

内地交通基建规划带动水泥需求

雨季已过，踏入秋季，正是基建开工的旺季。其实今年 8 月份前，内地水泥价格下跌原因是受到雨季影响，加上部分地区限电而令基建停工。但自 8 月份起，基建行业进入旺季令水泥需求逐步恢复，但水泥窑在雨季停运维修以致供应一下子未能应付需求，使水泥价格止跌回升，并呈现稳步上涨形态。今年 7 月 30 日，全国水泥价格指数（CEMPI）为 139.35 点（图表一），至 2021 年 9 月 3 日，全国水泥价格指数（CEMPI）收报 151.62 点，按月上升 8.81%，同比上涨 7.54%。

图表一

全国水泥价格指数

更新时间:2021-09-03



数据源：中国水泥网

中国政府积极推动「十四五」基础项目上马

随着 7 月 30 日中央政治局会议表明，「十四五」期间将会加快推进重大项目建设，市场预计今年下半年政府会利用更多财政手段，当中专项债发行或会加快。于 8 月 16 日一周，内地新增专项债发行规模为 2,242 亿元人民币，是今年以来最大的单周发行量，较 8 月上旬两周合计 1,000 亿元人民币的发行量明显增加。专项债的资金多投向基建，所以预期基础建设的投资亦会增加，水泥产量保持增长，而踏入旺季水泥价格先跌后升。

中国交通运输部于 9 月 1 日召开的部门会议上，要求认真落实《交通强国建设纲

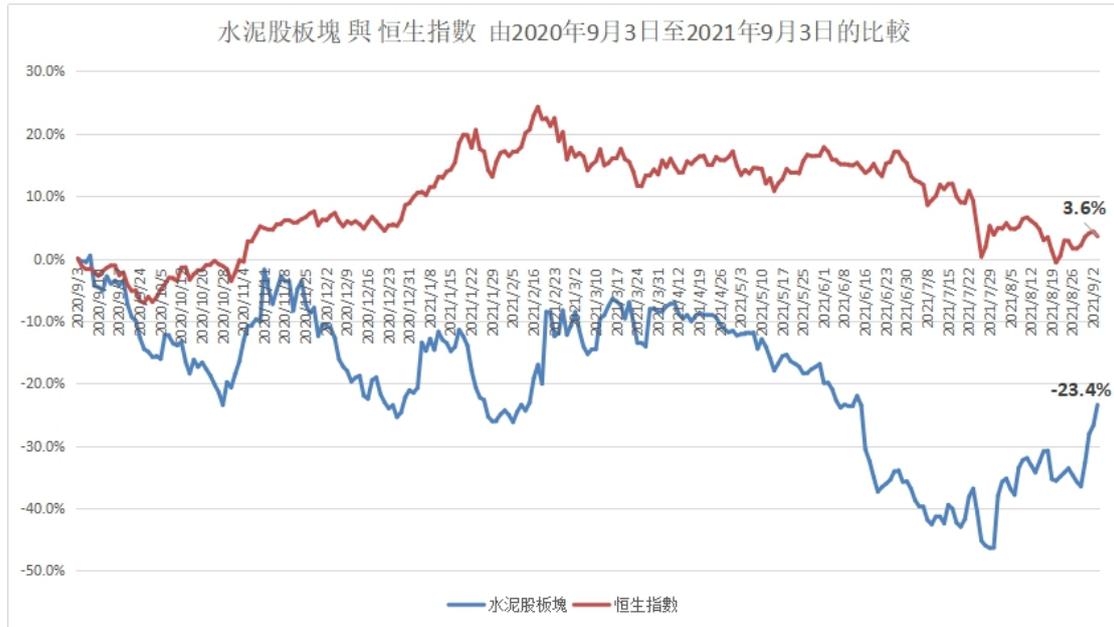
要》、《国家综合立体交通网规划纲要》，进一步优化完善「十四五」综合交通运输发展规划，以交通骨干网络、客货运枢纽场站、农村公路建设为重点，推动民族地区各运输方式加快成网、有效衔接。翌日，中国国家发展及改革委员会印发了《「十四五」推进西部陆海新通道高质量建设实施方案》（「实施方案」），要求到 2025 年要基本建成经济、高效、便捷、绿化、安全的西部陆海新通道，东中西三条通路持续强化，通道、港口和物流枢纽运营更加高效，明显带动沿线经济和产业发展。

实施方案提出了三个方面的具体目标：一、主信道畅通高效，实现铁路西线基本贯通、中线能力扩大、东线持续完善，公路瓶颈路段全面打通，以铁路为骨干、高等级公路为补充的干线运输能力大幅提升，铁海联运集装箱运量达到 50 万标箱，跨境铁路班列达到 2,000 列；二、港口航运的能力显著增强，全面完善北部湾国际门户港、洋浦区域国际集装箱枢纽港设施功能及服务配套，进一步加密国内国际航线网络，新增 10 条以上国际航线，北部湾港、洋浦港集装箱吞吐量分别达到 1,000 及 500 万标箱，其中外贸箱吞吐量分别达到 200 及 100 万标箱，并实现道经济初具规模；三、加快推进主通道建设，发挥铁路骨干作用，加快大能力主通道建设，尽快形成东中西线通路合理分工、核心覆盖区和辐射延展带密切沟通、与东南亚地区互联互通的西部陆海新通道陆路交通网络。在主要通道的建设上，实施方案提出要畅通西线通路、扩能中线通路、完善东线通路、加强通路内联辐射，以发推进通道对外屏通。

而在强化重要枢纽功能方面，实施方案提出要优化港口功能布局，开工建设一批港口码头等重大项目，完善陆港、空港、口岸等设施，加强集疏运体系建设，提升交通物流枢纽功能，具体包括加快广西北部湾区国际门户港建设、打造海南洋浦区域国内集装箱枢纽港、推动重庆物流和运营组织中心建设、建设成都国家重要商贸物流中心，以及完善沿线枢纽集疏运体系等项目。

今年以来受限电限产及雨季影响，部分基建工程项目停工，令水泥股板块受压，表现跑输恒指（图表二）。但长远而言，从上述提及的规划、实施方案，以及众多的运输基建建设项目，预计下游基建的投入将会持续增加，有利提升水泥的需求。现时水泥在限电减产下导致供求不平衡，令水泥库存下降，而随着专项资金投放加快，基建工程将会有望集中开工，加快释放对水泥的需求，水泥需求在持续回升下，价格可望继续向上。

图表二



数据源：彭博（截至 2021 年 9 月 3 日）

数据源：彭博、新浪财经、经济通、中国政策门户网站、中国水泥网

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或其联系人士并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行（亚洲）有限公司（「本行」）所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的数据而造成的任何直接或间接之损失负责。本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的数据源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，数据只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者（「数据源公司」）并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或数据源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的数据违

反任何司法 管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由 其使用。 本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财 务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而 作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售文件、财务报表及相关的风险警告及 风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特 定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投 资决定。此宣传文件所载数据并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产 品。本文由中国工商银行（亚洲）有限公司（「本行」）刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一 定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。