

中国水泥网三月行情月报

目录

一、[行情综述]3 月：苏沪皖涨幅抢眼 行情显好转势头.....	2
二、2、3 月全国各省会城市水泥及熟料出厂对比表.....	1 0
三、3 月全国各地区 P. 042. 5 散装市场均价表.....	1 2
四、CCRI-水泥行业 3 月度运行分析报告.....	1 4
五、1-2 月全国各地固定资产投资统计.....	2 4
六、2015 年水泥行业运行回顾与 2016 年展望.....	2 6
七、[国际市场] 中亚各国水泥行业概况（二）.....	3 4

一、[行情综述]3 月：苏沪皖涨幅抢眼 行情显好转势头

3 月，华东江苏、上海、安徽、浙江及西北新疆、陕西、东北辽宁水泥价格出现明显上涨，尤其华东一带的苏沪皖，价格涨幅超过 5%，成为引领全国水泥价格指数反弹的中心，中南、西南及华北月内虽继续走跌，然而部分省份出现上涨情况，行情出现一定的好转势头。不过，部分地区如福建、广东仍处于下行通道。总体而言，行情的好转主要得益于停窑限产下库存得到有效控制及工程开工、需求恢复这两个因素的叠加驱动。

一、全国与区域行情综述

1.1 全国行情：苏沪皖涨幅抢眼 总体行情呈好转势头

3 月，中国水泥价格指数（CEMPI）月初为 77.96 点，月末为 78.69 点，月内最高为 78.76 点，最低为 77.76 点，当月环比上涨 0.94%，暂时结束五个月的连续下跌。与去年同期相比，水泥价格同比跌幅由 2 月底的 19.99% 缩窄至 17.81%，同比跌幅自去年 7 月以来首次缩窄至 18% 以下。月内，华东江苏、上海、安徽、浙江及西北新疆、陕西、东北辽宁水泥价格出现明显上涨，尤其华东一带的苏沪皖，价格涨幅超过 5%，成为引领全国水泥价格指数反弹的中心，中南、西南及华北月内虽继续走跌，然而部分省份出现上涨情况，行情出现一定的好转势头。不过，部分地区如福建、广东仍处于下行通道。总体而言，行情的好转主要得益于停窑限产下库存得到有效控制及工程开工、需求恢复这两个因素的叠加驱动。

图 1：3 月价格指数走势

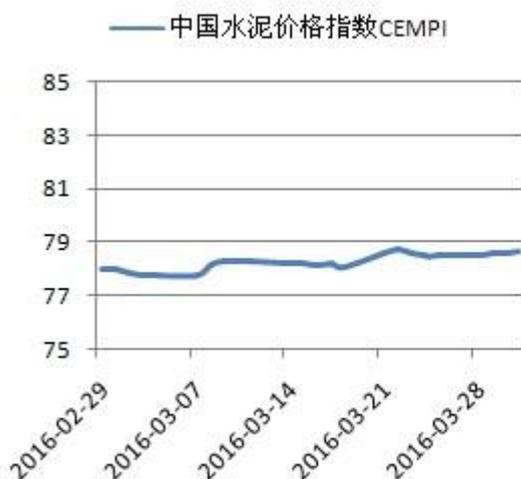


图 2：近年水泥价格指数走势



数据来源：中国水泥网、中国水泥研究院

成本方面，3 月份，建筑工地、厂矿企业陆续恢复生产和施工，用电量出现季节性回升，煤炭下游采购出现一定的积极性，煤炭企业继续上调煤价。以秦皇岛港的大同优混(Q5800K)平仓价为例，3 月份的平均价格为 413.5 元/吨，环比上涨 2.28%，呈现连续四个月的涨势。不过总体而言，煤炭供需矛盾仍大，基本面并未发生显著变化。尽管水泥价格同样于 2 月份出现上涨，但涨幅弱于煤价，水泥行业整体毛利率进一步缩窄。

1.2 区域行情：华东、西北涨势明显

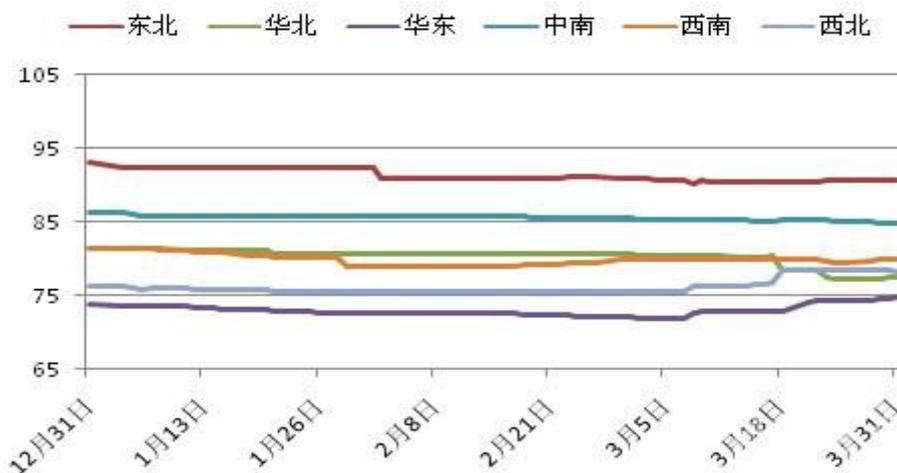
3 月份，六大区域水泥价格指数表现呈现分化，其中华东、西北地区水泥价格指数环比分别上涨 3.81%和 3.48%，上涨势头十分明显，而华北、中南、西南、东北地区水泥价格指数仍有不同程度的下跌，尤其华北，环比跌幅接近 4%，中南也下跌了 0.9%，西南、东北分别微跌 0.15%和 0.18%。与去年同期相比，华北地区同比跌幅已超过 25%，成为跌幅之最，中南地区紧随其后，同比下跌 17.82%，东北、华东、西南同比跌幅在 13%~17%，华东同比跌幅较前期已明显缩窄，西北地区同比下跌 8.84%。

表 1：2016 年 3 月六大区域水泥价格指数变化

区域	3月31日	2月29日	环比(%)	同比(%)
东北	90.80	90.96	-0.18	-16.83
华北	77.40	80.57	-3.93	-25.06
华东	74.84	72.09	3.81	-15.29
中南	84.77	85.54	-0.90	-17.82
西南	79.91	80.03	-0.15	-13.20
西北	78.26	75.63	3.48	-8.84

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



华北地区中旬以后部分水泥市场需求呈现回暖趋势，尤其两会后，工程施工有所恢复，北京金隅日销量回升至万吨水平，河南中南部袋装销量明显增加，而天津受资金紧张因素影响，需求依然疲软，山西、内蒙两地产销依然偏弱。价格方面，除冀中南袋装价格小幅上扬外，京津冀散装价格依然呈下跌走势，北京金隅价格回落 20 元/吨，天津多个品牌价格走低 20~30 元/吨，河北唐山、石家庄、邢台、承德等地价格也有 10~25 元/吨的下跌，内蒙古呼伦贝尔、赤峰一带价格也有 25~30 元/吨的下调，山西价格低位持稳。总体而言，随着华北地区错峰生产的结束，企业陆续开窑生产，区域库存上升，除部分需求恢复较为理想的区域外，其余短期价格上涨存较大阻力。

东北地区错峰停窑至三月底，需求处于恢复期，三月中旬开始市场恢复缓慢加速，辽宁辽阳、朝阳、营口等地企业对价格进行上调以减亏，幅度在 10~20 元/吨，中部企业还计划在夏季进行停窑，而吉林长春、四平、吉林等市水泥价格有 10~30 元/吨的下跌，吉林水泥及搅拌站基本全面开工，随着气温的回升，袋装市场率先启动，散装价格有望持稳运行。黑龙江市场处于启动期，部分厂家有涨价意愿，哈尔滨企业结束冬季优惠，袋装价格报涨 20 元/吨，不过据市场反馈，袋装持续上涨动力不足。

华东地区江皖沪及浙江杭嘉湖一带各大企业水泥价格出现普遍上涨，幅度多在 10~25 元/吨，尤其江苏市场，涨幅居区域之首，南京、镇江、常州一带涨幅达到 30~50 元/吨，价格的上涨一方面是由于区域在一季度实施停窑计划，总体库存处于低位，另一方面是房地产新开工量的增加刺激需求的恢复，企业调涨意愿强烈。江西市场继前期价格大幅下滑后三月中旬进入平稳期，价格稳中有跌，月底受周边影响，区域也开始进入反弹；山东在主导企业引导下，价格蠢蠢欲动，然而需求总体仍疲软，实际上涨情况不理想；福建市场则延续弱势下行情，华润、红狮等报价继续回落。

中南地区河南中旬错峰停窑结束，停窑期库存得到有效控制，18 日企业开始推涨水泥价格 15~20 元/吨，袋装执行较好，散装实际涨后暗中回落 10 元/吨，下游市场未形成涨价支撑；两湖市场需求缓慢回升，鄂东企业涨价意愿强烈，相继上调袋装价格 10 元/吨，而散装价格并未有上调，企业表现谨慎，月内黄冈、黄石一带散装价格实际不涨反跌，幅度在 10~25 元/吨，湖南市场需求恢复较慢，受月内阴雨影响，郴州、常德价格下行 10~15 元/吨；两广市场继续走跌，尤其广东阳江、惠州等地，价格下跌 10~25 元/吨，价格跌后走稳，区域库存仍大，上行较难，广西上旬走跌后，下旬开始恢复性上调，崇左、南宁袋、散装价格

分别上涨 10 和 20 元/吨，受此带动周边企业调涨意愿增强。海南市场需求处于恢复阶段，岛内企业月初报价走低 10~30 元/吨不等。

西南地区涨跌不一，贵州上旬黔东南、黔南雨水较多，部分厂家库满停窑，价格下滑 10~20 元/吨，遵义竞争激烈，价格下行 10 元/吨，下旬在西南水泥引导下，25 日袋、散装水泥价格统一上调 10 和 15 元/吨；重庆企业为提升销量，西北部厂家下调水泥价格 10~20 元/吨，袋装中下旬仍有走低；四川月初在协会推动下川中袋装价格上涨 15~20 元/吨，但上涨未能执行到位，涨势乏力，散装月内价格保持平稳；云南有涨有跌，丽江、大理需求加速启动，水泥价格上涨 20 元/吨，月末临沧价格也上涨了 20 元/吨，而玉溪、思茅需求疲软，价格下行 20~30 元/吨。

西北地区陕西近三个月的错峰停窑执行良好，区域库存维持低位，随着市场的启动，关中西安、咸阳、渭南等厂家上调散装价格 20 元/吨，南部汉中、安康需求恢复也较快，报价也有 20 元/吨的上涨；新疆市场中旬开始对乌鲁木齐、喀什地区价格推涨 10~20 元/吨，哈密、巴音州等多地随后大幅上涨 20~40 元/吨不等；甘肃袋装销量率先回暖，平凉袋装价格上涨 15 元/吨，天水结束淡季促销，袋装回涨 20~30 元/吨，兰州周边袋装价格也有小幅上涨，不过南部销量普遍偏低，个别价格出现回落；青海、宁夏需求恢复缓慢，价格无明显异动。

二、各省行情走势

2.1 各省 3 月价格变动分析

2016 年 3 月份，全国共有 11 个省份的水泥价格出现上涨，其中新疆、江苏、上海、安徽四省涨幅居前，环比分别大涨 9.94%、8.65%、8.44%和 7.69%，贵州也上涨了 3.08%，其余上涨省份涨幅不足 2.5%；价格出现下跌的省份有 15 个，其中北京、天津、福建环比分别下跌 6.64%、4.35%和 4.04%，海南、吉林、云南跌幅也超过 3%，其余下跌省份跌幅低于 2.5%。

表 2：2016 年 3 月各省 P.042.5 散装水泥价格变化（元/吨）

	2016-03-31	2016-02-29	增幅	变化幅度 (%)
全国	238.89	237.02	1.87	0.79
北京	281.11	301.11	-20.00	-6.64
天津	242.00	253.00	-11.00	-4.35
河北	214.05	219.15	-5.10	-2.33
山西	193.09	193.09	0.00	0.00
内蒙古	208.32	212.24	-3.92	-1.85
辽宁	232.42	229.50	2.92	1.27
吉林	300.85	310.72	-9.87	-3.18
黑龙江	329.41	329.41	0.00	0.00
上海	244.00	225.00	19.00	8.44
江苏	211.88	195.01	16.87	8.65
浙江	255.23	249.78	5.45	2.18
安徽	213.12	197.91	15.21	7.69
福建	235.09	245.07	-9.98	-4.07
江西	230.10	234.60	-4.50	-1.92
山东	218.79	220.66	-1.87	-0.85
河南	225.36	220.81	4.55	2.06
湖北	277.04	281.07	-4.03	-1.43
湖南	247.45	251.06	-3.61	-1.44
广东	261.62	265.36	-3.74	-1.41
广西	237.03	241.29	-4.26	-1.77
海南	298.81	310.16	-11.35	-3.66
重庆	232.10	236.98	-4.88	-2.06
四川	250.85	250.85	0.00	0.00
贵州	230.78	223.88	6.90	3.08
云南	253.56	261.57	-8.01	-3.06
西藏	574.29	574.29	0.00	0.00
陕西	208.24	205.16	3.08	1.50
甘肃	235.07	233.40	1.67	0.72
青海	248.55	248.55	0.00	0.00
宁夏	233.45	233.45	0.00	0.00
新疆	306.74	279.01	27.73	9.94

数据来源：中国水泥网行情数据中心、中国水泥研究院

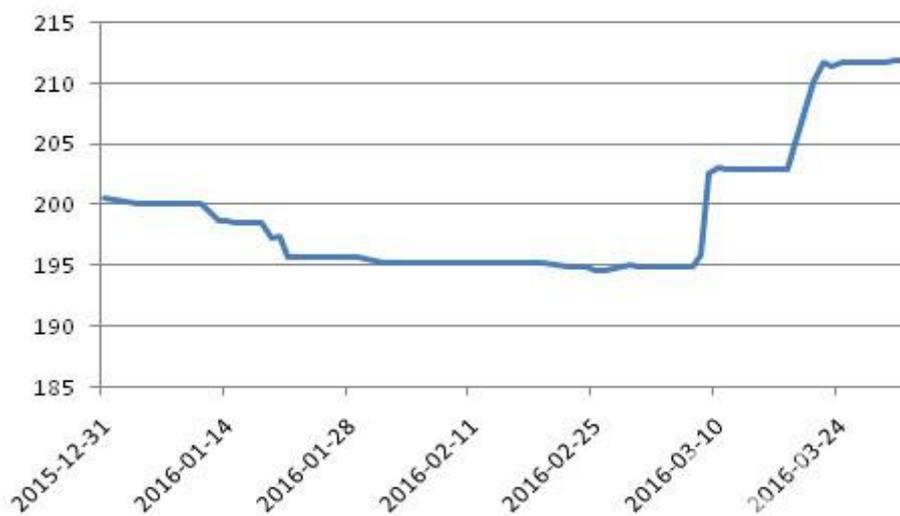
2.2 主要异动省份具体变化分析

2.2.1 江苏：两轮上涨告别底部徘徊

江苏市场自 3 月上旬开始出现全面上涨，苏南熟料首先在月初上调 20 元/吨，随后南部地区价格普遍上涨 20 元/吨，中北部企业上涨 10 元/吨，仅少数厂家没有执行，涨价达到预期效果。下旬，在主导企业再度推动下，苏锡常及南京、镇江 21 日开始普遍上调低、高标水泥价格 10 和 20 元/吨，扬州、泰州等中北部地区再度上涨 10 元/吨，月底价格仍有上扬

冲动。水泥价格的上涨主要得益于房地产端新开工量的大幅增长，1~2 月同比增长 20.96%。经过两轮上涨后，江苏水泥价格告别近两个月的底部徘徊，均价累计上涨了 15 元/吨，不过仍较去年同期低 35 元/吨。

图 4：近三个月江苏 P.O 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 长三角：熟料需求上升 主导企业推涨价格

3 月，安徽熟料销量上升，皖江海螺等主导企业上调熟料价格 20 元/吨，北部宿州海螺、天瑞等厂上调低标袋装价格 10~15 元/吨，滁州、马鞍山、巢湖等地于 8、9 日上调高标水泥价格 20 元/吨。中旬，怀远中联、珍珠、舜岳等厂家对蚌埠、淮南市场部分水泥售价上调 15-20 元/吨。17 日皖北宿州、亳州、淮北地区主要企业普遍上调低标袋装水泥价格 10 元/吨。21 日及 31 日前后，安徽沿江六安、安庆、池州、铜陵、芜湖、合肥、巢湖、马鞍山等沿江主要厂家全线上调高标水泥 20 元/吨，其中合肥、巢湖、马鞍山、铜陵、池州、安庆等地低标价格同步上调 10 元/吨，受此影响，怀远中联、凤阳珍珠、颍上恒岳等皖北厂家继续上调低标水泥 5-10 元/吨左右。同时沿江下游江苏、上海及浙北杭嘉湖等地区水泥及熟料价格与安徽市场同步，上旬中旬下旬各经历一轮 20 元/吨推涨。总体而言，一季度停窑力度加大，尤其海螺也限产近五成，年后区域熟料总体库存偏低。随着熟料需求的回升以及区域触及成本的售价刺激了熟料和水泥价格的连续回升，累积幅度高达 50-60 元/吨左右，且企业涨价欲望空前高涨，直到四月长三角市场价格行情继续延续推高涨势。

图 5：近三个月安徽 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

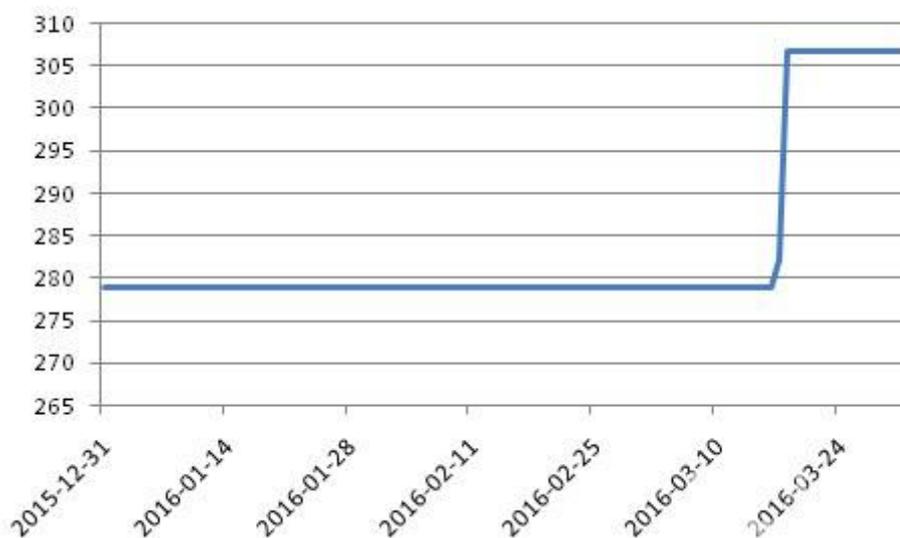


资料来源：中国水泥网、中国水泥研究院

2.2.3 新疆：停窑显效 企业涨价“热身”

3月上旬，新疆市场处于启动阶段，水泥企业销售多以冬储为主，熟料线仍处于停窑期，区域的水泥、熟料库存整体处于一个低位。中旬开始，企业有意对乌鲁木齐、喀什等地区水泥价格推涨10~20元/吨提前为市场启动提价。下旬，哈密、巴音州等多个地区主导企业报价均出现上涨，尤其是针对有重点项目启动的地区，价格涨幅明显。停窑期良好的控制产量使得新疆为市场启动而进行的提价行为有了支撑基础。据市场反馈，今年新疆的主导企业还有意在全年实施阶段性停窑。

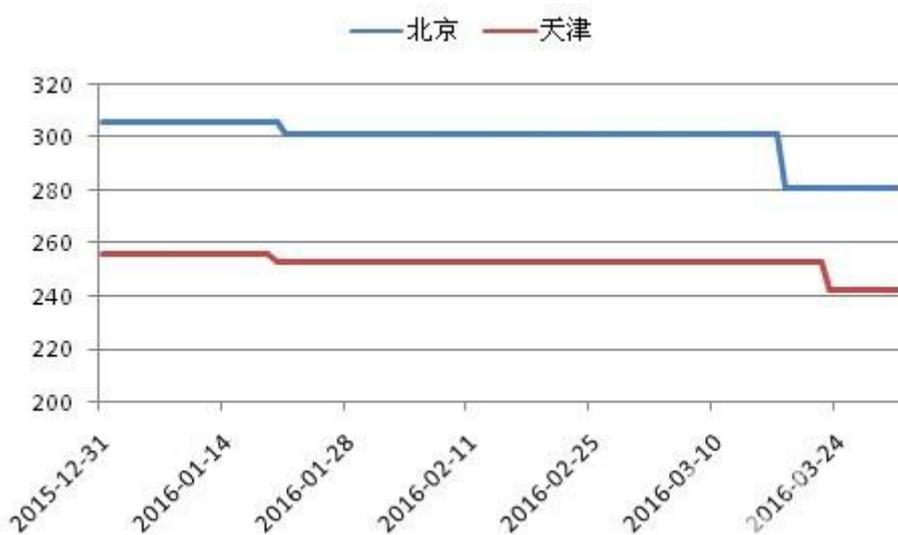
图6：近三个月新疆P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



2.2.4 北京、天津：北京需求加速恢复 天津资金紧张市场疲软

3 月份，北京、天津两地散装水泥价格双双下行。北京上月受重点项目支撑销量回升明显，两会期间京、津产销变动不大，中旬开始北京市场加速恢复，北京金隅日销量回升至万吨水平，而天津恢复较弱，下旬下游资金紧张，需求疲软，山水、骆驼、盾石等品牌价格下跌 20~30 元/吨不等，北京黄岩、金隅价格走低 10~20 元/吨以进一步提升销量。

图 7：近三个月北京、天津 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

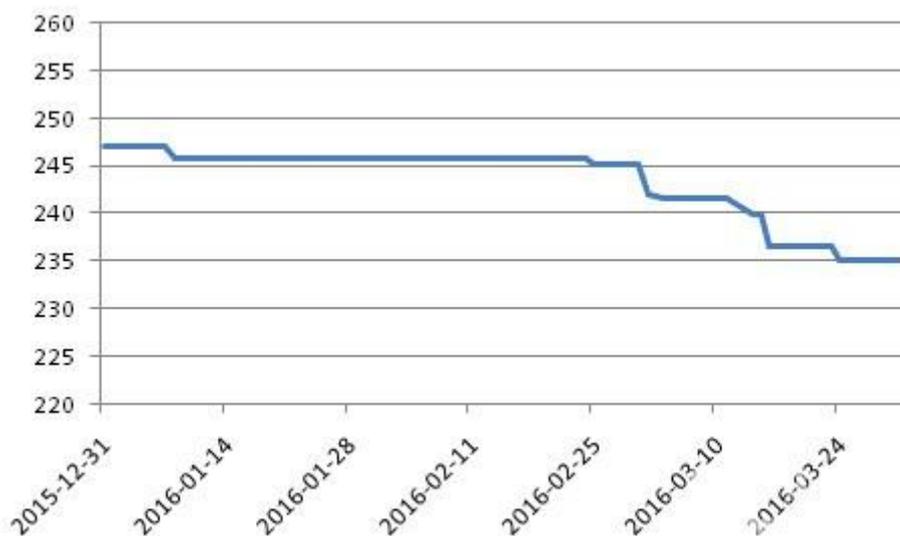


资料来源：中国水泥网、中国水泥研究院

2.2.5 福建：需求不振 价格弱势下行

3 月，福建水泥市场需求不振，价格弱势下行。月初，闽南价格跟随福州走低，漳州、龙岩红狮下调水泥价格 10 元/吨，龙岩熟料线结束检修恢复生产，区域产销压力增大，中旬，华润等企业跟进下调，月底前价格依然零星下跌。在华东整体上涨的格局下，福建需求未有恢复，价格上涨难度大。不过，后期，随着华东熟料价格的上行，福建部分沿海市场水泥价格或有上涨。

图 8：近三个月福建 P.O 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

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、2、3 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. 042.5 (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	280	260	+20	265	215	+50	-	-	-
	杭州	260	240	+20	250	230	+20	215	175	+40

	南京	240	210	+30	255	195	+60	215	155	+60
	南昌	230	230	0	235	235	0	180	180	0
	福州	245	245	0	235	235	0	-	-	-
	合肥	235	215	+20	245	205	+40	200	160	+40
	济南	220	220	0	210	210	0	175	175	0
中南	长沙	260	260	0	280	280	0	190	190	0
	武汉	255	245	+10	235	235	0	170	160	+10
	广州	240	240	0	250	250	0	-	-	-
	南宁	210	200	+10	225	215	+10	175	175	0
	海口	320	335	-15	290	300	-10	-	-	-
西南	重庆	230	230	0	225	225	0	175	175	0
	成都	250	240	+10	225	225	0	0	195	0
	贵阳	200	190	+10	215	200	+15	180	180	0
	昆明	245	225	+20	270	250	+20	210	210	0
	拉萨	520	520	0	560	560	0	-	-	-
西北	西安	200	195	+5	210	200	+10	160	160	0
	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	220	200	+20	280	270	+10	-	-	-
东北	沈阳	200	180	+20	220	200	+20	195	175	+20
	长春	265	265	0	280	280	0	-	-	-
	哈尔滨	290	270	+20	340	330	+10	-	-	-
华北	北京	260	270	-10	255	265	-10	-	-	-
	天津	210	220	-10	220	230	-10	-	-	-
	石家庄	180	170	+10	190	180	+10	150	150	0
	郑州	225	215	+10	220	210	+10	180	180	0
	太原	160	170	-10	190	190	0	150	150	0

	呼和浩特	190	200	-10	210	220	-10	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（3.1-3.31）上期（2.1-2.29），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。此外，南昌地区价格于二月底到三月初持续下调，三月下旬整体上调回涨至降前水平。南宁地区价格上旬起下调 5-10 元/吨，下旬起回涨 10-20 元/吨，4 月 1 日再度上调不纳入本月。成都 3 月初协同上调袋装 15-20 元/吨，后期逐渐回落。三月河南整体推涨 20 元/吨，后续逐渐回落。

三、3 月全国各地区 P. 042.5 散装市场均价表

2016 年 3 月全国水泥市场逐步复苏，尤其是南部市场，全国 P. 042.5 散装水泥月度均价稳中有升，环比上涨 1 元/吨，至 252 元/吨。月内，长三角市场加速回暖，价格涨幅居前，江苏环比 2 月抬升 9 元/吨，此外，如贵州、陕西、甘肃等部分地区的价格亦有小幅调涨；但有半数省份市场启动缓慢，行情总体低迷，也有如广西、江西等省份月内先降后涨，整体成交价格环比仍有下跌幅度。

2016 年 3 月全国各地区 P. 042.5 价格一览			
地区	3 月均价	2 月均价	增幅
全国平均	252	251	1
北京	284	285	-1
天津	247	250	-3
河北	216	219	-3



中国水泥网 3 月行情月报

山西	193	195	-2
内蒙古	210	212	-2
辽宁	235	230	5
吉林	303	309	-6
黑龙江	329	333	-4
上海	229	225	4
江苏	204	195	9
浙江	253	251	2
安徽	205	201	4
福建	239	245	-6
江西	225	235	-10
山东	217	221	-4
河南	224	221	3
湖北	280	280	0
湖南	240	243	-3
广东	262	264	-2
广西	238	241	-3
海南	304	306	-2
重庆	226	227	-1
四川	251	251	0
贵州	218	214	4
云南	259	258	1
西藏	574	574	0
陕西	209	205	4
甘肃	234	233	1
青海	249	249	0
宁夏	233	233	0
新疆	283	279	4

(请以最新更新价格为准!)

四、CCRI-水泥行业 3 月度运行分析报告

2016 年 1-2 月需求面固定资产投资增速较去年全年略涨 0.2 个百分点，主要是房地产投资出现增速明显回升，相比之下基建投资增速出现明显下滑。1-2 月水泥产量累计 2.39 亿吨，同比减少 8.2%，降幅较去年全年继续扩大。1-2 月全国水泥价格继续呈下行走势，2 月末中国水泥价格指数为 78.07 点，较 2015 年 12 月末下降 1.18 个点。

1. 宏观

2015 年，中国经济运行保持在合理增长区间，结构调整取得积极进展，在复杂严峻的国际环境中砥砺前行。国务院总理李克强在第十二届全国人民代表大会第四次会议上做的政府工作报告中指出，2016 年的主要预期目标为 GDP 增长在 6.5%-7%， “十三五” 时期经济年均增长保持在 6.5% 以上。即从政府层面宣告了 2016 年经济增长压力加剧，经济发展面临的困难将更多、挑战更为严峻。

2016 年的头两个月，加之春节因素影响，工业生产进度进一步放缓，投资增速较 2015 年全年有 0.2 个百分点的回升，主要是房地产投资增速出现回升，而基建投资增速则出现继续下滑的走势，且出现了较 2015 年全年下滑 2.2 个百分点的明显下降。1-2 月实体经济景气度逐月降低，中小企业同样继续面临更大的压力。

1.1 工业增加值

2016 年 1-2 月，全国工业增加值累计同比增长 5.4%，增速较去年同期下降 1.4 个百分点；制造业工业增加值同比增长 6%，增速同比下降 1.5 个百分点。从企业类型来看，国有及国有控股企业工业增加值同比下降 2%，出现近二十余年首次下降。

图 1：工业增加值累计同比增速走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

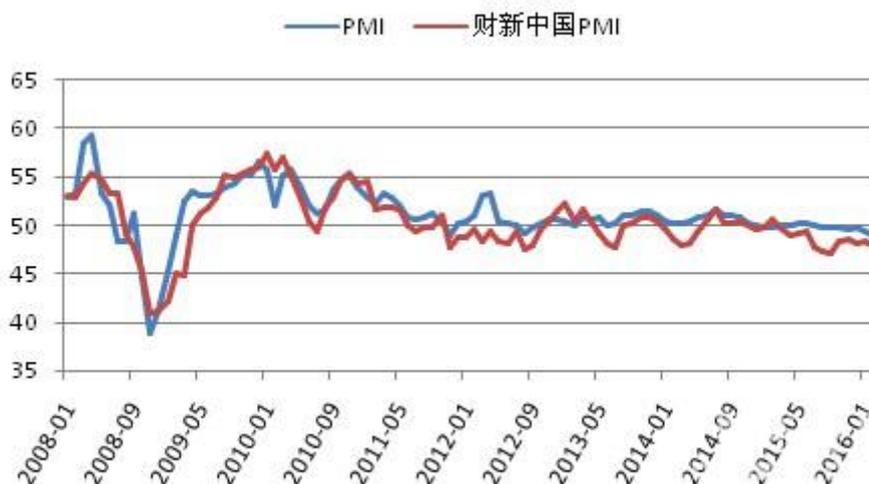
国家统计局对于工业生产增速回落的解读认为回落的原因一方面是由于产业结构调整、工业经济企稳的基础仍然不牢固，另一方面为季节性波动因素。分行业来看，高耗能行业 and 传统行业生产增速明显回落，如非金属矿物制品业工业增加值增速同比回落 4.4 个百分点；铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业工业增加值增速同比回落 5.3 个百分点。

1.2 PMI

2016 年 1-2 月，国家统计局制造业 PMI 呈现逐月降低的走势，1 月份 PMI 为 49.4，较 2015 年 12 月份下滑 0.3 个百分点，2 月加速下滑至 49。国家统计局 PMI 已经连续 7 个月保持在荣枯线之下，且呈现震荡探底的走势。从各分项指标来看，生产指标连续两个月下降，1 月份环比下降 0.8 个百分点，2 月份环比下降 1.2 个百分点至 50.2，已经逼近荣枯分水岭；1、2 月新订单更是降至荣枯线之下，2 月为 48.6；新出口订单 1 月环比下降，2 月环比上涨，基本接近去年年底水平；从业人员指标较去年年底有所好转，但 2 月较 1 月略有下降。

1-2 月国家统计局非制造业 PMI 同样出现了逐月走低的现象，1 月服务业 PMI 为 52.7，建筑业 PMI 为 57.8，分别较去年 12 月份下降 1、0.5 个百分点；2 月服务业 PMI 为 52.2，建筑业 PMI 为 55.2，建筑业 PMI 2 月大幅下降在较大程度上是季节性波动的结果。

图 2：PMI 走势图（%）



数据来源：国家统计局、WIND、中国水泥网研究院

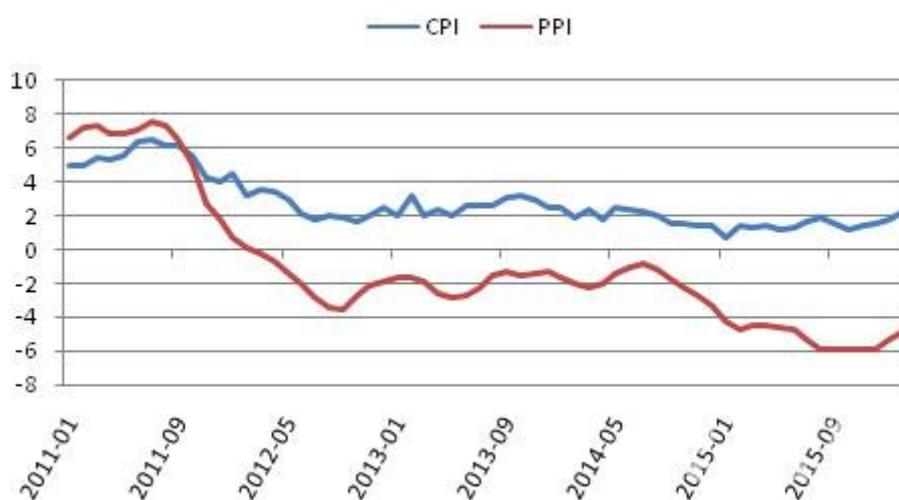
财新中国综合 PMI 数据显示，今年年初中国经济活动趋稳但在 2 月份重现放缓。财经中国制造业 PMI1、2 月尽管也出现逐月下降走势，但与国家统计局数据不同的是 1-2 月财新中国制造业 PMI 优于去年 12 月份水平；财经中国服务业 PMI 指数从 1 月份的 6 个月高点 52.4 降至 2 月份的 51.2，显示服务业经营活动增速减弱。财新中国的数据显示，私营企业综合投入成本在一年半以来首次出现上涨，综合用工总量出现半年以来最大降幅，制造业用工大幅收缩，服务业用工增速放缓。

1.3 CPI、PPI

2016 年 1-2 月，受春节及寒潮天气因素影响 CPI 同比涨幅环比出现明显上涨，2 月份 CPI 当月同比数值为 2.3%，现 20 个月以来新高。此次 CPI 上涨的主要动力为食品价格上涨，1-2 月全国大部分地区遭遇大风降温和雨雪天气，影响了鲜菜的生产 and 运输，同时春节期间食品需求增加，价格大幅上涨。非食品价格同比增长率 1 月份出现环比小幅上涨之后 2 月再现回落，2 月核心 CPI 环比下降 0.2 个百分点，同比也有所下降。

PPI 继续维持同比下降的走势，1-2 月同比跌幅略有收窄，主要受生产资料价格同比跌幅收窄的影响。部分工业行业出厂价格由降转升或跌幅缩小。生活资料同样维持同比下降走势，1-2 月降幅与去年年底基本相当。

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

2016 年 2 月末，广义货币（M2）余额 142.46 万亿元，同比增长 13.3%；狭义货币（M1）余额 39.25 万亿元，同比增长 17.4%。1-2 月新增人民币贷款 32366 亿元，比去年同期增长 30%。1 月份现金净投放量为 9310 亿元，2 月为-3105 亿元，现金净投放量较去年整体下降。

图 4：M1、M2 当月同比及当月新增人民币贷款与现金净投放量走势图（亿元，%）



数据来源：中国人民银行、中国水泥网研究院

初步统计，2016 年 1-2 月社会融资规模累计增加 4.21 万亿元，同比多增 7930 亿元；其中新增人民币贷款 3.35 亿元，外币贷款累计减少 2296 亿元。截止到 2 月末社会融资规模存量 142.5 万亿元。

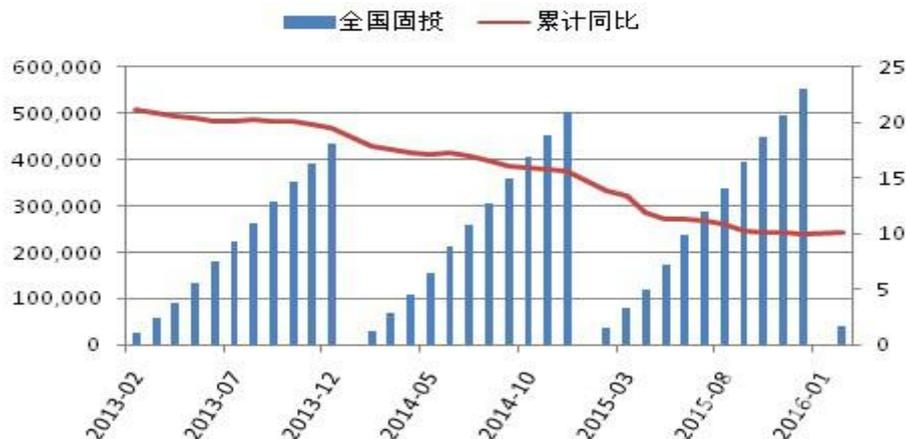
2. 需求面

2.1 固定资产投资

2016 年 1-2 月，全国固定资产投资（不含农户）38008 亿元，比上年名义增长 10.2%，增速比去年全年略涨 0.2 个百分点。第一产业投资 744 亿元，同比增长 34.3%；第二产业投资 14087 亿元，增长 7.9%，其中工业投资 13774 亿元，同比增长 7.1%；第三产业投资 23177 亿元，增长 11.1%。

1-2 月份，制造业投资同比增长 7.5%，尽管增速较去年全年回落，但投资结构继续改善，装备制造业、消费品制造业投资增速提高，高耗能制造业投资出现负增长。

图 5：全国固定资产投资及同比增速走势图（亿元，%）



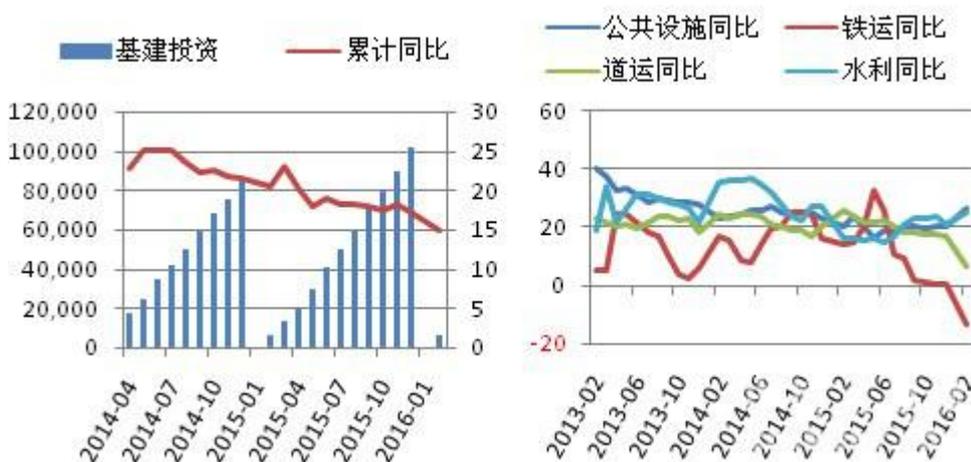
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

2016 年开年全国固定资产投资似乎并没有出现明显好转，但从单季投资情况来看，1-2 月投资在受季节性因素的不利影响下已经领先去年第四季度投资增速 0.7 个百分点，国家统计局对此的解释为稳增长政策措施的效果不断显现为投资增速小幅回升奠定良好基础，同时房地产行业受商品房销售持续向好的影响开发投资增速有所回升。

2.2 基础设施建设

2016 年 1-2 月基础设施累计投资（不含电力）6531 亿元，同比增长 15%。其中，水利管理业投资增长 24.7%；公共设施管理业投资增长 26.5%；道路运输业投资增长 6.8%；铁路运输业投资下降 13%。

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

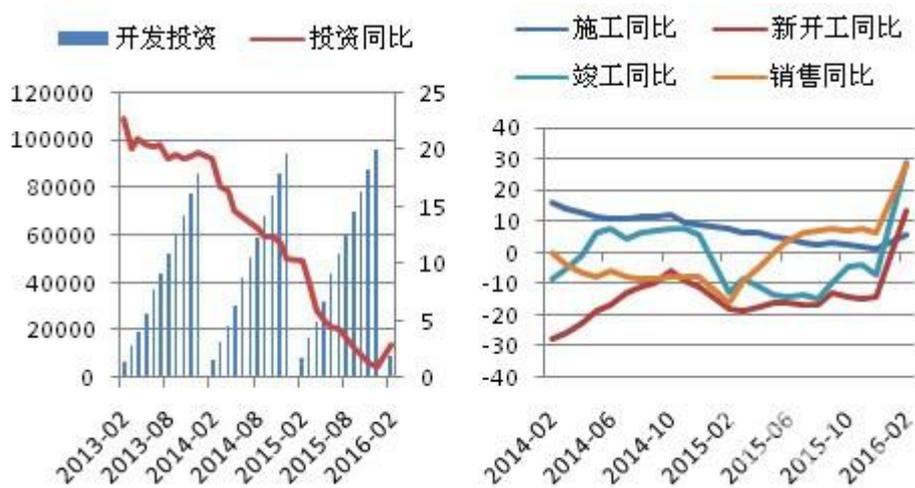
2016 年开年基础设施建设增速出现明显下滑，主要原因为铁路运输、道路运输投资出现负增长或增速大幅下降。从中国铁路总公司官方网站上的铁路建设信息可以看到 2016 年 1-2 月铁路施工、开工的项目较去年同期减少近一半，项目数量下降是导致投资下滑的直接原因。

2.3 房地产业

2016 年 1-2 月份，全国房地产开发投资 9052 亿元，同比名义增长 3.0%，增速比去年全年提高 2 个百分点。其中，住宅投资 6028 亿元，增长 1.8%，提高 1.4 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 66.6%。

全国商品房销售从去年下半年开始回暖，2016 年 1-2 月销售面积大幅增加，使得房地产开发企业投资信心有所恢复，房屋新开工面积及施工面积快速回升，土地购置面积降幅大幅收窄。然而从受竣工面积同样大幅增长的影响，房地产库存压力仍然很大。

图 7：房地产开发投资及施工、竣工、销售面积同比增速走势图（亿元，%）



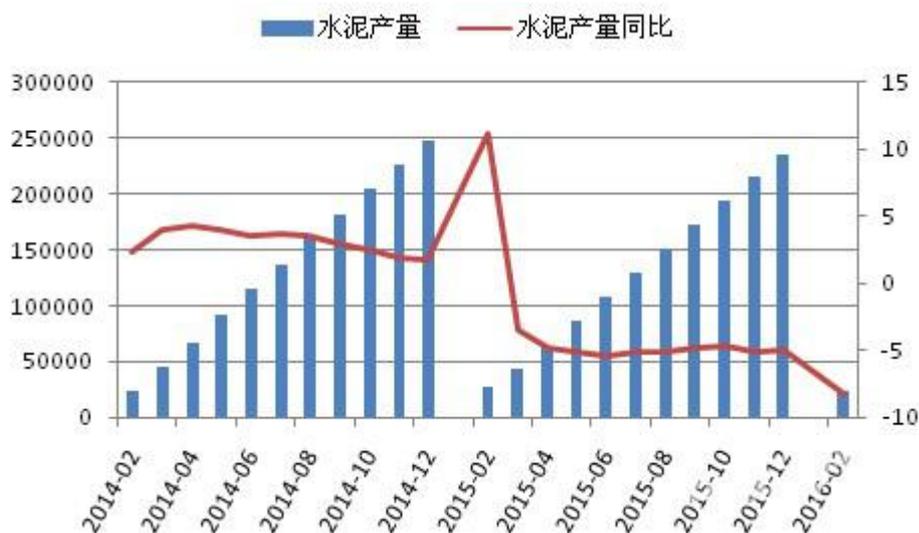
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

3. 水泥量价

3.1 产量

2016 年开年两个月水泥产量延续去年的同比下降走势，继续出现大幅下滑走势。1-2 月水泥累计产量 23875 万吨，同比减少 8.2%，降幅比去年全年扩大 3.3 个百分点。

图 8：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

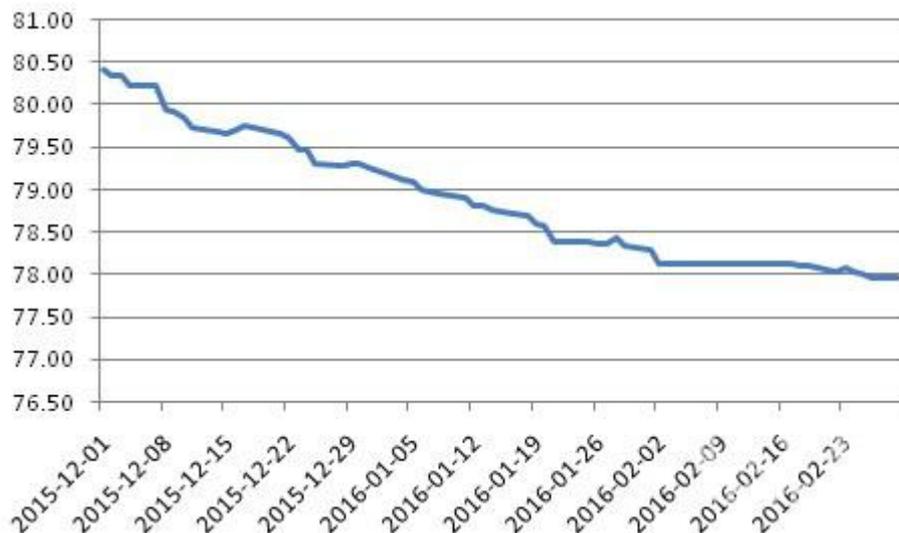
业内人士纷纷对 2016 年水泥需求状况表示堪忧，中国建材宋志平认为 2016 年还要延续下降的趋势仅需下行通道；海螺水泥王建超认为 2016 年水泥市场需求下降幅度将在 5% 以上，而且未来 3-5 年仍会呈现阶梯式下降；台泥辜成允认为 2015 年极有可能为过去十年的高速成长画上一个休止符，很可能未来几年仍是下降趋势，全行业的整体衰退不可避免；南方水泥肖家祥认为水泥需求在未来相当长的时期内会持续下滑；葛洲坝水泥黎明认为 2016 年整个水泥行业仍将会处于十分困难的境地。

2016 年 1-2 月水泥产量的继续大幅下降似乎也预示着未来一年的需求走衰的趋势，从往年情况来看，或是因年底抢工期的因素导致产量大幅增长，增速成为全年较高点；或是因为春节因素产量为全年较低点，而从今年以来，项目抢工期情况不复存在，1-2 月累计产量增速成为全年低点的可能性更大一些，预计全年整体产量情况要好于 -8.2% 的降幅。

3.2 价格

2016 年 1 月全国水泥价格继续呈下行走势，2 月份春节过后价格波动幅度和频率有所缓和。2 月末中国水泥价格指数为 78.07 点，较 2015 年 12 月末下降 1.18 个点。1-2 月，北方市场整体进入休市、停窑阶段，只有部分重点工程持续施工有零星需求、少数有协同处置的生产线持续运转。南方地区 1 月份受大范围寒潮影响各地行情基本处于下行通道，2 月份春节之后华东、中南多个省份出现企业价格松动继续下调的现象。

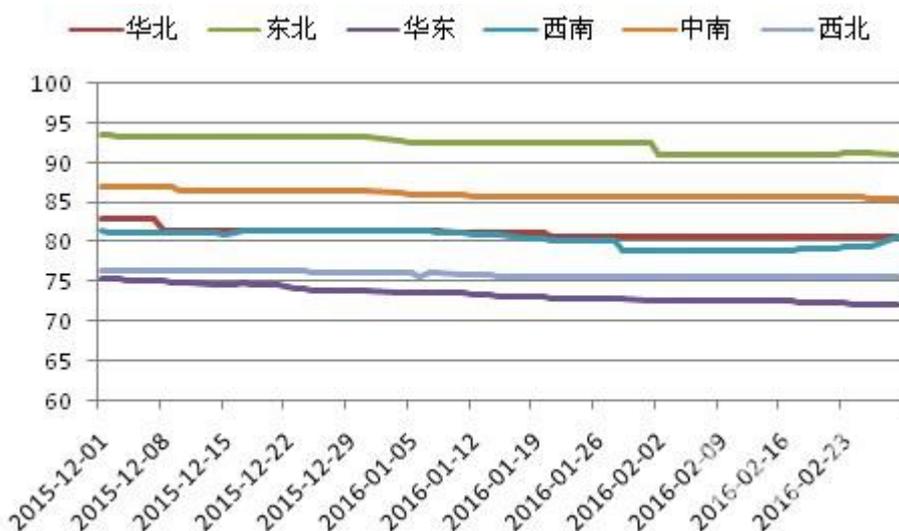
图 9：近三个月全国水泥价格指数走势比较



数据来源：中国水泥网、中国水泥网研究院

分区域来看，2 月末六大区域与去年年底相比水泥价格指数均有不同程度回落。东北地区 2 月初的价格下降为个别企业的异动数据，整体市场价格未发生明显波动；华北地区 2 月末价格指数较去年 12 月底下滑 0.85 个点，华东下滑 1.6 个点，中南下滑 0.82 个点，西南、西北分别下滑 1.37、0.6 个点。

图 10：近三个月各区域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

1-2 月东北地区企业进入停窑阶段，市场处于冬歇期，除个别地区价格有暗中松动下滑的现象，其他地区价格稳定。2 月份黑龙江哈尔滨个别企业价格有所调整，主要是企业个别行为，与市场供需无关，也对市场无明显影响。

1 月**华北地区**的错峰停产执行尚不到位，河北唐山、承德等地区少数企业因各种原因未及时参与错峰生产，进入 2 月份除少数生产线因协同处置或生活供暖等原因仍维持运转，其余生产线均处于错峰停产阶段。市场需求方面 1 月份京津冀地区仍有部分重点工程施工，陆续进入停工阶段，春节之后少数重点工程启动，区域内水泥价格未发生明显波动。

1-2 月 **华东地区**水泥价格持续下滑，江西、江苏、浙江、安徽价格不断下滑，江浙皖执行一季度停窑限产计划，但年后价格松动表现明显。上海地区受周边市场价格下滑的影响价格也出现松动，福建北部在 1 月份同样价格走低，中南部稳中趋弱。

1 月下旬**中南地区**部分省份也开始错峰停产或自动库满停窑。两湖地区在春节前后价格出现下降，两广地区同样在春节前后均有下滑表现。1 月份降温及雨雪天气使两湖地区及河南部分地区整体需求保持淡季下滑态势，随着春节的临近区域需求进入尾声，春节之后区域内低标号袋装水泥价格普遍下滑，部分地区高标号散装价格也出现小幅下滑。

西南地区年前在需求、销量下滑的情况下价格明降、暗降，年后川渝部分地区市场价格继续走低，贵州遵义地区主要厂家在春节之后普遍下调袋装水泥价格。

西北地区 1-2 月执行错峰生产情况良好，价格暂稳，年前陕西关中少数企业 P.042.5 散装价格松动小幅下滑，年后部分厂家进行回调；甘肃南部地区企业在年后为抢占袋装市场不同程度下调售价。其余地区价格平稳。

4. 成本

2016 年 1 月，全国煤炭价格仍处于底部震荡的行情，但略有回升势头；2 月份价格开始小幅回涨。2 月底秦皇岛港大同优混（Q5800K）平仓价为 408 元/吨，较去年 12 月底上涨 14 元/吨。煤价回升而水泥价格仍维持下降走势，水泥-煤炭价格差从去年 12 月份开始收缩，截止到 2 月底价格差以比去年年底下降 6 元/吨。

图 11：全国煤炭价格综合指数（左）及水泥煤炭价格差（右，元/吨）



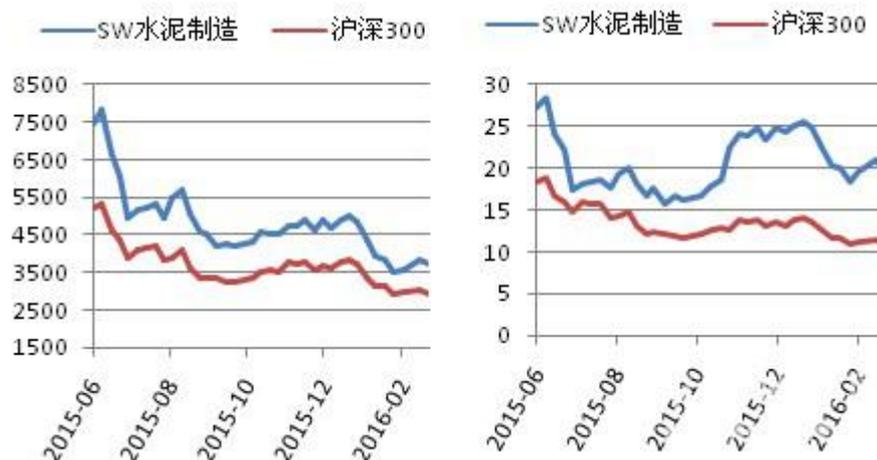
数据来源：中国煤炭工业协会、中国水泥网行情数据中心、中国水泥网研究院

水泥-煤炭价格差逐渐减小，水泥企业的利润空间不断被压缩，1-2 月水泥产量继续下滑，在这种情况下，预计整个行业一季度的利润将继续大幅下滑。

5. 资本市场

2016 年 1-2 月，资本市场继续震荡下行，2 月末沪深 300 指数收盘价较 2015 年年底下降 782.97 点，SW 水泥制造指数收盘价下降 1121.44 点。1 月下旬指数大幅下降，2 月出现底部震荡回升走势。截止到 2 月末水泥指数对沪深 300 的 PE 溢价为 192.66%。

图 12：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

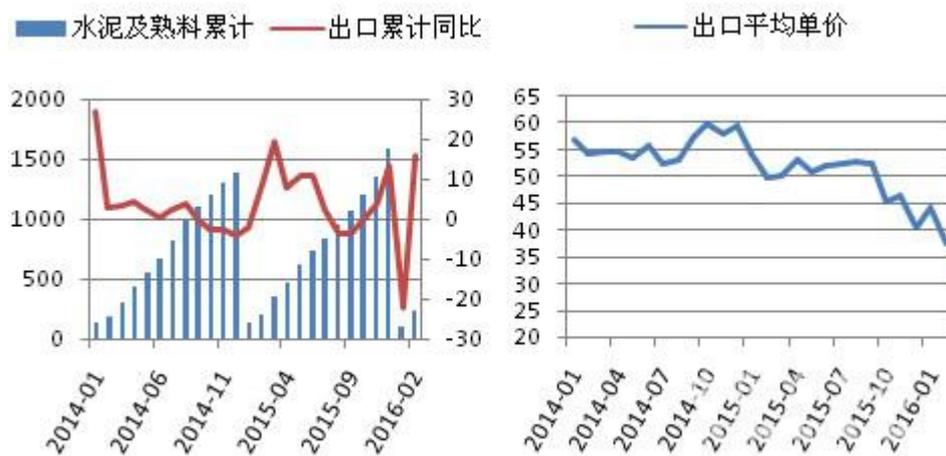


数据来源：WIND、中国水泥网研究院

6. 进出口

2016 年 1-2 月，水泥及熟料累积出口 241 万吨，同比增长 16%。随着国内价格的不断下滑，水泥出口价格也不断下降，1 月份水泥及熟料出口平均单价为 44.05 美元/吨，2 月为 37.63 美元/吨。

图 13: 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

五、1-2 月全国各地固定资产投资统计

2016 年 1-2 月，全国固定资产投资累计达到 3.8 万亿元，同比增长 10.2%，累计增速较 2015 年全年高出 0.2 个百分点；房地产投资累计完成 9052 亿元，同比增长 3%，累计增速较 2015 年全年高出 2 个百分点。分地区来看，贵州、山西、西藏固投累计增速排名前列，分别为 21.1%、17.1%和 16.8%；房地产投资方面，黑龙江、内蒙古、贵州同比跌幅最大，分别为 31.7%、24.3%和 15.1%。

	固投(亿元)	累计同比 (%)	房地产(亿元)	累计同比 (%)
全国	38,008.00	10.20	9,051.79	3.00
华北	2,779.77	12.40	691.17	12.46
东北	528.98	-18.58	158.99	-9.78
华东	17,683.46	9.09	4,263.51	2.64
中南	9,262.60	13.60	2,278.38	4.81
西南	6,282.63	13.40	1,455.67	-0.14
西北	1,198.84	6.88	204.08	-2.86
北京	517.00	11.90	302.79	14.60
天津	1,024.50	14.90	137.05	14.90
河北	912.26	10.10	206.50	10.20
山西	237.34	17.10	37.51	10.60
内蒙古	88.66	13.00	7.32	-24.30
辽宁	451.09	-21.70	145.93	-9.40
吉林	50.24	6.80	9.36	-3.90
黑龙江	27.66	5.60	3.70	-31.70
上海	719.96	6.60	499.81	10.30
江苏	5,940.57	9.00	1,161.49	4.10
浙江	2,661.91	12.30	789.48	-6.70
安徽	2,380.75	8.80	499.84	4.60
福建	2,008.18	1.70	596.15	-0.10
江西	1,229.09	14.60	189.66	13.90
山东	2,743.01	10.60	527.07	5.80
河南	2,004.79	13.30	363.25	12.20
湖北	1,594.93	13.40	324.63	2.70
湖南	1,576.43	14.40	249.64	-9.40
广东	2,576.26	13.00	991.90	6.10
广西	1,146.14	15.20	171.13	5.40
海南	364.06	11.60	177.83	10.00
重庆	1,205.37	10.10	400.27	-8.00
四川	3,150.13	13.70	604.44	12.90
贵州	938.02	21.10	210.38	-15.10
云南	978.47	9.70	240.45	0.40
西藏	10.64	16.80	0.13	0.00
陕西	828.04	8.80	166.26	-7.90
甘肃	164.36	3.90	19.73	26.90
青海	38.30	12.30	2.61	13.40
宁夏	58.38	4.90	3.83	6.10
新疆	109.76	-2.80	11.64	44.10

六、2015 年水泥行业运行回顾与 2016 年展望

近年来国家经济转型，作为被拉动型的水泥产业，投资拉动作用明显减缓。水泥需求顶峰已过，需求收缩已成趋势。2015 年市场需求超预期收缩，供给端产能依旧持续增长，行业通过阶段性停产、限产举措，仍然无法改变供需严重失调的市场局面，行业效益同比大幅缩水 58%。2016 年水泥行业在国家供给侧改革之下又将如何发展，又将面临怎样的挑战？

一、宏观环境：投资拉动作用减缓

1.1、GDP 增速正式进入“6”时代

2015 年的中国经济在新旧动力转换中艰难调整，各季度“平稳”增长，最终全年 GDP 同比增长 6.9%，符合破“7”的市场预期。这是自 1990 年以来中国全年 GDP 增速首次低于 7%，增速创 25 年新低，正式进入“6”时代。

从需求端看，2015 年消费增长保持稳定，投资增长速度持续放缓，出口增速换挡。全年最终消费支出对 GDP 增长的贡献率达 66.4%，远高于投资的贡献，消费成为经济增长的主引擎，投资下滑成为 GDP 增速下降的主要原因。由于外需低迷，贸易出现典型的衰退型顺差，对经济增长产生负面效益。在当前经济增长受结构性、周期性叠加的影响，尤其是结构性矛盾更为突出，国家通过在适度扩大总需求和调整需求结构的同时，着力加强供给侧结构性改革，实现经济的平稳增长。

2015 年内固定资产投资增幅的大幅度减弱以及投资结构的调整，直接削弱了水泥需求的动能。2015 年，固定资产投资完成额累计同比增速逐月下滑，全年累计同比增长 10%，较上年跌落 5.7 个百分点，更创下 2000 年 6 月以来的最低水平。年内新开工项目计划总投资同比仅增长 5.5%，较上年同期下降 8.1 个百分点。特别是亿元以上新开工项目计划总投资同比增速更低，新开工大项目不足问题比较突出。主要是由于地方政府受到融资平台清理、房地产市场不景气及经济增速下降导致财政收入增速下降等多方面因素的影响，部分项目尤其是大项目的资金来源受限，致使部分稳增长措施难以落地。

分区域来看，2015 年中南与西南地区固定资产投资增速略弱于上年同期 1、2 个百分点，分别为 16.55%、15.13%；华东与西北地区的投资增幅呈明显收缩，同比增速降至 13%、11% 左右，分别低于上年同期 3、8 个百分点；东北地区在 2014 年投资负增长之下，2015 年更是“变本加厉”，全年同比缩减 11.57%；华北投资也是勉力维持之势，增速较上年同期削去 11 个百分点，不足 4%。

图 1: 2015 年南部地区投资勉力支撑, 华北、东北已“沦陷” (%)



数据来源: 国家统计局、中国水泥研究院

1.2、房地产投资超预期缩水, 基建投资托而不举

受益于地产政策放松和降息, 2015 年房地产销售强于市场预期, 全年同比增长 6.5%。受制于房地产市场供大于求的基本面, 及持续增长的库存, 使得房地产开工和投资均大幅减缓, 2015 年房地产投资同比增速从 2014 年的 10.5% 大幅跌至 1.0%, 房屋新开工面积同比下降 14%, 降幅较上年扩大 3.3 个百分点。其中, 占全国房地产投资比重达 37% 的华东地区, 2015 年地产销售“漂亮”翻身, 商品房销售面积同比增长 10.4% (2014 年为 -9.23%), 而 2015 年房地产投资仅同比增长 0.82%, 而上年增长近 14%, 房屋新开工大幅缩减, 降幅扩大至 16%。相对而言, 作为第二大房地产区域市场中南的形势稍好, 在市场销售回暖之下抑制了新开工的继续下滑, 也使投资增幅收窄幅度仅次于华北。特别值得注意的是, 2015 年东北房地产形势进一步恶化, 销售颓势仅略有改善, 新开工、投资、土地购置等降幅继续扩大。

在房地产市场超预期的收缩之下, 基建投资成为稳定经济增长的主要支撑, 更是稳定水泥消费的重要动力。2015 年基建投资增速较上年回落 3 个百分点至 17.29%。政府积极通过扩大水利、环境和公共设施等方面的投资, 同比增长 20.4%, 切实完善公共基础设施服务, 在交通投资方面, 道路投资表现较好, 铁路投资仅维持高位, 投资额基本与上年持平。但由于受制于项目资金, 很多基建投资项目并未有力推进, 对水泥需求的拉动大幅减弱。在东北、华北、西北基建投资力度小幅减弱和华东、西南投资相对持平之下, 中南基建投资独树一帜, 增速同比增长 8 个百分点至 26%, 主要来自两湖、河南及广西基建投资的有力增长。

2015 年房地产端水泥需求的锐减以及基建项目、农村建设的羸弱拉动，使得全国水泥需求出现 25 年来的首次负增长。2016 年在去库存去产能去杠杆之下，房地产、制造业、私人部门投资都会下滑，需要基建发力对冲，在补短板下的落后地区基础设施缺口更大，更多的需要依赖基建投资。

二、产业环境：新增产能继续，行业雪上加霜

面对行业需求开始收缩、产能严重过剩问题突显，全国各省市积极出台细则严格限制新增产能。部分前期在建或筹建企业纷纷停止建设步伐，即使已经建成的生产线也一再推迟点火投产。据统计，2015 年全国水泥行业固定资产投资 990 亿元，同比下降 11%。在国家环保加压之下，当前行业资产更多的投向生产线节能减排技术升级改造以及环境治理等方面。

据中国水泥网统计，2015 年度全国新增 33 条新型干法熟料生产线，累计新增熟料产能 4423.7 万吨，较 2014 年度的 7254 万吨减少 39%。截止 2015 年底，全国新型干法熟料总产能在 17.80 亿吨左右，前十大水泥集团新型干法熟料产能集中度提升至 53.3%。全年新增熟料产能增速已降至 2.56%，但这对已处于产能严重过剩的行业来说无疑是雪上加霜。从具体来看，中南和西南两地区年内新增产能并驾齐驱，均在 1400 万吨左右，主要是广西、贵州两地的集中投产，西北地区由于甘肃、新疆的投产，累计新增产能亦在 1000 万吨以上。其余三个区域新增产能仅零星释放。

表 1：2015 年与 2014 年全国各区域新增熟料产能对比

区域	2015 年		2014 年	
	熟料产能 (万吨)	占比 (%)	熟料产能 (万吨)	占比 (%)
全国	4423.7	100	7254	100
东北	279	6.31	434	5.98
华北	99.2	2.24	821.5	11.32
华东	155	3.50	1379.5	19.02
中南	1488	33.64	864.9	11.92
西南	1379.5	31.18	2731.1	37.65
西北	1023	23.13	1023	14.10

数据来源：中国水泥网

在有效控制新增产能的同时，紧抓落后产能淘汰。在市场竞争淘汰的基础上，综合运用法律、经济手段和必要的行政手段，形成政策合力，促使落后产能退出市场。据工信部信息显示，2015 年全国预计淘汰水泥产能（熟料及粉磨能力）3800 万吨，较 2014 年减少 4300

余万吨。初步统计，截止 2015 年，全国水泥产能 32.45 亿吨，产能利用率降至 72.36%，较上年回落 4 个百分点。

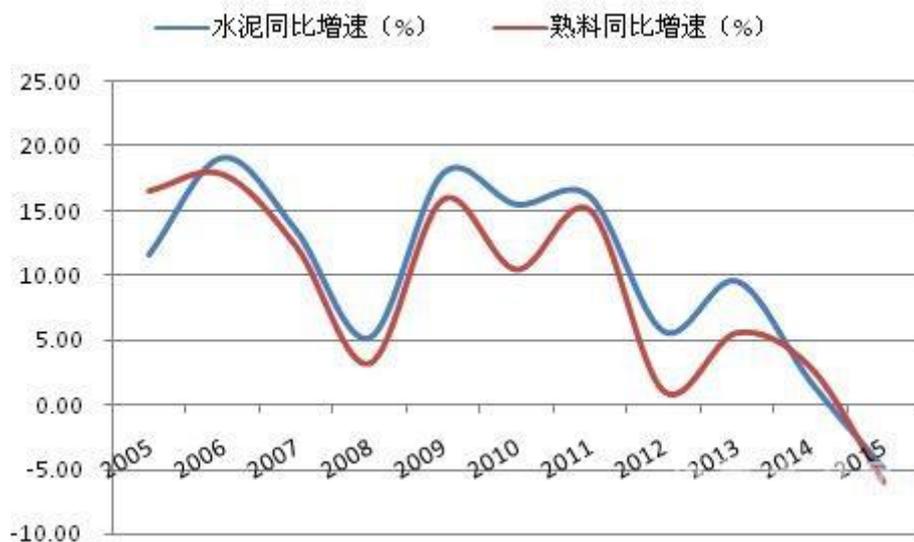
三、行业经济运行：行业步入艰难时期

新常态经济下，房地产开发力度缩减、基础设施建设开工不利，使得 2015 年成为水泥行业有史以来最为艰难的一年，产能严重过剩突显，不少企业处于半停产、停产状态，经营形势十分严峻。固定资产投资规模和结构水平对水泥市场的影响逐渐加深，投资拉动作用明显减缓。

3.1、需求萎缩，水泥产量 25 年来首度负增长

2015 年全国累计水泥产量 23.48 亿吨，同比下滑 4.90%，25 年来首次负增长；熟料产量更是大幅缩减，同比减少 6.05%，仅 13.35 亿吨。从区域来看，除西南地区基本持平外，其余地区水泥产量全部下降。东北和华北降幅分别扩大至-21.08%、-14.36%，西北也减少 6.71%。产量权重最大的华东和中南分别下降了 5.21%和 1.38%。从省份来看，西藏强势增长 36.27%，广西、贵州、云南、重庆依然有 2%-6%不等的增长表现。

图 2：2015 年水泥产量 25 年来首次负增长



数据来源：国家统计局

3.2、市场恐慌情绪引致水泥价格一路走低

2015 年，中国水泥价格指数（CEMPI）从年初的 99.8 点下跌至年末的 79.25 点，累计跌幅达 20.59%，较 2014 年跌幅进一步加深。年内，水泥价格除在九月底至十月中旬有所反

弹外，其余时间基本呈单边下跌走势。分季度看，各季度水泥价格均有不同程度的下跌，其中二季度跌幅最大，达到了 8.74%，四季度属于水泥销售旺季，然而市场表现乏力，水泥价格也下跌了 2.94%。

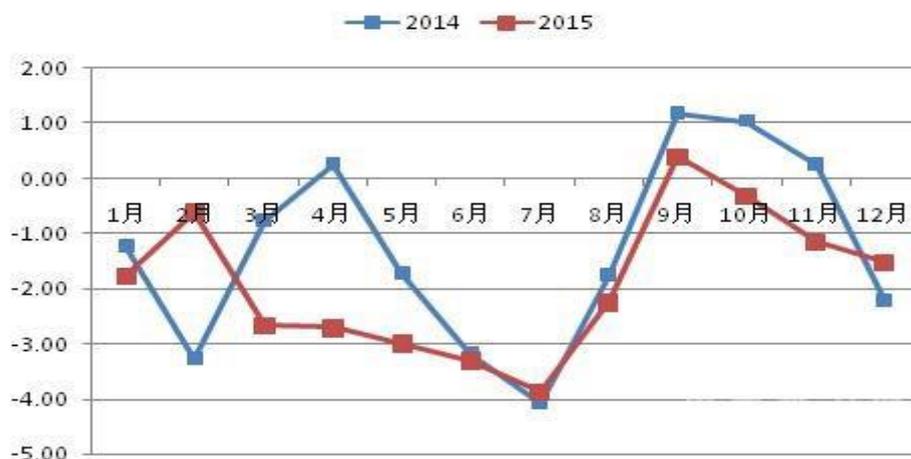
图 3：2015 年中国水泥价格指数走势



数据来源：中国水泥研究院

从各月份的表现看，2015 年各月份的价格行情普遍弱于 2014 年同期。例如，2014 年 3 月份水泥价格跌幅缩窄，4 月份则出现了小幅反弹，而 2015 年由于市场启动缓慢，3~7 月份水泥价格跌幅不仅没有缩窄的迹象，反而逐月加大，同时更没有出现预期的小旺季，9 月传统旺季来临时反弹同样不及 2014 年同期，10 月雨水及高库存使得价格重新回归跌势，11、12 月价格更是早早败退。

图 4：2014 与 2015 年各月份价格指数变动幅度走势 (%)



从六大区域的价格表现看，2015 年全年价格下跌最大的是华北地区，累计下跌 23.01%；华东、西北地区价格跌幅基本与 2014 年相当，分别为 22.87%和 12.46%，中南、东北、西南跌幅则较 2014 年扩大，同比跌幅分别为 19.73%、15.28%和 14.5%。中南、华东尽管仍然是行业的盈利中心，但较 2014 年同比均出现超过 45%的降幅。

表 2：六大区域水泥价格指数分季度涨跌情况（%）

分季度	东北	华北	华东	中南	西南	西北
一季度	-0.78	-2.34	-7.66	-4.16	-3.31	-1.38
二季度	-4.60	-4.02	-10.66	-11.87	-7.09	-5.11
三季度	-6.66	-12.96	-4.08	-2.98	-5.18	-1.67
四季度	-4.10	-5.63	-2.52	-2.05	0.37	-4.87
2015 全年	-15.28	-23.01	-22.87	-19.73	-14.50	-12.46

资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

3.3、行业效益同比锐减，除华东中南外几无盈利

在市场需求超预期收缩，供给端产能依旧持续增长，行业通过阶段性停产、限产举措，仍然无法改变供需严重失调的市场局面，行业效益大幅缩水。2015 年水泥行业实现营业收入 8897 亿元，同比降低 9.4%，仅西南区域实现正增长；实现利润总额 329.7 亿元，同比下降 58%，为自 2008 年以来的最低水平，华东、中南等传统优势区域利润也纷纷腰斩；行业销售利润率仅为 3.71%，前三年均在 7%以上，更是近十年来最低的一年；行业亏损面达 34%，亏损面较上年提升了 10 个百分点，西北、华北亏损率超过 50%；亏损企业亏损总额为 215.36 亿元，亏损额同比增长一倍多。

表 3：2015 年与 2014 年各区域行业利润对比情况

区域	2015 年			2014 年		
	利润总额 (亿元)	利润占比 (%)	综合吨利 润(元)	利润总额 (亿元)	利润占比 (%)	综合吨利 润(元)
全国	329.70	100	14.04	780.20	100	31.51
东北	8.40	2.55	4.25	45.4	5.82	19.66
华北	-42.10	-12.77	-37.76	0.30	0.04	0.21
华东	175.70	53.29	23.37	321.5	41.21	40.74
中南	163.90	49.71	24.37	283.3	36.31	41.84
西南	17.80	5.40	4.39	97.6	12.51	24.12
西北	6.00	1.82	2.87	32.1	4.11	14.31

数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

各区域行业综合吨利润全面下滑，华北已严重亏损，东北、西北及西南也处于亏损边缘，形势十分严峻，华东及中南地区成为全国主要的利润贡献点，吨利润水平也已腰斩。[Page]

四、2016 年行业展望：供求矛盾加剧 整体效益将承压

4.1、供需基本面：需求继续弱势，供给侧有待落实

2015 年底召开的中央经济工作会议，对“十三五”开局之年的经济工作进行了全面部署，强调要着力推进供给侧结构性改革，推动经济持续健康发展。2016 年中国经济结构性下滑将会继续，多家机构预测经济增速将降至 6.8%、6.6%，甚至更低。去产能、去库存、去杠杆意味着制造业与房地产投资将进一步下降，而基础设施投资以及消费与新兴服务业只能抵消部分影响。中国经济增长对投资依赖程度以及能源、资源密集度正在下降，据预计 2016 年固定资产投资增速将下 8%-9%。与水泥需求密切相关的两大领域，房地产、基建投资增速继续双双回落，地产投资在 2016 年将首度负增长，预计降幅在 2%-3%左右，基建投资在各项稳增长措施支持下，增速小幅滑落至 15%-18%。

房地产开工制约叠加基建水泥需求的弱弹性决定了 2016 年水泥需求难有显著改善。据中国水泥研究院测算，2016 年全国水泥需求继续下滑态势，预计全年同比缩减 3.1%。需求增长的最大制约依然是房地产端，预计房地产水泥需求再次同比下滑 10%，但降幅较上年明显收窄；2015 年仍有众多基建项目未落地，2016 年将积极推进，加之在中央“三去一补一降”之下，基建投资及项目开展成为维持经济增长的基石，基建端水泥消费成为年内水泥需求的一个最大变量。农村投资建设方面也将有所减缓，但农村水泥需求依然维持正增长势头。

表 4：2014-2016 年各板块水泥需求表现

	水泥需求 (亿吨)			需求同比 (%)		
	2014	2015	2016E	2014	2015	2016E
房地产开发	7.53	6.40	5.76	7.2	-15.0	-10.0
基础设施建设	10.08	9.73	9.58	9.1	-3.5	-1.5
农村建设	6.86	7.00	7.07	4.9	2.0	1.0
全国水泥总需求	24.47	23.13	22.41	2.4	-5.5	-3.1

数据来源：国家统计局，中国水泥研究院

在供给方面，据中国水泥网信息中心跟踪的信息，预计 2016 年全国仍有 20 条左右熟料生产线将投产，累计新增熟料产能约 2700 万吨左右，较 2014 年减少 1700 余万吨，预计熟料产能增速降至 1.5%，进一步减速。其中，中南新增熟料产能较为突出，而西南及西北新增产能将会有明显回落。

表 5：预期 2016 年全国各地区新增熟料产能情况

区域	东北	华北	华东	中南	西南	西北	全国
新增熟料产能(万吨)	378	155	0	1518	388	279	2718
新增熟料产能增速(%)	3.92	0.66	0	3.65	1.13	1.27	1.5

数据来源：中国水泥研究院

在淘汰产能方面，随着供给侧改革去产能任务的落实，缺乏市场竞争力的产能将加快出清。在国家去产能从煤炭、钢铁入手之后，2016 年水泥行业去产能也已箭在弦上。水泥去产能，首先，需严控总量。禁止什么形式的新增产能，包括等量或减量淘汰置换、异地置换、技术改造扩能等。其次，压缩存量。通过提高环保、能耗、安全、生产等标准，加大产能淘汰力度，优化行业供给结构。面对目前全国 2500t/d 以下熟料生产线共有 323 条，合计产能 1.52 亿吨，约占熟料总产能的 8.5%。在市场倒逼和政策推动，这部分产能首当其冲遭出清。此外，2500t/d~3000t/d（不含 3000t/d）熟料生产线产能 4.23 亿吨，占比接近 23%，这部分产能在行业需求收缩趋势下也将成为去产能的重点对象。此外，自 2015 年 12 月 1 日期正式取消 32.5 复合硅酸盐水泥，小型粉磨站主要以生产 32.5 标号水泥为主，该标号的取消也有利于将大量过剩的小粉磨产能淘汰，进一步改善行业的供给结构。最后，鼓励企业重组和产业链整合。在行业下行周期中，企业加快联合重组、资源整合，改善布局结构不合理，提升行业集中度。

4.2、行业效益预判：盈利将继续承压萎缩

2016 年在需求端情势继续恶化，供给端难有实质性控制之下，行业景气度将继续下滑。但好在行业经过 2015 年超预期“不景气”运行之后，业内企业已有一定适应心理。预计 2016 年上半年价格趋弱下行，下半年依基建项目启动有反弹表现，总体较 2015 年再下降 13% 左右。2016 年煤炭行业仍然持续低迷，动力煤价格在上年已跌去 20% 之下或将再下行 15%。经综合测算，2016 年行业的吨毛利将缩至 40 元，降幅较上年收窄，同时，行业毛利率也将将至 11% 左右，约较 2015 年低 2 个百分点，行业全年效益缩水至 220 亿元水平。

表 6：2016 年水泥行业效益相关主要指标预期

	2016 年预期	2015 年	2014 年
水泥平均价格 (元/吨)	231	267	323
行业吨毛利 (元)	40	50	66
行业毛利率 (%)	11	13	16.6
利润总额 (亿元)	220	330	765

数据来源：中国水泥研究院

展望 2016 年，虽然行业新增产能压力犹存，需求也将大概率向下，但经过上一年的历练，只要行业龙头企业愿意稳价，那么旺季核心地区仍可以实现提价，当然幅度相对有限。此外，如果相当数量企业因经营或环保因素而被动停产而造成供给显著收缩，那么行业景气有可能迎来曙光。短期来看，年内基建开工及供给收缩是决定行业景气走向的关键因素。

七、[国际市场] 中亚各国水泥行业概况（二）

中亚六国阿塞拜疆、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦、乌兹别克斯坦是前苏联解体后独立出来的国家，2015 年人口总量达到 7630 万。这些国家都是新兴经济体，但近几年这些国家的经济增长出现不同走势。

塔吉克斯坦

塔吉克斯坦 2015 年人口总量 819 万，2014 年人均 GDP 2700 美元，是中亚最低的国家。国家经济受体制改革难以贯彻、腐败、弱政府、季节性电力短缺以及大量外债负担的影响依然较为疲软。2014 年全国 GDP 同比增长 6.7% 至 224 亿美元，预计 2015 年 GDP 增速为 3%，2016 年为 3.4%。塔吉克斯坦经济依赖于棉花、铝，据其他来源消息，毒品交易也是支持该国经济的一个重点。

水泥行业

塔吉克斯坦有两个在产综合水泥厂，合计产能 210 万吨/年，是中亚国家中数量最少的。另外国内有 7 个拟建及在建水泥项目，以及一个 120 万吨/年的粉磨站。

2014 年塔吉克斯坦水泥产量为 115 万吨，同比增加 190%。华新 Gayur 水泥厂生产了 86.5 万吨，占全国总产量 75.2%，较 2013 年产量提高 74.5%。产量的上升导致 2013 年开始运行的华新 Gayur 水泥厂水泥价格从 180 美元/吨下滑至 120 美元/吨。据当地媒体报道，最近塔吉克斯坦水泥需求快速上升，主要是受 Roghun 水电站、公路和其他基础设施建设的影响。

2015 年 9 月塔吉克斯坦经济发展和贸易部宣布将增加水泥产能并在 2020 年开始出口水泥。当时国内有 6 个在建水泥项目，这些水泥生产线投产之后可以完全满足国内需求。为了促进该国水泥行业的发展，塔吉克斯坦希望成为水泥净出口国家，而之前塔吉克斯坦需要从巴基斯坦、伊朗和中国进口大量水泥。

表 4：塔吉克斯坦水泥生产线及产能分布

序列	生产线名称	所在地区	产能
1	Tajikcement, Dushanbe Plant	Dushanbe	1.1Mt/yr
2	Huaxin Gayur Cement	Yovon	1Mt/yr
3	Chjuntsay-Taboshar Cement (Huaxin Cement / Gajur Cement)	Ghafur, Vahdat	0.6Mt/yr(预计 2016 年完工)
4	Vahdat Cement	Vahdat	0.5Mt/yr (2014 年开建)
5	Huaxin Cement	Ghafurov, Sughd	1Mt/yr (2015 年开建)
6	Huaxin Cement	Dangara	1.2Mt/yr(2015 年开建)
7	Chzhungtsai Mohir Cement	Yovon, Khation	1.2Mt/yr(2015 年开建)
8	Shanfeng Cement		1.2Mt/yr (2015 年开建)
9	Government	Shaartuz, Khation	1Mt/yr (2015 年开建)

水泥项目

2015 年新开工 5 个水泥项目，如果这 5 个项目能够顺利完工将新增 560 万吨水泥产能。

2015 年 2 月，塔吉克斯坦政府与中国华新水泥达成协议，新建两条水泥生产线，包括一条位于 Ghafurov, Sughd 的 100 万吨/年项目和位于 Dangara 的 120 万吨/年项目。塔吉克斯坦拥有 Ghafurov 项目 30% 的股权以及 Dangara 项目 45% 的股权。

2015 年 9 月中国上峰水泥宣告通过非公开发行股票发行募资 24000 万美元，其中部分将用于中亚地区的投资。在塔吉克斯坦将投资 13000 万美元新建一条 120 万吨/年的水泥生产线，预计建设周期 18 个月。项目投产后水泥产品将出售到塔吉克斯坦的南部、中部，乌兹别克斯坦以及阿富汗北部城市。

2015 年 9 月塔吉克斯坦总统出席 Toj-中国位于 Chorma-ghzak Pass, Vahdat 的水泥粉磨项目开工仪式，该项目投资 3000 万美元，有两条 60 万吨/年的粉磨生产线组成，中国与塔吉克斯坦合作投资。在塔吉克斯坦国会下议院 2014 年 12 月通过的法律下，Toj-中国水泥项目免征增值税（VAT），工厂建设设备进口免征关税。

2015 年底，塔吉克斯坦当地媒体报道称政府签署了一项建设一条 120 万吨/年水泥生产线、一个水泥包装袋生产厂和一条石膏板生产线的投资协议，该项投资共计 14500 万美元。2015 年 12 月，塔吉克斯坦宣告称正在寻找投资者在投资建设一条 100 万吨/年的水泥生产线，投资预计 35000 万美元，项目建设地点在 Shaartuz 都匀道石灰岩矿床附近。该项目被列入政府投资组合，政府会参与直接投资。俄罗斯、伊朗和中国的公司都表示对此有兴趣。2012 年中国建材为该项目编制了可行性研究，但由于其成本过高以及缺乏基础设施而未能实现。

土库曼斯坦

土库曼斯坦人口 523 万，2007 年总统选举之后古尔班古雷·别尔德穆罕默多夫当选，这被普遍认为是一个阻碍商业活动的官僚、低效的专制政权。据 CIA 世界概况介绍，该国由于“地方性腐败、落后的教育体制、政府滥用石油和天然气收入以及政府不愿采取市场化改革”前景堪忧。土库曼斯坦大部分经济统计数据是不公开的，政府公布的 GDP 及其他统计数据出现严重偏差。2014 年该国 GDP 同比增长 10.3%至 479 亿美元，2015、2016 年预期增长率为 8.5%、8.9%。2014 年人均 GDP 为 14200 美元，该国主要出口产品为棉花和天然气。

水泥行业

土库曼斯坦有 4 个在产水泥厂，合计产能 465 万吨/年，其中两个为国有企业，另外两个隶属于其国内建筑材料集团 Polimeks，该集团生产普通波特兰水泥、油井水泥和抗硫酸盐水泥。据 USGS 统计数据显示 2013 年土库曼斯坦水泥产量同比增长 12%至 265 万吨。

日本经济贸易和工业部部长 Daishiro Yamagiwa 于 2015 年 7 月表示日本希望寻求与土库曼斯坦的深入合作，包括新建一个水泥厂，他认为：“土库曼斯坦经济表现出较为稳定的高速增长，该国的自然资源非常丰富。”

2014 年 12 月，土库曼斯坦宣布计划在 Koytendag, Lebap 新建一条 100 万吨/年的水泥生产线，并为支持该项目已经在当地建设了铁路。这条新建生产线是国家为了促进建筑材料行业的发展而发起的 2012-2016 年建筑和工业行业发展规划中的一部分。

土库曼斯坦是中亚唯一一个没有外国投资建设水泥生产线的国家。

表 5：土库曼斯坦水泥生产线及产能分布

序列	生产线名称	所在地区	产能
1	Turkmencement, Kelete Plant,	Kelete	1.25Mt/yr
2	Turkmencement, Bezmeinskiy Plant,	Bezmein	1 Mt/yr
3	Polimeks, Jebel Plant,	Jebel	1 Mt/yr
4	Polimeks, Garlyk Plant,	Lebap	1.4Mt/yr
5	Turkmencement, Koytendag Plant,	Lebap	1 Mt/yr (2014 年开建)

乌兹别克斯坦

乌兹别克斯坦是中亚人口最多的国家之一，2015 年人口总量为 2920 万。该国的经济增长主要受投资和出口的拉动，在看到中国投资增长水平之后最近开始向中国出口天然气。2014 年该国 GDP 同比增长 8.1% 至 1720 亿美元，2015、2016 年预计 GDP 增速分别为 6.8%、7%。2014 年该国人均 GDP 为 5600 美元，乌兹别克斯坦主要出口产品为天然气、棉花和黄金。

水泥行业

乌兹别克斯坦有 9 个在产综合水泥厂，综合产能达到 760 万吨/年，是中亚地区在产产能最大的国家。同时还有一个 100 万吨/年的粉磨站，隶属于 UCG。

直到最近，乌兹别克斯坦的建筑材料行业都是由国有建材企业 Uzstroy materialy 控制。1997 年，Uzstroy materialy 实现股份制改革，其水泥厂的许多股票被售出。乌兹别克斯坦最近推出新一轮私有化改革的 1200 家企业名单，这轮私有化改革是为了遵循 2015 年 4 月总统令“提高经济中私有财产份额”。这个私有化改革企业名单包括该国最大的水泥企业 Qizilqumsement 水泥厂，他拥有 308 万吨/年水泥产能。2015 年 11 月，德国海德堡水泥宣告计划从 Uzstroy materialy 手中收购 Qizilqumsement 35.9% 的股份。目前 Uzstroy materialy 持有 Qizilqumsement 水泥厂 86.92% 的股份，少数投资者持有剩余 13.08% 的股份，海德堡的收购完成后 Uzstroy materialy 将还剩余 51% 股份。

乌兹别克斯坦国家统计局数据显示 2015 年上半年，建筑材料产量同比增长 11.3% 至 211 万吨，与 2014 年上半年相比，大型水泥企业普通硅酸盐水泥产量提高 113%，石膏产量提高 108%，石灰石产量提高 135%，非耐火陶瓷建筑用砖提高 116%，纤维水泥产量提高 118%。同时，Ahagarancement 在 2015 年 8 月当月水泥产量创历史新高，生产了 12.72 万吨熟料、16.4

万吨水泥，同比分别增长 12.2% 和 2.5%。当月 Ahagarancement 水泥销量达到 16.49 万吨，同比增长 1.2%。

2015 年乌兹别克斯坦水泥产量预计将从 2014 年的 750 万吨增至 790 万吨，到 2019 年产量将增加至 890 万吨。在结构性改革规划下，2015-2019 年内，一些水泥企业需要进行产业升级。Qizilqumsement 计划投资 3070 万美元进行设备改造升级，Bekabadcement 将投资 550 万美元进行粉磨技术升级。

2015 年 11 月，Uzstroyaterialy 董事会主席 Erkin Akramov 表示未来几年，乌兹别克斯坦的水泥生产线已无法满足国内水泥需求，“目前，现存的设备已经无法满足市场需求”。他表示建筑和安装工程在 GDP 中所占份额已从 2004 年的 9.3% 上升至 2014 年的 11.9%。

水泥项目

2015 年 7 月 Almalyk Mining and Metallurgy Complex (AMMC) 宣布将扩展其位于 Zafarabad, Jizzakh 的 75 万吨/年的灰水泥产能至 100 万吨/年。该生产线 2014 年水泥产量 15.5 万吨，其中 70% 的产品用于出口。

中国上峰水泥在 2015 年 9 月宣布计划在乌兹别克斯坦投资 13700 万美元建设一条 120 万吨/年的水泥生产线。投产后计划水泥销至乌兹别克斯坦东部、吉尔吉斯斯坦南部和塔吉克斯坦北部。

表 6：乌兹别克斯坦水泥生产线及产能分布

序列	生产线名称	所在地区	产能
1	Akhangarancement (Eurocement),	Tashkent	1.98Mt/yr
2	Bekabadcement (UCG) Plant, Bekabadcement,	Tashkent	0.08Mt/yr
3	Qizilqumsement, Krzylkumcement Plant,	Bukhara	3.08Mt/yr
4	Kuvasaycement, Kuvasay,	Fergana	0.92Mt/yr
5	Uzqurillishmateriallari, UZ-Angren Building Materials Plant,	Tashkent	0.15Mt/yr
6	Almalyk Mining and Metallurgical Complex (AMMC),	Jizzakh	0.75Mt/yr (灰水泥, 计划扩建至 1Mt/yr); 0.35Mt/yr 白水泥
7	Quvasaycement (UCG),	Fergana	0.15Mt/yr
8	SingLida, Ahtachi,	Andijan	0.12Mt/yr (计划扩建至 0.24Mt/yr)
9	Keer,	Andijan	0.02Mt/yr
10	Karakalpak Cement,	Karakalpakstan	0.4Mt/yr (2016 年完工)
11	Almalyk Mining and Metallurgical Complex (AMMC),	Surkhandarya	1.5Mt/yr(2017 年完工)
12	Shangfeng Cement		1.2Mt/yr (2015 年开建)

2015 年 11 月，土耳其的 Dal Engineering 集团和 AMMC 计划共同投资 22500 万美元在 Surkhandarya 新建一条 150 万吨/年的水泥生产线，计划 2017 年建成投产。预计从乌兹别



克斯坦重建和发展基金中贷款 9000 万美元，商业银行贷款 11000 万美元，另外 2440 万美元来自 AMMC 的股权。

2014 年 7 月，塔什干地区经济法院查封了 Akhangarancement 的资产和银行账户，包含 17780 万美元现金和 1910 万美元固定资产。此举是由由乌兹别克斯坦国家竞争委员会在 2014 年 7 月 21 日提起诉讼所导致，而诉讼是针对 1994 年 Akhangarancement 的私有化。在 Akhangarancement 私有化 8 年之后，Eurocement 收购其 75.5% 的股权成为它的实际控制人，Eurocement 表示会进行上诉。如果 Eurocement 败诉，Akhangarancement 将重新国有化。2014 年 9 月塔什干地区经济法院上诉委员会推迟案件审理，Eurocement 要求更多的时间进行庭外和解。具体他消息成，2015 年 10 月，乌兹别克斯坦高等经济法庭维持了对 Akhangarancement 在 2009-2014 年期间超额利润税逾期缴税进行处罚的判决。Akhangarancement 表示将进行上诉，他们已经依照国家法律计算出了超额利润税的金额，并得到财政部和国家税务委员会的专家委员会的认可。Akhangarancement 表示“案件的判决将改变水泥企业利润形成的法律实践，这将使水泥企业税收负担大大增加，从而导致投资机会的减少以及现存水泥企业的升级改造。”

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