



建筑材料行业 2021 年 1-12 月 行业数据点评：地产继续探底 关注稳增长预期强化



稳增长预期强化，基建投资有望明显改善根据国家统计局公布的数据，2021年1-12月，全国固定资产投资（不含农户）为54.45万亿元，同比增长4.9%，增速较1-11月下降0.3个百分点，高于上年同期2个百分点；较2019年增长8%，两年平均增长3.9%。2021年12月单月固定资产投资环比（季调）增长0.22%。2021年1-12月，基础设施建设投资（全口径）同比增长0.21%，增速较1-11月份提升0.38个pct；基础设施建设投资（不含电力）同比增长0.4%，增速较1-11月下降0.1个百分点。电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资同比增长1.1%，交通运输、仓储和邮政业投资累计同比增长1.6%，水利、环境和公共设施管理业投资累计同比下降1.2%。

1月18日，国家发改委1月新闻发布会中表示，2021年1-12月，新开工的重点项目累计28.78万个，比1-11月份增加3.68万个；新开工项目计划总投资同比增长3.3%，比1-11月份加快0.6个百分点。同时，部分2022年专项债券额度已经提前下达地方，各地正在陆续组织发行，此外，2021年发行的专项债券还有相当一部分资金结转到2022年使用。要求各地积极推动专项债券资金尽快形成实物工作量，抓紧落实征地拆迁、市政配套等建设条件，推动新开工项目及时开工建设。在“稳增长”背景下，发力基建投资是扩大有效投资的重要抓手。2021Q4加速发行以及2022年提前下达的专项债、重大项目储备充分，2022Q1基建投资增速有望出现强势回暖。

12月房地产基本面继续探底，竣工端仍具韧性 2021年1-12月，全国房地产开发投资14.76万亿元，同比增长4.4%，增速较1-11月下降1.6个百分点，低于上年同期2.6个百分点；较2019年增长11.7%，两年平均增长5.7%；12月单月房地产开发投资1.03万亿元，同比下降13.91%。

2021年1-12月，房地产开发企业土地购置面积同比下降15.5%，12月单月同比下降33.2%；1-12月，房屋新开工面积同比下降11.4%，12月单月同比下降31.1%；1-12月，房屋施工面积同比增长5.2%，12月单月同比下降35.3%；1-12月竣工面积同比增长11.2%，12月单月同比增长1.9%。房地产竣工面积单月延续增长，印证了“保交付”政策托底下，房地产竣工端持续修复具备较强的确定性。当前房地产融资政策边际略放松，地产政策底逐渐清晰；而土地购置面积、新开工面积等基本面数据仍处下行阶段，我们认为2022Q1房地产基本面或将继续探底，在“降息”、政策端进一步改善的推动下，2022Q2有望触底修复。

水泥：淡季需求减弱，期待年后的春季躁动

2021年1-12月，全国水泥产量累计为23.63亿吨，同比下降1.2%，降幅较1-11月扩大1个百分点；较2019年增长约0.38%，2019-2021两年平均增长约0.19%；12月单月产量为1.91亿吨，同比下降11.1%，环比下降4.4个百分点。据卓创资讯，2021年12月，全国水泥磨机开工负荷率平均为37.12%，同比下降7.37个百分点，较11月下降7.17个百分点。2021年12月，全国水泥库容比平均为63.63%，同比提高6.61个

百分点，环比提高 2.4 个百分点。年底工地施工已陆续接近尾声，水泥需求持续减少，叠加冬季错峰停窑，水泥需求、供给双弱或仍将在短期持续。

价格方面，2021 年 12 月，PO42.5 散装水泥全国均价为 575.6 元/吨，高于上年同期 115.5 元/吨。2022 年初至今，因年底需求低迷，水泥价格有所回落，截至 2022 年 1 月 14 日，PO42.5 散装水泥均价为 528.5 元/吨，仍高于上年同期 72.6 元/吨。水泥煤炭价差的角度来看，当前水泥煤炭价差约为 409.3 元/吨，高于上年同期 60.3 元/吨；2022 年水泥价格中枢上移将有望推动水泥企业盈利水平改善。

从需求端来看，春节后，2021Q4 加速发行以及 2022 年提前下达的专项债有望推动重大工程项目的提前落地，2022Q1 至 H1 的水泥需求将获得较强的支撑；同时，叠加 2022 年水泥价格高企开局，今春的水泥躁动行情或更加明显。中长期内，水泥供给格局改善的趋势将持续，水泥龙头的区域集中度提升，由此带来的议价能力的提升，将有望进一步改善水泥龙头的盈利水平。

玻璃：年前稳价情绪较浓，年后有望迎来量价齐升 2021 年 1-12 月平

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_36455

