



水泥行业运行分析报告

Performance Analysis Of Cement Sector

2015. 06

本月行情要点：

- 5 月份，工业生产继续小幅反弹，一系列稳增长政策措施对工业运行起到提振作用，制造业采购经理指数小幅上涨，非制造业扩张步伐略有放缓。
- 固定资产投资增速继续放缓，房地产投资增速下滑走势未改，基建投资增速削减。
- 水泥需求不足导致 1-5 月水泥总产量同比继续下滑，降幅较上月继续扩大；价格在需求不足、煤炭价格走低的双重影响下继续探底。

中国水泥研究院 · 版权所有

China Cement Research Institute

目 录

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

1. 宏观

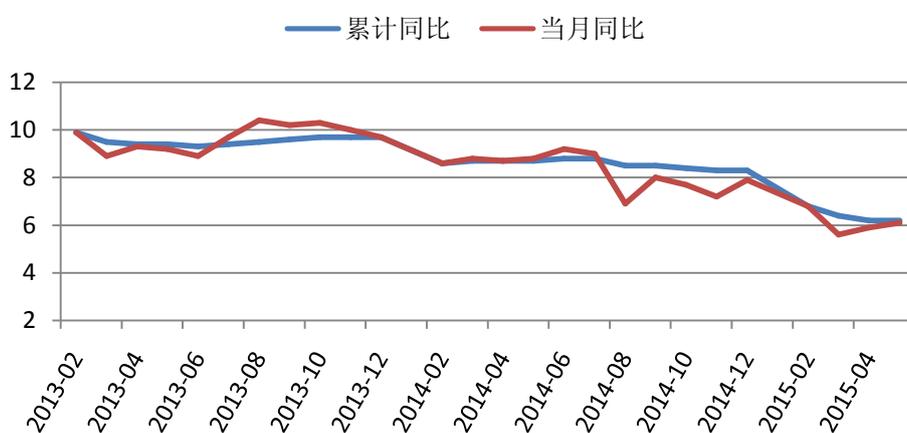
4、5月，全国工业增加值当月同比增速连续两个月小幅反弹，使得1-5月累计工业增加值同比增速停止下降走势。5月份，国务院印发《中国制造2025》，有效遏制了工业增速下滑趋势，在一定程度上起到提振工业的作用。5月，国家统计局公布的制造业采购经理指数为50.2%，较4月微升，但仍属于较低水平，制造业仍面临较大的下行压力；非制造业商务活动指数为53.2%，比4月回落0.2个百分点，其中服务业商务活动指数为52%，较上月回落0.4个百分点，非制造业扩张步伐略有放缓。

1-5月，全国累计固定资产投资完成额增速未改下行走势，但5月当月完成投资额同比增速较上月回升0.3个百分点；房地产开发投资和销售出现一些新的变化，1-5月累计开发投资增速继续回落，但先行指标有向好迹象，商品房销售明显回暖。

1.1 工业增加值

1-5月，工业增加值累计同比增速止跌企稳，保持上月6.2%的增速。5月份工业生产显露改善迹象，4月份工业利润增速有负转正，表明工业经济活力正在增强。3、4月份不容乐观的经济数据出炉之后，各地开始实施稳增长的措施，同时国家出台了一系列稳增长政策，如推进“互联网+”行动计划，实施《中国制造2025》，推动装备走出去以及产能国际化合作，同时央行的两次降准降息等等措施有效提振了工业运行。

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

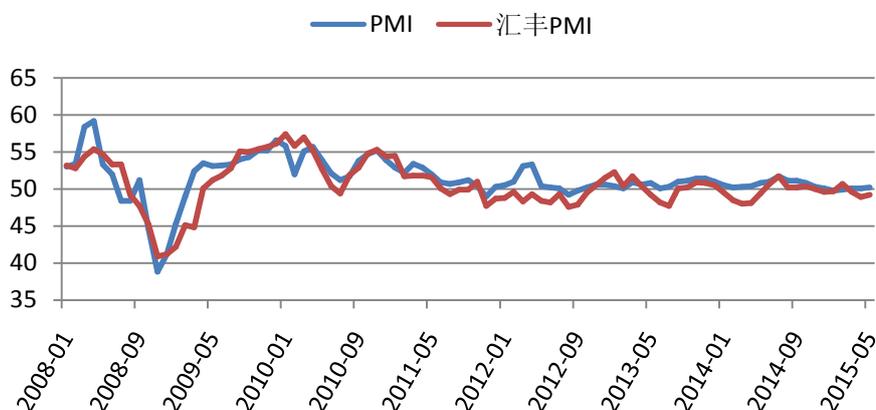
1.2 PMI

5月份国家统计局PMI值与汇丰PMI值均较上月有所回升，但各分项指标表现不甚一致。国家统计局PMI指标中生产、订单及出口订单均有所回升，汇丰PMI中产出指标较4月略有下降，重回荣枯线之下，新订单及就业分项指标则有所回升。

统计局PMI采购量指标升至今年以来的高点51%，表明企业采购活动有所加快；但进出

口形势依然严峻，调查结果显示资金紧张、市场需求不足和劳动力成本上涨等仍是目前困扰企业发展的主要因素。

图 2: PMI 走势图 (%)



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

汇丰 6 月 PMI 预览值为 49.6%，好于 5 月水平，其产出、新订单情况都出现明显提升，由荣枯线之下回升至 50% 及以上，就业指标则明显回落至 46.8%，表明对于 6 月份的预期需求及生产情况会出现好转，但就业状况不容乐观。

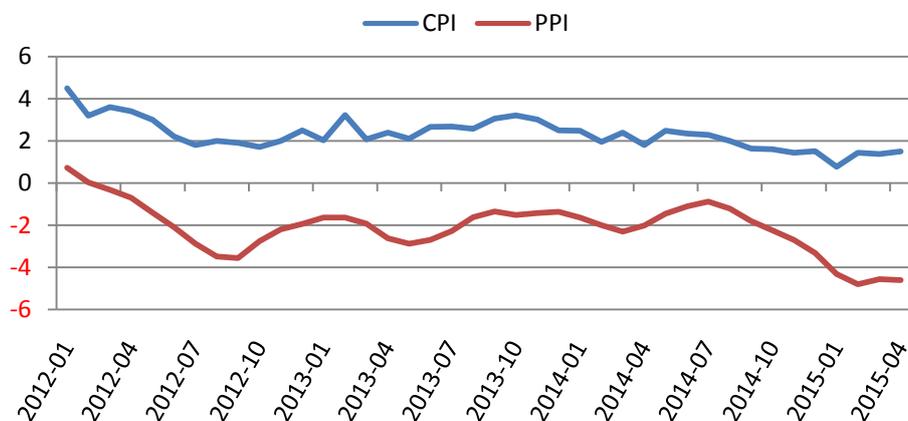
1.3 CPI、PPI

5 月 CPI 环比下降 0.2%，同比上涨 1.2%；PPI 环比下降 0.1%，同比下降 4.6%。

环比来看，食品价格环比下降 0.9%，主要是鲜菜价格环比大幅下降；受国际因素影响，国内汽柴油价格略有反弹；不包括能源和食品的核心 CPI 环比上涨 0.2%。

PPI 继续下跌，环比降幅较 4 月收窄 0.2 个百分点，主要原因是石油加工价格由降转升，同时部分工业行业价格涨幅扩大。

图 3: CPI、PPI 当月同比增速走势图 (%)



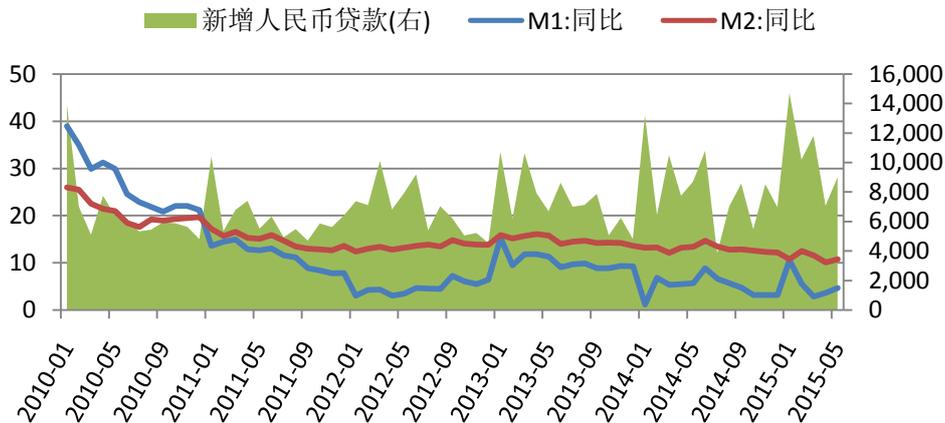
数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

1.4 M1、M2

5月末，广义货币（M2）余额 130.74 万亿元，同比增长 10.8%，增速比上月末高 0.7 个百分点，比去年同期低 2.6 个百分点；狭义货币（M1）余额 34.31 万亿元，同比增长 4.7%，增速比上月末高 1.0 个百分点，比去年同期低 1.0 个百分点；流通中货币（M0）余额 5.91 万亿元，同比增长 1.8%。当月净回笼现金 1696 亿元。

5 月人民币贷款增加 9008 亿元，比去年同期少增 43 亿元；社会融资规模增量为 1.22 万亿元，比上月多 1639 亿元，比去年同期少 1387 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

近期，政府密集出台了一系列政策推广 PPP 模式，5 月下旬发改委公布首批 PPP 项目，数量达 1043 个，总投资为 1.97 万亿元，同时财政部正在研究结算机制，以保障 PPP 合同履约，发改委调研十余家金融机构，推动融资落地。各地政府也在积极推进 PPP 项目，省级层面也建立了 PPP 项目库。然而从各省市社会资本的进入来看进展仍显缓慢，大家普遍认为 PPP 模式前景美好但任重道远。

2. 需求

2.1 固定资产投资

1-5 月，全国固定资产累计投资（不含农户）171245 亿元，同比增长 11.4%，增速回落态势未改。5 月当月投资额同比增速为 9.9%，连续两个月保持个位数增长。分产业看，第一产业投资 4213 亿元，同比增长 27.8%；第二产业投资 70802 亿元，同比增长 9.6%；第三产业投资 96230 亿元，增长 12.1%。1-5 月，民间固定资产投资 112022 亿元，同比增长 12.1%，增速环比回落 0.6 个百分点。

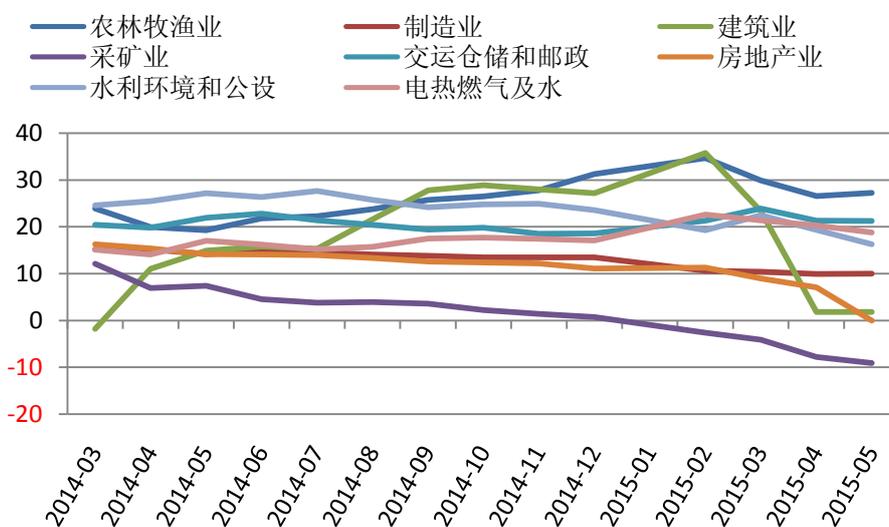
图 5：全国固定资产投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

分行业看，制造业投资回升至两位数增长，同时结构继续改善，高新技术制造业投资增长 13.3%，高耗能制造业投资增长 5.1%。建筑业维持上月增速，交通运输业增速略有下降，房地产业投资与去年同期保持持平，水利环境及公共设施管理、电力热力燃气投资增速下降。

图 6：不同行业固定资产投资同比增速走势图（%）



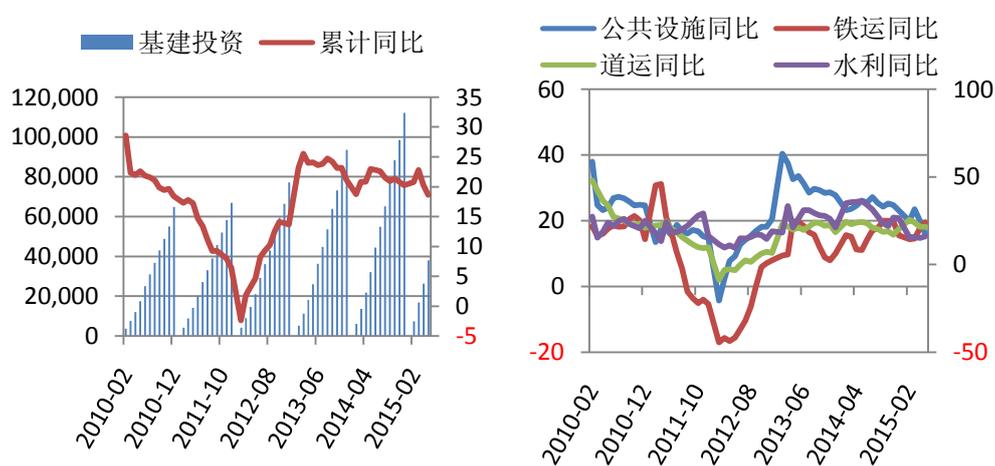
数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

1-5 月投资到位资金增长 6%，增速较上月回落 0.5 个百分点；其中国内贷款下降 6.3%，降幅比上月扩大 4.2 个百分点。新开工大项目不足，亿元以上新开工项目计划总投资 63445 亿元，同比下降 20%。资金到位不足及新开工项目少的情况仍较为突出，是固定资产投资增速持续下滑的主要原因。

2.2 基础设施建设

1-5月，全国基础设施建设完成投资37995亿元，同比增长18.66%，增速较上月下滑1.66个百分点。分行业来看铁路运输、水利管理投资增速出现回升，其中铁路运输业投资增速达到24.2%；道路运输业投资增速与上月持平，公共设施投资增速出现明显下滑。

图7：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

基础设施建设投资增速连续下滑，带动固定资产投资继续减速。基础设施投资速度放缓主要有两方面原因，一方面是经过多年建设，铁路、道路、市政等设施已有很大发展，供给不足的局面大大改观，另一方面基础设施投资资金来源不再宽裕，而PPP融资模式能否成功推广仍有待时间的考验。

2.3 房地产业

1-5月全国房地产开发投资32291.84亿元，同比增长5.1%，增速较上月回落0.9个百分点，回落速度放缓。房地产开发企业到位资金45966亿元，同比下降1.6%，其中国内贷款8740亿元，同比下降6.8%；自筹资金18389亿元，同比增长0.9%；其他资金18688亿元，同比下降1.5%，其中定金及预收款10973亿元，同比下降4.2%，个人按揭贷款5575亿元，同比增长4.4%。

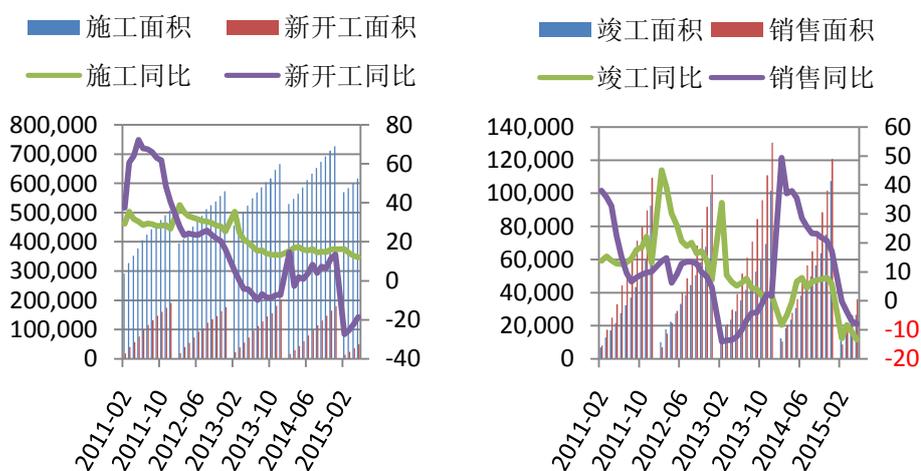
图 8：房地产开发投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

5 月份，商品房销售明显回暖，1-5 月商品房销售面积、新开工面积及土地购置面积同比降幅明显收窄。重点城市商品房销售转为增长，40 个重点监测城市商品房销售面积同比增长 1.7%。

图 9：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

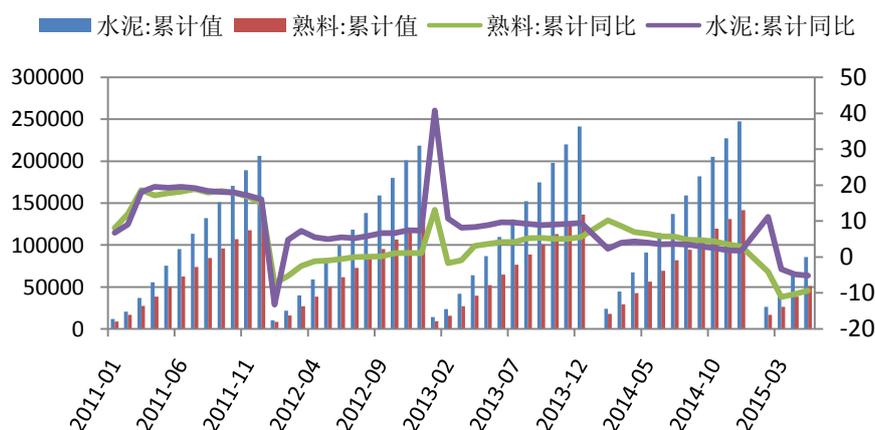
房地产调控政策效果开始显现，购房者信心有所恢复，另一方面房地产开发企业及中介结构积极去库存，现有库存逐步消化，同时房价基本稳定有利于购房需求平缓释放。

3. 水泥量价

3.1 产量

1-5 月全国水泥产量累计 8.57 亿吨，同比减少 5.1%，降速较上月继续扩大；熟料累计产量为 5.1 亿吨，同比减少 9.35%，降速较上月略有收窄。5 月当月水泥、熟料产量分别为 2.2 亿吨、1.27 亿吨，依旧为同比减少的状态。房地产投资继续疲软、基建投资增速放缓是导致水泥需求持续放缓的主要原因。

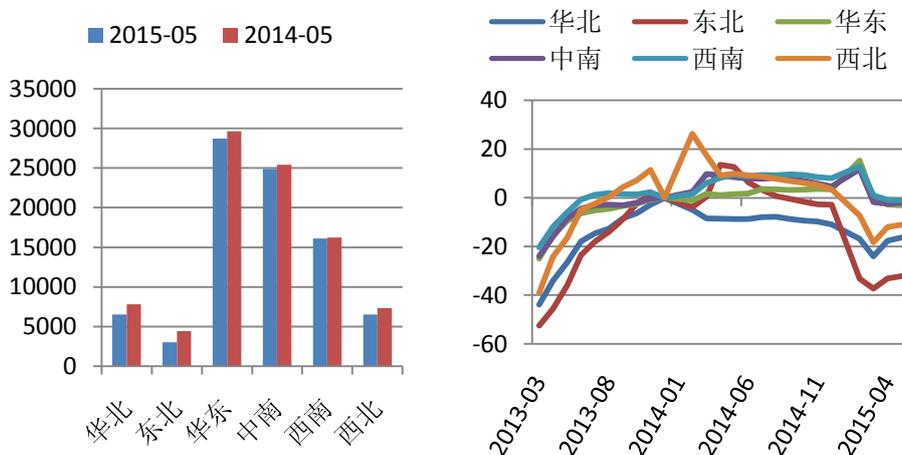
图 10：水泥累计产量及同比增速走势图（万吨，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

分地区来看，1-5 月六大区域水泥累计产量同比依然为负增长，华东、西南同比降幅扩大，其他及各区域降幅略有收窄。由于需求不足，部分地区企业无奈被迫停产，华北、东北地区产量分别接近 2010 年、2008 年同期水平，华北地区 2013 年同期达到历史高点之后产量开始下滑，下滑速度快于 2013 年之前的年均增长速度；东北地区 2014 年同期产量达到历史高点，今年产量同比下滑达 30% 以上，仅高于 2008 年同期水平。

图 11：地区水泥累计产量及同比增速走势图（万吨，%）

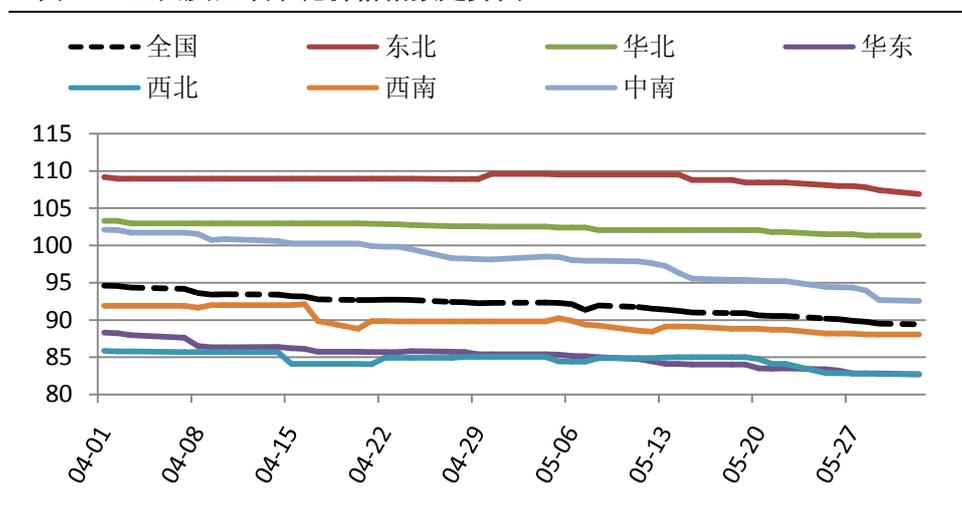


数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

3.2 价格

5 月份，全国水泥价格未改下行走势，已经达到 2011 年以来最低水平，5 月末全国水泥价格指数为 89.51，较 4 月末环比下降 2.76 个点。六大区域中中南地区降幅最大，月末区域价格指数环比下降 5.44 个点，华北地区相对较为稳定，价格指数环比下滑 1.17 个点。

图 12：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

从各地区市场详情来看，东北地区吉林、黑龙江终于无力抵御辽宁低价水泥而降价，同时两省水泥需求疲软促成了此次降价幅度较大。5 月中旬开始，吉林、黑龙江局部地区水泥价格开始下调，虽然主导企业全力稳价，但下行压力难以遏制。四平、辽源、通化、白山及哈尔滨等地价格下降幅度在 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、

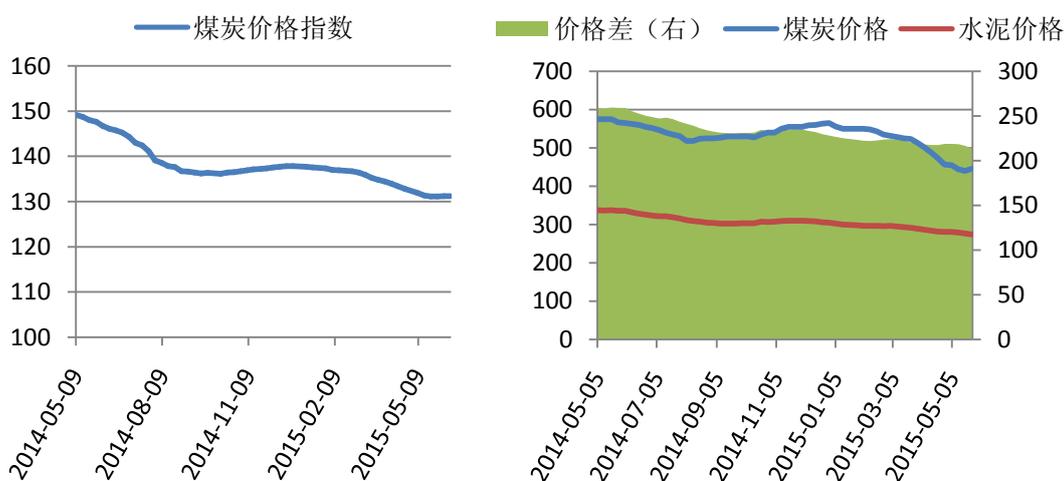
富丰及铜梁中联等主要厂家 10 日起宣布上调袋装水泥价格 20 元/吨,但由于农忙及需求影响,调涨失败,四川达州销量有所回升,大竹西南达州利森、江水利森、万象、新建、百坚、亿和、川东等主要厂家相继普遍上调 32.5 水泥出厂 25 元/吨左右,云南昆明、大理、丽江因局部需求回暖而有所上调,而贵州、重庆主城区外围长寿、涪陵一带,四川广安、绵阳、德阳水泥价格均因雨水影响,销量下滑而走低,西藏价格持稳,受降雨影响,拉萨、林芝、山南销量也出现下滑。

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。

4. 成本

5 月底 6 月初煤炭价格出现一小波止跌反弹行情,然而好景不长,6 月下旬价格重新回落。5 月底,秦皇岛港大同优混平仓价为 445 元/吨,为近十年来最低。煤炭成本下降成为刺激水泥价格在需求低迷的市场中不断走低的主要因素,煤炭价格差因为水泥价格的不断回落略有下降,企业盈利空间逐渐被压缩。

图 13: 煤炭价格指数 (左) 及水泥煤炭价格差 (右, 元/吨)

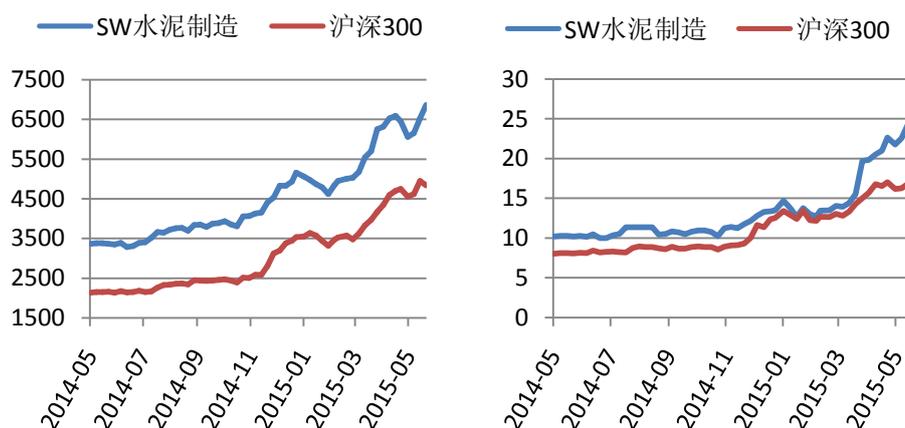


数据来源: 中国煤炭工业协会、中国水泥网、中国水泥研究院

5. 资本市场

5 月份,受新股申购影响,指数行情出现 N 性走势,冻结资金重回股市之后资本市场再次提振走出高扬曲线。6 月初沪深 300 及 SW 水泥制造指数继续勇攀高峰,资本市场一片火热与实体经济一片萧条形成鲜明对比。5 月末 SW 水泥制造指数适应率为 24.73,相对于沪深 300 指数的溢价率为 147%。

图 14: 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

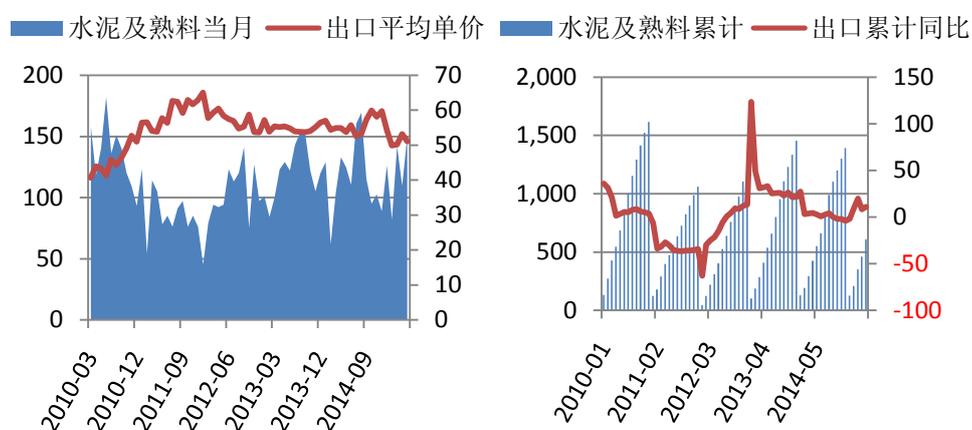


数据来源: WIND、中国水泥研究院

6. 进出口

1-5 月, 全国水泥及熟料累计出口 609.33 万吨, 同比增长 10.8%, 涨幅环比扩大 2.8 个百分点; 5 月份当月水泥熟料出口量为 150.04 万吨, 平均出口价格为 51.05 美元/吨, 较上月下降 2.13 美元/吨。

图 15: 水泥及水泥熟料累计出口量及当月平均出口单价 (万吨, 美元/吨, %)



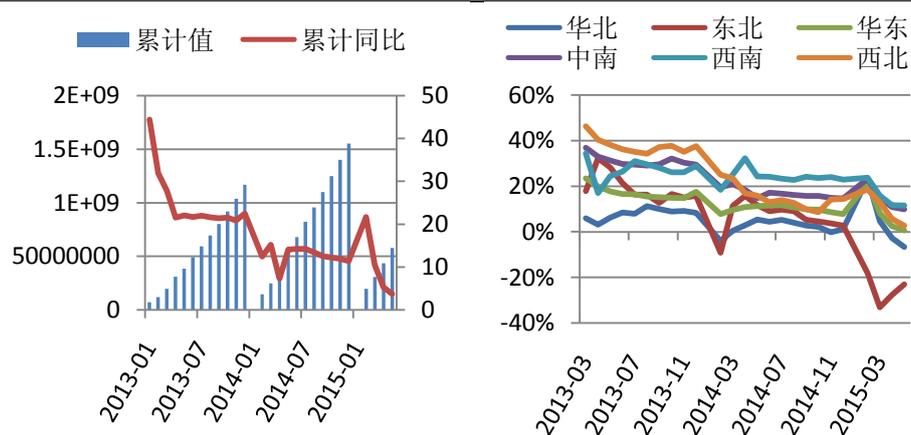
数据来源: WIND、中国水泥研究院

7. 预拌混凝土

7.1 产量

1-5 月全国商品混凝土累计产量为 5.78 亿立方米, 同比增长 3.7%, 增速较 1-4 月下降 1.61 个百分点。5 月当月商品混凝土产量为 1.39 亿立方米, 同比减少 0.33%, 降幅较 4 月缩减 3.02 个百分点。

图 16: 全国及各地区商混产量及增速情况 (立方米, %)



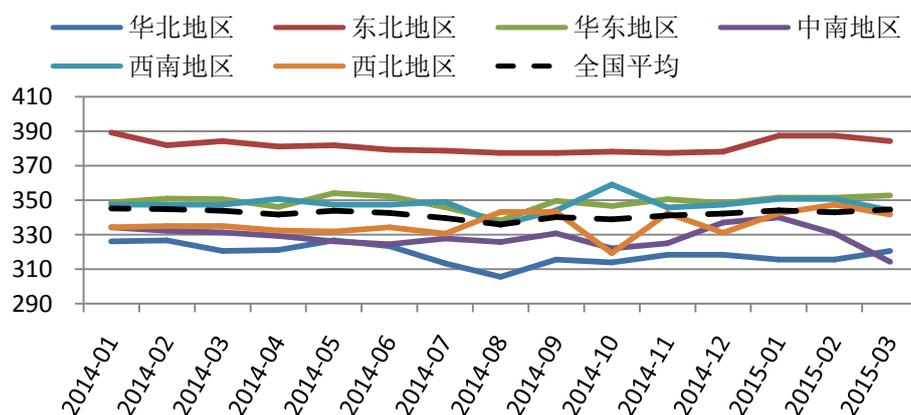
数据来源: WIND、中国水泥研究院

分地区来看, 除东北地区产量降幅收窄, 其他五大区域情况继续恶化。华北地区 1-5 月累计产量同比下降 6.64%, 跌幅较上月扩大近 4 个百分点, 其他区域产量同比涨幅继续下滑, 华东地区累计产量几乎与去年同期持平。

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 17: 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