

水泥行业运行分析报告

Performance Analysis Of Cement Sector

2015. 01

本月行情要点:

- 2014 年全年 GDP 增速为 7.4%，略低于年初 7.5% 的目标，但从中国经济发展大周期及全球经济环境发展情况来看，中国经济的表现仍属于较好水平。
- 各指标全年成下降走势：固定资产投资增速逐月下降，工业增加值和全社会用电量增速下半年开始回落，面对不断下行的经济压力，财政政策和货币政策仍保持稳健。
- 全年水泥产量 24.79 亿吨，同比增长 1.8%，现 24 年以来最低增速；水泥价格呈阶梯向下走势，12 月底水泥价格指数为 99.8，较年初下降 16.78 点。

中国水泥研究院 · 版权所有

—目录—

1. 宏观	3
1.1 GDP	3
1.2 PMI	4
1.3 CPI、PPI	4
1.4 M1、M2	5
2. 需求	6
2.1 固定资产投资	6
2.2 基础设施建设	7
2.3 房地产业	8
3. 水泥量价	9
3.1 产量	9
3.2 价格	10
4. 经济效益	11
4.1 成本	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
7.2 价格	14
中国水泥研究院	16

1. 宏观

2014 年中国经济在“三期叠加”的压力下艰难而行，7.4%的全年 GDP 增速尽管创下 24 年来最差历史，但从中国经济发展大周期及全球经济环境发展情况来看，中国经济的表现仍属于较好水平。以增长速度来看，中国经济在经历 30 多年的快速增长之后已经正式告别高速增长进入到“常态增长”阶段，有学者认为，中国“十三五”经济增长目标宜定为 6.8%，较“十二五”目标再降 0.2 个百分点。

纵观全年，中国经济各大指标均呈现下降的走势：固定资产投资累计增速逐月下降，全年累计投资同比增速降至 14 年以来最低；工业增加值同比增速上半年保持稳定，下半年开始回落，全年同比增速较 2013 年下降 1.4 个百分点；全社会用电量增速在下半年开始下降，全年用电量同比增长 3.8%，低于去年 3.7 个百分点。然而，面对不断下行的经济压力，中国的财政政策和货币政策并没有发生副作用较大的变化。

1.1 GDP

2014 年，我国 GDP 累计达到 636463 亿元，同比增长 7.4%，增速较 2013 年下滑 0.27 个百分点。从三大产业 GDP 增长来看，第一产业和第三产业对于 GDP 的贡献率有所上涨，第二产业贡献率有所下降：第一产业 GDP 增速为 4.1%，较 2013 年上升 0.1 个百分点；第二产业 GDP 增速为 7.3%，较 2013 年下降 0.55 个百分点；第三产业 GDP 增速为 8.1%，较 2013 年下滑 0.17 个百分点。

图 1：中国 GDP 增速走势图（%）



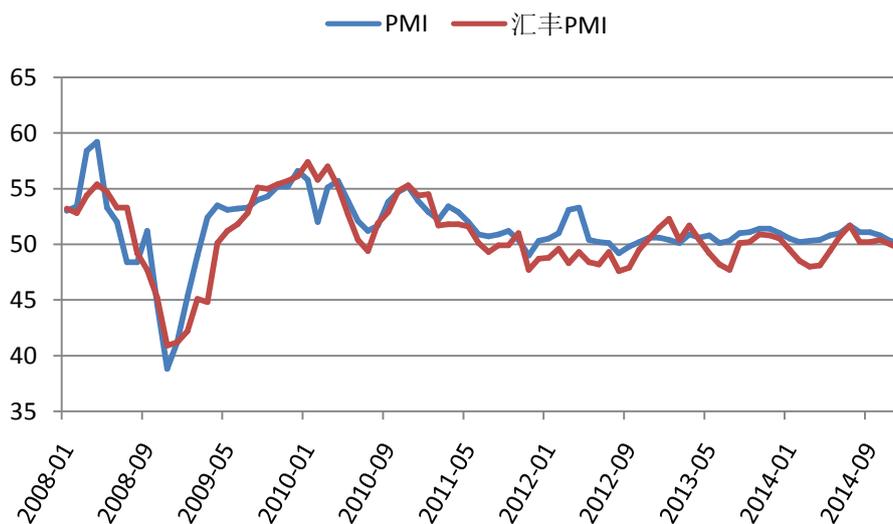
数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

从各行业对 GDP 增长的贡献来看，第一产业的农林牧渔业贡献率有所增加；第二产业的工业贡献率在 2014 年以来逐季下降，全年贡献率较 2013 年下降 2.4 个百分点；第三产业的其他服务业贡献率则上升至 2005 年以来的最高水平，较 2013 年提升 4.2 个百分点。

1.2 PMI

12 月份，国家统计局发布的 PMI 指标跌到全年最低点，50.1%，逼近荣枯分水岭。从分项指标来看，生产、新订单、在手订单、采购量、主要原材料购进价格、原材料库存、从业人员等主要指标较 11 月份均有所下滑，新出口订单、进口指标较 11 月份有小幅上涨。新订单、在手订单及采购量下滑反映市场需求水平略降，出口订单小幅上升表明国际环境有所好转。

图 2：PMI 走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

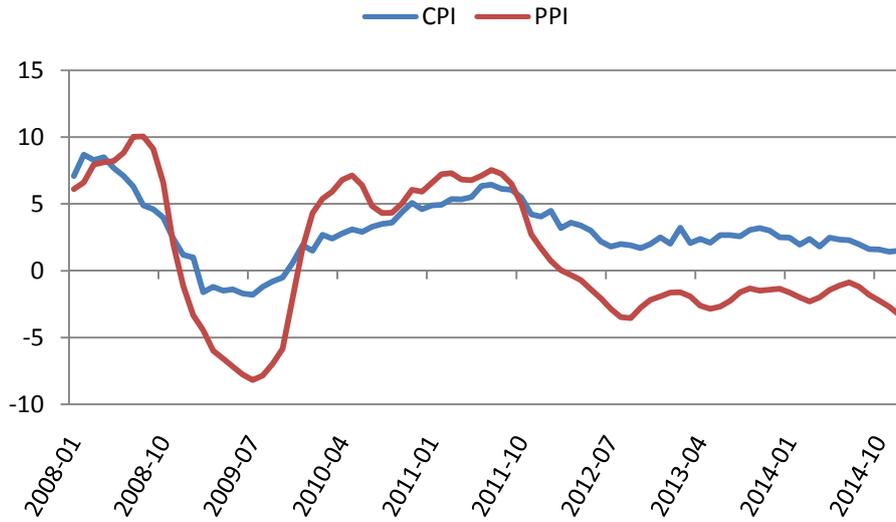
汇丰 PMI 指数再次降至荣枯线之下，且所有分项指标均已降至 50% 以下，与 11 月相比，产出与就业指标有所上升，新订单指标有所下降。

1.3 CPI、PPI

12 月份，居民消费价格指数 CPI 环比略有上涨，同比涨幅较 11 月略有扩大，但总体来看水平仍然较低。12 月价格指数环比上涨主要是由于食品价格有所上涨，其中鲜菜价格拜托同比下跌的走势，出现同比、环比大幅上涨。不包括食品和能源的核心 CPI 同比涨幅与 11 月相同，环比价格未发生变化。

工业生产者出厂价格指数仍保持同比下跌走势，12 月跌幅较 11 月扩大，主要由于生产资料价格同比跌幅继续扩大，生活资料出厂价格指数延续 11 月的同比下跌走势。11、12 月 PPI 同比下跌幅度扩大主要是由于国际油价连续大幅下跌，从而影响国内成品油、石油和天然气、化学原料和制品整体出厂价格下降，三者合计影响约 0.4 个百分点，占总降幅的 67% 左右。

图 3: CPI、PPI 当月同比增速走势图 (%)

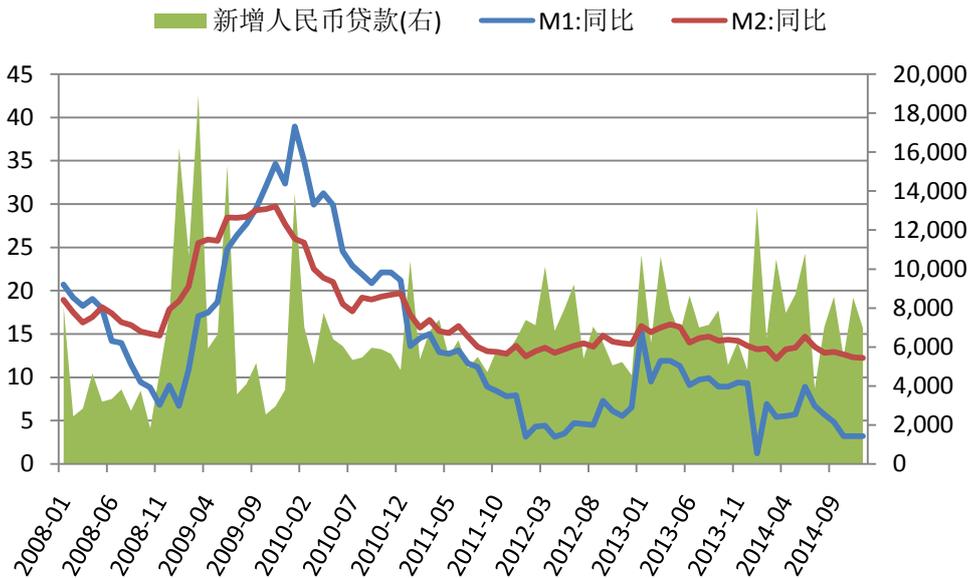


数据来源: 国家统计局、中国水泥研究院

1.4 M1、M2

截止到 12 月底, 货币供应量 M0 达到 60259.53 亿元, 同比增长 2.9%, 增速继续下滑, 与 2013 年同期相比, 增速下降 4.2 个百分点; M1 为 348056.41 亿元, 同比增长 3.2%; M2 为 1228374.81 亿元, 同比增长 12.2%。12 月份新增人民币贷款 6973 亿元, 较 11 月减少 1554 亿元; 全年新增人民币贷款 9.78 万亿元, 较 2013 年增长 8897 亿元, 其中中长期贷款新增额为 60600 亿元, 较 2013 年增加 14700 亿元, 短期贷款及票据融资新增 34174 亿元, 较 2013 年减少 6830 亿元。

图 4: 新增人民币贷款及 M1、M2 同比增速走势图 (%，亿元)



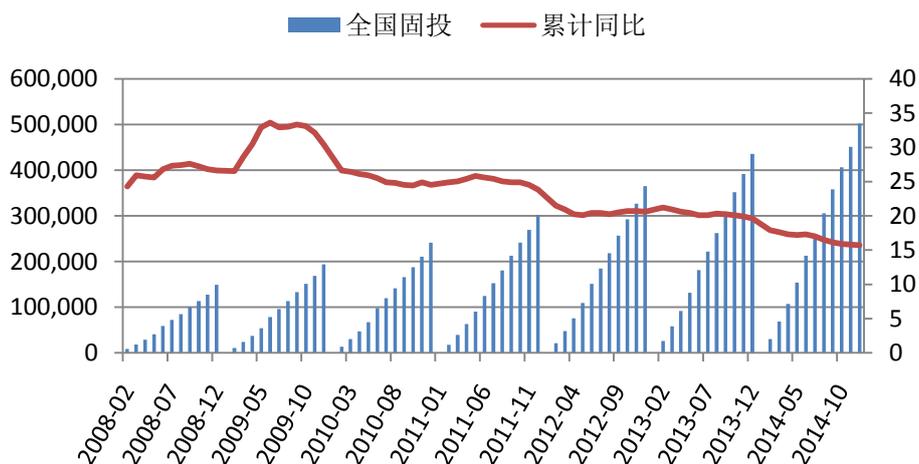
数据来源: 国家统计局、中国水泥研究院

2.需求

2.1 固定资产投资

2014年全国固定资产投资累计完成额为50.2万亿元，同比增长15.7%，增速连续六个月持续下滑。分地区看，增速最快的为西部地区，全年固定资产投资完成额为125980亿元，同比增长17.5%；东部地区投资227452亿元，同比增长14.6%；中部地区投资141644亿元，增长17.2%。

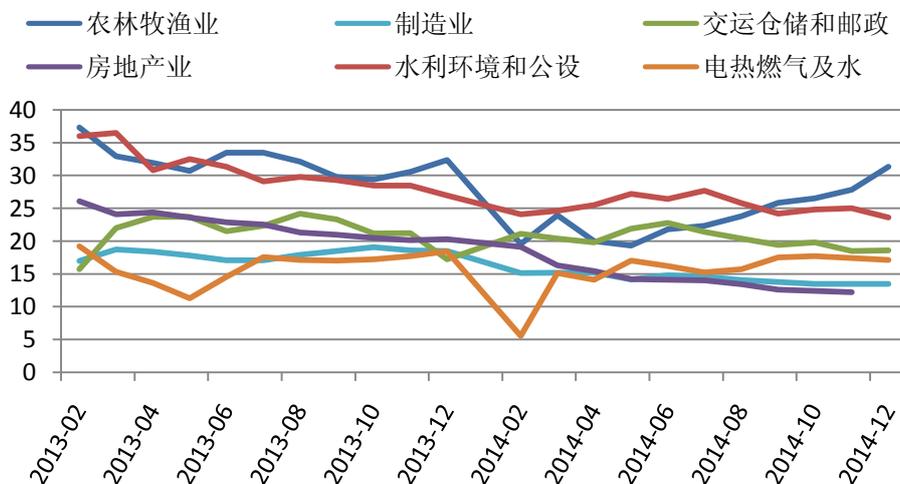
图5：全国固定资产投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

分产业看，第一产业投资最小但增速最快，全年完成固定资产投资额11983亿元，同比增长33.9%；第二产业投资208107亿元，增长13.2%；第三产业投资281915亿元，增长16.8%。分行业看，占固定资产投资60%左右的制造业、房地产业固定资产投资增速全年保持缓慢下降的走势，农林牧渔业则保持增速上涨走势。

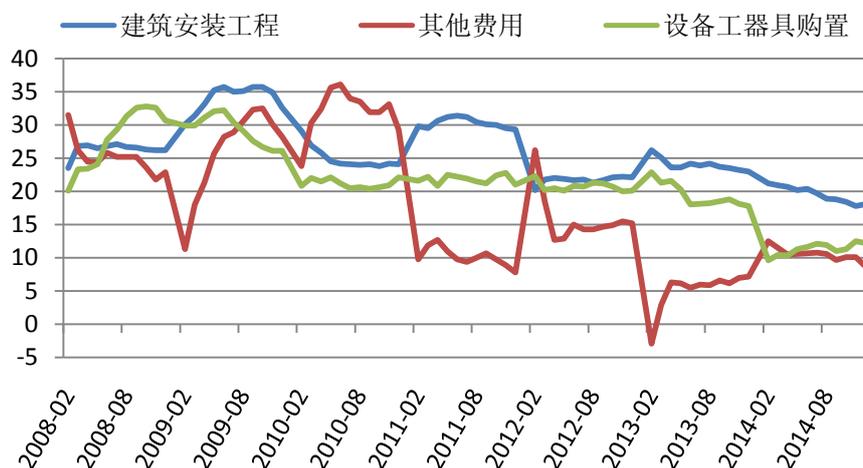
图6：不同行业固定资产投资同比增速走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

从固定资产投资构成来看，全年建筑安装工程完成 341412 亿元，同比增长 18.1%，增速较 2013 年下滑 4.9 个百分点；设备工器具购置及其他费用固定资产投资完成额同比增速分别为 12.2%、8.7%。固定资产投资到位资金 530833 亿元，同比增长 10.6%，增速较 2013 年大幅下降 9.5 个百分点。

图 7：不同构成固定资产投资完成额同比增速（%）

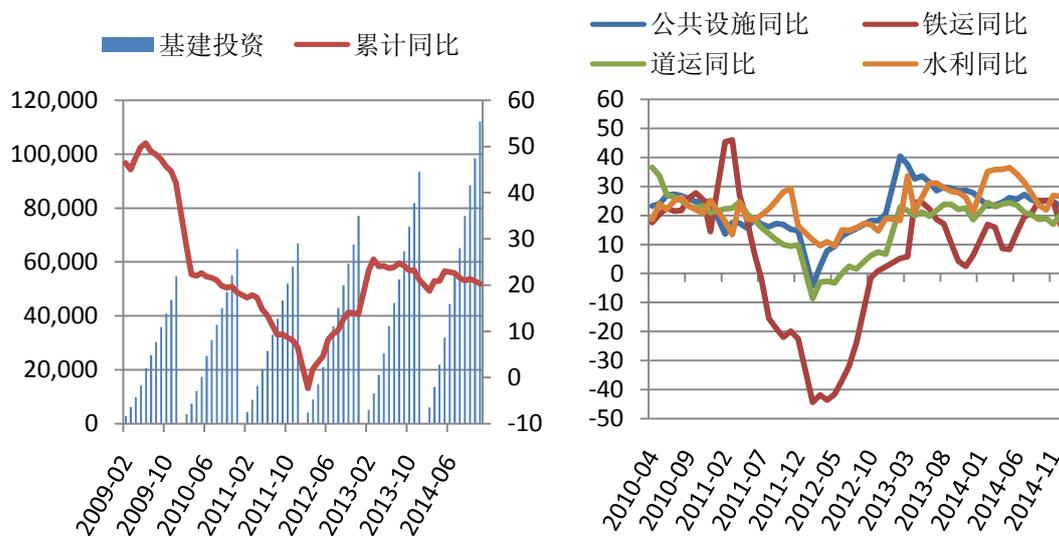


数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

2.2 基础设施建设

全年基础设施建设完成固定资产投资 112174 亿元，同比增长 20.29%。其中，水利管理业投资增长 26.5%，较 2013 年上升 5.25 个百分点；公共设施管理业投资增长 23.1%，增速同比下降 4.7 个百分点；道路运输业投资增长 20.3%，增速同比提高 1.8 个百分点；铁路运输业投资增长 16.6%，增速同比提高 10.3 个百分点。

图 8：基础设施固定资产投资同比增速走势图（亿元，%）

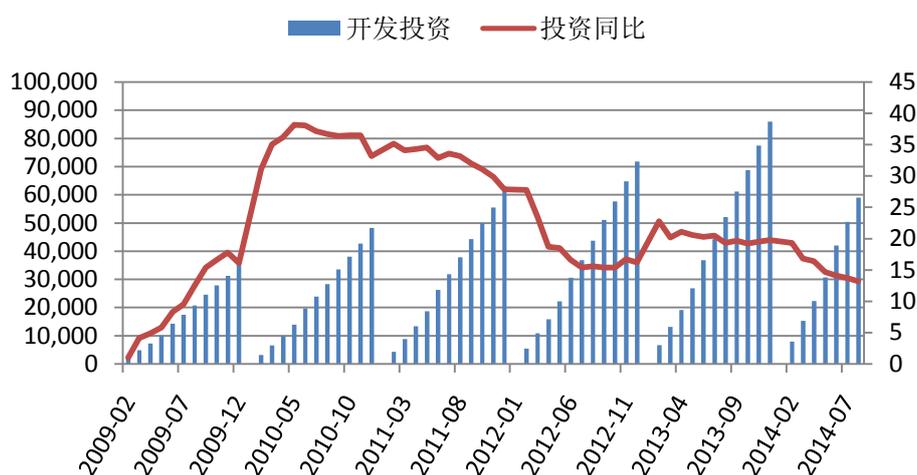


数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

2.3 房地产业

全年，房地产开发投资完成 95036 亿元，同比增长 10.5%，增速较 2013 年回落 9.3 个百分点。房地产行业投资增速的大幅下降是导致全国固定资产投资增速下滑的主要原因之一，而导致房地产开发投资增速大幅下滑的原因一方面是社会资金流入增速下降，另一方面是房地产开发企业土地购置面积大幅下降，2014 年房地产开发企业购置土地面积同比下降 14%。

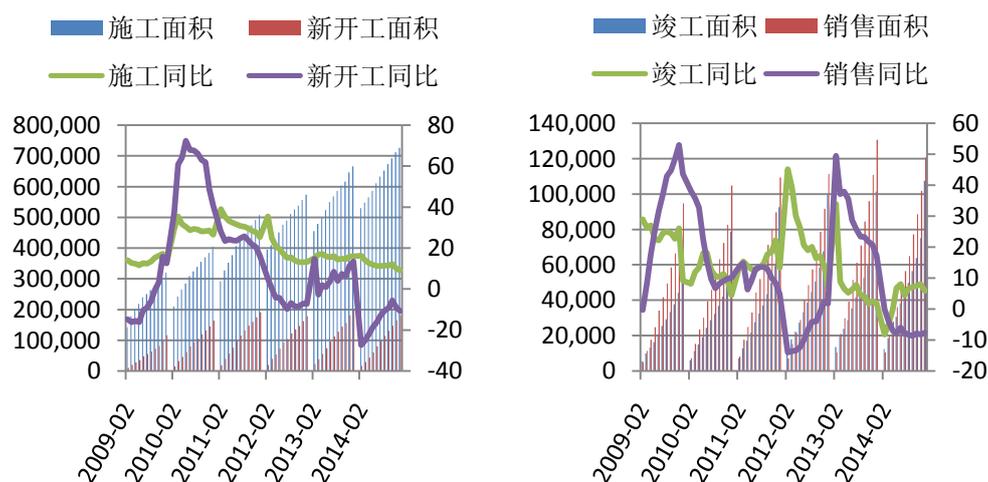
图 9：房地产开发投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

全年房屋施工面积为 51.51 亿平方米，同比增加 9.2%；其中新开工面积为 17.96 亿平方米，同比减少 10.7%。全年房屋竣工面积 10.75 亿平方米，同比增加 5.9%；全年商品房销售面积 12.06 亿平方米，同比减少 7.6%。

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

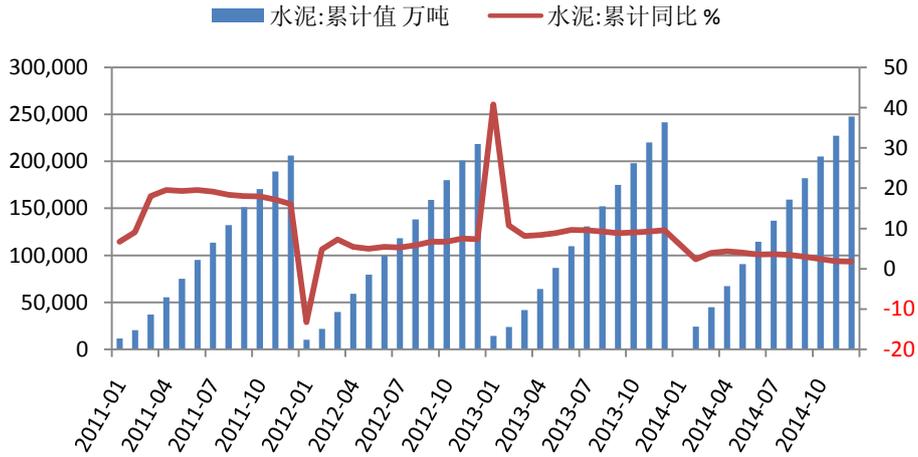
截止到 12 月底，全国商品房待售面积有 6.22 亿平方米，同比增加 26.1%，增速较 2013 年下降 9.1 个百分点。12 月国房景气指数为 93.93，较 2013 年 12 月回落 3.28 点。

3.水泥量价

3.1 产量

2014年全国水泥累计产量为24.76亿吨，同比增长1.8%，增速为24年以来最低。固定资产投资增速的明显下滑导致水泥需求量增速大幅下降，2014年水泥企业累计停窑时间延长，同时在落后产能淘汰、因空气治理关停生产线的情况下，水泥产量增速大幅下降。

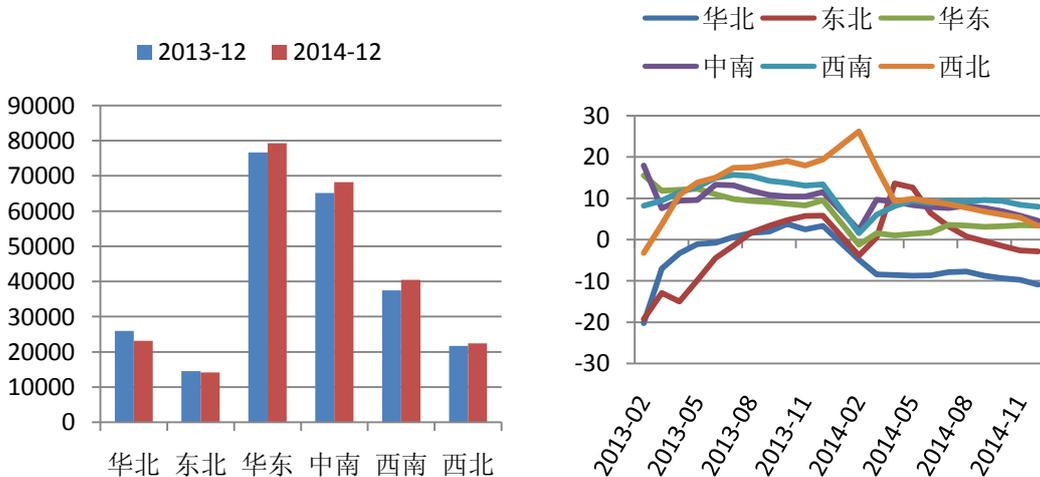
图 11：水泥累计产量及同比增速走势图（万吨，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

分地区来看，华北地区和东北地区全年水泥产量出现同比下降的局面，其中华北地区全年水泥产量同比减少10.87%，东北地区同比减少2.8%。其他四个区域水泥产量均为个位数增长，较2013年有明显下降，其中下降幅度最大的为西北地区，同比增速较2014年下降16个百分点。分省市来看，全国15个省市自治区产量同比下降，其中降幅最大的为北京，全年水泥产量同比下降18.84%；16个产量同比上涨的省市中西藏增速最快，为15.7%。

图 12：地区水泥累计产量及同比增速走势图（万吨，%）

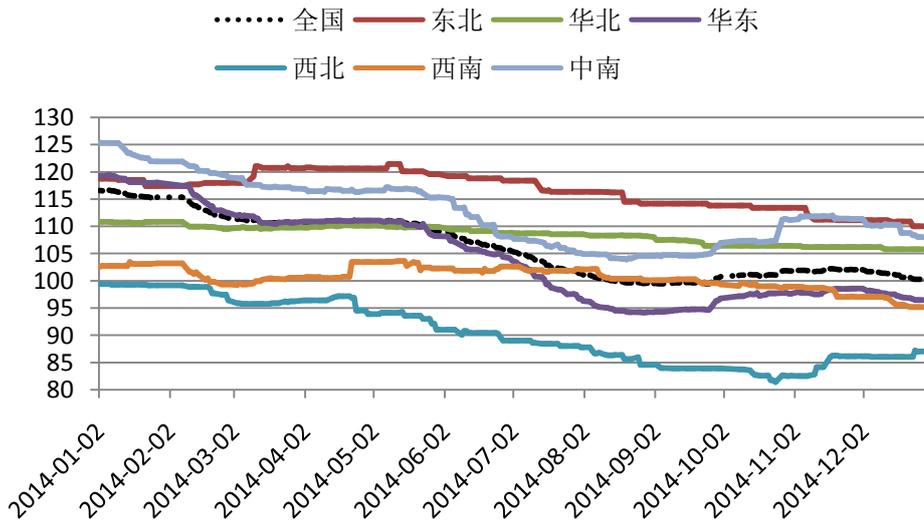


数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

3.2 价格

2013-2014 年，全国水泥价格指数呈现倒“V”型走势，2013 年年底及 2014 年年初价格达到最高峰，2014 年呈阶梯下降的走势，截止到 12 月底，全国水泥价格指数为 99.8，较年初下降 16.78 个点。12 月份，全国水泥价格结束前两个月的缓慢上涨行情，开始出现价格回落，月底水泥价格指数较月初下降 2 个点。

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

从全年走势来看，华东地区年内经历了水泥价格最大跌幅，年初开始价格一路下滑，直到 9 月份止跌回升，12 月份开始价格再现下滑行情；中南地区同样呈现跌-涨-跌的走势，但后面的涨幅及 12 月份的跌幅均较华东地区大；东北、华北、西南则呈现全年下行的走势，12 月底价格达到年内最低；西北地区自 1 月份开始价格下行，直至 10 月底止跌回升，12 月份价格维持回升后水平稳定运行。

从 12 月份各地区水泥价格走势来看，华东地区在传统旺季价格上升行情戛然而止，且呈现了步步下挫的走势，区域市场提前入冬，主要原因是区域施工及新开工项目偏少，下游需求减少，另一方面企业库存高企，年底为消化库存企业纷纷降价走量。

华北地区除河北个别城市个别企业以及山西南部地区部分城市价格出现明显下调以外，其余地区价格较为平稳。12 月份需求更显清淡，企业发货量环比继续下降。京津冀地区销量难有提升，企业重点跟踪资金回笼；山西、内蒙古已经进入冬歇期，工程基本全面停止，企业尚未出台冬储计划。

东北地区计划 12 月初开始的错峰停产并未执行到位，辽宁停产情况较好，吉林、黑龙江则将停产时间一拖再拖。但由于进入传统需求淡季，东北地区水泥需求量大减，吉林、黑龙江并未出台冬储价格，两地主导水泥企业价格有所下调，预计今年的冬储计划或将破产。

西北地区则出现价格逆势上涨的情况，主要是陕西关中市场主导企业进行价格拉涨，主要是

弥补前期的较大跌幅，而区域内需求已显清淡。青海、宁夏及新疆市场价格未发生明显波动，甘肃个别地区个别企业价格发生下调，但未影响市场供需，企业陆续已经进入停窑检修期。

西南地区水泥价格继续下行，企业为完成年度销售任务采取降价冲量的方式刺激出货量，其中重庆、贵州价格出现明显下降，贵州水泥均价环比跌幅达到 6%。截止到 12 月底，西南地区水泥价格指数为 95.21，较月初下降 1.86 点。

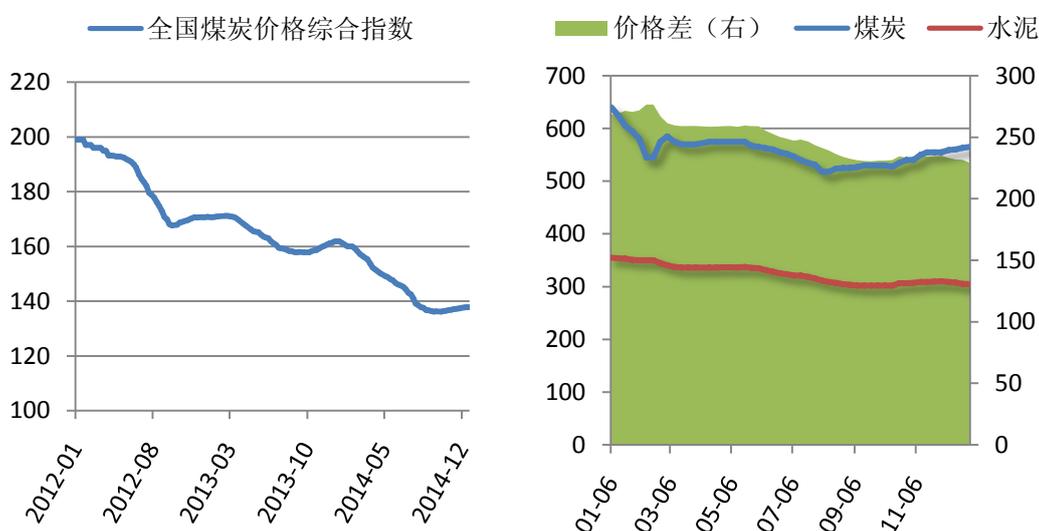
中南地区 12 月水泥价格停止涨势，震荡下行。中旬左右多地受降温、降雨影响市场疲软状态加剧，各省普遍出现调价动作。两湖及河南市场跌幅较大，湖北、湖南市场价格环比下降 6%、4.6%，河南市场均价环比下跌 9.8%。

4.经济效益

4.1 成本

2014 年全国煤炭价格呈现下跌行情，直到 10 月后半月价格才出现止跌回升的走势，但回升步伐稍显缓慢。12 月份煤炭价格仍处在小幅回升的甬道之内。12 月底，全国煤炭价格综合指数为 137.8，较 11 月底上涨 0.5 个点，较去年同期下降 24 个点。以秦皇岛港大同优混（Q5800K）平仓价为例，12 月底，价格为 565 元/吨，较 11 月底上涨 10 元/吨。随着煤炭价格的持续上涨以及水泥价格的回落，水泥煤炭价格差出现收缩。

图 14：煤炭价格指数及水泥-煤炭价格差（元/吨）

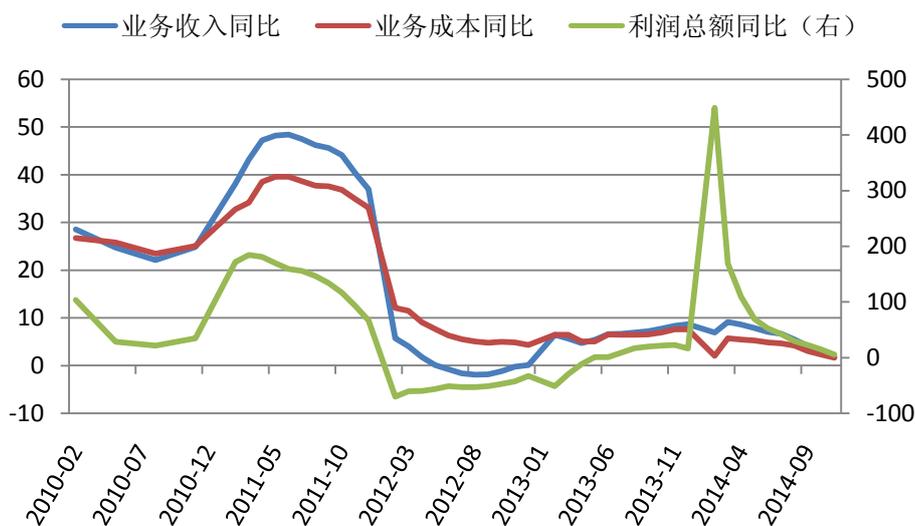


数据来源：中国煤炭工业协会、中国水泥网、中国水泥研究院

4.2 行业经济指标

前 11 个月，水泥行业实现利润总额 695.78 亿元，同比增长 5.49%，预计全年利润总额与去年相差不大。1-11 月行业主营业务收入为 8917.77 亿元，同比增长 1.77%；主营业务成本为 7441.58 亿元，同比增长 1.62%；当期毛利率为 17.4%，较去年同期下降 1.67 个百分点。

图 15：水泥制造业业务收入、成本及利润总额增速变化（%）



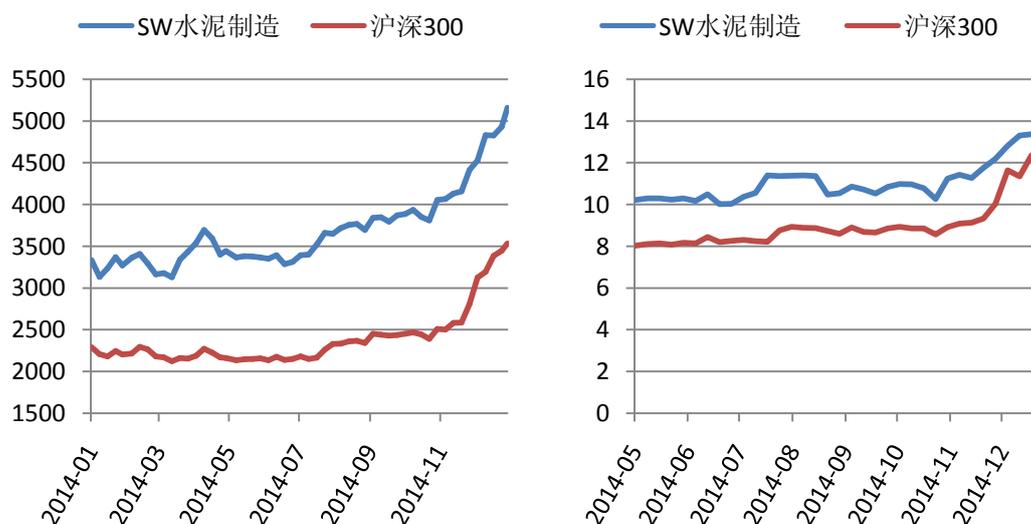
数据来源：中国水泥网、中国水泥研究院

截止到 11 月底，水泥行业产成品库存为 248.2 亿元，同比增加 17.93%。1-11 月份，行业期间费用累计为 806.83 亿元，同比增长 4.5%；期间费用占主营业务收入比例为 9.05%。

5. 资本市场

2014 年，申万水泥制造指数 12 月迎来大幅上涨，并在 2014 年最后一天破 5000 点大关，成为继 2011 年突破 7000 点之后的第二制高点。沪深 300 指数在 12 月的第一周突破 3000 点，并在 12 月最后一天突破 3500 点，同样在 12 月份迎来年内最高涨幅。12 月底 SW 水泥制造市盈率为 13.51，沪深 300 市盈率为 12.52，水泥制造指数相对沪深 300 的市盈率溢价为 108%。

图 16：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

2014年全国水泥及熟料累计出口1390.78万吨，同比减少4.3%；累计出口金额为7.72亿美元，水泥及熟料出口平均单价为55.5美元/吨，较去年上涨0.8美元/吨。12月当月水泥及熟料出口只有88.64万吨，出口平均单价为59.73美元/吨。

图 17：水泥及水泥熟料累计出口量及平均出口单价（万吨，%）



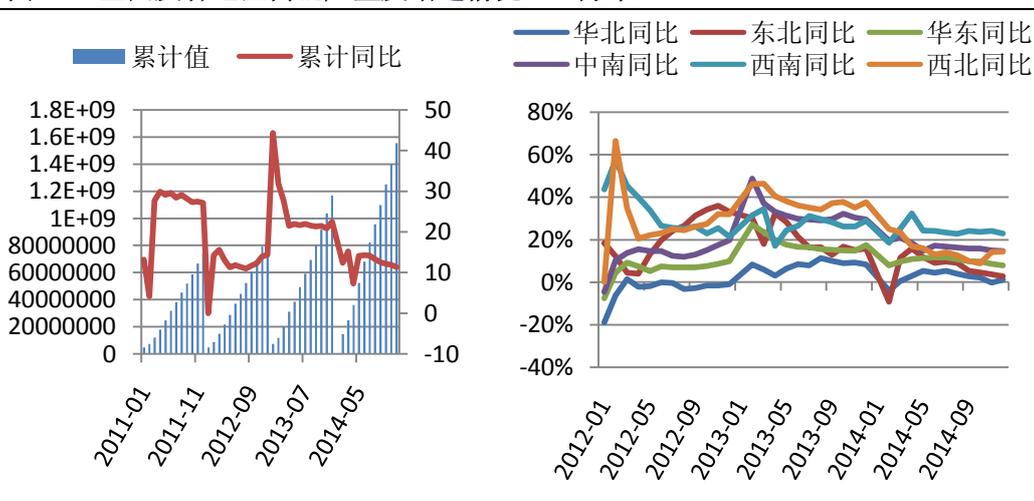
数据来源：WIND、中国水泥研究院

7. 预拌混凝土

7.1 产量

2014年，全国商品混凝土产量为15.5亿立方米，同比增长11.39%，增速较2013年回落11个百分点。分区域来看，华北全年整体消费量较去年增长1.17%，增速较去年下滑7.21个百分点；东北地区全年消费量同比增长2.82%，增速较去年下滑13个百分点；华东地区全年消费量同比增长7.82%，增速较去年下滑近10个百分点；中南地区全年消费量同比增长14.6%，增速较去年下滑近15个百分点；西南、西北地区全年消费量同比增速分别为22.82%、14.29%，较去年下滑6个、23.3个百分点。

图 18：全国及各地区商混产量及增速情况（立方米，%）



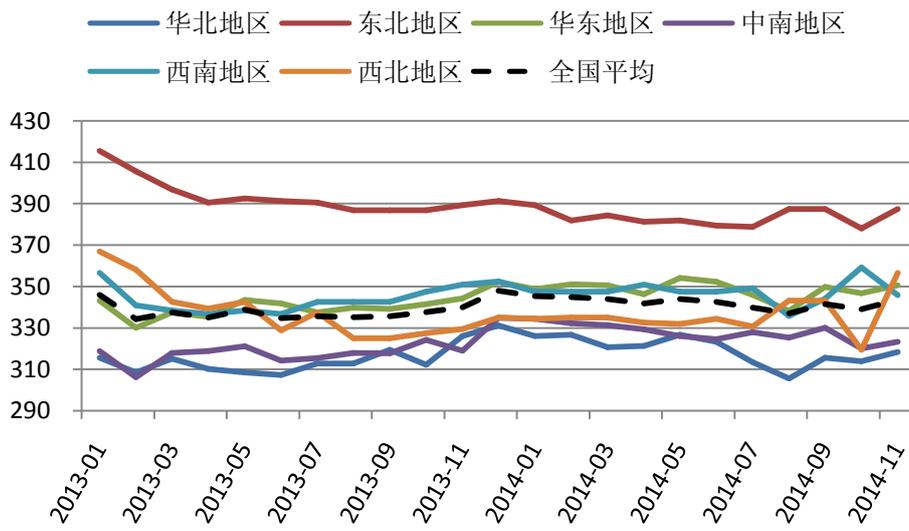
数据来源：WIND、中国水泥研究院

7.2 价格

1-11月份，全国预拌混凝土市场价格走势平稳，尽管成本端水泥价格呈现下跌走势，但由于砂石骨料价格持续上涨，混凝土市场价格没有发生太大波动。11月C30全国均价为344元/立方米，较10月份上涨5元/立方米。从各区域价格变化情况看，除西南地区价格较10月份下滑13元/立方米以外，其他地区均有不同程度上涨。其中涨幅最大的是西北地区，环比涨幅达到38元/立方米。

分省市来看，11月份价格环比下跌的省市（自治区）有9个，价格与10月份持平的有10个，价格上涨的有11个。

图 19：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