

中国水泥网一月行情月报

目录

一、[行情综述]1 月：北方稳中趋弱 南方寒潮施压.....	2
二、12、1 月全国各省会城市水泥及熟料出厂对比表.....	9
三、1 月全国各地区 P. 042. 5 散装市场均价表.....	1 0
四、CCRI-水泥行业 1 月运行分析报告.....	1 2
五、2015 年水泥行业利润盈亏概况.....	2 5
六、2015 年 1-12 月全国各地水泥产量统计.....	2 5
七、2015 年 1-12 月全国各地固定资产投资统计.....	2 7
八、[行业相关]2015 年商混运行分析及 2016 年展望....	2 8
九、[国际市场]发达国家水泥需求达到峰值后的走势...	3 7

一、[行情综述]1 月：北方稳中趋弱 南方寒潮施压

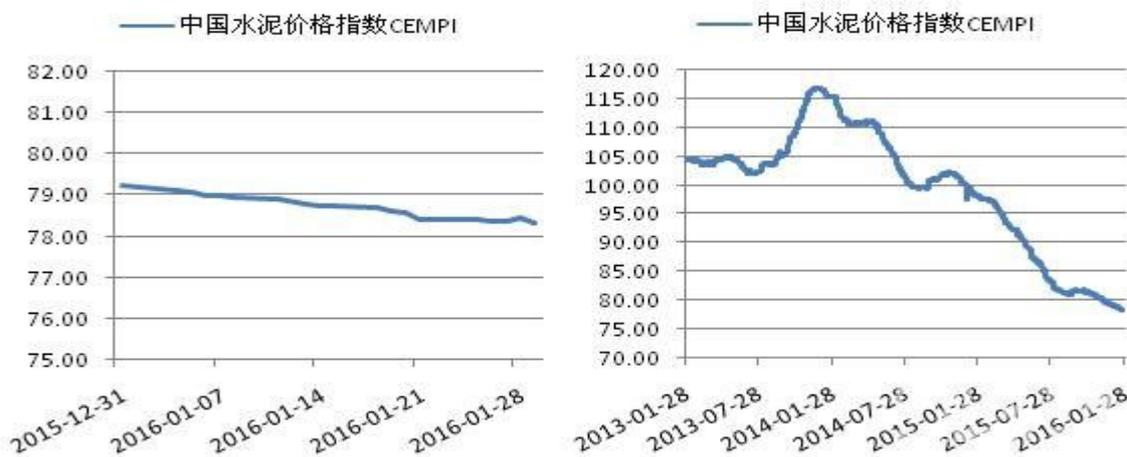
1 月，中国水泥价格指数（CEMPI）呈缓慢下行走势，当月环比下跌 1.16%。月内，北方市场总体已进入休市阶段。南部市场受大范围寒潮影响，各地行情基本处于下行通道，华东江西降价市场尤为突出，中南两广两湖地区也出现普遍跌势，西南川渝地区也经历一轮降价潮，部分地方价格甚至回吐上年下半年的涨幅。

一、全国与区域行情综述

1.1 全国行情：北方稳中趋弱 南方寒潮施压

1 月，中国水泥价格指数（CEMPI）月初为 79.25 点，月末为 78.33 点，月内呈缓慢下行走势，当月环比下跌 1.16%，跌幅较上月的 1.52% 有收窄。月内，北方市场总体已进入休市阶段，仅少部分地区有市场交易，价格或明或暗有松动下行。南部市场受大范围寒潮影响，各地行情基本处于下行通道，华东江西降价市场尤为突出，中南两广两湖地区也出现普遍跌势，西南川渝地区也经历一轮降价潮，部分地方价格甚至回吐上年下半年的涨幅。传统春节临近，南部市场活跃度亦进入最低点，各地也先后出台停窑计划，以缓解库存压力。2 月春节前后，各地主导企业稳价意愿强烈，期望为节后市场开个好头。

图 1：1 月中国水泥价格指数（CEMPI）走势 图 2：近年中国水泥价格指数（CEMPI）走势



数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

成本当面，1 月份，全国煤炭市场依旧弱势，前期煤炭企业挺价效果渐现，煤炭价格有明显回升。以秦皇岛港的大同优混（Q5800K）平仓价为例，1 月份的平均价格为 398.93 元/吨，环比上涨 2.31%。在水泥价格回落和煤炭成本上升的双向挤压之下，水泥行业毛利进一步收窄。

1.2 区域行情：西南由涨转跌，中南、西北跌势加剧

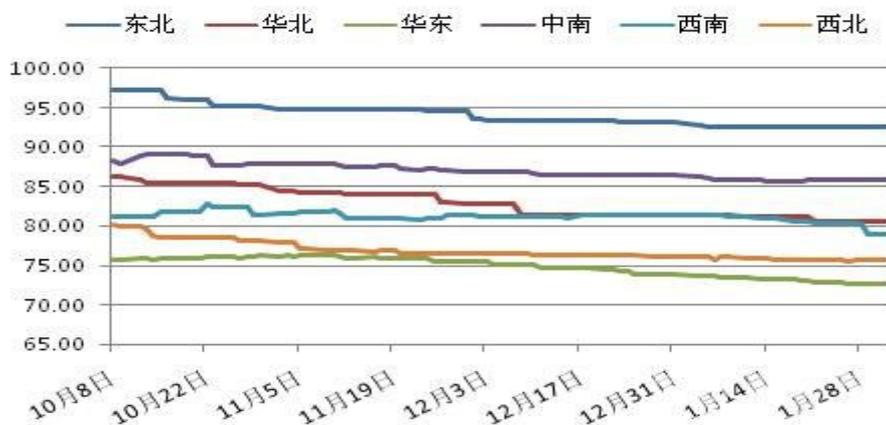
1 月，六大区域水泥价格指数均呈回落态势，其中，东北、华北、华东环比降幅收窄，而中南及西北环比降幅进一步扩大，西南更是由涨转跌，环比 2.97% 的跌幅居各区域之首。与上年同期相比，华北、华东同比跌幅均在 20% 以上，为价格降幅最大的两个区域，东北、西北同比跌幅相对较小，分别为 15.12%、12.82%，东北、华东、中南同比降幅较上月 12 收窄，意味着两者的价格差缩小。

表 1：2016 年 1 月六大区域水泥价格指数变化

区域	1 月 31 日	12 月 31 日	环比(%)	同比 (%)
东北	92.49	93.23	-0.79	-15.12
华北	80.67	81.42	-0.92	-23.10
华东	72.67	73.80	-1.53	-22.09
中南	85.76	86.39	-0.76	-18.66
西南	78.98	81.40	-2.97	-16.64
西北	75.60	76.20	-0.79	-12.82

数据来源：中国水泥网指数中心

图 3：六大区域水泥价格指数走势



数据来源：中国水泥网指数中心

1 月，东北地区企业开展错峰停窑，市场处于冬休阶段。月内，辽宁地区总体价格偏低，个别地区的水泥、熟料价格有修复性回调。而黑龙江、吉林两省部分地区面对清淡市场，价格暗中有松动下滑。

华北地区的错峰停窑，除河北唐山、承德地区少数厂家因各种原因未及时参与错峰生产，区域内的多数厂家进入集体停窑模式。在市场方面，京津冀地区除重点工程外多数工程逐步停止，一般厂家销量百来吨左右，主导企业基本也在常态两成以内，价格有所下调。天津市

场 P. 042. 5 散装主流到位 235-250 元/吨左右，河北石家庄、邯郸、邢台 P. 042. 5 散装主流出厂价执行在 160-180 元/吨左右。山西、内蒙两地市场最为惨淡，多数厂家提前停产放假。

华东地区成为全国价格滑落的主要区域，江西市场首当其冲，月内赣东北、昌九、赣中赣西等地价格经过一、两轮下滑后，少则 20-30 元/吨，多则 40-50 元/吨。江浙皖市场行情亦处于下行通道，浙北、浙东南沿海及部分浙西市场的高低标号价格均有 10-20 元/吨的下调，苏南水泥、熟料价格下滑 5-15 元/吨，苏北淮安等地亦的高标散装亦有 10 元/吨的回落；为请库存，安徽南北市场跌价 5-20 元/吨不等，沿江熟料价格进一步走低，扩大外销力度。面对春节前后的淡季市场，江浙皖各主要产地继续开展春节淡季统一停窑计划。安徽环巢湖地区熟料生产线及沿江部分窑线自 2 月 1 日起停至 3 月 5 日，尤其环巢湖窑线一季度需停满 45 天。沿江下游江苏地区，尤其苏南停窑安排基本与巢湖企业一致。浙江地区自 1 月 27 日起停至 3 月 8 日，全年计划停窑 120 天以上。受江西、浙江水泥价格下行，福建北部市场水泥价格也陆续走低 20-30 元/吨左右，中南部市场在月初稳中趋弱，主导企业有小幅下调。山东企业元旦后陆续进入停窑阶段，市场需求入谷底，部分地区企业报价稳中有降。

中南地区两湖及河南一些地区出现明显降温及雨雪天气，整体需求保持淡季下滑势态。湖北需求萎缩在两到三成以内，部分窑线开始停产、库存压力增大，鄂东等地价格松动下行。湖南需求进入年底尾声，主导企业稳价为主，个别地区企业为扩大销售，有 15-30 元/吨的较大降幅。河南地区所有窑线于 1 月 20 日-3 月 15 日错峰停窑，因市场需求较弱，企业对停窑后水泥价格推涨 20 元/吨未达成统一意见。两广行情受降雨影响表现不佳，广东惠州、梅州、湛江、茂名、阳江等地水泥价格下挫 10-20 元/吨，而珠三角市场受北江封航及查超影响，地区部分品牌价格趁机调涨 5-10 元/吨。广西百色、南宁、玉林等地水泥价格松动调价 10-15 元/吨，区域内需求已降至冰点，降价促销收效甚微。

西南地区整体需求销量同样保持下滑势态。月内，云贵受天气影响略小，需求下降两成左右，贵州月初多地价格走低 10-20 元/吨后，再无明显下滑。川渝寒潮影响略大，需求销量继续下滑。重庆地区自合川价格下跌以来，主城区及万州等地水泥价格明显松动，实际成交走低 10-15 元/吨左右。成都等地区市场价格亦有 10-20 元/吨左右的降幅。

西北市场处传统淡季，各地错峰生产执行较好。月内地区销量继续向低谷下滑，价格暂无明显走势波动，各地厂家也多以停窑检修为主。陕西关中地区工程及搅拌站陆续停工，受此影响，关中少数厂家 P. 042. 5 散装价格松动下滑 5-10 元/吨左右。陕南市场月底销量亦缩减至最低水平。

二、各省行情走势

2.1 各省 1 月价格变动分析

2016 年 1 月份临近年底，再无一省市价格出现抬升，全国约 2/3 的地区水泥价格继续走低，其中，江西及重庆月内出现大幅滑落，降幅分别为 9.85%、5.95%，江苏、四川跌幅也在 2% 以上，北京、天津、吉林、黑龙江、安徽、广西、贵州及陕西等地环比跌落 1% 以上，其余下跌省份跌幅不足 1%。

表 2：2016 年 1 月各省 P.042.5 散装水泥价格变化（元/吨）

省份	1 月 31 日	12 月 31 日	增幅	变动幅度 (%)
全国	237.79	240.60	-2.81	-1.17
北京	301.11	305.56	-4.45	-1.46
天津	253.00	256.00	-3.00	-1.17
河北	219.15	219.15	0.00	0.00
山西	195.38	197.32	-1.94	-0.98
内蒙古	212.24	213.92	-1.68	-0.79
辽宁	229.50	229.50	0.00	0.00
吉林	311.84	315.83	-3.99	-1.26
黑龙江	343.81	348.48	-4.67	-1.34
上海	231.00	231.00	0.00	0.00
江苏	195.67	200.52	-4.85	-2.42
浙江	251.82	253.35	-1.53	-0.60
安徽	203.70	206.98	-3.28	-1.58
福建	245.75	247.12	-1.37	-0.55
江西	235.52	261.24	-25.72	-9.85
山东	220.88	222.73	-1.85	-0.83
河南	220.81	222.23	-1.42	-0.64
湖北	281.07	281.07	0.00	0.00
湖南	252.68	254.30	-1.62	-0.64
广东	266.52	267.46	-0.94	-0.35
广西	241.29	245.91	-4.62	-1.88
海南	305.57	305.57	0.00	0.00
重庆	225.20	239.45	-14.25	-5.95
四川	250.85	256.47	-5.62	-2.19
贵州	219.14	222.39	-3.25	-1.46
云南	261.80	262.70	-0.90	-0.34
西藏	574.29	574.29	0.00	0.00
陕西	205.16	208.72	-3.56	-1.71
甘肃	232.56	232.56	0.00	0.00
青海	248.55	248.55	0.00	0.00
宁夏	233.45	233.45	0.00	0.00
新疆	279.01	279.01	0.00	0.00

数据来源：中国水泥网行情数据中心、中国水泥研究院

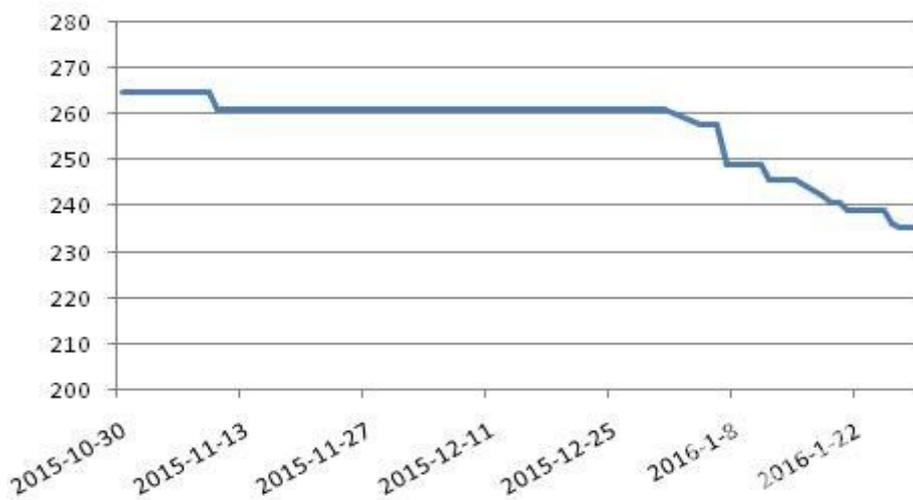
注：北京主导企业挂牌报价较市场成交价格略高，当前北京市场 P.042.5 散装成交价格 在 270-300 元/吨不等。

2.2 主要异动省份具体变化分析

2.2.1 江西：全省经历一轮大降价

从 12 月底江西市场行情开始出现明显松动下行态势，新年元月随市场需求快速收缩，省内各市场价纷纷跌落。赣州市场在 12 月下旬至元旦前后，主导企业报价大幅回落 20-35 元/吨。赣东北地区在月初、月中经历两轮调价，累计降幅在 35-50 元/吨，周边的昌九地区也跟进大幅下调 30 元/吨。随后，降价波及至赣西、赣中地区，但降价幅度收窄至 20 元/吨。全省经过 1 月份的这轮大回调后，省内各地价格或将守稳至春节。

图 4：江西 P.0 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

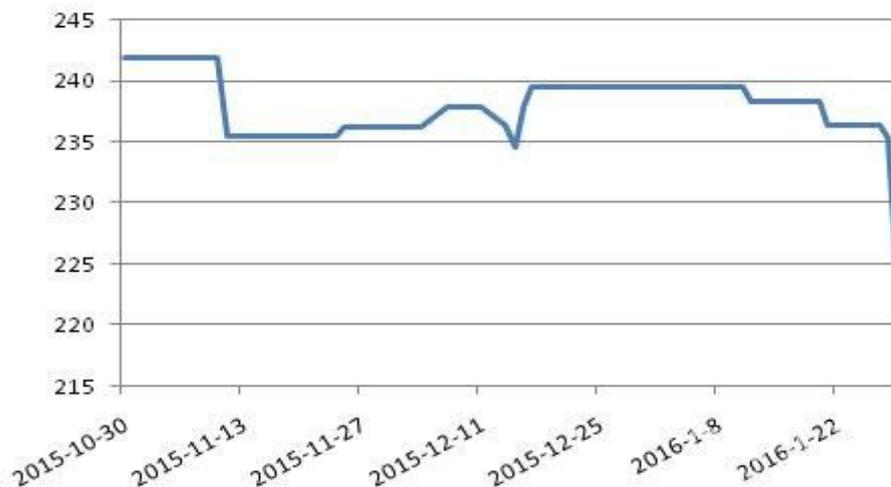


资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

2.2.2 重庆：寒潮袭来，开启降价

月内，重庆地区受寒潮影响，整体需求明显下滑态势，搅拌站开始大范围停工。合川价格率先松动下滑 10-20 元/吨，降价范围进一步扩大，主城区及万州等地水泥价格明显松动，实际成交走低 10-15 元/吨左右。临近年底，市场需求随之降至全年最低水平，主要企业逐渐转向企稳，并积极安排停窑检修。

图 5: 重庆 P.O 42.5 散装水泥价格走势 (元/吨)

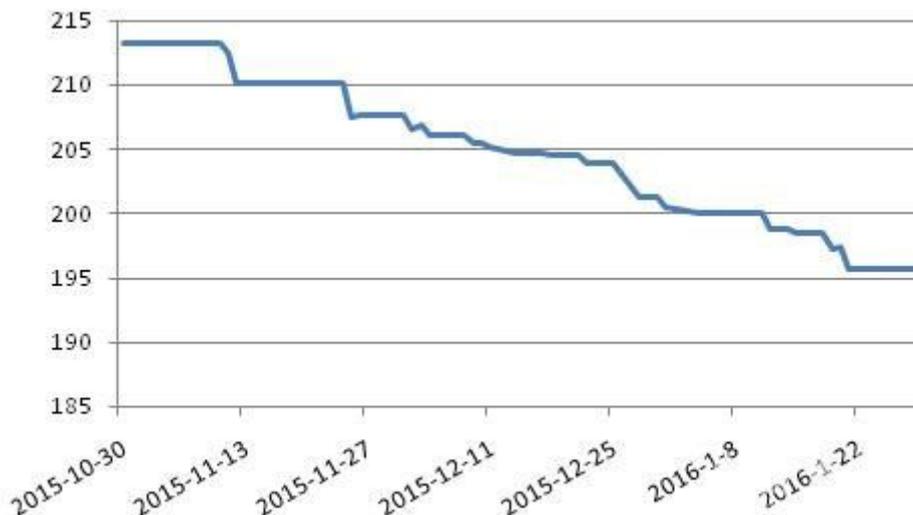


数据来源: 中国水泥网行情数据中心

2.2.3 江苏: 需求持续下滑 苏南启动停窑

1月期间,江苏市场需求也进入下行通道,各地行情逐步回落。月初苏北淮安地区大厂42.5级散装走低10元/吨,本地汽运出厂价在210-220元/吨。南京、南通、盐城、泰州等地主导企业对各规格水泥价格也有10-15元/吨左右的下调。苏南市场水泥、熟料价格双双下滑,熟料价格滑落5元/吨,熟料离岸价140-155元/吨左右,P.042.5散装外销离岸价155-175元/吨。面对春节前后市场需求的低点,苏南市场与安徽环巢湖及沿江、浙江同步停窑,停窑时间自2月1日起至3月5日。

图 6: 江苏 P.O 42.5 散装水泥价格走势 (元/吨)

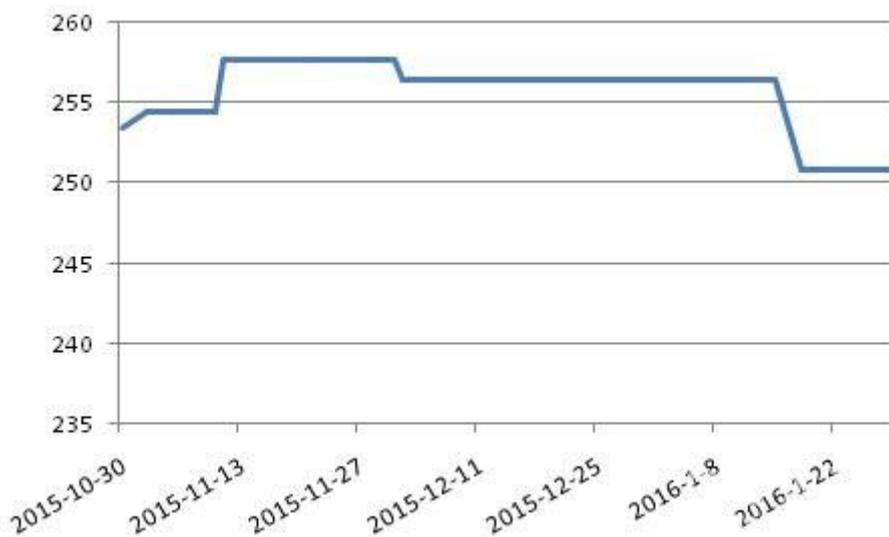


数据来源：中国水泥网行情数据中心

2.2.4 四川：价格回落至上年 9 月涨价前水平

1 月中旬开始，四川地区阴雨增多，已有部分地区市场成交价格暗中走低。20 日左右，核心市场成都价格出现明显滑落，各品种水泥价格降幅在 10-20 元/吨，并向周边市场扩散。此次降价，一方面是本地需求受天气不佳收缩，二是重庆市场价格大幅下挫，对四川市场产生了一定冲击。淡季供求矛盾的突出，为缓解库存压力，四川本地主要企业亦计划在春节安排停窑检修。

图 7：四川 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



数据来源：中国水泥网行情数据中心

中国水泥网水泥价格指数中心：index.ccement.com

本文仅包括部分行情分析内容，欲及时了解最新行情动态，或最全面的市场分析，请注册登陆中国水泥网查阅相关行情报道、评论文章。

二、12、1 月全国各省会城市水泥及熟料出厂对比表

(单位: 元/吨)

大区	城市	P. C32.5 (袋装)			P. O42.5 (散装)			熟料		
		本期	上期	涨跌幅	本期	上期	涨跌幅	本期	上期	涨跌幅
华东	上海	260	260	0	220	225	-5	-	-	-
	杭州	250	250	0	235	245	-10	175	180	-5
	南京	210	220	-10	195	205	-10	155	170	-15
	南昌	260	290	-30	255	285	-30	180	200	-20
	福州	255	265	-10	245	245	0	-	-	-
	合肥	215	215	0	215	220	-5	160	170	-10
	济南	220	230	-10	215	230	-15	175	180	-5
中南	长沙	260	260	0	280	280	0	190	190	0
	武汉	245	255	-10	235	245	-10	165	175	-10
	广州	250	240	+10	250	250	0	-	-	-
	南宁	220	225	-5	215	215	0	175	185	-10
	海口	305	300	+5	300	295	+5	-	-	-
西南	重庆	235	240	-5	230	240	-10	175	185	-10
	成都	240	250	-10	225	235	-10	195	205	-10
	贵阳	210	210	0	200	200	0	180	180	0
	昆明	225	225	0	250	250	0	210	210	0
	拉萨	520	520	0	560	560	0	-	-	-
西北	西安	195	195	0	200	205	-5	160	155	+5
	兰州	200	200	0	210	210	0	-	-	-
	西宁	240	240	0	260	260	0	210	210	0
	银川	200	200	0	220	220	0	170	170	0
	乌鲁木齐	200	200	0	270	270	0	-	-	-

东北	沈阳	180	180	0	200	200	0	175	175	0
	长春	240	240	0	280	280	0	-	-	-
	哈尔滨	270	280	-10	330	340	-10	-	-	-
华北	北京	270	280	-10	265	270	-5	-	-	-
	天津	240	240	0	235	235	0	-	-	-
	石家庄	170	170	0	180	180	0	150	150	0
	郑州	215	215	0	210	210	0	180	180	0
	太原	175	175	0	200	200	0	150	150	0
	呼和浩特	200	200	0	220	220	0	160	160	0

注：本表价格变动综合外来水泥及地产水泥成交趋势情况为判断依据，部分地产水泥出厂价格水平，外来水泥或熟料已可送到，诸如上海、成都、合肥、北京、西安等地，而表中数据基本能体现各省会城市实际基准水平。

统计时间：本期（1.1-1.31）上期（12.1-12.31），其中低标水泥统计，沈阳、天津、西安、石家庄统计 P.S32.5 规格，而广州地产水泥较少，取外来水泥对大户到位价，重庆地较大，取主城区到位价。上海地区地产水泥挂牌与外来水泥差价较大，表中价格偏低地产报价。

三、1 月全国各地区 P.042.5 散装市场均价表

2016 年 1 月全国水泥行情已处于谷底，全国 P.042.5 散装水泥月度均价环比下滑 3 元/吨，至 253 元/吨。月内全国行情普遍淡季下滑，其中江西经几轮下行之后，环比大幅下降 17 元/吨，降幅全国居首，其余各省平均价多数环比降幅在 3 元/吨以内。

2016 年 1 月全国各地区 P.042.5 价格一览			
地区	2016 年 1 月均价	2015 年 12 月均价	增幅
全国平均	253	256	-3

北京	287	289	-2
天津	252	253	-1
河北	219	219	0
山西	196	198	-2
内蒙古	213	214	-1
辽宁	230	230	0
吉林	312	316	-4
黑龙江	344	349	-5
上海	231	235	-4
江苏	198	204	-6
浙江	252	253	-1
安徽	205	207	-2
福建	246	247	-1
江西	244	261	-17
山东	221	222	-1
河南	221	224	-3
湖北	281	283	-2
湖南	244	245	-1
广东	265	267	-2
广西	243	247	-4
海南	306	306	0
重庆	236	237	-1
四川	254	257	-3
贵州	215	217	-2
云南	262	264	-2
西藏	550	550	0
陕西	206	209	-3
甘肃	233	234	-1
青海	249	249	0
宁夏	234	234	0
新疆	279	279	0

附件：**2016 年 1 月全国各地 P.O42.5 散装价格一览**（请以最新更新价格为准！）

四、CCRI-水泥行业 1 月运行分析报告

2015 年，GDP 以 6.9% 的增速收官；投资增速大幅回落的情况下消费成为支撑经济增长的最主要支柱。12 月官方 PMI 环比小幅上涨，财新中国 PMI 背道而驰，两个数据相背离也体现出经济还未朝着一个特定的方向稳定发展。2015 年，水泥累计产量 23.48 亿吨，同比减产 4.9%，熟料累计产量 13.35 亿吨，同比减少 6.05%；全年水泥价格延续 2014 年的下跌走势，年末全国水泥价格指数为 79.25，同比下降 18.24 个点。

1. 宏观

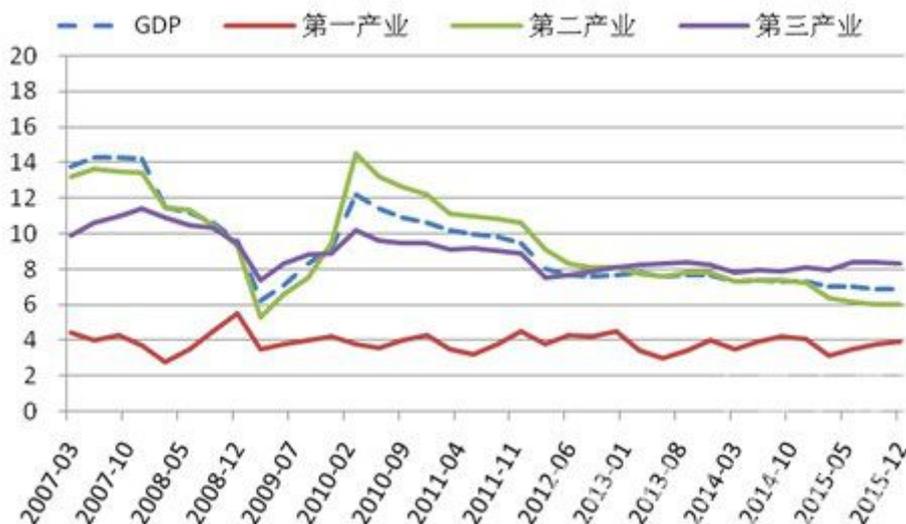
2015 年，GDP 以 6.9% 的增速收官，经济发展速度尚在政府年初制定的 7% 左右增长目标范围之内。投资对经济增长的贡献下滑之后消费相应地成为支撑经济增长的支柱，但无论是投资还是消费均显示出增速下降的趋势，内需不足生产缺乏动力仍然制约经济发展，且这种情况在短期内很可能不会得到明显改善。

投资增速大幅回落导致基础建材产业深受其苦，水泥行业近二十多年首现量价齐跌，行业利润腰斩，众多中小水泥企业在盈亏平衡点苦苦挣扎。下游环节混凝土与水泥制品同样出现利润增速大幅下滑、部分产品产量增速下滑、部分产品产量同比下降的情况。对于 2016 年经济发展走势，部分经济人士认为上半年经济仍将底部徘徊，下半年有可能企稳出现回暖迹象。而目前产能过剩的行业未来需求似乎已经确定了从高峰期向平台期过渡的认识，从发达国家水泥需求高峰期之后的发展情况，结合中国水泥网研究院水泥景气指数的走势来看，中国水泥行业尚未到最低谷时期，而高峰期向平台期过渡将会是一个很缓慢很长的过程。

1.1 GDP

2015 年，全年 GDP 增速为 6.9%，分季度来看第一季度 7%、第二季度 7%、第三季度 6.9%、第四季度 6.8%，呈逐季递减的增长走势。6.9% 的经济增速符合前期机构和经济业内专家的预期，对实体经济来说也在可以承受的范围之内。2015 年“三期叠加”效应更加明显，资源环境条件、市场环境条件、供需条件都发生了变化，中国能够取得 6.9% 的中高速增长已经很难得。

图 1：全国 GDP 及三大产业 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

从“三驾马车”拉动 GDP 的贡献率来看，消费已经成为支撑经济增长的支柱力量，投资增速大幅放缓，进出口依然受国际市场较大制约。尽管经济结构已经发生明显转变，但 2015 年消费累计同比增速为 10.7%，比去年下降 1.3 个百分点。消费增速下滑较小，投资增速较去年下降 5.7 个百分点，投资的快速下滑也成为成就消费为拉动经济增长第一动力的主要原因。

图 2: “三驾马车”对 GDP 增长的贡献率变化情况 (%)



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

尽管经济结构在向好的方向调整，但整体经济增长情况仍需警惕。一些经济人士认为中国经济发展的压力仍然很大，旧的发展模式下工业及投资为主导地位的情况已经发生改变，

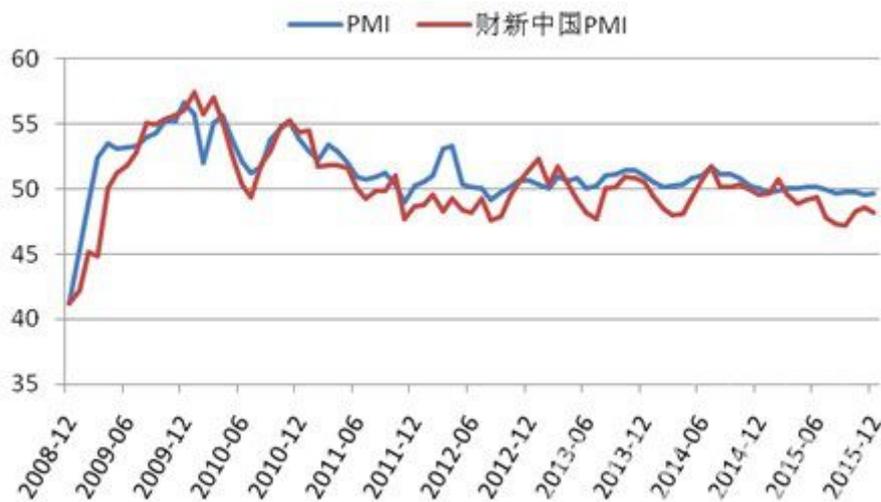
而新兴产业当前仍无法有力拉动经济增长，无法成为经济增长的绝对依靠，在传统工业结构调整升级的时期经济将承受很大的增长压力。

1.2 PMI

2015 年，国家统计局官方 PMI 在荣枯线上下不断徘徊，财新中国 PMI 则基本维持在荣枯线之下。12 月官方 PMI 为 49.7，较 11 月小幅上升 0.1 个百分点，从分项指标来看，生产和新订单指标出现好转，均升至荣枯线之上，产成品库存、从业人员、生产经营活动预期指标环比略有下降，其余指标均出现环比上升的现象。从个分项指标的数据变化来看，供给侧和需求侧双双环比略有回暖；分行业来看，消费品制造业 PMI 环比上涨 1 个百分点至 54.4%，继续稳定增长，另外产业结构升级不断推进，高技术制造业 PMI 为 53%，年均值高于制造业总体 2.9 个百分点。随着生产的回升，企业采购意愿有所增强，采购量指标为 50.3%，回升至临界点上方。

12 月财新中国 PMI 继续出现于国家统计局 PMI 相背离的走势，环比下降 0.4 个百分点至 48.2。财新智库经济专家在解读 12 月财新中国 PMI 数据时表示制造业还未出现稳定的迹象，在去产能、去杠杆、去库存的要求下，制造业未来仍将继续承压。对于财新中国数据与国家统计局数据的背离专家表示短期的数据背离是正常现象，表明我国经济还没有朝着一个特定的方向稳定发展，短期内制造业 PMI 指数难以出现反弹。

图 3：PMI 走势图（%）



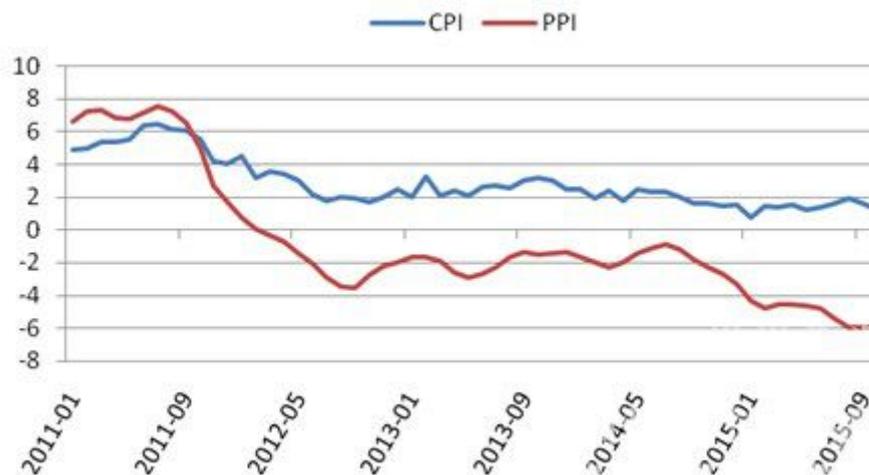
数据来源：国家统计局、WIND、中国水泥网研究院

1.3 CPI、PPI

2014 年 8 月开始，CPI 同比增速保持在 2% 以下，从全年看 2015 年全国 CPI 上涨 1.4%，其中食品价格上涨 2.3%，非食品价格上涨 1%，非食品中服务价格上涨 2%。12 月份，全国部分地区受降温雨雪天气影响，食品价格环比上涨 1.5%，是 CPI 环比上涨的主要原因。非食品价格环比持平，七大类非食品价格环比四平两降一涨。从同比来看，12 月 CPI 同比涨幅较 11 月扩大 0.1 个百分点。

自 2012 年 3 月起 PPI 持续保持同比负增长走势，2015 年同比降幅持续扩大，第四季度止跌企稳，全年来看工业生产者出厂价格同比下降 5.2%。12 月份，PPI 环比下降 0.6%，主要原因一是石油天然气开采、黑色金属矿采选、石油加工、黑色金属冶炼和压延加工价格环比分别下降 9.2%、2.3%、2.4%、2.2%，二是燃气生产和供应价格环比由升转降。

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

1.4 M0、M1、M2

12 月末，广义货币（M2）余额 139.23 万亿元，同比增长 13.3%；狭义货币（M1）余额 40.10 万亿元，同比增长 15.2%；流通中货币（M0）余额 6.32 万亿元，同比增长 4.9%。2015 年全年净投放现金 2957 亿元。

2015 年全年人民币贷款增加 11.72 万亿元，同比多增 1.81 万亿元，外币贷款减少 502 亿美元；12 月末，本外币贷款余额 99.35 万亿元，同比增长 13.4%，其中人民币贷款余额 93.95 万亿元，同比增长 14.3%。分部门看，住户部门贷款增加 3.87 万亿元，同比多增 5813 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 7.38 万亿元，同比多增 8988 亿元；非银行业金融机构贷款增加 3767 亿元。

图 5: 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：中国人民银行、中国水泥网研究院

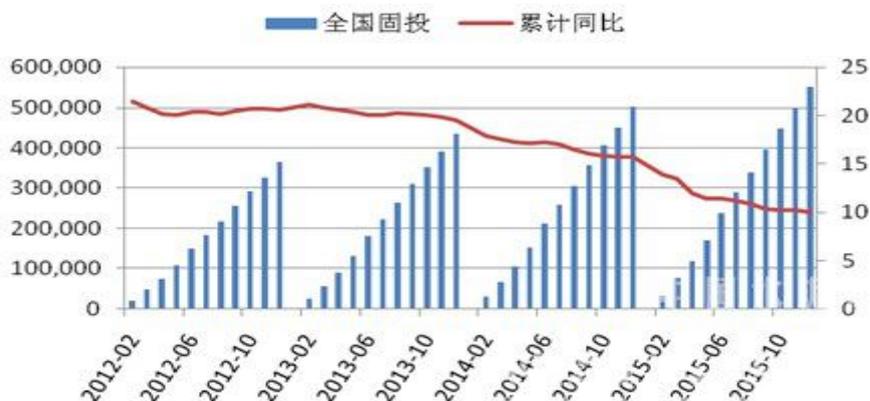
初步统计，2015 年末社会融资规模存量为 138.14 万亿元，同比增长 12.4%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 92.75 万亿元，同比增长 13.9%；从结构看，2015 年末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 67.1%，同比高 0.9 个百分点。

2. 需求面

2.1 固定资产投资

2015 年，全国固定资产投资（不含农户）551590 亿元，比上年名义增长 10%（扣除价格因素，实际增长 12%），增速比 1-11 月份回落 0.2 个百分点。分产业看，第一产业投资 15561 亿元，比上年增长 31.8%；第二产业投资 224090 亿元，增长 8%；第三产业投资 311939 亿元，增长 10.6%。第二产业中，工业投资 219957 亿元，比上年增长 7.7%；第三产业中，基础设施投资（不含电力）101271 亿元，比上年增长 17.2%。

图 6: 全国固定资产投资及同比增速走势图 (亿元, %)



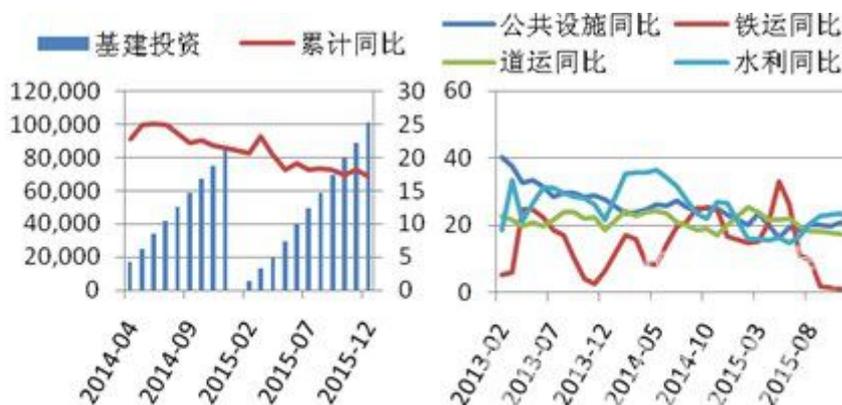
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

全国固定资产投资增速降至 10%，创 15 年新低，房地产投资和制造业投资显著下降，基建投资成为唯一一个保持相对稳定的支撑力量，很大程度上体现了政府希望通过拉动基建投资来对冲房地产投资和制造业投资下滑从而达到稳增长促改革的目的。

2.2 基础设施建设

2015 年全国基础设施投资（不含电力）101271 亿元，比上年增长 17.2%。分行业看水利管理业投资增长 21%，公共设施管理业投资增长 20.2%，道路运输业投资增长 16.7%，铁路运输业投资增长 0.6%。

图 7：基础设施固定资产投资同比增速走势图（亿元，%）



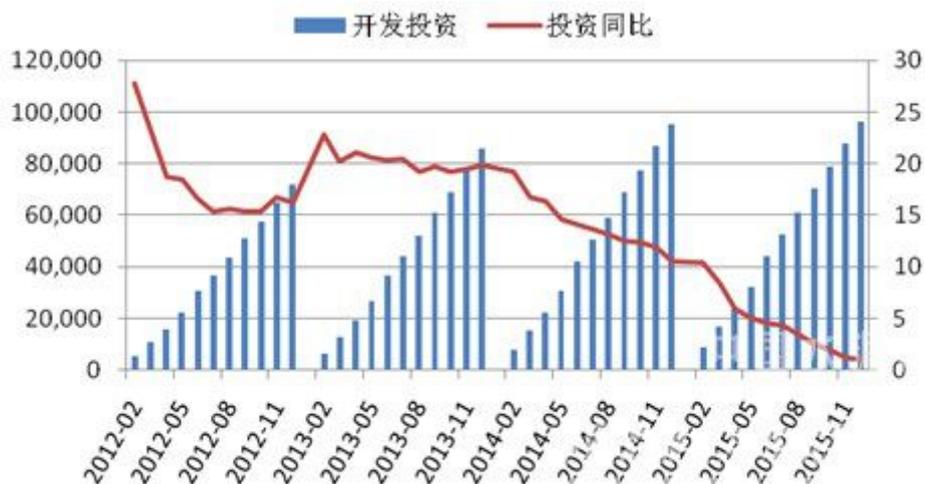
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

基础设施建设同比增速较 2014 年下滑 4.3 个百分点，但仍以超过 15% 的投资增速成为维持全国固定资产投资增长的主要力量。铁路运输投资增速出现 2011 年动车事故之后 2012 年铁路投资降速之后增速最低的一年，只有水利管理业和公共设施管理业仍能保持较好增速。

2.3 房地产业

2015 年，全国房地产开发投资完成 95979 亿元，同比名义增长 1%，其中住宅投资 64595 亿元，同比增长 0.4%。由于库存高企及销售平淡，新开工房屋面积同比增速大幅回落，造成 2015 年房地产开发投资同比增速从 2014 年的 10.5% 大幅跌至 1.0%。2015 年房地产开发企业土地购置面积 22811 万平方米，同比下降 31.7%，土地成交价款 7622 亿元，同比下降 23.9%。

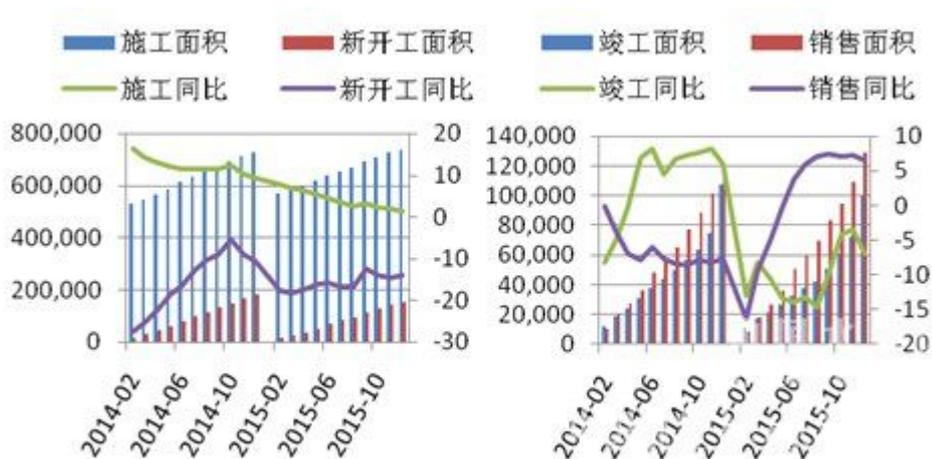
图 8：房地产开发投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

2015 年，房地产开发企业房屋施工面积 735693 万平方米，比上年增长 1.3%；房屋新开工面积 154454 万平方米，同比下降 14.0%；房屋竣工面积 100039 万平方米，同比下降 6.9%。全年商品房销售面积 128495 万平方米，比上年增长 6.5%；2015 年末，商品房待售面积 71853 万平方米。

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

2015 年，房地产开发企业到位资金 125203 亿元，比上年增长 2.6%；其中，国内贷款 20214 亿元，同比下降 4.8%；自筹资金 49038 亿元，同比下降 2.7%；其他资金 55655 亿元，

增长 12.0%，其中定金及预收款 32520 亿元，同比增长 7.5%，个人按揭贷款 16662 亿元，同比增长 21.9%。

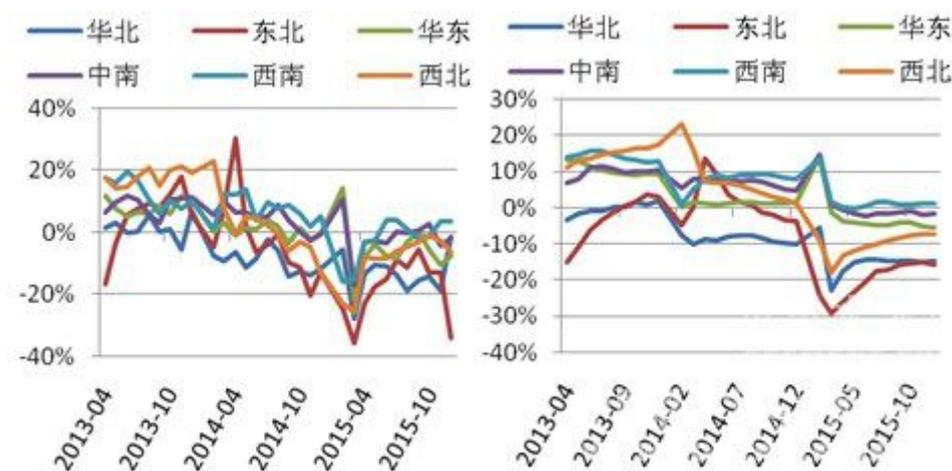
3. 水泥量价

3.1 产量

2015 年，全国水泥累计产量 23.48 亿吨，同比减少 4.9%；水泥熟料累计产量 13.35 亿吨，同比减少 6.05%。水泥产量出现 25 年以来首次负增长。从单月产量来看，2015 年各月水泥、熟料产量均保持同比负增长。

分地区来看，六大区域中初西南地区以外其他五个区域无一例外均出现了产量同比下滑，其中东北、华北地区产量同比跌幅均超过 10%，产量跌幅最小的为中南地区，全年产量同比减少 1.8%；西南地区产量同比增长 1.3%。从各月产量来看华北、东北、西北三北地区单月产量均为同比下降，其中华北地区从 3 月至 11 月单月产量均为同比 10% 以上的下滑，东北地区 3 月、12 月停窑期产量同比下滑超过 30%；华东、中南、西南均有超过半年的时间单月产量同比下滑。

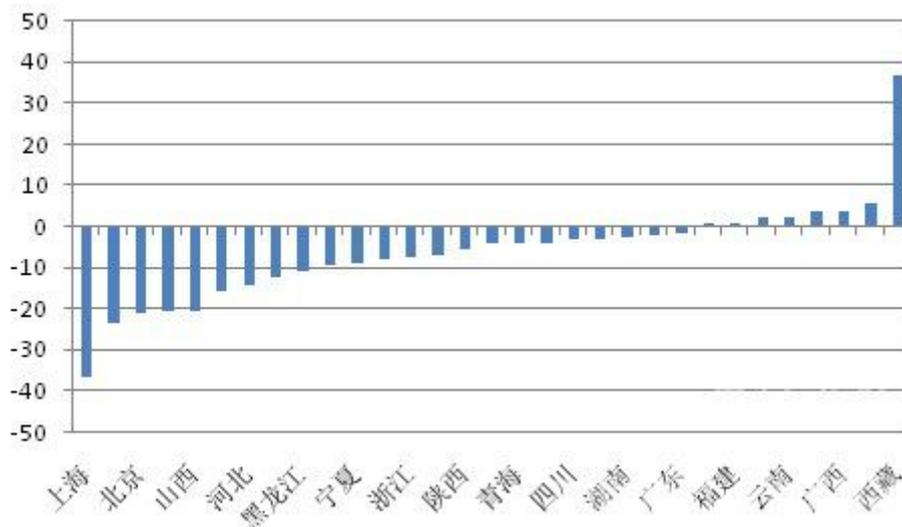
图 11：地区水泥当月（左图）及累计（右图）产量同比增速走势图



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

根据国家统计局数据，分省市来看，全国 31 各省市自治区中只有 8 个省市自治区产量出现同比上涨，分别为华东地区的安徽、福建，中南地区的海南、广西，西南地区的云南、重庆、贵州、西藏，其中西藏产量增速最大，达到 36.72%。产量下跌的 23 各省市自治区中有 9 个跌幅为两位数，其中跌幅最大的为上海，产量同比下降 36.79%。

图 12：2015 年各省市水泥产量同比增长率比较 (%)

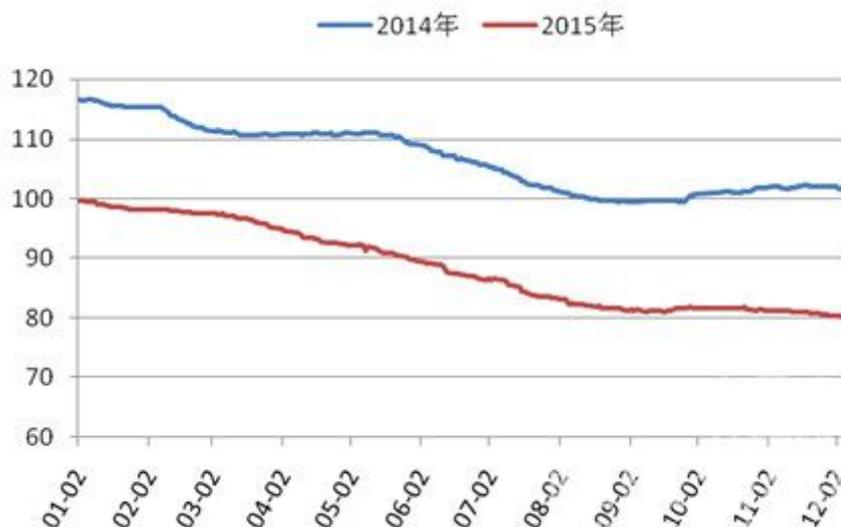


数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

3.2 价格

2015 年，全国水泥价格延续 2014 年的下跌走势，从另一个层面反映了水泥行业的景气状况每况愈下。从中国水泥网研究院的水泥景气指数来看，一致指数、先行指数和之后指数均呈现下行走势，水泥价格是景气指数中一个重要组成指标，两者相互印证了 2015 年水泥行业的疲软态势。截止到 2015 年末，全国水泥价格指数为 79.25，较去年年底下降 18.24 个点。

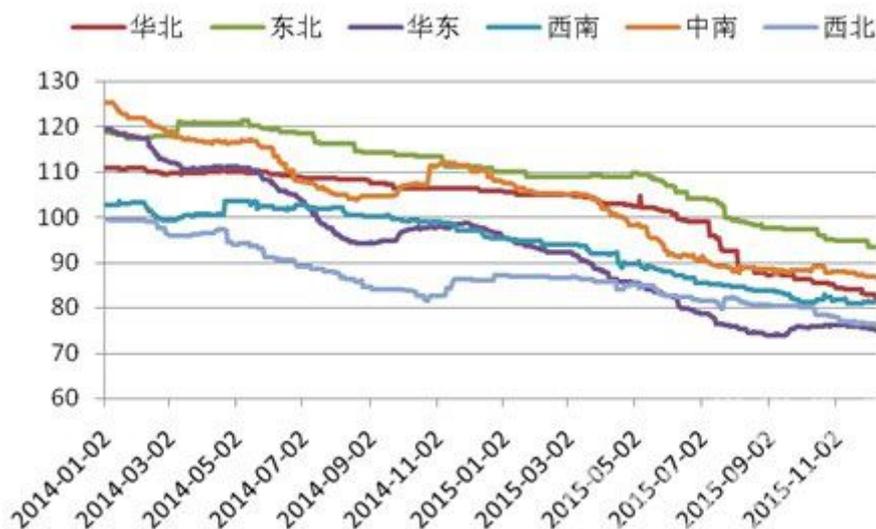
图 13：2014、2015 年全国水泥价格指数走势比较



数据来源：中国水泥网、中国水泥网研究院

分区域来看，年末东北、华东、中南地区水泥价格较年初下滑幅度超过 20%，东北超过 15%，西南、西北地区价格下滑幅度在 10%-14% 之间。纵观全年，华北、东北地区水泥价格一路下滑，其余地区则呈阶段性下滑的走势，中南、西南华东地区曾有短暂的价格回升。

图 14：六大区域 2014-2015 年水泥价格指数走势



数据来源：中国水泥网、中国水泥网研究院

12 月底，六大区域水泥价格指数分别为华北 81.42，东北 93.23，华东 73.8，西南 81.4，中南 86.39，西北 76.2；同比下跌幅度分别为华北 24.15%，东北 16.81%，华东 21.53%，西南 13.81%，中南 21.24%，西北 10.85%。

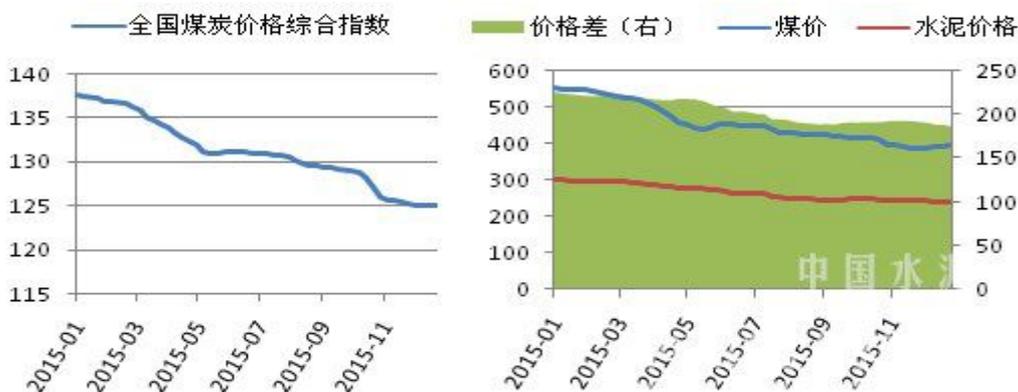
12 月份，北方地区基本全面进入停窑期，只有部分地区企业停窑时间安排略微错后，价格大稳小动；南方华东、中南地区价格受降雨天气及北方水泥南下等多重因素的影响价格也难以继，江浙沪一带价格领跌。西南局部地区价格有所上涨，属于个别现象，大部分地区下滑，厂家进一步下调价格的风险较大。

4. 成本

2015 年煤炭价格保持持续下行的走势，12 月底中国煤炭价格指数为 125.1，较年初下降 12.6 个百分点。以秦皇岛港大同优混 (Q5800K) 平仓价为例，2015 年年末价格为 394 元/吨，较年初下降 156 元/吨，下滑幅度达到 28.4%。煤炭价格的大幅下滑很大程度上成为水泥价格不断下滑的刺激因素，2015 年水泥-煤炭价格差也呈下行走势，导致水泥产品毛利水

平不断下降。简单通过水泥、煤炭价格估算水泥产品吨毛利，2015 年年底吨毛利较年初下滑 25 元/吨，毛利率下降 3.4 个百分点。

图 15：全国煤炭价格综合指数（左）及水泥煤炭价格差（右，元/吨）



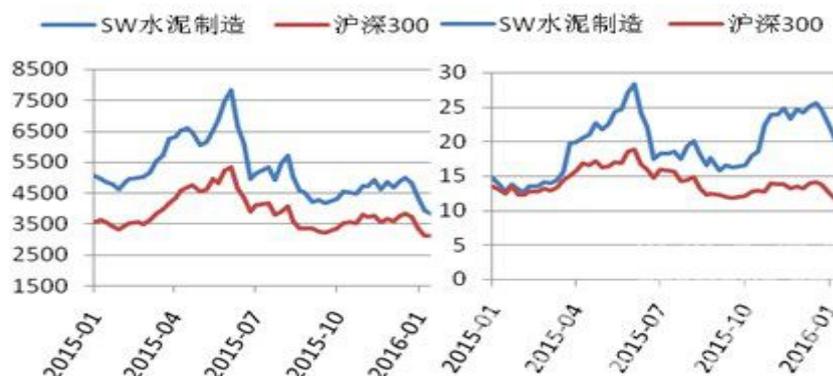
数据来源：中国煤炭工业协会、中国水泥网行情数据中心、中国水泥网研究院

5. 资本市场

2015 年资本市场出现了继 2007-2008 年的大起大落之后再一次牛市快速转熊市的大喜大悲。6 月份成为牛转熊的转折点，尽管下半年有几个好转的点，但对于扭转大局仍无济于事。SW 水泥制造指数同样出现了巨大转折，6 月份全年高点收盘指数达到 7839.93 点，9 月下旬跌至全年最低点 4177.05 点，落差达 3662.88 点。2016 年 1 月份资本市场再次出现大幅跳水，1 月末 SW 水泥制造指数较 2015 年 12 月末跳水 1320 点，沪深 300 跳水 785 点。

SW 水泥制造市盈率不断做出相应调整，但市盈率走势与指数走势出现一些不一样的地方：市盈率走势在第四季度仍然高开高走，这表明资本市场在指数低位运行时对于水泥行业的追捧仍受一部分概念性或其他因素的刺激作用，对于 2016 年开年起点起到一个较好的提振作用。

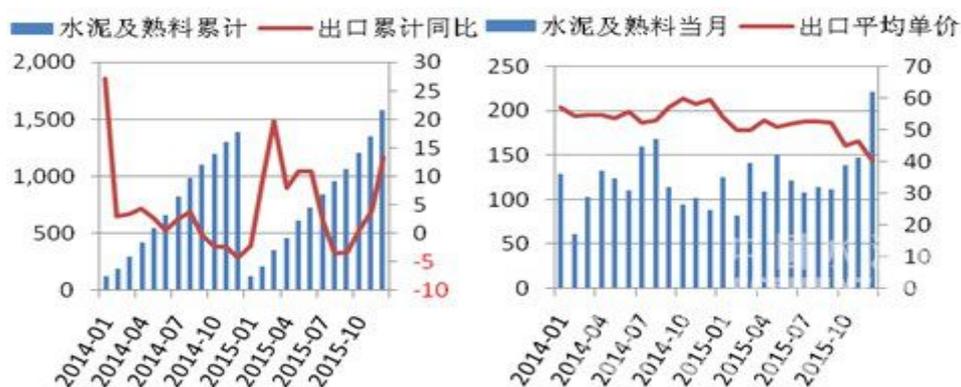
图 16：SW 水泥制造指数与沪深 300 指数涨跌（左）及市盈率（右）变化情况



6. 进出口

2015 年全国水泥及熟料累计出口 1575.29 万吨，同比增长 13.3%。整体来看，2015 年水泥及熟料出口均价不到 50 美元/吨，较 2014 年下降 6.3 美元/吨。从单月出口情况来看，全年 12 月份出口量最大，但出口价格最低，只有 40 美元/吨。

图 17：水泥及熟料累计出口量及当月平均出口单价（万吨，美元/吨，%）



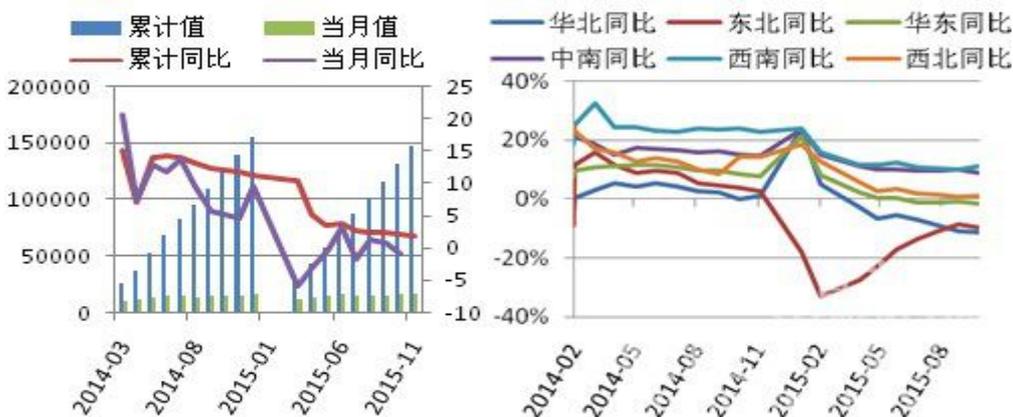
数据来源：WIND、中国水泥网研究院

7. 预拌混凝土

7.1 产量

中国混凝土与水泥制品协会统计数据显示，2015 年 1-11 月全国 RMC 产量累计 14.8 亿立方米，同比增长 1.96%，增速较去年同期下滑近 10 个百分点。从各月生产供应情况来看自 4 月份开始累计产量增速开始降至个位数，3-5 月单月产量出现同比下降，下半年的 7、10 月单月产量再次出现同比下降，传统旺季已经消失。

图 18：全国及各地区商混产量及增速情况（万立方米，%）



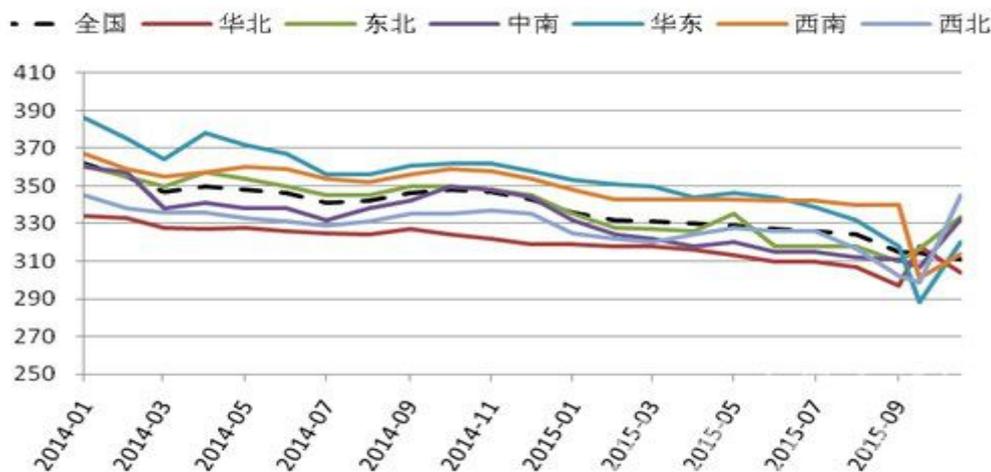
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

分区域来看，2015 年 1-10 月华北、东北、华东地区 RMC 产量同比下降，中南、西南、西北地区产量同比上涨，其中西北地区产量增速只有不到 1%。从 11-12 月两个月华北、东北地区生产情况来看，全年维持产量同比大幅下降已成定局；华东地区 1-10 月单月 RMC 产量均为同比下降，11、12 月水泥产量同样出现同比下滑，预计 RMC 产量难有反转，全年 RMC 产量同比下降同样已成定局。

7.2 价格

从市场价格走势来看，1-11 月混凝土市场价格延续 2014 年下半年的下行走势，11 月份全国 C30 平均价格同比下降 38 元/立方米，比去年同期跌幅增加一倍。分区域来看除西南地区价格下跌幅度略小以外，其余几个区域价格下跌幅度均超过 30 元/立方米，下滑幅度最大的是华东地区，11 月份价格同比下降 52 元/立方米。

图 19：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

五、2015 年水泥行业利润盈亏概况

国家统计局数据显示，2015 年全国水泥行业实现利润总额 329.7 亿元，同比下降 58%，利润不到去年的一半，甚至低于近七年的盈利水平。全国六大区域利润总额普遍出现大幅下降，其中，华北是唯一出现亏损的区域，2015 年亏损总额达 42 亿元，拉低了全行业的利润水平；华东和中南仍然是对全国水泥利润贡献最大的两个区域，盈利水平好于其他区域。2015 年两大区域合计实现利润总额约 340 亿，超过了全行业的利润总额，但与去年同期相比，降幅超过 40% 以上，盈利能力下降也较为严重；2015 年西南、东北和西北三大区域利润总额合计约为 32 亿元，不及华北的亏损总额，与去年同期相比，三大区域的利润总额降幅均达 80% 以上。

2015 年水泥行业企业亏损面约为 35%，亏损面较上一年提升了 10 个百分点；亏损企业亏损总额为 215.36 亿元，亏损额较上一年增长一倍多。全国 31 个省级地区中，有 9 个省出现水泥行业亏损，约占 29%。其中，山西亏损最严重，亏损约 21 亿元，其次是河北，亏损 15.4 亿元。且总体来看，北方地区省份亏损较为严重，南方省份大多保持小幅盈利。

六、2015 年 1-12 月全国各地水泥产量统计

2015 年，全国共生产水泥 23.48 亿吨，同比下滑 4.9%，其中东北、华北地区分别下滑 21.08% 和 14.36%。从各省情况看，西藏同比大幅增长 36.72%，而上海、天津、北京同比分别下跌 36.79%、23.69% 和 21.05%；熟料方面，全年共生产熟料 13.3 亿吨，同比下滑 6.05%。

1-12月	水泥产量 (万吨)	同比 (%)	熟料产量 (万吨)	同比 (%)
全国	234,796.20	-4.90	133,486.72	-6.05
华北	19,776.09	-14.36	10,308.34	-17.30
东北	11,148.92	-21.08	6,072.63	-22.48
华东	75,176.95	-5.21	42,273.10	-4.05
中南	67,241.96	-1.38	35,598.37	-2.88
西南	40,522.19	0.13	25,767.63	-2.62
西北	20,930.01	-6.71	13,466.64	-5.12
北京	553.45	-21.05	401.80	-22.94
天津	777.59	-23.69	97.64	-35.81
河北	9,073.23	-14.57	4,986.27	-13.16
山西	3,564.73	-20.58	2,247.71	-33.17
内蒙古	5,807.09	-8.22	2,574.93	-21.64
辽宁	4,542.96	-20.96	2,415.79	-25.78
吉林	3,584.86	-12.30	2,507.00	-18.27
黑龙江	3,021.10	-11.17	1,149.85	-15.22
上海	433.59	-36.79	32.21	-8.61
江苏	18,013.66	-7.26	5,213.78	-6.11
浙江	11,286.51	-7.77	5,326.16	-5.65
安徽	13,085.07	0.82	13,360.39	1.13
福建	7,746.18	0.95	4,651.86	-4.03
江西	9,438.01	-4.19	5,510.28	-3.47
山东	15,173.94	-9.69	8,178.43	-8.98
河南	16,565.62	-3.96	7,649.38	-6.74
湖北	11,288.92	-3.23	5,066.73	-6.52
湖南	11,613.56	-2.74	6,423.41	-5.09
广东	14,489.66	-1.81	8,049.96	3.22
广西	11,058.97	3.80	7,188.28	-0.22
海南	2,225.23	3.42	1,220.61	-8.37
重庆	6,798.83	2.20	4,952.83	0.53
四川	14,040.63	-3.26	8,165.54	-4.48
贵州	9,909.52	5.42	6,028.31	-3.44
云南	9,305.31	2.34	6,260.45	0.99
西藏	467.90	36.72	360.50	36.81
陕西	8,580.09	-5.40	4,901.02	-9.65
甘肃	4,764.30	-2.23	3,373.53	9.74
青海	1,744.49	-4.08	1,169.42	-11.28
宁夏	1,742.48	-9.21	1,163.32	-7.99
新疆	4,098.64	-15.85	2,859.35	-15.10

七、2015 年 1-12 月全国各地固定资产投资统计

2015 年 1-12 月，全国固定资产投资累计达到 55.16 万亿元，同比增长 10%，累计增速与 1-11 月份回落 0.2 个百分点；房地产投资累计完成 9.6 万亿元，同比增长 1%，较 1-11 月份回落 0.3 个百分点，累计增速继续回落。分地区来看，贵州、西藏固投累计增速排名前列，均超 21%；房地产投资方面，辽宁、黑龙江、内蒙古同比跌幅最大，分别为 32.9%、25.1% 和 21.1%。

1-12月	水泥产量(万吨)	同比(%)	熟料产量(万吨)	同比(%)
全国	234,796.20	-4.90	133,486.72	-6.05
华北	19,776.09	-14.36	10,308.34	-17.30
东北	11,148.92	-21.08	6,072.63	-22.48
华东	75,176.95	-5.21	42,273.10	-4.05
中南	67,241.96	-1.38	35,598.37	-2.88
西南	40,522.19	0.13	25,767.63	-2.62
西北	20,930.01	-6.71	13,466.64	-5.12
北京	553.45	-21.05	401.80	-22.94
天津	777.59	-23.69	97.64	-35.81
河北	9,073.23	-14.57	4,986.27	-13.16
山西	3,564.73	-20.58	2,247.71	-33.17
内蒙古	5,807.09	-8.22	2,574.93	-21.64
辽宁	4,542.96	-20.96	2,415.79	-25.78
吉林	3,584.86	-12.30	2,507.00	-18.27
黑龙江	3,021.10	-11.17	1,149.85	-15.22
上海	433.59	-36.79	32.21	-8.61
江苏	18,013.66	-7.26	5,213.78	-6.11
浙江	11,286.51	-7.77	5,326.16	-5.65
安徽	13,085.07	0.82	13,360.39	1.13
福建	7,746.18	0.95	4,651.86	-4.03
江西	9,438.01	-4.19	5,510.28	-3.47
山东	15,173.94	-9.69	8,178.43	-8.98
河南	16,565.62	-3.96	7,649.38	-6.74
湖北	11,288.92	-3.23	5,066.73	-6.52
湖南	11,613.56	-2.74	6,423.41	-5.09
广东	14,489.66	-1.81	8,049.96	3.22
广西	11,058.97	3.80	7,188.28	-0.22
海南	2,225.23	3.42	1,220.61	-8.37
重庆	6,798.83	2.20	4,952.83	0.53
四川	14,040.63	-3.26	8,165.54	-4.48
贵州	9,909.52	5.42	6,028.31	-3.44
云南	9,305.31	2.34	6,260.45	0.99
西藏	467.90	36.72	360.50	36.81
陕西	8,580.09	-5.40	4,901.02	-9.65
甘肃	4,764.30	-2.23	3,373.53	9.74
青海	1,744.49	-4.08	1,169.42	-11.28
宁夏	1,742.48	-9.21	1,163.32	-7.99
新疆	4,098.64	-15.85	2,859.35	-15.10

八、[行业相关]2015 年商混运行分析及 2016 年展望

2015 年，随着宏观经济发展速度放缓、全国固定资产投资尤其是房地产投资增速大幅下降，基础设施建设投资增速也较去年出现明显下滑。由此带来的对基础建材产品水泥、钢材的需求纷纷出现萎缩，国家统计局统计数据显示 2015 年全年水泥产量 23.48 亿吨，同比减少 4.9%，出现近二十多年来首次下跌，钢材产量同样出现近二十年首次同比下降。作为水泥、钢材的下游产品，混凝土及水泥制品更直接地面对了房地产、基础设施建设投资增速大幅下滑带来的压力与困难，生产活跃度处于历史低位、行业与企业经济效益同比增速现近十余年最低。

2015 年中国经济在转型的过程中也在不断探底，2016 年多方面预测经济探底的过程仍将继续，至少上半年经济形势仍不容乐观。宏观经济未完成筑底过程投资推动经济增长的将不会在被复制，而依靠投资拉动的基础建材及建材中间产品如混凝土及水泥制品等产品将不会再有快速增长的机会。2016 年，混凝土行业仍需在需求疲软的宏观背景下实现全面“改革”，正如鲁迅所说“不在沉默中爆发就在沉默中灭亡”，2015 年的经济“马车”转向已经明显地给行业内企业做出了提示，2016 年企业需要找准方向，实现行业的创新发展。

一、经济迈向缓慢增长期，需求由高峰期向平台期过渡

1、消费已经取代投资成为经济增长的支柱力量

2015 年 GDP 增速破 7，6.9% 的增长速度仍然在政府年初制定的“7%左右”的增长目标范围内。在经济增速明显放缓的同时，经过 2014 年政府导向及市场机制相互调整相互协调，中国经济结构在 2015 年已经发生了一些明显的转变，至少从年终宏观数据可以看出最终消费指出已经代替资本形成总额成为国民经济的重要支柱。2015 年最终消费对 GDP 同比增长的贡献率已经上升至 66.4%，在净出口依然不够给力的情况下，依靠借贷推动的投资增速已经明显放缓。

图 1：近几年全国 GDP 同比增长率（右）及三大需求对 GDP 增长的贡献率（左）

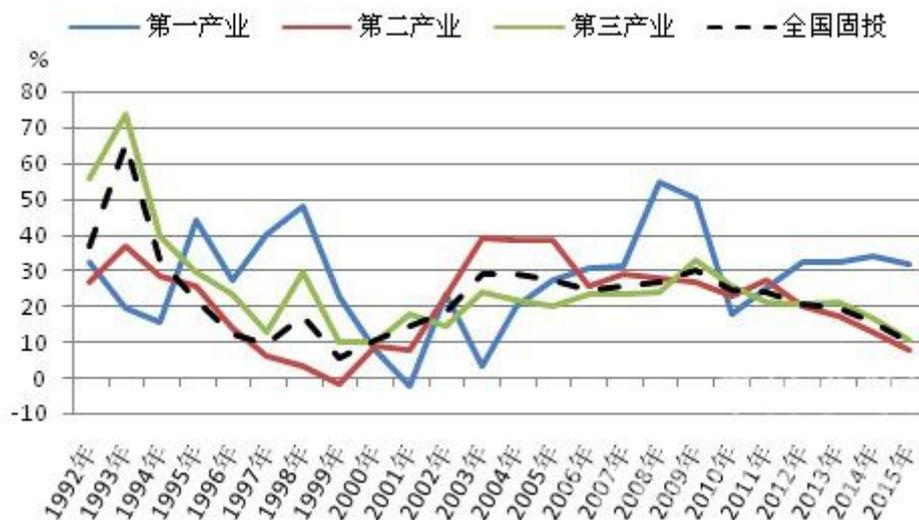


数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

2、经济结构调整中第二、第三产业投资增速下滑明显

中国经济正处于结构调整转型的初期阶段，工业、制造业结构调整升级、房地产行业调整最初步的措施——减少投资——开始显现效果，2015 年全年固定资产投资同比增长 10%，现十五年来最低。从三大产业投资情况来看，自上世纪 90 年代中期开始随着基础设施建设及房地产投资的快速增长，第三产业投资所占比重开始领先第二产业，20 世纪初经历了短短几年的“工业复兴”之后第二产业投资增速再次出现缓慢回落。第二产业在 2011 年之后的四年持续出现增速下滑，第三产业则对于全球金融危机的反应更为直观，2009 年即现投资增速下滑，“四万亿”刺激政策维持了三年增速稳定后 2014、2015 年重启投资增速下滑走势。

图 2：近二十余年全国固投增速及三大产业投资增速



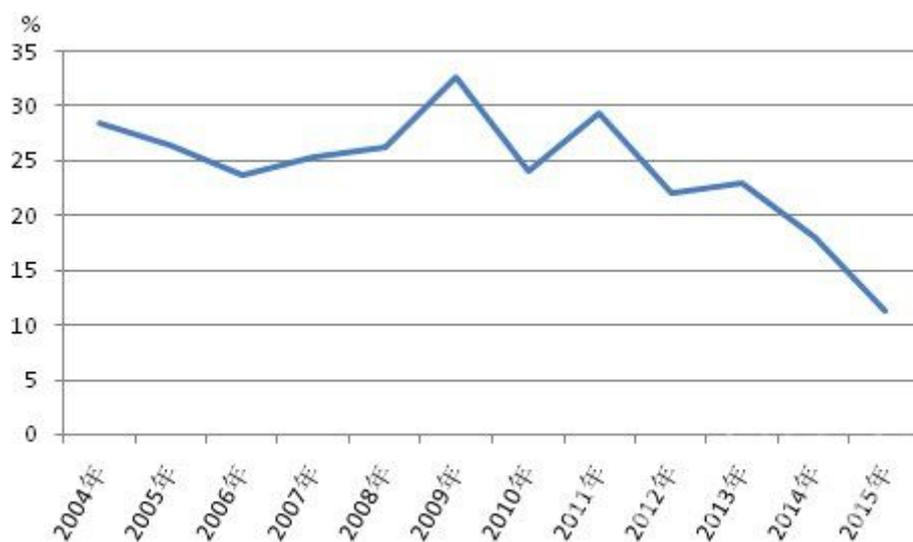
数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

3、混凝土行业下游需求由高峰期向平台期过渡

混凝土及水泥制品作为中间产品，其上游水泥等原材料工业面临产能过剩、工业生产企业生产动力不足的危机，同时下游面临投资动力不足、房地产去库存压力大、项目投资资金面困难重重等问题。在未来投资无法占主角的趋势下，混凝土等中间产品的需求周期将延续高峰期向平台期过渡的阶段。

从整体投资面来看，占固定资产投资比重最大的建筑安装工程，同时也是拉动混凝土及水泥制品的投资环节，2015 年投资增速为 11.3%，较近十年高峰值下滑超过 20 个百分点。

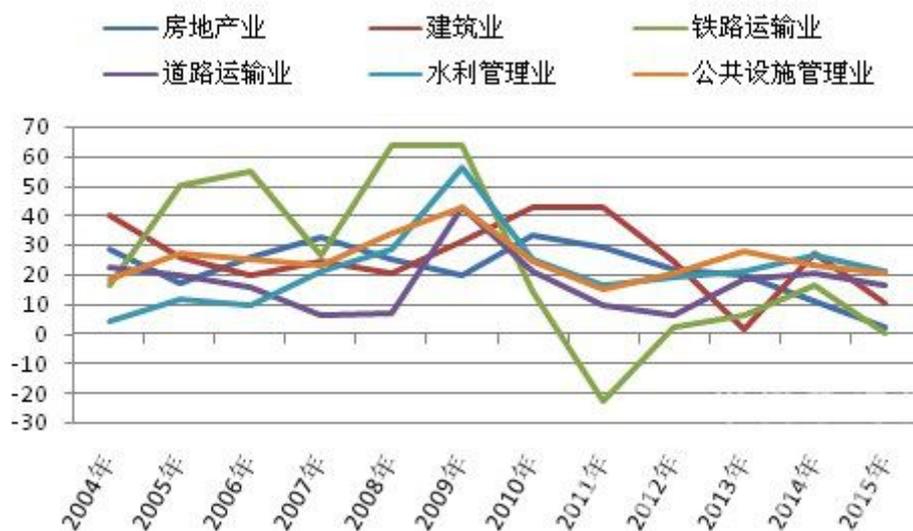
图 3：近十余年建筑安装工程投资同比增速



数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

分行业看，预拌混凝土需求的主要下游行业房地产和建筑业以及部分基础设施建设行业 2015 年投资均呈增速下降的走势，其中铁路运输业投资几乎与去年持平，增速只有 0.6%；房地产开发投资完成额同比只有 1% 的增长；建筑业固定资产投资增速较去年下滑 17 个百分点；水利管理和公共设施管理业投资同样较去年有明显的增速下降，但仍能保持 20% 的增长。

图 4：分行业看混凝土下游行业固定资产投资增速走势



数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

二、供给端企业生产积极性下降，行业利润增速大幅下降

1、RMC 产量增速大幅萎缩，价格明显下滑

中国混凝土与水泥制品协会统计数据 displays, 2015 年 1-11 月全国 RMC 产量累计 14.8 亿立方米，同比增长 1.96%，增速较去年同期下滑近 10 个百分点。从各月生产供应情况来看自 4 月份开始累计产量增速开始降至个位数，3-5 月单月产量出现同比下降，下半年的 7、10 月单月产量再次出现同比下降，传统旺季已经消失。

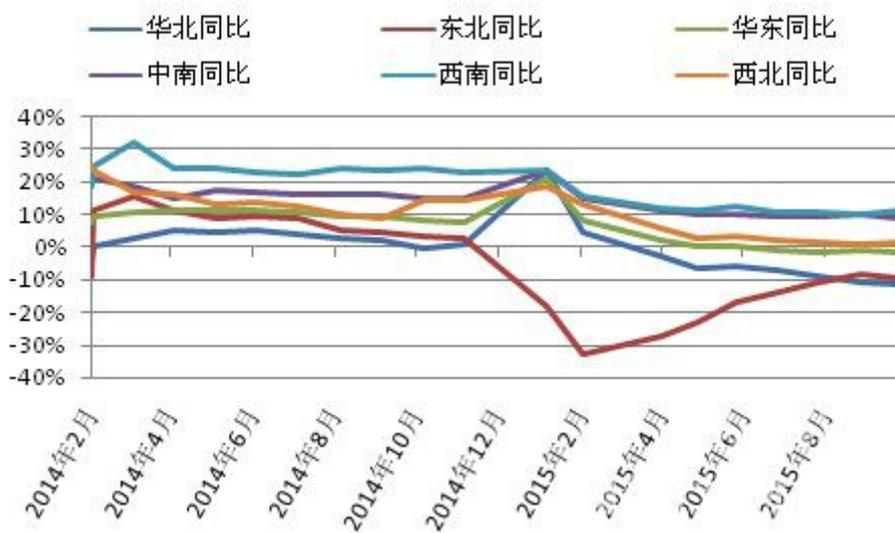
图 5：全国 RMC 累计、当月产量及同比增速



数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

分区域来看，2015 年 1-10 月华北、东北、华东地区 RMC 产量同比下降，中南、西南、西北地区产量同比上涨，其中西北地区产量增速只有不到 1%。从 11-12 月两个月华北、东北地区生产情况来看，全年维持产量同比大幅下降已成定局；华东地区 1-10 月单月 RMC 产量均为同比下降，11、12 月水泥产量同样出现同比下滑，预计 RMC 产量难有反转，全年 RMC 产量同比下降同样已成定局。

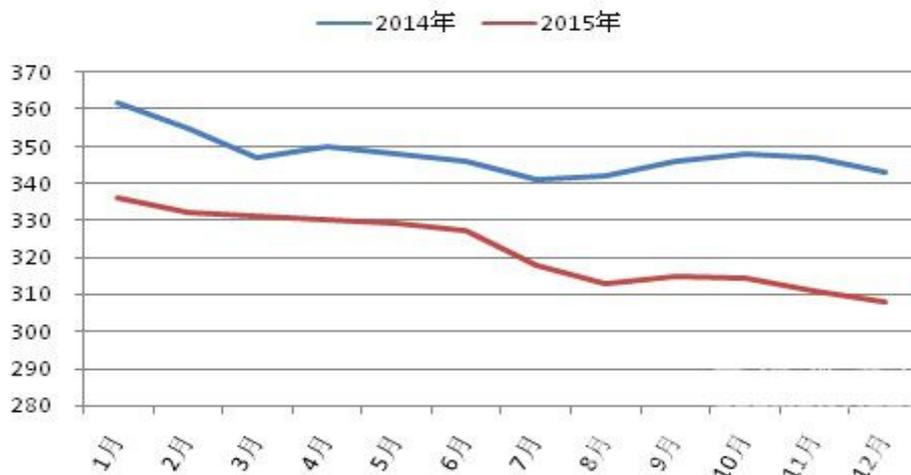
图 6：各区域 RMC 产量同比增速走势



数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

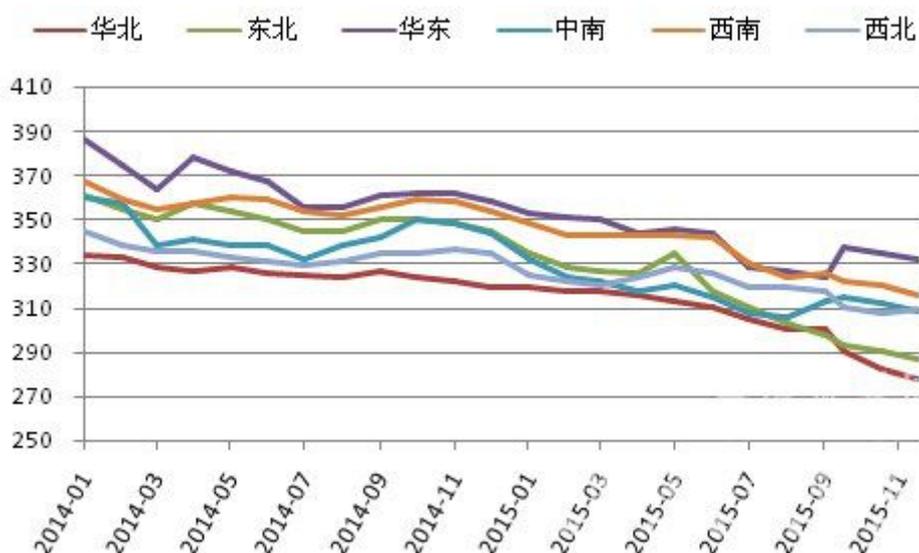
从市场价格走势来看，2015 年混凝土市场价格仍然延续了 2014 年的下跌行情，除南方地区在 9、10 月份因水泥价格上涨有暂时性价格回升以外，北方地区全年基本都处于下行走势。2015 年末，全国 C30 平均价格为 308 元/立方米，同比下跌 35 元/立方米。

图 7：2014、2015 年全国 C30 均价走势比较 (元/立方米)



分区域来看，下滑幅度最小的是华东和西北地区，2015 年末 C30 价格同比下滑幅度均为 26 元/立方米；中南、西南价格同比下降在 36-38 元/立方米之间；华北、东北价格下滑幅度较大，其中东北年末价格同比下降近 60 元/立方米，华北年末价格同比下滑 40 元/立方米。原材料端水泥价格的大幅下滑是导致混凝土价格下降的最主要原因。

图 8：各区域水泥价格走势（元/立方米，C30）



数据来源：中国水泥研究院

2、混凝土与水泥制品主要产成产量同比下降

基础设施建设增速缓慢下滑、房地产投资增速大幅下降同样导致了混凝土与水泥制品需求的下降，中国混凝土与水泥制品协会数据显示，1-11 月预应力混凝土桩、水泥混凝土压力管产品产量同比下降，水泥混凝土排水管产量同比增速较去年同期下滑 1.17 个百分点，水泥混凝土电杆产量区域年基本持平。

分区域看，1-10 月份华北地区四种混凝土与水泥制品产品产量均为同比上涨；东北地区电杆产量同比上涨，其他三种产品产量同比下降；华东地区只有排水管产量同比上涨，其他三种产品产量同比下降；中南地区只有混凝土桩产量同比下降，其他产品产量同比上涨；西南地区四种产品产量均为同比上涨；西北地区混凝土排水管和压力管产品产量同比下降，电杆产量同比上涨。

表 1：分区域 1-10 月各类混凝土与水泥制品产量同比增速（%）

产品	全国 (1-11月)	华北	东北	华东	中南	西南	西北
水泥混凝土压力管	-4.62	2.31	-5.47	-28.53	8.17	50.28	-63.26
水泥混凝土排水管	6.3	4.53	-22.81	8.68	10.51	21.71	-2.61
预应力混凝土桩	-7.76	1.22	-27.2	-10.12	-5.36	4.68	
水泥混凝土电杆	0.57	3.41	17.57	-4.18	2.65	4.36	4.83

数据来源：国家统计局，中国混凝土与水泥制品协会，中国水泥研究院

3、行业利润增幅放缓

2015 年，整个非金属矿物制品业利润同比下降 9%，出现十余年来首次同比下降，整体利润总额也低于 2013、2014 年。混凝土上游水泥行业 2015 年全年实现利润总额 329.7 亿元，同比下降 58%，利润总额水平低于 2012-2014 年。2015 年混凝土与水泥制品行业利润仍能实现正向增长，但利润总额同比增速较去年出现明显下降。国家统计局数据显示 1-10 月混凝土与水泥制品行业利润总额为 480 亿元，超过水泥行业全年利润总额。

表 2：2015 年 1-10 月混凝土与水泥制品行业经济指标

经济指标	累计值 (亿元)	累计同比 (%)
主营业务收入	8820.82	4.19
利润总额	480.03	4.02
主营业务成本	7608.18	4.12
期间费用	668.49	7.03
应收账款净额	2644.12	11.85
产成品存货	272.52	-3.49
资产负债率 (%)	58.71	60.64
毛利率 (%)	13.75	13.65
存货周转率 (次)	28.44	28.65
应收账款周转率 (次)	3.54	3.93

数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

注：资产负债率、毛利率、存货周转率、应收账款周转率指标累计同比栏均为去年同期数据。

2015 年行业应收账款同比仍有大幅增加，应收账款周转率较去年同期有所下降，整个行业的应收账款难题不但没有明显改善反而继续恶化。行业整体毛利率水平较去年同期略有增长，与整个非金属矿物制品业毛利率平均值相近，高于水泥行业毛利率水平。

在产量同比下降或增速下滑的同时，各类混凝土与水泥制品的产成品存货也出现同比下降或增速下滑的情况。国家统计局数据显示，1-10 月份水泥制品制造、砼结构构件制造两个行业的产成品存货均现同比下滑，其他水泥类似制品制造产成品存货同比增速也较去年同期下滑近 13 个百分点，只有石棉水泥制品出现同比上涨且增速好于去年同期。

三、2016 年展望

1、经济出路尚不明朗，需求端压力短期难以消除

从 2015 年宏观数据来看，中国经济结构调整只是初步阶段，先行宏观经济指标显示中国经济尚未形成较为稳定明确的经济增长方向，未来较长时期内仍将处于探索阶段。过去以工业和投资拉动国民经济的的增长模式换来了“增量资本产出率”（即产出增加一个单位所需的投资）快速上涨，且还在不断攀升，而 2015 年经济结构转型带来的“弱化”投资效应与最终消费未能得到有效支撑和有效开发双重因素叠加，导致当前对中间产品的需求维持疲软状态。

在中央经济工作会议上提出 2016 年经济工作的重要点包括去产能、去库存、去杠杆，在这种要求下，2016 年我国制造业将继续承压，直接影响工业及整体国民经济的的增长；会议还提出要通过扩大有效需求消化房地产库存，稳定房地产市场，鼓励房地产开发企业顺应市场规律调整营销策略，适当降低商品住房价格，这意味着 2016 年房地产开发景气指数仍将保持低迷，房地产行业投资难有大的起色。

2、行业需求存在较明朗空间，但年均需求明显下滑，且概念性建设落实难度大

尽管传统工业行业景气度短期难以回调，房地产投资同样将显悲观，但基建投资在 2016 年仍将成为支撑整体投资面的主要力量，同样也将成为带动水泥、混凝土及制品需求的主要力量。

岁尾年初，地方政府和中央部委发布了一系列基础设施建设投资计划，如《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》中提出，预计“十三五”期间全国新建铁路不低于 2.3 万公里，总投资不低于 2.8 万亿元。2015 年全国铁路固定资产投资完成 8238 亿元，铁路新投产 9531 公里。“十三五”的规划建议目标均摊到每年只有 5600 万元投资、4600 公里新建，投资建设明显减速。

2015 年国务院办公厅相继印发了《国务院办公厅关于推进城市地下综合管廊建设的指导意见》、《国务院办公厅关于推进海绵城市建设的指导意见》，《地下综合管廊》总体要求为：到 2020 年，建成一批具有国际先进水平的地下综合管廊并投入运营，反复开挖地面的“马路拉链”问题明显改善，管线安全水平和防灾抗灾能力明显提升，逐步消除主要街道蜘蛛网式架空线，城市地面景观明显好转。《海绵城市》总体要求为：通过海绵城市建设，综合采取“渗、滞、蓄、净、用、排”等措施，最大限度地减少城市开发建设对生态环境的影响，将 70% 的降雨就地消纳和利用。到 2020 年，城市建成区 20% 以上的面积达到目标

要求；到 2030 年，城市建成区 80% 以上的面积达到目标要求。这对于混凝土及水泥制品行业均是利好消息，然而这些概念性建设规划仍缺乏顶层设计及多方面的统一认识，实施难度较大，进度会较为缓慢，因而对于水泥、混凝土及制品的拉动效应也将相应放缓。

同时，各类项目建设将因重点受到资金掣肘而进展缓慢。中国政府杠杆率偏高，非金融企业部分债务占 GDP 比重更是超过 100%，2014 年全社会杠杆率超过 200%。地方政府债务沉重，融资困难，是拖欠工程款的根源，也是项目不能落地的根本原因。同时 PPP 融资模式不适合没有回报机制的非收费公共事业项目，推广应用较为困难。实体企业融资难仍将成为投资、建设进度放缓的重要原因。

3、行业转型升级迫在眉睫，技术创新、管理创新是永恒主题

中国混凝土与水泥制品协会会长徐永模在 2016 年新年致辞中表示：“我期待行业内广大企业家和科技人员要敢于创新、善于创新、赢在创新，让创新成为我们企业的生命本征，成为我们事业的不竭源泉。”混凝土及水泥制品行业在经历了快速扩张之后的确需要沉淀、推陈出新，不管是技术创新还是管理创新，都将成为今后行业发展的核心。

2016 年，尽管行业仍出现在转型升级、创新突破的初级阶段，但一些方向性特点将更加明显：

(1)、大规模个性化定制：混凝土与水泥制品行业未来发展趋势是由低端向中高端发展，随着生活水平的提高，消费者的个性化需求不断增长，标准化大规模制造的消费品不能满足个性化需求，互联网、物联网、BIM 等信息技术使得个性化定制成为可能，大规模定制将成为建材产业的发展方向。

(2)、绿色发展将成为一种日常习惯：2015 年建材行业屡屡出台绿色建材相关的管理办法和行动实施方案，混凝土行业也相应推出绿色生产和发展相关意见和办法，预拌混凝土从生产、销售、监管等各个环节促进行业贯彻绿色发展，对于企业来说，绿色生产也将成为常态。

(3)、技术讨论和个性化定制将继续推动突破和创新：无论是原材料端还是混凝土配置端，亦或施工工艺方法端，不断的技术讨论将持续推动新的技术和方法推陈出新。个性化需求更需要配置个性化产品，产品种类将不断增加，从而带动整个行业的高端化发展。

九、[国际市场]发达国家水泥需求达到峰值后的走势

2015 年水泥产量是自改革开放以来首次出现明显的萎缩，2014 年水泥需求成为阶段性峰值，未来何去何从？笔者通过六个人口最多的发达国家数据分析表明，尽管时间到来或早或晚，但需求峰值后将面临萎缩一半的命运几乎是不可避免的。

2015 年，全国共生产水泥 23.48 亿吨，同比下滑 5.18%或减少 1.28 亿吨，这是自改革开放以来首次出现明显的萎缩。由于我国产销基本相当，这意味着 2014 年的水泥需求已经达到截止目前为止的历史性峰值，未来何去何从？笔者选取了六个人口最多的发达国家进行分析，结果表明，发达国家水泥消费峰值的出现常伴随经济危机，而在峰值出现后的五年内，水泥消费量平均有 25%左右的萎缩幅度。峰值出现之后，水泥需求在 5~35 年之间会迎来最低谷，最低的消费量平均是峰值的一半。

一、发达国家水泥需求达峰值的特点

1.1 日本：1990 年达到峰值

日本水泥工业始于 1875 年，至今已有 140 年历史。1875 年，工部省官员宇都宫三郎设立的深川制造所首次成功生产水泥。1883~1891 年，日本水泥工业步入成长期，水泥实现自给自足；1898~1914 年，立窑工艺发展进入成熟期；第一次世界大战（1914~1918）期间，日本经济迅猛发展，水泥工业由立窑时代步入回转窑时代；1920 年，小野田水泥率先实施余热发电；1929 年，日本水泥需求进入第一次急速滑坡，直到 1950 年朝鲜战争爆发后，日本水泥产业才开始进入重新复兴，1954 年，日本水泥生产恢复到战前水平；1954~1965 年，各种工艺相继登场，水泥工业迎来新的发展；1965~1970 年，水泥工业平稳发展，到 1973 年，日本水泥产量已达到 7729 万吨，仅次于当时的苏联，成为世界第二大水泥生产国。1979~1986 年，日本的水泥产量持续下降，期间石油危机引起原料和能源价格急剧上升，国内需求停滞以及进口水泥的激烈竞争，1982~1983 年企业连续亏损，1984 年水泥工业进行调整。

1985-1989 年日本出现了严重的经济泡沫，1990 年，日本经济泡沫破灭，水泥需求达到历史峰值，为 8628.6 万吨。此后几年，受经济衰退的影响，日本国内水泥需求下滑，价格下降。2014 年，日本国内水泥需求为 4555 万吨，较 1990 年峰值时减少 47.21%，接近腰斩。值得一提的是，1998 年亚洲金融危机和 2008 年全球金融危机期间，日本水泥需求下滑幅度最大，大幅下滑后虽略有反弹但幅度十分有限。

图 1：1990 年，日本水泥需求达到历史峰值

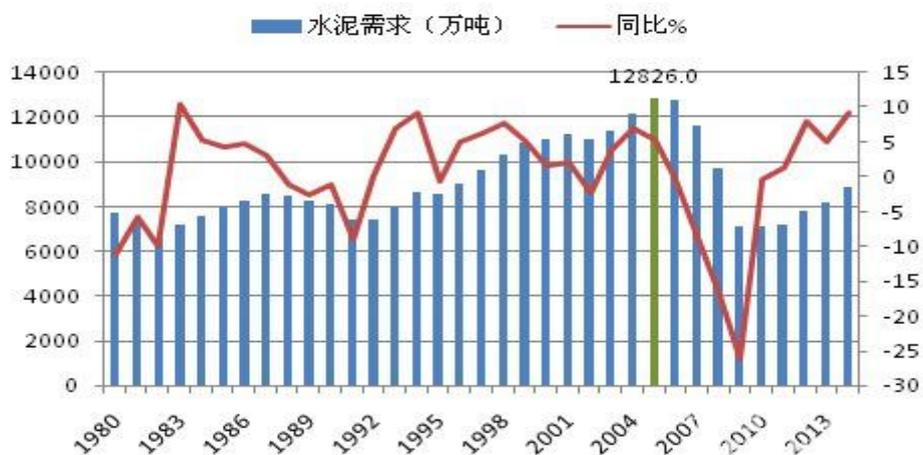


数据来源：日本水泥协会，中国水泥网，中国水泥研究院

1.2 美国：2005 年达到峰值

美国的水泥工业开始于 19 世纪中期宾夕法尼亚州的里海谷。1871 年，David O. Saylor 在美国建成了第一家波特兰水泥生产厂。1886 年，美国首先用回转窑煅烧熟料，使波特兰水泥进入了大规模工业化生产阶段。随着美国在全国范围内开展水泥生产，美国又开始使用各式各样的立窑。1900~1929 年，美国的水泥产销量有所增长，但期间美国遭受的经济大萧条对行业发展造成制约，直到第二次世界大战后，美国水泥行业才有了较长时间持续而稳定的增长。然而，1980~1990 年，受经济衰退影响，美国水泥需求也陷入了短暂萎缩，随后保持缓慢增长，到 2005 年需求达到历史峰值 1.3 亿吨，2007~2009 年间出现断崖式下跌。

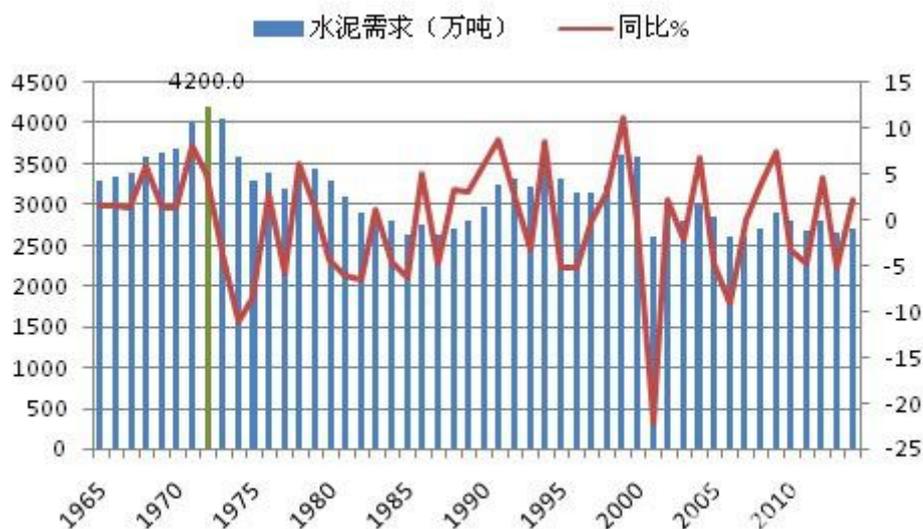
图 2：2005 年，美国水泥需求达到历史峰值



1.3 德国：1972 年达到峰值

德国水泥工业始于 1850 年，Brunkhorst und Westfalen 公司第一个生产水泥，最初年产量仅几千吨。到 19 世纪末期，德国已经拥有 50 多个水泥厂。随后水泥工业稳步增长，直到 20 世纪 50 年代，战后建设的热潮造成国内水泥需求急剧上升。1960-1970 年间，湿法水泥窑关闭，降低了能源消耗，到 20 世纪 70 年代，水泥窑产能从日均 350 吨上升到 2400 吨，1972 年国内水泥需求达到历史性峰值 4200 万吨。目前，德国水泥生产线几乎全部为更加节能的新型干法工艺，水泥产量在 3100 万吨，消费量约 2700 万吨。

图 3：1972 年，德国水泥需求达到历史峰值

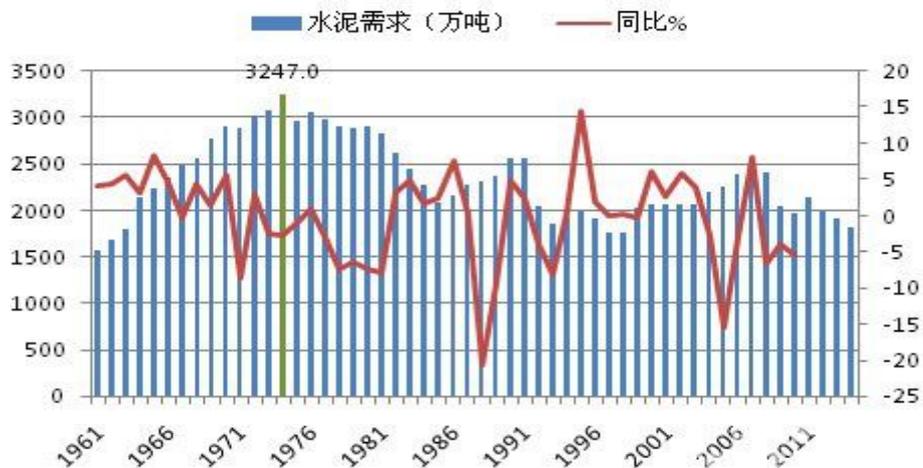


数据来源：《德国水泥工业及洪堡公司技术发展、现况与启示》

1.4 法国：1974 年达到峰值

1846 年，法国的第一家水泥厂在滨海布涅洛建立，1868 年，拉法基也开始在阿尔代什省泰尔镇生产水泥。二战后，法国受莫内计划刺激，国内建筑项目大规模推进，水泥产销突飞猛进，到 1974 年，法国水泥产量达到峰值 3247 万吨，到 1980~1981 年水泥产能利用率也达到峰值，随后的 1983~1986 年间，水泥行业进入第二次重组整合期，拉法基成为法国第一大水泥生产商。近几年，法国的水泥需求维持在 1800~1900 万吨左右，较 1974 年几乎腰斩。

图 4：1974 年，法国水泥需求达到历史峰值

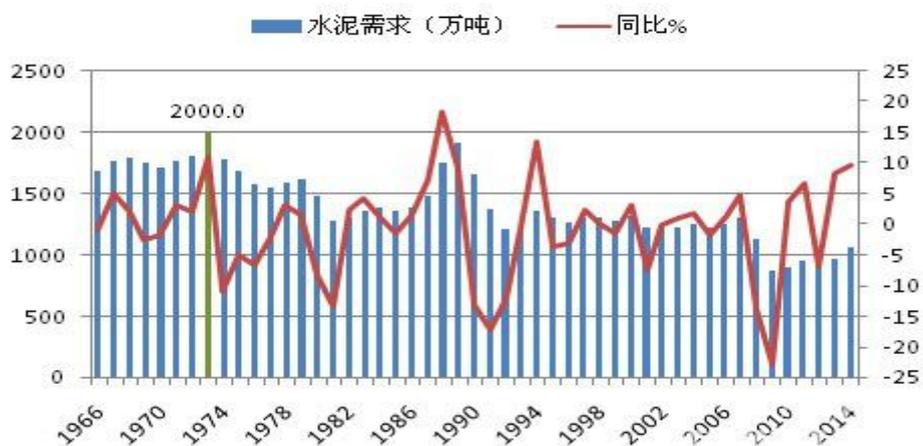


数据来源：《世界工业统计汇编》

1.5 英国：1973 年达到峰值

英国的水泥工业始于 19 世纪初，1796 年英国人 Joseph Parker 发现了一种用杂质含量大的石灰岩（名为龟背石）烧制成的一种很细的水硬性石灰，由于这种水泥和古罗马的水泥有着相同的颜色，所以被命名为罗马水泥。1810 年英国开始用石灰石和粘土生产水泥。1824 年英国泥瓦工 Joseph Aspdin，首先取得了生产波特兰水泥即硅酸盐水泥的专利。英国水泥行业发展初期规模小，市场以中小生产商为主。到 20 世纪 20 年代初期，英国的水泥年产量达 250~300 万吨左右，1940 年则超过了 700 万吨，1955 年达到 1300 万吨，1973 年国内水泥需求达到历史性峰值 2000 万吨，此后需求萎缩，尽管 1986 年以后持续三年需求大幅增长，然而需求峰值并没能突破，之后基本就没有超过 1400 万吨，2014 年仅在 1000 万吨左右。

图 5：1973 年，英国水泥需求达到历史峰值



数据来源：《BRITISH GEOLOGICAL SURVEY, November 2005》，MPA

1.6 意大利：2007 年达到峰值

意大利的水泥工业始于 19 世纪中期，1864 年意大利水泥集团成立。二战期间，意大利工业遭到严重破坏，战争结束后，马歇尔计划令意大利经济迎来复苏，即使在马歇尔计划结束后，意大利经济依然受到了朝鲜战争所带来的需求刺激，直到第一次石油危机的出现，意大利经济才有所放缓，同时水泥需求也略有回落。2007 年，意大利国内水泥需求达到历史峰值 4750 万吨，到 2014 年下滑至 2150 万吨，其中 Italcementi、Buzzi Unicem、Cementir 是意大利水泥主要的水泥生产商，占水泥总产量的 52% 左右，但业绩表现悲观。2015 年，海德堡宣布将收购意大利水泥 45% 的股份。

图 6：2007 年，意大利水泥需求达到历史峰值



数据来源：《国际统计年鉴》，USGS

1.7 峰值时的特点总结

(1) 峰值常伴随经济危机出现

通过比较六个国家水泥峰值出现的时点，笔者发现，水泥峰值的出现常常伴随着经济危机。1989 年末，日本股价创下最高纪录，1990 年开始陷入经济危机，资产价格暴跌，水泥消费量也达到了历史峰值；1973 年，美元贬值、石油危机导致二战后规模最大的世界经济危机爆发，德、英、法三个欧洲人口大国的水泥需求相继达到峰值；2008 年，美国次贷危机引发全球金融危机，意大利水泥需求则于 2007 年达到峰值，此后水泥产能过剩问题严重

凸显，工厂停工关闭，企业陷入亏损，直到今日仍未走出泥潭。相比这五个国家，美国在水泥出现消费峰值的时候没有出现经济危机，然而从经济增长看依然陷入了放缓的周期，2004 年美国 GDP 增长率达 3.8%，而 2005 年开始则进入了持续五年的经济放缓与衰退期，到 2008 年则出现了金融危机，水泥需求大幅萎缩。

表 1：六个发达国家水泥峰值时的消费、人均消费、城镇化率及人均 GDP 比较

	峰值年份	峰值消费量 (万吨)	峰值人均消费量(公 斤)	城镇化 率%	人均 GDP (美 元)
日本	1990	8628.60	698.04	77.34	25123.63
美国	2005	12826.00	433.32	80.73	44237.00
德国	1972	4200.00	533.75	72.39	3686.97
法国	1974	3250.00	605.83	72.55	5264.66
英国	1973	2000.00	355.91	77.46	3257.31
意大利	2007	4750.00	812.82	67.97	36400.47

数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

(2) 峰值出现时城镇化率在 65%~85%之间

水泥消费峰值出现时，发达国家的人均累积消费量、人均 GDP 有明显的差异，但是城镇化率则均在 65%~85%的区间之内。从人均累积消费量看，日美在 18 吨左右，而德英法在 15 吨以下，英国甚至低于 8 吨，而意大利却高达 30 吨；从人均 GDP 看，日美意在 2.5~4.5 万美元之间，而德英法均低于 6000 美元。笔者认为，造成人均累积消费量差异的原因是各个国家的建筑偏好、建筑结构、建筑寿命不同，而峰值期间人均 GDP 的差异又是由于各个国家经济发展周期不同（战后重建、石油危机影响程度、经济结构等等）。但从城镇化发展的角度看，各个国家的城镇化均是一条 S 型曲线，在 S 型曲线运行到某个阶段时必然出现水泥消费峰值，而这个阶段具有一定的相似性，即城镇化率在 [65%, 85%] 这个区间。2014 年，我国的城镇化率为 54.77%，然而由于统计原因，至少 10% 左右流动于城市和农村的农村户籍人口并没有算成城镇人口，因而尽管我国户籍城镇化率还很低，然而实际意义上的城镇化率或已超过 65%。

二、发达国家水泥需求达峰值后的走势

发达国家水泥需求出现峰值后的第五年，水泥需求平均萎缩 25.5%，不同国家也存在显著差异，如美国、意大利，出现断崖式的下跌，跌幅超过 40%，而德、英跌幅在 20% 左右，日本跌幅最小，为 6.85%。到了峰值后的第十年，水泥需求平均萎缩 27.98%，出现断崖式下跌的美国则有所反弹，而日本跌幅继续加深，不过普遍跌幅是在 30% 左右。值得一提的是，

发达国家峰值水平较峰值后的最低水平的需求萎缩幅度有着惊人的相似，下挫幅度均在 50% 左右，而最低值到来的时间不一，普遍在峰值到来后的 5~35 年之间。

表 2：发达国家需求峰值后 5、10 年及较最低值的萎缩幅度

	5 年后%	10 年后%	跌幅% (峰值后出现最低值)
日本	-6.85	-17.25	-51.79
美国	-44.49	-29.83	-44.49
德国	-23.81	-30.95	-52.24
法国	-11.29	-30.09	-46.03
英国	-20.40	-31.75	-56.71
意大利	-46.18	——	-54.74
平均	-25.50	-27.98	-51.00

数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

2.1 日本：需求峰值后出口翻倍

1990 年，日本国内水泥需求达到峰值，然而水泥产量直到六年后才达到峰值，这主要得益于强劲的出口。1990 年日本出口水泥及熟料 624.3 万吨，而到 1994 年则达到 1499.5 万吨，实现翻番，水泥出口量占国内产量的一成以上，同时进口水泥减少了 70.9%。需求达到峰值后的五年内，水泥需求并未出现大幅的萎缩，而当产量达到峰值时，五年后生产规模才大幅萎缩 21%，水泥需求此时也出现了大幅萎缩。水泥需求的萎缩一直到 2010 年才告一段落，2011~2013 年需求虽然有所反弹，但反弹力度十分有限。

2.2 美国：金融危机蒸发三成需求

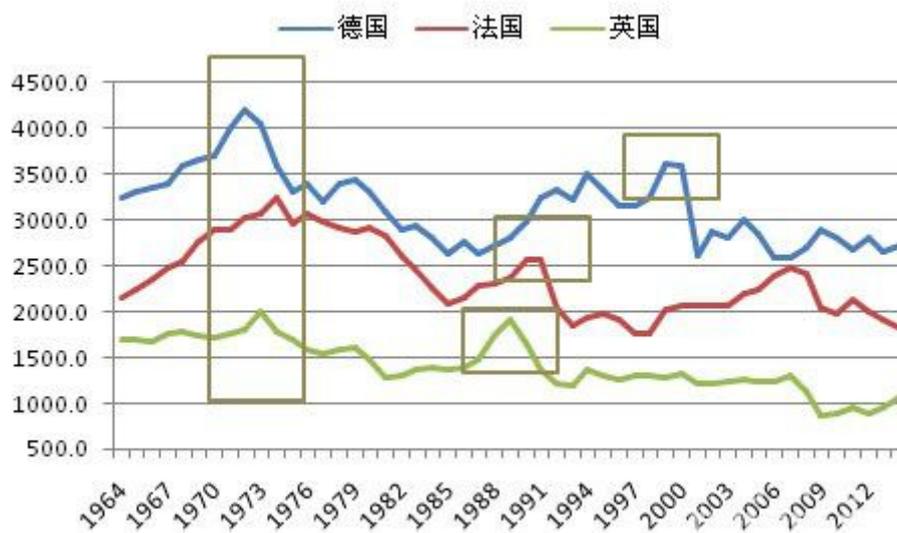
2005 年美国水泥需求达到峰值以后，水泥需求跌幅逐年加深，尤其是 2008~2009 年金融危机期间，国内需求蒸发三成（约 3000 万吨），这种几乎断崖式的下跌与日本那样的慢慢下跌不同，它的时间短，2010 年开始美国水泥需求逐步恢复，2014 年国内需求较峰值后最低值恢复了 2000 万吨，美国波特兰水泥协会预计，到 2035 年，美国水泥需求将达到 1.55~1.6 亿吨，若这一预期实现，意味着 2005 年的水泥需求仅仅是个阶段性峰值。

2.3 德法英：峰值之后仍有不错的反弹

德英法水泥需求出现峰值时具有一定的相似性，一方面在时间点上，均处于第一次石油危机爆发的时期；另外峰值出现时人均 GDP 均在 3000~5500 美元。峰值出现之后，这三个欧洲国家五年内水泥需求尽管需求也有平均接近 20% 的跌幅，但是后期陆续均出现了不错的反弹。德国、法国、英国分别在 1999、1991 和 1989 年出现了一个消费小高峰，需求分别为

3609.9 万吨、3237.5 万吨和 1910 万吨，较峰值水平下跌 14.05%、0.38%和 4.5%，尤其法国小高峰的消费量基本已经接近峰值。

图 7： 德法英峰值之后仍有不错反弹



数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

2.4 意大利：峰值后巨头壮士断腕

2007 年，意大利水泥需求达到峰值，恰逢 2008 年全球金融危机，水泥需求可谓一落千丈，直到目前仍然未摆脱颓势，到 2014 年需求较峰值已经拦腰而断。作为意大利国内最大的水泥生产商，意大利水泥在峰值后选择了壮士断腕，裁员、关闭近半数工厂等措施依然未能扭转持续下滑的业绩。2015 年，海德堡拟收购意大利水泥 45% 的股份，说明即使是世界水泥巨头依然免不了这样的阵痛，或许并购重组才是一种最好的结局。

2.5 总结

从发达国家在水泥需求出现峰值之后的表现看，尽管时间上到来的或早或晚，需求峰值后将面临萎缩一半的命运几乎是不可避免的。2014 年我国水泥表观消费量为 24.7 亿吨，作为一个阶段性峰值，不得不引起警惕，若干年后我国水泥的年消费量很可能低至 12~13 亿吨。站在这个时点上，由于我国中西部城镇化仍有空间，而东部城市仍有庞大的城市基建消费需求，笔者倾向于认为阶段性峰值之后我国的水泥需求不会像意大利、美国那样在短期内迅速下滑，除非金融领域出现了系统性崩盘，最有可能的是像德法英那样先出现下跌而后还有不



错的反弹。在这个过程中，笔者呼吁水泥行业应利用这样的机会加快兼并重组的进程，以便适应未来的消费低潮。

中国水泥网版权声明：

1. 本报告仅供中国水泥网会员使用；
2. 本报告版权归中国水泥网所有，未经许可，不得复制、发行、广播、汇编以及通过各种途径向公众传播部分或者全部内容，否则将构成严重的侵权和违法行为；
3. 报告中的观点和数据仅供参考，对于据此报告作出的任何商业决策可能产生的风险，中国水泥网不承担任何法律责任；

如果您想了解关于本报告及其它产品同类报告的订阅和许可信息，请联系我们。

联系方式：

中国水泥网会员中心	Tel:0571-85871599	联系人：沈安登
24 小时服务热线	Tel:0571-85999833	传真：0571-85871616