

水泥行業週報

水泥行業

水泥行業

全國水泥價格延續漲勢，需求有所回升

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
260.0	313.3	275.0	280.4	251.3	261.5	272.0
0.0%	0.0%	1.0%	2.4%	0.0%	0.0%	0.7%

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
68.6	70.6	54.2	67.8	73.8	64.4	64.3
0.7%	0.0%	-6.1%	-3.9%	-1.7%	-0.9%	-2.8%

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0.7%。這段時間，全國水泥價格在各區域輪番上調，帶來了全國水泥價格的持續走高。整體來看下游需求隨著天氣變化有所回升，在G20峰會結束後，大部分企業庫存處於低位。預期到9月份項目進入正常施工期，主導企業會推動第三輪價格上調，並推動著全國水泥價格的繼續上升。從庫存來看，中南和華東地區後期價格上漲動力最大。海螺和華潤水泥將受惠。
- **華東地區水泥價格繼續上升。**杭州G20峰會結束後，本地企業熟料生產線和磨機將在9月8日起復工，臨近九月需求旺季，本周價格繼續上升並期待延續漲勢。
- **中南地區水泥價格繼續上調。**進入9月，雖依然存在雨水天氣的伴隨，廣東珠三角地區水泥需求恢復較好，推動價格上漲，庫存平穩中有所下降。粵西地區價格上調執行到位，下游需求繼續恢復。
- **華北地區保持平穩和東北地區價格略有下滑。**京津地區下游需求略有增長，短期看，水泥價格會繼續保持平穩。東北地區價格平穩中略有下滑，遼寧瀋陽地區由於前期生產線停窯影響，水泥和熟料庫存普遍偏低，但價格因企業低價水泥的衝擊，水泥價格依然無法上調。吉林長春地區因雨水天氣不斷，令下游需求環比有所減少，企業出貨受到阻礙，庫存依然居於高位。
- **西南地區水泥價格大穩小動。**四川成都地區水泥新價格上調未能執行到位，預計後期隨著下游需求恢復，企業才能將價格上調執行到位。
- **西北地區水泥價格後市看漲。**陝西西安地區水泥價格保持平穩，下游需求有所好轉，企業出貨量增加，目前的停窯限產加上固定的出貨量將會帶動企業執行進一步的價格上調計劃。

- 全國水泥價格環比上漲了0.7%。
- 整體來看下游需求隨著天氣變化有所回升，在G20峰會結束後，大部分企業庫存處於低位。預期到9月份項目進入正常施工期，主導企業會推動第三輪價格上調，並推動著全國水泥價格的繼續上升。

全國平均水泥價格

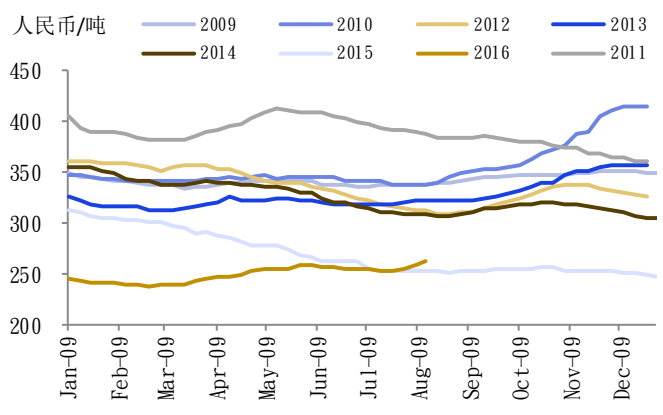


資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

陳慶

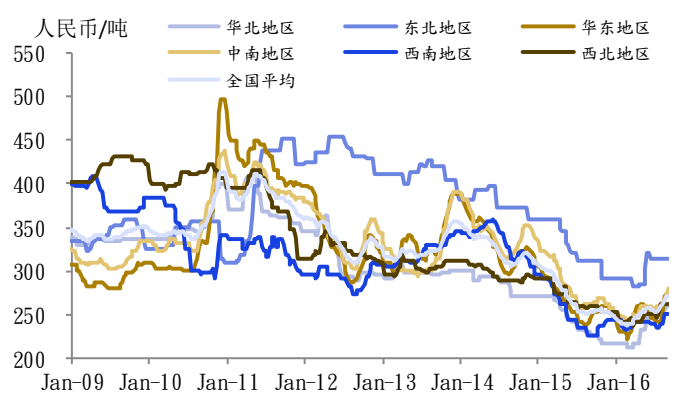
 Angus.chan@bocomgroup.com
 Tel: (852) 3766 1805

圖表 1: 全國平均水泥價格



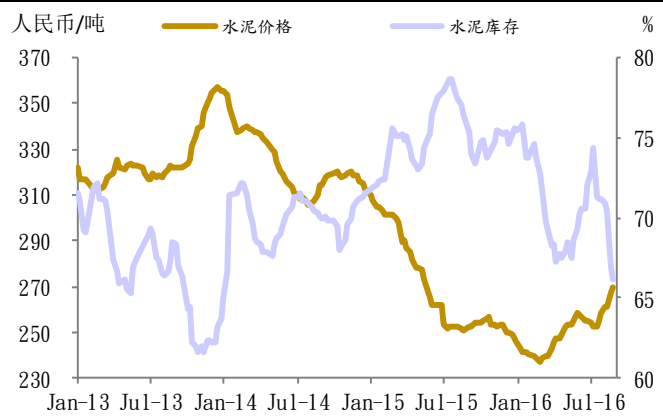
資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

圖表 2: 主要地區水泥價格



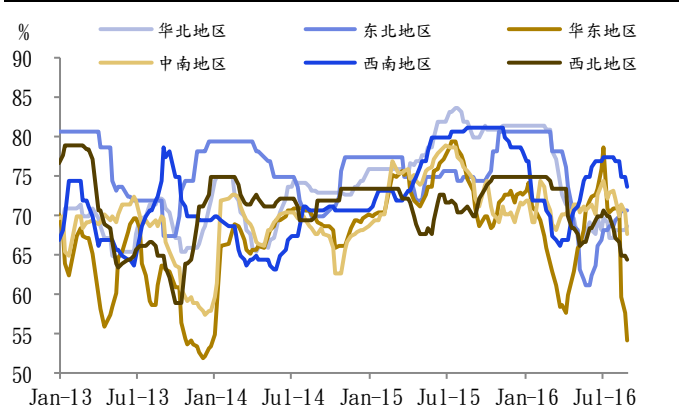
資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

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



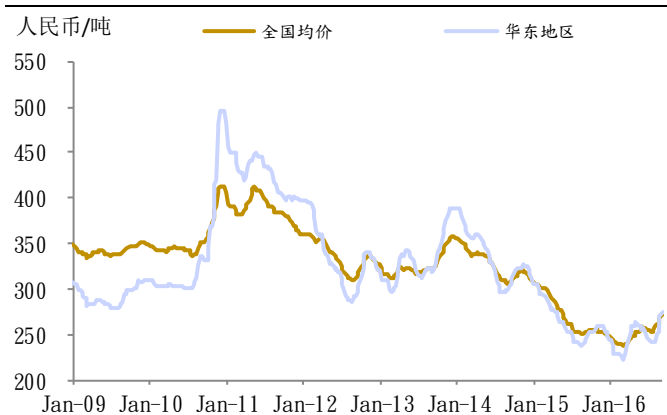
資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

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



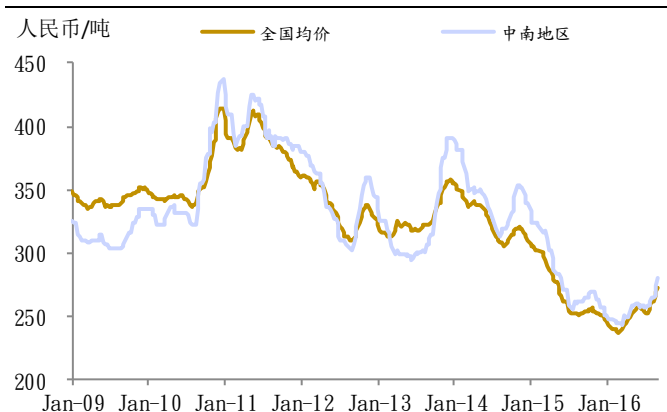
資料來源: 數字水泥網中國水泥協會

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: 預期股價於 12 個月內上升超過 20%

長線買入: 預期股價於 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: 預期股價於 12 個月內下跌超過 20%

行業評級

領先: 預期行業指數於 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: 預期行業指數於 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

王雅穎 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

李珊珊 CFA (86) 10 8800 9788 - 8058 lishanshan

萬麗 CFA (86) 10 8800 9788 - 8051 wanli

張兩瑞 (852) 3766 1850 yufan.zhang

互聯網

馬原 PhD (86) 10 8800 9788 - 8039 yuan.ma

毅馨瑜 CPA (86) 10 8800 9788 - 8045 conniegu

孫夢琪 (86) 10 8800 9788 - 8048 mengqi.sun

建材及工業(中盤)

陳慶 (852) 3766 1805 angus.chan

研究部主管/策略

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

策略

周志陽 (852) 3766 1823 anna.zhou

譚萍 (852) 3766 1825 karen.tan

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)發表於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)他們之薪酬與發表於報告上之建議/觀點並無直接或間接關係；iii)對於提及的證券或其發行者，他們並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】並沒有於發表研究報告之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於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、光大證券股份有限公司、中國首控集團有限公司和佳源國際控股有限公司有投資銀行業務關係。

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），表示並保證其根據下述的條件下有權獲得本報告，並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，並且只以非公開形式供交銀國際證券的客戶閱覽。本報告只在基於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他人士作任何用途。

交銀國際證券、其聯屬公司、關聯公司、董事、關聯方及/或僱員，可能持有在本報告內所述或有關公司之證券、並可能不時進行買賣、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，或可能以委託人身份替客戶買入或沽售其證券，或可能為其擔當或爭取擔當並提供投資銀行、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，惟本報告並非旨在包含投資者所需要的所有信息，並可能受送遞延誤、阻礙或攔截等因子所影響。交銀國際證券不暗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於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（包括但不限於任何直接的、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，而並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、或其它註冊或發牌的規例。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。