仅供内部参考，请勿外传

建筑材料

行业定期报告

2026 年 09 月 08 日

权重的再平衡时刻

——建筑材料行业周报（26/08/31-26/09/06）

投资评级： 看好（维持）

证券分析师

戴铭余
SAC：S1350524060003
daimingyu@huayuanstock.com
王彬鹏
SAC：S1350524090001
wangbinpeng@huayuanstock.com
邓力
SAC：S1350525070006
dengli@jzsec.com
赵梦妮
SAC：S1350525050005
zhaomengni@huayuanstock.com
唐志玮
SAC：S1350526050004
tangzhiwei@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



投资要点：

- **传统建材和 AI 建材的权重再平衡时刻或已来临，房地产新政“靴子落地”，传统建材有望关注度提升。**2026 年是建材板块历史性的权重变革之年，内在的新旧动能（AI 建材 vs 传统建材）转换本质是当下经济增长结构变化的缩影。立足当下，我们认为 AI 建材的权重快速提升阶段已过，板块内预计将进入再平衡时刻。从配置角度，市场风偏收敛阶段，地产链的基本面和情绪面横向来看均具有一定吸引力： 1）基本面，库兹涅茨周期显示我国房地产或临近底部区间，今年在缺乏全国性地产刺激政策的背景下，核心城市高频数据展现结构性筑底迹象，但在康波周期视角下房地产 β 趋势向上尚需时间，行业进入 α 主导的定价时刻；2）情绪面，近期的低迷中报数据属于短期利空，但从市场表现来看基本处于底部弱波动，中报密集的 8 月，消费建材（申万）指数和水泥（申万）指数收盘价波动率仅为 1.08%和 1.10%，单日最大跌幅仅为 1.98%，对边际信息基本脱敏。
- **电子布正面临估值重塑，但依然是建材板块基本面趋势最明确的方向之一。**从基本面角度看，我们认为此轮 AI 回调最大的影响在于产业链的利润再分配预期提前来临。上游的涨价预期在股价层面逐渐消除将直接导致“AI 通胀链”标的估值缩水，电子布作为国内“AI 通胀链”代表品种之一也正经历估值重塑。从配置角度，“AI 通胀链”的配置价值预计将由上半年的前排转向后排，当下最大的二次风险在于超跌修复后科技赛道的配置权重或有所降低，由“价”转“量”。但即使如此，我们认为电子布依然是建材行业景气上行确定性最强的板块之一。从估值角度，宏和科技、中国巨石、中材科技、国际复材或已重回性价比区间；从卡位角度，我们仍维持“确定性定弹性”的判断进行排序，当下格局及确定性最高的仍是 T 布，其次为二代布、普通级电子布。
- **数据跟踪：**（1）水泥：全国 42.5 水泥平均价为 311.3 元/吨，环比下降 2.2 元/吨，同比下降 31.3 元/吨；（2）浮法玻璃：全国 5mm 浮法玻璃均价为 1204.5 元/吨，环比下降 4.0 元/吨，同比下降 83.4 元/吨；（3）光伏玻璃：2.0mm 镀膜均价为 10.3 元/平，环比上升 0.8 元/平，同比下降 2.8 元/平。3.2mm 镀膜均价为 17.3 元/平，环比上升 0.5 元/平，同比下降 2.8 元/平；（4）玻纤：无碱玻璃纤维纱均价为 4685.0 元/吨，环比不变，同比上升 100.0 元/吨。电子纱均价为 22900.0 元/吨，环比上升 3000.0 元/吨，同比上升 13900.0 元/吨；（5）碳纤维：大丝束碳纤维均价为 74.8 元/千克，环比不变，同比上升 2.3 元/千克。小丝束碳纤维均价为 96.3 元/千克，环比不变，同比上升 1.3 元/千克。

  投资分析意见：建议关注：1）AI 建材：海鸥股份、宏和科技、中国巨石、中材科技、国际复材；2）消费建材：三棵树、东方雨虹、北新建材、伟星新材、兔宝宝、科顺股份；3）水泥：华新建材、海螺水泥、上峰材料；4）玻璃：旗滨集团。
- **风险提示：经济恢复不及预期，化债力度不及预期，房地产政策不及预期**

仅供内部参考，请勿外传

内容目录

1. 板块跟踪 5
1.1. 板块跟踪 5
1.2. 行业动态 6
2. 数据跟踪 7
2.1. 水泥：局部涨后回落，下周或有较大范围推涨 7
2.2. 浮法玻璃：旺季成色不足，价格窄幅调整 9
2.3. 光伏玻璃：成交一般，新单价格上调 10
2.4. 玻璃纤维：粗纱市场成交灵活，电子纱价格再次提涨 11
2.5. 碳纤维：原料价格波动不大，碳纤维市场整理运行 12
3. 风险提示 13

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图表 1： 申万一级分类涨跌幅 5
图表 2： 板块指数涨跌幅 5
图表 3： 建材板块涨跌幅前五 5
图表 4： 全国水泥价格（元/吨） 7
图表 5： 分大区水泥价格（元/吨） 7
图表 6： 水泥价格环比（元/吨） 7
图表 7： 水泥价格同比（元/吨） 7
图表 8： 水泥库容比（%） 8
图表 9： 分大区水泥库容比（%） 8
图表 10： 水泥库容比环比（pct） 8
图表 11： 水泥库容比同比（pct） 8
图表 12： 水泥出货率（%） 8
图表 13： 分大区水泥出货率（%） 8
图表 14： 水泥出货率环比（pct） 9
图表 15： 水泥出货率同比（pct） 9
图表 16： 全国 5mm 浮法玻璃价格（元/吨） 9
图表 17： 浮法玻璃期货价格及基差（元/吨） 9
图表 18： 浮法玻璃全国 13 省库存（万重箱） 10
图表 19： 浮法玻璃盈利（元/吨） 10
图表 20： 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格（元/平方米） 10
图表 21： 3.2mm 光伏玻璃价格（元/平方米） 10
图表 22： 光伏玻璃产能（吨/天，%） 11
图表 23： 光伏玻璃库存天数（天，%） 11
图表 24： 无碱玻璃纤维纱均价（元/吨） 11
图表 25： 合股纱均价（元/吨） 11
图表 26： 缠绕直接纱均价（元/吨） 12
图表 27： 电子纱均价（元/吨） 12
图表 28： 碳纤维价格（元/千克） 12
图表 29： 碳纤维-丙烯腈价差（元/千克） 12

图表 30： PAN 基 T300 碳纤维盈利（元/千克） 13
图表 31： 碳纤维企业周平均开工率（%） 13
图表 32： 重点公司估值表 13

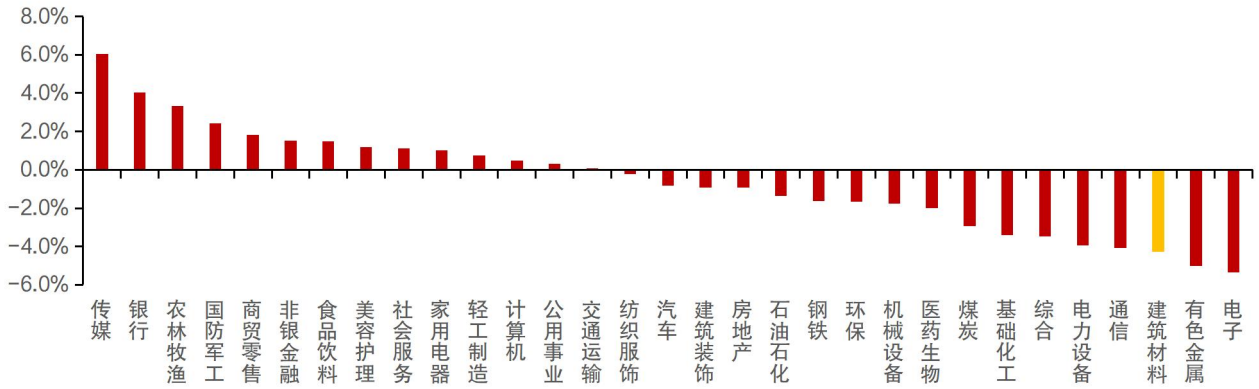
仅供内部参考，请勿外传

1. 板块跟踪

1.1. 板块跟踪

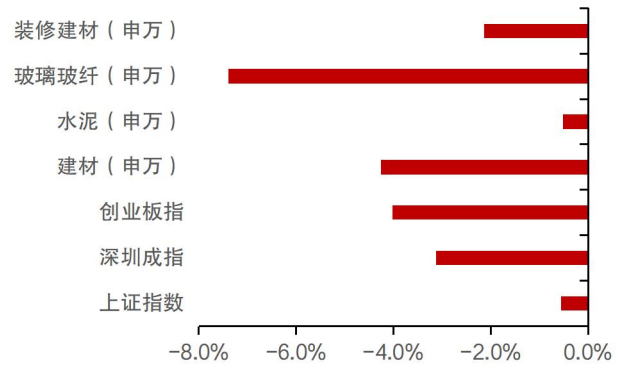
本周上证指数下跌 0.6%、深证成指下跌 3.1%、创业板指下跌 4.0%，同期建筑材料指数（申万）下跌 4.3%。建材行业细分领域中，水泥、玻璃玻纤、装修建材指数（申万）分别下跌 0.5%、下跌 7.4%、下跌 2.1%。个股方面，涨跌幅前五的分别为：亚士创能(+12.0%)、正威新材(+11.0%)、四川金顶(+9.4%)、青龙管业(+8.6%)、福建水泥(+8.3%)，涨跌幅后五的分别为：宏和科技(-13.3%)、中材科技(-9.5%)、北新建材(-8.0%)、四川双马(-7.4%)、中国巨石(-7.0%)。

图表 1：申万一级分类涨跌幅



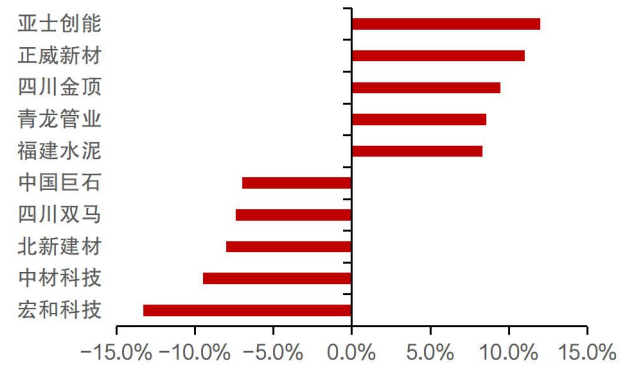
资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 2：板块指数涨跌幅



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 3：建材板块涨跌幅前五



资料来源：Wind，华源证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

1.2. 行业动态

- **中指研究院：1-8 月北京房地产销售额 TOP20 企业商品房销售额合计 2086.6 亿元。**据中指研究院，2026 年 1—8 月，北京房地产销售额 TOP20 企业商品房销售金额合计 2086.6 亿元；TOP20 企业商品房销售面积合计 421.0 万平方米，TOP20 门槛值分别为 27.7 亿元和 8.0 万平方米。销售额方面，中海地产、北京城建集团、华润置地位居前三位；其中，中海地产销售额为 321.0 亿元，高居首位；北京城建集团销售额 195.5 亿元，位居第二位；华润置地销售额为 159.4 亿元，位居第三位。（9 月 2 日，财联社、中指研究院）

- **上海市住房和城乡建设管理“十五五”规划：新增供应商品住房 2500 万-2800 万平方米。**上海市住房和城乡建设管理委员会印发《上海市住房和城乡建设管理“十五五”规划》，工作目标提出，至 2030 年，基本形成现代化超大城市住房和城乡建设管理体系，城乡建设融合发展深入推进，城市更新体制机制更加健全，宜居安居水平显著提高，城市治理效能持续增强，建筑行业发展加快转型，韧性安全基础有力夯实。《规划》提出，促进房地产市场平稳健康发展。稳妥有序推进房地产开发、融资、销售等相关基础性制度建设。规范市场秩序，提升房地产服务业能级水平。加大专业化、规模化住房租赁企业培育力度，健全房屋租赁分类监管体系。加快完善住房供应体系，科学合理确定各区住房供应规模、空间布局和产品结构，新增供应商品住房 2500 万—2800 万平方米。（9 月 3 日，财联社、上海市住房和城乡建设管理委员会）

- **上海市住房和城乡建设管理“十五五”规划：进一步扩大老旧小区改造覆盖面 实施老旧小区改造 3000 万-4000 万平方米。**上海市住房和城乡建设管理委员会印发《上海市住房和城乡建设管理“十五五”规划》，其中提到，接续实施老旧小区改造。进一步扩大老旧小区改造覆盖面，实施老旧小区改造 3000 万—4000 万平方米。结合改造同步解决房屋安全隐患问题，实现公房、售后公房类小区全覆盖修缮，逐步扩展至混合类、早期商品房小区。有序推进老旧电梯更新和既有多层住宅加装电梯。（9 月 3 日，财联社、上海市住房和城乡建设管理委员会）

仅供内部参考，请勿外传

2. 数据跟踪

2.1. 水泥：局部涨后回落，下周或有较大范围推涨

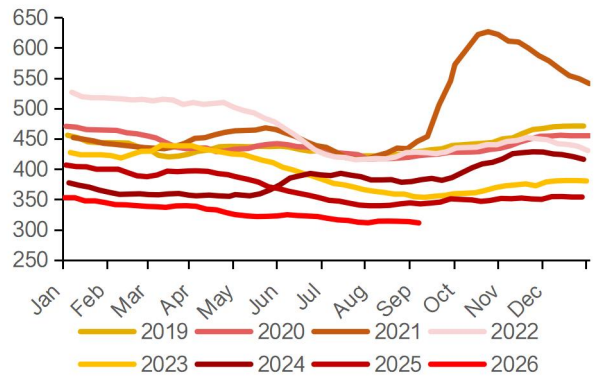
本周全国水泥市场表现：

1）全国 42.5 水泥平均价为 311.3 元/吨，环比下降 2.2 元/吨，同比下降 31.3 元/吨。环比上升地区是华东、中南、西北，环比下降地区是东北、西南；

2）全国水泥库容比为 71.6%，环比上升 0.6pct，同比上升 7.6pct。环比上升地区是华北、东北、华东、中南，环比下降地区是西南、西北；

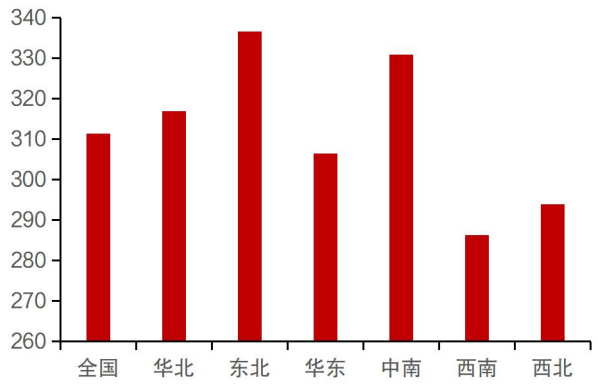
3）水泥出货率为 43.3%，环比上升 0.1pct，同比下降 2.2pct。环比上升地区是华北、东北、中南、西南，环比下降地区是华东、西北。

图表 4：全国水泥价格（元/吨）



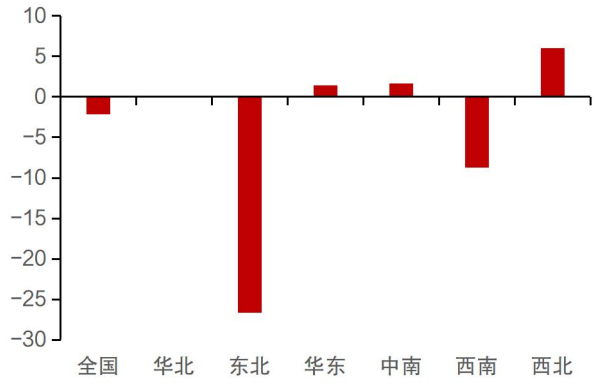
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 5：分大区水泥价格（元/吨）



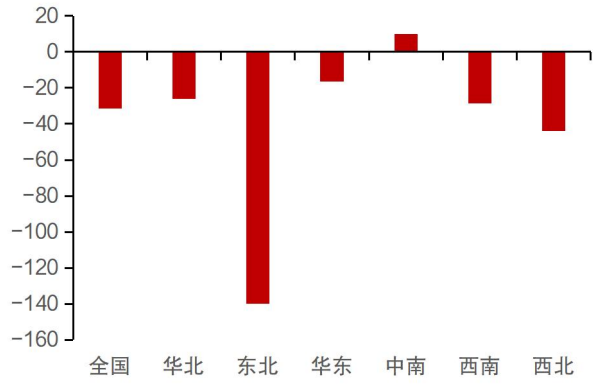
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 6：水泥价格环比（元/吨）



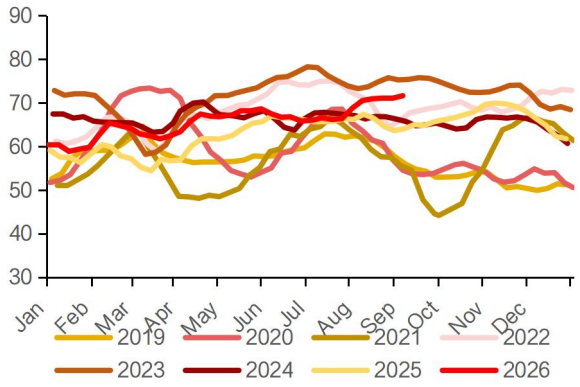
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 7：水泥价格同比（元/吨）



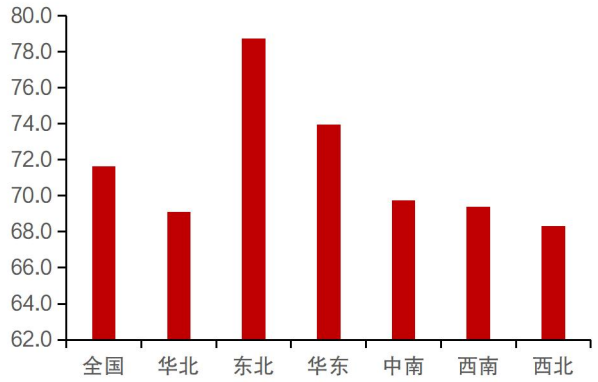
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 8：水泥库容比（%）



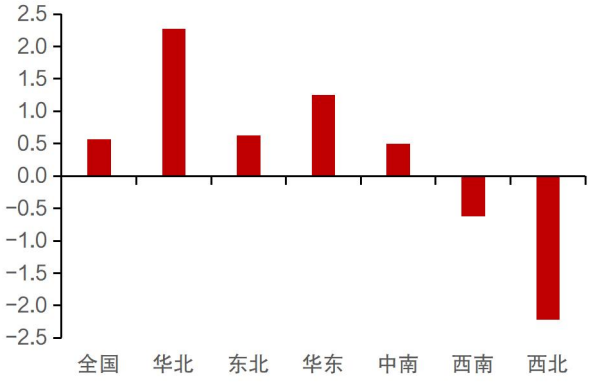
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 9：分大区水泥库容比（%）



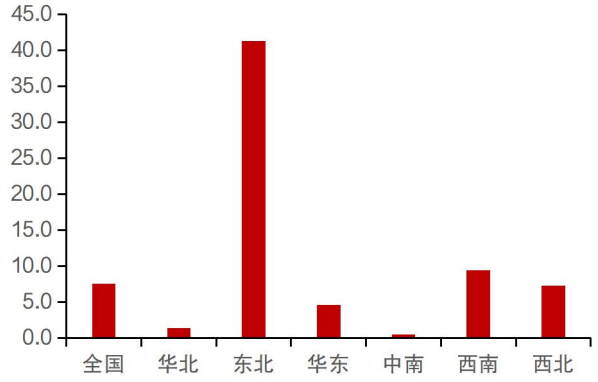
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 10：水泥库容比环比（pct）



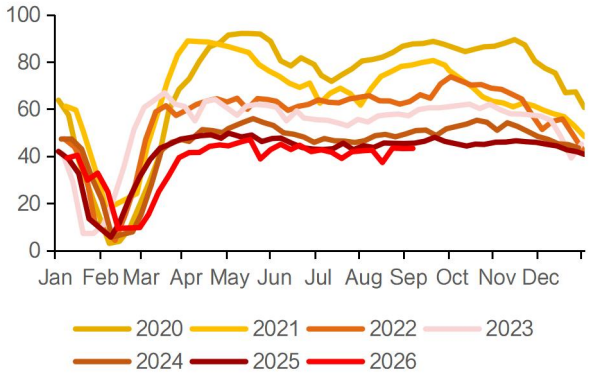
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 11：水泥库容比同比（pct）



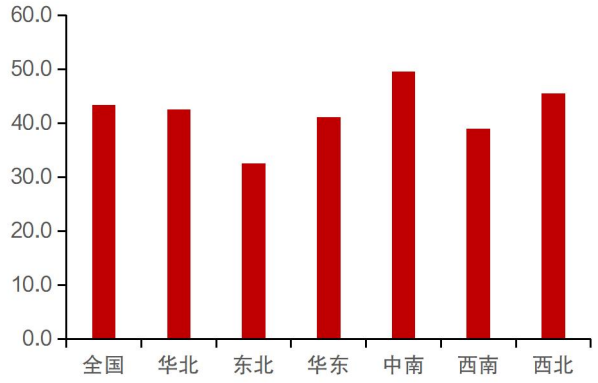
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 12：水泥出货率（%）



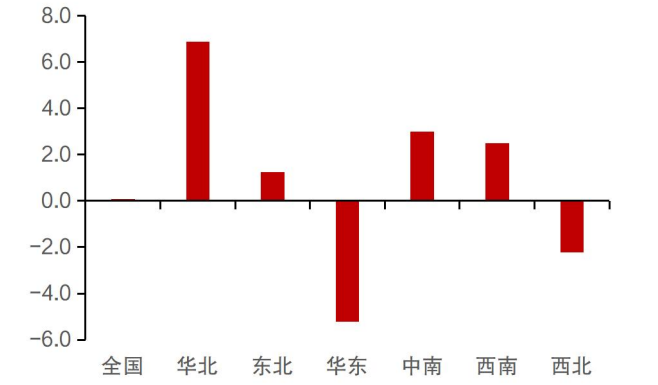
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 13：分大区水泥出货率（%）



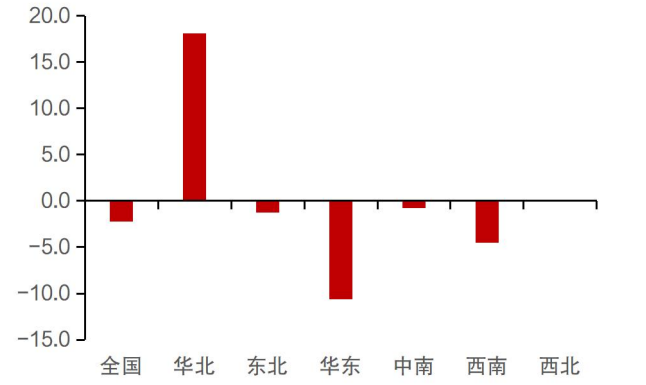
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 14：水泥出货率环比（pct）



资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 15：水泥出货率同比（pct）



资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

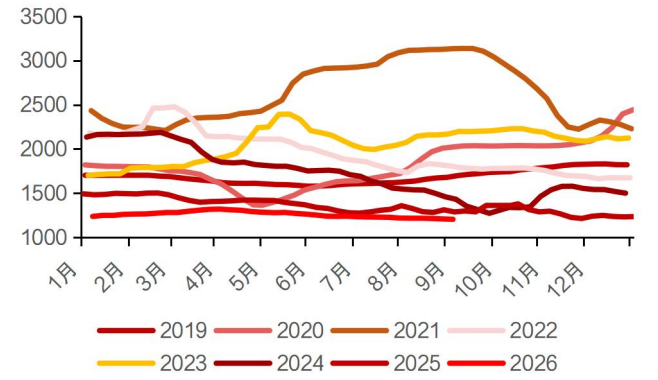
2.2. 浮法玻璃：旺季成色不足，价格窄幅调整

本周浮法玻璃市场表现：

1）全国 5mm 浮法玻璃均价为 1204.5 元/吨，环比下降 4.0 元/吨，同比下降 83.4 元/吨。环比上升地区是，环比下降地区是西南；

2）全国重点 13 省生产企业库存总量为 6857 万重箱，环比下降 0.9%，同比上升 23.5%。环比上升地区是河北、福建、陕西，环比下降地区是山东、江苏、浙江、安徽、广东、湖北、湖南、四川、山西、辽宁。

图表 16：全国 5mm 浮法玻璃价格（元/吨）



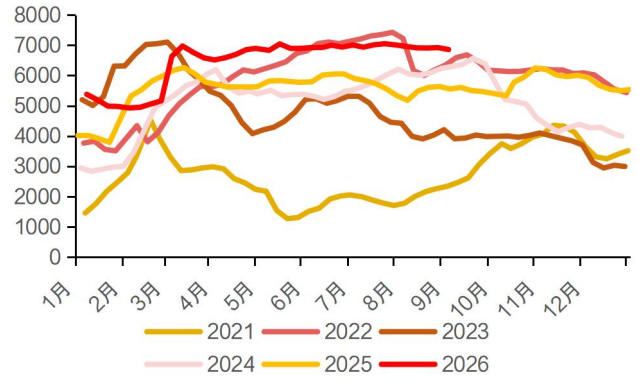
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 17：浮法玻璃期货价格及基差（元/吨）



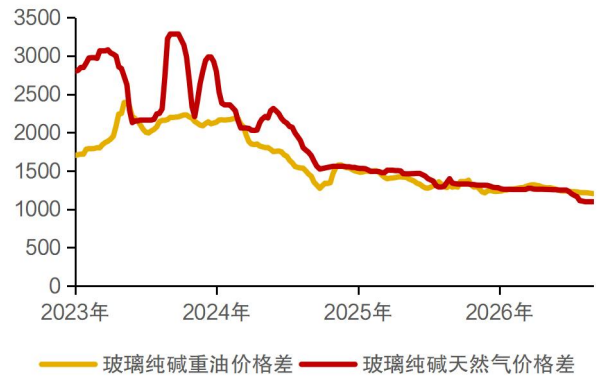
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 18：浮法玻璃全国 13 省库存（万重箱）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 19：浮法玻璃盈利（元/吨）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

2.3. 光伏玻璃：成交一般，新单价格上调

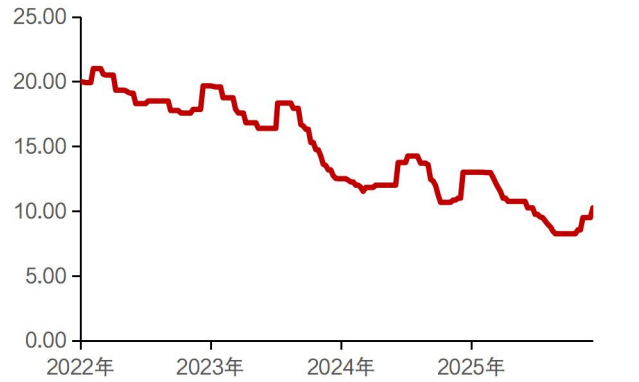
本周光伏玻璃市场表现：

1）2.0mm 镀膜均价为 10.3 元/平，环比上升 0.8 元/平，同比下降 2.8 元/平；3.2mm 镀膜均价为 17.3 元/平，环比上升 0.5 元/平，同比下降 2.8 元/平；

2）全国光伏玻璃在产生产线共计 318 条，日熔量合计 72400 吨/日，环比下降 4.5%，同比下降 18.9%；

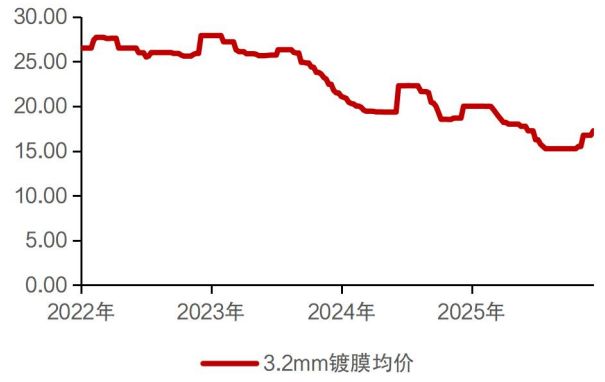
3）光伏玻璃库存天数为 43.60 天，环比下降 0.7%，同比上升 137.6%。

图表 20：2.0mm 镀膜光伏玻璃价格（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 21：3.2mm 光伏玻璃价格（元/平方米）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

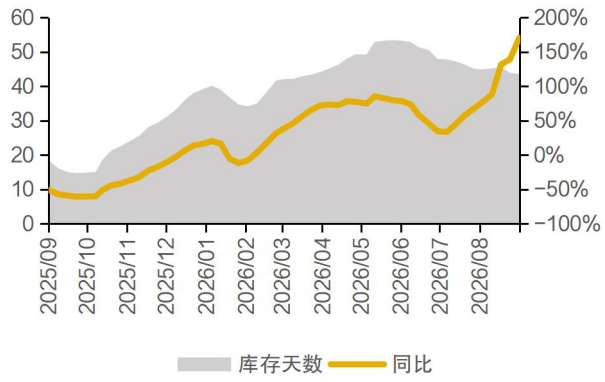
仅供内部参考，请勿外传

图表 22：光伏玻璃产能（吨/天，%）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 23：光伏玻璃库存天数（天，%）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

2.4. 玻璃纤维：粗纱市场成交灵活，电子纱价格再次提涨

本周玻璃纤维市场表现:

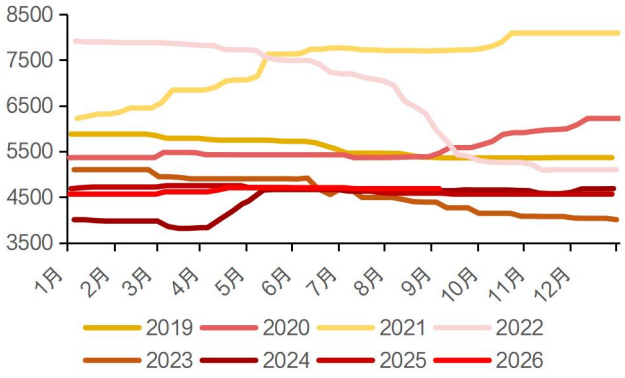
1）无碱玻璃纤维纱均价为 4685.0 元/吨，环比不变，同比上升 100.0 元/吨；

2）合股纱均价为 5275.0 元/吨，环比不变，同比上升 33.3 元/吨；

3）缠绕直接纱均价为 3800.0 元/吨，环比不变，同比上升 200.0 元/吨；

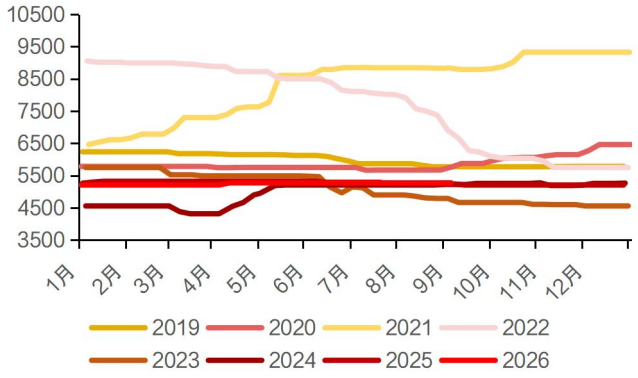
4）电子纱均价为 22900.0 元/吨，环比上升 3000.0 元/吨，同比上升 13900.0 元/吨。

图表 24：无碱玻璃纤维纱均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

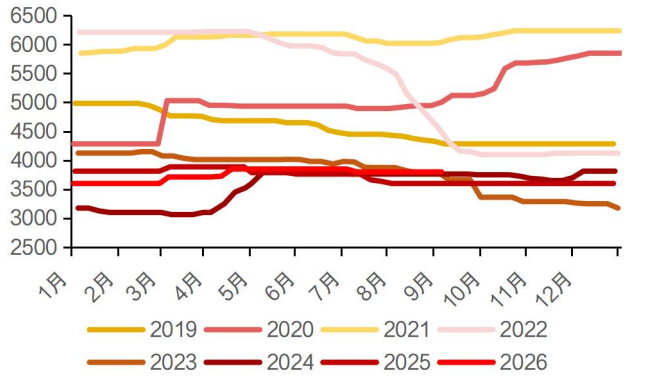
图表 25：合股纱均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

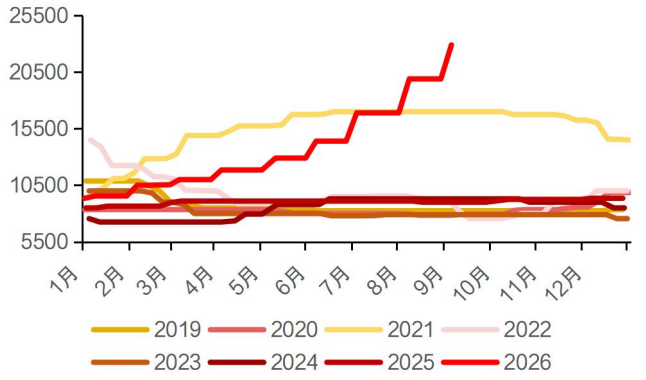
仅供内部参考，请勿外传

图表 26：缠绕直接纱均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 27：电子纱均价（元/吨）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

2.5. 碳纤维：原料价格波动不大，碳纤维市场整理运行

本周碳纤维市场表现：

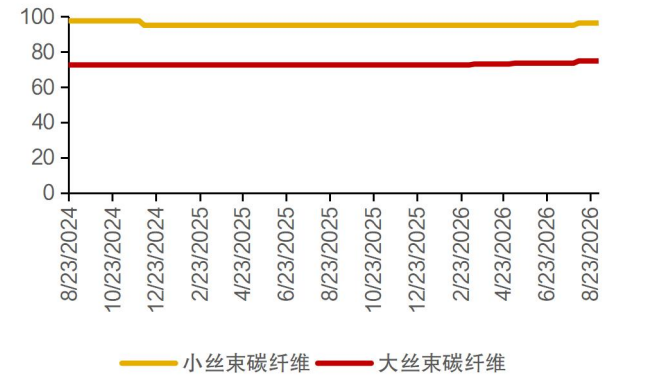
1）大丝束碳纤维均价为 74.8 元/千克，环比不变，同比上升 2.3 元/千克，小丝束碳纤维均价为 96.3 元/千克，环比不变，同比上升 1.3 元/千克；

2）大丝束碳纤维-丙烯腈价差为 44.96 元/千克，环比上升 0.19 元/千克，同比下降 3.68 元/千克，小丝束碳纤维-丙烯腈价差为 63.99 元/千克，环比上升 0.19 元/千克，同比下降 4.56 元/千克；

3）PAN 基 T300-24K 碳纤维盈利-10.03 元/千克，环比上升 0.09 元/千克，同比下降 2.77 元/千克，PAN 基 T300-12K 碳纤维盈利-1.03 元/千克，环比上升 0.09 元/千克，同比下降 3.78 元/千克；

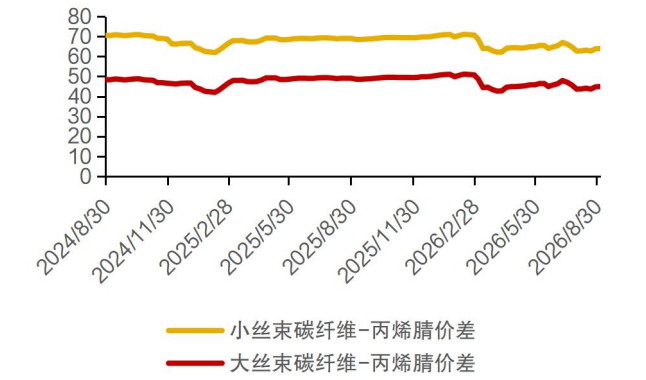
4）碳纤维企业平均开工率为 71.17%，环比上升 0.50pct，同比上升 9.58pct。

图表 28：碳纤维价格（元/千克）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

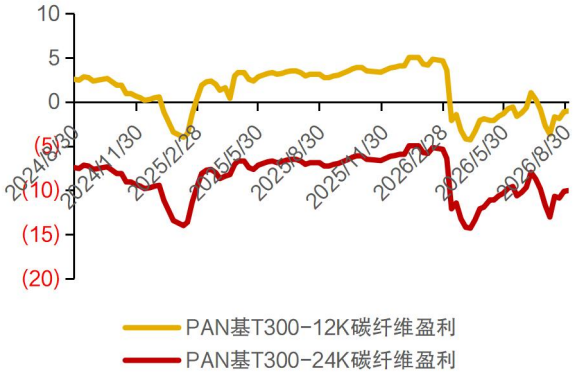
图表 29：碳纤维-丙烯腈价差（元/千克）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

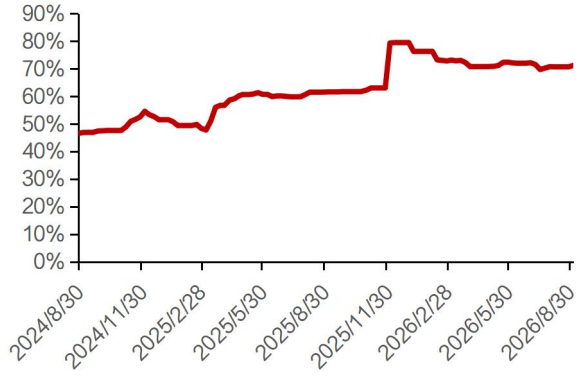
仅供内部参考，请勿外传

图表 30：PAN 基 T300 碳纤维盈利（元/千克）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 31：碳纤维企业周平均开工率（%）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 32：重点公司估值表

代码	公司	股价（元/股）	总市值	EPS（元/股）			PE			PB
		2026/09/05	（亿元）	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	
002372.SZ	伟星新材	8.67	138	0.51	0.55	0.60	17.14	15.85	14.34	2.93
600585.SH	海螺水泥	17.88	944	1.39	1.62	1.86	12.83	11.06	9.63	0.49
603737.SH	三棵树	24.58	218	1.02	1.35	1.60	24.05	18.26	15.36	6.92
600801.SH	华新建材	24.8	516	1.80	2.16	2.52	13.78	11.49	9.85	1.55
000786.SZ	北新建材	16.28	277	1.84	2.11	2.40	8.84	7.72	6.78	1.01
000877.SZ	天山股份	3.73	265	-0.10	0.10	0.23	-38.77	35.97	16.47	0.37
002641.SZ	公元股份	3.93	48	0.09	0.18	0.27	43.91	22.05	14.46	0.89
002791.SZ	坚朗五金	15.04	53	0.33	0.61	0.77	45.91	24.81	19.57	1.00
002798.SZ	帝欧水华	6.62	39	-0.10	0.03	0.11	-66.00	194.7	59.00	1.99
003012.SZ	东鹏控股	4.69	54	0.27	0.35	0.51	17.56	13.33	9.28	0.74
600176.SH	中国巨石	40.18	1608	1.81	2.62	2.97	22.25	15.33	13.52	4.85
601636.SH	旗滨集团	5.81	172	0.20	0.36	0.50	28.89	16.27	11.72	1.20

资料来源：Wind，华源证券研究所（重点公司盈利预测均为 Wind 一致预期）

3. 风险提示

经济恢复不及预期：逆周期调节背景下，经济有望企稳回升，但仍存在不确定性。

化债力度不及预期：化债有望推动地产产业链重回正常轨道，但具体落地力度仍有不确定性。

房地产政策不及预期：地产政策边际宽松，但整体复苏程度仍然较弱，地产需求仍有不确定性。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户 本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。
本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。
本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；
增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5%～20%之间；
中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在－5%～＋5%之间；
减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。
无：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。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；
中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；
看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数。