



# 非金属建材周观点 260524

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：陈伟豪（执业 S1130524120006）  
chenweihao@gjzq.com.cn

## Rubin 架构中 PCB 价值大增 233%，继续推荐 AI 新材料

### 【周度复盘】

首先，整体角度，本周 PCB 上下游、锡膏、玻璃基板等细分方向领涨。

第二，复盘本周 AI 上游 PCB 新材料方向，Rubin 价值增厚环节包括（对比 GB300）：PCB（+233%）、MLCC（+182%）、ABF 基板（+82%）等，以及 rubin 预计 Q3 批量出货，整体催化 pcb 上下游，边际增量较大例如国产覆铜板企业及其上游材料链。我们继续看好 AI 新材料量价机遇，例如 AI 电子布（low-dk 二代布、low-CTE 布、Q 布），AI 铜箔（hvlp 铜箔、载体铜箔），AI 阻燃剂，AI 硅微粉等。

第三，复盘本周其他新材料方向，①玻璃基板，京东方与康宁签署合作备忘录，双方将围绕玻璃基封装基板、可折叠玻璃、钙钛矿玻璃基板、光互连相关应用等重点领域开展合作。板块认知存在预期差，Intel 等海外巨头今年密集提及玻璃基板，正处于产业化前夜。②国产存储链，长江存储 5 月 19 日发布首次公开发行股票并上市辅导备案报告，长鑫科技科创板 IPO 将于 5 月 27 日上会，关注相关持股企业、以及对环氧塑封料、高纯石英材料、洁净室、CTE 电子布、载体铜箔的需求拉动。

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，涂料原材料丙烯酸价格持续回落，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-49 元/吨，环比-0.3 元/吨，全国出货率 39.1%，环比-8.1pct，库容比为 69.2%，环比持平。②玻璃：浮法玻璃均价 1148.19 元/吨，较上周均价下跌 0.23%。重点监测省份生产企业库存天数 37.64 天，较上期减少 0.48 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 8.0-8.5 元/平方米，环比下降 2.37%，较上周降幅收窄 3.74 个百分点。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.59%，环比-0.30pct。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：美国经济数据推高美联储加息预期、铝价短期内宽幅震荡上行。⑥钢铁：钢材去库压力仍在、总库存降幅收窄。⑦其他：周内沥青、动力煤等价格环比上涨，原油、丙烯酸等价格环比有所回调。

### 【重要变动】

①长鑫科技科创板 IPO 将于 5 月 27 日上会。②长江存储 5 月 19 日发布首次公开发行股票并上市辅导备案报告。③京东方 5 月 20 日与康宁公司签署合作备忘录，聚焦玻璃基封装基板、光互连相关应用等领域合作。

### 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（0518-0522）.....	4
2 本周市场表现（0518-0522）.....	4
3 本周建材价格变化.....	5
3.1 水泥（0518-0522）.....	5
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0518-0522）.....	7
3.3 玻纤（0518-0522）.....	10
3.4 碳纤维（0518-0522）.....	11
3.5 能源和原材料（0518-0522）.....	12
3.6 塑料制品上游（0518-0522）.....	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.....	7



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	9
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)	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 PCB 上下游、锡膏、玻璃基板等细分方向领涨。

第二，复盘本周 AI 上游 PCB 新材料方向，Rubin 价值增厚环节包括（对比 GB300）：PCB（+233%）、MLCC（+182%）、ABF 基板（+82%）等，以及 rubin 预计 Q3 批量出货，整体催化 pcb 上下游，边际增量较大例如国产覆铜板企业及其上游材料链。我们继续看好 AI 新材料量价机遇，例如 AI 电子布（low-dk 二代布、low-CTE 布、Q 布），AI 铜箔（hvlp 铜箔、载体铜箔），AI 阻燃剂，AI 硅微粉等。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玻璃基板，京东方与康宁签署合作备忘录，双方将围绕玻璃基封装基板、可折叠玻璃、钙钛矿玻璃基板、光互连相关应用等重点领域开展合作。板块认知存在预期差，Intel 等海外巨头今年密集提及玻璃基板，正处于产业化前夜。②国产存储链，长江存储 5 月 19 日发布首次公开发行股票并上市辅导备案报告，长鑫科技科创板 IPO 将于 5 月 27 日上会，关注相关持股企业、以及对环氧塑封料、高纯石英材料、洁净室、CTE 电子布、载体铜箔的需求拉动。建议关注【上峰水泥】【凯盛科技】【石英股份】【华海诚科】【莱特光电】【联瑞新材】【柏诚股份】【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，涂料原材料丙烯酸价格持续回落，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-49 元/吨，环比-0.3 元/吨，全国出货率 39.1%，环比-8.1pct，库容比为 69.2%，环比持平。②玻璃：浮法玻璃均价 1148.19 元/吨，较上周均价下跌 0.23%。重点监测省份生产企业库存天数 37.64 天，较上期减少 0.48 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 8.0-8.5 元/平方米，环比下降 2.37%，较上周降幅收窄 3.74 个百分点。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.59%，环比-0.30pct。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：美国经济数据推高美联储加息预期、铝价短期内宽幅震荡上行。⑥钢铁：钢材去库压力仍在、总库存降幅收窄。⑦其他：周内沥青、动力煤等价格环比上涨，原油、丙烯酸等价格环比有所回调。

### 1.3 景气周判 (0518-0522)

水泥：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：HVL 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。

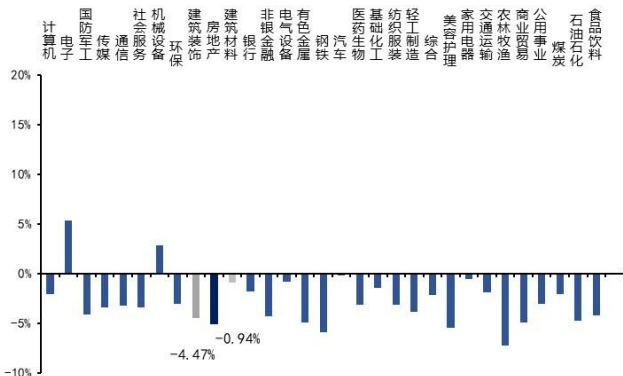
## 2 本周市场表现 (0518-0522)

本周建材指数表现（-0.94%），其中，玻璃制造（0.60%），玻纤（4.18%），耐火材料（-9.13%），消费建材（-2.78%），



水泥制造 (-4.97%)，管材 (1.09%)，同期上证综指 (-1.56%)。(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）



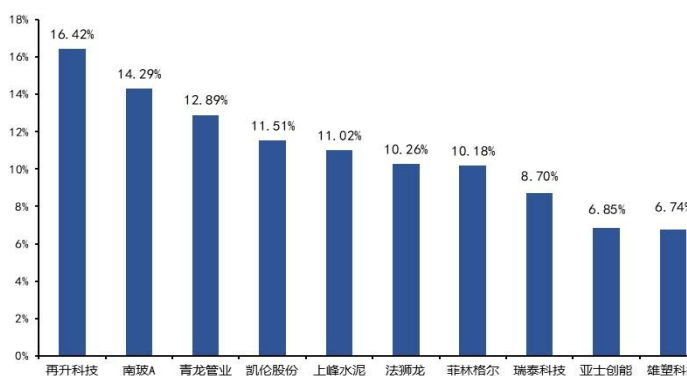
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



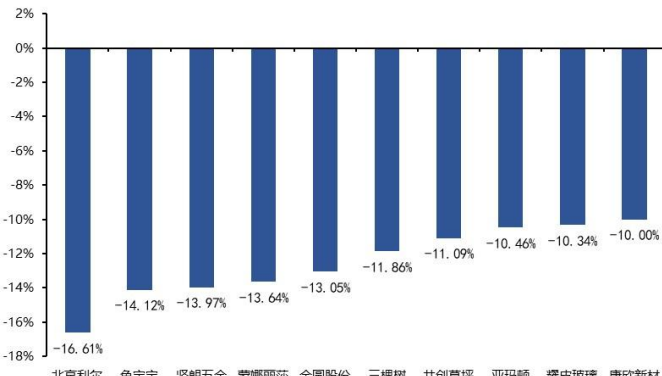
来源：wind，国金证券研究所

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



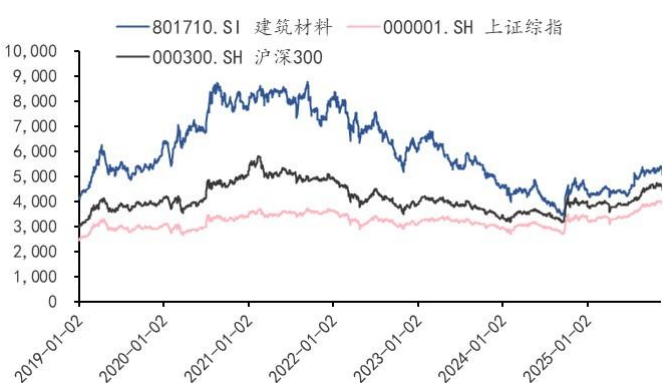
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



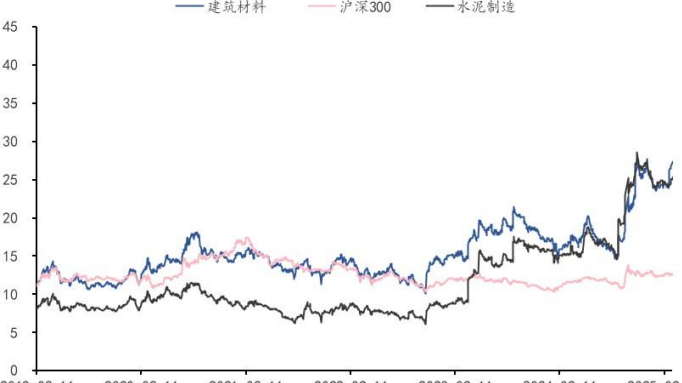
来源：wind，国金证券研究所

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

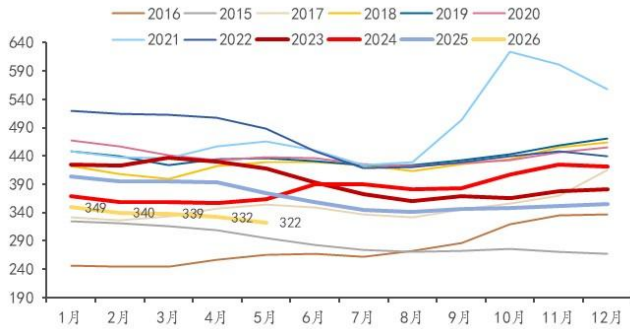
#### 3.1 水泥（0518-0522）

本周全国水泥市场价格环比上涨 0.1%。其中云南上调 30 元/吨；安徽、江西下调 10 元/吨；东三省、贵州和重庆再次大幅推涨，幅度 30-50 元/吨。五月下旬，国内多地持续降雨，终端需求走弱，区域企业平均出货率降至 39%，环比回落 8 个百分点。西南片区提价拉动整体价格小幅抬升，淡季来临前，受成本承压及错峰生产预期影响，企业挺价推涨积极性提升，水泥价格大概率维持震荡调整走势。

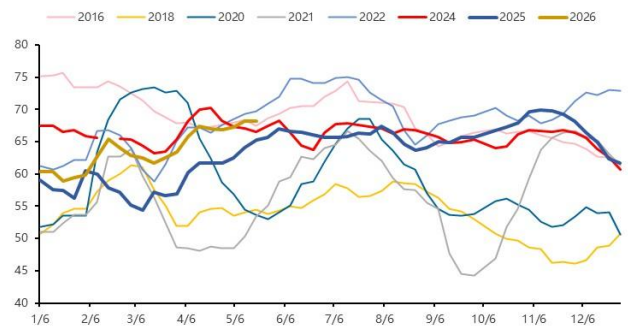


库存表现：本周全国水泥库容比为 68.19%，环比持平，同比+2.88pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



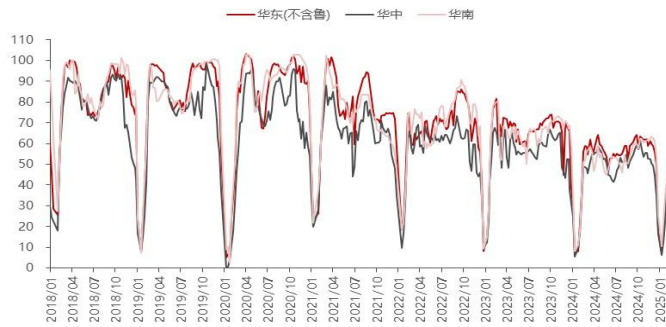
图表8：全国水泥库容比（%）



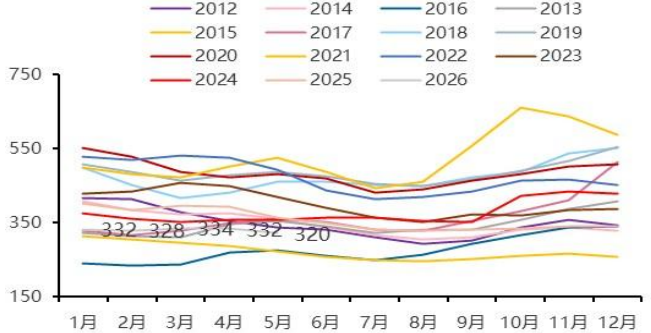
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（%）



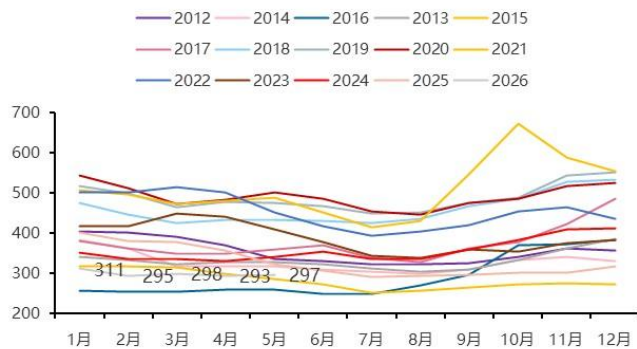
图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



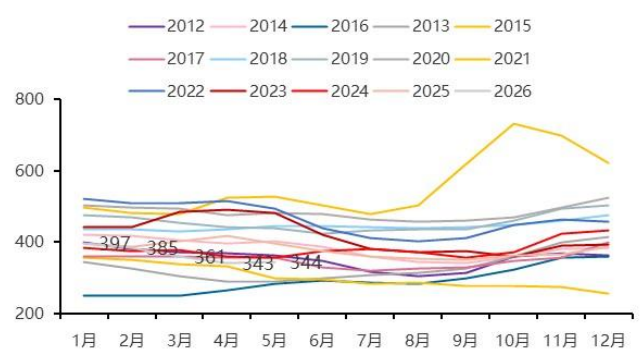
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）

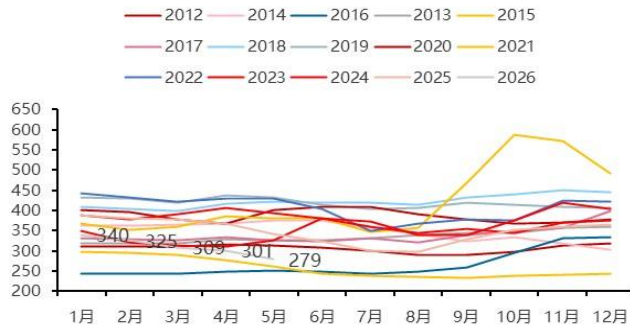


来源：数字水泥网，国金证券研究所

来源：数字水泥网，国金证券研究所

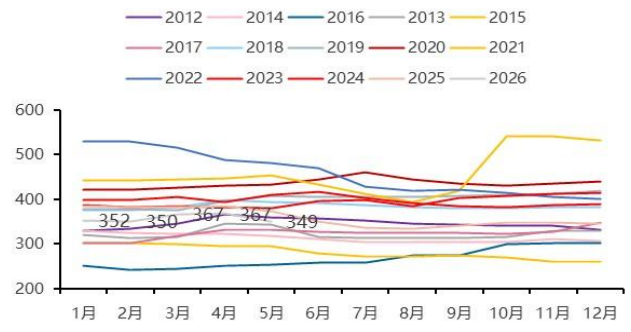


图表13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



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 (0518-0522)

本周国内浮法玻璃市场价格大稳小动, 个别零星窄幅调整, 浮法厂出货不一, 整体库存偏稳。供应端, 周内点火产线增加, 日产能净增加 1010 吨, 华北个别产线产品稳定, 中短期内产能产量均现增加。需求端, 下游加工厂订单较为平稳, 刚需持续表现一般。整体浮法厂缺乏有效去库支撑, 浮法厂仍以积极出货为主。供需结构在业者普遍达成偏弱事实以及雨季来临下, 浮法厂以价换量难度增加, 当前成本支撑亦有趋强预期。预计短期市场暂偏稳运行。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1148.19 元/吨, 较节前上周均价 (1150.83 元/吨) 下跌 2.64 元/吨, 跌幅 0.23%, 环比跌幅扩大。

截至 5 月 21 日, 重点监测省份生产企业库存总量 6895 万重量箱, 较上周四库存增加 3 万重量箱, 环比增幅 0.04%, 同比增 19.41%, 库存天数 37.64 天, 较上期减少 0.48 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 1174.37 万重量箱, 销量 1171.37 万重量箱, 产销 99.74%。

分区域看, 周内华北玻璃刚需基本持稳, 成交不温不火, 京津唐部分库存小增, 沙河区域浮法厂产销不一, 厂家库存小增至 372 万重量箱, 中间商库存继续小幅下降。本周华东延续窄幅降库, 受促销政策引导, 以及产线计划外退出的影响, 下游加工厂提货略有提速, 浮法厂原片变化增减不一, 整体略降。本周华中区域浮法厂平均产销尚可, 个别厂库存继续缩减, 多数浮法厂库存小幅波动, 区域内重点采集企业库存整体仍呈缩减走势, 但降幅缩小。华南企业周内出货不稳定, 受灵活出货政策支撑, 多数厂稳中有降, 但雨水天气对出货形成一定干扰, 加上区域产能增加, 市场观望氛围偏浓, 逢低价按需提货为主。卓创资讯认为, 季节性雨水天气增加, 终端需求亦缺乏向好预期, 整体供需结构承压, 企业去库难度较大, 部分库存仍有增加可能。

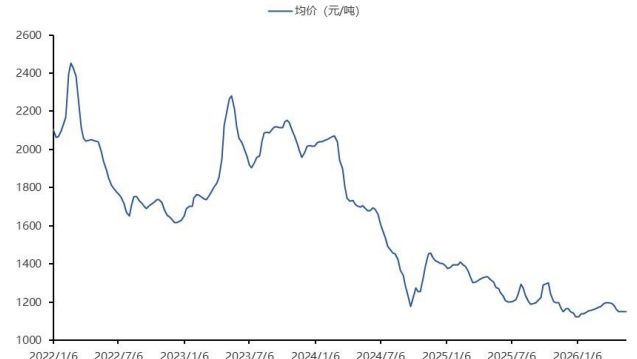
截至本周四, 截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 265 条, 在产 204 条, 日熔量共计 148645 吨, 较上周增加 1010 吨, 行业产能利用率 79.80%。周内产线新点火 1 条, 复产 2 条, 冷修/停产 2 条, 改产 2 条。下周暂无明确点火及停产产线。

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	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
14	明达玻璃 (成都) 有限公司 550T/D 二线	四川	550	2026.5.20
15	江苏苏华达新材料有限公司新区二线 600T/D 浮法白玻	江苏	600	2026.5.21

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
8	福耀浮法玻璃 (安徽) 有限公司安徽二线 560T/D	安徽	560	2026.5.18
9	信义超薄玻璃 (东莞) 有限公司 900T/D 四线	广东	900	2026.5.20
10	明达玻璃 (成都) 有限公司 700T/D 一线	四川	700	2026.5.20

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

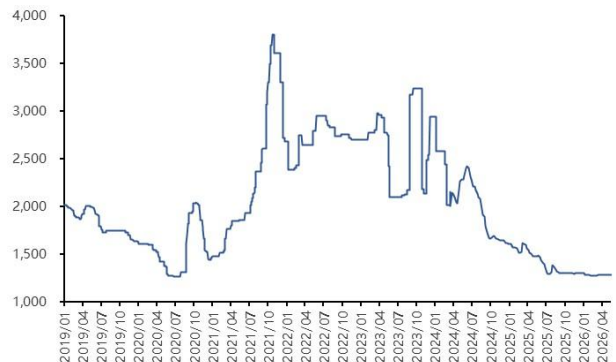
截至 5 月 17 日, 当前玻璃纯碱价格差 45.91 元/重量箱, 同比下降 14.0%。

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

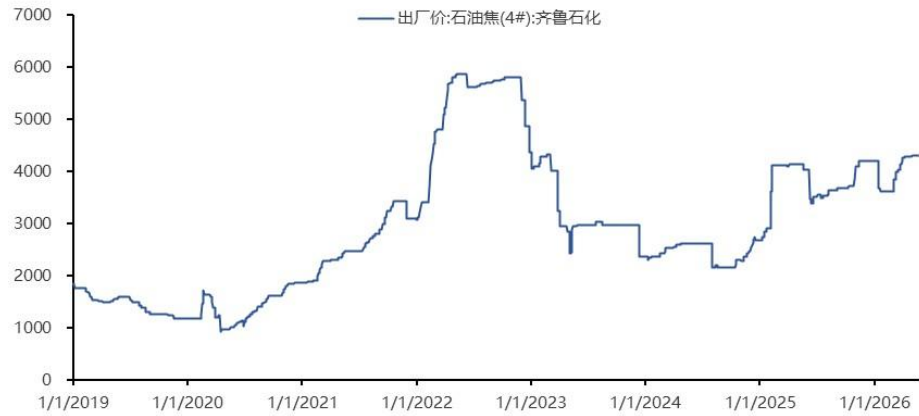
图表20: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所



图表21: 石油焦市场价 (元/吨)

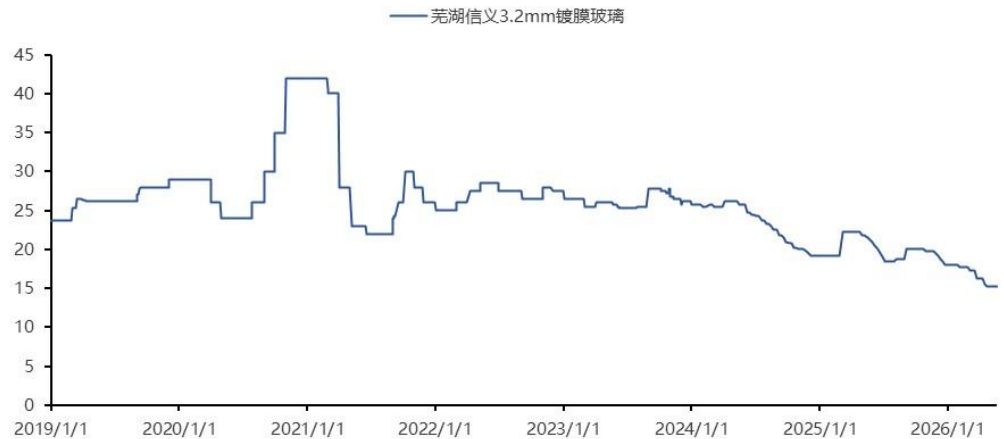


来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般, 库存增速放缓。近期, 光伏玻璃窑炉限产、冷修及保密增加, 产能出清加速, 供应压力稍缓。下游组件企业开工率仍偏低, 多数备货谨慎, 按需采购为主, 实单跟进量有限。现阶段, 玻璃厂家出货稍有差异, 部分产销平衡左右, 部分库存呈现继续增加趋势。目前行业库存偏高, 下游用户存继续压价心理。而鉴于生产已存在不同程度亏损, 玻璃厂家有意稳价, 买卖双方博弈。综合来看, 光伏玻璃市场供过于求延续, 场内观望情绪较浓。

价格方面, 周内主流订单价格部分下滑, 实际成交可谈。截至本周四, 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 8.0-8.5 元/平方米, 环比下降 2.37%, 较上周降幅收窄 3.74 个百分点; 3.2mm 镀膜主流订单价格 15.0-15.5 元/平方米, 环比持平, 较上周暂无变动。

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 362 条, 日熔量合计 82550 吨/日, 环比减少 4.90%, 较上周由平稳转为下降; 同比减少 17.44%, 较上周降幅扩大 4.25 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: 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	甘肃凯盛大明光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
8	湖北亿钧耀能新材料股份公司一窑六线	湖北	1200	2026.5.15
9	凯盛 (自贡) 新能源太阳能新材料有限公司一窑四线	四川	650 (保窑)	2026.5.15
10	中国建材桐城新能源材料有限公司一窑八线	安徽	1200	2026.5.16
11	福莱特玻璃集团股份有限公司 (安徽) 一窑五线	安徽	1200	2026.5.18

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

### 3.3 玻纤 (0518-0522)

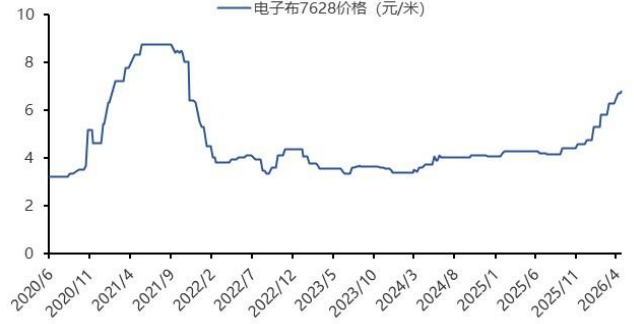
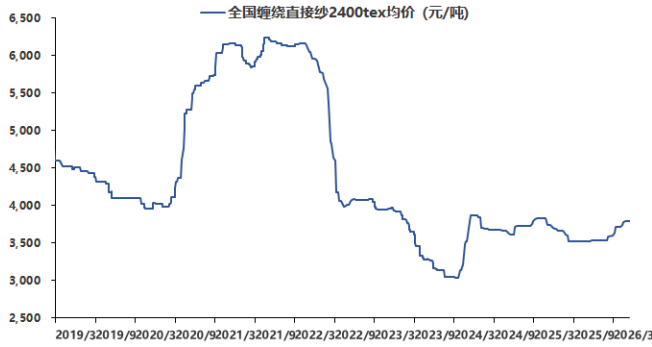
本周国内无碱粗纱市场整体报价延续稳定走势, 多数粗纱厂走货略显一般。截至5月21日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格3600-3900元/吨不等, 成交价格环比基本持平, 但局部成交略有松动; 全国企业报价均价在3791.00元/吨, 环比持平, 同比上涨2.13%, 同比涨幅较上周扩大0.64个百分点。

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4月我国玻纤纱及制品出口量为 20.38 万吨, 同比+13%; 出口金额 3.10 亿美元, 同比+15%。

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
2026年4月	20.38	12.87	3.10	14.87

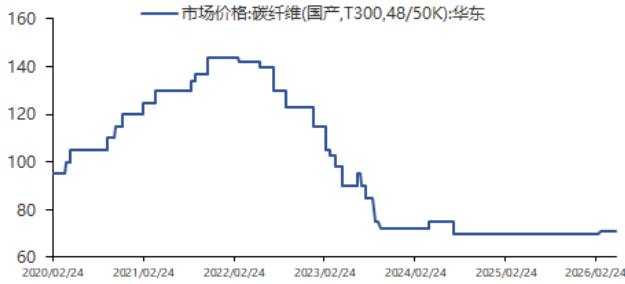
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

### 3.4 碳纤维 (0518-0522)

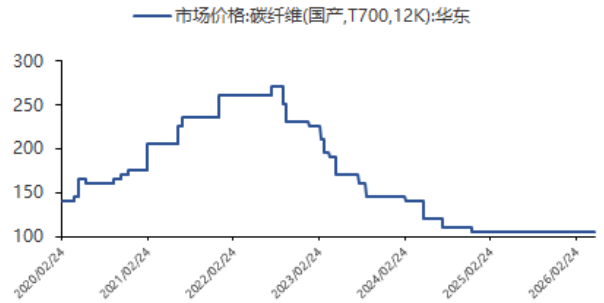
本周国内碳纤维市场价格维持稳定。截至目前, 碳纤维市场均价为 84.25 元/千克, 较上周同期均价持平。本周, 原料丙烯腈市场价格窄幅下滑但仍处高位, 碳纤维成本面存支撑, 企业盈利微薄, 厂家报价维持坚挺; 供应端, 内蒙新增产能逐步稳定生产, 其余企业开工平稳, 市面货源供给充足; 需求端, 风电长单有序签订, 高端领域刚需稳固, 传统行业按需小单采购为主, 成交节奏平缓。总体而言, 本周国内碳纤维供应充足, 市场价格维持稳定。



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)

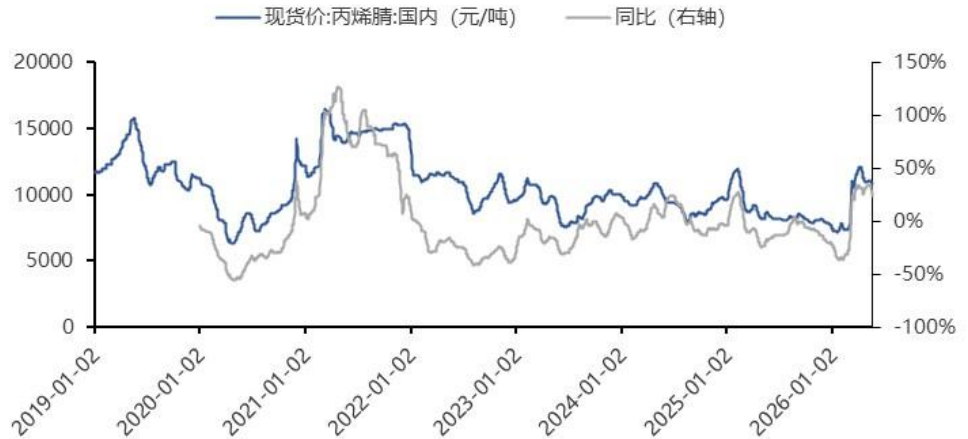


来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

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下滑。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 10750 元/吨, 较上周同期下跌 250 元/吨; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 10793 元/吨, 较上周均价下跌 207 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 (0518-0522)

截至 5 月 20 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 705 元/吨, 环比上周持平, 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 20 日, 沥青装置开工率为 15.0%, 环比上周下降 0.9pct, 同比去年下降 19.4pct。

截至 5 月 22 日, 有机硅 DMC 现货价为 14800 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 3120 元/吨。

截至 5 月 22 日, 布伦特原油现货价为 107.51 美元/桶, 环比上周下跌 4.77 美元/桶, 同比去年上涨 43.08 元/桶。

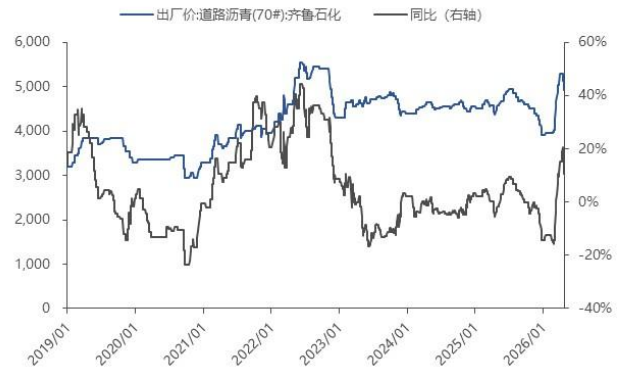


图表31: 秦皇岛港动力煤平仓价走势 (元/吨)



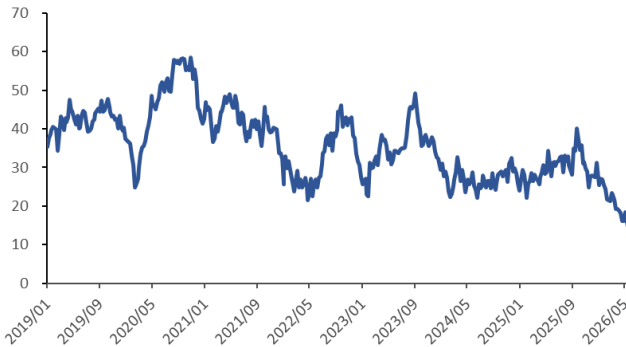
来源: wind, 国金证券研究所

图表32: 道路沥青价格 (元/吨)



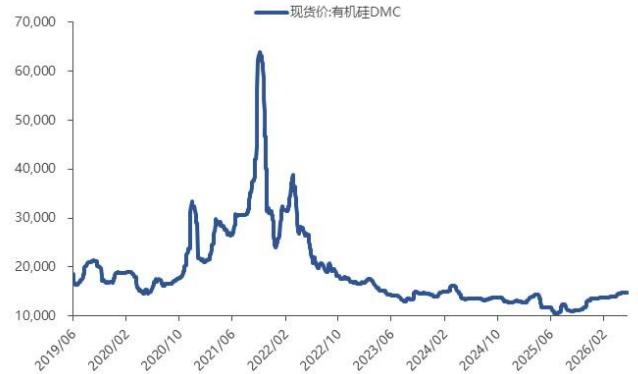
来源: wind, 国金证券研究所

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)

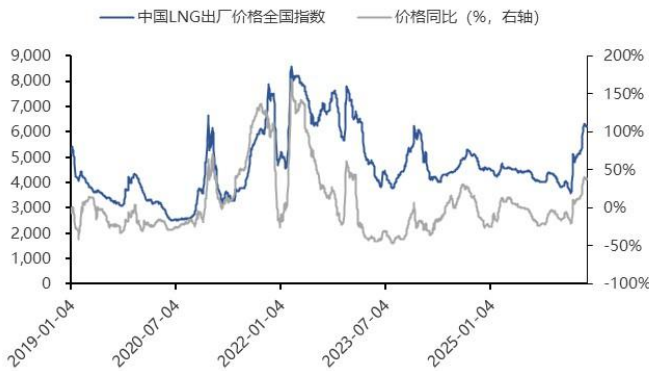


来源: iFind, 国金证券研究所

截至5月22日, 中国LNG出厂价格全国指数6180元/吨, 环比上周下跌43元/吨, 同比去年上涨1690元/吨, 对应上涨比例为37.64%。

截至5月22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)



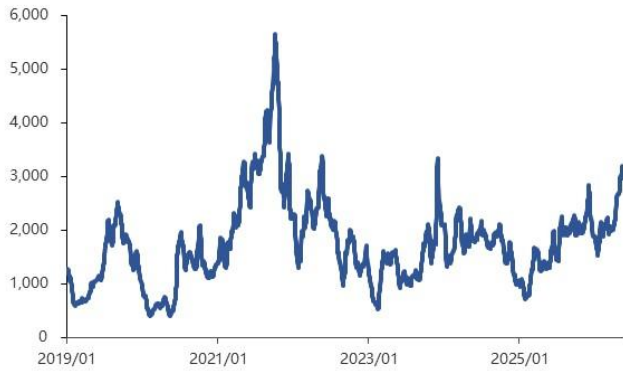
来源: iFind, 国金证券研究所

截至5月22日, 波罗的海干散货指数(BDI)为2991, 环比上周下跌160, 同比去年上涨1650, 对应上涨比例为123.04%。

截至5月22日, CCFI综合指数为1317.36, 环比上周上涨36.90, 同比去年上涨212.48, 对应上涨比例为19.23%。

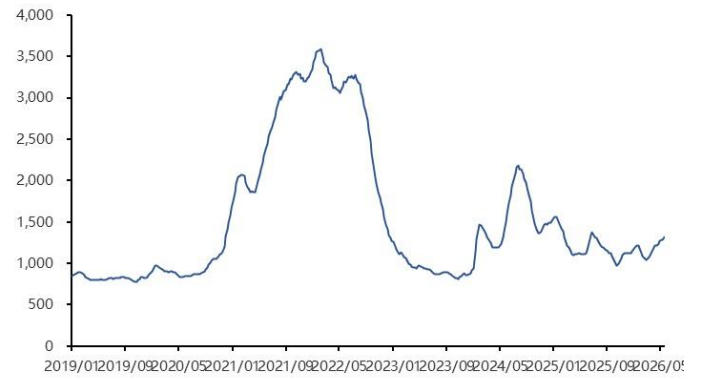


图表37: 波罗的海干散货指数 (BDI) 走势



来源: wind, 国金证券研究所

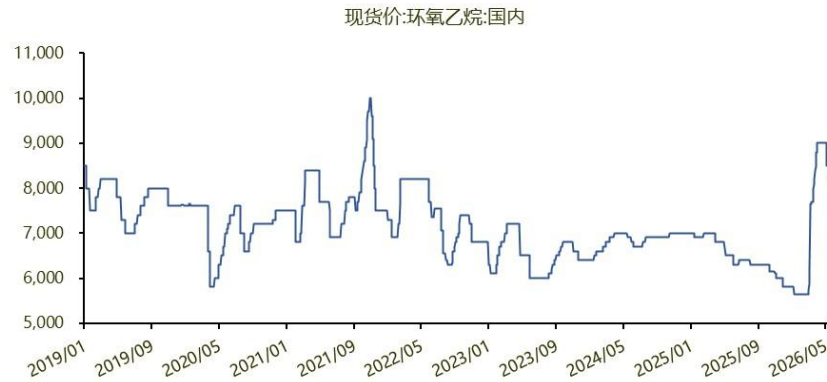
图表38: CCFI 综合指数走势



来源: wind, 国金证券研究所

截至5月22日, 国内环氧乙烷现货价格为8200元/吨, 环比上周持平, 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)



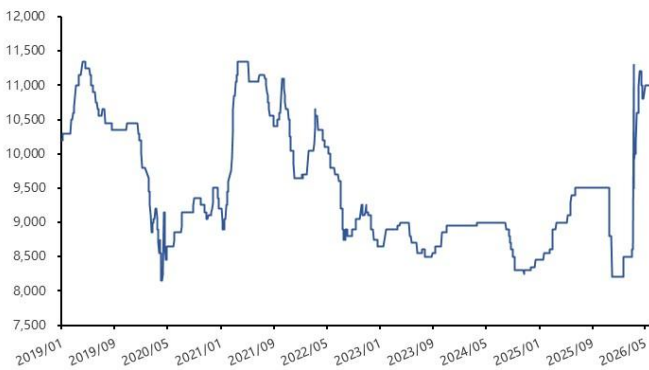
来源: wind, 国金证券研究所

### 3.6 塑料制品上游 (0518-0522)

PPR 原材料价格变动: 截至5月22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%。

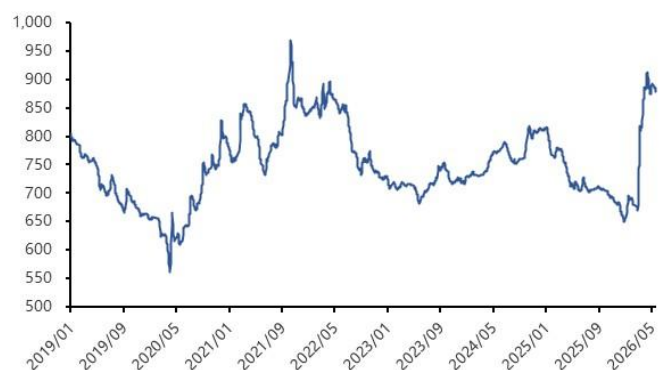
PE 原材料价格变动: 截至5月22日, 中国塑料城 PE 指数 877.62, 环比上周下跌7.87, 同比去年上涨159.24, 对应上涨比例为21.14%。

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

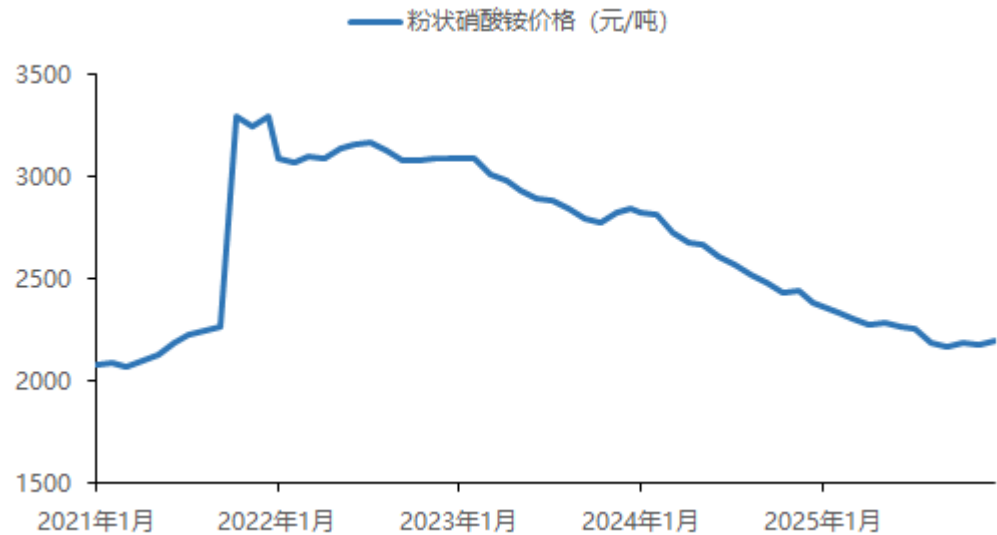


### 3.7 民爆

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。

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**