

中经有色金属产业景气指数报告

(2012年四季度)



2012年四季度，中经有色金属产业景气指数为97.8，较上季度回升0.2点；中经有色金属产业预警指数为73.3，较上季度上升10点。

四季度，受下游需求回暖、宽松货币政策等因素带动，有色金属行业景气度止跌企稳。然而，外需依然存在不确定性，国内固定资产投资增速回落，这显示出当前有色金属行业回升的基础较为脆弱，产能过剩等问题未得到明显缓解，景气走势难言乐观。



有色金属行业在低谷中调整



北京科技大学教授 薛济来

2012年四季度，中经有色金属产业景气指数为97.8，较上季度略有提高；中经有色金属产业预警指数由偏冷的“浅蓝灯”区间下线区域升至“浅蓝灯”中心线附近。随着有色金属行业产销、盈利状况出现一定程度的好转，四季度行业景气度止跌回升，但依然低于2012年一、二季度及2011年同期水平。这表明，有色金属行业运行总体呈现在低谷中微升的态势。

有色金属行业景气度在经历长时间的低迷状态后有所抬升，主要是因为政策刺激带动了市场面的回暖。首先，发达经济体实施宽松货币政策增强了市场投资者风险偏好，资金面因素推动有色金属价格反弹；其次，随着我国稳增长政策效应的显现，国内经济增速企稳回升，规模以上工业增加值同比增速持续回升，建筑、电力、交通运输投资需求有一定改善，带动有色金属需求增长；第三，2012年11月份，国储启动了有色金属收储工作，给有色金属价格带来一定程度提振。在上述因素带动下，有色金属市场活跃度有了提升，行业信心开始增强、市场预期有所改善。

实际上，当前市场的回暖并非意味着实体经济的需求强劲上升，有色金属行业运行的基本面并无明显变化，政策刺激的实际效果仍有待验证。由于有色金属产业链较长，政策刺激的传导需要过程。在2012年四季度出现的政策刺激信号，到2013年一季度才会实质性影响企业的采购计划，大约2013年三季度政策的实际效果才会显现出来。我们预计2013年有色金属价格下方支撑会较2012年上移，整体市场波动区间将会收窄。同时，欧债危机、国内节能减排压力、部分中低端产品产能过剩，都将对今年有色金属行业的发展形成制约。有色金属库存高企，金属矿石价格居高不下，行业仍处于两头受压困境中，有色金属价格和行业景气短期内难以出现较大反弹。

面对如此复杂的形势，有色金属行业应保持冷静头脑，警惕经济运行中可能出现的不稳定、不确定因素。进一步加大结构调整力度和加快淘汰落后产能步伐仍然是今年有色行业所面临的首要任务之一。

行业低谷期也是调整提升的好时机。去年以来，在宏观调控和市场倒逼机制的作用下，有色金属行业在结构调整、优化布局等方面取得新的进展。工信部在2012年先后公告的两批淘汰落后产能的企业名单，其中共涉及120多家有色金属企业的230万吨产能。上述任务的完成，有助于缓解有色金属行业的产能过剩问题。同时，有色金属行业产业转移趋势明显，很多企业选择由东南沿海向中西部地区转移，新建的产能一般规模大、水平高，降低能源、材料成本，对于企业提升市场竞争力、改善利润状况有实质性作用。

展望2013年，有色金属产品尤其是精深加工产品的消费需求有望增加，行业整体运行环境可能好于去年。有色金属行业仍需坚持稳中求进，着力增强内生动力，确保景气微升后趋势向好。

中经有色金属产业景气指数 97.8



景气指数平稳运行

2012年四季度，中经有色金属产业景气指数为97.8（2003年增长水平=100），较上季度微升0.2点，结束了前三季度持续下降的走势，呈现平稳运行态势，然而当前有色金属行业运行依然偏弱。

在构成中经有色金属产业景气指数的6个指标（仅剔除季节因素，保留随机因素）中，有色金属行业税金总额、主营业务收入、利润总额同比增速显著回升；有色金属行

业从业人数同比增速保持平稳；有色金属行业出口交货值、固定资产投资总额同比增速放缓。

进一步剔除随机因素后，四季度中经有色金属产业景气指数为97.7（见景气走势图中的蓝色曲线），基本与未剔除随机因素的有色金属产业景气指数（见红色曲线）持平，反映出有色金属产业内在增长趋势逐步企稳。

产量增长加快

经初步季节调整，四季度我国10种有色金属产量为938.5万吨，同比增长12.3%，增速较上季度加快2.3个百分点。

四季度，十种有色金属产量同比增速继续回升，这主要得益于下游需求回暖，出货量增大，企业生产积极性提高；有色金属价格近期出现一定反弹，有色金属供给的价格弹性依然较大，供给量增速有所升高。

销售明显回暖

经初步季节调整，四季度有色金属行业主营业务收入为13931.3亿元，比上季度增加1300.8亿元，同比增长22.0%，同比增速较上季度上升11.7个百分点；环比增长10.3%。

四季度，有色金属行业主营业务收入同比及环比增速较三季度均有明显回升，主要是有色金属销量增速及价格回升的推动。四季度，国内经济增速有企稳回升的趋势，有色金属下游行业主要产品增速稳定，带动有色金属需求量增速的加快。有色金属行业供大于求矛盾有所缓和，供求基本面以及资金面因素共同推动有色金属价格反弹。

出口由升转降

经初步季节调整，四季度我国有色金属行业出口交货值为303.3亿元，由上季度同比增长4.8%转为同比下降5.8%。

四季度，有色金属出口交货值同比、环比增速均有不同程度回落，外需并没有延续三季度回升态势。一方面，欧债危机尚未明显好转，全球经济增速及有色金属需求回升较弱；另一方面，发达国家实施的量化宽松货币政策边际效应降低，有色金属投资需求不旺。

去库存化速度加快

四季度末，有色金属行业产成品资金为1727.5亿元，较上季度增加29.2亿元；同比增长17.4%，同比增速较上季度回落9.4个百分点；环比增长1.7%。

价格跌势趋缓

四季度有色金属行业生产者出厂价格同比下降4.8%，价格降幅较上季度缩小6.7个百分点，显示市场供求失衡状态有所改善，有色金属价格跌势趋缓。

利润由降转升

经初步季节调整，四季度有色金属行业

利润总额为673.3亿元，由三季度同比下降33.2%转为同比增长6.2%。四季度有色金属行业销售利润率为4.8%，低于上年同期0.7个百分点，高于上季度1.3个百分点，有色金属行业盈利水平明显回升。

四季度，有色金属行业亏损面为18.4%，亏损面较上季度继续下降1.9个百分点。经初步季节调整，亏损企业亏损额为46.9亿元，较上季度下降56.3亿元。

2013年一季度，有色金属行业会继续受益于需求改善以及价格回升，整体盈利水平会有进一步回升，但回升幅度可能有限。

税收由降转升

经初步季节调整，四季度我国有色金属行业税金总额为339.8亿元，比上季度增加81.7亿元，同比增长24.7%，同比增速较上季度由降转升；环比上升31.6%。

应收账款增长加快

截至四季度末，有色金属行业应收账款为2351.9亿元，比上季度增加282.8亿元；同比增长24.8%，同比增速较上季度上升8.9个百分点。

投资增长持续减速

经初步季节调整，四季度，我国有色金属行业固定资产投资总额为1765.3亿元，较上季度增加217.2亿元；同比增长14.1%，同比增速较上季度回落4.8个百分点。

用工平稳增长

截至四季度末，有色金属行业从业人数为246.8万人，比上季度增加5.5万人；同比增长2.9%，同比增速较上季度加快0.6个百分点；环比增长2.3%。

注解：

①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。

②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，意义同上。

中经有色金属产业预警指数 73.3



预警指数略有回暖

四季度，中经有色金属产业预警指数为73.3，较上季度上升10点，已由偏冷的“浅蓝灯”区间下线区域上行至“浅蓝灯”区间中线区域。

在构成中经有色金属产业预警指数的10个指标（仅剔除季节因素，保留随机因素）中，位于“绿灯区”的有5个指标，即有色金属行业税金总额、主营业务收入、从业人数、应收账款（逆

转）、产成品资金（逆转）；位于“浅蓝灯区”的有2个指标，即10种有色金属产量、有色金属行业生产者出厂价格指数；位于“深蓝灯区”的有3个指标，即有色金属行业出口交货值、利润合成指数、固定资产投资总额。与上季度相比，有色金属行业主营业务收入、税金总额、产成品资金（逆转）由“浅蓝灯”转为“绿灯”，绿灯灯号增多。

中经有色金属产业预警灯号图

指标名称	2010年			2011年			2012年			
	Q1	Q2	Q3	Q1	Q2	Q3	Q1	Q2	Q3	Q1
1 十种有色金属产量	红	红	红	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
2 有色金属行业出口交货值	红	红	红	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
3 有色金属行业利润合成指数	黄	黄	黄	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
4 有色金属行业税金总额	红	红	红	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
5 有色金属行业主营业务收入	红	红	红	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
6 有色金属行业从业人数	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
7 有色金属行业固定资产投资总额	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
8 有色金属行业生产者出厂价格指数	红	红	红	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
9 有色金属行业产成品资金(逆转)	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
10 有色金属行业应收账款(逆转)	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
预警指数	130	123	120	110	83	97	110	100	80	73

前瞻

景气度或出现小幅波动



展望2013年有色金属业的发展，就需要对各种影响因素进行全面的分析。

四季度我国经济企稳回升的趋势更加明朗，下游需求改善有望延续至2013年。从微观层面看，有色金属行业企业景气度有所上升。行业订单有所上升，出口有所企稳，下游需求有所回暖，带动产能利用率上升。同时，有色金属行业企业未来预期略有改观，预期企业景气指数由上季度的113.3上升至四季度的114.9，不过融资难度加大、投资意愿减弱可能制约行业发展。

综上所述，在未能充分考虑政策效应的情况下，通过模型测算的2013年一、二季度中经有色金属产业景气指数为97.9、98.1，中经有色金属产业预警指数为73.3、76.6，有色金属