



非金属建材周观点 260816

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

下半年聚焦新技术，重视 PTFE、Q 布、散热、mSAP、玻璃基板

【周度复盘】

首先，整体角度，本周科技内部分化反弹，主要聚焦在新技术（PTFE 方向/Q 布/陶瓷基板/金刚石/mSAP/玻璃基板等），以及新叙事例如 ABF 方向（包括载板、ABF 膜），再平衡方向的出海/低估值高股息表现分化。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，PTFE、Q 布等技术升级讨论度高，台湾南亚 9 月上调 CCL 价格 20-25%。①新技术方面，技术升级是 AI 硬件的最优解，普通产品通胀+AI 产品放量是基本盘。本周 SEMI 调研报告中对 Rubin Ultra NVL576 架构的预览，引起各类新技术如 PTFE、Q 布等的讨论度。我们认为技术升级是 AI 材料板块估值跃迁的驱动力，新材料建议关注 M9、Q 布、PTFE 方向（硅微粉）、玻璃基板、陶瓷基板等。②AI 算力叙事方面，美股 CSP 大厂财报于 7 月中下旬逐步落地，叠加美联储加息预期降温，美股呈现 CSP 带动 AI 硬件股价反弹，本周韩股及美股存储进一步反弹（也有闪迪个股原因）。③散热方面，中际旭创入股热管理上游，热界面材料 TIM、金刚石、陶瓷基板、液冷等。④涨价链方面，台湾南亚发布涨价函，9 月 1 日起上调 CCL 价格，幅度 20-25%。

第三，复盘本周先进封装和玻璃基板方向，台积电部分 CoWoS 产品生产良率升至 98%-99%，ABF 膜是先进封装的关键基材。①先进封装方面，8 月 11 日，台积电先进封装技术暨服务副总经理何军在 OCP APAC 峰会上表示，台积电已量产的 5.5 倍光罩尺寸 CoWoS 先进封装技术可在部分产品上达到 98-99% 的良率，未来计划在 2029 年推出 15 倍光罩尺寸的超大面积 CoWoS，未来几年 ABF 基板短缺程度可能仅次于存储，成为先进封装供应链的第二大瓶颈。ABF 膜是关键封装材料，目前被味之素高度垄断、全球市占率超 95%。封装基板需求在数量和质量方面均在增长，推动味之素 ABF 膜业务量价利齐升，日系龙头扩产验证产业高景气。我们建议关注 ABF 载板及材料的国产替代加速，国产 ABF 膜静待关键性突破。②玻璃基板方面，8 月 15 日，日本半导体封装基板制造商新光电气工业已经构建出 22 层结构，即在玻璃基板两面分别堆叠 11 层铜布线层。这一成果解决所谓的“seware”问题，即玻璃内部出现裂纹或分层的问题。

第四，复盘本周其他 AI 新材料方向，继续看好光纤扩产及功率模块扩产对上游材料的需求拉动。光通信扩产节奏加快，继续关注高纯石英套管/材料、光纤涂料等。

第五，复盘本周出海方向，洁净室和非洲建材景气继续得到验证。

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。悍高集团发布 2026 年中报，26H1 实现营业收入 16.78 亿元，同比增长 15.74%，归母净利润 2.92 亿元，同比增长 10.12%，全品类五金高效增长，终端场景渗透加快；泰山石膏 8 月 16 日发布涨价函，8 月 26 日起全国区域泰山系列石膏板涨价 0.2 元/平方米，其他系列涨价 0.1 元/平方米。

【周期联动】

①水泥：全国高标均价 314 元/吨，同比-26 元/吨，环比+0.2 元/吨，全国出货率 37.3%，环比-5.2pct，库容比为 70.9%，环比+0.4pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1092.27 元/吨，较上周均价下跌 0.29%。重点监测省份生产企业库存天数 37.94 天，较上期减少 0.26 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 9.5-10.0 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 5.02%，环比-0.65pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3768.5 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 10.0-10.4 元/米不等，环比 7 月提价 1.6 元/米。⑤电解铝：美国 7 月 PPI 增速放缓，有色板块多数收跌，铝市承压运行。⑥钢铁：煤焦成本形成托底，钢价反弹仍待需求检验。⑦其他：周内原油、LNG、丙烯酸等价格环比上升，纯碱等价格环比下降。

【重要变动】

①宏和科技、悍高集团、联瑞新材、塔牌集团等公司发布半年报。②8 月 12 日，平陆运河实船试验正式启动，预计 9 月正式通航，是新中国成立以来第一条国家层面统筹的通江达海的运河工程。③台湾南亚发布调价函，9 月 1 日起上调 CCL 价格，幅度 20-25%。

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（0810-0814）.....	4
2 本周市场表现（0810-0814）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0810-0814）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0810-0814）.....	7
3.3 玻纤（0810-0814）.....	11
3.4 碳纤维（0810-0814）.....	12
3.5 能源和原材料（0810-0814）.....	13
3.6 塑料制品上游（0810-0814）.....	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）	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/吨)	13
图表 32:	道路沥青价格 (元/吨)	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，本周科技内部分化反弹，主要聚焦在新技术（PTFE 方向/Q 布/陶瓷基板/金刚石/mSAP/玻璃基板等）、以及新叙事例如 ABF 方向（包括载板、ABF 膜），再平衡方向的出海/低估值高股息表现分化。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，PTFE、Q 布等技术升级讨论度高，台湾南亚 9 月上调 CCL 价格 20-25%。①新技术方面，技术升级是 AI 硬件的最优解，普通产品通胀+AI 产品放量是基本盘。本周 SEMI 调研报告中对 Rubin Ultra NVL576 架构的预览，引起各类新技术如 PTFE、Q 布等的讨论度。我们认为技术升级是 AI 材料板块估值跃迁的驱动力，新材料建议关注 M9、Q 布、PTFE 方向（硅微粉）、玻璃基板、陶瓷基板等。②AI 算力叙事方面，美股 CSP 大厂财报于 7 月中下旬逐步落地，叠加美联储加息预期降温，美股呈现 CSP 带动 AI 硬件股价反弹，本周韩股及美股存储进一步反弹（也有闪迪个股原因）。③散热方面，中际旭创入股热管理上游，热界面材料 TIM、金刚石、陶瓷基板、液冷等。④涨价链方面，台湾南亚发布涨价函，9 月 1 日起上调 CCL 价格，幅度 20-25%。建议关注【中国巨石】【芯基微装】【铜冠铜箔】【国际复材】【莱特光电】【联瑞新材】【呈和科技】【中材科技】【凯盛科技】【宏和科技】【方邦股份】【菲利华】【光华科技】【江南新材】【科翔股份】【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，台积电部分 CoWoS 产品生产良率升至 98%-99%，ABF 膜是先进封装的关键基材。①先进封装方面，8 月 11 日，台积电先进封装技术暨服务副总经理何军在 OCP APAC 峰会上表示，台积电已量产的 5.5 倍光罩尺寸 CoWoS 先进封装技术可在部分产品上达到 98-99% 的良率，未来计划在 2029 年推出 15 倍光罩尺寸的超大面积 CoWoS，未来几年 ABF 基板短缺程度可能仅次于存储，成为先进封装供应链的第二大瓶颈。ABF 膜是关键封装材料，目前被味之素高度垄断、全球市占率超 95%。封装基板需求在数量和质量方面均在增长，推动味之素 ABF 膜业务量价利齐升，日系龙头扩产验证产业高景气。我们建议关注 ABF 载板及材料的国产替代加速，国产 ABF 膜静待关键性突破。②玻璃基板方面，8 月 15 日，日本半导体封装基板制造商新光电气工业已经构建出 22 层结构，即在玻璃基板两面分别堆叠 11 层铜布线层。这一成果解决所谓的“seware”问题，即玻璃内部出现裂纹或分层的问题。建议关注【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】【兴森科技】【深南电路】【华正新材】【生益科技】【宏昌电子】【莲花控股】。

第四，复盘本周其他 AI 新材料方向，继续看好光纤扩产及功率模块扩产对上游材料的需求拉动。光通信扩产节奏加快，继续关注高纯石英套管/材料、光纤涂料等。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，洁净室和非洲建材景气继续得到验证。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。悍高集团发布 2026 年中报，26H1 实现营业收入 16.78 亿元，同比增长 15.74%，归母净利润 2.92 亿元，同比增长 10.12%，全品类五金高效增长，终端场景渗透加快；泰山石膏 8 月 16 日发布涨价函，8 月 26 日起全国区域泰山系列石膏板涨价 0.2 元/平方米，其他系列涨价 0.1 元/平方米。建议关注【海螺水泥】【信义玻璃】【兔宝宝】【三棵树】【悍高集团】【中国联塑】【东方雨虹】【北新建材】【伟星新材】【科顺股份】。

1.2 周期联动

①水泥：全国高标均价 314 元/吨，同比-26 元/吨，环比+0.2 元/吨，全国出货率 37.3%，环比-5.2pct，库容比为 70.9%，环比+0.4pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1092.27 元/吨，较上周均价下跌 0.29%。重点监测省份生产企业库存天数 37.94 天，较上期减少 0.26 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 9.5-10.0 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 5.02%，环比-0.65pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3768.5 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 10.0-10.4 元/米不等，环比 7 月提价 1.6 元/米。⑤电解铝：美国 7 月 PPI 增速放缓，有色板块多数收跌，铝市承压运行。⑥钢铁：煤焦成本形成托底，钢价反弹仍待需求检验。⑦其他：周内原油、LNG、丙烯酸等价格环比上升，纯碱等价格环比下降。

1.3 景气周判 (0810-0814)

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 年供给压力较小。



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。

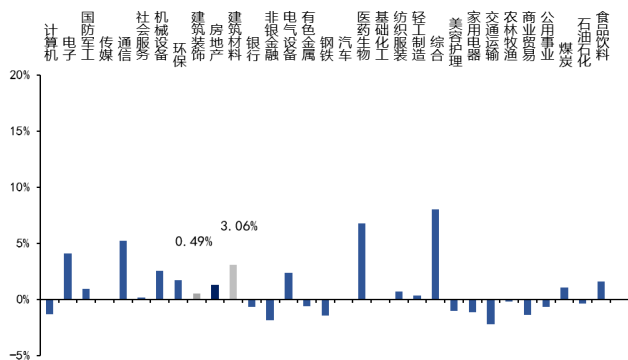
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

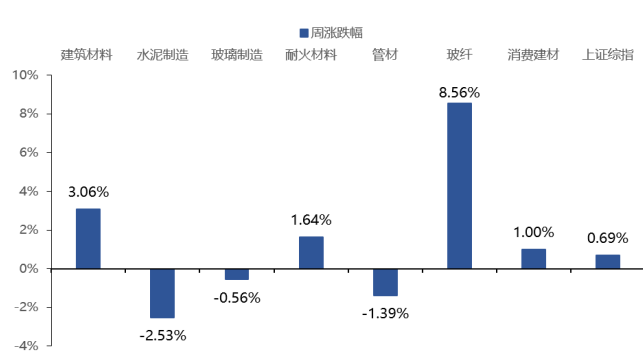
2 本周市场表现 (0810-0814)

本周建材指数表现 (3.06%)，其中，玻璃制造 (-0.56%)，玻纤 (8.56%)，耐火材料 (1.64%)，消费建材 (1.00%)，水泥制造 (-2.53%)，管材 (-1.39%)，同期上证综指 (0.69%)。(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)



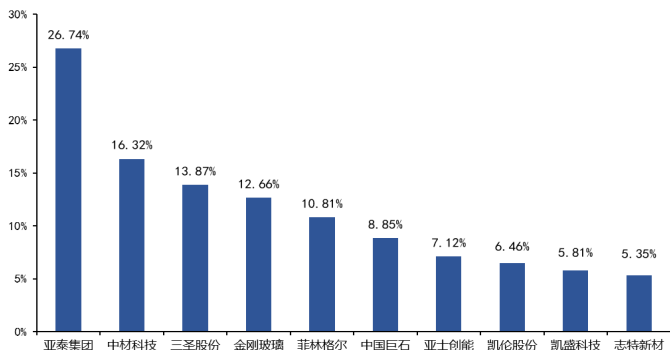
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



来源：wind，国金证券研究所

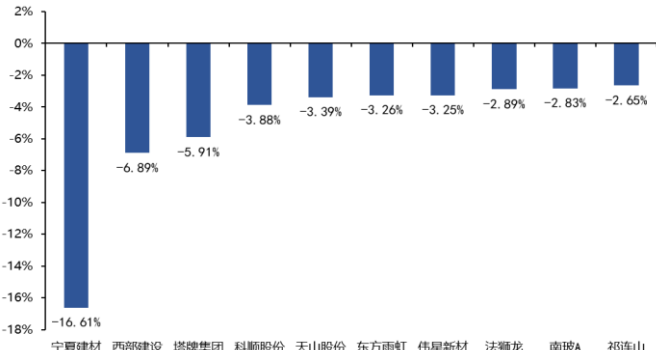
来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



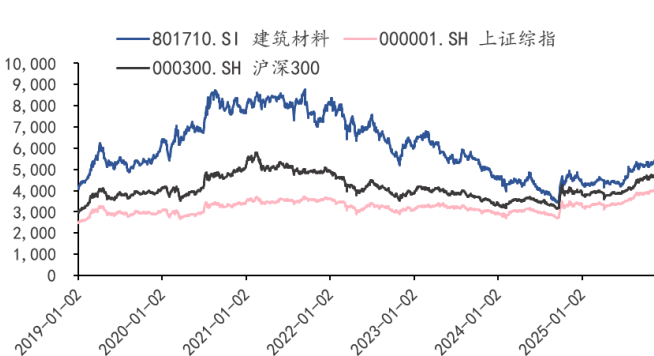
来源：wind，国金证券研究所

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

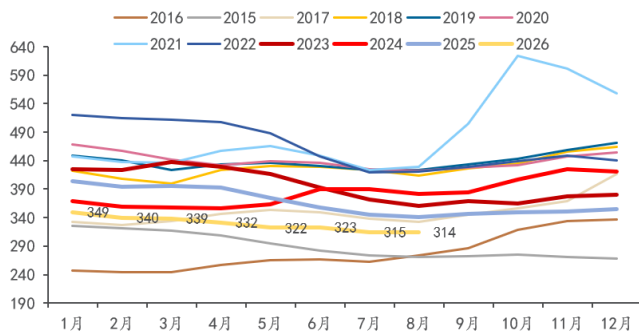
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（0810-0814）

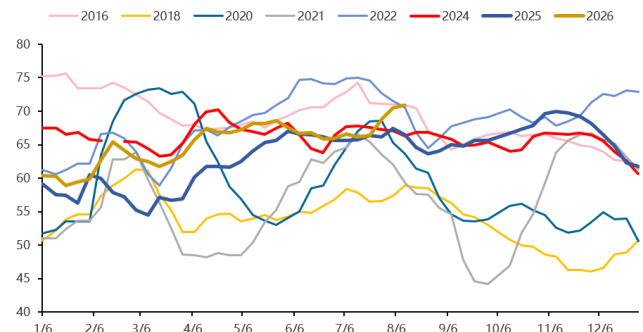
本周全国水泥市场价格环比上涨 0.05%。价格上涨地区主要是河南，幅度 20 元/吨；价格回落区域为广东，幅度 10 元/吨；价格推涨地区有河北、重庆和陕西，幅度 20-50 元/吨。八月上旬，受台风天气影响，华东、华北区域雨水天气增多，导致整体市场需求大幅减弱，国内重点地区水泥企业平均出货率降至 37.3%，环比下滑 5 个百分点。由于价格长期处于底部，企业亏损严重，为缓解经营压力，部分地区积极推涨价格，带动全国价格企稳回升。考虑到当前市场尚未走出淡季，下游需求依旧较为低迷，后期价格多将震荡调整为主。

库存表现：本周全国水泥库容比为 70.94%，环比+0.44pct，同比+4.50pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



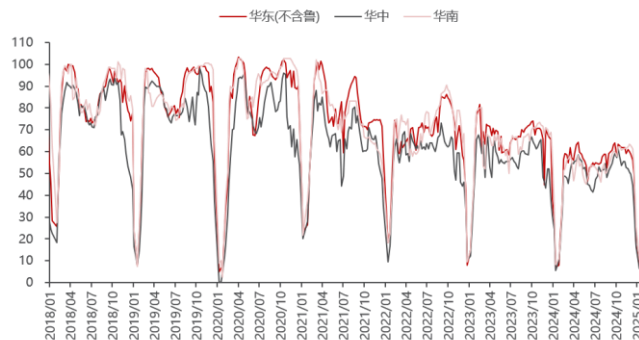
图表8：全国水泥库容比（%）



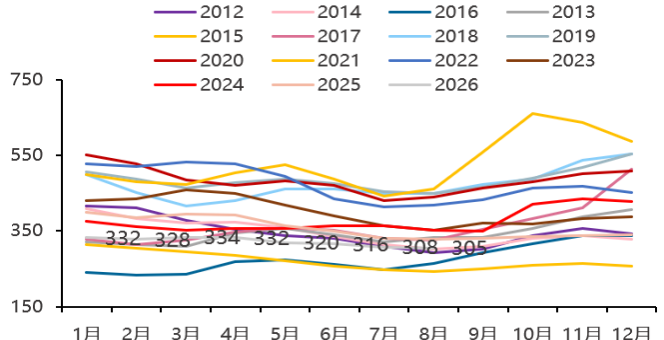
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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）

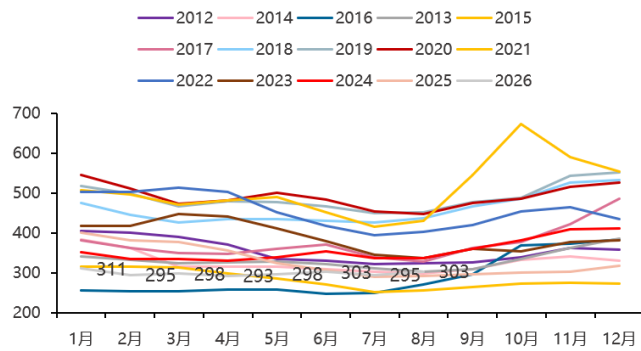


来源：数字水泥网，国金证券研究所

来源：数字水泥网，国金证券研究所

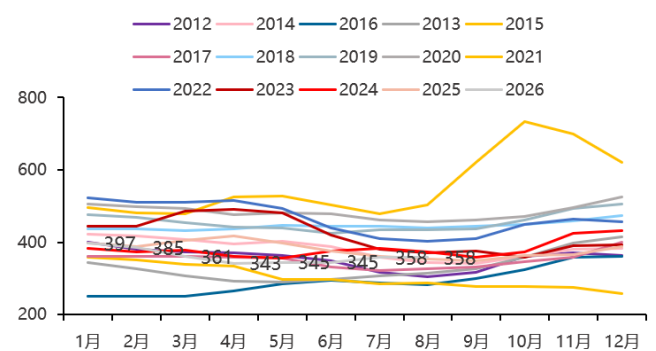


图表11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



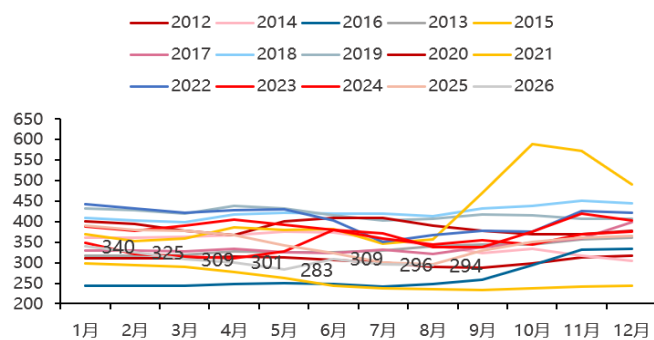
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



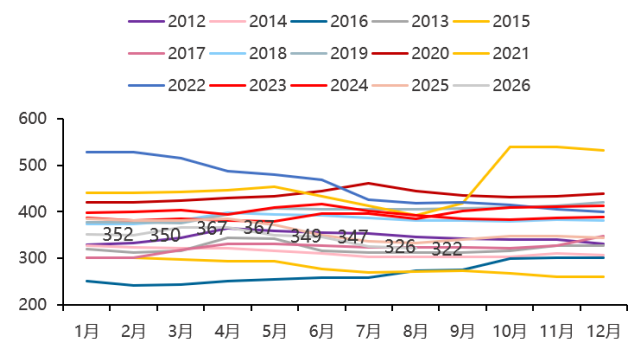
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（0810-0814）

本周国内浮法玻璃市场成交环比减弱，价格大稳小动。周内市场区域分化依旧明显，北方区域供应压力较大，出货价格灵活，华北、华东部分成交仍有松动；南方供需结构略有好转，个别零星小涨。供应端，近期点火产线略增，周内点火一条 550 吨线，下周 2 条各 600 吨产线存点火预期。需求端，下游加工厂订单结构分化明显，普遍性改善依旧表现不足，持续保持按需采购。后市看，浮法厂出货区域及企业间分化明显，浮法厂仍将以积极出货为主，价格预期暂维持低位运行。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1092.27 元/吨，较上周均价（1095.43 元/吨）下跌 3.16 元/吨，跌幅 0.29%，环比跌幅收窄。

截至 8 月 13 日，重点监测省份生产企业库存总量 6906 万重量箱，较上周四库存减少 5 万重量箱，环比减少 0.07%，同比增 23.15%，库存天数 37.94 天，较上期减少 0.26 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 1166.54 万重量箱，销量 1171.54 万重量箱，产销 100.43%。

分区域看，华北供应压力较大，周内尽管沙河部分厂存订货出货，但库存进一步小幅增加至 595 万重量箱，中间商库存略增。周内华中区域交投氛围整体表现尚可，多数厂整体产销表现良好，少部分厂出货仍显一般，整体库存有所缩减。华东继连续三周降库后本周库存呈现窄幅累库，近期台风降雨影响，局部开工提货受限，累加价格走势偏弱，多数加工厂提货积极性有降，浮法厂库存增加，但整体增幅不大。华南周内企业出货多数不温不火，市场交投氛围一般，下游订单暂无明显变化，涨价对阶段性出货有一定刺激作用，但中下游补货持续性不强。卓创资讯认为，当前市场整体供需结构仍偏一般，刚需可带动行业小幅去库，但浮法厂库存难以实现有效削减。

供应端：截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 258 条，在产 192 条，日熔量共计 140345 吨，较上周增加 550 吨，行业产能利用率 76.95%。周内产线复产 1 条，改产 1 条，暂无冷修停产线。下周两条产线共计 1200 吨计划点火复产。



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
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
28	山西青春玻璃有限公司 600T/D 黎城一线原产普白	山西	600	2026.7.30

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
12	浙江旗滨玻璃有限公司平湖一线 550T/D	浙江	550	2026.8.12

来源：卓创资讯，国金证券研究所

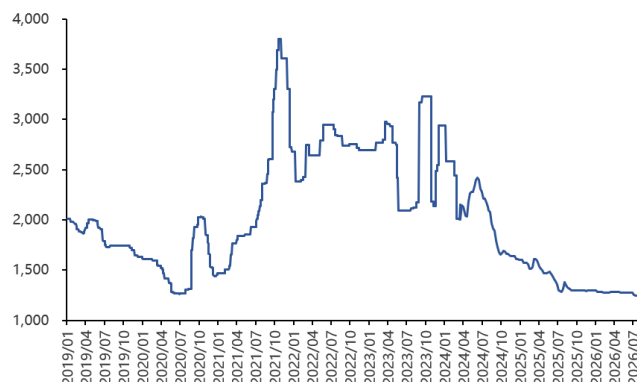
截至8月13日，当前玻璃纯碱价格差44.17元/重量箱，同比下降11.92%。

图表19：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



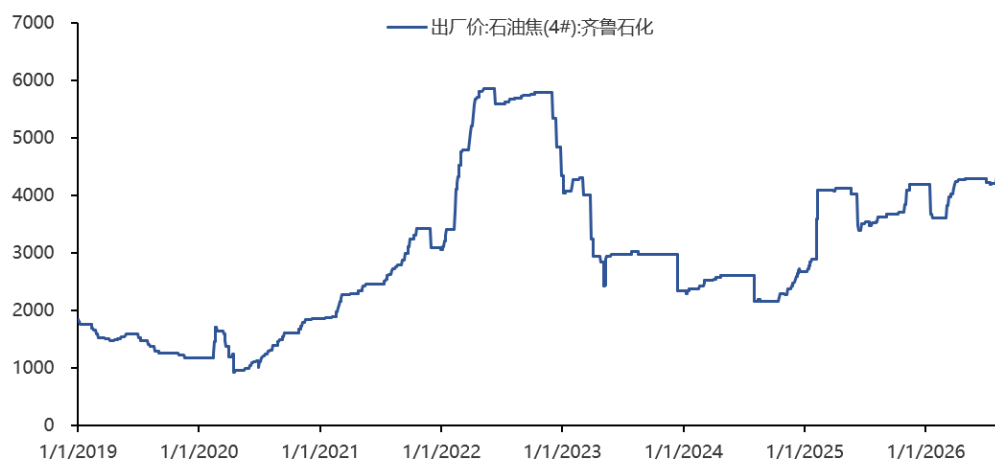
来源：卓创资讯，国金证券研究所

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一般，场内观望情绪增加。近期，国内外终端装机项目推进不及预期，贸易商操作积极性不高。虽局部需求稍有好转，但量值较小，提振有限。周内，下游组件企业开工率维持较低水平，多数随采随用，少数适量备货，实单跟进量一般。玻璃厂家出货情况稍有差异，库存有增有降，整体变动不大。成本端来看，纯碱价格小幅上调，成本支撑稍增。而冷修推进相对滞后，新价跟进支撑不足，买卖双方博弈。综合来看，供需关系变动不大，市场大势维稳运行。重点关注光伏玻璃窑炉冷修推进情况。

价格方面，周内主流订单价格暂稳，新价跟进情况仍需观察。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 9.5-10.0 元/平方米，均价 9.50 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 16.5-17.0 元/平方米，均价 16.75 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，全国光伏玻璃在产生产线共计 332 条，日熔量合计 75800 吨/日，环比持平，较上周暂无变动；同比减少 15.11%，较上周暂无变动。

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（保密）	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

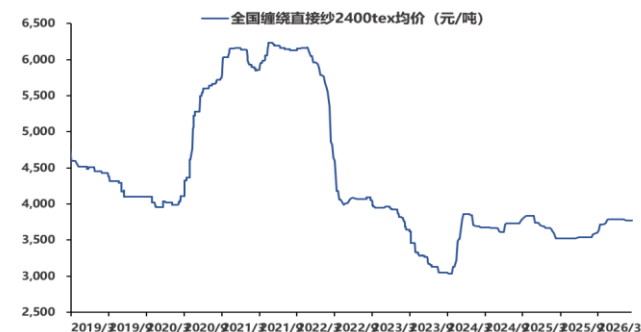
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤（0810-0814）

本周国内无碱粗纱市场报价稳定延续，多数厂成交价格依旧灵活。截至 8 月 13 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3450-3900 元/吨不等，成交价格环比暂时持平，成交价格区间拉大；全国企业报价均价在 3768.50 元/吨，环比基本持平，同比上涨 7.02%，同比涨跌幅较上周亦持平。

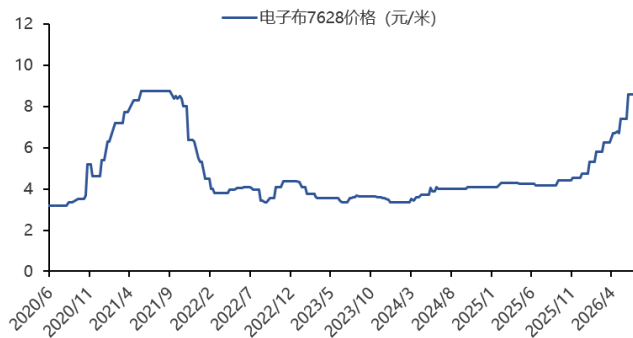
现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 10.0-10.4 元/米不等，2026 年 7 月（8.5-8.7 元/米），2026 年 6 月（7.3-7.5 元/米），5 月（6.6-6.8 元/米），4 月（6.0-6.3 元/米），2026 年 3 月（5.4-6.0 元/米），2026 年 2 月（5.1-5.5 元/米），2026 年 1 月（4.4-4.85 元/米），2025 年 12 月（4.4-4.7 元/米），2025 年 11 月（4.4-4.7 元/米），2025 年 10 月（4.3-4.5 元/米），2025 年 9 月底（4.1-4.2 元/米），2025 年 8 月底（4.1-4.2 元/米）。

图表25：全国缠绕直接纱 2400tex 均价（元/吨）



来源：卓创资讯，国金证券研究所

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

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

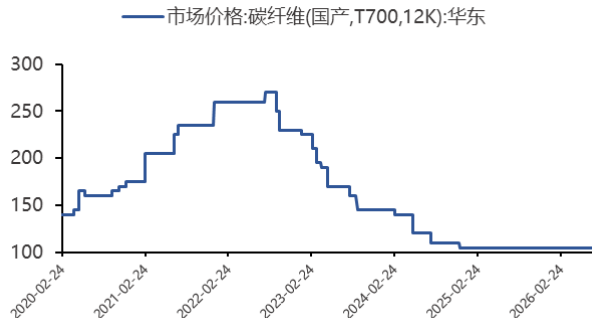
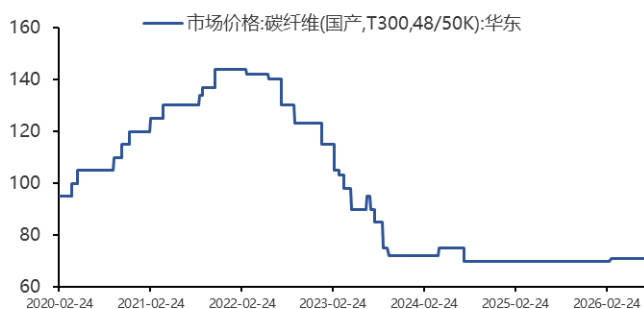
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维 (0810-0814)

本周国内碳纤维市场重心上行。截至目前，碳纤维市场均价为 85.5 元/千克，较上周同期均价上涨 0.625 元/千克，涨幅 0.74%。本周，原料丙烯腈市场价格略有下跌，然碳纤维企业生产成本压力仍存，个别厂家报盘上调；供应端，周内碳纤维行业供应量未有明显波动，各厂家成品库存水平不高，供应端支撑较好；需求端，终端市场需求缺乏明显提振，下游市场重心执行前期订单为主，按需补货，场内零散小单成交居多。总体而言，原料端市场价格小幅下滑，碳纤维成本端支撑仍存，场内暂无明显库存压力，下游企业按需跟进，碳纤维市场价格走势坚挺。

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波动不大，丙烯腈市场价格有所回落。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 12100 元/吨，较上周同期下跌 250 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 12214 元/吨，较上周均价上涨 200 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 0.38 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 (0810-0814)

截至8月14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 45 元/吨。

截至8月14日, 齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 5270 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 520 元/吨。

截至8月12日, 沥青装置开工率为 24.2%, 环比上周上升 1.3pct, 同比去年下降 7.5pct。

截至8月14日, 有机硅 DMC 现货价为 13000 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 1000 元/吨。

截至8月14日, 布伦特原油现货价为 92.23 美元/桶, 环比上周上涨 2.56 美元/桶, 同比去年上涨 24.70 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)

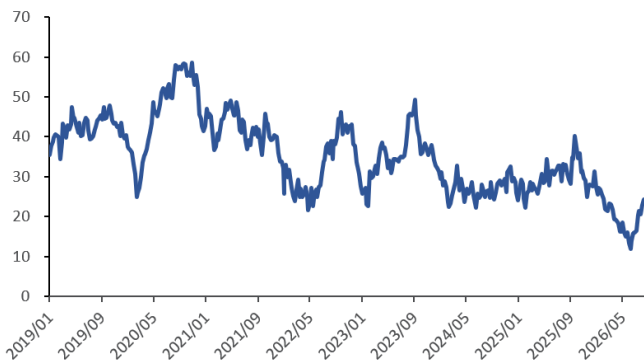


来源: wind, 国金证券研究所

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

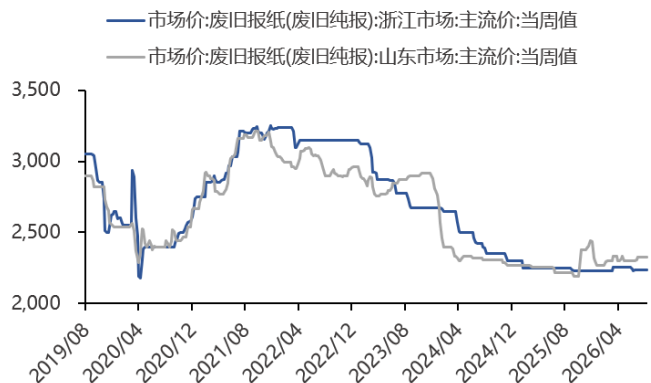
截至8月14日, 中国LNG出厂价格全国指数5649元/吨, 环比上周上涨31元/吨, 同比去年上涨1461元/吨, 对应上涨比例为34.89%。

截至8月14日, 国内废纸市场平均价2235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)



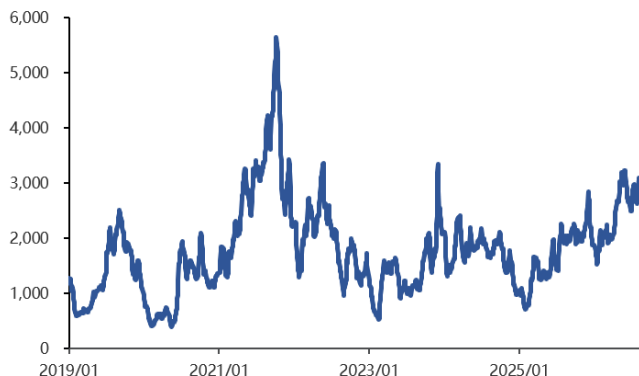
来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

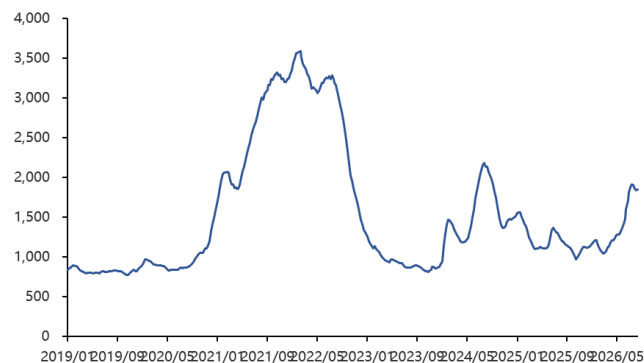
截至8月14日, 波罗的海干散货指数(BDI)为2863, 环比上周下降226, 同比去年上涨824, 对应上涨比例为40.41%。

截至8月14日, CCFI综合指数为1846.96, 环比上周上涨7.35, 同比去年上涨646.23, 对应上涨比例为53.82%。

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



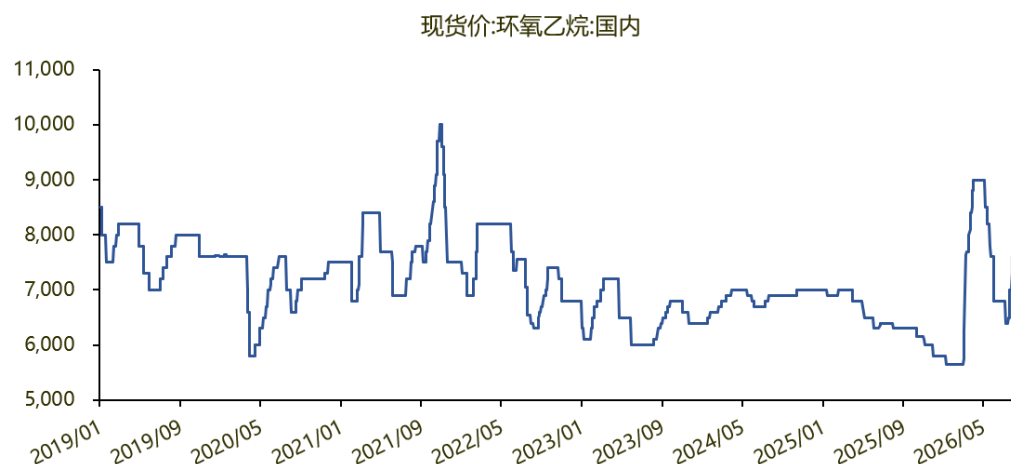
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至8月14日, 国内环氧乙烷现货价格为7600元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨1300元/吨。



图表39：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



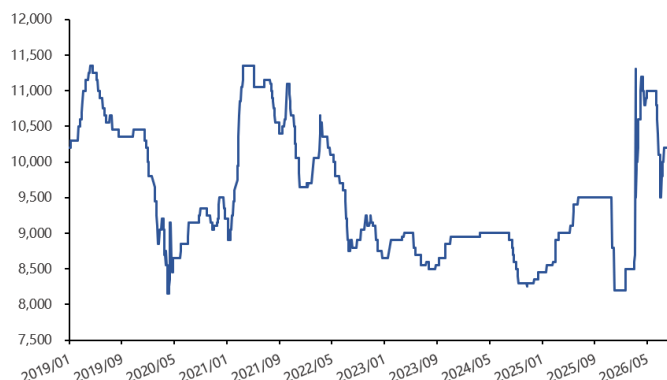
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（0810-0814）

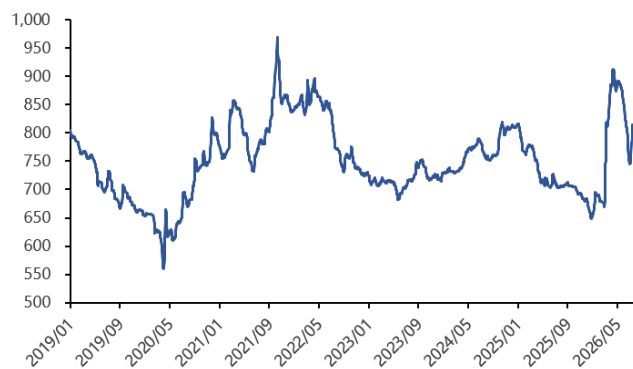
PPR 原材料价格变动：截至 8 月 14 日，燕山石化 PPR4220 出厂 10300 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 800 元/吨。

PE 原材料价格变动：截至 8 月 14 日，中国塑料城 PE 指数 804.4，环比上周下降 0.1，同比去年上涨 97.19。

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

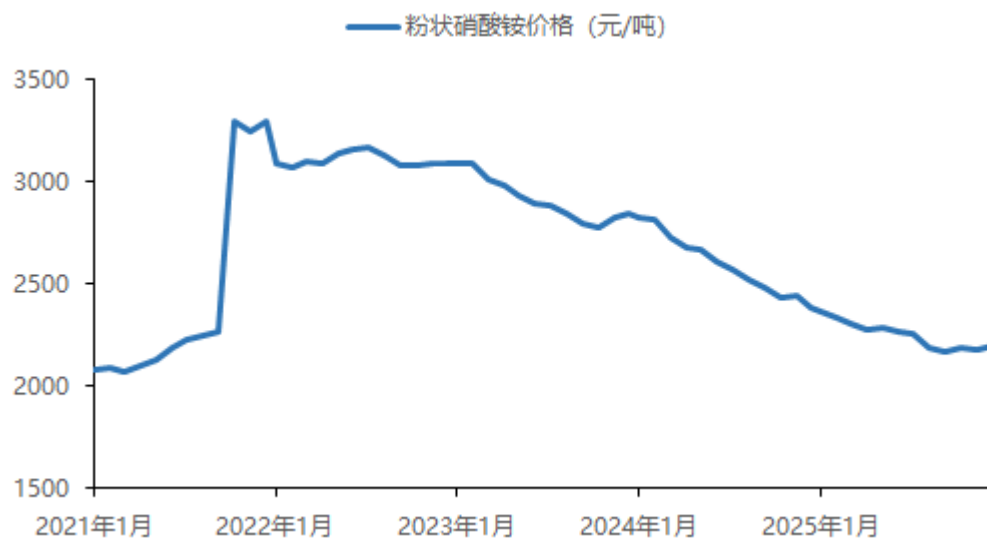
3.7 民爆

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

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