

水泥行業周報

水泥行業

## 水泥行業

全國水泥價格延續漲勢，需求溫和上漲

落后

**同步**

领先

### 國內主要地區水泥價格變化 (周環比)

華北	東北	華東	中南	西南	西北	全國平均
259.0	313.3	268.9	266.3	250.0	261.5	267.4
0.0%	0.0%	6.8%	0.6%	4.7%	0.0%	2.2%

資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

### 國內主要地區庫存狀況 % (周環比)

華北	東北	華東	中南	西南	西北	全國平均
68.2	70.6	59.6	71.5	75.0	65.0	67.0
0.0%	0.9%	-16.4%	2.1%	-2.4%	-2.5%	-4.9%

資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

- **全國水泥價格延續漲勢。**全國水泥價格環比上漲了 2.2%。價格上漲主要區域集中于華東地區的江浙滬皖贛、湖南岳陽及重慶主城區。另外隨著天氣的好轉讓需求有所上漲以及 G20 峰會帶來的區域性停產，庫存有所下降；加之水泥價格偏低，企業為節省成本，推動著水泥價格的上升。海螺水泥將受惠華東地區價格上漲周期。
- **華東地區水泥價格繼續上升。**受到杭州 G20 峰會影響，本周價格繼續上升，部分地區降幅明顯。江蘇、南京，浙江、安徽以及上海地區水泥價格再次大漲 30 元/噸，熟料上調 20 元/噸。由于熟料生產線停窯限產，本周庫存已有明顯下降。預計峰會召開前，水泥價格依然有繼續上漲動力。
- **中南地區水泥價格基本穩定。**廣東珠三角地區水泥價格保持平穩，由于 8 月下旬，廣東地區雨水天氣減少，下游需求有所回升，預計後期價格將有所上調。
- **華北地區和東北地區價格平穩。**隨著天氣好轉，京津冀地區下游需求環比有所提升，水泥企業發貨均達到前期正常水平。東北地區價格保持平穩，月初企業公布推漲水泥價格，但并未執行，主要由于企業使用低價水泥抵帳致使價格上漲難度大。加之下游需求不溫不火，相信短期整體推漲乏力。
- **西南地區水泥價格開始上漲。**由于四川成都地區水泥價格一直處于低位，企業利潤低微，企業為求自保推高價格。但由于下游需求低，庫存高企，價格上調能否落實有待驗證。
- **西北地區水泥價格以穩為主。**陝西西安地區水泥價格偏弱運行，前期主導企業價格推漲後，中小企業價格上調落實情況不佳，且下游需求略顯疲軟，企業推漲計劃預計暫時。

● 全國水泥價格環比上漲了 2.2%。

● 價格上漲主要區域集中于華東地區的江浙滬皖贛、湖南岳陽及重慶主城區，隨著天氣的好轉，需求有所上漲。

### 全國平均水泥價格

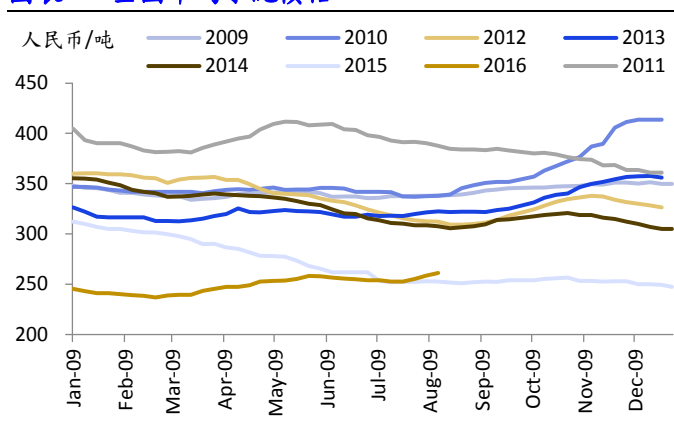


資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

**陳慶**

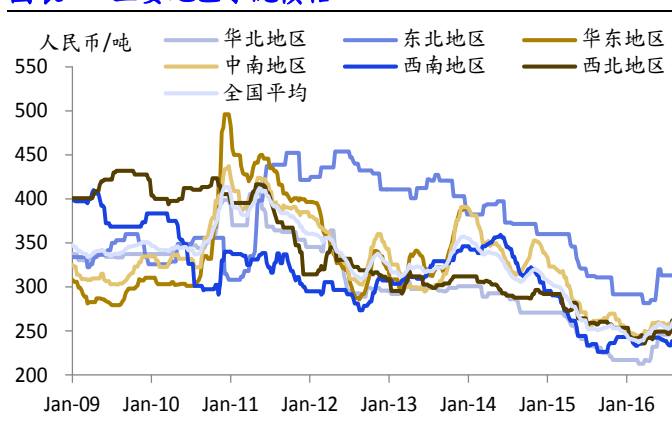
 Angus.chan@bocomgroup.com  
 Tel: (852) 3766 1805

圖表 1: 全國平均水泥價格



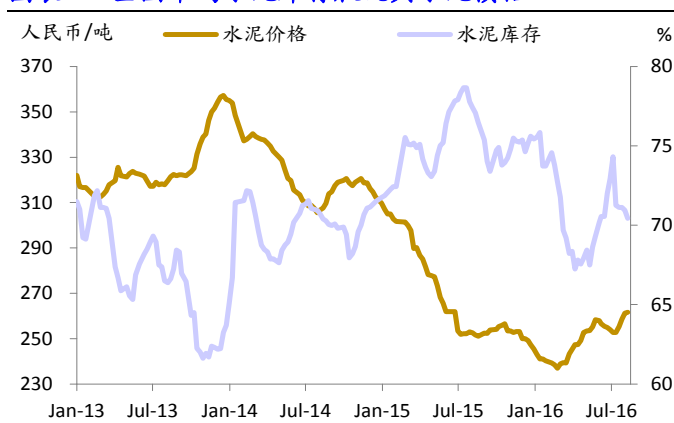
資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

圖表 2: 主要地區水泥價格



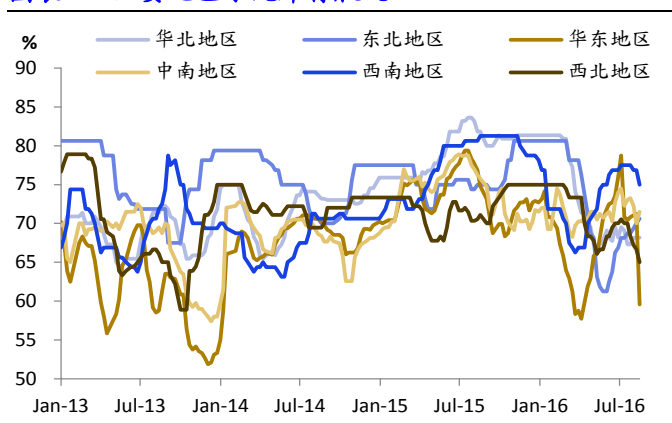
資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

圖表 3: 全國平均水泥庫存狀況與水泥價格



資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

圖表 4: 主要地區水泥庫存狀況



資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

圖表 5: 東北地區水泥價格



資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

圖表 6: 華北地區水泥價格



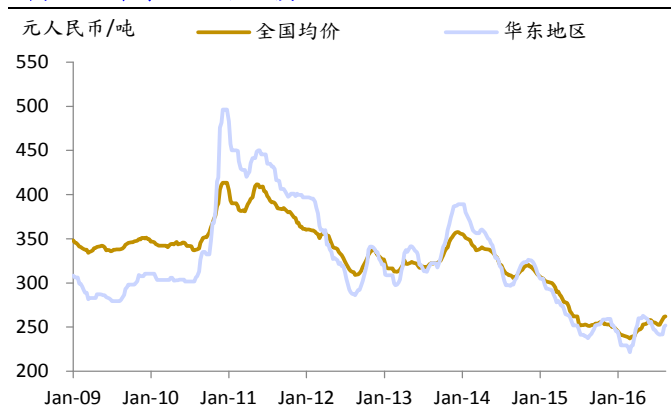
資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

圖表 7: 西北地區水泥價格



資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

圖表 8: 華東地區水泥價格



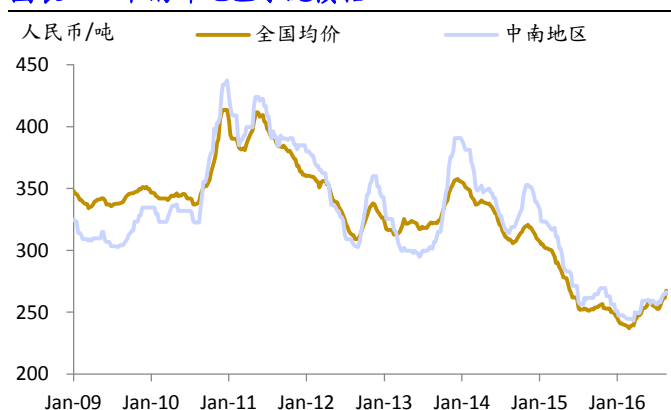
資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

圖表 9: 西南地區水泥價格



資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

圖表 10: 中南部地區水泥價格



資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

## 交銀國際

 上環皇后大道中 181 號新紀元廣場低座 17 樓 1701 室

總機: +852 2297 9888

傳真: +852 2766 3183

www.bocomgroup.com

## 評級定義

## 公司評級

買入: 預期股價于 12 個月內上升超過 20%

長綫買入: 預期股價于 12 個月以上時間上升超過 20%

中性: 預期股價波幅在±20%之間

沽出: 預期股價于 12 個月內下跌超過 20%

## 行業評級

領先: 預期行業指數于 12 個月內超過大市漲幅 10%以上

同步: 預期行業指數與大市漲幅的差幅在±10%之間

落後: 預期行業指數于 12 個月內落後大市漲幅 10%以上

## 研究團隊

## 研究部主管

鄭子豐 CFA, CPA, CA	(852) 3766 1818	raymond.cheng	@bocomgroup.com
------------------	-----------------	---------------	-----------------

## 銀行/網絡新金融

李珊珊 CFA	(86) 10 8800 9788 - 8058	lishanshan
萬麗 CFA	(86) 10 8800 9788 - 8051	wanli
韓嘉楠	(86) 10 8800 9788 - 8055	hannah.han

## 消費

王惟穎 CFA	(852) 3766 1808	summer.wang
---------	-----------------	-------------

## 環保服務

鄭民康	(852) 3766 1810	wallace.cheng
-----	-----------------	---------------

## 文旅博彩

劉雅瀚 CFA, FRM	(852) 3766 1807	alfred.lau
--------------	-----------------	------------

## 醫藥生物

李博	(852) 3766 1811	david.li
----	-----------------	----------

## 保險及證券

張兩璿	(852) 3766 1850	yufan.zhang
-----	-----------------	-------------

## 互聯網

馬原 PhD	(86) 10 8800 9788 - 8039	yuan.ma
殺馨瑜 CPA	(86) 10 8800 9788 - 8045	conniegu
孫夢琪	(86) 10 8800 9788 - 8048	mengqi.sun

## 研究部主管/策略

洪灝 CFA	(852) 3766 1802	hao.hong	@bocomgroup.com
--------	-----------------	----------	-----------------

## 建材及工業(中盤)

陳慶	(852) 3766 1805	angus.chan
----	-----------------	------------

## 油氣/燃氣

劉旭彤	(852) 3766 1806	xutong.liu
-----	-----------------	------------

## 房地產

劉雅瀚 CFA, FRM	(852) 3766 1807	alfred.lau
謝聯聰 CFA, FRM	(852) 3766 1815	philip.tse
過璐璐	(852) 3766 1830	luella.guo

## 新能源

孫勝權	(86) 21 6065 3606	louis.sun
-----	-------------------	-----------

## 科技

嚴司政	(852) 3766 1803	christopher.yim
-----	-----------------	-----------------

## 交通運輸及工業

鄭碧海 CFA	(852) 3766 1809	geoffrey.cheng
周雲飛	(852) 3766 1816	fay.zhou

## 汽車

陳慶	(852) 3766 1805	angus.chan
----	-----------------	------------

### 分析員披露

本研究報告之作者，茲作以下聲明：i)發表于本報告之觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券或其發行者之觀點；及ii)他們之薪酬與發表于報告上之建議/觀點并無直接或間接關係；iii)對於提及的證券或其發行者，他們并無接收到可影響他們的建議的內幕消息/非公開股價敏感消息。

本研究報告之作者進一步確認：i)他們及他們之相關有聯繫者【按香港證券及期貨監察委員會之操守準則的相關定義】並沒有于發表研究報告之30個日曆日前處置/買賣該等證券；ii)他們及他們之相關有聯繫者並沒有于任何上述研究報告覆蓋之香港上市公司任職高級職員；iii)他們及他們之相關有聯繫者並沒有持有有關上述研究報告覆蓋之證券之任何財務利益，除了一位覆蓋分析師持有世茂房地產控股有限公司之股份。

### 有關商務關係之披露

交銀國際證券有限公司及/或其有關聯公司在過去十二個月內與交通銀行股份有限公司、中國惠農資本集團有限公司、國聯證券股份有限公司、鄭州銀行股份有限公司、中國華融資產管理股份有限公司、中國國際金融股份有限公司、盈健醫療集團有限公司、綠景（中國）地產投資有限公司、中國建設銀行股份有限公司、新昌營造集團有限公司、河北翼辰實業集團股份有限公司、中國飛機租賃集團控股有限公司、東方證券股份有限公司、無錫市建設發展投資有限公司、國銀金融租賃股份有限公司、鳳凰醫療集團有限公司及光大證券股份有限公司有投資銀行業務關係。

交銀國際控股有限公司現持有中軟國際有限公司的股本證券逾1%。

BOCOM International Global Investment Limited 現持有東方證券股份有限公司的股本證券逾1%。

BOCOM International Global Investment Limited 現持有光大證券股份有限公司的股本證券逾1%。

### 免責聲明

本報告之收取者透過接受本報告（包括任何有關的附件），表示并保證其根據下述的條件下有權獲得本報告，并且同意受此中包含的限制條件所約束。任何沒有遵循這些限制的情況可能構成法律之違反。

本報告為高度機密，并且只以非公開形式供交銀國際證券的客戶閱覽。本報告只在基于能被保密的情況下提供給閣下。未經交銀國際證券事先以書面同意，本報告及其中所載的資料不得以任何形式(i)複製、複印或儲存，或者(ii)直接或者間接分發或者轉交予任何其它人作任何用途。

交銀國際證券、其聯屬公司、關聯公司、董事、關聯方及/或雇員，可能持有在本報告內所述或有關公司之證券、并可能不時進行買賣、或對其有興趣。此外，交銀國際證券、其聯屬公司及關聯公司可能與本報告內所述或有關的公司不時進行業務往來，或為其擔任市場莊家，或被委任替其證券進行承銷，或可能以委托人身分替客戶買入或沽售其證券，或可能為其擔當或爭取擔當并提供投資銀行、顧問、包銷、融資或其它服務，或替其從其它實體尋求同類型之服務。投資者在閱讀本報告時，應該留意任何或所有上述的情況，均可能導致真正或潛在的利益衝突。

本報告內的資料來自交銀國際證券在報告發行時相信為正確及可靠的來源，惟本報告并非旨在包含投資者所需要的所有信息，并可能受遞延誤、阻礙或攔截等因子所影響。交銀國際證券不明示或暗示地保證或表示任何該等數據或意見的足夠性、準確性、完整性、可靠性或公平性。因此，交銀國際證券及其集團或有關的成員均不會就由于任何第三方在依賴本報告的內容時所作的行為而導致的任何類型的損失（包括但不限于任何直接的、間接的、隨之而發生的損失）而負上任何責任。

本報告只為一般性提供數據之性質，旨在供交銀國際證券之客戶作一般閱覽之用，而并非考慮任何某特定收取者的特定投資目標、財務狀況或任何特別需要。本報告內的任何資料或意見均不構成或被視為集團的任何成員作出提議、建議或徵求購入或出售任何證券、有關投資或其它金融證券。

本報告之觀點、推薦、建議和意見均不一定反映交銀國際證券或其集團的立場，亦可在沒有提供通知的情況下隨時更改，交銀國際證券亦無責任提供任何有關資料或意見之更新。

交銀國際證券建議投資者應獨立地評估本報告內的資料，考慮其本身的特定投資目標、財務狀況及需要，在參與有關報告中所述公司之證券的交易前，委任其認為必須的法律、商業、財務、稅務或其它方面的專業顧問。惟報告內所述的公司之證券未必能在所有司法管轄區或國家或供所有類別的投資者買賣。

對部分的司法管轄區或國家而言，分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其它注冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

本免責聲明以中英文書寫，兩種文本具同等效力。若兩種文本有矛盾之處，則應以英文版本為準。

**交銀國際證券有限公司是交通銀行股份有限公司的全資附屬公司。**