

水泥行业运行分析报告

Performance Analysis Of Cement Sector

2015. 10

本月行情要点:

- 前三季度 GDP 同比增长 6.9%，增速较上半年第一季度下滑 0.1 个百分点，下滑至 2009 年第二季度以来最低点；投资增速继续下滑，消费总额增速环比略有增长。
- 1-9 月，水泥累计产量 17.2 亿吨，同比减产 4.7%；新型干法熟料产量累计 9.88 亿吨，同比减产 7.32%；水泥价格止跌回升，9 月底全国水泥价格指数环比上涨 0.32 个点。
- 1-9 月份全国规模以上混凝土企业产量累计 11.64 亿立方米，同比增长 2.54%。

中国水泥网研究院·版权所有

China Cement Research Institute

目 录

1. 宏观	3
1.1 GDP	3
1.2 PMI	4
1.3 CPI、PPI	4
1.4 M0、M1、M2	5
2. 需求面	6
2.1 固定资产投资	6
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	12
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

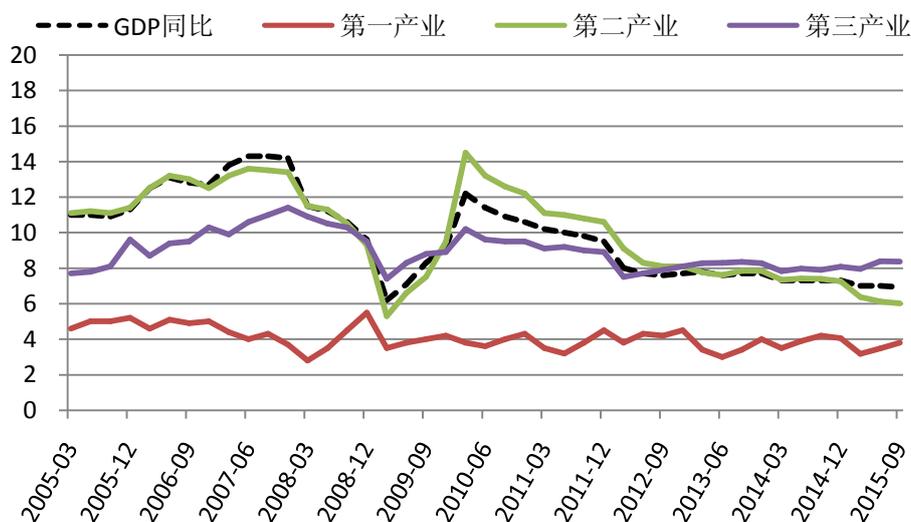
前三季度，全国 GDP 增速为 6.9%，增速较上半年及第一季度下降 0.1 个百分点，第三季度当季 GDP 增速也是 6.9%，无论是累计 GDP 还是当季 GDP，增速都已经下滑到 2009 年第二季度以来的最低值。制造业和房地产建设持续放缓，工业对于 GDP 增长的贡献率也出现明显下降，上半年由于股票市场的繁荣导致金融业对 GDP 增长的贡献率明显提高；服务业拉动 GDP 增长的动力越来越强劲，经济增长内生动力明显增强。1-9 月，全国固定资产投资完成额累计值继续保持同比下降走势，社会消费品零售总额累计值同比增速环比略有增长，但与去年同期相比增速小幅下滑。

在正视经济增长放缓的同时，我们也看到前三季度，全国居民人均可支配收入同比增长 9.2%，最终消费支出对于 GDP 增长的贡献率为 58.4%，较去年同期提高 9.3 个百分点，第三产业增加值占国内生产总值比重为 51.4%，对 GDP 增长的贡献率为 58.8%，产业结构继续优化。在中国经济从农业经济向工业经济转型完成导致“追赶型增长”结束，经济增长长期放缓是不可避免的，制造业周期性放缓、房地产存量过大、人民币贬值等问题无疑为经济增速放缓的阶段增加了更大压力，政府的刺激政策也在不断酝酿，银行对实体经济的放贷在 9 月份大幅加速。政府也加大了基础设施建设支出，以弥补房地产和建筑业投资的放缓。前三季度中国经济增速好于部分机构的预期，大多数分析者认为第四季度中国 GDP 增速能够维持在 6.9%。

1.1 GDP

1-9 月，全国 GDP 总值为 487773.5 亿元，同比增长 6.93%；分产业看，第一产业同比增长 3.8%，第二产业同比增长 6.01%，第三产业同比增长 8.37%，第二产业增速继续保持下滑走势，第三产业创 2012 年第一季度以来新高。

图 1: GDP 同比增速走势图 (%)



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

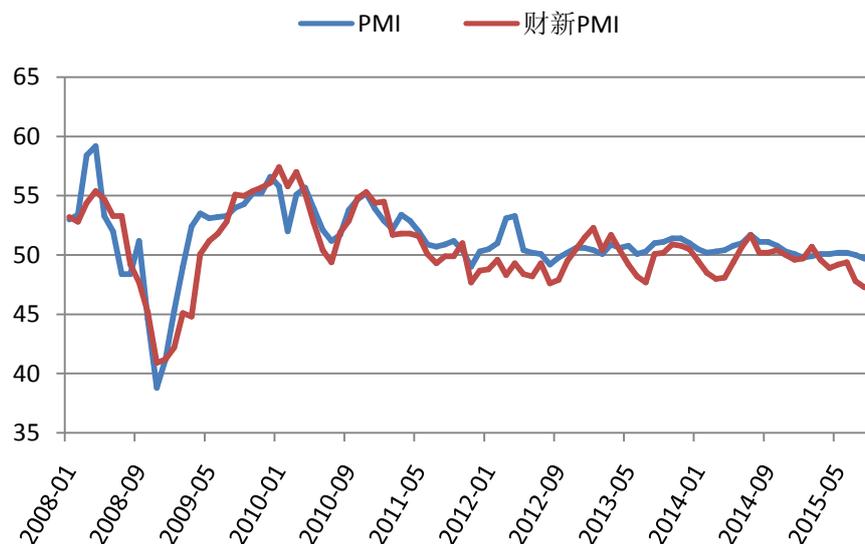
第三产业成为支撑国民经济发展的最主要力量，对于 GDP 增长的贡献率已经处于绝对领先地位。分行业看，其他服务业对于 GDP 增长的贡献率以上升至 24.2%，服务业在“新经济”发展模式中的核心地位越来越明显。

1.2 PMI

9 月份 PMI 环比略有好转，但仍在临界点之下徘徊，从分项指标来看，生产指数为 52.3%，环比，新订单指数也有所上涨，重回临界点之上，表明制造业需求略有回暖，企业生产有所恢复；从业人员指数继续保持在 47.9%，环比持平，表明企业用工量继续减少。

财新中国 PMI 指数环比下降 0.1 个百分点至 47.2%，据受访企业反映，市场欠佳，客户需求疲弱，导致企业削减生产安排，同时企业新接业务总量进一步下滑，部分原因与新出口业务降幅扩大有关。分项指标中产出指标继续下行至 45.7%，出现 2009 年 4 月以来最低值；经营活动指数环比下降 1 个百分点至 50.5%。

图 2：PMI 走势图（%）

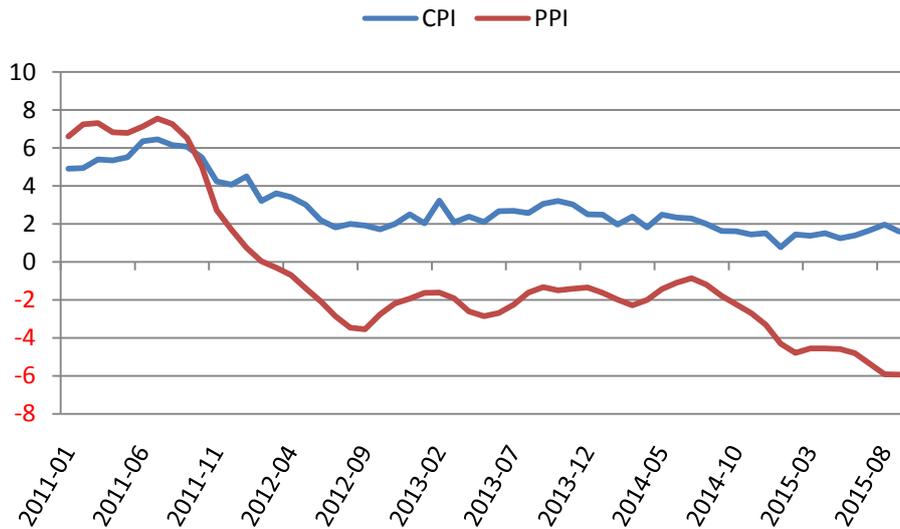


数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

1.3 CPI、PPI

9 月，CPI 涨幅环比收窄，核心 CPI 同比增长 1.64%，食品价格涨幅回落是导致 CPI 涨幅收窄的主要原因。PPI 同比降幅仍保持扩大趋势，生产资料价格继续下滑，生活资料价格跌幅环比略有收窄；分行业看，石油和天然气开采、石油加工、黑色金属冶炼和压延加工、煤炭开采和洗选出厂价格同比分别下降 40.6%、24.5%、18.7%和 15.4%，合计影响本月工业生产者出厂价格总水平同比下降约 3.4 个百分点，占总降幅的 58%左右。

图 3: CPI、PPI 当月同比增速走势图 (%)

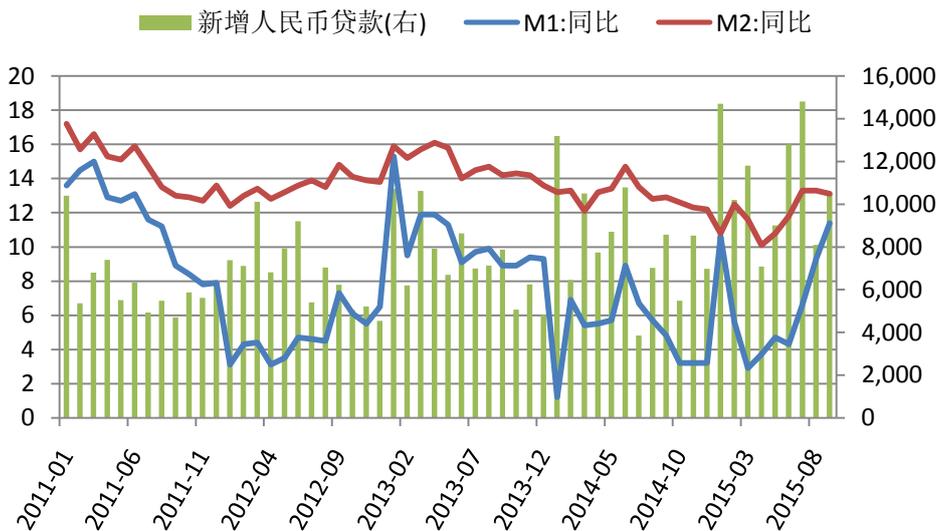


数据来源: 国家统计局、中国水泥网研究院

1.4 M0、M1、M2

9月末, 广义货币(M2)余额 135.98 万亿元, 同比增长 13.1%, 增速比上月末低 0.2 个百分点, 比去年末高 0.9 个百分点; 狭义货币(M1)余额 36.44 万亿元, 同比增长 11.4%, 增速分别比上月末和去年末高 2.1 个和 8.2 个百分点; 流通中货币(M0)余额 6.10 万亿元, 同比增长 3.7%。2015 年前三季度净投放现金 763 亿元, 9 月末, 本外币贷款余额 97.76 万亿元, 同比增长 14.5%, 其中短期贷款增加 7758 亿元, 中长期贷款增加 2.23 万亿元。

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

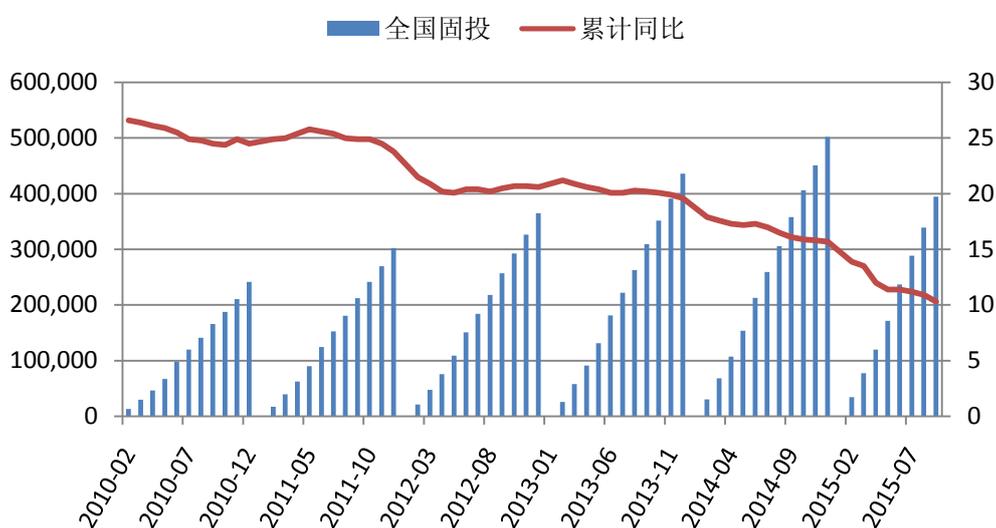
9月末社会融资规模存量为134.70万亿元，同比增长12.5%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为90.48万亿元，同比增长14.0%；从结构看，2015年9月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的67.2%，同比高1.0个百分点。

2.需求面

2.1 固定资产投资

前三季度，全国固定资产投资（不含农户）394531亿元，同比名义增长10.3%，增速同比回落5.8个百分点，比一季度、上半年分别下降3.2和1.1个百分点。分行业看，制造业投资同比增长8.3%，同比回落5.5个百分点；房地产开发投资同比增长2.6%，同比回落9.9个百分点。总体来看当前投资增速持续下滑，下行压力加大。

图5：全国固定资产投资及同比增速走势图（亿元，%）



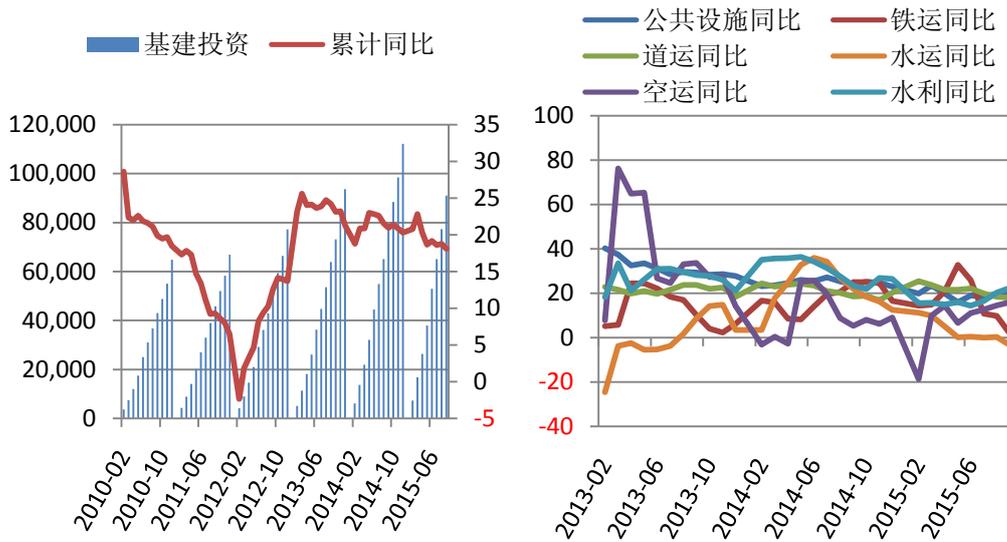
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

从到位资金情况看，1-9月份，固定资产投资到位资金417717亿元，同比增长6.8%，增速与1-8月份持平。

2.2 基础设施建设

前三季度，全国基础设施投资（不含电力）69705亿元，同比增长18.1%，增速比1-8月份回落0.3个百分点。其中，水利管理业投资增长22.5%，增速提高2.1个百分点；公共设施管理业投资增长20%，增速提高0.2个百分点；道路运输业投资增长18.1%，增速回落0.3个百分点；铁路运输业投资增长1.8%，增速回落8.1个百分点。

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

前三季度，基础设施投资对整体投资贡献率达到 29%，比去年同期上升了 7.1 个百分点，起到了稳定固定资产投资增速的关键作用。

2.3 房地产业

1-9 月份全国房地产开发投资完成 70535 亿元，同比增长 2.6%，增速环比回落 0.9 个百分点，降幅继续扩大。1-9 月，房地产开发企业购置土地面积 15890 万平方米，同比回落 33.8%，降幅环比扩大 1.7 个百分点，土地成交价款同比下降 27.5%，降幅环比扩大 2.9 个百分点。

图 7：房地产开发投资及同比增速走势图（亿元，%）

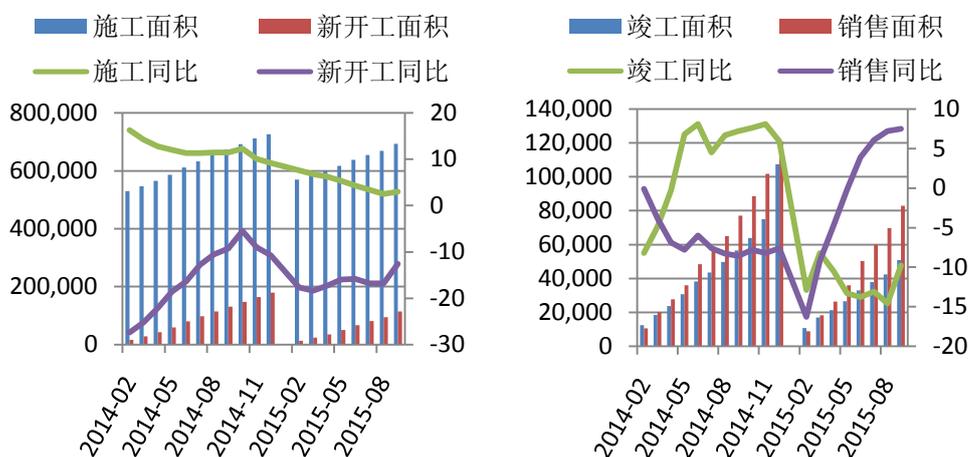


数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

前三季度，房地产开发企业房屋施工面积同比增长 3%，增速环比提高 0.5 个百分点；房

屋新开工面积同比下降 12.6%，降幅环比收窄 4.2 个百分点。9 月份商品房销售面积继续回暖，累计销售面积同比增长 7.5%，增速环比上涨 0.3 个百分点。房地产开发企业到位资金 90653 亿元，同比增长 0.9%，增速与上月持平，其中其他资金中定金及预收款同比增长 4.4%，个人按揭贷款同比增长 18.1%。

图 8：房地产施工、销售面积及同比增速情况（万平方米，%）



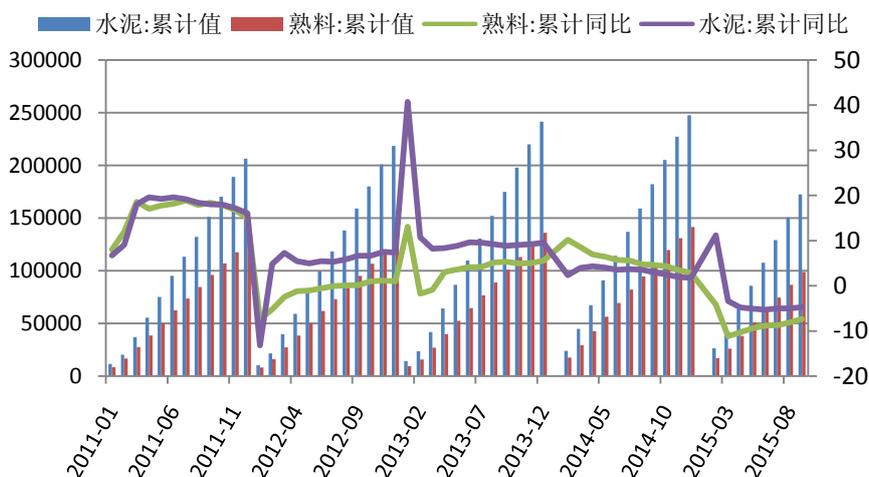
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

3. 水泥量价

3.1 产量

前三季度，全国水泥产量累计 17.2 亿吨，同比减少 4.7%；新型干法熟料产量累计 9.88 亿吨，同比减少 7.32%。2015 年以来，全国水泥、熟料产量各月当月产量均为同比下降，但降幅逐月收窄。

图 9：水泥、孰料累计产量及同比增速走势图（万吨，%）

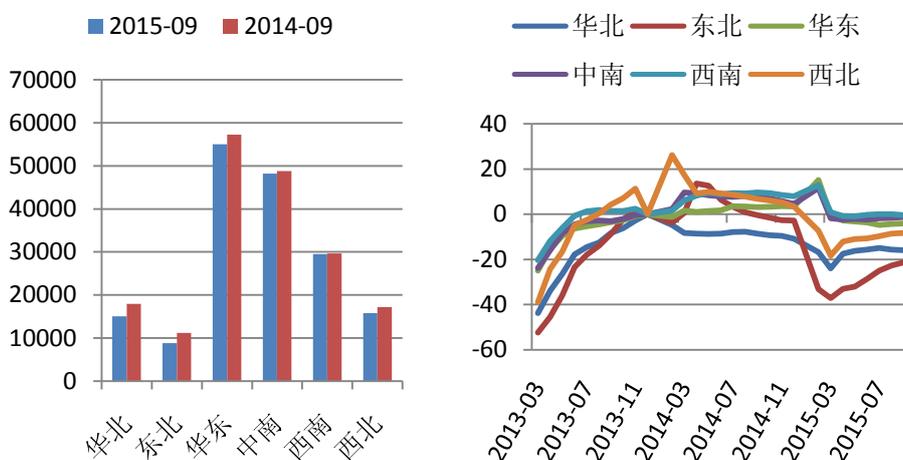


数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

分地区来看，前三季度，产量增减情况出现明显的南北差异：华北地区水泥产量同比下

降 16%，东北地区产量同比下降 21%，是六大区域中产量下滑最为严重的地区；西南、中南地区水泥生产情况尚可，同比跌幅只有 0.4、1.2 个百分点。

图 10：地区水泥累计产量及同比增速走势图（万吨，%）

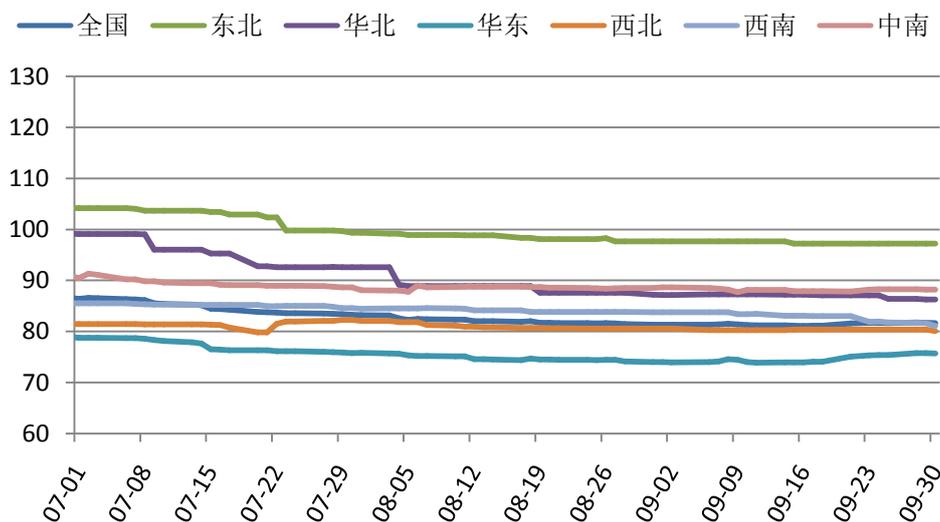


数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

3.2 价格

9 月份，全国水泥价格在下旬出现止跌回升的走势，受华东地区价格上涨的影响，9 月末全国水泥价格指数环比上涨 0.32 个点，结束了连续 9 个月的下跌走势。月底，全国 P.O42.5 散装均价为 248 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，9 月初，华北地区受北京大阅兵活动影响，华北地区尤其是京津冀区域企业生产线大多处于停产状态，市场成交极为清淡。阅兵结束之后华北地区解除施工限制，企业生产陆续恢复，下游市场需求开始恢复，但是相较供给端复工情况，需求端回升略显缓慢。

从价格走势来看，华北地区 9 月份价格保持相对平稳，除个别地区少数企业价格发生波动，大部分地区价格保持 8 月底水平。

东北地区仍有阴雨天气，尤其下旬雨水对水泥销售有较大影响，区域尚无入冬赶工情况，企业库存普遍处于高位。价格方面，辽宁大连、朝阳、本溪地区水泥价格走低 5~10 元/吨，吉林长春各品牌价格下滑 10~20 元/吨，黑龙江水泥价格相对较稳，仅哈尔滨个别品牌价格小幅走低，省内价格相对吉、辽两省价格较高。

华东地区 9 月份开始迈入传统旺季，江苏、江西、浙江积极调涨水泥价格，三省除了小部分地区外各地均出现上涨，幅度普遍在 10~20 元/吨，上海受江苏带动水泥价格也有 10 元/吨的上涨。而山东熟料、水泥库存偏高，工程及房地产需求不足，部分生产线仍处停产状态，淄博、枣庄、临沂、青岛等地部分品牌有 5~10 元/吨的下跌，福建福州、三明市场需求无明显改善，价格走低 5~10 元/吨，南平市场价格相对较稳，企业 20 日上调水泥价格 10 元/吨。

中南地区行情呈现分化，两湖市场企业积极调涨水泥价格，湖南长沙、常德、株洲等地价格上涨 10~20 元/吨，仅郴州等局部价格回落；湖北自长江中下游市场高层论坛之后，鄂东黄石、黄冈、鄂州等地水泥价格调涨 10~30 元/吨不等，其余地区暂稳。相比而言，两广水泥价格在 9 月份以跌为主，广东 8 月份推涨执行效果不理想，主导企业相继回调，企业虽于 10 日再次推涨但市场以观望为主，基本没有落实，深圳、佛山及惠州、东莞、珠海部分品牌价格回落 10 元/吨左右；广西崇左、南宁、百色等地部分品牌为提升销量价格走低，玉林一带海螺袋装价格上调 10 元/吨，桂林主导企业上调袋装价格 15 元/吨，其余暂稳。河南月内受环保压力及需求疲软因素影响，价格低稳为主。海南市场大稳小动，价格平稳运行。

西南地区企业出货变动不大，水泥价格以跌为主，重庆地区行情低迷，下旬受降雨影响，主导品牌价格走低 5~10 元/吨；四川达州、成都、雅安、德阳等地品牌价格有 5~10 元/吨的下调，而绵阳、广元一带价格上涨 10~30 元/吨；云南受降雨影响，水泥价格走低，昆明、玉溪地区价格走低明显，幅度在 15~30 元/吨；贵州水泥价格走低幅度相对较小，贵阳个别品牌小涨 5 元/吨，而遵义、毕节个别品牌走低 10 元/吨。西藏九月份多有降雨，企业出货变动不大，然而受青海、甘肃等外来水泥冲击，拉萨本地水泥价格回落 30 元/吨以上。

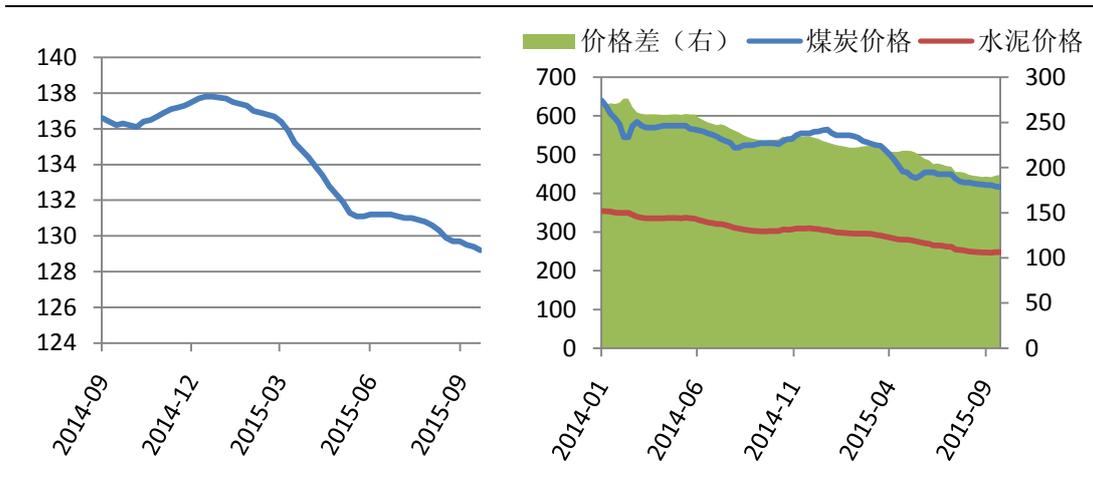
西北地区甘肃部分市场需求回升，兰州、白银、定西等地袋装水泥价格上调 20 元/吨，宁夏、甘南等地部分厂家对部分水泥价格也上调了 10 元/吨，价格涨后趋稳。青海市场需求变动不大，海东、西宁个别品牌价格上涨 5~10 元/吨。陕西关中需求趋弱，企业库存走高，报价稳中有跌，宝鸡、铜川、西南、渭南等地均有走低情况，区域多雨，企业销量有所下滑。新疆北部有较大降雨，企业出货受阻，其余也有部分降雨影响，总体行情疲软依旧，乌鲁木齐、克拉玛依部分品牌价格走低 10 元/吨。宁夏行情大稳小动，价格以低稳为主。

4.成本

9 月煤炭价格继续下降走势，月底煤炭价格指数环比下降 0.5 个百分点，秦皇岛港大同优混（Q5800K）平仓价环比下跌 6.4 元/吨，跌幅收窄。9 月份水泥价格相对保持稳定，随着煤炭价格的继续下滑，水泥-煤炭价格差略有扩大，据测算，9 月底水泥-煤炭价格差为 192 元/

吨，环比增长 2 元/吨。

图 12: 煤炭价格指数（左）及水泥煤炭价格差（右，元/吨）



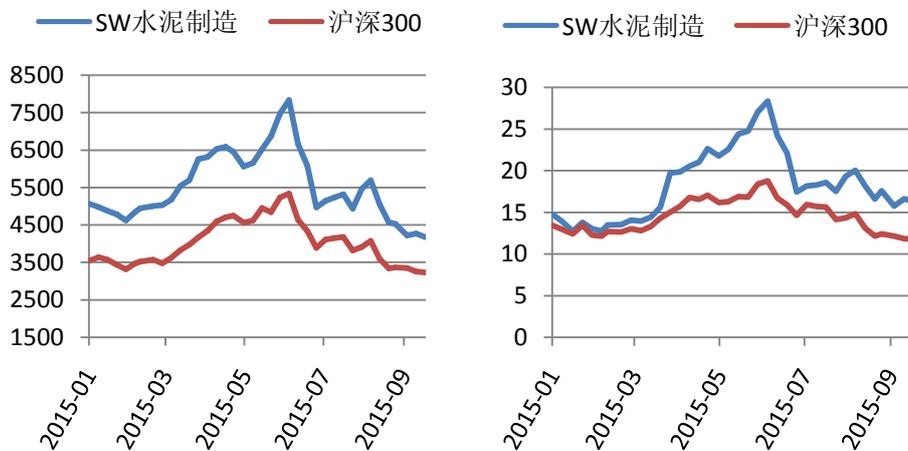
数据来源：中国煤炭工业协会、中国水泥网、中国水泥网研究院

5. 资本市场

前三季度，资本市场经历了较为惊心动魄的大起大落，呈现倒“V”型走势，9月份，资本市场走势略显平稳，SW 水泥制造指数 9 月底收盘 4177.05 点，较 9 月初跳水超过 350 个点，下行幅度较上月大幅放缓；沪深 300 指数 9 月末报收 3231.95 点，较 9 月初下行 134 点，下行幅度同样大幅放缓。

9 月底，SW 水泥制造指数市盈率为 22.33，沪深 300 市盈率 12.72，SW 水泥制造指数相对于沪深 300 指数的估值溢价为 175.6%，明显上涨。

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

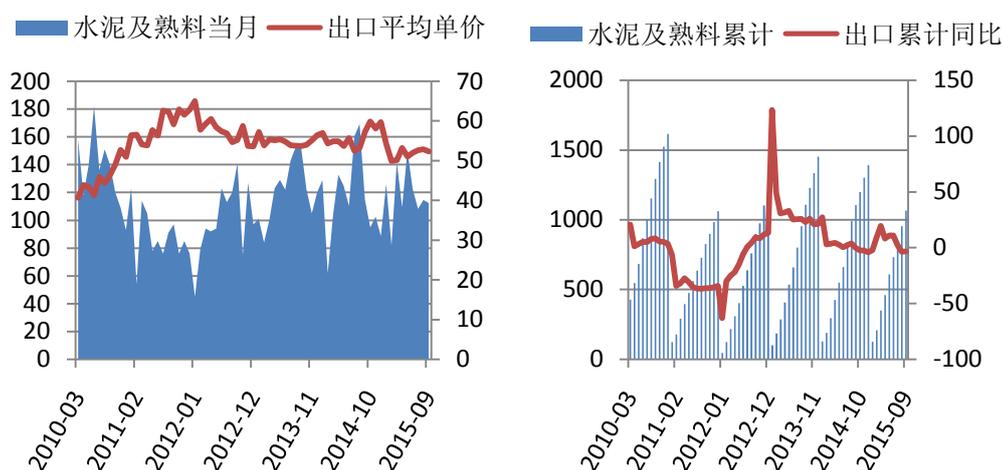


数据来源：WIND、中国水泥网研究院

6.进出口

前三季度，全国水泥及熟料累计出口 1066.78 万吨，同比减少 3.4%；9 月当月水泥及熟料出口量为 112.45 万吨，同比减少 2%。9 月份，水泥熟料出口平均价格为 52.27 美元/吨，环比下降 0.6 美元/吨。

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，%）



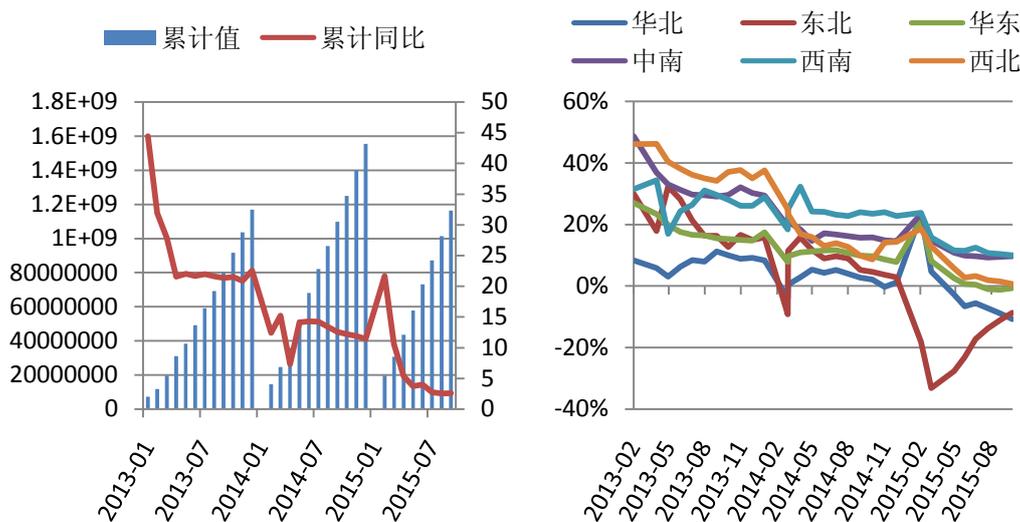
数据来源：WIND、中国水泥网研究院

7.预拌混凝土

7.1 产量

前三季度，全国商品混凝土产量累计 11.64 亿立方米，同比增长 2.54%，增速较去年同期下降 10 个百分点。分区域来看前三季度，商品混凝土消耗量最大的华东地区产量同比下降 0.74%，成为拖累全国商品混凝土产量增速的主要原因，华北、东北地区产量同比下滑分别为 10.76%、8.63%，但整体消耗量较小。中南、西南地区产量同比仍有 10% 左右的增长，西北地区产量与去年基本持平。

图 15: 全国及各地区商混产量及增速情况 (立方米, %)

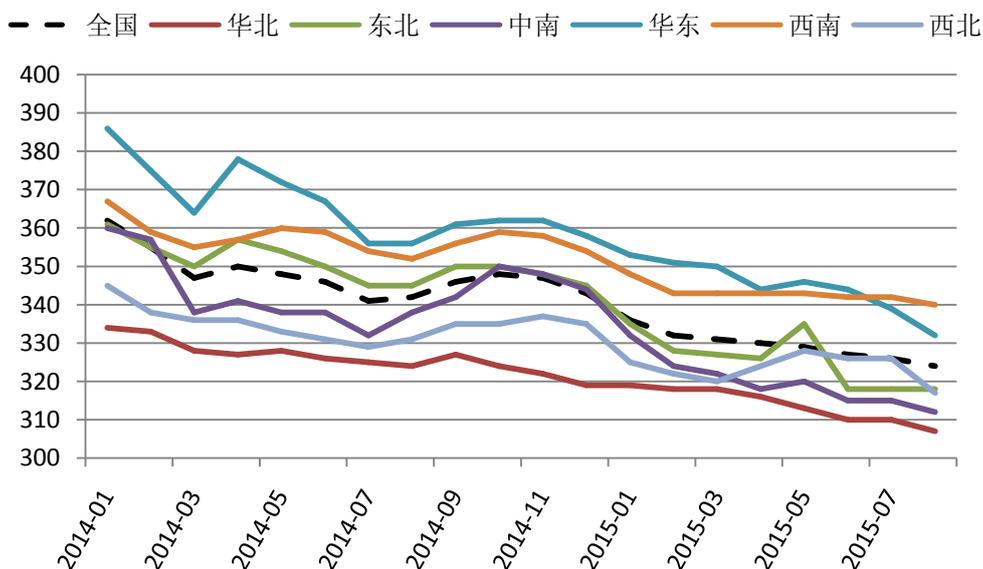


数据来源: WIND、中国水泥网研究院

7.2 价格

1-8月,商品混凝土价格呈逐步走低的态势,原材料端水泥价格大幅下滑以及需求端需求持续低迷是导致混凝土价格下滑的主要原因。以C30为例,8月份全国平均价格较去年同期下滑18元/立方米;分区域看,东北、中南、华东价格下滑幅度最大,分别为27、26、24元/立方米,华北、西北和西南价格下滑幅度略小,分别为17、14、12元/立方米。

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：yjy.ccement.com

邮箱：yjy@ccement.com