



# 非金属建材周观点 260628

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

## 电子布上半年加速涨价, 玻璃基板催化不断

### 【周度复盘】

首先, 整体角度, 本周 PCB 上游主材走势分化、电子布持续领涨, 玻璃基板持续有正向产业催化, 先进封装+光纤+mSAP 扩产加速。

第二, 复盘本周 AI 新材料方向, AI PCB 上游走势分化、电子布持续领涨。①电子布表现强劲, 我们预计与涨价预期有关, 一方面下游 CCL 涨价超预期 (建滔 6 月 2 次涨价函), 上游电子布 7 月涨价幅度值得期待, 另一方面, 从报表端利润来看, 电子布盈利修复领先于 PCB 产业链, 临近中报窗口期, 市场更看重业绩。②铜箔方面, 同样关注涨价节奏和幅度, 普通铜箔和 AI 铜箔均有向上动力 (普通铜箔受益 AI 挤占, AI 铜箔受益需求放量)。③CCL 方面, AI-CCL 价格趋势向好, 传统 CCL (FR-4) 7 月价格表现同样值得期待。④mSAP 扩产加速, 例如本周兴森科技拟定增募资不超 39 亿元用于扩产珠海兴森高阶 mSAP 基板, 关注对上游设备 (曝光机、电镀线等) 及新材料 (载体铜箔、药水等) 的拉动。

第三, 复盘玻璃基板方向, 玻璃基板产业催化不断。①康宁正式发布新一代玻璃基光互连技术、名为 Glass Bridge, Glass Bridge 是一款玻璃光连接器, 可实现光半导体器件与光纤的连接。片上光波导宽度仅数百纳米, 而光纤纤芯宽度为数微米, 二者尺寸相差数十倍, Glass Bridge 依托玻璃内部制备的光波导, 精准完成两类器件的光路对接。预计该技术面向新兴的共封装光学 (CPO) 与玻璃芯半导体封装架构。②旗滨集团公告拟定增不超 14.27 亿用于超薄柔性玻璃 (UTG) 制造平台及玻璃基板、高透在线 CVD-FTO 导电玻璃技改、高性能新能源汽车玻璃基板降碳减排技改、数字化升级及补充流动资金等项目。其中, UTG 及射频玻璃基板项目规划总投资 6.82 亿元, 将实现年产 117.00 万平方米的产能。目前, 根据公告, 公司已突破高硼硅低介电玻璃配方、高温澄清等关键技术, 已实现 200×200mm 规格产品的小批量客户送样验证。

第四, 复盘本周其他新材料方向, 先进封装+光纤扩产加速。①先进封装方面, 国产先进封装提速, 例如 1) 长电科技拟投资 78 亿元在上海临港新片区建设高端先进封测工厂, 2) 甬矽电子计划总投资金额 103 亿元、建设微电子高端集成电路 IC 封装测试三期项目。关注对上游设备及新材料的拉动。②光纤上游新材料, 大族激光拟投资不超过 25.2 亿元于江苏张家港投资年产 6000 万芯公里光纤及预制棒项目, 关注对光纤新材料的拉动 (石英套管、光纤涂料等)。

第五, 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。

第六, 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, 继续重视上峰材料对载板方向的投入。

### 【周期联动】

①水泥: 全国高标均价 322 元/吨, 同比-31 元/吨, 环比-1 元/吨, 全国出货率 42.1%, 环比-1.7pct, 库存比为 65.7%, 环比-1.0pct。②玻璃: 浮法玻璃均价 1114.13 元/吨, 较上周均价下跌 0.01%。重点监测省份生产企业库存天数 37.76 天, 较上期增加 0.98 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 5.86%, 环比-0.14pct。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: 美国宏观数据走强, 导致沪铝价格承压。⑥钢铁: 淡季需求疲软叠加库存压力, 钢价短期震荡磨底。⑦其他: 周内布伦特原油现货、纯碱、沥青等价格环比有所回调。

### 【重要变动】

①建滔集团年产 7 万吨电子纱产线于 6 月 26 日正式投产。②昀冢科技拟投资 15 亿元建设高性能多层片式陶瓷电容器 MLCC 生产项目。③旗滨集团拟定增募资不超 14 亿元用于超薄柔性玻璃制造平台及玻璃基板项目。④长电科技拟投资 78 亿元在上海临港新片区建设高端先进封测工厂。⑤兴森科技拟定增募资不超 39 亿元用于珠海兴森高阶 mSAP 基板智能制造及产业化项目 (一期) 等。⑥近期 PCB 核心材料严重缺货, 目前建滔、生益、南亚等大厂订单排满, 交期拉长到 2-3 个月, 杭州猎板拟对 PCB 提价。⑦呈和科技部分高级管理人员、核心骨干拟增持 3000 万元-6000 万元股份。⑧北新建材旗下北新涂料完成对安徽、四川桑瑞斯新材料的联合重组签约。

### 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（0622-0626）.....	4
2 本周市场表现（0622-0626）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0622-0626）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0622-0626）.....	7
3.3 玻纤（0622-0626）.....	11
3.4 碳纤维（0622-0626）.....	12
3.5 能源和原材料（0622-0626）.....	13
3.6 塑料制品上游（0622-0626）.....	15
3.7 民爆.....	15
风险提示.....	16

## 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	9
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	11
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	12
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)	13
图表 31:	秦皇岛港动力煤平仓价走势(元)	13
图表 32:	道路沥青价格 (元/吨 5)	13
图表 33:	开工率:石油沥青装置 (%)	14
图表 34:	有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	14
图表 35:	中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	14
图表 36:	国内废纸市场平均价 (元/吨)	14
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)	15
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)	16



## 1 封面观点

### 1.1 周度复盘

首先，整体角度，本周 PCB 上游主材走势分化、电子布持续领涨，玻璃基板持续有正向产业催化，先进封装+光纤+mSAP 扩产加速。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，AI PCB 上游走势分化、电子布持续领涨。①电子布表现强劲，我们预计与涨价预期有关，一方面下游 CCL 涨价超预期（建滔 6 月 2 次涨价函），上游电子布 7 月涨价幅度值得期待，另一方面，从报表端利润来看，电子布盈利修复领先于 PCB 产业链，临近中报窗口期，市场更看重业绩。②铜箔方面，同样关注涨价节奏和幅度，普通铜箔和 AI 铜箔均有向上动力（普通铜箔受益 AI 挤占，AI 铜箔受益需求放量）。③CCL 方面，AI-CCL 价格趋势向好，传统 CCL（FR-4）7 月价格表现同样值得期待。④mSAP 扩产加速，例如本周兴森科技拟定增募资不超 39 亿元用于扩产珠海兴森高阶 mSAP 基板，关注对上游设备（曝光机、电镀线等）及新材料（载体铜箔、药水等）的拉动。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】【方邦股份】【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，复盘玻璃基板方向，玻璃基板产业催化不断。①康宁正式发布新一代玻璃基光互连技术、名为 Glass Bridge，Glass Bridge 是一款玻璃光连接器，可实现光半导体器件与光纤的连接。片上光波导宽度仅数百纳米，而光纤纤芯宽度为数微米，二者尺寸相差数十倍，Glass Bridge 依托玻璃内部制备的光波导，精准完成两类器件的光路对接。预计该技术面向新兴的共封装光学（CPO）与玻璃芯半导体封装架构。②旗滨集团公告拟定增不超 14.27 亿用于超薄柔性玻璃（UTG）制造平台及玻璃基板、高透在线 CVD-FTO 导电玻璃技改、高性能新能源汽车玻璃基板降碳减排技改、数字化升级及补充流动资金等项目。其中，UTG 及射频玻璃基板项目规划总投资 6.82 亿元，将实现年产 117.00 万平方米的产能。目前，根据公告，公司已突破高硼硅低介电玻璃配方、高温澄清等关键技术，已实现 200×200mm 规格产品的小批量客户送样验证。建议关注【芯基微装】【汇成股份】【凯盛科技】【旗滨集团】【石英股份】【华海诚科】【联瑞新材】【飞凯材料】【上峰水泥】【泰和新材】【民士达】。建议关注【凯盛科技】【旗滨集团】【帝尔激光】【芯基微装】。

第四，复盘本周其他新材料方向，先进封装+光纤扩产加速。①先进封装方面，国产先进封装提速，例如 1) 长电科技拟投资 78 亿元在上海临港新片区建设高端先进封装工厂，2) 甬矽电子计划总投资金额 103 亿元、建设微电子高端集成电路 IC 封装测试三期项目。关注对上游设备及新材料的拉动。②光纤上游新材料，大族激光拟投资不超过 25.2 亿元于江苏张家港市投资建设年产 6000 万芯公里光纤及预制棒项目，关注对光纤新材料的拉动（石英套管、光纤涂料等）。建议关注【芯基微装】【汇成股份】【上峰材料】【石英股份】【华海诚科】【联瑞新材】【飞凯材料】。

第五，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）【麦加芯彩】【亚翔集成】【柏诚股份】【圣晖集成】。

第六，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，继续重视上峰材料对载板方向的投入。建议关注【上峰材料】【三棵树】【东方雨虹】【北新建材】【伟星新材】【科顺股份】【中国联塑】【海螺水泥】【悍高集团】。

### 1.2 周期联动

①水泥：全国高标均价 322 元/吨，同比-31 元/吨，环比-1 元/吨，全国出货率 42.1%，环比-1.7pct，库容比为 65.7%，环比-1.0pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1114.13 元/吨，较上周均价下跌 0.01%。重点监测省份生产企业库存天数 37.76 天，较上期增加 0.98 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 5.86%，环比-0.14pct。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：美国宏观数据走强，导致沪铝价格承压。⑥钢铁：淡季需求疲软叠加库存压力，钢价短期震荡磨底。⑦其他：周内布伦特原油现货、纯碱、沥青等价格环比有所回调。

#### 【周期联动】

水泥：全国高标均价 322 元/吨，同比-31 元/吨，环比-1 元/吨，全国出货率 42.1%，环比-1.7pct，库容比为 65.7%，环比-1.0pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1114.13 元/吨，较上周均价下跌 0.01%。重点监测省份生产企业库存天数 37.76 天，较上期增加 0.98 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 5.86%，环比-0.14pct。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：美国宏观数据走强，导致沪铝价格承压。⑥钢铁：淡季需求疲软叠加库存压力，钢价短期震荡磨底。⑦其他：周内布伦特原油现货、纯碱、沥青等价格环比有所回调。

### 1.3 景气周判（0622-0626）

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。

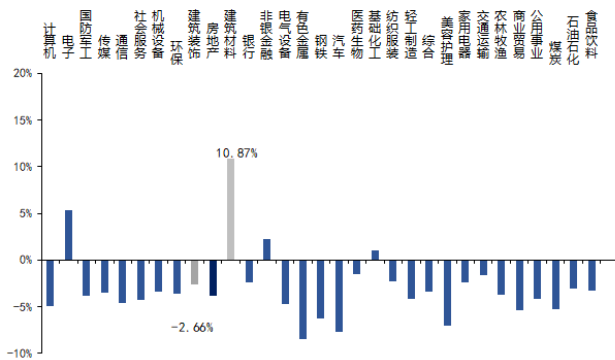
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

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 (0622-0626)

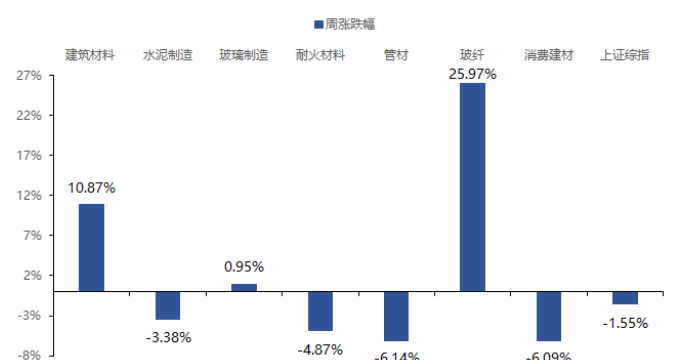
本周建材指数表现 (10.87%)，其中，玻纤 (25.97%)，玻璃制造 (0.95%)，水泥制造 (-3.38%)，耐火材料 (-4.87%)，消费建材 (-6.09%)，管材 (-6.14%)，同期上证综指 (-1.55%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

图表1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



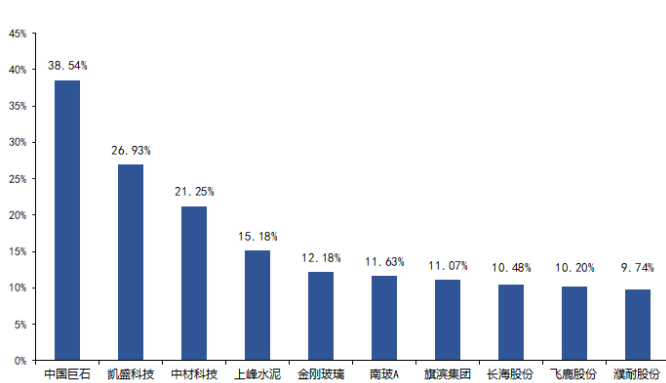
来源：wind，国金证券研究所

图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



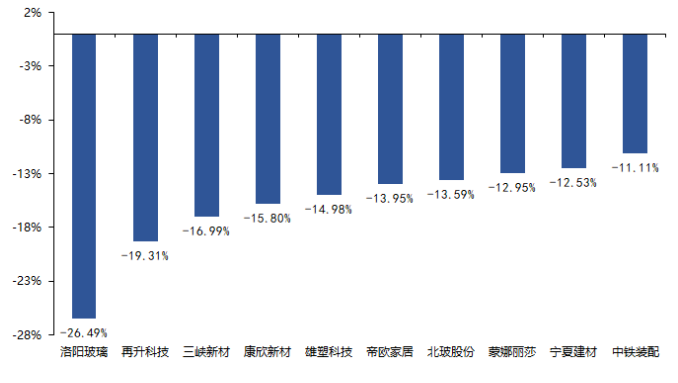
来源：wind，国金证券研究所

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

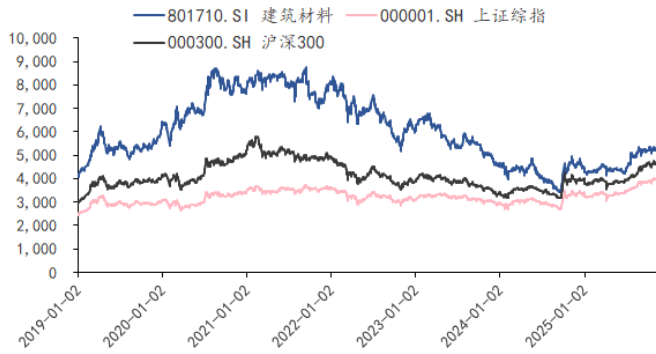
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



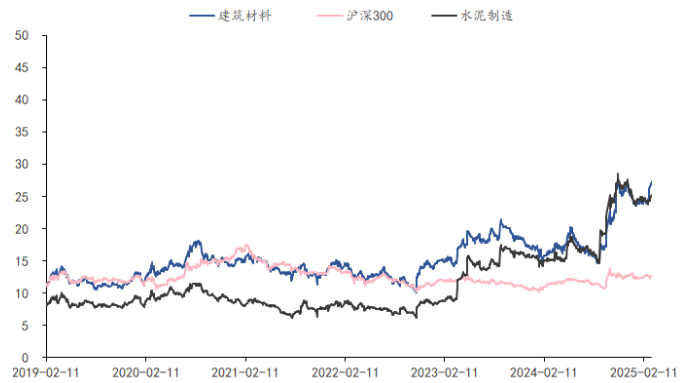
来源：wind，国金证券研究所



图表5: 建材指数走势对比上证综指、沪深300



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

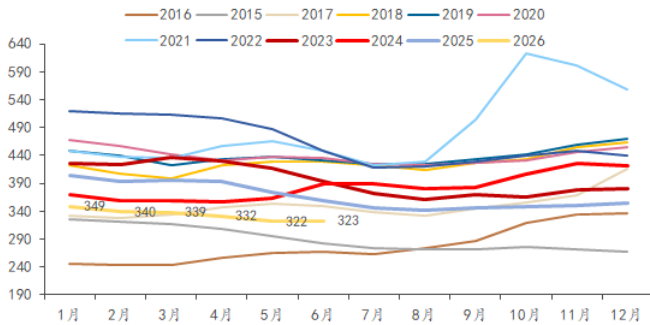
### 3 本周建材价格变化

#### 3.1 水泥 (0622-0626)

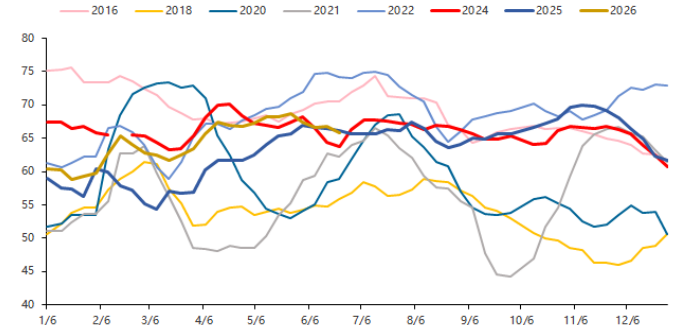
本周全国水泥市场价格环比回落 0.3%。价格下跌区域主要是黑吉辽、福建和湖南，幅度 10-20 元/吨；上涨地区为山西、广东和重庆，幅度 10-30 元/吨。六月下旬，在持续降雨、中考停工、农忙等因素共同作用下，国内水泥市场需求继续走弱，全国重点区域企业出货率为 42%，环比下滑近 3 个百分点。价格方面，传统淡季，水泥价格整体震荡下行，东北地区下调幅度居前，为 20-50 元/吨；华东、华中价格小幅回落，其余地区报价底部持稳。鉴于市场仍处需求淡季，企业推涨落地阻力较大，预计后续水泥价格将以低位震荡为主。

库存表现：本周全国水泥库容比为 65.81%，环比-1pct，同比-0.31pct。

图表7: 全国水泥价格走势 (元/吨)



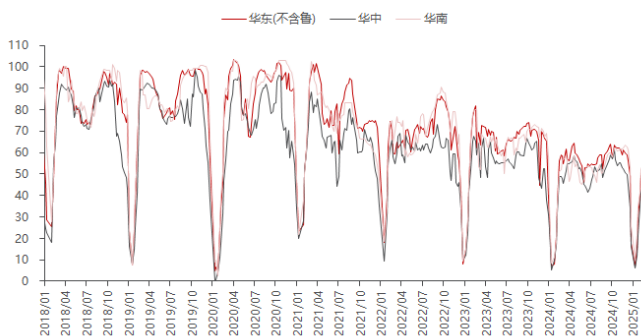
图表8: 全国水泥库容比 (%)



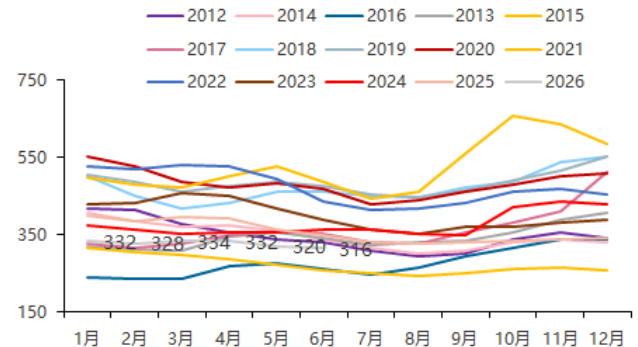
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

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)

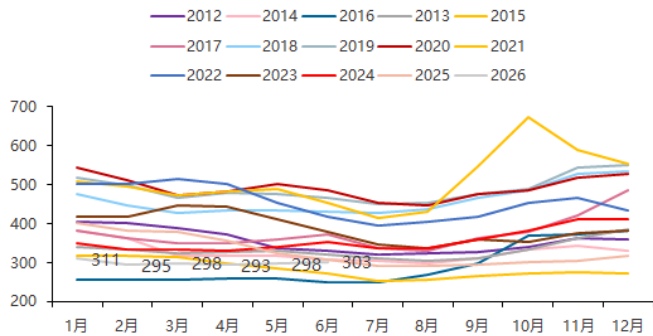


来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

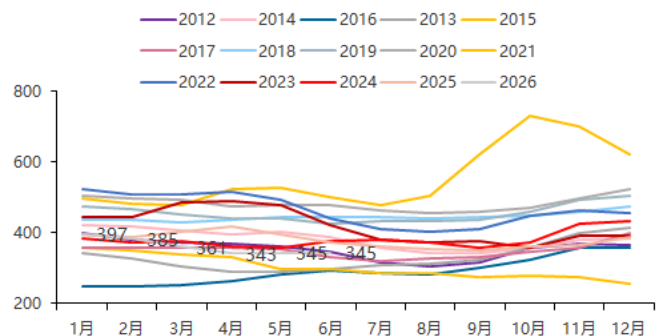
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所



图表11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



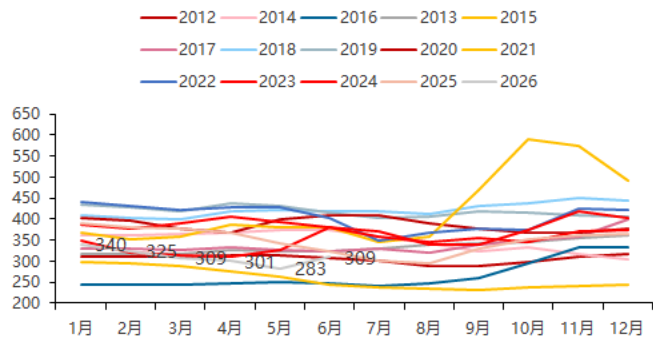
图表12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



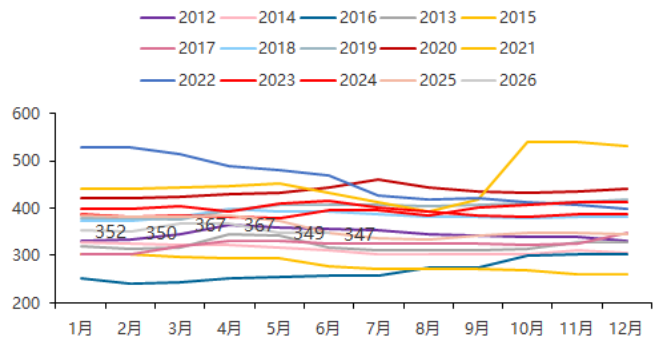
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

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 (0622-0626)

本周国内浮法玻璃市场恰逢端午假期, 成交整体偏弱, 浮法厂库存环比增加, 部分价格松动。当前在需求偏弱下, 节日氛围普遍偏浓, 假期对市场利空影响增加。供应端, 周内产线停产 3 条, 复产 1 条, 日熔减少 1000 吨, 但支撑有限。需求端, 端午假期需求清淡, 节后加工厂按需提货。后市看, 短期高温多雨天气持续, 供需结构整体存压, 价格或仍将低位运行。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1114.13 元/吨, 较上周均价 (1114.24 元/吨) 下跌 0.11 元/吨, 跌幅 0.01%, 环比跌幅收窄。

截至 6 月 25 日, 重点监测省份生产企业库存总量 7006 万重量箱, 较上周四库存增加 69 万重量箱, 环比增加 0.99%, 同比增 18.75%, 库存天数 37.76 天, 较上期增加 0.98 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 1188.85 万重量箱, 销量 1119.85 万重量箱, 产销 94.20%。

分区域看, 本周华北玻璃市场沙河浮法厂环比转弱, 厂家库存增加至 445 万重量箱, 但 24 日起部分贸易商提货情绪升温, 库存再次转降, 但中间商出货持续一般, 相比之下京津唐区域持续不温不火。周内华东浮法厂多数累库, 端午节玻璃加工厂放假, 开工阶段性停滞, 节后需求恢复程度一般, 累加价格下跌影响下, 下游提货速度偏缓。本周华中企业库存仍呈增加走势, 端午假期多数浮法厂产销偏弱, 导致库存增加, 节后少数厂产销阶段性表现良好, 但库存缩减有限, 整体仍呈累库阶段。华南主要受到端午节假期影响, 企业出货阶段性放缓, 节后逐渐恢复至产销平衡及以上, 整体看库存略有增加。卓创资讯认为, 短期高温多雨天气需求仍淡, 高库存压力仍难得到缓解。

截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 264 条 (剔除个别指标已置换产线), 在产 198 条, 日熔量共计 144545 吨, 较上周减少 1000 吨, 行业产能利用率 77.76%。周内产线冷修 3 条, 复产 1 条, 改产 2 条, 复产线为信义节能玻璃四川有限公司 1000T/D 二线、6 月 22 日点火复产, 冷修/停产线为①台玻东海玻璃有限公司东海二线 550T/D 原产白玻, 于 6 月 20 日停产冷修, ②湖南巨强再生资源科技发展有限公司 550T/D 二线于 6 月 24 日晚放水, ③耀华(宜宾)玻璃有限公司 900T/D 一线原产白玻, 6 月 25 日放水冷修。



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
17	信义超薄玻璃(东莞)有限公司 700T/D 二线原产欧洲灰	广东	700	2026.6.7
18	廊坊金彪玻璃有限公司 600T/D 一线	河北	600	2026.6.15
19	台玻东海玻璃有限公司东海二线 550T/D 原产白玻	江苏	550	2026.6.20
20	湖南巨强再生资源科技发展有限公司 550T/D 二线	湖南	550	2026.6.24
21	耀华(宜宾)玻璃有限公司 900T/D 一线原产白玻	四川	900	2026.6.25

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所



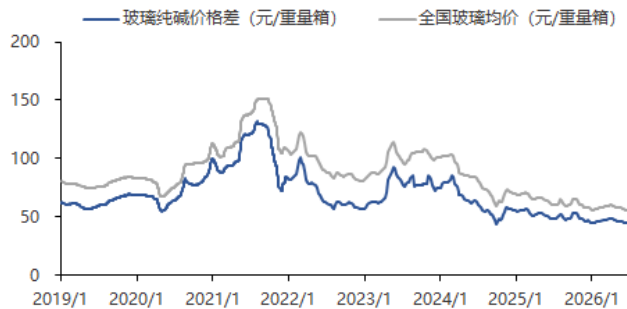
图表18: 2026年至今玻璃冷修复产+新点火生产线

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
11	信义节能玻璃四川有限公司 1000T/D 二线	四川	1000	2026.6.22

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

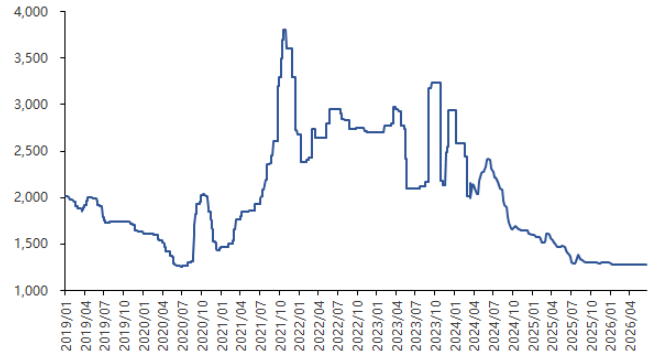
截至6月25日, 当前玻璃纯碱价格差 44.26 元/重量箱, 同比下降 10.8%。

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

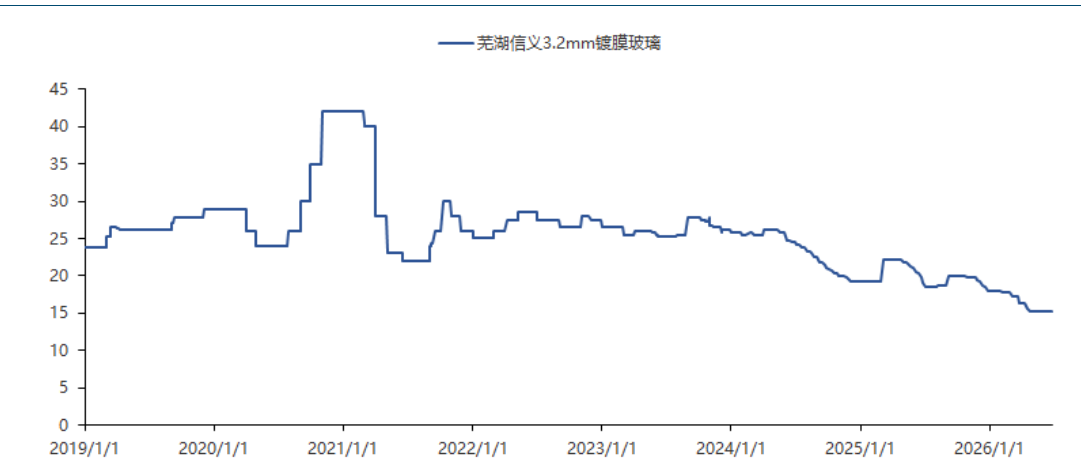
本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳, 库存小幅下降。周内, 国内外终端需求仍显一般, 下游组件企业生产稳定。随着生产推进, 刚需采购, 加之部分适量备货, 实单跟进量尚可。玻璃厂家执行订单, 部分限制接单, 出货较为顺畅,



局部库存呈现下降趋势。持续亏损下，玻璃厂家挺价心理明显，部分报价稍高。而鉴于生产亦无利可图，组件企业接受程度不高，买卖双方博弈，主流价格暂时维稳。生产端来看，多数窑炉生产稳定，暂无产线变动，供应量相对充。成本端来看，纯碱及天然气价格暂稳，成本变动不大，较低成品价格下，生产存在不同程度亏损。综合来看，供需稍有修复，库存压力稍缓，玻璃厂家推涨积极，但需求增量有限，短期来看，价格上涨支撑不足，市场大势维稳运行。

价格方面，周内主流订单价格继续维稳，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 357 条，日熔量合计 81350 吨/日，环比持平，较上周暂稳变动；同比减少 16.73%，较上周跌幅收窄 1.09 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
12	广西新福兴硅科技有限公司一窑五线 1200 吨/日产线	广西	1200	2026.6.8

来源：卓创资讯，国金证券研究所

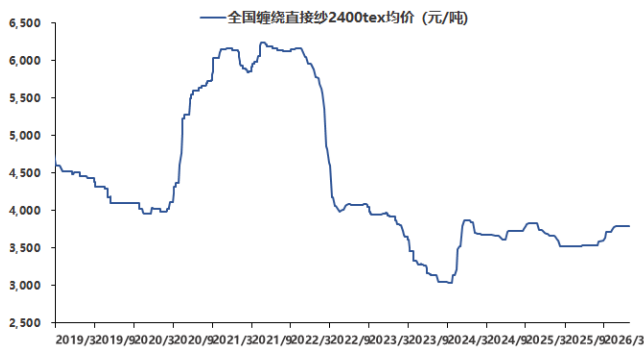
### 3.3 玻纤 (0622-0626)

本周国内无碱粗纱市场价格基本走稳，中下游提货积极性一般，池窑厂短期暂稳观望。截至6月25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，多数厂库存小增；全国企业报价均价在3791.00元/吨，环比上周持平，同比上涨3.33%，同比涨幅较上周亦持平

现阶段国内电子布(7628)主流市场报价均价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17.80万吨，同比-13%；出口金额2.87亿美元，同比+10%。



图表27: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计

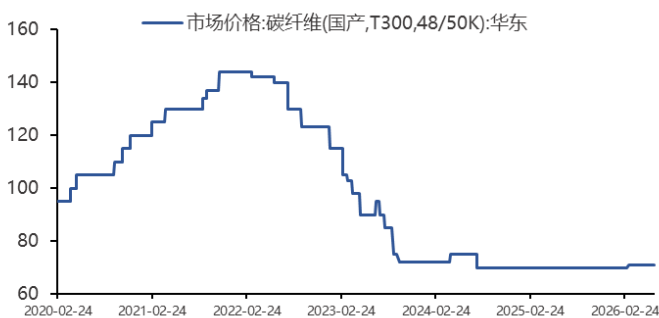
日期	出口数量 (万吨)	与去年同期比 (%)	出口金额 (亿美元)	与去年同期比 (%)
2025 年 1 月	16.95	-7.38	2.68	0.43
2025 年 2 月	14.93	1.29	2.02	1.40
2025 年 3 月	19.27	-1.04	2.81	2.87
2025 年 4 月	18.06	2.68	2.69	5.30
2025 年 5 月	17.85	-11.2	2.61	-5.18
2025 年 6 月	18.25	-5.89	2.66	0.97
2025 年 7 月	17.01	-13.72	2.51	-4.02
2025 年 8 月	17.27	-3.11	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
2026 年 5 月	17.80	-12.66	2.87	10.01

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

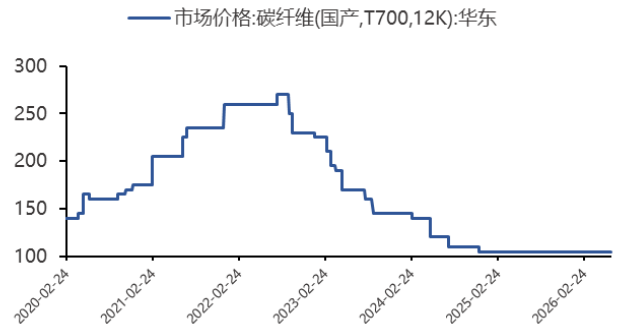
### 3.4 碳纤维 (0622-0626)

本周国内碳纤维市场价格走势平稳。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, 原料丙烯腈市场重心走跌, 然碳纤维企业生产成本压力尚存, 行业整体盈利情况不乐观, 各厂家延续前期报价; 供应端, 周内各碳纤维厂家装置开工状态稳定, 市场整体货源依旧充裕; 需求端, 终端市场需求未有明显提振, 下游多按需采购, 市场交投氛围一般。总体而言, 原料市场价格窄幅回落, 下游市场多为维持刚需采购, 碳纤维企业生产压力尚存, 市场价格变动不大。

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, 丙烯腈市场价格弱势下跌。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 10550 元/吨, 较上周同期下跌 400 元/吨; 本周华东港口丙烯腈市场均价为 10857 元/吨, 较上周均价上涨 307 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 0.58 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 (0622-0626)

截至 6 月 24 日, 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 715 元/吨, 环比上周持平, 同比上涨 50 元/吨。

截至 6 月 26 日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 5360 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 450 元/吨。

截至 6 月 24 日, 沥青装置开工率为 15.8%, 环比上周上涨 1.8pct, 同比去年下降 14.6pct。

截至 6 月 26 日, 有机硅 DMC 现货价为 14700 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 4140 元/吨。

截至 6 月 26 日, 布伦特原油现货价为 70.97 美元/桶, 环比上周下跌 9.71 美元/桶, 同比去年上涨 2.52 元/桶。

图表31: 秦皇岛港动力煤平仓价走势 (元/吨)



图表32: 道路沥青价格 (元/吨 5)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所



图表33: 开工率:石油沥青装置 (%)



图表34: 有机硅 DMG 现货价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

截至6月26日, 中国LNG出厂价格全国指数6096元/吨, 环比上周下跌241元/吨, 同比去年上涨1685元/吨, 对应上涨比例为38.20%。

截至6月19日, 国内废纸市场平均价2235元/吨, 环比上周上涨2元/吨, 同比去年上涨18.5元/吨, 对应上涨比例为0.82%。

图表35: 中国LNG出厂价格走势 (元/吨)



图表36: 国内废纸市场平均价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

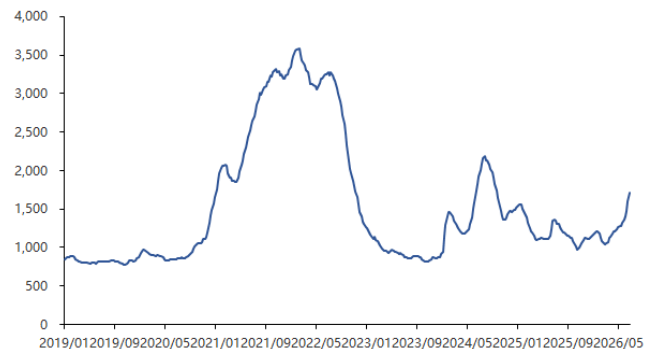
截至6月26日, 波罗的海干散货指数(BDI)为2524, 环比上周下跌198, 同比去年上涨971, 对应上涨比例为62.52%。

截至6月26日, CCFI综合指数为1710.47, 环比上周上涨111.40, 同比去年上涨368.01, 对应上涨比例为27.41%。

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



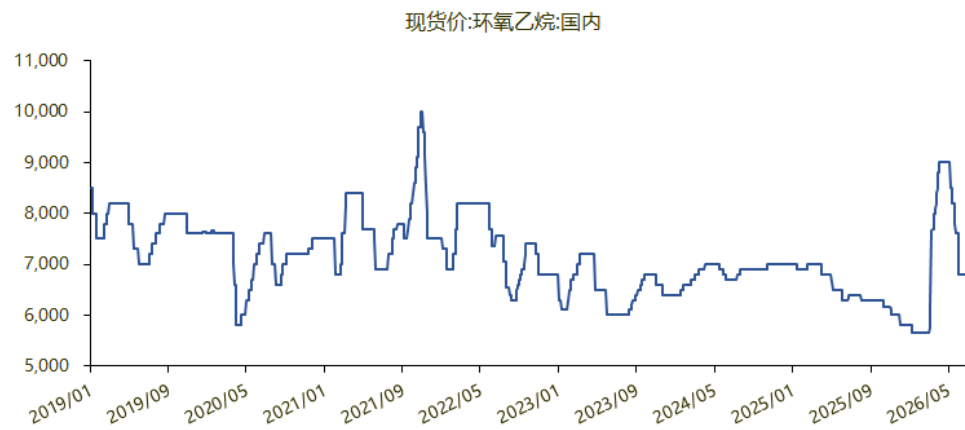
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至6月26日, 国内环氧乙烷现货价格为6800元/吨, 环比持平, 同比去年上涨400元/吨, 对应上涨比例为6.25%。



图表39: 国内环氧乙烷现货价格走势 (元/吨)



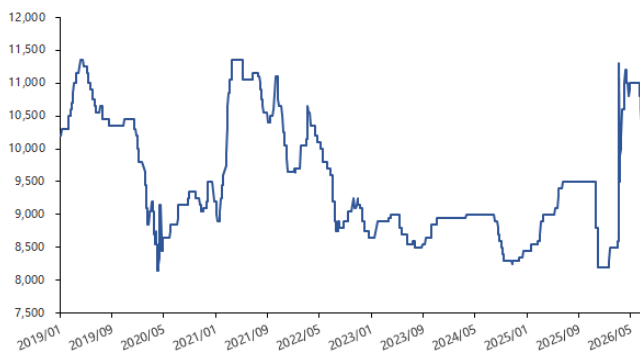
来源: wind, 国金证券研究所

### 3.6 塑料制品上游 (0622-0626)

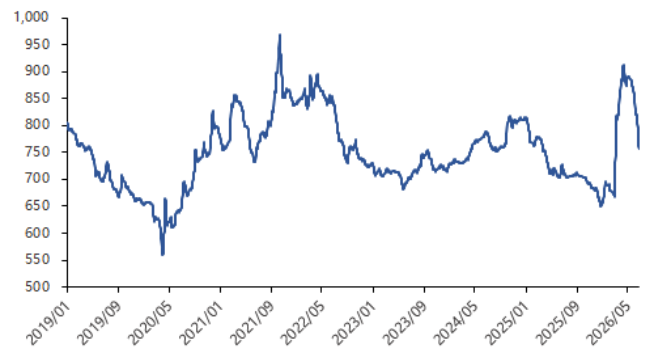
PPR 原材料价格变动: 截至 6 月 24 日, 燕山石化 PPR4220 出厂 10100 元/吨, 环比上周下降 6.48%, 同比去年上涨 600 元/吨, 对应上涨比例为 6.32%。

PE 原材料价格变动: 截至 6 月 26 日, 中国塑料城 PE 指数 757.09, 环比上周下跌 45.96, 同比去年上涨 31.81, 对应上涨比例为 4.39%。

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

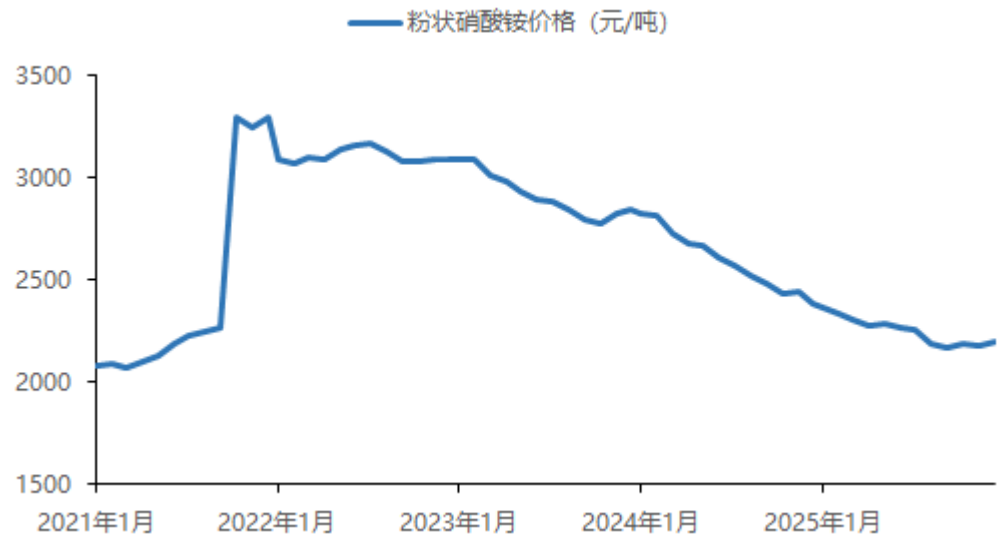
### 3.7 民爆

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