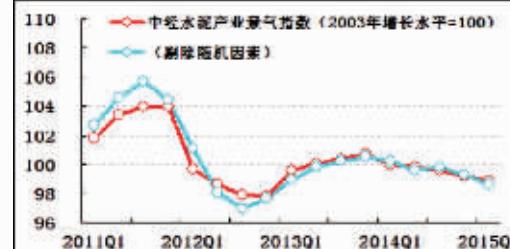


中经水泥产业景气指数报告 (2015年一季度)



水泥业运行承受下行压力

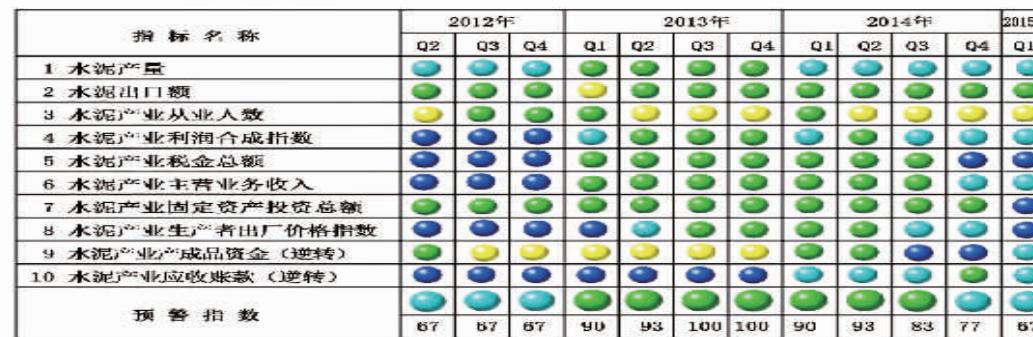
中经水泥产业景气指数 98.9



中经水泥产业预警指数 66.7



中经水泥产业预警灯号图



景气指数保持平稳

一季度，中经水泥产业^①景气指数为98.9，比去年四季度下降0.3点。在构成中经水泥产业景气指数的6个指标（仅剔除季节因素，保留随机因素^②）中，与去年四季度相比，主营业务收入由增转降，利润总额降幅扩大，税金收入以及出口交货值由降转增，从业人数同比增速略有放缓。

进一步剔除随机因素，中经水泥产业景气指数为98.6（见中经水泥产业景气指数走势图中的蓝色曲线），比未剔除随机因素的水泥产业景气指数（见红色曲线）低0.3点。

预警指数持续下降

一季度，中经水泥产业预警指数为66.7，比去年四季度下降10点，已临近“浅蓝灯区”的下临界线，连续3个季度呈现下滑趋势，表明水泥行业运行依旧承受较大的下行压力。

与去年四季度相比，共有4个指标的灯号发生了变化。固定资产投资总额

由“绿灯”下降为“蓝灯”；生产者出厂价格指数由“浅蓝灯”下降为“蓝灯”；产成品资金（逆转）由“蓝灯”上升为“浅蓝灯”；应收账款（逆转）由“绿灯”下降为“浅蓝灯”。

生产继续下降

经初步季节调整^③，一季度水泥产量为4.3亿吨，同比下降3.4%，降幅比去年四季度扩大1.8个百分点。

受国内经济减速、房地产市场低迷的持续影响，以及水泥行业错峰停产政策的实施，水泥产量继续下降。

价格跌幅继续扩大

一季度，水泥生产者出厂价格同比下降9.1%，跌幅比去年四季度扩大4.0个百分点，已连续3个季度价格同比呈现下跌态势且跌幅持续扩大；环比价格也继续呈现下跌态势。

本季度水泥价格同比跌幅扩大，一是企业去库存进程加快形成较大的价格下行压力，二是去年同期价格较高形成基数效应。



2015年一季度，中经水泥产业景气指数为98.9，比去年四季度下降0.3点；中经水泥产业预警指数为66.7，比去年四季度下降10点，已临近“浅蓝灯区”的下临界线。

预计二季度，随着基建投资的全线铺开与房地产投资的进一步企稳，水泥行业景气度将小幅上升。更值得关注的是，“京津冀”、“一带一路”以及“长江经济带”等区域基建项目的不断投产，将进一步推动局部地区需求旺盛。

2.4个百分点，扭转前期连续7个季度的上升态势。一季度，水泥行业库存与销售收入增速之差较去年四季度有所扩大。库存同比增长、销售收入同比下降的走势表明，行业去库存依然面临较大压力。

应收账款增速略有上升

经初步季节调整，截至一季度末，水泥行业应收账款为2495.6亿元，同比增长13.0%，增速比去年四季度上升0.6个百分点。本季度水泥行业应收账款平均周转天数为74.3天，比去年同期平均周转天数增加12.9天，应收账款回收期有所延长，企业资金压力加大。

投资增速持续下降

经初步季节调整，一季度水泥行业固定资产投资总额为1515.0亿元，同比增长3.4%，增速比去年四季度下降5.7个百分点，连续3个季度水泥行业投资增速呈现下降态势。

税金总额由降转增

经初步季节调整，一季度水泥行业实现税金总额137.9亿元，由去年四季度的同比下降11.4%转为同比增长3.4%。

用工需求保持稳定

截至一季度末，水泥行业的从业人数为144.5万人，同比增长0.2%，增速比去年四季度略微回落0.2个百分点，企业用工需求保持稳定。

注解：

①水泥产业由国民经济行业分类中水泥制造业和水泥制品制造业组成。

②季节因素是指四季更迭对数据的影响。随机因素指新政策实施、自然灾害等因素对数据的影响。

③初步季节调整指仅剔除节假日因素，未剔除随机性不规则要素。

★预警灯号图是采用交通信号灯的方式对描述行业发展状况的一些重要指标所处的状态进行划分：红灯表示过快（过热），黄灯表示偏快（偏热），绿灯表示正常稳定，浅蓝灯表示偏慢（偏冷），蓝灯表示过慢（过冷）；并对单个指标灯号赋予不同的分值，将其汇总而成的综合预警指数也同样由5个灯区显示，意义同上。

