国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 11 月 01 日

非金属建材周观点 261101

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

建材出海布局提速，AI 新材料报表高增

【周度复盘】

整体角度，本周市场整体呈现调整，科技成长方向承压，红利方向趋稳。本周三季报披露完毕，PCB 上游材料及出海板块业绩表现较好。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，电子布、CCL 三季报表现向好。报表方面，南亚新材 Q3 归母净利润 9.90 亿元，同比增长 1295.94%；宏昌电子 Q3 归母净利润 2.16 亿元，同比增长 2544.78%；铜冠铜箔 Q3 归母净利润 1.24 亿元，同比增长 345.34%；国际复材 Q3 归母净利润 6.46 亿元，同比增长 1452.60%。新材料同步关注 PTFE、mSAP、ABF 膜、RCC、玻璃基板、陶瓷基板、Q 布、金刚石等。

第三，复盘本周先进封装和玻璃基板方向，Intel 财报电话会再提玻璃基板。英特尔在财报 Foundry 战略进展部分提及，将结合自身先进封装技术，搭配蓝思的精密玻璃加工能力，联合开发适配 AI 芯片的玻璃基半导体封装方案。英特尔 CEO 陈立武在财报电话会议上表示，EMIB 封装配套的高端有机基板持续紧缺，已经拖累先进封装产能爬坡，这也是行业加速转向玻璃基板方案的核心动因。

第四，复盘本周其他新材料方向，持续关注物理 AI，重点跟踪传感器及轻量化材料的技术与应用进展。①传感器方面，作为数采铲子定位，聚焦触觉的渗透率及增速，视觉的国产替代以及技术路线的收敛、订单节奏。②轻量化方面，关注 PEEK、铝镁合金、碳纤维材料等。

第五，复盘本周出海方向，龙头出海布局加速。①华新建材 10 月 30 日与巴西 CSN 签署排他性协议，拟收购其水泥资产，标的企业价值 127 亿雷亚尔（约合人民币 158.68 亿元），排他期 10 天。②科达制造近期新增肯尼亚浮法玻璃、喀麦隆建筑陶瓷二期、委内瑞拉建筑陶瓷项目。③海螺在非洲的布局加速，10 月 20 日加蓬利伯维尔水泥熟料生产线项目举行开工仪式，该项目由海螺集团与加蓬希望建材公司共同投资；海螺关联公司拟收购坦桑尼亚项目公司 TC Cement Company Limited 的全部股权，10 月 25 日海螺水泥在莫罗戈罗地区举行开工奠基仪式。

第六，复盘本周周期建材方向，水泥全国环比推涨，观察后续落地效果。受 Q3 水泥均价回落及煤价走高影响，以国内市场为主的上市水泥企业三季报普遍承压，进入 9 月后，国内水泥进行多轮推涨。我们认为季节性推涨虽不能代表基本面拐点，但股价层面已计价较多悲观预期，同时从股息率角度看，承诺固定分红的企业如海螺水泥、塔牌集团等已具备较好的股息率水平。

【周期联动】

①水泥：全国高标均价 338 元/吨，同比-14 元/吨，环比+1.7 元/吨，全国出货率 48.67%，环比持平，库容比为 66.1%，环比-0.5pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1068.92 元/吨，环比-0.6%；重点监测企业库存 6465 万重量箱，环比+0.5%。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.2—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 7.03%，环比+0.6pct。④玻纤：2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价格 3300-3700 元/吨，企业报价均价 3693.08 元/吨，环比小降 0.07%，同比上涨 4.78%；7628 电子布主流报价 13.0—13.7 元/米，价格基本稳定。⑤电解铝：宏观情绪偏弱与基本面支撑并存，铝价高位震荡，现货贴水扩大、库存去化放缓。⑥钢铁：冷镀市场呈"低重心、窄波动、高库存"新常态，预计年末市场"上有顶、下有底"，震荡偏弱。⑦其他：周内丙烯酸价格上涨，有机硅 DMC 价格走弱；国际原油震荡走强，国内沥青价格区域分化。

【重要变动】

①海螺水泥、华新建材、东方雨虹、三棵树、金隅冀东、铜冠铜箔、南亚新材、宏昌电子、飞凯材料、广信材料、国际复材、芯碁微装、科达制造等公司呢么紫荆皮披露 2026 年三季报。②华新建材 10 月 30 日与巴西国家钢铁公司（CSN）签署排他性协议，拟收购其旗下水泥公司 CSN Cimentos Brasil，标的企业价值约 127 亿雷亚尔（约合人民币 158.68 亿元），排他期 10 天，交易尚待正式协议及相关审批。③科达制造 10 月 29 日公告拟投资约 1.13 亿美元（约合人民币 7.57 亿元）建设肯尼亚日产 600 吨浮法玻璃项目，预计 2026 年 12 月开工，建设周期约 19—20 个月，进一步完善东非建材产能布局。

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（1026-1030） 4
2 本周市场表现（1026-1030） 5
3 本周建材价格变化 6
3.1 水泥（1026-1030） 6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（1026-1030） 7
3.3 玻纤（1026-1030） 11
3.4 碳纤维（1026-1030） 12
3.5 能源和原材料（1026-1030） 13
3.6 塑料制品上游（1026-1030） 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） 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 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） 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

整体角度，本周市场整体呈现调整，科技成长方向承压，红利方向趋稳。本周三季报披露完毕，PCB 上游材料及出海板块业绩表现较好。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，电子布、CCL 三季报表现向好。报表方面，南亚新材 Q3 归母净利润 9.90 亿元，同比增长 1295.94%；宏昌电子 Q3 归母净利润 2.16 亿元，同比增长 2544.78%；铜冠铜箔 Q3 归母净利润 1.24 亿元，同比增长 345.34%；国际复材 Q3 归母净利润 6.46 亿元，同比增长 1452.60%。新材料同步关注 PTFE、mSAP、ABF 膜、RCC、玻璃基板、陶瓷基板、Q 布、金刚石等。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】【南亚新材】【旷达科技】。

第三，复盘本周先进封装和玻璃基板方向，Intel 财报电话会再提玻璃基板。英特尔 Foundry 战略进展部分提及，将结合自身先进封装技术，搭配蓝思的精密玻璃加工能力，联合开发适配 AI 芯片的玻璃基半导体封装方案。英特尔 CEO 陈立武在财报电话会议上表示，EMIB 封装配套的高端有机基板持续紧缺，已经拖累先进封装产能爬坡，这也是行业加速转向玻璃基板方案的核心动因。高端 PCB 及相关设备建议关注【芯碁微装】【奥士康】【宏昌电子】，玻璃基板方向建议关注【凯盛科技】【京东方 A】【彩虹股份】【旗滨集团】【蓝思科技】，先进封装方向建议关注【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，持续关注物理 AI，重点跟踪传感器及轻量化材料的技术与应用进展。①传感器方面，作为数采铲子定位，聚焦触觉的渗透率及增速，视觉的国产替代以及技术路线的收敛、订单节奏。②轻量化方面，关注 PEEK、铝镁合金、碳纤维材料等。物理 AI 新材料建议关注【福莱新材】【汉威科技】【奥比中光】【兆威机电】，光纤新材料建议关注【石英股份】【飞凯材料】【华海诚科】【联瑞新材】，碳纤维建议关注【中复神鹰】【吉林化纤】【光威复材】，碳纤维储气罐建议关注【中材科技】【京城股份】，钛合金、铝镁合金建议关注【宝武镁业】【星源卓镁】【宝钛股份】【西部材料】。

第五，复盘本周出海方向，科达与华新出海布局加速。①华新建材 10 月 30 日与巴西 CSN 签署排他性协议，拟收购其水泥资产，标的企业价值 127 亿雷亚尔（约合人民币 158.68 亿元），排他期 10 天。②科达制造近期新增肯尼亚浮法玻璃、喀麦隆建筑陶瓷二期、委内瑞拉建筑陶瓷项目。③海螺在非洲的布局加速，10 月 20 日加蓬利伯维尔水泥熟料生产线项目举行开工仪式，该项目由海螺集团与加蓬希望建材公司共同投资，此外海螺关联公司拟收购坦桑尼亚项目公司 TC Cement Company Limited 的全部股权，相关交易已进入监管审查程序，10 月 25 日海螺水泥在莫罗戈罗地区举行开工奠基仪式。建议关注【科达制造】【华新建材】【乐舒适】（港股）【麦加芯彩】【海螺水泥】【西部水泥】（港股）【亚翔集成】【柏诚股份】【圣晖集成】。

第六，复盘本周周期建材方向，水泥全国环比推涨，观察后续落地效果。受 Q3 水泥均价回落及煤价走高影响，以国内市场为主的上市水泥企业三季报普遍承压，进入 9 月后，国内水泥进行多轮推涨。我们认为季节性推涨虽不能代表基本面拐点，但股价层面已计价较多悲观预期，同时从股息率角度看，承诺固定分红的企业如海螺水泥、塔牌集团等已具备较好的股息率水平。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 338 元/吨，同比-14 元/吨，环比+1.7 元/吨，全国出货率 48.67%，环比持平，库容比为 66.1%，环比-0.5pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1068.92 元/吨，环比-0.6%；重点监测企业库存 6465 万重量箱，环比+0.5%。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.2—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 7.03%，环比+0.6pct。④玻纤：2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价格 3300-3700 元/吨，企业报价均价 3693.08 元/吨，环比小降 0.07%，同比上涨 4.78%；7628 电子布主流报价 13.0—13.7 元/米，价格基本稳定。⑤电解铝：宏观情绪偏弱与基本面支撑并存，铝价高位震荡，现货贴水扩大、库存去化放缓。⑥钢铁：冷镀市场呈"低重心、窄波动、高库存"新常态，预计年末市场"上有顶、下有底"，震荡偏弱。⑦其他：周内丙烯酸价格上涨，有机硅 DMC 价格走弱；国际原油震荡走强，国内沥青价格区域分化。

1.3 景气周判（1026-1030）

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 8-9 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。

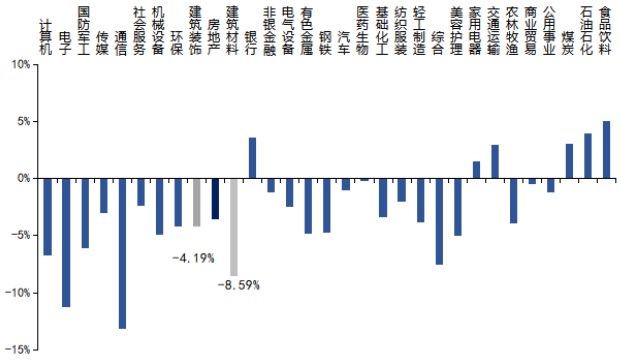
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

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（1026-1030）

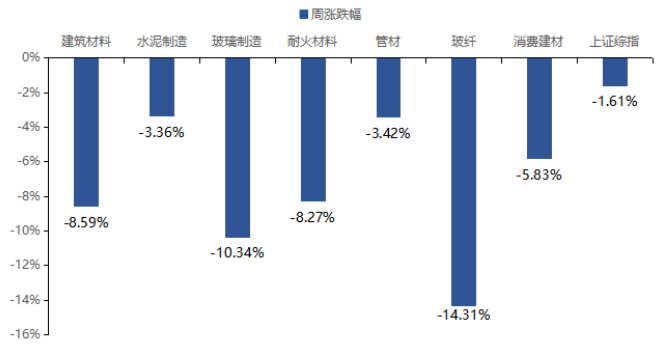
本周建材指数表现（-8.59%），其中，玻璃制造（-10.34%），玻纤（-14.31%），耐火材料（-8.27%），消费建材（-5.83%），水泥制造（-3.36%），管材（-3.42%），同期上证综指（-1.61%）。（消费建材非申万指数，是相关标的均值）

图表1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）



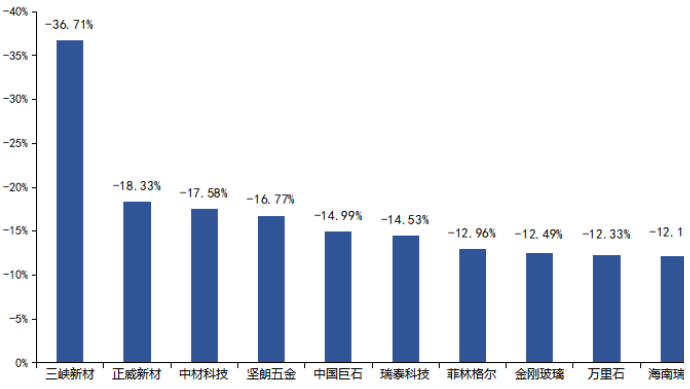
来源：wind，国金证券研究所

图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



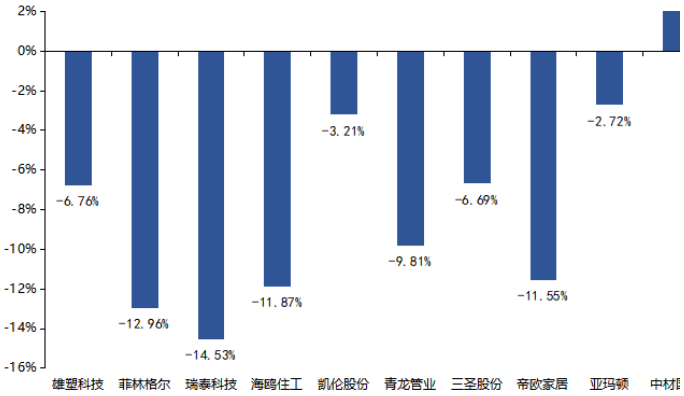
来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



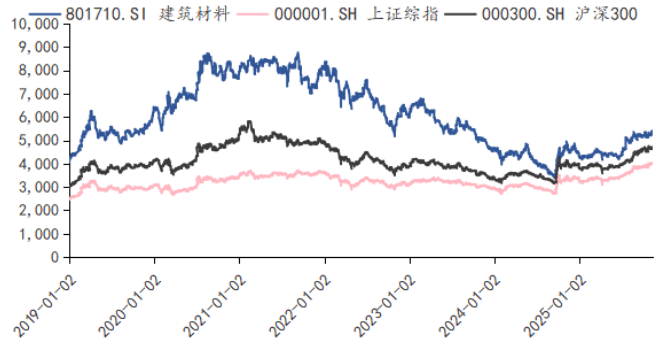
来源：wind，国金证券研究所

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

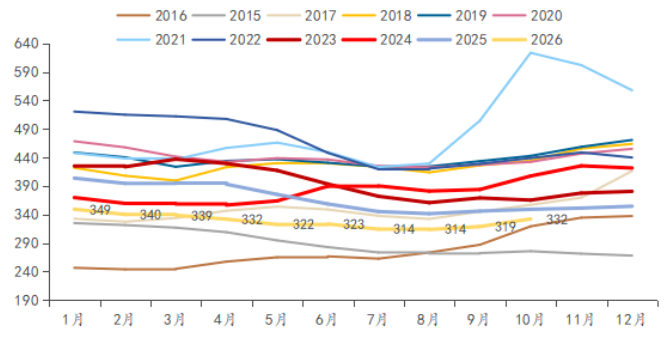
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（1026-1030）

本周全国水泥市场价格环比上涨 0.5%。价格上调地区主要为海南、四川和贵州，涨幅 20-50 元/吨；价格下调地区主要是河南，降幅 20 元/吨；重庆推涨 40-60 元/吨。10 月底，北方气温下降致需求持续走弱，南方天气好转带动需求恢复，综合需求相对稳定，国内重点地区水泥企业平均出货率约 48.7%，环比基本持平。价格方面，在错峰生产和成本上涨驱动下，多地区仍在积极推涨，带动整体价格延续上行走势；后期长三角、华南及西南等地区仍有继续推涨计划，预计价格将延续趋强运行。

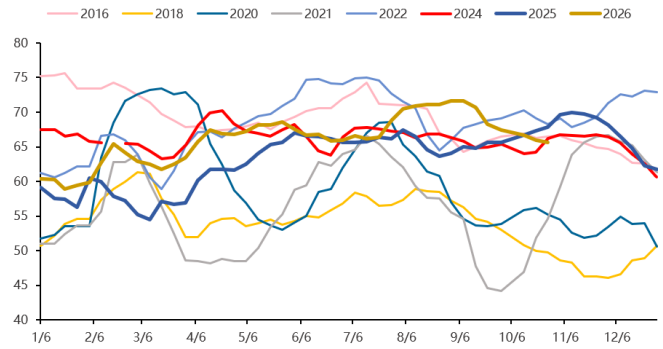
库存表现：本周全国水泥库容比为 66.1%，环比+0.5pct，同比-3.5pct。

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（%）



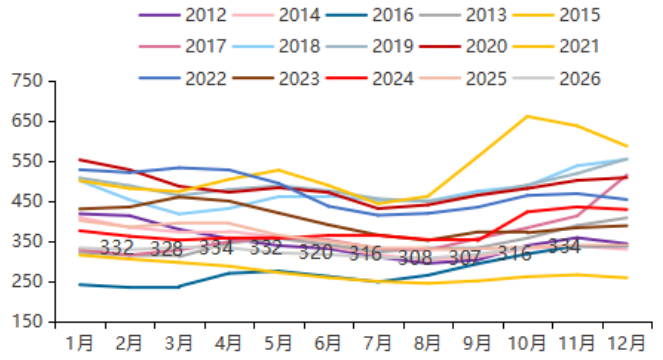
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



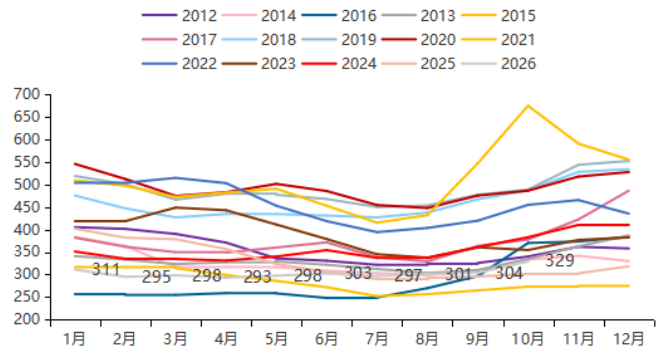
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）

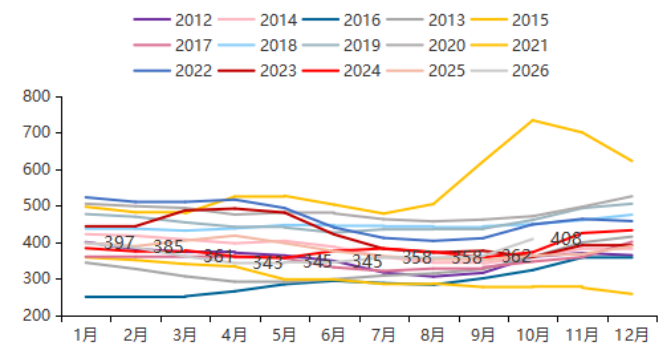


来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



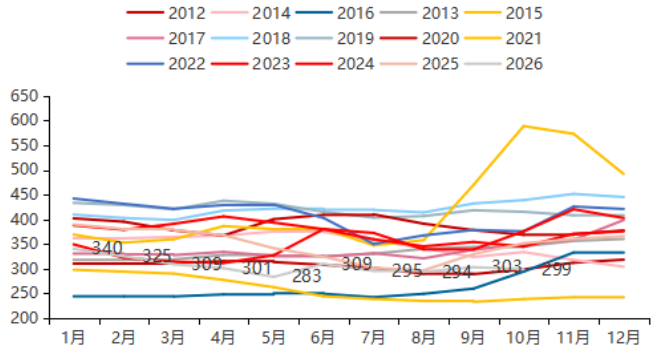
图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



来源：数字水泥网，国金证券研究所

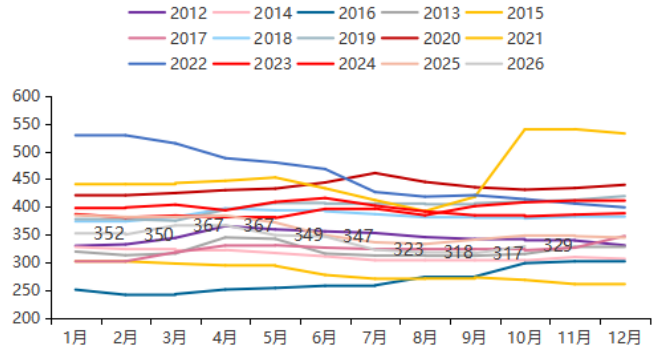
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表13：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



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（1026-1030）

本周国内浮法玻璃市场运行一般，部分价格仍有松动，行业库存无明显变化。周内供需偏稳，加工厂按需采购。近期东北货源南下增加，受此冲击，华南、华东部分价格松动 20-40 元/吨。整体看当前市场货源供应充足，年内降库时间预期有限，浮法厂积极出货。在此背景下，下周价格预期仍将保持低位运行。

截至 10 月 29 日，重点监测省份生产企业库存总量 6465 万重量箱，较上周四库存减少 33 万重量箱，环比降 0.51%，同比增 4.27%，库存天数 35.11 天，较上期减少 0.18 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 1180.01 万重量箱，销量 1213.01 万重量箱，产销 102.8%。

分区域看，本周华北玻璃市场成交基本维持，沙河库存略降，当前沙河厂家库存约 624 万重量箱，京津唐区域成交一般，库存增减不一，整体略增。本周华东继续维持降库，降幅有所收窄，周期内多数加工厂开工率尚可，原片消化速度偏快，对于刚需形成一定支出，浮法厂库存先降后微增，整体降库为主。华中区域低价外发存一定优势，累加部分期现商移库，区域内浮法厂库存增减不一，浮法厂库存总量环比由增转降。华南企业周内产销一般，灵活出货政策支撑下，部分厂库存小幅下降。后市看，当前市场供需结构短期预期尚可， 浮法厂库存仍降保持小降，但未来随着北方需求缩量，货源流通或将增加，形成一定利空影响。

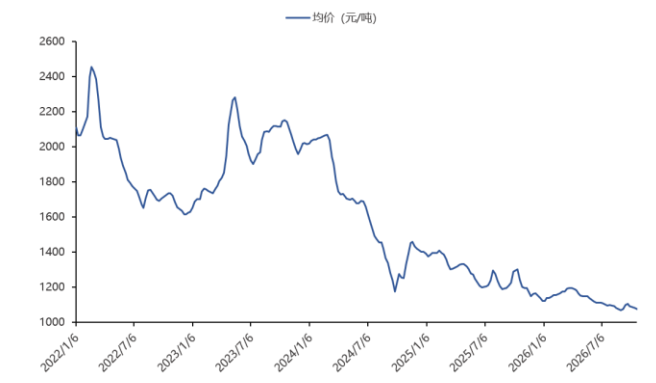
本周产能持平。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 247 条，在产 193 条，日熔量共计 140795 吨，较上周持平，行业产能利用率 80.53%。周内暂无产线变化，下周预计 2 条产线放水。

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	26.1.26
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责任公司 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
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

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
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

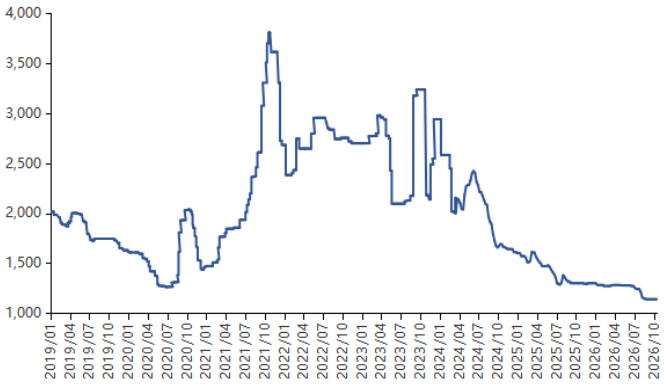
截至 10 月 23 日，当前玻璃纯碱价格差 43.5 元/重量箱，同比下降 12.2%。

图表19：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



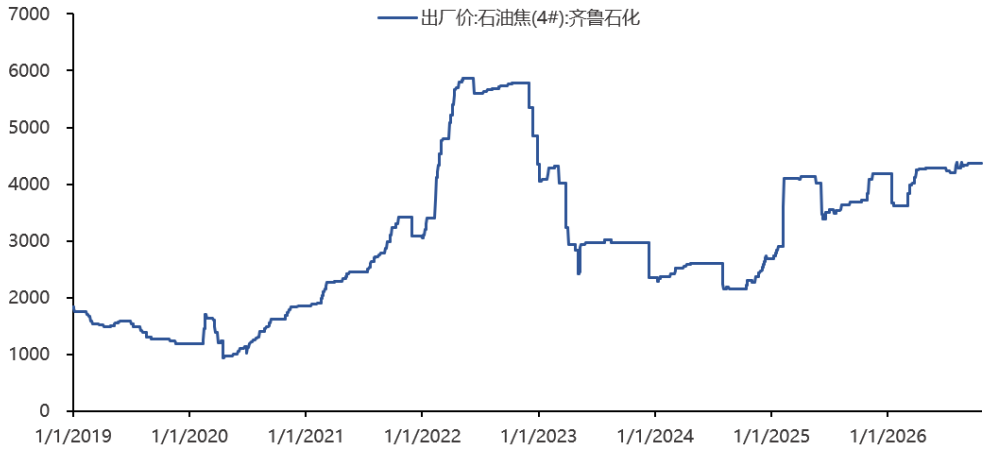
来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表20：全国重质纯碱价格（元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

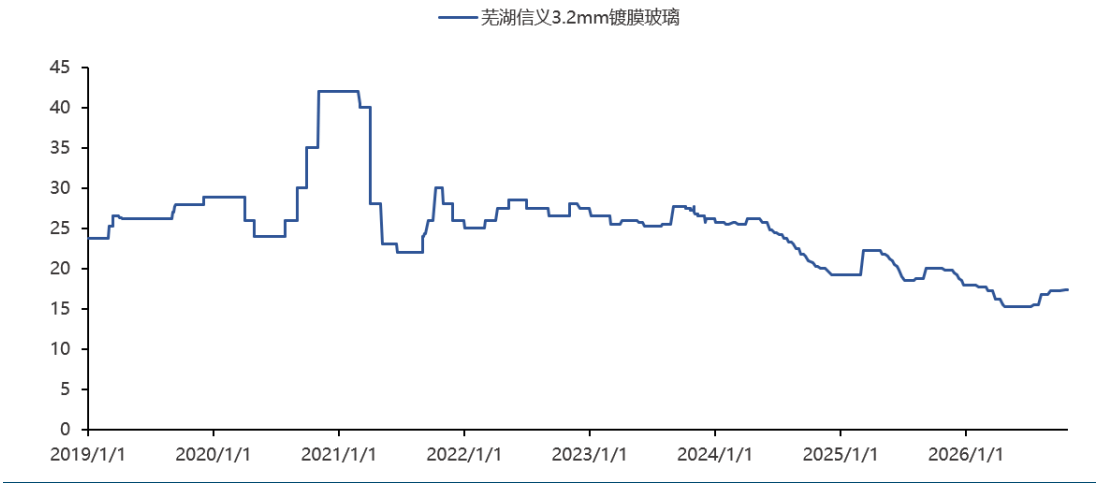
图表21：石油焦市场价（元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体成交尚可， 局部库存缓降。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.2-10.5 元/平方米，均价 10.35 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 17.2-17.5 元/平方米，均价 17.35 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。11 月 2.0mm 镀膜玻璃报价至 11.0-11.5 元/平方米。价格方面，周内主流订单价格暂时维稳，报价稍高。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.2-10.5 元/平方米，均价 10.35 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 17.2-17.5 元/平方米，均价 17.35 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：截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 305 条，日熔量合计 69950 吨/日，环比持平，较上周暂无变动；同比减少 21.00%，较上周降幅扩大 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
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	沭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

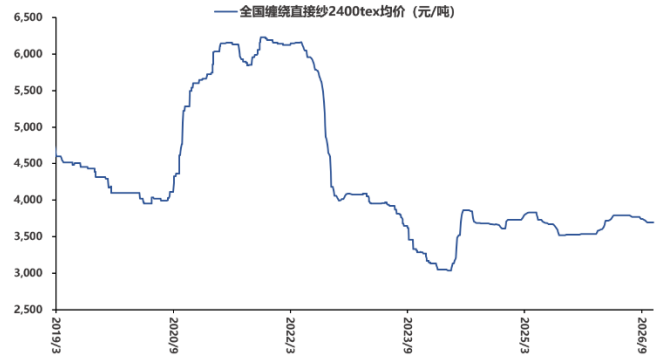
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤（1026-1030）

本周国内无碱粗纱价格稳中小幅调整，个别厂报价较前期稍有松动，部分高价货源有所下调。截至10月29日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在3730-3800元/吨不等，成交低价较上周下调100元/吨左右；另全国企业报价均价在3693.08元/吨，环比小降0.07%，同比上涨4.78%，同比涨幅收窄0.08个百分点。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价13.0-13.6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）



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9月我国玻纤纱及制品出口量为19.53万吨，同比+13.29%；出口金额3.68亿美元，同比+47.62%。

图表27：中国玻璃纤维纱及制品出口统计

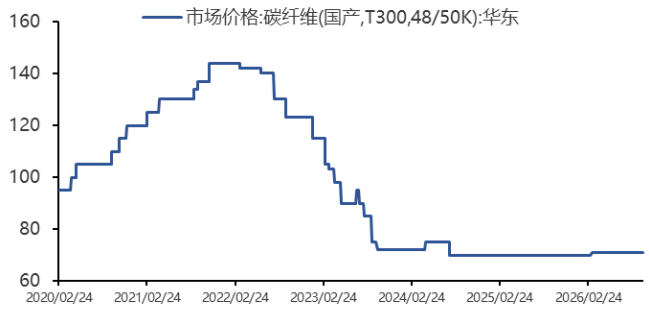
日期	出口数量（万吨）	与去年同期比（%）	出口金额（亿美元）	与去年同期比（%）
2025年1月	16.95	-7.38	2.68	0.43
2025年2月	14.93	1.29	2.02	1.40
2025年3月	19.27	-1.04	2.81	2.87
2025年4月	18.06	2.68	2.69	5.30
2025年5月	17.85	-11.2	2.61	-5.18
2025年6月	18.25	-5.89	2.66	0.97
2025年7月	17.01	-13.72	2.51	-4.02
2025年8月	17.27	-3.11	2.56	1.56
2025年9月	17.24	17.58	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
2026年9月	19.53	13.29	3.68	47.62

来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维（1026-1030）

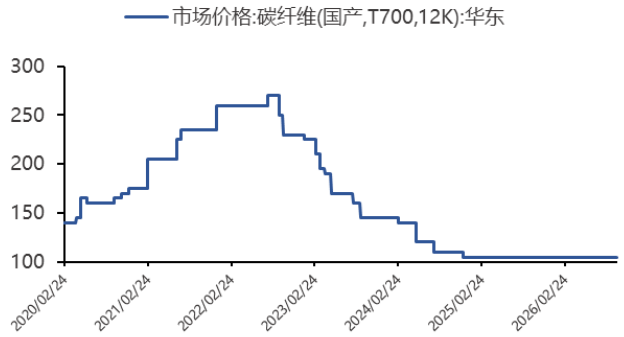
本周国内碳纤维市场大体平稳。截至目前，碳纤维市场均价为85.5元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格明显上涨，碳纤维企业成本压力仍存，各厂家报盘持稳；碳纤维市场供应量处于高位，各企业暂无明显累库压力，供应端表现尚可；终端市场需求未有明显变动，下游厂家执行前期长单为主，部分下游刚需采购，场内交投氛围一般。总体而言，原料端市场价格重心上行，场内成品库存量不高，下游市场按需跟进，业者重心执行长单为主，碳纤维市场实际商谈重心变动不大。

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市场走势维稳，丙烯腈市场价格延续上行。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 11700 元/吨，较上周同期价格上涨 600 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 11321 元/吨，较上周均价下跌 57 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 0.11 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（1026-1030）

截至 10 月 21 日，秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 745 元/吨，环比上周持平，同比上涨 60 元/吨。

截至 10 月 23 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 6730 元/吨，环比上周下降 300 元/吨，同比去年上涨 2230 元/吨。

截至 10 月 21 日，沥青装置开工率为 22.6%，环比上周下降 0.5pct，同比去年下降 8.5pct。

截至 10 月 23 日，有机硅 DMC 现货价为 14600 元/吨，环比上周上涨 100 元/吨，同比去年上涨 3325 元/吨。

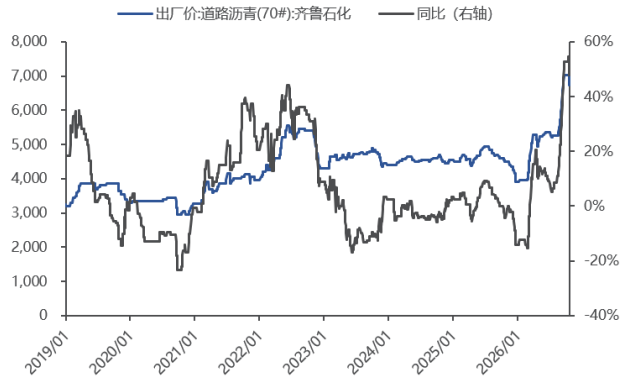
截至 10 月 23 日，布伦特原油现货价为 126.9 美元/桶，环比上周上涨 10.0 美元/桶，同比去年上涨 62.5 元/桶。

图表31：秦皇岛港动力煤平仓价走势（元/吨）



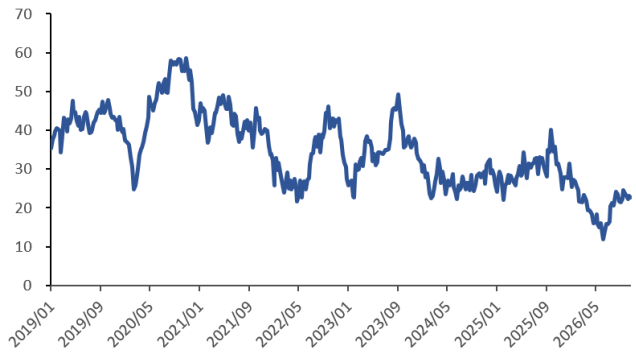
来源：wind，国金证券研究所

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）

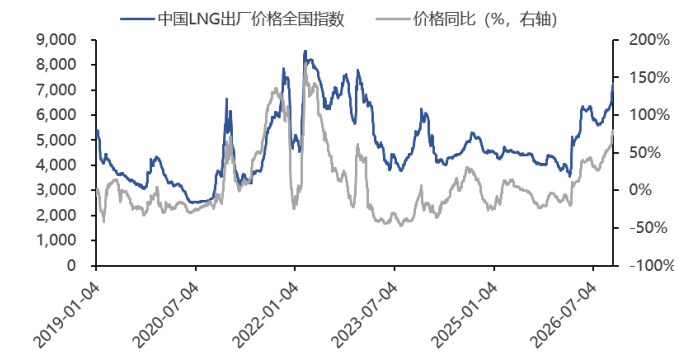


来源：iFind，国金证券研究所

截至10月23日，中国LNG出厂价格全国指数7261元/吨，环比上周上涨394元/吨，同比去年上涨3205元/吨，对应上涨比例为79.02%。

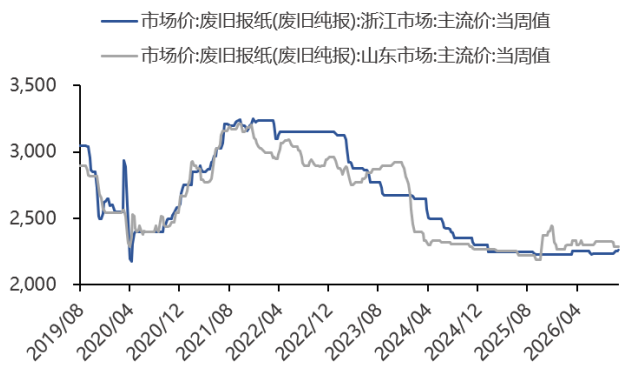
截至10月23日，国内废纸市场平均价2277元/吨，环比上周上涨4.5元/吨，同比去年下降25.5元/吨，对应下降比例为1.11%。

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）

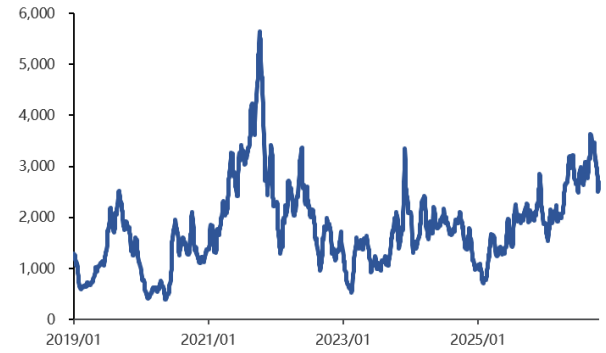


来源：iFind，国金证券研究所

截至10月23日，波罗的海干散货指数(BDI)为2660，环比上周上涨149，同比去年上涨603，对应上涨比例为29.31%。

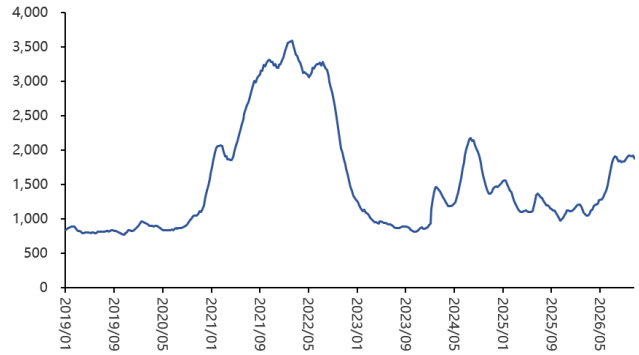
截至10月23日，CCFI综合指数为1876.27，环比上周下降46.37，同比去年上涨883.53，对应上涨比例为89.00%。

图表37：波罗的海干散货指数(BDI)走势



来源：wind，国金证券研究所

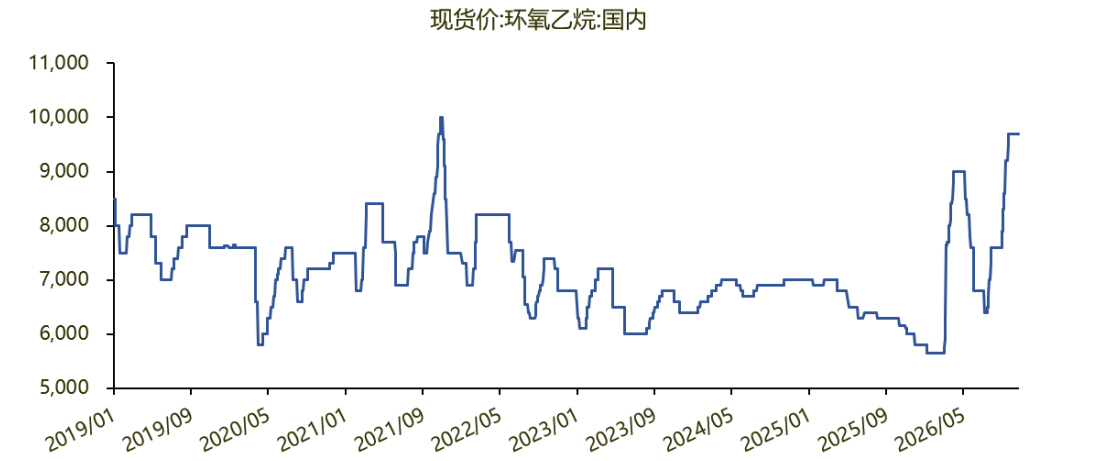
图表38：CCFI 综合指数走势



来源：wind，国金证券研究所

截至 10 月 23 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 3550 元/吨。

图表39：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



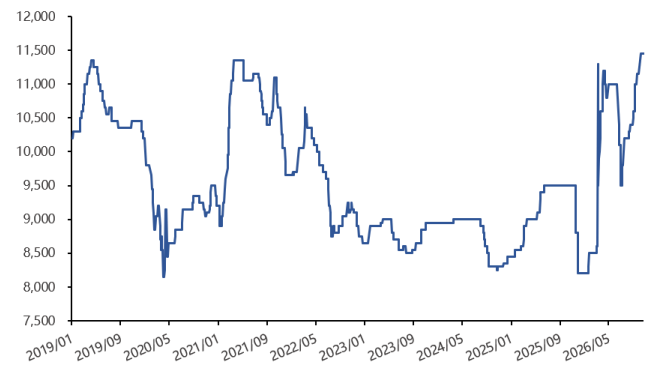
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（1026-1030）

PPR 原材料价格变动：截至 10 月 23 日，燕山石化 PPR4220 出厂 11450 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 1950 元/吨。

PE 原材料价格变动：截至 10 月 23 日，中国塑料城 PE 指数 946.30，环比上周下降 2.18，同比去年上涨 251.17。

图表40：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

图表41：中国塑料城 PE 指数



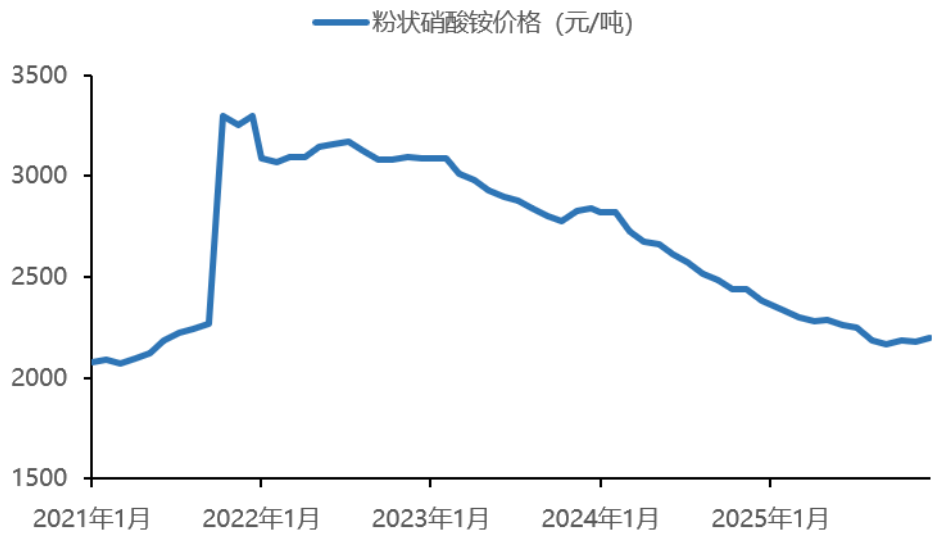
来源：wind，国金证券研究所

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