



非金属建材周观点 260607

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

玻璃基板是重要趋势，电子布仍是上游核心材料

【周度复盘】

首先，整体角度，本周玻璃基板、光模块 mSAP 新材料 (LDI 曝光机)、光纤上游新材料 (高纯石英砂+石英套管/对位芳纶) 等细分方向领涨，电子布板块有所调整调整。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，PCB 上游主材有一定调整，我们认为整体科技风偏是主因，新技术路线的干扰是次因，例如 PT

落地，随之而来的是对持续性的关注，以及市场高度关注 AI 电子布涨价时间线，但电子布的价格趋势属于持续跟踪、并不是新变化。①关于新技术路线对布的影响，我们认为要站在产业链的角度去理解，充分说明电子布的紧缺、相对价格，下游更关心产能和交期，因此下游急找“备选”方案是正常的经营策略 (例如 2022 年纳电 vs 锂矿/固态 vs 隔膜)，但短期并不影响电子布的核心地位，材料产业化需要考虑良率和量产，性能和经济性同样重要。②涨价预期渐浓，E 布月度涨幅从 0.5 元/米跳涨至 0.7 元/米，市场同样关注 AI 材料的价格变化，例如 low-CTE 布/low-dk 二代布/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，台积电首席执行官表示 CoPoS 先进封装技术已有试点生产线，预计 CoPoS 产量将在 2-3 年内显著提升。康宁将其玻璃技术拓展至半导体封装领域，推出玻璃芯基板 (Glass Core) 项目，熔融下拉制程使玻璃芯基板拥有卓越的尺寸稳定性、表面平整度和厚度一致性。②光纤上游新材料，包括高纯石英砂/石英套管以及对位芳纶。1) 光纤拉丝环节，高纯石英砂可作为光纤拉丝的辅助靶材材料，此外光纤生产全过程需用到光纤级石英套管、炉芯管、石英管、石英棒等配套石英制品。需求端 AI 算力建设、高速光模块及空芯光纤等新技术加速放量，光棒厂普遍满产排单，对高纯石英砂的采购需求持续旺盛。供给端海外企业仍主导高端 6N 级砂市场，国内产能有限，现货短期继续紧缺。2) 对位芳纶，对位芳纶国内最大应用领域是光缆，2025 年泰和新材光缆领域销量占对位芳纶总销量的比例在 40%。光缆构成中间是光纤，外面包一层芳纶，最外面是保护套，传统用于电信领域，近年增加无人机、数据中心等应用。

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，水泥/浮法玻璃基本面并无明显变化，部分防水标的走强、预计与其切入 AI 方向的布局有关。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 325 元/吨，同比-39 元/吨，环比+2 元/吨，全国出货率 45.2%，环比+2.4pct，库容比为 67.5%，环比-1.1pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1130.93 元/吨，较上周均价下跌 0.78%。重点监测省份生产企业库存天数 37.62 天，较上期减少 0.26 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 85 元/平方米，环比持平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.72%，环比+0.27pct。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 7.3-7.5 元/米不等，环比 5 月底提价 0.7 元/米。⑤电解铝：交投有所好转 无锡现货市场整体成交积极性有所提升。⑥钢铁：成交好转 建筑钢材价格窄幅震荡。⑦其他：周内沥青等价格环比上涨，丙烯酸等价格环比有所回调。

【重要变动】

①6 月 1 日卓创数据显示月度间普通电子布价格继续跳涨，6 月 7628 市场主流报价 7.3-7.5 元/米、环比 5 月提价 0.7 元/米。②6 月 2 日呈和科技拟由全资子公司投不超过 13 亿元建设高频高速电子材料及高端助剂项目，AI 材料包括 2500 吨阻燃剂+2500 吨 PPO 树脂。③光纤涨价潮已传导至上游材料高纯石英砂环节，据中国粉体网数据，6N 级以上高纯石英砂国产自给率偏低、供应紧张。④台积电首席执行官表示 CoPoS 先进封装技术已有试点生产线，预计 CoPoS 产量将在 2-3 年内显著提升。⑤芯基微装公告 6 月 4 日已举行港股上市聆讯。

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（0601-0605）.....	4
2 本周市场表现（0601-0605）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0601-0605）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0601-0605）.....	7
3.3 玻纤（0601-0605）.....	10
3.4 碳纤维（0601-0605）.....	11
3.5 能源和原材料（0601-0605）.....	12
3.6 塑料制品上游（0601-0605）.....	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)	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)	10
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)	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:	CC	
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)	15
图表 41:	中国塑料城 PE 指数	15
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，本周玻璃基板、光模块 mSAP 新材料（LDI 曝光机）、光纤上游新材料（高纯石英砂+石英套管/对位芳纶）等细分方向领涨，电子布板块有所调整调整。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，PCB 上游主材有一定调整，我们认为整体科技风偏是主因，新技术路线的干扰是次因，例如 PT

地，随之而来的是对持续性的关注，以及市场高度关注 AI 电子布涨价时间线，但电子布的价格趋势属于持续跟踪、并不是新变化。①关于新技术路线对布的影响，我们认为要站在产业链的角度去理解，充分说明电子布的紧缺、相对价格，下游更关心产能和交期，因此下游急找“备选”方案是正常的经营策略（例如 2022 年纳电 vs 锂矿/固态 vs 隔膜），但短期并不影响电子布的核心地位，材料产业化需要考虑良率和量产，性能和经济性同样重要。②涨价预期渐浓，E 布月度涨幅从 0.5 元/米跳涨至 0.7 元/米，市场同样关注 AI 材料的价格变化，例如 low-CTE 布/low-dk 二代布/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】【宏和科技】【芯基微装】【中材科技】【凯盛科技】【国际复材】【呈和科技】【联瑞新材】【光华科技】【江南新材】【莱特光电】【菲利华】【华正新材】【诺德股份】【圣泉集团】【东材科技】。

第三，复盘本周其他新材料方向，①玻璃基板，台积电首席执行官表示 CoPoS 先进封装技术已有试点生产线，预计 CoPoS 产量将在 2-3 年内显著提升。康宁将其玻璃技术拓展至半导体封装领域，推出玻璃芯基板（Glass Core）项目，熔融下拉制程使玻璃芯基板拥有卓越的尺寸稳定性、表面平整度和厚度一致性。②光纤上游新材料，包括高纯石英砂/石英套管以及对位芳纶。1) 光纤拉丝环节，高纯石英砂可作为光纤拉丝的辅助靶材材料，此外光纤生产全过程需用到光纤级石英套管、炉芯管、石英管、石英棒等配套石英制品。需求端 AI 算力建设、高速光模块及空芯光纤等新技术加速放量，光棒厂普遍满产排单，对高纯石英砂的采购需求持续旺盛。供给端海外企业仍主导高端 6N 级砂市场，国内产能有限，现货短期继续紧缺。2) 对位芳纶，对位芳纶国内最大应用领域是光缆，2025 年泰和新材光缆领域销量占对位芳纶总销量的比例在 40%。光缆构成中间是光纤，外面包一层芳纶，最外面是保护套，传统用于电信领域，近年增加无人机、数据中心等应用。建议关注【凯盛科技】【旗滨集团】【石英股份】【华海诚科】【联瑞新材】【上峰水泥】【泰和新材】【民士达】。

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，水泥/浮法玻璃基本面并无明显变化，部分防水标的走强、预计与其切入 AI 方向的布局有关。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 325 元/吨，同比-39 元/吨，环比+2 元/吨，全国出货率 45.2%，环比+2.4pct，库容比为 67.5%，环比-1.1pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1130.93 元/吨，较上周均价下跌 0.78%。重点监测省份生产企业库存天数 37.62 天，较上期减少 0.26 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，环比持平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.72%，环比+0.27pct。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 7.3-7.5 元/米不等，环比 5 月底提价 0.7 元/米。⑤电解铝：交投有所好转 无锡现货市场整体成交积极性有所提升。⑥钢铁：成交好转 建筑钢材价格窄幅震荡。⑦其他：周内沥青等价格环比上涨，丙烯酸等价格环比有所回调。

1.3 景气周判（0601-0605）

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 年紧缺。

AI 材料-高阶铜箔：HVLP 全系列国产 6 月继续涨价；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+SK 海力士扩产。

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。

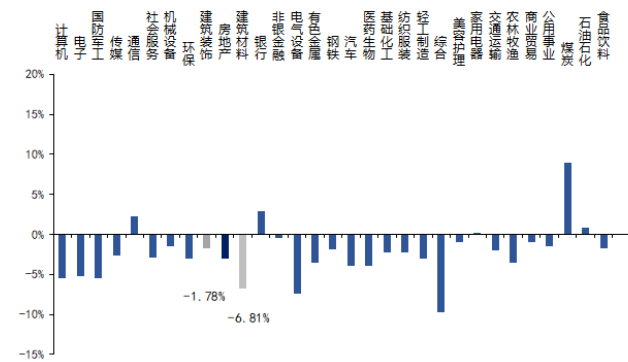
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

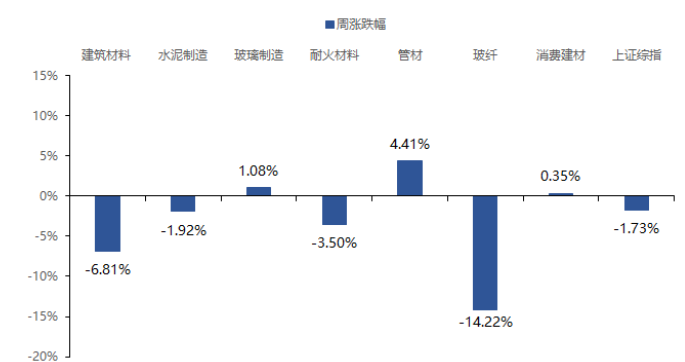
2 本周市场表现 (0601-0605)

本周建材指数表现 (-6.81%)，其中，管材 (4.41%)，玻璃制造 (1.08%)，消费建材 (0.35%)，水泥制造 (-1.92%)，耐火材料 (-3.50%)，玻纤 (-14.22%)，同期上证综指 (-1.73%)。(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)



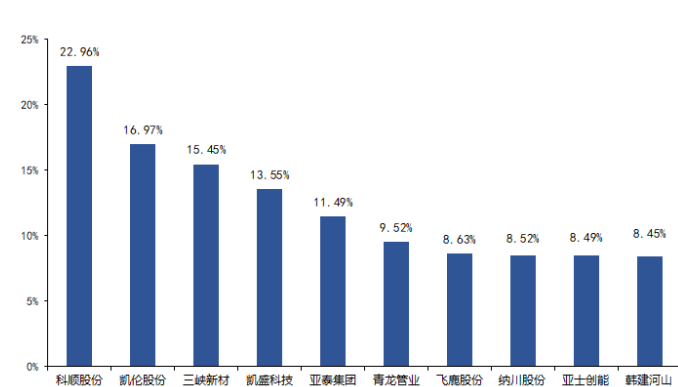
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



来源：wind，国金证券研究所

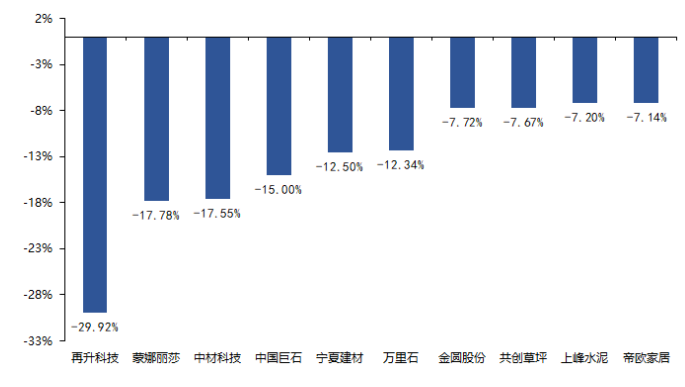
来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



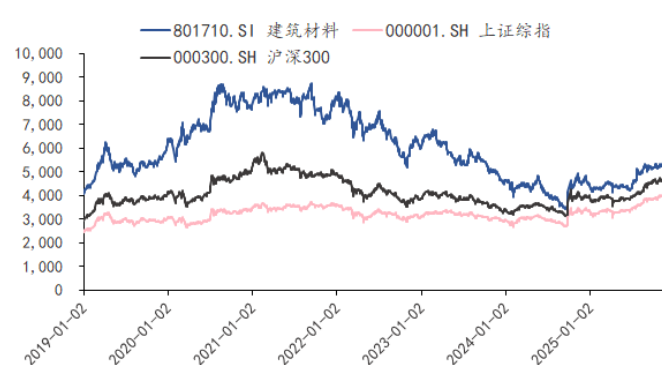
来源：wind，国金证券研究所

图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



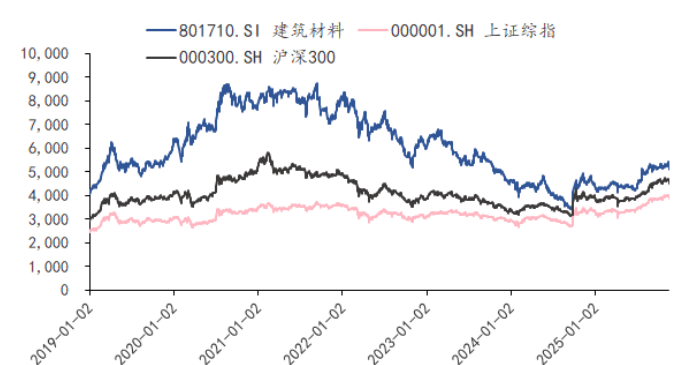
来源：wind，国金证券研究所

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



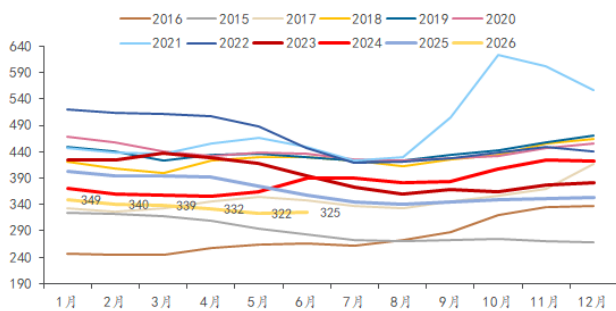
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（0601-0605）

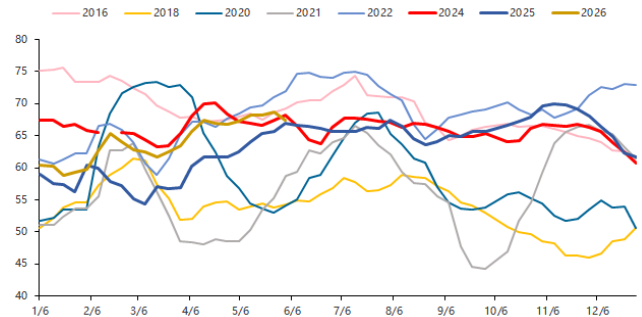
本周全国水泥市场价格环比上涨 0.6%。价格上涨地区主要有福建、湖南、四川、贵州和甘肃，幅度 10-30 元/吨；价格回落地区为山东、河南、陕西和新疆地区，幅度 10-20 元/吨；价格推涨地区有黑龙江、吉林、辽宁和海南，幅度 20-30 元/吨。六月初，天气情况尚可，水泥需求环比继续小幅好转，全国重点地区水泥企业平均出货率 45.3%，环比上涨约 2 个百分点。价格方面，多数地区企业为减少亏损，修复盈利水平，仍在积极推动价格上涨，带动全国整体价格延续上行走势，维持前期判断，后期价格将继续维持震荡偏强运行。

库存表现：本周全国水泥库容比为 67.50%，环比-1.13pct，同比+0.50pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



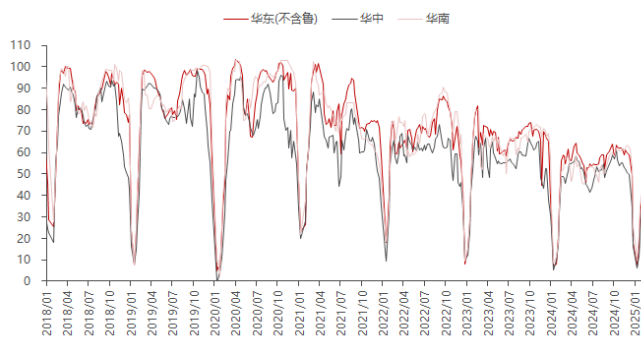
图表8：全国水泥库容比（%）



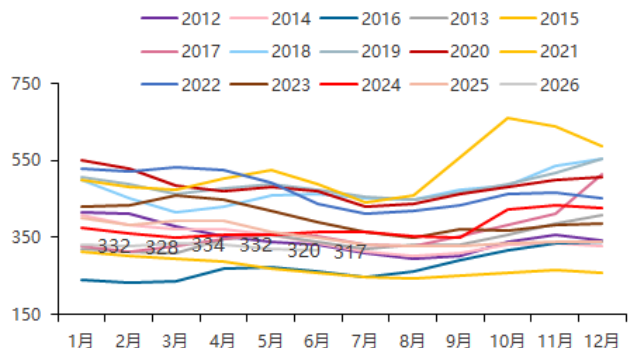
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（%）



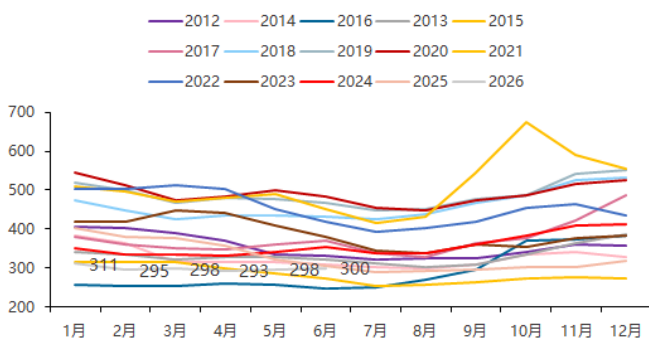
图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



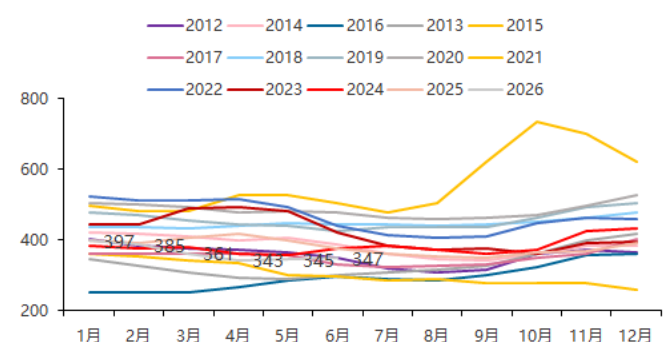
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）

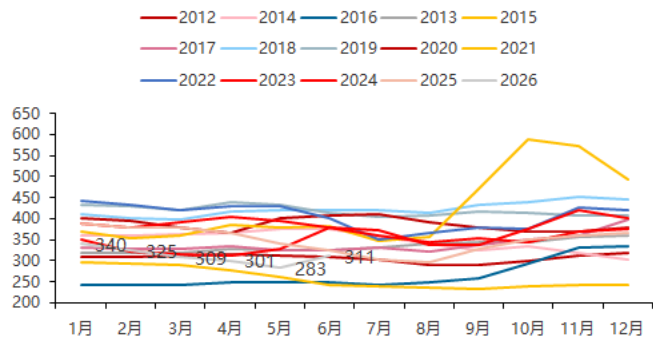


来源：数字水泥网，国金证券研究所

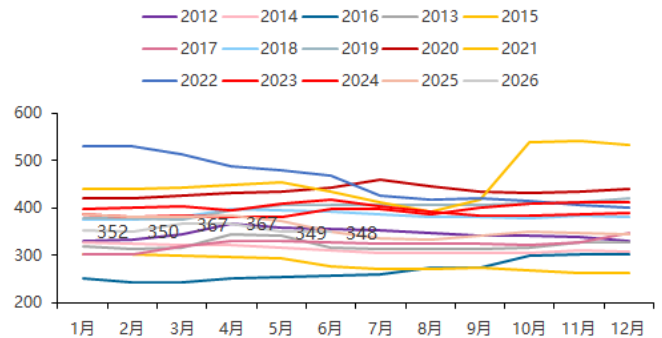
来源：数字水泥网，国金证券研究所



图表13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



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 (0601-0605)

本周国内浮法玻璃市场价格跌多涨少，零星调整为主，成交氛围一般，行业库存偏稳。供应端，周内1条1200吨产线放水，下周1-2条线存放水预期，整体产能小降，但5月份点火产线后期也将逐步出玻璃，行业产量供应仍显充足。需求端，6月份正值雨季，需求偏淡，加工厂内销订单一般，外销订单仍无改善，市场缺乏亮点支撑。后市看，当前行业库存仍处于高位，叠加雨水偏多，短期价格多将维持低位运行。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1130.93 元/吨，较上周均价（1139.77 元/吨）下跌 8.84 元/吨，跌幅 0.78%，环比跌幅扩大。

截至6月4日，重点监测省份生产企业库存总量 6926 万重量箱，较上周四库存增加 6 万重量箱，环比增幅 0.09%，同比增 15.22%，库存天数 37.62 天，较上期减少 0.26 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 1179.92 万重量箱，销量 1173.92 万重量箱，产销 99.49%。

分区域看，华北区域周内成交环比略转弱，沙河因个别新线产量释放，促使厂家库存总量略增至约 392 万重量箱，中间商略有补库，整体进货仍显谨慎；京津唐区域个别产线停产支撑有限，多数厂库存仍有小增。本周浮法厂库存由降转增，周内窄幅累库。玻璃加工厂订单存差异，建筑用玻璃环比有降，提货速度放缓，浮法厂产销表现不一，累加外来货源影响，浮法厂整体累库。本周华中区域库存小幅增加，个别厂虽因期货交割库存向中游转移，但多数厂产销表现一般，区域内重点采集企业库存缓增。华南周内受灵活出货政策支持，多数厂整体产销尚可，库存略有下降，下游深加工表现存差异，部分出口订单尚可，支撑原片厂出货。卓创资讯认为，正值雨季，下游刚需采购，国内产量供应充足，短期库存去化难度仍大。

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，较上周持平，行业产能利用率 79.80%。周内产线改产 1 条，暂无点火、冷修线。下周 2 条产线共计 1900 吨存放水计划，日熔预期下降至 146745 吨，但对供需关系改善支撑或依然有限。

截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 265 条，在产 203 条，日熔量共计 147445 吨，较上周减少 1200 吨，行业产能利用率 79.17%。周内产线冷修 1 条，冷修线为天津中玻北方新材料股份有限公司 1200T/D 二线、5 月 29 日放水。

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
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
16	天津中玻北方新材料股份有限公司 1200T/D 二线	天津	1200	2026.5.29

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

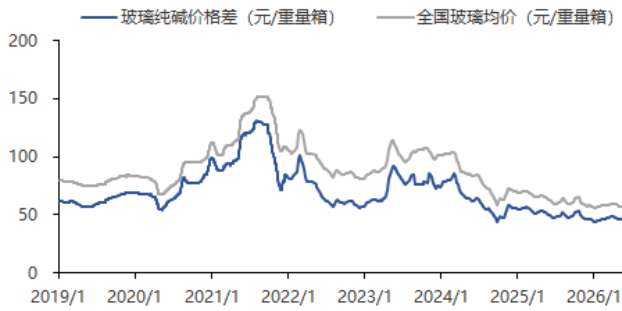
序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	甘肃凯盛大明光能科技有限公司 600T/D 大明一线	甘肃	600	2026.1.26
2	河北正大玻璃有限公司 1200T/D 新三线	河北	1200	2026.3.3
3	沙河市安全实业有限公司 1050T/D 新六线	河北	1050	2026.3.10
4	沙河市德金玻璃有限公司 900T/D 五线	河北	900	2026.3.26
5	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 二线	湖南	600	2026.4.15
6	河北金宏阳太阳能科技股份有限公司 1800T/D 一窑三线浮法窑炉	河北	1800	2026.4.26
7	毕节明钧玻璃股份有限公司 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 24 日, 当前玻璃纯碱价格差 45.49 元/重量箱, 同比下降 13.6%。

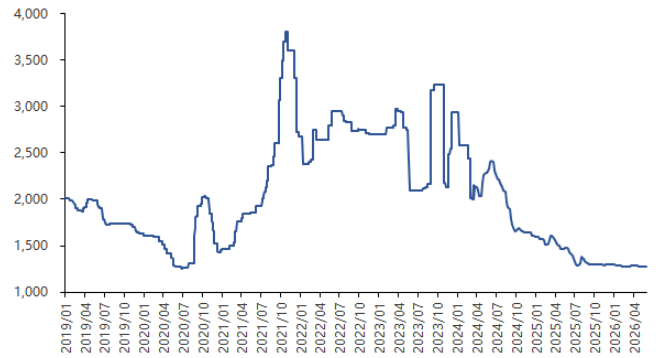


图表19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



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, 局部稍有好转, 库存波动不大。近期, 国内外电站项目陆续推进, 终端需求稍有好转。下游组件企业开工率提升, 部分有意适量备货, 订单跟进量稍增。玻璃厂家出货稍有差异, 部分成交良好, 限制出货, 库存缓降。部分交投平稳, 整体来看, 库存高位维持, 较上周基本持平。周内, 多数光伏玻璃窑炉正常生产, 部分有冷修预期, 但实际推进情况仍需观察。较高库存下, 下游用户继续压价。而需求缓慢升温背景下, 玻璃厂家挺价心理明显, 买卖双方博弈。短期来看, 供需关系变动不大, 市场大势维稳运行。

价格方面, 周内主流订单价格暂时维稳, 部分成交偏灵活。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, 环比持平, 较上周暂无变动; 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, 环比持平, 较上周暂无变动; 同比减少 17.44%, 较上周暂无变动。

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 (0601-0605)

本周国内无碱粗纱市场报价以稳为主, 各厂家成交仍显一般, 短期暂稳观望。截至 6 月 4 日, 国内 2400tex 无碱缠绕

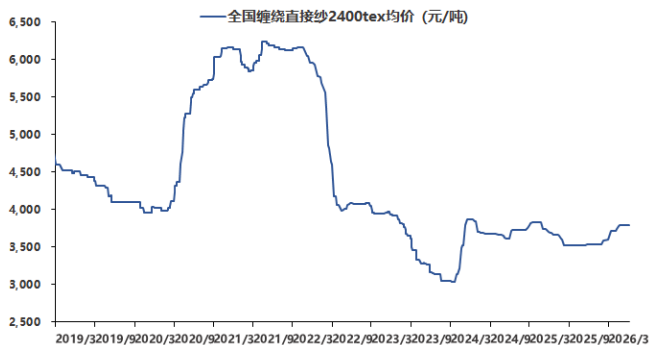


直接纱市场主流成交价格在 3600-3900 元/吨不等，成交价格环比基本持平，市场产销表现一般；全国企业报价均价在 3791.00 元/吨，环比持平，同比上涨 2.81%，同比涨幅较上周扩大 0.25 个百分点

现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 7.3-7.5 元/米不等，2026 年 5 月（6.6-6.8 元/米），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

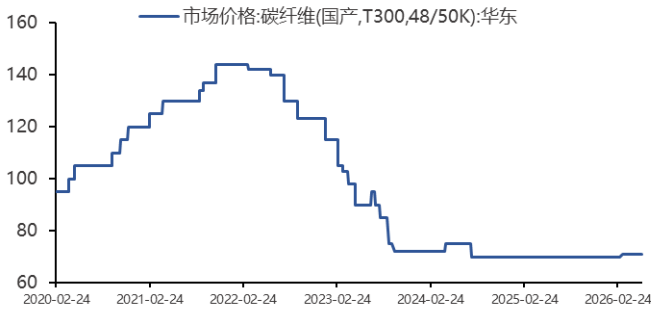
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维 (0601-0605)

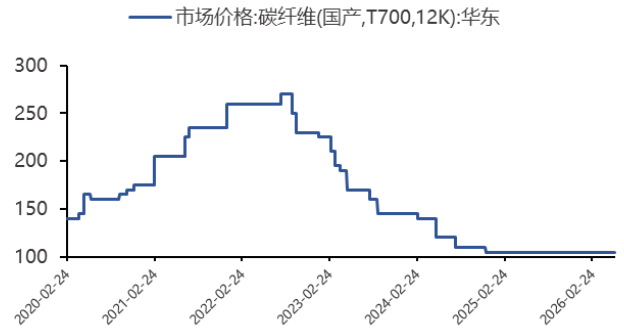
本周国内碳纤维市场价格维持稳定。截至目前，碳纤维市场均价为 84.25 元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格下滑，但目前碳纤维行业盈利空间有限，因此市场报价维持稳定，暂未跟随原料价格涨跌；供应端，本周国内碳纤维生产企业整体开工状态稳定，生产负荷维持高位，市场整体货源充足；需求端，风电领域稳步交付前期长单，其他下游终端企业多采取按需补货的谨慎策略，市场新增订单偏少，整体交投节奏平缓。总体而言，本周成本支撑走弱，国内碳纤维市场价格维持稳定。



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, 丙烯腈市场价格下滑。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 10300 元/吨, 较上周同期下跌 300 元/吨; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 10464 元/吨, 较上周均价下跌 229 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 0.43 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 (0601-0605)

截至 6 月 5 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 715 元/吨, 环比上周上涨 10 元/吨, 同比上涨 45 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 6 月 3 日, 沥青装置开工率为 13.3%, 环比上周下跌 2.7pct, 同比去年下降 14.4pct。

截至 6 月 5 日, 有机硅 DMC 现货价为 14800 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 3060 元/吨。

截至 6 月 5 日, 布伦特原油现货价为 98.11 美元/桶, 环比上周上涨 4.29 美元/桶, 同比去年上涨 29.19 元/桶。

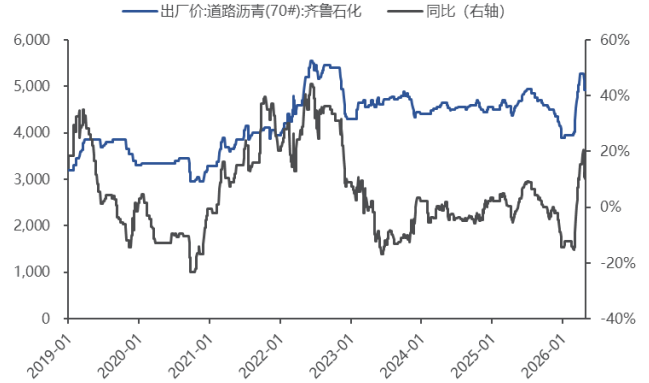


图表31: 秦皇岛港动力煤平仓价走势 (元/吨)



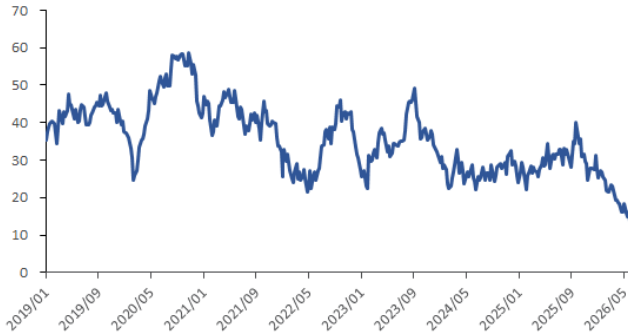
来源: wind, 国金证券研究所

图表32: 道路沥青价格 (元/吨)



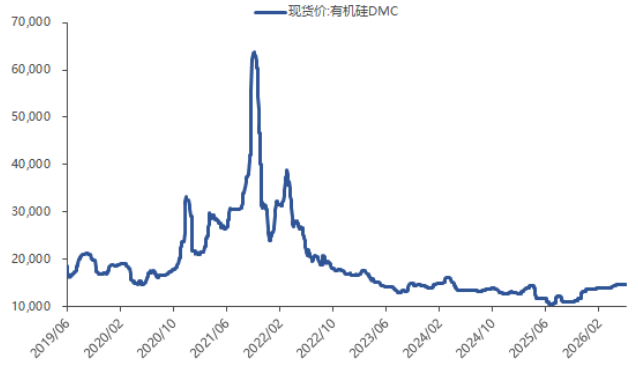
来源: wind, 国金证券研究所

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: i

截至6月5日, 中国LNG出厂价格全国指数6231元/吨, 环比上周上涨74元/吨, 同比去年上涨1806元/吨, 对应上涨比例为40.81%。

截至6月5日, 国内废纸市场平均价2272元/吨, 环比上周下跌74元/吨, 同比去年上涨19元/吨, 对应上涨比例为0.84%。

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: i

截至6月5日, 波罗的海干散货指数(BDI)为2981, 环比上周下跌243, 同比去年上涨1355, 对应上涨比例为83.33%。

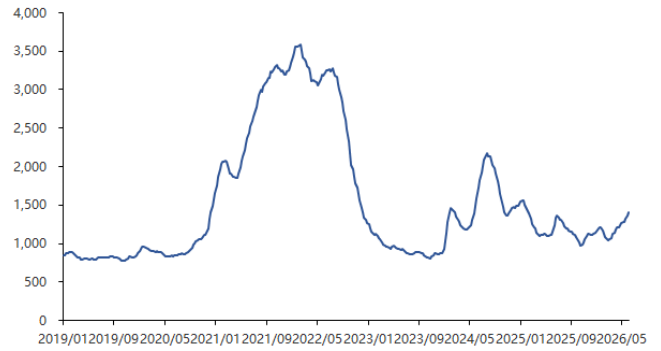
截至6月5日, CC



图表37: 波罗的海干散货指数 (BDI) 走势



图表38: CC

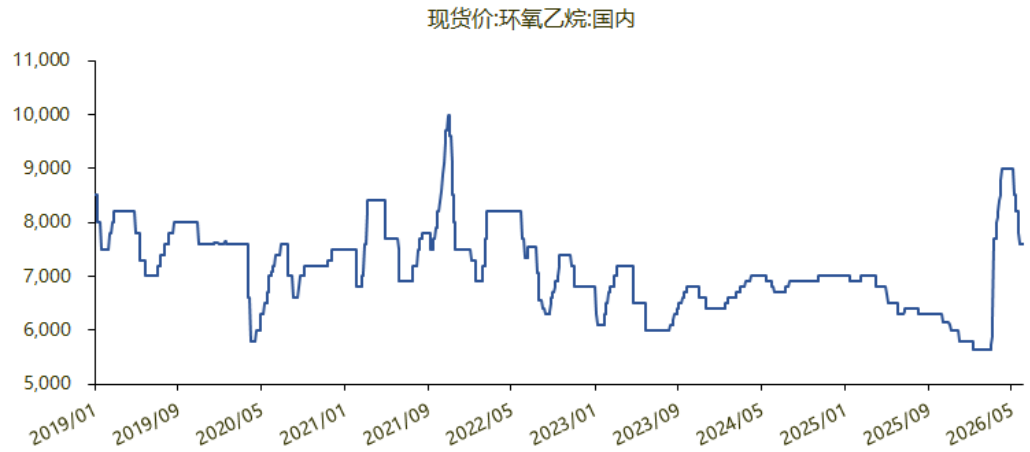


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至6月5日, 国内环氧乙烷现货价格为7600元/吨, 环比持平, 同比去年上涨1300元/吨, 对应上涨比例为20.63%。

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

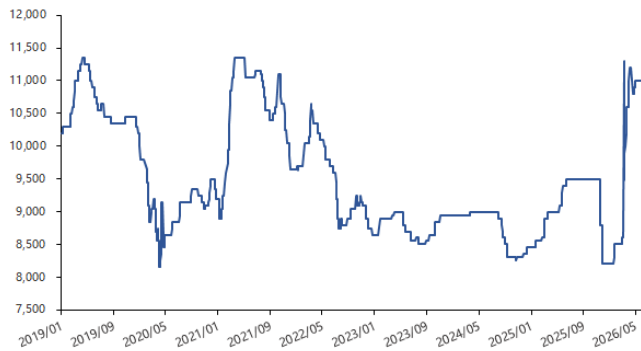
3.6 塑料制品上游 (0601-0605)

PPR 原材料价格变动: 截至6月4日, 燕山石化 PPR4220 出厂 11000 元/吨, 环比持平, 同比去年上涨 1600 元/吨, 对应上涨比例为 17.02%。

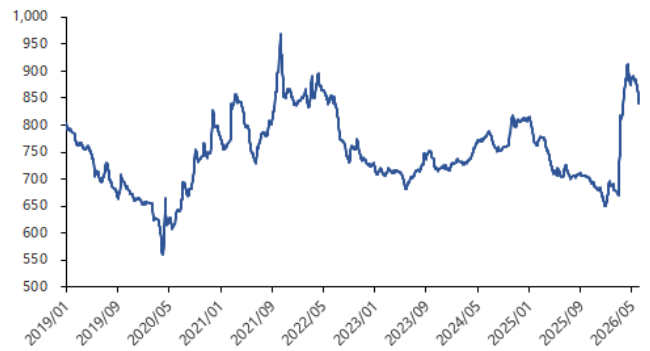
PE 原材料价格变动: 截至6月5日, 中国塑料城 PE 指数 841.15, 环比上周下跌 22.43, 同比去年上涨 136.16, 对应上涨比例为 19.31%。



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

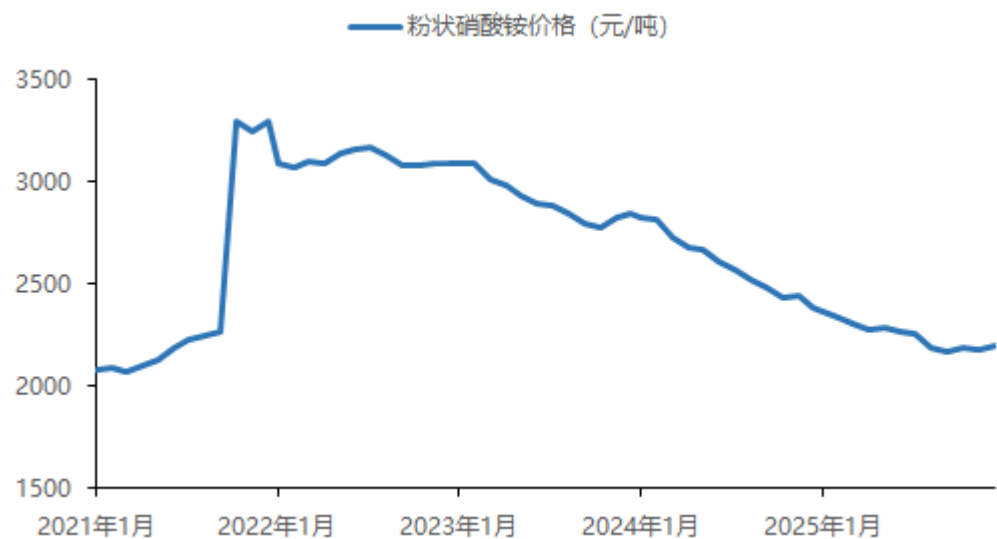
来源: wind, 国金证券研究所

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**