建筑材料行业报告 （2026.09.14-2026.09.20）

消费建材盈利承压，关注中期供给出清与需求回暖

行业投资评级

强于大市 |维持

行业基本情况

收盘点位	6101.16
52 周最高	8068.03
52 周最低	5067.41

行业相对指数表现

资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:赵洋
SAC 登记编号:S1340524050002
Email:zhaoyang@cnpsec.com

近期研究报告

《传统建材基本面及预期触底，配置性价比提升》 - 2026.09.07

投资要点

短期消费建材股价调整明显，一方面原材料随着原油价格上涨波动，另一方面 7-8 月由于天气等因素，需求表现偏弱。从中期维度来看，行业基本面已处于底部区域，未来成本压力缓解以及供给出清逻辑催化下，行业盈利有望进入复苏通道，目前龙头公司估值与预期均处于低估状态。建议配置防水、涂料、石膏板、人造板等赛道龙头：东方雨虹、三棵树、北新建材、伟星新材、兔宝宝等。

水泥：水泥整体需求表现平淡，出库量同比去年同期仍有差距，需求恢复力度一般。多区域水泥价格已触及成本线，需求整体仍呈现较为疲软态势。基建方面，需求由稳转跌，房建需求持续疲弱，整体需求承压。从中期维度来看，水泥行业产能有望在限制超产政策下产能持续下降，产能利用率从而大幅提升带来利润弹性。关注：海螺水泥、华新建材、上峰材料。

玻璃：行业终端需求表现仍平淡，终端下单迟缓，加工厂开工维持低位，需求端的持续疲弱，导致价格持续走低，供给端冷修开始加速，持续关注成本上升背景下，可能导致的超预期减产情况。关注：旗滨集团。

玻纤：粗砂需求端表现稳定，下游深加工提货积极性一般，需求表现平淡去库难度较大。电子纱细分领域表现景气，行业受 AI 产业链需求景气驱动，行业低介电产品迎来量价齐升，目前一代、二代、及三代（Q 布）产品结构升级明确，行业需求有望伴随 AI 呈现爆发式增长，看好行业需求持续的量价齐升趋势。关注：中国巨石、中材科技。

消费建材：行业目前盈利已触底，价格经历多年竞争目前已无向下空间，年初至今行业需求表现偏弱，成本端受到原油价格波动压力显现，考虑到未来成本因素支撑、以及供给优化等因素，可期待未来龙头企业的盈利改善弹性。关注：东方雨虹、科顺股份、三棵树、北新建材、兔宝宝。

上周行情回顾

过去一周（09.14–09.20）主要指数涨跌幅情况：申万建筑材料行业指数（+2.32%），上证指数（+0.61%），深证成指（+1.26%），创业板指（+1.52%），沪深 300（-0.06%）。在申万 31 个一级子行业指数中，建筑材料涨跌幅排名居第 6 位。

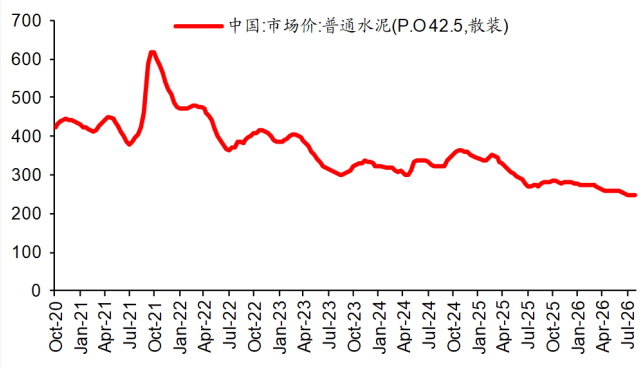
- **风险提示：**
  反内卷政策落地不及预期，地产及基建需求超预期下行风险。

1 水泥需求恢复缓慢，玻璃价格仍维持低位

1.1 水泥需求恢复缓慢，基建需求由稳转跌

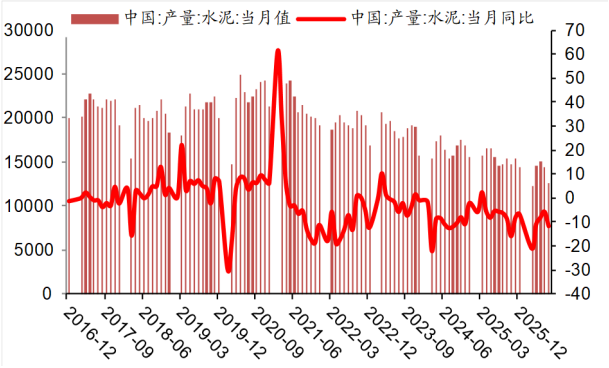
水泥整体需求表现平淡，出库量同比去年同期仍有差距，需求恢复力度一般。基建需求过去呈现稳健态势，但近期由于降雨等天气原因，需求由稳转跌，此外房建需求持续疲弱，整体需求承压。从中期维度来看，水泥行业产能有望在限制超产政策下产能持续下降，产能利用率从而大幅提升带来利润弹性。

图表1：水泥价格走势（元/吨）



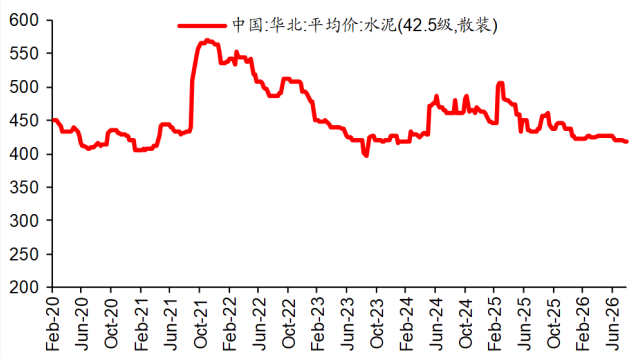
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表2：水泥月度产量情况（万吨）



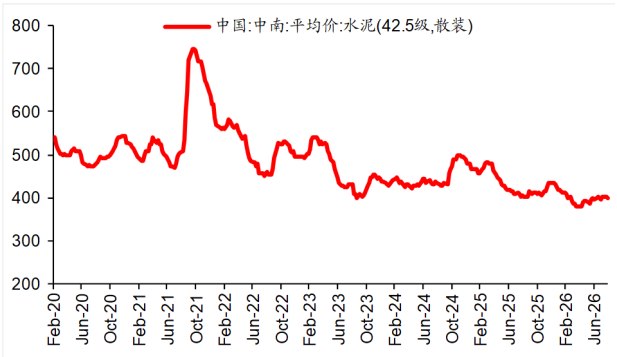
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表3：华北水泥价格走势（元/吨）



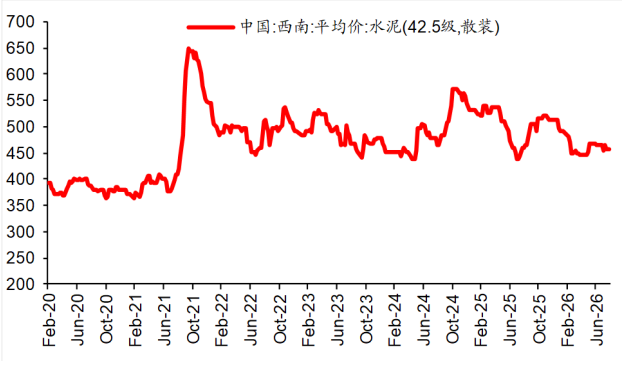
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表4：华南水泥价格走势（元/吨）



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表5：西南水泥价格走势（元/吨）



资料来源：wind，中邮证券研究所

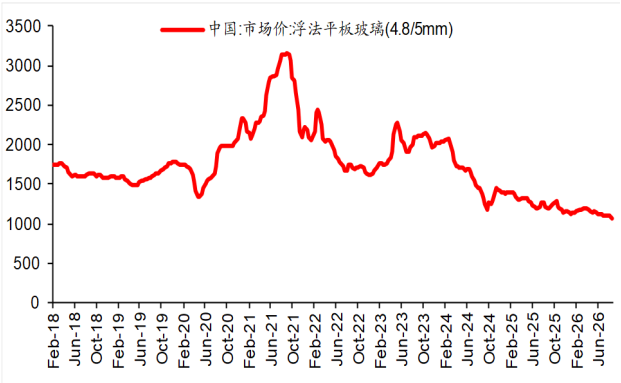
图表6：华东水泥价格走势（元/吨）

资料来源：wind，中邮证券研究所

1.2 玻璃需求持续承压，冷修落地供需略改善

近期产线冷修计划增多，但终端需求表现仍平淡，终端下单迟缓，加工厂开工维持低位，短期下游需求疲软叠加前期投机货源释放，导致价格表现仍偏弱，关注成本上升背景下，可能导致的超预期减产情况。

图表7：浮法平板玻璃价格走势（元/吨）

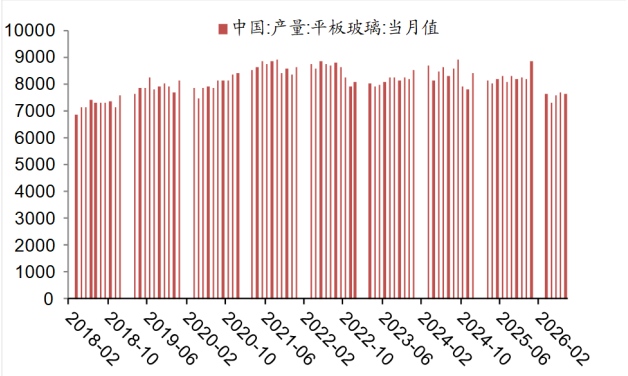


资料来源：wind，中邮证券研究所

图表8：玻璃期货收盘价走势（元/吨）

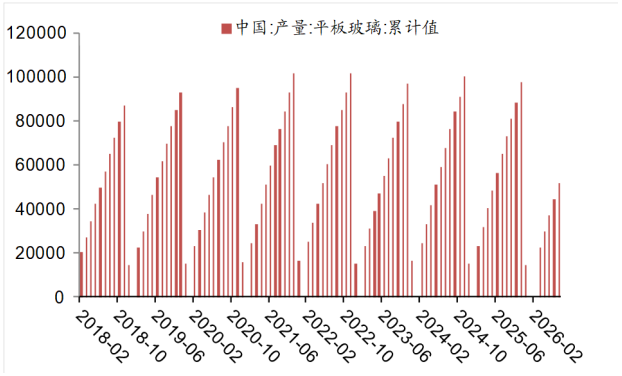
资料来源：wind，中邮证券研究所

图表9：平板玻璃当月产量（万重箱）



资料来源：wind，中邮证券研究所

图表10：平板玻璃累计产量（万重箱）



资料来源：wind，中邮证券研究所

1.3 本周重点公告

【中材科技】公司发布2025年度向特定对象发行A股股票并在主板上市募集说明书，此次公司发行股票数量不超过5.034亿股，发行金额不超过44.81亿元，投向年产3500万米低阶电纤维等项目。

2 风险提示

反内卷政策不及预期，地产需求超预期下行风险，基建需求低于预期风险。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准：报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：北京市丰台区北甲地路2号院6甲1号，玺萌大厦南塔
邮编：100050

上海
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼
邮编：200000

深圳
邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com
地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼
邮编：518048