

建筑材料行业跟踪周报

海外模型大厂融资落地，算力链条迎来新动力

增持（维持）

2026年02月24日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

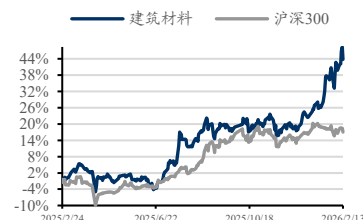
投资要点

■ **本周（2026.2.7-2026.2.13，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅2.86%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.36%、1.11%，超额收益分别为2.50%、1.74%。

■ **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341.2元/吨，较上周-0.3元/吨，较2025年同期-53.5元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、两广地区、华北地区、东北地区、中南地区、西南地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-1.7元/吨）、华东地区（-1.4元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为65.4%，较上周+2.7pct，较2025年同期+5.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为9.3%，较上周-15.3pct，较2025年农历同期+9.3pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1157.6元/吨，较上周+3.1元/吨，较2025年同期-252.2元/吨。卓创资讯统计的全国13省样本企业原片库存为5163万重箱，较上周+214万重箱，较2025年同期-364万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场企业价格小幅提涨，多数厂报价陆续提涨。截至2月5日，国内2400tex无碱缠绕直接纱市场主流成交价格3300-3700元/吨不等，成交低价小涨50元/吨，全国企业报价均价3580.75元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3535.25）上涨1.29%；本周电子纱市场主流产品G75报价涨势明显，近期各池窑厂月内价格提涨1000元/吨左右，中高端产品涨幅达2000-4000元/吨不等，下游电子布市场价格亦有跟涨，涨幅0.5-0.6元/米不等。本周电子纱G75主流报价10300-10700元/吨不等，较上一周均价上涨10.53%；7628电子布报价维持4.9-5.45元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：（1）春节期间，**外盘走势平稳，在红包和机器人表演的推动下，科技话题升温。海外模型大厂融资成功，算力需求有望落地，建议首先关注科技方向，中国巨石、中材科技、宏和科技、亚翔集成、柏诚股份、上海港湾等。其次是消费方向，三棵树、悍高集团、顾家家居、喜临门、兔宝宝、欧派家居、箭牌家居等。再次是红利高息方向，兔宝宝、上峰水泥、塔牌集团、欧普照明、欧派家居等。中长期而言，中国国力的相对上升和再通胀进程或推动汇率持续升值，消费和科技白马公司值得战略性逢低关注。**（2）科技方面，**AI硬件投资方兴未艾，十五五期间科技自立自强是重中之重，国产半导体有望加快发展，尤其是先进制程。继续推荐洁净室工程板块，受益于计算、存储、面板价格的上涨，半导体资本开支预期持续升温，例如亚翔集成和柏诚股份。继续推荐玻纤板块，受益于rubin ultra逐渐放量，三代电子布产能紧张可能加剧，例如中材科技、宏和科技等。继续推荐太空光伏板块的上海港湾，公司在商业卫星能源系统和空间钙钛矿组件行业处于龙头领先位置，且订单高增长。AI端侧应用上，随着模型和算力的匹配，26年智能家电有望快速发展，建议关注处于1-10阶段的智能摄像头行业龙头萤石网络。处于10-100阶段的清洁机器人龙头石头科技。**（3）消费方面，**二手房交易量自年初以来持续略超预期，显示出企稳迹象。上海等地试点存量房收储，有利于中长期楼市企稳。短期26年上半年地产链业绩仍较为平淡，营收仍然处在下降通道，好的是大部分公司毛利率、费用率、利润率均将有所改善。25年上半年过度竞争大部分产品达到行业性亏损之后，行业出清，价格逐渐修复，此轮修复高度有望比合理利润率更高。建议关注箭牌家居、三棵树、公牛集团、北新建材、兔宝宝、伟星新材、欧派家居、奥普科技、欧普照明等。**（4）海外方面，**美国高法否定川普关税合法性，关税力度或有所缓和。中期而言，美欧日财政都倾向于扩张，对

行业走势



相关研究

《地产链有望继续震荡向上》

2026-02-08

《建筑、建材 2025Q4 公募基金持仓低位回升，持仓集中度有所下降》

2026-02-08

于 AI 的刺激仍在显现，对应板块仍值得关注。美元如期降息 25bp，但未来降息路径上仍相对纠结。美国成屋销售仍比较疲软，零售数据虽好但补库意愿较弱，需要继续关注美联储预防式降息对于中小企业和私人投资消费的推动作用。除了欧美地区，出海企业也在大力开发东南亚、中东、非洲等市场，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、上海港湾、科达制造、中材国际、爱丽家居。

■ 大宗建材方面：

■ **1、玻纤：**(1) 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%) (2) 2026 年下游风电、热塑需求有一定韧性，外贸需求或有改善，考虑到传统领域渗透率的提升以及光伏边框等新应用的发展，我们判断 2026 年玻纤需求增速或有回落但保持平稳增长。测算 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，风电、热塑以及新兴特种电子布结构性领域盈利继续向好。其中我们认为风电、热塑产品的盈利改善有望好于普通粗纱产品，电子纱高端继续放量，结构性紧缺仍会延续，价格弹性将增强。(3) 中高端需求的结构性景气以及新兴应用的兴起有利于龙头提升壁垒，盈利稳定性也将增强，同时贡献新的增长点，龙头估值有望提升。推荐中国巨石，建议关注中材科技、长海股份、宏和科技、国际复材等。

■ **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。我们测算截至 2025 年 12 月 3 日已公示的产能置换方案涉及退出产能 10952 万吨，涉及净产能指标减少 4049 万吨，相当于 2024 年末全国熟料设计产能的 6.8%/2.5%。(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）、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），建议关注天山股份、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，将推动高密龄、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。我们判断春节前仍是终端需求走弱、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 年春节复工后随着需求季节性上升，我们认为厂商库存有望显著下降，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。

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..... 10

 1.3. 玻纤..... 12

 1.4. 消费建材相关原材料..... 14

2. 行业动态跟踪 15

3. 本周行情回顾及板块估值表 16

4. 风险提示 18

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.....	8
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率.....	8
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.....	11
图 15:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况（含点火产能）.....	12
图 16:	缠绕直接纱主流报价（元/吨）.....	13
图 17:	7628 电子布主流报价（元/米）.....	13
图 18:	玻纤表观消费量（所有样本）.....	14
图 19:	玻纤表观消费量（不变样本）.....	14
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）.....	16
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.....	7
表 3:	本周水泥煤炭价差.....	9
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.....	10
表 6:	本周样本企业库存及表观消费量.....	11
表 7:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	11
表 8:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	12
表 9:	本周玻纤价格表.....	13
表 10:	玻纤库存变动和表观需求表.....	13
表 11:	玻纤产能变动.....	14
表 12:	本周消费建材主要原材料价格.....	14
表 13:	板块涨跌幅前五.....	16
表 14:	板块涨跌幅后五.....	16
表 15:	建材板块公司估值表.....	17
表 16:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	18

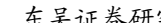
1. 大宗建材基本面与高频数据

1.1. 水泥

(1) 区域价格跟踪:

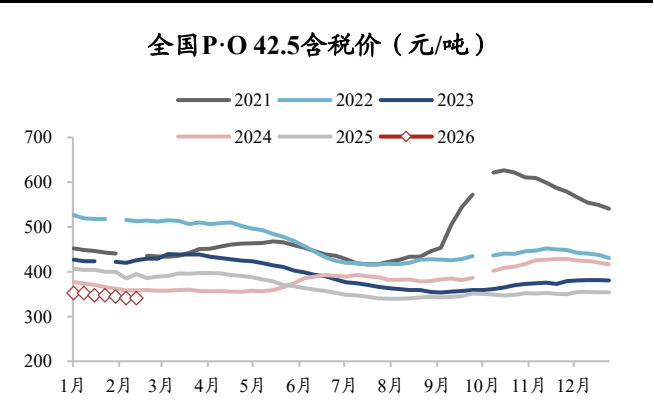
本周全国高标水泥市场价格为 341.2 元/吨，较上周-0.3 元/吨，较 2025 年同期-53.5 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、长江流域地区、两广地区、华北地区、东北地区、中南地区、西南地区、西北地区；无较上周价格上涨的地区；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-1.7 元/吨）、华东地区（-1.4 元/吨）。

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		341.2	(0.3)	(53.5)	352.8	341.2	元/吨
-长三角地区		307.5	0.0	(46.3)	317.5	307.5	元/吨
-长江流域地区		315.0	0.0	(47.9)	326.4	315.0	元/吨
-泛京津冀地区		334.2	(1.7)	(60.0)	350.8	334.2	元/吨
-两广地区		372.5	0.0	27.5	382.5	372.5	元/吨
-华北地区		321.0	0.0	(59.0)	337.0	321.0	元/吨
-东北地区		416.7	0.0	(70.0)	416.7	416.7	元/吨
-华东地区		327.1	(1.4)	(57.1)	337.1	327.1	元/吨
-中南地区		343.3	0.0	(45.8)	359.2	343.3	元/吨
-西南地区		368.0	0.0	(48.0)	386.0	368.0	元/吨
-西北地区		342.0	0.0	(43.0)	355.0	342.0	元/吨

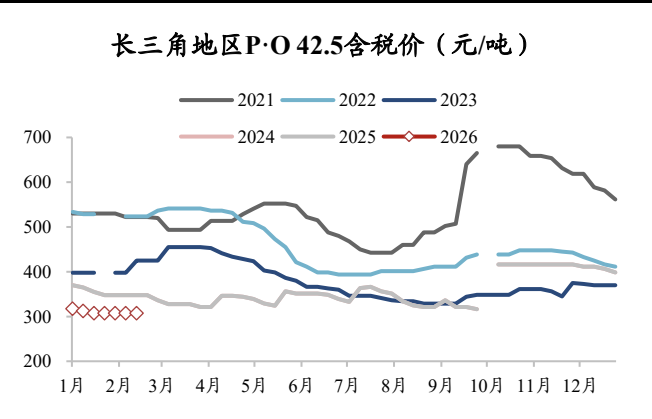
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1：全国高标水泥价格



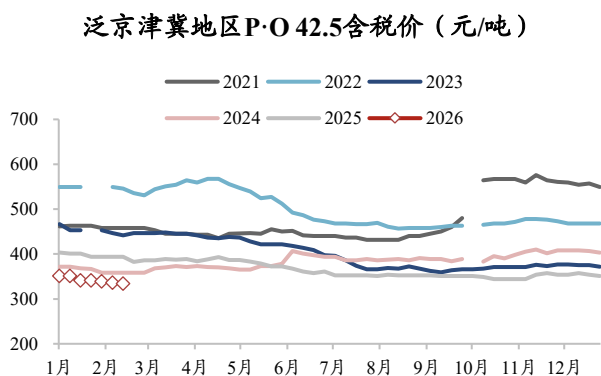
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图2：长三角地区高标水泥价格



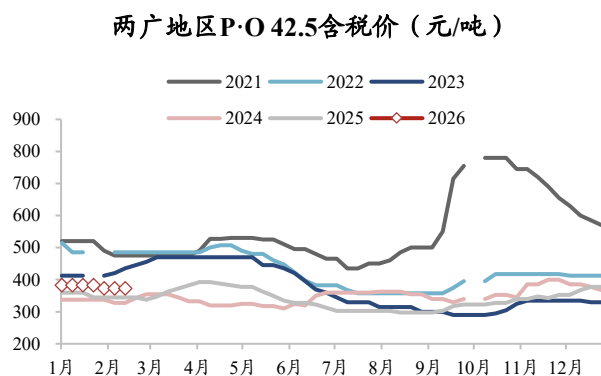
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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：

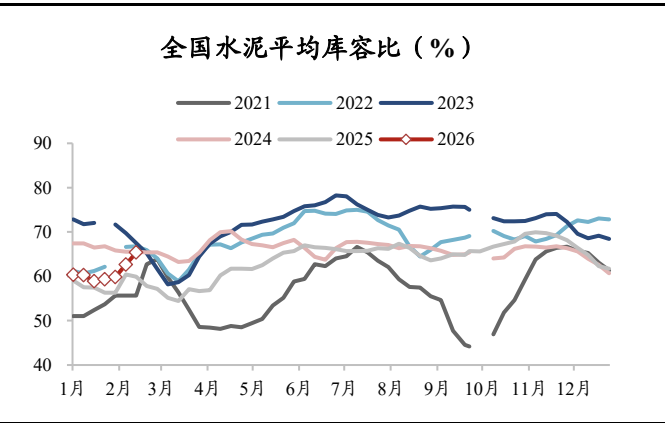
本周全国样本企业平均水泥库位为 65.4%，较上周+2.7pct，较 2025 年同期+5.4pct。
全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 9.3%，较上周-15.3pct，较 2025 年农历同期+9.3pct。

表2：本周水泥库存与发货情况

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		341.2	(0.3)	(53.5)	352.8	341.2	元/吨
-长三角地区		307.5	0.0	(46.3)	317.5	307.5	元/吨
-长江流域地区		315.0	0.0	(47.9)	326.4	315.0	元/吨
-泛京津冀地区		334.2	(1.7)	(60.0)	350.8	334.2	元/吨
-两广地区		372.5	0.0	27.5	382.5	372.5	元/吨
-华北地区		321.0	0.0	(59.0)	337.0	321.0	元/吨
-东北地区		416.7	0.0	(70.0)	416.7	416.7	元/吨
-华东地区		327.1	(1.4)	(57.1)	337.1	327.1	元/吨
-中南地区		343.3	0.0	(45.8)	359.2	343.3	元/吨
-西南地区		368.0	0.0	(48.0)	386.0	368.0	元/吨
-西北地区		342.0	0.0	(43.0)	355.0	342.0	元/吨

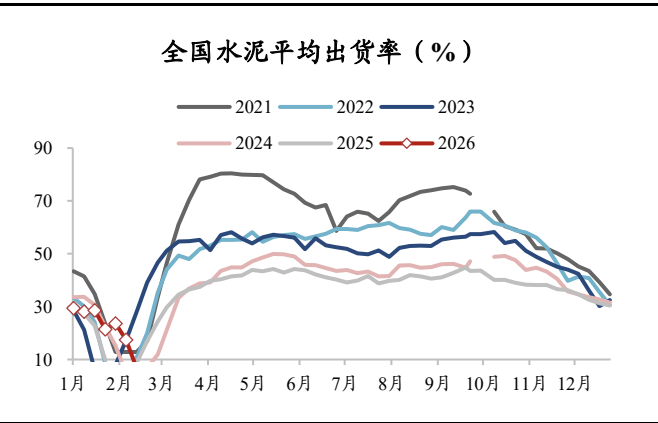
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图5：全国水泥平均库容比



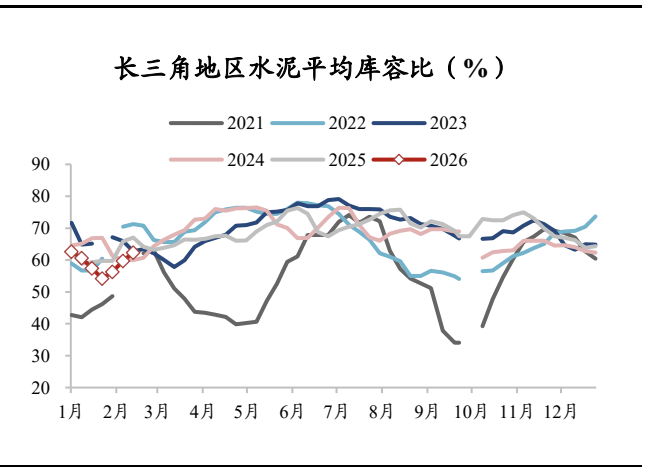
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图6：全国水泥平均出货率



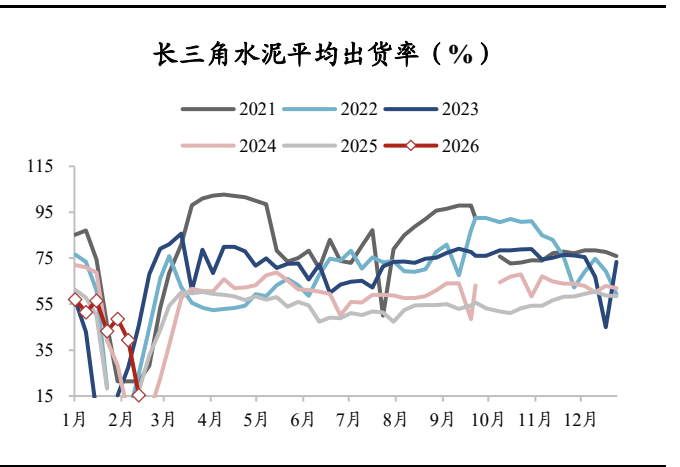
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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

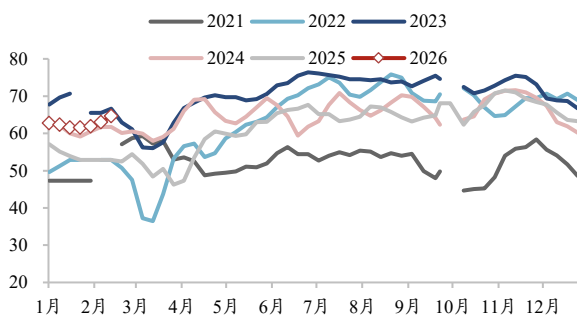
图8：长三角地区水泥平均出货率



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

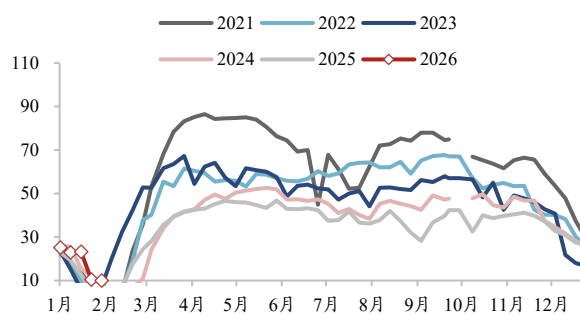
泛京津冀地区水泥平均库容比（%）



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

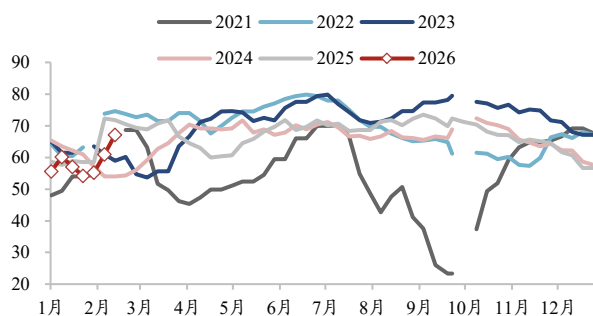
泛京津冀水泥平均出货率（%）



数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图11：两广地区水泥平均库容比

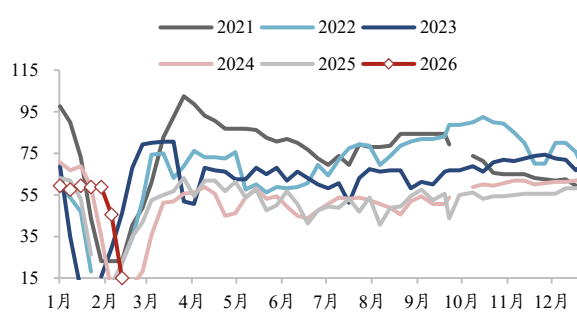
两广地区水泥平均库容比（%）



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

两广水泥平均出货率（%）



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		276.1	(0.3)	(52.1)	287.8	276.1	元/吨
-长三角		242.4	0.0	(44.8)	252.4	242.4	元/吨
-长江流域		249.9	0.0	(46.4)	261.4	249.9	元/吨
-泛京津冀		269.1	(1.7)	(58.6)	285.8	269.1	元/吨
-两广		307.4	0.0	28.9	317.4	307.4	元/吨
-华北地区		255.9	0.0	(57.6)	271.9	255.9	元/吨
-东北地区		351.6	0.0	(68.6)	351.6	351.6	元/吨
-华东地区		262.1	(1.4)	(55.7)	272.1	262.1	元/吨
-中南地区		278.3	0.0	(44.4)	294.1	278.3	元/吨
-西南地区		302.9	0.0	(46.6)	320.9	302.9	元/吨
-西北地区		276.9	0.0	(41.6)	289.9	276.9	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:

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	河北: 2025-2026年度水泥错峰生产时间:2025年11月1日至2026年10月31日, 其中采暖季时间统一为2025年11月1日至2026年3月31日, 停满120天 山西: 2025-2026年度冬季错峰生产时间:2025年11月15日-2026年4月1日, 总计135天, 较去年增加15天。 内蒙古: 2025-2026年度冬季错峰生产时间:2025年11月1日-2026年3月31日, 总计5个月。
-东北地区	辽宁: 2025-2026年度冬季错峰生产时间:2025年11月1日至2026年3月31日, 4-10月期间每月执行错峰生产15天。大连地区因采暖时间和气候条件差异, 2025年11月15日至2026年3月31日实施错峰生产。 吉林: 2025-2026年度冬季错峰生产时间:2025年11月1日至2026年3月31日, 4-10月期间每月执行错峰生产15天。 黑龙江: 2025-2026年度冬季错峰生产时间:2025年11月1日至2026年3月31日。
-华东地区	江苏: 一季度计划执行错峰生产45天。 浙江: 一季度计划执行错峰生产45天。 安徽: 环巢湖、宣城等地区一季度执行错峰生产45天。 福建: 预计全年错峰生产时间为170±X天, 其中一季度执行55±X天, 二季度执行45±X天, 三季度执行40±X天, 四季度执行30±X天。 江西: 2026年全年执行错峰生产170天, 其中一季度45天。 山东: 2025-2026年度冬季错峰生产时间:2025年11月15日-2026年3月15日, 总计120天。
-中南地区	河南: 2025-2026年度冬季错峰生产时间:2025年11月15日-2026年3月15日, 总计121天。其中A级、B级以及有协同处置生产线的可减少停窑15-50天不等。 湖北: 2026年错峰生产政策与2025年一致, 停窑时间为41天到101天不等, 其中一季度不少于全年的60%。 湖南: 2026年一季度错峰生产时间为:1月1日-3月15日, 总计50天 广东: 2026年全年执行错峰生产80天, 其中一季度执行30天。 广西: 1月份执行错峰生产13-16天。 海南: -
-西南地区	重庆: 一季度执行错峰生产55天, 其中1-2月份停产共计44天。 四川: 一季度执行错峰生产60+X天, 其中一月份停16天, 2-3月份共计停44天。 贵州: 2026年全年执行错峰生产220天, 其中一季度执行错峰生产65+天。 云南: 2026年全年执行错峰生产195天, 其中一季度执行错峰生产50天。 西藏: -
-西北地区	陕西: 2025-2026年度冬季错峰生产时间:2025年12月1日至2026年3月10日, 总计100天。 甘肃: 2025-2026年度冬季错峰生产时间:2025年11月10日-2026年4月10日, 期间停产130天, 全年错峰生产天数为190天, 较上年增加10天。 青海: 2025-2026年度错峰生产时间:2025年11月1日-2026年10月31日期间, 累计执行错峰生产200天。 宁夏: 冬季错峰生产2025年11月15日至2026年3月31日, 共136天;夏秋季错峰生产暂定为80天。 新疆: 2025-2026年新疆水泥错峰生产计划:差异化错峰生产要求, 最长停窑时间228天。 乌鲁木齐市、昌吉州、石河子市、吐鲁番市:2025年11月1日至2026年4月30日;2026年6月1日至2026年6月30日。 哈密市:2025年11月11日至2026年3月21日;2026年6月1日至2026年6月30日;2026年9月1日至2026年9月15日 伊犁州、博州:2025年11月1日至2026年4月15日;2026年6月1日至2026年6月30日;2026年8月1日至2026年8月31日。 塔城地区、阿勒泰地区:2025年11月1日至2026年4月15日;2026年6月1日至2026年6月30日。 巴州、阿克苏地区:2025年11月1日至2026年3月14日;2026年5月1日至2026年5月31日;2026年7月1日至2026年7月31日;2026年9月1日至2026年9月15日。 克州、喀什地区:2025年11月1日至2026年3月15日;2026年4月16日至2026年4月30日;2026年6月1日至2026年6月30日;2026年8月12日至2026

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

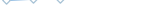
1.2. 玻璃

浮法玻璃市场概述：本周国内浮法玻璃市场价格基本走稳，成交快速缩量，但区域分化较为明显。周内部分沿海区域下游加工厂依靠出口赶单支撑，开工率维持尚可，一定程度支撑了周边区域浮法厂产销。但缺乏出口订单的区域中下游基本停工放假，市场交投停滞。后市看，春节后产线点火冷修预期均存，关注产线变化，以及节后下游复工情况。从复工预期看，部分依赖出口订单支撑开工将明显好于去年，但节后高库存仍将；令行业承压，尤其部分区域投机性货源的释放节奏亦将对市场形成冲击。

(1) 价格：

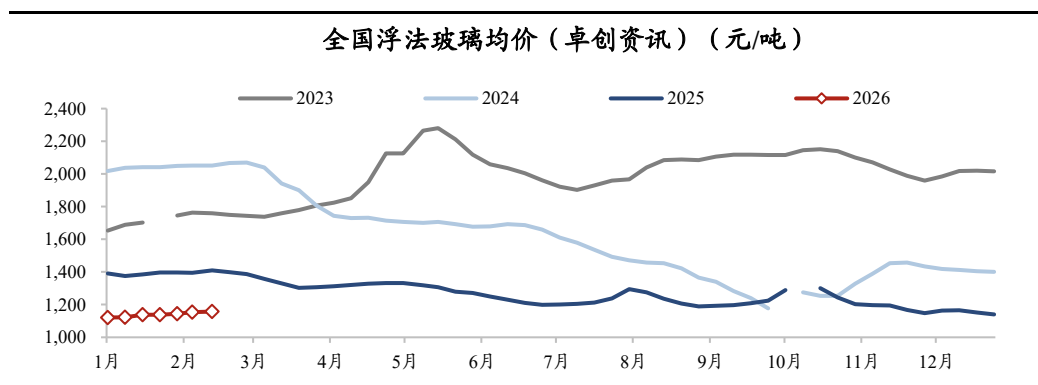
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1157.6 元/吨，较上周+3.1 元/吨，较 2025 年同期-252.2 元/吨。

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		1158	3.1	(252)	1158	1121	元/吨
-华北地区		1026	1.5	(235)	1042	1025	元/吨
-华东地区		1231	10.4	(248)	1231	1214	元/吨
-华中地区		1102	(7.2)	(198)	1109	1038	元/吨
-华南地区		1220	0.0	(245)	1220	1128	元/吨

数据来源：卓创资讯、玻璃期货网、东吴证券研究所

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：

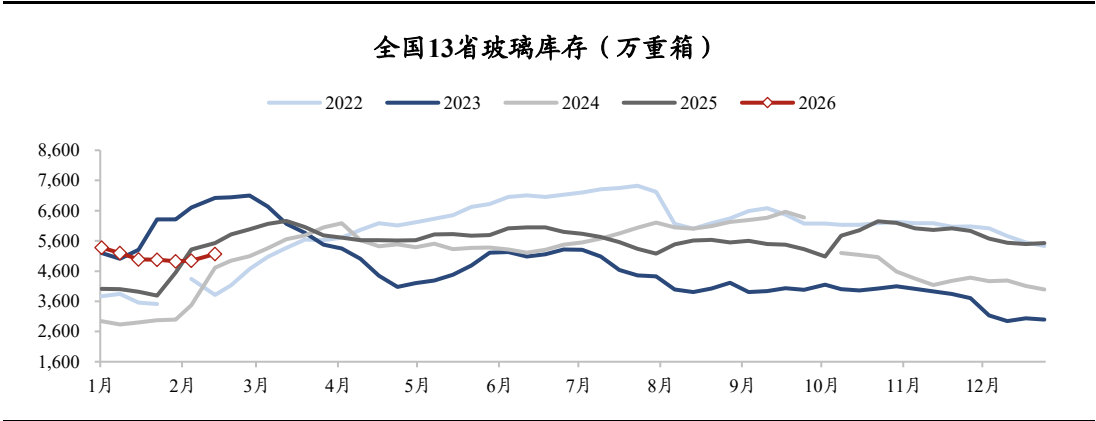
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5163 万重箱，较上周+214 万重箱，较 2025 年同期-364 万重箱。13 省样本企业当周表观消费量为 1206 万重箱，较上周-212 万重箱，较 2025 年农历同期+403 万重箱。

表6：本周样本企业库存及表观消费量

样本企业库存	数量变动	本周	环比变动	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
8省库存		4279	168	63	4524	4098	万重箱
13省库存		5163	214	(364)	5378	4927	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	环比变动	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
13省当周		1206	(212)	(152)	1668	1206	万重箱
13省年初至今		10546	--	1036	--	--	万重箱

数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

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

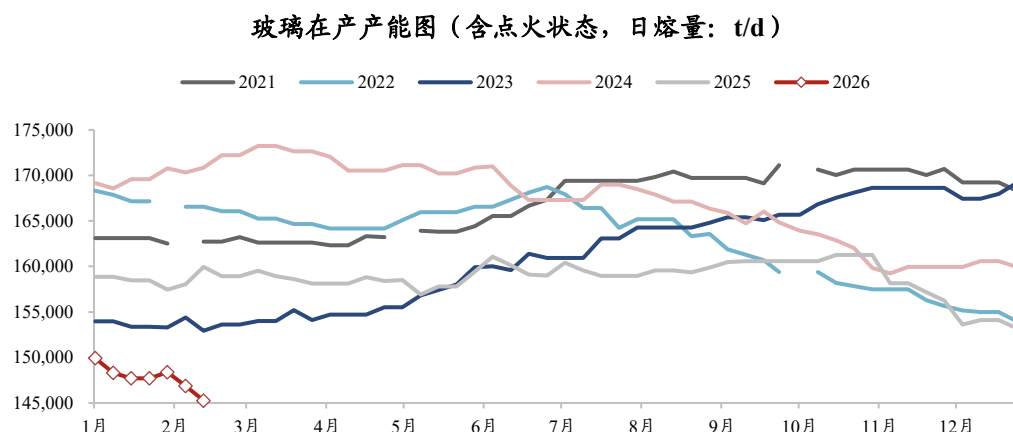
（3）产能变动：

表7：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		126370	(1600)	(13850)	131370	126370	吨/日
在产产能-颜色玻璃		18890	0	1850	18890	17940	吨/日
开工率（总产能）		58.29	(0.69)	58	60.00	58.29	%/pct
开工率（有效产能）		76.71	(0.60)	76	78.56	76.71	%/pct

数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

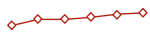
图15: 全国浮法玻璃在产产能日熔量情况 (含点火产能)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

(4) 行业盈利:

表8: 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		61	6	(193)	45	17	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		305	6	(170)	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企业报价维稳, 周内均价基于前期个别厂报价提涨而小幅上调。截至 2 月 12 日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3300-3700 元/吨不等, 成交价格较上周基本持平, 全国企业报价均价在 3603.50 元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价 (3580.75) 上涨 0.64%;

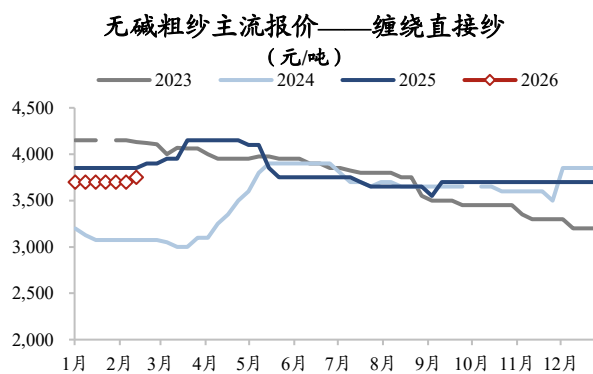
电子纱: 本周电子纱市场主流产品 G75 报价涨后趋稳, 2 月初, 多数池窑厂针对下游大部分新月签合同客户价格逐步上调, 近期跟进新价落实情况良好。本周电子纱 G75 主流报价 10300-10700 元/吨不等, 较上一周均价基本持平; 7628 电子布报价维持 4.9-5.45 元/米不等, 成交按量可谈。"

表9：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	50	(100)	3750	3700	元/吨
SMC纱2400tex		4700	0	(400)	4700	4700	元/吨
喷射纱2400tex		5950	0	(200)	5950	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		10500.0	0.0	2100.0	10500.0	9350.0	元/吨
7628电子布		5.18	0.00	1.33	5.18	4.43	元/米

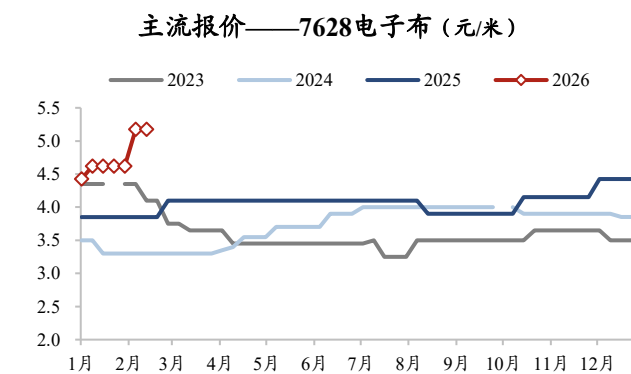
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

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

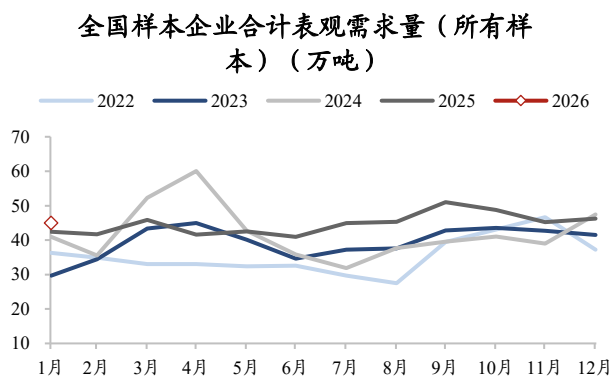
（2）库存变动和表观需求：

表10：玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2026年1月	较2025年12月	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
所有样本		87.2	1.0	7.8	87.2	87.2	万吨
不变样本		80.6	1.5	6.3	80.6	80.6	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2026年1月	较2025年12月	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
所有样本		45.1	(1.1)	2.6	45.1	45.1	万吨
不变样本		38.2	(2.1)	1.7	38.2	38.2	万吨

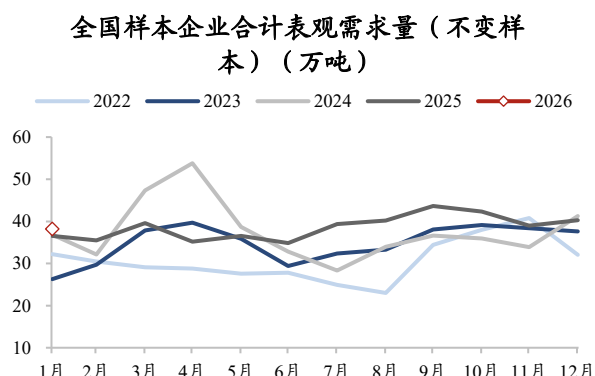
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

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11: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2026年1月	较2025年12月	较2025年同期	2026年内最高	2026年内最低	单位
在产		846	(13)	92	846	846	万吨/年
在产-粗纱		745	(13)	90	745	745	万吨/年
在产-电子纱		101	0	2	101	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12: 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		8900	0	(50)	9000	8500	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		7500	0	(800)	7000	6830	元/吨
聚氯乙烯PVC		4800	(80)	(210)	4660	4540	元/吨
环氧乙烷		5500	0	(1400)	5650	5650	元/吨
沥青(建筑沥青)		3700	0	(650)	3600	3500	元/吨
WTI		62.9	(0.7)	(7.8)	59.1	58.3	美元/桶

数据来源：Wind、东吴证券研究所

2. 行业动态跟踪

(1) 《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《当前经济工作的重点任务》

新华社北京2月15日电 2月16日出版的第4期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《当前经济工作的重点任务》。这是习近平总书记2025年12月10日在中央经济工作会议上讲话的一部分。

点评：文章强调2026年经济工作要抓住关键、纲举目张。坚持内需主导，建设强大国内市场。统筹促消费和扩投资，用好我国超大规模市场优势。着眼惠民生增后劲，推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模，优化实施“两重”项目，优化地方政府专项债券用途管理，继续发挥新型政策性金融工具作用，高质量推进城市更新，有效激发民间投资活力。文章提出要制定全国统一大市场建设条例，深入整治“内卷式”竞争，营造良好市场生态。要坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型，深入推进重点行业节能降碳改造。要坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险，着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等，深化住房公积金制度改革，有序推动“好房子”建设，加快构建房地产发展新模式。

(2) 浙江签订《浙江省水泥行业按备案产能生产倡议书》

为贯彻落实《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》和工信部等部门关于规范水泥行业产能管理的通知等文件精神，2月9日，在浙江省水泥协会会长扩大会上，与会代表签订了《浙江省水泥行业按备案产能生产倡议书》。

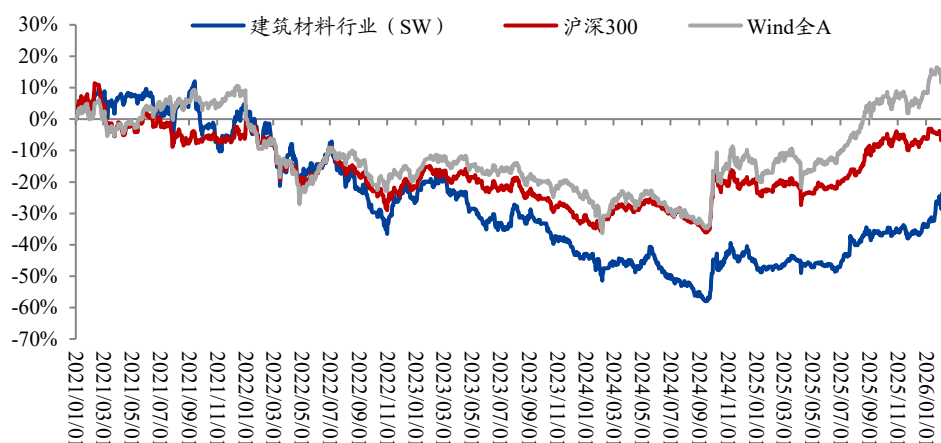
点评：倡议书提出各企业严格落实国家政策，按备案产能组织生产。“生产线实际日产量不得超过备案日产能的110%，实际年产量不得超过备案年产能（年产能=备案日产能×生产天数）”。支持协会牵头，建立全省水泥熟料产量在线监测系统。在熟料监测设施未建成落地以前，各企业按照《浙江省水泥行业熟料生产线合规生产实施方案》要求，按时向协会报送有关材料数据，并接受协会组织的监督抽查。自湖北之后，其他省份陆续推出熟料产能监管政策，我们认为随着2026年3月前超产产能置换将完成公告，全国其他区域对产量监测、治理政策措施的推进速度也有望加快，利好中长期行业供给侧的自律。近期行业需求持续承压的背景下，虽然错峰生产力度有望加强，但执行力度、一致性以及跨区域的影响使得价格低位震荡，短期关注节后实物需求的启动情况。

3. 本周行情回顾及板块估值表

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 2.86%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.36%、1.11%，超额收益分别为 2.50%、1.74%。

个股方面，中材科技、中国巨石、长海股份、山东玻纤、震安科技位列涨幅榜前五，科顺股份、雄塑科技、友邦吊顶、韩建河山、*ST 立方位列涨幅榜后五。

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13：板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2026-2-13 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002080.SZ	中材科技	47.81	26.78	26.42	31.56
600176.SH	中国巨石	25.73	17.01	16.65	50.47
300196.SZ	长海股份	18.81	16.40	16.04	29.19
605006.SH	山东玻纤	9.44	14.29	13.92	29.32
300767.SZ	震安科技	21.06	13.47	13.11	1.25

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表14：板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2026-2-13 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300737.SZ	科顺股份	6.91	-9.20	-9.56	25.64
300599.SZ	雄塑科技	9.98	-10.17	-10.53	22.45
002718.SZ	友邦吊顶	66.60	-15.91	-16.27	85.31
603616.SH	韩建河山	6.76	-18.46	-18.82	30.25

300344.SZ *ST 立方 1.87 -32.73 -33.10 83.33

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表15：建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2026/2/13	归母净利润（亿元）			市盈率（倍）		
		总市值 （亿元）	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
600585.SH	海螺水泥*	1,307	76.96	94.59	111.79	16.98	13.82	11.69
600176.SH	中国巨石*	1,030	24.45	35.09	43.01	42.13	29.35	23.95
000786.SZ	北新建材*	460	36.47	39.97	45.23	12.63	11.52	10.18
002080.SZ	中材科技	802	8.92	19.78	26.08	89.96	40.56	30.76
000877.SZ	天山股份	379	-5.98	7.61	14.33	-63.33	49.80	26.45
002271.SZ	东方雨虹*	407	1.08	14.95	20.06	376.06	27.21	20.28
600801.SH	华新建材*	473	24.16	30.60	37.04	19.57	15.45	12.76
002372.SZ	伟星新材*	192	9.53	8.89	10.50	20.15	21.60	18.29
601636.SH	旗滨集团*	210	3.83	10.62	12.24	54.83	19.75	17.14
000401.SZ	金隅冀东*	134	-9.91	2.75	5.93	-13.49	48.62	22.55
002791.SZ	坚朗五金*	85	0.90	1.75	2.72	94.07	48.37	31.12
000672.SZ	上峰水泥*	153	6.27	7.09	8.31	24.41	21.60	18.43
002233.SZ	塔牌集团	117	5.38	7.43	7.94	21.81	15.79	14.78
600586.SH	金晶科技	91	0.60	-2.00	3.24	150.93	-45.64	28.17
300196.SZ	长海股份	77	2.75	3.66	5.21	27.98	21.00	14.76
603601.SH	再升科技*	123	0.91	1.20	1.46	135.44	102.43	84.19
688398.SH	赛特新材*	40	0.77	0.98	1.37	52.46	41.30	29.55
300737.SZ	科顺股份*	77	0.44	1.68	2.73	174.03	45.65	28.09
300715.SZ	凯伦股份*	46	-5.39	0.71	1.06	-8.56	64.96	43.51
003012.SZ	东鹏控股*	84	3.28	4.39	5.38	25.43	19.03	15.53
002918.SZ	蒙娜丽莎*	65	1.25	3.57	4.23	52.31	18.31	15.45
002043.SZ	兔宝宝*	135	5.85	7.54	8.77	23.12	17.95	15.43
001322.SZ	箭牌家居*	88	0.67	2.47	3.08	131.68	35.59	28.54
603725.SH	天安新材*	31	1.01	1.37	1.64	30.51	22.50	18.79
603737.SH	三棵树	402	3.32	9.33	11.52	121.14	43.10	34.91

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 2026/2/6）。

表16：大宗建材板块公司分红收益率测算表

股票代码	股票简称	2026/2/13 总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）			分红率及假设（%）			股息率（%）		
			2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
600585.SH	海螺水泥*	1307	77.0	94.6	111.8	48.7	50.0	50.0	2.9	3.6	4.3
600801.SH	华新建材*	473	24.2	30.6	37.0	39.6	39.6	39.6	2.0	2.6	3.1
000672.SZ	上峰水泥*	153	6.3	7.1	8.3	95.7	61.0	58.0	3.9	2.8	3.1
002233.SZ	塔牌集团	117	5.4	7.4	7.9	98.2	92.0	80.0	4.5	5.8	5.4
601636.SH	旗滨集团*	210	3.8	10.6	12.2	31.3	31.3	31.3	0.6	1.6	1.8

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 2026/2/6）。

4. 风险提示

地产信用风险失控、政策定力超预期。

免责声明

东吴证券股份有限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。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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。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。

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>