



水泥行业运行分析报告

Performance Analysis Of Cement Sector

2015. 07

本月行情要点:

- 上半年, GDP 保持 7% 的增速, 缓中趋稳, 工业增加值增速逐月好转; 国内固定资产投资及消费同比增速在 6 月份停止下滑走势。6 月份克强指数继续下滑, 较去年同期及去年年底有较大幅度回落。
- 上半年水泥产量累计 12.77 亿吨, 同比减少 5.3%; 价格保持下滑走势, 截止 6 月底, 全国水泥价格指数同比下滑 19.1 个点。
- 上半年预拌混凝土产量累计 7.31 亿立方米, 同比增长 3.96%, 增速同比下滑超过 10 个百分点。

中国水泥研究院 · 版权所有

China Cement Research Institute

目 录

1.宏观	3
1.1GDP.....	3
1.2 PMI.....	3
1.3 CPI、PPI.....	4
1.4 M1、M2.....	5
2.需求	5
2.1 固定资产投资	5
2.2 基础设施建设	6
2.3 房地产业	7
3.水泥量价	8
3.1 产量.....	8
3.2 价格.....	9
4.成本	11
5.资本市场	11
6.进出口	12
7.预拌混凝土.....	12
7.1 产量.....	12
7.2 价格.....	13
中国水泥研究院	14

1. 宏观

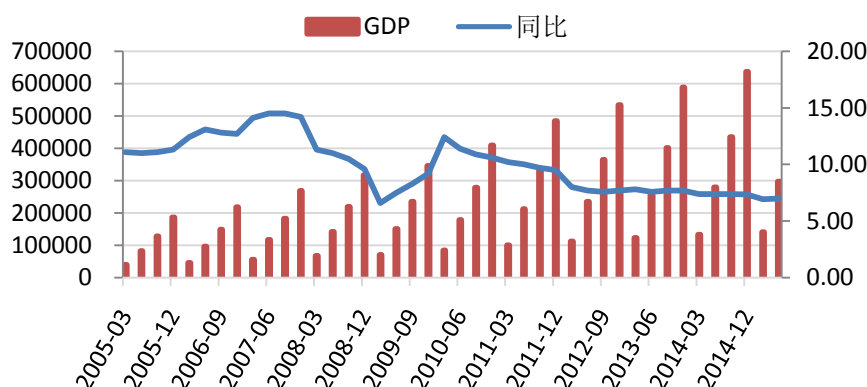
上半年，国民经济实现缓中趋稳的增长，GDP 增速稳定在 7%，第二季度工业增加值增速逐月好转，工业企业盈利情况也有好转迹象，利润总额同比降幅逐月下降。国内固定资产投资及消费同比增速在 6 月份停止下滑走势，对外贸易净出口金额也出现大幅上涨。

然而，6 月份克强指数已降至 2.53%，较去年同期下滑 3.73 个百分点，比去年底下滑 3.3 个百分点。今年以来工业用电量同比增速保持下滑走势，从 3 月份开始累积用电量同比下降，截止到 6 月份，上半年整体用电量同比减少 0.42%。第三产业用电量保持较快增长，增速较去年同期有所增加，第三产业在国民经济中地位的提升越来越明显，引领地位越来越牢固。

1.1 GDP

上半年，国民生产总值同比增长 7%，其中一季度二季度增速均为 7%，实现稳定增长。从三大产业看，第三产业的贡献率为 56.8%，较去年同期增长 7.4 个百分点；第二产业贡献率同比下降 7.1 个百分点至 39.8%；第一产业贡献率同比下降 0.2 个百分点至 3.4%。

图 1：GDP 同比增速走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

最终消费对 GDP 增长的拉动作用更加显著，上半年拉动 GDP 同比增长 4.2 个百分点，对于 GDP 增长的贡献率同比增长 5.6 个百分点至 60%。

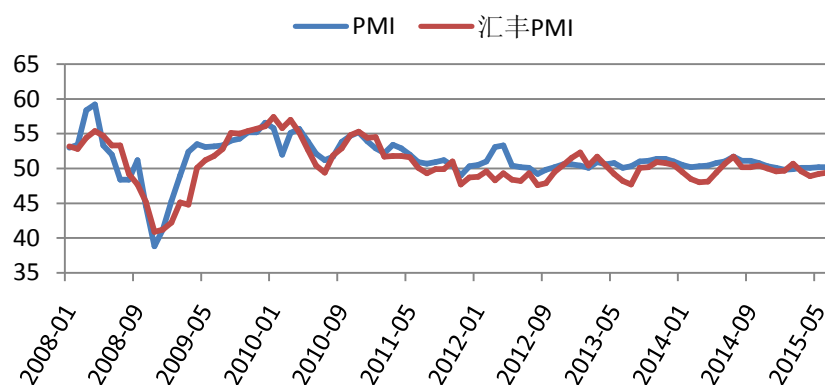
分省市来看，从已公布 GDP 增速数据的 25 个省市区来看，除河北省 GDP 增速为 6.6% 低于全国平均水平，北京、上海 GDP 增速为 7% 与全国持平，其余 22 个省市区 GDP 增速均高于全国平均水平，其中重庆、贵州增速为两位数，分别达到 11%、10.7%。

1.2 PMI

6 月份国家统计局 PMI 值与 5 月份持平，为 50.2%，从分项指标来生产指标为 52.9%，与上月持平；新订单指标环比下降 0.5 个百分点至 50.1%；新出口订单、在手订单、主要原材料购进价格、从业人员等分项指标仍在荣枯线之下徘徊，且指标数据环比再次回落；采购量指标略有回落，相应的，产成品库存指标环比略长。

6月财新中国PMI（原汇丰PMI）指数为49.4%，较5月上漲0.2个百分点，分项指标中产出、订单仍为荣枯线之下，产出指标数据环比上漲0.4个百分点，就业指标环比下滑2.1个百分点；新订单指标数据升至荣枯线之上，环比上漲1.2个百分点。中小型企业订单及生产情况略有好转，但就业情况仍存较大压力。

图2：PMI走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

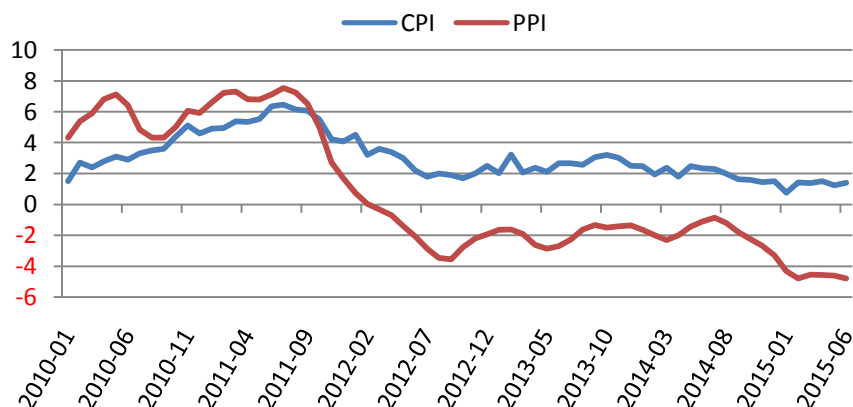
财新中国PMI7月预览值为48.2%，较6月下滑1.2个百分点，其中产出指标下降2.4个百分点至47.3%，显示中小企业7月份生产情况将明显下滑。

1.3 CPI、PPI

6月CPI同比上漲1.4%，涨幅环比增长0.17个百分点；PPI同比下降4.8%，跌幅环比扩大0.19个百分点。环比来看，因鲜菜价格大幅增长及猪肉价格涨幅扩大，食品价格涨幅环比上升0.3个百分点；不包括能源和食品的核心CPI环比上漲0.12个百分点。

PPI降幅继续扩大，能源价格下降以及需求增速放缓导致工业生产资料价格不断下滑，生活资料出厂价格同样保持同比下跌走势，6月份同比跌幅环比略有收窄。

图3：CPI、PPI当月同比增速走势图（%）

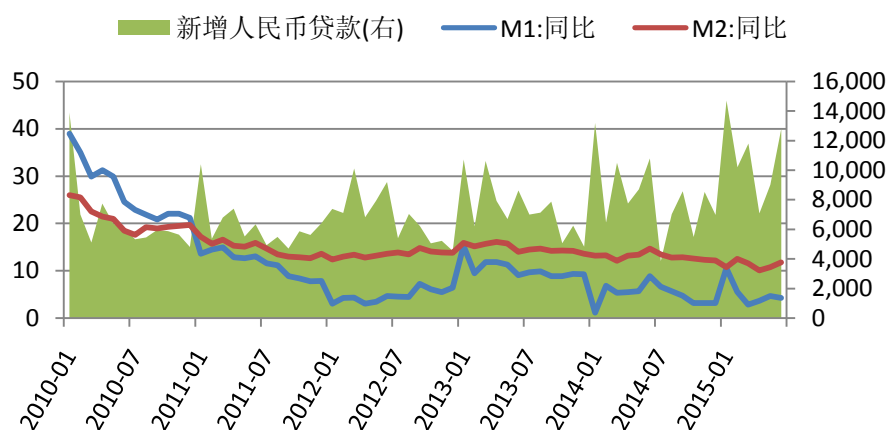


数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

1.4 M1、M2

6月末，广义货币（M2）余额 133.34 万亿元，同比增长 11.8%，增速环比上涨 1 个百分点；狭义货币（M1）余额 35.61 万亿元，同比增长 4.3%，增速环比回落 0.4 个百分点；流通中货币（M0）余额 5.86 万亿元，同比增长 2.9%。当月净回笼现金 472 亿元，自 3 月份起，现金净投放量连续四个月为负值。

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

央行数据显示，截至 6 月末，社会融资规模存量为 131.58 万亿元，同比增长 11.9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 88.07 万亿元，同比增长 13.8%；从结构看，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 66.9%。

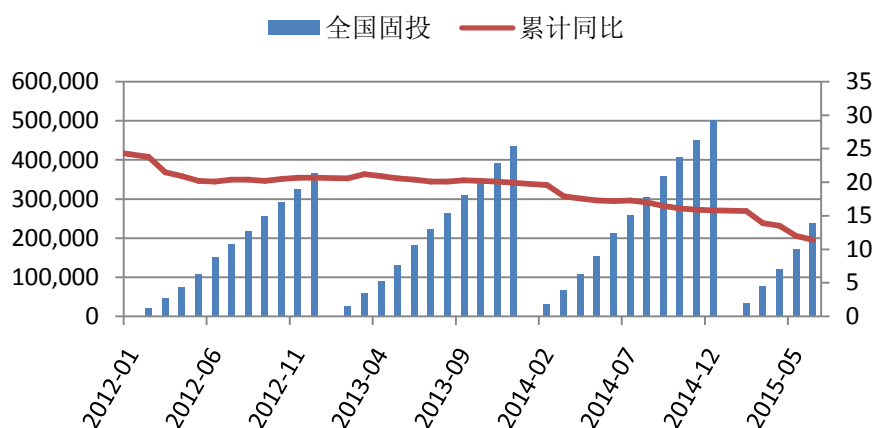
6 月末，人民币小微企业贷款余额 16.23 万亿元，同比增长 14.5%，增速比上季末低 1.5 个百分点，比同期大型和中型企业贷款增速分别高 5.2 个和 3.3 各百分点。

2.需求

2.1 固定资产投资

上半年，全国固定资产累计投资（不含农户）237132 亿元，同比增长 11.4%，增速与 1-5 月份持平。分产业看，第一产业投资 6159 亿元，同比增长 27.8%；第二产业投资 97446 亿元，增长 9.3%；第三产业投资 133527 亿元，增长 12.4%。上半年，民间固定资产投资完成 154438 亿元，同比增长 11.4%，占固定资产投资的比重为 65.1%。

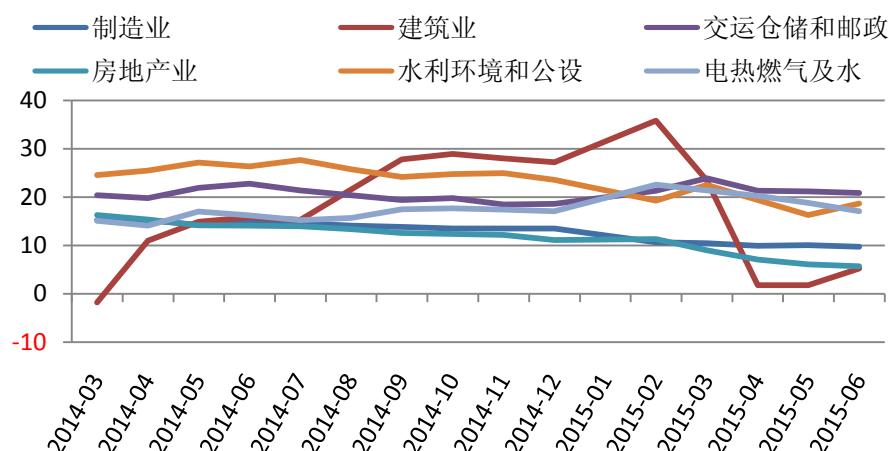
图 5：全国固定资产投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

上半年，工业投资 95620 亿元，同比增长 9.3%，增速环比回落 0.4 个百分点；其中制造业投资 79663 亿元，同比增长 9.7%；电力、热力、燃气和水生产和供应业投资 10697 亿元，同比增长 17.1%。基础设施投资（不含电力）同比增长 19.1%，增速环比提高 1 个百分点，其中道路运输业保持 22.2% 的高速增长，铁路运输业投资增速环比回落 5.3 个百分点至 18.9%。

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

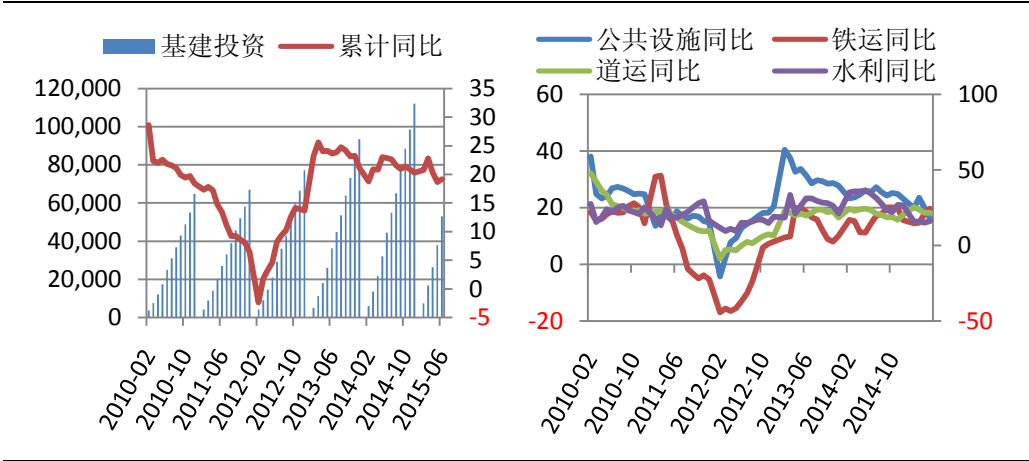
从到位资金情况看，上半年固定资产投资到位资金 261507 亿元，同比增长 6.3%，增速比 1-5 月份提高 0.3 个百分点。其中，国家预算资金增长 18.6%，增速提高 8.3 个百分点；国内贷款下降 4.8%，降幅缩小 1.5 个百分点。从项目施工情况来看，上半年施工项目计划总投资同比增长只有 3.7%，新开工项目计划总投资同比增长 1.6%，几乎与去年持平，后续项目不足将导致后期固定资产投资增速继续下滑。

2.2 基础设施建设

上半年，全国基础设施建设（包含电力、热力、燃气及水生产和供应业）完成投资 52999.5

亿元，同比增长 19.19%，增速环比略有上涨，但较去年同期仍有 3.65 个百分点的下滑。分行业来看公共设施管理、道路运输、生态环境保护投资增速环比上涨，同时这些行业也是基础设施建设中投资增速最高的。铁路运输业和水利管理业投资增速环比出现下滑，下滑幅度分别为 5.3 个百分点和 1.6 各百分点。

图 7：基础设施固定资产投资同比增速走势图（亿元，%）



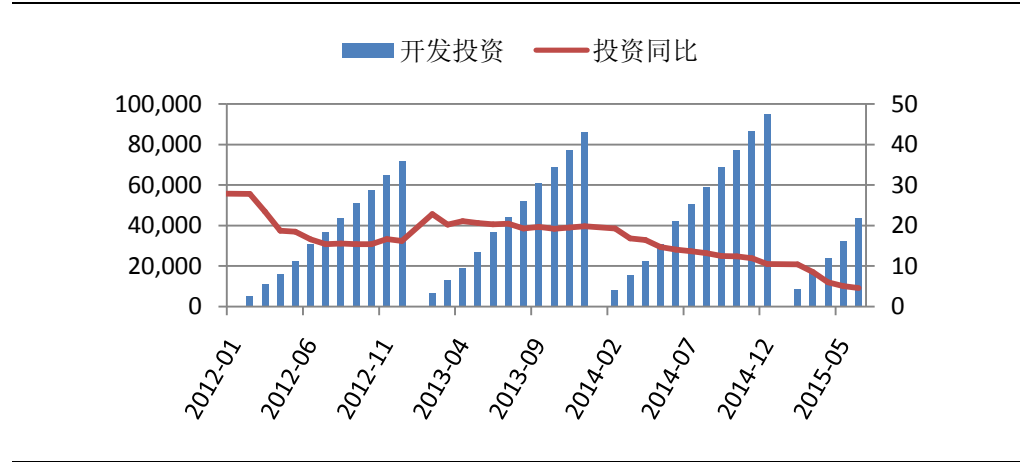
数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

上半年，基础设施建设投资较好增长支撑固定资产投资不至于迅速回落，部分程度上抵消了房地产开发投资增速快速回落带来的负面影响。然而从季度数据来看，二季度基础设施建设投资增速也出现明显回落，如果下半年这种增速下滑的态势无法得到遏制，整体固定资产投资增速将继续明显下滑。

2.3 房地产业

上半年全国房地产开发投资 43954.95 亿元，同比增长 4.6%，增速继续保持下滑走势。与 1-5 月相比房地产开发投资增速下降 0.5 个百分点，与去年同期相比下滑 9.5 个百分。

图 8：房地产开发投资及同比增速走势图（亿元，%）



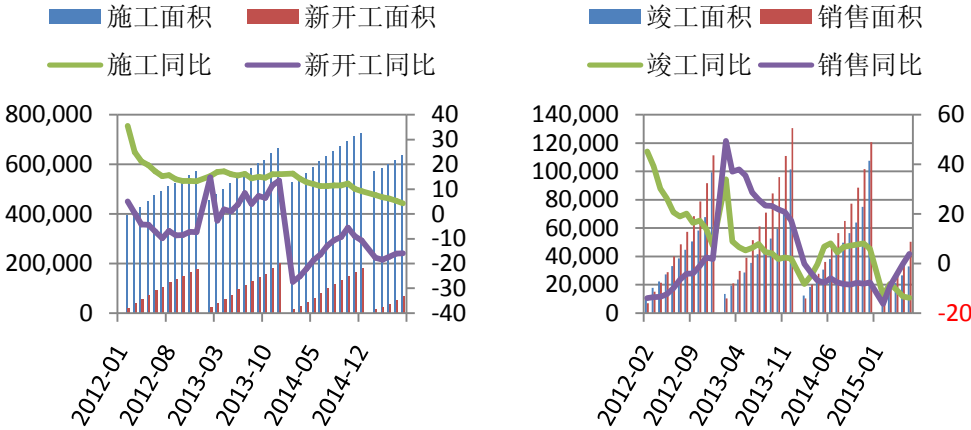
数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

上半年，房屋施工面积为 637563 万平方米，同比增长 4.3%，其中住宅施工面积同比增长

1.7%；房屋新开工面积 67479 万平方米，同比下降 15.8%，其中住宅新开工面积同比下降 17.3%。上半年，房地产开发企业土地购置面积 9800 万平方米，同比下降 33.8%。土地购置及房屋新开工面积大幅下滑，为下半年房地产开发及水泥需求的拉动埋下了悲观的伏笔。

6 月份商品房销售明显回暖，1-5 月商品房销售面积同比下降 0.2%，1-6 月销售面积同比增长 3.9%。6 月商品房销售价格也出现环比提升，百城商品房均价环比上涨 0.56%。尽管价格略有提高，但住房需求进一步释放，房地产开发企业到位资金中个人按揭贷款同比增长 10%。

图 9：房地产施工、销售面积及同比增速情况（万平方米，%）



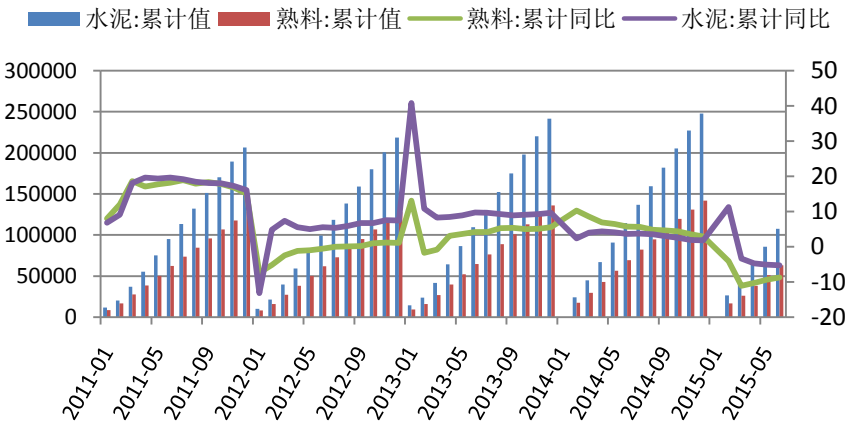
数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

3.水泥量价

3.1 产量

上半年，全国水泥产量累计 10.77 亿吨，同比减少 5.3%，跌幅较 1-5 月继续扩大 0.2 个百分点；熟料产量为 6.3 亿吨，同比减少 8.77%，跌幅较 1-5 月收窄。房地产、基建投资增速双双下滑，导致水泥消耗减少，水泥消费高峰期似乎提早出现，水泥行业似乎进入了下行衰退期。

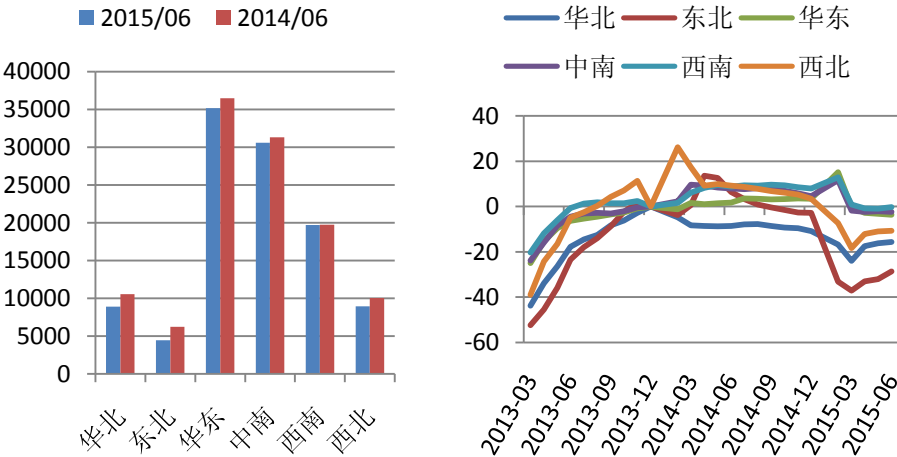
图 10：水泥、熟料累计产量及同比增速走势图（万吨，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

分地区来看，上半年全国六大区域水泥累计产量同比均为负增长，相比而言东北地区水泥产量下滑幅度最大，达到-28.74%，华北、西北地区产量跌幅也超过了 10%，华东、中南地区产量跌幅只有 2-3%，西南地区产量跌幅最小，几乎与去年产量持平。

图 11：地区水泥累计产量及同比增速走势图（万吨，%）

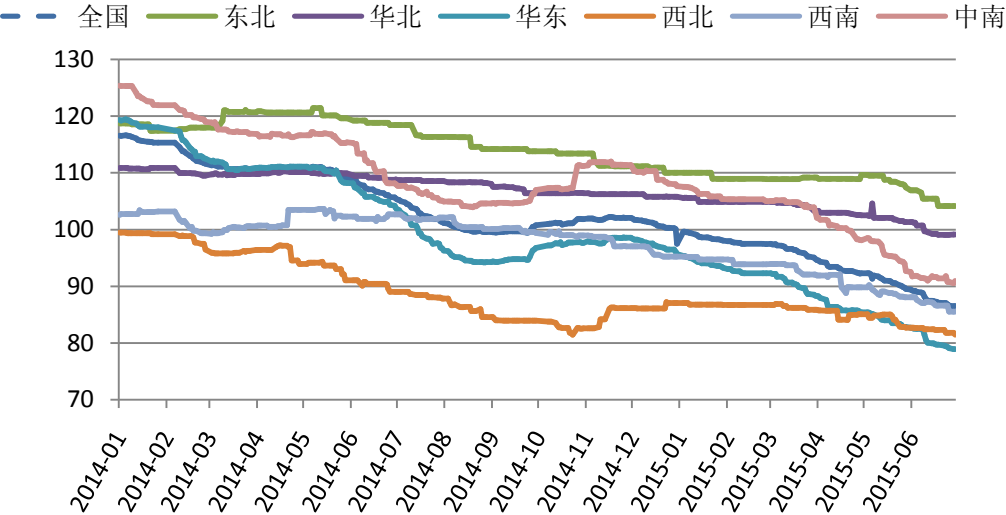


数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

3.2 价格

上半年全国水泥价格保持明显下滑走势，截至到 6 月底，全国水泥价格指数为 86.55%，较去年底下滑 13.25 个点，较去年同期下滑 19.1 个点，已经创 2008 年以来最低水平。截至 6 月末，全国 P.O42.5 散装均价为 263 元/吨，较年初下滑 40 元/吨，较去年同期下滑近 60 元/吨。

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

分区域来看，华东、中南地区上半年价格指数累计下跌超过 15 个百分点，6 月末价格指数较去年同期下跌分别为 25.25、17.23 个百分点；东北、西北、华北上半年价格跌势相对缓

和一些，价格指数半年累计跌幅在 6 个百分点左右；西南地区上半年价格指数累计跌幅为 9.68 个百分点。截至到 6 月底，华东地区水泥均价已经成为全国垫底地区，安徽 P.O42.5 散装均价已经逼近 200 元/吨，成为全国水泥价格最低的地区，山西以 210 元/吨未列倒数第二。

从各地区 6 月份市场价格走势来看，东北地区水泥总体需求同比下滑超过 40%，部分地区甚至下滑近一半。受降雨影响，辽宁辽阳、大连、朝阳、黑龙江哈尔滨及吉林白山等地水泥价格出现下滑，辽宁价格下滑幅度相对较大，普遍在 20 元/吨左右，与辽宁相比，黑、吉两地价格相对平稳但下行压力不减。辽宁因黑、吉价格下调影响，外销难度增加，目前仍有部分企业处于停产状态，预计七月份仍会进行自主停窑。

6 月份，农忙、降雨及中高考等因素为需求疲软的华北市场增加更大压力，京津冀地区上半月需求又明显减弱迹象。北京地区主导企业日出货量在 2 万吨以下；天津地区企业出货同比减少 50%以上；河北唐山地区生产线安排轮休，石家庄地区水泥企业生产线断断续续生产，整体运转率偏低，邯郸邢台地区大企业出货不足 5 成；山西部分地区工程基本处于停工状态，水泥需求未改淡季行情；内蒙古地区总体需求偏弱，产能发挥率较低。

华东地区处于梅雨季节，加之中高考因素，各省行情低迷，水泥价格下行，尤其江西、上海、福建、江苏等省份下行幅度较大，江西、江苏、福建甚至出现普跌行情，浙江、山东、安徽也有多个地区水泥价格走跌，浙江自 6 月 1 日起多个企业执行了为期 10 天的自主停窑，但受梅雨影响维稳效果有所削弱，价格有暗中走低现象。山东自 15 日起也进行了为期一个月的停窑，大多数地区已按计划执行，不过省内农忙影响报价仍有走低，月底停窑执行良好，价格基本守稳。

中南地区淡季雨水频繁，水泥需求疲软，企业库存普遍较高。价格方面，除海南于月初对价格有所回涨外，其余省份均继续下跌，尤其广西，受台风、暴雨影响，南宁、玉林水泥价格出现大幅下挫，湖北受雨水影响有暗中走低情况，广东虽然雨水较少，但需求明显不足，各规格水泥价格均有下调，企业虽欲调涨但恐难执行，河南、湖南已成中南地区水泥价格最低的两个省份，湖南受雨水影响多地价格下行，月内祁阳海螺二线投产影响，永州及周边市场价格承压下行，全省价格低位走跌，而河南受农忙、雨水影响价格低位运行，下旬安阳、鹤壁等部分地区为稳定水泥价格开始停窑。

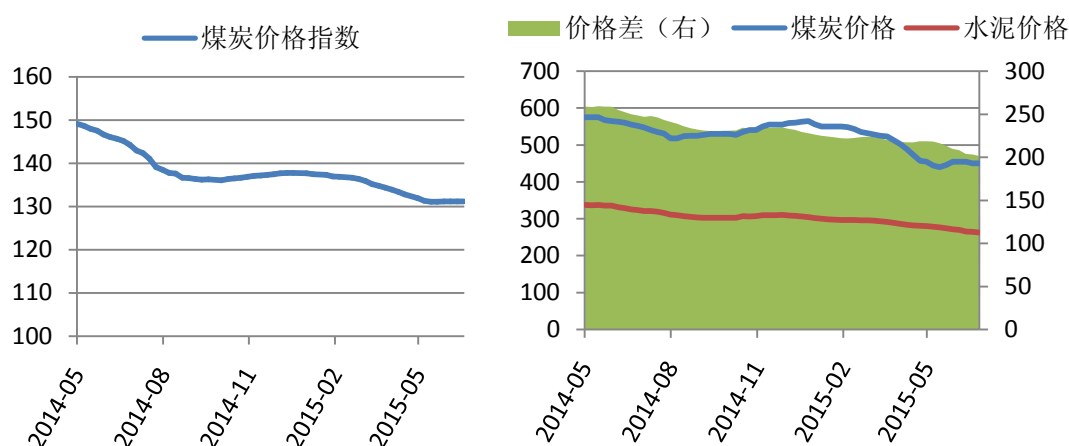
西南地区处于雨季，需求低迷，企业为提升销量纷纷再次下调水泥价格，不过四川地区水泥企业月初开始为期 8~12 天停窑，企业限产稳价意识有所增强，而重庆、云南、贵州三省厂家降价抢量情况较多，市场竞争激烈，随着价格的进一步下探，下行空间缩小，水泥价格或进入平稳期。

西北地区仅宁夏水泥价格持稳，其余省份均有不同程度的下跌，陕西因农忙、阴雨天气影响，水泥销量下降较大，乾县、祝家庄海螺已经停窑，渭南一带价格下行，其余地区保持平稳。甘肃受农忙、雨水及周边低价冲击，水泥价格稳中有跌，青海降雨影响，水泥销量下降接近五成，西宁企业下调水泥价格 20 元/吨左右，新疆巴州五月份价格上调后于 6 月基本回落。

4.成本

上半年，煤炭价格出现较大幅度回落，截至 6 月底，煤炭价格已经较今年年初下滑超过 100 元/吨。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，截至 6 月底，秦皇岛港大同优混平仓价为 450 元/吨。尽管煤炭价格低迷为水泥企业创造了盈利空间，然而水泥价格的大幅下滑使得煤炭-水泥价格差仍在不断缩小，企业利润空间逐渐缩小。

图 13：煤炭价格指数（左）及水泥煤炭价格差（右，元/吨）

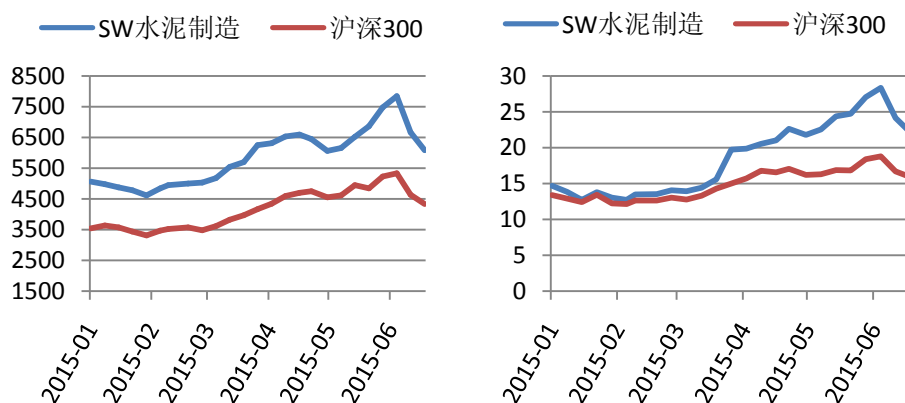


数据来源：中国煤炭工业协会、中国水泥网、中国水泥研究院

5.资本市场

上半年，中国股市经历了快速的倒 V 型大起大落，5 月份，震荡走高至 6 月中旬最高点，之后快速回落，6 月最后两周的跌幅侵吞了上半年全部涨幅。水泥制造指数表现出比大盘更明显的大涨大落，6 月最高点较年初上涨 2780 点，沪深 300 指数涨幅为 1788 点。6 月末，SW 水泥制造指数市盈率为 22.11，相对于沪深 300 的溢价率为 139%。

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

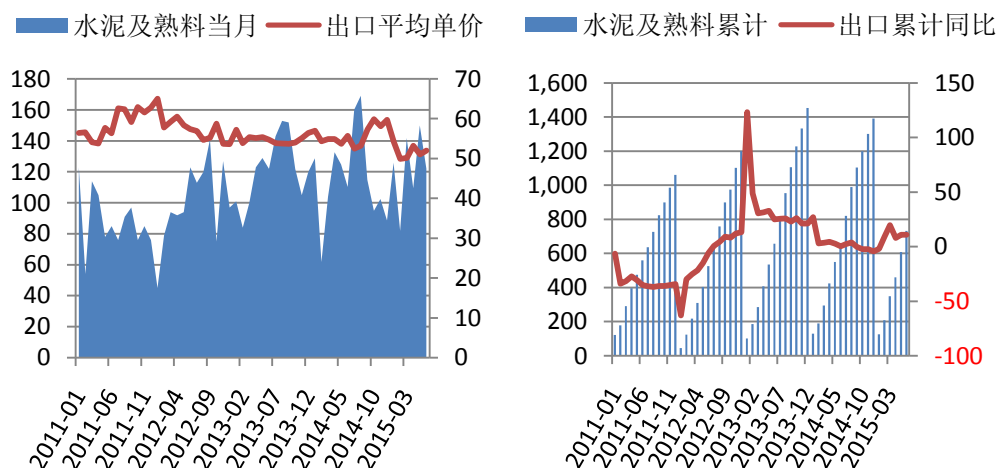


数据来源：WIND、中国水泥研究院

6.进出口

上半年，全国水泥及熟料累计出口 731.51 万吨，同比增长 10.8%；1-5 月进口水泥及熟料 5.26 万吨。上半年平均出口水泥熟料价格为 51.75 美元/吨，较去年下滑 3.34 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，%）



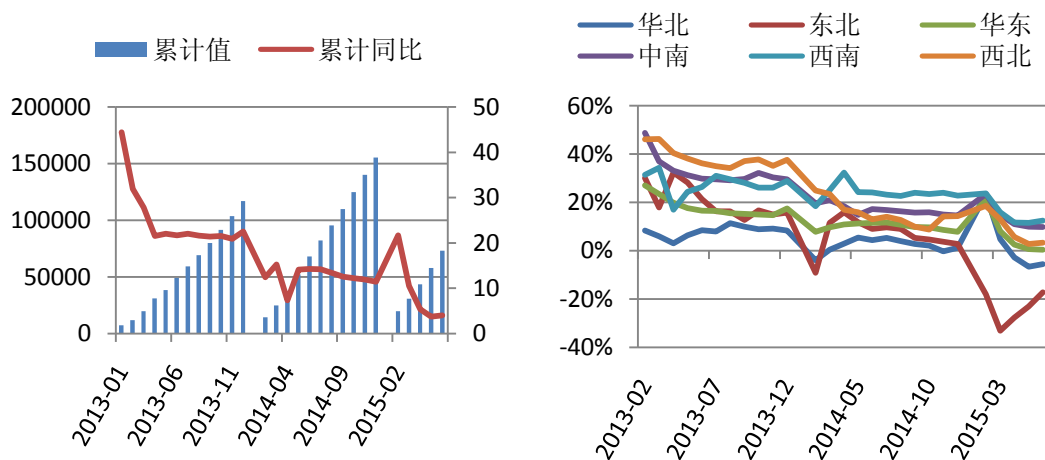
数据来源：WIND、中国水泥研究院

7.预拌混凝土

7.1 产量

上半年，全国预拌混凝土产量累计 7.31 亿立方米，同比增长 3.96%，增速较去年同期下滑超过 10 个百分点，比去年全年下滑 7.4 个百分点。从上半年各月产量来看 3-5 月当月产量均为同比下降。

图 16：全国及各地区商混产量及增速情况（万立方米，%）



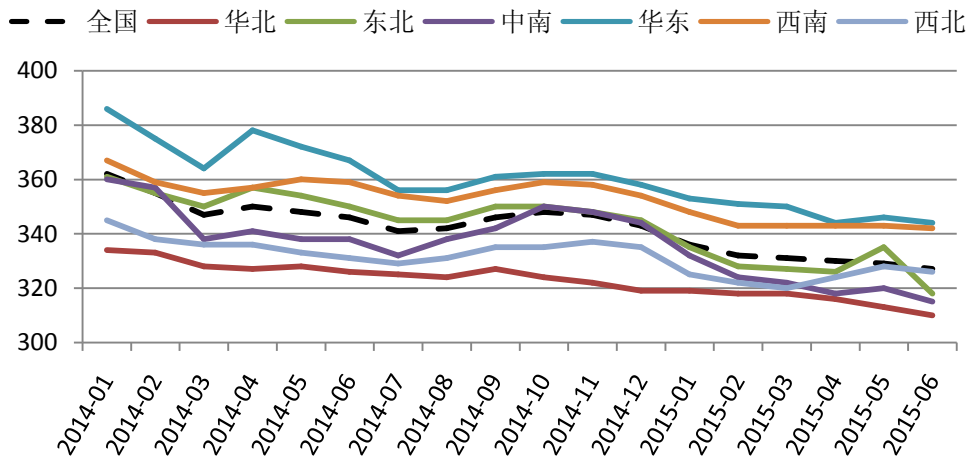
数据来源：WIND、中国水泥研究院

分区域来看，上半年华北、东北地区混凝土产量同比萎缩，需求的下滑导致华北、东北地区水泥、混凝土消费量出现萎缩。混凝土产量增速最高的是西南地区，同比增长 12.5%，与去年同期相比增速仍有近 12 个百分点的下滑；中南、西北、华东地区产量为个位数增长，涨幅分别为 9.78%、3.27%和 0.42%，华东地区产量几乎与去年持平。

7.2 价格

上半年，全国混凝土均价呈现缓慢下降走势，6 月份价格较 1 月份下滑月 10 元/立方米左右，1 月及 6 月与去年同期相比均价下降 20 元/立方米。

图 17：全国及各地区混凝土价格走势（C30，元/立方米）



数据来源：中国水泥研究院

从原材料成本价格走势来看，砂子、石子和水泥价格在上半年呈下行走势，砂子、石子价格下降幅度较小，较去年同期分别只有 2-3 元/吨的降幅，但水泥价格出现较大幅度下降，上半年均价较去年同期下滑 60 元/吨。随着水泥价格的大幅下滑，混凝土价格也出现了下降走势，但从商混-原材料价格差来看，上半年由于商混价格下降幅度较小，价格差小幅上涨。

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