

中国水泥网五月行情月报

目录

一、[行情综述]5 月：南方价格再掀跌潮 北方市场旺季惨淡.....	1
二、5 月全国各省 P. 042. 5 散装挂牌出厂价及走势.....	1 0
三、4、5 月全国各省会城市水泥及熟料出厂对比表.....	1 3
四、[行情焦点一] 5 月长三角需求悲观 价格战狼烟四起.....	1 5
五、[行情焦点二] 5 月广东价格全面下滑 珠三角需求增长悲观.....	1 8
六、CCRI-水泥行业 5 月运行分析报告.....	2 2
七、[市场观点]基建需求独木难支 后市景气难有改善.....	3 5
八、2015 年 1-5 月全国水泥生产线及粉磨站点火统计.....	3 9

一、[行情综述]5 月：南方价格再掀跌潮 北方市场旺季惨淡

一、全国与区域行情综述

1.1 全国行情：南方雨水不停行情更淡

5 月，中国水泥价格指数（CEMPI）月初为 92.51 点，月末为 89.51 点，月内最高为 92.31 点，最低为 89.51 点，当月环比下跌 2.99%，价格跌幅呈现逐月放大走势。5 月，全国多地迎雨水天气，尤其南部一带受此影响，价格出现明显下滑，企业库存升高，销售压力大，广东珠三角价格大幅下降，中南成全国跌幅最大的地区，而华东在主导企业的领跌下，中小厂家纷纷跟跌，区域行情持续趋弱，北部市场虽处旺季，但旺季不旺，需求在房地产投资需求增长乏力、资金紧张等背景下节节下滑，价格仍然保持跌势，陕西一带再次爆发价格战。5 月份，虽然赣西、重庆、四川部分地区有调涨尝试，但均以失败告终，需求不济是主要原因。与去年同期相比，全国水泥价格下跌 19.21%。

图 1：5 月价格指数走势

图 2：近年水泥价格指数走势



数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

成本方面，5 月份，煤炭价格继续走跌，煤炭企业亏损面明显扩大，不过自中旬以后，煤炭价格出现触底回暖，月底出现明显反弹信号。以秦皇岛港的大同优混（Q5800K）平仓价为例，5 月份的平均价格为 446.25 元/吨，环比下跌 7.07%，但在 6 月 1 日价格则上涨至 455 元/吨。据中国水泥研究院测算，5 月份煤炭价格触底反弹，但整体价格仍然偏低，水泥煤炭价格差为 220.52 元，水泥毛利率因煤价大幅走跌仍有上行。

1.2 区域行情： 中南跌超 5%

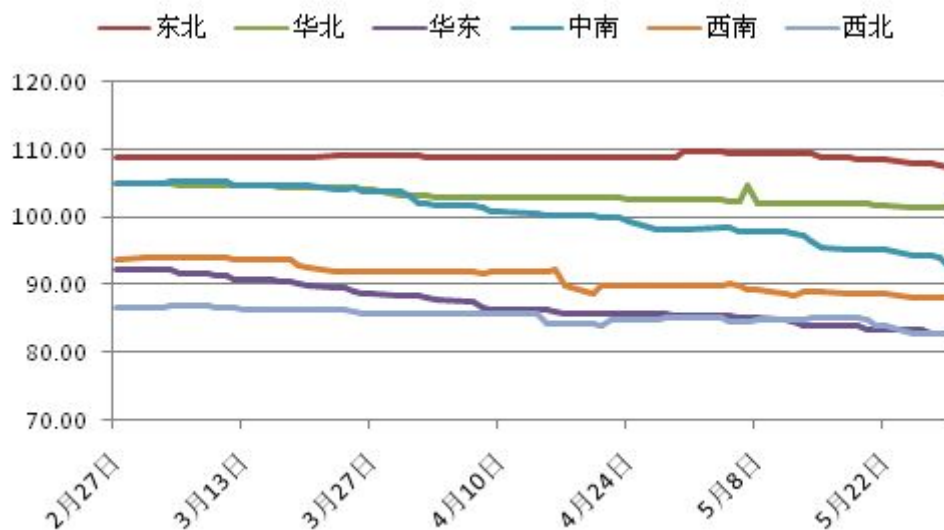
5 月份，中南地区水泥价格指数环比领跌，跌幅超过 5%为 5.55%，华东、西北跌幅紧随其后，环比分别下跌 3.04%和 2.74%，东北、西南跌幅将近 2%，华北跌幅最小，环比跌 1.14%，整个 5 月份，六大区域无一出现上涨。与去年同期相比，华东跌幅达到 23.52%，中南、西南跌幅分别为 19.62%和 13.9%，东北跌幅超过 10%，西北、华北同比跌幅相对较小，为 9.16%和 7.78%。

表 1：2015 年 5 月六大区域水泥价格指数变化

区 域	5 月 30 日	4 月 30 日	环比(%)	同比 (%)
东北	107.43	109.61	-1.99	-10.18
华北	101.34	102.51	-1.14	-7.78
华东	82.80	85.40	-3.04	-23.52
中南	92.66	98.10	-5.55	-19.62
西南	88.05	89.78	-1.93	-13.90
西北	82.71	85.04	-2.74	-9.16

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，5 月份，**东北地区**市场依然启动不足，三省中辽宁需求同比下降超 30%，辽中市场行情严峻，大连沿海等水运外销也显疲软，该省企业不断对外拓展市场，受此影响，

黑、吉两地价格双双走跌，尤其四平、、辽源、通化、白山及哈尔滨等地价格下行明显，幅度在 30~50 元/吨左右。

华北地区北京需求尚可，价格维持平稳，河北、天津因房地产施工放缓，企业销量下滑，河北加之严查违规房地产项目影响，石家庄、邢台、邯郸项目开工仅在 2~3 成，因资金原因，区域局部需求继续走弱，5 月石家庄价格有下跌情况。

华东地区五月阴雨较多，各省需求均呈弱势下滑走势。价格方面，除上海水泥价格维持平稳外，其余省份价格总体以跌为主，安徽、浙江海螺价格全线下调，沿江熟料不断走低，江苏市场受周边影响也维持跌势，赣西一带虽在 11 日对袋装价格调涨 20 元/吨，但缺乏需求支撑，实际未能实现，山东企业积极协调以推动价格上涨，计划自 6 月 1 日起进行为期一个月左右的停窑以稳定疲软的市场。闽南产销较好，企业上调价格 15 元/吨，不过后期持续的雨季使得福建价格呈稳中有跌走势。

中南地区两广月中企业有推涨熟料现象，不过实际效果不乐观。受雨水及外围低价水泥冲击，珠三角地区价格出现普跌，广西亦受雨季影响，出货受阻，价格持续下行。河南价格稳中有跌，郑州市场竞争激烈。两湖阴雨天气，销售下滑，企业库存高位运行，短期内随着农忙到来，行情预计难有改观，海南于月也受雷雨影响，出货下滑，但部分地区于月末天气转好，价格持续平稳。

西南地区以跌为主，仅个别地区进行调涨。其中重庆合川台泥、冀东、拉法基、金九、富丰及铜梁中联等主要厂家 10 日起宣布上调袋装水泥价格 20 元/吨，但由于农忙及需求影响，调涨失败，四川达州销量有所回升，大竹西南达州利森、江水利森、万象、新建、百坚、亿和、川东等主要厂家相继普遍上调 32.5 水泥出厂 25 元/吨左右，云南昆明、大理、丽江因局部需求回暖而有所上调，而贵州、重庆主城区外围长寿、涪陵一带，四川广安、绵阳、德阳水泥价格均因雨水影响，销量下滑而走低，西藏价格持稳，受降雨影响，拉萨、林芝、山南销量也出现下滑。

西北地区仅甘肃定西及新疆乌鲁木齐一带价格上涨，关中旺季不旺，冀东、海螺价格纷纷下调，尧柏、声威等跟降，青海需求同比降三成，区域价格普降以刺激销售，宁夏略有波动，总体平稳。

二、各省行情走势

2.1 各省 5 月价格变动分析

2015 年 5 月份，全国共有 3 个省份的水泥价格出现了上涨，分别是新疆、云南、甘肃，其中新疆、云南涨幅分别为 4.03%、3.33%，甘肃涨幅较小，仅 1.28%；价格出现下跌的省份有 23 个，数量与 4 月份持平，其中青海领跌，环比下跌 14.33%，广东、安徽、陕西跌幅也超过了 7%，湖南、内蒙则分别下跌 6.52%和 5.03%，其余下跌省份跌幅低于 5%。

表 2：2015 年 5 月各省 P.042.5 散装市场价格变化（元/吨）

省份	5 月 29 日	4 月 30 日	增幅	累计变动幅度 (%)
全国	271.74	280.13	-8.39	-3.00
北京	454.00	454.00	0.00	0.00
天津	283.00	283.00	0.00	0.00
河北	256.23	261.07	-4.84	-1.85
山西	208.48	213.88	-5.40	-2.52
内蒙古	229.45	241.59	-12.14	-5.03
辽宁	265.16	269.61	-4.45	-1.65
吉林	392.52	409.06	-16.54	-4.04
黑龙江	382.48	386.34	-3.86	-1.00
上海	257.00	257.00	0.00	0.00
江苏	232.72	244.28	-11.56	-4.73
浙江	273.60	284.17	-10.57	-3.72
安徽	209.01	225.45	-16.44	-7.29
福建	281.62	286.82	-5.20	-1.81
江西	264.02	265.98	-1.96	-0.74
山东	256.31	257.97	-1.66	-0.64
河南	245.92	247.86	-1.94	-0.78
湖北	302.58	311.50	-8.92	-2.86
湖南	243.12	260.09	-16.97	-6.52
广东	290.49	318.98	-28.49	-8.93
广西	274.33	277.79	-3.46	-1.25
海南	309.99	309.99	0.00	0.00
重庆	250.52	256.58	-6.06	-2.36
四川	262.62	272.93	-10.31	-3.78
贵州	232.10	243.95	-11.85	-4.86
云南	329.10	318.49	10.61	3.33
西藏	604.29	604.29	0.00	0.00
陕西	221.71	238.96	-17.25	-7.22
甘肃	263.31	259.99	3.32	1.28
青海	287.24	335.30	-48.06	-14.33
宁夏	256.60	256.96	-0.36	-0.14
新疆	304.84	293.02	11.82	4.03

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 新疆：重点项目启动，价格探底微升

5 月，新疆部分重点项目陆续启动，天山、圣雄等为提升盈利月初对乌鲁木齐及周边价格进行调涨，幅度在 30 元/吨左右，涨后于中下旬走稳，这次价格调涨属于今年以来新疆地区受此调涨，不过受需求整体疲软及区域产能严重过剩影响，价格难有持续涨幅。

图 4：新疆 P.O 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 云南：价格涨后走稳，雨季农忙致需求下滑

5 月，云南地区仍有部分地区价格上涨，主要是由于布局需求回暖所致，而受农忙及雨水影响，整体需求有所下滑，多数地区价格以稳为主。上旬，北部地区怒江、邵通、丽江、昆明及文山等多地阴雨天气增多，企业出货受阻，价格暂稳，而云南昆明市场价格上涨，幅度在 15 元/吨左右；下旬，价格平稳运行，受农忙及雨水影响需求继续下行。

图 5：云南 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

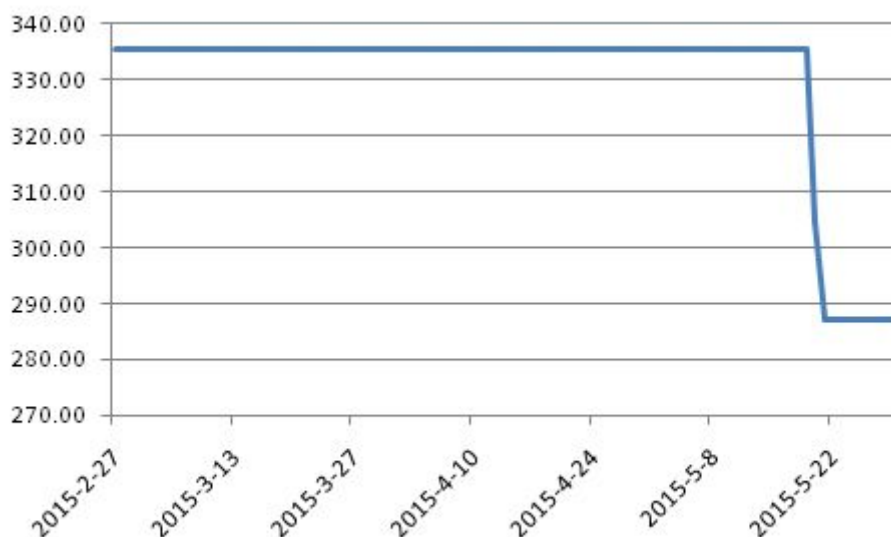


数据来源：中国水泥网行情数据中心

2.2.3 青海：需求同比降三成，海东、西宁价格普跌

5 月，青海省海东、西宁地区主要品牌价格普遍下跌，幅度在 10~50 元/吨不等，房地产开工不足，需求同比下降超三成，西宁地区 42.5 级散泥价格基本已落至 270-280 元/吨左右。

图 6：青海 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

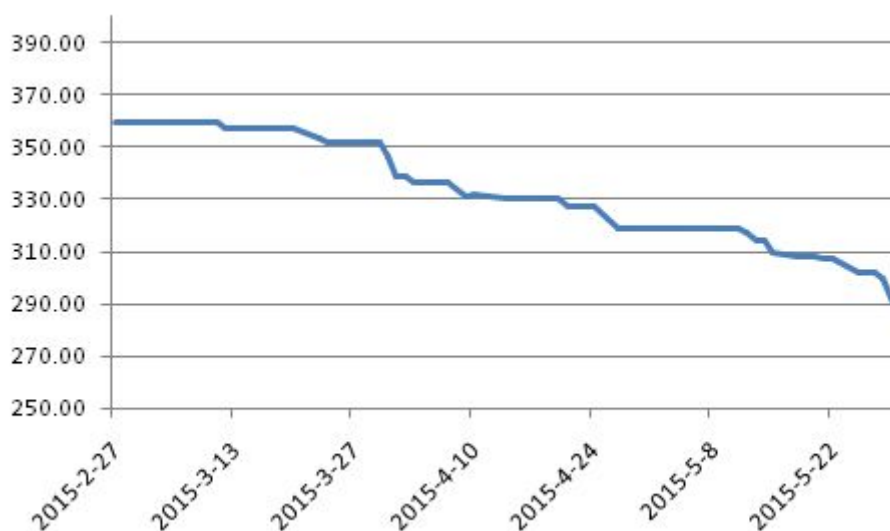
2.2.4 广东：降雨及清远价格下调影响 珠三角价格普遍走跌

中国水泥网行情数据中心：<http://price.ccement.com>

电话：0571-85871599

5 月，广东省持续降雨，水泥销量受到影响，从清远开始，降价在全省蔓延，尤其珠三角一带，价格出现普遍走跌。上旬，连日大范围降雨，广东需求萎缩，企业销量下降 20%~30%，清远水泥价格走低 10~30 元/吨，阳江、肇庆、云浮等地海螺、中材、华润、华新等大小厂低标价格普遍下调 20 元/吨，粤西湛江、茂名一带 42.5 散装水泥出现 10 元/吨的下浮，珠三角受清远英德水泥熟料价格走低影响，成交价下滑 10~20 元/吨。中下旬，雨水仍未停止，佛山海螺、华润等厂继续走低 10~20 元/吨，18 日广东主导企业对熟料价格进行了推涨以稳定市场，幅度在 20 元/吨，然而在 25 日湛江价格的走低及前期清远价格下调的影响下，珠三角佛山、广州一带水泥价格跌势未能止住，东莞、深圳等也受到一定影响，月末全省价格出现大幅下探。

图 7：广东 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

2.2.5 安徽：局部联合回涨 海螺全面下调

5 月阴雨不断，安徽水泥需求受到进一步遏制，价格继续走低，海螺各厂基本已全面下调水泥价格，区域中小厂家跟进，仅淮南、蚌埠一带企业有联合调涨，实际回涨不乐观。月初，凤凰珍珠、滁州全椒等主要厂家下调水泥价格，受此影响，5~6 日周边蚌埠海螺、长丰海螺水泥价格也出现下调，长丰海螺走低 10~20 元/吨，蚌埠海螺走低 20~35 元/吨，尤其散装 42.5 水泥价格走低更明显，巢东、池州、安庆、芜湖等价格也有松动表现，沿江熟料成交价也有下滑。中旬，雨水频繁，皖北淮南、阜阳、亳州地区海螺、中联等主要厂家相继下调

不同规格水泥价格 10~20 元/吨，巢湖地区大厂受苏南影响，熟料走低 5 元/吨。下旬，宿州海螺价格下调，中联、天瑞跟调，20 日淮南、蚌埠地区海螺、中联、珍珠水泥为遏制价格跌势联合回涨 10~15 元/吨，实际回涨有限，而沿江一带海螺各厂继续下调水泥价格。月末，阴雨天气增多，需求疲软，长丰、六安等地低标价格走低 10 元/吨，受前期海螺下调影响，皖中、皖南价格普遍走低。

图 8：安徽 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

2.2.6 陕西：中下旬再爆价格战

5 月份原本是陕西市场旺季，然而今年旺季不旺，价格于中下旬再次大幅走跌，在主导企业下调价格影响下关中一带再次爆发价格战。具体来看，五一节后陕西关中西安、咸阳、宝鸡、铜川、渭南等市场总体表现平稳，阴雨影响，各厂销量同比下降 10%~20%左右，旺季不旺，厂家库存偏高有限产表现，为抵制四川方向外来水泥进入，安康尧柏及汉中西乡尧柏低标袋装价格走低 20 元/吨左右。中下旬，虽有阴雨，但关中销量略可，21 日咸阳地区为进一步提升销量，礼泉海螺、乾县海螺及宝鸡祝家庄海螺相继下调各规格水泥 10-20 元/吨，冀东等其余厂家相继跟进下调，受此影响，西咸一带价格或又进入一轮下调模式，而海螺水泥率先在咸阳、宝鸡等地降价后，冀东、尧柏、声威等厂家跟进降价，幅度与海螺大致相同，关中再次爆发价格战，宝鸡、咸阳、渭南、西安、铜川等地价格走低 10-20 元/吨左右，受关中价格下调影响，商洛一带价格跟随走低。

图 9：陕西 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



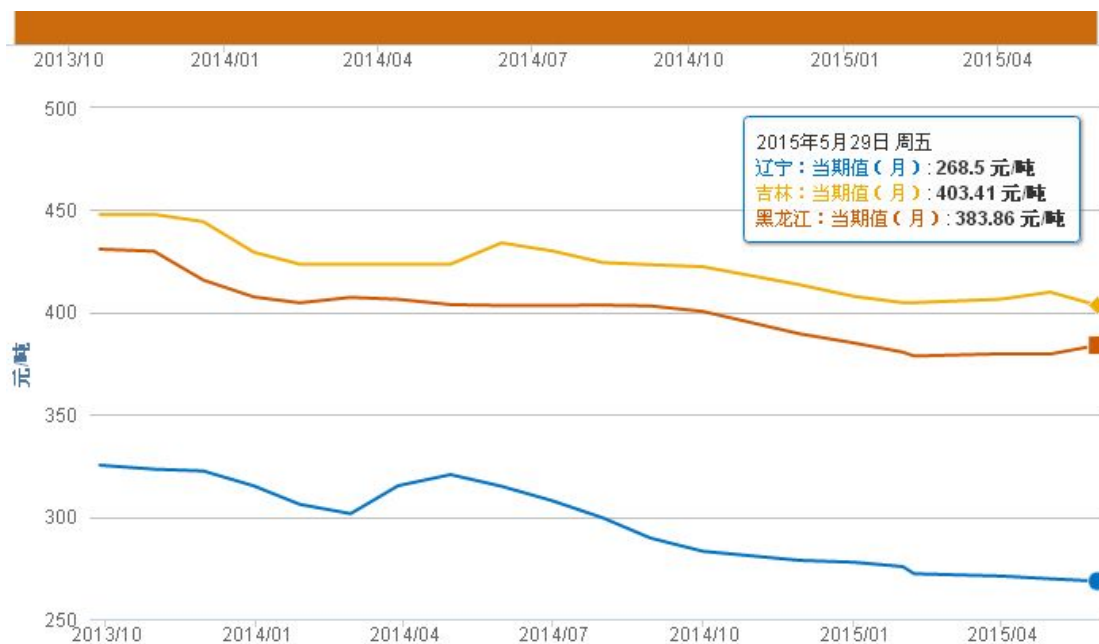
数据来源：中国水泥网行情数据中心

中国水泥网水泥价格指数中心：index.ccement.com

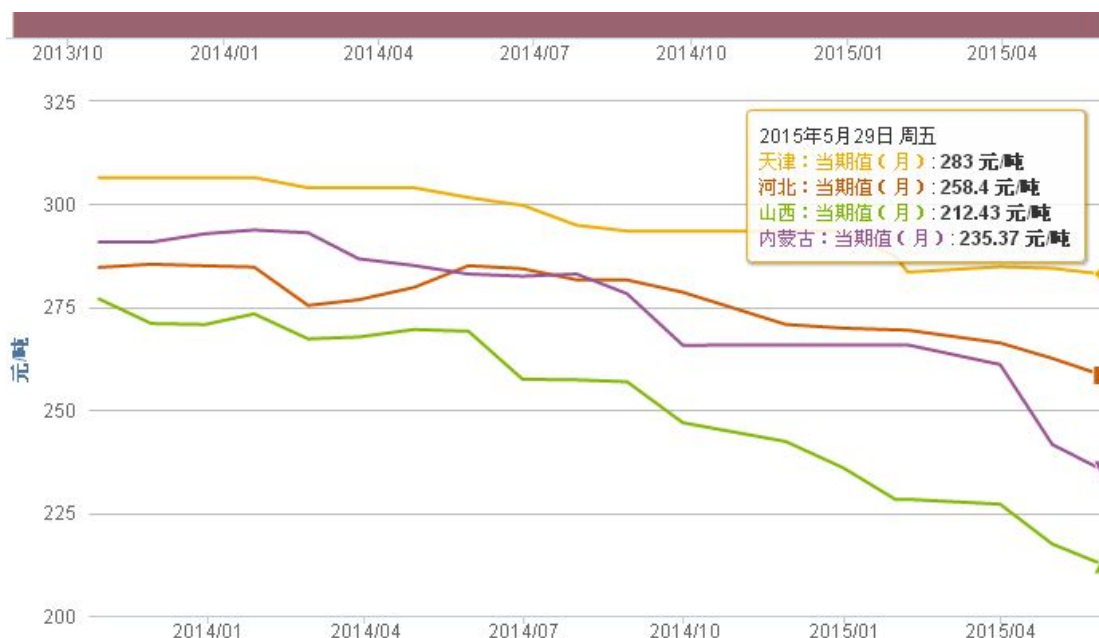
本文仅包括部分行情分析内容，欲及时了解最新行情动态，或最全面的市场分析，请注册登陆中国水泥网查阅相关行情报道、评论文章。

二、5 月全国各省 P.042.5 散装挂牌出厂价及走势

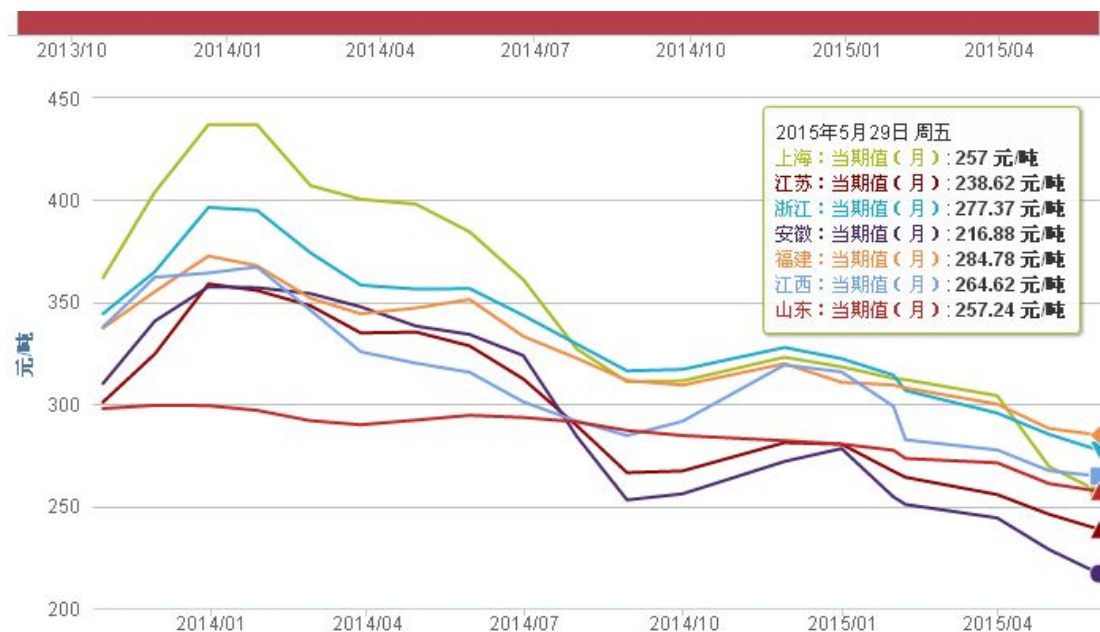
东北各省 P.042.5 散装出厂均价走势：



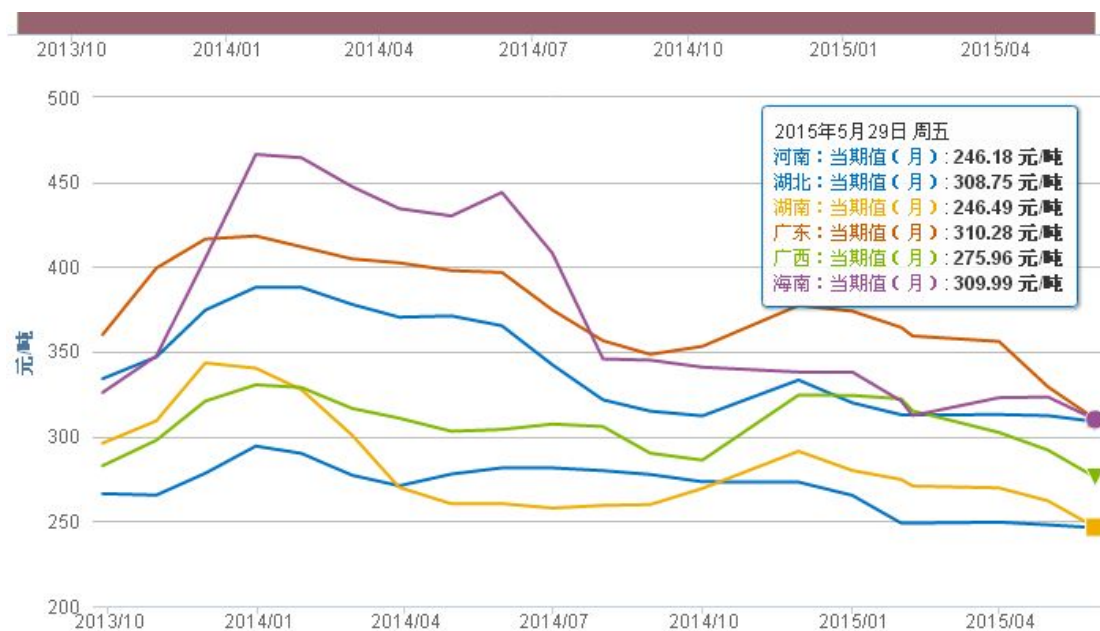
华北各省 P.042.5 散装出厂均价走势：



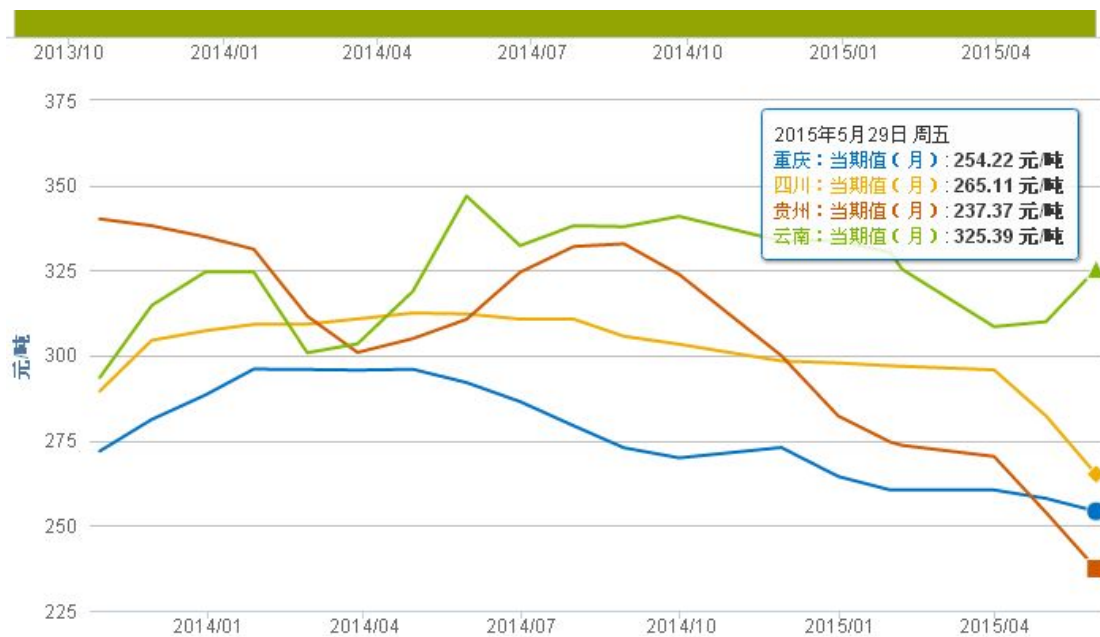
华东各省 P. 042. 5 散装出厂均价走势：



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、4、5 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	285	300	-15	255	265	-10	-	-	-
	杭州	260	270	-10	255	265	-10	205	215	-10
	南京	210	240	-30	200	220	-20	190	210	-20
	南昌	265	265	0	255	255	0	210	230	-20
	福州	290	300	-10	270	275	-5	-	-	-
	合肥	210	245	-35	220	260	-40	195	200	-15
	济南	250	250	0	260	270	-10	220	230	-10
中南	长沙	250	260	-10	250	255	-5	220	230	-10
	武汉	290	330	-40	270	300	-30	230	250	-20
	广州	295	310	-15	280	295	-15	-	-	-
	南宁	230	220	+10	260	260	0	210	210	0
	海口	295	300	-5	290	295	-5	-	-	-
西南	重庆	225	230	-5	220	225	-5	200	210	-10
	成都	210	220	-10	255	260	-5	240	250	-10
	贵阳	200	220	-20	210	230	-20	190	210	-20
	昆明	285	305	-20	300	320	-20	230	250	-20
	拉萨	530	550	-20	650	650	0	-	-	-
西北	西安	230	240	-10	220	265	-45	185	185	0
	兰州	230	230	0	240	250	-10	-	-	-
	西宁	280	300	-20	290	310	-20	270	280	-10
	银川	210	210	0	230	230	0	190	190	0

	乌鲁木齐	270	270	0	330	330	0	-	-	-
东北	沈阳	240	250	-10	250	260	-10	205	205	0
	长春	300	320	-20	340	380	-40	300	300	0
	哈尔滨	320	325	-5	395	405	-10	310	310	0
华北	北京	300	300	0	300	310	-10	-	-	-
	天津	270	270	0	280	280	0	-	-	-
	石家庄	210	220	-10	230	250	-20	170	180	-10
	郑州	230	250	-20	240	260	-20	200	200	0
	太原	200	210	-10	225	235	-10	180	180	0
	呼和浩特	200	190	+10	235	225	+10	180	180	0

注：统计时间：本期（5.1-5.31）上期（4.1-4.30），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、[行情焦点一] 5 月长三角需求悲观 价格战狼烟四起

长三角市场区域具有产品流动性强（水陆运输便捷）、市场集中度高（海螺、南方两家熟料集中度超过 50%）、市场协作力强（皖江、苏南、浙北等协会及企业联系紧密）等特性。但面对年内市场需求收缩，企业市场悲观情绪较重，为稳定市场份额求得生存，价格厮杀再次上演。作为水泥、熟料输出大省的安徽近两月水泥价格环比跌幅已超过 13%，江浙两地降幅亦超过 5%，位于中心的上海 5 月价格稍显平静。长三角 4、5 月的传统小旺季行情尚不能坚挺，6 至 8 月的淡季价格将更受挑战。

5 月长三角地区再掀降价潮

华东市场 5 月行情继续趋弱运行，市场期待的传统小旺季未如期而至，华东水泥价格指数当月环比跌落 3.04% 降至 82.8 点，降幅较 4 月的 3.51% 有收窄。4 月上海、安徽、江西、

山东为降幅较大的地区，而 5 月在以江浙皖为主的长三角地区降幅领先，环比降幅均在 10 元/吨以上。面对长三角地区市场需求匮乏，江苏、浙江主导企业在 5 月期间停窑限产以减少供给维持市场相对平缓，但销售疲软，库存高压，5 月底华东地区水泥库存在 73%左右的高位水平，较去年同期高出 5 个点，需求不济、高位库存促使价格承压下行。

表 1：2015 年 5 月华东地区 P.042.5 散装水泥价格变化（元/吨）

	5 月 29 日	4 月 30 日	增幅	环比(%)
上海	257	257	0	0.
江苏	233	244	-11	-4.51
浙江	274	284	-10	-3.52
安徽	209	225	-16	-7.11
福建	282	287	-5	-1.74
江西	264	266	-2	-0.75
山东	256	258	-2	-0.78

数据来源：中国水泥网行情数据中心

月内，江浙皖三地价格行情具体变动如下：

江苏：南京成降价中心，殃及南部大片市场

5 月期间，江苏各企业迫于市场需求疲软的压力纷纷跟进调价稳住市场份额，降价地区由南京、镇江引发，后波及至苏南地区，甚至淮安盐城等北部市场，全线产品全面降价 10-30 元/吨不等。南京地区为月内降价的重点地区，散袋装产品先后两次累计下调 20-40 元/吨，降价后南京企业高标散装出厂价在 180-205 元/吨，降后企稳。苏南地区散装高标价此前未跟进下调，一直基本高于南京市场 20 元/吨，直至才下调出厂价 10-20 元/吨，高标号到位价 220-235 元/吨，其中也受江西亚东销往苏南市场高标散装价格下调 10 元/吨的影响。为抵御周边低价水泥的入侵，相对高价的盐城市场也在 5 月下旬下调各产品出厂价 10-20 元/吨，淮安地区高标号亦有 20 元/吨的跟进回落。

浙江：多地价格回落对抗周边低价

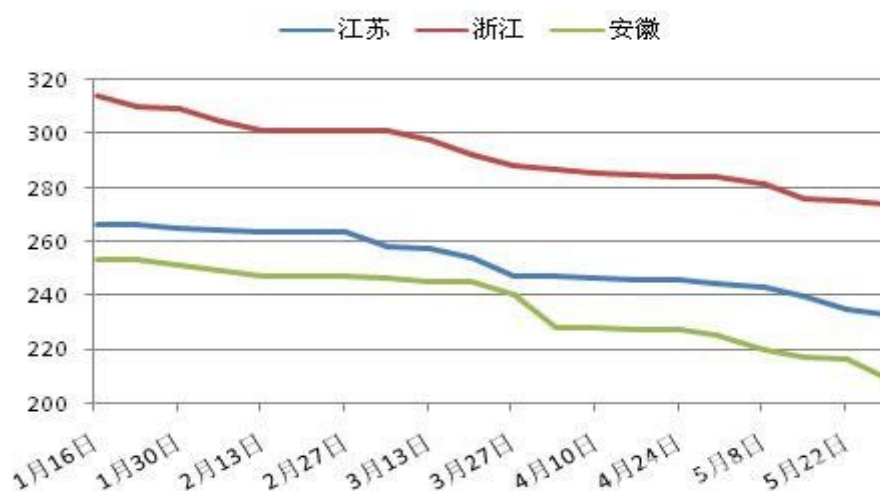
5 月浙江水泥市场销量略有提升，但整体仍处于疲软状态，降价争量成为企业首选，各企业出货量在 7-9 成不等，月内湖州、杭州、台州、温州、衢州等地的 42.5 级散泥出厂价均有 10-15 元/吨不等程度走低，降价后杭州地区 P.042.5 散装主流出厂 250-265 元/吨左右。此外，浙江市场熟料价格亦松动滑落。5 月初浙北熟料出厂价明稳暗降至 205-225 元/吨，

有部分厂家甚至再低 10 元/吨，月底杭湖地区主要熟料企业再度降价 5-10 元/吨，以减小安徽沿江低价熟料的市场冲击，金建兰地区企业是否跟进下调，还有待市场反馈。4 月下旬至 5 月上旬浙江主要企业停窑限产 10 天对市场价格影响较小，一是由于浙江相对于周边的安徽、江苏为价格高地，价格差较大吸引外围低价水泥涌入，二是本省需求无明显起色，企业库存高位，停产供给收缩有限，激烈竞争致市场价格走低。

安徽：由南至北完成两轮降价，沿江地区尤甚

5 月安徽市场行情波动最为显著，由南至北先后完成两轮降价。在 5 月中上旬，沿江巢湖、池州、安庆、芜湖及宁宣等地 42.5 级水泥价格平均走低 20 元/吨。合肥、淮南、阜阳、亳州地区海螺、中联等主要厂家相继下调不同规格水泥价格 10-30 元/吨，其余厂家不同幅度跟调。价格下调后，由于市场资金短缺，搅拌站开工率严重不足，下游需求并未因此增加。下旬皖南尤其沿江地区 42.5 级散泥价格继续新走低一轮，海螺沿江各厂相继下调销往本地的 42.5 级散泥出厂价格 10-20 元/吨，降至 195-215 元/吨，外销离岸价再低 20 元/吨，区域厂家多数相继跟进调整；北部市场宿州、亳州、淮北等地因农忙临近，民用需求下滑，低标价格再次下探 5-10 元/吨，宿州、蚌埠、淮南等地的 42.5 级散装水泥出厂价因前期跌价过猛而补涨 10-15 元/吨，但市场降价抢量较多，补涨阻力较大。

图 1：2015 年以来江浙皖 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

下一阶段行情动向：短期将继续承压下行，后期亦艰难

长三角房地产、基建投资比重与全国情况正相反，2011 至今房地产投资占固定资产比重基本持平在 25%左右，基建投资占比缓步增加，2014 年才升至 17%以上。这也突显长三角地区水泥需求更依赖于房地产板块。在房地产投资不失位的情况下，但投资增速已大幅减缓，2015 年一季度降至 8%。区域房屋新开工面积在 2014 年全年下滑 7.9%之后，2015 年继续颓势，2015 年前 4 个月已同比下降 27%，已超过 2012 年同期的-25%，这也是目前水泥市场需求低迷的症结所在。基建投资虽发力增长，投资增速也提升至 20%以上，尤其是江苏、安徽两地新开工项目增加明显，但因项目资金问题，有效开工不足，依然难以缓解房地产下行对水泥需求的拖累。

图 2：2011 年至今长三角地区房地产、基建投资增速（%）



数据来源：中国水泥研究院

下一阶段区域市场价格走势：

短期内区域市场集聚了中高考、农忙、梅雨季节等利空因素，且各企业对市场前景持悲观态度，为抢夺有限市场需求杀价心理较重，各地水泥价格加速回落，但基于当前水泥、熟料价格已处于低位，继续大幅下探空间不大。

在较长期内，企业面对低位价格，或将加大自律行为以勉力回稳。但价格走向更多的在于需求端的表现，2014 年下半年加快审批的基建项目正紧锣密鼓推进，近期楼市销售回暖也有利于缓解房地产开发压力，但整体颓势仍难以改变。此外，持续的厄尔尼诺现象可能导致今夏长江中下游地区降雨天气增多，这将使 6 至 8 月长三角市场的价格行情更加艰难。

五、[行情焦点二] 5 月广东价格全面下滑 珠三角需求增长悲观

5 月，广东省水泥价格出现大范围大幅度下跌，环比综合跌幅达到 7.45%，珠三角、粤西无一城市幸免，且平均跌幅均在 5% 以上，尤以珠三角一带跌幅最大，平均跌幅超出 10%，纵观全省，仅韶关及粤西（除惠州外）幸免于难。

雨季来临 珠三角成降价中心

5 月初，清远厂家水泥价格走低 10~30 元/吨左右，清远是广东省水泥产量最大的地区，2014 年共生产水泥 2310.78 万吨，占全省水泥产量的 15.68%，清远水泥价格的走低使得广州部分价格出现了松动下行，幅度为 10~20 元/吨。同时，雨水开始侵袭全省，出现大范围的降雨，水泥企业出货大幅萎缩，据市场反馈销量下滑超 20%，中旬左右，受销量持续萎缩影响，阳江、肇庆、云浮等地海螺、中材、华润、华新等厂低标价格普遍下调 20 元/吨，粤西湛江、茂名一带散装 42.5 价格走跌 10 元/吨。下旬，阴雨天气持续，佛山海螺、华润等厂水泥价格陆续走低 10~20 元/吨，惠州连续下跌，幅度累计超 60 元/吨，珠三角需求下滑，各地价格均有不同程度回落，佛山、广州受清远价格下调影响走跌 20~40 元/吨，东莞、深圳等均有 40~50 元/吨的下滑，江门、中山、珠海报价走低 10~15 元/吨，而湛江 25 起主要厂家水泥价格再次走低，幅度为 10~20 元/吨。

图 1：5 月份广东各地水泥价格涨跌幅情况



资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

5 月大跌：需求萎缩是主因

每年 5 月份，广东地区都会迎来多雨天气，去年 5 月广东尤其珠三角佛山、惠州、广州等地因雨天从中旬开始水泥价格陆续回落 10~30 元/吨，开启 2014 年第一轮价格整体跌势。根据中国水泥网行情中心数据显示，去年 5 月份，广东省水泥价格环比下跌 4.25%。然而今年前四个月广东省水泥价格已经连续下跌，从下跌空间上来说远小于去年同期，为何今年 5 月环比跌幅远高去年。究其根本原因，笔者认为主要是受到了整体需求下滑的影响。

今年 1-4 月，广东省共生产水泥 4177.8 万吨，同比增长 0.73%。通过比较 2008~2015 年前四个月水泥产量及增速数据发现，除 2015 年以外，仅 2008、2012 两年前四个月的水泥产量同比增速处于阶段性低谷。

图 2：2008~2015 年前四月水泥产量及增速情况



资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

水泥价格方面，以广州市为例，2008 年 5 月，广东水泥价格环比下跌 20%，2012 年 5 月水泥价格环比下跌 4.05%，2015 年 5 月水泥价格环比下跌 6.72%，这三个年份恰好与水泥产量同比下滑或者基本持平有关，值得注意的是 2014 年 5 月份也出现了 4.55% 的下跌，然而该年的下跌主要是由于前四个月需求较强淡季水泥价格仍维持强势，而进入五月受雨水影响销量下滑才导致下跌。今年前四个月，广州市水泥价格已经累计下跌了 17.29%，然而进入五月即使前期经历了较大幅度下跌依然未能挡住 5 月的再次大跌，而从产量的几乎零增长可以看出，价格的下跌有雨季因素，但是需求萎缩是主因。

表 1：2008~2015 年五月份广州市 P. 042. 5 散装水泥水泥价格涨跌情况

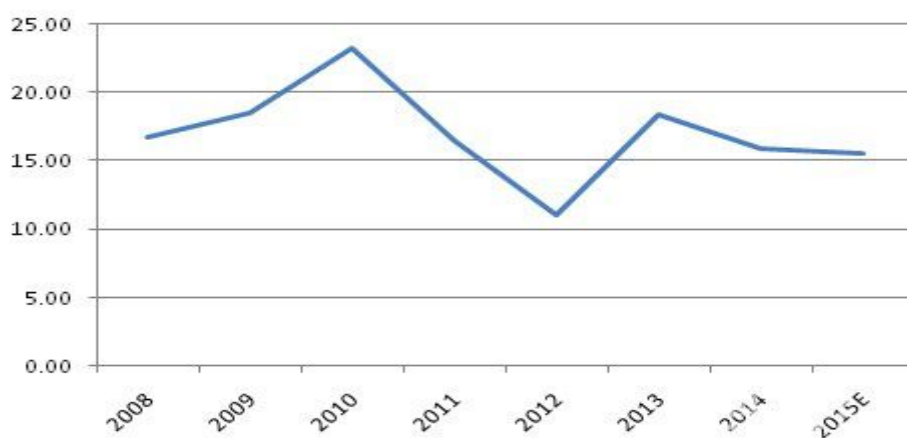
年份	5 月份涨跌幅	前四个月涨跌幅%	备注
2008	-20.00%	21.62%	前 4 个月水泥产量同比下跌 1%，5 月下跌
2009	1.54%	-16.67%	
2010	2.25%	-1.11%	前 4 个月水泥产量同比增 17.6%
2011	0.00%	-10.00%	
2012	-4.05%	-13.95%	前 4 个月水泥产量同比仅上涨 0.89%
2013	6.78%	-26.25%	
2014	-4.55%	-1.12%	5 月跌幅超 4%主要是由于前 4 月跌幅较小，前 4 月广东水泥产量同比增 18%
2015	-6.72%	-17.29%	前 4 个月水泥产量同比仅上涨 0.73%

资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

全年需求增长恐悲观

从 2008、2012 年的水泥产量情况看，其全年的水泥产量增速分别为-1.83%和 3.22%，与 5 月的涨跌幅度表现如出一辙，是 2008~2014 年中最低的，预计今年广东的水泥产量增速同样不乐观，这反映了今年需求增长乏力。2015 年《广东省政府工作报告》提出 2015 年的经济目标是，生产总值增长 7.5%左右，固定资产投资增长 15.5%。从 2008~2014 的历史数据看，广东省固定资产投资增速低于 15.5%的仅出现在 2012 年，这意味着今年的固定资产投资增长预期不乐观，这对水泥的需求拉动影响较大，笔者对后市行情不乐观。去年，广东省水泥产量排名全国第三，广东省作为全国水泥需求最具增长力的地区，若产量增速大幅下滑，或将导致全国水泥产量出现负增长。

图 3：2008~2015 年固定资产投资及增速情况



资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

六、CCRI-水泥行业 5 月运行分析报告

4 月份，工业生产恢复，当月工业增加值同比增速较 3 月份略有小幅回升，但 1-4 月累计增速仍保持下滑走势；4 月当月社会消费品零售总额同比增速及 1-4 月累计同比增速均成下行走势。1-4 月全国水泥产量累计为 6.36 亿吨，同比减少 4.8%；熟料产量 3.83 亿吨，同比减少 10.28%。4 月份，全国水泥价格未改下行走势，4 月末全国水泥价格指数降至 92.27，环比下降 2.57 个点。

1. 宏观

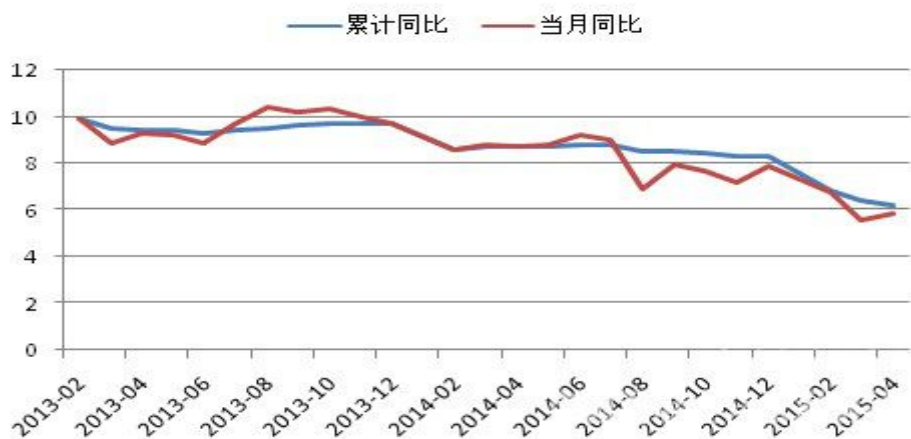
一季度，经济增速保持回落，无论是投入还是产出均出现同比增速下滑的走势，4 月份，工业生产恢复，当月工业增加值同比增速较 3 月份略有小幅回升，但 1-4 月累计增速仍保持下滑走势；4 月份固定资产投资累计完成额同比增速降至 12%，较 3 月再下滑 1.5 个百分点；4 月当月社会消费品零售总额同比增速及 1-4 月累计同比增速均成下行走势。

脱离春节因素影响，4 月份的各项经济指标依旧保持下行走势，进一步确定了经济增速缓慢下降的趋势未改。工业转型升级、投资结构调整将成为未来发展的重点，量变向质变的转变正在发生。

1.1 工业增加值

1-4 月，工业增加值累计同比增速为 6.2%，较一季度下滑 0.2 个百分点；4 月当月工业增加值同比增长 5.9%，较 3 月增加 0.3 个百分点。4 月份工业生产恢复面较 3 月范围扩大，但生产动力仍显不足。

图 1：工业增加值同比增速走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

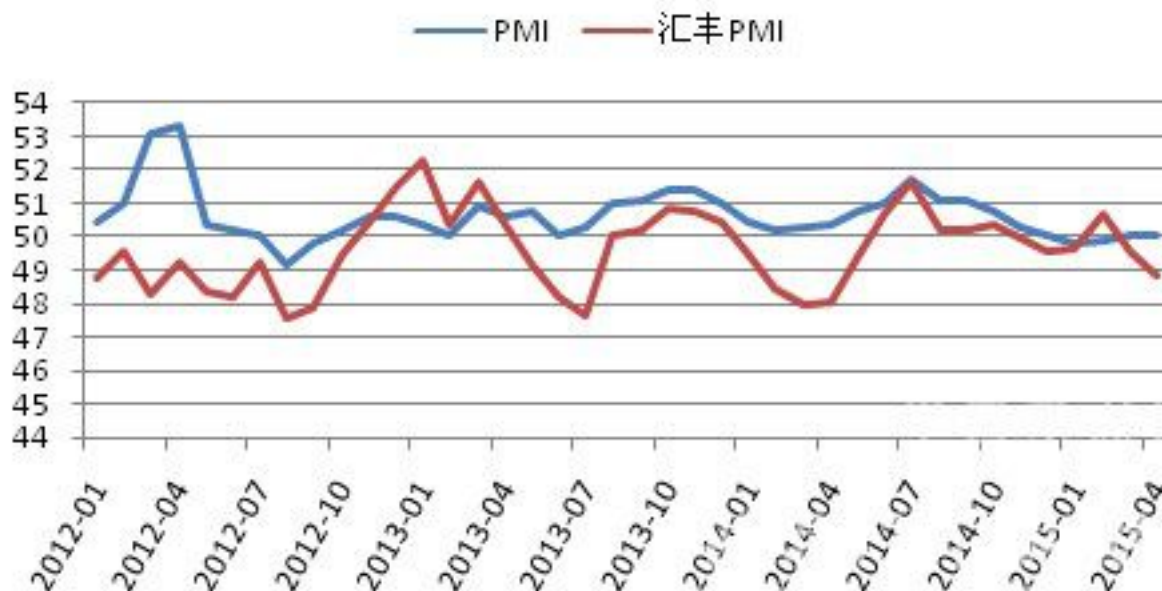
1-4 月，工业用电量累计为 12079 亿千瓦时，同比下降 0.8%，开工不足尤其是重工业开工动力偏弱状况显著。

1.2 PMI

4 月份国家统计局 PMI 指标与上月整体持平，数据显示生产指标较 3 月略有回升，在手订单有所下降，生产恢复较 3 月好转；但国内新订单上月相比持平，新出口订单略有回落，表明国内需求仍未有明显增长，国外需求略有下降。从业人员指标较 3 月下降 0.4 个百分点，就业压力增加。

4 月汇丰 PMI 继续下滑走势，较 3 月下降 0.7 个百分点，其中产出、新订单、就业分项指标分别比 3 月下降 1.3 个百分点、13.1 个百分点、上涨 0.4 个百分点。结合国家统计局 PMI 指标可以看出，制造业后续订单不足，4 月份生产情况大企业好于小企业，就业情况小微企业要好于大型企业。

图 2：PMI 走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

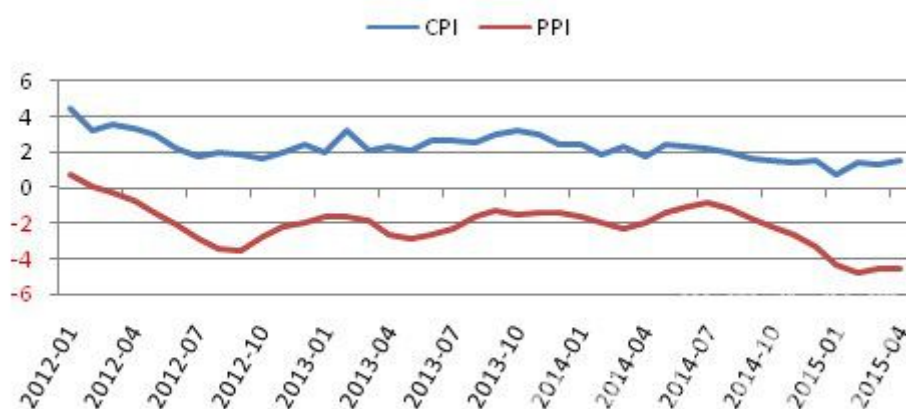
4 月制造业表现差于汇丰 PMI4 月初的预览值，5 月汇丰 PMI 预览值为调低 0.1 个百分点，其中产出预览值继续下调，低于 4 月 1.6 个百分点。

1.3 CPI、PPI

4 月份 CPI 增幅环比略有上涨，鲜菜、猪肉价格的大幅回升拉动食品价格涨幅增大，非食品价格仍旧微幅增长，除去食品和能源的核心 CPI 增幅略有扩大。

PPI 跌幅较 3 月略有扩大，生产资料价格指数较 3 月跌幅略收窄。产能过剩及需求动力不足是导致 PPI 持续回落的主要因素。

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

4 月，全国新增人民币贷款 7079 亿元，较 3 月减少 4721 亿元，远低于市场预期；其中中长期贷款新增 4344 亿元，短期贷款新增 2060 亿元，票据融资新增 1361 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

4 月当月，全社会融资规模为 10500 亿元，较 3 月减少 1316 亿元，同比减少 4759 亿元。

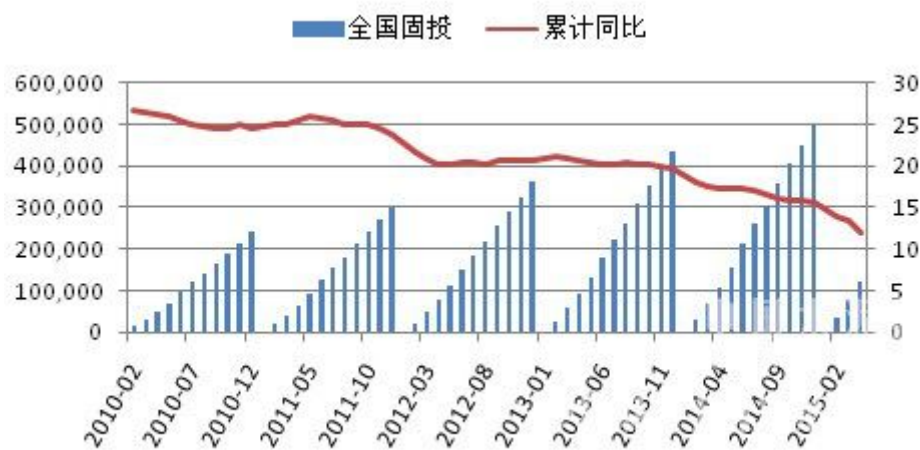
4 月下旬央行下调存款准备金率 1 个百分点，下调幅度大于之前多次调整幅度。

2. 需求

2.1 固定资产投资

1-4 月全国固定资产投资完成 119978.5 亿元，同比增长 12%，增速继续保持回落态势。分产业看，第一产业投资 2712 亿元，同比增长 26.4%；第二产业投资 49176 亿元，同比增长 9.8%；第三产业投资 68090 亿元，增长 13.2%。

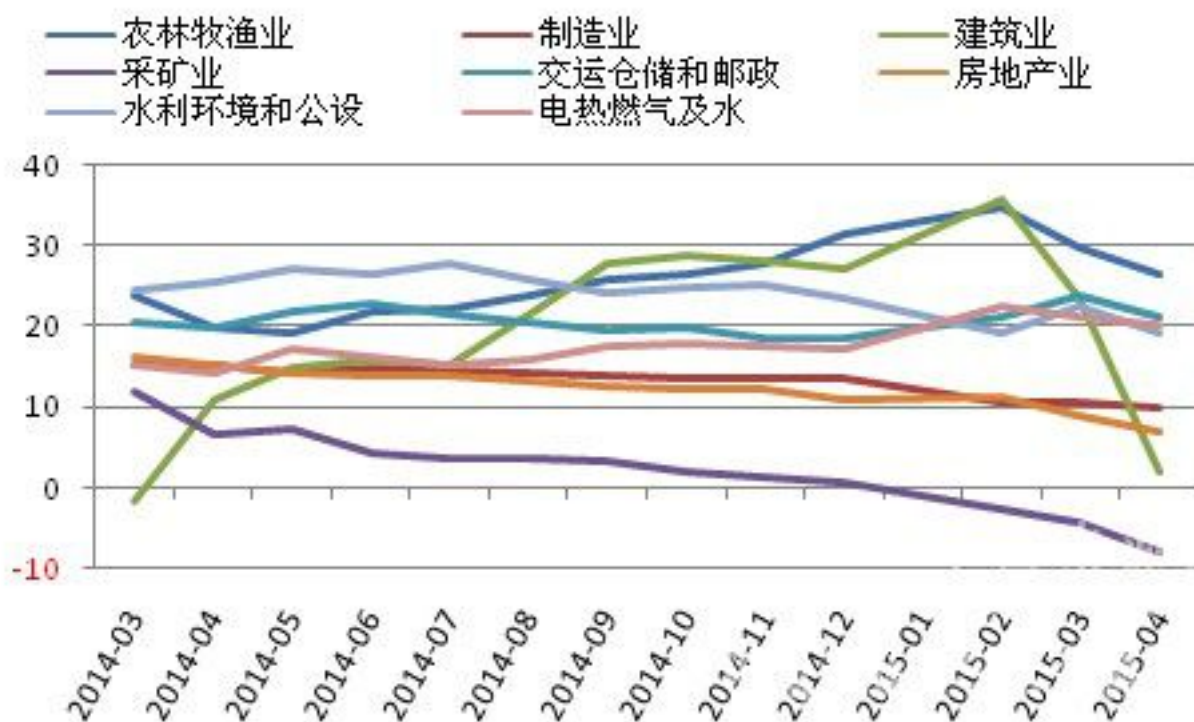
图 5：全国固定资产投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

分行业看，建筑业固定资产投资的高速增长在 4 月份嘎然截止，增速由 3 月份的 23.4% 降至 1.8%；制造业投资增速回落至个位数，采矿业仍然保持同比回落增长状态，交通运输业和房地产业增速双双回落。

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，1-4 月建筑安装工程完成 83574.61 亿元，同比增长 13.2%，增速较上月回落近 2 个百分点，但增速仍高于固定资产投资整体增速；设备工器具购置投资增速较上月略有上涨，其他费用投资完成额增速保持下滑走势。

图 7：不同构成固定资产投资完成额同比增速 (%)



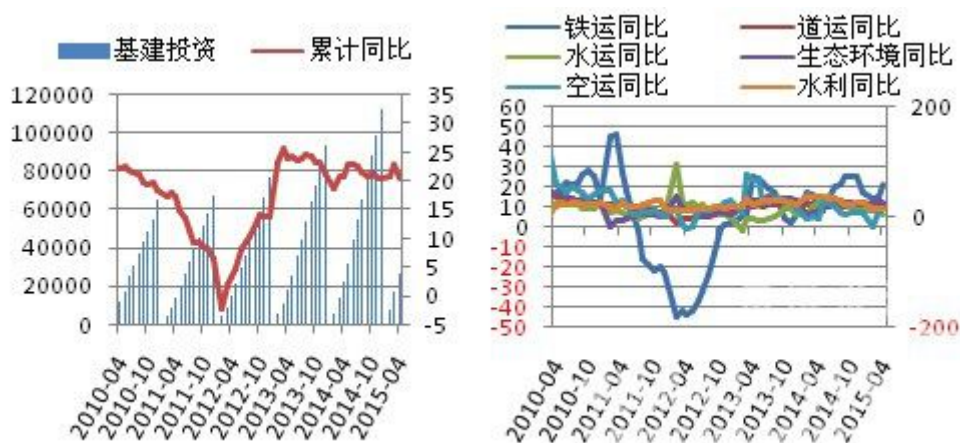
数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

从到位资金情况看，1-4 月份，固定资产投资到位资金 146177 亿元，同比增长 6.5%，增速比 1-3 月份回落 0.3 个百分点。

2.2 基础设施建设

1-4 月基础设施建设完成投资 26323.94 亿元，同比增长 20.32%，较 1-3 月增速下滑 2.5 个百分点。分行业来看铁路运输 4 月份投资加速，导致 1-4 月累计投资增速达到 20.9%，较 1-3 月提高 6 个百分点；出现同样涨势的还有航空运输业，1-4 月累计投资增速为 14.4%，较 1-3 月提高 4.4 个百分点。其他行业如公共设施管理、水利及道路运输业累计投资增速均出现下滑。

图 8：基础设施固定资产投资同比增速走势图（亿元，%）



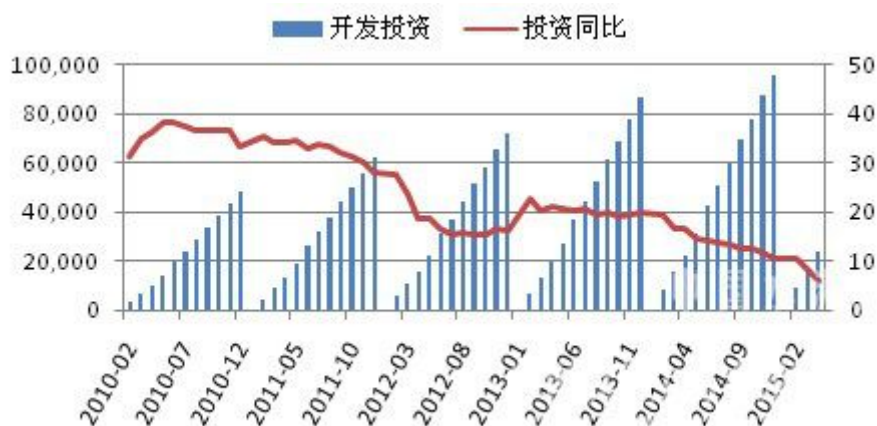
数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

基础设施建设投资占固定资产投资比重继续上涨至 21.94%，较 1-3 月上升 0.28 个百分点，基建投资的平稳运行成为固定资产投资的重要支撑，有效抵消部分房地产投资增速快速下滑导致的负面冲击。

2.3 房地产业

1-4 月份，房地产开发投资完成 23669.04 亿元，同比增长 6%，增速较 1-3 月回落 2.5 个百分点；房企到位资金 36279 亿元，同比下降 2.5%，其中国内贷款 7341 亿元，同比下降 4.8%，自筹资金 14386 亿元，同比增长 0.1%，其他资金 14444 亿元，同比下降 3.7%。

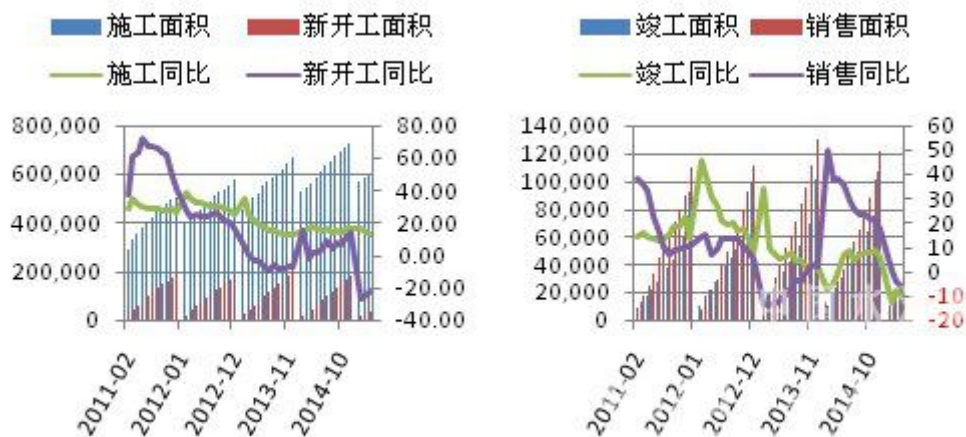
图 9：房地产开发投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

1-4 月，全国房屋施工面积 599580.42 万平方米，同比增长 6.2%，增速环比下滑 0.6 个百分点；新开工面积 35756.09 万平方米，同比减少 17.3%。同期，房屋竣工面积为 21209.94 万平方米，同比减少 10.5%；商品房销售面积 26384.57 万平方米，同比减少 4.8%。截止 4 月末，全国商品房待售面积 65681 万平方米，环比增加 682 万平方米。

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

1-4 月份，房地产开发投资与商品房销售冷热不均，一线城市房地产投资增速回升，例如北京、上海、广东 1-4 月房地产投资增速均为两位数，而除了一线城市以外其他省份房地产投资形势不容乐观，例如内蒙古、辽宁、黑龙江、云南、青海均为负增长；4 月份一二线城市成交面积有所上涨，与去年同期相比一线城市销售面积有所增长，二线城市成交面积同比下降。

3. 水泥量价

3.1 产量

1-4 月全国水泥累计产量为 6.36 亿吨，同比减少 4.8%；4 月当月产量为 2.09 亿吨，同比减少 7.3%。全国熟料累计产量为 3.83 亿吨，同比减少 10.28%；4 月当月熟料产量为 1.21 亿吨，同比减少 8.16%。4 月在全国水泥行业春节停窑及错峰停产等因素均已消失的情况下，水泥及熟料产量仍出现了负增长，企业开工率严重不足，水泥消费进入平台期特征明显。

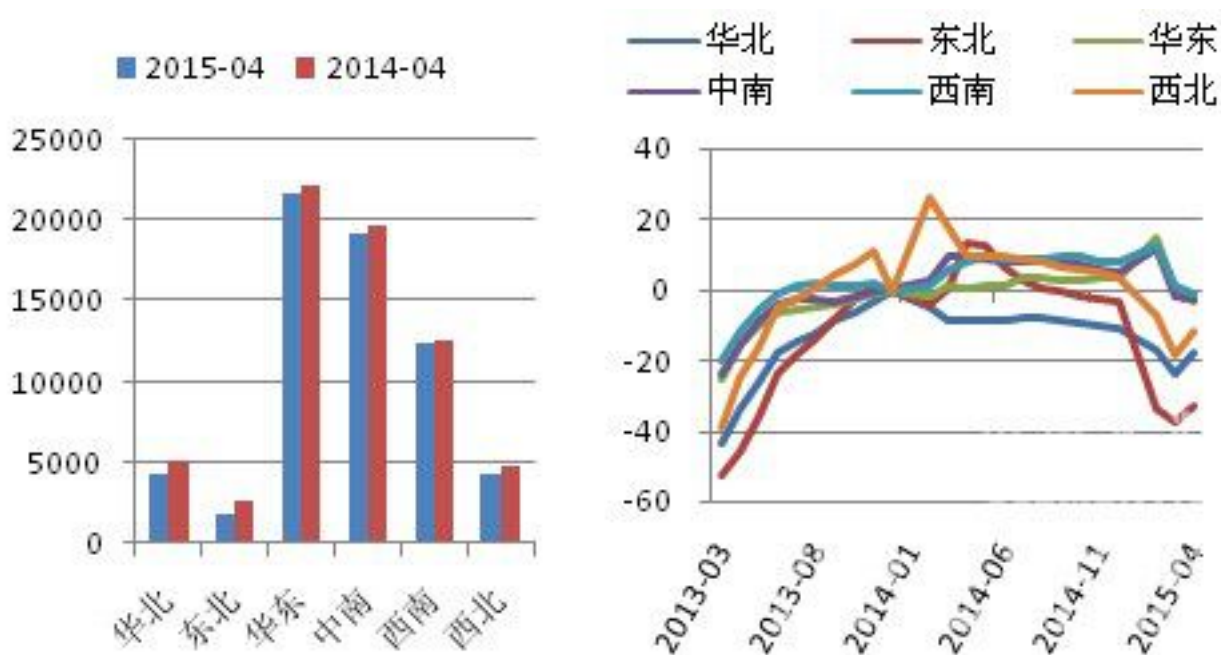
图 11：水泥累计产量及同比增速走势图（万吨，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

分地区来看，六个区域 1-4 月累计水泥产量同比增速均呈现同比下降走势，东北地区继续稳坐产量跌幅第一位，其次是华北、西北，华东、中南地区 4 月产量跌幅扩大，西南地区产量同比下跌 0.85%。

图 12：地区水泥累计产量及同比增速走势图（万吨，%）

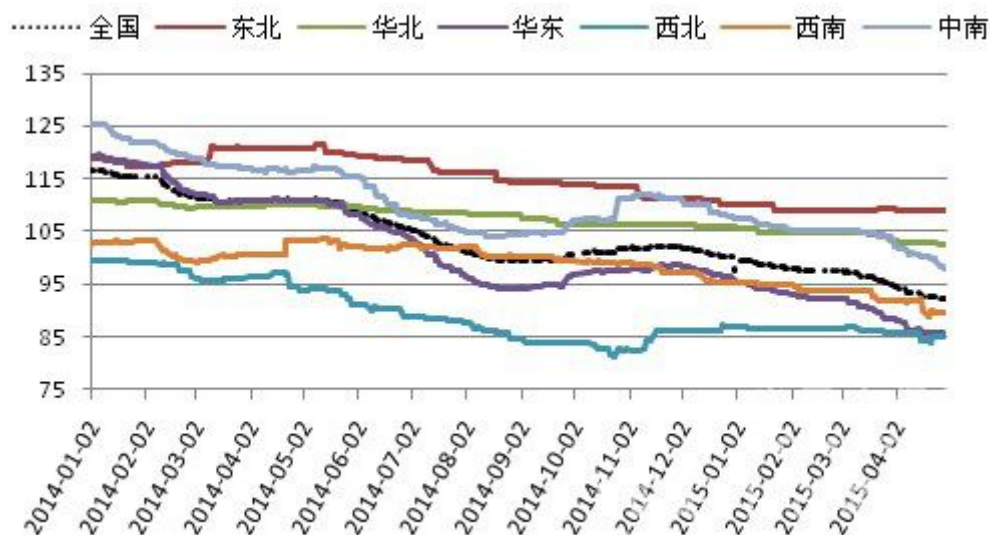


数据来源: 国家统计局、中国水泥研究院

3.2 价格

4 月份, 全国水泥价格未改下行走势, 4 月末全国水泥价格指数降至 92.27, 环比下降 2.57 个点。需求不足是导致价格持续下行走势的根本原因。

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，东北地区除辽宁部分地区出现高标号市场价格下调以外，黑龙江、吉林仍然保持稳定，低标号市场黑龙江、吉林局部地区价格小幅上调。受社会资金紧张、房地产及基建项目开工不足的影响，错峰停窑结束后企业熟料库存上升，水泥价格下行压力逐渐增大。后续需求情况除吉林 11 条高速公路项目进入复工状态，在一定程度上可以拉动市场需求以外，辽宁、黑龙江无太多利好因素刺激。

华北地区市场仍无起色，房地产新开工数量和进展速度明显下降，加上基建资金紧张致使京津冀市场需求恢复只有往年的七成左右。山西、内蒙古地区情况更加严峻，不少地区需求仅恢复两到三成。4 月底北京地区 P. 042.5 散装水泥出厂价只有 300 元/吨左右，京津冀 250-270 元/吨左右，蒙晋更是区域乃至全国的价格低谷，不少地区出厂价格只有 200 元/吨左右。

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。

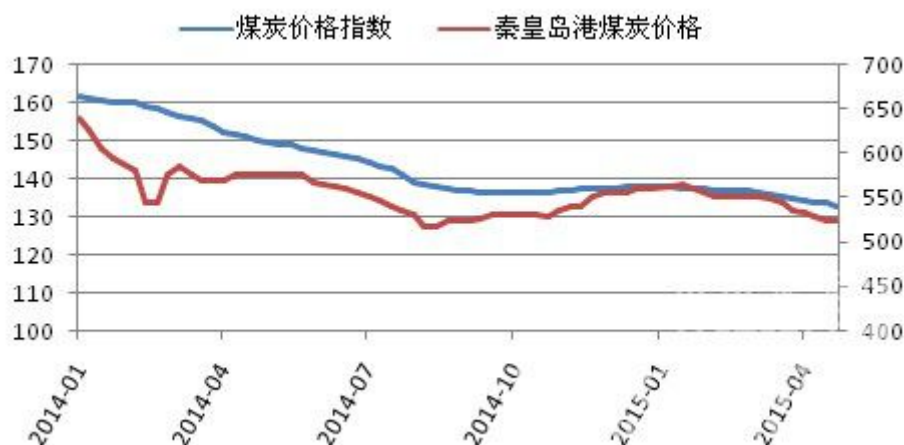
西南地区 4 月份云南因需求复苏，大理、丽江、昆明、文山等多个地区价格出现上涨，而贵州、四川、重庆行情维持低迷，贵州贵阳一带需求部分回升，但区域竞争激烈，贵阳、安顺、毕节价格出现 10~30 元/吨不等的降幅，成为西南地区价格下跌最大的盛丰，重庆、四川需求恢复不济再加雨水影响，价格出现走跌。

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。

4. 成本

4 月煤炭价格继续下降，以秦皇岛港大同优混平仓价为例，4 月底价格降至 457 元/吨，环比下降 56 元/吨。煤炭价格的大幅下降给水泥价格带来下降空间，同时在水泥需求疲软的情况下也增加了水泥价格继续下行的动力。

图 14：煤炭价格指数（左）秦皇岛港煤炭价格（右，元/吨）



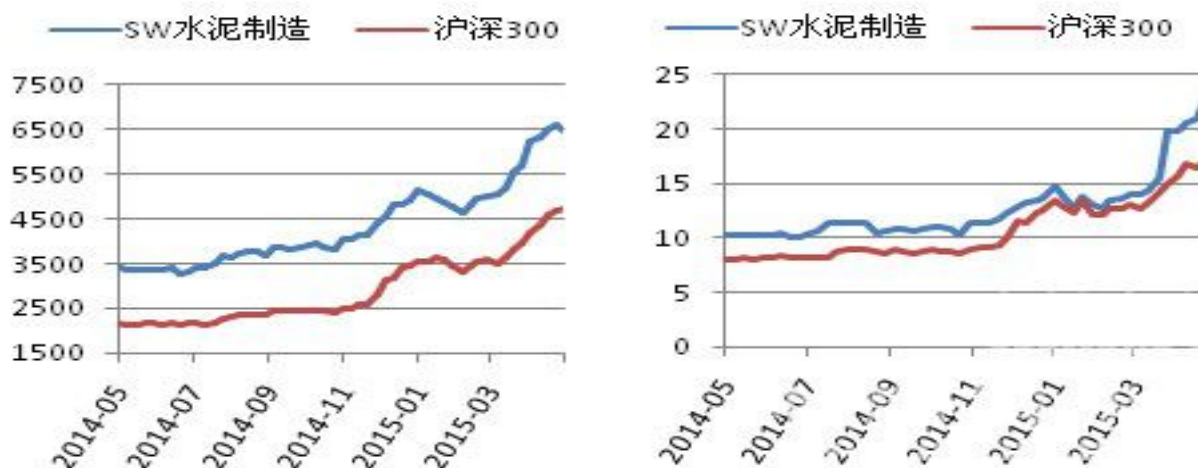
数据来源：中国煤炭工业协会、中国水泥网、中国水泥研究院

5. 资本市场

4 月份资本市场继续冲高，沪深 300 在时隔 7 年后重回历史高位，但 5 月初出现向下调整走势。SW 水泥制造指数在 2007 年后再现新高，但同样在 4 月底 5 月初出现回调。

4 月底 SW 水泥制造指数市盈率为 24.39，相对于沪深 300 指数的溢价率为 144.4%，水泥行业资本市场溢价率增长显示资本市场对于水泥行业追捧度较高，上半年的基建、国家战略等概念为水泥股增加不少热度。

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

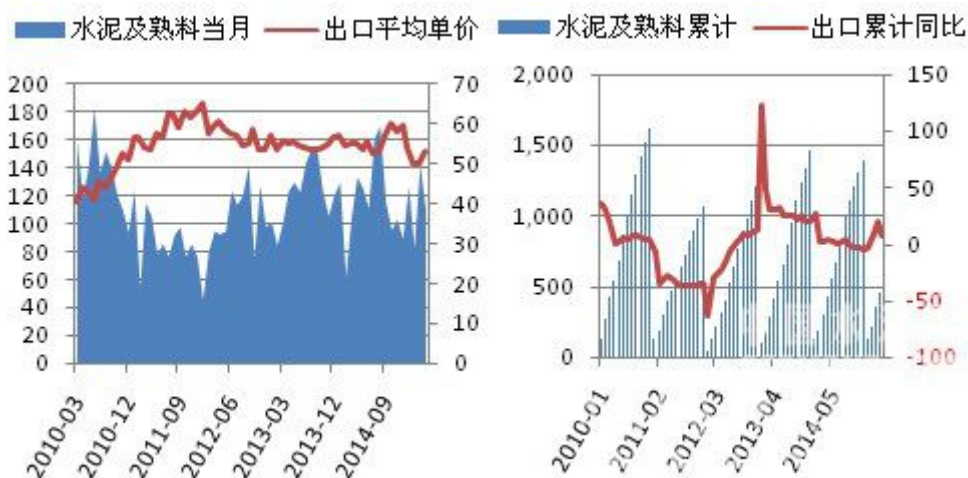


数据来源：WIND、中国水泥研究院

6. 进出口

1-4 月，全国水泥及熟料累计出口 459.29 万吨，同比增长 8%；4 月份当月水泥熟料出口量为 109.5 万吨，平均出口价格为 53.18 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

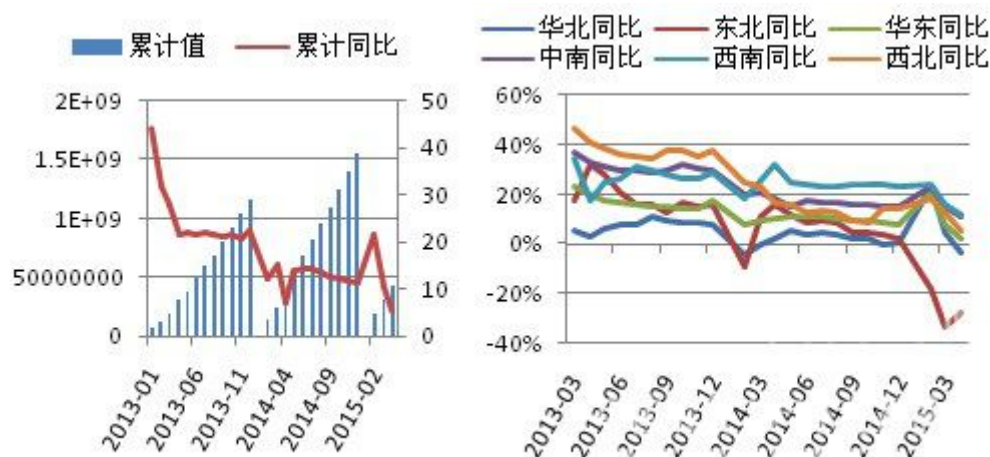
7.1 产量

1-4 月全国商品混凝土产量为 4.35 亿立方米，同比增长 5.31%，增速较 1-3 月下降 5.19 个百分点。4 月当月产量为 1.26 亿立方米，同比减少 3.35%。分区域来看，华北地区累计商

混产量出现同比下滑，东北地区保持同比下降的状态，其他区域 1-4 月累计产量增速均较 1-3 月出现明显下滑。

从省市来看，产量出现同比负增长的省市继续增加，4 月份有 10 个省市商混产量累计增速为负值，比 3 月增加 3 个省份。上海混凝土产量继续保持增速领先，1-4 月累计产量 1099.5 万立方米，同比增长 25.33%。

图 17：全国及各地区商混产量及增速情况（立方米，%）

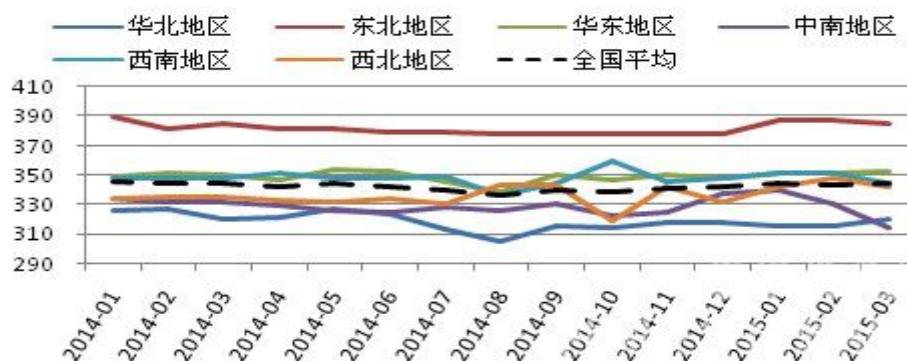


数据来源：WIND、中国水泥研究院

7.2 价格

一季度月全国商品混凝土价格变化不大，华北地区 3 月份市场启动后混凝土价格略有上涨，主要是京津两地市场价格上调，河北、山西、内蒙古市场启动较慢，河北省 3 月份结束错峰停产后水泥企业复工，但下游需求跟不上，混凝土价格下滑 10 元/立方米。

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

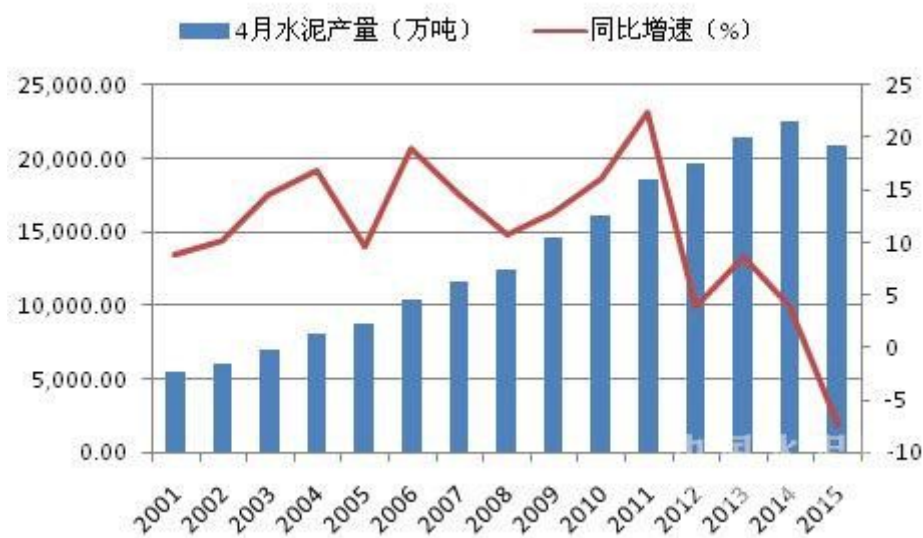
七、[市场观点]基建需求独木难支 后市景气难有改善

排除春节、停窑等因素影响后的 4 月当月全国水泥产量同比下降 7.3%，显示当前市场需求下滑严重。当前全国房地产端水泥需求继续萎靡，基建需求独木难支，后期行业景气亦不容乐观。若要有所改观，则更多的需要在行业供给端有所发挥，自主停窑限产控制市场供给，维护市场供需相对平衡。

4 月产量折射市场需求明显收缩

一季度因春节、多地较大范围停窑等因素影响，全国累计水泥产量 4.28 亿吨，同比下降 3.4%，尚不能有力说明市场需求严重下滑的基本面。进入 4 月份，南北水泥市场全面开启，先前停窑企业也恢复正常生产，4 月单月全国水泥产量 2.08 亿吨，较 3 月增长 4726 万吨，但已较去年同期下降 7.3%，显示当前市场需求已明显滑落。由此也进一步拖累全国前 4 月水泥累计产量增速至-4.8%，较 3 月降幅扩大，为自 1990 年之后的再次负增长。

图 1：4 月当月全国水泥产量同比下降-7.3%

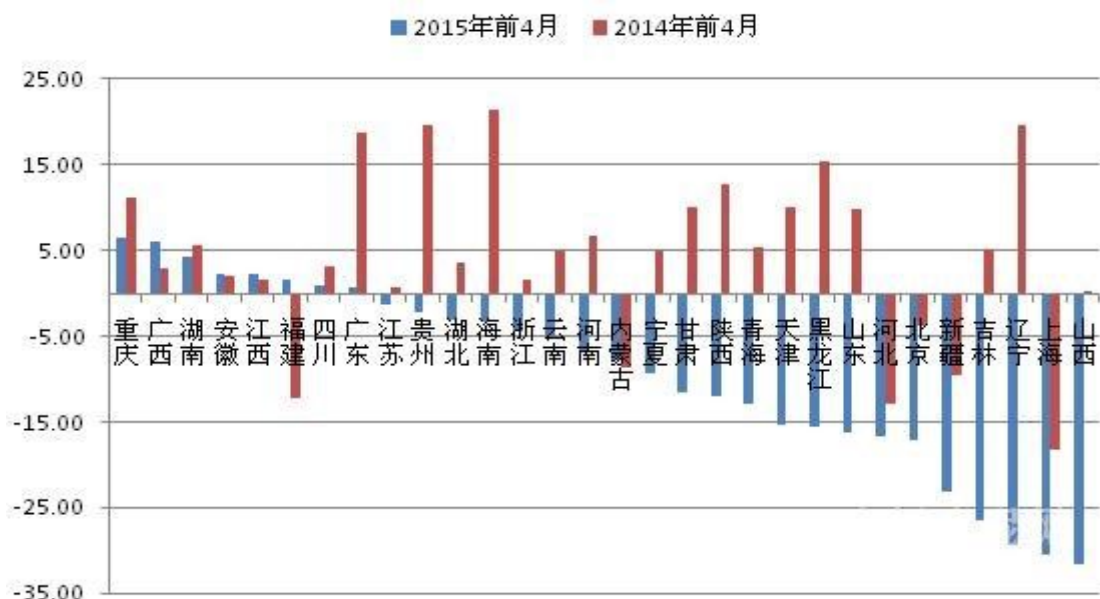


数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

分区域看，北方产量增速下滑最为严重，东北、华北和西北全面大幅下滑，增速分别为-33%、-18%、-12%，南方地区亦开始负增长，仅部分省份呈现低速增长或持平态势。具体省份来看，全国仅 9 个省市的前四个月累计水泥产量同比增长，且增速大幅减缓。西藏产量在去年同期下降 8.19% 的基础上强劲反弹，以 78.87% 增速居首；重庆、广西、湖南、安徽、江

西、四川和广东为 7 个连续两年依然保持增长的地区，重庆、广西仍维持 6%左右的增速，湖南增幅降至 4.2%，其余省的增幅均都不足 3%，其中福建一举扭转大幅下滑，而广东却跳水式回落。北部地区受限产影响，产量负增长幅度较大，如内蒙古、陕西、山东、黑龙江等。

图 2：2014 和 2015 年前 4 月全国各省水泥产量增速对比（%）（因作图效果，西藏除外）



数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

基建投资需求独木难支

全国固定资产投资增速自 2013 年年底跌破 20% 线后，一路下行，2015 年 4 月已降至 12%，似乎有一夜回到十几年前的感觉，上一次 12% 左右的增速在 2000 年。固投下滑的根源在于房地产投资和制造业投资的双重萎缩，虽有基建投资的勉力支撑，但“独木难支”。水泥需求的不振根源在于房地产下行、基建有效开工不足的双重压力。房地产投资中的水泥消费占水泥总产量的 40% 左右，前 4 月房地产投资增速仅同比增长 6%，仅略有好于金融危机后 2009 年的 4.9%，其销售和新开工仍处于颓势，其市场的下行对水泥市场拖累作用依然继续。同时，基建投资增速在 20% 左右，计划基建投资项目虽多，但有效开工不足，资金依然是掣肘。

投资带动水泥需求，2013 年的高投资背后的高需求可谓“昙花一现”，2014 年投资减退后的水泥市场需求疲态尽显，2015 年乃至较长时期内亦是如此。基建投资虽成为国家稳定经济增长的利器，但水泥行业不要过于希望国家基础建设的加大带来新的水泥消费需求。在国

家经济疲软下行的背景下,房地产作为经济引擎的作用逐渐增大,房地产政策救市全面升级,对提振市场消费需求有一定作用,但房地产长期趋势仍处下行,要再大力促进房地产开发投资可能较小,房地产消费的水泥需求再难有起色。

图 3: 2011 年以来全国固投、房地产及基建投资增速走势 (%)



数据来源: 国家统计局, 中国水泥研究院

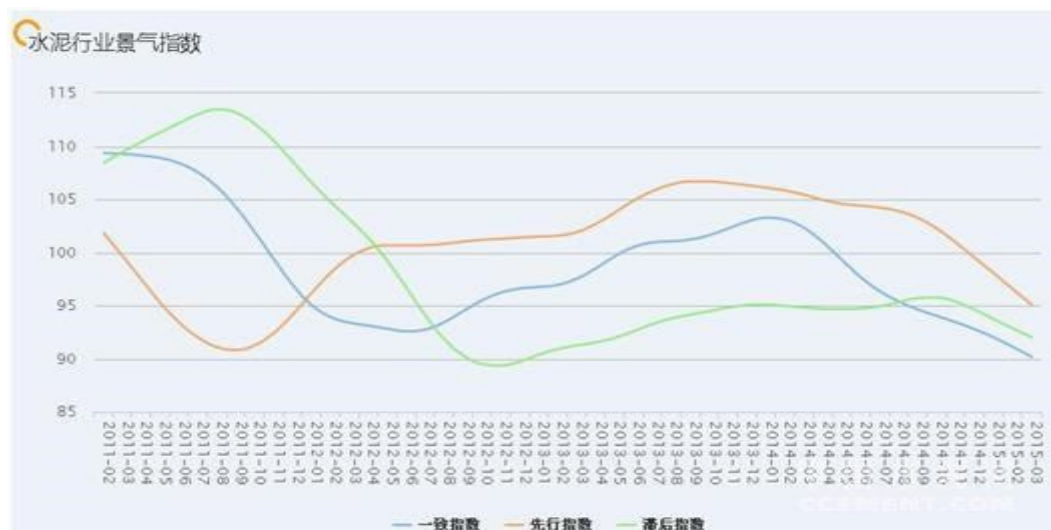
后市景气难有改善, 行业供给端须有发挥

行业景气持续承压下行, 企业经营者悲观情绪加重, 市场价格跌跌不休。面对经济下行压力加大, 国家在促进基建投资和刺激房地产稳定方面新政策不穷。5 月初, 发改委《关于当前更好发挥交通运输支撑引领经济社会发展作用的意见》, 意见提出, 加快实施交通重大项目, 积极推进三大战略重大项目。5 月底国家发展改革委公布了 1043 个政府与社会资本合作 (PPP) 项目, 总投资约为 1.97 万亿元。其中, 涉及交通项目 176 个, 投资约为 1.27 万亿元, 占总投资 64.5%。一大批交通、市政、水利等项目蓄势待发, 这对保证长期稳定的水泥需求是重大利好, 但对目前的需求提振作用有限。

由于投资项目落实到实际水泥市场需求的体现需要一段时间, 未来短期内的水泥需求主要是由前期项目的积累。从中国水泥研究院的行业景气指数来看, 先行指数在 2014 年 8、9 月份加速跌落, 该指数领先一致指数约 9 个月左右, 这意味着下半年整体行业景气状况或难有良好改善。当然, 水泥行业面对如此情景, 有唯一主动能做的就是控制产能发挥, 企业通过自

主的停窑限产控制市场供给，改善市场供需平衡状况，但取决于市场集中度、企业间的经营共识等多重因素。华东、华南地区在这方面一直配合较好，东北、华北地区经过去年的错峰生产后也有了一定的经验积累，后期开展自律行为就较为容易，而难度较大的在于西南和西北地区。

图 4：行业先行指数自 2014 年 8、9 月以来加速跌落



数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

全国水泥需求进入“平台期”、地区产能过剩的事实愈加清晰呈现。地区需求一蹶不振引发当地水泥价格一路下行，其背后反映的是企业对市场的恐慌，也有部分企业为抢占市场而为。无序竞争、随意跌价违背了产品价值规律，重创了行业效益，严重危害了行业的健康发展。面对市场需求的回落，企业应稳定情绪保持理性，通过主动停窑限产控制市场供给，才能维持合理价格和利润水平。此外，加快行业兼并重组，提升区域市场集中度也是保持价格理性回归的重要路径。

八、2015 年 1-5 月全国水泥生产线及粉磨站点火统计

月份	省份	企业名称	生产线规模
2015. 02	广西	崇左南方水泥有限公司	4500t/d
	甘肃	甘肃兰州红狮水泥有限公司	5000t/d
2015. 03	云南	凤庆县习谦水泥有限责任公司	4000t/d
	西藏	西藏日喀则高新雪莲水泥有限公司	2000t/d
2015. 04	辽宁	朝阳山水东鑫水泥有限公司	4000t/d
2015. 05	贵州	朝阳山水东鑫水泥有限公司	4000t/d
	甘肃	贵阳海螺盘江水泥有限责任公司	5000t/d
	甘肃	酒泉万象建材有限责任公司	2500t/d

注：以上数据截止日期为 2015 年 5 月 31 日。

据中国水泥网统计，2015 年 1-5 月全国新型干法熟料生产线共 8 条点火，新增熟料产能 961 万吨（运转时间以 310 天计）。

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

24 小时服务热线

Tel:0571-85999833

传真：0571-85871616