仅供内部参考，请勿外传！

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

建筑材料行业跟踪周报

短期看红利，中期仍看科技

增持（维持）

2026 年 06 月 16 日

证券分析师 黄诗涛
执业证书：S0600521120004
huangshitao@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周（2026.6.6–2026.6.12，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 0.81%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.82%、-1.44%，超额收益分别为 1.64%、2.25%。
- **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 323.5 元/吨，较上周-1.3 元/吨，较 2025 年同期-36.7 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、华东地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：东北地区（+3.3 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-2.9 元/吨）、泛京津冀地区（-3.3 元/吨）、两广地区（-5.0 元/吨）、华北地区（-4.0 元/吨）、中南地区（-1.7 元/吨）、西南地区（-4.0 元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为 66.7%，较上周-0.8pct，较 2025 年同期+0.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 43.1%，较上周-2.2pct，较 2025 年同期-2.7pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1120.3 元/吨，较上周-10.6 元/吨，较 2025 年同期-109.6 元/吨。卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 7000 万重箱，较上周+74 万重箱，较 2025 年同期+955 万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场价格无明显调整，虽局部成交略有空间，但主流价格维稳为主。截至 6 月 11 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3600-3900 元/吨不等，成交价格环比基本持平，市场产销偏弱；全国企业报价均价在 3791.00 元/吨，环比持平，同比上涨 3.01%，同比涨幅较上周扩大 0.21 个百分点；近期国内电子纱市场主流产品 G75 价格涨后暂稳，月初各厂价格提涨后，周内新价基本落实，部分大户订单近期陆续签订，新价市场向下传导节奏较快。本周电子纱 G75 主流市场成交价格在 14000-14500 元/吨不等，成交均价在 14250 元/吨上下，较上一周均价基本持平；7628 电子布成交价格在 7.3-7.5 元/米不等，成交按量可谈。
- **周观点：**（1）欧元区加息 25bp，但在伊朗局势缓和下，美加息压力有所缓解，美科技股出现较大反复。5 月中国 PMI 和地产链典型企业的数据依旧在底部徘徊中。中美同时面临大型企业 IPO，资金面也有压力。但中期维度来看，AI 产业链仍旧是经济增长的主要来源，电子布和洁净室的景气仍在上升。我们建议短期关注红利价值，但中期维度仍需更多关注科技方向。红利价值方向主要是兔宝宝、顾家家居、上峰水泥、塔牌集团、欧普照明、欧派家居、中国交通建设等。其次是受益于科技需求扩张的方向，中国巨石、深桑达 A、中材科技、宏和科技、亚翔集成、柏诚股份等。再次关注处在价格低位的工程建材品种，东方雨虹、科顺股份、三棵树、中国联塑、旗滨集团、坚朗五金、海螺水泥等。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，半导体资本开支前景持续升温，亚翔集成、柏诚股份和深桑达。建议继续关注玻纤板块，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位置，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，全球经济处于双重推力之下，一方面是科技革命带来的 AI 基建和美欧财政扩张继续推动能源等基建，另一方面是地缘冲突推动库存中枢上行。经济增长和通胀的韧性将比较强。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，亚非拉等南方国家在深化工业化之时，城镇化也在发展。综

行业走势



相关研究

《继续看好科技供应链》

2026-05-10

《2025 年年报及 2026 年一季报综述：景气仍在筑底，个别细分赛道表现亮眼》

2026-05-10

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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，推荐华新建材（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），建议关注上峰水泥（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，将推动高窑龄、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，国内主要市场的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，推荐旗滨集团，建议关注南玻 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。**

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传！

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 15

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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

仅供内部参考，请勿外传！

1. 大宗建材基本面与高频数据

1.1. 水泥

（1）区域价格跟踪：

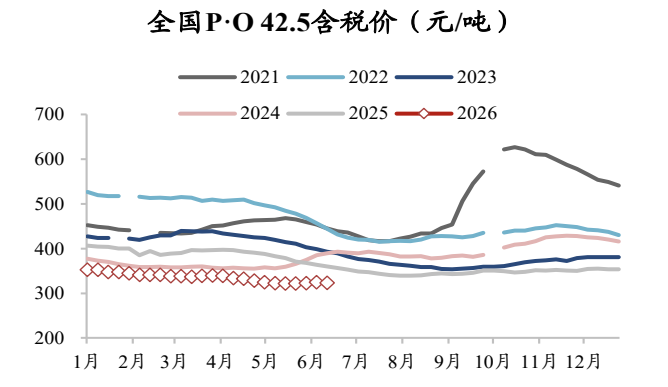
本周全国高标水泥市场价格为 323.5 元/吨，较上周-1.3 元/吨，较 2025 年同期-36.7 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、华东地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：东北地区（+3.3 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-2.9 元/吨）、泛京津冀地区（-3.3 元/吨）、两广地区（-5.0 元/吨）、华北地区（-4.0 元/吨）、中南地区（-1.7 元/吨）、西南地区（-4.0 元/吨）。

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		323.5	(1.3)	(36.7)	352.8	321.8	元/吨
-长三角地区		302.5	0.0	(48.8)	327.5	302.5	元/吨
-长江流域地区		297.9	(2.9)	(33.6)	327.9	293.6	元/吨
-泛京津冀地区		330.0	(3.3)	(30.8)	350.8	330.0	元/吨
-两广地区		300.0	(5.0)	(27.5)	382.5	295.0	元/吨
-华北地区		318.0	(4.0)	(39.0)	337.0	317.0	元/吨
-东北地区		406.7	3.3	(70.0)	426.7	403.3	元/吨
-华东地区		317.1	0.0	(41.4)	337.1	317.1	元/吨
-中南地区		321.7	(1.7)	(19.2)	359.2	311.7	元/吨
-西南地区		353.0	(4.0)	(9.0)	386.0	325.0	元/吨
-西北地区		304.0	0.0	(45.0)	355.0	304.0	元/吨

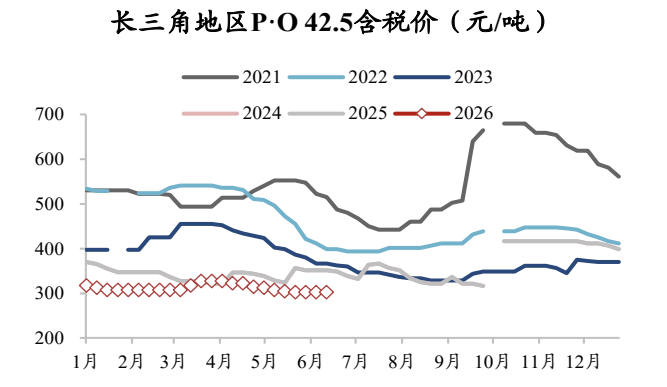
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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

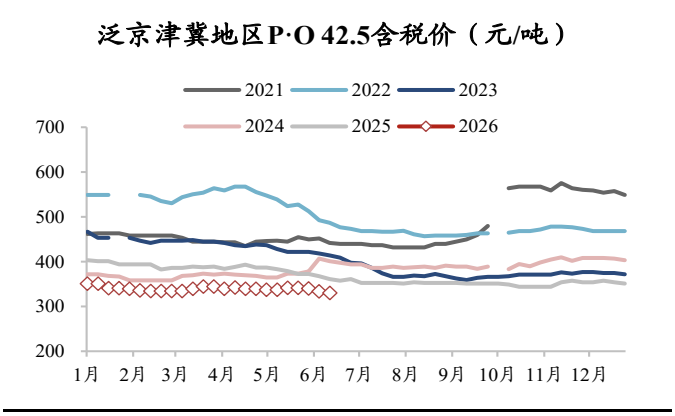
图2：长三角地区高标水泥价格



数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

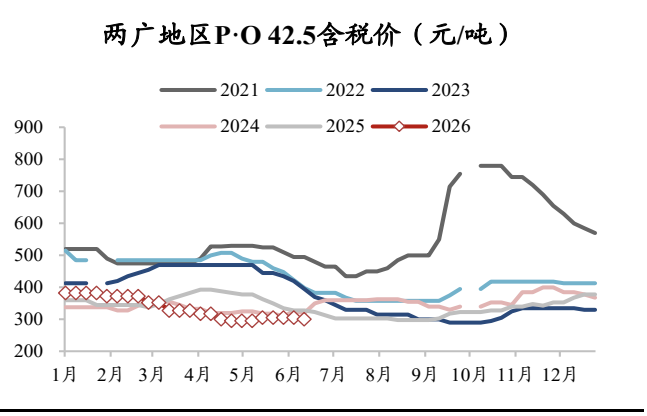
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图3：泛京津冀地区高标水泥价格



数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图4：两广地区高标水泥价格



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：

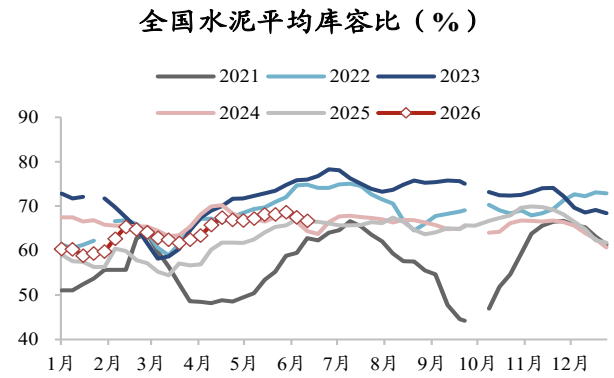
本周全国样本企业平均水泥库位为 66.7%，较上周-0.8pct，较 2025 年同期+0.1pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 43.1%，较上周-2.2pct，较 2025 年同期-2.7pct。

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		66.7	(0.8)	0.1	68.6	58.9	%/pct
-长三角		70.9	0.0	(3.6)	76.6	54.2	%/pct
-长江流域		70.2	0.2	(2.2)	74.9	54.6	%/pct
-泛京津冀		66.3	(1.7)	0.0	68.0	58.6	%/pct
-两广		70.8	1.0	2.2	76.3	54.2	%/pct
-华北地区		65.8	(1.0)	(3.0)	66.8	53.0	%/pct
-东北地区		47.1	(5.0)	7.5	63.3	44.6	%/pct
-华东地区		69.9	0.2	(1.7)	73.7	58.3	%/pct
-中南地区		70.8	(1.1)	3.0	73.6	56.1	%/pct
-西南地区		67.5	0.6	0.6	72.5	51.3	%/pct
-西北地区		67.3	(0.2)	(2.3)	68.3	41.7	%/pct
出货率（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		43.1	(2.2)	(2.7)	47.1	9.3	%/pct
-长三角		45.3	(4.6)	(2.0)	57.1	12.7	%/pct
-长江流域		46.9	(3.7)	(2.0)	56.0	13.5	%/pct
-泛京津冀		37.2	(0.6)	(5.6)	45.6	3.7	%/pct
-两广		51.3	(1.3)	0.6	59.4	15.0	%/pct
-华北地区		35.0	(1.3)	(3.3)	40.8	1.3	%/pct
-东北地区		31.7	(0.8)	(0.8)	32.5	0.0	%/pct
-华东地区		42.2	(3.6)	(4.1)	51.8	11.0	%/pct
-中南地区		49.3	(1.3)	0.0	55.7	12.4	%/pct
-西南地区		37.4	(3.2)	0.1	43.3	10.6	%/pct
-西北地区		43.3	(3.0)	(6.0)	46.3	2.0	%/pct

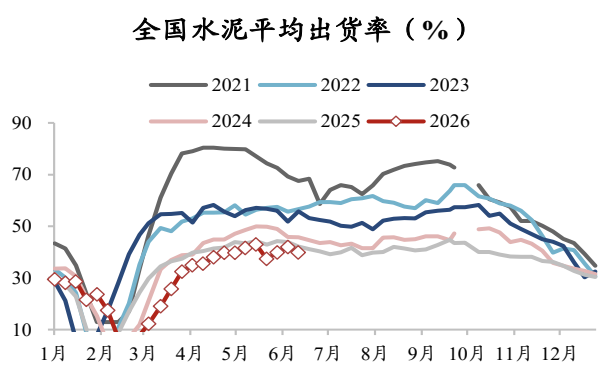
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图5：全国水泥平均库容比



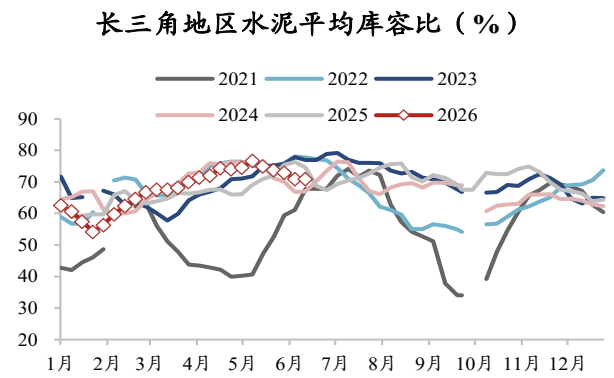
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图6：全国水泥平均出货率



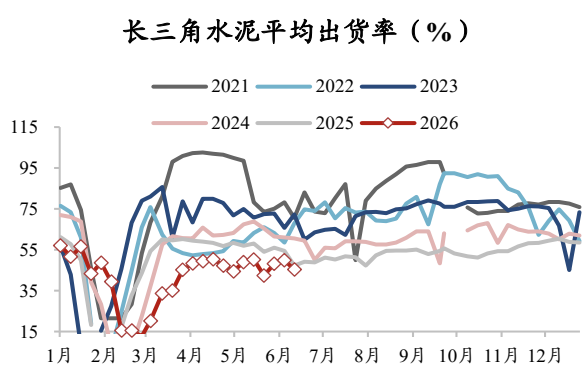
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图7：长三角地区水泥平均库容比



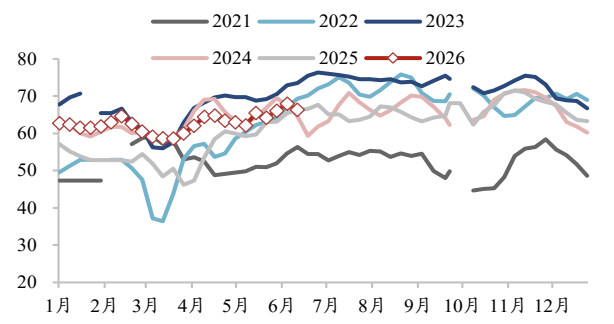
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图8：长三角地区水泥平均出货率



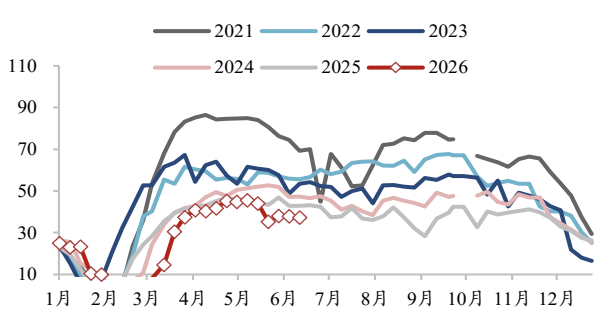
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图9：泛京津冀地区水泥平均库容比



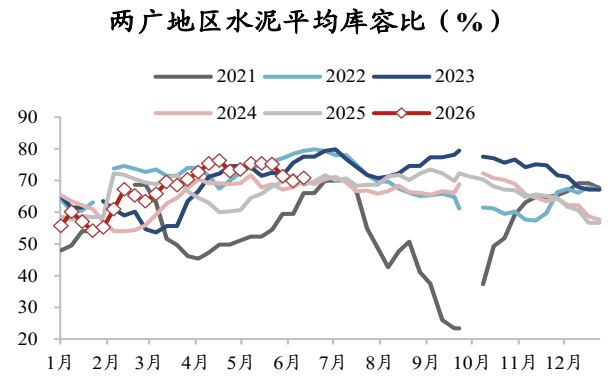
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图10：泛京津冀地区水泥平均出货率



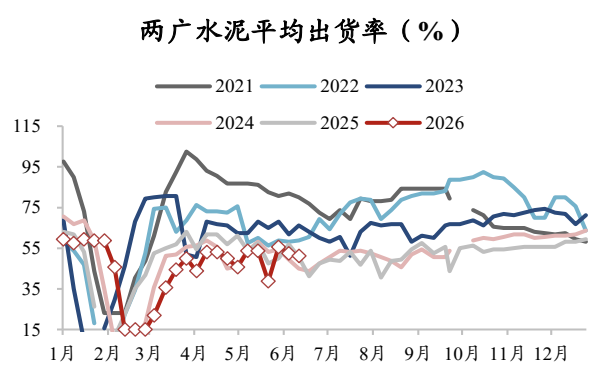
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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		258.4	(1.3)	(41.4)	287.8	256.8	元/吨
-长三角		237.4	0.0	(27.7)	262.4	237.4	元/吨
-长江流域		232.8	(2.9)	(22.1)	262.8	228.5	元/吨
-泛京津冀		264.9	(3.3)	(38.9)	285.8	264.9	元/吨
-两广		234.9	(5.0)	(28.9)	317.4	229.9	元/吨
-华北地区		252.9	(4.0)	(54.4)	271.9	251.9	元/吨
-东北地区		341.6	3.3	(71.4)	361.6	338.3	元/吨
-华东地区		252.1	0.0	(30.0)	272.1	252.1	元/吨
-中南地区		256.6	(1.7)	(23.9)	294.1	246.6	元/吨
-西南地区		287.9	(4.0)	(16.4)	320.9	259.9	元/吨
-西北地区		238.9	0.0	(60.4)	289.9	238.9	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	
-东北地区	**黑吉辽：**受降雨、高考影响，水泥需求表现偏弱，企业日出货在3成左右，受益于企业执行错峰生产，库存在中等或偏低水平。
-华东地区	**山东：**原计划推涨价格延后，尽管区域内大部分企业在执行错峰生产，但市场供应依旧充足，短期主要以稳价为主。
-中南地区	**广西：**由于价格长期处于底部，企业经营压力较大，为提升盈利，目前正在积极协商错峰生产事宜，有望上调水泥价格。 **湖南：**长株潭、娄邵等地区水泥价格暂稳，受高考、阴雨天气干扰，水泥需求表现欠佳，企业日出货3-4成，错峰生产执行情况良好，库存控制在50%-60% **湖北：**各企业出货在5-8成不等，计划6月份熟料生产线停产10天，价格具体执行情况待跟踪。
-西南地区	**四川：**为维护价格稳定，四川全省 6 月错峰生产时长增加至 18 天。
-西北地区	**甘肃：**兰州、白银地区水泥价格平稳，受高考影响，市内工程项目基本停工，水泥需求减少10%-20%，企业出货降至4-5成，由于当前各企业没有统一错峰生产，库存多在高位运行，部分企业库满后被迫停产。

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价格偏弱运行，部分区域价格下调 1-3 元/重量箱不等，成交偏于疲软，周内库存增幅小幅扩大。供应端，华南 1 条 700 吨线冷修，西南 1 条 900 吨线出玻璃，产量供应充足，下周个别产线存放水可能性。需求端，季节性淡季加工厂订单持续一般，按需采购为主。短市看，市场供需结构暂无明显改善预期，市场或暂稳中偏弱运行。关注局部区域中间商提货情绪变化。

（1）价格：

卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1120.3 元/吨，较上周-10.6 元/吨，较 2025 年同期-109.6 元/吨。

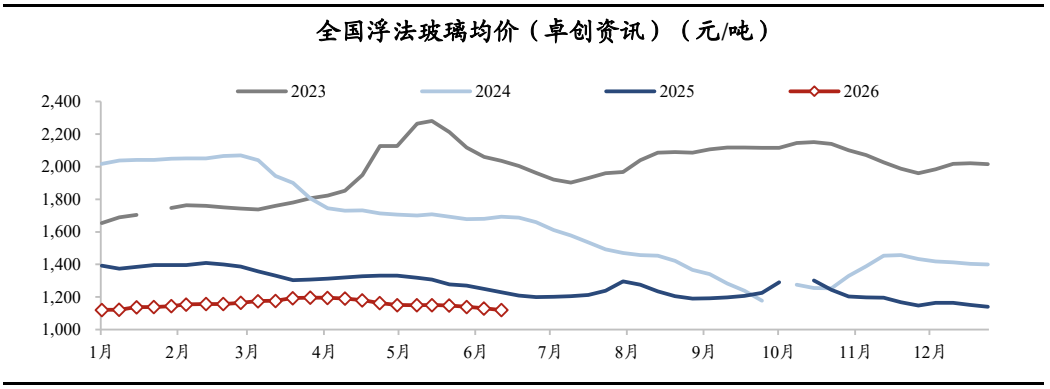
表5：本周建筑浮法玻璃价格

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		1120	(10.6)	(110)	1196	1120	元/吨
-华北地区		1013	(18.1)	(154)	1056	1012	元/吨
-华东地区		1215	(11.5)	(122)	1278	1214	元/吨
-华中地区		1024	(1.0)	(27)	1111	1024	元/吨
-华南地区		1168	8.3	(87)	1270	1128	元/吨

数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图13：全国平板玻璃均价

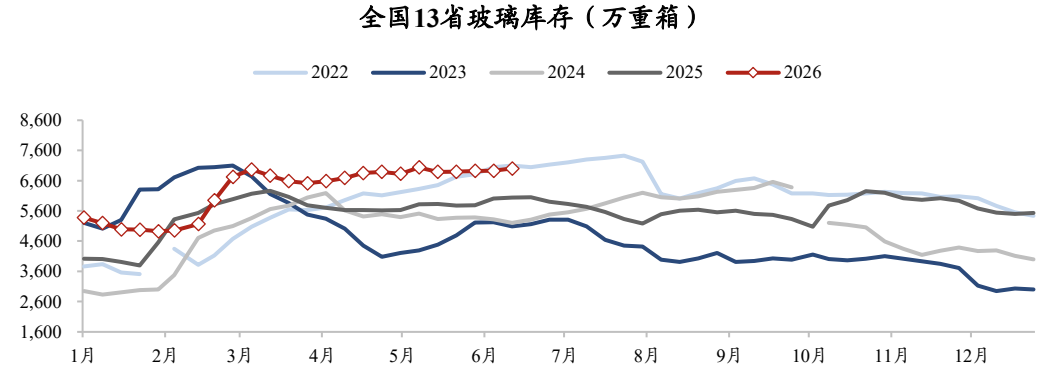


数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

（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 7000 万重箱，较上周+74 万重箱，较 2025 年同期 955 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

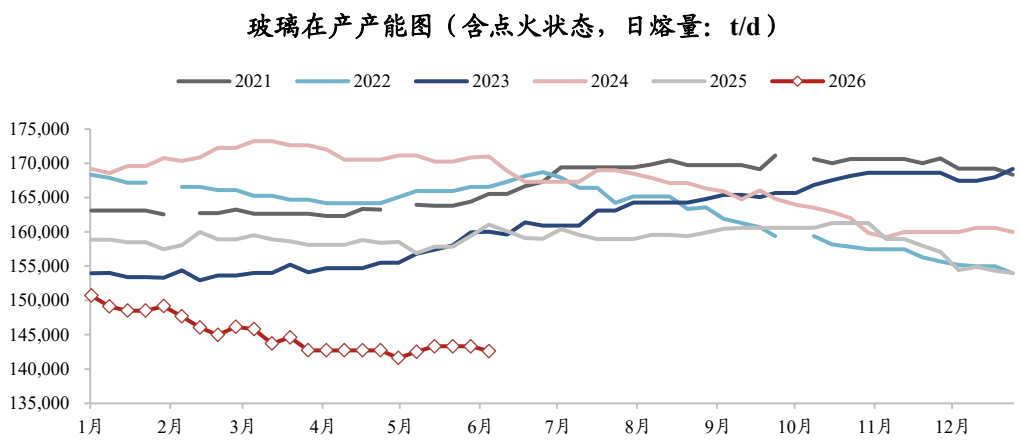
（3）产能变动：

表6：本周建筑浮法玻璃产能变动

产能日熔量	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		117870	0	(21150)	131370	117870	吨/日
在产产能-颜色玻璃		19290	(700)	1800	20840	18740	吨/日
开工率（总产能）		57.29	(0.28)	57	60.13	56.73	%/pct
开工率（有效产能）		75.29	(0.37)	74	78.65	74.88	%/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		21	(11)	(98)	45	17	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		155	(11)	(250)	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价格无明显调整，虽局部成交略有空间，但主流价格维稳为主。截至 6 月 11 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3600-3900 元/吨不等，成交价格环比基本持平，市场产销偏弱；全国企业报价均价在 3791.00 元/吨，环比持平，同比上涨 3.01%，同比涨幅较上周扩大 0.21 个百分点；

电子纱：近期国内电子纱市场主流产品 G75 价格涨后暂稳，月初各厂价格提涨后，周内新价基本落实，部分大户订单近期陆续签订，新价市场向下传导节奏较快。本周电子纱 G75 主流市场成交价格在 14000-14500 元/吨不等，成交均价在 14250 元/吨上下，较上一周均价基本持平；7628 电子布成交价格在 7.3-7.5 元/米不等，成交按量可谈。

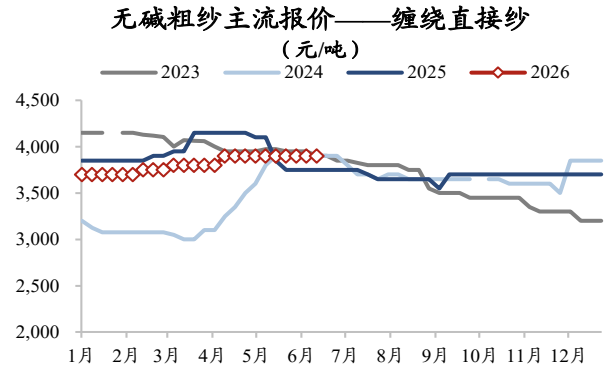
仅供内部参考，请勿外传！

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	150	3900	3700	元/吨
SMC纱2400tex		4900	0	200	4900	4700	元/吨
喷射纱2400tex		6000	0	0	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		14250.0	0.0	5250.0	14250.0	9350.0	元/吨
7628电子布		7.40	0.00	3.30	7.40	4.43	元/米

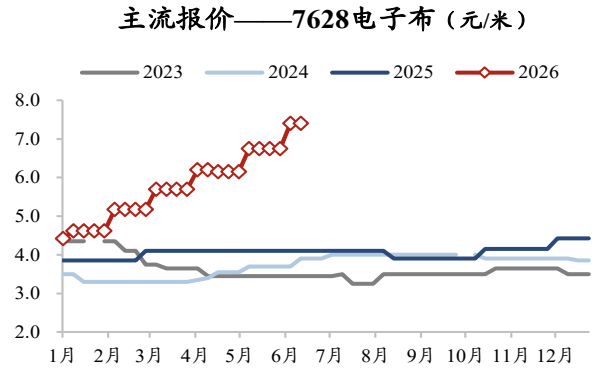
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

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：

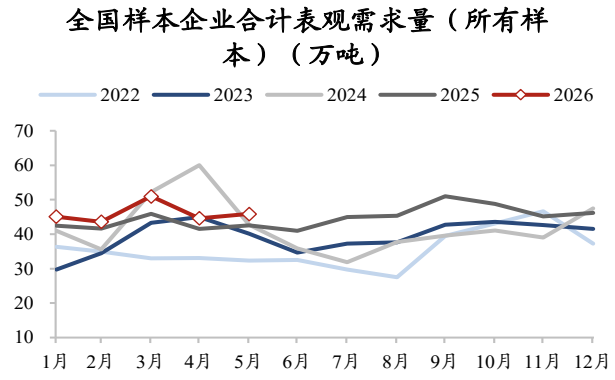
表9：玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2026年5月	较2026年4月	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
所有样本		88.6	(4.3)	3.6	90.2	85.9	万吨
不变样本		80.2	(4.6)	0.7	82.6	78.0	万吨
样本企业表观需求	**数量变动**	**2026年5月**	**较2026年4月**	**较2025年同期**	**2026年内最高**	**2026年内最低**	**单位**
所有样本		45.9	7.4	3.3	51.0	43.6	万吨
不变样本		39.8	6.6	3.2	44.9	38.2	万吨

数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

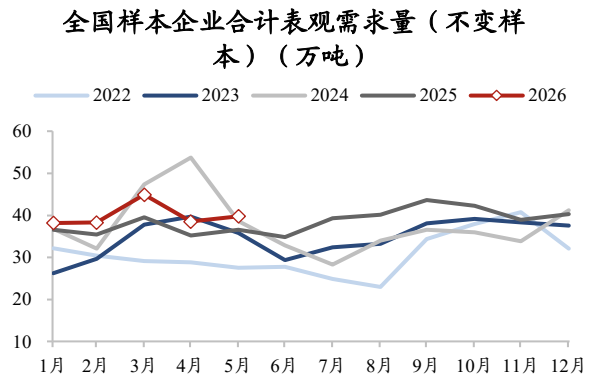
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图18：玻纤表观消费量（所有样本）



数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

图19：玻纤表观消费量（不变样本）



数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

（3）产能变动：

表10：玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2026年5月	较2026年4月	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
在产		873	5	60	873	846	万吨/年
在产-粗纱		758	0	45	758	743	万吨/年
在产-电子纱		115	5	15	115	101	万吨/年

数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

1.4. 消费建材相关原材料

表11：本周消费建材主要原材料价格

原材料价格	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
聚丙烯无规共聚物PP-R		11200	0	1200	9000	8500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		8825	50	1025	6865	6725	元/吨
聚氯乙烯PVC		4640	(120)	(150)	4660	4540	元/吨
环氧乙烷		6800	0	500	5650	5650	元/吨
沥青(建筑沥青)		5250	0	1050	3600	3500	元/吨
WTI		84.9	(5.7)	11.9	59.1	58.3	美元/桶

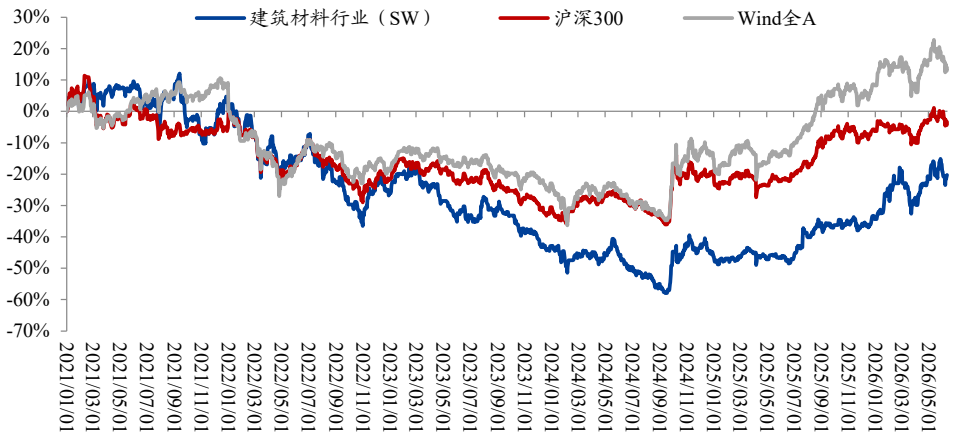
数据来源：Wind、东吴证券研究所

2. 本周行情回顾及板块估值表

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 0.81%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.82%、-1.44%，超额收益分别为 1.64%、2.25%。

个股方面，开尔新材、友邦吊顶、中国巨石、山东玻纤、韩建河山位列涨幅榜前五，金晶科技、华塑控股、再升科技、凯伦股份、科顺股份位列涨幅榜后五。

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(%)
300234.SZ	开尔新材	10.80	*22.31*	*23.13*	*96.36*
002718.SZ	友邦吊顶	101.48	*15.69*	*16.51*	*182.36*
600176.SH	中国巨石	41.61	*12.58*	*13.40*	*144.46*
605006.SH	山东玻纤	20.59	*11.96*	*12.79*	*182.05*
603616.SH	韩建河山	6.67	*10.61*	*11.44*	*28.52*

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(%)
600586.SH	金晶科技	4.57	*-12.79*	*-11.96*	*-18.83*
000509.SZ	华塑控股	4.03	*-15.34*	*-14.51*	*16.14*
603601.SH	再升科技	13.51	*-18.02*	*-17.20*	*8.41*
300715.SZ	凯伦股份	19.78	*-22.43*	*-21.61*	*89.46*
300737.SZ	科顺股份	6.47	*-27.22*	*-26.40*	*18.60*

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	2026/6/12 总市值（亿元）	归母净利润（亿元）			市盈率（倍）		
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
600585.SH	海螺水泥*	991	81.13	91.40	101.22	12.22	10.85	9.80
600176.SH	中国巨石*	1,666	32.85	51.40	59.77	50.70	32.41	27.87
000786.SZ	北新建材*	359	29.06	34.74	40.42	12.35	10.33	8.88
002080.SZ	中材科技	1,039	18.18	30.62	38.78	57.16	33.94	26.79
000877.SZ	天山股份	292	-72.91	3.70	14.64	-4.01	78.98	19.96
002271.SZ	东方雨虹*	294	1.13	21.65	25.64	259.61	13.58	11.47
600801.SH	华新建材*	396	28.53	37.47	42.03	13.87	10.56	9.41
002372.SZ	伟星新材*	150	7.41	8.04	9.18	20.20	18.61	16.31
601636.SH	旗滨集团*	193	6.19	7.16	10.16	31.11	26.89	18.97
000401.SZ	金隅冀东	102	2.19	3.34	5.73	46.79	30.61	17.87
002791.SZ	坚朗五金	51	-1.00	1.34	2.09	-50.81	38.18	24.42
000672.SZ	上峰水泥	158	6.38	9.00	10.49	24.72	17.51	15.03
002233.SZ	塔牌集团	89	6.34	7.08	7.51	14.06	12.59	11.87
603601.SH	再升科技	154	0.56	0.70	0.95	275.01	220.44	163.12
688398.SH	赛特新材	49	0.24	1.08	1.44	203.71	45.62	34.22
300737.SZ	科顺股份*	72	-5.35	3.19	4.15	-13.41	22.52	17.31
003012.SZ	东鹏控股	54	3.52	3.91	4.21	15.48	13.94	12.94
002043.SZ	兔宝宝*	103	7.02	7.05	8.69	14.63	14.57	11.82
001322.SZ	箭牌家居*	63	0.46	1.96	3.24	137.52	32.07	19.45
603737.SH	三棵树	239	7.75	11.37	13.83	30.85	21.02	17.29

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 2026/6/14）。

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	2026/6/12 总市值（亿元）	归母净利润（亿元）			分红率及假设（%）			股息率（%）		
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
600585.SH	海螺水泥*	991	81.1	91.4	101.2	55.3	50.0	45.0	4.5	4.6	4.6
600801.SH	华新建材*	396	28.5	37.5	42.0	40.0	40.0	40.0	2.9	3.8	4.2
000672.SZ	上峰水泥	158	6.4	9.0	10.5	71.8	61.0	58.0	2.9	3.5	3.9
002233.SZ	塔牌集团	89	6.3	7.1	7.5	88.7	80.0	80.0	6.3	6.4	6.7
601636.SH	旗滨集团*	193	6.2	7.2	10.2	51.6	50.0	50.0	1.7	1.9	2.6

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 2026/6/14）。

3. 风险提示

地产信用风险失控、政策定力超预期。

仅供内部参考，请勿外传！

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

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