国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 11 月 22 日

非金属建材周观点 261122

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

国产替代关注度提升，出海南美非洲龙头提速

【周度复盘】

整体角度，本周市场震荡回落，达链普遍承压，红利/国产链/出海方向相对稳健。海外宏观因素及英伟达高管变动导致海外科技链承压，国产链表现相对较好，油链受油价波动预期影响，但出海、3D 打印材料及红利方向呈现对冲。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，美股及全球科技股市表现联动，市场逐步反映 2027-2028 年资本开支的不确定性。①英伟达 11 月 17 日披露 FY27Q3 营收达到 1158 亿美元，同比增长 103%；其中，数据中心业务营收 1076 亿美元，同比增长 110%。②全球电子协会 11 月 19 日发布 PCB 供应链预警，北美样本 2026 年前三季度 PCB 订单同比增长 56.1%，出货量同比增长 13.3%，部分高多层板交期延长至 16-20 周以上。③新技术方面，市场静待英伟达及谷歌等 AI 巨头确认技术升级方向和节奏，近期风偏下降、资金对新技术的博弈趋于收敛。

第三，复盘本周先进封装及国产替代方向，光刻胶、CoWoS-L 相关设备及材料的关注度提升。①光刻胶方面，近期三井宣布宣布以 1.84 万亿日元收购全球光刻胶龙头 JSR，计划进一步强化竞争壁垒，光刻胶关注度有所提升。②玻璃基板方面，11 月 19 日歌尔集团与佛山市南海区政府签署合作协议，拟建设玻璃基板产业化项目，围绕 TGV 通孔加工及封装载板等技术推进产业化；11 月 18 日，无锡青锋半导体约 50 亿元光电异构集成先进封装项目奠基，规划建设 12 英寸光电融合封装及板级 CoPoS、玻璃基板封装产线，预计 2028 年第二季度实现第一阶段工艺通线。玻璃基板相关项目由技术验证向产线建设推进，后续关注工艺良率、客户认证及量产进度。

第四，复盘本周其他新材料方向，持续关注 3D 打印上游材料量价齐升。①3D 打印在欧美成为“爆款”，26Q1-Q3 我国 3D 打印设备产量同比+62.5%，成立仅 5 年的拓竹在 2025 年营收突破 100 亿元。②供不应求引起上游涨价。乳酸/聚乳酸产业链主要为“玉米-淀粉/副产品-乳酸/乳酸盐/酯-丙交酯-聚乳酸/PBAT”，其中，乳酸、聚乳酸、丙交酯均出现涨价。金丹对乳酸系列产品 10 月、11 月均出现调价，11 月 22 日针对 L-丙交酯产品统一上调 10%。

第五，复盘本周出海方向，①华新巴西收购持续加速推进。11 月 17 日，华新建材董事会同意为全资子公司巴西恩布履行 CSN 水泥收购协议提供连带责任担保，金额约 112.92 亿元，尚待股东会审议。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，建材需求仍处弱势，水泥价格小幅上涨，浮法玻璃去库放缓。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-14 元/吨，环比+0.3 元/吨，全国出货率 43.6%、环比持平，库容比为 68.3%、环比+0.2pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1075.0 元/吨，环比+0.04%；重点监测企业库存 6167 万重量箱，环比-0.7%。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 6.94%，环比+0.38pct。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 3613.25 元/吨，环比下降 0.93%，同比上涨 2.21%；7628 电子布主流报价 14.5—14.8 元/米，价格环比 10 月上涨 0.3%。⑤电解铝：国产和进口铝土矿价格整体持稳，国内货源偏紧，主产区报价平稳，进口矿供应宽松，成交冷清，买卖双方博弈持续。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：本周原材料价格整体偏弱，LNG、沥青、丙烯酸价格下行，环氧乙烷价格基本持平，有机硅 DMC 市场成交价格小幅回落。

【重要变动】

①同宇新材 11 月 17 日公告拟投资合计约 8.24 亿元建设两个电子树脂项目，其中高性能树脂材料项目投资约 3 亿元，主要布局碳氢树脂等高阶电子树脂；年产 20 万吨电子树脂项目（二期）投资约 5.24 亿元，重点布局聚苯醚树脂、双酚 A 酚醛环氧树脂等中高端覆铜板用电子树脂。②国瓷材料 11 月 20 日公告拟投资约 6 亿元建设年产 5000 吨高端 MLCC 用电子陶瓷材料产业化项目。③天安新材 11 月 19 日公告收购嘉万光 62.5%股权取得进展，已完成 7000 万元现金增资及工商变更登记，取得嘉万光 17.5%股权。

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（1116-1120） 4
2 本周市场表现（1116-1120） 5
3 本周建材价格变化 6
3.1 水泥（1116-1120） 6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（1116-1120） 7
3.3 玻纤（1116-1120） 11
3.4 碳纤维（1116-1120） 12
3.5 能源和原材料（1116-1120） 13
3.6 塑料制品上游（1116-1120） 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 7

图表 18： 2026 年至今玻璃冷修复产+新点火生产线 8
图表 19： 玻璃纯碱价格差（元/重量箱） 9
图表 20： 全国重质纯碱价格（元/吨） 9
图表 21： 石油焦市场价（元/吨） 9
图表 22： 信义 3.2mm 镀膜玻璃价格走势（元/平米） 10
图表 23： 2025 年至今光伏玻璃新点火生产线 10
图表 24： 2026 年至今光伏玻璃冷修生产线 10
图表 25： 全国缠绕直接纱 2400tex 均价（元/吨） 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，本周市场震荡回落，达链普遍承压，红利/国产链资产相对稳健。海外宏观因素及英伟达高管变动扰动导致海外科技链整体承压，国产链表现相对较好，油链受油价波动预期影响。出海、3D 打印材料及红利方向呈现对冲。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，美股及全球科技股市表现联动，市场逐步反映 2027-2028 年资本开支的不确定性。①英伟达 11 月 17 日披露 FY27Q3 营收达到 1158 亿美元，同比增长 103%；其中，数据中心业务营收 1076 亿美元，同比增长 110%。②全球电子协会 11 月 19 日发布 PCB 供应链预警，北美样本 2026 年前三季度 PCB 订单同比增长 56.1%，出货量同比增长 13.3%，部分高多层板交期延长至 16-20 周以上。③新技术方面，市场静待英伟达及谷歌等 AI 巨头确认技术升级方向和节奏，近期风偏下降、资金对新技术的博弈趋于收敛。建议关注【中国巨石】【中材科技】【国际复材】【宏和科技】【联瑞新材】【同宇新材】【宏昌电子】【铜冠铜箔】【华正新材】【东材科技】。

第三，复盘本周先进封装及国产替代方向，光刻胶、CoWoS-L 相关设备及材料的关注度提升。①光刻胶方面，近期三井宣布宣布以 1.84 万亿日元收购全球光刻胶龙头 JSR，计划进一步强化竞争壁垒，光刻胶关注度有所提升。②玻璃基板方面，11 月 19 日歌尔集团与佛山市南海区政府签署合作协议，拟建设玻璃基板产业化项目，围绕 TGV 通孔加工及封装载板等技术推进产业化；11 月 18 日，无锡青锋半导体约 50 亿元光电异构集成先进封装项目奠基，规划建设 12 英寸光电融合封装及板级 CoPoS 玻璃基板封装产线，预计 2028 年第二季度实现第一阶段工艺通线。玻璃基板相关项目由技术验证向产线建设推进，后续关注工艺良率、客户认证及量产进度。建议关注【芯碁微装】【联瑞新材】【凯盛科技】【蓝思科技】【帝尔激光】【甬矽电子】【汇成股份】【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 3D 打印上游材料量价齐升。①3D 打印在欧美成为“爆款”，26Q1-Q3 我国 3D 打印设备产量同比+62.5%，成立仅 5 年的拓竹在 2025 年营收突破 100 亿元。②供不应求引起上游涨价。乳酸/聚乳酸产业链主要为“玉米-淀粉/副产品-乳酸/乳酸盐/酯-丙交酯-聚乳酸/PBAT”，其中，乳酸、聚乳酸、丙交酯均出现涨价。金丹对乳酸系列产品 10 月、11 月均出现调价，11 月 22 日针对 L-丙交酯产品统一上调 10%。建议关注【金丹科技】【海正生材】。

第五，复盘本周出海方向，①华新巴西收购持续加速推进。11 月 17 日，华新建材董事会同意为全资子公司巴西恩布履行 CSN 水泥收购协议提供连带责任担保，金额约 112.92 亿元，尚待股东会审议。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】【西部水泥】（港股）【乐舒适】（港股）【麦加芯彩】【亚翔集成】【柏诚股份】【圣晖集成】。

第六，复盘本周周期建材方向，建材需求仍处弱势，水泥价格小幅上涨，浮法玻璃去库放缓。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】【天山股份】【塔牌集团】【科顺股份】【北新建材】【三棵树】【兔宝宝】【旗滨集团】【福莱特】【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：本周原材料价格整体偏弱，LNG、沥青、丙烯酸价格下行，环氧乙烷价格基本持平，有机硅 DMC 市场成交价格小幅回落。

1.3 景气周判（1116-1120）

水泥：水泥市场需求延续低迷，本周价格小幅回升但出库量同比仍下降，关注未来严查超产、错峰生产等政策落地情况。

浮法玻璃：竣工端需求依然疲软，本周库存去化放缓、同比仍处较高水平，核心观测供给端出清节奏。

光伏玻璃：需求端整体预期较弱，本周价格维持平稳，产能利用率不足五成，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，重点关注高端电子布新产能释放及客户认证进度。

AI 材料-高阶铜箔：HVLP 铜箔需求维持较高景气，国产龙头企业 HVLP4 已实现部分批量供货，后续关注良率提升及规模化放量进度。

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，其中 SK 海力士推进 HBM4 新增设备采购，美光新加坡 HBM 先进封装厂首台设备进驻，预计 2027 年初实现首批产出。

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：国内市场价格整体持稳，T1200 级超高强度碳纤维此前已实现量产突破，后续关注高端产品应用及规模化交付。

消费建材：竣工端材料需求依然疲软，开工端需求仍偏弱；零售渠道相对工程渠道更具韧性，关注零售涂料、板材景气度的持续性。

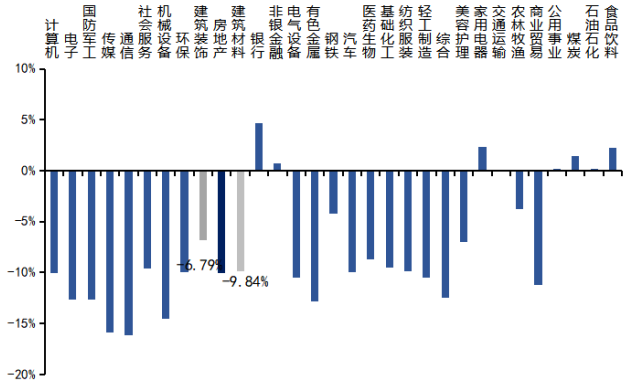
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

民爆：区域需求分化，重点跟踪新疆、西藏矿山及基建项目落地，全国其他地区需求总体承压。

2 本周市场表现（1116-1120）

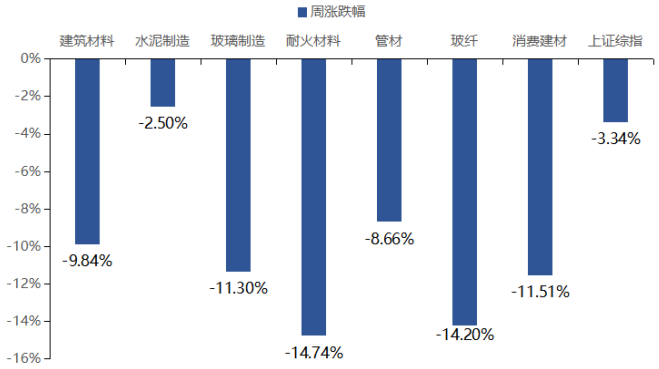
本周建材指数表现(-9.84%)，其中，玻璃制造(-11.30%)，玻纤(-14.20%)，耐火材料(-14.74%)，消费建材(-11.51%)，水泥制造（-2.50%），管材（-8.66%），同期上证综指（-3.34%）。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)。

图表1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）



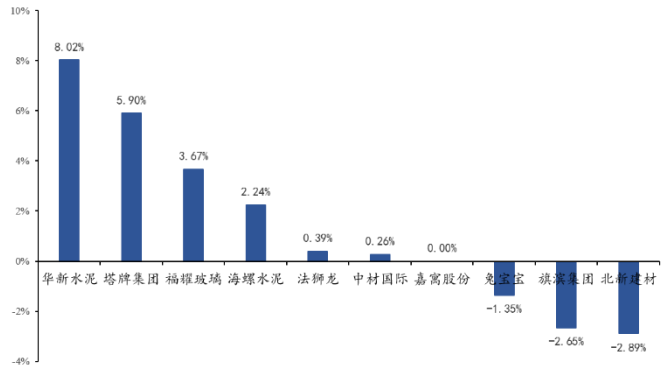
来源：wind，国金证券研究所

图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



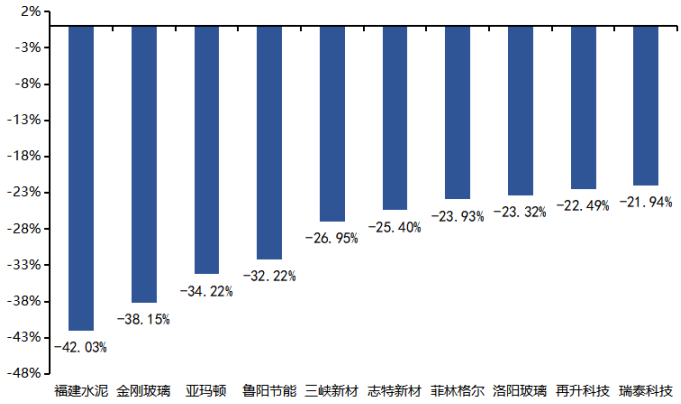
来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



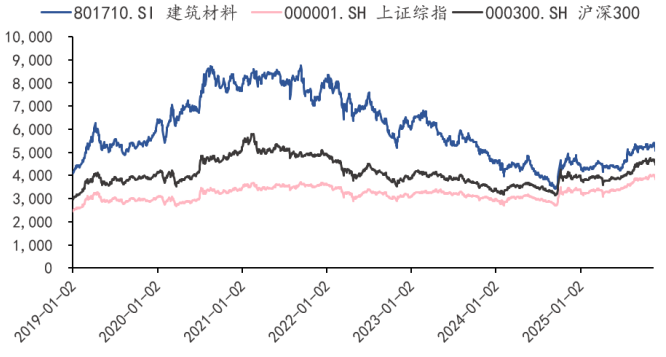
来源：wind，国金证券研究所

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

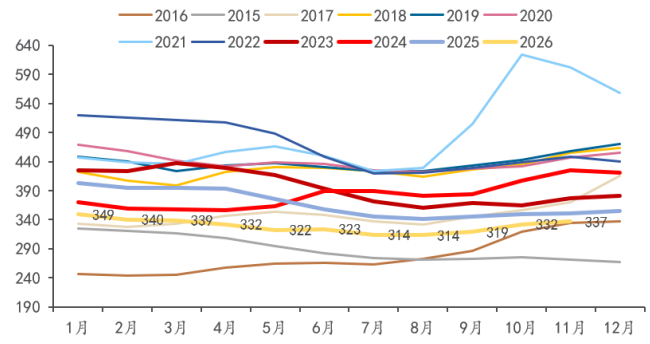
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（1116-1120）

本周全国水泥市场价格环比回落 0.1%。价格上涨地区主要是云南，幅度 10 元/吨；价格回落区域为湖北，幅度 20 元/吨。十一月中旬，东北、西北地区水泥需求继续萎缩；京津冀、河南、山东地区环保预警管控解除，下游需求有所修复；华东、中南和西南地区大体稳定。全国重点地区水泥企业平均出货率保持在 43.6%。价格方面，受供需关系波动影响，水泥价格维持震荡调整走势。

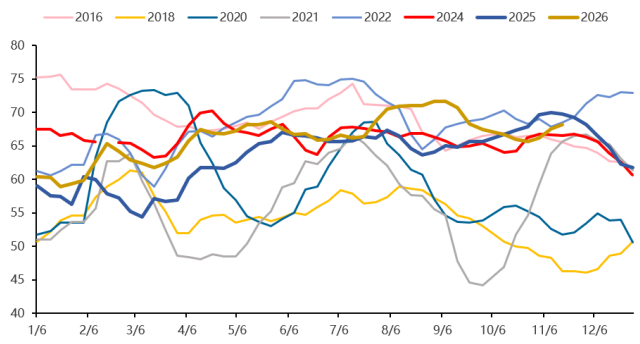
库存表现：本周全国水泥库容比为 68.3%、环比+0.2pct，同比-5.0pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



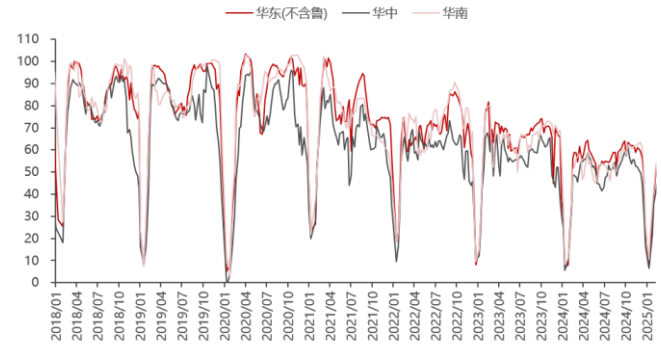
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比（%）



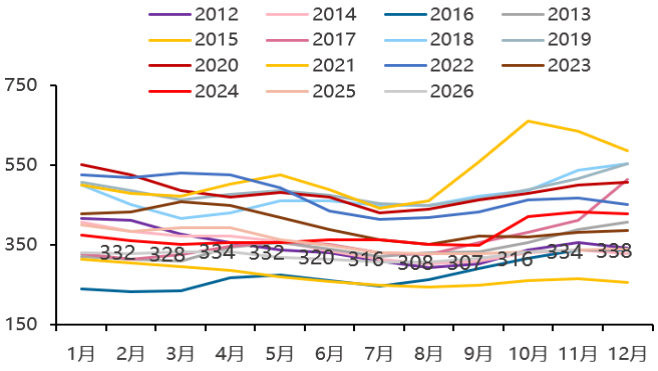
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



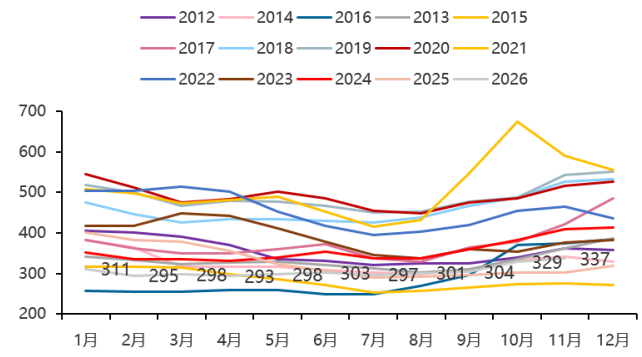
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



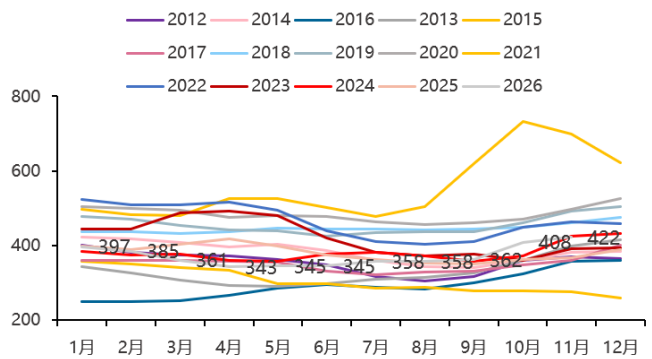
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



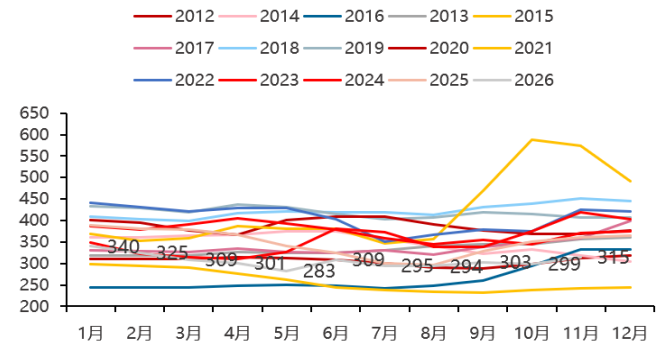
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



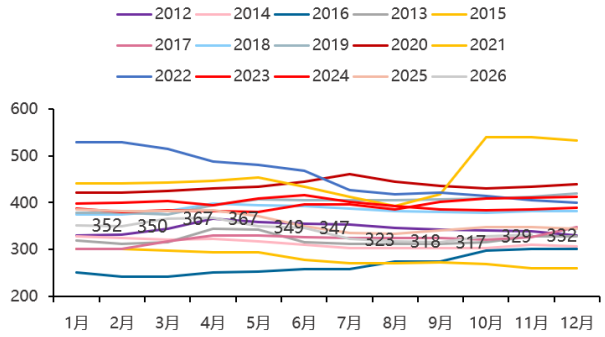
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（1116-1120）

本周国内浮法玻璃市场价格涨跌互现，区域分化较为明显，成交环比放缓，库存略降。周内华北区域成交虽有放缓，但成交尚可，价格重心小幅上移，部分库存仍有下降。南方区域受北方部分货源冲击，其中华东涨跌互现，山东区域价格略涨，江浙个别价格松动；华南少数松动 1 元/重量箱；华中库存难以下降，价格多数松动 1 元/重量箱。周内供应端，沙河个别小线停产；需求端，北方需求缩量加快，局部出货已受限。后市看，市场供需结构略趋弱，但成本支撑较强，关注计划产线停产及北方货源南下冲击。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1074.95 元/吨，较上周均价（1074.56 元/吨）上涨 0.39 元/吨，涨幅 0.04%，环比涨幅收窄。

截至 11 月 19 日，重点监测省份生产企业库存总量 6167 万重量箱，较上周四库存减少 45 万重量箱，环比降 0.72%，环比降幅收窄，同比增 2.70%，库存天数 34.62 天，较上期减少 0.26 天。本周重点监测省份产量 1141.7 万重量箱，销量 1186.7 万重量箱，产销 103.94%。

分区域看，华北成交虽有放缓，但中间商库存略低，刚需依旧支撑浮法厂产销，带动库存小降，当前沙河厂家库存约 482 万重量箱。本周华东浮法厂库存呈现窄幅微降，降库速度明显放缓，下游加工厂订单呈现日趋减少，累加北方货源流入较多，华东浮法厂出货形成一定压力，库存较上周整体变化不大。本周华中浮法厂继续累库，库存涨幅有所扩大，周内价格运行偏弱，下游提货速度整体有所放缓，多数浮法厂产销持续不足，厂内库存增加。华南企业周内库存延续呈下降趋势，但总体降库速率一般，当地市场成交保持灵活，但北方低价货源压力以及成本支撑下，整体价格调整动力不强，市场观望氛围偏浓，企业稳步降库为主。后市看，短期刚需尚存支撑，但北方需求缩量将加快，行业库存下降节奏或将放缓，关注年底赶工强度及投机需求变化。

本周产能略降。截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 247 条，在产 189 条，日熔量共计 137345 吨，较上周减少 450 吨，行业产能利用率 78.83%。周内产线停产 1 条，暂无点火及改产线。下周 1 条 800 吨产线计划停产。周内具体变化，停产线：沙河市长城玻璃有限公司 450T/D 三线 11 月 18 日停止投料。

图表15：2022 年至今全国玻璃行业库存（万重量箱）



来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表16：2022 年至今全国玻璃均价（元/吨）（周均价）



来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表17：2026 年至今玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	云南滇凯节能科技有限公司 520T/D 浮法线	云南	520	2026.1.7
2	郴州旗滨光伏光电玻璃有限公司 1000T/D 郴州一线	湖北	1000	2026.1.8
3	甘肃凯盛大明光能科技有限公司 600T/D 大明一线	甘肃	600	2026.1.26
4	东台中玻特种玻璃有限公司前期 2 条产线在产浮法玻璃	江苏	1200	2026.2.5
5	河北正大玻璃有限公司 800T/D 二线	河北	800	2026.3.9
6	乌海中玻特种玻璃有限责任公司 800T/D 一线	内蒙古	800	2026.3.9
7	福耀玻璃（重庆）有限公司 600T/D 万盛一线原产汽车玻璃	重庆	600	2026.3.15
8	广州市富明玻璃有限公司 600T/D 富明一线原产浮法白玻	广东	600	2026.3.13
9	四川武骏光能股份有限公司 900T/D 二线原产浮法白玻	四川	900	2026.3.20
10	毕节明钧玻璃股份有限公司 600T/D 一线原产普白	贵州	600	2026.3.28
11	台玻集团天津玻璃有限公司 600T/D 浮法线原产超白	天津	600	2026.4.1
12	湖北瀚煜建材科技有限公司 700T/D 一线	湖北	700	2026.4.1
13	重庆金富源玻璃有限公司 350T/D 一线原产白玻	重庆	350	2026.5.2
14	明达玻璃（成都）有限公司 550T/D 二线	四川	550	2026.5.20
15	江苏苏华达新材料有限公司新区二线 600T/D 浮法白玻	江苏	600	2026.5.21
16	天津中玻北方新材料股份有限责任公司 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
5	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 二线	湖南	600	2026.4.15

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
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

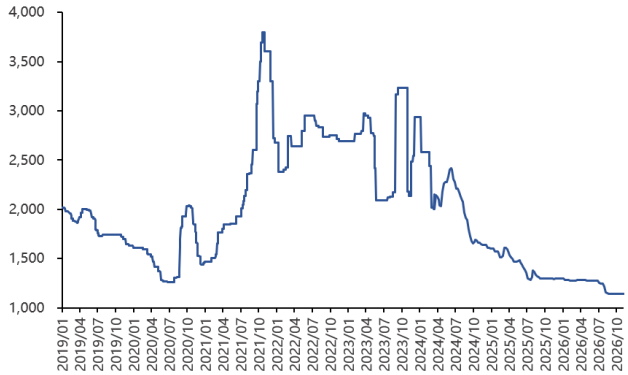
截至 11 月 12 日，当前玻璃纯碱价格差 43.5 元/重量箱，同比下降 9.7%。

图表19：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



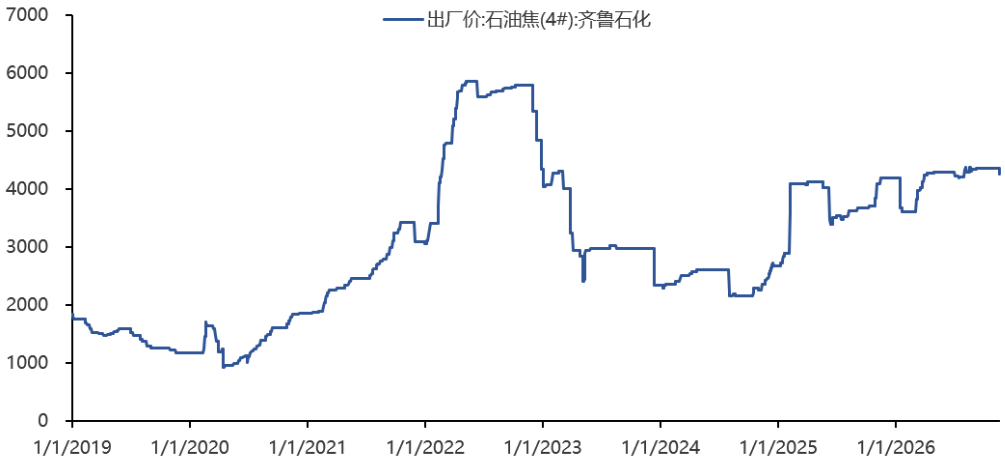
来源：卓创资讯，国金证券研究所

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）



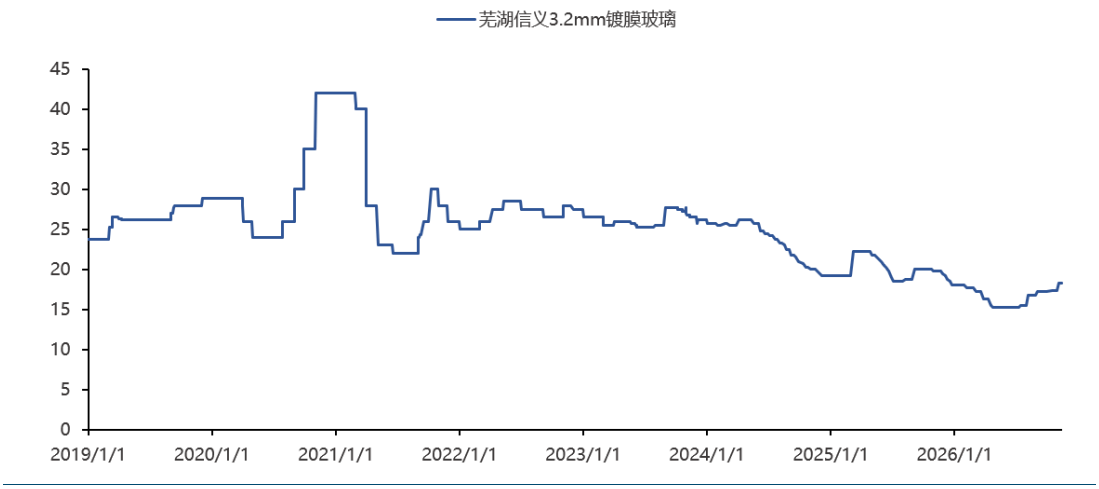
来源：wind，国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体交投淡稳，库存转为增加趋势。随着部分终端电站项目及海外订单陆续收尾，整体需求转弱。下游组件企业生产积极性一般，后期开工率有缩减预期。现阶段，多数按需采购，实单跟进量不足。供应端来看，多数光伏玻璃窑炉生产稳定，暂无装置变动，供应量较前期变动不大。目前，玻璃厂家执行前期存量订单，新单跟进量不足。出货稍有差异，库存呈现小幅增加趋势。成本来看，取暖季天然气价格上涨，生产成本偏高。成品报价虽有上调，但兑现阻力明显，买卖双方博弈。总体来看，生产仍无利可图。

价格方面，周内主流订单报价暂稳，实际兑现仍需观察。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，较上周暂无变动；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 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	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
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

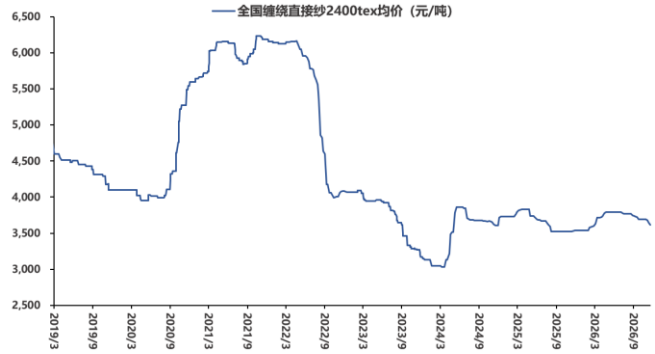
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤（1116-1120）

本周国内无碱粗纱价格继续小幅走低，多数厂近期主流产品报价有所调整，仅个别厂报价延续前期高价水平。截至 11 月 19 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，成交价格较上周基本持平；但全国企业报价均价在 3613.25 元/吨，环比下降 0.93%，同比上涨 2.21%，同比涨幅收窄 1.06 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

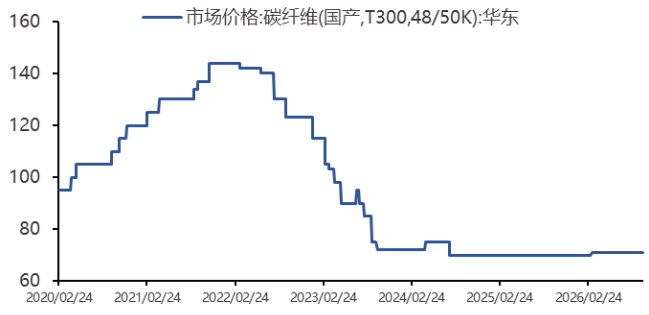
日期	出口数量（万吨）	与去年同期比（%）	出口金额（亿美元）	与去年同期比（%）
2025年1月	16.95	-7.38	2.68	0.43
2025年2月	14.93	1.29	2.02	1.40
2025年3月	19.27	-1.04	2.81	2.87
2025年4月	18.06	2.68	2.69	5.30
2025年5月	17.85	-11.2	2.61	-5.18
2025年6月	18.25	-5.89	2.66	0.97
2025年7月	17.01	-13.72	2.51	-4.02
2025年8月	17.27	-3.11	2.56	1.56
2025年9月	17.24	17.58	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（1116-1120）

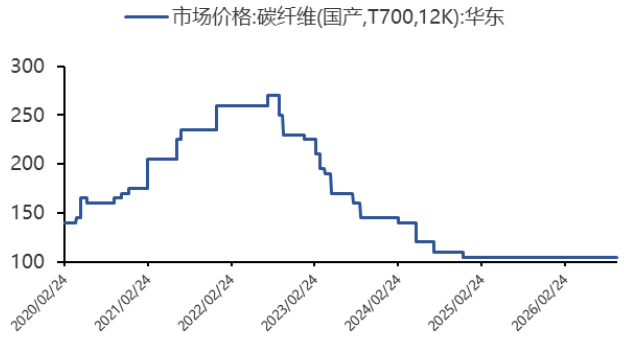
本周国内碳纤维市场坚挺运行。截至目前，碳纤维市场均价为86.5元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场重心下行，碳纤维成本端支撑减弱，各厂家延续前期报价为主；场内整体供应量变动不大，各厂家暂无明显库存压力，供应端利好支撑仍存；下游市场重心执行长单为主，部分企业按需补货，交投氛围一般。总体而言，原料端市场价格高位下跌，行业暂无累库压力，下游企业观望态度浓郁，多按需跟进为主，场内消息面交织下，碳纤维市场价格走势平稳

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

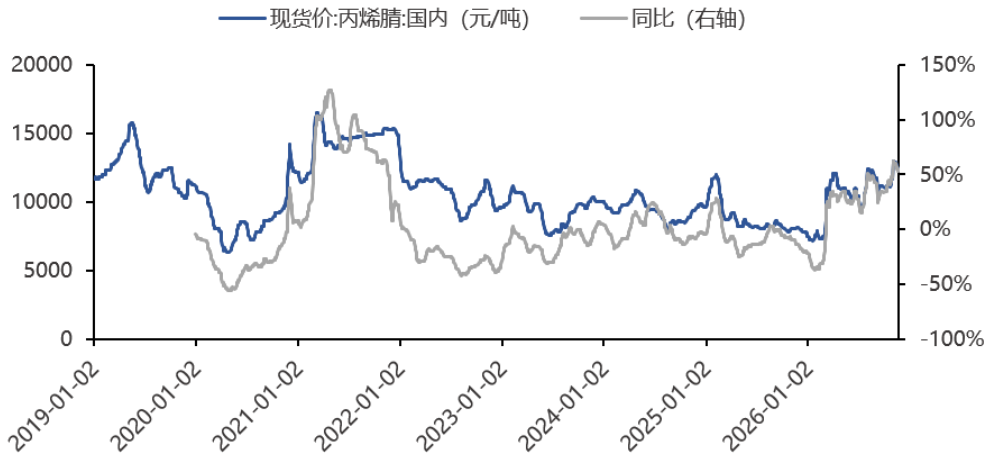
图表29：国产 T700 级别碳纤维市场价格（元/千克）



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，丙烯腈市场价格下滑。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 12500 元/吨，较上周同期价格下跌 400 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 12729 元/吨，较上周均价下跌 143 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 0.27 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（1116-1120）

截至 11 月 18 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。

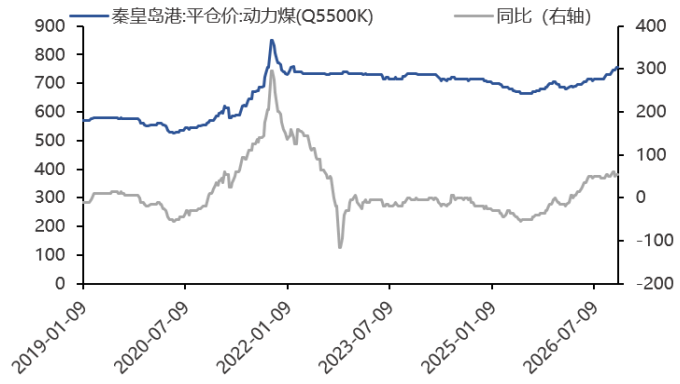
截至 11 月 20 日，齐鲁石化道路石油沥青(70#A 级)价格为 6630 元/吨，环比上周下降 150pct，同比去年上涨 2230 元/吨。

截至 11 月 18 日，沥青装置开工率为 25.1%，环比上周下降 1.6pct，同比去年上升 0.3pct。

截至 11 月 20 日，有机硅 DMC 现货价为 13800 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 800 元/吨。

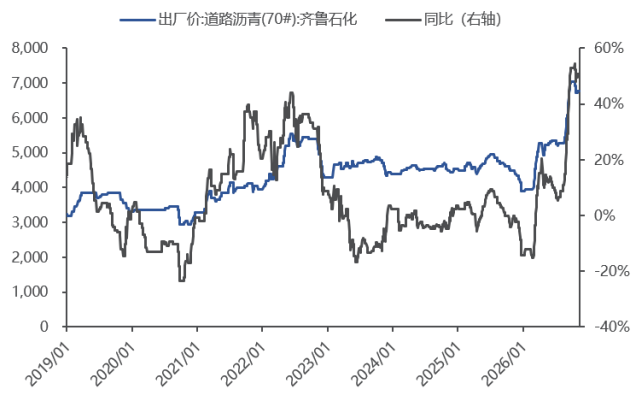
截至 11 月 20 日，布伦特原油现货价为 91.71 美元/桶，环比上周下降 4.9 美元/桶，同比去年上涨 28.54 元/桶。

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）

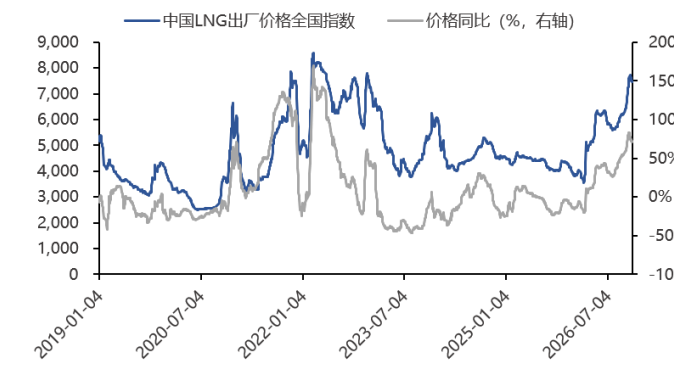


来源：iFind，国金证券研究所

截至 11 月 20 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 7223 元/吨，环比上周下跌 252 元/吨，同比去年上涨 2864 元/吨，对应上涨比例为 65.70%。

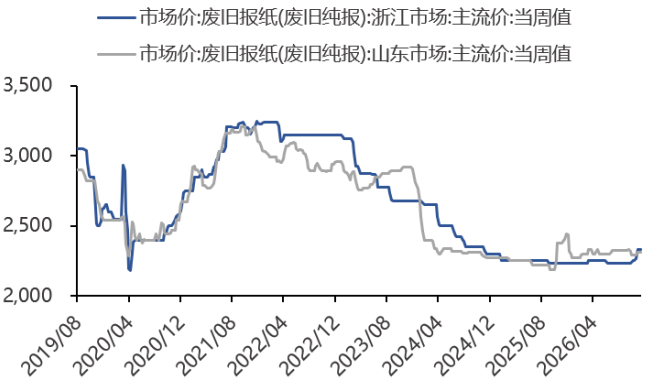
截至 11 月 20 日，国内废纸市场平均价 2330 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 5.5 元/吨，对应上涨比例为 0.24%。

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）

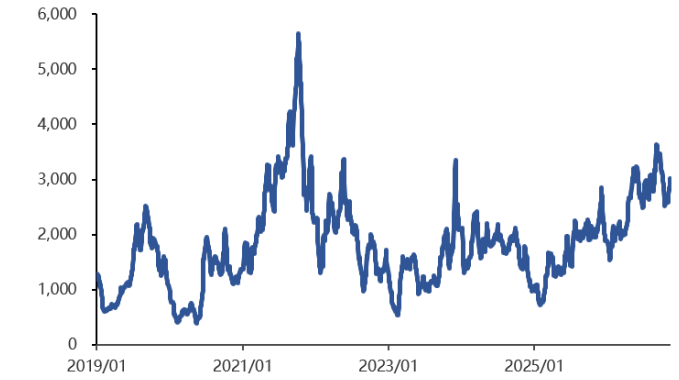


来源：iFind，国金证券研究所

截至 11 月 20 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 2898，环比上周下降 82，同比去年上涨 628，对应上涨比例为 27.67%。

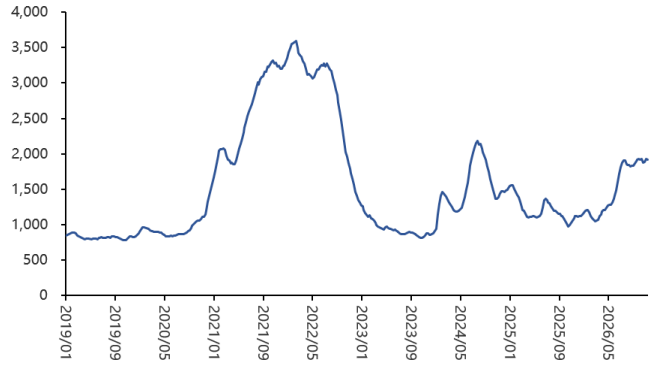
截至 11 月 20 日，CCFI 综合指数为 1923.21，环比上周下降 3.94，同比去年上涨 800.42，对应上涨比例为 71.29%。

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

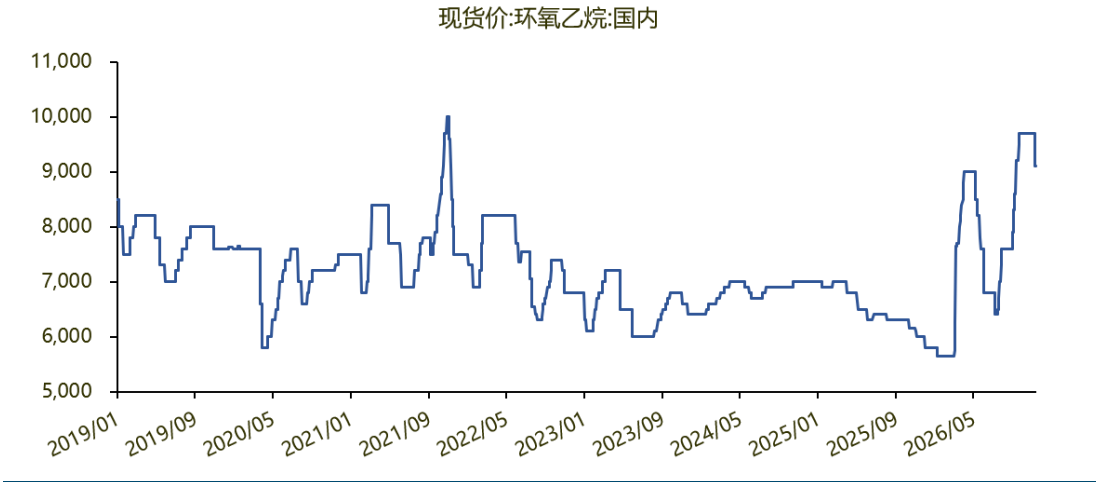
图表38：CCFI综合指数走势



来源：wind，国金证券研究所

截至11月20日，国内环氧乙烷现货价格为9100元/吨，环比上周持平，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）



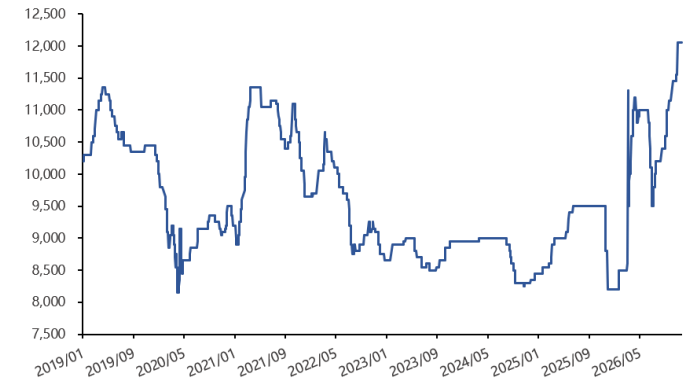
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（1116-1120）

PPR原材料价格变动：截至11月20日，燕山石化PPR4220出厂12050元/吨，环比上周持平，同比去年上涨3250元/吨。

PE原材料价格变动：截至11月13日，中国塑料城PE指数897.43，环比上周下降26.57，同比去年上涨213.97。

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



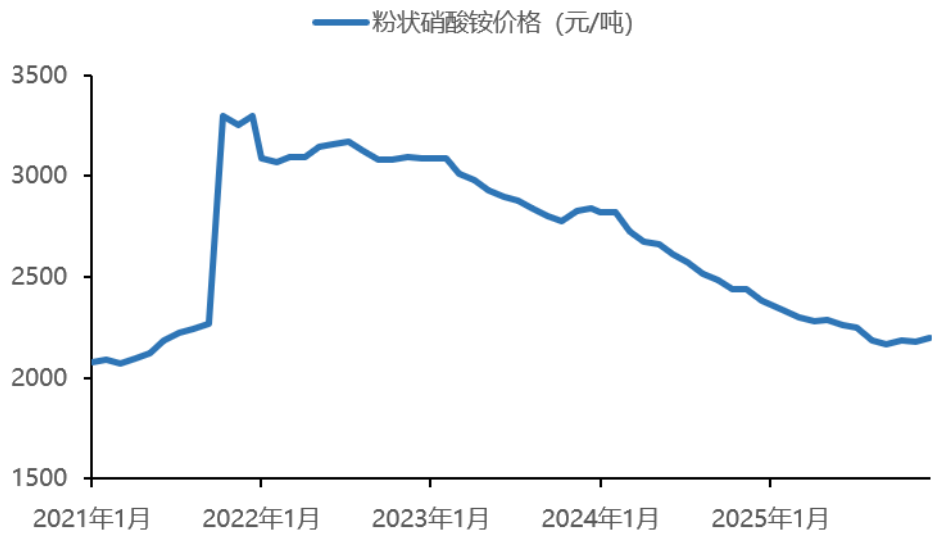
来源：wind，国金证券研究所

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