

百年建筑月报：3月全国水泥价格或延续涨势

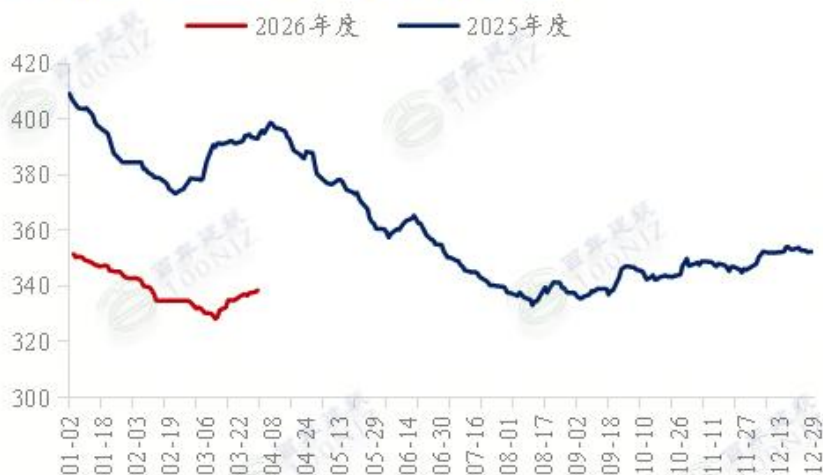
概述：3月水泥价格指数月环比上涨1.25%，同比下跌13.86%。受开复工率快速提升、专项债资金到位、错峰生产持续及成本推动影响，价格呈现先抑后扬走势。4月随着施工旺季全面到来、供给端持续收紧及成本高位支撑，价格有望延续上涨态势。

一、3月全国水泥市场回顾

1、水泥需求预期改善，水泥价格企稳回升

截至3月31日，百年建筑网水泥价格指数339元/吨，月环比上涨1.25%，同比下跌13.86%。需求端，3月全国工地开复工率快速提升，房建项目复工节奏加快，基建项目资金到位带动采购需求放量，对价格形成有力支撑。供应端，错峰生产政策持续执行，企业库存逐步回落至合理区间，市场供应压力减轻。成本端，煤炭价格维持高位，物流成本上涨，企业提价意愿增强，共同推动水泥价格环比上行。

2025-2026年全国水泥价格走势(元/吨)



数据来源：钢联数据、百年建筑

分区域来看，3月份东北、华北、西北、华东地区价格环比上涨，其中东北地区涨幅最高，达3.16%，华北地区涨幅2.77%紧随其后，西北和华东地区分别上涨1.69%和1.27%。南方区域价格普遍下行，华南地区跌幅最大，环比下降2.90%，西南地区下降1.68%，华中地区微降0.45%。同比来看，除东北地区微涨0.64%外，其余地区均有不同程度下跌，华中地区同比降幅最高达20.54%，华北、华南地区降幅也均超过19%。整体来看，北方市场受基建复工拉动需求回升，价格表现较强，南方市场受雨水天气及库存压力影响，价格仍处于调整阶段。

分地区水泥价格指数

地区	2026/3/31	月环比	年同比
华东	340	1.27%	-14.14%
华南	318	-2.90%	-19.03%
华中	303.13	-0.45%	-20.54%
西南	322.25	-1.68%	-15.92%
华北	296.75	2.77%	-20.39%
西北	331.75	1.69%	-16.44%
东北	392.25	3.16%	0.64%

来源：钢联数据 百年建筑

2、新项目开工不足，水泥需求释放滞后

据百年建筑调研全国250家水泥生产企业数据：3月份水泥出库量周均105万吨，环比下降32%，同比下降56.6%。3月份水泥

出库量同比环比双降，核心原因在于需求端恢复力度不及供应端复产节奏。房地产市场复苏进程慢于预期，新开工项目数量不足，直接导致民用及商品混凝土领域需求疲软。南方地区当月降雨天数较常年同期偏多，户外施工进度普遍受阻，进一步抑制了水泥采购需求。叠加部分区域前期库存处于高位，企业优先消化现有库存，采购意愿明显偏弱，同时重点基建项目开工后尚未形成大规模材料消耗，需求释放存在滞后效应，多重因素共同造成出库量明显回落。

2025-2026年全国水泥出库量(万吨)



数据来源：钢联数据、百年建筑

基建方面：3月份水泥直供量周均58万吨，环比下降44.7%，同比下降57.4%。3月份基建领域水泥直供量同比环比大幅下降，主要受项目落地节奏与施工进度双重影响。年初新批复基建项目多数处于前期筹备阶段，尚未进入大规模施工阶段，材料需求尚

未集中释放。部分在建项目受资金拨付进度影响，施工节奏有所放缓，水泥采购量相应减少。同时北方地区开春后土壤解冻延迟，户外施工启动时间晚于往年，南方部分区域降雨偏多也影响了基建项目施工效率。叠加部分项目前期备货充足，阶段性采购需求减弱，共同导致直供量出现明显下滑。

2025-2026年全国水泥直供量(万吨)



数据来源：钢联数据、百年建筑

房建方面：百年建筑调研国内 506 家混凝土企业 3 月份全国混凝土发运量周均 68 万方，环比增长 28.3%，同比下降 30.6%。3 月份混凝土发运量环比上升但同比仍有明显降幅，呈现修复不均衡特征。环比增长主要得益于节后项目陆续复工，房建项目施工活动逐步恢复，加上天气转暖适宜户外作业，市场需求较 2 月季节性回升。同比下降则主要受房地产新开工项目不足影响，房企

资金压力仍存，新开项目规模较往年同期明显收缩，同时存量项目施工进度偏缓，整体需求尚未恢复至往年同期水平。当前混凝土市场仍处于缓慢修复阶段，需求复苏力度仍待进一步提升。

2025-2026年全国混凝土发运量走势图（立方米）



数据来源：钢联数据、百年建筑

3、熟料线运转率回升，水泥产量环比增长

3月全国熟料窑线周均运转率为38.6%，较上月上升11.6个百分点，主因错峰生产政策阶段性放松及企业复产节奏加快。北方产区仍执行一季度停窑要求，但南方产区停窑计划陆续结束，企业主动恢复生产，叠加春节后生产人员返岗，供给端环比显著改善。同期熟料周均库容比为50.5%，较上月下降1.2个百分点，主要是需求端受施工旺季带动，下游工地采购需求快速释放，水泥企业熟料出库量明显增加；供给端虽复产力度加大，但错峰生

产仍有限制，库存消化速度快于产量增长，最终库容比回落至合理区间。

2025-2026年全国水泥熟料窑线运转率走势图



数据来源：钢联数据、百年建筑

2025-2026年全国水泥熟料库容比走势图

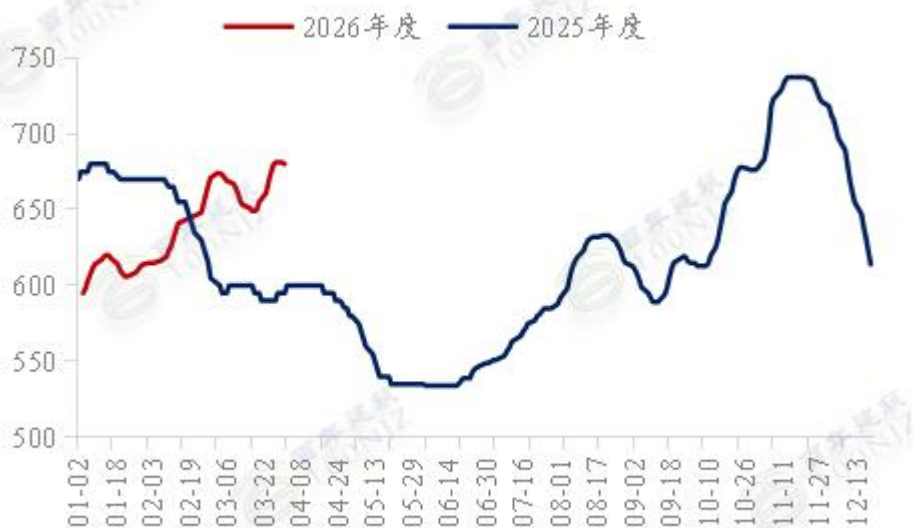


数据来源：钢联数据、百年建筑

2026年1-3月预计全国水泥累计产量约为2.58亿吨，同比下降2.8%，降幅较1-2月进一步收窄。这一变化体现出节后基建、地产项目需求持续改善，行业供需关系正加速修复，产量同比降幅收窄反映行业景气度逐步回升。

3月全国动力煤市场均价为665元/吨，较2月上涨30元/吨，环比增幅4.7%。同比去年3月的595元/吨上升11.8%。煤炭作为水泥生产核心燃料，占生产成本的50%，按吨水泥耗煤0.12吨测算，动力煤价格环比每上涨30元/吨，将直接推动水泥吨生产成本上升3元/吨。当前煤价维持高位叠加物流成本上涨，对水泥企业成本端形成持续压力，也为水泥价格上行提供成本支撑。

2025-2026年动力煤秦皇岛港平仓价走势图(元/吨)



数据来源：钢联数据、百年建筑

二、4月全国水泥市场展望

1、工地开复工率有望进一步提升

据百年建筑调研，截至3月18日，全国10692个工地开复工率为62%，环比提升19.5个百分点，农历同比下降2.62个百分点；劳务上工率61.7%，环比提升17.8个百分点，农历同比持平；资金到位率50.7%，环比提升7.9个百分点，农历同比上升1.6个百分点。4月份全国工地开复工率预计将持续稳步回升，有望突破80%。随着天气进一步转暖，北方地区冻土完全消融，南方区域降雨影响逐步减弱，户外施工条件将全面改善。3月开复工率环比提升近20个百分点，显示项目复工节奏正在加快，叠加资金到位率同比有所提升，项目建设资金保障能力增强，将有力支撑更多项目进入施工阶段。不过房地产新开工不足的约束仍在，开复工率或难以明显超过去年同期水平，整体将呈现平稳修复态势。

表：2026年春节后工地开复工数据-分地区

地区	节后第四周	农历同比
华东	67.2%	↓
华南	71.7%	↓
华中	55.6%	↓
西南	54.2%	↓
华北	62.2%	↑
西北	33.3%	↓
东北	25.4%	↓
全国	62.0%	↓

数据来源：百年建筑

2、专项债持续发力，基建资金保障充足

1-3月专项债发行前置发力，超1.2万亿元的发行规模及15%以上的同比增速，为基建项目提供了充足资金保障，叠加1-2月基建投资同比增长11.4%的良好开局，前期储备的交通、能源、水利等重大项目将在4月进入集中施工期。随着天气条件全面转好，项目施工效率提升，资金逐步转化为实物工作量，将直接带动基建领域水泥采购量明显增长。考虑到专项债资金传导效应的释放，预计4月基建水泥需求环比增幅有望达到15%-20%，但受去年高基数影响，同比增速可能仍面临一定压力。

国内基础设施固投累计同比 (%)



数据来源：钢联数据、百年建筑

3、错峰生产持续执行，水泥供应维持收紧

2026年二季度水泥行业错峰生产政策将继续执行，北方产区二季度停窑天数普遍在30-45天，南方产区停窑天数在15-30天。重点产区供给收缩力度持续，将有效维持行业供需紧平衡状态，

推动区域水泥库存保持在合理偏低区间。供给端的刚性约束，有望支撑水泥价格延续上涨态势，改善水泥企业盈利空间，同时也将引导行业资源向优势企业集中，推动行业供需关系向更均衡的方向发展。

4、水泥生产成本高位，支撑水泥价格上涨

3月以来，国际油价维持高位运行，能源替代效应持续，全球煤炭需求保持扩张，进口煤到岸成本维持高位。国内动力煤价格预计4月将维持在650-680元/吨区间，对水泥生产成本形成刚性支撑。煤炭占水泥生产成本的50%以上，煤价高位运行将直接带动水泥生产成本维持高位。同时油价上涨推高物流成本，水泥陆路、水运运输成本同比上涨10%-12%，双重因素叠加将挤压水泥行业利润空间，迫使水泥企业通过提价传导成本压力。

5、4月水泥价格或延续上涨态势

4月水泥价格有望延续3月中下旬的上涨趋势。需求端，施工旺季全面到来，开复工率持续提升叠加专项债资金持续到位，基建、地产项目施工进度加快，加上近三年4月水泥需求平均环比增幅约18%，预计今年4月水泥采购量环比有望提升20%-25%。供给端，错峰生产效应持续显现，重点产区库存维持在近三年同期偏低水平，供给弹性有限。成本端，上游煤价、物流成本维持高位，推动水泥价格上涨。多重因素共同推动水泥价格延续上涨态

势，预计4月水泥价格指数环比上涨3%-5%，同比降幅进一步收窄至10%以内，行业景气度持续改善。