

水泥产业景气指数解读

产能过剩困局仍在加剧

CE 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。

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。

CE 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，春节前水泥企业库容比普遍维持在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

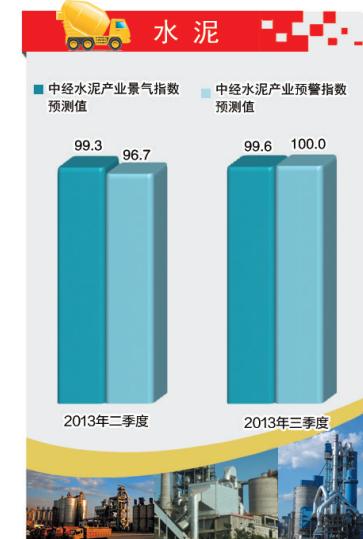
资拉动以及较为充裕的流动性保证了水泥需求的有效释放。其次，二季度的气候条件也有利于工地施工。东北市场开始启动，南方地区尚未进入梅雨季节，各项条件都利于建筑施工。第三，今年全国范围内新增水泥产能冲击较少，对稳定水泥行业经营环境有很大帮助。

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。

CE 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，建议政府出台相关政策法规和政策，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。