

# 建筑材料周报（2026年第9周）

## 关注节后开复工情况及涨价品种

优于大市

### 核心观点

节后首周工地开复工率农历同比略有增加，上海优化调整地产政策。据百年建筑调研，截至2月25日（农历正月初九），全国10692个工地开复工率为8.9%，农历同比增加1.5个百分点；劳务上工率15.5%，农历同比增加3.7个百分点；资金到位率29%，农历同比增加9.4个百分点。同时，2月25日，上海市住房和城乡建设管理委等五部门联合印发《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》，自2月26日起施行，新政重点调减限购政策，有望刺激市场需求，提升市场活跃度，同时公积金贷款额度的提高和房产税的减免将进一步增强购房者的支付能力和购买意愿。

### 重点板块数据跟踪：

1) **水泥**：全国水泥市场价格环比回落，跌幅-0.78%，节后需求尚未启动，预计元宵节过后，下游需求将会陆续恢复，考虑部分区域价格已经触底，市场全面启动后，存在推涨价格可能，价格维护相对较好区域则多将延续往年惯例先抑后扬。2) **玻璃**：浮法玻璃价格部分报价上涨，多数区域下游刚需未完全恢复，多以提振市场为主，供需数据看，节后浮法厂库存大幅增加，多数厂库存有压，产能供应偏稳，后续观望下游进一步复工情况；光伏玻璃国内外需求尚未见好转迹象，下游组件企业开工率维持低位，近期多数玻璃厂家出货一般，库存有不同程度增加，但成本及成品价格变动不大，生产仍无利可图，且下游用户存继续压价心理，短期买卖双方依旧僵持。3) **玻纤**：春节后国内无碱粗纱市场企业报价维稳，周内均价基于前期个别厂报价提涨而小幅上调，受节后需求恢复较慢影响，多数厂周内持稳观望，但受成本端压力增加影响，市场探涨氛围较浓，预计短期价格或有小幅提涨预期，2400tex 缠绕纱主流3300-3700元/吨，全国企业报价均价3603.50元/吨，环比基本持平；电子纱市场主流产品G75报价相对平稳，主因2月初价格提涨明显，月内多以月签合同走货为主，受春节假期影响，运输稍有停滞，节后发货逐步恢复，下游电子布需求缺口仍存，传统电子厚布货源亦紧俏，短期预计仍有较大提涨预期，电子纱G75主流报价10300-10700元/吨不等，较节前一周基本持平，7628电子布报价维持4.9-5.45元/米不等。

**投资建议**：短期关注节后开复工情况及涨价品种，中期持续看好新模式、新格局、新市场：1) 上游铂金上涨、织布机紧缺瓶颈推升成本、制约产能释放，叠加下游需求放量，电子布价格上涨趋势明确，看好电子布涨价及特种电子布持续紧缺和迭代升级，推荐**中国巨石、中材科技**；2) 消费建材持续出清下格局优化，减值压力逐步接近尾声，同时地产预期改善叠加原材料价格上涨，关注盈利底部竞争趋稳下量价修复，以及新品类/新渠道/新市场/新业态的持续增长兑现，推荐**三棵树、北新建材、伟星新材、兔宝宝、东方雨虹、科顺股份**；3) 水泥玻璃底部供给端继续优化，浮法玻璃在产产能已将近5年低位，全行业持续亏损，关注行业反转和左侧布局机会，水泥继续关注国内超产治理落实和海外市场拓展增量贡献，推荐**旗滨集团、华新建材、海螺水泥、塔牌集团**。

**风险提示**：政策落地低于预期；原材料上涨超预期；产能投放供给增加超预期。

### 行业研究 · 行业周报

#### 建筑材料

#### 优于大市 · 维持

证券分析师：任鹤

010-88005315

renhe@guosen.com.cn

S0980520040006

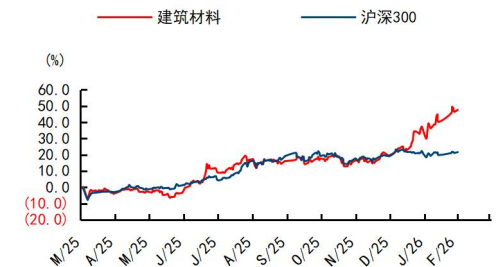
证券分析师：陈颖

0755-81981825

chenying4@guosen.com.cn

S0980518090002

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《建筑建材双周报（2025年第15期）-建材稳增长方案出台，反内卷有望强化》——2025-10-08
- 《建筑建材双周报（2025年第14期）-新藏铁路有望加速落地，关注核心工程环节》——2025-08-12
- 《建筑建材双周报（2025年第13期）-把握“基建回暖”与“反内卷”两条主线》——2025-07-30
- 《建筑建材双周报（2025年第12期）-“反内卷”与城市更新共振，建筑建材供需格局有望改善》——2025-07-15
- 《建筑建材双周报（2025年第11期）-地产基建景气回落，增量政策预期增强》——2025-06-18

## 内容目录

市场表现回顾 .....	4
过去一周行业量价库存情况跟踪 .....	5
1、水泥：节后需求尚未启动，水泥价格环比回落 .....	5
2、浮法玻璃：下游复工相对迟缓，浮法玻璃部分试探小涨 .....	7
3、光伏玻璃：光伏玻璃价格变动不大，库存增幅明显 .....	7
4、玻纤：粗纱&电子纱均存提涨预期，电子纱下游缺口仍存 .....	8
主要能源及原材料价格跟踪 .....	9
主要房地产数据跟踪 .....	10

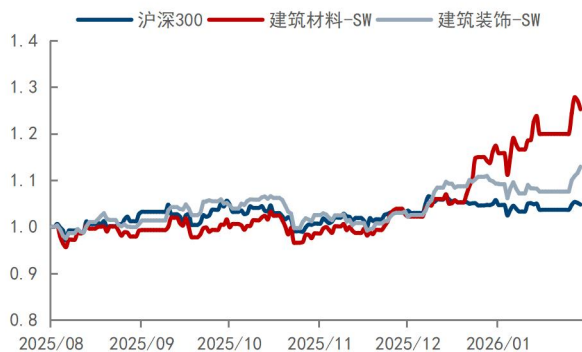
## 图表目录

图 1: 近半年建筑建材板块与沪深 300 走势比较 .....	4
图 2: 近 3 个月建筑建材与沪深 300 走势比较 .....	4
图 3: A 股各行业过去一周涨跌排名 (单位: %)	4
图 4: 本周建材板块涨跌幅排名 .....	5
图 5: 本周建筑板块涨跌幅排名 .....	5
图 6: 建材板块个股过去一周涨跌幅及排名 .....	5
图 7: 建筑板块个股过去一周涨跌幅及排名 .....	5
图 8: 全国水泥平均价格走势 (元/吨) .....	6
图 9: 各年同期水泥价格走势比较 (元/吨) .....	6
图 10: 全国水泥平均库容比走势 (%) .....	6
图 11: 各年同期水泥库容比走势比较 (%) .....	6
图 12: 全国各区域 P·042.5 水泥均价走势 (元/吨) .....	6
图 13: 全国各区域水泥库容比走势 (%) .....	6
图 14: 玻璃全国及部分主要大区现货价格走势 (元/吨) .....	7
图 15: 玻璃期货价格走势 (元/吨) .....	7
图 16: 各年同期玻璃价格走势比较 (元/吨) .....	7
图 17: 各年同期玻璃生产线库存走势比较 (单位: 万重箱) .....	7
图 18: 国内 2.0、3.2mm 光伏玻璃镀膜均价走势 (元/平米) .....	8
图 19: 光伏玻璃库存天数 .....	8
图 20: 国内主流缠绕直接纱均价 (元/吨) .....	8
图 21: 各年同期缠绕直接纱价格走势比较 (元/吨) .....	8
图 22: 国内主流 G75 电子纱均价 (元/吨) .....	9
图 23: 各年同期 G75 电子纱价格走势比较 (元/吨) .....	9
图 24: 原油价格走势 (美元/桶) .....	9
图 25: 动力煤价格走势 (元/吨) .....	9
图 26: 石油焦价格走势 (元/吨) .....	10
图 27: 液化天然气 (LNG) 价格走势 (元/吨) .....	10
图 28: 全国重质纯碱主流价格走势 (元/吨) .....	10
图 29: 石油沥青现货价格走势 (元/吨) .....	10
图 30: 30 大中城市商品房成交面积 4W 移动平均 (万平) .....	11
图 31: 30 大中城市商品房当周成交面积各年同期 (万平) .....	11
图 32: 12 大中城市二手房周度成交面积 4W 移动平均 (万平) .....	11
图 33: 12 大中城市二手房当周成交面积各年同期 (万平) .....	11
图 34: 100 大中城市供应/成交土地面积 (万平, %) .....	11

## 市场表现回顾

截至 2.27 过去一周沪深 300 指数+1.1%，建筑材料指数（申万）+4.4%，跑赢沪深 300 指数 3.3pp，建筑装饰指数（申万）5.0%，跑赢沪深 300 指数 3.9pp。近半年以来，沪深 300 指数+4.8%，建筑材料指数（申万）+25.2%，跑赢沪深 300 指数 20.5pp；建筑装饰指数（申万）+12.9%，跑输沪深 300 指数 8.1pp。

图1: 近半年建筑建材板块与沪深 300 走势比较



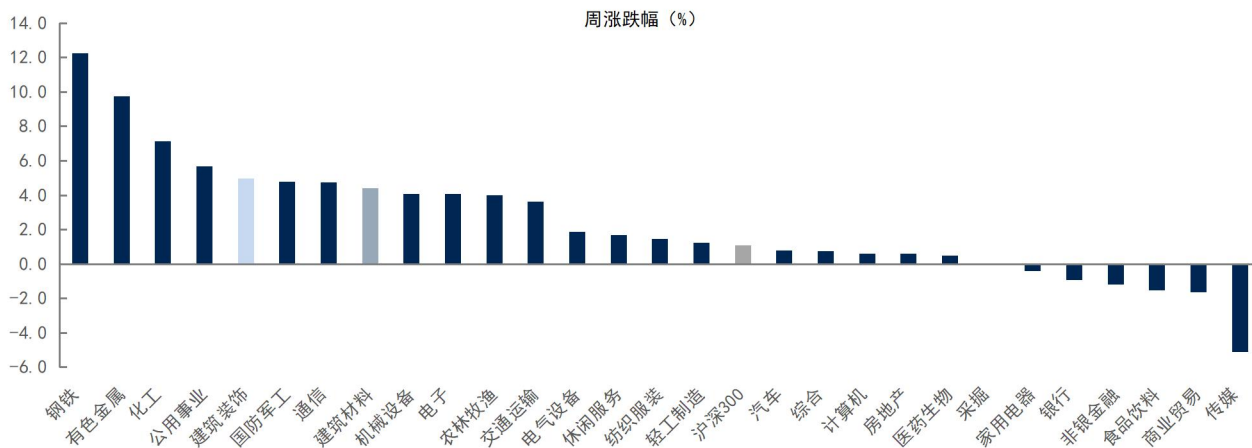
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图2: 近 3 个月建筑建材与沪深 300 走势比较



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

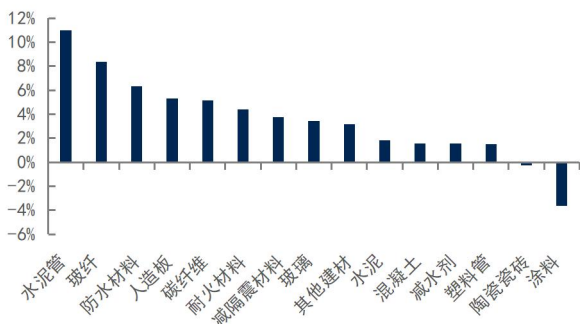
图3: A 股各行业过去一周涨跌排名（单位：%）



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理（申万一级行业分类）

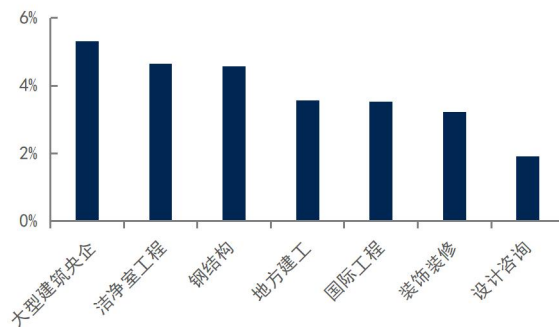
从细分板块来看，近一期建材涨跌幅居前 3 位的板块为：人造板（+11.0%）、玻纤（+8.4%）、防水材料（+6.3%）；涨跌幅居后 3 位的板块为：涂料（-3.7%）、陶瓷瓷砖（-0.2%）、塑料管（+1.5%）；建筑涨跌幅领先的板块为大型建筑央企（+5.3%）；涨跌幅居后的板块为设计咨询（+1.9%）。

图4: 本周建材板块涨跌幅排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

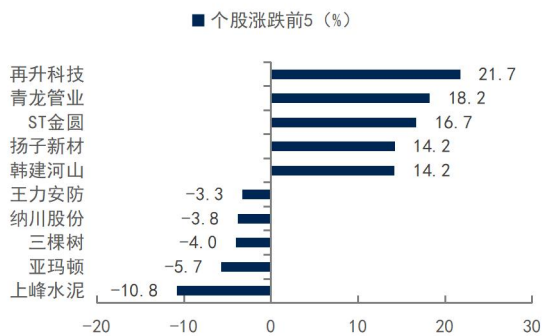
图5: 本周建筑板块涨跌幅排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

个股方面, 过去一周建材涨跌幅居前 5 位的个股为: 再升科技 (+21.7%)、青龙管业 (+18.2%)、ST 金圆 (+16.7%)、扬子新材 (+14.2%)、韩建河山 (+14.2%), 居后 5 位的个股为: 上峰水泥 (-10.8%)、亚玛顿 (-5.7%)、三棵树 (-4.0%)、纳川股份 (-3.8%)、王力安防 (-3.3%)。过去一周建筑涨跌幅居前 5 位的个股为: 罗曼股份 (+37.7%)、美丽生态 (+23.7%)、华蓝集团 (+16.8%)、华电科工 (+16.5%)、中铝国际 (+16.1%), 居后 5 位的个股为: 德才股份 (-15.4%)、美芝股份 (-7.3%)、上海港湾 (-6.9%)、东易日盛 (-4.1%)、海南发展 (-3.6%)。

图6: 建材板块个股过去一周涨跌幅及排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理 (跟踪覆盖的 95 家建材板块上市公司)

图7: 建筑板块个股过去一周涨跌幅及排名



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

## 过去一周行业量价库存情况跟踪

### 1、水泥: 节后需求尚未启动, 水泥价格环比回落

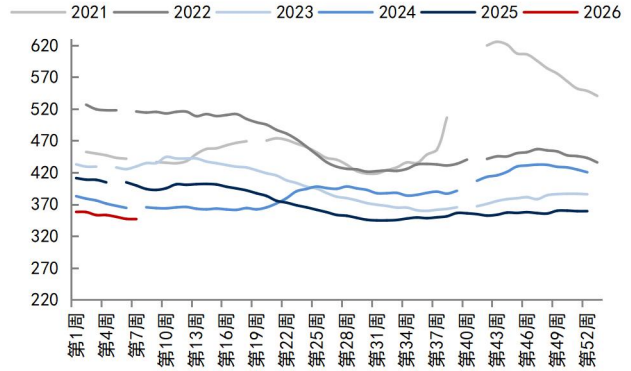
截至 2.28 当周全国水泥市场价格环比回落, 跌幅-0.78%。价格下调区域有广东、广西、重庆和贵州, 幅度 10-30 元/吨。春节过后第一周, 受淡季因素以及工人尚未返城影响, 大部分工程项目和搅拌站仍处于停工状态, 仅少量民用袋装备货需求, 预计元宵节过后, 下游需求将会陆续恢复。水泥价格下调主要是春节前期的修正回落, 考虑部分区域价格已经触底, 市场全面启动后, 存在推涨价格可能; 而价格维护相对较好区域则多将延续往年惯例先抑后扬。

图8: 全国水泥平均价格走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图9: 各年同期水泥价格走势比较 (元/吨)



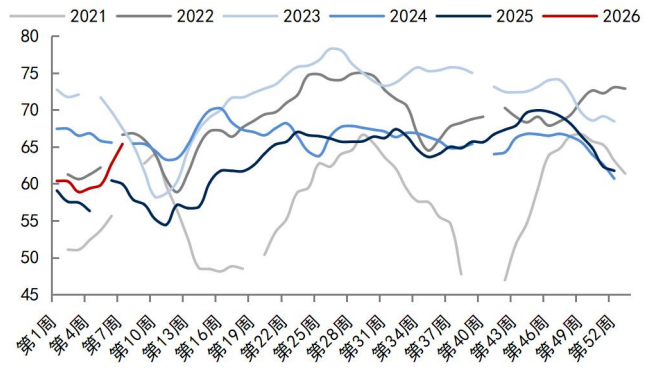
资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图10: 全国水泥平均库容比走势 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图11: 各年同期水泥库容比走势比较 (%)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图12: 全国各区域 P·042.5 水泥均价走势 (元/吨)



资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

图13: 全国各区域水泥库容比走势 (%)

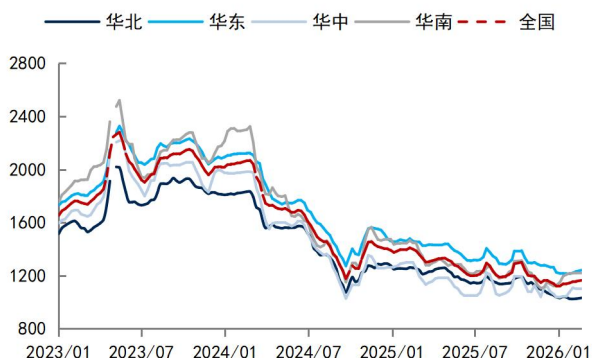


资料来源: 数字水泥网、国信证券经济研究所整理

## 2、浮法玻璃：下游复工相对迟缓，浮法玻璃部分试探小涨

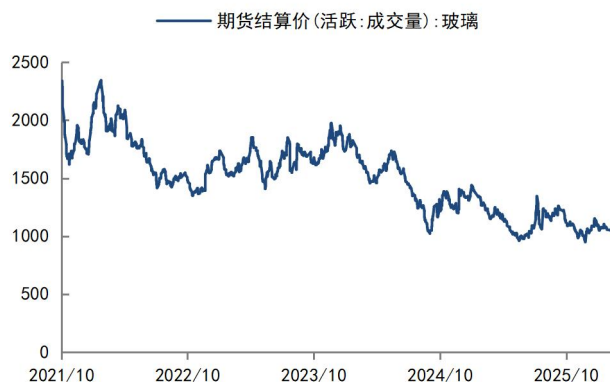
截至 2.26 节后首周国内浮法玻璃价格部分报价上涨，多数区域下游刚需未完全恢复，多以提振市场为主。节后下游整体复工依旧偏缓，多数加工厂开工时间在元宵节前后，刚需受限，市场成交成区域分化特点。沙河区域受部分订货提货支撑，浮法厂节后出货较好，但中间商出货受车辆管控影响较大。京津唐区域受出口订单支撑，节后出货尚可，华东、华南出货参差不齐，华中在中间商库存较高及下游复工不足影响下出货较弱。供需数据看，节后浮法厂库存大幅增加，多数厂库存有压，产能供应偏稳，业者观望下游进一步复工后成交情况。

图14: 玻璃全国及部分主要大区现货价格走势（元/吨）



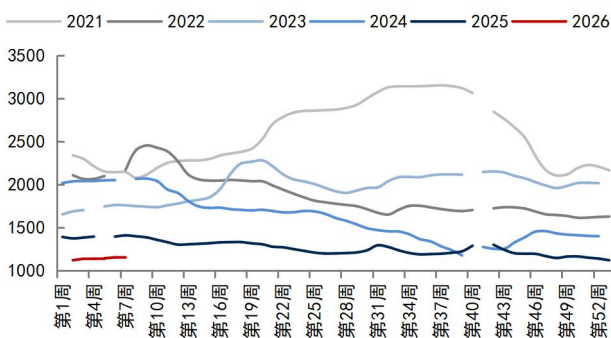
资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图15: 玻璃期货价格走势（元/吨）



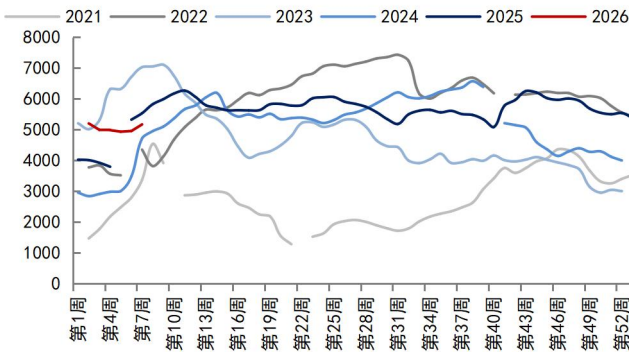
资料来源:WIND、国信证券经济研究所整理

图16: 各年同期玻璃价格走势比较（元/吨）



资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图17: 各年同期玻璃生产线库存走势比较（单位：万重箱）

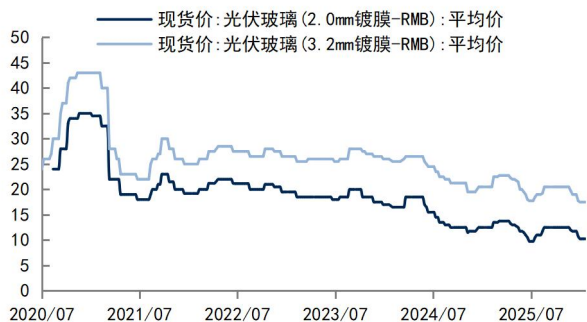


资料来源:卓创资讯、国信证券经济研究所整理

## 3、光伏玻璃：光伏玻璃价格变动不大，库存增幅明显

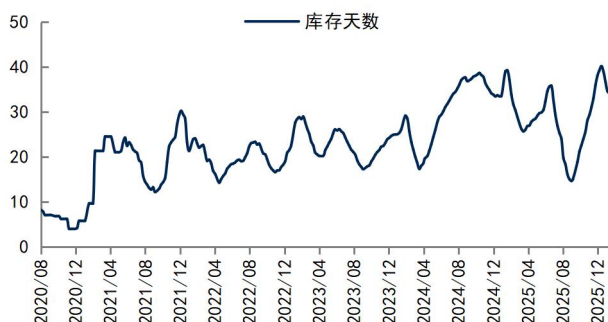
截至 2.26 当周国内光伏玻璃市场整体交投欠佳，库存较节前一周增幅明显。节后，国内外需求尚未见好转迹象，下游组件企业开工率维持低位。随着生产推进，按需采购为主，新单跟进量有限。多数光伏玻璃窑炉正常生产，供应量相对充足。个别窑炉点火，后期供应端压力稍增。近期，多数玻璃厂家出货一般，库存有不同程度增加。成本及成品价格变动不大，生产仍无利可图。下游用户存继续压价心理，买卖双方略显僵持。短期来看，成交一般，市场活跃度偏低。截至周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.5-11 元/平方米，较节前一周持平；3.2mm 镀膜主流订单价格 17.5-18.0 元/平方米，较节前一周持平。

图18: 国内 2.0、3.2mm 光伏玻璃镀膜均价走势（元/平米）



资料来源: 安泰科、国信证券经济研究所整理

图19: 光伏玻璃库存天数



资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

#### 4、玻纤：粗纱&电子纱均存提涨预期，电子纱下游缺口仍存

春节后国内无碱粗纱市场企业报价维稳，周内均价基于前期个别厂报价提涨而小幅上调，受节后需求恢复较慢影响，多数厂周内持稳观望，但受成本端压力增加影响，市场探涨氛围较浓，预计短期价格或有小幅提涨预期。截至 2 月 26 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，成交价格较节前一周基本持平，全国企业报价均价在 3603.50 元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3603.50）基本持平，同比缩减 4.91%，同跌幅扩大 0.75 个百分点。

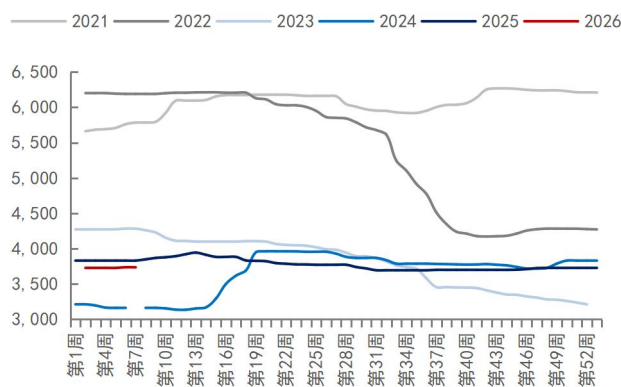
电子纱市场主流产品 G75 报价相对平稳，主因 2 月初价格提涨明显，月内多以月签合同走货为主，受春节假期影响，运输稍有停滞，节后发货逐步恢复，下游电子布需求缺口仍存，传统电子厚布货源亦紧俏，短期预计仍有较大提涨预期。本周电子纱 G75 主流报价 10300-10700 元/吨不等，较节前一周均价基本持平；7628 电子布报价维持 4.9-5.45 元/米不等，成交按量可谈。

图20: 国内主流缠绕直接纱均价（元/吨）



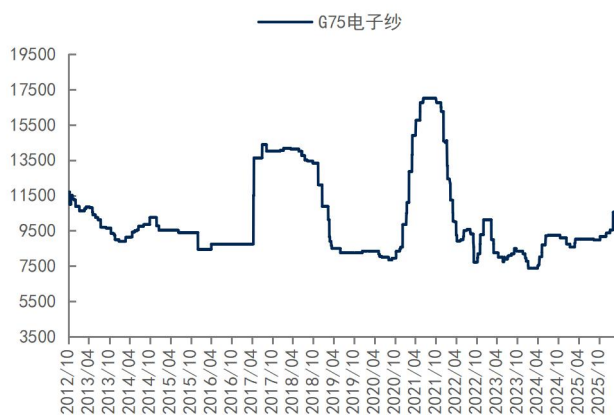
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图21: 各年同期缠绕直接纱价格走势比较（元/吨）



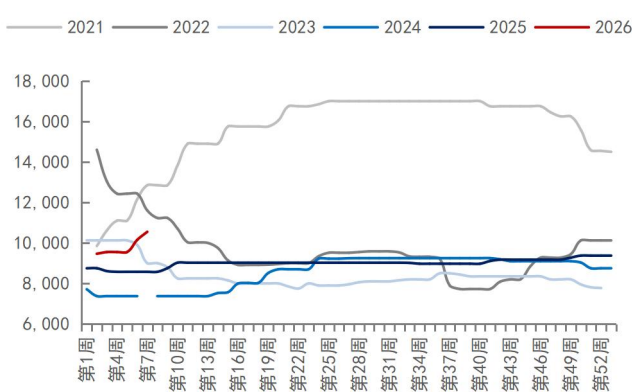
资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

图22: 国内主流 G75 电子纱均价 (元/吨)



资料来源: 安泰科、国信证券经济研究所整理

图23: 各年同期 G75 电子纱价格走势比较 (元/吨)

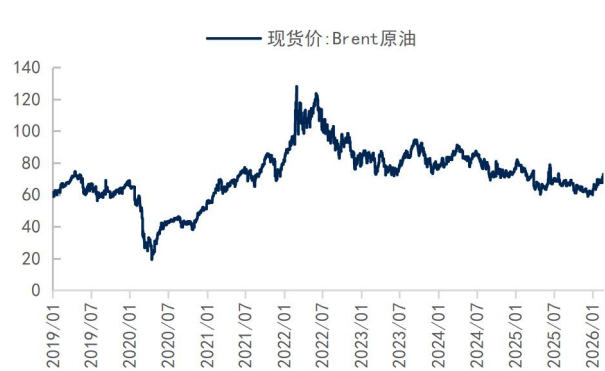


资料来源: 卓创资讯、国信证券经济研究所整理

## 主要能源及原材料价格跟踪

截至 2 月 27 日, 布伦特 (brent) 原油现货价为 70.84 美元/桶, 周环比+4.9%; 石油焦现货价 2686 元/吨, 周环比+2.6%; 液化天然气 LNG 市场价 2942 元/吨, 周环比-10.6%。截至 2 月 28 日, 山西优混 (5500) 秦皇岛动力煤平仓价为 745 元/吨, 周环比+3.9%; 全国重质纯碱主流价为 1227 元/吨, 周环比+0.7%; 石油沥青现货价 3280 元/吨, 环比+2.2%。

图24: 原油价格走势 (美元/桶)



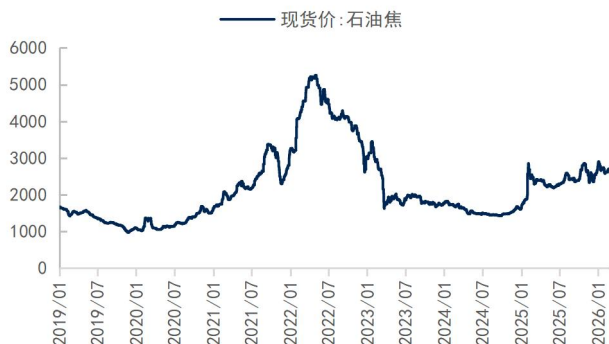
资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图25: 动力煤价格走势 (元/吨)



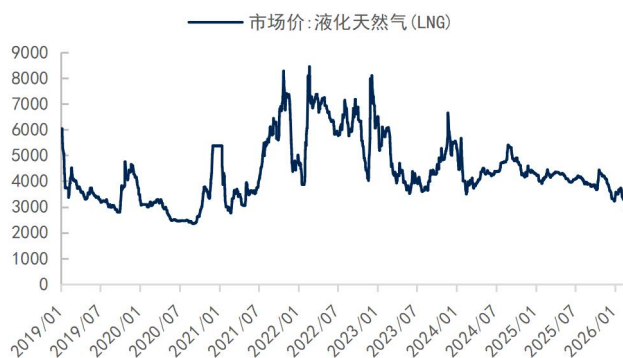
资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图26: 石油焦价格走势（元/吨）



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图27: 液化天然气（LNG）价格走势（元/吨）



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图28: 全国重质纯碱主流价格走势（元/吨）



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

图29: 石油沥青现货价格走势（元/吨）



资料来源: iFind、国信证券经济研究所整理

## 主要房地产数据跟踪

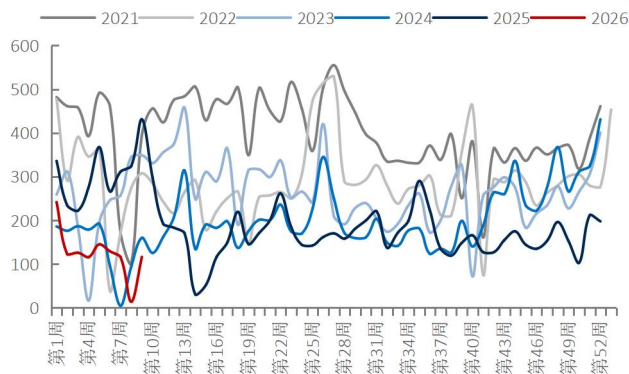
上周 30 大中城市商品房当周成交面积为 116.2 万平,近 4 周平均成交面积为 93.8 万平,环比-7.2%; 12 大中城市二手房成交面积为 29.1 万平,近 4 周平均成交面积为 109.2 万平,环比-15.6%; 100 大中城市当周供应土地规划建筑面积 1262.5 万平,环比节前一周-77.1%,成交土地规划建筑面积为 1858.5 万平,环比节前一周-31.9%。

图30: 30大中城市商品房成交面积 4W 移动平均 (万平)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图31: 30大中城市商品房当周成交面积各年同期 (万平)



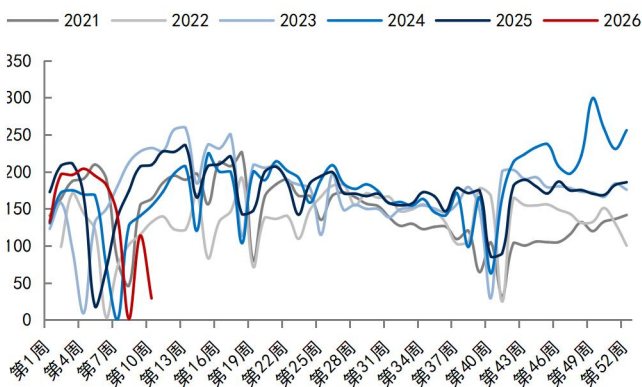
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图32: 12大中城市二手房周度成交面积 4W 移动平均 (万平)



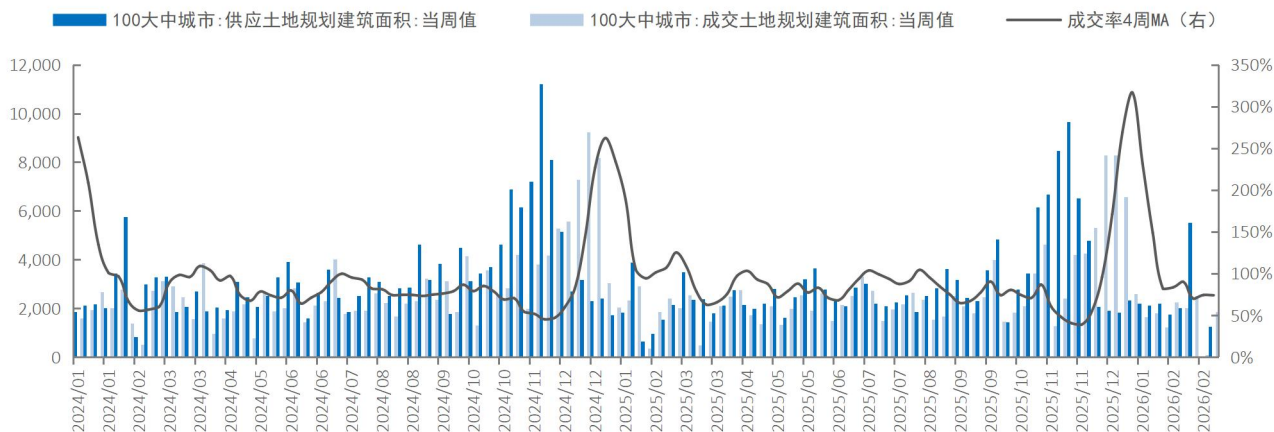
资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图33: 12大中城市二手房当周成交面积各年同期 (万平)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

图34: 100大中城市供应/成交土地面积 (万平, %)



资料来源: WIND、国信证券经济研究所整理

# 免责声明

## 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

## 国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）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 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 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作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 ±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

## 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层  
邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层  
邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层  
邮编：100032