

水泥行业周报

水泥行业

水泥行业

全国水泥价格持续走高，需求稳定

落后

同步

领先

国内主要地区水泥价格变化 (周环比)

华北	东北	华东	中南	西南	西北	全国平均
260.0	313.3	272.1	273.8	251.3	261.5	270.0
2.0%	0.0%	0.7%	2.8%	0.5%	0.0%	1.1%

资料来源: 数字水泥网中国水泥协会

国内主要地区库存状况 % (周环比)

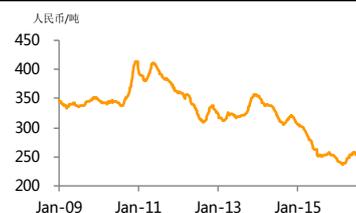
华北	东北	华东	中南	西南	西北	全国平均
68.2	70.6	57.7	70.5	75.0	65.0	66.2
0.0%	0.0%	-3.1%	-1.4%	0.0%	0.0%	-1.2%

资料来源: 数字水泥网中国水泥协会

- 全国水泥价格继续走高。**全国水泥价格环比上涨了1.1%。这段时间，全国水泥价格在各区域轮番上调，带来了全国水泥价格的持续走高。虽短期看下游需求依然会保持稳定，但在G20峰会带来的区域性停产和价格上调双重影响下，大部分企业出货率能达到60-80%。预期到9月份项目进入正常施工期，下游需求会有所回升，并推动着水泥价格的继续上升。行业首选海螺水泥。
- 华东地区水泥价格继续上升。**受到杭州G20峰会影响，本地企业熟料生产线和磨机继续停产，本周价格继续上升。由于熟料生产线停窑限产，本周库存普遍处于低位甚至在某些地区达到空库。
- 中南地区水泥价格继续上调。**进入9月，虽依然存在雨水天气的伴随，广东珠三角地区水泥需求基本恢复到正常水平，库存相比前期有所下降。粤西地区受新增产能释放驱动，价格短期暂稳。珠三角地区价格上调策略以稳为主，企业执行比较到位，预计后期价格将继续以小幅调整为主。
- 华北地区和东北地区价格以稳为主。**京津地区下游需求保持稳定，短期看，大企业会继续稳定价格。东北地区价格保持平稳，雨水天气不断，令下游需求环比有所减少，企业出货受到阻碍，库存依然居于高位。
- 西南地区水泥价格大稳小动。**四川成都地区水泥价格上调执行到位。由于正处于农忙淡季时期，下游需求低，库存高企，价格上调能否完全落实有待验证。
- 西北地区水泥价格以稳为主。**陕西西安地区水泥价格保持平稳，袋装市场需求有所好转，但散装市场受工程开工率不足影响，需求依然低迷。另外受到外来低价水泥进入的影响，市场竞争加剧令价格上涨受阻。

- 全国水泥价格环比上涨了1.1%。
- 这段时间，全国水泥价格在各区域轮番上调，带来了全国水泥价格的持续走高。虽短期看下游需求依然会保持稳定，预期到9月份项目进入正常施工期，下游需求会有所回升，并推动着水泥价格的继续上升。

全国平均水泥价格

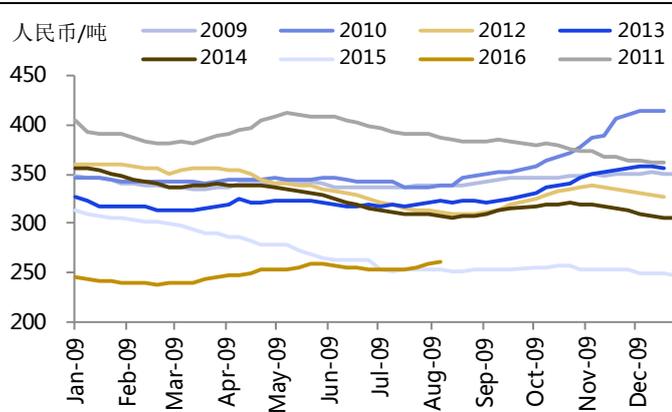


资料来源: 数字水泥网中国水泥协会

陈庆

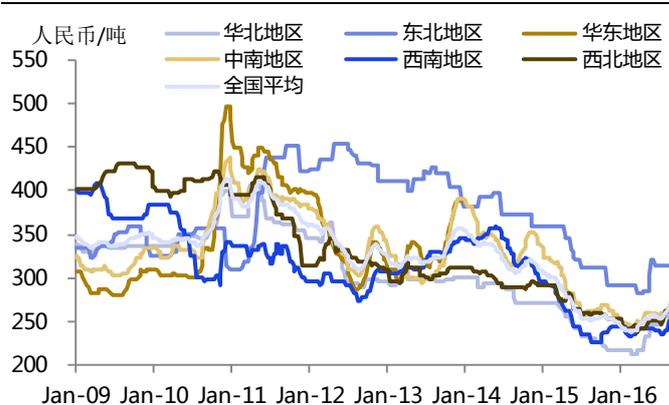
 Angus.chan@bocomgroup.com
 Tel: (852) 3766 1805

图表 1: 全国平均水泥价格



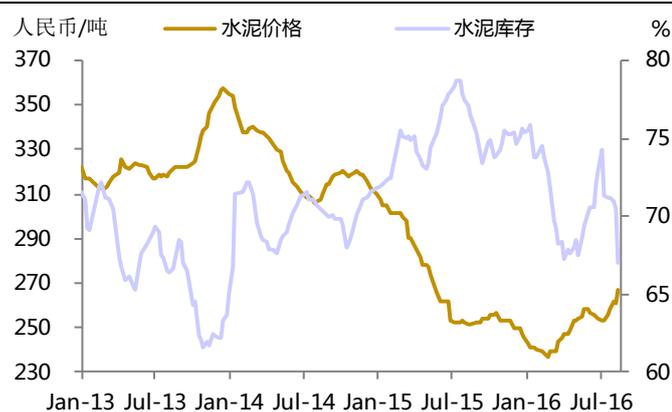
资料来源: 数字水泥网中国水泥协会

图表 2: 主要地区水泥价格



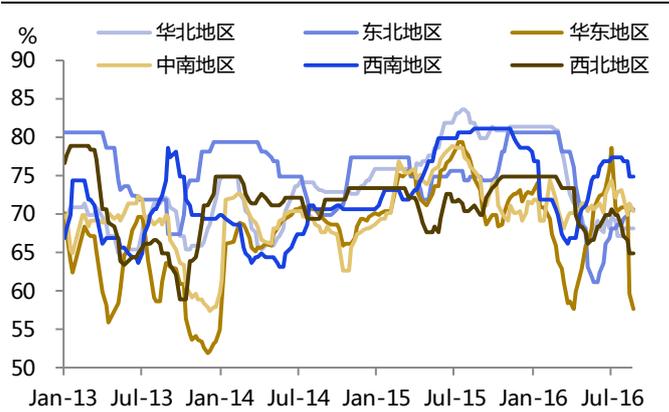
资料来源: 数字水泥网中国水泥协会

图表 3: 全国平均水泥库存状况与水泥价格



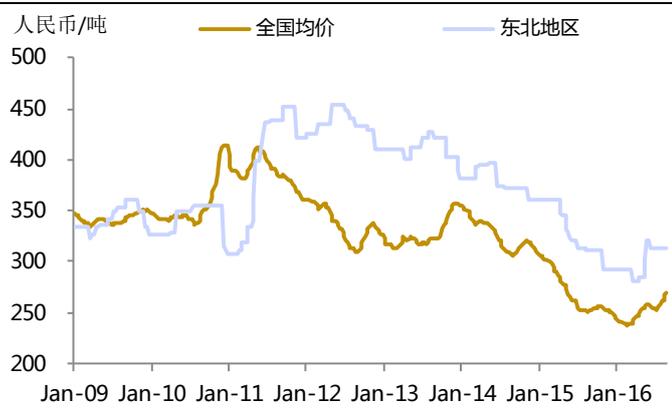
资料来源: 数字水泥网中国水泥协会

图表 4: 主要地区水泥库存状况



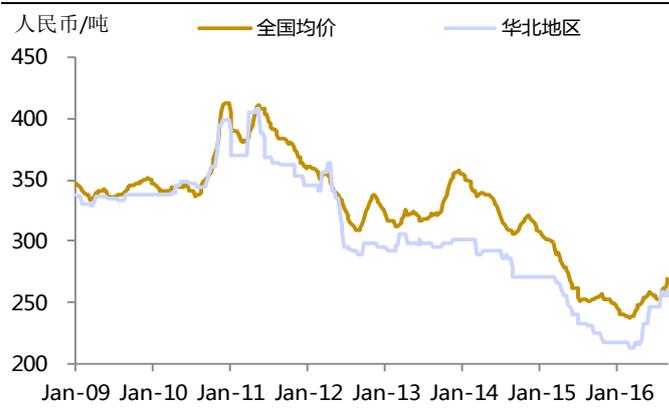
资料来源: 数字水泥网中国水泥协会

图表 5: 东北地区水泥价格



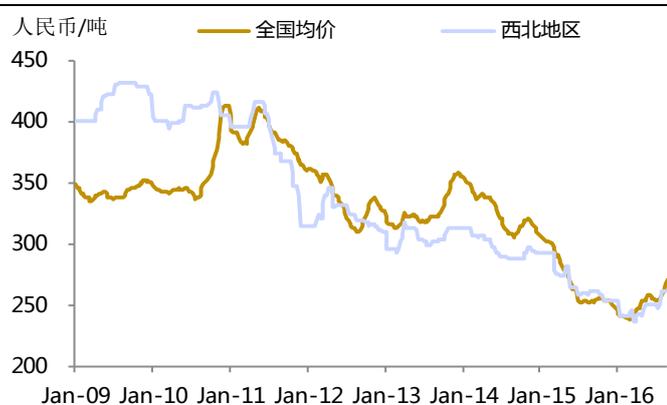
资料来源: 数字水泥网中国水泥协会

图表 6: 华北地区水泥价格



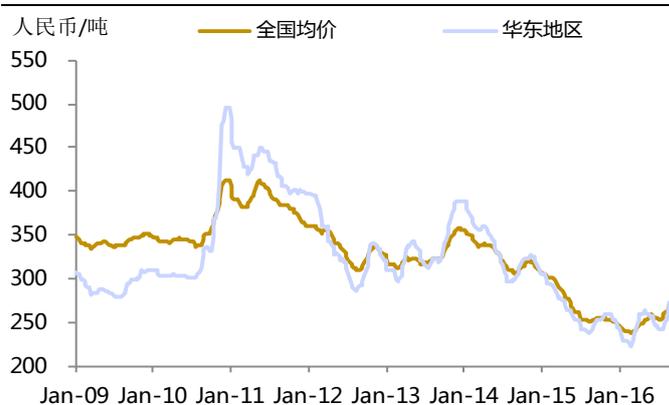
资料来源: 数字水泥网中国水泥协会

图表 7: 西北地区水泥价格



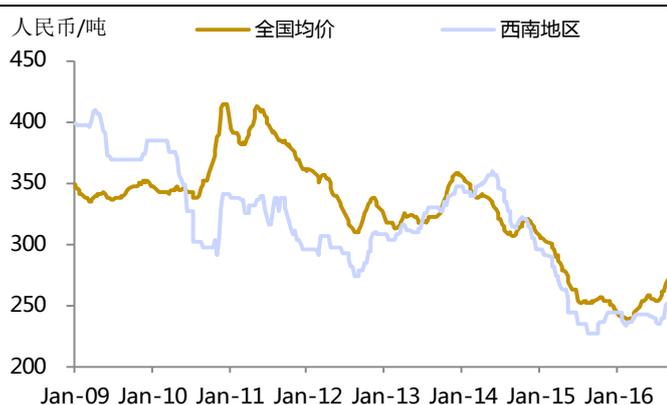
资料来源: 数字水泥网中国水泥协会

图表 8: 华东地区水泥价格



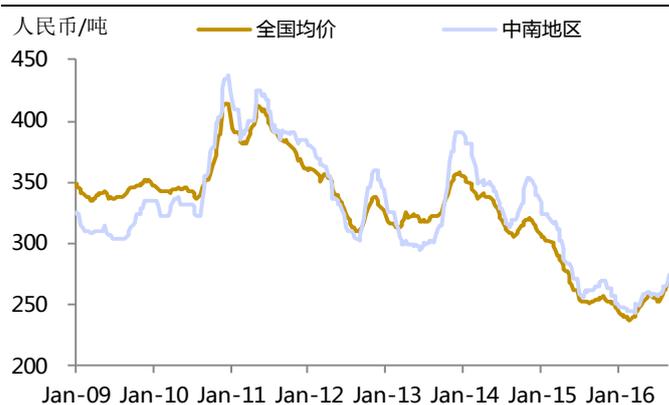
资料来源: 数字水泥网中国水泥协会

图表 9: 西南地区水泥价格



资料来源: 数字水泥网中国水泥协会

图表 10: 中南部地区水泥价格



资料来源: 数字水泥网中国水泥协会

交銀國際

 上环皇后大道中 181 号新纪元广场低座 17 楼 1701 室

总机: +852 2297 9888

传真: +852 2766 3183

www.bocomgroup.com

评级定义

公司评级

买入: 预期股价于 12 个月内上升超过 20%

长线买入: 预期股价于 12 个月以上时间上升超过 20%

中性: 预期股价波幅在±20%之间

沽出: 预期股价于 12 个月内下跌超过 20%

行业评级

领先: 预期行业指数于 12 个月内超过大市涨幅 10%以上

同步: 预期行业指数与大市涨幅的差幅在±10%之间

落后: 预期行业指数于 12 个月内落后大市涨幅 10%以上

研究团队

研究部主管

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

银行/网络新金融

李珊珊 CFA	(86) 10 8800 9788 - 8058	lishanshan
万丽 CFA	(86) 10 8800 9788 - 8051	wanli
韩嘉楠	(86) 10 8800 9788 - 8055	hannah.han

消费

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

环保服务

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

文旅博彩

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

医药生物

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

保险及证券

张雨琦	(852) 3766 1850	yufan.zhang
-----	-----------------	-------------

互联网

马原 PhD	(86) 10 8800 9788 - 8039	yuan.ma
谷馨瑜 CPA	(86) 10 8800 9788 - 8045	conniegu
孙梦琪	(86) 10 8800 9788 - 8048	mengqi.sun

建材及工业(中盘)

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

研究部主管/策略

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

策略(大宗商品/流动性监察)

周志阳	(852) 3766 1823	anna.zhou
谭萍	(852) 3766 1825	karen.tan

油气/燃气

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

房地产

刘雅瀚 CFA, FRM	(852) 3766 1807	alfred.lau
谢联聪 CFA, FRM	(852) 3766 1815	philip.tse
过璐璐	(852) 3766 1830	luella.guo

新能源

孙胜权	(86) 21 6065 3606	louis.sun
-----	-------------------	-----------

科技

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

交通运输及工业

郑碧海 CFA	(852) 3766 1809	geoffrey.cheng
周云飞	(852) 3766 1816	fay.zhou

汽车

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

分析员披露

本研究报告之作者，兹作以下声明：i)发表于本报告之观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券或其发行之观点；及ii)他们之薪酬与发表于报告上之建议/观点并无直接或间接关系；iii)对于提及的证券或其发行者，他们并无接收到可影响他们的建议的内幕消息/非公开股价敏感消息。

本研究报告之作者进一步确认：i)他们及他们之相关有联系者【按香港证券及期货监察委员会之操守准则的相关定义】并没有于发表研究报告之30个日历日前处置/买卖该等证券；ii)他们及他们之相关有联系者并没有于任何上述研究报告覆盖之香港上市公司任职高级职员；iii)他们及他们之相关有联系者并没有持有有关上述研究报告覆盖之证券之任何财务利益，除了一位覆盖分析师持有世茂房地产控股有限公司之股份。

有关商务关系之披露

交银国际证券有限公司及/或其有关联公司在过去十二个月内与交通银行股份有限公司、中国惠农资本集团有限公司、国联证券股份有限公司、郑州银行股份有限公司、中国华融资产管理股份有限公司、中国国际金融股份有限公司、盈健医疗集团有限公司、绿景（中国）地产投资有限公司、中国建设银行股份有限公司、新昌营造集团有限公司、河北翼辰实业集团股份有限公司、中国飞机租赁集团控股有限公司、东方证券股份有限公司、无锡市建设发展投资有限公司、国银金融租赁股份有限公司、凤凰医疗集团有限公司及光大证券股份有限公司有投资银行业务关系。

交银国际控股有限公司现持有中软国际有限公司的股本证券逾1%。

BOCOM International Global Investment Limited 现持有东方证券股份有限公司的股本证券逾1%。

BOCOM International Global Investment Limited 现持有光大证券股份有限公司的股本证券逾1%。

免责声明

本报告之收取者透过接受本报告（包括任何有关的附件），表示并保证其根据下述的条件下有权获得本报告，并且同意受此中包含的限制条件所约束。任何没有遵循这些限制的情况可能构成法律之违反。

本报告为高度机密，并且只以非公开形式供交银国际证券的客户阅览。本报告只在基于能被保密的情况下提供给阁下。未经交银国际证券事先以书面同意，本报告及其中所载的资料不得以任何形式(i)复制、复印或储存，或者(ii)直接或者间接分发或者转交予任何其它人作任何用途。

交银国际证券、其附属公司、关联公司、董事、关联方及/或雇员，可能持有在本报告内所述或有关公司之证券、并可能不时进行买卖、或对其有兴趣。此外，交银国际证券、其附属公司及关联公司可能与本报告内所述或有关的公司不时进行业务往来，或为其担任市场庄家，或被委任替其证券进行承销，或可能以委托人身身份替客户买入或沽售其证券，或可能为其担当或争取担当并提供投资银行、顾问、包销、融资或其它服务，或替其从其它实体寻求同类型之服务。投资者在阅读本报告时，应该留意任何或所有上述的情况，均可能导致真正或潜在的利益冲突。

本报告内的资料来自交银国际证券在报告发行时相信为正确及可靠的来源，惟本报告并非旨在包含投资者所需要的所有信息，并可能受递延误差、阻碍或拦截等因子所影响。交银国际证券不明示或暗示地保证或表示任何该等数据或意见的足够性、准确性、完整性、可靠性或公平性。因此，交银国际证券及其集团或有关的成员均不会就由于任何第三方在依赖本报告的内容时所作的行为而导致的任何类型的损失（包括但不限于任何直接的、间接的、随之而发生的损失）而负上任何责任。

本报告只为一般性提供数据之性质，旨在供交银国际证券之客户作一般阅览之用，而并非考虑任何某特定收取者的特定投资目标、财务状况或任何特别需要。本报告内的任何资料或意见均不构成或被视为集团的任何成员作出提议、建议或征求购入或出售任何证券、有关投资或其它金融证券。

本报告之观点、推荐、建议和意见均不一定反映交银国际证券或其集团的立场，亦可在没有提供通知的情况下随时更改，交银国际证券亦无责任提供任何有关资料或意见之更新。

交银国际证券建议投资者应独立地评估本报告内的资料，考虑其本身的特定投资目标、财务状况及需要，在参与有关报告中所述公司之证券的交易前，委任其认为必须的法律、商业、财务、税务或其它方面的专业顾问。惟报告内所述的公司之证券未必能在所有司法管辖区或国家或供所有类别的投资者买卖。

对部分的司法管辖区或国家而言，分发、发行或使用本报告会抵触当地法律、法则、规定、或其它注册或发牌的规例。本报告不是旨在向该等司法管辖区或国家的任何人或实体分发或由其使用。

本免责声明以中英文书写，两种文本具同等效力。若两种文本有矛盾之处，则应以英文版本为准。

交银国际证券有限公司是交通银行股份有限公司的全资附属公司。