下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

建筑材料行业跟踪周报

维持红利和科技的均衡配置

2026 年 09 月 07 日

增持（维持）

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

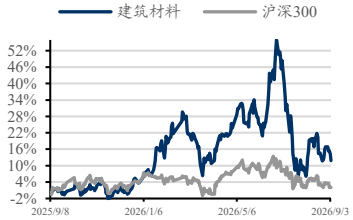
投资要点

- **本周（2026.8.29–2026.9.4，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-4.26%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.33%、-1.79%，超额收益分别为-2.93%、-2.47%。

- **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 311.3 元/吨，较上周-2.2 元/吨，较 2025 年同期-31.3 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、华北地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+1.7 元/吨）、两广地区（+10.0 元/吨）、华东地区（+1.4 元/吨）、中南地区（+1.7 元/吨）、西北地区（+6.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-0.7 元/吨）、东北地区（-26.7 元/吨）、西南地区（-7.0 元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为 71.6%，较上周+0.6pct，较 2025 年同期+7.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 43.3%，较上周持平，较 2025 年同期-2.5pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1069.9 元/吨，较上周-5.3 元/吨，较 2025 年同期-123.1 元/吨。卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 6814 万重箱，较上周-43 万重箱，较 2025 年同期+1210 万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场报价基本稳定，周均价受前期价格松动环比小降。截至 9 月 3 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3450-3700 元/吨不等，成交价格较上周基本持平；但全国企业报价均价在 3738.25 元/吨，环比下滑 0.12%，同比上涨 6.16%，同比涨幅较上周收窄 0.13 个百分点；本周国内电子纱市场主流产品 G75 及 7628 电子布价格再次上涨，平均涨幅 3000 元/吨上下及 1.5-1.7 元/米，细纱及薄布涨幅逐渐拉大。本周电子纱 G75 主流市场成交价格在 22800-23500 元/吨不等，成交均价在 22387.5 元/吨上下，较上一周均价上涨 11.17%；7628 电子布成交价格在 11.5-12.1 元/米不等，成交按量可谈。

- **周观点：**（1）8 月美欧日制造业 PMI 共振走强，持续拉动全球出口，服务业 PMI 温和扩张。通胀粘性也非常明显，9 月美欧日加息预期升温。中国制造业 PMI 回升但仍处于收缩区间，地产基建投资持续下降，建筑建材半年报总体显示旺季不旺的特征，虽然 25 年下半年以后价格竞争有所缓和，但 26Q2 以来需求下行导致部分品类的竞争有所加剧。在新房销售政策等新制度落地的过程中，也是建筑建材行业持续出清的过程，预计行业景气普遍在低位区间震荡。短期首先关注红利价值方向，建议关注兔宝宝、顾家家居、塔牌集团、欧普照明、欧派家居、中国交通建设等。（2）科技方面，美国 AI 算力呈现基础设施化趋势，capex 增长趋势更加确定。但短期金融瓶颈明显，长端利率和期限利差持续走高，capex 增速的波动进一步放大，半导体供应链的估值受到明显压制。短期来看，上游物料电子布的景气和业绩仍在上修。我们建议继续关注中国巨石、中材科技、国际复材、宏和科技等。（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，另一方面是亚非拉等南方国家在深化工业化之时，城镇化也在发展。综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、中材国际、科达制造、东方雨虹等。（4）最后可以关注筹码干净的工程端龙头，例如北新建材、坚朗五金、科顺股份。

行业走势



相关研究

《通胀回落，科技产业重获估值弹性》

2026-08-10

《宏观因素好转，玻纤电子布仍处涨价趋势》

2026-07-27

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

■ **各细分行业观点：**

■ **1、玻纤：**随着 rubin 等新机型拉动出货，二代特种布价格开始加快放大。T 布和一代价格相对平稳。丰田织机产能持续转向特种布，普通布供给仍存缺口。国产织布机逐渐进入试验，但仍需较长时间打磨，年内都难以形成大规模产能。2027 年特种电子布继续放量的情况下，普通电子布供给将继续受到压缩，价格有望保持强势。粗纱 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%），我们判断 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。推荐中国巨石，建议关注国际复材、中材科技、宏和科技、长海股份、山东玻纤等。

■ **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

下载日志已记录，仅供内部参考

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



请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

1. 大宗建材基本面与高频数据

1.1. 水泥

（1）区域价格跟踪：

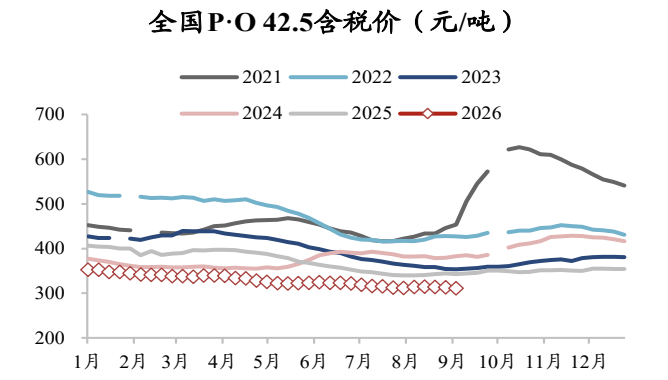
本周全国高标水泥市场价格为 311.3 元/吨，较上周-2.2 元/吨，较 2025 年同期-31.3 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、华北地区；较上周价格上涨的地区：泛京津冀地区（+1.7 元/吨）、两广地区（+10.0 元/吨）、华东地区（+1.4 元/吨）、中南地区（+1.7 元/吨）、西北地区（+6.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-0.7 元/吨）、东北地区（-26.7 元/吨）、西南地区（-7.0 元/吨）。

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		311.3	(2.2)	(31.3)	352.8	311.3	元/吨
-长三角地区		292.5	0.0	(12.5)	327.5	292.5	元/吨
-长江流域地区		287.1	(0.7)	(17.9)	327.9	287.1	元/吨
-泛京津冀地区		332.5	1.7	(20.0)	350.8	327.5	元/吨
-两广地区		327.5	10.0	30.0	382.5	295.0	元/吨
-华北地区		317.0	0.0	(26.0)	337.0	317.0	元/吨
-东北地区		336.7	(26.7)	(140.0)	426.7	336.7	元/吨
-华东地区		306.4	1.4	(16.4)	337.1	305.0	元/吨
-中南地区		330.8	1.7	10.0	359.2	311.7	元/吨
-西南地区		333.0	(7.0)	(23.0)	386.0	325.0	元/吨
-西北地区		294.0	6.0	(44.0)	355.0	286.0	元/吨

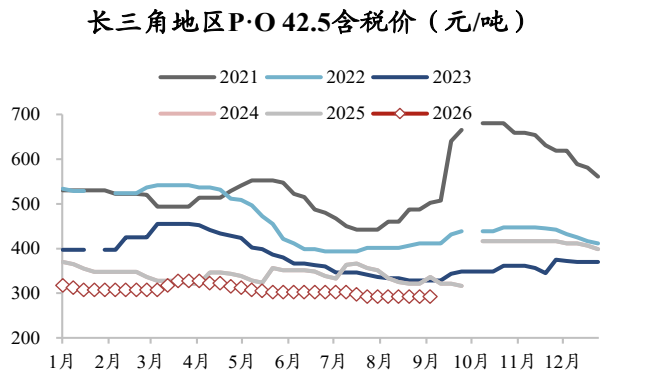
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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

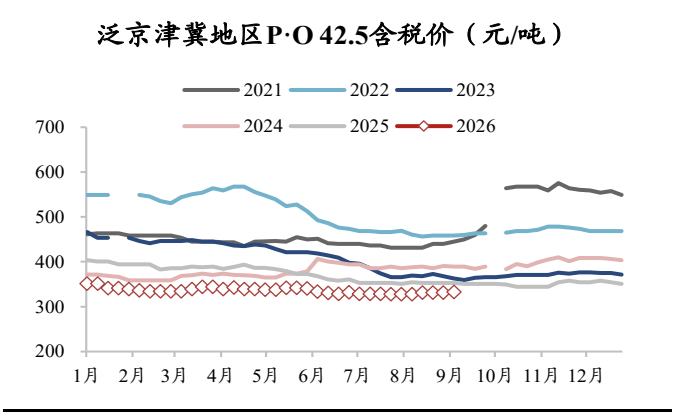


数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

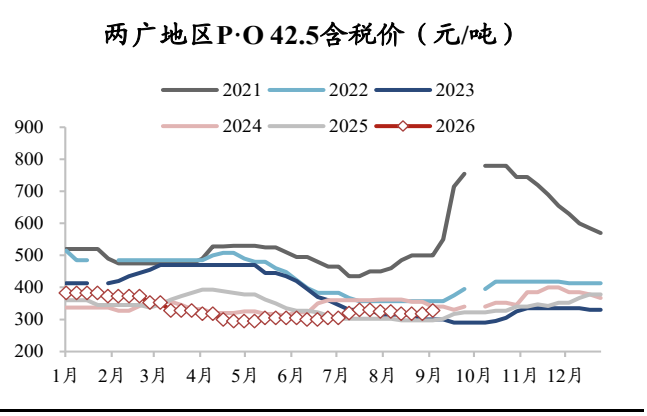
下载日志已记录，仅供内部参考

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 71.6%，较上周+0.6pct，较 2025 年同期+7.6pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 43.3%，较上周持平，较 2025 年同期-2.5pct。

表2：本周水泥库存与发货情况

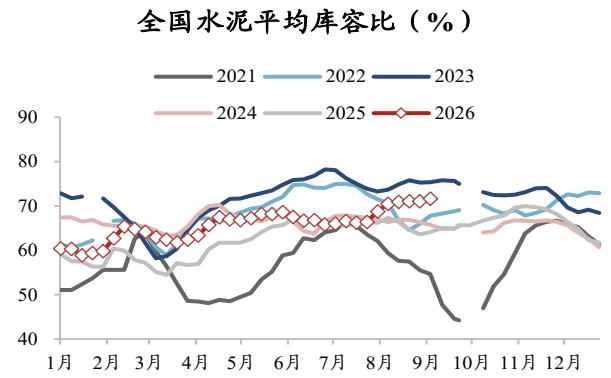
水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
全国		71.6	0.6	7.6	71.6	58.9	%/pct
-长三角		74.9	0.2	2.7	76.6	54.2	%/pct
-长江流域		74.2	1.2	5.6	74.9	54.6	%/pct
-泛京津冀		67.6	1.3	4.4	68.0	58.6	%/pct
-两广		66.8	0.7	(6.7)	76.3	54.2	%/pct
-华北地区		65.8	0.5	(0.8)	66.8	53.0	%/pct
-东北地区		79.2	0.4	41.7	79.2	41.7	%/pct
-华东地区		74.0	1.4	4.8	74.0	58.3	%/pct
-中南地区		71.1	0.8	2.6	73.6	56.1	%/pct
-西南地区		71.3	1.6	11.3	72.5	51.3	%/pct
-西北地区		66.3	(3.3)	6.2	70.0	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		43.3	0.0	(2.5)	47.1	9.3	%/pct
-长三角		43.3	(5.8)	(11.7)	57.1	12.7	%/pct
-长江流域		46.2	(2.9)	(7.8)	56.0	13.5	%/pct
-泛京津冀		43.9	7.4	15.6	45.6	3.7	%/pct
-两广		48.8	4.4	(8.8)	59.4	15.0	%/pct
-华北地区		38.8	6.5	15.5	40.8	1.3	%/pct
-东北地区		32.5	1.7	(1.7)	34.2	0.0	%/pct
-华东地区		40.7	(4.5)	(10.6)	51.8	11.0	%/pct
-中南地区		48.4	2.5	(1.3)	55.7	12.4	%/pct
-西南地区		39.3	3.2	(4.0)	43.3	10.6	%/pct
-西北地区		42.0	(3.3)	(2.7)	46.3	2.0	%/pct

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

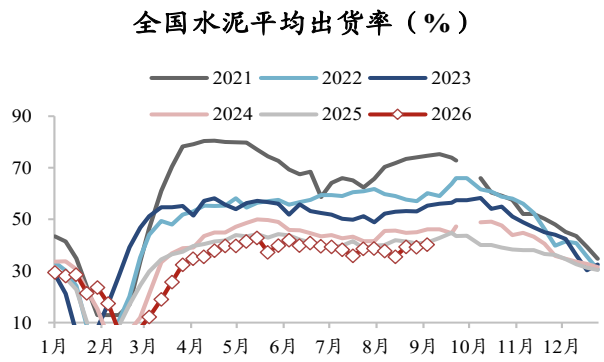
下载日志已记录，仅供内部参考

图5：全国水泥平均库容比



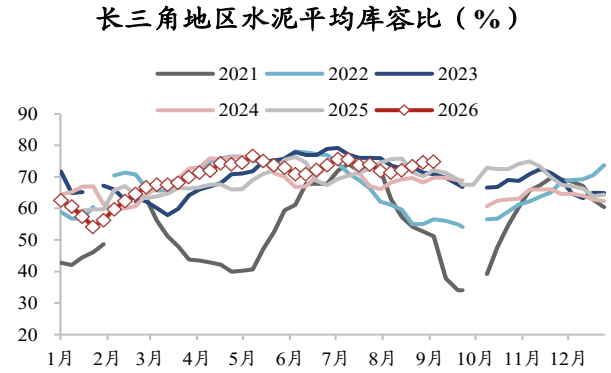
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图6：全国水泥平均出货率



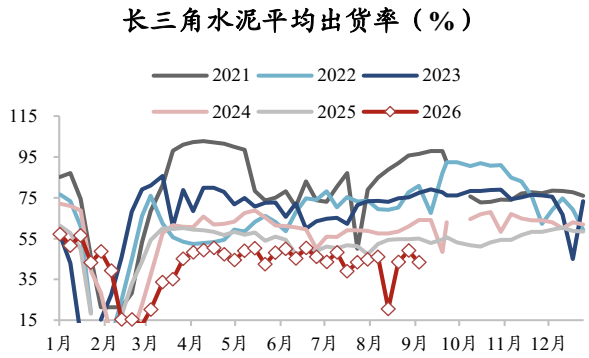
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图7：长三角地区水泥平均库容比



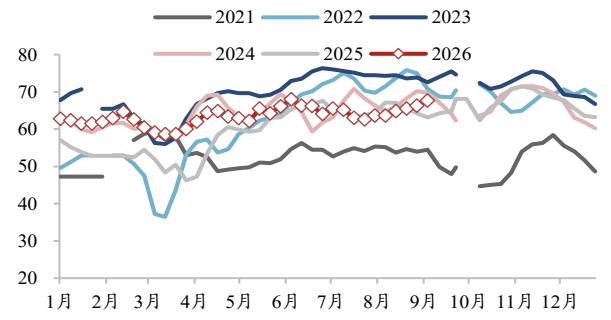
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图8：长三角地区水泥平均出货率



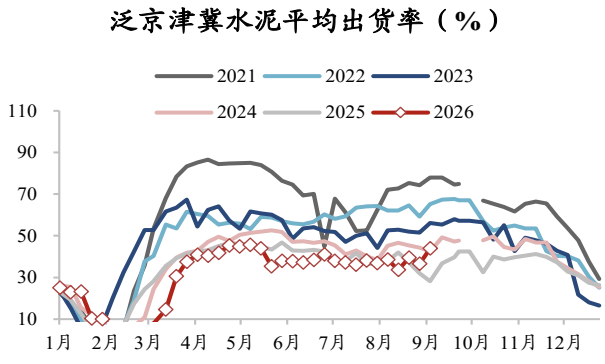
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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

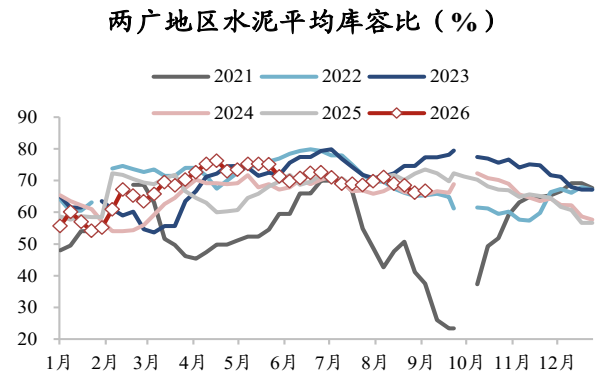


数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

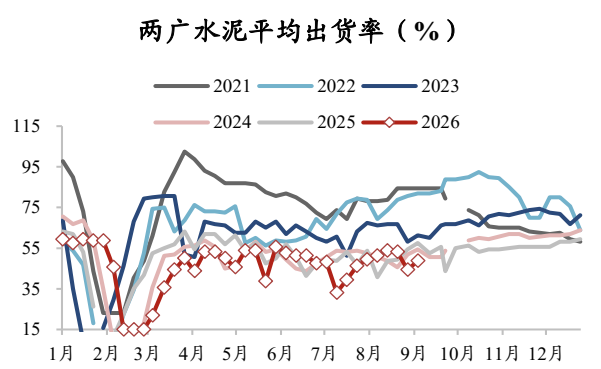
下载日志已记录，仅供内部参考

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		246.3	(2.2)	(34.4)	287.8	246.3	元/吨
-长三角		227.4	0.0	(33.9)	262.4	227.4	元/吨
-长江流域		222.1	(0.7)	(30.7)	262.8	222.1	元/吨
-泛京津冀		267.4	1.7	(21.4)	285.8	262.4	元/吨
-两广		262.4	10.0	28.6	317.4	229.9	元/吨
-华北地区		251.9	0.0	(27.4)	271.9	251.9	元/吨
-东北地区		271.6	(26.7)	(141.4)	361.6	271.6	元/吨
-华东地区		241.4	1.4	(29.3)	272.1	239.9	元/吨
-中南地区		265.8	1.7	6.9	294.1	246.6	元/吨
-西南地区		267.9	(7.0)	(12.4)	320.9	259.9	元/吨
-西北地区		228.9	6.0	(45.4)	289.9	220.9	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：

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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	
-华东地区	**江苏：**南京、苏锡常地区水泥价格公布上涨20元/吨，截止本周，涨价暂未执行，雨水天气持续，水泥需求仅在3-4成，库存高位运行，市场信心不足，且错峰生产未达成一致，短期难以支撑价格上涨。 **福建：**省内企业计划9月份执行错峰生产15天，同时推涨价格20元/吨。
-中南地区	**广西：**9月份，省内企业计划错峰生产依旧按照12-15天执行，新一轮涨价仍在沟通中。 **湖南：**目前区域内计划9-12月份执行错峰生产60天，每月执行15天 **湖北：**鄂西宜昌以及荆州地区水泥价格暂稳，现市场报价较为混乱，P.042.5散出厂价170-230元/吨不等，高温对市场需求恢复仍有影响，企业综合出货在6成左右，目前区域内暂无统一错峰生产计划，各企业库满后自主停窑。
-西南地区	**四川：**四川地区水泥企业计划9月份执行错峰生产不少于20天。
-西北地区	**宁夏：**宁夏银川、吴忠以及中卫地区水泥价格暂稳，部分企业公布熟料价格上调10元/吨。随着煤炭成本不断上涨，各企业均有涨价意向；但因市场资金紧张，水泥需求持续低迷，企业出货维持在3成左右，加之企业间仍未就错峰生产达成共识，价格继续在底部徘徊。 **甘肃：**兰州、白银地区水泥价格平稳，天气晴好，但下游需求环比前期变化不大，不同企业出货在4-6成不等；从跟踪情况看，区域内企业错峰生产执行情况不佳，仍以库满自主停窑为主。

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进入传统旺季，但需求成色不足，价格零星涨跌调整，尽管周内部分区域产销好转，但价格仍乏调整动力。周内受期货盘面上涨带动，投机需求增加，叠加少数大厂月初授信支撑，整体出货尚可，库存小幅下降。但当前库存仍处高位，而下游加工厂订单改善一般，信心不足，持续保持刚需采购，后市继续关注产销持续性。产线方面，下周 3 条产线预期出玻璃，1-2 条产线存点火预期，1 条产线预期放水，产能供应整体依旧充足。

（1）价格：

卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1069.9 元/吨，较上周-5.3 元/吨，较 2025 年同期-123.1 元/吨。

表5：本周建筑浮法玻璃价格

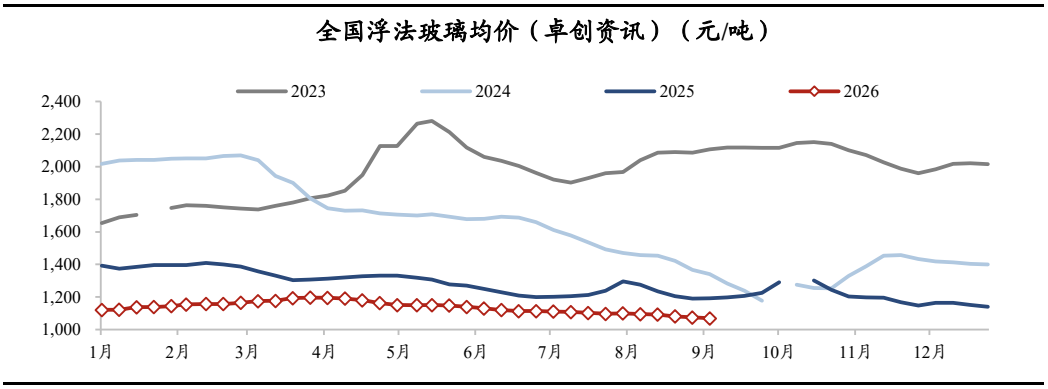
浮法原片厂商价格（周）（卓创）	价格变动	本周	环比变动	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
全国		1070	(5.3)	(123)	1196	1070	元/吨
-华北地区		957	(6.3)	(181)	1056	957	元/吨
-华东地区		1123	0.0	(164)	1278	1121	元/吨
-华中地区		980	0.0	(80)	1111	980	元/吨
-华南地区		1180	(16.0)	(8)	1276	1128	元/吨

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

下载日志已记录，仅供内部参考

图13：全国平板玻璃均价

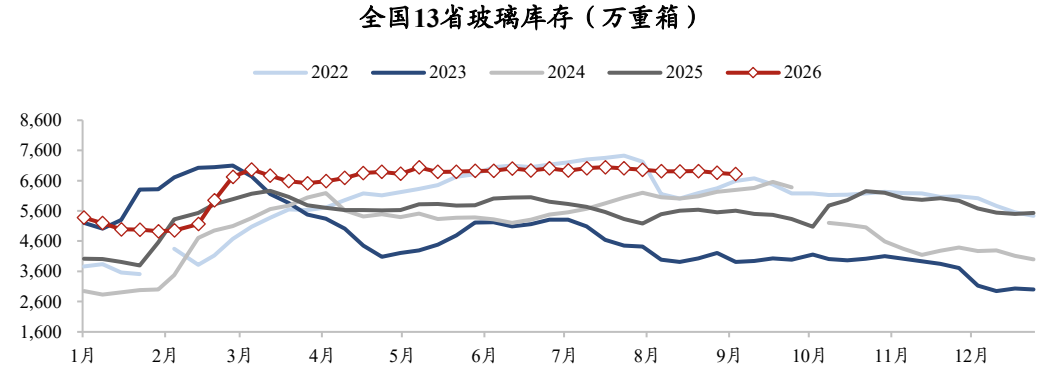


数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

（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 6814 万重箱，较上周-43 万重箱，较 2025 年同期+1210 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

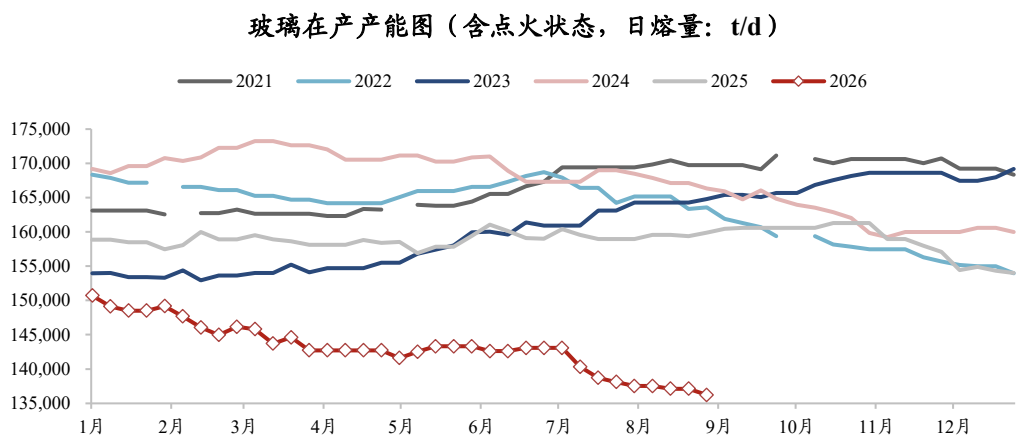
产能日熔量	数量及百分比变动	本周	环比变动	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
在产产能-白玻		110120	(900)	(29900)	131370	110120	吨/日
在产产能-颜色玻璃		19640	0	900	20840	18690	吨/日
开工率（总产能）		55.48	(0.16)	55	60.13	55.48	%/pct
开工率（有效产能）		74.30	(0.13)	73	78.65	74.16	%/pct

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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	(50.0)	(4)	(5)	(85)	45	17	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		108	(10)	(270)	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报价基本稳定，周均价受前期价格松动环比小降。截至 9 月 3 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3450-3700 元/吨不等，成交价格较上周基本持平；但全国企业报价均价在 3738.25 元/吨，环比下滑 0.12%，同比上涨 6.16%，同比涨幅较上周收窄 0.13 个百分点；

电子纱：本周国内电子纱市场主流产品 G75 及 7628 电子布价格再次上涨，平均涨幅 3000 元/吨上下及 1.5-1.7 元/米，细纱及薄布涨幅逐渐拉大。本周电子纱 G75 主流市场成交价格在 22800-23500 元/吨不等，成交均价在 22387.5 元/吨上下，较上一周均价上涨 11.17%；7628 电子布成交价格在 11.5-12.1 元/米不等，成交按量可谈。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

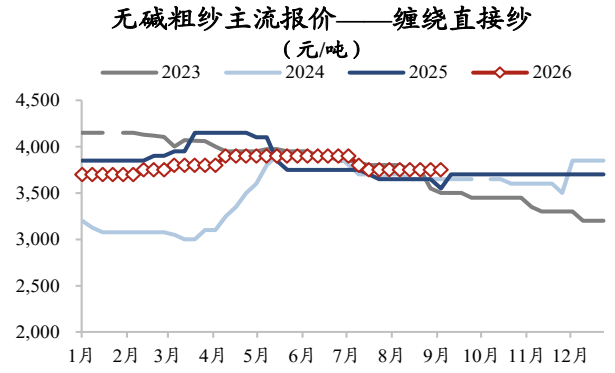
下载日志已记录，仅供内部参考

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		3750	0	200	3900	3700	元/吨
SMC纱2400tex		4900	0	200	4900	4700	元/吨
喷射纱2400tex		6000	0	50	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		23150.0	3000.0	14400.0	23150.0	9350.0	元/吨
7628电子布		11.80	1.60	7.90	11.80	4.43	元/米

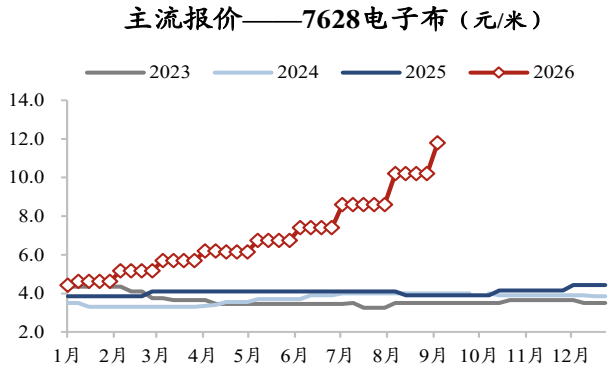
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

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

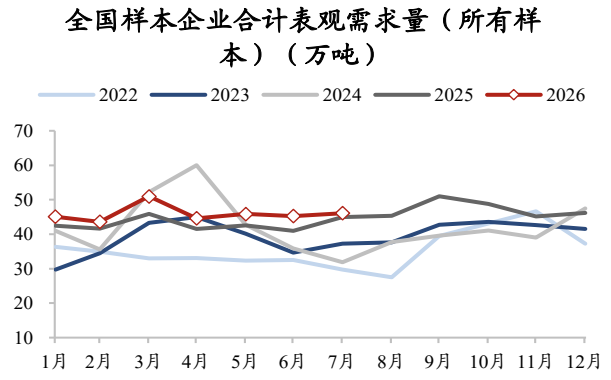
样本企业库存	数量变动	2026年7月	较2026年6月	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
所有样本		89.4	(4.3)	(0.8)	90.2	85.9	万吨
不变样本		80.3	(4.6)	(3.3)	82.6	78.0	万吨
样本企业表观需求	**数量变动**	**2026年7月**	**较2026年6月**	**较2025年同期**	**2026年内最高**	**2026年内最低**	**单位**
所有样本		46.1	(0.6)	1.1	51.0	43.6	万吨
不变样本		40.2	(0.6)	0.9	44.9	38.2	万吨

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

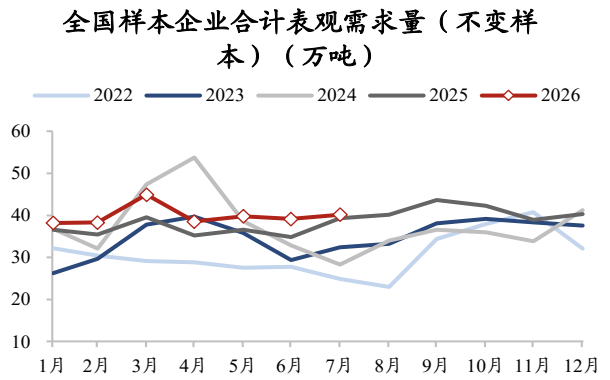
下载日志已记录，仅供内部参考

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7月	较2026年6月	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
在产		876	10	43	876	846	万吨/年
在产-粗纱		768	10	35	768	743	万吨/年
在产-电子纱		108	0	8	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	900	1200	9000	8500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		9350	300	1640	6865	6725	元/吨
聚氯乙烯PVC		4850	360	100	4660	4540	元/吨
环氧乙烷		8300	600	2000	5650	5650	元/吨
沥青(建筑沥青)		5250	0	900	3600	3500	元/吨
WTI		91.5	8.1	29.6	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

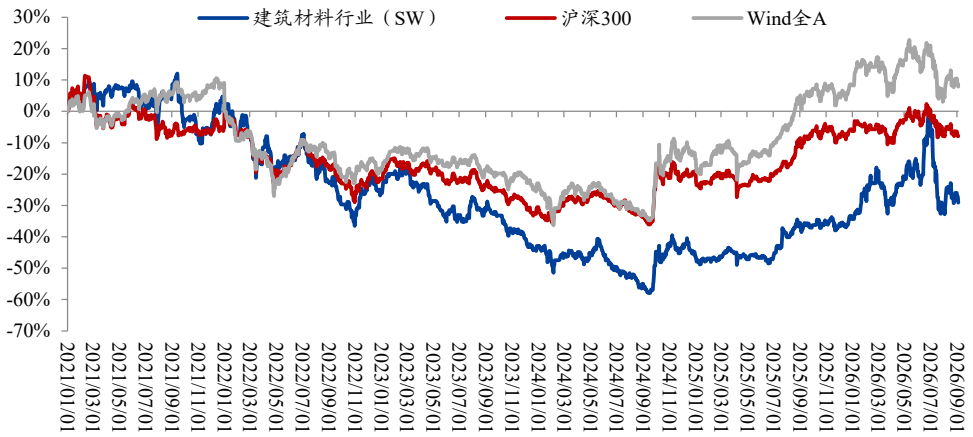
本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-4.26%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.33%、-1.79%，超额收益分别为-2.93%、-2.47%。

个股方面，海鸥住工、帝欧水华、*ST 亚士、九鼎新材、青龙管业位列涨幅榜前五，亚泰集团、中国巨石、凯盛科技、北新建材、中材科技位列涨幅榜后五。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

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(%)
002084.SZ	海鸥住工	7.10	*22.41*	*23.74*	*82.99*
002798.SZ	帝欧水华	6.62	*12.39*	*13.72*	*15.53*
603378.SH	*ST 亚士	7.29	*11.98*	*13.31*	*7.05*
002201.SZ	九鼎新材	9.27	*11.02*	*12.34*	*-18.69*
002457.SZ	青龙管业	12.06	*8.55*	*9.88*	*11.35*

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(%)
600881.SH	亚泰集团	1.86	*-6.53*	*-5.21*	*0.00*
600176.SH	中国巨石	40.18	*-6.99*	*-5.66*	*136.06*
600552.SH	凯盛科技	16.62	*-7.05*	*-5.72*	*34.39*
000786.SZ	北新建材	16.28	*-8.02*	*-6.70*	*-32.63*
002080.SZ	中材科技	47.44	*-9.48*	*-8.16*	*31.28*

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

下载日志已记录，仅供内部参考

表14：建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2026/9/4 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*	944	81.13	91.40	101.22	11.63	10.32	9.32
600176.SH	中国巨石*	1,608	32.85	82.32	143.63	48.96	19.54	11.20
000786.SZ	北新建材*	277	29.06	34.74	40.42	9.54	7.98	6.86
002080.SZ	中材科技	796	18.18	30.25	37.81	43.80	26.32	21.06
002271.SZ	东方雨虹*	263	1.13	15.67	24.04	231.98	16.77	10.93
600801.SH	华新建材*	516	28.53	37.47	42.03	18.07	13.76	12.27
002372.SZ	伟星新材*	138	7.41	8.04	9.18	18.63	17.17	15.04
601636.SH	旗滨集团*	172	6.19	7.16	10.16	27.77	24.00	16.93
002791.SZ	坚朗五金	53	-1.00	1.26	2.09	-52.99	42.24	25.47
301526.SZ	国际复材	995	2.72	16.31	22.97	365.09	60.99	43.31
300737.SZ	科顺股份*	54	-5.35	3.19	4.15	-10.06	16.89	12.98
002043.SZ	兔宝宝*	106	7.02	6.65	8.48	15.04	15.88	12.46
001322.SZ	箭牌家居*	63	0.46	1.96	3.24	136.88	31.92	19.36
603737.SH	三棵树	218	7.75	8.09	11.19	28.08	26.91	19.45

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 2026/9/4）。

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	2026/9/4 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*	944	81.1	91.4	101.2	55.3	50.0	45.0	4.8	4.8	4.8
600801.SH	华新建材*	516	28.5	37.5	42.0	40.0	40.0	40.0	2.2	2.9	3.3
002043.SZ	兔宝宝*	106	7.02	6.65	8.48	87.3	80.0	80.0	5.8	5.0	6.4
002372.SZ	伟星新材*	138	7.41	8.04	9.18	95.5	95.0	95.0	5.1	5.5	6.3
601636.SH	旗滨集团*	172	6.2	7.2	10.2	51.6	50.0	50.0	1.9	2.1	3.0

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 2026/9/4）。

3. 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

下载日志已记录，仅供内部参考

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)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。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，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。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

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