

中国水泥网四月行情月评

目录

一、[月行情综述]: 需求回暖较缓 南部价格跌幅仍大.....	2
二、4 月全国各省 P. 042. 5 散装挂牌出厂价及走势.....	1 1
三、3、4 月全国各省会城市水泥及熟料出厂对比表.....	1 4
四、[行情焦点]华东跌势领先全国, 后市仍堪忧.....	1 6
五、CCRI-水泥行业 4 月运行分析报告.....	2 5
六、2015 年水泥市场分析与展望.....	3 8
七、中国水泥价格、成本与国际水平的比较分析.....	4 8

一、[行情综述]4 月：需求回暖较缓 南部价格跌幅仍大

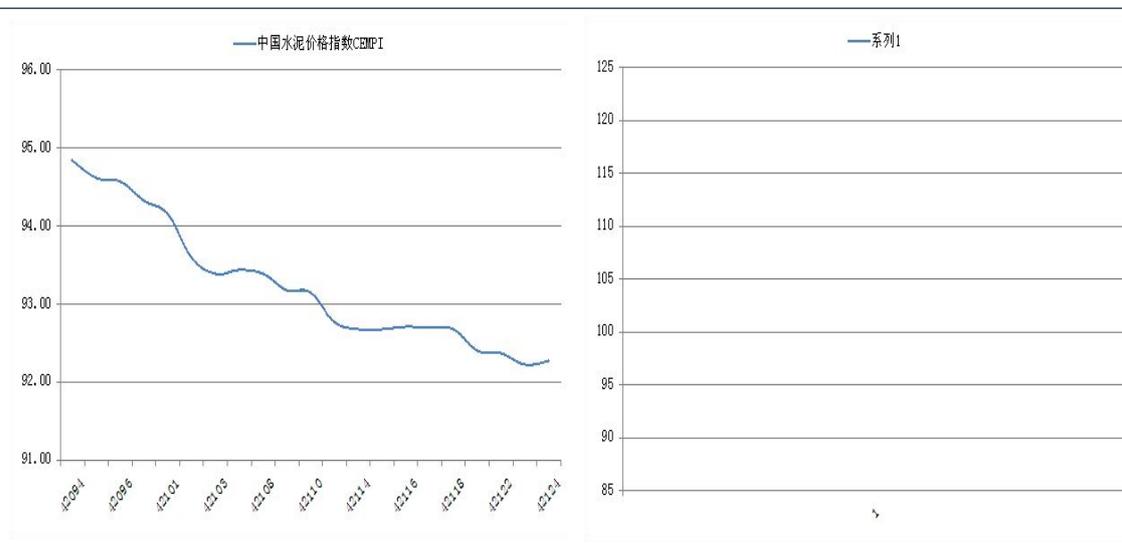
一、全国与区域行情综述

1.1 全国行情：需求疲软不堪，南部跌幅仍大

4 月，中国水泥价格指数（CEMPI）月初为 94.84 点，月末为 92.27 点，月内最高为 94.61 点，最低为 92.22 点，当月环比下跌 2.71%，跌幅与 3 月份基本相当，而去年同期则是呈环比小幅上涨的走势，这充分显示今年自春节以来全国水泥需求恢复更加缓慢，市场进入 4 月份依然十分疲软不堪。4 月份，全国多地均有降雨，原本需求乏力的市场再添阻力，华东地区上海、安徽、中南两广、西南川贵等南部地区跌幅仍大，成为全国水泥价格跌幅最大的地区，不过在一片需求乏力的市场下，仍有云南、甘肃、山东等小部分区域因需求局部回暖、主导企业带动等出现一定的上涨。与去年同期相比，全国水泥价格下跌了 16.89%。

图 1：4 月中国水泥价格指数（CEMPI）走势

图 2：近年中国水泥价格指数（CEMPI）走势



数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

成本方面，今年以来煤炭价格持续走跌，4 月份价格跌幅大幅扩大，临近月底有所企稳，目前煤炭价格基本处于底部。以秦皇岛港的大同优混（Q5800K）平仓价为例，4 月份的平均价格为 480.19 元/吨，环比下跌 8.4%。据中国水泥研究院测算，4 月份水泥煤炭价格差为 222.6 元，水泥毛利率因煤价下跌继续上行。

1.2 区域行情：华东中南继续领跌，东北维持小涨

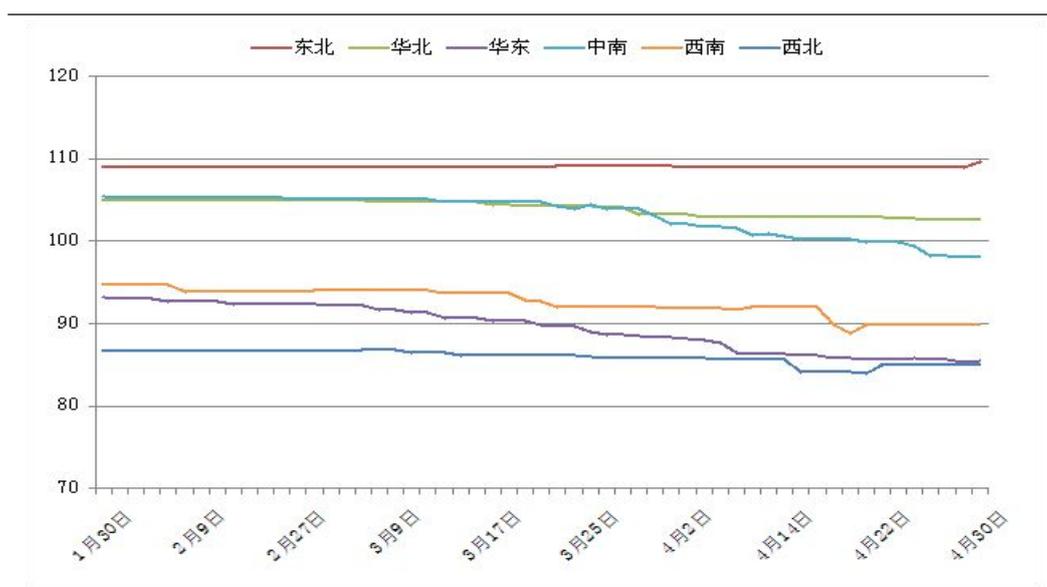
4 月份，东北地区水泥价格指数继续呈小幅上涨走势，其余五大区域水泥价格指数维持弱势下跌，其中中南、华东、西南三大区域环比跌幅均超 2%，中南跌幅最大为 4.9%，华东、西南跌幅分别为 3.34%和 2.48%，西北、华北跌幅相对较小，分别较 3 月下跌 0.94%和 0.75%。与去年同期相比，华东、中南地区水泥价格指数分别跌破 22%和 16%，西南、西北同比跌超 10%，东北、华北跌幅分别为 9.19%和 6.65%。

表 1：2015 年 4 月六大区域水泥价格指数变化

区域	4 月 30 日	3 月 31 日	环比(%)	同比 (%)
东北	109.61	109.18	0.39	-9.18
华北	102.51	103.28	-0.75	-6.65
华东	85.40	88.35	-3.34	-22.87
中南	98.10	103.15	-4.90	-16.10
西南	89.78	92.06	-2.48	-10.74
西北	85.04	85.85	-0.94	-11.65

数据来源：中国水泥网指数中心

图 3：六大区域水泥价格指数走势



数据来源：中国水泥网指数中心

具体来看，4 月份，**东北地区**错峰生产企业陆续开窑，黑、吉需求恢复至去年同期 4~6 成，辽宁略差仅三成左右，黑龙江、吉林部分企业袋装低标价格上调 5~10 元/吨，黑龙江部分散装水泥价格也有上调；而辽宁行情较差，报价下跌。

华北地区北京及河南中南部地区企业出货上升至常态的六成左右，但房地产开工数量及进度依然缓慢，价格难有上调，运行平稳；山西内蒙古行情低迷，民用市场略有增长但基建房地产需求几近停滞，价格已跌至 200 元/吨以下，未来下跌空间极小。

华东地区月内江苏苏州、巢湖、苏州、赣州、青岛等地在需求回暖、企业自律、协会协调下价格有一定的上涨，但华东多数地区仍以跌为主，尤其上海一带，主要企业下调幅度较大，累计跌幅超 40 元/吨，安徽皖南一带、江西九江、上饶等地需求不济，企业为提升销量均亦有不同降价幅度。

中南地区湖北鄂东武汉及周边一带月中价格有所上调，主要以袋装为主，其余省份城市价格或跌或稳，两广地区跌幅明显，广东江门、清远等地需求有一定恢复，但企业为抢占市场均对价格进行下调，粤西一带受低价冲击价格下行也很明显，广西贵港竞争激烈，白色、崇左、南宁、防城港价格持续走跌，崇左南方及红狮新增产能冲击下，价格依然存较大下行压力。受两广影响，海南价格打破平稳走势，月末出现较大跌幅。河南市场价格相对平稳，需求疲软及降雨影响下价格难有起色。

西南地区4 月份云南因需求复苏，大理、丽江、昆明、文山等多个地区价格出现上涨，而贵州、四川、重庆行情维持低迷，贵州贵阳一带需求部分回升，但区域竞争激烈，贵阳、安顺、毕节价格出现 10~30 元/吨不等的降幅，成为西南地区价格下跌最大的盛丰，重庆、四川需求恢复不济再加雨水影响，价格出现走跌。

西北地区陕西西安、咸阳、宝鸡及甘肃天水、平凉价格有所上调，其中陕西上涨幅度在 20 元/吨，但据市场反馈，实际涨价并未达到预期，关中发货量虽增加，但多个企业有库满间断性停窑情况，甘肃上涨主要是企业因需求恢复提升盈利水平，除这两省外，西北其余省份价格大稳小动。

二、各省行情走势

2.1 各省 4 月价格变动分析

2015 年 4 月份，全国共有 3 个省份的水泥价格出现了上涨，分别是云南、甘肃、黑龙江，其中云南涨幅最大，达到了 6.55%，甘肃、黑龙江涨幅相对较小，不足 2%；价格出现下跌的省份有 23 个，较 3 月份增加了 3 个，其中上海、贵州领跌，环比分别下跌 14.62% 和 9.19%，两广跌幅也均超过了 7%，四川、安徽跌幅为 6.32% 和 6.2%，山西、海南、山东、新疆、江西、湖南跌幅在 2%~6%，其余下跌省份跌幅不足 2%。

表 2：2015 年 4 月各省 P.042.5 散装水泥价格变化（元/吨）

省份	4 月 30 日	3 月 31 日	增幅	累计变动幅度 (%)
全国	280.13	287.93	-7.80	-2.71
北京	454.00	454.00	0.00	0.00
天津	283.00	285.00	-2.00	-0.70
河北	261.07	262.91	-1.84	-0.70
山西	213.88	225.42	-11.54	-5.12
内蒙古	241.59	241.59	0.00	0.00
辽宁	269.61	271.00	-1.39	-0.51
吉林	409.06	410.07	-1.01	-0.25
黑龙江	386.34	379.23	7.11	1.87
上海	257.00	301.00	-44.00	-14.62
江苏	244.28	247.13	-2.85	-1.15
浙江	284.17	288.26	-4.09	-1.42
安徽	225.45	240.35	-14.90	-6.20
福建	286.82	291.13	-4.31	-1.48
江西	265.98	274.53	-8.55	-3.11
山东	257.97	268.05	-10.08	-3.76
河南	247.86	247.86	0.00	0.00
湖北	311.50	312.67	-1.17	-0.37
湖南	260.09	267.94	-7.85	-2.93
广东	318.98	346.44	-27.46	-7.93
广西	277.79	302.29	-24.50	-8.10

海南	309.99	324.51	-14.52	-4.47
重庆	256.58	260.48	-3.90	-1.50
四川	272.93	291.33	-18.40	-6.32
贵州	243.95	268.63	-24.68	-9.19
云南	318.49	298.92	19.57	6.55
西藏	672.86	672.86	0.00	0.00
陕西	238.96	239.30	-0.34	-0.14
甘肃	259.99	255.00	4.99	1.96
青海	335.30	335.30	0.00	0.00
宁夏	256.96	258.88	-1.92	-0.74
新疆	293.02	304.41	-11.39	-3.74

数据来源：中国水泥网行情数据中心、中国水泥研究院

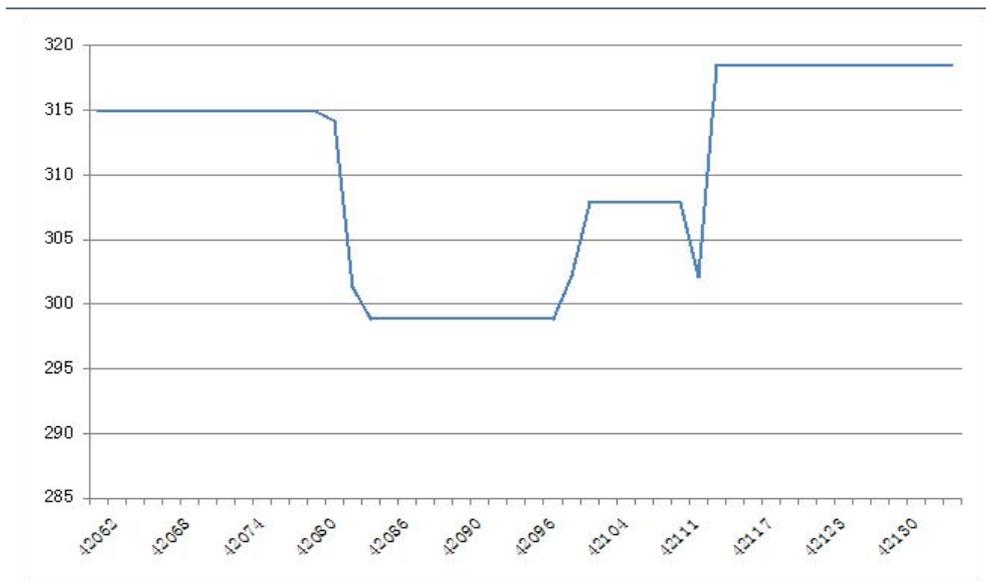
注：由于北京主导企业挂牌报价虚高，导致区域统计均价偏高，当前北京市场 P.042.5 散装 300 元/吨左右。

2.2 主要异动省份具体变化分析

2.2.1 云南：价格一枝独秀

4 月，云南省得益于部分重点项目及基建水泥需求开始复苏，大理、丽江地区华润、红塔、滇西、中国建材等多个企业水泥价格调涨 10~20 元/吨，昆明一带拉法基、昆钢嘉华也上涨了 15~20 元/吨，部分小厂跟涨 5~10 元/吨，中下旬文山等局部地区袋装销量好转，价格上涨 10 元/吨，而其他地区受农忙影响水泥需求有所趋弱，但价格在前期上涨的基础上持续走稳。总体而言，4 月份云南水泥价格表现一枝独秀，成为全国水泥价格上涨最明显的省份。

图 4：云南 P.0 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

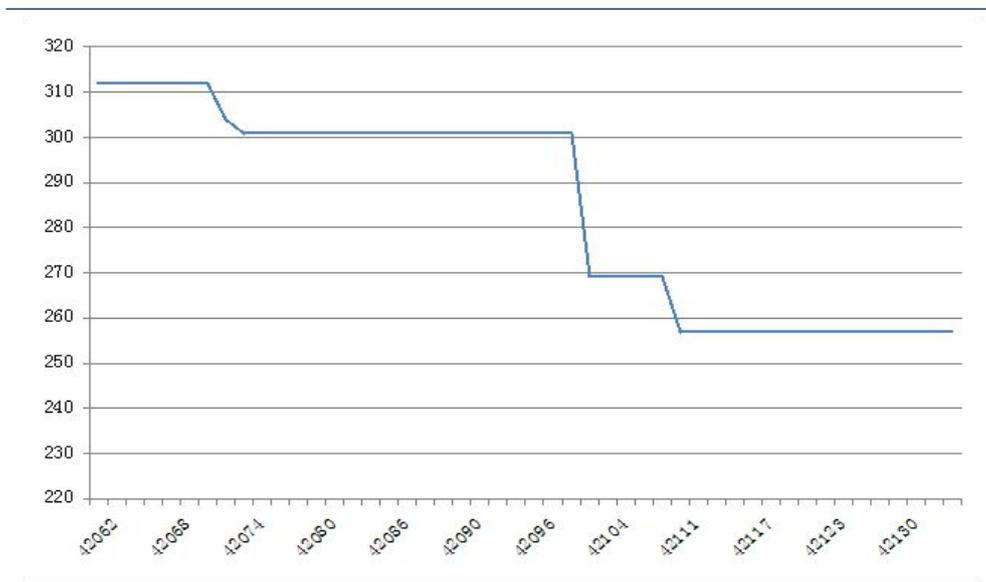


资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

2.2.2 上海：价格大幅下调，下行空间有限

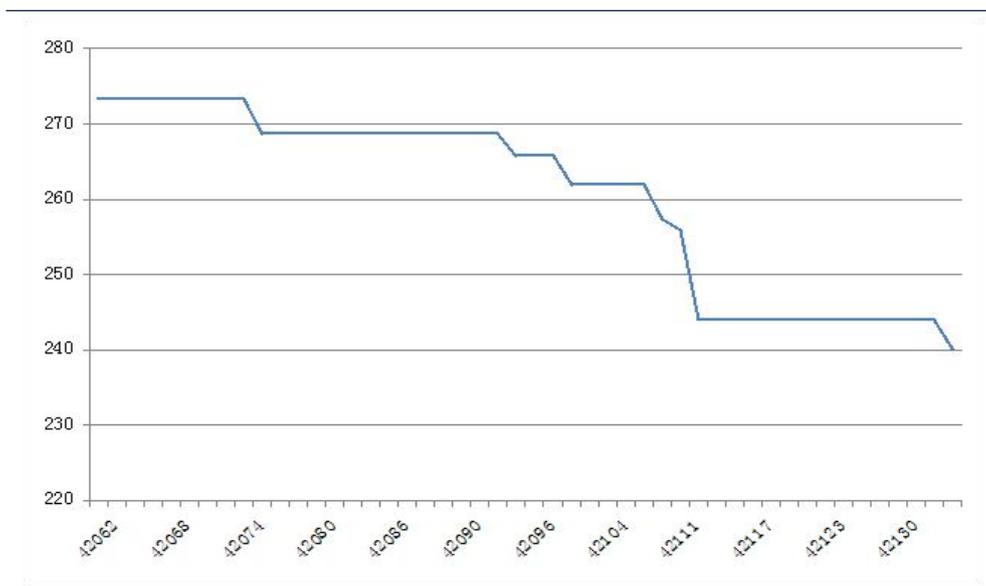
4 月，上海地区因雨水影响需求回落，自 7 日海螺下调高标散装水泥 30 元/吨后，其余地产及金峰、盘固等外来水泥跟随调整，外来水泥冲击明珠海螺、宝山南方等企业日销量不足 2000 吨，中下旬价格跌后走稳，目前价格已跌至较低水平，未来下跌空间十分有限。

图 5：上海 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



4 月，贵州水泥价格继续下行，跌幅较前期明显扩大。上旬，贵阳市政工程水泥需求回升，企业为平衡产销下调价格，幅度为 20~30 元/吨，区域竞争激烈；中下旬，龙里红狮、凯里瑞安下调部分水泥价格 10~20 元/吨，安顺一带企业库满，平坝台泥等厂大幅下调水泥价格 10~30 元/吨，毕节地区受海螺、红狮低价水泥销入价格走低 10~20 元/吨；月底，雨天较多，价格跌后走稳。但五月上旬贵阳海螺三线点火投产，区域市场下行压力有增无减。

图 6：贵州 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



数据来源：中国水泥网行情数据中心

2.2.4 两广：广东需求回暖但竞争激烈，广西促量降价

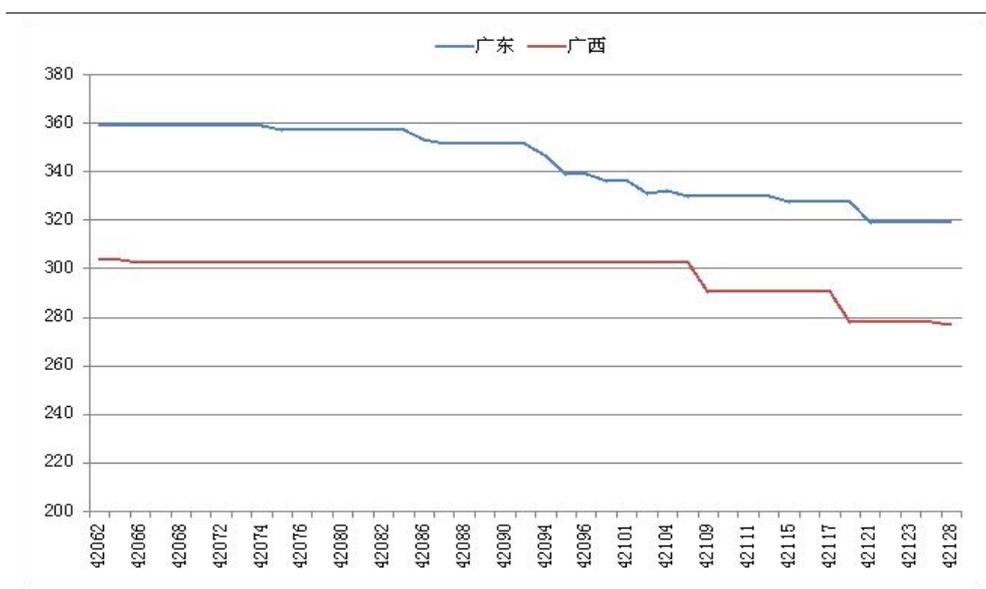
4 月，两广价格双双下行，广东需求虽有部分回暖，但由于区域库存较大，市场竞争激烈，价格依然维持跌势，广西企业为提升销量价格再次下调，再加之区域前期新产能释放，短期价格仍有巨大下行压力。

具体来看，上旬，广东需求缓慢回升，企业基本保持正常生产，市场竞争激烈，阳江因天气欠佳，海螺低标价格大幅下调 30 元/吨；中旬，江门天气转好，需求回升，海螺、华润等厂价格持稳，但小厂低标袋装价格相继走低 20 元/吨，清远一带工程、民用需求恢复，水泥销量增加近两成，台泥低标袋装及高标散装价格走低 15~25 元/吨，其余厂家暂稳，而区域熟料库存维持在九成，销售压力较大；下旬，粤西湛江一带受外围低价水泥冲击，地产袋装水泥价格普遍下调 10 元/吨，珠三角需求恢复近八成，价格趋稳，英德大厂企标价格走低 25 元/吨，广英对销往清远地区低标价格下调 10 元/吨，广州小厂低标价格走低 10 元/吨，

韶关地区新丰越堡、海螺等厂 42.5 散装下调 10~15 元/吨。

广西上月贵港地区华润、台泥下调各规格袋装水泥 5~10 元/吨以提升销量，企业库存维持在 6~7 成，百色登高田东、东泥及部分小厂袋装也有下调，随后与水泥影响需求不振，部分厂家开始检修限产；中旬，需求虽有回升，但受崇左南方、红狮低价水泥冲击，水泥价格连续走低，幅度均在 30 元/吨，崇左南方熟料出厂降至 170 元/吨，南宁、防城港等地价格也陆续下行；下旬，价格跌后走稳，库存较前期略有下降，个别地区如桂林仍有企业价格走跌。

图 7：两广 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



数据来源：中国水泥网行情数据中心

2.2.5 四川：需求低迷，旺季不旺

4 月，四川市场原本应是小旺季，然而需求低迷态势不该，价格进一步下探。上月，达州一带通江、平昌、开江、大竹、宣汉等地区达州利森、大竹西南、川东、新建、达开、百坚等厂 32.5 级水泥出厂普遍下调 10-20 元/吨左右，广元海螺外销价大幅降至 180~190 元/吨；中旬，川中成都地区水泥价格持续走低，低标需求低迷，不足去年同期三分之一，高标竞争激烈；下旬，阴雨天气增多，水泥销量下滑，川中一带竞争趋于白热化，水泥价格低位徘徊。

图 8：四川 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



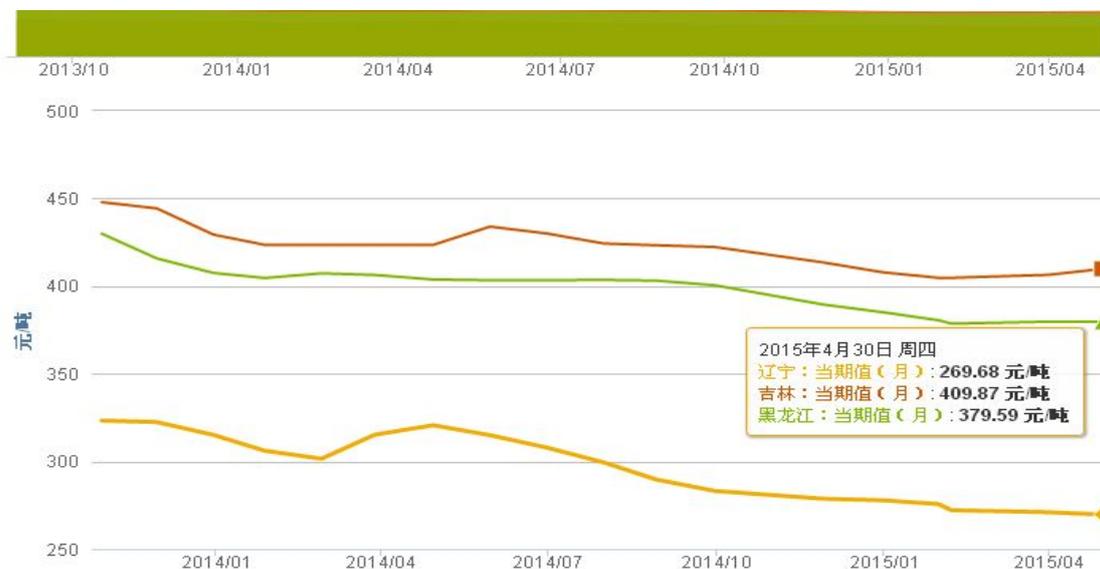
数据来源：中国水泥网行情数据中心

中国水泥网水泥价格指数中心：index.ccement.com

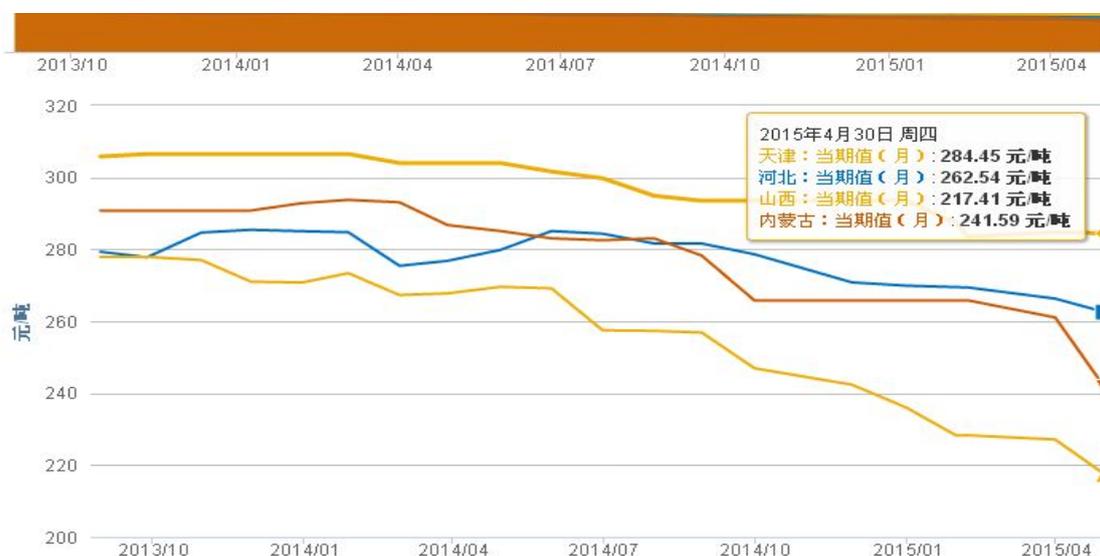
本文仅包括部分行情分析内容，欲及时了解最新行情动态，全面的市场分析，可登陆中国水泥网。

二、4 月全国各省 P.042.5 散装挂牌出厂价及走势

东北各省 P.042.5 散装出厂均价走势：



华北各省 P.042.5 散装出厂均价走势:



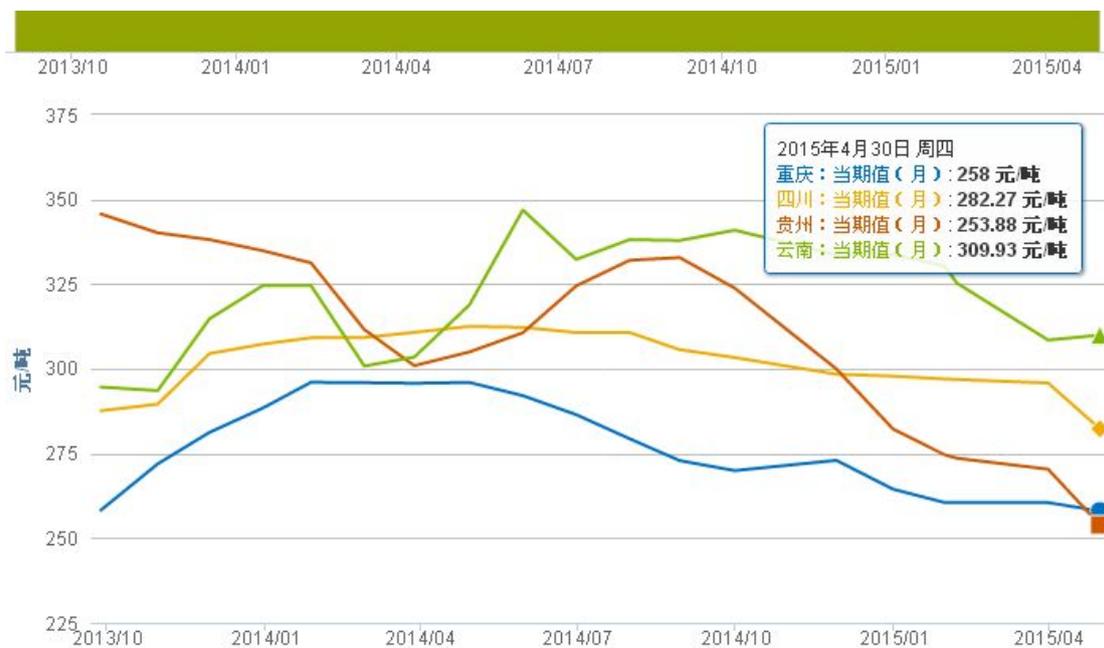
华东各省 P.042.5 散装出厂均价走势:



中南各省 P. 042. 5 散装出厂均价走势:



西南各省 P. 042. 5 散装出厂均价走势:



西北各省 P. 042. 5 散装出厂均价走势:



三、3、4 月全国各省会城市水泥及熟料出厂对比表

(单位: 元/吨)

大区	城市	P. C32. 5 (袋装)			P. 042. 5 (散装)			熟料		
		本期	上期	涨跌幅	本期	上期	涨跌幅	本期	上期	涨跌幅
华东	上海	300	300	0	265	295	-30	-	-	-
	杭州	270	280	-10	265	275	-10	215	225	-10
	南京	240	240	0	220	230	-10	210	220	-10
	南昌	275	305	-30	255	275	-20	230	260	-30
	福州	300	310	-10	275	285	-10	-	-	-

	合肥	245	235	+10	260	240	+20	200	200	0
	济南	250	250	0	270	270	0	240	240	0
中南	长沙	260	280	-20	255	260	-5	230	260	-30
	武汉	330	300	+30	300	300	0	250	250	0
	广州	310	320	-10	295	305	-10	-	-	-
	南宁	220	270	-50	260	275	-15	220	270	-50
	海口	300	310	-10	295	320	-25	-	-	-
西南	重庆	230	240	-10	225	235	-10	210	210	0
	成都	220	280	-60	260	310	-50	250	270	-20
	贵阳	220	240	-20	230	260	-30	210	240	-30
	昆明	305	305	0	320	320	0	250	250	0
	拉萨	630	630	0	650	650	0	-	-	-
西北	西安	240	240	0	265	250	+15	185	185	0
	兰州	230	230	0	250	250	0	-	-	-
	西宁	300	300	0	310	310	0	280	280	0
	银川	210	210	0	230	230	0	190	190	0
	乌鲁木齐	270	240	+30	330	300	+30	-	-	-
东北	沈阳	250	250	0	260	260	0	205	205	0
	长春	320	320	0	380	380	0	300	300	0
	哈尔滨	325	320	+5	405	405	0	310	310	0
华北	北京	300	300	0	310	310	0	-	-	-
	天津	270	280	-10	280	290	-10	-	-	-
	石家庄	220	250	-30	250	260	-10	180	190	-10
	郑州	250	250	0	260	270	-10	200	200	0
	太原	210	220	-10	235	245	-10	180	180	0
	呼和浩特	200	205	-5	235	245	-10	180	180	0

注：统计时间：本期（4.1-4.30）上期（3.1-3.31），其中低标水泥统计，沈阳、天津、西

安、石家庄统计 P.S32.5 规格,且表中数据为地产主要企业出厂价格。

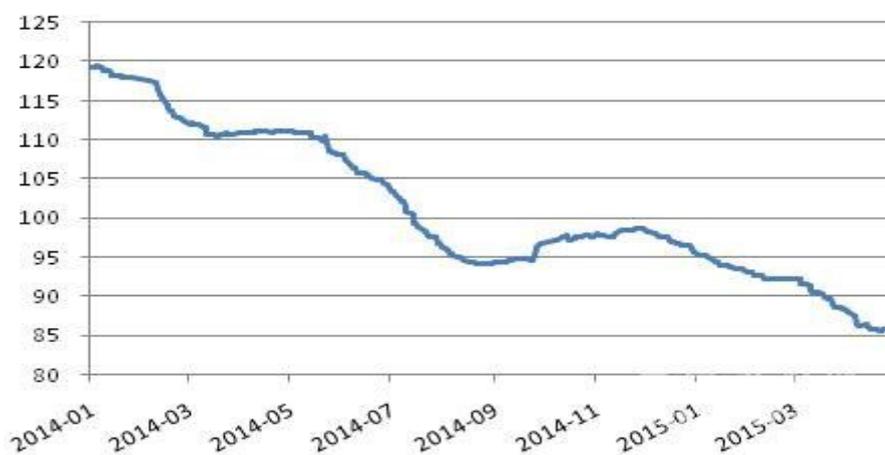
四、[行情焦点]3、4 月华东跌势领先全国，后市仍堪忧

一、华东区域 3、4 月行情概况

近两个月华东市场需求启动不及预期，价格跌势领先全国。华东水泥市场行情与去年 3、4 月份持续平稳所不同的是，在今年 2 月份春节期间短暂持稳后，进入 3 月份就呈现快速降温态势，直至 4 月下旬才趋于缓和。从最直观的华东水泥价格指数可以得到反映，3 月价格指数环比跌落 4.11%，降幅较 2 月的 1.04% 显著扩大，4 月中上旬降幅为 3.13%，而下旬降幅仅 0.5%，降幅收窄趋稳。累计两月环比降幅约 7.5%，而去年同期仅 1.25%，显示行情回落之快。至 4 月底，华东水泥均价已低于去年同期 80 元/吨。

究其原因，主要有：一是由于下游房地产需求持续缩减，及基建项目开工不足，导致市场需求低靡难以支撑价格，三月中下旬江浙皖地区窑线陆续开启，市场供给突然加大，价格下行压力倍增；二是企业对当前市场前景普遍持悲观态度，低价时形成一致有效的价格协调机制较弱；三是煤炭价格同比下降亦为水泥价格的下调创造了空间。多重利空因素促使水泥价格连续下挫，目前已有部分地区价格低于去年八月的最低点。

图 1：华东地区水泥价格指数走势



数据来源：中国水泥网指数中心

具体分省市来看，三月期间江苏、浙江、福建三省的环比降幅较大，在 4~6 个百分点不等，而江西、山东较为稳定；进入四月，前期大幅回落的江浙闽地区降幅开始收窄，而安徽、江西、山东价格加速跌落，上海环比跌幅更是超过 14%，降至 257 元/吨的低位。

表 1：2015 年 3、4 月华东地区 P.042.5 散装水泥价格变化（元/吨、%）

	4月30日	环比	同比	3月27日	环比	同比
上海	257	-14.62	-35.43	301	-3.53	-24.37
江苏	244	-1.15	-27.02	247	-6.23	-25.84
浙江	284	-1.50	-20.31	288	-4.21	-19.01
安徽	225	-6.20	-32.87	240	-2.73	-30.36
福建	287	-1.48	-18.54	291	-5.45	-15.31
江西	266	-4.40	-16.27	278	0.23	-13.29
山东	258	-4.89	-11.90	271	-0.42	-6.83

数据来源：中国水泥网行情数据中心

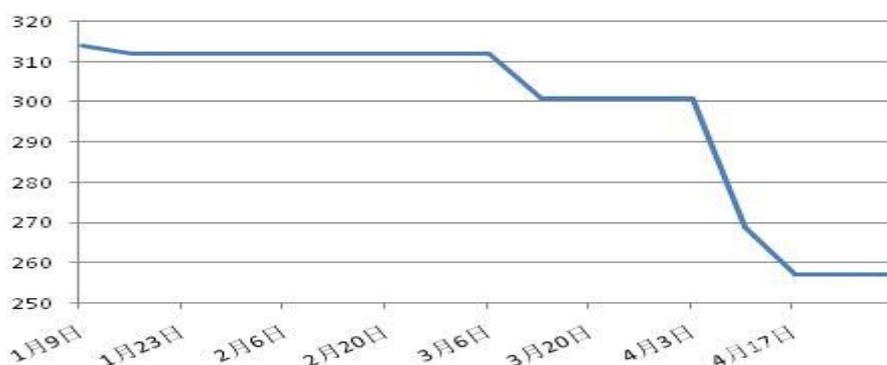
3、4月份华东水泥价格呈下滑态势在预期之内，但跌幅之大则出乎意料。下一阶段，在市场需求复苏，及长三角地区主导企业或主动或被动停窑的配合之下，市场供需格局较前期将有明显改善，华东水泥价格短期内有望止跌趋稳，但后期整体回升动能仍不明显。

二、地区市场分析

上海：经历三次大幅降价，后市下行空间有限

自3月份以来，上海市场先后经历三次较大幅度降价。3月中上旬，受海螺水泥价格下调影响，市区内主要品牌高低标号水泥均有10-30元/吨的降幅，调价后因地区市场需求恢复较快，未受江浙市场降价波及，保持平稳运行。进入4月，月初在外围低价水泥冲击及连续降雨影响下，本地企业出货量降至四成，库存高涨至80%。为缓解库存压力，企业再次使用降价法宝，7日起海螺42.5级水泥挂牌下调30元/吨，其余地产及金峰、盘固等来外水泥跟降20-30元/吨不等。随后，南方水泥跟调30元/吨。目前，上海P.042.5散装水泥价格已降至257元/吨的低位，仅略高于江苏价格，下行空间已十分有限。

图2：1-4月上海P.0 42.5散装水泥价格走势（元/吨）



数据来源：中国水泥网行情数据中心

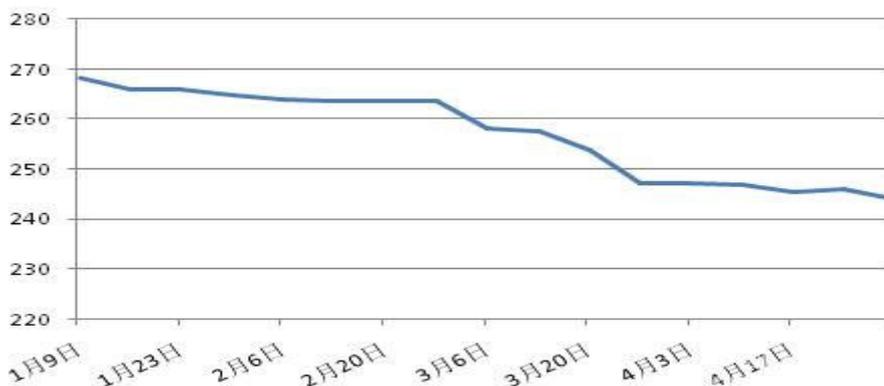
目前，上海市场水泥年销量在 2500 万吨左右，约 70%左右的水泥来自周边地区，主要是江苏、浙江、安徽、江西以及湖北等地，其中江苏占比最大，超过 40%，浙江、安徽其次，各约占 12%。因此，上海水泥价格与江浙皖的联动性最强。当前上海市场需求已基本恢复，由于现市场低价，后期价格能否反弹主要取决于周边的江浙皖市场。

江苏：3 月加速跌落，4 月稳中略降

3、4 月期间，江苏市场价格在 3 月有较大幅下降，4 月稳中略降。具体来看，在江苏方面，3 月上旬，张家港、无锡、苏州等地局部沿江城市 42.5 级散泥价格受湖北、安徽沿江部分低价水泥影响而走低 10 元/吨左右；中下旬，苏南市场复苏不佳，苏锡常及镇江地区主要大厂采用各种降价方式，42.5 级散泥出厂价走低 5-15 元/吨不等，随后南京价格跟随调整，南京中联跟随下调 42.5 级散泥出厂 20 元/吨左右。相比恢复缓慢的工程需求及高标水泥市场，民用市场需求提升较快，三月底南京及镇江主导企业的低标号水泥相继上涨 10-20 元/吨。苏北地区工地开工率较低，加上鲁南开窑影响，区域价格有所下行，但淮安地区低标水泥价格两度逆势上扬。

4 月中旬起，扬州、泰州、南通的高低标号散装水泥价格有 10-15 元/吨的降幅，系杨湾海螺、句容台泥、鹤林、南通华新、磊达等主导企业引起。受此影响，周边的溧阳金峰、常州盘固、无锡天山等主要厂家 42.5 级散泥出厂价格也小幅下调 5-10 元/吨左右。月底，南京海螺补调，42.5 级下降 15 元/吨。在库存方面，至月底苏南地区总体库存压力缓解，降至六至七成左右。盐城市场独树一帜现上扬行情，3、4 月以来海螺、磊达、仁舟等主要厂家水泥报价累积上涨 25-30 元/吨，目前区域 P.042.5 散装主流挂牌出厂 280-300 元/吨左右。

图 3：1-4 月江苏 P.0 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



数据来源：中国水泥网行情数据中心

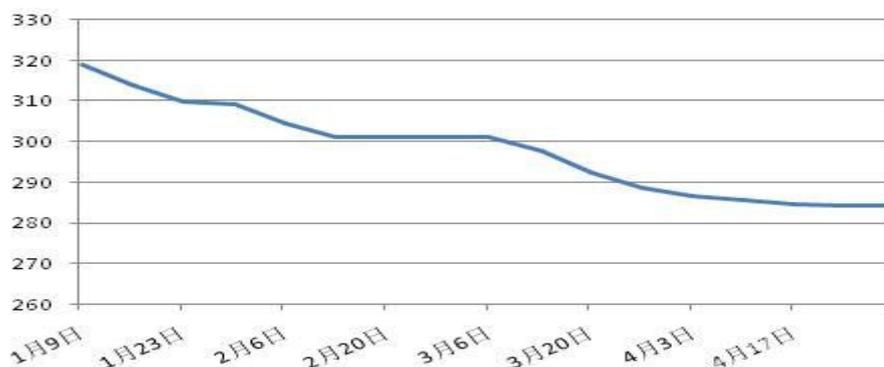
一季度江苏房地产开工、投资及基建建设纷纷回落，增速分别为 4.4%、25.36%，使地区市场水泥需求普遍低迷。虽有一季度停窑 48 天左右，减少市场供给，但至 3 月中旬窑线开启后，市场消化能力有限，企业库存迅速高涨，降价销量成必然之举。为稳定市场，继浙江二季度停窑后，江苏主要企业也有意于 5 月中旬开始二季度停窑限产 20 天左右。预计短期内江苏水泥价格大稳小动，尤其是苏南地区。市场急盼 5 月份需求能有较大提振，补回前期价格的大幅跌落。

浙江：3、4 月期间海螺领衔价格调整步伐

浙江水泥市场 3、4 月期间，的价格变动与江苏相似。3 月期间，沿海的舟山、甬台温市场成为价格下降的主要区域，海螺领跌 32.5 级 15 元/吨，42.5 级 30 元/吨，随后南方、红狮销往该地区的产品也有不同幅度调整。此外，湖州、衢州、绍兴等地部分水泥价格亦有 10-15 元/吨的下调。

四月以来浙江地区需求整体恢复不如往年同期，水泥企业恢复生产后库存积压，价格下行压力渐增。中旬，宁波市场海螺水泥再次对 42.5 级散泥价格下调 15-30 元/吨左右，地区部分品牌跟随下调 10-15 元/吨不等。价格调整到位后，外围低价水泥进入量减少。金建兰一带市场需求复苏较好，基本实现产销平衡，以农村需求拉动为主，袋装需求较好，散装需求仍然偏弱，仅恢复六成。目前该区域价格也是江浙沪皖最高，P.042.5 散装市场价格在 270-295 元/吨。杭州以及浙北地区下游需求环比提升不明显，出货量仍在七成左右，P.042.5 散装市场价格在 250-280 元/吨。

图 4：1-4 月浙江 P.0 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



数据来源：中国水泥网行情数据中心

一季度浙江固定资产投资增幅逆势上扬，同比增长 17%，较去年同期 0.9 个百分点。但固定资产新开工项目较去年减少近 300 个降至 4844 个。房地产新开工面积在去年下降约 20% 的基础上，再次减少 31.5%，大幅拖累水泥需求增长。在一季度同步江苏停窑 48 天之后，二季度再次计划停窑 25 天左右，4 月 20 日-5 月 10 日期间主要企业停窑限产 10 天。停窑限产稳定市场价格富有成效，在当前需求不济的情势下，企业多以稳价销售，静待需求提升

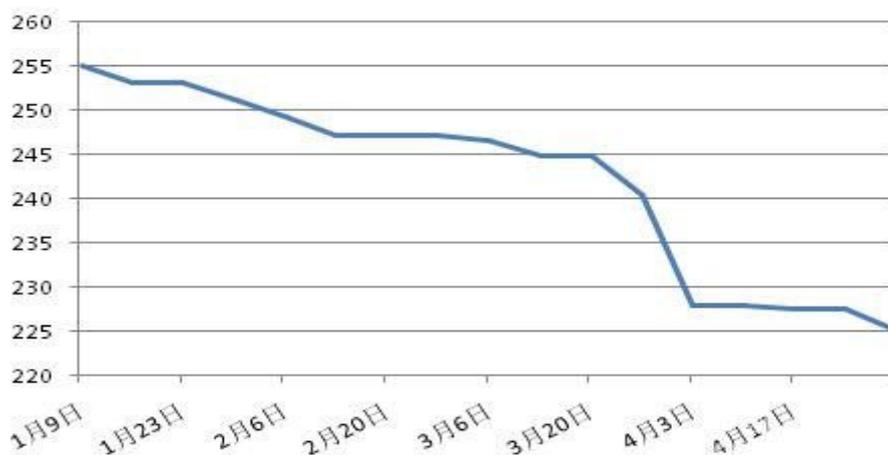
安徽：3 月下旬价格大幅下探后企稳

区域市场需求恢复缓慢，安徽水泥市场价格在 3 月中旬出现较大跌幅。3 月以来皖南沿江芜湖、安庆、铜陵等地主要厂家水泥价格均有不同程度下滑，3 月下旬，为提升销量，马鞍山地区主要厂家 42.5 级散泥出厂下调 20-25 元/吨左右。3 月底，沿江地区大厂 P.042.5 散装本地销售主流出厂基本都在 250-260 元/吨，离岸价 210-220 元/吨左右。

进入 4 月，各地水泥价格涨跌不一。月初巢湖、合肥地区水泥进行推涨，巢湖地区主要企业水泥、熟料报价推涨 10-20 元/吨，后因降雨影响涨价不理想，而合肥价格基本落实，42.5 级散泥价格普遍上涨 20 元/吨，32.5 级水泥价格上涨 10 元/吨；月中，皖北宿州海螺、萧县天瑞及淮北相山水泥 42.5 级散装出厂上调 10 元/吨左右。而清明后滁州地区海螺、皖珍珠等于品牌部分规格水泥价格走低 10-15 元/吨左右；中旬，在需求疲软库存高位下，皖南部分市场水泥价格成交暗中走低 10-20 元/吨左右，下旬为提升销量，六安、铜陵地区部分厂家 P.042.5 散装出厂也有走低 15-20 元/吨，马鞍山海螺 42.5 级水泥出厂下调 15 元/吨。

3、4 月期间，安徽民用市场需求提振较快，尤其是皖北地区，多地低标号价格小幅拉升。在熟料方面，自 4 月中旬沿江熟料窑线开启后，熟料压力库存不小，月底除巢湖地区基本仍在七成以上，其余地区降至六成左右，沿江熟料主流离岸在 190-195 元/吨左右，个别低至 180 元/吨。

图 5：1-4 月安徽 P.0 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



数据来源：中国水泥网行情数据中心

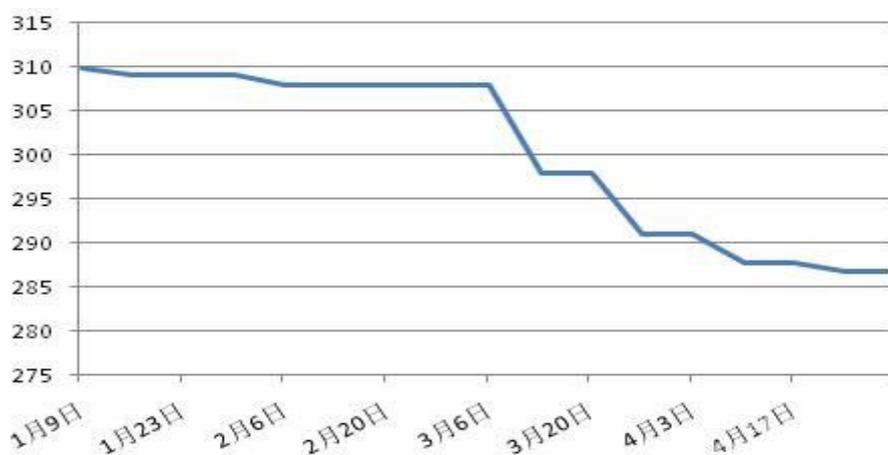
至3月中旬，一季度环巢湖区域主导企业错峰停窑40天左右，有效保障了区域水泥、熟料价格行情的平稳运行。一季度，安徽基建投资稳健增长25.39%，房地产新开工面积同比减少13%，为华东各省市降幅最小的地区。因此，地区整体水泥需求并未明显缩减。目前，合肥、巢湖一带水泥价格较为平稳。但若巢湖及沿江一带企业未与江浙同步停窑，市场供给增长，合肥、巢湖及皖南多地水泥、熟料价格下行风险较大。

福建：福州市场二度下挫，闽南市场试探性回涨

3月福建各类工程开工情况不佳，市场行情较为清淡。下旬，福州地区工程启动较为缓慢，开工仍不足五成，地区海螺、金牛、中联、台泥等各主流品牌42.5级散泥价格相继下调15-30元/吨不等。受此影响，周边宁德一带价格也跟随走低。同样受需求不足影响，中旬以来龙岩地区在库存压力下水泥价格走低10元/吨左右。

进入4月，福州市场的炼石水泥部分规格报价跟进下调10-20元/吨，闽北的武夷山市场金牛、万年青等主要品牌为提升销量袋装价格下调10元/吨。福州市场各品牌袋装水泥价格在月底再次下调20-40元/吨不等。龙岩、厦门、漳州等市场在中下旬各规格水泥价格有15元/吨的上浮，此举为当地企业的试探性回调，涨后趋稳运行。

图6：1-4月福建P.O 42.5散装水泥价格走势（元/吨）



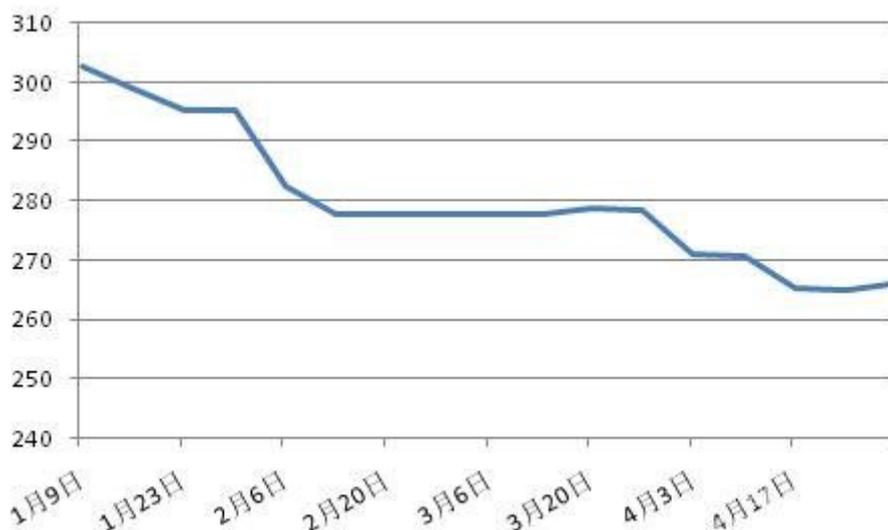
数据来源：中国水泥网行情数据中心

福建定位于自贸区以及“21世纪海上丝绸之路核心区”，迸发出巨大的地区发展潜力。福建省一季度固定增速处在20%以上的高位，尤其是基建投资大幅增加，同比增长至41%，房地产投资也依然增长20.5%。受惠于此，一季度水泥产量同比增长1.69%，而去年同期却负增长15%。2015年福建省共安排重点项目490个项目，总投资30435亿元，交通、水利及能源项目合计122个。年内大批的基建项目推进，将有力提升全年水泥需求，为后期地区水泥价格的回升奠定基础。

江西：4月中上旬普降之后，月底现回升迹象

江西水泥价格在3月期间大稳小动。中旬赣东北市场主要厂家为打破市场观望氛围，各规格水泥报价小幅上涨10元/吨左右，涨后走稳；在九江、南昌以及宜春等地需求不稳定，部分地区价格有10-20元/吨的松动。此外，赣南部分企业水泥价格亦有20元/吨的回落。在4月初的阴雨天气过后，江西市场环比需求提升较为明显，为抢占市场，地区各企业开启降价模式。中上旬期间，赣北九江、南昌、景德镇，赣西萍乡、宜春、新余及赣东北上饶、鹰潭等市场水泥价格普降20-30元/吨左右，亦有向周边市场蔓延。进入下旬，九江、南昌市场需求基本恢复正常，企业产销平衡，赣东北企业出货也恢复至八九成；赣南企业趁地区需求回暖之际，回调前期持续滑落的价格，地区水泥及熟料价格上涨20-30元/吨，但涨后仍低于北部市场。

图7：1-4月江西P.O 42.5散装水泥价格走势（元/吨）



数据来源：中国水泥网行情数据中心

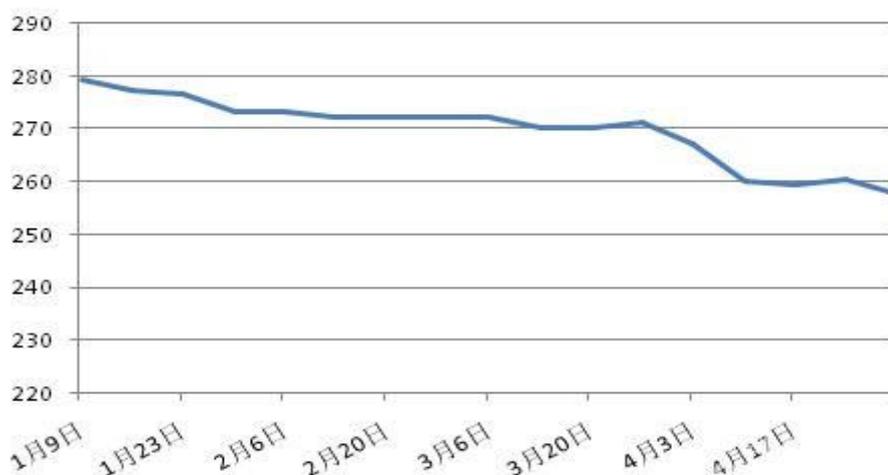
4月《长江中游城市群发展规划》正式出台，江西鄱阳湖城市群作为长江中游城市群之一，这对地区基建投资和房地产开发建设是重大利好。江西境内一大批港口、铁路、航线以及水利等基础设施建设，有望直接带动省内的水泥需求。目前，江西大部分地区市场需求复苏良好，多地水泥价格已有触底回升迹象。但短期内，地区企业观望心态较重，价格迅速上调的可能性较小，为保证销量，多以稳价销售为主。若需求强势提升，企业将会积极跟进调涨。

山东：3月推涨未果，4月底再次尝试

3月期间，山东市场在错峰停窑后，积极推涨价格但效果不及预期。月初主导企业山水、中联引导多地水泥报价上涨10元/吨左右，其余企业不同幅度跟进。但月末情况来看，缺乏需求支撑，枣庄、临沂、日照、滨州、聊城、济南、泰安等地实际执行效果未达预期，甚至有部分厂家价格回落。

进入4月，山东市场需求增长仍旧疲软，多地价格下行压力加大，如青岛地水泥价格回落10-20元/吨。面对水泥价格跌势加大，企业积极通过稳定熟料价格来支撑水泥价格，枣庄临沂一带熟料地销不低于210元/吨，外销不低于195元/吨左右。月底，为打破市场低靡氛围，省内主要企业开始推涨水泥、熟料价格10-20元/吨左右。

图8：1-4月山东P.O 42.5散装水泥价格走势（元/吨）



数据来源：中国水泥网行情数据中心

鉴于当前山东市场需求偏弱，主要企业积极推涨的意愿落空较大。企业出货量偏低，烟台、枣庄、潍坊等熟料线因库存压力无法正常运转。短期内山东多地市场价格回升动力不足，仍低位徘徊为主。

五、CCRI-水泥行业 4 月运行分析报告

一季度全国 GDP 增速为 7%，投资、消费继续保持增速回落走势，净出口增速逆势增长。统计局 PMI 徘徊在荣枯线，汇丰 PMI 降至分水岭以下，中小企业承压继续增大。一季度全国水泥产量累计为 4.28 亿吨，同比减少 3.4%；熟料产量 2.6 亿吨，同比减少 11.12%；预拌混凝土产量累计 3.07 亿立方米，同比增长 10.5%。3 月份水泥价格下跌幅度大于前两个月，3 月底全国水泥价格指数为 94.84，较 1 月初下降 4.77 点。

1. 宏观

一季度，GDP 增速达到六年来新低，降落到两会公布的全年经济增速目标 7%上。拉动经济增长的“三驾马车”除净出口以外，投资和消费均出现增速下降的情况：净出口同比大幅增长，涨幅达 6 倍之多，但出口增速降至 13 个月低位；固定资产投资投资同比增速较去年

同期下滑 4.1 个百分点；社会消费品零售总额同比增速较去年同期下滑 1.36 个百分点。同时，全国规模以上工业增加值累计同比增速继续下降至 6.4%，增速较去年同期下滑 2.3 个百分点，较 2 月下滑 0.4 个百分点。剔除季节因素后，内、外需仍双双面临较大下行压力

尽管从去年开始不断有国内外媒体或一些经济专家称中国应出台更宽松的财政、货币等制度以防经济加速下滑，但从政策出台的情况来看，无论是银行降息降准还是房地产限购宽松政策的出台似乎都有些滞后，但在经济改革阵痛期，过快过频繁的出台宽松政策组合将对经济发展的连续性及后期经济平稳健康发展起到负面作用。有报道称政府的智库和经济顾问们对于经济下滑的态度也出现两级分化，一种认为应加大刺激力度以遏制增长放缓，另一种则强调结构性改革是实现持续增长的路径。

1.1 GDP

2015 年一季度，全国 GDP 增速回落至 7%，恰好落在全年经济增速发展目标上。尽管经济下行压力有增无减，但一季度经济发展中仍有一些亮点出现。消费对经济增长的贡献明显提升，其中电子商务成长相当快。分产业看，第三产业增速继续超越第一、二产业，且第三产业经济产值总量继去年 9 月份开始超越第二产业之后今年持续保持三产中最大产值规模地位。

图 1：中国 GDP 增速走势图（%）

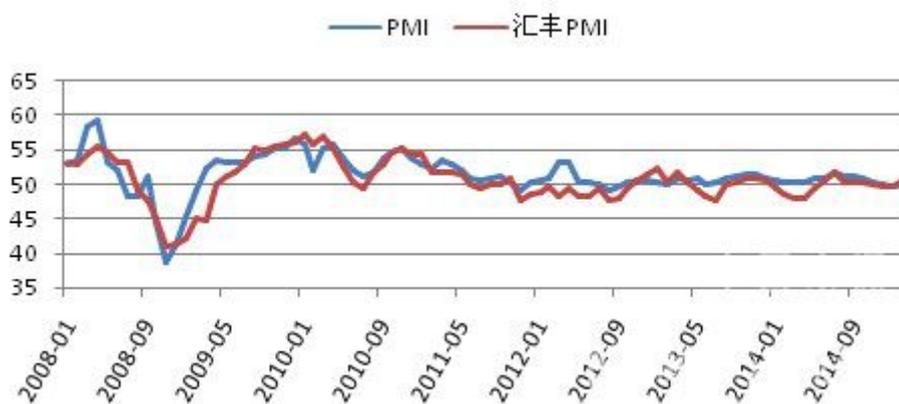


数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

1.2 PMI

3 月份，全国制造业采购经理指数 PMI 为 50.1%，比 2 月有小幅上涨；汇丰 PMI 指标较 2 月下滑 1.1 个百分点至 49.6%。从分项指标来看生产指标出现季节性回升，但国内订单和出口订单出现下降，在手积压订单指标较上月有所上升，产成品库存也出现上涨；汇丰 PMI 分项指标的产出、新订单和就业指标均有所下降，可见中小企业的状态恢复不及大型企业。

图 2: PMI 走势图 (%)



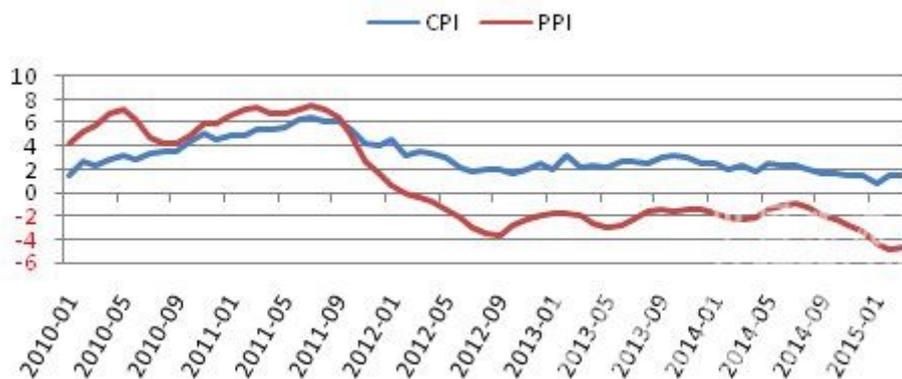
数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

4 月汇丰 PMI 预览值为 49.2，较 3 月再次下滑，其中产出指标下滑至 50.4%，比 3 月份降低 0.9 个百分点，表明中小制造业企业承压继续加大，企业对未来市场需求仍持较为悲观的态度。

1.3 CPI、PPI

3 月份 CPI 增速在 2 月出现反转上行之后重现微幅下滑的走势，国家统计局相关人士表示 3 月份 CPI 环比下降主要是受春节后价格回调的影响。核心 CPI 环比下滑 0.03 个百分点，其中服务价格指数环比下跌 0.22 个百分点。

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

第一季度，全国新增人民币贷款 36800 亿元，比去年同期增加 9200 亿元，放贷力度大增。其中中长期人民币贷款累计新增 21628 亿元，同比增加 23.68%；短期贷款及票据融资累计新增 13250 亿元，同比增长 14.38%。

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

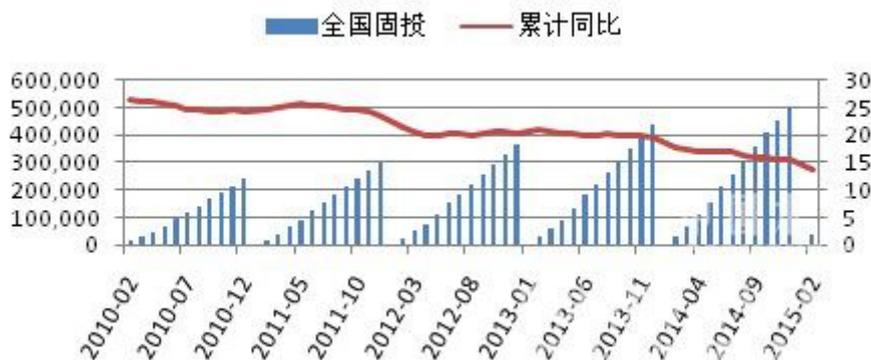
据中国人民银行初步统计，2015 年 3 月末社会融资规模存量为 127.52 万亿元，同比增长 12.9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 85.09 万亿元，同比增长 14.0%。从结构看，截止到 3 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 2/3。

2. 需求

2.1 固定资产投资

一季度，全国固定资产投资完成 77511 亿元，同比增长 13.5%，增速继续保持下滑走势，较去年同期低 4.1 个百分点。分行业看，第一产业投资 1553 亿元，同比增长 32.8%；第二产业投资 31361 亿元，增长 11.0%，其中制造业投资 26038 亿元，同比增长 10.4%；第三产业投资 44597 亿元，增长 14.7%。

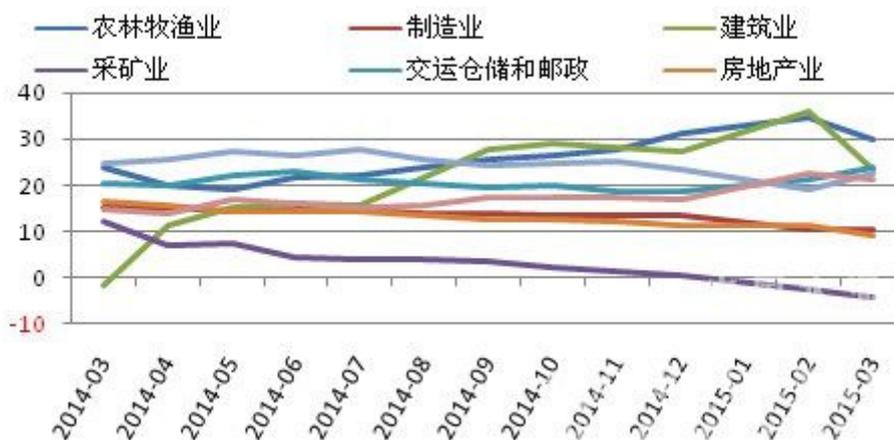
图 5：全国固定资产投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

分行业看，建筑业固定资产投资增速在去年第四季度出现较大涨幅之后今年一季度延续了较大的上涨态势；采矿业固定资产投资出现同比回落走势；房地产业固定资产投资增速仍保持低速回落的走势；交通运输业投资摆脱了去年下半年的下滑走势，开始回升。

图 6：不同行业固定资产投资同比增速走势图（%）

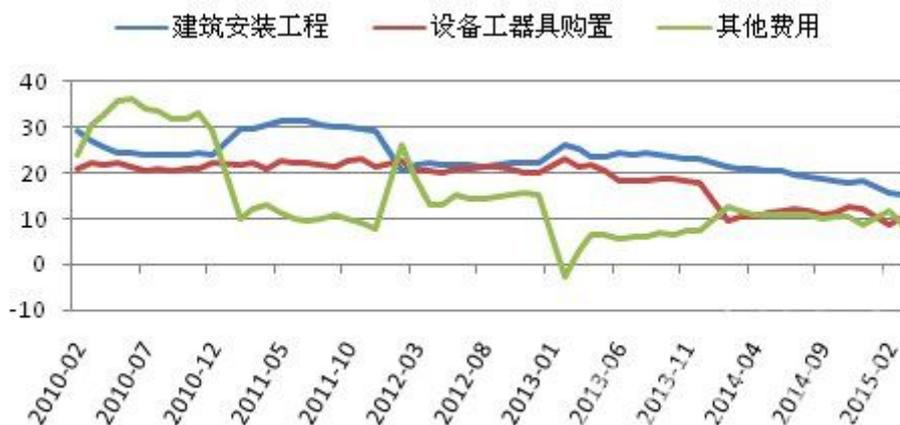


数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

从固定资产投资构成来看，一季度建筑安装工程完成 54273.51 亿元，同比增长 15.1%，增速较去年同期下滑 5.8 个百分点，高于固定资产投资整体增速下滑幅度；设备工器具购置

投资增速较去年同期略有上涨,占比最小的其他费用投资完成额增速低于去年同期 2.7 个百分点。

图 7: 不同构成固定资产投资完成额同比增速 (%)

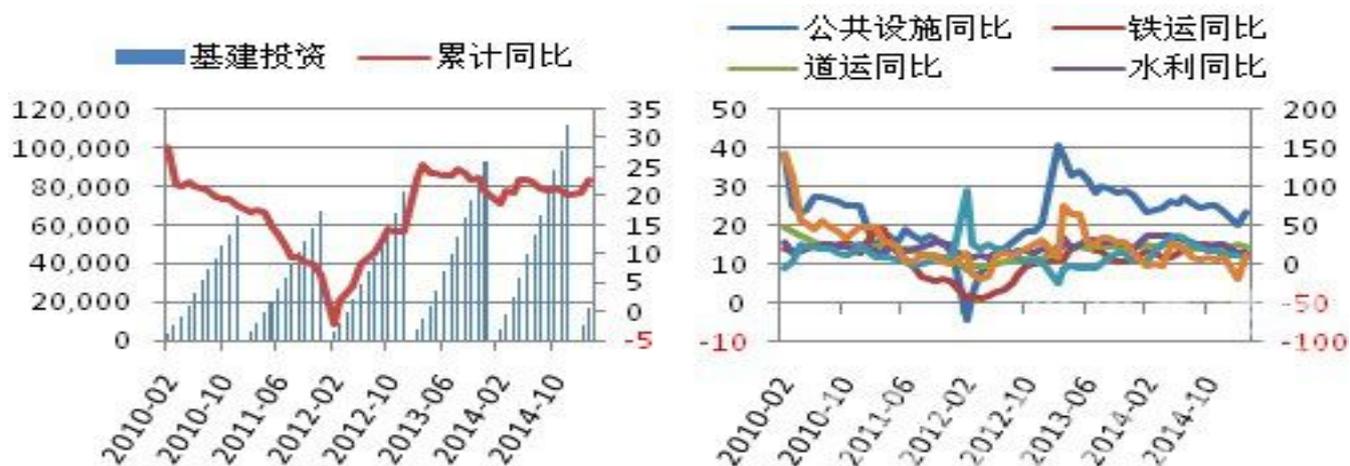


数据来源: 国家统计局、中国水泥研究院

2.2 基础设施建设

一季度全国基础设施建设完成投资 16786.43 亿元, 同比增长 22.83%, 增速较去年同期上涨近 2 个百分点, 较 2 月上涨超过 2 个百分点。分行业看, 除道路运输业、水上运输业固定资产投资增速出现环比回落, 其他行业铁路运输业、水利管理业、航空运输业、公共设施管理业及生态环境管理业固定资产投资增速环比均呈现上涨走势。

图 8: 基础设施固定资产投资同比增速走势图 (亿元, %)



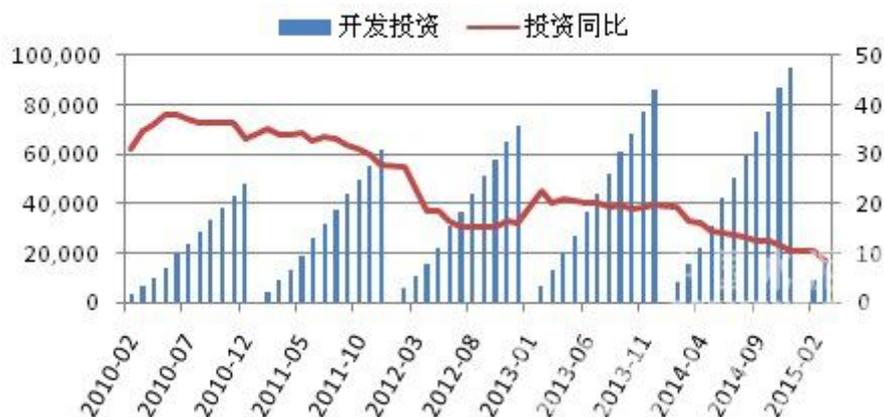
数据来源: 国家统计局、中国水泥研究院

基础设施建设投资仍是拉动整体固定资产投资的主要力量，占固定资产投资比例为 21.66%，但对于固定资产投资 13.5% 涨幅的贡献率达到 34%。在整体经济下行压力不断加大的过程中，基建投资起到了稳定经济的作用，由于后期稳增长压力仍然较大，预计基建投资增速仍将维持高位。

2.3 房地产业

一季度，房地产业开发投资完成 16650.64 亿元，同比增长 8.5%，增速继续下滑，环比下降近 2 个百分点。房地产开发企业到位资金 27892 亿元，同比下降 2.9%；其中国内贷款同比下降 6.1%，利用外资同比增长 11.3%，自筹资金增长 1.1%，其他资金下降 5.2%。房地产行业资金面再度恶化。一季度土地购置面积同比大幅减少 32.4%，显示房及银行对房地产市场走势颇为谨慎。3 月份国房景气指数再探新低，环比回落 0.66 点至 93.11。

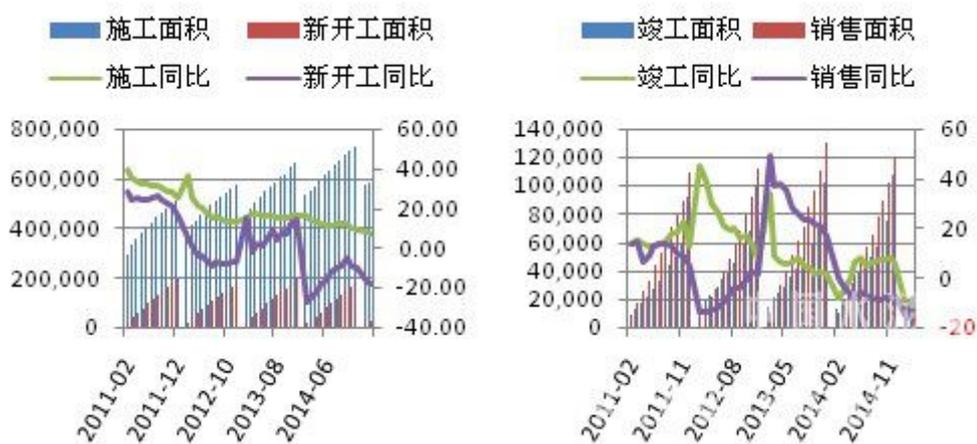
图 9：房地产开发投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

一季度，全国房屋施工面积 58.4 亿平方米，同比增长 6.8%，增速继续下滑；新开工面积 2.37 亿平方米，同比下降 18.4%，同比下跌幅度继续扩大。商品房住宅市场是房地产行业的主要市场，一季度住宅房屋新开工面积同比下滑 20.9%，直接导致整体房地产新开工面积下滑幅度继续扩大。

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

截至 3 月底，商品房待售面积 6.5 亿平方米，同比增长 24.6%，其中住宅待售面积累计达到 4.28 亿平方米，同比增长 23.5%。房地产库存压力依旧巨大，仍在供需关系继续在非常规地极端化。

3. 水泥量价

3.1 产量

一季度全国水泥累计产量为 4.28 亿吨，同比下滑 3.4%；熟料产量 2.6 亿吨，同比下跌 11.12%。前两个月水泥产量出现了大幅上涨，但 3 月份产量大幅下降，而往年由于 3 月份各地水泥企业已经开始放量，而今年 3 月份全国水泥市场遭遇需求不振、企业延长停窑时间等因素的影响，3 月整体放量大幅减少，直接导致一季度累计产量同比下滑。

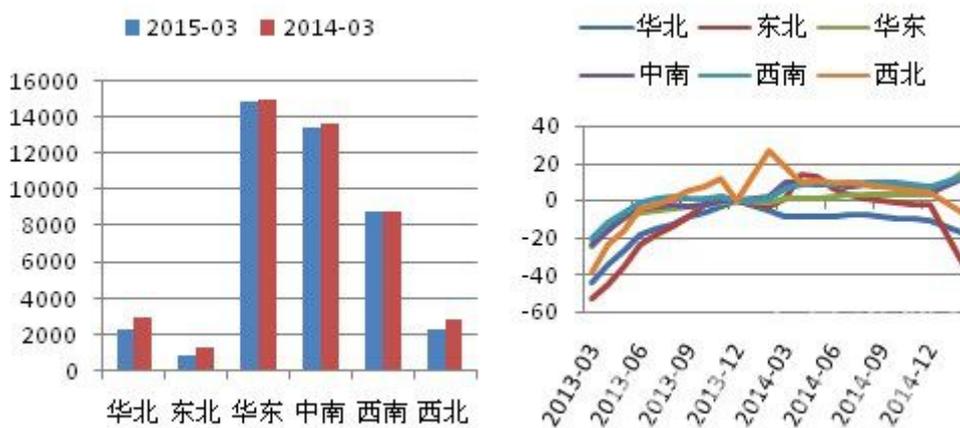
图 11：水泥累计产量及同比增速走势图（万吨，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

分地区来看，北方水泥企业在气候、需求及临时因素（北京全国两会）的影响下延长停产时间，京津冀区域水泥熟料生产线基本在 3 月下旬才陆续全面启动，粉磨站则视市场需求启动时间更显之后，整体需求仍显疲软；北地区由于气候因素导致需求未能有效启动，企业停窑时间略有延长，3 月底辽宁地区市场略有启动，但由于下游资金紧张、工程进展缓慢，市场需求量仍显清淡；西北地区同样下游房地产及搅拌站开工率偏低，需求量恢复有限。华北、东北、西北三个地区一季度水泥产量均出现同比下滑的情况，同比跌幅分别为-24%、-37%和-18%。唯一出现产量同比增长的是西南地区，产量同比增速也只有 0.95%，华东地区、中南地区 3 月份产量同比大幅下滑，导致一季度累计产量分别下滑 0.14%、1.81%。

图 12：地区水泥累计产量及同比增速走势图（万吨，%）

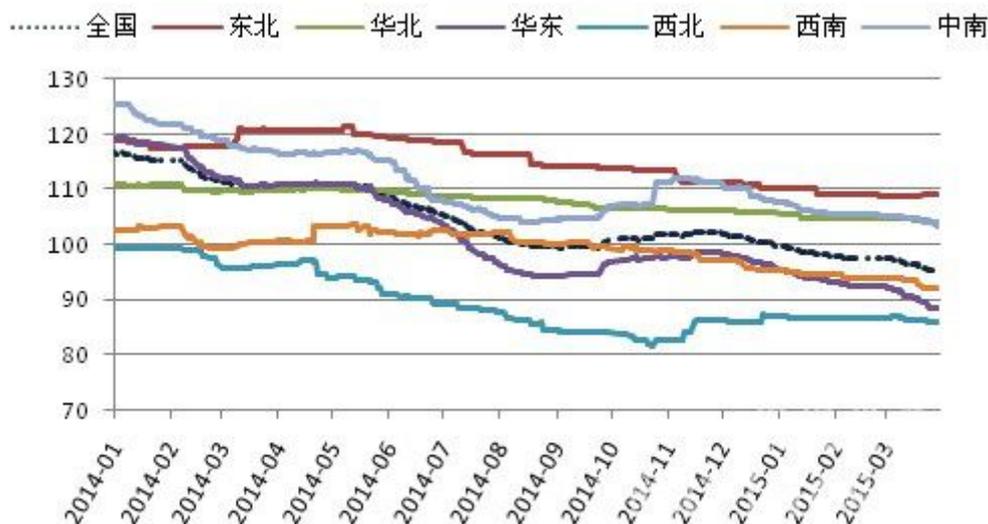


数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

3.2 价格

一季度，全国水泥价格保持缓慢下行的走势，1-2 月价格变化幅度不大，3 月份出现较为明显的下行，3 月底水泥价格综合指数为 94.84，较 1 月初下降 4.77 点。3 月份，随着各地停窑结束企业熟料生产线陆续开启，然而各地区求却未见有效回升，生产启动较早的南方地区如华东、中南、西南一季度价格出现明显下跌，北方地区华北、东北、西北则由于产能控制市场价格也得到较好的稳定。

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，东北地区由于气候因素需求恢复较晚，辽宁地区 3 月底略见需求回升，但由于需求仍然有限，企业出货量仍然偏低，且由于辽宁地区水泥价格已处低位，因此在需求恢复初期未见竞争降价现象。吉林、黑龙江两地需求尚未明显启动，错峰停产的企业在 3 月底 4 月初才有恢复生产的情况，到 3 月底东北地区水泥价格仍显平稳。

华北地区到 3 月底熟料生产基本恢复，但粉磨站磨机开启参差不齐，受 3 月全国两会、北京市为治理空气对施工工地进行停工限制等因素影响，北京区域水泥需求受到较大抑制；河北石家庄地区需求在 3 月底略有启动，但由于企业库存较大，市场仍处于消化库存阶段，价格变化不大；山西、内蒙古需求启动缓慢，价格低位稳定。

华东地区仅马鞍山、镇江、南京等部分地区水泥需求小幅恢复，多数地区工程开工缓慢，需求尚未启动。安徽、浙江、江苏部分熟料价格率先调涨，但多数中小企业以观望为主，而水泥价格因前期跌幅低于熟料、需求不佳等仍然继续向下。此外，华东地区 3 月多雨，水泥企业出货环比下降。目前，各地企业库存普遍较高，亦有部分企业联合推涨但实际执行不理想。

中南地区 3 月雨水较多，两湖、两广、河南受雨水影响水泥出货受阻，再加之需求恢复不济，月内水泥价格难以止跌。不过，部分地区如湖北武汉月底市场状况略有好转，工程陆续开工刺激企业提价，熟料外销价格也有所上调。总体而言，中南各省库存依旧偏高，水泥价格下行压力仍大。

西南地区 3 月份企业总体销量状况不佳，各地需求恢复程度不一，其中四川广元、广安、贵州贵阳、云南保山等地因需求恢复较好，价格出现调涨，亦有部分地区如贵州安顺因长期低位而有回涨需求，但多数地区价格因需求恢复缓慢而呈现跌势。月内，企业虽提价意愿强烈，但鉴于雨水、工程开工率低等因素，多地涨价计划未能如愿，

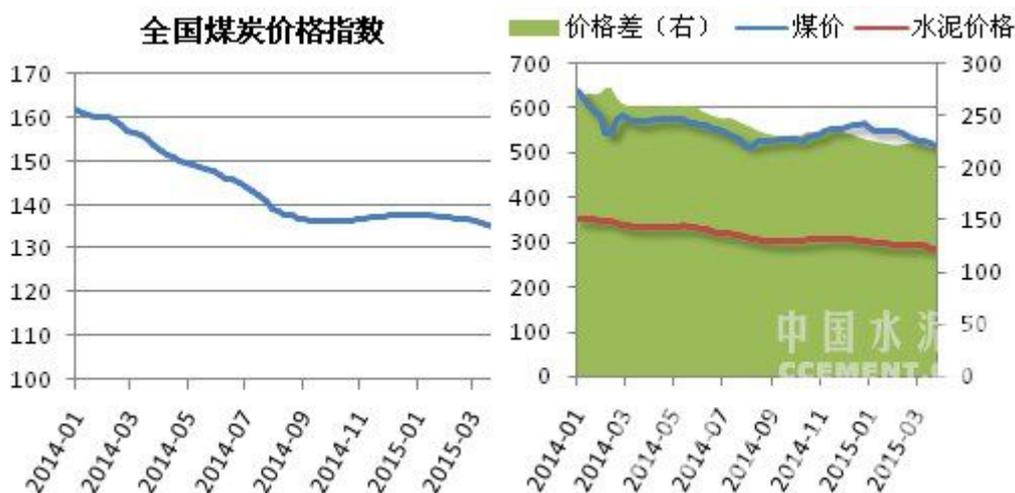
西北地区错峰停窑企业陆续开窑，除关中渭南、汉中及甘肃平凉一带价格出现上涨外，西北各省价格基本表现平稳。3 月西北仍处淡季，随着错峰停窑的结束，该地区库存呈缓慢上升趋势，而今年该地区新增产能的投放依然继续施压，新疆等产能过剩严重市场年内不容乐观。

4. 成本

中国煤炭价格已经跌至九年低位，而因中国政府对进口煤政策的升级，3 月中国煤炭进口量同比均出现不同程度下滑，这给跌跌不休的中国煤价吹来一丝暖风，但深陷低谷的煤价要想触底反弹恐未到时候。进口煤政策收紧的直接后果是众多煤炭贸易商不得不转做煤炭内贸，部分进口煤甚至到港后没法通过新的检测而遭遇退回，进口贸易商积极性受到打击；另一方面，大型煤炭企业甚至动起了“抢占出口市场”的念头，以助力消化国内产能过剩。

1-3 月，全国煤炭价格继续走下行甬道，2 月底价格出现明显回落后 3 月回落幅度加大。3 月底全国煤炭价格综合指数为 134.8，较上月底下降近 2 个点。3 月底秦皇岛港大同优混（Q5800K）平仓价为 515 元/吨左右，较 2 月底下降 20 元/吨。

图 14：煤炭价格指数及水泥-煤炭价格差（元/吨）



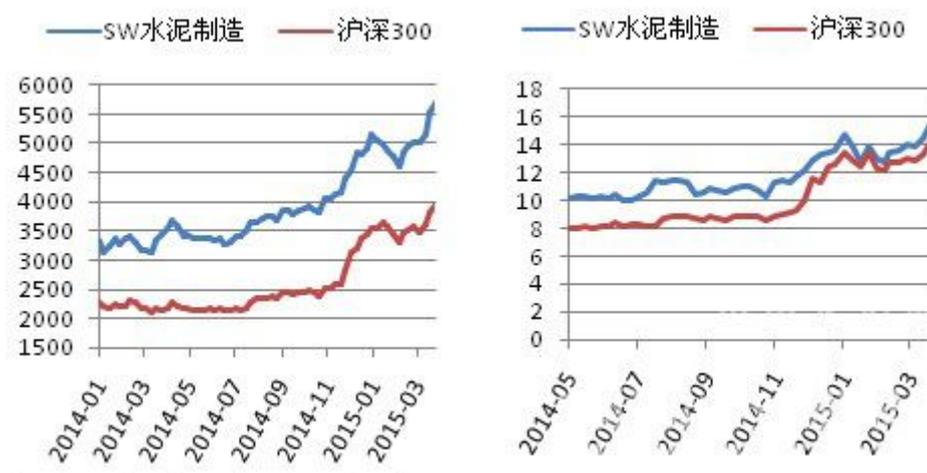
数据来源：中国煤炭工业协会、中国水泥网、中国水泥研究院

煤炭价格与水泥价格同样处于下行走势，尽管水泥生产成本得到压缩，但由于水泥价格的下滑使得水泥行业整体利润空间仍未能得到明显改善。

5. 资本市场

一季度，资本市场出现牛市走势，春节之前在下探回调之后春节过后开启快速上涨模式，沪深 300 指数在 3 月底上涨 3971.7 点，不断冲击新高，4 月首周突破 4000 点大关。SW 水泥制造指数同样在春节之后出现不断冲高走势，3 月底，指数涨至 5698.65 点，4 月首周更是突破 6000 点大关，4 月下旬突破 6700 点关口，有望在 5 月冲击甚至突破 7000 点大关。3 月底 SW 水泥制造指数市盈率为 21.02%，相对于沪深 300 指数的溢价率为 126.9%，略显资本市场泡沫风险。

图 15：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

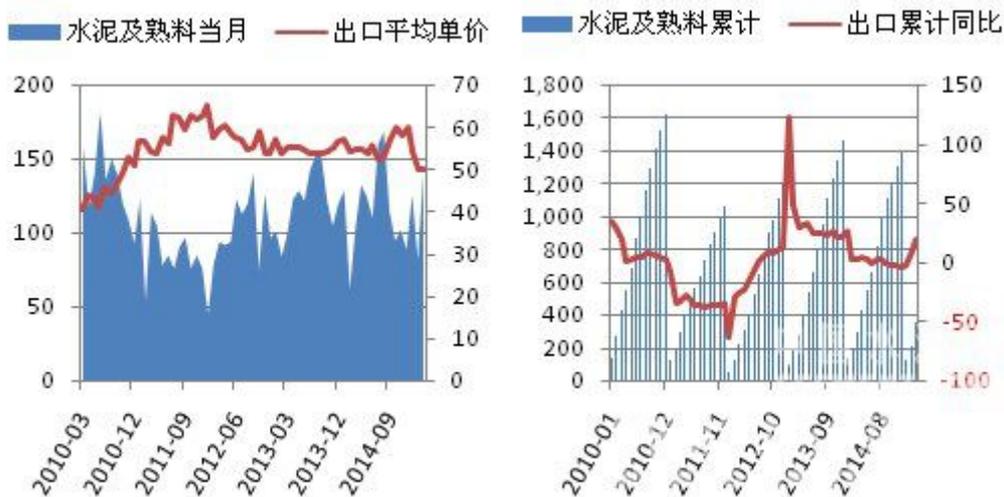


数据来源：WIND、中国水泥研究院

6. 进出口

一季度，全国水泥及熟料累计出口 349.8 万吨，同比增长 19.6%；累计出口金额达到 1.8 亿美元，综合出口单价为 51.46 美元/吨，较去年同期下降 4.2 美元/吨。3 月当月，水泥熟料出口单价为 50.11 美元/吨，环比上涨 0.21 美元/吨。

图 16：水泥及水泥熟料累计出口量及当月平均出口单价（万吨，%）



数据来源：WIND、中国水泥研究院

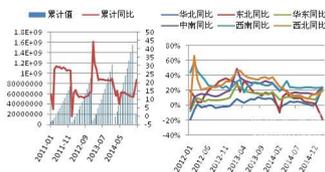
7. 预拌混凝土

7.1 产量

2015 年第一季度，全国商品混凝土产量达到 3.07 亿立方米，同比增速从 2 月的 21.66% 花落至 10.5%。3 月份商品混凝土敞亮为 1.05 亿立方米，同比下滑 5.99%。分区域来看，除东北地区产量为负增长以外，其他五个地区产量出现正向增长，东北地区产量同比下滑 33.15%，下滑幅度环比加大；华北地区产量同比增长 4.76%；消费量最大的华东地区产量增速环比大幅下降，一季度整体产量增速为 83.15%；中南、西南、西北地区产量增速同样环比下滑，一季度累计产量增速分别为 14.77%、15.88%、12.9%。

从省市来看，产量出现同比负增长的省市较 2 月增加，除东北三省延续负增长以外，内蒙古、海南、北京、江苏由于 3 月当月产量大幅下滑致使一季度总产量出现同比下降。

图 17：全国及各地区商混产量及增速情况（立方米，%）



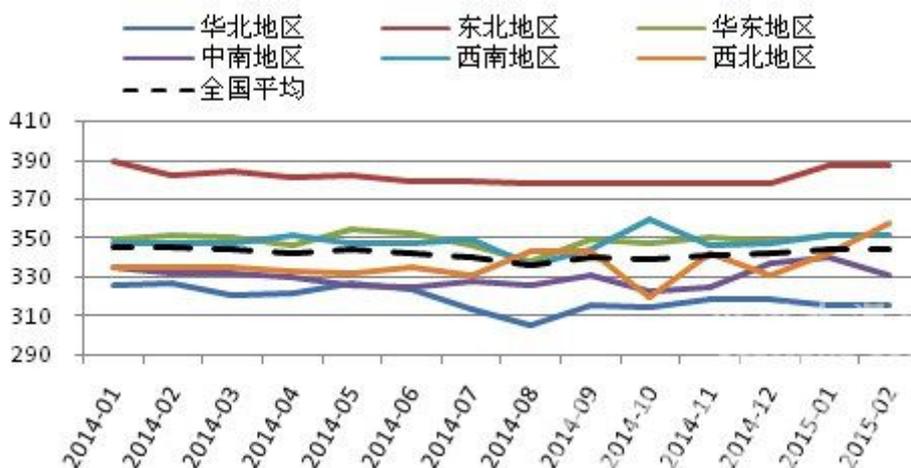
数据来源：WIND、中国水泥研究院

7.2 价格

1-2 月全国商品混凝土价格变化不大，在东北地区和西北地区价格拉涨的带动下全国均价有小幅上扬。分地区来看，华北对价格仍是全国最低，1-2 月价格变化不大；西北地区 1-2

月价格逆市上扬，主要由于陕西个别城市价格出现大幅波动；西南地区价格较为稳定，四川、贵州、等主要城市价格未发生明显波动，云南昆明价格较去年底略降 10 元；华东地区 1 月份价格略涨，2 月份价格未发生明显波动；中南地区 2 月价格略有下降，主要是湖南、湖北及广西多地混凝土价格出现下滑；东北地区由于吉林省个别城市价格上调混凝土售价，拉高了区域市场均价。

图 18：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

3 月份南方地区水泥需求将逐渐启动，北方由于气候原因项目施工稍缓，从今年各地水泥市场启动情况来看，全国施工市场在两会之后才见初步启动，预计 3 月底 4 月初大范围施工及混凝土需求将陆续开启，而从前两个月全国几个地区固定资产投资情况来看，上半年的建设进程并不乐观，预计混凝土市场竞争将加剧，价格下行风险加大。

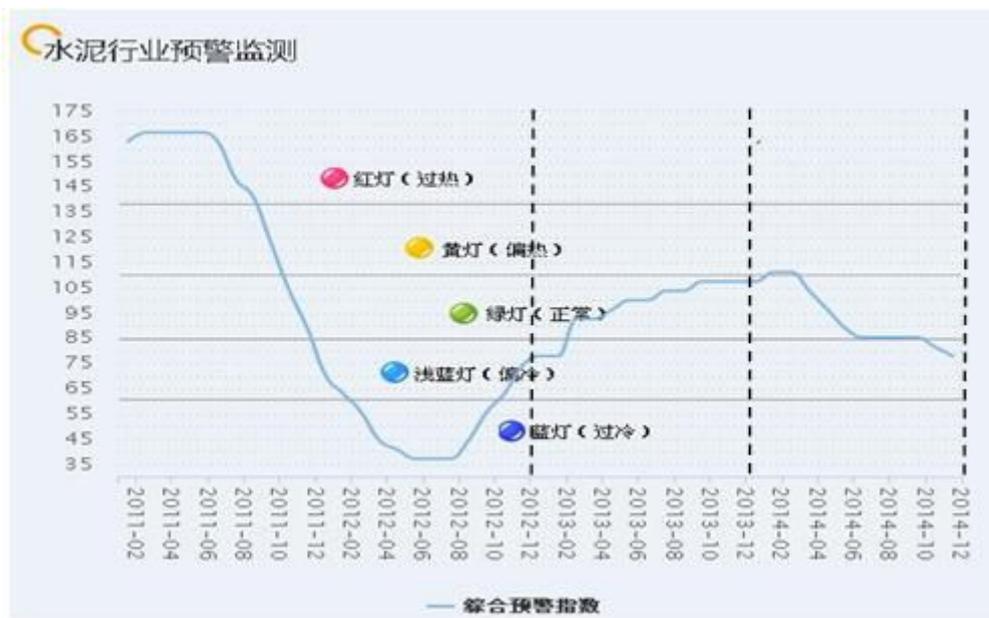
六、2015 年水泥市场分析与展望

2015 年国家宏观经济下行压力加大，这对已处于景气度偏冷的水泥行业来说，情势不容乐观。那么究竟在新的一年里，水泥市场需求将有何变化，行情如何演绎，行业效益将处于什么水平？本文在试图解开上述种种谜团之外，还对 2015 年行业内的重点发展方向作了简要分析。

2014 年中国经济发展步入“新常态”，作为基础建材的水泥行业也面临新的发展环境。2014 年水泥行业运行历历在目，用简单的一个词来形容就是“始料未及”！主要体现在三个方面：一是国家宏观经济多项指标创新低，尤其是与水泥行业密切相关的固投增速创 13 年来新低，房地产投资增速亦下滑至 17 年最低水平，受此影响，水泥产量同比仅增长 1.8%，更是降至 24 年来的最低；二是水泥价格行情运行打破传统规律，旺季未旺，为自 2008 年的历史低位；三是在产量低增长、价格一路走低之下，行业创造 780 亿元利润，为历史第二高位。

纵观 2014 年水泥行业景气度已由 2013 年的持续升温转为快速降温，至 2014 年年底已步入偏冷状态，但整体景气程度仍明显好于 2012 年。

图 1：2014 年水泥行业景气度持续降温



资料来源：中国水泥研究院

一、2015 年水泥市场整体运行研判

2015 年国家宏观经济下行压力加大，这对已处于景气度偏冷的水泥行业来说，情势不容乐观。那么究竟在新的一年里，水泥市场需求将有何变化，行情如何演绎，行业效益将处于什么水平？下面本文就试图拨开迷雾，让大家对行业整体运行有个了解。

首先，从行业所处的宏观经济环境来看，经济下行压力增大，经济新增长点形成中。2015 年国家宏观经济下行压力不小，经济发展继续在保持增长和调节结构之间平衡，2015 年 GDP 预期增长 7.0%，大众创业、万众创新和增加公共产品、公共服务为经济增长“双引擎”。

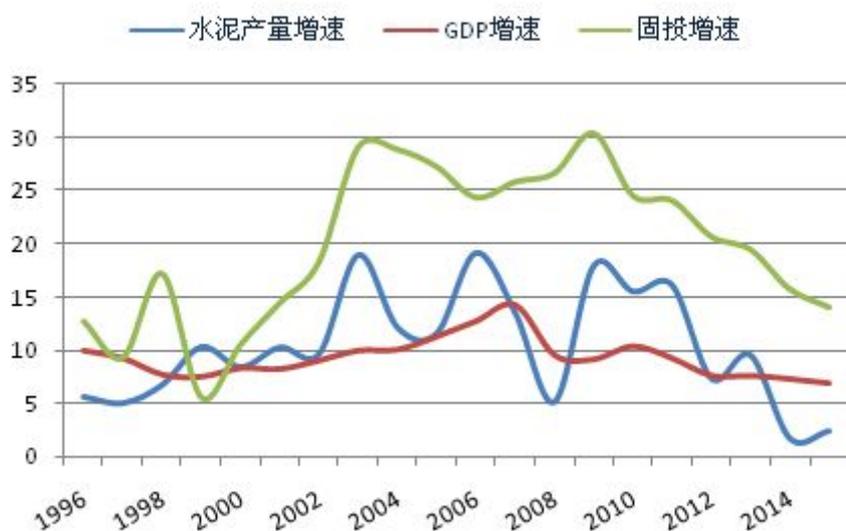
在中国经济向“新常态”转换的过程中，投资驱动难以为继，消费还难成增长动力，创新被视为中国经济转型升级的重要驱动力。

但是，当前稳增长的关键还是稳投资，尤其是基建投资，基础设施建设为短期内经济发展新的增长。如 2015 年全国铁路、重大水利工程投资均超过 8000 亿元。在基建投资方面，中央扩大预算内投资增至 4776 亿元，政府不唱“独角戏”，引导社会资本进入。同时，基建投资也受不利因素的干扰，社会资本因投资回报率低、周期长、资本被绑架等问题而态度暂不明朗；基建投资更多的是依赖地方政府财力，地方政府财力一方面因土地收入减少，另一方面融资平台、渠道受限，均会抑制投资的增长。如果政策支持力度尚可，年内基础设施投资有望实现 20%左右的增长。

在房地产方面，2015 年住房销售可能迎来周期性的复苏。鼓励居民自住和改善性需求将是 2015 年住房政策的重要导向，出现货币政策进一步稳中偏松（央行降准降息预期）、住房公积金制度的调整、首套房及二套房首付比例下调等利好因素。但基于目前在建、待售住房面积居高不下，房地产投资动能偏弱，全年投资预计会降到 7%~8%左右。

由于经济总体需求不足，制造业产能过剩、利润率低，对制造业的投资将继续减少。综合来看，预计 2015 年固定资产投资在 14%左右，较上年进一步滑落。这将直接导致 2015 年水泥需求难以有力回升。

图 2：水泥产量增速与固投、GDP 增速关系



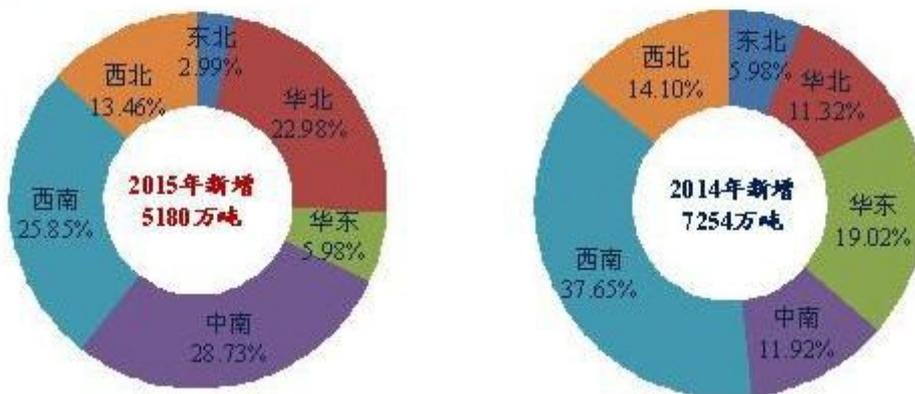
资料来源：国家统计局，中国水泥研究院

再从行业发展环境来看，2015 年业内已集聚多重利好因素，合力助推行业景气。如宽松的货币政策减轻企业财务资金压力、煤炭价格短期难以回升、行业经营观念转变、集中度提升、各种停窑限产活动有序展开、新增产能有效控制等等，各种利好因素共同作用形成的叠加效应将有力对抗行业景气的下滑。当然行业也存在环保成本增加、转型升级困难、人力成本增加等不可忽视的问题。

2015 年全国将预计新增熟料产能 5200 万吨左右，较 2014 年减少 2000 余万吨。其中华北、中南、西南将是重点投放区域，西南近三年来一直是投放高点（贵州、云南），华北、中南地区较 2014 年有明显增长，华北主要集中在山西、内蒙古两地，中南主要在两广地区。

图 3：2015 年华北、中南、西南为熟料产能投放高地

区域	东北	华北	华东	中南	西南	西北	全国
新增产能 (万吨)	155	1190.4	310	1488	1339.2	697.5	5180.1
产能增速 (%)	1.66	5.06	0.64	3.71	4.07	3.33	2.95



资料来源：中国水泥研究院

结合以上情况，2015 年行业供需基本面处于平稳态势，预计全国水泥产量将增长约 2%~3%。在新增水泥产能缩减，淘汰及关停力度不减下，净增水泥产能呈现负数，水泥总产能继续减少，预计 2015 年底水泥总产能将在 32 亿吨以下。2015 年水泥产能利用率也将进一步提高，接近 80%的水平。与此同时，熟料产能利用率也有改善。

表 1：2015 年行业供需基本面处于平稳态势

	2015 年预期	2014 年
需求:		
水泥产量 (亿吨)	25.26~25.50	24.76
同比增速 (%)	2~3	1.8
新增需求 (亿吨)	0.49~0.74	0.62
供给:		
水泥总产能 (亿吨)	31.87554	32.24554
同比增速 (%)	-1.15	-1.99
净增水泥产能 (亿吨)	-0.37	-0.65
水泥产能利用率 (%)	79.62	76.79
熟料产能 (亿吨)	18.83	18.74
熟料产能利用率 (%)	77.8	75.61

数据来源：中国水泥研究院

从 2015 年行业总体效益来看，盈利能力将承压，水泥价格在 4~6 月依然有反弹表现，7、8 月将是最受考验的时刻，下半年在传统旺季依然会有回升表现，但难言乐观。水泥价格将较 2014 年有明显滑落，预计全年均价降幅将超过 15 元/吨。受此影响，水泥吨毛利将不足 60 元。2015 年行业综合毛利率将滑落 1 个百分点至 15%~16%，估计全年利润总额在 700 亿元左右，处于 2012 年与 2013 年水平之间。

图 4：2015 年水泥价格预期走势难言乐观

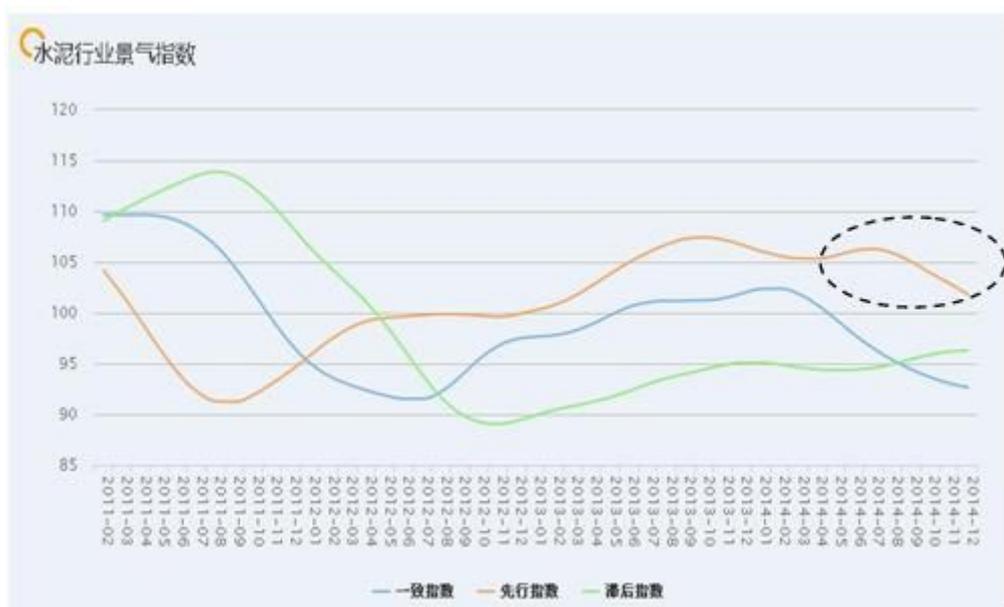


资料来源：中国水泥研究院

行业冷暖可以通过行业景气指数来反映，中国水泥研究院受国家工信部委托，继 2014 年年 4 月份推出水泥价格指数之后，再次推出行业景气指数。行业景气指数由一致指数、先

行指数、滞后指数三个指数构成。其中，行业先行指数可以预判行业未来的景气变动情况，一般领先于景气一致指数约 9 个月左右。从先行指数的运行来看，2014 年 4 月先行指数企稳并有一定程度的反弹，反弹持续至 8 月份，随后出现连月大幅度走低。据此，今年 5 月份之前行业景气度将有小幅回升，然后持续下行，在 9 月份之前景气状况难言乐观。

图 5：2014 年行业景气先行指数先升后降



资料来源：中国水泥研究院

综合来看，2015 年水泥市场在供需两端角力之后，行业供需形势显平稳，整体效益将承压。在国家经济增速减缓、环保政策日益趋紧的背景下，行业应加快市场整合，延伸产业链，进行产业转型，在新常态下完成产业升级。

二、2015 年水泥行业发展关注重点

除了前些年一直在推进的行业并购、产业链延伸外，新的发展重点，如海外发展、互联网+、环保转型、国企改革等正在兴起。

图 6：当前水泥行业部分发展重点



资料来源：中国水泥研究院

下面重点介绍一下行业并购、海外发展两个发展重点。

行业并购 区域效益分化，为行业并购提供机遇。近三年来，“南高北低”的区域效益分化特征愈加明显。2014 年南部地区占全国 75% 的水泥产量，贡献了行业 90% 的利润，北部地区占全国 25% 的水泥产量，仅实现行业 10% 的利润。从盈利能力来看，近三年华东、中南及西南的盈利水平呈稳步抬升态势，而华北、东北及西北则恰好相反，其中华北与东北的降幅更大。

图 7：2012-2014 年全国各区域吨水泥盈利情况



资料来源：中国水泥研究院

2015 年预期华东、中南地区景气度较好，而西南景气承压，东北、华北地区景气下行，西北依然处于景气低位。

表 2：2015 年全国各区域市场发展动向

区域	市场发展动向
东北	景气下行，若要提升，唯需求超预期增长，概率较小
华北	与东北类似，且新增产能较大
华东	供求边际改善，景气将有适度回升，价格上行压力较大，看平较多
中南	供求边际改善，景气继续高位，业绩良好
西南	受新增产能影响，景气受压制，整体盈利能力提升
西北	过剩产能消化仍需时日，景气度偏低

资料来源：中国水泥研究院

华北地区水泥行业长期处于盈利低谷，且集中度不足 60%，拥有并购最好的基础；西北和东北盈利能力下行，尤其是西北集中度在 50%以下，也将具备较好的并购条件。且随丝绸之路经济带、振兴东北老工业基地战略的逐步落实，从长远来看，北方市场景气度提升有望。此外，西南市场景气度提升较快，且区域市场集中度亦不足 50%，也是个并购热点地区，海螺、台泥已在 2014 年有所动作。

图 8：“一带一路”示意图



资料来源：网络资料

海外发展 “一带一路” 是世界上最长的经济走廊，最大的市场，将产生最大的投资机会。据亚开行估计，2010~2020 年间，亚洲地区将投资 8 万亿美元基础设施资金。也有机构预计“一带一路” 将产生 21 万亿美元的经济效应。

亚洲基础设施投资银行和丝路基金的成立，将为“一带一路” 有关沿线国家的基础设施建设提供资金支持。英国、法国、德国和意大利等 G7 国不顾美国盟友施压，纷纷加入亚投行，显示对亚洲地区发展的巨大信心。

国家推出“一带一路” 战略为中国水泥企业海外投资创造机遇。基础设施建设互联互通是“一带一路” 战略的首要前提，核心关键。“一带一路” 沿线大多是新兴经济体和发展中国家，城镇化率不足 50%，对基础设施投资的需求巨大，基础设施建设高潮的出现将产生大量的水泥需求。众多国家水泥生产能力不足，需要依赖进口，为国内水泥企业投资提供了客观环境。此外，国家积极鼓励企业参与境外基础设施建设和产能合作，为企业海外发展提供政治保障。

东南亚、南亚各国城镇化率大多在 55% 以下，处于快速城镇化之中，水泥需求旺盛。2014 年，东南亚、南亚水泥总产量在 6 亿吨左右。除印度、巴基斯坦、泰国、越南等少数国产能过剩，大量出口外，其余大部分国家水泥需求短缺。东南亚地区经济年均增速在 5% 左右，未来水泥需求受基础设施带动有着极大潜力。

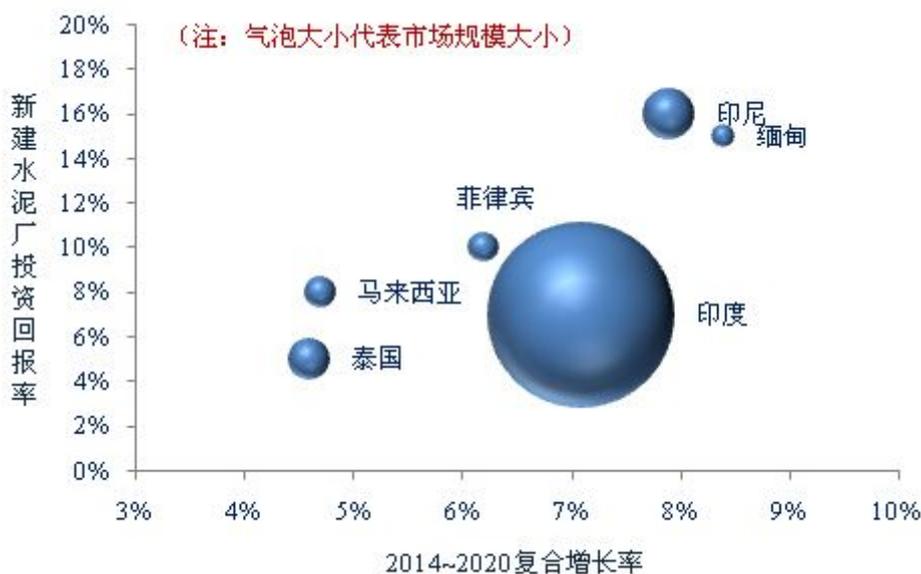
图 9：东南亚、南亚大部分国家处于城镇化发展进程之中



资料来源：中国水泥研究院

目前，海螺、华新、红狮、上峰等企业先后在东南亚、中亚地区有项目落地。2014 年华新在塔吉克斯坦地区收入 7.36 亿元，同比大幅增长 67%，获得巨大回报。印尼、缅甸等国的投资回报率在 15% 左右。相信将来会有更多的水泥企业布局海外市场。

图 10：东南亚部分国家水泥新建项目投资回报率



资料来源：法国巴黎银行，中国水泥研究院

此外，互联网+、国企改革、环保转型、产业链延伸也是行业发展颇受关注的热点，均对提升产业价值的作用不言而喻。

互联网+：依托互联网，打破传统商业模式，从制造型转变为制造服务型，推动产业优化升级。

环保转型：自 2014 年起水泥窑协同处置利好消息不断，在不久的将来，环保将成为企业新的利润增长点，已有企业抢先布局环保产业。

产业链延伸：延伸产业链，提高产品附加价值，创造新的利润点，这也是企业转型升级的需求。

国企改革：作为“国家队”的水泥行业，推进国有企业改革，可进一步激活企业经营活力，形成核心竞争力，提升市场竞争能力；

应该说 2015 年，水泥行业值得发展的重点很多，企业应根据自身实力加快部署发展。正所

谓“不谋万世者，不足谋一时；不谋全局者，不足谋一域”。

综合来看，2015 年水泥行业面对的是“外冷内热”的环境，有挑战也有机遇，总体来说是机遇大于挑战。借用毛泽东《卜算子·咏梅》中的一句话“已是悬崖百丈冰，犹有花枝俏”，可能更好地体现 2015 年行业所处的境地。

七、中国水泥价格、成本与国际水平的比较分析

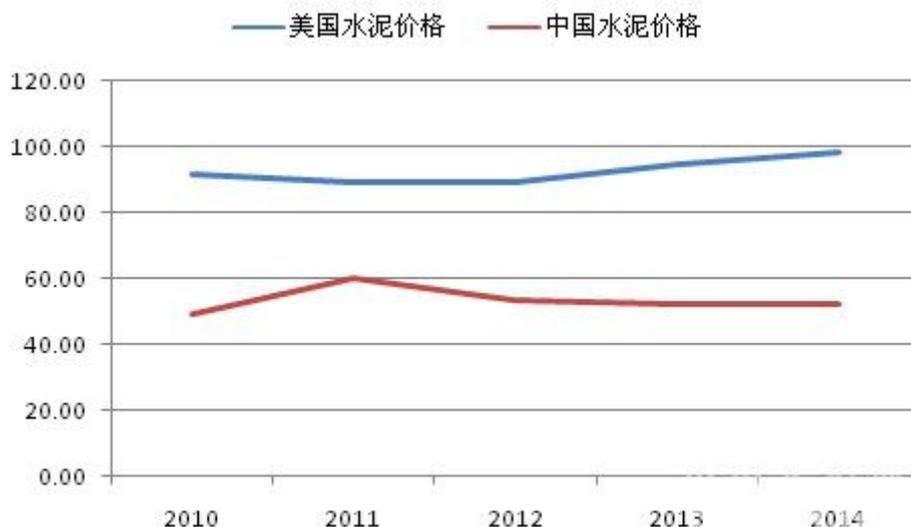
2015 年一季度，中国水泥价格持续创新低，累计跌幅达到 4.97%，一季度末价格同比跌幅超 14%，多数企业利润同比大幅下滑，北方地区企业亏损面继续扩大。通过对比国内外水泥的售价与生产成本发现，国内现有的价格水平已与价值相左，国外有着更低的燃料成本但水泥售价却普遍高于中国水平。笔者认为，水泥价格低由多重因素导致，包括人工成本低、企业竞争、税率相对较低等等，但最根本的是由于我国水泥行业长期不合理扩张发展形成的。要让水泥价值回归，必须从兼并重组和严格准入机制两方面入手。

一、国内水泥价格与国际水平比较

1.1 美国价格是中国近两倍

2014 年，全球水泥总消费量在 40.8 亿吨左右，其中有 24.5 亿吨在中国消费，比重为 60%。根据中国水泥网数据显示，国内消费的水泥平均价格在 321 元/吨左右，约 52 美元/吨，而美国的价格为 98.5 美元/吨，相差 46.5 美元/吨，美国水泥价格是中国水泥价格的近两倍。除 2011 年两国水泥均价差距较小外，随后几年差距不断的扩大，2014 年差距创近五年新高，水泥价格的走势也与美国水泥价格走势截然相反，前者不断下探，而后者徐徐攀升。

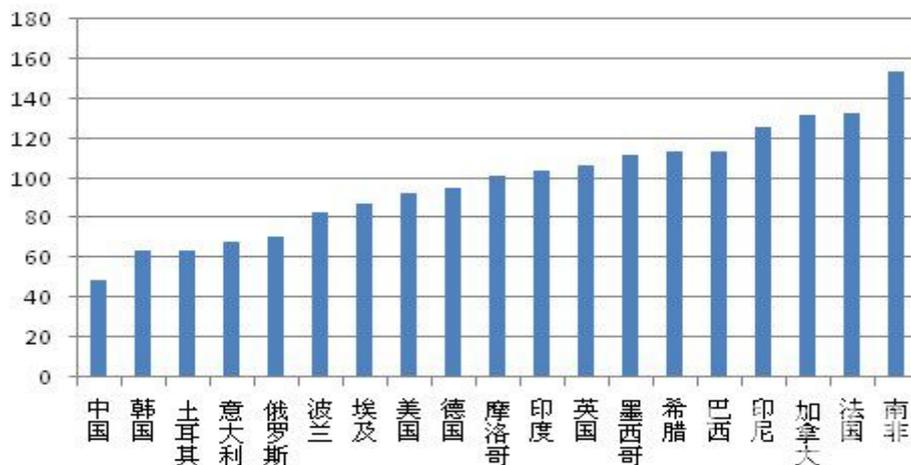
图 1：2010~2014 年美国水泥价格与中国水泥价格走势（美元/吨）



资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院，usgs

有资料显示，2010 年，中国水泥价格已经处于世界最低部，彼时德国、英国、加拿大、法国等发达国家水泥均价均高于 90 美元/吨，部分发展中国家如印度、埃及、巴西等均高于 80 美元/吨。

图 2：2010 年部分国家水泥价格（美元/吨）

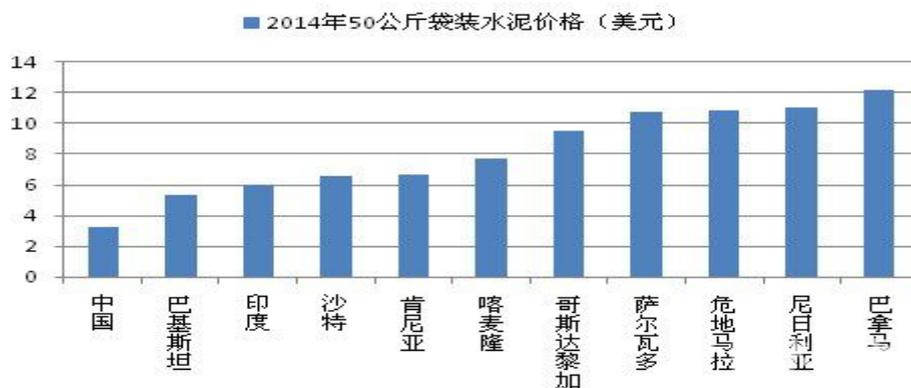


资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

2014 年，中国水泥价格继续创新低，而上述国家中的美国、埃及、印度等国的水泥价格普遍继续上涨，另外尼日利亚、喀麦隆、巴基斯坦、牙买加、赞比亚等国的水泥价格也持续上涨，这些国家无疑例外，水泥价格均高于中国。以 50 公斤袋装水泥价格为例，2014 年，

尼日利亚在 11 美元左右，中美洲地区价格最低的哥斯达黎加在 9.5 美元，印度相对较低为 6 美元左右，喀麦隆在 7.7 美元左右，而中国不足 3.5 美元。

图 3：2014 年部分国家 50 公斤袋装水泥价格比较

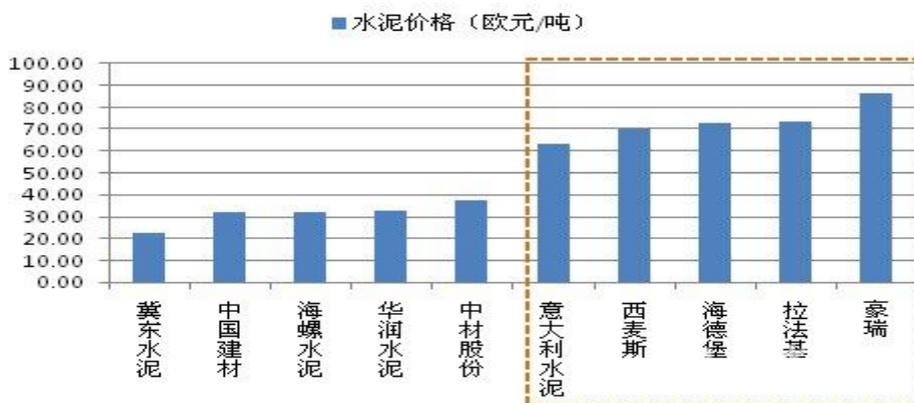


资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

1.2 跨国巨头售价大幅高于国内巨头

2014 年，世界跨国水泥巨头拉法基、豪瑞、西麦斯、海德堡、意大利水泥及中国国内五大水泥巨头中国建材、海螺水泥、中材股份、冀东水泥、华润水泥的总销量为 11.3 亿吨，占世界水泥消费量的 28%。若世界水泥消费量扣除中国国内其他水泥企业提供的销量 17.7 亿吨，则这一比重提升至 50%以上，因而以国外五大巨头的水泥价格水平来代表国际水泥价格水平具有很强的代表性。通过比较，我们可以发现，国内这五大水泥巨头的水泥销售均价在 31 欧元/吨，而国外五大水泥巨头的水泥销售均价则为 73 欧元/吨，豪瑞最高，超过 80 欧元/吨。

图 4：世界五大跨国水泥巨头及国内五大水泥巨头水泥价格比较



资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院，企业年报

二、国内水泥成本与国际水平比较

2.1 水泥生产成本构成

水泥的生产成本包括燃料（煤炭、天然气、可替代燃料等）、动力（电力）、原材料（石灰石、黏土、耐火材料）、折旧、人工这五个主要方面，不同水泥企业各自成本构成的比例虽有不同，然而占比最大的成本都是燃料、动力和原材料。笔者选取了海螺、华润、华新等七家国内知名水泥企业和拉法基一家国外水泥企业，统计显示，国内水泥生产成本中燃料和动力成本平均占 50% 左右，原材料成本平均占 25%，人工折旧及其他成本平均占 25% 左右，而国外拉法基燃料及动力成本占 33%，原材料成本占 29%，人工折旧及其他成本平均占 38%。相互比较发现，国内北部企业燃料及动力占生产成本的比例较南部企业小（西北一带在 25%~50% 之间，而南部在 50%~60% 左右），这主要是因为我国水泥生产用的燃料以煤炭为主，煤炭主产地大部分在北部地区，这中间会涉及到物流等成本增加了相关费用，国外拉法基人工及其他成本占比高于国内，这也体现了我国劳动力成本相对较低的现实。

表 1：七家国内知名水泥企业及拉法基水泥生产成本构成

企业名称	市场范围	燃料及动力%	人工、制造成本及其他%	吨水泥原材料%
海螺水泥	中南、西南、华东	59.86	20.35	19.79
华润水泥	中南、西南	53.17	23.44	23.39
华新水泥	中南、西南	56.61	25.45	17.94
宁夏建材	宁夏、内蒙古	45.00	27.25	27.75
福建水泥	福建	53.33	20.93	25.74
青松建化	新疆	28.95	34.18	36.87
塔牌集团	广东	52.65	28.04	19.31
国内平均值		49.94	25.66	24.40
拉法基	全球各地	33.00	38.00	29.00

资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

2.2 燃料动力成本与国外比较

每生产一吨的水泥需要耗费燃油或其替代品 60~130 公斤（因水泥品种及生产方式而异）和耗费 110KWh 的电力。由于燃料及电力成本占水泥生产成本的比重大，因而其价格波动对水泥的生产成本影响很大。

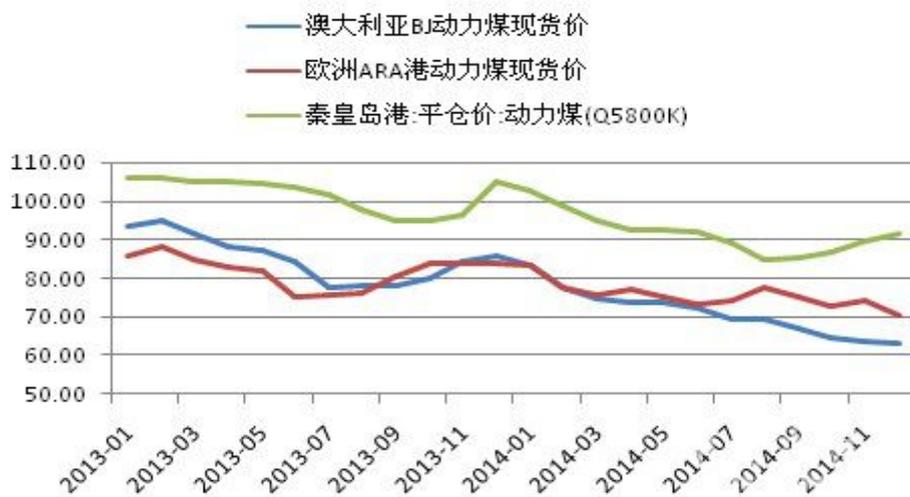
燃料构成：国外巨头采用可替代燃料

目前，豪瑞、拉法基、西麦斯等国际水泥巨头都采用了可替代燃料，西麦斯的可替代燃料占到了总燃料的 28%，它的 94% 以上的工程使用了可替代燃料，2014 年通过使用可替代燃料，节省了 220 万吨煤炭，豪瑞有 40% 以上是非煤炭能源，而国内的水泥企业能源基本是煤炭，很少使用可替代燃料，大部分企业没有使用可替代燃料。

煤炭价格：国内煤炭价格高于国外

国内动力煤价格与国外动力煤价格走势基本一致，但较国外高出 10~20 美元/吨不等。2014 年 12 月份，秦皇岛动力煤（Q5800K）平均价格为 560 元/吨（约 91 美元/吨），而同期欧洲 ARA 港动力煤和澳大利亚 BJ 动力煤现货价分别为 71、63 美元/吨。

图 5：国内动力煤价高于国外（美元/吨）

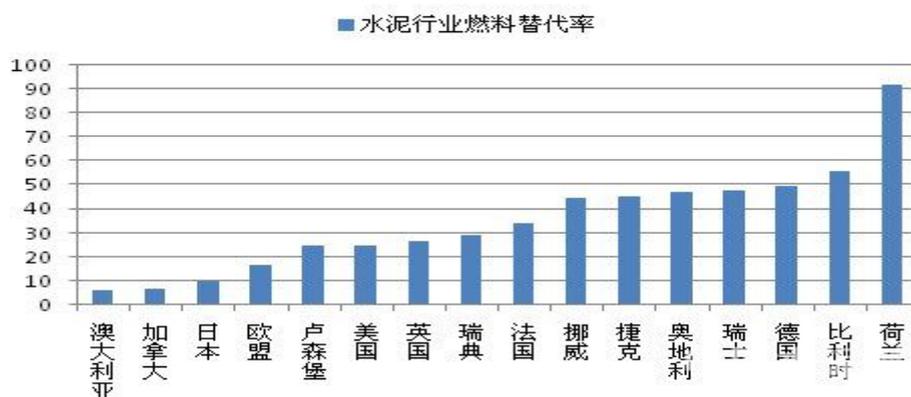


资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

替代燃料可节约成本

根据欧盟统计，欧洲有 18% 的可燃废物用于工业领域，其中一半是用于水泥行业。2008 年，统计数据显示，美国、德国、英国、法国等国的燃料替代率已经超过了 25%，最低的澳大利亚也有 6%，此后这一数值持续上升，而 2014 年我国的水泥燃料替代率仅 0.15%（《高长明：水泥企业环保短板急需弥补》），显示出与发达国家存在着巨大差距。

图 6：2008 年部分国家水泥行业燃料替代率



资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

国外水泥行业替代燃料的利用主要有三个方面：一、环保生产，减少温室气体排放；二、利用、转化和处理废弃物，协助治理废弃物；三、降低环保成本，替代燃料的成本也相应较低。笔者认为，第三个原因对于企业使用替代燃料有很大的促进作用。以拉法基遵义水泥公司为例，2吨垃圾的热量与1吨煤炭的热量相当，但是2吨垃圾的成本是300元，较1吨煤炭的价格低了将近一半。

电力成本(工业用电)：处于中等偏低水平

2014年，水泥行业用电1564亿千万时，同比增长1.87%，增速大幅趋缓，占全社会总用电量的2.83%，这一比重近三年呈逐步下滑走势，主要是因为水泥新增产能增速的下滑、淘汰落后产能以及环保停窑等限制了水泥行业用电的增长。

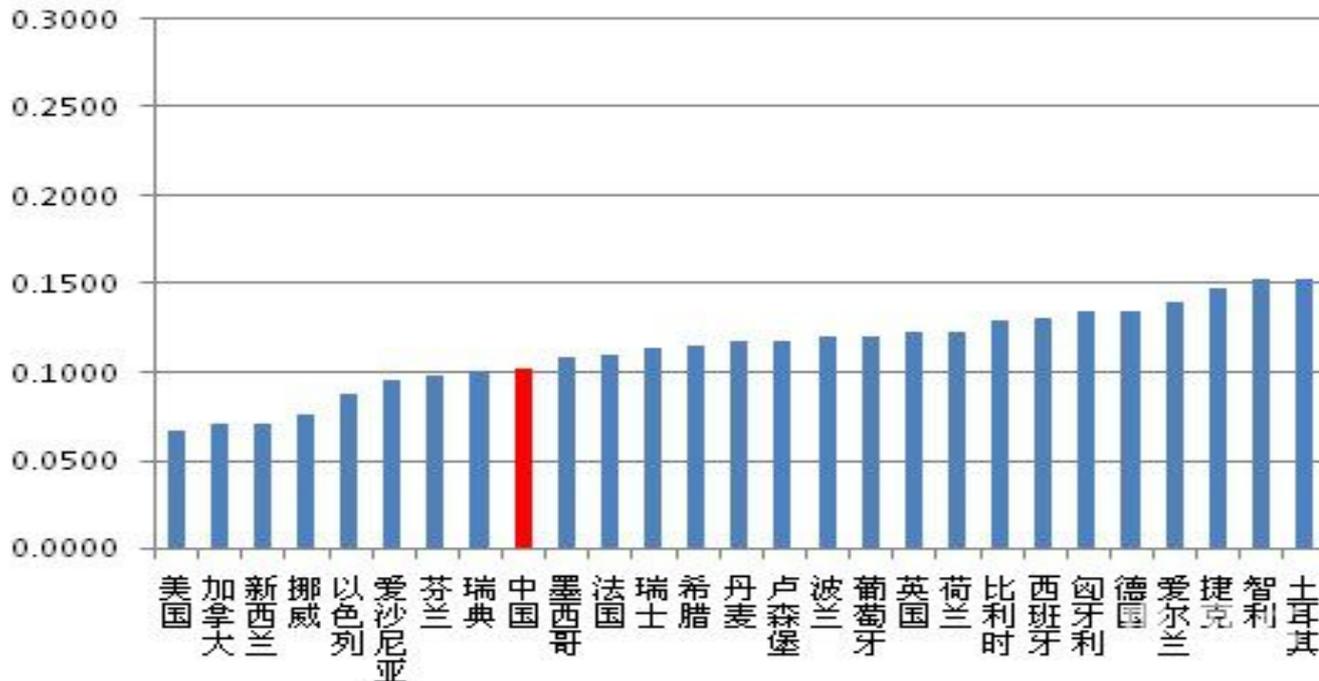
图 7：2010~2014 年我国水泥行业用电量情况



资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

笔者选取了我国浙江、天津、福建、湖南、广西、四川六省的大工业（35~110 千伏）电度电价数据，数据显示，我国六省平均电度电价为 0.6245 元/千万时（约 0.1 美元/千瓦时），与美国、加拿大等 29 个国家的工业电价相比，我国的工业电价处于中等偏低水平，欧盟各国普遍高于 0.1 美元/千万时。

图 8：中国与 29 个国家工业电价情况（美元/千瓦时）



资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

2.3 小结

总体而言，中国水泥生产成本中的燃料与动力成本较国外要高，虽然部分大型水泥企业的盈利水平甚至高于国际企业，如中国建材、海螺水泥的公司 EBITDA 利润率分别为 26.4% 和 31.81%，超过拉法基、豪瑞的 21.2% 和 19.6%，然而这主要得益于这些企业所在区域的相对优势、人工成本较低及企业精细的成本控制措施，事实上绝大多数企业的盈利能力非常弱。2014 年据统计 3539 家水泥制造企业中就有 858 家是亏损的，占比接近 25%，其中新疆、山西、内蒙古等北部省份全行业出现亏损。

三、兼并重组和严格准入促价值回归

3.1 价格低根本原因：长期不合理（数量、产能）扩张

我国水泥价格相较国际水平低的原因有很多，如发达国家的人工成本较我国高出数倍，部分国家水泥的增值税较高等等，然而笔者认为最根本的原因是我国水泥行业长期不合理扩张，包括企业数量的扩张、产能的扩张。据统计，2013 年，印度、美国、沙特、俄罗斯等国前四大水泥企业的水泥产能集中度接近或超过 50%，而中国前四大集团企业的水泥产能集中度仅 25.6%。较低的产能集中度使得水泥集团价格掌控力较弱，企业无序竞争，特别是在淡季的时候价格下跌尤为严重。2000~2010 年，我国水泥制造业企业数量一直保持在 4500 家以上，直到最近几年才有所缩减，企业数量多是导致产能集中度低的主要原因。

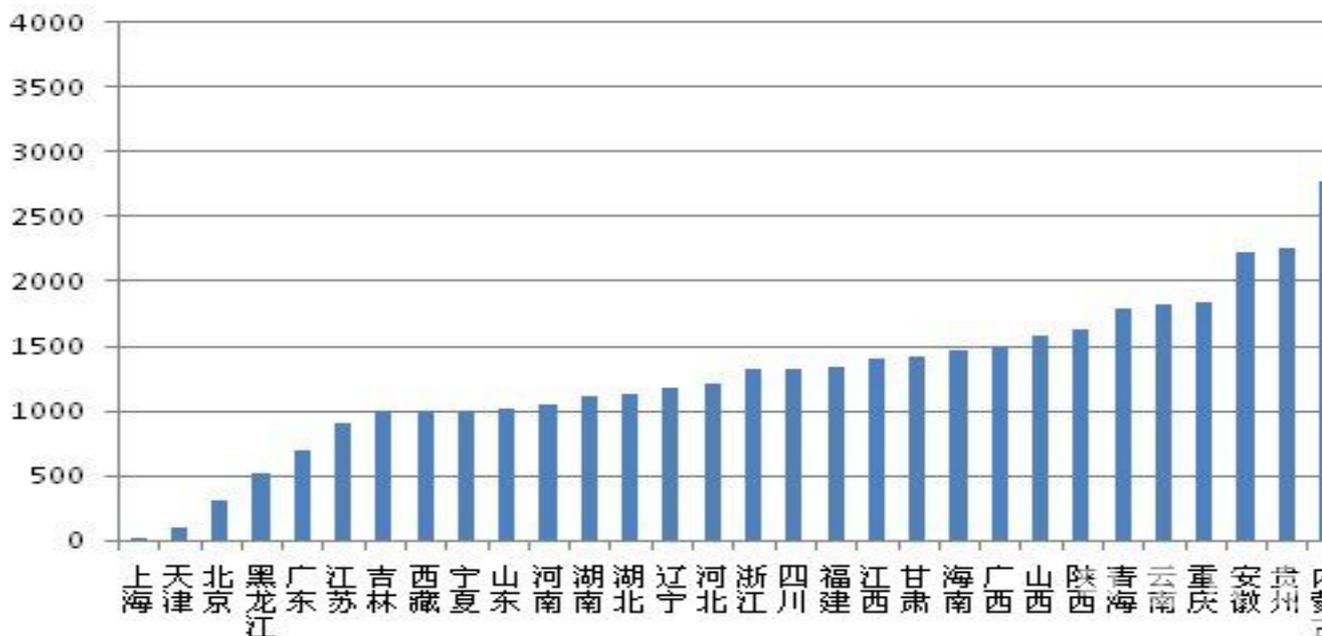
图 9：2013 年中国及国外部分国家水泥产能集中度



资料来源：《2013 全球水泥投资市场研究报告》，中国水泥网，中国水泥研究院

除了企业数量，水泥产能的扩张也十分惊人，2010 年，工信部在发布的《水泥行业准入条件》指出，对新型干法水泥熟料年产能超过人均 900 公斤的省份，原则上应停止核准新建扩大水泥(熟料)产能生产线项目，而 2010 年已有 17 个省份超过这一指标。到 2014 年底，31 个省份中新型干法水泥熟料年产能人均超过 900 公斤的省份已经达到 25 个，产能过剩已经从局部过剩变成了全面过剩，部分地区如新疆、宁夏、安徽、内蒙古人均超过了 2 吨，过剩严重。

图 10：各省人均新型干法熟料产能（公斤/人）



资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

3.2 兼并重组和严格准入促价值回归

近几年，国家在淘汰水泥落后产能方面做了很多工作，2010~2014 共淘汰水泥（熟料及磨机）产能达到 7.4 亿吨，然而水泥价格并未有相应的改善。笔者认为，要让水泥价值合理回归，除了淘汰落后产能以外，必须要在兼并重组和严格准入这两方面有重大突破。

兼并重组

截止 2014 年底，31 个省份中前三大企业新型干法熟料产能集中度不足 50%的有 10 个，对比价格表现，31 个省份价格最低的六个省份中有四个产能集中度不足 50%，产能集中度最低的山西省其水泥价格也是最低，而广东价格相对较高是由于其人均新型干法熟料产能不足 700 公斤，水泥需求仍有较大空间。较低的产能集中度导致了无序的竞争，去年山西水泥行业亏损 11.5 亿元，居全国之首。因而，在产能过剩严重的地区，加快兼并重组尤为重要。

表 2：新型干法熟料集中度低于 50%的省份及价格表现

省份	CR3 (%)	2015 年 4 月 3 日价格 (元/吨)
山西	27.89	217.86
广东	36.45	336.34
福建	37.34	291.13
内蒙	39.60	241.59
重庆	42.10	260.48
云南	42.26	298.92
江苏	43.50	247.13
四川	46.02	291.33
河南	46.73	247.86
辽宁	48.46	269.61

资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

严格准入

落后产能的退出以及新产能的审批投放必须要有严格的机制，以山西、贵州为例，原本产能过剩的市场去年仍有生产线投放，这是由于投资决策层面的盲目造成的，政府需要以更大的决心坚决取缔。对于淘汰的企业，尽量做减法，或转产，或转行业，减少行业供给压力，避免更多的企业陷入亏损。截止 2015 年 4 月，工信部共公告（包括拟公告）准入了八批水泥熟料生产线，共 902 条，涉及熟料总产能 9.66 亿吨，占新型干法熟料总产能的 55%，仍有近一半的熟料线尚未公告准入，其中有 30% 以上的生产线是 2000t/d 以下的，推进小规模生产线减量改造、提高行业准入门槛让部分企业主动退出对行业供需边际改善有重要意义。

中国水泥网版权声明：

1. 本报告仅供中国水泥网会员使用；
2. 本报告版权归中国水泥网所有，未经许可，不得复制、发行、广播、汇编以及通过各种途径向公众传播部分或者全部内容，否则将构成严重的侵权和违法行为；
3. 报告中的观点和数据仅供参考，对于据此报告作出的任何商业决策可能产生的风险，中国水泥网不承担任何法律责任；

如果您想了解关于本报告及其它产品同类报告的订阅和许可信息，请联系我们。

联系方式：

中国水泥网会员中心	Tel:0571-85871578	联系人：祝徐芳
中国水泥网行情数据中心	Tel:0571-85871599	联系人：沈安登
24 小时服务热线	Tel:0571-85999833	传真：0571-85871616

