

水泥行业运行分析报告

Performance Analysis Of Cement Sector

2014. 12

本月行情要点:

- 延续 10 月的宏观经济下滑走势，11 月投入产出继续下滑：固定资产投资累计投资增速继续下降 0.1 个百分点至 15.8%；1-11 月累计工业增加值同比增速为 8.3%，较 1-10 月下滑 0.1 个百分点。
- 1-11 月全国水泥产量累计为 22.72 亿吨，同比增长 1.9%；预拌混凝土产量累计 14 亿立方米，同比增长 11.89%。
- 11 月份全国水泥均价呈现弱势上扬的走势，月底全国谁能价格指数为 102.07，较月初上涨 0.12 点，较上月底上涨 0.26 点。

中国水泥研究院·版权所有

—目录—

1. 宏观	3
1.1 工业增加值	3
1.2 PMI	3
1.3 CPI、PPI	4
1.4 M1、M2	4
2. 需求	5
2.1 固定资产投资	6
2.2 基础设施建设	6
2.3 房地产业	7
3. 水泥量价	9
3.1 产量	9
3.2 价格	9
4. 经济效益	10
4.1 成本及毛利	11
4.2 行业经济指标	11
5. 资本市场	12
6. 进出口	13
7. 预拌混凝土	14
7.1 产量	14
1.7.2 价格	14
中国水泥研究院	14

1. 宏观

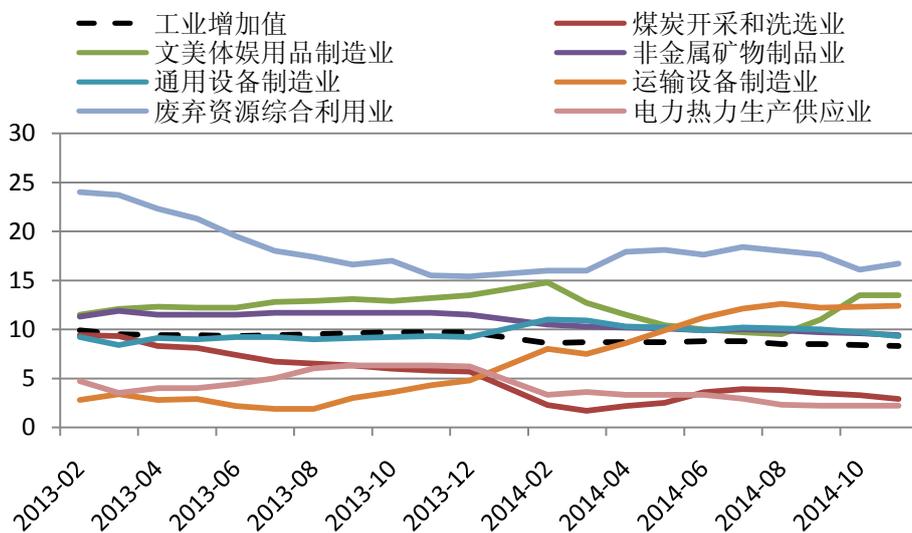
延续 10 月的宏观经济下滑走势，11 月投入产出继续下滑：固定资产累计投资增速继续下降 0.1 个百分点至 15.8%；11 月当月工业增加值同比增速为 7.2%，较 10 月下滑 0.5 个百分点，1-11 月累计工业增加值同比增速为 8.3%，较 1-10 月下滑 0.1 个百分点。国内供需双方均显示疲软状态，同时外需增速也出现大幅下滑的局面，11 月出口金额同比增长 4.7%，较 10 月下滑近 7 个百分点。受季节的影响，下个月内需外需不会有太明显改善，国际油价的持续下跌也使得工业生产者出厂价格水平持续低迷，企业的生产动力不会有所改变，预计下月工业产出增速及投资回升的几率不大。

1.1 工业增加值

1-11 月份规模以上工业增加值累计同比增长 8.3%，较去年同期下降 1.4 个百分点；11 月当月规模以上工业增加值同比增速为 7.2%，较 10 月份下跌 0.5 个百分点。

11 月份随着气温的下降，北方地区进入冬季供暖季，燃气的生产和供应业工业增加值大幅增加，受 APEC 会议的影响，污染工业出现半个月的停产期，11 月当月大部分采矿业和制造业工业产值增速下滑。废弃资源综合利用业工业增加值增速长期保持较高水平，非金属矿物制品业受需求疲软的影响今年以来工业增加值呈现缓慢下滑的走势。

图 1：各行业工业增加值同比增速（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

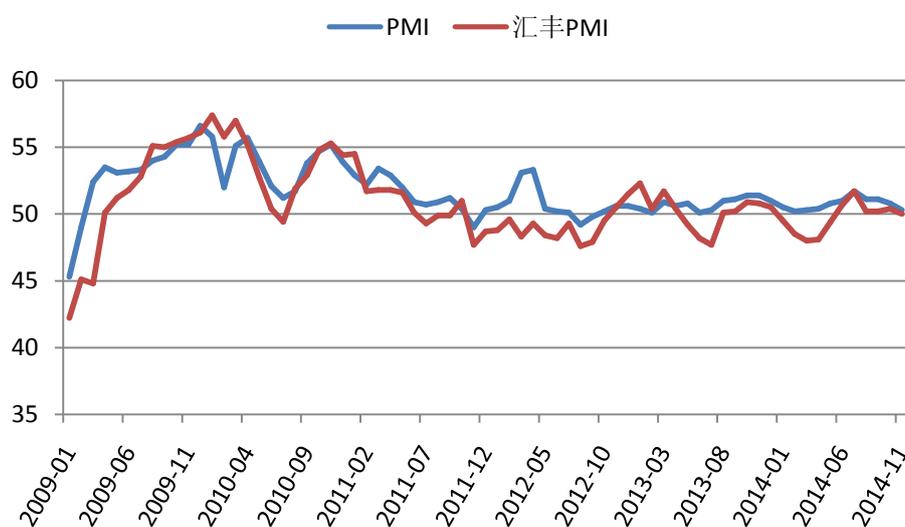
国际原油价格持续大跌拖累采矿业生产动能，且 OPEC 未有减产意向，油价有可能持续走低，这将导致一系列工业品价格下降，抑制制造业生产活力。在内外需求未有明显改善势头情况下企业生产动力和补库存意愿不会有明显改善。

1.2 PMI

11月份中国制造业采购经理指数 PMI 为 50.3%，较 10 月份下降 0.5 个百分点，降幅较上月继续扩大。从分项指标来看，除供货商配送时间指标有所上涨以外其他指标值均出现下滑走势。其中生产、新订单、在手订单、产成品库存及从业人员指标 PMI 分别较 10 月份下降 0.6、0.7、0.8、0.7 和 0.2 个百分点。其中抗跌风险能力较强的大型企业 11 月份 PMI 值较 10 月份下降 0.3 个百分点，小型企业则下滑 0.9 个百分点。

11 月汇丰 PMI 同样出现下滑，从 10 月份的 50.4% 降至 50% 的荣枯分水岭，其中生产和就业分项指标降至荣枯线之下新订单却较 10 月份上涨 0.1 个百分点至 51.3%。

图 2: PMI 走势图 (%)



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

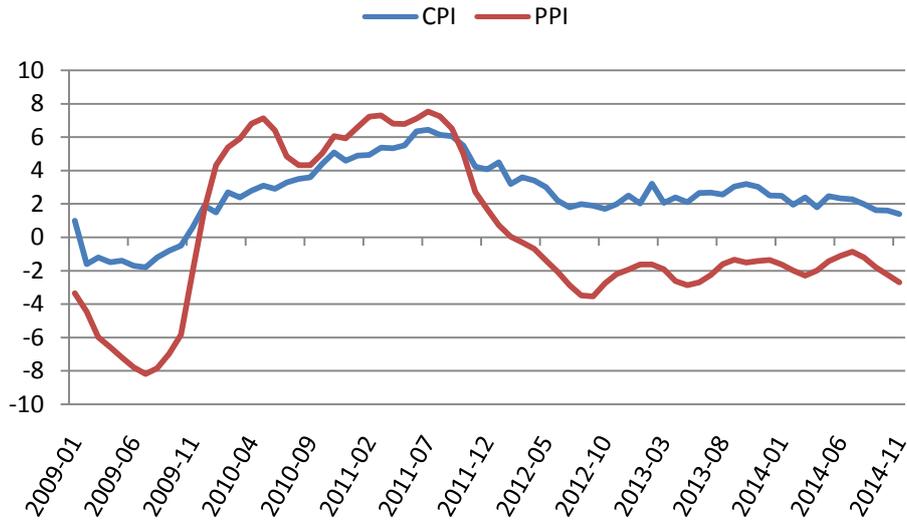
汇丰 PMI12 月预览值为 49.5%，降至荣枯线之下，三个主要分项指标生产、新订单及就业均降至 50% 一下，其中新订单指标预览值较 11 月下滑 1.7 个百分点，下滑幅度较大。

1.3 CPI、PPI

11 月居民消费价格指数 CPI 持续下行走势，较 10 月份下滑 0.2 个百分点，降幅较 10 月扩大。食品类商品仍是带动 CPI 下滑的重要力量，11 月食品 CPI 为 2.3%，较 10 月下降 0.2 个百分点；不包括食品和能源的核心 CPI 为 1.3%，较 10 月下降 0.1 个百分点。

11 月工业品出厂价格指数 PPI 同比降幅继续扩大，全部工业品价格当月同比下跌 2.7%，跌幅较 10 月扩大 0.46 个百分点，生产资料 PPI 同比下跌 3.5%，跌幅较 10 月扩大 0.55 个百分点。11 月 PPI 环比继续下降主要是受国际油价连续下跌的影响，石油和天然气开采、成品油、化学原料和制品等行业对于工业生产者出厂价格总水平的下降起到至关重要的作用。

图 3: CPI、PPI 当月同比增速走势图 (%)

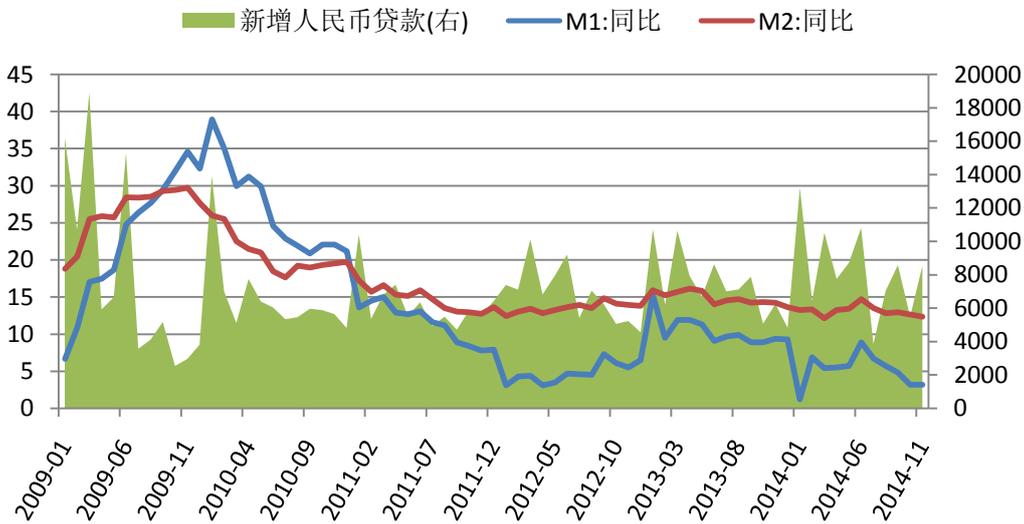


数据来源: 国家统计局、中国水泥研究院

1.4 M1、M2

11 月份, 广义货币 M2 同比增长 12.3%, 增速环比回落 0.3 个百分点; 新增贷款 8527 亿元, 环比增加 3044 亿元, 创历史同期新高。11 月央行重启不对称降息, 当月新增贷款增加, 显示出央行“宽松式指导”正显效, 不过 M2 增速持续下降, 货币创造能力欠缺与当月其他经济数据相呼应, 显示实体经济依旧偏弱, 未来仍需更多宽松政策扶持。

图 4: 新增人民币贷款及 M1、M2 同比增速走势图 (% , 亿元)



数据来源: 国家统计局、中国水泥研究院

2.需求

2.1 固定资产投资

1-11 月份全国固定资产投资累计完成额为 45.1 万亿元，同比增长 15.8%，增速依然未改下降走势，较 1-10 月再次回落 0.1 个百分点。

分地区看，1-11 月份，东部地区投资 205815 亿元，同比增长 14.5%，增速比 1-10 月份回落 0.1 个百分点；中部地区投资 126505 亿元，增长 17.4%，增速回落 0.2 个百分点；西部地区投资 114651 亿元，增长 17.7%，增速回落 0.1 个百分点。

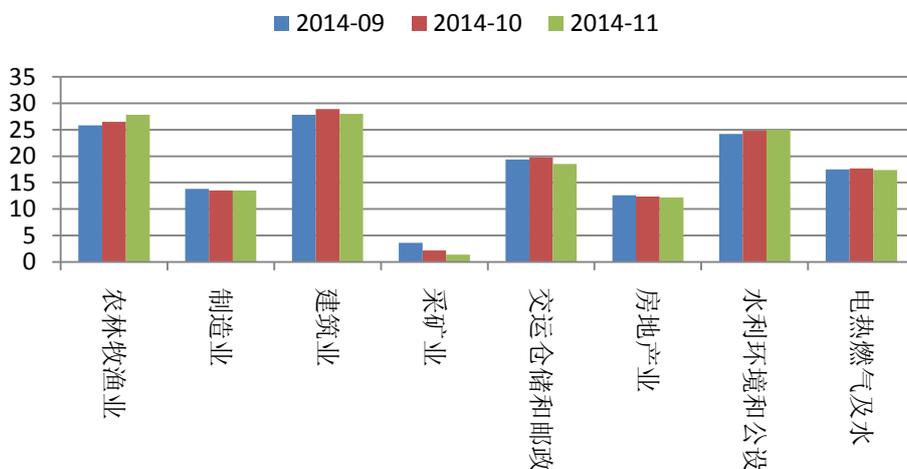
图 5：全国固定资产投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

分产业看，1-11 月份，第一产业投资 10899 亿元，同比增长 29.9%，增速比 1-10 月份提高 1 个百分点；第二产业投资 188190 亿元，增长 13.3%，增速回落 0.1 个百分点；第三产业投资 251979 亿元，增长 17.1%，增速回落 0.3 个百分点。

图 6：不同行业固定资产投资同比增速走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

从构成来看 1-11 月份建筑安装工程固定资产投资完成 307481.54 亿元，同比增速为 17.8%，较 1-10 月下降 0.6 个百分点；设备工器具购置完成投资额 88907 亿元，同比增长 12.5%，增速较 1-10 月上涨 1.2 个百分点；其他费用完成投资额 54678.8 亿元，同比增长 10.1%，增速与 1-10 月持平。

图 7：不同构成固定资产投资完成额同比增速（%）

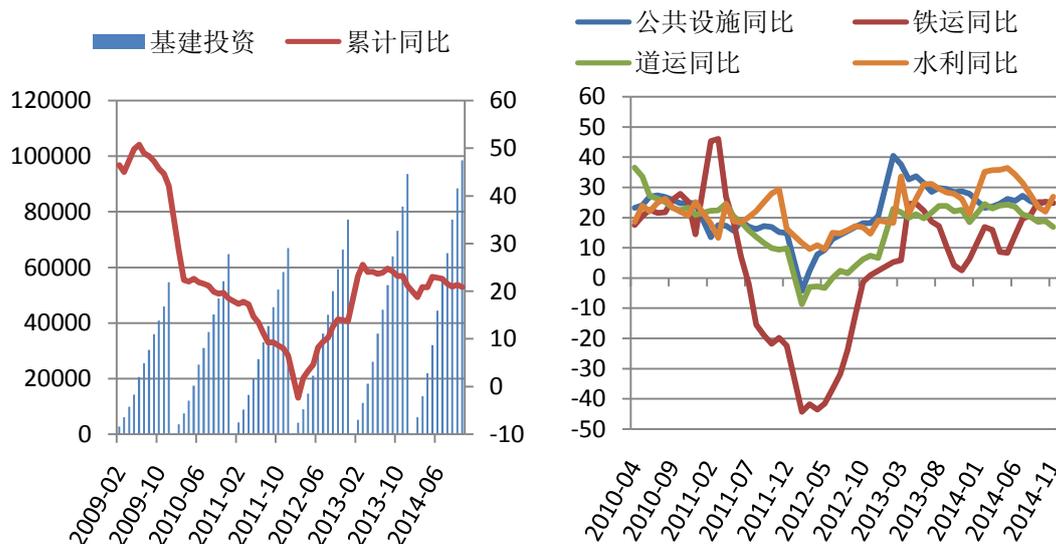


数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

2.2 基础设施建设

1-11 月份全国基础设施建设累计投资为 98484.45 亿元，同比增长 20.88%，增速较 1-10 月份下降了 0.5 个百分点；除了水利管理业投资增速较 1-10 月份有所增长以外，其他行业投资增速均有回落。铁路运输业投资增速停止下半年以来的上升势头开始小幅回落，道路运输业投资增速降至全年最低。

图 8：基础设施固定资产投资同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

2.3 房地产业

1-11 月全国房地产开发投资累计完成 86601.4 亿元，同比增长 11.9%，增速继续回落，较 1-10 月下降 0.5 个百分点。11 月国房景气指数为 94.3，创历史新低，打破前期市场的乐观预期。

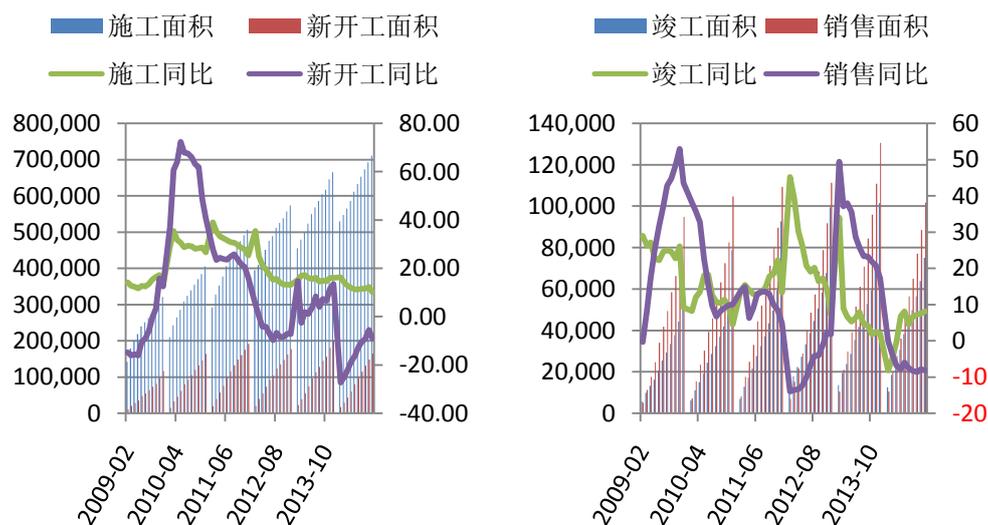
图 9：房地产开发投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

截至 11 月底，房屋累计施工面积同比增速为 10.1%，较 10 月底回落 1.2 个百分点；新开工面积同比下降 9%，跌幅较 9 月份扩大 3.5 个百分点；房屋竣工面积同比增长 8.1%，增速较上月上涨 0.5 个百分点；商品房累计销售面积同比回落 8.2%，跌幅较 9 月份扩大 0.4 个百分点。

图 10：房地产施工、销售面积及同比增速情况（万平方米，%）



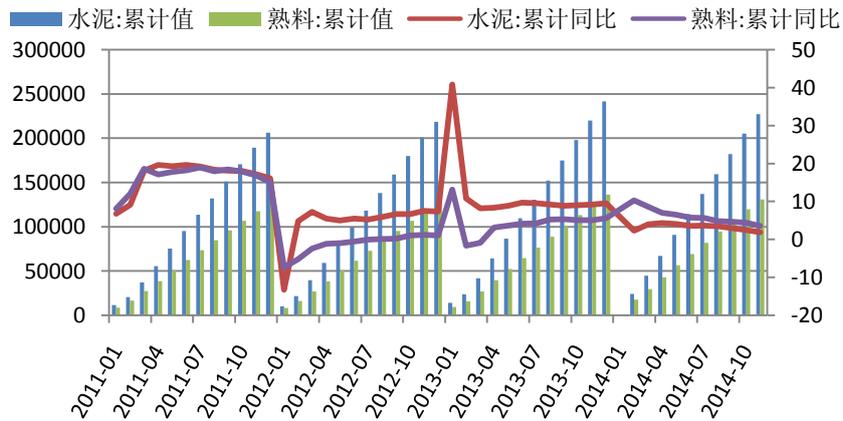
数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

3.水泥量价

3.1 产量

1-11 月全国水泥产量累计为 22.72 亿吨，同比增长 1.9%，增速较 1-0 月回落 0.6 个百分点；11 月当月水泥产量为 2.19 亿吨，同比下滑 4%，连续三个月单月产量同比下滑，同时受北京 APEC 影响华北地区产量减少，以及东北地区、新疆地区错峰生产企业停窑导致区域产量减少，11 月当月水泥产量环比减少 1490 万吨。1-11 月熟料产量累计 13.09 亿吨，同比增长 3.5%，较 1-10 月下滑 0.88 个百分点；11 月当月熟料产量为 1.13 亿吨，同比下降 4.92%，现今年内首次回落。

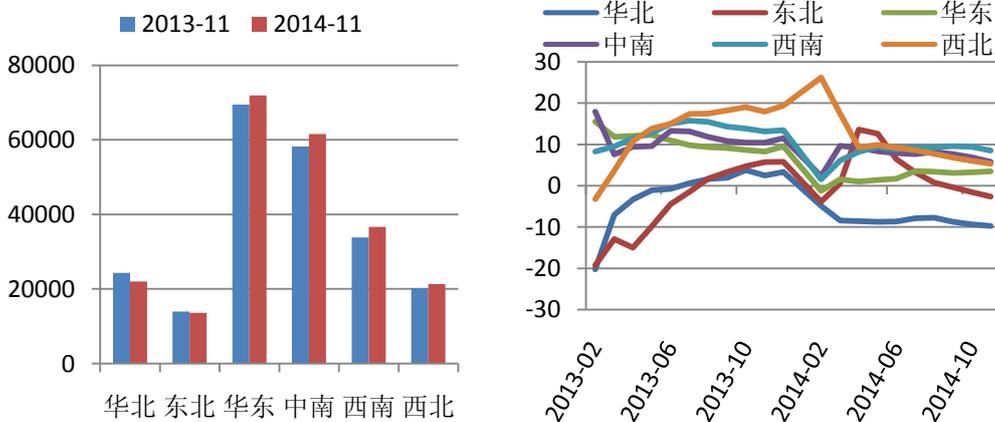
图 11：水泥累计产量及同比增速走势图（万吨，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

分地区来看，11 月份由于 APEC 水泥企业停产，华北地区大幅减产，11 月当月华北五省市产量为 1816.1 万吨，环比减少 468.6 万吨，同比减少 282 万吨；东北地区实行错峰生产辽宁部分地区企业统一停窑，同时由于气候原因需求减少其他地区水泥企业停产限产，11 月水泥产量只有 913 万吨，环比减少近 600 万吨，同比减少 174 万吨；西北地区新疆实行错峰生产，企业停产限产，导致新疆地区产量环比减少 167 万吨，整个西北地区产量环比减少 453 万吨。1-11 月份除华东地区以外各地区累计产量增速均出现继续下降的走势。

图 12：地区水泥累计产量及同比增速走势图（万吨，%）

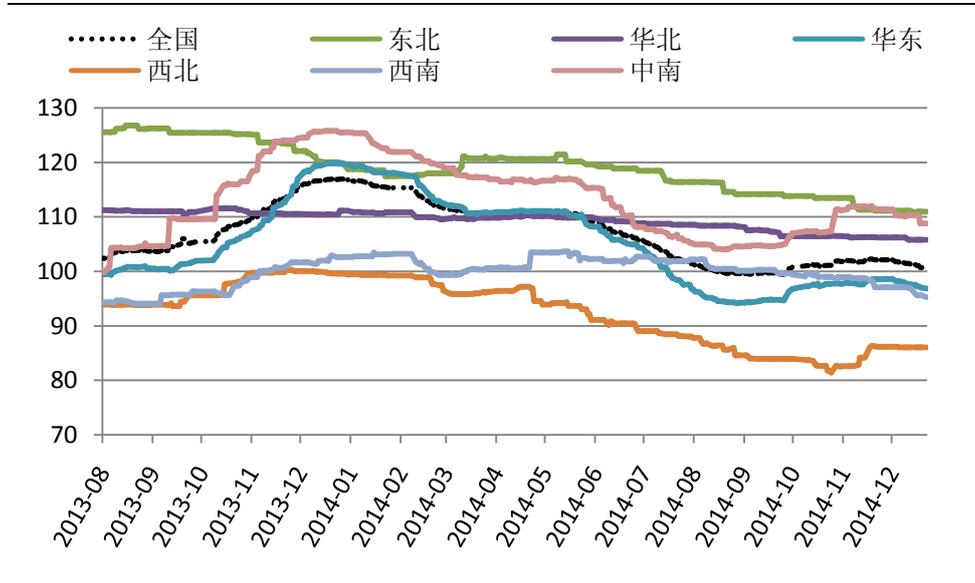


数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

3.2 价格

11 月份全国水泥均价呈现弱势上扬的走势，月底全国谁能价格指数为 102.07，较月初上涨 0.12 点，较上月底上涨 0.26 点。

图 13: 全国及区域水泥价格指数走势图



数据来源：中国水泥网、中国水泥研究院

分地区来看，华东水泥市场行情在 11 月上旬受不利天气及企业市场信心不足等因素影响，出现下探走势，月中安徽、江苏等地区出现行情有所回升，扭转了整个华东行情的下行。从华东水泥价格指数来看，11 月初值为 97.68，月末值为 98.58，当月环比上涨 0.92%，涨幅略低于上月，与去年同期相比有 14.78%的价差。分省市看，11 月份安徽与江苏两地行情一改前期不温不火的态势，安徽环比大幅上行 22 元/吨，江苏亦有 5 元/吨的上提；福建与江西因地区需求下滑，当地水泥价格随之环比下调 7 元/吨、4 元/吨，为华东地区唯一下滑的两个地区。

11 月，中南地区水泥价格指数月初为 111.22 点，月末为 111.35 点，水泥价格环比上涨 0.12%，虽呈继续上涨走势，但涨幅较前两月已明显缩窄，颇显微弱；与去年同期相比，水泥价格同比增速为-10.3%。11 月，中南地区水泥价格运行平稳，需求不及预期。上月，中南各省水泥需求延续改善行情，水泥价格上涨了 0.25%；转入中下旬，区域内多省雨水较多，需求明显回落，价格小幅走跌；月末一周价格跌后走稳，部分地区因需求走弱出货减少，库存压力增加，或有继续下行风险。分省市看，湖南、广东两省价格走跌，分别较上月下跌了 4.87 和 3.1 元/吨，环比下跌 1.66%和 0.82%；而河南、湖北、广西价格环比上涨；海南省水泥价格继续与 10 月持平。

11 月华北地区水泥价格指数仍称小幅下降的走势，月底指数降至 106.22，较上月底下滑 0.21 个点，与去年同期相比下降 4.3 个点。月初开使，京津冀一带水泥企业开始停产限产让行 APEC，山西、内蒙古部分地区也有配合限停情况。APEC 结束之后区域内企业开始恢复生产，但由于需求疲软价格为做明显调整。分省市看 11 月份北京、天津、内蒙古水泥价格未发生明显波动，河北、山西个别城市个别企业在月初价格出现小幅下调，主要城市中大型企业价格保持稳定。

11 月，东北地区价格指数明显下滑，11 月底该指数为 111.13，较 10 月底下降 2.3 个点，指

数环比跌幅扩大。与去年同期相比，今年 11 月底东北地区价格指数回落近 11 个点。随着降雨降雪降温天气的出现，东北地区水泥市场逐渐进入冬休淡季，市场需求明显萎缩，大部分地区水泥市场价格出现下调。11 月中旬之后，部分地区的中小厂家开始冬季停产，辽东地区主要企业于中旬开始停窑，计划停至 2015 年 4 月左右，其他地区主要厂家也在积极商讨冬季停窑计划，预计停窑时间将与去年相当。分省市看 11 月份吉林、黑龙江水泥价格明显下滑，11 月底吉林价格环比下滑 2.6%，黑龙江环比下滑 3.25%。

11 月份，西北区域除陕西关中地区、甘肃兰州地区等部分地区有一定市场需求以外，其余大部分市场需求明显缩减。月内，陕西关中市场行情惹人关注，出现逆势上调行情，从市场需求反映来看，下游需求并未出现明显回升，此次价格拉涨是处于以弥补前期经营亏损而为。受其影响，周边的甘肃天水地区个别企业水泥价格也有跟涨。从 11 月份西北地区水泥价格指数走势来看，受关中市场带动出现强力回升，月初值为 82.55，月末值为 86.15，价格环比上涨 4.31%。与去年同期相比，月末价格仍有 13.89% 的降幅。甘肃、青海及新疆市场行情基本平稳，当地水泥价格未有明显变动，而宁夏水泥价格因市场需求有所滑落而出现松动，环比下降 2 元/吨。

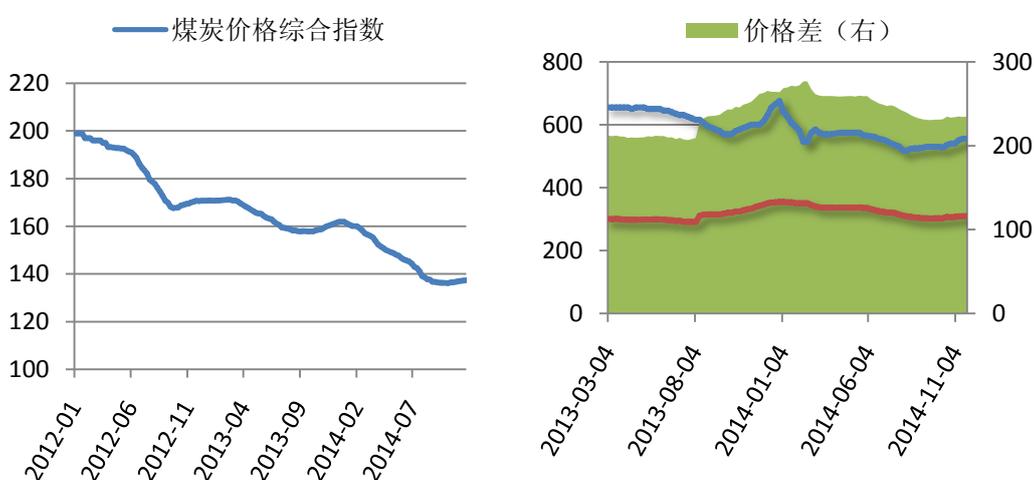
11 月西南地区水泥价格指数月初为 98.94 点，月末为 97.04，水泥价格环比下跌 1.92%，跌幅较 9、10 两月明显扩大。与去年同期相比，水泥价格同比下跌 4.51%，跌破去年同期价位。11 月，西南主要省份因雨水影响，需求相继走弱，企业库存压力加大，纷纷降价走量。上月，价格维持平稳走势，转入中下旬，出现一波明显跌势，月末一周跌后走稳。

4.经济效益

4.1 成本及毛利

11 月份全国煤炭价格继续保持上涨走势，以秦皇岛港大同优混（Q5800K）平仓价为例，月底价格未 555 元/吨，较上月底上涨 15 元/吨；全国煤炭综合价格指数月底为 137.3，较上月底上涨 0.6 个点。11 月底水泥-煤炭价格差为 234.6 元/吨，较上月底有小幅回升。

图 14：煤炭价格指数及水泥-煤炭价格差（元/吨）

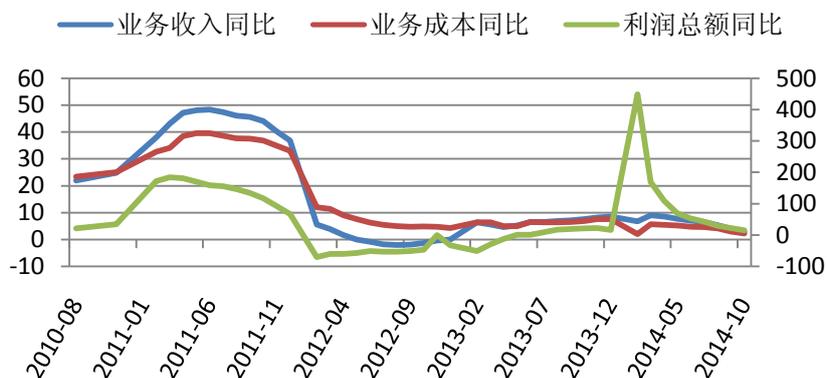


数据来源：中国煤炭工业协会、中国水泥网、中国水泥研究院

4.2 行业经济指标

1-10 月份，水泥制造业利润总额为 672.1 亿元，同比增长 14.6%；10 月份行业整体毛利率为 16.4%，较 9 月份提高 0.14 个百分点。1-10 月水泥制造业实现主营业务收入 8041.9 亿元，同比增长 3.06%；主营业务成本为 6721.16 亿元，同比增长 2.31%。

图 15：水泥制造业业务收入、成本及利润总额增速变化（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

10 月份水泥吨毛利平均值为 64.3 元/吨，11 月份，煤炭价格的明显上涨抵消了全国水泥均价的微幅上涨，水泥吨毛利有下降的趋势。

图 16：水泥吨毛利及毛利率情况（元/吨，%）



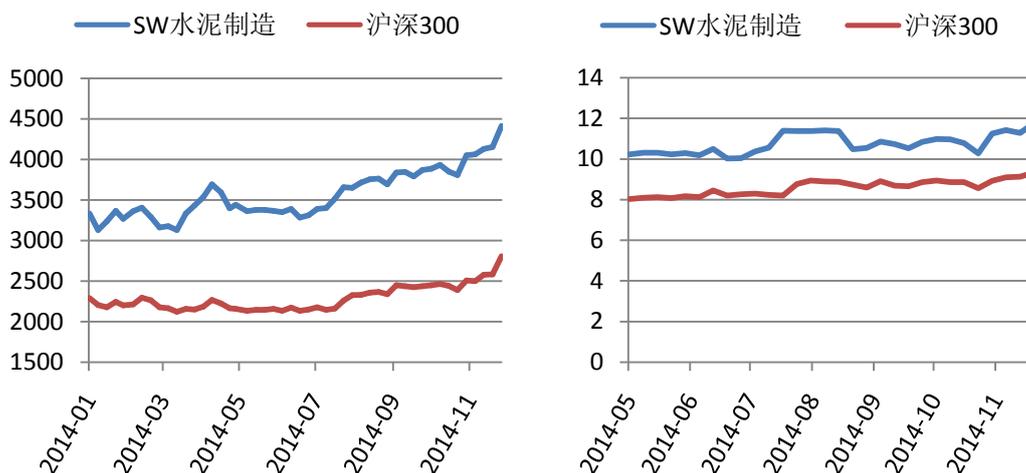
数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

截止到 10 月底，水泥制造业产成品库存为 249.4 亿元，较 9 月底减少 9.9 亿元，同比增加 19.92%，增幅较 9 月底下降 0.43 个百分点；应收账款净额为 853.2 亿元，同比增长 3.49%。

5. 资本市场

11 月份 SW 水泥制造指数及沪深 300 指数延续上行走势,且在月底出现一波大幅上涨行情。市盈率同样出现高开高走的行情,11 月底 SW 水泥制造指数市盈率为 11.77,对于沪深 300 的溢价率为 117%

图 17: SW 水泥制造指数与沪深 300 指数涨跌(左)及市盈率(右)变化情况

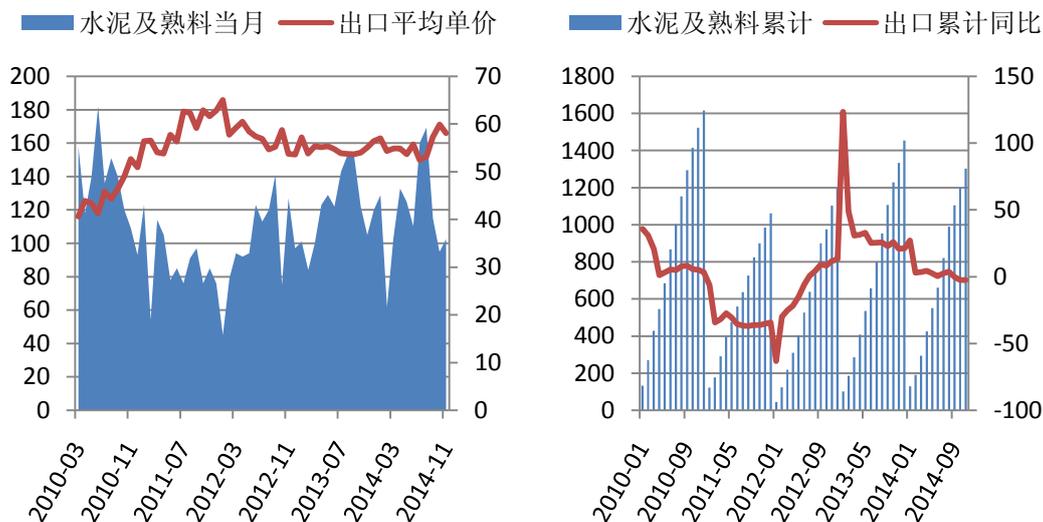


数据来源: WIND、中国水泥研究院

6. 进出口

1-11 月份,全国水泥及熟料累计出口 1302.13 万吨,同比下降 2.4%;11 月当月水泥熟料出口量为 102.52 万吨,比 10 月增加 7.62 万吨。11 月水泥熟料平均出口单价为 58.09 美元/吨,较 10 月份下跌 1.8 美元/吨。

图 18: 水泥、熟料出口量及价格(万吨,美元/吨)



数据来源: WIND、中国水泥研究院

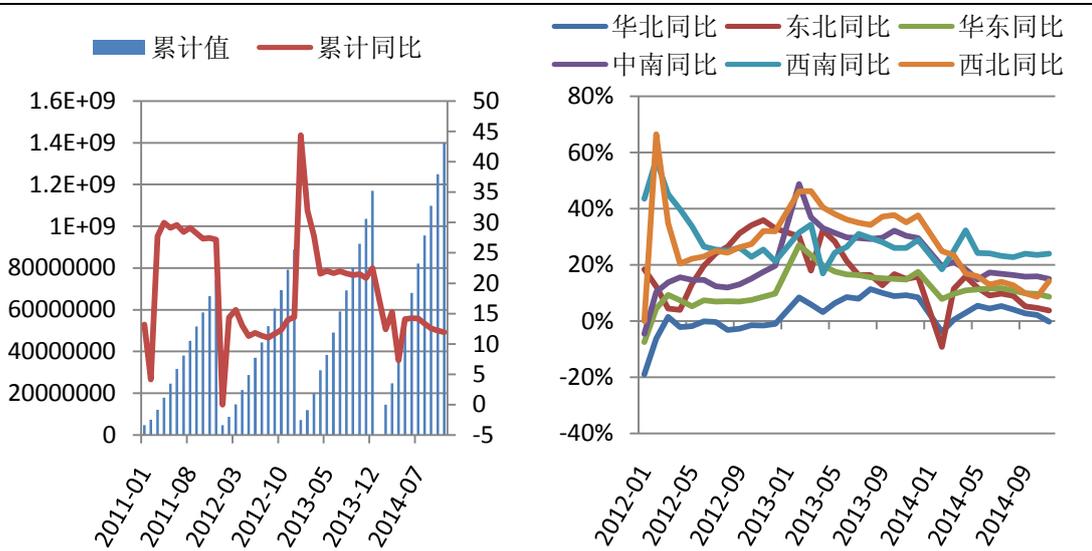
7. 预拌混凝土

7.1 产量

1-11 月份全国预拌混凝土产量累计达到 14 亿立方米，同比增长 11.89%，增速较 1-10 月回落 0.3 个百分点；11 月当月预拌混凝土产量为 1.49 亿立方米，同比增长 4.55%，增速较 10 月回落 0.56 个百分点。

分区域来看，11 月当月华北、东北地区预拌混凝土产量依然保持同比下降的走势，华北地区同比降幅扩大，北京、黑龙江、山西、辽宁等地当月产量同比大幅下降；西北地区当月产量出现同比大幅上涨，主要是甘肃、贵州、青海当月产量出现同比大幅增长，涨幅分别为 5.2%、46.15%、24.45%。

图 19：全国及各地区商混产量及增速情况（立方米，%）



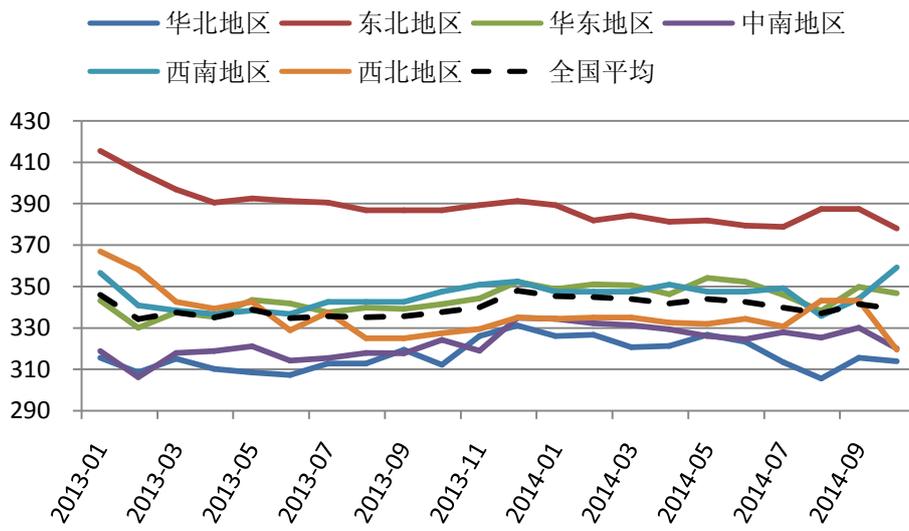
数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

7.2 价格

10 月份，全国预拌混凝土 C30 价格为 339 元/立方米左右，较 9 月出现小幅下滑。分区域来看，除了西南地区价格有所上涨以外，其他地区价格均出现不同程度下滑：华北、华东地区商混价格出现微幅下降，10 月均价较 9 月分别下滑 2、3 元/立方米；东北地区 10 月 C30 均价为 378 元/立方米，较 9 月下滑 10 元/立方米；中南、西北地区 10 月 C30 均价分别为 320、319 元/立方米，比 9 月分别下滑 10、24 元/立方米。

分省市来看，10 月份价格上涨的省市（自治区）有 8 个，价格与 8 月份持平的有 13 个，价格下跌的有 9 个；其中吉林、江西、陕西价格跌幅较大，C30 均价较 9 月下降 40-45 元/立方米；涨幅最大的是云南，C30 均价上涨 80 元/立方米。

图 20: 各地区 C30 商品混凝土价格走势 (元/立方米)



数据来源: 中国水泥研究院

中国水泥研究院

中国水泥研究院，成立于 2009 年 10 月，是中国水泥网旗下致力于整个水泥产业链研究和咨询的专业部门。我们以加强水泥及关联行业经济运行监测分析，密切关注行业发展动态，帮助企业改进市场研究和预测能力，引导企业经营决策为己任，积极推出具有前瞻性、高品质的服务产品。

- ✚ **行业研究：** 行业运行与前瞻分析/热点观察 / 行情评论
 - ✚ **市场调研：** 区域市场调研 / 竞争对手调研 / 深度访谈调研
 - ✚ **项目咨询：** 区域发展规划 / 企业战略规划 / 可行性研究 / 课题研究
 - ✚ **数据服务：** 宏观及行业数据资料库
 - ✚ **期刊报告：** 《水泥观察》、《行业年度报告》等
- ✓ 欢迎**定制**其他各类**个性化**咨询服务！

咨询热线：0571-85871670

网址：yjy.ccement.com

邮箱：yjy@ccement.com