

# 建筑材料行业跟踪周报

## 顺周期行情有望继续

增持（维持）

2026年04月19日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

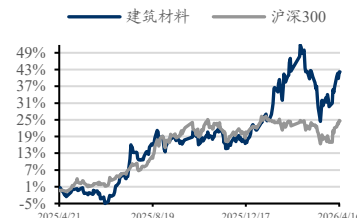
### 投资要点

■ **本周（2026.4.11-2026.4.17，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅4.10%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.99%、2.74%，超额收益分别为2.12%、1.37%。

■ **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332.8元/吨，较上周-1.2元/吨，较2025年同期-59.8元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、华北地区、东北地区、华东地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区（+7.1元/吨）、西南地区（+4.0元/吨）；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-3.3元/吨）、两广地区（-17.5元/吨）、中南地区（-9.2元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为67.4%，较上周+1.7pct，较2025年同期+5.7pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为43.9%，较上周+2.5pct，较2025年同期-4.9pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1181.2元/吨，较上周-9.7元/吨，较2025年同期-147.3元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为6853万重箱，较上周+161万重箱，较2025年同期1229万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场企业价格整体稳中有涨，多数厂前期价格提涨后，新价陆续执行，周内其余个别企业报价亦有跟涨。截至4月16日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格3600-3900元/吨不等，成交价格上一周相对持平，全国企业报价均价在3781.00，环比上涨1.21%（更正：上周均价3735.75），同比下降1.36%，较上周同比跌幅收窄1.18个百分点；近期国内电子纱市场主流产品G75价格整体表现为涨后趋稳，新价近期推涨进程良好，部分大户价格存小幅可谈空间。下游电子布供应紧俏度仍明显，短期来看，电子纱及电子布价格大概率维持月初新价执行。本周电子纱G75主流市场成交价格在11800-12500元/吨不等，较上一周均价基本持平；7628电子布成交价格在6.0-6.3元/米不等，成交按量可谈，薄布、极薄布价格维持较高水平。

■ **周观点：**（1）中东局势反复拉扯，油价反复波动，但幅度已有限。中国一季度GDP数据较好，出口正贡献仍然显著，但建筑业和地产的拖累有所加大。前3月中国基建投资同比+8.9%，其中电力投资同比+9%，但水泥产量同比-7.1%。基建投资落实到Q2的实物需求上，有望拉动Q2水泥产量上行。而国内建材经过25年下半年缓慢的复价之后仍处于低盈利的水平，今年主导企业也有意愿推动继续上涨。我们首先建议关注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。其次建议关注处在价格低位的工程建材品种，海螺水泥、旗滨集团、东方雨虹、科顺股份、三棵树、坚朗五金、中国联塑等。再次是红利价值方向，建议关注兔宝宝、顾家家居、上峰水泥、塔牌集团、欧普照明、欧派家居、中国交建建设等。中长期而言，中国国力的相对上升，消费和科技白马公司值得战略性逢低关注。（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。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、柏诚股份和深桑达。继续建议关注玻纤板块，受益于高阶PCB需求放量，电子布产能紧张加剧，中国巨石、中材科技、宏和科技等。建议继续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，智能家电有望加速发展，建议关注智能摄像头行业龙头萤石网络、清洁机器人龙头石头科技、科沃斯和家电龙头美的集团、海尔智家。（3）海外方面，虽然通胀中枢上行，但大美丽法案对于经济的刺激作用还在释放，对应受益的科技板块仍值得关注。美国成屋价格上行但销售疲软，零售数据虽好但补库意愿较弱，需要继续关注

### 行业走势



### 相关研究

《顺周期行情或扩散》

2026-04-13

《短期去风险，中期迎接顺周期启动》

2026-03-23

白宫是否推出对于住房等消费的潜在刺激政策。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。

#### ■ 各细分行业观点：

■ **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。我们预计 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。（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，建议关注华新建材（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）、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，建议关注旗滨集团、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. 本周行情回顾及板块估值表 ..... | 13 |
| 3. 风险提示 .....         | 16 |

## 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.....                                    | 14 |
| 表 13: | 板块涨跌幅后五.....                                    | 14 |
| 表 14: | 建材板块公司估值表.....                                  | 15 |
| 表 15: | 大宗建材板块公司分红收益率测算表.....                           | 15 |

## 1. 大宗建材基本面与高频数据

### 1.1. 水泥

#### (1) 区域价格跟踪:

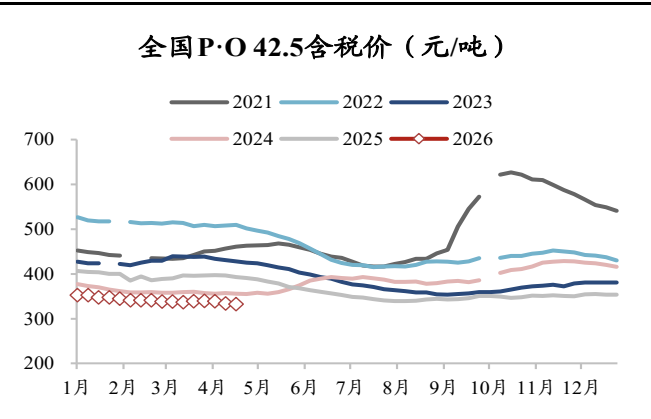
本周全国高标水泥市场价格为 332.8 元/吨, 较上周-1.2 元/吨, 较 2025 年同期-59.8 元/吨。较上周价格持平的地区: 长三角地区、华北地区、东北地区、华东地区、西北地区; 较上周价格上涨的地区: 长江流域地区 (+7.1 元/吨)、西南地区 (+4.0 元/吨); 较上周价格下跌的地区: 泛京津冀地区 (-3.3 元/吨)、两广地区 (-17.5 元/吨)、中南地区 (-9.2 元/吨)。

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      |      | 332.8 | (1.2)  | (59.8)   | 352.8    | 332.8    | 元/吨 |
| -长三角地区  |      | 322.5 | 0.0    | (71.3)   | 327.5    | 307.5    | 元/吨 |
| -长江流域地区 |      | 320.7 | 7.1    | (57.9)   | 327.9    | 310.7    | 元/吨 |
| -泛京津冀地区 |      | 339.2 | (3.3)  | (54.2)   | 350.8    | 334.2    | 元/吨 |
| -两广地区   |      | 300.0 | (17.5) | (87.5)   | 382.5    | 300.0    | 元/吨 |
| -华北地区   |      | 321.0 | 0.0    | (74.0)   | 337.0    | 321.0    | 元/吨 |
| -东北地区   |      | 426.7 | 0.0    | (13.3)   | 426.7    | 416.7    | 元/吨 |
| -华东地区   |      | 334.3 | 0.0    | (61.4)   | 337.1    | 327.1    | 元/吨 |
| -中南地区   |      | 315.0 | (9.2)  | (74.2)   | 359.2    | 315.0    | 元/吨 |
| -西南地区   |      | 348.0 | 4.0    | (56.0)   | 386.0    | 344.0    | 元/吨 |
| -西北地区   |      | 330.0 | 0.0    | (52.0)   | 355.0    | 330.0    | 元/吨 |

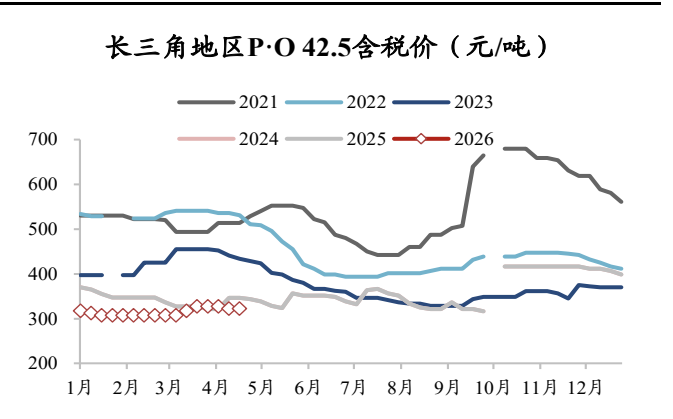
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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

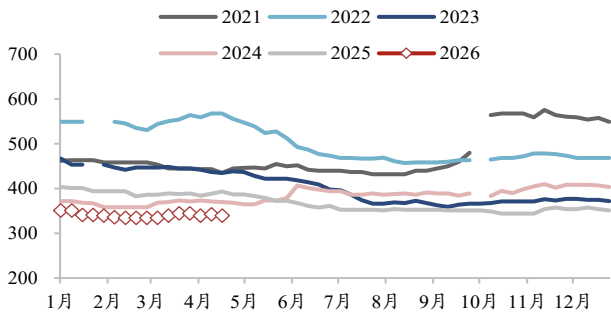
图2: 长三角地区高标水泥价格



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

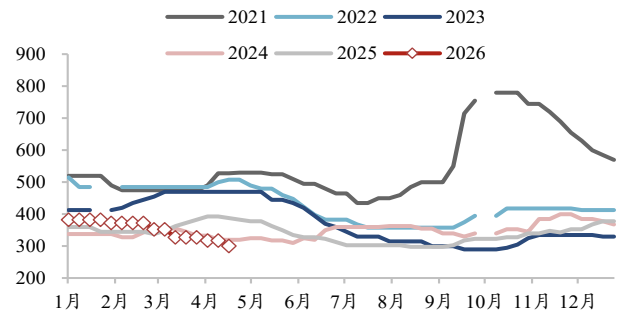
泛京津冀地区P·O 42.5含税价 (元/吨)



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 67.4%，较上周+1.7pct，较 2025 年同期+5.7pct。  
 全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 43.9%，较上周+2.5pct，较 2025 年同期-4.9pct。

表2: 本周水泥库存与发货情况

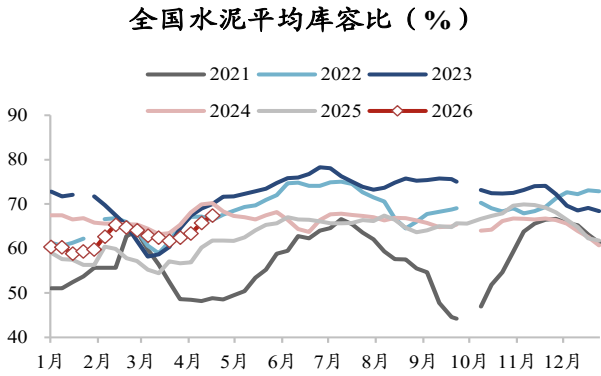
| 水泥库容比 | 百分比变动 | 本周   | 环比变动  | 较2025年同期 | 2026年内最高 | 2026年内最低 | 单位    |
|-------|-------|------|-------|----------|----------|----------|-------|
| 全国    |       | 67.4 | 1.7   | 5.7      | 67.4     | 58.9     | %/pct |
| -长三角  |       | 74.3 | 2.3   | 6.7      | 74.3     | 54.2     | %/pct |
| -长江流域 |       | 73.0 | 1.5   | 8.3      | 73.0     | 54.6     | %/pct |
| -泛京津冀 |       | 64.8 | 0.3   | 6.3      | 64.8     | 58.6     | %/pct |
| -两广   |       | 76.3 | 1.0   | 16.3     | 76.3     | 54.2     | %/pct |
| -华北地区 |       | 56.8 | 2.8   | 0.8      | 61.0     | 53.0     | %/pct |
| -东北地区 |       | 50.4 | 0.0   | (7.5)    | 63.3     | 46.3     | %/pct |
| -华东地区 |       | 73.7 | 2.0   | 5.5      | 73.7     | 58.3     | %/pct |
| -中南地区 |       | 73.4 | (0.2) | 13.8     | 73.6     | 56.1     | %/pct |
| -西南地区 |       | 71.3 | 0.9   | 7.2      | 72.5     | 51.3     | %/pct |
| -西北地区 |       | 56.7 | 7.7   | 5.2      | 58.0     | 41.7     | %/pct |

| 出货率<br>(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                 |       | 43.9 | 2.5  | (4.9)    | 43.9     | 9.3      | %/pct |
| -长三角               |       | 50.4 | 1.1  | (7.9)    | 57.1     | 12.7     | %/pct |
| -长江流域              |       | 50.0 | 4.9  | (6.7)    | 56.0     | 13.5     | %/pct |
| -泛京津冀              |       | 41.8 | 1.4  | (3.3)    | 41.8     | 3.7      | %/pct |
| -两广                |       | 53.1 | 0.0  | (8.8)    | 59.4     | 15.0     | %/pct |
| -华北地区              |       | 35.3 | 0.3  | (3.0)    | 35.3     | 1.3      | %/pct |
| -东北地区              |       | 20.8 | 4.2  | (2.5)    | 20.8     | 0.0      | %/pct |
| -华东地区              |       | 45.4 | 0.8  | (7.9)    | 51.8     | 11.0     | %/pct |
| -中南地区              |       | 51.1 | 6.2  | (5.1)    | 55.7     | 12.4     | %/pct |
| -西南地区              |       | 39.1 | 1.7  | (1.9)    | 43.3     | 10.6     | %/pct |
| -西北地区              |       | 36.0 | 1.3  | (0.7)    | 36.0     | 2.0      | %/pct |

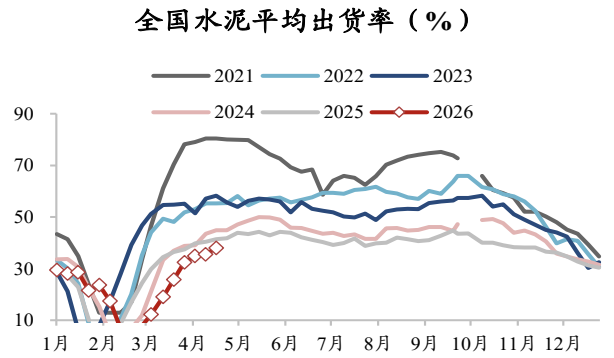
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图5: 全国水泥平均库容比



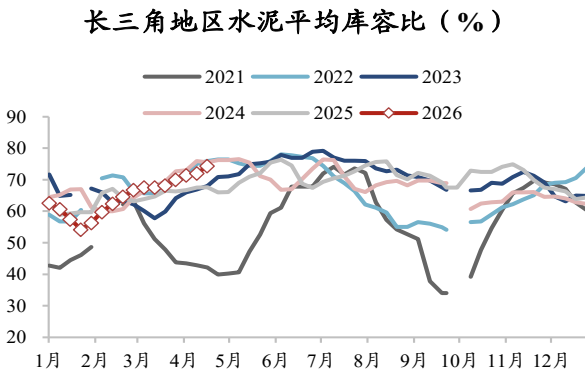
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图6: 全国水泥平均出货率



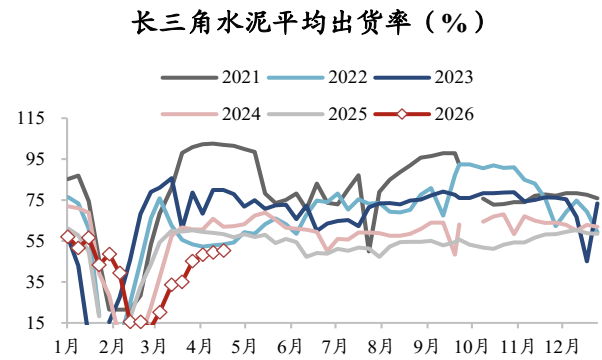
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



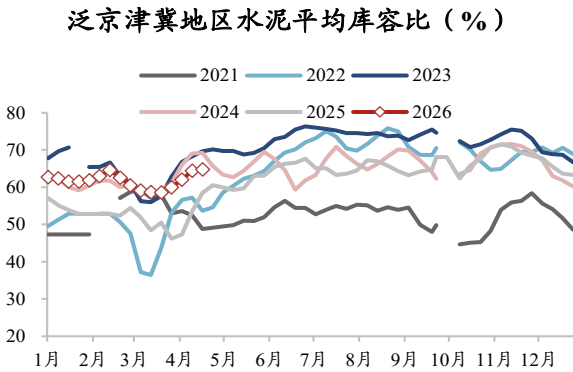
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



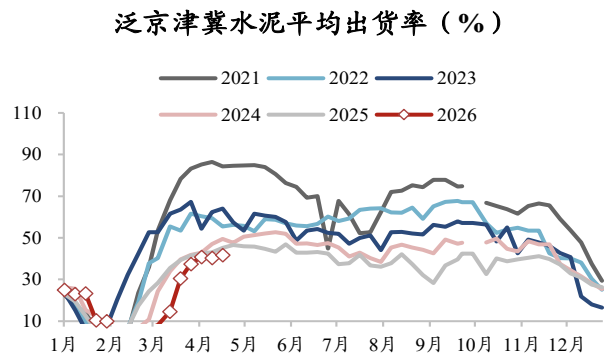
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



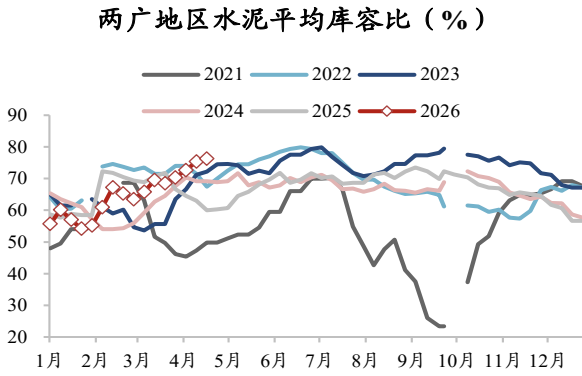
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



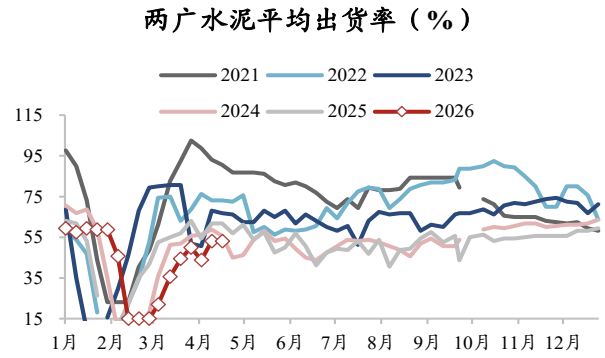
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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 |      | 267.8 | (1.2)  | (64.0)   | 287.8    | 267.8    | 元/吨 |
| -长三角    |      | 257.4 | 0.0    | (76.7)   | 262.4    | 242.4    | 元/吨 |
| -长江流域   |      | 255.6 | 7.1    | (64.0)   | 262.8    | 245.6    | 元/吨 |
| -泛京津冀   |      | 274.1 | (3.3)  | (49.6)   | 285.8    | 269.1    | 元/吨 |
| -两广     |      | 234.9 | (17.5) | (93.0)   | 317.4    | 234.9    | 元/吨 |
| -华北地区   |      | 255.9 | 0.0    | (74.5)   | 271.9    | 255.9    | 元/吨 |
| -东北地区   |      | 361.6 | 0.0    | (23.8)   | 361.6    | 351.6    | 元/吨 |
| -华东地区   |      | 269.2 | 0.0    | (63.3)   | 272.1    | 262.1    | 元/吨 |
| -中南地区   |      | 249.9 | (9.2)  | (78.0)   | 294.1    | 249.9    | 元/吨 |
| -西南地区   |      | 282.9 | 4.0    | (60.5)   | 320.9    | 278.9    | 元/吨 |
| -西北地区   |      | 264.9 | 0.0    | (58.5)   | 289.9    | 264.9    | 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> 省内企业计划4月20日起执行错峰生产20天, 若能执行到位, 水泥价格也将会推涨。   |
| -东北地区 | <b>黑龙江:</b> 为稳定价格体系, 区域内企业熟料生产线自4月15日起, 执行错峰生产40天, 目前停窑执行情况良好, 企业有继续推涨价格计划, 预计后期价格将呈现稳中趋强态势。   |
| -华东地区 | <b>山东:</b> 山东地区水泥企业陆续公布价格上涨50-60元/吨, 价格上涨主要依靠错峰生产和行业自律为主。4月11日起, 山东地区企业开始执行错峰生产25天, 市场供需关系得到改善, 以及前期价格已降至底部, 多数企业处于亏损状态, 为提升盈利, 企业尝试大幅推涨价格。  |
| -中南地区 | <b>湖北:</b> 宜昌地区水泥价格平稳, 晴好天气时, 水泥需求可达7-8成, 部分企业熟料生产线仍在执行错峰生产, 库存高低不一。2026年湖北省水泥熟料生产线按照环保等级执行错峰生产45-120天不等, 其中一、四季度执行27-90天不等。<br><b>湖南:</b> 湖南长株潭地区水泥价格底部维稳, 雨水天气稍有缓解, 但市场需求恢复有限, 企业日出货仍不足4成, 库存升至高位, 错峰生产仍未达成一致, 且后期雨水天气依旧偏多, 预计短期价格上涨可能性不大。<br><b>河南:</b> 河南郑州以及中部地区水泥价格回落20元/吨, 下游需求提升有限, 企业出货在5成左右, 虽然企业在执行错峰生产, 但库存下降缓慢, 部分企业为增加销量, 价格上调执行不到位, 叠加周边区域报价较低, 为维护市场份额, 高价企业陆续下调价格。豫南信阳以及南阳等地区随着错峰生产力度加大, 水泥生产成本增加, 企业将继续推进涨价事宜。 |
| -西南地区 | <b>四川:</b> 四川成德绵地区水泥价格稳定, 阶段性降雨对市场需求影响不大, 企业日出货在4-5成, 受益于错峰生产, 库存60%-70%。<br><b>重庆:</b> 重庆主城以及渝西地区水泥价格上调50-60元/吨, 二季度企业执行错峰生产不少于45天, 供给收缩, 以及前期价格触底, 为减少亏损, 企业通过行业自律推涨价格。<br><b>贵州:</b> 二季度贵州地区企业熟料生产线停窑时间不少于65天, 随着供给端收缩, 企业有继续推涨价格计划。  |
| -西北地区 | <b>陕西:</b> 关中地区水泥企业公布价格上涨50元/吨, 4月份区域内企业熟料生产线执行错峰生产30天, 前期未执行停产企业已经参与其中, 市场供需矛盾得到缓解, 同时为防止价格继续回落, 企业通过行业自律推涨价格, 欲以涨促稳。<br><b>宁夏:</b> 宁夏地区企业熟料生产线实行开一停一政策, 即4月18日起, 执行1个月错峰生产, 再复产1个月, 后期进行循环, 以保持市场供需弱平衡, 企业计划推涨价格30-50元/吨。  |

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偏弱运行, 成交持续一般, 浮法厂环比增库幅度扩大, 部分区域价格松动, 周内供应端, 局部个别产线点火, 华北2条线新增产量释放市场, 北方区域供应压力增加。需求端, 加工厂订单持续乏力, 缺单问题较为普遍, 维持刚需提货。而中间商持续低价销售抑制部分区域浮法厂出货, 周内沙河区域部分价格下调1-2元/重量箱, 华东区域受沙河及湖北冲击增加, 价格多数下调1-2.5元/重量箱不等, 其他区域个别零星调整, 整体以积极出货控制库存为主。后市看, 需求乏力, 而供应增量再现, 高库存依旧令市场承压, 预计中短期价格依旧承压, 部分价格或仍有松动

### (1) 价格:

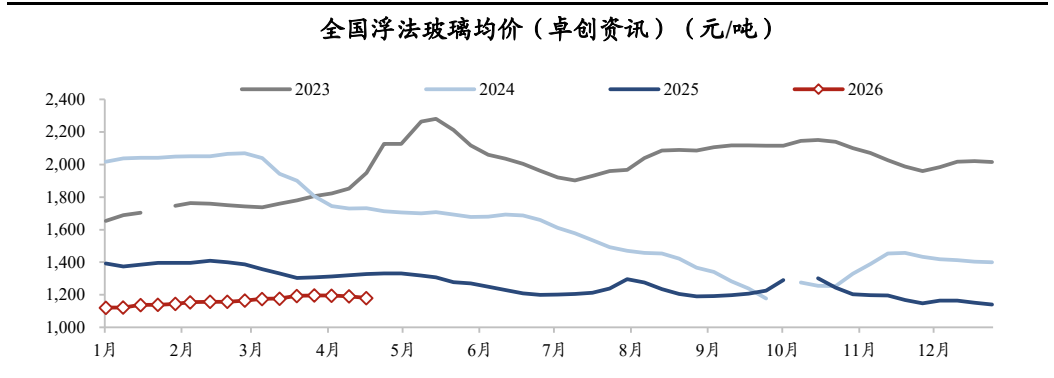
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1181.2元/吨, 较上周-9.7元/吨, 较2025年同期-147.3元/吨。

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                |      | 1181 | (9.7)  | (147)    | 1196     | 1121     | 元/吨 |
| -华北地区             |      | 1020 | (5.5)  | (234)    | 1056     | 1020     | 元/吨 |
| -华东地区             |      | 1264 | (13.4) | (167)    | 1278     | 1214     | 元/吨 |
| -华中地区             |      | 1069 | (12.8) | (115)    | 1111     | 1038     | 元/吨 |
| -华南地区             |      | 1264 | (6.2)  | (57)     | 1270     | 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

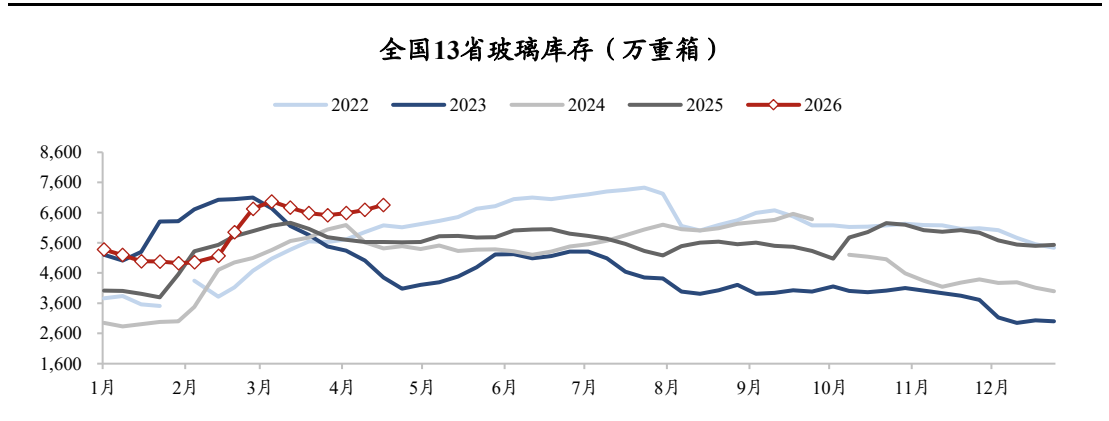


数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(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 6853 万重箱, 较上周+161 万重箱, 较 2025 年同期 1229 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

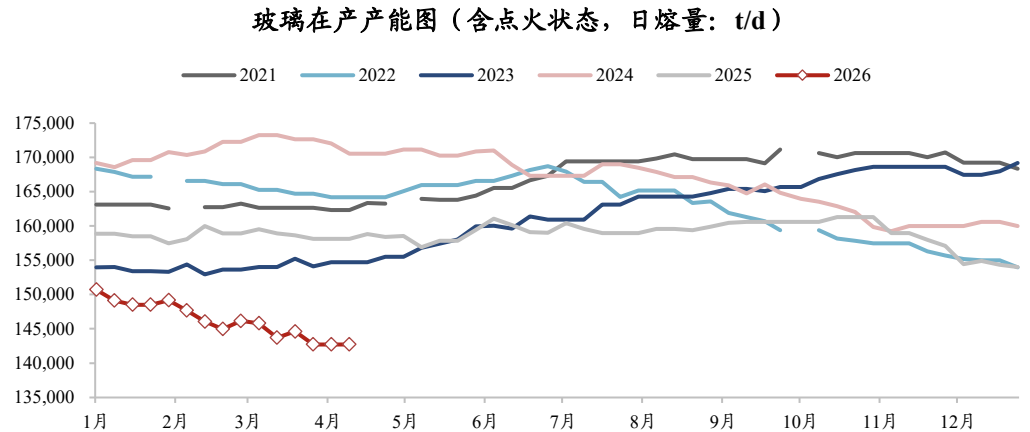
(3) 产能变动:

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   |          | 120120 | 0    | (18950)  | 131370   | 120120   | 吨/日   |
| 在产产能-颜色玻璃 |          | 19440  | 0    | 400      | 20840    | 18740    | 吨/日   |
| 开工率(总产能)  |          | 57.02  | 0.09 | 56       | 60.13    | 56.93    | %/pct |
| 开工率(有效产能) |          | 75.02  | 0.00 | 74       | 78.65    | 75.02    | %/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     | ◇◇◇◇◇◇◇◇ | 82  | (10) | (86)     | 45       | 17       | 元/吨 |
| 全国均价-石油焦-纯碱     | ◇◇◇◇◇◇◇◇ | 213 | (10) | (239)    | 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稳中有涨, 多数厂前期价格提涨后, 新价陆续执行, 周内其余个别企业报价亦有跟涨。截至4月16日, 国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格3600-3900元/吨不等, 成交价格上一周相对持平, 全国企业报价均价在3781.00, 环比上涨1.21% (更正: 上周均价3735.75), 同比下降1.36%, 较上周同比跌幅收窄1.18个百分点;

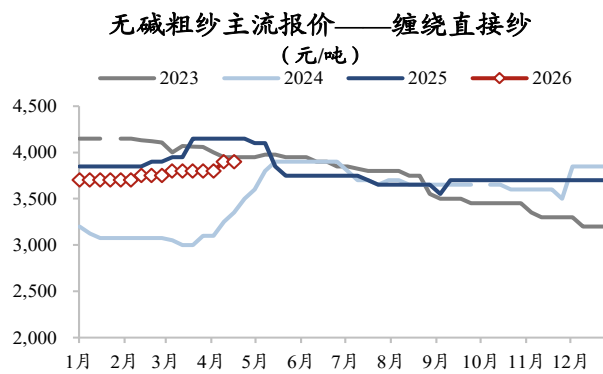
**电子纱:** 近期国内电子纱市场主流产品G75价格整体表现为涨后趋稳, 新价近期推涨进程良好, 部分大户价格存小幅可谈空间。下游电子布供应紧俏度仍明显, 短期来看, 电子纱及电子布价格大概率维持月初新价执行。本周电子纱G75主流市场成交价格在11800-12500元/吨不等, 较上一周均价基本持平; 7628电子布成交价格在6.0-6.3元/米不等, 成交按量可谈, 薄布、极薄布价格维持较高水平。

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 |      | 3900    | 0      | (250)    | 3900     | 3700     | 元/吨 |
| SMC纱2400tex  |      | 4900    | 0      | (200)    | 4900     | 4700     | 元/吨 |
| 喷射纱2400tex   |      | 6000    | 0      | (150)    | 6000     | 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         |      | 12150.0 | 0.0    | 3150.0   | 12150.0  | 9350.0   | 元/吨 |
| 7628电子布      |      | 6.15    | (0.05) | 2.05     | 6.20     | 4.43     | 元/米 |

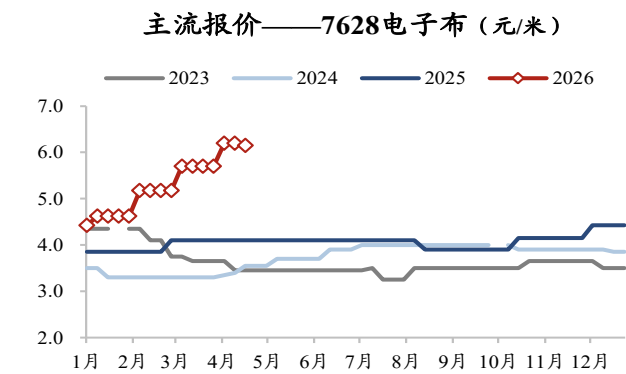
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

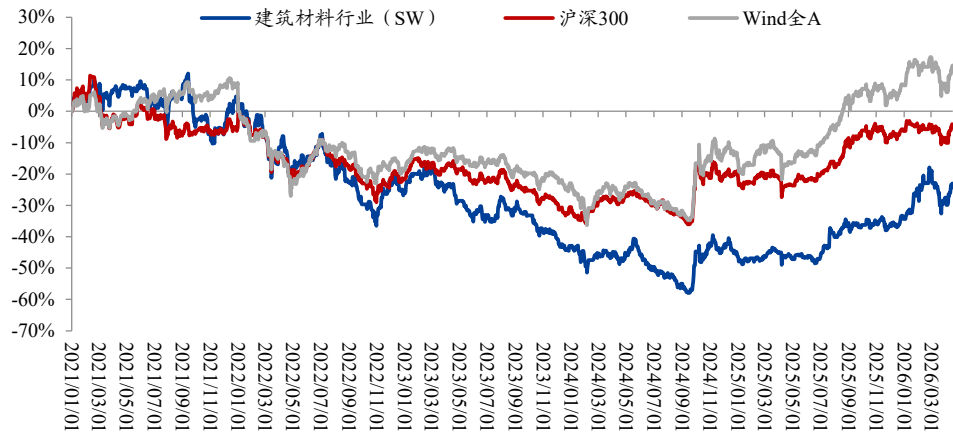
表9: 玻纤库存变动和表观需求表

| 样本企业库存   | 数量变动 | 2026年3月 | 较2026年2月 | 较2025年同期 | 2026年内最高 | 2026年内最低 | 单位 |
|----------|------|---------|----------|----------|----------|----------|----|
| 所有样本     |      | 85.9    | (4.3)    | 6.0      | 90.2     | 85.9     | 万吨 |
| 不变样本     |      | 78.0    | (4.6)    | 3.3      | 82.6     | 78.0     | 万吨 |
| 样本企业表观需求 | 数量变动 | 2026年3月 | 较2026年2月 | 较2025年同期 | 2026年内最高 | 2026年内最低 | 单位 |
| 所有样本     |      | 51.0    | 7.4      | 5.1      | 51.0     | 43.6     | 万吨 |
| 不变样本     |      | 44.9    | 6.6      | 5.4      | 44.9     | 38.2     | 万吨 |

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所



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(%) |
|-----------|--------|-------|----------|------------|------------|
| 603826.SH | 坤彩科技   | 34.37 | 24.80    | 22.81      | 102.18     |
| 300767.SZ | 震安科技   | 23.35 | 19.81    | 17.82      | 12.26      |
| 002798.SZ | 帝欧水华   | 7.01  | 14.92    | 12.93      | 22.34      |
| 600176.SH | 中国巨石   | 33.50 | 14.77    | 12.78      | 95.91      |
| 300093.SZ | *ST 金刚 | 21.00 | 11.35    | 9.36       | 25.75      |

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(%) |
|-----------|------|-------|----------|------------|------------|
| 002718.SZ | 友邦吊顶 | 75.66 | -3.51    | -5.49      | 110.52     |
| 300715.SZ | 凯伦股份 | 13.12 | -4.30    | -6.29      | 25.67      |
| 002392.SZ | 北京利尔 | 7.15  | -4.41    | -6.40      | -4.41      |
| 603551.SH | 奥普科技 | 11.90 | -5.56    | -7.54      | 2.67       |
| 300344.SZ | 立方退  | 0.26  | -13.33   | -15.32     | -74.51     |

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  | 2026/4/17 | 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* | 1,178     | 76.96      | 81.13   | 111.79 | 15.30   | 14.51   | 10.53  |
| 600176.SH | 中国巨石* | 1,341     | 24.45      | 32.85   | 43.01  | 54.85   | 40.82   | 31.18  |
| 000786.SZ | 北新建材* | 437       | 36.47      | 29.06   | 45.23  | 11.98   | 15.03   | 9.66   |
| 002080.SZ | 中材科技  | 827       | 8.92       | 18.18   | 30.82  | 92.76   | 45.51   | 26.85  |
| 000877.SZ | 天山股份  | 339       | -7.18      | -72.91  | 3.70   | -47.24  | -4.65   | 91.67  |
| 002271.SZ | 东方雨虹* | 389       | 1.08       | 1.13    | 20.06  | 359.72  | 343.54  | 19.40  |
| 600801.SH | 华新建材* | 478       | 24.16      | 30.60   | 37.04  | 19.80   | 15.63   | 12.92  |
| 002372.SZ | 伟星新材* | 169       | 9.53       | 8.89    | 10.50  | 17.78   | 19.05   | 16.13  |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 175       | 3.83       | 10.62   | 12.24  | 45.63   | 16.44   | 14.26  |
| 000401.SZ | 金隅冀东* | 128       | -9.91      | 2.75    | 5.93   | -12.90  | 46.49   | 21.56  |
| 002791.SZ | 坚朗五金* | 69        | 0.90       | 1.75    | 2.72   | 76.17   | 39.17   | 25.20  |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 131       | 6.27       | 7.09    | 8.31   | 20.86   | 18.46   | 15.75  |
| 002233.SZ | 塔牌集团  | 107       | 5.38       | 6.34    | 7.51   | 19.84   | 16.83   | 14.21  |
| 600586.SH | 金晶科技  | 77        | 0.60       | -3.22   | 4.01   | 127.02  | -23.86  | 19.16  |
| 300196.SZ | 长海股份  | 79        | 2.75       | 3.26    | 4.35   | 28.89   | 24.35   | 18.26  |
| 603601.SH | 再升科技* | 169       | 0.91       | 1.20    | 1.46   | 185.92  | 140.60  | 115.56 |
| 688398.SH | 赛特新材* | 47        | 0.77       | 0.98    | 1.37   | 60.89   | 47.95   | 34.30  |
| 300737.SZ | 科顺股份* | 70        | 0.44       | 1.68    | 2.73   | 159.93  | 41.95   | 25.82  |
| 300715.SZ | 凯伦股份* | 50        | -5.39      | 0.71    | 1.06   | -9.21   | 69.86   | 46.79  |
| 003012.SZ | 东鹏控股* | 71        | 3.28       | 4.39    | 5.38   | 21.70   | 16.23   | 13.25  |
| 002918.SZ | 蒙娜丽莎* | 48        | 1.25       | 3.57    | 4.23   | 38.60   | 13.51   | 11.40  |
| 002043.SZ | 兔宝宝*  | 121       | 5.85       | 7.54    | 8.77   | 20.61   | 16.00   | 13.76  |
| 001322.SZ | 箭牌家居* | 71        | 0.67       | 2.47    | 3.08   | 105.89  | 28.62   | 22.95  |
| 603725.SH | 天安新材* | 28        | 1.01       | 1.37    | 1.64   | 27.68   | 20.41   | 17.05  |
| 603737.SH | 三棵树   | 365       | 3.32       | 9.24    | 11.83  | 110.00  | 39.52   | 30.87  |

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 2026/4/17)。

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  | 2026/4/17 | 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* | 1178      | 77.0       | 81.1    | 111.8 | 48.7       | 50.0    | 50.0  | 3.2     | 3.4     | 4.7   |
| 600801.SH | 华新建材* | 478       | 24.2       | 30.6    | 37.0  | 39.6       | 39.6    | 39.6  | 2.0     | 2.5     | 3.1   |
| 000672.SZ | 上峰水泥* | 131       | 6.3        | 7.1     | 8.3   | 95.7       | 61.0    | 58.0  | 4.6     | 3.3     | 3.7   |
| 002233.SZ | 塔牌集团  | 107       | 5.4        | 6.3     | 7.5   | 98.2       | 83.3    | 80.0  | 5.0     | 5.0     | 5.6   |
| 601636.SH | 旗滨集团* | 175       | 3.8        | 10.6    | 12.2  | 31.3       | 31.3    | 31.3  | 0.7     | 1.9     | 2.2   |

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 2026/4/17)。

### 3. 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>