



非金属建材周观点 260719

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）
分析师：赵铭（执业 S1130524120004）

liyang10@gjzq.com.cn

zhaoming@gjzq.com.cn

AI 硬件基本面保持强劲，同步看好非洲出海机会

【周度复盘】

首先，整体角度，本周 AI PCB 涨价链、玻璃基板、国产算力等科技方向均出现深度调整，我们认为主要系 β 层面影响（如海外 AI 叙事、韩国资本市场去杠杆等）；低估值高业绩弹性（例如非洲出海方向）、或低位高股息个股，再次获得市场关注。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，涨价链基本面一切正常，市场如何判断未来 2 年涨价空间前存储链的表现高度相关。① β 方面，市场短期更关注韩国存储/韩国股市影响、7 月底美股主流 CSP 巨头的中报对 CAPEX 的表述，以及本周巨石的扩产公告、建滔的新线开工新闻。前 2 个原因是全球科技市场共振表现的原因，而市场对扩产的担忧、核心是对电子布 2028 年需求的把握度不足。本周巨石扩产的 2.5 亿米并不是新增窑炉，而是将公司现有窑炉产线的富余电子纱作为原材料，建设周期 1.5 年（例如土地、厂房、织布机等设备到位进展），从建设周期角度看，巨石富余电子纱不外售、而是选择 2028 年及以后转化成 7628 电子布，是对 2027 年全年普通电子纱供应紧张的一种侧面验证。从抑制低端产能投放的角度看，预计本次巨石投产决策具有抑制新进入者的作用、是龙头积极维护市场集中度，因为普通电子布（7628）属于中低端电子布产能。② 基本面角度，7 月涨价逐步落地，新一轮价格变化需要酝酿时间，预计上行趋势保持不变，此外，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， β 方面短期主要跟随科技调整，中国台湾供应链持续验证产业进展加速。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 台积电法说会上表示，已经在验证整套技术。③ 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。

第四，复盘本周其他新材料方向，看好 CoWoS-L 行业的扩产趋势，以及对相应先进封装材料的拉动。封测行业同样在发生“AI 挤占”，呈现出 AI 相关需求高速增长、传统应用领域平稳复苏的格局。一方面，中国台湾地区头部封测企业因 AI 相关需求持续旺盛产能紧张，将消费类封装产能转向至 AI/HPC 等产品，导致消费类电子订单外溢；另一方面，随着国内企业承接大客户新品以及海外大客户拓展，国内封测企业订单预期较为乐观。

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、亚翔集成等前期均发布业绩预增公告。此外，美国加息预期推迟，有利于新兴市场国家基建/地产景气度。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、消费建材基本面无明显转向，部分高股息个股如兔宝宝表现相对逆势，判断主因系市场风格原因。

【周期联动】

① 水泥：全国高标均价 315 元/吨，同比-28 元/吨，环比-1 元/吨，全国出货率 39.1%，环比-2.6pct，库容比为 66.2%，环比-0.4pct。② 玻璃：浮法玻璃均价 1103.25 元/吨，较上周均价下跌 0.43%。重点监测省份生产企业库存天数 38.03 天，较上期增加 0.21 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 8.3-8.8 元/平，环比上涨 0.3 元/平。③ 混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 5.18%，环比-0.54pct。④ 玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3769 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 1.2 元/米。⑤ 电解铝：霍尔木兹海峡受阻加剧 铝市修复上涨。⑥ 钢铁：近期市场需求韧性仍存，在供应端压力减小前提下，市场部分库存下降，带动价格小幅上涨。⑦ 其他：周内布伦特原油现货、丙烯酸、沥青等价格环比上升，DMC、纯碱等价格环比下降。

【重要变动】

① 本周，中国巨石、宏和科技、上峰材料等公司发布 2026 年半年度业绩预增公告。② 中国巨石公告拟投资 24.02 元、建设年产 2.5 亿米电子布产线项目。③ 科达制造更新重组方案。④ Meta 宣布将追加 400 亿美元投资路易斯安那州数据中心将该数据中心扩展至 5GW 的计算容量。

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（0713-0717）.....	4
2 本周市场表现（0713-0717）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0713-0717）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0713-0717）.....	7
3.3 玻纤（0713-0717）.....	11
3.4 碳纤维（0713-0717）.....	12
3.5 能源和原材料（0713-0717）.....	13
3.6 塑料制品上游（0713-0717）.....	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	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	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/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 (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、玻璃基板、国产算力等科技方向均出现深度调整，我们认为主要系 β 层面影响（如海外 AI 叙事、韩国资本市场去杠杆等）；低估值高业绩弹性（例如非洲出海方向）、或低位高股息个股，再次获得市场关注。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，涨价链基本面一切正常，市场如何判断未来 2 年涨价空间，和当前存储链的表现高度相关。① β 方面，市场短期更关注韩国存储/韩国股市影响、7 月底美股主流 CSP 巨头的中报对 CAPEX 的表述，以及本周巨石的扩产公告、建滔的新线开工新闻。前 2 个原因是全球科技市场共振表现的原因，而市场对扩产的担忧、核心是对电子布 2028 年需求的把握度不足。本周巨石扩产的 2.5 亿米并不是新增窑炉，而是将公司现有窑炉产线的富余电子纱作为原材料，建设周期 1.5 年（例如土地、厂房、织布机等设备到位进展），从建设周期角度看，巨石富余电子纱不外售、而是选择 2028 年及以后转化成 7628 电子布，是对 2027 年全年普通电子纱供应紧张的一种侧面验证。从抑制低端产能投放的角度看，预计本次巨石投产决策具有抑制新进入者的作用、是龙头积极维护市场集中度，因为普通电子布（7628）属于中低端电子布产能。② 基本面角度，7 月涨价逐步落地，新一轮价格变化需要酝酿时间，预计上行趋势保持不变，此外，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， β 方面短期主要跟随科技调整，中国台湾供应链持续验证产业进展加速。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 台积电法说会上表示，已经在验证整套技术。③ 根据京东方投资者交流公告，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。建议关注【京东方】【芯基微装】【凯盛科技】【旗滨集团】【帝尔激光】。

第四，复盘本周其他新材料方向，看好 CoWoS-L 行业的扩产趋势，以及对相应先进封装材料的拉动。封测行业同样在发生“AI 挤占”，呈现出 AI 相关需求高速增长、传统应用领域平稳复苏的格局。一方面，中国台湾地区头部封测企业因 AI 相关需求持续旺盛产能紧张，将消费类封装产能转向至 AI/HPC 等产品，导致消费类电子订单外溢；另一方面，随着国内企业承接大客户新品以及海外大客户拓展，国内封测企业订单预期较为乐观。建议关注【芯基微装】【甬矽电子】【汇成股份】【上峰材料】【石英股份】【飞凯材料】【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、亚翔集成等前期均发布业绩预增公告。此外，美国加息预期推迟，有利于新兴市场国家基建/地产景气度。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、消费建材基本面无明显转向，部分高股息个股如兔宝宝表现相对逆势，判断主因系市场风格原因。建议关注【海螺水泥】【兔宝宝】【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 315 元/吨，同比-28 元/吨，环比-1 元/吨，全国出货率 39.1%，环比-2.6pct，库容比为 66.2%，环比-0.4pct。② 玻璃：浮法玻璃均价 1103.25 元/吨，较上周均价下跌 0.43%。重点监测省份生产企业库存天数 38.03 天，较上期增加 0.21 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 8.3-8.8 元/平，环比上涨 0.3 元/平。③ 混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 5.18%，环比-0.54pct。④ 玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3769 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 1.2 元/米。⑤ 电解铝：霍尔木兹海峡受阻加剧 铝市修复上涨。⑥ 钢铁：近期市场需求韧性仍存，在供应端压力减小前提下，市场部分库存下降，带动价格小幅上涨。⑦ 其他：周内布伦特原油现货、丙烯酸、沥青等价格环比上升，DMC、纯碱等价格环比下降。

1.3 景气周判 (0713-0717)

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。

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。

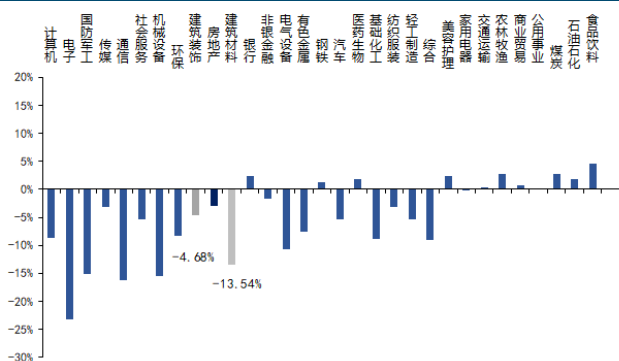
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

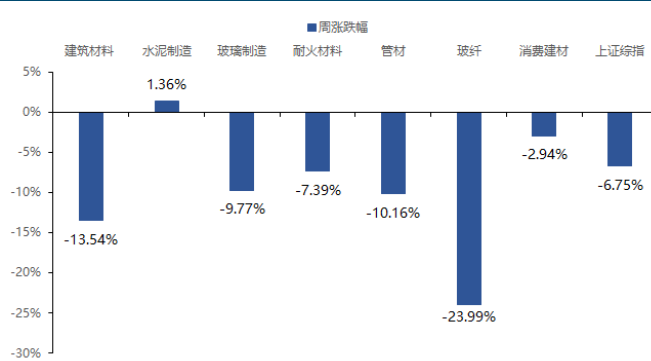
2 本周市场表现 (0713-0717)

本周建材指数表现 (-13.54%)，其中，水泥制造 (+1.36%)，消费建材 (-2.94%)，耐火材料 (-7.39%)，玻璃制造 (-9.77%)，管材 (-10.16%)，玻纤 (-23.99%)，同期上证综指 (-6.75%)。(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）



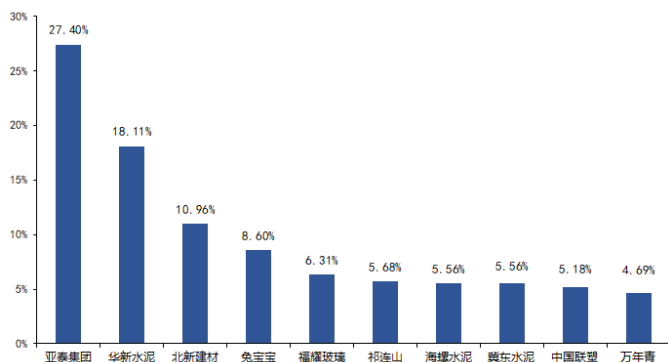
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



来源：wind，国金证券研究所

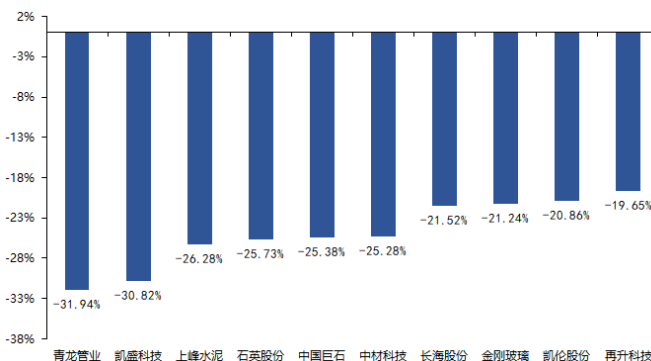
来源：wind，国金证券研究所

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

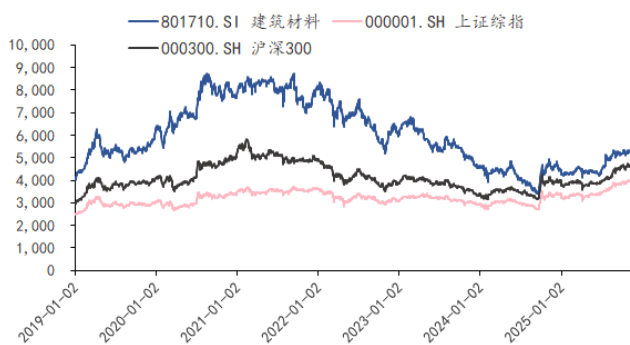
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



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



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

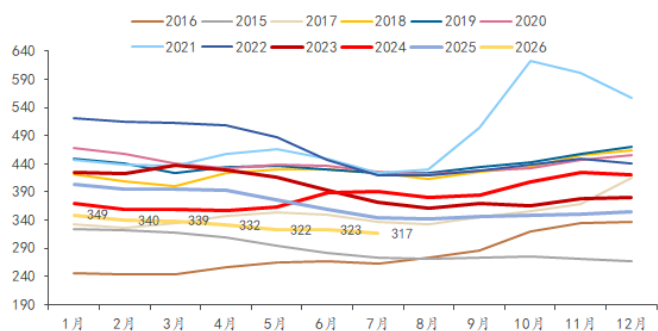
3 本周建材价格变化

3.1 水泥 (0713-0717)

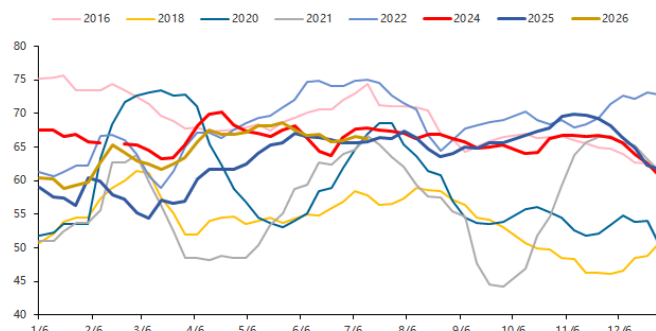
本周全国水泥市场价格环比继续回落, 跌幅为 0.3%。价格上涨地区主要是广东, 幅度 20 元/吨; 价格回落地为上海、湖南、重庆和宁夏, 幅度 10-20 元/吨。7 月中旬受高温、台风、降雨影响, 水泥需求大幅走弱, 国内重点地区水泥企业出货率降至 39%, 环比下降 2.6 个点。仅少数地区推涨价, 多数区域因暂无有效错峰生产支撑, 价格持续小幅回落。淡季行情下, 短期价格预计将继续震荡偏弱运行。

库存表现: 本周全国水泥库容比为 66.19%, 环比-0.38pct, 同比+0.44pct。

图表7: 全国水泥价格走势 (元/吨)



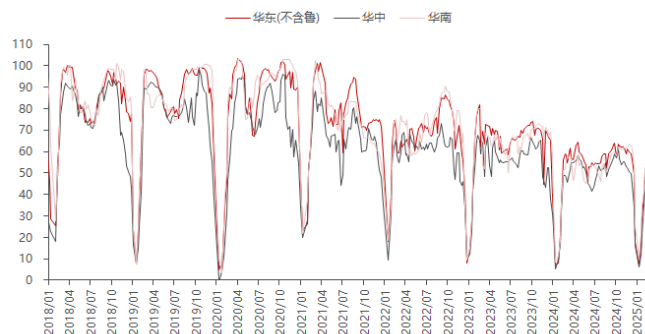
图表8: 全国水泥库容比 (%)



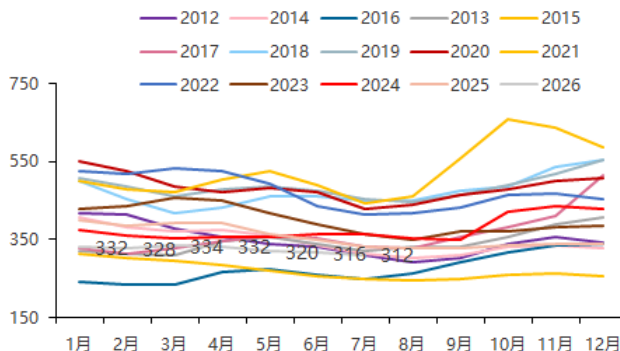
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

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)

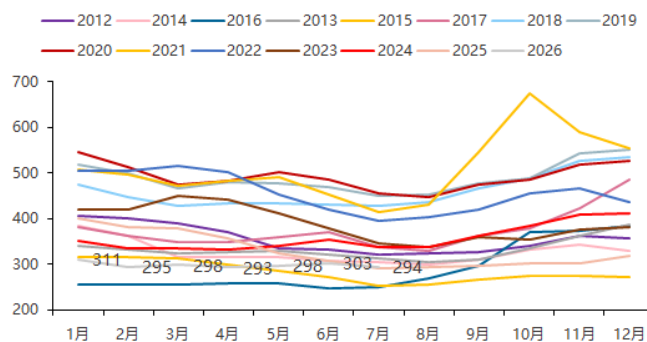


来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

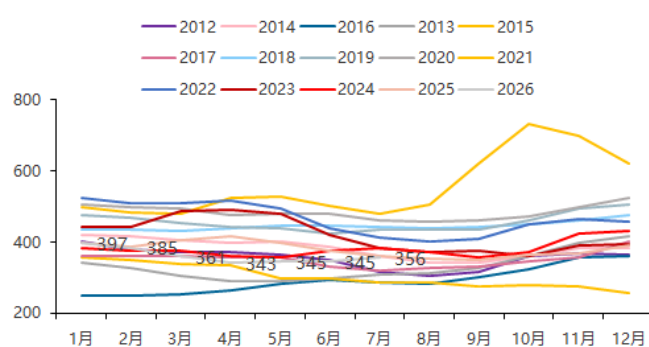


图表11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



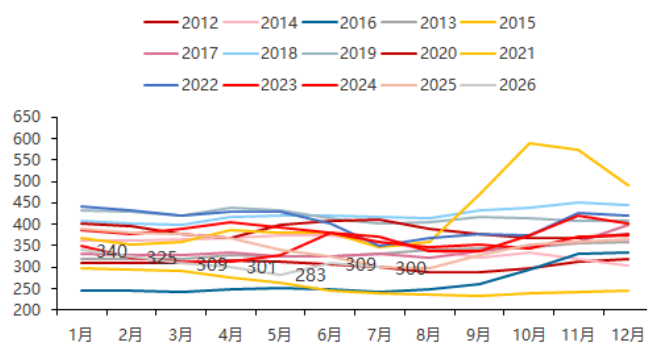
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



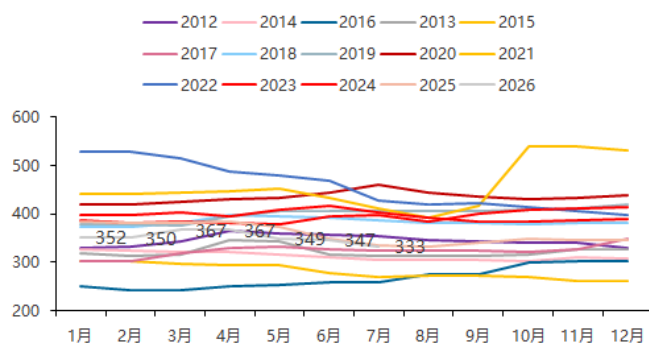
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（0713-0717）

本周国内浮法玻璃市场价格稳中偏弱，部分区域厂家价格重心小幅下移，成交疲软叠加降雨影响，周内浮法厂库存继续小增。供应端，周内 2 条共计 1500 吨产线放水，但支撑依然有限，浮法厂高库存压力显著，去库意愿较强。需求端，下游加工厂订单持续表现一般，尽管部分大厂订单略增，但结构分化明显，整体并未显著变化，刚需采购仍是主流。后市看，短期需求改善预期不足，浮法厂出货仍存压力，预计行情整体依旧偏空。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1103.24 元/吨，较上周均价（1108.01 元/吨）下跌 4.77 元/吨，跌幅 0.43%，环比跌幅扩大。

截至 7 月 16 日，重点监测省份生产企业库存总量 7047 万重量箱，较上周四库存增加 34 万重量箱，环比增加 0.48%，同比增 26.77%，库存天数 38.03 天，较上期增加 0.21 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 1154.21 万重量箱，产销 97.14%。

区域看，华北区域周内整体表现疲软，京津唐区域在产浮法厂库存缓慢增加，沙河区域需求持续不振，尽管部分贸易商短暂提货小板，但缺乏持续性，大板部分订货支撑产销，浮法厂整体库存进一步增加至约 515 万重量箱。华中区域部分中间商存采购意向，浮法厂产销整体表现尚可，个别厂出货良好，使得整体库存有所缩减。华东区域建筑领域订单需求不足累加台风降雨天气影响，下游原片消化速度放缓，个别企业着力降库回款，以价换量，下游观望情绪有增，多数加工厂按需提货。华南周内整体出货尚可，零星涨价下，中下游提货积极性提升，且部分厂受湖南产线放水影响，部分订单回流，出货改善。卓创资讯认为，当前下游加工厂订单分化明显，整体尚未出现有效改善，继续保持刚需采购为主，短期内浮法厂出货整体仍将承压。

供应端：本周产能小降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 263 条，在产 196 条，日熔量共计 143095 吨，较上周（较准为 144595 吨）减少 1500 吨，行业产能利用率 77.44%。周内产线冷修/停产 2 条，分别为湖南雁翔湘实业有限公司 1000T/D 浮法线原产白玻、7 月 15 日停产，威海中玻镀膜玻璃股份有限公司威海三线 500T/D 原产金茶，7 月 16 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
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
22	威海中玻镀膜玻璃股份有限公司威海三线 500T/D	山东	500	2026.7.15
23	湖南雁翔湘实业有限公司 1000T/D 浮法线原产白玻	湖南	1000	2026.7.15

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

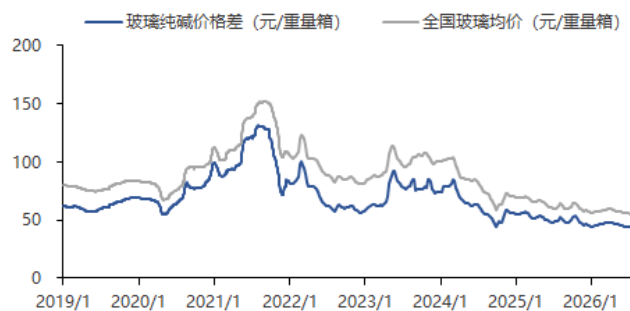


序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	甘肃凯盛大明光能科技有限公司 600T/D 大明一线	甘肃	600	2026.1.26
2	河北正大玻璃有限公司 1200T/D 新三线	河北	1200	2026.3.3
3	沙河市安全实业有限公司 1050T/D 新六线	河北	1050	2026.3.10
4	沙河市德金玻璃有限公司 900T/D 五线	河北	900	2026.3.26
5	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 二线	湖南	600	2026.4.15
6	河北金宏阳太阳能科技股份有限公司 1800T/D 一窑三线浮法窑炉	河北	1800	2026.4.26
7	毕节明钧玻璃股份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

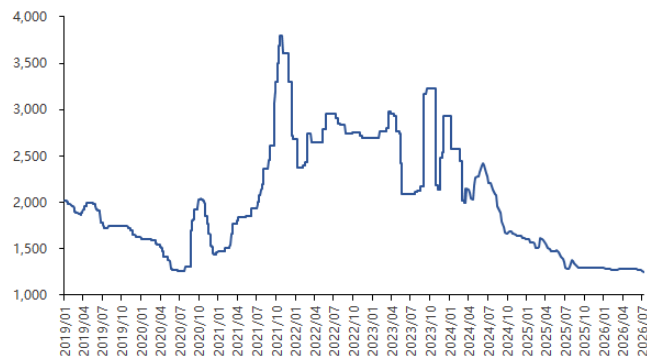
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

截至 7 月 16 日, 当前玻璃纯碱均价 418 元/重量箱, 同比下降 7.93%。

图表19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



图表20: 全国重质纯碱价格 (元/吨)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

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尚可, 库存小幅下降。周内, 部分窑炉陆续冷修, 虽个别有点火计划, 但实际推进情况仍需观察, 且短期暂无产出, 整体来看, 供应量呈现下降趋势。近期, 下游组件企业生产平稳, 多数按需采购, 实单跟进量一般。玻璃厂家出货稍有差异, 库存有增有降, 整体波动不大。持续亏损加之产能出清, 玻璃厂家推涨积极, 部分成交重心上移。而鉴于下游组件生产利润空间压缩明显, 加之后期开工率有缩减预期, 因此对于涨价接受程度不



高，买卖双方略显僵持，新价跟进情况仍需观察。短期来看，供需关系变动不大，市场稳定为主。

价格方面，周内主流订单价格上调，实际成交可谈。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 8.3-8.8 元/平方米，环比上涨 3.64%，较上周由平稳转为上涨；3.2mm 镀膜主流订单价格 15.0-16.0 元/平方米，环比上涨 1.64%，较上周由平稳转为上涨。

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 337 条，日熔量合计 77500 吨/日，环比下降 2.02%，较上周降幅收窄 0.75 个百分点；同比减少 15.61%，较上周跌幅收窄 0.59 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
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
15	凯盛（自贡）新能源太阳能新材料有限公司一窑四线 650 吨/日产线	四川	650	2026.7.5
16	信义光能控股有限公司（安徽）一窑四线 1000 吨/日产线	安徽	1000	2026.7.10
17	福莱特玻璃集团股份有限公司（浙江）一窑四线 600 吨/日	浙江	600	2026.7.11

来源：卓创资讯，国金证券研究所

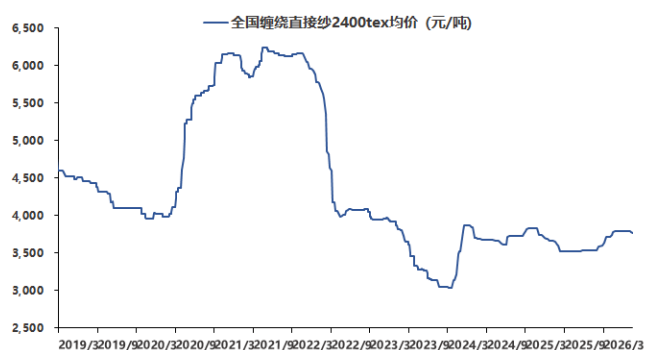
3.3 玻纤（0713-0717）

本周国内无碱粗纱市场报价延续零星下调。截至 7 月 16 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，成交低价环比持平，多数产销较弱；全国企业报价均价在 3768.50 元/吨，环比下降 0.26%，同比上涨 3.27%，同比涨幅较上周扩大 0.29 个百分点。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报价均价 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

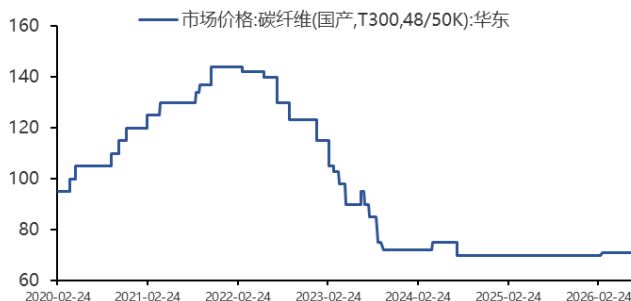
日期	出口数量 (万吨)	与去年同期比 (%)	出口金额 (亿美元)	与去年同期比 (%)
2025 年 1 月	16.95	-7.38	2.68	0.43
2025 年 2 月	14.93	1.29	2.02	1.40
2025 年 3 月	19.27	-1.04	2.81	2.87
2025 年 4 月	18.06	2.68	2.69	5.30
2025 年 5 月	17.85	-11.2	2.61	-5.18
2025 年 6 月	18.25	-5.89	2.66	0.97
2025 年 7 月	17.01	-13.72	2.51	-4.02
2025 年 8 月	17.27	-3.11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

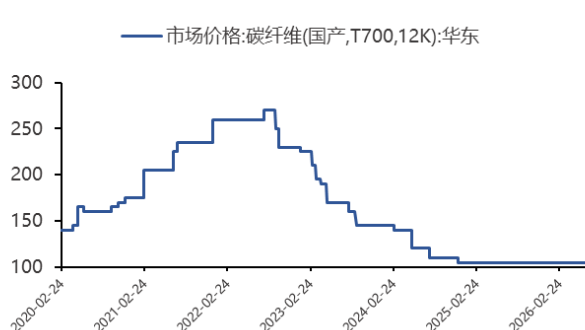
3.4 碳纤维 (0713-0717)

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，原料丙烯腈市场价格持续上涨，碳纤维企业成本端持续承压，报盘价格坚挺；供应端，周内碳纤维市场供应量继续增加，行业整体供应充裕；需求端，终端市场需求未有明显提振，业者执行前期订单为主，部分下游企业刚需采购，需求端表现平平。总体而言，原料市场价格止跌反弹，下游采购以按需补库为主，市场交投一般，碳纤维企业延续前期报价为主。

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)



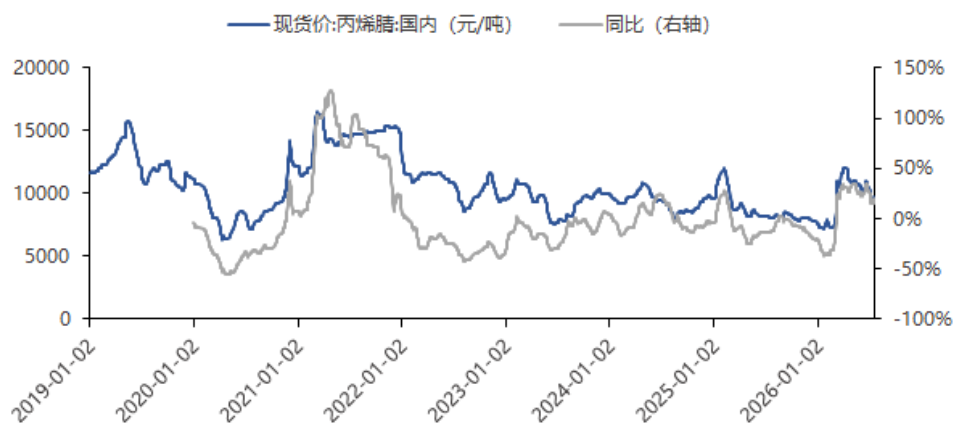
来源：百川盈孚，国金证券研究所

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上行。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 9750 元/吨，较上周同期上涨 400 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 9471 元/吨，较上周均价下跌 279 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 0.53 元/千克。



图表30: 国内丙烯酸现货价 (元/吨)



来源: wind, 国金证券研究所

3.5 能源和原材料 (0713-0717)

截至7月15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7月17日, 齐鲁石化道路沥青(70#A级)价格为 5210 元/吨, 环比上周下降 50 元/吨, 同比去年上涨 260 元/吨。

截至7月15日, 沥青装置开工率为 20.4%, 环比上周上涨 4pct, 同比去年下降 12.3pct。

截至7月17日, 有机硅 DMC 现货价为 13000 元/吨, 环比上周下降 900 元/吨, 同比去年上涨 2200 元/吨。

截至7月17日, 布伦特原油现货价为 84.99 美元/桶, 环比上周上涨 10.77 美元/桶, 同比去年上涨 14.41 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)

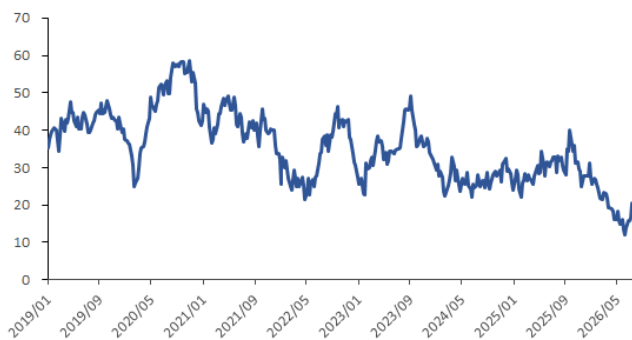


来源: wind, 国金证券研究所

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)



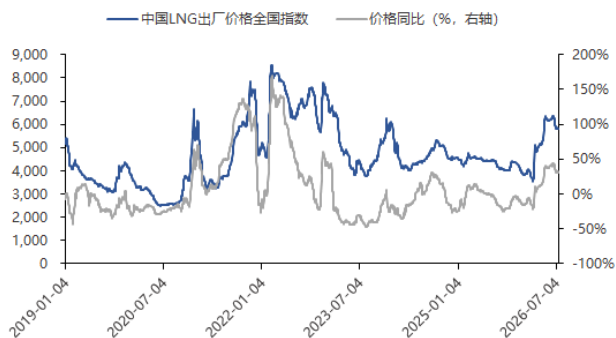
来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

截至7月17日, 中国LNG出厂价格全国指数5796元/吨, 环比上周下跌36元/吨, 同比去年上涨1337元/吨, 对应上涨比例为29.98%。

截至7月17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)



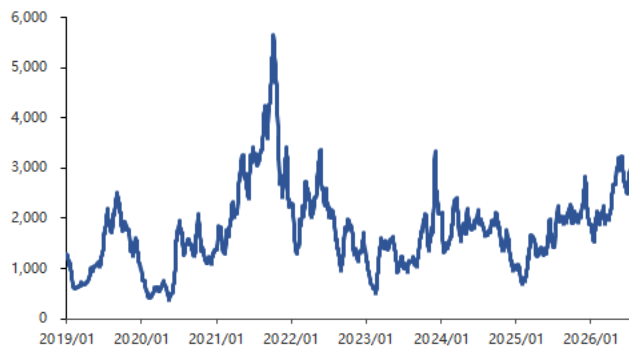
来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

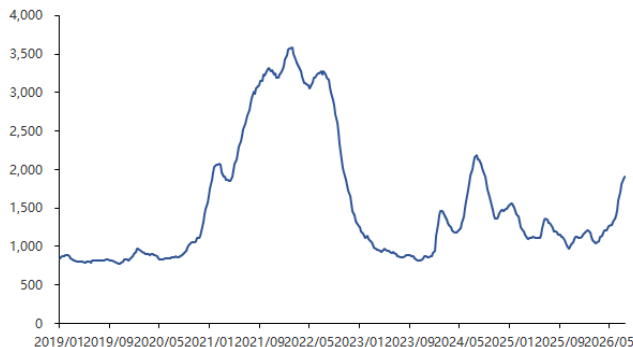
截至7月17日, 波罗的海干散货指数(BDI)为2752, 环比上周下跌192, 同比去年上涨722, 对应上涨比例为35.57%。

截至7月17日, CCFI综合指数为1910.67, 环比上周上涨37.52, 同比去年上涨596.97, 对应上涨比例为45.44%。

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



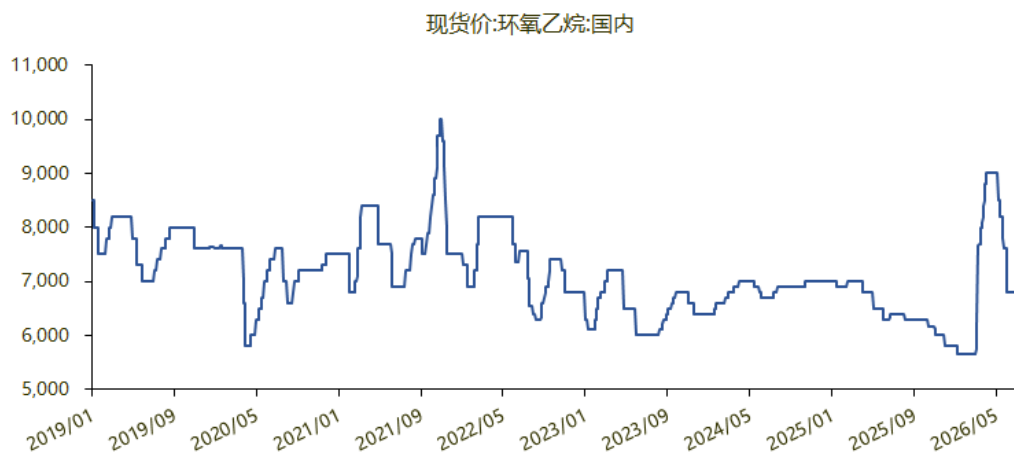
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至7月17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）



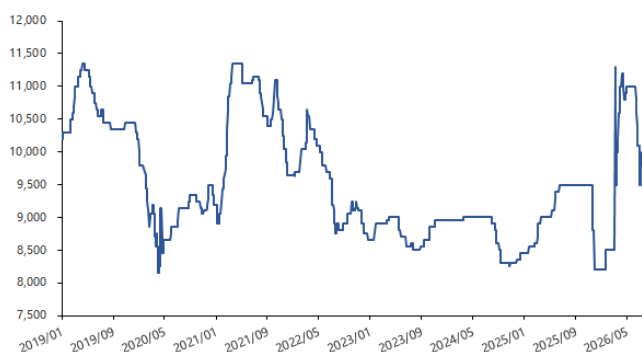
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（0713-0717）

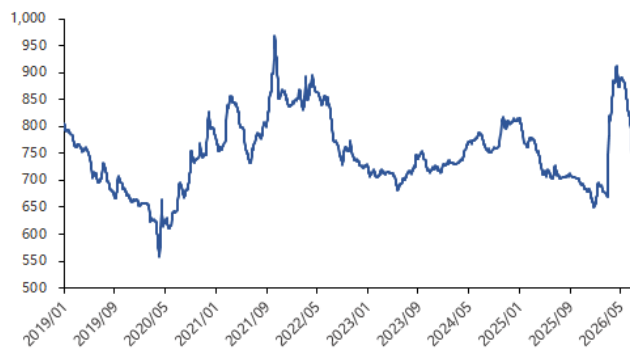
PPR 原材料价格变动：截至 7 月 17 日，燕山石化 PPR4220 出厂 10000 元/吨，环比上周上涨 2.04%，同比去年上涨 500 元/吨。

PE 原材料价格变动：截至 7 月 17 日，中国塑料城 PE 指数 806.73，环比上周上涨 23.92，同比去年上涨 103.23。

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

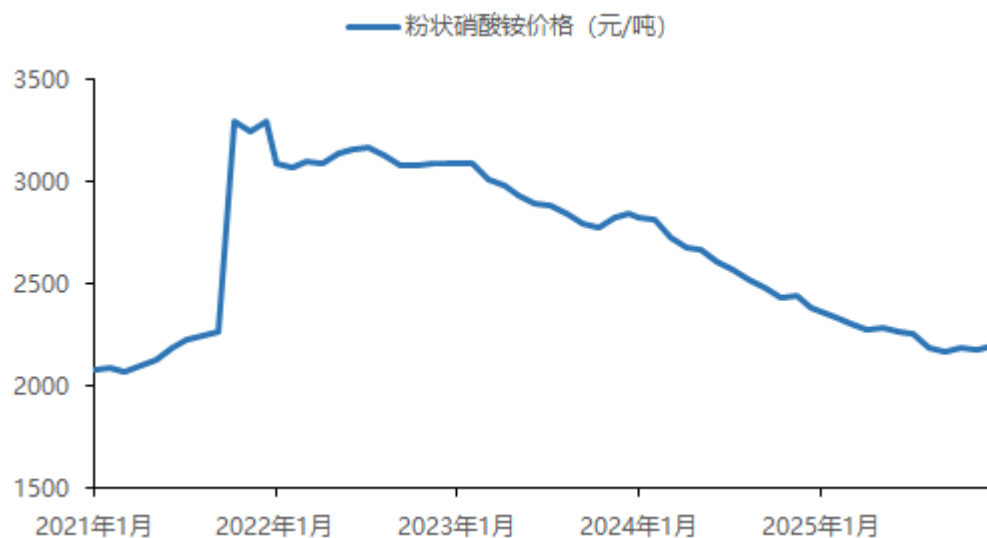
3.7 民爆

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，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：北京市东城区建国内大街 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