



建材行业重大事项点评：各区域陆续出台限产政策 后续价格弹性及持续性可期



能耗双控压力下，广西云南等区域出台大规模水泥限产政策，区域价格出现 100 元以上的跳涨，预计后续其他省份也将效仿出台限产政策，同时在双碳目标下，此轮限产持续性或高于 2010 年，有望为后续涨价的弹性及持续性构成支撑。

近期能耗双控下广西云南等区域大规模限产，水泥价格出现跳涨。2021 年 8 月 12 日，国家发改委发布《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，能耗强度降低方面，青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西、江苏 9 个省（区）上半年能耗强度不降反升，为一级预警。随后，广西为加强能耗双控，对当地水泥企业实施限产要求，其中要求水泥行业 9 月产量不得超过 2021 年上半年平均月产量的 40%；江苏省要求各地级市水泥企业限产 30%~50%不等；云南省要求 9 月水泥产量在 8 月产量基础上压减 80%以上，10~12 月全部水泥企业错峰生产时间不少于 40 天；广东惠州、贵州六盘水区域均对水泥企业限制用电负荷或暂停生产。限产政策出台后，恰逢旺季需求，区域水泥价格出现跳涨，其中 9 月份广西水泥价格上涨 3 轮，累计上涨 160~170 元/吨；广东上涨 2 轮，累计上涨 100 元。另外水泥存在运输半径限制下，政策出台也拉动周边省份水泥价格出现不同程度的上涨。

“十四五”开局之年双碳目标下，此轮限电限产持续性或高于 2010 年。2010 年，为达到国家“十一五”规划的节能减排目标，9 月份开始浙江、江苏、湖北等多个省份对水泥等高耗能行业采取限电限产措施，9~11

月全国水泥产销量环比基本持平，其中浙江、安徽等地单月产量出现 10% 左右的下降，叠加传统需求旺季，华东区域出现较大供需缺口，华东区域水泥均价从 9 月份的 370 元/吨快速上涨至 12 月的 515 元/吨，3 个月内涨幅近 40%，同时华北、西南及中南等区域水泥价格也出现 15%~20% 左右的涨幅。2010 年为完成“十一五”规划的最后一年，2011 年随着水泥限产政策放开，价格也出现一定回落。但 2021 年的本轮限电限产发生在“十四五”规划的第一年，也是基于双碳“30·60”

政策下出台的强化能耗双控措施，预计各省市在能耗双控压力下后续较难放开限产政策，管控措施或将常态化，因此水泥供给端收缩的持续性或明显高于 2010 年下半年。

其他省份或陆续出台限产政策，为涨价弹性及持续性构成支撑。发改委公布的九大能耗强度一级预警的省份的熟料产能合计全国占比达到 30%，后续其他省份或效仿广西云南区域出台相应限产政策，若这九大省份平均限产力度达 30%，预计将导致全国水泥产量同比下滑 10% 左右，叠加传统需求旺季，年底水泥价格弹性或超出市场预期。同时，二级预警的省份 7~8 月份仍处于正常能耗排放中，后续或也出现较大能耗压力，或出台不同程度的限产政策，为未来的涨价持续性及价格维持高位构成支撑。另外，能耗压力较低的三级预警省份区域，将受益于周边水泥价格上涨的带动。

风险因素：能耗双控政策不及预期；下游需求不及预期。

投资策略。此次水泥限电限产政策下区域水泥价格出现跳涨，预计在

双碳目标下，本轮限产持续性或明显高于 2010 年，为水泥价格的弹性及持续性构成良好支撑，推荐受益于区域供需格局良好且具备成长性的标的：华新水泥、中国建材、海螺水泥、上峰水泥、华润水泥、塔牌集团、万年青。

关键词：涨价

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35109

