



非金属建材周观点 261011

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

进入业绩验证窗口期，三季度占优品种有望率先修复

【周度复盘】

首先，整体角度，受美债利率等影响，科技方向表现较弱；受地产贴息政策催化，消费建材呈现连续修复；此外，高股息个股关注度持续提升。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，受科技β影响、上游材料有所调整，但基本面表现依旧强劲，关注境内外均进入三季度业绩窗口期。①中国巨石预计前三季度归母净利润 51.36-53.93 亿元，同比增长 100%-110%，主要受益电子布量价齐升；景旺电子预计第三季度归母净利润同比增长 205%-265%，高性能 PCB 量产出货提速。②三星电子三季度营业利润 107.4 万亿韩元，同比增长 7.8 倍，单季首次突破 100 万亿韩元；TrendForce 预计四季度一般型 DRAM、NAND 合约价环比分别上涨 10%-15%、15%-20%。③台积电 9 月营收同比增长 54.6%。

第三，复盘本周先进封装和玻璃基板方向，海外导入预期前移。①据 TrendForce 援引中国台湾媒体报道，英伟达正评估将玻璃基板用于下一代 AI 芯片封装，并要求韩日台载板厂两年内完成开发，市场预期最早 2028 年量产。②三星电机投资 6.78 万亿韩元扩建 FC-BGA 载板产能，客户出资并锁定中长期采购量。③沃格光电子公司通格微与华工科技签署战略合作，联合开发 3.2T 及以上光模块用玻璃基载板。

第四，复盘本周其他新材料方向，继续看好光通信扩产对上游材料的需求拉动。远东股份 1800 吨 AIDC 光纤光棒扩产项目银团贷款首笔 4.74 亿元到账，凯德石英拟定增投向化合物半导体用高纯石英制品项目，扩产资金陆续落地。

第五，复盘本周出海方向，继续看好非洲建材高景气。①华新建材莫桑比克栋多日产 3000 吨水泥窑线于 10 月 6 日投产，公司同时拟申请 H 股增发一般性授权，上限为已发行 A+H 股的 10%。②10 月 7 日，特福（科达子公司）秘鲁玻璃工厂在秘鲁利马大区卡涅特省圣文森特区正式投产，设计日产能 600 吨。③近日科达制造旗下特福喀麦隆 K3 陶瓷生产线正式动工，年产能约 1340 万平方米，继一期 K1、K2 两条生产线之后，特福喀麦隆在中非地区产能布局的进一步深化。

第六，复盘本周周期建材方向，地产政策加码、假期成交回暖，水泥推涨落地分化。①首套住房商业贷款财政贴息 10 月 1 日起实施，年化贴息 1 个百分点、期限最长 5 年，为中央财政首次对商业性个人住房贷款贴息；国庆假期重点 25 城新建住宅日均成交同比上涨 33.8%。②水泥方面，节前广东、湖南集中推涨 30 元/吨，节后河北下调 20-30 元/吨，需求恢复力度仍偏弱。

【周期联动】

①水泥：全国高标均价 325 元/吨，同比-22 元/吨，环比+0.3 元/吨，全国出货率 47.5%，环比-0.7pct，库容比为 66.69%，环比-0.75pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1092.99 元/吨，环比-1.09%；重点监测企业库存 6484 万重量箱，环比+0.56%，库存天数 35.76 天，环比增加 0.20 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.0—10.5 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 6.43%，环比-0.34pct。④玻纤：2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价格 3450—3700 元/吨，企业报价均价 3695.75 元/吨，环比持平；7628 电子布主流报价 13.0—13.7 元/米，较 9 月报价区间上移 1.5—1.6 元/米。⑤电解铝：中东影响持续扰动，有色板块收跌，铝市承压运行。⑥钢铁：全国高强螺纹价格稳中偏强，预计下周继续窄幅震荡。⑦其他：周内原油、LING、废纸等价格环比上升，BDI、CCFI 价格环比下降。

【重要变动】

①中国巨石、景旺电子、广合科技发布三季度业绩预告。②三星电子发布三季度初步业绩，台积电公布 9 月营收。③首套住房商业贷款财政贴息政策 10 月 1 日起实施。

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（1005-1009）.....	4
2 本周市场表现（1005-1009）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（1005-1009）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（1005-1009）.....	7
3.3 玻纤（1005-1009）.....	11
3.4 碳纤维（1005-1009）.....	13
3.5 能源和原材料（1005-1009）.....	13
3.6 塑料制品上游（1005-1009）.....	15
3.7 民爆.....	16
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)	10
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)	12
图表 26: 电子布 7628 主流报价 (元/米)	12
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)	13
图表 29: 国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)	13
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)	14
图表 32: 道路沥青价格 (元/吨 5)	14
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	15
图表 38: CCFI 综合指数走势	15
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，受美债利率等影响，科技方向表现较弱；受地产贴息政策催化，消费建材呈现连续修复；此外，高股息个股关注度持续提升。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，受科技β影响、上游材料有所调整，但基本面表现依旧强劲，关注境内外均进入三季度业绩窗口期。①中国巨石预计前三季度归母净利润 51.36-53.93 亿元，同比增长 100%-110%，主要受益电子布量价齐升；景旺电子预计第三季度归母净利润同比增长 205%-265%，高性能 PCB 量产出货提速。②三星电子三季度营业利润 107.4 万亿韩元，同比增长 7.8 倍，单季首次突破 100 万亿韩元；TrendForce 预计四季度一般型 DRAM、NAND 合约价环比分别上涨 10%-15%、15%-20%。③台积电 9 月营收同比增长 54.6%。建议关注【中国巨石】【铜冠铜箔】【国际复材】【联瑞新材】【中材科技】【宏昌电子】【宏和科技】【方邦股份】【诺德股份】【华正新材】【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，海外导入预期前移。①据 TrendForce 援引中国台湾媒体报道，英伟达正评估将玻璃基板用于下一代 AI 芯片封装，并要求韩日台载板厂两年内完成开发，市场预期最早 2028 年量产。②三星电机投资 6.78 万亿韩元扩建 FC-BGA 载板产能，客户出资并锁定中长期采购量。③沃格光电子公司通格微与华工科技签署战略合作，联合开发 3.2T 及以上光模块用玻璃基载板。建议关注【芯基微装】【宏昌电子】【凯盛科技】【京东方 A】【彩虹股份】【旗滨集团】【蓝思科技】【帝尔激光】【甬矽电子】【汇成股份】，ABF 膜建议关注【生益科技】【华正新材】。

第四，复盘本周其他新材料方向，继续看好光通信扩产对上游材料的需求拉动。远东股份 1800 吨 AIDC 光纤光棒扩产项目银团贷款首笔 4.74 亿元到账，凯德石英拟定增投向化合物半导体用高纯石英制品项目，扩产资金陆续落地。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，继续看好非洲建材高景气。①华新建材莫桑比克栋多日产 3000 吨水泥窑线于 10 月 6 日投产，公司同时拟申请 H 股增发一般性授权，上限为已发行 A+H 股的 10%。②10 月 7 日，特福（科达子公司）秘鲁玻璃工厂在秘鲁利马大区卡涅特省圣文森特区正式投产，设计日产能 600 吨。③近日科达制造旗下特福喀麦隆 K3 陶瓷生产线正式动工，年产能约 1340 万平方米，继一期 K1、K2 两条生产线之后，特福喀麦隆在中非地区产能布局的进一步深化。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，地产政策加码、假期成交回暖，水泥推涨落地分化。①首套住房商业贷款财政贴息 10 月 1 日起实施，年化贴息 1 个百分点、期限最长 5 年，为中央财政首次对商业性个人住房贷款贴息；国庆假期重点 25 城新建住宅日均成交同比上涨 33.8%。②水泥方面，节前广东、湖南集中推涨 30 元/吨，节后河北下调 20-30 元/吨，需求恢复力度仍偏弱。建议关注【海螺水泥】【华新建材】【北新建材】【三棵树】【兔宝宝】【伟星新材】【福莱特】【信义光能】【旗滨集团】【信义玻璃】。

1.2 周期联动

①水泥：全国高标均价 325 元/吨，同比-22 元/吨，环比+0.3 元/吨，全国出货率 47.5%，环比-0.7pct，库容比为 66.69%，环比-0.75pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1092.99 元/吨，环比-1.09%；重点监测企业库存 6484 万重量箱，环比+0.56%，库存天数 35.76 天，环比增加 0.20 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.0—10.5 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 6.43%，环比-0.34pct。④玻纤：2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价格 3450—3700 元/吨，企业报价均价 3695.75 元/吨，环比持平；7628 电子布主流报价 13.0—13.7 元/米，较 9 月报价区间上移 1.5—1.6 元/米。⑤电解铝：中东地缘风险持续扰动，有色板块收跌，铝市承压运行。⑥钢铁：全国高强螺纹价格稳中偏强，预计下周继续窄幅震荡。⑦其他：周内原油、LING、废纸等价格环比上升，BDI、CCFI 价格环比下降。

1.3 景气周判（1005-1009）

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。



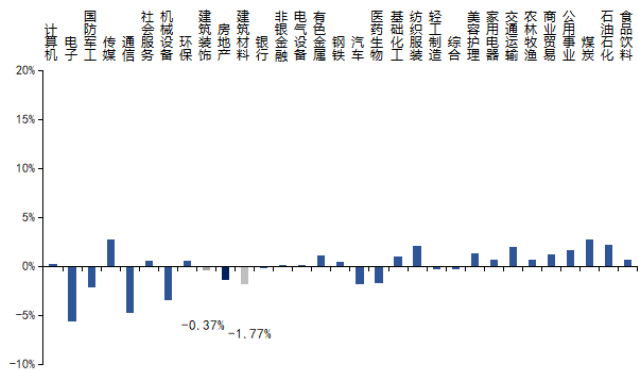
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。

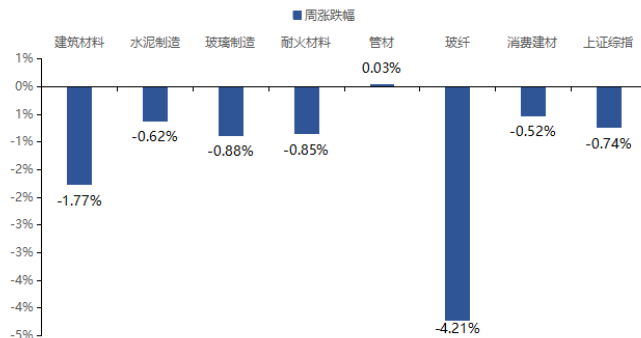
2 本周市场表现 (1005-1009)

本周建材指数表现(-1.77%)，其中，玻璃制造(-0.88%)，玻纤(-4.21%)，耐火材料(-0.85%)，消费建材(-0.52%)，水泥制造(-0.62%)，管材(0.03%)，同期上证综指(-0.74%)。(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）



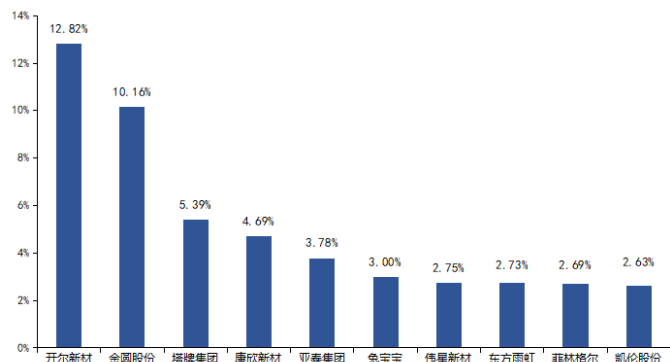
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



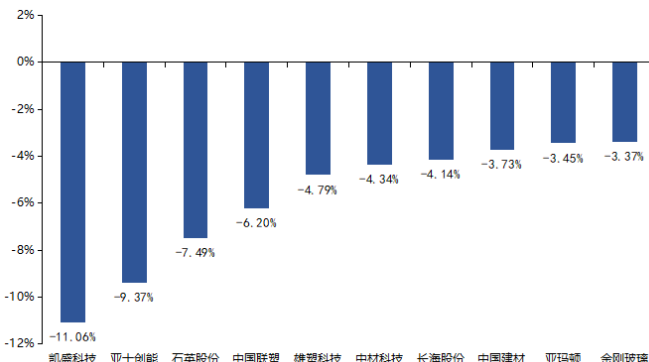
来源：wind，国金证券研究所

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



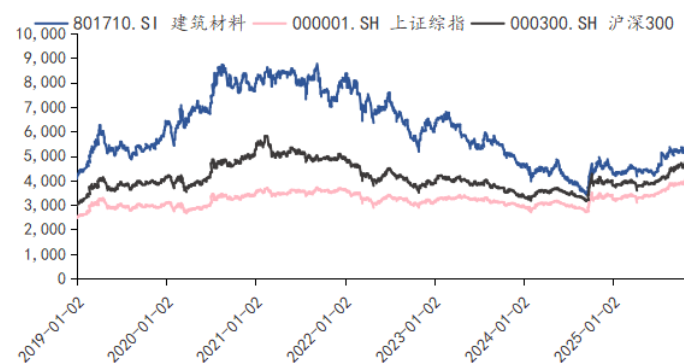
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



来源：wind，国金证券研究所

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



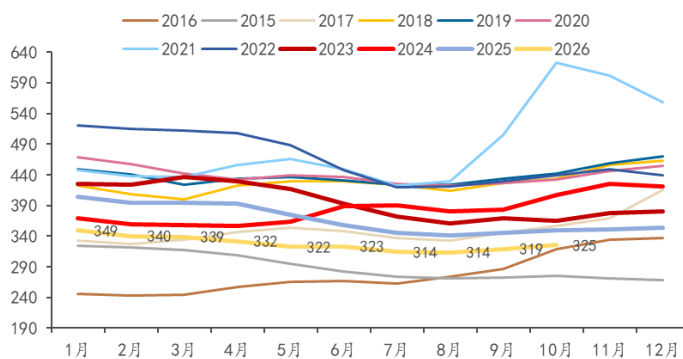
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（1005-1009）

本周全国水泥市场价格环比上涨 0.1%。价格上涨地区主要是广东和海南，幅度 30 元/吨；价格回落地区为云南和贵州，幅度 30 元/吨；价格推涨地区主要有福建、湖南、重庆等地区，幅度 20-50 元/吨。10 月上旬，受国庆假期影响，下游需求阶段性减弱，国内重点地区水泥企业平均出货率约 47.5%，环比小幅下滑 0.7 个百分点。价格方面，受成本端驱动，多数区域企业持续推进涨价，对市场价格形成支撑，整体行情延续上行，预计后期价格多将维持震荡上行态势。

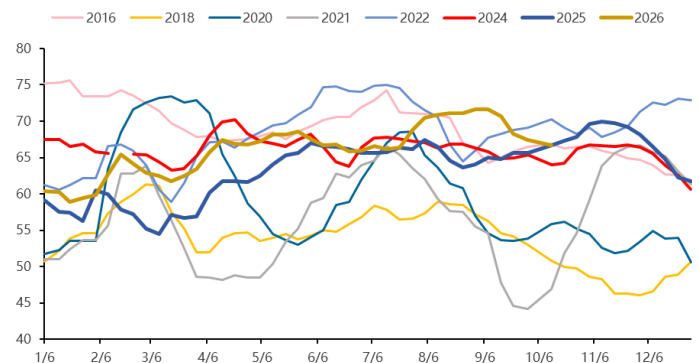
库存表现：本周全国水泥库容比为 67.44%，环比-0.87pct，同比持平。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



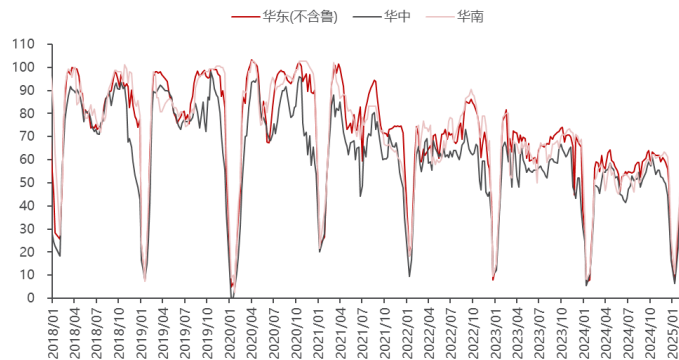
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比（%）



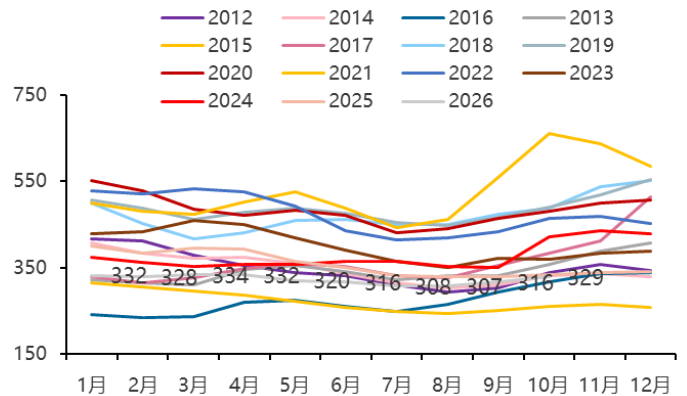
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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

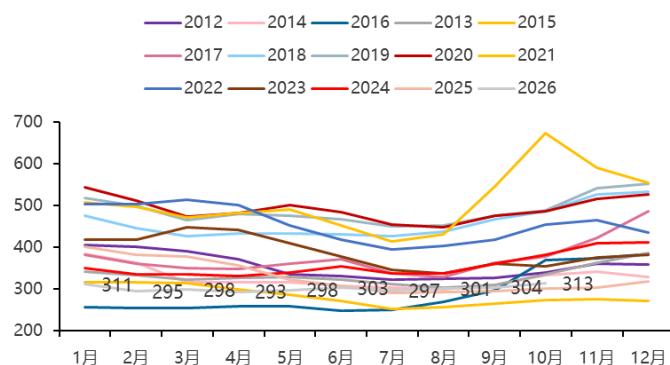
图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



来源：数字水泥网，国金证券研究所

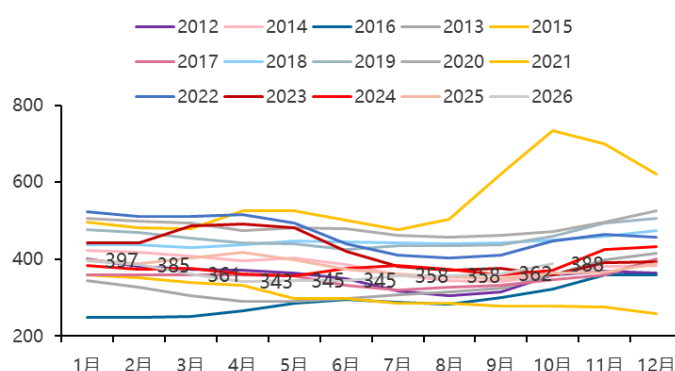


图表11: 华中区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



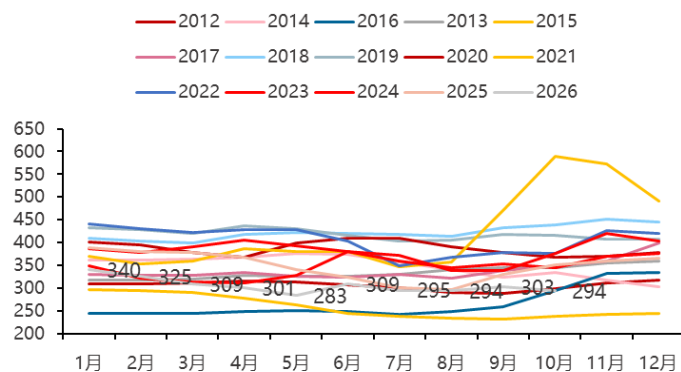
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

图表12: 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



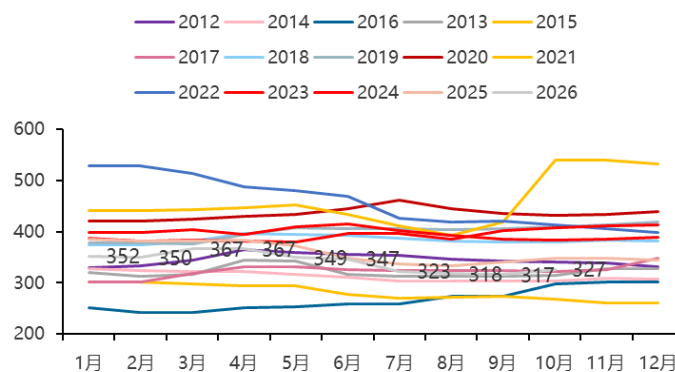
来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

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 (1005-1009)

本周国内浮法玻璃市场大稳小动, 成交氛围一般。华北区域供应压力偏大, 沙河区域价格小幅下跌 20-40 元/吨, 其他区域稳价。后市看, 供应端, 当前产能产量供应偏稳, 浮法厂高库存不减, 整体供应压力仍大。需求端, 下游订单金九落空, 银十乏力, 叠加十一假期多数加工厂放假 3 天左右, 部分小型加工厂放假时间较长, 刚需支撑不足。供需结构一般, 十一假期后浮法厂库存进一步增加, 价格仍将探底运行。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1092.99 元/吨, 较上周均价 (1105.00 元/吨) 下跌 12.01 元/吨, 跌幅 1.09%, 环比由涨转跌。

截至 9 月 30 日, 重点监测省份生产企业库存总量 6484 万重量箱, 较上周四库存增加 36 万重量箱, 环比增 0.56%, 同比增 25.90%, 库存天数 35.76 天, 较上期增加 0.20 天 (注: 本期库存天数以本周三样本企业在产日熔量核算)。本周重点监测省份产量 995.98 万重量箱, 销量 959.98 万重量箱, 产销 96.39%。

分区域看, 华北周内沙河区域中间商出货为主, 尽管部分浮法厂以价换量, 但出货改善仍不明显, 沙河厂家库存当前约 625 万重量箱。华中假期间多数浮法厂维持产销尚可, 累加部分浮法厂移库力度较为持续, 华中浮法厂整体去库为主, 库存向中游转移。华东节前多数浮法厂维持灵活促销, 以提前降库规避假期累库压力, 区域内浮法厂库存涨跌不一, 较上周四整体变化不大。周内华南企业整体产销一般, 中秋假期影响有限, 月底前多数企业推出灵活政策促进出货, 整体库存得到一定控制, 部分小降。卓创资讯认为, 当前加工厂订单缺乏支撑, 假期开工不足, 节后浮法厂库存多将增加。

本周产能持平。截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 247 条, 在产 194 条, 日熔量共计 141345 吨, 较上周持平, 行业产能利用率 80.85%。周内产线改产 1 条, 暂无点火及冷修线。下周暂无计划调整产线。

周内具体变化如下: 凯荣玻璃有限公司 600T/D 浮法线原产白玻, 9 月 26 日投料改产欧洲灰。



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	甘肃凯盛大光明能科技有限公司 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
29	广西南宁浮法玻璃有限责任公司 900T/D 一线窑炉	广西	900	2026.9.3



序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
30	咸宁南玻玻璃有限公司 700T/D 咸宁一线原产白玻	湖北	700	2026.9.20

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	山西青春玻璃有限公司 600T/D 二线	山西	600	2026.8.18
13	天津耀皮玻璃有限公司 600T/D 二线	天津	600	2026.8.18
14	浙江旗滨玻璃有限公司 600T/D 长兴四线	浙江	600	2026.9.16
15	台玻东海玻璃有限公司 800T/D 一线	江苏	800	2026.9.18

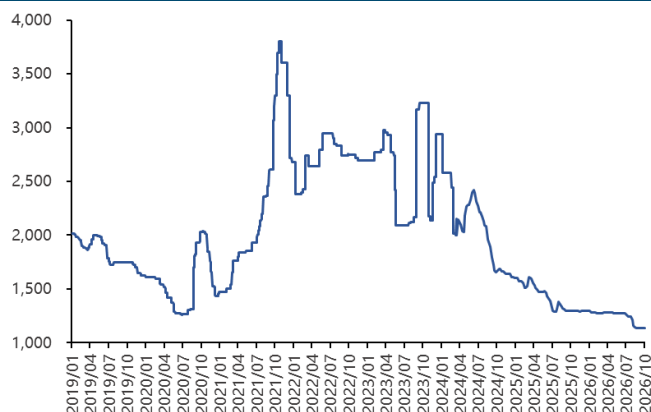
来源：卓创资讯，国金证券研究所

截至 9 月 30 日，当前玻璃纯碱价格差 44.39 元/重量箱，同比下降 1.33%。

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）

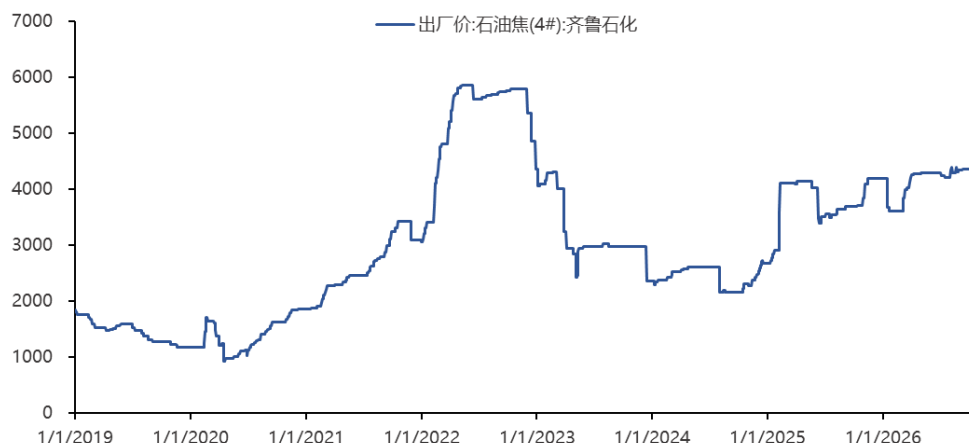


来源：卓创资讯，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所



图表21: 石油焦市场价 (元/吨)

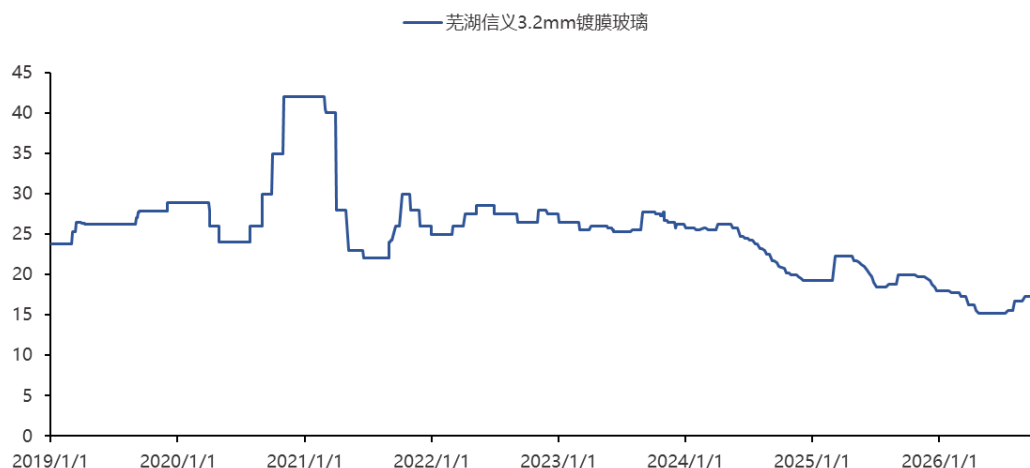


来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体交投尚可，库存继续下降。随着假期临近，部分前期订单交付。多数玻璃厂家出货尚可，库存有不同程度下降。近日，下游组件厂家采购稍有放缓，新单跟进量有限，场内观望情绪增加。供应方面来看，多数窑炉生产稳定，虽部分有冷修计划，但短期暂无变动，供应量基本稳定。较高库存水平下，玻璃厂家出货心态尚可。成本端来看，纯碱及天然气价格稳定，成品价格偏低情况下，生产基本无利可图。综合来看，周内成交良好，库存压力稍缓。下周假期期间，交投转淡，库存或转为增加趋势。

价格方面，周内主流订单价格暂稳，部分成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.0-10.5 元/平方米，均价 10.25 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 17.0-17.5 元/平方米，均价 17.25 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

供应方面：全国光伏玻璃在产生产线共计 309 条，日熔量合计 70550 吨/日，环比持平，较上周由下降转为平稳；同比减少 20.99%，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	河南焦作品英新材料有限公司(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
22	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线 1000 吨/日产线	安徽	1000	2026.8.31
23	福莱特玻璃集团股份公司(安徽)一窑五线 1200 吨/日产线	安徽	1200	2026.8.31
24	安徽某企业一窑五线 1200 吨/日产线	安徽	1200	2026.8.31
25	福建新福兴玻璃工业集团有限公司一窑四线 650 吨/日产线	福建	650	2026.9.6
26	郴州旗滨光伏光电玻璃有限公司一窑五线 1200 吨/日产线	湖南	1200	2026.9.18

来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤（1005-1009）

本周国内无碱粗纱市场报价稳定延续，恰逢国庆假期，多数深加工停工放假，提货积极性有限，多数厂库存缓增下，短期各型号粗纱价格趋稳观望，但成交部分厂相对灵活。截至 10 月 8 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成



交价格在 3400-3700 元/吨不等，成交价格环比节前一周基本持平；全国企业报价均价在 3695.75 元/吨，环比基本持平，同比上涨 4.85%。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 13.0-13.7 元/米不等，2026 年 9 月（11.5-12.1 元/米），2026 年 8 月（10.0-10.4 元/米），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）

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 8 月我国玻纤纱及制品出口量为 18.41 万吨，同比+6.58%；出口金额 3.18 亿美元，同比+24.23%。

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
2026 年 7 月	17.69	4.05	2.98	18.66
2026 年 8 月	18.41	6.58	3.18	24.23

来源：卓创资讯，国金证券研究所

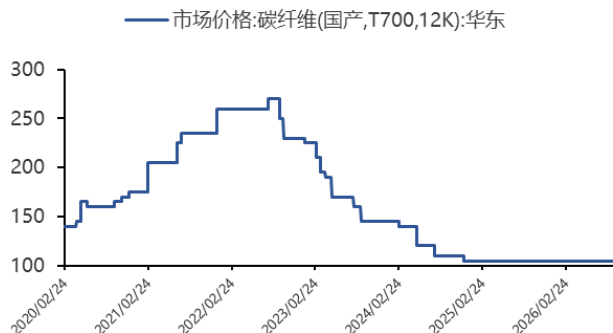
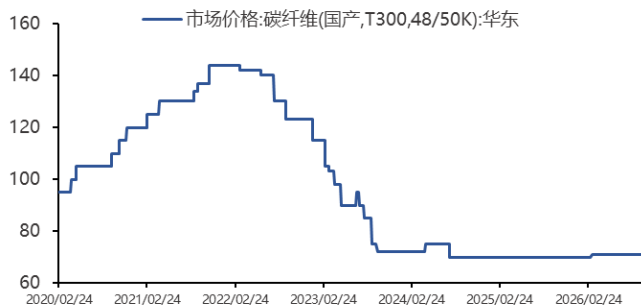


3.4 碳纤维（1005-1009）

本周（2026.9.30-2026.10.9）国内碳纤维市场维稳运行。截至目前，碳纤维市场均价为 85.5 元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格重心下跌，然碳纤维企业生产压力仍存，各厂家延续前期报价为主；供应端，周内碳纤维企业装置开机率未有明显波动，场内整体库存水平不高，供应端支撑尚可；需求端，终端市场需求表现平淡，下游重心执行长期订单为主，部分下游刚需跟进，需求端利好支撑有限。总体而言，原料端市场价格延续弱势，各碳纤维企业暂无明显库存压力，下游厂家按需采购为主，碳纤维市场价格波动相对有限。

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）

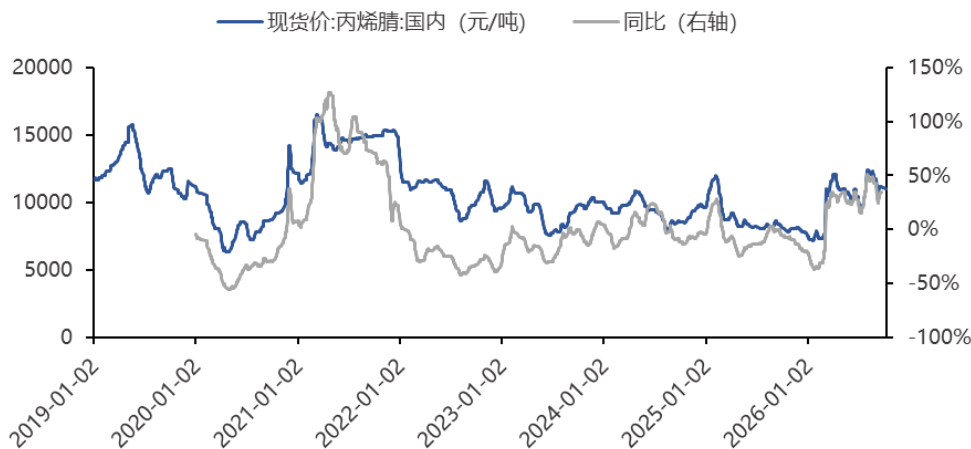


来源：百川盈孚，国金证券研究所

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平稳，丙烯腈市场价格走势下行。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 11000 元/吨，较上周同期价格下跌 100 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 11071 元/吨，较上周均价下跌 71 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 0.14 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（1005-1009）

截至 9 月 30 日，秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 730 元/吨，环比上周持平，同比上涨 50 元/吨。

截至 10 月 9 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 7030 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 2430 元/吨。

截至 10 月 8 日，沥青装置开工率为 22.2%，环比上周持平，同比去年下降 12.3pct。

截至 10 月 9 日，有机硅 DMC 现货价为 14400 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 3350 元/吨。

截至 10 月 9 日，布伦特原油现货价为 133.0 美元/桶，环比上周上涨 5.8 美元/桶，同比去年上涨 70 元/桶。

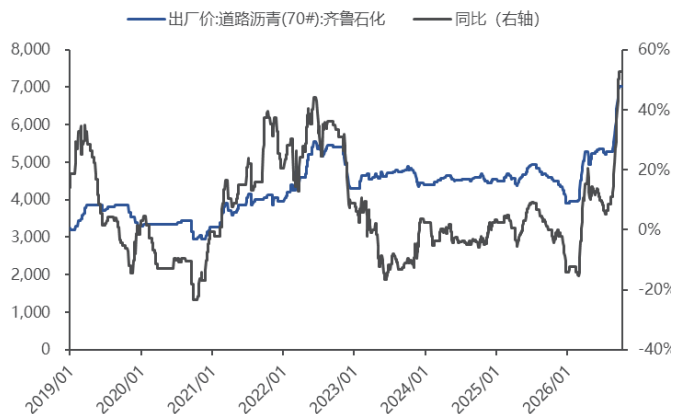


图表31: 秦皇岛港动力煤平仓价走势 (元/吨)



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DMC现货价 (元/吨)



来源: iFind, 国金证券研究所

截至 10 月 9 日, 中国 LNG 出厂价格全国指数 6405 元/吨, 环比上周上涨 229 元/吨, 同比去年上涨 2381 元/吨, 对应上涨比例为 59.17%。

截至 10 月 9 日, 国内废纸市场平均价 2255 元/吨, 环比上周上涨 6.7 元/吨, 同比去年上涨 62.5 元/吨, 对应上涨比例为 2.83%。

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 10 月 9 日, 波罗的海干散货指数(BDI)为 2917, 环比上周下跌 231, 同比去年上涨 994, 对应上涨比例为 51.69%。

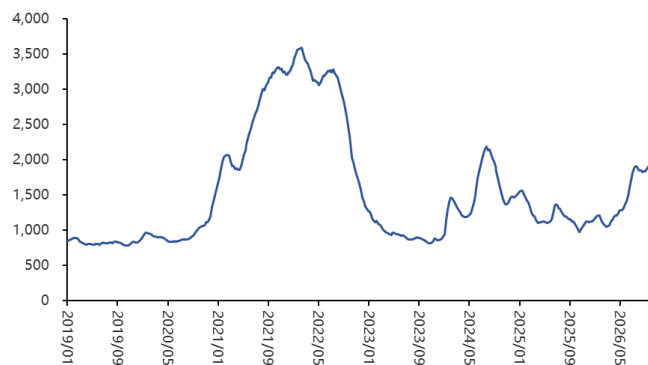
截至 10 月 9 日, CCFI 综合指数为 1912.38, 环比上周下跌 11.55, 同比去年上涨 897.60, 对应上涨比例为 88.45%。



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

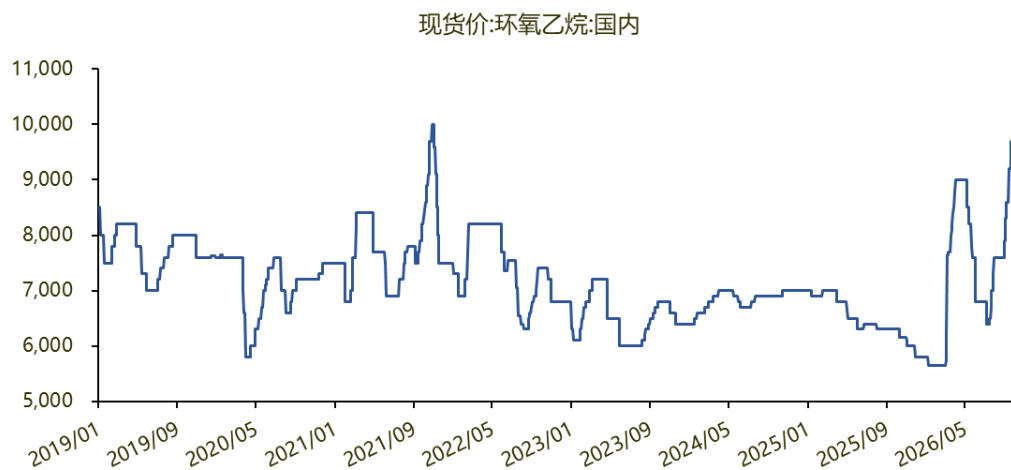


来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所

截至 10 月 9 日, 国内环氧乙烷现货价格为 9700 元/吨, 环比上周持平, 同比去年上涨 3400 元/吨。

图表39: 国内环氧乙烷现货价格走势(元/吨)



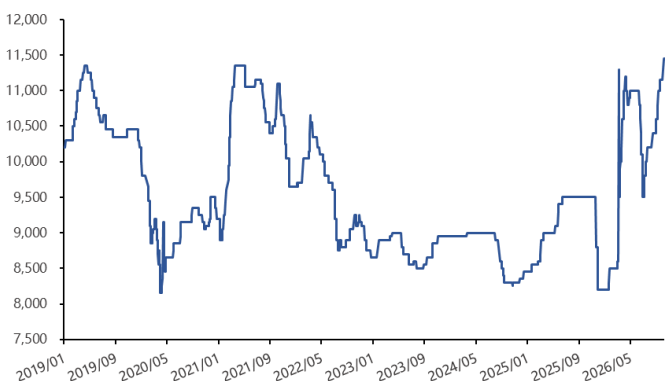
来源: wind, 国金证券研究所

3.6 塑料制品上游(1005-1009)

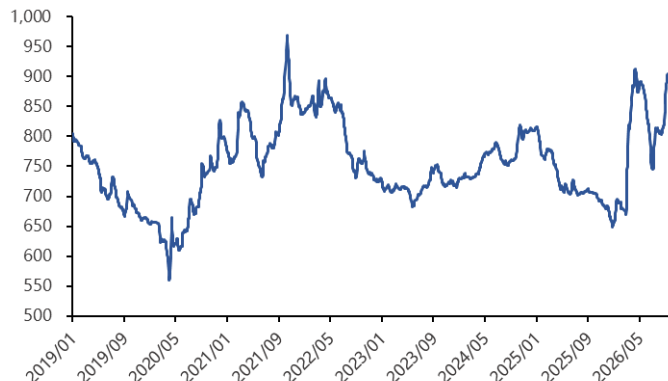
PPR 原材料价格变动: 截至 10 月 10 日, 燕山石化 PPR4220 出厂 11450 元/吨, 环比上周上涨 2.69%, 同比去年上涨 1950 元/吨。

PE 原材料价格变动: 截至 10 月 9 日, 中国塑料城 PE 指数 915.95, 环比上周下降 18.63, 同比去年上涨 211.26。

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

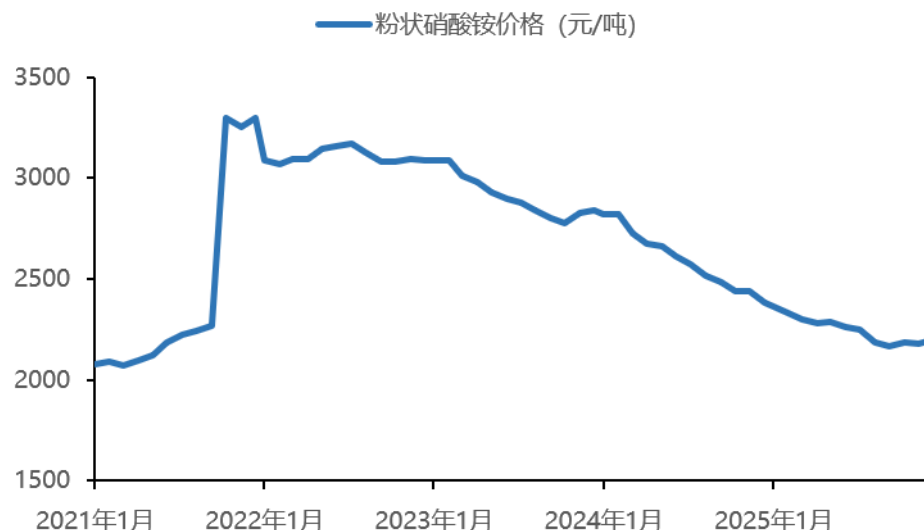


3.7 民爆

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