

行业投资评级

强于大市 | 维持

行业基本情况

收盘点位	6798.91
52周最高	6933.87
52周最低	4202.45

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：赵洋
SAC 登记编号：S1340524050002
Email：zhaoyang@cnpsec.com

近期研究报告

《看好电子布涨价弹性，供需紧张格局持续全年》 - 2026.05.25

建筑材料行业报告 (2026.05.25-2026.05.31)

城市更新“十五五”规划印发，建议关注管网需求超预期机会

● 投资要点

5月28日，国务院印发《城市更新“十五五”规划》，该规划的出台背景是中国城市发展进入以存量提质增效为主的新阶段，规划设定了到2030年的系列量化目标，具体包括：地下管网建设改造城镇燃气管网约20万公里、排水管网约17.5万公里、供水管网约17.5万公里等。宜居安居水平提升：改造城镇危旧房约50万套（间），改造老旧小区约11.5万个。老旧街区厂区改造：更新改造约1500个老旧街区厂区。建议关注：伟星新材。

水泥：水泥整体需求表现平淡，出库量同比去年同期仍有差距，需求恢复力度一般。基建需求过去呈现稳健态势，但近期由于降雨等天气原因，需求由稳转跌，此外房建需求持续疲弱，整体需求承压。从中期维度来看，水泥行业产能有望在限制超产政策下产能持续下降，产能利用率从而大幅提升带来利润弹性。关注：海螺水泥、华新建材、上峰水泥。

玻璃：近期产线冷修停产增多，但终端需求表现仍平淡，终端下单迟缓，加工厂开工维持低位，短期下游需求疲软叠加前期投机货源释放，导致价格表现仍偏弱，关注成本上升背景下，可能导致的超预期减产情况。关注：旗滨集团。

玻纤：粗砂需求端表现尚可，受到结构性刚需支撑以及成本上涨影响，预计短期价格仍然以上涨趋势为主。电子纱细分领域表现景气，行业受AI产业链需求景气驱动，行业低介电产品迎来量价齐升，目前一代、二代、及三代（Q布）产品结构升级明确，行业需求有望伴随AI呈现爆发式增长，看好行业需求持续的量价齐升趋势。关注：中国巨石、中材科技。

消费建材：行业目前盈利已触底，价格经历多年竞争目前已无向下空间，此次借助反内卷政策行业对提价及盈利改善诉求强烈，25年防水、涂料、石膏板等多品类持续发布提价函，行业盈利有望触底，26年可期待龙头企业的盈利改善。关注：东方雨虹、科顺股份、三棵树、北新建材、兔宝宝。

● 上周行情回顾

过去一周（05.25-05.31）主要指数涨跌幅情况：申万建筑材料行业指数（+1.37%），上证指数（-1.08%），深证成指（-0.14%），创业板指（+2.53%），沪深300（+0.97%）。在申万31个一级子行业指数

中，建筑材料涨跌幅排名居第 5 位。

● **风险提示：**

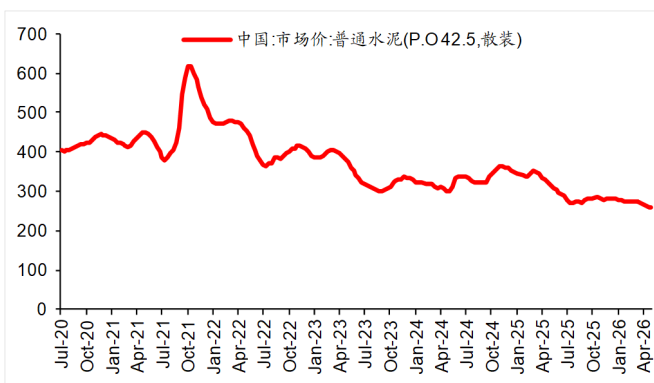
反内卷政策落地不及预期，地产及基建需求超预期下行风险。

1 水泥需求恢复缓慢，玻璃价格仍维持低位

1.1 水泥需求恢复缓慢，基建需求由稳转跌

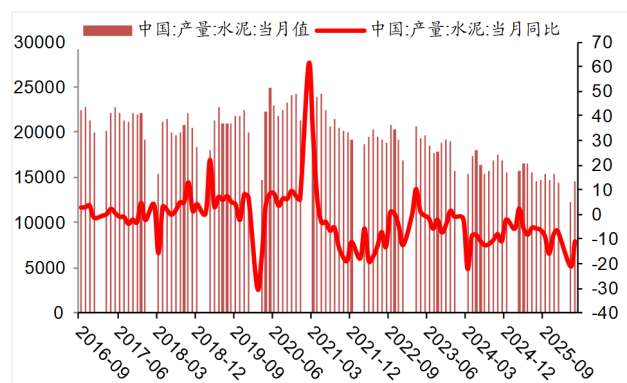
水泥整体需求表现平淡，出库量同比去年同期仍有差距，需求恢复力度一般。基建需求过去呈现稳健态势，但近期由于降雨等天气原因，需求由稳转跌，此外房建需求持续疲弱，整体需求承压。从中期维度来看，水泥行业产能有望在限制超产政策下产能持续下降，产能利用率从而大幅提升带来利润弹性。

图表1：水泥价格走势（元/吨）



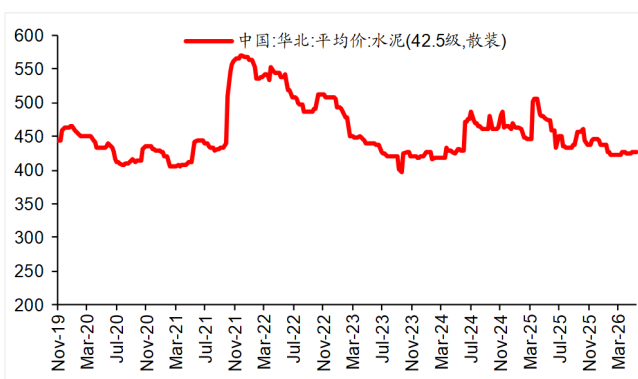
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表2：水泥月度产量情况（万吨）



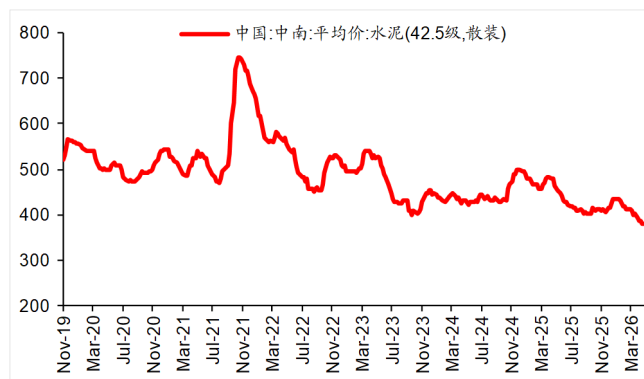
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表3：华北水泥价格走势（元/吨）

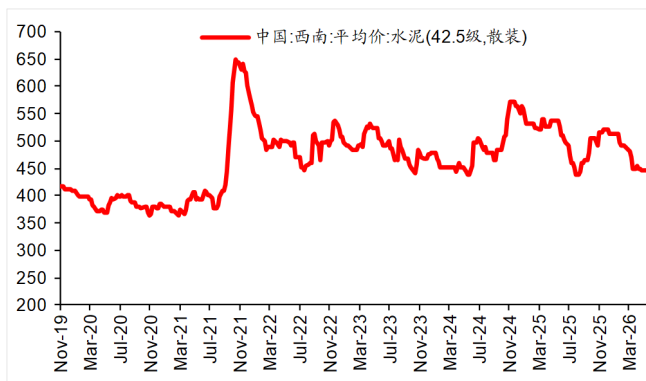


资料来源：wind，中邮证券研究所

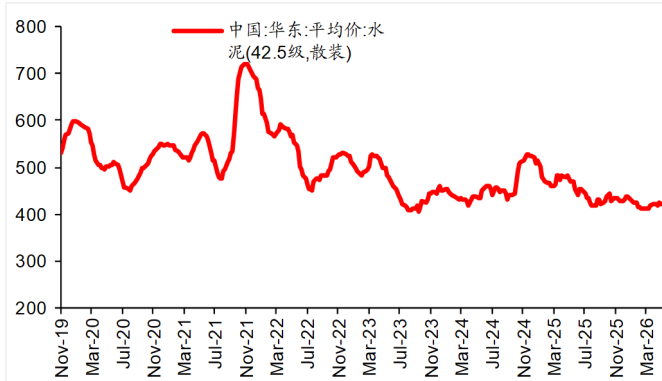
图表4：华南水泥价格走势（元/吨）



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表5：西南水泥价格走势（元/吨）


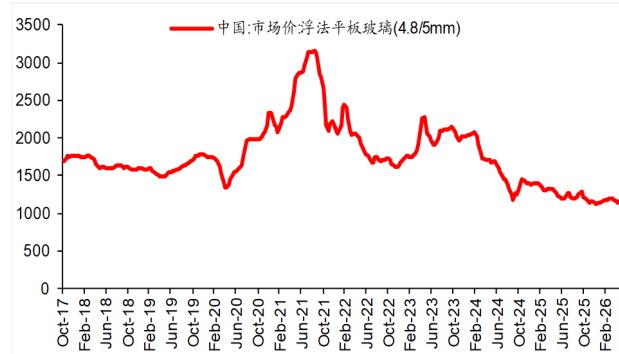
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表6：华东水泥价格走势（元/吨）


资料来源：wind，中邮证券研究所

1.2 玻璃需求持续承压，冷修落地供需略改善

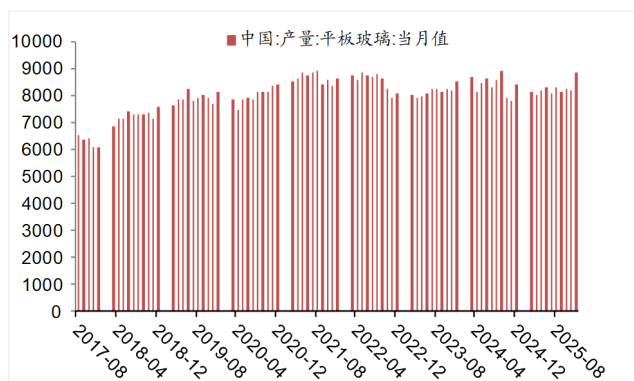
近期产线冷修计划增多，但终端需求表现仍平淡，终端下单迟缓，加工厂开工维持低位，短期下游需求疲软叠加前期投机货源释放，导致价格表现仍偏弱，关注成本上升背景下，可能导致的超预期减产情况。

图表7：浮法平板玻璃价格走势（元/吨）


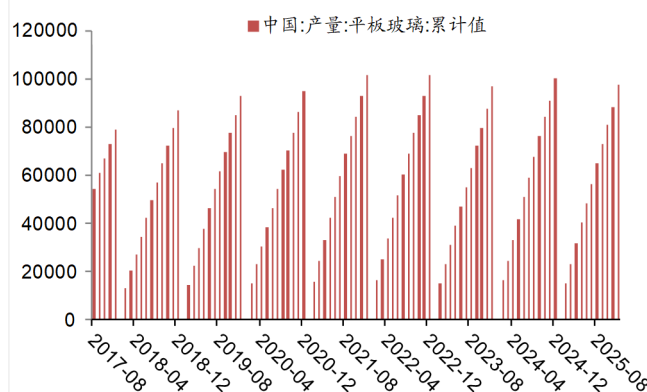
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表8：玻璃期货收盘价走势（元/吨）


资料来源：wind，中邮证券研究所

图表9：平板玻璃当月产量（万重箱）


资料来源：wind，中邮证券研究所

图表10：平板玻璃累计产量（万重箱）


资料来源：wind，中邮证券研究所

1.3 本周重点公告

【东鹏控股】公司发布 2026 年员工持股计划（草案），本次员工持股计划受让的股份总数不超过 1,522.00 万股，占公司目前总股本的 1.32%，本次员工持股计划受让公司回购专用证券账户股份的价格（含预留份额）为 5.57 元/股。

【上峰水泥】公司公告关于公司控股股东的一致行动人减持股份的预披露公告，近日收到公司股东俞孟琮、俞聪出具的《股份减持计划告知函》，俞孟琮、俞聪计划自本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 3 个月内（2026 年 6 月 23 日至 2026 年 9 月 22 日）以集中竞价或者大宗交易的方式合计减持公司股份 19,503,714 股，合计占公司总股本的 2.02%。

【海螺水泥】公司公告关于以集中竞价交易方式回购公司 A 股的方案暨回购报告书，回购金额不低于人民币 6 亿元，不超过人民币 10 亿元，价格不超过 27.71 元/股，来源为自有资金，方式通过集中竞价交易，期限自 2026 年 5 月 29 日至 2026 年 8 月 25 日。

2 风险提示

反内卷政策不及预期，地产需求超预期下行风险，基建需求低于预期风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048