国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 11 月 15 日

非金属建材周观点 261108

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

达链材料短期受外部扰动，出海双杰加速南美布局

【周度复盘】

整体角度，本周前半周整体和科技方向均呈现底部趋稳态势，同时市场对油价下跌预设投资机会，但后半周科技承压主要受英伟达高层变动影响、美债利率走高及油价反复等宏观影响，出海/内需/红利方向有所对冲。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，AI 硬件先扬后抑。①路透社 11 月 10 日报道，微软及其他科技企业、行业组织正游说希望搁置限制中国新型号光收发器进口的计划。②11 月 12 日，英伟达宣布黄仁勋辞去公司总裁、首席执行官（CEO）及董事会成员职务，引起市场大幅波动。③三井金属发布财报，26Q3 营业利润 15.9 亿元，同比+29%、环比+60%，26Q2-27Q1 整体营收指引上修 3%、营业利润上修 5%，并新增 HVLP 铜箔、载体铜箔、埋阻铜箔 2030 年后的扩产规划，AI 铜箔延续高景气。④中国巨石、中材科技公告拟回购股份；⑤新技术方面，继续关注太空算力、ABF 膜、RCC、PTFE、玻璃/陶瓷基板、Q 布、金刚石、mSAP 等。

第三，复盘本周先进封装和玻璃基板方向，国产算力链逻辑进一步强化。国产半导体是“自主可控”的直接映射，英伟达管理层变更限制趋严，短期 AI 链、半导体链均有压力。我们认为，无论美国宏观因素如何变化，国产半导体材料产业链将是长期主线，仍需密切留意北美 AI 需求和资本开支是否受不可控因素影响，以及曾因海外产能不足而溢出的订单、曾因 AI 挤占而让普通品缺乏的资源等，会不会在节奏和体量上和预期发生偏离。

第四，复盘本周其他新材料方向，继续关注物理 AI 对于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。轻量化材料方面，关注 PEEK、铝镁合金、碳纤维材料等。

第五，复盘本周出海方向，华新建材公告签订收购巴西水泥资产相关协议、中国水泥首进南美，以及科达制造获得森大实控人继续增持。①华新建材公告拟收购巴西国家钢铁公司（CSN）持有的 CSN CIMENTOS 99.99%股权，交易标的为巴西第二大水泥生产商，拥有 7 家窑线工厂、6 家粉磨站，年产能 1,700 万吨，占巴西市场 21%份额，石灰石储量约 22 亿吨，核心覆盖东北与东南两大关键市场。收购完成后，公司海外水泥产能（含在建）将达 6,720 万吨/年。标的 2025 年及 2026H1 收入分别为 8.92 亿、5.10 亿美元，EBITDA 分别为 2.34 亿、1.59 亿美元；EV/EBITDA（2026H1 年化）为 7.26x，低于可比交易中位数 9.4 倍，并表后有望通过负债置换与管理优化提升盈利水平。②科达制造董事沈总及一致行动人继续增持 1.1%，前次已公告举牌（5%），现在整体持股比例 6.1%，此举继续传递对科达长期价值的信心，是基于对公司未来发展前景及内在价值的充分认可而实施。

第六，复盘本周周期建材方向。内需通常被认为对冲海外宏观风险，市场更关注新表述，例如“六张网”在今年 4 月纳入国家顶层部署。从股息率角度看，承诺固定分红的企业如海螺水泥、兔宝宝、塔牌集团等具备较好的红利特征。

【周期联动】

①水泥：全国高标均价 337 元/吨，同比-15 元/吨，环比-1 元/吨，全国出货率 43.6%、环比-1.6pct，库容比为 68.1%、环比+0.6pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1074.6 元/吨，环比+0.4%；重点监测企业库存 6212 万重量箱，环比-2.1%。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 11.0—11.5 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 7.32%，环比+0.28pct。④玻纤：2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价格 3300-3600 元/吨，企业报价均价 3647.25 元/吨，环比下降 0.78%，同比上涨 3.27%；7628 电子布主流报价 14.5—14.8 元/米，价格环比 10 月上涨 1.5 元/米左右。⑤电解铝：中东和平预期降温国际油价走高 沪铝收跌。⑥钢铁：供需双降 成本下移 美联储加息预期上升 市场依旧谨慎 预计下周价格或盘整偏弱运行。⑦其他：周内 LNG、沥青期货、丙烯酸、环氧乙烷、有机硅 DMC 价格下降。

【重要变动】

①11 月 13 日，中国巨石公告拟回购 1.5-2.5 亿元，中材科技公告拟回购 2-2.5 亿元，均用于维护公司价值及股东权益，全部用于注销并减少注册资本。②中复神鹰公告拟定增募资不超过 389,346.14 万元，用于“年产 3 万吨高性能碳纤维建设项目”“超高模量碳纤维研发平台项目”及补充流动资金。③联瑞新材拟在四川乐山投资建设“半导体封装用高性能粉体材料项目”，总投资约 10 亿元人民币，分两期实施，其中一期投资约 6 亿元，规划建设年产 30,000 吨半导体封装用球形无机粉体的生产能力。④华新建材公告拟收购巴西国家钢铁公司（CSN）持有的 CSN CIMENTOS 99.99%股权，交易标的为巴西第二大水泥生产商，股权对价预估 90.337 亿巴西雷亚尔（约 16.42 亿美元）。⑤天安新材拟以增资+股权转让方式收购嘉万光 62.5%控股权，交易总对价暂定 2.5 亿元，其中增资 7,000 万元取得增资后 17.5%股权，受让原股东 45%股权作价 1.8 亿元。

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（1109-1113） 4
2 本周市场表现（1109-1113） 5
3 本周建材价格变化 6
3.1 水泥（1109-1113） 6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（1109-1113） 7
3.3 玻纤（1109-1113） 11
3.4 碳纤维（1109-1113） 12
3.5 能源和原材料（1109-1113） 13
3.6 塑料制品上游（1109-1113） 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 10
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，本周前半周整体和科技方向均呈现底部趋稳态势，同时对油价下跌预设投资机会，但后半周科技承压主要受英伟达高层变动影响、美债利率走高及油价反复等宏观影响，出海/内需/红利方向有所对冲。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，AI 硬件先扬后抑。①路透社 11 月 10 日报道，微软及其他科技企业、行业组织正游说希望搁置限制中国新型号光收发器进口的计划。②11 月 12 日，英伟达宣布黄仁勋辞去公司总裁、首席执行官（CEO）及董事会成员职务，引起市场大幅波动。③三井金属发布财报，26Q3 营业利润 15.9 亿元，同比+29%、环比+60%，26Q2-27Q1 整体营收指引上修 3%、营业利润上修 5%，并新增 HVLP 铜箔、载体铜箔、埋阻铜箔 2030 年后的扩产规划，AI 铜箔延续高景气。④中国巨石、中材科技公告拟回购股份；⑤新技术方面，继续关注太空算力、ABF 膜、RCC、PTFE、玻璃/陶瓷基板、Q 布、金刚石、mSAP 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】。

第三，复盘本周先进封装和玻璃基板方向，国产算力链逻辑进一步强化。国产半导体是“自主可控”的直接映射，英伟达管理层更迭+海外限制趋严，短期 AI 链、半导体链均有压力。我们认为，无论美国宏观因素如何变化，国产半导体材料产业链将是长期主线，当前仍需密切留意北美 AI 需求和资本开支是否受不可控因素影响，以及曾因海外产能不足而溢出的订单、曾因 AI 挤占而让普通品缺乏的资源等，会不会在节奏和体量上和预期发生偏离。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【宏昌电子】【生益科技】【华正新材】。

第四，复盘本周其他新材料方向，继续关注物理 AI 对于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。轻量化材料方面，关注 PEEK、铝镁合金、碳纤维材料等。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，华新建材公告签订收购巴西水泥资产相关协议、中国水泥首进南美，以及科达制造获得森大实控人继续增持。①华新建材公告拟收购巴西国家钢铁公司（CSN）持有的 CSN CIMENTOS 99.99%股权，交易标的为巴西第二大水泥生产商，拥有 7 家窑线工厂、6 家粉磨站，年产能 1,700 万吨，占巴西市场 21%份额，石灰石储量约 22 亿吨，核心覆盖东北与东南两大关键市场。收购完成后，公司海外水泥产能（含在建）将达 6,720 万吨/年。标的 2025 年及 2026H1 收入分别为 8.92 亿、5.10 亿美元，EBITDA 分别为 2.34 亿、1.59 亿美元；EV/EBITDA（2026H1 年化）为 7.26x，低于可比交易中位数 9.4 倍，并表后有望通过负债置换与管理优化提升盈利水平。②科达制造董事沈总及一致行动人继续增持 1.1%，前次已公告举牌（5%），现在整体持股比例 6.1%，此举继续传递对科达长期价值的信心，是基于对公司未来发展前景及内在价值的充分认可而实施。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】（港股）【亚翔集成】【圣晖集成】【华通线缆】。

第六，复盘本周周期建材方向。内需通常被认为对冲海外宏观风险，市场更关注新表述，例如“六张网”在今年 4 月纳入国家顶层部署。从股息率角度看，承诺固定分红的企业如海螺水泥、兔宝宝、塔牌集团等具备较好的红利特征。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】【塔牌集团】【华润建材科技】【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 337 元/吨，同比-15 元/吨，环比-1 元/吨，全国出货率 43.6%、环比-1.6pct，库容比为 68.1%、环比+0.6pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1074.6 元/吨，环比+0.4%；重点监测企业库存 6212 万重量箱，环比-2.1%。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 11.0—11.5 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 7.32%，环比+0.28pct。④玻纤：2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价格 3300-3600 元/吨，企业报价均价 3647.25 元/吨，环比下降 0.78%，同比上涨 3.27%；7628 电子布主流报价 14.5—14.8 元/米，价格环比 10 月上涨 1.5 元/米左右。⑤电解铝：中东和平预期降温国际油价走高 沪铝收跌。⑥钢铁：供需双降 成本下移 美联储加息预期上升 市场依旧谨慎 预计下周价格或盘整偏弱运行。⑦其他：周内 LNG、沥青期货、丙烯酸、环氧乙烷、有机硅 DMC 价格下降。

1.3 景气周判（1109-1113）

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。

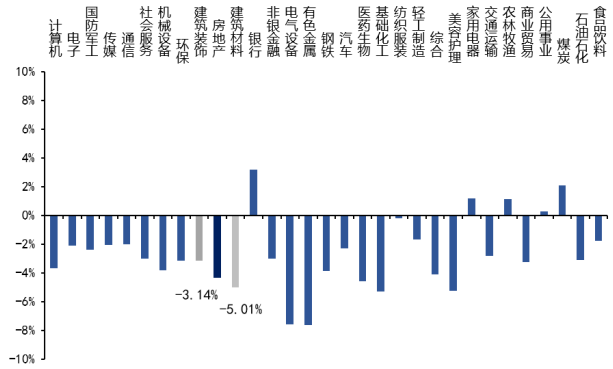
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

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（1109-1113）

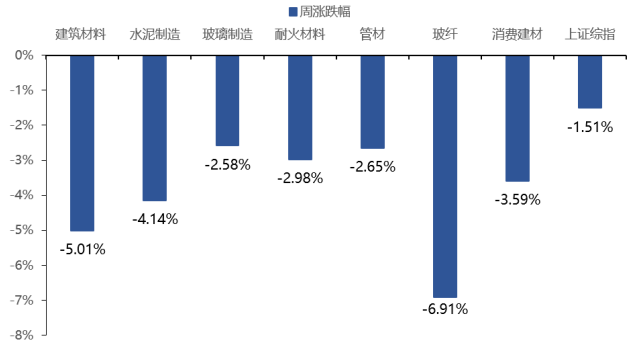
本周建材指数表现（-5.01%），其中，玻璃制造（-2.58%），玻纤（-6.91%），耐火材料（-2.98%），消费建材（-3.59%），水泥制造（-4.14%），管材（-2.65%），同期上证综指（-1.51%）。（消费建材非申万指数，是相关标的均值）

图表1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）



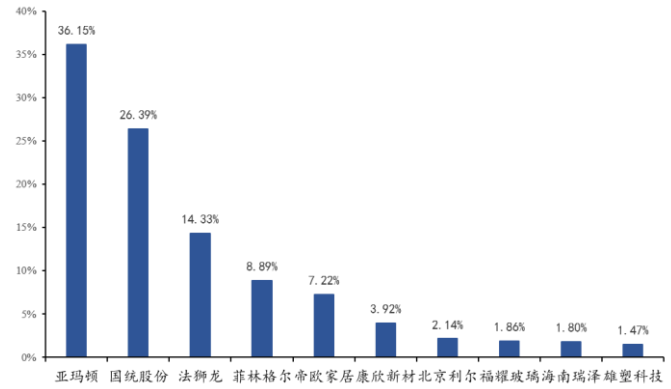
来源：wind，国金证券研究所

图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



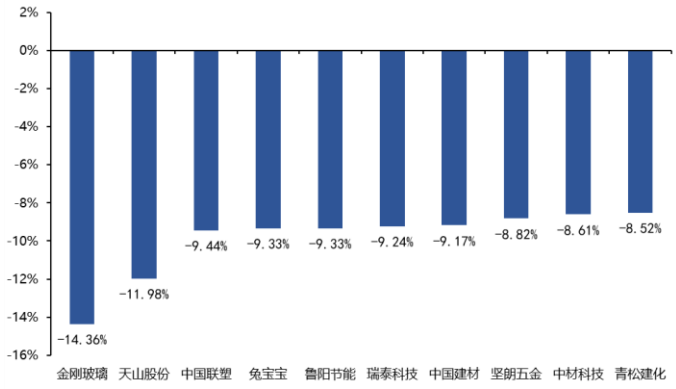
来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



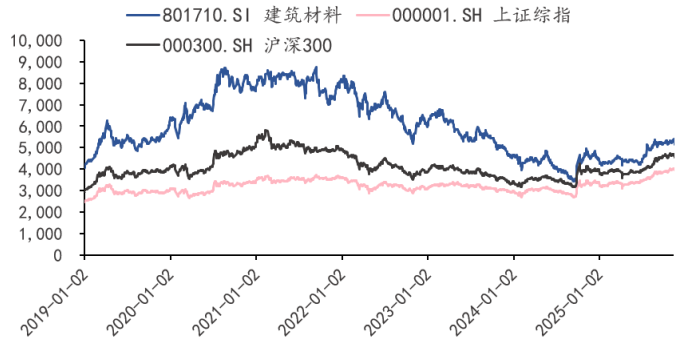
来源：wind，国金证券研究所

图表4：建材类股票周涨跌幅后十名

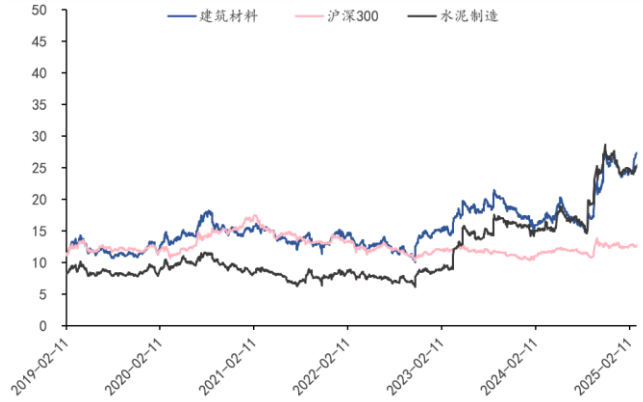


来源：wind，国金证券研究所

图表5：建材指数走势对比上证综指、沪深 300



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

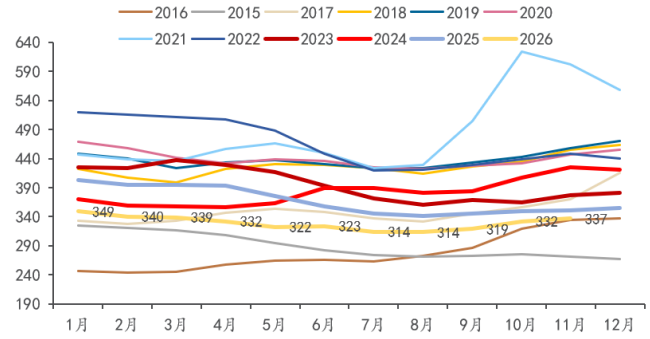
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（1109-1113）

本周全国水泥市场价格环比上涨 0.3%。价格上涨地区主要是江西和云南，10-20 元/吨；价格推涨地区主要是河北和重庆，幅度 30-70 元/吨。十一月上旬，受北方区域施工逐步收尾影响，国内水泥市场需求进一步走弱，全国重点区域水泥企业出货率环比下降约 1.6 个百分点。价格方面，为修复盈利，部分地区持续推进涨价，带动整体市场价格震荡上行。

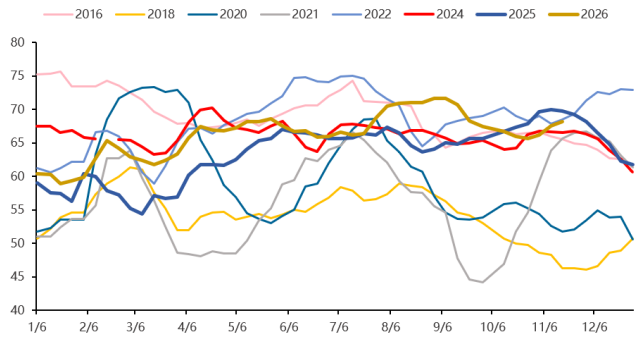
库存表现：本周全国水泥库容比为 68.1%，环比+0.6pct，同比-1.6pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



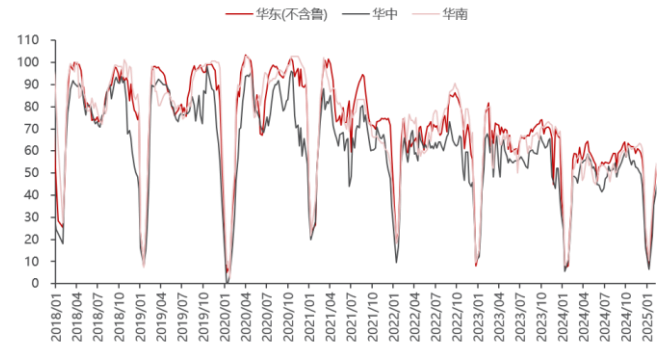
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比（%）



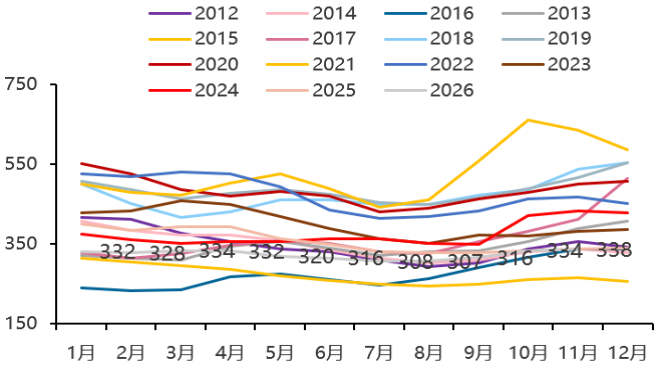
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



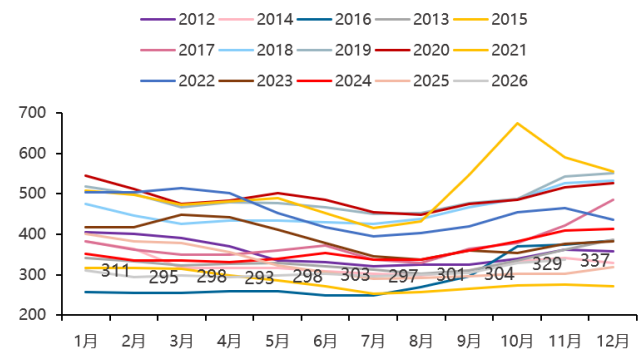
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）

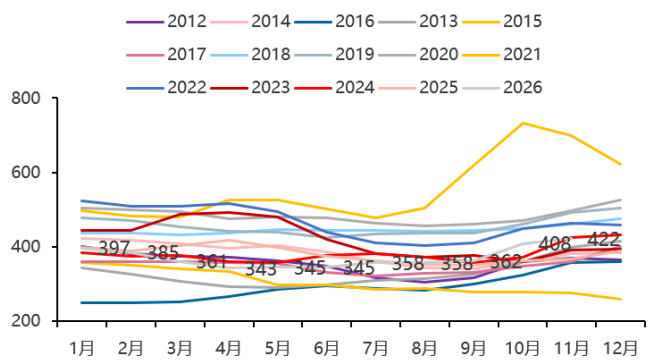


来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



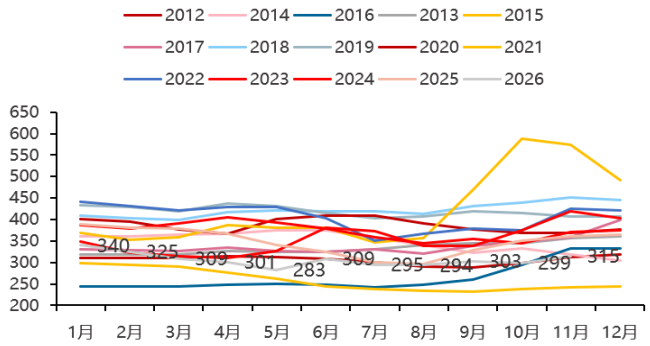
图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



来源：数字水泥网，国金证券研究所

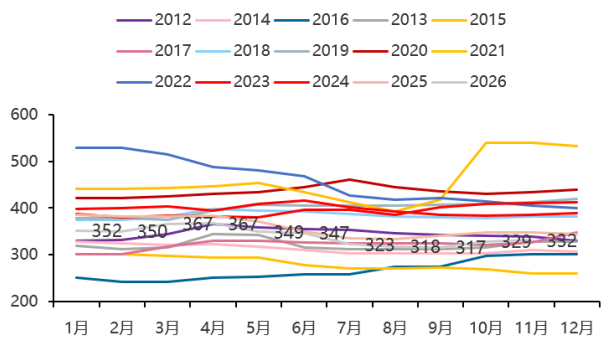
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（1109-1113）

本周国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，成交尚可，库存延续小幅下降。周内价格上涨环比放缓，部分价格出现松动，尤其核心区域沙河、湖北中间商售价小幅松动。周内需求端整体偏稳，东北西北需求渐弱，当地出货稍显乏力，其他区域偏稳，订单尚可，继续支撑行业去库。供应端，产能偏稳，供应区域分化明显，北方供应压力明显大于南方区域。后市看，成本上涨、北方需求缩量，高库存现状，市场多空交织，价格调整动力不足，重点关注北方货源南下情况及计划外产线停产。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价1074.56元/吨，较上周均价（1070.60元/吨）上涨3.96元/吨，涨幅0.37%，环比涨幅扩大。

截至11月12日，重点监测省份生产企业库存总量6212万重量箱，较上周四库存减少131万重量箱，环比降2.07%，同比增4.19%，库存天数34.88天，较上期减少0.49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1141.7万重量箱，销量1272.7万重量箱，产销111.47%。

分区域看，本周华北沙河市场成交尚可，叠加期现少量提货，浮法厂产销受支撑，库存进一步下降，当前沙河厂家库存约489万重量箱，中间商库存仍处偏低位。华东维持继续降库，且降幅有所扩大，多数浮法厂降库方式及政策更具灵活性，旧货及一口价货源促销力度较大，时下部分下游存在一定赶工订单，支撑原片需求。华中浮法厂库存整体窄幅微增，周内下游原片消化逐步放缓，中游期现商价格存优势，对浮法厂出货形成一定阻力，多数浮法厂小幅累库。华南企业出货情况不一，部分大厂维持略降库，部分中小企业出货略缓，整体库存变化不大。东北、西北区域需求趋弱，厂家出货不一，部分库存增加。后市看，短期需求支撑尚可，刚需仍可支撑行业小幅去库，但行情支撑还需依赖库存压力的进一步缓解。

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190条，日熔量共计137795吨，较上周持平，行业产能利用率79.09%。周内产线改产2条，暂无点火及停产线。下周暂无明确产线变化。

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	6.3.28
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
31	云南曲靖海生润新材料有限公司 550T/D 浮法一线原产白玻	云南	550	2026.10.16
32	武汉长利玻璃有限公司 1200T/D 洪湖五线原产浮法白玻	湖北	1200	2026.10.30
33	山东金晶科技股份有限公司 600T/D 淄博一线原产 F 绿	山东	600	2026.10.31
34	沙河市安全实业有限公司 1200T/D 八线窑炉基本到期	河北	1200	2026.11.2

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

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
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

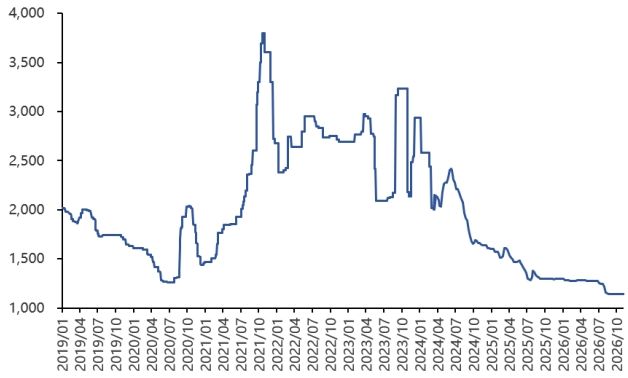
截至 11 月 12 日，当前玻璃纯碱价格差 43.5 元/重量箱，同比下降 13.9%。

图表19：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



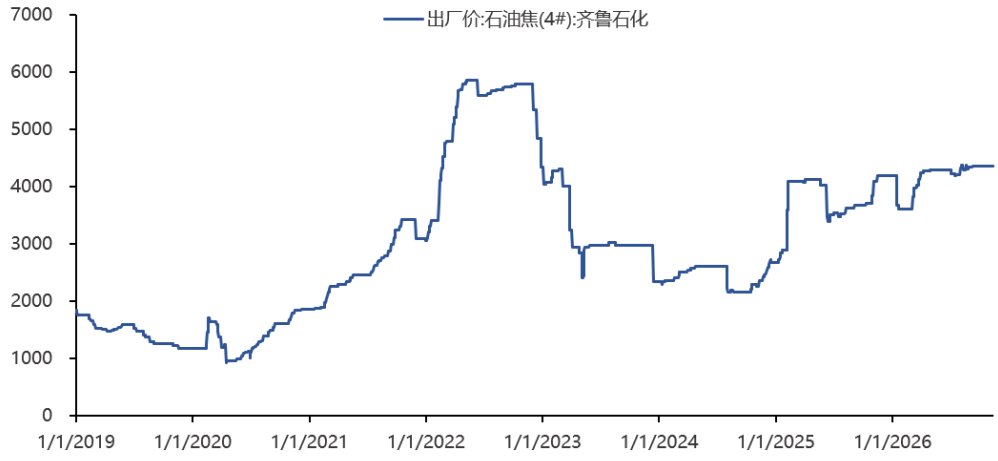
来源：卓创资讯，国金证券研究所

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）

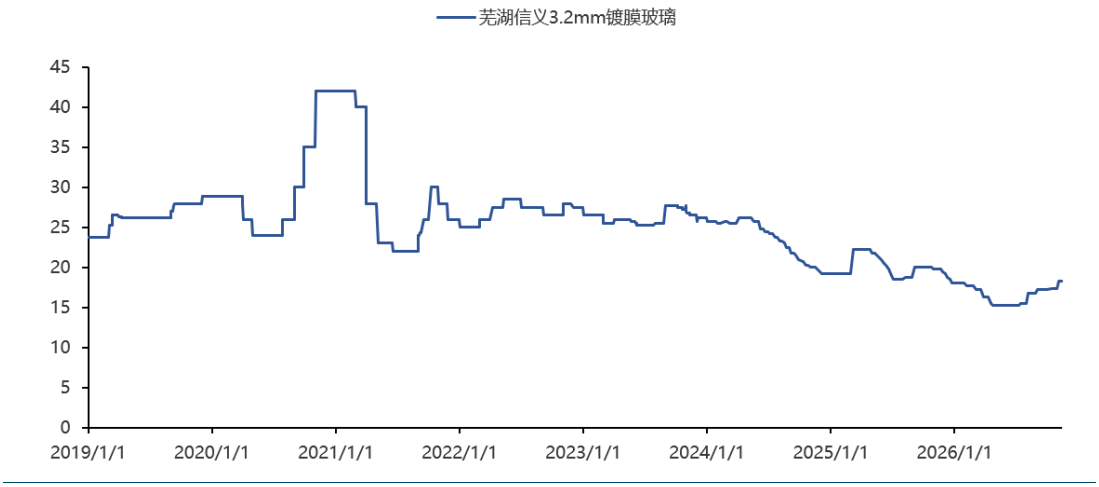


来源：wind，国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，场内观望情绪较浓。鉴于天然气价格上涨，企业推涨积极，新单报价上调。目前签单跟涨，实际落地仍需观察。供应方面来看，多数窑炉正常生产，个别限产，部分有冷修计划，局部产量稍降，整体变动不大。需求端来看，下游组件企业开工率基本稳定，随着生产推进，多数按需采购，实单跟进量一般。现阶段，玻璃厂家出货稍有差异，库存小幅下降。取暖季天然气价格上涨，成品价格亦有上调。若新价陆续跟进，生产利润稍有修复。目前来看，新价执行阻力明显，买卖双略显僵持。

价格方面，周内主流订单价格暂稳，实际成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 11.0-11.5 元/平方米，均价 11.25 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 18.0-18.5 元/平方米，均价 18.25 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

供应方面：截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 303 条，日熔量合计 69950 吨/日，环比持平，较上周暂无变动；同比减少 21.04%，较上周降幅扩大 1.13 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600吨四线产线	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
27	福莱特玻璃集团股份公司（浙江）一窑四线 600 吨/日产线	浙江	600	2026.10.14

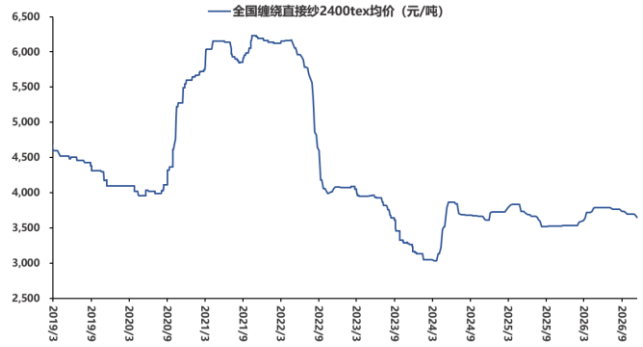
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤（1109-1113）

本周国内无碱粗纱价格延续一定较弱走势，交投偏淡，多数厂主流产品报价下调。截至 11 月 12 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3300-3600 元/吨不等，成交高价较上周下滑 100 元/吨；但全国企业报价均价在 3647.25 元/吨，环比下降 0.78%，同比上涨 3.27%，同比涨幅收窄 1.01 个百分点。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 14.5-14.8 元/米不等，2026 年 10 月（13.0-13.6 元/米），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

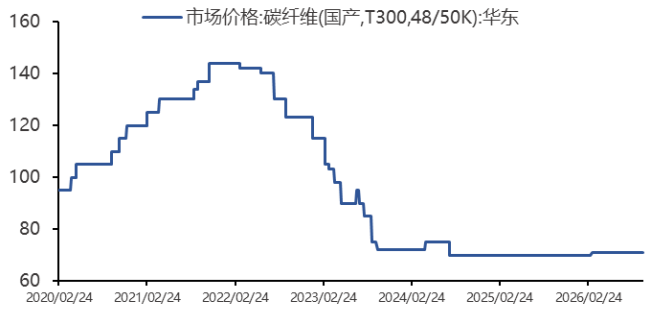
日期	出口数量（万吨）	与去年同期比（%）	出口金额（亿美元）	与去年同期比（%）
2025 年 1 月	16.95	-7.38	2.68	0.43
2025 年 2 月	14.93	1.29	2.02	1.40
2025 年 3 月	19.27	-1.04	2.81	2.87
2025 年 4 月	18.06	2.68	2.69	5.30
2025 年 5 月	17.85	-11.2	2.61	-5.18
2025 年 6 月	18.25	-5.89	2.66	0.97
2025 年 7 月	17.01	-13.72	2.51	-4.02
2025 年 8 月	17.27	-3.11	2.56	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（1109-1113）

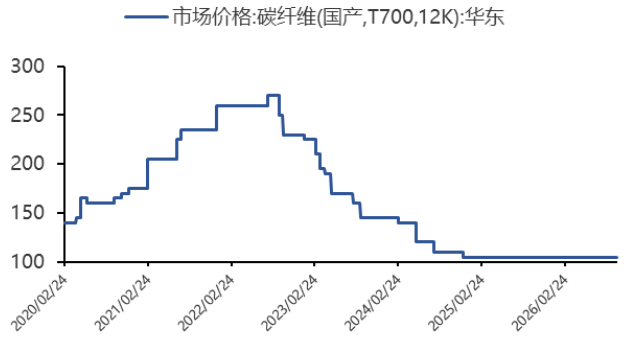
本周国内碳纤维市场窄幅上行。截至目前，碳纤维市场均价为 86.5 元/千克，较上周同期均价上涨 1 元/千克，涨幅 1.17%。本周，原料丙烯腈市场价格区间震荡，碳纤维企业成本压力仍存，场内高价货源增多；碳纤维行业整体供应量未有明显波动，库存水平低位可控，供应端利好支撑尚存；下游市场对成本敏感度高，面对厂家提价多持观望态度，重心执行前期订单为主。总体而言，原料端市场价格走势坚挺，场内整体库存水平不高，成本端与供应端支撑尚可，碳纤维企业报价上调，下游多按需小单跟进，碳纤维市场价格小幅上涨。

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

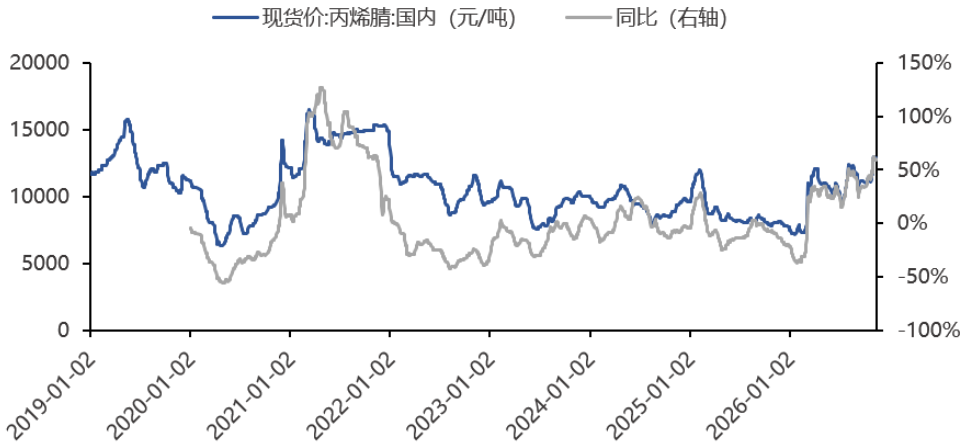
图表29：国产 T700 级别碳纤维市场价格（元/千克）



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平稳运行，丙烯腈市场价格震荡维稳。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 12900 元/吨，较上周同期价格持平；本周华东港口丙烯腈市场均价为 12871 元/吨，较上周均价上涨 329 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 0.62 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（1109-1113）

截至 11 月 11 日，秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 755 元/吨，环比上周持平，同比上涨 55 元/吨。

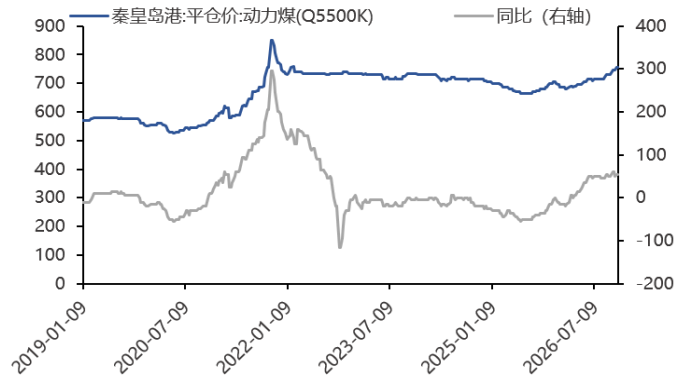
截至 11 月 13 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 6780 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 2280 元/吨。

截至 11 月 11 日，沥青装置开工率为 26.7%，环比上周上升 2.2pct，同比去年下降 2.3pct。

截至 11 月 13 日，有机硅 DMC 现货价为 13800 元/吨，环比上周下降 800 元/吨，同比去年上涨 2000 元/吨。

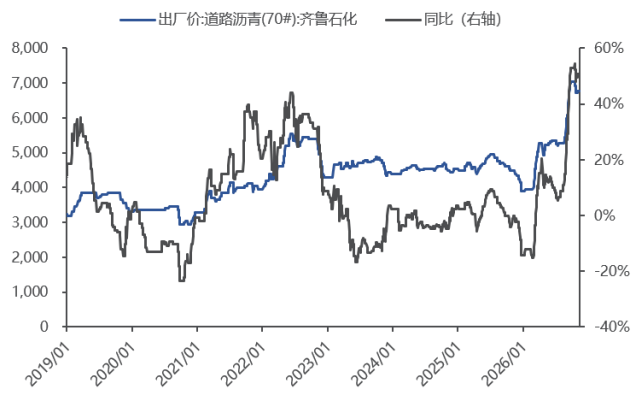
截至 11 月 13 日，布伦特原油现货价为 96.61 美元/桶，环比上周上涨 0.09 美元/桶，同比去年上涨 33.05 元/桶。

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）

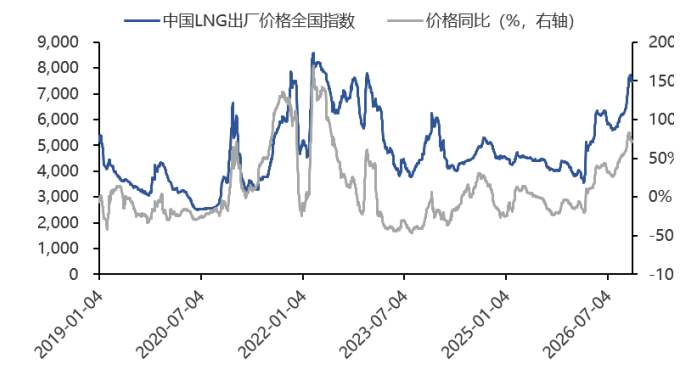


来源：iFind，国金证券研究所

截至 11 月 13 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 7475 元/吨，环比上周下跌 153 元/吨，同比去年上涨 3120 元/吨，对应上涨比例为 71.64%。

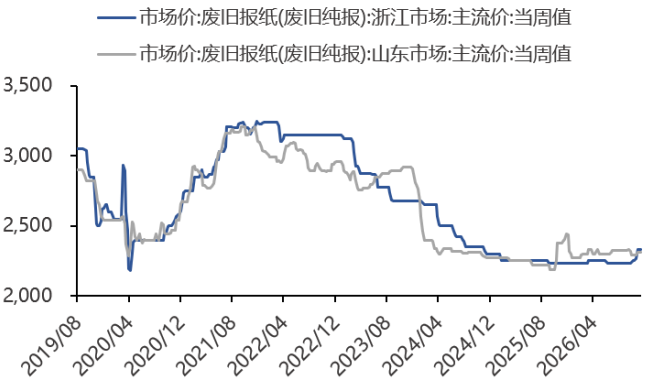
截至 11 月 13 日，国内废纸市场平均价 2320 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 17.5 元/吨，对应上涨比例为 0.76%。

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 11 月 13 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 2980，环比上周上涨 175，同比去年上涨 903，对应上涨比例为 43.48%。

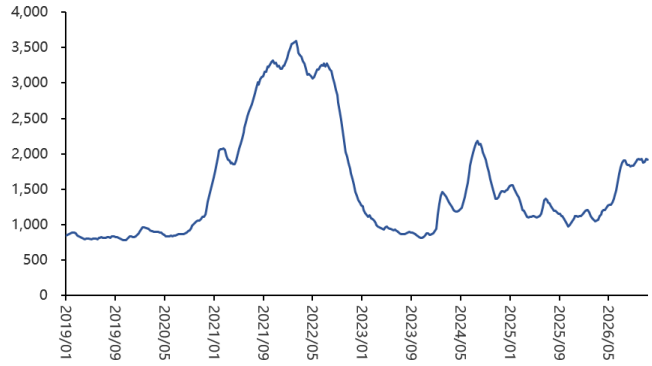
截至 11 月 13 日，CCFI 综合指数为 1919.27，环比上周下降 5.42，同比去年上涨 825.24，对应上涨比例为 75.43%。

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

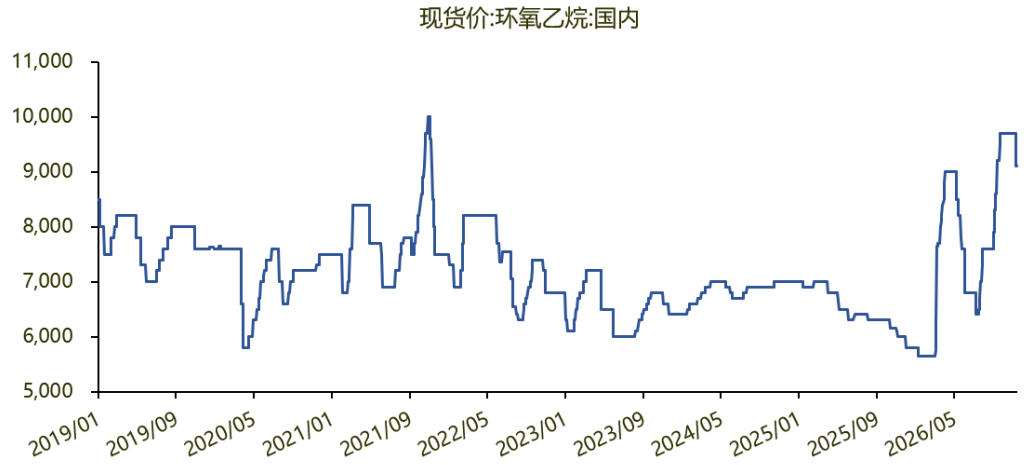
图表38：CCFI 综合指数走势



来源：wind，国金证券研究所

截至 11 月 13 日，国内环氧乙烷现货价格为 9100 元/吨，环比上周下降 600 元/吨，同比去年上涨 3100 元/吨。

图表39：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



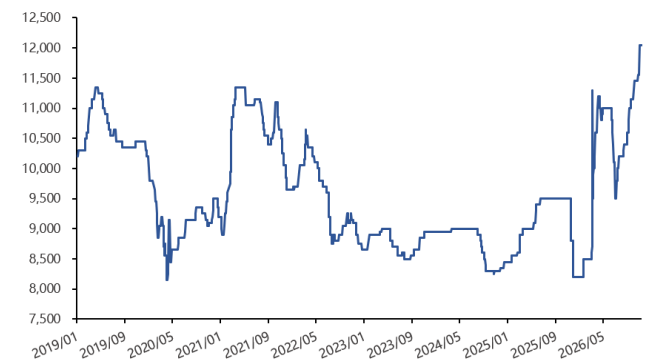
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（1109-1113）

PPR 原材料价格变动：截至 11 月 13 日，燕山石化 PPR4220 出厂 12050 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 2550 元/吨。

PE 原材料价格变动：截至 11 月 13 日，中国塑料城 PE 指数 924.00，环比上周下降 44.01，同比去年上涨 237.90。

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



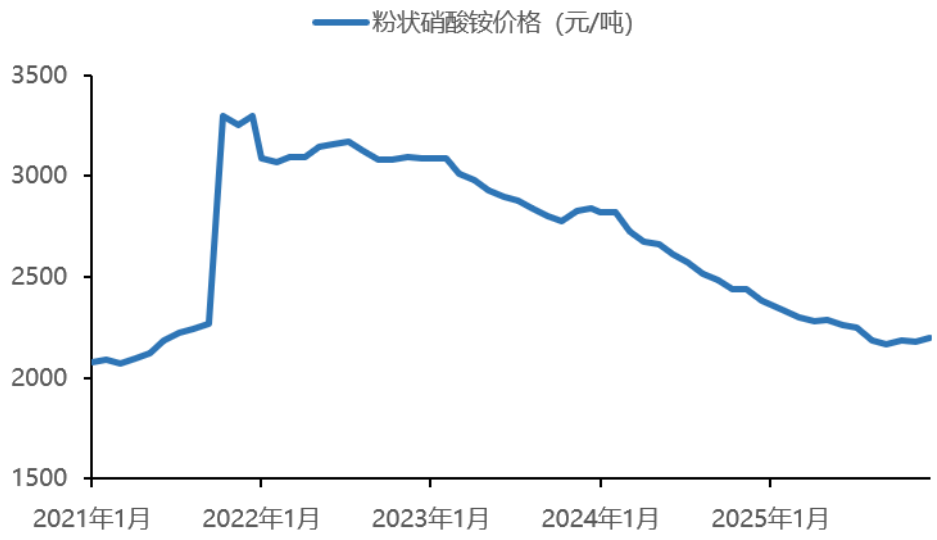
来源：wind，国金证券研究所

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