

建筑材料行业跟踪周报

继续看好地产链估值修复

增持（维持）

2026年01月26日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@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（2026.1.16-2026.1.23，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅9.23%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-0.62%、1.81%，超额收益分别为9.85%、7.42%。

■ **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347.7元/吨，较上周持平，较2025年同期-52.2元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、泛京津冀地区、两广地区、华北地区、东北地区、华东地区、中南地区、西南地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；无较上周价格下跌的地区。本周全国样本企业平均水泥库位为59.4%，较上周+0.5pct，较2025年同期+3.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为29.5%，较上周-10.4pct，较2025年同期+16.1pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1138.8元/吨，较上周+0.5元/吨，较2025年同期-257.2元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4977万重箱，较上周-9万重箱，较2025年同期+1188万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场企业价格报稳延续，市场存刚需走货，环比变动不大，各厂价格调整意向偏低。截至1月22日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在3250-3700元/吨不等，成交价格环比基本持平，全国企业报价均价在3535.25元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3535.25）持平；本周电子纱市场主流产品G75报价稳定为主。近期来看，电子纱供应量相对平稳，前期点火产线尚烤窑，而产品结构调整所带来的传统电子纱及电子布货源紧俏、叠加中高端产品供不应求的利好支撑，整体电子纱价格仍高位维持。本周电子纱G75主流报价9300-9700元/吨不等，较上一周均价基本持平；7628电子布报价维持4.4-4.85元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：（1）**本周地产链涨幅较好，印证了开年几次周报反复提示的年度策略观点。26年地产链基本面见底，自然有一次二阶导反弹，结合政策预期和筹码博弈，反弹力度可能不小。首先关注红利高息方向，兔宝宝、上峰水泥、塔牌集团、欧普照明、欧派家居等。其次是欧美出口产业链，中国巨石、中材科技、亚翔集成、爱丽家居、石头科技、海尔智家等。再次是装修消费方向，建议关注三棵树、悍高集团、箭牌家居、兔宝宝、欧派家居等。中长期而言，中国国力的相对上升和再通胀进程或推动汇率持续升值，消费和科技白马公司值得战略性关注。**（2）**科技方面，十五五期间科技自立自强是重中之重。国产半导体有望加快发展，尤其是先进制程，利好洁净室工程板块，订单均有高增，建议关注亚翔集成和柏诚股份，受益于PCB升级的玻纤企业，建议关注中材科技、宏和科技等。AI端侧应用上，随着模型和算力的匹配，26年智能家电有望快速发展，建议关注处于1-10阶段的智能摄像头行业龙头萤石网络。处于10-100阶段的清洁机器人龙头石头科技。同时也建议关注其他科技属性较强的公司，上海港湾受益于商业卫星的加速发射和技术升级。**（3）**消费方面，三季报显示地产链业绩仍较为平淡，营收仍然处在下降通道，好的是大部分公司都体现出了收缩人员的效果，费用率有所下降。印证了此前我们对于地产链出清已近尾声的判断。随着好房子和城市更新政策在供需两端作用，格局的改善将更加明显。建议关注箭牌家居、三棵树、公牛集团、北新建材、兔宝宝、伟星新材、欧派家居、奥普科技、欧普照明、江河集团等。**（4）**海外方面，中美贸易协议定调未来一年全球贸易稳定形势。中期而言，美欧日财政都倾向于扩张，对于AI和创新药的刺激仍在显现，对应板块仍值得关注，例如亚翔集成、中材科技、宏和科技等。美元如期降息25bp，但未来降息路径上仍相对纠结。美国成屋销售仍比较疲软，零售数据虽好但补库意愿较弱，需要继续关注美联储预防式降息对于中小企业和私人投资消费的推动作用。

行业走势



相关研究

《社融增速小幅回落，关注红利高股息等方向》

2026-01-19

《价格信号好于预期，26年或迎来地产链业绩的拐点》

2026-01-13

除了欧美地区，出海企业也在大力开发东南亚、中东、非洲等市场，综合新兴国家收入占比以及本土化的能力和技术实力，推荐华新建材、上海港湾、中材国际，建议关注科达制造。

■ 大宗建材方面：

■ **1、玻纤：**（1）2025 年以来较强内需支撑下新增产能逐步消化，供给冲击最大的阶段已经过去。行业盈利仍处历史低位，资本开支持续放缓，中期新增产能有限。我们测算 2026 年粗纱/电子纱有效产能有望达到 759.2 万吨/107.7 万吨，分别同比增加 6.9%/7.3%。（2025 年全年有效产能测算值同比分别增加 14.8%/6.7%）（2）2026 年下游风电、热塑需求有一定韧性，外贸需求或有改善，考虑到传统领域渗透率的提升以及光伏边框等新应用的发展，我们判断 2026 年玻纤需求增速或有回落但保持平稳增长。测算 2026 年行业粗纱库存有望稳中下降，推动行业景气低位继续复苏，风电、热塑以及新兴特种电子布结构性领域盈利继续向好。其中我们认为风电、热塑产品的盈利改善有望好于普通粗纱产品，电子纱高端继续放量，结构性紧缺仍会延续。（3）中高端需求的结构性景气以及新兴应用的兴起有利于龙头提升壁垒，盈利稳定性也将增强，同时贡献新的增长点，龙头估值有望提升。推荐中国巨石，建议关注中材科技、长海股份、宏和科技、国际复材等。

■ **2、水泥：**（1）行业供给侧主动调节的力度和持续性有望维持。产能置换加速落后/僵尸产能退出，中期熟料产能利用率有望提升，尤其是退出产能较多的西北、西南区域。我们测算截至 2025 年 12 月 3 日已公示的产能置换方案涉及退出产能 10952 万吨，涉及净产能指标减少 4049 万吨，相当于 2024 年末全国熟料设计产能的 6.8%/2.5%。（2）我们判断 2026 年在龙头引领下供给自律共识强化，行业错峰力度不断增强，提供盈利底部支撑，但需求不稳的背景下，行业供需需要频繁再平衡，制约行业盈利弹性。若实物需求企稳改善，水泥旺季价格弹性可观。我们认为 2026 年行业盈利环比 2025 年下半年有望呈现震荡中改善的态势，部分基建重点项目需求增量较大的省份（如新疆、西藏）景气有望明显领先全国整体水平。（3）反内卷政策引导行业有序竞争和落后低效产能退出，行业中长期盈利基础有望巩固。板块市净率估值处于历史底部，产业政策落地有望推动盈利稳步修复、估值回升。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，海外发展中国家地区布局有望持续贡献盈利增量，推荐华新建材（国内盈利平稳，非洲、中亚市场高景气，海外进入兑现期）、海螺水泥（全国龙头）、上峰水泥（最低分红承诺、新经济产业投资贡献增量）、金隅冀东（东北区域整合），建议关注天山股份、塔牌集团（最低分红承诺）等。

■ **3、玻璃：**供给加速出清，有望提供 2026 年价格弹性。（1）当前行业亏损面扩大，将推动高密龄、亏损幅度较大的生产线加速停产/冷修。除了少数原材料、燃料均占优势的企业，国内主要生产普通白玻的玻璃产线整体处于不同程度的亏损状态。我们判断春节前仍是终端需求走弱、社会库存消化的压力期，难以支撑价格的持续反弹，在产产能在行业大面积亏损的压力下延续收缩。（2）供给收缩的幅度提供 2026 年上半年玻璃价格反弹的弹性。基于玻璃终端需求下行的压力以及厂商、社会库存均处中高水平，且行业亏损状况短期难以改善，我们认为 2026 年上半年浮法玻璃在产日熔量有望下降至 14.74 万 t/d 以下，2026 年春节复工后随着需求季节性上升，我们认为厂商库存有望显著下降，有望推动价格反弹至行业整体盈亏平衡线。（3）中长期来看，反内卷政策导向有望约束行业无序竞争，避免极端价格的出现，提升行业盈利中枢，龙头持续享受成本优势下的超额利润，外延布局有望形成新增长点。当前龙头玻璃企业估值处于历史低位，浮法玻璃盈利反弹、光伏玻璃景气修复以及新产品布局有望推动估值修复，推荐旗滨集团，建议关注南玻 A、金晶科技等。

■ **风险提示：**地产信用风险失控、政策定力超预期。

内容目录

1. 大宗建材基本面与高频数据	5
1.1. 水泥.....	5
1.2. 玻璃.....	9
1.3. 玻纤.....	12
1.4. 消费建材相关原材料.....	14
2. 行业动态跟踪	15
3. 本周行情回顾及板块估值表	16
4. 风险提示	19

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格.....	6
图 2:	长三角地区高标水泥价格.....	6
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格.....	6
图 4:	两广地区高标水泥价格.....	6
图 5:	全国水泥平均库容比.....	7
图 6:	全国水泥平均出货率.....	7
图 7:	长三角地区水泥平均库容比.....	8
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	8
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比.....	8
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率.....	8
图 11:	两广地区水泥平均库容比.....	8
图 12:	两广地区水泥平均出货率.....	8
图 13:	全国平板玻璃均价.....	10
图 14:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	11
图 15:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况 (含点火产能)	11
图 16:	缠绕直接纱主流报价 (元/吨)	13
图 17:	7628 电子布主流报价 (元/米)	13
图 18:	玻纤表观消费量 (所有样本)	13
图 19:	玻纤表观消费量 (不变样本)	13
图 20:	12 月建筑建材行业相关经济数据指标.....	15
图 21:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	16
表 1:	本周水泥价格变动情况.....	5
表 2:	本周水泥库存与发货情况.....	7
表 3:	本周水泥煤炭价差.....	9
表 4:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	9
表 5:	本周建筑浮法玻璃价格.....	10
表 6:	本周样本企业库存及表观消费量.....	10
表 7:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	11
表 8:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	12
表 9:	本周玻纤价格表.....	12
表 10:	玻纤库存变动和表观需求表.....	13
表 11:	玻纤产能变动.....	14
表 12:	本周消费建材主要原材料价格.....	14
表 13:	板块涨跌幅前五.....	17
表 14:	板块涨跌幅后五.....	17
表 15:	建材板块公司估值表.....	18
表 16:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	19

1. 大宗建材基本面与高频数据

1.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比保持平稳。价格推涨地区主要是重庆，幅度 20 元/吨；价格出现回落的是四川德绵地区，幅度 20 元/吨。元月下旬，受全国大范围降温、雨雪天气影响，水泥需求大幅下滑，国内重点地区水泥企业平均出货率降至 29%，环比回落约 10 个百分点，临近春节，预计后期需求恢复空间有限，水泥价格多将维持稳中趋弱态势为主。

(1) 区域价格跟踪：

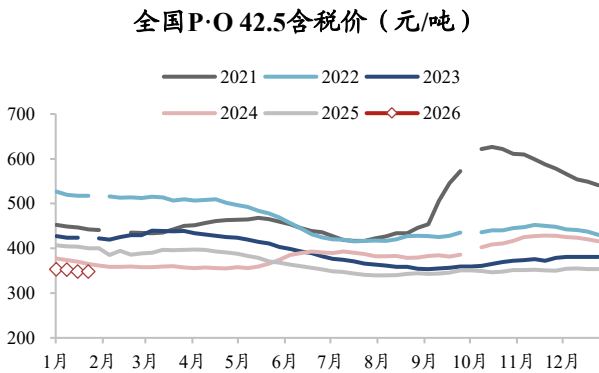
本周全国高标水泥市场价格为 347.7 元/吨，较上周持平，较 2025 年同期-52.2 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、泛京津冀地区、两广地区、华北地区、东北地区、华东地区、中南地区、西南地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；无较上周价格下跌的地区。

表1：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2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
全国		347.7	0.0	(52.2)	352.8	347.7	元/吨
-长三角地区		307.5	0.0	(58.8)	317.5	307.5	元/吨
-长江流域地区		319.3	0.0	(55.0)	326.4	319.3	元/吨
-泛京津冀地区		340.8	0.0	(53.3)	350.8	340.8	元/吨
-两广地区		382.5	0.0	37.5	382.5	382.5	元/吨
-华北地区		329.0	0.0	(51.0)	337.0	329.0	元/吨
-东北地区		416.7	0.0	(86.7)	416.7	416.7	元/吨
-华东地区		330.0	0.0	(67.9)	337.1	330.0	元/吨
-中南地区		351.7	0.0	(39.2)	359.2	351.7	元/吨
-西南地区		372.0	0.0	(44.0)	386.0	372.0	元/吨
-西北地区		355.0	0.0	(30.0)	355.0	345.0	元/吨

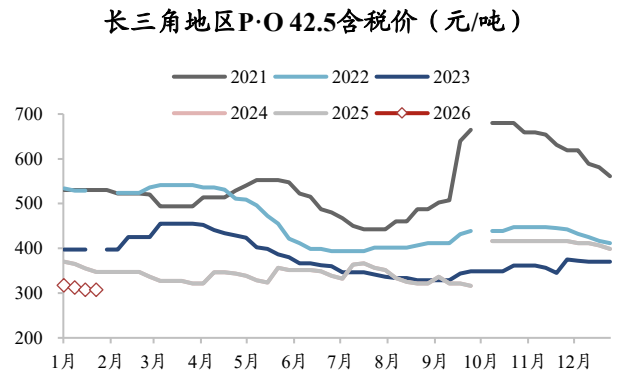
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



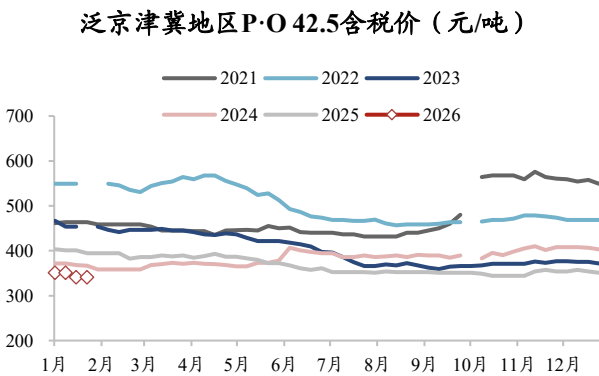
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



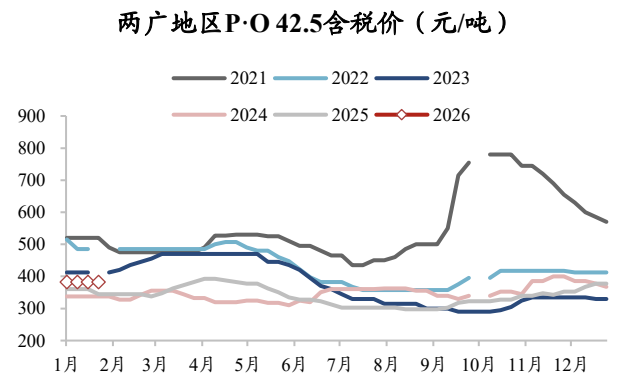
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 59.4%，较上周+0.5pct，较 2025 年同期+3.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 29.5%，较上周-10.4pct，较 2025 年同期+16.1pct。

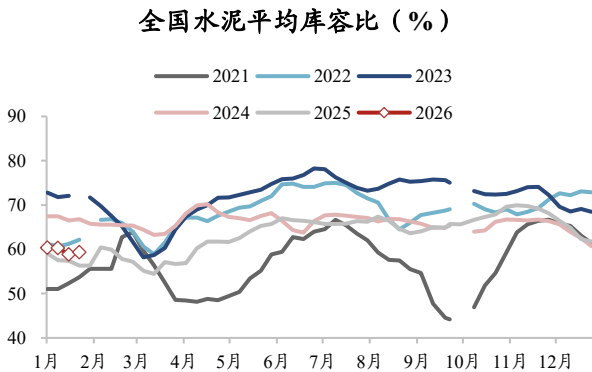
表2: 本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
全国		59.4	0.5	3.1	60.4	58.9	%/pct
-长三角		54.2	(3.3)	(5.5)	62.6	54.2	%/pct
-长江流域		54.7	0.1	(1.2)	58.8	54.6	%/pct
-泛京津冀		61.5	0.0	8.7	62.8	61.5	%/pct
-两广		54.2	(2.8)	(4.3)	60.2	54.2	%/pct
-华北地区		60.0	1.0	0.8	61.0	59.0	%/pct
-东北地区		63.3	0.0	11.7	63.3	63.3	%/pct
-华东地区		58.3	(0.4)	(0.5)	63.0	58.3	%/pct
-中南地区		59.9	1.1	3.9	59.9	56.1	%/pct
-西南地区		55.0	3.8	5.3	55.0	51.3	%/pct
-西北地区		52.5	(1.5)	2.7	58.0	52.5	%/pct

出货率 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	环比变动	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
全国		29.5	(10.4)	16.1	40.3	29.5	%/pct
-长三角		43.3	(13.3)	25.1	57.1	43.3	%/pct
-长江流域		41.2	(14.9)	20.6	56.0	41.2	%/pct
-泛京津冀		10.3	(12.9)	5.1	25.1	10.3	%/pct
-两广		58.8	(0.6)	32.5	59.4	57.5	%/pct
-华北地区		5.5	(6.0)	3.3	15.8	5.5	%/pct
-东北地区		0.0	(0.8)	0.0	1.7	0.0	%/pct
-华东地区		38.5	(13.3)	21.9	51.8	38.5	%/pct
-中南地区		42.1	(13.6)	21.9	55.7	42.1	%/pct
-西南地区		37.6	(5.7)	20.8	43.3	37.6	%/pct
-西北地区		5.0	(3.5)	1.3	13.3	5.0	%/pct

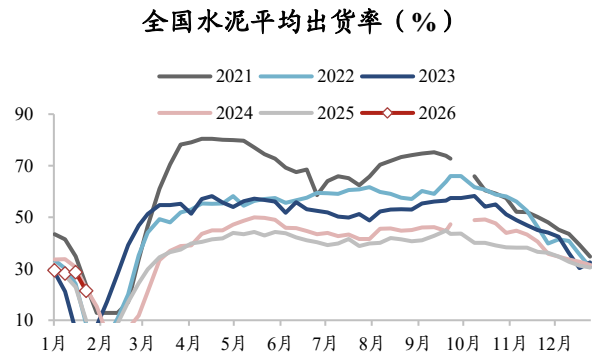
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



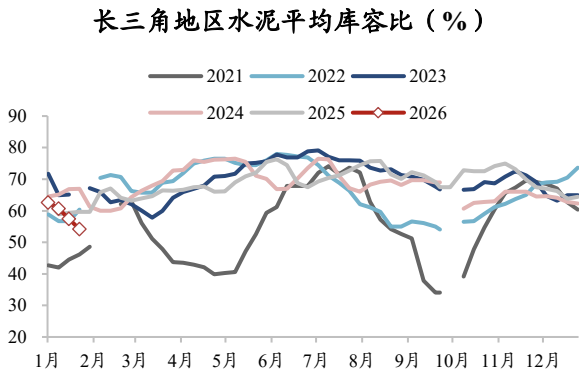
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



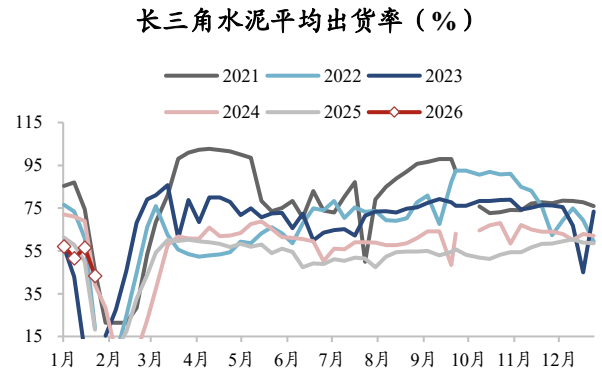
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



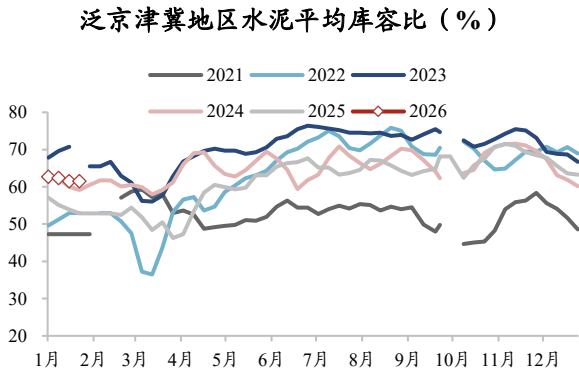
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



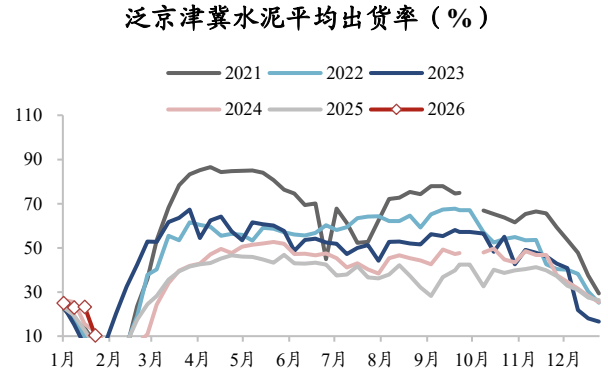
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



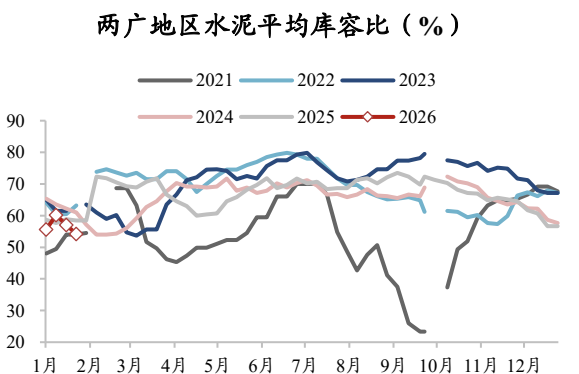
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



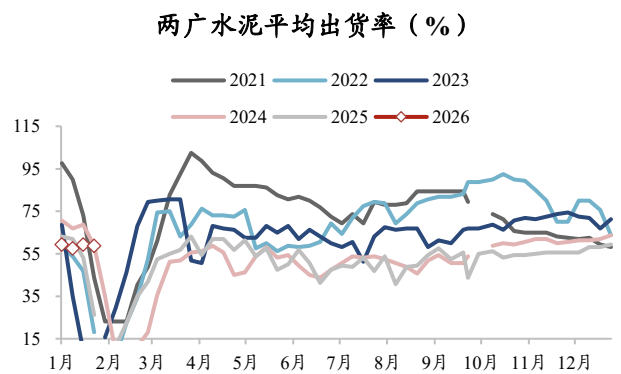
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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3: 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2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
全国均价-煤炭		282.6	0.0	(50.7)	287.8	282.6	元/吨
-长三角		242.4	0.0	(57.3)	252.4	242.4	元/吨
-长江流域		254.2	0.0	(53.6)	261.4	254.2	元/吨
-泛京津冀		275.8	0.0	(51.9)	285.8	275.8	元/吨
-两广		317.4	0.0	38.9	317.4	317.4	元/吨
-华北地区		263.9	0.0	(49.6)	271.9	263.9	元/吨
-东北地区		351.6	0.0	(91.9)	351.6	351.6	元/吨
-华东地区		264.9	0.0	(66.4)	272.1	264.9	元/吨
-中南地区		286.6	0.0	(49.4)	294.1	286.6	元/吨
-西南地区		306.9	0.0	(48.6)	320.9	306.9	元/吨
-西北地区		289.9	0.0	(28.6)	289.9	279.9	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4: 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	-
-东北地区	-
-华东地区	浙江: 金建衢地区企业日出货在6-7成, 个别企业甚至能达产销平衡, 部分企业熟料生产线正在补停窑, 熟料库存降至低位。
-中南地区	-
-西南地区	贵州: 贵州贵阳和安顺等地水泥价格平稳, 受冻雨、降温天气影响, 部分企业库满后开始执行一季度错峰生产。
-西北地区	-

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

1.2. 玻璃

浮法玻璃市场概述: 本周国内浮法玻璃市场价格整体偏稳, 成交环比转弱, 浮法厂库存基本持平。周内北方需求环比稍有缩量, 虽局部投机货源开始释放, 但成交量受限, 对市场冲击一般。南方区域需求偏稳, 但前期部分价格提涨对当前提货需求稍有透支, 周内成交一般, 浮法厂库存削减难度较大。后市看, 需求缩量预期加快, 主要区域下游多数中小型加工厂生产维持至本月底。供应端暂偏稳, 较大部分浮法厂库存压力仍存。预计短期价格将主流偏稳运行, 下月不乏部分移库政策推出。

(1) 价格:

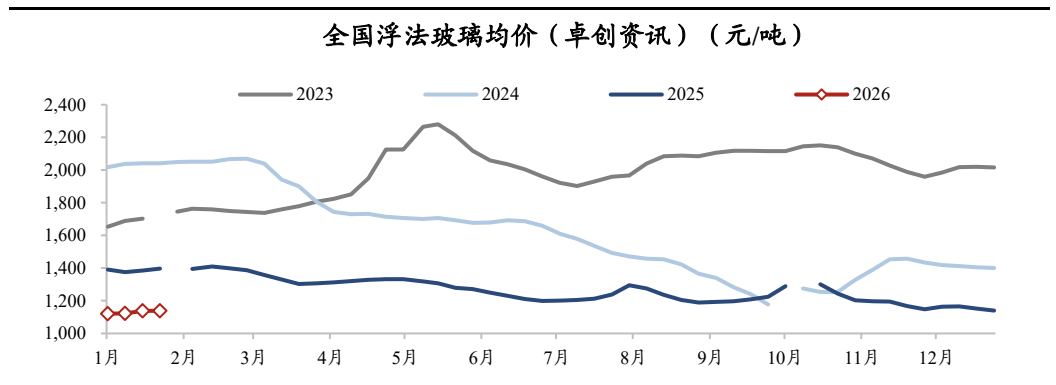
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1138.8 元/吨, 较上周+0.5 元/吨, 较 2025 年同期-257.2 元/吨。

表5: 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2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
全国		1139	0.5	(257)	1139	1121	元/吨
-华北地区		1038	(4.4)	(217)	1042	1033	元/吨
-华东地区		1214	(1.9)	(257)	1225	1214	元/吨
-华中地区		1045	0.0	(245)	1045	1038	元/吨
-华南地区		1208	12.3	(236)	1208	1128	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:

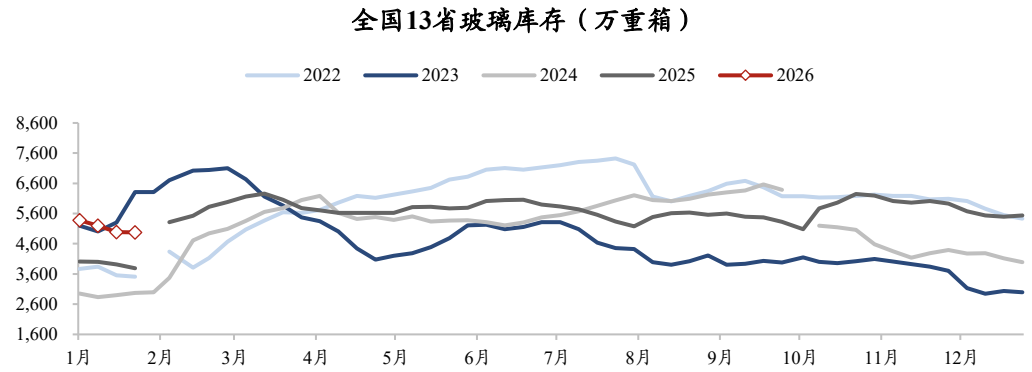
卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4977万重箱,较上周-9万重箱,较2025年同期+1188万重箱。

表6: 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2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
8省库存		4152	3	1214	4524	4149	万重箱
13省库存		4977	(9)	1188	5378	4977	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	环比变动	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
13省当周		1468	(200)	(241)	1668	1468	万重箱
13省年初至今		6412	--	(133)	--	--	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

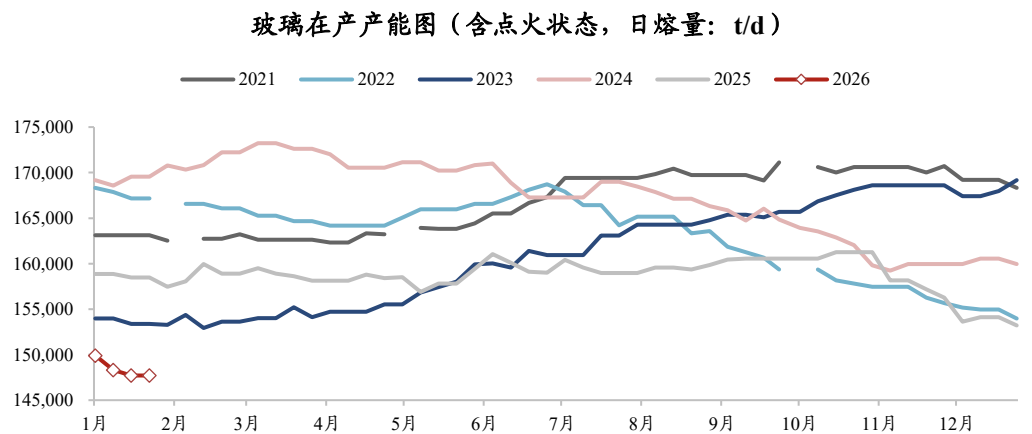
(3) 产能变动:

表7: 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2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
在产产能-白玻		129170	(600)	(12250)	131370	129170	吨/日
在产产能-颜色玻璃		18540	600	1500	18540	17940	吨/日
开工率(总产能)		59.26	0.00	59	60.00	59.26	%/pct
开工率(有效产能)		77.65	0.00	77	78.56	77.65	%/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8: 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2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
全国均价-天然气-纯碱		39	1	(177)	750	18	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		273	1	(386)	1246	331	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

1.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

无碱粗纱: 本周国内无碱粗纱市场企业价格报稳延续, 市场存刚需走货, 环比变动不大, 各厂价格调整意向偏低。截至1月22日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在3250-3700元/吨不等, 成交价格环比基本持平, 全国企业报价均价在3535.25元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价(3535.25)持平。

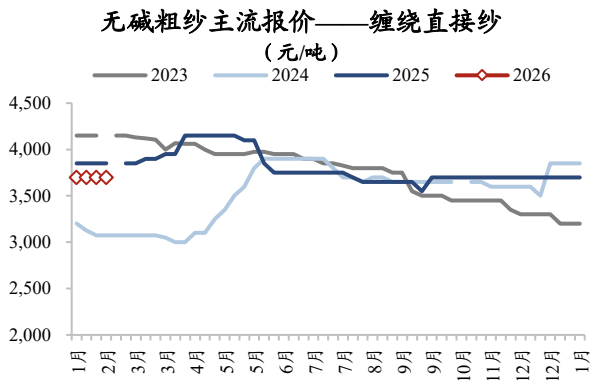
电子纱: 本周电子纱市场主流产品G75报价稳定为主。近期来看, 电子纱供应量相对平稳, 前期点火产线尚烤窑, 而产品结构调整所带来的传统电子纱及电子布货源紧俏, 叠加中高端产品供不应求的利好支撑, 整体电子纱价格仍高位维持。本周电子纱G75主流报价9300-9700元/吨不等, 较上一周均价基本持平; 7628电子布报价维持4.4-4.85元/米不等, 成交按量可谈。

表9: 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2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		3700	0	(150)	3700	3700	元/吨
SMC纱2400tex		4700	0	(400)	4700	4700	元/吨
喷射纱2400tex		5950	0	(200)	5950	5950	元/吨
电子纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
G75纱		9500.0	0.0	1100.0	9500.0	9350.0	元/吨
7628电子布		4.62	0.00	0.77	4.62	4.43	元/米

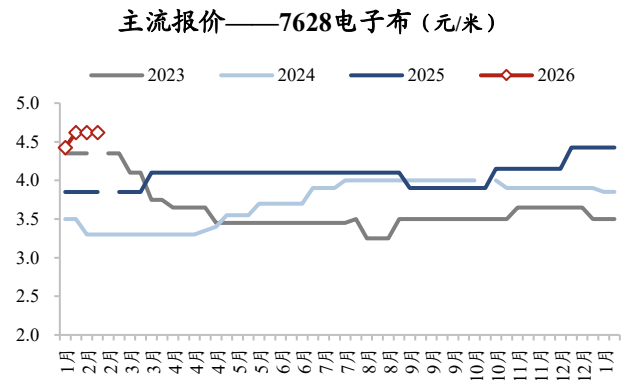
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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: 7628 电子布主流报价 (元/米)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

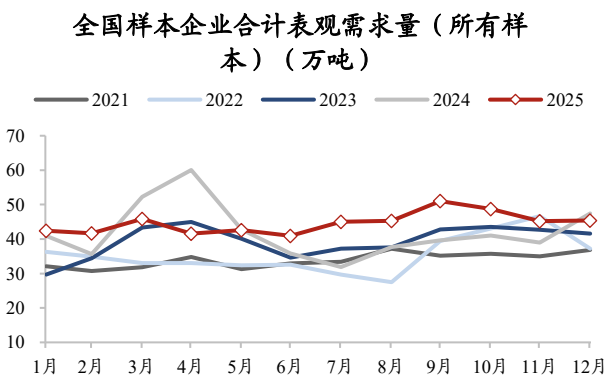
(2) 库存变动和表观需求:

表10: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2025年12月	较2025年11月	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
所有样本		86.2	1.0	8.3	91.2	79.4	万吨
不变样本		79.1	0.5	5.9	83.7	74.3	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2025年12月	较2025年11月	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
所有样本		45.4	0.2	(2.1)	60.0	29.7	万吨
不变样本		39.5	0.5	(1.8)	43.6	34.8	万吨

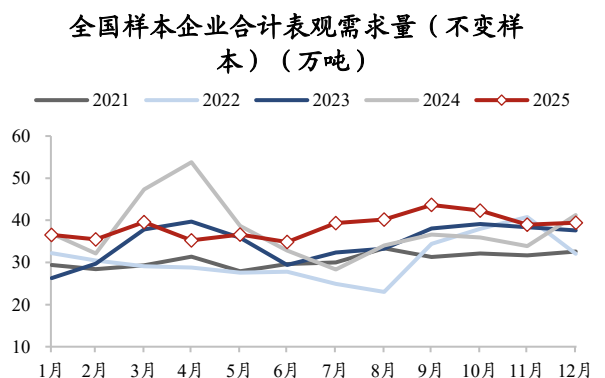
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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11: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2025年12月	较2025年11月	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
在产		849	15	88	849	754	万吨/年
在产-粗纱		748	15	81	748	655	万吨/年
在产-电子纱		101	0	7	104	99	万吨/年

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

1.4. 消费建材相关原材料

表12: 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2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		9100	(200)	200	9000	8500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		7200	0	(1080)	7000	6830	元/吨
聚氯乙烯PVC		4610	(25)	(370)	4660	4540	元/吨
环氧乙烷		5650	0	(1250)	5650	5650	元/吨
沥青(建筑沥青)		3600	0	(750)	3600	3500	元/吨
WTI		61.1	1.6	(13.6)	59.1	58.3	美元/桶

数据来源: Wind、东吴证券研究所

2. 行业动态跟踪

(1) 国家统计局发布 12 月经济数据

图20：12月建筑建材行业相关经济数据指标

		25M12	25M11	25M10	25M9	25M8	25M7	25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12
▼固定资产投资累计同比													
固定资产投资 (不含农户)		-3.8%	-2.6%	-1.7%	-0.5%	0.5%	1.6%	2.8%	3.7%	4.0%	4.2%	4.1%	3.2%
制造业投资		0.6%	1.9%	2.7%	4.0%	5.1%	6.2%	7.5%	8.5%	8.8%	9.1%	9.0%	9.2%
房地产开发投资		-17.2%	-15.9%	-14.7%	-13.9%	-12.9%	-12.0%	-11.2%	-10.7%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-10.6%
基建投资 (不含电力)		-2.2%	-1.1%	-0.1%	1.1%	2.0%	3.2%	4.6%	5.6%	5.8%	5.8%	5.6%	4.4%
基建投资		-1.5%	0.1%	1.5%	3.3%	5.4%	7.3%	8.9%	10.4%	10.9%	11.5%	10.0%	9.2%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		9.1%	10.7%	12.5%	15.3%	18.8%	21.5%	22.8%	25.4%	25.5%	26.0%	25.4%	23.9%
交通运输、仓储和邮政业		-1.2%	-0.1%	0.1%	1.6%	2.7%	3.9%	5.6%	4.0%	3.9%	3.8%	2.7%	5.9%
水利、环境和公共设施管理业		-8.4%	-6.3%	-4.1%	-2.4%	-0.2%	2.0%	3.5%	7.2%	8.6%	9.8%	8.5%	4.2%
▼建材品类累计同比													
水泥产量		-6.9%	-6.9%	-6.7%	-5.2%	-4.8%	-4.5%	-4.3%	-4.0%	-2.8%	-1.4%	-5.7%	-9.5%
平板玻璃产量		-3.0%	-3.6%	-4.4%	-5.2%	-4.5%	-5.0%	-5.2%	-4.9%	-4.8%	-6.4%	-6.1%	2.9%
建筑及装潢材料零售		-2.7%	-1.5%	0.5%	1.6%	1.8%	2.2%	2.6%	3.0%	2.3%	0.0%	0.1%	-2.0%
粗钢产量		-4.4%	-4.0%	-3.9%	-2.9%	-2.8%	-3.1%	-3.0%	-1.7%	0.4%	0.6%	-1.5%	-1.7%
家具类零售额		14.6%	16.9%	19.9%	21.3%	22.0%	22.6%	22.9%	21.4%	20.2%	18.1%	11.7%	3.6%
家电、音像器材类零售额		11.0%	14.8%	20.1%	25.3%	28.4%	30.4%	30.7%	30.2%	23.9%	19.3%	10.9%	12.3%
▼建材品类当月同比													
水泥产量		-6.6%	-8.2%	-15.8%	-8.6%	-6.2%	-5.6%	-5.3%	-8.1%	-5.3%	2.5%		-2.0%
平板玻璃产量		3.4%	3.7%	3.3%	-9.7%	-2.0%	-3.4%	-4.5%	-5.7%	-4.6%	-6.7%		-1.1%
建筑及装潢材料零售		-11.8%	-17.0%	-8.3%	-0.1%	-0.7%	-0.5%	1.0%	5.8%	9.7%	-0.1%		0.8%
粗钢产量		-10.3%	-10.9%	-12.1%	-4.6%	-0.7%	-4.0%	-9.2%	-6.9%	0.0%	4.6%		11.8%
国内挖掘机销量		10.9%	9.1%	2.4%	21.5%	14.8%	17.2%	6.2%	-1.5%	16.4%	28.5%		22.1%
家具类零售额		-2.2%	-3.8%	9.6%	16.2%	18.6%	20.6%	28.7%	25.6%	26.9%	29.5%		8.8%
家电、音像器材类零售额		-18.7%	-19.4%	-14.6%	3.3%	14.3%	28.7%	32.4%	53.0%	38.8%	35.1%		39.3%
▼地产累计同比													
房地产开发投资完成额		-17.2%	-15.9%	-14.7%	-13.9%	-12.9%	-12.0%	-11.2%	-10.7%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-10.6%
房屋新开工面积		-20.4%	-20.5%	-19.8%	-18.9%	-19.5%	-19.4%	-20.0%	-22.8%	-23.8%	-24.4%	-29.6%	-23.0%
房屋施工面积		-10.0%	-9.6%	-9.4%	-9.4%	-9.3%	-9.2%	-9.1%	-9.2%	-9.7%	-9.5%	-9.1%	-12.7%
房屋竣工面积		-18.1%	-18.0%	-16.9%	-15.3%	-17.0%	-16.5%	-14.8%	-17.3%	-16.9%	-14.3%	-15.6%	-27.7%
商品房销售面积		-8.7%	-7.8%	-6.8%	-5.5%	-4.7%	-4.0%	-3.5%	-2.9%	-2.8%	-3.0%	-5.1%	-12.9%
商品房销售面积:住宅		-9.2%	-8.1%	-7.0%	-5.6%	-4.7%	-4.1%	-3.7%	-2.6%	-2.1%	-2.0%	-3.4%	-14.1%
房地产开发企业到位资金		-13.4%	-11.9%	-9.7%	-8.4%	-8.0%	-7.5%	-6.2%	-5.3%	-4.1%	-3.7%	-3.6%	-17.0%
-国内贷款		-7.3%	-2.5%	-1.8%	-1.4%	0.2%	0.1%	0.6%	-1.7%	0.8%	-2.3%	-6.1%	-6.1%
-利用外资		-20.8%	-24.6%	-37.5%	-37.3%	-11.5%	3.2%	25.4%	49.0%	82.0%	-83.2%	-90.6%	-26.7%
-自筹资金		-12.2%	-11.9%	-10.0%	-9.3%	-8.9%	-8.5%	-7.2%	-7.2%	-6.8%	-5.8%	-2.1%	-11.6%
-定金及预收款		-16.2%	-15.2%	-12.0%	-10.3%	-10.5%	-9.9%	-7.5%	-5.0%	-3.0%	-1.1%	-0.9%	-23.0%
-个人按揭贷款		-17.8%	-15.1%	-12.8%	-10.6%	-10.5%	-9.3%	-11.4%	-8.5%	-8.5%	-7.0%	-11.7%	-27.9%
▼地产单月同比													
房地产开发投资完成额		-35.8%	-30.3%	-23.0%	-21.3%	-19.5%	-17.0%	-12.9%	-12.0%	-11.3%	-10.0%		-13.3%
房屋新开工面积		-19.4%	-27.6%	-29.5%	-14.4%	-20.3%	-15.4%	-9.4%	-19.3%	-22.1%	-18.1%		-23.0%
房屋施工面积		-48.8%	-38.1%	-9.4%	-19.8%	-21.9%	-19.6%	-0.9%	236.4%	-25.1%	-32.7%		-12.7%
房屋竣工面积		-18.3%	-25.5%	-28.2%	1.5%	-21.4%	-29.4%	-1.7%	-19.5%	-27.9%	-11.5%		-30.4%
商品房销售面积		-15.6%	-17.3%	-18.8%	-10.5%	-10.6%	-7.8%	-5.5%	-3.3%	-2.1%	-0.9%		-0.5%
商品房销售面积:住宅		-17.9%	-18.6%	-19.6%	-11.4%	-9.7%	-7.1%	-7.3%	-4.6%	-2.4%	-0.6%		4.4%
房地产开发企业到位资金		-26.7%	-32.5%	-21.9%	-11.5%	-11.9%	-15.8%	-9.7%	-10.1%	-5.3%	-3.9%		-7.1%
-国内贷款		-45.0%	-10.4%	-6.7%	-14.6%	1.1%	-4.0%	11.7%	-13.1%	14.5%	6.2%		-5.3%
-利用外资		54.3%	9187.2%	-43.9%	-92.5%	-90.1%	-87.0%	-64.8%	-98.0%	956.2%	-63.1%		137.6%
-自筹资金		-15.7%	-30.7%	-17.2%	-12.1%	-11.7%	-16.2%	-7.2%	-8.7%	-9.6%	-11.7%		-17.9%
-定金及预收款		-23.7%	-41.9%	-26.0%	-8.6%	-15.2%	-24.2%	-16.7%	-12.7%	-8.5%	-1.4%		-1.2%
-个人按揭贷款		-39.2%	-34.7%	-30.6%	-11.5%	-19.5%	6.9%	-22.9%	-8.5%	-12.7%	0.3%		0.9%

数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

点评：央行表示 2026 年要继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度，有效支持“十五五”开好局、起好步，表示今年还有一定空间。央行宣布下调各类结构性货币政策工具利率 0.25 个百分点，增加支农支小再贷款额度 5000 亿元，将科技创新和技术改造再贷款额度增至 1.2 万亿元，与金融监管总局协调将商业地产

贷款首付比例从 50% 下调至 30% 等多项政策。货币政策宽松导向有望推动信用扩张，基建地产链整体景气有望受益。

(2) 国新办举行新闻发布会介绍发挥积极财政政策作用，推动经济社会高质量发展有关情况

国务院新闻办公室于 2026 年 1 月 20 日（星期二）下午 3 时举行新闻发布会，请财政部副部长廖岷、综合司司长李先忠、金融司司长于红介绍发挥积极财政政策作用，推动经济社会高质量发展有关情况，并答记者问。

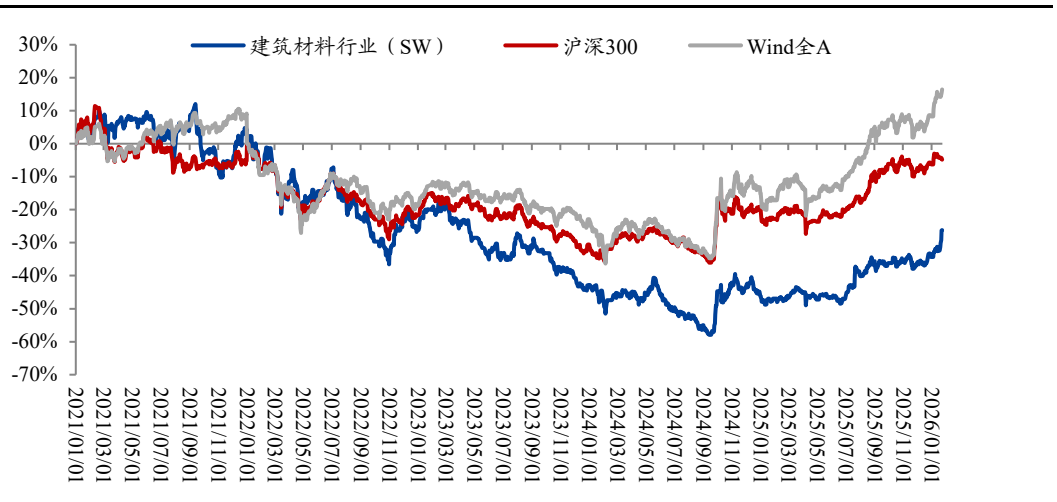
点评：发布会介绍财政部门将继续实施更加积极的财政政策，总量增加、结构更优、效益更好、动能更强”，2026 年财政赤字、债务总规模和支出总量将保持必要水平，确保总体支出力度“只增不减”、重点领域保障“只强不弱”，2026 年将继续安排超长期特别国债，用于“两重”建设和“两新”工作，并优化政策实施。叠加 1 月 20 日财政部等部门发布财政金融促内需一揽子政策，重点支持消费、民间投资等领域，我们认为有望推动投资、家居消费企稳回升。

3. 本周行情回顾及板块估值表

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 9.23%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 -0.62%、1.81%，超额收益分别为 9.85%、7.42%。

个股方面，*ST 立方、九鼎新材、科顺股份、东方雨虹、友邦吊顶位列涨幅榜前五，蒙娜丽莎、中铁装配、亚泰集团、坤彩科技、康欣新材位列涨幅榜后五。

图 21：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13: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2026-1-23 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300344.SZ	*ST 立方	1.31	95.52	96.14	-70.56
002201.SZ	九鼎新材	14.80	28.47	29.09	185.79
300737.SZ	科顺股份	6.80	27.10	27.72	44.00
002271.SZ	东方雨虹	17.29	22.71	23.33	53.89
002718.SZ	友邦吊顶	67.38	21.34	21.96	450.94

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表14: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2026-1-23 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002918.SZ	蒙娜丽莎	17.02	1.25	1.87	65.10
300374.SZ	中铁装配	16.91	1.20	1.82	-4.30
600881.SH	亚泰集团	1.87	0.54	1.16	3.31
603826.SH	坤彩科技	17.58	0.46	1.08	-8.68
600076.SH	康欣新材	4.22	0.00	0.62	102.88

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表15: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2026/1/23	归母净利润 (亿元)			市盈率 (倍)		
		总市值 (亿元)	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
600585.SH	海螺水泥*	1,258	76.96	94.59	111.79	16.34	13.29	11.25
600176.SH	中国巨石*	831	24.45	35.09	43.01	33.99	23.68	19.32
000786.SZ	北新建材*	467	36.47	39.97	45.23	12.81	11.69	10.33
002080.SZ	中材科技	666	8.92	19.78	26.08	74.64	33.66	25.53
000877.SZ	天山股份	407	-5.98	9.76	16.14	-67.97	41.67	25.20
002271.SZ	东方雨虹*	413	1.08	14.95	20.06	381.80	27.63	20.59
600801.SH	华新建材*	542	24.16	30.60	37.04	22.45	17.73	14.64
002372.SZ	伟星新材*	185	9.53	8.89	10.50	19.40	20.79	17.60
601636.SH	旗滨集团*	206	3.83	10.62	12.24	53.75	19.36	16.80
000401.SZ	金隅冀东*	129	-9.91	2.75	5.93	-13.04	46.98	21.79
002791.SZ	坚朗五金*	81	0.90	1.75	2.72	90.53	46.55	29.95
000672.SZ	上峰水泥*	134	6.27	7.09	8.31	21.38	18.92	16.14
002233.SZ	塔牌集团	115	5.38	7.10	7.23	21.34	16.18	15.89
600586.SH	金晶科技	95	0.60	-2.00	3.24	156.55	-47.34	29.22
300196.SZ	长海股份	68	2.75	3.78	5.01	24.59	17.87	13.49
603601.SH	再升科技*	122	0.91	1.20	1.46	134.69	101.86	83.72
688398.SH	赛特新材*	34	0.77	0.98	1.37	43.97	34.62	24.77
300737.SZ	科顺股份*	75	0.44	1.68	2.73	171.26	44.93	27.65
300715.SZ	凯伦股份*	46	-5.39	0.71	1.06	-8.45	64.11	42.94
003012.SZ	东鹏控股*	81	3.28	4.39	5.38	24.76	18.53	15.12
002918.SZ	蒙娜丽莎*	70	1.25	3.57	4.23	55.68	19.49	16.44
002043.SZ	兔宝宝*	123	5.85	7.54	8.77	21.01	16.31	14.02
001322.SZ	箭牌家居*	84	0.67	2.47	3.08	125.30	33.87	27.16
603725.SH	天安新材*	31	1.01	1.37	1.64	31.09	22.92	19.15
603737.SH	三棵树	381	3.32	9.29	11.38	114.65	40.97	33.46

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(取自2026/1/23)。

表16: 大宗建材板块公司分红收益率测算表

股票代码	股票简称	2026/1/23 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*	1258	77.0	94.6	111.8	48.7	50.0	50.0	3.0	3.8	4.4
600801.SH	华新建材*	542	24.2	30.6	37.0	39.6	39.6	39.6	1.8	2.2	2.7
000672.SZ	上峰水泥*	134	6.3	7.1	8.3	95.7	61.0	58.0	4.5	3.2	3.6
002233.SZ	塔牌集团	115	5.4	7.1	7.2	98.2	92.0	80.0	4.6	5.7	5.0
601636.SH	旗滨集团*	206	3.8	10.6	12.2	31.3	31.3	31.3	0.6	1.6	1.9

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 (取自 2026/1/23)。

4. 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>