



非金属建材周观点 260406

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）
liyng10@gjzq.com.cn

分析师：陈伟豪（执业 S1130524120006）
chenweihao@gjzq.com.cn

能源涨价对消费建材的影响

【一周一议】

我们继续看好能源材料和能源工程，具体参考报告《能源材料和能源工程梳理清单（260308）》《能源工程出海，中基建的新名片（260315）》《能源材料，为能源护航（260322）》《继续看好能源新材料，重视瓶片+铜箔方向（260329）》，前期能源工程及材料已讨论①风电叶片/风电纱、②风电涂料、③储能-负极材料、④氢气瓶-碳纤维、⑤聚酯瓶片、⑥锂电铜箔等方向。本期重点讨论能源对消费建材的成本端影响。

近期能源和主要原材料涨幅较大，显著抬升消费建材各品类的生产成本，关注成本传导能力强的公司。其中，建筑涂料（主要原材料为丙烯酸乳液、钛白粉、颜填料、助剂等）、防水（主要原材料为沥青）、塑料管材（主要原材料为 PVC、PE 等）受影响较大，板材、五金直接影响较小。针对能源及主要原材料的价格上涨，各公司积极发布涨价函，其中防水、涂料等行业 3 月以来已进行多轮提价。我们再次强调，龙一能否真实涨价是顺价的关键因素，涂料的零售龙一当前仍为立邦、且为外资，2025 年涂料已有过顺利提价的先例（无成本驱动，主因为竞争格局改善），因此我们认为涂料行业涨价的落地情况应积极看待。考虑到公司低价原材料囤货和原材料涨价的错位，且持续的涨价信号会推动下游经销商积极补库（经过 5 年下行周期，地产链下游渠道库存普遍较低），我们预计今年一季度各公司表现较好，二季度业绩表现更能验证涨价的真实性和各公司传导成本压力的能力（产业链定价权）。

第三，AI 新材料方面，CCL 和电子布 4 月继续涨价。4 月 3 日建滔积层板再发涨价通知，针对所有厚度的板料、PP 上调价格 10%；以及普通电子布 4 月继续涨价落地，根据卓创资讯更新，林州光远对厚布（7628）提价 5 毛至 6.3-6.5 元/米，薄布（2116）涨价 0.8 元至 7.6 元/米，薄布（1080）涨价 0.8 元至 7.9 元/米。去年 Q4 以来，7628 电子布累计涨幅 54%（根据 2026 年 4 月时点 6.4 元/米价格测算）。我们强调的 AI 挤占逻辑在持续兑现，参考前期报告《谁的产能被 AI 挤占？从电子布出发，看好电子通胀强周期》，我们认为在存储/电子布/光纤之后，铜箔、CTE 布、MLCC（被动元件）、CCL 等环节均具备提价的条件。

【周期联动】

①水泥：本周（3.30-4.3，下同）全国高标均价 339 元/吨，同比-17 元/吨，环比-1 元/吨，全国平均出货率 41.3%，环比+2.2pct，库容比为 63.38%，环比+0.94pct，同比+6.50pct。②玻璃：周国内浮法玻璃均价 1195.66 元/吨，较上周均价（1196.28 元/吨）下跌 0.62 元/吨，跌幅 0.05%。截至 4 月 2 日，重点监测省份生产企业库存天数 37.21 天，较上期增加 0.41 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 9.5-10 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 4.76%，环比+0.87pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3720.5 元/吨，环比+0.12%，电子布市场主流报价 5.9-6.5 元/米不等，环比+0.5 元/米。⑤电解铝：霍尔木兹海峡主导市场情、铝价短期内震荡偏强。⑥钢铁：黑色系与原油走势分化、钢价或面临一定回调风险。⑦其他：原油、动力煤、LNG 等燃料价格上涨，另外与油价相关的原材料如沥青、有机硅 MDC、环氧乙烷、PPR、PE 价格环比继续大幅上涨。

【重要变动】

①本周（3.30-4.3）伟星新材/麦加芯彩/中国联塑/耀皮玻璃/长海股份/天山股份/北方国际/中国中冶/中国交建等公司发布 2025 年报。②青龙管业发布第二期员工持股计划（草案）。③中材国际发布关于重大诉讼的进展公告。④中国将在长江水下通高铁，沿江高铁总投资超 5000 亿元，带动上下游行业增加值增长近 1.5 万亿元。

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 一周一议.....	4
1.2 周期联动.....	4
1.3 景气周判（0330-0403）.....	4
2 本周市场表现（0330-0403）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0330-0403）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0330-0403）.....	7
3.3 玻纤（0330-0403）.....	11
3.4 碳纤维（0330-0403）.....	13
3.5 能源和原材料（0330-0403）.....	14
3.6 塑料制品上游（0330-0403）.....	16
3.7 民爆.....	16
风险提示.....	17

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: 2025 年至今玻璃冷修生产线.....	8
图表 18: 2025 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)	10
图表 20: 全国重质纯碱价格 (元/吨)	10
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.....	11
图表 24: 2025 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)	14
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 (%)	15
图表 34: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)	15
图表 35: 中国 LNG 出厂价格走势 (元/吨)	15
图表 36: 国内废纸市场平均价 (元/吨)	15
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)	16
图表 40: 燕山石化 PPR4220 市场价 (元/吨)	16
图表 41: 中国塑料城 PE 指数	16
图表 42: 硝酸铵月度价格走势 (单位: 元/吨)	17



1 封面观点

1.1 一周一议

第一，我们继续看好能源材料和能源工程，具体参考报告《能源材料和能源工程梳理清单(260308)》《能源工程出海，中基建的新名片(260315)》《能源材料，为能源护航(260322)》《继续看好能源新材料，重视瓶片+铜箔方向(260329)》，前期能源材料已讨论①风电叶片/风电纱、②风电涂料、③储能-负极材料、④氢气瓶-碳纤维、⑤聚酯瓶片、⑥锂电铜箔等方向，重点推荐【中国巨石】【中材科技】【科达制造】【铜冠铜箔】【麦加芯彩】等，建议关注【万凯新材】【国际复材】【中复神鹰】【常宝股份】【博盈特焊】【诺德股份】【中一科技】【嘉元科技】【德福科技】等。

第二，近期能源和主要原材料涨幅较大，显著抬升建材各品类的生产成本，关注成本传导能力强的公司。其中，防水（主要原材料为沥青）、建筑涂料（主要原材料为丙烯酸乳液、钛白粉、颜填料、助剂等）、塑料管材（主要原材料为PVC、PE等）受影响较大。针对能源及主要原材料的价格上涨，各公司积极发布涨价函，其中防水、涂料等行业3月以来已进行多轮提价。我们再次强调，龙一能否真实涨价是顺价的关键因素，涂料的零售龙一当前仍为立邦、且为外资，2025年涂料已有过顺利提价的先例（无成本驱动，主因为竞争格局改善），因此我们认为涂料行业涨价的落地情况应积极看待。考虑到公司低价原材料囤货和原材料涨价的错位，且持续的涨价信号会推动下游经销商积极补库（经过5年下行周期，地产链下游渠道库存普遍较低），今年一季度各公司的业绩表现我们预计较好，二季度业绩表现更能验证涨价的真实性和各公司传导成本压力的能力（产业链定价权）。内需涨价链继续关注【三棵树】【东方雨虹】【科顺股份】【北新建材】【中国联塑】【伟星新材】。

第三，AI新材料方面，CCL和电子布4月继续涨价。4月3日建滔积层板再发涨价通知，针对所有厚度的板料、PP上调价格10%；以及普通电子布4月继续涨价落地，根据卓创资讯更新，林州光远对厚布(7628)提价5毛至6.3-6.5元/米，薄布(2116)涨价0.8元至7.6元/米，薄布(1080)涨价0.8元至7.9元/米。去年Q4以来，7628电子布累计涨幅54%（根据2026年4月时点6.4元/米价格测算）。我们强调的AI挤占逻辑在持续兑现，参考前期报告《谁的产能被AI挤占？从电子布出发，看好电子通胀强周期》，我们认为在存储/电子布/光纤之后，铜箔、CTE布、MLCC（被动元件）、CCL等环节均具备提价的条件。建议继续关注【中国巨石】【铜冠铜箔】【莱特光电】【中材科技】【国际复材】【宏和科技】【菲利华】【东材科技】。

1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价339元/吨，同比-17元/吨，环比-1元/吨，全国平均出货率41.3%，环比+2.2pct，库容比为63.38%，环比+0.94pct，同比+6.50pct。②玻璃：周国内浮法玻璃均价1195.66元/吨，较上周均价(1196.28元/吨)下跌0.62元/吨，跌幅0.05%。截至4月2日，重点监测省份生产企业库存天数37.21天，较上期增加0.41天。光伏玻璃2.0mm镀膜面板主流订单价格9.5-10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4.76%，环比+0.87pct。④玻纤：本周国内2400tex无碱缠绕直接纱均价3720.5元/吨，环比+0.12%，电子布市场主流报价5.9-6.5元/米不等，环比+0.5元/米。⑤电解铝：霍尔木兹海峡主导市场情、铝价短期内震荡偏强。⑥钢铁：黑色系与原油走势分化、钢价或面临一定回调风险。⑦其他：原油、动力煤、LNG等燃料价格上涨，另外与油价相关的原材料如沥青、有机硅MDC、环氧乙烷、PPR、PE价格环比继续大幅上涨。

1.3 景气周判(0330-0403)

水泥：四季度错峰提价效果一般，需谨慎观察，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：2.0mm镀膜面板主流订单价格9.5-10.0元/平方米，环比持平，较上周由下降转为平稳。

AI材料-电子布：Low-Dk二代布+Low-CTE布26年紧缺确定性高，Q布关注M9相关方案确定进展。

AI材料-高阶铜箔：HVLP涨价持续性可期，期待26Q1下一轮提价；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+美光扩产。

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年供给压力弱于今年。

碳纤维：我国自主研发的T1200级超高强度碳纤维全球首发，T1200级碳纤维可广泛应用于航空航天、低空经济、人形机器人等战略性新兴产业领域，填补全球空白，应用领域和价值量提升。

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，美国降息预期下、非洲等新兴市场机会突出。

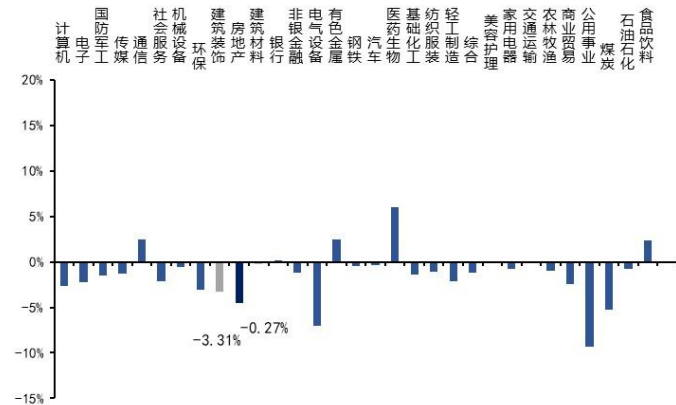
民爆：新疆、西藏地区高景气维持，全国大部分地区承压。



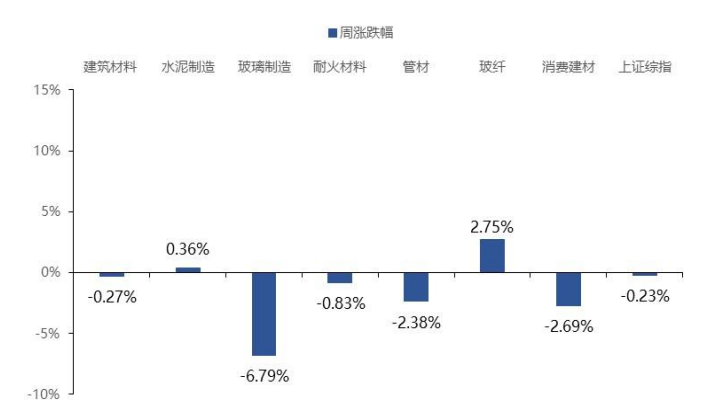
2 本周市场表现 (0330-0403)

本周建材指数表现 (-0.27%)，其中，玻璃制造 (-6.79%)，玻纤 (2.75%)，耐火材料 (-0.83%)，消费建材 (-2.69%)，水泥制造 (0.36%)，管材 (-2.38%)，同期上证综指 (-0.23%)。(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）



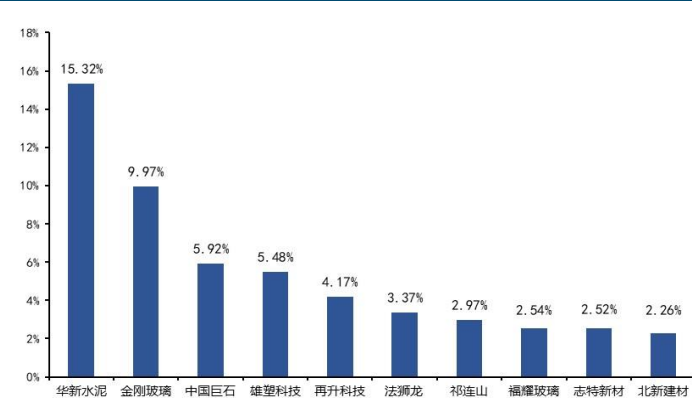
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



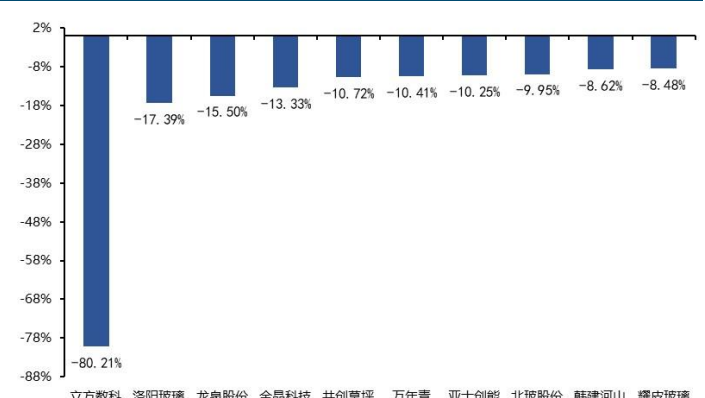
来源：wind，国金证券研究所

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



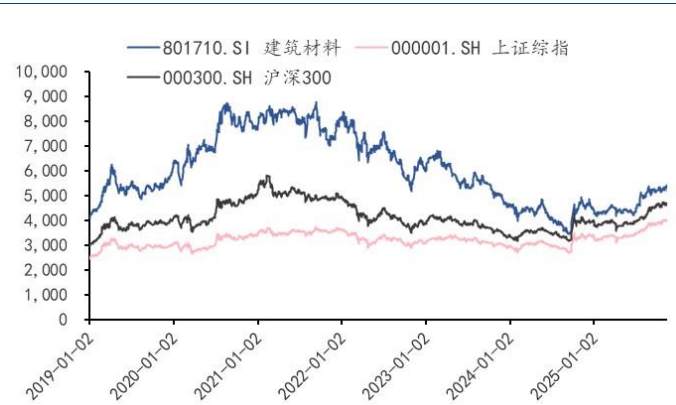
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



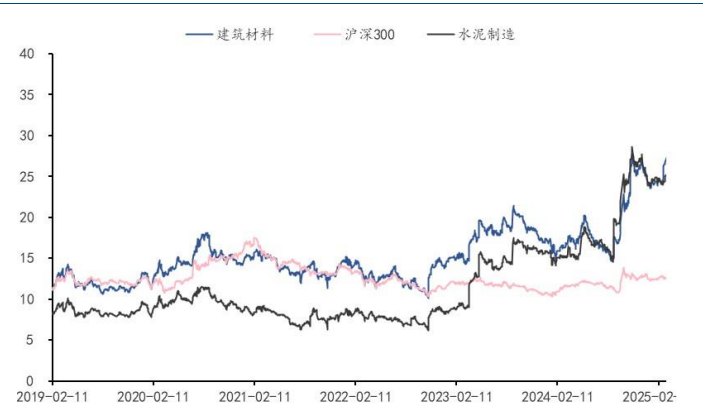
来源：wind，国金证券研究所

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300沪深



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



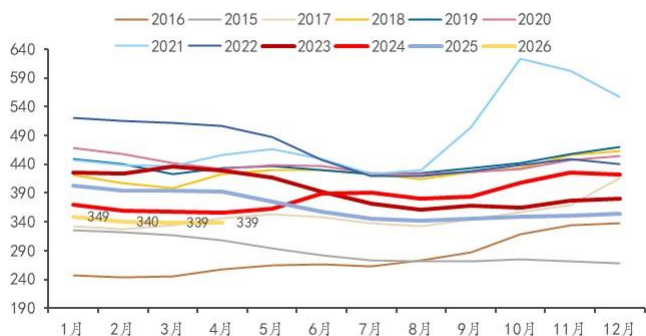
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（0330-0403）

本周全国水泥市场价格环比回落0.3%。价格上涨地区主要为贵州和云南，幅度在20-50元/吨之间；价格下跌地区主要包括河北、湖北、广西和重庆，幅度为10-30元/吨。3月底至4月初，国内水泥市场需求虽环比继续回升，但整体表现依然偏弱。全国重点地区水泥企业出货率为41%，环比提升2个百分点。其中，南方市场需求逐步趋于稳定，北方市场恢复相对缓慢，对整体需求的拉动作用有限。价格方面，随着一季度错峰生产结束，企业熟料生产线陆续复产，市场供给有所增加，导致前期价格上涨的区域出现回落。部分省份已发布二季度错峰生产计划，后续有望继续推涨价格。考虑到整体需求偏弱，预计后期水泥价格将维持震荡调整的走势。

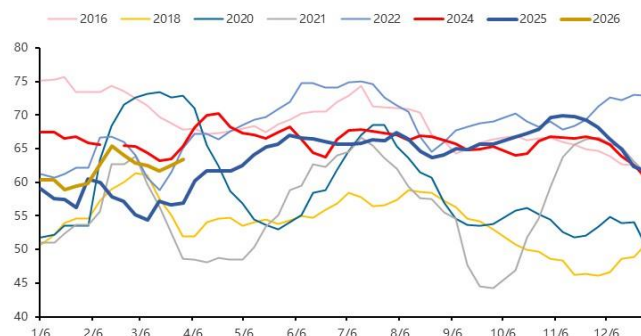
库存表现：本周全国水泥库容比为63.38%，环比+0.94pct，同比+6.50pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



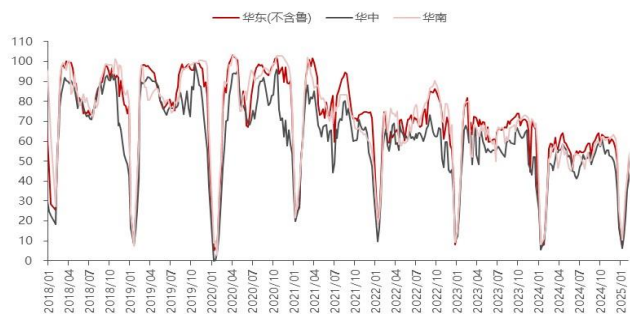
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比（%）



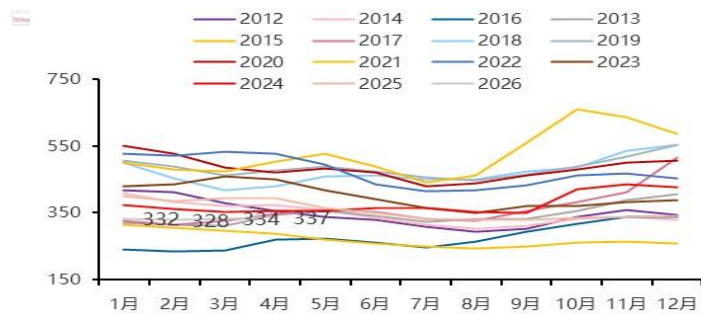
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



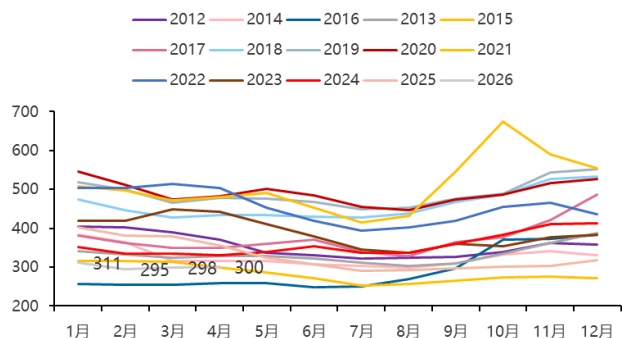
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域42.5袋装水泥价格走势（元/吨）



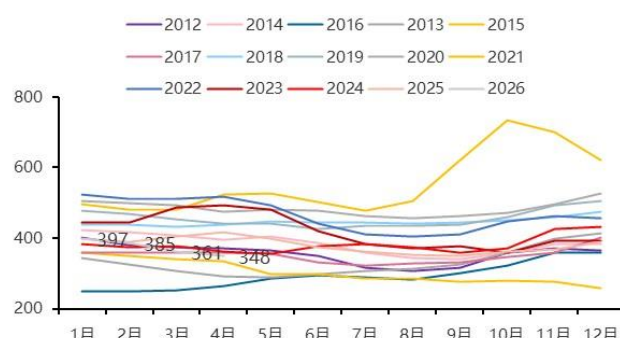
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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

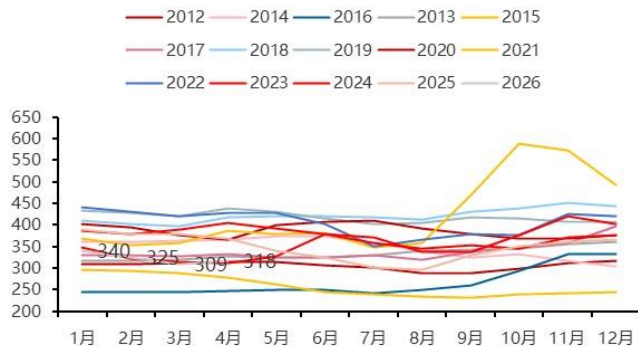
图表12：华南区域42.5袋装水泥价格走势（元/吨）



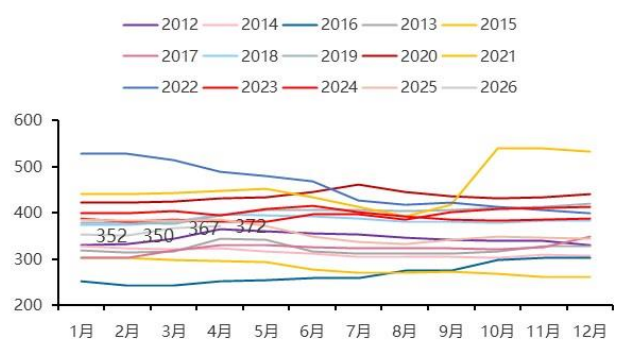
来源：数字水泥网，国金证券研究所



图表13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



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

来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0330-0403)

本周国内浮法玻璃市场区域存差异, 价格跌多涨少, 零星调整, 成交环比放缓, 浮法厂库存小幅增加。周内供应端 3 条产线先后放水, 但刚需订单持续表现乏力, 产能缩减支撑作用未能体现, 下游加工厂刚需提货。叠加期现盘面下跌, 投机货源释放增加, 对局部浮法厂出货存一定影响。后市看, 后期暂无明确停产及点火产线, 需求订单或难有明显增加, 供需结构依旧偏弱。但成本上涨预期偏强, 关注亏损扩大下可能出现的计划外产线停产情况。行情看, 短期库存仍处高位, 价格或暂稳中偏弱运行。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1195.66 元/吨, 较上周均价 (1196.28 元/吨) 下跌 0.62 元/吨, 跌幅 0.05%, 环比由涨转跌。

截至 4 月 2 日, 重点监测省份生产企业库存总量 6585 万重量箱, 较上周四库存增加 73 万重量箱, 增幅 1.12%, 库存天数 37.21 天, 较上期增加 0.41 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 1135.19 万重量箱, 消费量 1062.19 万重量箱, 产销 93.57%。

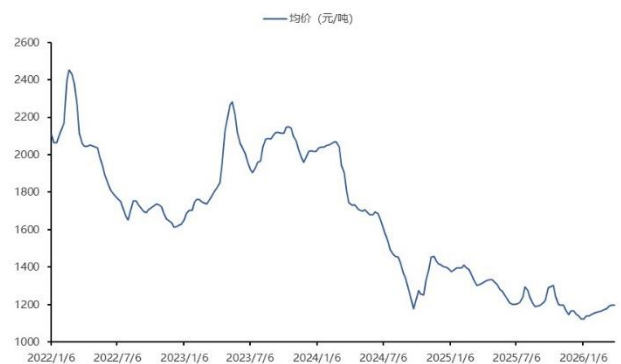
分区域看, 华北周内沙河区域投机货源释放增加, 而现货贸易商出货持续乏力, 整体对浮法厂出货形成负反馈。华东市场库存小幅增加, 主因周内下游提货量有所下降, 个别前期改产白玻企业库存增加下, 致区域整体库存小幅增加。华中市场局部受天气影响, 阶段性影响浮法厂出货, 叠加中下游观望情绪较浓, 多数厂产销表现一般, 整体库存有所增长。华南周内交投不温不火, 部分涨价落实一般, 市场观望氛围渐浓, 中下游多维持按需采购, 多数企业产销基本平衡, 当前样本浮法厂库存天数维持在 43 天附近。卓创资讯认为, 当前尽管产能得到一定缩减, 但加工厂新增订单持续不足, 加工厂仍将保持刚需提货, 下周市场成交预期仍将表现一般, 叠加投机货源释放, 浮法厂或存进一步增库压力。

截至本周四, 全国浮法玻璃生产线共计 264 条, 在产 201 条, 日熔量共计 144685 吨, 较上周减少 1900 吨, 行业产能利用率 78.43%。短期暂无明确冷修及点火产线, 关注计划外产线变化。周内产线停产 3 条, 改产 2 条, 冷修/停产线为毕节明钧玻璃股份有限公司 600T/D 一线原产普白, 3 月 28 日放水停产, 台玻集团天津玻璃有限公司 600T/D 浮法线原产超白, 4 月 1 日下午放水, 湖北瀚煜建材科技有限公司 700T/D 一线, 4 月 1 日放水。

图表15: 2022 年至今全国玻璃行业库存 (万重量箱)



图表16: 2022 年至今全国玻璃均价 (元/吨) (周均价)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所



图表17: 2025 年至今玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	中国耀华玻璃集团有限公司耀技二线	河北	560	2025.1.5
2	德州凯盛晶华玻璃有限公司一线	山东	660	2025.1.9
3	中玻 (陕西) 新技术有限公司咸阳一线	陕西	400	2025.1.12
4	福建龙泰实业有限公司龙岩一线原产白玻	福建	700	2025.1.20
5	信义环保特种玻璃 (江门) 有限公司江海四线原产白玻	广东	1200	2025.1.27
6	金晶科技股份有限公司浮法五线前期在产超白	山东	600	2025.2.15
7	陕西神木瑞诚玻璃有限公司瑞诚一线原产白玻	陕西	500	2025.2.20
8	佛山市三水西城玻璃制品有限公司 300T/D 一线	广东	300	2025.3.16
9	新疆普耀新型建材有限公司普耀一线 500T/D	新疆	500	2025.3.26
10	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 醴陵四线	湖南	600	2025.4.25
11	河北德金玻璃有限公司 900T/D 五线原产白玻	河北	900	2025.5.3
12	唐山蓝欣玻璃有限公司 700T/D 三线原产色玻	河北	700	2025.5.6
13	湖北三峡新型建材股份有限公司 450T/D 三峡一线	湖北	450	2025.5.30
14	芜湖信义玻璃有限公司 500T/D 浮法电子二线	安徽	500	2025.5.31
15	吴江南玻玻璃有限公司 600T/D 浮法一线	江苏	600	2025.6.7
16	亿海大玻 (大连) 玻璃有限公司 500T/D 浮法一线	辽宁	500	2025.6.9
17	凌源中玻 (朝阳) 新材料有限公司 900T/D	辽宁	900	2025.6.16
18	双辽迎新玻璃有限公司 900T/D 浮法二线	吉林	900	2025.6.18
19	大连耀皮玻璃有限公司 700T/D 浮法一线	辽宁	700	2025.6.23
20	甘肃凯盛大光明能科技有限公司 600T/D 大明一线原产超白	甘肃	600	2025.7.16
21	四川康宇电子基板科技有限公司 500T/D 浮法线	四川	500	2025.7.20
22	沙河市德金玻璃有限公司 800T/D 浮法二线	河北	800	2025.11.2
23	沙河市安全实业有限公司 550T/D 浮法三线	河北	550	2025.11.5
24	河北正大玻璃有限公司 500T/D 浮法一线	河北	500	2025.11.5
25	河北鑫利玻璃有限公司 800T/D 浮法四线	河北	800	2025.11.5
26	本溪玉晶玻璃有限公司 850T/D 浮法四线	辽宁	850	2025.11.18
27	湖北亿钧耀能新材有限公司 900T/D 二线	湖北	900	2025.11.25
28	湖北亿钧耀能新材有限公司 600T/D 一线	湖北	600	2025.11.28
29	湖北三峡新型建材股份有限公司 1000T/D 四线原产白玻	湖北	1000	2025.11.30
30	醴陵旗滨玻璃集团股份有限公司 600T/D 二线	湖南	600	2025.11.30
31	浙江旗滨玻璃有限公司 600T/D 长兴四线	浙江	600	2025.12.29
32	浙江旗滨玻璃有限公司 600T/D 平湖一线	浙江	600	2025.12.30
33	台玻东海玻璃有限公司 800T/D 一线	江苏	800	2025.12.31
34	湖南巨强再生资源科技发展有限公司 350T/D 一线	湖南	350	2025.12.31
35	云南滇凯节能科技有限公司 520T/D 浮法线	云南	520	2026.1.7
36	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
37	东台中玻特种玻璃有限公司 2 条浮法玻璃日熔量均为 600T	江苏	1200	2026.2.6
38	河北正大玻璃有限公司 800T/D 二线	河北	800	2026.3.9
39	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
40	福耀玻璃 (重庆) 有限公司五盛一线原产汽车玻璃	重庆	600	2026.3.15
41	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
42	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
43	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



序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	中国耀华玻璃集团有限公司耀技二线	河北	560	2025.1.5
2	德州凯盛晶华玻璃有限公司一线	山东	660	2025.1.9
3	中玻 (陕西) 新技术有限公司咸阳一线	陕西	400	2025.1.12
4	福建龙泰实业有限公司龙岩一线原产白玻	福建	700	2025.1.20
5	信义环保特种玻璃 (江门) 有限公司江海四线原产白玻	广东	1200	2025.1.27
6	金晶科技股份有限公司浮法五线前期在产超白	山东	600	2025.2.15
7	陕西神木瑞诚玻璃有限公司瑞诚一线原产白玻	陕西	500	2025.2.20
8	佛山市三水西城玻璃制品有限公司 300T/D 一线	广东	300	2025.3.16
9	新疆普耀新型建材有限公司普耀一线 500T/D	新疆	500	2025.3.26
44	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
45	湖北瀚煜建材科技有限公司 700T/D 一线	湖北	700	2026.4.1

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

图表 18: 2025 年至今玻璃冷修复产+新点火生产线

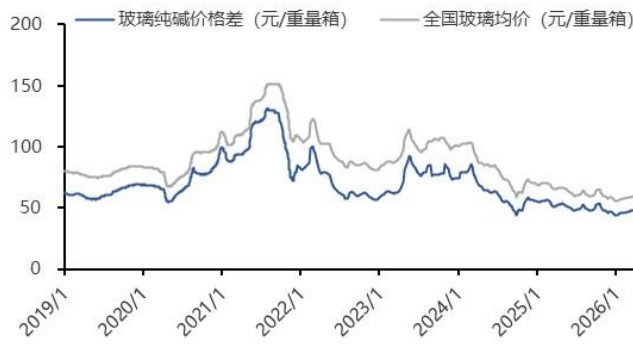
序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	本溪玉晶玻璃有限公司设计产能 1260T/D “一窑三线”	辽宁	1260	2025.01.19
2	芜湖信义玻璃有限公司 200T/D 电子一线	安徽	200	2025.01.25
3	广东英德市鸿泰玻璃有限公司 600T/D 一线	广东	600	2025.02.06
4	吴江南玻玻璃有限公司 600T/D 一线原产超白	江苏	600	2025.02.26
5	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 醴陵三线	湖南	600	2025.3.1
6	沙河市长城玻璃有限公司 700T/D 四线	湖北	700	2025.4.13
7	沙河市德金玻璃有限公司	河北	900	2025.4.22
8	吴江南玻玻璃有限公司浮法二线 900 吨/日产线	江苏	900	2025.5.16
9	沙河市安全实业有限公司 1200T/D 七线	河北	1200	2025.5.25
10	漳州旗滨玻璃有限公司漳州八线 600 吨/日	福建	600	2025.5.28
11	信义玻璃 (营口) 有限公司 1000T/D 浮法二线	辽宁	1000	2025.6.3
12	河北鑫利玻璃有限公司 650T/D 技改二线	河北	650	2025.6.6
13	信义环保特种玻璃 (江门) 有限公司江海四线	广东	1200	2025.6.28
14	信义环保特种玻璃 (江门) 有限公司江海四线	广东	800	2025.6.28
15	山东金晶科技股份有限公司 600T/D 淄博五线	山东	600	2025.7.1
16	福莱特玻璃集团股份有限公司 600T/D 浮法一线	浙江	600	2025.8.4
17	新疆普耀新型建材有限公司 500T/D 普耀一线	新疆	500	2025.8.26
18	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 四线	湖南	600	2025.8.31
19	大连耀皮玻璃有限公司 700T/D 浮法一线	大连	700	2025.10.10
20	本溪福耀浮法玻璃有限公司 600T/D 浮法一线	辽宁	600	2025.11.29
21	芜湖信义玻璃有限公司 500T/D 电子二线	安徽	500	2025.12.8
22	甘肃凯盛大光明光能科技有限公司 600T/D 大明一线	甘肃	600	2026.1.26
23	河北正大玻璃有限公司新 20 线	河北	1200	2026.3.3
24	沙河市安全实业有限公司 1050T/D 新六线	河北	1050	2026.3.10
25	沙河市德金玻璃有限公司 900T/D 五线	河北	900	2026.3.26

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

截至 4 月 3 日, 当前玻璃纯碱价格差 48.2 元/重量箱, 同比下降 7.35%。

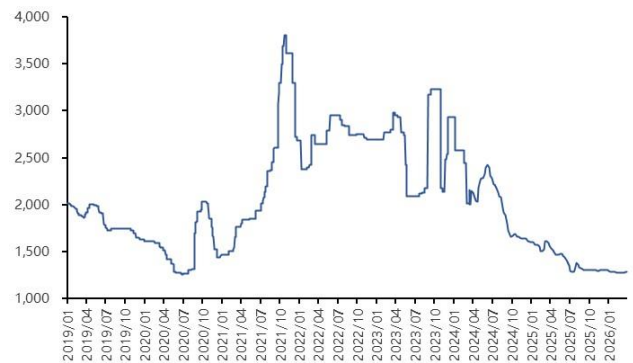


图表19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



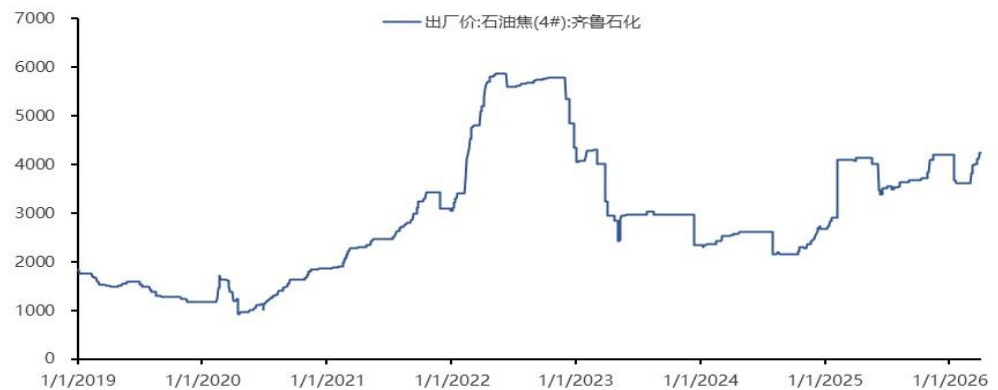
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

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)

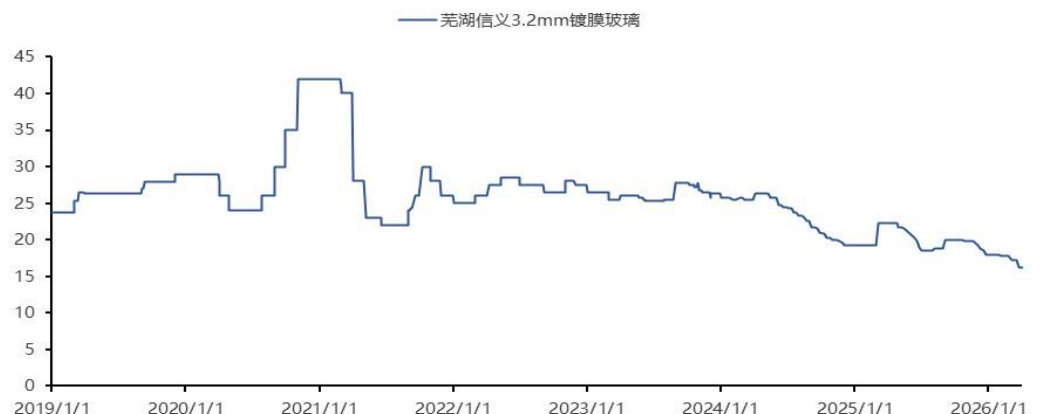


来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体交投欠佳,场内观望情绪较浓。鉴于国内外终端需求支撑不足,下游组件企业开工率缩减,部分降幅明显。且多数按需采购,实单跟进量较为有限。月初,下游用户存继续压价心理,而生产已无利可图,玻璃厂家有意稳价,买卖双方略显僵持。虽部分光伏玻璃窑炉限产,部分冷修,局部产量稍降,但整体供应仍相对充足。成本端来看,纯碱、天然气价格变动不大,而部分厂家让利出货,少量低价货源成交,亏损进一步扩大。综合来看,供过于求延续,价格低位运行。

价格方面,周内主流订单价格暂时维稳,部分成交存商谈空间。截至本周四,2.0mm镀膜面板主流订单价格9.5-10.0元/平方米,环比持平,较上周由下降转为平稳;3.2mm镀膜主流订单价格16.0-16.5元/平方米,环比持平,较上周由下降转为平稳,部分低价货源成交。

图表22: 信义3.2mm镀膜玻璃价格走势 (元/平米)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所



截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 393 条，日熔量合计 88150 吨/日，环比减少 0.68%，较上周降幅收窄 0.21 个百分点；同比减少 5.15%，较上周降幅扩大 1.89 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二线	漳州	650	2025.10.28

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

图表 24: 2025 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	安徽蚌埠德力光能材料有限公司一窑五线	安徽	1000	2025.1.6
2	江苏宿迁中玻新能源有限公司一窑四线	江苏	1000	2025.1.7
3	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	800	2025.1.7
4	河南安彩光伏新材料股份有限公司一窑四线	河南	900	2025.1.25
5	唐山金信太阳能玻璃有限公司一窑四线	河南	650	2025.3.6
6	新疆中部合盛硅业新材料有限公司一窑五线	新疆	1000	2025.6.6
7	凤阳硅谷智能有限公司一窑五线	安徽	650	2025.6.30
8	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线(三期一线)	安徽	900	2025.7.1
9	信义光能控股有限公司(安徽)一窑四线(三期二线)	安徽	900	2025.7.1
10	中建材(宜兴)新能源有限公司一窑四线	江苏	850	2025.7.3
11	福莱特玻璃集团股份有限公司(浙江)一窑四线	浙江	600	2025.7.11
12	东莞南玻太阳能玻璃有限公司一窑五线	广东	800	2025.7.18
13	海控三鑫(蚌埠)新能源材料有限公司一窑三线	安徽	550	2025.7.23
14	福莱特玻璃集团股份有限公司(安徽)一窑六线	安徽	1200	2025.7.31
15	湖北亿钧耀能新材料股份公司(八线)一窑五线	湖北	1300	2025.10.21
16	湖北亿钧耀能新材料股份公司二期一窑六线	湖北	1200	2025.11.2
17	唐山金信太阳能玻璃有限公司一窑四线	河北	650	2025.11.27
18	唐山金信太阳能玻璃有限公司一窑二线	河北	320	2026.1.3
19	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
20	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
21	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
22	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

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

3.3 玻纤 (0330-0403)

本周国内无碱粗纱市场企业价格稳中局部小涨，整体成交表现尚可。截至 4 月 2 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3500-3800 元/吨不等，成交价格上一周暂时持平，全国企业报价均价在 3720.5 元/吨，主流含税

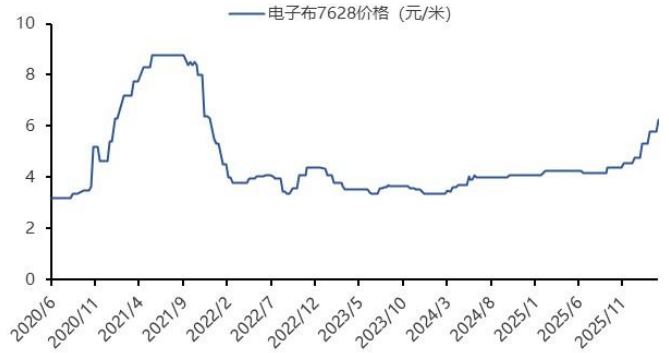


送到，较上一周均价（3716）上涨 0.12%，同比缩减 2.94%，较上周同比跌幅收窄 0.12 个百分点。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 5.9-6.5 元/米不等，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），2025 年 7 月底（4.1-4.2 元/米），2025 年 6 月底（4.2-4.4 元/米），2025 年 5 月底（4.2-4.4 元/米），4 月底（4.2-4.4 元/米），3 月底（4.2-4.4 元/米），2 月底（4.0-4.1 元/米），1 月底（4.0-4.1 元/米），2024 年 12 月底（4.0-4.1 元/米），11 月底（4.0-4.2 元/米），10 月底（3.9-4.1 元/米），9 月底（3.9-4.1 元/米），8 月底（4.0-4.2 元/米），7 月底（4.1 元/米），6 月底（4.03 元/米），5 月底（3.7 元/米），4 月底（3.6 元/米），3 月底（3.3-3.4 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 2 月我国玻纤纱及制品出口量为 16.42 万吨，同比+10%；出口金额 2.49 亿美元，同比+23%。

图表27：中国玻璃纤维纱及制品出口统计



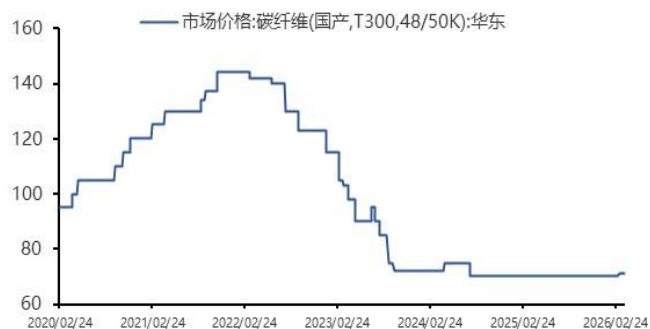
日期	出口数量 (万吨)	与去年同期比 (%)	出口金额 (亿美元)	与去年同期比 (%)
2024年1月	18.31	17.51	2.66	6.15
2024年2月	14.74	3.83	1.99	-6.20
2024年3月	19.50	14.87	2.73	-2.96
2024年4月	17.61	11.22	2.56	-1.99
2024年5月	20.12	23.19	2.75	12.95
2024年6月	19.40	15.3	2.64	6.26
2024年7月	19.71	21.4	2.62	9.70
2024年8月	17.83	12.37	2.52	9.32
2024年9月	14.66	-0.35	2.16	-2.40
2024年10月	16.99	18.76	2.49	17.75
2024年11月	16.64	8.86	2.57	12.90
2024年12月	16.45	7.49	2.63	10.59
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

来源：卓创资讯，国金证券研究所

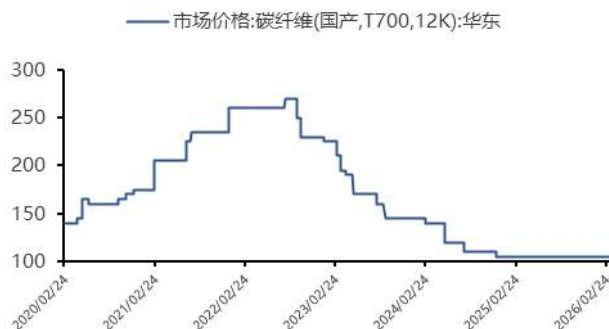
3.4 碳纤维 (0330-0403)

本周国内碳纤维市场价格维持稳定。截至目前，碳纤维市场均价为 84 元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格维持高位运行，碳纤维企业成本端持续承压，报盘价格坚挺；供应端，本周无新增项目投产，其他在产装置稳定运行，整体供应充足，排单出货为主；需求端，风电刚需支撑，长单交付为主，军贸、无人机等需求维持较好，小丝束需求增量，传统领域刚需入市采购，市场整体交投氛围平稳。总体而言，本周成本端兜底，国内碳纤维市场价格维持稳定。

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)



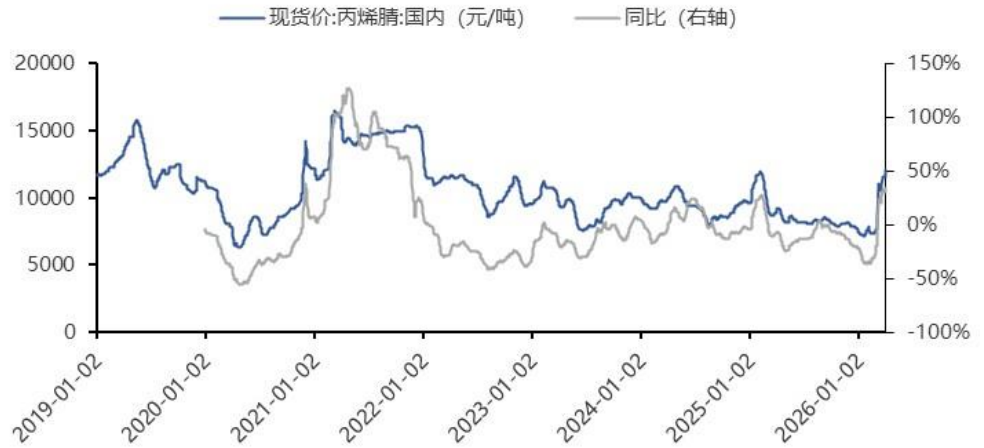


来源：百川盈孚，国金证券研究所

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稳定，丙烯腈市场价格高位运行。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格12100元/吨，较上周同期上涨500元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为11771元/吨，较上周均价上涨457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0.87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 (0330-0403)

截至4月1日，秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价690元/吨，环比上周持平，同比上涨5元/吨。

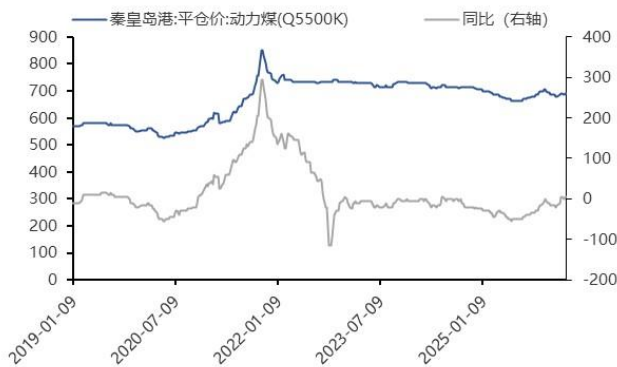
截至4月3日，齐鲁石化道路沥青(70#A级)价格为5280元/吨，环比上周上涨200元/吨，同比去年上涨700元/吨。

截至4月1日，沥青装置开工率为19.3%，环比上周持平，同比去年下降7.4pct。

截至4月3日，有机硅DMC现货价为14300元/吨，环比上周上涨300元/吨，同比去年下降100元/吨。

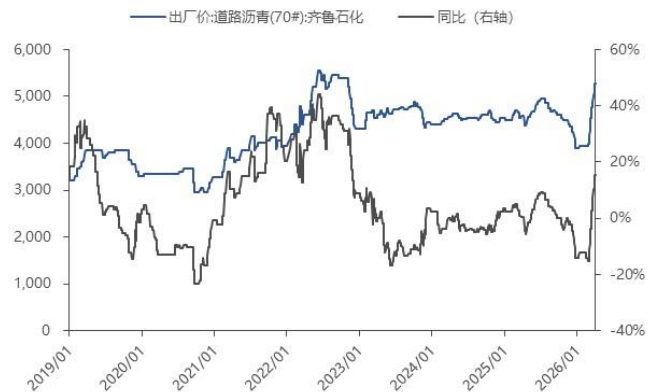
截至4月2日，布伦特原油现货价为141.61美元/桶，环比上周上涨23.74美元/桶，同比去年上涨69.01元/桶。

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

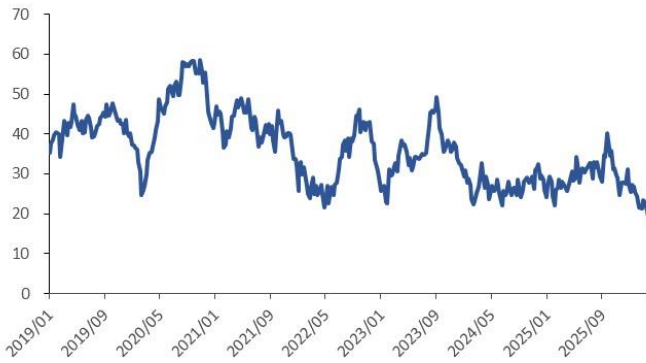
图表32：道路沥青价格（元/吨）



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)

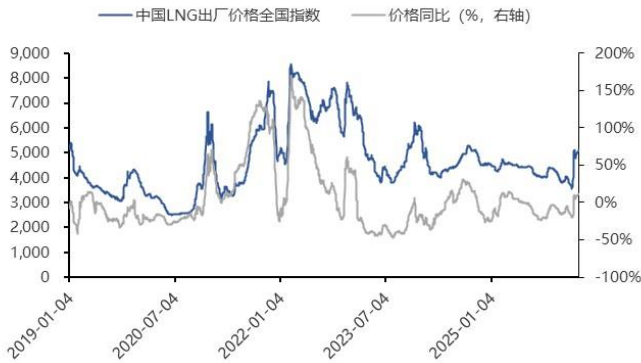


来源: iFind, 国金证券研究所

截至4月3日, 中国LNG出厂价格全国指数5124元/吨, 环比上周上涨107元/吨, 同比去年上涨545元/吨, 对应上涨比例为11.90%。

截至4月3日, 国内废纸市场平均价2255元/吨, 环比上周下降15元/吨, 同比去年上涨25元/吨, 对应上涨比例为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)

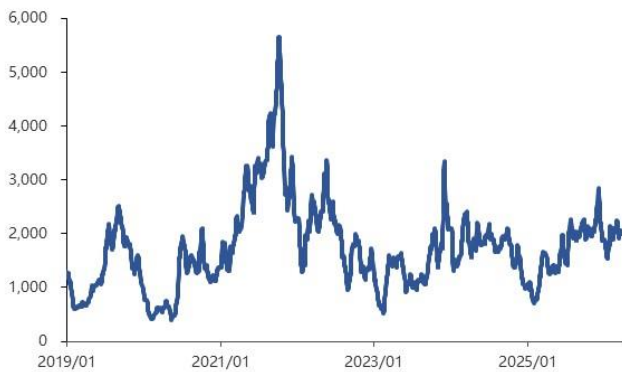


来源: iFind, 国金证券研究所

截至4月2日, 波罗的海干散货指数(BDI)为2066, 环比上周上涨52, 同比去年上涨483, 对应上涨比例为30.51%。

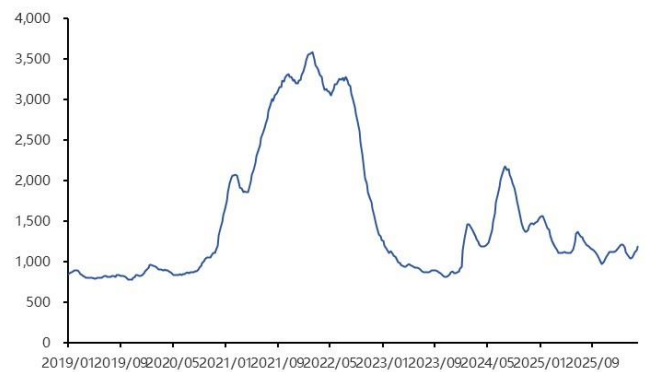
截至4月3日, CCFI综合指数为1184.70, 环比上周上涨45.66, 同比去年上涨72.99, 对应上涨比例为6.57%。

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

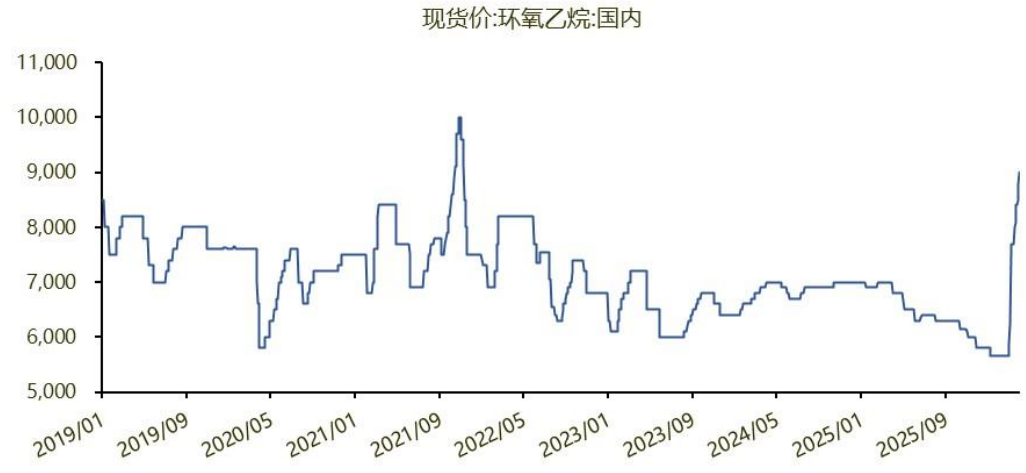


来源: wind, 国金证券研究所



截至4月3日，国内环氧乙烷现货价格为9000元/吨，环比上周上涨600元/吨，同比去年上涨2200元/吨，对应上涨比例为32.35%。

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

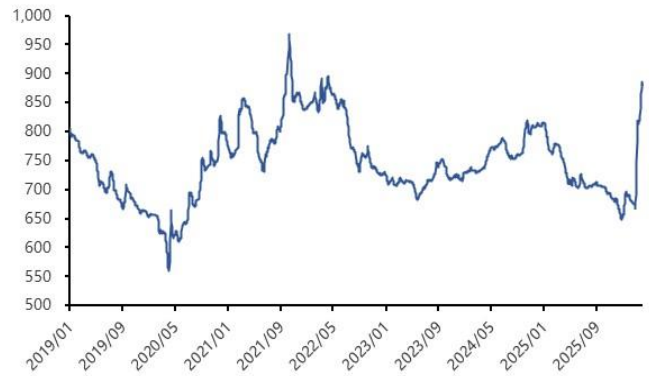
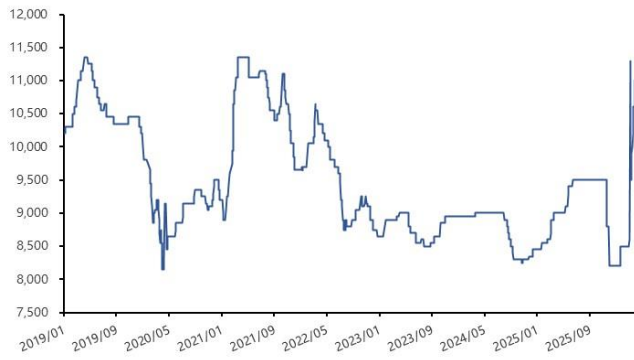
3.6 塑料制品上游（0330-0403）

PPR 原材料价格变动：截至4月3日，燕山石化 PPR4220 出厂 11000 元/吨，环比上周上涨 400 元/吨，同比去年上涨 2000 元/吨，对应上涨比例为 22.22%。

PE 原材料价格变动：截至4月3日，中国塑料城 PE 指数 881.43，环比上周上涨 15.16，同比去年上涨 128.19，对应上涨比例为 17.02%。

图表40：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）

图表41：中国塑料城 PE 指数



来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

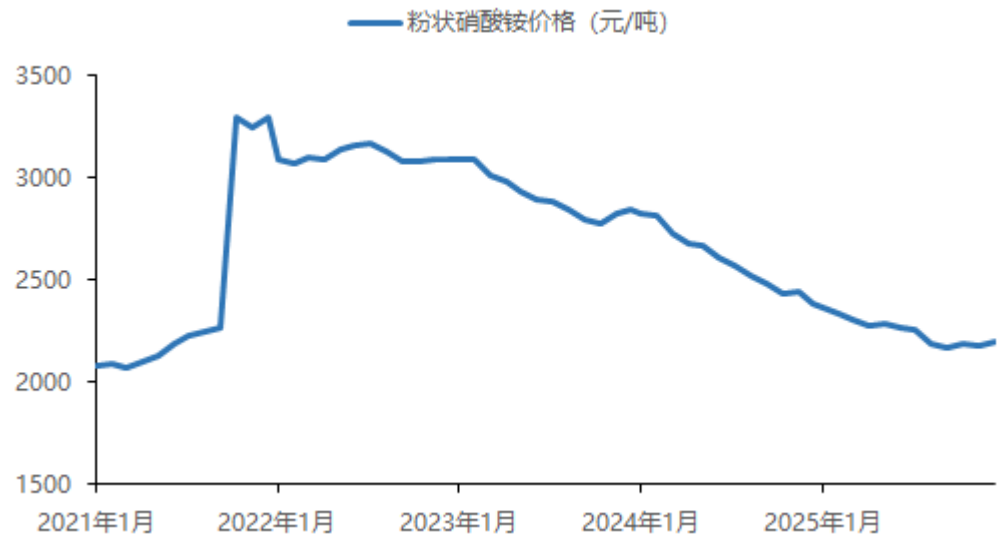
3.7 民爆

西部区域民爆行业景气度突出，重点区域看新疆、西藏。2024 年民爆行业生产总值为 394.9 亿元、同比-5.7%，西藏（生产总值为 6.1 亿元、同比+40.7%）是民爆行业生产总值同比增速最高的区域，煤炭大省新疆生产总值为 40.3 亿元、同比-6.8%。背后逻辑为：①区域矿产资源丰富，②地区基建落后、“补短板”效应明显，③“西部大开发”背景下，国家重点矿山及工程投资有意向中西部区域倾斜。因此，考验头部民爆公司区域布局能力，将其闲置及低效产能转移至新疆、西藏等西部富矿地区。

硝酸铵价格方面，2025 年 12 月粉状硝酸铵价格为 2200 元/吨，同比-7.73%，环比+0.87%。



图表42: 硝酸铵月度价格走势 (单位: 元/吨)



来源: 民爆协, 国金证券研究所

风险提示

- 1) PCB 资本开支进展不及预期: PCB 下游客户认证流程复杂, 存在资本开支进展不及预期的风险。
- 2) 地产政策变动不及预期: 当前地产因城施策, 各地区政策执行主要依据本地实况, 存在变动不及预期的风险。
- 3) 基建项目落地不及预期: 基建项目从立项、审批、落地、开工流程较长, 存在时间节奏不及预期的风险。
- 4) 原材料价格变化的风险: 建材可变成本占比较高, 原材料价格变化可能引起盈利能力波动。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	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