仅供内部参考，请勿外传！

国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 06 月 14 日

非金属建材周观点 260607

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

CCL 龙头拟增加关联交易额，验证 AI 产业链高景气

【周度复盘】

首先，整体角度，本周 PCB 上游主材（AI 铜箔、AI 树脂、AI 电子布）、硅微粉等新材料细分方向领涨，玻璃基板等板块有所调整调整。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，PCB 上游主材强势修复。①6 月 11 日，三井金属发布新闻稿，表示业务环境或铜箔业务的中长期增长前景并未发生实质性变化，仍看好 VSPTM(用于高频电路板的电沉积铜箔产品)以及 MicroThinTM(超薄铜箔产品)的中长期增长潜力，并已着手考虑进行额外投资，以进一步扩充产能。此前，新技术路线同样引起市场对电子布的担忧，例如 PTFE/陶瓷基板/芳纶纸/玻璃基板是否影响电子布的使用。关于新技术路线对布、铜箔等的影响，我们认为要站在产业链的角度去理解，充分说明布和铜箔的紧缺、相对价格，下游更关心产能和交期，因此下游急找“备选”方案是正常的经营策略（例如 2022 年纳电 vs 锂矿/固态 vs 隔膜），但短期并不影响电子布和铜箔的核心地位，材料产业化需要考虑良率和量产，性能和经济性同样重要。②生益拟增加关联交易预计额度（扬州天启、联瑞、星顺等），继续验证生益链景气度，2026 年 1-5 月累计关联交易 1.79 亿元，全年上修至 11.5 亿元，继续重视生益链（硅微粉、电子布、阻燃剂、铜箔、树脂）。

第三，复盘本周其他新材料方向，玻璃基板和光纤产业链公司布局提速。①玻璃基板，6 月 8 日鼎龙股份拟扩建潜江 CMP 软抛光垫生产线项目，重点布局玻璃基板 CMP 抛光垫与大尺寸（直径＞2 米）抛光垫两大高端产品，规划年产能 30 万片，总投资 3,000 万元，预计 2026 年底建成投产。公司现有两条软抛光垫产线年产能 50 万片，产能利用率已近 80%，难以满足下游快速增长需求。随着 TGV 玻璃基板技术替代 TSV 成为下一代高密度互连主流，其方形结构与玻璃脆性对 CMP 材料提出新要求。②光纤上游新材料，6 月 9 日菲利华公告拟设合资公司投资建设高纯石英材料项目，其中菲利华持股 51%、长盈通持股 20%、长翼共盈持股 29%，建设周期约 12 个月，主要生产光纤配套用衬管、套管等高纯精密石英材料，预计年产能 70 吨。本次投资旨在深化光通信产业链协同，整合三方在技术、市场与资本端优势，提升公司核心竞争力。

第四，复盘本周出海方向，非洲建材景气度持续保持，洁净室出海延续高景气。

第五，复盘本周周期建材方向，水泥/浮法玻璃基本面并无明显变化，部分防水标的波动加大、预计与其切入 AI 方向的布局有关。继续重视上峰材料对载板方向的投入。

【周期联动】

①水泥：全国高标均价 324 元/吨，同比-37 元/吨，环比-1 元/吨，全国出货率 43.1%，环比-2.2pct，库容比为 66.7%，环比-0.8pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1120.33 元/吨，较上周均价下跌 0.94%。重点监测省份生产企业库存天数 37.75 天，较上期增加 0.13 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 8.0-8.5 元/平方米，环比持平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.23%，环比-0.49pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3791 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 7.3-7.5 元/米不等，环比 5 月底提价 0.7 元/米。⑤电解铝：地缘局势升温、沪铝偏强运行。⑥钢铁：供需双弱矛盾累积、钢价或延续震荡偏弱运行。⑦其他：周内沥青、丙烯酸等价格环比上涨，有机硅 DMC、废纸等价格环比有所回调。

【重要变动】

①6 月 9 日菲利华公告拟设合资公司投资建设高纯石英材料项目。②6 月 8 日鼎龙股份拟扩建潜江 CMP 软抛光垫生产线项目。③6 月 11 日帝欧水华发布《关于全资子公司购买资产暨关联交易的公告》，拟以 4416.73 万元（含税）向关联方善思开悟（成都、广州、雅安）购买服务器及机电工程类资产。

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（0608-0612） 4
2 本周市场表现（0608-0612） 5
3 本周建材价格变化 6
3.1 水泥（0608-0612） 6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0608-0612） 7
3.3 玻纤（0608-0612） 11
3.4 碳纤维（0608-0612） 11
3.5 能源和原材料（0608-0612） 12
3.6 塑料制品上游（0608-0612） 14
3.7 民爆 15
风险提示 15

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） 11
图表 26： 电子布 7628 主流报价（元/米） 11
图表 27： 中国玻璃纤维纱及制品出口统计 11
图表 28： 国产 T300 级别碳纤维市场价格（元/千克） 12
图表 29： 国产 T700 级别碳纤维市场价格（元/千克） 12
图表 30： 国内丙烯腈现货价（元/吨） 12
图表 31： 秦皇岛港动力煤平仓价走势（元/吨） 13
图表 32： 道路沥青价格（元/吨） 13
图表 33： 开工率:石油沥青装置（%） 13
图表 34： 有机硅 DMC 现货价（元/吨） 13
图表 35： 中国 LNG 出厂价格走势（元/吨） 13
图表 36： 国内废纸市场平均价（元/吨） 13
图表 37： 波罗的海干散货指数(BDI)走势 14
图表 38： CCFI 综合指数走势 14
图表 39： 国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨） 14
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） 15

1 封面观点

1.1 周度复盘

首先，整体角度，本周 PCB 上游主材（AI 铜箔、AI 树脂、AI 电子布）、硅微粉等新材料细分方向领涨，玻璃基板等板块有所调整调整。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，PCB 上游主材强势修复。①6 月 11 日，三井金属发布新闻稿，表示业务环境或铜箔业务的中长期增长前景并未发生实质性变化，仍看好 VSPTM(用于高频电路板的电沉积铜箔产品)以及 MicroThinTM(超薄铜箔产品)的中长期增长潜力，并已着手考虑进行额外投资，以进一步扩充产能。此前，新技术路线同样引起市场对电子布的担忧，例如 PTFE/陶瓷基板/芳纶纸/玻璃基板是否影响电子布的使用。关于新技术路线对布、铜箔等的影响，我们认为要站在产业链的角度去理解，充分说明布和铜箔的紧缺、相对价格，下游更关心产能和交期，因此下游急找“备选”方案是正常的经营策略（例如 2022 年纳电 vs 锂矿/固态 vs 隔膜），但短期并不影响电子布和铜箔的核心地位，材料产业化需要考虑良率和量产，性能和经济性同样重要。②生益拟增加关联交易预计额度（扬州天启、联瑞、星顺等），继续验证生益链景气度，2026 年 1-5 月累计关联交易 1.79 亿元，全年上修至 11.5 亿元，继续重视生益链（硅微粉、电子布、阻燃剂、铜箔、树脂）。建议关注【中国巨石】【铜冠铜箔】【宏和科技】【芯碁微装】【中材科技】【凯盛科技】【国际复材】【呈和科技】【联瑞新材】【光华科技】【江南新材】【莱特光电】【菲利华】【华正新材】【诺德股份】【圣泉集团】【东材科技】。

第三，复盘本周其他新材料方向，玻璃基板和光纤产业链公司布局提速。①玻璃基板，6 月 8 日鼎龙股份拟扩建潜江 CMP 软抛光垫生产线项目，重点布局玻璃基板 CMP 抛光垫与大尺寸（直径＞2 米）抛光垫两大高端产品，规划年产能 30 万片，总投资 3,000 万元，预计 2026 年底建成投产。公司现有两条软抛光垫产线年产能 50 万片，产能利用率已近 80%，难以满足下游快速增长需求。随着 TGV 玻璃基板技术替代 TSV 成为下一代高密度互连主流，其方形结构与玻璃脆性对 CMP 材料提出新要求。②光纤上游新材料，6 月 9 日菲利华公告拟设合资公司投资建设高纯石英材料项目，其中菲利华持股 51%、长盈通持股 20%、长翼共盈持股 29%，建设周期约 12 个月，主要生产光纤配套用衬管、套管等高纯精密石英材料，预计年产能 70 吨。本次投资旨在深化光通信产业链协同，整合三方在技术、市场与资本端优势，提升公司核心竞争力。建议关注【凯盛科技】【旗滨集团】【石英股份】【华海诚科】【联瑞新材】【上峰水泥】【泰和新材】【民士达】。

第四，复盘本周出海方向，非洲建材景气度持续保持，洁净室出海延续高景气。建议关注【科达制造】【华新建材】【乐舒适】(港股)【万凯新材】【麦加芯彩】【亚翔集成】【柏诚股份】【圣晖集成】【常宝股份】【博盈特焊】。

第五，复盘本周周期建材方向，水泥/浮法玻璃基本面并无明显变化，部分防水标的波动加大、预计与其切入 AI 方向的布局有关。继续重视上峰材料对载板方向的投入。建议关注【三棵树】【东方雨虹】【上峰水泥】【旗滨集团】【中国联塑】【海螺水泥】【悍高集团】【北新建材】。

1.2 周期联动

①水泥：全国高标均价 324 元/吨，同比-37 元/吨，环比-1 元/吨，全国出货率 43.1%，环比-2.2pct，库容比为 66.7%，环比-0.8pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1120.33 元/吨，较上周均价下跌 0.94%。重点监测省份生产企业库存天数 37.75 天，较上期增加 0.13 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 8.0-8.5 元/平方米，环比持平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.23%，环比-0.49pct。④玻纤：本周国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3791 元/吨，环比持平，电子布市场主流报价 7.3-7.5 元/米不等，环比 5 月底提价 0.7 元/米。⑤电解铝：地缘局势升温、沪铝偏强运行。⑥钢铁：供需双弱矛盾累积、钢价或延续震荡偏弱运行。⑦其他：周内沥青、丙烯酸等价格环比上涨，有机硅 DMC、废纸等价格环比有所回调。

1.3 景气周判（0608-0612）

水泥：水泥市场需求延续低迷，关注未来查超产等政策落地情况。

浮法玻璃：竣工端需求依然疲软，核心观测供给端出清节奏。

光伏玻璃：需求端整体预期较弱，核心观测供给端出清节奏。

AI 材料-电子布：Low-Dk 二代布+Low-CTE 布 2026 年紧缺。

AI 材料-高阶铜箔：HVLP 全系列国产 6 月继续涨价；国产龙头企业 HVLP4 处于即将放量阶段。

AI 材料-HBM 材料：海内外扩产拉动材料端需求，①国内两长新增扩产预期，②海外 HBM、AI 存储拉动美光+三星+SK 海力士扩产。

传统玻纤：景气度略有承压，需求端主要亮点仍为风电，出口受关税政策影响、预期较为模糊，预计短期价格以稳为主。2026 年供给压力弱于今年。

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。

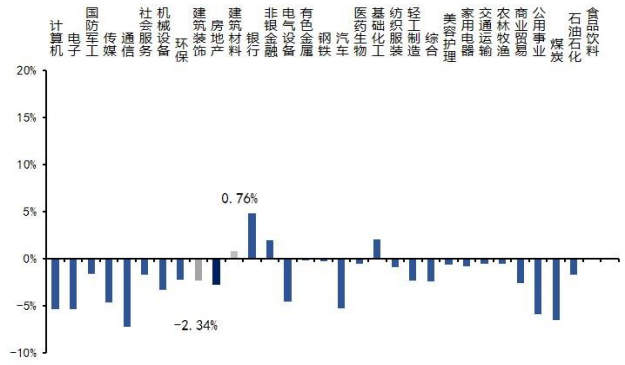
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

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（0608-0612）

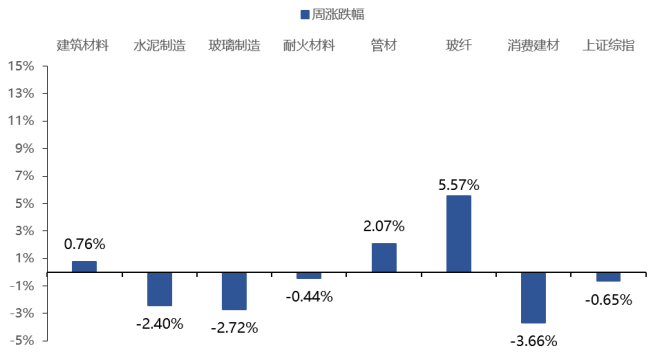
本周建材指数表现（0.76%），其中，玻璃制造（-2.72%），玻纤（5.57%），耐火材料（-0.44%），消费建材（-3.66%），水泥制造（-2.40%），管材（2.07%），同期上证综指（-0.65%）。（消费建材非申万指数，是相关标的均值）

图表1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）



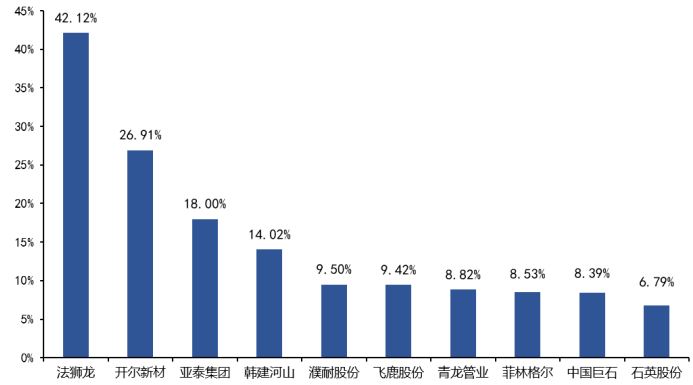
来源：wind，国金证券研究所

图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



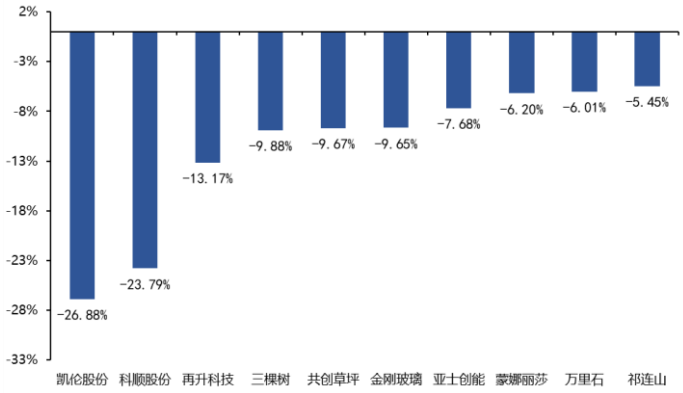
来源：wind，国金证券研究所

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

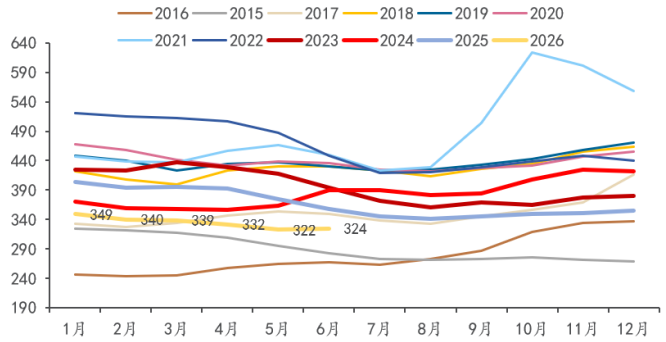
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（0608-0612）

本周全国水泥市场价格环比回落 0.4%。价格上涨地区主要是吉林，幅度 10 元/吨；价格下调地区有河北、广东和重庆，幅度 10-30 元/吨；价格推涨地区有湖北和贵州，幅度 30-80 元/吨不等。六月上旬，受高考、农忙和阶段性降雨影响，，国内水泥市场需求走弱，全国重点企业平均出货率为 43%，环比下滑近 2 个点。价格方面，需求疲软难以稳固涨价成果，部分区域价格出现小幅回落；而煤炭等原燃材料成本持续高位运行，各地水泥企业提价意愿尚存，后市水泥价格预计延续震荡调整走势。

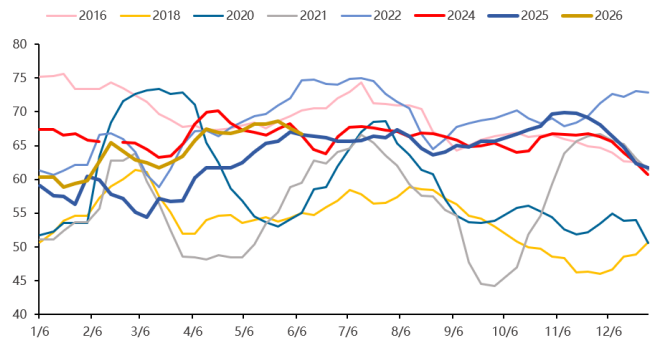
库存表现：本周全国水泥库容比为 66.69%，环比-0.81pct，同比+0.13pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



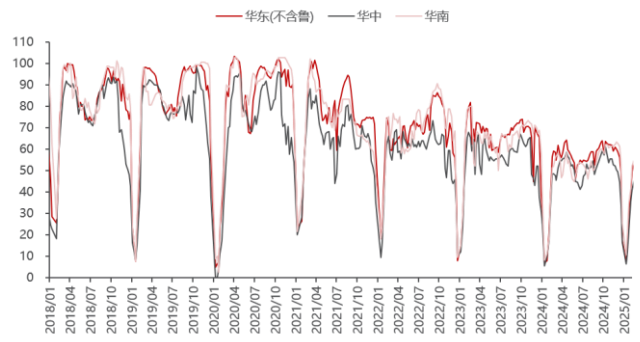
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比（%）



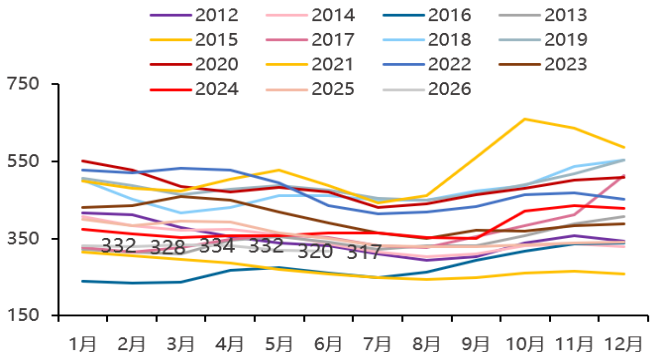
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



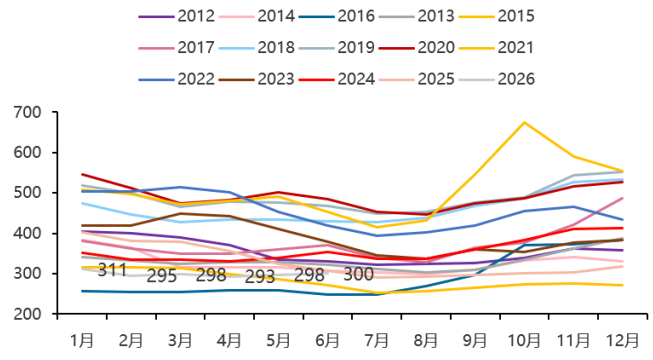
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）

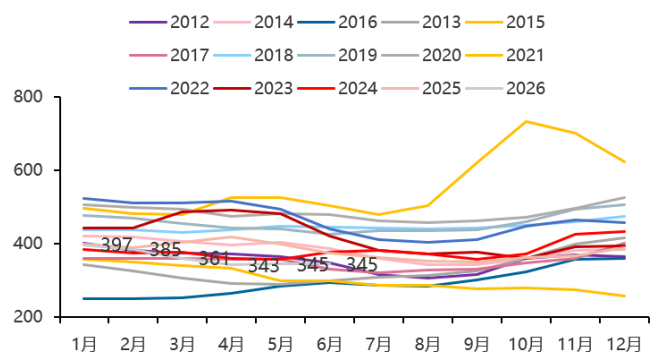


来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表11：华中区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



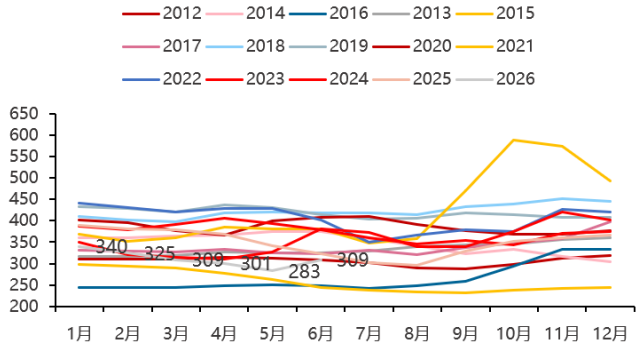
图表12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



来源：数字水泥网，国金证券研究所

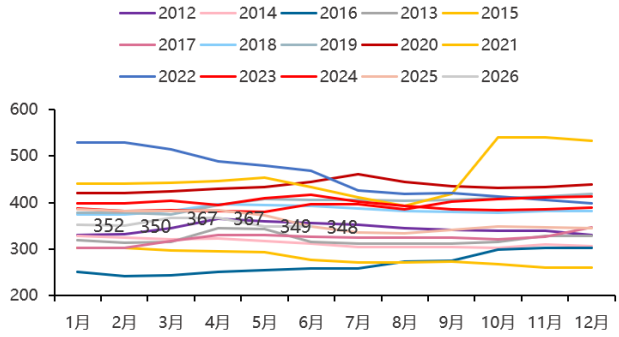
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（0608-0612）

本周国内浮法玻璃市场价格偏弱运行，部分区域价格下调1-3元/重量箱不等，成交偏于疲软，周内库存增幅小幅扩大。供应端，华南1条700吨线冷修，西南1条900吨线出玻璃，产量供应充足，下周个别产线存放水预期。需求端，季节性淡季加工厂订单持续一般，按需采购为主。短市看，市场供需结构暂无明显改善预期，市场或暂稳中偏弱运行。关注局部区域中间商提货情绪变化。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价1120.33元/吨，较上周均价（1130.93元/吨）下跌10.60元/吨，跌幅0.94%，环比跌幅扩大。

截至6月11日，重点监测省份生产企业库存总量7000万重量箱，较上周四库存增加74万重量箱，环比增幅1.07%，同比增15.66%，库存天数37.75天，较上期增加0.13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1188.29万重量箱，销量1114.29万重量箱，产销93.77%。

分区域看，华北周内沙河区域观望浓厚，浮法厂、中间商库存双向增加，当前浮法厂库存约450万重量箱，京津唐区域成交持续一般，部分库存仍有小增。本周华东库存整体变化不大，部分加工厂订单尚可，需求存一定刚性；供应端上受外来货源对区域内出货形成一定影响，局部出货受阻，浮法厂整体库存变化不大。本周华中区域成交量一般，少数厂产销可在平衡附近，多数产销难达平衡，整体库存仍呈累库态势。周初华南部分企业阶段性出货好转，但持续性不强，部分产销回落，多数企业产销存一定压力，整体库存略有增加。卓创资讯认为，季节性淡季供需结构偏弱，短期库存压力仍难缓解。

截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计265条，在产201条，日熔量共计146145吨，较上周减少700吨，行业产能利用率78.74%。周内产线冷修1条，改产2条，暂无点火线。下周1条600吨产线存放水冷修计划。其中，信义超薄玻璃（东莞）有限公司700T/D二线原产欧洲灰，6月7日放水冷修。

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

来源：卓创资讯，国金证券研究所

图表18：2026年至今玻璃冷修复产+新点火生产线

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
1	甘肃凯盛大明光能科技有限公司600T/D大明一线	甘肃	600	2026.1.26
2	河北正大玻璃有限公司1200T/D新三线	河北	1200	2026.3.3
3	沙河市安全实业有限公司1050T/D新六线	河北	1050	2026.3.10
4	沙河市德金玻璃有限公司900T/D五线	河北	900	2026.3.26
5	株洲旗滨集团股份有限公司600T/D二线	湖南	600	2026.4.15
6	河北金宏阳太阳能科技股份有限公司1800T/D一窑三线浮法窑炉	河北	1800	2026.4.26
7	毕节明钧玻璃股份有限公司900T/D二线	贵州	900	2026.5.11
8	福耀浮法玻璃（安徽）有限公司安徽二线560T/D	安徽	560	2026.5.18
9	信义超薄玻璃（东莞）有限公司900T/D四线	广东	900	2026.5.20
10	明达玻璃（成都）有限公司700T/D一线	四川	700	2026.5.20

来源：卓创资讯，国金证券研究所

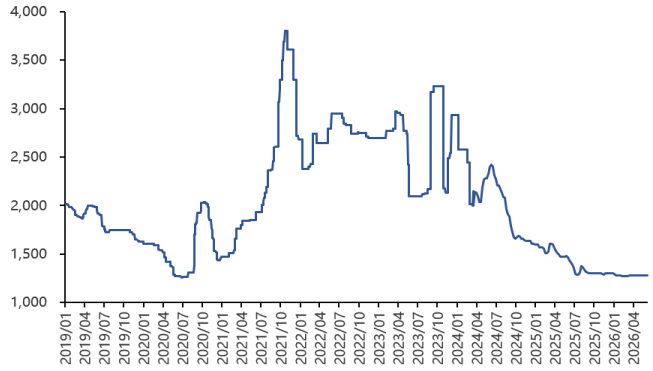
截至6月11日，当前玻璃纯碱价格差44.51元/重量箱，同比下降15.7%。

图表19：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



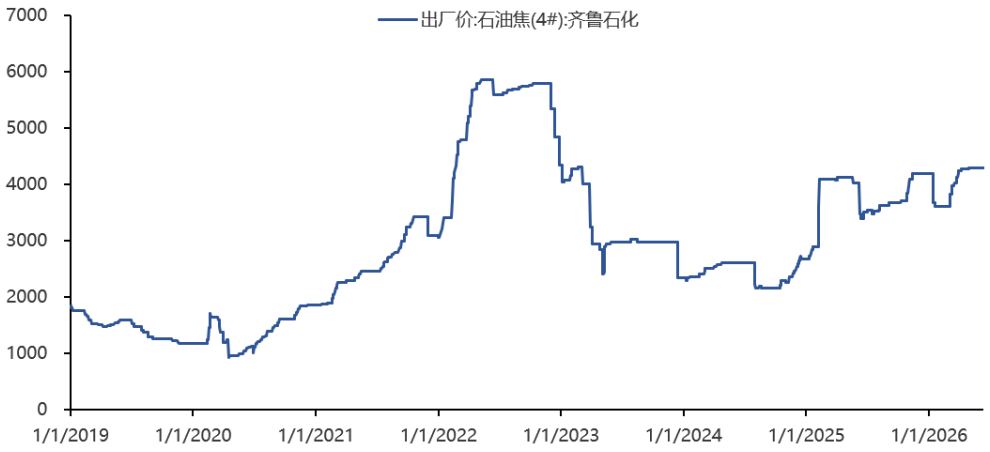
来源：卓创资讯，国金证券研究所

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局部交投好转，库存小幅下降。近期，下游组件企业生产推进平稳，刚需采购为主，部分适量备货，实单跟进量稍增。目前，玻璃厂家部分限制接单，整体出货较前期好转，局部库存转为下降趋势。在此背景下，企业推涨积极，而下游用户接受程度不高，买卖双方略显僵持。周内，部分窑炉冷修，供应压力稍缓。其他多持观望心态，产能出清节奏仍需观察。受纯碱价格松动影响，生产成本稍降，而成品价格偏低，生产仍存在不同程度亏损。综合来看，市场稳中缓慢升温，大势继续维稳运行。

价格方面，周内主流订单价格继续维稳，部分报价稍高，实际执行情况仍需观察。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 8.0-8.5 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 15.0-15.5 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

截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 357 条，日熔量合计 81350 吨/日，环比下降 1.45%，较上周由平稳转为下降；同比减少 17.82%，较上周降幅扩大 0.38 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

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

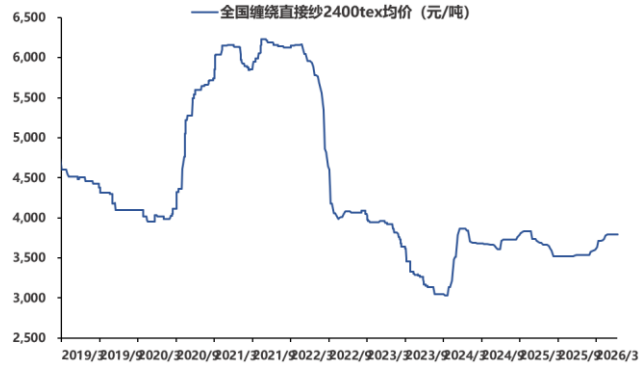
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤（0608-0612）

本周国内无碱粗纱市场价格无明显调整，虽局部成交略有空间，但主流价格维稳为主。截至 6 月 11 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3600-3900 元/吨不等，成交价格环比基本持平，市场产销偏弱；全国企业报价均价在 3791.00 元/吨，环比持平，同比上涨 3.01%，同比涨幅较上周扩大 0.21 个百分点。

现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 7.3-7.5 元/米不等，2026 年 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），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）。

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 4 月我国玻纤纱及制品出口量为 20.38 万吨，同比+13%；出口金额 3.10 亿美元，同比+15%。

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

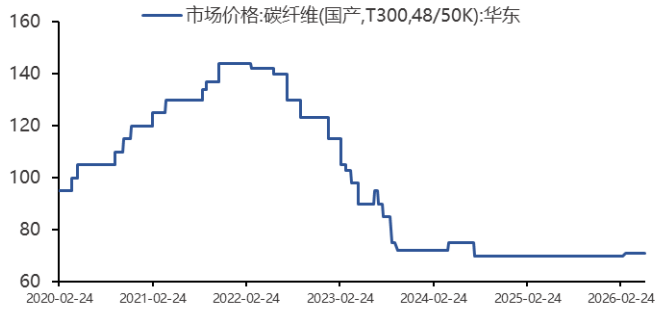
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维（0608-0612）

本周国内碳纤维市场价格区间持稳运行。截至目前，碳纤维市场均价为 84.25 元/千克，较上周同期均价持平。本周，

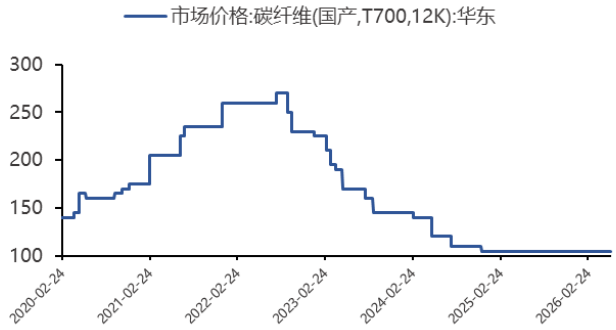
原料丙烯腈市场窄幅下滑，但现阶段碳纤维企业整体盈利水平偏低，利润承压明显，因此市场报价保持稳定；供应端，本周国内碳纤维生产企业整体开工状态稳定，生产负荷维持高位，市面货源供给充裕；需求端，风电领域以落地存量长单为主，其他下游终端企业采购态度偏谨慎，多以刚需零星补库为主，市场新签增量订单稀少，整体交投氛围偏淡。总体而言，受企业挺价意愿支撑，叠加供需格局暂稳，本周国内碳纤维市场价格整体持稳运行。

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

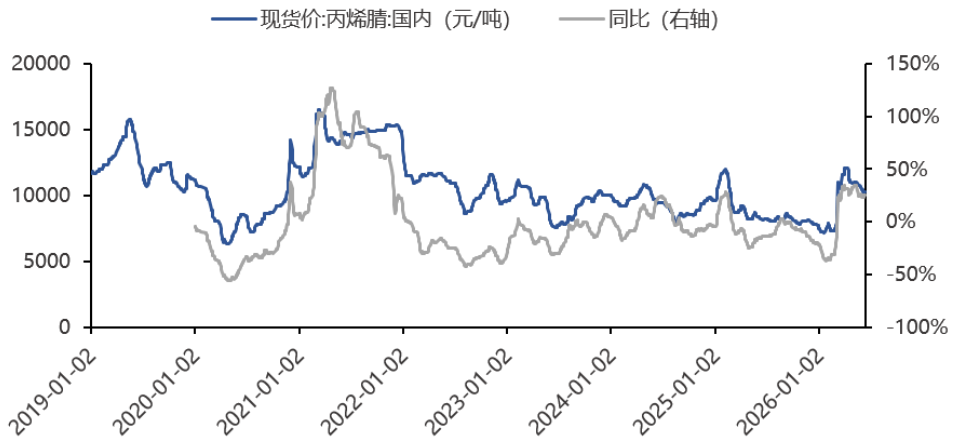
图表29：国产 T700 级别碳纤维市场价格（元/千克）



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价格稳定，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 10200 元/吨，较上周同期下跌 100 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 10221 元/吨，较上周均价下跌 243 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 0.46 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（0608-0612）

截至 6 月 12 日，秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 715 元/吨，环比上周持平，同比上涨 50 元/吨。

截至 6 月 12 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 5360 元/吨，环比上周上涨 30 元/吨，同比去年上涨 530 元/吨。

截至 6 月 10 日，沥青装置开工率为 11.9%，环比上周下跌 1.4pct，同比去年下降 19.4pct。

截至 6 月 12 日，有机硅 DMC 现货价为 14700 元/吨，环比上周下跌 100 元/吨，同比去年上涨 3580 元/吨。

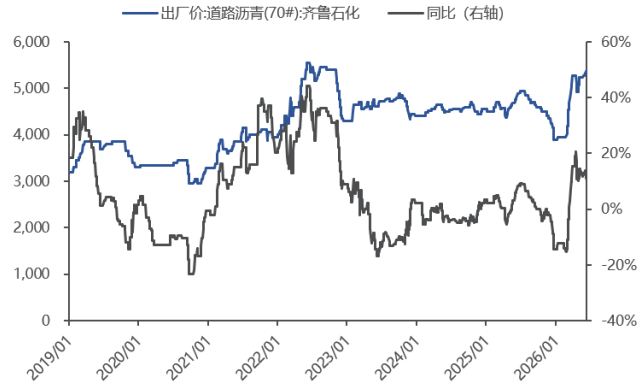
截至 6 月 12 日，布伦特原油现货价为 88.63 美元/桶，环比上周下跌 9.48 美元/桶，同比去年上涨 14.80 元/桶。

图表31：秦皇岛港动力煤平仓价走势（元/吨）



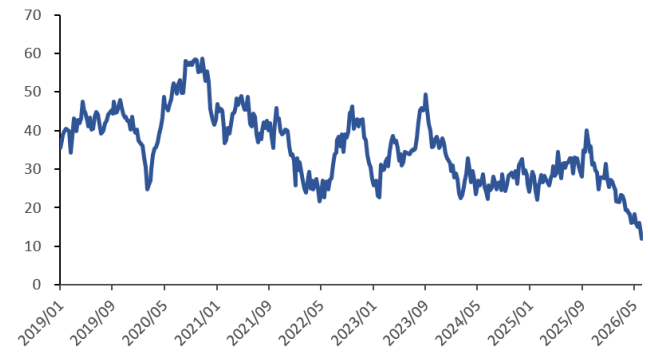
来源：wind，国金证券研究所

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）

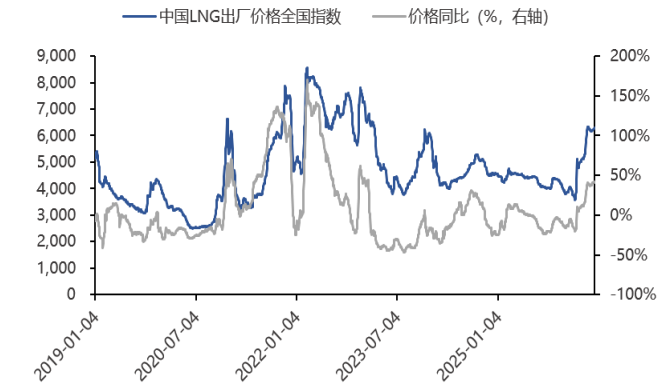


来源：iFind，国金证券研究所

截至 6 月 12 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 6285 元/吨，环比上周上涨 54 元/吨，同比去年上涨 1818 元/吨，对应上涨比例为 40.70%。

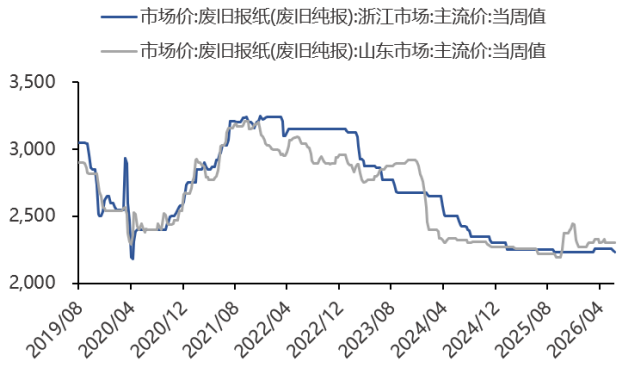
截至 6 月 12 日，国内废纸市场平均价 2265.5 元/吨，环比上周下跌 6 元/吨，同比去年上涨 13 元/吨，对应上涨比例为 0.58%。

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）

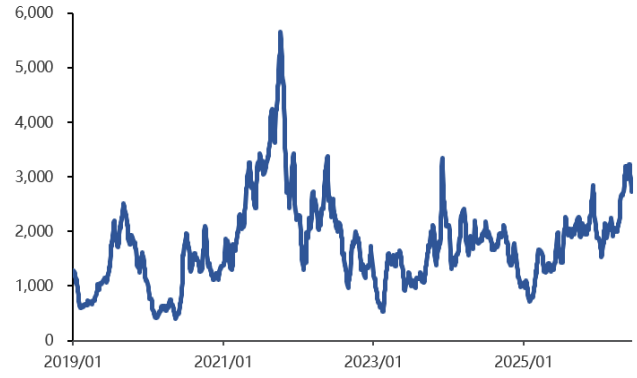


来源：iFind，国金证券研究所

截至 6 月 12 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 2729，环比上周下跌 252，同比去年上涨 825，对应上涨比例为 43.33%。

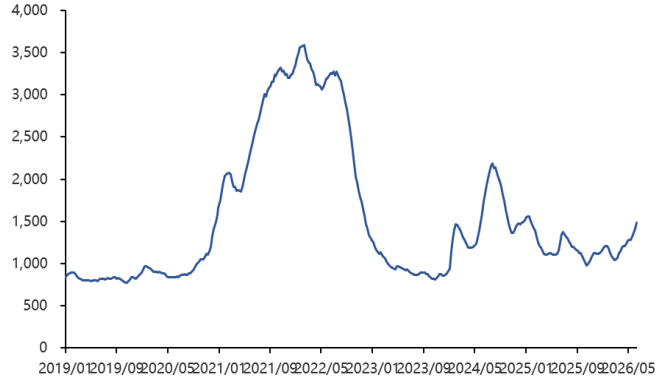
截至 6 月 12 日，CCFI 综合指数为 1480.11，环比上周上涨 68.51，同比去年上涨 325.13，对应上涨比例为 28.15%。

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

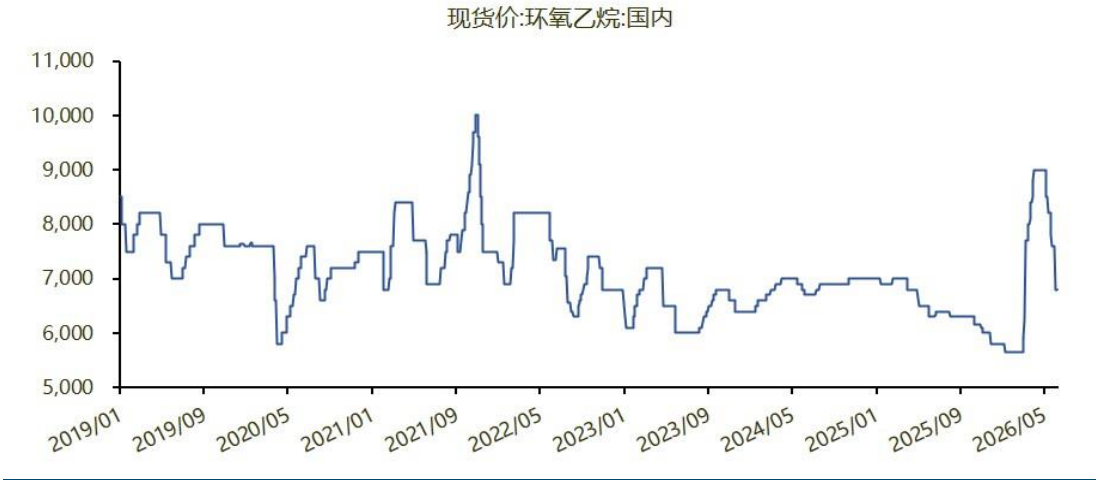
图表38：CCFI综合指数走势



来源：wind，国金证券研究所

截至6月12日，国内环氧乙烷现货价格为6800元/吨，环比持平，同比去年上涨500元/吨，对应上涨比例为7.94%。

图表39：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



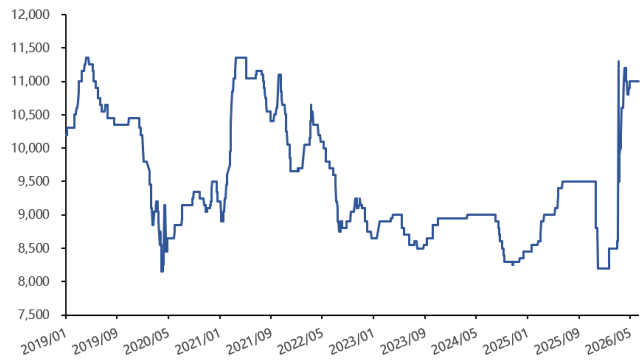
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（0608-0612）

PPR原材料价格变动：截至6月12日，燕山石化PPR4220出厂11000元/吨，环比持平，同比去年上涨1500元/吨，对应上涨比例为15.79%。

PE原材料价格变动：截至6月12日，中国塑料城PE指数821.31，环比上周下跌19.84，同比去年上涨116.44，对应上涨比例为13.36%。

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



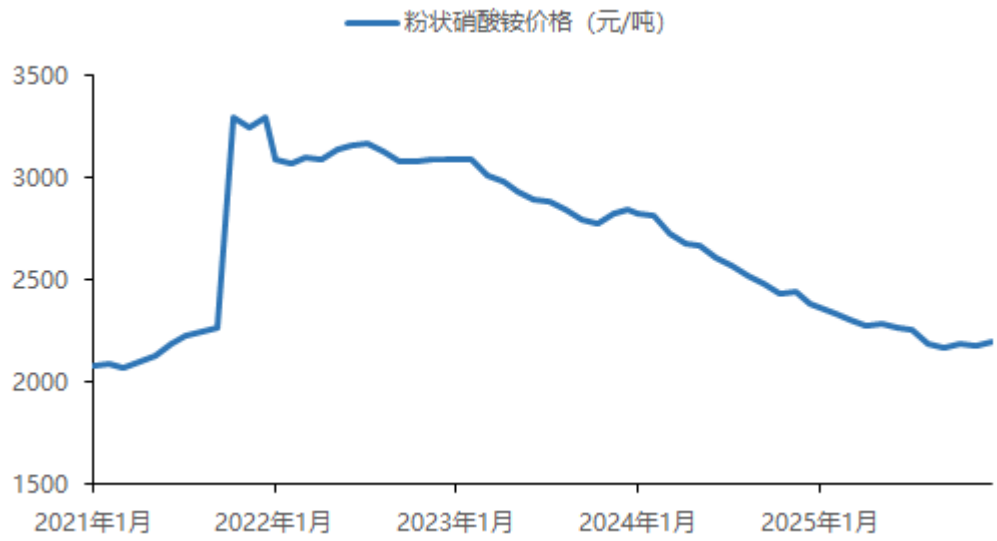
来源：wind，国金证券研究所

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。

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