

2026 年 05 月 12 日

地产回暖，建材股市表现背离或酝酿机会

——建筑材料行业周报（26/05/04-26/05/10）

投资评级：看好（维持）

证券分析师

戴铭余
SAC: S1350524060003
daimingyu@huayuanstock.com
王彬鹏
SAC: S1350524090001
wangbinpeng@huayuanstock.com
邓力
SAC: S1350525070006
dengli@jzsec.com
赵梦妮
SAC: S1350525050005
zhaomengni@huayuanstock.com

联系人

唐志玮
tangzhiwei@huayuanstock.com

板块表现：



➤ **多维度数据呈现底部回暖特征，核心城市楼市有望触底回升。**5月以来，一线城市二手房成交延续高位运行，5月1-9日，上海、北京、深圳二手房网签套数同比分别增长33%、30%、32%，并且4月上海改善型房源成交有所回升，或表明改善需求开始入场，置换链条逐步修复。同时，一线城市二手房挂牌规模自2025年下半年以来持续回落，其中，上海链家二手房挂牌量已由2025年5月的高点下降近30%，随着成交活跃度提升，业主预期或逐步由恐慌性抛售转向理性博弈，市场供需格局正在积累积极变化。此外，作为先行指标，近期上海、北京租金冰山指数环比已出现止跌回升迹象；房价方面，冰山100指数呈现跌幅收窄趋势，核心城市房价亦逐步趋稳。整体来看，二手房成交维持高位、挂牌压力缓解、核心城市租金及房价企稳等多项指标均表明，当前房地产市场中期底部或已逐步确立。

➤ **政策端持续加码支持楼市修复，地方宽松政策密集落地。**我们认为，本轮政策更多是在市场热度修复过程中主动加力，在成交数据持续改善背景下，4月28日中央政治局会议明确提出“努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新”，进一步释放稳地产信号。随后深圳、广州、武汉、苏州等核心城市于4月底至5月初密集出台楼市新政，涵盖放宽核心区域限购、降低非本地购房门槛、提高公积金贷款额度、支持“卖旧买新”及优化首套认定标准等方面内容，政策重点聚焦降低购房门槛及支持改善性需求，体现政策层面持续巩固楼市复苏势头、推动行业平稳回暖的明确导向。此外，自2.25“沪七条”上海提高公积金贷款额度以来，多地跟进提高公积金额度，有望降低购房成本，而随着租金市场的企稳回升，租售比和公积金额度提升后的加权房贷利率逐渐收敛，也或将对市场筑底形成有效支撑。

➤ **数据跟踪：**（1）水泥：全国42.5水泥平均价为322.7元/吨，环比下降2.3元/吨，同比下降60.3元/吨；（2）浮法玻璃：全国5mm浮法玻璃均价为1281.1元/吨，环比不变，同比下降141.9元/吨；（3）光伏玻璃：2.0mm镀膜均价为9.7元/平，环比不变，同比下降4.0元/平。3.2mm镀膜均价为16.3元/平，环比不变，同比下降5.4元/平；（4）玻纤：无碱玻璃纤维纱均价为4705.0元/吨，环比不变，同比下降45.0元/吨。电子纱均价为11850.0元/吨，环比不变，同比上升2750.0元/吨；（5）碳纤维：大丝束碳纤维均价为73.5元/千克，环比上升0.5元/千克，同比上升1.0元/千克。小丝束碳纤维均价为95.0元/千克，环比不变，同比不变。

投资分析意见：当下相对地产数据而言，市场或因为担心原材料涨价后对量价的影响，建材板块股价表现有所背离。我们认为2026年有望成为行业拐点。建议关注：1）景气赛道：海鸥股份、宏和科技、中国巨石、中材科技、菲利华、国际复材；2）消费建材：三棵树、东方雨虹、北新建材、科顺股份；3）水泥：海螺水泥、华新水泥、上峰水泥。

➤ **风险提示：**经济恢复不及预期，化债力度不及预期，房地产政策不及预期

内容目录

1. 板块跟踪	5
1.1. 板块跟踪	5
1.2. 行业动态	6
2. 数据跟踪	7
2.1. 水泥：价格小幅下滑，下周或局部推涨	7
2.2. 浮法玻璃：价格偏稳运行，节后交投尚可	9
2.3. 光伏玻璃：交投淡稳，库存持续增加	10
2.4. 玻璃纤维：粗纱市场价格稳定延续，电子纱市场价格走高	11
2.5. 碳纤维：假期返市交投回暖，国内碳纤维市场价格窄幅上行	12
3. 风险提示	13

图表目录

图表 1: 申万一级分类涨跌幅	5
图表 2: 板块指数涨跌幅	5
图表 3: 建材板块涨跌幅前五	5
图表 4: 全国水泥价格 (元/吨)	7
图表 5: 分大区水泥价格 (元/吨)	7
图表 6: 水泥价格环比 (元/吨)	7
图表 7: 水泥价格同比 (元/吨)	7
图表 8: 水泥库容比 (%)	8
图表 9: 分大区水泥库容比 (%)	8
图表 10: 水泥库容比环比 (pct)	8
图表 11: 水泥库容比同比 (pct)	8
图表 12: 水泥出货率 (%)	8
图表 13: 分大区水泥出货率 (%)	8
图表 14: 水泥出货率环比 (pct)	9
图表 15: 水泥出货率同比 (pct)	9
图表 16: 全国 5mm 浮法玻璃价格 (元/吨)	9
图表 17: 浮法玻璃期货价格及基差 (元/吨)	9
图表 18: 浮法玻璃全国 13 省库存 (万重箱)	10
图表 19: 浮法玻璃盈利 (元/吨)	10
图表 20: 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格 (元/平方米)	10
图表 21: 3.2mm 光伏玻璃价格 (元/平方米)	10
图表 22: 光伏玻璃产能 (吨/天, %)	11
图表 23: 光伏玻璃库存天数 (天, %)	11
图表 24: 无碱玻璃纤维纱均价 (元/吨)	11
图表 25: 合股纱均价 (元/吨)	11
图表 26: 缠绕直接纱均价 (元/吨)	12
图表 27: 电子纱均价 (元/吨)	12
图表 28: 碳纤维价格 (元/千克)	12
图表 29: 碳纤维-丙烯腈价差 (元/千克)	12

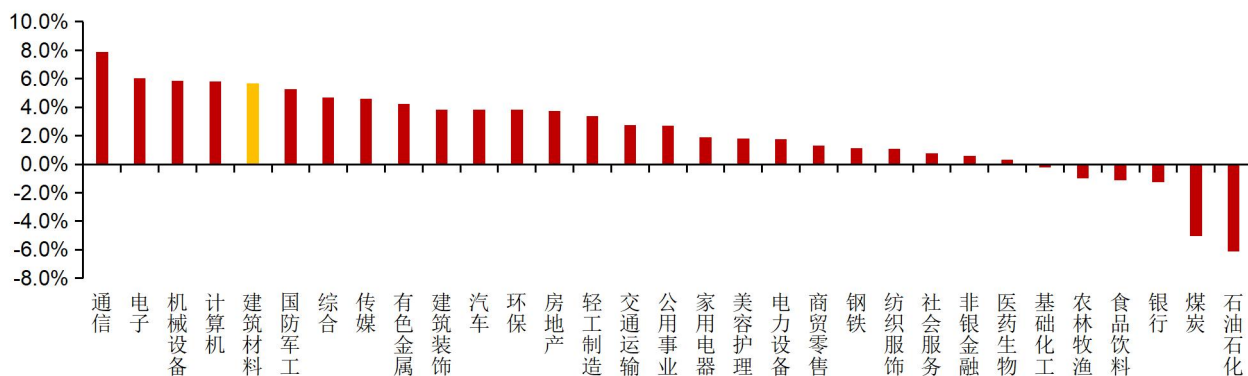
图表 30: PAN 基 T300 碳纤维盈利 (元/千克)	13
图表 31: 碳纤维企业周平均开工率 (%)	13
图表 32: 重点公司估值表	13

1. 板块跟踪

1.1. 板块跟踪

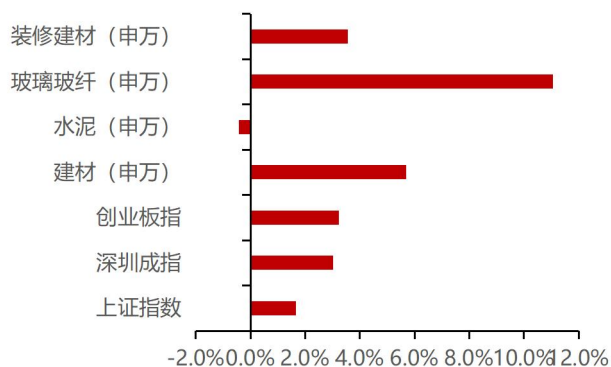
本周上证指数上升 1.6%、深证成指上升 3.0%、创业板指上升 3.2%，同期建筑材料指数（申万）上升 5.7%。建材行业细分领域中，水泥、玻璃玻纤、装修建材指数（申万）分别下跌 0.4%、上升 11.1%、上升 3.6%。个股方面，涨跌幅前五的分别为：山东玻纤(+27.2%)、宏和科技(+25.0%)、宁波富达(+16.1%)、中材科技(+13.1%)、再升科技(+12.9%)，涨跌幅后五的分别为：四川金顶(-14.3%)、亚士创能(-14.2%)、尖峰集团(-9.4%)、耀皮 B 股(-4.3%)、方大 B(-3.2%)。

图表 1：申万一级分类涨跌幅



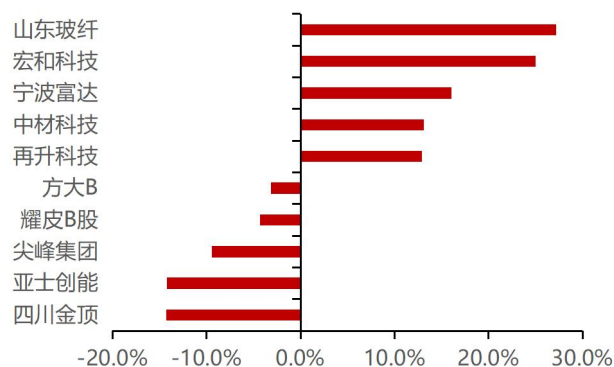
资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 2：板块指数涨跌幅



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 3：建材板块涨跌幅前五



资料来源：Wind，华源证券研究所

1.2. 行业动态

- **山西：调整住房公积金贷款和提取政策。**山西省省级机关住房资金管理中心发布通知，住房公积金贷款期限按整年计算，最长不得超过 30 年，且贷款到期日不超过借款申请人 68 周岁。缴存职工于 2026 年 5 月 10 日以前通过商业银行发放的商业住房按揭贷款购买太原市住房的，贷款房屋取得不动产权证书后，符合中心其他贷款条件的，可以申请办理商业住房按揭贷款转公积金贷款及部分转公积金贷款。职工购买住房，凭 5 年以内的《商品房买卖合同》或《不动产权证书》可分别办理 1 次住房公积金提取，累计提取金额不超过实际支付的购房款。（5 月 10 日，财联社、山西住房资金管理中心）
- **苏州：优化住房公积金使用政策。**苏州市住房公积金管理中心印发《关于优化住房公积金使用政策的通知》（苏州房金〔2026〕24 号）。其中指出，个人公积金最高贷款额度调整为 150 万元，家庭公积金最高贷款额度调整为 200 万元。购买、建造、翻建、大修行政区域内自住住房申请公积金贷款（不含“商转公”贷款），申请时全国范围内无公积金贷款余额的，执行首套房公积金贷款政策。购买行政区域内实施现房销售的新建商品住房项目，公积金贷款额度在可贷额度基础上上浮 50%。属于下列情形的，本人、配偶、父母、子女（含配偶）均可提取公积金：1. 购买、建造、翻建、大修自住住房；2. 偿还自住住房贷款本息；3. 当地民政部门认定的低保边缘重病困难对象；4. 患重病。（5 月 10 日，财联社、苏州市住房公积金管理中心）
- **上海：正在研究普惠性青年安居政策 进一步减轻青年租房负担。**上海市房管局局长高世昫介绍，“十五五”期间，上海保租房供给将围绕扩容、提质，重点做好三方面工作：一是体系化保障，精准覆盖重点群体。保一线，持续扩大“之家”项目供给规模，重点向中心城区倾斜，保障城市运行一线从业人员的需求。保重点，不断优化重点单位、重点行业的安居服务机制，强化产业人才的住房配套支撑。保青年，研究出台普惠性青年安居政策，进一步缓解青年人的租房压力。二是多元化筹措房源，大力推进低效商办、闲置非居房屋改建，今年起创新举措，在中心城区收购小户型二手房用作保租房。三是精准化供应，着力强化供需匹配。紧扣职住平衡、产城融合，重点在需求旺盛的中心城区、产业集聚区域布局项目。“当前，我们正在研究普惠性青年安居政策，计划通过企业让利、政府补贴双向发力，进一步减轻青年租房负担。”（5 月 7 日，财联社、上海市房管局）

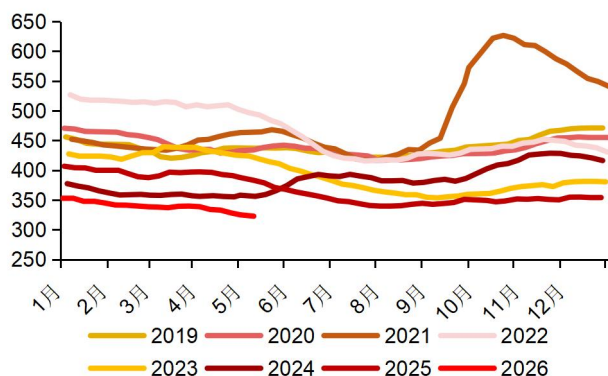
2. 数据跟踪

2.1. 水泥：价格小幅下滑，下周或局部推涨

本周全国水泥市场表现：

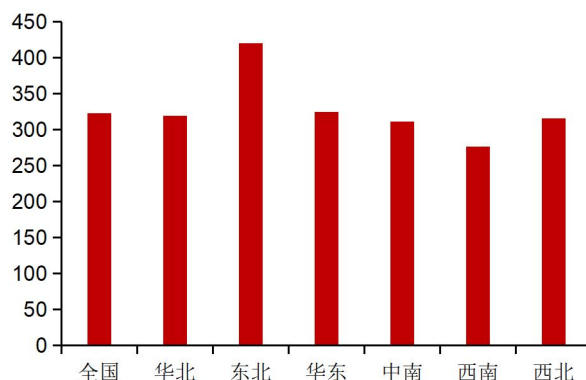
- 1) 全国 42.5 水泥平均价为 322.7 元/吨，环比下降 2.3 元/吨，同比下降 60.3 元/吨。环比下降地区是东北、华东、西南；
- 2) 全国水泥库容比为 67.3%，环比上升 0.4pct，同比上升 4.8pct。环比上升地区是华东、中南、西北，环比下降地区是华北、西南；
- 3) 水泥出货率为 46.1%，环比上升 1.8pct，同比下降 2.0pct。环比上升地区是东北、华东、中南，环比下降地区是华北、西南、西北。

图表 4：全国水泥价格（元/吨）



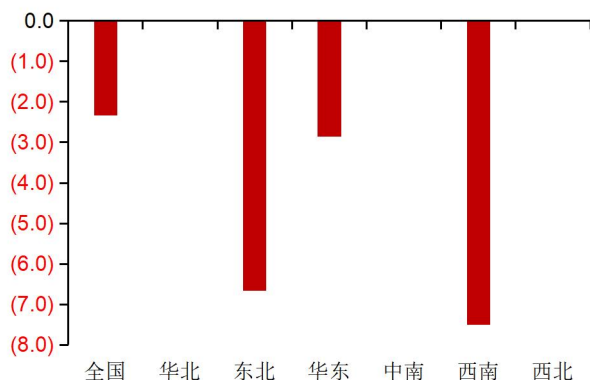
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 5：分大区水泥价格（元/吨）



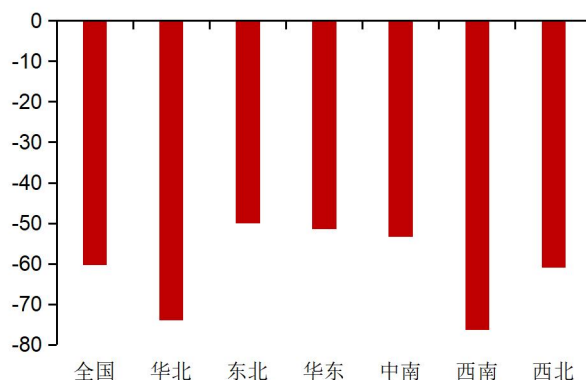
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 6：水泥价格环比（元/吨）



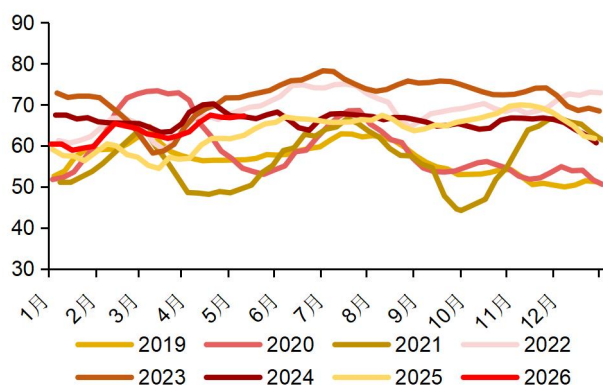
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 7：水泥价格同比（元/吨）



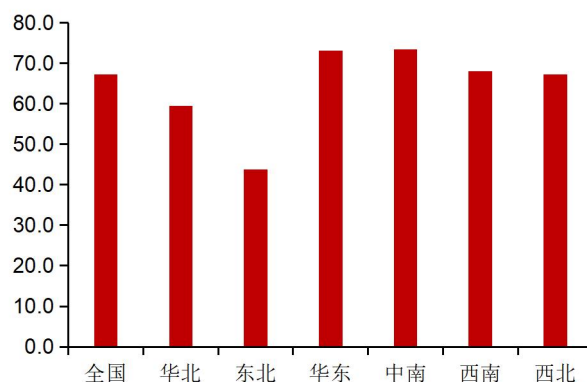
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 8：水泥库容比 (%)



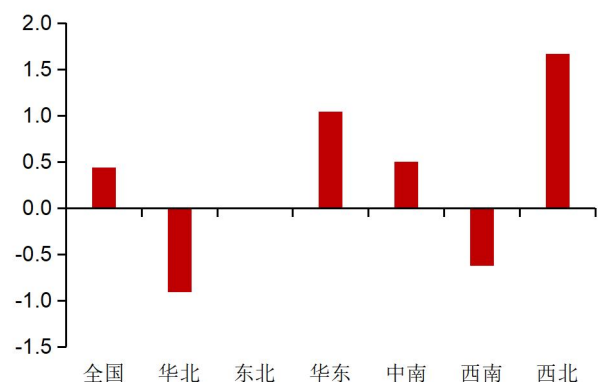
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 9：分大区水泥库容比 (%)



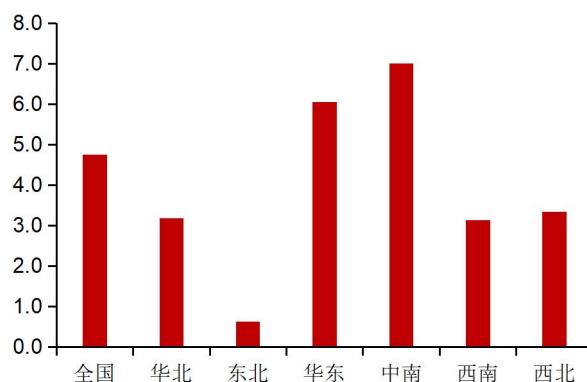
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 10：水泥库容比环比 (pct)



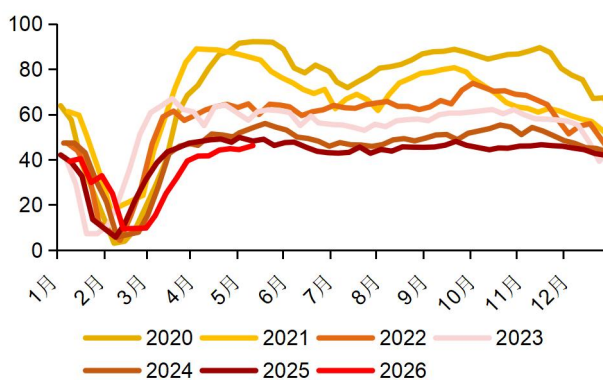
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 11：水泥库容比同比 (pct)



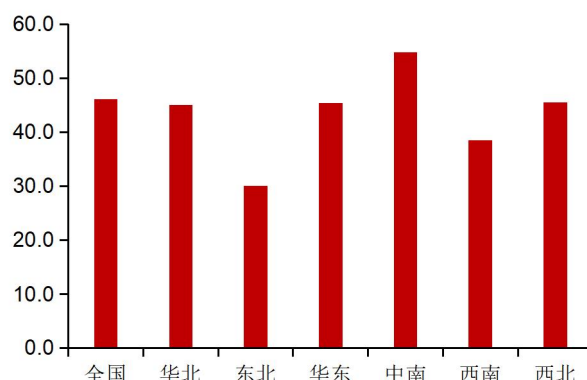
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 12：水泥出货率 (%)



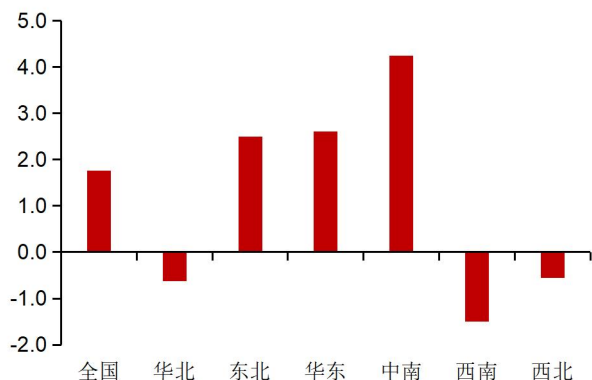
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 13：分大区水泥出货率 (%)



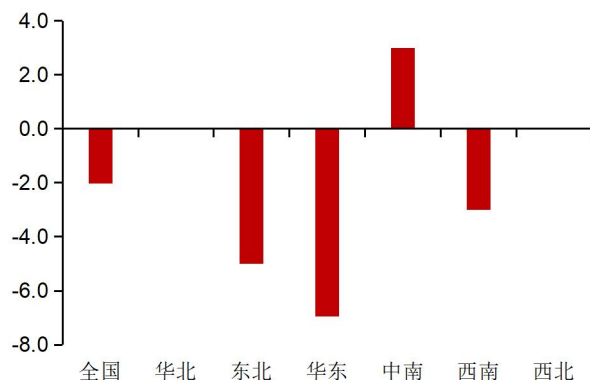
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 14：水泥出货率环比 (pct)



资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 15：水泥出货率同比 (pct)



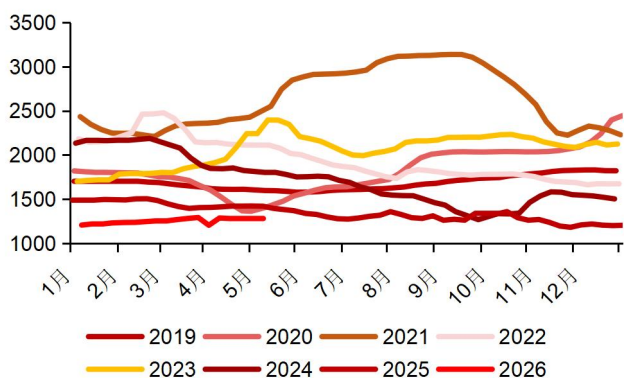
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

2.2. 浮法玻璃：价格偏稳运行，节后交投尚可

本周浮法玻璃市场表现：

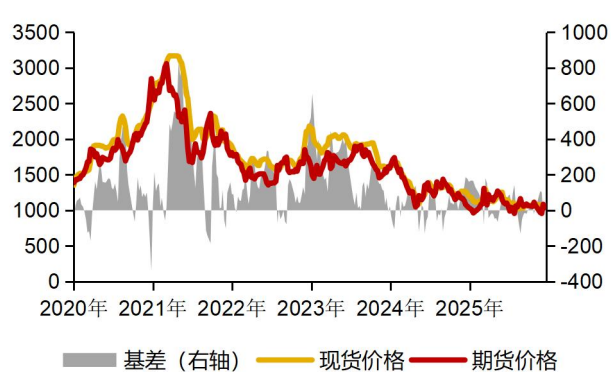
- 1) 全国 5mm 浮法玻璃均价为 1281.1 元/吨，环比不变，同比下降 141.9 元/吨；
- 2) 全国重点 13 省生产企业库存总量为 6829 万重箱，环比下降 0.9%，同比上升 21.4%。环比上升地区是山东、广东、湖北、湖南、四川，环比下降地区是河北、江苏、浙江、安徽、福建、山西、陕西、辽宁。

图表 16：全国 5mm 浮法玻璃价格 (元/吨)



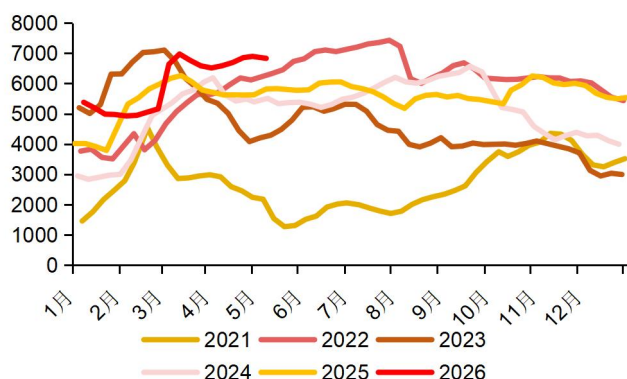
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 17：浮法玻璃期货价格及基差 (元/吨)



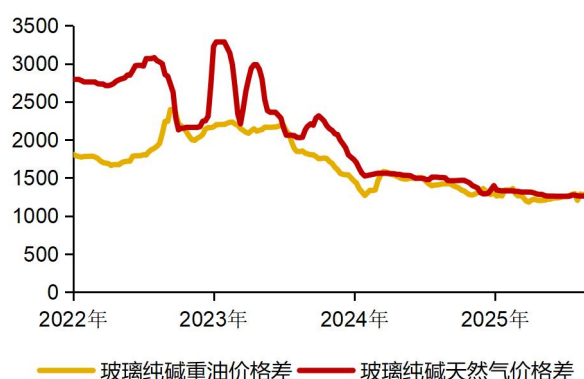
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 18：浮法玻璃全国 13 省库存（万重箱）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 19：浮法玻璃盈利（元/吨）



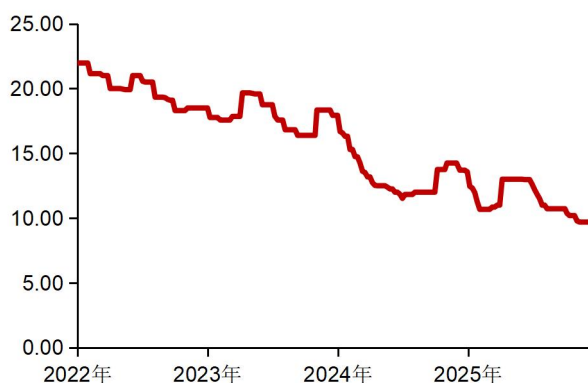
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

2.3. 光伏玻璃：交投淡稳，库存持续增加

本周光伏玻璃市场表现：

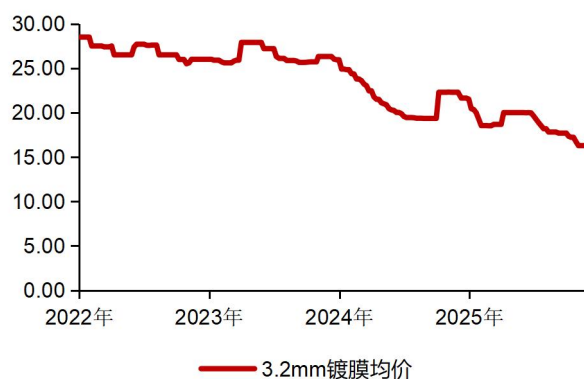
- 1) 2.0mm 镀膜均价为 9.7 元/平，环比不变，同比下降 4.0 元/平；3.2mm 镀膜均价为 16.3 元/平，环比不变，同比下降 5.4 元/平；
- 2) 全国光伏玻璃在产产线共计 385 条，日熔量合计 86800 吨/日，环比不变，同比下降 13.2%；
- 3) 光伏玻璃库存天数为 49.30 天，环比不变，同比上升 77.3%。

图表 20：2.0mm 镀膜光伏玻璃价格（元/平方米）



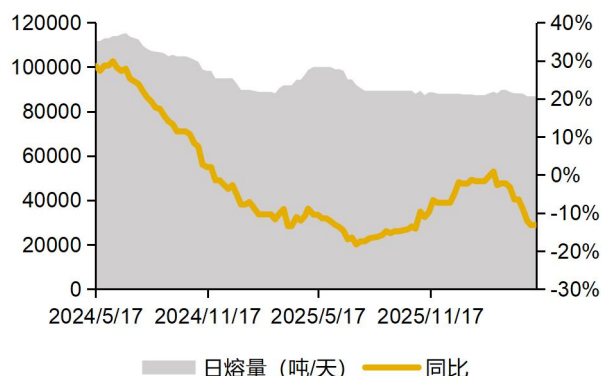
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 21：3.2mm 光伏玻璃价格（元/平方米）



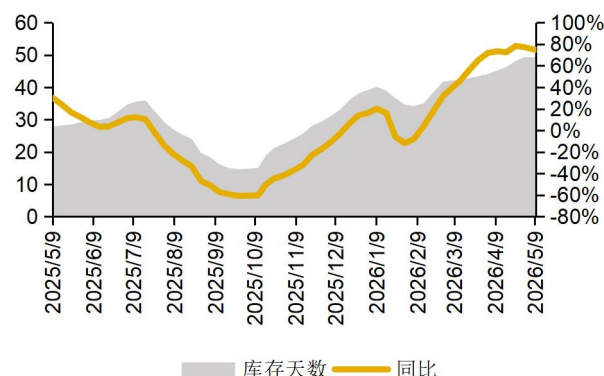
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 22: 光伏玻璃产能 (吨/天, %)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 23: 光伏玻璃库存天数 (天, %)



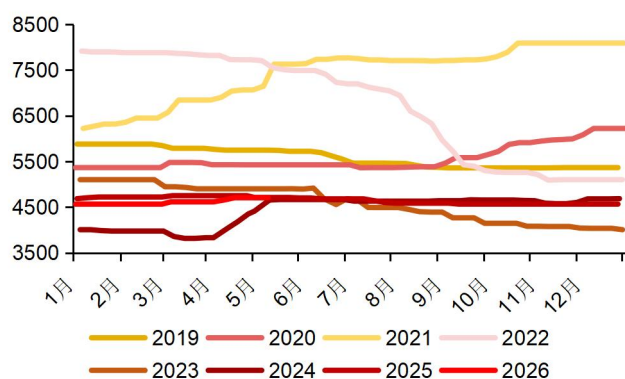
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

2.4. 玻璃纤维: 粗纱市场价格稳定延续, 电子纱市场价格走高

本周玻璃纤维市场表现:

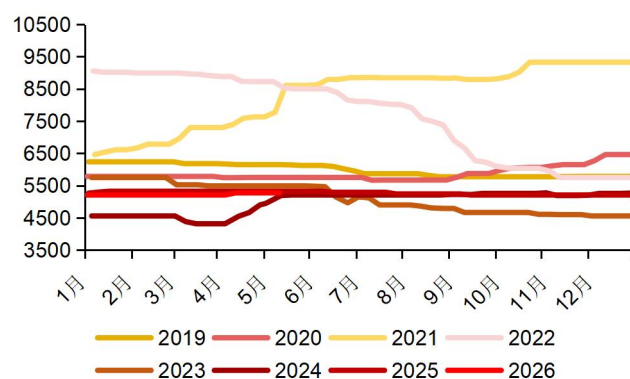
- 1) 无碱玻璃纤维纱均价为 4705.0 元/吨, 环比不变, 同比下降 45.0 元/吨;
- 2) 合股纱均价为 5275.0 元/吨, 环比不变, 同比下降 50.0 元/吨;
- 3) 缠绕直接纱均价为 3850.0 元/吨, 环比不变, 同比下降 37.5 元/吨;
- 4) 电子纱均价为 11850.0 元/吨, 环比不变, 同比上升 2750.0 元/吨。

图表 24: 无碱玻璃纤维纱均价 (元/吨)



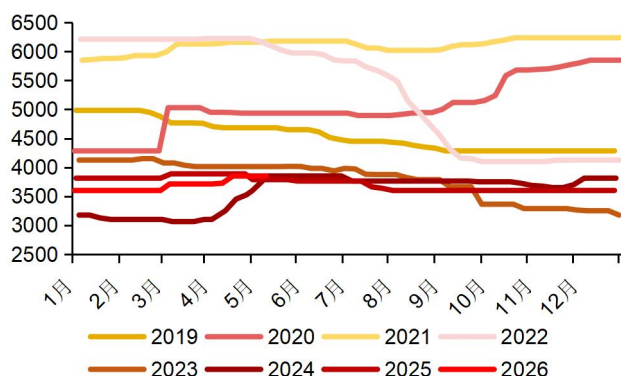
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 25: 合股纱均价 (元/吨)



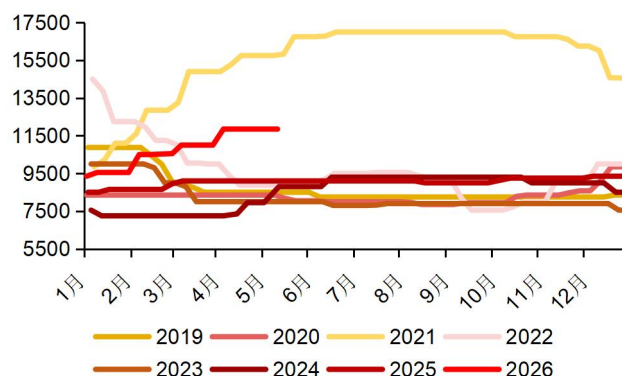
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 26: 缠绕直接纱均价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 27: 电子纱均价 (元/吨)



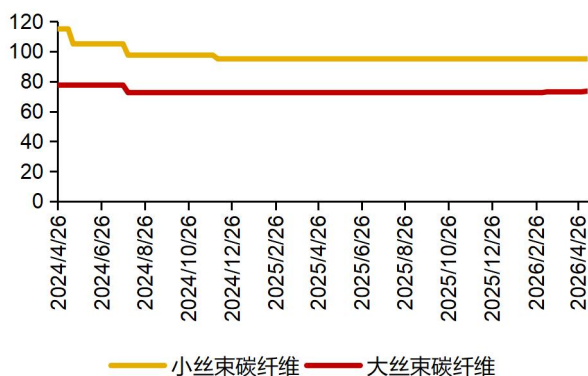
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

2.5. 碳纤维: 假期返市交投回暖, 国内碳纤维市场价格窄幅上行

本周碳纤维市场表现:

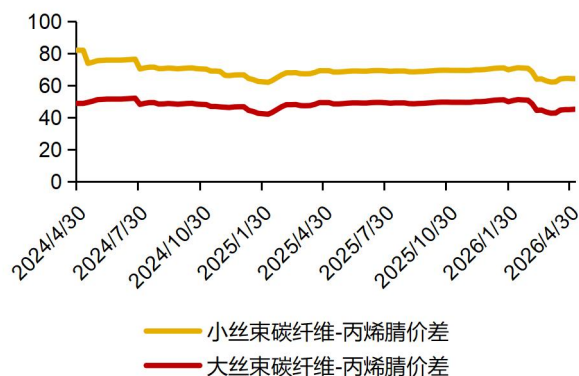
- 1) 大丝束碳纤维均价为 73.5 元/千克, 环比上升 0.5 元/千克, 同比上升 1.0 元/千克, 小丝束碳纤维均价为 95.0 元/千克, 环比不变, 同比不变;
- 2) 大丝束碳纤维-丙烯腈价差为 45.16 元/千克, 环比上升 0.26 元/千克, 同比下降 4.13 元/千克, 小丝束碳纤维-丙烯腈价差为 64.19 元/千克, 环比下降 0.19 元/千克, 同比下降 5.02 元/千克;
- 3) PAN 基 T300-24K 碳纤维盈利-11.10 元/千克, 环比上升 0.81 元/千克, 同比下降 4.41 元/千克, PAN 基 T300-12K 碳纤维盈利-2.10 元/千克, 环比下降 0.19 元/千克, 同比下降 5.42 元/千克;
- 4) 碳纤维企业平均开工率为 70.88%, 环比上升 0.12pct, 同比上升 10.26pct。

图表 28: 碳纤维价格 (元/千克)



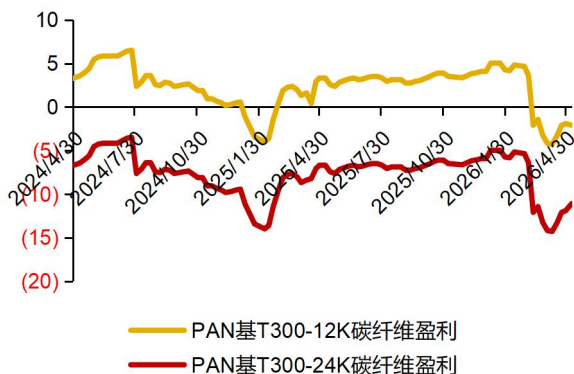
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 29: 碳纤维-丙烯腈价差 (元/千克)



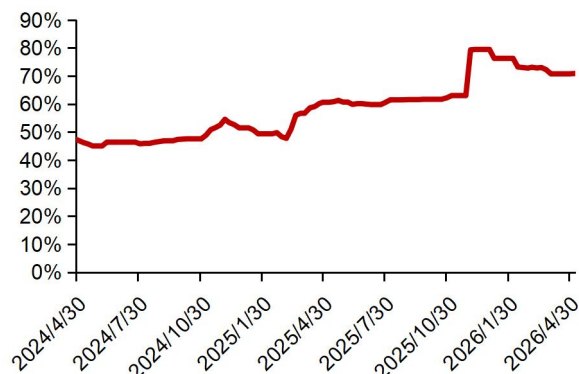
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 30: PAN 基 T300 碳纤维盈利 (元/千克)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 31: 碳纤维企业周平均开工率 (%)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 32: 重点公司估值表

代码	公司	股价 (元/股)	总市值 (亿元)	EPS (元/股)			PE			PB
		2026/05/10		2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	
002372.SZ	伟星新材	10.49	167	0.51	0.57	0.64	20.38	18.30	16.43	3.75
600585.SH	海螺水泥	21.04	1115	1.68	1.88	2.08	12.55	11.18	10.12	0.58
603737.SH	三棵树	45.2	333	1.60	2.00	2.41	28.28	22.63	18.77	11.12
600801.SH	华新建材	20.96	436	1.79	2.04	2.28	11.71	10.25	9.20	1.33
000786.SZ	北新建材	26.16	445	2.04	2.35	2.62	12.81	11.15	9.99	1.59
000877.SZ	天山股份	4.73	336	0.07	0.17	0.23	65.79	27.68	20.98	0.46
002641.SZ	公元股份	4.28	53	-	-	-	-	-	-	0.97
002791.SZ	坚朗五金	18.79	66	0.36	0.59	0.72	51.49	31.77	26.05	1.24
002798.SZ	帝欧水华	8.44	47	-	-	-	-	-	-	2.67
003012.SZ	东鹏控股	5.66	65	0.33	0.36	0.42	17.19	15.85	13.59	0.87
600176.SH	中国巨石	38	1521	1.41	1.62	1.79	27.02	23.51	21.20	4.71
601636.SH	旗滨集团	6.22	184	0.25	0.39	0.50	24.59	15.88	12.50	1.23

资料来源: Wind, 华源证券研究所 (重点公司盈利预测均为 Wind 一致预期)

3. 风险提示

经济恢复不及预期: 逆周期调节背景下, 经济有望企稳回升, 但仍存在不确定性。

化债力度不及预期: 化债有望推动地产产业链重回正常轨道, 但具体落地力度仍有不确定性。

房地产政策不及预期: 地产政策边际宽松, 但整体复苏程度仍然较弱, 地产需求仍有不确定性。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。