

建筑材料行业跟踪周报

稳经济措施加码，重大水电项目落地

增持（维持）

2025 年 07 月 21 日

投资要点

- **本周（2025.7.14-2025.7.18，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-0.23%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.09%、1.40%，超额收益分别为-1.32%、-1.63%。
- **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 343.8 元/吨，较上周-3.3 元/吨，较 2024 年同期-46.2 元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、两广地区、华北地区、东北地区；较上周价格上涨的地区：中南地区（+1.7 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-5.0 元/吨）、长江流域地区（-4.3 元/吨）、华东地区（-2.9 元/吨）、西南地区（-16.0 元/吨）、西北地区（-2.0 元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为 65.8%，较上周+0.1pct，较 2024 年同期-1.8pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 45.9%，较上周+2.4pct，较 2024 年同期-0.5pct。**（2）玻璃：**卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1212.0 元/吨，较上周+7.0 元/吨，较 2024 年同期-324.1 元/吨。卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5559 万重箱，较上周-175 万重箱，较 2024 年同期-292 万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场报价弱势下行，多数厂家报价较前期稍有松动，头部企业暂稳。截至 7 月 17 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格 3200-3700 元/吨不等，成交低价进一步下探，全国企业报价均价 3649.19 元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3669.00）下跌 0.54%，同比下跌 1.05%，较上周同比降幅扩大 0.29 个百分点；本周电子纱市场主流产品 G75 各厂报价稳定为主，近期 G75 供应量不变，下游 CCL 订单相对平稳下，提货延续按需采购节奏。高端产品 E、D 系列及低介电产品市场成交价格再次调涨，部分厂报价未有明显变动，货源紧俏下，个别产品限售。本周电子纱 G75 主流报价 8800-9200 元/吨不等，较上一周均价持平；7628 电子布报价亦趋稳，当前报价 3.8-4.4 元/米不等，成交按量可谈。

- **周观点：（1）**本周召开了中央城市工作会议，核心是“高质量开展城市更新”。雅鲁藏布江下游重大水电项目开工，总投资约 1.2 万亿。在下半年出口和消费的高基数压力下，中央有望开始通过固定资产投资手段进行托底，稳定经济预期。雅鲁藏布江下游水电项目从结构上来看，基础工程、民爆、水泥受益弹性较大，建议关注上海港湾、易普力、华新水泥。在需求稳定的预期下，反内卷工作也更容易进行，建议关注华东的华新水泥、海螺水泥、上峰水泥。**（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。首先，25 年 Q4 或是需求长周期的拐点，低估值的品牌龙头和扩张型公司有望迎来估值修复，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、箭牌家居等。其次，如果外部需求快速回落，25 年 Q3 中西部基建很有可能成为救急的方向，关注华新水泥、四川路桥、海螺水泥、易普力、中国交建等。

- **大宗建材方面：1、水泥：（1）**本周全国水泥市场价格环比继续回落，跌幅为 1%。价格回落区域仍集中在华东和西南地区，幅度 10-30 元/吨；

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

《PPI 偏弱，反内卷势在必行》

2025-07-13

《反内卷成功的另一半是稳定的需求》

2025-07-06

价格上涨的主要是湖南省，幅度 10 元/吨。七月中旬，随着天气好转，下游市场需求环比略有提升，全国重点地区水泥企业平均出货率维持约 46%，环比增加 2.4 个百分点。价格方面，由于整体市场需求依旧较弱，以及多数地区错峰生产执行力度不够，供需矛盾无明显缓解，导致部分地区价格仍在小幅下探，预计后期价格将延续震荡调整走势。(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，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底部，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。

- **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，考虑前期社会库存也得到一定程度消化，短期价格有望呈现企稳反弹的态势。中期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	22
5. 风险提示	23

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:	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:	6 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）.....	22
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.....	22
表 16:	板块涨跌幅后五.....	23

1. 板块观点

水泥: (1) 本周全国水泥市场价格环比继续回落, 跌幅为 1%。价格回落区域仍集中在华东和西南地区, 幅度 10-30 元/吨; 价格上涨的主要是湖南省, 幅度 10 元/吨。七月中旬, 随着天气好转, 下游市场需求环比略有提升, 全国重点地区水泥企业平均出货率维持约 46%, 环比增加 2.4 个百分点。价格方面, 由于整体市场需求依旧较弱, 以及多数地区错峰生产执行力度不够, 供需矛盾无明显缓解, 导致部分地区价格仍在小幅下探, 预计后期价格将延续震荡调整走势。(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, 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底部, 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。

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，考虑前期社会库存也得到一定程度消化，短期价格有望呈现企稳反弹的态势。中期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	2025/7/18	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*	1,190	76.96	108.60	121.77	15.46	10.95	9.77
600176.SH	中国巨石*	503	24.45	32.60	39.80	20.58	15.44	12.64
000786.SZ	北新建材*	435	36.47	45.61	49.86	11.93	9.54	8.73
002080.SZ	中材科技	434	8.92	16.11	20.16	48.64	26.93	21.52
000877.SZ	天山股份	356	-5.98	17.75	21.26	-59.53	20.07	16.76
002271.SZ	东方雨虹*	268	1.08	16.25	24.82	247.32	16.46	10.78
600801.SH	华新水泥*	272	24.16	27.38	30.64	11.27	9.95	8.89
002372.SZ	伟星新材*	167	9.53	10.82	12.25	17.58	15.48	13.67
601636.SH	旗滨集团*	162	3.83	6.04	7.58	42.37	26.84	21.38
000401.SZ	冀东水泥*	127	-9.91	3.57	6.93	-12.79	35.52	18.31
002791.SZ	坚朗五金*	77	0.90	2.60	3.45	85.69	29.66	22.35
000672.SZ	上峰水泥*	83	6.27	7.62	8.97	13.22	10.89	9.25
002233.SZ	塔牌集团	95	5.38	5.76	6.64	17.71	16.54	14.36
600586.SH	金晶科技	72	0.60	3.47	4.66	118.36	20.63	15.36
300196.SZ	长海股份	58	2.75	4.02	5.11	21.11	14.44	11.36
605006.SH	山东玻纤	48	-0.99	0.61	1.28	-48.60	79.02	37.69
603601.SH	再升科技*	48	0.91	1.20	1.46	52.35	39.59	32.54
688398.SH	赛特新材*	32	0.77	0.98	1.37	42.00	33.07	23.65
300737.SZ	科顺股份*	56	0.44	3.18	4.86	126.94	17.57	11.51
300715.SZ	凯伦股份*	38	-5.39	0.71	1.06	-7.04	53.41	35.77
003012.SZ	东鹏控股*	67	3.28	6.40	7.22	20.54	10.54	9.34
002918.SZ	蒙娜丽莎*	36	1.25	3.57	4.23	28.74	10.06	8.49
002043.SZ	兔宝宝*	83	5.85	7.54	8.77	14.15	10.98	9.44
001322.SZ	箭牌家居*	83	0.67	3.05	3.56	124.91	27.34	23.43
603737.SH	三棵树	279	3.32	7.86	9.73	84.02	35.46	28.68

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	2025/7/18	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*	1190	77.0	108.6	121.8	48.7	50.0	50.0	3.1	4.6	5.1
600801.SH	华新水泥*	272	24.2	27.4	30.6	39.6	39.6	39.6	3.5	4.0	4.5
000672.SZ	上峰水泥*	83	6.3	7.6	9.0	95.7	61.0	58.0	7.2	5.6	6.3
002233.SZ	塔牌集团	95	5.4	5.8	6.6	98.2	92.0	80.0	5.5	5.6	5.6
601636.SH	旗滨集团*	162	3.8	6.0	7.6	31.3	31.3	31.3	0.7	1.2	1.5

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继续回落，跌幅为 1%。价格回落区域仍集中在华东和西南地区，幅度 10-30 元/吨；价格上涨的主要是湖南省，幅度 10 元/吨。七月中旬，随着天气好转，下游市场需求环比略有提升，全国重点地区水泥企业平均出货率维持约 46%，环比增加 2.4 个百分点。价格方面，由于整体市场需求依旧较弱，以及多数地区错峰生产执行力度不够，供需矛盾无明显缓解，导致部分地区价格仍在小幅下探，预计后期价格将延续震荡调整走势。

(1) 区域价格跟踪：

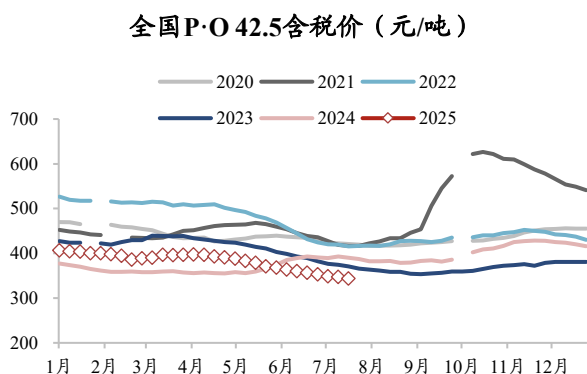
本周全国高标水泥市场价格为 343.8 元/吨，较上周-3.3 元/吨，较 2024 年同期-46.2 元/吨。较上周价格持平的地区：泛京津冀地区、两广地区、华北地区、东北地区；较上周价格上涨的地区：中南地区（+1.7 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长三角地区（-5.0 元/吨）、长江流域地区（-4.3 元/吨）、华东地区（-2.9 元/吨）、西南地区（-16.0 元/吨）、西北地区（-2.0 元/吨）。

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		343.8	(3.3)	(46.2)	406.7	343.8	元/吨
-长三角地区		310.0	(5.0)	(56.3)	398.8	310.0	元/吨
-长江流域地区		303.6	(4.3)	(50.7)	387.1	303.6	元/吨
-泛京津冀地区		352.5	0.0	(33.3)	403.3	352.5	元/吨
-两广地区		302.5	0.0	(57.5)	392.5	302.5	元/吨
-华北地区		349.0	0.0	(41.0)	395.0	349.0	元/吨
-东北地区		483.3	0.0	(50.0)	510.0	440.0	元/吨
-华东地区		330.0	(2.9)	(39.3)	408.6	330.0	元/吨
-中南地区		327.5	1.7	(27.5)	402.5	325.8	元/吨
-西南地区		334.0	(16.0)	(69.0)	424.0	334.0	元/吨
-西北地区		335.0	(2.0)	(59.0)	388.0	335.0	元/吨

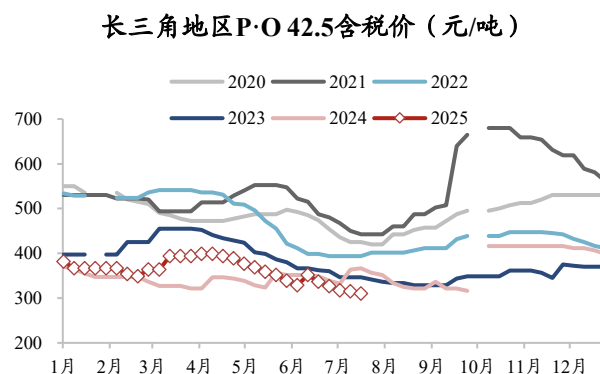
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1：全国高标水泥价格



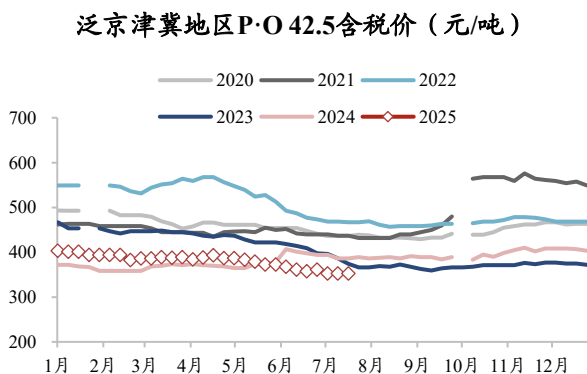
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图2：长三角地区高标水泥价格



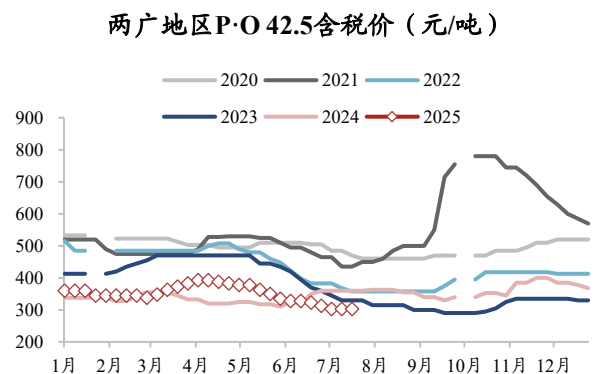
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

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：

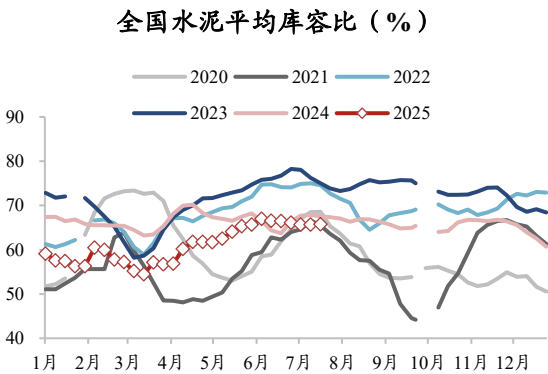
本周全国样本企业平均水泥库位为 65.8%，较上周+0.1pct，较 2024 年同期-1.8pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 45.9%，较上周+2.4pct，较 2024 年同期-0.5pct。

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		65.8	0.1	(1.8)	67.0	54.4	%/pct
-长三角		71.3	0.8	0.3	76.3	58.9	%/pct
-长江流域		70.4	0.5	(1.5)	73.6	55.9	%/pct
-泛京津冀		63.3	(1.9)	(7.6)	67.6	46.3	%/pct
-两广		68.3	(2.3)	1.7	72.3	57.7	%/pct
-华北地区		64.3	(0.8)	(1.3)	68.8	45.0	%/pct
-东北地区		50.0	10.0	7.9	57.9	39.6	%/pct
-华东地区		69.6	(0.3)	(2.8)	74.1	58.8	%/pct
-中南地区		69.4	(2.0)	(0.4)	71.4	55.3	%/pct
-西南地区		69.1	(1.6)	(3.1)	71.9	49.4	%/pct
-西北地区		60.3	0.0	(1.3)	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		45.9	2.4	(0.5)	49.5	5.6	%/pct
-长三角		51.8	1.5	(7.3)	61.2	8.5	%/pct
-长江流域		50.0	1.8	(3.6)	60.5	8.4	%/pct
-泛京津冀		41.7	3.9	(1.2)	46.8	3.5	%/pct
-两广		53.1	4.4	0.0	63.1	11.3	%/pct
-华北地区		37.3	4.0	(4.0)	43.0	2.3	%/pct
-东北地区		30.8	(0.8)	(7.5)	35.0	0.0	%/pct
-华东地区		48.8	2.8	(5.3)	55.9	7.2	%/pct
-中南地区		48.9	2.5	1.3	56.5	7.7	%/pct
-西南地区		37.4	1.4	2.0	43.1	6.9	%/pct
-西北地区		46.3	0.7	3.7	49.3	1.7	%/pct

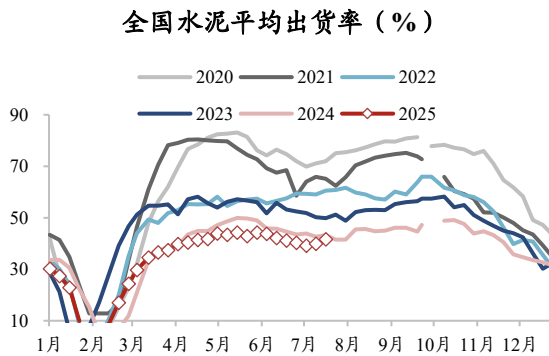
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图5：全国水泥平均库容比



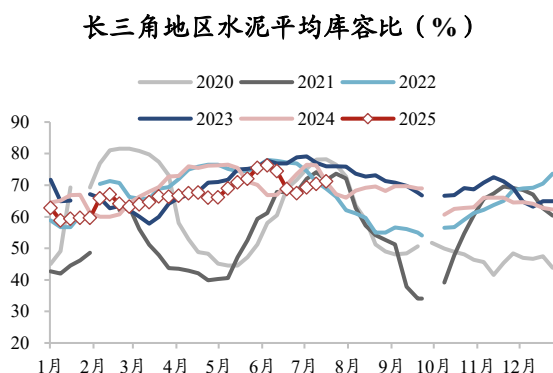
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图6：全国水泥平均出货率



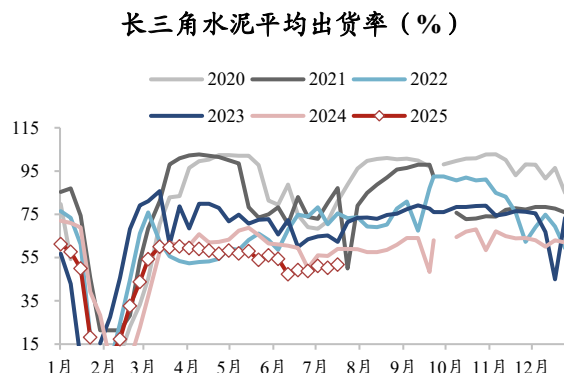
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



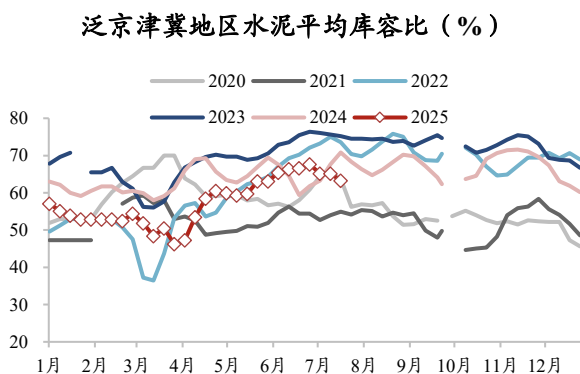
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



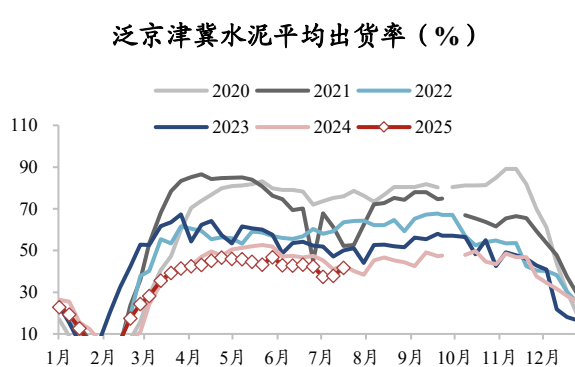
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



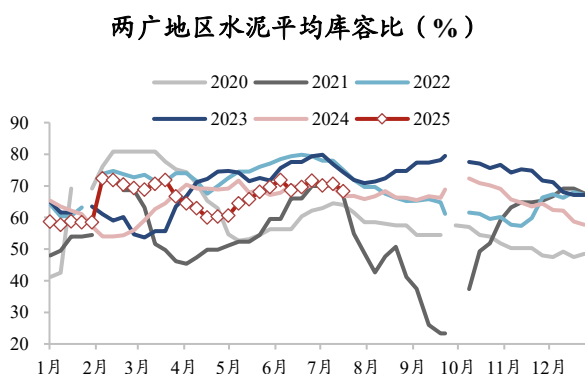
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



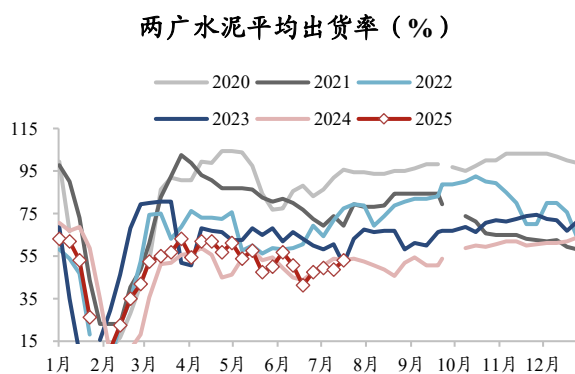
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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		280.7	(3.3)	(41.4)	339.7	280.7	元/吨
-长三角		246.8	(5.0)	(51.5)	334.2	246.8	元/吨
-长江流域		240.4	(4.3)	(46.0)	322.1	240.4	元/吨
-泛京津冀		289.3	0.0	(28.6)	336.4	289.3	元/吨
-两广		239.3	0.0	(52.8)	327.9	239.3	元/吨
-华北地区		285.8	0.0	(36.3)	330.4	285.8	元/吨
-东北地区		420.2	0.0	(45.3)	443.5	375.4	元/吨
-华东地区		266.8	(2.9)	(34.5)	341.6	266.8	元/吨
-中南地区		264.3	1.7	(22.8)	337.4	262.7	元/吨
-西南地区		270.8	(16.0)	(64.3)	357.5	270.8	元/吨
-西北地区		271.8	(2.0)	(54.3)	323.4	271.8	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	华北地区水泥价格平稳为主。京津唐地区水泥价格平稳, 高温天气持续, 下游需求表现一般, 北京、唐山地区企业出货5成左右; 天津地区企业日发货3成左右。河北石家庄、邯郸地区企业公布水泥和熟料价格上调30元/吨, 受环保管控影响, 部分熟料生产线处于停产状态, 供给有所减少, 以及前期价格降至较低水平, 为提升运营质量, 各企业积极推涨价格。目前企业出货在4-7成不等, 库存高位运行, 价格实际落实情况待跟踪。 内蒙古呼和浩特地区水泥价格平稳, 原在建项目陆续进入收尾阶段, 几乎没有新开工项目, 水泥需求较去年同期下滑20%左右, 目前企业日发货仅在2成左右, 各企业生产线库满后自行停产检修。乌兰察布地区水泥价格下调20元/吨, 受周边地区价格下调影响, 为稳定客户, 企业陆续跟踪。
-东北地区	
-华东地区	
-中南地区	
-西南地区	西南地区水泥价格继续回落。四川成德绵地区散装水泥价格下调20元/吨, 现成都地区P.042.5散出厂价240-250元/吨, 受高温、阶段性雨水天气影响, 市场需求表现清淡, 企业发货在4-5成, 库存偏高运行, 加上外来低价水泥进入, 对本地市场产生冲击较大, 为维护市场份额, 企业继续下调价格。宜宾、泸州地区水泥价格稳定, 高温天气持续, 白天施工时间大幅缩短, 水泥需求环比减少10%。7月份省内企业执行错峰生产15天, 市场供需关系将得到改善, 部分地区后期有复价计划, 具体实施情况待跟踪。
-西北地区	西北地区水泥价格继续下调。陕西关中地区水泥价格再次回落10-20元/吨, 受高温天气影响, 市场需求在4-5成, 虽然错峰生产执行情况良好, 但因个别企业出现降价抢量行为, 导致价格持续下行。汉中地区水泥价格回落20-30元/吨, 重点工程项目较少, 水泥需求表现清淡, 企业出货较去年同期下滑10%左右, 库存高位承压, 另外周边地区价格水平较低, 为稳定客户, 本地企业陆续跟踪。

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主流偏稳, 少数零星小涨, 成交尚可。周内部分区域零星提涨刺激下, 中下游适量低价存货, 带动市场成交增量。整体看, 市场刚需及供应变化有限, 供需矛盾仍存, 浮法厂仍以积极出货为主, 主流价格维持稳定。后市看, 短期补货性需求增加, 关注补货持续性, 订单改善不明显下, 预期中下游

仍将偏谨慎。现货市场缺乏明显利好利空因素影响，短市预期主流偏稳。另外期货盘面持续偏高位运行，关注期货盘面变化对现货市场影响。

(1) 价格:

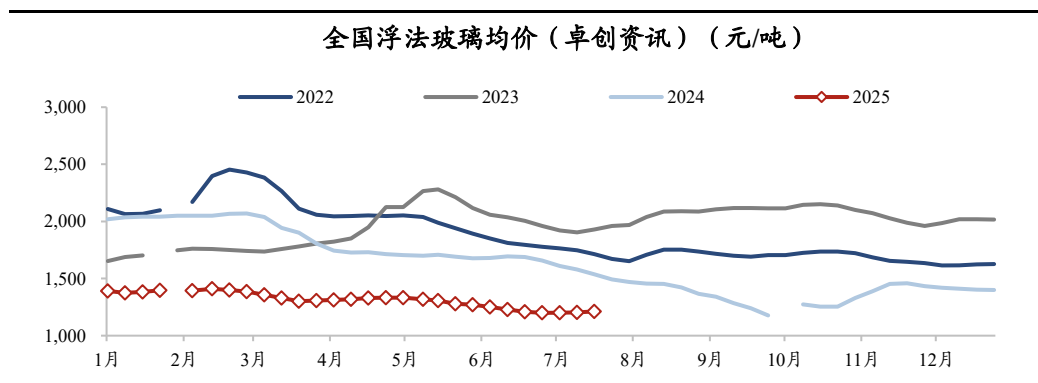
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1212.0 元/吨，较上周+7.0 元/吨，较 2024 年同期-324.1 元/吨。

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		1212	7.0	(324)	1410	1200	元/吨
-华北地区		1146	2.3	(259)	1276	1143	元/吨
-华东地区		1320	6.1	(311)	1479	1311	元/吨
-华中地区		1071	21.0	(353)	1300	1050	元/吨
-华南地区		1235	2.1	(236)	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:

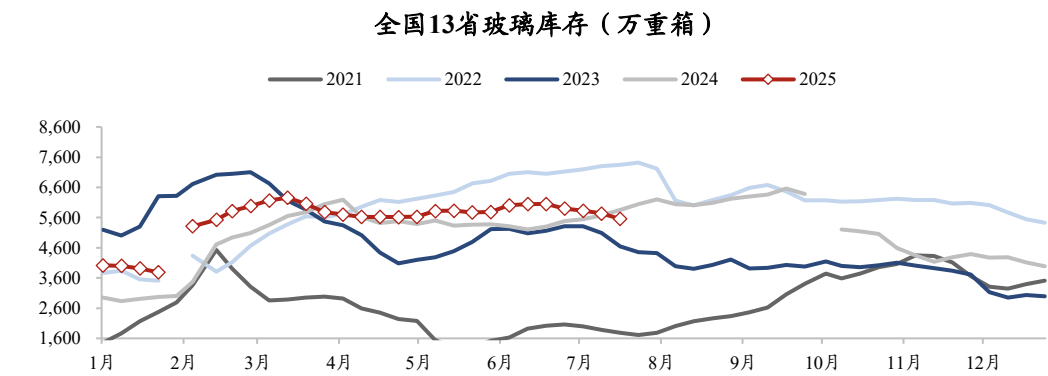
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5559 万重箱，较上周-175 万重箱，较 2024 年同期-292 万重箱。

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		4557	(167)	203	4857	2938	万重箱
13省库存		5559	(175)	(292)	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		1779	78	259	1861	827	万重箱
13省年初至今		44542	--	(2525)	--	--	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

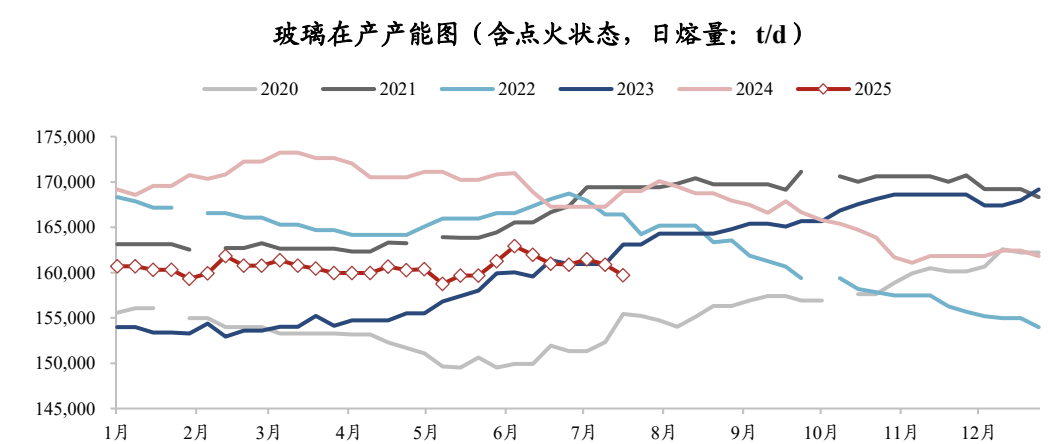
(3) 产能变动:

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		140620	(1100)	(11800)	143970	138470	吨/日
在产产能-颜色玻璃		18240	(50)	3530	19190	16340	吨/日
开工率（总产能）		63.15	(0.32)	62	64.24	62.76	%/pct
开工率（有效产能）		79.53	(0.35)	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	9	(153)	750	18	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		419	(3)	(354)	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:

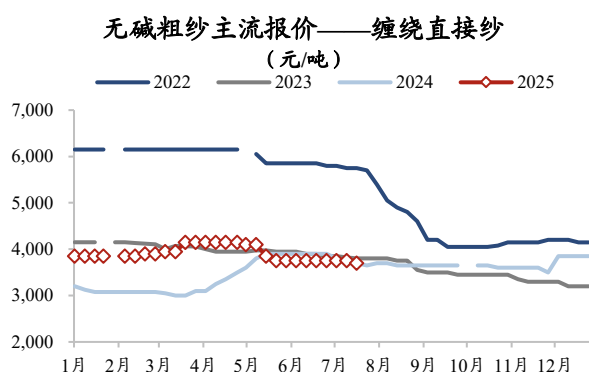
本周国内无碱粗纱市场报价弱势下行，多数厂家报价较前期稍有松动，头部企业暂稳。截至 7 月 17 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3200-3700 元/吨不等，成交低价进一步下探，全国企业报价均价 3649.19 元/吨，主流含税送到，较上一周均价(3669.00)下跌 0.54%，同比下跌 1.05%，较上周同比降幅扩大 0.29 个百分点；本周电子纱市场主流产品 G75 各厂报价稳定为主，近期 G75 供应量不变，下游 CCL 订单相对平稳下，提货延续按需采购节奏。高端产品 E、D 系列及低介电产品市场成交价格再次调涨，部分厂报价未有明显变动，货源紧俏下，个别产品限售。本周电子纱 G75 主流报价 8800-9200 元/吨不等，较上一周均价持平；7628 电子布报价亦趋稳，当前报价 3.8-4.4 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		3700	(50)	0	4150	3700	元/吨
SMC纱2400tex		4700	0	(50)	5100	4700	元/吨
喷射纱2400tex		6000	0	(150)	6150	6000	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		9000.0	0.0	(100.0)	9000.0	8400.0	元/吨
7628电子布		4.1	0.0	0.1	4.1	3.9	元/米

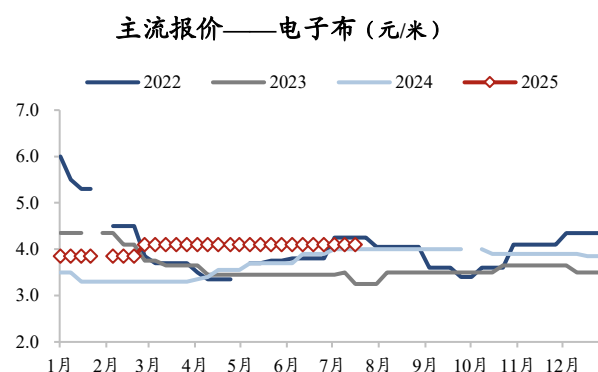
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

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: 电子布主流报价 (元/米)



数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

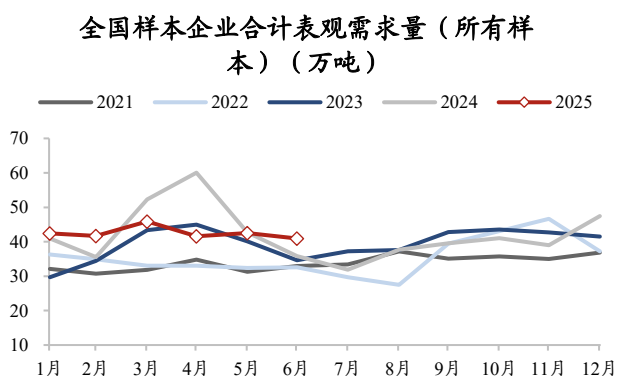
(2) 库存变动和表观需求:

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6月	较2025年5月	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
所有样本		88.8	3.7	26.0	88.8	79.4	万吨
不变样本		83.0	3.5	22.6	83.0	74.3	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2025年6月	较2025年5月	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
所有样本		40.9	(1.6)	5.1	60.0	29.7	万吨
不变样本		34.8	(1.7)	2.0	39.6	34.8	万吨

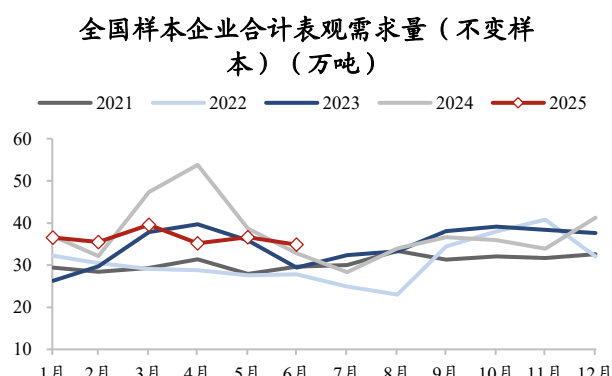
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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6月	较2025年5月	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
在产		813	0	108	813	754	万吨/年
在产-粗纱		713	0	103	713	655	万吨/年
在产-电子纱		100	0	5	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		10100	0	600	10000	8800	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		7850	(50)	(330)	8650	8050	元/吨
聚氯乙烯PVC		4825	(95)	(785)	5090	4815	元/吨
环氧乙烷		6450	0	(450)	7000	6800	元/吨
沥青(建筑沥青)		4350	0	525	4350	4050	元/吨
WTI		67.3	(1.1)	(12.8)	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 6 月经济数据

图20：6 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		25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10	24M9	24M8	24M7	24M6
固定资产投资 (不含农户)		2.8%	3.7%	4.0%	4.2%	4.1%	3.2%	3.3%	3.4%	3.4%	3.4%	3.6%	3.9%
制造业投资		7.5%	8.5%	8.8%	9.1%	9.0%	9.2%	9.3%	9.3%	9.2%	9.1%	9.3%	9.5%
房地产开发投资		-11.2%	-10.7%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-10.6%	-10.4%	-10.3%	-10.1%	-10.2%	-10.2%	-10.1%
基建投资 (不含电力)		4.6%	5.6%	5.8%	5.8%	5.6%	4.4%	4.2%	4.3%	4.1%	4.4%	4.9%	5.4%
基建投资		8.9%	10.4%	10.9%	11.5%	10.0%	9.2%	9.4%	9.4%	9.3%	7.9%	8.1%	7.7%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		22.8%	25.4%	25.5%	26.0%	25.4%	23.9%	23.7%	24.1%	24.8%	23.5%	23.8%	24.2%
交通运输、仓储和邮政业		5.6%	4.0%	3.9%	3.8%	2.7%	5.9%	6.9%	7.7%	7.7%	6.7%	8.2%	6.6%
水利、环境和公共设施管理业		3.5%	7.2%	8.6%	9.8%	8.5%	4.2%	4.0%	3.1%	2.8%	1.2%	0.7%	0.7%
▼建材品类累计同比		25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10	24M9	24M8	24M7	24M6
水泥产量		-4.3%	-4.0%	-2.8%	-1.4%	-5.7%	-9.5%	-10.1%	-10.3%	-10.7%	-10.7%	-10.5%	-10.0%
平板玻璃产量		-5.2%	-4.9%	-4.8%	-6.4%	-6.1%	2.9%	3.2%	4.6%	4.9%	6.3%	6.4%	7.5%
建筑及装潢材料零售		2.6%	3.0%	2.3%	0.0%	0.1%	-2.0%	-2.3%	-3.0%	-2.6%	-2.0%	-1.3%	-1.2%
粗钢产量		-3.0%	-1.7%	0.4%	0.6%	-1.5%	-1.7%	-2.7%	-3.0%	-3.6%	-3.3%	-2.2%	-1.1%
家具类零售额		22.9%	21.4%	20.2%	18.1%	11.7%	3.6%	2.9%	1.9%	1.1%	1.3%	2.0%	2.6%
家电、音像器材类零售额		30.7%	30.2%	23.9%	19.3%	10.9%	12.3%	9.6%	7.8%	4.4%	2.5%	2.3%	3.1%
▼建材品类当月同比		25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10	24M9	24M8	24M7	24M6
水泥产量		-5.3%	-8.1%	-5.3%	2.5%		-2.0%	-10.7%	-7.9%	-10.3%	-11.9%	-12.4%	-10.7%
平板玻璃产量		-4.5%	-5.7%	-4.6%	-6.7%		-1.1%	-5.6%	-6.0%	8.5%	2.2%	-0.7%	6.2%
建筑及装潢材料零售		1.0%	5.8%	9.7%	-0.1%		0.8%	2.9%	-5.8%	-6.6%	-6.7%	-2.1%	-4.4%
粗钢产量		-9.2%	-6.9%	0.0%	4.6%		11.8%	2.5%	2.9%	-6.1%	-10.4%	-9.0%	0.2%
国内挖掘机销量		6.2%	-1.5%	16.4%	28.5%		22.1%	20.5%	21.6%	21.5%	18.1%	21.9%	25.6%
家具类零售额		28.7%	25.6%	26.9%	29.5%		8.8%	10.5%	7.4%	0.4%	-3.7%	-1.1%	1.1%
家电、音像器材类零售额		32.4%	53.0%	38.8%	35.1%		39.3%	22.2%	39.2%	20.5%	3.4%	-2.4%	-7.6%
▼地产累计同比		25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10	24M9	24M8	24M7	24M6
房地产开发投资完成额		-11.2%	-10.7%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-10.6%	-10.4%	-10.3%	-10.1%	-10.2%	-10.2%	-10.1%
房屋新开工面积		-20.0%	-22.8%	-23.8%	-24.4%	-29.6%	-23.0%	-23.0%	-22.6%	-22.2%	-22.5%	-23.2%	-23.7%
房屋施工面积		-9.1%	-9.2%	-9.7%	-9.5%	-9.1%	-12.7%	-12.7%	-12.4%	-12.2%	-12.0%	-12.1%	-12.0%
房屋竣工面积		-14.8%	-17.3%	-16.9%	-14.3%	-15.6%	-27.7%	-26.2%	-23.9%	-24.4%	-23.6%	-21.8%	-21.8%
商品房销售面积		-3.5%	-2.9%	-2.8%	-3.0%	-5.1%	-12.9%	-14.3%	-15.8%	-17.1%	-18.0%	-18.6%	-19.0%
商品房销售面积:住宅		-3.7%	-2.6%	-2.1%	-2.0%	-3.4%	-14.1%	-16.0%	-17.7%	-19.2%	-20.4%	-21.1%	-21.9%
房地产开发企业到位资金		-6.2%	-5.3%	-4.1%	-3.7%	-3.6%	-17.0%	-18.0%	-19.2%	-20.0%	-20.2%	-21.3%	-22.6%
-国内贷款		0.6%	-1.7%	0.8%	-2.3%	-6.1%	-6.1%	-6.2%	-6.4%	-6.2%	-5.1%	-6.3%	-6.6%
-利用外资		25.4%	49.0%	82.0%	-83.2%	-90.6%	-26.7%	-29.2%	-19.1%	-19.9%	-42.4%	-45.0%	-51.7%
-自筹资金		-7.2%	-7.2%	-6.8%	-5.8%	-2.1%	-11.6%	-11.0%	-10.5%	-9.1%	-8.4%	-8.7%	-9.1%
-定金及预收款		-7.5%	-5.0%	-3.0%	-1.1%	-0.9%	-23.0%	-25.2%	-27.7%	-29.8%	-30.2%	-31.7%	-34.1%
-个人按揭贷款		-11.4%	-8.5%	-8.5%	-7.0%	-11.7%	-27.9%	-30.4%	-32.8%	-34.9%	-35.8%	-37.3%	-37.7%
▼地产单月同比		25M6	25M5	25M4	25M3	25M1-2	24M12	24M11	24M10	24M9	24M8	24M7	24M6
房地产开发投资完成额		-12.9%	-12.0%	-11.3%	-10.0%		-13.3%	-11.6%	-12.3%	-9.4%	-10.2%	-10.8%	-10.1%
房屋新开工面积		-9.4%	-19.3%	-22.1%	-18.1%		-23.0%	-26.8%	-26.7%	-19.9%	-16.7%	-19.7%	-21.7%
房屋施工面积		-0.9%	236.4%	-25.1%	-32.7%		-12.7%	-40.2%	-35.0%	-29.5%	1.2%	-21.7%	-36.8%
房屋竣工面积		-1.7%	-19.5%	-27.9%	-11.5%		-30.4%	-38.8%	-20.1%	-31.4%	-36.6%	-21.8%	-29.6%
商品房销售面积		-5.5%	-3.3%	-2.1%	-0.9%		-0.5%	3.2%	-1.6%	-11.0%	-12.6%	-15.4%	-14.5%
商品房销售面积:住宅		-7.3%	-4.6%	-2.4%	-0.6%		4.4%	4.6%	-1.3%	-10.6%	-14.0%	-14.5%	-15.7%
房地产开发企业到位资金		-9.7%	-10.1%	-5.3%	-3.9%		-7.1%	-4.8%	-10.8%	-18.4%	-10.6%	-11.8%	-15.2%
-国内贷款		11.8%	-13.1%	14.5%	6.2%		-5.3%	-3.8%	-8.8%	-14.4%	7.4%	-3.8%	-8.5%
-利用外资		-60.9%	-98.0%	956.2%	-63.1%		137.6%	-99.2%	21.4%	384.1%	-23.0%	25.8%	-80.7%
-自筹资金		-7.2%	-8.7%	-9.6%	-11.7%		-17.9%	-15.6%	-22.7%	-13.8%	-6.2%	-6.3%	-6.4%
-定金及预收款		-16.7%	-12.7%	-8.5%	-1.4%		-1.2%	5.0%	-3.9%	-26.3%	-15.7%	-12.8%	-22.3%
-个人按揭贷款		-22.9%	-8.5%	-12.7%	0.3%		0.9%	-0.4%	-8.8%	-26.0%	-21.8%	-34.0%	-25.3%

数据来源：国家统计局、Wind、东吴证券研究所

点评：上半年 GDP 同比增长 5.3%，但 6 月消费、投资、地产数据均有所承压。

1-6 月基建投资累计同比+4.6%，较前值放缓 1.0pct，或反映财政前置后节奏放缓的影响。基建投资结构上交通大类投资增速保持稳步加快的态势，同比增长 5.6%，较前值加快 1.6pct，但水利管理业投资增长 15.4%，增速较前值回落 11.2pct，是主要下拉项，公共设施管理业同比增长 1.7%，也较前值放缓 2.1pct。

1-6 月地产投资/销售/新开工/竣工面积累计分别同比-11.2%/-5.5%/-20.0%/-14.8%，投资、销售降幅扩大，但新开工、竣工降幅有所收窄。反映在实物需求上，1-6 月水泥产量同比-4.3%，其中 6 月单月同比-5.3%，反映地产需求的持续拖累和基建支撑的减弱，但较前值降幅收窄。1-6 月建筑及装潢材料零售额同比+2.6%，其中 6 月单月+1.0%，保持正增长，或反映促消费政策的拉动效果。基建地产链实物需求仍然承压，需要观察后续增量政策工具的出台和发力节奏。

（2）中央城市工作会议在北京举行，习近平发表重要讲话

中央城市工作会议 7 月 14 日至 15 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。中共中央政治局常委李强、赵乐际、王沪宁、蔡奇、丁薛祥、李希出席会议。

习近平在重要讲话中总结新时代以来我国城市发展成就，分析城市工作面临的形势，明确做好城市工作的总体要求、重要原则、重点任务。李强作总结讲话，对贯彻落实习近平总书记重要讲话精神、进一步做好城市工作作了具体部署。

会议部署城市工作 7 个方面的重点任务。一是着力优化现代化城市体系。着眼于提高城市对人口和经济社会发展的综合承载能力，发展组团式、网络化的现代化城市群和都市圈，分类推进以县城为重要载体的城镇化建设，继续推进农业转移人口市民化，促进大中小城市和小城镇协调发展，促进城乡融合发展。二是着力建设富有活力的创新城市。精心培育创新生态，在发展新质生产力上不断取得突破；依靠改革开放增强城市动能，高质量开展城市更新，充分发挥城市在国内国际双循环中的枢纽作用。三是着力建设舒适便利的宜居城市。坚持人口、产业、城镇、交通一体规划，优化城市空间结构；加快构建房地产发展新模式，稳步推进城中村和危旧房改造；大力发展生活性服务业，提高公共服务水平，牢牢兜住民生底线。四是着力建设绿色低碳的美丽城市。巩固生态环境治理成效，采取更有效措施解决城市空气治理、饮用水源地保护、新污染物治理等方面的问题，推动减污降碳扩绿协同增效，提升城市生物多样性。五是着力建设安全的韧性城市。推进城市基础设施生命线安全工程建设，加快老旧管线改造升级；严格限制超高层建筑，全面提升房屋安全保障水平；强化城市自然灾害防治，统筹城市防洪体系和内涝治理；加强社会治安整体防控，切实维护城市公共安全。六是着力建设崇德向善的文明城市。完善历史文化保护传承体系，完善城市风貌管理制度，保护城市独特的历史文脉、人文地理、自然景观；加强城市文化软实力建设，提高市民文明素质。七是着力建设便捷高效的智慧城市。坚持党建引领，坚持依法治市，创新城市治理的理念、模

式、手段，用好市民服务热线等机制，高效解决群众急难愁盼问题。

点评：城市工作会议时隔10年再次高规格召开，此次会议强调城市更新为重要抓手，在今年5月中办、国办发布的《关于持续推进城市更新行动的意见》后在进一步强调城市更新的重要性，此外会议继续提出要加强构建房地产发展新模式，要稳步推进城中村和危旧房改造等，后续相关配套政策有望加快出台落地。

（3）李强出席雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式并宣布工程开工

雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式7月19日上午在西藏自治区林芝市举行。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。

当日9时许，开工仪式在林芝市米林水电站坝址举行。国家发展改革委、项目业主中国雅江集团、项目参研参试参建单位代表中国电建、西藏自治区主要负责同志先后发言。李强宣布雅鲁藏布江下游水电工程开工，工程建设正式拉开帷幕。吴政隆主持开工仪式。中央和国家机关有关部门、有关中央企业负责同志，雅鲁藏布江下游水电工程建设专家咨询委员会委员，项目参研参试参建单位、当地群众代表等参加开工仪式。

雅鲁藏布江下游水电工程位于西藏自治区林芝市。工程主要采取截弯取直、隧洞引水的开发方式，建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元。工程电力以外送消纳为主，兼顾西藏本地自用需求。

点评：雅江下游水电工程建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元，有望利好隧道设备、民爆、地基处理及施工企业，利好区域水泥、减水剂等相关材料的需求。

（4）工信部：建材等十大行业稳增长工作方案即将发布

工业和信息化部相关负责人在国务院新闻办公室举行的新闻发布会上透露，将实施新一轮重点行业稳增长工作方案。

工业和信息化部总工程师谢少锋：筑牢工业经济基本盘。****实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布。****

谢少锋表示，工业和信息化部将加快实施“人工智能+”行动，推动大模型在制造业重点行业落地部署，提升智能化水平。数据显示，规模以上工业增加值一季度和二季度同比分别增长6.5%和6.3%，在去年同期较高基数的基础上实现进一步增长。电气机械、汽车、电子、通用设备、化工、有色金属等重点行业支撑作用明显，对规模以上工业增长的贡献率进一步提升。装备制造业、高技术制造业增加值占规模以上工业增加值的比重达35.5%和16.4%，电子、电气机械、通用设备等行业利润增长超过10%。

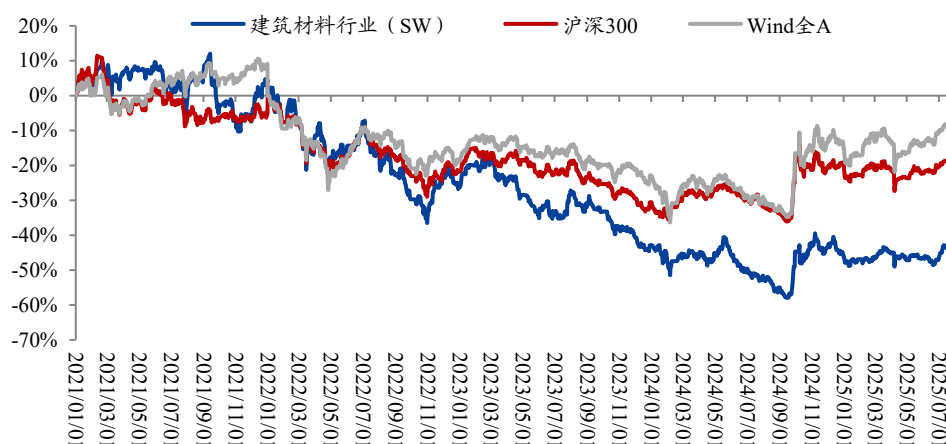
点评：建材等十大行业稳增长工作方案推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，反映政策自上而下强化反内卷、提升效益、利润的导向，同时提出未来要将传统产业深度绿色转型作为首要任务，聚焦钢铁、有色金属、石化化工、建材4个重点行业。我们认为水泥为代表的行业供给自律共识有望进一步强化，主导企业引领下维护利润的意愿显著增强，我们认为淡季供需再平衡时间有所缩短，旺季价格反弹节奏有望加快，全年盈利中枢有望好于去年。

4. 本周行情回顾

本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-0.23%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.09%、1.40%，超额收益分别为-1.32%、-1.63%。

个股方面，ST立方、中材科技、赛特新材、*ST金刚、旗滨集团位列涨幅榜前五，金晶科技、亚泰集团、濮耐股份、耀皮玻璃、山东玻纤位列涨幅榜后五。

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	2025-7-18 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300344.SZ	ST 立方	5.29	26.86	25.77	18.88
002080.SZ	中材科技	25.85	8.80	7.71	100.21
688398.SH	赛特新材	19.31	5.69	4.60	44.03
300093.SZ	*ST 金刚	12.49	4.52	3.43	-9.56
601636.SH	旗滨集团	6.04	4.50	3.41	8.52

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	2025-7-18 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600586.SH	金晶科技	5.01	-5.83	-6.92	-10.66
600881.SH	亚泰集团	1.82	-6.67	-7.76	0.55
002225.SZ	濮耐股份	5.75	-7.11	-8.20	16.63
600819.SH	耀皮玻璃	6.51	-8.44	-9.53	21.44
605006.SH	山东玻纤	7.87	-8.49	-9.58	25.12

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>