



非金属建材周观点 260712

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：谭宸（执业 S1130526060003）

tanchen@gjzq.com.cn

玻璃基板产业进程加快，AI 链下半年预期差放大

【周度复盘】

首先，整体角度，本周 AI PCB 涨价链与玻璃基板等方向回调明显，国产算力相对突出（尤其受益长鑫上市进展催化），但周五均出现深度调整；出海方向业绩预增突出、继续验证基本面。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，涨价传导继续通畅。①7 月 6 日，建滔积层板新接订单执行新价，FR-4（1.3mm 以上厚度）与 PP 上调 15%，CEM-1/22F 系列上调 10%，铜箔加工费按规格上调 5-8 元/kg。②据财联社，7 月 7 日起新余木林森电子全线 PCB 产品涨价 10%-15%，为近期第 3 次调价，公司称主因玻璃布涨价、覆铜板成本上升及货源紧缺，涨价继续向下游传导。③在 β 方面，市场短期更关注 Meta 影响、韩国存储/韩国股市的影响及中报表现。基本面角度，7 月正在落地近期的提价，新一轮价格变化需要酝酿时间，上行趋势预计保持不变，我们预计跟随 2027 年新一代产品的储备节奏，AI 新材料的新技术有望多维呈现。

第三，复盘玻璃基板方向，产业进展超预期加速，中国台湾供应链持续验证。①据台媒报道，半导体设备厂钛昇 7 月 7 日在法说会上表示，根据客户反馈，玻璃基板预计将从原市场预期的 2028 年提前至 2027 年下半年启动试产。②根据京东方投资者交流公告，大尺寸 20 层玻璃基板样品已通过多项信赖性标准测试，部分客户已通过概念认证并进入技术测试阶段。③三星电子正联合三星显示器开发玻璃中介层，目标年内完成原型产品。④芯基微装国内首款 510mm×515mm PLP 直写光刻设备获重要客户订单。

第四，复盘本周其他新材料方向，光纤上游套管等有望受益下游扩产。①烽火通信发布定增预案，拟建设多模和特种光纤智能工厂及超大规格光纤预制棒产业化项目，规划新增年产 200 万芯公里多模光纤、17.3 万芯公里特种光纤和 600 吨光纤预制棒产能，有望带动光纤级石英套管等上游材料需求；②飞凯材料安庆半导体材料智能工厂正式投产，项目总投资 1 亿元，设计年产 1 万吨高端环氧塑封料（EMC），产品面向存储堆叠封装、智能芯片及车载功率器件等领域。

第五，复盘本周出海方向，非洲建材景气度持续保持，海外资本开支景气度较高。科达制造、华新建材、亚翔集成等均发布业绩预增公告。我们认为洁净室出海延续高景气，充分受益海外+国内资本开支。海外方面，美光科技计划加大在美投资 预计到 2035 年累计支出超 2500 亿美元；国内方面，两存上市持续推进，预计扩产较为积极。

第六，复盘本周周期建材方向，水泥/浮法玻璃、消费建材基本面尚无明显转向。

【周期联动】

①水泥：全国高标均价 316 元/吨，同比-31 元/吨，环比-2.5 元/吨，全国出货率 41.7%，环比-1.1pct，库容比为 66.6%，环比+0.6pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1108.01 元/吨，较上周均价下跌 0.27%。重点监测省份生产企业库存天数 37.82 天，较上期增加 0.42 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 5.72%，环比-0.19pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3778 元/吨，环比-0.3pct，电子布市场主流报价 8.5-8.7 元/米不等，环比 5 月底提价 1.9 元/米。⑤电解铝：美伊局势升级，霍尔木兹海峡风险升温，铝市偏强运行。⑥钢铁：全国建筑钢材价格震荡偏强，预计下周价格区间震荡。⑦其他：周内布伦特原油现货、PPR、PE 等价格环比上升，齐鲁石化道路沥青等价格环比下降。

【重要变动】

①本周，科达制造、亚翔集成、华新建材等公司发布 2026 年半年度业绩预增公告。②7 月 9 日，长鑫科技披露科创板上市招股意向书及发行安排公告，正式启动 IPO 发程序，拟于 7 月 16 日进行申购。本次拟公开发行 66.88 亿股，占发行后总股本的 10%，拟募资 295 亿元，投向 DRAM 技术升级、产线技术升级改造及前瞻技术研发。

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（0706-0710）.....	4
2 本周市场表现（0706-0710）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0706-0710）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0706-0710）.....	7
3.3 玻纤（06706-0710）.....	11
3.4 碳纤维（0706-0710）.....	12
3.5 能源和原材料（0706-0710）.....	13
3.6 塑料制品上游（0706-0710）.....	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 AI PCB 涨价链与玻璃基板等方向回调明显，国产算力相对突出（尤其受益长鑫上市进展催化），但周五均出现深度调整；出海方向业绩预增突出、继续验证基本面。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，涨价传导继续通畅。①7月6日，建滔积层板新接订单执行新价，FR-4（1.3mm 以上厚度）与 PP 上调 15%，CEM-1/22F 系列上调 10%，铜箔加工费按规格上调 5-8 元/kg。②据财联社，7月7日起新余木林森电子全线 PCB 产品涨价 10%-15%，为近期第 3 次调价，公司称主因玻璃布涨价、覆铜板成本上升及货源紧缺，涨价继续向下游传导。③在 β 方面，市场短期更关注 Meta 影响、韩国存储/韩国股市的影响及中报表现。基本面角度，7月正在落地近期的提价，新一轮价格变化需要酝酿时间，上行趋势预计保持不变，我们预计跟随 2027 年新一代产品的储备节奏，AI 新材料的新技术有望多维呈现。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，产业进展超预期加速，中国台湾供应链持续验证。①据台媒报道，半导体设备厂钛昇 7 月 7 日在法说会上表示，根据客户反馈，玻璃基板预计将从原市场预期的 2028 年提前至 2027 年下半年启动试产。②根据京东方投资者交流公告，大尺寸 20 层玻璃基板样品已通过多项信赖性标准测试，部分客户已通过概念认证并进入技术测试阶段。③三星电子正联合三星显示器开发玻璃中介层，目标年内完成原型产品。④芯基微装国内首款 510mm×515mm PLP 直写光刻设备获重要客户订单。建议关注【京东方】【芯基微装】【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，光纤上游套管等有望受益下游扩产。①烽火通信发布定增预案，拟建设多模和特种光纤智能工厂及超大规格光纤预制棒产业化项目，规划新增年产 200 万芯公里多模光纤、17.3 万芯公里特种光纤和 600 吨光纤预制棒产能，有望带动光纤级石英套管等上游材料需求；②飞凯材料安庆半导体材料智能工厂正式投产，项目总投资 1 亿元，设计年产 1 万吨高端环氧塑封料（EMC），产品面向存储堆叠封装、智能芯片及车载功率器件等领域。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】。

第五，复盘本周出海方向，非洲建材景气度持续保持，海外资本开支景气度较高。科达制造、华新建材、亚翔集成等均发布业绩预增公告。我们认为洁净室出海延续高景气，充分受益海外+国内资本开支。海外方面，美光科技计划加大在美投资 预计到 2035 年累计支出超 2500 亿美元；国内方面，两存上市持续推进，预计扩产较为积极。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、消费建材基本面尚无明确转向。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 316 元/吨，同比-31 元/吨，环比-2.5 元/吨，全国出货率 41.7%，环比-1.1pct，库容比为 66.6%，环比+0.6pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1108.01 元/吨，较上周均价下跌 0.27%。重点监测省份生产企业库存天数 37.82 天，较上期增加 0.42 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 5.72%，环比-0.19pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3778 元/吨，环比-0.3pct，电子布市场主流报价 8.5-8.7 元/米不等，环比 5 月底提价 1.9 元/米。⑤电解铝：美伊局势升级，霍尔木兹海峡风险升温，铝市偏强运行。⑥钢铁：全国建筑钢材价格震荡偏强，预计下周价格区间震荡。⑦其他：周内布伦特原油现货、PPR、PE 等价格环比上升，齐鲁石化道路沥青等价格环比下降。

1.3 景气周判（0706-0710）

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。

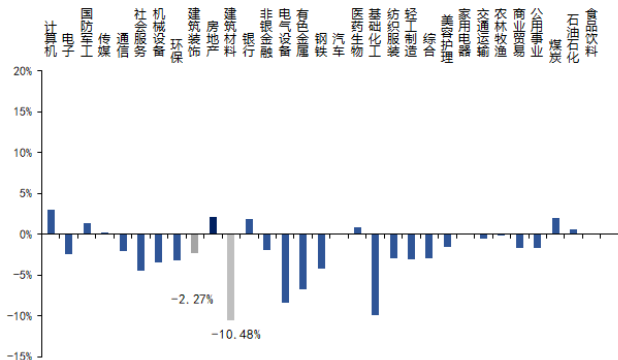
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

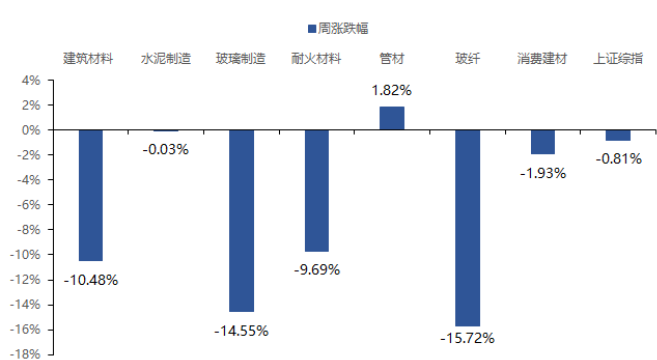
2 本周市场表现 (0706-0710)

本周建材指数表现(-10.48%)，其中，玻璃制造(-14.55%)，玻纤(-15.72%)，耐火材料(-9.69%)，消费建材(-1.93%)，水泥制造(-0.03%)，管材(1.82%)，同期上证综指(-0.81%)。(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）



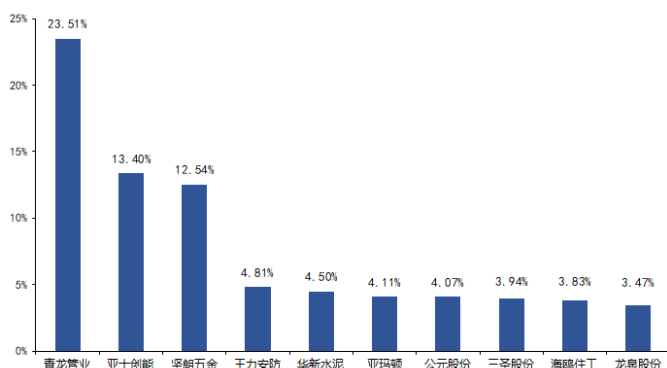
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



来源：wind，国金证券研究所

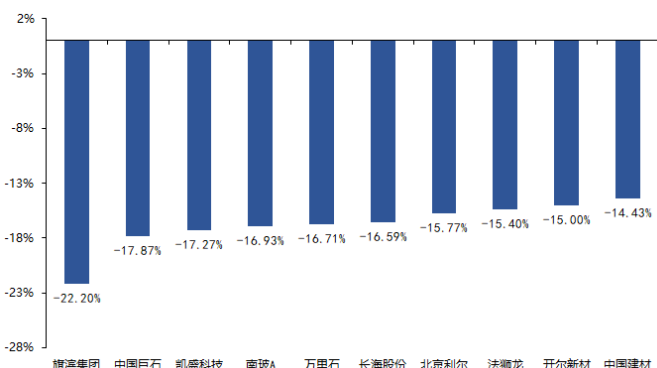
来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



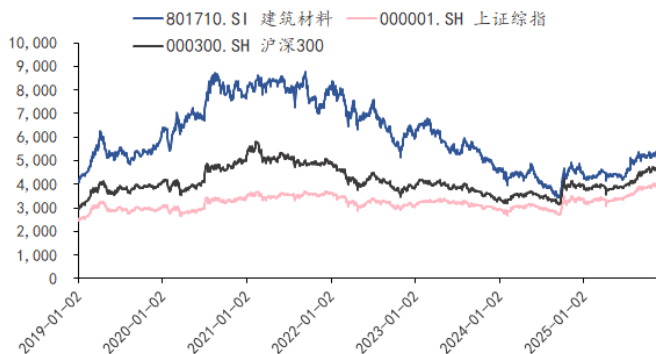
来源：wind，国金证券研究所

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



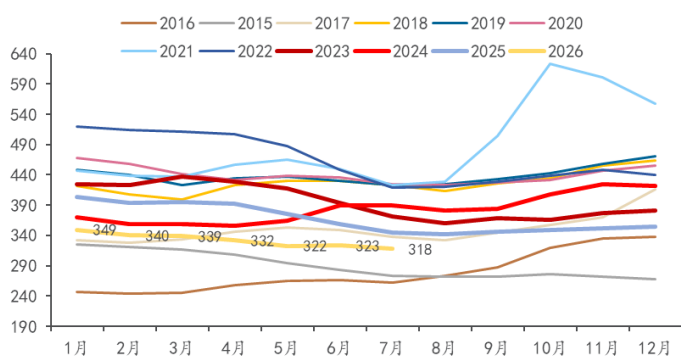
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（0706-0710）

本周全国水泥市场价格环比回落 0.8%。价格上涨地区为广西和陕西，幅度 20-40 元/吨；价格回落地区在黑吉辽、湖北和新疆，幅度 5-50 元/吨；广东推涨 30 元/吨。七月初，受台风及降雨天气影响，多数地区水泥需求呈现下降趋势，全国重点区域水泥企业平均出货率较上周下降 1 个百分点。价格层面，部分区域市场竞争日趋激烈，价格持续走低，然而为提升运营效益，部分省份正尝试上调价格，鉴于当前正值传统市场淡季，价格上行阻力依然存在，预计后期整体价格将呈现波动调整态势。

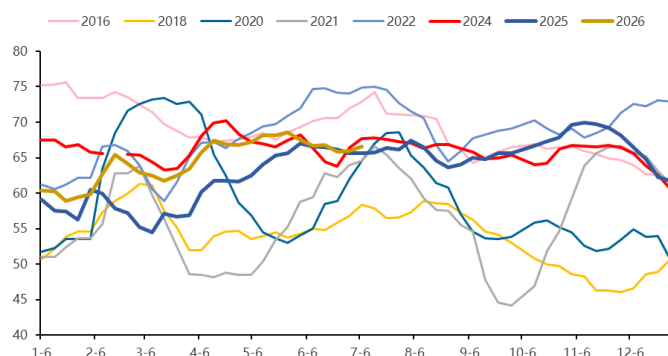
库存表现：本周全国水泥库容比为 66.56%，环比+0.56pct，同比+0.88pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比（%）



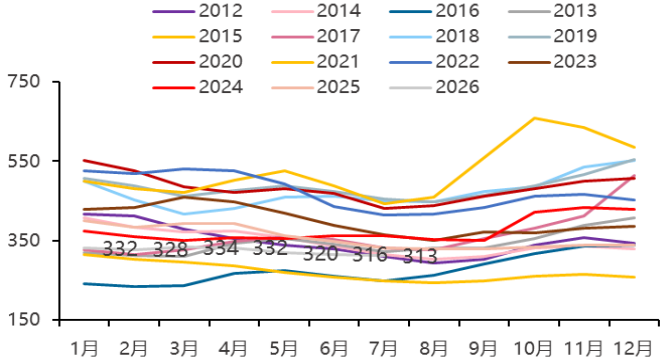
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



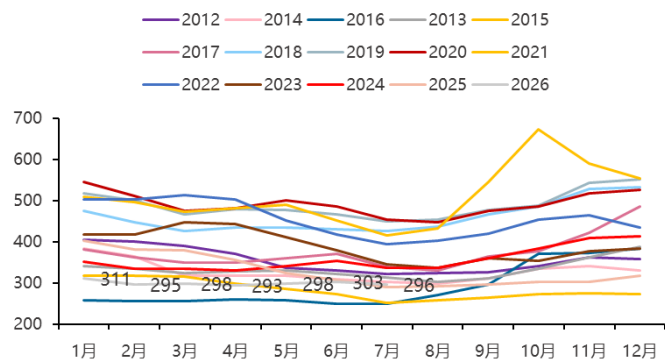
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）

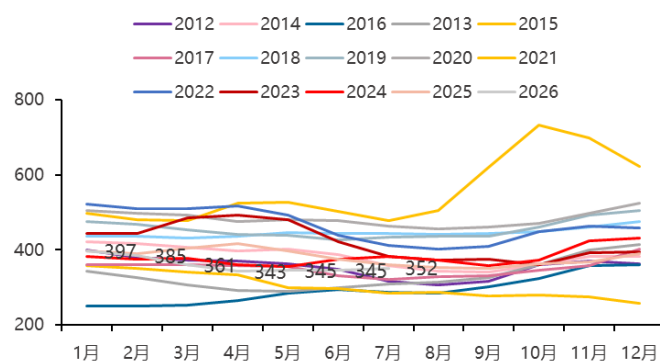


来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）

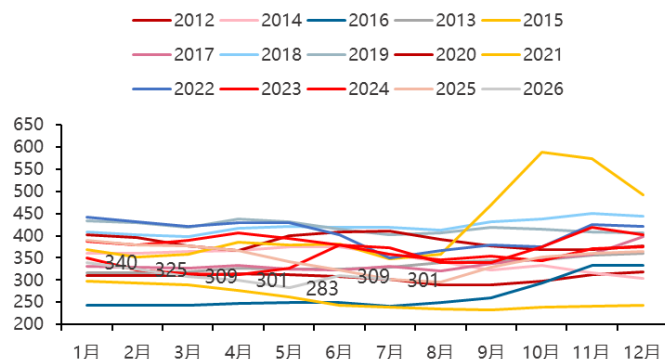




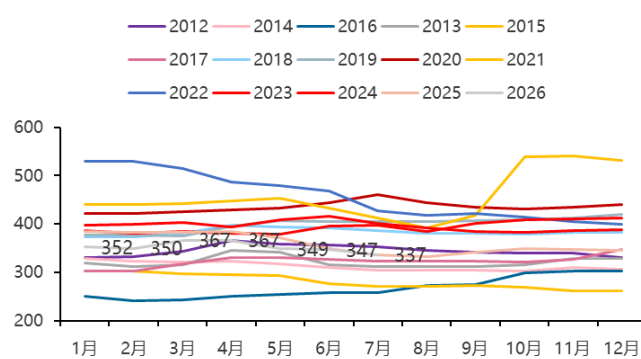
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（0706-0710）

本周国内浮法玻璃市场价格跌多涨少，刚需尚未改善，中下游按需提货为主，浮法厂出货持续乏力，周内库存小增。需求端，周内下游加工厂订单仍显一般，尚未改善迹象，叠加现金流偏紧，普遍保持刚需采购；供应端，周内产能产量供应平稳，浮法厂库存维持在高位，产销不一。后市看，短期天气依旧对需求形成利空影响，浮法厂出货乏力，难以形成大范围去库规模，浮法厂保持积极出货为主。预计短期行情整体依旧偏空，浮法厂保持灵活价格出货为主。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1108.01 元/吨，较上周均价（1111.02 元/吨）下跌 3.01 元/吨，跌幅 0.27%，环比跌幅微幅收窄。

截至7月9日，重点监测省份生产企业库存总量 7013 万重量箱，较上周四库存增加 79 万重量箱，环比增加 1.14%，同比增 22.31%，库存天数 37.82 天，较上期增加 0.42 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 1109.21 万重量箱，产销 93.35%。

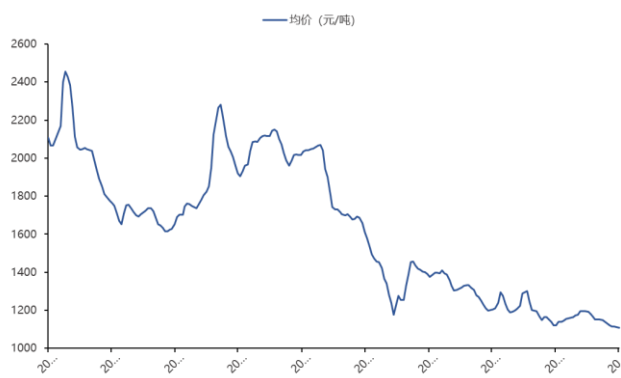
分区域看，华北周内刚需持续疲软，沙河浮法厂、中间商、期现商三层累库结构延续，当前沙河厂家库存约 483 万重量箱；京津唐产销一般，多数厂库存平稳或小增。华东浮法厂样本库存涨幅为 0.85%，7 月需求仍显偏弱，多雨导致下游加工厂消化及提货速度整体偏缓，叠加周边低价货源冲击增加，区域内整体累库。华中区域本周浮法厂受降雨天气、弱需求、市场情绪悲观等因素影响，多数浮法厂产销持续一般，仅少数浮法厂产销尚可，整体库存增加。华南周内受降雨天气影响，厂家出货放缓，整体库存小幅增加，市场供需格局暂无变化，厂家政策较为灵活，让利促进出货。卓创资讯认为，当前下游加工厂订单尚未出现好转迹象，多将继续维持刚需提货，供需结构短期依旧偏弱，浮法厂库存或仍将继续承压。

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 263 条（剔除个别指标置换产线），在产 198 条，日熔量共计 144545 吨，较上周持平，行业产能利用率 78.01%。周内暂无产线变化，下周暂无产线点火及冷修预期。

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



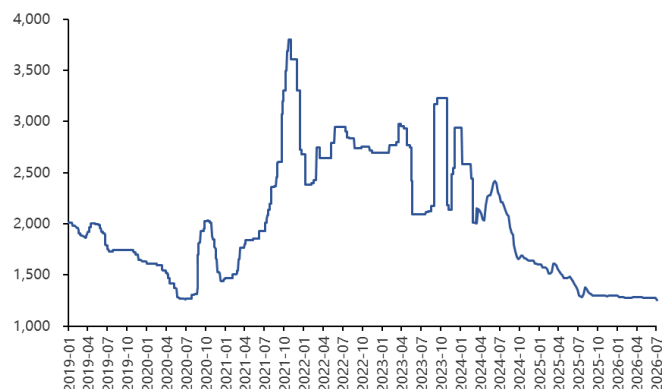
截至7月9日，当前玻璃纯碱价格差 44.10 元/重量箱，同比下降 8.09%。

图表19：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



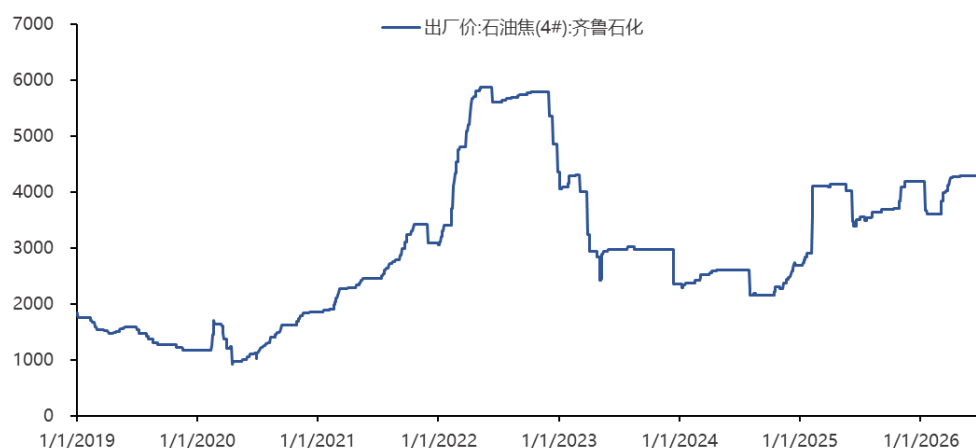
来源：卓创资讯，国金证券研究所

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）



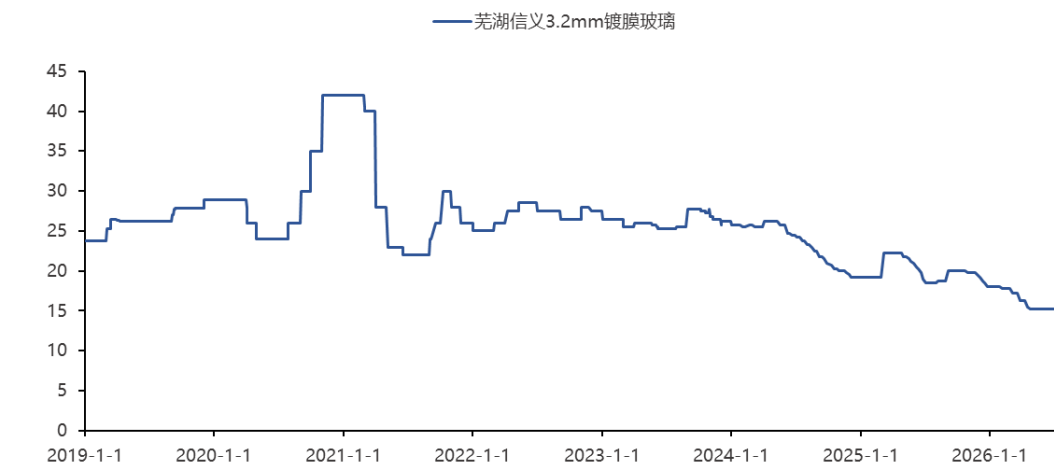
来源：wind，国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳，库存波动不大。近期，国内外终端电站项目推进仍不及预期，仅部分陆续启动。周内下游组件企业生产稳定，多数按需采购，实单跟进量一般。多数玻璃厂家出货尚可，库存有增有降，整体基本持平。近期，部分光伏玻璃窑炉冷修，部分有冷修计划，供应压力稍缓。虽玻璃厂家推涨积极，部分报价稍高，但下游用户略显抵触，买卖双方略显僵持，新价跟进仍需观察。较低成品价格下，生产仍存在不同程度亏损。综合来看，供需关系变动不大，市场暂稳运行。

价格方面，周内主流订单价格继续维稳，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，全国光伏玻璃在产产线共计 349 条，日熔量合计 79750 吨/日，环比下降 1.97%，较上周由平稳转为下降；同比减少 15.15%，较上周跌幅扩大 1.71 个百分点。周内产线变动情况：山西日盛达太阳能科技有限公司一窑四线 600 吨/日产线，2026 年 7 月 3 日冷修。江西某企业一窑四线 1000 吨/日产线，2026 年 7 月 7 日冷修。

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
13	山西日盛达太阳能科技有限公司一窑四线 600 吨/日产线	山西	600	2026.7.3
14	江西某企业一窑四线 1000 吨/日产线	江西	1000	2026.7.7

来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤 (06706-0710)

本周国内无碱粗纱市场报价零星松动，头部企业价格仍暂稳。截至 7 月 9 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3500-3900 元/吨不等，成交低价环比下跌 100 元/吨，多数产销较弱；全国企业报价均价在 3778.33 元/吨，环比下降 0.33%，同比上涨 2.98%，同比涨幅较上周收窄 0.35 个百分点。

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

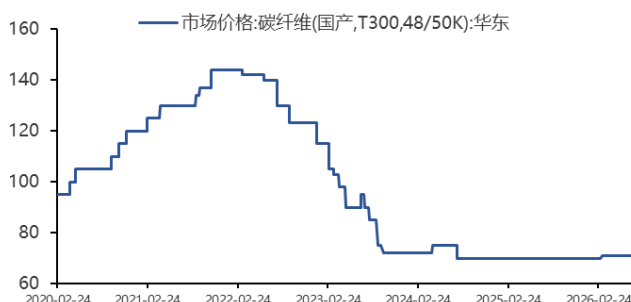
日期	出口数量 (万吨)	与去年同期比 (%)	出口金额 (亿美元)	与去年同期比 (%)
2025 年 1 月	16.95	-7.38	2.68	0.43
2025 年 2 月	14.93	1.29	2.02	1.40
2025 年 3 月	19.27	-1.04	2.81	2.87
2025 年 4 月	18.06	2.68	2.69	5.30
2025 年 5 月	17.85	-11.2	2.61	-5.18
2025 年 6 月	18.25	-5.89	2.66	0.97
2025 年 7 月	17.01	-13.72	2.51	-4.02
2025 年 8 月	17.27	-3.11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

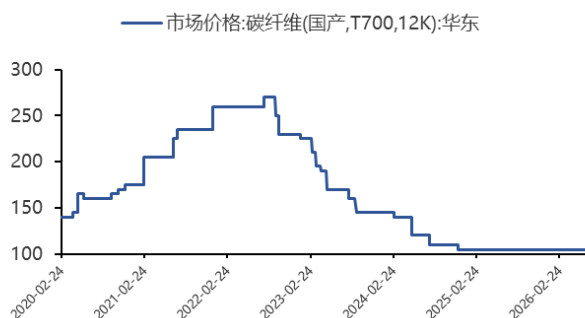
3.4 碳纤维 (0706-0710)

本周国内碳纤维市场价格平稳运行。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明显下滑，成本端支撑减弱，然碳纤维企业生产成本压力仍存，各厂家延续前期报价；供应端，周内碳纤维市场产量有所增加，行业整体供应量相对充足；需求端，终端市场需求未有明显变动，风电领域重心执行长单为主，传统领域依旧维持刚需采购，市场整体交投一般。总体而言，原料市场价格走势下行，下游市场需求表现平淡，碳纤维企业调价意愿有限，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)



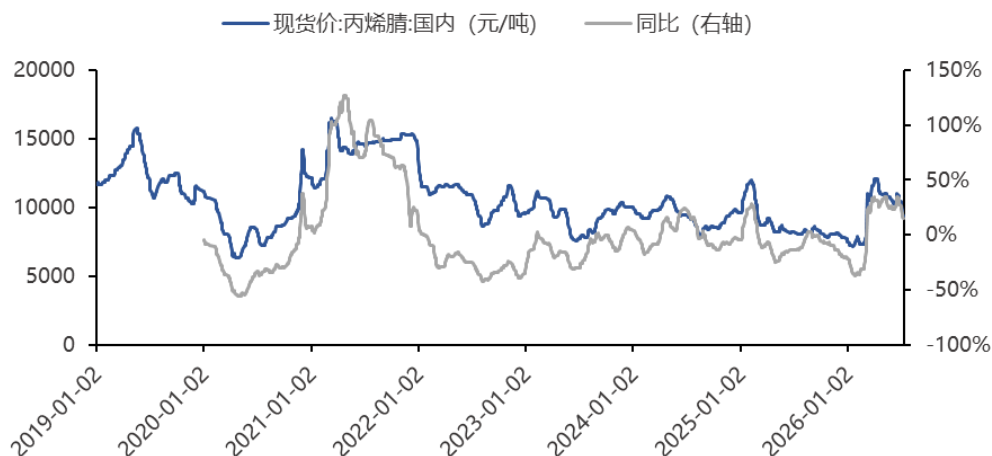
来源：百川盈孚，国金证券研究所

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，丙烯腈市场价格持续下跌。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 9350 元/吨，较上周同期下跌 900 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 9750 元/吨，较上周均价下跌 657 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 1.25 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 (0706-0710)

截至7月8日, 秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 715 元/吨, 环比上周上涨 5 元/吨, 同比上涨 50 元/吨。

截至7月10日, 齐鲁石化道路沥青(70#A级)价格为 5260 元/吨, 环比上周下降 100 元/吨, 同比去年上涨 310 元/吨。

截至7月8日, 沥青装置开工率为 16.4%, 环比上周上涨 0.5pct, 同比去年下降 15.3pct。

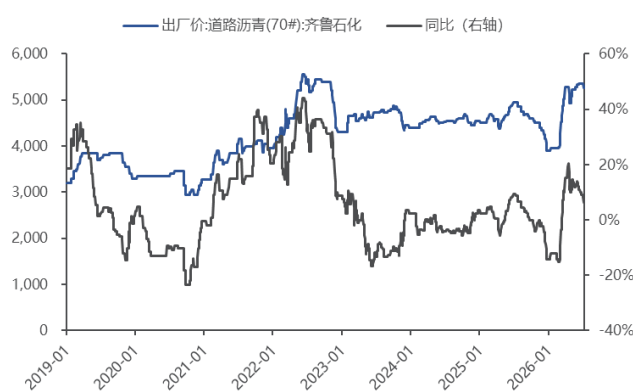
截至7月10日, 有机硅 DMC 现货价为 13900 元/吨, 环比上周下降 800 元/吨, 同比去年上涨 3100 元/吨。

截至7月10日, 布伦特原油现货价为 74.22 美元/桶, 环比上周上涨 4.57 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)

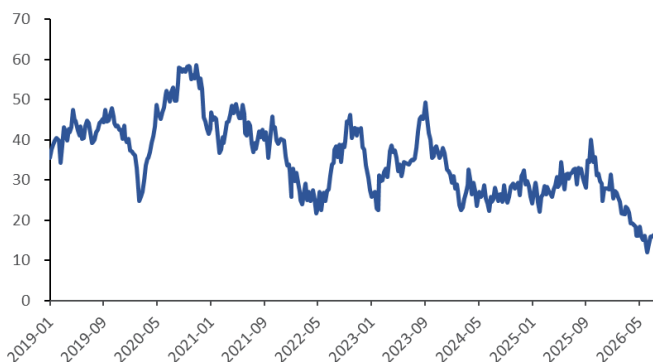


来源: wind, 国金证券研究所

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DMC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7月10日, 中国LNG出厂价格全国指数 5832 元/吨, 环比上周上涨 13 元/吨, 同比去年上涨 1413 元/吨, 对应上涨比例为 31.98%。

截至7月10日, 国内废纸市场平均价 2280 元/吨, 环比上周持平, 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)



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

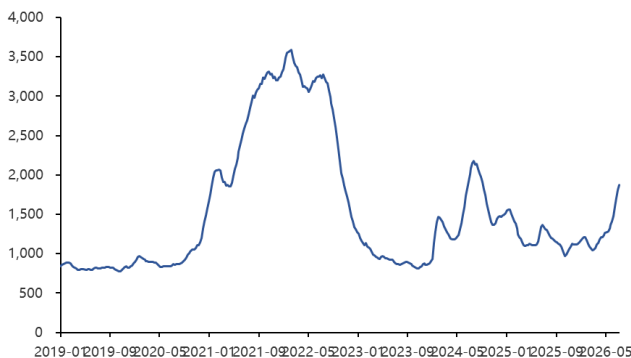
截至7月10日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 2944, 环比上周上涨 227, 同比去年上涨 1479, 对应上涨比例为 100.96%。

截至7月10日, CCFI 综合指数为 1873.15, 环比上周上涨 62, 同比去年上涨 530.16, 对应上涨比例为 39.48%。

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



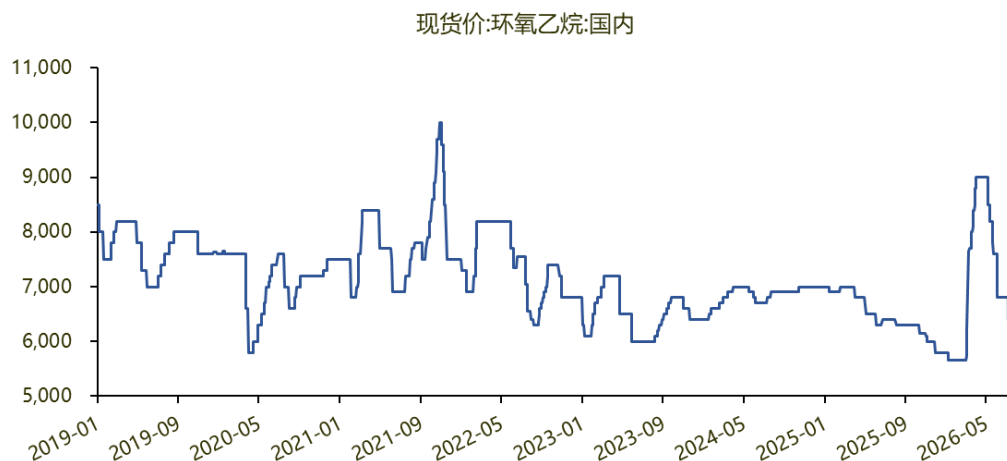
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至7月10日, 国内环氧乙烷现货价格为 6400 元/吨, 环比上周下降 400 元/吨, 同比去年持平。



图表39：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



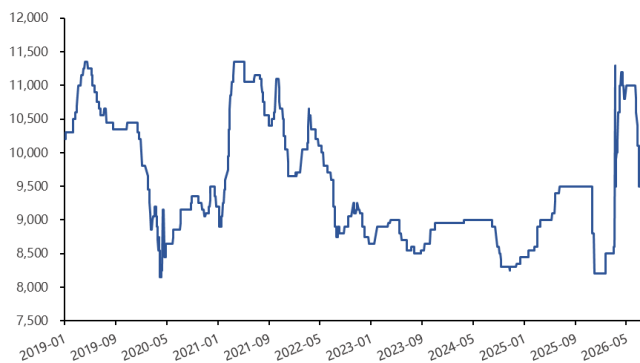
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（0706-0710）

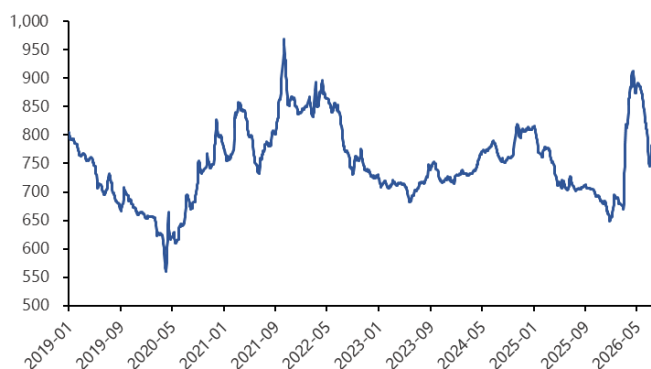
PPR 原材料价格变动：截至 7 月 10 日，燕山石化 PPR4220 出厂 9800 元/吨，环比上周上涨 3.16%，同比去年上涨 300 元/吨。

PE 原材料价格变动：截至 7 月 10 日，中国塑料城 PE 指数 782.81，环比上周上涨 37.04，同比去年上涨 74.25。

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

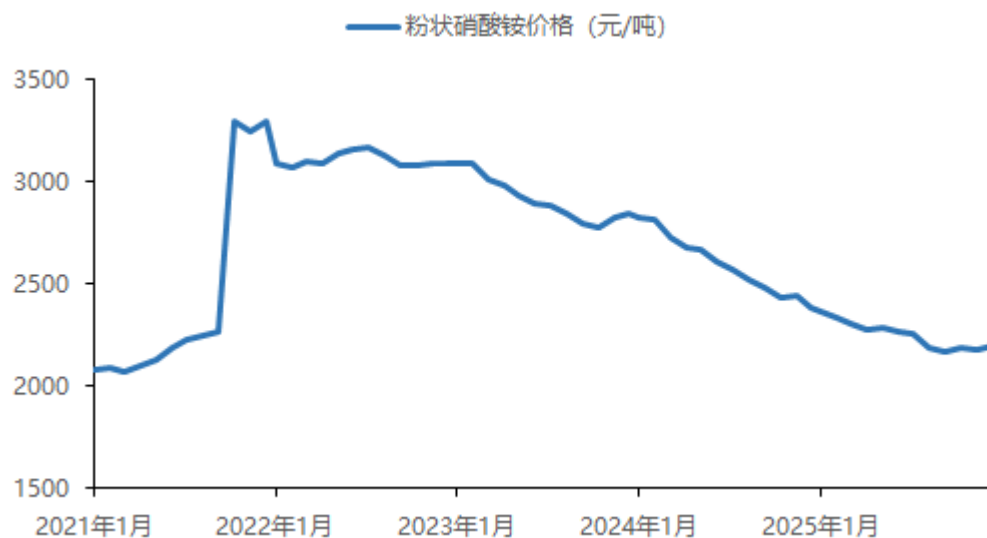
3.7 民爆

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

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：北京市东城区建国门内大街 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