

2026 年 06 月 15 日

美伊停火在即，如何展望投资机会？

——建筑材料行业周报（26/06/08-26/06/14）

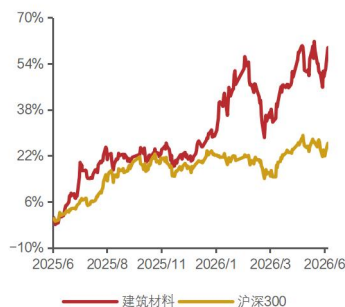
投资评级：看好（维持）

证券分析师

戴铭余
SAC: S1350524060003
daimingyu@huayuanstock.com
王彬鹏
SAC: S1350524090001
wangbinpeng@huayuanstock.com
邓力
SAC: S1350525070006
dengli@jzsec.com
赵梦妮
SAC: S1350525050005
zhaomengni@huayuanstock.com
唐志玮
SAC: S1350526050004
tangzhiwei@huayuanstock.com

联系人

板块表现：



- **美伊停火在即，传统和科技有望共同受益。**随着近日密集谈判，美国与伊朗已达成和平协议。双方宣布立即永久停止所有战线的军事行动，包括在黎巴嫩的行动，正式签字仪式将于 6 月 19 日在瑞士举行。我们认为，地缘风险溢价消退将带来两方面的积极影响：1）上游成本压力不确定性逐渐消除，传统建材利差有望触底反弹。2）全球通胀压力及加息预期缓解，科技行情可持续性将有所加强，成长股与科技股未来行情或占优。
- **传统建材成本端担忧淡化，业绩底部有望确认。**今年一季度后传统建材表现逐级承压，我们认为，除了科技板块的虹吸效应，产业本身的基本面拐点难以厘清也是交易痛点所在。一方面，一季报主流消费建材品种普遍提价，但成本端仍在消耗去年四季度的低价库存，导致一季报业绩普遍反映了高价低本，在后续成本压力无法界定背景下，利差预期分歧较大；另一方面，市场普遍担忧一季度提价或导致经销商提前备货透支二季度销量，销量存在低于预期可能。但随着地缘扰动淡化，传统建材业绩底有望重归明朗，基本面拐点交易或正当时。
- **科技及成长赛道持续性有望拉长，主要关注电子布及玻璃基板。**1）电子布景气上行趋势不改，景气度确定性一定程度上决定板块弹性。展开来讲，高端电子布的供需缺口确定性最高的仍是 T 布，其次为二代布、传统电子布，Q 布和一代布排序相对靠后。2）2026 年或是玻璃基板从技术验证迈向商业化的关键拐点，我们认为，当前阶段的玻璃基板的投资逻辑类似机器人板块，基本面落地尚需时间，但预期交易仍有望持续。从投资优先级看，当前阶段设备供应环节>集成平台层>材料制造。
- **数据跟踪：**（1）水泥：全国 42.5 水泥平均价为 323.5 元/吨，环比下降 1.3 元/吨，同比下降 36.7 元/吨；（2）浮法玻璃：全国 5mm 浮法玻璃均价为 1239.0 元/吨，环比下降 13.0 元/吨，同比下降 88.6 元/吨；（3）光伏玻璃：2.0mm 镀膜均价为 9.7 元/平，环比不变，同比下降 2.6 元/平。3.2mm 镀膜均价为 16.3 元/平，环比不变，同比下降 4.1 元/平；（4）玻纤：无碱玻璃纤维纱均价为 4705.0 元/吨，环比不变，同比上升 5.0 元/吨。电子纱均价为 11850.0 元/吨，环比不变，同比上升 2750.0 元/吨；（5）碳纤维：大丝束碳纤维均价为 73.5 元/千克，环比不变，同比上升 1.0 元/千克。小丝束碳纤维均价为 95.0 元/千克，环比不变，同比不变。

投资分析意见：建议关注：1）景气赛道：海鸥股份、宏和科技、国际复材、中国巨石、中材科技、旗滨集团、凯盛科技；2）传统赛道：三棵树、东方雨虹、北新建材、兔宝宝、海螺水泥、华新建材、上峰材料。

- **风险提示：**经济恢复不及预期，化债力度不及预期，房地产政策不及预期

内容目录

1. 板块跟踪	5
1.1. 板块跟踪	5
1.2. 行业动态	6
2. 数据跟踪	7
2.1. 水泥：价格涨后回落，下周或仍会有区域推涨	7
2.2. 浮法玻璃：交投疲软，产能存下降趋势	9
2.3. 光伏玻璃：局部交投好转，库存小幅下降	10
2.4. 玻璃纤维：粗纱市场弱稳延续，电子纱新价落实良好	11
2.5. 碳纤维：企业挺价意愿支撑，国内碳纤维市场价格持稳运行	12
3. 风险提示	13

图表目录

图表 1: 申万一级分类涨跌幅	5
图表 2: 板块指数涨跌幅	5
图表 3: 建材板块涨跌幅前五	5
图表 4: 全国水泥价格 (元/吨)	7
图表 5: 分大区水泥价格 (元/吨)	7
图表 6: 水泥价格环比 (元/吨)	7
图表 7: 水泥价格同比 (元/吨)	7
图表 8: 水泥库容比 (%)	8
图表 9: 分大区水泥库容比 (%)	8
图表 10: 水泥库容比环比 (pct)	8
图表 11: 水泥库容比同比 (pct)	8
图表 12: 水泥出货率 (%)	8
图表 13: 分大区水泥出货率 (%)	8
图表 14: 水泥出货率环比 (pct)	9
图表 15: 水泥出货率同比 (pct)	9
图表 16: 全国 5mm 浮法玻璃价格 (元/吨)	9
图表 17: 浮法玻璃期货价格及基差 (元/吨)	9
图表 18: 浮法玻璃全国 13 省库存 (万重箱)	10
图表 19: 浮法玻璃盈利 (元/吨)	10
图表 20: 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格 (元/平方米)	10
图表 21: 3.2mm 光伏玻璃价格 (元/平方米)	10
图表 22: 光伏玻璃产能 (吨/天, %)	11
图表 23: 光伏玻璃库存天数 (天, %)	11
图表 24: 无碱玻璃纤维纱均价 (元/吨)	11
图表 25: 合股纱均价 (元/吨)	11
图表 26: 缠绕直接纱均价 (元/吨)	12
图表 27: 电子纱均价 (元/吨)	12
图表 28: 碳纤维价格 (元/千克)	12
图表 29: 碳纤维-丙烯腈价差 (元/千克)	12

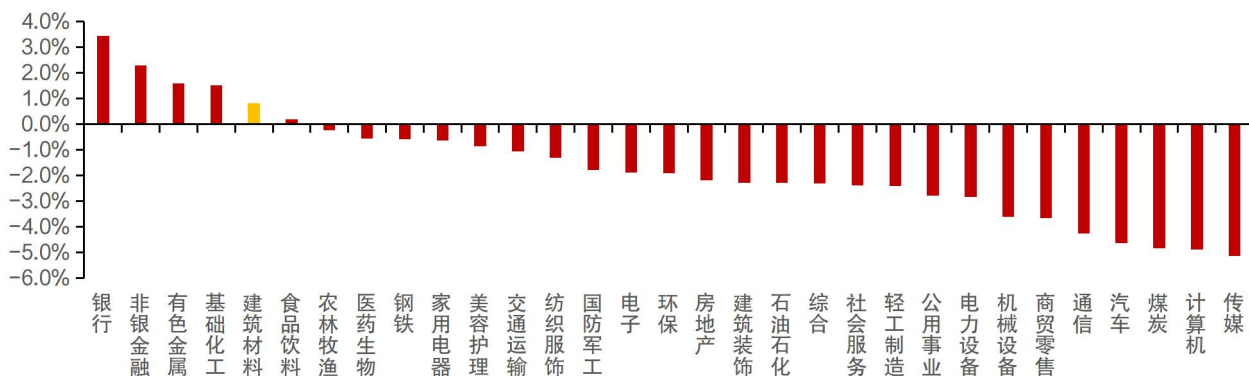
图表 30: PAN 基 T300 碳纤维盈利 (元/千克)	13
图表 31: 碳纤维企业周平均开工率 (%)	13
图表 32: 重点公司估值表	13

1. 板块跟踪

1.1. 板块跟踪

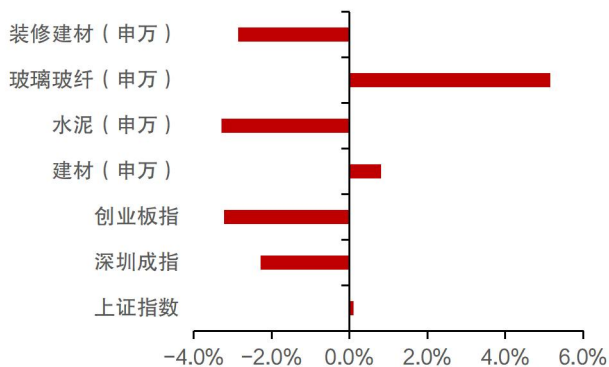
本周上证指数上升 0.1%、深证成指下跌 2.3%、创业板指下跌 3.2%，同期建筑材料指数（申万）上升 0.8%。建材行业细分领域中，水泥、玻璃玻纤、装修建材指数（申万）分别下跌 3.3%、上升 5.2%、下跌 2.9%。个股方面，涨跌幅前五的分别为：法狮龙(+32.3%)、开尔新材(+22.3%)、友邦吊顶(+15.7%)、中国巨石(+12.6%)、山东玻纤(+12.0%)，涨跌幅后五的分别为：科顺股份(-27.2%)、凯伦股份(-22.4%)、再升科技(-18.0%)、三峡新材(-13.9%)、金晶科技(-12.8%)。

图表 1：申万一级分类涨跌幅



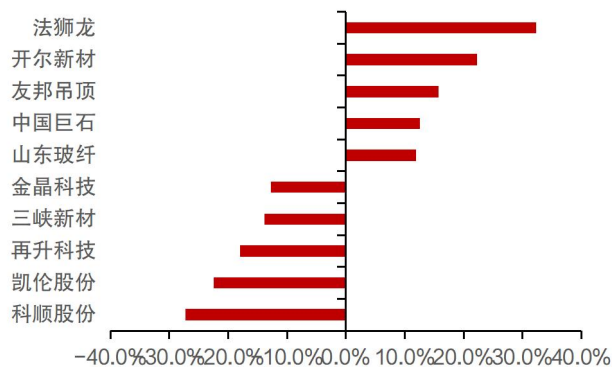
资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 2：板块指数涨跌幅



资料来源：Wind，华源证券研究所

图表 3：建材板块涨跌幅前五



资料来源：Wind，华源证券研究所

1.2. 行业动态

- **住建部：各地将细化本地区城市更新的目标指标、任务措施。**住房和城乡建设部副部长秦海翔在国务院政策例行吹风会上表示，《城市更新“十五五”规划》是我国城市更新领域的第一部国家级专项规划，明确“十五五”时期的目标指标、重点任务和重大工程。接下来，各地还要按照《规划》部署细化本地区城市更新的目标指标、任务措施，一件事情接着一件事情办。（6月8日，财联社、住建部）
- **财政部：“十五五”时期中央财政将保持较大力度支持城市更新 实施好税收支持政策。**财政部经济建设司司长郭方明在国务院政策例行吹风会上表示，财政部统筹各项资金的渠道，支持城市更新重点任务。比如城镇保障性安居工程补助资金、地方政府专项债券、中央预算内投资、超长期特别国债资金等。“十五五”时期，中央财政还将保持较大支持力度，并不断优化政策设计，提高资金使用效率。除了财政资金支持之外，同步实施好税收支持政策，符合条件的城市更新主体，可享受现行的有关税收优惠政策。（6月8日，财联社、财政部）
- **上海试点收购存量二手房，扩容保障性租赁住房供给。**今年年初，上海正式启动收购存量二手房用作保障性租赁住房试点工作，浦东、徐汇、静安三区先行先试。截至目前，已累计完成房源收购523套。记者了解到，目前，徐汇区已经完成收购463套二手住房，收回来的房子最快将于9月对外租赁。目前，除了浦东、徐汇、静安三区，黄浦、长宁、虹口、普陀、杨浦五区均已启动收购二手住房用于保租房工作。收购房源经标准化改造后，将统一纳入保租房体系，租金低于市场水平。（6月13日，财联社、央视新闻）
- **国家发改委等部门：60万吨/年以下水泥粉磨站等应加快改造升级。**国家发展改革委等部门发布关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知，其中提到，推动水泥熟料生产等重点工序节能降碳改造，应用六级预热器、第四代中置辊破高效篦冷机等高效设备，开展窑炉富氧（全氧）燃烧系统、高效燃烧器等改造，支持立磨终粉磨系统、分别粉磨工艺技术应用，实施原料燃料绿色低碳替代，加快电机、风机、水泵、热泵、空压机、变压器等用能设备更新升级。60万吨/年以下水泥粉磨站等应加快改造升级。（6月15日，财联社、国家发改委等）

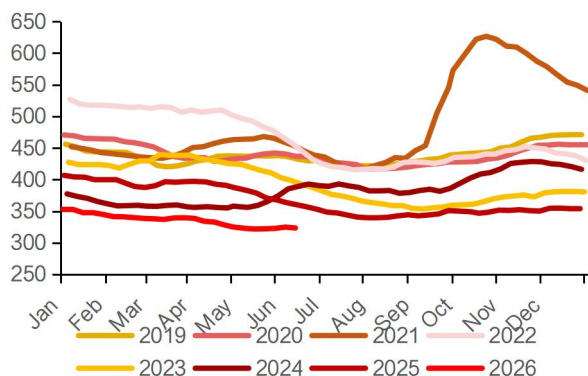
2. 数据跟踪

2.1. 水泥：价格涨后回落，下周或仍会有区域推涨

本周全国水泥市场表现：

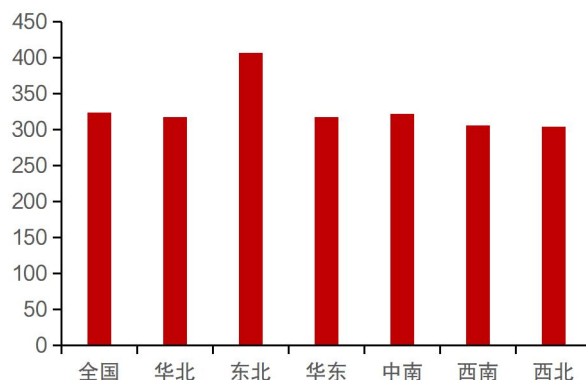
- 1) 全国 42.5 水泥平均价为 323.5 元/吨，环比下降 1.3 元/吨，同比下降 36.7 元/吨。环比上升地区是东北，环比下降地区是华北、中南、西南；
- 2) 全国水泥库容比为 66.7%，环比下降 0.8pct，同比上升 0.1pct。环比上升地区是西南，环比下降地区是华北、东北、华东、中南；
- 3) 水泥出货率为 42.8%，环比下降 2.2pct，同比下降 2.6pct。环比上升地区是华北，环比下降地区是华东、中南、西南、西北。

图表 4：全国水泥价格（元/吨）



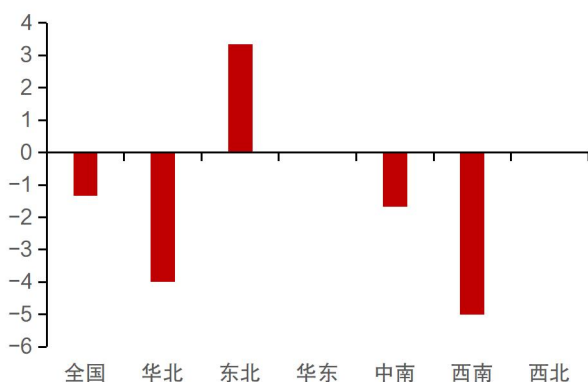
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 5：分大区水泥价格（元/吨）



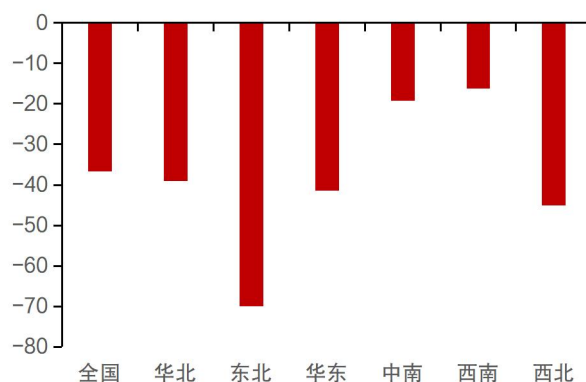
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 6：水泥价格环比（元/吨）



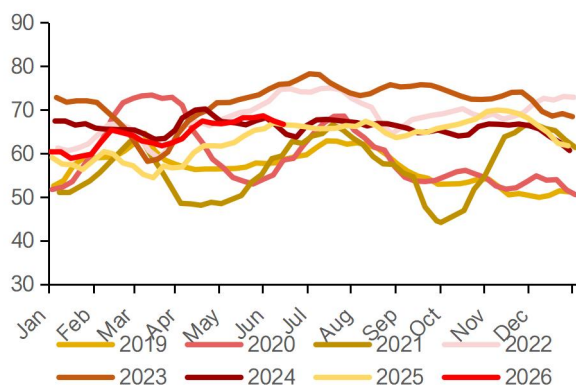
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 7：水泥价格同比（元/吨）



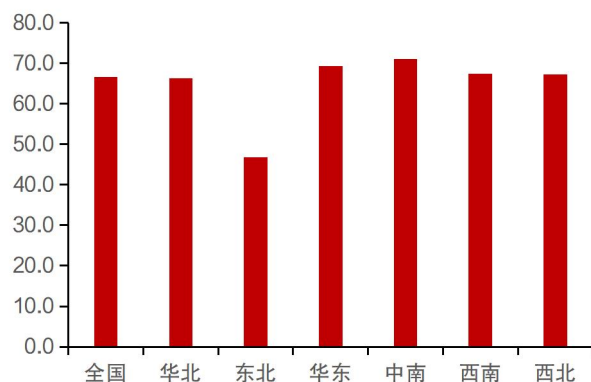
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 8：水泥库容比 (%)



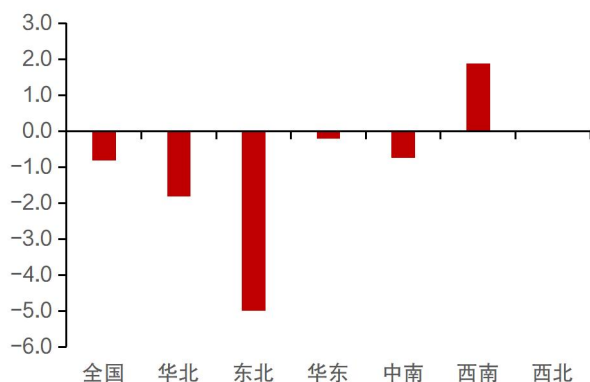
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 9：分大区水泥库容比 (%)



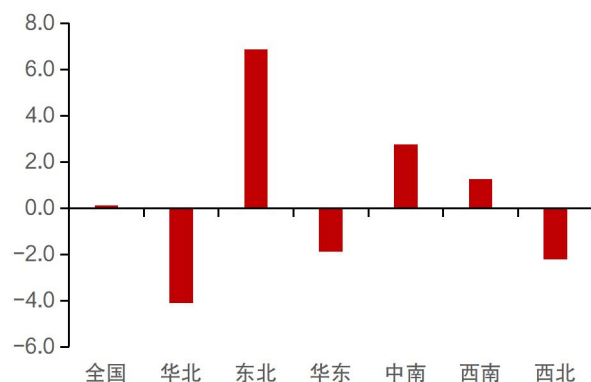
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 10：水泥库容比环比 (pct)



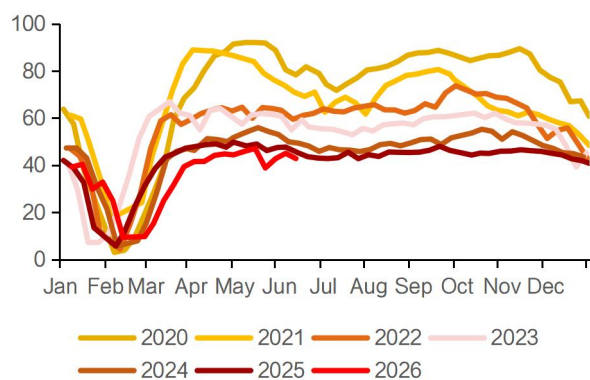
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 11：水泥库容比同比 (pct)



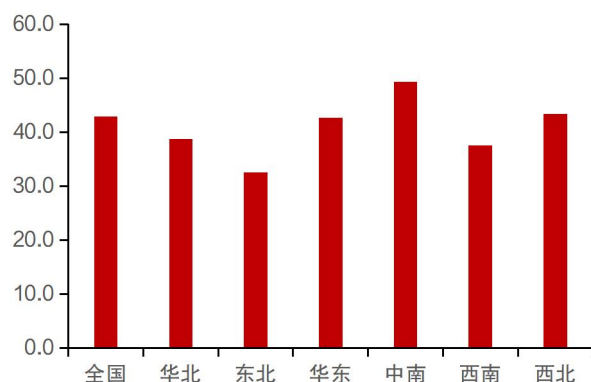
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 12：水泥出货率 (%)



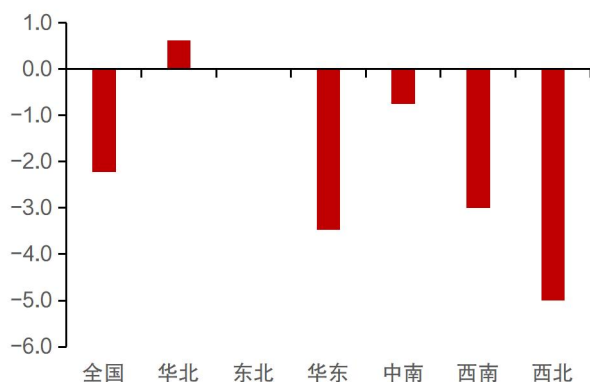
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 13：分大区水泥出货率 (%)



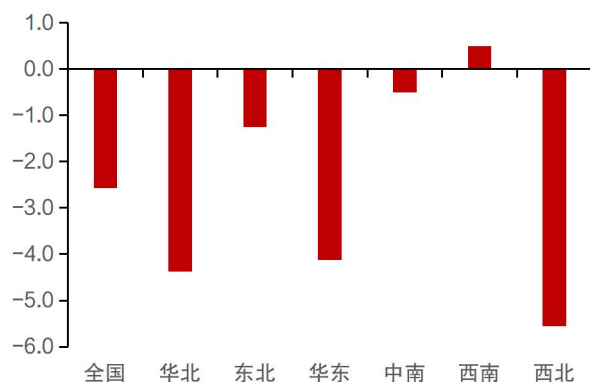
资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 14：水泥出货率环比 (pct)



资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

图表 15：水泥出货率同比 (pct)



资料来源：数字水泥网，华源证券研究所

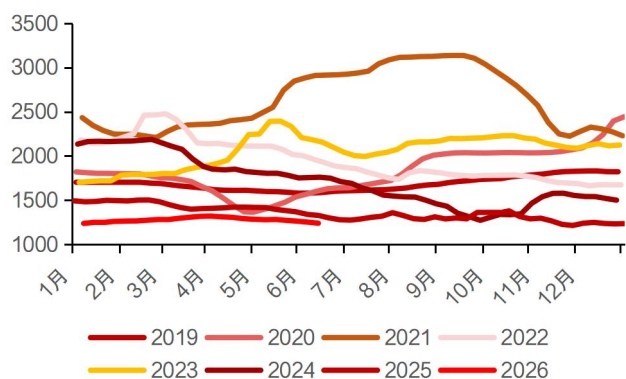
2.2. 浮法玻璃：交投疲软，产能存下降趋势

本周浮法玻璃市场表现：

1) 全国 5mm 浮法玻璃均价为 1239.0 元/吨，环比下降 13.0 元/吨，同比下降 88.6 元/吨。环比下降地区是华北、华中、华东、西南；

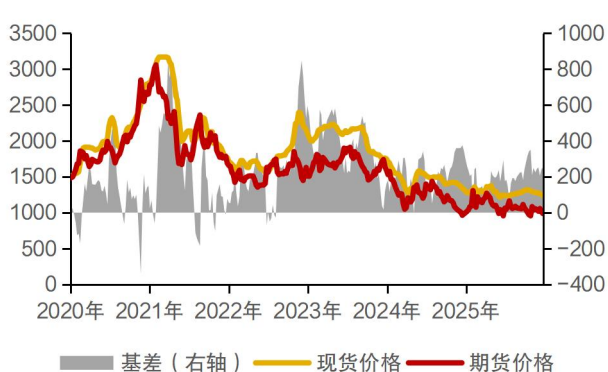
2) 全国重点 13 省生产企业库存总量为 6926 万重箱，环比上升 0.1%，同比上升 15.2%。环比上升地区是河北、山东、广东、湖北、湖南、四川，环比下降地区是江苏、浙江、安徽、福建、辽宁。

图表 16：全国 5mm 浮法玻璃价格 (元/吨)



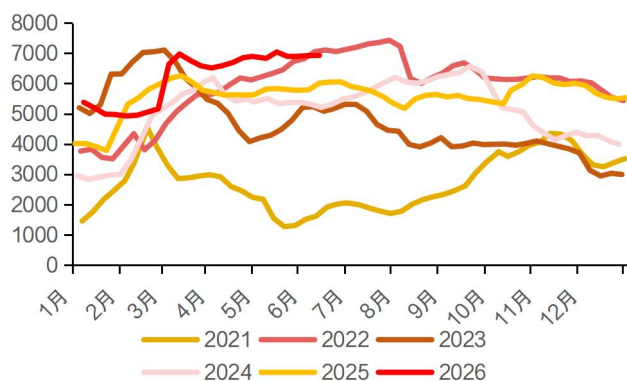
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 17：浮法玻璃期货价格及基差 (元/吨)



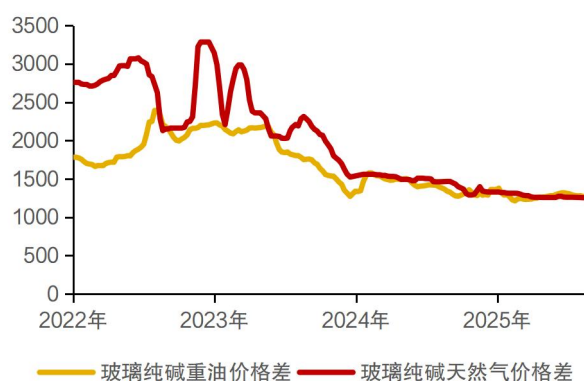
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 18：浮法玻璃全国 13 省库存（万重箱）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 19：浮法玻璃盈利（元/吨）



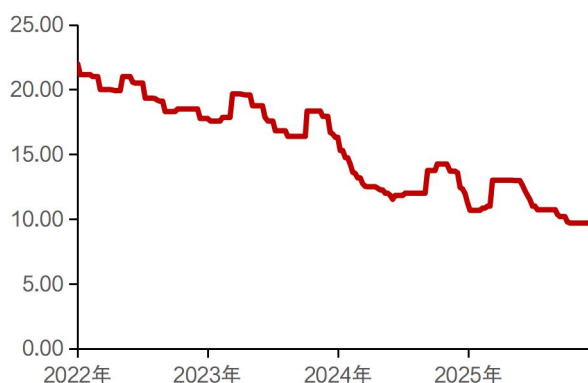
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

2.3. 光伏玻璃：局部交投好转，库存小幅下降

本周光伏玻璃市场表现：

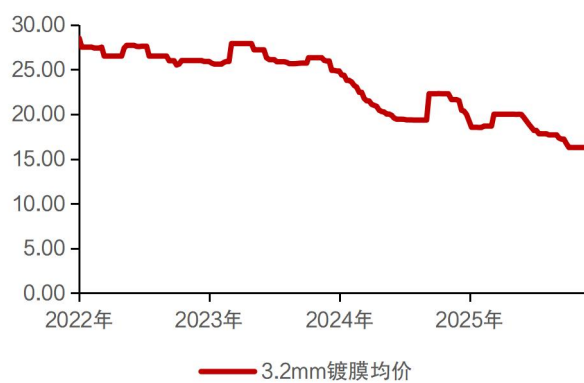
- 1) 2.0mm 镀膜均价为 9.7 元/平，环比不变，同比下降 2.6 元/平；3.2mm 镀膜均价为 16.3 元/平，环比不变，同比下降 4.1 元/平；
- 2) 全国光伏玻璃在产产线共计 357 条，日熔量合计 81350 吨/日，环比下降 1.5%，同比下降 17.8%；
- 3) 光伏玻璃库存天数为 52.90 天，环比下降 0.8%，同比上升 77.1%。

图表 20：2.0mm 镀膜光伏玻璃价格（元/平方米）



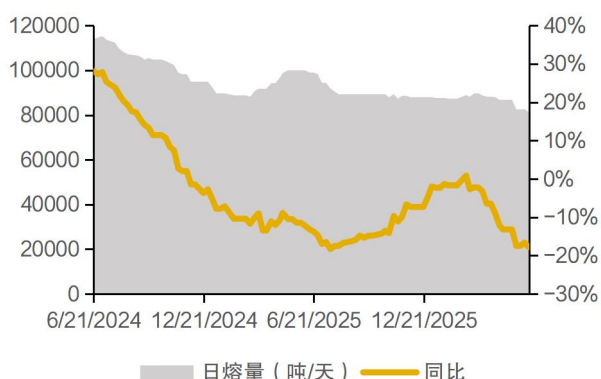
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 21：3.2mm 光伏玻璃价格（元/平方米）



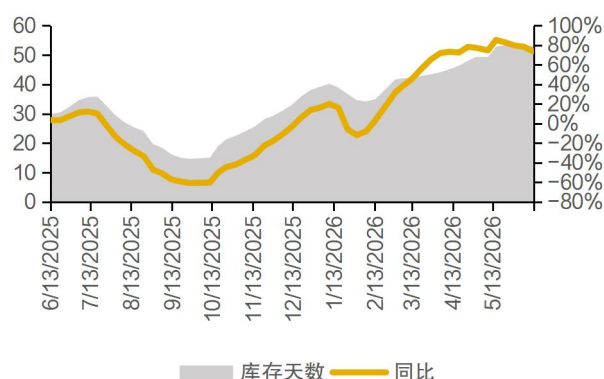
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 22：光伏玻璃产能（吨/天，%）



资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 23：光伏玻璃库存天数（天，%）



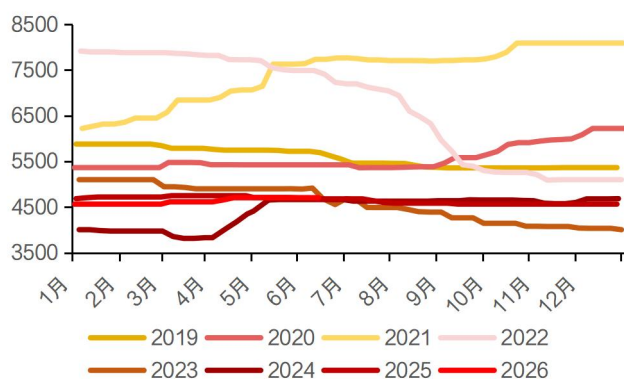
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

2.4. 玻璃纤维：粗纱市场弱稳延续，电子纱新价落实良好

本周玻璃纤维市场表现：

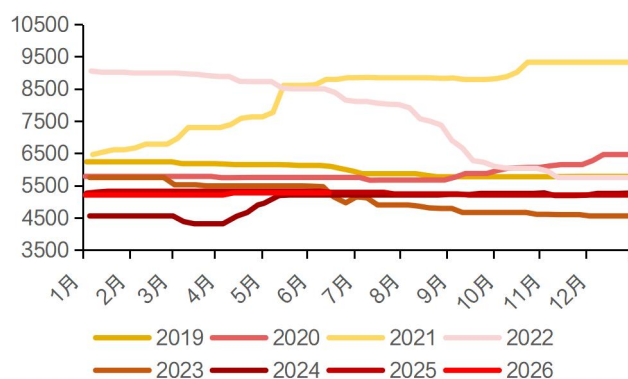
- 1) 无碱玻璃纤维纱均价为 4705.0 元/吨，环比不变，同比上升 5.0 元/吨；
- 2) 合股纱均价为 5275.0 元/吨，环比不变，同比下降 50.0 元/吨；
- 3) 缠绕直接纱均价为 3850.0 元/吨，环比不变，同比上升 87.5 元/吨；
- 4) 电子纱均价为 11850.0 元/吨，环比不变，同比上升 2750.0 元/吨。

图表 24：无碱玻璃纤维纱均价（元/吨）



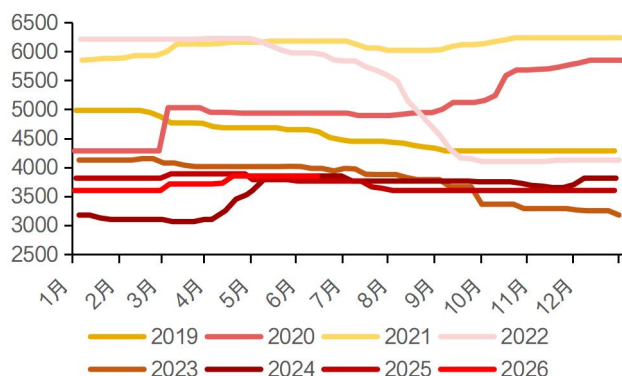
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 25：合股纱均价（元/吨）



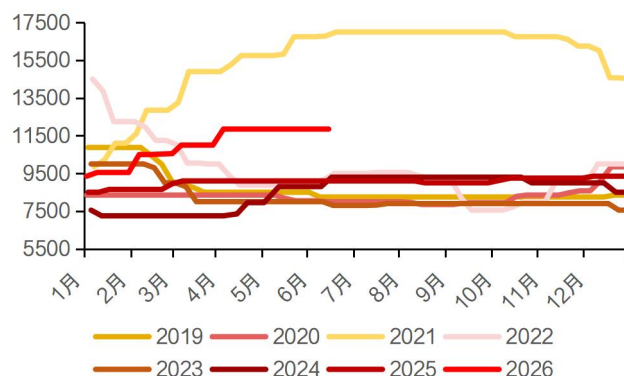
资料来源：卓创资讯，华源证券研究所

图表 26: 缠绕直接纱均价 (元/吨)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 27: 电子纱均价 (元/吨)



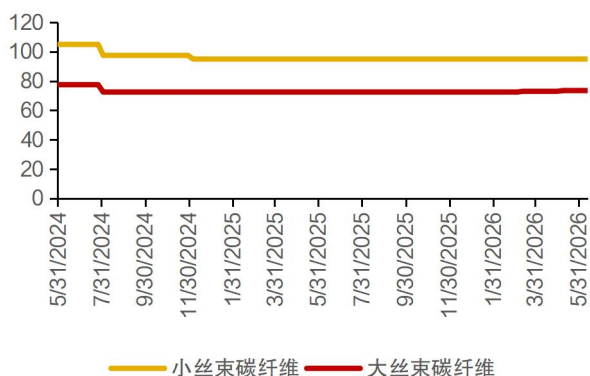
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

2.5. 碳纤维: 企业挺价意愿支撑, 国内碳纤维市场价格持稳运行

本周碳纤维市场表现:

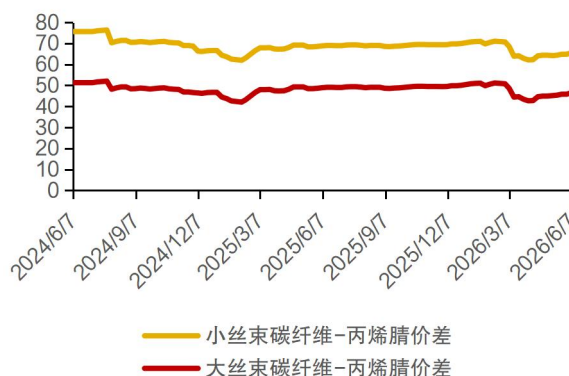
- 1) 大丝束碳纤维均价为 73.5 元/千克, 环比不变, 同比上升 1.0 元/千克, 小丝束碳纤维均价为 95.0 元/千克, 环比不变, 同比不变;
- 2) 大丝束碳纤维-丙烯腈价差为 46.46 元/千克, 环比不变, 同比下降 2.65 元/千克, 小丝束碳纤维-丙烯腈价差为 65.49 元/千克, 环比不变, 同比下降 3.53 元/千克;
- 3) PAN 基 T300-24K 碳纤维盈利-9.58 元/千克, 环比上升 0.19 元/千克, 同比下降 2.80 元/千克, PAN 基 T300-12K 碳纤维盈利-0.58 元/千克, 环比上升 0.19 元/千克, 同比下降 3.80 元/千克;
- 4) 碳纤维企业平均开工率为 71.99%, 环比下降 0.11pct, 同比上升 12.12pct。

图表 28: 碳纤维价格 (元/千克)



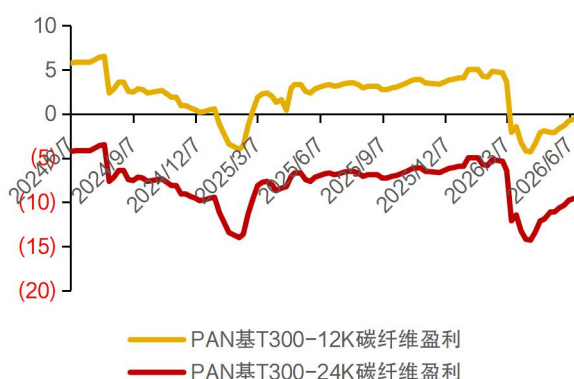
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 29: 碳纤维-丙烯腈价差 (元/千克)



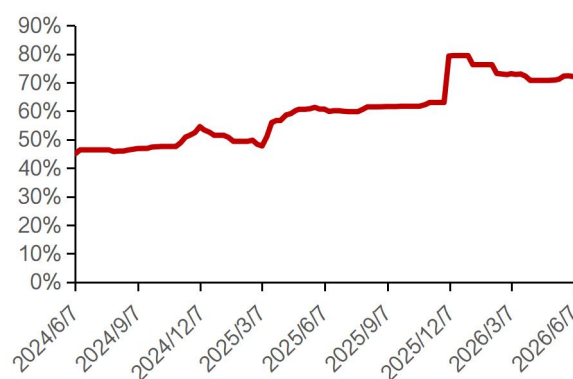
资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 30: PAN 基 T300 碳纤维盈利 (元/千克)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 31: 碳纤维企业周平均开工率 (%)



资料来源: 卓创资讯, 华源证券研究所

图表 32: 重点公司估值表

代码	公司	股价 (元/股)	总市值 (亿元)	EPS (元/股)			PE			PB
		2026/06/14		2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	
002372.SZ	伟星新材	9.4	150	0.52	0.57	0.64	18.23	16.41	14.72	3.36
600585.SH	海螺水泥	18.71	991	1.68	1.88	2.08	11.16	9.94	9.00	0.51
603737.SH	三棵树	27	239	1.30	1.61	1.93	20.77	16.80	14.00	8.10
600801.SH	华新建材	19.03	396	1.79	2.04	2.28	10.63	9.31	8.35	1.20
000786.SZ	北新建材	21.09	359	2.04	2.34	2.61	10.33	9.01	8.07	1.34
000877.SZ	天山股份	4.11	292	0.07	0.17	0.23	57.16	24.05	18.23	0.40
002641.SZ	公元股份	4.29	53	-	-	-	-	-	-	0.97
002791.SZ	坚朗五金	14.42	51	0.37	0.62	0.78	38.87	23.27	18.50	0.95
002798.SZ	帝欧水华	6.3	35	-	-	-	-	-	-	1.99
003012.SZ	东鹏控股	4.71	54	0.33	0.39	0.51	14.17	11.98	9.32	0.75
600176.SH	中国巨石	41.61	1666	1.45	1.70	1.89	28.62	24.41	22.06	5.28
601636.SH	旗滨集团	6.51	193	0.25	0.38	0.48	26.30	17.14	13.52	1.32

资料来源: Wind, 华源证券研究所 (重点公司盈利预测均为 Wind 一致预期)

3. 风险提示

经济恢复不及预期: 逆周期调节背景下, 经济有望企稳回升, 但仍存在不确定性。

化债力度不及预期: 化债有望推动地产产业链重回正常轨道, 但具体落地力度仍有不确定性。

房地产政策不及预期: 地产政策边际宽松, 但整体复苏程度仍然较弱, 地产需求仍有不确定性。

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、意见及推测等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投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的6个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在20%以上；

增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在5%~20%之间；

中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在-5%~+5%之间；

减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。

无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的6个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；

中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；

看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A股市场基准为沪深300指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普500指数或者纳斯达克指数。