

中经有色金属产业景气指数报告

(2012年三季度)



三季度,中经有色金属产业景气指数为97.7,较上季度下降0.2点;中经有色金属产业预警指数为63.3,较上季度下降10点。

受到需求不足、供给过剩等因素影响,三季度有色金属价格持续走低,企业去库存和去产能压力较大,企业经营效益受到冲击。随着国内外经济刺激政策效果逐步显现,下游需求出现改善迹象。预计四季度有色金属行业有望企稳回升,但回升幅度可能有限。

专家解读

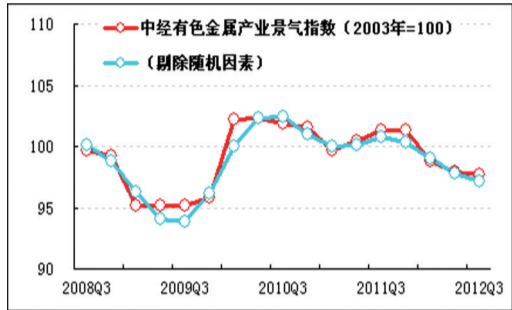
加大力度淘汰落后产能



北京科技大学教授 薛济来

有色金属行业运行缓中趋稳

中经有色金属产业景气指数97.7



中经有色金属产业预警指数63.3



中经有色金属产业预警灯号图

指标名称	2009年				2010年				2011年				2012年			
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
1 十种有色金属产量	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
2 有色金属行业出口交货值	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
3 有色金属行业利润合成指数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
4 有色金属行业税金总额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
5 有色金属行业产品销售收入	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
6 有色金属行业从业人员数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
7 有色金属行业固定资产投资总额	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
8 有色金属行业生产者出厂价格指数	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
9 有色金属行业产成品资金占用(逆转)	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
10 有色金属行业应收账款(逆转)	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
预警指数	60	130	127	117	110	83	93	110	100	80	73	63				

景气度降幅收窄

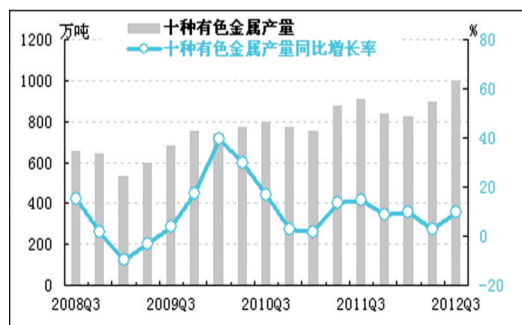
2012年三季度,中经有色金属产业景气指数为97.7(2003年增长水平=100),较上季度下降0.2点,降幅进一步收窄,呈现缓中趋稳的走势。在构成中经有色金属产业景气指数的6个指标(剔除季节因素,保留随机因素)中,有色金属行业出口交货值同比增速回升,销售收入、从业人员数增速与上季度基本持平,固定资产投资总额、税金总额、利润总额同比增速则继续放缓。进一步剔除随机因素后,三季度中经有色金属产业景气指数为97.1(见蓝色曲线),较上季度下降0.7点,降幅较剔除随机因素的景气指数(见红色曲线)有所扩大。

运行偏冷持续

三季度,中经有色金属产业预警指数为63.3,较上季度下降10点,由偏冷的浅蓝灯区的中心线附近下行至下线附近。在经济持续放缓、下游需求不足的背景下,有色金属企业经营压力依然较大。随着稳增长政策的落实,以及美国量化宽松货币政策的传导,有色金属行业有望逐步企稳回升,预计四季度和明年初预警指数可能小幅波动回升,但仍将在浅蓝灯区运行。

产量增速有所回升

经初步季节调整,三季度我国十种有色金属产量为1001.2万吨,较上季度增加103万吨,同比增长



10%,同比增速较上季度上升7.5个百分点。四季度行业产量有望继续小幅回升,但各有色金属产品产量增速之间可能存在一定分化。

销售保持增长

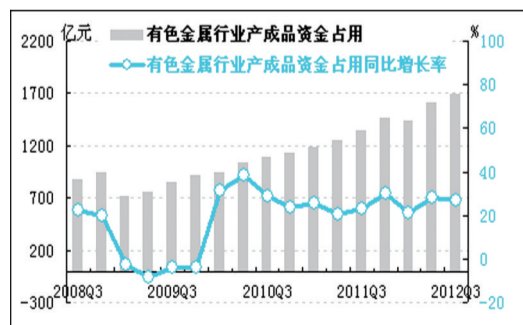
经初步季节调整,三季度有色金属行业产品销售收入为12630.5亿元,比上季度增加614.4亿元,同比增长10.2%,同比增速较上季度回落2.3个百分点。这主要受到有色金属销量及价格因素的双重影响。三季度,有色金属价格反弹乏力。同时,去年同期较高的销售收入基数,也拉低了销售收入同比增速。但是也应看到,三季度行业销售收入绝对值创出近年单季新高,同时今年前三季度都保持了两位数的增长,已属难能可贵。

出口有所改善

经初步季节调整,三季度我国有色金属行业出口交货值为368.8亿元,比上季度增加163.1亿元,同比增长4.8%,同比增速较上季度由降转升。三季度,有色金属出口形势有了一定改善,尤其是铜材、铝材等原材料出口量有所扩大。但也应看到,国际经济形势瞬息万变,四季度有色金属行业出口依然存在不确定性。

价格跌幅较大

三季度有色金属行业生产者出厂价格同比下降11.5%,跌幅较上季度进一步扩大4.7个百分点,显示



出市场供求失衡状态下,有色金属价格承受较大下行压力。

三季度,有色金属价格延续上半年回落态势,而且降幅有所扩大。不过,这种下降趋势在9月份有所改变。9月份,欧美相继推出量化宽松货币政策,充裕的流动性推高了有色金属的价格预期;同时国内稳增长政策实施力度的加大,推高了市场对于有色金属需求的预期,价格随之企稳反弹。但也应看到,市场流动性的充裕对于黄金等贵金属的影响更大,基本金属价格走势还需要看需求端的改善情况。

去库存任务仍艰巨

截至三季度末,有色金属行业产成品资金占用额为1698.2亿元,同比增长26.8%,同比增速较上季度回落1.5个百分点。行业产成品资金占用同比增速有所回落,从绝对量看产品库存却已达到近期新高。行业库存持续上升,除与需求有关外,更突出的反映在产能过剩问题上,这在很大程度上增加了企业去库存压力和综合经营压力。

盈利水平下滑

经初步季节调整,三季度有色金属行业利润总额为442.8亿元,同比下降33.2%。有色金属行业销售利润率为3.5%,低于上季度0.6个百分点,有色金属行业盈利水平继续下滑。销售收入回落,同时成本费用短期内难以快速压缩,这造成有色金属行业盈利状况的进一步恶化。从纵向角度看,目前有色金属行业绝对盈利状况仍高于历史平均水平。

投资动力不足

经初步季节调整,三季度,我国有色金属行业固定资产投资总额为1982.5亿元,同比增长19.0%,同比增速较上季度回落3.3个百分点。本季度,固定资产投资总额增速延续了开年以来的下降趋势,而且降幅较二季度有所放大。有色金属行业企业投资动力不足,

用工更为谨慎

截至三季度末,有色金属行业从业人员数为241.4万人,比上季度增加4.1万人,同比增长2.2%,同比增速较上季度略有下降。在经营压力增大、企业经营效益不佳、用工成本不断上升的情况下,有色金属企业用工意愿较为谨慎。

注解:

有色金属行业由国民经济行业分类中有色金属矿采选业和有色金属冶炼及压延加工业组成。季节因素是指四季更迭对数据的影响。随机因素指新政策实施、自然灾害等因素对数据的影响。预警灯号图是采用交通信号灯的方式对描述行业发展状况的一些重要指标所处的状态进行划分:红灯表示过快(过热),黄灯表示偏快(偏热),绿灯表示正常稳定,浅蓝灯表示偏慢(偏冷),蓝灯表示过慢(过冷);并对单个指标灯号赋予不同的分值,将其汇总而成的综合预警指数也同样由5个灯区显示,意义上同。

产业观察

基本金属价格或下跌

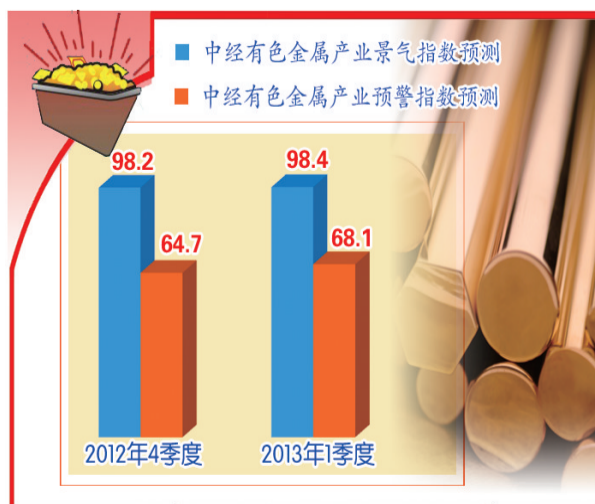
招商证券有色金属行业分析师 王晓丹

三季度是有色金属行业消费的旺季,但是今年由于受下游行业需求锐减的影响,三季度有色金属行业整体开工率下滑,铜线杆9月开工率从8月的75%下滑到71%,而去年同期是86%。以往10月初是买入铜的大好时机,我们总结了这一时段近四年来铜价的涨跌幅,发现今年这个时段交易最清淡、铜价涨幅最低。

对于基本金属而言,由于欧债危机仍然没有实质性的改变,全球经济增长放缓迹象越来越明显,市场对大宗商品的需求前景并不乐观。近一个月来基本金属价格的上涨,与美国新一轮量化宽松政策有密切关系,但这一政策本身又存在着不确定性。我们认为,美国新一轮量化宽松政策的刺激作用目前已经充分显现,基本金属价格已到达年内高点。

三季度小金属锆的表现是个亮点。从6月初每公斤7500元上涨到10月初的每公斤11000元,涨幅达46%。从7月开始,锆市场情况就开始出现明显变化。首先,供给紧张的局面带来了锆价的上涨,但遭到了下游消费者的抵制,他们试图通过减库存平抑价格。但需求的持续增长,强力推动价格进一步走高。锆价大幅上涨的原因主要有三:一是全球供给呈下降趋势;二是下游需求稳中有升;三是新需求锆锭彻底改变锆的供需结构。

展望四季度,国家相继出台的稳增长政策对需求提振将产生一定支撑,但是淡季因素会导致传统需求下滑,基本金属价格可能将进入下行通道,而包括锆在内的部分小金属价格有望继续保持好的表现。



前瞻

寄望需求回暖

在未能充分考虑政策效应的情况下,通过模型测算的2012年四季度及2013年一季度中经有色金属产业景气指数为98.2和98.4,中经有色金属产业预警指数为64.7和68.1,预计四季度产业景气度将会有一定改善,预警指数可能小幅回升,但仍将在偏冷的浅蓝灯区内运行。

从微观层面看,有色金属企业也呈现谨慎乐观的态度。三季度企业景气调查结果

显示,有色金属行业企业景气指数较二季度略有回落,与当前产业景气度持续回落的现状相吻合。同时,企业家未来预期依然要好于即期判断,对四季度企业经营状况预测的预期指数为113.3,比对三季度企业经营状况判断的即期指数高出6.2点。企业家乐观的预期建立在市场需求回暖的基础之上,认为三季度企业订货量增加及持平的企业占78.9%,比二季度提升了9.5个百分点。