

2025 年度中国水泥行业经济运行报告

摘要：2025 年全国水泥市场呈现出“量减价弱、效益承压”的严峻态势。2026 年水泥需求降幅在 2025 年基础上有所收窄，然而，当前行业效益的改善不仅需要需求侧改善，更需要供给侧严格执行“超产治理”和“错峰生产”等减量调控政策，以维护市场供需平衡。能否在这些关键减量政策上形成并落实行业共识，将是决定 2026 年水泥企业盈利能否修复的关键变量。

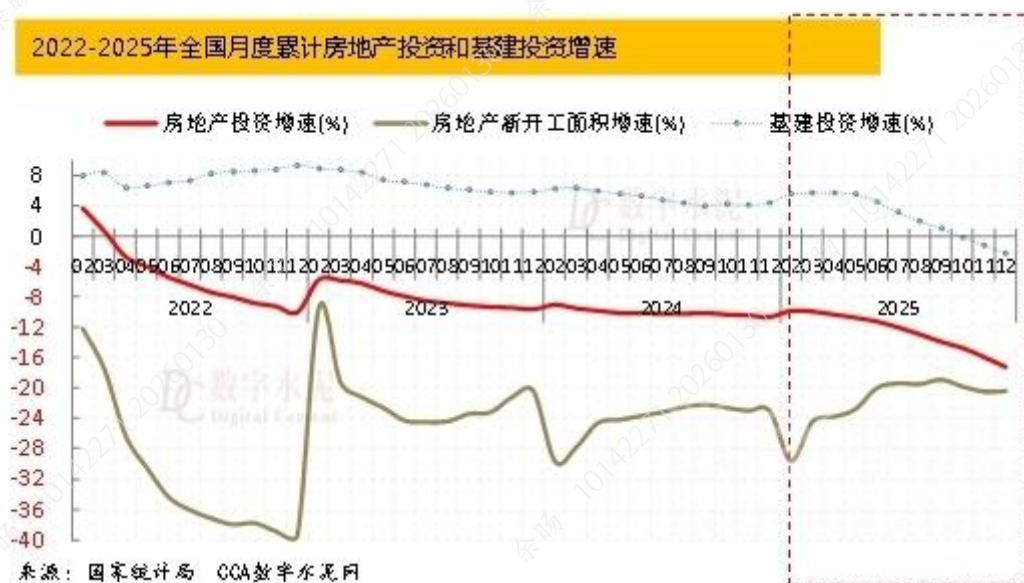
综述：2025 年全国水泥市场呈现出“量减价弱、效益承压”的严峻态势。2025 年中国房地产投资延续调整态势，固定资产投资增速由正转负，致使水泥需求延续下滑的走势，2025 年水泥产量为 16.93 亿吨，同比下降 6.9%。水泥产量创 2010 年以来新低。由于水泥需求严重下滑，原有减量调控措施仍难以及时应对当前急速变化的市场状况，且部分区域供给约束出现阶段性松动，企业间竞合生态脆弱，导致全年水泥市场行情逐季走弱，部分地区出现水泥价格跌破成本线的“内卷式”恶性竞争，严重破坏了行业生态，导致全国库存连续高位运行，价格持续下行，效益不断承压。

2026 年是“十五五”规划的开局之年，中央经济工作会议部署一系列稳投资政策，并明确要求推动投资止跌回稳，预计全年固定资产投资增速转正。2026 年水泥需求降幅在 2025 年基础上有所收窄，然而，当前行业效益的改善不仅需要需求侧改善，更需要供给侧严格执行“超产治理”和“错峰生产”等减量调控政策，以维护市场供需平衡。能否在这些关键减量政策上形成并落实行业共识，将是决定 2026 年水泥企业盈利能否修复的关键变量。

一、需求端：固定资产投资增速首现负增长，水泥需求持续疲软

水泥相关投资降幅持续扩大。全国固定资产投资(不含农户)和基础设施投资同比持续下降，且降幅扩大。房地产市场仍处于底部深度调整阶段，房地产新开工面积和房地产到位资金两项指标降幅依旧较大。根据国家统计局统计，2025 年全国固定资产

投资（不含农户）48.52 万亿元，同比下降 3.8%，去年同期为增长 3.2%；基础设施投资（不含电力）同比下降 2.2%，去年同期为增长 4.4%。全国房地产开发投资 8.28 万亿元，同比下降 17.2%，降幅较去年同期扩大 6.6 个百分点；房地产开发企业房屋新开工面积 5.88 亿平方米，同比下降 20.4%，降幅较去年同期收窄 2.6 个百分点；房地产开发企业到位资金 9.31 万亿元，同比下降 13.4%，降幅较去年同期收窄 3.6 个百分点。



根据国家统计局统计，2025 年全国水泥产量 16.93 亿吨，同比下降 6.9%，产量为 2010 年以来新低，增速较去年同期收窄 2.6 个百分点。从季度走势来看，同比降幅逐季扩大，一、二、三、四季度的同比降幅分别下降 1.7%、5.7%、6.8%、13%。



分区域看，六大区域水泥产量普遍较去年同期大幅下降，其中东北降幅最高，同比接近两位数下降，西南降幅最低，其他区域降幅也均超过全国。

2025年水泥产量（单位：万吨，%）

区域	水泥产量	同比增速	占比
全国	169314	-6.89	
华北	16845	-7.02	9.95
东北	6122	-9.16	3.62
华东	56617	-7.11	33.44
中南	45013	-7.19	26.59
西南	29723	-4.94	17.55
西北	14995	-7.81	8.86

来源：国家统计局 OCA数字水泥网

分省份来看，全国 31 个省份中仅有西藏和宁夏 2 个省区同比正增长，分别增长了 12.21%和 1.76%，其余省份均有不同程度的下降，其中天津、陕西、山西、吉林、黑龙江、山东的降幅居前，降幅均超过了 10%以上。福建、重庆、上海、湖北、江西、安徽、河南、湖南等省的降幅也高于全国平均水平。

2025年水泥产品及增速 (%)

单位: 亿元

排名	地区	产量	增速(%)
	全国	169,314	-6.89
1	江苏省	12,305	-4.52
2	广东省	12,155	-5.79
3	安徽省	11,189	-8.33
4	浙江省	11,185	-3.22
5	四川省	10,845	-3.70
6	山东省	9,906	-10.32
7	河北省	9,780	-2.77
8	广西区	8,898	-6.22
9	云南省	8,208	-6.87
10	湖北省	8,189	-8.72

增速排名(前10)				增速排名(后10)		
排名	地区	产量	增速(%)	地区	产量	增速(%)
1	西藏区	1,496	12.21	天津市	368	-17.97
2	宁夏区	1,503	1.76	陕西省	4,527	-17.95
3	北京市	149	-0.09	山西省	3,443	-16.25
4	新疆区	4,471	-2.70	吉林省	1,532	-14.56
5	河北省	9,780	-2.77	黑龙江	1,770	-12.88
6	浙江省	11,185	-3.22	山东省	9,906	-10.32
7	辽宁省	2,820	-3.24	福建省	5,395	-9.89
8	甘肃省	3,508	-3.59	重庆市	4,186	-8.88
9	四川省	10,845	-3.70	上海市	326	-8.78
10	江苏省	12,305	-4.52	湖北省	8,189	-8.72

来源: 国家统计局、CCA数字水泥网



二、供给端：供给收缩不明显，库存高位运行

全国供给端收缩力度出现阶段性松动，淡旺季错峰生产执行完成情况均欠佳，全年多数时间库存高位运行。

一季度行业通过主动且强化的错峰生产策略实现了市场的初步稳定。多地水泥企业根据市场情况，有计划地增加了停窑天数。动态调节生产，减少供应量，库存总体在合理区间运行，有效避免恶性竞争，促进市场稳定。

但一季度良好的局面未能延续，进入二季度以后，全国多地普遍存在“错峰生产执行完成情况欠佳”的问题，这与一季度形成的强烈行业共识形成反差，部分企业未能严格遵守停窑计划，破坏了行业生态。同时，需求侧未能提供有效支撑，市场供大于求状况突出，导致全国库存持续高位运行且延续全年。



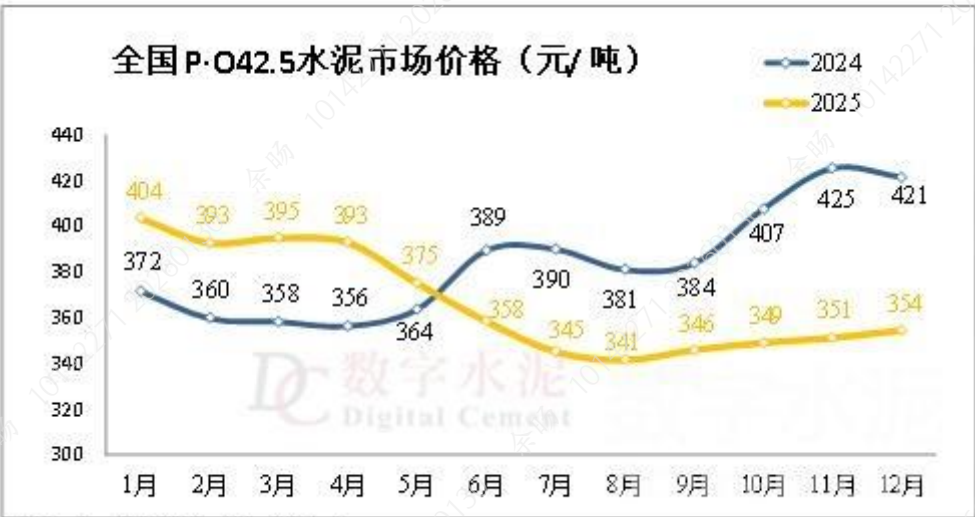
三、水泥价格：前高后低、底部震荡下行

全国水泥市场平均价格呈现“前高后低、底部震荡调整”的总体走势，全年水泥市场行情呈“逐季走弱”的趋势。根据 CCA 数字水泥网监测，2025 年全国水泥市场平均成交价（P042.5 散装水泥落地价，下同）为 367 元/吨，较去年下跌 17 元/吨，跌幅为 4.4%。

分季度显示，一季度是全年价格的峰值，达到 397 元/吨；二、三季度持续回落，价格分别为 375 元/吨和 344 元/吨，其中

三季度为全年低点，较一季度下跌 53 元/吨；四季度略有回升，成交均价为 351 元/吨，环比仅上涨 7 元/吨，但仍同比大幅下跌 67 元/吨。

影响价格走势的核心因素包括：一是受宏观经济环境影响，下游市场需求持续大幅萎缩，对价格上涨支撑力不足；二是部分地区企业错峰生产执行力度减弱，供给收缩不及预期，库存持续高位运行，导致价格承压；三是煤炭等主要成本价格波动，也对水泥价格走势产生一定影响。



来源：中国水泥协会 数字水泥网

分区域情况显示，2025 年六大区域中仅东北地区水泥价格同比有小幅提升，华北、华东、中南和西南等其他地区均出现不同程度下滑。其中，同比回落最为显著的是西北地区，下滑 35 元/吨，华北和华东地区同比下跌也达到 20 元/吨左右。

华北地区水泥价格呈现“上涨乏力、下跌有限”的底部盘整走势，企业普遍在盈亏平衡点附近承压运行。2025 年华北地区

全年水泥市场成交均价为 361 元/吨，较上年下降 21.3 元/吨，同比跌幅为 5.6%。从年内走势看，1 月至 5 月价格总体保持平稳；6 月企业通过行业自律推动价格上涨约 30 元/吨，随后至 9 月保持相对稳定；进入 10 月后价格逐步回调，至 12 月底已基本回落至涨前水平。12 月底，华北地区不同地级市水泥出厂价在 210-260 元/吨。

东北地区水泥价格呈现“高位运行、旺季坚挺、淡季承压”的特征。2025 年全年市场平均成交价为 463 元/吨，仍居全国领先水平，较其他地区高出 100 元/吨。具体价格走势：1-4 月份，价格出现持续下行，但受前期高基数支撑，整体价格仍处于高位区间；4 月份价格跌至全年相对低位；5 月起价格迅速反弹并企稳于中高位，直至三季度末；进入四季度，随着需求淡季来临，又叠加企业错峰生产执行推迟的双重影响，价格再度回落，12 月份价格触及全年最低点，较年初累计下跌 91 元/吨。总体来看，东北地区水泥价格波动虽显著，但降价周期多集中于淡季且持续时间较短，旺季价格仍能维持在相对高位。同时，由于淡季成交量有限，而旺季需求表现尚可，因此全年行业盈利水平较上年有进一步改善。12 月底，东北地区不同地级市水泥出厂价在 230-350 元/吨。

2025和2024年各大区水泥价格对比（元/吨，%）

地区	月度 走势	2025年	2024年	比较	同比 (%)
全国		367	384	-17.0	-4.4
华北		361	382	-21.3	-5.6
东北		463	456	6.6	1.4
华东		357	377	-19.3	-5.1
中南		355	369	-14.4	-3.9
西南		349	355	-6.1	-1.7
西北		359	394	-35.2	-8.9

来源：中国水泥协会 数字水泥网

华东地区水泥价格全年呈现“高开低走、震荡下行”的态势，尤其长三角市场从往日的“价格高地”沦为“价格洼地”，多次反弹尝试均收效甚微。2025年全年水泥市场平均成交价为357元/吨，同比下跌5%，较全国平均水平低10元/吨。其中，长三角地区价格表现尤为偏弱，只在3-4月份出现短暂小幅提升，未能形成持续动力；5月起进入下行通道，7月跌至谷底后，反弹尝试屡次受挫；直到12月下旬，价格现微弱回升，实际涨幅也仅10元/吨，反弹力度显著不足。长三角地区核心矛盾在于区域企业市场策略协同困难，价格共识难以统一，导致行业景气度下滑，成为全国范围内表现较为低迷的市场之一，企业多处于微利状态。相比之下，2025年福建市场表现相对稳健，当地企业通过加强行业自律、严格执行错峰生产，有效稳定供需关系，价格实现稳中有升。12月底，华东地区不同地级市水泥出厂价在190-270元/吨之间。

中南地区水泥价格呈“窄幅震荡”走势。2025年，中南地区水泥市场平均成交价为355元/吨，同比下跌4%。具体来看，华南市场1-4月份表现较为坚挺，价格总体维持高位，企业盈利同比增长显著；然而自5月起价格出现大幅回落，6-8月期间持续下行并一度跌破大部分企业成本线；进入四季后，在行业自律推动下市场逐步回暖，价格自9月开始连续提升，至12月累计上涨70元/吨，为全年行业利润改善提供了重要支撑。相较而言，湖南、湖北地区价格走势总体较弱，前三个季度推涨乏力，价格

持续在底部徘徊；四季度湖南市场突围成功，价格累计上涨 50 元/吨，湖北则仍显低迷。

河市场全年多次推涨，但落实幅度有限，整体以震荡为主。12 月底，中南地区不同地级市水泥出厂价 210-300 元/吨。



西南地区水泥价格呈“V 字型”反弹走势。2025 年西南地区水泥市场平均成交价为 349 元/吨，同比小幅回落 1.7%。上半年市场整体维护良好，行业盈利可观；仅在 5-6 月出现小幅回调。但进入 7-8 月份，价格持续下行，多数地区价格跌至成本线附近，局部区域甚至陷入亏损，8 月价格跌至全年低点，较年初累计下滑 90 元/吨。转折出现在 9 月，川渝地区率先发力，区域企业积极开展行业自律，促使价格连续上调，至 12 月份累计实现 90 元/吨的涨幅，行业利润也得到显著修复。随后云贵地区跟进推涨，企业经营压力也随之有所缓解。12 月底，西南地区（不含西藏）不同级市水泥出厂价 230-320 元/吨。

西北地区水泥价格呈“稳中趋降”态势。2025 年，该区域水泥市场平均成交价为 359 元/吨，同比下跌近 9%，为全国跌幅最大的区域。具体来看，1 月至 5 月水泥价格基本保持稳定，鲜有波动；自 6 月起价格开始走弱，7 月至 8 月跌至全年低点，主

要受陕西市场价格下行拖累。而甘肃、青海、宁夏和新疆地区在此期间虽也有调整，但幅度相对较小，同时有恢复性上调，整体表现平稳。9月至10月，随着陕西市场价格陆续回升，西北地区水泥价格得以小幅修复性上涨。但进入四季度价格未能扭转跌势，年末价格较年初下降约40元/吨。总体来看，2025年西北地区水泥市场大部分区域运行以稳为主，局部出现明显波动，除新疆外，其余地区企业多处于微利或维持成本线的经营状态。12月底，西北地区（含新疆）不同地级市水泥出厂价在200-400元/吨区间。

从分省情况看，2025年全国31个省市中，价格同比上涨的仅有8个地区，主要集中在北京、辽宁、黑龙江、广西、海南、四川、云南和新疆。涨幅普遍温和，其中广西地区涨幅最大，为3.4%；辽宁、黑龙江、海南、四川和新疆涨幅在1%-3%区间；北京和云南涨幅则不足1%。价格同比下跌省份中，有5个地区跌幅超过10%，分别是内蒙古、湖南、甘肃、青海和宁夏，其中宁夏地区跌幅最大，同比下跌近20%。其余地区跌幅均在10%以内，福建跌幅最小，仅为0.15%。



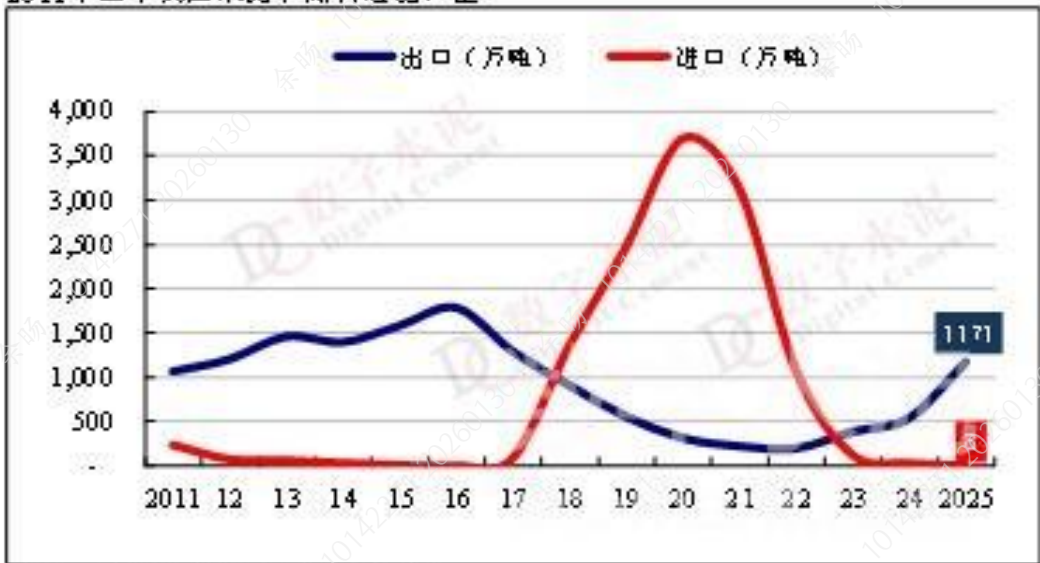
来源：OCA数字水泥网

四、水泥进出口：水泥出口保持快速增长

2025 年中国水泥出口形势异常强劲，全年出口量突破千万吨，同比实现倍增。根据海关统计，2025 年我国水泥和熟料共出口 1171 万吨，同比增长 118%，其中：水泥出口 657 万吨，同比增长 31%，熟料出口 515 万吨，同比增长 1392%。

这主要得益于企业积极的出口策略、具有竞争力的价格以及海外市场的稳定需求。然而，“量增价跌”的模式也反映出口利润空间可能受到挤压。总体而言，出口已成为稳定中国水泥行业运行的重要支撑力量。

2011年至今我国水泥和熟料进出口量



来源：海关总署、CCA数字水泥网

五、行业效益：利润有所修复，但仍处于历史较低水平

一季度行业实现了良好开局。水泥行业企业在政策引导、行业自律强化等多重因素推动下，“反内卷”进程取得阶段性成效。需求端下滑幅度减缓，价格同比实现回升，叠加煤炭成本下降带

动盈利修复，行业对比去年同期实现扭亏为盈。但二季度后行业形势急转下，出现了“量价齐跌”现象，特别是四季度盈利修复效果并不显著，导致行业上半年积累的盈利优势被削弱。全年水泥行业利润总额预计 290 亿元，利润仍处于较低水平。

六、2026 年水泥市场展望

1、从宏观需求层面看，2026 年作为“十四五”与“十五五”承上启下的关键之年，同时也是“十五五”规划的开局之年，宏观经济政策导向明确。2025 年底举行的中央经济工作会议已作出系统部署，明确提出“坚持内需主导，建设强大国内市场”，并着重强调要“推动投资止跌回稳”。具体措施包括适当增加中央预算内投资规模、优化实施国家重大战略和重大工程项目（“两重”项目）、优化地方政府专项债券用途管理，并继续发挥新型政策性金融工具作用，以有效激发民间投资活力。国家发展改革委也发文指出，“十五五”时期将着力拓展投资增长空间、增强政府投资引导带动作用。在此系列稳投资、扩内需的政策组合拳支持下，市场普遍预期 2026 年固定资产投资增速有望扭转 2025 年的下滑态势，实现由负转正。

传导至水泥行业，尽管房地产新开工面积预计仍将下滑，但基建投资在财政力度加码的支撑下，其需求将成为决定水泥总需求的关键变量。整体来看，2026 年水泥需求虽仍处于下行通道，但降幅收窄是大概率事件，预计降幅收窄在 6%左右。

2、从供给层面看，2025 年通过产能置换/补充产能，行业已经实现 1.6 亿吨以上的实际产能退出，但更重要的是需坚定不移推进落实按批复产能生产，并继续坚持常态化错峰生产工作，保障错峰刚性执行。

3、从价格和效益角度看，能否在“超产治理”和“错峰生产”等减量政策上形成并落实行业共识，将是决定 2026 年水泥企业盈利能否修复的关键变量。预计 2026 年水泥价格将继续呈现前低后高、波动中枢上移的走势。

（来源：数字水泥网）