

建筑材料

二手房提供韧性支撑，关注原材料价格波动

2026 年 4 月 7 日至 4 月 10 日建筑材料板块（SW）上涨 4.35%，其中水泥（SW）上涨 0.68%，玻璃制造（SW）上涨 3.00%，玻纤制造（SW）上涨 10.16%，装修建材（SW）上涨 2.90%，本期建材板块相对沪深 300 超额收益-0.06%。本期建筑材料板块（SW）资金净流入额为+9.17 亿元。

【周数据总结和观点】

根据 wind 统计，2026 年 3 月地方政府债总发行量 10842.82 亿元，发行金额环比 2026 年 2 月下降 6.4%，同比 2025 年 3 月增长 10.8%。截至目前，2026 年一般债发行规模 0.84 万亿元，同比+0.42 万亿元，专项债发行规模 2.55 万亿元，同比-0.08 万亿元。化债政策加码下政府财政压力有望减轻，企业资产负债表也存在修复的空间，市政工程类项目有望加快推进，市政管网及减隔震实物工作量有望加快落地，关注龙泉股份、青龙管业、中国联塑、震安科技。浮法玻璃冷修加快接近供需平衡，光伏玻璃关注去产能情况：2025 年底浮法玻璃冷修加速，产能下降后接近供需平衡点，关注 2026 年进一步的冷修情况。光伏玻璃行业持续、深度亏损，企业被动开启减产收缩，供需矛盾有望缓和。消费建材持续推荐：消费建材受益二手房和存量房装修、消费刺激等政策，且具备长期提升市占率的逻辑，估值弹性大，持续推荐三棵树、北新建材、伟星新材，关注兔宝宝、东鹏控股、蒙娜丽莎。水泥错峰停产加强，关注供给侧积极变化和地方性水泥：水泥行业需求仍在寻底过程中，企业错峰停产力度加强，水泥价格围绕行业盈亏平衡线附近波动，中国水泥协会发布《关于进一步推动水泥行业“反内卷”“稳增长”高质量发展工作的意见》，供给端有望积极改善，同时大型基建项目有望拉动西藏，新疆等区域性需求提升，关注成本优势定价的龙头海螺水泥、出海标的华新水泥。玻纤需求坚挺，关注结构性机会：《风能北京宣言 2.0》显示，到 2030 年中国风电累计装机达 13 亿千瓦，“十五五”风电规划量仍有明显增长，装机量有望好于预期，电子纱等高端需求有望持续向好。碳纤维：下游需求缓慢复苏，风电、氢瓶、航天等需求持续增长，关注价格企稳上行情况。其他建材：关注绩优、有成长性个股，重点推荐耀皮玻璃、濮耐股份、银龙股份。

水泥近期市场变动：截至 2026 年 4 月 10 日，全国水泥价格指数 331.82 元/吨，环比上周下降 1.09%，本周全国水泥出库量 252.75 万吨，环比上周增长 15.89%，全国水泥直供量 149 万吨，环比上周增长 25.21%。本周水泥熟料窑线产能利用率 69.79%，环比上周减少 4.39pct，水泥库容比为 61.19%，环比上周增加 1.63pct。本周基建端随专项债发行加快，重点项目复工推进，水泥直供量连续环比增长，但受资金到位进度偏慢、部分项目回款困难制约，整体需求同比仍有下滑；房建端是水泥需求最薄弱环节，受房地产开发投资下滑影响，新开工持续低迷，需求以存量消化为主，叠加资金传导压力、南方阴雨天气等影响，搅拌站开工率偏低，贸易商囤货意愿较弱；民用市场表现平淡，受季节性降雨、贸易商前期备货影响，采购节奏放缓，且市场价格敏感度高，企业多以价换量争夺份额，整体需求贡献有限。

玻璃近期市场变动：截至 2026 年 4 月 9 日，全国浮法玻璃均价 1190.90 元/吨，较上周跌幅 0.40%，全国 13 省样本企业原片库存 6692 万重箱，环比前一周+107 万重箱，年同比+1070 万重箱。本周浮法玻璃产量释放增加，沙河 2 条共 2250 吨产线引板，下游加工厂订单持续乏力，新增订

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 沈猛

执业证书编号：S0680522050001

邮箱：shenmeng@gszq.com

分析师 陈冠宇

执业证书编号：S0680522120005

邮箱：chengguanyu@gszq.com

分析师 张润

执业证书编号：S0680524110002

邮箱：zhangrun@gszq.com

相关研究

- 1、《建筑材料：二手房支撑需求，关注原材料价格波动》
2026-04-06
- 2、《建筑材料：需求筑底中，关注原料价格波动》
2026-03-29
- 3、《建筑材料：需求仍在筑底，关注原料价格波动》
2026-03-22

单不足，开工率难以提升，原片提货相对谨慎，关注亏损扩大下可能出现的计划外产线停产情况。

玻纤近期市场变动：本周无碱粗纱市场成交价格小涨。需求端近期整体表现尚可，涨价气氛下中下游提货积极性较好，短期需求可匹配，本周无粗纱产线增减变动情况，近期市场走货良好，库存未有明显增加迹象。短期来看，受结构性刚需支撑延续以及成本端上涨影响，粗纱涨价或将延续。本周各类电子纱/布价格涨后趋稳。需求端下游 CCL 订单饱满；供给端产量增速缓慢，库存低位延续；短期供需紧俏度暂难缓解，月内价格或维持月初新价执行。截至 4 月 9 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱均价 3729.17 元/吨（主流含税送到），环比上周均价上涨 0.23%，同比下跌 2.71%；电子纱 G75 主流报价 11800-12500 元/吨，7628 电子布主流报价 5.9-6.5 元/米。

消费建材近期市场变动：消费建材需求端延续弱复苏状态，上游原材料中，铝合金、天然气价格环比前一周上涨，苯乙烯、丙烯酸丁酯、沥青价格环比前一周下降。

碳纤维近期市场变动：本周碳纤维成交价格环比持平，但受原材料价格上涨影响，恒神股份等企业发布涨价函，后续涨价预期有升。单周产量 2326 吨，开工率 70.76%，供应量稳定且充足；单周库存量环比小增至 13400 吨。本周行业平均生产成本 12.05 万元/吨，对应单吨毛利-1.31 万元，毛利率-12.25%，周内原料丙烯腈价格及碳纤维生产成本保持高位，盈利承压依旧。

风险提示：政策落地不及预期风险，地产需求回暖不及预期风险，原材料价格持续快速上涨风险。

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS（元）				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
600819.SH	耀皮玻璃	买入	0.14	0.18	0.21	0.24	53.10	40.16	33.17	29.10
603969.SH	银龙股份	买入	0.41	0.64	0.74	-	23.50	14.51	12.55	-
002225.SZ	濮耐股份	买入	0.20	0.36	0.51	-	34.20	15.21	10.69	-
603737.SH	三棵树	买入	1.29	1.73	2.20	-	34.10	29.05	22.82	-
002372.SZ	伟星新材	增持	0.56	0.62	0.69	-	19.20	17.01	15.47	-
000786.SZ	北新建材	买入	1.71	1.90	2.11	2.23	14.60	13.50	12.17	11.48

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

1、行情回顾	4
2、水泥行业跟踪	5
3、玻璃行业跟踪	9
4、玻纤行业跟踪	11
5、消费建材原材料价格跟踪	13
6、碳纤维行业跟踪	15
风险提示	16

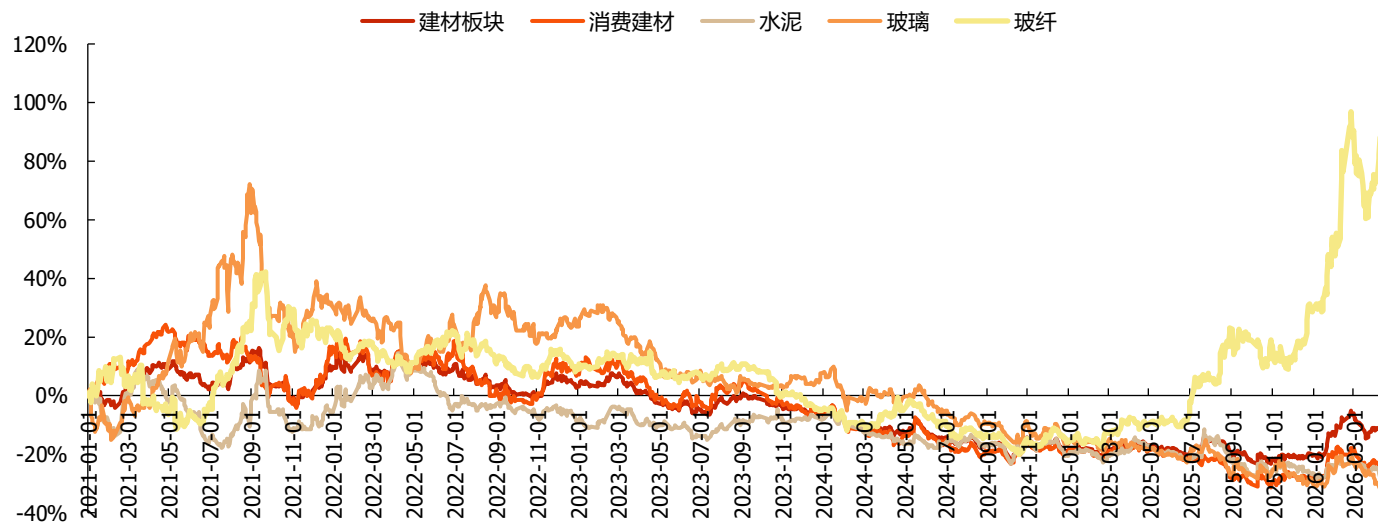
图表目录

图表 1: 建材 (SW) 及各子行业相对沪深 300 超额收益情况 (2021 年 1 月至今)	4
图表 2: 国盛建材行业个股涨跌幅榜前五	4
图表 3: 国盛建材行业个股涨跌幅榜后五	4
图表 4: 全国水泥价格指数 (单位: 元/吨)	5
图表 5: 全国水泥出库量 (单位: 万吨)	5
图表 6: 直供重点项目水泥出库量 (单位: 万吨)	5
图表 7: 全国水泥熟料产能利用率 (单位: %)	5
图表 8: 全国水泥库容比 (单位: %)	6
图表 9: 全国水泥煤炭价格差 (单位: 元/吨)	6
图表 10: 水泥错峰停产情况	6
图表 11: 卓创统计全国浮法玻璃均价 (单位: 元/吨)	9
图表 12: 卓创统计 13 省样本企业库存变动 (单位: 万重量箱)	9
图表 13: 华北重质纯碱市场价 (单位: 元/吨)	9
图表 14: 华北重质纯碱分年度市场价 (中间价) (单位: 元/吨)	9
图表 15: 浮法玻璃税后毛利 (管道气) (单位: 元/吨)	10
图表 16: 浮法玻璃税后毛利 (动力煤) (单位: 元/吨)	10
图表 17: 2026 年以来冷修停产生产线	10
图表 18: 2026 年以来复产及新点火生产线	10
图表 19: 无碱 2400 号缠绕纱价格 (单位: 元/吨)	11
图表 20: 电子纱 (G75) 价格 (单位: 元/吨)	11
图表 21: 玻纤库存情况 (单位: 吨)	12
图表 22: 玻纤月产能情况 (左轴: 吨; 右轴: %)	12
图表 23: 铝合金价格 (单位: 元/吨)	13
图表 24: 铝合金历年价格对比表现 (元/吨)	13
图表 25: 全国苯乙烯现货价 (单位: 元/吨)	13
图表 26: 全国苯乙烯分年度参考价格 (单位: 元/吨)	13
图表 27: 全国丙烯酸丁酯现货价 (单位: 元/吨)	14
图表 28: 全国丙烯酸丁酯分年度参考价格 (单位: 元/吨)	14
图表 29: 沥青价格 (单位: 元/吨)	14
图表 30: 沥青历年价格对比表现 (元/吨)	14
图表 31: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (单位: 元/吨)	14
图表 32: 中国 LNG 出厂价格全国分年度指数 (单位: 元/吨)	14
图表 33: 华东地区主流型号碳纤维市场均价 (万元/吨)	15
图表 34: 华东地区大/小丝束碳纤维市场均价 (万元/吨)	15
图表 35: 碳纤维周度产量及开工率数据 (左轴: 吨; 右轴: %)	15
图表 36: 碳纤维周度库存量及增速数据 (左轴: 吨; 右轴: %)	15
图表 37: 碳纤维周度单位成本数据 (万元/吨)	16
图表 38: 碳纤维周度单位毛利及毛利率 (左轴: 万元/吨; 右轴: %)	16

1、行情回顾

2026 年 4 月 7 日至 4 月 10 日建筑材料板块 (SW) 上涨 4.35%，其中水泥 (SW) 上涨 0.68%，玻璃制造 (SW) 上涨 3.00%，玻纤制造 (SW) 上涨 10.16%，装修建材 (SW) 上涨 2.90%，本期建材板块相对沪深 300 超额收益-0.06%。本期建筑材料板块 (SW) 资金净流入额为+9.17 亿元。

图表1: 建材 (SW) 及各子行业相对沪深 300 超额收益情况 (2021 年 1 月至今)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

个股方面，友邦吊顶、凯盛科技、中材科技、瑞泰科技、中国巨石位列涨跌幅前五，北新建材、*ST 金刚、伟星新材、瑞尔特、再升科技位列涨跌幅后五。

图表2: 国盛建材行业个股涨跌幅榜前五

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 (%)
002718	友邦吊顶	78.41	19.95	17.21	118.17
600552	凯盛科技	13.49	15.10	12.37	8.79
002080	中材科技	45.58	14.75	12.02	25.43
002066	瑞泰科技	22.38	13.37	10.64	19.81
600176	中国巨石	29.19	12.49	9.75	70.70

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表3: 国盛建材行业个股涨跌幅榜后五

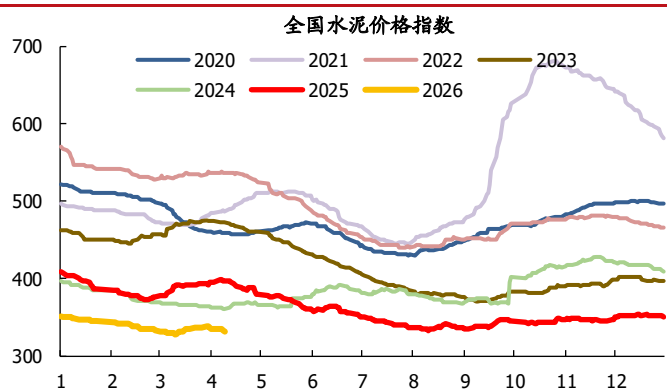
代码	股票简称	股价 (元)	本周涨跌幅 (%)	相对大盘涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
000786	北新建材	25.64	-0.43	-3.16	2.68
300093	*ST 金刚	18.86	-1.20	-3.94	12.93
002372	伟星新材	10.61	-1.76	-4.49	1.73
002790	瑞尔特	7.77	-1.89	-4.63	-7.39
603601	再升科技	13.31	-4.93	-7.66	6.74

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2、水泥行业跟踪

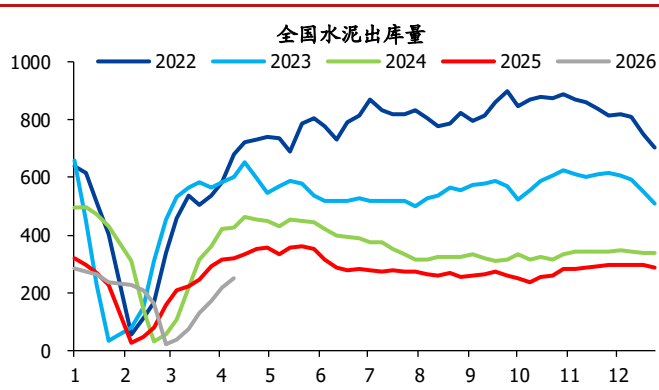
近期市场变动：截至 2026 年 4 月 10 日，全国水泥价格指数为 331.82 元/吨，环比上周下降 1.09%，本周全国水泥出库量 252.75 万吨，环比上周增长 15.89%，全国水泥直供量 149 万吨，环比上周增长 25.21%。本周水泥熟料窑线产能利用率为 69.79%，环比上周减少 4.39pct，水泥库容比为 61.19%，环比上周增加 1.63pct。本周基建端随专项债发行加快，重点项目复工推进，水泥直供量连续环比增长，但受资金到位进度偏慢、部分项目回款困难制约，整体需求同比仍有下滑，且区域分化明显，基建端是水泥需求最薄弱环节，受房地产开发投资下滑影响，新开工持续低迷，需求以存量消化为主，叠加资金传导压力、南方阴雨天气等影响，搅拌站开工率偏低，贸易商囤货意愿较弱；民用市场表现平淡，受季节性降雨、贸易商前期备货影响，采购节奏放缓，且市场价格敏感度高，企业多以价换量争夺份额，整体需求贡献有限。

图表4：全国水泥价格指数（单位：元/吨）



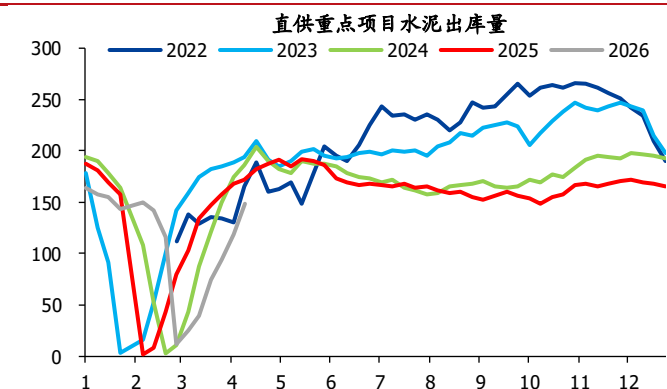
资料来源：钢联数据，国盛证券研究所

图表5：全国水泥出库量（单位：万吨）



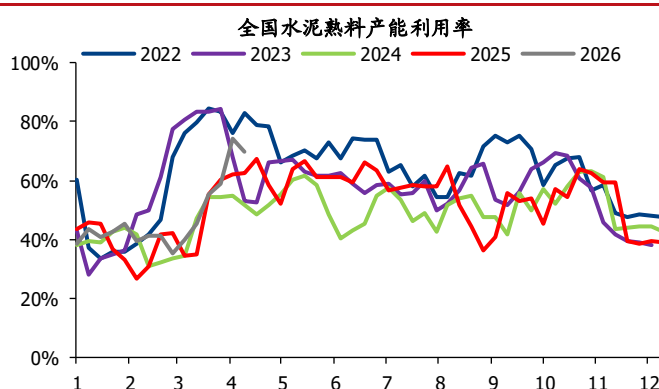
资料来源：钢联数据，国盛证券研究所

图表6：直供重点项目水泥出库量（单位：万吨）



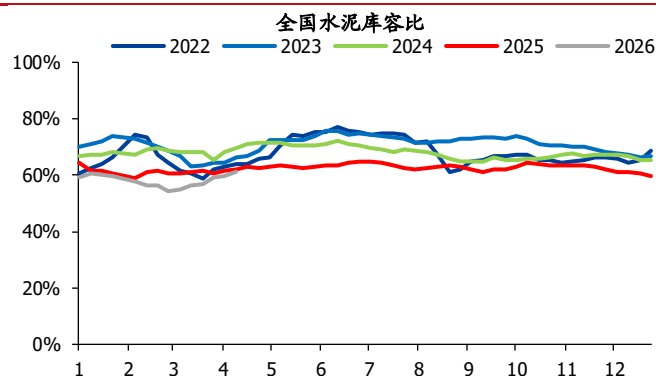
资料来源：钢联数据，国盛证券研究所

图表7：全国水泥熟料产能利用率（单位：%）



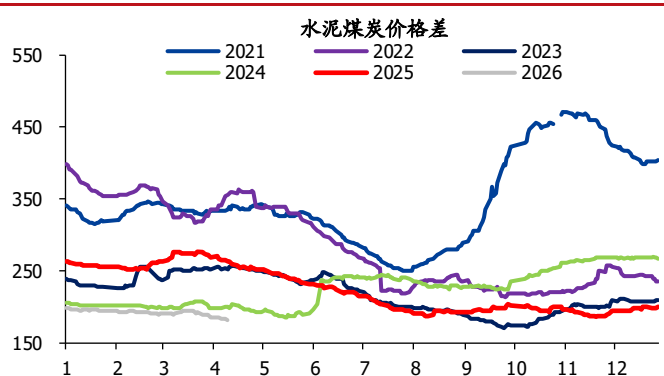
资料来源：钢联数据，国盛证券研究所

图表8: 全国水泥库容比 (单位: %)



资料来源: 钢联数据, 国盛证券研究所

图表9: 全国水泥煤炭价格差 (单位: 元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

本周全国大部分熟料线处于运转状态。北方熟料线基本开窑运转。晋冀鲁豫 4-5 月仍计划停窑 20-25 天, 东北也在 4 月以后延续每月 15 天的非采暖季停窑。南方部分省份陆续公布 4 月停窑计划, 基本在 10-20 天。但广西主要企业并未对 4 月份的停窑计划达成一致, 市场价格也未止跌。

图表10: 水泥错峰停产情况

区域	地区	停窑时间	停窑天数	备注
西北	陕西	2025.12.1-2026.3.10	100	采暖季错峰停窑。
	甘肃	2025.11.1-2026.3.31	130	采暖季错峰停窑。
	宁夏	2025.11.15-2026.3.31	136	采暖季错峰停窑 136 天。
		2026.5.1-2026.9.30	80	夏秋季计划停窑 80 天。
	青海	2025.11.1-2026.10.31	200	该年度普通熟料线停窑 200 天, 协同处置线停窑 140 天。其中, 2025 年 11 月 1 日至 2026 年 4 月 10 日执行冬季错峰停窑, 普通熟料线合计停窑 120 天。
	新疆	2025.11.1-2026.4.30	135-182	乌鲁木齐、昌吉、石河子 6 个月, 哈密、伊犁、博州、塔城、阿勒泰 5 个半月, 吐鲁番、巴州、阿克苏、克州、喀什、和田 4 个半月。
		2026.5.1-2026.5.31	31	巴州、阿克苏错峰停窑, 其他地区不停窑。
		2026.6.1-2026.6.30	30	除巴州、阿克苏以外的其他地区错峰停窑。
		2026.7.1-2026.7.31	31	巴州、阿克苏错峰停窑, 其他地区不停窑。
		2026.8.1-2026.9.30	15-45	伊犁、博州 8.1-8.31 停窑 31 天, 克州、喀什、和田 8.12-8.31 停窑 20 天, 哈密 9.1-9.15 停窑 15 天, 吐鲁番 8.16-9.30 停窑 45 天, 其他地区不停窑。
华北	河北	2025.11.15-2026.3.15	121	采暖季错峰停窑。
		2026.4.1-2026.10.31	70	非采暖季每月停窑 10 天。
	山西	2025.11.15-2026.3.31	136	采暖季错峰停窑。
		2026.4.21-2026.4.30	10	错峰停窑。
		2026.5.1-2026.5.10	10	错峰停窑。

		2026.6.1-2026.6.30	30	错峰停窑。
		2026.7.1-2026.7.31	20	A 级企业 16-31 日停 15 天，B 级 11-31 日停 20 天，C 级 6-31 日停 25 天，D 级 1-31 日停 31 天。
		2026.8.1-2026.8.15	15	错峰停窑。
		2026.9.15-2026.9.30	15	错峰停窑。
		2026.10.1-2026.10.10	10	错峰停窑。
	内蒙古	2025.11.1-2026.3.31	150	采暖季错峰停窑 5 个月。
		2026.4.1-2026.10.31	110	自律停窑。
东北	黑龙江	2025.10.25-2026.3.31	155	采暖季错峰停窑。
		2026.4.1-2026.10.24	105	4-10 月每月错峰停窑 15 天。
	吉林	2025.10.31-2026.3.31	150	采暖季错峰停窑。
		2026.4.1-2026.10.31	105	4-10 月每月错峰停窑 15 天。
		2026.11.1-2027.3.31		采暖季错峰停窑。
	辽宁	2025.11.1-2026.3.31	151	采暖季错峰停窑。大连地区 2025 年 11 月 15 日至 2026 年 3 月 31 日停窑 139 天，其他地区停窑 151 天。
		2026.4.1-2026.10.31	105	4-10 月每月错峰停窑 15 天。
华东	山东	2025.11.15-2026.3.15	121	采暖季错峰停窑。
		2026.4.11-2026.5.5	25	春夏季错峰停窑。
	江西	2026 年	170	全年计划 170 天。一季度停窑 45 天。4-5 月合计停窑 27 天。
	江苏	2026.1.1-2026.4.30	40	1-4 月停窑 40 天，每月停窑 10 天。
	浙江	2026.1.1-2026.4.30	40	1-4 月停窑 40 天，每月停窑 10 天。
	安徽	2026.1.1-2026.4.30	40	1-4 月停窑 40 天，每月停窑 10 天；皖南沿江企业减半执行。
	福建	2026 年	170	全年计划停 170 天，其中一季度 55 天，二季度 45 天，三季度 40 天，四季度 30 天。
华中	河南	2025.11.15-2026.3.15	121	采暖季错峰停窑。
	湖北	2026 年	90	环保绩效等级为 A 的企业全年停窑 45 天，B 级 60 天，C 级 90 天。
	湖南	2026 年	110	2026 年全年停窑不少于 110 天，其中 1-3 月停窑不少于 50 天。
华南	广东	2026 年	80	1-4 月每窑停 40 天，5-9 月每窑停 40 天。
	广西	2026.1.1-2026.3.31	48	1 月错峰停窑 13-15 天，其中海螺 13 天，华润 14 天，其他企业 15 天。2 月停窑 15-18 天，其中海螺 15 天，华润 17 天，其他企业 18 天。3 月错峰停窑 13-15 天，其中海螺 13 天，华润 14 天，其他企业 15 天。
西南	四川	2026 年	160	全年停窑基准为 160 天，一季度 60+X 天，保底 60 天，其中 1 月停窑 16 天，2-3 月合计停窑 44 天。4 月停窑 15+X 天。
	重庆	2026 年	140	全年 140+X 天。一季度 60+X 天。4 月停窑 15+X 天。

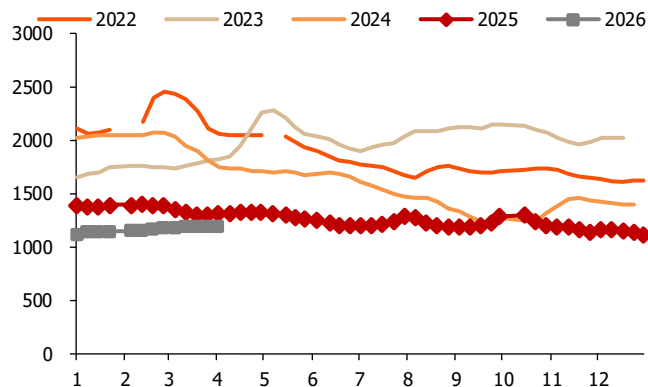
	云南	2026 年	207	全年计划停窑 207 天，其中，一季度停窑 50-55 天，二季度停窑 45 天。
	贵州	2026.1.1-2026.6.30	125	一季度不少于 65 天，二季度不少于 60 天。

资料来源：卓创资讯，国盛证券研究所

3、玻璃行业跟踪

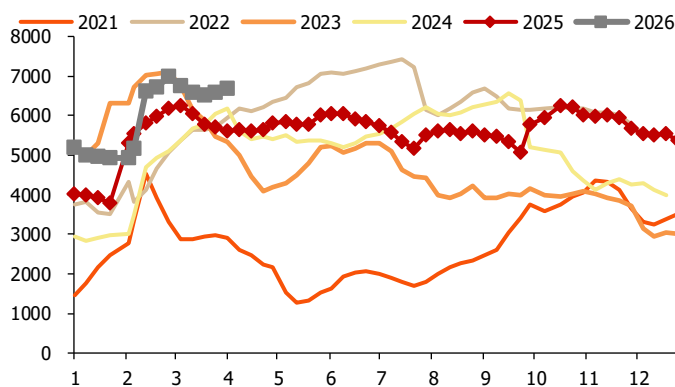
近期市场变动：截至 2026 年 4 月 9 日，全国浮法玻璃均价 1190.90 元/吨，较上周跌幅 0.40%，全国 13 省样本企业原片库存 6692 万重箱，环比前一周+107 万重箱，年同比+1070 万重箱。本周浮法玻璃产量释放增加，沙河 2 条共 2250 吨产线引板，下游加工厂订单持续乏力，新增订单不足，开工率难以提升，原片提货相对谨慎，关注亏损扩大下可能出现的计划外产线停产情况。

图表11: 卓创统计全国浮法玻璃均价 (单位: 元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

图表12: 卓创统计 13 省样本企业库存变动 (单位: 万重量箱)



资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

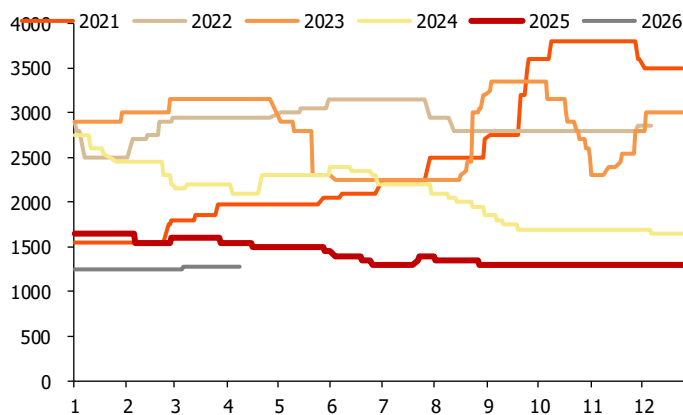
成本利润：截至 2026 年 4 月 10 日，华北重质纯碱价格为 1280 元/吨，环比前一周持平，较 2025 年同比-270 元/吨，同比-17.4%。截至 2026 年 4 月 10 日，管道气浮法玻璃日度税后毛利为-142.58 元/吨，动力煤日度税后毛利为-27.08 元/吨。

图表13: 华北重质纯碱市场价 (单位: 元/吨)



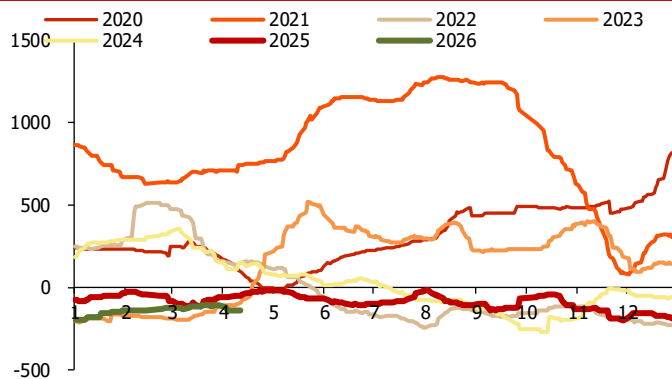
资料来源: 钢联数据, 国盛证券研究所

图表14: 华北重质纯碱分年度市场价 (中间价) (单位: 元/吨)



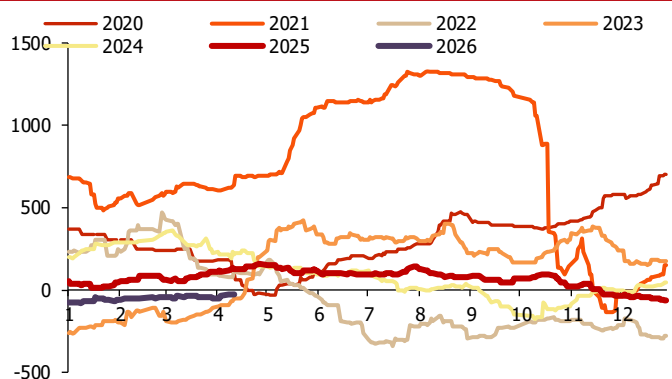
资料来源: 钢联数据, 国盛证券研究所

图表15: 浮法玻璃税后毛利（管道气）（单位：元/吨）



资料来源：卓创资讯，国盛证券研究所

图表16: 浮法玻璃税后毛利（动力煤）（单位：元/吨）



资料来源：卓创资讯，国盛证券研究所

产能供应：截至 2026 年 4 月 9 日，全国浮法玻璃生产线共计 264 条，在产 201 条，日熔量共计 144685 吨，较前一周持平。2026 年合计 14 条产线冷修停产，日熔量合计 10120T/D，4 条产线新点火、复产，日熔量合计 3750T/D。

图表17: 2026 年以来冷修停产生产线

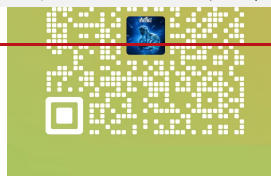
日期	新增冷修停产(吨/日)	冷修/停产线明细
2026/4/1	700	湖北瀚煜建材科技有限公司 700T/D 一线
2026/4/1	600	台玻集团天津玻璃有限公司 600T/D 浮法线
2026/3/28	600	毕节明钧玻璃股份有限公司 600T/D 一线
2026/3/20	900	四川武骏光能股份有限公司 900T/D 二线
2026/3/15	600	福耀玻璃（重庆）有限公司 600T/D 万盛一线
2026/3/13	600	广州市富明玻璃有限公司 600T/D 富明一线
2026/3/9	800	乌海中玻特种玻璃有限责任公司 800T/D 一线
2026/3/9	800	中玻玻璃有限公司 800T/D 二线
2026/2/12	1000	信义节能玻璃四川有限公司 1000T/D 二线
2026/2/9	800	沙河市德金玻璃有限公司 800T/D 一线
2026/2/5	600	东台中玻特种玻璃有限公司 600 吨浮法线
2026/2/5	600	东台中玻特种玻璃有限公司 600 吨浮法线
2026/1/8	1000	郴州旗滨光伏光电玻璃有限公司 1000T/D 郴州一线
2026/1/7	520	云南滇凯节能科技有限公司 520T/D 浮法线
合计	10120	

资料来源：卓创资讯，国盛证券研究所

图表18: 2026 年以来复产及新点火生产线

日期	复产及新点火(吨/日)	点火复产线明细
2026/3/26	900	沙河市德金玻璃有限公司 900T/D 五线
2026/3/10	1050	沙河市安全实业有限公司 1050T/D 新六线
2026/3/3	1200	河北正大玻璃有限公司 1200T/D 新三线
2026/1/25	600	甘肃凯盛大明光能科技有限公司 600T/D 大明一线
合计	3750	

资料来源：卓创资讯，国盛证券研究所



4、玻纤行业跟踪

近期粗纱市场变动：本周无碱粗纱市场成交价格小涨，其中主流产品 2400tex 缠绕直接纱价格环比上周提涨 100 元/吨，部分合股纱价格涨幅 100-200 元/吨不等。需求端，近期粗纱市场需求整体表现尚可，涨价氛围下中下游提货积极性较好，短期需求可支撑。供给端，本周无粗纱产能增减变化情况。库存端，近期市场走货良好，部分合股纱产品需求量小幅增加，库存未有明显增加迹象。短期来看，受结构性刚需支撑延续及成本端上涨影响，粗纱涨价或仍将延续。截至 4 月 9 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱全国均价 3729.17 元/吨（主流含税送到），较上一周均价上涨 0.23%，同比下跌 2.71%。

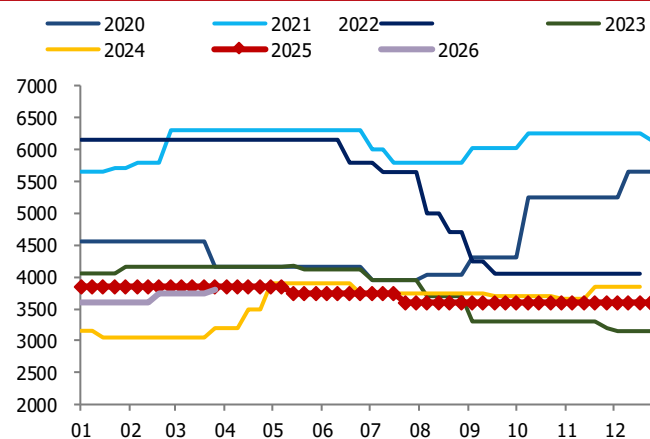
近期电子纱市场变动：本周各类电子纱/布价格涨后趋稳，月初新价持续推进，买卖双方商谈进度良好。需求端，下游 CCL 订单饱满，头部客户提货量未有缩减；供应端，产量增速依旧缓慢，库存低位延续；短期来看多数货源紧俏度暂难缓解，月内大概率维持月初新价执行，中长期来看仍有进一步提涨预期。本周电子纱 G75 主流报价 11800-12500 元/吨不等，7628 电子布主流报价 5.9-6.5 元/米不等。

供应：2026 年 3 月玻纤行业月度在产产能 74.1 万吨，同比增加 6.89 万吨（增幅 10.25%），环比增加 7.56 万吨（增幅 11.37%），月内中国巨石和建滔化工集团均有电子纱产线点火投产。

库存：2026 年 3 月底玻纤行业月度库存 85.85 万吨，同比增加 6.01 万吨（增幅 7.53%），环比减少 4.35 万吨（降幅 4.82%），月内市场存一定刚需提货，另外成本支撑下，市场喊涨氛围较浓，中下游提货积极性较前期有所提升，库存环比有所下降。

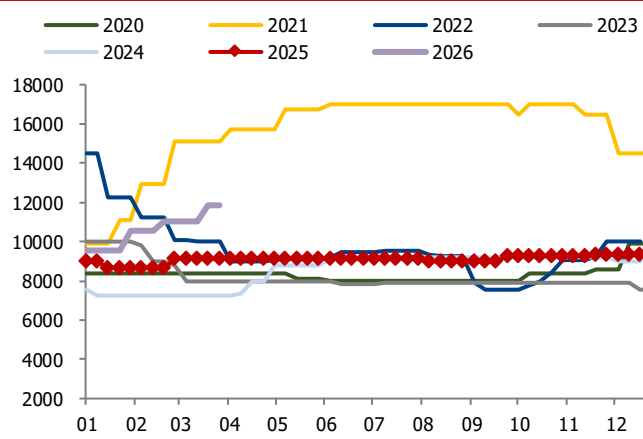
进出口：参考玻纤情报网，2026 年 1-2 月玻璃纤维及制品出口总量 34.92 万吨，同比增加 9.55%；进口总量 1.5 万吨，同比下降 1.72%；净出口量 33.42 万吨，同比增长 10.11%。单价方面，玻璃纤维及制品 1-2 月出口均价 10644.33 元/吨，同比上涨 0.52%；进口均价 93400 元/吨，同比上涨 11.38%。

图表19：无碱 2400 号缠绕纱价格（单位：元/吨）



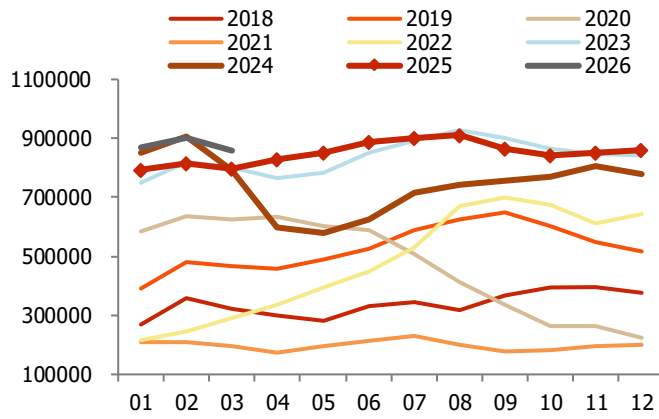
资料来源：卓创资讯，国盛证券研究所 注：价格为内江华原缠绕直接纱 2400tex 日度报价数据

图表20：电子纱（G75）价格（单位：元/吨）



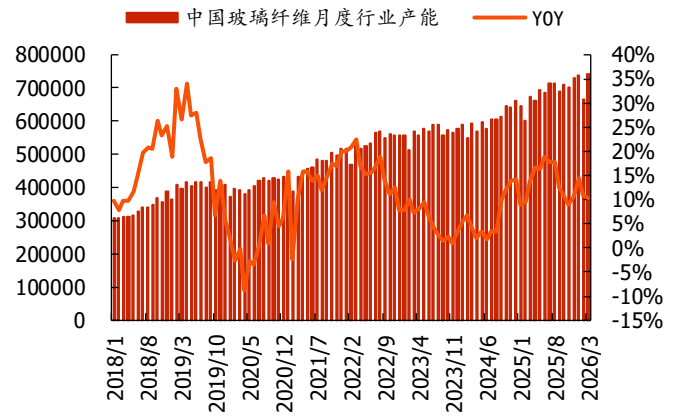
资料来源：卓创资讯，国盛证券研究所 注：价格为重庆国际电子纱 G75 日度报价数据

图表21: 玻纤库存情况 (单位: 吨)



资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所

图表22: 玻纤月产能情况 (左轴: 吨; 右轴: %)



资料来源: 卓创资讯, 国盛证券研究所



更多调研关注公众号: 调研纪要更新

5、消费建材原材料价格跟踪

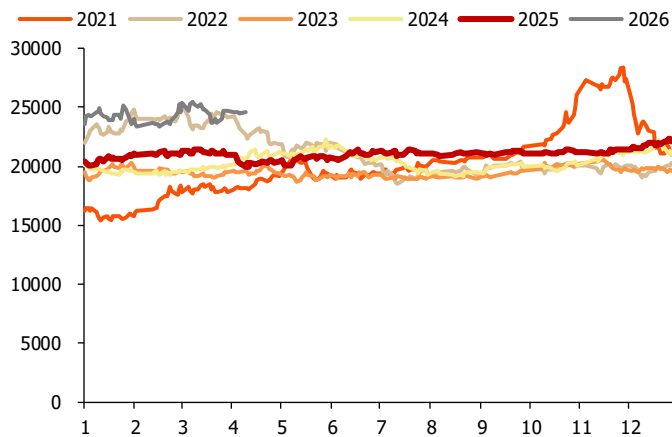
铝合金：截至 2026 年 4 月 10 日，铝合金日参考价为 24620 元/吨，环比前一周+30 元/吨，较 2025 年同比+4300 元/吨，同比+21.2%。

图表23：铝合金价格（单位：元/吨）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表24：铝合金历年价格对比表现（元/吨）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

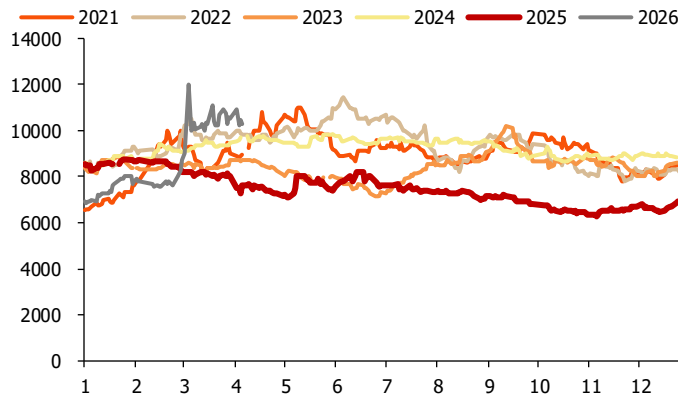
乳液：截至 2026 年 4 月 10 日，全国苯乙烯现货价为 10300 元/吨，环比前一周-200 元/吨，较 2025 年同期+2700 元/吨，同比+35.5%；截至 2026 年 4 月 10 日，全国丙烯酸丁酯现货价为 12250 元/吨，环比前一周-200 元/吨，较 2025 年同期+3550 元/吨，同比+40.8%。

图表25：全国苯乙烯现货价（单位：元/吨）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表26：全国苯乙烯分年度参考价格（单位：元/吨）



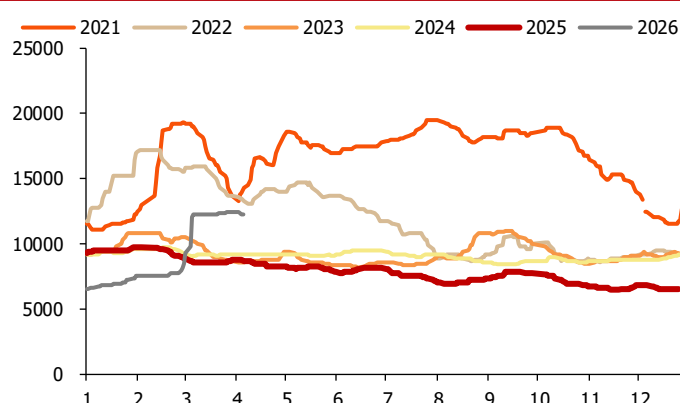
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表27: 全国丙烯酸丁酯现货价 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表28: 全国丙烯酸丁酯分年度参考价格 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

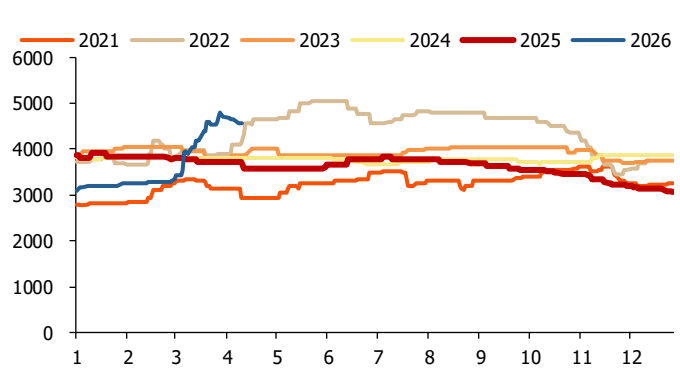
沥青: 截至 2026 年 4 月 10 日, 华东沥青出厂价为 4570 元/吨, 环比前一周-70 元/吨, 较 2025 年同期+850 元/吨, 同比+22.8%。

图表29: 沥青价格 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表30: 沥青历年价格对比表现 (元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

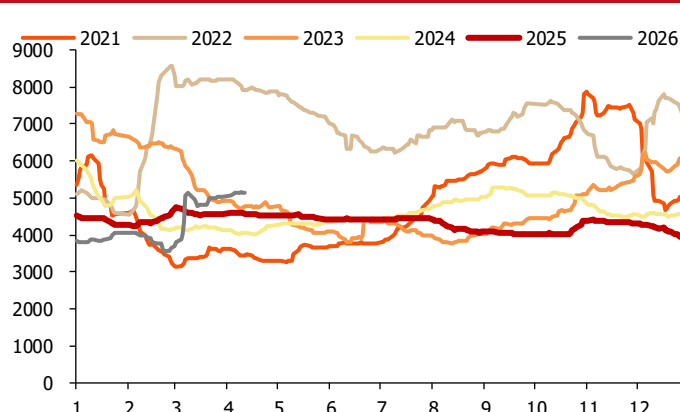
天然气 (LNG): 截至 2026 年 4 月 10 日, 中国 LNG 出厂价格为 5141 元/吨, 环比前一周+17 元/吨, 较 2025 年同期+573 元/吨, 同比+12.5%。

图表31: 中国 LNG 出厂价格全国指数 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表32: 中国 LNG 出厂价格全国分年度指数 (单位: 元/吨)

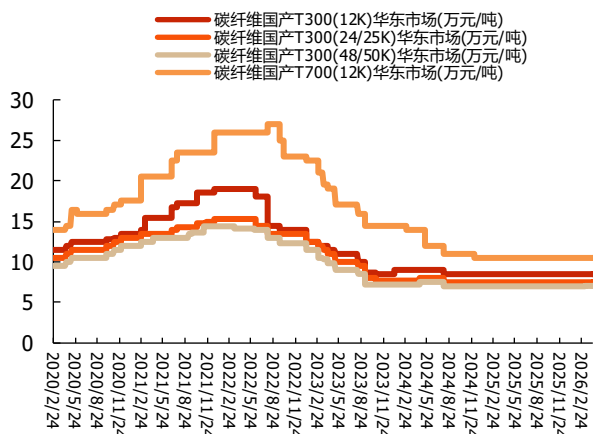


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

6、碳纤维行业跟踪

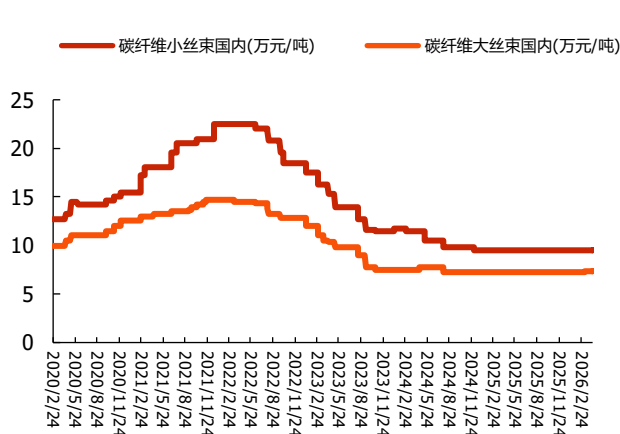
价格：本周碳纤维价格环比持平。截至 2026 年 4 月 9 日，华东地区 T300（12K）市场参考价格 8-9 万元/吨，T300（24/25K）市场参考价格 7-8 万元/吨，T300（48/50K）市场参考价格 6.7-7.5 万元/吨，T700（12K）市场参考价格 9-12 万元/吨，T700（24K）市场参考价格 8.5-12 万元/吨，T800（12K）市场参考价格 18-24 万元/吨。周内风电、无人机、军贸等需求表现依旧良好，传统领域刚需采购为主，周内成交均价基本稳定，但受原材料价格上涨影响，恒神股份等企业开始发布调价函，后续涨价预期有所走强。

图表33：华东地区主流型号碳纤维市场均价（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，国盛证券研究所

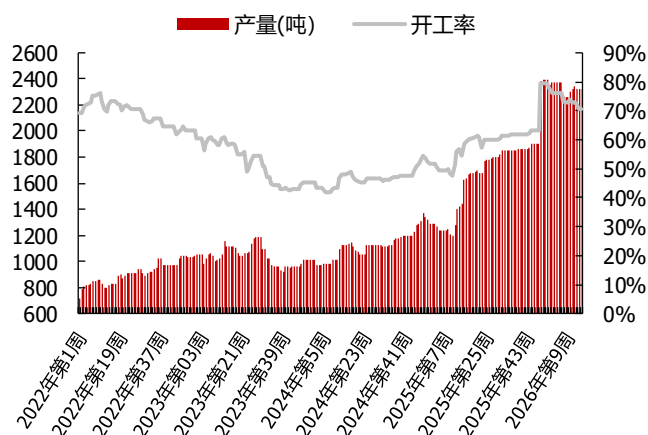
图表34：华东地区大/小丝束碳纤维市场均价（万元/吨）



资料来源：百川盈孚，国盛证券研究所

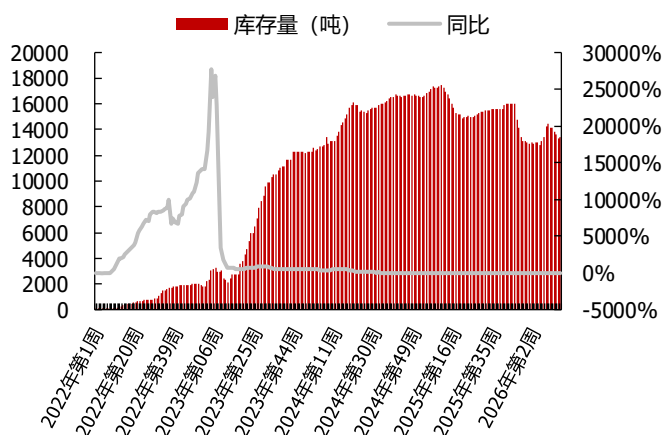
供给：本周碳纤维产量 2326 吨，开工率 70.76%，本周碳纤维装置基本维持高负荷稳定运行，市场供应量稳定且充足。本周行业库存量 13400 吨，同比减少 18.54%，环比小增 0.37%，行业整体库存水平已处在较合理区间。

图表35：碳纤维周度产量及开工率数据（左轴：吨；右轴：%）



资料来源：百川盈孚，国盛证券研究所

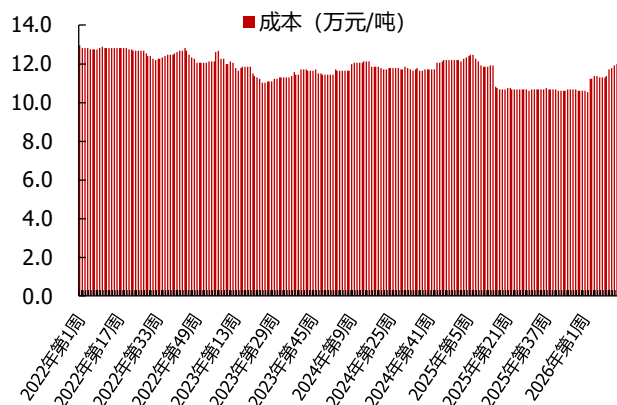
图表36：碳纤维周度库存量及增速数据（左轴：吨；右轴：%）



资料来源：百川盈孚，国盛证券研究所

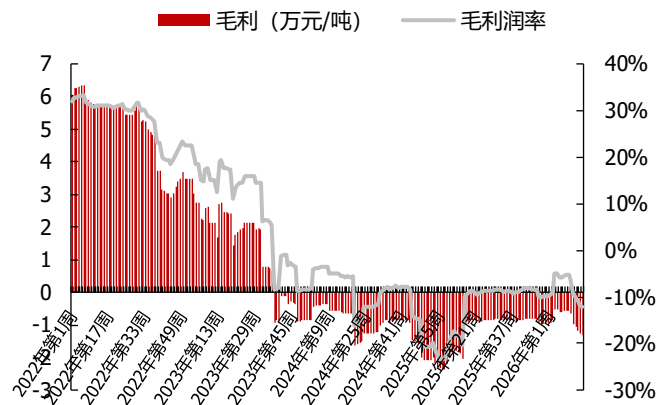
盈利：本周行业单位生产成本 12.05 万元/吨，环比继续窄幅增长 0.4%，对应本周平均单吨毛利-1.31 万元，毛利率-12.25%。受地缘政治影响，原料丙烯腈价格及碳纤维生产成本保持高位，盈利承压状况不改。

图表37: 碳纤维周度单位成本数据 (万元/吨)



资料来源: 百川盈孚, 国盛证券研究所

图表38: 碳纤维周度单位毛利及毛利率 (左轴: 万元/吨; 右轴: %)



资料来源: 百川盈孚, 国盛证券研究所

风险提示

政策落地不及预期风险: 若政策放松力度和推进节奏不及预期, 存在需求承压以及资金面紧张的风险。

地产需求回暖不及预期风险: 目前地产需求处于修复通道, 但存在回暖力度不及预期的风险。

原材料价格持续快速上涨风险: 目前原材料价格处于高位, 存在原材料价格继续上涨, 进一步挤压利润率的风险。

免责声明

国盛证券股份有限公司（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。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层

邮编：100077

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com