仅供内部参考，请勿外传

建筑材料行业周报

电子布景气度无虞，房地产进入存量时代，关注零售渠道布局完善的消费建材龙头

2026 年 09 月 20 日

【投资要点】

- **板块行情回顾**：本周建材板块上涨 0.51%，跑赢沪深 300 指数 0.6pct。分子板块来看，水泥板块-0.8%，玻璃板块-0.6%，玻纤板块+7.0%，装修建材板块+1.4%。年初至 9 月 18 日收盘建材板块下跌 15.7%，跑输沪深 300 指数 13.1 个 pct。关注个股中，中材科技（+16.89%）、宏和科技（+14.63%）、长海股份（+9.15%）、青鸟智控（+7.01%）、蒙娜丽莎（+4.32%）表现较佳。
- **周观点：外围情绪扰动不改产业链景气度向上，关注三季报业绩增长情况。**本周受外围市场扰动，PCB 产业链表现有所波动，但外围情绪扰动不改产业链景气度向上，当前电子布到 CCL 涨价链传导顺畅，电子布延续供不应求的格局，中高端产品 D、E 系列细纱及布供不应求，而产品结构调整缩减了传统电子纱及电子布供应量，电子布供需格局持续优化，后市仍有提价预期，随着电子布价格持续上涨，预计三季度电子布企业业绩弹性进一步凸显，继续看好电子布反弹行情；推荐**中国巨石、长海股份、中材科技**，建议关注**国际复材、宏和科技。**其次，**8 月地产数据依旧疲软，地产进入存量房时代，关注零售渠道布局完善的消费建材龙头。**1-8 月份房地产开发投资完成额同比下降 19.9%，商品房销售面积同比下降 12.1%，环比增速继续走弱，地产需求依旧疲软；近期住建部表明我国房地产进入存量时代，1-8 月份二手房成交占比达到 52%，首次超过新房成交量，全国二手房交易网签面积达 5.49 亿平米，同比增长 10.6%，二手房的成交回暖逐步拉动存量房市场的需求，进入存量房时代，零售渠道的布局显得十分重要，关注零售占比较高的消费建材龙头；建议关注**兔宝宝、青鸟智控、三棵树、东方雨虹、科顺股份、北新建材、悍高集团、伟星新材**等。最后，**关注玻璃供需拐点，**进入 9 月份，浮法玻璃与光伏玻璃价格均小幅上涨，在产产能已降至阶段性低位，后市仍有冷修预期，随着“金九银十”旺季来临，供需拐点渐行渐近，价格或触底回暖；同时，关注玻璃基板产业化趋势。推荐**旗滨集团**，关注**信义玻璃、凯盛科技等。**
- **玻纤：电子布供需偏紧，后市仍有提价预期，关注三季报业绩增长情况。**月初电子布价格提涨后暂稳，当前电子布到 CCL 涨价链传导顺畅，电子布延续供不应求的格局，中高端产品 D、E 系列细纱及布供不应求，而产品结构调整缩减了传统电子纱及电子布供应量，电子布供需格局持续优化，后市仍有提价预期，随着电子布价格持续上涨，预计三季度电子布企业业绩弹性进一步凸显，继续看好电子布反弹行情；近期粗纱端价格有所松动，下游需求不温不火，受到高库存的影响，部分粗纱价格小幅回落，展望后市，粗纱供给端新增产能有限，但需求端逐步分化，风电、热塑领域需求稳定，地产基建端需求较弱，拥有规模、产品结构优势的头部企业或抢占更多市场份额；推荐**中国**

东方财富证券 Eastmoney Securities

挖掘价值 投资成长

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

证券分析师：王翩翩

证书编号：S1160524060001

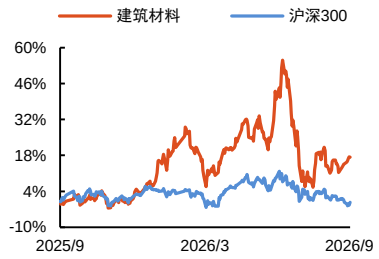
证券分析师：郁晾

证书编号：S1160524100004

证券分析师：闫广

证书编号：S1160526010004

相对指数表现



相关研究

《千亿赛道迎涨价+国产化黄金期，推荐上峰材料等》

2026.09.16

《继续看好电子布反弹行情，关注“金九银十”旺季涨价板块》

2026.09.13

《建材行业 2026 年中报总结：26Q2 电子布高景气度持续，地产链业绩承压》

2026.09.09

《电子布价格再创新高，防水企业拟提价传导成本压力》

2026.09.06

《828 地产新政或助力消费建材底部向上，电子布预计将迎新一轮提价》

2026.08.30

仅供内部参考，请勿外传

巨石、长海股份、中材科技，建议关注**国际复材、宏和科技。**

- **消费建材：8 月地产数据依旧疲软，地产进入存量房时代，关注零售渠道布局完善的消费建材龙头。**1-8 月份房地产开发投资完成额同比下降 19.9%，商品房销售面积同比下降 12.1%，环比增速继续走弱，地产需求依旧疲软；近期住建部表明我国房地产进入存量时代，1-8 月份二手房成交占比达到 52%，首次超过新房成交量，全国二手房交易网签面积达 5.49 亿平米，同比增长 10.6%，二手房的成交回暖逐步拉动存量房市场的需求，进入存量房时代，零售渠道的布局显得十分重要，关注零售占比较高的消费建材龙头；同时，近期原油价格持续上涨，对消费建材成本端带来一定压力，例如沥青期货主力合约价格突破 5900 元/吨，防水企业成本压力明显提升，因此，科顺等防水企业再次发涨价函传导成本压力，沥青基防水材料拟提价 10%，头部企业积极提价传导成本压力，关注可传导成本压力的消费建材龙头。建议关注**兔宝宝、青鸟智控、三棵树、东方雨虹、科顺股份、北新建材、悍高集团、伟星新材**等。
- **玻璃：浮法玻璃库存环比下降，光伏玻璃仍有冷修预期。**本周浮法玻璃企业库存约 6440 万重箱，环比-2.1%，进入“金九银十”旺季，下游出货逐步好转，本周延续去库状态，当前在产产能约 14.12 万吨/天，处于阶段性低位，供需拐点渐行渐近；我们认为，中小企业亏损致使现金流承压，叠加成本上升的压力，亏损时间拖得越久或越加快行业产能出清速度，预计后市仍有生产线进入冷修，供给将进一步收缩，“反内卷”大背景下，随着供给收缩，玻璃价格或率先迎来触底企稳；光伏玻璃在冷修支撑下，玻璃厂家推涨积极，9 月初价格提涨 1 元/平方米后暂稳，供给继续保持收缩，部分窑炉仍有冷修计划，供应量呈现继续下降趋势，当前 2mm 价格为 10-10.5 元/平方米，环比持平，本周光伏玻璃日熔量约 7.18 万吨/天，环比持平，短期下游组件厂按需采购，全行业仍处于亏损，关注后市冷修进展及旺季需求恢复情况。同时，关注玻璃基板产业趋势，玻璃企业在玻璃基板的布局进展。推荐**旗滨集团**，关注**信义玻璃、凯盛科技**等。
- **水泥：旺季需求回暖，价格小幅上涨。**本周水泥企业出货率约为 48%，环比上涨约 2.3 个百分点，九月中旬，天气晴好，前期积压需求释放，水泥需求有所恢复。价格方面，随着市场进入传统旺季，加之企业为改善盈利水平，多数地区积极推动价格上调并逐步落实到位，预计后期价格将延续稳中有升态势；中期需关注国务院新颁布的《碳达峰碳中和综合评价考核办法》的执行情况，是否能加速供给端带来出清；重点关注加速出海以及投资转型的水泥企业。推荐**华新建材、海螺水泥、上峰材料**；关注**塔牌集团、天山股份**等。

【本周配置建议】

- **主线一：外围情绪扰动不改产业链景气度上行，继续看好电子布向上行情。**推荐【中国巨石】、【长海股份】、【中材科技】，建议关注【国际复材】、【宏和科技】。
- **主线二：房地产进入存量时代，关注零售渠道布局的消费建材龙头。**建议关注【兔宝宝】、【青鸟智控】、【三棵树】、【东方雨虹】、【科顺股份】、【北新建材】、【伟星新材】、【悍高集团】（与轻工组联合覆盖）等。
- **主线三：玻璃后市仍有冷修预期，关注玻璃基板产业趋势。**推荐【旗滨集团】，建议关注【凯盛科技】、【信义玻璃】等。
- **主线四：关注加速出海以及投资转型的水泥龙头企业。**推荐【华新建材】【上峰材料】等。

仅供内部参考，请勿外传

【风险提示】

- 产品价格落地执行不及预期；政策落地情况不及预期；原材料价格波动带来的盈利不及预期。

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1. 行情回顾 5
2. 水泥：旺季需求环比上升，价格环比提高 7
2.1. 需求有所恢复，出货环比上升 7
2.2. 行业观点 8
3. 玻璃：库存环比下降，价格环比小幅上涨 10
3.1. 玻璃：供给环比小幅提升，价格环比上升，库存环比下滑 10
3.2. 光伏玻璃：供需修复仍需时间，价格走势维稳 12
3.3. 行业观点 14
4. 玻纤：粗纱市场价格走稳，电子纱及电子布短期暂稳出货 15
4.1. 玻纤：无碱粗纱价格走稳，电子纱及电子布短期暂稳出货 15
4.2. 行业观点 16
5. 成本端：部分原燃料价格整体上涨 17
6. 风险提示 17

图表目录

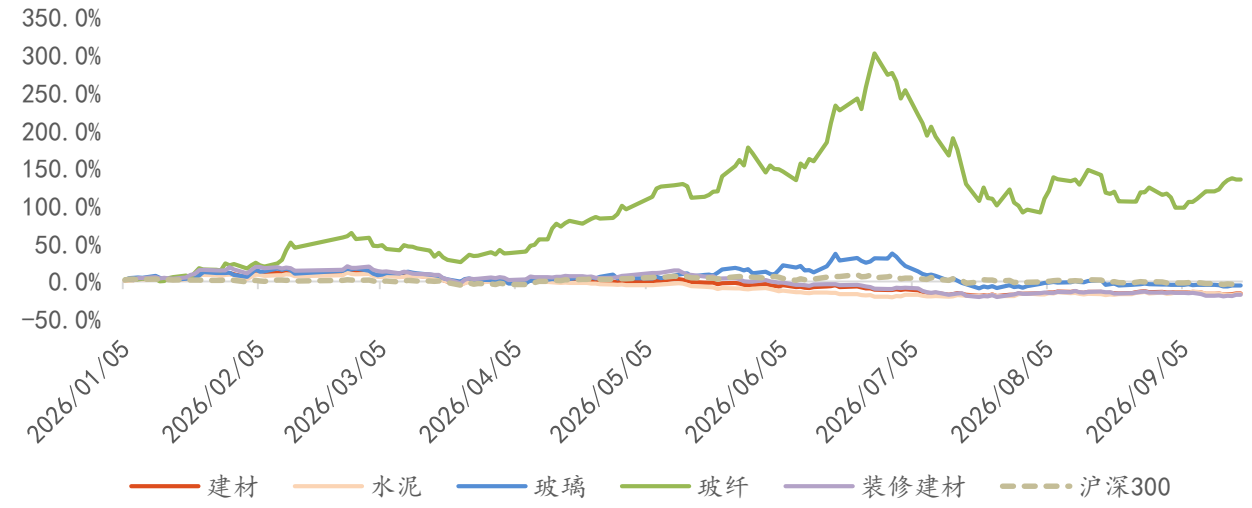
图表 1：建材板块年初至今涨跌幅（截至 9 月 18 日收盘） 5
图表 2：建材板块本周涨跌幅及超额收益（截至 9 月 18 日收盘） 5
图表 3：本周涨跌幅及超额收益（截至 9 月 18 日收盘） 6
图表 4：全国高标水泥价格（元/吨） 7
图表 5：华东高标水泥价格（元/吨） 7
图表 6：全国水泥平均发货率（%） 7
图表 7：华东水泥平均发货率（%） 7
图表 8：华南水泥平均发货率（%） 8
图表 9：华北水泥平均发货率（%） 8
图表 10：全国水泥平均库存（%） 8
图表 11：华北水泥平均库存（%） 8
图表 12：秦港 Q5500 动力煤平仓价（元/吨） 8
图表 13：吨水泥与 0.1 吨煤炭分年价格差（元/吨） 8
图表 14：浮法玻璃价格（元/吨） 10
图表 15：浮法玻璃企业库存（万重箱） 10
图表 16：全国重质纯碱价格（元/吨） 10
图表 17：浮法玻璃行业平均利润（元/吨） 10
图表 18：浮法玻璃日熔量（吨/天） 10
图表 19：2026 年复产及新点火生产线 11
图表 20：2026 年冷修生产线 12
图表 21：3.2mm 光伏玻璃均价（元/平米） 13
图表 22：2mm 光伏玻璃均价（元/平米） 13
图表 23：光伏玻璃月度产能变化情况 13
图表 24：光伏玻璃月度毛利变化情况 13
图表 25：光伏玻璃表观消费量 13
图表 26：华东无碱玻璃纤维纱均价（元/吨） 15
图表 27：G75 电子纱价格（元/吨） 15
图表 28：7628 电子布价格（元/米） 15
图表 29：玻纤单月出口量及环比 15
图表 30：建材上游主要原燃料价格一览 17

仅供内部参考，请勿外传

1.行情回顾

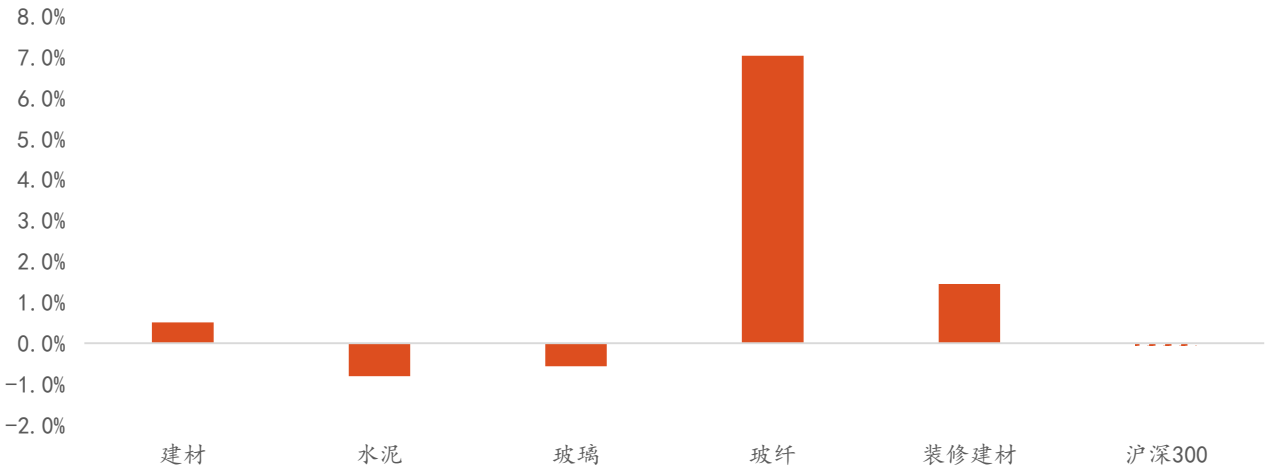
本周建材板块上涨 0.51%，跑赢沪深 300 指数 0.6pct。分子板块来看，水泥板块-0.8%，玻璃板块-0.6%，玻纤板块+7.0%，装修建材板块+1.4%。年初至 9 月 18 日收盘建材板块下跌 15.7%，跑输沪深 300 指数 13.1 个 pct。关注个股中，中材科技（+16.89%）、宏和科技（+14.63%）、长海股份（+9.15%）、青鸟智控（+7.01%）、蒙娜丽莎（+4.32%）表现较佳。

图表 1：建材板块年初至今涨跌幅（截至 9 月 18 日收盘）



资料来源：Choice 指数数据浏览器，东方财富证券研究所

图表 2：建材板块本周涨跌幅及超额收益（截至 9 月 18 日收盘）



资料来源：Choice 指数数据浏览器，东方财富证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图表 3：本周涨跌幅及超额收益（截至 9 月 18 日收盘）

估值表									
股票名称	代码	收盘价	市值	绝对表现（%）					年初以来相对表现（%）
		元/港元	亿元人民币/港元	1日	1周	1月	1年	年初至今	相对上证指数
水泥									
海螺水泥	600585.SH	17.02	898.2	0.47	-1.79	-2.35	-24.27	-19.29	-17.85
塔牌集团	002233.SZ	7.13	83.7	0.42	0.00	0.00	-15.17	-16.68	-15.24
冀东水泥	000401.SZ	3.51	93.2	0.86	-1.40	-0.57	-28.12	-18.34	-16.91
华新建材	600801.SH	24.30	505.2	0.41	-0.90	6.67	40.47	0.11	1.55
万年青	000789.SZ	4.05	32.3	-0.49	-6.03	-1.22	-29.53	-19.96	-18.53
上峰材料	000672.SZ	15.02	145.6	0.67	1.76	4.70	79.07	19.93	21.37
祁连山	600720.SH	5.18	118.9	0.97	-1.71	1.57	-31.14	-26.47	-25.04
天山股份	000877.SZ	3.68	261.7	0.55	-1.87	0.00	-43.12	-30.83	-29.39
华润水泥-H	1313.HK	0.92	63.9	-2.66	-7.11	-12.89	-48.58	-38.96	-37.52
中国建材-H	3323.HK	3.24	246.0	-3.28	-6.49	-17.87	-39.03	-34.51	-33.07
玻璃									
旗滨集团	601636.SH	5.56	164.5	0.54	-2.11	-11.75	-16.72	-4.78	-3.35
南玻-A	000012.SZ	3.72	113.2	-0.80	-2.87	-2.36	-21.10	-15.58	-14.14
信义玻璃-H	0868.HK	8.35	369.5	-1.07	-5.06	-8.55	-1.96	4.79	6.23
玻纤									
中国巨石	600176.SH	45.02	1,802.2	-4.52	0.81	0.24	200.75	164.49	165.93
再升科技	603601.SH	10.21	116.6	1.90	-5.38	2.10	91.75	-18.07	-16.63
长海股份	300196.SZ	20.51	83.9	-0.97	9.15	9.88	35.88	44.98	46.42
中材科技	002080.SZ	60.22	1,010.6	2.61	16.89	0.20	66.06	66.65	68.08
国际复材	301526.SZ	31.18	1,175.8	-3.05	1.60	-16.47	357.38	345.62	347.05
宏和科技	603256.SH	148.79	1,345.9	2.49	14.63	-5.36	293.35	304.36	305.80
消费建材									
东方雨虹	002271.SZ	10.34	247.0	2.27	0.10	-12.22	-18.84	-23.91	-22.48
伟星新材	002372.SZ	8.08	128.6	0.50	-1.58	-4.38	-20.92	-19.95	-18.52
永高股份	002641.SZ	3.78	46.5	0.00	-2.83	-3.82	-9.98	-12.06	-10.63
北新建材	000786.SZ	15.93	271.2	1.40	0.82	-13.61	-34.91	-34.07	-32.64
科顺股份	300737.SZ	4.67	51.8	4.71	1.30	-6.41	-7.88	-14.40	-12.96
兔宝宝	002043.SZ	11.02	91.4	2.13	-1.43	-10.20	3.58	-20.93	-19.50
蒙娜丽莎	002918.SZ	11.10	45.4	0.54	4.32	10.23	-26.75	-21.49	-20.06
三棵树	603737.SH	20.61	182.5	2.49	-1.06	-16.22	-46.62	-46.46	-45.02
坚朗五金	002791.SZ	14.48	51.2	2.48	1.54	-2.03	-37.07	-31.73	-30.29
东鹏控股	003012.SZ	4.53	52.4	1.57	-0.88	-4.83	-34.54	-27.55	-26.11
中国联塑	2128.HK	3.17	98.2	2.26	-0.94	-22.52	-34.34	-28.54	-27.11
悍高集团	001221.SZ	35.03	140.1	0.92	-1.57	-15.63	-35.51	-38.95	-37.51
青鸟智控	002960.SZ	8.70	91.7	3.94	7.01	0.23	-18.21	0.38	1.82
箭牌家居	001322.SZ	6.15	59.4	0.33	-0.65	0.33	-26.34	-30.25	-28.81
马可波罗	001386.SZ	15.95	190.6	-0.50	4.18	0.57	19.78	-28.46	-27.02
其他									
中复神鹰	688295.SH	38.72	348.5	4.20	3.42	-8.07	44.18	18.08	19.51
光威复材	300699.SZ	23.55	195.8	1.16	-1.05	-9.46	-20.35	-39.29	-37.85
环球新材国际	6616.HK	9.45	118.0	-0.53	0.59	1.34	102.36	-8.61	-7.17

资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

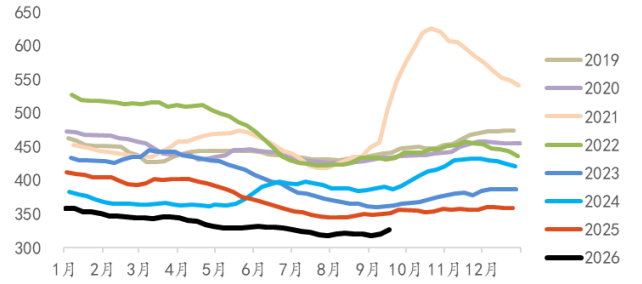
仅供内部参考，请勿外传

2.水泥：旺季需求环比上升，价格环比提高

2.1.需求有所恢复，出货环比上升

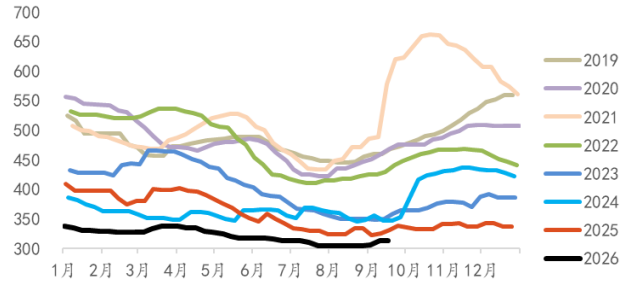
本周全国水泥市场价格环比上升。根据数字水泥网，本周全国水泥市场价格约 326 元/吨，环比+5.2 元/吨。价格上涨地区主要是河北、湖南、河南、云南和宁夏，幅度 20-100 元/吨；价格推涨地区主要是京津唐、安徽和广西地区，幅度 10-30 元/吨。九月中旬，天气晴好，前期积压需求释放，水泥需求有所恢复。价格方面，随着市场进入传统旺季，加之企业为改善盈利水平，多数地区积极推动价格上调并逐步落实到位，预计后期价格将延续稳中有升态势。

图表 4：全国高标水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，东方财富证券研究所

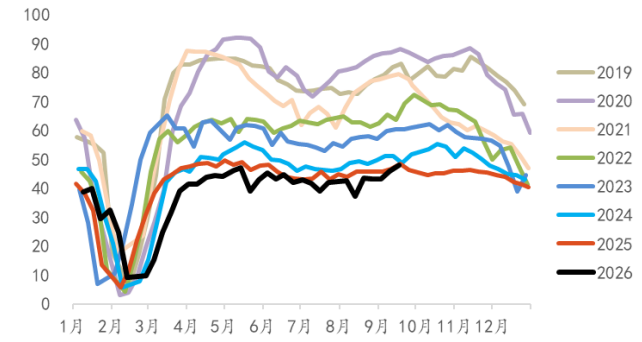
图表 5：华东高标水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，东方财富证券研究所

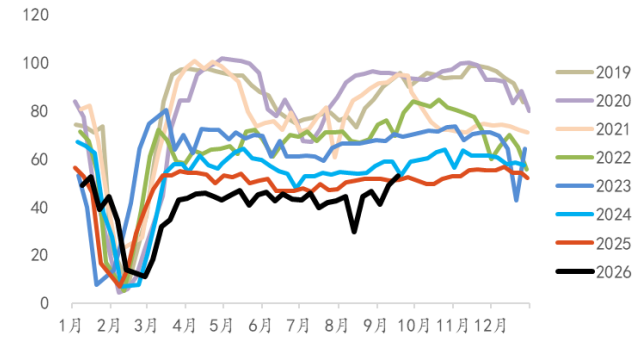
出货率环比上升。根据数字水泥网，9 月 18 日全国/华东/华南/华北水泥出货率 48%/53%/56%/43%，环比+2.3pct/+3.9pct/+3.3pct/-1.3pct，本周天气情况良好，整体市场需求有所恢复。

图表 6：全国水泥平均发货率（%）



资料来源：数字水泥网，东方财富证券研究所

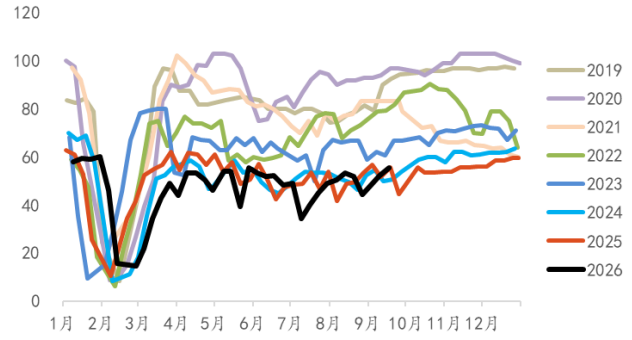
图表 7：华东水泥平均发货率（%）



资料来源：数字水泥网，东方财富证券研究所

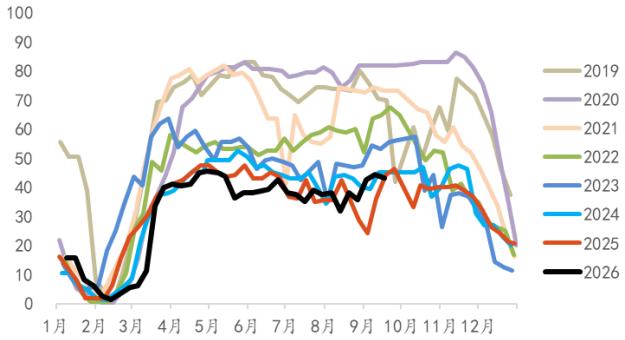
仅供内部参考，请勿外传

图表 8：华南水泥平均发货率（%）



资料来源：数字水泥网，东方财富证券研究所

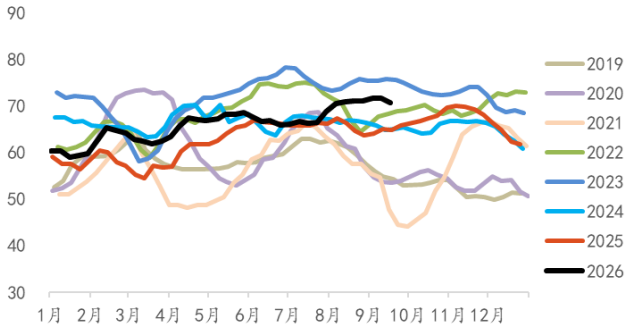
图表 9：华北水泥平均发货率（%）



资料来源：数字水泥网，东方财富证券研究所

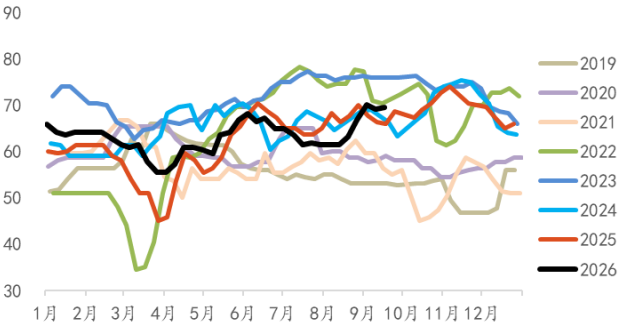
行业库存环比下降，成本端环比持平。根据数字水泥网，9 月 18 日全国水泥平均库容比约 71%，同比上涨 5.9%，环比下降 0.9%。成本端来看，9 月 18 日秦港 Q5500 动力煤平仓价 754 元/吨，周同比+77 元/吨，环比持平。

图表 10：全国水泥平均库存（%）



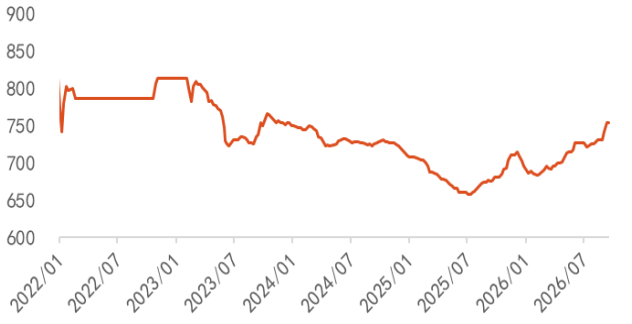
资料来源：数字水泥网，东方财富证券研究所

图表 11：华北水泥平均库存（%）



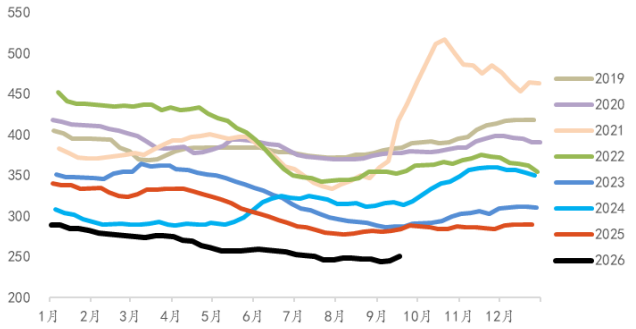
资料来源：数字水泥网，东方财富证券研究所

图表 12：秦港 Q5500 动力煤平仓价（元/吨）



资料来源：Choice-EDB 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 13：吨水泥与 0.1 吨煤炭分年价格差（元/吨）



资料来源：数字水泥网，Choice-EDB 经济数据库，东方财富证券研究所

2.2.行业观点

旺季需求回暖，价格小幅上涨。本周水泥企业出货率约为 48%，环比上涨约 2.3 个百分点，九月中旬，天气晴好，前期积压需求释放，水泥需求有所恢复。价格方面，随着市场进入传统旺季，加之企业为改善盈利水平，多数地区积极推动价格上调并逐步落实到位，预计后期价格将延续稳中有升态势；中期

仅供内部参考，请勿外传

需关注国务院新颁布的《碳达峰碳中和综合评价考核办法》的执行情况，是否能加速供给端带来出清；重点关注加速出海以及投资转型的水泥企业。推荐**华新建材、海螺水泥、上峰材料**；关注**塔牌集团、天山股份**等。

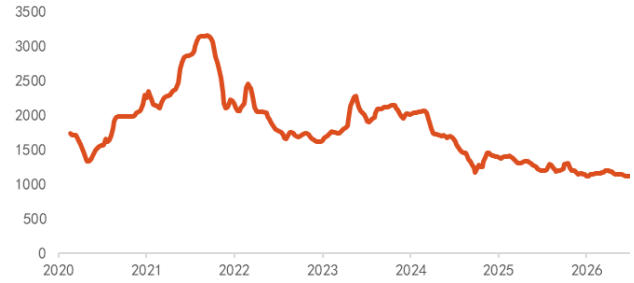
仅供内部参考，请勿外传

3.玻璃：库存环比下降，价格环比小幅上涨

3.1. 玻璃：供给环比小幅提升，价格环比上升，库存环比下滑

浮法玻璃价格环比上升，库存环比下滑。根据卓创资讯，截至 9 月 17 日，浮法玻璃日熔量约 14.12 万吨，环比+0.4%，周内 4 条产线改产、2 条产线复产；浮法玻璃企业库存约 6,440 万重箱，环比-2.1%，库存环比下跌；浮法玻璃均价 1,102 元/吨，环比+18 元/吨；行业平均利润约-156 元/吨，环比+11 元/吨，利润环比上升。

图表 14：浮法玻璃价格（元/吨）



资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

图表 15：浮法玻璃企业库存（万重箱）



资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

图表 16：全国重质纯碱价格（元/吨）



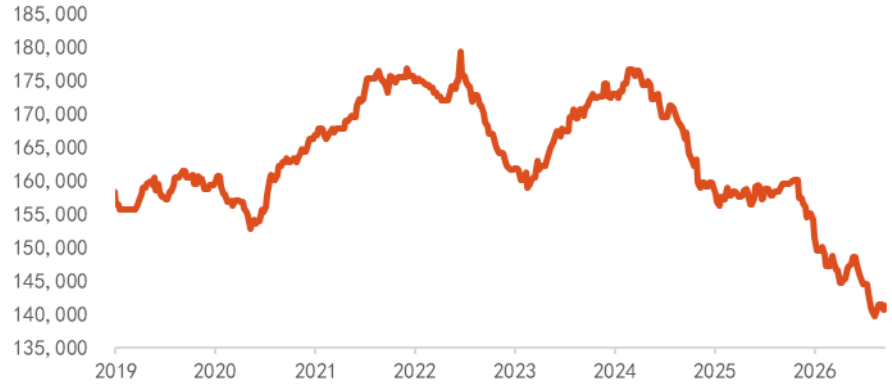
资料来源：Choice-EDB 经济数据库，东方财富证券研究所

图表 17：浮法玻璃行业平均利润（元/吨）



资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

图表 18：浮法玻璃日熔量（吨/天）



资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图表 19：2026 年复产及新点火生产线

2026年复产及新点火生产线		
日期	复产及新点火（吨/日）	生产线明细
2026/01/25	600	甘肃凯盛大明光能科技有限公司600T/D大明一线
2026/03/03	1200	河北正大玻璃有限公司1200T/D新三线
2026/03/10	1050	沙河市安全实业有限公司1050T/D新六线
2026/03/26	900	沙河市德金玻璃有限公司900T/D五线
2026/04/15	600	株洲旗滨集团股份有限公司600T/D二线
2026/04/26	1800	河北金宏阳太阳能科技股份有限公司1800T/D一窑三线浮法窑炉
2026/05/11	900	毕节明钧玻璃股份有限公司900T/D二线
2026/05/18	560	福耀浮法玻璃（安徽）有限公司560T/D安徽二线
2026/05/20	900	信义超薄玻璃（东莞）有限公司900T/D四线
2026/05/20	700	明达玻璃（成都）有限公司700T/D一线
2026/06/22	1000	信义节能玻璃四川有限公司1000T/D二线
2026/08/13	550	浙江旗滨玻璃有限公司550T/D平湖一线
2026/08/18	600	天津耀皮玻璃有限公司600T/D二线
2026/08/18	600	山西青春玻璃有限公司600T/D
2026/09/16	600	浙江旗滨玻璃有限公司600T/D长兴四线
2026/09/18	800	台玻东海玻璃有限公司800T/D一线
合计	13360	

资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

图表 20：2026 年冷修生产线

2026年停产及冷修生产线		
日期	新增冷修/停产（吨/日）	冷修/停产线明细
2025/12/31	350	湖南巨强再生资源科技发展有限公司350T/D一线
2026/01/07	520	云南滇凯节能科技有限公司520T/D浮法线
2026/01/08	1000	郴州旗滨光伏光电玻璃有限公司1000T/D郴州一线
2026/02/05	1200	东台中玻特种玻璃有限公司2条600T/D产线
2026/02/09	800	沙河市德金玻璃有限公司800T/D一线原产普白
2026/02/12	1000	信义节能玻璃四川有限公司1000T/D二线原产普白
2026/03/09	800	乌海中玻特种玻璃有限责任公司800T/D一线
2026/03/09	800	河北正大玻璃有限公司800T/D二线原产白玻小板
2026/03/13	600	广州市富明玻璃有限公司600T/D富明一线
2026/03/15	600	福耀玻璃（重庆）有限公司600T/D万盛一线
2026/03/19	900	四川武骏光能股份有限公司900T/D二线
2026/03/28	600	毕节明钧玻璃股份有限公司600T/D一线原产普白
2026/04/01	600	台玻集团天津玻璃有限公司600T/D浮法线原产超白
2026/04/01	700	湖北瀚煜建材科技有限公司700T/D一线
2026/05/02	350	重庆金富源玻璃有限公司350T/D一线
2026/05/20	550	明达玻璃（成都）有限公司550T/D二线
2026/05/21	600	江苏苏华达新材料有限公司600T/D二线
2026/05/29	1200	天津中玻北方新材料股份有限责任公司1200T/D二线
2026/06/07	700	信义超薄玻璃（东莞）有限公司700T/D二线原产欧洲灰
2026/06/15	600	廊坊金彪玻璃有限公司600T/D一线
2026/06/20	550	台玻东海玻璃有限公司东海二线550T/D原产白玻
2026/06/24	550	湖南巨强再生资源科技发展有限公司550T/D二线
2026/06/25	900	耀华(宜宾)玻璃有限公司900T/D一线原产白玻
2026/07/15	1000	湖南雁翔湘实业有限公司1000T/D浮法线原产白玻
2026/07/16	500	威海中玻镀膜玻璃股份有限公司威海三线500T/D原产金茶
2026/07/20	800	河北鑫利玻璃有限公司800T/D三线原产普白小板
2026/07/22	500	山西利虎交城一线500T/D原产建筑白玻
2026/07/22	700	广东玉峰玻璃集团有限公司700T/D二线原产白玻
2026/07/24	700	广东玉峰玻璃集团有限公司700T/D三线原产白玻
2026/07/30	600	山西青春玻璃有限公司600T/D黎城一线原产普白
2026/09/03	900	广西南宁浮法玻璃有限责任公司900T/D一线
合计	22170	

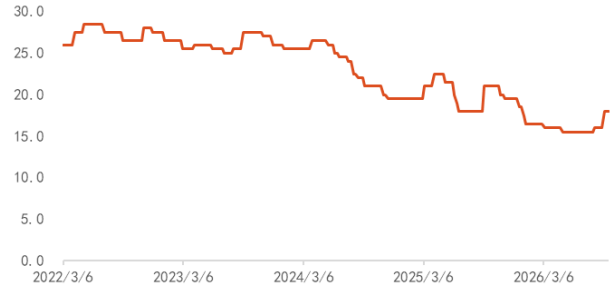
资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

3.2.光伏玻璃：供需修复仍需时间，价格走势维稳

本周国内光伏玻璃市场整体成交一般，场内观望情绪较浓。周内，暂无装置变动，供应量基本稳定。后期部分窑炉有冷修计划，关注实际推进情况。近期国内外终端电站项目推进较为缓慢，贸易商操作谨慎，下游组件企业开工率维持低位。加之生产无利可图，生产积极性受挫。虽假期临近，但组件企业备货尚未启动。随着生产推进，多数按需采购，实单跟进量不足。现阶段，玻璃厂家出货稍有差异，库存有不同程度增加。成本及成品价格基本稳定，生产仍无利可图。综合来看，周内市场交投偏淡，整体活跃度仍偏低。价格方面，周内主流订单价格暂时维稳，部分成交偏灵活，截至本周四，2.0mm 镀膜面板主流订单价格 10.0-10.5 元/平方米，均价 10.25 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动；3.2mm 镀膜主流订单价格 17.0-17.5 元/平方米，均价 17.25 元/平方米，环比持平，较上周暂无变动。

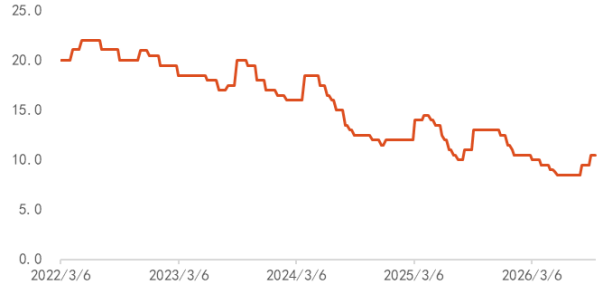
仅供内部参考，请勿外传

图表 21：3.2mm 光伏玻璃均价（元/平米）



资料来源：Choice-EDB 经济数据库，东方财富证券研究所

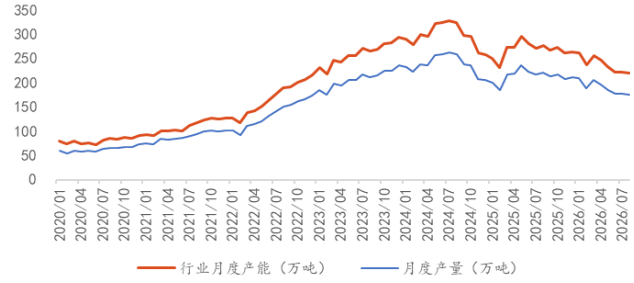
图表 22：2mm 光伏玻璃均价（元/平米）



资料来源：Choice-EDB 经济数据库，东方财富证券研究所

截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 314 条，日熔量合计 71750 吨/日，环比持平，较上周由下降转为平稳；同比减少 19.64%，较上周暂无变动。

图表 23：光伏玻璃月度产能变化情况



资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

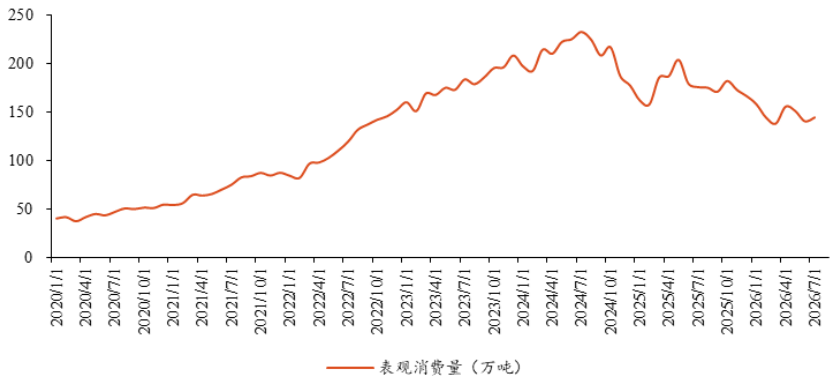
图表 24：光伏玻璃月度毛利变化情况



资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

需求方面：近期，国内外终端需求支撑一般，下游组件企业生产推进放缓。多数按需采购，备货较为谨慎，实单跟进量不足。部分光伏玻璃窑炉有冷修计划，后期供应量呈现下降趋势。下游组件企业开工率基本稳定，按需采购为主。整体来看，供需关系变动不大，市场大势维稳运行。下周来看，随着假期临近，虽多数下游组件企业备货谨慎，但部分或适量采购，预计局部成交有所好转，库存小幅下降。

图表 25：光伏玻璃表观消费量



资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

3.3.行业观点

浮法玻璃库存环比下降，光伏玻璃仍有冷修预期。本周浮法玻璃企业库存约 6440 万重箱，环比-2.1%，进入“金九银十”旺季，下游出货逐步好转，本周延续去库状态，当前在产产能约 14.12 万吨/天，处于阶段性低位，供需拐点渐行渐近；我们认为，中小企业亏损致使现金流承压，叠加成本上升的压力，亏损时间拖得越久或越加快行业产能出清速度，预计后市仍有生产线进入冷修，供给将进一步收缩，“反内卷”大背景下，随着供给收缩，玻璃价格或率先迎来触底企稳；光伏玻璃在冷修支撑下，玻璃厂家推涨积极，9 月初价格提涨 1 元/平方米后暂稳，供给继续保持收缩，部分窑炉仍有冷修计划，供应量呈现继续下降趋势，当前 2mm 价格为 10-10.5 元/平方米，环比持平，本周光伏玻璃日熔量约 7.18 万吨/天，环比持平，短期下游组件厂按需采购，全行业仍处于亏损，关注后市冷修进展及旺季需求恢复情况。同时，关注玻璃基板产业趋势，玻璃企业在玻璃基板的布局进展。推荐**旗滨集团**，关注**信义玻璃**、**凯盛科技**等。

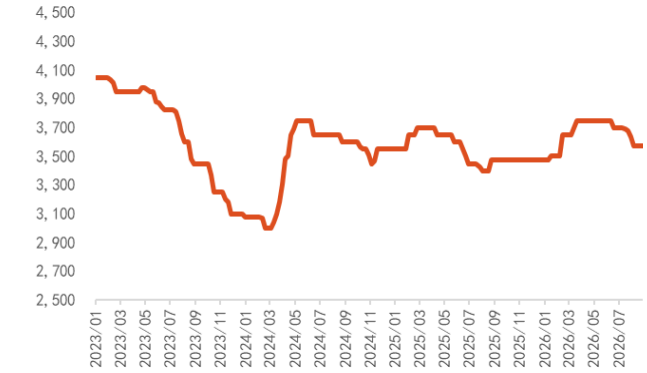
仅供内部参考，请勿外传

4.玻纤：粗纱市场价格走稳，电子纱及电子布短期暂稳出货

4.1. 玻纤：无碱粗纱价格走稳，电子纱及电子布短期暂稳出货

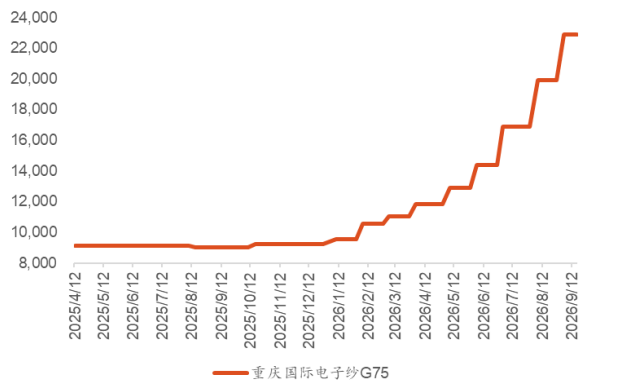
本周国内无碱粗纱市场报价以稳为主，个别厂前期高价适当调整。截至 9 月 17 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3450-3700 元/吨不等，成交价格较上周基本持平；但全国企业报价均价在 3719.75 元/吨，环比下滑 0.33%，同比上涨 5.53%，同比涨幅较上周收窄 0.35 个百分点；本周国内电子纱市场主流产品 G75 及 7628 电子布价格涨后趋稳，市场买卖双方基本以主流成交价格签订新月合同，而部分下游客户订单周期有所加长。本周电子纱 G75 主流市场成交价格在 22800-24000 元/吨不等，成交均价在 23137.50 元/吨上下，较上一周均价基本持平；7628 电子布成交价格在 11.5-12.1 元/米不等，成交按量可谈，部分中小客户及新订单提货价格较高。

图表 26：华东无碱玻璃纤维纱均价（元/吨）



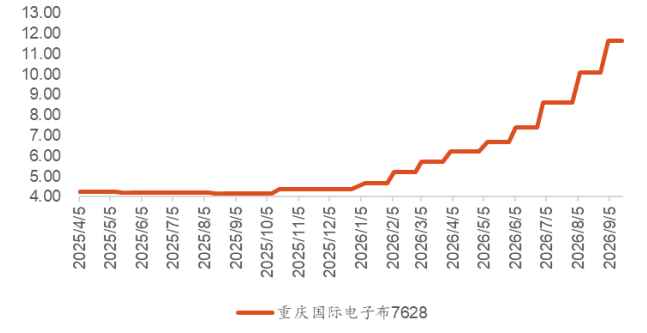
资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

图表 27：G75 电子纱价格（元/吨）



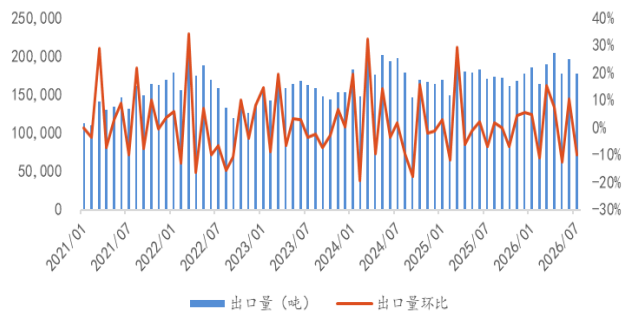
资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

图表 28：7628 电子布价格（元/米）



资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

图表 29：玻纤单月出口量及环比



资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

粗纱市场报价大概率以稳为主，电子纱及电子布短期暂稳出货。无碱池窑粗纱市场价格大概率趋稳运行。近期国内无碱粗纱各厂报价主流走稳，市场成交价格短期大概率稳定运行，部分热固合股产品按量商谈，订单稍有增量。但因前期，各厂库存压力不减，且风电订单释放有限下，短期延续稳价走势。电

仅供内部参考，请勿外传

子纱短期价格大概率趋稳运行。近期电子纱市场价格成交良好，月内新价商谈多数订单逐步落实，短期电子纱及电子布供需结构持续紧俏下，市场价格提涨趋势不改，短期部分小客户及新增订单提货价格或高于市场主流成交价格水平，部分高价货源需进一步跟进。

4.2.行业观点

电子布供需偏紧，后市仍有提价预期，关注三季报业绩增长情况。月初电子布价格提涨后暂稳，当前电子布到 CCL 涨价链传导顺畅，电子布延续供不应求的格局，中高端产品 D、E 系列细纱及布供不应求，而产品结构调整缩减了传统电子纱及电子布供应量，电子布供需格局持续优化，后市仍有提价预期，随着电子布价格持续上涨，预计三季度电子布企业业绩弹性进一步凸显，继续看好电子布反弹行情；近期粗纱端价格有所松动，下游需求不温不火，受到高库存的影响，部分粗纱价格小幅回落，展望后市，粗纱供给端新增产能有限，但需求端逐步分化，风电、热塑领域需求稳定，地产基建端需求较弱，拥有规模、产品结构优势的头部企业或抢占更多市场份额；推荐**中国巨石、长海股份、中材科技**，建议关注**国际复材、宏和科技。**

仅供内部参考，请勿外传

5.成本端：部分原燃料价格整体上涨

受石油价格上涨影响部分建材成本整体同比上涨，有望通过提价传导成本压力。根据 Choice-EDB 经济数据库，我们跟踪了建材上游主要的原燃料价格，对应水泥、玻璃、防水、涂料、管材、五金、外加剂等下游品类。截至 9 月 18 日，布伦特原油、动力煤、沥青、丙烯酸、PPR、不锈钢、铝合金、锌合金、聚醚等价格均同比有所提升。我们判断部分建材企业有望通过提价来传导成本压力。

图表 30：建材上游主要原燃料价格一览

2026/09/20	布伦特原油	动力煤Q5500	纯碱(重质)	LNG	建筑沥青	丙烯酸	钛白粉	PPR	PVC	不锈钢304	铝合金A356	锌合金Zamak5	环氧乙烷	聚醚
单位	美元/桶	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨	元/吨
最新价格	125.8	962	1,150	6,709	5,200	8,150	13,650	11,500	5,400	13,500	24,600	27,835	9,700	12,650
周环比	4.3%	0.0%	0.0%	1.4%	4.0%	-1.8%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	0.4%	-0.5%	5.4%	0.4%
同比	86%	48%	-12%	54%	38%	36%	5%	22%	9%	5%	15%	19%	54%	57%
年初至今涨跌	105%	43%	-10%	60%	49%	49%	1%	32%	19%	6%	8%	13%	72%	55%
年初至今平均	94.3	768.8	1250.4	5776.2	4086.8	8017.1	14902.6	10705.3	5339.7	14063.2	24147.4	25913.8	7359.2	9944.7
年初至今同比	33%	18%	-14%	22%	8%	17%	7%	15%	5%	11%	15%	7%	11%	27%
关联品类	大多数	水泥	玻璃		防水	涂料		管材		五金			外加剂	

资料来源：Choice-EDB 经济数据库，东方财富证券研究所

6.风险提示

产品价格落地执行不及预期：我们判断电子布、水泥、消费建材等建材产品或因供需关系改善、成本端压力等迎来价格提涨，但若产品价格提涨幅度和下游接受情况不及预期，则可能导致价格落地执行情况不及预期，或使建材企业经营情况不及我们预期。

政策落地情况不及预期：我们判断《城市更新“十五五”规划》等政策的发布有望促进地产需求改善，若政策落地执行情况不及预期，则可能导致地产需求弱于我们预期，使得建材企业经营情况不及预期。

原材料价格波动带来的盈利不及预期：2026 年上半年布伦特原油、动力煤、沥青等建材原材料价格整体同比上涨，原材料价格的波动或对建材成本端造成压力，如果原材料价格进一步上行，建材企业毛利率或因此不及预期。

仅供内部参考，请勿外传

分析师申明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。

投资评级说明

报告中所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为以报告发布日后的 3-12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。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为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%～15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-5%～5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅介于 15%～5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%～10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上。

免责声明

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。
本报告由本公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。
本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告信息均来源于公开资料或本公司认为可靠的资料，但本公司对该等信息的真实性、准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及预测仅反映报告出具日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。
本报告所载的盈利预测、评级、估值等观点，均基于特定的假设和前提条件，不构成所述证券买卖的出价或征价，亦不构成对具体证券在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议。
在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户需充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。
在法律允许的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等服务。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。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。