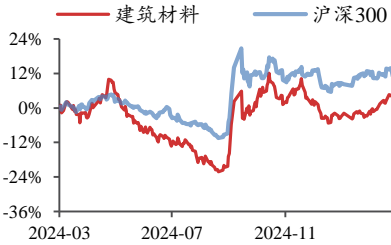


建筑材料

2025年03月23日

投资评级：看好（维持）

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

- 《两会明确稳楼市政策，重视建材布局机会—行业周报》-2025.3.16
- 《两会支持经济提振，重视建材布局机会—行业周报》-2025.3.9
- 《关注两会政策窗口期，重视建材布局机会—行业周报》-2025.3.2

楼市成交量价齐升，重视建材布局机会

——行业周报

张绪成（分析师）

zhangxucheng@kysec.cn

证书编号：S0790520020003

● 楼市成交量价齐升，重视建材布局机会

2025年上海、广州、深圳等新房成交“开门红”，2月成交量居前且前2月累计同比增幅均超2成，多地房地产刚需需求与改善型需求同步释放，市场成交量回暖，高端市场价格企稳回升，预计消费建材板块收益。3月19日，广州市2025年重点建设项目计划正式公布，广州安排市重点建设项目共998个，年度计划投资3815亿元，城市更新方面，21个城中村改造项目今年开工，预计水泥、玻璃板块收益。2月末以来，水泥、涂料、玻纤等顺周期品种提价：涂料行业龙头引领提价，三棵树宣布自3月1日起全系列硅酮胶产品价格上调5%-10%；硅宝科技亦跟进发布调价函。新能源汽车、风电设备相关领域对高性能玻纤需求的增长，为本轮玻纤提价提供重要支撑。中材科技、中国巨石于2月24日宣布自3月1日起上调电子细纱价格800元/吨、电子布价格0.3元/米；电子布市场主流报价同步提升至4.1-4.2元/米，环比涨幅0.8%。3月以来，国内水泥行情延续上升态势，东三省、长三角及河北等地相继传出水泥、熟料价格上调信息。消费建材板块**推荐：东方雨虹**（防水龙头，经营结构优化）、**伟星新材**（经营优质，零售业务占比高），**三棵树，坚朗五金**；**受益标的：北新建材**（石膏板龙头，收购嘉宝莉扩张涂料板块业务）等。国家发展改革委等部门印发《水泥行业节能降碳专项行动计划》要求到2025年底，水泥熟料产能控制在18亿吨左右，能效标杆水平以上产能占比达到30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰，水泥熟料单位产品综合能耗比2020年降低3.7%，预计会加快节能降碳与能设备的迭代更新。水泥板块**受益标的：海螺水泥、华新水泥、上峰水泥等**。无碱粗纱市场报盘主流暂稳，部分成交存灵活空间。**受益标的：中国巨石、长海股份、国际复材等**。“一致性评价+集采”政策促进中硼硅药用渗透率加速提升，**推荐：力诺药包**；**受益标的：山东药玻**。

● 本周（2025年3月17日至3月21日）建筑材料指数上涨1.40%，沪深300指数下跌2.29%，建筑材料指数跑赢沪深300指数3.69pct。近三个月来，沪深300指数下跌0.33%，建筑材料指数上涨1.17%，建材板块跑赢沪深300指数1.51pct。近一年来，沪深300指数上涨9.32%，建筑材料指数上涨2.73%，建材板块跑输沪深300指数6.59pct。

● 板块数据跟踪

- **水泥**：截至3月22日，全国P.O42.5散装水泥平均价为352.94元/吨，环比下跌0.45%；水泥-煤炭价差为259.99元/吨，环比下跌0.36%；全国熟料库容比48.26%，环比上升5.81pct。
- **玻璃**：截至3月22日，全国浮法玻璃现货价格为1302.00元/吨，环比下跌22.00元/吨，跌幅为1.66%；光伏玻璃均价为139.45元/重量箱，环比持平。浮法玻璃-纯碱-石油焦价差为8.72元/重量箱，环比上涨8.22%；浮法玻璃-纯碱-重油价差为9.44元/重量箱，环比下跌6.91%；浮法玻璃-纯碱-天然气价差为11.67元/重量箱，环比下跌5.96%；光伏玻璃-纯碱-天然气价差为83.59元/重量箱，环比上涨0.54%。
- **玻璃纤维**：无碱2400tex直接纱报3800-4500元/吨，无碱2400texSMC纱报4800-5400元/吨，无碱2400tex喷射纱报5600-6700元/吨，无碱2400tex毡用合股纱报4800-5400元/吨，无碱2400tex板材纱报4950-5400元/吨，无碱2000tex热塑直接纱（普通级）报4200-4500元/吨。周内电子纱G75主流报价8800-9200元/吨不等，较上一周均价基本持平；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。
- **消费建材**：截至2025年3月21日，原油价格为72.84美元/桶，周环比上涨0.58%，较2025年年初下跌5.07%，同比下跌14.62%；沥青价格为4390元/吨，周环比下跌1.13%，较2025年年初持平，同比下跌4.98%；丙烯酸价格为8000元/吨，周环比上涨5.26%，较2025年年初上涨1.27%，同比上涨32.23%；钛白粉价格为14300元/吨，周环比持平，较2025年年初持平，同比下跌11.18%。

● **风险提示**：经济增速下行风险；原材料价格上涨风险；房地产销售回暖进展不及预期风险；国内保交楼进展不及预期；房企流动性风险蔓延压力；基建落地进展不及预期风险。

目录

1、市场行情每周回顾：本周上涨 1.40%，跑赢沪深 300	4
1.1、行情：本周建材板块上涨 1.40%，跑赢沪深 300 指数 3.69pct.....	4
1.2、估值表现：本周 PE 为 27.19 倍，PB 为 1.16 倍	5
2、水泥板块：全国均价环比上涨，熟料库存环比下降	6
2.1、基本面跟踪：全国均价环比下跌，熟料库存环比下降	6
2.2、主要原材料价格跟踪：动力煤价格环比下跌	9
2.3、水泥板块上市企业估值跟踪	11
3、玻璃板块：浮法玻璃价格下跌、光伏玻璃价格上涨	12
3.1、浮法玻璃：现货价格环比下跌，期货价格环比上涨，库存环比下降	12
3.2、光伏玻璃：光伏玻璃价格环比持平	13
3.3、主要原材料价格跟踪	13
3.3.1、重质纯碱：现货价格环比下跌、期货价格环比下跌，库存环比下降、开工率环比下降	13
3.3.2、石油焦价格环比下跌，重油价格环比下跌，天然气环比下跌	14
3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪	15
3.5、玻璃板块上市企业估值跟踪	17
4、玻璃纤维板块：无碱粗纱市场价格小幅波动，电子纱市场价格暂稳	17
4.1、无碱粗纱市场价格小幅波动，电子纱市场价格暂稳	17
4.2、玻纤板块上市企业估值跟踪	18
5、消费建材板块：原材料价格维持小幅波动的态势	19
5.1、原材料价格跟踪：消费建材主要原材料价格维持小幅波动的态势	19
5.2、消费建材板块上市企业估值跟踪	19
6、风险提示	20

图表目录

图 1：本周建材板块跑赢沪深 300 指数 3.69pct.....	4
图 2：近三个月，建材行业跑赢沪深 300 指数 1.51pct.....	4
图 3：近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 6.59pct.....	4
图 4：建材子版块多数上涨，玻纤制造涨幅最大.....	5
图 5：本周建材板块涨多跌少	5
图 6：本周建材板块市盈率 PE 为 27.19 倍，位列 A 股全行业倒数第 17 位	6
图 7：本周建材板块市净率 PB 为 1.16 倍，位列 A 股全行业倒数第 3 位	6
图 8：本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 0.45%.....	7
图 9：本周全国熟料库存环比上升 5.81pct.....	7
图 10：本周东北地区水泥价格环比下跌 1.87%	7
图 11：本周东北地区熟料库存辽宁、吉林环比上升，黑龙江环比下降	7
图 12：本周华北地区水泥价格环比持平	7
图 13：本周华北地区熟料库存山西、内蒙古环比下降，北京环比持平，河北环比上升	7
图 14：本周华东地区水泥价格环比下跌 1.14%	8
图 15：本周华东地区熟料库存福建、江西环比持平，江苏、浙江、山东、安徽环比上升	8
图 16：本周华南地区水泥价格环比上涨 4.71%	8
图 17：本周华南地区熟料库存广东环比持平，广西环比上升	8
图 18：本周华中地区水泥价格环比下跌 1.02%	8
图 19：本周华中地区熟料库存均环比上升	8
图 20：本周西南地区水泥价格环比下跌 3.97%	9
图 21：本周西南地区熟料库存均环比上升	9
图 22：本周西北地区水泥价格环比持平	9
图 23：本周西北地区新熟料库存甘肃环比上升，新疆环比下降，青海、宁夏环比持平	9
图 24：本周上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 715 元/吨，周环比下跌 0.69%	10
图 25：本周全国水泥煤炭价差环比下跌 0.36%	10
图 26：本周东北地区水泥煤炭价差环比下跌 2.18%	10
图 27：本周华北地区水泥煤炭价差环比上涨 0.24%	10
图 28：本周华东地区水泥煤炭价差环比下跌 1.32%	10

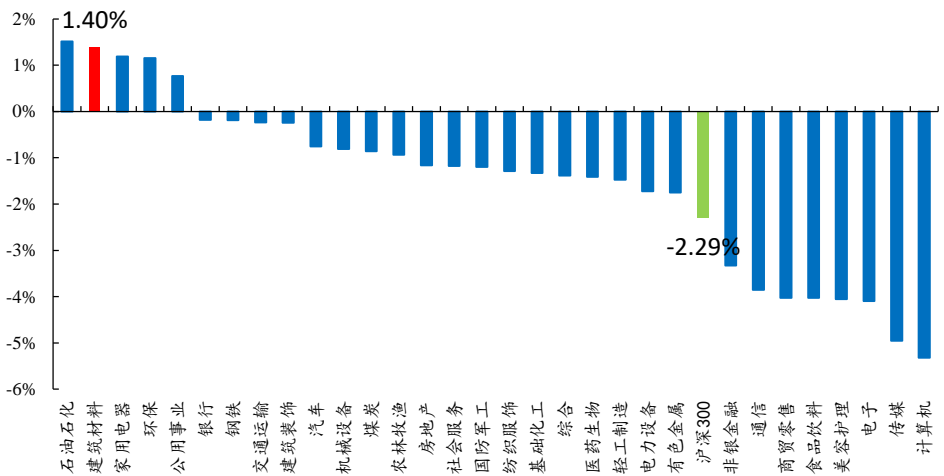
图 29: 本周华南地区水泥煤炭价差环比上涨 6.65%	11
图 30: 本周华中地区水泥煤炭价差环比下跌 1.15%	11
图 31: 本周西南地区水泥煤炭价差环比下跌 5.35%	11
图 32: 本周西北地区水泥煤炭价差环比上涨 0.25%	11
图 33: 本周浮法玻璃现货价环比下跌 1.66%	12
图 34: 本周玻璃期货价格环比上涨 1.30%	12
图 35: 全国浮法玻璃库存环比减少 202 万重量箱, 降幅为 3.23%	12
图 36: 全国浮法玻璃库存高于 2024 年同期水平	13
图 37: 重点八省浮法玻璃库存高于 2024 年同期水平	13
图 38: 全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比持平	13
图 39: 当前光伏玻璃价格低于 2024 年同期水平	13
图 40: 本周全国重质纯碱平均价格环比下跌 5.00 元/吨, 跌幅为 0.33%	14
图 41: 本周纯碱期货结算价环比下跌 2.01%	14
图 42: 本周全国纯碱库存环比下降 2.73%	14
图 43: 本周全国纯碱开工率环比下降 3.25pct	14
图 44: 本周全国石油焦平均价环比下跌 1.72%	15
图 45: 本周全国重油平均价环比下跌 1.25%	15
图 46: 本周全国工业天然气价格环比下跌 0.97%	15
图 47: 浮法玻璃盈利分化 (元/重量箱)	16
图 48: 本周浮法玻璃-纯碱-石油焦价差上涨	16
图 49: 本周浮法玻璃-纯碱-重油价差下跌	16
图 50: 本周浮法玻璃-纯碱-天然气价差下跌	16
图 51: 光伏玻璃盈利环比上涨 0.54% (元/重量箱)	16
图 52: 当前光伏玻璃盈利能力低于 2024 年同期水平	16
图 53: 本周长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比上升	18
图 54: 本周内江华原喷射合股纱 2400tex 价格环比持平	18
图 55: 本周重点企业 SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平	18
图 56: 本周电子纱 G75 报价环比上涨	18
表 1: 水泥板块上市企业估值跟踪	11
表 2: 玻璃板块上市企业估值跟踪	17
表 3: 玻纤板块上市企业估值跟踪	18
表 4: 消费建材板块上市企业估值跟踪 (元/吨)	19
表 5: 消费建材板块上市企业估值跟踪	19

1、市场行情每周回顾：本周上涨 1.40%，跑赢沪深 300

1.1、行情：本周建材板块上涨 1.40%，跑赢沪深 300 指数 3.69pct

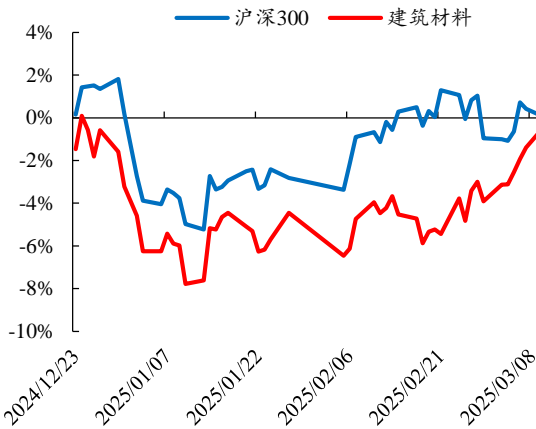
本周（2025 年 3 月 17 日至 3 月 21 日）建筑材料指数上涨 1.40%，沪深 300 指数下跌 2.29%，建筑材料指数跑赢沪深 300 指数 3.69pct。近三个月来，沪深 300 指数下跌 0.33%，建筑材料指数上涨 1.17%，建材板块跑赢沪深 300 指数 1.51pct。近一年来，沪深 300 指数上涨 9.32%，建筑材料指数上涨 2.73%，建材板块跑输沪深 300 指数 6.59pct。

图1：本周建材板块跑赢沪深 300 指数 3.69pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

图2：近三个月，建材行业跑赢沪深 300 指数 1.51pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

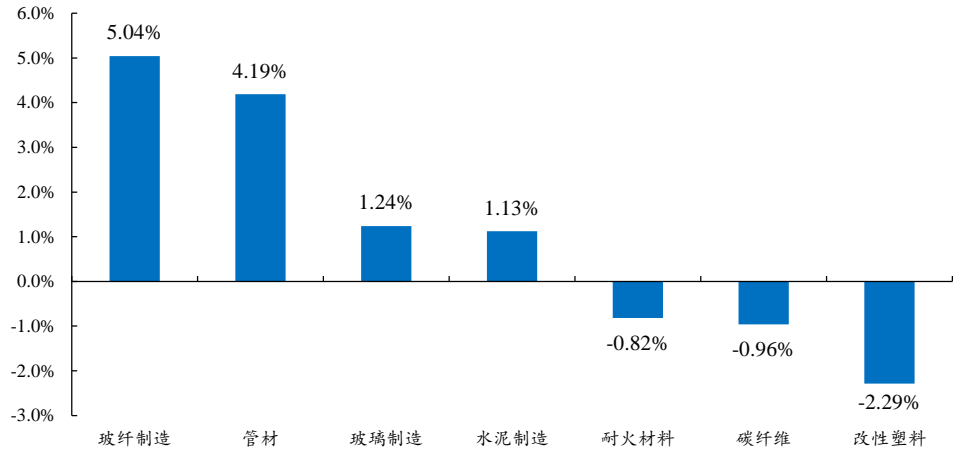
图3：近一年，建材行业跑输沪深 300 指数 6.59pct



数据来源：Wind、开源证券研究所

细分板块，建材子版块多数上涨，玻纤制造涨幅最大。具体表现分别为：玻纤制造 (+5.04%)、管材 (+4.19%)、玻璃制造 (+1.24%)、水泥制造 (+1.13%)、耐火材料 (-0.82%)、碳纤维 (-0.96%)、改性塑料 (-2.29%)。

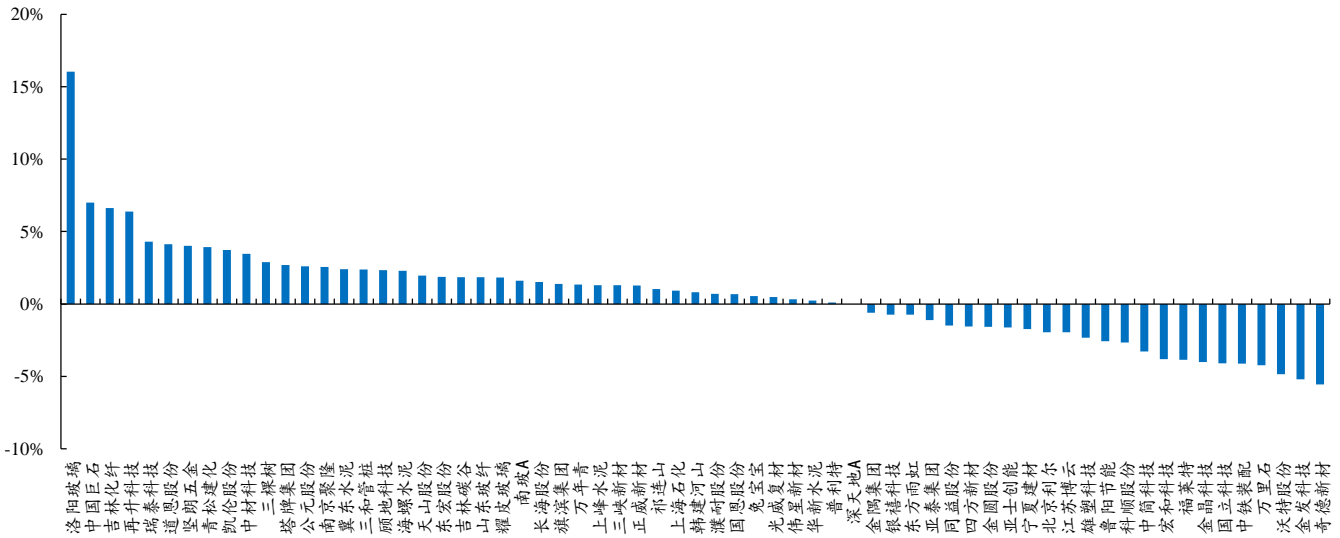
图4：建材子版块多数上涨，玻纤制造涨幅最大



数据来源：Wind、开源证券研究所

个股方面涨多跌少。本周涨幅前五的公司为：洛阳玻璃（+16.04%）、中国巨石（+6.99%）、吉林化纤（+6.63%）、再升科技（+6.38%）、瑞泰科技（+4.29%）；本周跌幅前五的公司为：奇德新材（-5.54%）、金发科技（-5.21%）、沃特股份（-4.84%）、万里石（-4.22%）、中铁装配（-4.12%）。

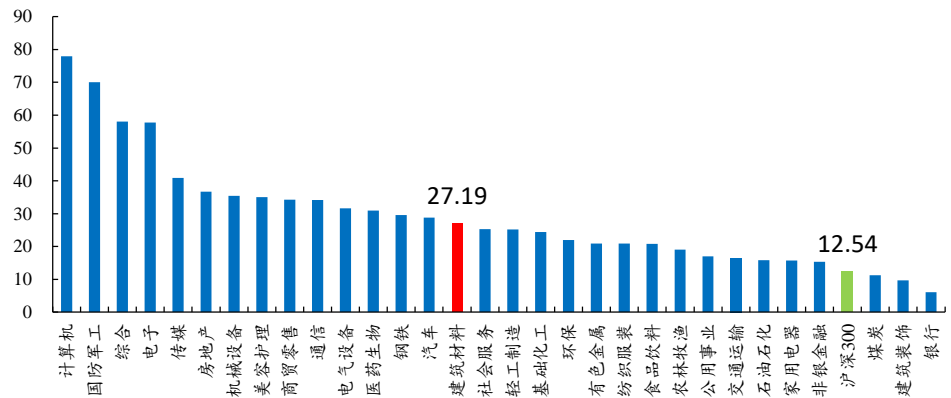
图5：本周建材板块涨多跌少



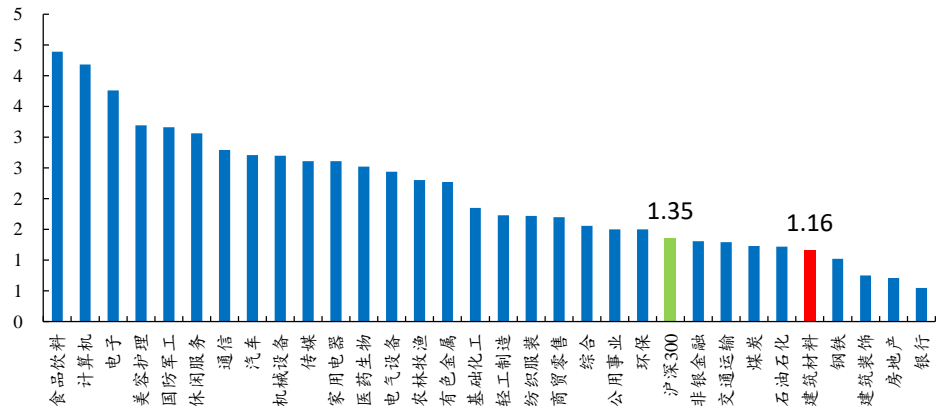
数据来源：Wind、开源证券研究所

1.2、估值表现：本周 PE 为 27.19 倍，PB 为 1.16 倍

截至 2025 年 3 月 21 日，根据 PE (TTM) 剔除异常值 (负值) 后，建材板块平均市盈率 PE 为 27.19 倍，位列 A 股全行业倒数第 17 位；市净率 PB 为 1.16 倍，位列 A 股全行业倒数第 3 位。

图6：本周建材板块市盈率 PE 为 27.19 倍，位列 A 股全行业倒数第 17 位


数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：本周建材板块市净率 PB 为 1.16 倍，位列 A 股全行业倒数第 3 位


数据来源：Wind、开源证券研究所

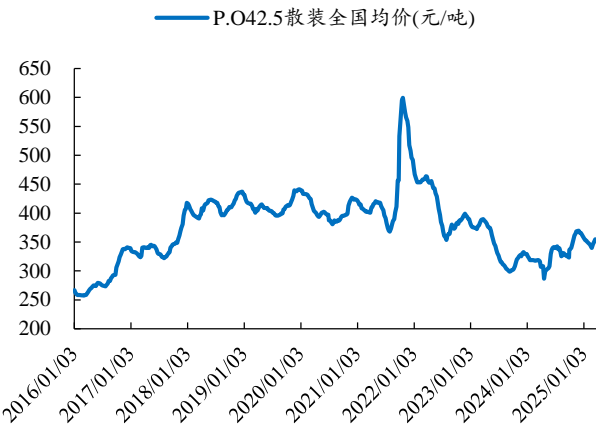
2、水泥板块：全国均价环比上涨，熟料库存环比下降

2.1、基本面跟踪：全国均价环比下跌，熟料库存环比下降

截至 3 月 22 日，全国 P.O42.5 散装水泥平均价为 352.94 元/吨，环比下跌 0.45%。全国各地价格走势分化，分区域来看：东北 (-1.87%)、华北 (+0.00%)、华东 (-1.14%)、华南 (+4.71%)、华中 (-1.02%)、西南 (-3.97%)、西北 (+0.00%)

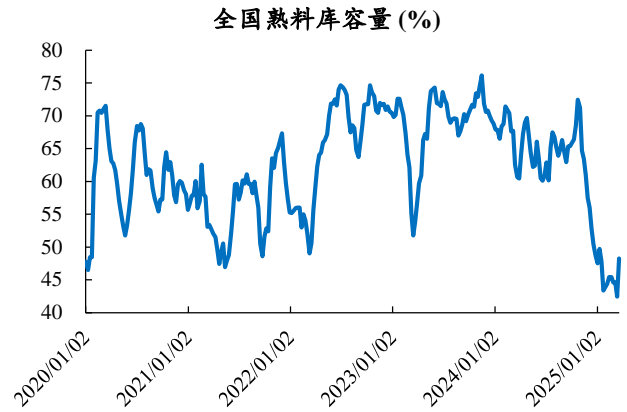
截至 3 月 20 日，全国熟料库容比达 48.26%，环比上升 5.81pct。

图8: 本周全国 P.O42.5 水泥价格环比下跌 0.45%



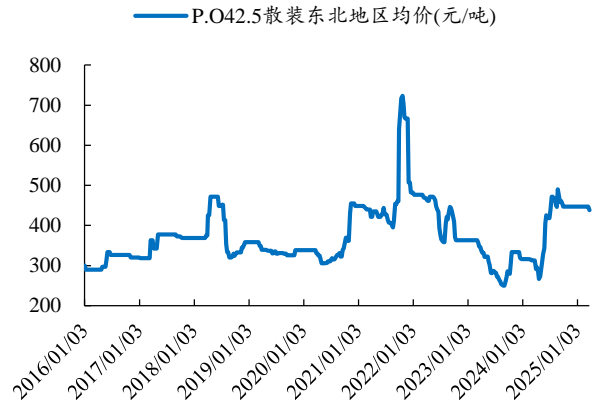
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图9: 本周全国熟料库存环比上升 5.81pct



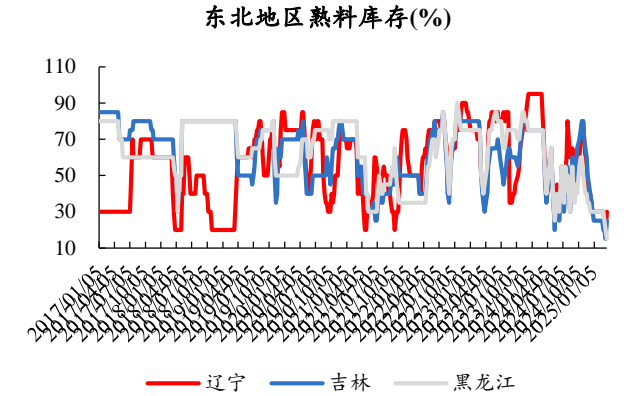
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图10: 本周东北地区水泥价格环比下跌 1.87%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图11: 本周东北地区熟料库存辽宁、吉林环比上升, 黑龙江环比下降



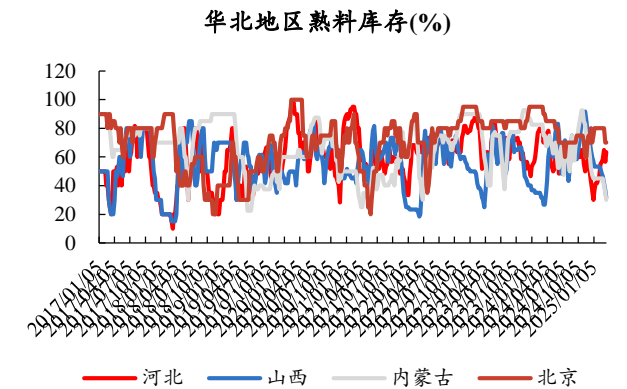
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图12: 本周华北地区水泥价格环比持平



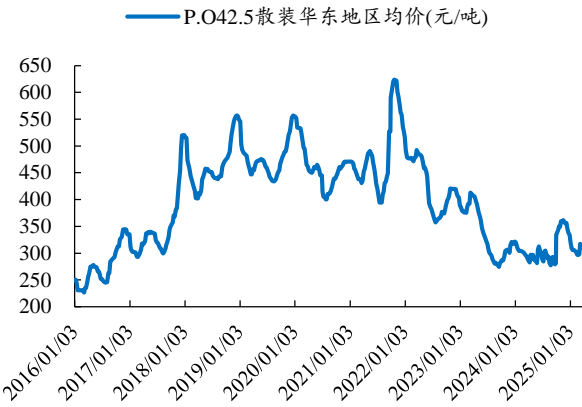
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图13: 本周华北地区熟料库存山西、内蒙古环比下降, 北京环比持平, 河北环比上升



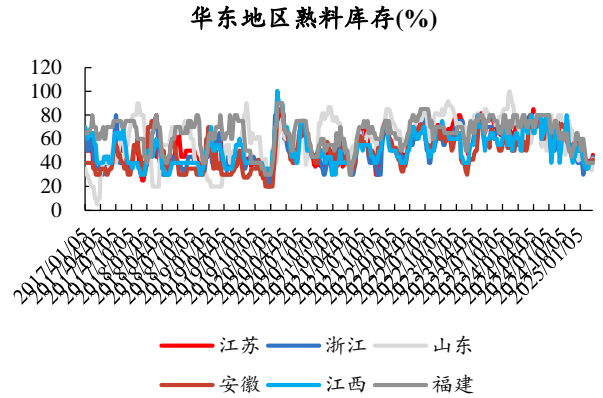
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图14: 本周华东地区水泥价格环比下跌 1.14%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图15: 本周华东地区熟料库存福建、江西环比持平, 江苏、浙江、山东、安徽环比上升



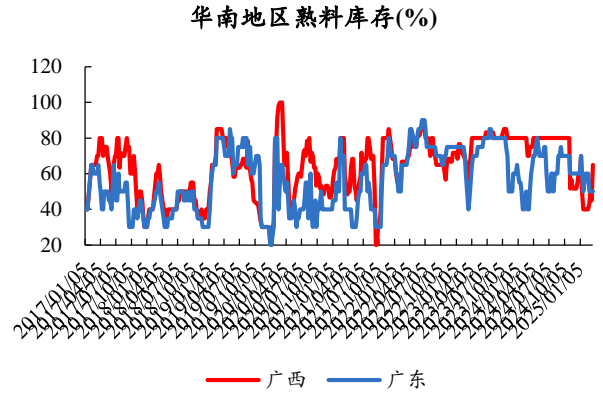
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图16: 本周华南地区水泥价格环比上涨 4.71%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图17: 本周华南地区熟料库存广东环比持平, 广西环比上升



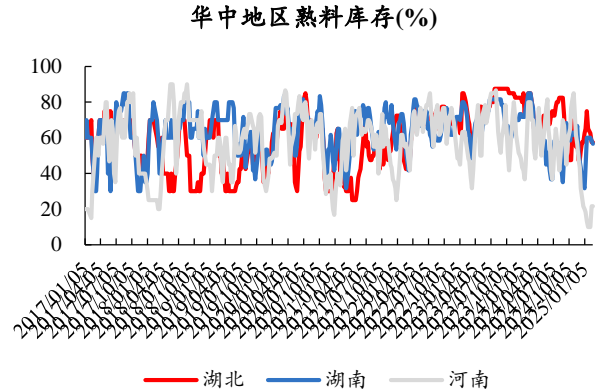
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图18: 本周华中地区水泥价格环比下跌 1.02%



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

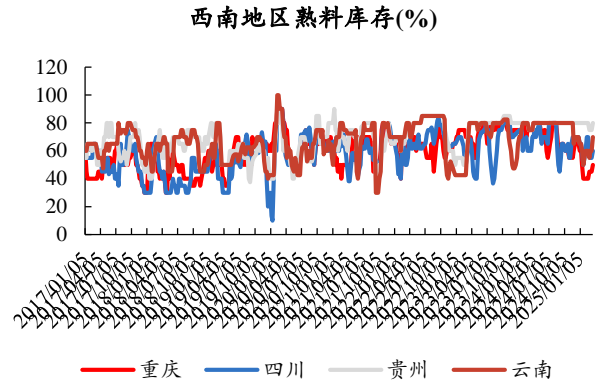
图19: 本周华中地区熟料库存均环比上升



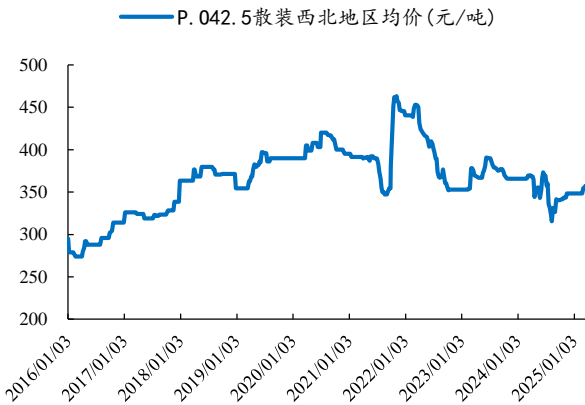
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图20：本周西南地区水泥价格环比下跌 3.97%

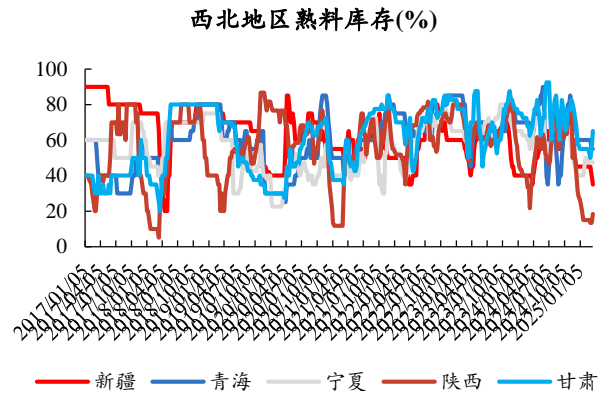

数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图21：本周西南地区熟料库存均环比上升


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图22：本周西北地区水泥价格环比持平


数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图23：本周西北地区新熟料库存甘肃环比上升，新疆环比下降，青海、宁夏环比持平


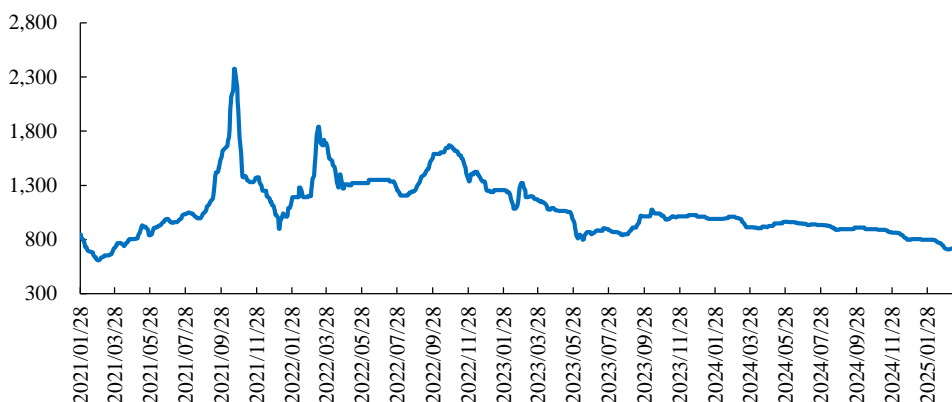
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

2.2、主要原材料价格跟踪：动力煤价格环比下跌

截至 2025 年 3 月 21 日，上海港动力煤到港价（5500 卡，含税）为 715 元/吨，周环比下跌 0.69%。

图24: 本周上海港动力煤到港价 (5500 卡, 含税) 为 715 元/吨, 周环比下跌 0.69%

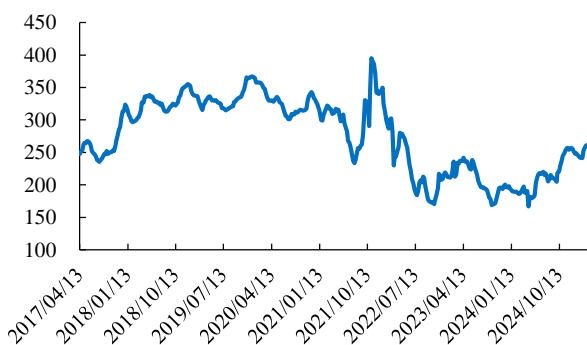
上海港动力煤5500卡到港价 (元/吨)



数据来源: Wind、开源证券研究所

图25: 本周全国水泥煤炭价差环比下跌 0.36%

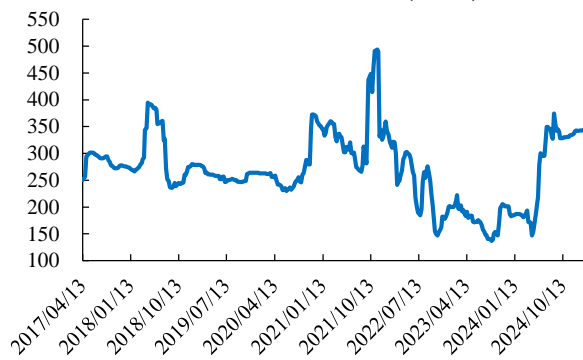
水泥煤炭价差-全国(元/吨)



数据来源: Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图26: 本周东北地区水泥煤炭价差环比下跌 2.18%

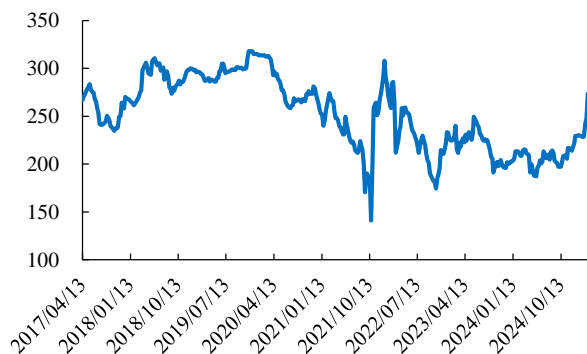
水泥煤炭价差-东北地区(元/吨)



数据来源: Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图27: 本周华北地区水泥煤炭价差环比上涨 0.24%

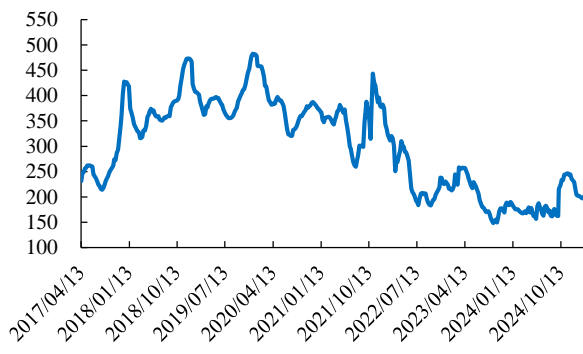
水泥煤炭价差-华北地区(元/吨)



数据来源: Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图28: 本周华东地区水泥煤炭价差环比下跌 1.32%

水泥煤炭价差-华东地区(元/吨)



数据来源: Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图29：本周华南地区水泥煤炭价差环比上涨 6.65%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图30：本周华中地区水泥煤炭价差环比下跌 1.15%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图31：本周西南地区水泥煤炭价差环比下跌 5.35%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图32：本周西北地区水泥煤炭价差环比上涨 0.25%


数据来源：Wind、卓创资讯、开源证券研究所

2.3、水泥板块上市企业估值跟踪

表1：水泥板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)				归母净利润 (亿元)			PE	PB
		2025/3/21	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E		
600425.SH	青松建化	64	4.6	3.5	5.0	13.7	18.2	12.7	1.0	
002233.SZ	塔牌集团	96	7.4	5.4	5.9	12.9	17.7	16.2	0.8	
000672.SZ	上峰水泥	76	7.4	6.5	7.9	10.2	11.7	9.6	0.9	
000789.SZ	万年青	43	2.3	0.6	1.8	18.6	65.7	24.2	0.6	
000401.SZ	冀东水泥	136	-15.0	1.8	6.5	-9.1	73.6	20.8	0.5	
000877.SZ	天山股份	407	19.7	0.2	17.7	20.7	1761.5	23.0	0.5	
600801.SH	华新水泥	271	27.6	19.7	24.7	9.8	13.8	11.0	0.9	
600585.SH	海螺水泥	1321	104.3	84.8	97.7	12.7	15.6	13.5	0.7	

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：以上公司盈利预测与估值均来自 Wind 一致预期

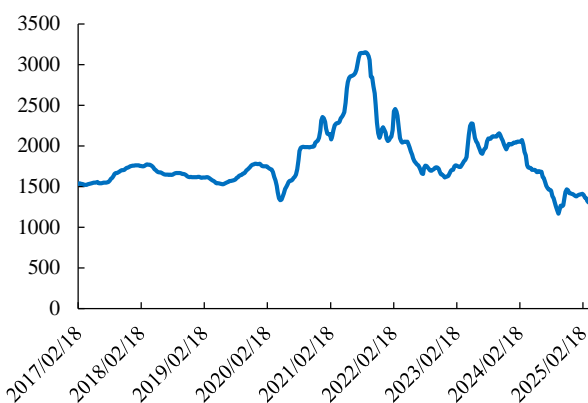
3、玻璃板块：浮法玻璃价格下跌、光伏玻璃价格上涨

3.1、浮法玻璃：现货价格环比下跌，期货价格环比上涨，库存环比下降

现货价格下跌，截至 2025 年 3 月 22 日，浮法玻璃现货价格为 1302.00 元/吨，环比下跌 22.00 元/吨，跌幅为 1.66%。

期货价格下跌，截至 2025 年 3 月 21 日，玻璃期货结算价（活跃合约）为 1169 元/吨，周环比上涨 15.00 元/吨，涨幅为 1.30%。

图33：本周浮法玻璃现货价环比下跌 1.66%



数据来源：卓创咨询、开源证券研究所

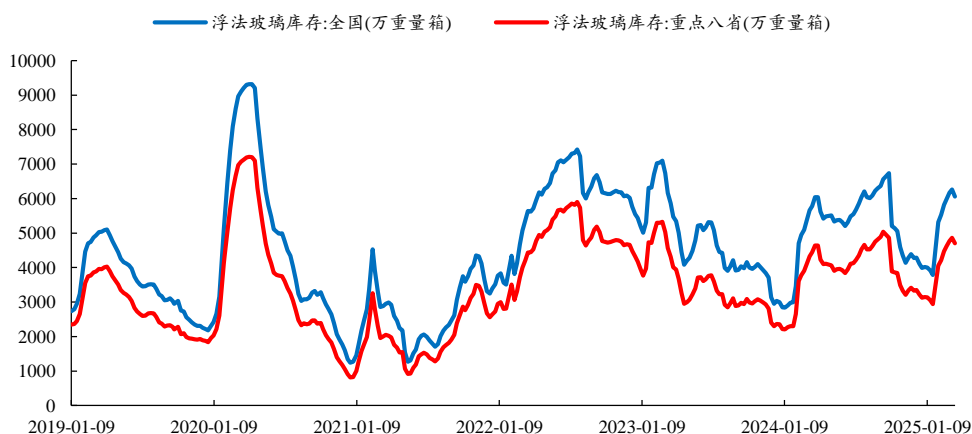
图34：本周玻璃期货价格环比上涨 1.30%



数据来源：Wind、开源证券研究所

全国库存环比下降。截至 2025 年 3 月 20 日，全国浮法玻璃库存为 6058 万重量箱，环比减少 202 万重量箱，降幅为 3.23%；重点八省库存为 4704 万重量箱，环比减少 153 万重量箱，降幅为 3.15%。

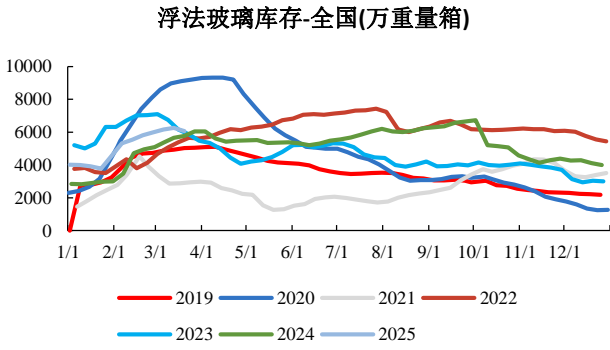
图35：全国浮法玻璃库存环比减少 202 万重量箱，降幅为 3.23%



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

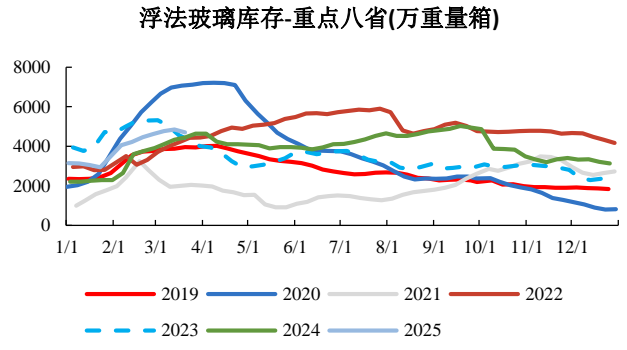
注：重点八省包括河北、山东、江苏、广东、四川、湖北、陕西、辽宁。

图36: 全国浮法玻璃库存高于 2024 年同期水平



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图37: 重点八省浮法玻璃库存高于 2024 年同期水平

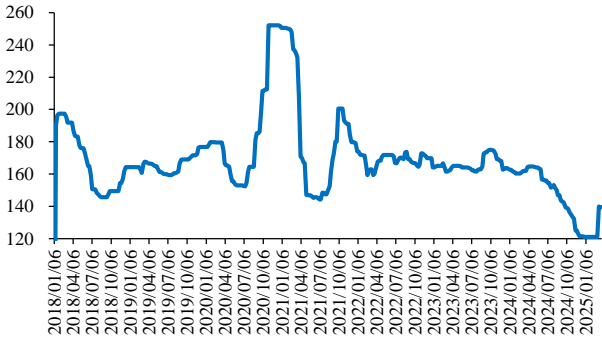


数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

3.2、光伏玻璃：光伏玻璃价格环比持平

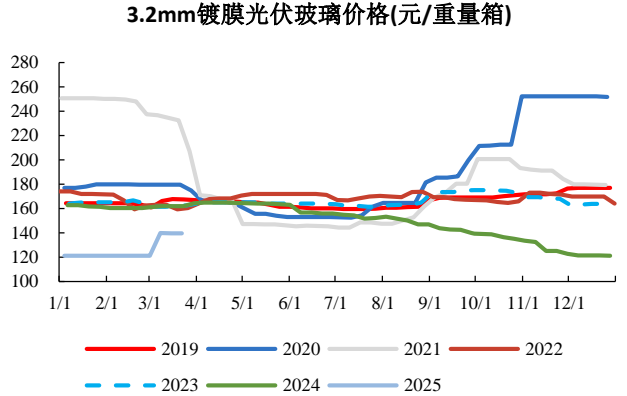
现货价格环比持平。截至 3 月 22 日，全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价为 139.45 元/重量箱，环比持平。

图38: 全国 3.2mm 镀膜光伏玻璃均价环比持平



数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

图39: 当前光伏玻璃价格低于 2024 年同期水平



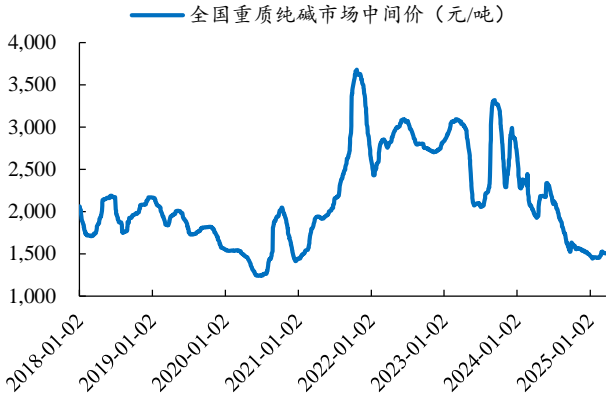
数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

3.3、主要原材料价格跟踪

3.3.1、重质纯碱：现货价格环比下跌、期货价格环比下跌，库存环比下降、开工率环比下降

现货价格环比下跌。截至 3 月 21 日，全国重质纯碱现货平均价格为 1505 元/吨，环比下跌 5.00 元/吨，跌幅为 0.33%。

期货价格环比下跌。截至 3 月 21 日，纯碱期货结算价（活跃合约）为 1412 元/吨，环比下跌 29.00 元/重量箱，跌幅为 2.01%。

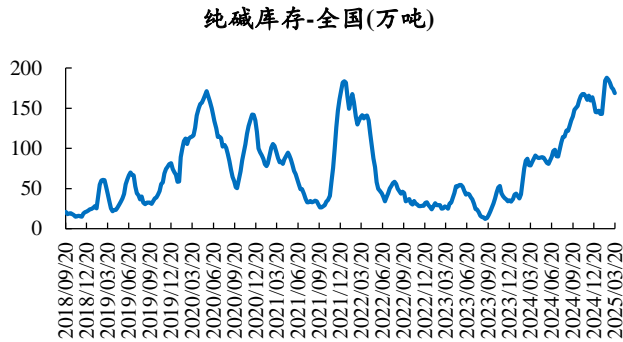
图40: 本周全国重质纯碱平均价格环比下跌 5.00 元/吨, 跌幅为 0.33%


数据来源: 卓创资讯、开源证券研究所

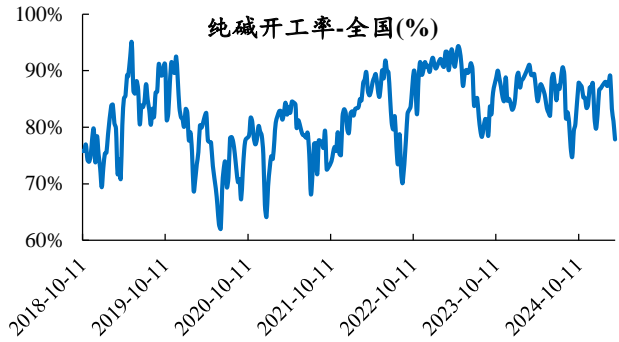
图41: 本周纯碱期货结算价环比下跌 2.01%


数据来源: Wind、开源证券研究所

库存环比下降, 开工率环比下降。截至 3 月 20 日, 全国纯碱库存为 168.78 万吨, 环比下降 2.73%; 全国纯碱开工率为 77.85%, 环比下降 3.25pct。

图42: 本周全国纯碱库存环比下降 2.73%


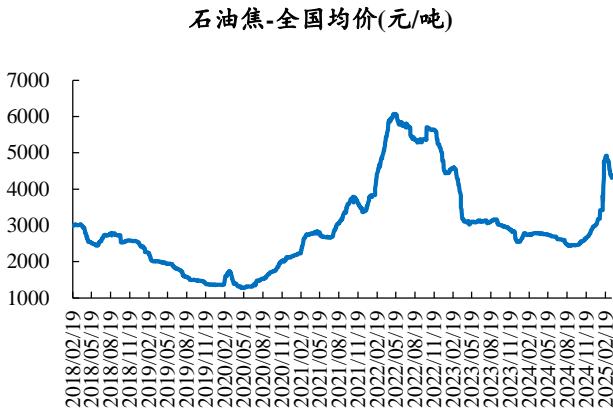
数据来源: Wind、开源证券研究所

图43: 本周全国纯碱开工率环比下降 3.25pct


数据来源: Wind、开源证券研究所

3.3.2、石油焦价格环比下跌, 重油价格环比下跌, 天然气环比下跌

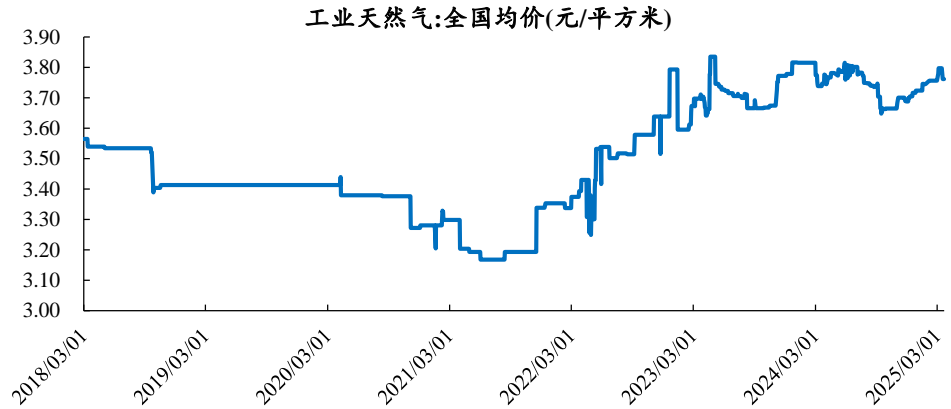
石油焦价格环比下跌, 重油价格环比下跌, 天然气环比下跌。截至 2025 年 3 月 21 日, 全国石油焦平均价格为 4313.64 元/吨, 环比下跌 75.64 元/吨, 跌幅为 1.72%; 全国重油平均价格为 5150 元/吨, 环比下跌 65.00 元/吨, 跌幅为 1.25%; 全国工业天然气价格为 3.76 元/立方米, 环比下跌 0.04 元/立方米, 跌幅为 0.97%。

图44：本周全国石油焦平均价环比下跌 1.72%


数据来源：Wind、开源证券研究所

图45：本周全国重油平均价环比下跌 1.25%


数据来源：Wind、开源证券研究所

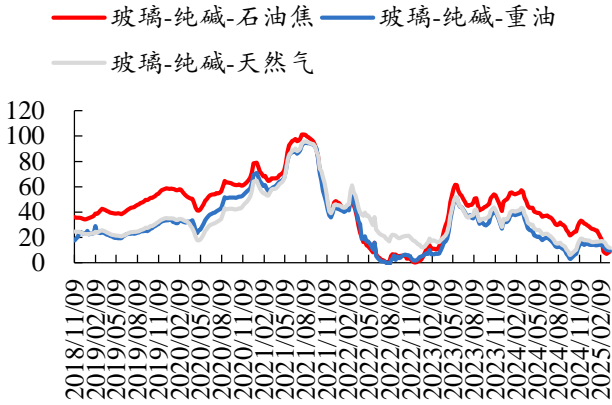
图46：本周全国工业天然气价格环比下跌 0.97%


数据来源：Wind、开源证券研究所

3.4、浮法玻璃、光伏玻璃盈利能力跟踪

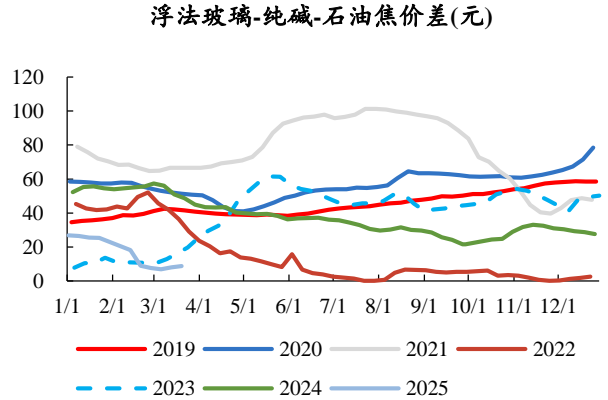
浮法玻璃盈利分化。截至 3 月 20 日，玻璃-纯碱-石油焦价差为 8.72 元/重量箱，环比上涨 0.66 元/重量箱，涨幅为 8.22%；玻璃-纯碱-重油价差为 9.44 元/重量箱，环比下跌 0.70 元/重量箱，跌幅为 6.91%；玻璃-纯碱-天然气价差为 11.67 元/重量箱，环比下跌 0.74 元/重量箱，跌幅为 5.96%。

图47: 浮法玻璃盈利分化 (元/重量箱)



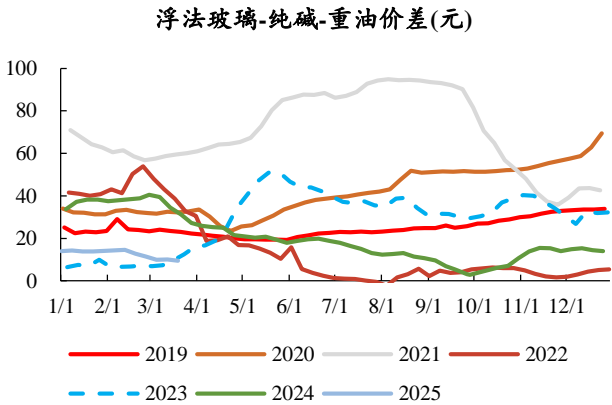
资料来源: Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图48: 本周浮法玻璃-纯碱-石油焦价差上涨



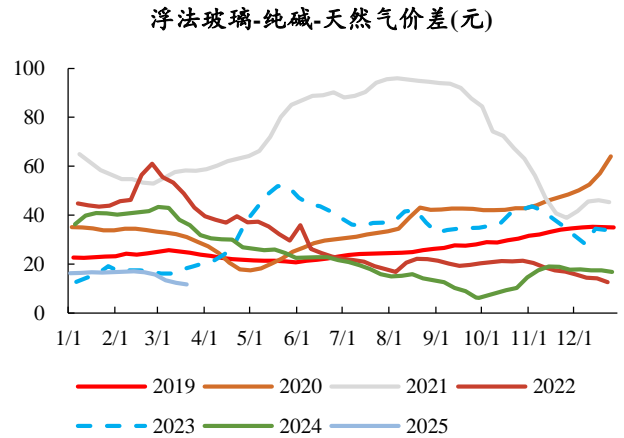
资料来源: Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图49: 本周浮法玻璃-纯碱-重油价差下跌



资料来源: Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图50: 本周浮法玻璃-纯碱-天然气价差下跌



资料来源: Wind、卓创资讯、开源证券研究所

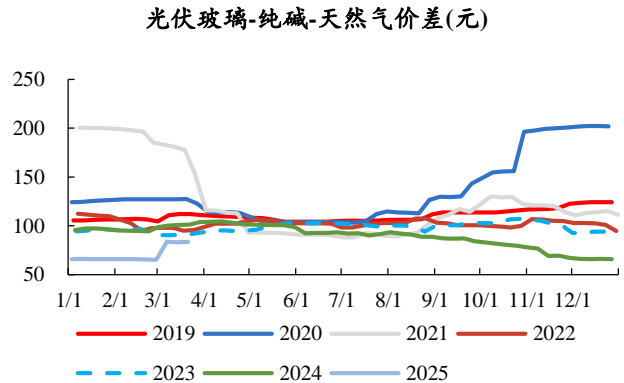
光伏玻璃盈利环比上涨。截至 3 月 21 日, 光伏玻璃-纯碱-天然气价差为 83.59 元/重量箱, 环比上涨 0.45 元/重量箱, 涨幅为 0.54%。

图51: 光伏玻璃盈利环比上涨 0.54% (元/重量箱)



数据来源: Wind、卓创资讯、开源证券研究所

图52: 当前光伏玻璃盈利能力低于 2024 年同期水平



数据来源: Wind、卓创资讯、开源证券研究所

3.5、玻璃板块上市企业估值跟踪

表2：玻璃板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			PB
		2025/3/21	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2025/3/21	
601865.SH	福莱特	457	27.6	10.2	17.3	16.6	44.6	26.3	2.1	
000012.SZ	南玻 A	155	16.6	8.0	9.2	9.4	19.3	1.8	1.1	
600876.SH	洛阳玻璃	70	3.9	-2.4	1.2	17.7	-28.7	56.5	1.6	
600586.SH	金晶科技	79	4.6	3.6	5.2	17.0	21.7	15.1	1.3	
601636.SH	旗滨集团	158	17.5	7.2	8.2	9.0	21.8	19.3	1.2	

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：除旗滨集团盈利预测来自开源证券研究所，其余公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

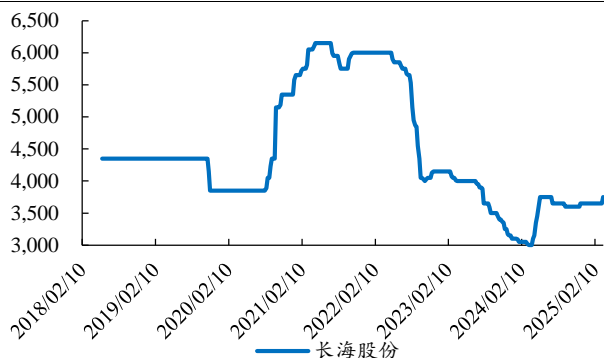
4、玻璃纤维板块：无碱粗纱市场价格小幅波动，电子纱市场价格暂稳

4.1、无碱粗纱市场价格小幅波动，电子纱市场价格暂稳

无碱粗纱市场价格大稳小动，局部成交存灵活空间。本周无碱池窑粗纱市场价格大稳小动，周下旬个别中高端厂家主流产品价格有所提涨，其余多数厂家报价暂稳，但周内据了解，部分中小厂成交价格有所调整，针对部分客户存灵活可谈空间。部分大厂现阶段产品结构优势下，普通热固产品货源仍较紧俏，其余厂家出货来看，刚需小幅恢复，支撑短期产销有所修复。后续来看，价格大概率暂稳运行，需关注下游市场进一步恢复情况。目前主要企业无碱纱产品主流报价如下：无碱 2400tex 直接纱报 3800-4500 元/吨(个别厂报价较高)，无碱 2400texSMC 纱报 4800-5400 元/吨，无碱 2400tex 喷射纱报 5600-6700 元/吨，无碱 2400tex 毡用合股纱报 4800-5400 元/吨，无碱 2400tex 板材纱报 4950-5400 元/吨，无碱 2000tex 热塑直接纱(普通级)报 4200-4500 元/吨。不同区域价格或有差异，实际成交存灵活空间。

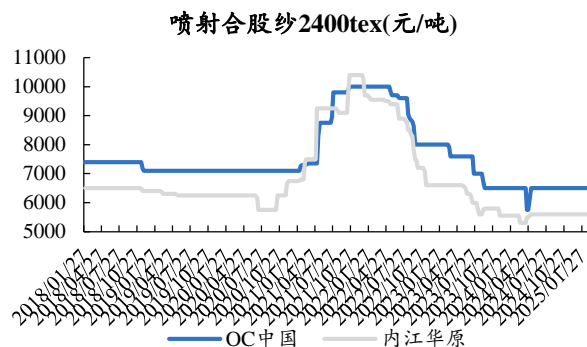
电子纱周内报价稳定，整体出货较平稳。本周电子纱市场多数厂报价暂稳，前期价格提涨后，新价出货较平稳。供应端，个别低介电产线陆续投产，普通电子纱产能近期稳定运行。需求端看，下游深加工市场订单较稳定，但多数备货意向仍不大，后续按需采购或仍是主流。后期来看，伴随终端消费电子市场行情进一步恢复，电子布市场大概率或有需求增量预期，另外，低介电电子纱需求缺口明显，短期供应紧俏或仍持续。短期各池窑厂或维稳出货为主。周内电子纱 G75 主流报价 8800-9200 元/吨不等，较上一周均价基本持平;7628 电子布报价亦趋稳，当前报价 3.8-4.4 元/米不等，成交按量可谈。

图53：本周长海股份无碱 2400tex 缠绕直接纱价格环比上升



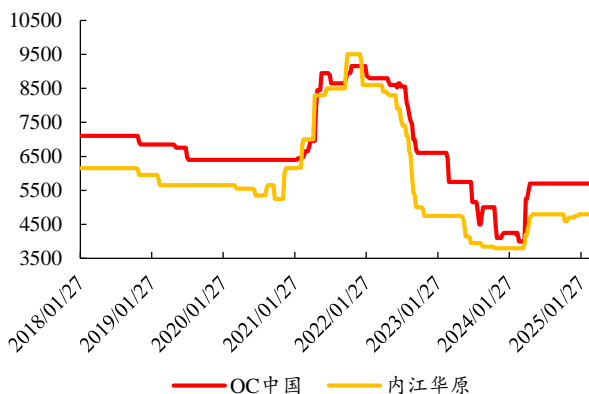
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图54：本周内江华原喷射合股纱 2400tex 价格环比持平



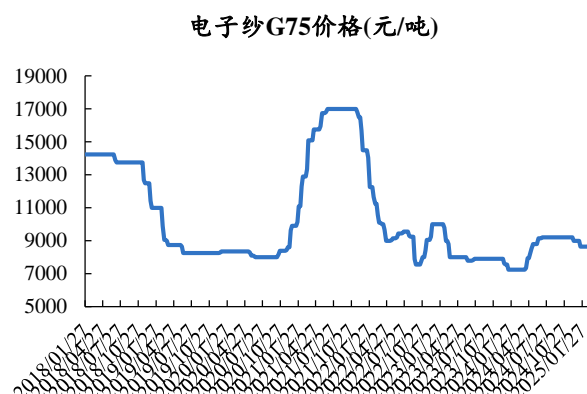
数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图55：本周重点企业 SMC 合股纱 2400tex 价格环比持平



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

图56：本周电子纱 G75 报价环比上涨



数据来源：卓创资讯、开源证券研究所

4.2、玻纤板块上市企业估值跟踪

表3：玻纤板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)				PE			PB
			2025/3/21	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
605006.SH	山东玻纤	40.4	1.1	-1.0	0.4	38.4	-41.3	96.3	1.6	
300196.SZ	长海股份	46.8	3.0	2.8	4.1	15.8	16.5	11.4	1.0	
603601.SH	再升科技	37.5	0.4	1.2	1.5	98.3	31.2	24.9	1.8	
600176.SH	中国巨石	508.8	30.4	24.5	29.5	16.7	20.8	17.3	1.7	
002080.SZ	中材科技	255.6	22.2	8.9	14.5	11.5	28.7	17.6	1.4	

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：以上公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

5、消费建材板块：原材料价格维持小幅波动的态势

5.1、原材料价格跟踪：消费建材主要原材料价格维持小幅波动的态势

消费建材主要原材料价格小幅波动。截至 2025 年 3 月 21 日，原油价格为 72.84 美元/桶，周环比上涨 0.58%，较 2025 年年初下跌 5.07%，同比下跌 14.62%；沥青价格为 4390 元/吨，周环比下跌 1.13%，较 2025 年年初持平，同比下跌 4.98%；丙烯酸价格为 8000 元/吨，周环比上涨 5.26%，较 2025 年年初上涨 1.27%，同比上涨 32.23%；钛白粉价格为 14300 元/吨，周环比持平，较 2025 年年初持平，同比下跌 11.18%。

表4：消费建材板块上市企业估值跟踪（元/吨）

消费建材	原材料	价格	周涨跌幅	同比涨跌幅	较年初涨跌幅
防水材料	原油（美元/桶）	72.84	0.58%	-14.62%	-5.07%
	沥青	4390	-1.13%	-4.98%	0.00%
	SBS 改性沥青	4350	0.00%	0.00%	0.00%
	聚酯瓶片	6130	1.32%	-11.80%	0.16%
	MDI	18600	0.00%	-6.06%	0.00%
建筑涂料	丙烯酸	8000	5.26%	32.23%	1.27%
	钛白粉	14300	0.00%	-11.18%	0.00%
	TDI	13100	0.51%	-21.08%	0.00%
管材	聚丙烯 PP	8100	0.00%	3.02%	0.00%
	高密度聚乙烯 HDPE	8400	-0.19%	2.38%	0.00%
	聚羧酸减水剂单体 (HPEG 袋装)	7754	0.00%	0.00%	0.00%
胶黏剂	甲基丙烯酸甲酯 (MMA)	11775	-0.42%	-8.93%	0.00%
防水材料	原油（美元/桶）	72.84	0.58%	-14.62%	-5.07%

数据来源：Wind、开源证券研究所

5.2、消费建材板块上市企业估值跟踪

表5：消费建材板块上市企业估值跟踪

证券代码	证券简称	总市值 (亿元)	归母净利润（亿元）			PE		
		2025/3/21	2023A	2024A/E	2025E	2023A	2024E	2025E
002271.SZ	东方雨虹	329	22.7	1.1	20.3	14.5	304.0	16.2
300737.SZ	科顺股份	57	-3.38	1.7	2.8	-16.80	33.0	20.6
000786.SZ	北新建材	511	35.2	41.4	47.6	14.5	12.3	10.7
603737.SH	三棵树	266	1.7	6.4	7.2	153.3	41.6	36.9
002791.SZ	坚朗五金	83	3.2	1.1	2.4	25.7	77.4	34.3
002372.SZ	伟星新材	196	14.3	10.0	13.3	13.6	19.6	14.7

数据来源：Wind、开源证券研究所

注：除东方雨虹、坚朗五金、三棵树、伟星新材盈利预测来自开源证券研究所，其余公司盈利预测及估值均来自于 Wind 一致预期

6、风险提示

经济增速下行风险；

原材料价格上涨风险；

房地产销售回暖进展不及预期风险；

国内保交楼进展不及预期；

房企流动性风险蔓延压力；

基建落地进展不及预期风险。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、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）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。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。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。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制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，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。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。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn