下载日志已记录，仅供内部参考

财通证券 CAITONG SECURITIES

继续推荐高赔率的玻璃，传统地产链品种存预期修复机会

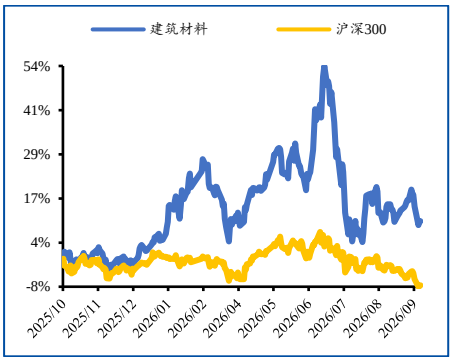
建筑材料

证券研究报告

行业投资策略周报 / 2026.10.07.

投资评级:看好（维持）

最近 12 月市场表现



分析师 王涛
SAC 证书编号：S0160526020003
wangtao01@ctsec.com

分析师 朱健
SAC 证书编号：S0160524120002
zhujian@ctsec.com

相关报告

1. 《继续从赔率角度看好玻璃龙头》2026-09-27
2. 《看好科技品种反弹，关注地产链的困境反转》 2026-09-20
3. 《玻璃连续两周去库，继续看好高赔率的玻璃龙头 》 2026-09-13

核心观点

- **板块表现：**本周（20260928-20260930）沪深 300 跌 1.84%，建材子板块涨跌互现，其中水泥板块最高（+1.55%）。个股中，福建水泥（+9.37%）、伟星新材（+6.98%）、科顺股份（+5.69%）、兔宝宝（+5.44%）、北新建材（+4.34%）涨幅居前。

- **核心观点：**本周沪深 300 跌 1.84%，申万建材跌 3.87%，玻纤和其他科技相关品种跌幅较大，对指数形成拖累，传统地产链龙头在政策催化和预期改善下涨幅可观，与我们前期提示的情形一致。我们认为当前稳投资是政策的主基调之一，在此情形下，地产链品种后续仍有望或政策催化，且基本面当前处于底部区域。电子布近期除受科技整体 β 影响外，传统粗纱企业入局对供给侧的逻辑形成一定压力，但短期基本面仍然坚挺，且三季报有超预期可能。科技品种中，我们更建议关注长期成长性良好的玻璃基板。综合来看，我们认为玻璃龙头当前市值低于重置价值，浮法、光伏玻璃供给改善已在库存、价格端显现；玻璃基板作为成长期权具备看点，推荐关注赔率较好的旗滨集团。除玻璃外，也建议关注建材科技股的潜在反弹机会和地产链龙头的困境反转机会。

- **政策及行业跟踪：**政策方面，9 月 29 日多部门联合发布居民购房贷款贴息政策，符合条件的新购首套住房，建筑面积不超过 120 平方米、总价不超过 150 万元，最高 100 万元商业性个人住房贷款可享受年化 1 个百分点、最长 5 年的财政贴息。本轮政策体现地产需求端托底与结构性金融支持同步加码，购房贴息直接降低首套刚需购房者的实际融资成本，有望促进部分观望需求释放、改善住房销售及房企回款，政策端继续从居民购房需求改善房地产及相关投资链条预期，若后续销售修复并带动房企资金面改善，地产链建材需求有望获得边际支撑。电子布涨价方面，10 月价格继续明显上涨，但行业担忧 PCB 环节向下传导价格的力度不足，若传导不畅，电子布价格突破高位将比较有难度，但目前供需格局良好，短期也较难降价；电子布供给方面，内蒙古天皓宣布新建 20 万吨电子纱产能+1.6 亿米电子布产能，尽管电子纱技术壁垒、投资门槛高于粗纱，但在当前高盈利吸引下，其未来落地可能性高，对现有电子纱企业尤其是二线企业冲击较大。

- **本周推荐组合：**旗滨集团，兔宝宝，华新建材，瑞纳智能。

- **风险提示：**宏观经济下行风险、地产市场超预期下滑、原材料价格上涨风险

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 行情回顾 3
2 建材重点子行业近期跟踪 4
3 本周推荐组合 5
4 风险提示 6

图表目录

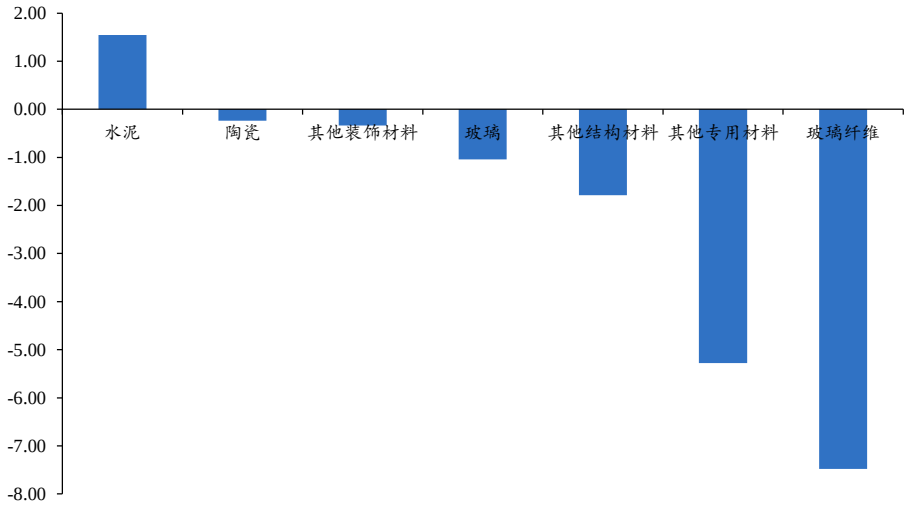
图 1：中信建材三级子行业过去一周（9.28-9.30）涨跌幅（%） 3
图 2：新房销售数据 4

下载日志已记录，仅供内部参考

1 行情回顾

本周（20260928-20260930）沪深 300 跌 1.84%，建材子板块涨跌互现，其中水泥板块最高（+1.55%）。个股中，福建水泥（+9.37%）、伟星新材（+6.98%）、科顺股份（+5.69%）、兔宝宝（+5.44%）、北新建材（+4.34%）涨幅居前。

图1: 中信建材三级子行业过去一周（9.28-9.30）涨跌幅（%）



数据来源：Wind，财通证券研究所

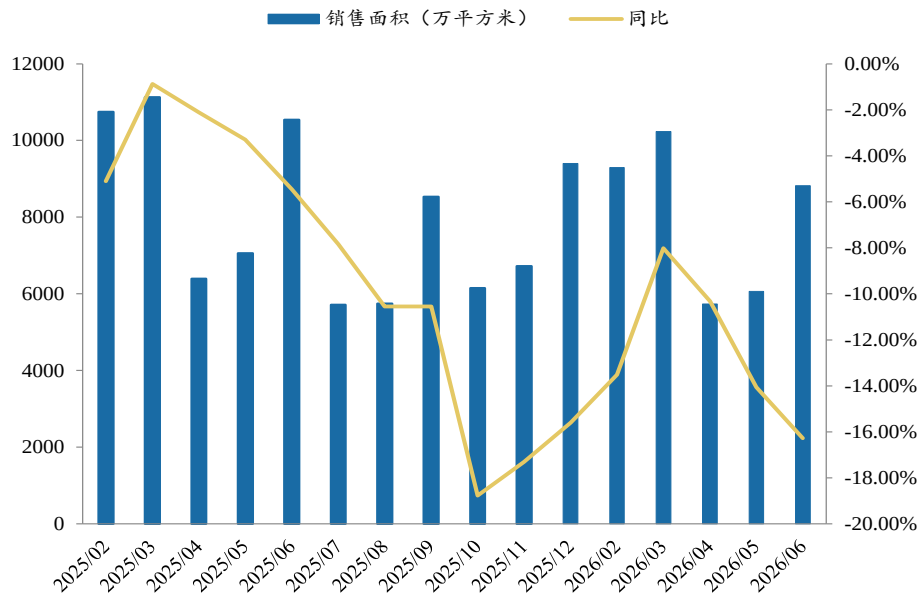
新房成交规模环比增长、同比下降，二手房成交规模环比下降、同比下降

新房市场方面，据中指研究院数据，39 周 30 城新房成交面积为 198 万㎡，环比增长 23.3%，同比下降 13.3%。9 月以来环比增长 13.5%，同比下降 8.6%。一线城市新房成交 54 万㎡，环比增长 11.0%，同比下降 6.4%。其中北京新房成交环比增长 99.8%，同比增长 9.7%，环比增幅居一线城市首位;二线代表城市新房成交 108 万㎡，环比增长 23.2%，同比下降 21.4%。其中福州，苏州等 39 周成交环比增长均超 40%;三四线代表城市新房成交 36 万㎡，环比增长 48.1%，同比增长 8.2%。

二手房市场方面，据中指研究院数据，20 城二手房成交 25460 套，环比下降 15.0%，同比下降 5.4%。9 月以来环比增长 6.9%，同比增长 4.6%。一线城市二手房成交 9053 套，环比下降 20.3%，同比下降 9.2%。其中深圳二手房成交环比下降 24.4%，同比增长 6.7%，为一线城市唯一同比增长城市;二线代表城市二手房成交 12415 套，环比下降 13.6%，同比下降 9.1%，其中无锡，苏州 39 周成交环比均增长;三四线代表城市二手房成交 3992 套，环比下降 5.6%，同比增长 21.0%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图2: 新房销售数据



数据来源：Wind，财通证券研究所

2 建材重点子行业近期跟踪

水泥：根据数字水泥网显示，本周水泥价格总体涨跌各异，部分省份涨价后有回调，但多数地区仍在推涨。供应方面，停窑比例仍然较高，供需关系处于相对稳定状态。需求方面，需求虽然有增长，但总体依然偏弱，对价格上涨有一定基础作用。成本方面，煤炭成本仍然保持高位，水泥价格仍有上涨空间来消化成本。对全国主要市场的水泥价格监测数据显示，本周水泥价格与上周相比有所下跌。本周全国均价如下：袋装水泥 261.29 元/吨，环比下跌 0.43%；P.O 42.5 散装 262.81 元/吨，环比下跌 0.83%。虽然多数区域水泥价格还保持上涨，但前期上涨的区域也存在回落，水泥价格总体振荡。对 58 个主要城市的监测数据显示，相较于上周，本周水泥熟料平均价格在 221.58 元/吨，环比下跌 8.95%。云南熟料价格大幅回落，导致整体熟料价格有下跌表现，但仍有部分区域维持上涨。

玻璃:根据卓创数据显示，1）光伏玻璃：本周国内光伏玻璃市场整体交投尚可，库存继续下降。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。供应方面，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，环比持平，较上周由下降转为平稳；同比减少 20.99%，较上周暂无变动。需求方面，假期期间，预计下游组件企业部分消化 前期存货，采购趋缓，加之局部区域运输受限，需求阶段性转弱。库存方面，截至本周四，国内光伏玻璃样本企业库 存天数约 42.12 天，环比下降 3.38%，较上周降幅收窄 0.52 个百分点。预计下周市场整体交投转淡，库存呈现增加趋势。供应方面，近期多数窑炉正常生产，虽部分有冷修计划，但短期暂无变动，供应量基本稳定。需求方面，假期期间，下游组件企业部分消化前期存货，多数采购趋缓，需求阶段性转弱。

下载日志已记录，仅供内部参考

2）浮法玻璃：卓创资讯数据显示，本周国内浮法玻璃均价 1092.99 元/吨，较上周均价（1105.00 元/吨）下跌 12.01 元/吨，跌幅 1.09%，环比由涨转跌。利润方面 9 月 24 日-9 月 29 日，管道气燃料玻璃本周含税生产成本 1281.21 元/吨，成本减少 1.1 元/吨，税前毛利-185.6 元/吨，毛利较上周减少 8.41 元/吨，降幅为 4.75%，亏损额度增加。随着部分区域燃气仍有上调计划，预计天然气玻璃生产成本继续增加；华北动力煤为燃料玻璃本周含税生产成本 1087.53 元/吨，成本较上周减少 4.17 元/吨，售价下移影响，税前毛利-128.85 元/吨，毛利较上周减少 21.24 元/吨；湖北 石油焦为燃料玻璃本周含税生产成本 1162.21 元/吨， 成本较上周增加 23.9 元/吨，税前毛利-217.21 元/吨，毛利较上周减少 23.9 元/吨，周期内亏损额度增幅最大。供应方面，截至本周四，全国浮法玻璃生产线共计 247 条，在产 194 条，日熔量共计 141345 吨，较上周持平，行业产能利用率 80.85%。周内产线改产 1 条，暂无点火及冷修线。需求方面，本周浮法玻璃下游需求表现偏淡，国庆假期将至，加工厂有阶段性停工放假。

3）玻纤:根据卓创数据显示，根据卓创数据显示，本周国内无碱粗纱市场报价稳定延续，周内多数厂报盘暂稳，但实际成交价格重心下移。截至 9 月 30 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3400-3700 元/吨不等，成交低价较上周下跌 50 元/吨；但全国企业报价均价在 3695.75 元/吨，环比基本持平，同比上涨 4.85%，同比涨跌幅无变化。供应方面，本周国内池窑在产产线基本稳定，暂无冷修及新点火产线。截至 9 月 30 日，国内池窑厂在产产线条数共计 125 条，在产产能达 928 万吨/年，较上一周产能（928 万吨/年）持平，同比涨幅达 10.78%。库存方面，近期粗纱市场需求表现平稳，中下游受双节假期影响，近日提货意向略减弱，但月内市场刚需稍恢复，库存无明显增加趋势；电子纱及电子布市场标布货源仍紧俏，库存仍维持低位水平。需求方面，近期无碱粗纱市场需求稍有回落，假期临近，深加工多数提货意向不大，刚需提货为主，当前部分厂仍有粗纱继续转产计划，细纱产量继续小增，粗纱部分产能逐步减少，供需表现缓慢修复；电子纱及电子布市场短期需求持续释放，中高端产品国标纱及标布订单延续增加节奏，部分仿纱及仿布市场需求稍有回落，下游传统厚布、薄布等产品紧俏度不减。电子纱市场成交价格稳定，标布货源仍紧俏。近期国内电子纱市场主流产品 G75 及 7628 电子布大户成交价格基本稳定，市场买卖双方基本以月内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，而厂家报价来看，因国庆假期影响，陆续调涨新月价格，涨幅 3000 元/吨及 1.5 元/米左右。需求端看，下游 CCL 厂订单增量延续，需求缺口仍难填补，供需紧俏持续；供应端，国标产品及仿布仿纱产品并存，中低端市场仿纱及仿布价格相差较大，场内心态稍有波动，但其下游应用来看，对主流 CCL 厂影响有限，仿布市场质量不一，当前中低端货源紧俏度略放缓。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，企业报价有所上涨，主流报价在 25387.5 元/吨，环比涨幅 9.72%；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，部分企业报价有所提涨，关注节后落实情况。

3 本周推荐组合

本周重点推荐组合：旗滨集团，兔宝宝，华新建材，瑞纳智能。

当前时点传统建材行业需求逐步筑底，且供给端加速优化，企业盈利持续改善，而 AI 等高景气下游相关的新材料品种有望持续兑现成长性：

下载日志已记录，仅供内部参考

1） 玻璃行业在去年年末基本面到了全行业亏损的状态，在此背景下供给端出现产能自发减少（冷修），行业日熔量下降，加之环保政策推动产线升级，高能耗低产能的小窑炉或加速出清，行业今年或出现需求下行速度小于供给下行速度，带动吨盈利回暖。推荐龙头旗滨集团，直接受益玻璃盈利的改善，其他建议关注金晶科技，公司今年成本端有变化，公司 TCO 玻璃用于钙钛矿电池，若下半年行业放量，戴维斯双击可期。

2）消费建材部分子行业逐步进入涨价通道，行业龙头逐步摆脱此前地产下行带来的负面影响，加之下行周期中小企业因现金流、账款等问题加速出清，行业格局进一步优化，且龙头自身积极开展渠道变革，零售业务占比持续提升，企业现金流加速好转，市占率或将进一步提升。同时，现阶段地产政策也进一步加码，行业需求或加速筑底回升，龙头企业有望率先享受景气红利。推荐东方雨虹、三棵树等。

3）水泥有望受益于春节后复工同比改善和地产需求改善预期，中长期看，行业在反内卷、产能核定和协同持续加强下，供给格局或将持续优化，推荐海螺水泥、华新建材，建议关注上峰水泥。

4）玻纤 AI 需求持续增长，企业加速扩产周期中挤压普通电子布产能，供需偏紧下，传统电子布与高端电子布持续涨价，相关企业迎来量价齐升，推荐中国巨石，建议关注中材科技、宏和科技。

5）玻璃基板是半导体先进封装与新型显示领域的核心基础材料，凭借低热膨胀系数、高平整度、低高频损耗、高密度布线等优势，成为后摩尔时代突破芯片性能瓶颈的关键载体。随着，AI 芯片要求的不断提升，传统的基材无法满足要求，而玻璃基板可匹配芯片需求，有望成为下一代产品。从产业链进度看，行业量产或在 2027/ 2028 年，现阶段技术相对领先的国外主要有康宁、英特尔，中国台湾地区主要有台积电等，大陆地区主要有京东方、沃格光电，而建材领域传统的玻璃也有望在这一轮中产业革命中受益，如旗滨集团、凯盛科技、力诺药包等主要提供玻璃基材。与传统的浮法产品相比，玻璃基板技术门槛高，行业验证壁垒高，产品价值也相对较高，后续若相关企业能在玻璃基板技术能满足相应产业链需求，该业务或成为企业的第二成长曲线。建议关注旗滨集团，凯盛科技，力诺药包。

4 风险提示

1） 宏观经济下行风险

宏观经济下行，行业整体需求下滑，企业产品滞销，拖累业绩。

2） 地产市场超预期下滑

地产市场超预期下滑，导致对玻璃需求不足，从而拖累公司业绩。

3） 原材料价格上涨风险

若主要原材料价格上涨则会增加成本压力，对经营业绩带来负面压力。

下载日志已记录，仅供内部参考

信息披露

● 分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，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。本报告清晰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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

以报告发布日后 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～10%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；
无评级：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。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 行业评级

以报告发布日后 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；
中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；
看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。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。
本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测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邀请或向他人作出邀请。
本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。
本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。
本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。
本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；
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、发表或引用，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。