

中国水泥网十月行情月报

目录

一、[行情综述] 10 月：价格重归跌势 同比已跌两成.....	2
二、9、10 月全国各省会城市水泥及熟料出厂对比表.....	1 1
三、10 月全国各地区 P. 042.5 散装市场均价表.....	1 3
四、CCRI-水泥行业 10 月运行分析报告.....	1 4
五、[行情] 10 月广东：珠三角涨价受阻 高库存或是主因.....	2 7
六、[行情] 10 月川渝联动推涨 西南跌势暂止.....	2 9
七、[行业]32.5 级复合水泥取消或致“零和博弈”	3 2
八、[三季报]上市公司利润下滑几无幸免，第三季半数净亏.....	3 4
九、2015 年 1-9 月全国各地水泥产量统计.....	4 2
十、2015 年 1-9 月全国各地固定资产投资统计.....	4 3
十一、2015 年 1-9 月全国水泥进出口信息统计.....	4 4

一、[行情综述] 10 月：价格重归跌势 同比已跌两成

10 月下旬，北方步入淡季，气温下降，西北更现雨雪天气，水泥企业出货量明显下滑。新疆于 11 月启动错峰生产，东北、华北加之资金紧张，各地工程新开工量加速减少，水泥价格也均以跌势为主；南方市场旺季不旺，行情分化，华东继续调涨，不过涨幅趋小，江西涨幅相对较好，江浙皖涨后继续调涨略显乏力，川渝企业在协会推动下也有调涨，但难尽全功，而珠三角涨价失败，山东继续保持跌势，下一阶段全国价格上涨趋于艰难。

一、全国与区域行情综述

1.1 全国行情：十月重归跌势

10 月，中国水泥价格指数（CEMPI）月初为 81.65 点，月末为 81.4 点，月内最高为 81.79 点，最低为 81.33 点，当月环比下跌 0.31%，水泥价格指数九月反弹后，十月重归跌势，与去年同期相比，水泥价格同比已下跌两成。月内，北方步入淡季，气温下降，西北更现雨雪天气，水泥企业出货量明显下滑，新疆于 11 月启动错峰生产，东北、华北加之资金紧张，各地工程新开工量加速减少，水泥价格也均以跌为主；南方市场旺季不旺，行情分化，华东继续调涨，不过涨幅趋小，江西涨幅相对较好，江浙皖涨后继续调涨略显乏力，川渝企业在协会推动下也有调涨，而珠三角涨价失败，山东继续保持跌势，下一阶段价格上涨趋于艰难。

图 1：9 月价格指数走势



图 2：近年水泥价格指数走势



数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

成本方面，10 月份，作为煤炭行业的传统旺季，需求疲软低迷形势依旧，煤炭企业库存增加，销售压力增大，神华、中煤等龙头煤炭企业加大优惠力度、下调煤炭价格，煤炭整体价格跌幅进一步扩大。以秦皇岛港的大同优混（Q5800K）平仓价为例，10 月份的平均价格为 412.83 元/吨，环比下跌 1.64%。根据中国水泥研究院测算，受益煤炭价格继续走低，10 月水泥行业毛利率较前期有所回升。

1.2 区域行情：华东继续上行，涨幅缩窄

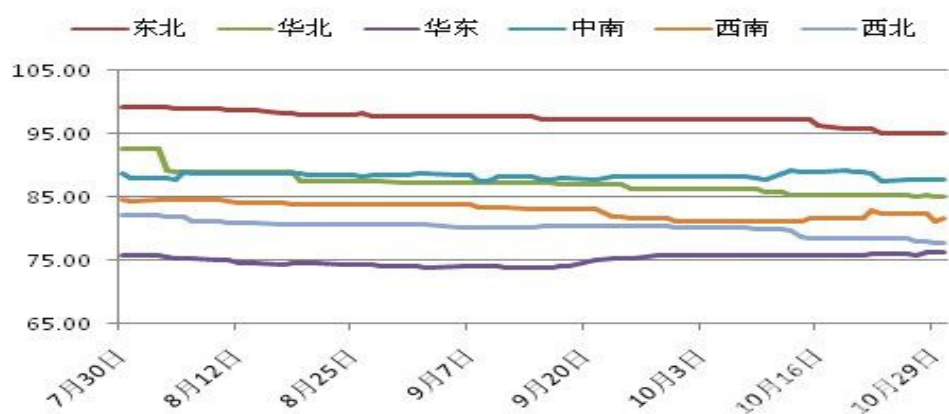
10 月，华东地区水泥价格指数继续上涨，环比涨幅达 0.65%，较 9 月份有所缩窄，西南地区水泥价格指数环比也上涨了 0.59%，而西北、东北地区水泥价格指数在 10 月份双双下跌 2.86%和 2.16%，华北地区水泥价格指数也下跌了 1.51%，中南地区环比跌幅与 9 月份相当，为 0.4%。与去年同比相比，华东、中南、华北水泥价格指数同比分别下跌 21.99%、21.01%和 20.18%，西南、东北同比分别下跌 17.55%和 16.14%，西北地区跌幅最小，为 5.73%。

表 1：2015 年 10 月六大区域水泥价格指数变化

区 域	10 月 30 日	9 月 30 日	环比(%)	同比 (%)
东北	95.12	97.22	-2.16	-16.14
华北	84.98	86.28	-1.51	-20.18
华东	76.20	75.71	0.65	-21.99
中南	87.85	88.20	-0.40	-21.01
西南	81.58	81.10	0.59	-17.55
西北	77.81	80.10	-2.86	-5.73

数据来源：中国水泥网指数中心

图 3：六大区域水泥价格指数走势



数据来源：中国水泥网指数中心

10 月份，**东北地区**水泥需求继续走弱，中下旬开始气温下降明显，区域资金紧张等因素使需求下行加速，企业水泥、熟料库存整体偏高。价格方面，辽宁大连、沈阳、辽阳水泥价格走低 10~20 元/吨左右，黑龙江哈尔滨、黑河等地部分品牌水泥价格下滑 10~30 元/吨不等，吉林延边州水泥价格也有 30 元/吨的下调，辽宁沿海部分企业开始增加外销力度。

华北地区国庆前后受农忙、需求不足影响，企业销量下滑明显，中旬以后需求有所恢复，不过新增项目较少加之资金紧张、气温下降，除北京受重点项目支撑外，其余各省需求继续走淡。价格方面，北京地区冀东价格有所下调，河北石家庄、唐山、承德一带主要品牌价格下滑 10 元/吨左右，山西大同企业水泥价格普遍下调 25~30 元/吨，天津、内蒙古及区域其他地区水泥价格暂稳。当前市场处于淡季，价格或以稳为主。

华东地区十月份除山东、上海外，其余各省均有不同程度的上涨，尤其江西，国庆后再次进入涨价模式，省内多数地区主导企业为提升盈利空间，均有 5~40 元/吨的涨幅，江浙皖天气较好，水泥需求继续小幅回升，宁波、绍兴、滁州、宿州、南京等地主要企业积极上调水泥价格，江苏主要以修复性上涨为主，整体涨幅和范围不大，福建闽南企业也相继传出上涨消息，不过实际上调的较少，青运会于月内结束后，施工虽有恢复但企业以勉力维稳为主，上海市场需求、价格则保持相对平稳，仅部分外来水泥价格小幅上调，而山东市场受个别停窑企业开窑影响，区域销售压力增大，枣庄、德州、临沂等地价格有 10~20 元/吨不等的下跌，鲁南企业有意停窑涨价，不过目前意见尚未统一。

中南地区广西、湖南月内双双上涨，广西国庆后民用及工程需求上升，南宁、崇左率先上涨，水泥企业为扭转亏损局面报价陆续走高，防城港、贵港、玉林一带价格也有同步调整，熟料价格也同时上调，湖南需求增长，长沙、常德、怀化企业多有 10 元/吨左右的上涨，不过月末部分地区未继续或跟进调涨加之阴雨来袭，企业涨价意愿有所减弱。湖北自 9 月中下旬鄂东推涨以来，十月上旬报价趋稳，企业也继续展开停窑限产，随着季节性需求的回升，市场渐有好转，黄石、咸宁及鄂西市场企业报价陆续上调，幅度在 10~20 元/吨，孝感一带袋装价格也有 20 元/吨的上涨。广东、河南十月各地价格涨跌不一，珠三角企业涨后回落，调涨以失败告终，粤西一带销量相对较好，湛江、茂名企业袋装价格上调，阳春低标价格也有 10 元/吨的上涨，受此带动，云浮市场于 27 日各品牌普遍上涨 10 元/吨，韶关受民用需求驱动，地产低标价格相继上涨 10~15 元/吨；河南农忙收尾，中下旬南阳、驻马店等地价

格调涨，同力、中联、天瑞积极带动各地价格上涨，部分大厂跟进，然而多数仍处于观望中。海南月内多数天气较好，企业发货小幅增长，月末局部有阵雨不过影响不大，外围价格的上涨使得省内销售压力减轻，月内价格维持平稳。

西南地区四川率先推动上涨，四川广安、绵阳企业上调水泥价格 20 元/吨，德阳部分价格也有 10 元/吨的上涨，重庆企业紧跟四川之后，同步上调水泥价格，两地联动上涨，重庆涨幅及执行情况相对较好，台泥、东方希望、拉法基、金九、盾石等均有 20~30 元/吨的上调。云南国庆前后有阴雨天气，加之农忙使得保山、曲靖、德宏等地水泥价格走低，滇西企业长期亏损经营，昆明、文山等市场也有 10~20 元/吨的走低，中旬开始雨季结束，协会协同下价格有修复性上涨，德宏各品种涨幅在 10~30 元/吨，保山低标上调 30 元/吨，高标暂稳，玉溪一带部分厂家也有调涨。贵州月内以跌为主，毕节地区受外来低价水泥冲击，各企业大幅下调 30~50 元/吨不等，中旬后需求有所上升，贵阳及安顺、黔南州、黔东南州厂家普遍上调袋装价格 20 元/吨，散装价格仅少数小幅上调，遵义袋装水泥价格也有 20 元/吨的上涨，六盘水月末跟进上调水泥价格 20 元/吨。西藏受降温和雨水影响，需求下滑，价格暂稳。

西北地区进入淡季，青海、新疆水泥价格回落明显，青海气温下降，东部迎来雨雪天气，西宁、海东企业报价走低 20~30 元/吨，月内需求持续下滑，新疆市场下游工程施工减少，需求现淡季回落，区政府要求 11 月启动错峰生产。甘肃降温及农忙影响，水泥价格松动下行，天水企业报价走低 20 元/吨，预计十一月中旬后工程施工陆续结束，需求进一步下滑。陕西、宁夏水泥价格稳中有跌，陕西部分厂家调整销售政策，成交价实际有变相涨跌情况，宁夏市场清淡，降温降雪水泥价格底部松动。

二、各省行情走势

2.1 各省 10 月价格变动分析

2015 年 10 月份，全国共有 11 个省份的水泥价格出现上涨，较 9 月份继续增加，其中，重庆、江西、湖南环比涨幅居前，分别上涨 6.42%、5.94%和 3.23%，安徽、广西、江苏也分别上涨了 2.88%、2.29%和 1.13%，其余上涨省份涨幅不足 1%；价格出现下跌的省份有 17 个，与 9 月份数量相当，其中青海、云南、新疆、辽宁跌幅超过 4%，北京、甘肃、贵州、宁夏、陕西、河北跌幅也在 2%~4%之间，其余下跌省份跌幅不足 1.5%。

表 2：2015 年 10 月各省 P.042.5 散装水泥价格变化（元/吨）

省份	10 月 30 日	9 月 30 日	增幅	变动幅度 (%)
全国	247.13	247.89	-0.76	-0.31
北京	325.56	338.89	-13.33	-3.93
天津	256.00	256.00	0.00	0.00
河北	230.02	235.23	-5.21	-2.21
山西	206.72	205.68	1.04	0.51
内蒙古	213.92	213.58	0.34	0.16
辽宁	231.50	241.17	-9.67	-4.01
吉林	335.32	337.81	-2.49	-0.74
黑龙江	351.58	355.16	-3.58	-1.01
上海	241.00	241.00	0.00	0.00
江苏	213.22	210.84	2.38	1.13
浙江	261.23	260.29	0.94	0.36
安徽	207.56	201.75	5.81	2.88
福建	247.40	247.14	0.26	0.11
江西	264.76	249.91	14.85	5.94
山东	224.45	225.63	-1.18	-0.52
河南	221.39	222.21	-0.82	-0.37
湖北	289.65	292.31	-2.66	-0.91
湖南	254.31	246.35	7.96	3.23
广东	273.17	277.02	-3.85	-1.39
广西	246.48	240.97	5.51	2.29
海南	312.57	312.57	0.00	0.00
重庆	241.85	227.25	14.60	6.42
四川	253.43	251.11	2.32	0.92
贵州	212.76	219.07	-6.31	-2.88
云南	273.80	291.07	-17.27	-5.93
西藏	574.29	574.29	0.00	0.00
陕西	214.66	219.57	-4.91	-2.24
甘肃	235.91	244.27	-8.36	-3.42
青海	248.55	266.04	-17.49	-6.57
宁夏	229.41	234.88	-5.47	-2.33
新疆	286.00	298.52	-12.52	-4.19

数据来源：中国水泥网行情数据中心、中国水泥研究院

注：北京主导企业挂牌报价较市场成交价格略高当前北京市场 P. 042. 5 散装成交价格在 300 元/吨左右。

2.2 主要异动省份具体变化分析

2.2.1 重庆：国庆后紧跟四川上调

国庆期间，重庆有阴雨天气，水泥价格低位平稳运行，节后受四川市场涨价带动，重庆企业召开会议执行涨价计划，渝西北率先上调低标、高标水泥及熟料价格 20~30 元/吨，梁平及中国水泥网行情数据中心：<http://price.ccement.com> 电话：0571-85871599 6

万州以北价格暂稳，17 日涪、彭、武区域上调水泥价格 20 元/吨，重庆西部厂家基本上涨到位。月末，受降雨影响，企业销量有所下滑，局部略有微幅回落。

图 4：重庆 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

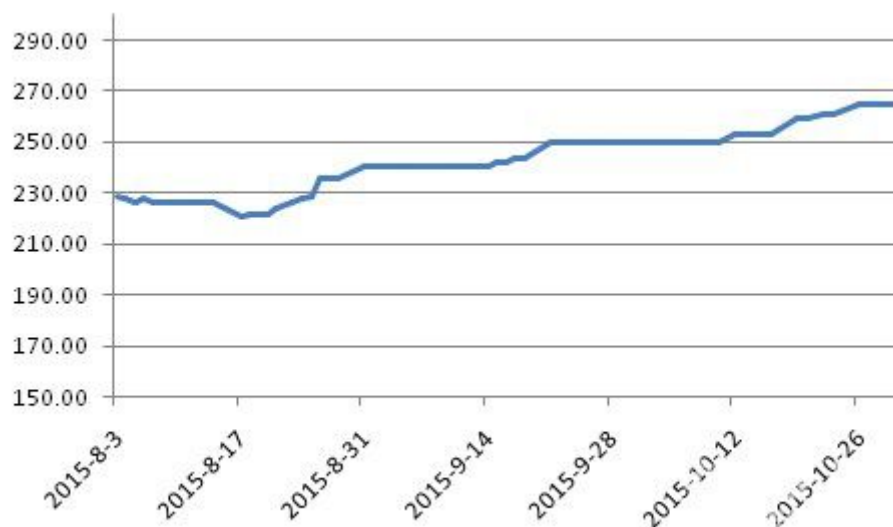


资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

2.2.2 江西：节后再启上涨模式

江西省自 12 日开始再次启动涨价模式，赣东北上饶、景德镇、鹰潭等地海螺、万年青、南方等主导厂家上调水泥价格 20 元/吨，17~18 日赣北九江、南昌及赣西新余、宜春、吉安、抚州等地海螺、红狮、南方、万年青也上调水泥价格 20 元/吨，萍乡企业外销价格同步上涨，本地价格暂稳，20 日南部赣州市场万年青、南方、海螺普遍上调袋装水泥价格 20 元/吨，散装价格 10 元/吨，25 日赣东北上饶、景德镇、鹰潭等地价格再次上调 20 元/吨，调后 P.C32.5 袋装水泥价格在 265~295 元/吨，P.O42.5 散装水泥价格在 270~300 元/吨，赣东北地区自八月月以来经历五次上涨，累计涨幅达到 80~90 元/吨左右，其余地区价格上调后销量有所下滑，再度推涨难度较大。

图 5：江西 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

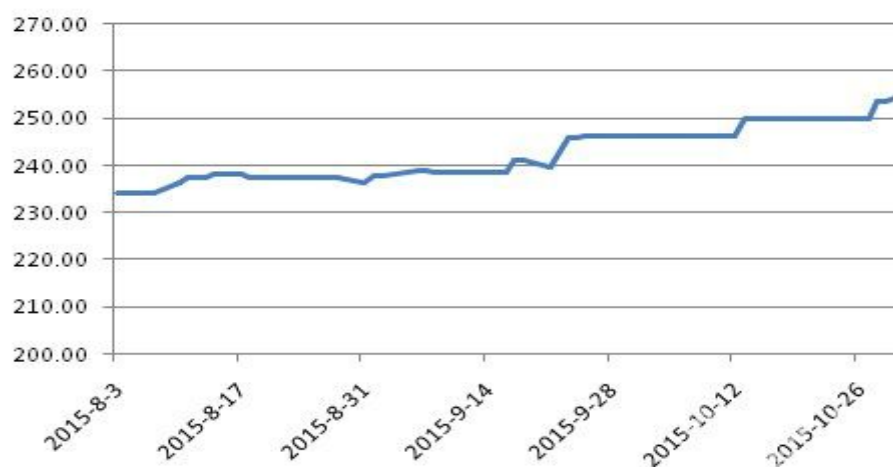


数据来源：中国水泥网行情数据中心

2.2.3 湖南：常德、益阳、永州继续推涨 长株潭未跟进

湖南水泥价格自 9 月中下旬上涨后，十月国庆期间价格走稳，12、13 日常德、益阳地区需求继续好转，企业对水泥及熟料报价调涨 20 元/吨，衡阳也再度上涨 20 元/吨。中下旬，怀化需求也有所上升，金大地、华中相继上调袋装水泥价格 20 元/吨，21 日怀化厂家再次上调袋装水泥 10 元/吨，高标散装上调 20 元/吨，熟料及低标散装水泥价格暂稳。永州九嶷骄阳、祁阳海螺等厂也于 18、19 日上调了水泥价格 20 元/吨，南部厂家暂未调整，长株潭一带也未有再度跟进，业内相应不足加之降雨影响，企业进一步调涨意愿略有不足。

图 6：湖南 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

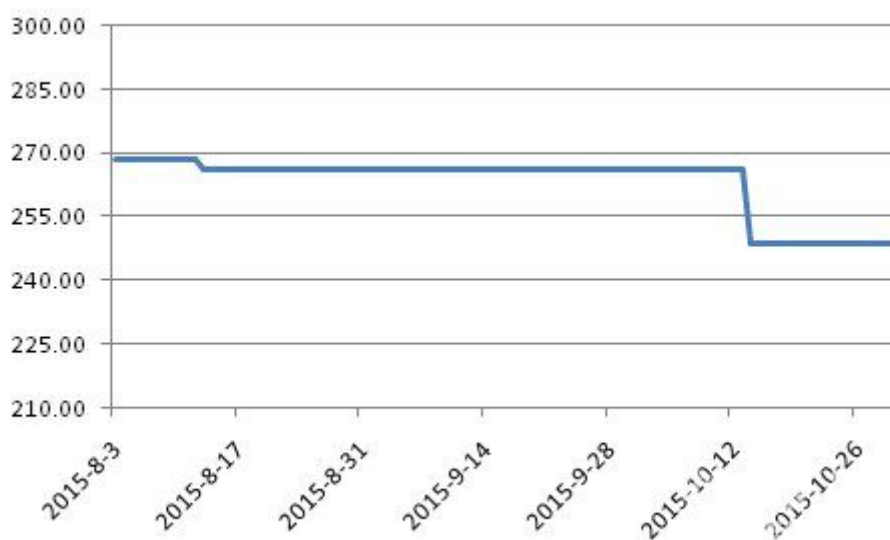


数据来源：中国水泥网行情数据中心

2.2.4 青海：气温下降 量价齐跌

青海气温逐步下降，下游工程开工减少，西宁及海东等地需求明显下滑，中旬左右祁连山、金圆、青海水泥等主要厂家报价回落 20~30 元/吨。下旬，价格跌后走稳，需求受雨雪天气影响进一步下滑，海东、西宁施工进度放缓，西宁 P.042.5 散装水泥在 245~265 元/吨左右，海东 P.042.5 散装在 250~265 元/吨左右，价格仍存下行空间，随着淡季的深入，价格预计进一步探底。

图 7：青海 P.0 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



数据来源：中国水泥网行情数据中心

2.2.5 云南：低标价格明显上调 昆明先跌后涨

上旬，云南市场大稳小动，曲靖、保山等地因降雨及农忙影响，前期涨价计划未能实现；下旬，雨季结束，滇西德宏、保山两地企业在协会协同下自 22 日起修复性调涨，其中德宏州 P.C32.5、P.042.5 水泥分别上涨 30 和 10 元/吨，保山仅低标水泥价格上调 30 元/吨，而文山地区水泥价格则走跌 10~20 元/吨，昆明地区先跌后涨，拉法基、石林、红狮、西麟等品牌价格走低 30 元/吨，29 日在协会协调下主要厂家报价有 10~30 元/吨的恢复，实际散装高标价格仍有下跌，玉溪地区厂家同步调涨。由于民用需求下滑及工程新开项目较少，月末调涨不少企业处于观望态度。

图 8：云南 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

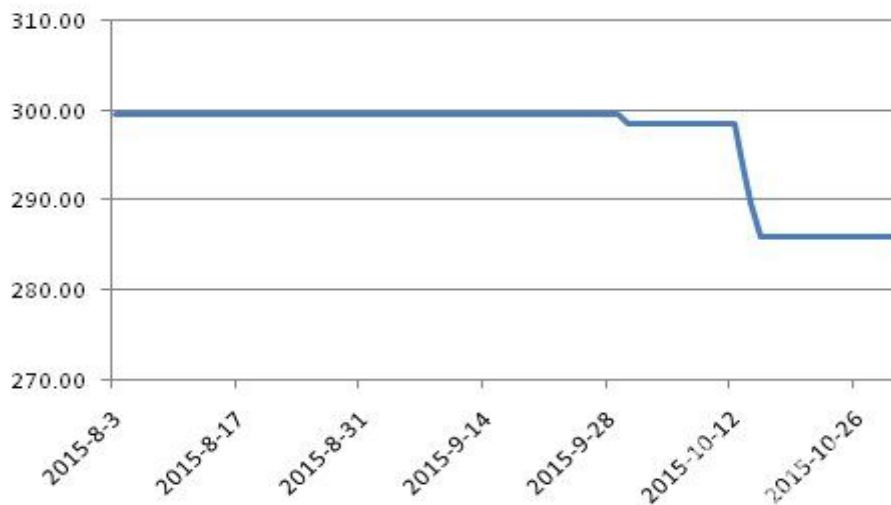


数据来源：中国水泥网行情数据中心

2.2.6 新疆：11 月启动错峰生产

新疆乌鲁木齐新增工程减少，需求下滑趋势明显，天山、屯河、青松等品牌价格下滑 20~30 元/吨不等，大厂 P.O42.5 散装水泥报价在 250~290 元/吨，小厂价格较低，昌吉、喀什、哈密、阿克苏等地也有部分品牌价格走低 10~35 元/吨不等，区政府要求于 11 月启动水泥行业错峰生产。

图 9：新疆 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



数据来源：中国水泥网行情数据中心

中国水泥网水泥价格指数中心：index.ccement.com

本文仅包括部分行情分析内容，欲及时了解最新行情动态，或最全面的市场分析，请注册登
陆中国水泥网查阅相关行情报道、评论文章。

二、9、10 月全国各省会城市水泥及熟料出厂对比表

（单位：元/吨）

大区	城市	P. C32.5（袋装）			P. 042.5（散装）			熟料		
		本 期	上 期	涨 跌 幅	本 期	上 期	涨 跌 幅	本期	上 期	涨 跌 幅
华东	上海	275	265	+10	240	240	0	-	-	-
	杭州	250	270	+20	265	245	+20	210	210	0
	南京	240	220	+20	225	205	+20	190	190	0
	南昌	295	275	+20	285	265	+20	210	200	+10
	福州	285	275	+10	250	240	+10	-	-	-
	合肥	225	215	+10	220	220	0	190	190	0
	济南	240	240	0	235	235	0	190	190	0
中南	长沙	260	250	+10	285	275	+10	190	190	0
	武汉	280	280	0	260	260	0	210	210	0
	广州	240	260	-20	250	250	0	-	-	-
	南宁	240	220	+20	220	190	+30	210	190	+20
	海口	300	295	+5	305	300	+5	-	-	-

西南	重庆	240	220	+20	235	205	+30	200	180	+20
	成都	230	210	+20	220	220	0	200	190	+10
	贵阳	210	190	+20	200	200	0	180	180	0
	昆明	250	220	+20	260	230	+20	230	200	+20
	拉萨	520	530	-10	560	570	-10	-	-	-
西北	西安	205	215	-10	220	230	-10	155	155	0
	兰州	200	210	-10	210	220	-10	-	-	-
	西宁	255	265	-10	260	260	0	240	240	0
	银川	200	200	0	220	220	0	180	180	0
	乌鲁木齐	220	240	-20	280	300	-20	-	-	-
东北	沈阳	185	205	-20	205	225	-20	180	190	-10
	长春	240	240	0	280	280	0	230	230	0
	哈尔滨	290	290	0	360	370	-10	280	300	-20
华北	北京	290	300	-10	280	290	-10	-	-	-
	天津	240	250	-10	235	245	-10	-	-	-
	石家庄	180	180	0	190	190	0	160	160	0
	郑州	220	215	+5	215	210	+5	200	200	0
	太原	180	190	-10	200	210	-10	170	170	0
	呼和浩特	200	200	0	220	220	0	180	180	0

注：统计时间：本期（10.1-10.31）上期（9.1-9.30），其中低标水泥统计，沈阳、天津、西安、石家庄统计 P. S32.5 规格,且表中数据为地产主要企业主流出厂价格。

其中杭州地区水泥价格九月上调，未能全幅落实，十月上调刚性增大，九月价格回调修正。巢湖厂家九月对合肥地区上调，海螺十月初跟调，涨幅已纳入九月统计。广州地区十月涨价计划失败。河南全省于十月底开始第一次推涨 20 元/吨，第一次落实情况欠佳。

三、10 月全国各地区 P.042.5 散装市场均价表

2015 年 10 月全国水泥整体价格开始出现回涨，但涨幅有限。受东北、华北、西北市场成交价格回落 P.042.5 散装水泥月度均价环比微幅下滑 1 元/吨，跌幅收窄。月内，长江沿线地区成为行情明显上扬的地区，江西、安徽涨幅居前，环比超过 10 元/吨，江浙、两湖、重庆等地涨幅在 1-8 元/吨不等；仍有 15 个省份的总体行情或因需求增长迟缓加之农忙、降温、降雨等因素影响成交较 9 月有所滑落。

2015 年 10 月全国各地区 P.042.5 市场均价一览			
地区	10 月均价	9 月均价	增幅
全国平均	262	263	-1
北京	291	292	-1
天津	253	256	-3
河北	232	237	-5
山西	201	208	-7
内蒙古	214	216	-2
辽宁	237	242	-5
吉林	336	338	-2
黑龙江	353	355	-2
上海	240	240	0
江苏	212	216	+4
浙江	259	258	+8
安徽	207	197	+10
福建	250	248	+2
江西	257	244	+13
山东	225	227	-2
河南	221	226	-5
湖北	291	293	+1
湖南	246	241	+5
广东	278	278	0
广西	249	242	+7
海南	313	313	0
重庆	236	233	+3

四川	254	253	+1
贵州	217	220	-3
云南	275	272	+3
西藏	550	554	-4
陕西	217	221	-4
甘肃	242	244	-2
青海	254	266	-8
宁夏	235	235	0
新疆	280	282	-2

(由于个别省份有新增市场报价, 均价统计与前期略有浮动, 请以最新更新价格为准!)

四、CCRI-水泥行业 10 月运行分析报告

前三季度 GDP 同比增长 6.9%, 增速较上半年第一季度下滑 0.1 个百分点, 下滑至 2009 年第二季度以来最低点; 投资增速继续下滑, 消费总额增速环比略有增长。1-9 月, 水泥累计产量 17.2 亿吨, 同比减产 4.7%; 新型干法熟料产量累计 9.88 亿吨, 同比减产 7.32%; 水泥价格止跌回升, 9 月底全国水泥价格指数环比上涨 0.32 个点。1-9 月份全国规模以上混凝土企业产量累计 11.64 亿立方米, 同比增长 2.54%。

1. 宏观

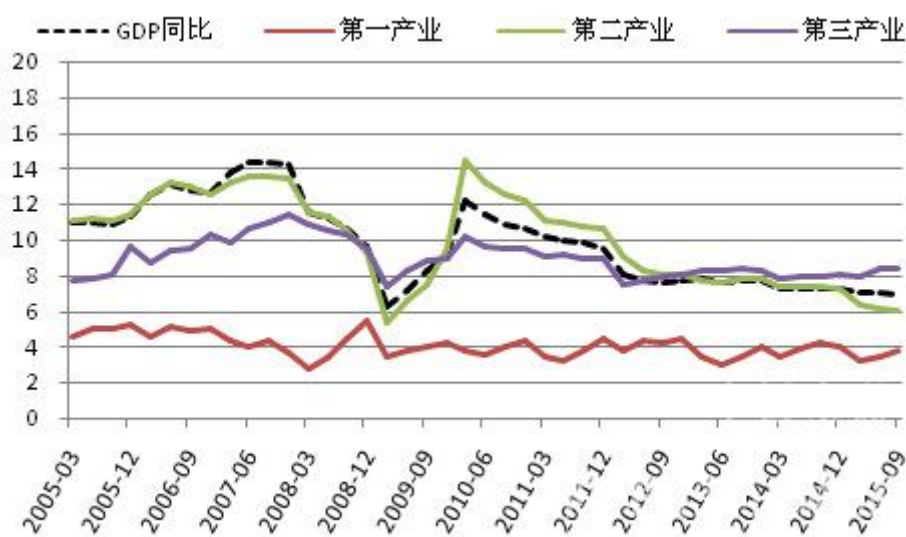
前三季度, 全国 GDP 增速为 6.9%, 增速较上半年及第一季度下降 0.1 个百分点, 第三季度当季 GDP 增速也是 6.9%, 无论是累计 GDP 还是当季 GDP, 增速都已经下滑到 2009 年第二季度以来的最低值。制造业和房地产建设持续放缓, 工业对于 GDP 增长的贡献率也出现明显下降, 上半年由于股票市场的繁荣导致金融业对 GDP 增长的贡献率明显提高; 服务业拉动 GDP 增长的动力越来越强劲, 经济增长内生动力明显增强。1-9 月, 全国固定资产投资完成额累计值继续保持同比下降走势, 社会消费品零售总额累计值同比增速环比略有增长, 但与去年同期相比增速小幅下滑。

在正视经济增长放缓的同时，我们也看到前三季度，全国居民人均可支配收入同比增长 9.2%，最终消费支出对于 GDP 增长的贡献率为 58.4%，较去年同期提高 9.3 个百分点，第三产业增加值占国内生产总值比重为 51.4%，对 GDP 增长的贡献率为 58.8%，产业结构继续优化。在中国经济从农业经济向工业经济转型完成导致“追赶型增长”结束，经济增长长期放缓是不可避免的，制造业周期性放缓、房地产存量过大、人民币贬值等问题无疑为经济增速放缓的阶段增加了更大压力，政府的刺激政策也在不断酝酿，银行对实体经济的放贷在 9 月份大幅加速。政府也加大了基础设施建设支出，以弥补房地产和建筑业投资的放缓。前三季度中国经济增速好于部分机构的预期，大多数分析者认为第四季度中国 GDP 增速能够维持在 6.9%。

1.1 GDP

1-9 月，全国 GDP 总值为 487773.5 亿元，同比增长 6.93%；分产业看，第一产业同比增长 3.8%，第二产业同比增长 6.01%，第三产业同比增长 8.37%，第二产业增速继续保持下滑走势，第三产业创 2012 年第一季度以来新高。

图 1：GDP 同比增速走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

第三产业成为支撑国民经济发展的最主要力量，对于 GDP 增长的贡献率已经处于绝对领先地位。分行业看，其他服务业对于 GDP 增长的贡献率以上升至 24.2%，服务业在“新经济”发展模式中的核心地位越来越明显。

1.2 PMI

9 月份 PMI 环比略有好转,但仍在临界点之下徘徊,从分项指标来看,生产指数为 52.3%,环比,新订单指数也有所上涨,重回临界点之上,表明制造业需求略有回暖,企业生产有所恢复;从业人员指数继续保持在 47.9%,环比持平,表明企业用工量继续减少。

财新中国 PMI 指数环比下降 0.1 个百分点至 47.2%,据受访企业反映,市场欠佳,客户需求疲弱,导致企业削减生产安排,同时企业新接业务总量进一步下滑,部分原因与新出口业务降幅扩大有关。分项指标中产出指标继续下行至 45.7%,出现 2009 年 4 月以来最低值;经营活动指数环比下降 1 个百分点至 50.5%。

图 2: PMI 走势图 (%)

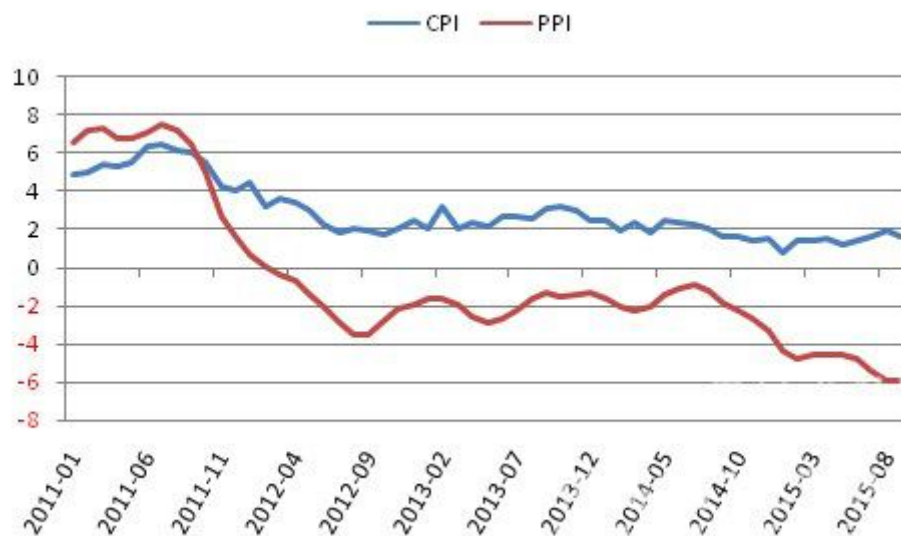


数据来源: 国家统计局、中国水泥网研究院

1.3 CPI、PPI

9 月, CPI 涨幅环比收窄,核心 CPI 同比增长 1.64%,食品价格涨幅回落是导致 CPI 涨幅收窄的主要原因。PPI 同比降幅仍保持扩大趋势,生产资料价格继续下滑,生活资料价格跌幅环比略有收窄;分行业看,石油和天然气开采、石油加工、黑色金属冶炼和压延加工、煤炭开采和洗选出厂价格同比分别下降 40.6%、24.5%、18.7%和 15.4%,合计影响本月工业生产者出厂价格总水平同比下降约 3.4 个百分点,占总降幅的 58%左右。

图 3: CPI、PPI 当月同比增速走势图 (%)



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

1.4 M0、M1、M2

9 月末，广义货币（M2）余额 135.98 万亿元，同比增长 13.1%，增速比上月末低 0.2 个百分点，比去年末高 0.9 个百分点；狭义货币（M1）余额 36.44 万亿元，同比增长 11.4%，增速分别比上月末和去年末高 2.1 个和 8.2 个百分点；流通中货币（M0）余额 6.10 万亿元，同比增长 3.7%。2015 年前三季度净投放现金 763 亿元，9 月末，本外币贷款余额 97.76 万亿元，同比增长 14.5%，其中短期贷款增加 7758 亿元，中长期贷款增加 2.23 万亿元。

图 4：M1、M2、及当月新增人民币贷款当月同比增速走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

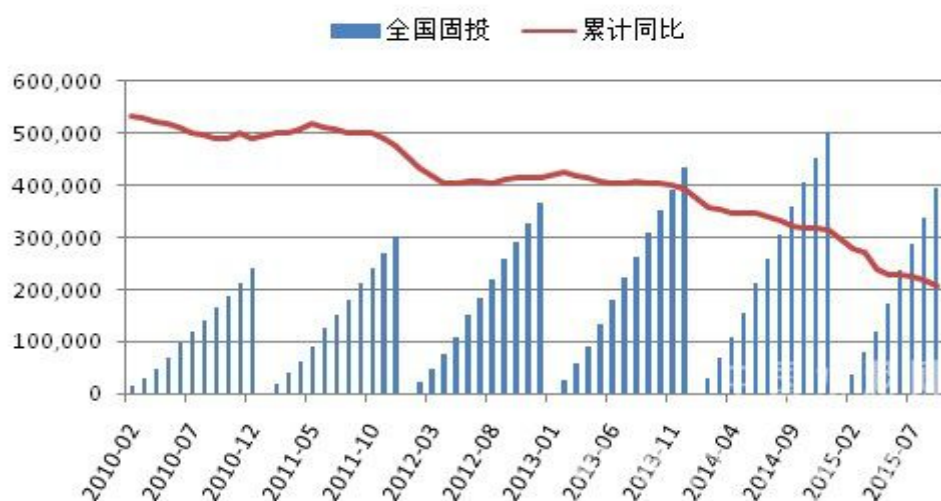
9 月末社会融资规模存量为 134.70 万亿元，同比增长 12.5%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 90.48 万亿元，同比增长 14.0%；从结构看，2015 年 9 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 67.2%，同比高 1.0 个百分点。

2. 需求面

2.1 固定资产投资

前三季度，全国固定资产投资（不含农户）394531 亿元，同比名义增长 10.3%，增速同比回落 5.8 个百分点，比一季度、上半年分别下降 3.2 和 1.1 个百分点。分行业看，制造业投资同比增长 8.3%，同比回落 5.5 个百分点；房地产开发投资同比增长 2.6%，同比回落 9.9 个百分点。总体来看当前投资增速持续下滑，下行压力加大。

图 5：全国固定资产投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

从到位资金情况看，1-9 月份，固定资产投资到位资金 417717 亿元，同比增长 6.8%，增速与 1-8 月份持平。

2.2 基础设施建设

前三季度，全国基础设施投资（不含电力）69705 亿元，同比增长 18.1%，增速比 1-8 月份回落 0.3 个百分点。其中，水利管理业投资增长 22.5%，增速提高 2.1 个百分点；公共设施管理业投资增长 20%，增速提高 0.2 个百分点；道路运输业投资增长 18.1%，增速回落 0.3 个百分点；铁路运输业投资增长 1.8%，增速回落 8.1 个百分点。

图 6：基础设施固定资产投资同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

前三季度，基础设施投资对整体投资贡献率达到 29%，比去年同期上升了 7.1 个百分点，起到了稳定固定资产投资增速的关键作用。

2.3 房地产业

1-9 月份全国房地产开发投资完成 70535 亿元，同比增长 2.6%，增速环比回落 0.9 个百分点，降幅继续扩大。1-9 月，房地产开发企业购置土地面积 15890 万平方米，同比回落 33.8%，降幅环比扩大 1.7 个百分点，土地成交价款同比下降 27.5%，降幅环比扩大 2.9 个百分点。

图 7：房地产开发投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

前三季度，房地产开发企业房屋施工面积同比增长 3%，增速环比提高 0.5 个百分点；房屋新开工面积同比下降 12.6%，降幅环比收窄 4.2 个百分点。9 月份商品房销售面积继续回暖，累计销售面积同比增长 7.5%，增速环比上涨 0.3 个百分点。房地产开发企业到位资金 90653 亿元，同比增长 0.9%，增速与上月持平，其中其他资金中定金及预收款同比增长 4.4%，个人按揭贷款同比增长 18.1%。

图 8：房地产施工、销售面积及同比增速情况（万平方米，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

3. 水泥量价

3.1 产量

前三季度，全国水泥产量累计 17.2 亿吨，同比减少 4.7%，；新型干法熟料产量累计 9.88 亿吨，同比减少 7.32%。2015 年以来，全国水泥、熟料产量各月当月产量均为同比下降，但降幅逐月收窄。

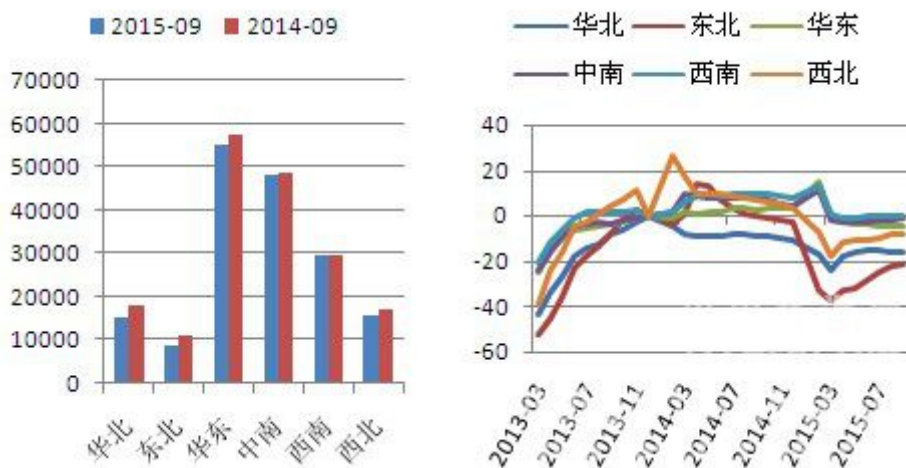
图 9：水泥、孰料累计产量及同比增速走势图（万吨，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

分地区来看，前三季度，产量增减情况出现明显的南北差异：华北地区水泥产量同比下降 16%，东北地区产量同比下降 21%，是六大区域中产量下滑最为严重的地区；西南、中南地区水泥生产情况尚可，同比跌幅只有 0.4、1.2 个百分点。

图 10：地区水泥累计产量及同比增速走势图（万吨，%）

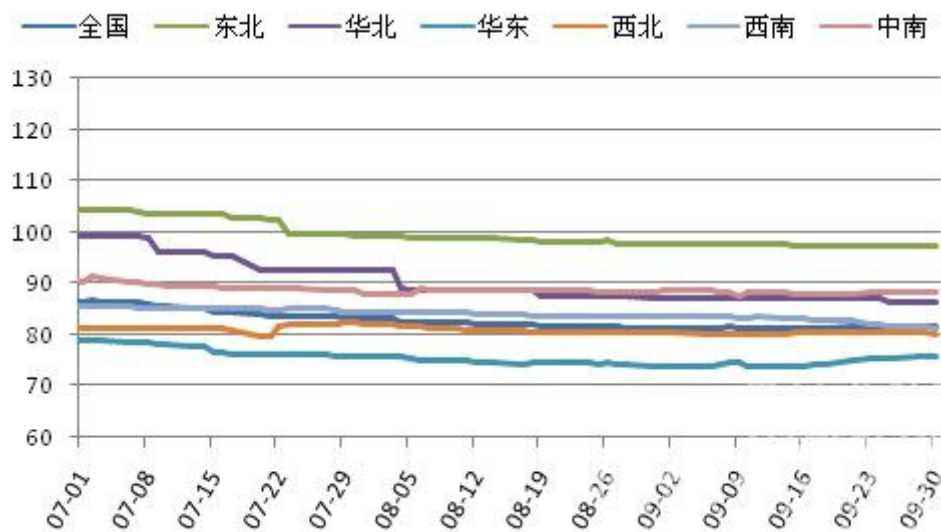


数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

3.2 价格

9 月份，全国水泥价格在下旬出现止跌回升的走势，受华东地区价格上扬的影响，9 月末全国水泥价格指数环比上涨 0.32 个点，结束了连续 9 个月的下跌走势。月底，全国 P.042.5 散装均价为 248 元/吨。

图 11：近三个月全国及区域水泥价格指数走势图



数据来源：中国水泥网、中国水泥网研究院

分地区来看，9月初，华北地区受北京大阅兵活动影响，华北地区尤其是京津冀区域企业生产线大多处于停产状态，市场成交极为清淡。阅兵结束之后华北地区解除施工限制，企业生产陆续恢复，下游市场需求开始恢复，但是相较供给端复工情况，需求端回升略显缓慢。从价格走势来看，华北地区9月份价格保持相对平稳，除个别地区少数企业价格发生波动，大部分地区价格保持8月底水平。

东北地区仍有阴雨天气，尤其下旬雨水对水泥销售有较大影响，区域尚无入冬赶工情况，企业库存普遍处于高位。价格方面，辽宁大连、朝阳、本溪地区水泥价格走低5~10元/吨，吉林长春各品牌价格下滑10~20元/吨，黑龙江水泥价格相对较稳，仅哈尔滨个别品牌价格小幅走低，省内价格相对吉、辽两省价格较高。

华东地区9月份开始迈入传统旺季，江苏、江西、浙江积极调涨水泥价格，三省除了小部分地区外各地均出现上涨，幅度普遍在10~20元/吨，上海受江苏带动水泥价格也有10元/吨的上涨。而山东熟料、水泥库存偏高，工程及房地产需求不足，部分生产线仍处停产状态，淄博、枣庄、临沂、青岛等地部分品牌有5~10元/吨的下跌，福建福州、三明市场需求无明显改善，价格走低5~10元/吨，南平市场价格相对较稳，企业20日上调水泥价格10元/吨。

中南地区行情呈现分化，两湖市场企业积极调涨水泥价格，湖南长沙、常德、株洲等地价格上涨 10~20 元/吨，仅郴州等局部价格回落；湖北自长江中下游市场高层论坛之后，鄂东黄石、黄冈、鄂州等地水泥价格调涨 10~30 元/吨不等，其余地区暂稳。相比而言，两广水泥价格在 9 月份以跌为主，广东 8 月份推涨执行效果不理想，主导企业相继回调，企业虽于 10 日再次推涨但市场以观望为主，基本没有落实，深圳、佛山及惠州、东莞、珠海部分品牌价格回落 10 元/吨左右；广西崇左、南宁、百色等地部分品牌为提升销量价格走低，玉林一带海螺袋装价格上调 10 元/吨，桂林主导企业上调袋装价格 15 元/吨，其余暂稳。河南月内受环保压力及需求疲软因素影响，价格低稳为主。海南市场大稳小动，价格平稳运行。

西南地区企业出货变动不大，水泥价格以跌为主，重庆地区行情低迷，下旬受降雨影响，主导品牌价格走低 5~10 元/吨；四川达州、成都、雅安、德阳等地品牌价格有 5~10 元/吨的下调，而绵阳、广元一带价格上涨 10~30 元/吨；云南受降雨影响，水泥价格走低，昆明、玉溪地区价格走低明显，幅度在 15~30 元/吨；贵州水泥价格走低幅度相对较小，贵阳个别品牌小涨 5 元/吨，而遵义、毕节个别品牌走低 10 元/吨。西藏九月份多有降雨，企业出货变动不大，然而受青海、甘肃等外来水泥冲击，拉萨本地水泥价格回落 30 元/吨以上。

西北地区甘肃部分市场需求回升，兰州、白银、定西等地袋装水泥价格上调 20 元/吨，临夏、甘南等地部分厂家对部分水泥价格也上调了 10 元/吨，价格涨后趋稳。青海市场需求变动不大，海东、西宁个别品牌价格上涨 5~10 元/吨。陕西关中需求趋弱，企业库存走高，报价稳中有跌，宝鸡、铜川、西南、渭南等地均有走低情况，区域多雨，企业销量有所下滑。新疆北部有较大降雨，企业出货受阻，其余也有部分降雨影响，总体行情疲软依旧，乌鲁木齐、克拉玛依部分品牌价格走低 10 元/吨。宁夏行情大稳小动，价格以低稳为主。

4. 成本

9 月煤炭价格继续下降走势，月底煤炭价格指数环比下降 0.5 个百分点，秦皇岛港大同优混（Q5800K）平仓价环比下跌 6.4 元/吨，跌幅收窄。9 月份水泥价格相对保持稳定，随着煤炭价格的继续下滑，水泥-煤炭价格差略有扩大，据测算，9 月底水泥-煤炭价格差为 192 元/吨，环比增长 2 元/吨。

图 12：煤炭价格指数（左）及水泥煤炭价格差（右，元/吨）



数据来源：中国煤炭工业协会、中国水泥网、中国水泥网研究院

5. 资本市场

前三季度，资本市场经历了较为惊心动魄的大起大落，呈现倒“V”型走势，9月份，资本市场走势略显平稳，SW 水泥制造指数 9 月底收盘 4177.05 点，较 9 月初跳水超过 350 个点，下行幅度较上月大幅放缓；沪深 300 指数 9 月末报收 3231.95 点，较 9 月初下行 134 点，下行幅度同样大幅放缓。

9 月底，SW 水泥制造指数市盈率为 22.33，沪深 300 市盈率 12.72，SW 水泥制造指数相对于沪深 300 指数的估值溢价为 175.6%，明显上涨。

图 13：SW 水泥制造指数与沪深 300 指数涨跌（左）及市盈率（右）变化情况

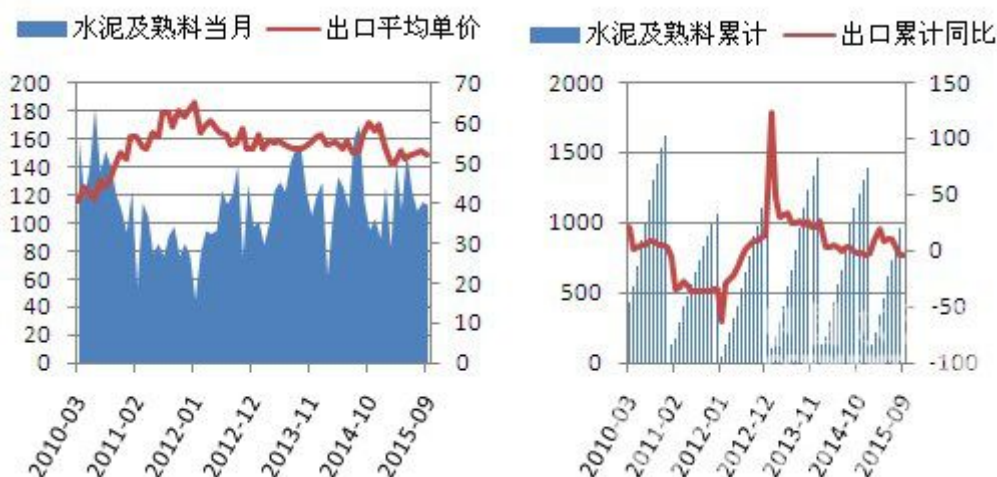


数据来源：WIND、中国水泥网研究院

6. 进出口

前三季度，全国水泥及熟料累计出口 1066.78 万吨，同比减少 3.4%；9 月当月水泥及熟料出口量为 112.45 万吨，同比减少 2%。9 月份，水泥熟料出口平均价格为 52.27 美元/吨，环比下降 0.6 美元/吨。

图 14：水泥及水泥熟料累计出口量及当月平均出口单价（万吨，美元/吨，%）



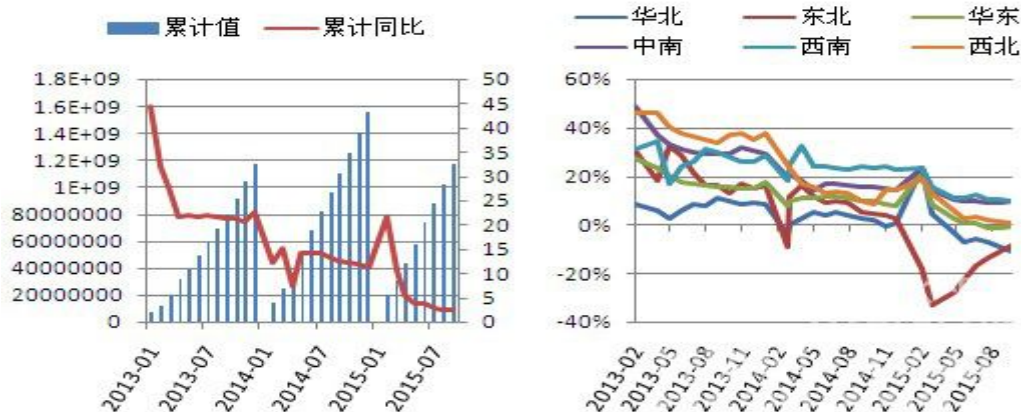
数据来源：WIND、中国水泥网研究院

7. 预拌混凝土

7.1 产量

前三季度，全国商品混凝土产量累计 11.64 亿立方米，同比增长 2.54%，增速较去年同期下降 10 个百分点。分区域来看前三季度，商品混凝土消耗量最大的华东地区产量同比下降 0.74%，成为拖累全国商品混凝土产量增速的主要原因，华北、东北地区产量同比下滑分别为 10.76%、8.63%，但整体消耗量较小。中南、西南地区产量同比仍有 10%左右的增长，西北地区产量与去年基本持平。

图 15：全国及各地区商混产量及增速情况（立方米，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

7.2 价格

1-8 月，商品混凝土价格呈逐步走低的态势，原材料端水泥价格大幅下滑以及需求端需求持续低迷是导致混凝土价格下滑的主要原因。以 C30 为例，8 月份全国平均价格较去年同期下滑 18 元/立方米；分区域看，东北、中南、华东价格下滑幅度最大，分别为 27、26、24 元/立方米，华北、西北和西南价格下滑幅度略小，分别为 17、14、12 元/立方米。

图 16：全国及各地区混凝土价格走势（C30，元/立方米）



数据来源：中国水泥网研究院

五、[行情] 10 月广东：珠三角涨价受阻 高库存或是主因

10 月珠三角水泥价格上涨受阻，大厂涨后回落，中小厂家观望，佛山、中山月内水泥价格仍有下跌，而去年 10 月份珠三角除东莞外，P.042.5 散装水泥涨幅均超 5%。

国庆期间，广东市场受长假及台风降雨天气影响，水泥需求下滑，企业库存上升，部分厂家水泥价格有 5~10 元/吨的松动下滑。10 月 10 日，广东主导企业对粤北及珠三角地区水泥价格推涨 30 元/吨，然而中小厂家没有跟进，以观望为主，华润、海螺、中材等大厂报价随后也相继回落，此轮涨价以失败告终。截止 10 月底，珠三角各地区 P.042.5 散装水泥出厂价格在 240~280 元/吨左右，月内佛山、中山水泥价格仍有下跌，同比跌幅均超 22%，佛山、广州、珠海同比跌幅最大，均超 30%，而去年 10 月份珠三角除东莞外，P.042.5 散装水泥涨幅均超 5%。

表 1：珠三角各市 P.042.5 散装水泥价格

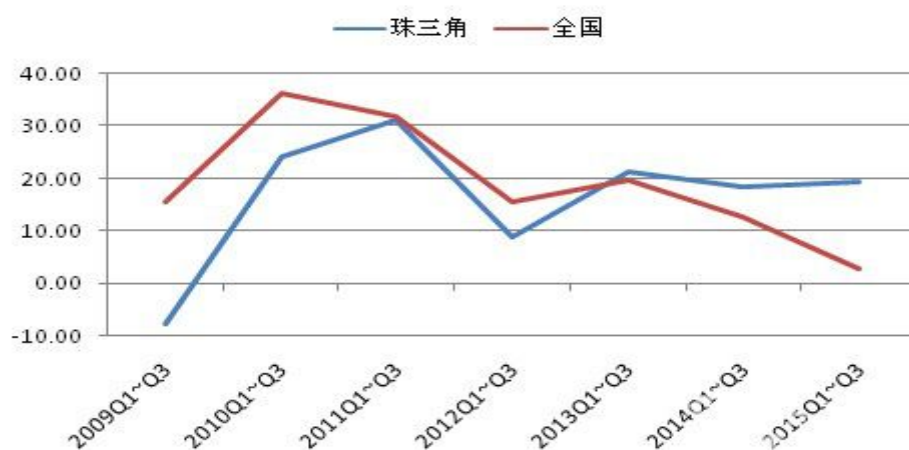
	10 月 30 日	10 月变动%	同比%	去年 10 月变动%
东莞市	285.00	0.00	-26.74	0.00
佛山市	242.50	-1.02	-33.75	8.52
广州市	266.67	0.00	-30.26	6.73
江门市	277.50	0.00	-27.55	6.09
深圳市	280.00	-0.88	-26.32	7.55
中山市	295.00	-1.67	-22.77	5.82
珠海市	270.00	0.00	-30.00	5.88

资料来源：中国水泥网行情数据中心

房地产投资依然强劲 涨价何以受阻

去年十月，珠三角水泥价格普涨，然而同样是传统旺季，今年十月却涨价受阻。从宏观经济表现看，珠三角城市经济增速均高于全国增速水平，江门、中山经济增速较去年有所提高，而广州、深圳、珠海、佛山经济增速有所下滑。然而，从房地产投资方面看，今年前三季度，广东省房地产开发投资完成额达 6122.16 亿元，同比增长 16%，其中珠三角完成额为 4512.95 亿元，占 73.7%，同比增长 19.59%，增速较去年提高 1.26 个百分点。与全国房地产投资增速大幅下滑截然相反，珠三角房地产投资依然保持强劲。

图 1：前三季珠三角地区房地产投资增速%



数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

然而，珠三角水泥市场十月旺季来临，为何水泥价格难以上涨。数据显示，自今年三月份开始，珠三角水泥企业库存一直维持高位，10 月底珠三角企业水泥库存普遍在 7~9 成，而去年同期仅六成左右。是企业产量大幅增加吗？显然不是。广东各月水泥同比呈正增长的仅 4 月份，当月同比增长 0.06%，其余月份均有不同程度的负增长，企业生产的水泥总量不仅没有大幅增加，反而是出现减少。在水泥产量减少、库存维持高位的情况下，笔者认为，水泥价格在旺季难以上涨的原因有两种，一种是外部低价水泥冲击导致本地水泥企业销售承压，另外就是需求出现了大幅下滑。

去年广东珠三角就受到外来水泥极大冲击，来自广西、辽宁、河北、山东和湖南等地的水泥进入珠三角市场，使得广东去年三季度价格持续下滑，从市场反馈来看，今年外部流入对市场的影响与去年相当，因而，珠三角水泥价格难以上涨的根本原因是需求出现了大幅下滑。

笔者发现，珠三角多个市的房屋施工面积累计增速较去年明显下滑，以广州为例，1~8 月各月的施工面积均没有大幅的增长，9 月份房屋累计施工面积为 8776.56 万平方米，同比增长 0.4%（低于去年同期 12.7 个百分点），前三季度房屋新开工面积为 1224.94 万平方米，同比大幅下滑 32.4%（去年同期增长 11.2%），这些与其 22.8% 的房地产开发投资增速（高于去年同期 3.5 个百分点）形成鲜明对比，投资强劲而施工、新开工面积表现差。从房地产投资者的角度看，珠三角地区房地产具备较好的投资价值，企业更愿意投资，因而相较全国多数省市，珠三角房地产投资增速依然保持强劲，特别是自下半年开始投资增速稳步回省。新开工面积大幅下滑的月份主要集中在 5、6、8 月份，当月同比分别大幅下滑 70%、38% 和

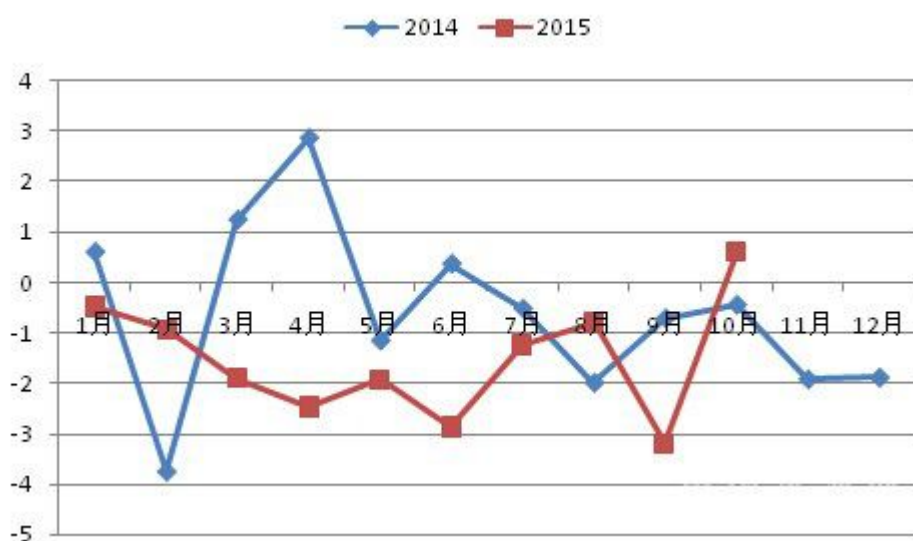
69.7%，而 9 月份则是回升了 3.45%，前期开工面积的大幅减少使得企业的库存居高不下，进入旺季，高库存压力下即使需求略有好转，各企业为了抢销量也难以达成统一的涨价意见，因而，价格上涨难以成行。

六、[行情] 10 月川渝联动推涨 西南跌势暂止

自去年 7 月开始，西南地区水泥价格指数就一直处于连跌模式当中，今年十月，四川、重庆水泥价格双双推涨终于止住跌势，10 月西南水泥价格指数环比上涨 0.59%，同比下跌 17.55%。

自去年 7 月开始，西南地区水泥价格指数就一直处于连跌模式当中，今年十月，四川、重庆水泥价格双双推涨终于止住跌势。10 月底，西南水泥价格指数为 81.58 点，环比上涨 0.59%，去年同期则是下跌 0.44%。不过，与去年同期相比，西南水泥价格指数同比下跌 17.55%，较南部的华东、中南跌幅相对较小。

图 1：10 月西南水泥价格环比止跌上涨（%）



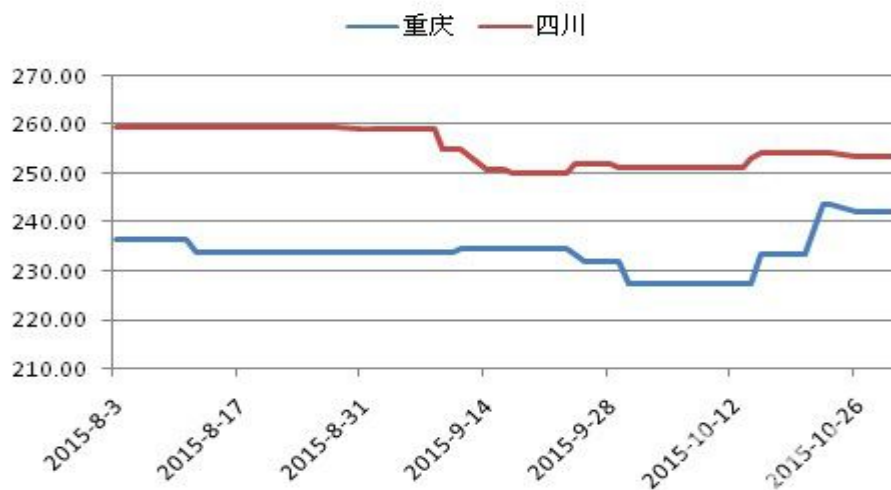
数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

川渝齐涨 重庆涨势较好

10 月国庆期间，西南仍时有降雨，水泥价格以低稳运行为主，部分前期停窑企业继续停窑。10 月 10 日，四川水泥协会在成都召开水泥企业座谈会，与会企业达成对四川成都、德绵广、乐雅、资资内、泸宜、广达、攀西七大区域袋装水泥、散装水泥及熟料修复性推涨的共识，其中袋装、散装水泥价格推涨 20 元/吨，熟料推涨 30 元/吨，12 日袋装、熟料价格率先上调、14 日散装水泥也开始上调。受四川带动，重庆地区也相应召开会议，15 日开始，拉法基、东方希望、台泥、冀东、金九、华新等主城区及渝西北主要厂家率先上调，其中低标水泥价格上调 20 元/吨，高标及熟料上调 30 元/吨，17 日涪陵、彭水、武隆袋装、散装水泥价格上调 20 元/吨，渝西地区基本实现上调，20、21 日重庆梁平、开县等渝东北地区海螺、东方希望、西南水泥等厂家受广元、达州涨价带动普遍上调高标水泥价格 30 元/吨，上调低标水泥价格 20 元/吨，石柱科华对各品种水泥上调 20 元/吨。

从全月的执行情况看，四川地区袋装水泥涨价基本执行良好，而散装价格并未执行到位，泸州、宜宾、乐山、凉山州、成都及周边诸多区域散装水泥实际成交价格基本持平，部分前期调涨的企业也采取了回调措施，市场反馈，四川散装水泥推涨或将以失败告终。相比而言，重庆市场月内涨价落实情况较好，价格涨后基本走稳，这一方面是因为重庆水泥价格较四川价格低，另一方面是 10 月份重庆水泥需求有所增长，涨价受到一定程度的支撑。

图 2：10 月川渝两省价格双双上涨，重庆涨势较好（P.042.5 水泥）

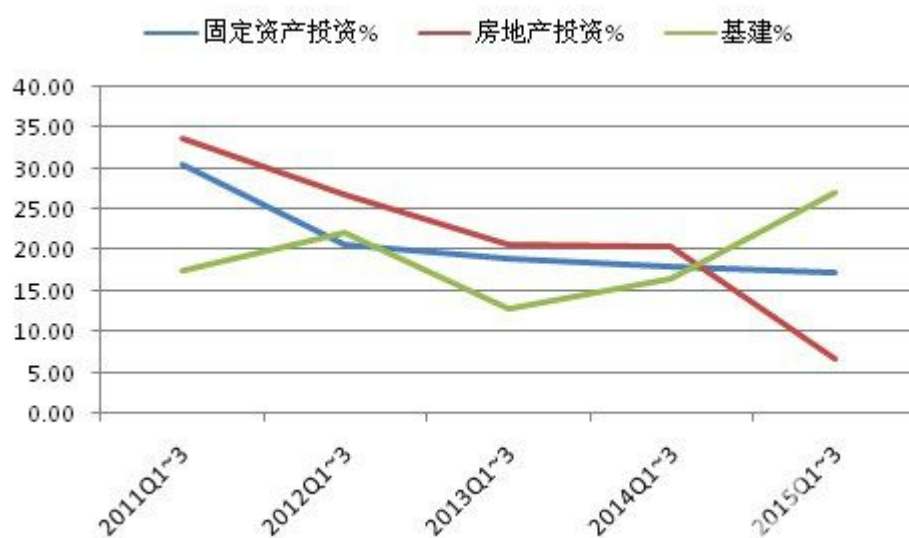


数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

重庆经济增速居全国首位 基建增速大幅提升

今年前三季度，重庆市 GDP 同比增长 11%，高于去年同期 0.2 个百分点，位居全国 31 个省市第一位。从投资来看，前三季度房地产投资虽然同比增速大幅回落 13.9 个百分点至 6.6%，然而固定资产投资依然强劲，同比增速仅下滑 0.7 个百分点，为 17.3%，笔者观察到重庆基建方面的投资增速出现了大幅上升，前三季度同比增长 27.17%，较去年同期增速提高 10.7 个百分点，基建投资占固定资产投资的比重由 22.89% 上升至 24.82%，为近五年最高，房地产与基建总比重为 52.9%，下降 0.9 个百分点，显示投资结构有所调整。

图 3：前三季度房地产投资增速大幅回落，基建增速大幅提升



数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

2015 年前三季度，重庆水泥企业共生产水泥 4821.5 万吨，同比增长 2.54%，增速虽较去年同期有所回落，但在西南各省中回落幅度是最小的。然而，即使经济增速保持平稳，截止 10 月底，重庆市 P.042.5 散装水泥价格依然累计下跌了 7.15%。笔者认为，重庆地处长江下游，外来水泥通过水运极易对当地水泥市场带来冲击，此外，跌幅较大的主要是 5、6 月份，这两个月重庆雨天较多，造成水泥企业销售不佳，被迫降价提量。

七、[行业]32.5 级复合水泥取消或致“零和博弈”

今年 12 月 1 日开始，P.C32.5 水泥将退出历史舞台，笔者认为，32.5 复合水泥取消会使得行业存量需求被重新瓜分，是一种“零和博弈”，行业或并不会变得更好或者更差。

去年 12 月，国家标准委公告了 GB175-2007《通用硅酸盐水泥》第 2 号修改单，取消了 32.5 复合硅酸盐水泥，从今年 12 月 1 日开始，新的标准将正式实施，这意味着 P.C32.5 水泥将从此退出历史舞台。本文对该标号水泥的取消合理性不予置评，仅就这一既定事件对水泥行业的影响给出笔者的一点浅析，供业内参考。

取消 P.C 32.5 大企业观点较一致 粉磨企业面临生存挑战

笔者了解到国内大型水泥企业对取消 32.5 复合硅酸盐水泥的观点和态度基本上保持一致，普遍认为会提高熟料需求、改善供求关系、挤压小型水泥企业（粉磨站）生存空间，对于部分原先以高标号水泥生产为主的企业，它们认为基本是受益的，而另外一些企业将通过生产其他类型的水泥来替代复合 32.5 水泥。

表 1：国内部分大型企业对取消 32.5 复合硅酸盐水泥的观点和态度

企业名称	企业的观点和态度
海螺水泥	随着《水泥工业大气污染物排放标准》的正式实施、复合 32.5 水泥品种的取消，将加速缺乏竞争力的小水泥企业退出市场，行业兼并重组步伐将会进一步加快，这都有利于行业集中度的提升和供求关系的改善。
红狮水泥	红狮集团已加快制修订水泥、混凝土产品标准和相关设计规范，推广使用高标号水泥和高性能混凝土，逐步降低 32.5 复合水泥使用比重。公司计划通过 5 年的整改，逐步用高标号水泥替代 32.5 号复合水泥，有效化解产能过剩矛盾。
南方水泥	逐步降低 32.5 复合水泥使用比重等措施将增加熟料的需求，有望提高熟料产能利用率
宁夏建材	2014 年我国水泥产量达 24.76 亿吨。据测算，其中 32.5 强度等级符合水泥产量所占比接近 65%。本次修改单取消的 32.5 复合硅酸盐水泥理论上可以压缩水泥产能至少 2.7 亿吨。这项新规的实施有利于水泥行业改善产品结构，限制低强度等级水泥的生产和应用。
台泥国际	这项最新的措施的目的是要提升行业效率和产品质量，措施将淘汰规模较小、效率较低的粉磨厂并将增加市场对熟料的需求。
山水水泥	低端水泥产品的逐步取消，将加快落后产能的淘汰，挤压小型水泥企业的生存空间。有利于大型企业对水泥市场的重组整合，进一步提高水泥行业的市场集中度，逐步化解水泥市场供求矛盾。
金隅股份	京津冀区域内已经没有新增水泥产能释放，且环保、淘汰 32.5 强度等级复合水泥等政策有望进一步压缩产能。
天瑞集团	已研发出早强水泥和粉煤灰水泥来替代复合 32.5 水泥，同时集团已有部分子公司开始生产复合 42.5 水泥来替代复合 32.5 水泥。
西部水泥	P.C32.5 会从市场中被淘汰，或将削减供应量。
亚洲水泥	取消 32.5 水泥或将使得小型粉磨站成本上升，加速退出市场，而由于公司以生产销售高标水泥为主，将从政策上受益。

资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院整理

根据调研数据，目前大型水泥企业生产的 32.5 级水泥占其生产的水泥总量的比重在 50% 以下并且呈逐年降低走势，而粉磨企业这一比例普遍在 65% 以上，100 万吨以下的粉磨站则在 80% 以上。2014 年，全国共有 3639 家水泥生产企业，熟料总产能 19 亿吨，水泥总产能 34.6 亿吨，其中超过 40% 的水泥产能分布在粉磨企业，这些企业是生产 32.5 水泥的主力军，其中主要是生产 P.C32.5 水泥。从前十大水泥企业水泥和熟料产量占全国的比重来看，2014 年 TOP10 企业水泥产量占比为 35%，而熟料产量占比则高达 52%，熟料的生产集中度远高于水泥的生产集中度也从侧面反映出广大粉磨企业凭借 P.C32.5 在市场中分得一杯羹。

笔者认为，取消 P.C32.5 水泥对于粉磨企业来讲存在着生存挑战，这些企业或寻求 P.C32.5 的替代方案，或彻底退出市场，然而最终全行业的熟料总需求或并没有什么大的增加。

粉磨企业寻求替代方案对市场的影响

粉磨企业熟料受制于水泥企业，唯有通过大幅添加混合材才能盈利，若生产 P.042.5 及以上类型的水泥，粉磨企业由于不能享受综合利用退税政策以及生产成本增加等，依照现有水泥价格基本会陷入亏损经营状态。因此，粉磨企业在 P.C32.5 取消后将寻求替代方案。目前，部分企业的做法是使用 P.F32.5、P.P32.5、P.C32.5R 甚至是 P.C42.5 来代替 P.C32.5，而事实上 P.F32.5、P.P32.5、P.C32.5R 对于水泥的性能会产生不良影响，掺加单一混合材的 P.F32.5、P.P32.5 一方面混合材来源受限、不经济，另一方面，市场的认可度较差等将会给粉磨企业的经营带来极大不利。笔者认为，粉磨企业有较大的可能为了维持较低的生产成本以及满足市场需求而实际仍然生产 P.C32.5，这将使得 P.C32.5 的取消形同摆设。

粉磨企业转产 42.5 级水泥

如果粉磨企业不寻求替代方案，而是转而生产 42.5 级水泥，在不考虑亏损经营的情况下，水泥的需求会否保持平稳或增加？笔者认为，从成本的角度考虑，粉磨企业、下游消费者的成本无疑会增加，然而这部分能否转变为水泥企业的利润，其实不太乐观。为减少成本，下游消费者不排除主动添加混合材以减少水泥用量，尤其是一些商混站，在配置混凝土的过程中会掺入混合材细粉，卖出 1 吨 P.042.5 水泥对于消费者来说可能当成了 2 吨水泥使用，水泥企业原本 2 吨的销售量变成了 1 吨，需求端实际使用的量没有增加，也就意味着熟料的需求量不会增加。

粉磨企业退出市场所产生的影响

正如国家发改委产业协调司处长刘明所说的那样，新标准的出台，将会促使一批不符合质量要求的落后企业退出市场。极端一点的情况是，40%的这类粉磨产能退出市场。根据中国水泥研究院统计，2014 前十大企业熟料产量与产能比的平均值为 85.94%，而全行业这一比值为 74.56%，因而如果粉磨企业退出市场这一情况发生，有着极大的熟料利用率的企业竞争优势会大大增强，这对中小型熟料企业会产生极大压力，很可能具备成本及规模优势的大企业熟料用量增长，而中小型熟料企业反而减少。今年前三季度，熟料产量同比下滑 7.32%，若产量继续下滑，两者免不了一场价格刀兵，也就意味着这一政策并不能给企业带来质的变化。因为，粉磨企业不能决定水泥供需情况，因为它不能决定熟料的供需，而消费者不一定会因为取消 P.C32.5 而增加使用成本，即增加熟料的消费总量。

总结

综合来看，笔者认为，32.5 复合水泥取消对行业整体的影响或微乎其微，而对大型具备成本、规模优势的水泥企业虽是政策性利好，然而由于会对粉磨企业、中小型水泥企业产生挤出压力，相互竞争之下谁是真正赢家尚未可知。简单的说，**32.5 复合水泥取消会使得行业存量需求被重新瓜分，是一种“零和博弈”，行业或并不会变得更好或者更差**，而对消费者来说，自由选择的权利无疑被剥夺；一旦总需求继续下滑，反而转为“负和博弈”。

八、[三季报]上市公司利润下滑几无幸免，第三季半数净亏

前三季度持续正常经营的水泥上市公司净利润几乎无一例外出现同比下降，25 家上市公司中只有西水股份、葛洲坝净利润出现同比增长；从单季盈利情况来看，25 家上市公司中有 10 家企业第三季度出现净亏损，其中不乏中国建材、华润水泥、亚洲水泥等大型水泥企业。

2015 年，中国水泥企业经历了近十年来最艰难的时期，需求量出现下滑，前三季度全国水泥总产量为 17.2 亿吨，同比下降 4.7%；全行业利润总额为 184 亿元，同比大幅下降

中国水泥网行情数据中心：<http://price.ccement.com> 电话：0571-85871599 3 4

65.46%。前三季度持续正常经营的水泥上市公司净利润几乎无一例外出现同比下降，25 家上市公司中只有西水股份、葛洲坝净利润出现同比增长。西水股份由于水泥生产不正常，企业的营业收入绝大部分为保费收入，因此与其他水泥企业不具可比性；葛洲坝由于水泥业务占公司整体业务收入规模不到 10%，上半年水泥业务收入同比下降，因此公司净利润很可能是其他板块所贡献，水泥板块的盈亏不能确定。

表 1：2015 年前三季度盈利及同比情况（单位：万元）

上市公司	前三季净利润	同比增减
海螺水泥	610272.04	-25.33%
葛洲坝	179492.34	2.98%
华润水泥控股（万港元）	128219.00	-60.62%
金隅股份	106177.11	-39.01%
中国建材	75577.55	-79.28%
中材股份	53077.00	-18.90%
西水股份	40308.21	75.50%
塔牌集团	20914.58	-57.64%
金圆股份	16568.93	-24.45%
万年青	14274.36	-61.94%
尖峰集团	13579.88	-44.89%
华新水泥	12453.52	-84.72%
同力水泥	7612.77	-28.07%
祁连山	6304.35	-90.08%
亚泰集团	5109.41	-68.16%
上峰水泥	3611.79	-88.02%
宁夏建材	2130.14	-92.34%
*ST 狮头	1900.61	-248.66%
巢东股份	629.40	-94.45%
四川双马	(8649.07)	-
福建水泥	(20393.13)	-
亚洲水泥（中国）	(26401.00)	-
青松建化	(28955.37)	-
天山股份	(32359.75)	-
冀东水泥	(60386.35)	-

数据来源：上市公司三季报、WIND、中国水泥网研究院

从单季盈利情况来看，全行业一季度利润总额同比下降 67.5%，第二季度利润总额同比下降 58.67%，第三季度利润总额同比下滑 72.73%。25 家上市公司中有 10 家企业第三季度出现净亏损，其中不乏中国建材、华润水泥、亚洲水泥等大型水泥企业。

表 2：2015 年前三季度单季净利润（单位：万元）

上市公司	2015Q1	2015Q2	2015Q3
海螺水泥	171352.39	299182.11	139737.54
葛洲坝	50908.77	74604.67	53978.89
金圆股份	(3519.43)	4664.52	15423.85
祁连山	(16372.23)	12865.17	9811.41
中材股份	(5559.08)	50041.57	8594.52
宁夏建材	(8082.12)	3858.46	6353.80
万年青	5779.47	4001.94	4492.95
尖峰集团	2307.96	6870.75	4401.17
华新水泥	2856.46	6026.59	3570.47
西水股份	7632.27	29246.56	3429.38
塔牌集团	10395.47	8185.62	2333.49
*ST 狮头	(135.29)	253.63	1782.27
金隅股份	14627.22	90147.12	1402.77
同力水泥	48.23	6273.25	1291.30
巢东股份	892.93	(690.96)	427.44
亚泰集团	(13374.31)	19529.87	(1046.15)
上峰水泥	2857.30	2540.73	(1786.24)
四川双马	(1719.82)	(4442.05)	(2487.20)
青松建化	(14978.22)	(8287.37)	(5689.78)
天山股份	(23510.16)	(1841.42)	(7008.16)
福建水泥	(8262.65)	(4209.00)	(7921.49)
中国建材	28876.99	64509.55	(17808.98)
华润水泥控股（万港元）	66030	86992.00	(24803.00)
亚洲水泥（中国）	4	981.00	(27386.00)
冀东水泥	(59952.44)	79709.53	(80143.44)

数据来源：上市公司三季报、WIND、中国水泥网研究院

上市公司盈利表现具有较明显的地域差异，北方企业盈利大部分出现同比大幅下降，或者净亏损，例如青松建化、天山股份、冀东水泥，所在区域集中在新疆及华北、东北区域，这两个区域今年前三季度水泥产量大幅下降，新疆产量同比下降 17.43%，华北、东北地区产量分别下降 15%、16%。

海螺水泥：水泥行业最大赢家

前三季度，海螺水泥净利润尽管也出现同比下降，但下降幅度小于大多数水泥企业。公司三季报中指出，业绩下滑的主要原因为水泥销售价格下降，上半年公司销售均价同比下降 42 元/吨，第三季度，华东地区水泥价格在 7、8 月份仍然保持下滑走势，9 月下旬开始上涨，因此前三季度净利润受价格下滑所累跌幅较上半年扩大。

2015 年前三季度，海螺水泥在资产交易方面收购了江西圣塔集团的水泥业务资产，与广州市虔州投资有限公司共同出资设立了赣州海螺水泥有限责任公司，海螺水泥占股 55%。对于其他上市公司的持股海螺水泥减持冀东水泥和青松建化，增持西部水泥加强在陕西地区的掌控力；收购巢东股份的水泥业务资产及负债。前三季度，海螺水泥在建工程项目投产完工后转为固定资产使得在建工程余额较年初减少 60.2%，随着新建产能的减少，海螺水泥不断在兼并重组及交叉持股上加大力度。

从前三季度公司财务指标表现来看，尽管前三季度销售毛利率低于一季度和上半年水平，但成本控制能力随着时间的摊薄逐季降低，总资产报酬率逐季增长。

表 3：海螺水泥前三季度财务指标

财务指标	三季报	中报	一季报
盈利能力			
总资产报酬率	8.35	6.26	2.31
销售毛利率	26.57	28.20	29.29
销售期间费用率	11.98	12.42	13.37
资本结构			
资产负债率	30.66	32.13	30.10
偿债能力			
流动比率	1.18	1.14	1.89
速动比率	0.97	0.91	1.49
营运能力			
营业周期	45.00	51.62	57.14
存货周转天数	42.58	49.03	54.31
应收账款周转天数	2.42	2.59	2.84

数据来源：上市公司财报、WIND、中国水泥网研究院

中国建材、华润水泥：第三季录得净亏损，第四季业绩堪忧

中国建材、华润水泥前三季度净利润分别同比下降 79%和 61%，第三季度净利润出现亏损。从今年各地企业停窑情况来看，上半年因春节停窑及各地企业主动或被动延长春节停窑周期的原因，停窑周期较往年上半年有所延长；下半年开始，南方各地因降雨或企业检修以及外部需求疲软的多重因素，企业产能发挥率较往年明显下降，北方则因市场需求下降明显企业库满自动停窑，整体来看，第三季度各地停窑时间较往年略有延长。中国建材、华润水泥第三季度出现净亏损，估计原因为当季产销量下降同时水泥价格未改下行走势。

第四季度往往是华东、中南地区水泥销售旺季，但从 9 月、10 月各地停窑情况来看，华东地区长三角地区停窑情况略好于 7、8 月份，从 8 月份开始华东部分地区水泥企业联合推涨水泥价格，然而实际落实情况远低于预期，且自 10 月份开始，价格上涨动力遇阻；中南地区水泥价格低位运行，广东广西企业推涨价格后重新回落，调涨失败。可以说南方地区水泥市场旺季不旺，11、12 月份工程施工抢工期现象预计不会像过去一样明显，对于水泥需求的拉动将大打折扣，第四季度预计南方地区水泥价格上涨动力仍然不足，水泥业务主要分布在南方地区的中国建材、华润水泥预计第四季度业绩堪忧。

对比华润水泥与中国建材前三季度财务指标，中国建材期间费用率大幅高于华润水泥，主要原因为财务费用占比过高。上半年，中国建材期间费用率高达 27.37%，第三季度管理费用和财务费用略有回落。中国建材营运指标逊于华润水泥，这与中国建材多板块经营有关，在上市水泥企业中，单一水泥企业营运能力指标基本上都优于多板块经营的企业。

表 4：华润水泥、中国建材前三季度财务指标比较

财务指标	华润水泥	中国建材
盈利能力		
净资产收益率(平均)	4.62	1.76
总资产报酬率	2.88	3.23
销售毛利率	24.40	25.00
期间费用率	15.58	24.83
资本结构		
资产负债率	49.84	79.98
权益乘数	1.99	5.00
产权比率	0.99	4.00
偿债能力		
流动比率	0.70	0.57
速动比率	0.57	0.49
营运能力		
营业周期	76.65	218.89
存货周转天数	36.25	77.31
应收账款周转天数	40.40	141.58
应收账款周转率	6.68	1.91
存货周转率	7.45	3.49

数据来源：上市公司财报、WIND、中国水泥网研究院

亚洲水泥、冀东水泥、福建水泥、天山股份、青松建化、四川双马：全年或以净亏损收尾

四川双马、青松建化、天山股份、福建水泥前三季度业绩每个季度都为净亏损，天山股份和福建水泥第三季度净亏损幅度超过第二季度；亚洲水泥与冀东水泥第三季度净亏损程度大于第二季度盈利程度。从企业业务分部区域水泥市场特征来看，亚洲水泥、四川双马、福建水泥第四季度仍有业绩冲刺的机会，青松建化、天山股份和冀东水泥则冲刺无望；然而由于前三季度整体亏损额较大，预计上述六家企业全年业绩将以亏损收尾。

青松建化、天山股份由于主要业务在新疆区域，区域内水泥需求快速下滑，水泥价格也未停止下滑的步伐。10 月下半月区域内水泥价格再次跳水下调，区内颁布 11 月 1 日开始错峰停产的通知，第四季度，区域内水泥企业将继续净亏损经营。因此，青松建化、天山股份今年全年业绩净亏损已成定局。

福建水泥前三季度单季业绩均为亏损，主要原因一方面是水泥业务收入下降，另一方面是水泥商贸业务成本较高。从往年经营情况来看，第四季度公司往往能实现正盈利，但单季盈利难以抵消前三季度的净亏损，全年实现净盈利比较困难。

冀东水泥所在区域华北及东北地区是今年水泥需求下滑及价格下降幅度最大的地区，公司一季度和三季度均为亏损，二季度盈利，但盈利幅度小于三季度亏损幅度。从 10 月份华北、东北水泥市场行情来看，需求仍在持续下滑，价格也继续小幅下调，预计第四季度公司亏损几率大于盈利几率，全年净亏损几率较大。

表 5：福建水泥、四川双马、天山股份、冀东水泥、青松建化三季报财务指标比较

财务指标	福建水泥	四川双马	天山股份	冀东水泥	青松建化
盈利能力					
净资产收益率 (平均)	-17.00	-3.68	-4.80	-5.27	-5.64
总资产报酬率	-2.75	-0.28	0.16	0.21	-1.84
销售毛利率	0.14	10.01	14.29	14.50	-0.31
销售期间费用率	12.73	14.44	26.31	36.13	31.52
资本结构					
资产负债率	65.86	41.06	64.09	71.62	55.88
偿债能力					
流动比率	0.30	0.45	0.47	0.50	0.73
速动比率	0.23	0.37	0.40	0.43	0.46
营运能力					
营业周期	27.30	91.09	132.41	132.83	351.75
存货周转天数	26.46	31.77	57.83	67.59	231.20
应收账款周转天数	0.83	59.32	74.58	65.24	120.55

数据来源：上市公司财报、WIND、中国水泥网研究院

塔牌集团、华新水泥、万年青：区域地位稳固，盈利水平相对稳定

塔牌集团、华新水泥、万年青三个水泥企业在所在业务区域内具有较为稳定的地位，且能够在经营期内获得较为持续的稳定收益，三者的盈利能力与营运能力也相对较为稳定。塔牌集团在成本控制能力上可以与海螺水泥一较高下，前三季期间费用率低于海螺水泥，但资产盈利能力明显逊于海螺水泥。

表 6：塔牌集团、华新水泥、万年青三季报财务指标比较

	塔牌集团	华新水泥	万年青
盈利能力			
净资产收益率 (平均)	4.96	1.28	5.66
总资产报酬率	5.45	3.20	4.46
销售毛利率	22.20	23.23	17.77
销售期间费用率	9.71	20.01	12.70
资本结构			
资产负债率	25.84	58.41	55.40
偿债能力			
流动比率	1.56	0.71	0.94
速动比率	1.24	0.56	0.79
营运能力			
营业周期	67.47	73.48	74.35
存货周转天数	58.74	45.72	35.27
应收账款周转天数	8.73	27.76	39.08

数据来源：上市公司财报、WIND、中国水泥网研究院

10 月份，塔牌集团的万吨线项目启动，第一条万吨线计划于 2016 年年底建成投产，第二条计划于 2017 年建成投产，届时水泥生产能力将增加 800 万吨。对于广东省来说粤东地区新增产能压力将加大，但塔牌集团的掌控能力将进一步提升。在需求减弱的趋势下，万吨线的投产对于塔牌集团来说到底是福还是祸仍未可知。

华新水泥前三季度盈利能力下滑至历史低位，水泥、混凝土业务增长基本停止，但在湖北区域内龙头地位仍很稳固，水泥产量增速优于湖北省前三季度的负增长。公司海外扩张和环保转型加速，然而海外项目及环保板块的盈利实现较为缓慢，尤其是环保业务在全国水泥行业环保业务发展并不十分成熟的环境下，取得较好的盈利仍有一定难度。

近几年万年青在产业链延伸上不断加力，今年以来继续并购混凝土产能。上半年，公司混凝土业务毛利率好于水泥业务，有力支撑了公司的整体盈利水平。在水泥需求下滑的趋势下，6 月份，公司出资 9800 万元与宁波鼎峰明道投资管理合伙企业合作成立了产业并购基金，公司公告称这是公司主动顺应产业结构调整 and 转型升级，创新投资方式，寻求市场化投资项目的行为，合伙企业的目的是通过股权投资、债权投资及其他多种投资工具，实现资本增值，为投资人创造良好回报。投资板块或会给万年青带来新的盈利亮点。

九、2015 年 1-9 月全国各地水泥产量统计

2015 年 1-9 月份，全国累计水泥产量 17.2 亿吨，同比下滑 4.7%，较 1-8 月份累计增速回升 0.3 个百分点。其中上海、北京、山西水泥产量同比跌幅最大，分别为 34.38%、24.22%和 21.92%，西藏、贵州、重庆同比增速居前，分别为 47.28%、4.08%和 3.62%；熟料产量方面，仅西藏、重庆、两广熟料产量同比呈正增长，其余各省同比均是负增长。

1-9月	水泥产量(万吨)	同比(%)	熟料产量(万吨)	同比(%)
全国	172,337.00	-4.70	98,788.66	-7.32
华北	15,067.94	-16.02	7,862.49	-20.74
东北	8,808.68	-21.33	4,703.40	-24.39
华东	54,993.73	-3.99	30,984.62	-5.71
中南	48,175.70	-1.20	26,499.52	-1.56
西南	29,502.83	-0.44	18,823.52	-4.34
西北	15,788.13	-8.25	9,915.10	-13.36
北京	393.08	-24.22	317.58	-21.56
天津	600.17	-21.08	78.18	-29.94
河北	6,687.06	-18.27	3,693.49	-19.47
山西	2,658.96	-21.91	1,660.64	-25.36
内蒙古	4,728.67	-1.90	2,112.60	-18.14
辽宁	3,655.74	-19.80	1,876.21	-25.87
吉林	2,870.33	-11.95	1,917.48	-24.26
黑龙江	2,282.61	-13.10	909.71	-10.00
上海	321.69	-34.38	24.74	-3.54
江苏	13,459.62	-4.89	3,914.99	-4.51
浙江	8,175.58	-4.46	3,858.74	-3.65
安徽	9,513.76	1.24	10,070.70	-1.75
福建	5,616.08	2.30	3,487.18	-0.42
江西	6,583.75	0.72	3,993.52	-2.16
山东	11,323.26	-11.46	5,634.75	-16.82
河南	12,162.80	-4.02	5,737.23	-5.56
湖北	8,068.05	-3.89	3,719.33	-7.63
湖南	8,378.06	0.29	4,673.63	-2.82
广东	10,256.22	-1.19	6,068.00	2.68
广西	7,745.11	3.37	5,372.57	2.34
海南	1,565.46	1.45	928.76	-8.65
重庆	4,821.50	3.62	3,624.01	3.73
四川	10,359.98	-3.28	6,030.06	-2.48
贵州	7,209.44	4.08	4,314.63	-9.14
云南	6,734.84	0.85	4,585.37	-1.31
西藏	377.07	47.28	269.45	38.78
陕西	6,343.44	-7.48	3,559.16	-16.39
甘肃	3,620.66	-0.87	2,401.06	-2.76
青海	1,292.94	-3.04	865.40	-13.86
宁夏	1,316.74	-12.16	850.48	-20.16
新疆	3,214.36	-17.43	2,238.99	-17.82

十、2015 年 1-9 月全国各地固定资产投资统计

2015 年 1-9 月，全国固定资产投资累计达到 39.5 万亿元，同比增长 10.3%，累计增速较 1-8 月份回落 0.6 个百分点，连续四个月呈回落走势；房地产开发投资累计完成 7.1 万亿元，同比增长 2.6%，较 1-8 月份回落 0.9 个百分点。分地区来看，西藏、贵州、广西固投累计增速居全国前三，同比增速分别为 24.1%、22.4%和 18.5%；房地产投资发面，辽宁、黑龙江、内蒙古同比跌幅最大，分别为 26.9%、24.5%和 17.3%。

	固投(亿元)	累计同比 (%)	房地产(亿元)	累计同比 (%)
全国	394,531.04	10.30	70,535.07	2.60
北京	4,875.07	4.40	2,847.01	11.50
天津	9,687.07	10.80	1,508.49	10.80
河北	21,499.26	11.70	3,150.67	6.30
山西	8,982.99	13.50	1,034.18	12.00
内蒙古	11,183.20	0.10	865.76	-17.30
辽宁	16,666.32	-21.20	3,284.43	-26.90
吉林	9,640.27	12.10	654.49	-7.50
黑龙江	5,761.78	2.00	678.53	-24.50
上海	4,153.60	6.10	2,375.06	9.20
江苏	32,178.43	10.50	6,251.52	3.00
浙江	19,061.67	11.20	5,399.61	1.60
安徽	17,505.56	13.40	3,272.44	3.00
福建	15,114.24	18.50	3,452.32	1.70
江西	12,653.15	16.30	1,089.79	14.50
山东	33,300.20	14.40	4,246.66	2.20
河南	24,613.44	15.60	3,329.71	9.20
湖北	18,639.62	16.20	2,950.50	4.10
湖南	16,209.91	17.40	1,861.38	-6.50
广东	19,840.95	17.00	6,122.16	16.00
广西	10,695.45	18.50	1,226.55	0.80
海南	2,314.42	9.20	1,227.13	25.90
重庆	9,660.17	17.30	2,713.24	6.60
四川	18,978.88	11.70	3,665.95	12.60
贵州	6,505.53	22.40	1,621.42	-1.30
云南	8,935.90	15.80	1,889.97	-5.60
西藏	960.78	24.10	39.10	13.00
陕西	13,071.50	8.90	1,785.42	2.60
甘肃	6,704.25	9.80	563.76	2.70
青海	2,415.72	6.80	248.15	8.20
宁夏	2,399.78	8.00	423.07	-11.80
新疆	7,380.14	12.50	756.60	2.70

十一、2015 年 1-9 月全国水泥进出口信息统计

2015 年 1-9 月份，全国共出口水泥 654.29 万吨，同比下滑 17.1%，占全国总产量的比重为 0.38%，出口熟料 412.49 万吨，同比增长 30.74%；共进口水泥 8.61 万吨，同比下滑 53.54%，进口熟料 0.06 万吨，同比下滑 99.38%。

进出口	产品	数量（万吨）	同比（%）	金额（万美元）	同比（%）
出口	水泥	654.29	-17.10	39435.00	-15.36
	白色硅酸盐水泥	6.36	17.19	1200.00	78.04
	硅酸盐水泥	642.22	-17.45	35751.00	-17.16
	铝酸盐水泥	4.94	-1.51	2321.00	-9.27
	其他水泥	0.77	-4.98	163.00	-20.10
	水泥熟料	412.49	30.74	16049.00	17.20
进口	水泥	8.61	-53.54	1391.30	-13.85
	白色硅酸盐水泥	0.58	18.65	216.00	18.03
	硅酸盐水泥	6.91	-59.51	243.30	-60.50
	铝酸盐水泥	0.97	28.74	675.00	36.92
	其他水泥	0.14	-31.40	229.00	-29.32
	水泥熟料	0.06	-99.38	28.00	-93.44

中国水泥网版权声明：

1. 本报告仅供中国水泥网会员使用；
2. 本报告版权归中国水泥网所有，未经许可，不得复制、发行、广播、汇编以及通过各种途径向公众传播部分或者全部内容，否则将构成严重的侵权和违法行为；
3. 报告中的观点和数据仅供参考，对于据此报告作出的任何商业决策可能产生的风险，中国水泥网不承担任何法律责任；

如果您想了解关于本报告及其它产品同类报告的订阅和许可信息，请联系我们。

联系方式：

中国水泥网会员中心 Tel:0571-85871599 联系人：沈安登
24 小时服务热线 Tel:0571-85999833 传真：0571-85871616