

中国水泥网十一月行情月报

目录

一、[行情综述] 11 月：降温降雨价格承压 西南逆势上行.....	2
二、10、11 月全国各省会城市水泥及熟料出厂对比表.....	1 0
三、11 月全国各地区 P. 042. 5 散装市场均价表.....	1 2
四、CCRI-水泥行业 11 月运行分析报告.....	1 4
五、[行情]11 月东北华北全面停窑倒计时 入冬价格略松动.....	2 7
六、[行情]11 月河南：半数涨幅回吐 错峰或提前.....	3 1
七、[行业]行业寒冬下水泥企业如何过冬？	3 5
八、2015 年 1-10 月全国各地水泥产量统计.....	3 8
九、2015 年 1-10 月全国各地商混产量统计.....	3 9
十、2015 年 1-10 月全国各地固定资产投资统计.....	4 0
十一、2015 年 1-9 月全国水泥进出口信息统计.....	4 1
十二、[国际市场]非洲第一水泥生产国-埃及.....	4 1

一、[行情综述] 11 月：降温降雨价格承压 西南逆势上行

11 月, 全国水泥市场需求表现疲软, 北方市场陆续收尾, 行情步入停滞期, 雨雪降温天气影响下, 河北、陕西、山西、新疆部分省份价格仍有下滑, 其余省份价格基本平稳, 多数地区开始进行停窑错峰生产, 市场进入全面淡季; 南方市场重归跌势, 华东止涨回落, 中南跌幅扩大, 受持续降雨影响, 企业销售压力大增, 价格松动下行, 仅西南一带价格逆势上行。

一、全国与区域行情综述

1.1 全国行情：降温降雨价格下行

11 月, 中国水泥价格指数 (CEMPI) 月初为 81.4 点, 月末为 80.47 点, 月内最高为 81.33 点, 最低为 80.47 点, 当月环比下跌 1.14%, 跌幅较 10 月份进一步扩大。与去年同期相比, 全国水泥价格同比跌幅已达 21.16%。月内, 全国水泥市场需求表现疲软, 北方市场陆续收尾, 行情步入停滞期, 雨雪降温天气影响下, 河北、陕西、山西、新疆部分省份价格仍有下滑, 其余省份价格基本平稳, 多数地区开始进行停窑错峰生产, 市场进入全面淡季; 南方市场重归跌势, 华东止涨回落, 中南跌幅扩大, 受持续降雨影响, 企业销售压力大增, 价格松动下行, 仅西南一带企业推动价格逆势上行。当前, 随着北方市场错峰的陆续展开, 北方各省供需矛盾将有所缓解, 价格预计将以平稳运行为主, 南部市场库存上升, 下行风险继续增加, 企业应控制生产节奏, 积极稳价。

图 1: 11 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，11 月份，沿海煤炭市场有复苏迹象，民用电及取暖用煤的增加导致电厂日煤耗有所回升，然而煤炭行业产能过剩严重，企业库存高，供需矛盾大，价格难以止跌，继续进一步探底。以秦皇岛港的大同优混（Q5800K）平仓价为例，11 月份的平均价格为 389.24 元/吨，月均价格跌破 400 元/吨，环比跌幅达到 5.71%，下跌集中在上旬，中下旬后煤炭价格跌后基本持稳。尽管神华、中煤等巨头带动减产稳价，然而部分地区仍在扩张产量，预计下一阶段企业将以价格维稳为主。

1.2 区域行情： 华北、西北领跌，南部止涨回落

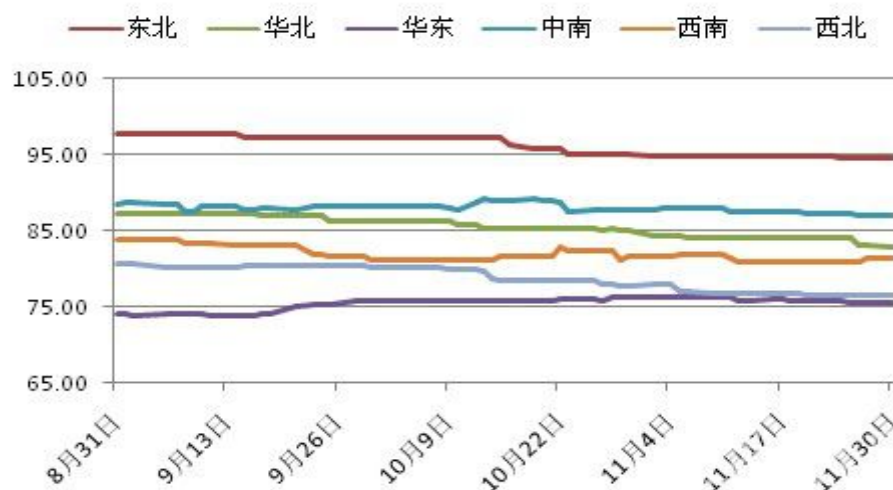
11 月，六大区域水泥价格指数呈不同程度下跌走势，其中华北、西北领跌，环比跌幅分别为 2.46%和 1.76%，中南环比也下跌了 1.02%，华东、东北、西南跌幅相对较小，分别较上月下跌 0.92%、0.52%和 0.33%。与去年同期相比，华东、华北、中南同比跌幅均超 21%，分别为 23.41%、21.96%和 21.91%，西南、东北同比下跌 16.21%和 14.85%，西北同比跌幅最小，为 11.27%，但较 10 月同比跌幅明显扩大。

表 1：2015 年 11 月六大区域水泥价格指数变化

区 域	11 月 30 日	10 月 30 日	环比(%)	同比 (%)
东北	94.63	95.12	-0.52	-14.85
华北	82.89	84.98	-2.46	-21.96
华东	75.50	76.20	-0.92	-23.41
中南	86.95	87.85	-1.02	-21.91
西南	81.31	81.58	-0.33	-16.21
西北	76.44	77.81	-1.76	-11.27

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

11 月，**东北地区**气温继续下滑，近半数企业开始停窑，中旬以后除少数冬季施工项目外其余基本停工，工信部和环保部联合发布的错峰生产通知要求东北三省自 11 月 15 日开始停窑至明年 3 月底，不过从实施情况看，仍有部分大厂尚未执行，厂家反馈 12 月库满后会进行自行停窑。价格方面，吉林四平、通化、延边、黑龙江绥化、牡丹江、双鸭山等地部分品牌价格走低 10~20 元/吨，辽宁企业加大外销优惠力度，就东北地区总体而言，价格总体水平下行幅度不大，呈稳中有跌走势。

华北地区京津冀月内受雨雪天气影响，水泥需求大幅下滑，月末有所转晴但需求恢复不大。随着冬季供暖的开始及雾霾天气的影响，治污力度有所加大，企业于 15 日后陆续开始停窑检修（根据北方错峰安排，华北各省 11 月 15 日~2016 年 3 月 31 日进行错峰生产，河北部分厂家将延迟到 12 月），工地除少数有赶工外，基本已经结束施工，民用需求也进入低谷，区域市场进入全面淡季。月内，河北、北京部分企业为稳定销量价格有所下调，尤其石家庄、保定、邯郸、唐山一带，价格普遍走低 20 元/吨，山西市场低迷，大同、长治等地价格也有 10 元/吨的下沉，天津、内蒙古水泥价格暂无变动，不过市场萧条，内蒙古停产情况增多。

华东地区各省水泥价格涨跌出现一定的分化，其中江苏、江西、山东、上海价格出现回落，而浙江、福建、安徽价格上涨，但涨幅十分微弱。华东多数地区经过 9、10 月份的上涨，价格向上动能衰减，加之月内各省阴雨不断，企业库存上行，价格再涨难度大，部分前期上涨幅度较大的地区纷纷出现一定的回落。福建价格上涨属于企业试探性上涨，涨后市场反应平淡，浙江沿江熟料价格下滑，水泥价格有所松动，嘉兴受前期杭州上涨影响于上旬小幅跟涨，多地价格以稳为主，安徽滁州、宣城个别品牌价格小幅上涨，但总体上涨困难，沿江熟料增加优惠，企业以维稳价格为主。

中南地区海南受两广及北方外来水泥流入影响，海口企业报价走低 20 元/吨，广东粤北及珠三角再次推涨价格，然而响应者甚少，惠州、深圳、湛江价格均有下滑，仅阳春、茂名一带受需求拉动价格有所上涨，广西经过十月份的上涨后，月内受雨水影响，企业销量下滑，价格以稳为主，两湖同样受雨水影响，需求出现下滑，湖北鄂东市场压力增加，价格零星走低，湖南涨跌互现，永州价格走高 10~15 元/吨，而怀化、常德、郴州部分品牌价格回落 5~20 元/吨不等，河南 10 月下旬虽然企业连续两次调涨，然而执行困难，加之阴雨影响，调涨后

豫北一带水泥价格于 13 日陆续回落，23 日新乡、郑州价格再次回落 10~15 元/吨，涨幅基本回吐。

西南地区贵州黔东南、遵义需求上升，价格出现上调，其中黔东南主要厂家普遍上调袋装价格 10 元/吨，散装暂稳，而遵义一带低标上涨 15 元/吨，高标上涨 10 元/吨，区域库存在适度水平，下旬价格涨后走稳，受阴雨影响，其余地区未有跟涨；云南市场月初昆明、保山、德宏等多地价格出现上调，然而由于需求不足，调整完后又出现回调，涨价基本失败，丽江、思茅、玉溪等地部分品牌月内价格下滑 10 元/吨左右；四川继 10 月袋装上涨后，11 月绵阳、乐山、达州一带散装报价上调 10 元/吨，成都及周边月初虽有推涨但下游抵制较大，实际涨幅较小，20 日川渝企业联动调涨袋装价格 20 元/吨，除少数地区外四川各地基本执行到位；重庆 10 月份涨价执行较好，进入 11 月价格以平稳为主，20 日的川渝联合调涨主要厂家基本持观望态度；西藏处于传统淡季，受低温影响，工程基本停工，价格保持平稳。

西北地区陕西未能迎来销量小高峰，市场疲软，渭南、西安、铜川等多地价格回落 10~20 元/吨不等，陕北需求提前结束，陕南仍有部分施工，关中企业受雨水影响销量下滑，返利优惠增多；新疆 11 月 1 日启动错峰生产，15 日企业进入全面停窑状态，除少数工程需求外，市场基本处于全面淡季，价格方面，乌鲁木齐、喀什、昌吉等地部分品牌松动下滑 10~20 元/吨；宁夏、青海、甘肃工程及民用需求基本结束，企业销量环比大幅下滑，自 12 月开始三省将进行为期四个月的错峰生产，由于市场清淡，降价意义不大，月内企业价格基本平稳。

二、各省行情走势

2.1 各省 11 月价格变动分析

2015 年 11 月份，全国共有 8 个省份的水泥价格出现上涨，较 10 月份有所减少，其中贵州省环比上涨 4.25%，四川、浙江环比分别上涨 1.67%和 1.11%，其余上涨省份涨幅不足 0.4%；价格出现下跌的省份有 16 个，数量与 10 月份基本持平，其中河北、山西领跌，环比跌幅超过 4%，云南、江苏、陕西、新疆、海南六省跌幅在 2%~3%之间，其余下跌省份跌幅低于 2%。

表 2：2015 年 11 月各省 P.042.5 散装水泥价格变化（元/吨）

省份	11 月 30 日	10 月 30 日	增幅	变动幅度 (%)
全国	244.29	247.13	-2.84	-1.15
北京	321.11	325.56	-4.45	-1.37
天津	256.00	256.00	0.00	0.00
河北	219.15	230.02	-10.87	-4.73
山西	197.98	206.72	-8.74	-4.23
内蒙古	213.92	213.92	0.00	0.00
辽宁	231.50	231.50	0.00	0.00
吉林	328.79	335.32	-6.53	-1.95
黑龙江	350.89	351.58	-0.69	-0.20
上海	239.00	241.00	-2.00	-0.83
江苏	207.60	213.22	-5.62	-2.64
浙江	264.13	261.23	2.90	1.11
安徽	207.94	207.56	0.38	0.18
福建	247.96	247.40	0.56	0.23
江西	261.24	264.76	-3.52	-1.33
山东	221.53	224.45	-2.92	-1.30
河南	224.20	226.18	-1.98	-0.88
湖北	287.02	289.65	-2.63	-0.91
湖南	254.63	254.31	0.32	0.13
广东	267.46	273.17	-5.71	-2.09
广西	247.23	246.48	0.75	0.30
海南	305.57	312.57	-7.00	-2.24
重庆	236.22	235.40	0.82	0.35
四川	257.66	253.43	4.23	1.67
贵州	221.81	212.76	9.05	4.25
云南	265.90	273.80	-7.90	-2.89
西藏	574.29	574.29	0.00	0.00
陕西	209.12	214.66	-5.54	-2.58
甘肃	235.91	235.91	0.00	0.00
青海	248.55	248.55	0.00	0.00
宁夏	234.88	234.88	0.00	0.00
新疆	279.01	286.00	-6.99	-2.44

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 290 元/吨左右，修正宁夏、河南、重庆 10 月数据。

2.2 主要异动省份具体变化分析

2.2.1 贵州：散装水泥价格探底反弹

进入 11 月，贵州需求有所复苏，黔东南民用及工程需求回升，3 日起凯里瑞安、麻江明达及周边福泉利森等主要厂家相继普遍上调各规格袋装水泥 10 元/吨，散装价格暂稳。

中国水泥网行情数据中心：<http://price.ccement.com> 电话：0571-85871599 6

遵义市场需求也出现回暖，拉法基、华润、海螺及西南水泥等厂于 9 日上调低标、高标水泥价格 15 和 10 元/吨，区域整体库存维持在 6~7 成，相对宽松。下旬，安顺主导企业也上调 P.042.5 散装水泥价格 10 元/吨，贵阳一带暂无跟涨。月末受降雨影响，部分地区销量下滑，价格整体保持平稳。

图 4：贵州 P.0 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

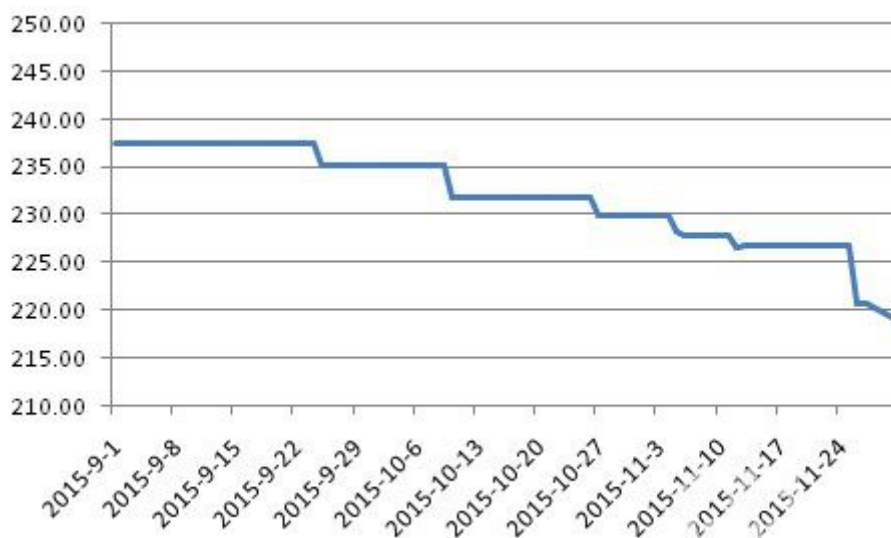


资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

2.2.2 河北：雨雪影响，量价齐跌

进入 11 月，京津冀雨雪天气增多，水泥销量下滑 20%~40%，河北销量下滑更加明显，为稳定销量，唐山、邢台、保定、邯郸、石家庄等地企业于下旬普遍下调水泥价格 10~20 元/吨，月底多数户外施工陆续结束，部分市场销售基本停滞。自 15 日开始，华北进入错峰生产阶段，市场反馈，河北部分厂家停产将延迟到 12 月，库满后自行停窑，随着停窑的执行，河北厂家或回涨部分低价熟料。

图 5：河北 P.0 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

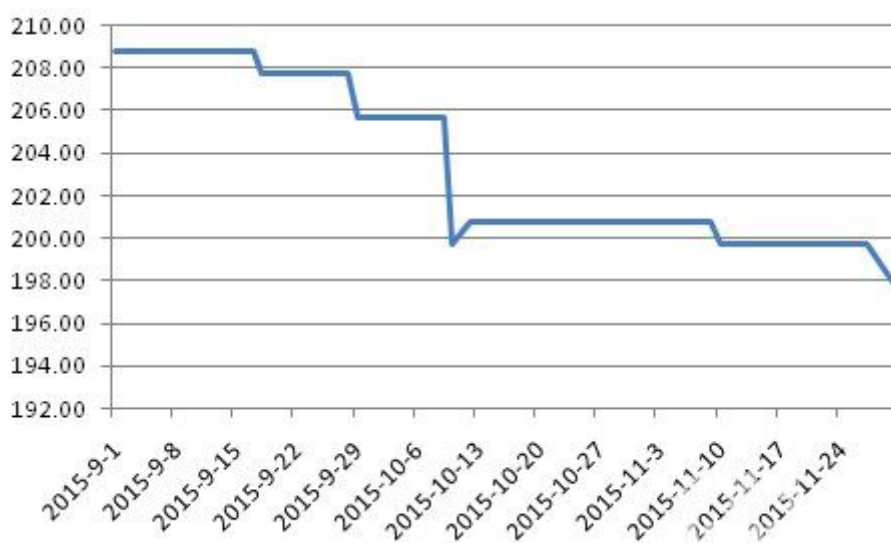


数据来源：中国水泥网行情数据中心

2.2.3 山西：价格低谷仍松动

进入 11 月，山西需求继续下滑，企业加大外销力度，尤其低价熟料外销力度更大，南部企业受河南停窑影响，外销熟料销量有所增加，不过省内市场基本结束，月内已处于低谷的价格仍现松动下滑，大同、长冶、太原一带价格走低 10 元/吨，大同 P.042.5 散装水泥价格跌至 170 元/吨。

图 6：山西 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

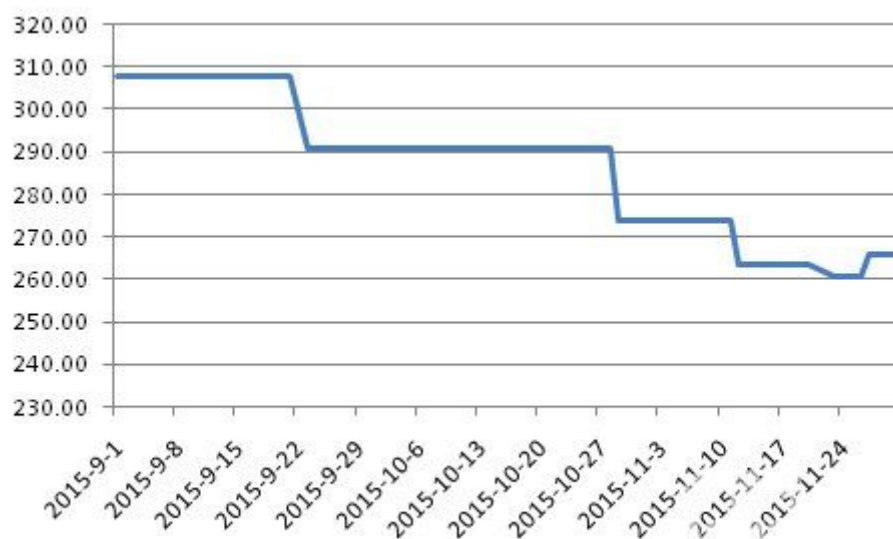


数据来源：中国水泥网行情数据中心

2.2.4 云南：调涨以失败告终

继 10 月保山、德宏等地低标价格上调后，11 月 2 日保山海螺、昆钢嘉华、腾冲腾越等企业上调各规格水泥价格 10~15 元/吨，红河州一带厂家也上调各品种水泥价格 10 元/吨，然而拉法基、瀛洲蒙自等水泥企业率先出现回调，文山海螺为提升销量，外销力度加大，其余市场部分中小企业趁势低价抢量，企业悉数回调，上旬涨价以失败告终。中下旬，昆明、红河、丽江、玉溪、思茅等地价格继续回调，调价幅度大于前期涨幅，使得月内全省价格未涨反跌。月末，阴雨天气影响，云南全省销量下滑，部分回调幅度过大的企业有所纠正，价格运行基本平稳。

图 7：云南 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

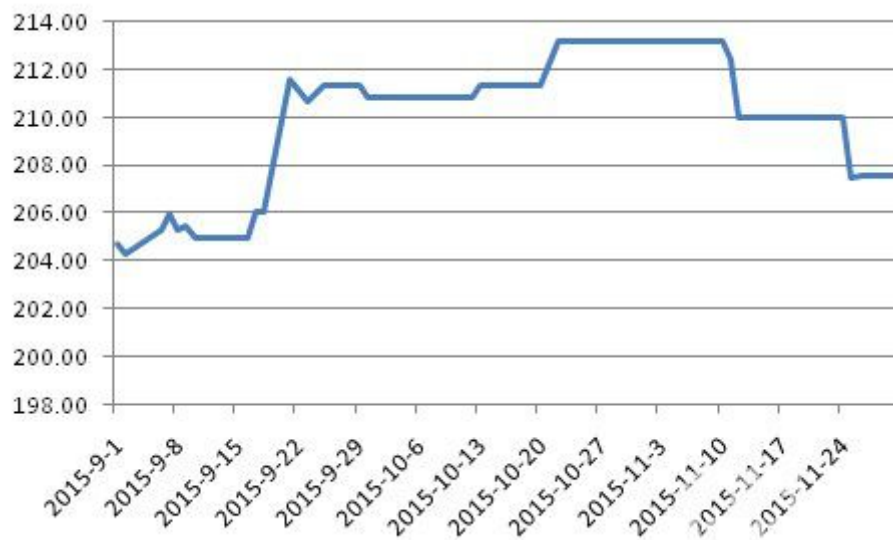


数据来源：中国水泥网行情数据中心

2.2.5 江苏：持续阴雨，库存上升价格下行

上旬，江苏扬州受农忙影响，需求下滑，4 日开始企业相继下调低标水泥价格 15 元/吨，苏南企业虽有意拉涨但受阴雨影响，常州、无锡、苏州价格反而走低 5~20 元/吨不等，南京部分熟料也有暗降情况，而苏北连云港受外来低价水泥冲击，散装 42.5 下浮 10 元/吨。苏州地区受第四次中国-中东欧国家领导人会晤召开影响，13~25 日期间城区工地全部停工。下旬，阴雨天气持续，区域库存明显上升，暗降情况增多，镇江鹤林价格下调 20 元/吨，徐州、盐城等地报价也有 20 元/吨的下滑，扬州价格继续小幅松动回落。受 12 月公祭日影响，南京及周边将进行停窑停工，加之天气尚无改观，下一阶段水泥价格下行风险增加。

图 8：江苏 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



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、10、11 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. O42.5 (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	275	0	240	240	0	-	-	-

	杭州	250	250	0	265	265	0	200	210	-10
	南京	240	240	0	225	225	0	190	190	0
	南昌	295	295	0	285	285	0	210	210	0
	福州	275	285	-10	260	250	+10	-	-	-
	合肥	225	225	0	220	220	0	180	190	-10
	济南	240	240	0	235	235	0	190	190	0
中南	长沙	260	260	0	285	285	0	190	190	0
	武汉	260	280	-20	250	260	-10	200	210	-10
	广州	240	240	0	250	250	0	-	-	-
	南宁	230	240	-10	220	220	0	200	210	-10
	海口	300	300	0	295	305	-10	-	-	-
西南	重庆	250	240	+10	245	235	+10	200	200	0
	成都	250	230	+20	235	220	+15	210	200	+10
	贵阳	210	210	0	200	200	0	180	180	0
	昆明	230	250	-20	240	260	-20	210	230	-20
	拉萨	520	520	0	560	560	0	-	-	-
西北	西安	200	205	-5	210	220	-10	155	155	0
	兰州	200	200	0	210	210	0	-	-	-
	西宁	245	255	-10	260	260	0	230	240	-10
	银川	200	200	0	220	220	0	170	180	-10
	乌鲁木齐	200	220	-20	270	280	-10	-	-	-
东北	沈阳	185	185	0	200	205	-5	180	180	0
	长春	240	240	0	280	280	0	230	230	0
	哈尔滨	290	290	0	360	360	0	280	280	0
华北	北京	280	290	-10	270	280	-10	-	-	-
	天津	240	240	0	235	235	0	-	-	-
	石家庄	170	180	-10	180	190	-10	150	160	-10

	郑州	220	220	0	215	215	0	200	200	0
	太原	180	180	0	200	200	0	170	170	0
	呼和浩特	200	200	0	220	220	0	180	180	0

注：统计时间：本期（11.1-11.30）上期（10.1-10.31），其中低标水泥统计，沈阳、天津、西安、石家庄统计 P.S32.5 规格，而广州地产水泥较少，取外来水泥对大户到位价，重庆地较大，取主城区到位价。

且表中数据为地产主要企业主流出厂价格。其中 8 日起广东粤北及珠三角区域海螺、华润、台泥等主导企业相继发出上调通知，对 32.5 级及 42.5 级的主要品种水泥上调 10 元/吨。调后海螺、华润等也多停留在通知阶段，或对部分小客户调涨 5-10 元/吨，大客户多未落实，广州报价暂不调整。河南地区十月底及十一月初大幅推涨，中下旬价格相继回落，实际小幅上涨体现在上一期，本期价格综合情况后暂不调整。吉林长春地区主导企业挂牌价格有明显下调，但实际操作价格前期已下浮，本期不做调整。

三、11 月全国各地区 P.042.5 散装市场均价表

2015 年 11 月全国水泥整体价格重回跌势，全国 P.042.5 散装水泥月度均价环比回落 2 元/吨，至 260 元/吨。月内阴雨天气较多，华东、中南、西南地区需求增长不足，仅少数省份的价格小幅上调，环比涨幅在 5 元/吨以内，但东北、华北、西北地区雨雪降温天气影响大部分省份的总体行情较 10 月呈现滑落趋势。

2015 年 11 月全国各地区 P.042.5 价格一览			
地区	11 月均价	10 月均价	增幅
全国平均	260	262	-2
北京	289	291	-2

天津	253	253	0
河北	226	232	-6
山西	200	201	-1
内蒙古	214	214	0
辽宁	232	237	-5
吉林	331	336	-5
黑龙江	351	353	-2
上海	238	240	-2
江苏	211	212	-1
浙江	258	259	-1
安徽	209	207	2
福建	252	250	2
江西	255	257	-2
山东	223	225	-2
河南	226	221	5
湖北	289	291	-2
湖南	245	246	-1
广东	270	278	-8
广西	247	249	-2
海南	310	313	-3
重庆	238	236	2
四川	257	254	3
贵州	218	217	1

云南	267	275	-8
西藏	550	550	0
陕西	211	217	-6
甘肃	236	242	-6
青海	249	254	-5
宁夏	235	235	0
新疆	280	280	0

(请以最新更新价格为准!)

四、CCRI-水泥行业 11 月运行分析报告

10 月份, 宏观经济指标继续下行, 投资、工业产出与进出口数据继续保持增速回落或负增长态势, 先行指标 PMI 的主要分项指标环比下降。1-10 月, 水泥累计产量 19.5 亿吨, 同比减产 4.6%; 水泥价格未能延续 9 月份的上涨走势, 月底全国水泥价格指数环比下降 0.2 个点。1-10 月份全国规模以上混凝土企业产量累计 13.2 亿立方米, 同比增长 2.14%, 增速较 1-9 月下降 0.4 个百分点。

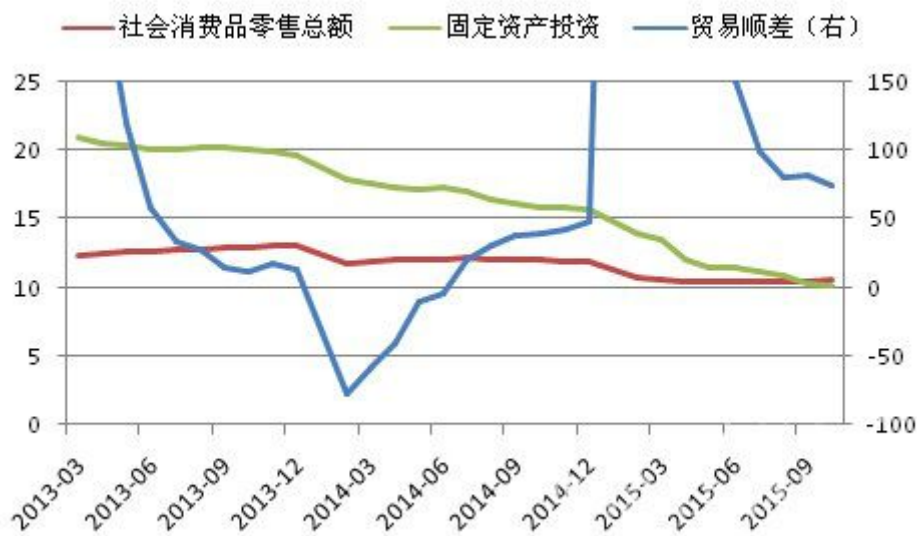
1. 宏观

10 月份全国宏观经济指标出现分化走势, 投资和工业产出继续下行, 国内消费增速上涨, 净出口贸易压力继续增加。全国固定资产投资增速继续小幅下滑, 规模以上工业增加值同比增速继续下滑, 社会消费品零售总额同比增速继续回升, 进出口金额同比跌幅继续扩大。经济下行压力依然不减, 即将进入年尾, 从当前的投资情况来看, 接下来两个月投资增速出现反转回升的几率不大, 全年投资或将现新低。

1.1 “三驾马车”——投资、消费、净出口

1-10 月，拉动经济增长的三驾马车中投资增速继续小幅下滑（投资详细内容见下文 1.2.1 章节），消费增速环比上涨，对外贸易顺差继续同比大幅增加，但增幅环比下降。

图 1：“三驾马车”同比增速走势图（%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

1-10 月全国社会零售品销售总额为 244358.8 亿元，同比增长 10.6%，增速较上月增长 0.1 个百分点，其中实物商品网上零售额同比增长 33%，占比达到 10%。

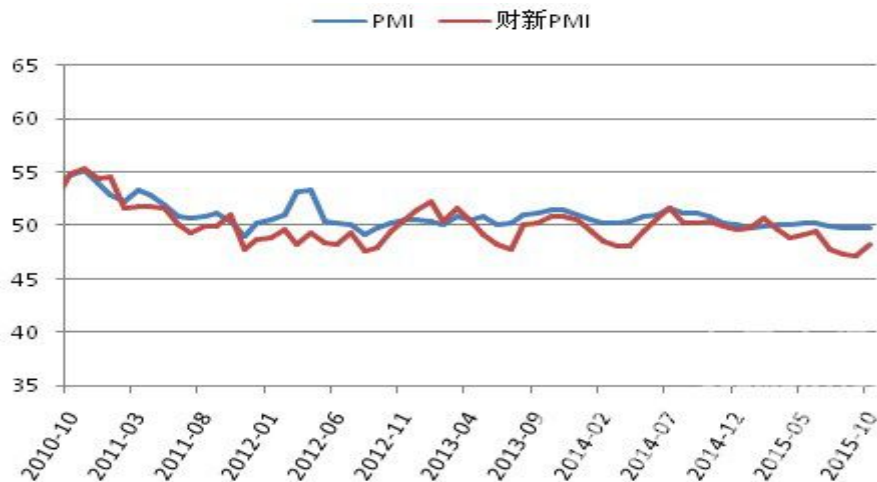
对外贸易出口金额累计 18551.08 亿美元，同比下降 2.5%；进口金额累计 13701.62 亿美元，同比下降 15.7%。尽管贸易顺差出现大幅增长，但进、出口金额均成下降走势，进出口压力仍然较大。

1.2 PMI

10 月份国家统计局官方 PMI 与 9 月份相同，为 49.8，从分项指标看生产、新出口订单、进口、从业人员等指标继续下滑，进出口形势仍然面临很大压力，就业压力也逐渐增加。从不同规模企业情况来看，大型企业 10 月 PMI 为 51，较 9 月略有下降；中型企业为 48.7，环比上涨 0.2 个点；小型企业为 46.6，环比下降 0.2 个点，生存压力不断增加。

财新中国 10 月 PMI 为 48.3，较 9 月份上涨 1.1 个点，从分项指标来看，产出、新订单和就业指标较上月出现回升，分别上升 2.3、1.6、0.7 个点，而新出口订单数据更是较上月增加 6.1 个点，一举突破 50 荣枯线。这些数据出现了与官方 PMI 不同的走势。

图 2: PMI 走势图 (%)



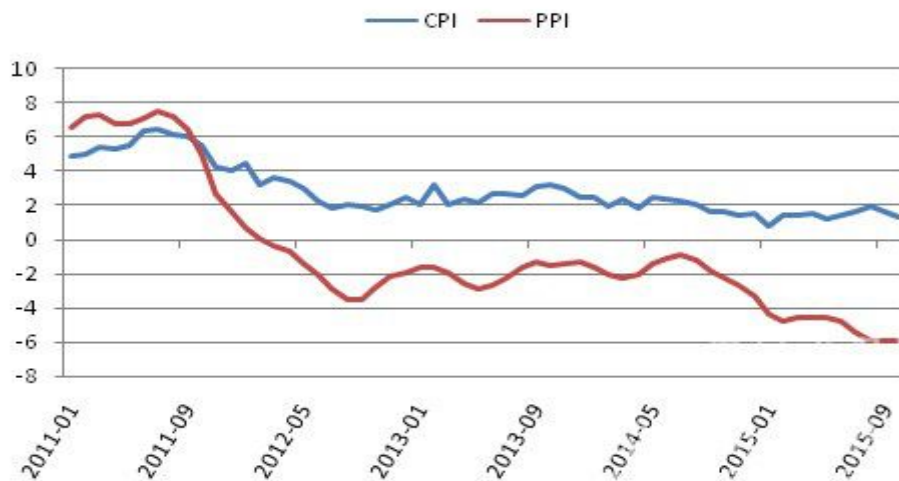
数据来源：国家统计局、WIND、中国水泥网研究院

1.3 CPI、PPI

10 月份，CPI 环比下降 0.3%，同比上涨 1.3%，同比涨幅较上月回落 0.3 个百分点。食品价格环比下降 1.0%，是导致 CPI 环比下降的主要原因。非食品中，受国内成品油调价影响，汽柴油价格分别环比上涨 0.8%、1.0%。

10 月 PPI 环比下降 0.4%，同比下降 5.9%，同比降幅与上月相同。分行业看，石油与天然气开采、石油加工、黑色金属冶炼和压延加工化学原料和化学制品制造出厂价格同比分别下降 39.9%、22.5%、19.1% 和 8.3%，合计影响当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

10 月末，广义货币（M2）余额 136.10 万亿元，同比增长 13.5%；狭义货币（M1）额 37.58 万亿元，同比增长 14.0%；流通中货币（M0）余额 5.99 万亿元，同比增长 3.8%。当月净回笼现金 1122 亿元。10 月末本外币贷款余额 98.15 万亿元，同比增长 14.4%；当月人民币贷款增加 5136 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：中国人民银行、中国水泥网研究院

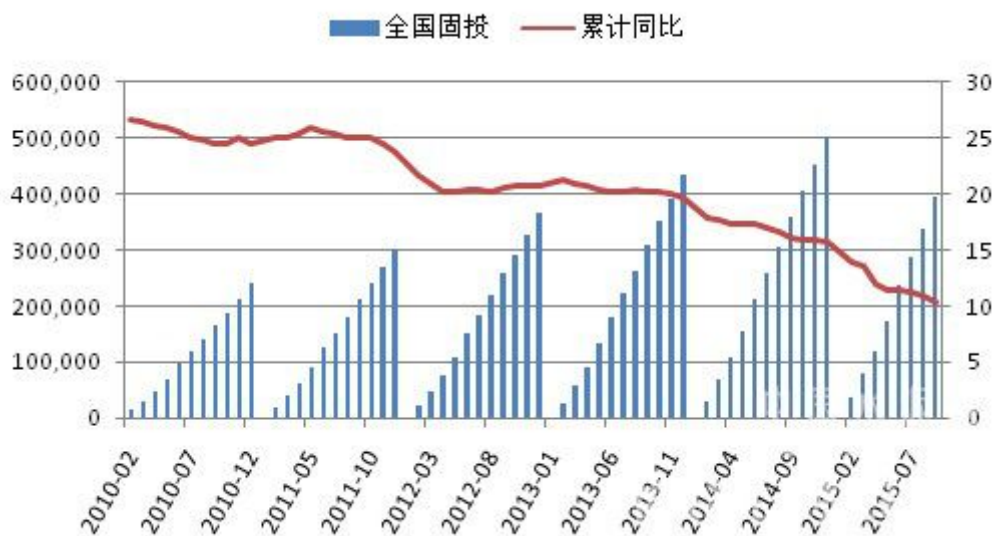
10 月份社会融资规模增量为 4767 亿元，分别比上月和去年同期少 8523 亿元和 1770 亿元。其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加 5574 亿元，同比多增 53 亿元。

2. 需求面

2.1 固定资产投资

2015 年 1-10 月份，全国固定资产投资（不含农户）447425 亿元，同比名义增长 10.2%，增速比 1-9 月份回落 0.1 个百分点。分产业看第一产业投资 12592 亿元，同比增长 28.1%，增速比 1-9 月份提高 0.7 个百分点；第二产业投资 183841 亿元，增长 8%，增速与 1-9 月份持平，其中工业投资保持同比 8% 的增速；第三产业投资 250992 亿元，增长 11%，增速回落 0.2 个百分点。

图 5：全国固定资产投资及同比增速走势图（亿元，%）



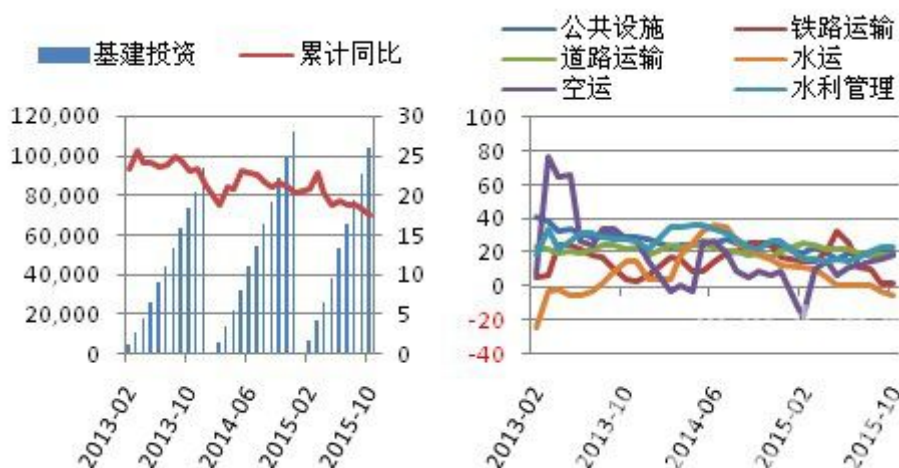
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

分地区看，1-10 东部地区投资同比增长 8.5%，增速比 1-9 月份回落 0.1 个百分点；中部地区投资增长 14.5%，增速与 1-9 月份持平；西部地区投资增长 8.7%，增速与 1-9 月份持平。从到位资金情况看，1-10 月份，固定资产投资到位资金 471059 亿元，同比增长 7.3%，增速比 1-9 月提高 0.5 个百分点。

2.2 基础设施建设

1-10 月份，全国基础设施投资（不含电力）79510 亿元，同比增长 17.4%，增速比 1-9 月份回落 0.7 个百分点。其中，水利管理业投资增长 23%，增速提高 0.5 个百分点；公共设施管理业投资增长 19.4%，增速回落 0.6 个百分点；道路运输业投资增长 17.7%，增速回落 0.4 个百分点；铁路运输业投资增长 1.4%，增速回落 0.4 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

2.3 房地产业

1-10 月份，全国房地产开发投资 78801 亿元，同比增长 2.0%，增速比 1-9 月份回落 0.6 个百分点，继续呈回落走势；其中住宅投资增速及重点城市投资增速回落幅度较整体房地产开发投资增速回落幅度小，住宅投资及重点城市投资是支撑全国房地产开发投资保持增长的重要力量。

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

1-10 月份，全国房地产开发企业到位资金 101566 亿元，同比增长 1.3%，增速比 1-9 月份提高 0.4 个百分点，其中定金及预收款增长率提高 0.7 个百分点，个人按揭贷款增长率中国水泥网行情数据中心：<http://price.ccement.com> 电话：0571-85871599 1 9

提高 1.8 个百分点,销售增长对房企资金回收影响明显。从商品房施工和销售情况来看,1-10 月份房屋施工面积同比增长 2.3%,增速较 1-9 月下滑 0.7 个百分点;新开工面积同比下降 13.9%,跌幅较 1-9 月份扩大 1.3 个百分点。1-10 月商品房销售面积同比增长 7.2%,已经连续 5 个月实现正增长。

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

1-10 月,全国水泥累计产量达 19.47 亿吨,同比减少 4.58%;熟料累计产量 11.1 亿吨,同比减少 6.73%;新型干法熟料产量累计 10.1 亿吨,同比减少 7.07%。10 月当月水泥及熟料产量同比降幅较 9 月略有扩大,但产量环比有所增加。

图 9: 水泥、熟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，1-10 月初西南地区产量与去年同期基本持平以外，其他区域均有不同程度下降，其中东北、华北产量下滑幅度依然维持在 15% 左右，西北、华东、中南产量下滑幅度较小，分别为 7.68%、4.31%、0.94%。从 10 月当月产量来看，除中南地区出现 2.6% 的同比增长，其余地区均为同比负增长。

图 10：地区水泥累计（左图）及当月（右图）产量同比增速走势图



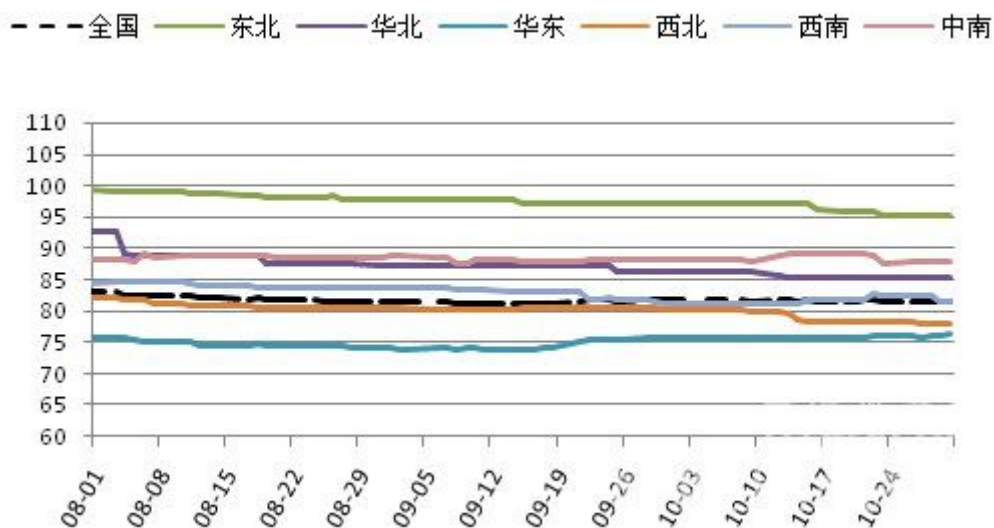
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

分省份来看，31 个省市中 21 个省市累计产量同比下跌，其中上海、北京、天津位列跌幅前三甲，西藏累计产量同比大幅增长。

3.2 价格

10 月份，全国水泥价格并未延续 9 月的上涨行情，下半月开始出现震荡下行的趋势月底全国水泥价格指数为 81.45，环比下降 0.2 个点。各地价格走势不一，华东地区价格仍有小幅上涨，10 月底华东地区水泥价格指数环比上涨 0.52 个点；西南、中南地区则在经历小幅上涨之后月底再现下行走势，月底西南地区水泥价格指数环比上涨 0.25 个点，中南则出现 0.27 个点的下跌；东北、华北、西北依然保持价格下跌的走势，月底三地价格指数环比分别下滑 2.1、1.08、2.06 个点，10 月底北方地区水泥市场提前入冬。

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

东北地区水泥需求继续萎缩，价格继续下行，辽宁尽管价格已经低位运行，但沈阳、大连等地企业还在向下调整交易价格；月内吉林省主要消费市场长春、吉林等市价格未发生明显变化，价格高位地区延边主导企业价格大幅回调；黑龙江哈尔滨部分企业针对不同客户给予大幅优惠，价格暗降 20-30 元/吨不等，其他城市价格无明显波动。

华北地区因国庆节及秋收双重因素的影响水泥需求及销量出现明显下滑，中旬之后销量略有恢复，但下半月开始随着京津冀区域降雨及内蒙古降温的影响需求再次下滑，与 9 月份相比 10 月期间华北地区整体销量有一定程度下滑，价格大稳小动，整体低位运行。上半月中国水泥网行情数据中心：<http://price.ccement.com> 电话：0571-85871599 2 2

各地价格仍维持 9 月底水平，下半月开始河北、天津及山西局部地区价格出现松动，企业在施工季接近尾声之时加大优惠力度。北京、内蒙古价格到 10 月底仍维持稳定，但企业表示下一阶段价格下行风险较大。

华东地区除山东、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：浙江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，企业为扭转亏损局面报价陆续走高；湖南需求增长，企业售价有 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。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，价格普遍上涨 10 元/吨；河南农忙收尾，中下旬同力、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，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，大型企业均有 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，在协会的协调下德宏各品种涨幅在 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 and 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。

4. 成本

10 月煤炭价格未改下行走势，10 月底全国煤炭价格综合指数降至 127，环比下降 2.2 个点。10 月底，秦皇岛港大同优混（Q5800K）平仓价为 408 元/吨，11 月初跌破 400 元大关。10 月份水泥价格稍显稳定，水泥-煤炭价格差波动不大，10 月底水泥-煤炭价格差为 192.22 元

图 12：全国煤炭价格综合指数（左）及水泥煤炭价格差（右，元/吨）



数据来源：中国煤炭工业协会、中国水泥网行情数据中心、中国水泥网研究院

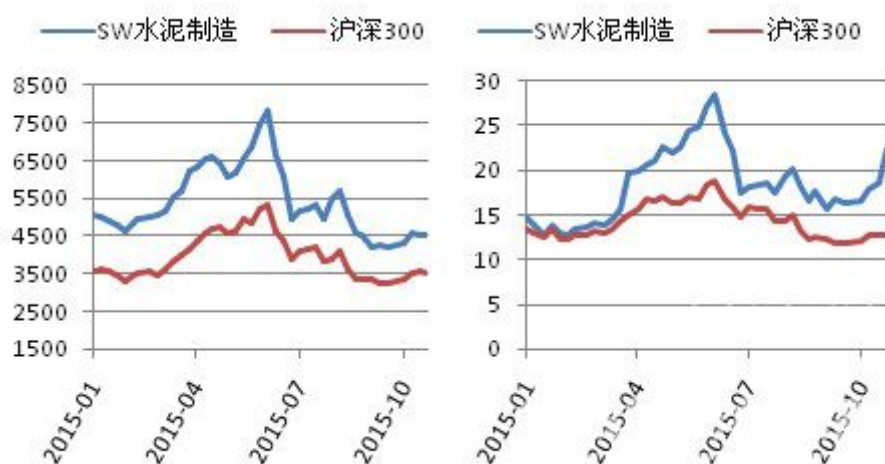
5. 资本市场

10 月份，资本市场迎来恢复性上扬走势，沪深 300 指数国庆节后迎来近 100 多点的高升，SW 水泥制造同样出现超过 100 点的增长；月中两个指数再次出现超过 200 点的跳跃性

增长。然而下半月这种跳跃性增长并没有持续，资本市场在下半月出现小幅震荡，但仍保持在较高位置。11 月初资本市场再次出高开高走的局面，似乎开启了资本市场的暖冬。

10 月底，SW 水泥制造指数市盈率为 22.33，较 9 月份明显上涨，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%，溢价明显偏高。

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

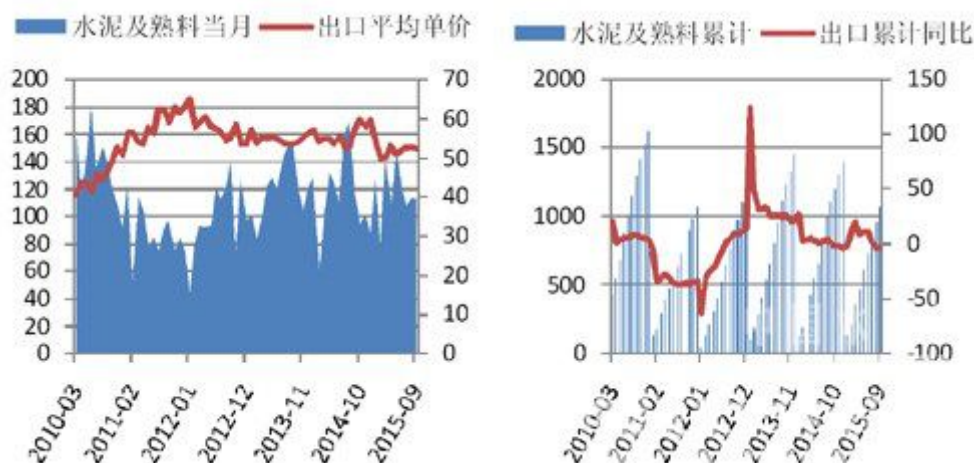


数据来源：WIND、中国水泥网研究院

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，%）



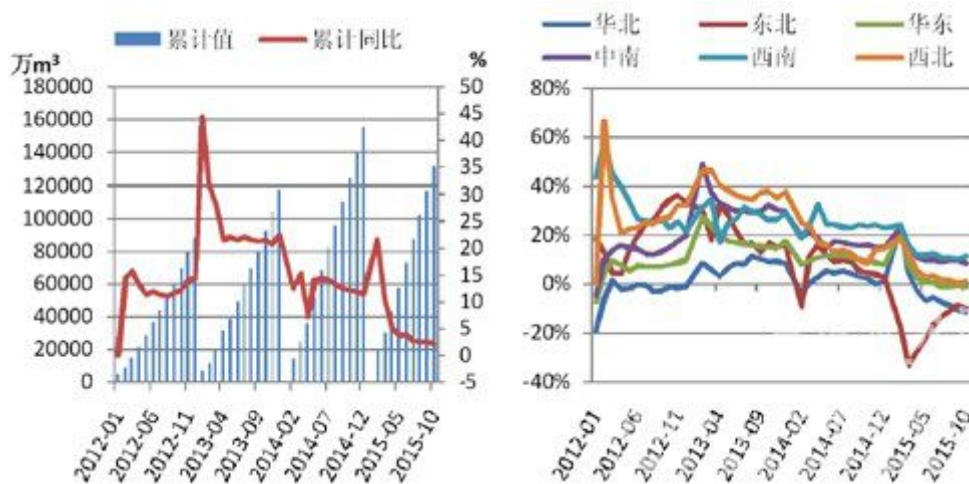
数据来源：WIND、中国水泥网研究院

7. 预拌混凝土

7.1 产量

1-10 月份，全国商品混凝土累计产量为 13.2 亿立方米，同比增长 2.14%，增速较 1-9 月下降 0.4 个百分点，降至年内最低；10 月当月产量同比下降 0.94%。分区域看，华北、东北、华东地区累计产量同比降幅较 1-9 月扩大，1-10 月累计产量同比跌幅分别为 11.26%、9.76%；西南地区累计产量增速较上月扩大，为 11.09%；中南地区累计产量增速放缓，为 8.67%；西北地区累计产量增速较上月略有扩大，为 0.96%，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（万立方米，%）



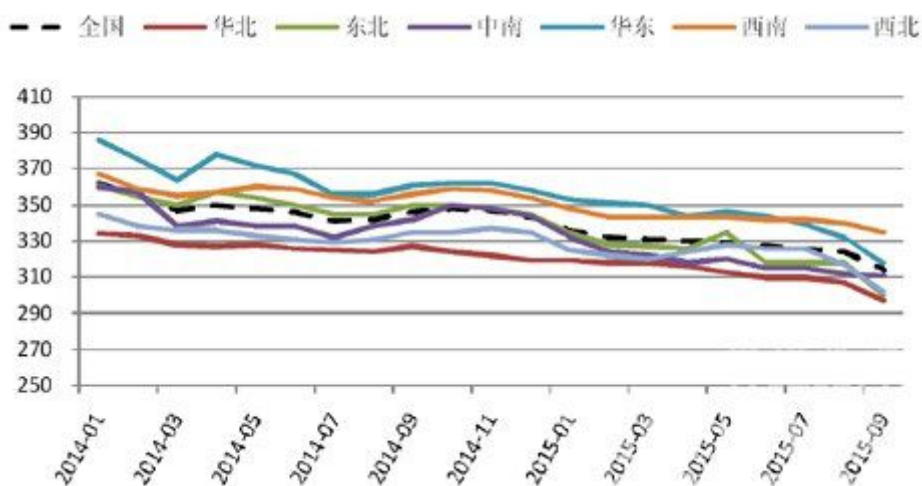
数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

7.2 价格

1-9 月，商品混凝土价格稳步下滑，9 月份传统施工旺季却因需求端持续疲软导致商混价格加速下滑，原材料成本端水泥价格尽管出现反转回升的走势，但价格传导并未在混凝土产品上得到响应。分区域来看，除中南、西南地区价格变化幅度较小，环比下降幅度分别为 1 元/立方米、5 元/立方米，其余地区价格环比降幅均超过 10 元/立方米。

9 月份，全国 C30 价格同比下降幅度达 30 元/立方米，其中下滑幅度最大的为东北、华东地区，分别同比下降 50、43 元/立方米；下滑幅度最小的为西南地区，同比下滑 20 元/立方米。

图 16：全国及各地区混凝土价格走势（C30，元/立方米）



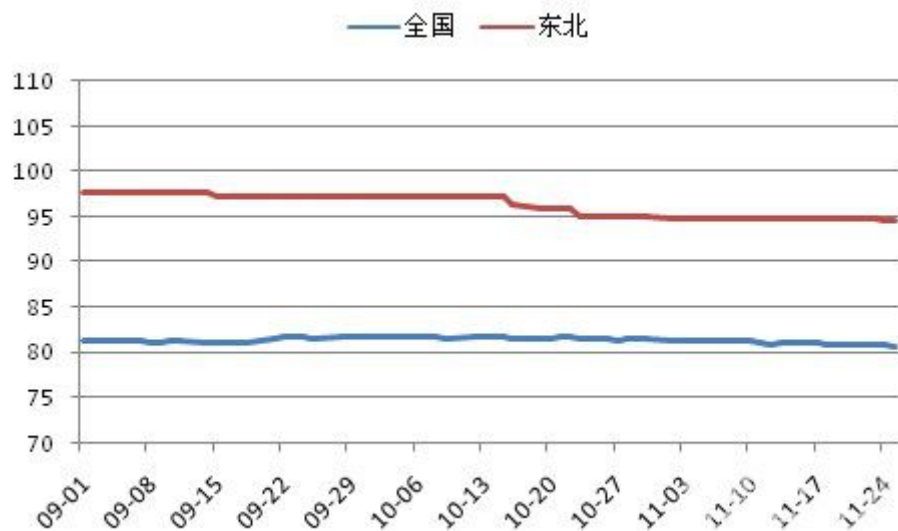
数据来源：中国水泥网研究院

五、[行情]11 月东北华北全面停窑倒计时 入冬价格略松动

一、东北地区

11 月份，东北地区施工逐渐进入冬歇期，下半月开始气温普遍降至 0 度以下，除少量冬施项目以外，项目普遍进度停工阶段，区域内水泥需求在月底基本陷于停滞。从月初开始，辽宁地区大部分水泥企业因需求端快速下降已经出现陆续停窑的现象，上半月已经有超过一半数量的生产线停工，工信部的错峰停产通知加速了企业进程，至月底，除个别生产线还在运转以外辽宁地区已经进入大面积停窑阶段。吉林、黑龙江地区小型企业月初也已经出现停窑情况，而部分主导企业停窑时间则略微滞后，少数企业计划在月底开始停窑。整体来看，11 月份东北地区水泥价格保持稳定，近两年东北地区独特的水泥冬储、冬销已经销声匿迹，企业也未继续制定冬销价格。11 月底东北地区水泥价格指数为 94.63，环比下降 0.49 个百分点，降幅较前期大幅收窄。

图 1：近三个月东北地区水泥价格指数走势（%）

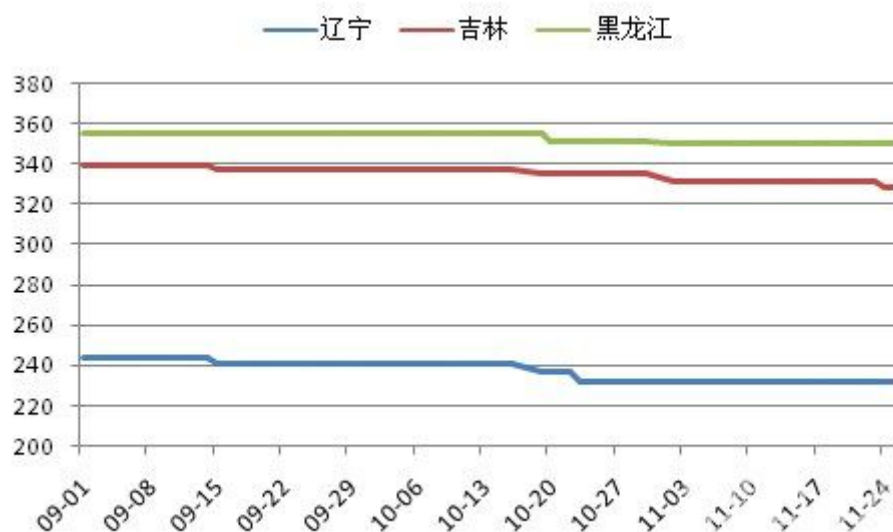


数据来源：中国水泥网研究院

11 月初，东北天气晴好，但随着气温明显下降，施工节奏放缓，整体需求普遍下降，上旬末东北地区出现雨雪天气，加速了需求下滑的速度。同时受资金紧张的影响，部分工程提早结束。辽宁地区月初已有近半企业自主停窑，沿海地区加大南下销售力度，优惠幅度略有增加。大连地区熟料连价格出现 150-155 元/吨的低价，辽中熟料出厂也现 130-135 元/吨的超低成本价。中旬，工信部出台北方采暖季错峰生产通知，辽宁大部分企业在月中已经停止生产，部分企业如台泥、天瑞表示 20 号开始停窑。辽宁地区除南下销售仍在继续，本省需求基本已经停止，高标号水泥价格维持稳定，局部地区低标号价格出现小幅下降，如本溪山水 P.C. 32.5 价格下调 10 元/吨，阜新大鹰低标号水泥价格下调 20 元/吨。

吉林、黑龙江两省小企业在月初也已现停窑，错峰生产通知出台后推动了停窑面的扩大，少数大型企业则表示要到月底才开始停窑。从需求面来看，黑、吉两省成交量已经很少，农村需求基本结束，冬施工程需求也不多。吉林主要水泥消费市场长春水泥价格保持稳定，吉林市、延边地区则有个别企业价格出现高位下调，例如延边地区鼎鹿价格下调 20 元/吨，小企业跟调。黑龙江全省水泥价格未发生明显波动，企业维持目前价格稳定入冬。

图 2：东三省水泥价格走势（P. 042.5 散装，元/吨）



数据来源：中国水泥行情数据中心

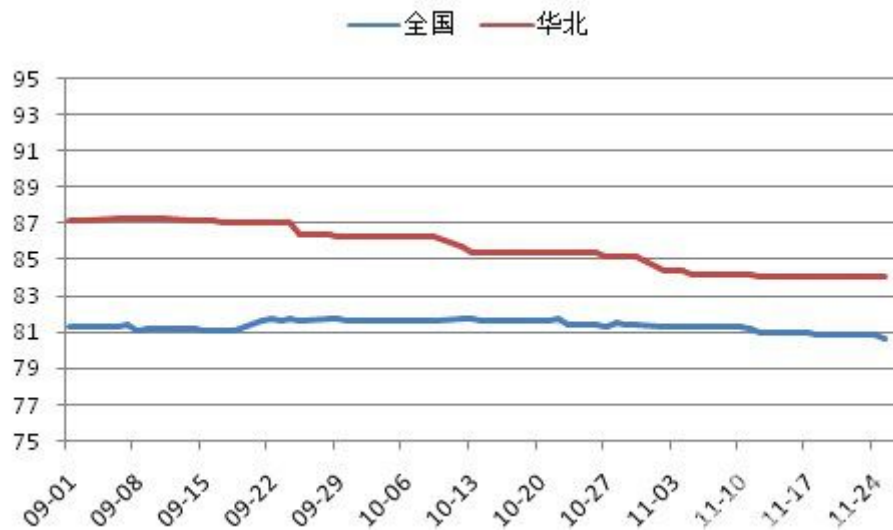
下一阶段，东北水泥企业将全面进入冬季停窑期，市场成交将全面停止，除辽宁个别地区仍可能存在水泥南销的现象之外，绝大多数企业则将集中精力于年底尾款回收工作，区域内水泥价格以稳定为主。从目前东北地区水泥企业库存情况来看，尽管已经停窑，但由于需求端也已现零星成交，因此 11 月份的停窑并未能缓解库存压力，大部分企业库位达到 80% 左右。工信部错峰生产通知要求东北地区停窑截止时间为 2016 年 3 月 31 日，但从今年以来东北地区固定资产投资和项目资金到位情况来看，预计明年需求恢复时间会比较晚，企业延迟开工的概率较高。

二、华北地区

11 月份，受雨雪天气及气温骤降的影响华北大部分地区需求明显萎缩，企业库存维持在 80% 以上的高位京津晋蒙区域水泥价格维持稳定，河北大部分地区价格出现松动，石家庄、保定、唐山等冀南、冀中、冀北地区价格均现下滑。上半月气温尚可区域内主要是部分年底赶工项目在施工，下半月，连续的雨雪天气同时气温快速下降阻碍了项目施工，需求进一步萎缩。月初内蒙古、山西部分地区水泥企业已经开始停窑检修，工信部的错峰生产通知加速了华北区域内整体停窑进度，京津冀区域内，北京只有金隅北水生产线运转，河北石家庄及周边地区小企业在上班月已经停工，下半月停工面扩大，而唐山则计划 12 月份开始统一停窑。

11 月华北地区企业陆续停窑，大部分地区价格维持稳定，月底区域水泥价格指数为 83.09，环比下降 2.28 个点，降幅有所扩大。

图 1：近三个月华北地区水泥价格指数走势（%）



数据来源：中国水泥网研究院

京津冀区域月初受雨雪天气影响，短时需求下降两到四成不等。上半月区域内只有部分年底赶工的工程仍在继续，下半月雨雪降温之后赶工需求、民用市场陆续结束，只有一些室内工程仍在零星施工。从供给端来看，月初部分地区中小企业已现停工，截止到中旬，北京地区仅金隅北水生产线运转。错峰生产通知发布之后石家庄地区已经大面积停窑检修。区域内北京、天津价格稍显稳定，河北省全省大面积价格出现普遍下降的局面，企业反映价格下调的主要原因是由于资金紧张，企业为增加现金流价格进一步优惠。河北省主导企业金隅、冀东领跌，石家庄地区金隅成交价格下调 25 元/吨，旗下鼎鑫下调 5 元/吨左右；保定地区金隅降元/吨；唐山地区冀东水泥降元/吨，其他中小企业跟调 10-20 元/吨不等。

山西、内蒙古水泥需求较京津冀地区更为清淡，内蒙古地区需求在 11 月初基本就已结束，企业提早开始停窑检修。山西晋南一带受河南停窑影响熟料外销量略有提升，但省内需求无改观，部分地区个别企业价格小幅下调。据悉自月初开始山西小企业已开始停窑检修，区域错峰生产通知后省内企业停窑面明显扩大。

与往年相比，华北地区大面积停窑时间前移了 1-2 个月，需求持续疲软是其中最主要的影响因素，且需求端不足导致企业库位高企造成的企业自主停窑时间要先于错峰生产开始时间。今年以来大气污染防治或临时事件导致的企业停工频繁发生，华北区域内水泥产能发挥率大幅下降，与此同时，需求不足直接导致价格持续下滑，行业利润出现同比大幅下滑，尤其是北京、河北、内蒙古，利润下滑程度位居全国前列。下一阶段，华北地区将整体进入错峰生产停窑期，除个别协同处置或居民供暖生产线仍维持运行以外其余生产线将进入漫长的停窑期，11 月原本价格偏高的主导企业已经主动调价消除市场上的价格差，预计下一阶段价格将维稳运行。

六、[行情]11 月河南：半数涨幅回吐 错峰或提前

11 月，受阴雨天气影响，河南省水泥价格未能延续 10 月下旬以来的涨势，企业纷纷连续回调价格，月内半数涨幅回吐。企业涨价信心受挫，省内企业或提前展开错峰生产。目前，河南省水泥价格垫底中南，然而前三季度盈利表现却不示弱，笔者认为一季度停窑及河南整体需求萎缩较小起到了关键作用。

11 月行情：下游抵触 半数涨幅回吐

10 月下旬，河南省水泥价格在天瑞、同力、中联的推动下出现下半年来首次上涨，多数厂家均有跟进，除豫北涨幅相对较小，在 10~20 元/吨外，其余地区涨幅在 30~40 元/吨。然而，好景不长，进入 11 月，受阴雨天气影响，各水泥企业销量均有不同程度下滑，加之下游对涨价抵触较强，新价执行难度较大，新乡、焦作、郑州、平顶山、南阳等地企业于下旬纷纷回调价格，23 日新乡、郑州、鹤壁等地企业再次回调水泥价格 10~15 元/吨，连续两次调整后，11 月河南省水泥价格承压下跌，前期半数涨幅回吐。

图 1：11 月河南省水泥价格出现回落

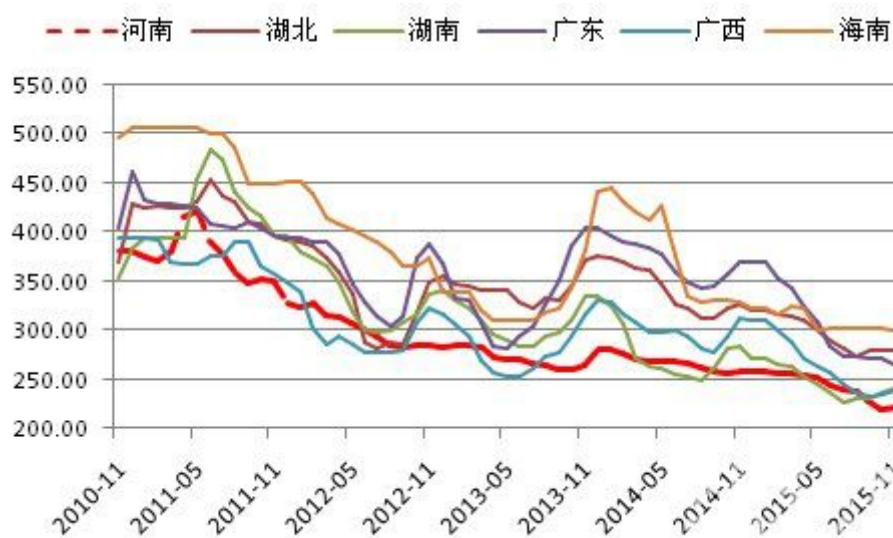


数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

价格垫底中南 盈利毫不示弱

近五年来，河南省 P.042.5 散装水泥月平均价格累计下跌 41.6%，据中南首位，除 2011 年二季度和 2013 年四季度有所反弹外，基本呈单边下行走势。与中南其他省份相比，河南省水泥价格缺乏弹性，旺季涨幅不及其余五省，淡季价格跌势却毫不逊色。不仅如此，各年份，河南省的水泥价格基本处于中南的垫底位置。

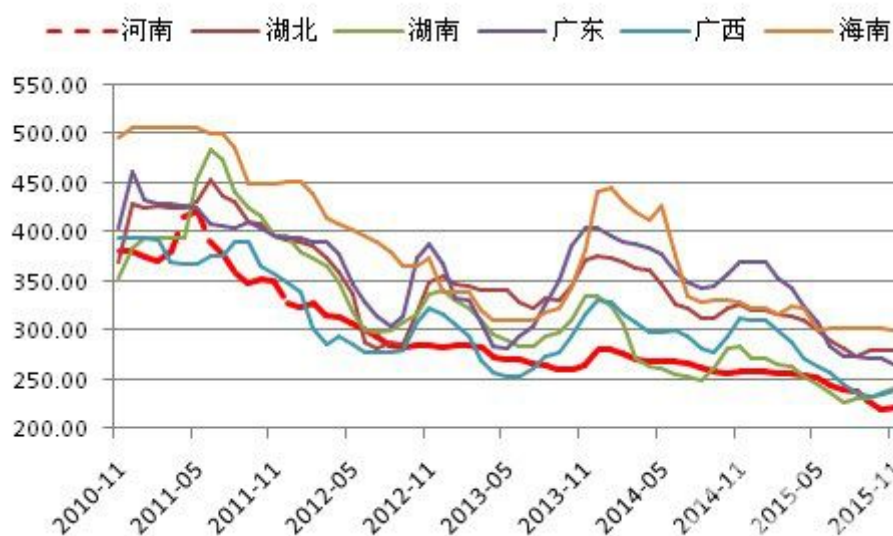
图 2：11 月河南省水泥价格出现回落



数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

今年，受房地产业投资增速下滑，房屋新开工面积大幅减少影响，水泥行业利润大幅减少。然而，河南省在水泥价格持续下行，价格垫底中南地区的背景下，行业盈利却表现亮眼。1-9 月河南省水泥行业利润总额达到 32.01 亿元，同比仅下滑 22%，对中南地区的利润贡献率从 2014 年的 19.85% 大幅上升至 30.37%，占全国利润的比重更是从 7.24% 上升至 17.4%，利润总额在全国排名第一。

图 2：2015 年前三季度，河南省对中南、全国的利润贡献率大幅上升



数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

在行业低迷的背景下，河南省水泥行业利润何以如此抗跌？笔者认为，有两个主要原因：

（1）一季度停窑，稳价作用显神效

一季度，河南省实施停窑错峰生产，此举使一季度河南省水泥产量同比大幅减少 10.94%，虽然湖北也有小幅减少，但不是联合停产所致，因而减幅有限，而两广、湖南、海南产量同比继续增加。一季度的停窑错峰使得河南省总体库存水平下降，这对整个上半年都产生了明显作用，从价格方面看，一季度河南省水泥价格基本没有变化，而两广则下跌 6%，二季度河南也仅仅是小幅下跌 3.68%，而两湖两广价格跌幅均超 5%，湖南、两广甚至超过 10%。因而，上半年，河南相对稳定的价格对利润的下跌起到了减缓作用，以同力水泥为例，上半年利润总额达 1.34 亿元，同比仅下滑 3.15%。

（2）河南需求萎缩相对较小

同样是错峰生产，为什么华北、东北、新疆及山东这些参与错峰生产的地区没有展示出良好的盈利效果？笔者认为需求的大幅下滑是根源所在，而河南虽然需求下滑，但幅度相对较小。在错峰生产的一季度，参与错峰生产的各省水泥产量均出现了较大幅度的萎缩，均超 10%，然而随着错峰生产的结束，二季度，河南水泥产量跌幅缩窄至 4.23%，而其余各省，跌幅依然在 10% 以上，说明这些地区今年的水泥需求出现了严重萎缩。

表 1：今年一季度错峰生产省份的一、二季度单季生产情况

区域		一季度产量(万吨)	同比%	二季度产量(万吨)	同比%
华北	北京	78.54	-24.84	187.23	-15.04
	天津	134.59	-18.22	260.23	-14.21
	河北	1,238.42	-24.43	2919.79	-16.07
东北	山西	261.30	-45.35	1197.52	-19.84
	辽宁	423.05	-34.25	1552.79	-28.04
	吉林	284.48	-39.70	1158.53	-25.69
	黑龙江	131.25	-40.60	898.71	-24.47
西北	新疆	197.83	-25.33	1542.18	-14.99
华东	山东	2,596.41	-12.55	4458.35	-12.33
中南	河南	3407.5	-10.94	4337.03	-4.23

资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

除了这两个主要原因外，大企业之间的合作起到了良好的价格稳定作用。目前，河南省水泥市场由同力、天瑞和中联主导，三大水泥企业占全省熟料总产能的 46%，而天瑞、中联目前已成为同力的第二大和第三大股东，三者之间有一定的合共识，10 月的价格上涨也是由三家联合推动。

今年错峰或提前

根据工信部和环保部联合发布的《关于在北方采暖区全面试行冬季水泥错峰生产的通知》，河南省将于 2016 年 1 月 15 日开始进行为期两个月的停窑错峰，启动时间和停窑周期与去年基本相当。然而，11 月价格的回调使得企业信心受挫，加之上合组织峰会总理理事会 12 月计划在郑州举行，省内企业或提前展开错峰生产。今年三季度，河南水泥产量同比恢复增长，而农忙、阴雨及较往年萎缩的需求使得整体库存有了一定的上升，因而若错峰生产提前，库存压力会有所缓解，水泥价格预计将保持稳定并有所上行。

七、[行业]行业寒冬下水泥企业如何过冬？

前三季度，中国水泥行业销售总收入达 6464 亿元，略高于 2012 年同期，然而利润总额却仅有 184 亿元，较 2012 年大幅减少 48%，行业出现鲜有的量价齐跌现象，行业寒冬是否到来？水泥企业应如何应对？本文就此给出个人判断，仅供业内参考。

房地产端水泥需求下滑

今年前十个月，基建投资增速同比增长 17.39%，虽有一定的下滑但是幅度不算很大，而农村房屋每年的竣工、施工面积近年来一直较为稳定，在 11 亿平方米以上，波动不大，因而今年水泥需求的萎缩主要是因房地产端水泥需求的下滑而导致的。从投资来看，1-10 月份，与水泥需求直接相关的房地产建筑工程投资仅同比增长 0.4%，较去年同期增速大幅下滑了 10.8 个百分点；从施工情况看，住宅项目施工基准周期一般在 1~1.5 年左右（《房地产项目开发周期基准》），商业办公类年限在 2~3 年不等，假设新开工项目施工周期 1.5 年（18 个月）、施工速度保持平稳的情况下，今年 1-10 月开工的项目（18 个月内）实际累计完成的施工面积同比大幅下滑 8.11%。近十年来，这一指标出现下滑的次数仅有两次，另一次是在 2013 年，然而 2013 年由于基建投资增速由 2012 年的 15.27% 直接上升到 21.32% 抵消了房地产需求下滑的影响，全年水泥需求还是增长的，然而今年基建增速反而是出现一定的下行，因此，房地产端水泥需求的下滑导致了今年水泥需求的萎缩。

图 1：水泥需求、房地产实际施工面积及基建投资增速走势

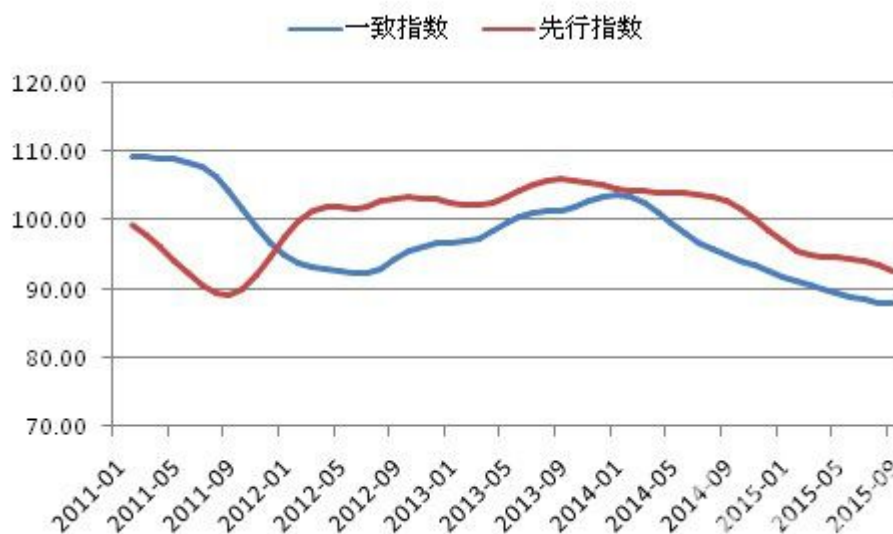


数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

明年上半年行业预期悲观

由工信部和中国水泥网共同发布的中国水泥景气一致指数自去年 2 月份下跌以来,持续呈单边下行走势,而领先于行业一致指数 6~9 个月的先行指数在今年 3~5 月份短暂维稳后,于 6 月份继续步入加速跌势,截止 9 月仍无反弹迹象,预期明年至少是上半年行业景气度继续下滑,形势悲观。

图 2: 中国水泥行业景气先行指数与一致指数走势



数据来源: 中国水泥网, 中国水泥研究院

那么明年上半年景气度继续变差,是什么因素导致的?笔者认为,房地产将继续拖累水泥需求。从 1.5 年内开工后实际待施工面积看,2014 年底这一数据为 13.57 亿平方米,同比下滑 6.59%,这是 2015 年 1-10 月实际完成施工面积下滑的基础。同样,2015 年 1-10 月,这一指标同比下滑了 12.82%,预计全年跌幅至少会在 10%以上,这给明年的实际施工量埋下了极大隐患,除非明年的开工面积大幅增加。那么明年的新开工面积会否大幅增长?2015 年 1-10 月份,商品房待售面积继续增长,同比增幅 14%,较去年同期新增 1 亿平方米,去库存任务艰巨,因此,尽管新开工面积已经持续两年回落,明年预计大幅增长的可能性不大,上半年 1.5 年内开工的房地产项目实际施工面积继续减少,对水泥需求造成拖累。为稳定经济增长,政府层面或进一步出台政策刺激住房消费以加快去库存进度,同时基建投资力度预期会有所加大。

行业寒冬下 企业如何应对?

截止 2015 年 9 月底,全国共有 3389 家水泥制造企业,亏损面达 39%,西北、华北处于

全行业亏损状态，中南、华东、西南、东北利润大幅下滑，2015 年 9 月，水泥行业综合预警指数为 74.1 点，全行业处于偏冷区间，今年 9、10 月份，全国水泥价格仅小幅上涨，进入 11 月，企业价格上调面临越来越大的压力，广东、四川、云南等多个省份价格上涨以失败告终，全国水泥价格下行风险加大，明年上半年行业大概率由偏冷走向过冷。行业寒冬下，企业如何应对将显得至关重要，甚至关系生死存亡。笔者认为，水泥企业在市场淡季必须及时开展停窑的冬眠策略，以稳定价格，在市场有所好转时抱团逐步抬升价格，同时顺势而为，转型升级，谋求企业长远发展。

（1）冬眠策略：稳定价格

11 月 13 日，工信部和环保部联合发布《关于在北方采暖区全面试行冬季水泥错峰生产的通知》，西北、华北、东北及山东、河南两省将陆续展开错峰生产，笔者称之为冬眠策略。对比上一次的错峰生产，这一次的覆盖范围和停窑时间都有增加，说明力度更大。这将极大的缓解北方市场的供需矛盾，避免了淡季市场的价格进一步走低。对于南方市场，夏季是用电高峰期，而水泥市场处于淡季，笔者强烈建议南方地区水泥企业尤其是大型水泥企业应积极开展夏季停窑以控制供给量。

（2）抱团取暖策略：抬升价格

显然，仅稳定价格并不能提升企业的盈利，关键还需要抬升价格。虽然水泥的需求减少，然而如果能控制生产节奏，企业间互相减量生产、抱团取暖，从而在需求有所回升时抬升价格水平，企业即使不能够盈利，依然可以减少亏损。笔者认为，在生产成本差不多的情况下，量、价一旦齐跌，没有企业会是赢家，只有合作才能实现共赢。

（3）转型策略：谋长远发展

2014 年，中国人均水泥消费量已经是海外国家平均水平的 6 倍，城镇化率也已高出世界城镇化率平均水平，水泥需求的增长空间正变得越来越窄。从 2005 年到 2015 年的十年间，水泥企业的数量减少了 52%，下一个十年，预计行业将经历下行通道，水泥行业集中度将继续提升，更多的水泥企业无疑会退出市场。在行业增长潜力缩窄、企业退出的大趋势下，水泥企业必须要有强烈的危机意识，尽快谋转型，谋长远发展。

八、2015 年 1-10 月全国各地水泥产量统计

2015 年 1-10 月份，全国累计水泥产量 19.47 亿吨，同比下滑 4.58%，同比跌幅较 1-9 月份缩窄 0.12 个百分点。其中上海、北京、天津水泥产量同比跌幅最大，分别为 35.76%、23.61%和 21.69%，西藏、贵州、广西同比增速居前，分别为 44.82%、3.91%和 3.22%；熟料产量方面，仅西藏、重庆、两广、甘肃熟料产量同比呈正增长，其余各省同比均是负增长。

1-10月	水泥产量（万吨）	同比（%）	熟料产量（万吨）	同比（%）
全国	194,723.63	-4.58	111,046.92	-6.73
华北	17,022.80	-15.67	8,861.32	-19.12
东北	10,058.31	-20.83	5,431.83	-22.24
华东	61,879.45	-4.12	34,923.41	-4.62
中南	54,802.25	-0.71	29,580.32	-2.40
西南	32,935.71	-0.72	20,923.42	-4.79
西北	18,025.11	-7.54	11,326.63	-11.07
北京	449.78	-23.61	346.95	-21.39
天津	664.84	-21.69	84.14	-32.87
河北	7,524.80	-17.40	4,184.91	-17.78
山西	3,057.11	-20.96	1,896.77	-24.68
内蒙古	5,326.27	-4.35	2,348.54	-19.26
辽宁	4,141.57	-19.46	2,191.99	-24.19
吉林	3,291.95	-11.20	2,199.93	-21.25
黑龙江	2,624.79	-13.40	1,039.91	-9.08
上海	358.19	-35.76	27.77	-3.14
江苏	14,998.27	-5.90	4,377.17	-4.98
浙江	9,254.44	-5.29	4,393.97	-2.75
安徽	10,755.81	2.08	11,256.32	-0.44
福建	6,314.39	1.97	3,885.04	-1.25
江西	7,475.99	0.06	4,511.41	-2.67
山东	12,722.36	-10.40	6,471.73	-12.73
河南	13,648.38	-3.51	6,409.02	-5.42
湖北	9,120.64	-3.80	4,194.34	-7.51
湖南	9,484.29	-1.37	5,252.93	-4.48
广东	12,017.74	1.43	6,731.00	2.27
广西	8,791.57	3.22	5,968.99	1.54
海南	1,739.63	1.35	1,024.03	-9.00
重庆	5,446.16	2.54	4,072.02	3.15
四川	11,555.29	-3.18	6,704.17	-2.95
贵州	8,059.71	3.91	4,805.25	-8.88
云南	7,449.48	0.84	5,043.16	-1.85
西藏	425.06	44.82	298.82	33.62
陕西	7,157.69	-7.14	4,050.43	-14.99
甘肃	4,153.39	-0.09	2,755.76	1.34
青海	1,504.96	-4.57	984.21	-14.94
宁夏	1,545.64	-10.50	974.13	-15.96
新疆	3,663.43	-15.88	2,562.10	-14.90

九、2015 年 1-10 月全国各地商混产量统计

1-10 月份，全国商品混凝土累计产量为 13.2 亿立方米，同比增长 2.14%，增速较 1-9 月下降 0.4 个百分点，降至年内最低；10 月当月产量同比下降 0.94%。分区域看，华北、东北、华东地区累计产量同比降幅较 1-9 月扩大，西南地区累计产量增速较上月扩大，中南地区累计产量增速放缓，西北地区累计产量增速较上月略有扩大，但产量与去年基本持平。

省市	当月值		累计值	
	产量（立方米）	同比（%）	产量（立方米）	同比（%）
北京	3,775,143.98	-15.40	31,695,670.11	-20.18
天津	1,461,811.12	-16.36	15,698,858.51	-0.75
河北	2,313,586.02	-11.41	18,554,610.62	2.80
山西	622,936.62	-31.35	5,893,913.95	-23.56
内蒙古	1,585,562.71	-5.03	10,855,625.10	-8.83
辽宁	2,739,410.99	-24.04	23,296,249.56	-16.29
吉林	1,225,116.00	9.05	8,002,153.26	7.55
黑龙江	1,430,865.14	-15.55	8,617,729.43	-3.84
上海	3,025,602.03	-12.63	30,278,300.87	6.45
江苏	13,616,581.93	-13.13	129,316,750.63	-9.80
浙江	14,238,128.41	-9.37	127,245,363.89	-5.60
安徽	9,699,098.12	5.13	84,497,142.56	6.19
福建	5,483,843.94	12.03	53,674,549.09	17.33
江西	5,047,403.21	3.39	33,990,871.92	8.26
山东	7,059,461.76	-3.32	67,688,202.22	-4.72
河南	10,599,680.90	12.70	82,709,149.17	10.97
湖北	6,106,622.69	9.72	49,634,547.07	1.37
湖南	6,023,930.53	16.81	50,193,957.57	16.49
广东	5,471,182.49	-12.97	51,927,500.17	-4.00
广西	7,996,186.40	8.17	71,158,352.79	20.13
海南	636,947.86	-3.62	5,209,075.16	-14.88
重庆	8,963,065.72	8.33	77,319,221.71	16.43
四川	9,142,061.29	2.43	90,341,879.79	4.69
贵州	6,448,579.86	21.16	55,624,722.09	22.45
云南	2,143,946.82	5.68	18,577,258.07	-5.16
陕西	6,969,974.52	10.84	62,943,952.65	12.49
甘肃	2,098,996.00	-1.97	14,590,170.27	-3.29
青海	788,349.60	11.49	4,579,955.40	3.77
宁夏	946,125.46	-12.37	6,715,978.45	-9.30
新疆	5,146,871.50	-14.69	30,063,954.10	-13.87

十、2015 年 1-10 月全国各地固定资产投资统计

2015 年 1-10 月，全国固定资产投资累计达到 44.7 万亿元，同比增长 10.2%，累计增速较 1-9 月份回落 0.1 个百分点，连续五个月呈回落走势；房地产开发投资累计完成 7.88 万亿元，同比增长 2%，较 1-9 月份回落 0.6 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 23.9%、22.3%和 18.4%；房地产投资发面，辽宁、黑龙江、内蒙古同比跌幅最大，分别为 29.5%、26.7%和 19.7%。

	固投(亿元)	累计同比 (%)	房地产(亿元)	累计同比 (%)
全国	447,424.88	10.20	78,800.74	2.00
北京	5,668.60	6.10	3,265.81	15.10
天津	10,557.96	11.80	1,623.91	11.80
河北	24,419.26	11.00	3,569.46	5.60
山西	10,468.13	14.20	1,187.38	10.90
内蒙古	12,612.19	0.20	996.52	-19.70
辽宁	17,257.63	-23.80	3,469.91	-29.50
吉林	12,222.45	12.10	760.96	-9.70
黑龙江	7,133.06	2.60	800.00	-26.70
上海	4,768.44	5.70	2,721.04	8.90
江苏	36,962.56	10.40	6,900.07	2.20
浙江	21,471.81	11.90	5,969.06	1.50
安徽	19,472.57	13.30	3,647.77	2.00
福建	17,000.95	18.10	3,774.85	0.60
江西	14,207.51	16.20	1,228.10	15.10
山东	38,143.94	14.20	4,737.18	1.60
河南	27,791.62	15.90	3,777.19	9.70
湖北	20,488.84	16.20	3,361.37	6.30
湖南	18,495.59	17.60	2,088.72	-7.90
广东	22,619.37	16.70	6,805.48	13.90
广西	12,112.53	18.40	1,384.09	0.50
海南	2,577.94	10.20	1,355.80	24.40
重庆	11,116.91	17.40	2,989.39	6.00
四川	20,931.37	11.70	4,058.56	12.30
贵州	7,486.37	22.30	1,804.96	-1.90
云南	10,412.44	16.50	2,105.72	-7.80
西藏	1,114.87	23.90	43.58	-5.00
陕西	14,862.77	9.00	2,029.74	3.50
甘肃	7,572.91	9.60	654.48	3.90
青海	2,856.80	12.20	296.77	9.00
宁夏	2,772.21	8.60	493.72	-10.90
新疆	8,499.01	11.80	899.13	3.90

十一、2015 年 1-9 月全国水泥进出口信息统计

2015 年 1-10 月份，全国共出口水泥 717.38 万吨，同比下滑 17.15%，占全国总产量的比重为 0.37%，出口熟料 488.35 万吨，同比增长 46.31%；共进口水泥 8.74 万吨，同比下滑 56.21%，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	717.38	-17.15	43151.00	-15.96
	白色硅酸盐水泥	6.90	14.35	1307.00	72.20
	硅酸盐水泥	704.23	-17.47	39124.00	-17.57
	铝酸盐水泥	5.41	-4.45	2542.00	-11.55
	其他水泥	0.85	-7.22	179.00	-27.53
	水泥熟料	488.35	46.31	18624.00	27.33
	水泥	8.74	-56.21	1463.00	-17.67
进口	白色硅酸盐水泥	0.61	14.84	229.00	11.71
	硅酸盐水泥	6.92	-62.32	246.00	-64.35
	铝酸盐水泥	1.04	23.39	721.00	29.68
	其他水泥	0.17	-22.02	267.00	-18.10
	水泥熟料	0.06	-99.38	28.00	-93.44

十二、[国际市场]非洲第一水泥生产国-埃及

埃及亦是非洲大陆第一的水泥产能和产量大国。全国拥有 22 个水泥综合工厂，累计年产能 6730 万吨，另有水泥粉磨年产能 360 万吨。大部分水泥工厂位于尼罗河三角洲地区。未来几年，埃及水泥总产能将超过 7500 万吨。这意味未来需求有增长预期，但行业受困于传统燃气和煤的供给短缺，替代燃料变得越来越重要。增加燃料的可用性和提高供给保障等将有助于行业实现全部的生产能力。

埃及疆域横跨亚、非两洲，当中大部分位于非洲东北部，只有苏伊士运河以东的西奈半岛位于亚洲西南部。国土面积超过 100 万平方公里。埃及是中东人口最多的国家，也是非洲人口第二大国，在经济、科技领域方面长期处于非洲领先态势。在水泥工业方面，埃及亦是非洲大陆第一的产能和产量大国。

埃及水泥工业概况

埃及是非洲大陆最大的水泥生产国，拥有 22 个水泥综合工厂，累计年产能 6730 万吨，另有水泥粉磨年产能 360 万吨。大部分水泥工厂位于尼罗河三角洲地区，主要是由于大量人口富集于此。虽然水泥产能巨大，但埃及近年来并没有完全发挥。的确，相对于 7000 万吨的产能，据 AUCBM 报道在 2012 年水泥产量 5520 万吨，2010 年 5000 万吨，从 2006 年后水泥产量急剧增长，当时全国水泥产量仅 3000 万吨。

根据政府供应部数据显示，2015 年 9 月埃及生产水泥 96.9403 万吨，销量为 94.5315 万吨。国内水泥销量为 102 万吨出口 8260 吨。

近年来，埃及国内水泥生产商也承受巨大压力，主要是天然气供给短缺。埃及天然气产业的发展还不能满足激增的本地需求和出口承诺。埃及政府优先考虑的是家庭用户，工业则位居其次。例如，相对于电力部门的天然气需求，水泥工业处于其次。

在 2014 年上半年，埃及天然气股份公司（EGAS）曾两次切断对水泥厂的天然气供应。2014 年 1 月埃及天然气股份公司对水泥工业的天然气供应削减了 35%，至 6 月进一步削减了 61%。由于天然气供应不足，部分工厂在 2014 年 4、5 月停止生产。期间，用作燃料油或润滑油的重油价格在 6 个月内也涨了 2.5 倍。一些水泥工厂去年开始决定采用进口燃煤以克服天然气供应短缺。由于成本费用巨大，促使一些生产商开始寻求替代燃料。

埃及国内主要水泥生产商

Italcementi: 埃及最大的水泥生产商是意大利水泥（Italcementi），通过其子公司 Helwan Cement（占股 99.54%）、Suez Cement（占股 55.07%）以及 Tourah Protland Cement（占股 71.93%）。

意大利水泥集团在埃及拥有水泥产能 1160 万吨，占埃及总产能的 16.2%，由 2001 年收购 Suez Cement 25% 的股权进入市场。在 2005 年增持至当前的股份，同年收购 Helwan Cement。随后意大利水泥通过 Suez Cement 入股 Tourah Cement。

自从进入埃及水泥行业以来，意大利水泥一直处于技术发展的前沿。在 2013 年 12 月，当 Suez Cement 在 Kattameya 水泥厂完成垃圾处理厂之后，率先在全国使用替代燃料。它一年产生约 35000 吨垃圾衍生燃料（RDF）。

意大利水泥在 2014 和 2015 年对各个工厂进行了升级改造,目前正与埃及当局关于 Suez Cement 提出的风力发电项目进行对话。在意大利水泥的 CEO Bruno Carre 在 2015 年 9 月提到埃及电力部门正在推进该项目。然而,在项目银行融资之前需要更进一步的探讨。

2015 年 7 月 28 日,德国海德堡水泥 (Heidelberg Cement) 宣布通过意大利通讯集团 (Italmobiliare) 收购其控股的意大利水泥集团 (Italcementi) 45% 的股份。这意味着三个子公司 Helwan Cement、Suez Cement 以及 Tourah Cement 现在归属于海德堡水泥 (Heidelberg Cement)。

LafargeHolcim: 新成立的拉法基豪瑞 (LafargeHolcim) 是埃及最大的单体水泥企业,也是全球最大的水泥厂之一,位于首府开罗附近的 EI Ain El Sokhna 水泥厂,年产 1060 万吨。作为拉法基豪瑞集团形成前拉法基运行的工厂,目前仍然是拉法基豪瑞的当地子公司拉法基埃及 (LCE)。

该工厂由埃及 Orascom 集团在 1998 年建成,是埃及首个本地私营水泥企业。在 1999 年 4 月首条窑线调试完成后开始投产,二线也于当年 9 月投产,三线、四线也分别于 2000、2001 年投入运行。五线与 2006 年 6 月投产。2007 年 12 月,拉法基以 88 亿欧元收购 Orascom 集团的整个水泥业务。在交易的时候, EI Ain El Sokhna 厂可以满足埃及 1/5 的水泥需求。目前,该厂水泥产能约占全国水泥总产能的 1/5。

Cemex: 西麦斯 (Cemex) 通过持股 95.8% 的子公司 Assiut Cement 成为埃及国内的第三大水泥企业。位于 Assiut 的工厂在 1985 年投入运行,1999 年由西麦斯接管。自那以后,该厂由两条干法年产 380 万吨扩张至三条干法年产 570 万吨的规模。西麦斯重手笔投资工厂环保,在粉尘排放方面由收购前的 500mg/Nm³ 降至目前的 20-50 mg/Nm³,减少 10 倍之多。

InterCement: AmreyahCement 在 Alexandria 附近有一个水泥厂,通过葡萄牙的西姆泊 (Cimpor) 成为巴西国际水泥集团 (Braziliangroup InterCement) 的一部分。西姆泊 (Cimpor) 在 2000 年收购了该厂,2012 年西姆泊 (Cimpor) 和 intercement 合并。西姆泊 (Cimpor) 收购该工厂时水泥年产能 240 万吨,目前已扩展至 550 万吨,其已占埃及水泥总产能的 7.7% 左右。[Page]

Titan: 位于希腊的 Titan Cement 在埃及拥有水泥产能 520 万吨,占国内水泥总产能比重为 7.7%。Titan 由 1979 年建立浮动码头进入埃及水泥市场。1999 年其携手拉法基共同收购 Benni Suef Cement 的大部分股权,2002 年再次联手拉法基通过合资的方式收购

Alexandria Protland Cement。拉法基于 2008 年撤出，由此 Titan 拥有了两家公司 100% 的股权。

在全球范围内，据报道 Titan Cement 在 2015 年上半年业绩有所好转，Alexandria Protland Cement 减少亏损 610 万美元，相比 2014 年同期的 3140 万美元。

Cementos La Union: 最小的西班牙跨国水泥企业 Cementos La Union 通过子公司 Arabian Cement Company (ACC)。

ACC 由埃及投资者于 1997 年成立，虽然工厂直至 2008 年才开始建设，随后由 Cementos La Union 接手。由于获得额外资金支持，水泥年产能由原计划的 250 万吨倍增至 500 万吨，工厂 EPC 项目由丹麦的 FLS 公司承接。

VICAT: 法国的 VICAT 集团在埃及拥有 Sinai Cement Company，其在 2003 年收购 Sinai Cement，2008 年工厂产能由先前的 160 万吨增至 330 万吨。有报道称其目前正在进一步扩能至 700 万吨，具体完工日期尚不确定。

ASECCement: ASEC Cement 是由私募股权投资公司 Citadel Capital 在 2005 年建立。其已经收购了位于 Qena 的 MisrEgypt Cement 27.55% 的股权，2013 年在 Minya 发起新建了一个水泥厂，现持有 95.13% 股权。两个工厂合计水泥年产能 340 万吨，约占埃及水泥总产能的 5% 左右。

Cementir: Sinai White Cement，生产灰水泥和白水泥，其工厂位于 New Maadi 和 North Sinai，合计水泥年产能 260 万吨。公司由 Cementir 控股，通过总部位于丹麦的阿尔博波特兰水泥（Aalborg Portland Cement）子公司运营。其年产 110 万吨的白水泥生产线为全球最大的白水泥生产商。

在 2014 年，Sinai White Cement 录得收入 4810 万欧元、利润 720 万欧元。收入较 2013 年的 4930 万欧元下降 2.2%，利润较 2013 年的 910 万欧元下降 20.4%。

表 1：目前埃及国内主要水泥企业

水泥企业	水泥产能 (万吨/年)	占比 (%)
Italcementi	1160	16.2
LafargeHolcim	1060	14.8
Cemex	570	7.9
InterCement	550	7.7
Titan Cement	520	7.2
Cementos La Union	500	7
VICAT	350	4.9
ASEC Cement	340	4.7
Cementir	260	3.6
Independent	1780	25.5

资料来源：《世界水泥》、中国水泥研究院整理

独立生产商埃及的独立生产商拥有水泥生产能力 1860 万吨，约占全国总产能的 26%，详见下表（根据产能规模递减排名）。

表 2：目前埃及国内独立水泥生产商

水泥企业	水泥产能 (万吨/年)	占比 (%)
National Cement	380	5.3
Misr Beni Suef Cement	350	4.9
Wadi El Nile Cement	200	2.8
Nadha Cement Company	170	2.4
Building Materials Industry Company	150	2.1
South Valley Cement	150	2.1
Sewedy Cement (粉磨站)	150	2.1
South Valley Cement (粉磨站)	150	2.1
Medcom Cement (在建)	80	—
Spanish Egyptian Cement Company (粉磨站)	60	0.8
Royal El Minya Cement	20	0.3

资料来源：《世界水泥》，中国水泥研究院整理

最大的国家水泥（National Cement）在首都开罗 EL Tabbin 地区有个年产 380 万吨的水泥厂。这是全国历史最长的水泥厂之一，于 1956 年建成。其约占埃及水泥总产能的 5%左右。

第二大独立水泥生产商是 Misr Benisuef Cement，是一个在 2003 年投产的距离首府开罗 190 公里的水泥厂。在 2006 年之前其仅拥有一条生产线，第二条生产投产后，其年产能扩增至 350 万吨。

第三大独立水泥生产商是本地企业 Wadi El Nile Cement。企业在 2006 年建成，现其在 Wadi El Ebyari 的工厂能日产 5000 吨。

展望

随着诸多企业的产能扩张，如 VICAT、South Valley Cement，以及 Medcom Cement 在 Aswan 的新工厂，等。未来几年，埃及水泥总产能将超过 7500 万吨。

虽然这意味未来需求有增长预期，但行业受困于传统燃气和煤的供给短缺，替代燃料变得越来越重要。然而，工艺性和有效性仍存有障碍。增加燃料的可用性和提高供给保障等将有助于行业实现全部的生产能力。

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