



# 非金属建材周观点 250406

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）  
liyangle10@gjzq.com.cn

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

## 关税之下，重视“一带一路”、“西部大开发”和新材料国产替代

### 【一周一议】

**（1）掘金“一带一路”与“西部大开发”的投资机遇。**美国“对等关税”及全球应对措施，将重新影响全球经济预期，我们认为无论地缘政治如何变化，内外大循环的正确路径没有变。在此框架下，“一带一路”“西部大开发”“西部陆海新通道”“新疆煤化工”等相关投资节奏可能趋强。2025年高质量共建“一带一路”需重视，从时间、区域和投资方向看均有重要意义；平陆运河助力广西出海口，对西南产业链及北部湾港影响重大；新时代西部大开发重点关注新疆、西藏、四川、广西等地，新疆煤化工、西藏水电工程、四川交通基建等领域发展潜力大；水泥股一季报有望因价格弹性和成本贡献（煤价）表现良好，近期水泥提价超预期，行业供需改善，且内需基建托底作用有望超预期。

**（2）新材料加速国产替代，关注高纯石英砂、涂料、芳纶、碳纤维。**4月4日，国家市场监督管理总局因杜邦中国涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，依法对其开展立案调查。重点梳理国产替代空间较大的新材料品种。①高纯石英砂，AI、HPC等趋势下，高纯石英材料的发展需求乐观，美国矽比科和挪威TQC占据高市占率，国内石英股份处于起步阶段、已获相关客户的半导体级高纯石英砂认证，并有一定量的订单。②芳纶及芳纶纸，产能主要集中在国外且受杜邦专利限制，国内泰和新材及其子公司民士达逐步取得突破。③工业涂料与建筑涂料，远洋船舶涂料有望实现国产替代，麦加芯彩船底防污漆已取得挪威船级社（DNV）防污漆证书，三棵树、嘉宝莉等国产建筑涂料品牌产品力提升，新消费趋势培育民族品牌自信。④碳纤维，也是三大高性能纤维材料之一，国产替代趋势强，2024年国产供应比例达80.1%（2015年为13.4%）。⑤Low-Dk电子布，主要玩家为日本、中国台湾、中国大陆，日本企业无扩产计划，而24Q4以来国产企业扩产趋势明确，主要是中材科技（泰山玻纤）、林州光远，此外，泰山玻纤提前储备了二代产品技术。

### 【周期联动】

①水泥：本周全国高标均价397元/t，同比上涨41元，环比上涨0.3元，全国平均出货率47.5%，同比上升0.8pct，库容比为56.88%，环比+0.19pct，同比-11.25pct。②玻璃：本周浮法均价1312.34元/吨，环比上涨5.65元/吨，涨幅0.43%，截至4月3日重点监测省份生产企业库存天数约29.35天，较上周四减少0.62天。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格14-14.5元/平方米，环比上涨3.64%，较上周由平稳转为上涨。③混凝土搅拌站：4月1日样本企业产能利用率环比增长0.79pct至6.37%。④玻纤：本周国内2400tex无碱缠绕直接纱均价3833元/吨，环比持平，电子布市场主流报价4.2-4.4元/米不等，环比持平。⑤电解铝：基本面利多因素偏多，但宏观面偏空。重点关注关税政策落地后，市场避险情绪是否升温。⑥钢铁：目前钢厂仍有利润，产量持续增加，虽关税仍有影响，但下游制造业订单不错，需求不错，会持续去库，钢价仍有支撑。⑦其他：丙烯酸、沥青、LNG价格环比上涨，原油、环氧乙烷、轻质纯碱下跌等。

### 【国补跟踪】

3月30日，西安市发布《2025年西安市家装厨卫“焕新”政策措施及实施方案》，此次方案通过个人购买产品补贴、住宅装修材料综合补贴两大举措，拓宽补贴覆盖范围、提升补贴标准。其中，住宅装修材料综合补贴以消费者与装修企业签订的装修合同为依据，补贴消费者委托装修企业对自有住宅进行装修改造所产生的装修材料综合费用（含材料费及施工费用），最高补贴10000元，装修材料补贴品类包括饰面砖类、地板类、套装门窗类、墙顶面装饰类（含油漆等）、其他材料类（含板材、管材、管件、电线、电料、石膏板、龙骨、腻子粉、砂浆、防水材料等）。

### 【重要变动】

①特变电工投资建设准东20亿Nm<sup>3</sup>/年煤制天然气项目，项目总投资170.4亿元。②上峰水泥发布《股东分红回报规划》，2024-2026年每年现金分红金额原则上不低于4亿元人民币。③天洋新材实控人李哲龙先生正在筹划协议转让其持有的公司部分或者全部股份等涉及公司的重大事项。④亚翔集成新加坡分公司中标项目VSMC FACILITY SYSTEM预估金额约31.6亿元。⑤【东华科技】【华建集团】【北方国际】【金隅集团】【西部建设】等公司发布2024年报。

### 风险提示：

地产政策变动不及预期；基建项目落地不及预期；原材料价格变化的风险。



## 内容目录

1 封面观点.....	4
1.1 一周一议.....	4
1.2 周期联动.....	4
1.3 国补跟踪.....	4
1.4 重要变动.....	4
2 本周市场表现（0331-0404）.....	5
3 本周建材价格变化.....	6
3.1 水泥（0331-0404）.....	6
3.2 浮法玻璃+光伏玻璃（0331-0404）.....	7
3.3 玻纤（0331-0404）.....	10
3.4 碳纤维（0331-0404）.....	11
3.5 能源和原材料（0331-0404）.....	12
3.6 塑料制品上游（0331-0404）.....	14
3.7 民爆.....	14
4 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）.....	6
图表 12：华南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）.....	6
图表 13：西南区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）.....	7
图表 14：西北区域 42.5 袋装水泥价格走势（元/吨）.....	7
图表 15：2022 年至今全国玻璃行业库存（万重量箱）.....	7
图表 16：2022 年至今全国玻璃均价（元/吨）（周均价）.....	7



图表 17: 2025 年至今玻璃冷修生产线.....	8
图表 18: 2025 年至今玻璃冷修复产+新点火生产线.....	8
图表 19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱) .....	8
图表 20: 全国重质纯碱价格 (元/吨) .....	8
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) .....	9
图表 23: 2025 年至今光伏玻璃冷修生产线.....	9
图表 24: 2025 年至今光伏玻璃新点火生产线.....	10
图表 25: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨) .....	10
图表 26: 电子布 7628 主流报价 (元/米) .....	10
图表 27: 中国玻璃纤维纱及制品出口统计.....	10
图表 28: 国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克) .....	11
图表 29: 国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克) .....	11
图表 30: 国内丙烯腈现货价 (元/吨) .....	12
图表 31: 京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势 (元/吨) .....	12
图表 32: 道路沥青价格 (元/吨) .....	12
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.....	13
图表 38: CCFI 综合指数走势.....	13
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) .....	14
图表 41: 中国塑料城 PE 指数.....	14
图表 42: 2024 年民爆生产总值同比增速为正的省/直辖市/自治区.....	15
图表 43: 硝酸铵月度价格走势 (单位: 元/吨) .....	15



## 1 封面观点

### 1.1 一周一议

**掘金“一带一路”与“西部大开发”的投资机遇。**美国“对等关税”及全球应对措施，将重新影响全球经济预期，我们认为无论地缘政治如何变化，内外大循环的正确路径没有变，在此框架下，“一带一路”“西部大开发”“西部陆海新通道”“新疆煤化工”等相关投资节奏可能趋强。①西藏水电基建方向，建议关注【西藏天路】【高争民爆】【中岩大地】，②新疆煤化工方向，建议关注【东华科技】【广东宏大】【三维化学】【雪峰科技】；③“一带一路”+出海方向，继续关注【华新水泥】【科达制造】【中材国际】【上海港湾】【北方国际】【中国能建】【中国化学】；④平陆运河及西部陆海新通道方向，建议关注【北部湾港】【中国交建】；⑤西南腹地和高股息方向继续关注【四川路桥】；⑥基建是水泥需求的预期差，继续关注【海螺水泥】【华新水泥】【塔牌集团】【上峰水泥】【天山股份】【华润建材科技】。

**新材料加速国产替代，关注高纯石英砂、涂料、芳纶、碳纤维。**4月4日，杜邦中国涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，国家市场监督管理总局依法对该公司开展立案调查。重点梳理国产替代空间较大的新材料品种。①高纯石英砂，在AI、HPC等趋势下，高纯石英材料的需求趋势较为乐观，在芯片制造过程的扩散、刻蚀等环节发挥重要作用。美国矽比科和挪威TQC市占率极高，国内龙头石英股份仍处于起步阶段，石英股份2025年2月投资者问答表述“相关客户对我们半导体级高纯石英砂认证已完成，并有一定量的订单”。建议关注【石英股份】【中旗新材】。②芳纶及芳纶纸，芳纶是世界三大高性能纤维之一，产能主要集中在海外，美国杜邦通过专利布局限制中国企业，国内唯一产能过万吨的龙头是泰和新材。芳纶纸的早期市场应用同样由美国杜邦公司开发，国内同样是泰和新材子公司民士达（北交所上市）率先实现产业化生产，建议关注【泰和新材】【民士达】。③工业涂料与建筑涂料，当前远洋船舶涂料有望成为下一个实现国产替代的工业涂料，3月27日晚，麦加芯彩船底防污漆已取得挪威船级社(DNV)防污漆证书。同时，国内建筑内墙涂料市场份额第一同样为外资品牌，随着国产品牌三棵树、嘉宝莉等产品力提升，新消费趋势培育民族品牌自信，90后、00后、10后的家装消费习惯中有望逐步呈现国产品牌位置。建议关注【麦加芯彩】【三棵树】。④碳纤维，也是三大高性能纤维材料之一，国产替代趋势较强，2024年中国碳纤维总需求8.4万吨，国产碳纤维供应比例是80.1%（2015年为13.4%），建议关注【中复神鹰】。⑤Low-Dk电子布，主要玩家为日本（日东纺等）、中国台湾（富乔、台玻等）、中国大陆（泰玻、宏和科技、林州光远等），日本企业无扩产计划，而24Q4以来国产企业扩产趋势明确，主要是中材科技（泰山玻纤）、林州光远，此外，泰山玻纤提前储备了二代产品技术。建议关注【中材科技】。

### 1.2 周期联动

①水泥：本周全国高标均价397元/t，同比上涨41元，环比上涨0.3元，全国平均出货率47.5%，同比上升0.8pct，库容比为56.88%，环比+0.19pct，同比-11.25pct。②玻璃：本周浮法均价1312.34元/吨，环比上涨5.65元/吨，涨幅0.43%，截至4月3日重点监测省份生产企业库存天数约29.35天，较上周四减少0.62天。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格14-14.5元/平方米，环比上涨3.64%，较上周由平稳转为上涨。③混凝土搅拌站：4月1日样本企业产能利用率环比增长0.79pct至6.37%。④玻纤：本周国内2400tex无碱缠绕直接纱均价3833元/吨，环比持平，电子布市场主流报价4.2-4.4元/米不等，环比持平。⑤电解铝：基本面利多因素偏多，但宏观面偏空。重点关注关税政策落地后，市场避险情绪是否升温。⑥钢铁：目前钢厂仍有利润，产量持续增加，虽关税仍有影响，但下游制造业订单不错，需求不错，会持续去库，钢价仍有支撑。⑦其他：丙烯酸、沥青、LNG价格环比上涨，原油、环氧乙烷、轻质纯碱下跌等。建议关注低估值建筑央企【中国建筑】【中国化学】、水泥板块【海螺水泥】【华新水泥】【上峰水泥】【天山股份】【青松建化】、玻纤板块【中国巨石】、玻璃板块【旗滨集团】【山东药玻】。

### 1.3 国补跟踪

3月30日，西安市发布《2025年西安市家装厨卫“焕新”政策措施及实施方案》，此次方案通过个人购买产品补贴、住宅装修材料综合补贴两大举措，拓宽补贴覆盖范围、提升补贴标准，以“真金白银”带给消费者优惠福利，助力民众生活品质“焕新”，推动消费市场升级。其中，住宅装修材料综合补贴以消费者与装修企业签订的装修合同为依据，补贴消费者委托装修企业对自有住宅进行装修改造所产生的**装修材料综合费用（含材料费及施工费用）**，最高补贴10000元，装修材料补贴品类包括饰面砖类、地板类、套装门窗类、墙顶面装饰类（含油漆等）、其他材料类（含板材、管材、管件、电线、电料、石膏板、龙骨、腻子粉、砂浆、防水材料等）。消费建材国补方向，建议关注补贴品类相关公司【三棵树】【兔宝宝】【东鹏控股】【蒙娜丽莎】【天安新材】。

### 1.4 重要变动

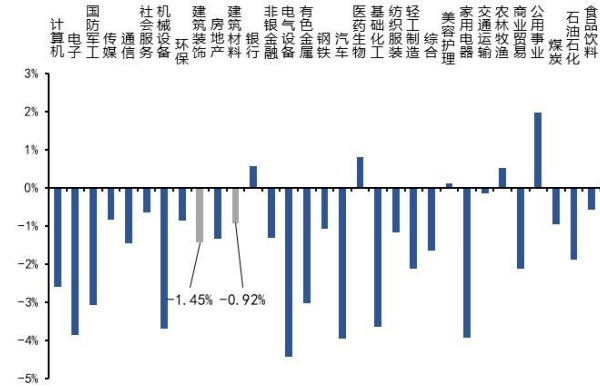
- ① 特变电工控股子公司天池能源公司以其全资子公司准能化工公司为主体投资建设准东20亿Nm<sup>3</sup>/年煤制天然气项目，项目总投资170.4亿元。
- ② 上峰水泥发布《股东分红回报规划（2024年-2026年）》，2024-2026年每年现金分红原则上不低于当年实现归属于上市公司股东净利润的35%，每年现金分红金额原则上不低于4亿元人民币。
- ③ 天津新材控股股东、实际控制人李哲龙先生正在筹划协议转让其持有的公司部分或者全部股份等涉及公司的重大事项，该事项可能导致公司控制权发生变更。
- ④ 亚翔集成新加坡分公司近日收到VSMC发来的订单，确认成为其MEP工程承包单位，中标项目VSMC FACILITY SYSTEM预估金额约31.6亿元。
- ⑤ 发布2024年报：【东华科技】【华建集团】【北方国际】【金隅集团】【西部建设】等。



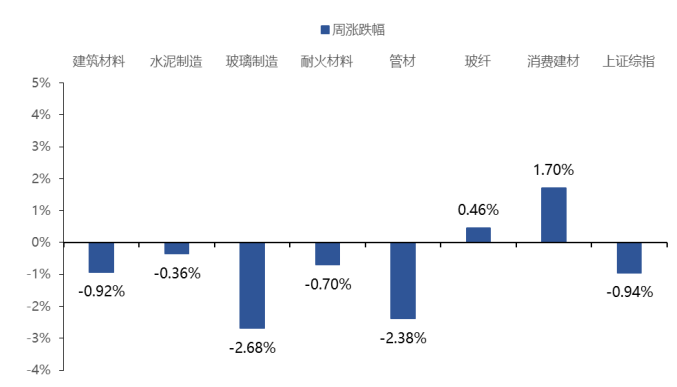
## 2 本周市场表现 (0331-0404)

板块整体：本周建材指数表现(-0.92%)，其中，玻璃制造(-2.68%)，玻纤(0.46%)，耐火材料(-0.70%)，消费建材(1.70%)，水泥制造(-0.36%)，管材(-2.38%)，同期上证综指(-0.94%)。(消费建材非申万指数，是相关标的均值)

图表1：一级行业周涨跌幅一览 (申万指数)



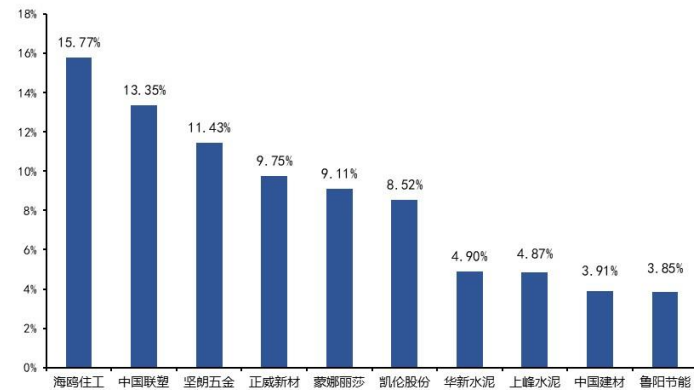
图表2：建材各子板块周涨跌幅一览



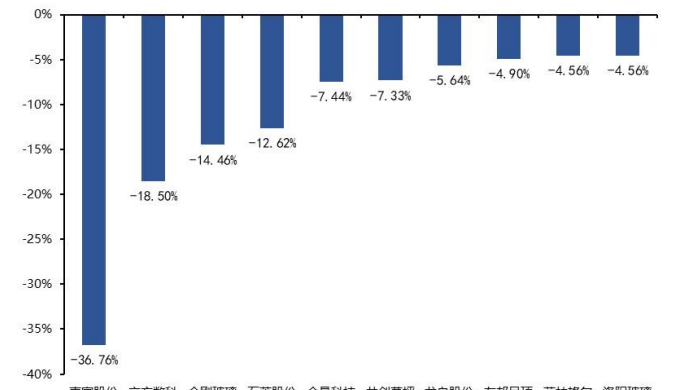
来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图表3：建材类股票周涨跌幅前十名



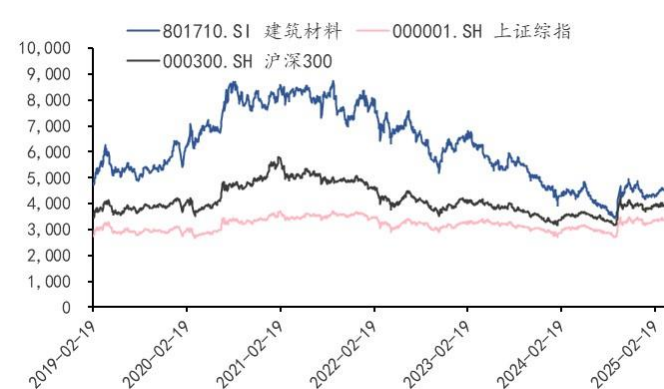
图表4：建材类股票周涨跌幅后十名



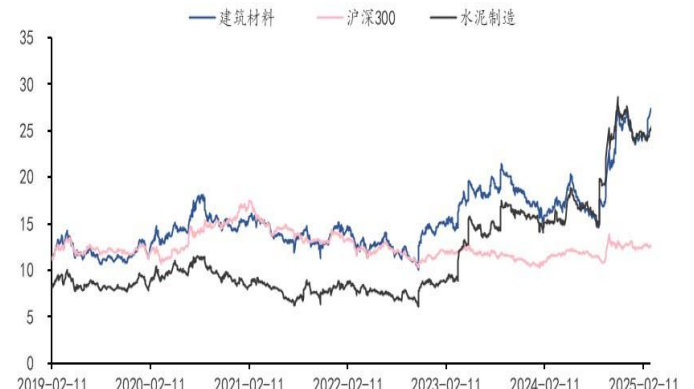
来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所

图表5：建材指数走势对比上证综指、沪深300



图表6：建材、水泥估值 (PE-TTM) 走势对比沪深300



来源：wind，国金证券研究所

来源：wind，国金证券研究所



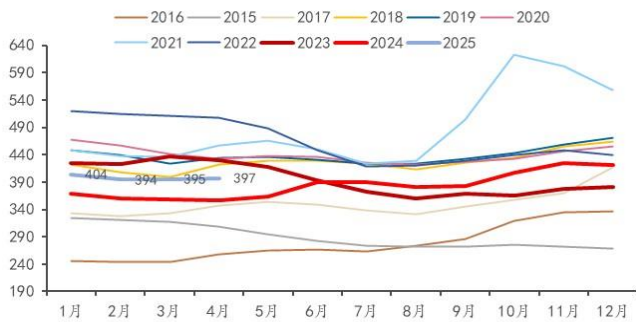
### 3 本周建材价格变化

#### 3.1 水泥 (0331-0404)

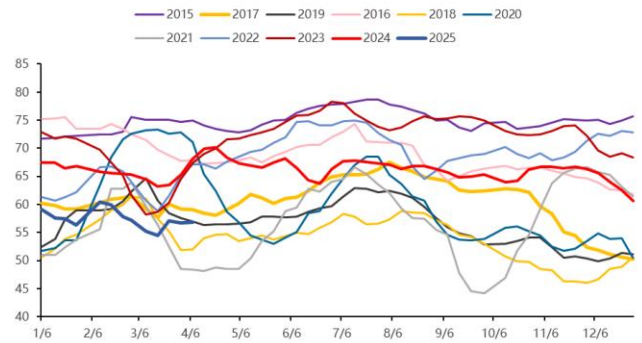
本周全国水泥市场价格环比继续上行，涨幅为 0.1%。价格上涨地区主要有江苏、浙江、湖南、广东和甘肃，幅度 10-30 元/吨；价格回落地区是辽宁和河南，幅度 30-50 元/吨。三月底四月初，国内水泥市场需求环比略有小幅提升，全国重点地区水泥企业出货率为 47.5%。价格方面，全国水泥整体维持震荡上行走势。其中，南方地区受益于天气晴好，水泥需求稳定，以及企业不断推涨，价格延续上涨态势；北方地区如辽宁和河南由于需求较弱，以及个别企业出现抢量行为，致使价格出现走低。

库存表现：本周全国水泥库容比为 56.88%，环比+0.19pct，同比-11.25pct。

图表7: 全国水泥价格走势 (元/吨)



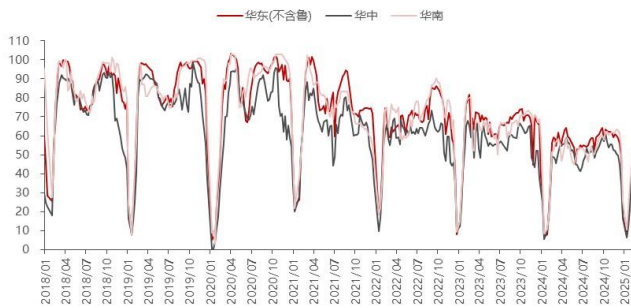
图表8: 全国水泥库容比 (%)



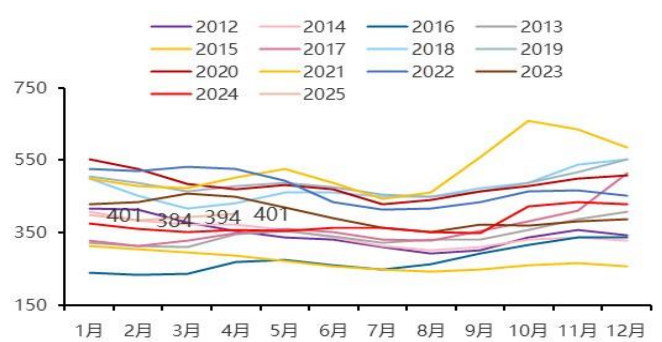
来源：数字水泥网，国金证券研究所

来源：数字水泥网，国金证券研究所

图表9: 华东、华中、华南水泥出货表现 (%)



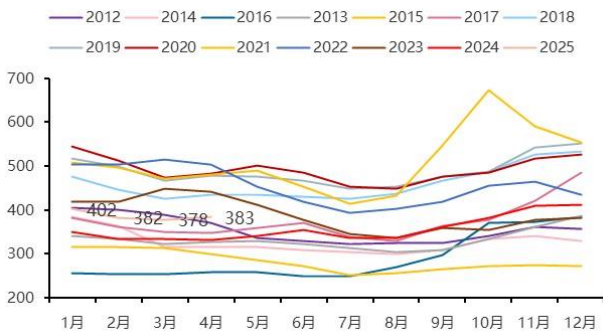
图表10: 华东区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



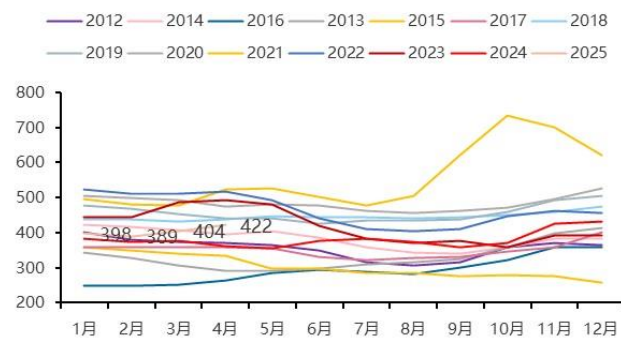
来源：数字水泥网，国金证券研究所

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)

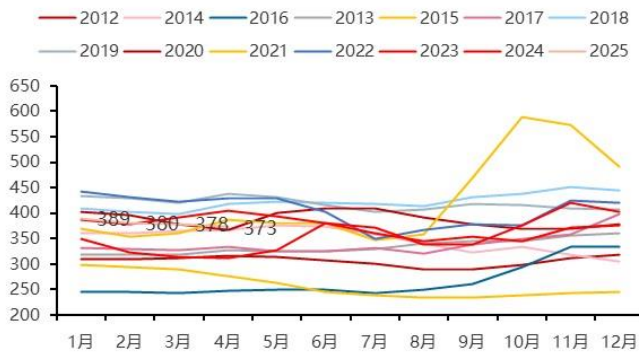


来源：数字水泥网，国金证券研究所

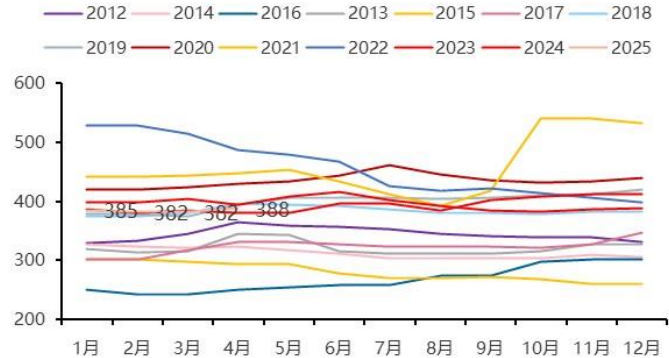
来源：数字水泥网，国金证券研究所



图表13: 西南区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



图表14: 西北区域 42.5 袋装水泥价格走势 (元/吨)



来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

来源: 数字水泥网, 国金证券研究所

### 3.2 浮法玻璃+光伏玻璃 (0331-0404)

本周浮法玻璃价格偏稳运行, 市场零星窄幅调整, 成交尚可, 浮法厂整体延续降库。当前终端需求仍处于季节性恢复期, 部分仍有小幅改善, 但分化明显。供应端, 产能偏稳运行, 较大部分浮法厂库存仍有压力。后市看, 整体供需存进一步改善预期, 成本支撑作用走强, 价格底部存支撑。关注清明节后市场需求情况, 整体价格调整空间不大。

卓创资讯数据显示, 本周国内浮法玻璃均价 1312.34 元/吨, 较上周均价 (1306.69 元/吨) 上涨 5.65 元/吨, 涨幅 0.43%, 环比涨幅略扩大。

库存方面, 截至 4 月 3 日, 重点监测省份生产企业库存总量 5705 万重量箱, 较上周四库存减少 79 万重量箱, 降幅 1.37%, 库存天数约 29.35 天, 较上周四减少 0.62 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 1247.12 万重量箱, 消费量 1326.12 万重量箱, 产销率 106.33%。

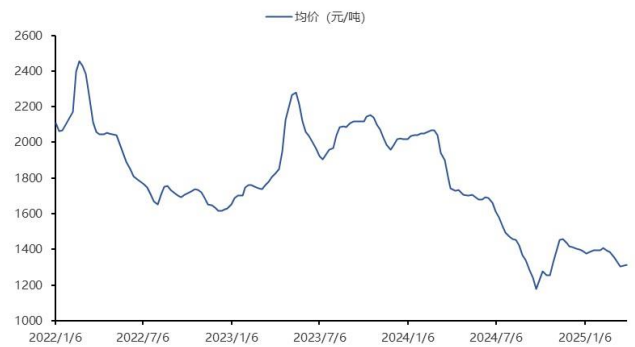
分区域看, 华北周内区域成交延续差异化, 沙河区域库存先增后降, 厂家库存略增至 214 万重量箱, 贸易商库存小幅下降, 京津唐区域不温不火延续, 库存部分略增; 本周华中区域产销较之前有所回落, 但在低价优势下, 多数浮法厂仍可维持销大于产, 整体库存维持缩减走势; 华东周内走货由弱转强, 周初走货一般, 随后盘面阶段性提振, 下半周产销好转明显, 局部价低货源库存削减, 整体库存维持小降趋势; 周内华南浮法厂稳价降库, 月初授信影响, 以及部分低价货源走货相对较好, 浮法厂出货情况不一, 本周整体延续降库。卓创资讯认为, 月初多数区域出货尚可, 但中下游提货持续性有待观望, 市场货源消化能力以及终端工程订单现阶段表现仍显一般, 阶段性补货持续性可能受到影响。预计短期多数区域企业产销仍可维持, 整体库存仍有小幅下降可能。

供应端: 本周产能持平。截至本周四, 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。周内暂无产线变化。

图表15: 2022 年至今全国玻璃行业库存 (万重量箱)



图表16: 2022 年至今全国玻璃均价 (元/吨) (周均价)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所



图表17: 2025 年至今玻璃冷修生产线

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

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

图表18: 2025 年至今玻璃冷修复产+新点火生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	本溪玉晶玻璃有限公司设计产能 1260T/D “一窑三线”	辽宁	1260	2025.01.19
2	芜湖信义玻璃有限公司 200T/D 电子一线	安徽	200	2025.01.25
3	广东英德市鸿泰玻璃有限公司 600T/D 一线	广东	600	2025.02.06
4	吴江南玻玻璃有限公司 600T/D 一线原产超白	江苏	600	2025.02.26
5	株洲旗滨集团股份有限公司 600T/D 醴陵三线	湖南	600	2025.3.1

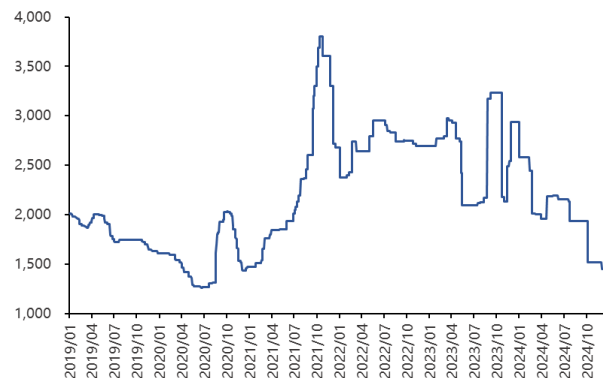
来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

截至 4 月 4 日, 重质纯碱全国中间价为 1450 元/吨, 环比持平, 同比去年下降 550 元/吨, 对应下降比例为 27.50%。当前玻璃纯碱价格差 52.57 元/重量箱, 同比-24.05%。

图表19: 玻璃纯碱价格差 (元/重量箱)



图表20: 全国重质纯碱价格 (元/吨)

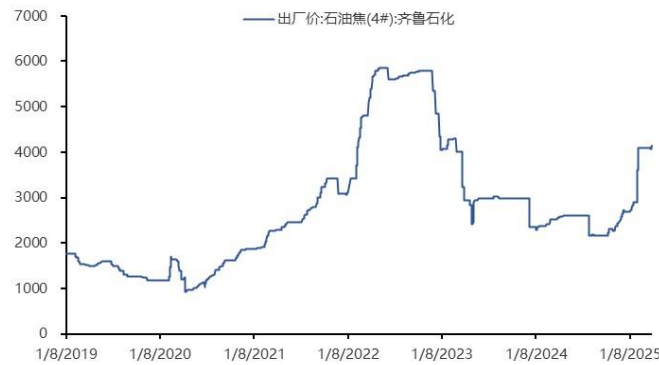


来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所



图表21: 石油焦市场价 (元/吨)

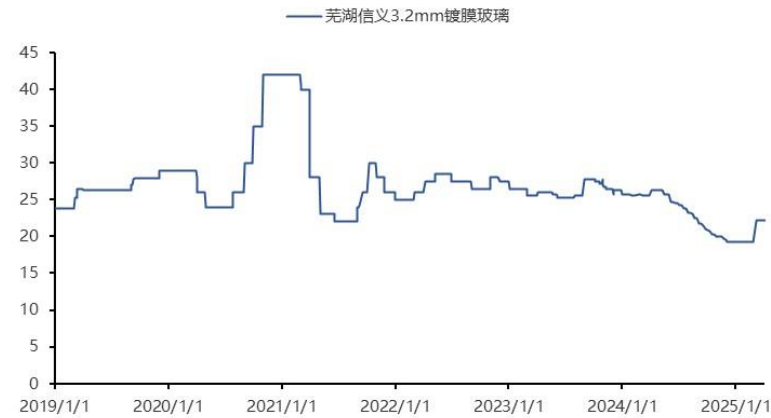


来源: wind, 国金证券研究所

本周国内光伏玻璃市场整体交投平稳，新单价格上调。月初4月新单价格提涨，部分组件厂家接受报价，部分持观望心态。加之假期临近，成交略显一般，库存降速稍有放缓。而鉴于终端项目抢装支撑延续，月内组件企业开工率继续提升，随着生产推进，刚需采购，加之适量备货，订单跟进仍较为充足。现阶段玻璃厂家出货情况尚可，库存压力稍缓。虽有部分新窑炉点火，但达产仍需时间，短期供应量变动不大。

价格方面，周内主流订单价格上调，跟进情况仍需观察。截至本周四，2.0mm镀膜面板主流订单价格14-14.5元/平方米，环比上涨3.64%，较上周由平稳转为上涨；3.2mm镀膜主流订单价格22-22.5元/平方米，环比持平。

图表22: 信义3.2mm镀膜玻璃价格走势 (元/平方米)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

产能方面，截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计428条，日熔量合计91740吨/日，环比持平，较上周暂无变动；同比下降13.45%，较上周降幅扩大4.46个百分点。

图表23: 2025年至今光伏玻璃冷修生产线

序号	生产线	地址	日熔量 (吨)	时间
1	安徽蚌埠德力光能材料有限公司一窑五线	安徽	1000	2025.1.6
2	江苏宿迁中玻新能源有限公司一窑四线	江苏	1000	2025.1.7
3	安徽燕龙基新能源科技有限公司一窑四线	安徽	800	2025.1.7
4	河南安彩光伏新材料股份有限公司一窑四线	河南	900	2025.1.25
5	唐山金信太阳能玻璃有限公司一窑四线	河南	650	2025.3.6

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所



图表24: 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

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

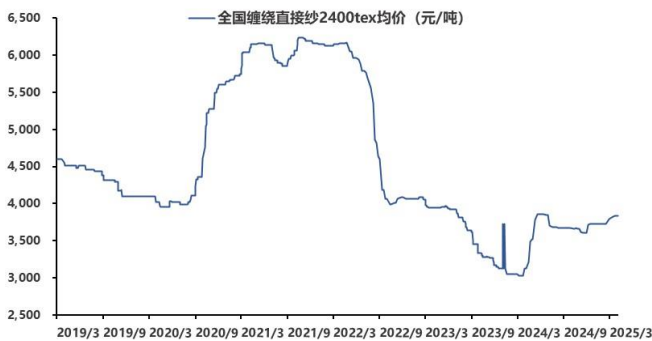
### 3.3 玻纤 (0331-0404)

本周国内无碱粗纱市场价格基本走稳, 各池窑厂主流产品近日暂无明显调整预期, 个别合股产品价格松动。截至 4 月 3 日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交维持 3600-3800 元/吨不等, 全国企业报价均价 3833.00 元/吨, 主流含税送到, 较上周均价 (3833.00) 持平, 同比上涨 23.01%, 较上周同比涨幅收窄 1.21 个百分点; 本周电子纱市场价格暂报稳, 各池窑厂短期出货尚可。需求端看, 下游深加工市场订单表现尚可, 但备货意向一般, 后续按需采购或延续。

现阶段国内电子布 (7628) 主流市场报均价 4.2-4.4 元/米不等, 2025 年 3 月底 (4.2-4.4 元/米), 2025 年 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), 2024 年 11 月底 (4.0-4.2 元/米), 2024 年 10 月底 (3.9-4.1 元/米), 2024 年 9 月底 (3.9-4.1 元/米), 2024 年 8 月底 (4.0-4.2 元/米), 2024 年 7 月底 (4.1 元/米), 6 月底 (4.03 元/米), 5 月底 (3.7 元/米), 4 月底 (3.6 元/米), 3 月底 (3.3-3.4 元/米), 2 月底 (3.2-3.4 元/米), 2024 年 1 月底 (3.2-3.4 元/米), 2023 年 12 月底 (3.6-3.7 元/米), 2023 年 11 月底 (3.6-3.7 元/米), 2023 年 10 月底 (3.7-3.9 元/米)。

图表25: 全国缠绕直接纱 2400tex 均价 (元/吨)

图表26: 电子布 7628 主流报价 (元/米)



来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

来源: 卓创资讯, 国金证券研究所

2025 年 2 月份我国玻纤纱及制品出口量为 14.93 万吨, 同比+1.3%; 出口金额 2.02 亿美元, 同比+1.4%。

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 (%)	出口金额 (亿美元)	与去年同期 (%)
2023 年 1 月	15.58	-12.91	2.51	-23.77
2023 年 2 月	14.19	-8.94	2.12	-20.11
2023 年 3 月	16.97	-18.9	2.82	-19.77
2023 年 4 月	15.83	-9.72	2.55	-19.39
2023 年 5 月	16.33	-13.1	2.42	-31.08
2023 年 6 月	16.82	-0.44	2.47	-24.12
2023 年 7 月	16.24	2.71	2.39	-22.54
2023 年 8 月	15.87	19.17	2.31	-11.22
2023 年 9 月	14.72	23.65	2.19	-8.56
2023 年 10 月	14.31	9.27	2.11	-10.51
2023 年 11 月	15.28	21.67	2.28	-1.65
2023 年 12 月	15.31	12.6	2.38	0.47
2024 年 1 月	18.31	17.51	2.66	6.15
2024 年 2 月	14.74	3.83	1.99	-6.20
2024 年 3 月	19.50	14.87	2.73	-2.96
2024 年 4 月	17.61	11.22	2.56	-1.99
2024 年 5 月	20.12	23.19	2.75	12.95
2024 年 6 月	19.40	15.3	2.64	6.26
2024 年 7 月	19.71	21.4	2.62	9.70
2024 年 8 月	17.83	12.37	2.52	9.32
2024 年 9 月	14.66	-0.35	2.16	-2.40
2024 年 10 月	16.99	18.76	2.49	17.75
2024 年 11 月	16.64	8.86	2.57	12.90
2024 年 12 月	16.45	7.49	2.63	10.59
2025 年 1 月	16.95	-7.38	2.68	0.43
2025 年 2 月	14.93	1.29	2.02	1.40

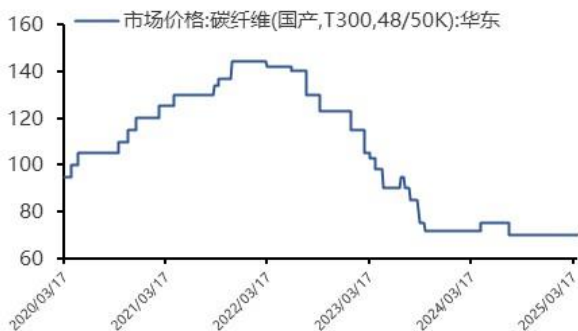
来源：卓创资讯，国金证券研究所

### 3.4 碳纤维 (0331-0404)

本周国内碳纤维市场价格平稳运行。截至目前，碳纤维市场均价为 83.75 元/千克，较上周同期均价持平。本周，原料丙烯腈市场价格延续涨势，碳纤维企业亏损加剧，企业挺价乏力，价格维持稳定；供应端，本周国内碳纤维装置多维持稳定生产，执行前期订单为主，积极降库；需求端，下游整体需求气氛一般，追求低价采购为主，高价商谈不易。总体而言，本周碳纤维原料价格继续走高，市场价格维持平稳运行。

图表28：国产 T300 级别碳纤维市场价格 (元/千克)

图表29：国产 T700 级别碳纤维市场价格 (元/千克)



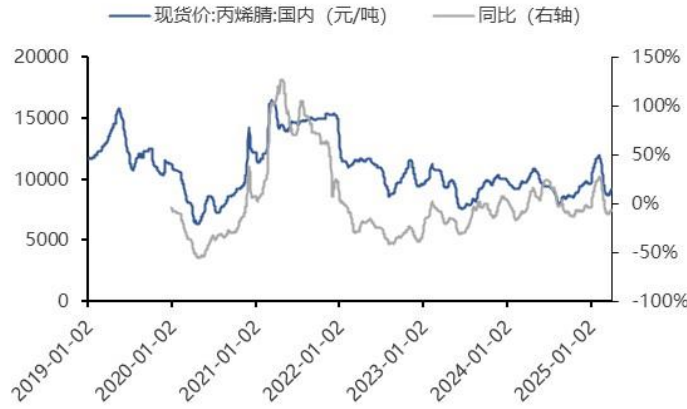
来源：百川盈孚，国金证券研究所

来源：百川盈孚，国金证券研究所



本周国内碳纤维原丝价格持稳，丙烯腈价格延续涨势。截至今日，华东港口丙烯腈市场主流自提价格 9200 元/吨，较上周同期上涨 350 元/吨；本周华东港口丙烯腈市场均价为 9071 元/吨，较上周均价上涨 336 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 0.64 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 (0331-0404)

截至 4 月 4 日，京唐港动力末煤(Q5500)平仓价 670 元/吨，环比持平，同比去年下降 155 元/吨，对应下降比例为 18.79%。

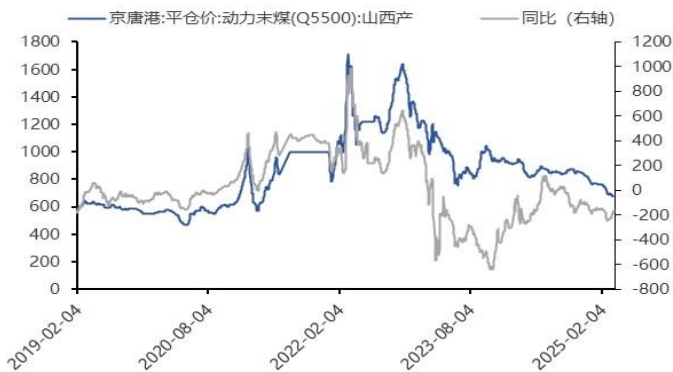
截至 4 月 4 日，齐鲁石化道路沥青(70#A 级)价格为 4580 元/吨，环比持平，同比去年上涨 20 元/吨，对应上涨比例为 0.4%。

截至 4 月 2 日，沥青装置开工率为 25.7%，环比上周下降 1.0pct，同比去年下降 4.5pct。

截至 4 月 4 日，有机硅 DMC 现货价为 14400 元/吨，环比持平，同比去年下降 660 元/吨，对应下降比例为 4.38%。

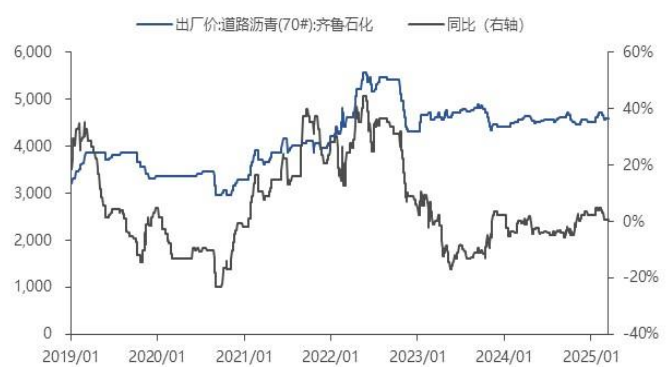
截至 4 月 4 日，布伦特原油现货价为 68.17 美元/桶，环比上周下降 6.47 美元/桶，同比去年下降 25.35 美元/桶，对应下降比例为 27.11%。

图表31：京唐港动力末煤(Q5500)平仓价走势（元/吨）



来源：wind，国金证券研究所

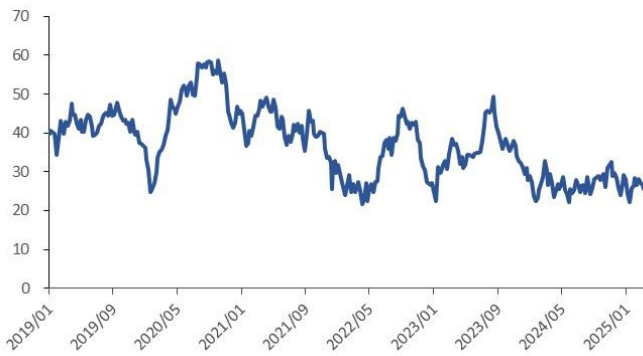
图表32：道路沥青价格（元/吨）



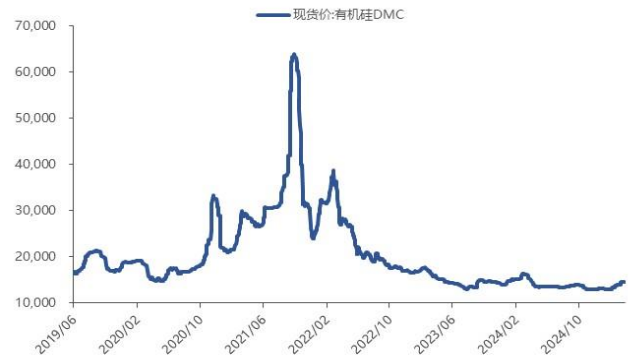
来源：wind，国金证券研究所



图表33: 开工率:石油沥青装置 (%)



图表34: 有机硅 DMC 现货价 (元/吨)



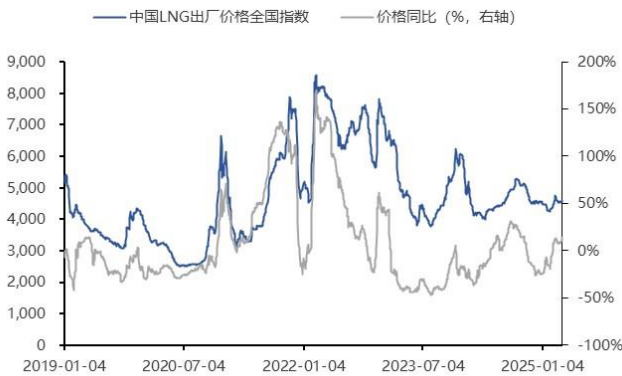
来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

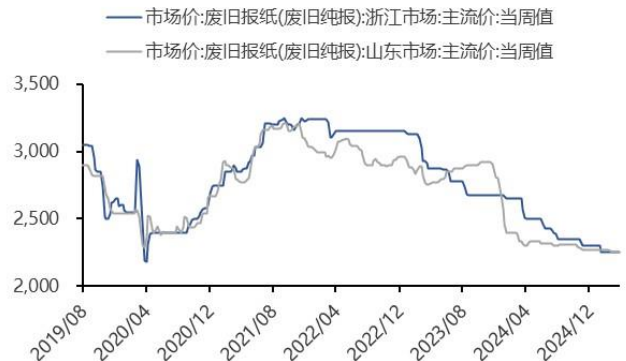
截至4月3日, 中国LNG出厂价格全国指数4601元/吨, 环比上周上涨55元/吨, 同比去年上涨563元/吨, 对应上涨比例为13.94%。

截至4月4日, 国内废纸市场平均价2253元/吨, 环比持平, 同比去年下降151元/吨, 对应下降比例为6.27%。

图表35: 中国LNG出厂价格走势 (元/吨)



图表36: 国内废纸市场平均价 (元/吨)



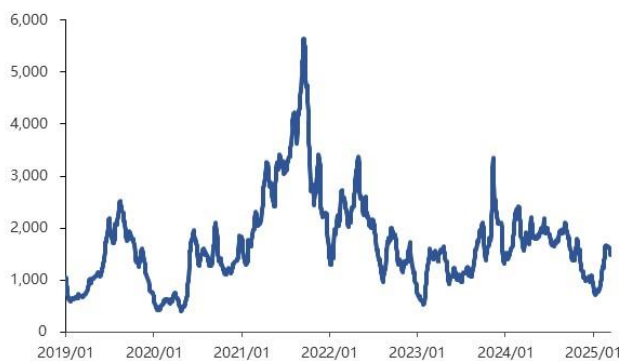
来源: wind, 国金证券研究所

来源: iFind, 国金证券研究所

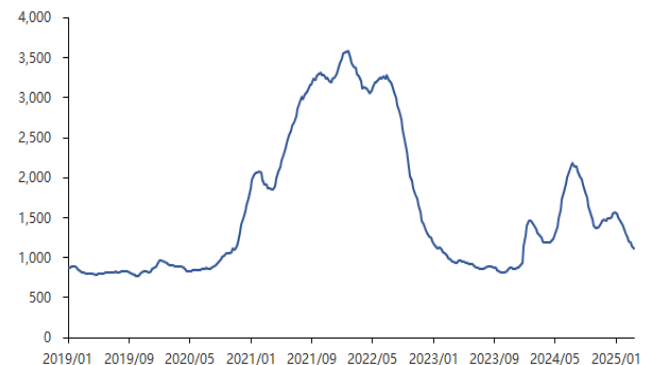
截至4月4日, 波罗的海干散货指数(BDI)为1489, 环比上周下降113, 同比去年下降105, 对应下降比例为6.59%。

截至3月28日, CCFI综合指数为1111.71, 环比上周下降36.05, 同比去年下降133.12, 对应下降比例为10.69%。

图表37: 波罗的海干散货指数(BDI)走势



图表38: CCFI综合指数走势



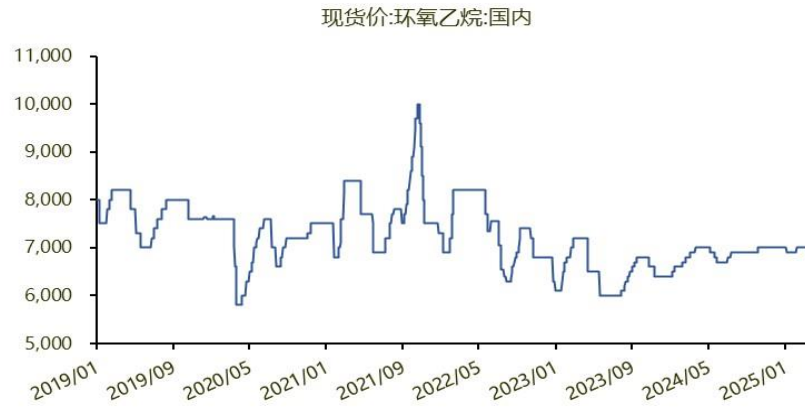
来源: wind, 国金证券研究所

来源: wind, 国金证券研究所



截至4月3日，国内环氧乙烷现货价格为6800元/吨，环比下降200元/吨，同比去年下降200元/吨，对应下降比例为2.86%。

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

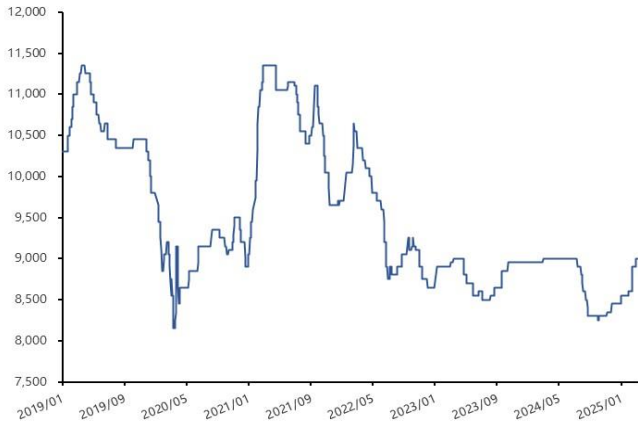
### 3.6 塑料制品上游（0331-0404）

PPR 原材料价格变动：截至4月3日，燕山石化 PPR4220 出厂 9000 元/吨，环比持平，同比去年上涨 50 元/吨，对应上涨比例为 0.56%。

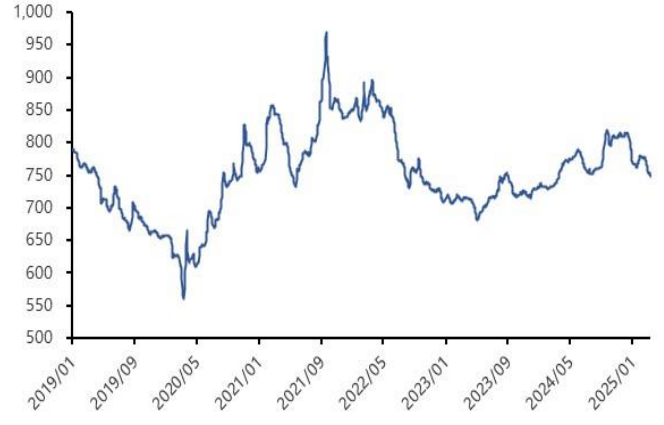
PE 原材料价格变动：截至4月3日，中国塑料城 PE 指数 748.15，环比上周下降 4.13，同比去年上涨 7.78，对应上涨比例为 1.05%。

图表40：燕山石化 PPR4220 市场价（元/吨）

图表41：中国塑料城 PE 指数



来源：wind，国金证券研究所



来源：wind，国金证券研究所

### 3.7 民爆

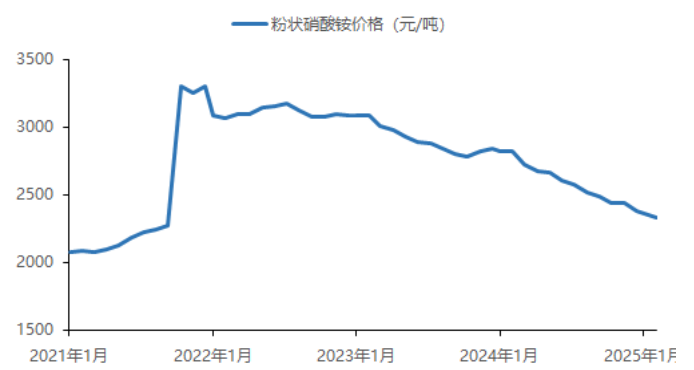
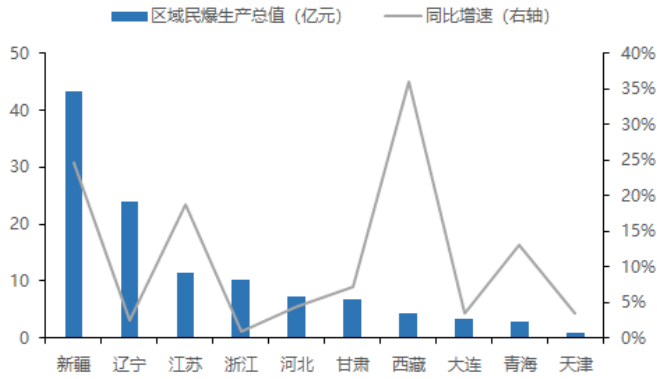
西部区域民爆行业景气度突出，重点区域看新疆、西藏。2024 年民爆行业生产总值为 417.0 亿元、同比-4.5%，西藏（生产总值为 4.3 亿元、同比+36.0%）是民爆行业生产总值同比增速最高的区域，煤炭大省新疆生产总值为 42.2 亿元、同比+24.6%。背后逻辑为：①区域矿产资源丰富，②地区基建落后、“补短板”效应明显，③“西部大开发”背景下，国家重点矿山及工程投资有意向中西部区域倾斜。因此，考验头部民爆公司区域布局能力，将其闲置及低效产能转移至新疆、西藏等西部富矿地区。2025 年 1-2 月民爆行业生产总值为 48.17 亿元、同比-3.9%，新疆区域生产总值为 5.09 亿元、同比+8.3%，西藏生产总值为 0.92 亿元、同比+33.6%。

硝酸铵价格方面，2024 年 12 月粉状硝酸铵价格为 2384 元/吨，同比-16.0%、环比-2.2%。2024 年全年主要硝酸铵品种总体价格呈下降趋势，均价为 2596 元/吨，同比-17.4%。2025 年 1-2 月工业硝酸铵价格继续保持下降趋势，其中粉状硝酸铵价格为 2331 元/吨，同比-17.4%。



图表42: 2024年民爆生产总值同比增速为正的省/直辖市/自治区

图表43: 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

来源: 民爆协, 国金证券研究所



## 4 风险提示

- 1) **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。
- 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) **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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心 18 楼 1806



**【小程序】**  
国金证券研究服务



**【公众号】**  
国金证券研究