

建筑材料行业跟踪周报

关注景气低位反弹的机会

增持（维持）

2025 年 08 月 18 日

投资要点

■ **本周（2025.8.11-2025.8.15，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 2.88%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 2.37%、2.95%，超额收益分别为 0.51%、-0.07%。

■ **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 340.3 元/吨，较上周+0.7 元/吨，较 2024 年同期-42.3 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、东北地区、华东地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区（+4.3 元/吨）、西南地区（+8.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-1.7 元/吨）、两广地区（-5.0 元/吨）、华北地区（-2.0 元/吨）、中南地区（-1.7 元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为 66.4%，较上周-0.9pct，较 2024 年同期-0.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 45.8%，较上周+1.8pct，较 2024 年同期-3.5pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1235.7 元/吨，较上周-39.2 元/吨，较 2024 年同期-218.8 元/吨。卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5608 万重箱，较上周+118 万重箱，较 2024 年同期-402 万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场报价整体以稳为主，市场价格调整趋谨慎，局部灵活成交为主。截至 8 月 14 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3150-3700 元/吨不等，成交低价基本稳定，全国企业报价均价 3521.25 元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3521.25）持平，同比下跌 4.25%；本周电子纱市场主流产品 G75 各厂报价大稳小动，局部个别厂月上旬价格小幅松动，近期 G75 供应量不变，下游 CCL 订单有所减少下，支撑有限，提货延续按需采购节奏。本周电子纱 G75 主流报价 8300-9200 元/吨不等，较上一周均价下跌 1.86%；7628 电子布报价调整为 3.6-4.2 元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：（1）**7 月地产基建链条实物需求增速继续走弱。在反内卷号召之下，长三角水泥尝试推涨，推荐华新水泥、海螺水泥、上峰水泥。其次是行业触底反弹的消费建材，下半年陆续出现增速拐点，建议关注箭牌卫浴、东鹏控股、北新建材、伟星新材、东方雨虹、坚朗五金等。最后建议关注低估值的港股建筑央企，分红收益率较高，且受益于基建投入强化。**（2）**在流动性充裕的背景下，市场更加关注主业产品具备较强科技属性的公司，例如中材科技、宏和科技等玻纤企业受益于 AIDC 产业 PCB 的技术升级，上海港湾受益于商业卫星的加速发射和技术升级，鸿路钢构受益于钢结构焊接机器人的渗透率提升，萤石网络受益于 AI 端侧模型的进步。**（3）**中美持续脱钩的长期趋势下，经营美国市场的回报率下降和不确定性增加，非美国国家可能加强贸易联系，出海企业将转向拓展欧洲、中东、东南亚等其他市场。而且美元降息趋势下，非美国国家经济建设有望进入快车道。综合新兴国家收入占比以及本土化的能力和技术实力，推荐上海港湾、科达制造、中材国际、中国交建、米奥会展（与中小盘共同覆盖）。**（4）**地产链出清已近尾声，供给格局大幅改善。企业增长预期较低，而长期估值也处在低位，因此虽然业绩仍有一些不确定性，但板块已经具备较高的安全边际。例如公牛集团、北新建材、三棵树、伟星新材、欧派家居、兔宝宝、奥普科技、欧普照明、箭牌家居、江河集团等。

■ **大宗建材方面：1、水泥：（1）**八月中旬，随着全国范围内雨水和高温天气缓解，水泥需求略有好转，国内重点地区水泥企业出货率在 45.8%，较上周提升 1.8 个百分点。价格方面，由于多数地区水泥价格已维持低位运行较长时间，进入 8 月份，随着煤炭成本上升，各地企业涨价意愿明显增强。在各地陆续推涨的背景下，预计后期水泥价格将呈现稳中趋强走势。**（2）**行业供给自律共识有望进一步强化，全年盈利中枢有望好于去年。尽管 Q2 因需求波动或错峰执行问题供需阶段性失衡、价格出

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《基建投入持续强化》

2025-08-11

《PMI 走弱，需求侧等待新政策》

2025-08-04

现回落，但今年行业在主导企业引领下维护利润的意愿显著增强，我们认为供需再平衡时间仍然会明显好于去年，8月中下旬标志性市场或开启提价，节点有望较去年提前，全年盈利中枢有望高于去年。(3) 板块市净率估值处于历史底部，产业政策落地有望推动盈利持续修复、估值回升。水泥企业市净率估值处于历史低位，板块分红比例提升。行业景气低位为进一步的整合带来机遇。产能产量管控政策有望逐步落实，有望推动僵尸产能退出，改善产能严重过剩区域的供给矛盾。水泥行业纳入全国碳市场，碳排放对供给的约束趋严有望加速过剩产能出清和行业整合。(4) 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，估值有望迎来修复，推荐全国和区域性龙头企业：华新水泥（国内改善+非洲并购提产）、海螺水泥（全国龙头）、上峰水泥（新经济产业投资贡献增量）、冀东水泥（东北区域整合），建议关注天山股份、塔牌集团等。

- **2、玻纤：**(1) AI 新应用下电子玻纤布产品升级趋势明确，以 Low-Dk、Low-CTE 为代表的特种玻纤/电子布高端产品渗透率加速提升且有望持续迭代，价值量有望大幅增长。我们认为特种玻纤较普通玻纤其配方、工艺壁垒更高，国内发展起步晚，进入门槛高，叠加下游应用迭代速度快，供给瓶颈短期难以完全打破。随着国内龙头企业技术进步，以二代 Low-Dk 为代表的高端产品推动量产扩大，在全球供应中份额有望快速提升，我们认为龙头企业卡位优势突出，高端产品率先放量的企业有望充分享受溢价，建议关注中材科技（主业盈利反弹，特种玻纤产品布局积累全面，产品、客户先发优势明显）、宏和科技（深耕电子布领域，持续开拓高端产品）、国际复材等。(2) 普通玻纤市场方面，我们认为中期粗纱盈利有韧性。行业盈利仍处低位，二三线企业普遍处于盈亏平衡或亏损状态，行业低盈利将持续制约产能投放节奏，需求侧国内风电、热塑等领域继续增长，随着中美贸易摩擦缓和，外需下行风险可控，短期新增产能较多的企业在库存压力下中低端价格回落，但随着行业新增产能逐步消化，中长期行业供需平衡修复趋势有望延续。今年以来风电、热塑等中高端产品内需景气度高，龙头企业凭借产品结构优势有望获得超额利润。中长期落后产能出清、玻纤成本的下降也为新应用的拓展和渗透率的提升提供催化，随着风电、新能源车等领域用量持续增长，光伏组件边框等新兴应用领域持续拓展，行业容量有望持续增长，产品结构的调整有利于龙头提升壁垒，盈利稳定性也将增强。(3) 当前龙头估值处于历史低位，供需平衡修复、景气提升有望推动估值修复。推荐中国巨石，建议关注山东玻纤、长海股份等。

- **3、玻璃：**随着行业重回大面积亏损的状态，我们认为供给侧的收缩将加快，有望改善中短期行业供需平衡，在前期社会库存也得到一定程度消化，期现商等投机需求释放的背景下，短期价格企稳反弹。中期供给侧的出清有望持续，可关注反内卷政策导向下产业政策或行业自律措施对过剩产能退出的潜在影响，我们认为供给收缩幅度以及需求的韧性将决定后续价格反弹持续性和空间。浮法玻璃龙头享有硅砂等资源等中长期成本优势，享受超额利润，有望受益于行业产能的出清，叠加光伏玻璃等多元业务的成长性，推荐旗滨集团，建议关注南玻 A 等。

- **4、装修建材方面：**关税和贸易摩擦升级等外部不确定性增加，扩内需预期增强，此前政府工作报告强化了促内需和消费的政策预期，对地产继续延续“稳楼市”、“止跌回稳”的基调，后续政策有望不断出台和推进。24 年两新政策对家居建材消费拉动效果明显，25 年以旧换新政策有望进一步扩大加码，家居建材消费需求有望持续释放。今年以来多个一线城市二手房成交保持持续增长态势，后续叠加国补持续落地和消费者信心回暖，家居建材需求景气改善预期加强，多数估值处于底部区间的板块龙头公司估值有望修复。当前行业底部修复特征更加明显，多数公司利润目标强化，少数公司选择进攻打法，信心恢复有待政策和阶段经营效果的信号；国补对装修消费有明显拉动的效果，25 年各地的政策继续扩大品类范围，龙头企业也有更充分的准备。同时龙头公司积极探索新模式或延伸产业链，包括渠道和品类融合、提升效率，加强定价权等。投资建议：(1) 扩张增长意愿强的部分龙头企业，例如北新建材等，建议关注三棵树。(2) 受益国补政策、渠道&品类融合优势明显的细分

龙头，建议关注欧派家居、箭牌家居、东鹏控股、慕思股份等。（3）竞争格局优、业绩增长稳健、股息率相对较高的细分龙头，例如兔宝宝、奥普科技、伟星新材等。

■ **风险提示：**地产信用风险失控、政策定力超预期。

内容目录

1. 板块观点	6
2. 大宗建材基本面与高频数据	9
2.1. 水泥.....	9
2.2. 玻璃.....	13
2.3. 玻纤.....	16
2.4. 消费建材相关原材料.....	18
3. 行业动态跟踪	19
3.1. 行业政策、新闻点评.....	19
4. 本周行情回顾	20
5. 风险提示	21

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格.....	10
图 2:	长三角地区高标水泥价格.....	10
图 3:	泛京津冀地区高标水泥价格.....	10
图 4:	两广地区高标水泥价格.....	10
图 5:	全国水泥平均库容比.....	11
图 6:	全国水泥平均出货率.....	11
图 7:	长三角地区水泥平均库容比.....	12
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	12
图 9:	泛京津冀地区水泥平均库容比.....	12
图 10:	泛京津冀地区水泥平均出货率.....	12
图 11:	两广地区水泥平均库容比.....	12
图 12:	两广地区水泥平均出货率.....	12
图 13:	全国平板玻璃均价.....	14
图 14:	全国建筑浮法玻璃原片厂商库存.....	15
图 15:	全国浮法玻璃在产产能日熔量情况（含点火产能）.....	15
图 16:	缠绕直接纱主流报价（元/吨）.....	17
图 17:	7628 电子布主流报价（元/米）.....	17
图 18:	玻纤表观消费量（所有样本）.....	17
图 19:	玻纤表观消费量（不变样本）.....	17
图 20:	7 月建筑建材行业相关经济数据指标.....	19
图 21:	建材板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）.....	20
表 1:	建材板块公司估值表.....	8
表 2:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	8
表 3:	本周水泥价格变动情况.....	9
表 4:	本周水泥库存与发货情况.....	11
表 5:	本周水泥煤炭价差.....	13
表 6:	本周国内水泥熟料生产线错峰停窑情况.....	13
表 7:	本周建筑浮法玻璃价格.....	14
表 8:	本周样本企业库存及表观消费量.....	14
表 9:	本周建筑浮法玻璃产能变动.....	15
表 10:	本周建筑浮法玻璃纯碱能源价差.....	16
表 11:	本周玻纤价格表.....	16
表 12:	玻纤库存变动和表观需求表.....	17
表 13:	玻纤产能变动.....	18
表 14:	本周消费建材主要原材料价格.....	18
表 15:	板块涨跌幅前五.....	21
表 16:	板块涨跌幅后五.....	21

1. 板块观点

水泥: (1) 八月中旬, 随着全国范围内雨水和高温天气缓解, 水泥需求略有好转, 国内重点地区水泥企业出货率在 45.8%, 较上周提升 1.8 个百分点。价格方面, 由于多数地区水泥价格已维持低位运行较长时间, 进入 8 月份, 随着煤炭成本上升, 各地企业涨价意愿明显增强。在各地陆续推涨的背景下, 预计后期水泥价格将呈现稳中趋强走势。(2) 行业供给自律共识有望进一步强化, 全年盈利中枢有望好于去年。尽管 Q2 因需求波动或错峰执行问题供需阶段性失衡、价格出现回落, 但今年行业在主导企业引领下维护利润的意愿显著增强, 我们认为供需再平衡时间仍然会明显好于去年, 8 月中下旬标志性市场或开启提价, 节点有望较去年提前, 全年盈利中枢有望高于去年。(3) 板块市净率估值处于历史底部, 产业政策落地有望推动盈利持续修复、估值回升。水泥企业市净率估值处于历史低位, 板块分红比例提升。行业景气低位为进一步的整合带来机遇。产能产量管控政策有望逐步落实, 有望推动僵尸产能退出, 改善产能严重过剩区域的供给予矛盾。水泥行业纳入全国碳市场, 碳排放对供给的约束趋严有望加速过剩产能出清和行业整合。(4) 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, 估值有望迎来修复, 推荐全国和区域性龙头企业: 华新水泥(国内改善+非洲并购提产)、海螺水泥(全国龙头)、上峰水泥(新经济产业投资贡献增量)、冀东水泥(东北区域整合), 建议关注天山股份、塔牌集团等。

玻纤: (1) AI 新应用下电子玻纤布产品升级趋势明确, 以 Low-Dk、Low-CTE 为代表的特种玻纤/电子布高端产品渗透率加速提升且有望持续迭代, 价值量有望大幅增长。我们认为特种玻纤较普通玻纤其配方、工艺壁垒更高, 国内发展起步晚, 进入门槛高, 叠加下游应用迭代速度快, 供给瓶颈短期难以完全打破。随着国内龙头企业技术进步, 以二代 Low-Dk 为代表的高端产品推动量产扩大, 在全球供应中份额有望快速提升, 我们认为龙头企业卡位优势突出, 高端产品率先放量的企业有望充分享受溢价, 建议关注中材科技(主业盈利反弹, 特种玻纤产品布局积累全面, 产品、客户先发优势明显)、宏和科技(深耕电子布领域, 持续开拓高端产品)、国际复材等。(2) 普通玻纤市场方面, 我们认为中期粗纱盈利有韧性。行业盈利仍处低位, 二三线企业普遍处于盈亏平衡或亏损状态, 行业低盈利将持续制约产能投放节奏, 需求侧国内风电、热塑等领域继续增长, 随着中美贸易摩擦缓和, 外需下行风险可控, 短期新增产能较多的企业在库存压力下中低端价格回落, 但随着行业新增产能逐步消化, 中长期行业供需平衡修复趋势有望延续。今年以来风电、热塑等中高端产品内需景气度高, 龙头企业凭借产品结构优势有望获得超额利润。中长期落后产能出清、玻纤成本的下降也为新应用的拓展和渗透率的提升提供催化剂, 随着风电、新能源车等领域用量持续增长, 光伏组件边框等新兴应用领域持续拓展, 行业容量有望持续增长, 产品结构的调整有利于龙头提升壁垒, 盈利稳定性也将增强。(3) 当前龙头估值处于历史低位, 供需平衡修复、景气提升有望推动估值修复。

推荐中国巨石，建议关注山东玻纤、长海股份等。

玻璃：随着行业重回大面积亏损的状态，我们认为供给侧的收缩将加快，有望改善中短期行业供需平衡，在前期社会库存也得到一定程度消化，期现商等投机需求释放的背景下，短期价格企稳反弹。中期供给侧的出清有望持续，可关注反内卷政策导向下产业政策或行业自律措施对过剩产能退出的潜在影响，我们认为供给收缩幅度以及需求的韧性将决定后续价格反弹持续性和空间。浮法玻璃龙头享有硅砂等资源等中长期成本优势，享受超额利润，有望受益于行业产能的出清，叠加光伏玻璃等多元业务的成长性，推荐旗滨集团，建议关注南玻 A 等。

装修建材方面：关税和贸易摩擦升级等外部不确定性增加，扩内需预期增强，此前政府工作报告强化了促内需和消费的政策预期，对地产继续延续“稳楼市”、“止跌回稳”的基调，后续政策有望不断出台和推进。24 年两新政策对家居建材消费拉动效果明显，25 年以旧换新政策有望进一步扩大加码，家居建材消费需求有望持续释放，1-2 月全国规模以上建材家居卖场销售额同比增长 8.7%。今年以来多个一线城市二手房成交保持持续增长态势，后续叠加国补持续落地和消费者信心回暖，家居建材需求景气改善预期加强，多数估值处于底部区间的板块龙头公司估值有望修复。当前行业底部修复特征更加明显，多数公司利润目标强化，少数公司选择进攻打法，信心恢复有待政策和阶段经营效果的信号；国补对装修消费有明显拉动的效果，25 年各地的政策继续扩大品类范围，龙头企业也有更充分的准备。同时龙头公司积极探索新模式或延伸产业链，包括渠道和品类融合、提升效率，加强定价权等。投资建议：（1）扩张增长意愿强的部分龙头企业，例如北新建材等，建议关注三棵树。（2）受益国补政策、渠道&品类融合优势明显的细分龙头，建议关注欧派家居、箭牌家居、东鹏控股、慕思股份等。（3）竞争格局优、业绩增长稳健、股息率相对较高的细分龙头，例如兔宝宝、奥普科技、伟星新材等。

表1：建材板块公司估值表

股票代码	股票简称	2025/8/15	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*	1,279	76.96	108.60	121.77	16.62	11.77	10.50
600176.SH	中国巨石*	530	24.45	32.60	39.80	21.66	16.25	13.31
000786.SZ	北新建材*	454	36.47	45.61	49.86	12.45	9.96	9.11
002080.SZ	中材科技	537	8.92	16.56	20.16	60.21	32.42	26.64
000877.SZ	天山股份	400	-5.98	17.75	21.38	-66.90	22.55	18.73
002271.SZ	东方雨虹*	290	1.08	16.25	24.82	268.08	17.85	11.68
600801.SH	华新水泥*	319	24.16	27.38	30.64	13.20	11.65	10.41
002372.SZ	伟星新材*	173	9.53	10.82	12.25	18.15	15.98	14.11
601636.SH	旗滨集团*	170	3.83	6.04	7.58	44.40	28.12	22.41
000401.SZ	冀东水泥*	132	-9.91	3.57	6.93	-13.30	36.94	19.03
002791.SZ	坚朗五金*	78	0.90	2.60	3.45	87.18	30.18	22.74
000672.SZ	上峰水泥*	89	6.27	7.62	8.97	14.12	11.63	9.88
002233.SZ	塔牌集团	104	5.38	6.43	6.67	19.26	16.12	15.53
600586.SH	金晶科技	72	0.60	3.47	4.66	118.35	20.63	15.36
300196.SZ	长海股份	68	2.75	4.02	5.11	24.68	16.89	13.28
605006.SH	山东玻纤	52	-0.99	0.61	1.28	-52.86	85.95	41.00
603601.SH	再升科技*	54	0.91	1.20	1.46	58.99	44.61	36.67
688398.SH	赛特新材*	35	0.77	0.98	1.37	45.71	35.99	25.75
300737.SZ	科顺股份*	60	0.44	3.18	4.86	135.75	18.79	12.31
300715.SZ	凯伦股份*	41	-5.39	0.71	1.06	-7.59	57.61	38.59
003012.SZ	东鹏控股*	71	3.28	6.40	7.22	21.56	11.06	9.81
002918.SZ	蒙娜丽莎*	45	1.25	3.57	4.23	35.88	12.56	10.60
002043.SZ	兔宝宝*	85	5.85	7.54	8.77	14.48	11.24	9.66
001322.SZ	箭牌家居*	87	0.67	3.05	3.56	129.65	28.38	24.31
603737.SH	三棵树	335	3.32	7.84	9.62	100.96	42.77	34.85

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。

表2：大宗建材板块公司分红收益率测算表

股票代码	股票简称	2025/8/15	归母净利润（亿元）			分红率及假设（%）			股息率（%）		
		总市值 （亿元）	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
600585.SH	海螺水泥*	1279	77.0	108.6	121.8	48.7	50.0	50.0	2.9	4.2	4.8
600801.SH	华新水泥*	319	24.2	27.4	30.6	39.6	39.6	39.6	3.0	3.4	3.8
000672.SZ	上峰水泥*	89	6.3	7.6	9.0	95.7	61.0	58.0	6.8	5.2	5.9
002233.SZ	塔牌集团	104	5.4	6.4	6.7	98.2	92.0	80.0	5.1	5.7	5.2
601636.SH	旗滨集团*	170	3.8	6.0	7.6	31.3	31.3	31.3	0.7	1.1	1.4

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

2. 大宗建材基本面与高频数据

2.1. 水泥

本周水泥市场概述:本周全国水泥市场价格环比上涨 0.2%。价格上涨区域为重庆、贵州和新疆，幅度 10-30 元/吨；价格回落区域主要是河北、广西和陕西，幅度 10-20 元/吨；价格推涨地区有黑吉辽、江浙沪、湖北、湖南、四川、云南和贵州地区，幅度 20-30 元/吨。八月中旬，随着全国范围内雨水和高温天气缓解，水泥需求略有好转，国内重点地区水泥企业出货率在 45.8%，较上周提升约 2 个百分点。价格方面，由于多数地区水泥价格已维持低位运行较长时间，进入 8 月份，随着煤炭成本上升，各地企业涨价意愿明显增强。在各地陆续推涨的背景下，预计后期水泥价格将呈现稳中趋强走势。

(1) 区域价格跟踪:

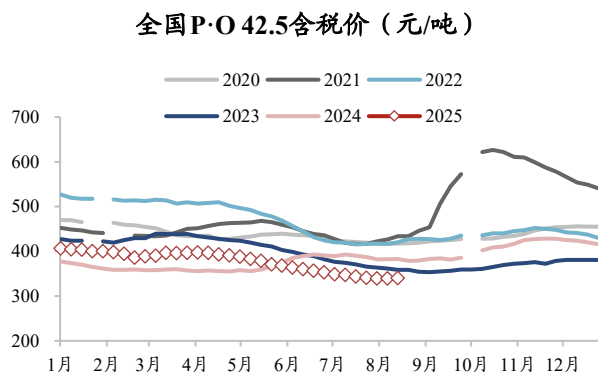
本周全国高标水泥市场价格为 340.3 元/吨，较上周+0.7 元/吨，较 2024 年同期-42.3 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、东北地区、华东地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：长江流域地区（+4.3 元/吨）、西南地区（+8.0 元/吨）；较上周价格下跌的地区：泛京津冀地区（-1.7 元/吨）、两广地区（-5.0 元/吨）、华北地区（-2.0 元/吨）、中南地区（-1.7 元/吨）。

表3：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2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
全国		340.3	0.7	(42.3)	406.7	339.7	元/吨
-长三角地区		305.0	0.0	(20.0)	398.8	305.0	元/吨
-长江流域地区		300.7	4.3	(18.6)	387.1	296.4	元/吨
-泛京津冀地区		352.5	(1.7)	(36.7)	403.3	350.8	元/吨
-两广地区		297.5	(5.0)	(65.0)	392.5	297.5	元/吨
-华北地区		343.0	(2.0)	(53.0)	395.0	343.0	元/吨
-东北地区		476.7	0.0	(43.3)	510.0	440.0	元/吨
-华东地区		324.3	0.0	(27.1)	408.6	324.3	元/吨
-中南地区		324.2	(1.7)	(36.7)	402.5	322.5	元/吨
-西南地区		338.0	8.0	(46.0)	424.0	330.0	元/吨
-西北地区		332.0	0.0	(57.0)	388.0	332.0	元/吨

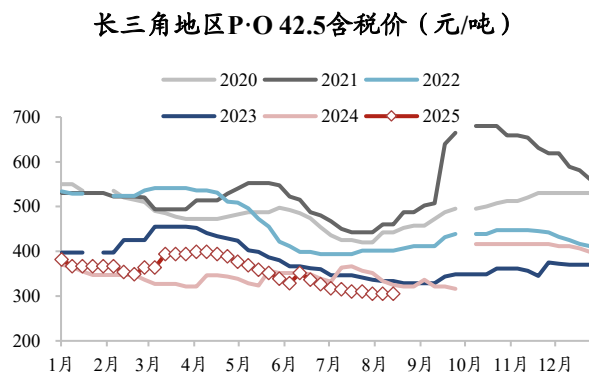
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1：全国高标水泥价格



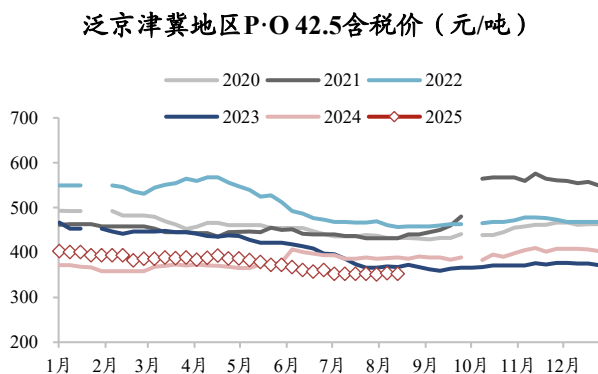
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图2：长三角地区高标水泥价格



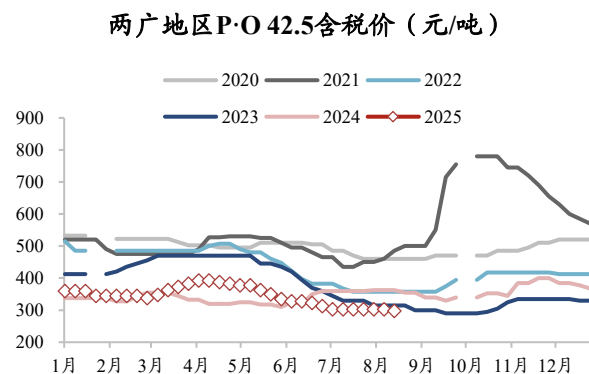
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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：

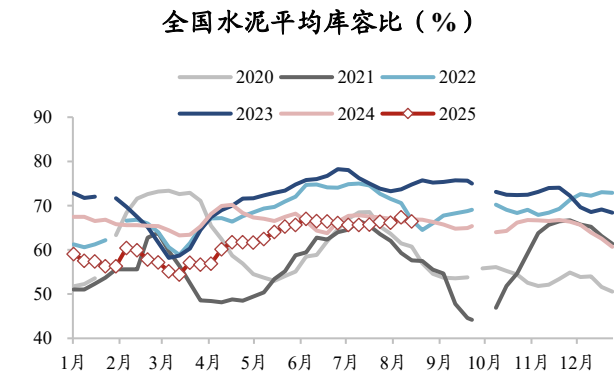
本周全国样本企业平均水泥库位为 66.4%，较上周-0.9pct，较 2024 年同期-0.4pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 45.8%，较上周+1.8pct，较 2024 年同期-3.5pct。

表4：本周水泥库存与发货情况

水泥库容比	百分比变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
全国		66.4	(0.9)	(0.4)	67.4	54.4	%/pct
-长三角		75.8	0.2	6.6	76.3	58.9	%/pct
-长江流域		72.4	(2.0)	3.3	74.5	55.9	%/pct
-泛京津冀		67.0	(0.2)	0.8	67.6	46.3	%/pct
-两广		71.8	0.5	3.5	72.3	57.7	%/pct
-华北地区		65.8	(1.8)	4.0	68.8	45.0	%/pct
-东北地区		41.3	(2.5)	(2.9)	57.9	39.6	%/pct
-华东地区		73.4	(0.1)	2.5	74.1	58.8	%/pct
-中南地区		70.5	(0.5)	1.0	71.4	55.3	%/pct
-西南地区		62.2	(5.6)	(4.4)	71.9	49.4	%/pct
-西北地区		62.7	(1.3)	(7.7)	69.7	35.7	%/pct
出货率 (日发货量/在产产能)	百分比变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
全国		45.8	1.8	(3.5)	49.5	5.6	%/pct
-长三角		54.4	2.1	(3.2)	61.2	8.5	%/pct
-长江流域		51.8	1.4	(5.6)	60.5	8.4	%/pct
-泛京津冀		42.1	4.2	(4.6)	46.8	3.5	%/pct
-两广		48.8	8.1	0.0	63.1	11.3	%/pct
-华北地区		37.3	5.8	(3.8)	43.0	2.3	%/pct
-东北地区		32.5	1.7	(0.8)	35.0	0.0	%/pct
-华东地区		50.7	0.9	(3.0)	55.9	7.2	%/pct
-中南地区		46.4	2.1	(5.3)	56.5	7.7	%/pct
-西南地区		40.1	0.9	(4.8)	43.1	6.9	%/pct
-西北地区		44.8	0.0	(4.7)	49.3	1.7	%/pct

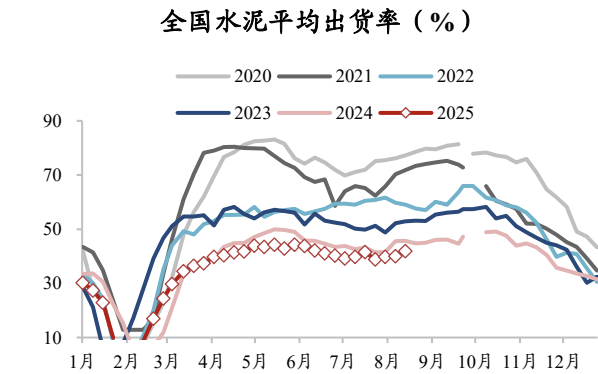
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图5：全国水泥平均库容比



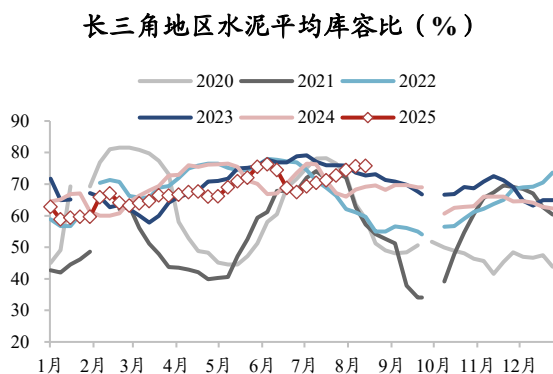
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图6：全国水泥平均出货率



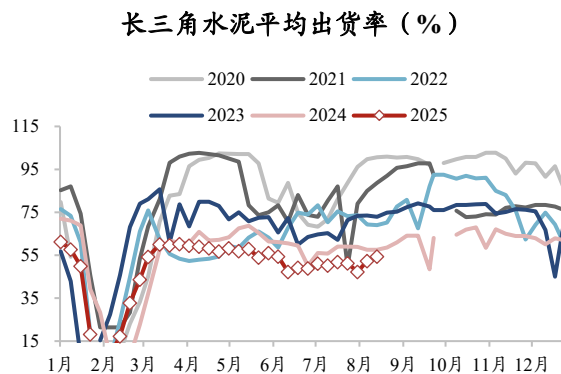
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



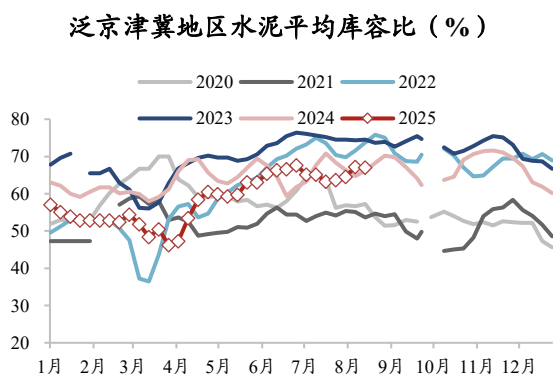
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



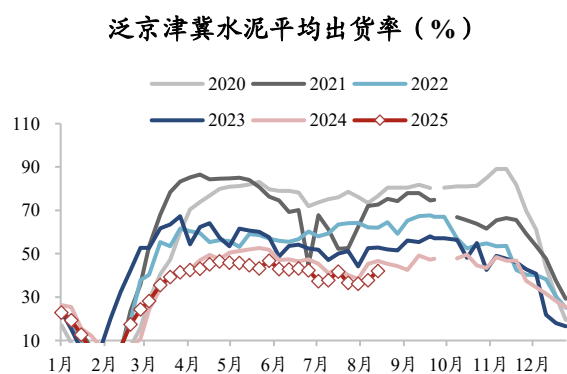
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



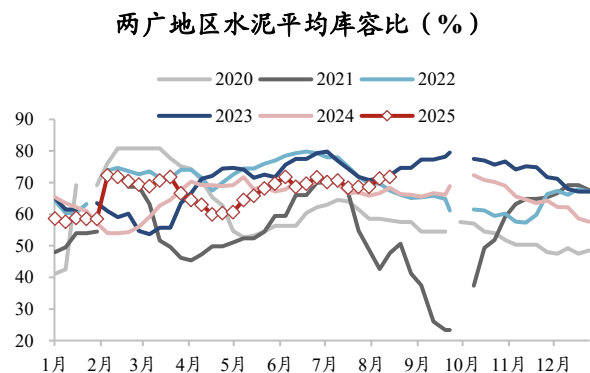
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



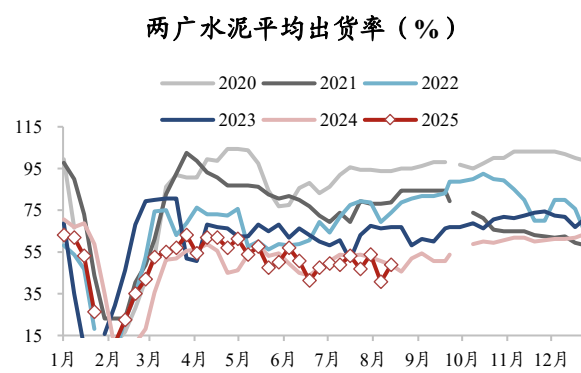
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图11: 两广地区水泥平均库容比



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



数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

(3) 水泥煤炭价差:

表5: 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2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
全国均价-煤炭		277.2	0.7	(37.6)	339.7	276.5	元/吨
-长三角		241.8	0.0	(15.3)	334.2	241.8	元/吨
-长江流域		237.5	4.3	(13.8)	322.1	233.3	元/吨
-泛京津冀		289.3	(1.7)	(31.9)	336.4	287.7	元/吨
-两广		234.3	(5.0)	(60.3)	327.9	234.3	元/吨
-华北地区		279.8	(2.0)	(48.3)	330.4	279.8	元/吨
-东北地区		413.5	0.0	(38.6)	443.5	375.4	元/吨
-华东地区		261.1	0.0	(22.4)	341.6	261.1	元/吨
-中南地区		261.0	(1.7)	(31.9)	337.4	259.3	元/吨
-西南地区		274.8	8.0	(41.3)	357.5	266.8	元/吨
-西北地区		268.8	0.0	(52.3)	323.4	268.8	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6: 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	
-东北地区	黑吉辽地区水泥企业再次公布价格上涨60元/吨, 价格上调原因: 一是每月执行错峰生产20天, 减产近70%, 市场供给减少; 二是前期几轮推涨实际执行情况不佳, 为防止价格出现回落, 企业继续推涨价格, 以涨促稳。
-华东地区	江苏南京和苏锡常地区水泥企业陆续公布价格上涨30元/吨, 8月份区域内企业计划执行错峰生产15天, 减产50%, 加之价格降至底部, 为提升盈利, 企业通过行业自律推涨价格; 浙江杭嘉湖及绍兴地区部分企业公布高标号散装水泥价格上涨30元/吨, 8月份企业执行错峰生产15天, 市场供需关系将得到改善, 近期煤炭价格上涨, 企业生产成本增加, 为改善盈利情况, 企业陆续推涨价格。安徽合肥及巢湖等地区水泥价格趋强运行, 水泥需求环比变化不大, 企业发货在5-6成, 受益于错峰生产, 库存在60%上下。
-中南地区	广西南宁、崇左地区水泥价格下调10-30元/吨, 现南宁地区P.042.5散出厂价180-185元/吨, 虽然天气好转, 但工程项目较少, 水泥需求表现清淡, 企业发货在4-5成水平, 且无统一错峰生产计划, 库存高位运行, 市场竞争激烈, 价格继续下调。湖南省内各地区水泥企业陆续公布价格上涨20-30元/吨, 价格上调原因: 一是8月份企业计划执行错峰生产20天, 减产近70%, 目前执行情况较好; 二是前期价格持续回落, 部分企业已降至成本线以内, 经营压力较大, 为改善运营质量, 企业继续推涨价格。下游市场需求仍然较弱, 企业日出货在3-4成水平, 短期库存多在70%-80%, 价格执行情况待跟踪。湖北武汉以及鄂东地区水泥价格上调30元/吨。一方面, 8月份企业计划执行错峰生产8-12天(其中按照核定产能生产停产8天, 超产企业停产12天), 供给减少, 市场供需关系将得到改善。河南地区水泥企业继续推涨高标号及熟料价格30元/吨, 8月15日区域内企业将执行错峰生产20天, 供给减少, 以及8月初价格推涨由于错峰生产尚未执行, 价格上涨出现回撤, 为了改善盈利, 企业通过行业自律再次尝试推涨。
-西南地区	四川成德绵地区水泥企业计划上调价格30元/吨, 8月份四川地区水泥企业计划执行错峰生产20天, 供给压力将得到明显缓解, 为提升盈利, 企业积极推动价格上涨。重庆主城以及渝西北地区水泥价格上调30-50元/吨。7月20日-8月20日、8月21日-9月20日, 企业需要各执行20天错峰生产, 目前执行情况良好, 供给大幅减少。云南昆明地区水泥企业公布价格上涨20元/吨, 8月份, 水泥企业计划执行错峰生产20天, 减产70%左右。贵州贵阳、铜仁以及黔南等地区水泥价格上调20元/吨基本落实到位, 8月份企业继续执行20天错峰生产, 供给大幅减少, 煤价上涨, 企业成本增加, 为改善盈利, 企业积极推动价格上调。
-西北地区	青海西宁地区水泥价格平稳, 受阶段性降雨天气影响, 水泥需求表现清淡, 企业出货仅在正常水平的3-4成, 目前企业熟料生产线多在执行错峰生产(全年错峰生产累计为200天), 库存降至中等水平。

数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

2.2. 玻璃

建筑玻璃市场概述: 本周国内浮法玻璃市场价格重心进一步走低, 行业较大部分毛利再次转亏, 成交量环比略有好转, 较大部分区域浮法厂库存压力仍有增加。周内主要区域华中、华东、华南、华北价格下跌1-4元/重量箱不等, 部分投机货源释放仍存在难度。后市看, 近期需求部分略有好转, 中长线供需结构或有季节性改善。但短期库存压

力仍大，叠加部分投机货源冲击预期，下周市场预期仍将偏弱整理运行，成交重心仍有小幅下移。

(1) 价格:

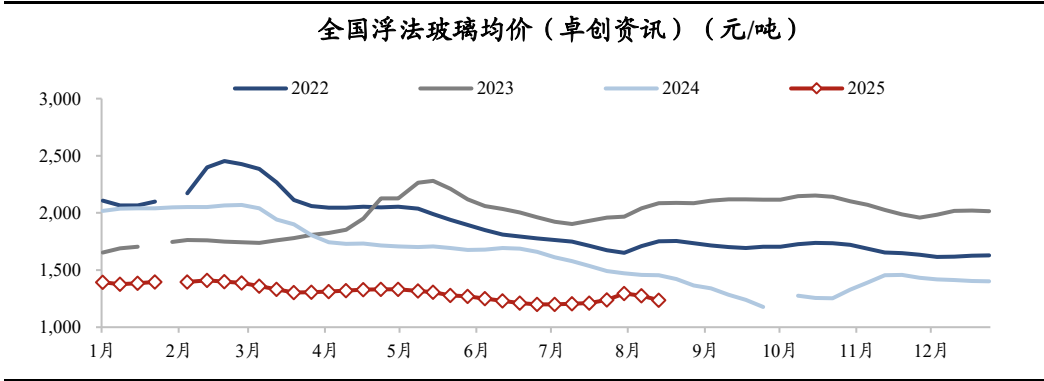
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1235.7 元/吨，较上周-39.2 元/吨，较 2024 年同期-218.8 元/吨。

表7: 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2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
全国		1236	(39.2)	(219)	1410	1200	元/吨
-华北地区		1158	(17.0)	(198)	1276	1143	元/吨
-华东地区		1348	(30.1)	(180)	1479	1311	元/吨
-华中地区		1146	(64.0)	(218)	1300	1050	元/吨
-华南地区		1232	(39.0)	(231)	1475	1215	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:

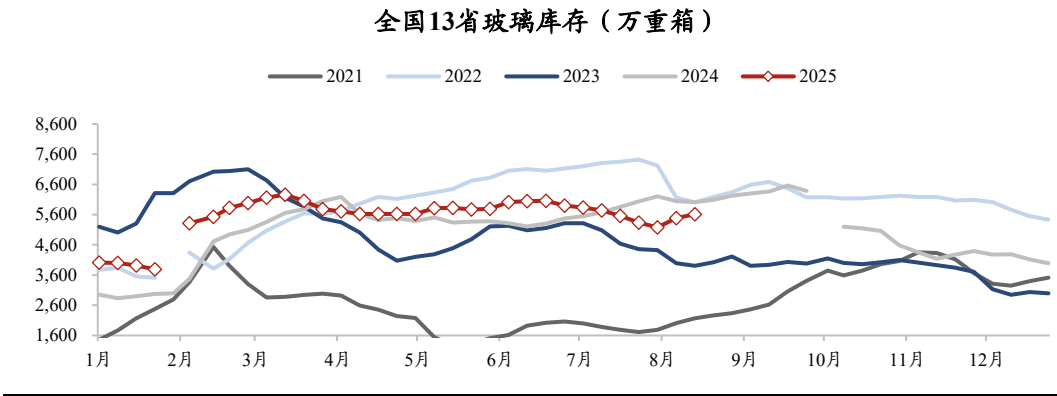
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5608 万重箱，较上周+118 万重箱，较 2024 年同期-402 万重箱。

表8: 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2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
8省库存		4624	111	96	4857	2938	万重箱
13省库存		5608	118	(402)	6260	3789	万重箱
样本企业表观消费量	数量变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
13省当周		1503	194	(223)	1861	827	万重箱
13省年初至今		50978	--	(2700)	--	--	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

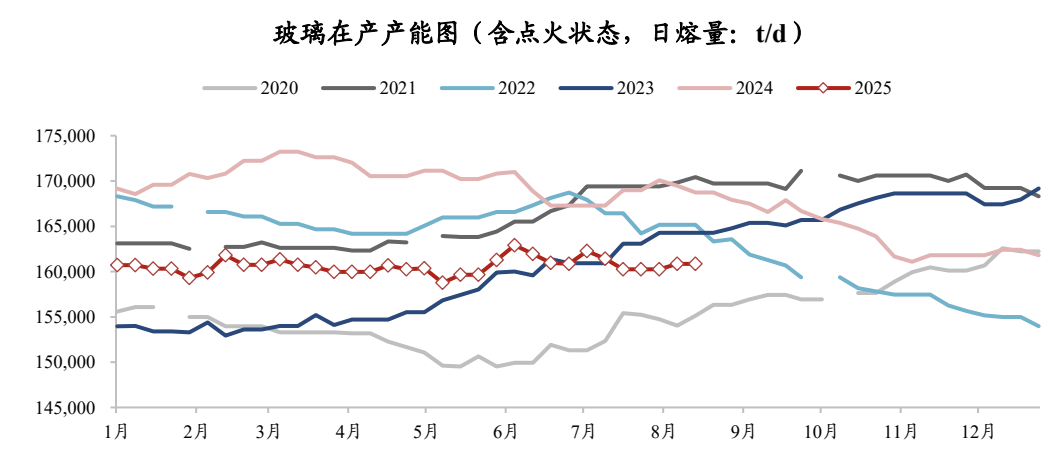
(3) 产能变动:

表9：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2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
在产产能-白玻		142020	0	(9750)	143970	138470	吨/日
在产产能-颜色玻璃		18240	0	1530	19190	16340	吨/日
开工率（总产能）		63.91	0.00	63	64.48	63.00	%/pct
开工率（有效产能）		80.20	0.00	79	81.10	79.33	%/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10: 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2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
全国均价-天然气-纯碱		119	(35)	(102)	750	18	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		416	(40)	(307)	1246	331	元/吨

数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

2.3. 玻纤

(1) 主要品类价格跟踪:

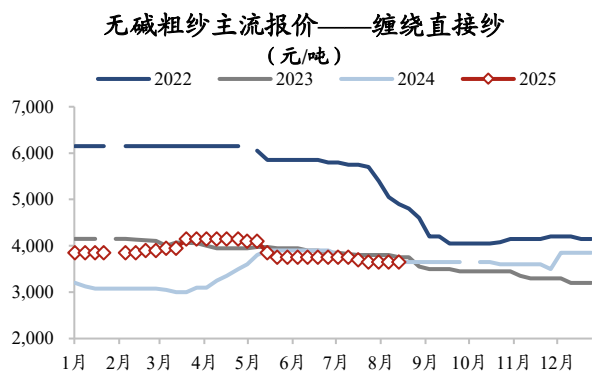
本周国内无碱粗纱市场报价整体以稳为主, 市场价格调整趋谨慎, 局部灵活成交为主。截至 8 月 14 日, 国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3150-3700 元/吨不等, 成交低价基本稳定, 全国企业报价均价 3521.25 元/吨, 主流含税送到, 较上一周均价 (3521.25) 持平, 同比下跌 4.25%; 本周电子纱市场主流产品 G75 各厂报价大稳小动, 局部个别厂月上旬价格小幅松动, 近期 G75 供应量不变, 下游 CCL 订单有所减少下, 支撑有限, 提货延续按需采购节奏。本周电子纱 G75 主流报价 8300-9200 元/吨不等, 较上一周均价下跌 1.86%; 7628 电子布报价调整为 3.6-4.2 元/米不等, 成交按量可谈。

表11: 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2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		3650	0	0	4150	3650	元/吨
SMC纱2400tex		4700	0	(50)	5100	4700	元/吨
喷射纱2400tex		5950	0	(200)	6150	5950	元/吨
电子纱主流报价中位数	价格变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
G75纱		8750.0	(250.0)	(350.0)	9000.0	8400.0	元/吨
7628电子布		3.9	(0.2)	(0.1)	4.1	3.9	元/米

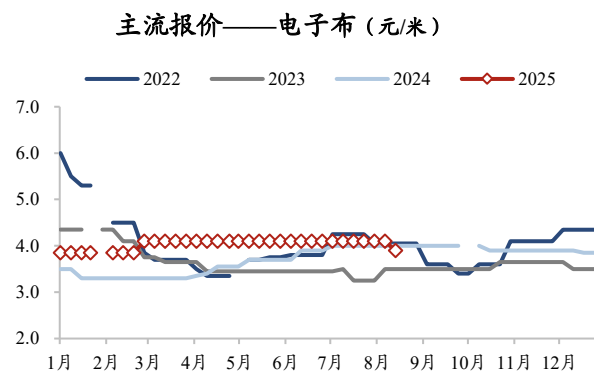
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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

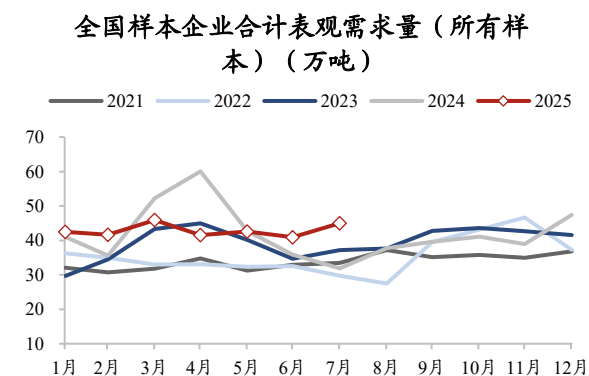
(2) 库存变动和表观需求:

表12: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2025年7月	较2025年6月	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
所有样本		90.2	1.4	18.6	90.2	79.4	万吨
不变样本		83.7	0.7	14.7	83.7	74.3	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2025年7月	较2025年6月	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
所有样本		45.0	4.0	13.1	60.0	29.7	万吨
不变样本		39.3	4.5	11.0	39.6	34.8	万吨

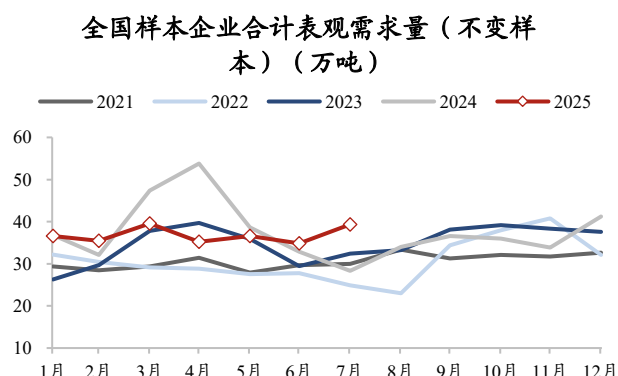
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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:

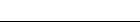
表13: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2025年7月	较2025年6月	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
在产		833	20	129	833	754	万吨/年
在产-粗纱		733	20	123	733	655	万吨/年
在产-电子纱		100	0	6	100	99	万吨/年

数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

2.4. 消费建材相关原材料

表14: 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2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		10000	0	550	10000	8800	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		7900	0	(230)	8650	8050	元/吨
聚氯乙烯PVC		4890	(50)	(470)	5090	4815	元/吨
环氧乙烷		6300	0	(600)	7000	6800	元/吨
沥青(建筑沥青)		4350	0	525	4350	4050	元/吨
WTI		62.8	(1.1)	(13.9)	77.9	58.3	美元/桶

数据来源：Wind、东吴证券研究所

3. 行业动态跟踪

3.1. 行业政策、新闻点评

(1) 国家统计局发布 7 月经济数据

图20：7月建筑建材行业相关经济数据指标

▼固定资产投资累计同比		25M7	25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10	24M9	24M8	24M7
固定资产投资 (不含农户)		1.6%	2.8%	3.7%	4.0%	4.2%	4.1%	3.2%	3.3%	3.4%	3.4%	3.4%	3.6%
制造业投资		6.2%	7.5%	8.5%	8.8%	9.1%	9.0%	9.2%	9.3%	9.3%	9.2%	9.1%	9.3%
房地产开发投资		-12.0%	-11.2%	-10.7%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-10.6%	-10.4%	-10.3%	-10.1%	-10.2%	-10.2%
基建投资 (不含电力)		3.2%	4.6%	5.6%	5.8%	5.8%	5.6%	4.4%	4.2%	4.3%	4.1%	4.4%	4.9%
基建投资		7.3%	8.9%	10.4%	10.9%	11.5%	10.0%	9.2%	9.4%	9.4%	9.3%	7.9%	8.1%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		21.5%	22.8%	25.4%	25.5%	26.0%	25.4%	23.9%	23.7%	24.1%	24.8%	23.5%	23.8%
交通运输、仓储和邮政业		3.9%	5.6%	4.0%	3.9%	3.8%	2.7%	5.9%	6.9%	7.7%	7.7%	6.7%	8.2%
水利、环境和公共设施管理业		2.0%	3.5%	7.2%	8.6%	9.8%	8.5%	4.2%	4.0%	3.1%	2.8%	1.2%	0.7%
▼建材品类累计同比		25M7	25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10	24M9	24M8	24M7
水泥产量		-4.5%	-4.3%	-4.0%	-2.8%	-1.4%	-5.7%	-9.5%	-10.1%	-10.3%	-10.7%	-10.7%	-10.5%
平板玻璃产量		-5.0%	-5.2%	-4.9%	-4.8%	-6.4%	-6.1%	2.9%	3.2%	4.6%	4.9%	6.3%	6.4%
建筑及装潢材料零售		2.2%	2.6%	3.0%	2.3%	0.0%	0.1%	-2.0%	-2.3%	-3.0%	-2.6%	-2.0%	-1.3%
粗钢产量		-3.1%	-3.0%	-1.7%	0.4%	0.6%	-1.5%	-1.7%	-2.7%	-3.0%	-3.6%	-3.3%	-2.2%
家具类零售额		22.6%	22.9%	21.4%	20.2%	18.1%	11.7%	3.6%	2.9%	1.9%	1.1%	1.3%	2.0%
家电、音像器材类零售额		30.4%	30.7%	30.2%	23.9%	19.3%	10.9%	12.3%	9.6%	7.8%	4.4%	2.5%	2.3%
▼建材品类当月同比		25M7	25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10	24M9	24M8	24M7
水泥产量		-5.6%	-5.3%	-8.1%	-5.3%	2.5%		-2.0%	-10.7%	-7.9%	-10.3%	-11.9%	-12.4%
平板玻璃产量		-3.4%	-4.5%	-5.7%	-4.6%	-6.7%		0.1%	-5.6%	-6.0%	8.5%	2.2%	-0.7%
建筑及装潢材料零售		-0.5%	1.0%	5.8%	9.7%	-0.1%		0.8%	2.9%	-5.8%	-6.6%	-6.7%	-2.1%
粗钢产量		-4.0%	-9.2%	-6.9%	0.0%	4.6%		11.8%	2.5%	2.9%	-6.1%	-10.4%	-9.0%
国内挖掘机销量		17.2%	6.2%	-1.5%	16.4%	28.5%		22.1%	20.5%	21.6%	21.5%	18.1%	21.9%
家具类零售额		20.6%	28.7%	25.6%	26.9%	29.5%		8.8%	10.5%	7.4%	0.4%	-3.7%	-1.1%
家电、音像器材类零售额		28.7%	32.4%	53.0%	38.8%	35.1%		39.3%	22.2%	39.2%	20.5%	3.4%	-2.4%
▼地产累计同比		25M7	25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10	24M9	24M8	24M7
房地产开发投资完成额		-12.0%	-11.2%	-10.7%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-10.6%	-10.4%	-10.3%	-10.1%	-10.2%	-10.2%
房屋新开工面积		-19.4%	-20.0%	-22.8%	-23.8%	-24.4%	-29.6%	-23.0%	-22.6%	-22.6%	-22.5%	-22.5%	-23.2%
房屋施工面积		-9.2%	-9.1%	-9.2%	-9.7%	-9.5%	-9.1%	-12.7%	-12.7%	-12.4%	-12.2%	-12.0%	-12.1%
房屋竣工面积		-16.5%	-14.8%	-17.3%	-16.9%	-14.3%	-15.6%	-27.7%	-26.2%	-23.9%	-24.4%	-23.6%	-21.8%
商品房销售面积		-4.0%	-3.5%	-2.9%	-2.8%	-3.0%	-5.1%	-12.9%	-14.3%	-15.8%	-17.1%	-18.0%	-18.6%
商品房销售面积:住宅		-4.1%	-3.7%	-2.6%	-2.1%	-2.0%	-3.4%	-14.1%	-16.0%	-17.7%	-19.2%	-20.4%	-21.1%
房地产开发企业到位资金		-7.5%	-6.2%	-5.3%	-4.1%	-3.7%	-3.6%	-17.0%	-18.0%	-19.2%	-20.0%	-20.2%	-21.3%
-国内贷款		0.1%	0.6%	-1.7%	0.8%	-2.3%	-6.1%	-6.1%	-6.2%	-6.4%	-6.2%	-5.1%	-6.3%
-利用外资		3.2%	25.4%	49.0%	82.0%	-83.2%	-90.6%	-26.7%	-29.2%	-19.1%	-19.9%	-42.4%	-45.0%
-自筹资金		-8.5%	-7.2%	-7.2%	-6.8%	-5.8%	-2.1%	-11.6%	-11.0%	-10.5%	-9.1%	-8.4%	-8.7%
-定金及预收款		-9.9%	-7.5%	-5.0%	-3.0%	-1.1%	-0.9%	-23.0%	-25.2%	-27.7%	-29.8%	-30.2%	-31.7%
-个人按揭贷款		-9.3%	-11.4%	-8.5%	-8.5%	-7.0%	-11.7%	-27.9%	-30.4%	-32.8%	-34.9%	-35.8%	-37.3%
▼地产单月同比		25M7	25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10	24M9	24M8	24M7
房地产开发投资完成额		-17.0%	-12.9%	-12.0%	-11.3%	-10.0%		-13.3%	-11.6%	-12.3%	-9.4%	-10.2%	-10.8%
房屋新开工面积		-15.4%	-9.4%	-19.3%	-22.1%	-18.1%		-23.0%	-26.8%	-26.7%	-19.9%	-16.7%	-19.7%
房屋施工面积		-19.6%	-0.9%	236.4%	-25.1%	-32.7%		-12.7%	-40.2%	-35.0%	-29.5%	1.2%	-21.7%
房屋竣工面积		-29.4%	-1.7%	-19.5%	-27.9%	-11.5%		-30.4%	-38.8%	-20.1%	-31.4%	-36.6%	-21.8%
商品房销售面积		-7.8%	-5.5%	-3.3%	-2.1%	-0.9%		-0.5%	3.2%	-1.6%	-11.0%	-12.6%	-15.4%
商品房销售面积:住宅		-7.1%	-7.3%	-4.6%	-2.4%	-0.6%		4.4%	4.6%	-1.3%	-10.6%	-14.0%	-14.5%
房地产开发企业到位资金		-15.8%	-9.7%	-10.1%	-5.3%	-3.9%		-7.1%	-4.8%	-10.8%	-18.4%	-10.6%	-11.8%
-国内贷款		-4.0%	11.7%	-13.1%	14.5%	6.2%		-5.3%	-3.8%	-8.8%	-14.4%	7.4%	-3.8%
-利用外资		-94.7%	-64.8%	-98.0%	956.2%	-63.1%		137.6%	-99.2%	21.4%	384.1%	-23.0%	25.8%
-自筹资金		-16.2%	-7.2%	-8.7%	-9.6%	-11.7%		-17.9%	-15.6%	-22.7%	-13.8%	-6.2%	-6.3%
-定金及预收款		-24.2%	-16.7%	-12.7%	-8.5%	-1.4%		-1.2%	5.0%	-3.9%	-26.3%	-15.7%	-12.8%
-个人按揭贷款		6.9%	-22.9%	-8.5%	-12.7%	0.3%		0.9%	-0.4%	-8.8%	-26.0%	-21.8%	-34.0%

数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

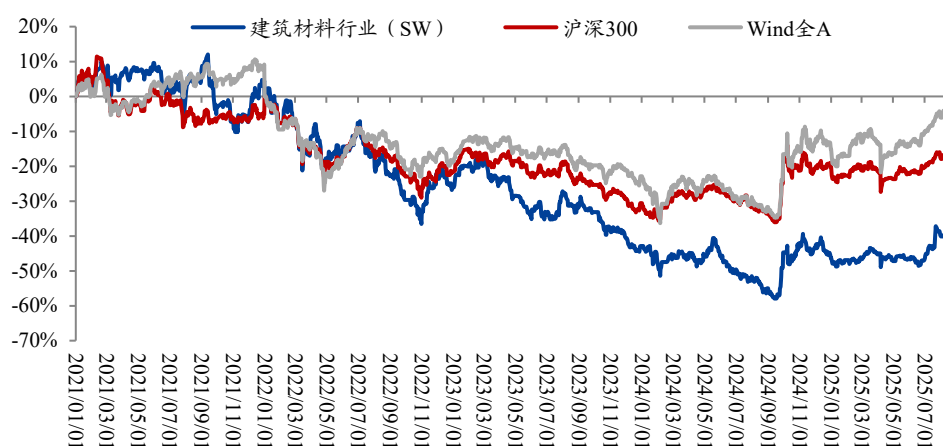
点评：7 月经济数据中外需表现超预期，内需明显承压，零售、投资表现弱于预期。1-7 月基建投资累计同比+3.2%，较 1-6 月放缓 1.4pct，除了受到财政前置后节奏放缓的影响，或也受到 7 月天气事件频繁的影响。基建投资的分项中铁路投资继续加快，1-7 月同比增长 5.9%，同比加快 1.7pct，道路运输业、水利管理业、公共设施管理业 1-7 月同比增速均较 1-6 月放缓。1-7 月地产投资/销售/新开工/竣工面积累计分别同比-12.0%/-4.0%/-19.4%/-16.5%，投资、销售、竣工降幅扩大，但新开工降幅有所收窄。反映在实物需求上，1-7 月水泥产量同比-4.5%，其中 7 月单月同比-5.6%，反映地产需求的持续拖累和基建支撑的减弱，但单月降幅基本稳定。1-7 月建筑及装潢材料零售额同比+2.2%，其中 7 月单月-0.5%，需要观察促消费增量政策的节奏。基建地产链实物需求仍然承压，但稳增长政策仍有潜在加力空间，近期雅江水电、新藏铁路等重大项目加速推进反映重大基建力度的增强，可观察后续稳增长增量政策的出台、落地节奏。

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅 2.88%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 2.37%、2.95%，超额收益分别为 0.51%、-0.07%。

个股方面，爱丽家居、中材科技、蒙娜丽莎、九鼎新材、长海股份位列涨幅榜前五，华塑控股、海鸥住工、华新水泥、韩建河山、*ST 金刚位列涨幅榜后五。

图21：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15: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2025-8-15 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603221.SH	爱丽家居	15.32	32.76	30.38	70.53
002080.SZ	中材科技	32.00	19.94	17.57	147.84
002918.SZ	蒙娜丽莎	10.80	18.81	16.44	4.76
002201.SZ	九鼎新材	8.96	16.06	13.69	72.87
300196.SZ	长海股份	16.59	15.85	13.48	54.98

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

表16: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2025-8-8 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
000509.SZ	华塑控股	3.37	-3.99	-6.36	1.20
002084.SZ	海鸥住工	3.47	-4.93	-7.30	20.49
600801.SH	华新水泥	15.34	-5.77	-8.15	31.86
603616.SH	韩建河山	5.81	-6.44	-8.81	65.53
300093.SZ	*ST 金刚	13.52	-8.09	-10.46	-2.10

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

5. 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>