建筑材料

报告日期：2026 年 11 月 24 日

淡季建材需求偏弱，关注行业转型的结构性机会

——建筑材料行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：彭棋

执业证书编号：S0230523080002

邮箱：pengq@hlzq.com

相关阅读

《传统建材需求持续承压，关注城市更新带来的需求改善—建筑材料行业点评报告》2026.11.19

《建材整体延续弱势，关注行业转型的结构性机会—建筑材料行业周报》2026.11.17

《建材传统淡季到来，关注行业转型的结构性机会—建筑材料行业周报》2026.11.11

请认真阅读文后免责条款

摘要：

- **建材行业：**本周（2026.11.14-2026.11.20）建材行业整体偏弱运行，区域分化特征显著。水泥价格环比微降 0.1%，南北需求走势分化，重点企业出货率维持 43.6%，价格呈震荡调整态势；平板玻璃淡季预期升温，企业多以价换量，均价小幅下行，供应略有收紧，下游需求疲软，市场观望情绪较重。关注龙头企业出海拓展、新材料转型及非房业务破局带来的结构性机会，维持建材行业“**推荐**”评级。
- **水泥行业：**本周（2026.11.14-2026.11.20）全国水泥市场价格环比回落 0.1%。价格上涨地区主要是云南，幅度 10 元/吨；价格回落区域为湖北，幅度 20 元/吨。十一月中旬，东北、西北地区水泥需求继续萎缩；京津冀、河南、山东地区环保预警管控解除，下游需求有所修复；华东、中南和西南地区大体稳定。全国重点地区水泥企业平均出货率保持在 43.6%。价格方面，受供需关系波动影响，水泥价格维持震荡调整走势。个股关注水泥龙头**华新建材（600801.SH）**、**上峰材料（000672.SZ）**。
- **玻璃行业：**本周（2026.11.13-2026.11.19）平板玻璃市场灵活成交，均价顺势收紧。本周平板玻璃现货市场淡季预期兑现逐渐增强，各地区生产端灵活出货，以价换量不在少数，且场内低价货源持续流通，企业间竞争压力较明显。本周华北地区新增一产线放水冷修，涉及日产 450 吨/天，故供应略有收紧。整体来看，本周市场产销略显分化，生产端近来存一定调价情绪，但考虑下游实际需求尚未得到落实，市场观望情绪较重，平板玻璃市场均价小幅下行。截至今日发稿前，全国 5mm 平板玻璃均价为 1067 元/吨，较上周四下降 3 元/吨。预计下周国内平板玻璃市场区域分化运行，下游深加工企业主动备货意愿不足，地产端暂无明显增量，厂家挺价意愿较强。成本端纯碱、燃料波动有限，对行情支撑力度一般个股方面关注行业龙头**旗滨集团（601636.SH）**。
- **风险提示：**宏观环境出现不利变化；所引用数据来源发布错误数据；基建项目建设进度不及预期；市场需求不及预期；重点关注公司业绩不达预期；房地产宽松政策不及预期。

表：重点关注公司及盈利预测

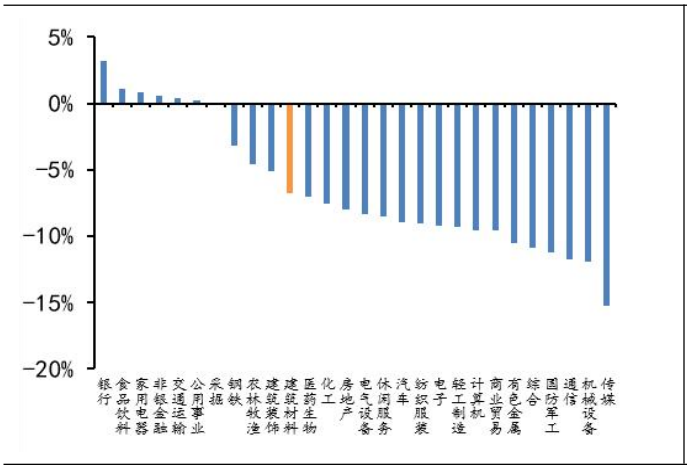
股票代码	股票简称	2026/11/20	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	
600801.SH	华新建材	27.34	1.37	1.89	2.93	3.49	19.9	14.5	9.3	7.8	增持
000672.SZ	上峰材料	12.05	0.66	0.87	2.88	1.13	18.3	4.2	10.7	10.7	未评级
601636.SH	旗滨集团	4.77	0.21	-0.10	0.15	0.36	22.8	-47.7	32.2	13.3	未评级

数据来源：Wind，华龙证券研究所（本表华新建材盈利预测取自华龙证券，其余公司盈利预测均取自 Wind 一致预期）

1 一周市场表现

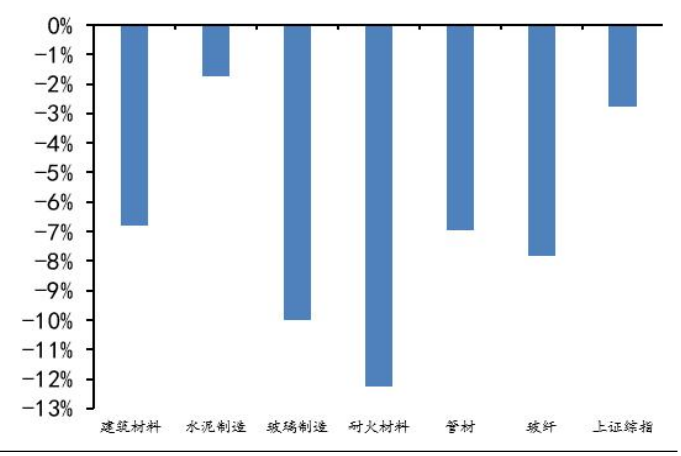
2026 年 11 月 16 日-11 月 20 日，申万建材指数下跌 6.81%，全部子行业中，水泥制造（-1.75%），玻璃制造（-10%），耐火材料（-12.24%），管材（-6.95%），玻纤（-7.82%），同期上证综指（-2.77%）。

图 1：申万一级行业周涨跌幅一览



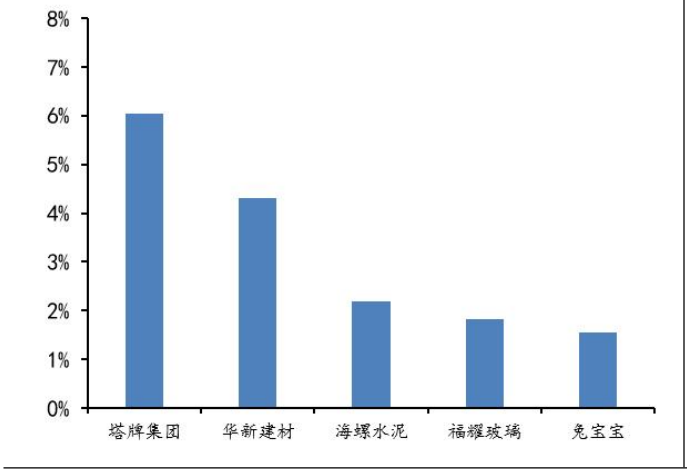
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：建材各子板块周涨跌幅度一览



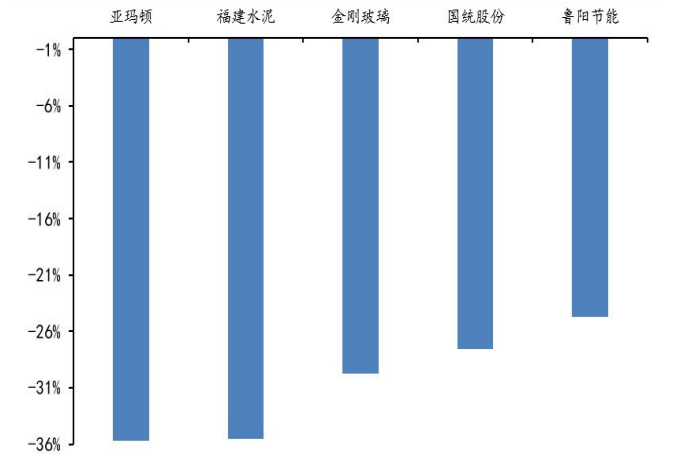
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：建材股票周涨幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：建材股票周跌幅前五



数据来源：Wind，华龙证券研究所

2 周内建材价格波动

2.1 水泥

（来源：数字水泥网）

本周（2026.11.14-2026.11.20）全国水泥市场价格环比回落 0.1%。价格上涨地区主要是云南，幅度 10 元/吨；价格回落区域为湖北，幅度 20 元/吨。十一月中旬，东北、西北地区水泥需求继续萎缩；京津冀、河南、山东地区环保预警管控解除，下游需求有所修复；华东、中南和西南地区大体稳定。全国重点地区水泥企业平均出货率保持在 43.6%。价格方面，受供需关系波动影响，水泥价格维持震荡调整走势。

华北地区水泥价格计划推涨。京津唐地区水泥价格平稳，环保管控解除后，重点工程项目继续赶工，北京、唐山地区企业出货提升至 5 成左右，天津地区日发货 3 成水平。河北石家庄地区水泥企业将于 11 月 21 日再次推涨价格，预计幅度 20-30 元/吨；前期价格上调未能落实到位，最后需求期，企业为改善经营状况继续尝试涨价，具体落实情况待跟踪。河北地区 2026-2027 年度采暖季错峰生产时间为：2026 年 11 月 1 日-2027 年 3 月 31 日，期间停满 120 天即可。

山西太原、临汾等地区水泥价格稳定，受降温天气及阶段性环保预警干扰，下游需求持续萎缩，企业日出货在 2 成左右，库存高位运行，预计价格将平稳进入淡季。晋城、长治地区水泥价格下调 20-30 元/吨，现 P.O42.5 散出厂价 250-260 元/吨，前期价格上涨未完全执行到位，且受外来低价水泥冲击，为维护市场份额，高价企业下调价格。据了解，由于周边河南地区再次公布价格上涨，同时本地企业已开始执行冬季错峰生产，企业仍有价格上涨计划。

东北地区水泥价格保持稳定。黑吉地区水泥价格平稳，受持续降温和降雪天气影响，除冬施项目外，其他需求基本停滞，市场正式进入休市期。辽宁辽中地区水泥价格暂稳，现 P.C42.5 散出厂价 190-200 元/吨，气温下降，市场需求持续萎缩，企业日出货降至 1-2 成，企业正在执行冬季错峰生产，库存偏高运行，预计本月底市场将进入冬休期。

华东地区水泥价格以稳为主。江苏南京地区水泥价格弱稳运行，市场需求表现清淡，企业发货仅在 4-5 成，周边地区补涨情况欠佳，本地价格存在回落风险。苏锡常地区水泥价格稳定，虽然天气晴好，但需求表现乏力，企业日出货在 5 成左右，库存中高位运行。苏北淮安、盐城地区水泥价格稳定，水泥需求环比变化不大，企业出货在 4-5 成，库存偏高运行。据了解，长三角地区水泥企业有继续推涨价格意愿，但在当前供需环境下，预计推涨阻力较大。

浙江杭嘉湖及甬温台地区水泥价格稳定，市场需求环比变化不大，企业日出货在 6 成左右，库存中高位运行。金建衢地区水泥企业继续公布价格上涨 10-20 元/吨，天气晴好时，受重点工程项目支撑，市场需求可达 6-7

成，为提升盈利，企业再次尝试推涨价格，执行情况待跟踪。

安徽合肥及巢湖地区水泥价格稳定，天气情况尚可，下游正常施工，水泥需求相对稳定，企业发货在 6 成左右，库存在 60%上下。沿江芜湖、铜陵地区水泥价格平稳，天气晴好，水泥需求环比有所增加，企业日出货在 6-7 成，库存中高位运行。皖北地区水泥价格暂稳，市场需求在 3-5 成不等，部分中小企业为增加销量，价格小幅暗降 10 元/吨，大企业稳价意愿强烈。

江西南昌和九江地区水泥价格稳定，市场资金紧张，新开工项目较少，水泥需求表现清淡，企业发货在 4-5 成，库存中等或偏高运行。赣州地区水泥价格下调 10 元/吨，前期多轮上涨，个别企业为抢占市场份额，价格未跟随上涨，其他企业累计涨幅在 20-30 元/吨，现 P.O42.5 散出厂价在 200-240 元/吨不等，市场需求表现一般，企业日出货在 4-5 成，库存偏高。据了解，由于省内前期涨价反复，整体价格水平依旧偏低，为提升盈利，企业有继续推涨价格计划。

山东济南、泰安、德州地区水泥价格稳定，前半周区域内大气污染治理管控依旧严格，仅少量民用和重点项目需求，企业发货在 1-2 成，后半周管控解除，需求恢复至 4 成左右，库存 80%上下。枣庄、济宁地区水泥价格稳定，市场需求环比变化不大，企业出货在 4-5 成，库存高位运行。据了解，最后需求期，为提升盈利水平，大企业仍有提价诉求，但中小企业观望情绪浓厚，涨价难度偏高。

中南地区水泥价格涨跌互现。广东珠三角地区部分企业下调水泥价格 20 元/吨，国际会议影响持续，整体需求表现一般，企业发货在 6 成左右，由于广西船运周期缩短，进入量增加，部分本地企业先行降价保量，预计其他企业将陆续跟降。粤东梅州及潮汕等地水泥价格下调 10-20 元/吨，前期累计涨价 60 元/吨，实际执行 40 元/吨，重点工程项目少，水泥需求表现清淡，企业发货在 4-5 成，叠加前期涨价执行参差不齐，高价企业陆续下调保份额。

广西南宁、崇左、玉林等地水泥价格稳定，阶段性降雨对市场需求影响不大，企业日出货保持在 5 成左右，省内企业仍在商讨继续推涨价格。桂林、贺州地区水泥价格稳定，雨水天气干扰，下游工程项目和搅拌站开工受限，水泥需求表现欠佳，企业日出货仅在 4-5 成，受益于错峰生产，库存在 50%-70%。

湖南长株潭地区水泥价格弱稳运行，前期低价企业补涨未落地，高价企业坚持稳价、持续协商，市场需求表现清淡，企业发货在 3-4 成，库存中位。永州地区水泥企业公布价格上涨 35 元/吨，本轮提价旨在弥补前期涨价缺口、改善盈利，涨后 P.O42.5 散出厂价 280-290 元/吨。郴州地区水泥价格下调 10-20 元/吨，现 P.O42.5 散出厂价 260-270 元/吨，市场需求表现清淡，部分企业让利走量，其他企业跟进下调。

湖北武汉以及鄂东地区水泥价格下调 20 元/吨，现武汉地区 P.O42.5 散出厂价 200-210 元/吨；市场资金紧张，工程项目施工节奏放缓，企业出货在 6-7 成，以及外来水泥低价进入抢占市场份额，致使本地价格整体回

落。鄂东地区有一条 7266t/d 熟料生产线将于 11 月底投产，供给压力增加，后期价格或将继续下行。襄阳地区水泥企业公布价格上涨 30 元/吨，市场需求相对稳定，叠加煤炭等原燃材料居高不下，企业生产成本较高，为改善运营质量，企业再次推动价格上调。

河南省内各地水泥企业再次公布价格上调 20-30 元/吨。价格上调原因：一是 11 月 15 日起，企业开始执行冬季错峰生产，供给收缩；二是前期价格推涨落实不佳，最后需求期，为提升盈利，主导企业再次引领价格上涨。需求方面，前半周受降雨天气影响，市场需求表现惨淡，后半周天气好转，出货逐步恢复至 3-4 成水平。

西南地区水泥价格再次上涨。四川成都地区水泥价格稳定，天气晴好，市场需求环比略有改善，企业日出货在 5 成左右，受益于错峰生产，库存在中等或偏低水平，库容量偏小的企业，供应偏紧，价格具备继续上涨预期。德绵地区水泥企业复价 20 元/吨，前期涨价后价格有所回落，为改善运营质量，企业积极复价，执行情况待跟踪。达州、广安、南充地区水泥企业公布价格上涨 30 元/吨，下游需求相对稳定，企业发货在 5-6 成，持续执行错峰，库存下降明显，同时重庆地区价格持续上涨，企业提价意愿较强。

重庆主城地区水泥价格推涨尚未落实到位，阴雨天气不断，水泥需求表现清淡，企业出货仅在正常水平的 3-4 成，虽有执行错峰生产，但短期库存仍在高位，叠加价格连续上调后，下游商混站抵触情绪较重，主导企业正在积极协调中。渝东北地区水泥价格平稳，受阴雨天气影响，水泥需求在 4 成左右，库存高位运行。

云南昆明地区水泥价格再次公布价格上涨 40 元/吨，十月下旬以来，累计公布幅度 100 元/吨，实际执行在 40 元/吨，市场需求表现疲软，企业日出货在 4 成左右，库存高位运行，后期价格稳定性待跟踪。文山、红河地区水泥价格弱稳运行，市场需求环比变化不大，企业日出货在 3-4 成，部分企业价格出现暗降情况，主导企业坚持稳价为主。

贵州贵阳、安顺以及黔南、黔东南地区水泥价格趋弱运行，受持续阴雨天气影响，市场需求表现低迷，企业日出货不足正常水平的 3 成，库存高位不下，为增加销量，部分企业暗中给予客户 10 元/吨优惠政策，其他企业仍在稳价中。遵义地区水泥价格整体平稳，市场需求变化不大，企业出货在 3-4 成，库存偏高运行。

西北地区水泥价格大稳小动。陕西关中地区水泥价格平稳，市场需求维持在 3-4 成，库存高位运行，为减少年度亏损，企业计划在 11 月底尝试推涨价格。榆林地区水泥价格平稳，气温下降，致使需求持续萎缩，企业日出货仅剩 2 成左右，预计 12 月份市场将进入冬休期。陕西地区冬季错峰生产预计时间：2026 年 12 月 1 日至 2027 年 3 月 10 日，总计 100 天。

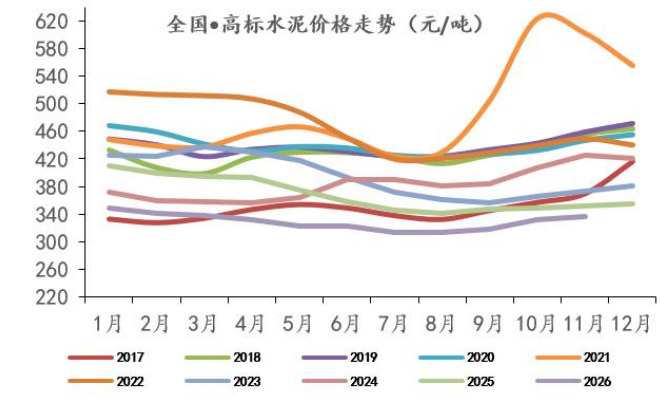
甘肃兰州、白银地区水泥价格平稳，气温走低，工程项目和搅拌站陆续停工，企业日发货降至 3-4 成，库满后开始执行冬季错峰生产。据了解，为给明年市场启动奠定价格基础，企业普遍存有涨价意愿，目前在协商中。陇南地区水泥需求逐步萎缩，需求不足 4 成水平，库存高位运行，企业暂

无推涨计划，价格将平稳进入淡季。

宁夏吴忠以及中卫地区水泥企业公布价格上调 20 元/吨，价格上涨主要是为明年市场启动做准备，当前气温骤降，工程项目和搅拌站大面积停工，水泥需求仅剩 1-2 成，价格执行情况待跟踪。宁夏全区水泥熟料生产线自 2026 年 11 月 26 日至 2027 年 3 月 15 日实行冬季错峰生产，共 110 天。

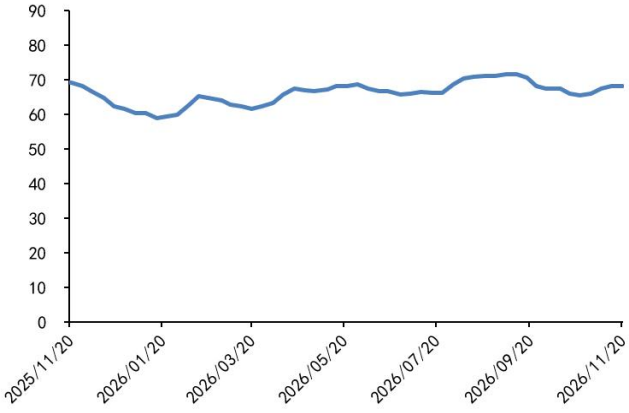
个股关注水泥龙头华新建材、上峰材料。

图 5：全国水泥价格变化情况



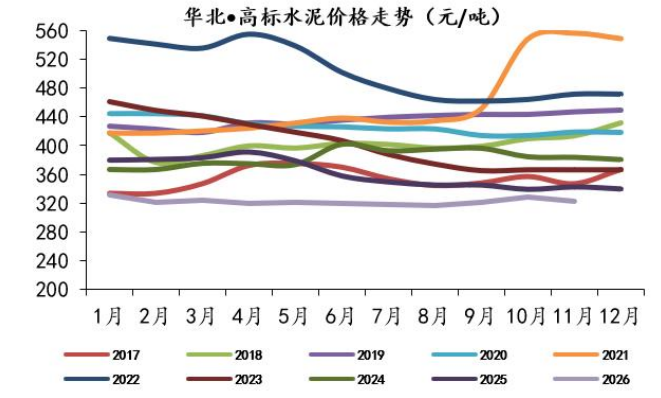
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 6：全国水泥库容比情况(%)



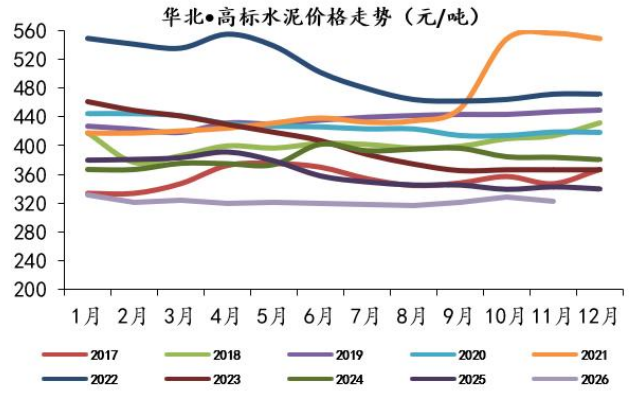
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 7：华北水泥价格变化情况



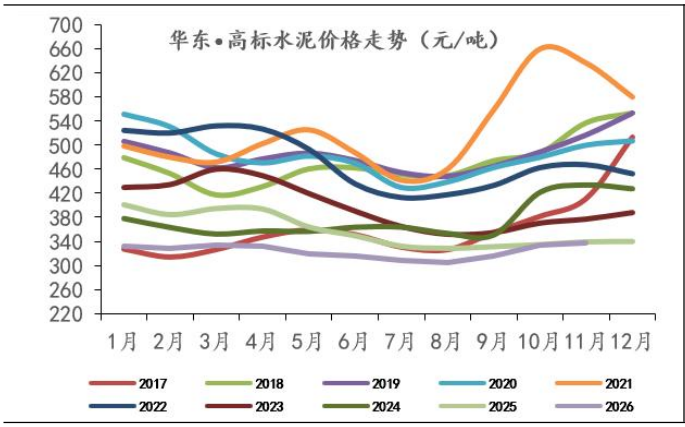
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 8：东北水泥价格变化情况



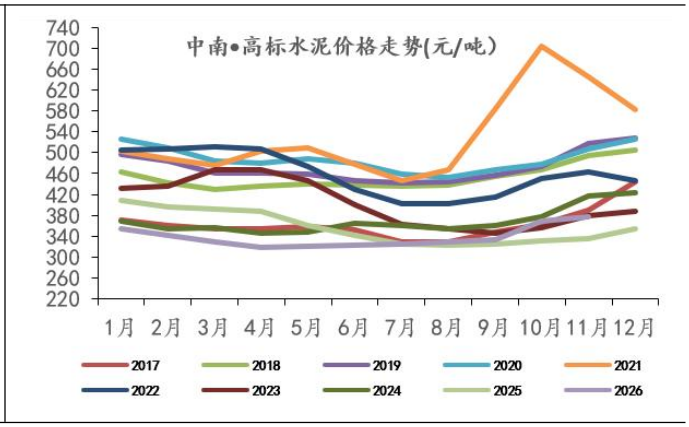
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 9：华东水泥价格变化情况



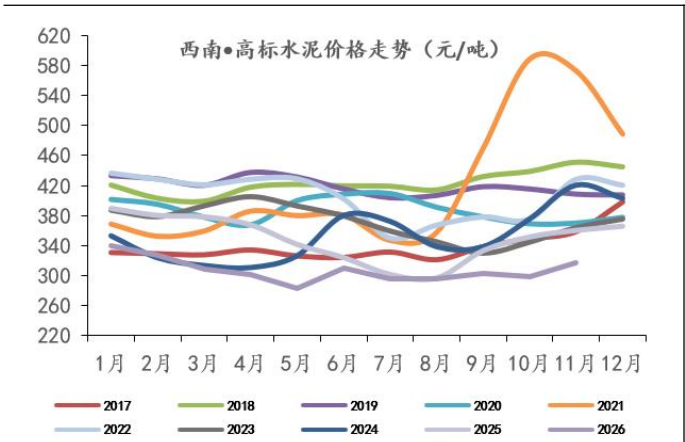
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 10：中南水泥价格变化情况



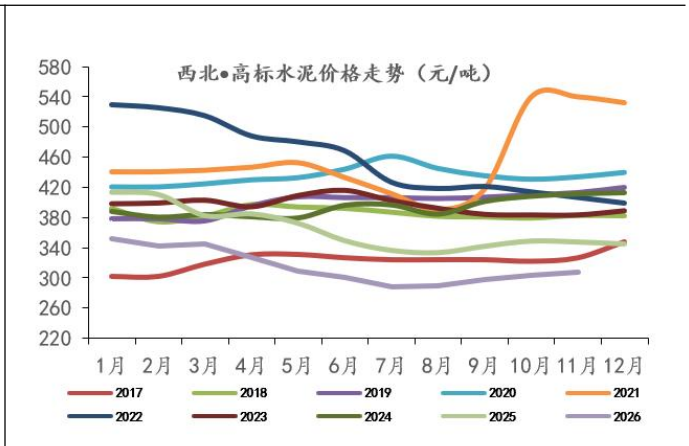
数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 11：西南水泥价格变化情况



数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

图 12：西北水泥价格变化情况



数据来源：数字水泥网，华龙证券研究所

2.2 玻璃

（来源：百川盈孚）

本周（2026.11.13-2026.11.19）平板玻璃市场灵活成交，均价顺势收紧。本周平板玻璃现货市场淡季预期兑现逐渐增强，各地区生产端灵活出货，以价换量不在少数，且场内低价货源持续流通，企业间竞争压力较明显。本周华北地区新增一产线放水冷修，涉及日产 450 吨/天，故供应略有收紧。整体来看，本周市场产销略显分化，生产端近来存一定调价情绪，但考虑下游实际需求尚未得到落实，市场观望情绪较重，平板玻璃市场均价小幅下行。截至今日发稿前，全国 5mm 平板玻璃均价为 1067 元/吨，较上周四下降 3 元/吨。

供给情况：截至 11 月 19 日，从生产端获悉，本周华北地区新增一条产线放水冷修，涉及日产 450 吨/天，故供应略有收紧，约在 93.8-94.8 万

吨浮动。

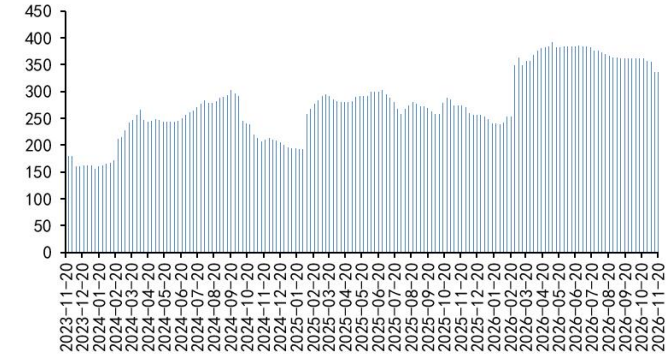
需求情况：本周需求状态持续羸弱，伴随气温逐渐降低，下游门窗、工地安装逐步进入淡季，赶工单变少，深加工订单走弱，加工厂普遍低位库存，谨慎少采持续主导。

成本方面：本周（2026.11.13-2026.11.19）平板玻璃生产成本走势震荡波动，截至今日发稿前，5mm 平板玻璃理论生产成本 1201 元/吨，环比上周下降 3 元/吨。

综上所述，下周国内平板玻璃市场区域分化运行，下游深加工企业主动备货意愿不足，地产端暂无明显增量，厂家挺价意愿较强。成本端纯碱、燃料波动有限，对行情支撑力度一般。

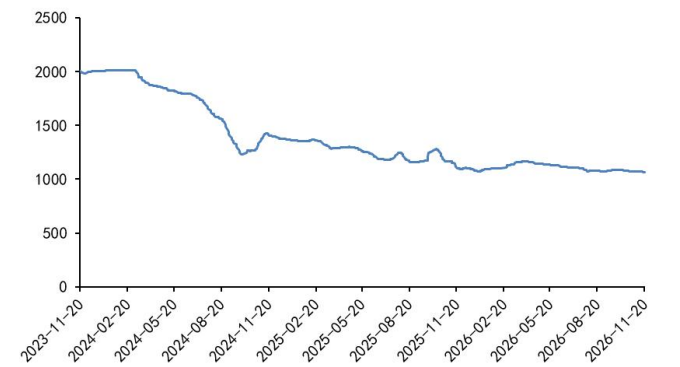
个股方面关注行业龙头旗滨集团。

图 13：平板玻璃工厂库存（万吨）



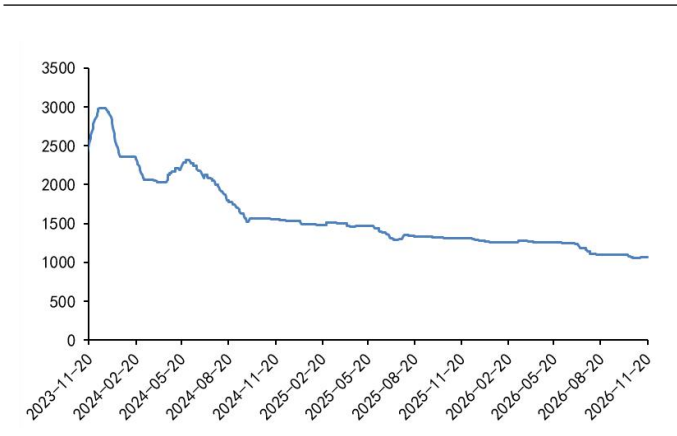
数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

图 14：玻璃价格（元/吨）



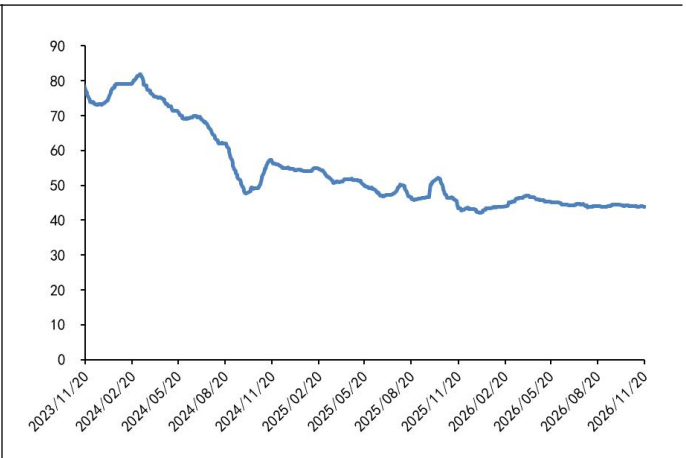
数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

图 15：纯碱价格（元/吨）



数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

图 16：玻璃纯碱价差（元/重量箱）



数据来源：百川盈孚，华龙证券研究所

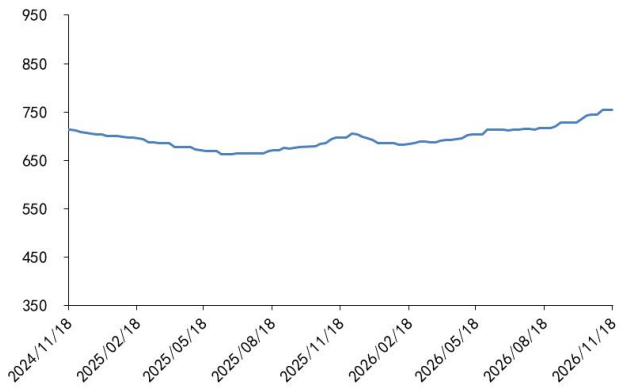
2.3 能源和原材料

截至 2026 年 11 月 18 日，环渤海动力煤(Q5500K)价格 755 元/吨，环比上周价格持平，同比去年上涨 57 元/吨。

截至 2026 年 11 月 20 日，钛白粉价格 12900 元/吨，环比上周价格下跌 200 元/吨，同比去年价格持平。

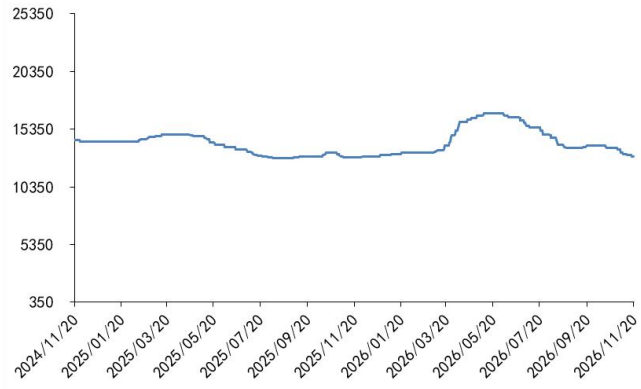
截至 2026 年 11 月 20 日，沥青现货收盘价 6680 元/吨，环比上周价格下跌 150 元/吨，同比去年价格上涨 2150 元/吨。

图 17：环渤海动力煤(Q5500K)价格（元/吨）



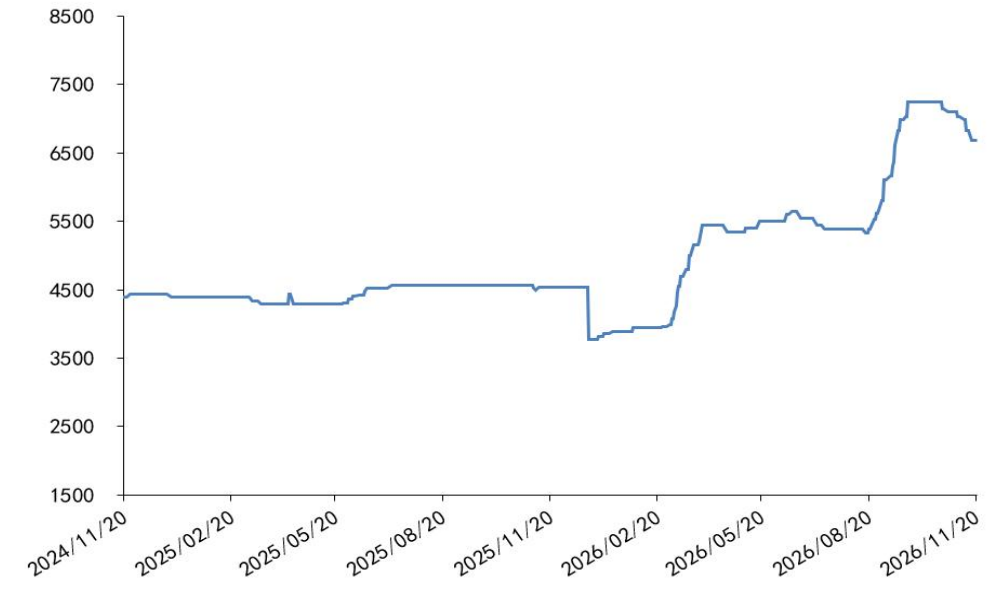
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 18：钛白粉价格（元/吨）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 19：沥青现货价格（元/吨）



数据来源：Wind，华龙证券研究所

3 风险提示

（1）宏观环境出现不利变化。宏观经济增长为建材下游行业发展的基础，宏观经济动力不足将影响建材下游领域需求。

（2）所引用数据来源发布错误数据。本报告数据来源于公开或已购买数据库，若这些来源所发布数据出现错误，将可能对分析结果造成影响。

（3）基建项目建设进度不及预期。基建项目建设进度会影响到建材行业中如水泥、防水行业的需求，如基建项目建设进度不及预期，会影响到这些行业的需求。

（4）市场需求不及预期。建材行业是典型的周期性行业，产品价格由市场供需决定，如需求不及预期，会导致产品价格下滑，影响行业盈利水平。

（5）重点关注公司业绩不达预期。重点关注公司业绩会受到各种因素影响，如果业绩不达预期，未来重点公司面临业绩下调的风险，会使得公司股价受到影响。

（6）房地产宽松政策不及预期。房地产是建材行业主要的需求领域，如果房地产宽松政策不及预期，会影响建材行业需求。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司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，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		