下载日志已记录，仅供内部参考

电子布价格每月提涨，高景气厚增企业业绩

—— 建材行业 6 月月报

2026 年 07 月 05 日

核心观点

- **玻璃纤维：电子纱价格每月提涨，粗纱市场整体趋稳。**粗纱方面，6 月部分地区供应量增加，但对全国市场整体影响有限，多数企业产品结构调整下，库存压力尚可；刚需表现一般，整体粗纱需求支撑显乏力；在供需未见较大波动背景下，6 月粗纱企业报价以稳为主。后续来看，预计社会库存持续低位运行，深加工以订单量适当补货为主，但因供应端未见明显缩减，预计粗纱价格或将承压。电子纱方面，6 月初电子纱/布价格进一步提涨，电子纱供应量小幅增加，但因下游 CCL 订单需求进一步增加，市场仍延续供不应求状态，需求缺口明显。后续来看，7 月初电子纱/布再次提价，当前企业处于零库存水平，预计行业供需趋紧格局将延续，电子纱/布价格仍存继续上行预期。

- **水泥：成本支撑下 6 月价格小幅反弹，7-8 月淡季市场延续弱势筑底。**6 月份受高温、梅雨、中高考等多重因素影响，水泥需求季节性低迷；各区域市场熟料线停窑情况略有差异，随着淡季来临，企业加速产能调控，熟料库容率逐步下降；6 月在成本压力驱动下，各区域市场不同程度尝试推涨水泥价格，全国水泥均价环比小幅上涨。后续来看，7 月需求淡季对价格支撑不足，错峰生产调控效果边际减弱，成本端对水泥支撑作用减少，预计 7 月水泥价格呈低位趋弱运行。

- **消费建材：短期需求承压，多轮涨价助力龙头企业盈利修复。**2026 年 1-5 月建筑及装潢材料类零售额同比下降 8.4%，降幅较 1-4 月扩大 1.3pct，其中 5 月单月零售额同比下降 13.6%。房地产销售下行抑制家装类建材终端放量。后续来看，中长期城市更新战略的持续落地将释放修缮、旧改等需求，“好房子”建设标准的推进将提升高品质绿色建材的市场渗透率，具备产品品质优势及生产技术环保优势的消费建材龙头企业有望受益。2026 年上半年消费建材头部企业已落地多轮产品调价，企业盈利存边际修复预期。

- **浮法玻璃：供需错配加剧，预计短期价格弱势趋稳运行。**6 月高温多雨影响浮法玻璃需求，下游加工厂订单表现一般，按需采购为主；月产能下降，但企业库存环比小幅增加，企业去库压力较大；价格继续探底。后续来看，7 月份市场供给侧或将有小幅改善，但在需求预期继续走弱，企业库存压力较大影响下，不足以带动整体价格快速反弹，预计价格弱势趋稳运行。

- **投资建议：**玻璃纤维：特种玻纤产品高景气态势确定性强，短期电子布供需紧俏度仍存，价格或将继续上涨，具备相关产能布局的玻纤企业盈利可期，建议关注中国巨石、宏和科技、中材科技。水泥：行业供需矛盾问题仍存，尚需政策继续发力，加速行业产能出清。海外水泥市场发展前景较好，需求及价格均优于国内水泥市场，具备海外产能布局优势的水泥企业有望收益，其海外业务有望支撑企业业绩。建议关注华新建材、上峰材料、海螺水泥。消费建材：城市更新驱动消费建材在旧改、修缮市场的需求释放，消费升级将带动高品质绿色建材需求提升，具备渠道布局优势及品牌优势的龙头企业有望持续巩固市场地位；消费建材产品复价有望驱动头部企业盈利改善，建议关注东方雨虹、北新建材、伟星新材、三棵树、兔宝宝。玻璃：终端需求改善预期较弱，“反内卷”有望加速玻璃供给侧优化，建议关注旗滨集团。

- **风险提示：**原材料价格大幅波动的风险；下游需求不及预期的风险；行业新增产能超预期的风险；政策推进不及预期的风险。

建筑材料行业

推荐 维持评级

分析师

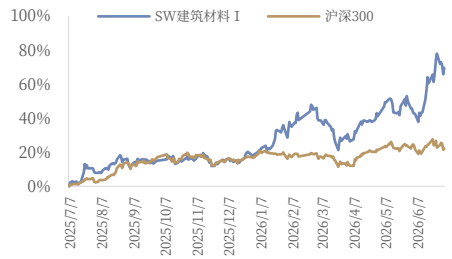
贾亚萌

☎：010-80927680

✉：jiayameng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523060001

相对沪深 300 表现图 2026 年 07 月 03 日



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

1.【银河建材】行业深度报告_建材行业 2026 年中期策略：掘金高端成长，把握周期修复

2.【银河建材】行业月报_建材 5 月月报：电子布强势上行，多轮涨价厚增企业利润

下载日志已记录，仅供内部参考

重点公司盈利预测与估值

股票代码	股票名称	EPS			PE			投资评级
		2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
600176.SH	中国巨石	0.82	1.53	1.71	86.33	46.34	41.46	推荐
000672.SZ	上峰材料	0.68	1.14	1.06	31.35	18.66	20.01	推荐
603256.SH	宏和科技	0.23	0.68	1.17	1034.78	348.62	202.57	推荐

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

目录
Catalog

一、 建材行业加速转型升级 4
（一） 建材行业肩负“大国基石”的重要职责 4
（二） 建材“十五五”：传统升级+新兴赋能，加速行业转型升级 4
（三） 6 月建材工业景气指数回升，市场需求恢复 6
二、 传统建材淡季承压，电子纱价格每月提涨 7
（一） 水泥：成本支撑下 6 月价格小幅反弹，7-8 月淡季市场延续弱势筑底 7
（二） 浮法玻璃：供需错配加剧，预计短期价格弱势趋稳运行 9
（三） 消费建材：短期需求承压，多轮涨价助力龙头企业盈利修复 11
（四） 玻璃纤维：电子纱价格每月提涨，粗纱市场整体趋稳 11
三、 多重利好驱动板块修复，新兴市场打开新估值空间 12
四、 投资建议 15
五、 风险提示 16

下载日志已记录，仅供内部参考

一、建材行业加速转型升级

（一）建材行业肩负“大国基石”的重要职责

建材行业是重要的原材料产业，不仅为基础设施建设、建筑产业提供原材料，同时也为国防军工、航天航空、新能源、新材料、信息产业等战略新兴产业提供重要支撑，是节能环保发展循环经济的重要节点产业。建材行业始终肩负着“大国基石”的重要职责。

经过多年的发展，我国建材行业已发展成完整的工业体系，多种建材产品的年产量已跃居世界首位，工艺水平也进入世界先进水平。2025 年 12 月中国建筑材料联合会发布 2025 全球建筑材料行业上市公司综合实力排行榜 TOP100，中国建材股份有限公司、安徽海螺水泥股份有限公司、北京金隅集团股份有限公司进入排行榜前十位，累计 31 家中国的建筑材料公司上榜，除了多家水泥行业龙头公司之外，还有玻璃行业信义玻璃、玻纤行业中国巨石、消费建材行业东方雨虹、北新建材等，充分显示我国建材行业已在全球具有较大影响力。

表1：多种建材产品年产量跃居世界首位

建材产品	中国年产量的世界排名	部分上市公司
水泥	第一	中国建材（3323.HK）、海螺水泥（600585.SH）
平板玻璃	第一	信义玻璃（0868.HK）、旗滨集团（601636.SH）
光伏玻璃	第一	信义光能（0968.HK）、福莱特（601865.SH）
玻纤	第一	中国巨石（601176.SH）
建筑陶瓷	第一	蒙娜丽莎（002918.SZ）、东鹏控股（003012.SZ）
石材	第一	万里石（002785.SZ）

资料来源：中国建材杂志，中国建筑材料联合会，各行业协会，中国银河证券研究院

（二）建材“十五五”：传统升级+新兴赋能，加速行业转型升级

2026 年 3 月 13 日，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》发布。

1.优化提升传统产业，推动建材行业提质升级。

十五五规划纲要提到，促进重点产业化解结构性矛盾、加快向中高端升级。当前我国建筑材料行业正站在转型升级的十字路口，行业供需矛盾问题突出，一方面，传统建材产品产能严重过剩，不仅造成资源浪费，且引发激烈的市场竞争，价格战直接压缩了企业的利润空间；另一方面，高端新材料市场存供给缺口，对我国新兴产业发展形成一定制约。“十五五”期间，将从传统与新兴两个方向协同发力，推动建材行业向高质量发展转型。

从传统产业方向来看，纲要提到，健全产能监测预警机制，采取规划引导、产能调控、价格治理、行业自律等措施，综合整治“内卷式”竞争；促进市场化兼并重组，推动落后低效产能有序退出。2025 年建材各细分子行业积极响应“反内卷”号召，目前已取得阶段性进展，水泥行业通过实质性监管政策加速行业去产能；玻璃纤维企业 2025 年发布“反内卷”倡议书，并根据市场供需情况合理安排投产进度，缓解行业供给过剩压力；2025 年以来防水企业发起多轮涨价，打破行业恶性竞争等。目前，建材各细分行业“反内卷”仍处于初期阶段，行业整体盈利水平尚未完全回归合理区间，展望“十五五”，预计“反内卷”政策将持续加码落地，更多建材子行业有望实现实质性去产能，加速我国传统建材市场供给优化，行业竞争秩序向良性转型。

下载日志已记录，仅供内部参考

从新兴产业方向来看，纲要针对高端新材料的产业基础能力和竞争力提升方面提到，加快先进陶瓷、高纯石英材料、高性能纤维及复合材料等创新突破；此外，针对未来产业发展提到，推动第六代移动通信等成为新的经济增长点，强化基础性、前沿性、颠覆性技术布局等。近年，为顺应国家发展战略，建材子行业加速拓展下游应用领域，加强技术研发与创新，向高科技产业市场转型升级。电子级玻璃纤维布是 PCB 产业链上游重要原材料，随着 AI 算力及无线通信市场需求的爆发，驱动覆铜板产品及上游原材料加快迭代，对特种玻纤布需求激增，多家玻璃纤维企业加快技术研发，持续突破低介电、低热膨胀等高端电子布关键技术，推动我国玻璃纤维行业从传统基础建材向高性能战略新材料转型。展望“十五五”，随着人工智能、移动通信等新兴未来产业的高速发展，高端玻纤产品需求有望持续增长，此外，终端技术迭代对上游原材料性能要求持续提升，玻纤企业需加大技术研发与创新投入，高端化转型升级将成为建材产业未来重要发展方向，具备技术壁垒和高端布局的龙头企业有望受益。

2.消费、投资共同发力扩内需，建材需求迎多重支撑。

纲要提到，坚持扩大内需战略基点，促进消费和投资、供给和需求良性互动。“促消费”和“扩投资”成为“十五五”期间扩大国内市场需求、带动建材行业需求增长的重要抓手。

大力提振消费方面，消费扩容升级将是“十五五”期间建材市场需求主要突破点之一，纲要提到，强化品牌引领、标准升级、新技术应用，促进消费品更新换代；充分释放刚性和改善性住房需求潜力，支持老旧房屋适老化改造和智能化升级；发展绿色消费，积极推广绿色低碳产品等。此外，针对房地产市场，纲要提到，因城施策增加改善型住房供给，建设安全舒适绿色智慧的“好房子”，实施房屋品质提升工程和物业服务质量提升行动。当前我国房地产市场已进入存量时代，在盘活存量市场的同时，消费升级带动的绿色、高品质建材产品需求提升将成为行业未来重要增长点，具备品牌优势、产品品质优势且践行绿色环保理念的建材企业，有望更好把握消费升级机遇，实现突围。

扩大有效投资方面，纲要提到，加快构建有效投资内生增长机制，高质量推进国家重大战略实施和重点领域安全能力项目建设，实施一批重大标志性工程项目。预计“十五五”期间，重大工程将继续托底建材需求，将从现代化基础设施建设及新型城镇化建设两大领域推进：1）现代化综合交通运输体系的完善，将带动水泥等建材产品市场需求，尤其是西部等区域市场需求有望显著提升。纲要提到，提升东中西和东北地区协调发展水平，聚焦大保护、大开放、高质量发展扎实推动西部大开发形成新格局。2025 年西部多项重大工程项目开工建设，预计“十五五”期间在各类政策工具推动下，重大项目建设有望加速推进，形成更多实物工作量，持续释放建材需求。2）新兴能源基础设施建设是现代化基建重要发力方向，纲要明确提出，“十五五”海上风电累计并网装机规模达到 1 亿千瓦以上。玻璃纤维借高强度、高模量及优异树脂浸润性，成为风电叶片重要增强材料，预计随着“十五五”期间海风装机规模的增加，玻纤市场需求有望持续释放，为玻纤行业带来稳定增长动力。3）国家现代化水网建设及高质量城市更新的推进，有望带动管道、管材等建材产品需求。

3.高质量共建一带一路，建材出海打开成长空间。

纲要提到，完善推进高质量共建“一带一路”机制，深化基础设施“硬联通”等。共建国家中大部分是新兴经济体和发展中国家，其基建前景及建材市场空间潜力巨大，中国建材企业在当前国内市场需求承压背景下，近年积极开拓海外市场，打造第二增长曲线。预计“十五五”期间建材企业海外布局进程将持续加快，将有更多海外产能落地释放，为企业贡献更多业绩增量。

4.碳市场总量与强度双控将加速建材低效企业淘汰，行业低碳化路径清晰。

水泥、玻璃属于高排放行业，绿色低碳化是“十五五”期间重要推进方向。纲要提到，全面实

下载日志已记录，仅供内部参考

施碳排放总量和强度双控制度，推动重点领域节能降碳等；其中针对建材行业重点提出，加大建材等重点行业领域节能降碳改造力度，推广普及节能低碳技术，完成 5 亿吨水泥熟料产能超低排放改造。目前水泥行业已正式纳入全国碳市场，进入履约与交易阶段，预计随着“十五五”期间对碳排放总量和强度双控的趋严，将进一步拉大头部节能低碳企业与低效企业的竞争差距，加速行业落后产能及低效企业淘汰；此外，碳配额交易所带来的收益也将激发企业在节能降碳技术上的创新积极性，推动全行业生产结构向低碳化、高效化升级。

（三）6 月建材工业景气指数回升，市场需求恢复

1.2026 年建材工业景气指数（MPI）预计回升至景气区间

建筑材料工业联合会发布 2026 年建筑材料工业景气指数（MPI）预测。2026 年，在政策调控与市场调节协同发力背景下，市场需求有望稳中有升，行业供给结构有望不断优化，建材行业在供需两端积极变化驱动下，行业运行有望恢复至景气区间。预期 2026 年建筑材料工业景气指数为 101.0 点，较 2025 年全年回升 2.0 点，回升至景气区间。

供给侧来看，建材生产总体趋稳，供给侧改革力度加大，传统建材产品生产降中趋稳，工业消费领域相关产品生产保持增长，预期 2026 年建材工业生产指数为 100.4 点，较 2025 年回落 1.6 点，处于景气区间。产品价格小幅回升，市场供需关系有所改善，“内卷式”竞争得到初步治理，产能智能发挥作用，建材产品价格下降态势有望恢复，同时用能成本延续下降，有利于行业提升盈利空间，预期 2026 年建材工业价格指数为 100.6 点，较 2025 年回升 4.4 点，处于景气区间。

需求侧来看，投资需求低位恢复，房地产供需关系逐步改善，跌幅有望走平，“好房子”建设、城市更新、基建投资等持续推进，投资领域建材市场预期改善，预期 2026 年建材投资需求指数为 99.7 点，较 2025 年回升 1.4 点，景气度小幅修复。消费需求韧性凸显，传统建材产业优化升级，工业领域相关产业保持良性增长，居民改善需求稳步发展，带动建材消费需求保持增长，预期 2026 年建材产品工业消费指数为 104.9 点，较 2025 年回升 3.8 点，继续处于景气区间。对外贸易恢复增长，建材出口产品结构及市场范围持续优化，产品附加值不断提升，将带动建材商品贸易和服务出口增长，预期 2026 年建材国际贸易指数为 101.2 点，较 2025 年回升 3.7 点，回归景气区间。

2．6 月建材工业景气度继续回升，国内外市场需求恢复。

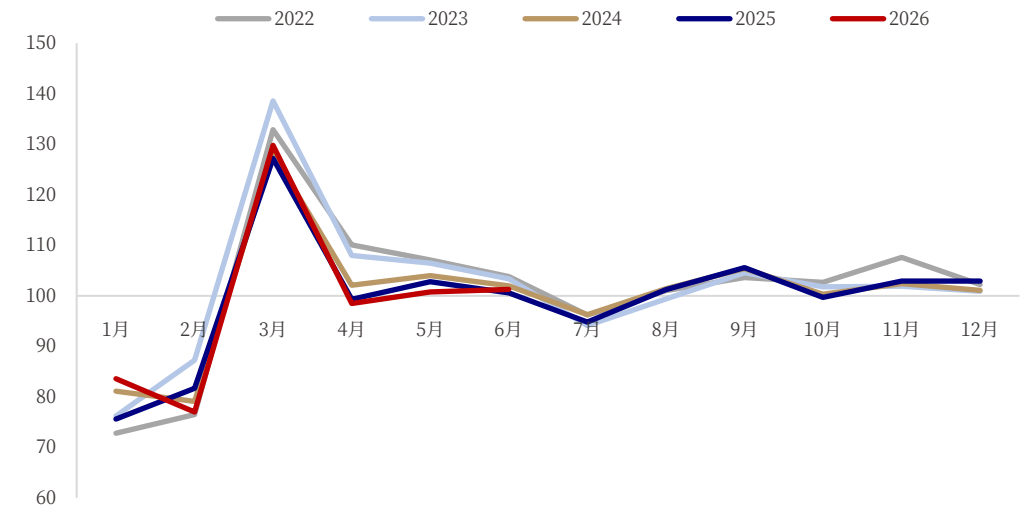
根据中国建筑材料联合会数据，2026 年 6 月建筑材料工业景气指数为 101.3 点，较上月回升 0.5 个点，高于临界点，处于景气区间，行业景气度回升；同比回升 0.7 个点，景气度高于去年同期。

需求侧来看，6 月建材投资需求、工业消费、国际贸易均高于临界点，处于景气区间，国内外建材市场需求总体呈低位恢复态势。国内市场方面，6 月建材投资需求指数为 101.0 点，环比上月回落 0.9 点，同比高 0.8 点，建筑建设市场需求增长较上月放缓，回升幅度高于上年同月，但今年上半年总体需求同比下降 10%；6 月建材工业消费指数为 102.2 点，环比增长 3.9 点，同比回落 1.0 点，应用建材产品的相关制造业需求增长，增幅弱于去年同期。国际市场方面，6 月建材国际贸易指数 101.1 点，环比上月回升 3.3 点，同比低 2.7 点，建材商品贸易边际改善。

供给侧来看，6 月建材产品价格低位回落，企业生产加快。6 月份，建材工业价格指数为 98.9 点，环比回落 0.9 点，同比回落 0.9 点，处于非景气区间；建材工业生产指数为 102.5 点，环比回升 1.5 点，同比高 1.8 点。建材产品价格延续低位回落态势，企业生产较上月加快，工业景气度波动回升。

下载日志已记录，仅供内部参考

图1：我国建筑材料工业景气指数月度走势



资料来源：中国建筑材料联合会，中国银河证券研究院

二、传统建材淡季承压，电子纱价格每月提涨

（一）水泥：成本支撑下 6 月价格小幅反弹，7-8 月淡季市场延续弱势筑底

1. 需求：房地产及基建投资力度不足，水泥需求低位，6 月高温雨水影响需求进一步走弱。

基建端，根据国家统计局数据，2026 年 1-5 月基础设施建设投资同比增长 0.75%，增速较 1-4 月回落 4.17pct，其中道路运输业/水利管理业/建筑安装工程投资同比分别-5.7%/-8.3%/-6.6%，传统基建投资同比降幅继续扩大，传统基建市场疲软，难以有效拉动水泥市场需求。从专项债情况来看，2026 年 1-5 月新增发行地方政府专项债 14951 亿元，同比减少 8.48%，已发行额度占全年发行目标的 33.98%，4-5 月专项债发行速度放缓。在稳增长总基调下，专项债、超长特别国债持续加码助力基建对冲地产下行，基建仍是年内水泥需求的核心托底项，但考虑到我国资金投向逐步向新型基建、高新产业等领域倾斜，传统基建增量空间受限，预计传统基建投资对水泥需求支撑力度无法补足地产需求收缩缺口，预计后续全国水泥需求继续偏弱运行。

地产端，2026 年 1-5 月房地产开发投资同比下降 16.2%，降幅较 1-4 月扩大 2.5pct；房屋新开工面积同比下降 22.6%，降幅较 1-4 月扩大 0.6pct；地产投资和新开工端继续走弱。地产新开工弱势运行状态将持续，预计水泥在房地产市场的新增需求走弱。

从市场近期表观数据来看，6 月份受高温、梅雨、中高考等多重因素影响，下游施工受阻，水泥市场需求季节性低迷；此外，社会资金流动性暂未改善，房地产新开工走弱，水泥需求对基建工程依赖度加深，且基建投资区域分化，除西南市场之外，其余区域需求韧性不足，全国水泥市场总需求继续走弱。根据卓创资讯数据，2026 年 6 月，全国水泥磨机开工负荷均值为 41.17%，环比上月下降 3.86pct，同比增长 1.03pct。后续来看，7-8 月份为水泥传统淡季，高温雨水天气对需求压制较大，预计水泥市场需求维持低位，且继续减少。

2. 供给：6 月全国熟料停窑率环比略低，库存小幅下降。

根据国家统计局数据，2026 年 1-5 月全国水泥产量为 5.91 亿吨，同比减少 8.6%；其中 5 月单

下载日志已记录，仅供内部参考

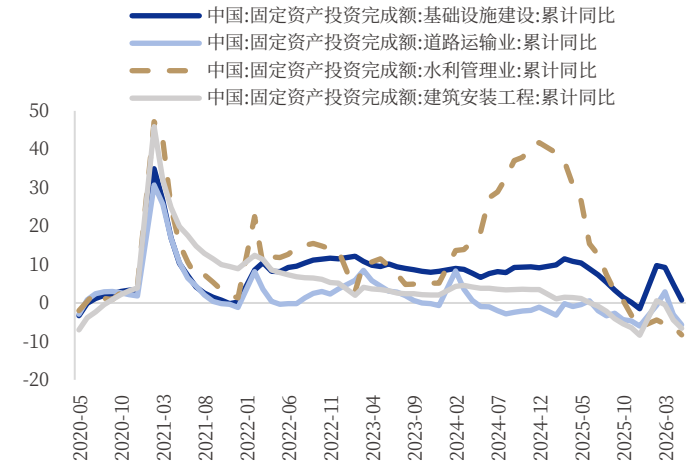
月水泥产量为 1.50 亿吨，同比减少 8.10%，降幅较上月收窄。水泥行业供给延续缩减态势。

从市场表观数据来看，6 月份全国熟料线停窑率略低于 5 月，各区域市场熟料线开工停窑情况略有差异，东北三省及晋冀鲁豫 6 月停窑 10-30 天不等，川渝云贵停窑 15-18 天左右，长三角错峰停窑落地执行情况一般，两广地区未有明确停窑计划。随着夏季淡季来临，水泥企业加速产能调控，月内全国水泥熟料库容率逐步下降，根据卓创资讯数据，截至 6 月末，全国水泥熟料周度库容率为 64.97%，较上月末下降 3.02pct，同比下降 4.39pct。后续来看，预计 7 月份全国大部分地区将保持大力度错峰生产，以维持供需稳定，但受下游需求疲软影响，预计错峰停窑对供需调控边际效应减弱。

3. 价格：成本支撑下 6 月水泥价格边际反弹，预计 7 月价格窄幅下跌。

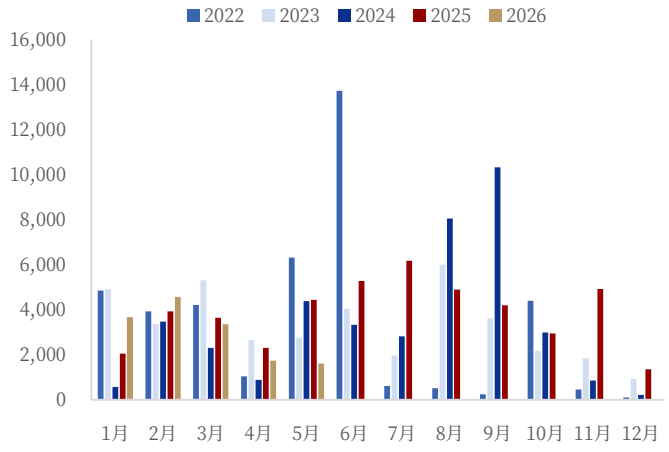
6 月在成本压力驱动下，各区域市场不同程度尝试推涨水泥价格，全国水泥均价环比小幅上涨，但涨幅有限；根据国家统计局数据，6 月全国 P.O42.5 散装水泥市场均价为 260.35 元/吨，月环比上涨 0.88%，同比下降 12.44%，水泥价格仍处于历史低位水平。后续来看，7 月需求淡季对价格支撑不足；错峰生产调控效果边际减弱，对价格影响较小；6 月底煤炭价格边际回落，成本端对水泥支撑作用减少，但当前煤炭成本仍处于较高位水平，预计对水泥价格仍起到支撑。预计 7 月水泥价格呈低位趋弱运行。

图2：各细分领域基础设施建设投资累计同比（%）



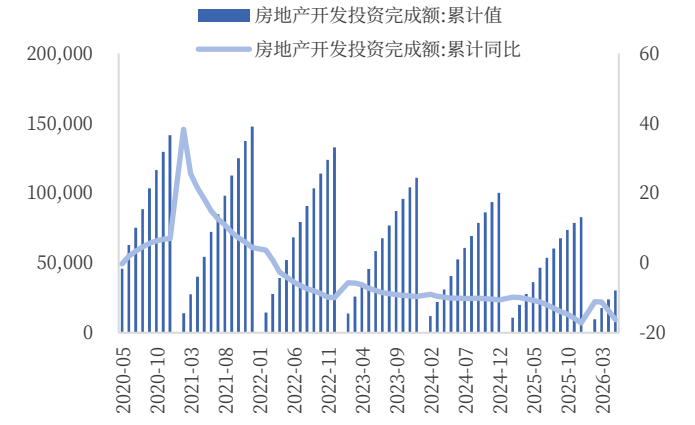
资料来源：Wind，国家统计局，中国银河证券研究院

图3：历年每月新增地方政府专项债券（亿元）



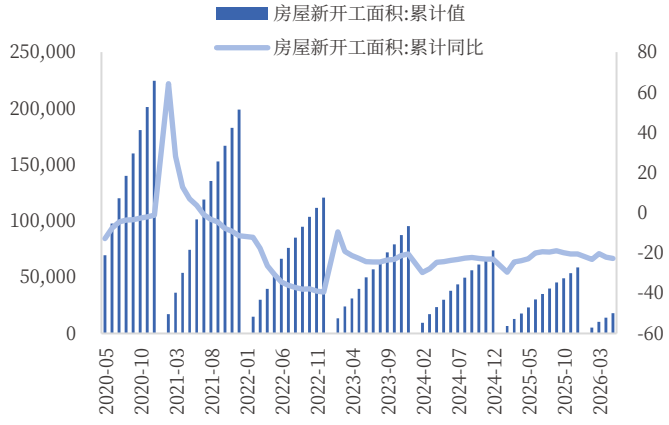
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图4：地产投资（亿元）及累计同比（%）



资料来源：Wind，国家统计局，中国银河证券研究院

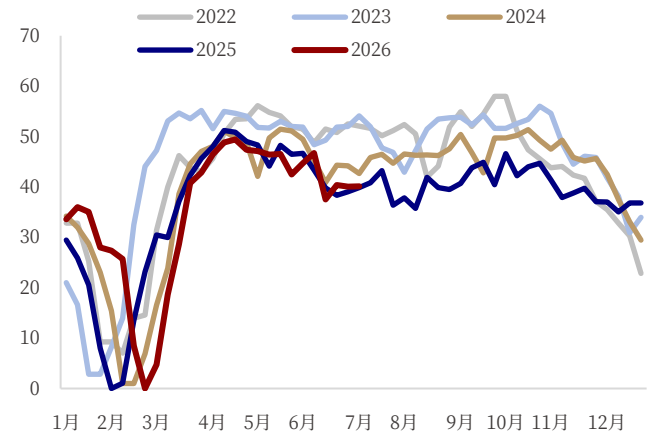
图5：房屋新开工面积（万平方米）及累计同比（%）



资料来源：Wind，国家统计局，中国银河证券研究院

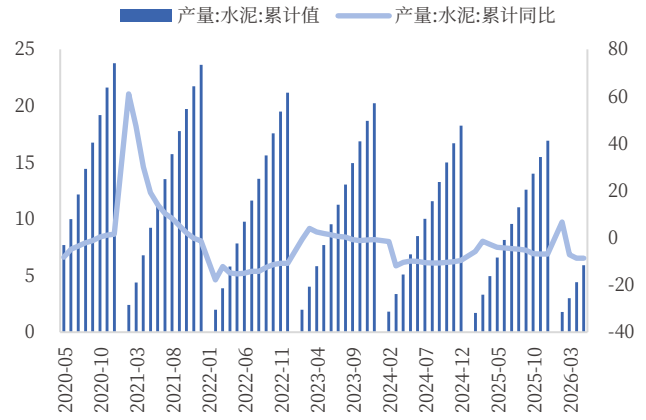
下载日志已记录，仅供内部参考

图6：中国通用水泥周度开工负荷率分年曲线（%）



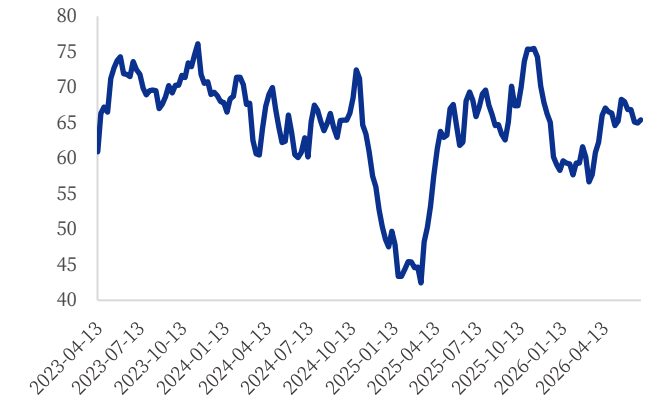
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图7：全国水泥产量（亿吨）及累计同比（%）



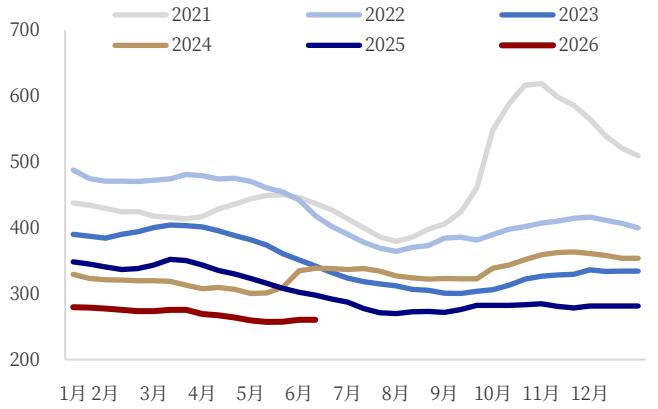
资料来源：Wind，国家统计局，中国银河证券研究院

图8：中国水泥熟料周度库容率（%）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图9：全国 P.O42.5 散装水泥市场价（元/吨）



资料来源：Wind，国家统计局，中国银河证券研究院

（二）浮法玻璃：供需错配加剧，预计短期价格弱势趋稳运行

1. 需求：高温雨水叠加地产需求压力下，浮法玻璃需求延续疲软。

2026 年 1-5 月房屋竣工面积为 14086.61 万平方米，同比下降 23.4%，降幅较 1-4 月收窄 0.6pct。6 月高温多雨影响浮法玻璃需求，下游加工厂订单表现一般，按需采购为主。后续来看，7 月高温雨水天气继续对需求形成拖累，叠加地产需求下滑压力仍存，加工厂订单改善预期有限，主动补库意愿较弱，预计整体需求延续疲软运行。

2. 供给：6 月行业日熔量小幅下降，但企业高库存压力仍存。

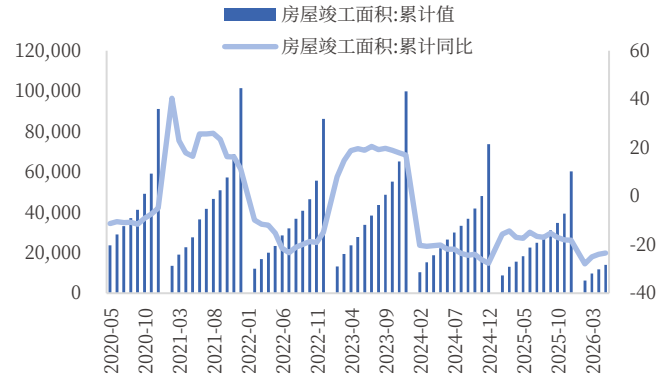
根据国家统计局数据，2026 年 1-5 月平板玻璃累计产量 3.70 亿重量箱，同比减少 6.3%，降幅较 1-4 月扩大 0.5 个百分点，其中 5 月单月产量同比下降 6.3%，玻璃产量缩减。从浮法玻璃企业产能情况来看，截至 6 月底，全国浮法玻璃日熔量为 14.45 万吨，环比上月底减少 2.76%，同比减少 8.20%，本月产能环比下降，行业产能利用率为 77.76%，处于行业历史低位水平。虽日熔量下降，但受需求疲软影响，浮法玻璃企业库存环比小幅增加，根据卓创资讯数据，截至 6 月底，我国浮法玻璃周度企业库存为 7006 万重量箱，环比增长 1.24%，同比增加 18.75%；当前浮法玻璃库存维持在历史高位水平，企业去库压力较大。后续来看，7 月份冷修产线预期多于点火产线，产能或将继续小幅下降，但短期企业高库存压力仍存。

下载日志已记录，仅供内部参考

3. 价格：6 月浮法玻璃均价继续探底，预计短期价格弱势趋稳运行。

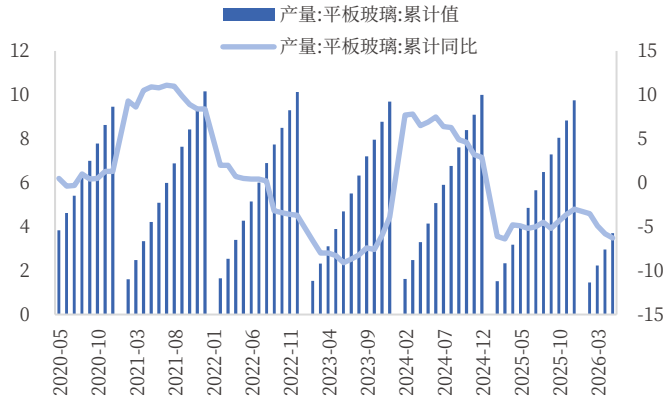
2026 年上半年，国内浮法玻璃行业供需错配加剧，价格整体呈弱势运行，上半年我国浮法平板玻璃 4.8/5mm 市场均价为 1153.71 元/吨，同比-13%；其中 6 月份受需求走弱、库存高位影响，价格继续探底，6 月市场均价为 1118.00 元/吨，月环比下降 2.49%，同比下降 8.17%。后续来看，7 月份市场供给侧或将有小幅改善，但在需求预期继续走弱，企业库存压力较大影响下，不足以带动整体价格快速反弹，预计价格弱势趋稳运行。

图10：房屋竣工面积（万平方米）及累计同比（%）



资料来源：Wind，国家统计局，中国银河证券研究院

图11：平板玻璃产量（亿重量箱）及累计同比（%）



资料来源：Wind，国家统计局，中国银河证券研究院

图12：浮法玻璃日熔量（万吨/天）



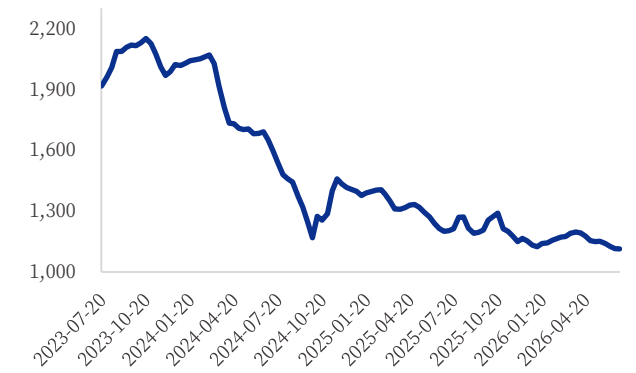
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图13：浮法玻璃周度企业库存（万重量箱）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图14：全国 4.8/5mm 浮法平板玻璃市场价（元/吨）



资料来源：Wind，国家统计局，中国银河证券研究院

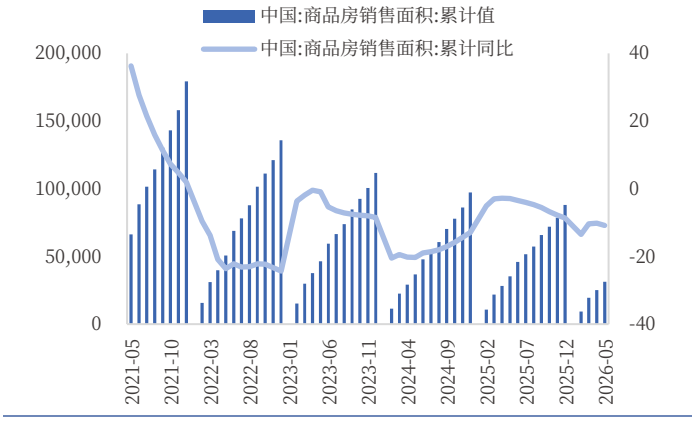
下载日志已记录，仅供内部参考

（三）消费建材：短期需求承压，多轮涨价助力龙头企业盈利修复

根据国家统计局数据，2026 年 1-5 月商品房销售面积为 31319.91 万平方米，同比下降 10.8%，降幅较 1-4 月扩大 0.6 个百分点；同期建筑及装潢材料类零售额为 500.3 亿元，同比下降 8.4%，降幅较 1-4 月扩大 1.3pct；其中 5 月单月零售额同比下降 13.6%。房地产销售下行直接抑制家装类建材终端放量。

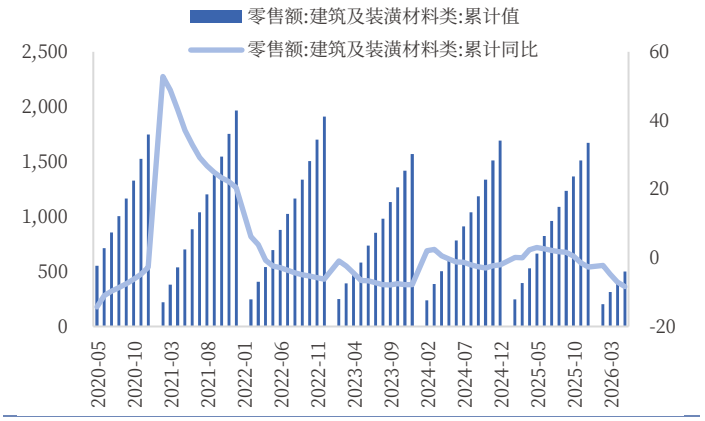
中长期来看，行业需求逻辑由新房增量开发转向存量更新。伴随城市更新落地提速，城中村改造、老旧小区修缮持续打开防水、管材、涂料等建材需求空间；“好房子”建设标准的推进将提升高品质绿色建材的市场渗透率，具备产品品质优势及生产技术环保优势的消费建材龙头企业有望受益。此外，2026 年上半年，消费建材头部企业已落地多轮产品调价，企业盈利存边际修复预期。

图15：商品房销售面积（万平方米）及同比增速（%）



资料来源：Wind，国家统计局，中国银河证券研究院

图16：建筑及装潢材料类零售额（亿元）及同比增速（%）



资料来源：Wind，国家统计局，中国银河证券研究院

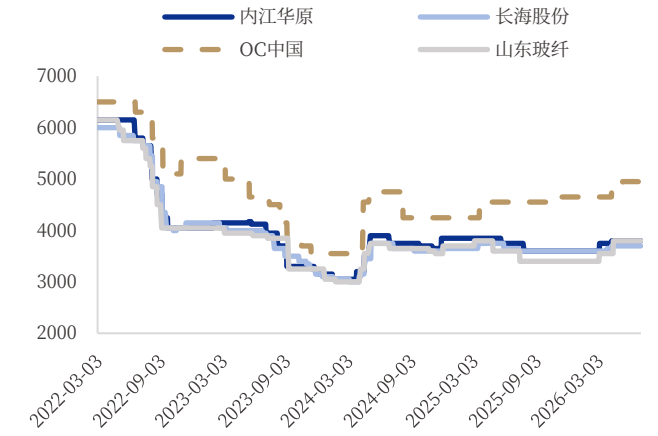
（四）玻璃纤维：电子纱价格每月提涨，粗纱市场整体趋稳

粗纱方面，供给端，6 月部分地区供应量增加影响，区域市场竞争压力增加，但对全国市场整体影响有限，多数企业产品调整对库存增量可控，6 月企业库存虽小幅增长，但整体库存压力尚可。需求端，粗纱市场刚需表现一般，传统玻璃钢市场订单增量有限，风电订单释放不及预期，热固产品出货量有所减少，热塑产品稳定出货，整体粗纱需求支撑显乏力。在供需未见较大波动背景下，6 月粗纱企业报价以稳为主，根据卓创资讯数据，6 月主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 均价为 4062.5 元/吨，月环比增长 0.19%，同比增长 4.50%。后续来看，预计社会库存持续低位运行，深加工以订单量适当补货为主，但因供应端未见明显缩减，预计粗纱价格或将承压。

电子纱方面，6 月初生产企业对电子纱/布价格进一步提涨，月内新价落地推进较快，根据卓创资讯数据，6 月主流玻纤厂家电子纱 G75 出厂均价为 14400 元/吨，环比增长 11.63%，同比增长 58.24%。6 月份局部电子纱产能继续爬坡，有效供应量小幅增量，但因下游 CCL 订单需求进一步增加，市场仍延续供不应求状态，需求缺口明显。后续来看，7 月初电子纱/布再次提价，且涨幅继续扩大，当前企业处于零库存水平，预计行业供需趋紧格局将延续，电子纱/布价格仍存继续上行预期。

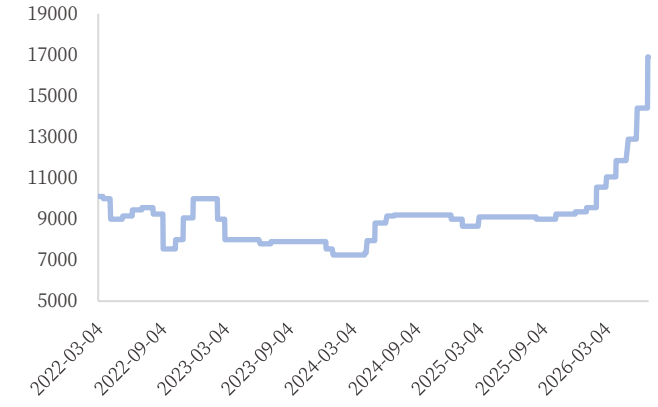
下载日志已记录，仅供内部参考

图17：主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 价格（元/吨）



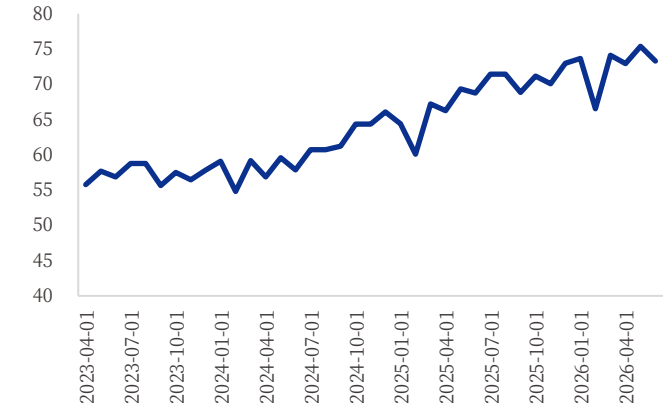
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图18：主流厂家电子纱 G75 价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图19：中国玻璃纤维月度行业产能（万吨）



资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

图20：中国玻璃纤维月度企业库存（万吨）



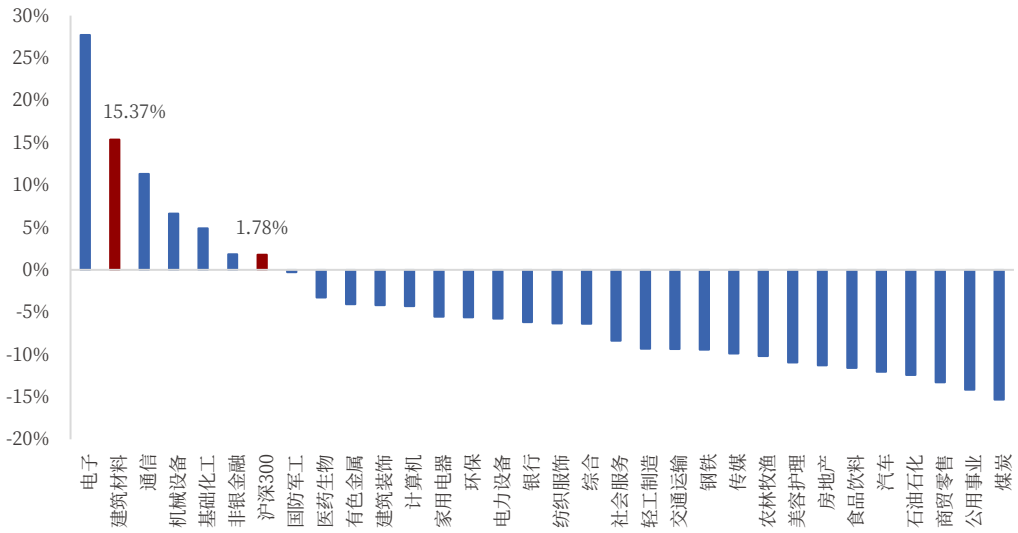
资料来源：卓创资讯，中国银河证券研究院

三、多重利好驱动板块修复，新兴市场打开新估值空间

6 月建材行业涨跌幅为 15.37%，跑赢沪深 300 指数 13.59 个百分点，建材行业在所有 31 个行业中月涨跌幅排名第 2 位；分子板块来看，水泥制造/水泥制品/玻璃制造/玻纤制造/管材/耐火材料/其他建材 6 月涨跌幅分别为-12.03%/-17.75%/19.00%/46.56%/-10.16%/-0.26%/-8.52%。

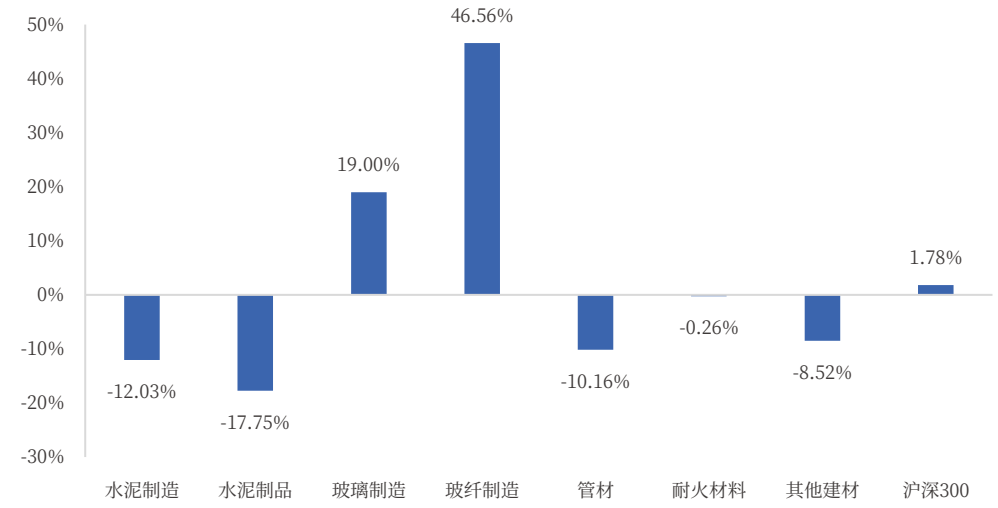
下载日志已记录，仅供内部参考

图21：SW 一级行业指数月涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图22：建材行业各细分板块月涨跌幅情况

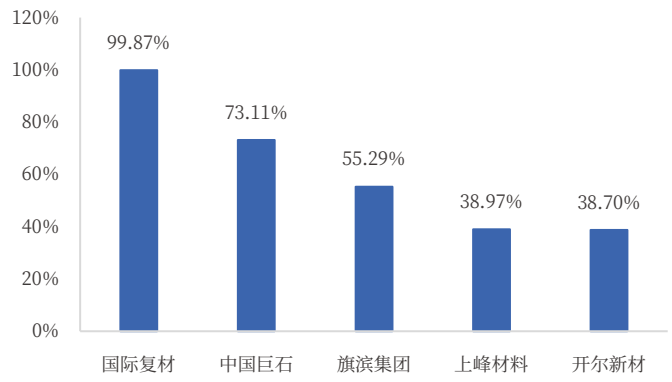


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

分企业来看，6 月涨幅前五的建材行业上市公司是国际复材（301526.SZ/99.87%）、中国巨石（600176.SH/73.11%）、旗滨集团（601636.SH/55.29%）、上峰材料（000672.SZ/38.97%）、开尔新材（300234.SZ/38.70%）。

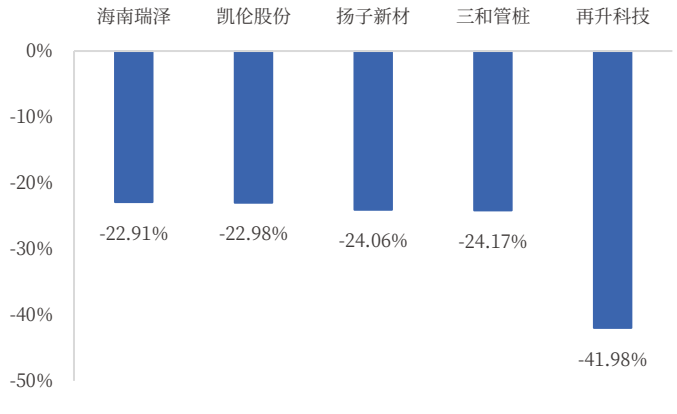
下载日志已记录，仅供内部参考

图23：6 月涨幅前五的建材行业上市公司



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

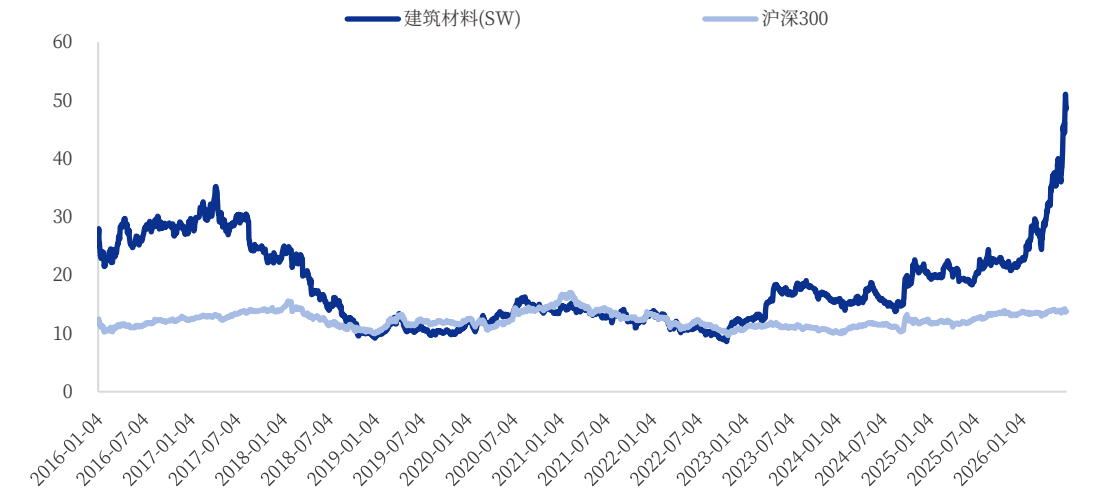
图24：6 月跌幅前五的建材行业上市公司



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

从估值情况来看，截至 2026 年 6 月 30 日，SW 建筑材料板块估值 PE（TTM）为 48.64 倍，处于 2016 年至今历史估值的 99.9%分位水平，当前估值虽已反映行业改善预期，但后续仍具备提升空间。2024 年至今建材板块估值修复的核心逻辑主要受政策赋能与行业基本面改善双轮驱动，2024 年 9 月国家有关部门系统推出并推动落实宏观调控各项政策，提振经济活力，增强市场预期，成本建材板块估值修复的重要契机；2025 年政策持续加码，需求端，西藏、新疆等西部地区基础设施建设加速推进，新能源、算力等新兴产业快速发展，带动建材需求，供给端在“反内卷”倡导下，供给优化加速推进，多重利好强化市场信心，建材板块估值稳步修复；2026 年以来，新兴产业高景气延续，AI 算力驱动新材料需求高增，电子布供需紧俏，价格持续上涨，玻纤板块估值空间从传统周期向成长新材料转型，为板块估值修复提供强力支撑，带动板块估值持续修复。展望后续，“反内卷”政策的持续深化落地将推动行业盈利修复确定性进一步提升，有望带动建材估值继续上行；更重要的是，AI 算力、新能源等新兴应用快速渗透，驱动高端材料景气度持续上行，为建材新材料板块打开全新估值空间。

图25：2016 年至今 SW 建材行业估值 PE（TTM）走势情况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

四、投资建议

玻璃纤维：特种玻纤产品高景气态势确定性强，短期电子布供需紧俏度仍存，价格或将继续上涨，具备相关产能布局的玻纤企业盈利可期，建议关注中国巨石、宏和科技、中材科技。

水泥：行业供需矛盾问题仍存，尚需政策继续发力，加速行业产能出清。海外水泥市场发展前景较好，需求及价格均优于国内水泥市场，具备海外产能布局优势的水泥企业有望收益，其海外业务有望支撑企业业绩。建议关注华新建材、上峰材料、海螺水泥。

消费建材：城市更新驱动消费建材在旧改、修缮市场的需求释放，消费升级将带动高品质绿色建材需求提升，具备渠道布局优势及品牌优势的龙头企业有望持续巩固市场地位；消费建材产品复价有望驱动头部企业盈利改善，建议关注东方雨虹、北新建材、伟星新材、三棵树、兔宝宝。

玻璃：终端需求改善预期较弱，“反内卷”有望加速玻璃供给侧优化，建议关注旗滨集团。

表2：相关公司盈利预测与估值

股票代码	公司名称	股价	EPS（元）			PE（X）		
			2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
600176.SH	中国巨石	70.90	0.82	1.53	1.71	86.33	46.34	41.46
603256.SH	宏和科技	238.00	0.23	0.68	1.17	1034.78	348.62	202.57
002080.SZ	中材科技	85.09	1.08	1.79	2.34	78.55	47.56	36.34
600801.SH	华新建材	18.11	1.37	1.78	2.09	13.22	10.17	8.67
000672.SZ	上峰材料	21.19	0.68	1.14	1.06	31.35	18.66	20.01
600585.SH	海螺水泥	17.14	1.54	1.68	1.88	11.13	10.22	9.11
002271.SZ	东方雨虹	12.30	0.05	0.68	0.93	246.00	18.09	13.23
000786.SZ	北新建材	18.10	1.72	2.04	2.28	10.54	8.87	7.94
002372.SZ	伟星新材	8.55	0.47	0.52	0.57	18.19	16.44	15.00
603737.SH	三棵树	24.61	1.05	1.30	1.61	23.44	18.96	15.33
002043.SZ	兔宝宝	11.55	0.86	1.03	1.17	13.43	11.24	9.89
601636.SH	旗滨集团	8.42	0.23	0.22	0.35	36.82	38.64	24.04

资料来源：Wind，中国银河证券研究院，数据截至 2026 年 7 月 3 日收盘

下载日志已记录，仅供内部参考

五、风险提示

1. 原材料价格大幅波动的风险：

建材产品生产所需多种原材料，包括石灰石、纯碱、树脂材料、沥青等，原材料的价格将直接影响产品毛利率，如未来原材料价格波动幅度超过预期水平，将直接导致产品毛利率出现大幅波动，影响企业盈利水平。

2. 下游需求不及预期的风险：

建材下游涉及多个应用领域，如房地产、基建、风电、光伏等，下游应用领域景气的回升受多方面因素影响，具有不确定性。当前大部分建材产品需求处于弱运行态势，如后续下游应用领域景气回升偏弱，将影响建材产品市场需求的恢复。

3. 行业新增产能超预期的风险：

建材多个子行业目前存在供需矛盾问题，调整供给情况维持行业动态供需稳定尤为重要。玻璃纤维企业近年受下游新兴领域景气较高影响，不断进行中高端产线产能布局，如后续新增产能释放较多，将可能加剧玻纤行业供需矛盾问题。

4. 政策推进不及预期的风险：

近年房地产市场景气下行，拖累建材需求走弱，但近期利好地产政策持续释放，有望助力房地产市场企稳，进而带动建材需求恢复；行业节能降碳政策、产能置换政策等不断推出，建材供给端迎来积极信号，利好行业供需稳定。如以上政策后续推进效果不及预期，将直接影响建材行业供需稳定，行业供需矛盾或将加剧。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 我国建筑材料工业景气指数月度走势 7
图 2： 各细分领域基础设施建设投资累计同比（%） 8
图 3： 历年每月新增地方政府专项债券（亿元） 8
图 4： 地产投资（亿元）及累计同比（%） 8
图 5： 房屋新开工面积（万平方米）及累计同比（%） 8
图 6： 中国通用水泥周度开工负荷率分年曲线（%） 9
图 7： 全国水泥产量（亿吨）及累计同比（%） 9
图 8： 中国水泥熟料周度库容率（%） 9
图 9： 全国 P.O42.5 散装水泥市场价（元/吨） 9
图 10： 房屋竣工面积（万平方米）及累计同比（%） 10
图 11： 平板玻璃产量（亿重量箱）及累计同比（%） 10
图 12： 浮法玻璃日熔量（万吨/天） 10
图 13： 浮法玻璃周度企业库存（万重量箱） 10
图 14： 全国 4.8/5mm 浮法平板玻璃市场价（元/吨） 10
图 15： 商品房销售面积（万平方米）及同比增速（%） 11
图 16： 建筑及装潢材料类零售额（亿元）及同比增速（%） 11
图 17： 主流玻纤厂家缠绕直接纱 2400tex 价格（元/吨） 12
图 18： 主流厂家电子纱 G75 价格（元/吨） 12
图 19： 中国玻璃纤维月度行业产能（万吨） 12
图 20： 中国玻璃纤维月度企业库存（万吨） 12
图 21： SW 一级行业指数月涨跌幅 13
图 22： 建材行业各细分板块月涨跌幅情况 13
图 23： 6 月涨幅前五的建材行业上市公司 14
图 24： 6 月跌幅前五的建材行业上市公司 14
图 25： 2016 年至今 SW 建材行业估值 PE（TTM）走势情况 14

表 1： 多种建材产品年产量跃居世界首位 4
表 2： 相关公司盈利预测与估值 15

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

贾亚萌，建材行业分析师。澳大利亚悉尼大学商科硕士、学士，2021 年加入中国银河证券研究院，从事建材行业研究工作。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：
苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：
林 程 021-60387901 linchen_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：
田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn