

中国水泥网二月行情月报

目录

一、[行情综述]2月：全国降价开年 南方调整不断北方稍稳.....	2
二、1、2月全国各省会城市水泥及熟料出厂对比表.....	8
三、2月全国各地区 P.042.5 散装市场均价表.....	1 0
四、全国各省 P.042.5 散装水泥均价走势图.....	1 1
五、[行业走势]吉林水泥业或有大动作 东三省整体受影响.....	1 4
六、[行业相关] 2016 政府工作报告中哪些与水泥相关.....	1 7
七、[国际市场] 中亚各国水泥行业概况（一）.....	1 9

一、[行情综述]2 月：全国降价开年 南方调整不断北方稍稳

2 月，受春节假期影响全国水泥波动幅度和频率均有所缓和，月末中国水泥价格指数（CEMPI）为 78.07 点，环比下降 0.26 点，跌幅较 1 月的 0.92 个点大幅下降，与去年同期相比变化幅度也有所收窄。春节假期前一周全国水泥市场已经进入休假状态，北方市场交易停滞，企业全面进入停窑期，南方市场仅有零星成交，春节假期全国水泥市场停市，假期结束后北方市场仍维持休市状态，南方则开始出现价格松动，华东、中南多个省份出现企业价格下调的行情。

一、全国与区域行情综述

1.1 全国行情：北方市场稍显稳定，南方降价抢市

2 月，受春节假期影响全国水泥波动幅度和频率均有所缓和，月末中国水泥价格指数（CEMPI）为 78.07 点，环比下降 0.26 点，跌幅较 1 月的 0.92 个点大幅下降，与去年同期相比变化幅度也有所收窄。春节假期前一周全国水泥市场已经进入休假状态，北方市场交易停滞，企业全面进入停窑期，南方市场仅有零星成交，春节假期全国水泥市场停市，假期结束后北方市场仍维持休市状态，南方则开始出现价格松动，华东、中南多个省份出现企业价格下调的行情。

中国水泥网行情数据中心数据显示月末，西南贵州地区出现价格上涨，拉高了西南地区水泥价格指数；东北黑龙江个别地区价格大幅下调，拉低了东北地区水泥价格指数。从调研的实际市场动态来看，贵州地区的价格的上涨只是贵阳区域企业针对前期报价过低的一种纠正行为，实际散装市场交易价格未发生明显波动，袋装价格则有松动表现；黑龙江的价格下调也是个别企业年前、年后售价的个别调整行为。

图 1：2 月中国水泥价格指数（CEMPI）走势

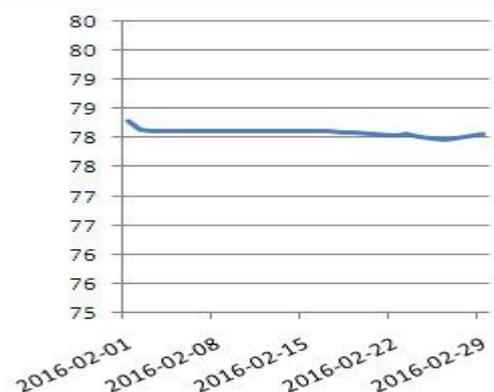
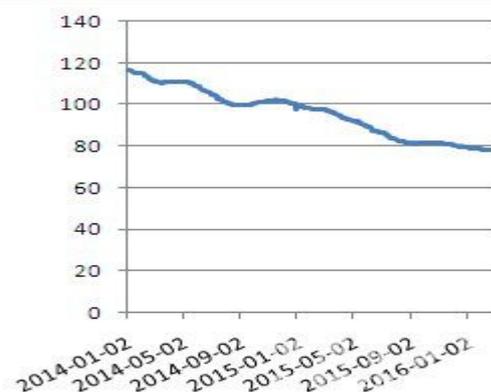


图 2：近年中国水泥价格指数（CEMPI）走势



数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

成本方面，2 月份煤炭价格开始止跌回升，以秦皇岛港的大同优混（Q5800K）平仓价为例，2 月底价格为 408 元/吨，较 1 月月底上涨近 10 元/吨。从长期来看煤炭价格的上涨有可能在一定程度上抑制水泥价格继续下滑，就 2 月份而言，全国水泥均价继续下行，煤炭成本上升，水泥行业毛利率进一步收窄。

1.2 区域行情：华东、中南开年价格下调，其余地区市场略显平稳

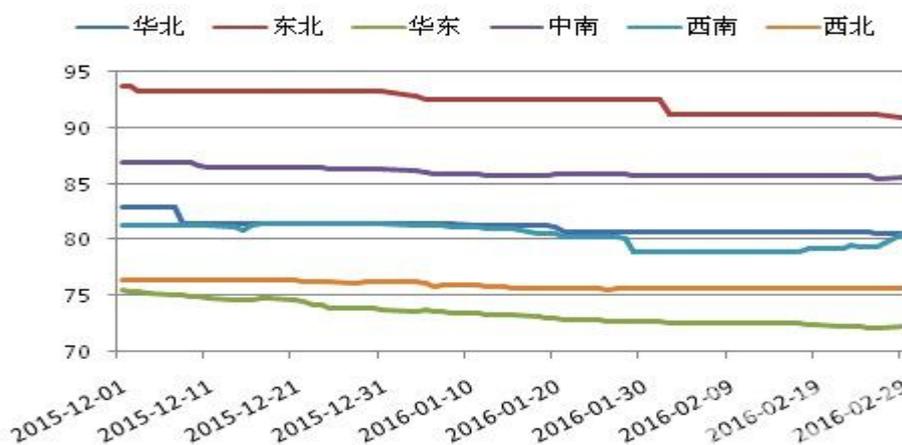
2 月，六大区域中除西北地区以外，其余四个区域指数均呈下降走势。华东、中南地区在春节假期结束之后即现价格松动，多地企业受高位库存压力和抢占市场双重因素的影响价格出现下调，至 2 月底价格松动区域和企业面扩大；东北地区受黑龙江个别地区个别企业价格进行调整，导致整个东北地区 2 月初指数即现下降，月末同样是黑龙江个别地区水泥价格大幅下调，带动东北地区水泥价格指数继续明显下滑。月末西南地区价格指数出现小幅反转上升的走势，均为个别地区或个别企业水泥价格调整导致。

表 1：2016 年 2 月六大区域水泥价格指数变化

区域	2 月 29 日	1 月 29 日	环比(%)	同比 (%)
华北	80.57	80.67	-0.10	-24.33
东北	90.96	91.04	-0.08	-17.95
华东	72.20	72.67	-0.47	-20.10
中南	85.57	85.76	-0.19	-19.45
西南	80.03	78.98	1.05	-13.25
西北	75.60	75.60	0.00	-11.06

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



华北地区水泥企业除少数生产线因协同处置或生活供暖等原因仍维持运转，绝大部分生产线处于错峰停窑状态，春节假期结束之后京津冀区域内少数重点项目略有启动，企业出货量在常态的 1-2 成左右，截止到 2 月末项目未见实质性进展，供给端水泥企业发货仍维持零星销量。山西、内蒙古同样维持停窑状态，需求端无明显变化。山西省区域内水泥价格在 2 月末略有松动，太原、临汾等地个别企业价格小幅下调，从而引起区域指数略有下降，但对整体市场无影响。

东北地区企业仍处于停窑阶段，市场成交停滞。辽宁、吉林省价格保持稳定，未现往年频繁的价格暗降明降现象；黑龙江哈尔滨个别企业价格出现下调，由于供需两端未出现明显变化，显然此次价格调整是企业销售策略调整的结果。

华东地区 2 月份价格出现频繁波动，江西赣南市场在春节假期结束之后即现价格大幅下调。江浙皖虽然仍在执行一季度停窑限产计划，但年后价格松动表现明显，中旬江苏中部主要厂家低标号水泥价格走低 10-20 元/吨，苏南市场包括高标号水泥在内市场成交价格有 5-15 元/吨不等的下行；安徽大部分地区受海螺水泥价格下调的影响，大小厂家不同程度上下调水泥价格，但多数厂家主要针对低标号袋装价格，少数厂家对高标号散装水泥价格也有所下调。受此影响，上海水泥价格也出现下降。

中南地区湖北鄂东地区黄冈亚东、武穴华新等企业低标号袋装价格出现下调，武汉部分价格略有下行，个别重点项目 P. 042.5 散装到位价低至 240 元/吨。下旬，湖南南部受赣南、桂东价格下跌的影响，袋装水泥价格普遍下降 15 元/吨，长株潭等主要水泥消费区域价格维持稳定。两广地区中旬出现价格调整，广西大部分地区袋装水泥价格普遍下降 10-25 元/吨，广东粤西湛江、茂名袋装价格下滑 10-20 元/吨，下旬广东珠三角一带、粤北清远等地袋装价格也出现松动下行，主导企业海螺、华润袋装水泥出厂价走低 10-15 元/吨，部分散装高标号水泥也有降价体量的现象。

西南地区市场需求在元宵节之后也未见明显恢复，项目在资金压力下多有启动时间延后的情况。川渝市场年后初南充市场价格走低 10-20 元/吨，总体表现稳定，成都德绵部分厂家销量回升至常态的四至六成，厂家有提价意向，但截至月底提价尚未成行。贵州遵义地区主要厂家在春节假期之后普遍下调袋装水泥 10-20 元/吨，月末数据显示贵阳地区厂家普遍上调散装水泥价格，报价上调 10-20 元/吨，但个别企业则下调袋装售价 10 元/吨。

西北市场企业仍在执行错峰生产，需求端新疆、青海等地尚未启动，陕西、甘肃部分民用市场略见起色，尤其是陕南汉中、安康等地 2 月下旬袋装销量有所回升，关中少数厂家趁机对前期促销低标水泥价格进行小幅回调。甘肃南部天水等主要厂家为抢占袋装市场首家由不同程度下调。散装水泥市场需求均未见明显启动，区域整体价格维稳。

二、各省行情走势

2.1 各省 2 月价格变动分析

2 月份在春节假期全国水泥企业停产的情况下，各省市价格略显平稳，全国 31 个省市自治区只有 6 个地区价格变化幅度超过 1%，其中价格下降的区域有 4 个，上涨的区域有 2 个。黑龙江、上海、安徽、山西分列降幅最大省市，海南、贵州月末出现价格上涨，涨幅分别为 1.5%、2.16%。

表 2：2016 年 1 月各省 P.042.5 散装水泥价格变化（元/吨）

	2016-2-29	2016-01-29	增幅	变化幅度（%）
全国	237	238	-1	-0.36
北京	301	301	0	0
天津	253	253	0	0
河北	219	219	0	0
山西	193	195	-2	-1.02
内蒙古	212	212	0	0
辽宁	230	230	0	0
吉林	312	312	0	0
黑龙江	330	340	-10	-2.94
上海	225	230	-5	-2.17
江苏	195	196	-0.66	-0.34
浙江	250	252	-2.04	-0.81
安徽	198	204	-5.79	-2.84
福建	245	246	-0.68	-0.28
江西	235	236	-0.92	-0.39
山东	221	221	-0.22	-0.1
河南	221	221	0	0
湖北	281	281	0	0
湖南	251	253	-1.62	-0.64
广东	265	267	-1.16	-0.44
广西	241	241	0	0
海南	310	306	4.59	1.5
重庆	225	225	0	0
四川	251	251	0	0
贵州	224	219	4.74	2.16
云南	262	262	-0.23	-0.09
西藏	574	574	0	0
陕西	205	205	0	0
甘肃	233	233	0	0
青海	249	249	0	0
宁夏	233	233	0	0
新疆	279	279	0	0

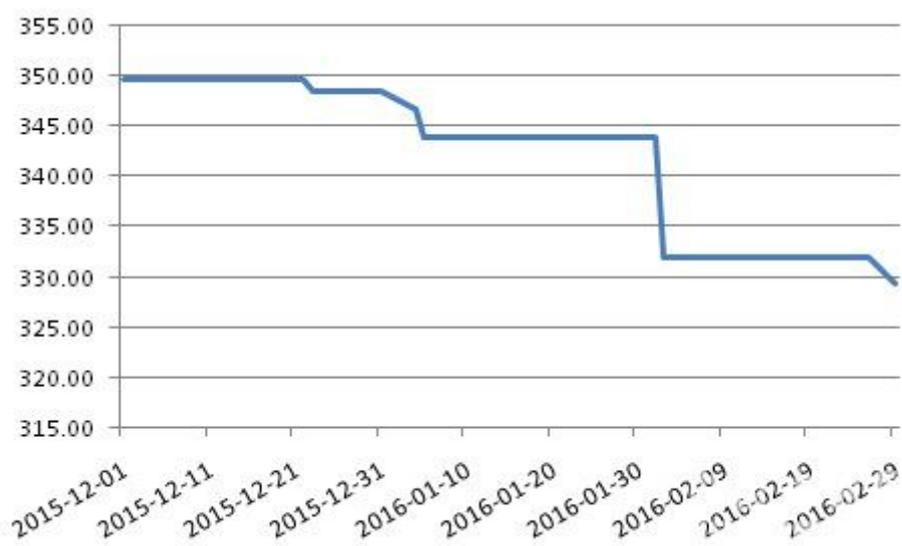
数据来源：中国水泥网行情数据中心、中国水泥研究院

2.2 主要异动省份具体变化分析

2.2.1 黑龙江：个别企业价格异动，供需两端无明显波动

黑龙江地区水泥市场仍处于冬休期，供需两端未发生明显变化，供给端企业维持停窑状态，需求端维持停滞状态，但个别地区少数企业报价出现下行调整，为需求启动之时做更为充分的准备。

图 4：近三个月黑龙江 P.0 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

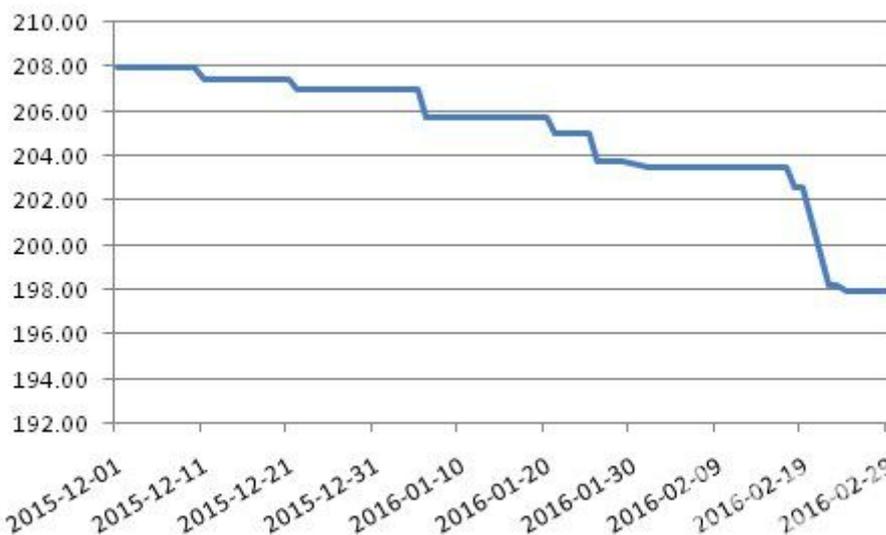


资料来源：中国水泥网，中国水泥研究院

2.2.2 安徽：海螺领跌影响全省

春节假期结束之后海螺水泥率先在合肥、蚌埠、淮南、安庆、宿州、池州等地下调高标号散装水泥售价 5-10 元/吨不等，受此影响，中联、珍珠等其余厂家不同程度下调了袋装水泥售价 10-20 元/吨。中旬以来，安庆、铜陵、六安、合肥、滁州、池州等多地水泥价格走低 10-15 元/吨左右。巢湖地区销量平淡，环巢湖厂家继续执行一季度停窑计划，价格暂时平稳，现主流地销出厂价 P. C32.5R 袋装 200-210 元/吨，P. O42.5 散装 170-190 元/吨左右。

图 5：近三个月安徽 P.0 42.5 散装水泥价格走势（元/吨）

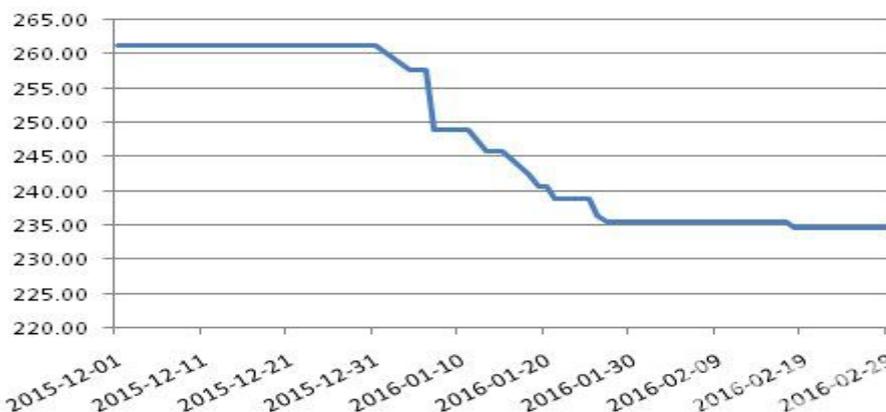


数据来源：中国水泥网行情数据中心

2.2.3 江西：年后价格继续下滑，价格跌跌不休

江西水泥价格自去年 12 月下旬出现松动以来，1 月、2 月继续延续下行走势，1 月底至春节假期期间价格尚能维持稳定，春节假期之后，赣南地区首先出现企业降价现象，15-17 日区域主要厂家水泥价格下调 20-40 元/吨不等，外销及部分中小厂家挂牌降幅甚至达到 40-60 元/吨。月末市场交易量恢复至 3-4 成，受短时阴雨停气影响，南昌地区海螺水泥价格出现小幅下调。价格调整后企业库存仍然较高，部分生产线仍处于停窑状态，预计后期赣南地区的降价行为将影响至其他区域，但由于目前价格已经处于低位，预计其他区域价格调整幅度不会太大。

图 6：近三个月江西 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

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、1、2 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	260	260	0	215	220	-5	-	-	-
	杭州	250	250	0	230	235	-5	175	175	0
	南京	210	210	0	195	195	0	155	155	0
	南昌	230	260	-30	235	255	-20	180	180	0
	福州	245	255	-10	235	245	-10	-	-	-
	合肥	215	215	0	205	215	-10	160	160	0
	济南	220	220	0	210	215	-5	175	175	0
中南	长沙	260	260	0	280	280	0	190	190	0
	武汉	245	245	0	235	235	0	165	165	0
	广州	240	250	-10	250	250	0	-	-	-
	南宁	200	220	-20	215	215	0	175	175	0
	海口	335	335	0	300	300	0	-	-	-
西南	重庆	230	235	-5	225	230	-5	175	175	0

	成都	240	240	0	225	225	0	195	195	0
	贵阳	190	210	-20	200	200	0	180	180	0
	昆明	225	225	0	250	250	0	210	210	0
	拉萨	520	520	0	560	560	0	-	-	-
西北	西安	195	195	0	200	200	0	160	160	0
	兰州	200	200	0	210	210	0	-	-	-
	西宁	240	240	0	260	260	0	210	210	0
	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	180	0	200	200	0	175	175	0
	长春	265	265	0	280	280	0	-	-	-
	哈尔滨	270	270	0	330	330	0	-	-	-
华北	北京	270	270	0	265	265	0	-	-	-
	天津	220	240	-20	230	235	-5	-	-	-
	石家庄	170	170	0	180	180	0	150	150	0
	郑州	215	215	0	210	210	0	180	180	0
	太原	170	175	-5	190	200	-10	150	150	0
	呼和浩特	200	200	0	220	220	0	160	160	0

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（2.1-2.29）上期（1.1-1.31），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。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。

此外，南昌地区价格于二月底到三月初持续下调，调整纳入到二月范围。

三、2 月全国各地区 P. 042. 5 散装市场均价表

2016 年 2 月正值传统春节，全国各地市场活跃度降至最低点，全国 P. 042. 5 散装水泥月度均价再次环比跌落 2 元/吨。月内，全国三分之二的省市行情继续走低，其中黑龙江、重庆、江西降幅居前三，降幅在 10 元/吨左右，其余各地跌幅基本在 4 元/吨以下。

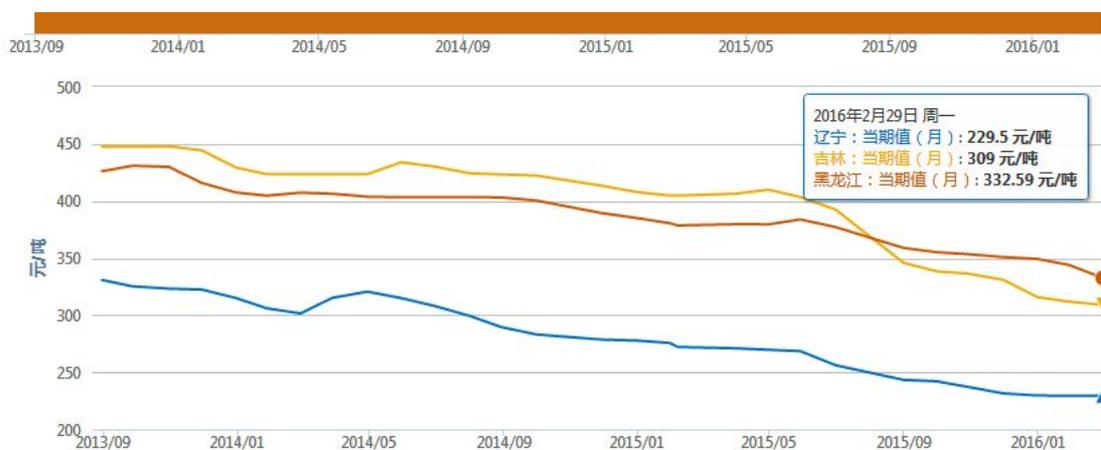
2016 年 2 月全国各地区 P.042.5 散装价格一览			
地区	2 月均价	1 月均价	增幅
全国平均	251	253	-2
北京	285	287	-2
天津	250	252	-2
河北	219	219	0
山西	195	196	-1
内蒙古	212	213	-1
辽宁	230	230	0
吉林	309	312	-3
黑龙江	333	344	-11
上海	225	231	-6
江苏	195	198	-3
浙江	251	252	-1
安徽	201	205	-4
福建	245	246	-1
江西	235	244	-9
山东	221	221	0
河南	221	221	0
湖北	280	281	-1
湖南	243	244	-1
广东	264	265	-1
广西	241	243	-2
海南	306	306	0
重庆	227	236	-9
四川	251	254	-3
贵州	214	215	-1
云南	262	262	0

西藏	574	550	0
陕西	205	206	-1
甘肃	233	233	0
青海	249	249	0
宁夏	233	234	-1
新疆	279	279	0

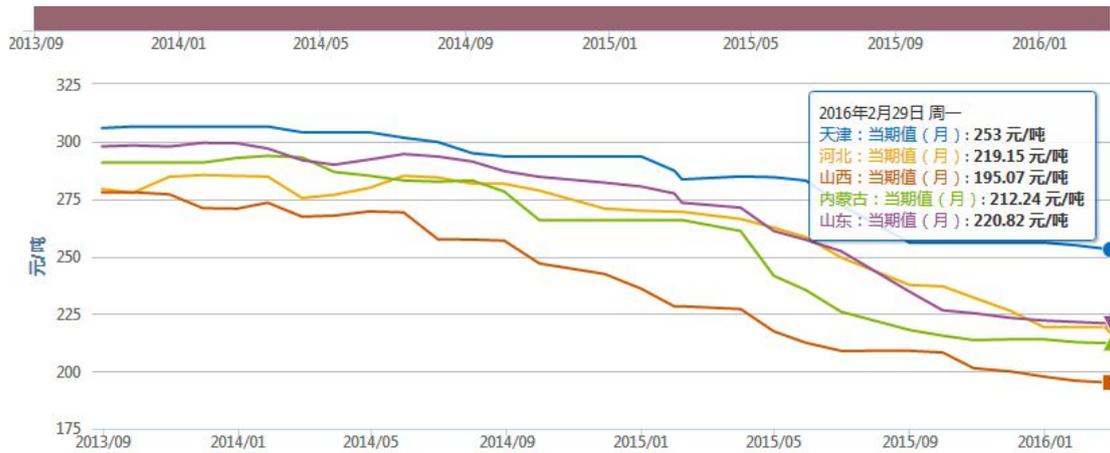
附件：[2016 年 2 月全国各地 P.O42.5 散装价格一览](#)（请以最新更新价格为准！）

四、全国各省 P.042.5 散装水泥均价走势图

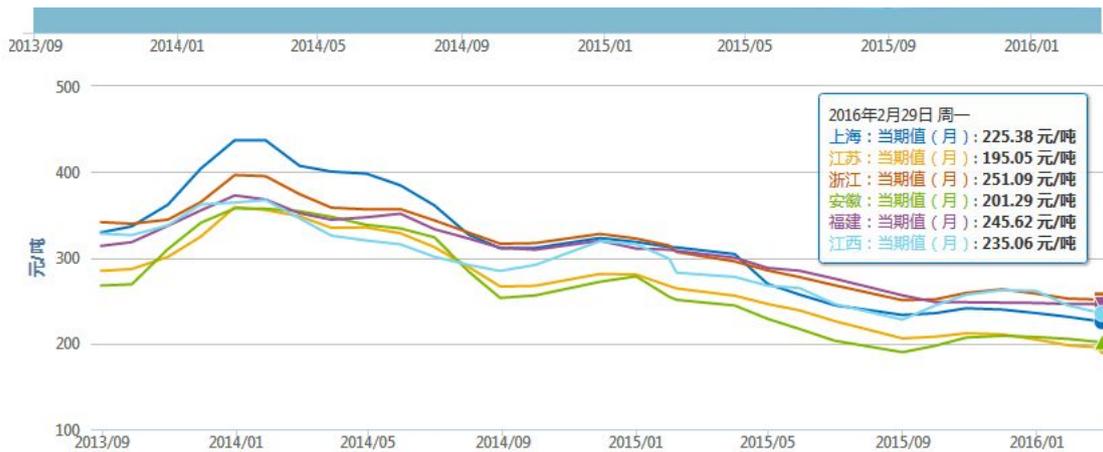
一、东北地区：



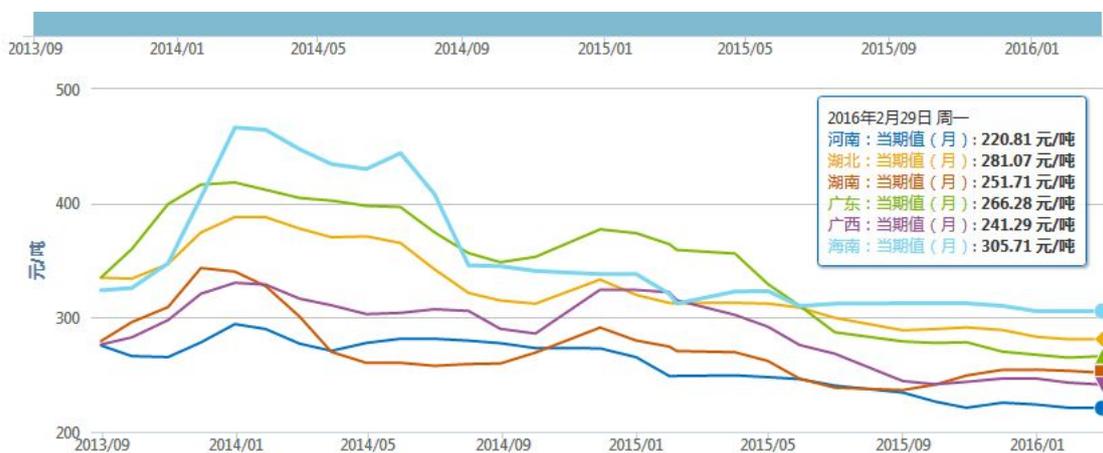
二、华北地区:



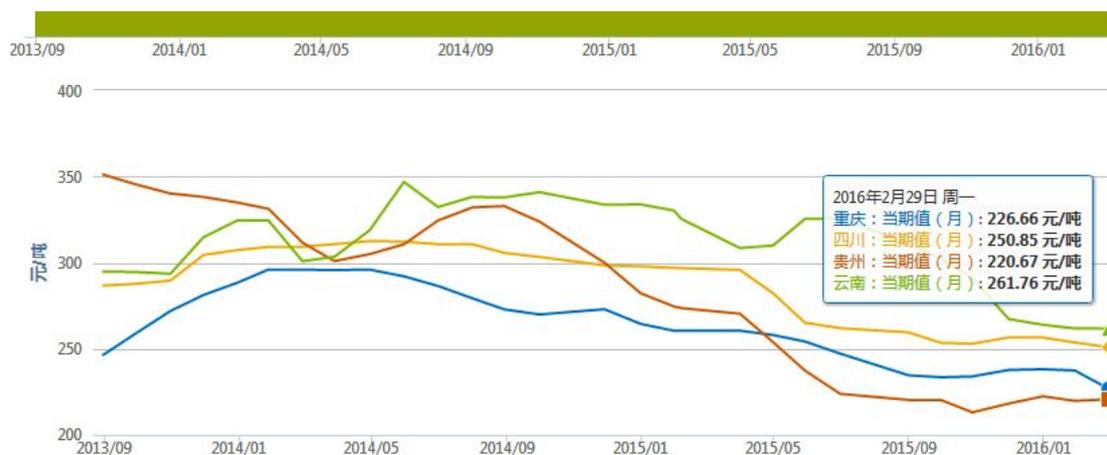
华东地区:



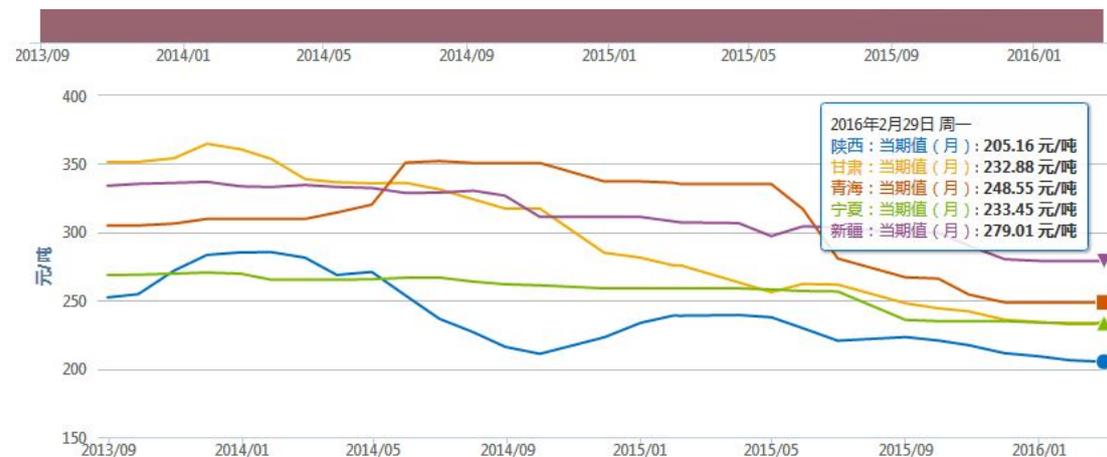
中南地区:



西南地区:



西北地区:



五、[行业走势]吉林水泥业或有大动作 东三省整体受影响

在猴年春节之前，笔者听闻吉林省水泥行业要有大动作，大型水泥企业将要进行联合，成立吉林省水泥集团有限公司，亚泰集团、北方水泥、冀东水泥等企业都将参与其中。

2015 年年中，吉林省水泥协会组织的辽宁、黑龙江、吉林、唐山三省一市水泥行业发展座谈会在吉林长春召开，会上，吉林省工信厅原材料处处长申建东建议亚泰集团、北方水泥、冀东水泥三大水泥集团以资本、股权为纽带，加强顶层设计，继续加快产业集中度的提升，进一步推动落实联合重组工作。

在猴年春节之前，笔者听闻吉林省水泥行业终于要有大动作，大型水泥企业将要进行联合，成立吉林省水泥集团有限公司，亚泰集团、北方水泥、冀东水泥等企业都将参与其中。听说此消息之后，笔者大惊，2014 年国家发改委对亚泰集团、北方水泥、冀东水泥开出价格垄断罚单之事才过了没多久，这几家大企业现在就要搞联合形成一个大的水泥集团？另外吉林省水泥行业产业集中度提升、企业兼并重组动作和幅度罕见，如果水泥集团得以成立，将对吉林省乃至东北三省水泥行业造成什么样的影响呢？

首先从反垄断法的角度来看，我国反垄断法规定垄断行为包括三种：1、经营者达成垄断协议；2、经营者滥用市场支配地位；3、具有或者可能具有排除、限制竞争效果的经营者集中。如果说 2014 年发改委的罚单是因形成了价格垄断协议，那么此次的水泥集团则有可能涉嫌第三种垄断行为。反垄断法第二十一条规定：经营者集中达到国务院规定的申报标准的需事先向国务院反垄断执法机构申报，未申报的不得实施集中。《国务院关于经营者集中申报标准的规定》第三条指出：经营者集中达到下列标准之一的，经营者应当事先向国务院商务主管部门申报，未申报的不得实施集中：（一）参与集中的所有经营者上一会计年度在全球范围内的营业额合计超过 100 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元人民币；（二）参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过 20 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元人民币。2014 年，冀东水泥全国营业额达到 150 亿元以上，北方水泥超过 70 亿，亚泰集团超过 140 亿（仅建材板块营业收入超过 70 亿）（商务部反垄断局的《关于经营者集中申报的指导意见》中指出营业额为相关经营者上一会计年度内销售产品和提供服务所获得的收入，扣除相关税金及其附加），由此可见，经营者集中须依法进行，吉林省大型水泥企业合并成立水泥集团至少需要向商务部门申报（近就有安徽水泥企业兼并案报商务部门批准的报道）。

然而，国家反垄断法第二十八条也规定了，经营者能够证明该集中对竞争产生的有利影响明显大于不利影响，或者符合社会公共利益的，国家反垄断执法机构可以作出对经营者集中不予禁止的决定。同时第二十九条规定对于不予禁止的经营者集中，国务院反垄断执法机构可以决定附加减少集中对竞争产生不利影响的限制性条件。国际水泥巨头拉法基、豪瑞的合并几经波折，在各个国家都要通过反垄断相关部门的许可或是剥离资产或是顺利实现当地的合并，即便不会像国际水泥巨头拉豪合并案那么持久，吉林省水泥集团的成立估计也会需要一些流程和手续。

其次，我们设想一下吉林省大型水泥企业合并对吉林省乃至整个东北地区将造成的影响。吉林省水泥企业熟料产能集中度较高，已经具有相当强的市场掌控能力和市场调节能力，在东北地区吉林省水泥价格话语权超过辽宁和黑龙江。

截止到 2015 年末吉林省水泥企业共 66 家，其中 9 家企业已经停产；熟料生产线共 24 条，水泥磨 76 台；企业及生产线分布情况如下表：

表 1：吉林省水泥企业区域分布（在产企业）

分布地区	企业数量 (个)	熟料生产线数量 (条)	水泥磨数量 (个)	熟料产能 (万吨/年)	水泥产能 (万吨/年)
长春	8	6	13	589	951
吉林	11	5	15	765.7	1167
四平	9	4	14	387.5	826
白山	8	2	8	99.2	175
白城	4		4		205
松原	4		7		318
辽源	3	2	3	310	106
通化	5	1	6	77.5	385
延边	5	4	6	155	420
合计	57	24	76	2383.9	4553

数据来源：中国水泥网，中国水泥研究院

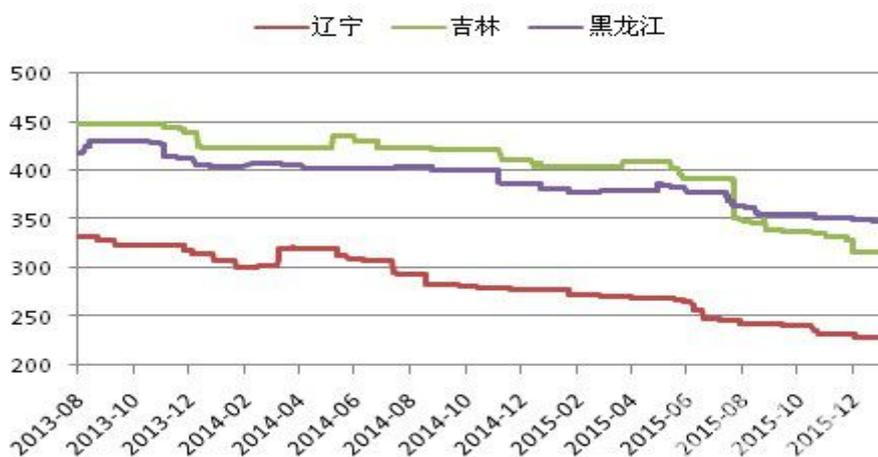
吉林省熟料生产线主要集中在长春、吉林、四平和延边，长春、吉林为省内水泥重点消耗城市，四平临近辽宁，一方面支援省内水泥消费，另一方面可抵御辽宁进入的水泥。从企业分布情况来看，吉林省熟料企业只有亚泰、金隅、冀东、北方和天茂，各自熟料产能情况为：亚泰 1054 万吨/年、北方水泥 641.7 万吨/年、冀东水泥 455.7 万吨/年、金隅 77.5 万吨/年，天茂 155 万吨/年。如果亚泰、北方水泥和冀东水泥三者将水泥、熟料产能全部灌入

新的水泥集团，则一家水泥企业熟料产能集中度达到 90.25%，水泥产能集中度达到 90%，堪称吉林水泥市场的寡头了！

“寡头”的诞生会对吉林省乃至整个东北地区产生什么样的影响呢？首先吉林省内水泥市场的定价权是不在话下了，那么会如何与辽宁、黑龙江联动呢？亚泰、冀东和北方在辽宁省合计熟料产能占比也在 20%左右，超过最大的山水水泥，而事实上，天瑞、山水两者合并合计熟料产能占比达 37%，辽宁地区未来水泥格局或者也可想象成为三足鼎立或两家争雄：亚泰、冀东、北方的合作集团；天瑞、山水最终走向共和；大鹰、银盛等当地中小企业变数较大，或是形成一家以对抗上述两家，或是继续散兵游勇，亦或攀附上述两家之一。可见这三家企业联合的动作对辽宁省水泥市场格局或将产生重大影响，辽宁省水泥行业倒是也可借机进行产能调整。而对于黑龙江，北方水泥与亚泰集团的熟料产能占比达到 70%，长年以来两者在黑龙江省重点消费市场的市场价格相差无几，在冬储计划的制定上也较为统一，吉林省水泥集团成立之后两者在黑龙江的合作更会“亲密无间”，对于市场格局和已有价格体系的影响似乎不会十分明显。

由此来看，如果吉林省水泥行业发生如传闻中的大动作，预计对整个东北地区水泥行业秩序会有正面影响。2015 年东北三省 GDP 同比增速继续垫底（同样的还有山西），媒体用“硬着陆”形容东三省的经济“没落”，从投资情况来看，体量最大的辽宁省 2015 年固定资产投资同比大幅下降，只有吉林省投资增速超过全国整体水平达到 12.6%，黑龙江投资增速也只有 3.6%。三地 2015 年水泥产量均出现同比大幅下滑，吉林省下滑幅度为 12.3%。面对 2015 年水泥需求跳空低走的行情，东北三省水泥价格也呈现快速下降走势。中国水泥研究院水泥价格指数显示，2015 年底东北地区水泥价格指数为 93.23，同比下降 16.81 个点。

图 1：东三省水泥价格走势



从吉林省 2015 年水泥行业盈利情况来看，全行业净利润同比下降达 90%。无论是需求面还是供给面，水泥行业的发展周期已经较为明朗地进入了高峰期向平台期下降的通道。撇开反垄断法，吉林省水泥集团的成立若是得以实现，将成为改变东北地区水泥格局的重要里程碑，或许也将对其他地区水泥市场调整起到一定的借鉴作用。

六、[行业相关] 2016 政府工作报告中哪些与水泥相关

2016 年发展的主要预期目标是：国内生产总值增长 6.5%-7%，居民消费价格涨幅 3%左右，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率 4.5%以内，进出口回稳向好，国际收支基本平衡，居民收入增长和经济增长基本同步。单位国内生产总值能耗下降 3.4%以上，主要污染物排放继续减少。

今年发展的主要预期目标是：

国内生产总值增长 6.5%-7%，居民消费价格涨幅 3%左右，城镇新增就业 1000 万人以上，城镇登记失业率 4.5%以内，进出口回稳向好，国际收支基本平衡，居民收入增长和经济增长基本同步。单位国内生产总值能耗下降 3.4%以上，主要污染物排放继续减少。

（一）宏观经济

积极的财政政策要加大力度。今年拟安排财政赤字 2.18 万亿元，比去年增加 5600 亿元，赤字率提高到 3%。其中，中央财政赤字 1.4 万亿元，地方财政赤字 7800 亿元。安排地方专项债券 4000 亿元，继续发行地方政府置换债券。适度扩大财政赤字，主要用于减税降费，进一步减轻企业负担。今年将采取三项举措。一是全面实施营改增，从 5 月 1 日起，将试点范围扩大到包括建筑业在内的 4 大行业，确保所有行业税负只减不增。二是取消违规设立的政府性基金，停征和归并一批政府性基金，扩大水利建设基金等免征范围。三是将 18 项行政事业性收费的免征范围，从小微企业扩大到所有企业和个人。

稳健的货币政策要灵活适度。今年广义货币 M2 预期增长 13%左右，社会融资规模余额增长 13%左右。要统筹运用公开市场操作、利率、准备金率、再贷款等各类货币政策工具，保持流动性合理充裕，疏通传导机制，降低融资成本，加强对实体经济特别是小微企业、“三农”等支持。

（二）供给侧改革加强

供给侧结构性改革，增强持续增长动力。着力化解过剩产能和降本增效。重点抓好钢铁、煤炭等困难行业去产能，坚持市场倒逼、企业主体、地方组织、中央支持，运用经济、法律、技术、环保、质量、安全等手段，严格控制新增产能，坚决淘汰落后产能，有序退出过剩产能。采取兼并重组、债务重组或破产清算等措施，积极稳妥处置“僵尸企业”。完善财政、金融等支持政策，中央财政安排 1000 亿元专项奖补资金，重点用于职工分流安置。采取综合措施，降低企业交易、物流、财务、用能等成本，坚决遏制涉企乱收费行为。

扩大国际产能合作，实施一批重大示范项目。扩大国际产能合作。坚持企业为主、政府推动、市场化运作，实施一批重大示范项目。落实和完善财税金融支持政策，设立人民币海外合作基金，用好双边产能合作基金。推动装备、技术、标准、服务走出去，打造中国制造金字品牌。

（三）深挖国内需求潜力

发挥有效投资对稳增长调结构的关键作用。我国基础设施和民生领域有许多短板，产业亟需改造升级，有效投资仍有很大空间。今年要启动一批“十三五”规划重大项目。完成铁路投资 8000 亿元以上、公路投资 1.65 万亿元，再开工 20 项重大水利工程，建设水电核电、特高压输电、智能电网、油气管网、城市轨道交通等重大项目。中央预算内投资增加到 5000 亿元。以区域发展总体战略为基础，以“三大战略”为引领，形成沿海沿江沿线经济带为主的纵向横向经济轴带，培育一批辐射带动力强的城市群和增长极。加强重大基础设施建设，高铁营业里程达到 3 万公里、覆盖 80%以上的大城市，新建改建高速公路通车里程约 3 万公里，实现城乡宽带网络全覆盖。

深化投融资体制改革。继续以市场化方式筹集专项建设基金，推动地方融资平台转型改制进行市场化融资，探索基础设施等资产证券化，扩大债券融资规模。完善政府和社会资本合作模式，用好 1800 亿元引导基金，依法严格履行合同，充分激发社会资本参与热情。

推进城镇保障性安居工程建设和房地产市场平稳健康发展。今年棚户区住房改造 600 万套，提高棚改货币化安置比例。完善支持居民住房合理消费的税收、信贷政策，住房刚性需求和改善性需求，因城施策化解房地产库存。建立租购并举的住房制度，把符合条件的外来人口逐步纳入公租房供应范围。

加强城市规划建设管理。增强城市规划的科学性、权威性、公开性，促进“多规合一”。开工建设城市地下综合管廊 2000 公里以上。积极推广绿色建筑和建材，大力发展钢结构和装配式建筑，提高建筑工程标准和质量。打造智慧城市，改善人居环境，使人民群众生活得更安心、更省心、更舒心。

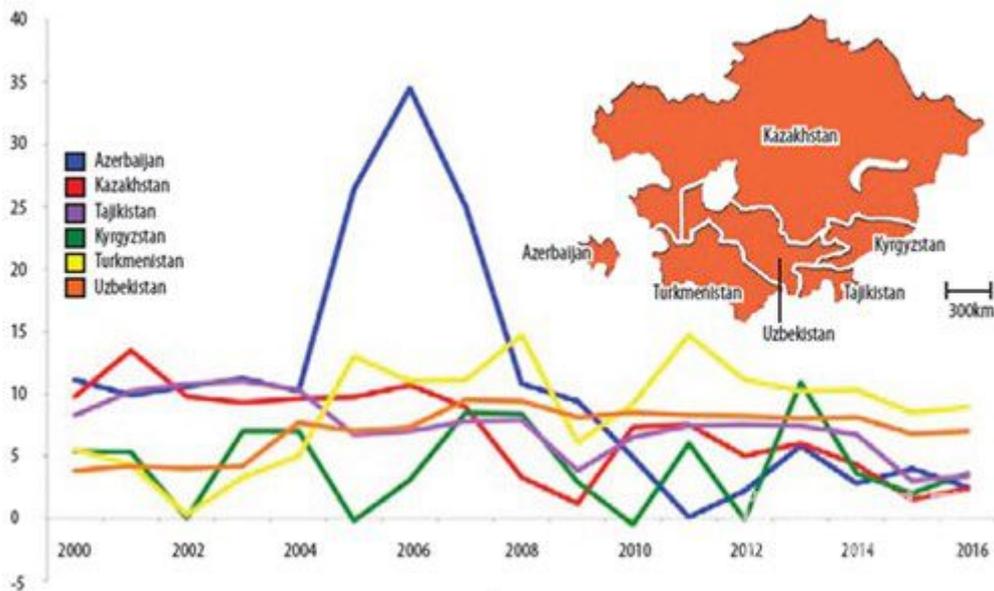
（四）三农

改善农村公共服务。加大农村基础设施建设力度，新建改建农村公路 20 万公里，具备条件的乡镇和建制村要加快通硬化路、通客车。抓紧新一轮农村电网改造升级，两年内实现农村稳定可靠供电服务和平原地区机井通电全覆盖。实施饮水安全巩固提升工程。推动电子商务进农村。建设美丽宜居乡村。

七、[国际市场] 中亚各国水泥行业概况（一）

中亚六国阿塞拜疆、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦、乌兹别克斯坦是前苏联解体后独立出来的国家，2015 年人口总量达到 7630 万。这些国家都是新兴经济体，但近几年这些国家的经济增长出现不同走势。

图 1：2000-2016 年阿塞拜疆、哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦、乌兹别克斯坦 GDP 增长率走势（2015-2016 年数据为 IMF 全球经济展望 2015 年 10 月期预测数据）



数据来源：世界银行

表 1：中亚各国 GDP、GDP 增长率、人均 GDP 及水泥产量、产能及生产线数量

国家	GDP (十亿美元)	GDP 增速 (%)			人均 GDP (美元)	人口(百万)	生产线数量	水泥产能(百万吨/年)
		2014	2015	2016				
阿塞拜疆	166	2.8	4.0	2.5	17,800	9.78	3	4.70
哈萨克斯坦	420	1.5	1.5	2.4	24,100	18.2	8	11.85
吉尔吉斯斯坦	19.2	3.6	2.0	3.6	3300	5.66	5	3.16
塔吉克斯坦	22.4	6.7	3.0	3.4	2700	8.19	2	2.10
土库曼斯坦	47.9	10.3	8.5	8.9	14,200	5.23	4	4.65
乌兹别克斯坦	172	8.1	6.8	7.0	5600	29.2	9	7.60

数据来源：2016 年全球水泥指南，CIA 世界概况，IMF 世界经济展望（2015 年 10 月期）

阿塞拜疆

阿塞拜疆是主要新兴经济体之一，2015 年人口为 978 万。国家经济的稳定增长在很大程度上依赖于石油和天然气行业，2014 年 GDP 增速为 2.8%，GDP 总量为 1660 亿美元，人均 GDP 为 17800 美元。阿塞拜疆不同于其他中亚国家的地方在于 2005-2007 年其 GDP 增速达到 25% 以上，分别为 26.4%、34.5% 和 25%。当时 GDP 的急剧增长主要是由于石油产量的快速增长。2015 年其 GDP 增速预计为 4%，2016 年预计将降至 2.5%。自 2009 年开始，政府腐败行为被广泛报道，总统任期限制被全民投票淘汰。

水泥行业

阿塞拜疆有三个在产的水泥厂，水泥产能 470 万吨/年。其中两个水泥厂分别隶属于 Norm Sement 和 Akkord Cement，在近两年开始投产运营。在这之前，Holcim 阿塞拜疆工厂是该国唯一一家综合水泥厂。

阿塞拜疆的水泥行业近几年经历了大起大落。基础设施建设和房地产行业的发展不均衡，国家经济支柱石油和天然气行业在 2014 年价格暴跌导致经济受创。阿塞拜疆马纳特贬值使得多领域生产成本升高，Holcim 阿塞拜疆工厂在其 2014 年年报中也表示，尽管有所改善，但非自由兑换货币、以及税收政策、货币政策和海关法规的快速变化对国家经济仍产生了负面影响。而 2014 年建筑材料产值同比上涨 22.2% 至 58500 万美元。阿塞拜疆国家统计局数据显示 2014 年阿塞拜疆水泥产量同比增长 40.5% 至 298 万吨，石膏产量同比增长 23.3% 至 19.28 万吨。

Norm Sement 的 CEO Hasan Yalcinkaya 表示，2014 年国内水泥需求量为 430 万吨，2015 年也基本保持这个水平。自从 Norm 水泥和 Akkord 水泥投入运营之后，基本上能满足国内水泥需求，他表示“以前，大约 60% 的市场由当地水泥企业厂商来满足，其余 40% 的需求则需从邻近国家进口水泥来满足。我们的目标是尽可能减少水泥进口量，水泥制品进口正在逐渐减少，进口水泥量占全国市场总体消费量的比例只有 5%，进口熟料占比为 10%。”2015 年前 8 个月，阿塞拜疆水泥进口金额同比减少 72% 至 2200 万美元。

根据政府的社会经济发展规划草案，阿塞拜疆计划在 2016-2019 年使其建材产品，包括水泥，产量翻一番。草案中指出“国家计划扩大建筑材料生产，同时提升质量至国际标准。将进行扩建投资，引进现代化设备技术，并促进国内建筑材料出口”。政府预计 2016 年建筑材料产值同比增长 6.1% 至 60800 万美元，2017 年增长 13.1% 至 70800 万美元，2018 年同比增长 20.3% 至 87100 万美元，2019 年同比增长 16.2% 至 10.3 亿美元。然而据政府预测，建筑业产值 2016 年将同比下降 4.6% 至 175 亿美元。经济和工业部副部长 Sevinj Aliyeva 此前曾表示建筑业的持续下降是在削减公共投资的大背景下出现的，他表示：“要吸引更多资金来源，例如在房地产市场利用新的融资机制和提升按揭贷款，用来提振建筑业投资。”

2015 年夏季，当地媒体报道称阿塞拜疆的建筑业受到体育和旅游业的拉动。继 2012 年欧洲电视歌曲大赛和 2015 年欧洲赛事之后即将到来的有 2016 年巴库欧洲大奖赛、第 42 届国际象棋奥林匹克竞赛、2017 年伊斯兰团结运动会以及 2020 年欧冠联赛的四场比赛。这些赛事

的到来将推动酒店、餐饮、体育场和其他相关基础设施的建设进入一个新高潮，从而提高水泥及其他基础建材产品的需求。

水泥企业

Norm Sement

Norm Sement 是阿塞拜疆最大的水泥厂，水泥产能为 200 万吨/年，分布在 Garadagh 和 Baku。2013 年 9 月至 2014 年 5 月其生产水泥产品所用的熟料都是从国外进口的，随后才开始生产熟料产品。投资 32600 万美元的生产线与 2015 年 1 月达产。Norm Sement 的 COO Osman Nemli 表示 2015 年 2 月公司的市场占有率达到 30%。

据公司 CEO Hasan Yalcinkaya 介绍，2014 年对于公司和阿塞拜疆水泥行业来讲都是重要的、成功的一年。“自 2014 年 7 月开始，公司生产线开始有效运转正常生产熟料产品，并达到设计产能。2014 年共生产 51 万吨水泥和 47.1 万吨熟料，我们计划用高品质的水泥产品来提高市场占有率。”

Norm Sement 计划在不久的未来继续投资水泥生产线，“我们还有多个产能扩张、增效提产的改进计划，同时我们会不断节约能耗。” Yalcinkaya 表示。在新产品开发上，Norm Sement 表示将视市场需求在 2016 年开展油井水泥和白水泥的生产。油井水泥在阿塞拜疆是很抢手的产品，公司开展该产品的生产可以减少国内进口油井水泥的量。“目前我们正考虑出口我们的产品至俄罗斯南部的哈萨克斯坦和土库曼斯坦”。此外，Nemli 表示工厂将配备余热发电系统。

Holcim Azerbaijan (LafargeHolcim)

Holcim Azerbaijan (LafargeHolcim) 拥有 170 万吨/年水泥产能，分布在 Garadagh 和 Baku。该厂是阿塞拜疆最老的水泥厂，同时也是该国第二大水泥厂。该厂建于 1949 年，并经历了改善升级。Holcim 于 1999 年将该厂买下，并于 2012 年将企业名称由 Garadagh Cement OJSC 改为 Holcim Azerbaijan。

2014 年 Holcim Azerbaijan 销售额同比下降 24% 至 12800 万美元，其盈利同比下降 23% 至 3790 万美元。同时公司的煤耗、电耗成本同样大幅下降。

Akkord Corporation

Akkord Corporation 成立于 2005 年，公司业务包括水泥、混凝土、刚才以及其他建筑材料。公司 100 万吨/年的水泥厂位于 Gazakh, Dash Salakhli，是当前阿塞拜疆最小的水

泥企业。公司 2014 年 8 月开始生产熟料产品，产品通过陆运供应于当地市场，并出口至黑海和里海。公司计划与中材合作于 2017 年将产能扩大至 300 万吨/年。

哈萨克斯坦

哈萨克斯坦自苏联解体时至今都由同一位总统执政--Nursultan Nazarbayev。2015 年全国人口总量为 1820 万，国土面积为 272.49 万平方公里是全球第九大国家同时是中亚最大国家。国家经济依赖于油气行业。2014 年 GDP 增速为 4.3%，GDP 总量 4200 亿美元，2015 年预计 GDP 增速为 1.5%，2016 年预计为 2.4%。2014 年人均 GDP 为 24100 美元，是中亚各国中最高的，但 2015 年 GDP 增速却是最低的。哈萨克斯坦坚戈在 2014 年 2 月贬值 19%，2014 年 11 月政府宣布一项刺激计划，以应付挂钩俄罗斯经济放缓的经济挑战及贬值的俄罗斯卢布。

水泥行业

哈萨克斯坦有 8 个在产的综合水泥厂，总产能共计 1185 万吨/年，包括 BaselCement 的白水泥厂，产能 35 万吨/年。此外还有三个综合水泥厂处于计划阶段，还有三个处于在建阶段，三个在建水泥厂产能合计 810 万吨/年。

哈萨克斯坦有三个国际水泥企业：意大利的意大利水泥、德国的海德堡水泥和中国华新水泥（Holcim 如今为 LafargeHolcim 拥有其 39.9%的股权）。华新水泥在很多中亚国家中都是一个比较重要且不断扩张的企业。哈萨克斯坦联合水泥集团（UCG）在很多中亚国家和俄罗斯同样有很多布局，在哈萨克斯坦的 Semey 有 120 万吨/年水泥产能。

2014 年 11 月哈萨克斯坦总统 Nursultan Nazarbayev 宣布了 Nurly Zhol（“光明大道”）计划，即一个新的经济政策，在未来数年内推出大规模国家基础设施投资。该经济新政将引导经济实现可持续增长，对很多行业包括水泥行业具有较大的推动作用。

2014 年 12 月投资和发展部副部长 Albert Rau 表示哈萨克斯坦将尽快满足国内水泥需求。“2015 年初，Rudny 将上马 50 万吨/年的水泥生产线，Kokshe 水泥也将新建 200 万吨/年水泥产能，BI 水泥厂即将投建，Shymkent 多家水泥厂也将进行现代化升级，我们已经做好准备满足国内水泥需求。”他补充道，2013 年哈萨克斯坦进口水泥超过 100 万吨，他认为哈萨克斯坦水泥行业的最大问题是地理分布不均，所有生产设施集中在东部地区的 Karaganda 和南部地区，西部地区则主要依赖进口。然而，2015 年 10 月 Rudny 水泥的 50 万吨/年生产线建设计划由于融资问题被推迟。

2014 年哈萨克斯坦水泥消耗量同比增长 4%至 850 万吨,水泥进口量同比下降 26%至 110 万吨, 出口量同比增长 150%至 50 万吨。2015 年国内水泥需求预计同比增长 3%至 880 万吨。

2014 年, Steppe Cement 水泥产量同比增长 18%至 161 万吨, 营业收入同比增长 7%至 11400 万美元, 然而公司却出现税前利润亏损 810 万美元(2013 年税前利润为 1300 万美元), 公司表示这样的结果是受哈萨克坚戈贬值和俄罗斯卢布贬值以及水泥价格和石油价格下降的影响。但是 Steppe Cement 观察到,这些因素帮助当地生产者获得了市场份额, Steppe Cement 的市场份额从 2013 年的 17%上升到 2014 年的 19%。与此同时, 意大利水泥在哈萨克斯坦的营业收入同比下降 21.1%至 4140 万美元, 而其 EBITDA 同比增长 90%至 319 万美元。2015 年上半年, Steppe Cement 水泥销量同比增长 1.16%至 71.77 万吨, 但销售额同比下降 9.2%至 4440 万美元。2015 年第三季度, 其营业收入上涨 1.44%至 2820 万美元, 销售量上涨 8%至 63.03 万吨, 前九个月 Steppe Cement 营业收入同比下降 4.27%至 5830 万美元。

水泥项目

2014-2015 年大量新建水泥项目出台。2014 年 12 月, 意大利水泥从欧洲重建与发展银行 (EBRD) 获得 2120 万美元的贷款以支持其位于 Shymkent 的水泥厂的升级。同时 EBRD 也购买了 425 万美元的股份, 获得该厂 21%的股权。该项融资将用于更换现有的四条水泥湿法生产线, 新建一条节能的 120 万吨/年的干法线。该项目计划 2016 年完成。

2015 年 3 月, Semey Cement 水泥产能升至 100 万吨/年。在 Nurly Zhol 新政的框架下, 公司大部分水泥产品将用于公路建设, 水泥供应合同已经基本签订。2015 年 7 月 International Cement Kazakhstan (ICK), 新加坡 Compact Metal Industries 间接全资附属公司与 Nurzhan Shakirov 达成协议共同投资, 在 Almaty 建立水泥厂。

2015 年 9 月哈萨克斯坦投资和发展部副部长 Albert Rau 与法国相关企业领导进行会晤, 讨论 Zhambyl Cement 110 万吨/年水泥生产线的扩建, 该生产线 60%股权归 Vicat 所有。该生产线的扩建将新建一条生产线, 产能将提升至 220 万吨/年。会晤还宣布了位于 Astanna 的 1000 万美元中转站的建设投资, 该中转站将用于水泥产品包装以及研发和测试中心。

2015 年 10 月, 中国华新水泥宣布计划在哈萨克斯坦新建一条 500 万吨/年的新型干法生产线。2015 年底开建, 投资 11100 万美元。

2015 年 11 月，中国葛洲坝水泥集团宣布将与 Corporation Dan Ake 合资在 Shiyeli Kyzylorda 共同建设一个水泥厂，并命名为葛洲坝-Shiyeli 水泥厂。该水泥厂水泥产能为 100 万吨，预计于 2016 年 2 月动工，将提供 400 个工作岗位。葛洲坝水泥表示该地区为投资者创造了有利条件，有助于合资项目的实施。

2015 年 7 月海德堡水泥收购意大利水泥，海德堡水泥宣布计划收购 Italmobiliare 手中 Italcementi 45% 的股权，代价为 17.7 亿美元。这项交易需要受到企业业务所在国家竞争当局的批准，到目前为止只有印度批准了这项交易。哈萨克斯坦是既有海德堡水泥又有意大利水泥经营的六个国家之一，两个公司共有三个水泥厂，水泥产能 400 万吨/年，产能占有率达 33.8%，水泥市场占有率达 37.5%，因此海德堡收购意大利水泥会引起反垄断部门的注意，但目前为止，与其他国家一样，哈萨克斯坦反垄断部门还未给出任何资产出售的相关规定。

表 1: 哈萨克斯坦水泥生产线分布及产能情况

数量	生产线	产能
1	Central Asia Cement (Steppe Cement), Karaganda Plant, Karaganda	3.6Mt/yr
2	Italcementi, Shymkent Plant, Shymkent	1.6Mt/yr
3	Sastobe White Cement (BaselCement), Sas-Tiubinsky Plant, Sastobe	0.35Mt/yr (计划至 1.7Mt/yr)
4	Semey Cement (UCG), Semey Plant, Semey	1.2Mt/yr
5	Tenir Group, Vostok Plant, Vostok	1.6Mt/yr
6	Jambyl Cement (60% Vicat), Mynaral	1.1 Mt/yr(计划至 2.2Mt/yr)
7	HeidelbergCement, Bukhtarma Plant, Zyryanovsk	1.6Mt/yr
8	HeidelbergCement, CaspiCement Plant, Shetpe, Mangystau	0.8Mt/yr
9	International Cement Kazakhstan / Nurzhan Shakirov, Almaty	2015 年宣告新建
10	Huaxin Cement	5Mt/yr (2015 年宣布建设)
11	Gezhouba-Shiyeli Cement, Shiyeli, Kyzylorda	1 Mt/yr(2015 年宣布建设)
12	Rudny Cement, Kostanay	0.5Mt/yr (2016 年建成)
13	TOO Kokshe Cement, Zaozernoje Plant, Akmola	2Mt/yr(在建)
14	Bi Cement, Akmola	1.1 Mt/yr (在建)

吉尔吉斯斯坦

吉尔吉斯斯坦 2015 年人口总量 566 万，是中亚地区最穷的国家之一。自 1991 年苏联解体吉尔吉斯斯坦独立之后，该国持续遭受重大的政治纷争，在 2011 年总统选举中 Almazbek Sharshenovich Atambayev 当选后情况出现好转，国家政局稍显稳定。吉尔吉斯斯坦经济支柱是农业和矿产开采行业，主要出口产品是棉花和烟草。2014 年吉尔吉斯斯坦 GDP 同比增长 3.6% 至 192 亿美元，是中亚国家中 GDP 总量最低的国家，人均 GDP 为 3300 美元。2015 年 GDP 增速预计为 2%，2016 年预计为 3.6%。

水泥行业

吉尔吉斯斯坦有 5 个在产综合水泥厂，产能总计 316 万吨/年。另外还有一个在建水泥厂和两个拟建水泥厂。据吉尔吉斯斯坦经济部门的“吉尔吉斯共和国矿业发展长期战略”报告显示，2014 年吉尔吉斯斯坦水泥产量大约为 300 万吨，足以满足国内市场需求。2014 年吉尔吉斯斯坦水泥产量同比增长 25%，创历史新高。报告指出由于国内投资环境和政治环境的不稳定性使得投资者选择别国进行投资，例如塔吉克斯坦。“很不幸，不管是由于与当地居民的冲突还是许可证的问题，很少有外国投资项目能在我国达到完工阶段。”国际商业委员会副主任 Askar Sydykov 表示，与塔吉克斯坦相比，“一些中国公司发现吉尔吉斯斯坦的政治系统很难介入，那里充满了太多不同的利益纷争”。

表 2: 吉尔吉斯斯坦水泥生产线及产能分布情况

数量	生产线	产能
1	Kant Cement (UCG), Kant Cement Plant, Chui	1.5Mt/yr
2	Kurmentinsky Cement, Kurmentinsky Plant, Kulsakaya	0.1 Mt/yr
3	South Kyrgyz Cement, Tashkumgyr Plant, Tashkumgyr	1 Mt/yr
4	TechnoLin (UCG), Kant, Chui	0.36Mt/yr
5	Aravan Cement, Aravan, Osh	0.20Mt/yr
6	ZETH Cement, Kemin Plant, Chui	1 Mt/yr (在建)
7	Gansu Qilianshan Cement, Osh Plant, Osh	2015 年宣布
8	Yatai Cement (Jinlong Group), Kulsakaya	0.8Mt/yr (2015 年宣布)

水泥项目

吉尔吉斯斯坦近两年投资的三个新水泥厂均是外商投资，或至少是部分为外商投资。

2014 年 8 月，上峰水泥的通过其子公司铜陵上峰水泥与朱荣军合资在吉尔吉斯斯坦建立 Zeth 水泥项目，铜陵上峰拥有该项目 58% 的股权，朱荣军拥有其余 42% 的股权。朱荣军统一提供石灰石采矿权和土地使用权。2014 年 8 月 29 日该项目奠基仪式在 Kemin, Chui 举行，项目投资 7000 万美元，产能 100 万吨/年。Zeth 水泥总经理朱荣军表示该工厂将于 15 个月后投产。

2015 年 5 月，甘肃祁连山水泥和第八冶金公司签订了关于在 Osh 与当地承包商 JBK 合资新建水泥厂的备忘录，中国与吉尔吉斯斯坦双方各占新建项目 80%、20% 股权。

2015 年 9 月，中国金龙集团表示计划投资 6500 万美元在 Issyk Kul 建设一条 80 万吨/年的水泥生产线，该生产线将成为亚泰水泥的分公司，资金来源为自筹 1500 万美元，其余 5000 万美元通过项目融资。该生产线的建设将提供 400 个工作岗位。

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