



水泥行业运行分析报告

Performance Analysis Of Cement Sector

2015. 08

本月行情要点:

- 7月宏观经济指标均显下降走势，投资、消费、产出均出现增速同比回落，全国固定资产累计投资增速再次下滑0.2个百分点。
- 1-7月份，水泥、熟料产量继续同比下降，但跌幅均环比收窄。水泥价格继续下行，下行幅度较前期略有缓和。
- 1-7月份全国规模以上混凝土企业产量累计8.72亿立方米，同比增长2.72%，增速环比回落1.24个百分点。

中国水泥网研究院·版权所有

China Cement Research Institute

目 录

1. 宏观	3
1.1 克强指数	3
1.2 PMI	4
1.3 CPI、PPI	5
2. 需求面	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	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	13
中国水泥网研究院	14

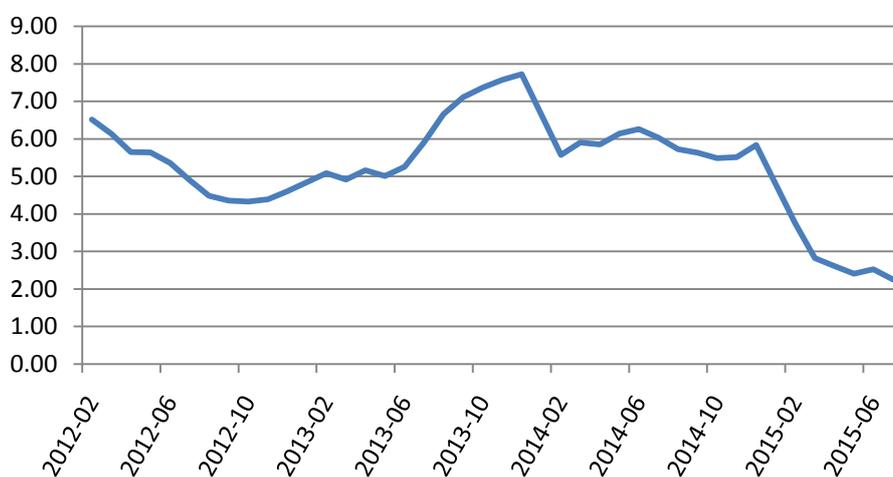
1. 宏观

7 月份，宏观经济各项指标继续保持下行走势，工业增加值当月同比增速环比下降 0.8 个百分点，累计同比增速与 1-6 月持平；累计固定资产投资同比增速再次下降 0.2 个百分点至 11.2%，基建、房地产投资增速双双下行；7 月当月社会消费品零售总额同比增速较 6 月份下降 0.12 个百分点，累计同比增速较 1-6 月略微上涨，较去年同期下滑 1.7 个百分点。

1.1 克强指数

7 月当月，克强指数为 1.15%，环比下降 1.44 个百分点，1-7 月累积值为 2.25%，环比下降 0.27 个百分点。全社会用电量同比增速下滑、工业用电量及铁路货运量同比下滑幅度继续扩大，是造成克强指数下滑的主要原因。

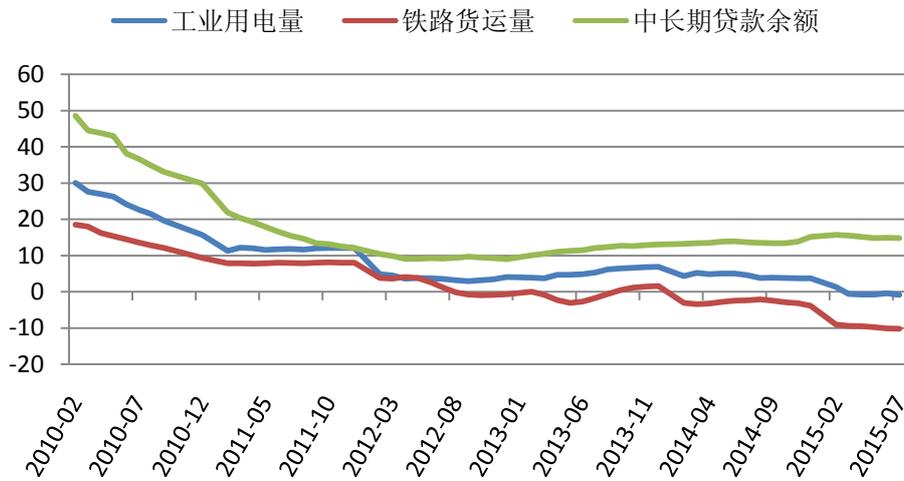
图 1：克强指数走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

1-7 月份，全社会用电量同比增长 0.84%，环比下降 0.42 个百分点，工业用电量同比下降 0.9%，降幅环比扩大 0.48 个百分点；货运量总计同比增长 4.21%，增速环比下降 0.04 个百分点，铁路货运量同比下降 10.25%，跌幅环比扩大 0.11 个百分点；7 月末，金融机构各项贷款余额同比增长 15.5%，1-7 月份，新增人民币贷款共计 80400 亿元，同比增长 31.3%，其中中长期贷款新增 40517 亿元，同比增长 10.4%；1-7 月，累计社会融资规模为 94881 亿元，同比下降 12.14%，其中人民币贷款占 75.6%。

图 2：工业用电量、铁路货运量、中长期贷款余额同比增速变化（%）



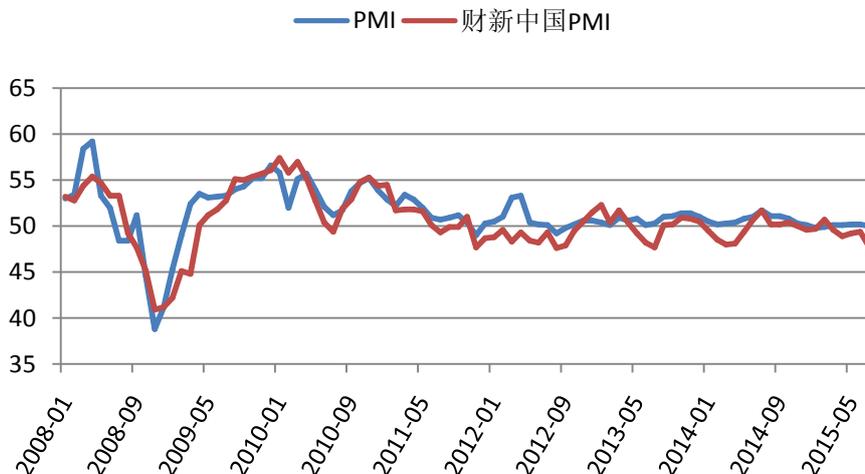
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

1.2 PMI

7 月份国家统计局 PMI 值再现环比下降的走势，环比下跌 0.2 个百分点至荣枯分水岭红线 50%；从各分项指标来看，除生产经营活动预期和供货商配送时间两个指标环比略有上升以外，订单、生产、原材料等相关指标均出现环比下降的走势，其中新订单指标现 2012 年 10 月以来首次荣枯线之下，同时出口订单、在手订单继续在荣枯线之下保持下行走势；产成品库存及原材料库存环比下降，企业的生产意愿下降。

财新中国 PMI 指数环比下降 1.6 个百分点至 47.8%，制造业继续萎靡不振，产出分项指标为 47.1%，环比下降 2.6 个百分点。财新中国 PMI8 月预览值为 47.1%，环比继续回落，产出指标同样保持回落态势。

图 3：PMI 走势图（%）



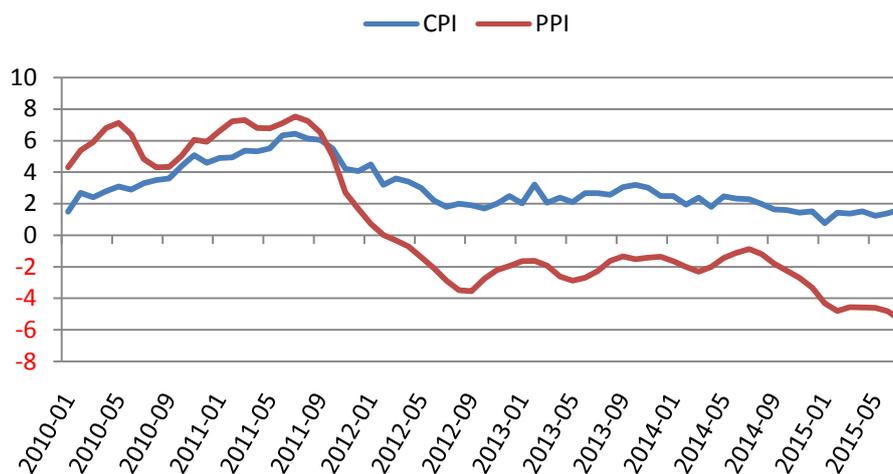
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

1.3 CPI、PPI

7月CPI同比上涨1.65%，涨幅较6月上涨0.26个百分点，食品价格上涨尤其是猪肉价格环比大幅上涨是CPI环比涨幅增加的主要原因。核心CPI同比增速较上月略有下降。

PPI降幅继续扩大，7月生产资料价格同比下跌6.95%，生活资料价格同比下跌0.28%；生产资料中原材料工业价格同比下跌9.68%，跌幅环比继续扩大。

图4：CPI、PPI当月同比增速走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

2. 需求面

2.1 固定资产投资

1-7月，全国固定资产累计投资（不含农户）35126亿元，同比增长11.2%，增速重回下降甬道，较1-6月下降0.2个百分点。分产业看，第一产业投资同比增长28.2%，增速比1-6月份提高0.4个百分点；第二产业投资增长9%，增速回落0.3个百分点；第三产业投资增长12.1%，增速回落0.3个百分点。

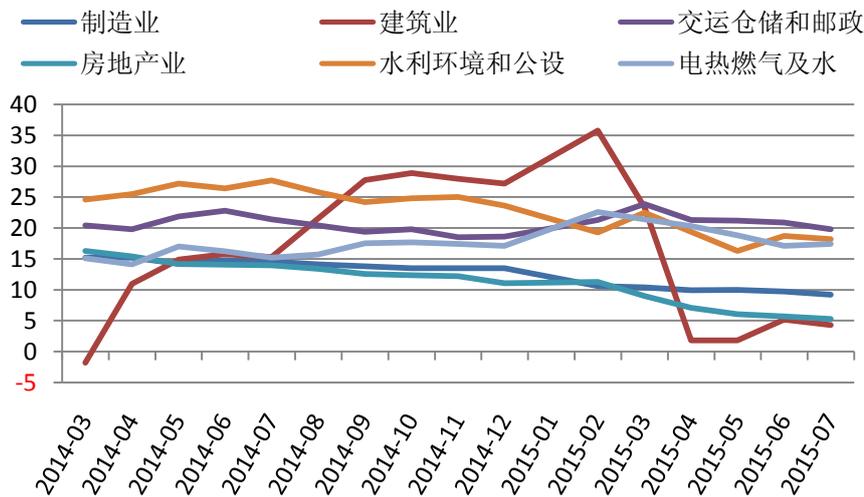
分行业看，1-7月份，工业投资累计116639亿元，同比增长9%，增速比1-6月份回落0.3个百分点；采矿业投资下降6.5%；制造业投资增长9.2%；基础设施投资（不含电力）同比增长18.2%。

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、中国水泥网研究院

图 6：不同行业固定资产投资同比增速走势图（%）



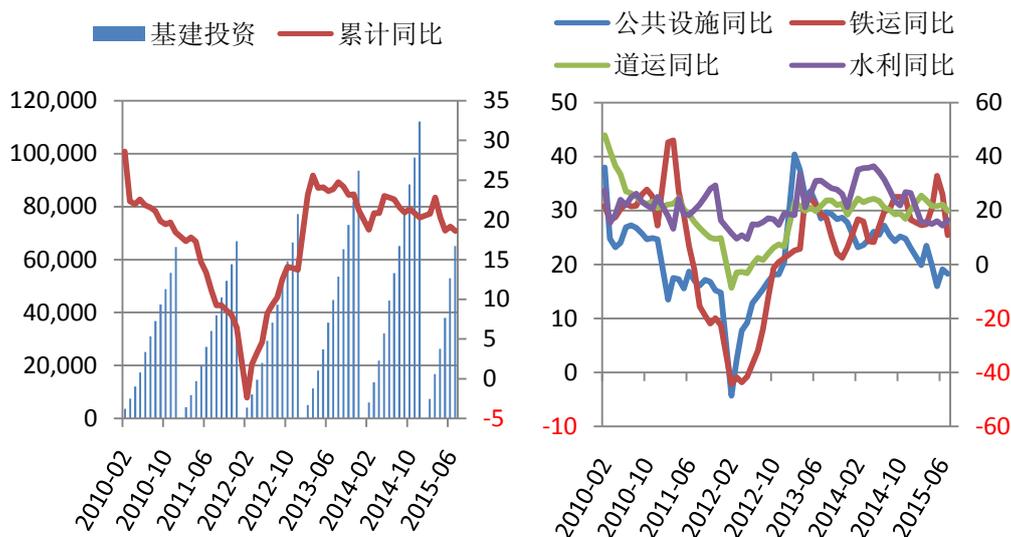
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

从到位资金情况看，1-7 月份，固定资产投资到位资金 312572 亿元，同比增长 6.8%，增速比 1-6 月份提高 0.5 个百分点。其中，国家预算资金增长 20.2%，增速提高 1.6 个百分点；国内贷款下降 4.2%，降幅缩小 0.6 个百分点；自筹资金增长 8.6%，增速与 1-6 月份持平；利用外资下降 23.9%，降幅缩小 7 个百分点；其他资金增长 4.5%，增速提高 2.1 个百分点。

2.2 基础设施建设

1-7 月，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 65131 亿元，同比增长 18.63%，增速环比下降 0.56 个百分点。分行业来看公共设施管理、铁路运输、道路运输、生态环境保护投资增速环比均出现下滑，其中铁路运输业投资同比增速环比下跌 15 个百分点。水利管理业投资增速较 1-6 月上涨 2.1 个百分点。

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、中国水泥网研究院

2.3 房地产业

1-7 月份全国房地产开发投资完成 52562 亿元，同比增长 4.3%，增速环比回落 0.3 个百分点。

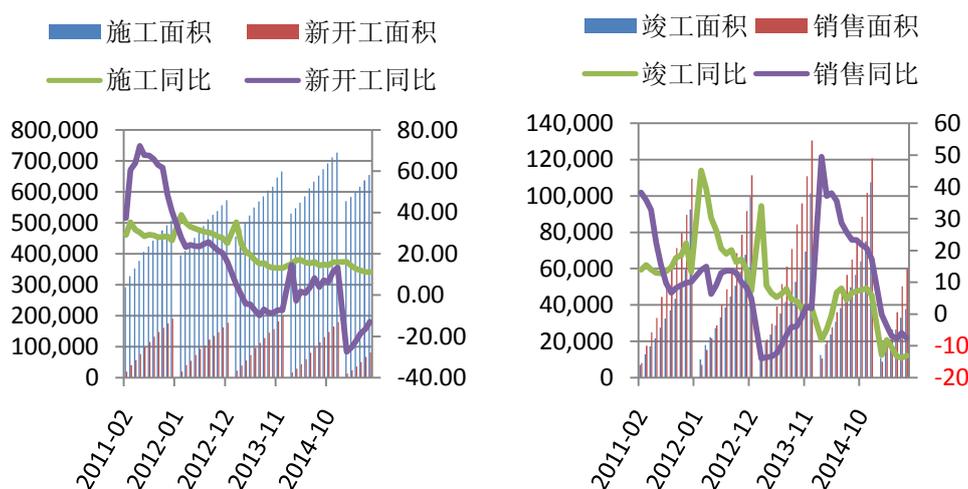
图 8：房地产开发投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

1-7 月，房屋施工面积同比增长 3.4%，增速继续下降；新开工面积同比下降 16.8%，降幅环比扩大。7 月份商品房销售面积继续回暖，累计销售面积达 59914 万平方米，同比增长 6.1%，增速环比上涨 2.2 个百分点。百城商品房均价环比继续上涨 0.54 个百分点，同比降幅继续收窄。

图 9：房地产施工、销售面积及同比增速情况（万平方米，%）



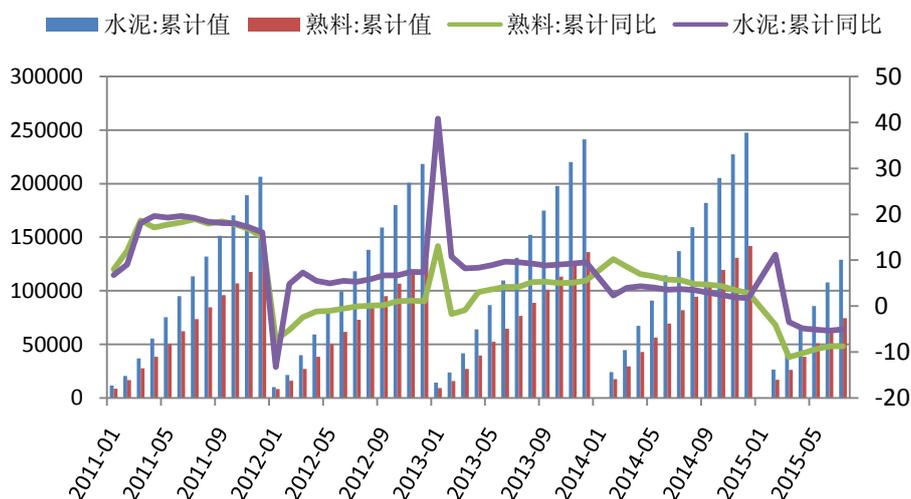
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

3.水泥量价

3.1 产量

1-7 月，全国水泥产量累计 12.9 亿吨，同比减少 5%，跌幅较 1-6 月收窄 0.3 个百分点；新型干法熟料产量累计 7.46 亿吨，同比减少 8.74%，跌幅较 1-6 月收窄 0.03 个百分点。7 月当月，水泥、熟料产量继续同比下降的走势。

图 10：水泥、熟料累计产量及同比增速走势图（万吨，%）

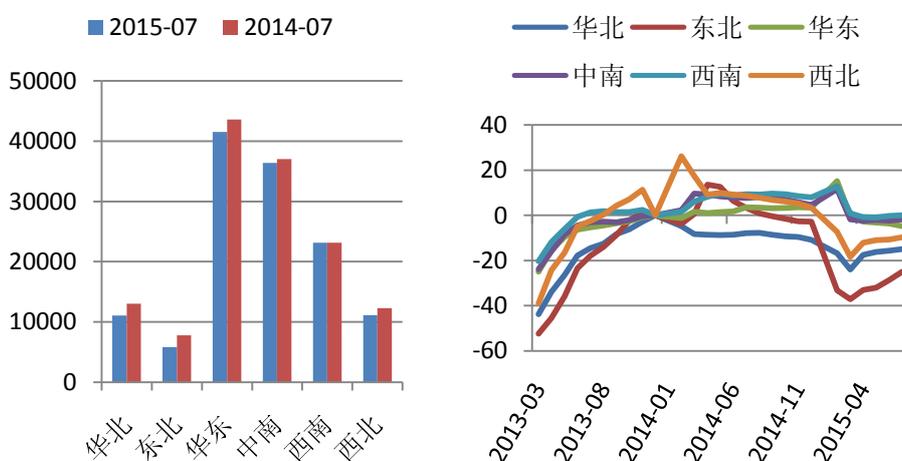


数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

分地区来看，1-7 月份，除西南地区水泥产量与去年同期基本持平以外，其余五个区域水泥产量依然保持同比下降的趋势，但降幅环比均有所收窄。7 月当月，中南、西南地区水泥产量同比基本持平，东北地区水泥产量同比下降 16%，华北地区水泥产量同比下降 14%，华东、

西北地区水泥产量同比下降 7.7%、4.7%。

图 11：地区水泥累计产量及同比增速走势图（万吨，%）

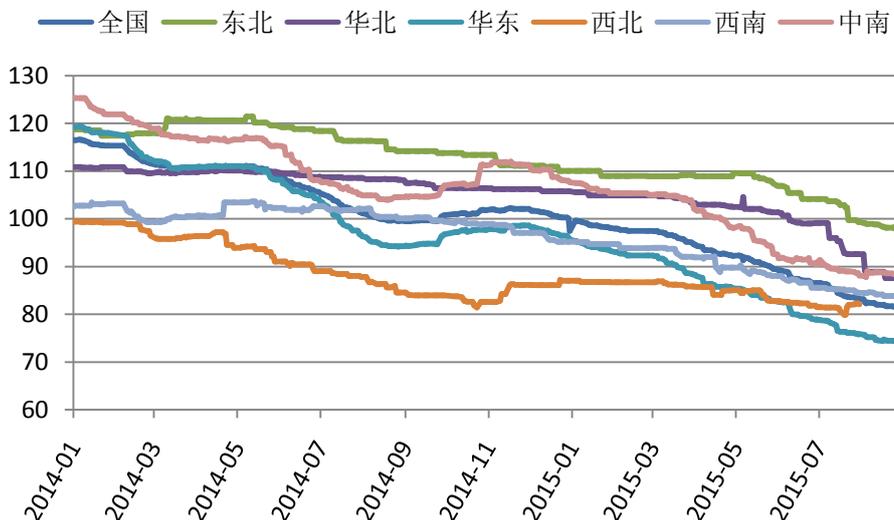


数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

3.2 价格

7 月份，全国水泥价格继续下行的走势，7 月底全国水泥价格指数降至 83.2，环比下降 3.35 个百分点。7 月底，全国 P.O42.5 散装水泥均价为 252.6 元/吨，环比下降 10 元/吨。分区域来看，除西北地区价格略有回升，其余五个区域市场价格继续下行。

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、中国水泥网研究院

华北地区：京津冀地区断断续续的降雨对区域水泥市场带来一些影响，局部市场销量下降，少数地区下降近三分之一，北京水泥价格暗降情况逐渐明朗化，天津水泥价格仍然有小幅波动，河北省石家庄、保定等地水泥价格继续下行，北部唐山价格维持稳定。晋蒙地区需求无明显变化，疲态依旧，价格保持相对平稳。截止到 7 月末，华北地区水泥价格指数降至

92.61，环比下跌 6.52 个点。

东北地区：6 月底辽宁水泥协会组织企业商讨停窑计划，计划自 7 月份开始至冬季停窑期每个月停窑半个月，但未得到企业响应，计划破产，然而自 4 月份以来企业均是开开停停，熟料库满自主停窑，7 月份同样是有部分企业实施了自主停窑措施，或是库满停窑或是多条生产线的企业只有部分生产线运转。吉林、黑龙江企业生产相对稳定一些，少数企业停窑或者限产，但需求也仅为去年同期的六至七成左右。前期辽宁地区低价水泥向吉林“倾销”一度缓解了辽宁地区的产能压力，但吉林降价护市之后辽宁地区水泥企业转为内销，同时南下的水泥由于南方水泥价格更加低迷，水泥出海也得到抑制，再次加重了辽宁省本地市场压力。7 月份吉林、黑龙江市场价格出现明显下滑，辽宁价格小幅下降，相对稳定。

华东地区：降雨、台风天气对华东地区产生短时影响，供需下行，华东七省市水泥价格均有不同程度下滑，尤其安徽芜湖、巢湖及江苏南通、常州、南京等地价格下行明显，山东停窑企业陆续开窑，区域库存压力缓慢上升，济宁、枣庄等地价格走跌，江西赣州、九江、南昌及福建福州、龙岩受雨水影响，价格承压下滑，福建个别企业有被迫停窑现象，浙江企业六月停窑结束，部分企业仍继续停窑。

中南地区：除湖南市场中下旬袋装价格出现上涨及海南价格保持平稳外，其余各省水泥价格均继续下行，尤其广东市场，阳江海螺万吨线投产及雨水滋扰，区域行情再起波澜，珠三角及梅州一带价格连连下挫，广西受雨水影响，需求萎缩，桂西南各地价格跌后趋稳，湖北、河南产销矛盾突出，库存普遍居于高位，鄂东市场中小企业价格战激烈，月末虽传调涨但实际并未执行，而湖南市场水泥价格处于中南底部，7 月中下旬天气有所好转，企业为提升盈利水平对袋装水泥价格上调，散装价格变动不大。

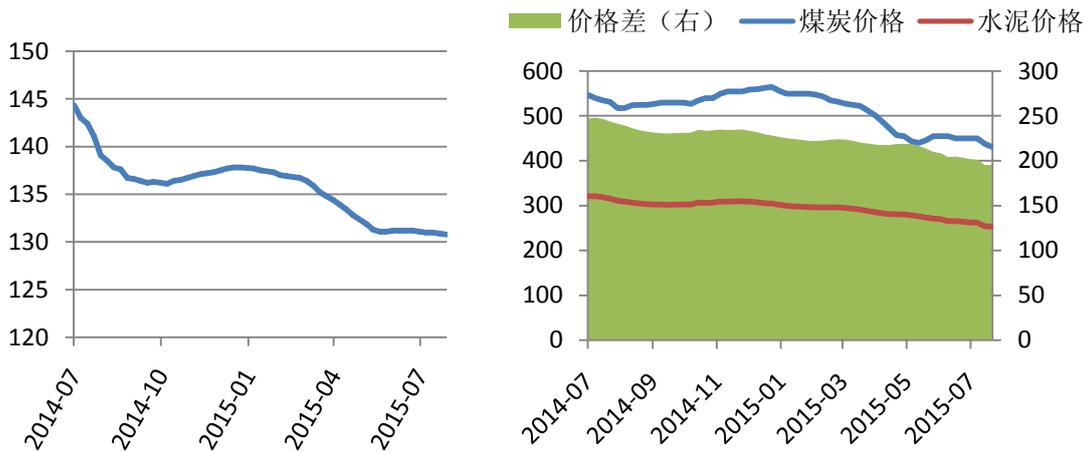
西南地区：贵州、四川部分地区出现了调涨情况，22 日成都、乐山、雅安及贵州黔南州部分地区袋装水泥价格出现上调，本轮上调一方面是天气好转，需求有所增加，另外一方面是企业积极推动盈利水平提升的结果。月内，重庆、云南市场需求增长依然不足，部分企业价格继续下滑，多数价格以稳为主。由于工程及房地产市场需求同比大幅下滑，7 月份散装水泥价格仍进一步走跌。

西北地区：需求环比呈现止跌上涨，陕西汉中、青海、平凉等地水泥需求上升，月内各地天气晴好为主，陕、甘、青企业发运量不同程度增加，陕西西安、咸阳散装水泥价格上涨，其余地区价格平稳波动，少数地区价格零星下调，而新疆、宁夏市场仍无起色，企业出货变动不大，银川、固原价格走低 10~20 元/吨，新疆哈密、乌鲁木齐水泥价格也有 10~35 元/吨的走低。

4.成本

7 月份，煤炭价格继续下行走势，月底价格较 6 月底下跌 20 元/吨，同时水泥价格继续下滑，水泥-煤炭价格差继续缩小。水泥价格已跌入谷底，尽管煤炭价格的下降为企业带来盈利空间，但水泥价格的快速下滑蚕食了企业的利润，上半年企业净利润几乎无一例外出现同比下滑，部分企业出现净亏损。

图 13：煤炭价格指数（左）及水泥煤炭价格差（右，元/吨）

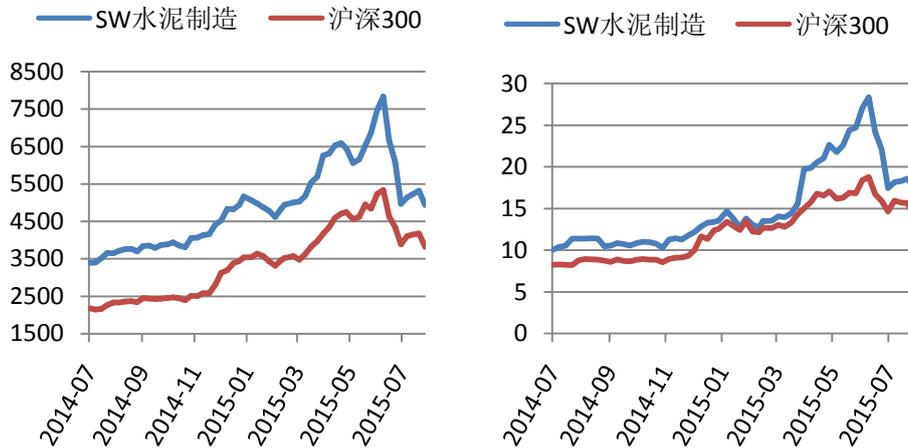


数据来源：中国煤炭工业协会、中国水泥网、中国水泥网研究院

5. 资本市场

7月初，资本市场遭遇大幅跳水，沪深300在7月的第一个周末大幅跳水450个点，SW水泥指数跳水1108个点，7月中旬略有回转，但月末再次反转直下。7月最后一周交易日沪深300指数降至3816.7，SW水泥制造降至4937，环比分别下跌1143、519个点。7月末，SW水泥制造指数市盈率为17.51，相对于沪深300的溢价率为123.7%。

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

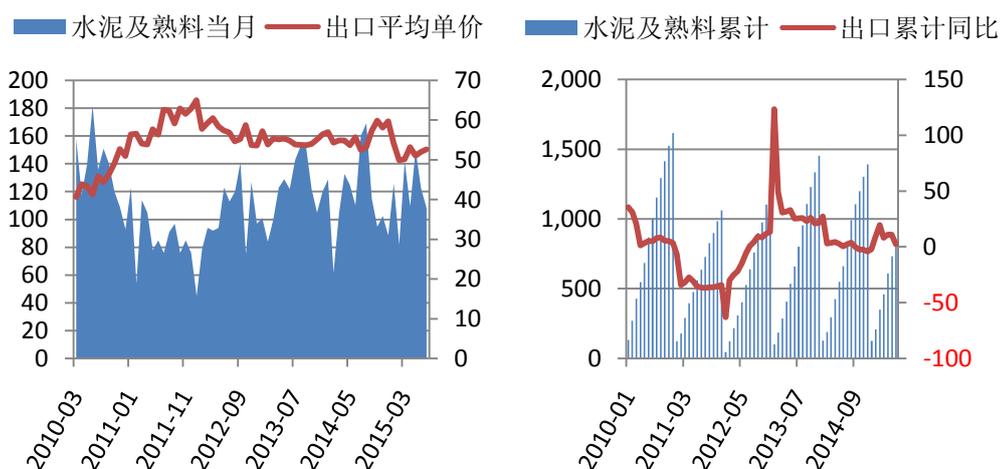


数据来源：WIND、中国水泥网研究院

6. 进出口

7月份，全国水泥熟料当月出口量为108.19万吨，1-7月累计出口量为839.71万吨，同比增长2.3%。7月当月，水泥熟料出口平均价格为52.6美元/吨，环比略有提升。

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, %)



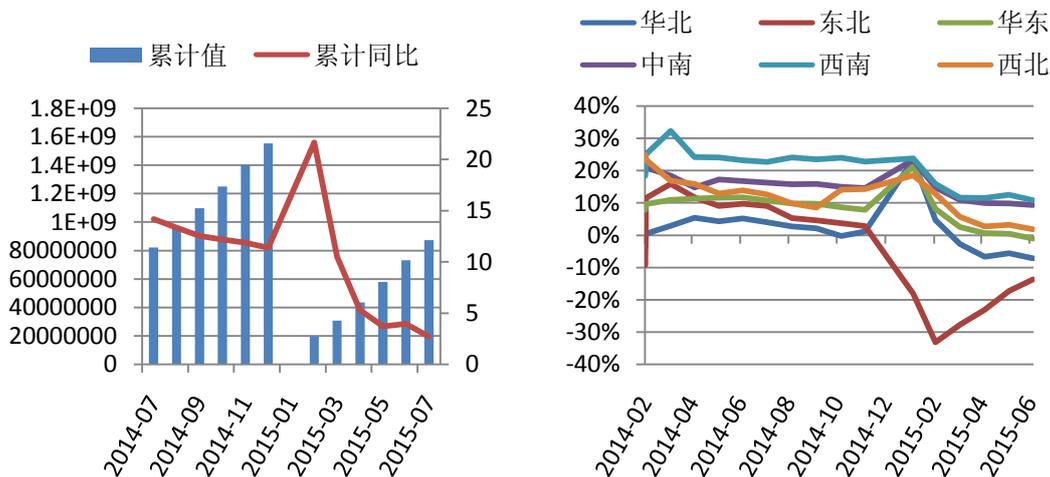
数据来源: WIND、中国水泥网研究院

7. 预拌混凝土

7.1 产量

1-7 月份, 全国规模以上企业预拌混凝土产量累计 8.72 亿立方米, 同比增长 2.72%, 增速环比回落 1.24 个百分点。7 月当月, 产量为 1.4 亿立方米, 同比下降 1.7%。

图 16: 全国及各地区商混产量及增速情况 (万立方米, %)



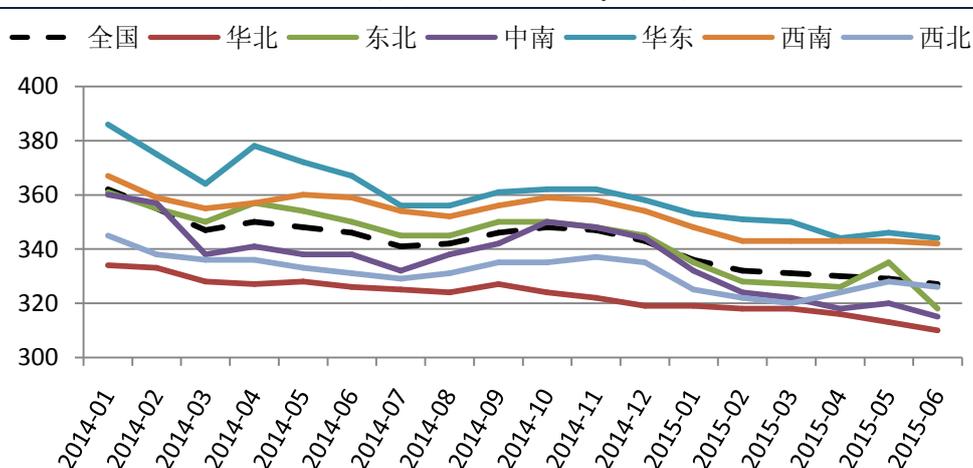
数据来源: WIND、中国水泥网研究院

分区域来看, 华北预拌混凝土产量同比跌幅继续扩大, 东北产量跌幅继续缩小, 华东地区产量开始出现同比下跌的现象, 中南、西南、西北地区产量同比增速继续下降。分省市来看, 1-7 月产量同比下跌的有 14 个省市, 同比上涨的有 16 个省市 (西藏除外); 下跌幅度最大的是山西、辽宁、海南三省, 下跌幅度均超过 15%; 产量同比增幅最大的是广西、重庆、福建, 增速均超过 17%。

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：中国水泥网研究院

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。

中国水泥网研究院

中国水泥网研究院，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