

建筑材料行业跟踪周报

地产链有望震荡向上

增持（维持）

2026年02月02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（2026.1.23-2026.1.30，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅0.73%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.08%、-1.59%，超额收益分别为0.65%、2.32%。

■ **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344.8元/吨，较上周-2.8元/吨，较2025年同期-55.0元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、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：泛京津冀地区（-1.7元/吨）、两广地区（-10.0元/吨）、华北地区（-8.0元/吨）、华东地区（-1.4元/吨）、中南地区（-3.3元/吨）、西北地区（-3.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为59.8%，较上周+0.4pct，较2025年同期+3.5pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为32.4%，较上周+2.9pct，较2025年农历同期+0.2pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1144.8元/吨，较上周+6.0元/吨，较2025年同期-251.2元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4927万重箱，较上周-50万重箱，较2025年同期+374万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场企业价格无变动，市场存刚需提货为主，周内部分下游少量备货。截至1月29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，电子纱供应量相对平稳。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，成交量可谈。

■ **周观点：（1）**本周地产链涨幅较好，但也开始有所分化。26年地产链基本面大概率是底部，过度竞争之后产品价格逐渐修复，龙头公司的运营效率也在逐渐提升。股价的上涨不会一蹴而就，而是在反复震荡中走出向上的行情。短期美联储主席提名确定，叠加金银金属大跌，市场情绪恐受到冲击。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。除了欧美地区，出海企业也在

行业走势



相关研究

《继续看好地产链估值修复》

2026-01-26

《社融增速小幅回落，关注红利高股息等方向》

2026-01-19

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 | 18 |

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: | 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..... | 16 |
| 表 14: | 板块涨跌幅后五..... | 17 |
| 表 15: | 建材板块公司估值表..... | 17 |
| 表 16: | 大宗建材板块公司分红收益率测算表..... | 18 |

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回落 0.8%。价格回落地区主要是内蒙古、山东、广东和青海地区，幅度 10-40 元/吨。元月底，南方地区气温回升，部分工程项目仍在赶工，水泥需求略有恢复，国内重点地区水泥企业出货率环比提升 3 个百分点。由于水泥市场需求接近尾声，价格延续季节性回落走势，预计后期需求将快速萎缩，价格将维持弱稳运行。

(1) 区域价格跟踪：

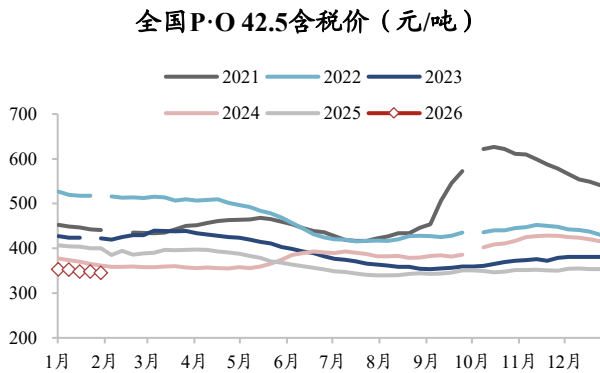
本周全国高标水泥市场价格为 344.8 元/吨，较上周-2.8 元/吨，较 2025 年同期-55.0 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、东北地区、西南地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-1.7 元/吨）、两广地区（-10.0 元/吨）、华北地区（-8.0 元/吨）、华东地区（-1.4 元/吨）、中南地区（-3.3 元/吨）、西北地区（-3.0 元/吨）。

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 |  | 344.8 | (2.8) | (55.0) | 352.8 | 344.8 | 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 |  | 339.2 | (1.7) | (55.0) | 350.8 | 339.2 | 元/吨 |
| -两广地区 |  | 372.5 | (10.0) | 27.5 | 382.5 | 372.5 | 元/吨 |
| -华北地区 |  | 321.0 | (8.0) | (59.0) | 337.0 | 321.0 | 元/吨 |
| -东北地区 |  | 416.7 | 0.0 | (86.7) | 416.7 | 416.7 | 元/吨 |
| -华东地区 |  | 328.6 | (1.4) | (69.3) | 337.1 | 328.6 | 元/吨 |
| -中南地区 |  | 348.3 | (3.3) | (42.5) | 359.2 | 348.3 | 元/吨 |
| -西南地区 |  | 372.0 | 0.0 | (44.0) | 386.0 | 372.0 | 元/吨 |
| -西北地区 |  | 352.0 | (3.0) | (33.0) | 355.0 | 345.0 | 元/吨 |

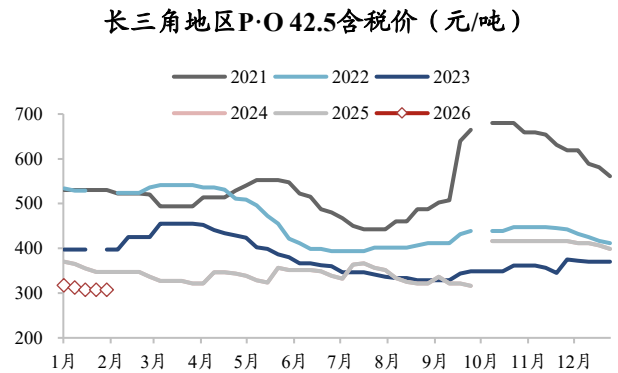
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



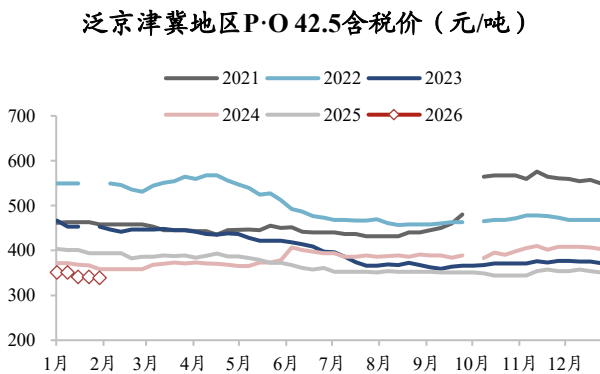
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



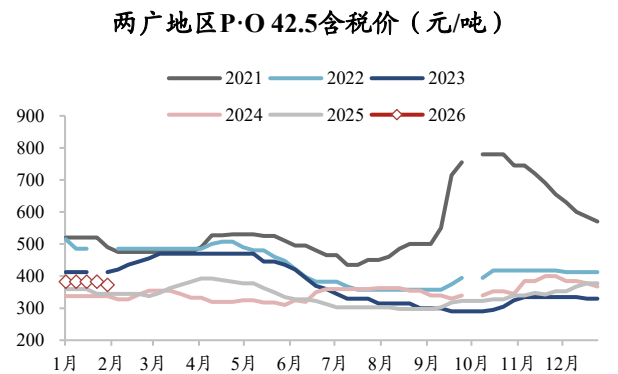
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 59.8%，较上周+0.4pct，较 2025 年同期+3.5pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 32.4%，较上周+2.9pct，较 2025 年农历同期+0.2pct。

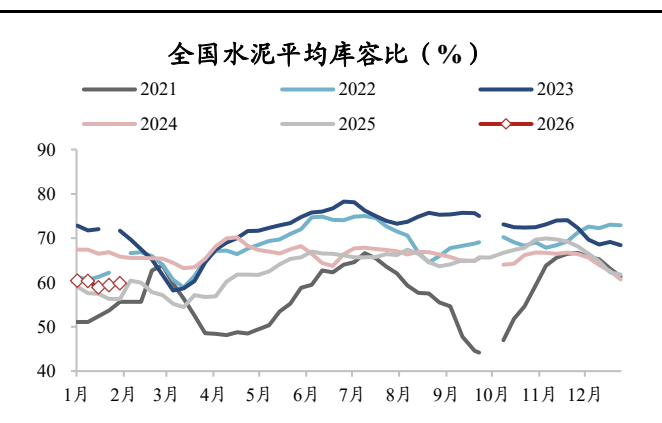
表2: 本周水泥库存与发货情况

| 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 | | 59.8 | 0.4 | 3.5 | 60.4 | 58.9 | %/pct |
| -长三角 | | 56.3 | 2.1 | (3.4) | 62.6 | 54.2 | %/pct |
| -长江流域 | | 57.4 | 2.6 | 1.5 | 58.8 | 54.6 | %/pct |
| -泛京津冀 | | 61.9 | 0.3 | 9.0 | 62.8 | 61.5 | %/pct |
| -两广 | | 55.2 | 1.0 | (3.3) | 60.2 | 54.2 | %/pct |
| -华北地区 | | 60.8 | 0.8 | 1.5 | 61.0 | 59.0 | %/pct |
| -东北地区 | | 63.3 | 0.0 | 11.7 | 63.3 | 63.3 | %/pct |
| -华东地区 | | 59.1 | 0.8 | 0.3 | 63.0 | 58.3 | %/pct |
| -中南地区 | | 58.8 | (1.1) | 2.8 | 59.9 | 56.1 | %/pct |
| -西南地区 | | 60.6 | 5.6 | 10.9 | 60.6 | 51.3 | %/pct |
| -西北地区 | | 49.0 | (3.5) | (0.8) | 58.0 | 49.0 | %/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 | | 32.4 | 2.9 | 32.4 | 40.3 | 29.5 | %/pct |
| -长三角 | | 48.6 | 5.4 | 48.6 | 57.1 | 43.3 | %/pct |
| -长江流域 | | 48.1 | 7.0 | 48.1 | 56.0 | 41.2 | %/pct |
| -泛京津冀 | | 10.0 | (0.3) | 10.0 | 25.1 | 10.0 | %/pct |
| -两广 | | 58.8 | 0.0 | 58.8 | 59.4 | 57.5 | %/pct |
| -华北地区 | | 4.8 | (0.8) | 4.8 | 15.8 | 4.8 | %/pct |
| -东北地区 | | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 1.7 | 0.0 | %/pct |
| -华东地区 | | 43.4 | 4.9 | 43.4 | 51.8 | 38.5 | %/pct |
| -中南地区 | | 46.5 | 4.4 | 46.5 | 55.7 | 42.1 | %/pct |
| -西南地区 | | 42.3 | 4.7 | 42.3 | 43.3 | 37.6 | %/pct |
| -西北地区 | | 4.7 | (0.3) | 4.7 | 13.3 | 4.7 | %/pct |

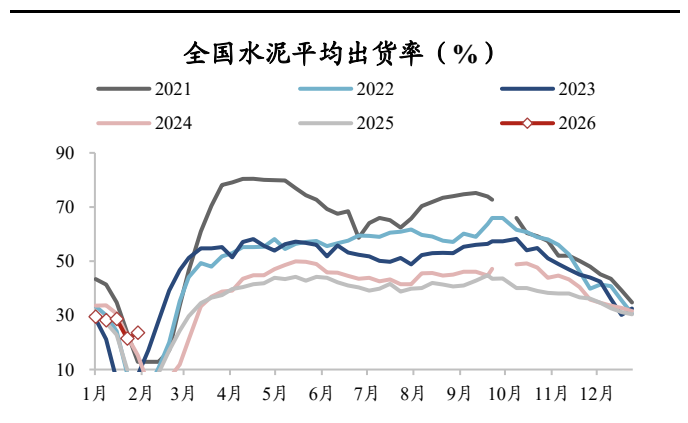
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



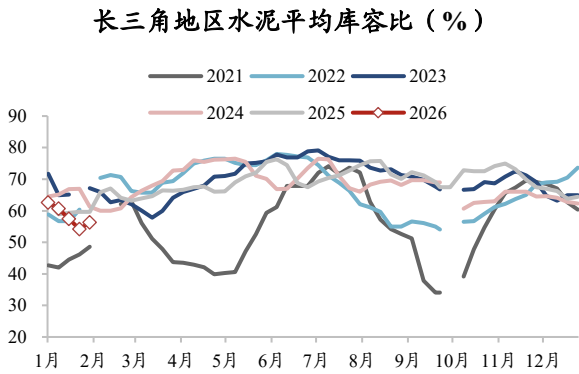
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



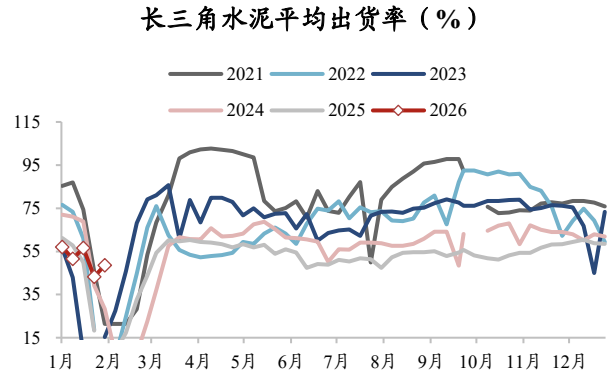
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



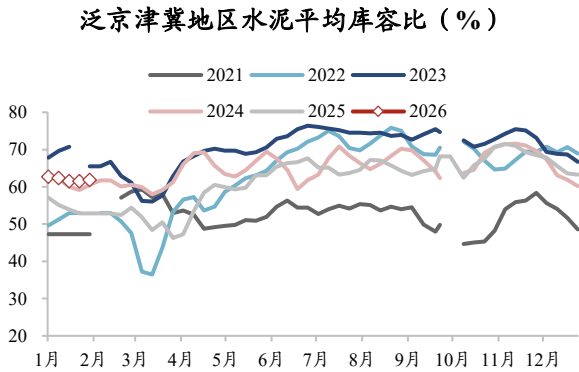
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



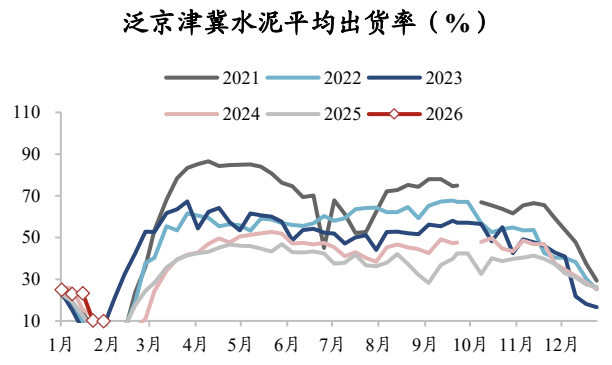
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



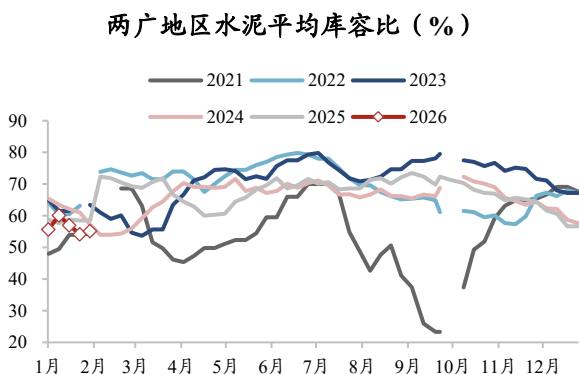
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



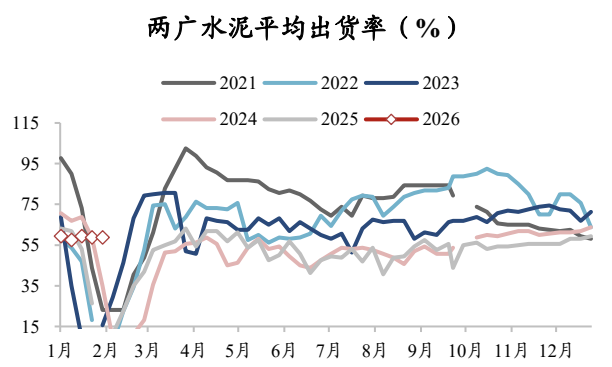
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 | | 279.8 | (2.8) | (53.6) | 287.8 | 279.8 | 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 | | 274.1 | (1.7) | (53.6) | 285.8 | 274.1 | 元/吨 |
| -两广 | | 307.4 | (10.0) | 28.9 | 317.4 | 307.4 | 元/吨 |
| -华北地区 | | 255.9 | (8.0) | (57.6) | 271.9 | 255.9 | 元/吨 |
| -东北地区 | | 351.6 | 0.0 | (85.2) | 351.6 | 351.6 | 元/吨 |
| -华东地区 | | 263.5 | (1.4) | (67.9) | 272.1 | 263.5 | 元/吨 |
| -中南地区 | | 283.3 | (3.3) | (41.1) | 294.1 | 283.3 | 元/吨 |
| -西南地区 | | 306.9 | 0.0 | (42.6) | 320.9 | 306.9 | 元/吨 |
| -西北地区 | | 286.9 | (3.0) | (31.6) | 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 | 江西: 江西南昌、九江地区水泥价格稳定, 天气好转, 水泥需求有恢复, 企业日出货在4-5成, 企业陆续执行错峰生产, 库存中高位。 |
| -中南地区 | 湖南: 湖南长株潭、娄邵等地区水泥价格弱稳运行, 受大气环保预警影响, 气温回升后水泥需求恢复也较为有限, 企业发货在3-4成, 库存偏高运行, 企业库满后将执行错峰生产。 |
| -西南地区 | 贵州: 贵州贵阳、安顺以及遵义等地区水泥价格平稳, 天气状况虽有好转, 但临近年底, 搅拌站主要以回款为主, 水泥需求提升有限, 目前企业出货在2-3成, 企业库满后将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需求缩量, 价格整体表现僵持, 部分小幅抬涨价格。周内多数中小型加工厂临近放假, 进货意向减弱, 刚需成交放缓。供应端较为平稳, 虽浮法厂库存持续小降, 但近期库存转移居多, 行业库存仍处高位。后市看, 2月初多数中小型加工厂基本停工放假, 中间商放假提前, 局部多数贸易商将在2月初放假, 市场需求将转为冷清。部分区域浮法厂库存有压, 预期仍将有冬储移库政策推出, 关注下游接货情况, 当前加工厂存货意向普遍较低。另外建议关注出口订单赶单支撑强度。

(1) 价格:

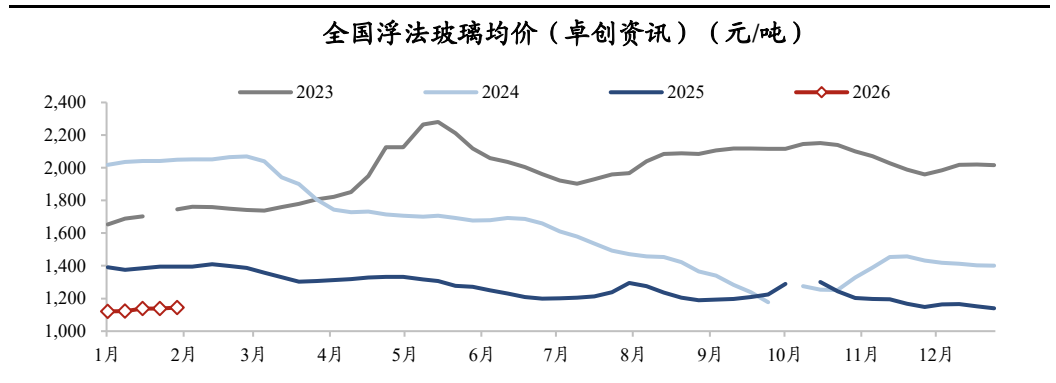
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1144.8 元/吨, 较上周+6.0 元/吨, 较 2025 年同期-251.2 元/吨。

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 | | 1145 | 6.0 | (251) | 1145 | 1121 | 元/吨 |
| -华北地区 | | 1026 | (11.7) | (228) | 1042 | 1026 | 元/吨 |
| -华东地区 | | 1214 | 0.0 | (257) | 1225 | 1214 | 元/吨 |
| -华中地区 | | 1077 | 32.0 | (213) | 1077 | 1038 | 元/吨 |
| -华南地区 | | 1218 | 9.8 | (227) | 1218 | 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:

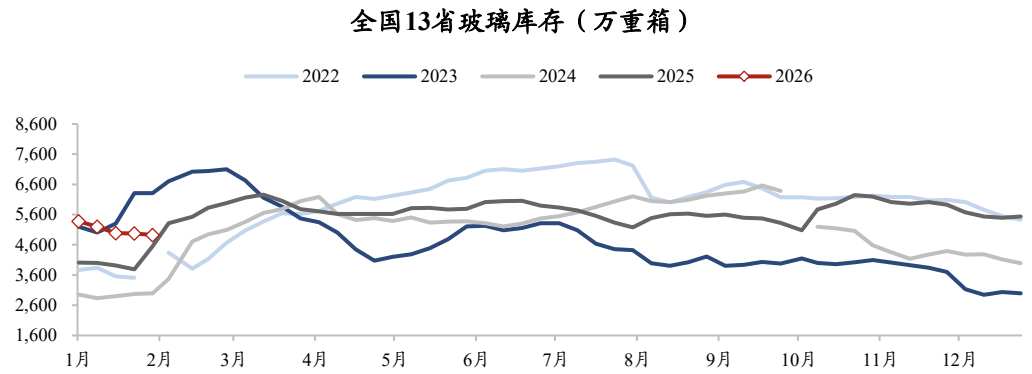
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 4927 万重箱, 较上周-50 万重箱, 较 2025 年同期+374 万重箱。

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 | | 4098 | (54) | 601 | 4524 | 4098 | 万重箱 |
| 13省库存 | | 4927 | (50) | 374 | 5378 | 4927 | 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 | | 1509 | 42 | 706 | 1668 | 1468 | 万重箱 |
| 13省年初至今 | | 7922 | -- | 573 | -- | -- | 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

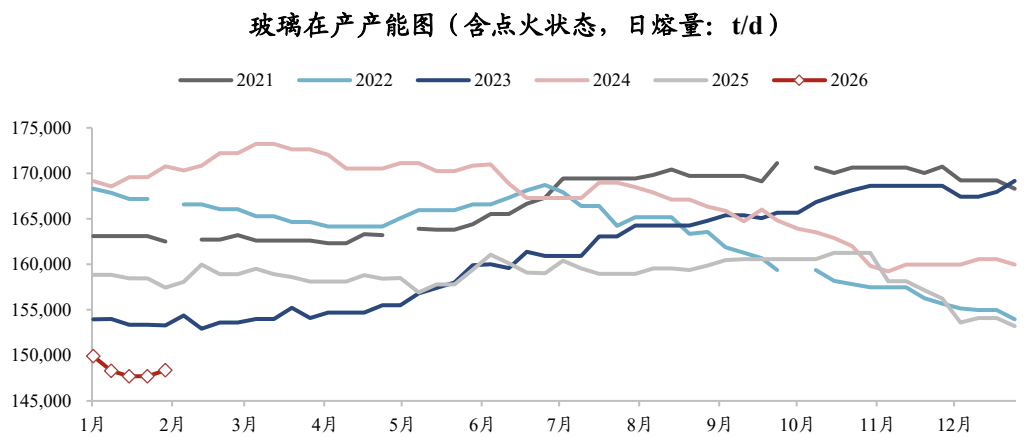
(3) 产能变动:

表7: 本周建筑浮法玻璃产能变动

| 产能日容量 | 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 | | 129070 | (100) | (11150) | 131370 | 129070 | 吨/日 |
| 在产产能-颜色玻璃 | | 19290 | 750 | 2250 | 19290 | 17940 | 吨/日 |
| 开工率(总产能) | | 59.51 | 0.25 | 59 | 60.00 | 59.26 | %/pct |
| 开工率(有效产能) | | 77.97 | 0.32 | 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容量情况 (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 |  | 45 | 6 | 45 | 45 | 17 | 元/吨 |
| 全国均价-石油焦-纯碱 |  | 279 | 6 | 279 | 279 | 170 | 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无变动, 市场存刚需提货为主, 周内部分下游少量备货。截至 1 月 29 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;

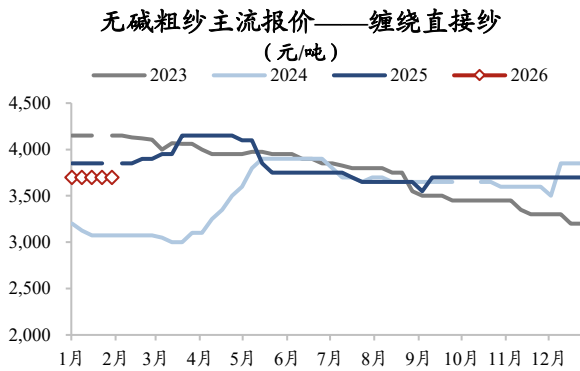
电子纱: 本周电子纱市场主流产品 G75 报价稳定为主。近期, 电子纱供应量相对平稳。本周电子纱 G75 主流报价 9300-9700 元/吨不等, 较上一周均价基本持平; 7628 电子布报价维持 4.4-4.85 元/米不等, 成交按量可谈。

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 |

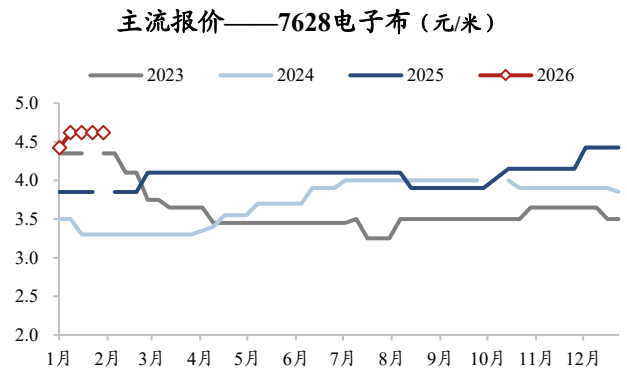
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

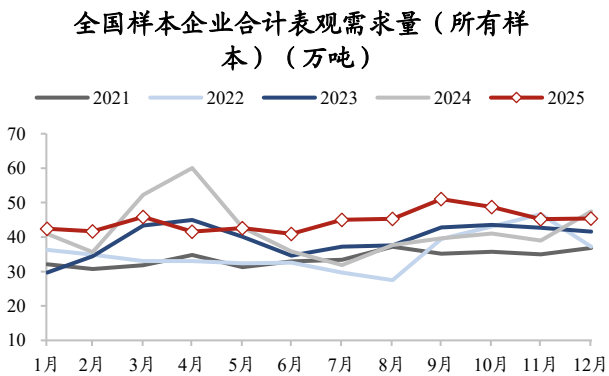
(2) 库存变动和表观需求:

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 |

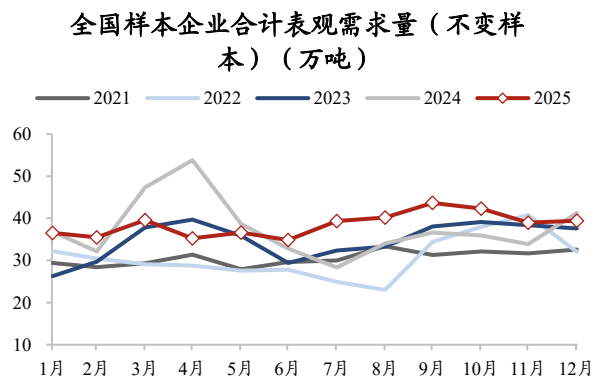
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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 | 0 | 9100 | 9000 | 8500 | 元/吨 |
| 高密度聚乙烯HDPE | | 7200 | 0 | 7200 | 7000 | 6830 | 元/吨 |
| 聚氯乙烯PVC | | 4610 | 0 | (370) | 4660 | 4540 | 元/吨 |
| 环氧乙烷 | | 5650 | 0 | (1250) | 5650 | 5650 | 元/吨 |
| 沥青(建筑沥青) | | 3700 | 100 | (650) | 3600 | 3500 | 元/吨 |
| WTI | | 65.2 | 4.1 | (7.3) | 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) 2025年1-12月全国新开工改造城镇老旧小区2.71万个

根据住建部，2025年全国计划新开工改造城镇老旧小区2.5万个。根据各地统计上报数据，1-12月份，全国新开工改造城镇老旧小区2.71万个、499万户，共完成投资1332亿元。

点评：2025年1-12月份全国累计新开工改造城镇老旧小区2.71万个、499万户，共完成投资1332亿元，虽然新开工数量少于2024年，但超额完成了全年任务，此外推到了加装电梯、口袋公园、城市绿道、地下管网等重点工作。十四五期间全国累计改造城镇老旧小区24万多个。2025年12月的全国住建工作会议上提出高质量开展城市更新，继续推进城镇老旧小区改造，编制实施“十五五”城市更新专项规划，有望持续拉动相关工程与建材实物需求。

(2) 湖北省率先开启熟料产量在线监测

湖北省建筑材料联合会在中国建筑材料联合会推动下，在省经信厅、生态环境厅、市场监督管理局、湖北省计量测试技术研究院、湖北省环境科学研究院等主管部门和科研院所的支持下，参照TCBMF 367-2025《水泥行业熟料产量监测核算方法》，依托配套编制的《水泥行业碳计量技术规范 熟料产量的监测与核查》地方计量规范，产量数据直接挂钩碳排放核算，为水泥行业精准降碳提供最为关键的底层数据支撑。搭建了湖北省水泥熟料产量在线监测系统，将能耗、污染物排放数据与实时产量挂钩，助力大气污染防治从“结果监管”转向“过程监控”。同时，此举还为经信、生态环境等部门依法依规实施错峰生产、节能降碳等产业政策提供动态数据支撑，保障监管部门实现精准调控，推动行业健康有序发展。

该项工作的落地得益于“政、行、企、研”的深度配合。湖北省建材联合会出资建设省级云服务系统，企业端设备安装费用控制在1.6万元/窑线以内，年运维及质量报告费用约1.5万元/年，以较低的成本，为政府部门强化产能合规监管、打击违法违规超产行为提供了技术保障。在省经信厅、省生态环境厅、省市场监管局等部门的全程辅导下，华新建材、葛洲坝、娲石、亚东等龙头企业率先垂范，营造了良好的合规生产氛围。随着2026年1月底前全省生产线全面完成接入，湖北将率先实现水泥熟料产量的常态化治理，产量在线计量将成为行业“定海神针”，为全国水泥行业规范发展贡献“湖北方案”。

点评：2026年1月底前湖北全省生产线有望在全国率先实现全面完成接入水泥熟料产量在线监测系统，为水泥熟料产量的常态化治理，以及后续实施错峰生产、节能降碳等产业政策提供动态数据支撑。我们认为随着2026年3月前超产产能置换将完成公告，全国其他区域对产量监测、治理政策措施的推进速度也有望加快，利好中长期

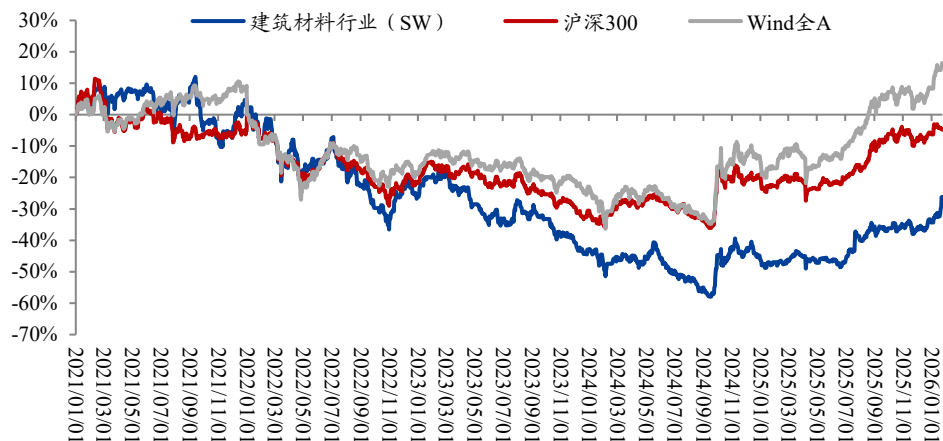
行业供给侧的自律。近期行业需求持续承压的背景下，虽然错峰生产力度有望加强，但执行力度、一致性以及跨区域的影响使得价格低位震荡，短期关注节后实物需求的启动情况。

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 0.73%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.08%、-1.59%，超额收益分别为 0.65%、2.32%。

个股方面，*ST 立方、赛特新材、友邦吊顶、三棵树、兔宝宝位列涨幅榜前五，金隅集团、帝欧水华、震安科技、康欣新材、金晶科技位列涨幅榜后五。

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13: 板块涨跌幅前五

| 代码 | 股票简称 | 2026-1-30 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 | 1.93 | 47.33 | 47.25 | 89.22 |
| 688398.SH | 赛特新材 | 23.25 | 14.99 | 14.90 | 36.76 |
| 002718.SZ | 友邦吊顶 | 75.18 | 11.58 | 11.49 | 109.18 |
| 603737.SH | 三棵树 | 56.86 | 10.24 | 10.15 | 22.89 |
| 002043.SZ | 兔宝宝 | 16.16 | 9.04 | 8.96 | 12.14 |

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 | 2026-1-30 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨 跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|------|--------------------|----------|----------------|----------------|
| 601992.SH | 金隅集团 | 1.94 | -8.92 | -9.00 | 16.17 |
| 002798.SZ | 帝欧水华 | 6.52 | -9.07 | -9.15 | 13.79 |
| 300767.SZ | 震安科技 | 19.02 | -9.86 | -9.94 | -8.56 |
| 600076.SH | 康欣新材 | 3.61 | -14.45 | -14.54 | 7.12 |
| 600586.SH | 金晶科技 | 5.69 | -14.82 | -14.90 | 1.07 |

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 | 2026/1/30 | 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* | 1,299 | 76.96 | 94.59 | 111.79 | 16.88 | 13.74 | 11.62 |
| 600176.SH | 中国巨石* | 855 | 24.45 | 35.09 | 43.01 | 34.99 | 24.38 | 19.89 |
| 000786.SZ | 北新建材* | 475 | 36.47 | 39.97 | 45.23 | 13.02 | 11.88 | 10.50 |
| 002080.SZ | 中材科技 | 720 | 8.92 | 19.78 | 26.08 | 80.68 | 36.38 | 27.59 |
| 000877.SZ | 天山股份 | 402 | -5.98 | 9.76 | 16.14 | -67.26 | 41.23 | 24.94 |
| 002271.SZ | 东方雨虹* | 413 | 1.08 | 14.95 | 20.06 | 381.58 | 27.61 | 20.58 |
| 600801.SH | 华新建材* | 520 | 24.16 | 30.60 | 37.04 | 21.51 | 16.99 | 14.03 |
| 002372.SZ | 伟星新材* | 198 | 9.53 | 8.89 | 10.50 | 20.81 | 22.30 | 18.88 |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 207 | 3.83 | 10.62 | 12.24 | 54.21 | 19.53 | 16.94 |
| 000401.SZ | 金隅冀东* | 133 | -9.91 | 2.75 | 5.93 | -13.38 | 48.23 | 22.37 |
| 002791.SZ | 坚朗五金* | 87 | 0.90 | 1.75 | 2.72 | 96.54 | 49.65 | 31.94 |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 140 | 6.27 | 7.09 | 8.31 | 22.29 | 19.73 | 16.83 |
| 002233.SZ | 塔牌集团 | 117 | 5.38 | 7.10 | 7.23 | 21.77 | 16.50 | 16.20 |
| 600586.SH | 金晶科技 | 81 | 0.60 | -2.00 | 3.24 | 133.35 | -40.32 | 24.89 |
| 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* | 129 | 0.91 | 1.20 | 1.46 | 142.49 | 107.76 | 88.57 |
| 688398.SH | 赛特新材* | 39 | 0.77 | 0.98 | 1.37 | 50.56 | 39.81 | 28.48 |
| 300737.SZ | 科顺股份* | 79 | 0.44 | 1.68 | 2.73 | 179.32 | 47.04 | 28.95 |
| 300715.SZ | 凯伦股份* | 45 | -5.39 | 0.71 | 1.06 | -8.39 | 63.63 | 42.62 |
| 003012.SZ | 东鹏控股* | 85 | 3.28 | 4.39 | 5.38 | 25.89 | 19.37 | 15.81 |
| 002918.SZ | 蒙娜丽莎* | 67 | 1.25 | 3.57 | 4.23 | 53.23 | 18.63 | 15.72 |
| 002043.SZ | 兔宝宝* | 134 | 5.85 | 7.54 | 8.77 | 22.91 | 17.78 | 15.29 |
| 001322.SZ | 箭牌家居* | 91 | 0.67 | 2.47 | 3.08 | 135.73 | 36.69 | 29.42 |
| 603725.SH | 天安新材* | 31 | 1.01 | 1.37 | 1.64 | 30.82 | 22.72 | 18.98 |
| 603737.SH | 三棵树 | 420 | 3.32 | 9.29 | 11.38 | 126.39 | 45.16 | 36.88 |

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2026/1/30)。

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 | 2026/1/30 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* | 1299 | 77.0 | 94.6 | 111.8 | 48.7 | 50.0 | 50.0 | 2.9 | 3.6 | 4.3 |
| 600801.SH | 华新建材* | 520 | 24.2 | 30.6 | 37.0 | 39.6 | 39.6 | 39.6 | 1.8 | 2.3 | 2.8 |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 140 | 6.3 | 7.1 | 8.3 | 95.7 | 61.0 | 58.0 | 4.3 | 3.1 | 3.4 |
| 002233.SZ | 塔牌集团 | 117 | 5.4 | 7.1 | 7.2 | 98.2 | 92.0 | 80.0 | 4.5 | 5.6 | 4.9 |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 207 | 3.8 | 10.6 | 12.2 | 31.3 | 31.3 | 31.3 | 0.6 | 1.6 | 1.8 |

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 2026/1/30)。

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>