

自律提价 11 月水泥走势或企稳

一、水泥价格跟踪.....	2
二、水泥产量监测.....	3
三、水泥产销及利润.....	4
四、水泥库存.....	5
五、华东地区水泥情况.....	6
六、动力煤价格走势.....	7
七、新增产能及停窑情况.....	8
八、水泥行业宏观经济运行情况.....	11
九、后期走势及预判.....	14
图表 1 水泥指数变化趋势图.....	2
图表 2 主要城市水泥价格变化情况.....	3
图表 3 全国水泥产量及增速.....	3
图表 4 各省市水泥产量及增速.....	4
图表 5 重点水泥企业水泥销量情况.....	5
图表 6 重点企业水泥库存情况.....	5
图表 7 华东地区水泥价格走势.....	6
图表 8 华东地区重点企业水泥产销情况.....	7
图表 9 动力煤 CCI 价格指数变化趋势图.....	8
图表 10 2015 年至今水泥行业运行指标分区域跟踪.....	10
图表 11 建筑业总产值增速走势.....	11
图表 12 固定资产投资增速走势.....	12
图表 13 基础设施投资增速走势.....	12
图表 14 房地产市场投资增速走势.....	13

10 月底，全国水泥市场需求仍延续前期低迷态势，尽管华东和华中地区的部分省份水泥价格继续推涨，但实际涨幅已明显趋弱，后期多将以稳为主；东北、西北和华北地区下游需求量环比继续萎缩，预计 11 月中上旬三北地区市场需求彻底进入淡季，且冬季错峰生产也将会开始启动，目前各区域企业寄希望于政府有政策性文件支持，可以使所有企业都能够严格执行，如政府未能出台相关政策，估计仍将是各大企业通过行业自律执行停产为主。



一、水泥价格跟踪

百年建筑网监测最新水泥价格指数显示，截止 2015 年 10 月 30 日，水泥价格指数为 292.57 元/吨，环比上涨 2.78%，同比下跌 16.52%。10 月下旬气温下降，北部需求减弱，南部地区需求恢复到 9 月水平，价格依靠行业自律走高。今年旺季需求较弱，且价格上涨均是行业自律推动，进入 11 月份，需求若无明显提升，将以稳价为主。

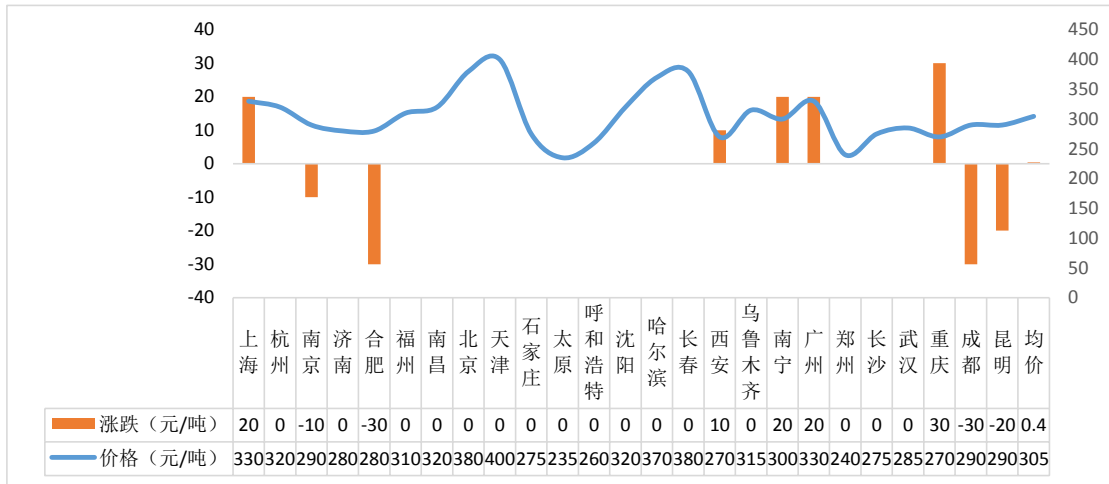
图表 1 水泥指数变化趋势图



就水泥价格看，全国 P.O.42.5 散装水泥价格 305 元/吨，较上月末上涨 0.4 元/吨。具体城市看，上海、西安、南宁、重庆和广州价格出现上调，回落的城市仅合肥、成都和昆明 3

个城市。价格涨幅最高的城市是重庆，价格上涨 30 元/吨。价格回落幅度最大的城市是成都和合肥，回落幅度为 30 元/吨。

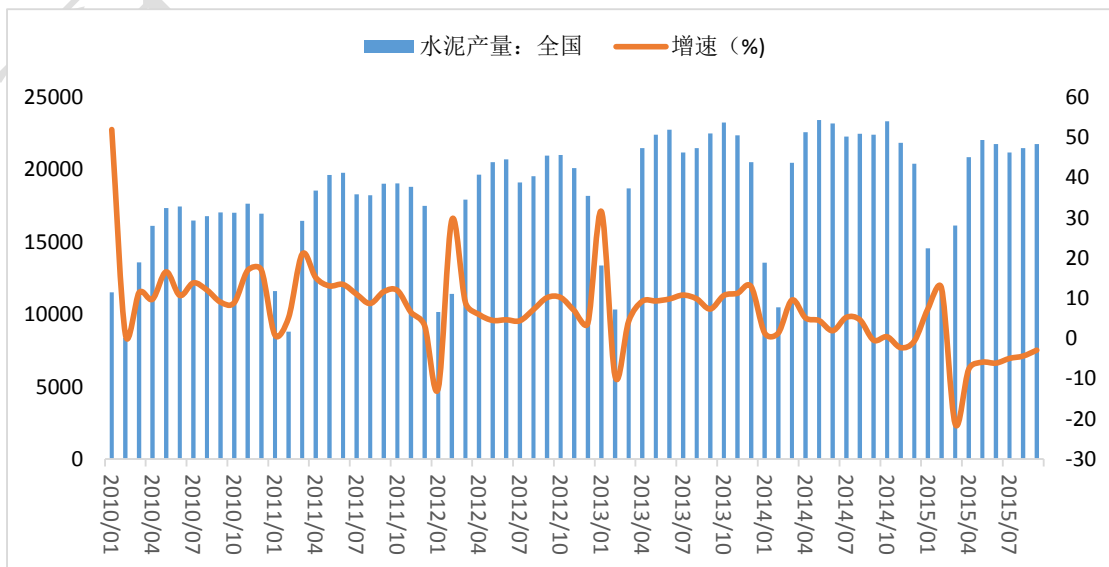
图表 2 主要城市水泥价格变化情况



二、水泥产量监测

数据显示，2015 年 9 月，我国水泥的产量为 21764 万吨，比去年同期减少 2.5%，2015 年 1-9 月，我国水泥的产量为 172337 万吨，同比减少 4.7%。由于受到国内经济增速放缓的影响，国内房地产行业发展增速下滑，据最新数据表明，2015 年 1-9 月份，全国房地产开发投资 70535 亿元，同比名义增长 2.6%，增速比 1-8 月份回落 0.9 个百分点。其中，住宅投资 47505 亿元，增长 1.7%，增速回落 0.6 个百分点。水泥作为房地产的需求大户也受到的需求下降的影响。但 10 月进入传统需求旺季，环比秋季市场需求会继续有所改善，水泥的需求会有所增多，或许在冬季水泥的生产能有所增长。

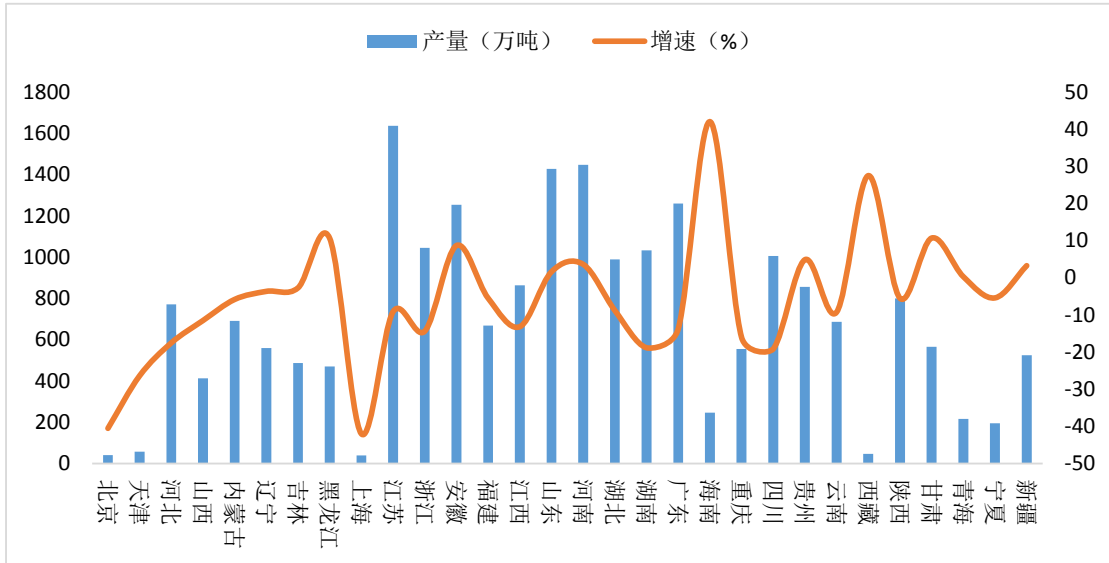
图表 3 全国水泥产量及增速



2015 年 1-9 月份，全国累计水泥产量 17.2 亿吨，同比下滑 4.7%，较 1-8 月份累计增速

回升 0.3 个百分点。其中上海、北京、山西水泥产量同比跌幅最大，分别为 34.38%、24.22% 和 21.92%，西藏、贵州、重庆同比增速居前，分别为 47.28%、4.08% 和 3.62%；熟料产量方面，仅西藏、重庆、两广熟料产量同比呈正增长，其余各省同比均是负增长。

图表 4 各省市水泥产量及增速

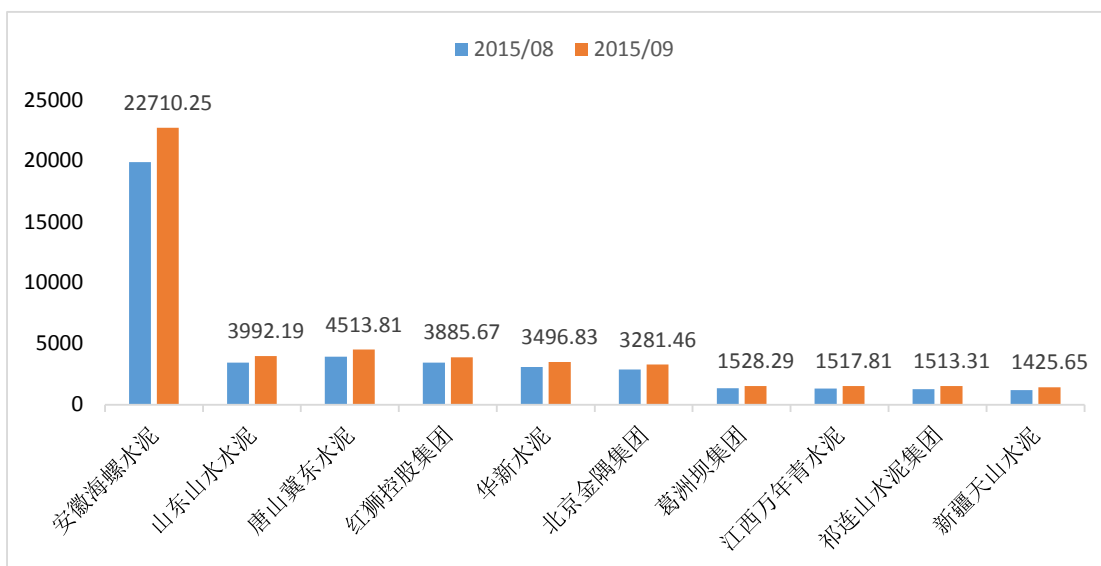


三、水泥产销及利润

据国家统计局的数据显示，2015 年前三季度，全国水泥行业累计实现利润总额约 184 亿元，较去年同期减少 349 亿元，同比下滑约 65%，下降幅度较 1-8 月份收窄 0.8 个百分点；9 月份全国单月利润总额达到 27 亿元，环比增长 186%，但与去年同期相比仍减少约 41 亿元。与 2013 年同期相比，前 9 个月累计利润总额减少约 245 亿元，单月利润总额减少 48 亿元，盈利能力明显下滑。

分地区来看，前三季度，南方区域均能保持盈利，北方区域华北亏损持续加剧，东北实现扭亏为盈，西北在逐步实现减亏过程中。数据显示，1-9 月重点水泥企业水泥销量安徽海螺稳居高位。截止 9 月末，安徽海螺水泥销量 22710.25 万吨，较上个月销量有所转好。从其他重点水泥企业销量对比图可以窥探，重点水泥企业的水泥销量均有所好转。

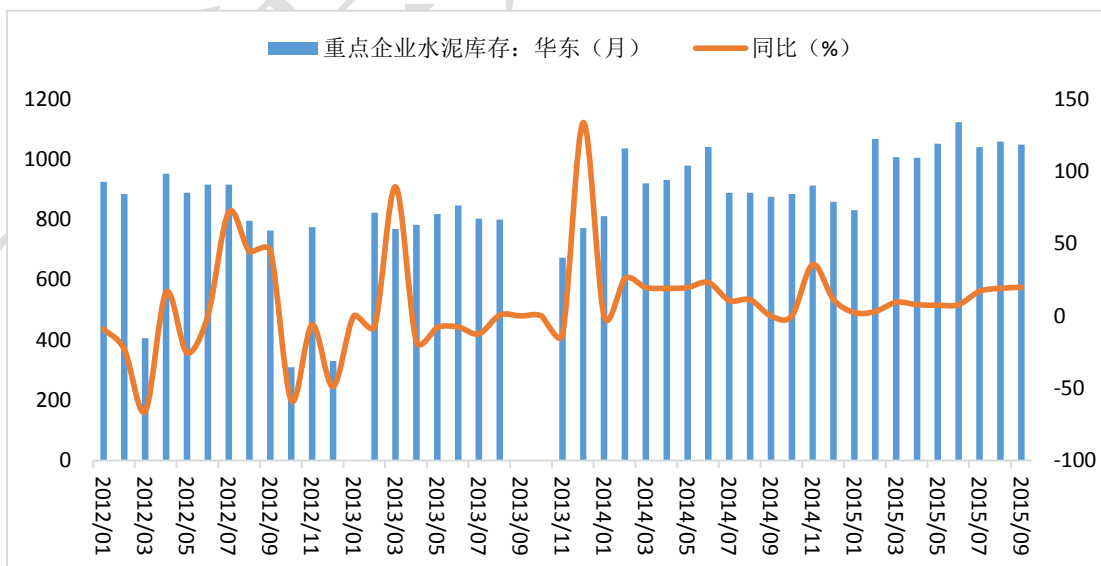
图表 5 重点水泥企业水泥销量情况



四、水泥库存

数据显示，9月重点企业水泥库存1048.57万吨，同比上涨19.75%，涨幅继续加大。库存数据作为影响水泥价格走势关键指标之一，库存继续上涨，表明当前水泥价格存在下行风险。

图表 6 重点企业水泥库存情况



五、华东地区水泥情况

本周区域水泥价格较上周上升。江苏南京二次上调，幅度 20 元/吨，因前期熟料价格有滑落迹象，为稳定信心，行业自律再次推涨水泥，目前需求尚可，发货 8-9 成，个别产销平衡；苏锡常价格平稳，需求恢复到 7-8 成，2500t/d 及以下熟料生产线停产，产销平衡，二次提价未达成后，酝酿再次推涨；江苏淮安低标号上调 10 元/吨，需求稳定，出货 6-7 成，为提升利润，试探小幅上调。南京 p.o.42.5 散装水泥价格 240 元/吨。

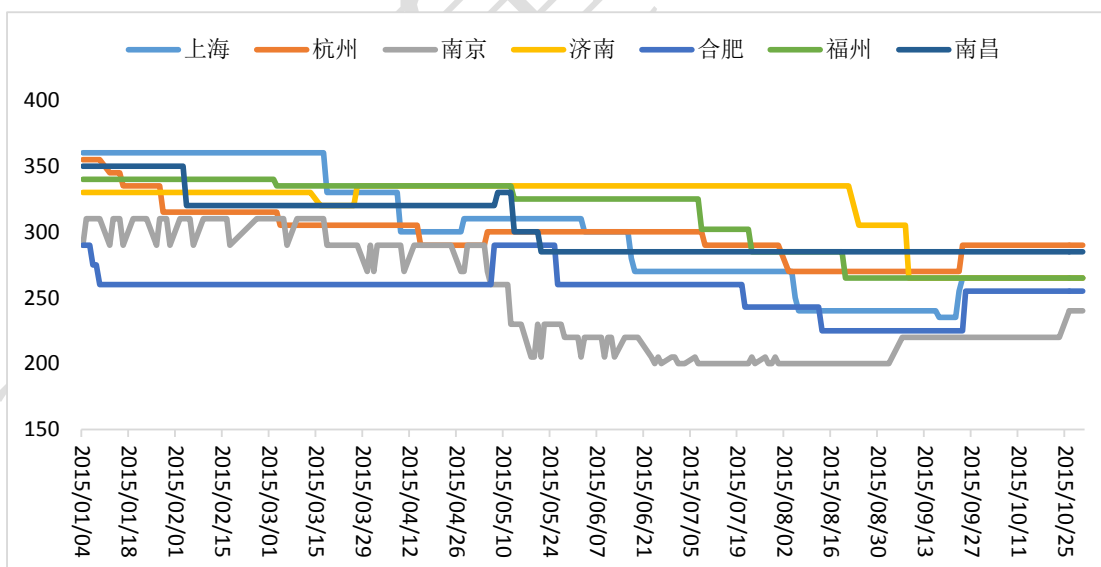
浙江杭州平稳，需求稳定，出货 8 成，熟料和水泥库存 80%，有继续上调计划，因价格较高，幅度有限。浙江 p.o.42.5 散装水泥价格 290 元/吨。

安徽在建工程开工率提升，散装出货环增，外围带动下跟进上调。安徽 p.o.42.5 散装水泥价格 255 元/吨。

山东小幅波动，济南主导企业下调 10 元/吨，因 10 月份需求增加，出货环增 20%，为在最后需求期提升销量主动下调。山东 p.o.42.5 散装水泥价格 265 元/吨。

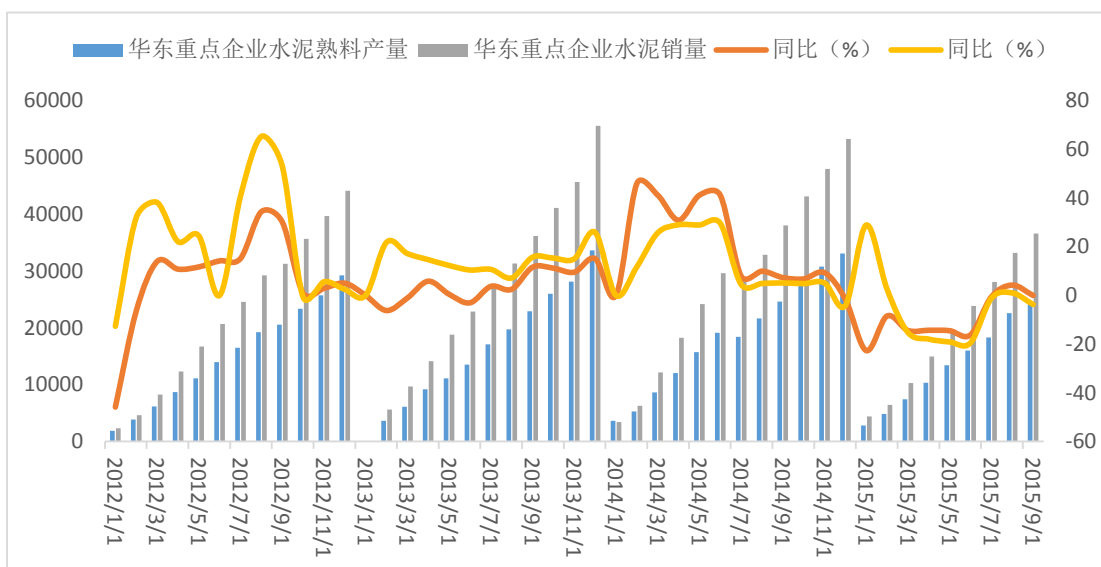
上海、福建和南昌 p.o.42.5 散装水泥价格水泥价格与上个月持平，分别是 265 元/吨、265 元/吨和 285 元/吨。

图表 7 华东地区水泥价格走势



数据显示，1-9 月，华东地区重点企业水泥销量 36595.88 万吨，同比下跌 3.74%。华东地区重点企业水泥熟料产量 24617.67 万吨，同比下跌 0.03%。9 月当月重点企业华东地区水泥销量 4589.33 万吨，同比下跌 9.95%。从数据可以窥探，华东地区重点企业当前处于水泥销量大于产量的状态，利好后期水泥价格回调。但由于当前宏观环境不景气，水泥销量同比依旧处下滑区间。

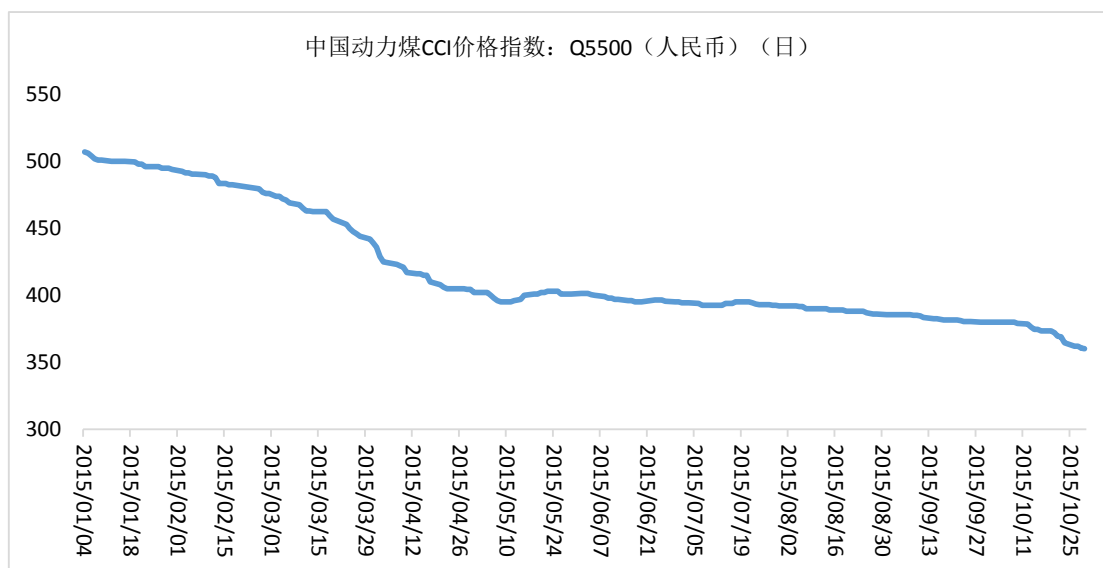
图表 8 华东地区重点企业水泥产销情况



六、动力煤价格走势

数据显示,截止 10 月末,动力煤价格指数 380 元/吨,环比下跌 5.26%,同比下跌 26.53%,价格再创新低。下游方面,由于国内经济增速下行、下游电厂、钢厂市场持续疲软影响,煤炭需求减少。价格难以见底的背后正是供求矛盾难以调和,此时又正陷入煤炭消费淡季期,利好消息难寻,短期内动煤价格仍将承压运行为主。

图表 9 动力煤 CCI 价格指数变化趋势图



七、新增产能及停窑情况

停窑

河北：27 日开始冀中南多数水泥企业将开始停窑限产，停产程度将超过限产 50%的减排要求。此次停产将延续到 9 月 4 日。

陕西：关中地区熟料线元月 1 日至 3 月 15 日计划停窑限产，本周陆续开窑。

安徽沿江、江苏苏南、浙江苏南、浙江湖州：1 月自主停窑检修，2 月 1 日起熟料线停窑 30-35 天；本周多数熟料线结束检修。

安徽巢湖：每条熟料线计划二季度停窑 14 天。

安徽环巢湖地区：6-8 月区域熟料产能限产 30%。目前停产的熟料线在 30%以上。

新疆：除电石渣制熟料线外，所有熟料线生产企业于 2014 年 11 月 1 日至 2015 年 3 月 1 日停窑，目前执行良好。

东北：黑龙江、吉林、辽宁所有熟料线 12 月 1 日-3 月 31 日全部停窑，部分熟料线推迟至 1 月上旬执行，目前熟料线基本处于停窑状态。

辽宁：辽中地区从 7 月开始，所有熟料线每月停产至少半个月以控制熟料供应过剩的局面。

江苏：一季度每条熟料线停窑限产 45 天，本周苏南区域多数熟料线恢复运转。

江苏：苏锡常区域主导企业计划 9 月停窑限产 30%，即每条熟料线停窑 10 天，本周暂无企业执行限产。

江苏：苏锡常区域主导企业计划 10 月停窑限产 30%。

浙江：5 月下旬至 6 月每条熟料线停窑 15 天。

浙江：计划 6-8 月熟料线每月停窑限产 10 天，若企业熟料线 7 月停产时间满 20 天，8 月不必限产。

浙江：主导企业计划 9 月 11 日开始轮换停窑，单条熟料线停产 10 天左右。停窑属于业内倡议，并无强制约束性。10-12 月根据政府主导的节能减排停窑限产，单线停 10 天。

浙江：杭州建德市节能减排停窑计划取消。建德海螺本月将按照自身检修计划停窑十余

天。

泛华北：除河北唐山、西晋东南河北唐山、西晋东南外，河北其余地区、山西河北其余地区、山西熟料 1 月 15 日至 3 月 15 日计划全部停窑，本周熟料线基本恢复运转。

四川：6 月每条熟料线停窑 8-12 天，执行尚可。

山东：每条熟料线 6 月 15 日起停窑 1 个月，7 月 15 日限产结束，部分熟料线未能如期复产。

广东：一季度每条熟料线停窑检修 15 天。本周主导企业召开会议，要求一季度熟料线未停满规定天数的企业 4 月继续停窑检修。

广东：7 月 24 日至 8 月 24 日每条熟料线停窑 5 天。多数企业并未执行限产计划。

湖北：鄂东地区 15 日起每日起每条窑停窑限产 5 天,实际执行情况欠佳。

新增产能

云南：1 月 2 日红河州红河天宝 2500t/d 熟料线点火。

云南：1 月 30 日昆钢水泥建材集团大理巍山公司年产 60 万吨磨机试生产。

云南：3 月 7 日耿马县勐永镇河底岗拉法基瑞安（临沧）水泥 2500t/d 熟料线点火。

云南：3 月 9 日汉庄镇团山村保山海螺 4500t/d 熟料线点火。

云南：7 月 27 日寅街镇蔡家地华润水泥（弥渡）二期 5000t/d 熟料线点火。

云南：8 月 15 日施甸县昆钢嘉华水泥 5000t/d 熟料线点火。

云南：9 月银坡村花坪子昆钢水泥 2500t/d 熟料线点火。

云南：11 月 29 日砚山县平远镇阿三龙村文山海螺一期 4500t/d 熟料线点火。

云南：12 月中旬德宏州盈江昆钢昆钢榕全 2500t/d 熟料线技改项目点火。

云南：12 月中旬弄璋镇边府村昆钢榕全水泥 2000t/d 熟料线点火。

陕西：1 月 10 日富平县陕西富平 4500t/d 熟料线点火。

陕西：5 月底富平县富平生态水泥二期（陕西煤化集团）4500t/d 熟料线点火。

江西：1 月 17 日瑞昌市九江亚东水泥 6000t/d 熟料线点火。

江西：3 月 7 日上栗县鸡冠山镇萍乡印山台二期 5000t/d 熟料线点火。

江西：6 月 17 日禾丰镇于都南方万年青水泥 4800t/d 熟料线点火。

江西：8 月 8 日信丰县圣塔实业三线 4500t/d 熟料线点火。

江西：12 月 23 日信丰县圣塔实业四线 4500t/d 熟料线点火。

江西：6 月 18 日江西九江庐山海螺二期年产 110 万吨磨机试产。

安徽：3 月 10 日和县石杨镇安徽盘景水泥 6000t/d 熟料线点火。

安徽：4 月无为县江苏磊达无为熟料基地三线 5000t/d 熟料线点火。

安徽：宿州萧县天瑞年产 110 万吨磨机计划磨机计划 5 月 20 日投产。

山西：3 月 17 日万柏林区西铭乡太原狮头中联水泥一期 4500t/d 熟料线点火。

山西：8 月太谷县恒达煤气化（电石渣）2500t/d 熟料线点火。

新疆：3 月 27 日伊犁地区霍城三山水泥 2000t/d 熟料线点火。

新疆：4 月克州天山水泥 5000t/d 熟料线点火。

新疆：6 月 30 日伊宁市伊犁尧柏水泥 3000t/d 熟料线点火。

河北：3 月 29 日承德市金隅水泥 7500t/d 熟料线点火。

河北：8 月阜家店乡唐山六九水泥（特种水泥）5000t/d 熟料线点火。

吉林：3 月四平市广利特种水泥 5000t/d 熟料线点火。

内蒙古：4 月乌海市乌海化工 2500t/d 熟料线点火。

内蒙古：4 月 26 日乌兰察布市察哈尔右翼中旗世纪恒生矿业 4800t/d 熟料线点火。

内蒙古:7月5日兴安盟扎赉特旗山水水泥 4000t/d 熟料线点火。
内蒙古:9月2日喀石灰窑村喀喇沁草原水泥 4500t/d 熟料线点火。
湖南:5月18日安化县海螺水泥 4500t/d 熟料线点火。
湖南:10月18日新化县海螺水泥二期 5000t/d 熟料线点火。
湖南:11月25日湖南张家界桑植华新 2500t/d 熟料线点火试运营。
湖南:永州祁阳海螺二期 4500t/d 熟料线计划5月点火投产。
甘肃:5月18日成县祁连山水泥二期 4500t/d 熟料线点火。
甘肃:12月26日新营乡大庄村临夏海螺 4500t/d 熟料线点火。
贵州:贵阳盘江海螺三期 4500t/d 熟料线熟料线计划5月8日点投产。
贵州:5月28日木岗镇六矿瑞安水泥(海螺) 4500t/d 熟料线点火。
贵州:7月12日燕楼乡花溪尧柏水泥 2500t/d 熟料线点火。
贵州:7月19日金沙县华润水泥(金沙)一线 4500t/d 熟料线点火。
贵州:9月28日沿河县西南水泥 3200t/d 熟料线点火。
贵州:11月15日龙里县红狮水泥(二期) 4500t/d 熟料线点火。
贵州:11月15日凯里市台泥(凯里)水泥(二期) 2500t/d 熟料线点火。
福建:11月23日阳山村大山湖海峡水泥(福建水泥) 4500t/d 熟料线点火。
福建:12月16日宁德建福建材 300 万吨水泥粉磨站投产。
山东:5月新泰市中联泰丰水泥 5000t/d 熟料线点火。
山东:6月青州市中联水泥 6000t/d 熟料线点火。
河南:6月内乡县泰隆水泥 4000t/d 熟料线点火。
河南:10月10日柏树乡洛阳中联黄河水泥(汝阳中联) 4500t/d 熟料线点火。
广西:8月20日融水苗族自治县贝江水泥厂 3200t/d 熟料线点火。
广西:12月18日六甲镇高功村国投鱼峰水泥(技改) 2500t/d 熟料线点火。
广西:崇左南方 4500t/d 熟料线 6月18日点火投产。
重庆:8月26日安居村梁平海螺水泥 4800t/d 熟料线点火。
重庆:10月沙坪坝区永荣青鹏煤业 2500t/d 熟料线点火。
重庆:11月16日乌杨镇海螺水泥 4500t/d 熟料线点火。
重庆:11月16日重庆忠县海螺三期 4500t/d 熟料线点火投产。
四川:12月28日东榆镇中河坝巴中海螺 4500t/d 熟料线点火。
四川:巴中海螺 4500t/d 熟料线计划12月底点火试运行。
四川:7月21日四川峨胜水泥六线 4600t/d 熟料线点火投产。
青海:1月6日青海盐湖纳化工有限公司 2500t/d 熟料线点火投产。
贵州:1月8日贵州铜仁海螺盘江水泥有限责任公司一期 4500t/d 熟料线点火投产。
广东:油坑建材二期 4500t/d 熟料线计划8-9月点火投产。
广东:阳春海螺二期 12000t/d 熟料线 7月1日点火投产。
广东:7月20日广东梅州皇马水泥有限公司二期年产 100 万吨水泥粉磨项目投产。
西藏:昌都地区高争建材 2000t/d 熟料线 1月初点火投产。

图表 10 2015 年至今水泥行业运行指标分区域跟踪

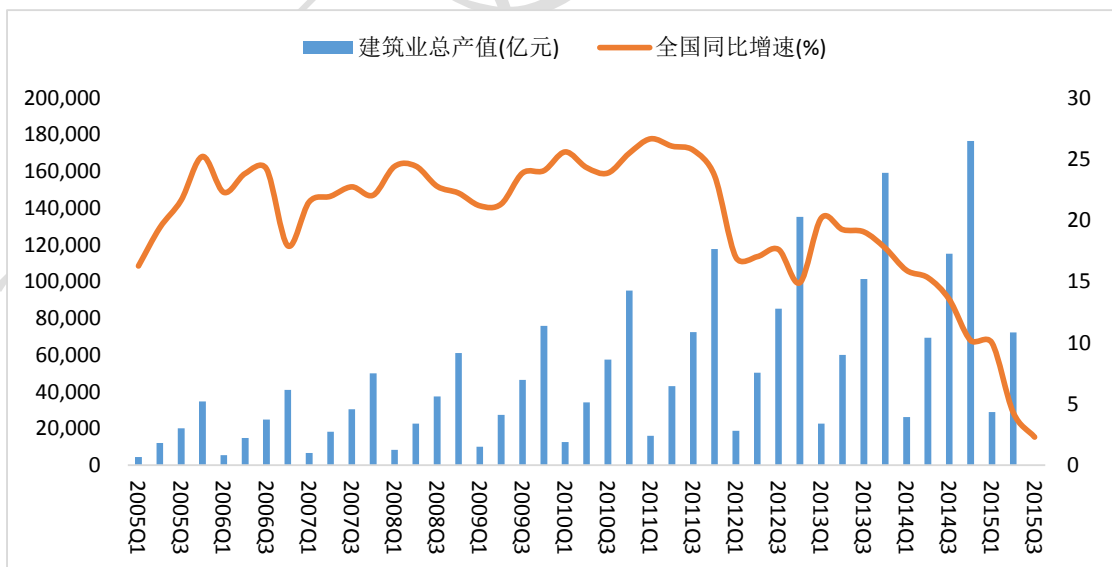
Oct-15	固投增速	房投增速	产量增速	价格涨跌	煤炭涨跌	行业投资增速	13年产能冲击	14年产能冲击	吨净利同比增减
全国	10.30%	2.60%	-4.70%	-16.85%	-17.71%	-13.46%	5.67%	3.69%	-17.77
华北	12.37%	8.54%	-10.36%	-12.58%	-17.81%	20.62%	5.98%	2.97%	-6.97
华东	12.15%	3.17%	-5.41%	-24.63%	-14.91%	5.77%	2.95%	1.41%	-21.02
西南	15.96%	4.71%	1.22%	-24.20%	-12.90%	-27.24%	5.56%	8.17%	-18.03
东北	-5.18%	-22.77%	-10.76%	-13.83%	-8.14%	-35.45%	6.27%	3.42%	-31.68
华中	16.64%	2.68%	-1.05%	-12.03%	-13.16%	-12.12%	3.01%	3.48%	-15
华南	17.12%	12.55%	0.17%	-22.78%	-19.49%	41.20%	4.78%	0.81%	-28.21
西北	10.91%	0.55%	-6.24%	-7.08%	-15.29%	-54.79%	26.20%	5.58%	-21.63

注：因统计时点有先后，水泥价格、煤炭成本（全国）为 2015 年 10 月数据，固投、房投、水泥产量、煤炭成本（分区域）为 2015 年 9 月数据，行业投资为 2015 年 8 月数据，产能动能冲击选取 2013 年和 2014 年两年数据，吨净利比较为 2015 年 1-5 月数据（单位：元/吨）

八、水泥行业宏观经济运行情况

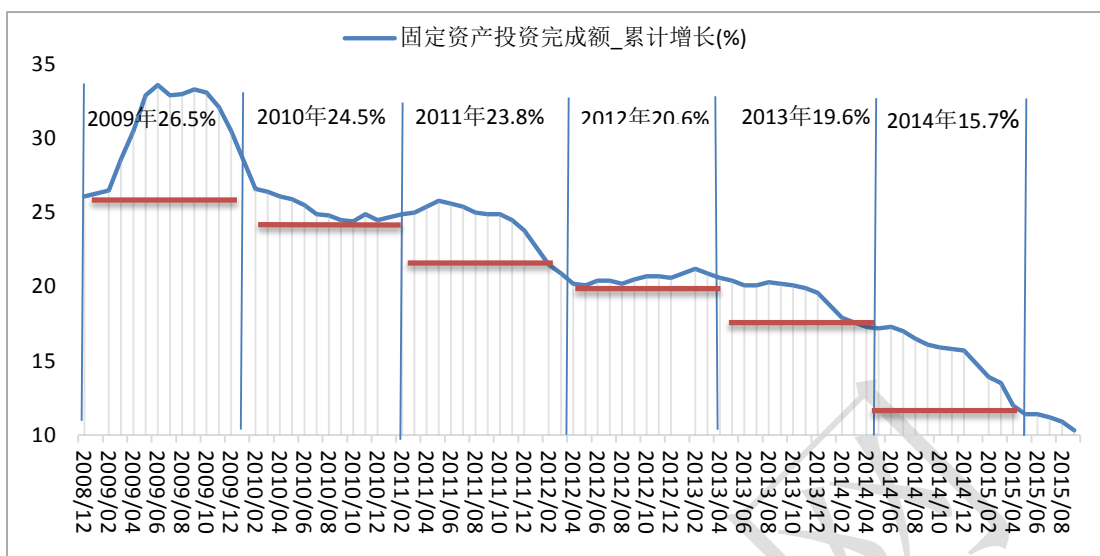
受当前宏观经济下行影响，三季度建筑业总产值 117947 亿元，同比增长仅 2.3%，为有数据统计以来最低值。从施工和新开工项目情况看，1-9 月份，施工项目计划总投资 892993 亿元，同比增长 4.5%，增速比 1-8 月份回落 0.6 个百分点；新开工项目计划总投资 299822 亿元，增长 2.8%，增速提高 0.1 个百分点。施工项目投资增速回落，新开工项目增速涨幅不温不火，都在印证着建筑业的寒冬已来临。建筑业总产值增速呈现断崖式下跌，给当前建筑行业敲响警钟。

图表 11 建筑业总产值增速走势



固定资产投资方面依旧延续下跌趋势。2015 年 1-9 月份，全国固定资产投资（不含农户）394531 亿元，同比名义增长 10.3%（扣除价格因素实际增长 12%），增速比 1-8 月份回落 0.6 个百分点。

图表 12 固定资产投资增速走势



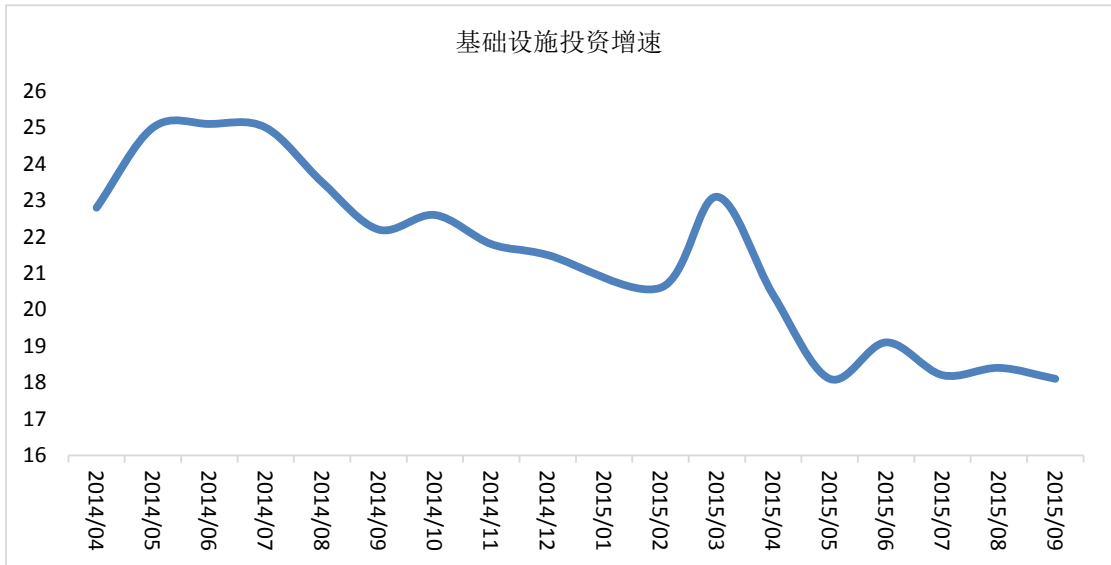
基础设施投资数据值得一提。它将告诉我们，适度宽松的财政和货币政策是否收到成效。

政府倚重通过公路和桥梁建设等基础设施投资，来推动经济增长。今年前三个季度，央行扩大信贷、财政部放宽地方政府举债的规定，而发改委网站批复的重大项目公告中总投资规模已达 2 万亿。

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

由此可见，基建投资尽管热，但是实际表现确实差强人意。

图表 13 基础设施投资增速走势

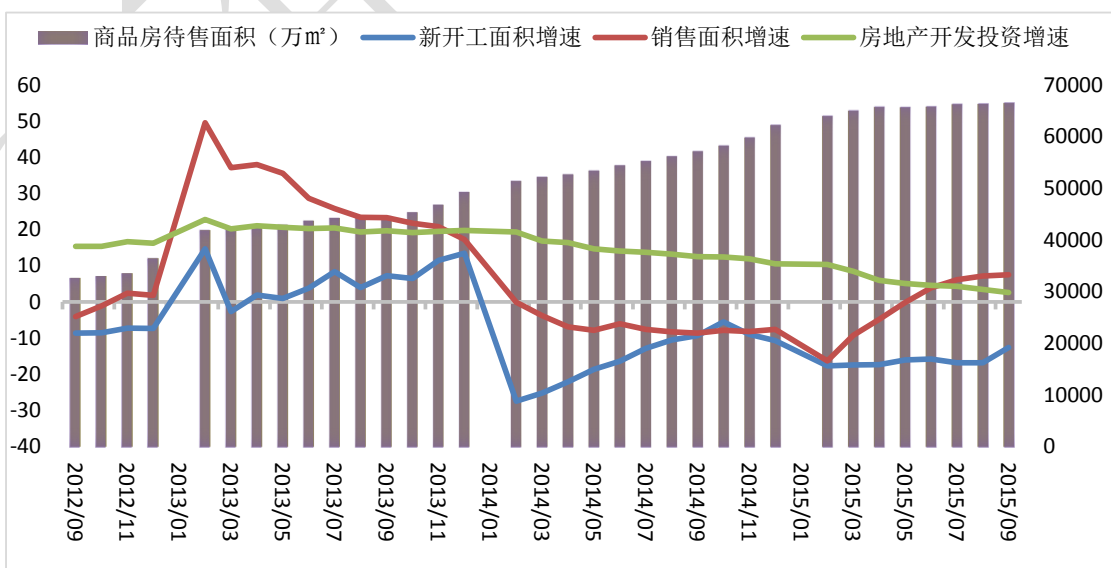


固定资产回落，主要是受到房地产市场影响。上半年，房地产市场缓慢复苏，但这并没有提振开发商的信心。作为衡量该行业支持经济发展的指标，今年第三季度的房地产开发投资增速放缓至 2.6%。房地产开发企业土地购置面积 15890 万平方米，同比下降 33.8%。

但并不是全无利好。房屋新开工面积 114814 万平方米，下降 12.6%，降幅收窄 4.2 个百分点。1-9 月份，商品房销售面积 82908 万平方米，同比增长 7.5%，增速比 1-8 月份提高 0.3 个百分点。9 月末，商品房待售面积 66510 万平方米，比 8 月末增加 186 万平方米。

房地产销售已经接连 7 个月出现好转，且百城房价指数也在上个月实现同比、环比均上涨。在限购全面退出、公积金新政、多轮降息及二套房新政等一系列政策刺激下，房地产投资在四季度有望企稳。

图表 14 房地产市场投资增速走势



九、后期走势及预判

宏观方面：建筑业宏观经济难言乐观。对于后期走势，还是要看基建。而当前基建在土地出让金下滑与财政收入不强的双重挤压下依然有压力，二季度以来的政策托底效果还需要时间来体现。行业环境方面：考虑到东北、西北及华北地区已进入冬季，部分工程项目开始停工，抑制水泥需求，但行业错峰停产或许会助推水泥价格上涨。但考虑当前原材料价格持续下探给水泥价格回落提供空间，而水泥库存依旧维持高位，尽管产量有所回落，但也无法改变行业利润正在逐步下滑的事实。因此笔者对于 11 月份水泥市场走势，持观望态度，而价格走稳是大概率事件。

（100njz.com，百年建筑网研究部编辑，如需转载，请注明出处。免责声明：本文所用调研数据可能存在偏差，如有疑问，欢迎来电，TEL：021-26093114 徐艳）

