

建筑材料

报告日期：2026年01月22日

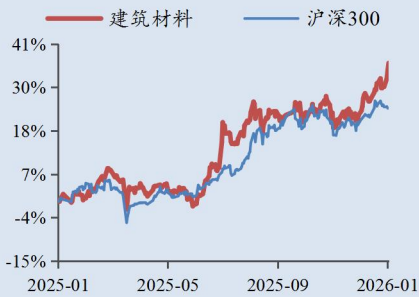
## 中高端玻纤价格继续上涨，行业盈利能力有望持续提升

——建筑材料行业月报

### 华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

#### 最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

#### 相关阅读

《“反内卷”破局传统赛道，高端化打开成长空间——建筑材料行业2026年度投资策略报告》2025.12.24

《地产积极政策出台，中高端玻纤带动盈利能力提升——建筑材料行业月报》2025.12.18

《中高端玻纤产品价格上涨，行业盈利能力有望持续提升——建筑材料行业月报》2025.11.21

#### 摘要：

- **建材行业：**2025年12月召开的全国住房城乡建设工作会议明确，将“着力稳定房地产市场”作为2026年的重要工作，为政策持续发力奠定基调。房地产行业仍处于新旧模式转换的关键期，当前调整正加速市场风险出清。2026年是“十五五”开局之年，政策环境预计保持宽松，行业将在深度调整中，为建立长期、健康、稳定的新发展模式奠定坚实基础。地产政策持续出台有望带动行业估值修复和基本面改善，维持建材行业“推荐”评级。
- **水泥行业：**2025年12月份，受资金紧张、降温降雪及大范围环保管控影响，全国水泥市场需求环比持续减弱，同比也有所下降，但降幅趋稳。分区域看，北方地区受低温天气影响，需求基本接近尾声；南方地区仍处于最后赶工阶段，需求相对稳定。数字水泥网监测的反映市场实际需求指标——水泥出货率显示，12月份，全国水泥平均出货率环比和同比均小幅下降2-3个百分点，显示需求呈萎缩态势。根据数字水泥网数据显示，2025年12月全国水泥市场平均价格为354.38元/吨，较11月价格上涨3.25元/吨，行业供给侧积极变化带动水泥价格回升，个股关注水泥龙头上峰水泥（000672.SZ）、华新水泥（600801.SH）、海螺水泥（600585.SH）。
- **玻璃行业：**预计2026年1月浮法玻璃市场价格延续低位运行为主。供应面，下期仍有部分生产线或将存在冷修预期，亦有部分产线计划点火，总体上来看供应量仍呈现下降趋势。需求面，随着春节临近，刚需逐渐收尾，在库存增长压力下，预计生产企业陆续执行优惠政策刺激客户提货的积极性，或将在一定程度上带动出货去库，价格或将比12月份仍有小幅下降。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH）。
- **玻璃纤维：**从价格表现看，结合市场数据与实际报价，高端电子纱/布领域，G75纱12月价格回升至9300元/吨，较11月上涨100元/吨；7628电子布同步回升至4.3元/米，尤其终端AI领域需求的特种电子布供需紧俏，价格涨幅更突出。风电、热塑等高端

粗纱方面，龙头企业对风电纱、热塑短切产品复价 5%-10%，幅度高于中低端产品。中高端玻纤产品价格持续上涨有望带动行业盈利能力提升，个股方面关注行业龙头中国巨石（600176.SH）、中材科技（002080.SZ）、宏和科技（603256.SH）。

- **消费建材：**地产政策持续出台有望带动行业估值修复和基本面改善，建议关注：伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、三棵树（603737.SH）、东方雨虹（002271.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）。
- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；基建项目建设进度不及预期；市场需求不及预期；重点关注公司业绩不达预期；房地产宽松政策不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2026/1/22	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	
600801.SH	华新水泥	25.85	1.16	1.22	1.45	1.57	22.3	21.2	17.8	16.5	增持
000672.SZ	上峰水泥	13.85	0.65	0.80	0.87	0.93	21.3	17.3	15.9	14.9	增持
600585.SH	海螺水泥	23.96	1.45	1.86	2.02	2.08	16.5	12.9	11.9	11.5	增持
000786.SZ	北新建材	28.00	2.16	2.64	2.96	3.32	13.0	10.6	9.5	8.4	增持
002271.SZ	东方雨虹	17.01	0.04	0.47	0.72	0.94	383.1	36.3	23.6	18.1	未评级
002080.SZ	中材科技	41.14	0.53	1.17	1.59	2.04	77.4	35.0	25.8	20.2	未评级
600176.SH	中国巨石	21.26	0.61	0.80	0.90	0.98	34.9	26.6	23.6	21.7	增持
603256.SH	宏和科技	47.43	0.03	0.22	0.34	0.50	1,831.3	219.4	140.4	95.0	未评级
002372.SZ	伟星新材	11.59	0.60	0.65	0.74	0.83	19.3	17.8	15.7	14.0	买入
002791.SZ	坚朗五金	23.10	0.25	0.26	0.50	0.73	90.8	88.3	45.9	31.8	未评级
601636.SH	旗滨集团	6.78	0.14	0.36	0.33	0.45	47.5	19.1	20.3	14.9	未评级
603737.SH	三棵树	53.28	0.63	1.46	1.89	2.26	84.6	36.5	28.2	23.6	增持

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表华新水泥、上峰水泥、海螺水泥、北新建材、中国巨石、伟星新材、三棵树盈利预测取自华龙证券研究所，其余公司盈利预测及评级均取自 Wind 一致预期）

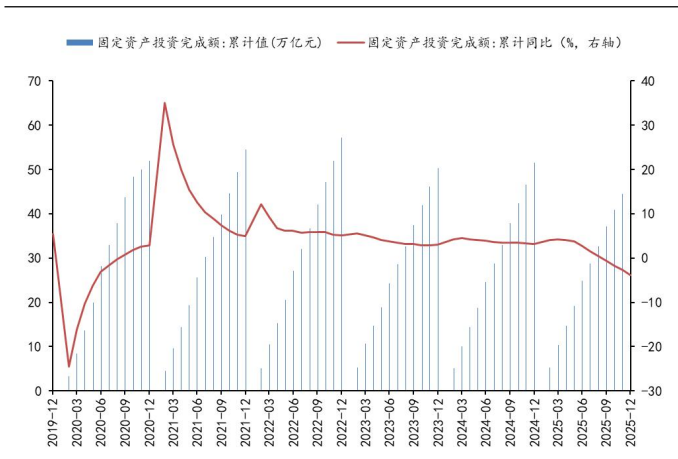
## 1 水泥：水泥需求持续疲软，供给侧政策显成效

2025年12月份，全国水泥需求恢复较弱，1-12月全国累计水泥产量同比持续下滑，单月水泥产量同比也呈现较大下降。根据国家统计局数据，2025年12月份，全国单月水泥产量1.44亿吨，同比下滑6.6%；1-12月，全国累计水泥产量同比下降6.9%，降幅较1-11月持平。

下游需求角度看，2025年12月固投（不含农户）同比下滑3.8%。全国固定资产投资和基础设施投资同比降幅继续扩大，对水泥需求的拉动持续减弱。基础设施投资中，铁路运输业投资同比小幅下降，增速由正转负；道路运输业和水利管理业投资降幅均继续扩大。

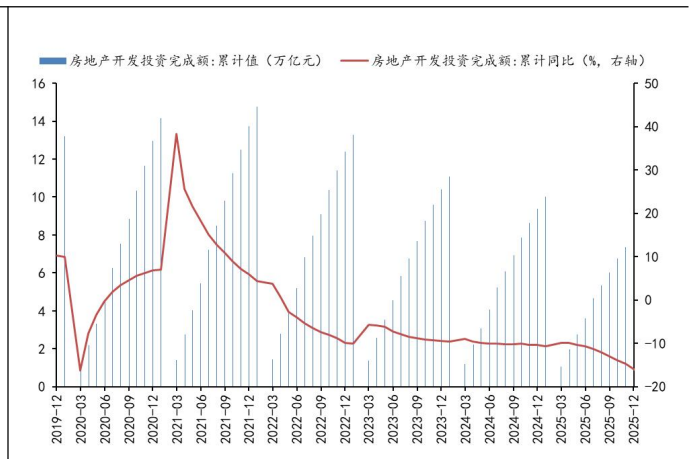
地产方面，房地产企业新开工和土地购置活动持续低迷，开发投资呈大幅收缩态势。全国房地产开发投资同比降幅单边扩大，房屋施工面积、新开工面积及企业到位资金同比均呈现两位数下降。房地产行业仍处于新旧模式转换的关键期，短期内仍将对水泥需求带来消极影响。

图 1：固投完成额及同比



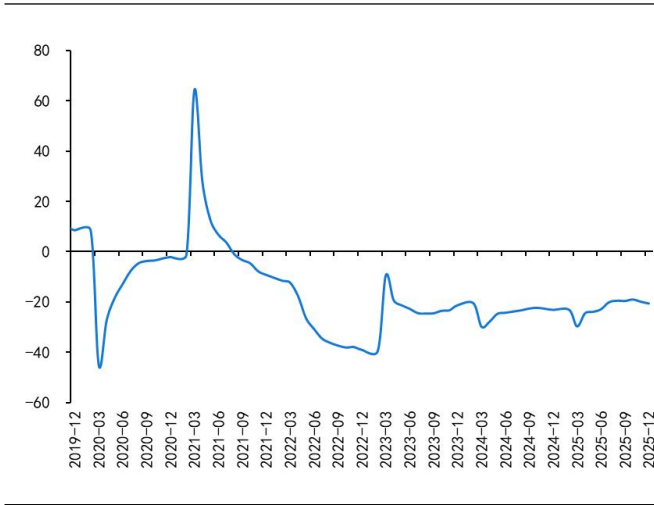
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：房地产开发投资完成额及同比



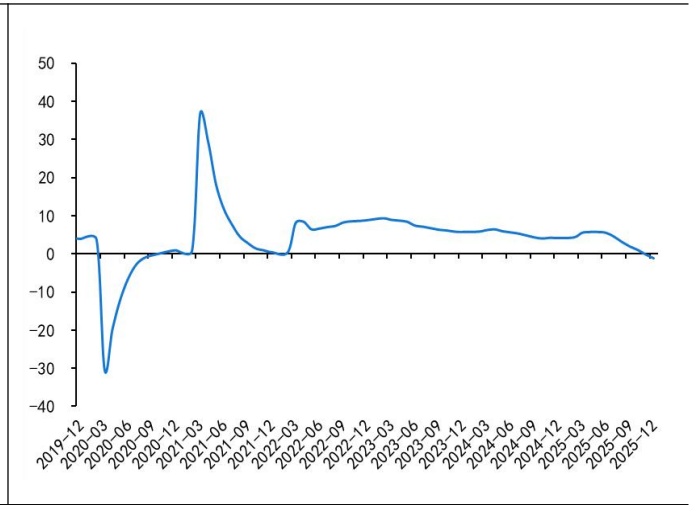
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：房屋新开工面积累计同比(%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

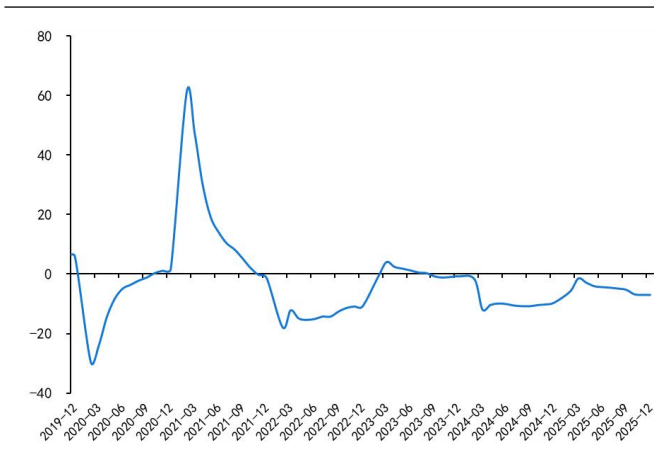
图 4：基建投资（不含电力）累计同比(%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

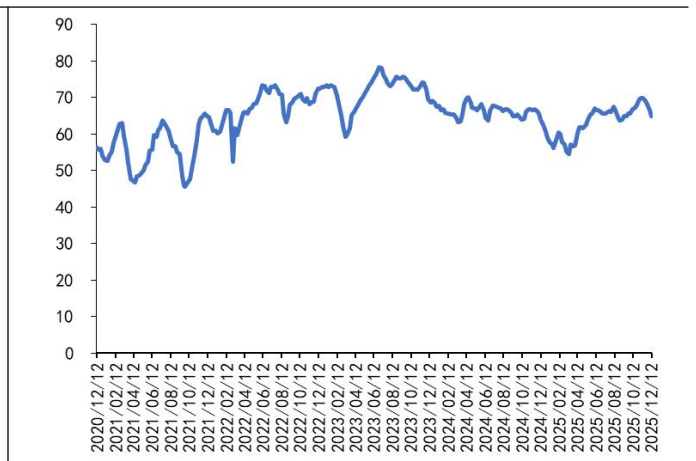
2025 年 12 月份，受资金紧张、降温降雪及大范围环保管控影响，全国水泥市场需求环比持续减弱，同比也有所下降，但降幅趋稳。分区域看，北方地区受低温天气影响，需求基本接近尾声；南方地区仍处于最后赶工阶段，需求相对稳定。数字水泥网监测的反映市场实际需求指标--水泥出货率显示，12 月份，全国水泥平均出货率环比和同比均小幅下降 2-3 个百分点，显示需求呈萎缩态势。根据数字水泥网数据显示，2025 年 12 月全国水泥市场平均价格为 354.38 元/吨，较 11 月价格上涨 3.25 元/吨，行业供给侧积极变化带动水泥价格回升，个股关注水泥龙头上峰水泥（000672.SZ）、华新水泥（600801.SH）、海螺水泥（600585.SH）。

图 5：水泥产量累计同比(%)



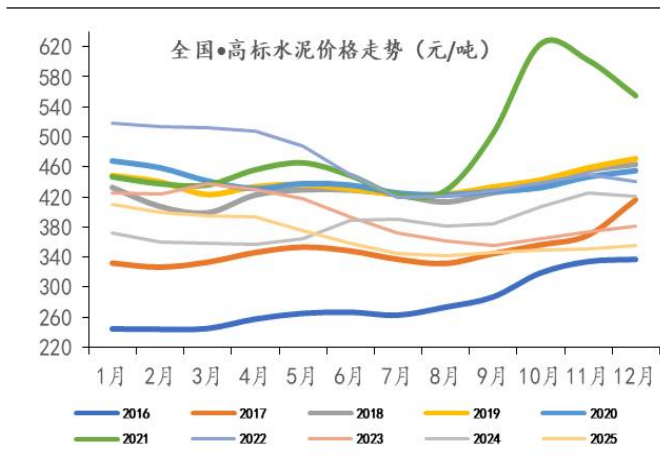
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况(%)



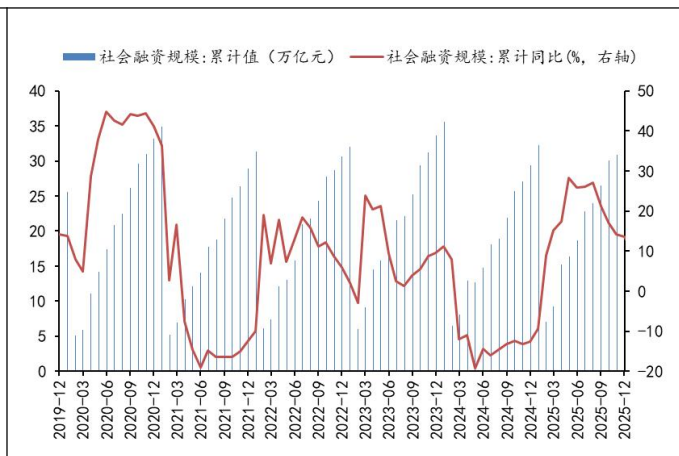
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：全国水泥价格变化情况



数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 8：社会融资规模及累计同比



数据来源：Wind，华龙证券研究所

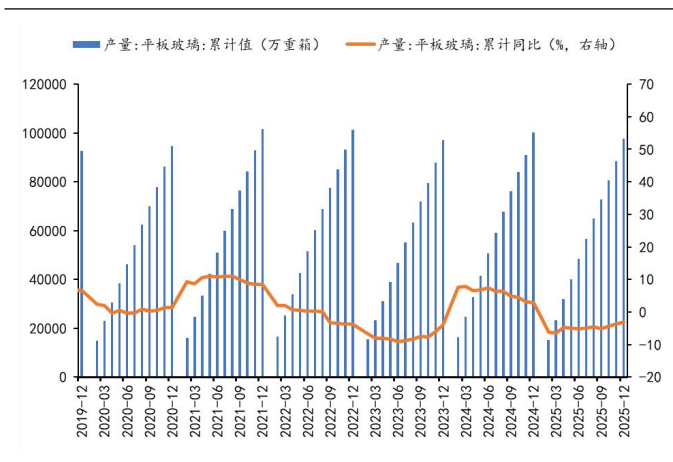
## 2 玻璃：玻璃需求持续疲软，价格持续下行

根据国家统计局口径，2025年1-12月全国平板玻璃产量9.76亿重箱，同比下滑3%，供给有所减少；需求方面，2025年1-12月全国房屋竣工面积累计同比下滑18.22%，降幅较1-11月扩大0.1个百分点。

据隆众资讯信息，12月，国内浮法玻璃市场价格整体延续下降趋势，但不同区域表现存在差异。中上旬在价格降至低位、供应下降以及中下游刚需补库备货下，工厂出货整体较好，库存下降，但后续出货减弱，为促进出货，部分企业陆续执行优惠政策，整体市场价格重心下移。但南方地区表现略好，需求相对较为稳健，区域库存持续去化，市场价格亦小幅上涨或持稳为主。

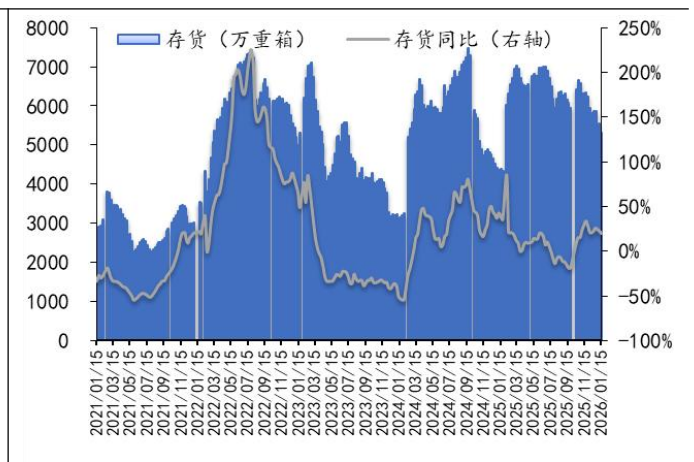
供给方面，根据隆众资讯数据显示，截至2025年12月底全国浮法玻璃生产线共计296条（20万吨/日），其中在产218条，冷修停产78条。库存方面，12月，浮法玻璃样本企业库存呈现先降后增趋势，截至月底，样本企业库存总量5862.32万重箱，环比上月底减少373.88万重箱，降幅6%；同比增加1339.95万重箱，增幅29.63%。中上旬在价格低位、供应下降以及市场情绪提振下，中下游采购备货，企业出货较好，库存连续下降，后续业者消化自身库存，采购节奏放缓，库存再次小幅增长。

图9：玻璃累计产量及同比



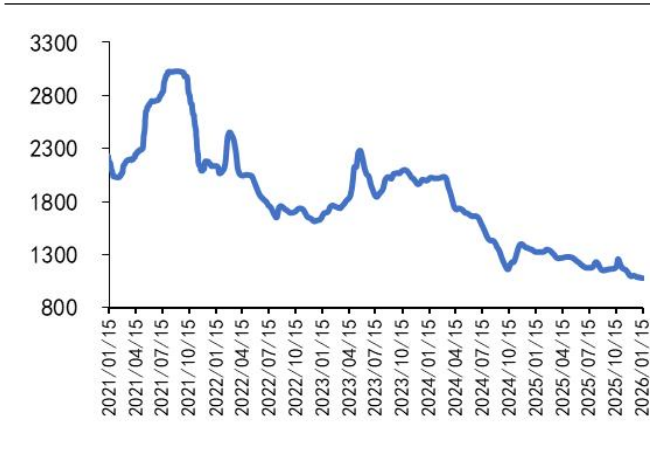
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图10：玻璃库存



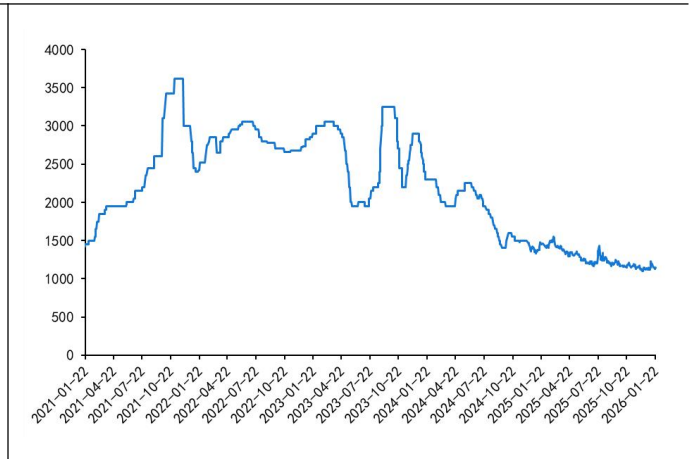
数据来源：隆众资讯，华龙证券研究所

图 11: 玻璃价格 (元/吨)



数据来源: 隆众资讯, 华龙证券研究所

图 12: 纯碱价格 (元/吨)



数据来源: 钢联数据, 华龙证券研究所

图 13: 玻璃纯碱价差 (元/重量箱)



数据来源: 隆众资讯, 钢联数据, 华龙证券研究所

根据隆众资讯信息, 需求方面, 12 月份整体表现不温不火, 整体需求缩减明显, 尤其部分偏北方地区加工企业已陆续放假, 其他多数地区仍有部分刚需, 中上旬中下游阶段性备货补库后采购节奏减缓, 消化自身库存为主, 12 月浮法玻璃理论消费量比 11 月份增长, 供需差仍为负值。

根据隆众资讯信息, 供需差在未来三个月预计先负后正。1 月份随着春节临近, 生产企业尽力出货去库, 为春节期间争取库容, 多数企业或将执行一定的打款或者按量优惠政策, 刺激中下游客户提货, 由于价格已基本降至历史低位, 业者或将视自身情况适量补库存, 所以预计 1 月份供需差或将为负。2 月份春节期间市场需求基本停滞, 春节前后不排除业者少量备货, 但整月来看供需差或将为正, 且增长幅度较大。3 月份处于春

节后市场逐步启动阶段，在需求延续低迷下，预计需求启动或将较晚，故预计3月份供需差延续负值，绝对值较2月份减小。

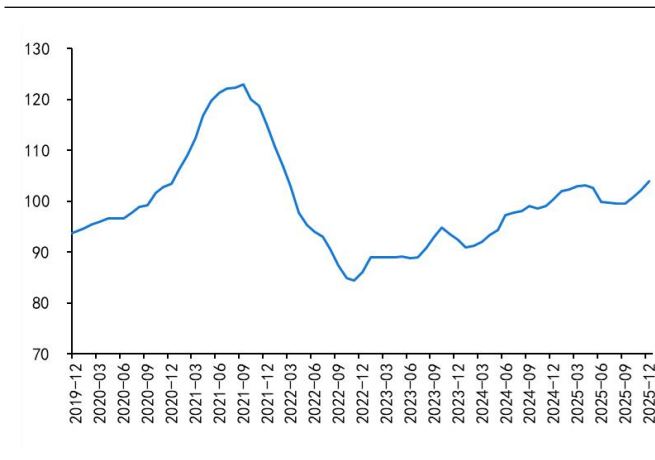
根据隆众资讯信息，预计2026年1月浮法玻璃市场价格延续低位运行为主。供应面，下期仍有部分生产线或将存在冷修预期，亦有部分产线计划点火，总体上来看供应量仍呈现下降趋势。需求面，随着春节临近，刚需逐渐收尾，在库存增长压力下，预计生产企业陆续执行优惠政策刺激客户提货的积极性，或将在一定程度上带动出货去库，价格或将比12月份仍有小幅下降。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH）。

### 3 玻璃纤维：中高端产品价格持续上涨，盈利能力有望持续提升

2025年12月，玻纤行业景气度震荡运行，玻璃纤维及制品行业PPI从11月的102.2提升至104。从玻纤价格来看，1-12月玻纤价格基本维持稳定。需求端来看，风电和新能源汽车端玻纤需求旺盛。据中国汽车工业协会数据，2025年12月，新能源汽车产销分别完成171.8万辆和171万辆，同比分别增长12.3%和7.2%；2025年，新能源汽车产销分别完成1662.6万辆和1649万辆，同比分别增长29%和28.2%。

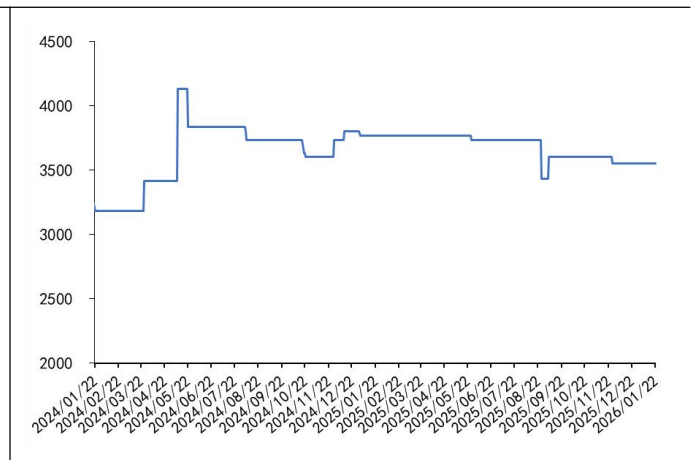
从价格表现看，结合市场数据与实际报价，高端电子纱/布领域，G75纱12月价格回升至9300元/吨，较11月上涨100元/吨；7628电子布同步回升至4.3元/米，尤其终端AI领域需求的特种电子布供需紧俏，价格涨幅更突出。风电、热塑等高端粗纱方面，龙头企业对风电纱、热塑短切产品复价5%-10%，幅度高于中低端产品。中高端玻纤产品价格持续上涨有望带动行业盈利能力提升，个股方面关注行业龙头中国巨石(600176.SH)、中材科技(002080.SZ)、宏和科技(603256.SH)。

图 14：玻纤及制品 PPI 变动情况 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 15：玻纤均价：缠绕直接纱：2400tex (元/吨)



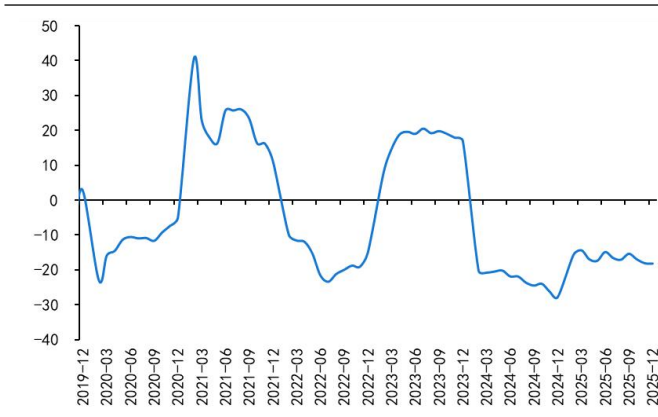
数据来源：钢联数据，华龙证券研究所

#### 4 消费建材：关注地产政策带来的估值修复和基本面改善

根据国家统计局统计，2025年1-12月建筑及装潢材料商品零售额与去年同比降低2.7个百分点，说明需求继续下滑。

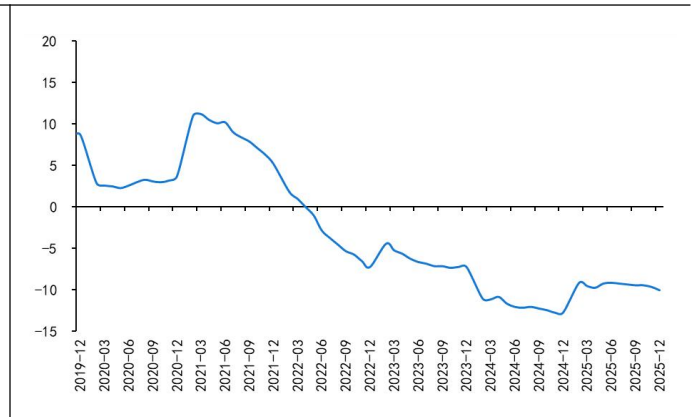
2025年，房地产政策构建了“短期稳市场、长期促转型”的双轨体系：短期目标“止跌回稳”，通过优化限购、加大公积金支持、发放购房补贴等政策，着力提升市场活跃度；长期导向“高质量发展”，聚焦构建发展新模式，核心是完善基础性制度、增加“好房子”供给。2025年12月召开的全国住房城乡建设工作会议明确，将“着力稳定房地产市场”作为2026年的重要工作，为政策持续发力奠定基调。房地产行业仍处于新旧模式转换的关键期，当前调整正加速市场风险出清。2026年是“十五五”开局之年，政策环境预计保持宽松，行业将在深度调整中，为建立长期、健康、稳定的新发展模式奠定坚实基础。地产政策持续出台有望带动行业估值修复和基本面改善，建议关注：伟星新材(002372.SZ)、北新建材(000786.SZ)、三棵树(603737.SH)、东方雨虹(002271.SZ)、坚朗五金(002791.SZ)。

图 16：全国房屋竣工面积累计同比 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 17：全国房屋施工面积累计同比 (%)



数据来源：Wind，华龙证券研究所

## 5 投资建议

**建材行业：**2025年12月召开的全国住房城乡建设工作会议明确，将“着力稳定房地产市场”作为2026年的重要工作，为政策持续发力奠定基调。房地产行业仍处于新旧模式转换的关键期，当前调整正加速市场风险出清。2026年是“十五五”开局之年，政策环境预计保持宽松，行业将在深度调整中，为建立长期、健康、稳定的新发展模式奠定坚实基础。地产政策持续出台有望带动行业估值修复和基本面改善，维持建材行业“推荐”评级。

**水泥行业：**2025年12月份，受资金紧张、降温降雪及大范围环保管控影响，全国水泥市场需求环比持续减弱，同比也有所下降，但降幅趋稳。分区域看，北方地区受低温天气影响，需求基本接近尾声；南方地区仍处于最后赶工阶段，需求相对稳定。数字水泥网监测的反映市场实际需求指标--水泥出货率显示，12月份，全国水泥平均出货率环比和同比均小幅下降2-3个百分点，显示需求呈萎缩态势。根据数字水泥网数据显示，2025年12月全国水泥市场平均价格为354.38元/吨，较11月价格上涨3.25元/吨，行业供给侧积极变化带动水泥价格回升，个股关注水泥龙头上峰水泥（000672.SZ）、华新水泥（600801.SH）、海螺水泥（600585.SH）。

**玻璃行业：**预计2026年1月浮法玻璃市场价格延续低位运行为主。供应面，下期仍有部分生产线或将存在冷修预期，亦有部分产线计划点火，总体上来看供应量仍呈现下降趋势。需求面，随着春节临近，刚需逐渐收尾，在库存增长压力下，预计生产企业陆续执行优惠政策刺激客户提货的积极性，或将在一定程度上带动出货去库，价格或将比12月份仍有小幅下降。个股方面关注行业龙头旗滨集团（601636.SH）。

**玻璃纤维：**从价格表现看，结合市场数据与实际报价，高端电子纱/布领域，G75纱12月价格回升至9300元/吨，较11月上涨100元/吨；7628电子布同步回升至4.3元/米，尤其终端AI领域需求的特种电子布供需紧俏，价格涨幅更突出。风电、热塑等高端粗纱方面，龙头企业对风电纱、热塑短切产品复价5%-10%，幅度高于中低端产品。中高端玻纤产品价格持续上涨有望带动行业盈利能力提升，个股方面关注行业龙头中国巨石（600176.SH）、中材科技（002080.SZ）、宏和科技（603256.SH）。

**消费建材：**地产政策持续出台有望带动行业估值修复和基本面改善，建议关注：伟星新材（002372.SZ）、北新建材（000786.SZ）、三棵树（603737.SH）、东方雨虹（002271.SZ）、坚朗五金（002791.SZ）。

## 6 风险提示

(1) 宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为建材下游行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响建材下游领域需求。

(2) 所引用数据来源发布错误数据。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

(3) 基建项目建设进度不及预期。基建项目建设进度会影响到建材行业中如水泥、防水行业的需求，如基建项目建设进度不及预期，会影响到这些行业的需求。

(4) 市场需求不及预期。建材行业是典型的周期性行业，产品价格由市场供需决定，如需求不及预期，会导致产品价格下滑，影响行业盈利水平。

(5) 重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，会使得公司股价受到影响。

(6) 房地产宽松政策不及预期。房地产是建材行业主要的需求领域，如果房地产宽松政策不及预期，会影响建材行业需求。

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

### 免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

### 版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

### 华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046