

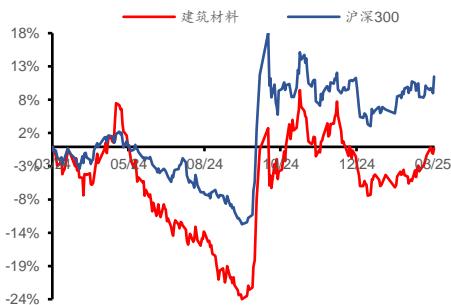


增持（维持）

行业：建筑材料
日期：2025年03月17日

分析师：方晨
Tel：021-53686475
E-mail：fangchen@shzq.com
SAC 编号：S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《存储芯片巨头提价，新政发酵驱动3月光伏玻璃提价》

——2025年03月11日

《电子纱/布2025年首迎复价潮，AI硬件升级存储芯片迎增量空间》

——2025年03月03日

《阿里宣布加大AI和云计算基础设施投入，推动半导体材料需求》

——2025年02月24日

关注存储市场回暖，春季需求复苏水泥市场升温

——建筑材料&新材料行业周报（20250310-20250314）

■ 核心观点

新材料：

存储芯片涨价来袭，关注存储市场回暖。继闪迪发布通知将于4月1日期提价超10%后，根据芯榜消息显示有渠道反馈称，长江存储或也将于4月起面向渠道上调提货价格超10%。此轮存储芯片涨价，一是存储芯片行业供需变化，存储上游制造商减产，行业目前库存已经回归正常化；二是需求端AI手机和PC爆发，推动端侧容量配置，拉动存储需求；三是关税影响或增加业务成本。因此，我们认为，可以继续关注存储市场回暖，带动上游关键环节材料需求增加以及国产化率提升。

建材：

进入春季需求复苏阶段，水泥市场继续升温。

近期水泥价格延续涨势，从前一周各区域水泥涨幅来看，华北涨幅最高，华东次之。北方水泥涨价幅度较大，一是气温持续升温，带来施工条件好转；二是供给端继续执行错峰生产，多数窑线尚未运转。华东以安徽为例，根据百年建筑显示，3月6日安徽省水泥市场迎来新一轮价格上调，上调幅度40元/吨，为2月提价后的进一步价格上调。从安徽涨价因素来看，一是供给端看，延长和强化错峰生产缓解了供需矛盾，为涨价提供支撑，同时成本端也有煤价支撑；二是需求端看随着基建项目的密集开工，以及春节后的赶工潮，带动水泥需求持续回升，逐步进入春季需求复苏阶段。

行业重点数据跟踪：

水泥：过去一周（3.10-3.14）3月14日全国水泥平均价519.84元/吨，周环比上涨2.3%，涨幅进一步扩大。分区域看，华北、华东、中南、西南分别上涨8.3%、3.0%、1.3%、0.9%。消费方面，3月14日当周全国水泥出库量221.1万吨，周环比变化+6.5%；3月14日当周水泥熟料库容比52.47%，周环比变化-1.11个百分点。

平板玻璃：过去一周（3.10-3.14）3月10日，浮法平板玻璃（4.8/5mm）价格为1349.6元/吨，周环比下跌2.4%，跌幅扩大。库存方面，3月14日玻璃样本企业库存7025.7万重量箱，环比增加70.9万重量箱，环比上升1.02%，持续累库。产量方面，3月14日，浮法玻璃日度产量为15.92万吨，周环比+1.27%。成本端方面，3月14日纯碱价格周环比-0.33%；库存方面，截止3月13日纯碱企业库存173.52万吨，环比下降0.21%。整体来看，浮法玻璃需求恢复缓慢，且库存持续增长，带动价格承压。

光伏玻璃：过去一周（3.10-3.14）价格方面，3月14日光伏玻璃2mm镀膜和3.2mm镀膜市场价分别为14元/平方米和21元/平方米，周环比持平；供给端方面，3月14日开工率67.56%，周环比提升0.2个百分点。

玻纤：过去一周（3.10-3.14）玻纤缠绕直接纱2400tex价格持平。

碳纤维：过去一周（3.10-3.14）各品种价格保持稳定。

■ 投资建议

地产链方面，期待市场止跌回稳，我们认为，一是可以建议关注业绩具有韧性的消费建材龙头，建议关注龙头公司北新建材、伟星新材等；二是关注随着化债组合拳公布，受益于现金流改善，下游需求来源为市政类项目的高应收公司；三是关注企业出海布局机会。**新材料方面**，DeepSeek 大模型强化 AI 应用加速，算力需求推升叠加硬件升级迭代，加速半导体关键材料需求和国产替代，关注光刻胶、抛光垫等半导体核心材料机会，建议关注电子材料平台型龙头企业业绩释放，建议关注彤程新材、鼎龙股份等。

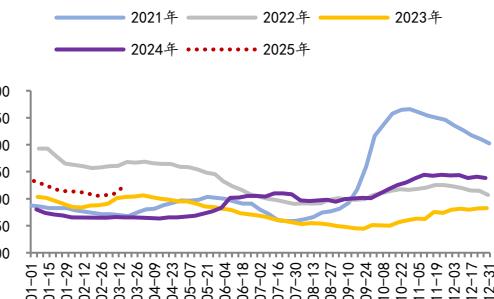
■ 风险提示

宏观经济下行风险，政策落地不及预期，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异；AI 应用不及预期。

1 行业重点数据跟踪

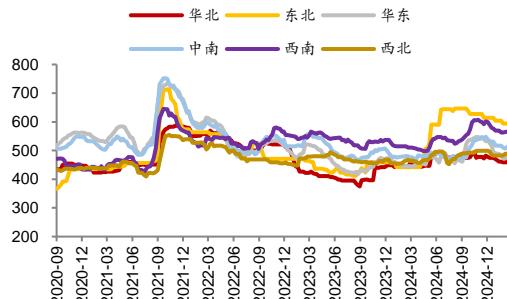
1.1 水泥

图 1：全国水泥平均价格（元/吨）(分年度)



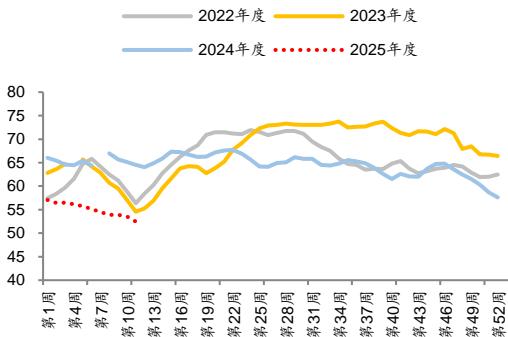
资料来源：Wind, 上海证券研究所

图 2：各区域水泥历史平均价格（元/吨）



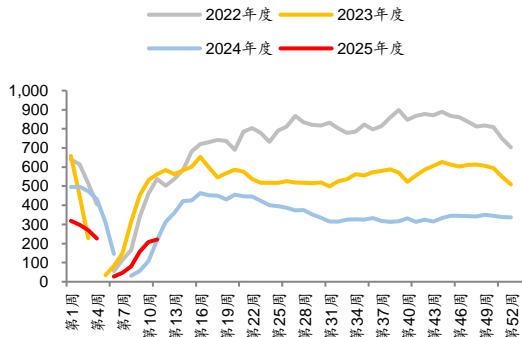
资料来源：Wind, 上海证券研究所

图 3：全国水泥熟料库容比（%）(分年度)



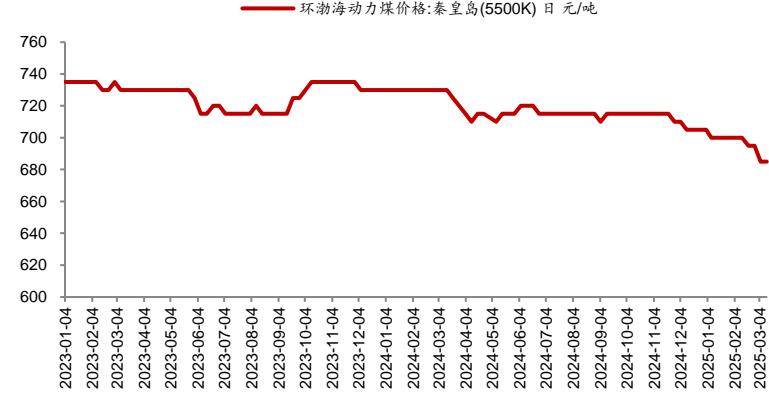
资料来源：Mysteel, 上海证券研究所

图 4：水泥周度出库量（万吨）



资料来源：Mysteel, 上海证券研究所

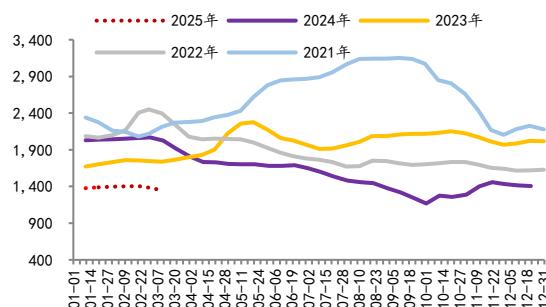
图 5：秦皇岛港动力煤平仓价



资料来源：iFind, 上海证券研究所

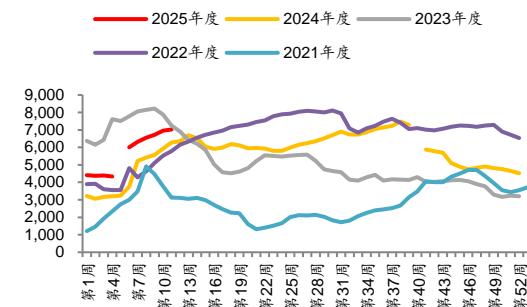
1.2 平板玻璃

图 6：全国浮法玻璃平板价（元/吨）(分年度)



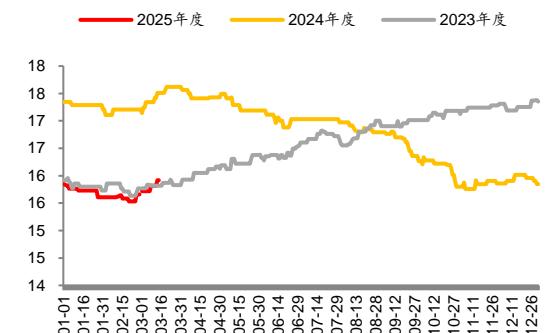
资料来源：iFind, 上海证券研究所

图 7：浮法玻璃库存量（万吨）



资料来源：Mysteel, 上海证券研究所

图 8：浮法玻璃日度产量（万吨）



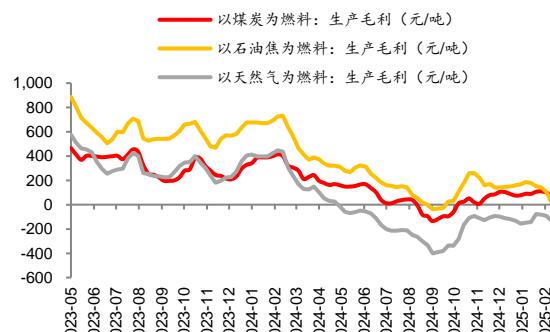
资料来源：Mysteel, 上海证券研究所

图 9：浮法玻璃周度开工率



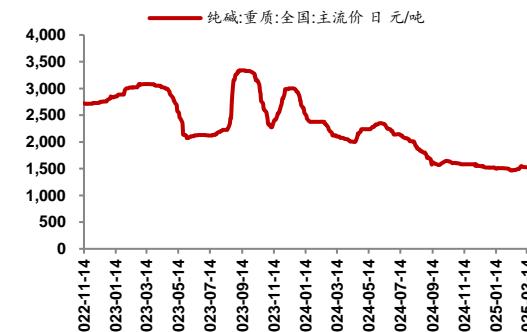
资料来源：Mysteel, 上海证券研究所

图 10：浮法玻璃利润数据



资料来源：Mysteel, 上海证券研究所

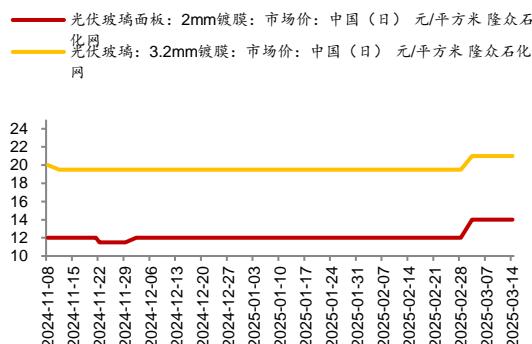
图 11：重质纯碱价格



资料来源：iFind, 上海证券研究所

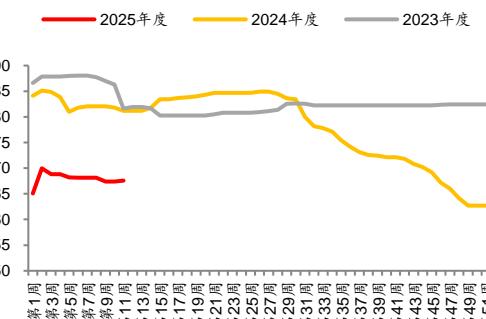
1.3 光伏玻璃

图 12: 2.0mm/3.2mm 镀膜光伏玻璃现货均价



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

图 13: 光伏玻璃开工率 (%)



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

1.4 玻纤

图 14: 2400tex 缠绕直接纱价格



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

1.5 碳纤维

图 15: 碳纤维价格



资料来源: Mysteel, 上海证券研究所

2 风险提示

宏观经济下行风险，政策落地不及预期，房地产行业修复不及预期；统计样本带来数据差异；AI应用不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

| | |
|---------|---|
| 股票投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 买入 | 股价表现将强于基准指数 20%以上 |
| 增持 | 股价表现将强于基准指数 5-20% |
| 中性 | 股价表现将介于基准指数±5%之间 |
| 减持 | 股价表现将弱于基准指数 5%以上 |
| 无评级 | 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级 |
| 行业投资评级： | 分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。 |
| 增持 | 行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数 |
| 中性 | 行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平 |
| 减持 | 行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数 |

相关证券市场基准指数说明：A股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。