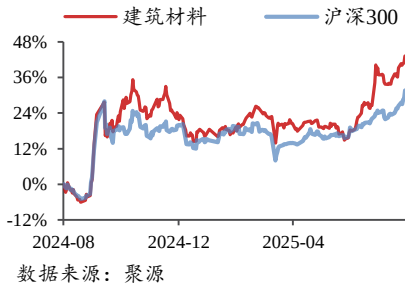


建筑材料

2025 年 08 月 24 日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



相关研究报告

《大基建继续维稳经济，建材反内卷进行时——行业周报》-2025.8.17

《政策多角度推动供给新格局，建材反内卷进行时——行业周报》-2025.8.10

《政治局经济政策布局，建材反内卷投资进行时——行业周报》-2025.8.3

绿色政策推动供给格局改善，建材反内卷进行时

——行业周报

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

● 绿色政策推动供给格局改善，建材反内卷投资进行时

近日，我国建材行业节能降碳取得突破性进展。水泥、玻璃、陶瓷等六大子行业已发布碳减排技术指南，清洁能源占比显著提升，水泥熟料标杆产能较 2020 年提高 15 个百分点。绿色建材下乡、“以旧换新”全国联动，绿色消费加速升温。以“六零”示范工厂为核心的 30 个科技攻关项目已有逾 10 个取得阶段性成果，CCUS 示范线年捕集能力达 10-20 万吨，零外购电、零化石能源、零一次资源、零碳排放、零废弃物、零员工等新技术全面落地。水泥行业 3 月纳入全国碳市场，进一步倒逼低效产能退出。随着碳足迹标准体系完善，绿色低碳已成为建材行业升级的核心驱动力。消费建材板块**推荐：三棵树**（渠道下沉，零售扩张）、**东方雨虹**（防水龙头，经营结构优化）、**伟星新材**（经营优质，零售业务占比高）、**坚朗五金**；**受益标的：北新建材**（石膏板龙头，多元化扩张涂料、防水板块业务）等。国家发展改革委等部门印发《水泥行业节能降碳专项行动计划》要求到 2025 年底，水泥熟料产能控制在 18 亿吨左右，能效标杆水平以上产能占比达到 30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰，水泥熟料单位产品综合能耗比 2020 年降低 3.7%，预计会加快节能降碳与能用设备的迭代更新。水泥板块**受益标的：海螺水泥、华新水泥、上峰水泥等**。“对等关税”有望利好在海外有生产基地的玻纤龙头择时提价，进而巩固玻纤盈利优势。玻纤板块**推荐：中国巨石**；**受益标的：中材科技、长海股份、国际复材等**。“一致性评价+集采”政策促进中硼硅药用渗透率加速提升，药用玻璃板块**推荐：力诺药包、山东药玻**。

本周（2025 年 8 月 18 日至 8 月 22 日）建筑材料指数上涨 2.91%，沪深 300 指数上涨 4.18%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 1.27pct。近三个月来，沪深 300 指数上涨 13.42%，建筑材料指数上涨 16.67%，建材板块跑赢沪深 300 指数 3.25pct。近一年来，沪深 300 指数上涨 30.86%，建筑材料指数上涨 35.30%，建材板块跑赢沪深 300 指数 4.44pct。

● 板块数据跟踪

- **水泥**：截至 8 月 22 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 280.47 元/吨，环比上涨 1.94%；水泥-煤炭价差为 186.87 元/吨，环比上涨 2.57%；全国熟料库容比 64.62%，环比下降 1.56pct。
- **玻璃**：截至 8 月 22 日，全国浮法玻璃现货均价为 1187.88 元/吨，环比下跌 21.50 元/吨，跌幅为 1.78%；光伏玻璃均价为 116.41 元/重量箱，环比持平。浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为 12.56 元/重量箱，环比下跌 3.32%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为 8.46 元/重量箱，环比下跌 1.75%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为 8.63 元/重量箱，环比下跌 3.61%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 63.59 元/重量箱，环比上涨 0.43%。
- **玻璃纤维**：截至 2025 年 8 月 22 日，无碱 2400tex 直接纱报 3300-4000 元/吨（个别厂报价较高），无碱 2400texSMC 纱报 4400-5000 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 5400-6500 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4400-5300 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4200-5300 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱（普通级）报 4100-4400 元/吨。不同区域价格或有差异，实际成交存灵活空间。
- **消费建材**：截至 2025 年 8 月 22 日，原油价格为 68.48 美元/桶，周环比上涨 1.41%，较 2025 年年初下跌 10.75%，同比下跌 14.28%；沥青价格为 4570 元/吨，周环比持平，较 2025 年年初上涨 2.93%，同比上涨 4.58%；丙烯酸价格为 6500 元/吨，周环比下跌 1.14%，较 2025 年年初下跌 16.67%，同比上涨 0.78%；钛白粉价格为 13000 元/吨，周环比下跌 0.38%，较 2025 年年初下跌 9.09%，同比下跌 14.19%。

● **风险提示**：经济增速下行风险；原材料价格上涨风险；房地产销售回暖进展不及预期风险；国内保交楼进展不及预期；房企流动性风险蔓延压力；基建落地进展不及预期风险。

目 录

1、市场行情每周回顾：本周上涨 2.91%，跑输沪深 300	4
1.1、行情：本周建材板块上涨 2.91%，跑输沪深 300 指数 1.27pct.....	4
1.2、估值表现：本周 PE 为 31.18 倍，PB 为 1.33 倍	5
2、水泥板块：全国均价环比上涨，熟料库存环比下降	6
2.1、基本面跟踪：全国均价环比上涨，熟料库存环比下降	6
2.2、主要原材料价格跟踪：动力煤价格环比上涨	9
2.3、水泥板块上市企业估值跟踪	11
3、玻璃板块：浮法玻璃价格下跌、光伏玻璃价格持平	11
3.1、浮法玻璃：现货价格环比下跌，期货价格环比上涨，库存环比增加	11
3.2、光伏玻璃：光伏玻璃价格环比持平	12
3.3、主要原材料价格跟踪	13
3.3.1、重质纯碱：现货价格环比下跌、期货价格环比上涨，库存环比上涨、开工率环比上涨	13
3.3.2、石油焦价格环比上涨，重油价格环比下跌，天然气环比下跌	14
3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪	14
3.5、玻璃板块上市企业估值跟踪	16
4、玻璃纤维板块：无碱粗纱市场价格大稳小动，部分厂灵活成交持续	16
4.1、无碱粗纱市场价格大稳小动，部分厂灵活成交持续	16
4.2、玻纤板块上市企业估值跟踪	17
5、消费建材板块：原材料价格维持小幅波动的态势	17
5.1、原材料价格跟踪：消费建材主要原材料维持小幅波动的态势	18
5.2、消费建材板块上市企业估值跟踪	18
6、风险提示	18

图表目录

图 1：本周建材板块跑输沪深 300 指数 1.27pct.....	4
图 2：近三个月，建材行业跑赢沪深 300 指数 3.25pct.....	4
图 3：近一年，建材行业跑赢沪深 300 指数 4.44pct.....	4
图 4：建材子板块涨多跌少	5
图 5：个股方面涨多跌少	5
图 6：本周建材板块市盈率 PE 为 31.18 倍，位列 A 股全行业倒数第 18 位	6
图 7：本周建材板块市净率 PB 为 1.33 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位	6
图 8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比上涨 1.94%.....	7
图 9：本周全国熟料库存环比下降 1.56pct.....	7
图 10：本周东北地区水泥价格环比上涨 1.66%.....	7
图 11：本周东北地区熟料库存辽宁环比下降，吉林、黑龙江环比上涨	7
图 12：本周华北地区水泥价格环比上涨 0.30%.....	7
图 13：本周华北地区熟料库存河北山西环比上涨，北京、内蒙古环比持平	7
图 14：本周华东地区水泥价格环比上涨 5.05%.....	8
图 15：本周华东地区熟料库存江苏、浙江、山东、安徽环比下降，江西环比持平，福建环比上涨	8
图 16：本周华南地区水泥价格环比下跌 2.82%.....	8
图 17：本周华南地区熟料库存广东、广西环比持平	8
图 18：本周华中地区水泥价格环比上涨 6.53%.....	8
图 19：本周华中地区熟料库存湖北、湖南、河南环比下降	8
图 20：本周西南地区水泥价格环比上涨 3.27%.....	9
图 21：本周西南地区熟料库存重庆、四川环比下降，云南、贵州环比持平	9
图 22：本周西北地区水泥价格环比上涨 1.25%.....	9
图 23：本周西北地区新熟料库存甘肃，青海、新疆环比持平，陕西、宁夏环比下降	9
图 24：本周上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 720 元/吨，周环比上涨 0.70%.....	9
图 25：本周全国水泥煤炭价差环比上涨 2.57%.....	10
图 26：本周东北地区水泥煤炭价差环比上涨 1.94%.....	10
图 27：本周华北地区水泥煤炭价差环比上涨 0.09%.....	10
图 28：本周华东地区水泥煤炭价差环比上涨 7.93%.....	10

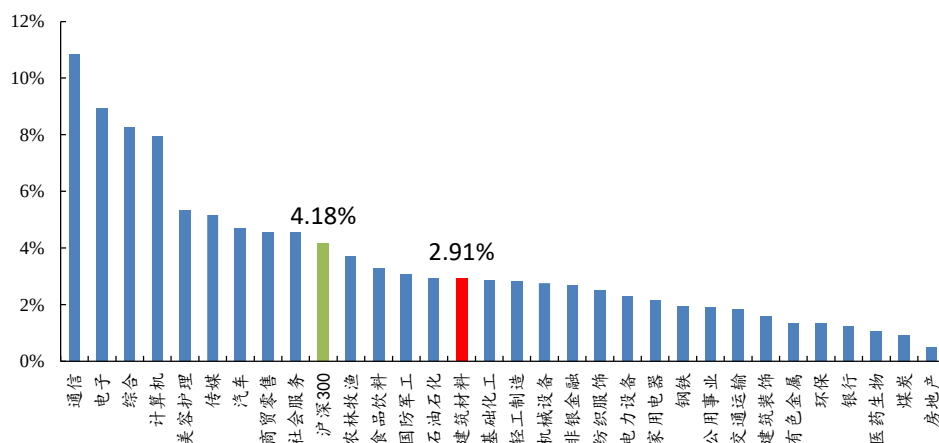
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比下跌 4.52%	10
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比上涨 10.36%	10
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比上涨 5.16%	11
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比上涨 1.51%	11
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比下跌 1.78%	12
图 34: 本周玻璃期货价格环比下跌 4.43%	12
图 35: 全国浮法玻璃库存环比增加 28 万重量箱, 增幅为 0.50%	12
图 36: 全国浮法玻璃库存低于 2024 年同期水平	12
图 37: 重点八省浮法玻璃库存低于 2024 年同期水平	12
图 38: 全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比持平	13
图 39: 当前光伏玻璃价格低于 2024 年同期水平	13
图 40: 本周全国重质纯碱平均价格环比下跌 22.86 元/吨, 跌幅为 1.73%	13
图 41: 本周纯碱期货结算价环比下跌 6.68%	13
图 42: 本周全国纯碱库存环比增长 0.90%	13
图 43: 本周全国纯碱开工率环比增长 1.16pct	13
图 44: 本周全国石油焦平均价环比上涨 0.12%	14
图 45: 本周全国重油平均价环比下跌 0.05%	14
图 46: 本周全国工业天然气价格环比下跌 0.06%	14
图 47: 浮法玻璃盈利环比下跌 (元/重量箱)	15
图 48: 本周浮法玻璃-纯碱-石油焦价差下跌	15
图 49: 本周浮法玻璃-纯碱-重油价差下跌	15
图 50: 本周浮法玻璃-纯碱-天然气价差下跌	15
图 51: 光伏玻璃盈利环比上涨 0.43% (元/重量箱)	15
图 52: 当前光伏玻璃盈利能力低于 2024 年同期水平	15
图 53: 本周长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比持平	17
图 54: 本周内江华原喷射合股纱 2400tex 价格环比持平	17
图 55: 本周重点企业 SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平	17
图 56: 本周电子纱 G75 报价环比下跌	17
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪	11
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪	16
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪	17
表 4: 消费建材板块原材料价格维持小幅波动的态势 (元/吨)	18
表 5: 消费建材板块上市企业估值跟踪	18

1、市场行情每周回顾：本周上涨 2.91%，跑输沪深 300

1.1、行情：本周建材板块上涨 2.91%，跑输沪深 300 指数 1.27pct

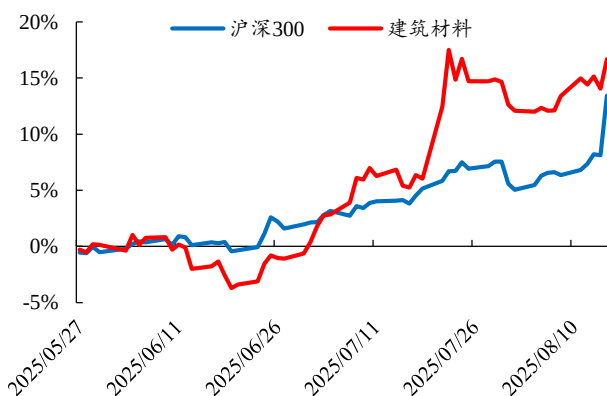
本周（2025 年 8 月 18 日至 8 月 22 日）建筑材料指数上涨 2.91%，沪深 300 指数上涨 4.18%，建筑材料指数跑输沪深 300 指数 1.27pct。近三个月来，沪深 300 指数上涨 13.42%，建筑材料指数上涨 16.67%，建材板块跑赢沪深 300 指数 3.25pct。近一年来，沪深 300 指数上涨 30.86%，建筑材料指数上涨 35.30%，建材板块跑赢沪深 300 指数 4.44pct。

图1：本周建材板块跑输沪深 300 指数 1.27pct



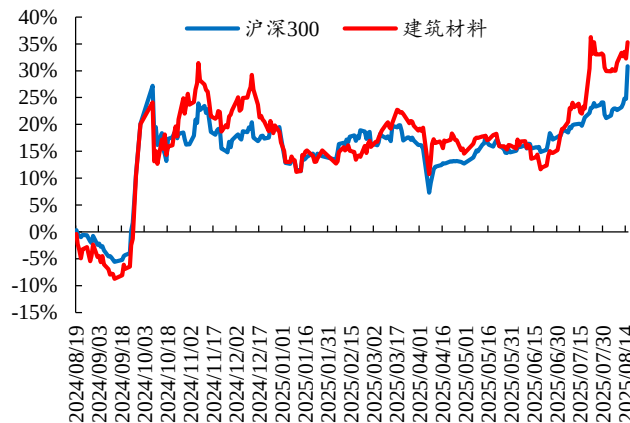
数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑赢沪深 300 指数 3.25pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

图3：近一年，建材行业跑赢沪深 300 指数 4.44pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块，建材子板块均上涨，玻璃纤维涨幅最大。具体表现分别为：玻纤制造（+6.06%）、耐火材料（+3.34%）、碳纤维（+2.56%）、管材（+1.57%）、水泥制造（+1.56%）、玻璃制造（+1.39%）、改性塑料（+0.33%）

制造过程	排放占比
玻纤制造	6.06%
耐火材料	3.34%
碳纤维	2.56%
管材	1.57%
水泥制造	1.56%
玻璃制造	1.39%
改性塑料	0.33%

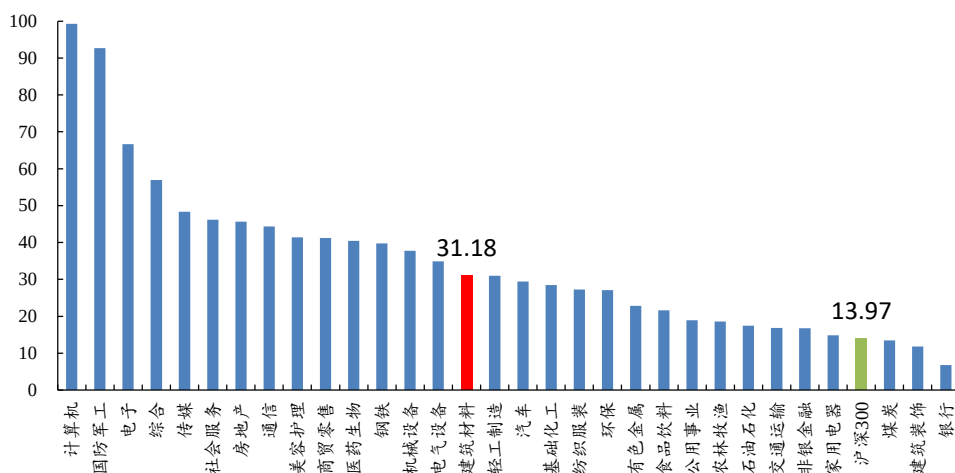
个股方面涨多跌少。本周涨幅前五的公司为：奇德新材（+30.05%）、宏和科技（+23.25%）、天山股份（+16.87%）、再升科技（+16.41%）、道恩股份（+15.31%）；本周跌幅前五的公司为：正威新材（-9.15%）、濮耐股份（-8.13%）、金发科技（-3.62%）、同益股份（-3.01%）、金圆股份（-0.95%）。

The chart displays the percentage change in market value for 100 Chinese companies. The Y-axis represents the percentage change, ranging from -15% to 35% in 5% increments. The X-axis lists the companies. The data shows a general decline in market value for most companies, with a significant drop in the latter half of the list.

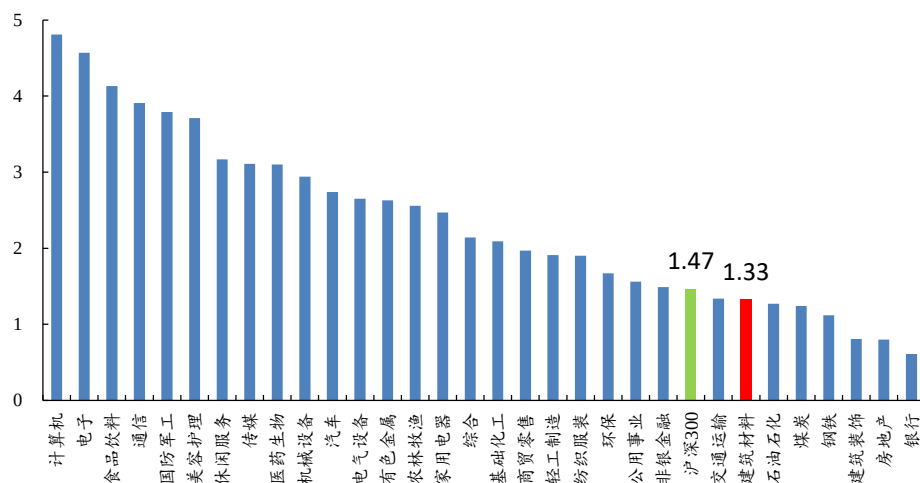
Company	Percentage Change (%)
德新科技	30.0
宏和股份	23.0
天再升科技	17.0
道恩股份	16.5
恩泰科技	15.5
瑞立科技	13.0
中利科技	12.0
江苏博云	10.0
江苏化纤	9.0
青松建化	8.5
吉林化纤	7.5
凯伦股份	6.5
恩泰股份	5.5
三棵树	5.0
雄韬科技	4.5
东方虹	4.0
银禧科技	3.5
中简科技	3.0
三和集团	2.5
金隅集团	2.0
瑞阳玻璃	1.5
上海石化	1.0
亚士创能	0.5
宁夏建材	0.0
宝丰水泥	-0.5
中国巨石	-1.0
塔牌集团	-1.5
坚科股份	-2.0
华新水泥	-2.5
节能新材	-3.0
南玻A	-3.5
福莱新材	-4.0
东宏股份	-4.5
中核装备	-5.0
伟星新材	-5.5
金晶科技	-6.0
顺地科技	-6.5
海螺水泥	-7.0
海澜股份	-7.5
万丰新材	-8.0
三威新材	-8.5
光复新材	-9.0
南京聚隆	-9.5
旗滨集团	-10.0
元股份	-10.5
深天地A	-11.0
沃特股份	-11.5
万里水泥	-12.0
上峰水泥	-12.5
韩建河山	-13.0
普路特	-13.5
山东玻纤	-14.0
金圆股份	-14.5
同益股份	-15.0
金发科技	-15.5
濮耐股份	-16.0
威新新材	-16.5

1.2、估值表现：本周 PE 为 31.18 倍，PB 为 1.33 倍

请务必参阅正文后面的信息披露和法律声明

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 31.18 倍，位列 A 股全行业倒数第 18 位


数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周建材板块市净率 PB 为 1.33 倍，位列 A 股全行业倒数第 7 位


数据来源：Wind、开源证券研究所

2、水泥板块：全国均价环比上涨，熟料库存环比下降

2.1、基本面跟踪：全国均价环比上涨，熟料库存环比下降

截至 8 月 22 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 280.47 元/吨，环比上涨 1.94%。全国各地区价格走势分化，分区域来看：东北（+1.66%）、华北（+0.30%）、华东（+5.05%）、华南（-2.82%）、华中（+6.53%）、西南（+3.27%）、西北（+1.25%）。

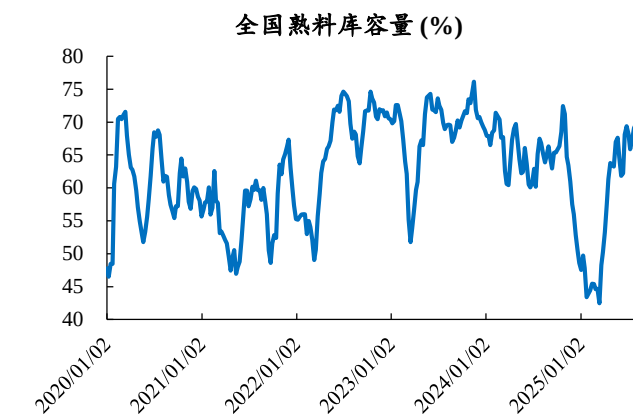
截至 8 月 21 日，全国熟料库容比达 64.62%，环比下降 1.56pct。

图8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比上涨 1.94%



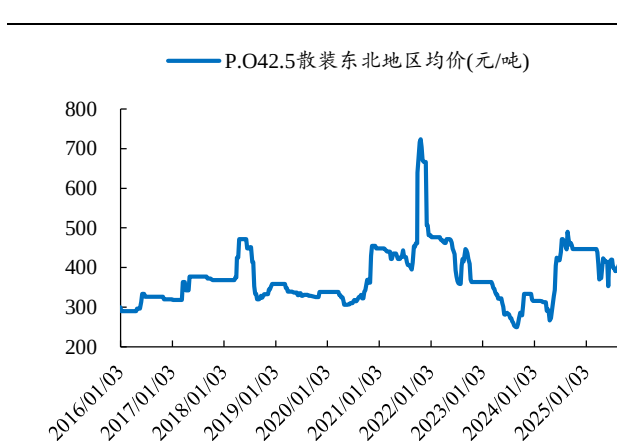
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图9：本周全国熟料库存环比下降 1.56pct



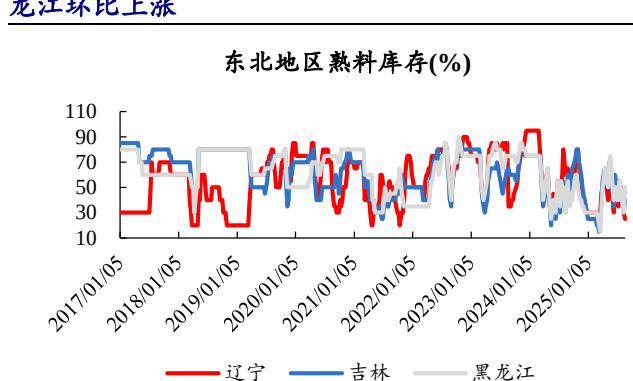
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图10：本周东北地区水泥价格环比上涨 1.66%



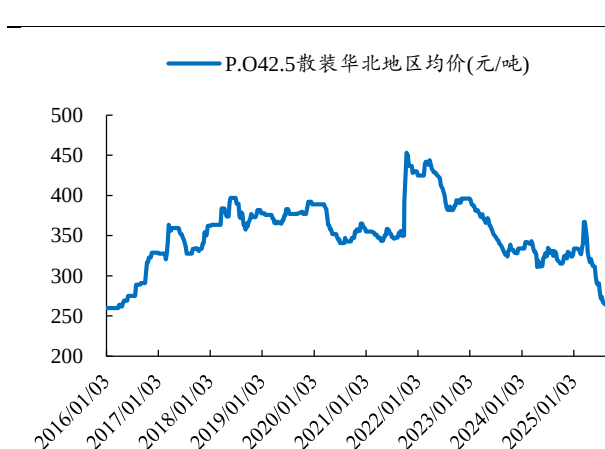
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图11：本周东北地区熟料库存辽宁环比下降，吉林、黑龙江环比上涨



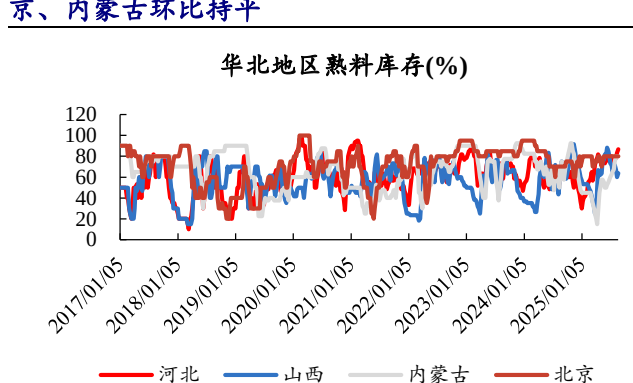
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图12：本周华北地区水泥价格环比上涨 0.30%



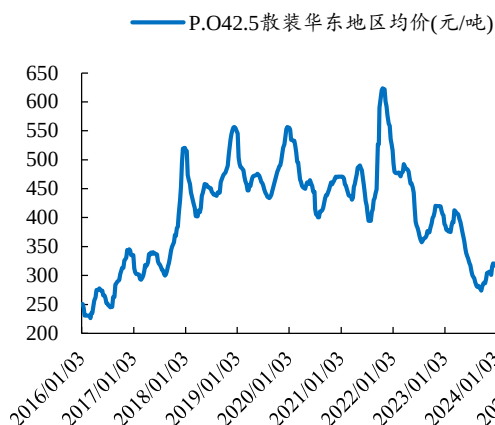
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图13：本周华北地区熟料库存河北山西环比上涨，北京、内蒙古环比持平



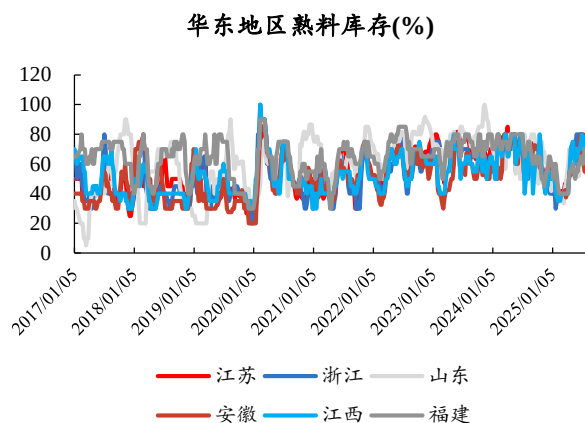
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图14：本周华东地区水泥价格环比上涨 5.05%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图15：本周华东地区熟料库存江苏、浙江、山东、安徽环比下降，江西环比持平，福建环比上涨



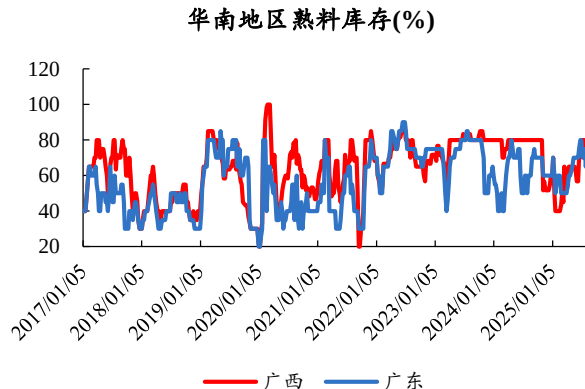
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图16：本周华南地区水泥价格环比下跌 2.82%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图17：本周华南地区熟料库存广东、广西环比持平



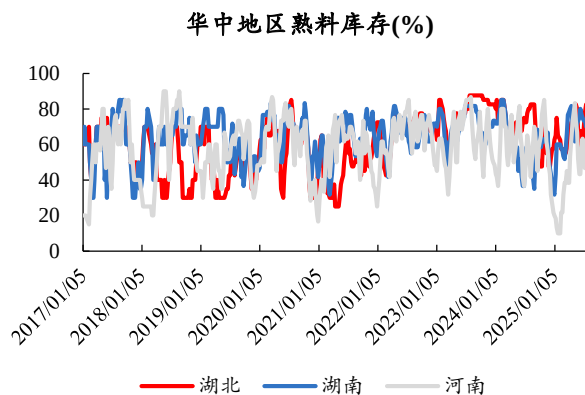
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图18：本周华中地区水泥价格环比上涨 6.53%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图19：本周华中地区熟料库存湖北、湖南、河南环比下降



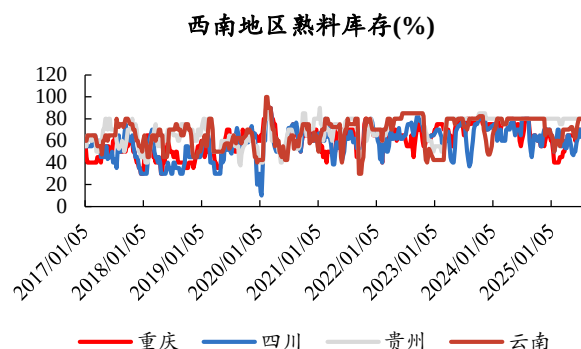
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图20：本周西南地区水泥价格环比上涨 3.27%



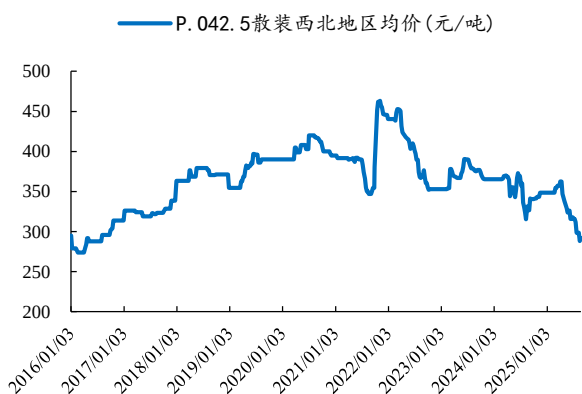
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图21：本周西南地区熟料库存重庆、四川环比下降，云南、贵州环比持平



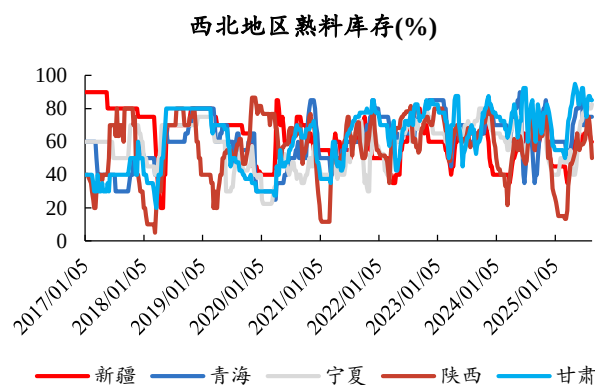
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图22：本周西北地区水泥价格环比上涨 1.25%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图23：本周西北地区新熟料库存甘肃，青海、新疆环比持平，陕西、宁夏环比下降



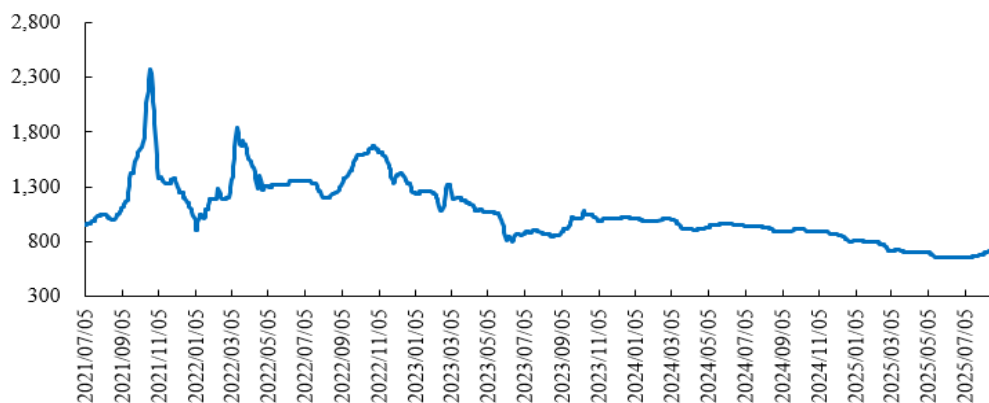
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

2.2、主要原材料价格跟踪：动力煤价格环比上涨

截至 2025 年 8 月 22 日，上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 720 元/吨，周环比上涨 0.70%。

图24：本周上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 720 元/吨，周环比上涨 0.70%

上海港动力煤5500卡到港价（元/吨）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图25：本周全国水泥煤炭价差环比上涨 2.57%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图26：本周东北地区水泥煤炭价差环比上涨 1.94%



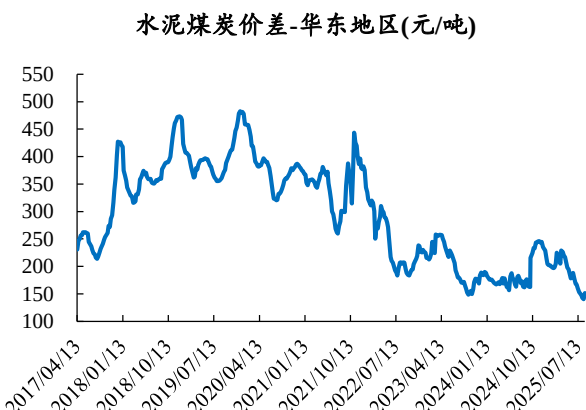
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图27：本周华北地区水泥煤炭价差环比上涨 0.09%



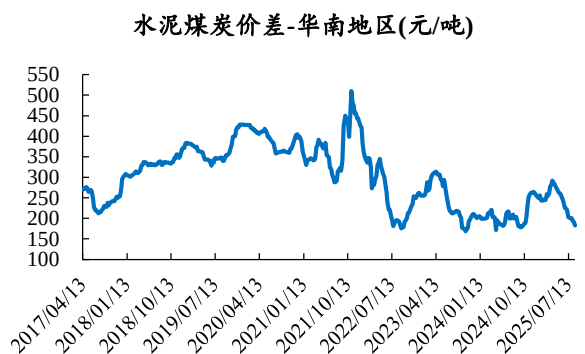
数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图28：本周华东地区水泥煤炭价差环比上涨 7.93%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图29：本周华南地区水泥煤炭价差环比下跌 4.52%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图30：本周华中地区水泥煤炭价差环比上涨 10.36%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图31：本周西南地区水泥煤炭价差环比上涨 5.16%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图32：本周西北地区水泥煤炭价差环比上涨 1.51%



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

2.3、水泥板块上市企业估值跟踪

表1：水泥板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE			PB
		2025/8/22	2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E	2025/8/22	
600425.SH	青松建化	76	4.6	3.5	4.3	16.4	21.7	17.7	1.2	
002233.SZ	塔牌集团	106	7.4	5.4	6.5	14.3	19.7	16.3	0.9	
000672.SZ	上峰水泥	88	7.4	6.3	7.7	11.8	14.0	11.5	1.0	
000789.SZ	万年青	49	2.3	0.1	1.7	21.4	376.6	28.8	0.8	
000401.SZ	冀东水泥	135	-15.0	-9.9	7.0	-9.0	-13.6	19.3	0.5	
000877.SZ	天山股份	468	19.7	-6.0	18.3	23.8	-78.2	25.6	0.6	
600801.SH	华新水泥	325	27.6	24.2	26.2	11.8	13.4	12.4	1.1	
600585.SH	海螺水泥	1287	104.3	77.0	98.1	12.3	16.7	13.1	0.7	

数据来源：Wind、开源证券研究所

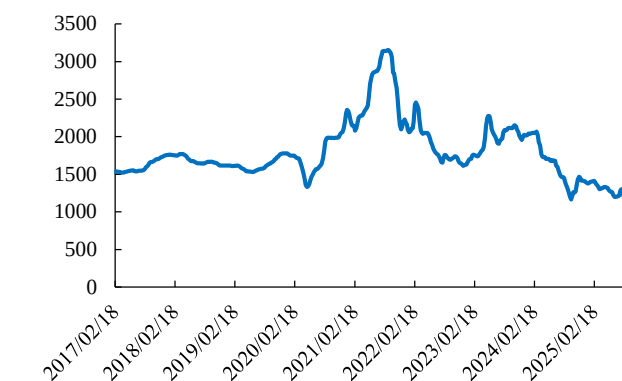
注：以上公司盈利预测与估值均来自 Wind 一致预期

3、玻璃板块：浮法玻璃价格下跌、光伏玻璃价格持平

3.1、浮法玻璃：现货价格环比下跌，期货价格环比下跌，库存环比增加

现货价格下跌，截至 2025 年 8 月 22 日，浮法玻璃现货价格为 1187.88 元/吨，环比下跌 21.50 元/吨，跌幅为 1.78%。

期货价格下跌，截至 2025 年 8 月 22 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1165 元/吨，周环比下跌 54.00 元/吨，跌幅为 4.43%。

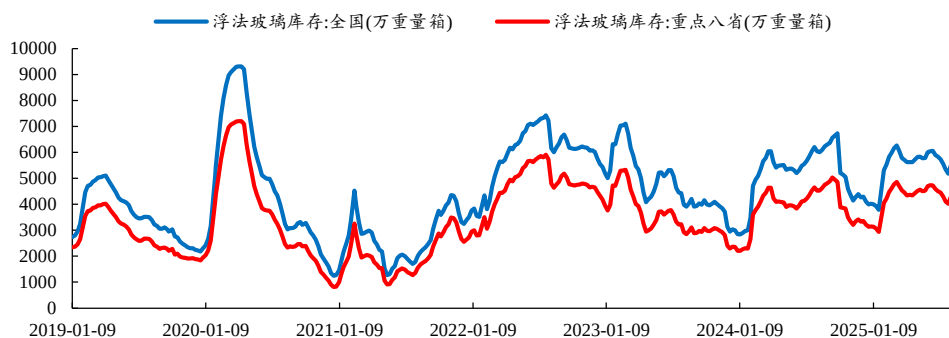
图33：本周浮法玻璃现货价环比下跌 1.78%


数据来源：卓创咨询、开源证券研究所

图34：本周玻璃期货价格环比下跌 4.43%

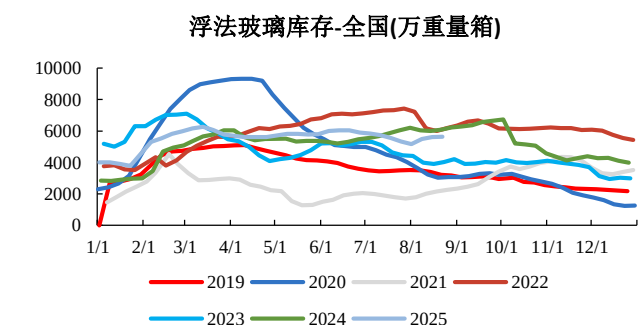

数据来源：Wind、开源证券研究所

全国库存环比增加。截至 2025 年 8 月 22 日，全国浮法玻璃库存为 5636 万重量箱，环比增加 28 万重量箱，增幅为 0.50%；重点八省库存为 4413 万重量箱，环比增加 25 万重量箱，增幅为 0.57%。

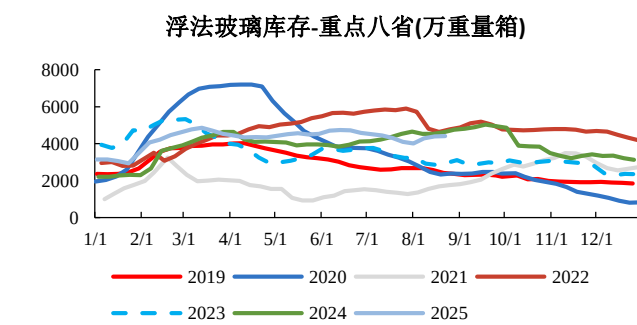
图35：全国浮法玻璃库存环比增加 28 万重量箱，增幅为 0.50%


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

注：重点八省包括河北、山东、江苏、广东、四川、湖北、陕西、辽宁。

图36：全国浮法玻璃库存低于 2024 年同期水平


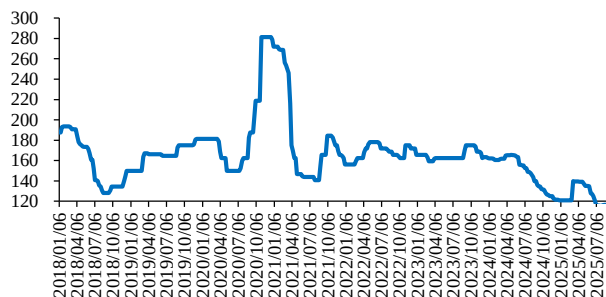
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图37：重点八省浮法玻璃库存低于 2024 年同期水平


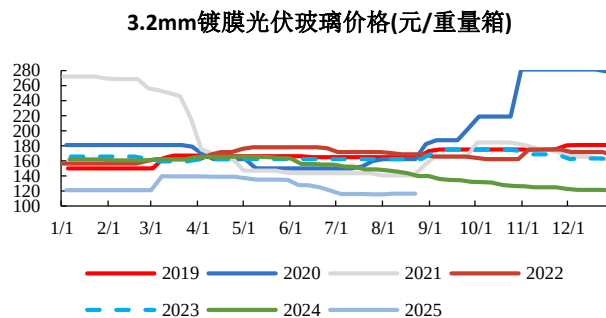
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.2、光伏玻璃：光伏玻璃价格环比持平

现货价格环比持平。截至 8 月 22 日，全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 116.41 元/重量箱，环比持平。

图38：全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比持平


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图39：当前光伏玻璃价格低于 2024 年同期水平


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.3、主要原材料价格跟踪

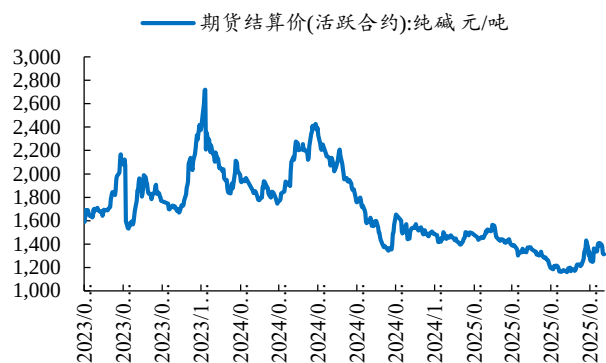
3.3.1、重质纯碱：现货价格环比下跌、期货价格环比下跌，库存环比上涨、开工率环比上涨

现货价格环比下跌。截至 8 月 22 日，全国重质纯碱现货平均价格为 1299 元/吨，环比下跌 22.86 元/吨，跌幅为 1.73%。

期货价格环比下跌。截至 8 月 22 日，纯碱期货结算价（活跃合约）为 1314 元/吨，环比下跌 94.00 元/重量箱，跌幅为 6.68%。

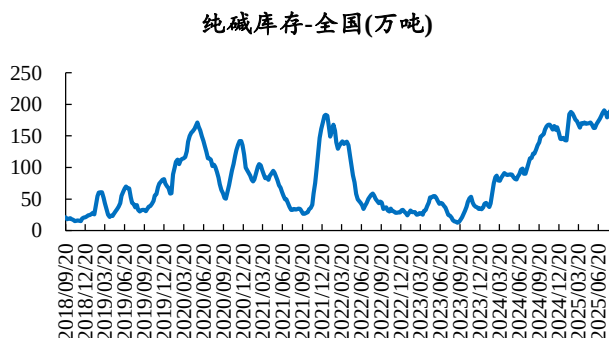
图40：本周全国重质纯碱平均价格环比下跌 22.86 元/吨，跌幅为 1.73%


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

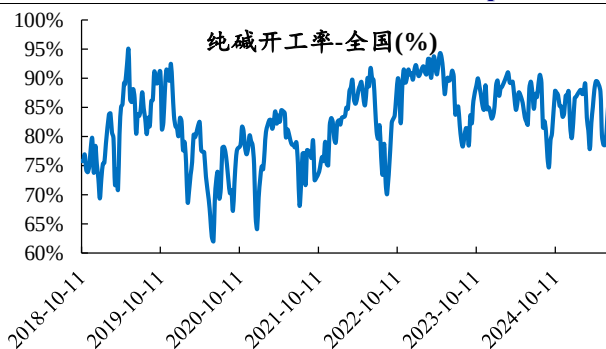
图41：本周纯碱期货结算价环比下跌 6.68%


数据来源：Wind、开源证券研究所

库存环比上涨，开工率环比上涨。截至 8 月 21 日，全国纯碱库存为 191.08 万吨，环比增长 0.90%；全国纯碱开工率为 88.48%，环比增长 1.16pct。

图42：本周全国纯碱库存环比增长 0.90%


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图43：本周全国纯碱开工率环比增长 1.16pct


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

3.3.2、石油焦价格环比上涨，重油价格环比下跌，天然气环比下跌

石油焦价格环比上涨，重油价格环比下跌，天然气环比下跌。截至 2025 年 8 月 22 日，全国石油焦平均价格为 3589.64 元/吨，环比上涨 4.43 元/吨，涨幅为 0.12%；全国重油平均价格为 4813 元/吨，环比下跌 2.50 元/吨，跌幅为 0.05%；全国工业天然气价格为 3.67 元/立方米，环比下跌 0.00 元/立方米，跌幅为 0.06%。

图44：本周全国石油焦均价环比上涨 0.12%



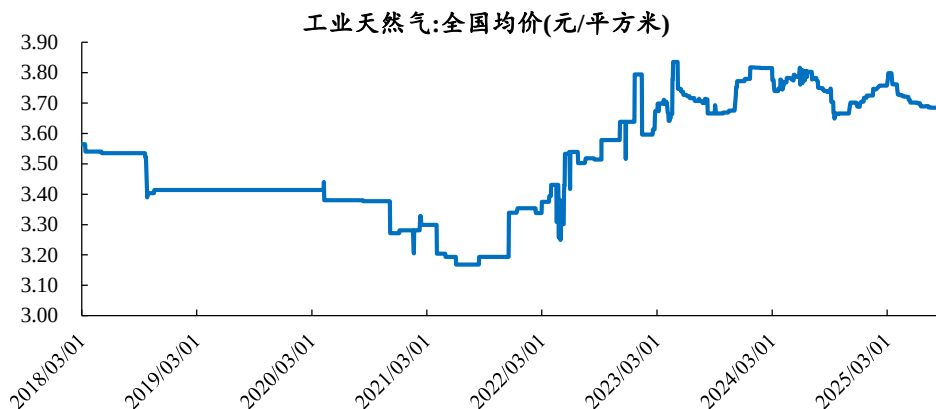
数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：本周全国重油均价环比下跌 0.05%



数据来源：Wind、开源证券研究所

图46：本周全国工业天然气价格环比下跌 0.06%

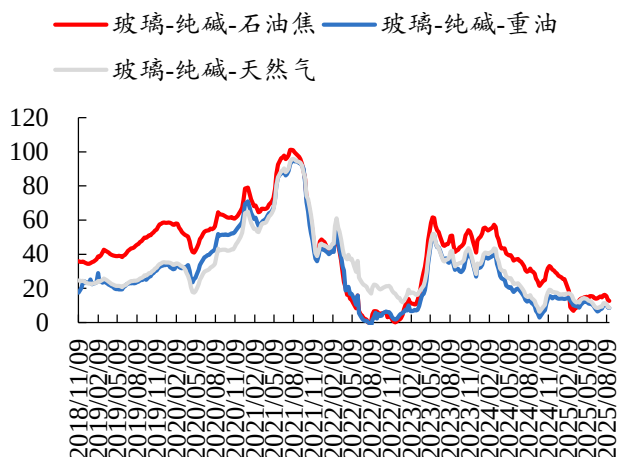


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

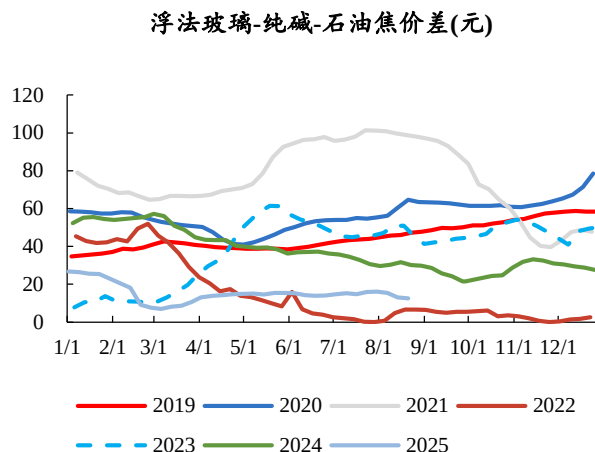
浮法玻璃盈利环比下跌。截至 8 月 21 日，玻璃-纯碱-石油焦价差为 12.56 元/重量箱，环比下跌 0.43 元/重量箱，跌幅为 3.32%；玻璃-纯碱-重油价差为 8.46 元/重量箱，环比下跌 0.15 元/重量箱，跌幅为 1.75%；玻璃-纯碱-天然气价差为 8.63 元/重量箱，环比下跌 0.32 元/重量箱，跌幅为 3.61%。

图47：浮法玻璃盈利环比下跌（元/重量箱）



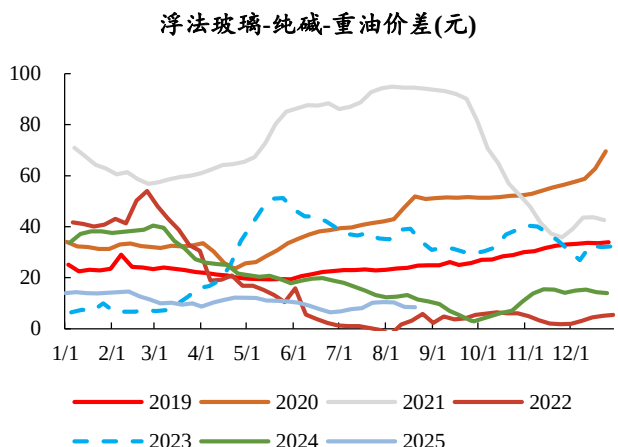
资料来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图48：本周浮法玻璃-纯碱-石油焦价差下跌



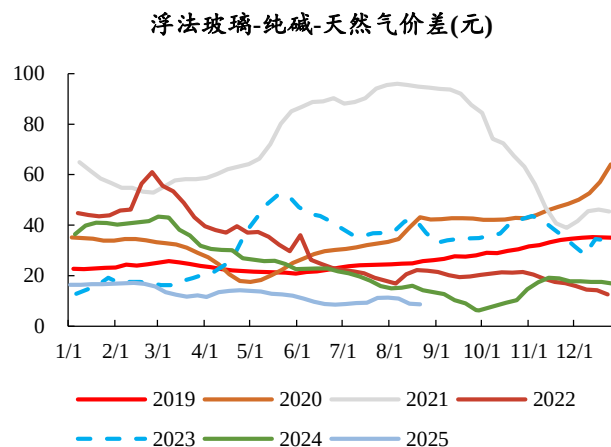
资料来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图49：本周浮法玻璃-纯碱-重油价差下跌



资料来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图50：本周浮法玻璃-纯碱-天然气价差下跌



资料来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

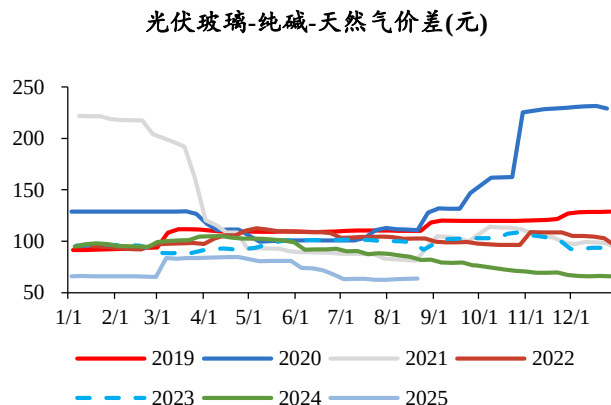
光伏玻璃盈利环比上涨。截至 8 月 21 日，光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 63.59 元/重量箱，环比上涨 0.27 元/重量箱，涨幅为 0.43%。

图51：光伏玻璃盈利环比上涨 0.43%（元/重量箱）



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图52：当前光伏玻璃盈利能力低于 2024 年同期水平



数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

3.5、玻璃板块上市企业估值跟踪

表2：玻璃板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）				PE			PB
		2025/8/22	2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E	2025/8/22	
601865.SH	福莱特	395	27.6	10.1	12.3	14.3	39.2	32.0	1.9	
000012.SZ	南玻 A	150	16.6	2.7	7.1	9.0	56.1	2.3	1.1	
600876.SH	洛阳玻璃	73	3.9	-6.1	-0.9	18.4	-11.9	-80.3	1.9	
600586.SH	金晶科技	72	4.6	0.6	3.5	15.6	120.2	20.7	1.3	
601636.SH	旗滨集团	170	17.5	7.2	8.2	9.7	23.5	20.8	1.3	

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：除旗滨集团盈利预测来自开源证券研究所，其余公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

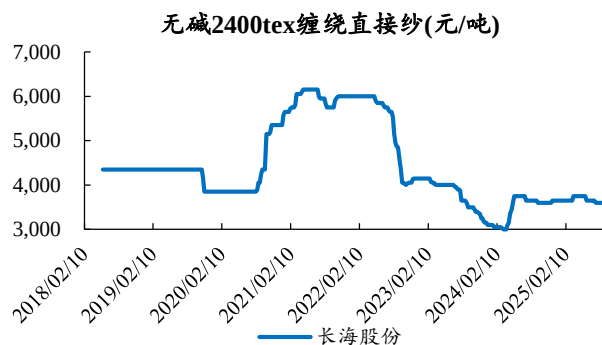
4、玻璃纤维板块：无碱粗纱市场价格大稳小动，部分厂灵活成交持续

4.1、无碱粗纱市场价格大稳小动，部分厂灵活成交持续

无碱粗纱市场价格大稳小动，北方市场价格仍承压。本周国内无碱池窑粗纱市场价格大稳小动，市场成交存区域差异。短期来看，中下游整体需求多数表现仍显一般，但据了解，个别厂近期较前期稍有好转，终端局部需求略有增量，阶段性支撑个别企业产销相对较好，而其余中小厂来看，北方市场竞争压力加大，企业成交灵活度延续，华东及华南、西南市场价格相对稳定。而需求来看，短期刚需支撑仍较有限，虽局部略有回升，但需求回暖持续性及节奏存不确定性，短期市场多观望。当前市场供应压力不减下，多数产品价格大概率仍承压。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下:无碱 2400tex 直接纱报 3300-4000 元/吨(个别厂报价较高)，无碱 2400texSMC 纱报 4400-5000 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 5400-6500 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4400-5300 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4200-5300 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱(普通级)报 4100-4400 元吨。不同区域价格或有差异，实际成交存灵活空间。

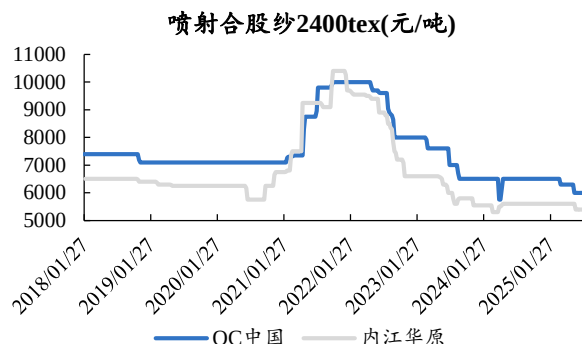
电子纱市场报价趋稳为主，结构性差异延续。本周电子纱市场主流产品 G75 各厂报价基本走稳，前期价格松动下，整体走货尚未见明显好转，季节性淡季影响，短期各厂普通电子纱 G75 供应压力尚存。另外，高端产品 E、D 系列及低介电产品市场成交依旧良好因货源紧俏，新价执行尚可，且后期价格仍有进一步上涨预期。短期实际产量尚稳，且高端产品需求支撑下，短期 G75 价格大概率调后暂稳。本周电子纱 G75 主流报价 8300-9200 元/吨不等，较上一周均价基本持平;7628 电子布报价维持 3.6-4.2 元/米不等，成交按量可谈。

图53：本周长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比持平



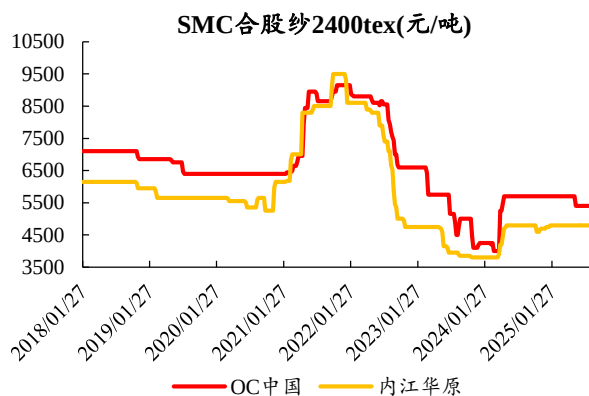
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图54：本周内江华原喷射合股纱 2400tex 价格环比持平



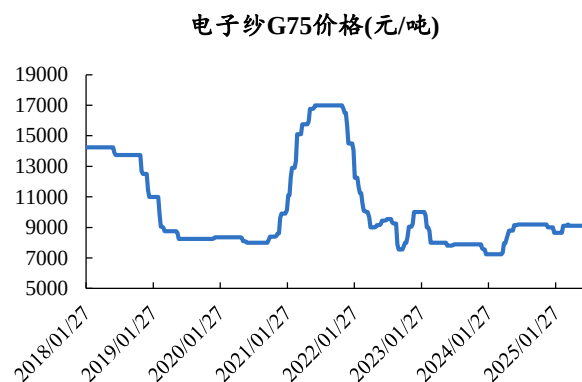
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图55：本周重点企业 SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图56：本周电子纱 G75 报价环比下跌



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

4.2、玻纤板块上市企业估值跟踪

表3：玻纤板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			PB
			2025/8/22	2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E	
605006.SH	山东玻纤	51.8		1.1	-1.0	0.6	49.2	-52.4	85.1	2.0
300196.SZ	长海股份	68.3		3.0	2.8	4.0	23.1	24.8	17.1	1.5
603601.SH	再升科技	62.3		0.4	0.3	1.1	163.4	183.3	54.3	2.9
600176.SH	中国巨石	542.0		30.4	24.5	32.3	17.8	22.1	16.8	1.8
002080.SZ	中材科技	592.2		22.2	8.9	17.4	26.6	66.5	34.1	3.1

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：以上公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

5、消费建材板块：原材料价格维持小幅波动的态势

5.1、原材料价格跟踪：消费建材主要原材料维持小幅波动的态势

消费建材主要原材料价格小幅波动。截至 2025 年 8 月 22 日，原油价格为 68.48 美元/桶，周环比上涨 1.41%，较 2025 年年初下跌 10.75%，同比下跌 14.28%；沥青价格为 4570 元/吨，周环比持平，较 2025 年年初上涨 2.93%，同比上涨 4.58%；丙烯酸价格为 6500 元/吨，周环比下跌 1.14%，较 2025 年年初下跌 16.67%，同比上涨 0.78%；钛白粉价格为 13000 元/吨，周环比下跌 0.38%，较 2025 年年初下跌 9.09%，同比下跌 14.19%。

表4：消费建材板块原材料价格维持小幅波动的态势（元/吨）

消费建材	原材料	价格	周涨跌幅	同比涨跌幅	较年初涨跌幅
防水材料	原油（美元/桶）	68.48	1.41%	-14.28%	-10.75%
	沥青	4570	0.00%	4.58%	2.93%
	SBS 改性沥青	4350	0.00%	3.57%	0.00%
	聚酯瓶片	6080	2.18%	-13.14%	-0.98%
	MDI	16900	1.20%	-8.15%	-10.11%
建筑涂料	丙烯酸	6500	-1.14%	0.78%	-16.67%
	钛白粉	13000	-0.38%	-14.19%	-9.09%
	TDI	15900	1.92%	18.66%	21.37%
管材	聚丙烯 PP	7773	0.16%	-4.63%	-4.04%
	高密度聚乙烯 HDPE	7886	0.11%	-2.39%	-6.01%
减水剂	聚羧酸减水剂单体（HPEG 袋装）	8000	0.00%	0.00%	0.00%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯（MMA）	9860	-0.75%	-36.30%	-22.79%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、消费建材板块上市企业估值跟踪

表5：消费建材板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）			PE		
		2025/8/22	2023A	2024A	2025E	2023A	2024A	2025E
002271.SZ	东方雨虹	304	22.7	1.1	20.3	13.4	281.3	15.0
300737.SZ	科顺股份	61	-3.38	0.4	2.4	-18.08	138.7	25.7
000786.SZ	北新建材	449	35.2	36.5	41.1	12.8	12.3	10.9
603737.SH	三棵树	353	1.7	6.4	7.2	203.1	55.1	49.0
002791.SZ	坚朗五金	80	3.2	1.1	2.4	24.7	74.5	33.0
002372.SZ	伟星新材	175	14.3	9.5	8.5	12.3	18.4	20.6

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：除东方雨虹、坚朗五金、三棵树、伟星新材盈利预测来自开源证券研究所，其余公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

6、风险提示

- 经济增速下行风险；
- 原材料价格上涨风险；
- 房地产销售回暖进展不及预期风险；

国内保交楼进展不及预期；
房企流动性风险蔓延压力；
基建落地进展不及预期风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。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取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn