



中国水泥网六月行情月报

目录

一、[行情综述] 6 月：北方涨幅趋缓 南方加速回落.....	2
二、5、6 月全国各省会城市水泥及熟料出厂对比表.....	9
三、6 月全国各地区 P.042.5 散装市场均价表.....	1 1
四、CCRI-水泥行业 6 度运行分析报告.....	1 3
五、2016 年 1-5 月全国各地固定资产投资统计.....	2 4
六、2016 年 1-5 月全国各省市水泥产量统计.....	2 5
七、[行情] 华东：上半年供需弱平衡 传统小阳春再现.....	2 6
八、[行情] 东北：需求整体堪忧，价格空涨难落实.....	3 0
九、[原创] 水泥供给侧改革徐去产能补短板.....	3 2
十、[企业]]冀东水泥：“水泥大王”的前世今生.....	3 5
十一、[国际] 尼泊尔水泥企业开始着手迎接外国竞争对手.....	4 4

一、[行情综述] 6 月：北方涨幅趋缓 南方加速回落

6 月末中国水泥价格指数（CEMPI）为 82.17 点，环比下降 1.83%，由上月的上涨转为下跌，显示全国总体行情已进入夏季下滑通道。与去年同期相比，降幅由上月的 6.47% 收窄至 5.06%。月内，全国市场行情分化走势加剧，南方市场行情加速回落，呈由涨转跌态势；北方市场行情维持上涨态势，但总体涨幅趋缓。

一、全国与区域行情综述

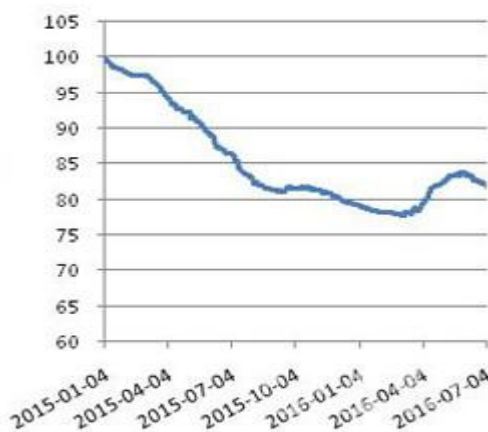
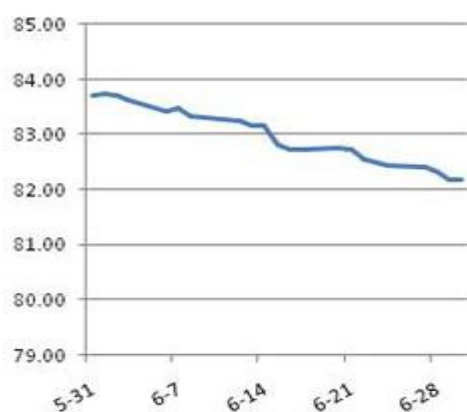
1.1 全国行情：由涨转跌 入夏季下行通道

6 月末中国水泥价格指数（CEMPI）为 82.17 点，环比下降 1.83%，由上月的上涨转为下跌，显示全国总体行情已进入夏季下滑通道。与去年同期相比，降幅由上月的 6.47% 收窄至 5.06%。月内，全国市场行情分化走势加剧，南方市场行情加速回落，呈由涨转跌态势，尤其是长江流域的两湖及长三角地区，连续的强降雨压制地区市场需求；北方市场行情维持上涨态势，但总体涨幅趋缓，上涨区域主要在华北及东北的大部分地区。

图 2：2015 年来中国水泥价格指数（CEMPI）走势

图 1：6 月中国水泥价格指数（CEMPI）

走势



数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

成本方面，随着煤矿限产力度逐渐加大，港口动力煤供应持续偏紧，环渤海港口库存量普遍下降。同时，夏季用电高峰期逐渐临近，电煤采购需进一步得到提升。大集团纷纷涨价，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，6 月份的平均价格为

422.6 元/吨，环比上涨 2.24%。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：北方涨幅趋缓 南方加速回落

6 月南方市场强降雨较多，压制本就疲软的地区需求，尤其是华东市场，水泥价格指数环比下降 4.67%，而中南、西南降幅相对较小。继 5 月之后，华北水泥价格指数依然涨幅最大，环比接近 2.0%，华北各省水泥价格月内仍有不同程度的攀升。与去年同期相比，仅西北水泥价格指数高于去年同期；华北、东北依然存较大差距，好在差距较上月进一步收窄；中南、西南的同比降幅较上月缩小，意味两区域水泥价格差收窄。

表 1：2016 年 6 月六大区域水泥价格指数变化

区 域	6 月 30 日	5 月 31 日	环比(%)	同比 (%)
东北	94.80	94.42	0.40	-8.99
华北	83.97	82.33	1.99	-15.29
华东	77.12	80.90	-4.67	-2.29
中南	88.27	89.06	-0.89	-2.90
西南	81.78	81.89	-0.13	-4.38
西北	83.90	82.98	1.11	3.00

数据来源：中国水泥网指数中心

6 月，**东北地区**整体市场需求无明显起色，仍属疲软态势，辽宁、黑龙江、吉林挂牌价先后有 30-40 元/吨的拉高，但实则价高无市，仍以前期低价订单为主。除少数地区大厂受一些重点项目支撑出货有所起色外，中小企业出货多不理想，报价也与大厂有明显差价，实际销售较为灵活。月底，辽宁北部市场的大厂挂牌有所回调，中部市场开始停窑应对，黑吉个别地区价格亦开始暗中松动。

华北市场月内价格上涨落实仍不理想，尤其京津冀一带。冀中南统一停窑 20 天、唐山中国-中东欧地方领导人会议、天津夏季达沃斯论坛的召开周边地区停工停产利好市场，但因地区市场需求有限，市场实际涨幅也就在 5-15 元/吨，企业提价远不及预期，且出货减少。涨后，北京及冀中南地区 42.5 级散泥送到要求不低于 300 元/吨，天津出厂价不低于 270 元/吨左右。月底，受需求不佳影响，个别地区市场执行价有松动。山西中北部市场因 4、5 月份调涨执行不力，月内实行补涨，同时太原企业统一停窑一周。由此，晋北地区水泥价格推涨后的出厂逐渐跟上晋中南水平，42.5 级散泥出厂回升至 180-190 元/吨左右。受益于晋

北大同等地价格回升带动，内蒙古的鄂尔多斯、呼和浩特、乌兰察布局部价格行情已有所改善。

华东市场行情延续 5 月底的下行趋势，尤其长三角地区阴雨不断价格下跌不止。6 月，江苏中南部、安徽沿江市场降价明朗化，先后有两轮降价，水泥累计降幅在 20-40 元/吨，熟料降幅较大在 30-40 元/吨。随后，浙江北部及东南沿海、安徽北部地区也有不同程度跟进。上海市场需求下滑，尤其周边市场水泥熟料入沪价格不断下滑，导致上海市场实际操作价格不断走低，上海海螺累计下调 42.5 级散泥 60 元/吨之后，其余厂家陆续跟进调整，调后 P.042.5 散装挂牌出厂 240 元/吨左右。月内，江西省内企业库存高位，市场需求表现平平，地区市场价格承压，但主导企业执行推涨止跌，从而维持市场总体平稳运行，但地区熟料价格报价已走低 10-20 元/吨，加大了后期水泥价格滑落风险。6 月福建需求行情趋弱运行，外加长三角地区外来低价水泥冲击，各地价格多有松动下滑，已吞噬 5 月推涨成果。山东行情“独树一帜”，6 月山东地区开始夏季停窑，中旬停窑厂家明显增多，下旬起主要企业继续调整各地市场报价，主要限定最低出厂价格，加大执行力度，减少各地低价订单，全省各地水泥价格均有不同程度上浮。

中南地区 6 月期间整体行情略有偏弱，市场涨跌互现。两湖市场处于行情回落态势，湖北武汉、鄂东、宜昌、恩施等地均有下滑，降幅在 10-20 元/吨不等。湖南长株潭以岳阳、常德等市场需求不佳，价格或明或暗均有走低。广东市场 15 日执行第四次推涨，主要是粤北及珠三角主导企业推动，低标水泥上调 10 元/吨，高标水泥上调 15 元/吨，涨后其余地区并未有跟进表现。广西行情先涨后跌，月初贵港、玉林及北防钦等地水泥价格普涨 10 元/吨左右，月底崇左、百色地区主导企业华润、右江水泥对销各区域袋装价格普遍下调 10 元/吨。河南 6 月每条熟料线停窑 20 天，但农忙、降雨等诸多利空因素较多，中下旬以来中北部地区水泥价格仍有零星下调，价格稳中有跌，行业涨价有心无力。

西南地区整体需求偏淡，价格行情稳中有跌，尤其川南渝北市场价格下跌较为明显，四川广安、达州地区需求疲软，市场竞争加剧，两地主要厂家继续走低 10-20 元/吨左右，重庆渝东北一带价格持续下调后价格出厂价格普遍跌至 200 元/吨以内。云贵地区雨天气较多，需求有趋弱，市场价格表面持稳，暗中走低较多。西藏市场表现异常强劲，年后重点项目陆续启动，需求回升较好，加之库存水平较低，6 月中上旬主导企业先后两轮巨幅拉涨，华新 P.042.5 散装对山南、都昌、日喀则出厂涨至 720-800 元/吨不等。

西北地区市场行情略有改善，整体需求仍属乏力。陕西地区房地产需求疲软，关中地区继续限产减压。前期协同上调后，少数厂家实际成交已有所回落。甘肃地区行情近期稳中趋降，六月兰州以西及临夏、永登、古浪、张掖、嘉峪关等地水泥价格回落 10-20 元/吨左右。新疆地区受重点项目支撑为主，房地产需求也不理想，价格方面受厂家停窑限产影响，市场有一致提价。此外，青海、宁夏地区厂家报价平稳，需求受限，整体开工率六到七成以内。

二、各省行情走势

2.1 各省 6 月价格变动分析

2016 年 6 月全国共有 12 省市价格环比上涨，其中，西藏大幅拉涨 144 元/吨，环比上涨 22.62%，河北、新疆也有 10 元/吨以上的上扬；价格出现下跌的省份有 15 个，其中降幅最大的是上海，环比滑落 14.55%，江浙皖等地的降幅亦超过 5%。

表 2：2016 年 6 月各省 P.042.5 散装水泥价格变化（元/吨）

省份	6 月 30 日	5 月 31 日	增幅	变动幅度（%）
全国	249	254	-5	-1.83
北京	306	306	0	0
天津	252	245	7	2.86
河北	250	239	11	4.64
山西	197	194	3	1.59
内蒙古	215	214	1	0.79
辽宁	238	243	-5	-2.38
吉林	315	307	8	2.63
黑龙江	352	344	8	2.33
上海	229	268	-39	-14.55
江苏	224	237	-13	-5.47
浙江	259	277	-18	-6.50
安徽	217	229	-12	-5.50
福建	240	243	-3	-1.20
江西	255	255	0	0
山东	231	225	6	2.62
河南	228	238	-10	-4.09
湖北	268	277	-9	-3.18
湖南	244	250	-6	-2.54
广东	287	283	4	1.49
广西	255	257	-2	-0.93
海南	319	319	0	0
重庆	237	233	4	1.53
四川	250	252	-2	-0.84
贵州	245	246	-1	-0.15
云南	259	266	-8	-2.88
西藏	782	638	144	22.62
陕西	231	230	1	0.08
甘肃	246	249	-3	-1.34
青海	245	245	0	0
宁夏	230	232	-2	-0.86
新疆	330	315	15	4.72

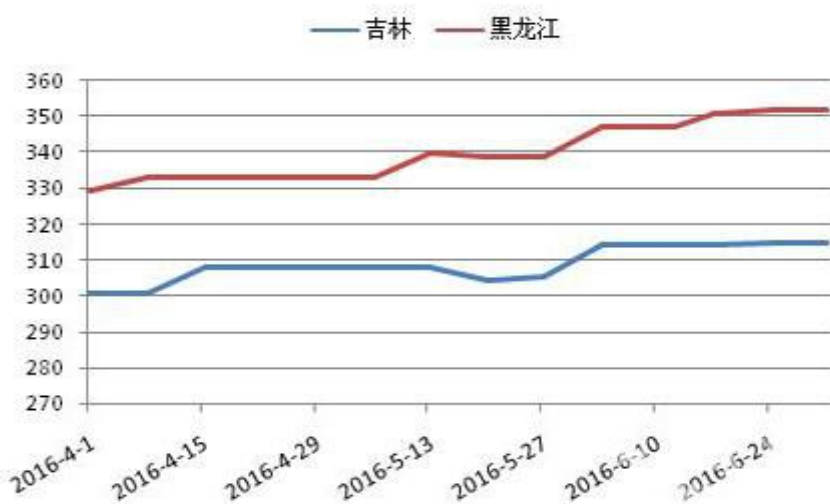
数据来源：中国水泥网行情数据中心、中国水泥研究院

2.2 主要异动省份具体变化分析

2.2.1 黑吉：拉涨到位 但有价无市

6 月，吉林行情在协会主导下强力拉涨，协会要求 6 月 1 日期强制执行 5 月底 50 元/吨的涨价，主导企业领头执行，中小企业报价陆续跟进。从市场反馈来看，提价之后先前开出的低价的订单提货进度提前造成销量段时间内上升的景象，而涨价后的成交减少，市场需求低迷无力支撑高位价格。黑龙江水泥报价趁吉林拉涨之际跟随上涨，6 月上旬以来尤其西部地区上涨较为明显，哈尔滨地区多数大厂报价较月初上涨 30-40 元/吨，从市场成交来看高价有价无市，仍以前期低价订单为主。

图 4：吉林、黑龙江 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

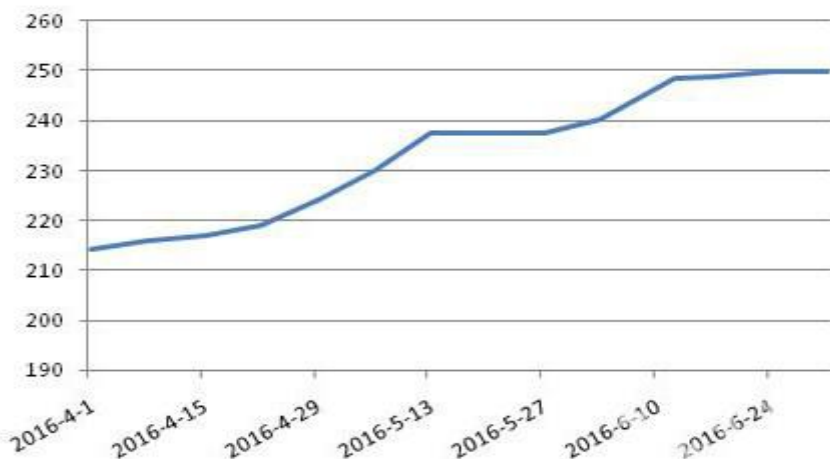


资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

2.2.2 河北：市场需求有限 多重利好成效不佳

月内，冀中南地区停窑 20 天，为提升行业盈利，月初区域保定、邢台、邯郸、石家庄、各主要水泥厂家水泥及熟料报价上涨 10-30 元/吨。各主要厂家达成推涨意向：32.5 级袋装出厂不低于 210 元/吨，P.042.5 散装到位推至 300 元/吨，熟料出厂不低于 260 元/吨。冀北唐山、廊坊等地跟进上调 20 元/吨。月中唐山召开中国-中东欧地方领导人会议、月底天津举行夏季达沃斯论坛，受此影响周边地区停工停产，进一步削弱市场需求。从月内涨价执行情况来看，实际上浮小于预期。

图 5：河北 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 [Page]

2.2.3 长三角： 降雨压制 行情入下行通道

月内，长三角地价格下跌不止。受持续降雨压制市场需求影响，长三角地区的水泥、熟料价格在 5 月下旬开始松动小幅回落，先期主要是在苏南和安徽巢湖一带，各规格水泥降幅在 5-10 元/吨不等，地区大厂持积极维稳，6 月份随企业库存压力大增，区域市场再掀降价风，先是在江苏中南部、安徽沿江市场降价明朗化，随后，浙江北部及东南沿海、安徽北部地区也有不同程度跟进。先后经历两轮降价，水泥累计降幅在 20-40 元/吨，熟料降幅较大在 30-40 元/吨。尤其周边市场水泥熟料入沪价格不断下滑，导致上海市场实际价格也不断走低，月内海螺累计下调 42.5 级散泥 60 元/吨之后，其余厂家陆续跟进调整，调后 P.O42.5 散装挂牌出厂 240 元/吨左右。

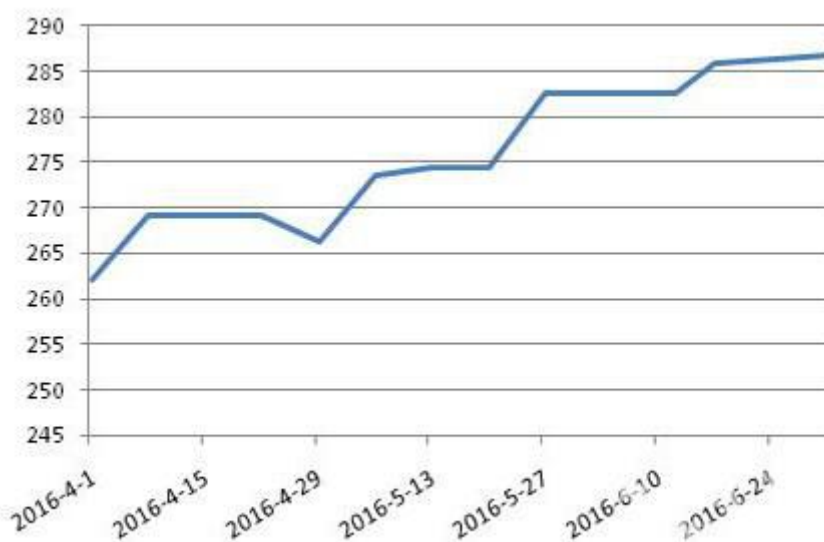
图 6：长三角地区 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



2.2.4 广东：月内局部地区第三轮推涨 涨势不佳

6 月份，广东继 4、5 月份三轮价格上涨后于上旬保持涨后走稳走势，随后于 15 日开启第四轮推涨，实现连续三个月上涨，累计涨幅超过 9%。6 月的这次推涨主要是由粤北及珠三角主导企业推动，涨幅为 10~15 元/吨，高标水泥涨幅略大。从市场执行来看，局部市场上调执行并未全幅到位，且在月底价格有松动回落。粤东河源、梅州、汕头等地价格在中旬不涨反跌。

图 7：广东 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

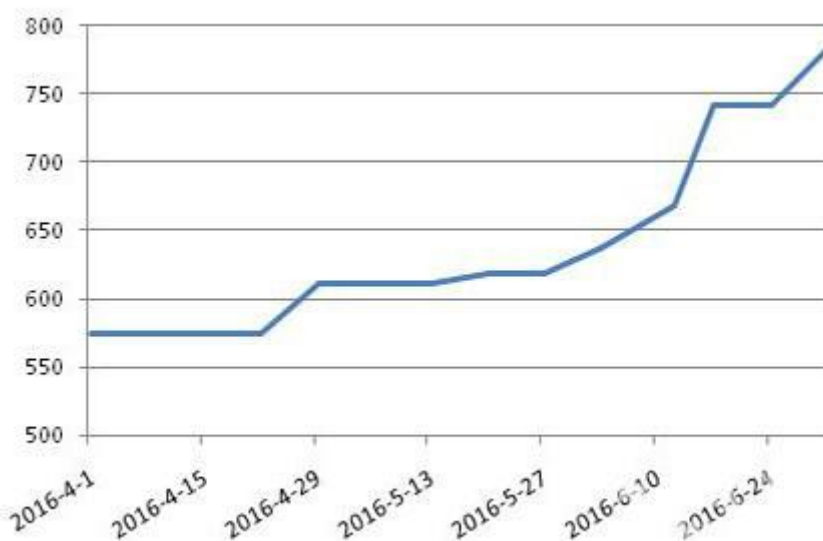


数据来源：中国水泥网行情数据中心

2.2.5 西藏：需求激增 价格趁势飙涨

受重点项目启动支撑，西藏地区今年以来需求表现一枝独秀，1~4 月的水泥价格涨幅超过 50 元/吨，5 月下旬价格再度上涨。进入 6 月，由于区域库存较低，供给紧张，6 日、8 日拉萨高争、华新等报价继续上调，14 日上调的幅度大幅增加，华新水泥出厂报价甚至上调了 100~110 元/吨，高争价格跟进上调 70~90 元/吨。此轮价格上涨主要是前期需求一直较佳，库存处于低位，而短期需求迅速增长导致企业库存告急，熟料库存卖空，企业大幅提价。随着价格的惊人暴涨，兰州、格尔木等外围地区水泥开始流入西藏市场。

图 8：西藏 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、5、6 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	260	270	-10	225	265	-40	185	205	-20
	杭州	250	250	0	230	250	-20	175	200	-25
	南京	230	240	-10	225	255	-30	175	205	-30

	南昌	245	245	0	275	255	+20	180	180	0
	福州	250	250	0	225	240	-15	-	-	-
	合肥	225	235	-10	235	255	-20	175	195	-20
	济南	225	225	0	245	235	+10	220	205	+15
中南	长沙	260	260	0	260	270	-10	190	190	0
	武汉	240	240	0	230	235	-5	175	180	-5
	广州	275	270	+5	290	285	+5	-	-	-
	南宁	245	245	0	245	245	0	195	195	0
	海口	340	340	0	310	310	0	-	-	-
西南	重庆	220	225	-5	215	220	-5	170	175	-5
	成都	240	250	-10	220	225	-5	170	180	-10
	贵阳	205	210	-5	230	230	0	180	180	0
	昆明	250	250	0	250	260	-10	210	210	0
	拉萨	700	570	+130	780	650	+130	-	-	-
西北	西安	200	200	0	240	240	0	160	160	0
	兰州	220	230	-10	240	250	-10	-	-	-
	西宁	240	240	0	260	260	0	170	170	0
	银川	200	200	0	220	220	0	170	170	0
	乌鲁木齐	240	250	-10	320	320	0	-	-	-
东北	沈阳	220	220	0	250	260	-10	240	240	0
	长春	335	335	0	350	350	0	-	-	-
	哈尔滨	350	320	+30	390	360	+30	-	-	-
华北	北京	290	290	0	290	280	+10	-	-	-
	天津	250	230	+20	260	240	+20	220	200	+20
	石家庄	230	210	+20	260	240	+20	240	220	+20
	郑州	215	225	-10	220	230	-10	200	200	0
	太原	160	160	0	190	190	0	160	150	+10
	呼和浩特	220	200	+20	240	220	+20	170	150	+20

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（6.1-6.30）上期（5.1-5.31），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。

附：6 月中江西南昌、抚州逆势上调高标水泥 20 元/吨，但实际多未落实；6 月中粤北及珠三角第四轮推涨水泥价格 10-15 元/吨，但实际落实欠佳，未全幅上调；西藏地区需求旺盛，企业库存不足及铁路货运受限等影响，月内价格暴涨；月初哈尔滨地区大厂推涨价格上调 30-40 元/吨，但部分中小厂家销量不佳挂牌也未跟进；华北天津、河北继续推涨，一些区域制定统一到位价，但落实幅度相对不足，实际成交多停留前次水平。

三、6 月全国各地区 P.042.5 散装市场均价表

2016 年 6 月全国 P.042.5 散装水泥月度均价为 266 元/吨，环比下滑 1 元/吨，但全国水泥市场整体行情走势分化。月内，长江流域省份市场行情出现较明显回落，尤其是长三角地区，江浙皖环比降幅在 10 元/吨左右，上海下降 31 元/吨；东北、华北各省行情集中回升，其中北京、河北、黑龙江涨幅超过 10 元/吨，西南及西北部分省份也迎来上涨行情，西藏巨幅拉涨 92 元/吨。

地区	6 月均价	5 月均价	环比增幅
全国平均	266	267	-1
北京	306	293	13
天津	252	243	9
河北	247	236	11
山西	196	192	4



内蒙古	215	214	1
辽宁	238	241	-3
吉林	314	306	8
黑龙江	349	337	12
上海	240	271	-31
江苏	231	240	-9
浙江	268	277	-9
安徽	224	235	-11
福建	242	240	2
江西	255	255	0
山东	228	225	3
河南	234	237	-3
湖北	270	277	-7
湖南	246	250	-4
广东	284	275	9
广西	256	257	-1
海南	319	319	0
重庆	224	229	-5
四川	250	252	-2
贵州	231	232	-1
云南	262	269	-7
西藏	708	616	92
陕西	230	220	10
甘肃	247	249	-2
青海	245	246	-1
宁夏	231	232	-1
新疆	322	314	8

附件：2016 年 6 月全国各地区 P.042.5 散装价格一览（请以最新更新价格为准！）

备注：由于统计的是全月平均价，各省价格变化时间点不同会影响前后月平均价对比幅度，且涨跌趋势与当月变化趋势存在不一致的情况。

四、CCRI-水泥行业 6 度运行分析报告

5 月份从拉动经济增长的三驾马车来看，投资端累计投资增速继续下滑，消费端国内社会消费品零售总额同比增速小幅下滑，当月净出口同比下降。1-5 月，全国水泥产量累计 8.86 亿吨，同比增长 3.7%，增速较 1-4 月上涨 0.5 个百分点；5 月当月水泥产量 2.27 亿吨，同比增长 2.9%，增速较 4 月上涨 0.1 个百分点。5 月，全国水泥市场价格继续保持上行走势，但上行趋势已经大大放缓。月末全国水泥价格指数（CEMPI）为 83.7，环比上涨 1.57 个点，涨幅较上月下跌 1.87 个点。

1. 宏观

5 月份部分宏观经济数据较 4 月份略有反弹，例如工业增加值增速小幅上涨，信贷规模保持增长，然而从拉动经济增长的三驾马车来看，投资端增速继续下滑，消费端国内社会消费品零售总额同比增速小幅下滑，净出口同比下降。政策端进入二季度后货币政策重回“稳中偏松”基调，财政政策继续维持适度的扩张力度，体现为基础设施建设增速继续走高，但目的仍然是托底而非拉动经济向上。

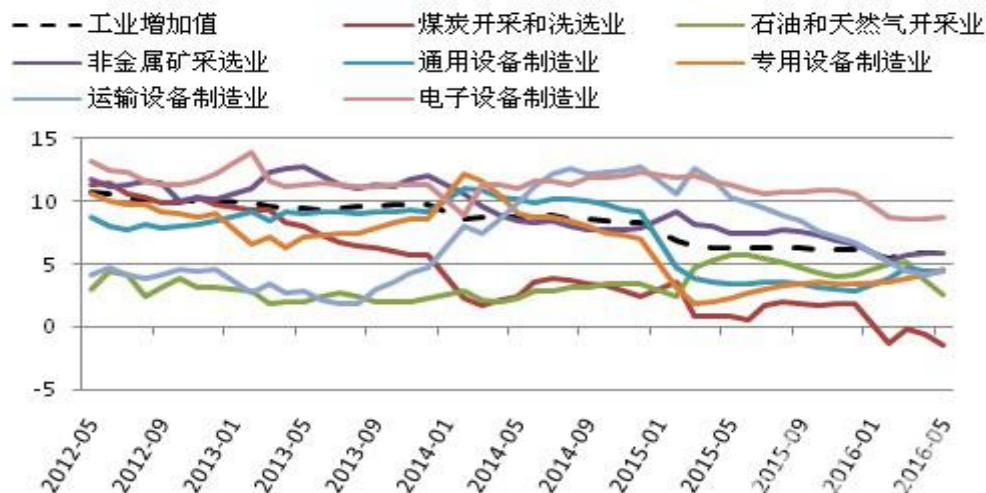
从宏观经济数据及政策的调整背景下，部分机构下调了对全年及二季度 GDP 增速的预测，机构人士认为宏观政策具有较高的不确定性，对各方积极性有可能带来负面影响，同时二季度实体经济增长不及之前预期，二季度 GDP 增速有可能与一季度持平，而对经济下行压力的悲观预期令人们对三季度政策调整的预期升温。

1.1 工业增加值

1-5 月，规模以上工业增加值累计同比增长 5.9%，较 1-4 月上涨 0.1 个百分点；5 月份规模以上工业增加值同比实际增长 6.0%，与 4 月份持平。分三大门类看，制造业增长 7.2%，采矿业同比下降 2.3%，电力、热力、燃气及水的生产和供应业增长 2.4%。

从各行业工业增加值来看，工业结构继续优化，高技术产业和装备制造业增加值同比分别增长 11.5% 和 8.5%，分别比规模以上工业快 5.5、2.5 个百分点。

图 1：主要行业工业增加值同比增长率走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

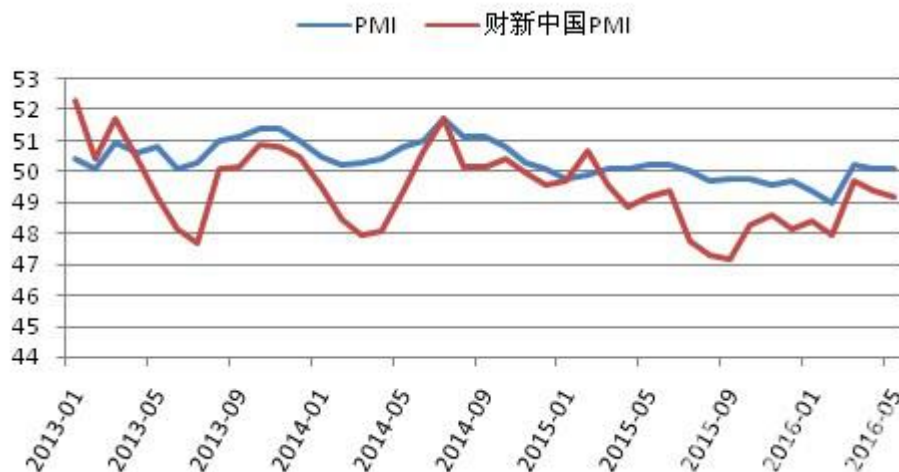
5 月份工业用电量同比增长 0.93%，增速较 4 月上涨 0.35 个点，而重工业用电量增速只有 0.56%，轻工业用电量增速为 2.76%。

1.2 PMI

5 月官方制造业 PMI 为 50.1%，与上月持平，连续三个月保持 50% 以上保持基本稳定走势。从分项指标来看生产指数为 52.3% 比上月微升 0.1 个百分点，企业采购活动略有加快。但新订单及新出口订单指标较上月略有下降，导致制造业产成品库存上升。

财新 PMI5 月初值为 49.2，再次出现与官方 PMI 相背离的走势，连续四个月呈下降走势。分项来看，新业务总量再现萎缩，新出口业务量亦有回落，但制造业用工规模降幅略有收窄，成品库存降幅较 4 月大幅放缓，且采购库存也仅温和回落。

图 2: PMI 走势图 (%)



数据来源：国家统计局、WIND、中国水泥研究院

财新指数的连续下滑让部分机构对未来经济走势不乐观。近期政策方面的不确定性导致政策刺激力度减弱，经济增长面临更大阻力。

1.3 CPI、PPI

5 月 CPI 同比上涨 2.0%，涨幅较上月回落 0.3 个百分点；CPI 环比下降 0.5%，主要是受鲜菜价格下降较多影响。食品当月 CPI 同比增长 5.9%，环比下降 2.7%；核心 CPI 当月同比增长 1.6%，环比增长 0.1%。

5 月 PPI 同比下降 2.8%，涨幅较上月继续收窄 0.6 个百分点；分行业看，石油和天然气开采、石油加工、煤炭开采和洗选等制造业价格同比分别下降 21.5%、15.6%、10.2%，下降幅度最大。PPI 环比上涨 0.5%，涨幅比上月缩小 0.2 个百分点，主要原因是部分工业行业价格涨幅缩小。

图 3：CPI、PPI 当月同比增速走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

1.4 M0、M1、M2

5 月末，广义货币（M2）余额 146.17 万亿元，同比增长 11.8%，增速比上月末低 1.0 个百分点；狭义货币（M1）余额 42.43 万亿元，同比增长 23.7%，增速分别比上月末和去年同期高 0.8 个和 19.0 个百分点。当月净回笼现金 1622 亿元。5 月末，本外币贷款余额 105.23 万亿元，同比增长 13.0%；人民币贷款余额 100.10 万亿元，同比增长 14.4%，增速与上月末持平，比去年同期高 0.4 个百分点。

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、中国水泥研究院

初步统计，5 月末社会融资规模存量为 146.33 万亿元，同比增长 12.6%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 98.92 万亿元，同比增长 14.0%，占同期社会融资规模存量的 67.6%。1-5 月社会融资规模增量累计为 8.10 万亿元，同比多 1.15 万亿元；5 月份当月社会融资规模增量为 6599 亿元，比去年同期少 5798 亿元；其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加 9374 亿元，同比多增 864 亿元。

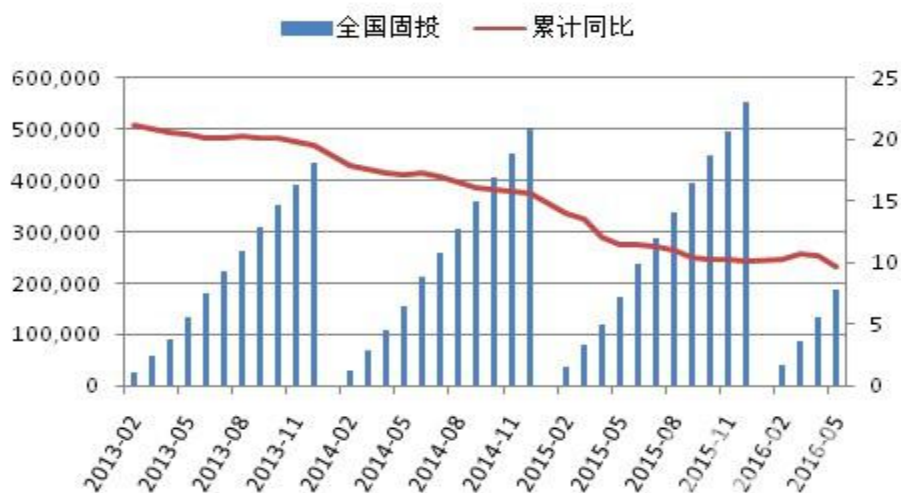
2. 需求面

2.1 固定资产投资

1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）187671 亿元，同比名义增长 9.6%，增速比 1-4 月份回落 0.9 个百分点。分产业看，第一产业投资同比增长 20.6%，增速比 1-4 月份回落 1.1 个百分点；第二产业投资增长 5.8%，增速回落 1.5 个百分点；第三产业投资增长 11.9%，增速回落 0.5 个百分点。第二产业中工业投资同比增长 5.4%，增速比 1-4 月回落 1.5 个百分点；制造业投资同比增长 4.6%，增速继续回落 1.4 个百分点。

投资结构继续优化，工业技术改造投资增速较高、高技术产业投资增长较快、高耗能制造业投资下降等表明投资结构调整的效果逐渐显现。从施工和新开工项目情况来看，施工项目计划总投资同比增长 7.4%，增速较 1-4 月下滑 0.9 个百分点；新开工项目计划总投资同比增长 32.2%，增速回落 5.8 个百分点。1-5 月新增固定资产投资完成额同比下降 4.5%，同时民间投资同比增速下降至 3.9%，民间资金活力进一步下降，未来投资资金筹集难度将继续加大。

图 5：全国固定资产投资及同比增速走势图（亿元，%）

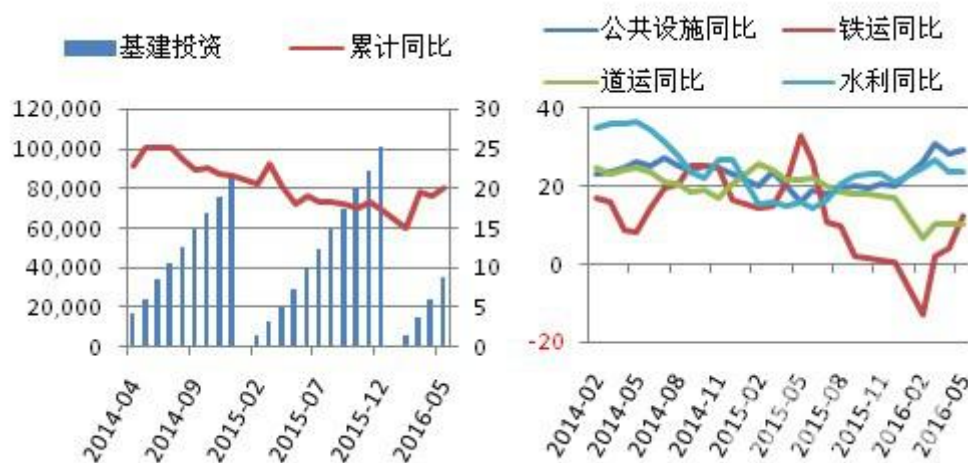


数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

2.2 基础设施建设

1-5 月基础设施累计投资（不含电力）34992 亿元，同比增长 20%，增速比 1-4 月份增长 1 个百分点。其中，水利管理业投资增长 23.5%，增速回落 0.2 个百分点；公共设施管理业投资增长 29.4%，增速加快 1.1 个百分点；道路运输业投资增长 10.5%，增速加快 0.1 个百分点；铁路运输业投资增长 12.2%，增速加快 8.3 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，%）



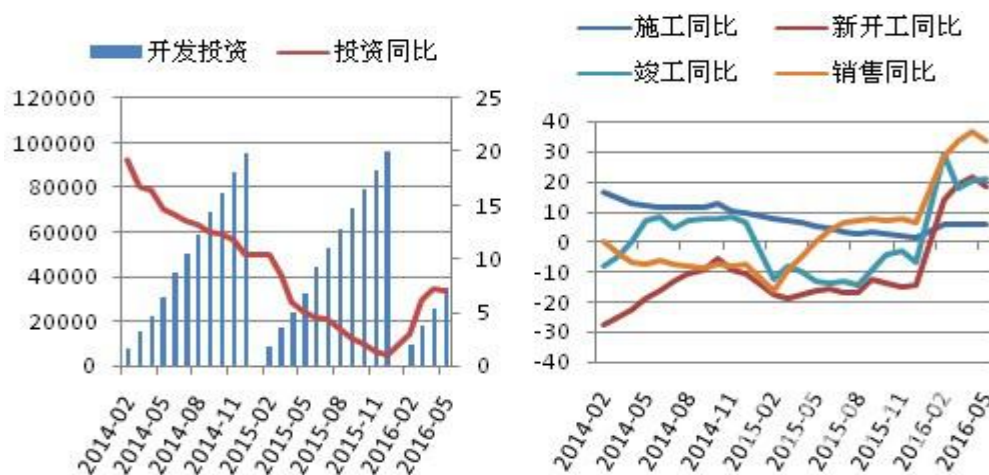
数据来源：国家统计局、中国水泥研究院

5 月份基建投资数据在 4 月出现回落之后再次反转，表明随着稳增长政策措施的不断落地，基础设施投资对投资增长的支撑作用逐渐加强。

2.3 房地产业

1-5 月，全国房地产开发投资 34564 亿元，同比名义增长 7.0%，增速比 1-4 月回落 0.2 个百分点。其中，住宅投 23118 亿元，增长 6.8%，增速提高 0.4 个百分点。从投资构成来看，建筑工程同比增长 7.1%，安装工程、设备工器具购置投资增速均在 23% 以上，其他费用同比增长 0.4%。从房地产开发资金来源看国内贷款增速仍然较为缓慢，1-5 月为 2.3%，利用外资同比下降 72.1%，自筹资金同比增长 1.4%，其他资金同比增长 39.4%，其中定金及预收款同比增长 35.2%，个人按揭贷款同比增长 58.5%。这表明房地产需求端继续大幅上涨，但从商品房销售市场来看，业内人士认为需求有提前释放的迹象，后续需求不足风险加大。

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、中国水泥研究院

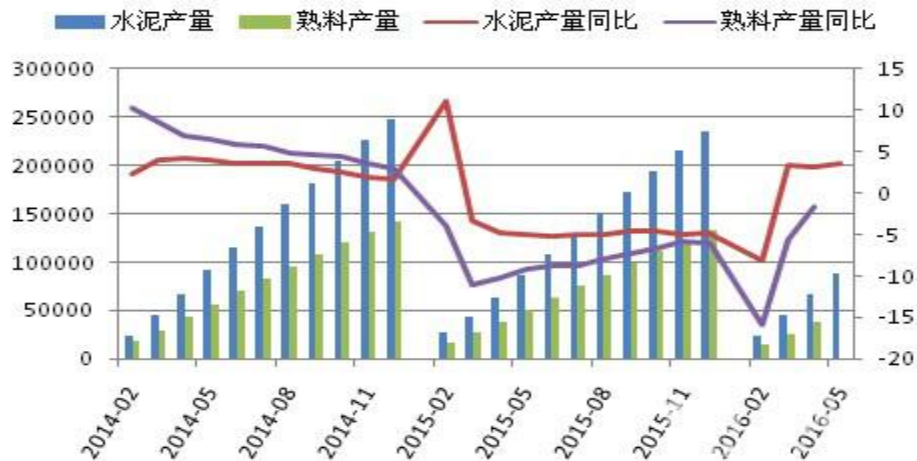
1-5 月房地产开发企业房屋施工面积同比增长 5.6%，增速较 1-4 月回落 0.2 个百分点；企业土地购置面积同比下降 5.9%，降幅较 1-4 月收窄 0.6 个百分点；房屋新开工面积同比增长 18.3%，增速回落 3.1 个百分点；1-5 月商品房销售面积同比增长 33.2%，增速较 1-4 月回落 3.3 个百分点。尽管增速较前期略有回落，但房地产开发景气指数仍继续增长，5 月份国房景气指数为 94.48，比 4 月提高 0.07 个点。

3. 水泥量价

3.1 产量

1-5 月，全国水泥产量累计 8.86 亿吨，同比增长 3.7%，增速较 1-4 月上涨 0.5 个百分点；5 月当月水泥产量 2.27 亿吨，同比增长 2.9%，增速较 4 月上涨 0.1 个百分点，产量环比上涨 4.78%。

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，中国水泥研究院

自 2014 年 9 月开始，水泥当月产量就维持同比下降的走势，直到 2016 年 3 月，在前期基数较低同时需求端明显上升的情况下出现当月水泥产量同比大幅上涨的局面，4、5 月当月产量尽管继续保持同比上涨趋势但涨幅已经由 3 月份的 24% 下降至不到 3%。从往年单月水泥产量来看 5、6、10 月份往往是年度产量最高的阶段，从当前市场需求来看，多地出现需求疲软企业停窑限产或计划停窑限产的情况，预计今年后期全国水泥产量再次出现同比大幅上涨的概率较小，全年累计产量同比小幅上涨的概率较大。

分区域来看，东北地区 1-5 月累计水泥产量继续保持同比下降走势，西北地区 5 月单月水泥产量同比大幅下降导致 1-5 月累计产量出现同比下滑。华北地区累计产量增速较 1-4 月下滑，主要原因是内蒙古产量同比降幅增大，山西产量同比增速大幅下滑。华东地区累计产量增速同样出现下滑走势，1-5 月累计产量同比只有 1.32% 的增长，5 月当月华东地区水泥产量同比下降 0.74%。中南、西南地区增速较 1-4 月小幅上涨，但西南地区 5 月当月产量增速环比小幅下滑。

图 9：六大地区水泥累计产量同比增速走势图

价格行情再次出现明显差异化走势，南方价格出现弱势下行走势，北方则保持良好上涨势头，与上次的南涨北降恰恰相反。

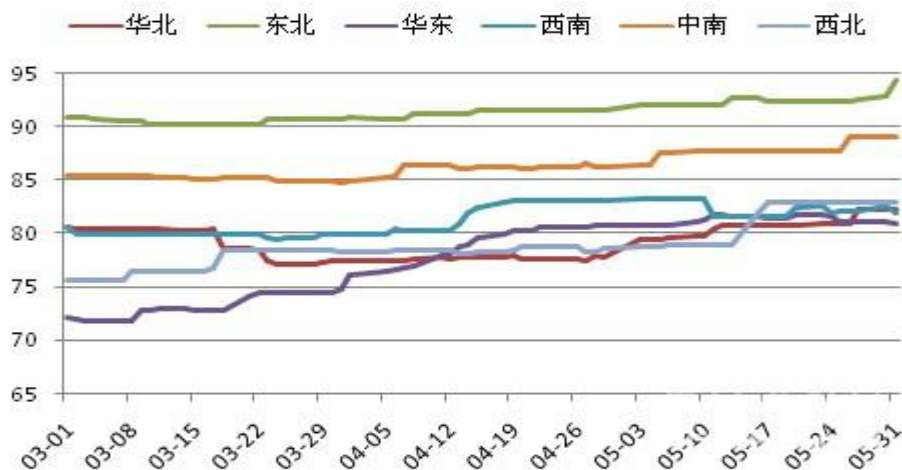
图 11：近三个月全国及长江流域水泥价格指数走势比较



数据来源：中国水泥网、中国水泥研究院

分区域来看，接近年中北方地区水泥价格开始在协会及企业的助推下不断上行，华东地区涨势戛然而止并出现弱势下行走势。月内华北、东北、中南、西北地区水泥价格出现明显上行走势，月内华北、东北、中南都经历了两轮价格上涨；反观华东、西南地区则出现了价格下行走势，其中华东市场价格先涨后降。5 月末六大区域中水泥价格指数环比下降的只有西南地区；西北地区价格指数超越了去年同期；华东地区出现先涨后降走势月末水泥价格指数环比涨幅较 4 月大幅缩减。

图 12：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、中国水泥研究院

5 月份**华北地区**水泥价格指数环比上涨 4.55 个点，涨幅较 4 月份大大增加。河北南部地区企业在需求略见回升之际率先涨价，随后涨价范围向北推进至冀中、京津冀及冀北区域。金隅、冀东两大企业重组消息传出之后企业报价大幅上涨，但涨价幅度未能如预期目标。4 月之后山西、内蒙古企业也加强自律协作，对水泥价格连续推涨，但整体涨价幅度不大。

华东地区5 月初仍能保持价格大幅上涨，但到了月中涨幅开始迅速回落，下半月开始出现周环比下降的走势。月初，随着雨水天气的增多，长三角地区价格涨势明显放缓，江苏地区价格已经出现松动，沿江地区部分水泥熟料价格已有回落迹象；浙江、安徽局部地区为平衡市场整体价格水平月初仍有价格上调，但自下半月开始价格也开始松动下行。

4. 成本

5 月份煤炭价格略显平稳，4 月份小幅下降行情延续至 5 月下旬，价格开始出现小幅向上反弹。月底几家大型煤炭企业联合上调 6 月份动力煤销售价格，上调幅度在 10 元/吨左右，企业对价格调整的态度坚决，而 5 月份开始煤炭进口量增加，削弱了消费企业对内贸煤炭的需求，同时煤炭供给热情随着煤价上涨而逐渐复苏，这对于短期内煤炭市场价格的继续上涨带来压力。但从需求端来看夏季电力消费高峰对煤炭市场或许会产生一定影响。

从水泥-煤炭价格的走势来看，得益于水泥价格上涨，5 月份水泥-煤炭价格差较前期有小幅扩大，月底水泥-煤炭价格差为 198 元/吨，环比上涨 4.4 元/吨。

图 13：全国煤炭价格及水泥煤炭价格差（元/吨）



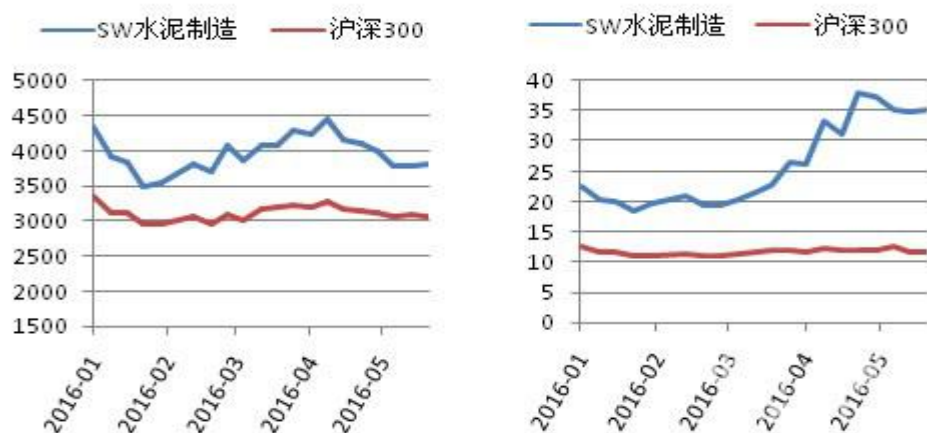
数据来源：中国煤炭工业协会、中国水泥网行情数据中心、中国水泥研究院

5. 资本市场

在经历了 4 月份的明显上扬后，5 月份资本市场再次下滑，随后出现涨跌反复行情。沪深 300 月内最低收盘价达 3062.5 点，SW 水泥制造指数月内最低收盘价 3771.26 点，5 月末 6 月初两者再次小幅翘尾上扬。

SW 水泥制造指数市盈率在 4 月底创下新高后 5 月份小幅下降，3 月份以来 SW 水泥制造指数与沪深 300 指数市盈率的差距明显加大，5 月底水泥估值溢价达到 303.96%，水泥行业市场估值过高，需警惕后期下行风险。

图 14：SW 水泥制造指数与沪深 300 指数涨跌（左）及市盈率（右）变化情况

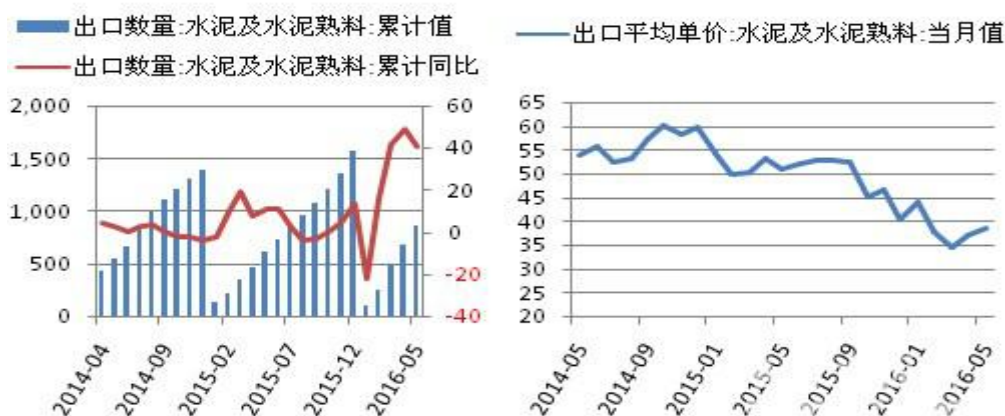


数据来源：WIND、中国水泥研究院

6. 进出口

5 月当月水泥及熟料出口共计 174 万吨，出口金额为 6714.9 万美元，当月出口均价为 38.59 美元/吨，较 4 月上涨 1.44 美元/吨。1-5 月累计出口量为 858 万吨，同比增长 40.8%；累计出口金额为 32147.5 万美元，同比增长 2%。

图 15：水泥及熟料累计出口量及当月平均出口单价（万吨，美元/吨，%）



五、2016 年 1-5 月全国各地固定资产投资统计

2016 年 1~5 月，全国固定资产投资完成额达 18.8 万亿元，同比增长 9.6%，累计增速较 1~4 月份下滑 0.9 个百分点；房地产投资完成 3.5 万亿元，同比增长 7%，高出 2015 年全年增速 6 个百分点。分地区看，1~5 月，贵州、西藏、宁夏固投增速排名前三，分别为 21%、18.4%和 17.8%；房地产投资方面，辽宁跌幅最大，为 22.9%。

	固投(亿元)	累计同比 (%)	房地产(亿元)	累计同比 (%)
全国	187,670.98	9.60	34,564.00	7.00
华北	23,481.68	10.59	4,131.56	6.29
东北	6,950.89	-30.01	1,388.41	-17.27
华东	72,622.61	11.25	13,828.10	6.76
中南	47,174.42	13.20	8,683.24	15.25
西南	24,088.28	15.01	5,121.92	5.27
西北	11,858.08	7.81	1,410.89	2.67
北京	2,200.84	7.00	1,175.07	-4.00
天津	5,151.28	10.50	860.37	14.20
河北	9,745.35	11.00	1,529.36	11.10
山西	2,955.81	11.10	366.46	8.10
内蒙古	3,428.40	11.60	200.30	2.40
辽宁	3,425.57	-48.70	1,062.90	-22.90
吉林	2,454.87	9.80	184.55	29.00
黑龙江	1,070.45	5.70	140.96	-10.50
上海	2,177.07	8.00	1,348.67	10.50
江苏	19,099.55	9.60	3,527.64	8.90
浙江	10,106.07	12.60	2,654.65	-0.90
安徽	9,617.65	11.50	1,710.04	9.60
福建	8,161.26	13.10	1,813.60	2.90
江西	6,652.22	13.90	596.67	22.70
山东	16,808.79	10.70	2,176.83	8.60
河南	12,558.35	12.80	1,758.08	18.80
湖北	9,751.74	13.70	1,356.17	7.70
湖南	8,236.47	14.50	930.60	5.40
广东	9,859.53	12.30	3,357.51	19.80
广西	5,568.15	13.40	669.09	18.60
海南	1,200.18	11.00	611.79	12.20
重庆	4,799.60	12.70	1,321.91	-1.70
四川	10,947.48	13.20	2,088.36	13.60
贵州	3,320.12	21.00	808.88	0.30
云南	4,716.42	17.60	892.46	2.80
西藏	304.66	18.40	10.31	27.10
陕西	5,260.30	4.50	713.77	-6.50
甘肃	2,656.89	11.20	222.64	18.70
青海	887.34	12.20	91.58	10.80
宁夏	930.93	17.80	163.31	15.20
新疆	2,122.62	6.50	219.59	10.60

六、2016 年 1-5 月全国各省市水泥产量统计

2016 年 1-5 月份，全国累计水泥产量 8.86 亿吨，同比增长 3.7%，累计增速提升 0.5 个百分点。其中，上海、北京、陕西同比跌幅居前，分别为 9.78%、6.09%和 5.79%。1~5 月共生产熟料 5.15 亿吨，同比重新增势，微增 0.12%，西藏、山西、云南增速最快，同比分别增长 54.57%、24.98%和 18.49%。

	水泥产量（万吨）	同比（%）	熟料产量（万吨）	同比（%）
全国	88,563.40	3.70	51478.18	0.12
华北	7,188.29	10.08	4,045.38	10.39
东北	2,963.76	-1.44	1,407.73	-18.71
华东	29,096.61	1.32	16,569.58	-0.72
中南	25,866.75	3.99	14,257.48	0.05
西南	17,020.08	5.77	10,843.93	7.03
西北	6,427.90	-1.32	4,354.08	-4.95
北京	199.74	-6.09	164.11	-13.42
天津	315.51	-1.03	44.11	-10.58
河北	3860.15	20.09	2145.03	14.72
山西	1121.01	7.81	778.88	24.98
内蒙古	1691.88	-3.01	913.25	-2.08
辽宁	1350.45	-4.14	553.03	-32.49
吉林	902.34	-4.55	523.30	-23.15
黑龙江	710.97	8.89	331.40	10.07
上海	156.04	-9.78	0.00	0.00
江苏	7022.80	-2.62	2055.86	-5.25
浙江	4119.48	-4.16	1926.81	-8.79
安徽	5189.16	4.61	5578.44	1.01
福建	3032.98	-2.17	1734.57	-10.00
江西	3455.01	4.68	2215.28	3.78
山东	6121.14	7.88	3058.62	4.57
河南	6493.62	1.77	3089.22	-0.38
湖北	4280.55	2.92	1915.86	-3.07
湖南	4258.53	1.95	2402.32	-1.33
广东	5465.35	2.77	3468.97	2.63
广西	4576.57	12.73	2830.04	-2.94
海南	792.13	1.69	551.07	9.61
重庆	2639.17	-0.09	1898.36	-3.22
四川	5956.25	-0.93	3382.59	-1.91
贵州	3907.56	9.17	2433.05	10.65
云南	4307.71	16.07	2958.70	18.49
西藏	209.39	41.96	171.23	54.57
陕西	2910.49	-5.79	1746.89	-0.42
甘肃	1401.91	5.22	902.63	-18.28
青海	474.83	3.68	390.89	2.24
宁夏	544.03	4.31	454.47	12.80
新疆	1096.64	-1.41	859.20	-11.71

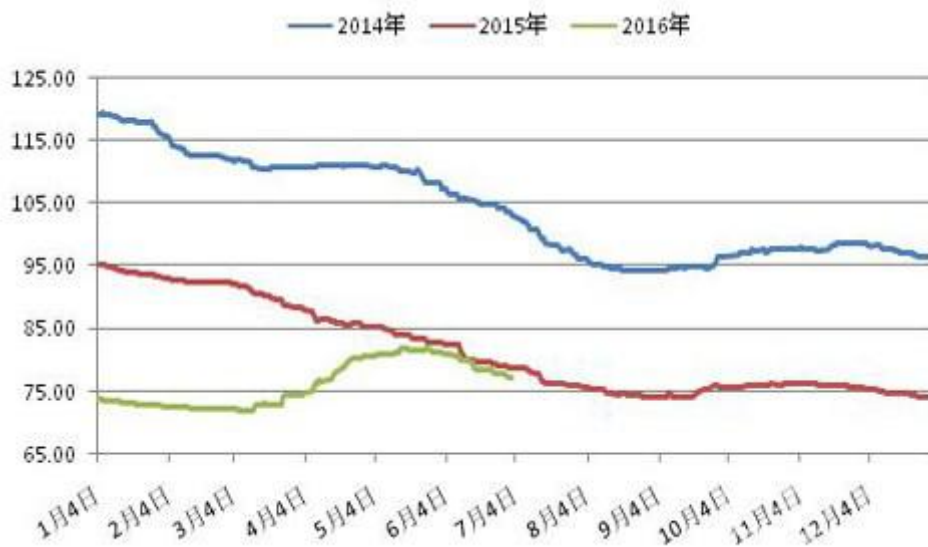
七、[行情] 华东：上半年供需弱平衡 传统小阳春再现

与前两年上半年下行颓势不同的是，今年上半年华东地区水泥价格实现一轮强势反弹，传统的季节性特征再次体现。长三角地区价格在 3 月初率先发力提涨，4 月利好发酵推动涨幅扩大、涨势亦扩散至周边市场，推动整个华东价格步步上扬，5 月中上旬地区频繁的降雨阻碍价格上行，涨幅趋缓。6 月在多重利空因素叠加之下，华东市场总体行情步入下行通道。

一、华东市场上半年行情综述

与前两年上半年下行颓势不同的是，今年上半年华东地区水泥价格实现一轮强势反弹，传统的季节性特征再次体现。长三角地区价格在 3 月初率先发力提涨，4 月利好发酵推动涨幅扩大、涨势亦扩散至周边市场，推动整个华东价格步步上扬，5 月中上旬地区频繁的降雨阻碍价格上行，涨幅趋缓。华东水泥价格指数至 5 月下旬达到阶段性高点，累计两月涨幅达 13% 左右。5 中下旬起长三角市场价格开始松动，6 月在节日、中高考、农忙等多重利空因素叠加之下，华东市场总体行情步入下行通道。截止 6 月底，华东水泥价格指数为 77.12 点，环比下降 4.67%，由 5 月的上涨转为跌势，已较 5 月最高点下降 5.70%；同比下降 2.29%，降幅较上期略有扩大。

图 1：2014-2016 年上半年华东地区水泥价格指数走势对比



数据来源：中国水泥网指数中心

从具体省市价格变动来看，6 月除山东环比小幅拉涨外，其余各地价格均有下滑，降幅最大的是上海，为 39 元/吨，江浙皖三地的也有 5%以上的回落，福建、江西的降幅较小。与去年同期相比，江苏、安徽、江西已高于去年同期，而山东、福建则有明显降低。

表 1：2016 年 6 月华东各省市 P.042.5 散装水泥价格（元/吨）

	6 月 30 日	5 月 31 日	环比 (%)	去年同期	同比 (%)
上海	229	268	-14.55	237	-3.38
江苏	224	237	-5.47	219	2.23
浙江	259	277	-6.50	265	-2.43
安徽	217	229	-5.50	201	7.83
福建	240	243	-1.20	268	-10.68
江西	255	255	-0.18	238	6.97
山东	231	225	2.62	249	-7.27

数据来源：中国水泥网行情数据中心

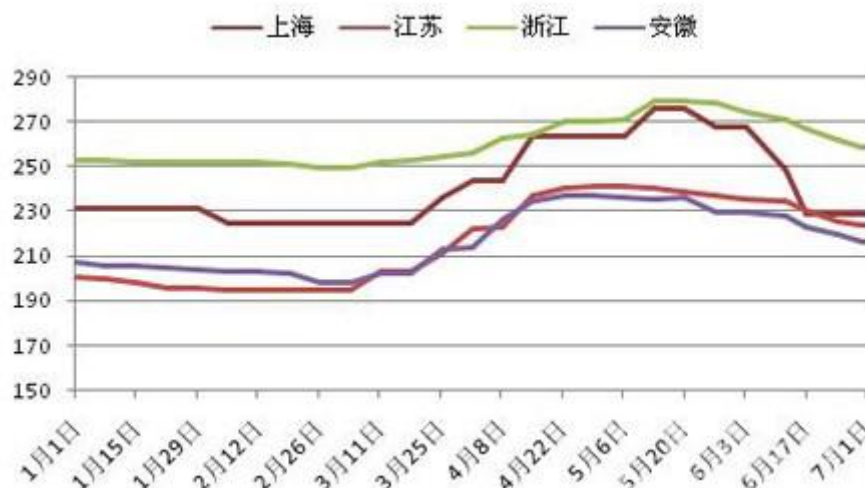
上半年华东水泥市场量价齐涨，量增长有限，更多的表现于价格的回升，这波价格的上涨更多的动力是来自市场供给控制及企业积极涨价预期，总体来看，华东市场需求的提升一般，仅限少部分地区有所表现。

二、重点地区市场分析

长三角：二季度联合推涨见成效

一季度的 1、2 月份，长三角市场行基本情稳中趋弱运行，3 月份在江苏、安徽两地的率先启动涨价之下形成区域一致的拉涨氛围。进入二季度的 4、5 月份后，长三角地区行情处于积极上扬通道，3 月初至 5 月中上旬各地先后普涨四轮，部分地区甚至经历了五轮，且市场执行较好。以 P.042.5 散装水泥地区市场成交价来看，上海、江苏的累计涨幅在 40-55 元/吨，至 5 月中旬上海的价格在 276 元/吨，江苏、安徽由先前的 200 元/吨左右拉升至 240 元/吨，浙江市场跟涨迟缓，实际涨幅仅在 30 元/吨左右。受持续降雨压制市场需求影响，长三角地区的水泥、熟料价格在 5 月下旬开始松动小幅回落，先期主要是在苏南和安徽巢湖一带，各规格水泥降幅在 5-10 元/吨不等，地区大厂持积极维稳，6 月份随企业库存压力大增，区域市场再掀降价风，且范围已扩散至整个长三角市场，此轮水泥实际降幅在 10-20 元/吨，部分地区在 30 元/吨。5 月下旬以来，各地水泥熟料价格累计下滑 30-40 元/吨不等。

图 2：上半年长三角地区 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

苏南、浙北及安徽沿江、合肥巢湖一带形成长三角地区紧密联系的开放市场，区域内海螺、南方等主导企业对市场需求的变动比较敏感，调价频率较高，旺季保价淡季跑量特征明显。中小企业在价格变动方面多执行跟随策略，涨价时或迟缓或涨幅小于大企业，降价时变相优惠政策较多。下一阶段又面临 7、8 月份的传统淡季，短期汛期、高温等不利天气因素较多，外加 9 月初杭州 G20 峰会的召开，届时周边区域市场也将配合停产停工，市场需求进一步收缩。面对价格下行压力增大，长三角区域内水泥企业停窑限产措施或许会扩大化。

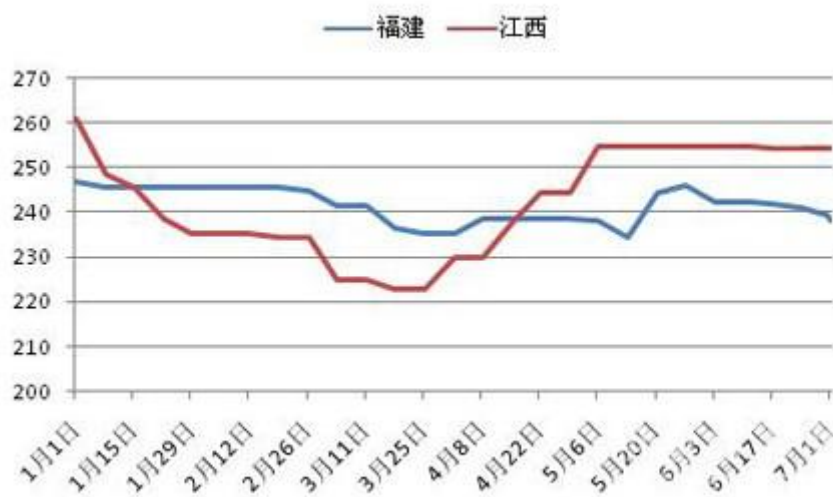
江西：上半年呈大“V”型走势

上半年前 5 个月，江西市场行情呈“V”型走势，一季度市场需求快速回落，价格为单边下行，二季度在 3 月底价格上涨的策动之下，实现连续两轮上涨，分别发生在 4 月中旬和 5 月初，涨幅分别在 20-30 元/吨、15-20 元/吨。三轮推涨过后，江西全省 P.042.5 散装水泥均价实际累计上涨 32 元/吨，尚不能补回一季度累计 38 元/吨的跌幅。前两轮涨价实现全省普涨，第三轮仅在赣东北、赣西地区，南昌地区及南部赣州等市场由于市场需求不稳、企业库存偏高运未同步跟进。6 月江西省内企业库存高位，市场需求表现平平，地区市场价格承压，但主导企业执行推涨止跌，从而维持市场总体平稳运行。而 6 月以来，地区熟料价格报价已走低 10-20 元/吨，这无疑加大了后期水泥价格滑落的风险。

年内，江西市场需求受省内重点建设工程和农村市场的拉动较大，1-5 月份全省水泥产量同比增长 4.68%，增速仅次于华东地区山东的 7.88%。在地产销售、投资同比已纷纷呈高位增长，新开工项目亦将逐步回升，省内房地产端水泥需求亦开始向好态势。江西海螺、南方、亚东、万年青和红狮的前五大企业的集中度已达 80%，自去年下半年以来已积累一定的

市场运作经验。预计在下一阶段虽有诸多利空因素，但仍有能力防止价格快速回落，去年同期 7、8 月份分别下降 10 元/吨、5 元/吨，至 8 月底降至 235 元/吨。

图 3：上半年江西、福建 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

福建：上半年震荡下行 提涨难持久

自年初以来，福建水泥价格呈震荡下行走势。一季度地区市场需求不振，加之区域市场无统一拉涨计划，省内水泥价格累计跌落 15 元/吨。二季度，福建市场行情略有起色。4 月初，沿海福州、宁德一带受长三角行情上涨影响，外来海螺、中联、台泥水泥价格上涨 10-15 元/吨，闽南市场价格仍以稳为主；5 月 20 日起，协会引导推涨省内散装水泥价格 20 元/吨，各企业实际执行在 10-20 元/吨不等，闽南部分市场未执行到位。六月福建需求行情趋弱运行，外加长三角地区外来低价水泥冲击，各地价格多有松动下滑，已吞噬 5 月推涨成果。

年内福建省房地产和基建投资不力，项目有效开工不足，使地区需求难有表现。1-5 月全省固投增速仅为 13.10%，较去年同期降低 4.7 个百分点。福建市场集中度过较为分散，没有形成主导企业控盘，市场的稳定性没有得到很好培育。下一阶段，福建市场面临夏季台风降雨天气，外加长三角低价水泥冲击，预计省内价格将继续趋弱下行为主。

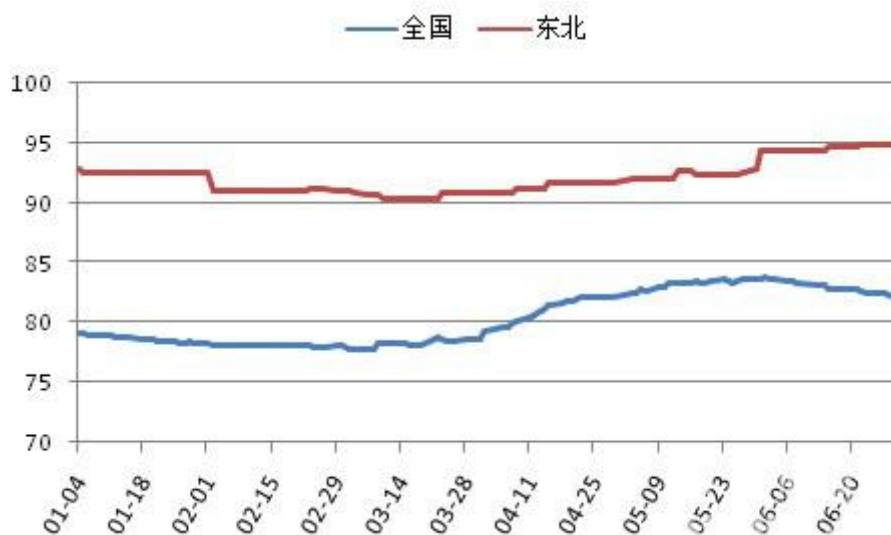
八、[行情] 东北：需求整体堪忧，价格空涨难落实

今年上半年东北地区水泥价格在一季度保持下降走势，4 月份开始出现探底回升，但需求端回升有限，价格主要推动力量为供给端为调整其用途亏损而进行的价格抬升，从执行情况来看实际落地涨幅远远低于预期。

东北地区自 2015 年开始投资保持逐月同比下滑的状态，而作为投资拉动的水泥行业早在 2012 年就显示出产需下降的趋势，尽管 2013 年在前期低水平基数下有所上升，但 2014 年至今产量均呈同比下降走势，而东北地区水泥价格更是早在 2013 年年底开始出现明显下降走势，而这一下降走势持续到今年 3 月底 4 月初。自 4 月份开始，东北地区水泥价格也出现了类似于华北地区的走势，开始探底回升，但从需求端来看回升有限，价格主要推动力量同样是供给端为调整企业亏损而进行了价格抬升，从实际执行情况来看，截止到 6 月底，东北地区水泥企业报价的大幅上涨实际落实幅度远远小于预期，且中小企业报价大幅低于主导企业的现象仍然存在，市场高价成交量较小。

截止到 6 月末，东北地区水泥价格指数为 94.8，月环比上涨 0.38 个点，较年初上涨 2.1 个点。6 月份东北地区水泥市场保持相对稳定，前期的涨价未能到位，企业、地方协会等各方面仍在力促涨价的落地。

图 1：上半年东北地区及全国水泥价格指数走势



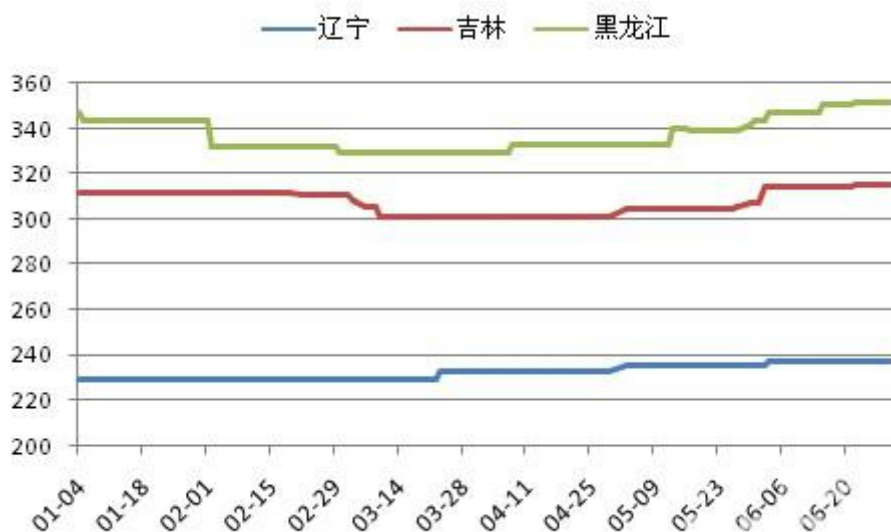
数据来源：中国水泥网、中国水泥研究院

上半年，在结束冬季错峰停窑之后，辽宁省企业恢复生产后遭遇的依然是需求疲软，企业库存压力不断加大的危机，于是 5 月份辽中地区企业开始停窑限产，停窑时间为半个月。6 月初停窑结束企业抬高挂牌价达 40 元/吨左右，但实际涨幅未达预期，6 月下半月，辽北地区大厂挂牌价出现回调迹象。在调研中获悉，辽中主导企业计划 7 月份再次停窑，待库存消耗完毕再行开窑。从市场价格跟踪情况来看，辽中地区 P.042.5 散装主流出厂价实际多在 220-240 元/吨左右，相比 5 月份涨幅有限。

吉林省同样在协会的主导下企业强烈推涨，5 月底各主导企业报价普涨 50 元/吨，要求 6 月份开始执行，协会要求 6 月 1 日期强制执行涨价，主导企业领头执行，中小企业报价陆续跟进，然而从市场反馈来看价格提升之后部分还在低价的订单提货进度提前造成销量段时间内上升的景象，然而新的价格行情下成交减少，市场需求不足仍是硬伤。6 月下旬中小厂家产销不佳，各类优惠政策频现，报价或明或暗出现下调现象。

黑龙江省局部地区有重点项目支撑需求尚可，对与区域内水泥价格的上涨形成一定的支撑力，同时黑龙江系部主导企业在辽宁、吉林涨价之际也有推涨之意，6 月初哈尔滨主导企业报价上涨，但从市场成交来看高价有价无市，仍以前期低价订单为主。局部地区的重点项目受惠的也仅仅是区域内大厂，中小厂家出货多不理想，实际销价较为灵活。同时吉林、黑龙江不同规模的企业报价差价较大的现象仍然存在。

图 2：上半年东北三省 P.042.5 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

1-5 月份，东北地区固定资产投资整体同比下降 30%，其中建筑安装工程投资同比下降超过 30%，整体来看新开工项目数量较去年同期也有所下降，未来短期内水泥需求仍然堪忧，没有需求的支撑水泥价格不仅上涨无力，前期的涨幅有重新覆灭的风险。份省份来看，固定资产投资及新项目数量下降主要是辽宁省，投资及新开工项目数量均大幅下滑，供给端只能靠不断地停窑限产来支撑当前的价格；吉林、黑龙江投资及后续项目较去年同期仍有增长，价格维持力度必定强于辽宁。然而后期如果辽宁省需求及供给端继续承压，水泥流向吉林、黑龙江的量将继续增长，届时黑、吉两省想要保持价格高位也将存在较大难度。

九、[原创]水泥供给侧改革徐去产能补短板

自习近平同志在去年 11 月 10 日首次提出“供给侧改革”以来，供给侧改革成为经济领域的最热词汇，在全社会引起广泛思考和热议，各省各行业也正在陆续出台相应的供给侧改革方案。水泥行业也出台了《水泥行业推进供给侧改革稳增长调结构增效益行动方案》，然而笔者认为，水泥供给侧改革，去产能不是目的，只是台阶，最终是实现供给侧与变化的需求的匹配，即补齐需求的短板。

何为供给侧改革？

2015 年 11 月 10 日，习近平同志在中央财经领导小组第十一次会议上首次提出了“供给侧改革”，指出“在适度扩大总需求的同时，着力加强供给侧结构性改革，着力提高供给体系质量和效率，增强经济持续增长动力。”12 月 18 日至 21 日召开的中央经济工作会议强调，推进供给侧结构性改革，是适应和引领经济发展新常态的重大创新，是适应国际金融危机发生后综合国力竞争新形势的主动选择，是适应我国经济发展新常态的必然要求。2016 年，供给侧改革成为经济领域的最热词汇，在全社会引起广泛思考和热议，各省各行业也正在陆续出台相应的供给侧改革方案。那么什么是供给侧改革？

2016 年 1 月 18 日，就在中央财经领导小组第十二次会议后的第二天，习近平同志在省部级主要领导干部学习贯彻十八届五中全会精神专题研讨班开班式上发表重要讲话，明确指出：“当前和今后一个时期，我国经济发展面临的问题，供给和需求两侧都有，但矛盾的主

要方面在供给侧。”同时强调：“事实证明，我国不是需求不足，或没有需求，而是需求变了，供给的产品却没有变，质量、服务跟不上。有效供给能力不足带来大量‘需求外溢’，消费能力严重外流。解决这些结构性问题，必须推进供给侧改革。”因而，供给侧改革是为了解决供给侧的结构性问题。**笔者认为，更进一步的说，供给侧改革是为了使供给能力满足变化的需求。**习主席表示，供给侧结构性改革同西方经济学的供给学派不是一回事，供给学派强调的重点是减税，而供给侧结构性改革的根本是更好的满足广大人民日益增长、不断升级和个性化的物质文化和生态环境需要。5月26日的中央财经领导小组第十三次会议则更加直接的指出，供给侧结构性改革的根本目的是提高供给质量满足需要。

水泥行业的供给侧改革

2016年5月20日，中国水泥协会印发《水泥行业推进供给侧改革稳增长调结构增效益行动方案》提出五项重点工作，分别是：力求争取改变项目审批程序，遏制新增淘汰落后并举；开辟新的应用领域，提供有效供给；加快企业改革步伐，重组兼并提高集中度；融入一带一路建设，开展国际产能合作；强化行业自律协调，合作治理市场环境；大企业领导人（协会副会长）要发挥带头作用。然而，笔者认为，这些举措如果从供给侧改革的根本——更好的满足需求侧升级和个性化的需要而言，符合者寥寥。5月26日，中央财经领导小组第十三次会议提出，供给侧结构性改革的当前重点是推进“三去一降一补（去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板）”五大任务，可以说是五位一体，针对于中国经济整体。而对于水泥行业而言，笔者认为，供给侧改革一方面是适应整个经济大环境的供给侧改革，即去产能；另一方面也要谋求自身内部的供给侧改革。

（1）去产能是行业顺应中国经济整体的供给侧改革任务

水泥是产能过剩的行业之一，水泥行业去产能作为过剩行业去产能的一部分是顺应中国经济整体的供给侧改革任务。“十二五”末，水泥行业落后产能基本已经完成淘汰，然而过剩的环境并未改变，“十三五”水泥行业如何去产能成为核心任务（[《“十三五”水泥行业结构调整步入深水区》](#)）。《国务院办公厅关于促进建材工业稳增长调结构增效益的指导意见》在压减过剩产能部分进行了阐述，这将是“十三五”水泥行业去产能的纲领性意见，其中提出彻底严禁新增产能，对使用《产业结构调整指导目录（2011年本）（修正）》淘汰类工艺技术与装备的产能立即关停退出，同时还以环保标准及产品标准两个方面淘汰产能，产能去化力度和覆盖的范围进一步加大。另外，政府也在企业的兼并重组、破产清算层面制定政策支持。

（2）去产能只是水泥行业供给侧改革的台阶 目的是补短板

笔者认为，去产能只是实现了供给与需求的平衡，并未能满足升级和个性化的需求，因而去产能只是水泥行业供给侧改革的冰山一角。水泥行业去产能只是供给侧改革的台阶，补充短板才是目标。那么水泥行业有哪些方面未能满足升级和个性化的需求？笔者认为主要有两大需求短板。

①环保节能的需求

尽管排放标准不断的提高，然而目前行业依然摆脱不了占用大量资源、排放污染物的事实。每当雾霾天来临，政府启动大气污染防控时，多数水泥企业都会被列出停产名单。今年以来，包括山东联合王晁水泥、黑河市鑫昌泰集团公司、陕西满意水泥有限责任公司等多家企业排放不达标。说明现阶段水泥行业依然没有很好的满足环保的需求。临时性停产并不能够解决问题，然而通过一系列的技术攻关后，水泥厂实现零排放或者近零排放或能成为可能。此外，国外生产水泥的燃料替代率较高，水泥窑协同处置城市垃圾和工业废弃物应加快推广，产业配套政策支持下一阶段将不断完善。

除了环保，水泥行业的能耗标准也趋于严格，我国很多省份出台了能耗标准不达标的企业进行的政策性惩罚措施，如阶梯性电价等。工信部今年开始对水泥行业开展能耗限额标准执行情况专项监察，整改不到位企业或有关停风险。

②特种产品需求

目前，我国特种水泥的产量不足水泥总产量的 2%，特种水泥生产规模小，截止 2016 年 5 月底，拥有有效的水泥生产许可证的水泥企业有 3466 家，其中仅 8.8%拥有特种水泥生产许可，这其中多数是以生产通用水泥为主，仅 2.74%的企业是唯一生产特种水泥生产许可，企业规模小，海螺、红狮等我国大型水泥企业几乎少有生产特种水泥。在使用上，部分应该使用特种水泥的建设项目使用普通水泥进行替代，这不符合建设发展的需要。这其中，一方面是市场的原因，另一方面是特种水泥产品的标准不健全的原因。去年 10 月《海工硅酸盐水泥 GB/T 31289-2014》开始正式实施，而今年以来《核电工程用硅酸盐水泥 GB/T 31545-2015》、《铝酸盐水泥 GB/T 201-2015》及《油井水泥 GB/T 10238-2015》陆续制定、修订进行实施，这显示我国特种水泥的标准有进一步规范细化的趋势，水泥产品结构未来将会逐步优化。

然而，无论是环保节能还是特种产品的研发，对水泥企业而言都需要资金的支持。在水泥行业景气度低迷的背景下，企业虽有心却无力，因而围绕最终能实现短板补充的目标，行业需要以去产能、减成本为台阶，通过压缩产能使得水泥价格趋于稳定，通过减少成本提升企业盈利的空间，进一步严格标准、激发企业创新活力最终实现供给侧改革的目标，有效需求得到满足。

十、[企业]]冀东水泥：“水泥大王”的前世今生

本文回溯了冀东水泥的发展历程，剖析了冀东水泥从“三北战略”到“区域领先”战略的成与败。2012 年是冀东水泥发展的转折点，告别了持续多年强劲增长后公司于 2015 年迎来了历史性巨亏。2016 年，站在供给侧改革的风口，公司实际控制人携手金隅集团筹谋股权资产重组，新的冀东水泥最终将有 50%左右的熟料产能分布于京津冀市场，掌控 60%以上的京津冀熟料产能。

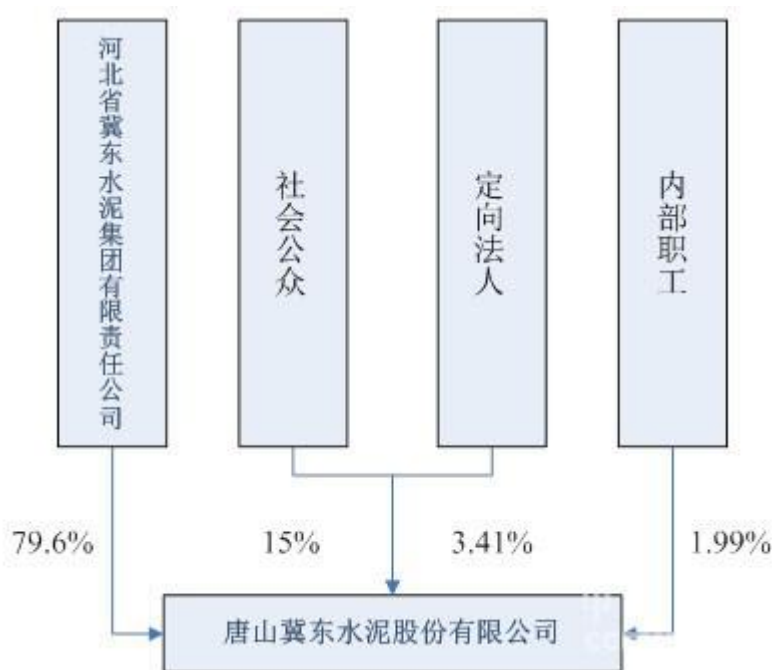
一、水泥大王 唐山起家

冀东水泥发源于改革开放初期成立的河北冀东水泥厂，时国务院决定引进国外成套先进水泥设备建设三家大型水泥厂，冀东水泥厂就是其中之一，另外两家是宁国水泥厂和江苏淮海水泥厂。1981 年 5 月，冀东水泥厂 4000t/d 熟料生产线在唐山市开工建设，1983 年 11 月建成试生产，1985 年正式投产，成为我国第一个采用窑外分解技术的现代化大型水泥企业，设计水泥产能 155 万吨。随着我国水泥装备科研能力的提高，“八五”期间国家决定在冀东水泥厂扩建一条国产示范线，1994 年冀东水泥厂第二条 4000t/d 生产线开工，1996 年点火试运行，经过设备技改后于 1998 年正式投产，投产后冀东水泥总产能达到 300 万吨，成为当时国内生产规模最大的水泥企业，被誉为“中国水泥工业的排头兵”和“中国水泥生产大王”。

1994 年 5 月，唐山冀东水泥股份有限公司（简称“冀东水泥”）以定向募集方式组建成立，发起人为河北省冀东水泥（集团）公司。其中河北省冀东水泥（集团）公司以其主要生产经营性资产（冀东水泥厂两条熟料线）出资，占冀东水泥总股本的 93.33%，其他法人

以现金出资，占总股本的 4.21%，内部职工以现金出资，占总股本的 2.46%。1996 年 6 月，公司在深圳证券交易所挂牌上市。1996 年 9 月，在河北省冀东水泥（集团）公司的基础上经河北省人民政府批准、按照现代企业制度组建的国有独资公司——河北省冀东水泥集团有限责任公司成立，2009 年更名为冀东发展集团有限责任公司。

图 1：冀东水泥上市初期股权结构



资料来源：中国水泥网、中国水泥研究院

二、“三北”成就“北冀东”

2000 年以前，冀东水泥主要以寻找销售市场、扩大销售市场为主，并没有生产线战略扩张布局。1994 年，公司开始自营出口水泥，1996 年已与 10 多个国家和地区有水泥贸易往来，主要是东南亚国家。1998 年亚洲金融危机之前，公司出口的水泥销量一度占到公司产量的 50%。然而 1998 年开始，东南亚市场急转直下，出口市场受阻，京津冀市场又受中小水泥企业的发展竞争也趋于激烈，公司因此拓展了东北和南方市场。1999 年则以扩大华北、拓展东北市场为主。到 2000 年，公司在东北市场的水泥销量占到公司水泥总产量的 41.5%。2001 年，冀东水泥通过收购吉林松江水泥厂建立在东北的桥头堡、通过收购三河冀东水泥有限责任公司以近距离贴近北京市场，“三北”发展战略（扩大华北、挺进东北、开拓西北）才逐渐浮出水面。

2.1 扩大华北

2.1.1 整合水泥资产

2001 年开始，冀东水泥着手整合控股股东的水泥资产。2001 年 6 月，收购控股股东冀东水泥集团有限责任公司所持有的三河冀东水泥有限责任公司股份，经过增资改造后，三河公司水泥产能达到 40 万吨，同时新建 80 万吨粉磨生产线，2003 年投产后水泥总产能达到 120 万吨。三河冀东水泥有限责任公司是 1998 年 3 月冀东水泥集团有限责任公司与三河市国有资产经营公司（后投资主体变更为三河市工业共有资产经营有限公司）以三河燕美白水泥厂为基础成立的。2000 年三河市工业共有资产经营有限公司将其持有的股权转让给唐山市新区冀东水泥厂红旗联营厂。2006 年冀东水泥收购红旗联营厂持有的股权，三河公司成为冀东水泥全资子公司。三河公司优越的地理位置为冀东水泥面向北京市场提供了便利。

2002 年，冀东水泥收购控股股东子公司河北东银水泥有限公司生产设备及房屋、收购河北省冀东水泥集团唐山冀润水泥厂，同时还收购了控股股东的水泥产品商标。河北省冀东水泥集团唐山冀润水泥厂在 2003 年完成技术改造后更名为唐山冀东水泥股份有限公司冀润分厂，新增水泥产能 30 万吨。

2003 年 2 月，冀东水泥再次收购控股股东持有的唐山冀东三友水泥有限公司股权，该公司由冀东水泥集团有限公司与唐山三友碱业（集团）有限公司于 2000 年合资组建，2002 年建成投产一条 3000t/d 的生产线，水泥产能达 80 万吨。

表 1：“十五”初期，整合控股股东水泥资产（2003 年底产能）

收购日期	公司名称	水泥产能（万吨）	熟料产能（t/d）
2001	三河冀东水泥有限责任公司	120	无
2002	河北东银水泥有限公司	无	无
2002	河北省冀东水泥集团唐山冀润水泥厂	30	无
2003	唐山冀东三友水泥有限公司	80	3000

资料来源：公司年报、中国水泥网、中国水泥研究院

2.1.2 巩固唐山基地

1985 年公司在唐山的生产线正式投产时，年内生产水泥达 107 万吨，占唐山市水泥总产量的 39%。然而到 1995 年，这一比重已经下降到了 18%，2000 年则已经跌至 13.7%。显然，公司面临的市场压力不断增大。为了巩固唐山基地，2002 年，冀东水泥与唐山市宏文实业集团有限公司共同设立冀东水泥滦县有限责任公司，2004 年 5000t/d 生产线投产。然而到 2004 年底，公司生产的水泥占唐山水泥产量的比重并没有提升，下降至 13.12%。

2006 年公司开始筹建唐山二厂，三条 5000t/d 的生产线陆续于 2008~2009 年投产，冀东唐山熟料基地变得名副其实。2011~2012 年，冀东三友公司及冀东滦县公司又相继投产第二条 5000t/d 生产线。除了自建生产线，公司于 2007 年成立冀东水泥丰润有限责任公司收购唐山隆丰水泥有限公司的生产经营资产，新增一条 2500t/d 的水泥熟料生产线。2009 年，继控股股东收购唐山启新水泥有限公司剩余 51% 的股权后，冀东水泥成立唐山冀东启新水泥有限责任公司对启新水泥老厂进行搬迁改造，2010 年投产一条 5000/d 水泥熟料生产线。

2015 年底，冀东水泥在唐山地区的水泥总产能达 2630 万吨，熟料总产能达 1873 万吨。

表 2：截止 2015 年底，冀东水泥唐山市熟料生产线

公司名称	类型	熟料产能 (t/d)
唐山冀东水泥股份有限公司唐山分公司(一厂、二厂)	独资新建	1*4500/4*5000
冀东水泥丰润有限责任公司	收购	2500
唐山冀东水泥三友有限公司	合资/独资新建	1*3000/1*5000
冀东水泥滦县有限责任公司	合资兴建	2*5000
唐山冀东启新水泥有限责任公司	独资新建	1*5000

资料来源：公司年报、中国水泥网、中国水泥研究院

2.1.3 进入晋蒙 铺开全冀

2006 年以前，冀东水泥在除唐山以外的华北其他地区并没有熟料生产线布局，仅在天津、廊坊有粉磨产能。2006 年以后，由内蒙古、山西开始，冀东水泥逐渐深入华北，扩张华北的版图。2006 年内蒙古冀东水泥有限责任公司 5000t/d 生产线率先投产，2007 年通过收购闻喜县海天商贸有限责任公司进入山西市场。2008~2012 年，冀东水泥在山西、内蒙古连续投产、收购多条水泥生产线，主要以新建为主。

表 3：2006~2012 年，冀东进入晋蒙市场收购新建多条熟料生产线

投产/收购日期	省份	投资方式	公司名称	熟料产能 (t/d)
2006-04	内蒙古	合资新建	内蒙古冀东水泥有限责任公司（一线）	5000
2007-11	山西	收购	冀东海天水泥闻喜有限责任公司	1000*
2008-01	内蒙古	合资新建	内蒙古亿利冀东水泥有限责任公司	2500
2009-07	山西	合资新建	冀东海天水泥闻喜有限责任公司	5000
2009-12	山西	独资新建	大同冀东水泥有限责任公司（一线）	5000
2010-01	内蒙古	独资新建	冀东水泥阿巴嘎旗有限责任公司	3200
2010-10	山西	独资新建	大同冀东水泥有限责任公司（二线）	5000
2010-02	内蒙古	独资新建	内蒙古冀东水泥有限责任公司（二线）	5000
2011-12	山西	独资新建	阳泉冀东水泥有限责任公司	5000
2011-10	内蒙古	独资新建	包头冀东水泥有限公司	5000
2011-05	山西	收购	山西双良鼎新水泥有限公司	3000
2012-09	内蒙古	合资新建	内蒙古伊东冀东水泥有限公司	2500

资料来源：公司年报、中国水泥网、中国水泥研究院，*已经淘汰

在河北地区的扩张则略迟于山西、内蒙古，2009 年，冀东水泥收购河北奎山水泥集团有限公司两条熟料线（2500t/d 和 5000t/d）从而进入河北邢台地区，随后逐步在承德、保定、石家庄、秦皇岛、邢台收购或新建投产水泥熟料生产线，在河北的布局铺开。

表 4：2009~2013 年，冀东在河北收购、新建多条熟料生产线

投产/收购日期	省份	投资方式	公司名称	熟料产能 (t/d)
2009-09	河北	收购	奎山冀东水泥有限公司（一线）	2500
2009-09	河北	收购	奎山冀东水泥有限公司（二线）	5000
2010-04	河北	独资新建	唐县冀东水泥有限责任公司	5000
2010-07	河北	收购	承德冀东水泥有限责任公司	3200
2012-12	河北	独资新建	涞水冀东水泥有限责任公司	7200
2012-02	河北	独资新建	平泉冀东水泥有限责任公司	3200
2013-03	河北	收购	灵寿冀东水泥有限责任公司	4500
2013-05	河北	收购	昌黎冀东水泥有限公司	2500
2013-07	河北	合资新建	奎山冀东水泥有限公司（三线）	5000

资料来源：公司年报、中国水泥网、中国水泥研究院

图 2：冀东水泥在河北的熟料线分布图



资料来源：中国水泥网、中国水泥研究院

2.2 挺进东北

2000 年，随着冀东水泥在东北市场销量的扩大，公司在吉林市成立了冀东水泥吉林有限责任公司，租赁营运已经停产的吉林松江水泥厂。2001 年，吉林松江水泥厂全部有效资产被冀东水泥买断，该厂设计产能 90 万吨，经过改造后到水泥产能达到 150 万吨，公司在东北有了正式的生产基地。2001~2003 年沈阳冀东、哈尔滨冀东、磐石冀东、鞍山冀东公司、扶余冀东公司相继通过合资方式成立，三省并进，到 2005 年底公司在东北地区的水泥产能达到 330 万吨，熟料产能达到 454 万吨，在东北的布局基本告一段落。2006 年以后，冀东水泥在东北投建的熟料生产线仅有吉林磐石二线 4000t/d 和吉林永吉 5000t/d，投产时间分别是在 2008 年和 2012 年。2015 年底，冀东水泥在东北地区的熟料总产能规模位居北方水泥、亚泰集团、天瑞集团和山水集团之后，排名第五，达 638 万吨。

表 5：2001~2004 年间冀东水泥向东北挺进产能情况

省份	公司名称	成立时间	产能情况
吉林	冀东水泥吉林有限责任公司	2000	90 万吨产能改造 150 万吨；3#窑技改 2800t/d (100)
辽宁	沈阳冀东水泥有限公司	2001	2003 年投产 100 万吨水泥产能
吉林	冀东水泥磐石有限责任公司	2002	2004 年投产一线 3000t/d (115)
辽宁	鞍山冀东水泥有限责任公司	2002	2004 年投产 4500t/d (155)
黑龙江	冀东水泥哈尔滨有限责任公司	2002	2003 年投产 50 万吨水泥产能；2004 年注销
吉林	冀东水泥扶余有限责任公司	2003	2004 年投产 80 万吨水泥产能
辽宁	辽阳冀东水泥有限公司	2004	2005 年投产 2500t/d (84)

资料来源：公司年报、中国水泥网、中国水泥研究院

2.3 开拓西北

冀东水泥向西北方向扩张主要是在陕西关中地区，2002 年，公司与扶风法门寺水泥有限责任公司合资组建冀东水泥扶风有限责任公司，2003 年 4500t/d 水泥熟料生产线投产。2004 年与河北省冀东水泥集团有限责任公司工会、唐山市宏文实业集团有限公司合资成立冀东水泥泾阳有限责任公司筹建 4000t/d 生产线。2005 年，公司在陕西地区牵手海德堡，两家公司分别更名为冀东海德堡（扶风）水泥有限公司和冀东海德堡（泾阳）水泥有限公司，公司通过出售部分股权给海德堡获得了可观的投资回报。2007~2008 年，泾阳公司和扶风公司陆续投产三条水泥熟料生产线。2009 年，冀东水泥又与陕西天柱水泥制造有限责任公司合资成立了冀东水泥凤翔有限公司，2010 年投产一条 4500t/d 的熟料生产线。

除了合资新建，冀东水泥 2009 年还参与到陕西秦岭水泥的重组收购，2010 年成为秦岭水泥第一大股东，获得 2 条 2000 t/d 的新型干法生产线和一条 5000t/d 水泥熟料生产线，2012 年秦岭水泥第四条生产线 4500t/d 也正式投产。同年，冀东水泥还收购了位于榆林市吴堡县的陕西省吴堡县黄河水泥有限公司。2015 年底，公司是陕西省最大的水泥企业，熟料产能达 1345 万吨。

2.4 总结

“十五”期间，冀东水泥围绕“三北战略”在东北、华北（天津、河北、内蒙）及西北（陕西）齐头并进。这一阶段的冀东迅速抢占北方市场，水泥产量由 2000 年的 240.67 万吨提升至 2005 年的 1042.44 万吨，增长 333%，而同期三北地区的水泥产量仅增长了 69%，这使冀东在北部地区迅速的抢占了市场份额，由 1.93%提高到 4.94%，上升了 3.01 个百分点。从区域来看，冀东主要着重发展东北地区，2001 年，冀东水泥总收入中有 27%来自东北地区，而到 2005 年这一比例提升至 32%，而华北地区则由 72%下降至 54%，华北地区总收入增长了 71%，而东北地区则高达 170%。在河北仅仅是在公司的大本营唐山市投资建线，而东北则是辽宁、吉林、黑龙江动作频频。

“十一五”期间，受益 09 年的经济刺激，冀东水泥的总产量依然实现了 339%，但是发展的侧重点有所变化，尤其是更加集中的加强华北三省（河北、山西、内蒙古）地区的市场布局，同时也开始跳出“三北战略”代之以“区域领先战略”，打造具有较高市场份额的区域，向湖南、山东、重庆等地发展。笔者认为，跳出“三北”令冀东出现多线作战，而先华北后东北再集中华北的发展思路也令冀东疲于应对市场的变化。冀东起于唐山，“十五”未

能率先扩大京津冀地区布局而是挺进东北同时向陕西发展,这为京津冀地区日后的剧烈竞争埋下了隐患,同时在东北地区挺进之后,未能大力扩大战果,而是回头巩固华北再跳出三北,市场份额又渐渐的被蚕食,竞争优势逐渐弱化。在南部地区,冀东的生产线布局分散,未能有力的相互呼应。四川地震之后随各大巨头角逐川渝市场则更是进一步拖累了冀东的发展。

2012~2015 年,连续四年,京津冀水泥产量持续下滑,区域需求减少,然而公司却在河北地区投产、收购了六条水泥熟料生产线,这造成了区域供需关系紧张,竞争激烈,公司产能利用率也持续下行。而 2011 年大力布局的重庆市场,生产线投产后区域就陷入了产能过剩,价格连续下行,2012 年重庆甚至成为全国水泥行业亏损之冠。

三、跳出三北 向南进军

2007 年,中材集团计划重组冀东水泥集团。冀东水泥实际控制人与中材集团于 2008 年初签署协议,根据协议,中材集团通过直接增资方式、或上市公司增资方式控股冀东水泥集团。然而历经两年,由于种种原因最终搁浅。不过,重组计划仍对冀东产生了不少的影响。

2008 年就在签署协议后几天,冀东水泥跳出“三北战略”,宣布向湖南进军,跳出原先的“三北战略”,实行“区域领先战略”。2009 年,湖南临澧冀东水泥有限公司投产一条 4500t/d 熟料生产线。除了湖南,2008 年,四川灾后重建引水泥巨头争相进入,冀东对川渝地区的前景更是极其看好,6 月、7 月公司分别与四川宜宾市屏山县、重庆璧山县签订 4500t/d 生产线,于 10 月宣布在重庆合川区筹建两条 4600t/d 熟料水泥生产线。

2009 年,冀东又与重庆金桥水泥有限责任公司合资组建冀东水泥重庆江津有限责任公司。2011 年,筹建的项目陆续投产,全部位于重庆市,其中璧山、合川各投产一条 4500t/d,江津投产两条 3200t/d。此外,2009 年初,冀东水泥与烟台市福山区政府签署了《关于建设日产 4500 吨熟料水泥生产线项目协议书》,2010 年建成投产。

总体而言,冀东向南发展一方面是基于高速的业绩增长、融资资金支撑、中材的重组计划,另一方面是基于公司对川渝、山东、湖南等地投资前景的看好。2007 年,公司提出三年内水泥产能达到 1 亿吨的扩张目标,而同年年底公司的水泥产能为 2500 万吨,包括当时在建的生产线共 4000 万吨水泥产能,这一目标的提出展露了公司极大的扩张欲望。从最终投产的区域来看,公司的南部熟料产能分布于重庆、山东和湖南。2011 年公司在这些南部区域完成布局的一年,此后一直没有再度投产或者收购生产线。2012 年的营业收入达 16 亿

元，占公司总收入的 11.27%，然而毛利率却仅有 12.78%，远逊于同期华北、东北、西北地区，到 2015 年更是低至 7.46%，这充分表明公司南部发展的失败。

四、历史巨亏 携手金隅

2015 年，中国水泥行业景气度持续下行，水泥表观需求量更是出现改革开放以来最大的跌幅，达 5.77%，冀东水泥也陷入前所未有的困境，全年归属母公司股东的亏损高达 17.2 亿元。事实上冀东水泥从 2012 年就已经开始走下坡路。1999~2011 年间，冀东水泥业务收入持续保持强劲增长，2011 年净利润达到历史性的 15.25 亿元。然而进入 2012 年，营业收入结束持续 13 年的增长，净利率跌至 0.95%，此后一直一蹶不振。2015 年，公司 1.25 亿吨的水泥产能仅生产了 4843 万吨水泥，产能利用率不足 48%。

2016 年 4 月，冀东水泥实际控制人唐山市国资委与金隅对外宣布筹划战略重组。5 月，金隅股份公告拟以 475000 万元认购冀东集团人民币 123975.204 万元的新增注册资本，同时拟以现金人民币 47500 万元收购中泰信托持有的冀东发展集团 10%的股权。上述事项完成后，金隅股份将持有冀东集团 55%的股权，成为冀东发展集团的控股股东，冀东水泥的实际控制人。完成股权重组后，金隅股份及/或冀东发展集团拟将水泥及混凝土等相关业务注入冀东水泥完成资产重组。若金隅股份及冀东发展集团的水泥资产全部注入冀东水泥，那么新的冀东水泥总产能将达到 1.7 亿吨。由于金隅与冀东在京津冀地区存在着较多的市场重合，整合完成后新冀东水泥在这一地区的水泥产能合计达 8418 万吨，占公司总产能比重由整合前的 38.11%提升至 49.53%，而公司的熟料产能占京津冀的比重则由 31%提升至 63%，这将对稳定与提升京津冀地区的水泥价格起到重要的作用。在山西地区，新冀东水泥产能将达到 1931 万吨，熟料产能达到 1237 万吨，由原先 14%的熟料产能份额提升至 21%，经过整合后在山西市场的地位得到进一步的巩固。在内蒙古、东北、陕西、湖南、重庆、山东、河南市场，两者基本没有市场重合，可以达到互补延展的作用，进一步扩大了市场版图。

表 6：金隅与冀东水泥、熟料产能按区域分布

	水泥产能 (万吨)			熟料产能 (万吨)		
	冀东	金隅	总计	冀东	金隅	总计
京津冀	4774	3644	8418	2942	3015	5957
内蒙古	1529	0	1529	771	0	771
山西	1405	526	1931	837	400	1237
东北	1295	100	1395	638	89	727
陕西	1975	0	1975	1345	0	1345
湖南	268	0	268	166	0	166
重庆	901	0	901	545	0	545
山东	380	0	380	239	0	239
河南	0	200	200	0	165	165
总计	12527	4470	16997	7483	3669	11152

资料来源：公司年报、中国水泥网、中国水泥研究院

十一、[国际]尼泊尔水泥企业开始着手迎接外国竞争对手

尼泊尔水泥生产商正在升级改造其水泥厂，为外资水泥企业的开始运营做准备。尼泊尔水泥协会（CMAN）主席 Dhruva Thapa 对加德满都邮报说道：外国水泥企业的即将“入侵”导致了本地水泥生产商的忧虑。

来自尼日利亚的丹格特水泥（Dangote Cement）、中国的红狮水泥及华新水泥、印度的信实水泥（Reliance Cement）均已在尼泊尔获得准许可开始运作。这几家企业累计的外国直接投资已达 14.5 亿美元，以及所提议的水泥厂累计日产出量达 22000 吨。

当地水泥企业也在积极的产能扩张中，包括宇宙水泥（Cosmos Cement）计划建设第一个熟料厂，预计在 2016 年下半年投入生产。目前，其运营两个水泥粉磨工厂，累计产能为日产 800 吨。通过升级改造，产能将扩张至日产 2000 吨。

阿迦堪奇水泥（Arghakhanchi Cement）已宣布在 2017 年底将其产能将增加两倍至日产 3000 吨，当前其产能为日产 1200 吨。阿格尼水泥（Agni Cement）已计划建设一个日产 1200 吨的新工厂，当前为日产 300 吨。

根据尼泊尔水泥协会的数据，目前尼泊尔国内年水泥需求为 550 万吨，本地年产量为 460 万吨。尼泊尔国内水泥企业声称，其水泥企业在产能利用率 50%-60% 的情况下，已能满足国



内 80%的需求。而外国投资者表示，随着基础设施建设的开发，尼泊尔存有巨大的水泥需求潜力。当地生产商反驳该说法，称外国直接投资是受比本地企业更优惠的税收政策的驱动。

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