下载日志已记录，仅供内部参考

国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 09 月 20 日

非金属建材周观点 260920

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：赵铭（执业 S1130524120004）
zhaoming@gjzq.com.cn

三季报表现是基本盘，AI 新技术是弹性方向

【周度复盘】

首先，整体角度，美联储加息落地、市场反应逐渐脱敏，科技呈现轮动反弹，周一到周三 PCB 涨价链表现突出，周四/周五则是国产算力表现较为突出，PCB 上游超额方向主要集中在二线 PCB、碳氢树脂以及有变化的个股，此外，新材料有超额表现还包括散热（TIMS/金刚石/陶瓷基板）、玻璃基板（周四/五）、RCC 等。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，涨价链二线 PCB/CCL/上游材料盈利预计环比表现高增，新技术方面 RCC、碳氢树脂关注度升温，同时市场较为关注 CPO 对 PCB 的影响。①AI 算力叙事方面，北京时间周三晚美联储加息落地，9 月上调 25BP、为三年多来首次加息，符合前期预期。9 月 10 日据多家媒体报道，Anthropic 到 2026 年底 ARR 预计将超 1000 亿美元，较 7 月底披露的 650 亿美元大幅增长约 50%。②涨价方面，电子布/CCL 链条的 Q3 盈利表现预计延续环比高增趋势，根据公告，2026 年 7-8 月华正新材归母净利 3.55 亿元、而 26Q2 单季仅 1.42 亿元。电子布涨价-->CCL 涨价-->PCB 厂涨价（传导顺序），二线 PCB 企业 Q3 盈利预计同样环比高增，电子布紧缺仍是 PCB 产业链共识，FR-4/PCB 涨价根源是缺布。③新技术方面，Rubin Ultra 576 新架仍处于高频变化阶段，周内 M9 碳氢树脂关注度高，M9 有可能在 LPU、576-NPO 架构 switch tray 混压方案等场景率先采用。此外，新材料同步关注 PTFE、mSAP、ABF 膜、RCC、Q 布、玻璃基板、陶瓷基板、金刚石等。

第三，复盘本周先进封装和玻璃基板方向，玻璃基板关注度回暖，ABF 载板/膜继续加速国产替代。①玻璃基板方面，9 月 11 日康宁宣布 26Q4 起以日元计价的显示玻璃基板产品价格上调 15%及以上。②先进封装方面，台积电披露 2027 年 2 纳米晶圆从 9 万扩产至 11 万/年，3 纳米从 18 万扩产至 21 万片/年，将同步带动 CoWoS、高阶 ABF 载板及封装材料需求。ABF 载板订单外溢频发，关注上游的日本味之素 ABF 膜产品是否会供应紧张以及国产替代进展。

第四，复盘本周其他 AI 新材料方向，看好光通信景气延续对上游材料的需求拉动，本周日系光刻胶提出涨价计划。①9 月 17 日，康宁发布 ECOC 2026 AI 光互联新品规划，公司将推出新型高密度微缆和多芯光纤，其中多芯光纤在标准 125μm 包层内实现 4 倍光纤容量，同时展示完整的被动 CPO/NPO 方案。②光刻胶提价，JSR、东京应化、信越化学拟自 10 月 1 日起整体提价约 15%，其中 ArF 长协涨 16-22%，HBM 专用浸没式 ArF 最高涨 24%，KrF 部分品种涨 18-20%。

第五，复盘本周出海方向，继续看好非洲建材高景气。科达制造、华新建材、乐舒适等出海品种近期关注度较高，科技β承压背景下，再平衡需求指向低估值且有成长性的方向。

第六，复盘本周周期建材方向，浮法玻璃涨价去库，水泥、消费建材基本面无明显转向。

【周期联动】

①水泥：全国高标均价 320 元/吨，同比-26 元/吨，环比+5、元/吨，全国出货率 48.1%，环比+2.4pct，库容比为 70.69%，环比-0.94pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1099.13 元/吨，环比+2.02%；重点监测企业库存 6440 万重量箱，环比-2.08%，库存天数 35.52 天，环比减少 0.85 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.0—10.5 元/平方米，环比持平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.77%，环比+0.34pct。④玻纤：2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价格 3450—3700 元/吨，企业报价均价 3719.75 元/吨，环比-0.3%；7628 电子布主流报价 11.5—12.1 元/米，较 8 月报价区间上移 1.5—1.7 元/米。⑤电解铝：周初受美元走强及宏观情绪压制回调，后半周随着旺季备货启动、库存持续去化，价格逐步修复。⑥钢铁：成本托底与弱需求反复博弈，下周钢价或呈窄幅震荡格局。⑦其他：周内丙烯腈、沥青、环氧乙烷等价格环比上升，DMC、煤炭价格环比保持不变。

【重要变动】

①美联储将联邦基金利率上调 25bp 至 3.75-4.00%，为三年多来首次加息，并释放后续仍可能继续收紧的信号。②光刻胶涨价，JSR、东京应化、信越化学拟自 10 月 1 日起整体提价约 15%，其中 ArF 长协涨 16—22%，HBM 专用浸没式 ArF 最高涨 24%，KrF 部分品种涨幅也达到 18—20%。③9 月 18 日韩国斗山集团计划投资 9700 亿韩元，首先计划在韩国投资 4200 亿韩元扩建光模块用 CCL 生产线，此外还将投资 5500 亿韩元在中国再建一座用于 AI 加速器和网络交换机的 CCL 生产工厂。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 封面观点 4
1.1 周度复盘 4
1.3 景气周判（0907-0911） 4
2 本周市场表现（0907-0911） 5
3 本周建材价格变化 6
3.1 水泥（0907-0911） 6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0907-0911） 7
3.3 玻纤（0907-0911） 11
3.4 碳纤维（0907-0911） 12
3.5 能源和原材料（0907-0911） 13
3.6 塑料制品上游（0907-0911） 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） 7
图表 12： 华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨） 7
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） 8
图表 16： 2022 年至今全国玻璃均价（元/吨）（周均价） 8
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 9

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） 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： 2026 年至今光伏玻璃冷修生产线 11
图表 25： 全国缠绕直接纱 2400tex 均价（元/吨） 12
图表 26： 电子布 7628 主流报价（元/米） 12
图表 27： 中国玻璃纤维纱及制品出口统计 12
图表 28： 国产 T300 级别碳纤维市场价格（元/千克） 13
图表 29： 国产 T700 级别碳纤维市场价格（元/千克） 13
图表 30： 国内丙烯腈现货价（元/吨） 13
图表 31： 秦皇岛港动力煤平仓价走势（元/吨） 14
图表 32： 道路沥青价格（元/吨 5） 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

首先，整体角度，美联储加息落地、市场反应逐渐脱敏，科技呈现轮动反弹，周一到周三 PCB 涨价链表现突出，周四/周五则是国产算力表现较为突出，PCB 上游超额方向主要集中在二线 PCB、碳氢树脂以及有变化的个股，此外，新材料有超额表现还包括散热（TIMS/金刚石/陶瓷基板）、玻璃基板（周四/五）、RCC 等。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，涨价链二线 PCB/CCL/上游材料盈利预计环比表现高增，新技术方面 RCC、碳氢树脂关注度升温，同时市场较为关注 CPO 对 PCB 的影响。①AI 算力叙事方面，北京时间周三晚美联储加息落地，9 月上调 25BP、为三年多来首次加息，符合前期预期。9 月 10 日据多家媒体报道，Anthropic 到 2026 年底 ARR 预计将超 1000 亿美元，较 7 月底披露的 650 亿美元大幅增长约 50%。②涨价方面，电子布/CCL 链条的 Q3 盈利表现预计延续环比高增趋势，根据公告，2026 年 7-8 月华正新材归母净利 3.55 亿元、而 26Q2 单季仅 1.42 亿元。电子布涨价-->CCL 涨价-->PCB 厂涨价（传导顺序），二线 PCB 企业 Q3 盈利预计同样环比高增，电子布紧缺仍是 PCB 产业链共识，FR-4/PCB 涨价根源是缺布。③新技术方面，Rubin Ultra 576 新架仍处于高频变化阶段，周内 M9 碳氢树脂关注度高，M9 有可能在 LPU、576-NPO 架构 switch tray 混压方案等场景率先采用。此外，新材料同步关注 PTFE、mSAP、ABF 膜、RCC、Q 布、玻璃基板、陶瓷基板、金刚石等。建议关注【中国巨石】【铜冠铜箔】【国际复材】【联瑞新材】【中材科技】【宏和科技】【方邦股份】【诺德股份】【华正新材】【圣泉集团】【东材科技】。

第三，复盘本周先进封装和玻璃基板方向，前期滞涨的新技术玻璃基板关注度回暖，ABF 载板/膜继续加速国产替代。①玻璃基板方面，9 月 11 日康宁宣布 26Q4 起以日元计价的显示玻璃基板产品价格上调 15%及以上。②先进封装方面，台积电披露 2027 年 2 纳米晶圆从 9 万扩产至 11 万/年，3 纳米从 18 万扩产至 21 万片/年，将同步带动 CoWoS、高阶 ABF 载板及封装材料需求。ABF 载板订单外溢频发，关注上游的日本味之素 ABF 膜产品是否会供应紧张以及国产替代进展。建议关注【芯碁微装】【凯盛科技】【京东方 A】【彩虹股份】【旗滨集团】【蓝思科技】【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 AI 新材料方向，看好光通信景气延续对上游材料的需求拉动，本周日系光刻胶提出涨价计划。①9 月 17 日，康宁发布 ECOC 2026 AI 光互联新品规划，公司将推出新型高密度微缆和多芯光纤，其中多芯光纤在标准 125μm 包层内实现 4 倍光纤容量，同时展示完整的被动 CPO/NPO 方案。②光刻胶提价，JSR、东京应化、信越化学拟自 10 月 1 日起整体提价约 15%，其中 ArF 长协涨 16-22%，HBM 专用浸没式 ArF 最高涨 24%，KrF 部分品种涨幅也达到 18-20%。建议关注【彤程新材】【石英股份】【飞凯材料】【华海诚科】【联瑞新材】。

第五，复盘本周出海方向，继续看好非洲建材高景气。科达制造、华新建材、乐舒适等出海品种近期关注度较高，科技β承压背景下，再平衡需求指向低估值且有成长性的方向。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】【亚翔集成】【柏诚股份】【圣晖集成】。

第六，复盘本周周期建材方向，浮法玻璃涨价去库，水泥、消费建材基本面无明显转向。建议关注【海螺水泥】【华新建材】【北新建材】【三棵树】【兔宝宝】【伟星新材】【福莱特】【信义光能】【旗滨集团】【信义玻璃】。

1.2 周期联动

①水泥：全国高标均价 320 元/吨，同比-26 元/吨，环比+5、元/吨，全国出货率 48.1%，环比+2.4pct，库容比为 70.69%，环比-0.94pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1099.13 元/吨，环比+2.02%；重点监测企业库存 6440 万重量箱，环比-2.08%，库存天数 35.52 天，环比减少 0.85 天。光伏玻璃 2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.0—10.5 元/平方米，环比持平。③混凝土搅拌站：本周混凝土搅拌站产能利用率为 6.77%，环比+0.34pct。④玻纤：2400tex 无碱缠绕直接纱主流成交价格 3450—3700 元/吨，企业报价均价 3719.75 元/吨，环比-0.3%；7628 电子布主流报价 11.5—12.1 元/米，较 8 月报价区间上移 1.5—1.7 元/米。⑤电解铝：周初受美元走强及宏观情绪压制回调，后半周随着旺季备货启动、库存持续去化，价格逐步修复。⑥钢铁：成本托底与弱需求反复博弈，下周钢价或呈窄幅震荡格局。⑦其他：周内丙烯腈、沥青、环氧乙烷等价格环比上升，DMC、煤炭价格环比保持不变

1.3 景气周判（0914-0918）

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，零售涂料、板材高景气维持。

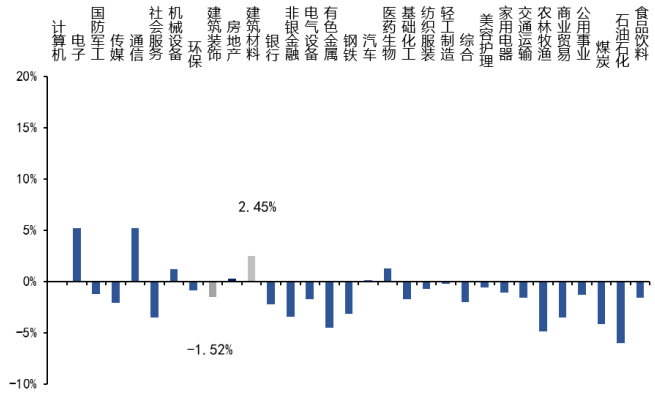
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

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（0914-0918）

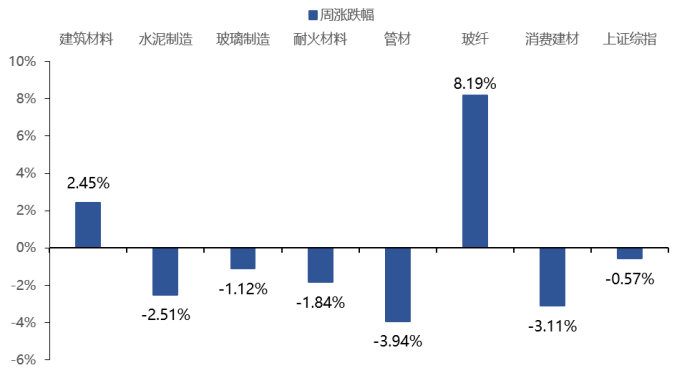
本周建材指数表现（2.45%），其中，玻璃制造（-1.12%），玻纤（8.19%），耐火材料（-1.84%），消费建材（-3.11%），水泥制造（-2.51%），管材（-3.94%），同期上证综指（-0.57%）。（消费建材非申万指数，是相关标的均值）

图表1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）



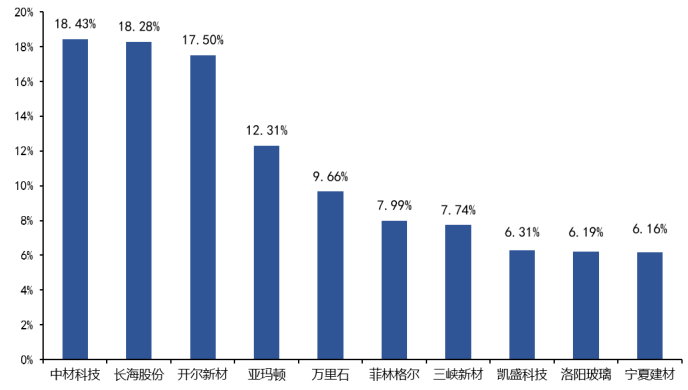
来源：wind，国金证券研究所

图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



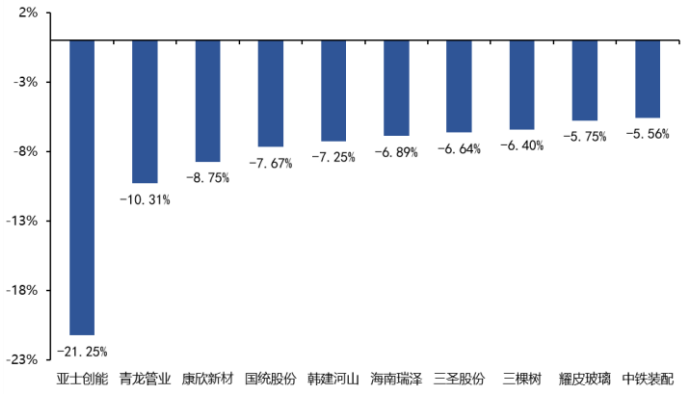
来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



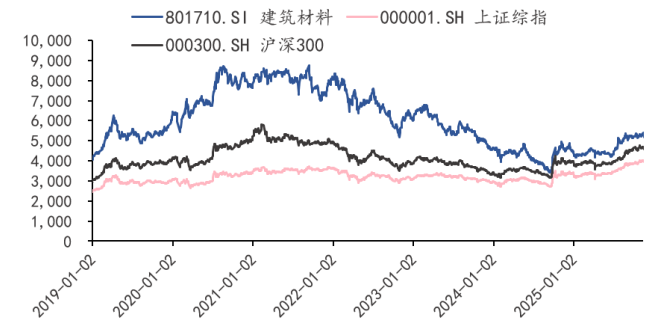
来源：wind，国金证券研究所

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

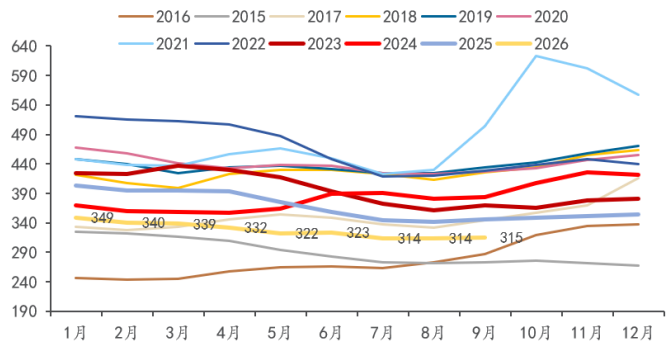
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（0914-0918）

本周全国水泥市场价格环比上涨 1.7%。价格上涨地区主要是石家庄、长沙、昆明和银川，除昆明（90 元/吨）外幅度 10-20 元/吨；无价格回落地区。九月中旬，天气好转，水泥需求有所恢复，国内重点地区水泥企业平均出货率 48.1%，环比上涨约 2.4 个百分点。价格方面，在成本压力的驱动下，多地区实现价格上涨，且涨价范围逐步扩大，部分地区开启第二轮涨价，带动整体价格回升，预计后期价格将继续维持震荡上行走势。

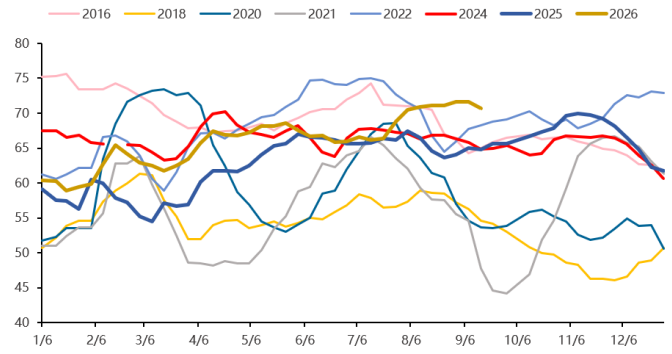
库存表现：本周全国水泥库容比为 70.69%，环比下降，同比-0.94pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



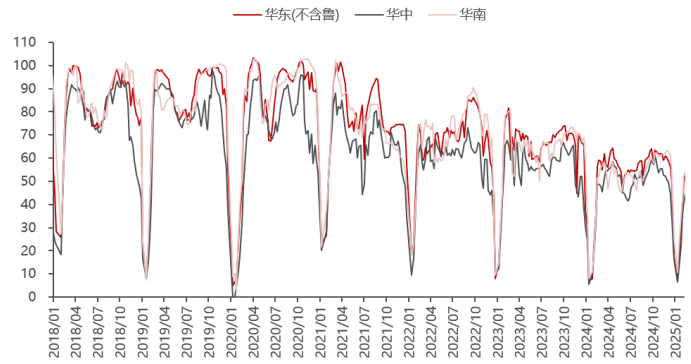
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比（%）



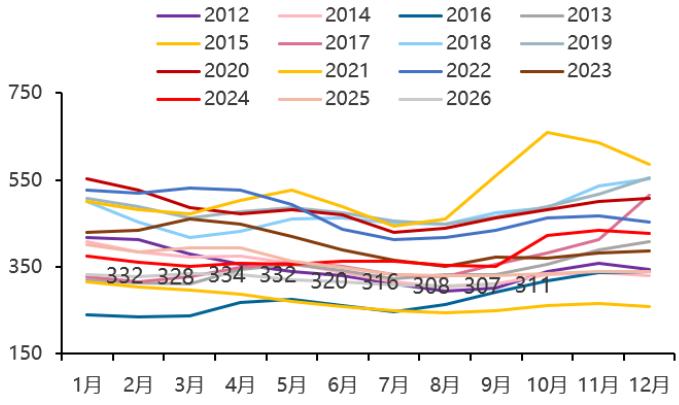
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



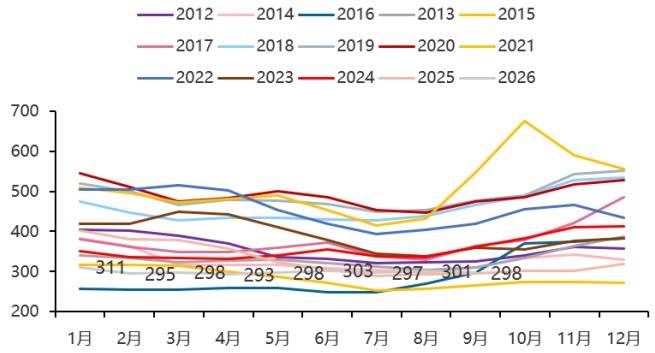
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



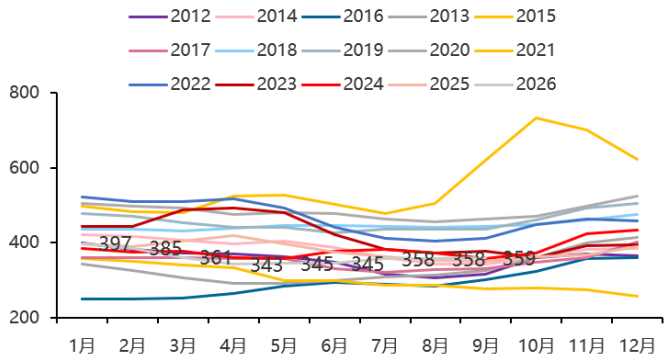
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表11：华中区域42.5袋装水泥价格走势（元/吨）



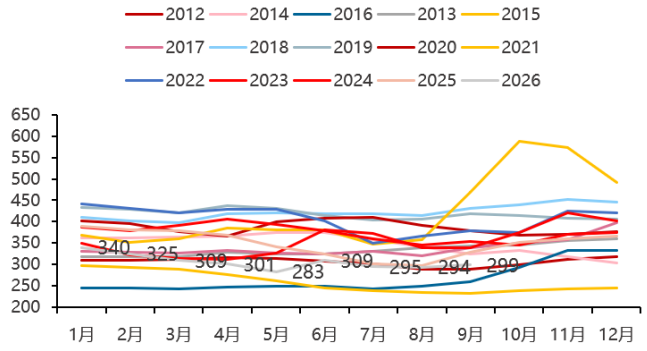
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表12：华南区域42.5袋装水泥价格走势（元/吨）



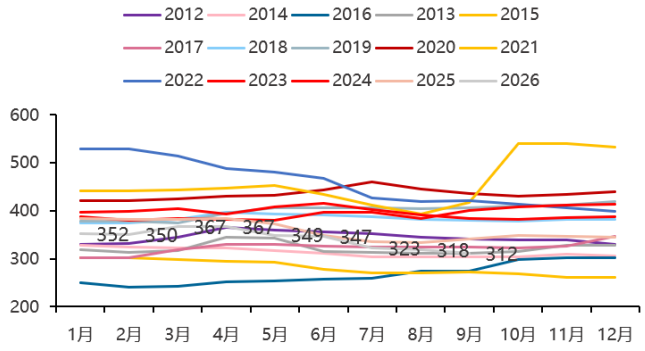
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（0914-0918）

本周国内浮法玻璃成交环比放缓，价格涨跌互现，整体库存仍有进一步下降。周内华北、华中区域在期货盘面下跌、投机货源释放下，浮法厂出货明显放缓，部分厂库存转增。华东、华南依托当地刚需，库存得到进一步下降。供应端，周内华东600吨产线点火，下周仍有个别产线点火、冷修计划，产能供应略增加。需求端，整体改善有限，区域差异明显，南部沿海区域加工厂订单明显好于内地，出口小幅修复。后市看，供需缺乏有力支撑，叠加中秋、十一假期将至，价格调整动力整体偏弱。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价1099.13元/吨，较上周均价（1077.39元/吨）上涨21.74元/吨，涨幅2.02%，环比涨幅扩大。

截至9月17日，重点监测省份生产企业库存总量6440万重量箱，较上周四库存减少137万重量箱，环比降2.08%，同比增17.71%，库存天数35.52天，较上期减少0.85天。本周重点监测省份产量1161.97万重量箱，销量1298.97万重量箱，产销111.79%。

分区域看，华北周内投机货源释放，沙河大板价格虽继续上调，但下游对高价接受度有限，叠加期货共振走弱后，市场成交重心有所下移，厂家出货转弱，社会库存仍待消化；华东部分货源小幅涨价，市场成交重心有所上移，下游加工厂开工相对积极，对原片需求形成一定支撑，浮法厂继续降库，但短期随着部分产线复产，供应预期有所增加；华中价格整体先涨后稳，盘面走弱后中游出货力度加大，下游前期已有一定备货，周内补库积极性有所回落，浮法厂库存继续下降但降幅有所收窄；华南市场价格延续小幅上行，部分厂家调整优惠政策，整体产销表现尚可，但终端需求变化不大，中下游仍以按需采购为主。整体来看，本周区域市场表现有所分化，华东、华中相对较好，华北受投机货源释放影响偏弱，终端需求仍未出现明显放量，后续仍需关注现货出货持续性及社会库存消化情况。

供应端：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194条，日熔量共计141245吨，较上周增加600吨，行业产能利用率80.79%。周内产线复产1条、改产2条，暂无冷修线。下周1条产线存点火计划、1条产线存冷修计划。

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	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

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
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

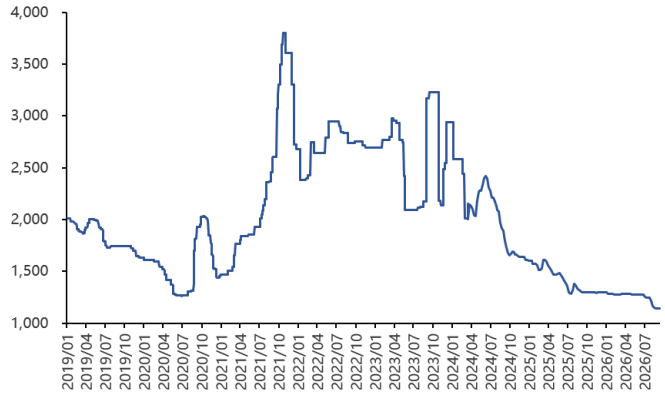
截至9月11日，当前玻璃纯碱价格差43.60元/重量箱，同比下降-13.64%。

图表19：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



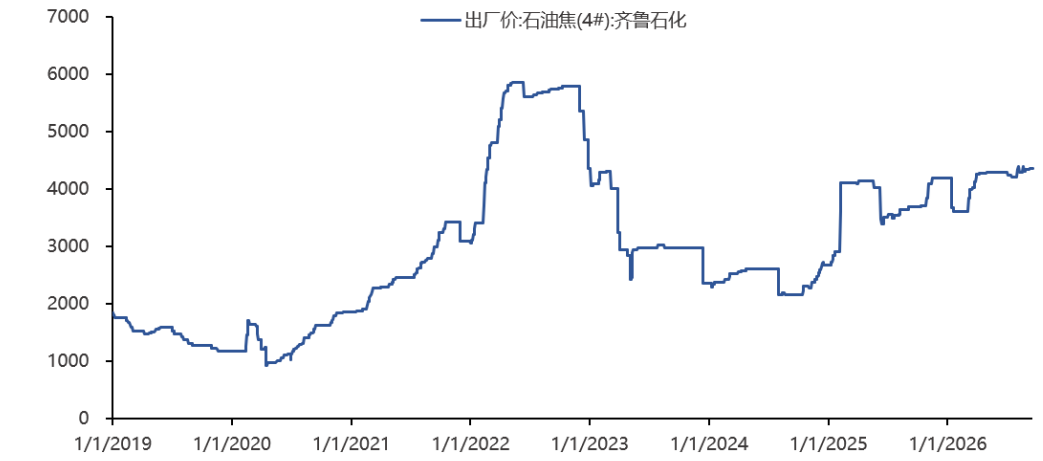
来源：卓创资讯，国金证券研究所

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。周内，暂无装置变动，供应量基本稳定。后期部分窑炉有冷修计划，关注实际推进情况。近期国内外终端电站项目推进较为缓慢，贸易商操作谨慎，下游组件企业开工率维持低位。加之生产无利可图，生产积极性受挫。虽假期临近，但组件企业备货尚未启动。随着生产推进，多数按需采购，实单跟进量不足。现阶段，玻璃厂家出货稍有差异，库存有不同程度增加。成本及成品价格基本稳定，生产仍无利可图。综合来看，周内市场交投偏淡，整体活跃度仍偏低。

价格方面，周内主流订单价格暂时维稳，部分成交偏灵活。截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.0-10.5 元/平方米，均价 10.25 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 17.0-17.5 元/平方米，均价 17.25 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：全国光伏玻璃在产生产线共计 314 条，日熔量合计 71750 吨/日，环比持平，较上周由下降转为平稳；同比减少 19.64%，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

来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤（0914-0918）

本周国内无碱粗纱市场报价以稳为主，个别厂前期高价适当调整。截至 9 月 17 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市

场主流成交价格在 3450-3700 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 3719.75 元/吨，环比下滑 0.33%，同比上涨 5.53%，同比涨幅较上周收窄 0.35 个百分点。

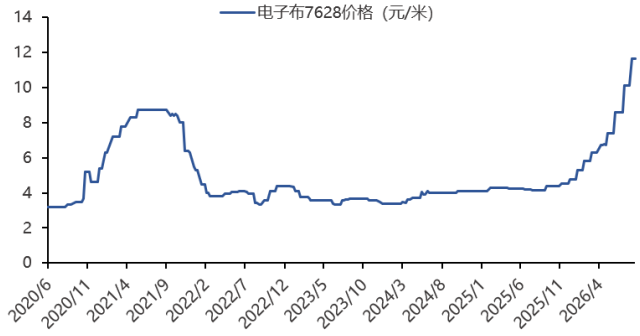
现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 11.5-12.1 元/米不等，2026 年 8 月（10.0-10.4 元/米），2026 年 7 月（8.5-8.7 元/米），2026 年 6 月（7.3-7.5 元/米），5 月（6.6-6.8 元/米），4 月（6.0-6.3 元/米），2026 年 3 月（5.4-6.0 元/米），2026 年 2 月（5.1-5.5 元/米），2026 年 1 月（4.4-4.85 元/米），2025 年 12 月（4.4-4.7 元/米），2025 年 11 月（4.4-4.7 元/米），2025 年 10 月（4.3-4.5 元/米），2025 年 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 7 月我国玻纤纱及制品出口量为 17.80 万吨，同比+4.05%；出口金额 2.98 亿美元，同比+18.66%。

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

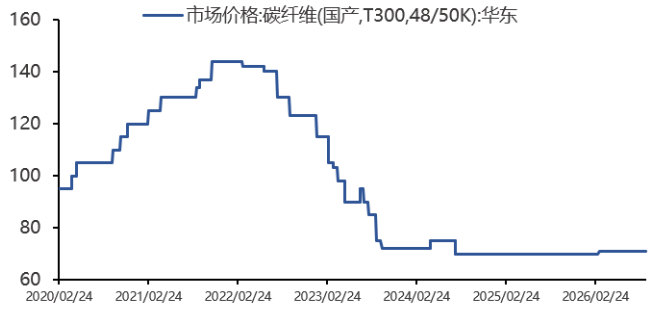
来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维（0914-0918）

本周（2026.9.14-2026.9.18）国内碳纤维市场大稳小动。截至目前，碳纤维市场均价为 85.5 元/千克，较上周同期

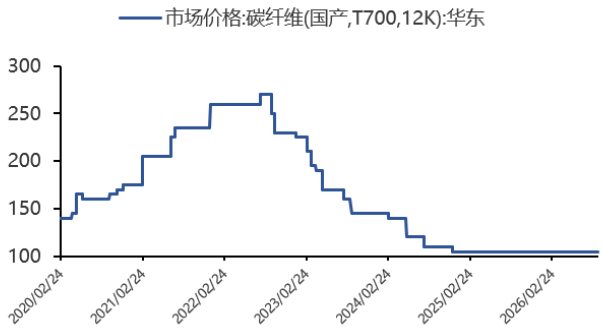
均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格止跌上涨，碳纤维企业生产压力仍存，各厂家延续前期报价为主；供应端，行业整体供应量窄幅增多，场内整体库存水平维持低位，供应端支撑尚存；需求端，下游市场重点执行前期订单，部分企业刚需补货，需求端未有明显改善，场内整体交投氛围一般。总体而言，原料端市场价格走势下行，场内暂无明显库存压力，下游市场多维持刚需采购，业者调价意愿有限，碳纤维市场价格暂稳整理。

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

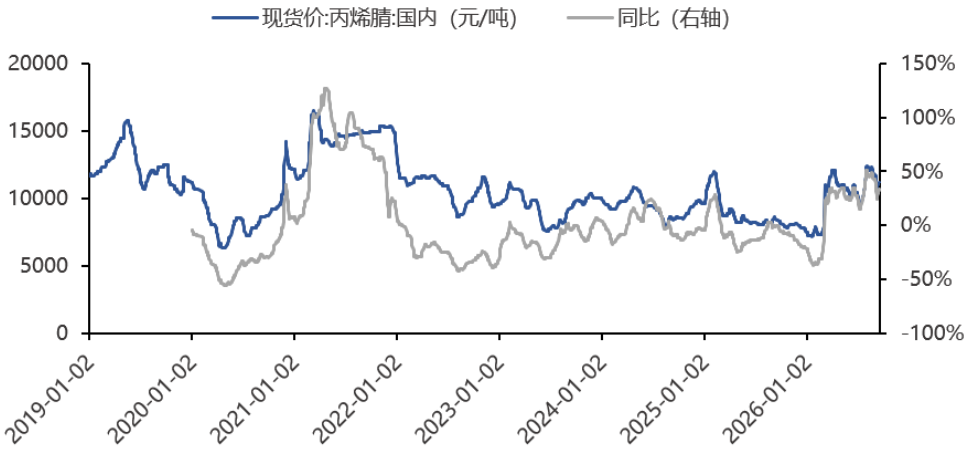
图表29：国产 T700 级别碳纤维市场价格（元/千克）



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持稳，丙烯晴市场价格上涨。截至 18 日，国内丙烯晴市场主流自提价格 11200 元/吨，较上周同期上涨 250 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上涨 0.25 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（0914-0918）

截至 9 月 16 日，秦皇岛港动力煤(Q5500K)平仓价 730 元/吨，环比上周持平，同比上涨 55 元/吨。

截至 9 月 18 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 6830 元/吨，环比上周上涨 400 元/吨，同比去年上涨 2180 元/吨。

截至 9 月 16 日，沥青装置开工率为 24.6%，环比上周上升 2.4pct，同比去年下降 10.3pct。

截至 9 月 18 日，有机硅 DMC 现货价为 14700 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 3680 元/吨。

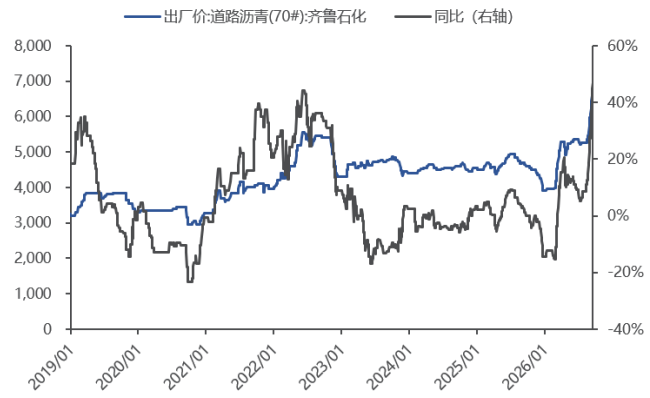
截至 9 月 18 日，布伦特原油现货价为 125.7 美元/桶，环比上周上涨 6.61 美元/桶，同比去年上涨 57 元/桶。

图表31：秦皇岛港动力煤平仓价走势（元/吨）



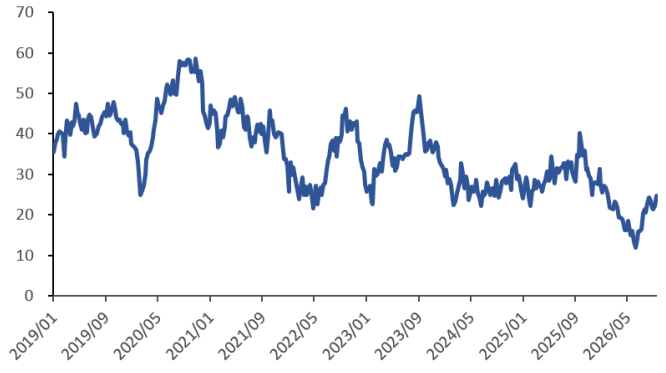
来源：wind，国金证券研究所

图表32：道路沥青价格（元/吨 5）



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）

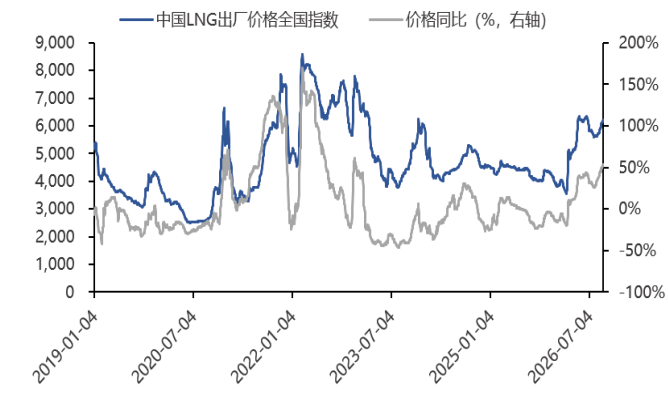


来源：iFind，国金证券研究所

截至 9 月 18 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 6223 元/吨，环比上周上涨 119 元/吨，同比去年上涨 2175 元/吨，对应上涨比例为 53.73%。

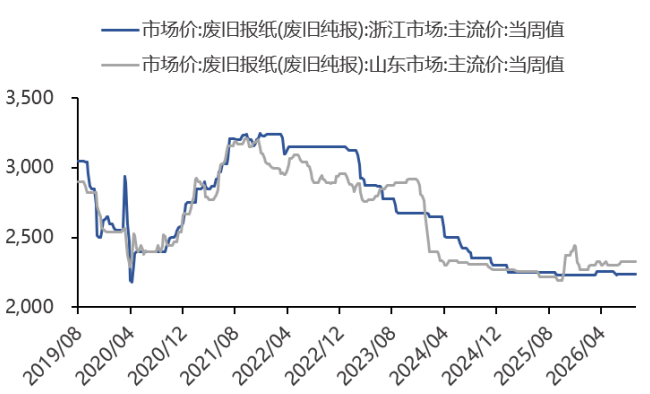
截至 9 月 18 日，国内废纸市场平均价 2280 元/吨，环比上周持平，同比去年上涨 70 元/吨，对应上涨比例为 3.17%。

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）

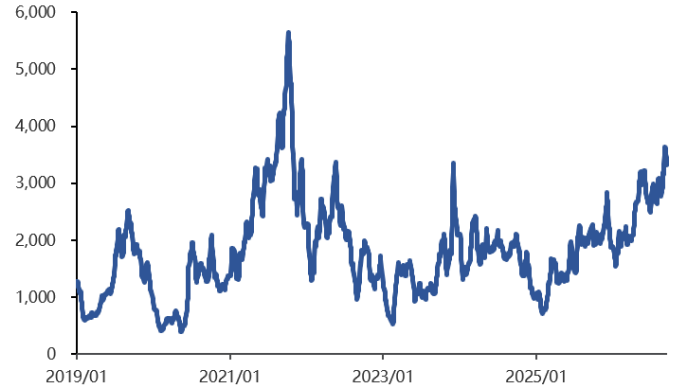


来源：iFind，国金证券研究所

截至 9 月 18 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 3370，环比上周下跌 137，同比去年上涨 1165，对应上涨比例为 52.83%。

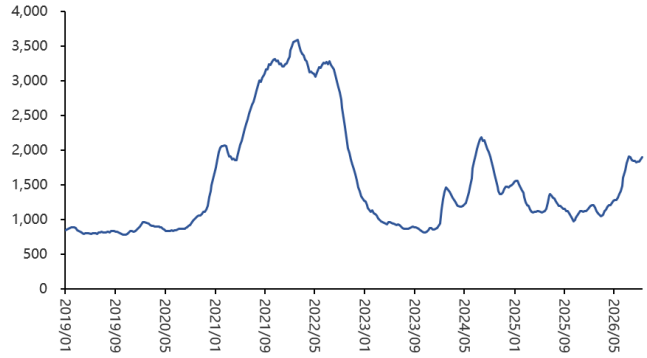
截至 9 月 18 日，CCFI 综合指数为 1897.15，环比上周上涨 34.97，同比去年上涨 771.85，对应上涨比例为 68.59%。

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

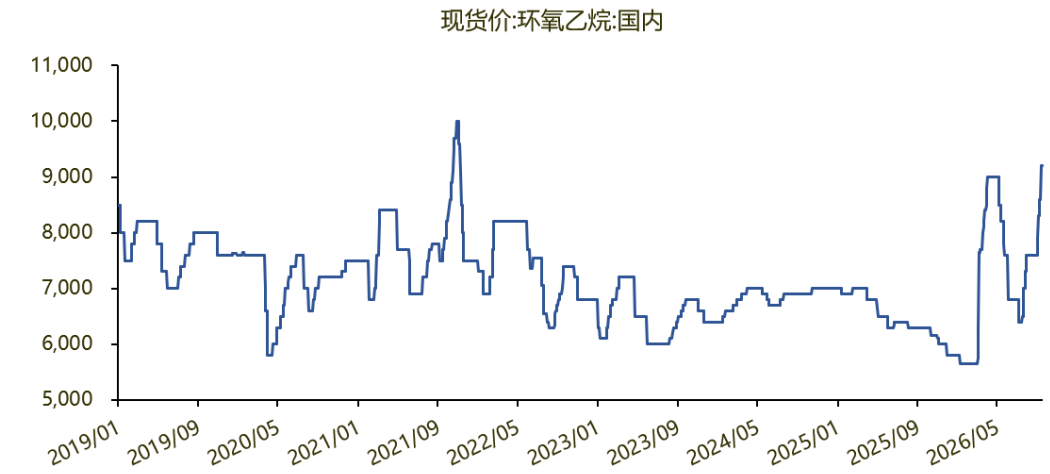
图表38：CCFI综合指数走势



来源：wind，国金证券研究所

截至9月18日，国内环氧乙烷现货价格为9200元/吨，环比上周上涨600元/吨，同比去年上涨2900元/吨。

图表39：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



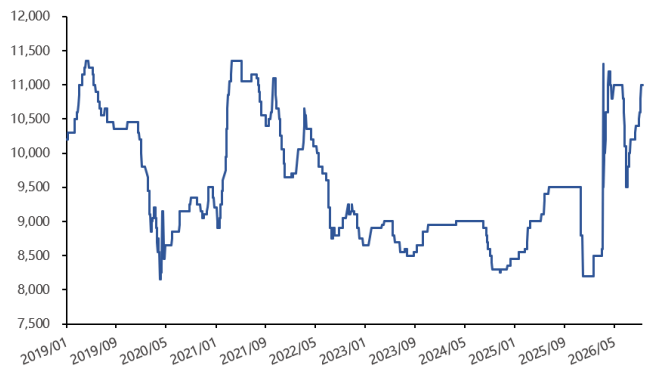
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（0914-0918）

PPR原材料价格变动：截至9月18日，燕山石化PPR4220出厂11000元/吨，环比上周持平，同比去年上涨1500元/吨。

PE原材料价格变动：截至9月18日，中国塑料城PE指数903.41，环比上周上涨1.01，同比去年上涨196.82。

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



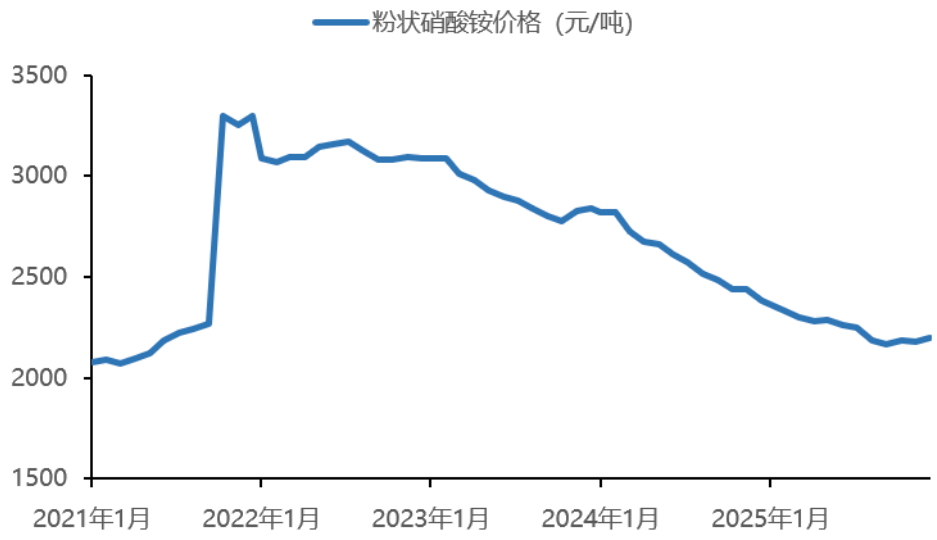
来源：wind，国金证券研究所

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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	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