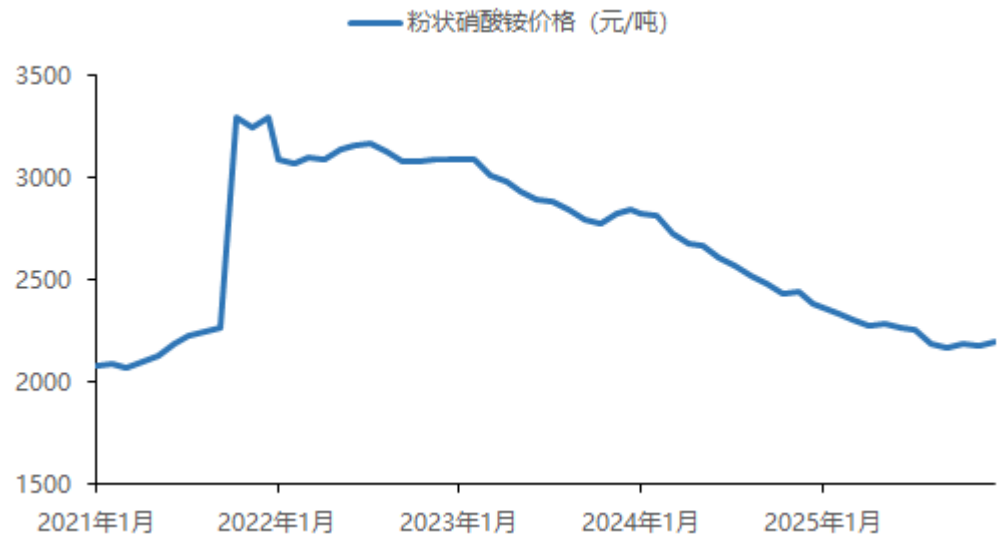
3.7 民爆

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