

湘财证券研究所

建材行业研究员

黄诗涛

Tel: 021-68634510-8251

E-Mail: hst3133@xcsc.com

李莹

S0500208070141

Tel: 021-68634510-8273

E-Mail: ly2573@xcsc.com

近期相关报告

旺季推升水泥价格
(2010.11.08)

大部分地区价格保持平
稳(2010.10.31)

限电仍在继续，冬储可能
提前(2010.10.18)

□ 限电、旺季，价格勇往直上

本周全国水泥价格上涨 2.5%。其中石家庄、济南价格大幅上涨 80 元/吨，江浙沪皖分别上涨 20~80 元/吨。兰州、西安价格下跌 20 元/吨，贵州地区下跌 50 元/吨。（以上价格信息来自于数字水泥网）

河北石家庄、山东济南、淄博等北部地区价格上涨的主要原因是河南、山西两地限电减产，涨价逐渐传导过来；其次是原燃材料煤炭价格的大幅上涨，煤炭进厂价格较之前相比上涨 100-200 元/吨，使企业成本增加；另外，价格的上涨也离不开主导大企业的主动提价。目前，石家庄一带水泥供货仍然比较紧张，估计这一态势将会持续至冬季的到来，工程停工。

今年华东地区的累积涨幅惊人，单从价格看，华东地区水泥价格全线站到 400 元/吨以上，并且有些地区价格已超过西北地区的价格，如江苏的苏锡常一带价格市场落地价最高达 500 元/吨左右；安徽熟料出厂价格大多数已在 420 元/吨。目前华东地区处于水泥消费旺季，即使水泥价格不断攀高，华东地区水泥企业的库存仍然为零状态。

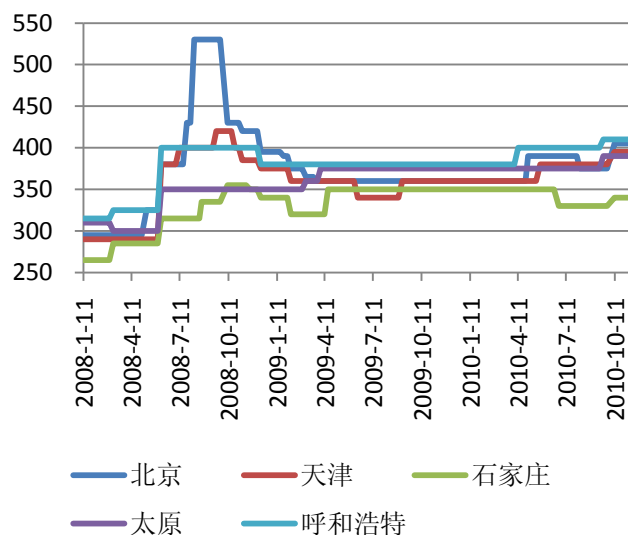
本周甘肃、陕西地区价格下调属于季节性调整。

贵阳的下跌则是由于产能释放，为了打开市场而进行的价格竞争所致。据了解，贵定海螺 2 条磨机已经全部投产，海螺出厂价格 260 元/吨，紫江水泥 280 元/吨。红狮熟料出厂仅 180 元/吨。另外，各企业对未来市场普遍不看好，自然无心维持价格稳定，造成在需求旺季一家企业价格松动，其他企业便全部跟进。

□ **投资建议：**长线投资者应积极关注市场需求长期旺盛、落后产能较多的区域内企业，以及区域控制力强的企业，比如冀东水泥、海螺水泥、祁连山和天山股份。短线投资者可关注即将被吸收合并的太行水泥和建材下乡题材的赛马实业，以及前三季度需求被恶劣天气所压制的江西水泥和福建水泥。

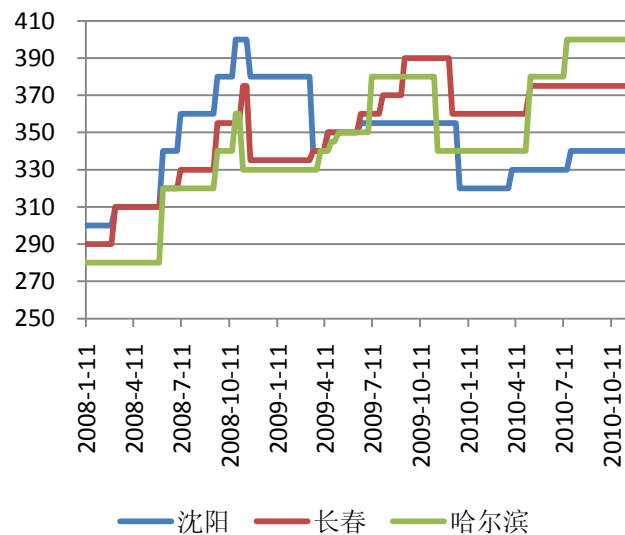
□ **投资风险。**煤炭价格暴涨、落后产能淘汰进度滞后，固定资产投资下滑。

图表 1 华北水泥价格



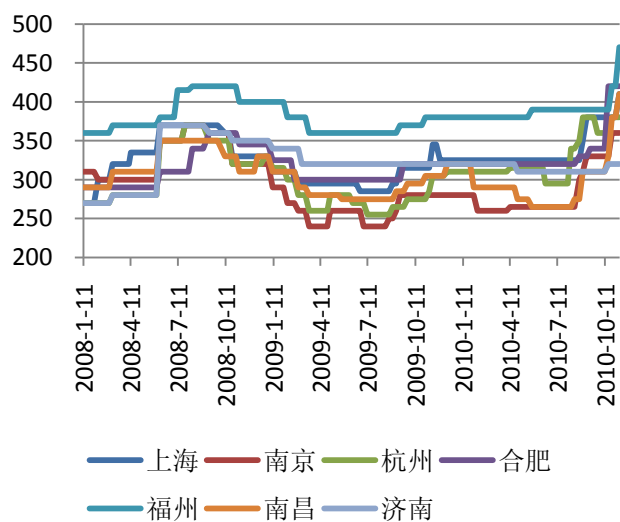
数据来源: DC, 湘财证券研究所

图表 2 东北水泥价格



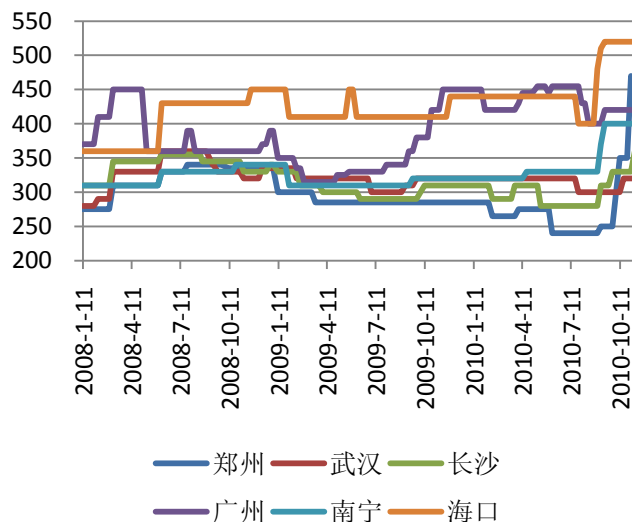
数据来源: DC, 湘财证券研究所

图表 3 华东水泥价格



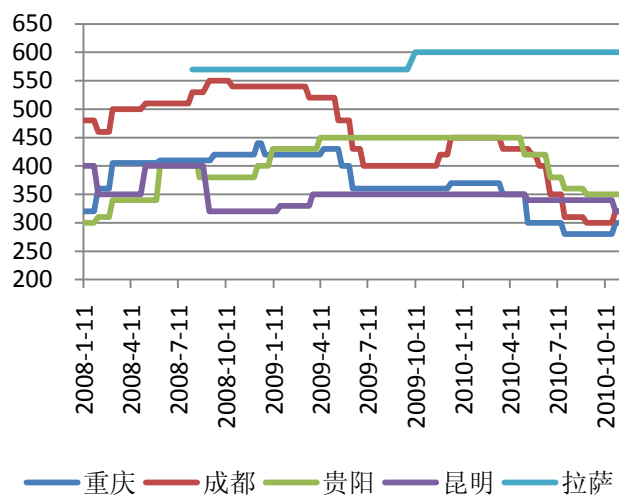
数据来源: DC, 湘财证券研究所

图表 4 中南水泥价格



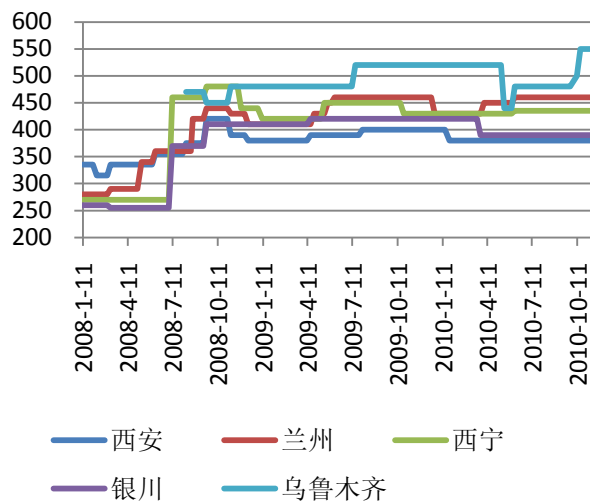
数据来源: DC, 湘财证券研究所

图表 5 西南水泥价格



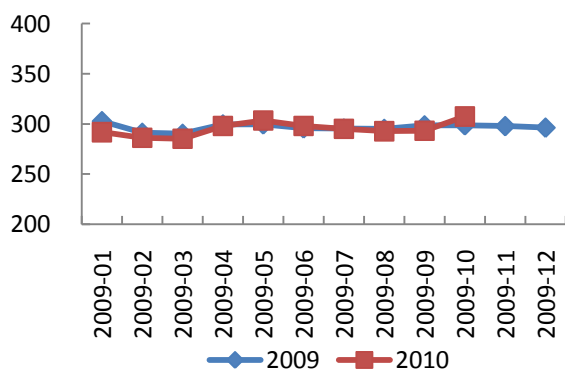
数据来源: DC, 湘财证券研究所

图表 6 西北水泥价格



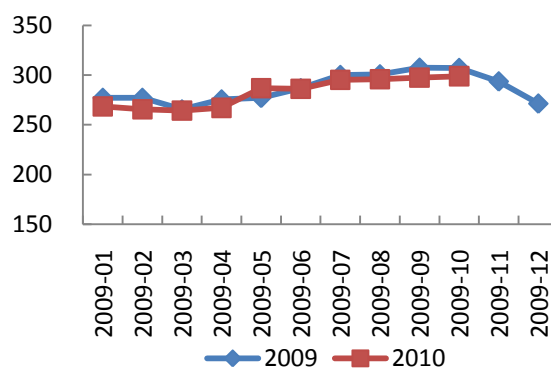
数据来源: DC, 湘财证券研究所

图表 7 华北水泥煤炭价格差



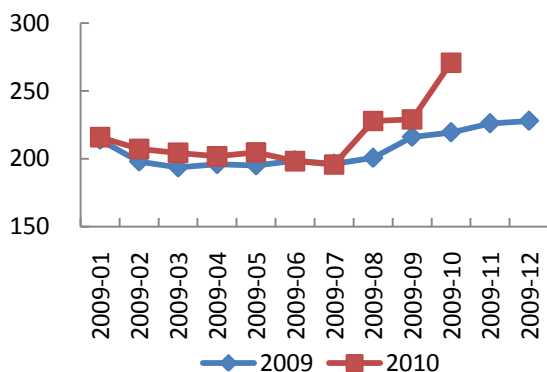
数据来源: DC, 湘财证券研究所

图表 8 东北水泥煤炭价格差



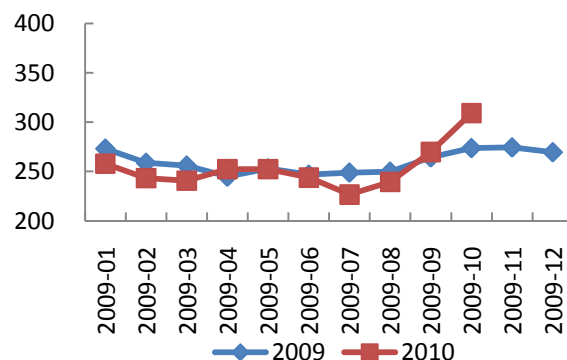
数据来源: DC, 湘财证券研究所

图表 9 华东水泥煤炭价格差



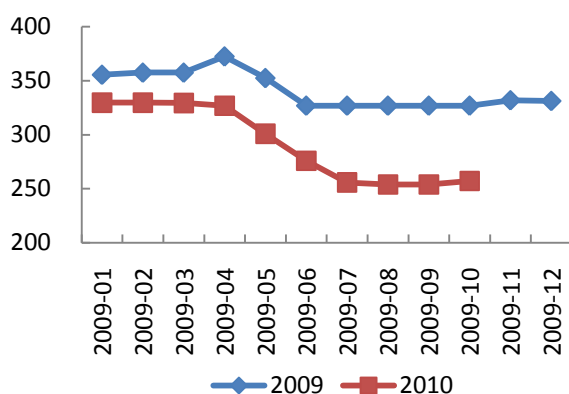
数据来源：DC，湘财证券研究所

图表 10 中南水泥煤炭价格差



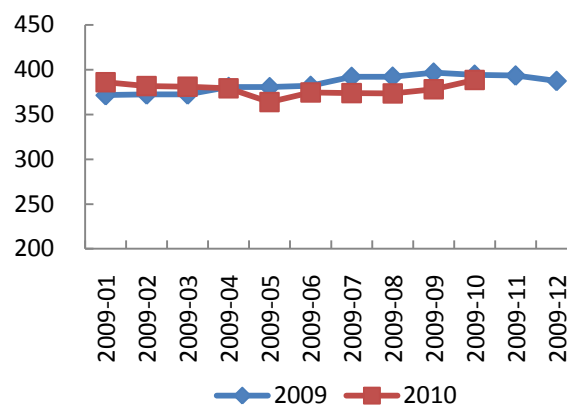
数据来源：DC，湘财证券研究所

图表 11 西南水泥煤炭价格差



数据来源：DC，湘财证券研究所

图表 12 西北水泥煤炭价格差



数据来源：DC，湘财证券研究所

□ 湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。