

建筑材料行业跟踪周报

关注内需品种

增持（维持）

2026年03月09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

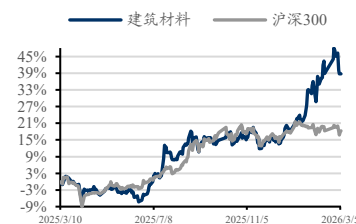
投资要点

■ **本周（2026.2.28-2026.3.6，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-4.32%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.07%、-2.30%，超额收益分别为-3.26%、-2.03%。

■ **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338.0元/吨，较上周-0.5元/吨，较2025年同期-52.3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；较上周价格上涨的地区：西北地区（+4.0元/吨）；较上周价格下跌的地区：中南地区（-2.5元/吨）、西南地区（-4.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为62.9%，较上周-1.3pct，较2025年同期+7.7pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为15.1%，较上周+5.5pct，较2025年同期-23.0pct（较2025年农历同期-7.0pct）。（2）**玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1174.9元/吨，较上周+10.3元/吨，较2025年同期-183.2元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6972万重箱，较上周+244万重箱，较2025年同期+804万重箱。（3）**玻纤：**本周国内无碱粗纱市场企业价格整体上调，报价涨幅100-200元/吨不等，截至3月5日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在3500-3800元/吨不等，成交价格较上一周上涨100-200元/吨，全国企业报价均价在3634.42元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3603.50）上涨0.86%；本周，国内电子纱市场主流产品G75报价上涨500-1000元/吨不等，多数上调500-800元/吨，个别产量较小企业涨幅明显，下游电子布价格7628普遍报价涨至5.5-6元/米不等。本周电子纱G75主流报价涨至11000-11700元/吨不等，较上一周均价上涨6.98%；7628电子布报价提涨至5.4-6.0元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：（1）原油大涨，**引发经济滞胀和流动性大幅收紧预期，科技板块情绪或阶段性受压制。本轮中国受影响相对较小，一方面原油运输相对受影响小，且储备量相对较多。国内建材，尤其是工程类建材，经过25年下半年缓慢的复价之后仍处于低盈利的水平，今年以来基本金属、原油等基础原材料的价格上行，有望推动继续上涨。建议首先关注国内涨价方向，东方雨虹、科顺股份、三棵树、坚朗五金、中国联塑等。其次是红利高息方向，兔宝宝、顾家家居、喜临门、上峰水泥、塔牌集团、欧普照明、欧派家居等。再次是受益于海外需求扩张的科技方向，中国巨石、中材科技、宏和科技、亚翔集成、柏诚股份等。中长期而言，中国国力的相对上升和再通胀，消费和科技白马公司值得战略性关注。（2）**科技方面，**AI硬件投资方兴未艾，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。继续推荐洁净室工程板块，受益于计算、存储、面板价格的上涨，半导体资本开支预期持续升温，例如亚翔集成和柏诚股份。继续推荐玻纤板块，受益于高端AI需求放量，特种电子布产能紧张可能加剧，例如中材科技、宏和科技等。继续推荐太空光伏板块的上海港湾，公司在商业卫星能源系统和空间钙钛矿组件行业处于龙头领先地位，且订单高增长。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。（3）**消费方面，**二手房交易量自年初以来持续略超预期，显示出企稳迹象。上海等地试点存量房收储，有利于中长期楼市企稳。短期26年上半年地产链业绩仍较为平淡，营收仍然处在下降通道，好的是大部分公司毛利率、费用率、利润率均将有所改善。25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。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

行业走势



相关研究

《继续关注涨价品种》

2026-03-02

《海外模型大厂融资落地，算力链条迎来新动力》

2026-02-24

明等。(4)海外方面,美国高法否定川普关税合法性,关税力度或有所缓和。中期而言,美欧日财政都倾向于扩张,对于AI的刺激仍在显现,对应板块仍值得关注。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,建议关注华新建材、上海港湾、科达制造、中材国际、爱丽家居。

■ 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,价格弹性将增强。(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。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。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.....	11
1.4. 消费建材相关原材料.....	13
2. 行业动态跟踪	14
3. 本周行情回顾及板块估值表	14
4. 风险提示	17

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格.....	5
图 2:	长三角地区高标水泥价格.....	5
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.....	10
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)	12
图 17:	7628 电子布主流报价 (元/米)	12
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)	14
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:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	11
表 7:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	11
表 8:	本周玻纤价格表.....	12
表 9:	玻纤库存变动和表观需求表.....	12
表 10:	玻纤产能变动.....	13
表 11:	本周消费建材主要原材料价格.....	13
表 12:	板块涨跌幅前五.....	15
表 13:	板块涨跌幅后五.....	15
表 14:	建材板块公司估值表.....	16
表 15:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	16

1. 大宗建材基本面与高频数据

1.1. 水泥

(1) 区域价格跟踪:

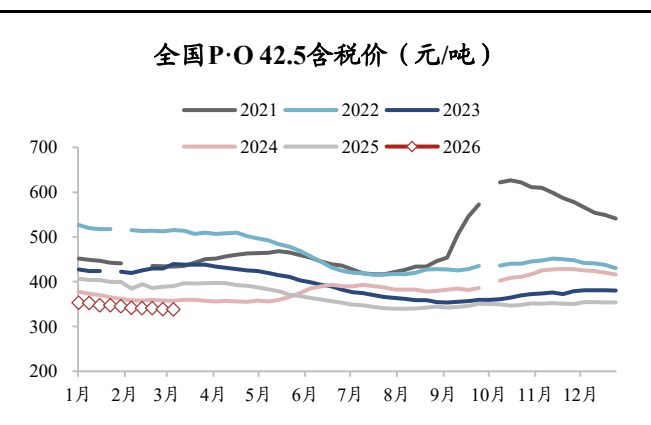
本周全国高标水泥市场价格为 338.0 元/吨，较上周-0.5 元/吨，较 2025 年同期-52.3 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、泛京津冀地区、两广地区、华北地区、东北地区、华东地区；较上周价格上涨的地区：西北地区 (+4.0 元/吨)；较上周价格下跌的地区：中南地区 (-2.5 元/吨)、西南地区 (-4.0 元/吨)。

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		338.0	(0.5)	(52.3)	352.8	338.0	元/吨
-长三角地区		307.5	0.0	(56.3)	317.5	307.5	元/吨
-长江流域地区		310.7	0.0	(50.7)	326.4	310.7	元/吨
-泛京津冀地区		334.2	0.0	(51.7)	350.8	334.2	元/吨
-两广地区		352.5	0.0	5.0	382.5	352.5	元/吨
-华北地区		321.0	0.0	(63.0)	337.0	321.0	元/吨
-东北地区		416.7	0.0	(50.0)	416.7	416.7	元/吨
-华东地区		327.1	0.0	(52.9)	337.1	327.1	元/吨
-中南地区		334.2	(2.5)	(47.5)	359.2	334.2	元/吨
-西南地区		356.0	(4.0)	(60.0)	386.0	356.0	元/吨
-西北地区		346.0	4.0	(36.0)	355.0	342.0	元/吨

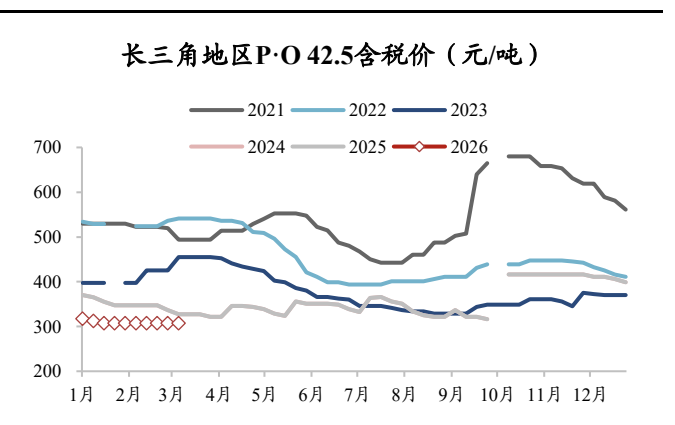
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



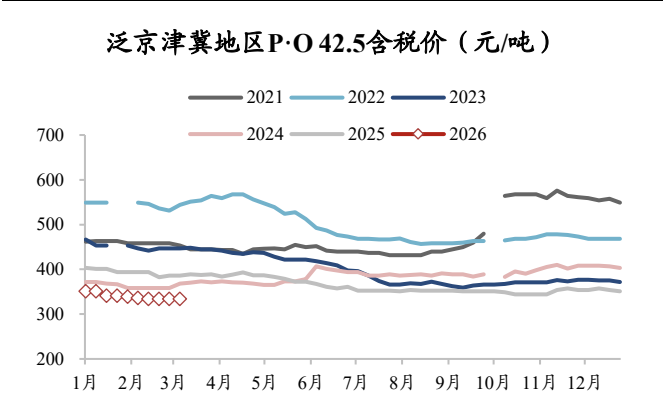
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



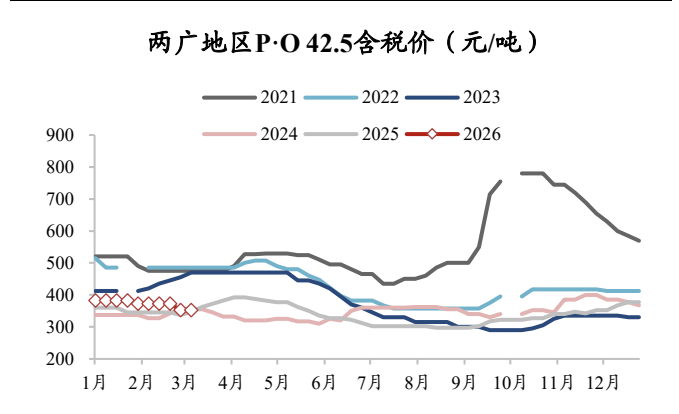
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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 62.9%，较上周-1.3pct，较 2025 年同期+7.7pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 15.1%，较上周+5.5pct，较 2025 年同期-23.0pct（较 2025 年农历同期-7.0pct）。

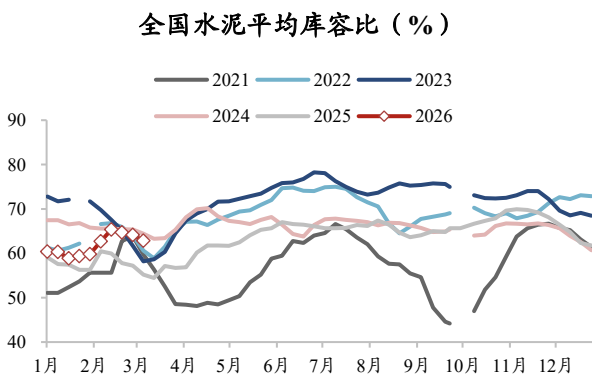
表2: 本周水泥库存与发货情况

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		62.9	(1.3)	7.7	65.4	58.9	%/pct
-长三角		67.5	0.8	3.6	67.5	54.2	%/pct
-长江流域		65.7	(1.4)	5.5	67.1	54.6	%/pct
-泛京津冀		59.1	(1.4)	7.2	64.7	59.1	%/pct
-两广		65.8	2.3	(3.0)	67.2	54.2	%/pct
-华北地区		56.8	(1.0)	4.5	61.0	56.8	%/pct
-东北地区		62.1	(1.3)	14.2	63.3	62.1	%/pct
-华东地区		64.4	(0.8)	3.4	65.2	58.3	%/pct
-中南地区		64.7	(1.7)	5.7	69.7	56.1	%/pct
-西南地区		63.8	(4.7)	14.4	72.5	51.3	%/pct
-西北地区		45.7	(2.3)	7.3	58.0	45.7	%/pct

出货量 (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		15.1	5.5	(23.0)	40.3	9.3	%/pct
-长三角		20.2	7.5	(34.1)	57.1	12.7	%/pct
-长江流域		21.5	8.0	(28.1)	56.0	13.5	%/pct
-泛京津冀		8.0	1.1	(20.3)	25.1	3.7	%/pct
-两广		21.9	6.9	(30.6)	59.4	15.0	%/pct
-华北地区		6.3	1.0	(15.5)	15.8	1.3	%/pct
-东北地区		1.7	0.8	(6.7)	1.7	0.0	%/pct
-华东地区		17.7	6.7	(29.3)	51.8	11.0	%/pct
-中南地区		19.0	6.6	(27.0)	55.7	12.4	%/pct
-西南地区		20.5	7.1	(12.8)	43.3	10.6	%/pct
-西北地区		8.0	4.0	(13.8)	13.3	2.0	%/pct

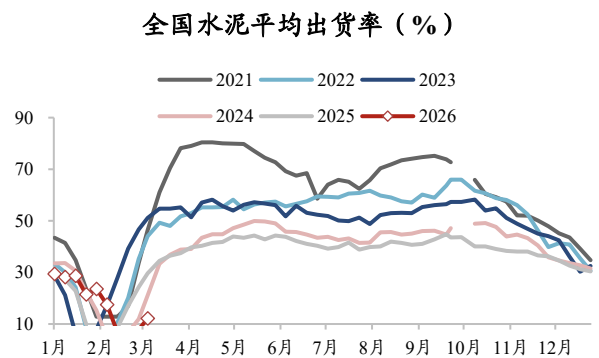
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



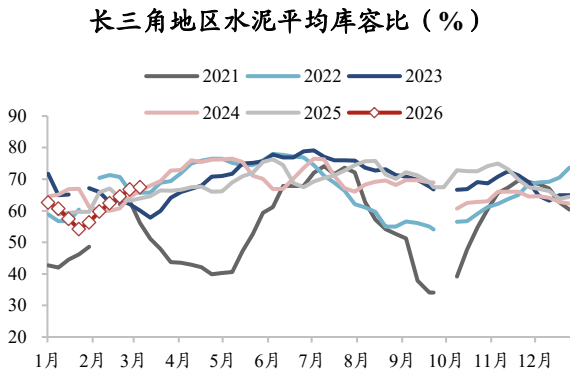
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



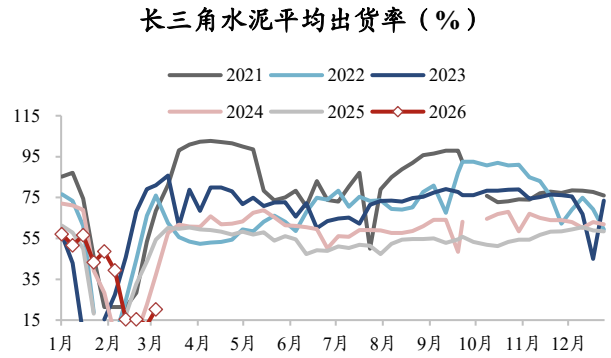
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



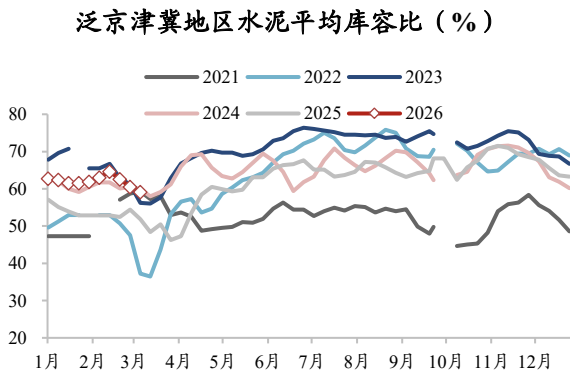
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



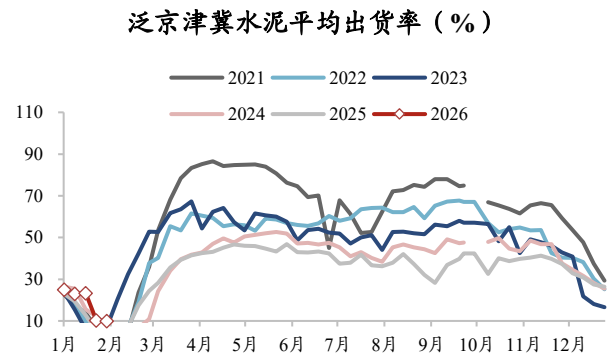
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



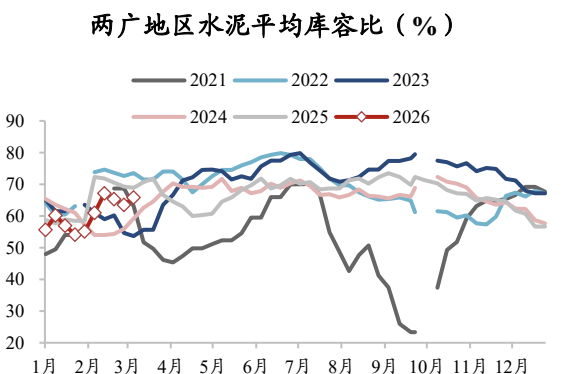
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



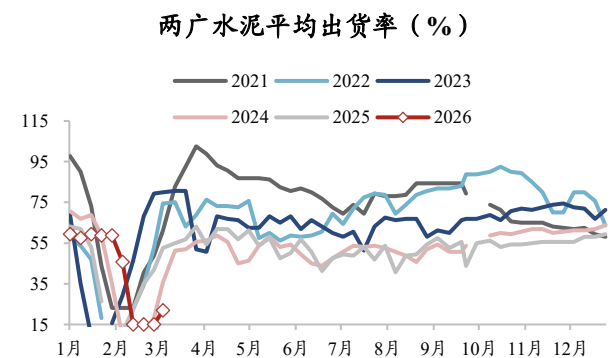
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		272.9	(0.5)	(49.9)	287.8	272.9	元/吨
-长三角		242.4	0.0	(55.3)	252.4	242.4	元/吨
-长江流域		245.6	0.0	(52.6)	261.4	245.6	元/吨
-泛京津冀		269.1	0.0	(50.7)	285.8	269.1	元/吨
-两广		287.4	0.0	16.0	317.4	287.4	元/吨
-华北地区		255.9	0.0	(62.1)	271.9	255.9	元/吨
-东北地区		351.6	0.0	(49.1)	351.6	351.6	元/吨
-华东地区		262.1	0.0	(51.9)	272.1	262.1	元/吨
-中南地区		269.1	(2.5)	(43.2)	294.1	269.1	元/吨
-西南地区		290.9	(4.0)	(57.1)	320.9	290.9	元/吨
-西北地区		280.9	4.0	(32.1)	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	<p>河北: 河北石家庄、邯郸以及邢台地区水泥企业公布水泥及熟料价格上调50元/吨, 错峰生产力度加大导致水泥生产成本增加, 加之当前价格水平处于底部水平, 企业积极推涨价格;</p> <p>山西: 省内企业正在执行错峰生产, 库存在50%-80%不等, 短期内暂无复价意愿。</p> <p>内蒙古: 冬季错峰生产执行情况较好, 熟料库存有所降低, 为后期水泥价格上调奠定基础, 企业先行上调熟料价格, 随着气温回升, 下游工程项目恢复施工, 企业也将会推动水泥价格上调。</p>
-东北地区	
-华东地区	
-中南地区	<p>湖北: 襄阳地区水泥价格平稳, 元宵节后, 市场需求逐步启动, 企业出货量在1-3成不等, 目前大部分企业生产线仍在执行错峰生产, 熟料库存中等, 水泥库存高位。</p> <p>重庆: 重庆主城区水泥价格趋强运行, 天气晴好, 工程项目已复工, 企业综合出货在3成左右, 企业错峰生产执行情况较好, 库存在中等或偏低位运行。渝东南以及渝东北地区水泥价格保持平稳, 元宵节过后, 水泥市场逐步恢复, 企业出货量在2-3成, 受益于错峰生产, 企业库存多在低位运行。</p>
-西南地区	<p>四川: 四川成德绵地区水泥价格稳定, 工程项目陆续启动, 水泥需求有所恢复, 企业日出货在1-3成不等, 受益于企业执行错峰生产, 库存在中等或略偏高水平。</p> <p>云南: 由于云南工信厅一直未下发统一错峰生产指导文件, 目前错峰生产主要是企业自主停窑为主, 部分企业执行情况欠佳, 预计短期内价格将底部徘徊。</p>
-西北地区	<p>陕西: 陕西关中地区水泥企业公布价格上调30元/吨, 煤炭等原燃材料价格上涨, 水泥生产成本增加, 加之冬季错峰生产执行情况较好, 库存压力有所缓解, 为提升盈利水平, 企业积极推动价格上涨。</p> <p>宁夏: 从跟踪情况看, 除个别企业有提前复产, 其他大多数企业均按要求执行冬季错峰生产, 整体库存在低位运行。</p>

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: 本周国内玻璃市场价格主流走稳, 成交持续偏疲软, 浮法厂库存继续增加。周内需求端, 下游加工厂逐步复工, 但开工率仍低, 新增订单有限, 刚需表现一般。供应端, 周内局部个别产线点火, 下周仍有个别产线点火计划, 但中下旬存产线冷修预期, 产能供应变化不大, 但浮法厂高库存进一步增加, 局部中间商货源有待释放。后市看, 浮法厂短期库存仍难得到有效消化, 市场整体承压。

(1) 价格:

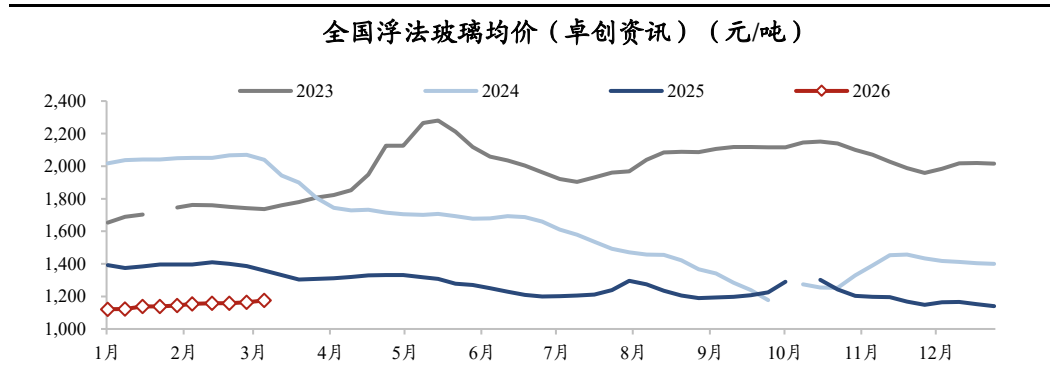
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1174.9 元/吨, 较上周+10.3 元/吨, 较 2025 年同期-183.2 元/吨。

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		1175	10.3	(183)	1175	1121	元/吨
-华北地区		1042	9.9	(199)	1042	1025	元/吨
-华东地区		1257	15.4	(196)	1257	1214	元/吨
-华中地区		1102	0.0	(92)	1109	1038	元/吨
-华南地区		1223	(0.7)	(158)	1224	1128	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

图13: 全国平板玻璃均价

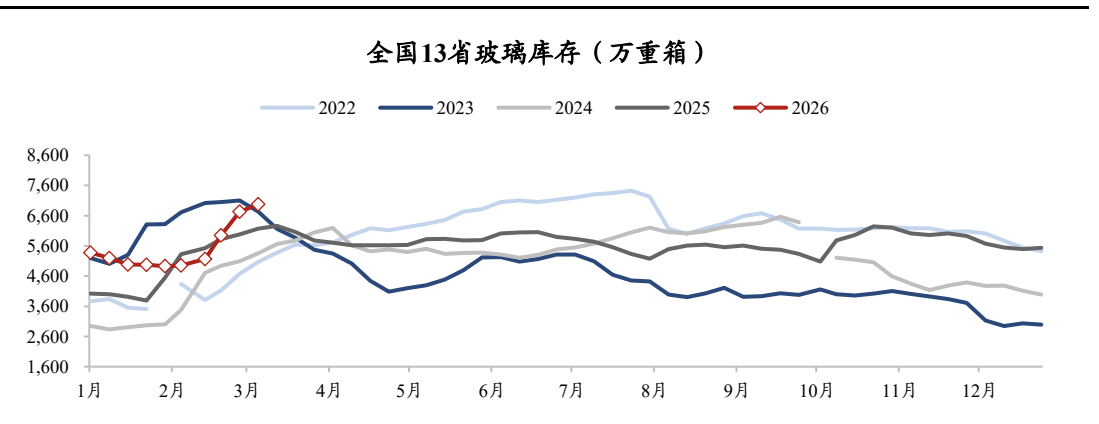


数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(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 6972 万重箱, 较上周+244 万重箱, 较 2025 年同期+804 万重箱。

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

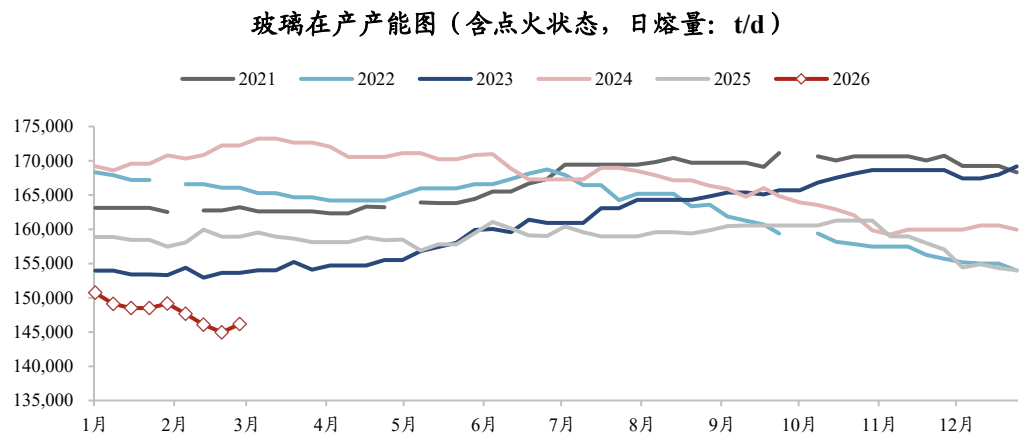
(3) 产能变动:

表6: 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		126120	2000	(13050)	131370	124120	吨/日
在产产能-颜色玻璃		18840	(2000)	1600	20840	18740	吨/日
开工率(总产能)		58.39	0.39	58	60.13	58.00	%/pct
开工率(有效产能)		76.74	0.47	76	78.65	76.27	%/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7: 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		78	10	(162)	45	17	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		304	(4)	(130)	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整体上调, 报价涨幅 100-200 元/吨不等, 截至 3 月 5 日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3500-3800 元/吨不等, 成交价格较上一周上涨 100-200 元/吨, 全国企业报价均价在 3634.42 元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价 (3603.50) 上涨 0.86%。

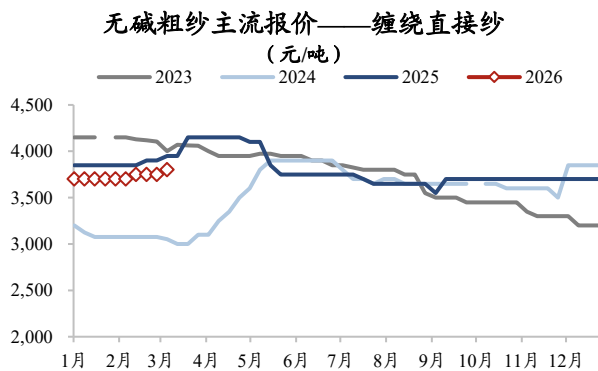
电子纱：本周国内电子纱市场主流产品 G75 报价上涨 500-1000 元/吨不等，多数上调 500-800 元/吨，个别产量较小企业涨幅明显，下游电子布价格 7628 普遍报价涨至 5.5-6 元/米不等。本周电子纱 G75 主流报价涨至 11000-11700 元/吨不等，较上一周均价上涨 6.98%；7628 电子布报价提涨至 5.4-6.0 元/米不等，成交按量可谈。

表8：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		3800	50	(150)	3800	3700	元/吨
SMC纱2400tex		4800	100	(300)	4800	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		11350.0	850.0	2350.0	11350.0	9350.0	元/吨
7628电子布		5.70	0.53	1.60	5.70	4.43	元/米

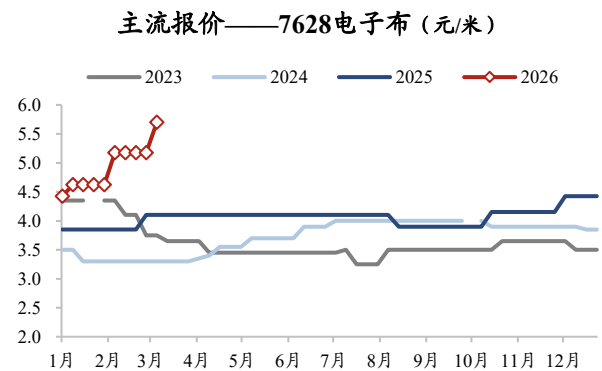
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

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

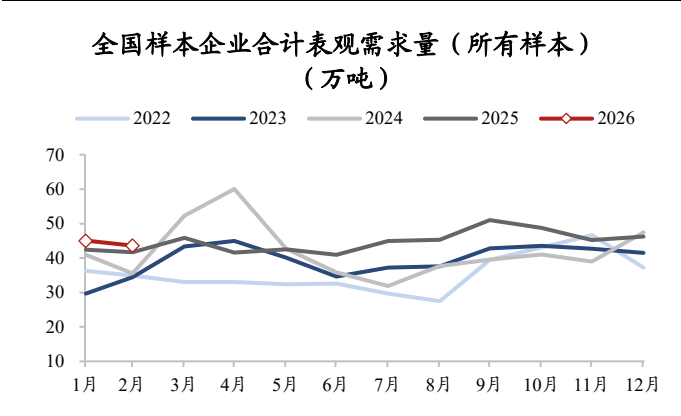
(2) 库存变动和表观需求：

表9：玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2026年2月	较2026年1月	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
所有样本		90.2	3.0	8.5	90.2	87.2	万吨
不变样本		82.6	2.0	6.1	82.6	80.6	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2026年2月	较2026年1月	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
所有样本		43.6	(1.5)	1.9	45.1	43.6	万吨
不变样本		38.3	0.1	2.9	38.3	38.2	万吨

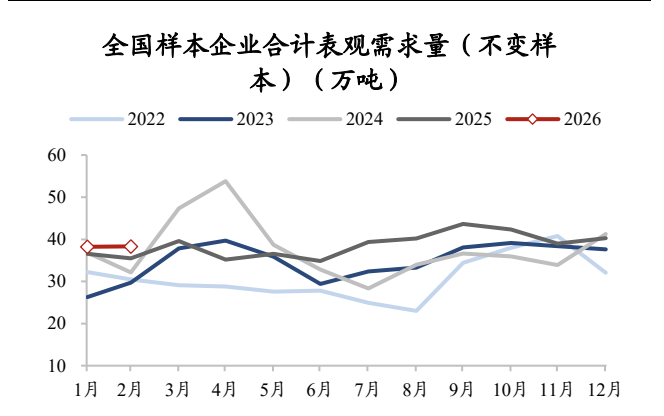
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

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10: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2026年2月	较2026年1月	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
在产		853	7	98	853	846	万吨/年
在产-粗纱		743	(2)	88	745	743	万吨/年
在产-电子纱		110	9	10	110	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11: 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		9550	300	600	9000	8500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		7500	0	(900)	7000	6830	元/吨
聚氯乙烯PVC		4930	170	(60)	4660	4540	元/吨
环氧乙烷		6350	850	(650)	5650	5650	元/吨
沥青(建筑沥青)		3700	0	(650)	3600	3500	元/吨
WTI		90.9	23.9	21.1	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) 十四届全国人大四次会议在京开幕，李强作政府工作报告

第十四届全国人民代表大会第四次会议 5 日上午在北京人民大会堂开幕。

根据会议议程，国务院总理李强代表国务院向大会作政府工作报告。报告共分四个部分：一、2025 年工作回顾；二、“十五五”时期主要目标和重大任务；三、2026 年经济社会发展总体要求和政策取向；四、2026 年政府工作任务。

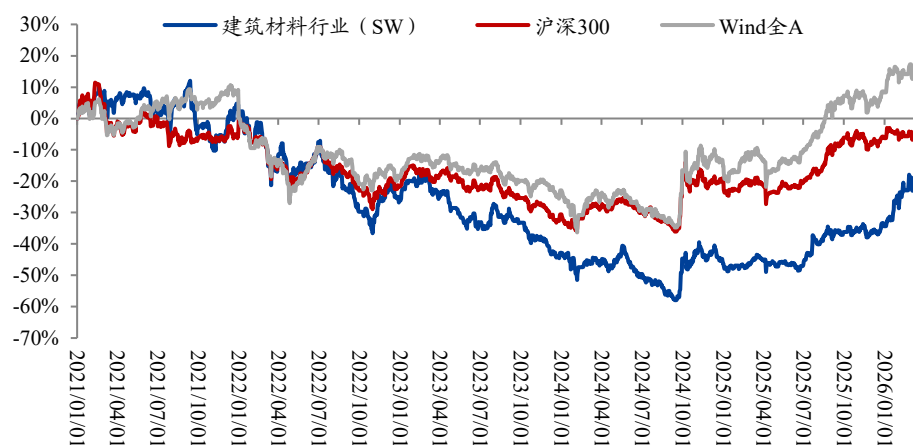
点评：今年政府工作报告在总量政策方面与市场预期较为一致，财政政策延续积极，2026 年赤字率 4%，赤字规模 5.89 万亿，较去年增加 2300 亿；用于“两重两新”的超长期特别国债 1.3 万亿，专项债 4.4 万亿，与去年持平；此外今年安排 8000 亿政策性金融工具，较去年增加 3000 亿，启动时点有望更早，有望发挥稳投资的作用。消费政策方面，新设立 1000 亿财政金融协同促内需专项资金，通过组合运用贷款贴息、融资担保与风险补偿等手段，撬动大规模金融信贷精准流向内需市场。节能降碳政策方面，能耗目标改为碳排放目标，单位 GDP 碳排放量目标降幅 3.8%，有望加强双碳对高排放产能的约束和推动落后产能淘汰。房地产政策方面，报告强调“因城施策控增量、去库存、优供给”。

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-4.32%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.07%、-2.30%，超额收益分别为-3.26%、-2.03%。

个股方面，坤彩科技、华塑控股、奥普科技、凯伦股份、上峰水泥位列涨幅榜前五，再升科技、蒙娜丽莎、中材科技、凯盛科技、山东玻纤位列涨幅榜后五。

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12: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2026-3-6 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603826.SH	坤彩科技	23.90	15.63	16.69	40.59
000509.SZ	华塑控股	3.99	13.03	14.10	14.99
603551.SH	奥普科技	12.73	6.71	7.77	9.84
300715.SZ	凯伦股份	14.05	6.36	7.42	34.58
000672.SZ	上峰水泥	14.55	3.26	4.33	12.01

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表13: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2026-3-6 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603601.SH	再升科技	11.76	-10.23	-9.16	-5.69
002918.SZ	蒙娜丽莎	13.92	-11.05	-9.99	-2.18
002080.SZ	中材科技	44.99	-11.14	-10.07	23.80
600552.SH	凯盛科技	13.35	-11.24	-10.17	7.66
605006.SH	山东玻纤	9.33	-12.06	-11.00	27.81

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表14: 建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2026/3/6	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*	1,343	76.96	94.59	111.79	17.45	14.20	12.01
600176.SH	中国巨石*	1,055	24.45	35.09	43.01	43.15	30.06	24.53
000786.SZ	北新建材*	473	36.47	39.97	45.23	12.96	11.83	10.45
002080.SZ	中材科技	755	8.92	20.02	27.45	84.65	37.71	27.50
000877.SZ	天山股份	380	-5.98	7.61	14.33	-63.45	49.89	26.50
002271.SZ	东方雨虹*	409	1.08	14.95	20.06	377.83	27.34	20.37
600801.SH	华新建材*	486	24.16	30.60	37.04	20.10	15.87	13.11
002372.SZ	伟星新材*	186	9.53	8.89	10.50	19.52	20.92	17.71
601636.SH	旗滨集团*	205	3.83	10.62	12.24	53.59	19.31	16.75
000401.SZ	金隅冀东*	136	-9.91	2.75	5.93	-13.68	49.30	22.86
002791.SZ	坚朗五金*	82	0.90	1.75	2.72	91.63	47.12	30.31
000672.SZ	上峰水泥*	141	6.27	7.09	8.31	22.48	19.89	16.97
002233.SZ	塔牌集团	113	5.38	6.34	7.51	20.95	17.78	15.01
600586.SH	金晶科技	90	0.60	-2.00	3.24	149.05	-45.07	27.82
300196.SZ	长海股份	78	2.75	3.61	5.01	28.35	21.61	15.54
603601.SH	再升科技*	134	0.91	1.20	1.46	148.03	111.95	92.01
688398.SH	赛特新材*	41	0.77	0.98	1.37	52.78	41.56	29.73
300737.SZ	科顺股份*	76	0.44	1.68	2.73	171.77	45.06	27.73
300715.SZ	凯伦股份*	53	-5.39	0.71	1.06	-9.86	74.81	50.11
003012.SZ	东鹏控股*	81	3.28	4.39	5.38	24.59	18.40	15.01
002918.SZ	蒙娜丽莎*	57	1.25	3.57	4.23	45.54	15.94	13.45
002043.SZ	兔宝宝*	132	5.85	7.54	8.77	22.61	17.55	15.09
001322.SZ	箭牌家居*	86	0.67	2.47	3.08	129.50	35.01	28.07
603725.SH	天安新材*	31	1.01	1.37	1.64	30.82	22.72	18.98
603737.SH	三棵树	364	3.32	9.33	11.52	109.58	38.99	31.58

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 2026/3/6)。

表15: 大宗建材板块公司分红收益率测算表

股票代码	股票简称	2026/3/6	归母净利润 (亿元)			分红率及假设 (%)			股息率 (%)		
		总市值 (亿元)	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
600585.SH	海螺水泥*	1343	77.0	94.6	111.8	48.7	50.0	50.0	2.8	3.5	4.2
600801.SH	华新建材*	486	24.2	30.6	37.0	39.6	39.6	39.6	2.0	2.5	3.0
000672.SZ	上峰水泥*	141	6.3	7.1	8.3	95.7	61.0	58.0	4.3	3.1	3.4
002233.SZ	塔牌集团	113	5.4	6.3	7.5	98.2	83.3	80.0	4.7	4.7	5.3
601636.SH	旗滨集团*	205	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 2026/3/6)。

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>