

水泥产业景气指数 解读

产能过剩困局仍在加剧

E 专家解读

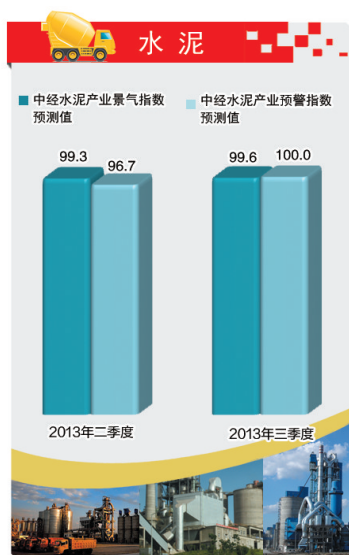
中国水泥协会
常务副会长、秘书长
孔祥忠



一季度水泥产量平稳增长,客观反映出今年水泥市场总体需求向上,但增速不快。据中国水泥协会统计,预计2013年我国水泥产量全年增速在6%左右。

总的来说,目前水泥行业最大问题还是产能过剩严重,今年产能过剩压力还将加剧,新增产能增速预计仍在7%左右

E 前瞻

需求回升
态势明显

二季度,随着基建投资、城镇化建设的加快,国内水泥市场需求预计会出现较为明显的回升态势。水泥产业将进入产销旺季,市场需求有可能好于去年同期以及一季度。当然,水泥产业现在依然面临着产能过剩问题,同时行业节能减排压力也很大。总的来看,今年二季度,水泥产业运行情况较为乐观,水泥行业景气度有望进一步提升。

在未充分考虑政策效应的情况下,模型测算的二季度、三季度的中经水泥产业景气指数分别为99.3、99.6,中经水泥产业景气指数将触底持续反弹,反映出水泥产业的回暖趋势;同期,中经水泥产业预警指数分别为96.7、100,中经水泥产业预警指数将继续保持回升态势,进一步回升运行在正常稳定的“绿灯”区。

目前,水泥产业要实现健康发展需要有关方面加强宏观管理,着力提高产业集中度,改善水泥市场运行环境,利用市场倒逼机制实现优胜劣汰,从而化解水泥产业产能过剩矛盾。首先,建议政府出台相关法律法规和政策,进一步加大对水泥产业的宏观调控,可以从资源和环保两方面设置市场准入门槛,限制新增产能。其次,要多措并举加快淘汰落后产能,并通过发挥龙头企业的引领作用,形成良好的市场竞争秩序,维持合理的价格水平。

2013年一季度,水泥行业运行状况总体处于正常平稳态势。据中经水泥产业景气指数报告显示,一季度水泥产量平稳增长,客观反映出今年水泥市场总体需求向上,但增速不快。据中国水泥协会预计,2013年我国水泥产量全年增速在6%左右。

产量平稳增长的原因主要是由于今年全国各地工程项目开工较多,启动时间较早。例如东北地区,一季度通常不开工,但是从该地区今年一季度的用电量来看,较往年有所增加,因而可以看出变化。特别是进入3月份以来,一些在1、2月份为缓解当下水泥市场供求矛盾而采取停产限产的企业纷纷开工投产。加上去年下半年一些投资项目在今年3月份开工,进一步增加了水泥用量。

从价格指标来看,一季度水泥价格反弹力度有限,主要是因为去年投产的新增产能在今年一季度开始释放。数据显示,去年水泥产业新增7%的产能,但需求却只增长不到6%,依旧跟不上新增的速度,市场供需不足以平衡,从

而导致价格反弹力度有限。

从各地区水泥价格走势看,一季度华北地区水泥价格涨势要略好于其他地区;华东、中南地区水泥价格下降态势明显;而西南、东北、西北水泥价格较为稳定。

从库存指标来看,一季度水泥价格不高也促使企业短期内去库存压力有所释放。因为一季度下游消费需求放缓,水泥企业采取了较大规模的限产和停产措施,努力化解库存,避免水泥价格进一步走低。指数报告显示,水泥库存增速平稳,并连续两个季度处于较低水平,可能预示自去年以来的水泥产业去库存化在逐步接近尾声,短期去库存压力有所释放。不过鉴于我国水泥产业产能过剩问题严重,如果水泥企业不能够有效加强供给管理,未来可能依然面临较大的去库存压力。

以前北方地区特别是东北、华北地区一些水泥企业会“冬储”,即在一季度淡季也生产水泥,以较低价格提前卖给经销

商,储备留待年后入春再由经销商提货。然而面对当下水泥产能过剩的局面,加上水泥价格一直未能回归至合理价位区间,企业不敢积压库存,经销商也不敢提前预付款项。因而在一季度淡季,企业只能限产停产以求减少库存积压,为二季度市场供需平衡打下基础。

从亏损指标来看,一季度水泥企业亏损面较上季度有所缩小,主要得益于国家淘汰落后产能力度增强。去年年底被要求关闭的落后水泥企业,在关闭前或已处于亏损状态,在今年1、2月份正式关闭后,亏损企业总数减少,从而亏损面缩小。

从投资指标来看,一季度水泥投资回升主要受政策影响作用较大。目前地方新上项目几乎都是靠地方招商引资。相信在很长一段时间内,投资仍然是拉动地方经济增长的主要因素,转为以消费拉动经济增长还需要一段过程。虽然目前全国水泥产量的20%都用于农民盖房等新农村建设,但是消费量是相对稳定的。

因此只有从根本上提升消费者的收入水平,才有可能实现消费带动经济增长。

总的来说,目前水泥行业最大问题还是产能过剩严重,今年产能过剩压力还将加剧,新增产能增速预计仍在7%左右。

对于如何解决产能过剩,我认为首先要从源头上严格控制新上项目,关键在于政府应该加大控制力度。建议政府出台更为严厉的政策标准,拿出一套有效办法,严格审批。其次,从行业自身来说,应加大力度推行兼并重组。目前每年全行业投资总额的1/3都用于兼并重组,对于促进行业发展效果显著。去年行业之所以能盈利,兼并重组功不可没。

预计二季度,受季节因素影响,水泥产量会有明显回升。特别是4、5月份,应该是产销量的回升期。但受产能过剩影响,预计水泥价格反弹的力度不会很大,涨幅在30-50元/吨左右。到了6月份,南方雨季开始,行业又将进入销售淡季。

E 产业观察

二季度“小旺季”行情值得期待

中国工商银行投资银行部研究中心 赵婷婷

二季度,下游市场如期启动,全国水泥行业进入强势复苏阶段,价格重新步入上涨通道。水泥行业复苏态势会一直持续至二季度末,水泥行业“小旺季”行情值得期待

2013年1季度,淡季如期而至,水泥市场有价无市。随着气温不断下降和春节假期临近,工人开始返乡,建筑工地陆续关停,1月水泥需求持续回落,水泥企业不得不采取低价策略,期望在春节前减少库存。但由于下游需求极为疲软,春节前水泥企业库存普遍维持在80%左右。

4月初,下游市场如期启动,华东区域价格走势最为强劲,需求快速回升,库存继续下降,一些公司的熟料仓库几乎被清空。与我们之前的预期一致,全国水

泥行业进入强势复苏阶段,价格重新步入上涨通道。

水泥行业这种市场表现,我们认为与以下因素有关。

首先,从宏观角度来看,全国固定资产投资及房地产开发投资继续稳定攀升,2013年1-3月,固定资产投资完成额5.81万亿元,同比增长20.90%;房地产开发投资完成额1.31万亿元,同比增长20.20%,增速较去年末显著提升。在资金方面,一季度新增贷款2.76万亿元,同比多增2949万亿元,高于市场预期。投

资拉动以及较为充裕的流动性保证了水泥需求的有效释放。其次,二季度的气候条件也有利于工地施工。东北市场开始启动,南方地区尚未进入梅雨季节,各项条件都利于建筑施工。第三,今年全国范围内新增水泥产能冲击较少,对稳定水泥行业经营环境有很大帮助。

上述因素将在整个二季度持续发酵,预计水泥行业这种复苏态势会一直持续至二季度末,水泥行业“小旺季”行情值得期待。