



非金属建材周观点 260726

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

AI 需求不断赋能材料链，由价入量、前景明确

【周度复盘】

首先，整体角度，本周 AI PCB 涨价链、玻璃基板等科技材料方向继续调整。低估值高业绩弹性（例如非洲出海方向）、或低位高股息个股，跟随市场风格平衡再次获得市场关注。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，美韩签订 9500 亿美元合作，科技主材的中长期增量逻辑得到强化，谷歌和英特尔上修资本开支、但缺点仍在现金流方向（例如谷歌财报）。①美韩科技 9500 亿美元合作，包括 SK 集团向美企提供 7500 亿美元先进存储半导体的长期供应合作，以及三星电子与博通达成 2000 亿美元涵盖存储供应与晶圆代工的谅解备忘录，锁定未来 5 年全球 AI 存储的核心增量。②谷歌和英特尔发布财报，Alphabet 再次上调 2026 年资本支出至 1950-2050 亿美元，英特尔将 2026 年资本开支上调至逾 200 亿美元，均超市场预期，算力仍是瓶颈、硬件需求并未减速。③鹏鼎控股拟投 100 亿元建设 AI 高阶载板智造基地，红板拟投资 50 亿元建设高阶 mSAP 高端精密电路板项目；国瓷材料 7 月 27 日起上调氧化锆粉体销售价格（10%-40%），中一科技 7 月 21 日上调铜箔加工费 5 元/kg。无论从下游扩产还是上游涨价节奏来看，AI 新材料产业景气依然持续走高。

第三，复盘本周先进封装和玻璃基板方向，蓝思科技与 Intel 签署战略备忘录，加速产业合作。继京东方与康宁达成玻璃基板合作后，7 月 24 日蓝思科技与 Intel 签署战略备忘录，双方将在玻璃基板精密加工、金属化沉积等关键技术领域展开深度合作，进一步推动玻璃基板在先进封装和光互联领域的产业化进程。

第四，复盘本周其他新材料方向，继续看好光纤扩产对上游材料（光纤套管、光纤涂料）的需求拉动。

第五，复盘本周出海方向，非洲建材/卫品景气度持续保持，海外资本开支景气度较高，乐舒适业绩超预期。乐舒适发布盈利预告，上半年收入不少于 3.28 亿美元，同比增长不少于 28%，经调整净利润不少于 0.75 亿美元，同比增长不少于 47%，业绩超预期，印证非洲新兴市场消费潜力；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，谷歌、英特尔上调 2026 年资本开支，国内方面，长鑫科技 7 月 27 日上市，预计未来有较为积极的扩产趋势。

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。

【周期联动】

①水泥：全国高标均价 313 元/吨，同比-28 元/吨，环比-2.8 元/吨，全国出货率 41.9%，环比+2.7pct，库容比为 66.4%，环比+0.2pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1097.45 元/吨，较上周均价下跌 0.52%。重点监测省份生产企业库存天数 37.72 天，较上期减少 0.31 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 8.3-8.8 元/平，环比持平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 5.26%，环比+0.08pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3769 元/吨，环比持平，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：美伊战事持续 铝市震荡向上运行。⑥钢铁：需求制约明显 库存重回累库 高成本与出货压力并存 预计下周价格或震荡偏弱运行。⑦其他：周内布伦特原油现货、沥青等价格环比上升，LNG、丙烯酸等价格环比下降。

【重要变动】

①乐舒适发布 2026 年上半年正面盈利预告，收入同比增长不少于 28%；经调整净利润同比增长不少于 47%。②谷歌和英特尔发布财报，Alphabet 再次上调 2026 年资本支出至 1950-2050 亿美元，英特尔将 2026 年资本开支上调至逾 200 亿美元。③蓝思科技与 Intel 签署战略备忘录，双方将在玻璃基板精密加工、金属化沉积等关键技术领域展开深度合作，进一步推动玻璃基板在先进封装和光互联领域的产业化进程。④韩芯片企业与美企签 9500 亿美元协议。

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（0720-0724）.....	4
2 本周市场表现（0720-0724）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0720-0724）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0720-0724）.....	7
3.3 玻纤（0720-0724）.....	11
3.4 碳纤维（0720-0724）.....	12
3.5 能源和原材料（0720-0724）.....	13
3.6 塑料制品上游（0720-0724）.....	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.....	7



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、玻璃基板等科技材料方向继续调整。低估值高业绩弹性（例如非洲出海方向）、或低位高股息个股，跟随市场风格平衡再次获得市场关注。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，美韩签订 9500 亿美元合作，科技主材的中长期增量逻辑得到强化，谷歌和英特尔上修资本开支、但缺点仍在现金流方向（例如谷歌财报）。①美韩科技 9500 亿美元合作，包括 SK 集团向美企提供 7500 亿美元先进存储半导体的长期供应合作，以及三星电子与博通达成 2000 亿美元涵盖存储供应与晶圆代工的谅解备忘录，锁定未来 5 年全球 AI 存储的核心增量。②谷歌和英特尔发布财报，Alphabet 再次上调 2026 年资本支出至 1950-2050 亿美元，英特尔将 2026 年资本开支上调至逾 200 亿美元，均超市场预期，算力仍是瓶颈、硬件需求并未减速。③鹏鼎控股拟投 100 亿元建设 AI 高阶载板智造基地，红板拟投资 50 亿元建设高阶 mSAP 高端精密电路板项目；国瓷材料 7 月 27 日起上调氧化锆粉体销售价格（10%-40%），中一科技 7 月 21 日上调铜箔加工费 5 元/kg。无论从下游扩产还是上游涨价节奏来看，AI 新材料产业景气依然持续走高。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，复盘本周先进封装和玻璃基板方向，蓝思科技与 Intel 签署战略备忘录，加速产业合作。继京东方与康宁达成玻璃基板合作后，7 月 24 日蓝思科技与 Intel 签署战略备忘录，双方将在玻璃基板精密加工、金属化沉积等关键技术领域展开深度合作，进一步推动玻璃基板在先进封装和光互联领域的产业化进程。建议关注【芯基微装】【京东方】【凯盛科技】【旗滨集团】【帝尔激光】【甬矽电子】【汇成股份】【上峰材料】。

第四，复盘本周其他新材料方向，继续看好光纤扩产对上游材料（光纤套管、光纤涂料）的需求拉动。建议关注【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/卫品景气度持续保持，海外资本开支景气度较高，乐舒适业绩超预期。乐舒适发布盈利预告，上半年收入不少于 3.28 亿美元，同比增长不少于 28%，经调整净利润不少于 0.75 亿美元，同比增长不少于 47%，业绩超预期，印证非洲新兴市场消费潜力；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，谷歌、英特尔上调 2026 年资本开支，国内方面，长鑫科技 7 月 27 日上市，预计未来有较为积极的扩产趋势。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。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 313 元/吨，同比-28 元/吨，环比-2.8 元/吨，全国出货率 41.9%，环比+2.7pct，库容比为 66.4%，环比+0.2pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1097.45 元/吨，较上周均价下跌 0.52%。重点监测省份生产企业库存天数 37.72 天，较上期减少 0.31 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 8.3-8.8 元/平，环比持平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 5.26%，环比+0.08pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3769 元/吨，环比持平，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：美伊战事持续 铝市震荡向上运行。⑥钢铁：需求制约明显 库存重回累库 高成本与出货压力并存 预计下周价格或震荡偏弱运行。⑦其他：周内布伦特原油现货、沥青等价格环比上升，LNG、丙烯酸等价格环比下降。

1.3 景气周判（0720-0724）

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。



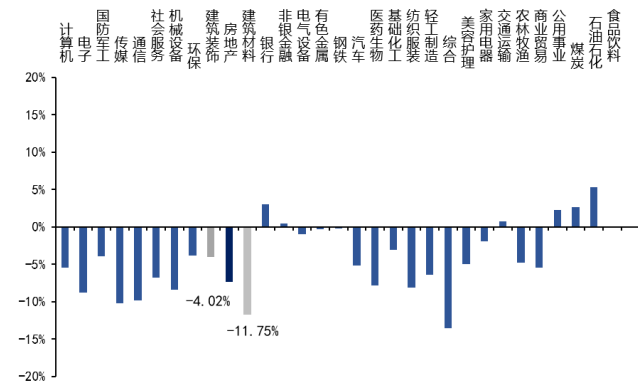
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

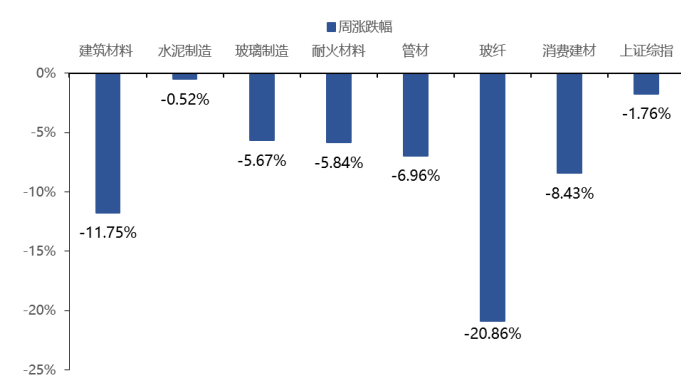
2 本周市场表现 (0720-0724)

本周建材指数表现(-11.75%)，其中，玻璃制造(-5.67%)，玻纤(-20.86%)，耐火材料(-5.84%)，消费建材(-8.43%)，水泥制造(-0.52%)，管材(-6.96%)，同期上证综指(-1.76%)。(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）



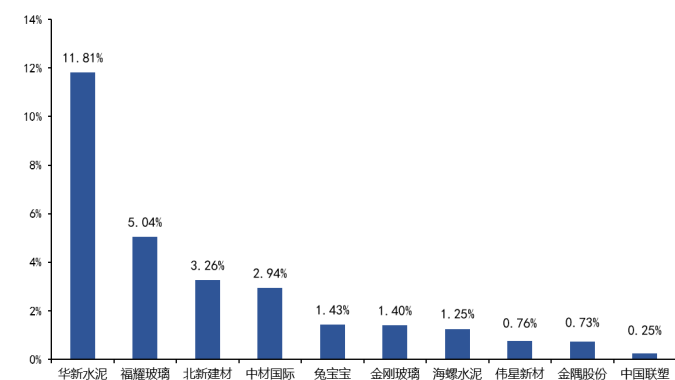
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



来源：wind，国金证券研究所

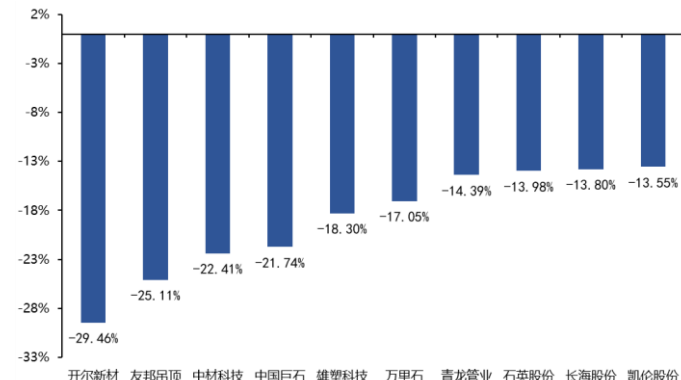
来源：wind，国金证券研究所

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



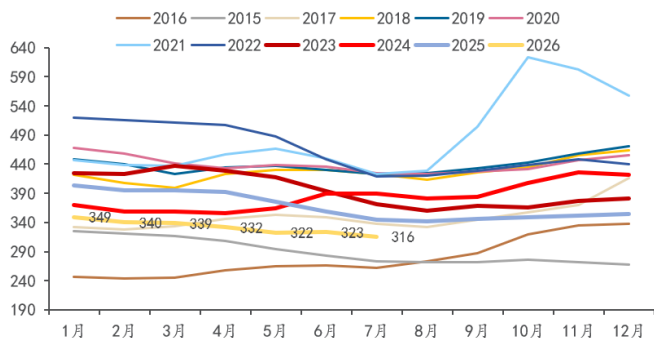
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（0720-0724）

本周全国水泥市场价格环比回落 0.9%。价格下跌区域主要集中在河北、江苏、浙江、江西、湖北、云南、西藏及陕西，降幅在 5-20 元/吨不等。进入七月下旬，南方地区雨水天气虽有所缓解，但高温持续，市场需求恢复有限。国内重点地区水泥企业平均出货率约为 42%，环比小幅回升不足 3 个百分点。价格方面，下游终端需求疲弱，企业库存高位运行，多地企业采取以价换量策略，价格持续探底，行业亏损局面仍在延续。

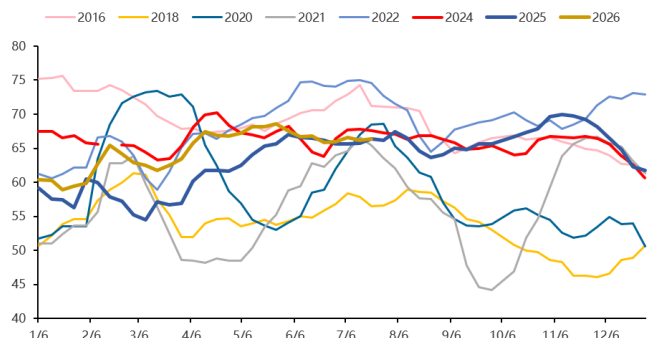
库存表现：本周全国水泥库容比为 66.38%，环比+0.19pct，同比持平。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



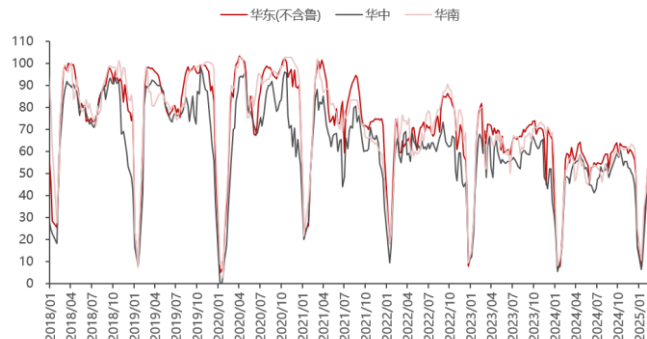
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比（%）



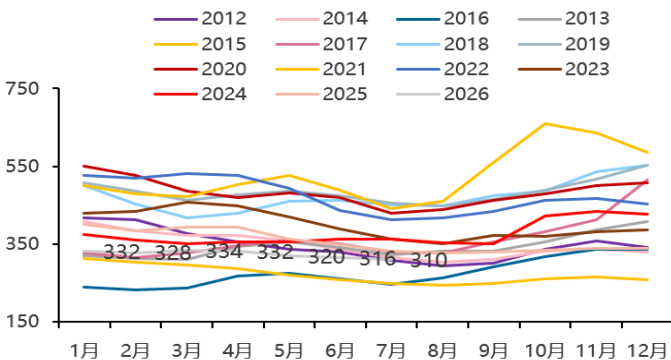
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



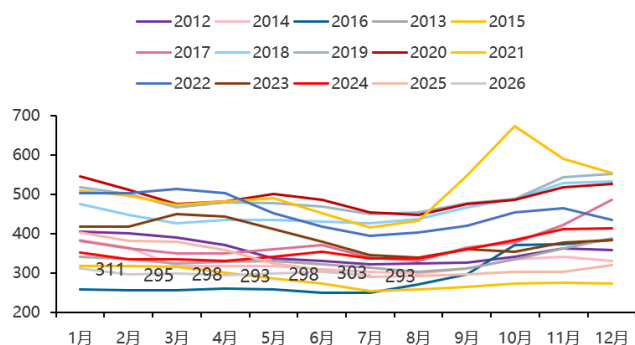
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



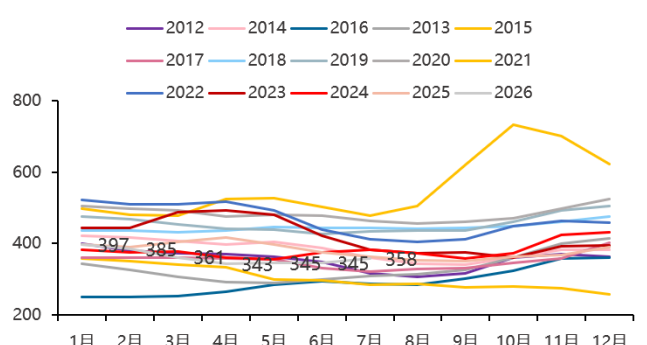
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



来源：数字水泥网，国金证券研究所

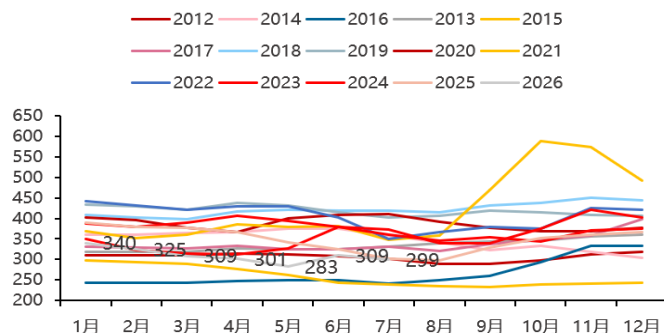
图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



来源：数字水泥网，国金证券研究所

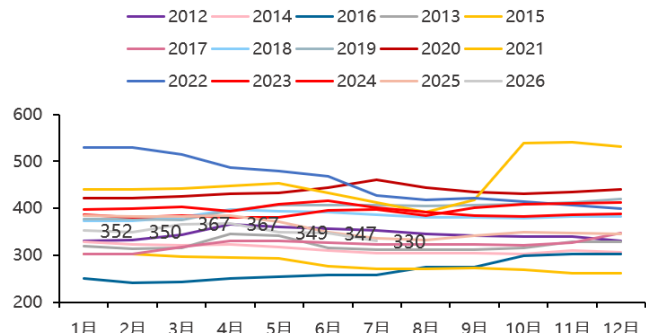


图表13：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



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（0720-0724）

本周国内浮法玻璃市场涨跌互现，区域分化明显，供需结构暂显一般，浮法厂库存微降。供应端，周内 3 条共计 2000 吨产线放水，在产日熔得到进一步削减，但短期库存仍需消化，利好作用相对受限。需求端，下游加工厂订单暂无有效改善，继续保持刚需进货，近月整体原片库存略有下降。后市看，下周仍有 2 条产线放水预期，但利好兑现或更依赖于需求端改善带来的整体库存下降。缺乏较大利好利空，短市价格暂看稳。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1097.45 元/吨，较上周均价（1103.24 元/吨）下跌 5.79 元/吨，跌幅 0.52%，环比跌幅扩大。

截至 7 月 23 日，重点监测省份生产企业库存总量 7009 万重量箱，较上周四库存减少 38 万重量箱，环比减少 0.5%，同比增 31.40%，库存天数 37.72 天，较上期减少 0.31 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 1191.01 万重量箱，销量 1229.01 万重量箱，产销 103.19%。

分区域看，华北周内成交整体表现疲软，京津唐区域库存继续小增，虽沙河区域部分厂促量让利阶段性提振产销，但中间商出货疲软，持续性不足，沙河厂家库存周内小幅增加至 520 万重量箱。华东浮法厂库存水平较上周微降，整体变化不大，终端订单不足，浮法厂灵活促销以去库，但受传统淡季影响下，交投表现不温不火。周内华中区域浮法厂整体产销表现良好，部分中游采购情绪尚可，带动提货量有所增加，叠加产线放水，一定程度上促使周边浮法厂出货良好，使得整体库存缩减。华南周内受个别产线转产色玻以及放水支撑，白玻供应压力下降，厂家试探上调报价，市场氛围得到提振，多数厂近期出货良好，库存下降。卓创资讯认为，短期刚需修复预期仍弱，供需结构无明显改善下，浮法厂有效去库仍存难度。

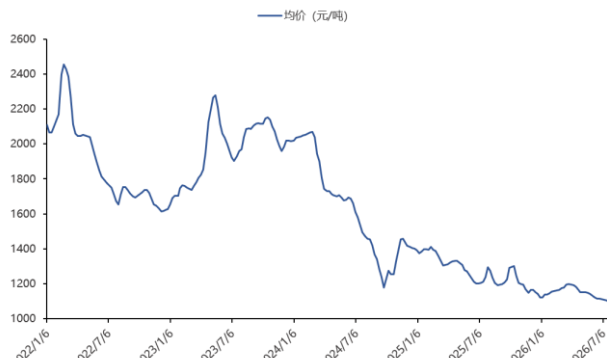
供应端：本周产能小降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 260 条（剔除个别指标置换产线），在产 193 条，日熔量共计 141095 吨，较上周减少 2000 吨，行业产能利用率 76.83%。周内产线停产 3 条，改产 1 条，暂无点火线。下周 2 条产线存停产预期。

图表15：2022 年至今全国玻璃行业库存（万重量箱）



来源：卓创资讯，国金证券研究所

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

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
24	河北鑫利玻璃有限公司 800T/D 三线原产普白小板	河北	800	2026.7.20
25	山西利虎玻璃（集团）有限公司 500T/D 交城一线	山西	500	2026.7.22
26	广东玉峰玻璃集团有限公司 700T/D 二线原产白玻	广东	700	2026.7.22
27	广东玉峰玻璃集团有限公司 700T/D 三线原产白玻	广东	700	2026.7.24

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

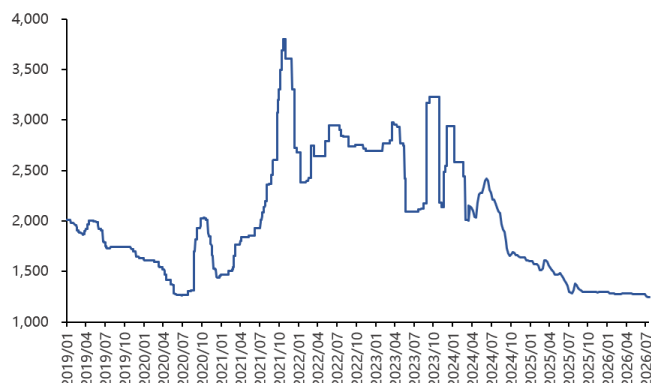


截至7月23日，当前玻璃纯碱价格差43.69元/重量箱，同比下降9.68%。

图表19：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



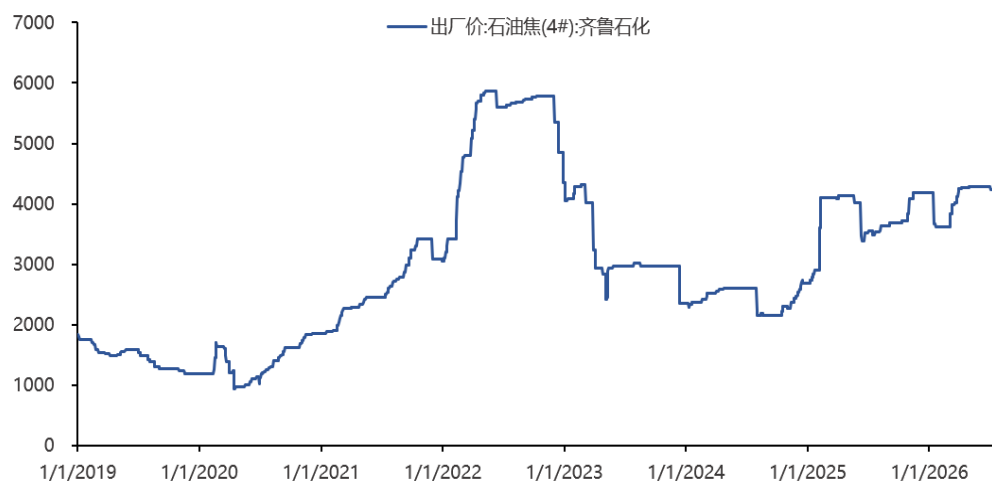
图表20：全国重质纯碱价格（元/吨）



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）



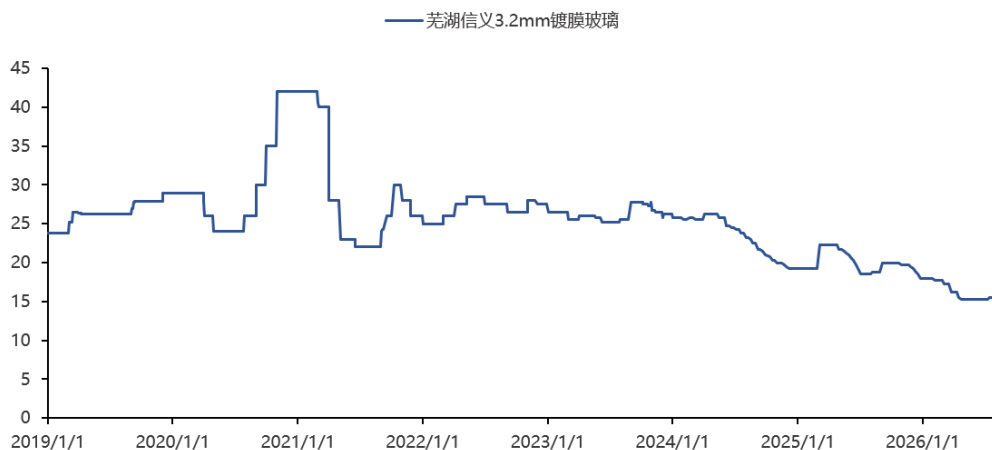
来源：wind，国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体交投尚可，库存呈现下降趋势。周内，下游组件企业生产推进平稳，多数按需采购，实单跟进量一般。但部分窑炉陆续冷修，供应量持续下降。整体来看，供需稍有修复，库存压力稍缓。近期产能出清加速及持续亏损情况下，玻璃厂家推涨积极，下游用户接受程度不高，新价跟进仍需观察。成本基本稳定，部分成交重心小幅上移，亏损较前期稍有收窄，但整体仍处于亏损阶段。综合来看，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，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，环比持平，较上周由上涨转为平稳；3.2mm镀膜主流订单价格15.0-16.0元/平方米，环比持平，较上周由上涨转为平稳。



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 332 条，日熔量合计 75800 吨/日，环比下降 3.44%，较上周降幅扩大 1.87 个百分点；同比减少 16.23%，较上周跌幅扩大 1.70 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
10	唐山飞远科技有限公司一窑五线 1000 吨/日产线	河北	1000	2026.7.16

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	甘肃凯盛大光明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
18	广西某企业一窑五线 1200 吨/日产线	广西	1200	2026.7.20
19	昭通旗滨光伏科技有限公司一窑五线 1200 吨/日产线	云南	1200	2026.7.21
20	陕西拓日新能源科技有限公司一窑两线 300 吨/日产线	陕西	300	2026.7.22
21	凯盛 (漳州) 新能源有限公司一窑两线 650 吨/日产线转产压延建筑玻璃	福建	650	2026.7.23

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

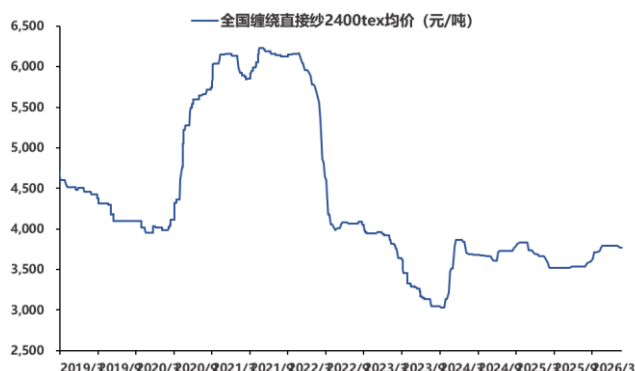
3.3 玻纤 (0720-0724)

本周国内无碱粗纱市场报价维持弱稳走势, 周内各厂家暂无明显调整意向。截至 7 月 23 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, 多数出货未见好转; 全国企业报价均价在 3768.50 元/吨, 环比基本持平, 同比上涨 4.15%, 同比涨幅较上周扩大 0.88 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 6 月我国玻纤纱及制品出口量为 19.64 万吨，同比+7.66%；出口金额 3.06 亿美元，同比+14.8%。

图表27：中国玻璃纤维纱及制品出口统计

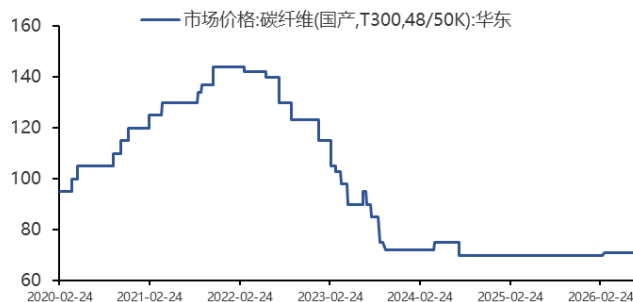
日期	出口数量 (万吨)	与去年同期比 (%)	出口金额 (亿美元)	与去年同期比 (%)
2025 年 1 月	16.95	-7.38	2.68	0.43
2025 年 2 月	14.93	1.29	2.02	1.40
2025 年 3 月	19.27	-1.04	2.81	2.87
2025 年 4 月	18.06	2.68	2.69	5.30
2025 年 5 月	17.85	-11.2	2.61	-5.18
2025 年 6 月	18.25	-5.89	2.66	0.97
2025 年 7 月	17.01	-13.72	2.51	-4.02
2025 年 8 月	17.27	-3.11	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	-0.27	2.87	10.01
2026 年 6 月	19.64	7.66	3.06	14.80

来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维 (0720-0724)

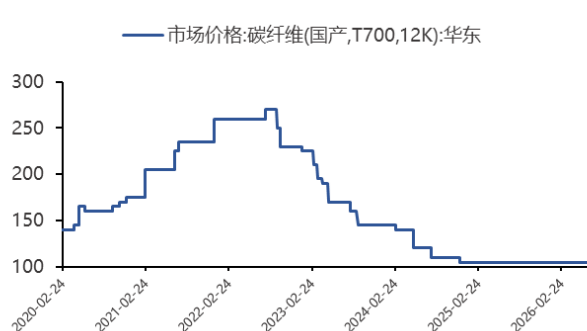
本周国内碳纤维市场价格大盘持稳。截至目前，碳纤维市场均价为 84.25 元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格大幅拉涨，碳纤维企业生产成本压力增加，各厂家报盘持稳；供应端，周内碳纤维市场供应量持续增加，部分厂家仍有一定成品库存，行业整体供应量略显宽松；需求端，终端市场需求表现一般，风电领域交付长单为主，其他下游企业多刚需采购，场内整体交投平淡。总体而言，原料市场价格强势上涨，需求端未有明显改善，碳纤维市场价格持稳运行。

图表28：国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克)



来源：百川盈孚，国金证券研究所

图表29：国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)



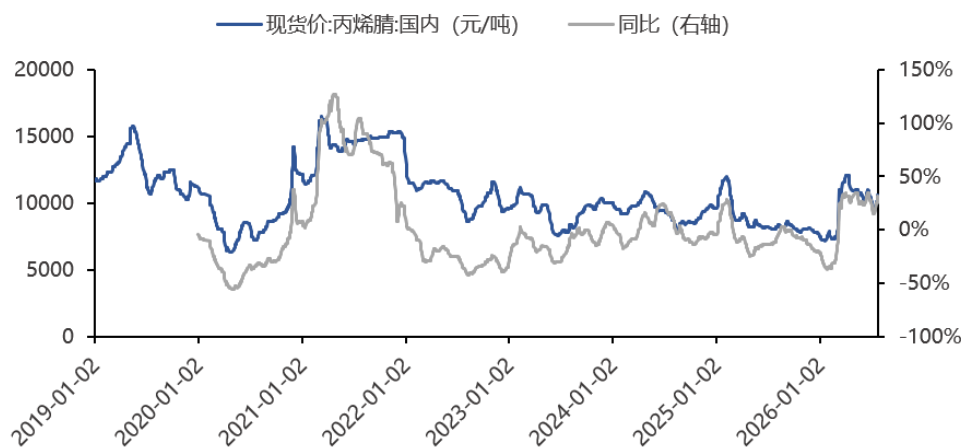
来源：百川盈孚，国金证券研究所

成本方面：本周国内碳纤维原丝价格走势维稳，丙烯腈市场价格明显上涨。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 10350 元/吨，较上周同期上涨 600 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 9971 元/吨，较上周均价上涨 500 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 095 元/千克。

图表30：国内丙烯酸腈现货价（元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

3.5 能源和原材料（0720-0724）

截至 7 月 22 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 24 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 5270 元/吨，环比上周上涨 60 元/吨，同比去年上涨 320 元/吨。

截至 7 月 22 日，沥青装置开工率为 21.3%，环比上周上涨 0.9pct，同比去年下降 11.5pct。

截至 7 月 24 日，有机硅 DMC 现货价为 13000 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 1100 元/吨。

截至 7 月 24 日，布伦特原油现货价为 98.42 美元/桶，环比上周上涨 13.43 美元/桶，同比去年上涨 28.01 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）

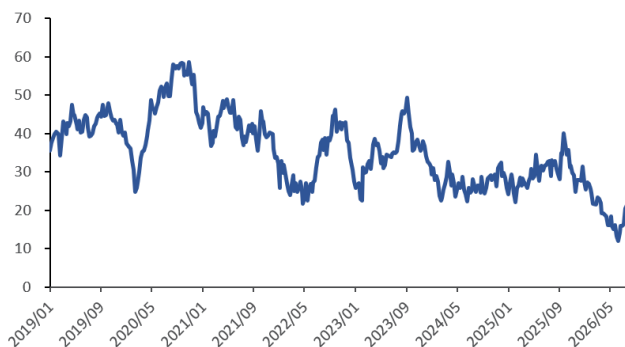


来源：wind，国金证券研究所

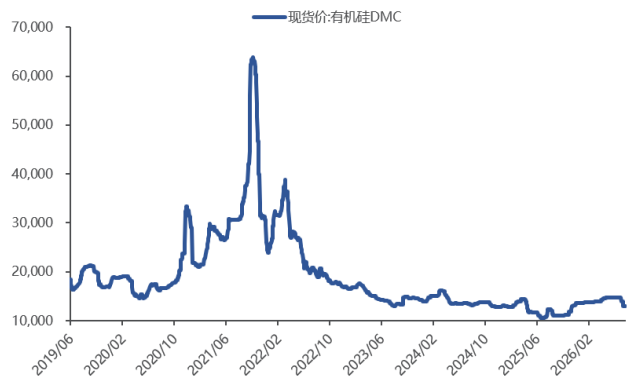
来源：wind，国金证券研究所



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

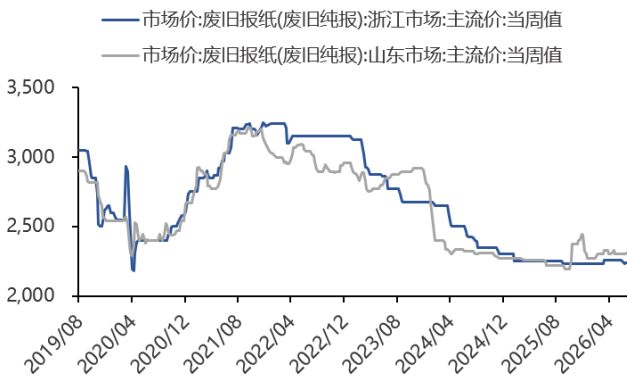
截至7月24日, 中国LNG出厂价格全国指数5686元/吨, 环比上周下跌110元/吨, 同比去年上涨1226元/吨, 对应上涨比例为27.49%。

截至7月24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

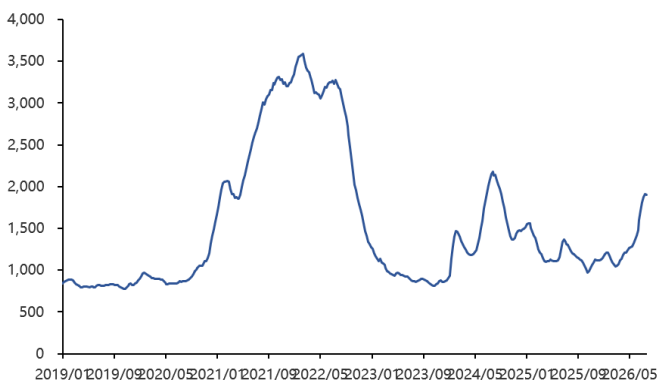
截至7月24日, 波罗的海干散货指数(BDI)为2743, 环比上周下跌9, 同比去年上涨485, 对应上涨比例为21.48%。

截至7月24日, CCFI综合指数为1901.27, 环比上周下跌9.4, 同比去年上涨597.73, 对应上涨比例为45.85%。

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



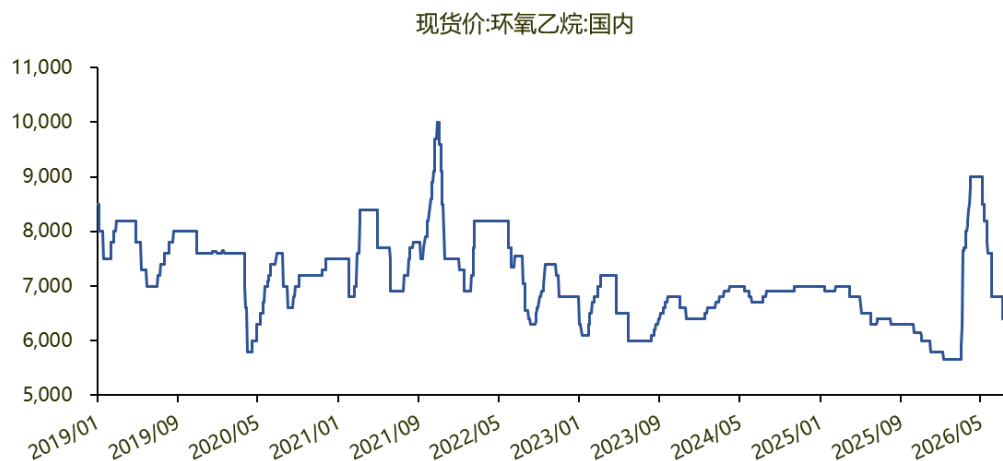
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至7月24日, 国内环氧乙烷现货价格为7000元/吨, 环比上周上涨500元/吨, 同比去年上涨600元/吨。



图表39：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



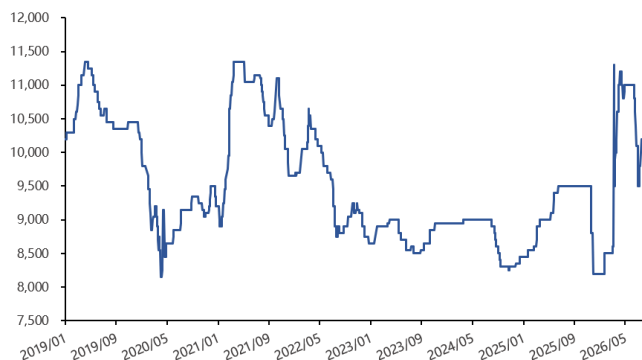
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（0720-0724）

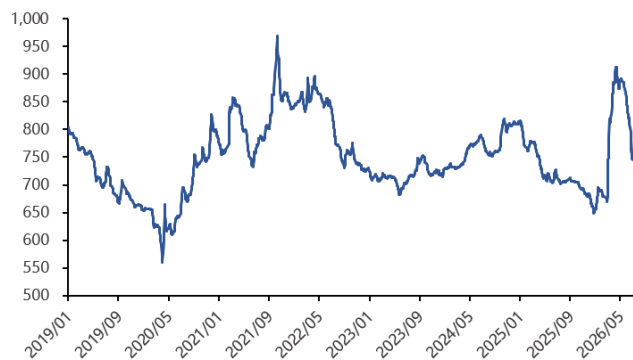
PPR 原材料价格变动：截至 7 月 24 日，燕山石化 PPR4220 出厂 10200 元/吨，环比上周上涨 2.00%，同比去年上涨 700 元/吨。

PE 原材料价格变动：截至 7 月 24 日，中国塑料城 PE 指数 812.98，环比上周上涨 6.25，同比去年上涨 109.92。

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

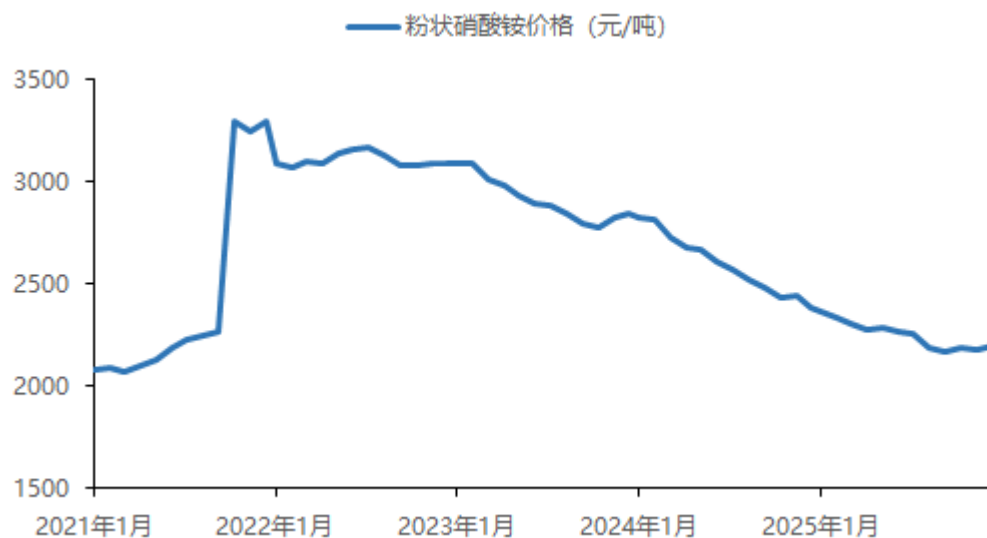
3.7 民爆

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