

# 水泥行业运行分析报告

## Performance Analysis Of Cement Sector

2015. 09

### 本月行情要点:

- 8月宏观经济指标继续下行，投资增速再次下滑 0.3 个百分点至 10.9%，房地产投资增速加速下滑；工业增加值同比增速环比略有上涨，PMI 下降至临界点之下。
- 1-8月，水泥累计产量 15 亿吨，同比减产 5%；新型干法熟料产量累计 8.68 亿吨，同比减产 8.06%；水泥价格继续弱势下行，8月底全国水泥价格指数为 81.33，环比下降 1.87 个点。
- 1-8月份全国规模以上混凝土企业产量累计 10.15 亿立方米，同比增长 2.51%，增速继续回落。

中国水泥网研究院·版权所有

China Cement Research Institute

# 目 录

<b>1.宏观</b> .....	<b>3</b>
1.1 工业增加值.....	3
1.2 PMI.....	3
1.3 CPI、PPI.....	4
1.4 M0、M1、M2.....	5
<b>2.需求面</b> .....	<b>5</b>
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
<b>3.水泥量价</b> .....	<b>8</b>
3.1 产量.....	8
3.2 价格.....	9
<b>4.成本</b> .....	<b>10</b>
<b>5.资本市场</b> .....	<b>10</b>
<b>6.进出口</b> .....	<b>11</b>
<b>7.预拌混凝土</b> .....	<b>11</b>
7.1 产量.....	11
7.2 价格.....	12
<b>中国水泥网研究院</b> .....	<b>13</b>

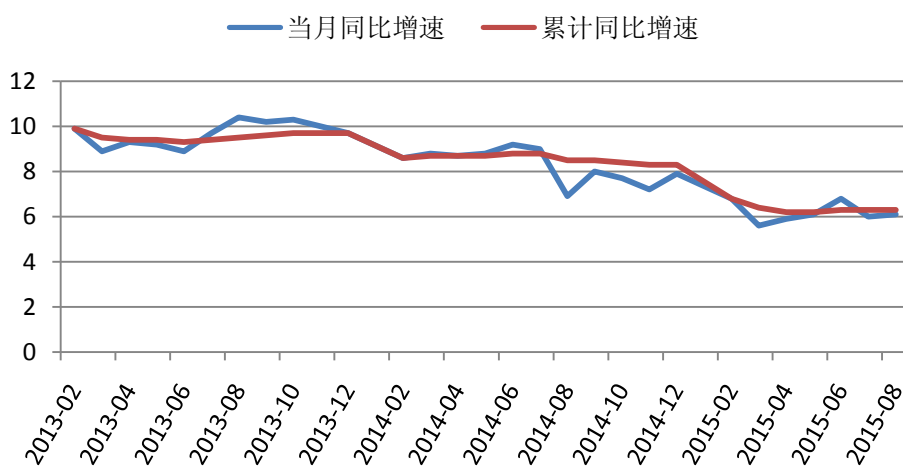
## 1. 宏观

8 月份，宏观经济指标继续下行，投资增速再次下滑 0.3 个百分点，基建投资增速止住下跌走势反转回升，房地产投资增速则加速下滑；8 月份工业增加值当月同比增速较 7 月加快 0.1 个百分点至 6.1%，其中非金属矿物制品业增长 7.7%。制造业采购经理指数继续下降，降至荣枯分水岭之下，制造业增长动力依旧不足。

### 1.1 工业增加值

8 月当月，工业增加值同比增长 6.1%，增速环比上涨 0.1 个百分点；其中制造业工业增加值同比增长 06.8%，增速较 7 月上涨 0.2 个百分点。分行业看，废弃资源综合利用业工业增加值同比增长 24.1%，与需求有关的各类制造业如通用设备制造业、煤炭开采及洗选业等工业增加值同比增速在 5% 以下，且增速环比下降。计算机、通信和其他电子设备制造业工业增加值继续保持较高增速，8 月份该值为 11.1%，环比提升 0.7 个百分点。

图 1：工业增加值同比增速走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

国家统计局数据显示，8 月份，工业企业产品销售率为 97.9%，同比下降 0.2 个百分点。

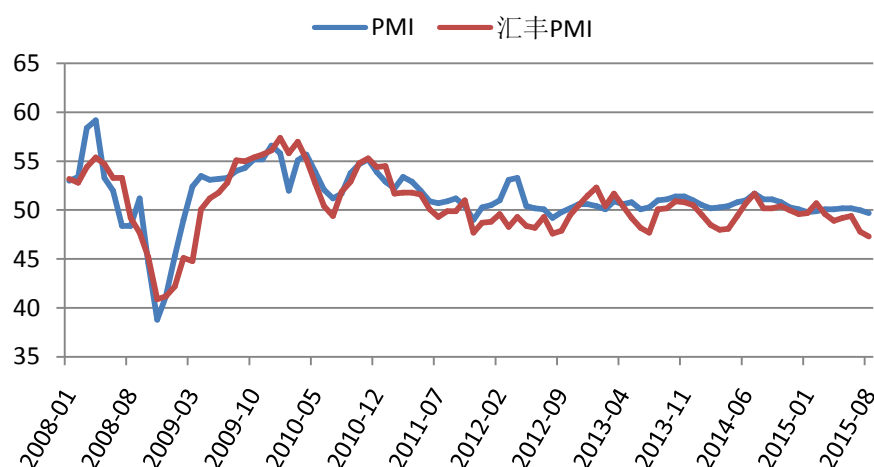
### 1.2 PMI

8 月份 PMI 降至临界点之下，一方面部分传统产业继续加大结构调整，高能耗行业 PMI 为 48.1%，为今年以来的低点；另一方面今年的天气因素影响部分企业生产经营活动有所减缓；另外京津冀等地加大治理大气污染力度，主动放慢生产，制造业 PMI 明显低于全国总体水平。此外，原油等大宗商品价格持续走低，制造业国内外市场需求偏弱，新订单指数和新出口订单指数分别为 49.7% 和 47.7%，环比均下降 0.2 个百分点。生产指数继续弱化，环比下跌 0.7 个百分点至 51.7%，在手订单指数环比略有增长。

财新中国 PMI 指数环比下降 0.5 个百分点至 47.3%，分项指标中产出指标下行至 46.6%，

环比下跌 0.5 个百分点。

图 2: PMI 走势图 (%)



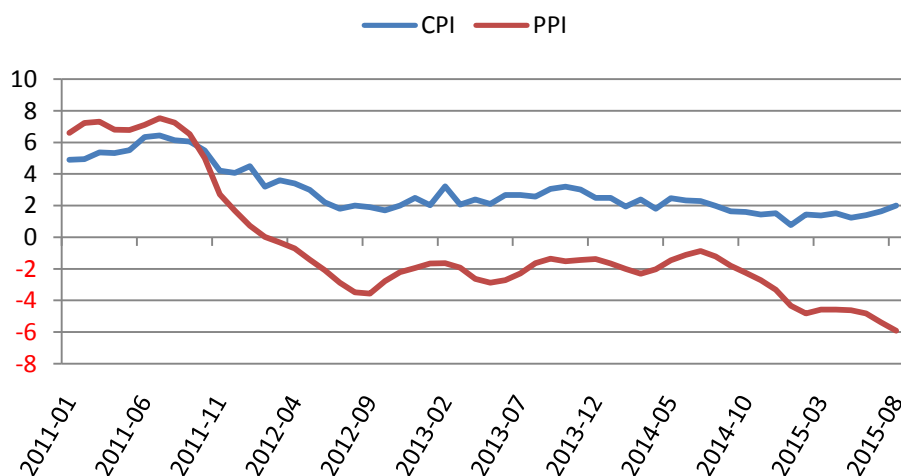
数据来源: 国家统计局、中国水泥网研究院

### 1.3 CPI、PPI

8 月, CPI 涨幅继续扩大, 环比上涨 0.35 个百分点至 2%, 而拉动 CPI 上涨的主要因素是食品, 8 月食品价格同比上涨 3.7%, 涨幅环比上升近 1 个百分点; 非食品价格涨幅则与 7 月份持平。

PPI 仍维持降幅继续扩大的走势, 8 月份为-5.9%, 降幅环比扩大 0.53 个百分点; 生产资料价格同比下跌 7.7%, 跌幅环比扩大 0.75%; 生活资料价格同比下跌 0.3%, 跌幅环比扩大 0.02 个百分点。生产资料中原材料工业价格下降 11.1%, 采掘业工业价格下降 20.9%, 是影响生产资料价格继续下跌的重要因素。

图 3: CPI、PPI 当月同比增速走势图 (%)

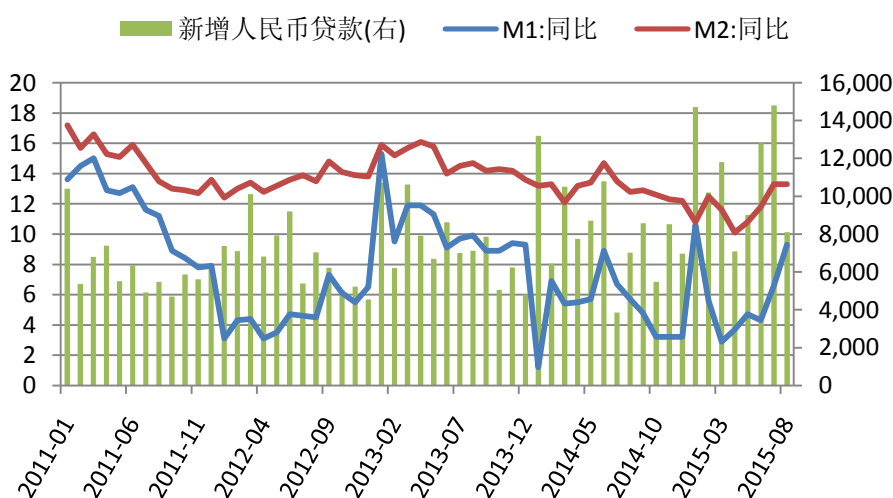


数据来源: 国家统计局、中国水泥网研究院

## 1.4 M0、M1、M2

8月末，流通中货币（M0）余额 5.91 万亿元，同比增长 1.8%；狭义货币（M1）余额 36.28 万亿元，同比增长 9.3%；广义货币（M2）余额 135.69 万亿元，同比增长 13.3%。月末，本外币贷款余额 97.05 万亿元，同比增长 14.7%，其中人民币贷款余额 91.08 万亿元，同比增长 15.4% 增速同比上涨 2.1 个百分点，环比低 0.1 个百分点。8 月当月新增人民币贷款 8096 亿元，环比减少 6704 亿元，同比增加 1071 亿元；其中中长期人民币贷款新增 4072 亿元，环比增加 255 亿元，同比减少 226 亿元。

图 4：M1、M2、及当月新增人民币贷款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

8 月份社会融资规模增量为 1.08 万亿元，环比多增 3404 亿元，同比多增 1276 亿元。其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加 7756 亿元，同比多增 753 亿元。

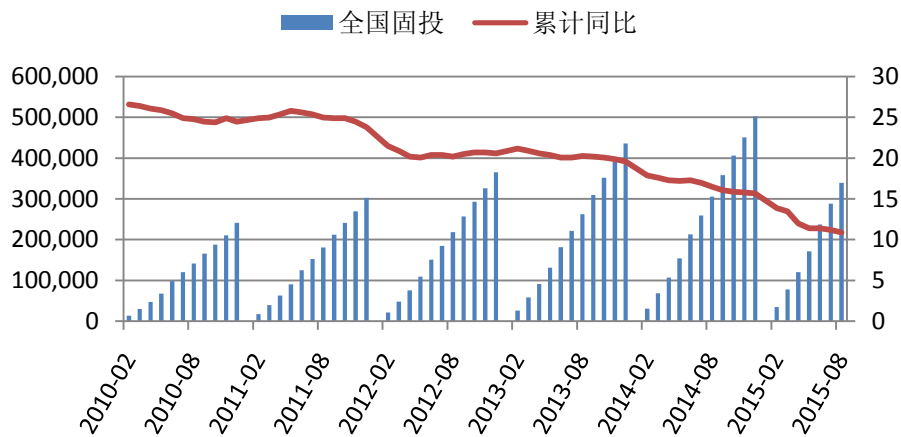
## 2.需求面

### 2.1 固定资产投资

前 8 个月，全国固定资产投资（不含农户）累计完成 338977 亿元，同比增长 10.9%，增速环比回落 0.3 个百分点，继续进入增速下行甬道。从项目隶属关系看，中央项目投资同比增速只有 2.7%，较 1-7 月下降 1.2 个百分点；地方项目投资增速为 11.2%，增速较 1-7 月下滑 0.3 个百分点。无论是中央政府还是地方政府，投资都变得更为谨慎，中央政府主导 GDP 增长方式转型，地方政府投资景气度降低则由各种更为复杂的因素，例如各地反腐败行为的深入，地方债问题等等。

分产业看，1-8 月份，第一产业投资同比增长 28.5%，增速比 1-7 月份提高 0.3 个百分点；第二产业投资增长 8.5%，增速回落 0.5 个百分点，其中工业投资 137087 亿元，同比增长 8.7%，增速环比回落 0.3 个百分点；第三产业投资增长 11.9%，增速回落 0.2 个百分点。

图 5：全国固定资产投资及同比增速走势图（亿元，%）



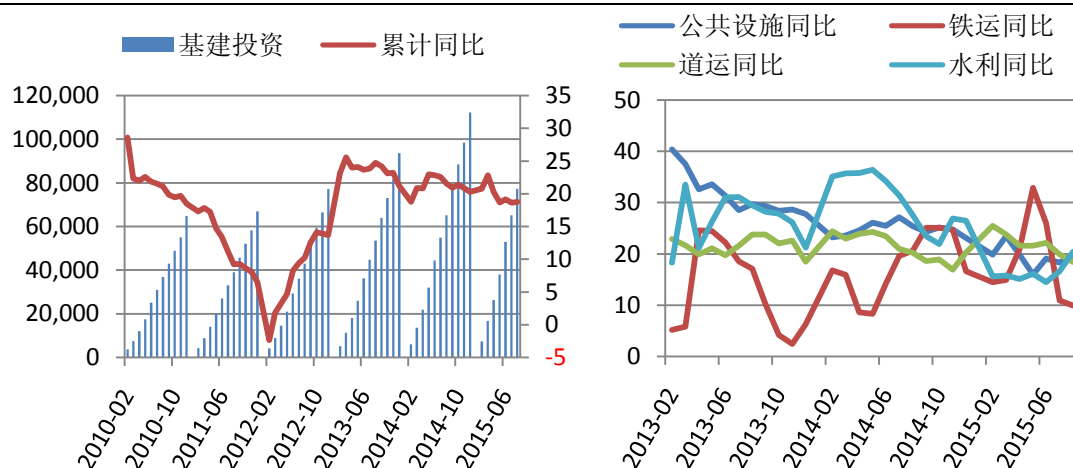
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

从到位资金情况看，1-8 月份，固定资产投资到位资金 363141 亿元，同比增长 6.8%，增速与 1-7 月份持平。其中，国家预算资金增长 21.1%，增速提高 0.9 个百分点；国内贷款下降 5.3%，降幅扩大 1.1 个百分点；自筹资金增长 8.4%，增速回落 0.2 个百分点；其他资金增长 6.5%，增速提高 2 个百分点。

## 2.2 基础设施建设<sup>1</sup>

1-8 月，全国基础设施建设完成投资 77372 亿元，同比增长 18.79%，增速较 1-7 月提高 0.16 个百分点。分行业来看，铁路运输业固定资产投资增速继 7 月大幅下滑之后 8 月增速继续下滑至 9.9%，道路运输业固定资产投资增速继续下滑 1.5 个百分点至 18.4%，水利管理业投资增速实现环比上涨近 4 个百分点至 20.4%，达到年内最高增速。

图 6：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

1、报告中基础设施建设包含电力、热力、燃气及水的生产和供应业，交通运输、仓储和邮政业，以及水利、环境和公共设施管理业。

## 2.3 房地产业

1-8 月份全国房地产开发投资完成 61063 亿元，同比增长 3.5%，增速环比回落 0.8 个百分点，降幅较上月有所扩大。截止到 8 月底，房地产开发企业购置土地面积 14116 万平方米，同比回落 32.1%。100 个大中城市 8 月当月土地供应数量 1036 宗，成交数量只有 747 宗，环比均出现下滑，成交数量环比、同比均呈现大幅下滑。

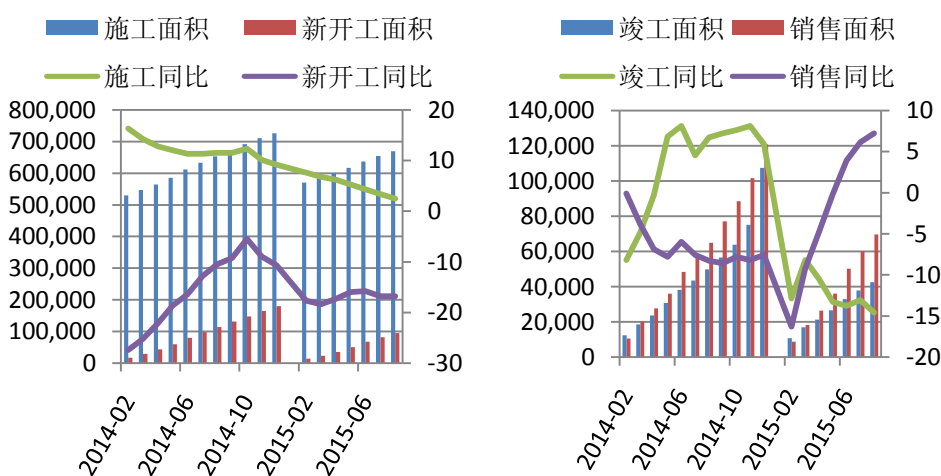
图 7：房地产开发投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

1-8 月，房屋施工面积同比增长 2.5%，增速继续下降 0.9 个百分点；新开工面积同比下降 16.8%，降幅与 7 月持平。8 月份商品房销售面积继续回暖，累计销售面积达 69675 万平方米，同比增长 7.2%，增速环比上涨 1.1 个百分点。百城商品房均价环比继续上涨 0.95 个百分点，同比出现小幅增长。

图 8：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

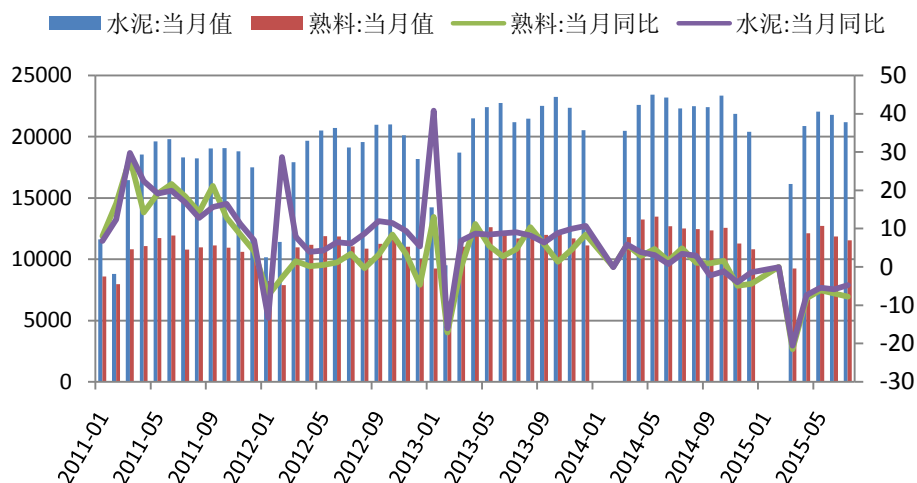


### 3.水泥量价

#### 3.1 产量

1-8月，全国水泥产量累计15亿吨，同比减少5%；新型干法熟料产量累计8.68亿吨，同比减少8.06%，跌幅较1-6月收窄0.68个百分点。8月当月，水泥、熟料产量继续同比下降，熟料当月产量同比跌幅较上月大幅收窄。

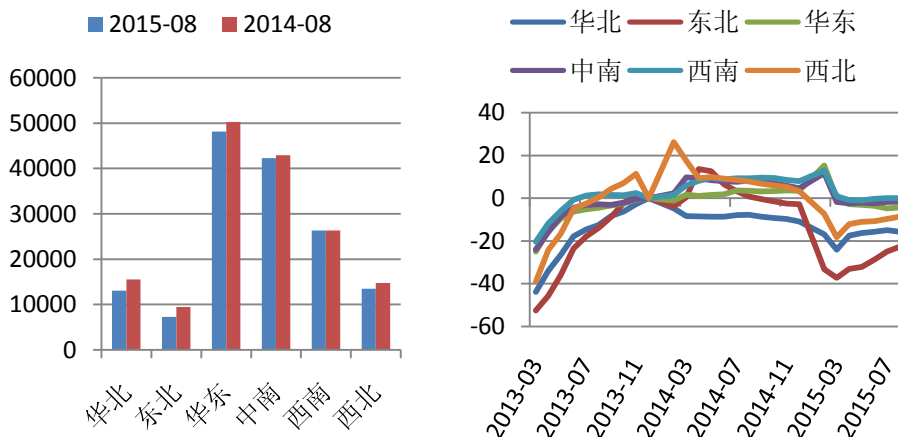
图9：水泥、熟料累计产量及同比增速走势图（万吨，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

分地区来看，1-8月份，华北地区因9月北京大阅兵8月中下旬开始周边企业停止生产，8月份各省市水泥产量出现下滑幅度大幅提高（除山西同比下滑22.9%较7月略有收窄），北京产量同比下跌43.26%，跌幅环比扩大超过10个百分点，河北省同比下跌20.22%。除华北地区水泥产量跌幅扩大，东北、华东、中南、西北地区由于天气条件较好，水泥生产略有回升，产量跌幅略有收窄，西南地区产量同比增幅略有提升。

图10：地区水泥累计产量及同比增速走势图（万吨，%）



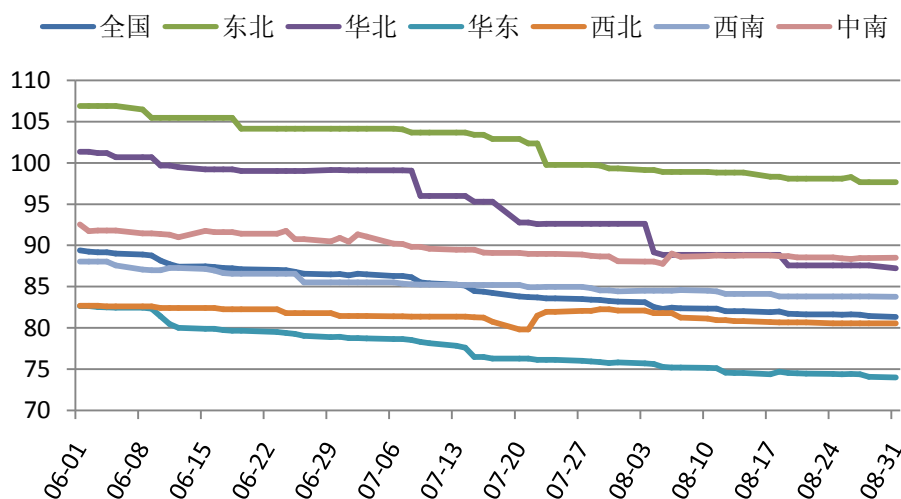
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院



## 3.2 价格

8 月份，全国水泥价格继续下行，但由于需求环比略有上涨，水泥价格下行坡度放缓。8 月底全国水泥价格指数为 81.33，环比下降 1.87 个点，全国 P.O42.5 散装均价为 247 元/吨，环比下降 6 元/吨。

图 11：近三个月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

分地区来看，华北地区因阅兵停产的影响 8 月初山西省个别地区企业为增加出货量价格出现小幅下滑，之后全月保持价格地位平稳运行，北京及周边地区因阅兵停产导致需求暂时停滞，但未发生明显价格波动。

东北地区保持弱势下行走势，辽宁地区价格暗战不断，需求无起色，但整体来看 8 月价格较为稳定。吉林长春及周边地区下游需求月初略有回升，但随后受降雨天气影响需求再受遏制，四平、吉林地区水泥价格继续下行。黑龙江需求变化不大，个别企业价格下调，主导企业报价稳定。

8 月份华东地区出现积极变化，安徽、江西、浙江等地需求回升企业联合推涨，价格出现全面上涨，而伤害、山东、福建、江苏市场仍以下跌为主。山东受第 22 届历史科学大会召开影响，济南工地多数停工，加之减排工作，需求受到较大影响，福建需求增长不足，企业库存处于高位，价格底部继续走低

中南地区多个省份价格积极调涨，广东市场企业自 6 日起普遍上调水泥价格，幅度在 10~30 元/吨，调后价格走稳；广西涨跌不一，贵港、玉林等地走跌，而百色、南宁个别品牌出现上涨；两湖市场价格也均出现上调，湖南长株潭地区价格普遍上涨了 15~30 元/吨，仅永州市场继续下跌，湖北鄂东市场也积极调涨，而荆门、十堰一带价格走低，海南价格平稳运行。

西南地区川渝两省水泥价格大稳小动，重庆受前期四川袋装价格调涨部分品牌价格跟随上涨，四川达州、广安个别品牌价格走低；贵州黔东南需求略有上升，区域价格上涨，月末

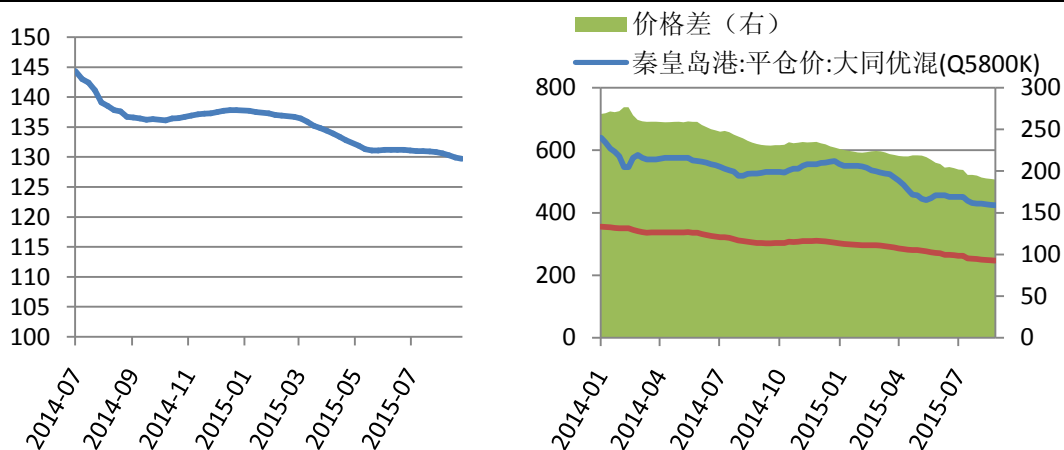
降雨较多，海螺率先下调黔南部分区域价格，部分企业跟调，有新一轮价格调整倾向；云南市场涨跌不一，大理、丽江价格上涨为主，昆明、曲靖、德宏州则受降雨影响，企业降价以刺激销售，西藏持续降雨，销售难有上涨，价格持平。

西北地区陕西、青海海东、宁夏中卫多以跌为主，月内降雨较多，需求难有起色，甘肃平凉、天水等地少数品牌价格上涨，多数或跌或稳，主要企业库存仍有缓慢上升趋势，新疆水泥价格变动不大，月末企业有调涨意向，但由于需求缺乏支撑，预计难度较大。

## 4.成本

8月煤炭价格继续弱势下行，月底煤炭价格指数环比下降1.1个百分点，秦皇岛港大同优混（Q5800K）平仓价环比下跌7.6元/吨，跌幅收窄。据测算，8月底水泥-煤炭价格差为190元/吨，环比下跌6元/吨。尽管煤炭价格保持下行走势，但随着水泥-煤炭价格差的不断下滑以及水泥价格的下行，水泥吨毛利及毛利率仍呈现下降趋势。

图 12：煤炭价格指数（左）及水泥煤炭价格差（右，元/吨）

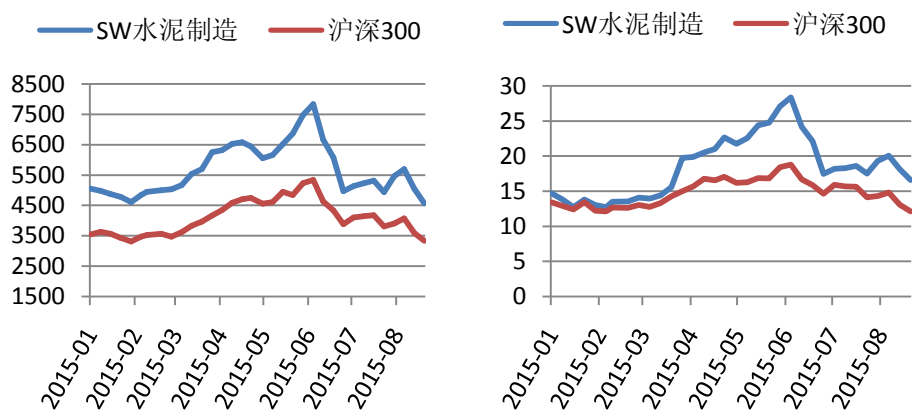


数据来源：中国煤炭工业协会、中国水泥网、中国水泥网研究院

## 5.资本市场

8月初，资本市场出现反转回升走势，但8月下旬便重新下探。SW水泥制造指数8月底收盘4570.23点，较8月份最高点跳水超过1000个点，较7月末下行近400点；沪深300指数8月末报收3342.29点，较8月份最高点下探700多点，较7月末下行近500点。8月底，SW水泥制造指数市盈率为16.57，环比下跌近1个点；沪深300市盈率12.15，环比下跌2个点。8月末，SW水泥制造指数相对于沪深300指数的估值溢价为136%，较7月底有所上涨。

图 13: 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

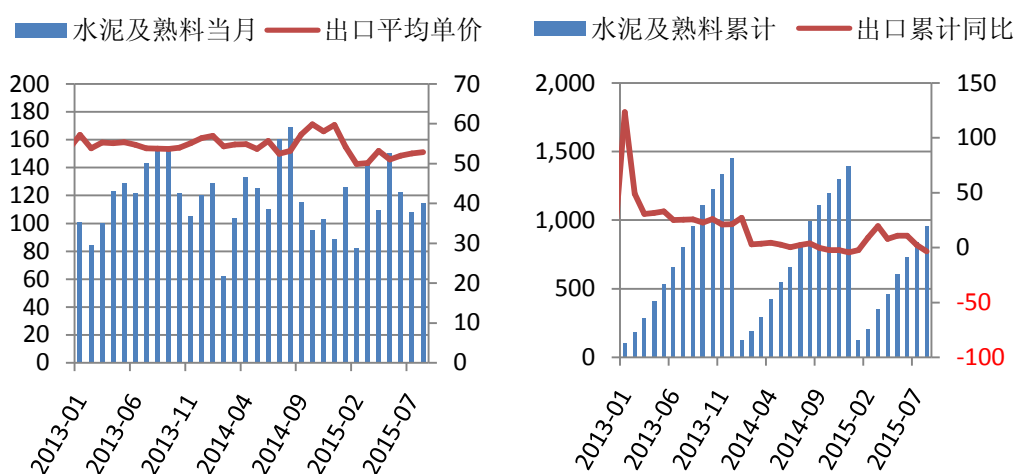


数据来源: WIND、中国水泥网研究院

## 6. 进出口

8 月份, 全国水泥及熟料当月出口量为 114.62 万吨, 1-8 月累计出口量为 954.33 万吨, 同比减少 3.6%。8 月当月, 水泥熟料出口平均价格为 52.87 美元/吨, 环比略有提升。

图 14: 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, %)



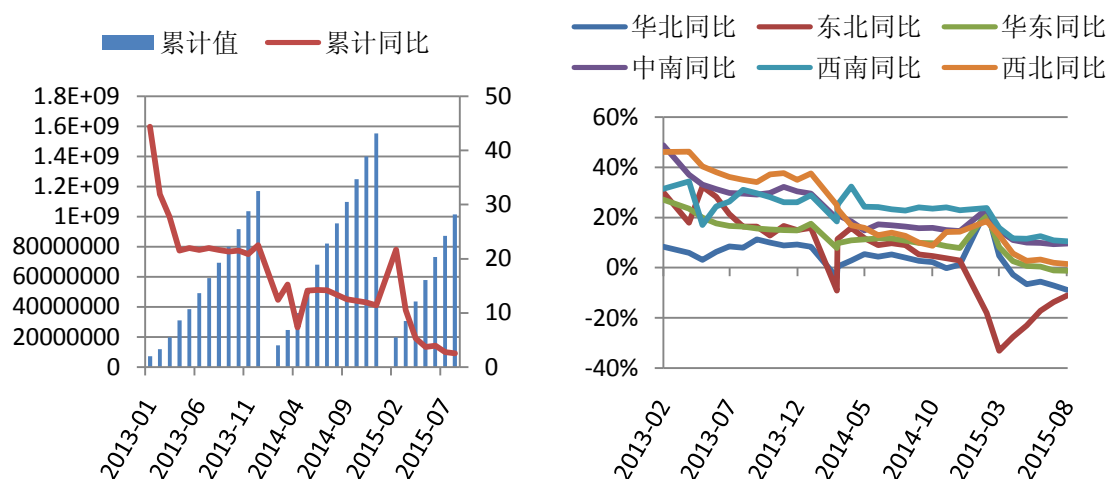
数据来源: WIND、中国水泥网研究院

## 7. 预拌混凝土

### 7.1 产量

1-8 月份, 全国规模以上企业预拌混凝土产量累计 10.15 亿立方米, 同比增长 2.51%, 增速环比回落 0.21 个百分点。月当月, 混凝土产量为 1.42 亿立方米, 同比增长 1.32%。

图 15: 全国及各地区商混产量及增速情况 (立方米, %)



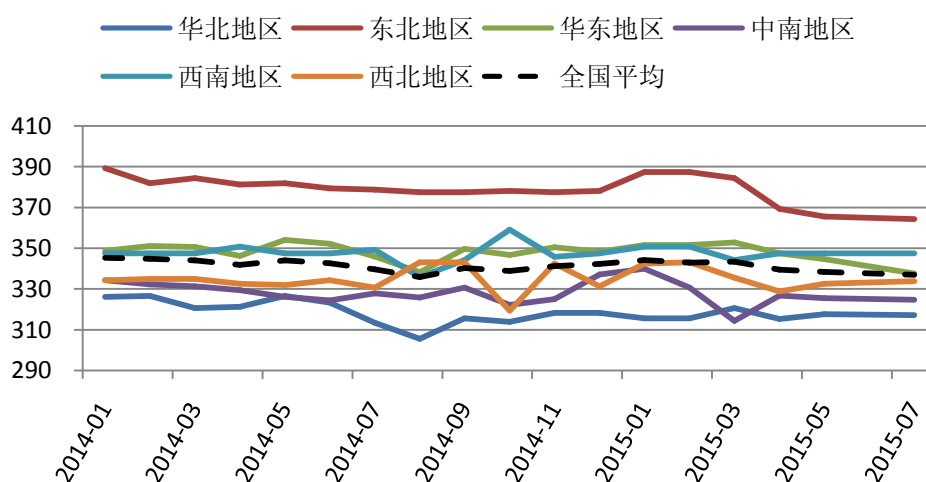
数据来源: WIND、中国水泥网研究院

分区域来看, 华北预拌混凝土产量同比跌幅继续扩大, 8月当月, 受阅兵影响, 华北地区产量同比下跌 18.49%; 东北产量跌幅继续缩小, 8月当月产量同比下降 0.64%, 较 7 月跌幅收窄 3.78 个百分点; 华东地区产量同比跌幅扩大, 中南地区产量同比涨幅出现小幅增长, 西南地区、西北地区涨幅略有下降。分省市来看, 1-8 月广西产量累计同比增长 20.04%, 其次是福建、贵州、重庆、湖南, 涨幅均超过 15%; 华北地区的山西、北京产量跌幅位列第一第二位, 山西产量同比下降 23.23%, 北京、辽宁、海南产量同比跌幅超过 15%。

## 7.2 价格

7 月份, 混凝土价格变化不大, C30 混凝土价格在 337 元/立方米左右, 环比下跌 1 元/立方米。从各地区情况来看, 华北、东北、华东、及西北地区价格略有下滑, 除华东地区环比下滑了 7 元/立方米, 其他地区下滑幅度较小。中南、西南地区价格保持平稳。

图 16: 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

## 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：y jy.ccement.com

邮箱：y jy@ccement.com