

建筑材料行业跟踪周报

建筑业 PMI 回升符合季节性规律，值得关注

增持（维持）

2026 年 01 月 05 日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周（2025.12.27–2026.1.2，下同）：**本周建筑材料板块（SW）涨跌幅-1.59%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.59%、-0.33%，超额收益分别为-1.00%、-1.26%。

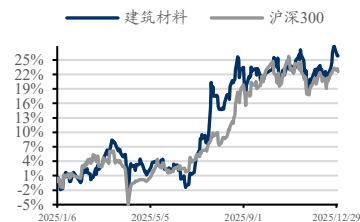
■ **大宗建材基本面与高频数据：（1）水泥：**本周全国高标水泥市场价格为 352.8 元/吨，较上周-1.2 元/吨，较 2024 年同期-53.8 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、泛京津冀地区、华北地区、东北地区、华东地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：两广地区（+5.0 元/吨）、中南地区（+1.7 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-2.1 元/吨）、西南地区（-9.0 元/吨）。本周全国样本企业平均水泥库位为 60.4%，较上周-1.4pct，较 2024 年同期+1.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 40.3%，较上周-1.1pct，较 2024 年同期-1.2pct。

（2）玻璃：卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为 1121.3 元/吨，较上周-18.8 元/吨，较 2024 年同期-270.4 元/吨。卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5378 万重箱，较上周-155 万重箱，较 2024 年同期 1361 万重箱。**（3）玻纤：**本周国内无碱粗纱市场企业报价多维稳运行，各厂成交零星小幅商谈，但低价水平基本稳定。截至 12 月 25 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3250-3700 元/吨不等，成交价格较上周持平，全国企业报价均价在 3535.25 元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3535.25）持平。本周电子纱市场主流产品 G75 报价暂稳，个别厂高端产品价格高位维持。本周电子纱 G75 主流报价 9200-9500 元/吨不等，较上一周均价基本持平；7628 电子布报价涨至 4.2-4.65 元/米不等，成交按量可谈。

■ **周观点：（1）建筑业 PMI 出现回升，和 24 年相比，均是创历史低位之后的大幅回升，也是基建稳经济的体现。**在地产投资继续下滑的预期下，基建规模的稳定是有必要的，汇率的持续升值给予了国内宽松超预期的可能性。更多还是要看供给端的变化，经过前几年恐慌性竞争和包袱的出清，26 年或迎来地产链业绩的拐点。美联储议息决议反映出后续降息路径比较纠结。短期市场仍处于震荡期，首先关注红利高息方向，例如兔宝宝、上峰水泥、塔牌集团、欧普照明、欧派家居等。其次是欧美出口产业链，中国巨石、中材科技、亚翔集成、爱丽家居、石头科技、海尔智家等。再次是装修消费方向，建议关注三棵树、悍高集团、箭牌家居、兔宝宝、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，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，利好洁净室工程板块，订单均有高增，建议关注亚翔集成和柏诚股份，受益于 PCB 升级的玻纤企业，建议关注中材科技、宏和科技等。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。同时也建议关注其他科技属性较强的公司，上海港湾受益于商业卫星的加速发射和技术升级。**（3）消费方面，**地产价格和销售的负向螺旋仍在持续。三季报显示地产链业绩仍较为平淡，营收仍然处在下降通道，好的是大部分公司都体现出了收缩人员的效果，费用率有所下降。印证了此前我们对于地产链出清已近尾声的判断。随着好房子和城市更新政策在供需两端作用，格局的改善将更加明显。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、江河集团等。**（4）海外方面，**中美贸易协议定调未来一年全球贸易稳定形势。中期而言，美欧日财政都倾向于扩张，对于 AI 和创新药的刺激仍在显现，对应板块仍值得关注，例如亚翔集成、中材科技、宏和科技等。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

行业走势



相关研究

《地产链底部逐渐清晰》

2025-12-29

《地产数据环比不悲观》

2025-12-22

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，推荐华新建材、上海港湾、中材国际，建议关注科达制造。

■ 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。（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，尤其是退出产能较多的西北、西南区域。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。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稳步修复、估值回升。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..... 9
 - 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 19

图表目录

图 1:	全国高标水泥价格.....	6
图 2:	长三角地区高标水泥价格.....	6
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.....	8
图 8:	长三角地区水泥平均出货率.....	8
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）.....	11
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）.....	13
图 19:	玻纤表观消费量（不变样本）.....	13
图 20:	全国建筑业 PMI 数据.....	15
图 21:	全国建筑业 PMI 新订单指数.....	15
图 22:	全国建筑业 PMI 业务活动预期指数.....	15
图 23:	全国建筑业 PMI 从业人员指数.....	15
图 24:	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.....	10
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.....	12
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.....	17
表 14:	板块涨跌幅后五.....	17
表 15:	建材板块公司估值表.....	18
表 16:	大宗建材板块公司分红收益率测算表.....	19

1. 大宗建材基本面与高频数据

1.1. 水泥

本周水泥市场概述：本周全国水泥市场价格环比回落 0.3%。价格上涨区域主要是广东，幅度 10 元/吨；价格回落地区为重庆和贵州，幅度 15-30 元/吨。十二月底，受大范围环保预警以及节假日因素影响，水泥需求环比进一步减弱，国内重点地区水泥企业平均出货率环比下滑约 1 个百分点。价格方面，尽管局部地区企业仍在试图推涨价格，但受供需关系趋弱影响，涨价落实难度加大，部分区域价格也面临下行压力，预计后续水泥价格将继续呈现震荡调整走势。

(1) 区域价格跟踪：

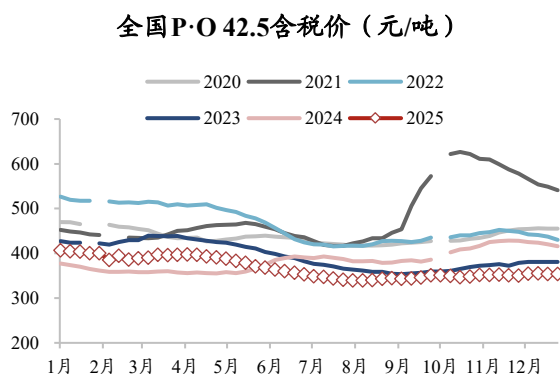
本周全国高标水泥市场价格为 352.8 元/吨，较上周-1.2 元/吨，较 2024 年同期-53.8 元/吨。较上周价格持平的地区：长三角地区、泛京津冀地区、华北地区、东北地区、华东地区、西北地区；较上周价格上涨的地区：两广地区（+5.0 元/吨）、中南地区（+1.7 元/吨）；较上周价格下跌的地区：长江流域地区（-2.1 元/吨）、西南地区（-9.0 元/吨）。

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2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
全国		352.8	(1.2)	(53.8)	406.7	339.7	元/吨
-长三角地区		317.5	0.0	(63.8)	398.8	305.0	元/吨
-长江流域地区		326.4	(2.1)	(60.7)	387.1	296.4	元/吨
-泛京津冀地区		350.8	0.0	(52.5)	403.3	344.2	元/吨
-两广地区		382.5	5.0	22.5	392.5	297.5	元/吨
-华北地区		337.0	0.0	(43.0)	395.0	337.0	元/吨
-东北地区		416.7	0.0	(93.3)	510.0	353.3	元/吨
-华东地区		337.1	0.0	(71.4)	408.6	322.9	元/吨
-中南地区		359.2	1.7	(43.3)	402.5	317.5	元/吨
-西南地区		386.0	(9.0)	(38.0)	424.0	330.0	元/吨
-西北地区		345.0	0.0	(40.0)	388.0	332.0	元/吨

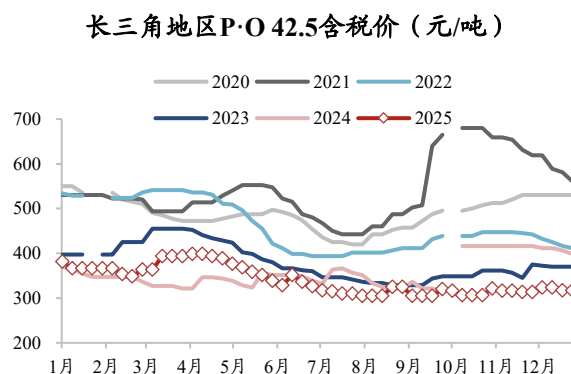
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图1: 全国高标水泥价格



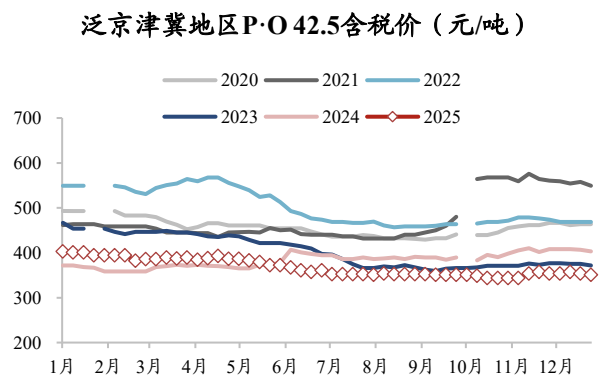
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图2: 长三角地区高标水泥价格



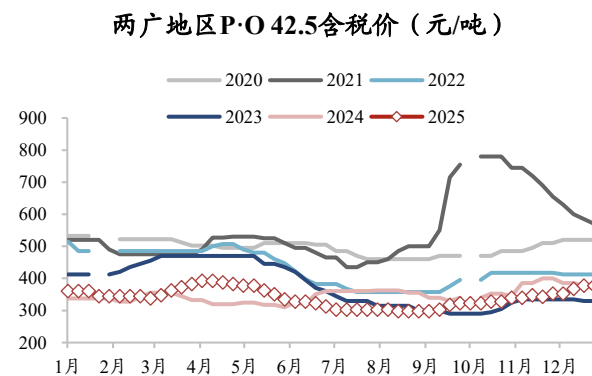
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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:

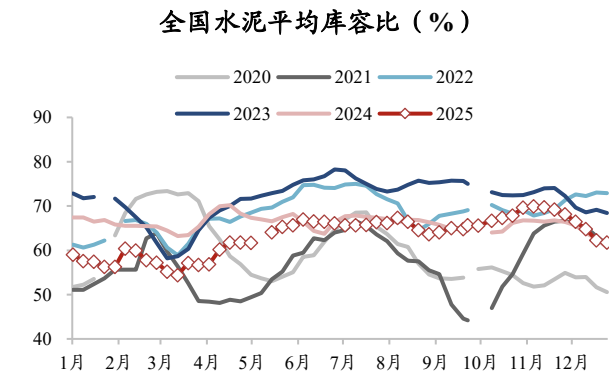
本周全国样本企业平均水泥库位为 60.4%，较上周-1.4pct，较 2024 年同期+1.3pct。全国样本企业平均水泥出货率（日发货率/在产产能）为 40.3%，较上周-1.1pct，较 2024 年同期-1.2pct。

表2：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		60.4	(1.4)	1.3	69.9	54.4	%/pct
-长三角		62.6	(1.8)	(0.1)	76.3	58.9	%/pct
-长江流域		58.8	(3.1)	(1.9)	74.5	55.9	%/pct
-泛京津冀		62.8	(0.5)	5.7	71.5	46.3	%/pct
-两广		55.7	(1.0)	(3.0)	73.5	55.7	%/pct
-华北地区		61.0	(0.8)	1.0	70.0	45.0	%/pct
-东北地区		63.3	0.0	11.3	67.9	37.5	%/pct
-华东地区		63.0	(2.0)	0.2	74.1	58.8	%/pct
-中南地区		56.1	(0.8)	(1.1)	72.4	55.3	%/pct
-西南地区		53.8	(3.1)	1.3	71.9	49.4	%/pct
-西北地区		58.0	(3.0)	(5.0)	73.5	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		40.3	(1.1)	(1.2)	49.5	0.0	%/pct
-长三角		57.1	(1.4)	(4.1)	61.2	8.5	%/pct
-长江流域		54.6	(2.8)	(5.9)	60.6	8.4	%/pct
-泛京津冀		25.1	(1.3)	2.2	46.8	3.5	%/pct
-两广		59.4	0.0	(3.8)	63.1	11.3	%/pct
-华北地区		15.8	(1.0)	2.5	43.0	2.3	%/pct
-东北地区		1.7	0.0	0.0	35.0	0.0	%/pct
-华东地区		51.7	(1.9)	(4.2)	56.1	7.2	%/pct
-中南地区		54.2	(0.6)	(1.5)	56.5	7.7	%/pct
-西南地区		39.8	(2.8)	(1.9)	47.8	6.9	%/pct
-西北地区		13.3	0.3	0.3	49.3	1.7	%/pct

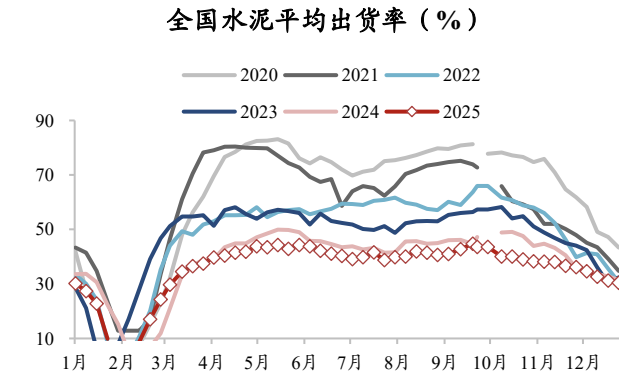
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图5：全国水泥平均库容比



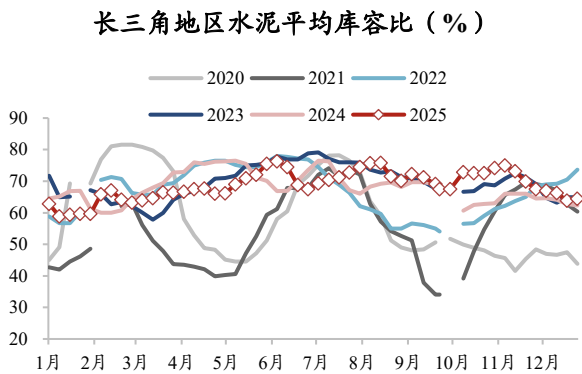
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图6：全国水泥平均出货率



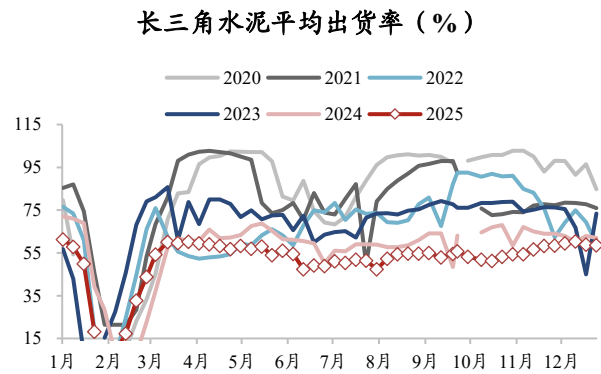
数据来源：数字水泥网、东吴证券研究所

图7: 长三角地区水泥平均库容比



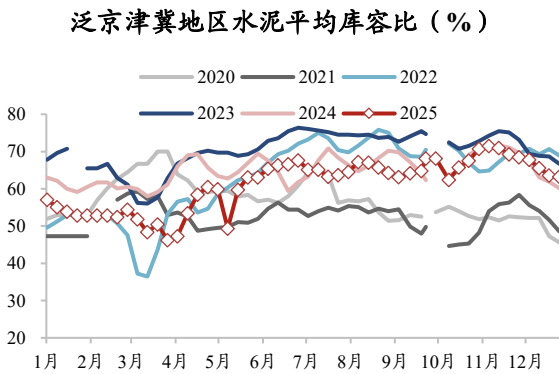
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图8: 长三角地区水泥平均出货率



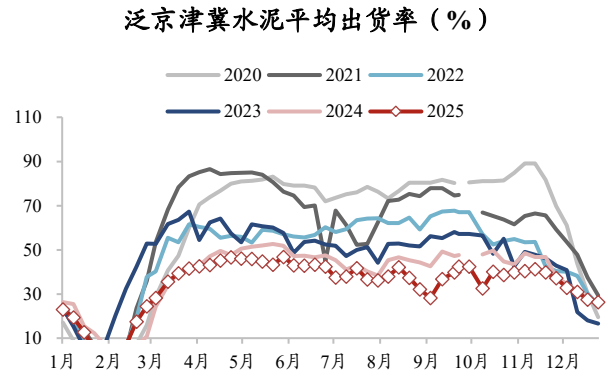
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图9: 泛京津冀地区水泥平均库容比



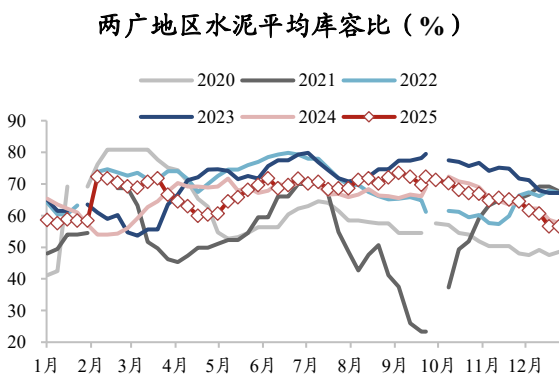
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

图10: 泛京津冀地区水泥平均出货率



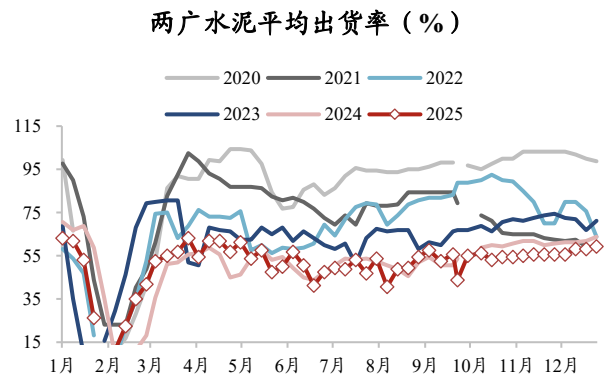
数据来源: 数字水泥网、东吴证券研究所

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2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
全国均价-煤炭		287.8	(1.2)	(51.9)	339.7	276.5	元/吨
-长三角		252.4	0.0	(61.9)	334.2	240.9	元/吨
-长江流域		261.4	(2.1)	(58.8)	322.1	233.3	元/吨
-泛京津冀		285.8	0.0	(50.6)	336.4	279.1	元/吨
-两广		317.4	5.0	24.4	327.9	233.4	元/吨
-华北地区		271.9	0.0	(41.1)	330.4	271.9	元/吨
-东北地区		351.6	0.0	(91.4)	443.5	286.8	元/吨
-华东地区		272.1	0.0	(69.5)	341.6	258.7	元/吨
-中南地区		294.1	1.7	(41.4)	337.4	253.4	元/吨
-西南地区		320.9	(9.0)	(36.1)	357.5	266.8	元/吨
-西北地区		279.9	0.0	(38.1)	323.4	268.4	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	-
-东北地区	-
-华东地区	江苏: 江苏地区水泥企业计划一季度执行错峰生产45天。 江西: 江西省计划2026年全年执行错峰生产170天, 其中一季度45天。 福建: 福建地区计划2026年全年执行错峰生产170±X天, 其中一季度55±X天, 二季度45±X天, 三季度40±X天, 四季度30±X天。
-中南地区	广东: 广东省计划2026年全年执行错峰生产80天, 其中一季度30天。 湖南: 2026年1月1日至3月15日, 湖南地区水泥企业计划执行错峰生产50天。
-西南地区	四川: 四川地区水泥企业计划2026年一季度执行错峰生产60+X天, 其中1月份16天、2至3月份共计44天。 重庆: 2026年一季度, 重庆地区水泥企业计划执行错峰生产55天。 贵州: 贵州地区水泥企业计划2026年全年执行错峰生产220天, 其中一季度执行错峰生产65+N天。
-西北地区	-

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涨跌互现, 局部零星探涨。周内南北行情差异明显, 北方需求缩量, 价格重心进一步小幅下移; 南方需求维持尚可, 部分零星探涨, 但以促进出货为主, 成交仍显灵活。供应端, 周内4条产线停产, 涉及日熔2700吨。需求端, 周内期货盘面反弹带动投机需求增量, 部分库存转移。后市看, 加工厂春节前提前放假预期偏强, 需求将呈现逐步转弱趋势, 产能小幅缩减支撑有限, 库存有压, 浮法厂保持灵活价格出货为主。

(1) 价格:

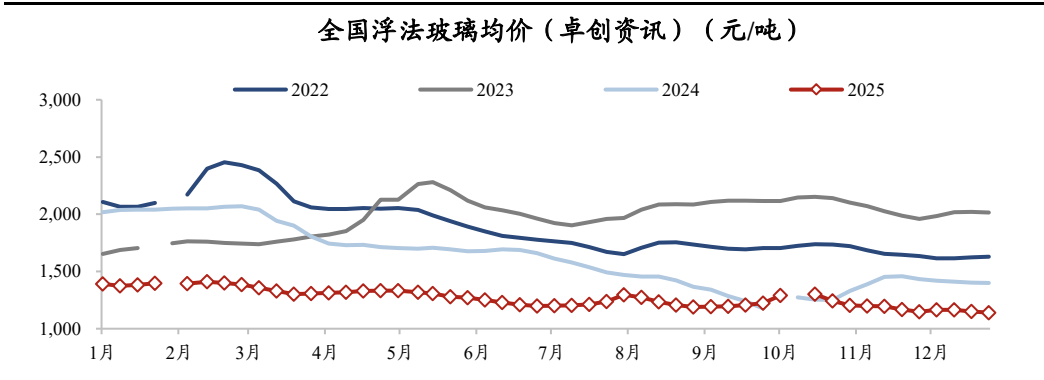
卓创资讯统计的全国浮法白玻原片平均价格为1121.3元/吨, 较上周-18.8元/吨, 较2024年同期-270.4元/吨。

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2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
全国		1121	(18.8)	(270)	1410	1121	元/吨
-华北地区		1038	(14.1)	(238)	1276	1038	元/吨
-华东地区		1225	(37.6)	(237)	1479	1225	元/吨
-华中地区		1038	(24.0)	(225)	1300	1038	元/吨
-华南地区		1128	5.7	(347)	1475	1106	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：

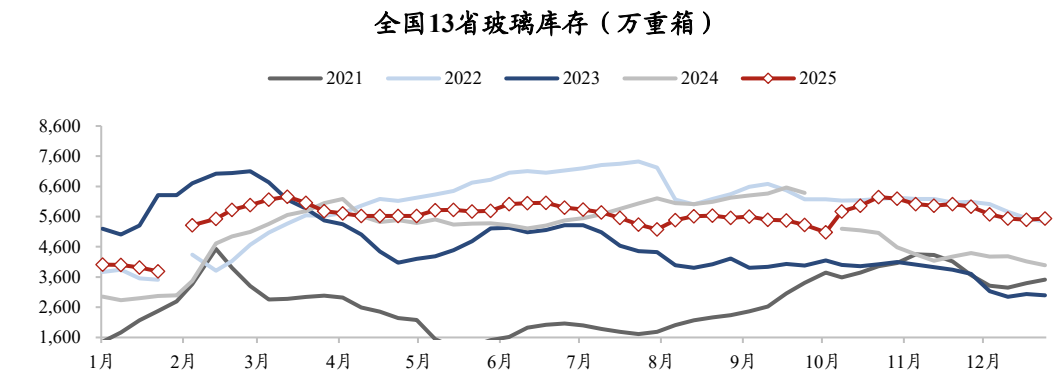
卓创资讯统计的全国 13 省样本企业原片库存为 5378 万重箱，较上周-155 万重箱，较 2024 年同期+1361 万重箱。

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2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
8省库存		4524	(149)	1376	5226	2938	万重箱
13省库存		5378	(155)	1361	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		1633	156	69	1864	803	万重箱
13省年初至今		82039	--	69	--	--	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

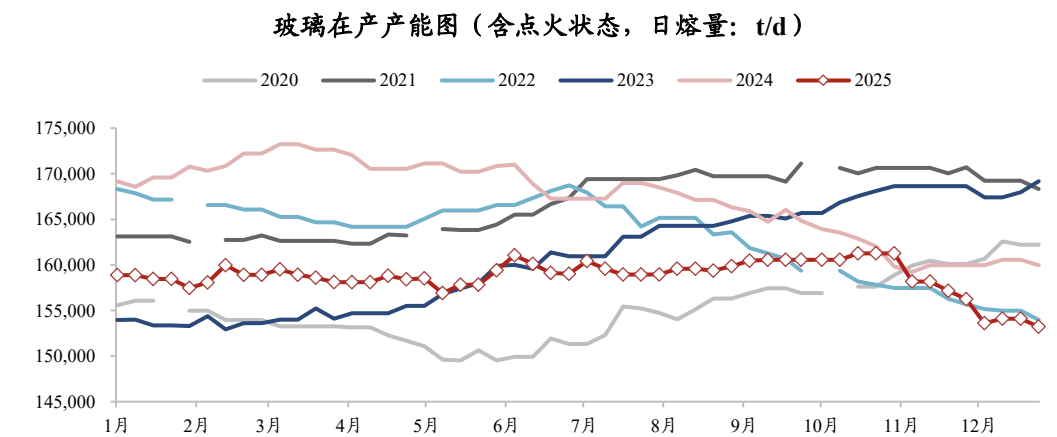
(3) 产能变动:

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2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
在产产能-白玻		131770	(2900)	(10350)	142220	131770	吨/日
在产产能-颜色玻璃		18040	0	1300	19790	16340	吨/日
开工率（总产能）		60.16	(1.16)	60	64.19	60.16	%/pct
开工率（有效产能）		78.77	(1.23)	78	81.21	78.77	%/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		17	(19)	(187)	750	18	元/吨
全国均价-石油焦-纯碱		170	(19)	(508)	1246	331	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稳定延续，节前各厂价格无调整意向。截至 12 月 31 日，国内 2400tex 无碱缠绕直接纱市场主流成交价格在 3250-3700 元/吨不等，成交价格环比基本持平，全国企业报价均价在 3535.25 元/吨，主流含税送到，较上一周均价（3535.25）几无变化。

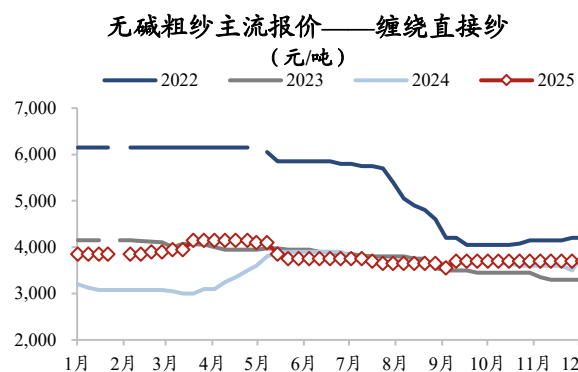
电子纱：本周电子纱市场主流产品 G75 报价以稳为主，个别厂近日存价格调涨计划。近期来看，整体电子纱市场行情表现良好。本周电子纱 G75 主流报价 9200-9500 元/吨不等，较上一周均价基本持平；7628 电子布报价维持 4.2-4.65 元/米不等，成交按量可谈。

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2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
缠绕直接纱2400tex		3700	0	(150)	4150	3550	元/吨
SMC纱2400tex		4700	0	(300)	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		9350.0	0.0	950.0	9350.0	8400.0	元/吨
7628电子布		4.43	0.00	0.58	4.43	3.85	元/米

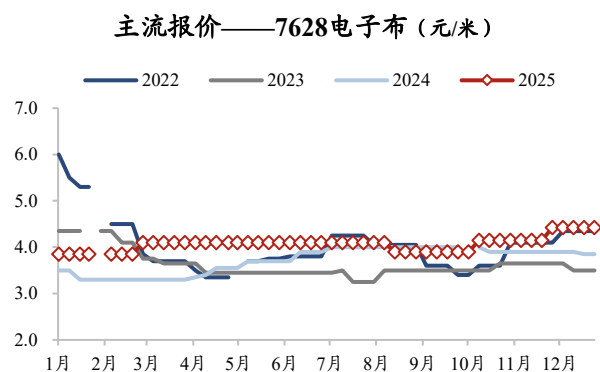
数据来源：卓创资讯、东吴证券研究所

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

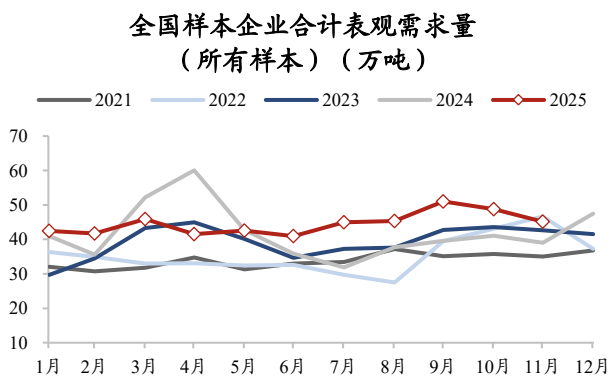
(2) 库存变动和表观需求:

表10: 玻纤库存变动和表观需求表

样本企业库存	数量变动	2025年11月	较2025年10月	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
所有样本		85.2	1.2	4.5	91.2	79.4	万吨
不变样本		78.6	1.1	2.4	83.7	74.3	万吨
样本企业表观需求	数量变动	2025年11月	较2025年10月	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
所有样本		45.2	(3.6)	6.2	60.0	29.7	万吨
不变样本		39.0	(3.4)	5.1	43.6	34.8	万吨

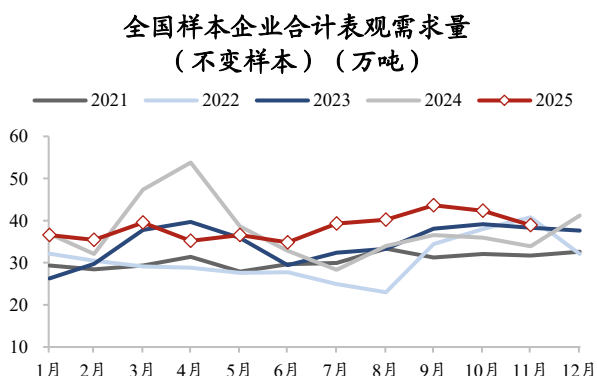
数据来源: 卓创资讯、东吴证券研究所

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11: 玻纤产能变动

月度产能变化	数量变动	2025年11月	较2025年10月	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
在产		834	0	97	838	754	万吨/年
在产-粗纱		733	0	90	733	655	万吨/年
在产-电子纱		101	0	7	104	99	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

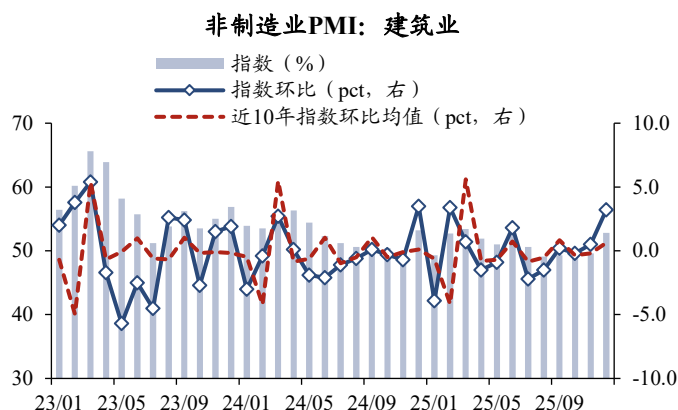
原材料价格	价格变动	本周	环比变动	较2024年同期	2025年内最高	2025年内最低	单位
聚丙烯无规共聚物PP-R		8500	(200)	(300)	10000	8800	元/吨
高密度聚乙烯HDPE		6800	(200)	(1850)	8650	8050	元/吨
聚氯乙烯PVC		4490	50	(530)	5090	4815	元/吨
环氧乙烷		5800	0	(1200)	7000	6800	元/吨
沥青(建筑沥青)		3500	0	(850)	4350	4050	元/吨
WTI		56.7	0.2	(13.9)	77.9	58.3	美元/桶

数据来源：Wind、东吴证券研究所

2. 行业动态跟踪

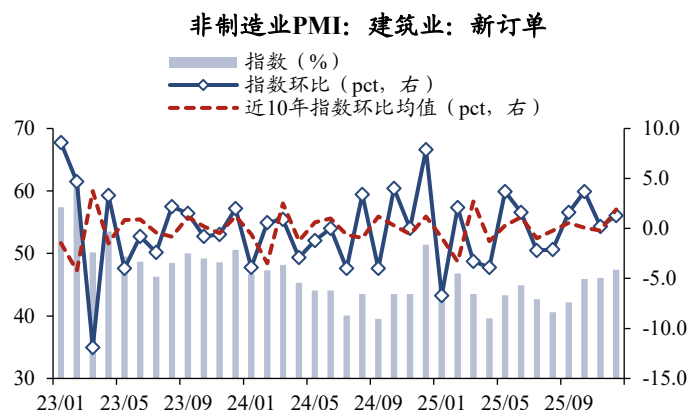
(1) 国家统计局发布 2025 年 12 月 PMI 数据

图20: 全国建筑业 PMI 数据



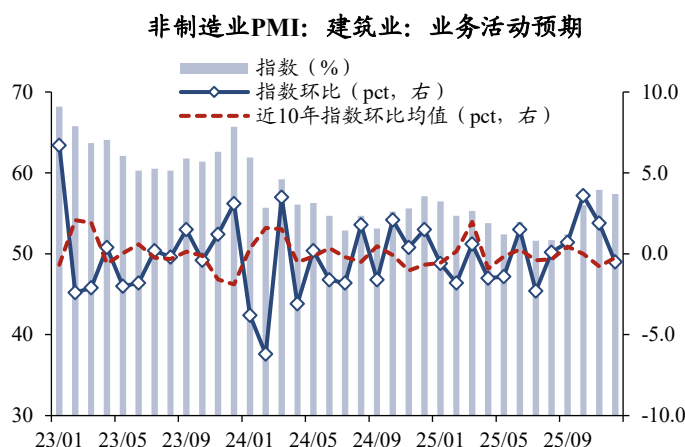
数据来源：Wind、国家统计局、东吴证券研究所

图21: 全国建筑业 PMI 新订单指数



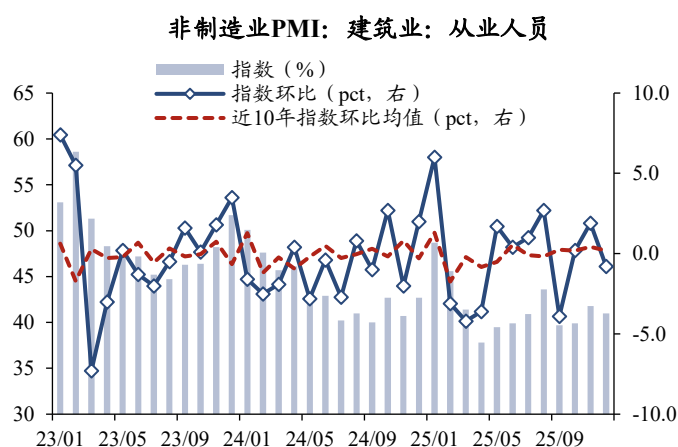
数据来源：Wind、国家统计局、东吴证券研究所

图22: 全国建筑业 PMI 业务活动预期指数



数据来源：Wind、国家统计局、东吴证券研究所

图23: 全国建筑业 PMI 从业人员指数



数据来源：Wind、国家统计局、东吴证券研究所

点评：建筑业 PMI 延续回暖态势，2025 年 12 月建筑业商务活动指数为 52.8%，环比上升 3.2pct，预计得益于两节临近企业抢抓施工进度等因素影响。从市场预期看，建筑业新订单指数为 47.4%，环比提升 1.3pct，业务活动预期指数为 57.4%，保持较高景气区间，叠加 2026 年财政政策维持积极定调，中央经济工作会议明确提出“推动投资止跌回稳”，后续实物需求有望企稳改善。

（2）李强主持召开国务院常务会议，听取国家水网建设情况汇报等

国务院总理李强 12 月 31 日主持召开国务院常务会议，听取国家水网建设情况汇报，部署复制推广跨境贸易便利化专项行动政策措施，审议通过《供水条例（草案）》和《中华人民共和国药品管理法实施条例（修订草案）》。

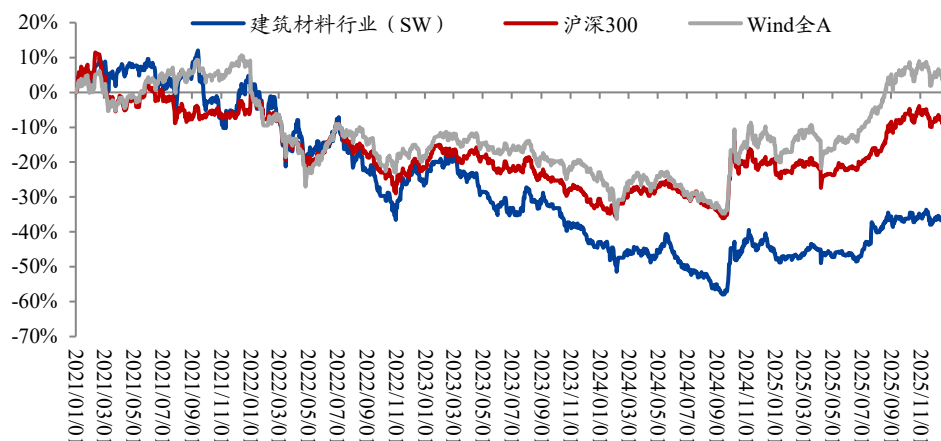
点评：会议指出建设国家水网是当前和今后一个时期扩大内需的重要载体和抓手，要密切协同配合，加快项目前期工作，强化土地等要素保障，确保工程顺利实施。要创新投融资机制，发挥政府投资撬动作用，引导央企国企加大投入，积极吸引民间资本参与，多渠道筹集建设资金。我们认为水网建设有望成为预算内投资和两重项目重点支持领域，利好相关工程和实物需求落地。

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-1.59%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-0.59%、-0.33%，超额收益分别为-1.00%、-1.26%。

个股方面，友邦吊顶、雄塑科技、凯盛科技、上峰水泥、开尔新材位列涨幅榜前五，再升科技、垒知集团、九鼎新材、金晶科技、*ST 立方位列涨幅榜后五。

图24：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	2026-1-2 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002718.SZ	友邦吊顶	35.94	10.01	10.60	193.87
300599.SZ	雄塑科技	8.15	9.99	10.57	12.88
600552.SH	凯盛科技	12.40	8.77	9.36	9.18
000672.SZ	上峰水泥	12.99	8.52	9.11	82.67
300234.SZ	开尔新材	5.50	7.21	7.80	18.01

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	2026-1-2 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603601.SH	再升科技	12.47	-6.52	-5.94	273.68
002398.SZ	垒知集团	5.62	-7.87	-7.28	30.12
002201.SZ	九鼎新材	11.42	-8.27	-7.69	120.33
600586.SH	金晶科技	5.63	-11.06	-10.47	0.39
300344.SZ	*ST 立方	1.02	-12.82	-12.23	-77.08

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	2026/1/2	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*	1,158	76.96	94.59	111.79	15.05	12.25	10.36
600176.SH	中国巨石*	685	24.45	35.09	43.01	28.00	19.51	15.92
000786.SZ	北新建材*	425	36.47	39.97	45.23	11.65	10.63	9.40
002080.SZ	中材科技	610	8.92	19.26	25.96	68.38	31.66	23.49
000877.SZ	天山股份	378	-5.98	9.76	16.14	-63.22	38.76	23.44
002271.SZ	东方雨虹*	325	1.08	14.95	20.06	300.10	21.71	16.18
600801.SH	华新建材*	510	24.16	30.60	37.04	21.11	16.67	13.77
002372.SZ	伟星新材*	166	9.53	8.89	10.50	17.43	18.68	15.81
601636.SH	旗滨集团*	175	3.83	10.62	12.24	45.86	16.52	14.33
000401.SZ	金隅冀东*	117	-9.91	2.75	5.93	-11.83	42.63	19.77
002791.SZ	坚朗五金*	75	0.90	1.75	2.72	83.41	42.89	27.60
000672.SZ	上峰水泥*	126	6.27	7.09	8.31	20.07	17.76	15.15
002233.SZ	塔牌集团	107	5.38	7.10	7.23	19.97	15.14	14.87
600586.SH	金晶科技	80	0.60	-2.00	3.24	131.95	-39.90	24.63
300196.SZ	长海股份	60	2.75	3.78	5.01	21.66	15.74	11.88
603601.SH	再升科技*	128	0.91	1.20	1.46	141.55	107.05	87.99
688398.SH	赛特新材*	29	0.77	0.98	1.37	36.97	29.11	20.82
300737.SZ	科顺股份*	61	0.44	1.68	2.73	138.52	36.34	22.36
300715.SZ	凯伦股份*	39	-5.39	0.71	1.06	-7.33	55.59	37.23
003012.SZ	东鹏控股*	76	3.28	4.39	5.38	23.07	17.26	14.09
002918.SZ	蒙娜丽莎*	58	1.25	3.57	4.23	46.55	16.29	13.75
002043.SZ	兔宝宝*	120	5.85	7.54	8.77	20.43	15.86	13.63
001322.SZ	箭牌家居*	86	0.67	2.47	3.08	128.49	34.73	27.85
603725.SH	天安新材*	28	1.01	1.37	1.64	27.92	20.58	17.19
603737.SH	三棵树	341	3.32	9.25	11.23	102.85	36.91	30.40

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 2026/1/2）。

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	2026/1/2 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*	1158	77.0	94.6	111.8	48.7	50.0	50.0	3.2	4.1	4.8
600801.SH	华新建材*	510	24.2	30.6	37.0	39.6	39.6	39.6	1.9	2.4	2.9
000672.SZ	上峰水泥*	126	6.3	7.1	8.3	95.7	61.0	58.0	4.8	3.4	3.8
002233.SZ	塔牌集团	107	5.4	7.1	7.2	98.2	92.0	80.0	4.9	6.1	5.4
601636.SH	旗滨集团*	175	3.8	10.6	12.2	31.3	31.3	31.3	0.7	1.9	2.2

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 2025/12/28）。

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>