下载日志已记录，仅供内部参考

国金证券 SINOLINK SECURITIES

2026 年 09 月 27 日

非金属建材周观点 260927

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

玻璃基板受益大厂“背书”，二线 PCB 持续正反馈业绩预期

【周度复盘】

首先，从整体角度本周延续分化，玻璃基板产业边际催化与国内外共振，电子布板块受到两方面压制、分别是技术路线分歧和筹码结构影响，消费建材随地产板块一起升温。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，二线 PCB 板块持续强势、表现突出。①江西省宏瑞兴科技股份有限公司发布调价通知，宣布覆铜板产品价格上调 10%，半固化片（PP）价格上调 15%。三季度业绩表现开始关注度延续，尤其是涨价链 Q3 景气度的验证情况，包括不限于电子布、CCL、PCB、铜箔等环节。②9 月 23 日，和林格尔县人民政府与内蒙古天皓玻纤有限责任公司举行 20 万吨电子级玻璃纤维暨 1.6 亿米电子布生产基地项目签约仪式。总投资 50 亿元，分两期实施。此前天皓并无电子布、电子纱的生产经验和产品。

第三，复盘本周先进封装和玻璃基板方向，玻璃基板产业边际催化与国内外共振。①9 月 27 日，据《首尔经济日报》报道，英伟达正在评估采用玻璃基板方案，并与德国设备厂商 SCHMID 等企业开展合作。另据韩国科技媒体 KIPOST 报道，英伟达希望韩国、日本及中国台湾地区基板厂商两年内完成玻璃基板开发，最快有望在 2028 年前落地。②9 月 22 日，BOE（京东方）全球创新伙伴大会 2026（BOE IPC 2026）在北京举行，京东方董事长陈炎顺在演讲中表示，未来五年，公司将聚焦“屏即系统、屏即平台”升级，计划投入超 800 亿元研发资金、释放超 8000 亿元采购资金，持续开放技术、场景与平台生态。③根据第三代半导体产业，英特尔在持续推进 EMIB 嵌入式多芯片互连桥接先进封装技术之外，正拓展 Micro LED 基板先进封装赛道，传出与中国台湾 Micro LED 厂商友达展开合作，共同开发 CPO（共同封装光学）与高密度算力芯片整合方案。④9 月 22 日，歌尔股份披露的投资者关系活动记录表中提到，公司在半导体赛道聚焦传感器、先进封测、微纳光学等方向布局；其子公司歌尔微电子“将继续在硅基、陶瓷基、玻璃基等多种产品路线内持续深耕”。根据 AR 圈产业信息，歌尔在玻璃基板（即玻璃基封装载板）上已取得进展。

第四，复盘本周其他 AI 新材料方向，亨通光电拟定增加码投资光通信，看好景气延续对上游材料的需求拉动。9 月 24 日，亨通光电发布向特定对象发行 A 股股票预案，拟募集资金总额不超过 66.36 亿元，其中，31.48 亿元投向光通信业务板块，包括新一代光纤研发及生产项目、内蒙古光学高端光学新材料建设项目、CPO 先进封装研发项目、亨通数据智联通信项目、AI 先进光互联项目。

第五，复盘本周出海方向，继续看好非洲建材高景气。

第六，复盘本周周期建材方向，地产预期带动消费建材关注度升温，防水龙头发布调价函。周内房地产板块集体大涨，近期住建部、央行、金融监管总局等密集释放政策信号，地产预期再度升温；原油价格波动较大，9 月 21 日，东方雨虹发布工程防水产品调价通知函，自 9 月 30 日起工程防水产品涨价。

【周期联动】

①水泥：全国高标均价 324 元/吨，同比-28 元/吨，环比+4.0 元/吨，全国出货率 49.5%，环比+1.4pct，库容比为 68.31%，环比-2.38pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1105.00 元/吨，环比+0.53%；重点监测企业库存 6448 万重量箱，环比+0.12%，库存天数 35.56 天，环比增加 0.04 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 7.02%，环比+0.25pct。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 3695.75 元/吨，环比-0.65%；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：美国 PMI 走高叠加油价反弹 加息预期升温 沪铝冲高后回落。⑥钢铁：负反馈预期升温 钢价继续承压运行。⑦其他：周内环氧乙烷、沥青、丙烯腈等价格环比上升，DMC、原油、废纸价格环比下降。

【重要变动】

①9 月 21 日科达制造公告拟投 45 亿元建设年产 50 万吨石墨负极材料一体化项目。②9 月 23 日，和林格尔县人民政府与内蒙古天皓玻纤有限责任公司举行 20 万吨电子级玻璃纤维暨 1.6 亿米电子布生产基地项目签约仪式。③9 月 21 日东方雨虹发布工程防水产品调价通知函，自 9 月 30 日起工程防水产品涨价。

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
1.2 周期联动 4
1.3 景气周判（0921-0925） 4
2 本周市场表现（0921-0925） 5
3 本周建材价格变化 6
3.1 水泥（0921-0925） 6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0921-0925） 7
3.3 玻纤（0921-0925） 12
3.4 碳纤维（0921-0925） 13
3.5 能源和原材料（0921-0925） 14
3.6 塑料制品上游（0921-0925） 16
3.7 民爆 17
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 6
图表 6： 建材、水泥估值（PE-TTM）走势对比沪深 300 6
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 10
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） 13
图表 26： 电子布 7628 主流报价（元/米） 13
图表 27： 中国玻璃纤维纱及制品出口统计 13
图表 28： 国产 T300 级别碳纤维市场价格（元/千克） 14
图表 29： 国产 T700 级别碳纤维市场价格（元/千克） 14
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） 15
图表 32： 道路沥青价格（元/吨 5） 15
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 16
图表 38： CCFI 综合指数走势 16
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PE塑料袋 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 周度复盘

首先，从整体角度本周延续分化，玻璃基板产业边际催化与国内外共振，电子布板块受到两方面压制、分别是技术路线分歧和筹码结构影响，消费建材随地产板块一起升温。

第二，复盘本周 AI 新材料方向，二线 PCB 板块持续强势、表现突出。①江西省宏瑞兴科技股份有限公司发布调价通知，宣布覆铜板产品价格上调 10%，半固化片（PP）价格上调 15%。三季度业绩表现开始关注度延续，尤其是涨价链 Q3 景气度的验证情况，包括不限于电子布、CCL、PCB、铜箔等环节。②9 月 23 日，和林格尔县人民政府与内蒙古天皓玻纤有限责任公司举行 20 万吨电子级玻璃纤维暨 1.6 亿米电子布生产基地项目签约仪式。总投资 50 亿元，分两期实施。**此前天皓并无电子布、电子纱的生产经验和产品。**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，玻璃基板产业边际催化与国内外共振。①9 月 27 日，据《首尔经济日报》报道，英伟达正在评估采用玻璃基板方案，并与德国设备厂商 SCHMID 等企业开展合作。另据韩国科技媒体 KIPOST 报道，英伟达希望韩国、日本及中国台湾地区基板厂商两年内完成玻璃基板开发，最快有望在 2028 年前落地。②9 月 22 日，BOE（京东方）全球创新伙伴大会 2026（BOE IPC 2026）在北京举行，京东方董事长陈炎顺在演讲中表示，未来五年，公司将聚焦“屏即系统、屏即平台”升级，计划投入超 800 亿元研发资金、释放超 8000 亿元采购资金，持续开放技术、场景与平台生态。③根据第三代半导体产业，英特尔在持续推进 EMIB 嵌入式多芯片互连桥接先进封装技术之外，正拓展 Micro LED 基板先进封装赛道，传出与中国台湾 Micro LED 厂商友达展开合作，共同开发 CPO（共同封装光学）与高密度算力芯片整合方案。④9 月 22 日，歌尔股份披露的投资者关系活动记录表中提到，公司在半导体赛道聚焦传感器、先进封测、微纳光学等方向布局；其子公司歌尔微电子“将继续在硅基、陶瓷基、玻璃基等多种产品路线内持续深耕”。根据 AR 圈产业信息，歌尔在玻璃基板（即玻璃基封装载板）上已取得进展。建议关注【芯碁微装】【宏昌电子】【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【生益科技】【华正新材】。

第四，复盘本周其他 AI 新材料方向，亨通光电拟定增加码投资光通信，看好景气延续对上游材料的需求拉动。9 月 24 日，亨通光电发布向特定对象发行 A 股股票预案，拟募集资金总额不超过 66.36 亿元，其中，31.48 亿元投向光通信业务板块，包括新一代光纤研发及生产项目、内蒙古光学高端光学新材料建设项目、CPO 先进封装研发项目、亨通数据智联通信项目、AI 先进光互联项目。建议关注【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。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，地产预期带动消费建材关注度升温，防水龙头发布调价函。周内房地产板块集体大涨，近期住建部、央行、金融监管总局等密集释放政策信号，地产预期再度升温；原油价格波动较大，9 月 21 日，东方雨虹发布工程防水产品调价通知函，自 9 月 30 日起工程防水产品涨价。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 324 元/吨，同比-28 元/吨，环比+4.0 元/吨，全国出货率 49.5%，环比+1.4pct，库容比为 68.31%，环比-2.38pct。②玻璃：浮法玻璃均价 1105.00 元/吨，环比+0.53%；重点监测企业库存 6448 万重量箱，环比+0.12%，库存天数 35.56 天，环比增加 0.04 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 7.02%，环比+0.25pct。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 3695.75 元/吨，环比-0.65%；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：美国 PMI 走高叠加油价反弹 加息预期升温 沪铝冲高后回落。⑥钢铁：负反馈预期升温 钢价继续承压运行。⑦其他：周内环氧乙烷、沥青、丙烯腈等价格环比上升，DMC、原油、废纸价格环比下降。

1.3 景气周判（0921-0925）

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，其中零售涂料、板材高景气维持。

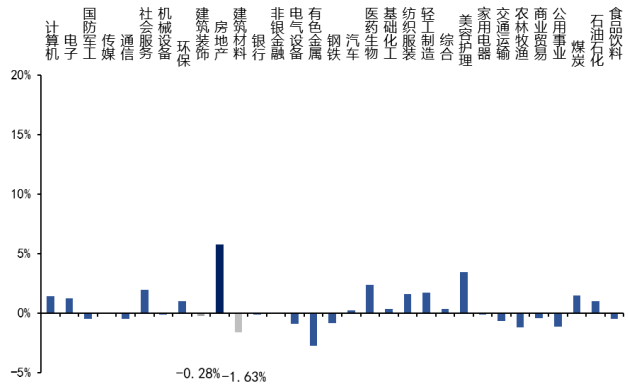
非洲建材：人均消耗建材低于全球平均，非洲等新兴市场机会突出。

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（0921-0925）

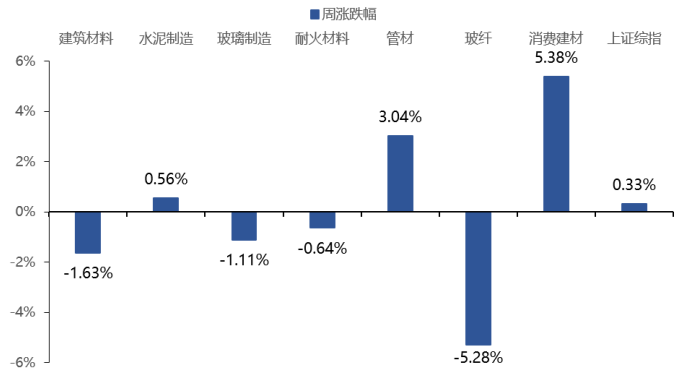
本周建材指数表现（-1.63%），其中，玻璃制造（-1.11%），玻纤（-5.28%），耐火材料（-0.64%），消费建材（5.38%），水泥制造（0.56%），管材（3.04%），同期上证综指（0.33%）。（消费建材非申万指数，是相关标的均值）

图表1：一级行业周涨跌幅一览（申万指数）



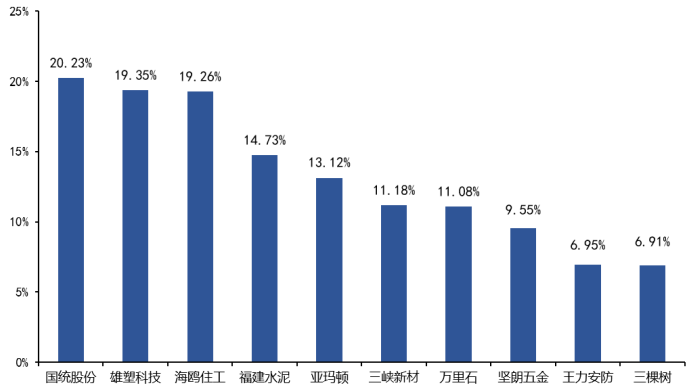
来源：wind，国金证券研究所

图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



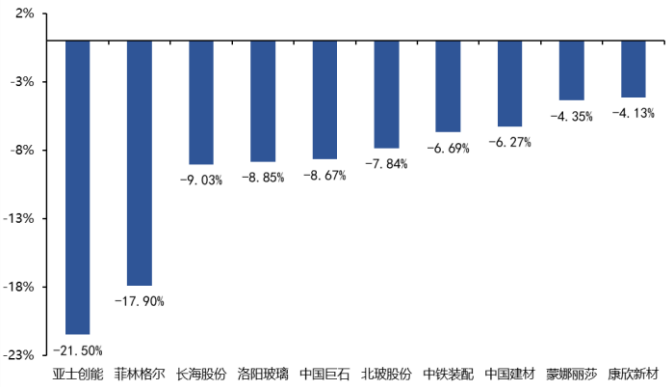
来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



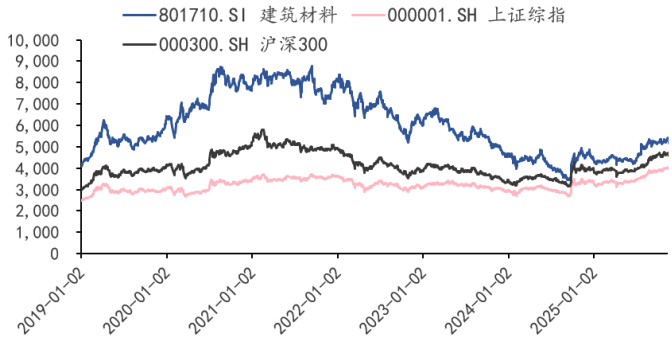
来源：wind，国金证券研究所

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

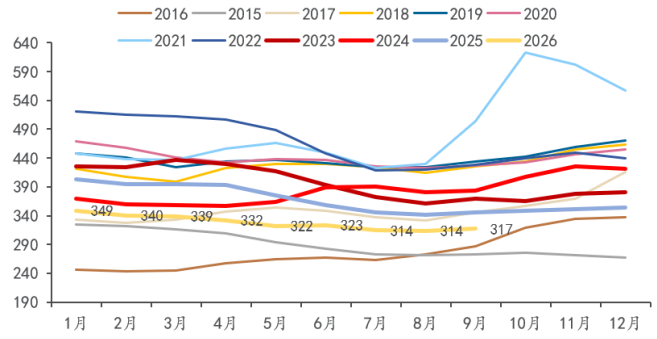
3 本周建材价格变化

3.1 水泥（0921-0925）

本周全国水泥市场价格环比继续大幅上涨，涨幅为 1.3%。价格上涨区域主要集中在京津冀、长三角和中南地区，幅度 10-60 元/吨；价格回落区域主要是云南，幅度 50-70 元/吨。九月下旬，国内水泥市场需求环比继续小幅改善，全国重点地区水泥企业平均出货率约 49.5%，环比提升 1.4 个百分点。价格层面，受原燃材料价格持续高位支撑，水泥涨价区域持续扩容，带动全国水泥均价上行，同时部分区域仍在酝酿新一轮提价，预计后市水泥价格将延续偏强走势。

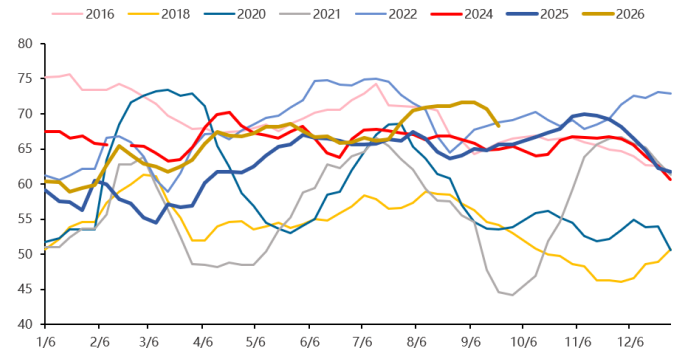
库存表现：本周全国水泥库容比为 68.31%，环比-2.38pct，同比+2.63pct。

图表7：全国水泥价格走势（元/吨）



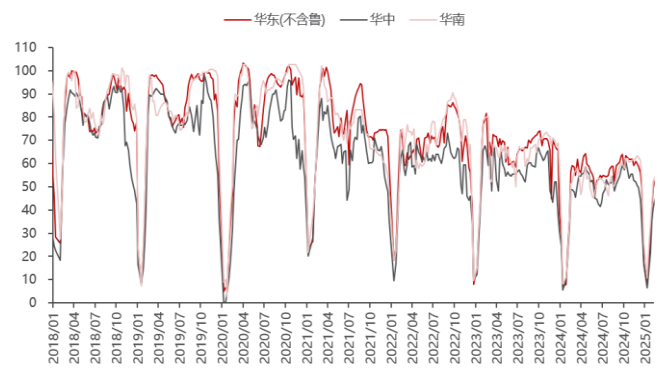
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表8：全国水泥库容比（%）



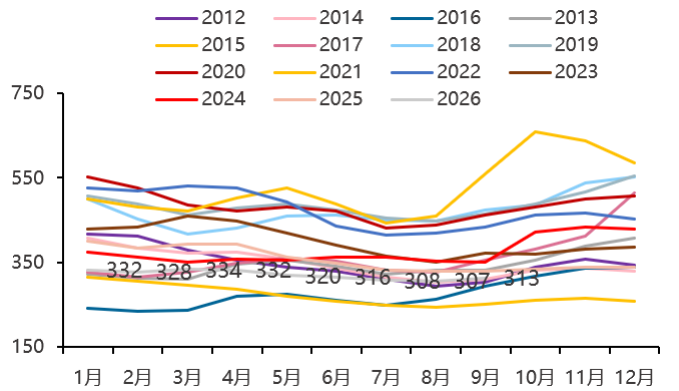
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9：华东、华中、华南水泥出货表现（%）



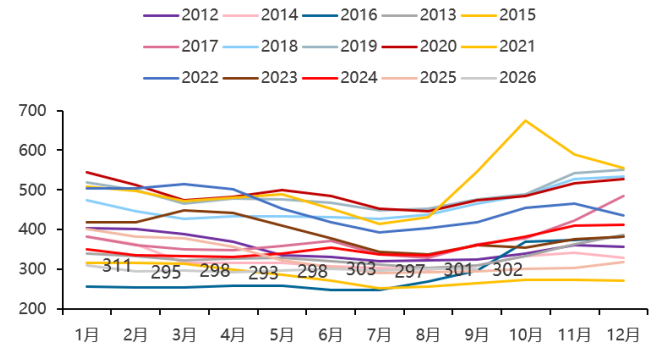
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表10：华东区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）



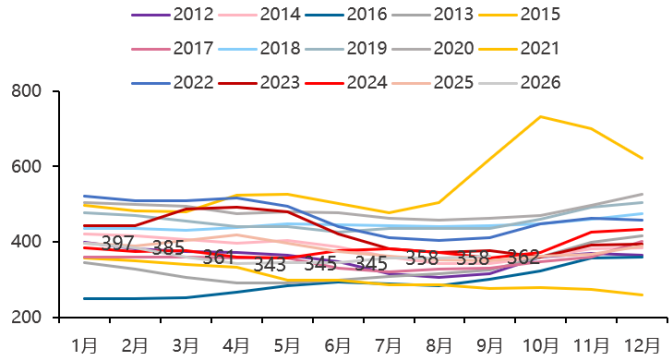
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表11：华中区域42.5袋装水泥价格走势（元/吨）



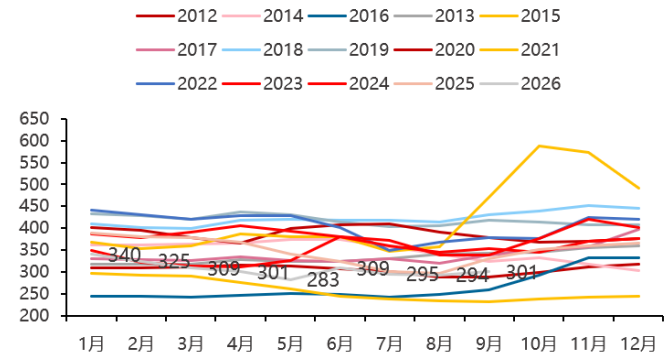
来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表12：华南区域42.5袋装水泥价格走势（元/吨）



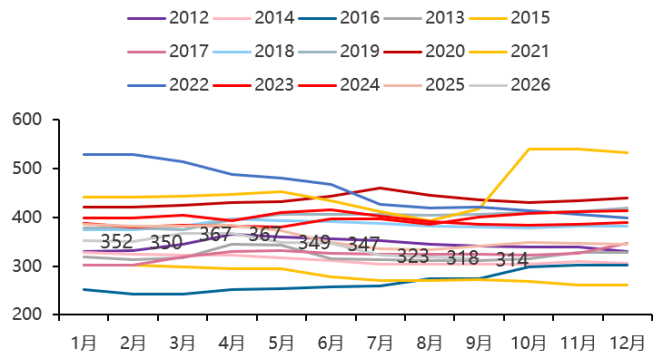
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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（0921-0925）

本周国内浮法玻璃市场涨跌互现，区域行情存差异，成交环比放缓，浮法厂库存略增。北方区域供应压力偏大，周内华北部分价格松动20-60元/吨，东北部分成交灵活。南方区域供需结构略好，华南个别价格小涨。供应端，周内产能供应偏稳，浮法厂出货减缓，库存压力仍大。需求端，下游加工厂订单不一，整体相对平稳，出口订单有所恢复。后市看，短期正值中秋、十一假期，浮法厂库存存增加预期，价格预期暂偏稳运行，局部价格或仍有松动。

卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价1105.00元/吨，较上周均价（1099.13元/吨）上涨5.87元/吨，涨幅0.53%，环比涨幅收窄。

截至9月24日，重点监测省份生产企业库存总量6448万重量箱，较上周四库存增加8万重量箱，环比增0.12%，同比增25.20%，库存天数35.56天，较上期增加0.04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1161.97万重量箱，销量1153.97万重量箱，产销99.31%。

分区域看，华北沙河区域周内中间商出货为主，浮法厂出货受限，沙河厂家库存增加至约588万重量箱；京津唐不温不火，整体库存偏稳。华东节前部分赶工仍对需求形成一定支撑，周内库存先增后降，环比看，周内下游加工厂多以消化原片库存为主，累加外埠价格松动，提货积极性有降。华中库存变化不大，虽多数下游加工厂提货速度放缓，刚需不足，但部分期货交割支撑出货。华南企业产销存差异，节前政策较为灵活，多厂库存仍有下降，少数变化不大。卓创资讯认为，假期将至，而下游加工厂备货动能不足，中短期浮法厂库存存增加预期。

供应端：本周产能微增。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141345吨，较上周增加100吨，行业产能利用率80.85%。周内产线复产1条，冷修1条，改产1条。下周暂无计划调整产线。周内具体变化如下：台玻东海玻璃有限公司800T/D一线9月18日复产点火；咸宁南玻玻璃有限公司700T/D咸宁一线原产白玻，9月20日放水冷修；信义玻璃（海南）有限公司600T/D二线原产水晶灰，9月18日投料改产欧洲灰。

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一线	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

序号	生产线	地址	日熔量（吨）	时间
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

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

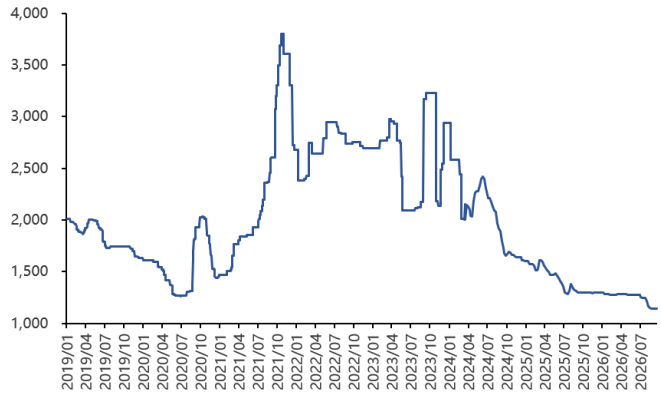
截至 9 月 24 日，当前玻璃纯碱价格差 44.99 元/重量箱，同比下降-6.17%。

图表19：玻璃纯碱价格差（元/重量箱）



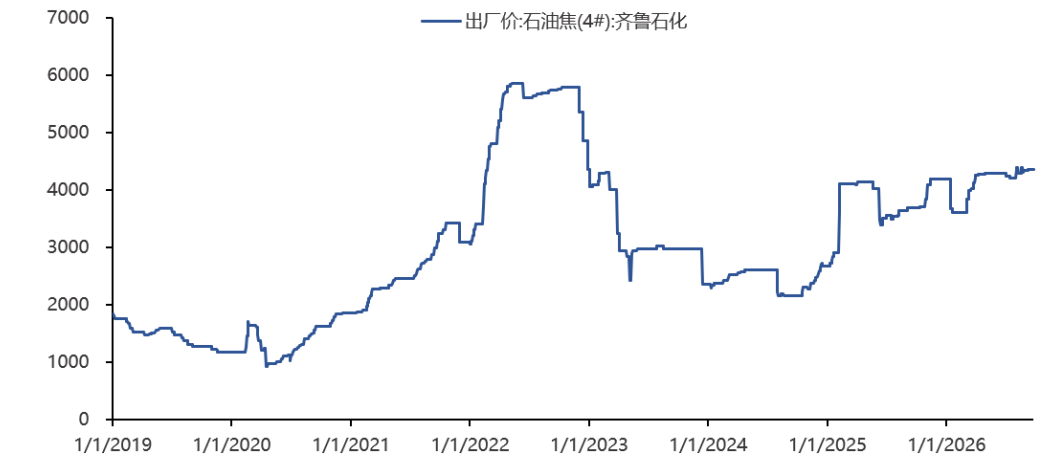
来源：卓创资讯，国金证券研究所

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）

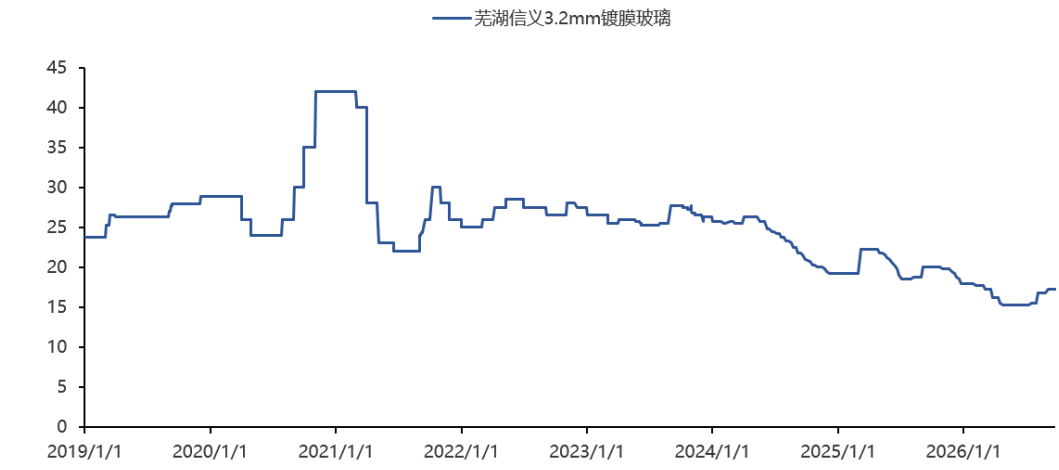


来源：wind，国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体交投稍有好转，库存缓降。周内部分窑炉冷修，供应压力稍缓。近期虽然下游组件企业开工率基本稳定，且多数按需采购，实单跟进量一般。但随着假期临近，部分适量备货，需求较前期稍有好转。加之发货节奏影响，本周部分企业库存降幅较为明显。整体来看，玻璃厂家出货稍有差异，库存转为下降趋势。成本及成品价格继续稳定，生产利润空间压缩明显。综合来看，周内市场稳中缓慢向好，但鉴于终端需求仍显低迷，持续性仍需观察。

价格方面，周内主流订单价格继续稳定，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 309 条，日熔量合计 70550 吨/日，环比下降 1.67%，较上周由平稳转为下降；同比减少 20.99%，较上周降幅扩大 1.35 个百分点。

图表23：2025 年至今光伏玻璃新点火生产线

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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

来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.3 玻纤（0921-0925）

本周国内无碱粗纱市场报价暂稳，周均价因前期个别厂高价调整，环比延续小降。截至 9 月 24 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 3695.75 元/吨，环比下滑 0.65%，同比上涨 4.85%，同比涨幅较上周收窄 0.68 个百分点。

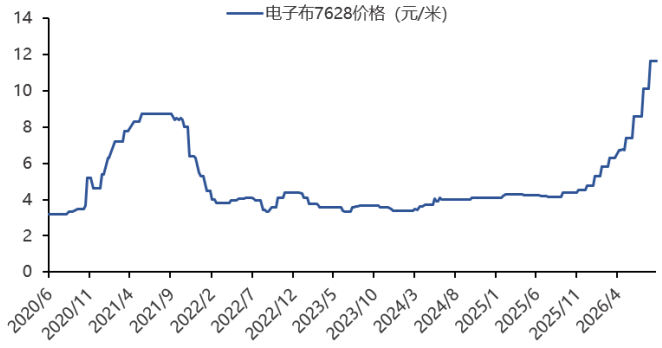
现阶段国内电子布（7628）主流市场报均价 11.5-12.1 元/米不等，2026 年 8 月（10.0-10.4 元/米），2026 年 7 月（8.5-8.7 元/米），2026 年 6 月（7.3-7.5 元/米），5 月（6.6-6.8 元/米），4 月（6.0-6.3 元/米），2026 年 3 月（5.4-6.0 元/米），2026 年 2 月（5.1-5.5 元/米），2026 年 1 月（4.4-4.85 元/米），2025 年 12 月（4.4-4.7 元/米），2025 年 11 月（4.4-4.7 元/米），2025 年 10 月（4.3-4.5 元/米），2025 年 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8月我国玻纤纱及制品出口量为18.41万吨，同比+6.58%；出口金额3.18亿美元，同比+24.23%。

图表27：中国玻璃纤维纱及制品出口统计

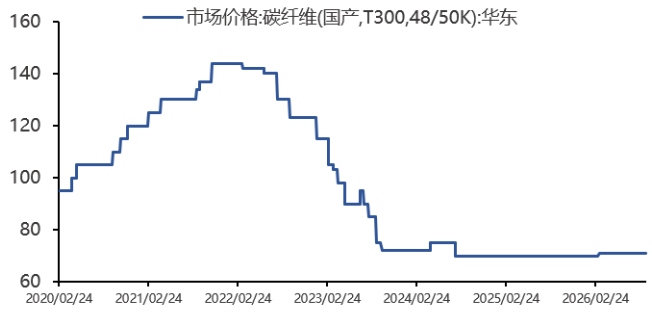
日期	出口数量（万吨）	与去年同期比（%）	出口金额（亿美元）	与去年同期比（%）
2025年1月	16.95	-7.38	2.68	0.43
2025年2月	14.93	1.29	2.02	1.40
2025年3月	19.27	-1.04	2.81	2.87
2025年4月	18.06	2.68	2.69	5.30
2025年5月	17.85	-11.2	2.61	-5.18
2025年6月	18.25	-5.89	2.66	0.97
2025年7月	17.01	-13.72	2.51	-4.02
2025年8月	17.27	-3.11	2.56	1.56
2025年9月	17.24	17.58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

来源：卓创资讯，国金证券研究所

3.4 碳纤维（0921-0925）

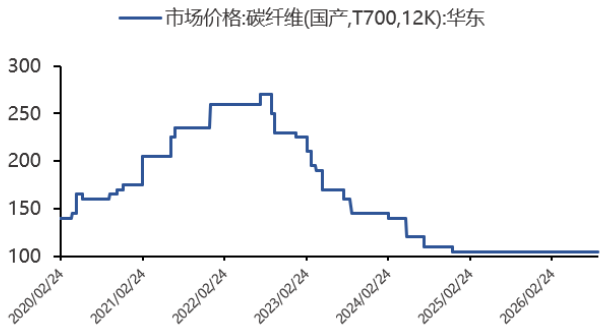
本周（2026.9.18-2026.9.23）国内碳纤维市场大体平稳。截至目前，碳纤维市场均价为85.5元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格暂稳整理，碳纤维成本端支撑尚存，各厂家延续前期报价为主；供应端，场内整体供应量较上周大体持稳，市场成品库存量不高，供应端支撑尚存；需求端，下游多执行前期长单为主，部分下游刚需采购，需求端未有明显起色，场内成交氛围平淡。总体而言，原料端市场价格波动不大，场内整体库存量低位可控，下游市场按需跟进为主，碳纤维市场价格走势维稳。

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价格平稳，丙烯腈市场价格企稳运行。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 11200 元/吨，较上周同期价格持平；本周华东港口丙烯腈市场均价为 11200 元/吨，较上周均价上涨 164 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 0.31 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（0921-0925）

截至 9 月 23 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 50 元/吨。

截至 9 月 25 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 7030 元/吨，环比上周上涨 50 元/吨，同比去年上涨 2430 元/吨。

截至 9 月 23 日，沥青装置开工率为 23.7%，环比上周下降 0.9pct，同比去年下降 10.7pct。

截至 9 月 25 日，有机硅 DMC 现货价为 14500 元/吨，环比上周下降 200 元/吨，同比去年上涨 3380 元/吨。

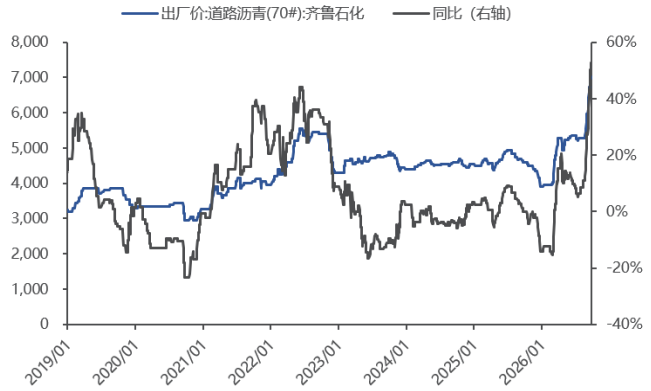
截至 9 月 25 日，布伦特原油现货价为 123.4 美元/桶，环比上周下降 2.30 美元/桶，同比去年上涨 55 元/桶。

图表31：秦皇岛港动力煤平仓价走势（元/吨）



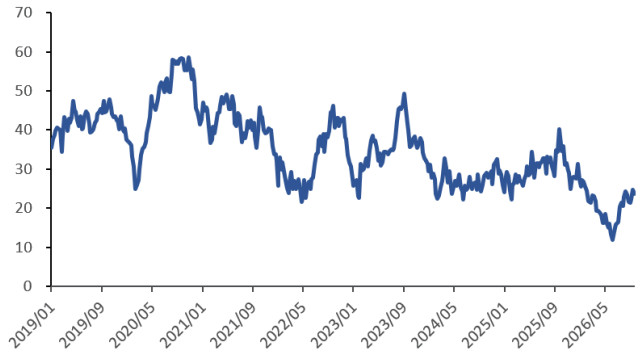
来源：wind，国金证券研究所

图表32：道路沥青价格（元/吨 5）



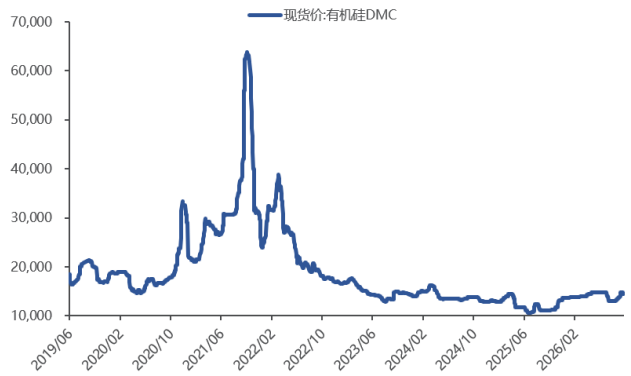
来源：wind，国金证券研究所

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）

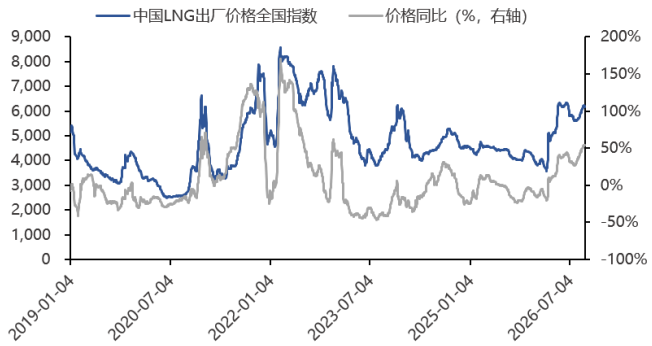


来源：iFind，国金证券研究所

截至 9 月 24 日，中国 LNG 出厂价格全国指数 6176 元/吨，环比上周下降 47 元/吨，同比去年上涨 2162 元/吨，对应上涨比例为 53.86%。

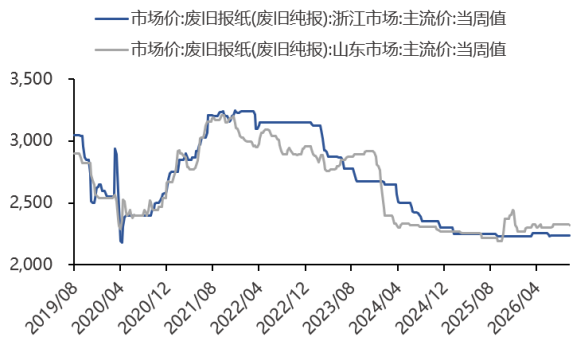
截至 9 月 25 日，国内废纸市场平均价 2277.5 元/吨，环比上周下降 4.6 元/吨，同比去年上涨 67.5 元/吨，对应上涨比例为 3.05%。

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）

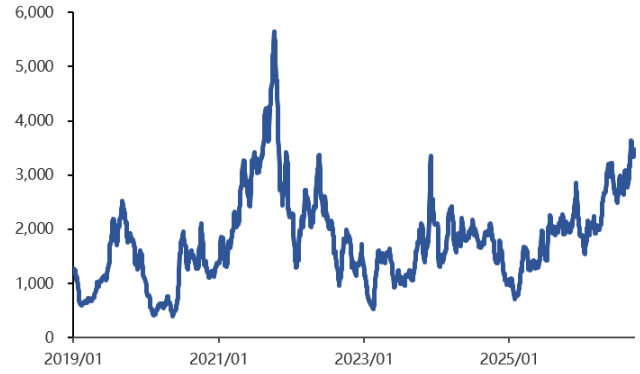


来源：iFind，国金证券研究所

截至 9 月 25 日，波罗的海干散货指数(BDI)为 3426，环比上周上涨 56，同比去年上涨 1160，对应上涨比例为 51.19%。

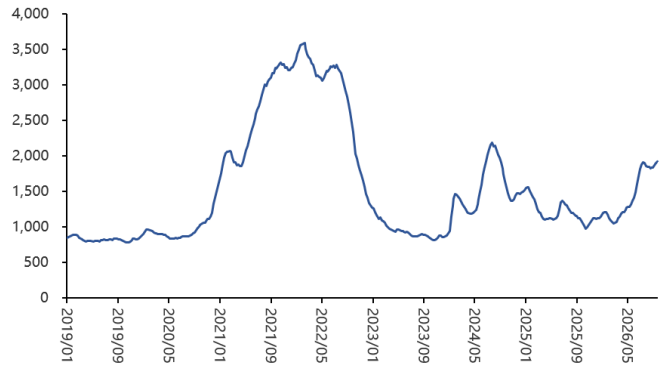
截至 9 月 24 日，CCFI 综合指数为 1917.68，环比上周上涨 20.53，同比去年上涨 797.45，对应上涨比例为 71.19%。

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

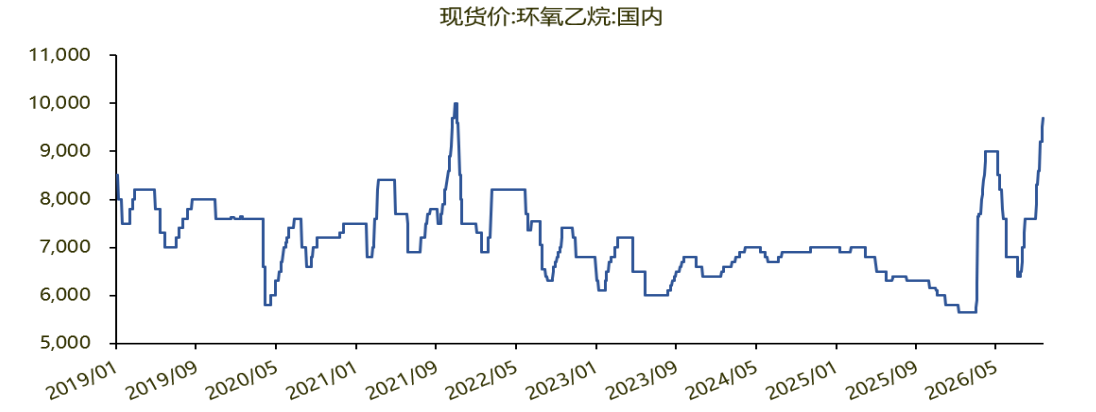
图表38：CCFI综合指数走势



来源：wind，国金证券研究所

截至9月24日，国内环氧乙烷现货价格为9700元/吨，环比上周上涨500元/吨，同比去年上涨3400元/吨。

图表39：国内环氧乙烷现货价格走势（元/吨）



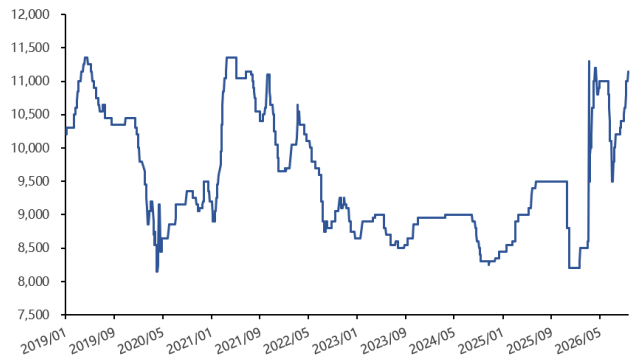
来源：wind，国金证券研究所

3.6 塑料制品上游（0921-0925）

PPR原材料价格变动：截至9月23日，燕山石化PPR4220出厂11150元/吨，环比上周上涨1.36%，同比去年上涨1650元/吨。

PE原材料价格变动：截至9月24日，中国塑料城PE指数897.32，环比上周下降6.09，同比去年上涨191.26。

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



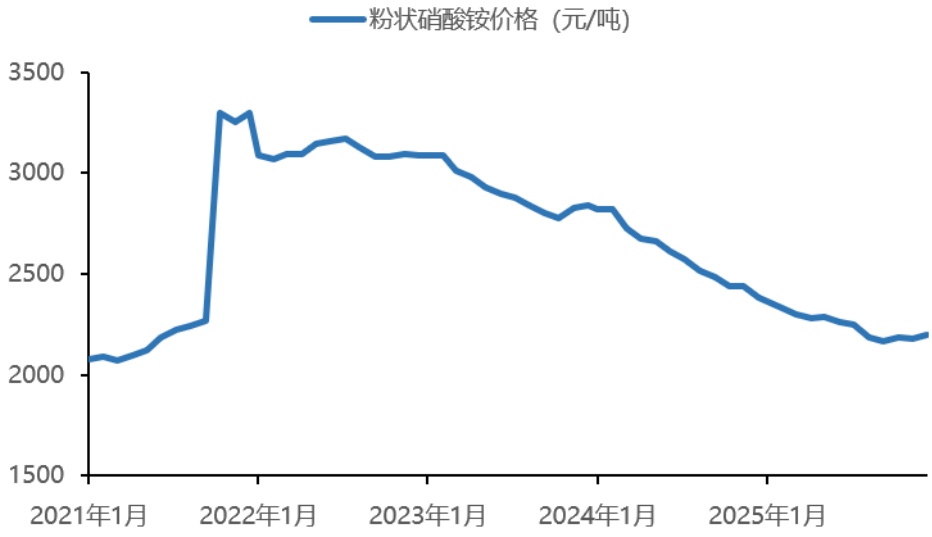
来源：wind，国金证券研究所

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）



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。

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