

## 水泥产业景气指数 解读

## 市场有好转 限产仍必要

E 专家解读

中国水泥协会常务副会

长、秘书长 孔祥忠



二季度,水泥行业运行态势有所好转。据中国水泥协会统计数据显示,上半年水泥总产量同比增长9.7%,高于年初6%-8%的增长预期。然而,二季度水泥新增产能增速达13%,仍高于需求增速。新增产能的增长势头尚未抑制住,使得二季度水泥市场喜中有忧。在产能过剩情况下,建议各地区进行限产,通过调整供需关系实现市场平衡,使水泥价格回归合理区间。

二季度,水泥行业运行态势比一季度稍好,尤其在6月份中下旬,市场启动明显。据中国水泥协会统计数据显示,6月份水泥产量为22754万吨,同比增长8.8%;今年上半年,水泥总产量达10.96亿吨,同比增长9.7%。普遍高于年初6%-8%的增长预期,协会预计2013年全年水泥需求增速将好于预估的6%,但不会高于8%。这与去年5.7%的需求增速相比有所提高。

据分析,需求增长的原因主要有两方面:一是推进城镇化和建设和保障房建设,以及房地产投资依然强劲,提升了水泥需求;二是今年水利建设、高速公路和高铁资金到位情况为历年最好。

需要特别注意的是,市场需求好于预期并不意味着企业可以大举扩产扩张。虽然市场需求有增量,但新增产能的增长势头尚未抑制住,使得二季度水泥市场喜中有忧。据中国水泥协会统

计,2013年上半年全国新投产生产线32条,熟料年设计产能3884万吨。其中,一半以上的产能集中在西部省区,贵州、新疆是产能投放最多的两个省区,新投放熟料年设计产能均超过600万吨。截至目前,仍有32条在建生产线,还有一些生产线筹备开工。产能过剩给市场造成的是长期压力,随着新增产能的增加,市场的承载能力越来越有限,水泥价格每况愈下,直接影响到企业的效益。

据统计,二季度水泥新增产能增速达13%,与去年同期相比略有降低。由此来看,在相关政策调控的作用下,水泥行业新增产能目前已开始得到控制。由于上半年行业内控制新增产能力度加大,预计下半年新增产能数量不会太高,2013年全年新增产能增速将有所下降。

日前,国家发展和改革委员会、工业和信息化部联合下发

《关于坚决遏制产能严重过剩行业盲目扩张的通知》(简称通知)。近日,山西省吕梁市中阳县桃园水泥有限责任公司“4000t/d熟料新型干法水泥生产线技改工程”被环保部明令拟退回,并规定该项目不得办理新增产能项目环评审批业务。由此可见,该通知对于抑制水泥行业盲目扩张、新增产能的作用开始显现。但是,坚决遏制产能严重过剩行业盲目扩张,仍需各方形成合力持续推进,相关地方要加大对通知的贯彻执行力度。预计,短期内水泥行业产能过剩状况难以有很大改善。

由于受市场供大于求影响,从去年四季度到现在,水泥行业经济效益状况一直较差。建议各地区在产能过剩情况下,进行限产,实现按需生产,通过调整供需关系实现市场平衡,使水泥价格回归合理区间。就行业目前情况来看,开工率如能维持在

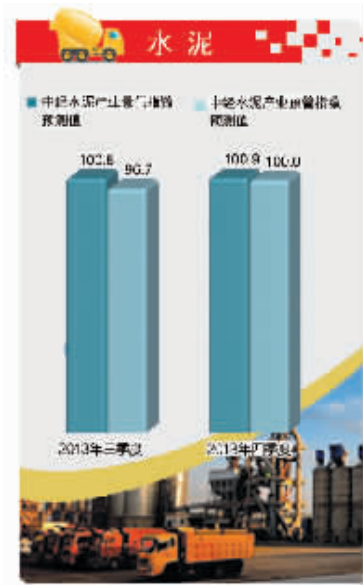
70%-75%左右,就可完成需求。若全年控制在75%以上开工率,行业运行状态将保持在良好水平。

为促进行业的持续健康发展,大企业应带头发挥市场主导作用,承担更多的促进行业健康发展的社会责任。建议水泥企业不得以任何理由再新建生产线;大企业间在区域市场不仅要带头限产,同时联合其他企业共同限产,减少市场恶性竞争;大企业应将投资方向转向兼并重组、产业链延伸,提升综合竞争实力。

在我国大力推进生态文明建设的背景下,水泥行业作为高耗能产业面临着能效提高和环境改善的压力加大,实现绿色发展势在必行。即将公布的水泥工业大气污染排放标准,有利于加快淘汰落后产能,尤其是淘汰一批能效低、环境指标不达标的小粉磨站,从而进一步提高水泥行业的集中度。

E 前瞻

## 水泥需求 持续回暖



经模型测算,三、四季度,中经水泥产业景气指数为100.8、100.9,延续企稳回升的态势,中经水泥产业预警指数为96.7、100,水泥产业预警指数将持续运行在“绿灯区”。

三季度,房地产开发与基础设施建设的投资将继续成为水泥产业增长的重要驱动力。预计下半年房地产投资扩张的趋势不会改变,基础设施投资速度也会进一步加快。

总体而言,下半年需求将持续回暖。在供给方面,国家对于水泥行业产能过剩问题的不断整治,使得行业的集中度有所提升,竞争环境得到改善。因此,三季度虽进入传统销售淡季,但水泥行业的基本面仍持续向好,景气度将保持平稳。

微观层面来看,企业家对三季度形势的判断略好于二季度。二季度水泥行业企业景气调查结果显示,反映水泥企业家对三季度企业经营状况预测的预期指数为121.8,比对反映二季度企业经营状况判断的即期指数高7.8点。

企业家信心的持续回升源于国内外订单状况的持续好转:二季度订货“增加”及“持平”的企业占74.3%,比今年一季度增加0.5个百分点,延续了回升的势头;其中,出口订货“增加”及“持平”的企业占85.3%,比一季度提高了1.9个百分点。尽管将进入传统淡季,但基本面的持续好转以及企业订货的不断增长,企业的用工需求也将保持平稳。

E 产业观察

## 水泥行业向好趋势不变

工行投资银行部研究中心 赵婷婷

预计下半年水泥行业表现与上半年走势相似,呈“前平后高”之势。供需之间不会出现过分失衡,基础设施建设及房地产投资将支撑水泥需求稳定增长

2013年上半年,水泥行业形势总体好于去年同期,特别是二季度被压抑多时的下游需求骤然高涨,带动行业景气度回暖。从基本面的情况来看,上半年基础设施建设投资和房地产开发投资保持稳定增长,房地产新开工面积增速自4月份由负转正,支撑水泥需求由低位反弹。二季度作为传统销售旺季,市场的好转使企业盈利状况得到改善。从行业投资来看,随着行业准入门槛的不断升级,上半年水泥投资呈现加速下滑态势,1-5月全国水泥投资385亿元,同比下降10.33%。投资的持续下滑对解决行业内产能严重过剩而言并非坏事,可以有效缓解区域市场结构失衡的问题。

下半年对行业产生影响的主要因素有三:一是大气污染物排放标准有望大幅提高,这会导致企业技术改造费用的上升,短期内对企业生产成本也会形成压力。但同时会加速行业洗牌与整合,促使资源向大企业转移。

二是刚出台的《关于坚决遏制产能严重过剩行业盲目扩张的通知》对行业发展起到促进作用。在国家重视化解产能过剩矛盾的背景下,中央及地方政府对产能过剩行业的治理力度将更大,对改善未来市场供给预期非常重要。

三是下半年基础设施建设投资及房地产投资会保持相对稳定或小幅攀升的态势,对水泥需求形成支撑。

具体来看,三季度水泥行业步入传统的销售淡季,季节性因素和需求疲弱共同作用将使水泥价格的下行走势延续至八月中下旬。三季度末至四季度中期,预计水泥价格将重回上行通道。

整体来看,预计下半年水泥行业表现与上半年走势相似,呈“前平后高”之势,供需之间不会出现过分失衡,基础设施建设及房地产投资将支撑水泥需求稳定增长,而且农村市场的作用不容忽视。在供给方面,今年水泥净供给增量较少,三季度产能利用率会有所下滑,停窑减产会加剧供给萎缩。我们认为,行业基本面向好的趋势不会改变。