



非金属建材周观点 260705

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

继续推荐 AI 硬件通胀+升级方向，关注出海非洲质优低估标的

【周度复盘】

首先，整体角度，本周受北美 Meta 闲置算力外租影响，PCB 上游新材料和玻璃基板走势趋弱，但核心龙头更具韧性。此外，出海方向明显修复。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，AI PCB 上游板块整体走弱，但核心龙头更具韧性。①7月电子布落地月度涨价（7628 电子布成交价格由 7.3-7.5 元/米涨至 8.5-8.7 元/米，来源：卓创资讯），富乔工业发布涨价函（7月1日起，E-glass 电子布涨价 30%，Low DK2 电子布涨价 15%）。②CCL 方面，松下发布新一轮涨价函，8月1日起覆铜板涨价 5-15%，粘结片涨价 5-15%。③下游扩产提速，例如鹏鼎控股拟募资 96 亿元，投向 AI 服务器与高速光模块高阶 HDI 项目（总投资 127 亿元），项目建成后将新增约 65.56 万平方米高阶 HDI 年产能，南亚新材拟 7.9 亿元投建 1400 万平覆铜板。

第三，复盘玻璃基板方向，玻璃基板催化不断。根据财联社，三星电机已与日本住友化学集团旗下子公司东宇精细化学签署最终协议，成立一家合资企业 GlaSSEM 生产玻璃基板。GlaSSEM 总部和生产基地将设在韩国京畿道平泽市的东宇精细化工平泽工厂内，将分阶段推进生产设施建设、工艺稳定和质量验证，预计全面投产时间为 27H2。此外本周京东方在上海举办投资者交流日，公司已在 TGV 开孔、深孔填铜、增层布线等核心制程上实现技术突破，可实现全流程工艺拉通，设计月产能 1000 片的板级玻璃基封装基板试验线已于 2026 上半年实现全自动化设备通线，已产出大尺寸高层数玻璃基封装基板样品并送样。

第四，复盘本周其他新材料方向，韬定律 V2 版论文发布，日月光宣布再度调涨封装报价。①何庭波于 7 月 3 日发布《面向多层级电子系统的时间缩微理论》（即“韬定律”V2 版本），在原有理论框架基础上，补充大量工程落地细节、实测量化数据与产品演进路线，进一步完善以时间常数 τ 为核心的后摩尔时代缩放理论体系。②7月1日，全球排名第一的半导体封装测试（OSAT）供应商日月光宣布再度调涨封装报价，涨价幅度最高超过 20%。日月光本次调价主要面向先进封装品类，包括晶圆基板芯片封装（CoWoS）和扇外型基板芯片封装（FoCoS），旗下美国核心客户均被纳入本次调价范围。③芯基微装自主研发的国内首台 510×515mm 板级封装直写光刻设备 PLP 2000，获得先进封装领域重要客户订单。

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：美非农数据大幅下修，加息预期降温，铝市止跌企稳。⑥钢铁：减产预期发酵，供需矛盾未解，市场稳价意愿增长，预计下周价格或窄幅震荡。⑦其他：周内布伦特原油现货、丙烯酸、PPR、PE 等价格环比有所回调，废纸等价格环比上升。

【重要变动】

①6月26日，富乔工业发布玻璃纤维布调价函，7月1日起，面向传统 PCB、消费电子领域的普通 E-glass 电子布统一涨价 30%，面向 AI 服务器、高速高频板等应用的 Low DK2 电子布涨价 15%。②6月29日，三星宣布 2655 万亿韩元（约合 11.68 万亿人民币）的投资计划，重点布局半导体、AI 算力数据中心与物理 AI 领域。③松下发布 CCL 涨价函，8月1日起覆铜板涨价 5-15%，粘结片涨价 5-15%。④7月4日，三星电机加码玻璃基板，与日本住友化学集团旗下子公司东宇精细化学签署最终协议，成立玻璃基板合资企业。⑤7月3日，鹏鼎控股发布定增预案，拟募资 96 亿元投向 AI 服务器与高速光模块高阶 HDI 项目。⑥7月2日，豪美新材获证监会同意向特定对象发行股票注册批复。

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（0629-0703）.....	4
2 本周市场表现（0629-0703）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0629-0703）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0629-0703）.....	7
3.3 玻纤（0629-0703）.....	11
3.4 碳纤维（0629-0703）.....	12
3.5 能源和原材料（0629-0703）.....	13
3.6 塑料制品上游（0629-0703）.....	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.....	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	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/吨)	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，本周受北美 Meta 闲置算力外租影响，PCB 上游新材料和玻璃基板走势趋弱，但核心龙头更具韧性。此外，出海方向明显修复。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，AI PCB 上游板块整体走弱，但核心龙头更具韧性。①7 月电子布落地月度涨价（7628 电子布成交价格由 7.3-7.5 元/米涨至 8.5-8.7 元/米，来源：卓创资讯），富乔工业发布涨价函（7 月 1 日起，E-glass 电子布涨价 30%，Low DK2 电子布涨价 15%）。②CCL 方面，松下发布新一轮涨价函，8 月 1 日起覆铜板涨价 5-15%，粘结石片涨价 5-15%。③下游扩产提速，例如鹏鼎控股拟募资 96 亿元，投向 AI 服务器与高速光模块高阶 HDI 项目（总投资 127 亿元），项目建成后将新增约 65.56 万平方米高阶 HDI 年产能，南亚新材拟 7.9 亿元投建 1400 万平覆铜板。建议关注【中国巨石】【铜冠铜箔】【宏和科技】【芯碁微装】【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，玻璃基板催化不断。根据财联社，三星电机已与日本住友化学集团旗下子公司东宇精细化学签署最终协议，成立一家合资企业 GlaSSEM 生产玻璃基板。GlaSSEM 总部和生产基地将设在韩国京畿道平泽市的东宇精细化工平泽工厂内，将分阶段推进生产设施建设、工艺稳定和质量验证，预计全面投产时间为 27H2。此外本周京东方在上海举办投资者交流日，公司已在 TGV 开孔、深孔填铜、增层布线等核心制程上实现技术突破，可实现全流程工艺拉通，设计月产能 1000 片的板级玻璃基封装基板试验线已于 2026 上半年实现全自动化设备通线，已产出大尺寸高层数玻璃基封装基板样品并送样。建议关注【京东方】【芯碁微装】【凯盛科技】【旗滨集团】【帝尔激光】【力诺药包】。

第四，复盘本周其他新材料方向，韞定律 V2 版论文发布，日月光宣布再度调涨封装报价。①何庭波于 7 月 3 日发布《面向多层级电子系统的时间缩微理论》（即“韞定律”V2 版本），在原有理论框架基础上，补充大量工程落地细节、实测量化数据与产品演进路线，进一步完善以时间常数 τ 为核心的后摩尔时代缩放理论体系。②7 月 1 日，全球排名第一的半导体封装测试（OSAT）供应商日月光宣布再度调涨封装报价，涨价幅度最高超过 20%。日月光本次调价主要面向先进封装品类，包括晶圆基板芯片封装（CoWoS）和扇外型基板芯片封装（FoCoS），旗下美国核心客户均被纳入本次调价范围。③芯碁微装自主研发的国内首台 510×515mm 板级封装直写光刻设备 PLP 2000，获得先进封装领域重要客户订单。建议关注【芯碁微装】【汇成股份】【上峰材料】【石英股份】【华海诚科】【联瑞新材】。

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】【西部水泥】【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。建议关注【海螺水泥】【三棵树】【东方雨虹】【北新建材】【伟星新材】【科顺股份】【中国联塑】【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：美非农数据大幅下修，加息预期降温，铝市止跌企稳。⑥钢铁：减产预期发酵，供需矛盾未解，市场稳价意愿增长，预计下周价格或窄幅震荡。⑦其他：周内布伦特原油现货、丙烯酸、PPR、PE 等价格环比有所回调，废纸等价格环比上升。

1.3 景气周判（0629-0703）

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。

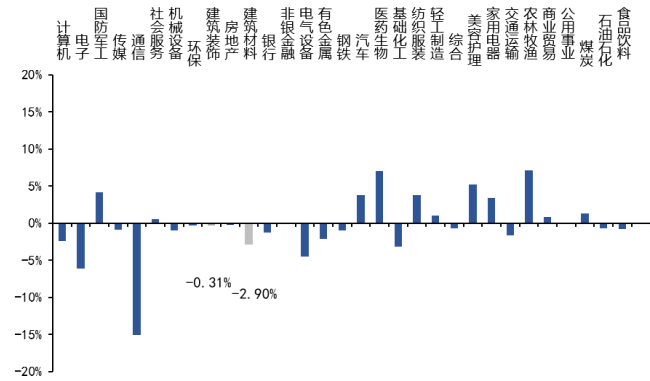
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

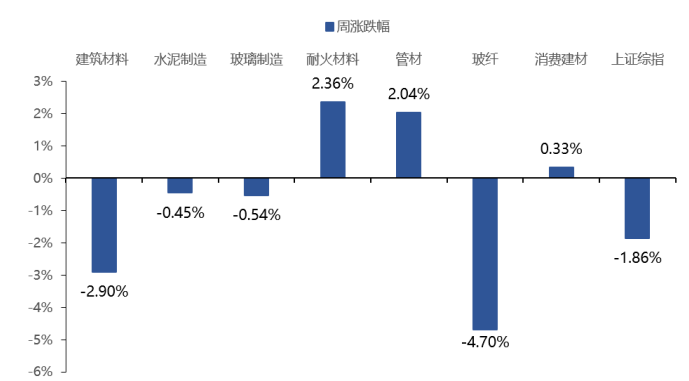
2 本周市场表现 (0629-0703)

本周建材指数表现 (-2.90%)，其中，玻璃制造 (-0.54%)，玻纤 (-4.70%)，耐火材料 (2.36%)，消费建材 (0.33%)，水泥制造 (-0.45%)，管材 (2.04%)，同期上证综指 (-1.86%)。(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)



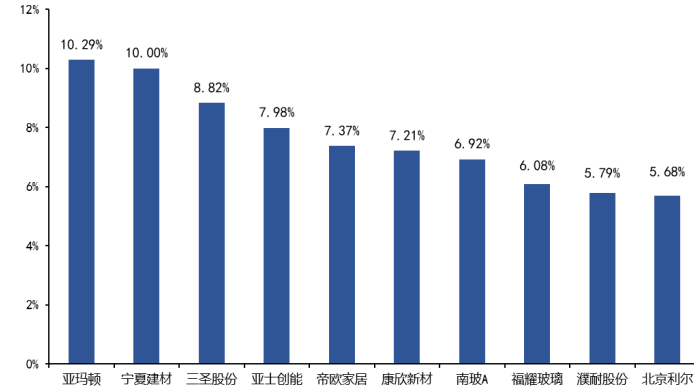
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



来源：wind，国金证券研究所

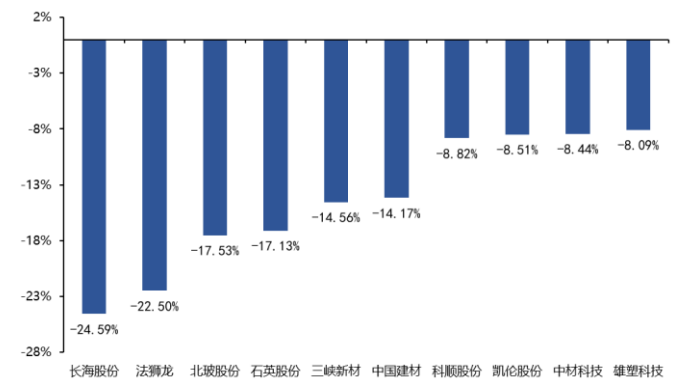
来源：wind，国金证券研究所

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



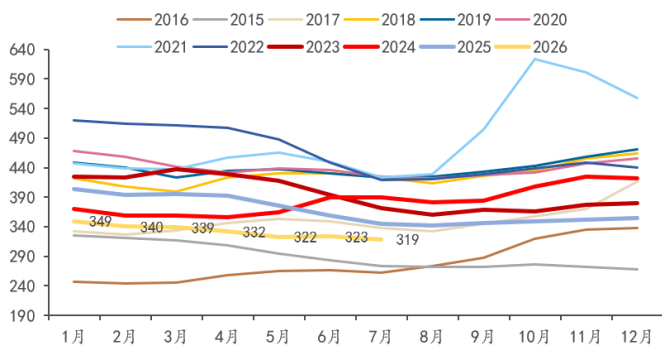
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（0629-0703）

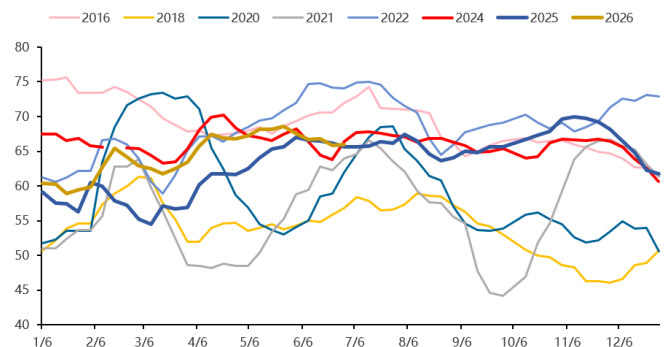
本周全国水泥市场价格环比继续下行，跌幅为 0.9%。价格回落地区主要是京津唐、湖南、四川和重庆，幅度 10-40 元/吨；价格推涨区域主要是广西，幅度 40 元/吨。6 月末至 7 月初，多地降雨天气有所缓解，带动终端水泥需求略有改善，全国重点区域水泥企业平均出货率达 42.8%，环比提升不足 1 个百分点，需求改善力度偏弱。由于市场整体需求支撑乏力，前期涨价区域价格陆续松动回落，拖累全国均价走低。不过各地已陆续出台 7 月错峰生产计划，部分地区仍希望通过行业自律修复盈利水平。短期水泥价格或将维持震荡调整格局。

库存表现：本周全国水泥库容比为 66.00%，环比+0.19pct，同比+0.31pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



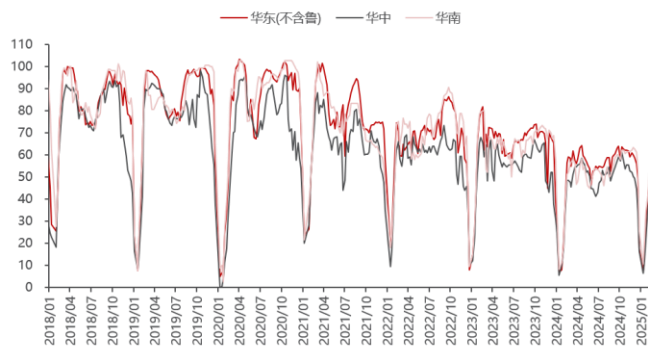
图表8：全国水泥库容比（%）



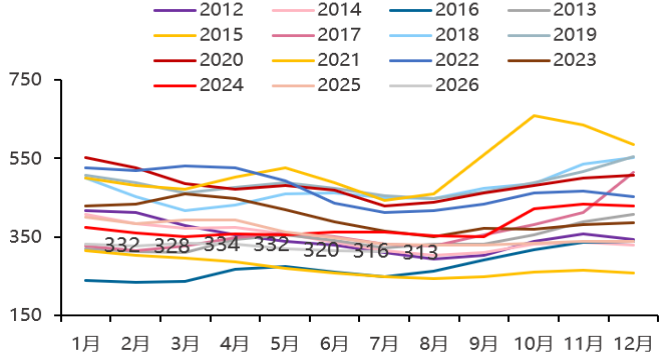
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（%）



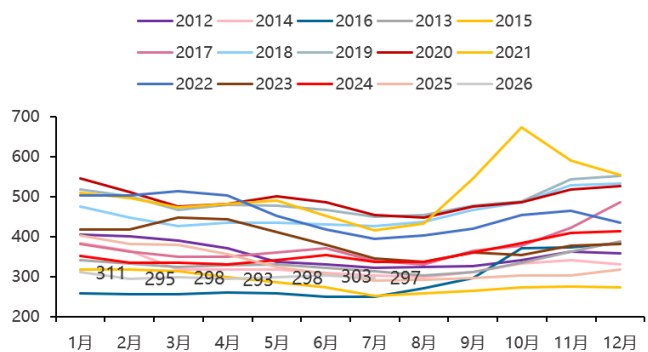
图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



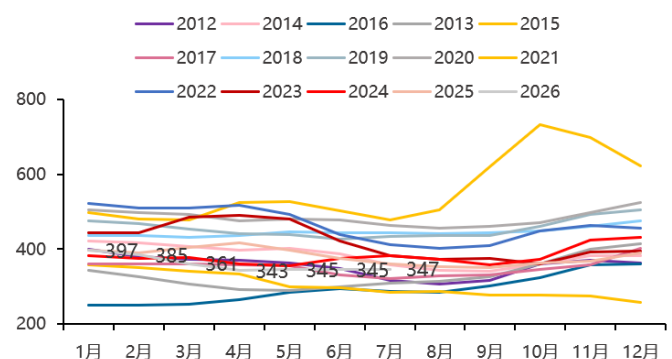
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）

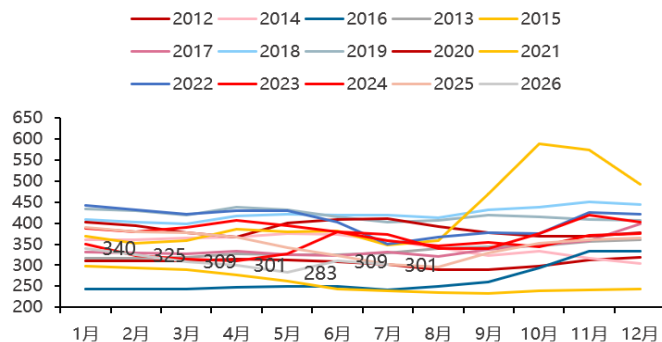




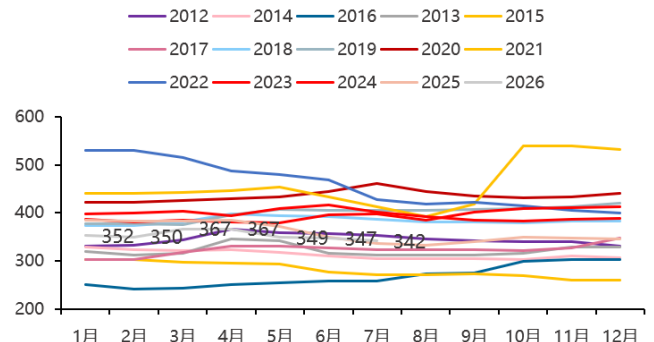
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（0629-0703）

本周国内浮法玻璃市场价格大稳小动，少数价格零星下调，成交氛围一般。供应端，周内产能供应平稳，产量充足，浮法厂部分库存虽有下降，但多为促量政策带动，中下游仍以刚需采购为主。需求端，周内下游加工厂订单持续一般，尚无改善迹象。后市看，高温多雨天气仍有偏空影响，整体供需结构改善短乏之力，价格多维持低位运行，浮法厂灵活出货为主。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1111.02 元/吨，较上周均价（1114.13 元/吨）下跌 3.11 元/吨，跌幅 0.28%，环比跌幅扩大。

截至7月2日，重点监测省份生产企业库存总量 6934 万重量箱，较上周四库存减少 72 万重量箱，环比降幅 1.03%，同比增 18.92%，库存天数 37.4 天，较上期减少 0.36 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 1188.21 万重量箱，销量 1260.21 万重量箱，产销 106.06%。

分区域看，华北区域周内成交仍显一般，沙河区域下游拿货谨慎，贸易商提货情绪逐步转弱，厂家库存小增至约 452 万重量箱，贸易商周内库存偏稳；京津唐不温不火延续，部分库存仍有小增。本周华中市场交投尚可，前期原片降价后中下游接受度尚可，多数厂产销阶段性可达平衡或平衡以上水平，企业整体库存由增转降。本周华东样本浮法厂实现降库，降幅为 1.62%，月底月初浮法厂促销力度有所加大，加之授信提振，浮法厂整体小幅降库；下游加工厂接单仍显疲软，多数维持刚需提货，降库幅度有限。本周华南样本企业库存继续增加，尽管部分厂6月底推出阶段性批量优惠政策，但对出货刺激效果有限，终端刚需不足影响中下游货源消化以及备货节奏。卓创资讯认为，短期高温多雨天气需求仍淡，下游消化能力一般，订单不足难以支撑备货，预计短期高位库存仍难有效下降。

供应端：本周产能平稳。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 264 条，在产 198 条，日熔量共计 144545 吨，较上周持平，行业产能利用率 77.76%。周内暂无产线变化。

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	甘肃凯盛大光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	甘肃凯盛大光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 7 月 2 日, 当前玻璃纯碱价格差 44.10 元/重量箱, 同比下降 9.6%。

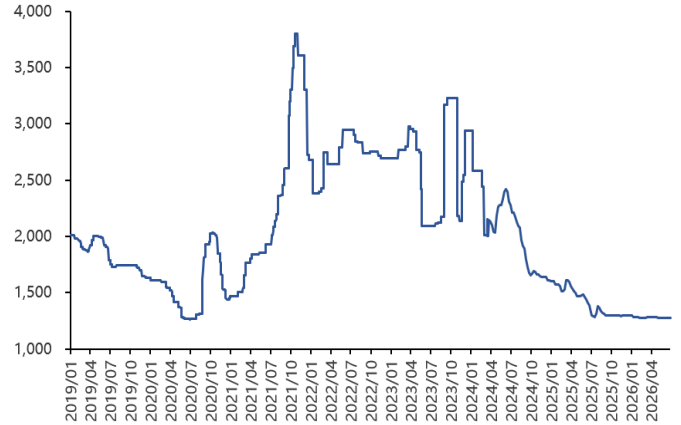


图表19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



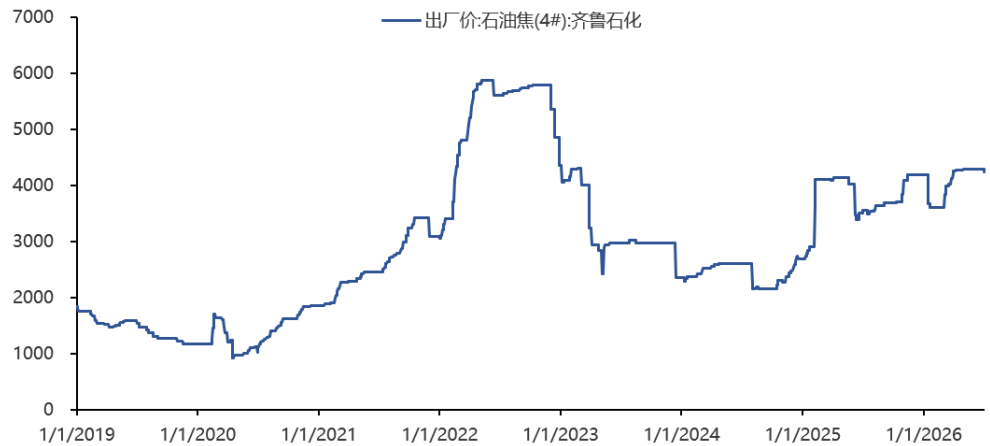
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

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)



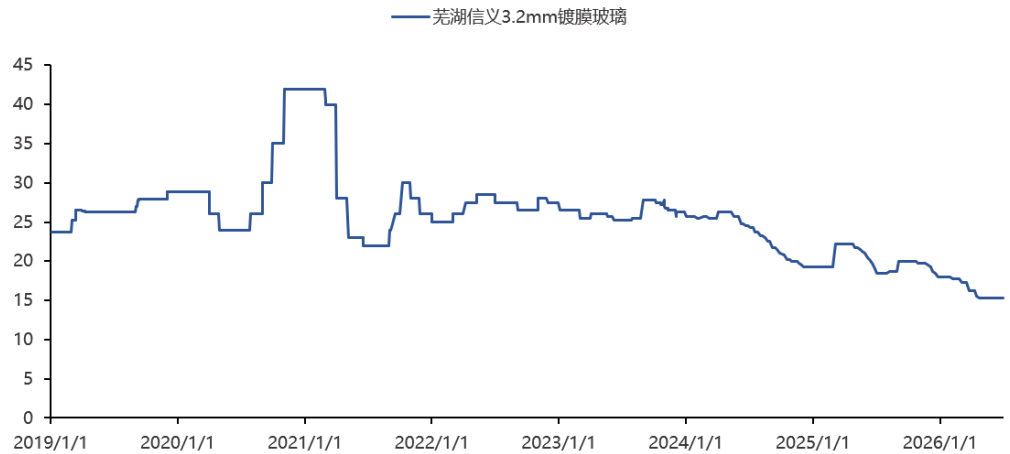
来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体成交良好, 库存降速加快。周内临近月末期间, 部分订单交付, 多数玻璃厂家出货较前期好转, 库存压力稍缓。7月份, 下游组件企业开工率提升, 需求支撑稍增。持续亏损下, 月初新价议定阶段, 玻璃厂家推涨积极。目前, 部分 2.0mm 镀膜玻璃报价至 8.5-9.0 元/平方米, 而鉴于玻璃成品多数转移到组件企业, 实际消耗较为滞后, 因此新价执行情况仍需观察, 买卖双方略显僵持。近期, 多数窑炉生产稳定, 暂无装置变动, 供应量基本稳定。成本变动不大, 部分成交重心上移, 亏损稍有收窄。综合来看, 需求稍有好转, 但供需失衡难以扭转。

价格方面, 周内主流订单价格基本稳定, 部分报价稍高。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 13.82%, 较上周跌幅收窄 2.91 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

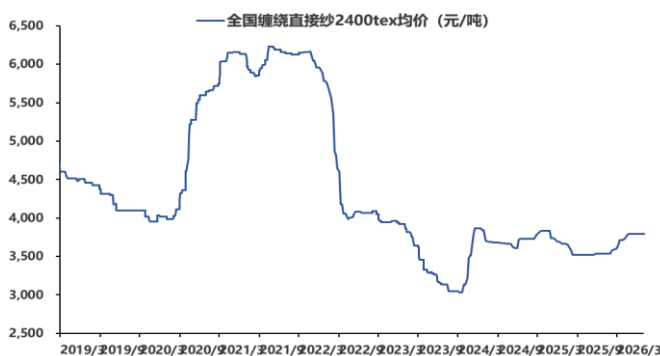
3.3 玻纤 (0629-0703)

本周国内无碱粗纱市场报价淡稳运行为主, 各池窑厂近日观望。截至7月2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, 成交价格环比无变化, 多数产销较弱; 全国企业报价均价在 3791.00 元/吨, 环比持平, 同比上涨 3.33%, 同比涨跌幅较上周无变化。

现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报均价 8.5-8.7 元/米不等, 2026 年 6 月 (7.3-7.5 元/米), 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 5 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

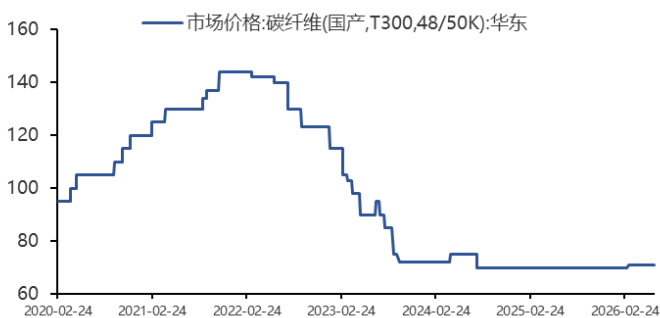
日期	出口数量 (万吨)	与去年同期比 (%)	出口金额 (亿美元)	与去年同期比 (%)
2025年1月	16.95	-7.38	2.68	0.43
2025年2月	14.93	1.29	2.02	1.40
2025年3月	19.27	-1.04	2.81	2.87
2025年4月	18.06	2.68	2.69	5.30
2025年5月	17.85	-11.2	2.61	-5.18
2025年6月	18.25	-5.89	2.66	0.97
2025年7月	17.01	-13.72	2.51	-4.02
2025年8月	17.27	-3.11	2.56	1.56
2025年9月	17.24	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

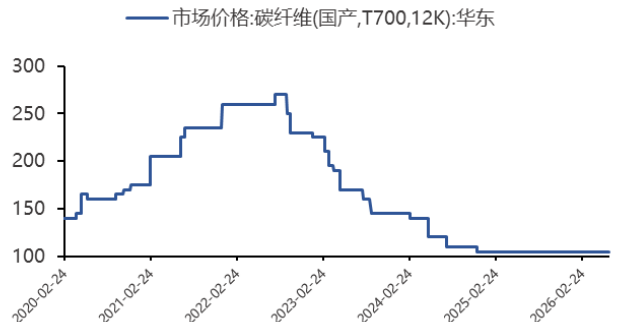
3.4 碳纤维 (0629-0703)

本周国内碳纤维市场价格行情维稳。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, 原料丙烯腈市场继续下跌, 然碳纤维企业生产成本压力仍未缓解, 行业整体利润空间不足, 各厂家报盘持稳; 供应端, 周内各碳纤维厂家装置大部分维持稳定运行, 行业整体供应量相对充足; 需求端, 风电领域多执行前期订单为主, 部分下游厂家按需采购, 市场多为刚需成交为主。总体而言, 原料市场价格延续弱势, 下游市场需求暂无明显提振, 碳纤维企业生产成本压力尚存, 市场价格持稳运行。

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)



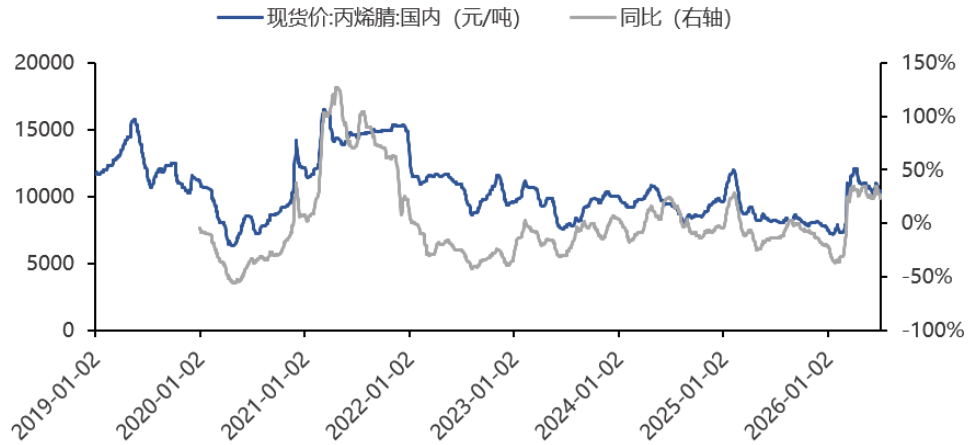
来源: 百川盈孚, 国金证券研究所

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, 丙烯腈市场价格震荡下行。截至今日, 华东港口丙烯腈市场主流自提价格 10250 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 10407 元/吨, 较上周均价下跌 450 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 0.86 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 (0629-0703)

截至7月1日, 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 710 元/吨, 环比上周下降 5 元/吨, 同比上涨 45 元/吨。

截至7月3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 410 元/吨。

截至7月1日, 沥青装置开工率为 15.9%, 环比上周上涨 0.1pct, 同比去年下降 15.6pct。

截至7月3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7月3日, 布伦特原油现货价为 69.65 美元/桶, 环比上周下降 1.32 美元/桶, 同比去年下降 1.75 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

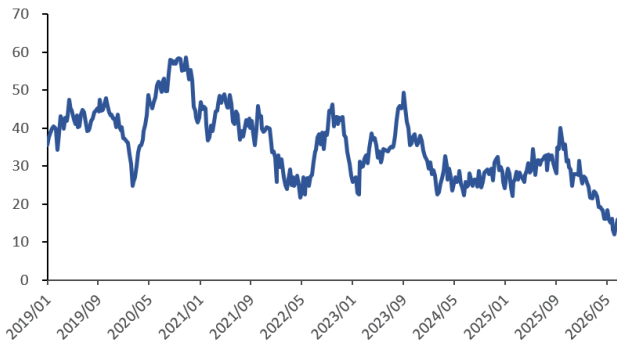
图表32: 道路沥青价格 (元/吨)



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 DMG 现货价 (元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

截至7月3日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 5819 元/吨, 环比上周下跌 277 元/吨, 同比去年上涨 1395 元/吨, 对应上涨比例为 31.53%。

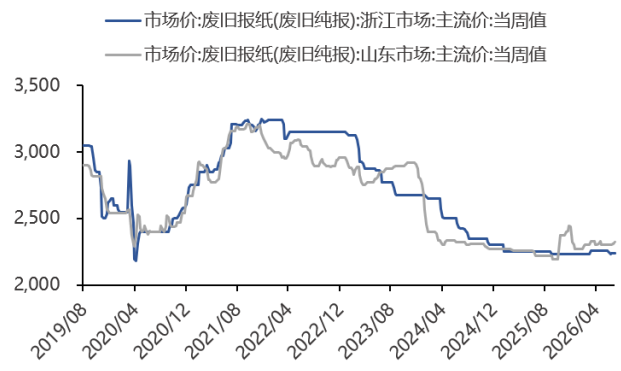
截至7月3日, 国内废纸市场平均价 2280 元/吨, 环比上周上涨 7.5 元/吨, 同比去年上涨 45 元/吨, 对应上涨比例为 2.01%。

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)

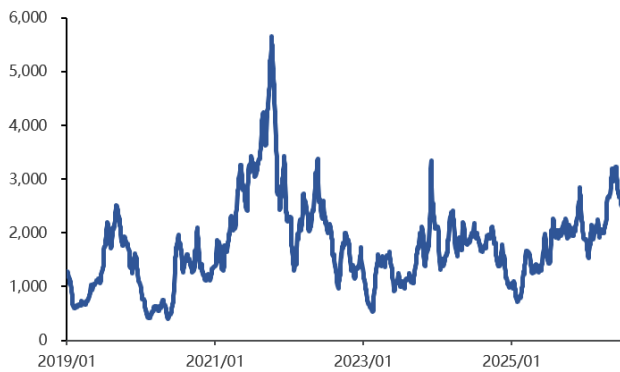


来源: iFind, 国金证券研究所

截至7月3日, 波罗的海干散货指数 (BDI) 为 2717, 环比上周上涨 193, 同比去年上涨 1283, 对应上涨比例为 89.47%。

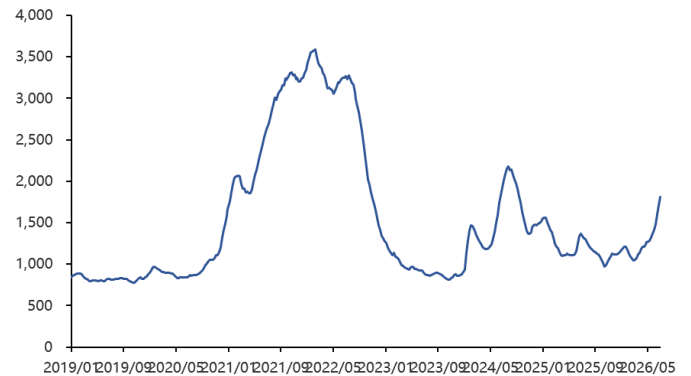
截至7月3日, CCFI 综合指数为 1811.15, 环比上周上涨 100.68, 同比去年上涨 411.81, 对应上涨比例为 32.26%。

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

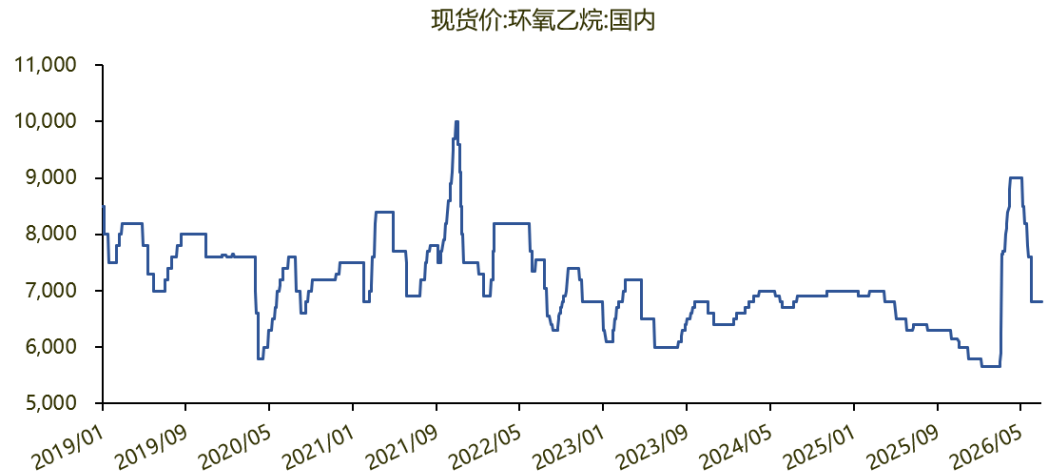


来源: wind, 国金证券研究所

截至7月3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)



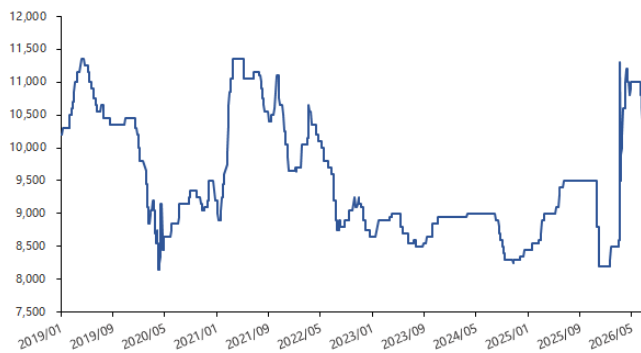
来源: wind, 国金证券研究所

3.6 塑料制品上游 (0629-0703)

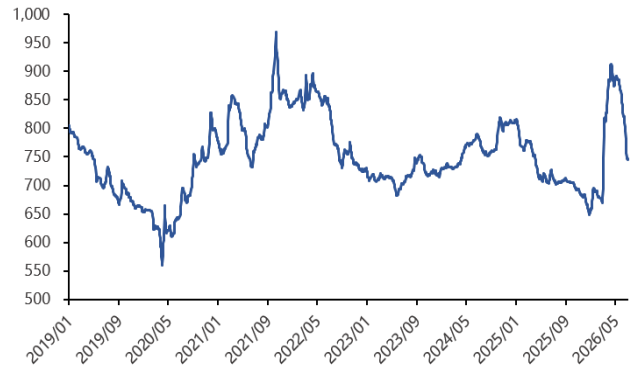
PPR 原材料价格变动: 截至 7 月 3 日, 燕山石化 PPR4220 出厂 9500 元/吨, 环比上周下降 5.94%, 同比去年持平。

PE 原材料价格变动: 截至 7 月 3 日, 中国塑料城 PE 指数 747.77, 环比上周下降 11.32, 同比去年上涨 32.54。

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

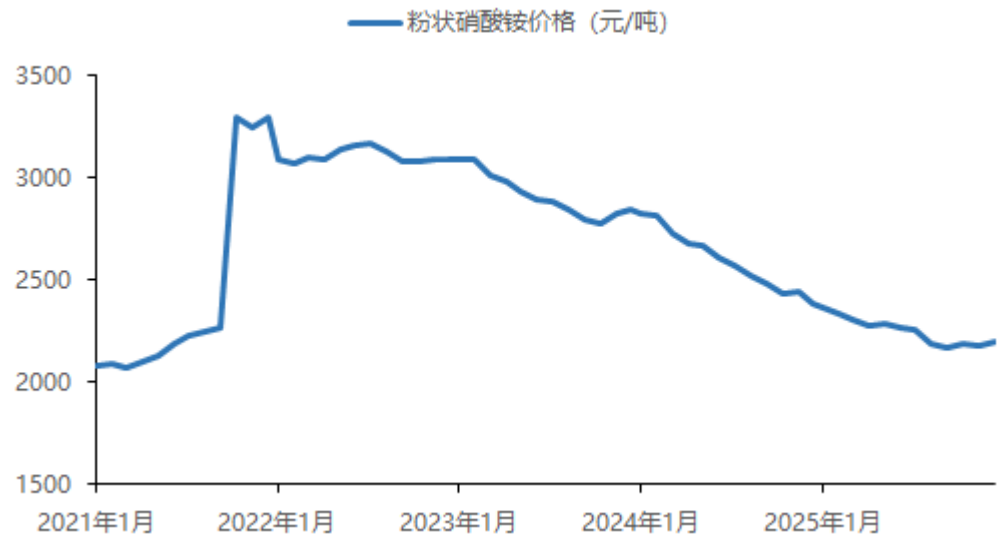
3.7 民爆

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。

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