

## 建筑材料行业跟踪周报

### 短期去风险，中期迎接顺周期启动

增持（维持）

2026年03月23日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

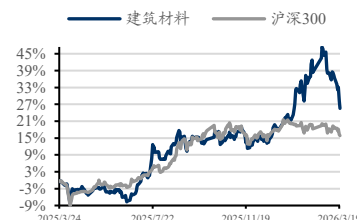
#### 投资要点

■ **本周（2026.3.14-2026.3.20，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-7.95%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.19%、-4.13%，超额收益分别为-5.76%、-3.82%。

■ **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339.3元/吨，较上周+2.3元/吨，较2025年同期-56.5元/吨。较上周价格持平的地区：两广地区、中南地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：长三角地区（+10.0元/吨）、长江流域地区（+5.7元/吨）、泛京津冀地区（+5.0元/吨）、华北地区（+6.0元/吨）、东北地区（+10.0元/吨）、华东地区（+4.3元/吨）；较上周价格下跌的地区：西南地区（-4.0元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为61.8%，较上周-0.7pct，较2025年同期+4.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为31.5%，较上周+6.9pct，较2025年同期-13.2pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1193.8元/吨，较上周+16.4元/吨，较2025年同期-109.0元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6582万重箱，较上周-181万重箱，较2025年同期+524万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场企业价格基本稳定为主，周内多数厂报价暂稳，新价执行推进尚可。截至3月19日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格3500-3800元/吨不等，成交价格上一周持平，全国企业报价均价在3716元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3716）基本持平，同比缩减3.05%，较上一周同比跌幅扩大0.23个百分点；近期国内电子纱市场主流产品G75价格短期暂报稳，周内多数厂前期合同订单走货，下游电子布供应仍紧俏。本周电子纱G75主流报价在11000-11700元/吨不等，较上一周均价基本持平；7628电子布报价暂维持5.4-6.0元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：（1）**中东地缘局势恶化推动油价大涨，叠加美国通胀超预期，显著推动了滞胀加息预期，风险资产加速下跌，其中高油价利好类和红利价值类跑出了相对收益。地缘政治的演化较难判断，但变化冲击之下中国供应链的韧性优势又会发挥优势，经济复苏的脚步更加坚定。前2月中国基建投资同比+11.4%，其中电力投资同比+13%，大模型和AIDC涨价，说明AI技术革命推动的经济转型继续如火如荼进行。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，今年主导企业有意愿推动继续上涨。短期建议关注红利价值方向，免宝宝、顾家家居、喜临门、上峰水泥、塔牌集团、欧普照明、欧派家居、中国交通建设等。其次关注能涨价的顺周期品种，中国巨石、东方雨虹、科顺股份、三棵树、坚朗五金、中国联塑等。再次是受益于海外需求扩张的科技方向，上海港湾、中国巨石、中材科技、宏和科技、亚翔集成、柏诚股份等。**（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。建议关注洁净室工程板块，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，亚翔集成和柏诚股份。建议关注玻纤板块，受益于rubin ultra逐渐放量，三代电子布产能紧张可能加剧，中材科技、宏和科技等。建议关注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的阶段智能摄像头行业萤石网络。处于10-100阶段的清洁机器人企业石头科技。**（3）**消费方面，前2月地产投资延续下滑，同比-11%。但地产链装修建材家居家电的代表企业反馈前2月发货情况略超预期，水泥产量也同比+6.8%，涨价预期之下下游有主动补库存的意愿。26年地产链毛利率、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，

#### 行业走势



#### 相关研究

- 《关注内需品种》 2026-03-09
- 《继续关注涨价品种》 2026-03-02

此轮修复高度有望比合理利润率更高。建议关注三棵树、顾家家居、箭牌家居、兔宝宝、奥普科技、欧普照明、伟星新材、公牛集团、北新建材、欧派家居等。(4)海外方面，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、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。我们判断当前仍处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 Q2 随着需求季节性上升，我们认为厂商库存有望显著下降，中期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.....	7
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	7
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比.....	7
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率.....	7
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.....	6
表 3:	本周水泥煤炭价差.....	8
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.....	9
表 6:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	10
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:

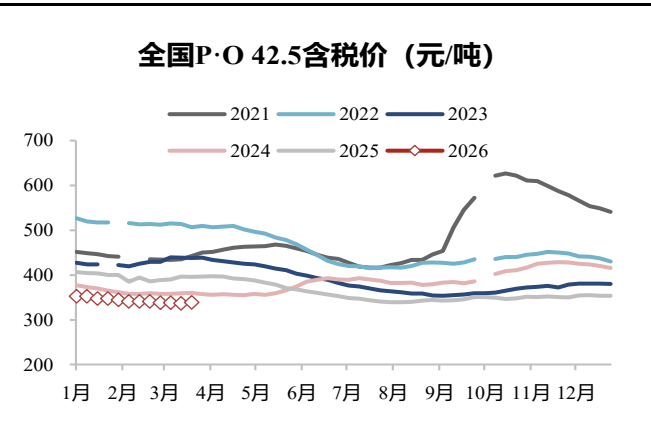
本周全国高标水泥市场价格为 339.3 元/吨, 较上周+2.3 元/吨, 较 2025 年同期-56.5 元/吨。较上周价格持平的地区: 两广地区、中南地区、西北地区; 较上周价格上涨的地区: 长三角地区 (+10.0 元/吨)、长江流域地区 (+5.7 元/吨)、泛京津冀地区 (+5.0 元/吨)、华北地区 (+6.0 元/吨)、东北地区 (+10.0 元/吨)、华东地区 (+4.3 元/吨); 较上周价格下跌的地区: 西南地区 (-4.0 元/吨)。

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		339.3	2.3	(56.5)	352.8	337.0	元/吨
-长三角地区		327.5	10.0	(66.3)	327.5	307.5	元/吨
-长江流域地区		322.1	5.7	(55.0)	326.4	310.7	元/吨
-泛京津冀地区		344.2	5.0	(43.3)	350.8	334.2	元/吨
-两广地区		327.5	0.0	(45.0)	382.5	327.5	元/吨
-华北地区		327.0	6.0	(57.0)	337.0	321.0	元/吨
-东北地区		426.7	10.0	(40.0)	426.7	416.7	元/吨
-华东地区		337.1	4.3	(61.4)	337.1	327.1	元/吨
-中南地区		327.5	0.0	(65.0)	359.2	327.5	元/吨
-西南地区		346.0	(4.0)	(64.0)	386.0	346.0	元/吨
-西北地区		346.0	0.0	(36.0)	355.0	342.0	元/吨

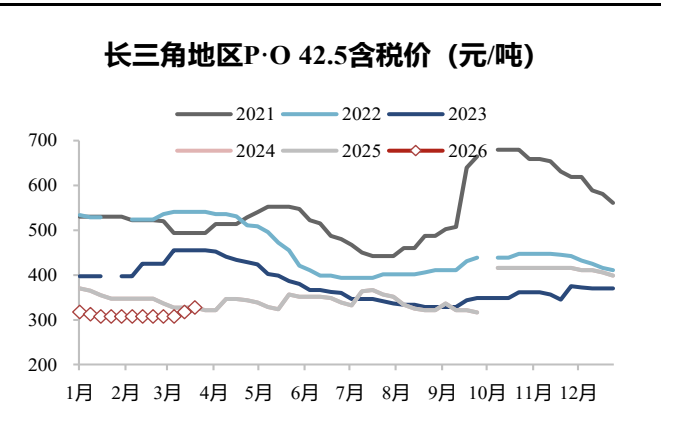
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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

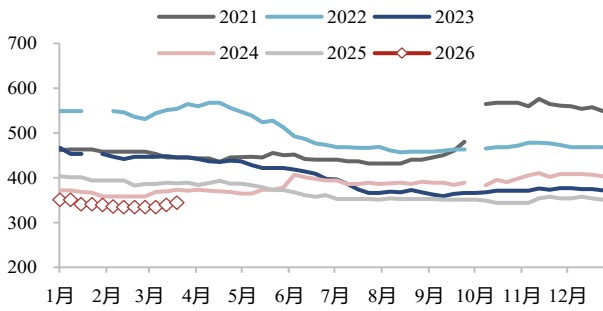
图2: 长三角地区高标水泥价格



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

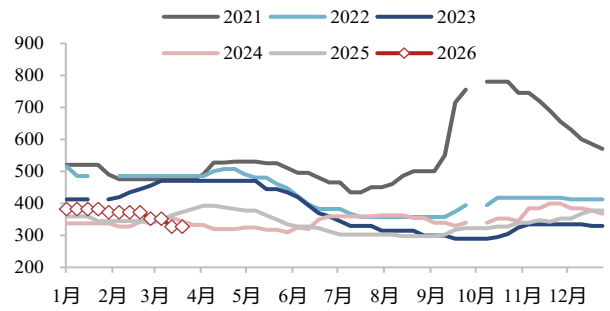
泛京津冀地区P·O 42.5含税价 (元/吨)



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

两广地区P·O 42.5含税价 (元/吨)



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 61.8%，较上周-0.7pct，较 2025 年同期+4.6pct。  
 全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 31.5%，较上周+6.9pct，较 2025 年同期-13.2pct。

表2: 本周水泥库存与发货情况

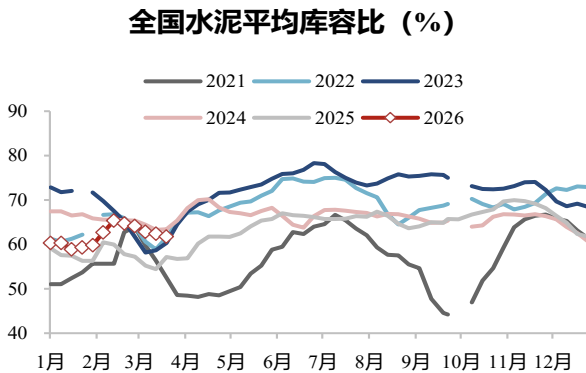
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
全国		61.8	(0.7)	4.6	65.4	58.9	%/pct
-长三角		68.1	0.6	1.7	68.1	54.2	%/pct
-长江流域		66.6	2.6	0.3	67.1	54.6	%/pct
-泛京津冀		58.6	(0.1)	8.1	64.7	58.6	%/pct
-两广		68.5	(1.0)	(3.3)	69.5	54.2	%/pct
-华北地区		55.0	(1.3)	5.3	61.0	55.0	%/pct
-东北地区		54.6	(7.5)	7.1	63.3	54.6	%/pct
-华东地区		65.2	1.7	0.8	65.2	58.3	%/pct
-中南地区		66.4	0.6	5.2	69.7	56.1	%/pct
-西南地区		67.2	5.0	6.9	72.5	51.3	%/pct
-西北地区		41.7	(2.0)	4.0	58.0	41.7	%/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		31.5	6.9	(13.2)	40.3	9.3	%/pct
-长三角		35.0	1.4	(24.6)	57.1	12.7	%/pct
-长江流域		36.6	2.2	(20.9)	56.0	13.5	%/pct
-泛京津冀		30.6	16.0	(8.8)	30.6	3.7	%/pct
-两广		44.4	8.8	(12.5)	59.4	15.0	%/pct
-华北地区		27.0	16.5	(5.0)	27.0	1.3	%/pct
-东北地区		10.8	6.7	(4.2)	10.8	0.0	%/pct
-华东地区		33.6	2.6	(19.0)	51.8	11.0	%/pct
-中南地区		35.3	6.1	(17.4)	55.7	12.4	%/pct
-西南地区		29.8	2.4	(12.6)	43.3	10.6	%/pct
-西北地区		18.0	6.3	(6.3)	18.0	2.0	%/pct

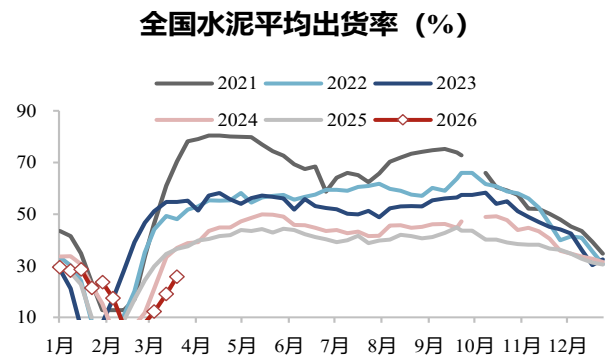
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



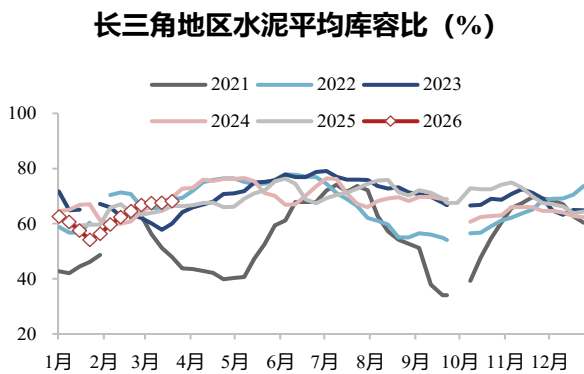
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



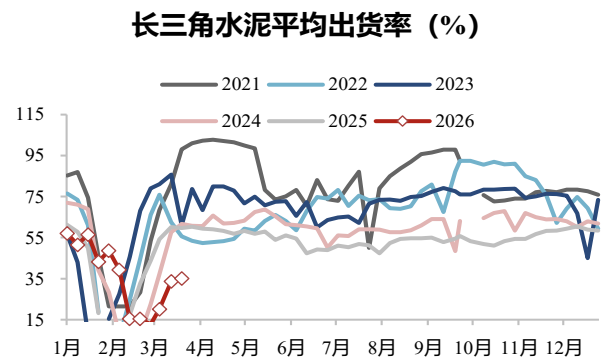
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



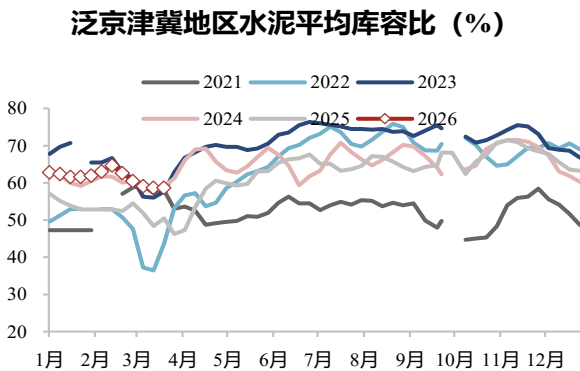
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



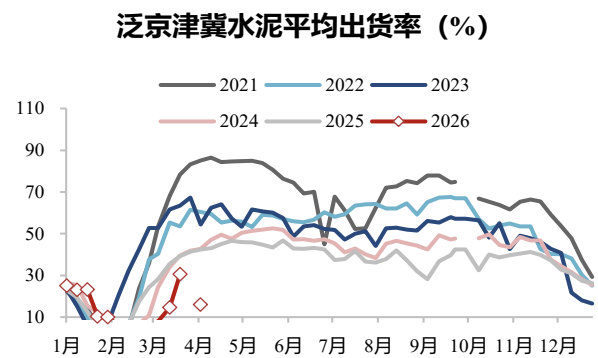
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



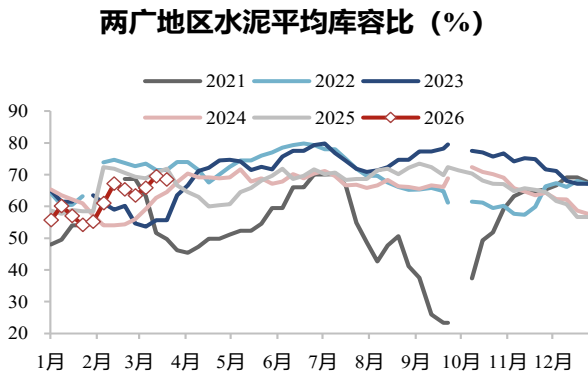
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



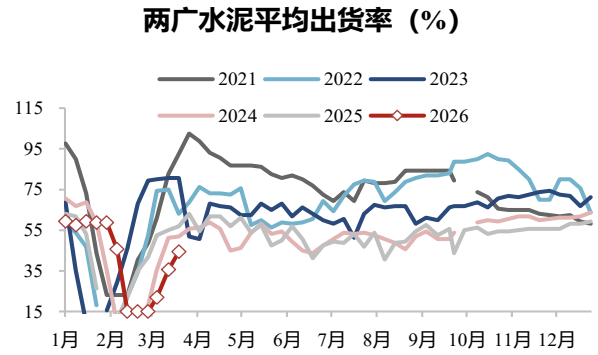
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		274.3	2.3	(57.3)	287.8	271.9	元/吨
-长三角		262.4	10.0	(66.3)	262.4	242.4	元/吨
-长江流域		257.1	5.7	(53.6)	261.4	245.6	元/吨
-泛京津冀		279.1	5.0	(45.0)	285.8	269.1	元/吨
-两广		262.4	0.0	(35.0)	317.4	262.4	元/吨
-华北地区		261.9	6.0	(57.0)	271.9	255.9	元/吨
-东北地区		361.6	10.0	(40.0)	361.6	351.6	元/吨
-华东地区		272.1	4.3	(62.9)	272.1	262.1	元/吨
-中南地区		262.4	0.0	(62.5)	294.1	262.4	元/吨
-西南地区		280.9	(4.0)	(70.0)	320.9	280.9	元/吨
-西北地区		280.9	0.0	(36.0)	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	<b>山西:</b> 太原地区水泥企业公布价格上涨30元/吨, 价格上调主要是企业熟料生产线仍在执行错峰生产, 库存暂无压力, 水泥价格长期处于底部, 企业为提升盈利, 尝试推涨价格。
-东北地区	<b>黑龙江地区:</b> 水泥企业推动第二轮价格上调, 幅度40元/吨。错峰生产将在4月1日结束, 当前粉磨企业及单窑企业库存普遍偏低, 4月中旬区域内企业有第三轮推涨价格计划。
-华东地区	
-中南地区	<b>湖北:</b> 鄂西宜昌、荆州、荆门以及襄阳等地区水泥企业亦有上涨计划, 预计幅度20-30元/吨, 天气晴好时, 供应重点工程项目企业出货已达6-7成, 有部分熟料生产线仍在执行错峰生产, 库存中等或偏低运行。
-西南地区	
	<b>甘肃:</b> 兰州、白银地区目前企业熟料生产线在执行冬季错峰生产, 库存无压力。
-西北地区	<b>宁夏:</b> 银川、吴忠以及中卫地区目前各企业熟料生产线仍在执行冬季错峰生产, 库存低位运行, 由于区域内水泥价格长期处于底部, 为提升盈利, 后期将通过行业自律推涨价格, 预计幅度20-30元/吨。
	<b>新疆:</b> 乌鲁木齐地区长时间错峰生产导致水泥企业生产成本增加, 以及提升运营质量, 企业积极推涨价格, 因市场需求刚刚启动, 企业出货在1成左右水平, 价格具体执行情况待跟踪。

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涨跌互现, 成交区域存差异, 浮法厂周内进一步去库, 但库存依旧偏高。周内2条产线停产, 但下月存产线点火预期, 叠加需求一般, 库存高位, 业者依旧谨慎。后市看, 月内少数产线仍有停产计划, 但高库存下支撑作用相对有限。部分区域中间商库存高位, 销售持续一般, 市场氛围偏于观望。预计下周价格主流偏稳, 区域性零星调整为主。

(1) 价格:

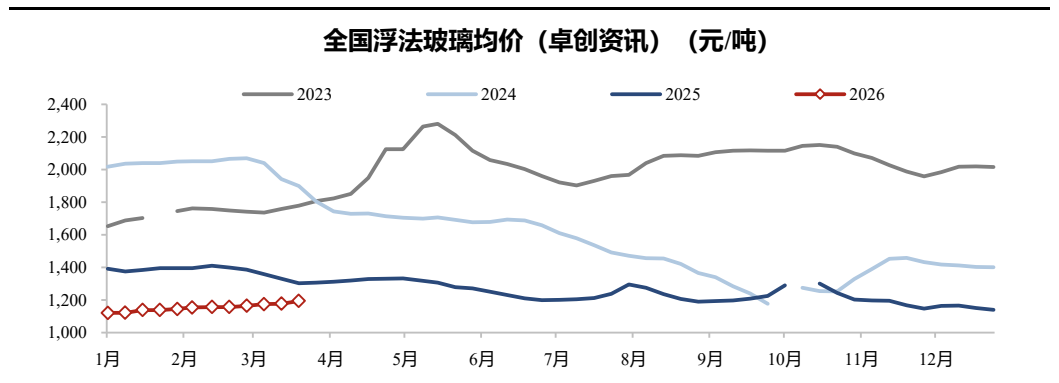
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1193.8 元/吨, 较上周+16.4 元/吨, 较 2025 年同期-109.0 元/吨。

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		1194	16.4	(109)	1194	1121	元/吨
-华北地区		1056	5.5	(163)	1056	1025	元/吨
-华东地区		1277	17.8	(151)	1277	1214	元/吨
-华中地区		1111	9.8	(22)	1111	1038	元/吨
-华南地区		1252	29.8	(27)	1252	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

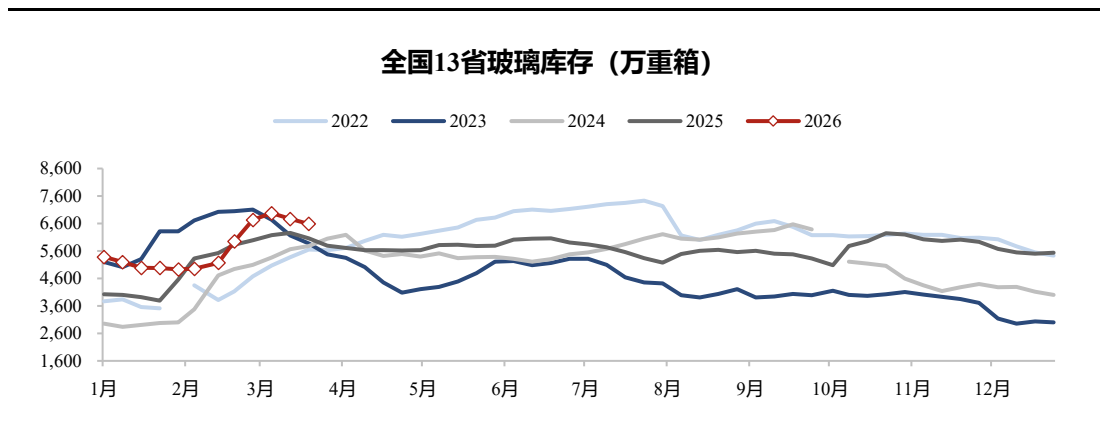


数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(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6582万重箱,较上周-181万重箱,较2025年同期+524万重箱。

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

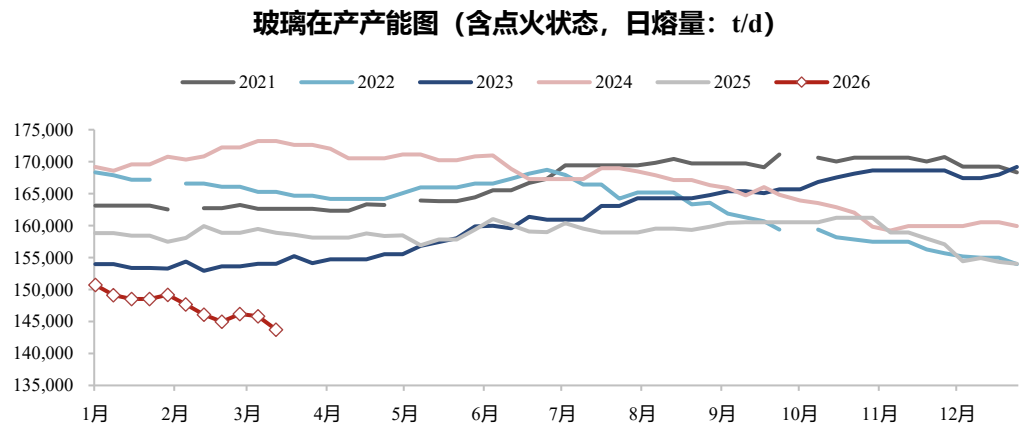
(3) 产能变动:

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		122620	(2100)	(18450)	131370	122620	吨/日
在产产能-颜色玻璃		18840	0	1600	20840	18740	吨/日
开工率(总产能)		57.33	(0.84)	57	60.13	57.33	%/pct
开工率(有效产能)		75.31	(1.10)	75	78.65	75.31	%/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		95	14	(69)	45	17	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		274	4	(84)	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基本稳定为主, 周内多数厂报价暂稳, 新价执行推进尚可。截至3月19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, 成交价格上一周持平, 全国企业报价均价在3716元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价(3716)基本持平, 同比缩减3.05%, 较上一周同比跌幅扩大0.23个百分点;

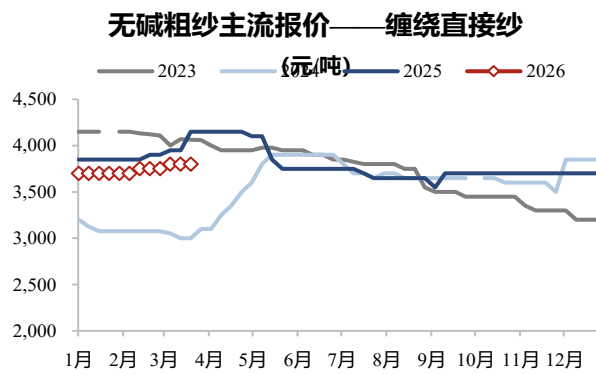
**电子纱:** 近期国内电子纱市场主流产品G75价格短期暂报稳, 周内多数厂前期合同订单走货, 下游电子布供应仍紧俏。本周电子纱G75主流报价在11000-11700元/吨不等, 较上一周均价基本持平; 7628电子布报价暂维持5.4-6.0元/米不等, 成交按量可谈。

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	0	(350)	3800	3700	元/吨
SMC纱2400tex		4800	0	(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	0.0	2350.0	11350.0	9350.0	元/吨
7628电子布		5.70	0.00	1.60	5.70	4.43	元/米

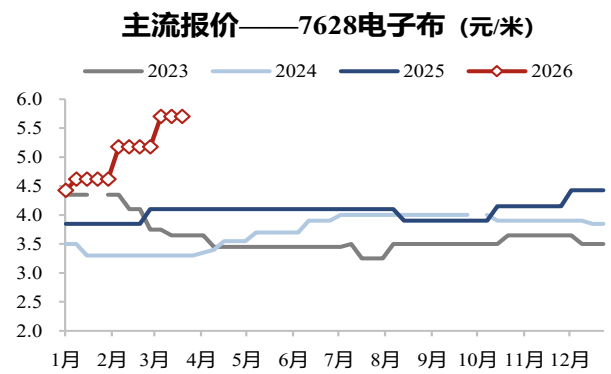
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

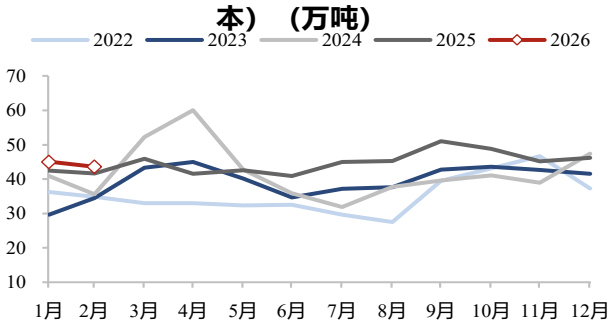
表9: 玻纤库存变动和表观需求表

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)

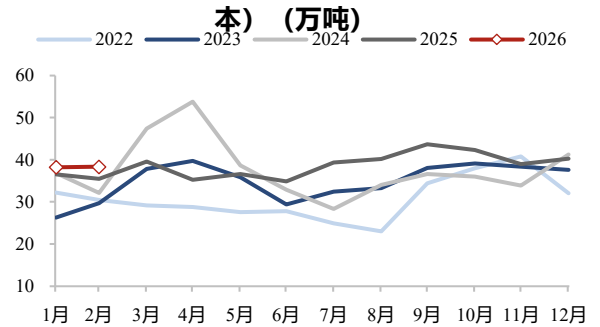
全国样本企业合计表观需求量 (所有样



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)

全国样本企业合计表观需求量 (不变样



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	◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇	10300	400	400	9000	8500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE	◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇	8700	125	610	6865	6725	元/吨
聚氯乙烯PVC	◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇	5810	100	930	4660	4540	元/吨
环氧乙烷	◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇	8100	400	1100	5650	5650	元/吨
沥青(建筑沥青)	◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇	4050	225	250	3525	3500	元/吨
WTI	◇◇◇◇◇◇◇◇◇◇	98.2	(0.5)	30.0	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-7.95%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-2.19%、-4.13%，超额收益分别为-5.76%、-3.82%。

个股方面，华塑控股、\*ST 金刚、ST 纳川、\*ST 立方、开尔新材位列涨幅榜前五，雄塑科技、华新建材、长海股份、濮耐股份、中国巨石位列涨幅榜后五。

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	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
000509.SZ	华塑控股	4.54	15.23	17.42	30.84
300093.SZ	*ST 金刚	19.03	6.37	8.56	13.95
300198.SZ	ST 纳川	2.70	0.75	2.93	5.47
300344.SZ	*ST 立方	1.87	0.00	2.19	83.33
300234.SZ	开尔新材	6.07	-0.65	1.53	10.36

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	股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
300599.SZ	雄塑科技	9.30	-10.92	-8.73	14.11
600801.SH	华新建材	20.37	-11.28	-9.09	-16.99
300196.SZ	长海股份	17.15	-11.64	-9.46	17.79
002225.SZ	濮耐股份	5.23	-11.80	-9.62	-8.25
600176.SH	中国巨石	22.65	-13.22	-11.03	32.46

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	2026/3/20	归母净利润 (亿元)			市盈率 (倍)		
		总市值 (亿元)	2024A	2025A/E	2026E	2024A	2025A/E	2026E
600585.SH	海螺水泥*	1,253	76.96	94.59	111.79	16.28	13.24	11.21
600176.SH	中国巨石*	907	24.45	35.09	43.01	37.09	25.84	21.08
000786.SZ	北新建材*	433	36.47	39.97	45.23	11.88	10.84	9.58
002080.SZ	中材科技	697	8.92	18.18	28.90	78.16	38.34	24.12
000877.SZ	天山股份	353	-5.98	7.61	14.33	-58.94	46.34	24.61
002271.SZ	东方雨虹*	352	1.08	14.95	20.06	325.71	23.57	17.56
600801.SH	华新建材*	423	24.16	30.60	37.04	17.53	13.84	11.43
002372.SZ	伟星新材*	176	9.53	8.89	10.50	18.45	19.77	16.74
601636.SH	旗滨集团*	180	3.83	10.62	12.24	47.10	16.97	14.72
000401.SZ	金隅冀东*	135	-9.91	2.75	5.93	-13.65	49.20	22.82
002791.SZ	坚朗五金*	75	0.90	1.75	2.72	83.49	42.93	27.62
000672.SZ	上峰水泥*	125	6.27	7.09	8.31	19.93	17.64	15.05
002233.SZ	塔牌集团	109	5.38	6.34	7.51	20.32	17.24	14.56
600586.SH	金晶科技	84	0.60	-3.22	4.01	139.45	-26.19	21.03
300196.SZ	长海股份	70	2.75	3.61	5.01	25.51	19.44	13.98
603601.SH	再升科技*	128	0.91	1.20	1.46	141.23	106.81	87.79
688398.SH	赛特新材*	39	0.77	0.98	1.37	50.93	40.10	28.69
300737.SZ	科顺股份*	66	0.44	1.68	2.73	149.86	39.31	24.19
300715.SZ	凯伦股份*	51	-5.39	0.71	1.06	-9.38	71.14	47.65
003012.SZ	东鹏控股*	75	3.28	4.39	5.38	22.83	17.08	13.94
002918.SZ	蒙娜丽莎*	50	1.25	3.57	4.23	40.24	14.08	11.88
002043.SZ	兔宝宝*	123	5.85	7.54	8.77	20.97	16.28	13.99
001322.SZ	箭牌家居*	77	0.67	2.47	3.08	115.89	31.33	25.12
603725.SH	天安新材*	28	1.01	1.37	1.64	27.53	20.29	16.95
603737.SH	三棵树	359	3.32	9.33	11.52	108.09	38.46	31.15

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 2026/3/20)。

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	2026/3/20	归母净利润 (亿元)			分红率及假设 (%)			股息率 (%)		
		总市值 (亿元)	2024A	2025A/E	2026E	2024A	2025A/E	2026E	2024A	2025A/E	2026E
600585.SH	海螺水泥*	1253	77.0	94.6	111.8	48.7	50.0	50.0	3.0	3.8	4.5
600801.SH	华新建材*	423	24.2	30.6	37.0	39.6	39.6	39.6	2.3	2.9	3.5
000672.SZ	上峰水泥*	125	6.3	7.1	8.3	95.7	61.0	58.0	4.8	3.5	3.9
002233.SZ	塔牌集团	109	5.4	6.3	7.5	98.2	83.3	80.0	4.8	4.8	5.5
601636.SH	旗滨集团*	180	3.8	10.6	12.2	31.3	31.3	31.3	0.7	1.8	2.1

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 2026/3/20)。

#### 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>