

建筑材料

关注刺激内需政策

2025年3月28日至4月3日建筑材料板块(SW)下跌0.28%，其中水泥(SW)上涨0.19%，玻璃制造(SW)下跌0.14%，玻纤制造(SW)上涨1.22%，装修建材(SW)下跌1.31%，本周建材板块相对沪深300超额收益1.09%。本期建筑材料板块(SW)资金净流入额为-5.37亿元。

【周数据总结和观点】

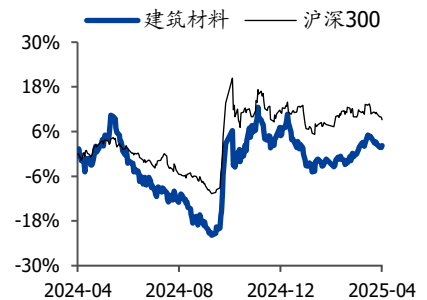
本周美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”，在关税超预期环境下，提振内需是国内经济增长的重要动力，关注后续刺激内需政策。根据wind统计，2025年3月地方政府债总发行量9788.03亿元，发行金额同比2024年3月增长55.5%，截至目前，2025年一般债发行规模0.41万亿元，同比-0.10万亿元，专项债发行规模2.43万亿元，同比+1.35万亿元。化债下加码政府财政压力有望减轻，企业资产负债表也存在修复的空间，市政工程类项目有望加快推进，市政管网及减隔震实物工作量有望加快落地，关注龙泉股份、青龙管业、中国联塑、震安科技。玻璃需求边际改善，关注收储落地，重点关注光伏玻璃：2025年后玻璃需求持续下滑，3月以来需求开始边际改善，浮法玻璃价格有望短期企稳回升，中期需要关注收储等优化存量的政策落实情况。光伏玻璃需求因抢装持续增长，光伏玻璃涨价正在落地，价格弹性较大，推荐旗滨集团。消费建材持续推荐：消费建材受益二手房交易向好、消费补贴等优化存量政策，且具备长期提升市占率的逻辑，估值弹性大，持续推荐北新建材、伟星新材，关注三棵树、兔宝宝。水泥错峰停产加强，基建实物工作量上升，短期有涨价行情：水泥行业需求仍在寻底过程中，但企业不堪亏损错峰停产力度加强，水泥价格底部出现，近期协同减产和基建实物工作量提升下水泥涨价，重点关注海螺水泥。玻纤底部已现，关注风电纱涨价：玻纤价格战结束，价格已触底回升，同时风电招标量快速增长，2025年作为十四五收官之年，装机量有望大增，风电纱涨价概率较大，推荐中国巨石，关注中材科技。碳纤维：下游需求缓慢复苏，全年国内风电、氢瓶、热场等下游需求仍有增长，关注经济向好预期下的价格企稳情况。其他建材：关注绩优、有成长性个股，重点推荐濮耐股份。

水泥近期市场变动：截至2025年4月3日，全国水泥价格指数394.97元/吨，环比前一周上涨0.07%，全国水泥出库量313.68万吨，环比前一周上升7.98%，其中直供量168万吨，环比前一周上升6.3%，全国水泥熟料产能利用率62%，环比前一周上升1.5pct，全国水泥库容比61.51%，环比前一周增加0.77pct。当前水泥市场呈现“基建托底、房建疲软、民用波动”三重特征，基建端水泥直供量环比回升但同比仍承压，房建端短期需求回升但幅度有限，民用端农村自建房、装修等需求受南方持续阴雨与北方倒春寒等天气因素抑制，短期来看全国水泥需求或将稳中偏弱运行。

玻璃近期市场变动：本周浮法玻璃均价1312.34元/吨，较上周涨幅0.43%，全国13省样本企业原片库存5705万重箱，环比上周-79万重箱，年同比-339万重箱。本周终端需求处于季节性恢复期，部分小幅改善但分化明

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 沈猛

执业证书编号：S0680522050001

邮箱：shenmeng@gszq.com

分析师 陈冠宇

执业证书编号：S0680522120005

邮箱：chengguanyu@gszq.com

分析师 张润

执业证书编号：S0680524110002

邮箱：zhangrun@gszq.com

相关研究

- 1、《建筑材料：二手房交易活跃，关注需求边际改善》 2025-03-30
- 2、《建筑材料：密切关注二手房带来的需求边际改善》 2025-03-23
- 3、《建筑材料：需求边际回暖》 2025-03-16

显，后续供需存进一步改善预期，成本支撑作用走强，价格底部有支撑，预计短期玻璃原片价格震荡。

玻纤近期市场变动：本周无碱粗纱均价环比基本持平。需求端，市场下游按需采购为主，多数厂整体出货略有回落，风电、热塑走货尚可；供应端，周内粗纱产能无增减变动；库存端，本周多数厂产销有所回落，但整体厂库压力可控。短期来看，鉴于中下游实际需求有待进一步恢复，粗纱价格大概率持稳观望。本周电子纱价格报稳。需求端，下游深加工订单较稳定；供给端后续存新产线点火预期，中下游持一定观望心态。短期来看厂家稳价出货意愿较强。截至 4 月 3 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3833 元/吨（主流含税送到），较上一周持平，同比上涨 23.01%；电子纱 G75 主流报价 8800-9200 元/吨，7628 电子布主流报价 3.8-4.4 元/米，环比上周持平。3 月玻纤行业月度产能 67.21 万吨，因本月新建及复产产线陆续点火，叠加自然天数增加，产能环比有增（增幅 11.87%）；3 月底玻纤行业库存达 79.84 万吨，月内需求缓慢恢复叠加风电、热塑需求走强，支撑本月库存环比削减（降幅 2.31%）。

消费建材近期市场变动：消费建材需求端延续弱复苏状态，上游原材料中，丙烯酸丁酯、天然气价格环比上周上涨，苯乙烯、沥青价格环比持平，铝合金价格环比上周下降。

碳纤维近期市场变动：本周碳纤维市场价格环比持平。单周产量 1418 吨，开工率 56.7%，供应端维持平稳；周库存量继续降至 16450 吨。本周行业单位生产成本 11.9 万/吨，对应吨毛利-1.9 万，毛利率-18.98%，多数企业仍亏损。

风险提示：政策落地不及预期风险，地产需求回暖不及预期风险，原材料价格持续快速上涨风险。

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
002225.SZ	濮耐股份	买入	0.25	0.14	0.29	0.51	16.00	38.19	18.96	10.84
601636.SH	旗滨集团	增持	0.65	0.24	0.36	0.42	10.40	24.12	16.26	13.76
600176.SH	中国巨石	买入	0.76		0.89	0.95	17.00		14.34	13.43
000786.SZ	北新建材	买入	2.09		2.71	2.90	13.80		10.91	10.19
002372.SZ	伟星新材	增持	0.90	0.64	0.73	0.82	17.00	18.81	16.44	14.71

资料来源：Wind，国盛证券研究所（北新建材、中国巨石因已发布 2024 年年报，2024E 的 EPS 及 PE 暂未填写）

内容目录

1、行情回顾	4
2、水泥行业跟踪	5
3、玻璃行业跟踪	9
4、玻纤行业跟踪	11
5、消费建材原材料价格跟踪	13
6、碳纤维价格跟踪	15
风险提示	16

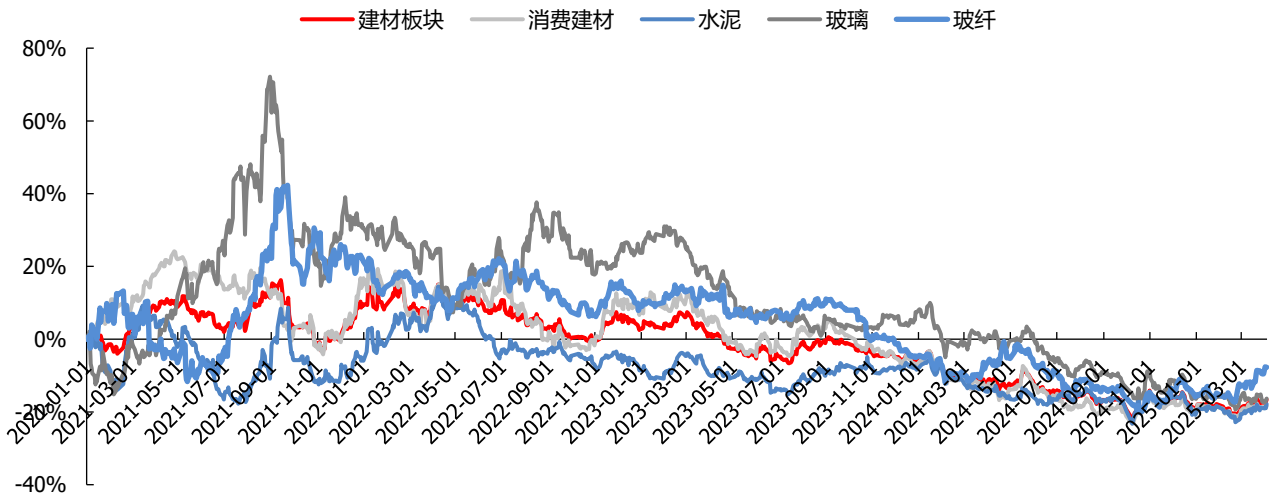
图表目录

图表 1: 建材 (SW) 及各子行业相对 2021 年 1 月沪深 300 超额收益情况	4
图表 2: 国盛建材行业个股涨跌幅榜前五	4
图表 3: 国盛建材行业个股涨跌幅榜后五	4
图表 4: 全国水泥价格指数 (单位: 元/吨)	5
图表 5: 全国水泥出库量 (单位: 万吨)	5
图表 6: 全国水泥直供量 (单位: 万吨)	5
图表 7: 全国水泥熟料产能利用率 (单位: %)	5
图表 8: 全国水泥库容比 (单位: %)	6
图表 9: 全国水泥煤炭价格差 (单位: 元/吨)	6
图表 10: 水泥错峰停产情况	6
图表 11: 卓创统计全国浮法玻璃均价 (单位: 元/吨)	9
图表 12: 卓创统计 13 省样本企业库存变动 (单位: 万重量箱)	9
图表 13: 华北重质纯碱市场价 (单位: 元/吨)	9
图表 14: 华北重质纯碱分年度市场价 (中间价) (单位: 元/吨)	9
图表 15: 浮法玻璃税后毛利 (管道气) (单位: 元/吨)	10
图表 16: 浮法玻璃税后毛利 (动力煤) (单位: 元/吨)	10
图表 17: 2025 年冷修停产生产线	10
图表 18: 2025 年复产及新点火生产线	10
图表 19: 无碱 2400 号缠绕纱价格 (单位: 元/吨)	11
图表 20: 电子纱 (G75) 价格 (单位: 元/吨)	11
图表 21: 玻纤库存情况 (单位: 吨)	12
图表 22: 玻纤月产能情况 (左轴: 吨; 右轴: %)	12
图表 23: 铝合金价格 (单位: 元/吨)	13
图表 24: 铝合金历年价格对比表现 (元/吨)	13
图表 25: 全国苯乙烯现货价 (单位: 元/吨)	13
图表 26: 全国苯乙烯分年度参考价格 (单位: 元/吨)	13
图表 27: 全国丙烯酸丁酯现货价 (单位: 元/吨)	13
图表 28: 全国丙烯酸丁酯分年度参考价格 (单位: 元/吨)	13
图表 29: 沥青价格 (单位: 元/吨)	14
图表 30: 沥青历年价格对比表现 (元/吨)	14
图表 31: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (单位: 元/吨)	14
图表 32: 中国 LNG 出厂价格全国分年度指数 (单位: 元/吨)	14
图表 33: 华东地区各型号碳纤维主流报价 (万元/吨)	15
图表 34: 华东地区大/小丝束碳纤维主流报价 (万元/吨)	15
图表 35: 碳纤维行业周度产量及开工率 (左轴: 吨; 右轴: %)	15
图表 36: 碳纤维行业周度库存量 (左轴: 吨; 右轴: %)	15
图表 37: 碳纤维行业周度成本 (万元/吨)	16
图表 38: 碳纤维行业周度毛利及毛利率 (左轴: 万元/吨; 右轴: %)	16

1、行情回顾

2025年3月28日至4月3日建筑材料板块(SW)下跌0.28%，其中水泥(SW)上涨0.19%，玻璃制造(SW)下跌0.14%，玻纤制造(SW)上涨1.22%，装修建材(SW)下跌1.31%，本周建材板块相对沪深300超额收益1.09%。本期建筑材料板块(SW)资金净流入额为-5.37亿元。

图表1: 建材(SW)及各子行业相对2021年1月沪深300超额收益情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

个股方面, 海鸥住工、九鼎新材、爱丽家居、凯伦股份、坚朗五金位列涨幅榜前五, 震安科技、纳川股份、金刚光伏、立方数科、*ST嘉寓位列涨幅榜后五。

图表2: 国盛建材行业个股涨跌幅榜前五

代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
002084	海鸥住工	3.45	18.97	19.24	19.79
002201	九鼎新材	6.08	12.80	13.08	17.15
603221	爱丽家居	10.48	10.78	11.06	14.79
300715	凯伦股份	11.08	9.27	9.55	49.33
002791	坚朗五金	25.05	7.74	8.02	10.16

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表3: 国盛建材行业个股涨跌幅榜后五

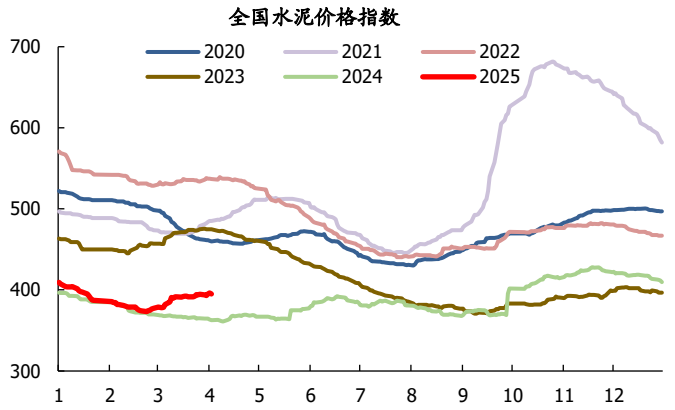
代码	股票简称	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
300767	震安科技	10.80	-6.41	-6.14	19.73
300198	纳川股份	2.70	-9.40	-9.12	28.57
300093	金刚光伏	9.58	-13.93	-13.65	-30.63
300344	立方数科	8.90	-19.82	-19.54	100.00
300117	*ST嘉寓	0.43	-20.37	-20.09	-60.55

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2、水泥行业跟踪

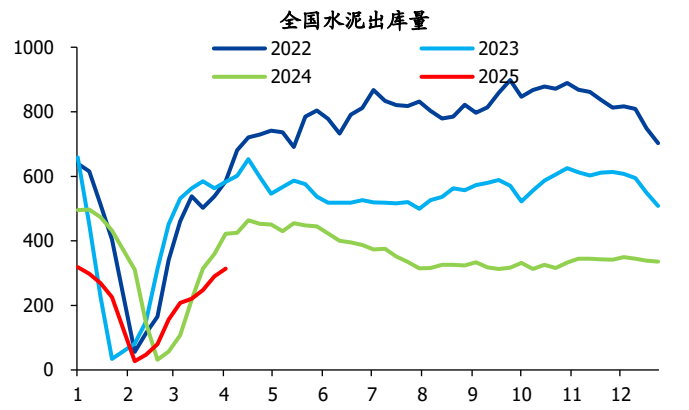
近期市场变动：截至2025年4月3日，全国水泥价格指数394.97元/吨，环比前一周上涨0.07%，全国水泥出库量313.68万吨，环比前一周上升7.98%，其中直供量168万吨，环比前一周上升6.3%，全国水泥熟料产能利用率62%，环比前一周上升1.5pct，全国水泥库容比61.51%，环比前一周增加0.77pct。当前水泥市场呈现“基建托底、房建疲软、民用波动”三重特征，基建端水泥直供量环比回升但同比仍承压，房建端短期需求呈现回升但幅度有限，民用端农村自建房、装修等需求受南方持续阴雨与北方倒春寒等天气因素抑制，短期来看全国水泥需求或将稳中偏弱运行。

图表4: 全国水泥价格指数 (单位: 元/吨)



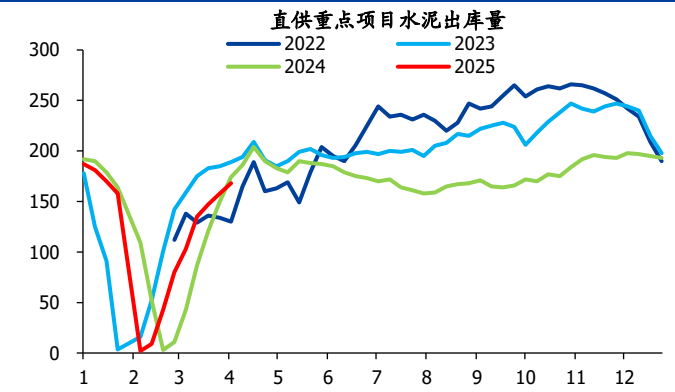
资料来源: 钢联数据, 国盛证券研究所

图表5: 全国水泥出库量 (单位: 万吨)



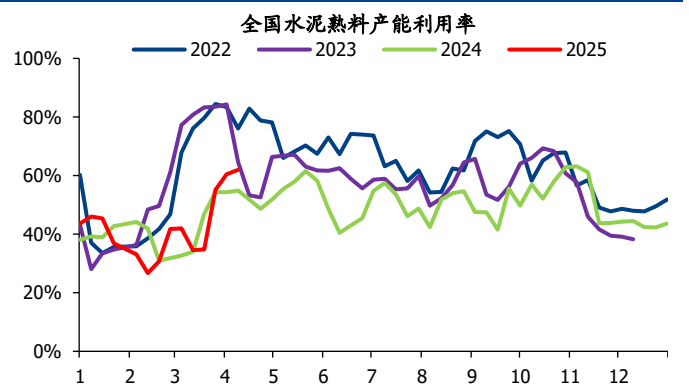
资料来源: 钢联数据, 国盛证券研究所

图表6: 全国水泥直供量 (单位: 万吨)



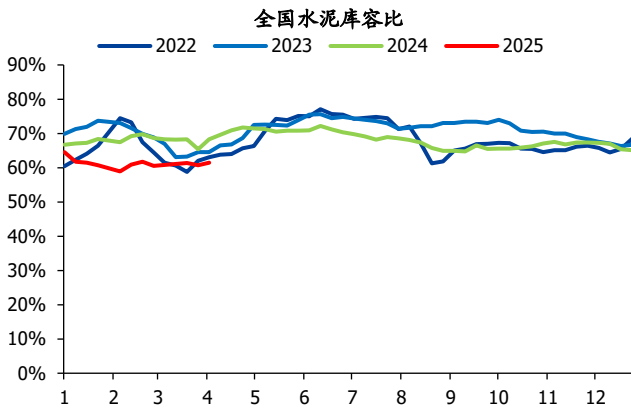
资料来源: 钢联数据, 国盛证券研究所

图表7: 全国水泥熟料产能利用率 (单位: %)



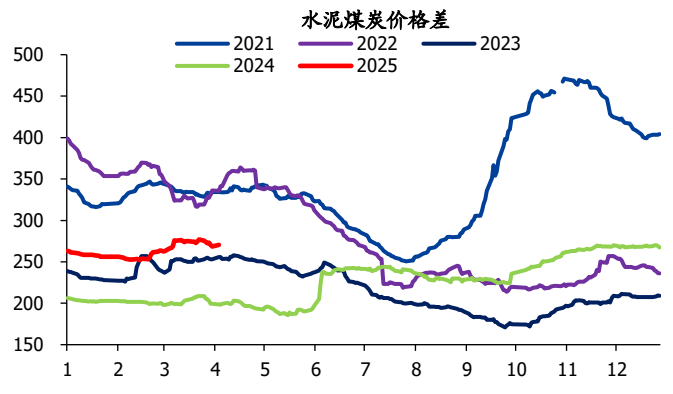
资料来源: 钢联数据, 国盛证券研究所

图表8: 全国水泥库存比 (单位: %)



资料来源: 钢联数据, 国盛证券研究所

图表9: 全国水泥煤炭价格差 (单位: 元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

本周全国范围内大部分熟料线运转, 开窑率继续提升。山西、河北、河南熟料线于4月1日开窑复产; 北方省份刚结束采暖季错峰生产, 仅有山东等个别省份计划在4月下旬再次错峰停窑; 南方大部分省份已经开始执行4月份停窑计划, 仅江西等个别省份还未就4月错峰停窑天数达成一致。新投产产能: 暂未了解到新建熟料线投产。

图表10: 水泥错峰停产情况

区域	地区	停窑时间	停窑天数	备注	
西北	陕西	2024.12.1-2025.3.10	100	采暖季常态化错峰100天, 部分企业执行120天。	
	甘肃	2024.11.15-2025.3.15	120	采暖季错峰生产。	
	宁夏	2024.10.20-2025.3.31	150	采暖季错峰150天。	
	青海	2024.11.1-2025.10.31	140-200	该年度普通熟料线停窑200天, 协同处置线停窑140天。其中, 2024年11月1日至2025年4月10日执行冬季错峰停窑, 合计120天。	
	新疆		2024.11.1-2025.4.30	135-182	乌鲁木齐、昌吉、石河子6个月, 哈密、伊犁、博州、塔城、阿勒泰5个半月, 吐鲁番、巴州、阿克苏、克州、喀什、和田4个半月。
			2025.5.1-5.31	31	巴州、阿克苏错峰停窑, 其他地区不停窑。
			2025.6.1-6.30	30	除巴州、阿克苏以外的其他地区错峰停窑。
			2025.7.1-7.31	31	巴州、阿克苏错峰停窑, 其他地区不停窑。
			2025.8.1-9.30	15-45	伊犁、博州8.1-8.31停窑31天, 克州、喀什、和田8.12-8.31停窑20天, 哈密9.1-9.15停窑15天, 吐鲁番8.16-9.30停窑45天, 其他地区不停窑。
	华北	河北	2024.11.1-2025.3.31	150	采暖季错峰停窑。
山西			2024.11.15-2025.3.31	135	采暖季错峰。
			2025.4.16-4.30	15	错峰停窑。
			2025.5.21-5.31	10	错峰停窑。
			2025.6.16-6.30	15	错峰停窑。
			2025.7.1-7.30	15-30	A级企业1-15日停窑, B级1-20日停窑, C级1-25日停窑, D级1-30日停窑。
			2025.8.1-8.15	15	错峰停窑。
			2025.9.1-9.15	15	错峰停窑。
			2025.10.1-10.15	15	错峰停窑。
内蒙古		2024.11.1-2025.3.31	150	采暖季错峰。	

东北	黑龙江	2024.10.15-2025.3.20	154	采暖季错峰停窑。
		2025.4.1-2025.4.30	20	错峰停窑 20 天。
	吉林	2024.11.1-2025.3.15	139	常态化错峰。
		2025.4.1-2025.4.30	20	错峰停窑 20 天。
	辽宁	2024.11.1-2025.3.12	121	采暖季错峰停窑。
		2025.4.1-2025.4.30	20	错峰停窑。
华东	山东	2024.11.15-2025.3.15	120	秋冬季错峰。
		2025.4.21-5.5	15	错峰停窑。
		2025.6.1-6.15	15	错峰停窑。
		2025.7.6-7.25	20	错峰停窑。
		2025.8.12-8.31	20	错峰停窑。
		2025.9.21-10.10	20	错峰停窑。
	江西	2025.1.1-3.31	50	一季度停窑 50 天，其中 1 月 12 天，2 月 28 天，3 月 10 天。
	江苏	2025.1.1-3.31	40	一季度停窑 40 天，其中 1 月 15 日至 2 月 28 日不少于 20 天。
		2025.4.1-4.30	10	4 月停窑 10 天。
	浙江	2025.1.1-3.31	45	一季度停窑 45 天，其中 1.1-1.15 停窑不少于 8 天，1.16-2.28 停窑不少于 25 天。
		2025.4.1-4.30	10	4 月停窑 10 天。
	安徽	2025.1.1-3.31	45	一季度皖北、环巢湖错峰停窑 45 天，其中 1 月 12 天，2 月 20 天，3 月 13 天。皖南沿江基地按比例减产。
		2025.4.1-4.30	10	皖北和环巢湖 4 月停窑 10 天。
	福建	2025.1.1-3.31	55	一季度停窑 55 天，其中 1-2 月停窑不少于 40 天。
		2025.4.1-2025.4.30	15	4 月停窑 15 天。
华中	河南	2024.11.1-2025.3.31	150	错峰停窑，A 级企业 11.11 起停，3.1-3.10 开 10 天，其余时间停窑，共计停窑 130 天。B 级企业 11.1 起停，3.1-3.10 开 10 天，其余时间停窑，共计停窑 140 天。C 级和 D 级企业停满 150 天。
	湖北	2025.1.1-3.31	45-50	一季度 45-50 天，1 月不少于 8 天，其中鄂东、鄂中、襄阳、十堰 45 天，宜昌以西 50 天。全年环保 A 类企业 45 天，B 类企业 65 天，单日产量不能超过批复产能。
		2025.4.1-2025.6.30	30	二季度停窑 30 天，每月 10 天。
	湖南	2025.1.1-3.31	45	一季度停窑 45 天，其中 1 月份停窑 15 天。
		2025.4.1-2025.6.30	50	二季度停窑 50 天。
	华南	广西	2025 年	160
广东		2025.1.1-4.30	50	1-4 月每窑停 50 天。
西南	四川	2025 年	190	全年 190 天。一季度 60 天，其中 1 月 17 天，2 月 28 天，3 月 15 天。二季度 40 天，其中 4 月 15 天。
	重庆	2025.1.1-3.31	55	1 月 25 天，2 月 20 天，3 月 10 天，一季度合计 55 天。
		2025.4.1-2025.6.30	45	二季度停窑 45 天，每月 15 天。

	云南	2025 年	215	全年计划停窑 215 天，其中，一季度停窑 55-60 天。二季度不少于 45 天。
	贵州	2025 年	280	全年计划停窑 280 天，其中，一季度不少于 70 天。二季度不少于 65 天。

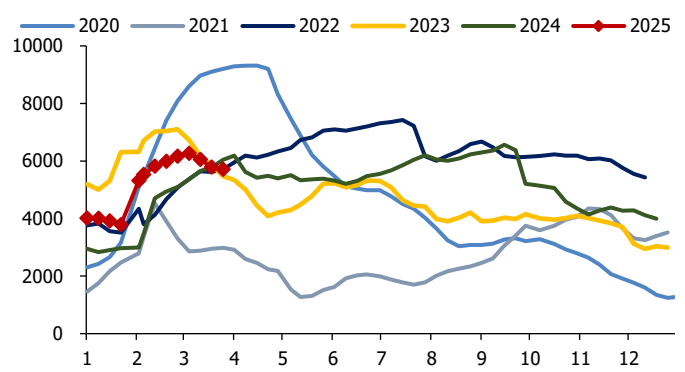
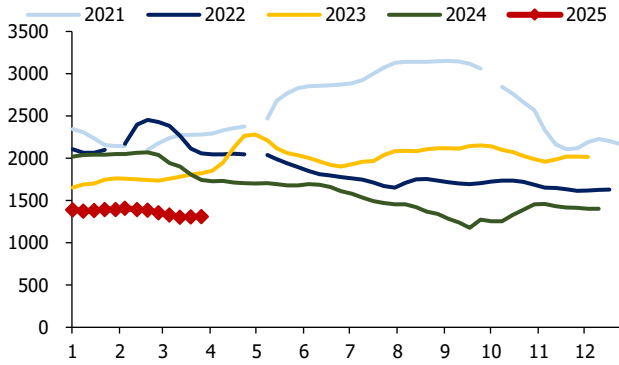
资料来源：卓创资讯，国盛证券研究所

3、玻璃行业跟踪

近期市场变动：本周浮法玻璃均价 1312.34 元/吨，较上周涨幅 0.43%，全国 13 省样本企业原片库存 5705 万重箱，环比上周-79 万重箱，年同比-339 万重箱。本周终端需求处于季节性恢复期，部分小幅改善但分化明显，后续供需存进一步改善预期，成本支撑作用走强，价格底部有支撑，预计短期玻璃原片价格震荡。

图表11: 卓创统计全国浮法玻璃均价 (单位: 元/吨)

图表12: 卓创统计 13 省样本企业库存变动 (单位: 万重量箱)



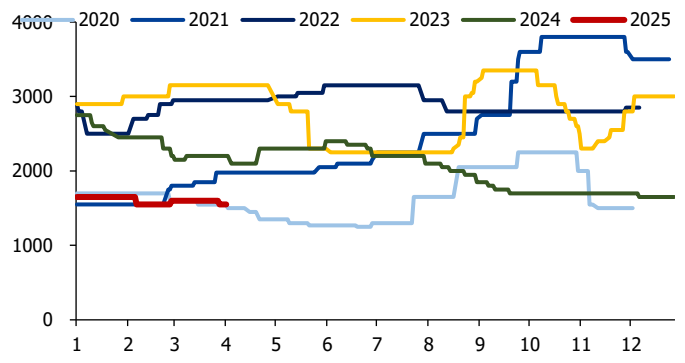
资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

成本利润：截至 2025 年 4 月 3 日，华北重质纯碱价格为 1550 元/吨，环比上周-50 元/吨，较 2024 年同比-650 元/吨，同比-29.5%。截至 2025 年 4 月 3 日，管道气浮法玻璃日度税后毛利为-109.54 元/吨，动力煤日度税后毛利为-119.26 元/吨。

图表13: 华北重质纯碱市场价 (单位: 元/吨)

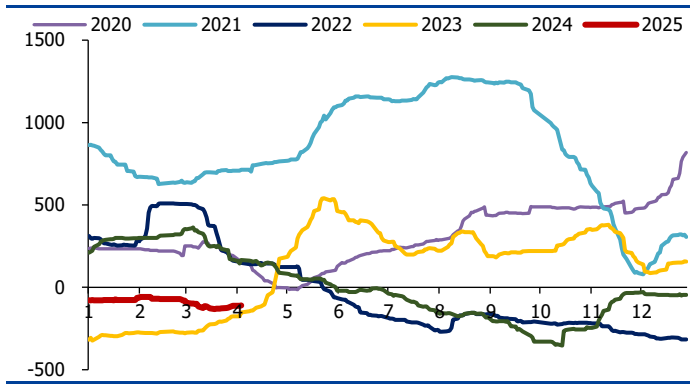
图表14: 华北重质纯碱分年度市场价 (中间价) (单位: 元/吨)



资料来源: 钢联数据, 国盛证券研究所

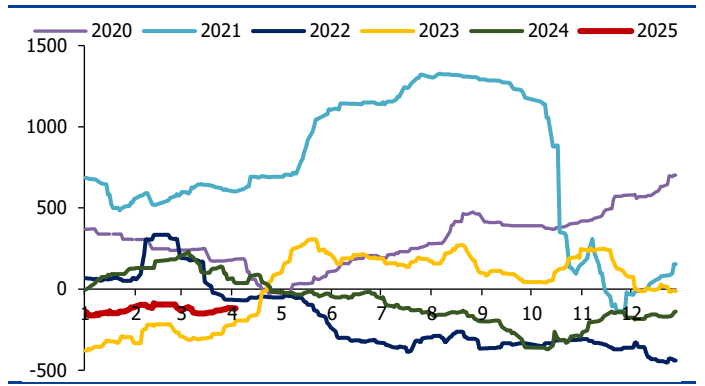
资料来源: 钢联数据, 国盛证券研究所

图表15: 浮法玻璃税后毛利(管道气)(单位: 元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

图表16: 浮法玻璃税后毛利(动力煤)(单位: 元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

产能供应: 截至2025年4月3日, 全国浮法玻璃生产线共计285条, 在产222条, 日熔量共计157655吨, 较上周持平。2025年共有9条产线冷修、停产, 日熔量合计4870T/D, 2条产线新点火, 4条产线复产, 日熔量4560T/D。

图表17: 2025年冷修停产生产线

日期	新增冷修停产(吨/日)	冷修/停产线明细
2025/3/26	500	新疆普耀新型建材有限公司 500T/D 普耀一线
2025/3/16	300	佛山市三水西城玻璃制品有限公司 300T/D 一线
2025/2/20	500	陕西神木瑞诚玻璃有限公司 500T/D 瑞诚一线
2025/2/15	600	金晶科技股份有限公司 600T/D 淄博五线超白
2025/1/27	1200	信义环保特种玻璃(江门)有限公司 1200T/D 江海四线
2025/1/12	400	中玻(陕西)新技术有限公司 400T/D 咸阳一线
2025/1/9	660	德州凯盛晶华玻璃有限公司 660T/D 一线普白
2025/1/5	560	中国耀华玻璃集团有限公司 560T/D 耀技二线
2025年1月初	150	蚌埠中建材信息显示材料有限公司 150T/D 电子线
合计	4870	

资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

图表18: 2025年复产及新点火生产线

日期	复产及新点火(吨/日)	点火复产线明细
2025/3/1	600	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 醴陵三线
2025/2/13	900	信义玻璃(重庆)有限公司 900T/D 二线
2025/2/8	1000	成都南玻玻璃有限公司 1000T/D 三线
2025/2/6	600	广东英德市鸿泰玻璃有限公司 600T/D 一线
2025/1/25	200	芜湖信义玻璃有限公司 200T/D 电子一线
2025/1/19	1260	本溪玉晶玻璃有限公司设计产能 1260T/D “一窑三线”
合计	4560	

资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

4、玻纤行业跟踪

近期粗纱市场变动：本周无碱粗纱市场价格环比基本持平，个别合股产品价格松动但影响不大。需求端，市场下游仍按需采购为主，多数厂整体出货略有回落，因前期部分下游适当备货，短期提货动能有限；风电、热塑出货支撑仍存。供给端，周内粗纱产能无增减变动。库存端，本周多数厂产销略回落，正值月底月初，部分新单签单尚需时间，加之3月整体出货良好，短期下游提货意向一般，整体厂库压力尚可。短期来看，鉴于中下游实际需求释放尚未进一步恢复，预计粗纱价格大概率持稳观望。截至4月3日，国内2400tex无碱缠绕直接纱全国均价3833元/吨（主流含税送到），较上一周持平，同比上涨23.01%。

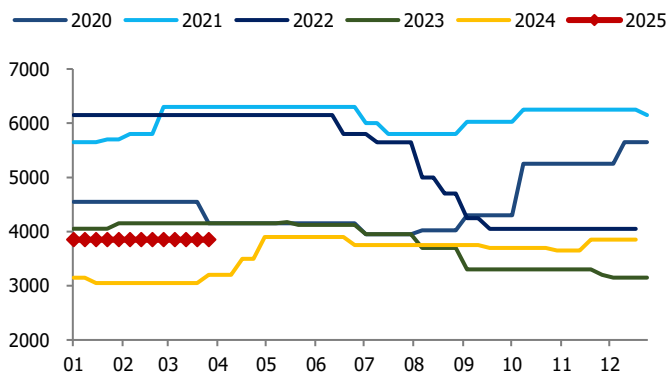
近期电子纱市场变动：本周国内电子纱市场价格暂报稳。需求端，下游深加工市场订单表现尚可，但备货意向一般，按需采购或延续。供给端，后期新产线点火预期加大，中下游持一定观望心态。短期来看各厂家维稳出货意向较浓。本周电子纱G75主流报价8800-9200元/吨不等，7628电子布主流报价3.8-4.4元/米不等，较上一周持平。

供应：2025年3月玻纤行业月度在产产能67.21万吨，同比增加8.03万吨（增幅13.58%），环比增加7.13万吨（增幅11.87%），月内部分新建池窑产线陆续投产，加之部分产线复产点火及自然天数增加，总产能环比增幅较明显。

库存：2025年3月底玻纤行业月度库存79.84万吨，同比微增0.44万吨（增幅0.55%），环比减少1.89万吨（降幅2.31%），3月上旬国内多数厂新价陆续执行，多数中下游集中提货备货，阶段性支撑厂家产销维持较高水平，下旬开始虽提货量稍有下滑，但深加工当月订单量小幅增加下，刚需提货仍可维持，至月末部分中小厂产销基本维持9成及以上水平。叠加风电、热塑月内货源仍趋紧，整体库存环比小幅缩减。

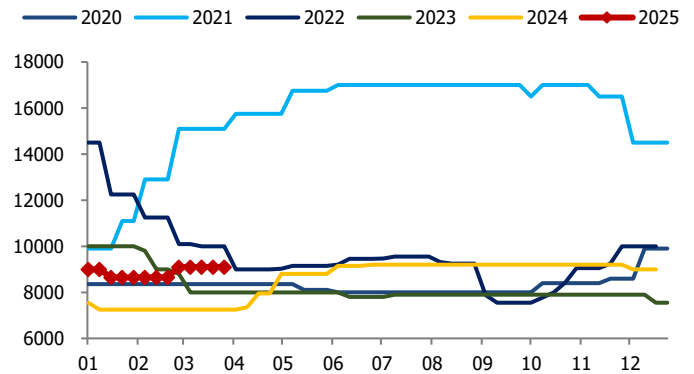
进出口：参考玻纤情报网，2025年1-2月玻璃纤维及制品出口总量31.88万吨，同比下降3.55%；进口总量1.53万吨，同比下降5.53%；净出口量30.35万吨，同比下降3.45%。单价方面，玻璃纤维及制品2月出口均价9720.35元/吨，同比上涨1.15%，环比下跌14.42%；进口均价87013.67元/吨，同环比分别升高49.43%、6.48%。

图表19: 无碱2400号缠绕纱价格(单位: 元/吨)



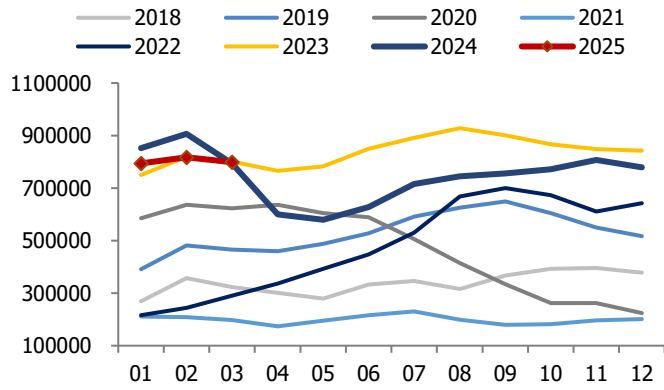
资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所 注: 价格为内江华原缠绕直接纱2400tex日度报价数据

图表20: 电子纱(G75)价格(单位: 元/吨)



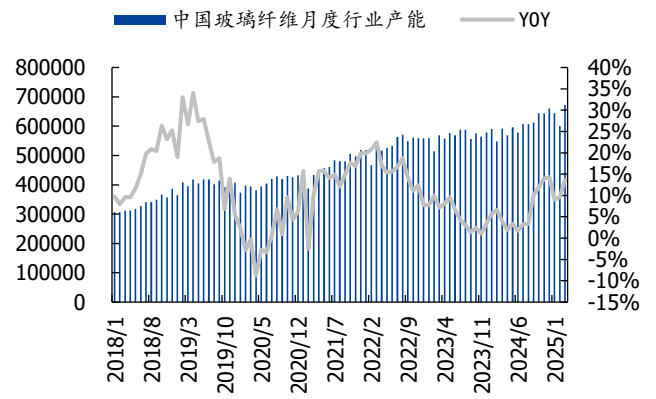
资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所 注: 价格为重庆国际电子纱G75日度报价数据

图表21: 玻纤库存情况 (单位: 吨)



资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

图表22: 玻纤月产能情况 (左轴: 吨; 右轴: %)



资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

5、消费建材原材料价格跟踪

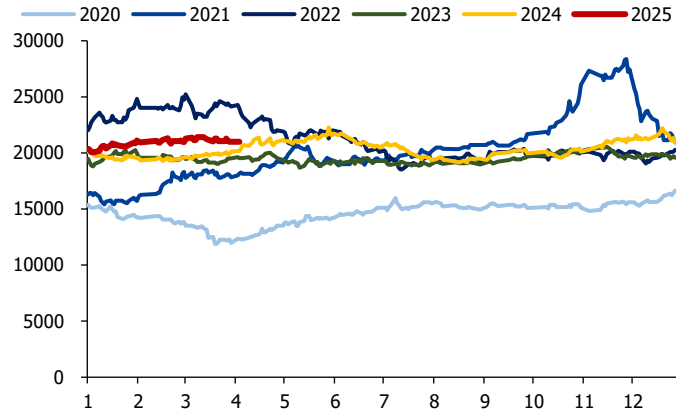
铝合金: 截至2025年4月3日, 铝合金日参考价为20990元/吨, 环比上周-290元/吨, 较2024年同比+610元/吨, 同比+3.0%。

图表23: 铝合金价格(单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表24: 铝合金历年价格对比表现(元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

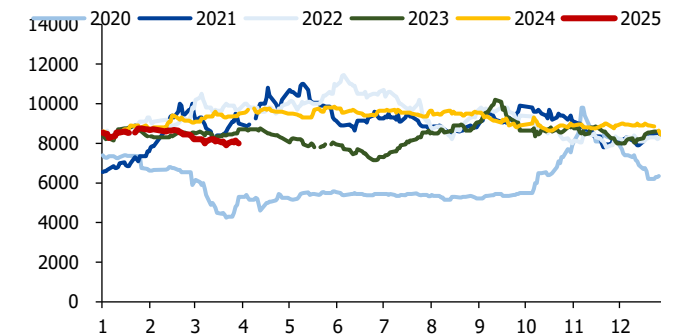
乳液: 截至2025年4月3日, 全国苯乙烯现货价为8000元/吨, 环比上周持平, 较2024年同期-1600元/吨, 同比-16.7%; 截至2025年4月3日, 全国丙烯酸丁酯现货价为8750元/吨, 环比上周+150元/吨, 较2024年同期-450元/吨, 同比-4.9%。

图表25: 全国苯乙烯现货价(单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表26: 全国苯乙烯分年度参考价格(单位: 元/吨)



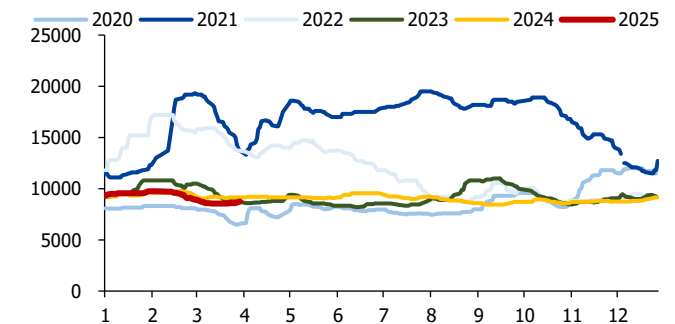
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表27: 全国丙烯酸丁酯现货价(单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表28: 全国丙烯酸丁酯分年度参考价格(单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

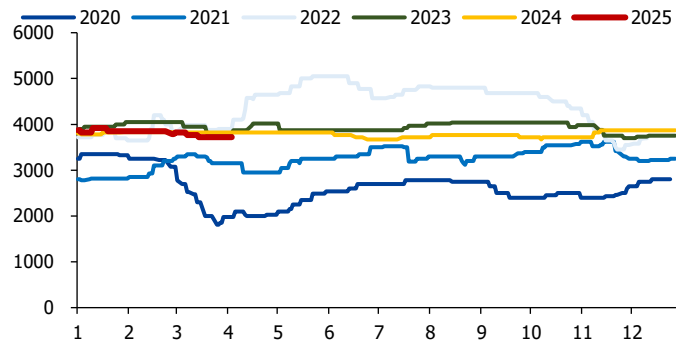
沥青: 截至2025年4月3日, 华东沥青出厂价为3720元/吨, 环比持平, 较2024年同期-100元/吨, 同比-2.6%。

图表29: 沥青价格(单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表30: 沥青历年价格对比表现(元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

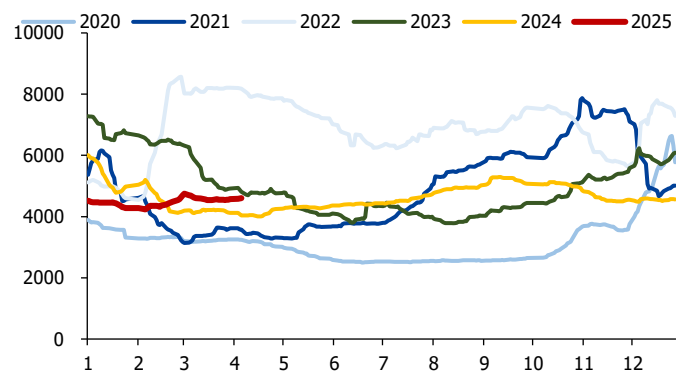
天然气(LNG): 截至2025年4月3日, 中国LNG出厂价格为4601元/吨, 环比上周+55元/吨, 较2024年同期+567元/吨, 同比+14.1%。

图表31: 中国LNG出厂价格全国指数(单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表32: 中国LNG出厂价格全国分年度指数(单位: 元/吨)

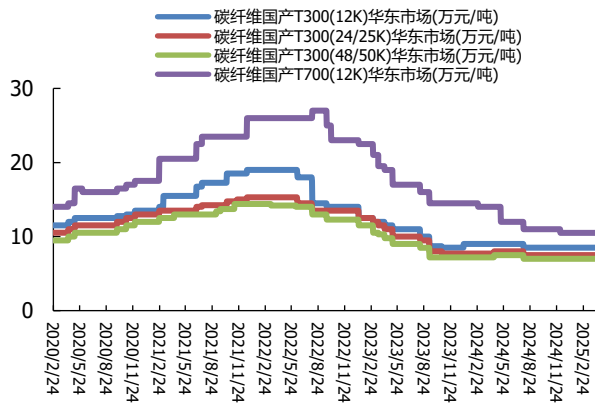


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

6、碳纤维价格跟踪

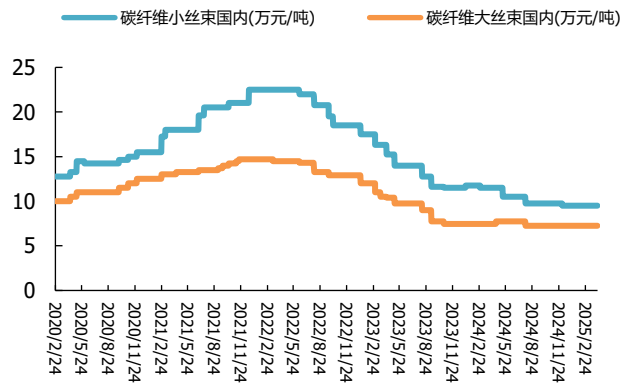
价格：本周碳纤维市场报价环比持平。截至2025年4月3日，华东地区T300（12K）市场参考价格8-9万元/吨，T300（24/25K）市场参考价格7-8万元/吨，T300（48/50K）市场参考价格6.5-7.5万元/吨，T700（12K）市场参考价格9-12万元/吨，市场需求表现平淡，价格平稳运行。

图表33: 华东地区各型号碳纤维主流报价（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，国盛证券研究所

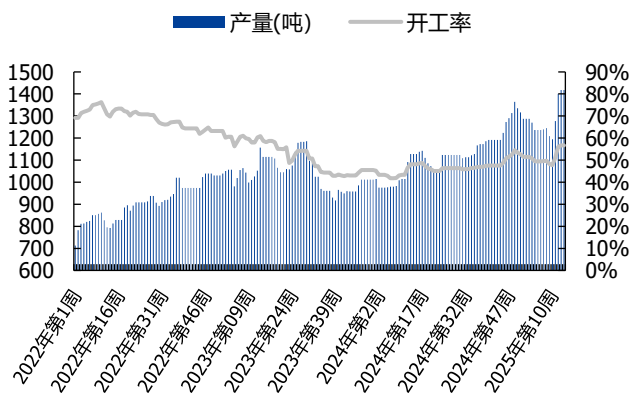
图表34: 华东地区大/小丝束碳纤维主流报价（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，国盛证券研究所

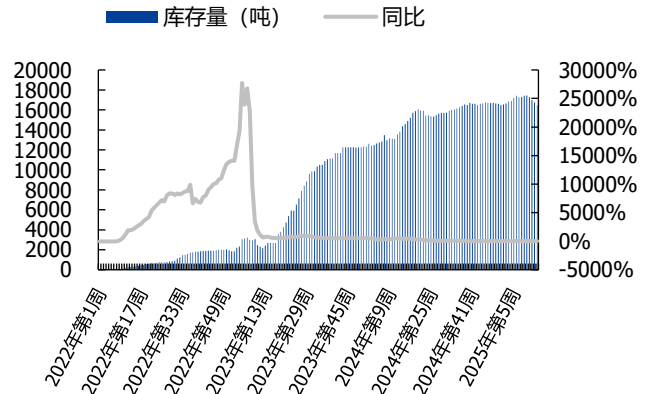
产量/库存：本周行业单周总产量1418吨，开工率56.7%，本周国内碳纤维装置多数稳定生产。单周库存量16450吨，同比增长14.55%，环比下降1.79%，企业积极去库。

图表35: 碳纤维行业周度产量及开工率（左轴：吨；右轴：%）



资料来源：百川盈孚，国盛证券研究所

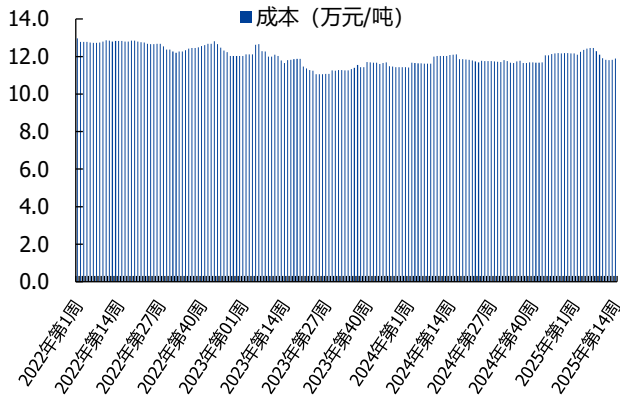
图表36: 碳纤维行业周度库存量（左轴：吨；右轴：%）



资料来源：百川盈孚，国盛证券研究所

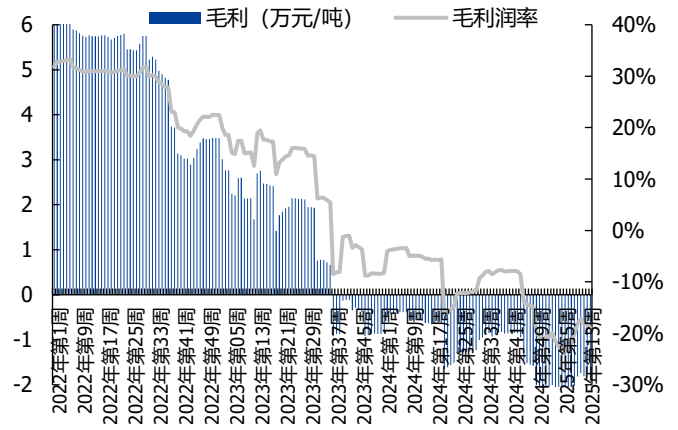
成本/利润：本周原料丙烯腈价格延续涨势，行业单位生产成本11.9万元/吨，环比增长0.57%，对应周内平均单吨毛利-1.9万元，毛利率-18.98%，多数企业仍处亏损。

图表37: 碳纤维行业周度成本 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 国盛证券研究所

图表38: 碳纤维行业周度毛利及毛利率 (左轴: 万元/吨; 右轴: %)



资料来源: 百川盈孚, 国盛证券研究所

风险提示

政策落地不及预期风险: 若政策放松力度和推进节奏不及预期, 存在需求承压以及资金面紧张的风险。

地产需求回暖不及预期风险: 目前地产需求处于修复通道, 但存在回暖力度不及预期的风险。

原材料价格持续快速上涨风险: 目前原材料价格处于高位, 存在原材料价格继续上涨, 进一步挤压利润率的风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com