



建筑材料行业的通胀、环保与转型

Inflation, environmental protection and transformation of the building materials industry

百年建筑

2021 年第 2 期 (总第 2 期)

目录

一、宏观层面分析	1
1.1 “碳中和”、“碳达峰”目标下，水泥行业减排压力大	1
1.2 光伏建筑一体化（BIPV）促玻璃景气度持续	3
1.3 装配式建筑发展长期向好，建筑业转型正当时	4
1.4 2021 年我国房地产将保持一定的增速和韧性	4
二、建筑材料各品种市场分析	7
2.1 建筑钢材	7
2.2 水泥	8
2.3 混凝土	9
2.4 砂石	10
三、建筑材料观点分析	11
3.1 城镇化进入中后期，建筑质量将主导建材需求	11
3.2 大宗商品涨价，一定程度上抑制施工现金流，间接抑制水泥需求	11
3.3 基于我国在大宗商品定价上的影响，国家遏制原材料上涨	12
四、市场展望	14

建筑材料行业的通胀、环保与转型



作者：
杨栋森 上海钢联百年建筑网研究员
Email :
yangdongsen@mysteel.com

观点摘要

1. 中国城镇化进入快速发展的中后期，将拉动消费建材进入存量时代。据国家统计局统计，2020年末，我国常住人口城镇化率超过60%。这意味着2021年我国已正式迈入城镇化快速发展的中后期。逐渐饱和的城镇化率背后是人口结构的优化和居民新增住房需求的降低，而随着中国存量房陆续进入二次装修周期，存量房需求的释放将成为消费建材需求向上的基石。未来，建筑质量将逐步主导消费建材的需求。



作者：
金央央 上海钢联百年建筑网研究员
Email :
jinyangyanga@mysteel.com

2. 水泥行业：理性看待水泥“超长淡季”。供给端，受淡季以及六月下旬以来高温、梅雨、农忙以及下游需求疲软多方面因素影响，上游水泥企业库存不断攀升。需求端，持续的大宗商品涨价导致施工方现金流吃紧，部分项目施工放缓，进而间接抑制了消费建材（包括水泥）的需求。出于抢占市场份额、加速清库存、跨区域套利等多重原因，水泥企业大幅下调价格。但对于水泥行情，我们不应过分悲观。我们应看到当前的水泥价格仍好于近年均值。预计八月中上旬水泥需求将开始回暖，后续水泥价格有望止跌修复，逐步回升。

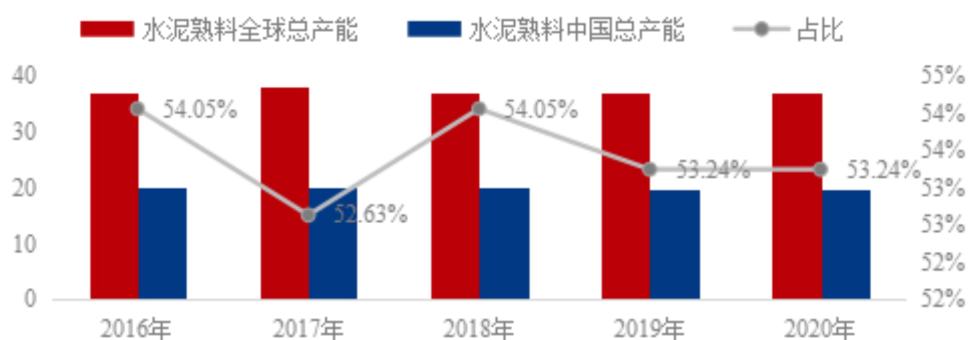
一、宏观层面分析

1.1 “碳中和”、“碳达峰”目标下，水泥行业减排压力大

2021年1月中国建材行业联合会发布《推进建筑材料行业碳达峰、碳中和行动倡议书》，倡议书明确提出建筑材料行业要在2025年前全面实现碳达峰，水泥等行业要在2023年前率先实现碳达峰，较2030年碳达峰时间有所提前。

为尽快实现碳达峰、碳中和，建材行业将大力开展绿色低碳转型工作。目前，中国水泥行业碳排放量占全国碳排放总量约9%，是制造业中主要的二氧化碳排放源。2020年全球水泥产能为37亿吨，中国约占53.24%，是全球水泥制造第一大国。从碳中和角度看，水泥行业作为建材行业的碳排放大户，降低水泥供需，加速水泥行业绿色转型将成为建材行业实现碳达峰的关键之一。叠加城市化和建筑业增速放缓，我们预计常规情形下，2050年中国将贡献水泥行业约27%的碳减排。据百年建筑网统计，与去年相比，我国水泥产量的全球占比已下降约1%。

全国水泥熟料产能占比（单位：%）



数据来源：钢联数据、百年建筑网

与此同时，混凝土的替代建材（例如钢、预制材料、交错层积木材等）也将进一步降低水泥需求。但是，我们要注意到需求预测的准确性受城市化和建筑业发展实际情况的影响。若需求下降不及预期，则需要依靠其他抓手推动碳减排，特别是碳捕集与封存（CCS）。

1.2 光伏建筑一体化 (BIPV) 促玻璃景气度持续

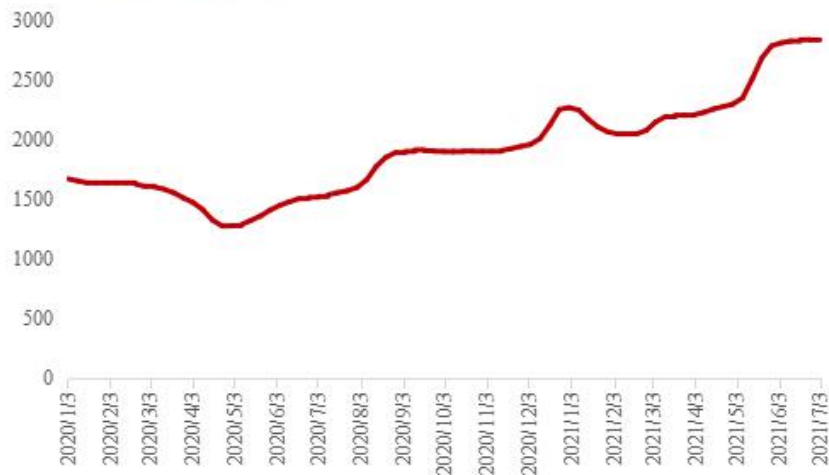
国家能源综合司正式下发《关于报送整县(市、区)屋顶分布式光伏开发试点方案的通知》，福建、山东、广东、陕西、江西、甘肃、安徽、浙江等，各省份开展整县分布式光伏开发试点工作。

文件明确，党政机关建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 50%；学校、医院、村委会等公共建筑屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 40%；工商业厂房屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 30%；农村居民屋顶总面积可安装光伏发电比例不低于 20%。

光伏建筑产业在碳中和的规划进程中逐步浮出水面。光伏建筑目前的主要问题归结为两方面：1) 降低生产成本，提高发电量；2) 实际应用中的经济成本，目前农村在建筑中加入光伏发电，成本较高，农村房屋的建筑结构中叠加光伏材料导致利用率较低。

光伏建筑中主要的原材料是硅和玻璃，目前光伏玻璃有三种主要产品形态：超白压花玻璃、超白加工浮法玻璃，以及透明导电氧化物镀膜(TCO)玻璃。预计近期玻璃价格高景气度有望持续。

中国玻璃价格走势(单位：元)



数据来源：钢联数据、百年建筑网

1.3 装配式建筑发展长期向好，建筑业转型正当时

传统的建筑工地采用现浇的施工方式，在工地搅拌混凝土然后再进行施工，而装配式建筑施工方式节省了工期和人力需求。

住建部发布了装配式建筑的行动方案，据统计，2019年全国新开工装配式建筑4.2亿m²，较2018年增长45%，占新建建筑面积的比例约为13.4%。2019年全国新开工装配式建筑面积较2018年增长45%，近4年年均增长率为55%。

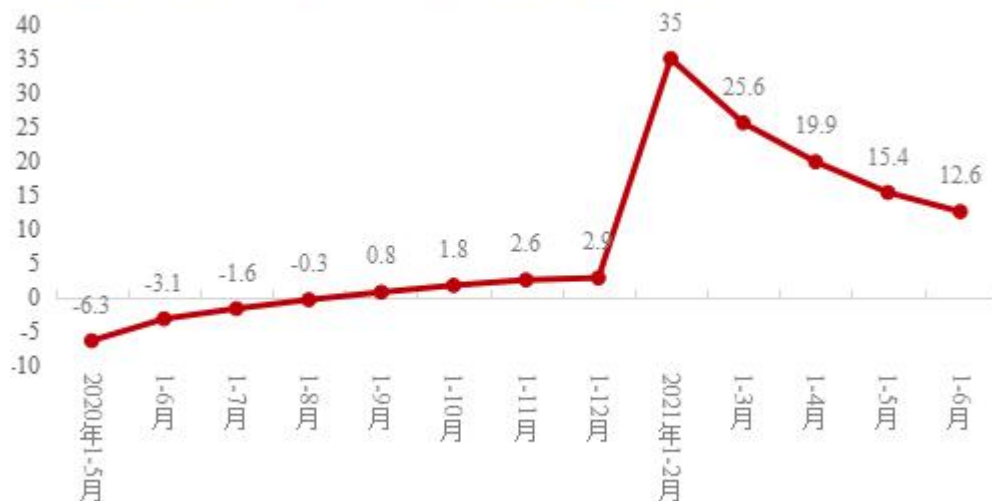
总的来看，装配式建筑近年来呈现良好发展态势，在促进建筑产业转型升级，推动城乡建设领域绿色发展和高质量发展方面发挥了重要作用。欧美装配化率在60%以上，我国有很大的发展空间，大趋所势。

1.4 2021年我国房地产将保持一定的增速和韧性

一方面，随着城市化的速度放缓，建筑行业固定资产投资增速逐步回落。另一方面，房贷趋紧，防止经营贷等违规贷款流入房贷市场。市场的严格管控，导致房地产开发企业本金到位资金增速放缓。我国渐入重资产，低毛利和低增长的阶段。虽然固定资产投资增速下滑，但在经济复苏和稳健货币政策作用下，2021年房地产市场将保持一定的增速和韧性，表现不会太差。

2021年1—6月份，全国固定资产投资（不含农户）255900亿元，同比增长12.6%；比2019年1—6月份增长9.1%，两年平均增长4.4%。其中，民间固定资产投资147957亿元，同比增长15.4%。从环比看，6月份固定资产投资（不含农户）增长0.35%。

固定资产投资（不含农户）同比增速走势图（单位：%）



数据来源：钢联数据、百年建筑网

分产业看，第一产业投资 6564 亿元，同比增长 21.3%；第二产业投资 76354 亿元，增长 16.3%；第三产业投资 172982 亿元，增长 10.7%。

第二产业中，工业投资同比增长 16.2%。其中，采矿业投资增长 11.5%；制造业投资增长 19.2%；电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资增长 3.4%。

第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 7.8%。其中，水利管理业投资增长 10.7%；公共设施管理业投资增长 6.2%；道路运输业投资增长 6.5%；铁路运输业投资增长 0.4%。

随着调控政策的不断加码、调控效果的逐渐显现，2021 年以来，中国房地产开发投资增速持续放缓，环比增幅继续收窄。2021 年 1-6 月，全国房地产开发投资额 7.2 万亿元，同比增长 15.0%，比 2019 年 1—6 月份增长 17.2%，两年平均增长 8.2%。

2021 年 1-6 月份，全国商品房销售面积为 88635 万平方米，同比增长 27.7%；比 2019 年 1—6 月份增长 17.0%，两年平均增长 8.1%。商品房销售额 92931 亿元，

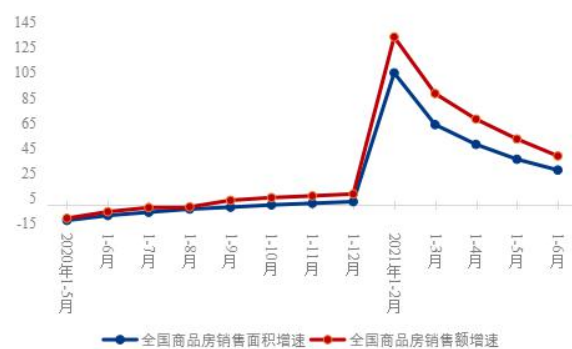
增长 38.9%；比 2019 年 1—6 月份增长 31.4%，两年平均增长 14.7%。其中，住宅销售额增长 41.9%。6 月份，房地产开发景气指数为 101.05。房屋新开工面积 101288 万平方米，增长 3.8%。6 月末，商品房待售面积 51079 万平方米，比 5 月末增加 53 万平方米。

全国房地产开发投资增速走势图（单位：%）



数据来源：钢联数据、百年建筑网

全国商品房销售面积及销售金额增速走势图（单位：%）



数据来源：钢联数据、百年建筑网

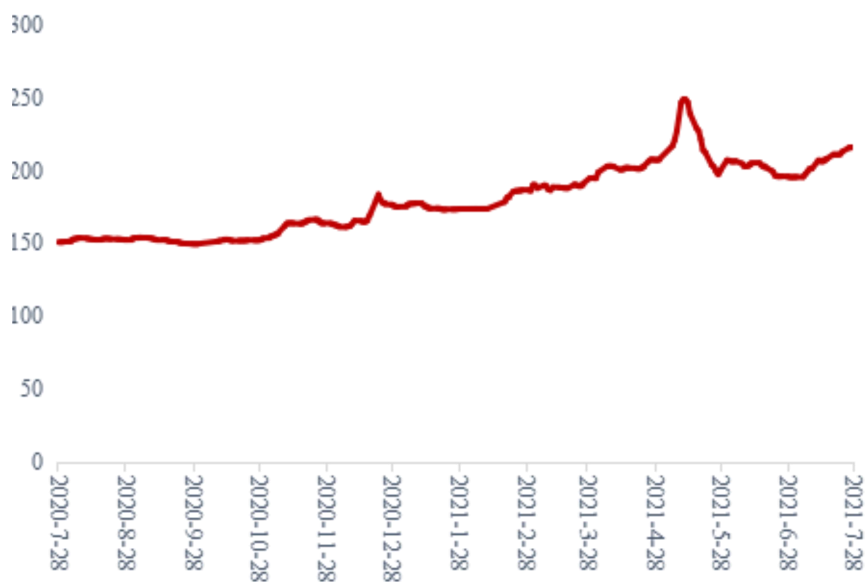
二、建筑材料各品种市场分析

2.1 建筑钢材

截至7月28日，建筑钢材（螺纹钢）综合价格指数为215.41点，同比去年上涨42.9%，同比上月上涨10.2%。2021年1-7月，全国建筑钢材市场整体呈现震荡上行的态势。展望8月份，建筑钢材市场在震荡中仍有一定上行空间。

进入六月份，多地陆续召开新一轮项目开工仪式。逐渐释放的新开工项目，将为下半年的建筑钢材的需求奠定一定的基础。其次，6月货币、信贷、社融的全面超预期增长，体现了金融对实体经济支持力度加大。再次，下半年专项债发行力度有望加大，专项债中或有25%的资金将流向基建，将对相关资金起到一定缓解作用。最后，从8月基本面看，供需改善将是钢价上涨的“助推器”。

螺纹钢综合价格指数走势图（单位：元/吨）



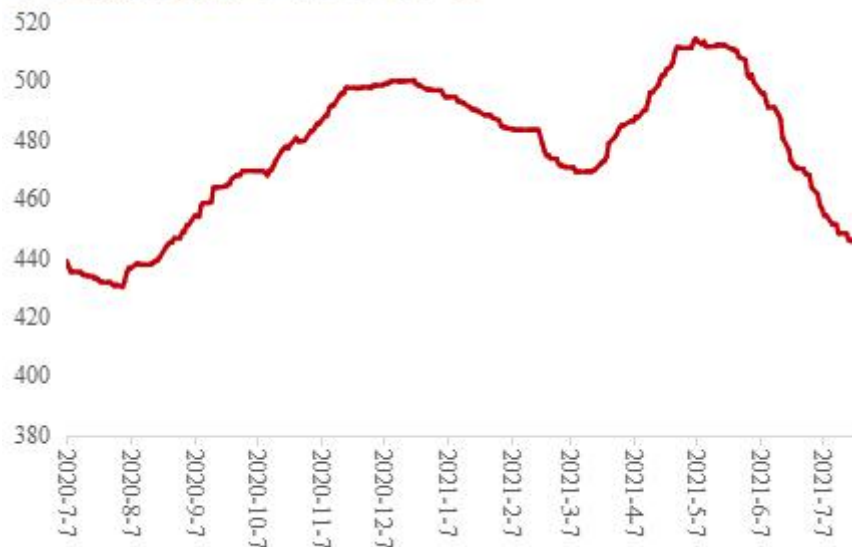
数据来源：钢联数据、百年建筑网

2.2 水泥

截至7月23日，百年建筑网水泥价格指数为446.67点，较上周448.36环比下跌0.38%。上周（7.16-7.23）全国熟料线运转率69.66%，79.49%，较上周下降0.64%，全国平均熟料库容比为68.19%，较上周上升0.46%，全国水泥价格涨跌互现。

华南地区由于高温天气不断，下游施工单位工程进度放缓，本地水泥市场需求不济，加之水泥企业库位普遍偏高，价格回落；华南地区因限电影响，水泥企业开始“停窑保磨”或“停磨保窑”，加之夏季错峰停窑生产，水泥产量减少，厂家库存下滑，水泥价格逆势上涨。

水泥指数走势图（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据、百年建筑网

2.3 混凝土

截至7月23日，百年建筑网混凝土价格指数为447.77点。上周(7.16-7.23)全国混凝土利用率17.98%，周环比下降0.96%。混凝土价格指数周环比下降0.8个百分点，全国混凝土价格持续下滑。

华东区域受台风天气影响，持续降雨，价格走低；华南区域受高温雨水影响，市场需求不佳，另外限电导致水泥价格止跌回暖，混凝土市场报价暂稳；华北区域近期原材料价格有所上涨，部分厂家混凝土报价上行；华中区域因暴雨天气影响，搅拌站多数停工，市场报价下滑；西南区域因环保管控，尤其成都地区砂石价格整体上行，部分地区混凝土报价小幅上涨；东北区域需求较为平淡，市场价格暂稳。

混凝土指数走势图（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据，百年建筑网

2.4 砂石

截至7月23日，全国综合砂石价格110.3元/吨，周环比下降0.63%，同比增长3.4%；全国天然砂均价134元/吨，较上周下降1.3元/吨；机制砂均价102元/吨，较上周小幅下降0.3元/吨；碎石均价95元/吨，较上周下降1元/吨。

运输方面：长江流域、内河流域船运价上涨2元/吨。受6号台风“烟花”影响，我国东南沿海部分地区大风强降雨天气，部分船舶停航避台。夏季高温和台风的影响，以及兼营船外流，沿海运输市场整体保持稳定向好趋势。

供应方面：受环保督察的限制，目前砂石开采管理严格，矿山开采受限，砂石供应端略显吃紧。整体来看，需求方面：本轮混凝土平均产能利用率为17.98%，环比小幅下降0.96%，低于同期3.31个百分点，预计砂石价格暂时保持低位震荡。

图：全国机制砂、碎石、天然砂均价走势（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据、百年建筑网

三、 建筑材料观点分析

3.1 城镇化进入中后期，建筑质量将主导建材需求

随着中国城镇化率突破 60%，我国全面进入城镇化中后期。根据目前的城市化进程，预计 2035 年城镇化率将达到 75%左右，和发达国家 80%的水平基本持平。逐渐饱和的城镇化率背后是人口结构的优化和居民新增住房需求的降低，消费建材将进入存量时代。但在存量博弈下，叠加“房住不炒”政策，居民对居住质量的要求将进一步提升。另外，老旧小区棚户改造也将为建材行业带来新的需求增量。百年建筑网预计，投资拉动的基础建设需求增速预计趋于缓和，而现有建筑的维修和建筑行业的绿色转型将逐渐主导未来的建材市场。

3.2 大宗商品涨价，一定程度上抑制施工现金流，间接抑制水泥需求

持续的大宗商品涨价导致施工方现金流吃紧，部分项目施工放缓，进而间接抑制了建材需求。

一般来说，大宗商品涨价的经济规律可分为三个阶段。以钢铁为例，“第一阶段：当下游需求上升，钢铁需求增加，钢价上涨，同时成本较低，毛利率扩张；第二阶段：钢铁厂商见有利可图，大量扩产，产能利用率提升，对上游原材料需求增加，铁矿石和焦煤价格上涨，此时钢价上涨由成本推动，毛利率保持稳定；第三阶段：高企的钢价挫伤下游需求，需求减少使社会库存大增，厂商降价促销，而高价原料继续到港，钢铁厂商毛利率下降，甚至亏损，最终产能利用率下降，回到原点。”

大宗商品上涨处在第三阶段时，当下游无法承受价格上涨，市场会自动调节，依靠的是市场这只无形的手。而本次大宗商品上涨基于后疫情时代，碳中和清洁能源的转型，世界秩序以及结构发生了变化，各国出台的刺激政策是空前的时代背景。美国控制疫情并大量印钞导致通胀输入其他国家，以及欧洲等其他洲国家

疫情得到控制并逐渐复苏，再次需求拉动增长，价格继续上涨，所以本轮大宗商品上涨持续时间和上涨幅度超过以往，再加上国内碳中和的产能限量限产，价格迅速的上涨不加以控制会对制造业造成冲击和破坏，我国在通过宏观调控，市场情绪的把控，逐渐让大宗降温。

所以在第三阶段，大宗商品的上涨，导致了施工进度延缓，上下游供需发生变化。但是当前我国城市化率增速放缓，人口增速趋于稳定，再加上中性的货币政策和宏观调控，反作用于大宗上游，导致建材建筑原料价格短暂下跌。【建筑业疲软，从上游的水泥板块也可见一般，水泥的上市公司在上一波供给侧改革的红利之后，也再度因需求增量不足而陷入增长停滞。（参考股价和利润率）】

我国防控大宗商品涨价主要出于两方面原因，一是，防控大宗涨价传导到民生，因为通胀会导致资产价格全面上涨，权益类资产、房产、保值的奢侈品成为资产的蓄水池，贫富差距拉大；二是，我国作为许多大宗商品的最大买家，是希望大宗商品降价的。（碳中和、电力是未来的主要动力，大宗原材料的上涨会导致电力成本上升，而水利，风力等发电技术目前尚在升级中。）

3.3 基于我国在大宗商品定价上的影响，国家遏制原材料上涨

我国是基建大国，需求大国，目前在大宗商品的权重上会有一些的定价影响，但我国在从工业产业转型为信息技术产业，绿色能源，电动汽车等，所以相关原材料在短暂的回调之后继续上涨。最近，国家物资储备调节中心开始投放今年第一批铝、锌、铜国家储备，遏制原材料上涨。

铜现货结算价走势图（单位：元）



数据来源：钢联数据、百年建筑网

铝现货结算价走势图（单位：元）



数据来源：钢联数据、百年建筑网

四、市场展望

根据百年建筑网调研，目前水泥、混凝土价格是短暂时机性下跌，还未跌至去年同期最低点。面对水泥的“超长淡季”，我们应理性看待，不应过分悲观。

碳中和及碳达峰目标下，供给端高能耗中小企业预计加快出清，大企业市占率将进一步提升，产业结构格局调整趋势已经形成。

工信部年度会议提出“坚决压缩粗钢产量，确保2021年粗钢产量同比下降”。粗钢的下游包括建筑，其中建筑业用量占比在55%以上，在供需关系下，粗钢的价格大概率上涨。

下半年，房地产政策依然趋紧，或对建筑材料需求造成一定影响。一方面，“三道红线”及供地政策调整使得新开工增速承压，对水泥需求形成冲击；另一方面，地产资金趋紧及利润率收缩使其有进一步压榨供应链诉求。

在水泥主业面临增长压力下，骨料市场或将成为水泥企业新蓝海。目前骨料行业TOP10企业产能仍不足5亿吨，占比不到3%，行业集中度远低于水泥，2017年至今国家关停砂石矿山3万余家，随着矿权管控趋严，骨料的资源属性逐步凸显，拿矿成本增加进一步提升了小企业进入门槛，而骨料业务毛利率较高，骨料业务有望成为水泥企业新的增长点，华新、海螺、中建材等企业在骨料布局方面具有先发优势。中期来看，虽然行业需求缺乏弹性，但行业产能利用率仍然高位运行。水泥行业本身的供需关系不会边际恶化，行业产能利用率将维持高位震荡。

（以上信息为人工采集，详情可登陆百年建筑网查看，仅供参考，如有疑问，请致电或留言，百年建筑网建材资讯部编辑，转载请标明出处）

免责声明：

Mysteel 力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户的直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，Mysteel 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责，任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效，Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

版权声明：

本报告版权归 Mysteel 所有，为非公开资料，仅供 Mysteel 客户使用。未经 Mysteel 书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制、转载、播放、展示或以其他方式使用本报告的部分或全部内容，否则均构成知识产权的侵犯。Mysteel 保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

联系地址：上海市宝山区园丰路 68 号 邮编：200444

☎：86 (21) 26094529

传真：86 (21) 66896932

✉：jinyangyanga@mysteel.com