

# 中国水泥网十二月行情月报

## 目录

一、[行情综述]12 月：江浙沪领跌 北方全面停窑.....	2
二、11、12 月全国各省会城市水泥及熟料出厂对比表.....	9
三、12 全国各地区 P.042.5 散装市场均价表.....	1 1
四、CCRI-水泥行业 12 月运行分析报告.....	1 3
五、[行情]11-12 月华东旺季提前惨淡收场 回吐前期涨幅.....	2 6
六、[行情]12 月华北淡季频遇雾霾，需求清淡价格维稳.....	3 3
七、[行业]2015 年新增产能大幅萎缩 中西南为主.....	3 5
八、2015 年 1-11 月全国各地水泥产量统计.....	3 7
九、2015 年 1-10 月大型水泥企业产销量统计.....	3 8
十、2015 年 1-11 月全国各地固定资产投资统计.....	3 9
十一、[国际市场]中国企业海外水泥产业投资分析.....	4 0

## 一、[行情综述]12 月：江浙沪领跌 北方全面停窑

12 月，北方多地受雾霾天气影响，水泥需求严重萎缩，天气好转后虽有恢复但极为有限，中下旬以后，企业全面进入停窑错峰生产阶段，目前淡季需求进入冰点，企业调价的意义已不大，部分中小厂家放假后已无报价，市场除少数冬销外量价以稳为主；南方市场难以企稳，尤其江浙沪一带受降雨、外来低价销入等多重因素影响，价格跌跌难休，偏高的库存及走低的熟料价格使得市场下行风险依然较大，中西南部总体大稳小动，除西南部分地区外，各地鲜有价格上调情况，市场逐步转淡，企业年末清库存，价格维稳为主。

### 一、全国与区域行情综述

#### 1.1 全国行情：北方全面停窑 江浙沪领跌

12 月，中国水泥价格指数(CEMPI)月初为 80.47 点，月末为 79.25 点，月内最高为 80.41 点，最低为 79.25 点，当月环比下跌 1.52%，跌幅较 11 月进一步加深，全年累计跌幅达 20.59%。月内，北方多地受雾霾天气影响，水泥需求严重萎缩，天气好转后虽有恢复但极为有限，中下旬以后，企业全面进入停窑错峰生产阶段，目前淡季需求进入冰点，企业调价的意义已不大，部分中小厂家放假后已无报价，市场除少数冬销外量价以稳为主；南方市场难以企稳，尤其江浙沪一带受降雨、外来低价销入等多重因素影响，价格跌跌难休，偏高的库存及走低的熟料价格使得市场下行风险依然较大，中西南部总体大稳小动，除西南部分地区外，各地鲜有价格上调情况，市场逐步转淡，企业年末清库存，价格维稳为主。

图 1：12 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，12 月份，全国煤炭市场维持弱势，但下行压力略有缓解，尤其是煤炭企业力挺煤价使得短期煤价止跌回稳。以秦皇岛港的大同优混（Q5800K）平仓价为例，12 月份

的平均价格为 389.9 元/吨，环比上涨 0.17%，继续运行在 390 元/吨以下。进入 2016 年，煤炭市场的供给过剩将持续，价格预计仍难有大的起色。12 月，尽管煤价暂时止跌走稳，然而受水泥价格当月跌幅加深影响，水泥行业毛利率较 11 月明显走低。

### 1.2 区域行情：环比跌多涨少，华北同比跌幅最大

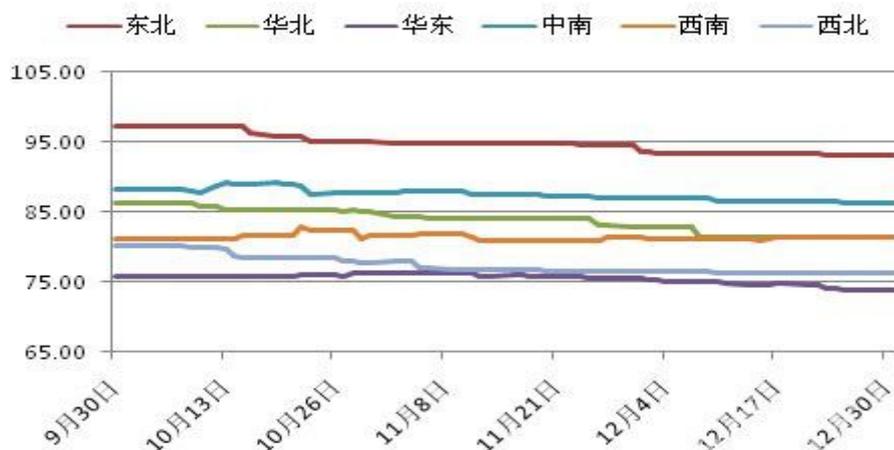
12 月，六大区域水泥价格指数跌多涨少，其中华东、华北、东北地区水泥价格指数领跌，环比跌幅超过 1%，分别为 2.25%、1.77%和 1.48%，中南、西北环比也分别下跌了 0.64%和 0.11%，而西南则出现逆势小幅上涨 0.11%。与去年同期相比，华北、华东同比跌幅均超 22%，分别下跌 23.01%和 22.87%，华北超越华东成同比跌幅最大的区域，而中南同比也下跌了 19.73%，接近 20%，东北、西南、西北同比跌幅则相对较少，分别为 15.28%、14.5%和 12.46%。

表 1：2015 年 12 月六大区域水泥价格指数变化

区域	12月31日	11月30日	环比(%)	同比(%)
东北	93.23	94.63	-1.48	-15.28
华北	81.42	82.89	-1.77	-23.01
华东	73.80	75.50	-2.25	-22.87
中南	86.39	86.95	-0.64	-19.73
西南	81.40	81.31	0.11	-14.50
西北	76.20	76.44	-0.31	-12.46

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

12 月，东北地区水泥市场全面结束，企业进行错峰停窑并相互监督，需求下滑至冰点，仅有少数厂家有冬储政策。价格方面，价格相对较高的黑龙江部分地区个别品牌水泥价格有 10~20 元/吨的回落，沈阳一带也有 5 元/吨的走低，吉林及其余地区价格保持平稳。整体而

言，由于需求缺乏支撑，调价意义不大，一些中小企业停工后已经没有报价，预计下一阶段市场将平稳过冬。

**华北地区**月内连续多次受到雾霾影响，工程施工停工，工业企业停产限产，水泥需求加速萎缩，月底天气虽有好转，但企业销量仅恢复至常态的二到三成。错峰生产方面，河北前期部分延迟停窑厂家也于 16 日开始进行全面错峰停窑，元旦前后华北水泥生产线基本已全部开展错峰生产。价格方面，除北京、山西外，其余省份水泥价多以低稳徘徊为主，北京受区域雾霾影响，需求大减，主导企业水泥报价走低 10~20 元/吨，山西运城一带市场价格有 10~30 元/吨的走低。

**华东地区**江浙沪区域领跌，三省水泥需求逐步下行，企业库存压力增加，外加降雨降温天气及外来低价水泥冲击，衢州、宁波、嘉兴、绍兴、苏锡常及南京、南通等地水泥价格均有 10~20 元/吨的下挫，上海南方、海螺等品牌也有 5~15 元/吨的下调。安徽沿江下游市场低迷，熟料库存上升，水泥需求淡季持续，巢湖、宣城等部分地区散装水泥价格走低 10 元/吨，六安一带低标袋装价格也有 15 元/吨的下调。福建、江西、山东市场水泥价格则相对平稳，水泥需求低迷，山东工地停工增多，企业元旦后将进行错峰生产。

**中南地区**湖南鄂西受阴雨影响明显，厂家下调价格以提振销量，湖南企业库存维持高位，同样受雨水侵袭，价格有零星下落情况，多数以稳价为主，广东粤西上月底有调涨行为，但珠三角及粤北市场继续走软，企业销量月内持续下滑，下旬粤北封航，珠三角供需状况有所缓解，广西玉林月初继续推涨，而崇左及防城港一带企业为刺激销量成交价格下滑，随着降雨增多，企业清库存压力增大。河南郑州月内受上合会议影响进行集中停窑，此外雾霾引发应急减排举措，工地施工及企业生产受到影响，20 日后虽有恢复，但企业为提升销量对价格进行下调，总体稳价为主。海南局部降雨，对厂家销量影响不大，需求较往年同期也明显下滑，价格受外围市场牵制难有调整。

**西南地区**川渝持续阴雨，整体销量缓慢下滑，尤其四川西部一带销量下滑明显，厂家虽有意再次调涨，但因需求缺乏支撑执行困难，重庆东方希望、华新价格有所上调，四川价格基本平稳，下旬后天气转好，需求恢复有限。云贵月内也多有阴雨，价格涨跌互现，贵州遵义、云南文山出现调涨，而铜仁、邵通一带则以跌为主，幅度在 10~20 元/吨左右，云南北部有雨雪天气，贵州西南部部分重点项目收尾，两地需求明显下滑，厂家或进一步下调水泥价格。西藏淡季市场下价格保持平稳。

西北地区陕西汉中主导企业报价推涨 20~30 元/吨，而宝鸡、榆林一带价格走跌 5~20 元/吨，市场淡季企业销量不佳，15 日开始进入为期 3 个月的错峰生产。甘肃、新疆多数生产线处于停窑期，宁夏于 15 日也进入错峰生产期，三省市场基本处于全面淡季，甘肃兰州、天水及宁夏银川部分地区品牌价格受冬季销售影响仍有回落情况，新疆价格无明显变动。此外，青海错峰生产未完全落实，待库满后企业将自行停窑。

## 二、各省行情走势

### 2.1 各省 12 月价格变动分析

2015 年 12 月份，全国共有 3 个省份的水泥价格出现上涨，较 11 月份大幅减少，其中重庆环比上涨 1.37%，山东、贵州涨幅微弱；价格出现下跌的省份有 18 个，北京及江浙沪四省市环比跌幅超 3%，湖北、甘肃、云南跌幅也在 1% 以上，其余下跌省份跌幅不足 1%。

表 2：2015 年 12 月各省 P.042.5 散装水泥价格变化（元/吨）

省份	12 月 31 日	11 月 30 日	增幅	变动幅度 (%)
全国	240.60	244.29	-3.69	-1.51
北京	305.56	321.11	-15.55	-4.84
天津	256.00	256.00	0.00	0.00
河北	219.15	219.15	0.00	0.00
山西	197.32	197.98	-0.66	-0.33
内蒙古	213.92	213.92	0.00	0.00
辽宁	229.50	231.50	-2.00	-0.86
吉林	315.83	315.83	0.00	0.00
黑龙江	348.48	350.89	-2.41	-0.69
上海	231.00	239.00	-8.00	-3.35
江苏	200.52	207.60	-7.08	-3.41
浙江	253.35	264.13	-10.78	-4.08
安徽	206.98	207.94	-0.96	-0.46
福建	247.12	247.96	-0.84	-0.34
江西	261.24	261.24	0.00	0.00
山东	222.73	221.53	1.20	0.54
河南	222.23	224.20	-1.97	-0.88
湖北	281.07	287.02	-5.95	-2.07
湖南	254.30	254.63	-0.33	-0.13
广东	267.46	267.46	0.00	0.00
广西	245.91	247.23	-1.32	-0.53
海南	305.57	305.57	0.00	0.00
重庆	239.45	236.22	3.23	1.37
四川	256.47	257.66	-1.19	-0.46
贵州	222.39	221.81	0.58	0.26
云南	262.70	265.90	-3.20	-1.20
西藏	574.29	574.29	0.00	0.00
陕西	208.72	209.12	-0.40	-0.19
甘肃	232.56	235.91	-3.35	-1.42
青海	248.55	248.55	0.00	0.00
宁夏	233.45	234.88	-1.43	-0.61
新疆	279.01	279.01	0.00	0.00

数据来源：中国水泥网行情数据中心、中国水泥研究院

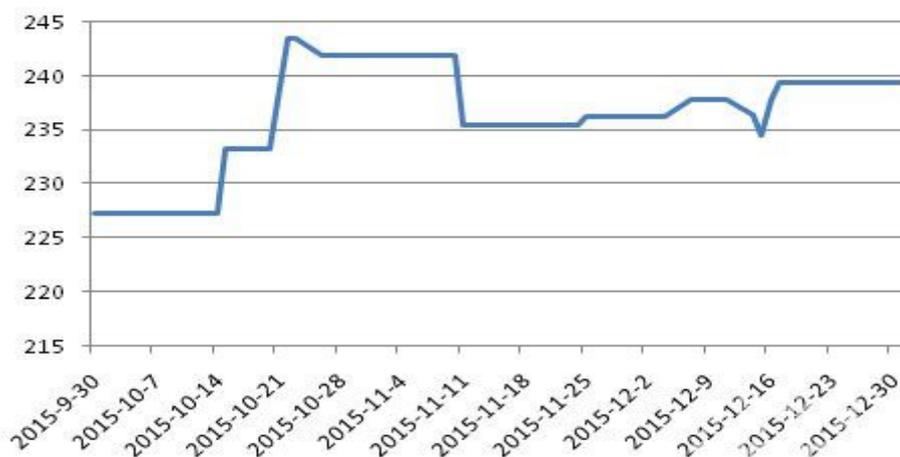
注：北京主导企业挂牌报价较市场成交价格略高，当前北京市场 P.042.5 散装成交价格 290 元/吨左右，修正吉林 11 月价格。

## 2.2 主要异动省份具体变化分析

### 2.2.1 重庆：少数上调，厂家灵活销售

11 月中旬后，在川渝联动推涨下，重庆中西部厂家也于 12 月上旬调整到位，然而随着持续阴雨天气的来临，整体销量下滑，少数地区报价走低。中旬，尽管销量依然不振，重庆厂家仍有商议继续推涨，东方希望、华新少数品牌价格上调，但多数保持平稳，由于缺乏需求支撑加之年关节点，厂家价格调涨难度大，部分厂家加大优惠政策，采取灵活的销售策略。下旬至月底，重庆水泥价格保持平稳，价格底部徘徊。

图 4：重庆 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 浙江：降温降雨 价格月内持续下行

进入 12 月，浙江天气未有好转，降雨降温持续，水泥需求继续走弱。上旬，宁波海螺于 3 日率先下调水泥价格 20 元/吨，其余品牌跟进，而受沿江熟料价格走低及高库存影响，绍兴、湖州等地水泥、熟料价格走低 10 元/吨，沿海台州高标散装也走低 10 元/吨，粉磨企业以消耗库存熟料为主，水泥价格承压。中旬，受世界互联网大会召开影响，杭州及周边工地多数停工、交通管制，需求短时大幅下滑，价格松动，金华、衢州受低温降雨影响，价格下行。下旬，浙江价格走弱趋势更加明显，尤其浙北受外围低价影响大，嘉兴价格走低 20 元/吨，月底仍有部分地区小范围价格松动。

图 5：浙江 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

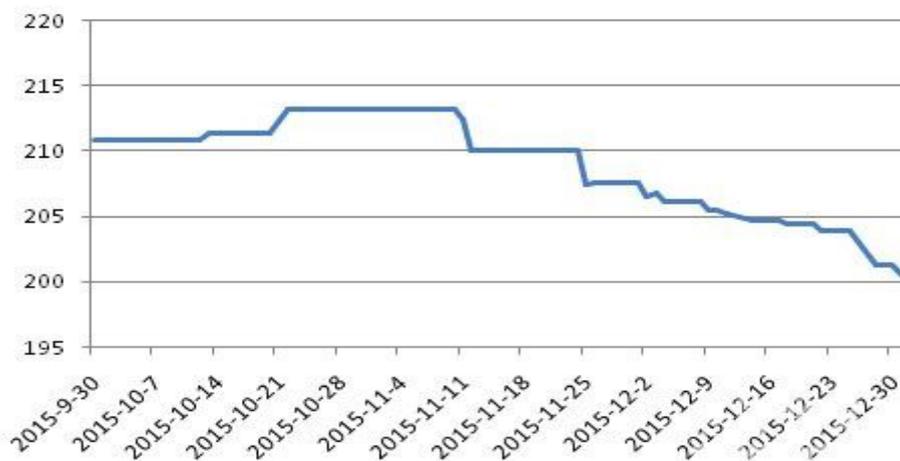


数据来源：中国水泥网行情数据中心

### 2.2.3 江苏：需求持续下滑 价格连续两月下跌

12 月，受低迷的需求影响，江苏水泥价格继续下跌，月初镇江、鹤林各类水泥价格下调 10~20 元/吨，7 日起南京受公祭日影响停产停工一周，企业销量下滑，苏锡常需求也普遍下滑，盐城、泰州海螺、磊达等大厂下调 P.C32.5 袋装水泥价格 20 元/吨，下调散装价格 10 元/吨，外来流入南通市场的水泥也有 10 元/吨的下调，当地价格承压。中下旬，降雨降温天气，苏南需求继续下行，熟料价格持续走低，苏锡常水泥价格暗降 5~15 元/吨，南京中国水泥厂价格下调 20 元/吨，其余厂家跟进。总体而言，月内江苏水泥价格呈单边下行走势，尤其下旬，下行幅度明显增加。

图 6：江苏 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



### 2.2.4 上海：中下旬跌后趋稳

上月，尽管天气好转，上海水泥市场需求却变动不大，苏南价格的下行及外来水泥的冲击使得本地价格主要以稳为主。中下旬，受气温下滑影响，需求减少，21 日海螺下调 42.5 级散装水泥价格 35 元/吨，南方、万年等成交价格也有 5~10 元/吨的下跌。月末一周，价格跌后走稳，未有新的下调。

图 7：上海 P.O 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

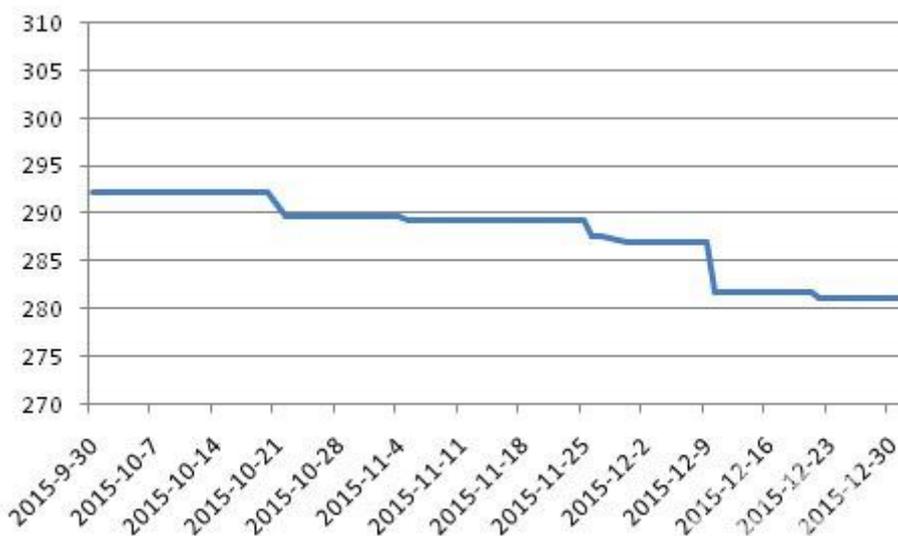


数据来源：中国水泥网行情数据中心

### 2.2.5 湖北：鄂西降价提量 熟料随沿江走低

湖北省月内降雨较多，企业增加促销优惠政策，鄂西厂家降价提量冲刺年度任务，襄阳、荆州、咸宁、恩施等地华新、钟夏、三峡等品牌报价走低 10~25 元/吨不等，武汉价格也有松动。下旬，天气略有好转，价格未有进一步明显下滑，但整体市场需求不足，熟料价格受沿江价格走低影响也跟随走低。

图 8：湖北 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](http://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、11、12 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	260	275	-15	225	240	-15	-	-	-
	杭州	250	250	-	245	265	-20	180	200	-20

	南京	220	240	-20	205	225	-20	170	190	-20
	南昌		295		285	285	0	200	210	-10
	福州	265	275	-10	245	260	-15	-	-	-
	合肥	215	225	-10	220	220	0	170	180	-10
	济南	230	240	-10	230	235	-5	180	190	-10
中南	长沙	260	260	0	280	285	-5	190	190	0
	武汉	255	260	-5	245	250	-5	175	185	-10
	广州	240	240	0	250	250	0	-	-	-
	南宁	225	230	-5	215	220	-5	185	195	-10
	海口	300	300	0	295	295	0	-	-	-
西南	重庆	240	250	-10	240	245	-5	185	200	-15
	成都	250	250	0	235	235	0	210	210	0
	贵阳	210	210	0	200	200	0	180	180	0
	昆明	225	230	-5	250	250	0	210	210	0
	拉萨	520	520	0	560	560	0	-	-	-
西北	西安	195	200	-5	205	210	-5	155	155	0
	兰州	200	200	0	210	210	0	-	-	-
	西宁	240	245	-5	260	260	0	210	230	-20
	银川	200	200	0	220	220	0	170	170	0
	乌鲁木齐	200	200	0	270	270	0	-	-	-
东北	沈阳	180	185	-5	200	200	0	175	175	0
	长春	240	240	0	280	280	0	230	230	0
	哈尔滨	280	290	-10	340	360	-20	280	280	0
华北	北京	280	280	0	270	270	0	-	-	-
	天津	240	240	0	235	235	0	-	-	-
	石家庄	170	170	0	180	180	0	150	150	0
	郑州	215	220	-5	210	215	-5	180	200	-20
	太原	175	180	-5	200	200	0	150	170	-20

	呼和浩特	200	200	0	220	220	0	160	170	-10
--	------	-----	-----	---	-----	-----	---	-----	-----	-----

注：本表价格变动综合外来水泥及地产水泥成交趋势情况为判断依据，部分地产水泥出厂价格水平，外来水泥或熟料已可送到，诸如上海、成都、合肥、北京、西安等地，而表中数据基本能体现各省会城市实际基准水平。

统计时间：本期（12.1-12.31）上期（11.1-11.30），其中低标水泥统计，沈阳、天津、西安、石家庄统计 P.S32.5 规格，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。上海地区地产水泥挂牌与外来水泥差价较大，表中价格偏低地产报价。

12 月上海外来水泥入沪价格下滑 10-20 元/吨左右，地产水泥 42.5 散泥挂牌下调 20-35 元/吨。合肥地区外来巢湖水泥较大，袋装价格下滑 5-15 元/吨左右。

### 三、12 全国各地区 P.042.5 散装市场均价表

2015 年 12 月全国水泥行情明显遇冷，全国 P.042.5 散装水泥月度均价环比降幅扩大至 4 元/吨，降至 242 元/吨。月内，全国各地行情普遍回落，河北、江苏、浙江、湖北等地的跌幅在 5-7 元/吨，其余山西、辽宁、安徽、山东、云南等 16 个省市的环比降幅在 4 元/吨以下。

2015 年 12 月全国各地区 P.042.5 价格一览			
地区	12 月均价	11 月均价	增幅
全国平均	256	260	-4
北京	289	289	0
天津	253	253	0
河北	219	226	-7
山西	198	200	-2

内蒙古	214	214	0
辽宁	230	232	-2
吉林	316	331	-15
黑龙江	349	351	-2
上海	235	238	-3
江苏	204	211	-7
浙江	253	258	-5
安徽	207	209	-2
福建	247	252	-5
江西	254	255	-1
山东	222	223	-1
河南	224	226	-2
湖北	283	289	-6
湖南	245	245	0
广东	267	270	-3
广西	247	247	0
海南	306	310	-4
重庆	237	238	-1
四川	257	257	0
贵州	217	218	-1
云南	264	267	-3
西藏	550	550	0
陕西	209	211	-2
甘肃	234	236	-2

青海	249	249	0
宁夏	234	235	-1
新疆	279	280	-1

以上各省市场各主要品牌市场均价，请以最新更新价格为准！

## 四、CCRI-水泥行业 12 月运行分析报告

11 月，宏观经济指标仍显疲软态势，投资、工业增加值同比增速与 1-10 月持平，官方 PMI 较 10 月再次回落，各分项指标几乎均呈环比下降走势。1-11 月，水泥累计产量 21.47 亿吨，同比减产 5.1%，减产幅度大于 1-10 月累计产量；11 月水泥价格延续 10 月下行走势，月底全国水泥价格指数环比下降 0.98 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%；10 月除西南地区价格出现小幅上涨，其他地区价格依旧保持下降走势。

### 1. 宏观

年尾将至，全国宏观指标仍旧凸显经济疲软态势，1-11 月全国固定资产投资同比增长 10.2%，增速与 1-10 月持平；占全国固定投资三分之一以上的基础设施建设和房地产投资投资增速反向而行，基建投资增速出现反转回升，房地产则继续保持投资增速回落。供给端工业增加值累计同比增速与 1-10 月持平，原材料供给端水泥产量同比跌幅扩大，彰显了经济下行走势导致的需求整体不足。

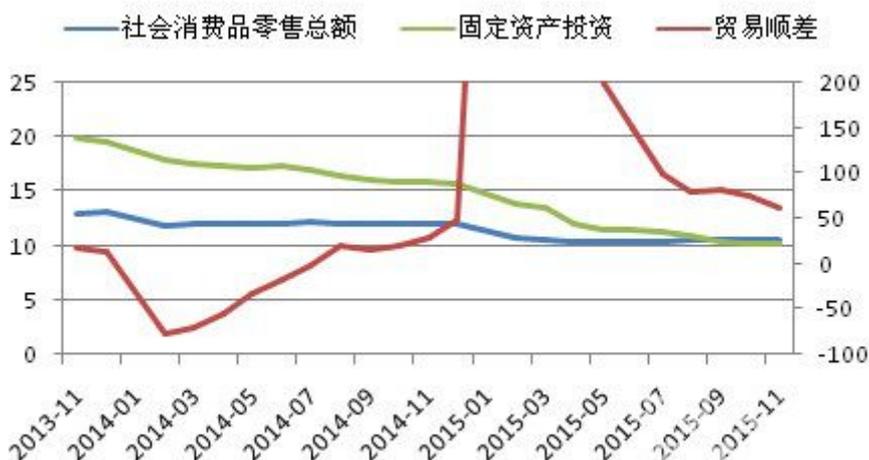
2015 年只剩一个月，12 月份，全国大部分地区受雾霾天气频繁侵扰，预警系统发挥功能，多地执行停工停产来应对大气污染，预计 12 月当月投资和产出将继续环比回落，全年投资增速或可勉强维持在两位数，水泥产量同比减少 5% 以上几成定局。

#### 1.1 “三驾马车”——投资、消费、净出口

1-11 月，“三驾马车”中投资增速与 1-10 月持平，整体来看，投资对于经济增长的贡献率正在逐渐下降；1-11 月消费增速较 1-10 月略有小幅上涨，尽管与前几年相比增速出现

下滑，但下滑幅度较投资增速的下滑幅度明显偏小；对外贸易顺差继续同比大幅增加，但增幅继续环比收窄。

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

11 月对外贸易进、出口金额分别继续保持同比下降的局势，进口金额同比下降 9%，降幅较 10 月大幅收窄，出口金额同比下降 7.1%，降幅环比略有扩大。进出口整体金额同比下降 7.9%，国际贸易继续承压。

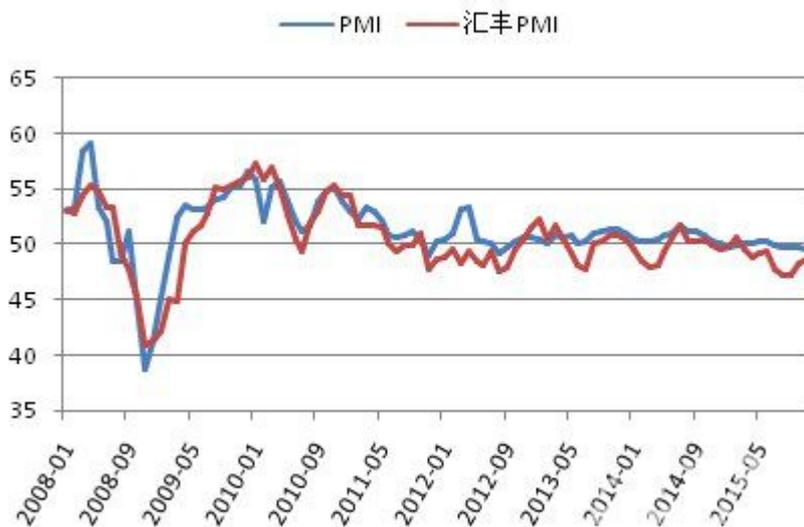
国内消费网上商品和服务零售额占比继续提高，但网上商品和服务零售额同比增速也出现逐步下滑的走势。

## 1.2 PMI

11 月份国家统计局官方 PMI 较 10 月再次回落，几乎所有的分项指标均出现环比回落的走势，生产指标环比回落 0.3 个百分点，新订单指标更是滑落至荣枯线以下，进口指标、从业人员情况均未现好转。分企业规模看，大型企业 PMI 为 51.2，环比上升 0.2 个百分点；中、小企业 PMI 分别为 48.3、44.8，环比下降 0.4、1.8 个百分点，从分项指标来看，中小企业生产、采购、订单、进出口等情况继续走弱。

财新中国继续给出不同的 PMI 走势，11 月 PMI 继续回升，产出指标在连续 6 个月低于 50 荣枯线之后环比上升 1.9，再次回升至 50 荣枯线水平；新订单指标小幅下降，但就业指标小幅改善；同时新出口订单指标较 10 月分数据再次增加，继续保持在 50 以上。

图 2：PMI 走势图（%）



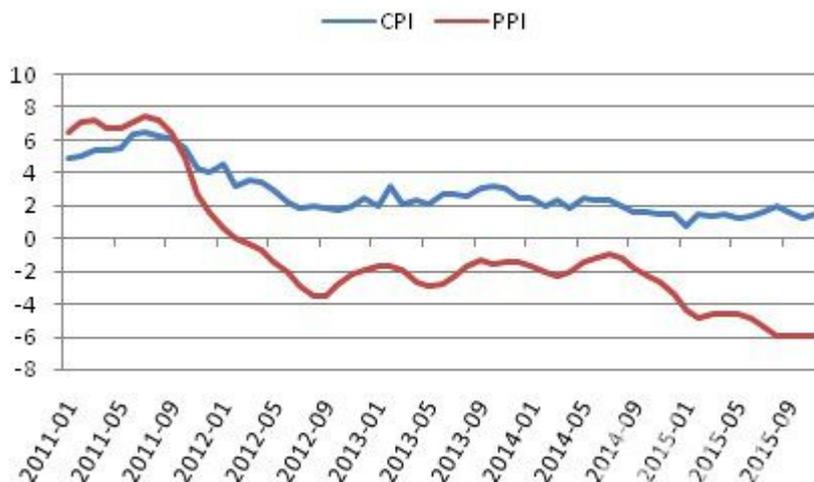
数据来源：国家统计局、WIND、中国水泥网研究院

### 1.3 CPI、PPI

11 月份，CPI 同比上涨 1.5%，涨幅较 10 月扩大 0.2 个百分点；11 月当月 CPI 环比持平。11 月份，食品价格同比上涨 2.3%，影响居民消费价格总水平上涨约 0.78 个百分点；非食品价格同比上涨 1.1%，不包含食品和能源的核心 CPI 同比上涨 1.5%。

11 月份 PPI 同比继续回落，回落幅度与 10 月份持平，其中生产资料与生活资料 11 月价格变化情况与 10 月相同。分行业来看，采掘工业价格下降 19.9%，原材料工业价格下降 10.7%，生活资料中耐用消费品价格下降 1.0%，一般日用品价格下降 0.9%。

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

11 月末，广义货币（M2）余额 137.40 万亿元，同比增长 13.7%；狭义货币（M1）余额 38.76 万亿元，同比增长 15.7%；流通中货币（M0）余额 6.03 万亿元，同比增长 3.2%。当月净投放现金 428 亿元。11 月末，本外币贷款余额 98.73 万亿元，同比增长 13.9%。当月人民币贷款增加 7089 亿元，同比少增 2347 亿元，其中，短期贷款增加 567 亿元，中长期贷款增加 3278 亿元，票据融资增加 1426 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

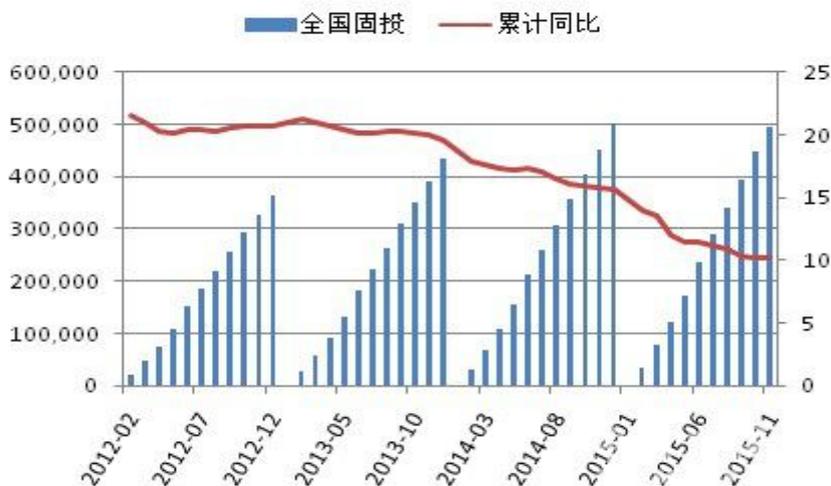
初步统计，2015 年 11 月份社会融资规模增量为 1.02 万亿元，比上月多 4878 亿元，比去年同期少 1089 亿元。其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加 8873 亿元，同比多增 330 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 1142 亿元，同比多减 861 亿元。

## 2. 需求面

### 2.1 固定资产投资

2015 年 1-11 月份，全国固定资产投资（不含农户）完成 497182.15 亿元，同比名义增长 10.2%，增速与 1-10 月份相同，从环比投资增速来看，11 月当月固定资产投资增速为 0.73%，较 10 月份只有 0.01 个百分点的提升。分产业看第一产业投资 14025 亿元，同比增长 28.7%，增速比 1-10 月份提高 0.6 个百分点；第二产业投资 203436 亿元，增长 8.1%，增速较 1-10 月份提高 0.1 个百分点，其中工业投资保持同比 8.1% 的增速；第三产业投资 279721 亿元，增长 11%，增速与 1-10 月持平。

图 5: 全国固定资产投资及同比增速走势图 (亿元, %)



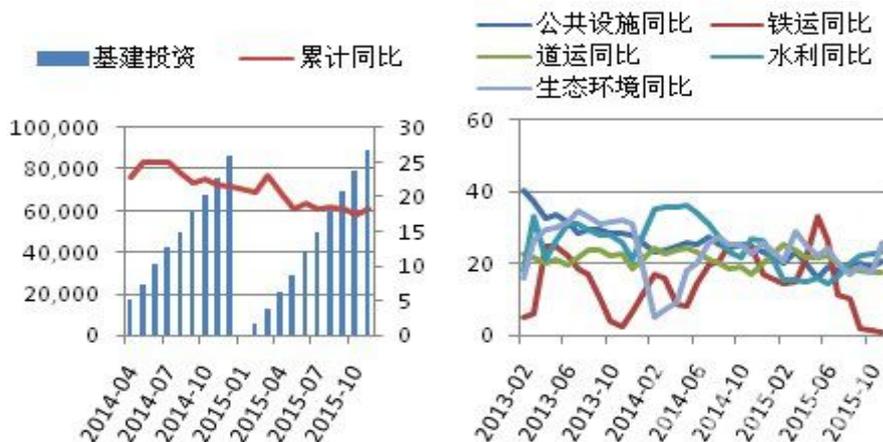
数据来源: 国家统计局、中国水泥网研究院

1-11 月, 新开工项目计划总投资 374137 亿元, 同比增长 4.7%; 施工项目计划总投资 979788 亿元, 同比增长 5.6%。固定资产投资到位资金 520145 亿元, 同比增长 7.9%, 增速较 1-10 月提高 0.6 个百分点。

## 2.2 基础设施建设

1-11 月份, 全国基础设施投资 (不含电力) 89062 亿元, 同比增长 18.2%, 结束连续两个月的增速下滑, 增速比 1-10 月份提高 0.8 个百分点。其中, 水利管理业投资增长 23.3%, 增速继续提高 0.3 个百分点; 公共设施管理业投资增长 20.5%, 增速回升 1.1 个百分点; 道路运输业投资增长 17.5%, 增速再次回落 0.2 个百分点; 铁路运输业投资增长 0.8%, 增速回落 0.6 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, %)



### 2.3 房地产业

1-11 月份，全国房地产开发投资完成 87702.38 亿元，同比增长 1.3%，增速比 1-10 月份回落 0.7 个百分点；支撑全国房地产开发投资的住宅投资同比只有 0.7% 的增长。1-11 月份，房地产开发企业购置的土地面积同比减少 33.1%，累计土地成交价款同比减少 26%，待开发土地面积同样保持同比减少的状态。

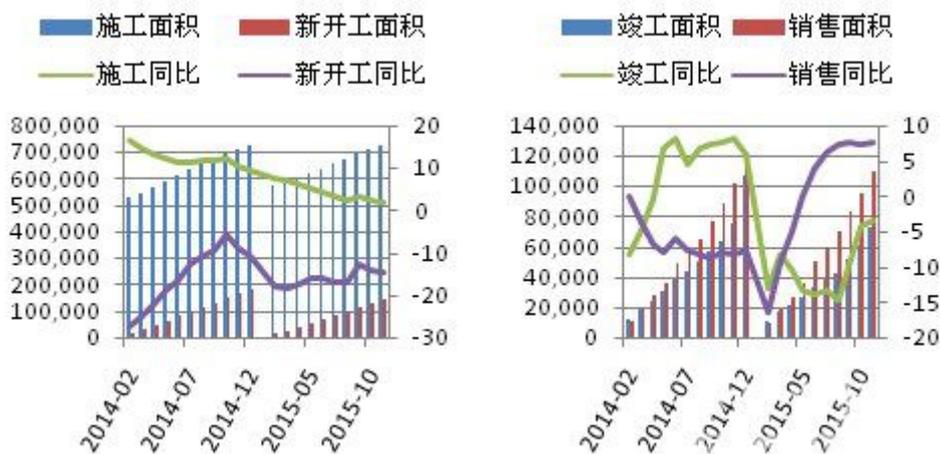
图 7：房地产开发投资及同比增速走势图（亿元，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

1-11 月，房屋施工面积同比增长 1.8%，增速较 1-10 月下滑 0.5 个百分点；新开工面积同比下降 14.7%，降幅较 1-10 月扩大 0.8 个百分点；房屋竣工面积同比下降 3.5%，降幅较 1-10 月收窄 0.7 个百分点。1-11 月商品房销售面积同比增长 7.4%，增速较 1-10 月提高 0.2 个百分点；11 月末，商品房待售面积 69637 万平方米，比 10 月末增加 1004 万平方米，其中住宅待售面积增加 439 万平方米。

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

1-11 月房地产开发企业到位资金 112563 亿元，同比增长 2.2%，增速较 1-10 月提高 0.9 个百分点。其中国内贷款仍维持同比下降，个人按揭贷款同比增长 21.3%。

### 3. 水泥量价

#### 3.1 产量

1-11 月，全国水泥累计产量为 21.47 亿吨，同比减少 5.1%，降幅较 1-10 月有所扩大；11 月当月水泥产量为 2.05 亿吨，同比减少 6.6%。12 月，北方地区受天气影响开始冬季停产、或执行错峰生产或应对大气污染执行限产措施等情况频发，预计水泥产量将继续下滑，全年水泥产量预期将保持 5%左右的下降。

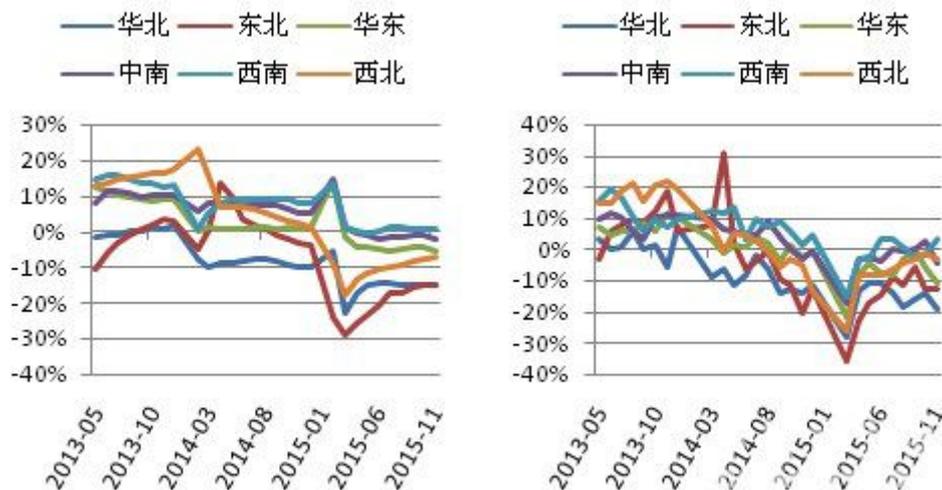
图 9：水泥、熟料累计产量及同比增速走势图（万吨，%）



数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

分地区来看，11 月份，西南地区产量同比上涨，云南、贵州两省水泥产量同增长明显，其中贵州同比增长 14.55%，1-11 月西南地区累计产量同比增长 1.03%，增速较 1-10 月份有小幅提升。其他地区 1-11 月累计产量仍维持同比下降的趋势，且 11 月当月产量均为同比下跌且跌幅扩大。分省市来看，全国 31 个省市区中 11 月份有 8 个省市区出现产量同比上涨，其余 23 个均为同比下跌，黑龙江省 11 月产量出现近 30% 的同比涨幅，天津、辽宁、上海则出现同比超过 30% 的同比跌幅。

图 10：地区水泥累计（左图）及当月（右图）产量同比增速走势图

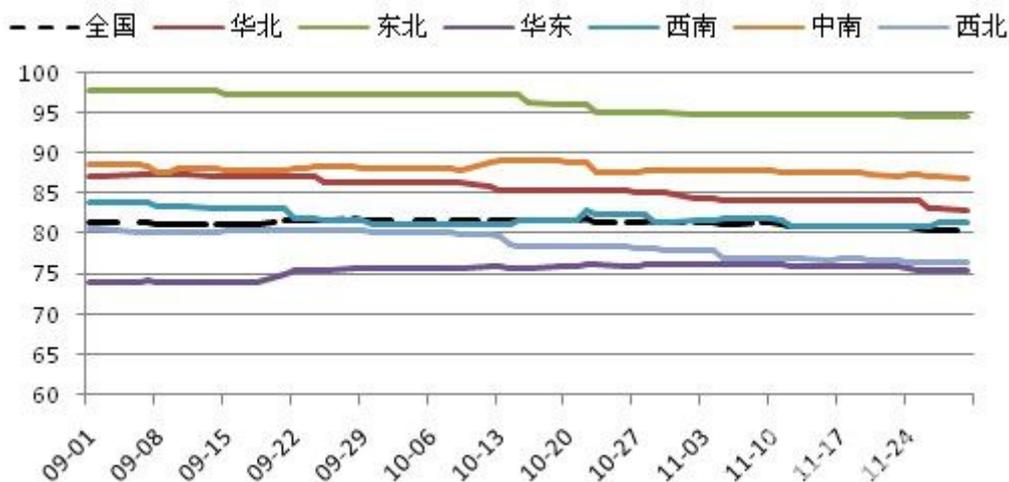


数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

### 3.2 价格

11 月全国水泥价格继续下行走势，月末全国水泥价格指数为 80.47，环比下降 0.98 个点，环比降幅较 10 月扩大。11 月，六大区域无一例外出现价格下跌，西南地区指数环比下跌幅度最小，华北地区下跌幅度最大。北方市场到年底收尾阶段，需求渐入停滞期，泛华北多数地区已经开始停窑，东北大多数企业也开始停产。华东、西南、中南地区重回跌势，尽管没有错峰停产计划，但多数企业已经库存承压。

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

华北地区 11 月末价格指数为 82.89，环比下降 2.27 个点。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。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，河北石家庄及周边地区小企业在上半月已经停工，下半月停工面扩大，而唐山则计划 12 月份开始统一停窑。

东北地区 11 月末价格指数为 94.63，环比下降 0.49 个点。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。

华东地区 11 月末价格指数为 75.5，环比下降 0.73 个点。11 月份华东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

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 11 月末价格指数为 86.95，环比下降 0.98 个点。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。

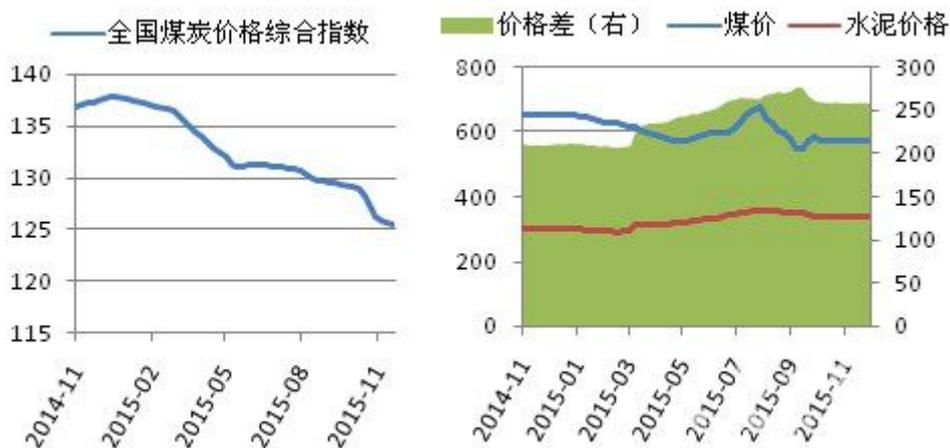
西南地区 11 月末价格指数为 71.31，环比下降 0.04 个点。贵州黔东南、遵义需求上升，价格出现上调，其中黔东南主要厂家普遍上调袋装价格 10 元/吨，散装暂稳，而遵义一带低标上涨 15 元/吨，高标上涨 10 元/吨，区域库存在适度水平，下旬价格涨后走稳，受阴雨影响，其余地区未有跟涨；云南市场月初昆明、保山、德宏等多地价格出现上调，然而由于需求不足，调整完后又出现回调，涨价基本失败，丽江、思茅、玉溪等地部分品牌月内价格下滑 10 元/吨左右；四川继 10 月袋装上涨后，11 月绵阳、乐山、达州一带散装报价上调 10 元/吨，成都及周边月初虽有推涨但下游抵制较大，实际涨幅较小，20 日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 11 月末价格指数为 76.44，环比下降 1.6 个点。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。

#### 4. 成本

11 月煤炭价格继续下行，秦皇岛港大同优混（Q5800K）平仓价跌破 400 元/吨大关，月末下探至 385 元/吨，出现环比 20 元的大幅下降，在一定程度上造成水泥价格继续下行。10 月末，水泥-煤炭价格差为 192.32 元，煤价与水泥价格同步下降导致价格差变化不大。

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

11 月份，资本市场并未延续月初高开高走的良好局面，月末再次出现大幅跳水行情，然而 12 月初再次跳开高走，但月中又现回落。11 月份的资本市场震荡明显，SW 水泥制造业指数周线多次呈现 200 点左右的震荡。

11 月底，SW 水泥制造指数市盈率为 23.32，较 10 月份略有上涨，沪深 300 市盈率 13.05，SW 水泥制造指数相对于沪深 300 指数的估值溢价为 178.7%。

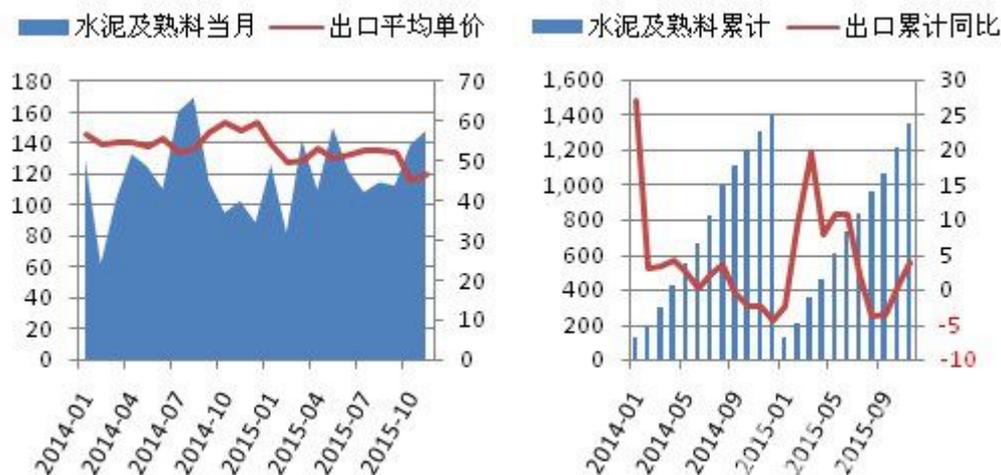
图 13：SW 水泥制造指数与沪深 300 指数涨跌（左）及市盈率（右）变化情况



## 6. 进出口

1-11 月，全国水泥及熟料累计出口 1353.42 万吨，同比增长 3.9%；11 月当月水泥及熟料出口 147.7 万吨，出口平均单价为 46.58 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

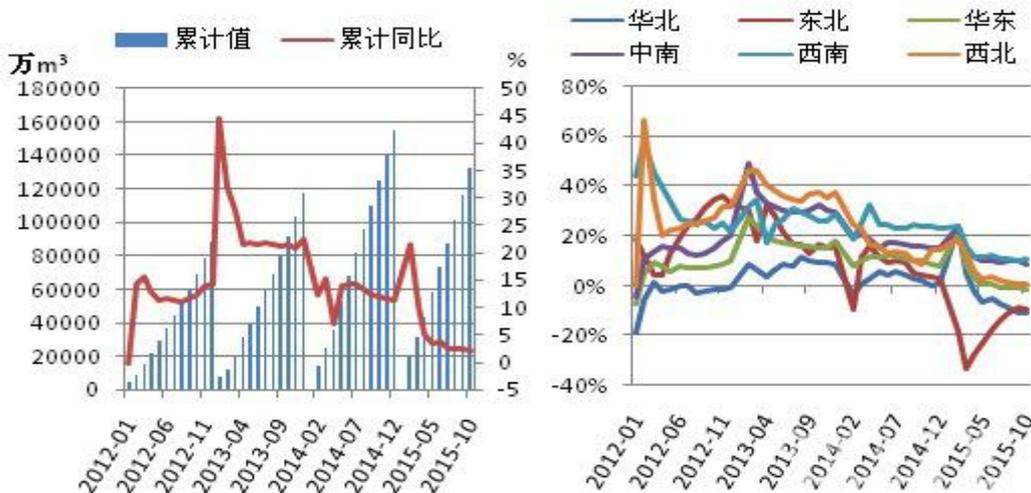
前 10 个月全国累计进口水泥 8.74 万吨，其中主要为硅酸盐水泥，白水泥、氯酸盐水泥分别为 6144 吨、10391 吨。

## 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，%）

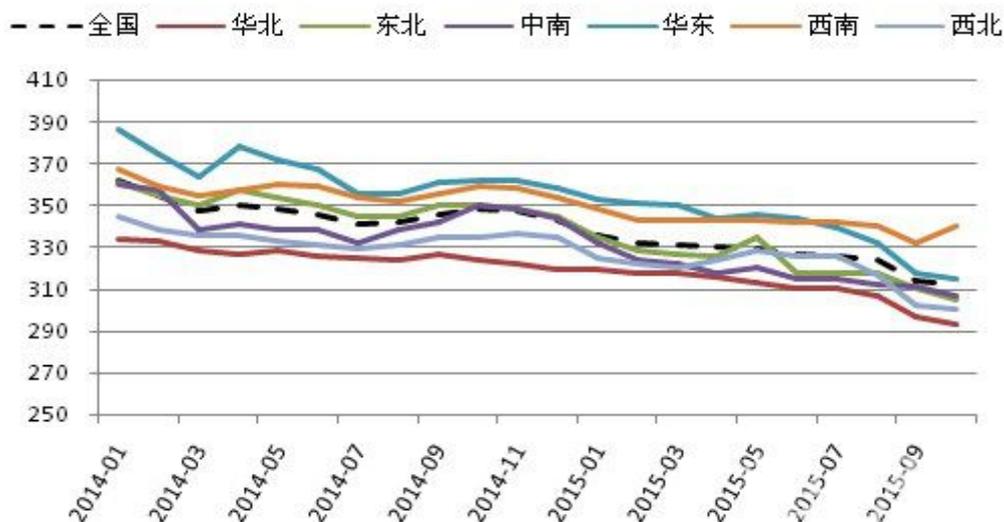


数据来源：国家统计局、中国水泥网研究院

## 7.2 价格

1-10月，全国商品混凝土均价稳步下滑，10月份，受原材料端价格价格小幅上扬的影响，西南地区商砼价格也出现小幅上涨，其他地区价格则依旧保持下降走势。华东地区尽管原材料水泥价格9、10月连续两个月价格上行，但由于混凝土企业多，竞争激烈，且需求端为展现良好改善，水泥价格的上涨未能延伸到商砼，10月华东地区C30混凝土价格环比下降3元/立方米。10月份除西南地区有8元/立方米的上涨以外，其余地区商砼价格小幅下降，整体下降幅度小于9月份。

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

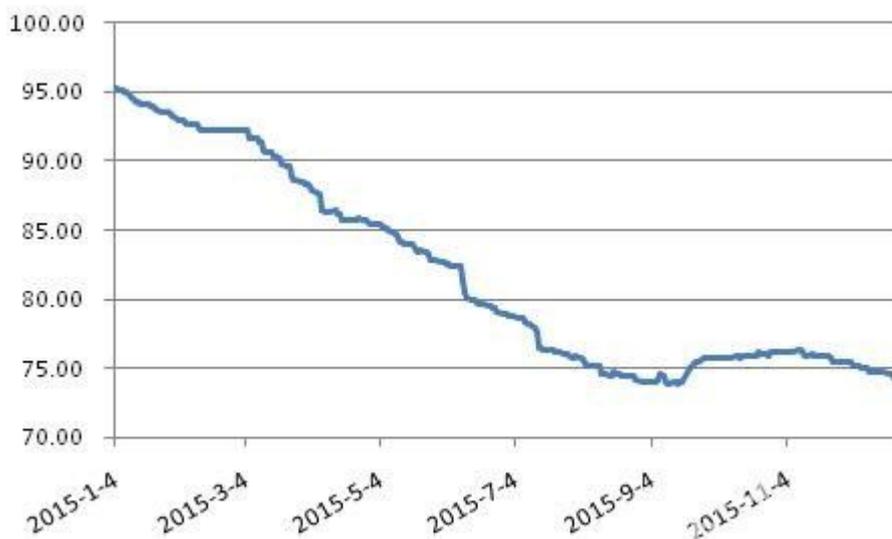
## 五、[行情]11-12 月华东旺季提前惨淡收场 回吐前期涨幅

11 月至今本原本正值华东水泥市场的旺季时节，但今年在 11 月中下旬华东市场情就早早鸣锣收兵。9 月底行情缓慢上涨至 11 月上旬，整体上扬行情持续时间前后不足 2 个月，且涨幅也仅 3%，这是行业运营十余年间未曾经历的，至 12 月中下旬回吐前期涨幅。

### 一、华东区域近期行情概述

11 月至今本原本正值华东水泥市场的旺季时节，但今年在 11 月中下旬华东市场情就早早鸣锣收兵。从华东水泥价格指数来看，指数在 9 月底缓慢上涨至 11 月上旬，整体上扬行情持续时间前后不足 2 个月，且涨幅也仅 3%，这是行业运营十余年间未曾经历的。至 12 月中下旬，华东水泥价格指数再次经历了一个月的持续回落，回吐前期涨幅，现已降至 74.19 点（12 月 23 日数值），跌幅达 2.77%。华东总体水泥价格低于去年同期 70 元/吨，价格差环比进一步扩大。

图 1：华东地区水泥价格指数走势



数据来源：中国水泥网指数中心

从具体省市价格变动来看，9、10 月涨势较好的江苏、江西地区在 11 月也由涨转跌，12 月降幅有收窄；浙江在 10、11 月行情略有回升，但进入 12 月开始明显回吐，截止 23 日，降幅已超过 4%；安徽、福建近两个月价格稳中趋弱，12 月安徽前期熟料价格松下之下，水泥价格也开始跟随下调，福建试图推涨止跌，但终究未能成事。

表 2: 2015 年 11、12 月华东地区 P.042.5 散装水泥价格变化 (元/吨)

	12 月 23 日	较月初环比 (%)	11 月 30 日	同比 (%)	11 月环比 (%)	10 月环比 (%)
上海	231	-3.35	239	-26.01	-0.83	0
江苏	204	-1.92	208	-26.76	-2.35	1.13
浙江	253	-4.17	264	-19.51	1.15	0.36
安徽	207	-0.48	208	-27.02	0	2.88
福建	247	-0.40	248	-22.01	0.40	0.16
江西	261	0	261	-16.61	-1.51	5.94
山东	223	0.45	222	-21.28	-0.89	-0.52

数据来源: 中国水泥网行情数据中心

11、12 月华东市场单月水泥产量同比下降 10%左右, 跌幅扩大, 环比减产超过 300 万吨, 降幅在 5%以上, 这是十余年来从未遇到的。2015 年最后两个月华东水泥市场需求快速跌落, 长三角早前形成的调涨氛围在部分地区企业的保量低价促销下遭到破坏, 外加不适时宜的降雨, 致使地区水泥价格回落至抬涨之前。四季度如此寒碜的行情走势, 出乎市场早前预期。更令市场担忧的是, 当前如此低价意味着年春行情更为严峻, 各企业应做足长时间过冬的准备。

## 二、重点地区市场分析

### 江苏: 11 月明稳暗降, 12 月降价开启

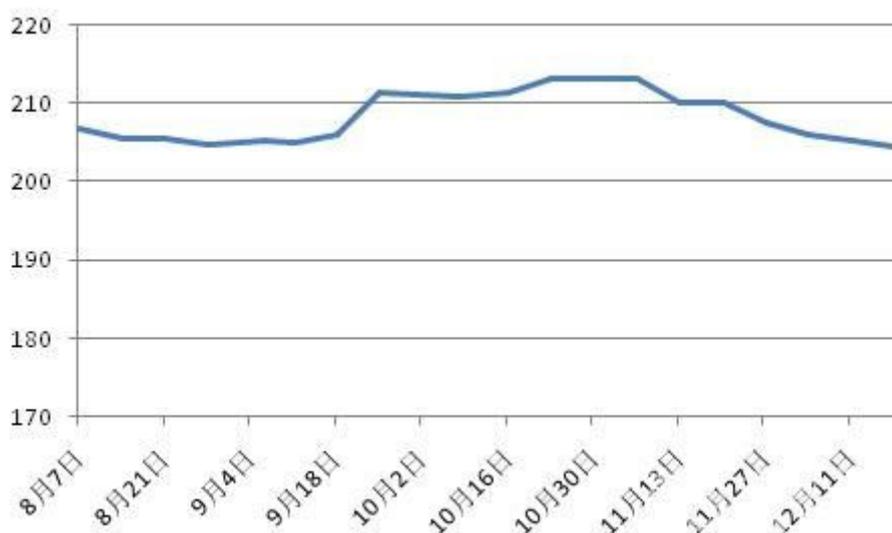
江苏市场水泥价格在 9、10 月呈良好上涨走势之后, 11 月市场价格明稳暗降居多。月初, 苏南市场部分企业传出涨价风声, 欲拉涨 10 元/吨, 但最终因市场需求不足为稳定下游客户而未能实现。中下旬受持续降雨影响, 市场需求入低谷, 苏南、苏中地区的中小型企业价格下调, 而大企业力主稳价。如镇江鹤林对销往当地及周边市场的 42.5 级散装水泥下调 20 元/吨, 扬州亚东、泰州华荣水泥回落 5 元/吨, 其余企业的市场成交价也有 5-15 元/吨不等的暗中下降。月内, 苏南两大市场苏州、南京先后因国家级会议、马拉松运动等工地停工、企业停产, 但并未对当地市场的影响较小。苏北市场下游需求不稳定, 加之当地市场受山东及苏南低价水泥两面夹击, 本地企业出货压力大增, 降价在所难免, 如连云港地区 42.5 级散装水泥下浮 10 元/吨左右, 淮安、宿迁市场价格亦有松动滑落。

进入 12 月, 江苏市场需求继续下滑, 中南部市场尤其, 当地市场价格下调举动增多, 前期稳价的大型企业也加入。南京为举行“1213 国家公祭日”在 7-15 日市区安排停工停产, 水泥市场价格稳定, 主要厂家 P042.5 散装出厂 190-220 元/吨。月初镇江地区鹤林各规格水

泥价格再次下调 10-20 元/吨。苏锡常地区主要水泥企业水泥价格暗降 5-15 元/吨左右，熟料以降库存为主，大厂熟料主流本地销售出厂价为 160-170 元/吨，外销离岸价格更低 10 元/吨。近期盐城、泰州市场的主导企业海螺、磊达也参与降价，低标袋装回落 20 元/吨，散装降 10 元/吨，但高标暂稳。南通市场外来 P. 042.5 散装下调 10 元/吨左右，促使本地部分企业亦跟随下调。

进入新年 1 月接近农历年底，省内各工程施工将进入扫尾阶段，市场需求下行越加明显。企业纷纷通过降价或增大优惠政策刺激下游拿货，完成最后一轮销售任务。加之在前期熟料价格已然回落之下，水泥价格应声而降可能性较大。至 1 月下旬各种降价刺激将会失效，价格将会以平稳运行为主。

图 2：江苏 8 月以来 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

### 江西：3 个月连涨结束，转向守稳

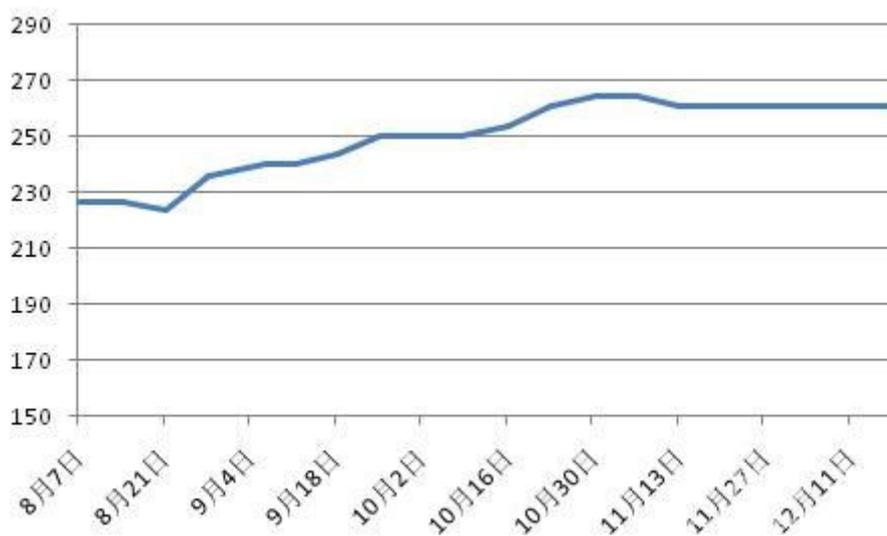
自 11 月初江西水泥价格就见顶开始出现回落，结束此前连续 3 个月的走高行情。月内持续的阴雨天气进一步压制下游需求，赣东北市场主导企业为稳定下游客户，相继回落水泥价格 20 元/吨，区域 P. 042.5 散装主流出厂调整至 250-280 元/吨左右。据市场反馈，10 月下旬的一轮涨价也并未完全落实到位。月底，降雨退去后市场需求稍有好转，但企业已转向稳价为主，部分生产线处于停产状态。南昌市场行情亦不佳，地区企业出货量前大半个月环比下降 3-5 成，仅在下旬出货量有短暂提升至 7-8 成，价格以稳居多，低标袋装及高标散装到位基本在 270-300 元/吨。赣州市场亦难抵不利天气影响，市场销量快速回落，当地海螺、

万年青、红狮等企业增加优惠程度，水泥价格变相走低 10-20 元/吨。会昌红狮以低于海螺、万年青 20-40 元/吨的价格冲击市场。

进入 12 月，江西全省仍不时有降雨出现，地区水泥销量环比变化不大，整体库位偏高，各地企业报价以守稳为主。

江西市场自 8 月份以来上涨行情领先于华东市场，但 11 月持续不停的降雨扑灭了旺季行情，其内在原因在于地区需求表现并不如往年般旺盛。年内行情之所以有异于华东其余市场的良好表现，主要是得益于江西房地产端需求的有效支撑。在前 10 个月华东其余各省市房地产新开工面积少则同比缩减 10%多则缩减 34%的情形之下，唯独江西房地产开工面积同比增长 12%以上，有力保障了年内的水泥消费。在上年基建投资增速高达 40%，年内各项重点基建工程有效推进之下，基建端水泥需求也表现尚可。近期江西雨水较多，有临近年底，市场需求已有明显走弱，预计整体行情会稳中略降，大企业在大体维稳的前提下，会调整销售政策，部分小企业会有较明显的价格下调。

图 3：江西 8 月以来 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 [Page]

### 浙江：11 月先升后稳，12 月降价来袭

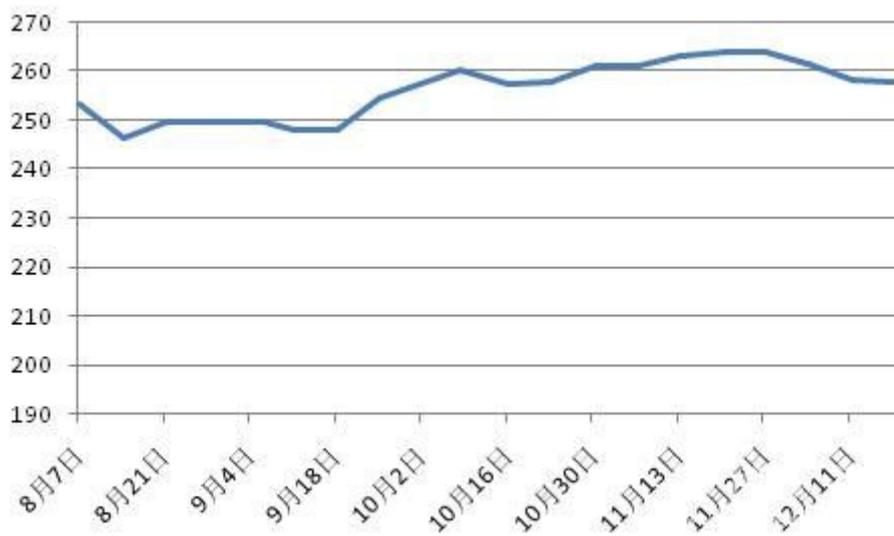
11 月初杭州水泥市场价格有一轮上涨，主要是受外围安徽宁宣海螺对高标水泥价格上调 10 元/吨的推动。湖州地区价格并未在此轮涨价中跟进调整。主要企业在抬升水泥的时候，为抵御沿江外来低价熟料，湖州南方熟料先行回落 10 元/吨，调后主流离岸价降至 195 元/

吨上下。中下旬，在持续降雨的影响下，各地水泥价格尚能维稳，但熟料价格不同幅度走低，整体降幅在 20 元/吨。11 月省内熟料价格的普遍松动跌落，为 12 月份水泥价格的回落埋下了伏笔。

12 月初，宁波、绍兴、台州等地主导水泥企业下调 42.5 散装水泥价格 10-20 元/吨。外围的宁宣海螺对浙北市场 42.5 级散泥也下调 10-20 元/吨。中旬，受乌镇世界互联网召开的影响，杭州市场工程施工停止、交通管制，市场需求短时大幅回落，20 日复工以后，在降雨压制之下，下游需求回升有限。目前，杭州市场 P042.5 散装出厂价格在 220-240 元/吨左右。

年内浙江房地产市场新开工面积同比缩减 33%左右，基建投资增幅虽能与 2014 年相当，但投资更偏于水利建设、环境保护和公共设施完善方面，削弱了对水泥的需求。预计 2015 年浙江水泥产量同比降幅在 6%左右，降幅高出 2012 年 2 个百分点左右。目前，鉴于省内各地市场需求逐渐下行，当地水泥企业以将库存为主要任务，预期下一阶段水泥价格下滑概率较大。

图 4：浙江 8 月以来 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

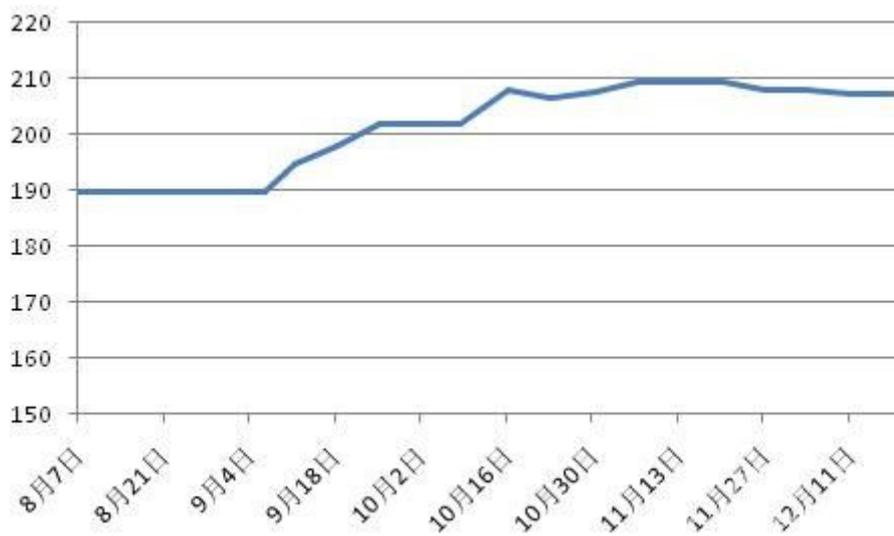
#### 安徽：11 月水泥稳价、熟料已跌，12 月入下滑通道

11 月安徽水泥市场也受降雨侵扰，但市场行情大稳小动。皖南各地销量虽有下滑不等，但沿江地区大厂 042.5 散装主流本地销售出厂 200-230 元/吨，主流离岸价 175-190 元/吨左

右。熟料价格却在月内有松动下调，巢湖及沿江地区企业熟料价格回调 5-10 元/吨，沿江熟料主流出厂/离岸价降至 160-170 元/吨左右。受熟料价格下滑影响，至月底部分厂家水泥价格开始有下行调整。合肥市场月内企业出货环比仅在 6-7 成，库存压力逐渐增大，但地区企业稳价意识较强，当地 P. 042.5 散装水泥出厂价在 200-215 元/吨左右。皖北市场受降雨影响，需求略有波动，企业销量环比下降 3-4 成，地区价格稳中趋弱运行。

步入 12 月，随降雨减少沿江市场需求难有改善，企业出货较好的也仅 7-8 成，袋装销售好于散装，开始有企业价格松动，主流 P. 042.5 散到位价在 265 元/吨左右。沿江熟料外销离岸价降至 155-165 元/吨，对下游市场冲击较大。皖北市场 12 月以来天气好转，但需求却不见回升，市场更加冷淡，部分企业销往皖北地区的高标散装水泥已下探 20 元/吨左右。现已步入年底阶段，各水泥企业加大回款力度。沿江市场水泥价格预计在熟料价格先期回落之下也将跟随调整，但基于新一年的价格基地，整体降幅预计有限。皖北市场民用需求偏多，在气温下降年关将至之下，需求会有较明显萎缩，地区部分水泥企业或将有最后一次降价调整。

图 5：安徽 8 月以来 P. 0 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）



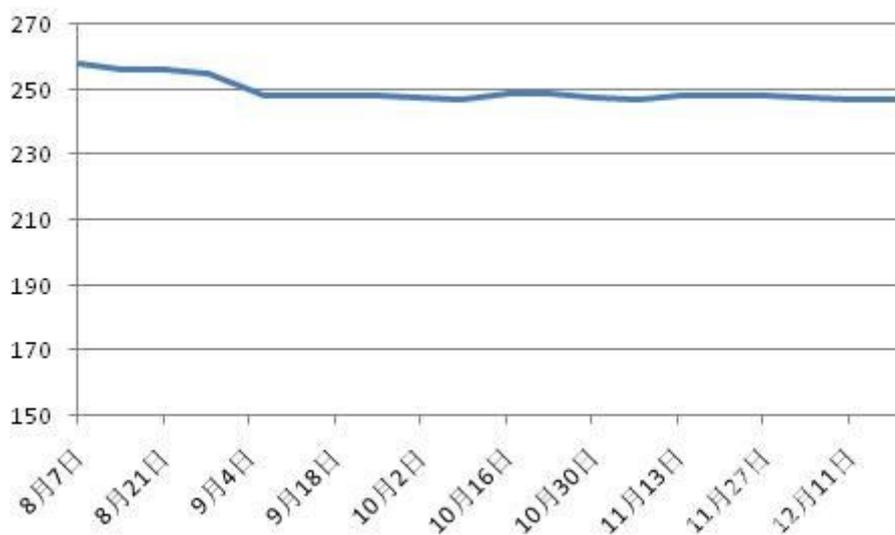
数据来源：中国水泥网行情数据中心

### 福建：11 月逆势调涨未成气候，12 月回归原形

中旬起，福州市市场为抑制下滑行情，地区主导企业开始拉涨价格，台泥、炼石、金牛等品牌相继对 42.5 级散装水泥试探性上调 10 元/吨，地区其余企业并未积极响应。随后，闽

南市场的主要企业红狮等亦逆势调涨各规格水泥价格 10 元/吨。此轮推涨并未形成大规模的气候，进入 12 月，此前拉涨的企业均进行回调，降至涨前水平。12 月中旬，福州、宁德地区 P.042.5 散装主流出厂价在 240-250 元/吨，泉州、三明 210-230 元/吨，华润、红狮销往厦门、漳州等地的出厂价持续维持在 180-190 元/吨左右。

图 6：福建 8 月以来 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

福建水泥市场并未等来 11、12 月的旺季行情，旺季未旺已成现实。地区需求持续低迷不振，让企业束手无策。年内市场房地产工程水泥用量大幅缩减是最根本的原因，年内房地产新开工面积同比下降超过 20%，为华东之最。四季度旺季水泥企业销量同比普遍下降 3-4 成。随着年底临近，工程项目施工逐渐减少，需求将面临进一步萎缩，地区水泥市场价格承压下行概率加大。

## 六、[行情]12 月华北淡季频遇雾霾，需求清淡价格维稳

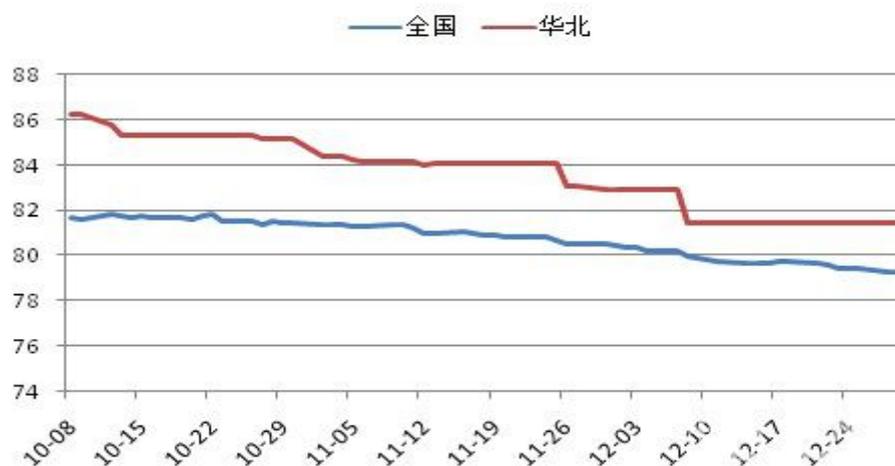
12 月份华北地区京冀区域各地气象部门及应急机构不断发出雾霾预警，各地相对实施应急措施，工地停工、企业停产断断续续出现。京津冀区域内企业生产受雾霾影响停工面进一步扩大。山西、内蒙古地区至月底也已经进入冬休期，山西仅少数工厂仍在运转，多数企业已经停产放假。

12 月份，华北地区京冀区域各地气象部门及应急机构不断发出雾霾预警，从历史气象预报来看，12 月份北京雾霾天气天数达到 40%，河北中南部雾霾天数过半，雾霾预警频发，各地相对实施应急措施，工地停工、企业停产断断续续出现，河北中南地区企业大部分已经停工，需求只有零星在建的重点工程。月中河北省召开水泥企业错峰生产工作会议，规定了各市水泥企业停窑错峰生产时间，冀北区域水泥企业停窑开始时间为 12 月 15 日，受降雪及雾霾天气影响，冀北地区水泥产销量已经大幅下降，至月末企业基本已全面停产。山西、内蒙古地区至月底也已经进入冬休期，山西仅少数工厂仍在运转，多数企业已经停产放假。

市场价格方面，各地价格维持稳定，北京大型企业报价未变但因前期持续优惠形成价格暗降，市场成交价格较上月实际下降约 10 元/吨左右。河北除唐山有个别前期价位偏高的小企业调低报价，以及秦皇岛地区个别企业在执行错峰生产之后价格略降，其余地区价格未发生明显变化。山西运城部分企业价格下调 10 元/吨，其余地区价格低位平稳运行。内蒙古地区价格无明显变化。

12 月底华北地区水泥价格指数为 81.42，环比下降 1.47 个点，降幅明显收窄。

图 1：近三个月华北地区水泥价格指数走势（%）



12 月份，京冀两地持续受雾霾天气影响，北京发出雾霾橙色预警和红色预警，全市工地停工、企业停产，需求出现断断续续的短暂性停滞，在预警解除后部分重点工程、地铁和新机场建设继续，水泥企业匆忙补货，但整体来看 12 月北京市水泥需求及供给同比及环比均大幅下降。天津本地熟料企业由于涉及协同处置仍在运行，而唐山地区销往天津的水泥接近停滞，需求基本停止。

河北中南部地区同样受雾霾影响，雾霾天数长达 17 天，省市级气象局发布黄色、橙色和红色预警，本已清淡的市场需求进一步削减。12 月 16 日河北水泥企业错峰生产工作会议召开，确定除承担居民供暖、协同处置城市生活垃圾及危险废物等特殊任务的熟料生产线外，河北省各市错峰生产执行时间为：张家口、承德、秦皇岛自 2015 年 12 月 15 日至 3 月 15 日；唐山、廊坊、保定、石家庄、邢台、邯郸自 2016 年 1 月 1 日至 3 月 15 日。从月底情况来看，石家庄地区水泥企业基本全部停产，邢台区域已停窑 70%以上，唐山地区企业也已停产放假，保定周边区域也已经停产限产。

月初山西天气好转后需求无任何改变，内蒙古需求也已进入尾声，企业基本处于停工状态，整体价格无明显波动。

表 1：华北地区各主要城市水泥价格变化情况（P.042.5 散装，元/吨）

省市	12 月底	11 月底	环比增减	价格变化详情	
北京	280	280	0	企业报价未变，但大型企业成交价略有下滑	
天津	250	250	0	无变化	
河北	石家庄	186	186	0	无变化
	保定	210	210	0	无变化
	唐山	215	217	-2	岗岩降 20 元
山西	太原	203	203	0	无变化
	大同	175	175	0	无变化
	长治	162	162	0	无变化
内蒙古	呼和浩特	212	212	0	无变化
	包头	210	210	0	无变化
	赤峰	270	270	0	无变化
	鄂尔多斯	173	173	0	无变化

数据来源：中国水泥网行情数据中心

12月8日，国家发改委、交通部联合印发了《京津冀协同发展交通一体化规划》，明确京津冀交通一体化将按照网络化布局、智能化管理和一体化服务的思路。随着规划的项目陆续落地，业内专家测算，6年预计投资1.5万亿元。据此估测，预计每年投资为2500亿元。而自2010年开始京津冀三地交通投资已经超过2500亿元，2013、2014年已经超过3300亿元，因此，交通建设提速之说或许有些牵强，而对于水泥需求的拉动似乎也没有太大的想象空间，长期来看，京津冀协同发展对水泥的实质性利好并不像人们想象的那样乐观。

短期来看，1月份华北区域内除供暖需要和协同处置需要仍要维持正常运转的少数生产线以外，绝大部分生产线将处于停产状态，而高库存的消化也将十分缓慢。华北地区水泥价格已经基本见底，预计短期内将以稳定为主。

---

## 七、[行业]2015年新增产能大幅萎缩 中西南为主

根据中国水泥网统计，2015年全国新投产的新型干法水泥生产线共计24条，新增熟料产能3137.2万吨，增量已连续第五年出现萎缩，2015年新增产能下滑幅度最大，达到55.44%。截止2015年底，全国新型干法熟料总产能在17.83亿吨左右，前十大水泥集团新型干法熟料产能集中度提升至53.3%。

图 1：2015 年新型干法熟料产能增量大幅萎缩



从各省份来看，2015年，全国共有12个省份投放了新的熟料产能，省份数量较2014年减少8个，其中北京、天津、黑龙江、江浙沪、湖北、海南、青海和宁夏这十个省份已连

续两年以上（包含两年）没有新增产能投放。2015 年投产的熟料产能主要分布在中西部地区，尤其中南和西南地区，分别占 41%和 28%，两广是全年投产熟料产能最多的省份。

表 1：2015 年各省投产的熟料生产线数量和新增总产能（万吨）

省份	投产熟料线数目（条）	新增熟料年产能（万吨）
广东	3	530.1
广西	3	465
甘肃	4	387.5
云南	3	325.5
贵州	2	294.5
辽宁	2	263.5
山东	1	155
新疆	1	155
河南	1	155
四川	1	142.6
湖南	1	139.5
西藏	2	124

表 2：2015 年全年投产新型干法水泥熟料生产线一览

投产时间	省份	地区	企业名称	设计能力 (td)
1 月	西藏	昌都地区	西藏高争集团昌都地区水泥有限责任公司	2000
1 月	河南	许昌市	河南省禹州市灵威水泥熟料有限公司	5000
2 月	甘肃	兰州市	甘肃兰州红狮水泥有限公司	5000
2 月	广西	崇左市	崇左南方水泥有限公司	4500
3 月	新疆	博尔塔拉蒙古自治州	新疆博海水泥有限公司	5000
3 月	西藏	日喀则地区	西藏日喀则高新雪莲水泥有限公司	2000
4 月	辽宁	朝阳市	朝阳山水东鑫水泥有限公司（原辽宁东鑫水泥（集团）有限公司）	4000
5 月	云南	临沧市	凤庆县习谦水泥有限责任公司	4000
5 月	贵州	贵阳市	贵阳海螺盘江水泥有限责任公司	5000
5 月	甘肃	酒泉市	酒泉万象建材有限责任公司	2500
5 月	甘肃	酒泉市	酒泉万象建材有限责任公司	2500
5 月	山东	泰安市	泰安中联水泥有限公司	5000
6 月	湖南	永州市	祁阳海螺水泥有限责任公司	4500
6 月	广西	崇左市	崇左红狮水泥有限公司	4500
6 月	甘肃	酒泉市	甘肃恒亚水泥有限公司	2500
7 月	广东	阳江市	阳春海螺水泥有限责任公司	12000
7 月	四川	乐山市	四川峨胜水泥股份有限公司	4600
9 月	辽宁	铁岭市	辽宁省阜新市大鹰水泥制造有限公司	4500
9 月	云南	思茅市	普洱昆钢嘉华水泥建材有限公司	4000
9 月	云南	迪庆藏族自治州	香格里拉昆钢鸿达水泥有限公司	2500
10 月	贵州	铜仁地区	铜仁海螺盘江水泥有限责任公司	4500
11 月	广东	湛江市	华润水泥（廉江）有限公司	100
12 月	广西	河池市	广西都安鱼峰西江水泥有限公司	6000
12 月	广东	肇庆市	华润水泥（封开）有限公司	5000

## 八、2015 年 1-11 月全国各地水泥产量统计

2015 年 1-11 月份，全国累计水泥产量 21.48 亿吨，同比下滑 5.1%，同比跌幅较 1-10 月份扩大 0.52 个百分点。其中上海、吉林、山西同比跌幅最大，分别为 36.99%、22.6%和 22.04%，西藏、贵州、广西同比增速居前，分别为 40.06%、4.66%和 3.06%；11 月，全国共生产水泥 2.05 亿吨，较 10 月份减少 2000 万吨，当月同比下滑 6.6%。

	1-11月水泥产量(万吨)	同比(%)	11月水泥产量(万吨)	同比(%)
全国	214,709.20	-5.10	20,494.40	-6.60
华北	18,556.80	-15.66	1,474.20	-18.82
东北	10,816.10	-20.58	761.40	-16.63
华东	68,392.80	-4.95	6,627.60	-9.89
中南	60,424.90	-1.90	6,127.50	-3.73
西南	36,610.20	-0.19	3,674.50	2.69
西北	19,908.40	-6.67	1,829.20	-0.33
北京	503.00	-21.94	53.20	-0.52
天津	727.80	-17.85	62.90	-25.31
河北	8,315.80	-16.61	731.30	-14.33
山西	3,366.50	-22.04	309.40	-19.10
内蒙古	5,643.70	-8.70	317.40	-28.24
辽宁	4,422.20	-20.92	280.60	-32.59
吉林	3,491.20	-22.60	197.80	-27.48
黑龙江	2,902.70	-17.44	283.00	26.21
上海	392.50	-36.99	36.60	-43.98
江苏	16,438.50	-7.04	1,460.20	-15.93
浙江	10,237.60	-7.79	989.70	-16.97
安徽	11,902.60	1.56	1,149.20	-6.61
福建	7,014.60	0.61	715.90	-3.31
江西	8,345.70	-2.76	871.70	-9.23
山东	14,061.30	-7.91	1,404.30	-1.76
河南	15,098.00	-2.56	1,449.00	-7.75
湖北	10,041.10	-4.80	947.80	-10.04
湖南	10,502.20	-3.50	1,050.90	-7.65
广东	13,023.90	-1.70	1,427.30	0.84
广西	9,822.50	3.06	1,055.00	3.99
海南	1,937.20	2.53	197.50	14.30
重庆	6,083.10	1.27	636.90	-0.72
四川	12,763.30	-3.01	1,208.00	-1.94
贵州	9,001.80	4.66	942.10	16.11
云南	8,308.40	-3.27	859.00	-0.46
西藏	453.60	40.06	28.50	-6.07
陕西	7,949.80	-6.51	776.50	-1.32
甘肃	4,543.50	-1.66	390.30	-6.67
青海	1,672.30	-4.63	167.30	6.55
宁夏	1,695.60	-2.38	150.00	13.76
新疆	4,047.20	-14.19	345.10	1.12

## 九、2015 年 1-10 月大型水泥企业产销量统计

1-10 月份，中国水泥研究院统计的十四大水泥集团水泥产量达到了 5.83 亿吨，共销售水泥 5.77 亿吨，产量同比增长的有 6 家，销量同比增长的仅有 4 家，具体产销数据详情见附件。

2015.1~10	水泥销量 (万吨)	同比%	水泥产量 (万吨)	同比%
海螺水泥	25700.17	2.27	25568.91	2.47
冀东水泥	5158.00	-18.14	5113.68	-18.79
山水水泥	4546.26	-18.99	4114.58	-16.94
红狮控股	4256.39	8.69	4210.43	-3.00
华新水泥	3962.12	1.28	3953.34	-0.29
金隅股份	3772.31	-1.69	3769.65	-1.68
天山股份	1631.35	-14.20	1638.07	-14.39
祁连山	1725.77	-4.68	1725.25	-4.93
万年青	1745.50	9.03	1747.54	9.94
金峰水泥	1151.90	-10.64	1130.85	-13.04
亚泰集团	1217.31	-19.43	1255.90	-18.98
宁夏建材	1270.86	-1.07	1267.37	-1.20
塔牌集团	1178.82	3.54	1180.60	3.77
蒙西水泥	994.75	2.44	999.26	2.59

## 十、2015 年 1-11 月全国各地固定资产投资统计

2015 年 1-11 月，全国固定资产投资累计达到 49.7 万亿元，同比增长 10.2%，累计增速与 1-10 月份持平，暂止连跌走势；房地产投资累计完成 8.77 万亿元，同比增长 1.3%，较 1-10 月份回落 0.7 个百分点，累计增速继续回落。分地区来看，贵州、西藏固投累计增速排名前列，均超 20%；房地产投资方面，辽宁、黑龙江、内蒙古同比跌幅最大，分别为 31.8%、25.9%和 21.4%。

	固投(亿元)	累计同比(%)	房地产(亿元)	累计同比(%)
全国	497,182.15	10.20	87,702.38	1.30
北京	6,470.23	9.80	3,681.27	13.20
天津	11,300.55	10.90	1,730.55	10.90
河北	27,001.34	10.60	3,987.97	5.50
山西	11,932.35	14.70	1,356.95	11.10
内蒙古	13,332.54	0.20	1,066.45	-21.40
辽宁	17,518.68	-26.00	3,532.10	-31.80
吉林	12,435.86	12.30	875.72	-10.20
黑龙江	8,275.53	2.70	917.00	-25.90
上海	5,470.36	4.60	3,126.34	8.00
江苏	41,307.34	10.50	7,543.89	0.40
浙江	23,958.41	13.00	6,538.63	-2.00
安徽	21,360.23	13.20	4,005.21	1.30
福建	19,035.95	17.80	4,156.52	-0.20
江西	15,610.59	16.10	1,380.53	15.10
山东	42,541.99	14.10	5,300.84	1.20
河南	31,463.51	16.20	4,294.53	10.40
湖北	22,734.81	16.30	3,816.03	6.70
湖南	21,241.21	17.90	2,341.66	-9.90
广东	25,712.90	16.70	7,651.44	13.50
广西	13,798.79	17.90	1,634.70	1.70
海南	2,981.35	11.00	1,539.16	23.40
重庆	12,753.62	17.30	3,358.13	3.30
四川	22,997.39	11.70	4,481.22	11.70
贵州	8,688.35	22.00	2,033.65	-1.20
云南	11,794.27	17.60	2,428.57	-5.60
西藏	1,243.49	20.70	49.30	-4.30
陕西	16,612.61	9.20	2,272.67	2.60
甘肃	8,080.64	10.30	721.09	4.50
青海	3,074.30	12.80	335.39	10.00
宁夏	3,075.24	10.90	574.50	-7.20
新疆	9,455.76	10.20	970.37	-0.30

## 十一、[国际市场]中国企业海外水泥产业投资分析

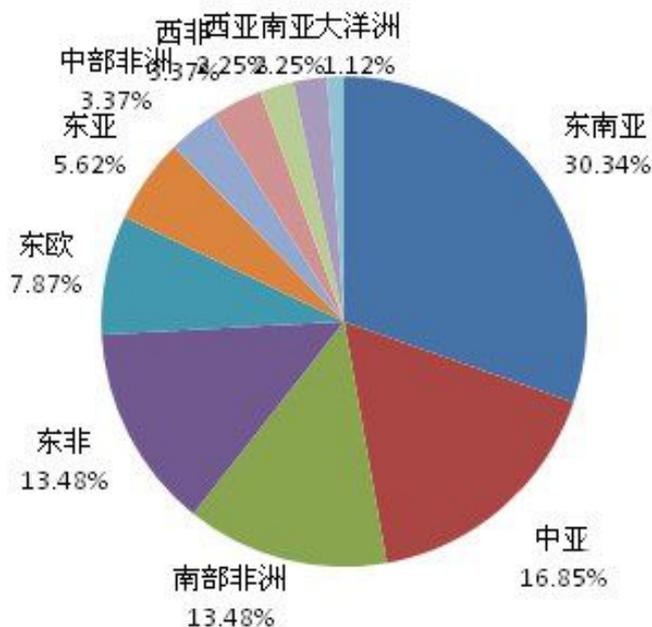
中国企业海外水泥产业投资从老挝开始，07 年后开始走向非洲，不过 90%以民营企业为主，水泥企业参与投资的比重不高。随着近两年来“一带一路”战略的提出和推进，以海螺、红狮等大型企业为首的新一轮海外水泥产业投资正在兴起，东南亚、中亚及非洲是中企海外水泥产业投资的集中地。

### 一、综述

#### 1.1 东南亚、南亚及非洲是中资企业海外水泥产业投资集中地

根据商务部 2015 年 10 月底最新数据显示，以我国境内企业为投资主体涉足海外水泥生产及销售的核准企业共有 77 家，参与成立和投资的境外企业共 89 家。从境外投资企业分布地区看，91%分布于亚洲和非洲，东南亚、中亚所占比重最多，分别占 30.34%和 16.85%，其次为南部非洲、东非，南亚、西亚和西非较少，另外 9%分布于俄罗斯和斐济，说明中国企业更热衷于对东南亚、南亚及非洲部分地区的水泥市场进行投资，而对美洲及欧洲各国投资几乎没有涉足；就具体国家而言，老挝、埃塞俄比亚、吉尔吉斯斯坦、莫桑比克、印度尼西亚和俄罗斯占到 49%。

图 1：境内核准投资主体海外水泥市场投资分布（按区域）



数据来源：商务部，中国水泥网，中国水泥研究院

图 2：中国境外投资企业（水泥生产销售业务）数量（按国家）



序号	境内投资主体	境外投资企业	国家
1	长沙炮台建材有限公司	越中水泥及机械制造有限公司	越南
2	河北衡湖水水泥有限责任公司	那拉嘎日图希格有限责任公司	蒙古
3	唐山曙光实业集团有限公司	中国曙光马达加斯加龙牌水泥有限公司	马达加斯加
4	海拉尔蒙西水泥有限公司	赤塔蒙西水泥有限公司	俄罗斯联邦
5	淄博崇正水泥有限责任公司	崇正(尼日利亚)制造有限公司	尼日利亚
6	内蒙古蒙西水泥股份有限公司	乌兰乌德蒙西水泥有限公司	俄罗斯联邦
7	华新中亚投资(武汉)有限公司	华新亚湾水泥有限公司	塔吉克斯坦
8	中非冀东建材投资有限责任公司	冀东曼巴水泥有限责任公司	南非
9	扶风法门寺水泥有限责任公司	南方建材联合有限公司	吉尔吉斯斯坦
10	吉林省爱姆斯水泥有限公司	爱姆斯水泥有限公司	俄罗斯联邦
11	元江县永发水泥有限公司	老挝万荣水泥有限公司(云南永发万荣水泥三厂)	老挝
12	华新水泥股份有限公司	华新(香港)国际控股有限公司	中国香港
13	乌兰察布市蒙中水泥有限公司	蒙欣巴音嘎拉有限责任公司	蒙古
14	安徽海螺水泥股份有限公司	印尼海螺水泥有限公司	印度尼西亚
		缅甸海螺水泥有限责任公司	缅甸
		国投印尼巴布亚水泥有限公司	印度尼西亚
15	福建省永安万年水泥有限公司	乌中合资基达部水泥有限公司	乌兹别克斯坦
16	葛洲坝集团水泥有限公司	葛洲坝莫桑比克水泥有限公司	莫桑比克
17	浙江上峰建材有限公司	上峰 ZETH 水泥有限公司	吉尔吉斯斯坦
18	戈德投资发展南京有限公司(宝桥锦宏水泥有限公司参股)	科布多水泥石灰有限责任公司	蒙古
19	河北金隆水泥集团有限公司	亚泰水泥有限公司	吉尔吉斯斯坦
20	红狮控股集团有限公司	红狮希望水泥私人有限公司	尼泊尔
		图班红狮昌兴水泥有限公司	印度尼西亚
21	湖南湘乡建成水泥有限公司	克孜勒奥尔达州建成水泥有限公司	哈萨克斯坦
22	金圆水泥股份有限公司	泰国自蒙水泥股份有限公司	泰国
23	青岛山水恒泰水泥有限公司	山萝山水水泥有限公司	越南

数据来源：商务部，中国水泥网，中国水泥研究院

在这 23 家水泥企业中，已经具有投产生产线或拥有在建水泥项目的仅有 5 家，分别是华新、冀东、中国建材、海螺、永发水泥，其中前四家均是国内 TOP10 水泥企业之一，海外发展集中在十二五期间，华新水泥是水泥企业当中第一个在海外投产水泥生产线的水泥企业。除了这 5 家，其他的企业业务较为多元化，有建筑企业、进出口贸易企业、投资公司、房地产商等。

与其他企业相差甚远，中国国内的水泥企业参与海外市场数量为何不多。笔者认为，一方面，中国水泥市场体量大，在今年以前需求量一直都在不断地增长，国内水泥企业忙于本国的投产建设、市场整合而无暇顾及海外市场；另一方面，具有海外发展实力的水泥企业多数是国企或者央企，项目审批到落地时间可能长达数年，市场变化难以预料。此外，海外水泥市场投资成本远远高于国内，以 5000t/d 生产线为例，东南亚投资额是国内的 2~3 倍，而非洲有些国家甚至是国内的 6 倍，海外建线存在诸多的不确定性，企业走出去尚无经验，风险大。

从参与海外水泥产业投资的企业性质看，90%以上企业是民营企业，表明民营企业向外投资水泥产业具有更强的积极性。然而从这些企业投资的规模来看，中国企业并未形成具有规模优势的跨国水泥企业，这主要是由于民营企业资金实力弱，发展速度慢，与拉法基、CRH、豪瑞等全球水泥巨头相比，笔者认为有以下两个主要区别：

### （1）合资而不是并购

跨国水泥巨头多数通过并购当地的水泥龙头企业来实现跨越式发展，而我国的企业走向海外水泥市场基本是合资形式，几乎没有收购。在老挝、埃塞俄比亚，虽然中资企业的总产能占有较大份额，但是平均产能却很小，如果有跨国巨头通过并购进入市场，中国企业将受到极大的竞争压力，很有可能威胁到企业的生存。

### （2）顺势干一票

跨国巨头切入市场往往有极强的战略意图，或大规模投资形成主导地位，或市场整合形成区域优势，而中国企业基本上是顺应需求形势而干上一票，这也从侧面反映了我国民营经济的特征，有经营利润可图就会跨行业经营。

## 1.3 新的变化：紧随“一带一路”走出去

随着国内产能过剩形势趋于严峻及行业迎来结构转型升级期，国内水泥企业为谋求新的市场增长空间正在转变发展思路，将目光投向海外。尤其是“一带一路”战略提出以后，东南亚、中亚等地越来越多的受到国内水泥企业的关注，海螺、红狮在东南亚多个国家密集推进水泥项目，冀东发展集团在东南亚、非洲寻求产业投资机会，金圆、上峰、祁连山等中小企业围绕“一带一路”战略积极布局参与海外投资。

表 2：国内水泥企业正在筹划的海外水泥产业投资情况一览（筹建含未核准项目）

水泥企业	筹划项目	投产在建项目
海螺水泥	印度尼西亚孔雀港、玛诺斯、北苏南、南加里曼丹省科达巴鲁 老挝万象、琅勃拉邦 俄罗斯雅宾斯克州 柬埔寨马德望	投产：印尼南加里曼丹巴隆县一期 3200t/d 生产线 在建：印尼南加里曼丹巴隆县二期 3200t/d 生产线 西巴布亚省马诺夸里县一期 3200t/d 熟料线 缅甸曼德勒省皎施县 5000t/d 生产线
红狮水泥	缅甸曼德勒 尼泊尔蓝毗尼专区 印度尼西亚班图、直葛 老挝万象省横河县	---
华新水泥	塔吉克斯坦丹加拉， 柬埔寨贡布省	投产：塔吉克斯坦哈特隆州亚湾市 3000t/d 生产线 在建：塔吉克斯坦胡占德 3000t/d 生产线
冀东发展集团	缅甸马圭省德耶市、克耶邦 马来西亚 赞比亚 越南 匈牙利	投产：南非林波波省 2800t/d
中国建材	印度尼西亚爪哇岛中爪哇省三宝垄市	投产：蒙古国中央省斯日古楞苏木一期粉磨系统 在建：蒙古国中央省斯日古楞苏木二期 2500t/d 生产线
上峰水泥	吉尔吉斯斯坦楚河州克明区 塔吉克斯坦库尔干丘别	---
祁连山	吉尔吉斯斯坦奥什州	---
上峰水泥	格鲁吉亚伊梅列季州库塔依西市	---
药王山水泥	哈萨克斯坦	---
金圆水泥	泰国	---
金隆水泥	吉尔吉斯斯坦	---
宝桥锦宏水泥	蒙古国	---
葛洲坝集团水泥	莫桑比克	---
永安万年水泥	乌兹别克斯坦	---

## 二、中国企业主要的水泥市场投资国

### 2.1 老挝：中国企业海外水泥市场投资的摇篮

老挝可以说是中国企业走入海外水泥市场的第一个国家。1999 年，中国云南国际经济技术合作公司与老挝农林工贸公司合资组建了老挝万荣第二水泥厂，中方持股 60%、老方持股 40%，2002 年万荣第二水泥厂投产，设计产能 20 万吨，这是中国企业海外投资的第一家水泥厂。此后，中国电建集团海外投资有限公司、玉溪市元江县中亚建筑有限公司、云南宏星投资有限公司、云南能投对外能源开发有限公司、元江县永发水泥有限公司陆续在老挝投资建设五家水泥厂。截止今年 10 月底，老挝的水泥厂基本上是由中国企业投资的。值得一提的是，这些企业中多数来自云南省。云南省南面与老挝接壤，两边经贸合作有着良好的地理条件。随着“一带一路”战略的推进，2015 年，海螺、红狮两大国内龙头企业先后与老挝相关企业和部门达成投资协议，计划在老挝投资建设水泥生产线，泰国巨头 Siam 水泥也有意在老挝水泥市场进行投资，显示老挝水泥市场被水泥大企业普遍看好。目前，老挝国内水泥需求在 280 万吨左右，人均消费 400 公斤，得益于经济的快速发展，未来大量的水电站、公路、大坝的建设将极大的拉动国内水泥需求。

表 3：老挝已投产的中资（包括参股）水泥企业

境内投资主体	境外投资企业	投产年份	产能规模
中国云南国际经济技术合作公司	老挝水泥有限公司（万荣水泥二厂）	2002	年产能 20 万吨
中国电建集团海外投资有限公司	老挝水泥工业有限责任公司	2007	2500t/d, 年产能 100 万吨
玉溪市元江县中亚建筑有限公司	老挝中亚水泥厂（万象中亚实业有限公司）	2011	年产能 30 万吨
云南宏星投资有限公司	老挝琅勃拉邦水泥厂	2013	年产能 30 万吨
元江县永发水泥有限公司	老挝万荣水泥有限公司（云南永发万荣水泥三厂）	2013	2500t/d, 年产能 100 万吨
云南能投对外能源开发有限公司	老挝吉象水泥有限公司	2015	2500t/d, 年产能 100 万吨

资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

### 2.2 埃塞俄比亚：09 年中企热衷水泥项目

埃塞俄比亚是非洲第二大人口国，东部非洲第一大人口国，非洲最重要的国家之一，非盟总部就位于该国首都亚的斯亚贝巴。2008 年 11 月 8 日广东川惠科技开发集团受埃塞俄比

亚较高的水泥价格吸引率先投资埃塞俄比亚水泥市场，一期 30 万吨水泥粉磨站于 2009 年 5 月投产并于 12 月开工二期立窑水泥生产线，投产后川惠集团在埃塞俄比亚的水泥总产能达到 60 万吨。2009 年，中国国内产能过剩问题开始凸显，38 号文《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设》发布，开始引导企业向国外转移产能，当时埃塞俄比亚水泥产能仅 180 万吨，而需求有 300 万吨，水泥严重短缺，水泥价格又是中国国内的十倍左右，良好的石灰石资源条件以及中非发展基金的运作，投资水泥项目对中国企业有着极大的诱惑力，江苏其元集团、河北莘乐面粉机械集团、四川恒阳投资等企业于 09 年先后在埃塞俄比亚开工兴建水泥厂。2010~2011 年埃塞俄比亚国内生产线的陆续集中投产使得埃塞俄比亚水泥供需格局又发生了变化，水泥价格开始下滑，2015 年 6 月底，埃塞俄比亚共有水泥产能 1120 万吨，其中有 40% 的产能来自中资企业，而国内年消费量仅 600 万吨，陷入严重的产能过剩。由于人均水泥消费量仅 60 公斤左右，远低于国际水平，水泥行业长远看仍有很大的发展潜力。政府于 2014 年发布了水泥行业发展战略草案提出到 2025 年水泥需求增加到 2000 万吨的目标，提升整体产能利用率。

表 4：埃塞俄比亚已投产的中资（包括参股）水泥企业

境内投资主体	境外投资企业	投产年份	产能规模
广东川惠科技开发集团有限公司	黄山水泥有限公司	2009/2010	60 万吨
江苏中舜进出口贸易有限公司	中舜水泥制造有限公司	2010	25 万吨
河北莘乐面粉机械集团有限公司	先锋水泥制造有限公司	2010	40 万吨
广东川惠科技开发集团有限公司	CH 熟料制造厂	2011	60 万吨
河北莘乐面粉机械集团有限公司	首都水泥粉磨和包装有限公司	2011	60 万吨
江苏其元集团有限公司	埃塞俄比亚东方水泥股份公司	2011	75 万吨
四川恒扬投资有限公司	盈金利磐石水泥私人公司	2011	100 万吨

资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

### 2.3 吉尔吉斯斯坦：投资意愿多，落地少

吉尔吉斯斯坦位于中亚地区，国土面积在中亚五国中略大于塔吉克斯坦，尽管人口未能超过 600 万，然而一直以来却是中资企业中亚地区水泥产业投资最有意愿的国家。2008 年，扶风法门寺水泥有限责任公司参与合资的南方建材联合有限公司 20 万吨水泥产能投产，这是中资企业首次进入吉尔吉斯水泥行业进行投资。此后山西中盛新型建筑材料集团有限公司

及近两年来上峰水泥、河北金隆水泥及江苏双吉投资等企业均在哈萨克斯坦注册成立了水泥公司，不过目前基本仍处于筹建阶段，另外祁连山等国内企业也有投资意向。截止 2014 年年底，吉尔吉斯斯坦水泥总产能在 290 万吨左右，坎特水泥厂及吉尔吉斯南方水泥厂是国内最大的两家水泥厂，吉尔吉斯南方水泥厂是国内唯一的新型干法水泥生产厂，其余工厂工艺落后，使得 2014 年国内实际产量仅 170 万吨左右，仍有 30 万吨以上的水泥需求要通过进口满足。随着吉尔吉斯斯坦水泥需求的继续增长，仅有的一条新型干法生产线不足以满足国内需求。由于吉尔吉斯斯坦人口少，再增加 1~2 条的水泥生产线即可满足国内需求，因而企业应尽快推动水泥项目的建设以锁定市场。

表 5：吉尔吉斯斯坦已投产的中资（包括参股）水泥企业

境内投资主体	境外投资企业	投产年份	产能规模
扶风法门寺水泥有限责任公司	南方建材联合有限公司	2008	20 万吨

资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

#### 2.4 俄罗斯：中资企业投资顾虑多

俄罗斯是中国企业海外水泥产业投资的唯一一个欧洲国家，一直以来其水泥市场存在着垄断现象，欧洲水泥厂是国内最大的水泥企业，市场份额占 40%左右。2007 年，俄罗斯水泥价格暴涨 70%，开始吸引中国企业的投资兴趣。2007~2012 年间，蒙西水泥、合盛集团、爱慕斯水泥等国内企业赴俄注册成立多个涉及水泥和生产销售业务的企业，然而真正进行投资建设生产线的企业却没有一家，仅黑龙江省龙兴瑞凯进出口有限公司投产一家产能为 15 万吨的粉磨站。中国企业赴俄投资存在着诸多顾虑，如投资政策不完善、建设成本巨大等等。今年，海螺与俄罗斯乌里扬诺夫斯克州政府签订了投资经营水泥厂的协议，项目仍在前期准备当中。

表 6：俄罗斯已投产的中资（包括参股）水泥企业

境内投资主体	境外投资企业	投产年份	产能规模
黑龙江省龙兴瑞凯进出口有限公司	龙兴萨哈林水泥有限责任公司	2011	15 万吨

资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

#### 2.5 印度尼西亚：继老挝后中资企业近年的水泥产业投资热土

印度尼西亚是东南亚第一大人口国，水泥产业有着极大的发展潜力。2010 年中国和印尼签署中印尼战略伙伴关系联合宣言行动计划，两国经贸往来进入新的阶段。顺应水泥行业产能转移的政策，2011 年开始，中国建材、海螺等企业陆续与印尼有关合作方签订投资意向，印尼南加海螺水泥有限公司一期 3200t/d 的生产线于 2012 年 12 月开工并于 2014 年 11 月投产，这标志着中国企业正式在印度水泥行业扎根。2014~2015 年，红狮、杭州锦江集团、福建永豪实业等更多的国内企业将目光投向印尼水泥行业，相关项目陆续进入建工建设阶段，印尼成为继老挝之后近年来水泥产业资本输入的热土，海螺水泥也越战越勇，印尼南加二期、西巴布亚省等水泥项目进入建设期，孔雀港、玛诺斯、北苏等水泥项目陆续签订协议。印尼水泥行业有着极高的产业集中度，三大巨头 Semen Indonesia、Indocement 和 Holcim Indonesia 占据近 80% 的市场份额，海螺的迅速切入有望成为该国第四大水泥企业。

表 7：印尼已投产和在建、筹建的中资（包括参股）水泥企业

境内投资主体	境外投资企业	项目状态
安徽海螺水泥股份有限公司	印尼海螺水泥有限公司	一期 3200t/d 投产； 二期 3200t/d 在建
安徽海螺水泥股份有限公司	国投印尼巴布亚水泥有限公司	在建
福建省永豪实业有限责任公司	雅加达水泥有限公司	在建
杭州锦江集团有限公司	佳砦水泥有限公司	筹建
红狮控股集团有限公司	图班红狮昌兴水泥有限公司	筹建

资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

## 2.6 莫桑比克：前期准备成本巨大

2006 年，中国首次发布《中国对非洲政策文件》，鼓励和支持中国企业到非洲投资兴业，济南域满集团、冀东等率先进入南部非洲考察水泥市场，2007 年济南域满集团在莫桑比克成立非洲长城水泥制造有限公司，获取三个石灰石矿，2010 年以矿及土地入股与中非发展基金、中国水电集团合资后开始筹建水泥项目建设，冀东发展集团 2006 年中非高峰论坛开始就一直筹建南非曼巴水泥项目，由于项目审批、融资等因素，长城水泥开工一拖再拖，而冀东发展集团直到 2014 年开开工，同力水泥曾于 2010 年筹划投资莫桑比克市场，但于 2013 年认为建厂条件不充分而暂时搁置。近两年来，葛洲坝、四川铭川乘宇及中港建设集团均有到莫桑比克参与投资水泥企业，而事实上仅中港建设集团的德尔加督水泥厂进入开工

阶段。非洲由于基础设施建设、电力建设等不发达，中国企业投资建线在勘探、环保等多个环节面临着极大的挑战，各类前期准备工作需要耗费大量时间成本。

### 三、总结

总体来看，中国企业海外水泥产业投资现在处于初期阶段。现阶段，以海螺、红狮为主导的中国大型跨国水泥企业正在形成当中，尤其是海螺，项目快速落地建设，两大企业聚焦东南亚，将实现真正意义的水泥企业走出去。

#### 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