长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

行业研究 | 行业周报 | 建材

电子布提涨再度大幅加速
——建材周专题 2026W26

报告要点

行业紧缺延续，电子布提涨加速

基本面：水泥涨价传导成本，玻璃价格小幅下降

把握 AI 链、存量链、非洲链三条主线

分析师及联系人



范超
SAC：S0490513080001
SFC：BQK473



张佩
SAC：S0490518080002



李金宝
SAC：S0490516040002
SFC：BVZ972



李浩
SAC：S0490520080026
SFC：BXS318



董超
SAC：S0490523030002

| 证券研究报告 |

2026-07-09

行业研究 | 行业周报

投资评级 看好 | 维持

建材

电子布提涨再度大幅加速
——建材周专题 2026W26

电子布提涨再度大幅加速

普通电子纱和电子布 7 月初提涨加速，Low-Dk 二代布开启提价。根据卓创资讯，7 月初电子纱 G75 主流市场成交价格在 16500-17000 元/吨不等，环比上涨 2500 元/吨（5 月初上涨 700 元/吨，6 月初上涨 1500 元/吨），对应涨幅提升至 17%；7628 电子布成交价格涨至 8.5-8.7 元/米不等，环比上涨 1.2 元/米（5 月初上涨 0.5 元/米，6 月初上涨 0.7 元/米），对应涨幅提升至 16%。月内新价落实预期向好，货源紧俏度持续。此外，Low-Dk 二代布开启提价，富乔发布提价函对 Low-Dk 二代布提涨 15%，在下半年二代布大幅紧缺的背景下国内厂商亦有望提价。

从电子布到 CCL 再到 PCB 涨价，才是 PCB 链的超级周期。本轮涨价具备从电子布到 CCL、再到 PCB 逐步传导的动能，电子布涨价上限大幅打开。随着产品日益紧缺&库存水位持续下降，本轮涨价有望扩散到中低端 PCB，在电子布及 CCL 持续紧缺背景下，中低端 PCB 厂面临买不到料、锁不到量、成本快速上行的压力，必须通过上调价格来保障交付与盈利。近期木林森、猎板等 PCB 企业发布提价函，意味着产业链价格传导顺利，价格的传导上限大幅打开。

基本面：水泥价格继续走弱，玻璃库存小幅下降

水泥：6 月末至 7 月初，多地降雨天气有所缓解，带动终端水泥需求略有改善，全国重点区域水泥企业平均出货率达 42%，环比提升 0.8 个百分点，需求改善力度偏弱。由于市场整体需求支撑乏力，前期涨价区域价格陆续松动回落，拖累全国均价走低。不过各地已陆续出台 7 月错峰生产计划，部分地区仍希望通过行业自律修复盈利水平。短期价格或将维持震荡调整格局。

玻璃：本周国内浮法玻璃市场价格大稳小动，少数价格零星下调，成交氛围一般。供应端，周内产量充足，浮法厂部分库存虽有下降，但多为促量政策带动。需求端，周内下游加工厂订单持续一般，尚无改善迹象。后市看，高温多雨天气仍有偏空影响，整体供需结构改善短时乏力，价格多维持低位运行，浮法厂灵活出货为主。本周在产产能持平，全国浮法玻璃生产线共计 264 条，在产 198 条，日熔量共计 144545 吨。本周重点监测省份生产企业库存总量 6934 万重量箱，环比减少 72 万重量箱，环比降幅 1.03%，同比增 18.92%，库存天数 37.4 天，环比减少 0.36 天。本周重点监测省份产量 1188.21 万重量箱，销量 1260.21 万重量箱，产销 106.06%。

把握 AI 链、存量链、非洲链三条主线

AI 链：看好普通电子布和 AI 电子布的共振提价。Low-Dk 向高阶升级的趋势明确，Low CTE 供给稀缺国产替代机会较大。重点推荐中国巨石，充分受益普通布涨价，且可以关注其在 AI 领域的后续进展；推荐 Low-Dk 二代布进展快的国际复材、品类最全估值低的稀缺龙头中材科技。

存量链：寻找需求优化和供给出清品种。随着存量需求登场，消费建材需求发生质变，当前住宅翻新需求占比约 50%，预计 2030 年后能够达到近 70%。该变化不仅驱动行业需求回到历史前高水平，复制美国、日本需求演绎逻辑；同时优化下游需求结构，使得建材的消费品特征日趋显著。首推商业模式最优且稀缺成长的三棵树，低估值的兔宝宝，底部边际改善的东方雨虹。

非洲链：被低估成长的非洲隐形冠军。非洲市场中周期拥有人口和城镇化红利，阶段性受益美国降息周期，建材非洲出海龙头价值被低估。重点推荐非洲建材龙头科达制造、华新建材、西部水泥，以上企业国内业务筑底，海外业务快速增长，其中科达制造亦可关注碳酸锂价格弹性。

风险提示

1、地产需求修复低于预期；2、原材料价格大幅上涨。

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

•《电子布高景气加速，关注超级电容隔膜放量——建材周专题 2026W23》2026-06-17

•《南美水泥：二次基建开启，出海又一蓝海》2026-06-11

•《行业紧缺延续，电子布提涨加速——建材周专题 2026W22》2026-06-10

更多研报请访问
长江研究小程序

目录

本周新闻回顾 5
本周数据梳理 6
水泥 6
玻璃 7
玻纤 9
家装建材 10
风险提示 14

图表目录

图 1：全国水泥价格走势（元/吨） 6
图 2：全国熟料价格走势（元/吨） 6
图 3：全国水泥库存走势 6
图 4：全国熟料库存走势 6
图 5：全国水泥出货走势 7
图 6：全国粉磨开工率走势 7
图 7：全国煤炭价格走势（元/吨） 7
图 8：全国水泥煤炭价格差走势（元/吨）（煤炭价格滞后一月处理） 7
图 9：全国玻璃价格走势（元/重箱） 8
图 10：8 省玻璃库存走势（万重箱） 8
图 11：纯碱价格走势（元/吨） 8
图 12：纯碱库存走势（万吨） 8
图 13：玻璃-纯碱-燃料价格差走势（元/重箱）（纯碱、石油焦、重油成本滞后一月处理） 9
图 14：中国巨石玻纤价格走势（元/吨） 9
图 15：泰山玻纤玻纤价格走势（元/吨） 9
图 16：缠绕直接纱均价（元/吨） 10
图 17：电子纱均价走势（元/吨） 10
图 18：玻纤行业生产企业库存天数（天） 10
图 19：科顺股份防水卷材成本结构（2015 年） 10
图 20：ICE 布油结算价走势（美元/桶） 10
图 21：沥青均价走势（元/吨） 11
图 22：SHFE 沥青结算价走势（元/吨） 11
图 23：三棵树家装墙面漆成本结构（2015 年） 11
图 24：三棵树工程墙面漆成本结构（2015 年） 11
图 25：科顺股份防水涂料成本结构（2015 年） 11
图 26：保立佳乳液成本结构（2020 年） 11
图 27：三棵树乳液采购价格走势（万元/吨） 12
图 28：钛白粉（金红石型）价格走势（元/吨） 12
图 29：丙烯酸丁酯价格走势（元/吨） 12
图 30：苯乙烯价格走势（元/吨） 12

图 31：北新建材石膏板成本结构（2017 年） 12
图 32：国废价格走势（元/吨） 12
图 33：伟星新材成本结构 13
图 34：HDPE 价格走势（元/吨） 13
图 35：PPR 价格走势（元/吨） 13
图 36：PVC 价格走势（元/吨） 13

本周新闻回顾

随着核心城市楼市成交活跃度回升，房企销售端出现边际改善迹象。

中指院数据显示，2026 年上半年，TOP100 房企实现全口径销售额 15863.6 亿元，同比降幅较 1-5 月收窄 1.3 个百分点，降幅已连续四个月缩窄。值得关注的是，6 月单月，百强房企销售额环比增长 11.8%，反映出年中市场交易活跃度有所提升。

（资料来源：财联社）

本周数据梳理

水泥

本周全国水泥市场价格环比继续下行。价格回落地区主要是京津唐、湖南、四川和重庆，幅度 10-40 元/吨；价格推涨区域主要是广西，幅度 40 元/吨。6 月末至 7 月初，多地降雨天气有所缓解，带动终端水泥需求略有改善，全国重点区域水泥企业平均出货率达 42%，环比提升 0.8 个百分点，需求改善力度偏弱。由于市场整体需求支撑乏力，前期涨价区域价格陆续松动回落，拖累全国均价走低。不过各地已陆续出台 7 月错峰生产计划，部分地区仍希望通过行业自律修复盈利水平。短期水泥价格或将维持震荡调整格局。

价格与库存

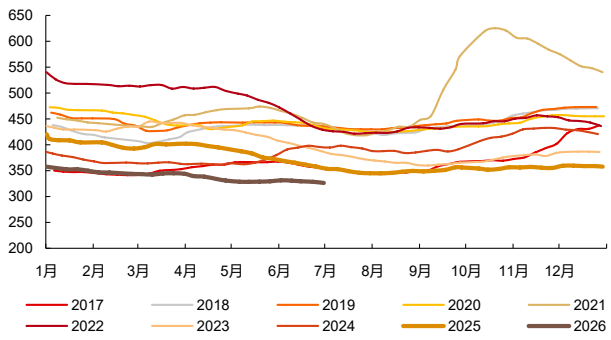
本周全国水泥均价 325.97 元/吨，环比下降 2.26 元/吨，同比下降 27.42 元/吨；

本周全国熟料均价 205.50 元/吨，环比下降 3.21 元/吨，同比下降 30.80 元/吨；

本周全国水泥库存为 65.00%，环比上升 0.11pct，同比下降 0.08pct；

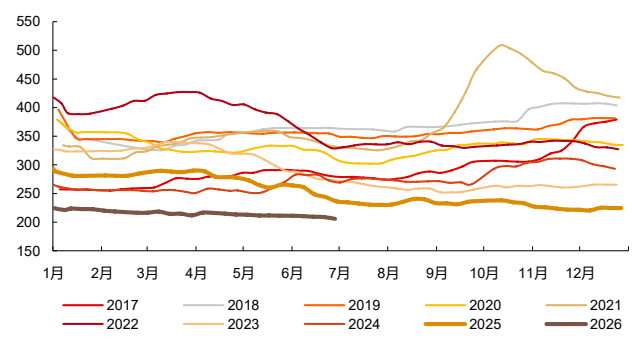
本周全国熟料库存 66.94%，环比上升 0.80pct，同比下降 2.50pct。

图 1：全国水泥价格走势（元/吨）



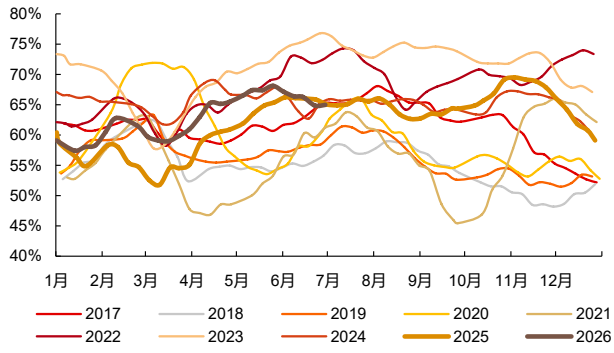
资料来源：数字水泥网，长江证券研究所

图 2：全国熟料价格走势（元/吨）



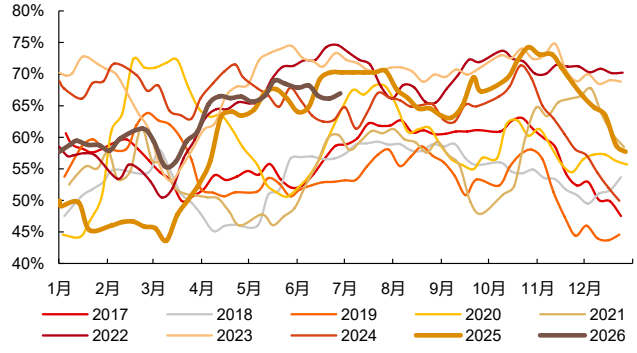
资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

图 3：全国水泥库存走势



资料来源：数字水泥网，长江证券研究所

图 4：全国熟料库存走势



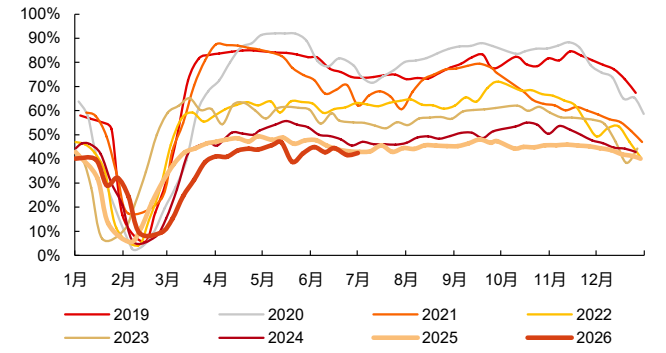
资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

出货与开工率

本周全国水泥出货为 42.40%，环比上升 0.82pct，同比下降 0.48pct；

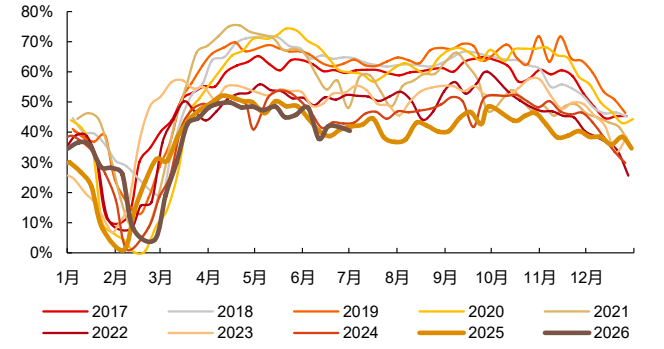
本周全国粉磨开工率为 40.48%，环比下降 1.31pct，同比下降 1.46pct。

图 5：全国水泥出货走势



资料来源：数字水泥网，长江证券研究所

图 6：全国粉磨开工率走势



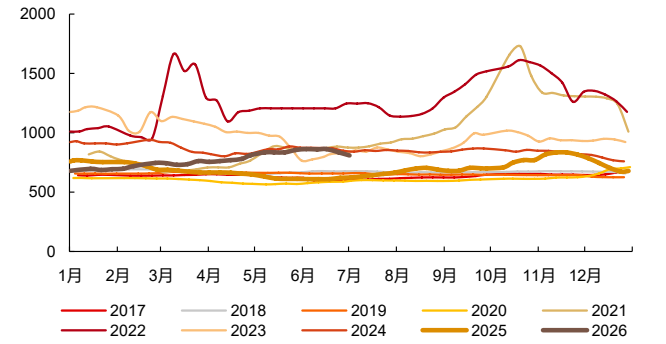
资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

成本与盈利

本周全国水泥煤炭价格差 213.78 元/吨，环比下降 3.43 元/吨，同比下降 60.44 元/吨。

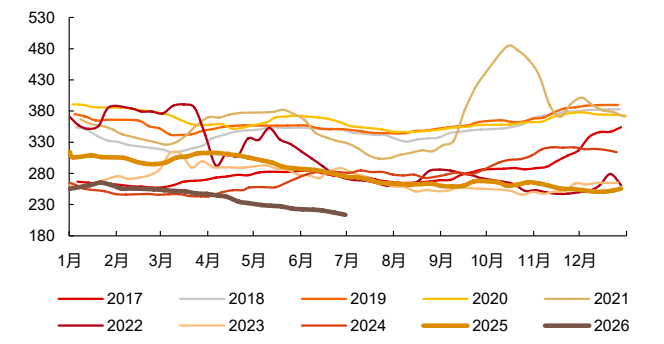
（煤炭价格滞后一月处理）

图 7：全国煤炭价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 8：全国水泥煤炭价格差走势（元/吨）（煤炭价格滞后一月处理）



资料来源：数字水泥网，Wind，长江证券研究所

玻璃

本周国内浮法玻璃市场价格大稳小动，少数价格零星下调，成交氛围一般。供应端，周内产能供应平稳，产量充足，浮法厂部分库存虽有下降，但多为促量政策带动，中下游仍以刚需采购为主。需求端，周内下游加工厂订单持续一般，尚无改善迹象。后市看，高温多雨天气仍有偏空影响，整体供需结构改善短时乏力，价格多维持低位运行，浮法厂灵活出货为主。本周在产产能平稳，全国浮法玻璃生产线共计 264 条，在产 198 条，日熔量共计 144545 吨，较上周持平。本周重点监测省份生产企业库存总量 6934 万重量箱，环比减少 72 万重量箱，环比降幅 1.03%，同比增 18.92%，库存天数 37.4 天，环比减少 0.36 天。本周重点监测省份产量 1188.21 万重量箱，销量 1260.21 万重量箱，

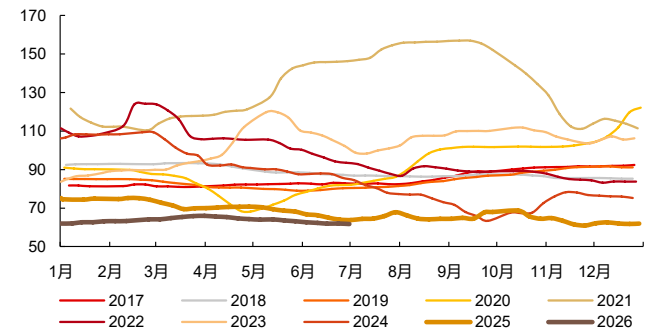
产销 106.06%。

价格与库存

本周全国玻璃均价为 61.68 元/重箱，环比下降 0.27 元/重箱，同比下降 2.70 元/重箱。

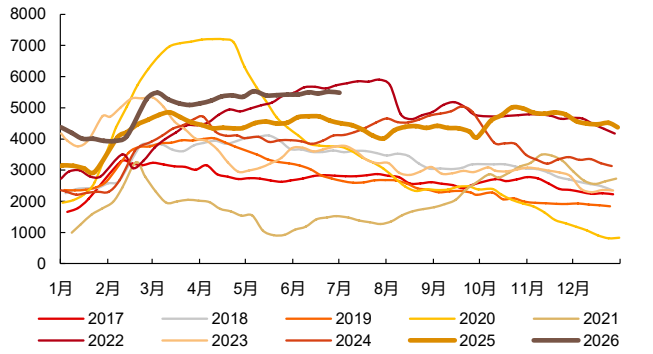
本周全国玻璃库存（8 省，小口径）为 5486 万重箱，环比下降 33 万重箱，同比上升 1039 万重箱；本周全国玻璃库存（13 省，大口径）为 6934 万重箱，环比下降 72 万重箱，同比上升 1200 万重箱。

图 9：全国玻璃价格走势（元/重箱）



资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

图 10：8 省玻璃库存走势（万重箱）



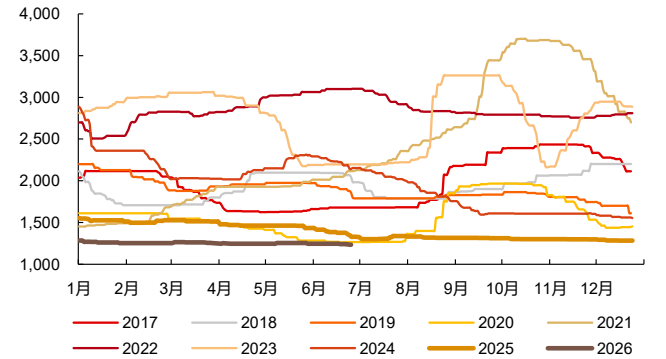
资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

成本与盈利

本本周全国纯碱均价为 1236 元/吨，环比下降 7 元/吨，同比下降 94 元/吨；

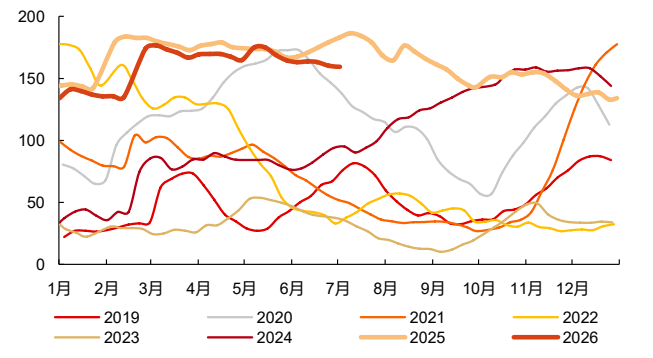
本周全国玻璃-纯碱-石油焦价格差为 18.55 元/重箱，环比下降 0.72 元/重箱；全国玻璃-纯碱-重油价格差为 13.25 元/重箱，环比下降 0.69 元/重箱；本周玻璃-纯碱-天然气价格差 9.66 元/重箱，环比下降 0.18 元/重箱。（纯碱、石油焦、重油成本滞后一月）

图 11：纯碱价格走势（元/吨）



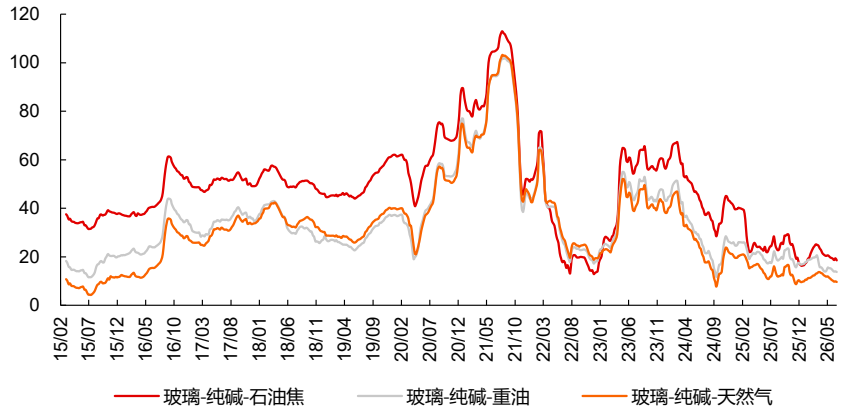
资料来源：百川资讯，长江证券研究所

图 12：纯碱库存走势（万吨）



资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

图 13：玻璃-纯碱-燃料价格差走势（元/重箱）（纯碱、石油焦、重油成本滞后一月处理）



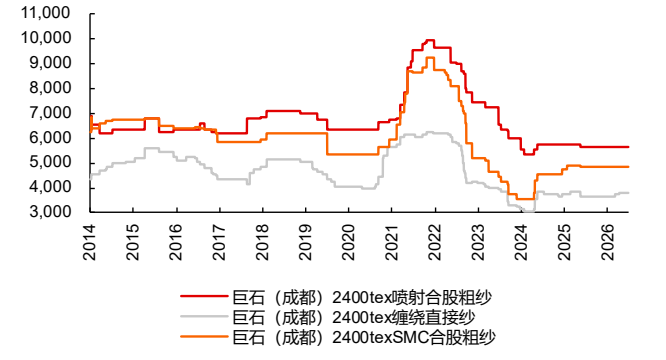
资料来源：卓创资讯，百川资讯，Wind，长江证券研究所

玻纤

1）无碱粗纱：本周国内无碱粗纱市场报价淡稳运行为主，各池窑厂近日观望。无碱池窑粗纱需求端看，深加工企业季节性影响，部分开工偏低位，加之高端产品需求增量一般，提货积极性亦偏淡。

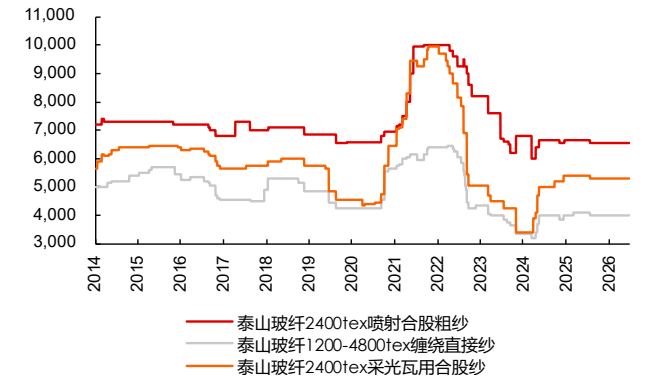
2）电子纱：近期国内电子纱市场主流产品 G75 及 7628 电子布价格再次提涨，涨幅较大，另细纱、超细纱价格亦有明显提涨。本周电子纱 G75 主流市场成交价格在 16500-17000 元/吨不等，环比上涨 2500 元/吨，涨幅 17%；7628 电子布成交价格涨至 8.5-8.7 元/米不等，环比上涨 1.2 元/米，涨幅 16%。月内新价落实预期向好，货源紧俏度持续。

图 14：中国巨石玻纤价格走势（元/吨）



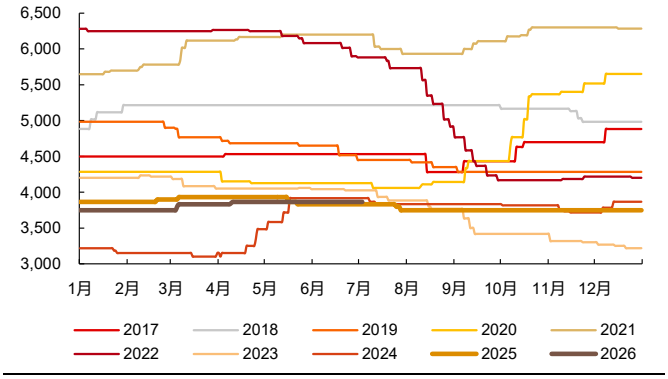
资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

图 15：泰山玻纤玻纤价格走势（元/吨）



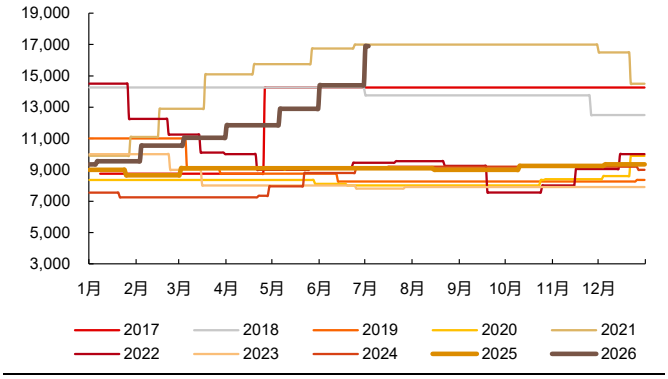
资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

图 16：缠绕直接纱均价（元/吨）



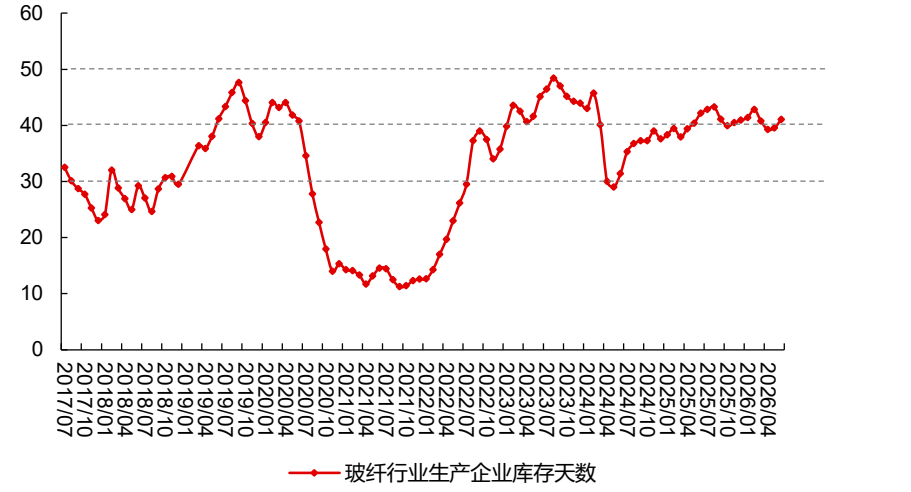
资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

图 17：电子纱均价走势（元/吨）



资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

图 18：玻纤行业生产企业库存天数（天）

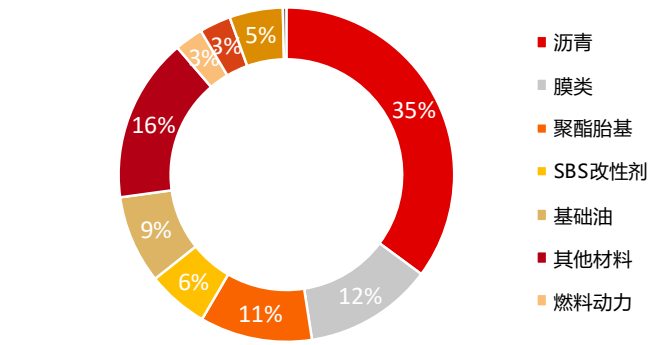


资料来源：卓创资讯，长江证券研究所

家装建材

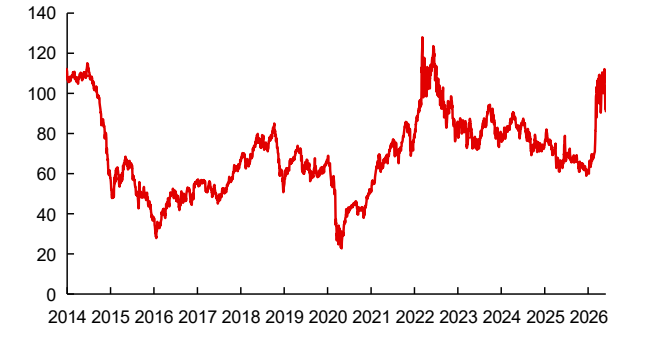
防水卷材

图 19：科顺股份防水卷材成本结构（2015 年）



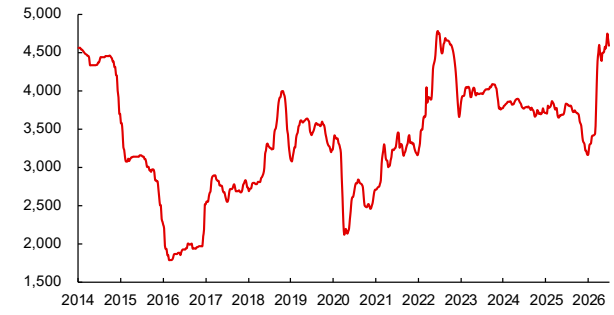
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 20：ICE 布油结算价走势（美元/桶）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 21：沥青均价走势（元/吨）



资料来源：Wind，长江证券研究所

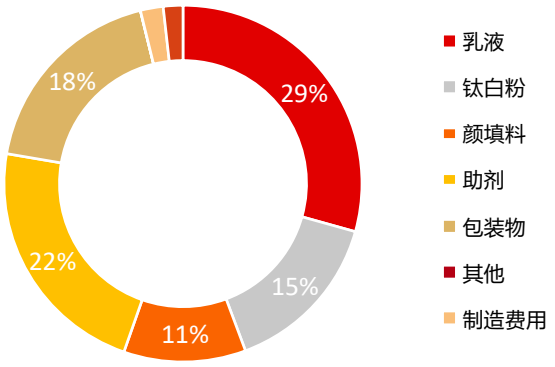
图 22：SHFE 沥青结算价走势（元/吨）



资料来源：Wind，长江证券研究所

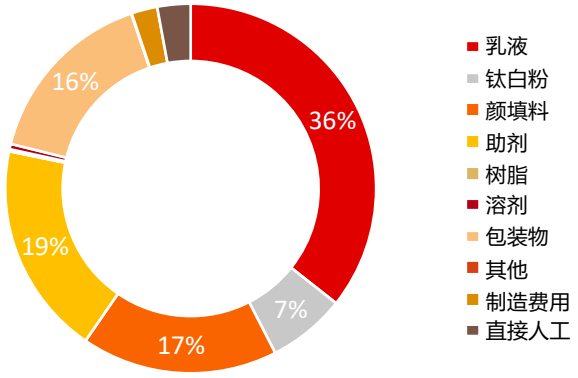
建筑涂料与防水涂料

图 23：三棵树家装墙面漆成本结构（2015 年）



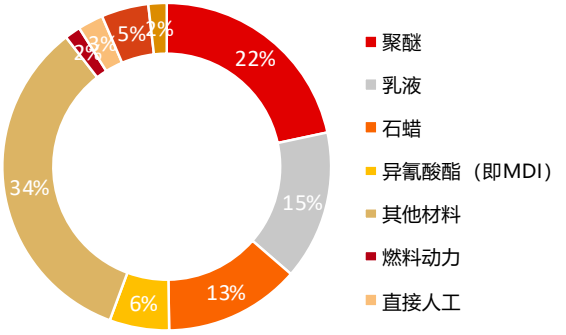
资料来源：Wind，三棵树招股说明书，长江证券研究所

图 24：三棵树工程墙面漆成本结构（2015 年）



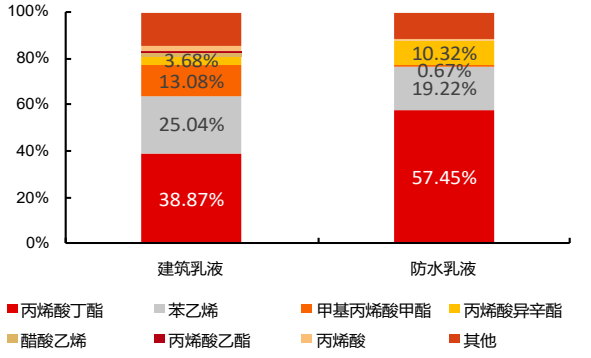
资料来源：Wind，三棵树招股说明书，长江证券研究所

图 25：科顺股份防水涂料成本结构（2015 年）



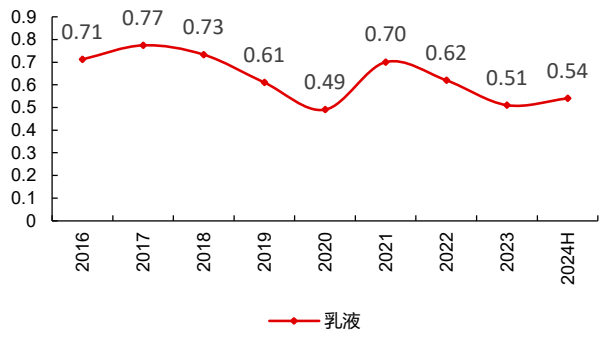
资料来源：Wind，科顺股份招股说明书，长江证券研究所

图 26：保立佳乳液成本结构（2020 年）



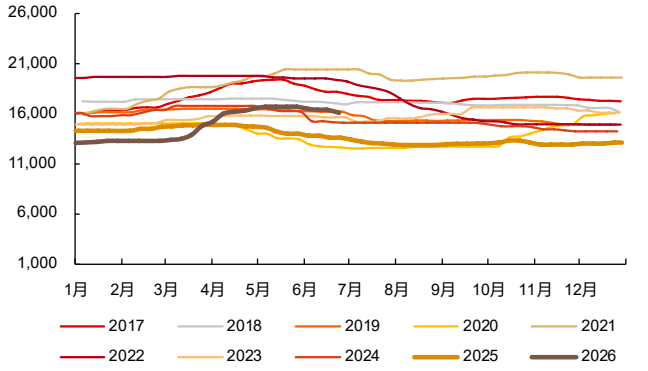
资料来源：Wind，保立佳招股说明书，长江证券研究所

图 27：三棵树乳液采购价格走势（万元/吨）



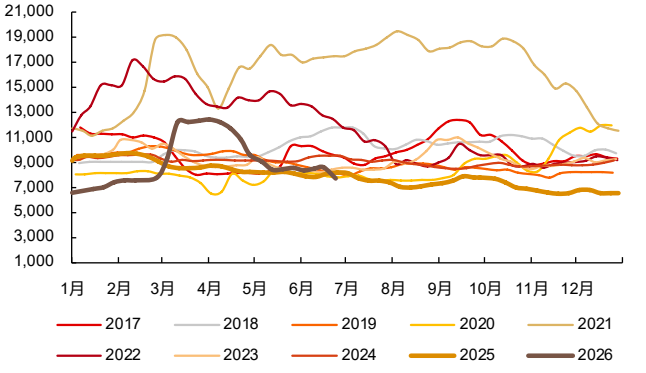
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 28：钛白粉（金红石型）价格走势（元/吨）



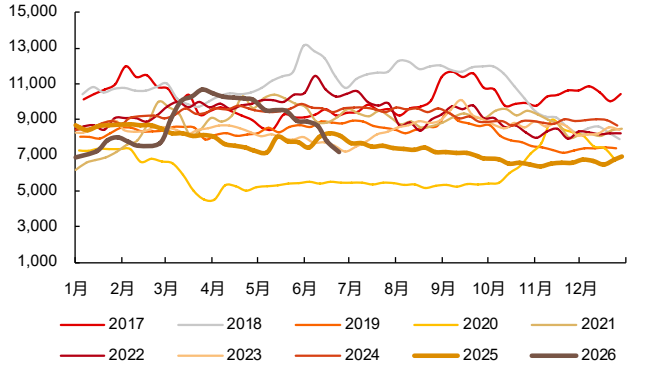
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 29：丙烯酸丁酯价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，长江证券研究所

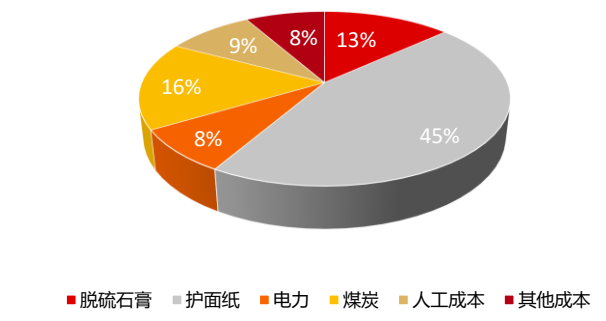
图 30：苯乙烯价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，长江证券研究所

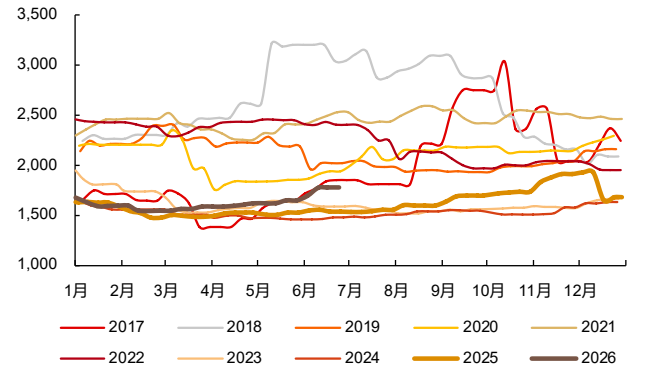
石膏板

图 31：北新建材石膏板成本结构（2017 年）



资料来源：Wind，北新建材招股说明书，长江证券研究所

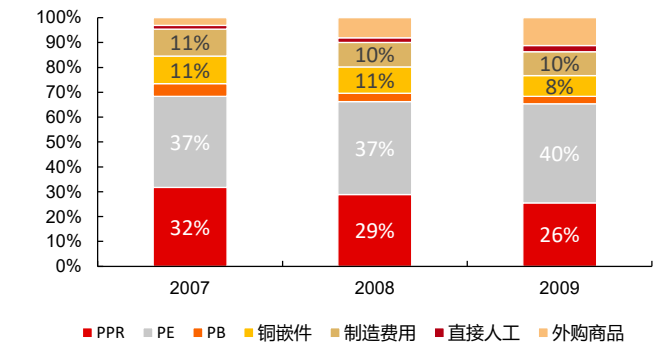
图 32：国废价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，长江证券研究所

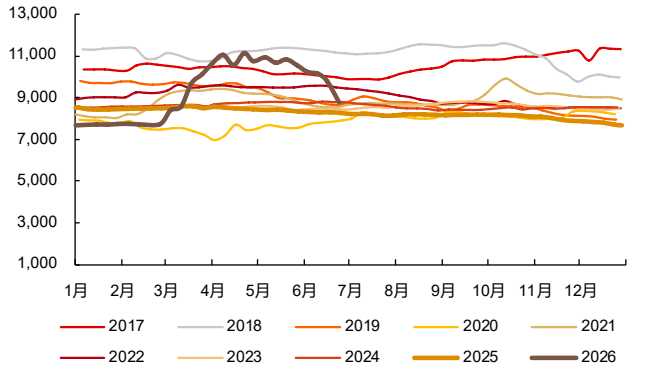
管材

图 33：伟星新材成本结构



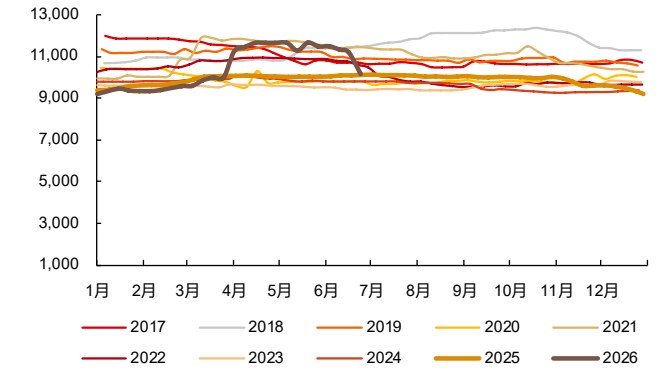
资料来源：Wind，伟星新材招股说明书，长江证券研究所

图 34：HDPE 价格走势（元/吨）



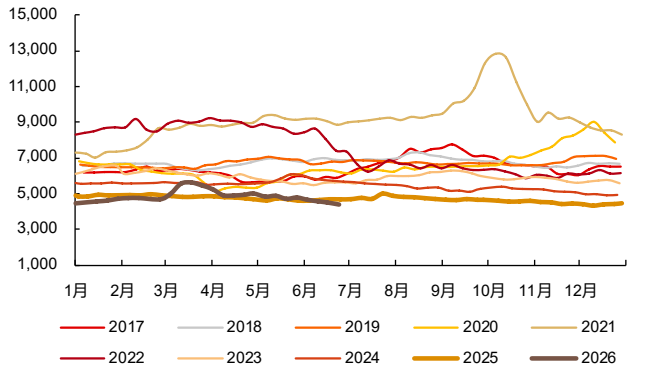
资料来源：Wind，长江证券研究所

图 35：PPR 价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，长江证券研究所

图 36：PVC 价格走势（元/吨）



资料来源：Wind，长江证券研究所



风险提示

1、地产需求修复低于预期。建材行业与房地产息息相关，其下游需求较大部分来自房地产，部分品类更靠近地产开工端，部分品类更靠近竣工端。若地产行业好转较慢，则会导致建材行业总需求恢复较慢，对企业收入造成较大影响。

2、原材料价格大幅上涨。建材产品的成本结构中，原材料通常占据较大比重，如防水产品的沥青、涂料产品的乳液和钛白粉、管材产品的 PVC 和 PPR、玻璃的纯碱和燃料等，若原材料价格大幅上行，则会对企业盈利造成较大影响。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	看　　好：	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
	中　　性：	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
	看　　淡：	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：	
	买　　入：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
	增　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间
	中　　性：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
	减　　持：	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
	无投资评级：	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。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海
Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C /（200080）

武汉
Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C /（430023）

北京
Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C /（100020）

深圳
Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C /（518048）

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。