

## 建筑材料行业跟踪周报

### 地产链有望继续震荡向上

增持（维持）

2026年02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 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

#### 投资要点

■ **本周（2026.1.30-2026.2.6，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅0.70%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.33%、-1.49%，超额收益分别为2.03%、2.19%。

■ **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341.5元/吨，较上周-3.3元/吨，较2025年同期-43.3元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、两广地区、华北地区、东北地区、华东地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-4.3元/吨）、泛京津冀地区（-3.3元/吨）、中南地区（-5.0元/吨）、西南地区（-4.0元/吨）、西北地区（-10.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为62.7%，较上周+2.9pct，较2025年同期+2.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为24.6%，较上周-7.8pct，较2025年农历同期+11.3pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1154.5元/吨，较上周+9.7元/吨，较2025年同期-241.0元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为4949万重箱，较上周+22万重箱，较2025年同期-369万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场企业价格小幅提涨，多数厂报价陆续提涨。截至2月5日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格3300-3700元/吨不等，成交低价小涨50元/吨，全国企业报价均价在3580.75元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3535.25）上涨1.29%；本周电子纱市场主流产品G75报价涨势明显，近期各池窑厂月内价格提涨1000元/吨左右，中高端产品涨幅达2000-4000元/吨不等，下游电子布市场价格亦有跟涨，涨幅0.5-0.6元/米不等。本周电子纱G75主流报价10300-10700元/吨不等，较上一周均价上涨10.53%；7628电子布报价维持4.9-5.45元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：（1）**2025年上半年过度竞争大部分产品达到行业性亏损之后，行业出清，价格逐渐修复，此轮修复高度有望比合理利润率更高。2026年行业总体利润大概率反转向，但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AI半导体和金银锂等商品波动加大，叠加春节长假，市场情绪恐受压制。首先关注红利高息方向，例如兔宝宝、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。再次是消费方向，建议关注三棵树、悍高集团、顾家家居、喜临门、兔宝宝、欧派家居、箭牌家居等。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

#### 行业走势



#### 相关研究

《建筑、建材 2025Q4 公募基金持仓低位回升，持仓集中度有所下降》

2026-02-08

《地产链有望震荡向上》

2026-02-02

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:	全国建筑业 PMI 数据 .....	15
图 21:	全国建筑业 PMI 新订单指数 .....	15
图 22:	全国建筑业 PMI 业务活动预期指数 .....	16
图 23:	全国建筑业 PMI 从业人员指数 .....	16
图 24:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅) .....	17
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.....	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 1%。价格下调区域主要集中在河南、湖北、重庆、甘肃和宁夏等地，幅度为 10-30 元/吨。二月初，随着春节临近，下游搅拌站及工程项目陆续停工放假，水泥市场需求显著收缩，全国重点地区水泥企业平均出货率环比下降约 8 个百分点，价格延续下行趋势。预计下周市场将进入休市阶段，水泥价格整体趋于平稳。

#### (1) 区域价格跟踪：

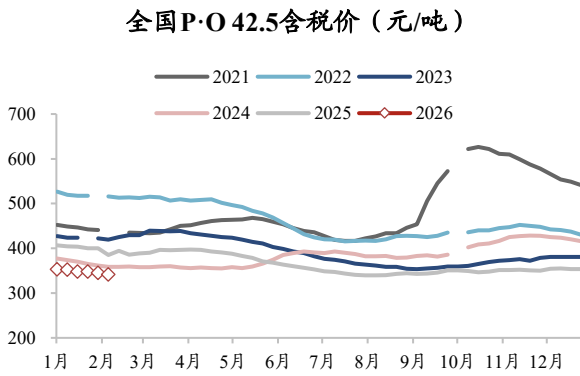
本周全国高标水泥市场价格为 341.5 元/吨，较上周-3.3 元/吨，较 2025 年同期-43.3 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、两广地区、华北地区、东北地区、华东地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-4.3 元/吨）、泛京津冀地区（-3.3 元/吨）、中南地区（-5.0 元/吨）、西南地区（-4.0 元/吨）、西北地区（-10.0 元/吨）。

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		341.5	(3.3)	(43.3)	352.8	341.5	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		315.0	(4.3)	(59.3)	326.4	315.0	元/吨
-泛京津冀地区		335.8	(3.3)	(58.3)	350.8	335.8	元/吨
-两广地区		372.5	0.0	27.5	382.5	372.5	元/吨
-华北地区		321.0	0.0	(59.0)	337.0	321.0	元/吨
-东北地区		416.7	0.0	63.3	416.7	416.7	元/吨
-华东地区		328.6	0.0	(69.3)	337.1	328.6	元/吨
-中南地区		343.3	(5.0)	(47.5)	359.2	343.3	元/吨
-西南地区		368.0	(4.0)	(48.0)	386.0	368.0	元/吨
-西北地区		342.0	(10.0)	(43.0)	355.0	342.0	元/吨

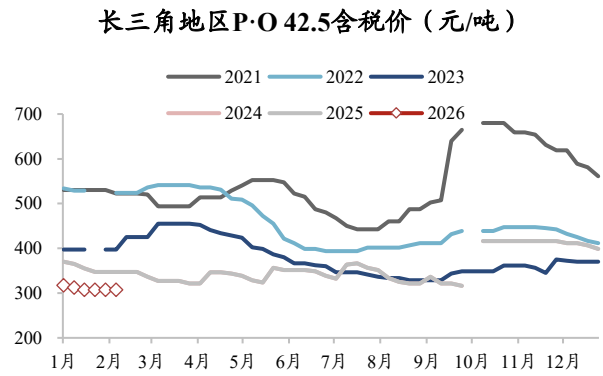
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



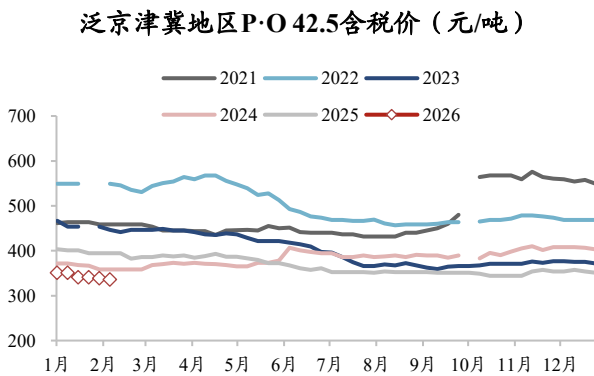
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



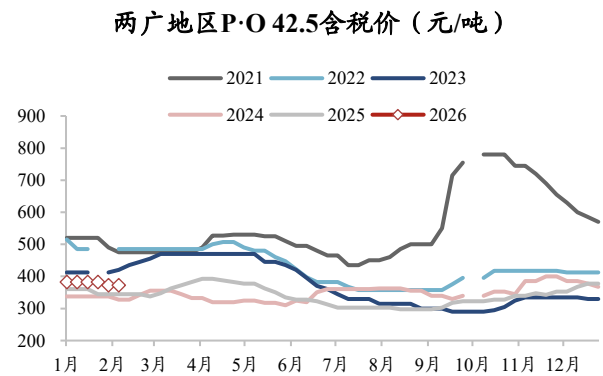
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 62.7%，较上周+2.9pct，较 2025 年同期+2.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 24.6%，较上周-7.8pct，较 2025 年同期+19.0pct。

表2: 本周水泥库存与发货情况

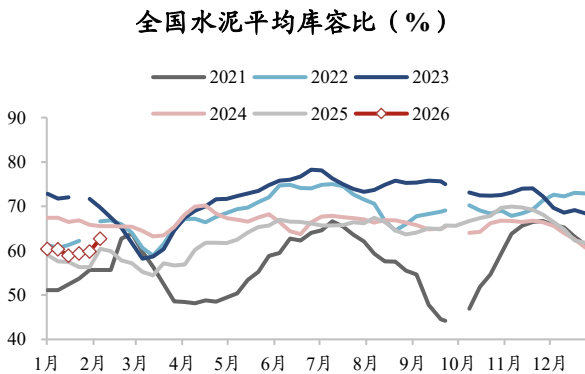
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
全国		62.7	2.9	2.3	62.7	58.9	%/pct
-长三角		59.8	3.4	(6.1)	62.6	54.2	%/pct
-长江流域		61.8	4.5	(1.5)	61.8	54.6	%/pct
-泛京津冀冀		63.0	1.1	10.1	63.0	61.5	%/pct
-两广		61.0	5.8	(11.3)	61.0	54.2	%/pct
-华北地区		60.8	0.0	1.5	61.0	59.0	%/pct
-东北地区		63.3	0.0	11.7	63.3	63.3	%/pct
-华东地区		61.5	2.4	(0.1)	63.0	58.3	%/pct
-中南地区		63.6	4.8	2.1	63.6	56.1	%/pct
-西南地区		67.5	6.9	5.6	67.5	51.3	%/pct
-西北地区		48.0	(1.0)	(1.8)	58.0	48.0	%/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		24.6	(7.8)	19.0	40.3	24.6	%/pct
-长三角		39.4	(9.3)	30.9	57.1	39.4	%/pct
-长江流域		38.2	(9.9)	29.8	56.0	38.2	%/pct
-泛京津冀冀		6.1	(3.9)	2.6	25.1	6.1	%/pct
-两广		45.6	(13.1)	34.4	59.4	45.6	%/pct
-华北地区		1.8	(3.0)	(0.5)	15.8	1.8	%/pct
-东北地区		0.0	0.0	0.0	1.7	0.0	%/pct
-华东地区		33.8	(9.6)	26.6	51.8	33.8	%/pct
-中南地区		36.7	(9.8)	29.0	55.7	36.7	%/pct
-西南地区		29.3	(13.0)	22.4	43.3	29.3	%/pct
-西北地区		3.3	(1.3)	1.7	13.3	3.3	%/pct

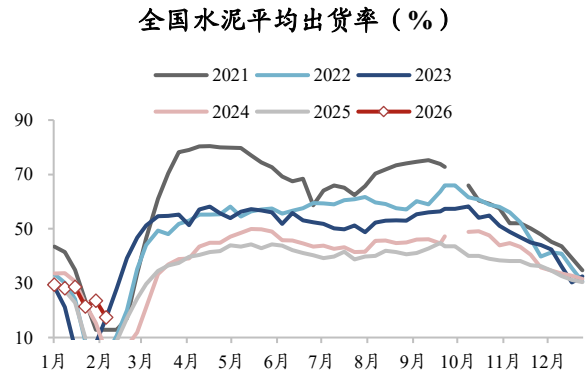
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



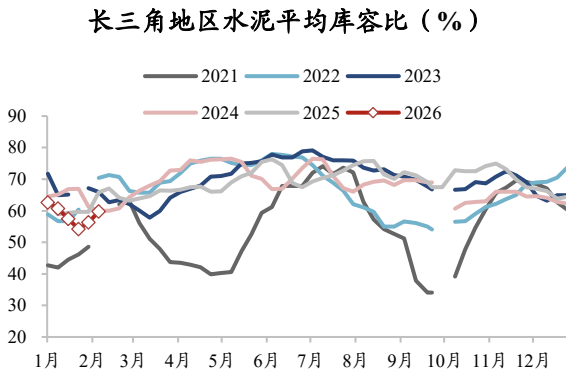
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



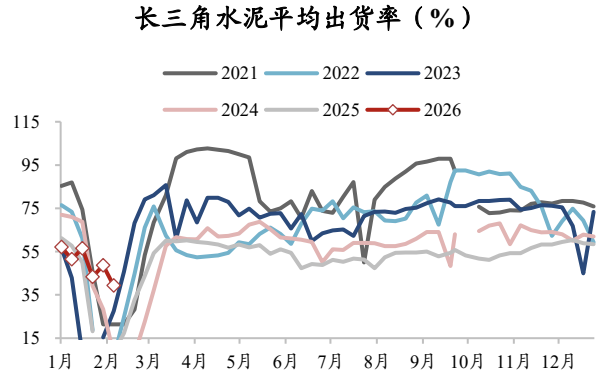
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



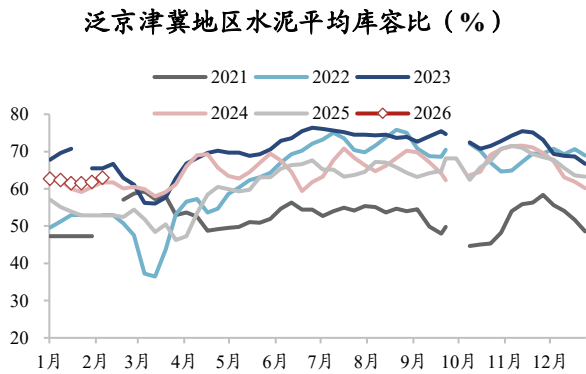
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



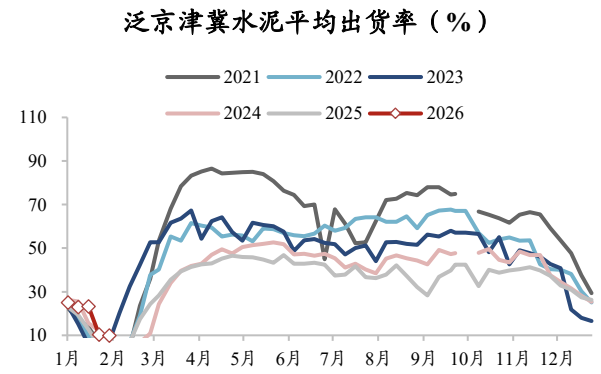
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



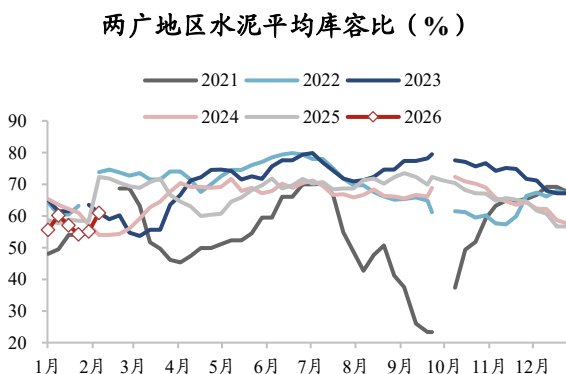
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



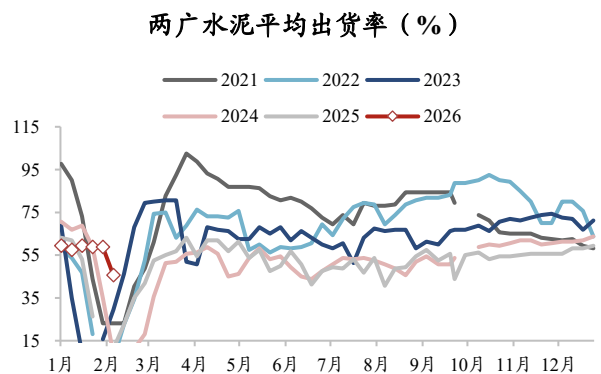
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		276.4	(3.3)	(41.9)	287.8	276.4	元/吨
-长三角		242.4	0.0	(57.3)	252.4	242.4	元/吨
-长江流域		249.9	(4.3)	(57.9)	261.4	249.9	元/吨
-泛京津冀		270.8	(3.3)	(56.9)	285.8	270.8	元/吨
-两广		307.4	0.0	28.9	317.4	307.4	元/吨
-华北地区		255.9	0.0	(57.6)	271.9	255.9	元/吨
-东北地区		351.6	0.0	64.8	351.6	351.6	元/吨
-华东地区		263.5	0.0	(67.9)	272.1	263.5	元/吨
-中南地区		278.3	(5.0)	(46.1)	294.1	278.3	元/吨
-西南地区		302.9	(4.0)	(46.6)	320.9	302.9	元/吨
-西北地区		276.9	(10.0)	(41.6)	289.9	276.9	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	<b>福建:</b> 福建地区水泥市场价格稳定, 市场资金紧张以及临近春节, 下游搅拌站和工程项目陆续停工放假, 水泥需求逐步萎缩, 企业发货2-4成水平, 下周市场基本进入尾声, 企业陆续开始执行错峰生产。
-中南地区	<b>广州:</b> 随着春节临近, 工人大批量返乡, 需求明显减少, 企业发货降至3-4成, 企业陆续执行错峰生产, 预计下周市场将进入短暂休市期。 <b>湖南:</b> 邵阳、娄底地区水泥价格下调10-20元/吨, 水泥需求逐步减弱, 企业日出货在3成左右, 库存升至高位或满库, 企业陆续执行错峰生产, 部分企业为抢占仅剩市场份额, 不断降价促销, 其他企业跟降。
-西南地区	<b>四川:</b> 成都地区年关将至, 部分工程项目和搅拌站陆续停工, 水泥需求不断萎缩, 企业发货在4成左右, 库存升至60%-70%, 企业库满后将执行错峰生产。 <b>云南:</b> 云南地区水泥价格保持平稳, 春节将至, 下游市场需求大幅减少, 企业日出货环比下滑30%-40%, 仅剩2-3成水平, 大多数企业开始执行错峰生产, 预计下周工程项目和搅拌站将大面积停工, 市场需求也将基本停滞。
-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刚需缩量加快, 市场调整动力有限, 价格整体偏稳, 少数推出冬储政策。周内下游中小型加工厂陆续停工放假, 需求偏于冷清, 整体成交量受限, 但部分区域受出口订单赶单支撑, 出货维持尚可, 当前浮法厂以降低库存压力为主, 调整意向偏弱。整体看行业库存整体依然存在压力, 局部计划外产线停产提振作用有限。后市看, 下周刚需进一步转弱, 成交量预期下滑, 但加工厂开工数量有限, 政策预期已经偏弱, 价格预期持稳。

(1) 价格:

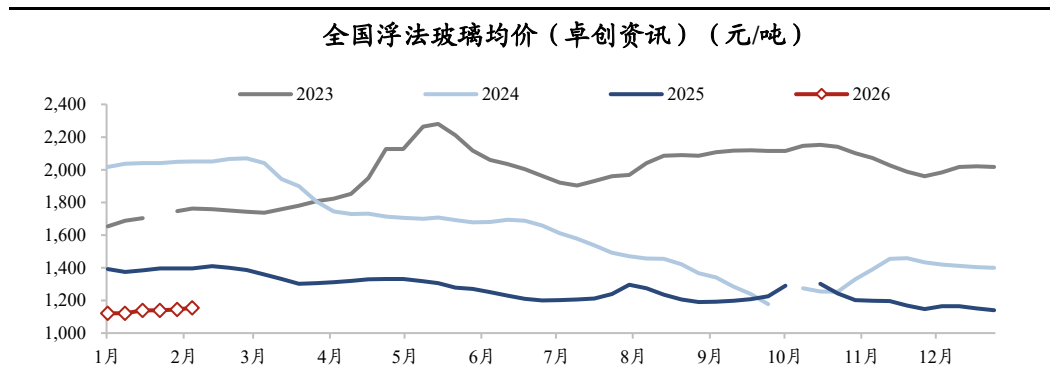
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1154.5 元/吨, 较上周+9.7 元/吨, 较 2025 年同期-241.0 元/吨。

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		1154	9.7	(241)	1154	1121	元/吨
-华北地区		1025	(1.2)	(227)	1042	1025	元/吨
-华东地区		1221	6.4	(240)	1225	1214	元/吨
-华中地区		1109	32.0	(191)	1109	1038	元/吨
-华南地区		1220	1.9	(225)	1220	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:

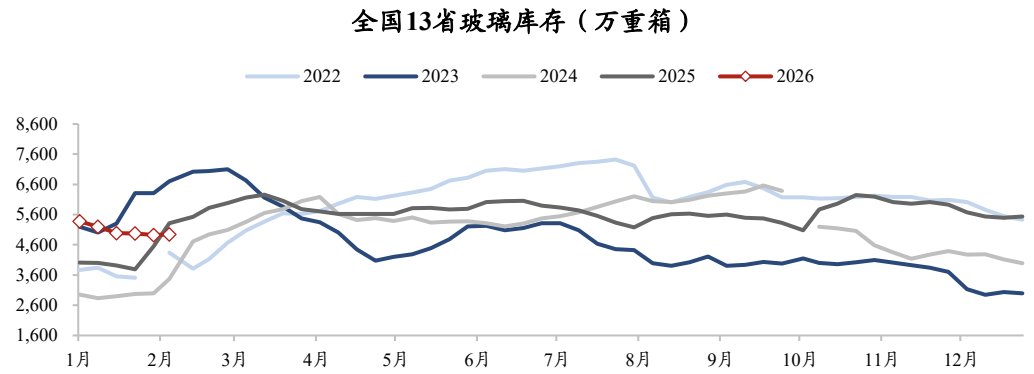
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 4949 万重箱, 较上周+22 万重箱, 较 2025 年同期-369 万重箱。

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		4111	13	54	4524	4098	万重箱
13省库存		4949	22	(369)	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		1418	(91)	615	1668	1418	万重箱
13省年初至今		9340	--	1188	--	--	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

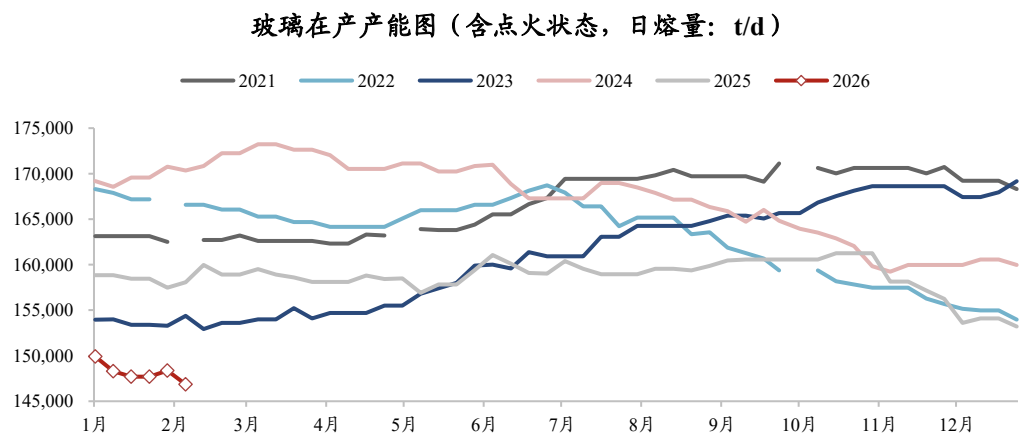
(3) 产能变动:

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		127970	(1800)	(12250)	131370	127970	吨/日
在产产能-颜色玻璃		18890	300	1850	18890	17940	吨/日
开工率(总产能)		58.98	(0.53)	58	60.00	58.98	%/pct
开工率(有效产能)		77.31	(0.67)	77	78.56	77.31	%/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		55	10	(181)	45	17	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		299	20	(285)	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小幅提涨, 多数厂报价陆续提涨。截至2月5日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在3300-3700元/吨不等, 成交低价小涨50元/吨, 全国企业报价均价在3580.75元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价(3535.25)上涨1.29%。

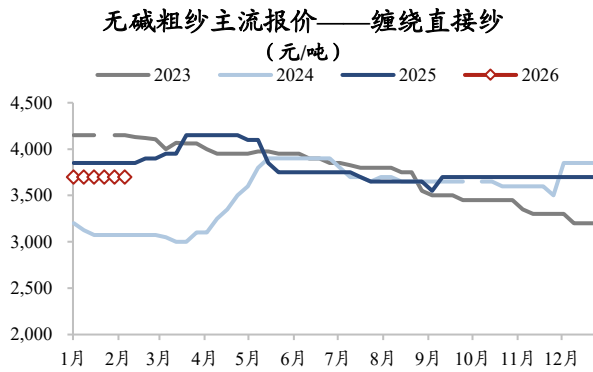
**电子纱:** 本周电子纱市场主流产品G75报价涨势明显, 近期各池窑厂月内价格提涨1000元/吨左右, 中高端产品涨幅达2000-4000元/吨不等, 下游电子布市场价格亦有跟涨, 涨幅0.5-0.6元/米不等。本周电子纱G75主流报价10300-10700元/吨不等, 较上一周均价上涨10.53%; 7628电子布报价维持4.9-5.45元/米不等, 成交按量可谈。

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		10500.0	1000.0	2100.0	10500.0	9350.0	元/吨
7628电子布		5.18	0.56	1.33	5.18	4.43	元/米

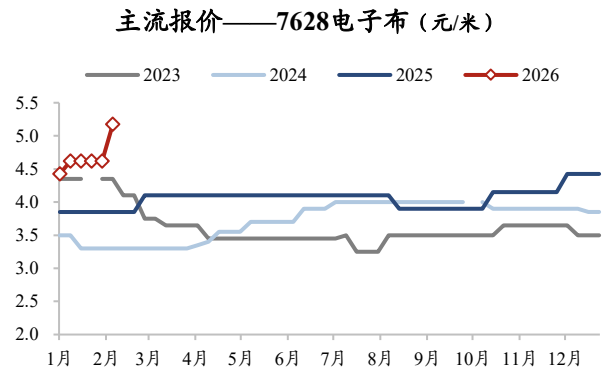
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

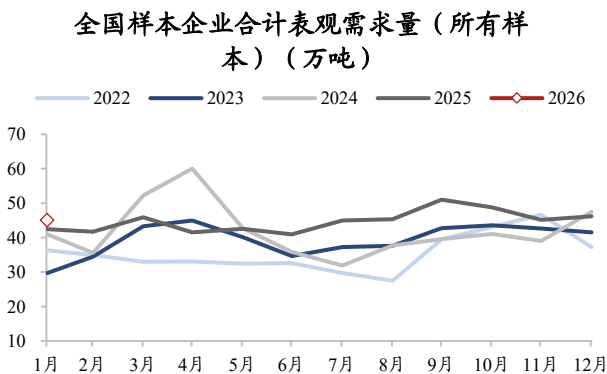
(2) 库存变动和表观需求:

表10: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2026年1月	较2025年12月	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
所有样本		87.2	1.0	7.8	87.2	87.2	万吨
不变样本		80.6	1.5	6.3	80.6	80.6	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2026年1月	较2025年12月	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
所有样本		45.1	(1.1)	2.6	45.1	45.1	万吨
不变样本		38.2	(2.1)	1.7	38.2	38.2	万吨

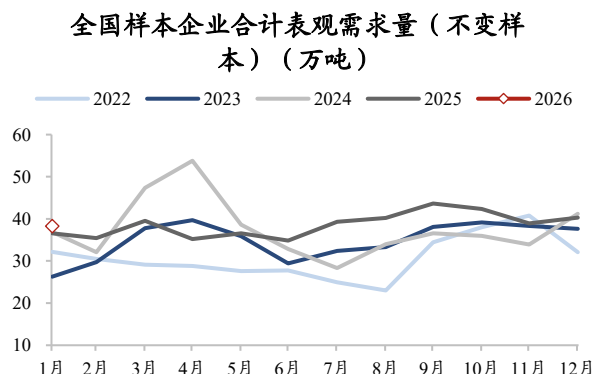
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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11: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2026年1月	较2025年12月	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
在产		846	(13)	92	846	846	万吨/年
在产-粗纱		745	(13)	90	745	745	万吨/年
在产-电子纱		101	0	2	101	101	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		8900	(200)	(50)	9000	8500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		7500	300	(750)	7000	6830	元/吨
聚氯乙烯PVC		4880	270	(110)	4660	4540	元/吨
环氧乙烷		5500	(150)	(1400)	5650	5650	元/吨
沥青(建筑沥青)		3700	0	(650)	3600	3500	元/吨
WTI		63.6	(1.7)	(7.5)	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

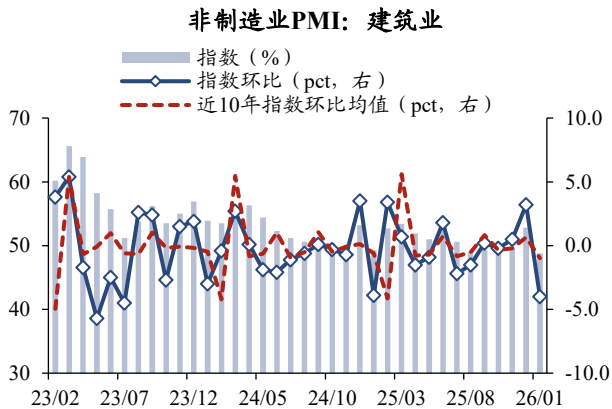
### (1) 《现代化首都都市圈空间协同规划（2023—2035年）》正式公布

《现代化首都都市圈空间协同规划（2023—2035年）》3日公布。这是全国首个由中共中央、国务院批复的都市圈规划，也是时隔5年多获党中央、国务院批复的又一部首都规划。

**点评：**规划聚焦产业、交通、生态、公共服务、文化旅游、安全韧性六大重点领域的协同举措多规合一。在交通领域，构建“八廊两环”交通主廊道，支撑首都都市圈内空间格局优化，在生态领域，坚持陆海统筹，强化山水林田湖草沙一体化保护和系统治理。首都都市圈的规划出台有望推动区域基础设施加快完善、产业集聚发展，有望支撑区域相关工程和建材需求。

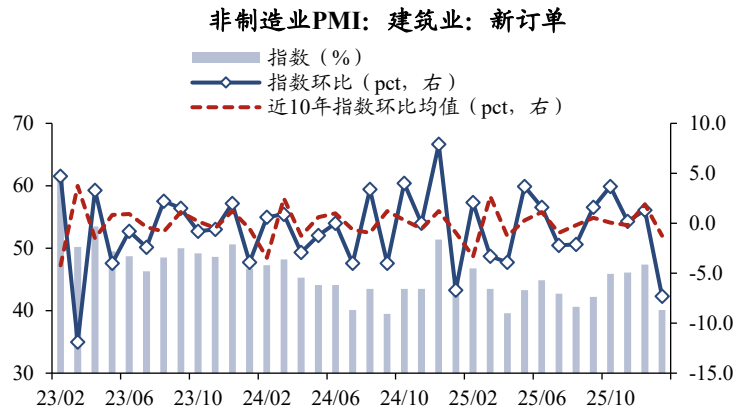
### (2) 国家统计局发布1月PMI数据

图20: 全国建筑业 PMI 数据



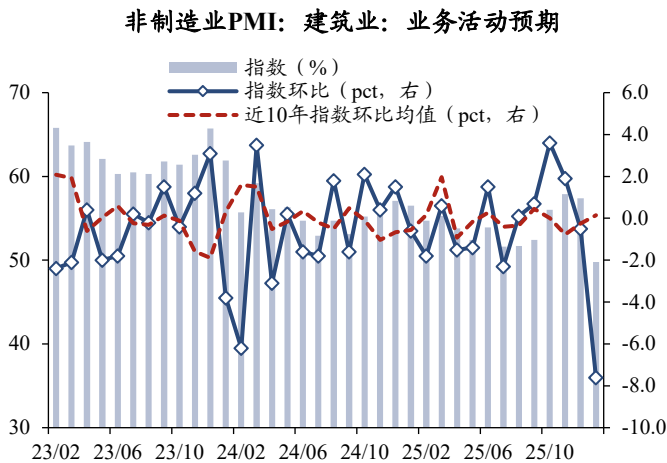
数据来源：Wind、国家统计局、东吴证券研究所

图21: 全国建筑业 PMI 新订单指数



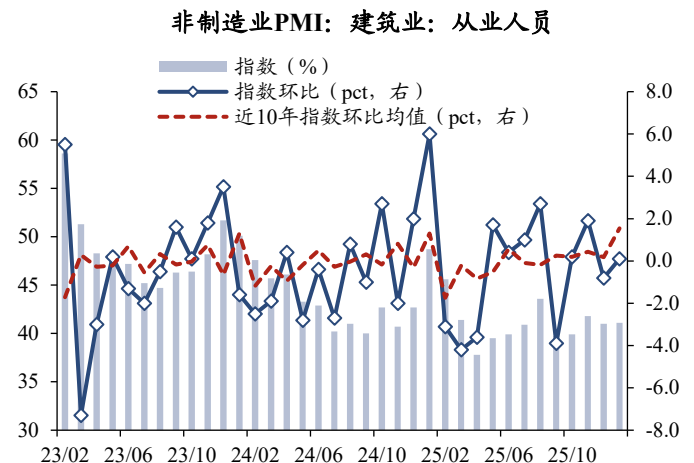
数据来源：Wind、国家统计局、东吴证券研究所

图22: 全国建筑业 PMI 业务活动预期指数



数据来源: Wind、国家统计局、东吴证券研究所

图23: 全国建筑业 PMI 从业人员指数



数据来源: Wind、国家统计局、东吴证券研究所

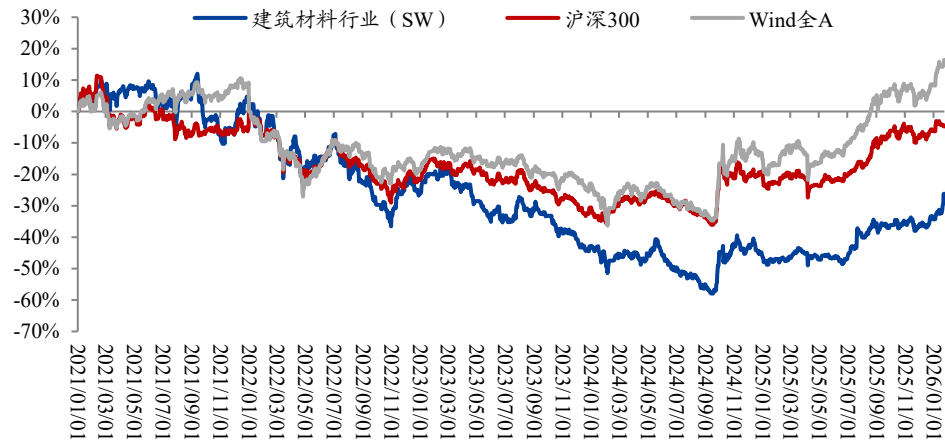
**点评:** 1月建筑业商务活动指数为48.8%，比上月下降4.0个百分点，预计主要受近期低温天气及春节假日临近等因素影响，建筑业生产施工放缓。1月建筑业新订单指数以及业务活动预期指数分别为40.1%、49.8%，环比上月明显回落，或因季节性因素的影响。财政金融部门近期出台支持民间投资等相关政策，加之此前中央经济工作会议提出“推动投资止跌回稳”，关注2026年增量政策的落地及效果。

### 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0.70%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.33%、-1.49%，超额收益分别为2.03%、2.19%。

个股方面，\*ST立方、韩建河山、坤彩科技、金晶科技、康欣新材位列涨幅榜前五，濮耐股份、鲁阳节能、华新建材、天山股份、中材科技位列涨幅榜后五。

图24: 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	2026-2-6 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	2.78	44.04	45.37	172.55
603616.SH	韩建河山	8.29	33.07	34.40	59.73
603826.SH	坤彩科技	19.50	19.05	20.38	14.71
600586.SH	金晶科技	6.77	18.98	20.31	20.25
600076.SH	康欣新材	3.95	9.42	10.75	17.21

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	2026-2-6 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002225.SZ	濮耐股份	6.35	-5.51	-4.17	11.40
002088.SZ	鲁阳节能	12.44	-6.33	-4.99	18.82
600801.SH	华新建材	23.41	-6.36	-5.03	-4.60
000877.SZ	天山股份	5.23	-7.60	-6.26	-1.69
002080.SZ	中材科技	37.71	-12.06	-10.72	3.77

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	2026/2/6 总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			市盈率 (倍)		
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
600585.SH	海螺水泥*	1,326	76.96	94.59	111.79	17.23	14.02	11.87
600176.SH	中国巨石*	880	24.45	35.09	43.01	36.01	25.09	20.47
000786.SZ	北新建材*	487	36.47	39.97	45.23	13.35	12.18	10.76
002080.SZ	中材科技	633	8.92	19.78	26.08	70.95	31.99	24.26
000877.SZ	天山股份	372	-5.98	9.76	16.14	-62.15	38.10	23.04
002271.SZ	东方雨虹*	429	1.08	14.95	20.06	396.82	28.71	21.40
600801.SH	华新建材*	487	24.16	30.60	37.04	20.14	15.90	13.14
002372.SZ	伟星新材*	196	9.53	8.89	10.50	20.59	22.06	18.68
601636.SH	旗滨集团*	215	3.83	10.62	12.24	56.22	20.25	17.57
000401.SZ	金隅冀东*	140	-9.91	2.75	5.93	-14.14	50.94	23.62
002791.SZ	坚朗五金*	90	0.90	1.75	2.72	100.48	51.67	33.24
000672.SZ	上峰水泥*	143	6.27	7.09	8.31	22.80	20.18	17.22
002233.SZ	塔牌集团	117	5.38	7.10	7.68	21.81	16.54	15.28
600586.SH	金晶科技	96	0.60	-2.00	3.24	158.66	-47.98	29.62
300196.SZ	长海股份	66	2.75	3.78	5.01	24.04	17.47	13.18
603601.SH	再升科技*	135	0.91	1.20	1.46	149.03	112.71	92.64
688398.SH	赛特新材*	39	0.77	0.98	1.37	50.15	39.49	28.25
300737.SZ	科顺股份*	84	0.44	1.68	2.73	191.67	50.28	30.94
300715.SZ	凯伦股份*	47	-5.39	0.71	1.06	-8.69	65.92	44.15
003012.SZ	东鹏控股*	87	3.28	4.39	5.38	26.42	19.77	16.13
002918.SZ	蒙娜丽莎*	67	1.25	3.57	4.23	53.39	18.68	15.77
002043.SZ	兔宝宝*	141	5.85	7.54	8.77	24.10	18.71	16.08
001322.SZ	箭牌家居*	92	0.67	2.47	3.08	137.61	37.20	29.83
603725.SH	天安新材*	32	1.01	1.37	1.64	32.02	23.61	19.72
603737.SH	三棵树	411	3.32	9.29	11.38	123.78	44.23	36.12

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 2026/2/6)。

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	2026/2/6 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*	1326	77.0	94.6	111.8	48.7	50.0	50.0	2.8	3.6	4.2
600801.SH	华新建材*	487	24.2	30.6	37.0	39.6	39.6	39.6	2.0	2.5	3.0
000672.SZ	上峰水泥*	143	6.3	7.1	8.3	95.7	61.0	58.0	4.2	3.0	3.4
002233.SZ	塔牌集团	117	5.4	7.1	7.7	98.2	92.0	80.0	4.5	5.6	5.2
601636.SH	旗滨集团*	215	3.8	10.6	12.2	31.3	31.3	31.3	0.6	1.5	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 2026/2/6)。

#### 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>