

建筑材料行业跟踪周报

家庭消费仍有潜力，期待服务消费刺激

增持（维持）

2025年06月08日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

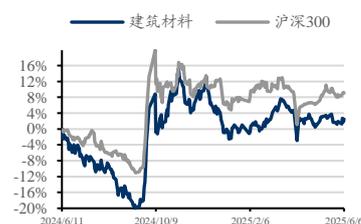
执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周(2025.6.3-2025.6.6,下同):**本周建筑材料板块(SW)涨跌幅0.63%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.88%、1.61%，超额收益分别为-0.24%、-0.98%。
- **大宗建材基本面与高频数据:**
 - (1) **水泥:**本周全国高标水泥市场价格为363.5元/吨，较上周-4.3元/吨，较2024年同期-21.8元/吨。较上周价格持平的地区：东北地区、西南地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区(-10.0元/吨)、长江流域地区(-7.1元/吨)、泛京津冀地区(-5.0元/吨)、两广地区(-7.5元/吨)、华北地区(-2.0元/吨)、华东地区(-5.7元/吨)、中南地区(-10.0元/吨)、西北地区(-4.0元/吨)。本周全国样本企业平均水泥库位为67.0%，较上周+1.3pct，较2024年同期+0.6pct。全国样本企业平均水泥出货率(日发货率/在产产能)为48.0%，较上周+0.2pct，较2024年同期-2.1pct。
 - (2) **玻璃:**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1250.3元/吨，较上周-20.7元/吨，较2024年同期-429.0元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6011万重箱，较上周+222万重箱，较2024年同期+694万重箱。
 - (3) **玻纤:**本周国内无碱粗纱市场报价稳中局部下调，前期部分高价厂家适当松动，多数厂持稳观望。截至6月5日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在3500-3800元/吨不等，低价成交为主，全国企业报价均价3687.50元/吨，主流含税送到，较上一周均价(3696.50)下跌0.24%，同比下跌4.54%，较上周同比较降幅扩大0.23个百分点；本周电子纱市场主流产品G75各厂报价基本稳定，短期价格调整空间不大，6月来看，市场下游需求支撑尚存，下游CCL厂家订单仍较为饱和。周内电子纱G75主流报价8800-9200元/吨不等，较上一周均价持平；7628电子布报价亦趋稳，当前报价3.8-4.4元/米不等，成交按量可谈。
- **周观点:**
 - (1) 在618多重促销的推动下，家电销售火热，消费需求仍有潜力，同时家电是当前家庭消费的主战场。与装修相关性更强的定制家居和建材发货表现弱于家电。装修产品的总价更高，服务属性更强，需要更大力度的服务消费刺激政策去推动，对此我们仍保持期待。
 - (2) 地产链出清已近尾声，供给格局大幅改善。企业增长预期较低，因此板块具备较高的胜率。首先，25年Q4或是需求长周期的拐点，低估值的品牌龙头和扩张型公司有望迎来估值修复，例如公牛集团、北新建材、三棵树、伟星新材、欧派家居、兔宝宝、奥普科技、欧普照明、箭牌家居等。其次，如果外部需求快速回落，25年Q3中西部基建很有可能成为救急的方向，关注华新水泥、四川路桥、海螺水泥、易普力、中国交建等。另外，在流动性充裕的背景下，科技属性强的公司有较高关注度，例如上海港湾、鸿路钢构、萤石网络、公牛集团等，转型公司也具备阶段性弹性，例如诚邦股份、凯伦股份、松霖科技、北京利尔等。
 - (3) 中美持续脱钩的长期趋势下，经营美国市场的回报率下降和不确定性增加，非美国国家可能加强贸易联系，出海企业将转向拓展欧洲、中东、东南亚等其他市场。而且美元降息趋势下，非美国国家经济建设有望进入快车道。综合新兴国家收入占比以及本土化的能力和技术实力，推荐上海港湾、科达制造、中材国际、中国交建、米奥会展(与中小盘、社服共同覆盖)。
- **大宗建材方面:**
 - 1、**水泥:**
 - (1) 六月初，受高考、农忙和高温等多重不利因素影响，国内水泥需求持续偏弱，全国重点地区水泥平均出货率48%。价格方面，虽然长三角地区开始推涨价格，但由于需求不足，以及错峰生产执行情况尚不明朗，此轮涨价落实情况仍需跟踪，目前多数地区价格已降至底部，预计后期价格将维稳或震荡调整为主。
 - (2) Q1水泥行业价格反弹超预期，全国均价整体明显高于去年同期，尽管短期部分区域因需求波动或错峰执行问题供需阶段性失衡、价格出现回落，但

行业走势



相关研究

《建筑业PMI底部区间波动，推荐消费建材》

2025-06-03

《继续推荐消费建材》

2025-05-25

今年行业在主导企业引领下维护利润的意愿显著增强，我们认为供需再平衡时间仍然会明显好于去年，近期长三角地区在需求趋淡的背景下推涨熟料价格反映行业供给自律的强化效果，全年盈利中枢有望高于去年。(3)水泥企业市净率估值处于历史底部。中期宏观政策导向有望更加强化扩内需稳投资，财政政策发力有望支撑实物需求企稳回升，行业景气低位为进一步的整合带来机遇。结合产能产量管控等产业政策的进一步落地、水泥行业纳入全国碳市场，有望加速过剩产能出清和行业整合。(4)龙头企业综合竞争优势凸显，中长期有望受益于行业格局优化，估值有望迎来修复，推荐全国和区域性龙头企业：华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、冀东水泥，建议关注天山股份、塔牌集团等。

■ **2、玻纤：**(1)中期粗纱盈利有韧性。行业盈利仍处低位，二三线企业普遍处于盈亏平衡或亏损状态，行业低盈利将持续制约产能投放节奏，需求侧国内风电、热塑等领域继续增长，随着中美贸易摩擦缓和，外需下行风险可控，短期新增产能较多的企业在库存压力下中低端价格回落，但随着行业新增产能逐步消化，中长期行业供需平衡修复趋势有望延续。今年以来风电、热塑等中高端产品内需景气度高，龙头企业凭借产品结构优势有望获得超额利润。(2)细纱电子布成本曲线陡峭，景气底部持续时间长，随着新增供给持续受低盈利约束，供需平衡也得到持续修复，支撑盈利改善。(3)中长期落后产能出清、玻纤成本的下降也为新应用的拓展和渗透率的提升提供催化剂，随着风电、新能源车等领域用量持续增长，光伏组件边框等新兴应用领域持续拓展，行业容量有望持续增长，产品结构的调整有利于龙头提升壁垒，盈利稳定性也将增强。AI等应用带动low Dk电子布产品持续放量，Low CTE应用逐步兴起，国产替代正在加速，利好国内电子布领域龙头：宏和科技、中材科技等。(4)当前龙头估值处于历史低位，供需平衡修复、景气提升有望推动估值修复。推荐中国巨石，建议关注中材科技、山东玻纤、长海股份、国际复材、宏和科技等。

■ **3、玻璃：**终端需求表现疲软，加之Q1行业盈利较前期低点有所修复，年初以来供给出清速度有所放缓，因此行业供需阶段性仍处弱平衡状态，库存中高位波动，随着需求季节性将进入淡季，价格下行压力增加。随着行业亏损面继续扩大，我们认为应进一步观察产线冷修释放情况，供给收缩幅度决定后续价格反弹持续性和空间。中期供需平衡仍面临需求下行压力，但浮法玻璃龙头享有硅砂等资源等中长期成本优势，享受超额利润，有望受益于行业产能的出清，叠加光伏玻璃等多元业务的成长性，推荐旗滨集团，建议关注南玻A等。

■ **装修建材方面：**关税和贸易摩擦升级等外部不确定性增加，扩内需预期增强，此前政府工作报告强化了促内需和消费的政策预期，对地产继续延续“稳楼市”、“止跌回稳”的基调，后续政策有望不断出台和推进。24年两新政策对家居建材消费拉动效果明显，25年以旧换新政策有望进一步扩大加码，家居建材消费需求有望持续释放。今年以来多个一线城市二手房成交保持持续增长态势，后续叠加国补持续落地和消费者信心回暖，家居建材需求景气改善预期加强，多数估值处于底部区间的板块龙头公司估值有望修复。当前行业底部修复特征更加明显，多数公司利润目标强化，少数公司选择进攻打法，信心恢复有待政策和阶段经营效果的信号；国补对装修消费有明显拉动的效果，25年各地的政策继续扩大品类范围，龙头企业也有更充分的准备。同时龙头公司积极探索新模式或延伸产业链，包括渠道和品类融合、提升效率，加强定价权等。投资建议：(1)扩张增长意愿强的部分龙头企业，例如北新建材等，建议关注三棵树。(2)受益国补政策、渠道&品类融合优势明显的细分龙头，建议关注欧派家居、箭牌家居、东鹏控股、慕思股份等。(3)竞争格局优、业绩增长稳健、股息率相对较高的细分龙头，例如兔宝宝、奥普科技、伟星新材等。

■ **风险提示：**地产信用风险失控、政策定力超预期。

内容目录

1. 板块观点	5
2. 大宗建材基本面与高频数据	8
2.1. 水泥.....	8
2.2. 玻璃.....	12
2.3. 玻纤.....	15
2.4. 消费建材相关原材料.....	17
3. 行业动态跟踪	18
3.1. 行业政策、新闻点评.....	18
4. 本周行情回顾	18
5. 风险提示	19

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格.....	9
图 2:	长三角地区高标水泥价格.....	9
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格.....	9
图 4:	两广地区高标水泥价格.....	9
图 5:	全国水泥平均库容比.....	10
图 6:	全国水泥平均出货率.....	10
图 7:	长三角地区水泥平均库容比.....	11
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	11
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比.....	11
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率.....	11
图 11:	两广地区水泥平均库容比.....	11
图 12:	两广地区水泥平均出货率.....	11
图 13:	全国平板玻璃均价.....	13
图 14:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	14
图 15:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况 (含点火产能)	14
图 16:	缠绕直接纱主流报价 (元/吨)	16
图 17:	电子布主流报价 (元/米)	16
图 18:	玻纤表观消费量 (所有样本)	16
图 19:	玻纤表观消费量 (不变样本)	16
图 20:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	19
表 1:	建材板块公司估值表.....	7
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	7
表 3:	本周水泥价格变动情况.....	8
表 4:	本周水泥库存与发货情况.....	10
表 5:	本周水泥煤炭价差.....	12
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	12
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格.....	13
表 8:	本周样本企业库存及表观消费量.....	13
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	14
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	15
表 11:	本周玻纤价格表.....	15
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表.....	16
表 13:	玻纤产能变动.....	17
表 14:	本周消费建材主要原材料价格.....	17
表 15:	板块涨跌幅前五.....	19
表 16:	板块涨跌幅后五.....	19

1. 板块观点

水泥: (1) 六月初, 受高考、农忙和高温等多重不利因素影响, 国内水泥需求持续偏弱, 全国重点地区水泥平均出货率 48%。价格方面, 虽然长三角地区开始推涨价格, 但由于需求不足, 以及错峰生产执行情况尚不明朗, 此轮涨价落实情况仍需跟踪, 目前多数地区价格已降至底部, 预计后期价格将维稳或震荡调整为主。(2) Q1 水泥行业价格反弹超预期, 全国均价整体明显高于去年同期, 尽管短期部分区域因需求波动或错峰执行问题供需阶段性失衡、价格出现回落, 但今年行业在主导企业引领下维护利润的意愿显著增强, 我们认为供需再平衡时间仍然会明显好于去年, 近期长三角地区在需求趋淡的背景下推涨熟料价格反映行业供给自律的强化效果, 全年盈利中枢有望高于去年。(3) 水泥企业市净率估值处于历史底部。中期宏观政策导向有望更加强化扩内需稳投资, 财政政策发力有望支撑实物需求企稳回升, 行业景气低位为进一步的整合带来机遇。结合产能产量管控等产业政策的进一步落地、水泥行业纳入全国碳市场, 有望加速过剩产能出清和行业整合。(4) 龙头企业竞争优势凸显, 中长期有望受益于行业格局优化, 估值有望迎来修复, 推荐全国和区域性龙头企业: 华新水泥、海螺水泥、上峰水泥、冀东水泥, 建议关注天山股份、塔牌集团等。

玻纤: (1) 中期粗纱盈利有韧性。行业盈利仍处低位, 二三线企业普遍处于盈亏平衡或亏损状态, 行业低盈利将持续制约产能投放节奏, 需求侧国内风电、热塑等领域继续增长, 随着中美贸易摩擦缓和, 外需下行风险可控, 短期新增产能较多的企业在库存压力下中低端价格回落, 但随着行业新增产能逐步消化, 中长期行业供需平衡修复趋势有望延续。今年以来风电、热塑等中高端产品内需景气度高, 龙头企业凭借产品结构优势有望获得超额利润。(2) 细纱电子布成本曲线陡峭, 景气底部持续时间长, 随着新增供给投放持续受低盈利约束, 供需平衡也得到持续修复, 支撑盈利改善。(3) 中长期落后产能出清、玻纤成本的下降也为新应用的拓展和渗透率的提升提供催化剂, 随着风电、新能源车等领域用量持续增长, 光伏组件边框等新兴应用领域持续拓展, 行业容量有望持续增长, 产品结构的调整有利于龙头提升壁垒, 盈利稳定性也将增强。AI 等应用带动 low Dk 电子布产品持续放量, Low CTE 应用逐步兴起, 国产替代正在加速, 利好国内电子布领域龙头: 宏和科技、中材科技等。(4) 当前龙头估值处于历史低位, 供需平衡修复、景气提升有望推动估值修复。推荐中国巨石, 建议关注中材科技、山东玻纤、长海股份、国际复材、宏和科技等。

玻璃: 终端需求表现疲软, 加之 Q1 行业盈利较前期低点有所修复, 年初以来供给出清速度有所放缓, 因此行业供需阶段性仍处弱平衡状态, 库存中高位波动, 随着需求季节性将进入淡季, 价格下行压力增加。随着行业亏损面继续扩大, 我们认为应进一步观察产线冷修释放情况, 供给收缩幅度决定后续价格反弹持续性和空间。

中期供需平衡仍面临需求下行压力，但浮法玻璃龙头享有硅砂等资源等中长期成本优势，享受超额利润，有望受益于行业产能的出清，叠加光伏玻璃等多元业务的成长性，推荐旗滨集团，建议关注南玻 A 等。

装修建材方面：关税和贸易摩擦升级等外部不确定性增加，扩内需预期增强，此前政府工作报告强化了促内需和消费的政策预期，对地产继续延续“稳楼市”、“止跌回稳”的基调，后续政策有望不断出台和推进。24 年两新政策对家居建材消费拉动效果明显，25 年以旧换新政策有望进一步扩大加码，家居建材消费需求有望持续释放，1-2 月全国规模以上建材家居卖场销售额同比增长 8.7%。今年以来多个一线城市二手房成交保持持续增长态势，后续叠加国补持续落地和消费者信心回暖，家居建材需求景气改善预期加强，多数估值处于底部区间的板块龙头公司估值有望修复。当前行业底部修复特征更加明显，多数公司利润目标强化，少数公司选择进攻打法，信心恢复有待政策和阶段经营效果的信号；国补对装修消费有明显拉动的效果，25 年各地的政策继续扩大品类范围，龙头企业也有更充分的准备。同时龙头公司积极探索新模式或延伸产业链，包括渠道和品类融合、提升效率，加强定价权等。投资建议：（1）扩张增长意愿强的部分龙头企业，例如北新建材等，建议关注三棵树。（2）受益国补政策、渠道&品类融合优势明显的细分龙头，建议关注欧派家居、箭牌家居、东鹏控股、慕思股份等。（3）竞争格局优、业绩增长稳健、股息率相对较高的细分龙头，例如兔宝宝、奥普科技、伟星新材等。

表1: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2025/6/6	归母净利润 (亿元)			市盈率 (倍)		
		总市值 (亿元)	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
002791.SZ	坚朗五金*	78	0.90	2.60	3.45	87.22	30.19	22.75
002271.SZ	东方雨虹*	265	1.08	16.25	24.82	244.67	16.29	10.66
600176.SH	中国巨石*	455	24.45	32.60	39.80	18.60	13.95	11.43
600801.SH	华新水泥*	261	24.16	27.38	30.64	10.82	9.54	8.53
601636.SH	旗滨集团*	140	3.83	6.04	7.58	36.61	23.19	18.48
600585.SH	海螺水泥*	1,215	76.96	108.60	121.77	15.78	11.18	9.97
000877.SZ	天山股份	330	-5.98	17.75	21.26	-55.14	18.59	15.52
000401.SZ	冀东水泥*	119	-9.91	3.57	6.93	-12.04	33.44	17.23
000672.SZ	上峰水泥*	79	6.27	7.62	8.97	12.59	10.37	8.81
002233.SZ	塔牌集团	90	5.38	5.76	6.64	16.78	15.67	13.60
600586.SH	金晶科技	67	0.60	3.47	4.66	110.80	19.31	14.38
002080.SZ	中材科技	291	8.92	16.04	19.74	32.63	18.14	14.74
300196.SZ	长海股份	51	2.75	4.02	5.11	18.50	12.66	9.96
605006.SH	山东玻纤	44	-0.99	0.61	1.28	-44.59	72.50	34.58
603601.SH	再升科技*	37	0.91	1.20	1.46	41.32	31.25	25.68
688398.SH	赛特新材*	29	0.77	0.98	1.37	37.19	29.28	20.95
000786.SZ	北新建材*	476	36.47	45.61	49.86	13.06	10.44	9.55
002372.SZ	伟星新材*	177	9.53	10.82	12.25	18.58	16.36	14.45
300737.SZ	科顺股份*	52	0.44	3.18	4.86	118.63	16.42	10.76
300715.SZ	凯伦股份*	38	-5.39	0.71	1.06	-6.98	52.98	35.49
003012.SZ	东鹏控股*	67	3.28	6.40	7.22	20.47	10.50	9.31
002918.SZ	蒙娜丽莎*	35	1.25	3.57	4.23	28.17	9.86	8.32
002043.SZ	兔宝宝*	83	5.85	7.54	8.77	14.22	11.04	9.49
001322.SZ	箭牌家居*	82	0.67	3.05	3.56	123.02	26.93	23.07
603737.SH	三棵树	263	3.32	7.85	9.59	79.33	33.55	27.46

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期。

表2: 大宗建材板块公司分红收益率测算表

股票代码	股票简称	2025/6/6 总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			分红率及假设 (%)			股息率 (%)		
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
600585.SH	海螺水泥*	1215	77.0	108.6	121.8	48.7	50.0	50.0	3.1	4.5	5.0
600801.SH	华新水泥*	261	24.2	27.4	30.6	39.6	39.6	39.6	3.7	4.1	4.6
000672.SZ	上峰水泥*	79	6.3	7.6	9.0	95.7	61.0	58.0	7.6	5.9	6.6
002233.SZ	塔牌集团	90	5.4	5.8	6.6	98.2	92.0	80.0	5.9	5.9	5.9
601636.SH	旗滨集团*	140	3.8	6.0	7.6	31.3	31.3	31.3	0.9	1.3	1.7

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中带*上市公司盈利预测来自于东吴证券研究所预测, 其他标的盈利预测采用 Wind 一致预期

2. 大宗建材基本面与高频数据

2.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比回落 1.2%。价格回落区域主要是山西、上海、江苏、安徽、湖北、湖南和广东等地，幅度 10-20 元/吨；价格推涨地区有江苏、上海、浙江和广西地区，幅度 20-30 元/吨。六月初，受高考、农忙和高温等多重不利因素影响，国内水泥需求持续偏弱，全国重点地区水泥平均出货率 48%。价格方面，虽然长三角地区开始推涨价格，但由于需求不足，以及错峰生产执行情况尚不明朗，此轮涨价落实情况仍需跟踪，目前多数地区价格已降至底部，预计后期价格将维稳或震荡调整为主。

(1) 区域价格跟踪：

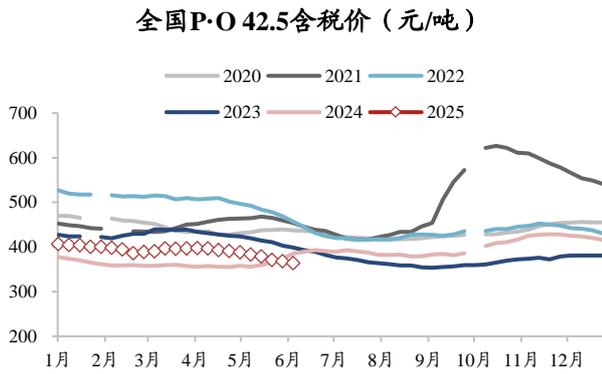
本周全国高标水泥市场价格为 363.5 元/吨，较上周-4.3 元/吨，较 2024 年同期-21.8 元/吨。较上周价格持平的地区：东北地区、西南地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-10.0 元/吨）、长江流域地区（-7.1 元/吨）、泛京津冀地区（-5.0 元/吨）、两广地区（-7.5 元/吨）、华北地区（-2.0 元/吨）、华东地区（-5.7 元/吨）、中南地区（-10.0 元/吨）、西北地区（-4.0 元/吨）。

表3：本周水泥价格变动情况

高标水泥价格	价格变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
全国		363.5	(4.3)	(21.8)	406.7	363.5	元/吨
-长三角地区		328.8	(10.0)	(22.5)	398.8	328.8	元/吨
-长江流域地区		318.6	(7.1)	(25.7)	387.1	318.6	元/吨
-泛京津冀地区		367.5	(5.0)	(39.2)	403.3	367.5	元/吨
-两广地区		327.5	(7.5)	2.5	392.5	327.5	元/吨
-华北地区		371.0	(2.0)	(36.0)	395.0	371.0	元/吨
-东北地区		476.7	0.0	(3.3)	510.0	440.0	元/吨
-华东地区		345.7	(5.7)	(20.7)	408.6	345.7	元/吨
-中南地区		344.2	(10.0)	(15.0)	402.5	344.2	元/吨
-西南地区		368.0	0.0	(31.0)	424.0	368.0	元/吨
-西北地区		363.0	(4.0)	(21.0)	388.0	363.0	元/吨

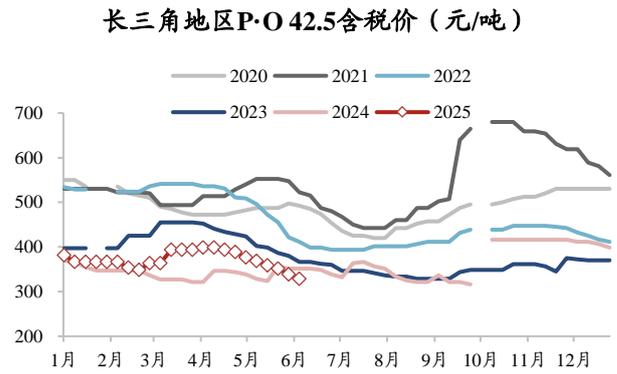
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



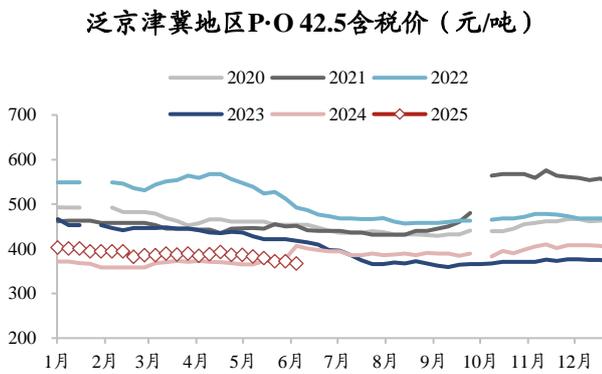
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



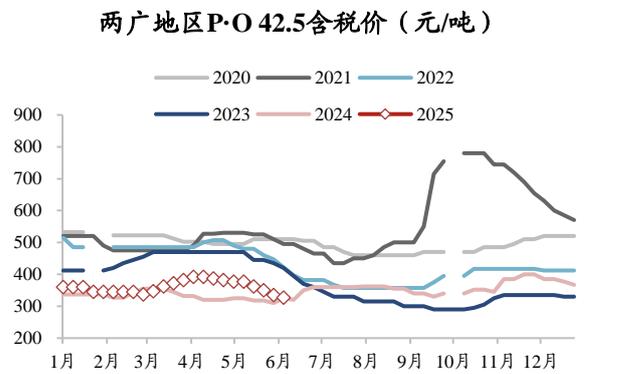
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图3: 泛京津冀地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图4: 两广地区高标水泥价格



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(2) 行业库存与发货跟踪:

本周全国样本企业平均水泥库位为 67.0%，较上周+1.3pct，较 2024 年同期+0.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 48.0%，较上周+0.2pct，较 2024 年同期-2.1pct。

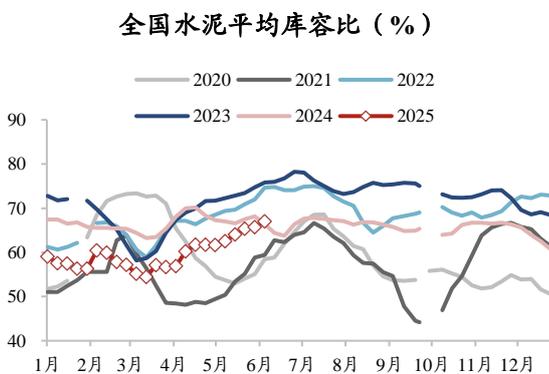
表4: 本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
全国		67.0	1.3	0.6	67.0	54.4	%/pct
-长三角		76.3	0.9	9.5	76.3	58.9	%/pct
-长江流域		73.6	1.4	4.9	73.6	55.9	%/pct
-泛京津冀		65.4	2.3	(2.2)	65.4	46.3	%/pct
-两广		71.8	2.2	4.0	72.3	57.7	%/pct
-华北地区		66.0	0.8	0.3	66.0	45.0	%/pct
-东北地区		40.0	(3.8)	(2.9)	57.9	40.0	%/pct
-华东地区		74.1	1.0	5.4	74.1	58.8	%/pct
-中南地区		68.3	2.1	(2.6)	68.4	55.3	%/pct
-西南地区		67.8	2.5	0.6	67.8	49.4	%/pct
-西北地区		67.8	0.5	(3.5)	67.8	35.7	%/pct

出货率 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
全国		48.0	0.2	(2.1)	49.5	5.6	%/pct
-长三角		54.5	(1.6)	(6.6)	61.2	8.5	%/pct
-长江流域		52.2	(1.6)	(5.6)	60.5	8.4	%/pct
-泛京津冀		42.9	(3.9)	(4.2)	46.8	3.5	%/pct
-两广		56.9	6.9	7.5	63.1	11.3	%/pct
-华北地区		39.0	(4.0)	(5.3)	43.0	2.3	%/pct
-东北地区		35.0	0.0	1.7	35.0	0.0	%/pct
-华东地区		51.6	0.1	(4.8)	55.9	7.2	%/pct
-中南地区		52.6	2.8	1.7	56.5	7.7	%/pct
-西南地区		36.4	(1.7)	(4.2)	43.1	6.9	%/pct
-西北地区		48.3	0.0	(1.3)	48.3	1.7	%/pct

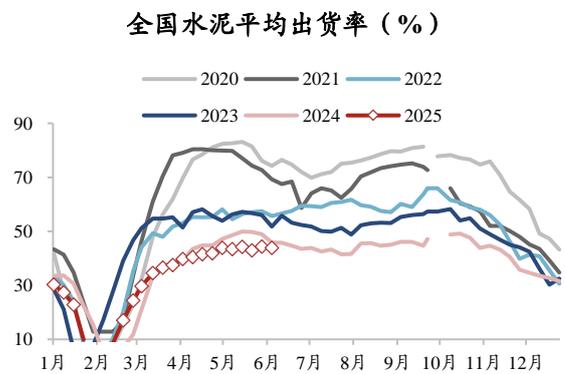
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



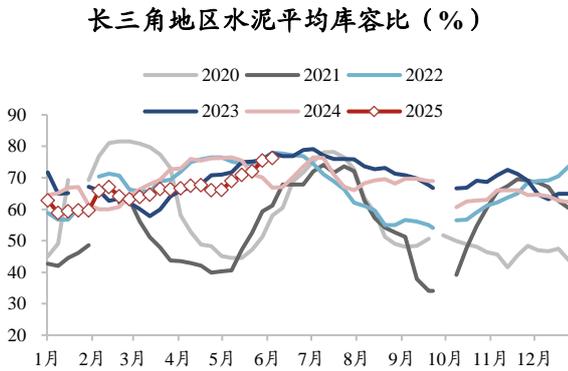
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



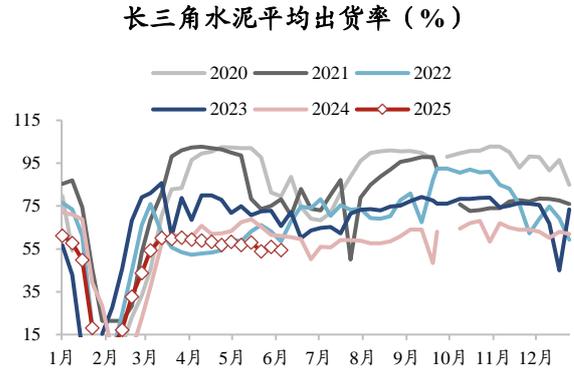
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



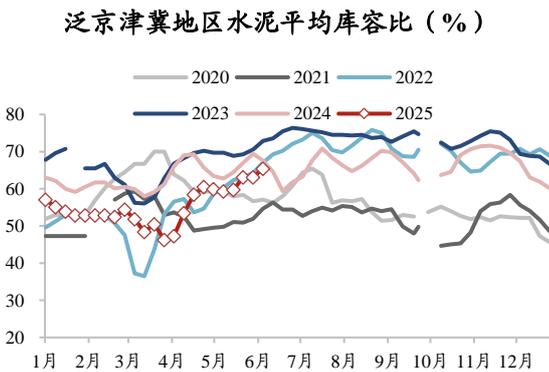
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



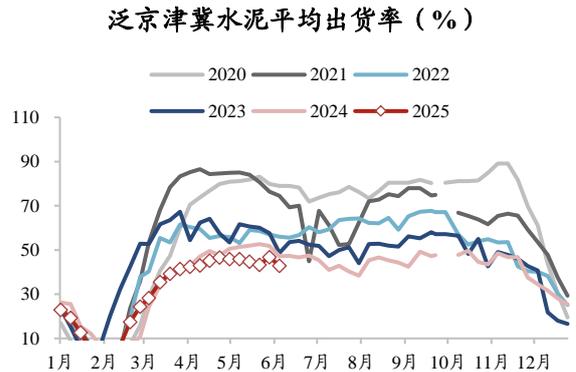
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



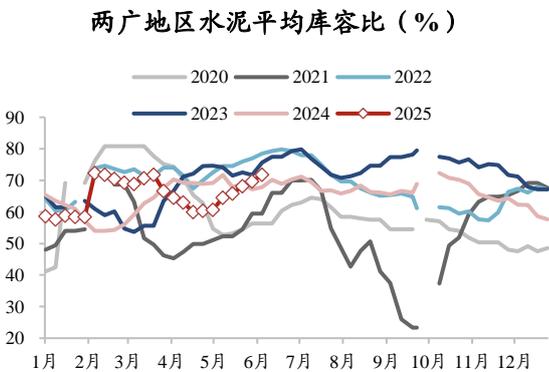
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



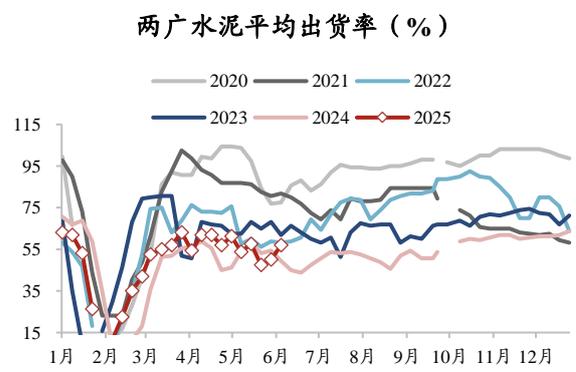
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图11: 两广地区水泥平均库容比



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图12: 两广地区水泥平均出货率



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(3) 水泥煤炭价差:

表5: 本周水泥煤炭价差

水泥煤炭价差	价格变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
全国均价-煤炭		299.9	(4.3)	(17.1)	339.7	299.9	元/吨
-长三角		265.1	(10.0)	(17.8)	334.2	265.1	元/吨
-长江流域		254.9	(7.1)	(21.0)	322.1	254.9	元/吨
-泛京津冀		303.9	(5.0)	(34.4)	336.4	303.9	元/吨
-两广		263.9	(7.5)	7.3	327.9	263.9	元/吨
-华北地区		307.4	(2.0)	(31.3)	330.4	307.4	元/吨
-东北地区		413.0	0.0	1.4	443.5	375.4	元/吨
-华东地区		282.1	(5.7)	(16.0)	341.6	282.1	元/吨
-中南地区		280.5	(10.0)	(10.2)	337.4	280.5	元/吨
-西南地区		304.4	0.0	(26.3)	357.5	304.4	元/吨
-西北地区		299.4	(4.0)	(16.3)	323.4	299.4	元/吨

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(4) 产能发挥与错峰停窑:

表6: 本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况

错峰停窑	
-华北地区	河北石家庄以及邯郸、邢台地区水泥价格平稳, 区域内错峰生产执行不佳, 短期再次推涨难度较大。
-东北地区	
-华东地区	6月份江苏南京、苏锡常及南通地区水泥企业计划执行错峰生产12天, 减产40%。 6月份, 江西地区水泥企业计划执行错峰生产15天。 目前烟台、青岛地区企业正处于错峰停窑期间, 为提升盈利, 部分企业仍有推涨价格意愿。
-中南地区	6月份, 广西省内企业计划执行错峰生产14-17天。 6月份湖北武汉以及鄂东地区企业计划按照核定产能执行错峰生产6天。 河南省内目前各企业就6月份错峰生产事宜仍未达成一致, 部分企业错峰生产执行不佳。
-西南地区	四川地区水泥企业计划6月份执行错峰生产16天。 6月份渝东北地区企业计划执行错峰生产15天。
-西北地区	6月份, 陕西地区水泥企业将继续执行15天错峰生产。 6月10日起, 青海海东地区企业执行为期20天错峰生产。 6月1日开始, 新疆乌鲁木齐以及哈密地区企业开始执行为期一个月的错峰生产。

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

建筑玻璃市场概述: 本周国内浮法玻璃市场成交偏于疲软, 价格重心进一步下移, 行业毛利亏损增加。周内受端午节假期影响, 浮法厂库存增加较为明显, 灵活价格出货为主, 多地价格较节前松动 1-3 元/重量箱不等。周内点火、冷修产线参半, 未来产线仍有个别点火及冷修计划, 产能暂将保持在偏高位。需求端 6 月份刚需偏淡, 难有明显起色。短期市场供需结构一般, 市场或仍将偏弱整理运行。

(1) 价格:

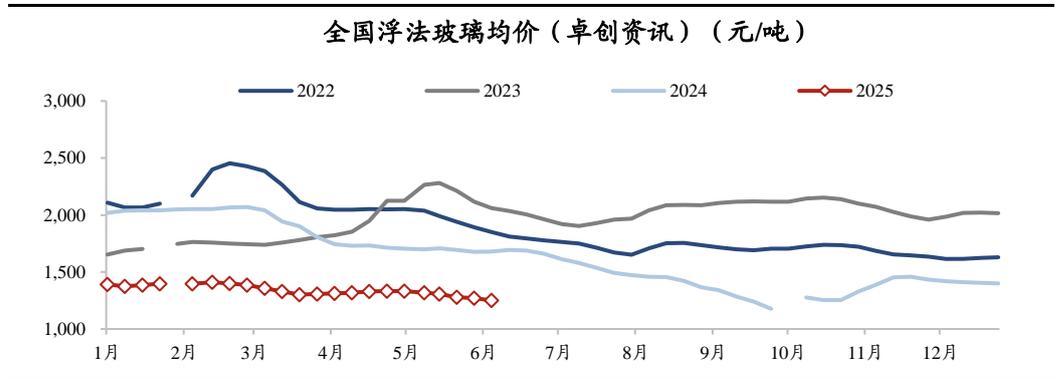
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1250.3 元/吨, 较上周-20.7 元/吨, 较 2024 年同期-429.0 元/吨。

表7: 本周建筑浮法玻璃价格

浮法原片厂商价格 (周) (卓创)	价格变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
全国		1250	(20.7)	(429)	1410	1250	元/吨
-华北地区		1173	(19.0)	(389)	1276	1173	元/吨
-华东地区		1362	(17.0)	(392)	1479	1362	元/吨
-华中地区		1069	(34.6)	(515)	1300	1069	元/吨
-华南地区		1280	(4.8)	(365)	1475	1275	元/吨

数据来源: 卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

图13: 全国平板玻璃均价



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(2) 库存变动:

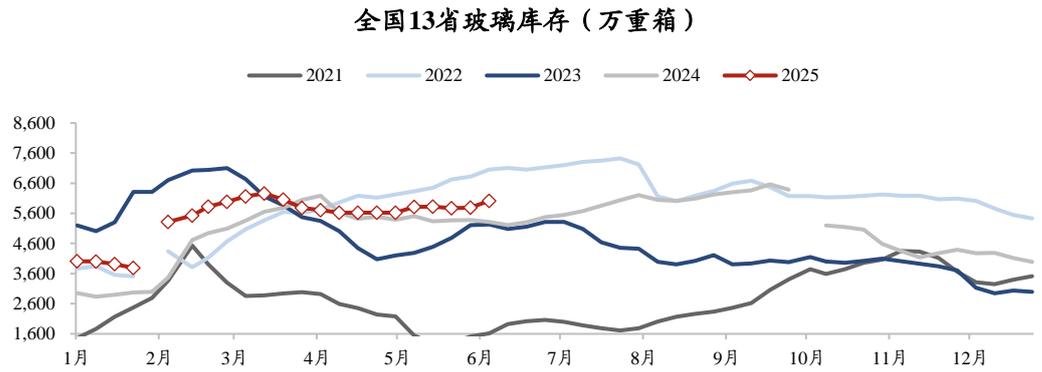
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 6011 万重箱, 较上周+222 万重箱, 较 2024 年同期+694 万重箱。

表8: 本周样本企业库存及表观消费量

样本企业库存	数量变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
8省库存		4702	178	779	4857	2938	万重箱
13省库存		6011	222	694	6260	3789	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
13省当周		1361	(207)	(417)	1861	827	万重箱
13省年初至今		34549	--	(2948)	--	--	万重箱

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图14: 全国建筑浮法玻璃原片厂商库存



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

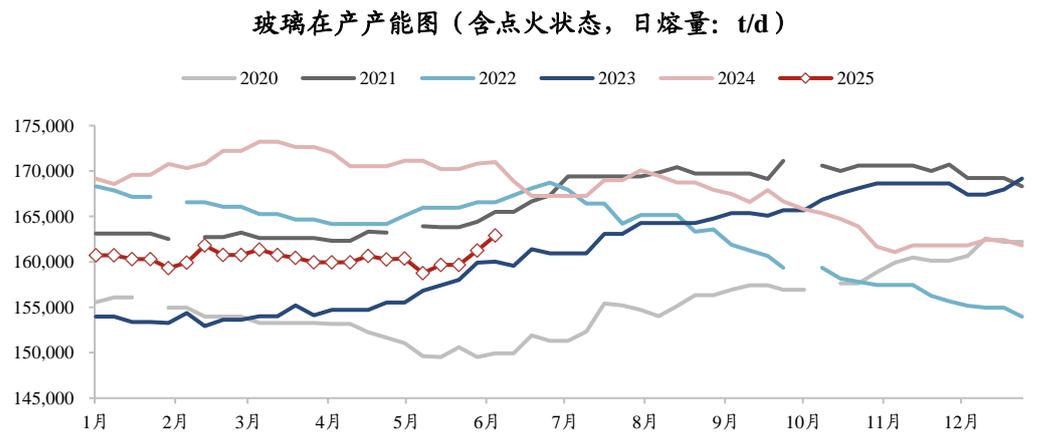
(3) 产能变动:

表9: 本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日熔量	数量及百分比变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
在产产能-白玻		141270	0	(13300)	143970	140070	吨/日
在产产能-颜色玻璃		17090	0	1630	19190	16340	吨/日
开工率 (总产能)		64.24	0.49	64	64.24	62.76	%/pct
开工率 (有效产能)		80.26	0.34	79	80.92	79.15	%/pct

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

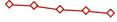
图15: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况 (含点火产能)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(4) 行业盈利:

表10: 本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差

玻璃纯碱能源价差 (全国均价)	价格变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
全国均价-天然气-纯碱		119	(19)	(254)	750	18	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		405	(10)	(421)	1246	331	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

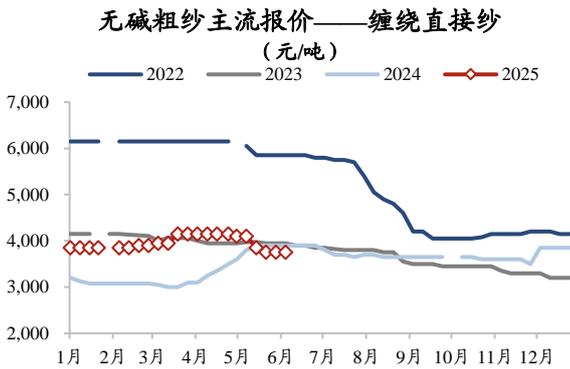
本周国内无碱粗纱市场报价稳中局部下调, 前期部分高价厂家适当松动, 多数厂持稳观望。截至6月5日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格3500-3800元/吨不等, 低价成交为主, 全国企业报价均价3687.50元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价(3696.50)下跌0.24%, 同比下跌4.54%, 较上周同比降幅扩大0.23个百分点; 本周电子纱市场主流产品G75各厂报价基本稳定, 短期价格调整空间不大, 6月来看, 市场下游需求支撑尚存, 下游CCL厂家订单仍较为饱和。周内电子纱G75主流报价8800-9200元/吨不等, 较上一周均价持平; 7628电子布报价亦趋稳, 当前报价3.8-4.4元/米不等, 成交按量可谈。

表11: 本周玻纤价格表

无碱粗纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		3750	0	(150)	4150	3750	元/吨
SMC纱2400tex		4700	0	(50)	5100	4700	元/吨
喷射纱2400tex		6050	0	(100)	6150	6050	元/吨
电子纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
G75纱		9000.0	0.0	250.0	9000.0	8400.0	元/吨
电子布		4.1	0.0	0.4	4.1	3.9	元/米

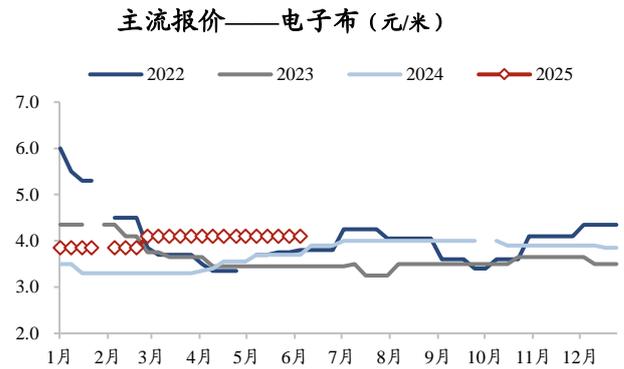
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图16: 缠绕直接纱主流报价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图17: 电子布主流报价 (元/米)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

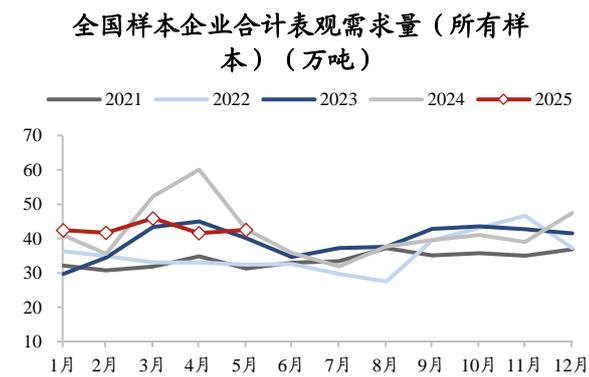
(2) 库存变动和表观需求:

表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2025年5月	较2025年4月	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
所有样本		85.1	3.1	27.1	85.1	79.4	万吨
不变样本		79.5	3.1	23.2	79.5	74.3	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2025年5月	较2025年4月	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
所有样本		42.6	1.0	(0.2)	60.0	29.7	万吨
不变样本		36.6	1.4	(2.1)	39.6	35.2	万吨

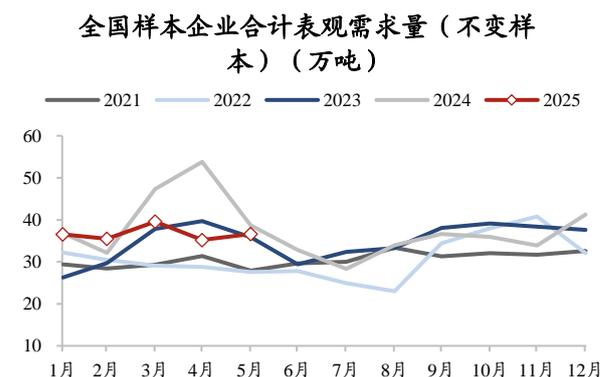
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图18: 玻纤表观消费量 (所有样本)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图19: 玻纤表观消费量 (不变样本)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(3) 产能变动:

表13: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2025年5月	较2025年4月	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
在产		813	25	112	813	754	万吨/年
在产-粗纱		713	25	103	713	655	万吨/年
在产-电子纱		100	0	9	100	99	万吨/年

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.4. 消费建材相关原材料

表14: 本周消费建材主要原材料价格

原材料价格	价格变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		9900	0	400	10000	8800	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		7950	(50)	(900)	8650	8050	元/吨
聚氯乙烯PVC		4720	0	(1210)	5090	4815	元/吨
环氧乙烷		6300	(200)	(400)	7000	6800	元/吨
沥青(建筑沥青)		4150	30	300	4350	4050	元/吨
WTI		60.8	0.0	(14.7)	77.9	58.3	美元/桶

数据来源: Wind、东吴证券研究所

3. 行业动态跟踪

3.1. 行业政策、新闻点评

(1) 中央财政拟支持北京等 20 城实施城市更新行动

6月4日，财政部、住房和城乡建设部联合发布《2025年度中央财政支持实施城市更新行动评选结果公示》，拟支持北京等20城实施城市更新行动，公示期至6月8日。

公示明确，根据《财政部办公厅住房和城乡建设部办公厅关于开展2025年度中央财政支持实施城市更新行动的通知》要求，经有关省级部门推荐，财政部、住房和城乡建设部组织开展了2025年度中央财政支持实施城市更新行动评选，拟支持的20个城市为（按行政区划排序）：北京、天津、唐山、包头、大连、哈尔滨、苏州、温州、芜湖、厦门、济南、郑州、宜昌、长沙、广州、海口、宜宾、兰州、西宁、乌鲁木齐。

点评：中央财政计划补助超200亿元支持上述城市补齐城市基础设施的短板弱项。对比去年以一二线城市为主，今年新增芜湖、宜昌等重点三四线城市，更聚焦老城区更新，除支持具体更新项目外，还首次允许资金用于配套制度建设，除地下管网更新、污水管网“厂网一体”建设等民生基础设施，首次将消费型基础设施建设纳入重点支持范畴。中央财政加大对城市更新的支持力度有望进一步拉动相关工程和材料需求。

(2) 住房和城乡建设部将加强监督检查推动《住宅项目规范》落地实施

住房和城乡建设部6月5日举行的新闻发布会上，住房和城乡建设部标准定额司有关负责人、《规范》编制组专家分别从《规范》编制发布的主要背景、意义以及如何保障住宅的安全性和健康舒适性能、提升隔声性能、满足“一老一小”需求等方面进行了详细介绍。

点评：住宅项目规范国标的修订突出高质量要求，有望加快新的智能化的建造技术工艺的应用，新材料和新产品的推广，利好建造、装修、材料等环节转型升级、格局优化。住建部表示下一步将修订配套的推荐性国家标准、行业标准，指导支持相关地方标准、团体标准编制，并加强对《规范》实施的监督检查，包括工程项目的设计、施工、验收等是否符合标准，工程项目采用的材料、设备是否符合标准等。

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅0.63%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.88%、1.61%，超额收益分别为-0.24%、-0.98%。

个股方面，山东玻纤、三棵树、*ST 金刚、万里石、奥普科技位列涨幅榜前五，鲁阳节能、科顺股份、北新建材、塔牌集团、赛特新材位列涨幅榜后五。

图20: 建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)



数据来源: Wind、东吴证券研究所

表15: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2025-6-6 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
605006.SH	山东玻纤	7.22	18.36	17.48	14.79
603737.SH	三棵树	35.69	10.74	9.86	18.11
300093.SZ	*ST 金刚	12.55	10.09	9.21	-9.12
002785.SZ	万里石	31.76	7.66	6.78	-3.02
603551.SH	奥普科技	11.04	6.56	5.68	3.37

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表16: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2025-6-6 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002088.SZ	鲁阳节能	11.70	-1.35	-2.23	-8.52
300737.SZ	科顺股份	4.71	-1.60	-2.48	-1.21
000786.SZ	北新建材	28.19	-1.67	-2.55	-6.99
002233.SZ	塔牌集团	7.57	-2.95	-3.83	4.37
688398.SH	赛特新材	17.10	-6.35	-7.23	26.85

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 风险提示

地产信用风险失控、政策定力超预期。

免责声明

东吴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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，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。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>