仅供内部参考，请勿外传

建筑材料行业周报

电子布进入新一轮提价窗口期，京东方玻璃基板推进顺利，关注玻璃基板产业趋势

2026 年 09 月 27 日

【投资要点】

- **板块行情回顾**：本周建材板块上涨 0.70%，跑赢沪深 300 指数 2.2pct。分子板块来看，水泥板块+0.4%，玻璃板块-0.2%，玻纤板块-2.8%，装修建材板块+0.6%。年初至 9 月 24 日收盘建材板块下跌 15.1%，跑输沪深 300 指数 11 个 pct。关注个股中，坚朗五金（+6.91%）、箭牌家居（+5.85%）、三棵树（+4.32%）、再升科技（+3.72%）、上峰材料（+3.60%）表现较佳。
- **周观点：预期电子布将迎新一轮提价，继续看好电子布向上行情**。近期受外围市场扰动，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，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，我们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**。其次，**关注玻璃基板的产业趋势**，近期京东方在 2026 年全球创新伙伴大会上表示，公司玻璃基板封装载板试验线已经全线拉通，22 层、24 层产品已经送交客户验证，并将在 2027 年推进量产工作，玻璃基板产业趋势稳步推进，关注玻璃企业在玻璃基板领域的布局进展；推荐**旗滨集团**，关注**凯盛科技、信义玻璃等**。最后，**北京完善商品房住房销售制度，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**。本周北京市发布了《北京市贯彻落实<关于完善商品住房销售制度的通知>的实施意见》，全面严格预售管理要求，新项目优先选择现房销售，828 地产新规之后，新房与二手房供应及销售或发生明显变化，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，关注零售渠道优势突出的消费建材龙头；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。
- **玻纤：下月电子布节后仍有提价预期，关注三季报业绩增长情况**。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，据卓创资讯预计，下月仍存新一轮提价预期，随着电子布价格持续上涨，我们预计三季度电子布企业业绩弹性进一步凸显，继续看好电子布向上行情；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

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

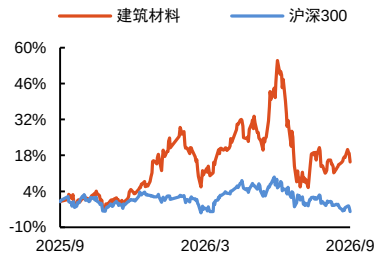
证券分析师：郁晾

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

《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》

2026.09.20

《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

仅供内部参考，请勿外传

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。**

- **消费建材：北京完善商品房住房销售制度，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。**本周北京市发布了《北京市贯彻落实<关于完善商品住房销售制度的通知>的实施意见》，全面严格预售管理要求，新项目优先选择现房销售，828 地产新规之后，新房与二手房供应及销售或发生明显变化；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，关注零售渠道优势突出的消费建材龙头；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 5000 元/吨，防水企业成本压力明显提升，因此，科顺、雨虹等防水企业再次发涨价函传导成本压力，沥青基防水材料 3-10%不等，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：京东方玻璃基板推进顺利，关注玻璃冷修的进展以及旺季需求恢复情况。**本周浮法玻璃企业库存约 6448 万重箱，环比+0.1%，当前在产产能约 14.13 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，双节前后部分下游组件厂有补库需求，同时供给继续保持收缩，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 7.06 万吨/天，环比下降 1.67%，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，近期京东方在 2026 年全球创新伙伴大会上表示，公司玻璃基板封装载板试验线已经全线拉通，22 层、24 层产品已经送交客户验证，并在 2027 年加速推进量产，玻璃基板产业趋势稳步推进，关注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：需求环比改善，价格小幅上涨。**本周水泥企业出货率约为 50%，环比上涨约 1.4 个百分点，九月下旬，国内水泥市场需求环比继续小幅改善，价格层面，受原燃材料价格持续高位支撑，水泥涨价区域持续扩容，带动全国水泥均价上行，同时部分区域仍在酝酿新一轮提价，根据数字水泥网，预计后市水泥价格将延续偏强走势；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：预期下月电子布仍存新一轮提价，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

仅供内部参考，请勿外传

工组联合覆盖）等。

- **主线三：京东方玻璃基板推进顺利，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。

【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：需求环比改善，价格小幅上涨 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：供给环比小幅上涨，价格端稳中有涨 10
3.1. 玻璃：价格环比上升，库存环比上涨 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，电子纱及电子布后期仍有上涨预期 15
4.1. 玻纤：无碱粗纱价格走稳，电子纱及电子布后期仍有上涨预期 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

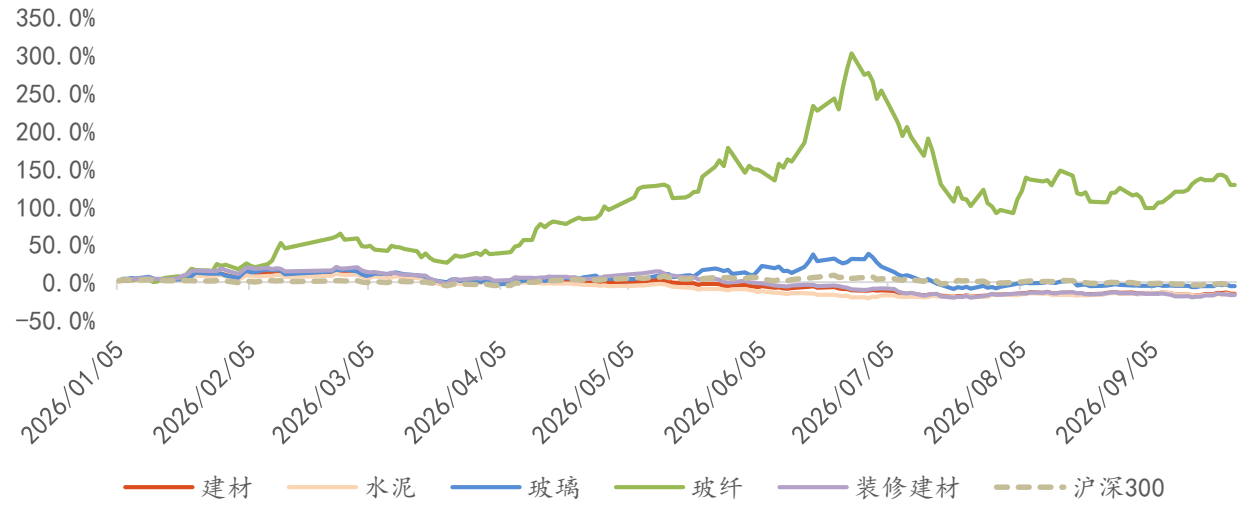
图表 1：建材板块年初至今涨跌幅（截至 9 月 24 日收盘） 5
图表 2：建材板块本周涨跌幅及超额收益（截至 9 月 24 日收盘） 5
图表 3：本周涨跌幅及超额收益（截至 9 月 24 日收盘） 6
图表 4：全国高标水泥价格（元/吨） 7
图表 5：华东高标水泥价格（元/吨） 7
图表 6：全国水泥平均发货率（%） 7
图表 7：华东水泥平均发货率（%） 7
图表 8：华南水泥平均发货率（%） 8
图表 9：华北水泥平均发货率（%） 8
图表 10：全国水泥平均库存（%） 8
图表 11：华北水泥平均库存（%） 8
图表 12：秦港 Q5500 动力煤平仓价（元/吨） 8
图表 13：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

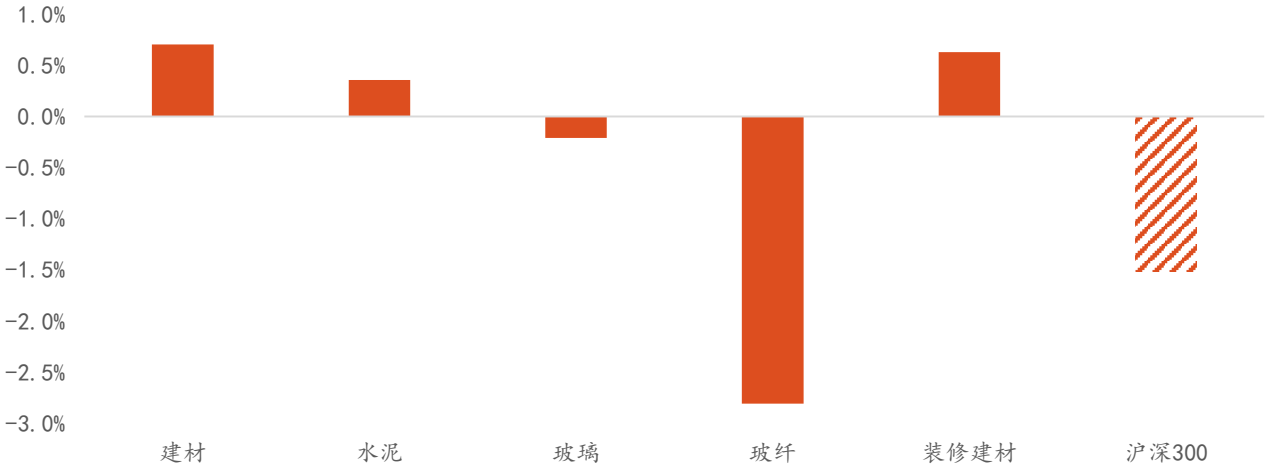
本周建材板块上涨 0.70%，跑赢沪深 300 指数 2.2pct。分子板块来看，水泥板块+0.4%，玻璃板块-0.2%，玻纤板块-2.8%，装修建材板块+0.6%。年初至 9 月 24 日收盘建材板块下跌 15.1%，跑输沪深 300 指数 11 个 pct。关注个股中，坚朗五金（+6.91%）、箭牌家居（+5.85%）、三棵树（+4.32%）、再升科技（+3.72%）、上峰材料（+3.60%）表现较佳。

图表 1：建材板块年初至今涨跌幅（截至 9 月 24 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 24 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 24 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	16.93	893.4	-2.14	-0.53	-3.64	-23.27	-19.71	-17.69
塔牌集团	002233.SZ	6.73	79.0	-3.72	-3.85	-3.99	-19.26	-19.89	-17.86
冀东水泥	000401.SZ	3.55	94.3	-1.93	1.14	0.57	-24.44	-17.41	-15.38
华新建材	600801.SH	23.75	493.8	-0.13	-2.26	0.68	36.22	-2.16	-0.13
万年青	000789.SZ	4.11	32.8	-1.67	1.48	0.74	-25.60	-18.78	-16.75
上峰材料	000672.SZ	15.56	150.8	0.65	3.60	11.86	84.66	24.24	26.27
祁连山	600720.SH	5.10	117.0	-1.16	-1.54	-0.78	-30.77	-27.61	-25.58
天山股份	000877.SZ	3.77	268.1	-4.31	2.45	3.29	-40.63	-29.14	-27.11
华润水泥-H	1313.HK	0.93	64.6	-0.54	1.09	-13.57	-46.86	-38.29	-36.26
中国建材-H	3323.HK	3.18	241.1	-2.91	-2.01	-15.22	-40.04	-35.82	-33.80
玻璃									
旗滨集团	601636.SH	5.45	161.2	-4.55	-1.98	-4.89	-13.11	-6.67	-4.64
南玻-A	000012.SZ	3.70	112.6	-1.86	-0.54	0.00	-20.00	-16.03	-14.00
信义玻璃-H	0868.HK	8.03	355.5	-1.23	-3.77	-10.78	-2.69	0.84	2.87
玻纤									
中国巨石	600176.SH	43.06	1,723.8	-5.61	-4.35	8.00	172.25	152.98	155.00
再升科技	603601.SH	10.59	121.0	4.64	3.72	21.44	103.84	-15.02	-12.99
长海股份	300196.SZ	18.84	77.0	-2.53	-8.14	15.41	28.09	33.18	35.20
中材科技	002080.SZ	57.20	959.9	-5.77	-5.01	15.72	59.21	58.29	60.32
国际复材	301526.SZ	29.21	1,101.5	-3.63	-6.32	-2.92	346.83	317.46	319.49
宏和科技	603256.SH	152.00	1,375.0	-3.06	2.16	13.52	294.95	313.08	315.11
消费建材									
东方雨虹	002271.SZ	10.40	248.4	-2.80	0.58	-3.88	-13.98	-23.47	-21.45
伟星新材	002372.SZ	8.17	130.1	-1.09	1.11	-2.74	-15.36	-19.06	-17.03
永高股份	002641.SZ	3.78	46.5	-0.79	0.00	-3.82	-14.44	-12.06	-10.03
北新建材	000786.SZ	15.91	270.8	-0.87	-0.13	-6.90	-31.78	-34.16	-32.13
科顺股份	300737.SZ	4.57	50.7	-5.77	-2.14	-3.79	-11.57	-16.23	-14.20
兔宝宝	002043.SZ	11.40	94.6	-2.23	3.45	-13.58	11.09	-18.21	-16.18
蒙娜丽莎	002918.SZ	10.56	43.2	-2.76	-4.86	7.65	-38.89	-25.31	-23.29
三棵树	603737.SH	21.50	190.4	-1.51	4.32	-14.24	-43.45	-44.14	-42.12
坚朗五金	002791.SZ	15.48	54.8	0.32	6.91	6.03	-29.64	-27.02	-24.99
东鹏控股	003012.SZ	4.61	53.3	-1.50	1.77	-1.28	-31.30	-26.27	-24.24
中国联塑	2128.HK	3.22	99.9	4.89	1.74	-18.07	-32.53	-27.30	-25.27
悍高集团	001221.SZ	34.86	139.4	-2.63	-0.49	-8.00	-44.55	-39.25	-37.22
青鸟智控	002960.SZ	8.78	92.5	-1.79	0.92	4.77	-18.22	1.31	3.33
箭牌家居	001322.SZ	6.51	62.9	-2.98	5.85	5.34	-17.62	-26.16	-24.14
马可波罗	001386.SZ	16.10	192.4	-1.71	0.94	6.06	20.90	-27.78	-25.75
其他									
中复神鹰	688295.SH	36.41	327.7	-2.54	-5.97	-4.98	34.18	11.03	13.06
光威复材	300699.SZ	23.03	191.5	-2.25	-2.21	-4.00	-21.19	-40.63	-38.60
环球新材国际	6616.HK	9.18	114.6	-0.22	-2.86	-6.85	110.55	-11.22	-9.19

资料来源：Choice 股票数据浏览器，东方财富证券研究所

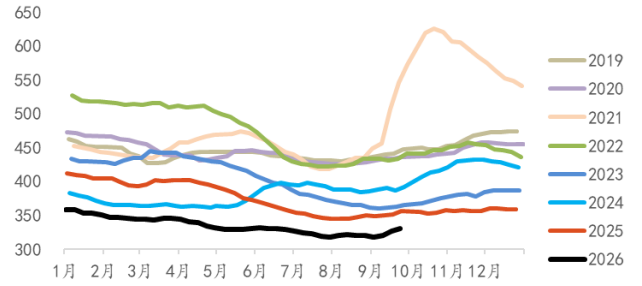
仅供内部参考，请勿外传

2.水泥：需求环比改善，价格小幅上涨

2.1.需求有所恢复，出货环比上升

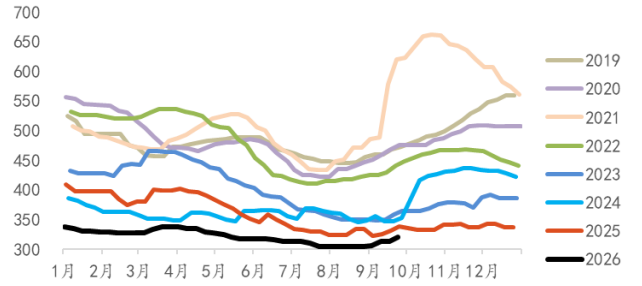
本周全国水泥市场价格环比上升。根据数字水泥网，本周全国水泥市场价格约 330 元/吨，环比+4 元/吨。价格上涨区域主要集中在京津冀、长三角和中南地区，幅度 10-60 元/吨；价格回落区域主要是云南，幅度 50-70 元/吨。九月下旬，国内水泥市场需求环比继续小幅改善，价格层面，受原燃材料价格持续高位支撑，水泥涨价区域持续扩容，带动全国水泥均价上行，同时部分区域仍在酝酿新一轮提价，预计后市水泥价格将延续偏强走势。

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

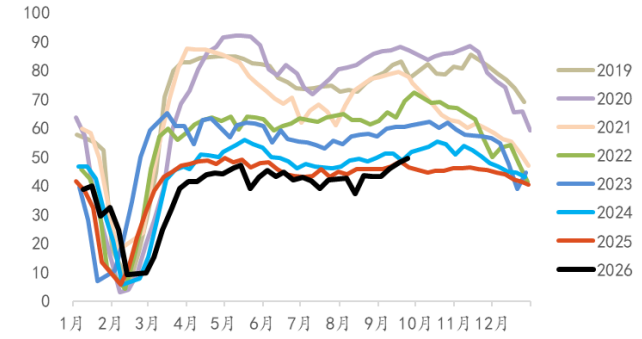
图表 5：华东高标水泥价格（元/吨）



资料来源：数字水泥网，东方财富证券研究所

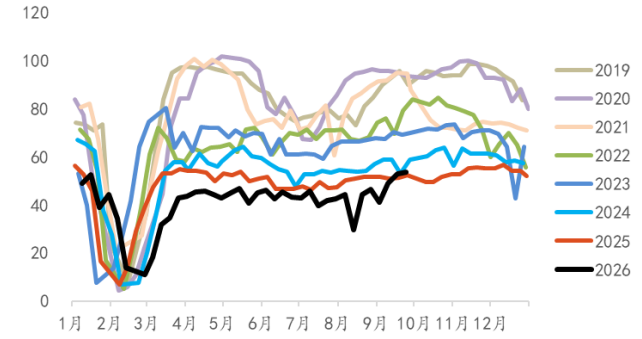
出货率环比提升。根据数字水泥网，9 月 24 日全国/华东/华南/华北水泥出货率 50%/54%/58%/44%，环比+1.4pct/+0.9pct/+2.2pct/+0.6pct，整体市场需求有所恢复。

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

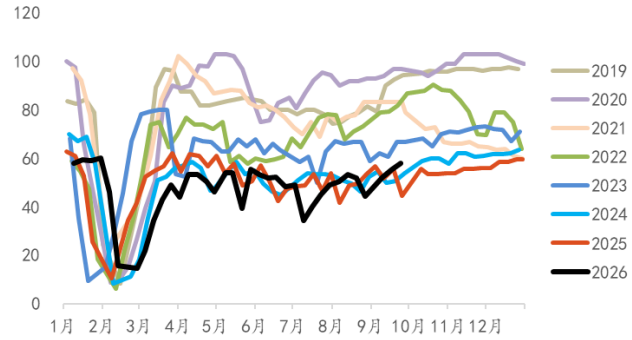
图表 7：华东水泥平均发货率（%）



资料来源：数字水泥网，东方财富证券研究所

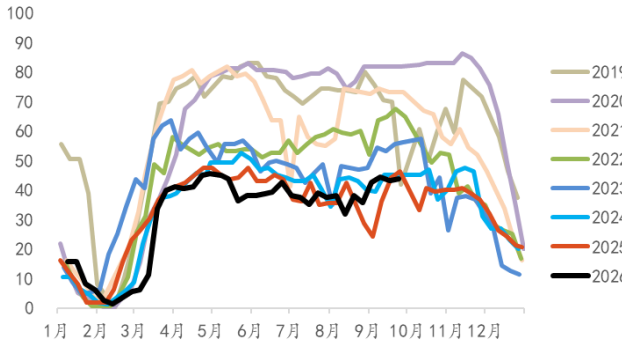
仅供内部参考，请勿外传

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

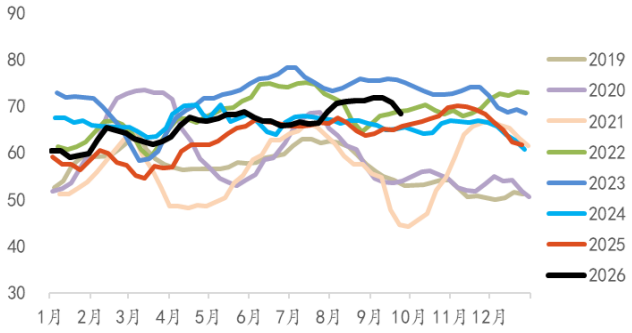
图表 9：华北水泥平均发货率（%）



资料来源：数字水泥网，东方财富证券研究所

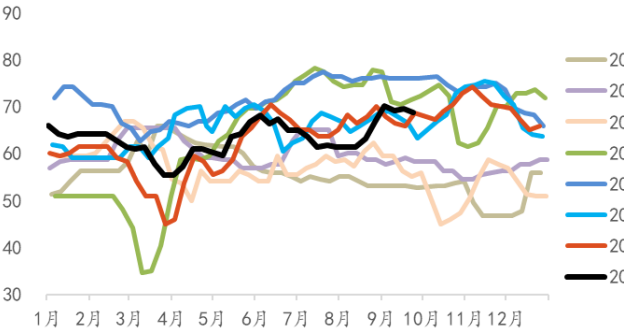
行业库存环比下降，成本端环比持平。根据数字水泥网，9 月 24 日全国水泥平均库容比约 68%，同比下跌 2.8pct，环比下降 2.4pct。成本端来看，9 月 24 日秦港 Q5500 动力煤平仓价 754 元/吨，周同比+74 元/吨，环比持平。

图表 10：全国水泥平均库存（%）



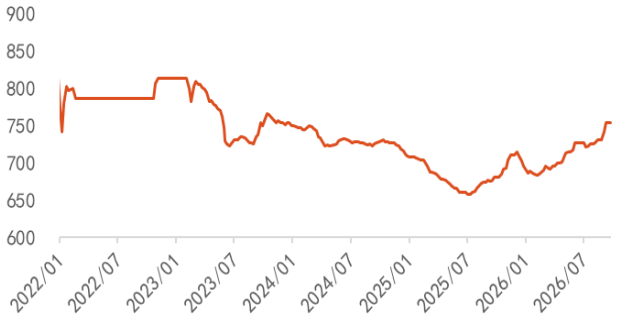
资料来源：数字水泥网，东方财富证券研究所

图表 11：华北水泥平均库存（%）



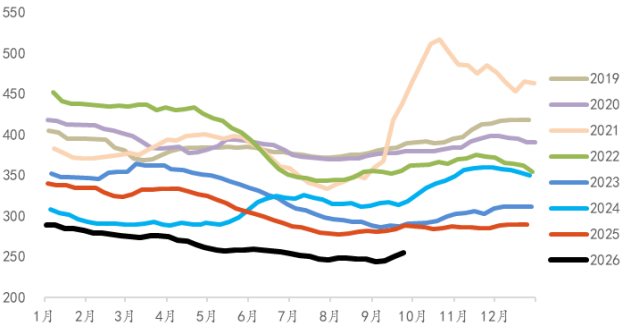
资料来源：数字水泥网，东方财富证券研究所

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

需求环比改善，价格小幅上涨。本周水泥企业出货率约为 50%，环比上涨约 1.4 个百分点，九月下旬，国内水泥市场需求环比继续小幅改善，价格层面，受原燃材料价格持续高位支撑，水泥涨价区域持续扩容，带动全国水泥均价上

仅供内部参考，请勿外传

行，同时部分区域仍在酝酿新一轮提价，预计后市水泥价格将延续偏强走势；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。

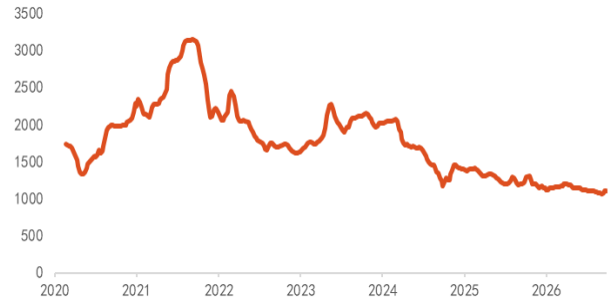
仅供内部参考，请勿外传

3.玻璃：供给环比小幅上涨，价格端稳中有涨

3.1. 玻璃：价格环比上升，库存环比上涨

浮法玻璃价格环比上升，库存环比上涨。根据卓创资讯，截至 9 月 24 日，浮法玻璃日熔量约 14.13 万吨，环比+0.1%，周内 1 条产线冷修，1 条生产线复产；浮法玻璃企业库存约 6,448 万重箱，环比+0.1%，库存环比上涨；浮法玻璃均价 1,105 元/吨，环比+3 元/吨；行业平均利润约-172 元/吨，环比-17 元/吨，利润环比下降。

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
2026/09/20	700	咸宁南玻玻璃有限公司700T/D咸宁一线原产白玻
合计	22870	

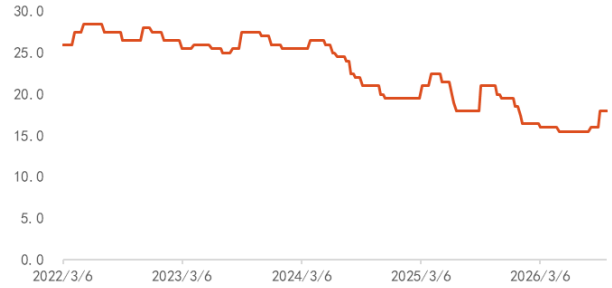
资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

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交投稍有好转，库存缓降。周内部分窑炉冷修，供应压力稍缓。近期虽然下游组件企业开工率基本稳定，且多数按需采购，实单跟进量一般。但随着假期临近，部分适量备货，需求较前期稍有好转。加之发货节奏影响，本周部分企业库存降幅较为明显。整体来看，玻璃厂家出货稍有差异，库存转为下降趋势。成本及成品价格继续稳定，生产利润空间压缩明显。综合来看，周内市场稳中缓慢向好，但鉴于终端需求仍显低迷，持续性仍需观察。价格方面，周内主流订单价格继续稳定，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。

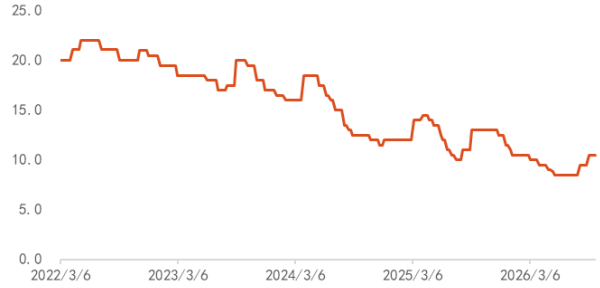
仅供内部参考，请勿外传

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

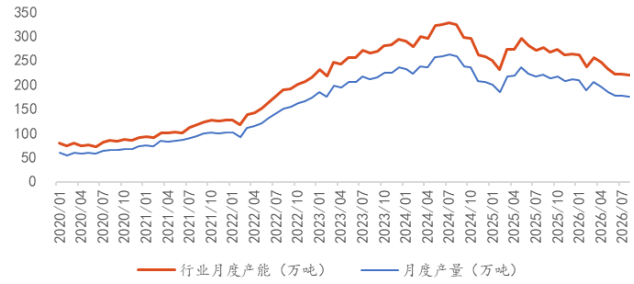
图表 22：2mm 光伏玻璃均价（元/平米）



资料来源：Choice-EDB 经济数据库，东方财富证券研究所

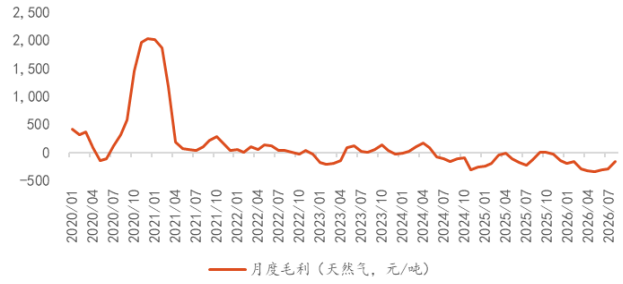
截至本周四，全国光伏玻璃在产生产线共计 309 条，日熔量合计 70550 吨/日，环比下降 1.67%；同比减少 20.99%，较上周降幅扩大 1.35 个百分点。

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

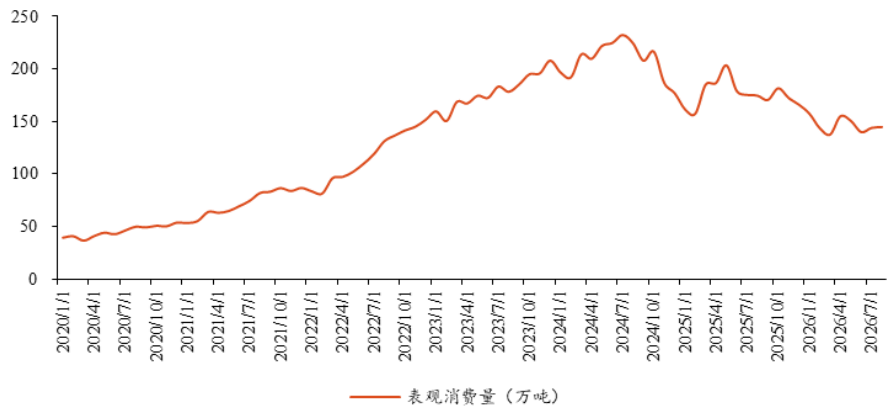
图表 24：光伏玻璃月度毛利变化情况



资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

需求方面：双节前后，下游组件企业多数仍按需采购，少数适量备货，但量值有限，需求支撑仍显一般。虽然双节期间，多数下游组件企业生产稳定，但部分已适量备货，加之部分区域运输受限，整体采购或有放缓。光伏玻璃市场供需关系变动不大，预计大势维稳运行。临近月末，本月订单结算价格及下月新单价格议定阶段，买卖双方博弈，涨跌均无有力支撑，预计主流价格继续维稳。

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

京东方玻璃基板进展顺利，关注玻璃冷修的进展以及旺季需求恢复情况。本周浮法玻璃企业库存约 6448 万重箱，环比+0.1%，当前在产产能约 14.13 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，双节前后部分下游组件厂有补库需求，同时供给继续保持收缩，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 7.06 万吨/天，环比下降 1.67%，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，近期京东方在 2026 年全球创新伙伴大会上表示，公司玻璃基板封装载板试验线已经全线拉通，22 层、24 层产品已经送交客户验证，并在 2027 年加速推进量产，玻璃基板产业趋势稳步推进，关注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。

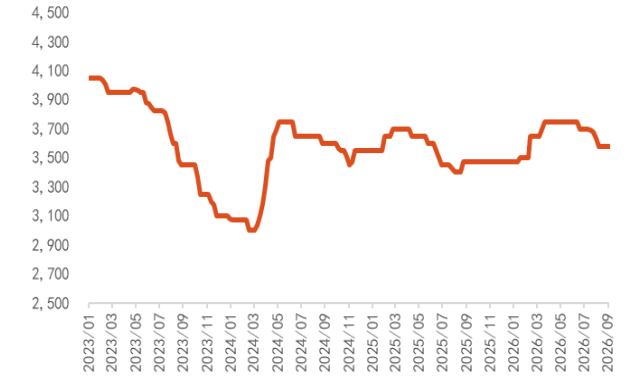
仅供内部参考，请勿外传

4.玻纤：粗纱市场价格走稳，电子纱及电子布后期仍有上涨预期

4.1. 玻纤：无碱粗纱价格走稳，电子纱及电子布后期仍有上涨预期

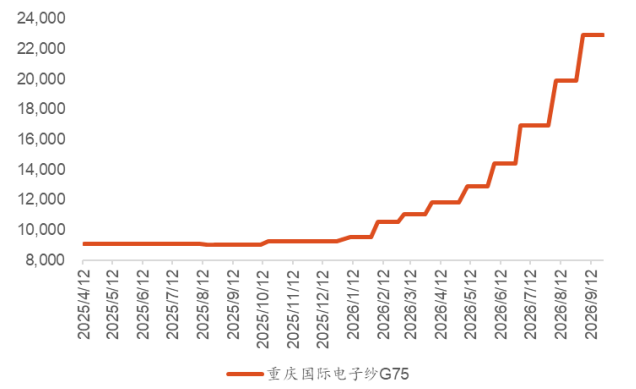
本周国内无碱粗纱市场报价暂稳，周均价因前期个别厂高价调整，环比延续小降。截至 9 月 24 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3450-3700 元/吨不等，成交价格较上周基本持平；但全国企业报价均价在 3695.75 元/吨，环比下滑 0.65%，同比上涨 4.85%，同比涨幅较上周收窄 0.68 个百分点；近期国内电子纱市场主流产品 G75 及 7628 电子布价格基本稳定，市场买卖双方基本以新月主流成交价格签订合同，而部分下游客户订单周期有所加长，当近期多按单走货为主。本周电子纱 G75 主流市场成交价格在 22800-24000 元/吨不等，成交均价在 23137.50 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）



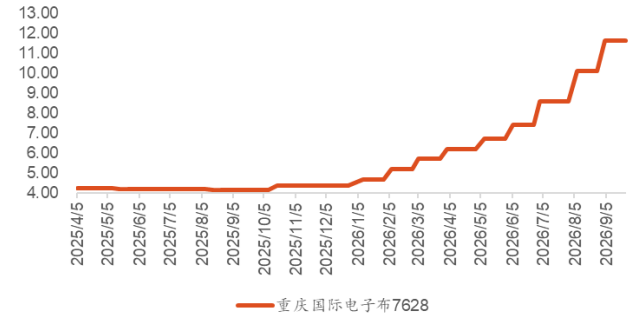
资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

图表 27：G75 电子纱价格（元/吨）



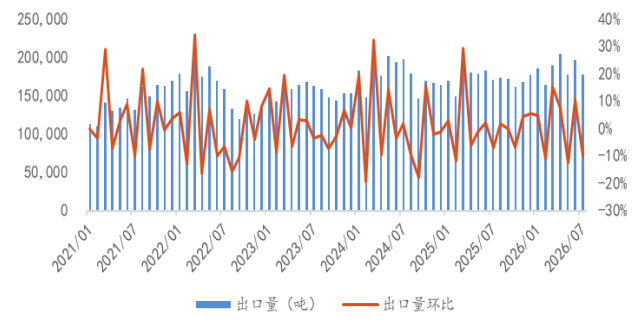
资料来源：卓创资讯红桃 3，东方财富证券研究所

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

粗纱市场报价预计波动不大，电子纱及电子布后期仍有上涨预期。无碱池窑粗纱市场价格短期变动预期不大。近期国内无碱粗纱市场行情变动不大，中下游刚需提货，中大型企业开工稍好转，但备货意向不大，高端产品出货仍不

仅供内部参考，请勿外传

及预期下，短期市场观望心态尚存。**电子纱短市暂稳，后市仍有提涨。**近期电子纱市场交投热度不减，月内新签订单按月内价格走货，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，短期暂稳，但后期新月将至，标布及国标电子纱供需持续紧俏下，预计价格仍有进一步上涨预期，虽近日个别企业新建产线消息陆续更新，但有效投产周期长，中短期供需紧俏格局暂难打破。

4.2.行业观点

电子布节后仍有提价预期，关注三季报业绩增长情况。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，预期下月仍有新一轮提价，随着电子布价格持续上涨，我们预计三季度电子布企业业绩弹性进一步凸显，继续看好电子布向上行情；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 27 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

2026/09/27	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	125.5	965	1,150	6,655	5,750	7,900	13,650	11,500	5,400	13,500	24,500	28,055	9,700	11,250
周环比	-0.3%	0.3%	0.0%	-0.8%	10.6%	-3.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.4%	0.8%	0.0%	-11.1%
同比	87%	46%	-12%	53%	52%	26%	4%	22%	8%	6%	15%	21%	54%	37%
年初至今涨跌	104%	43%	-10%	58%	64%	44%	1%	32%	19%	6%	7%	14%	72%	38%
年初至今平均	95.1	773.9	1247.8	5798.8	4129.5	8014.1	14870.5	10725.6	5341.3	14048.7	24156.4	25968.7	7419.2	9978.2
年初至今同比	34%	19%	-14%	22%	9%	17%	7%	15%	5%	11%	15%	7%	12%	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。