

# 煤炭产业景气指数解读

## 煤炭企业要学会“冬泳”

CE 产业观察

### 充分用好 两个市场

交通银行能源研究员 竺暉

2013年一季度  
煤炭产业主营业务收入: **▲ 0.2%**  
煤炭产业生产者出厂价格总水平: **▼ 10.9%**  
煤炭产业产成品资金: **▲ 3.1%**  
煤炭产业实现利润总额: **▼ 34.1%**



CE 专家解读

2013年一季度，中经煤炭产业景气指数降幅明显趋缓，表明行业调整最痛苦阶段已经过去。但预警指数仍在蓝灯区中缓缓下行，煤炭产业仍处寒冬期。



中国煤炭经济研究院院长  
岳福斌

CE 前瞻

### 景气度难以大幅提升

一季度煤炭产业继续深度调整，仍处于过冷的蓝灯区。从发展趋势看，目前我国处于工业化、信息化、城镇化和农业现代化深入推进的重要发展战略机遇期，国内经济有望实现平稳增长，从而拉动煤炭需求回升，煤炭产业有可能出现新的增长点。

不过，煤炭产业仍面临挑战，未来发展前景仍难以乐观。初步判断，2013年煤炭需求将继续保持低速增长，呈现供需相对宽松态势，煤炭产业景气难以显现大幅度提升。

2013年一季度，中经煤炭产业景气指数虽继续下滑，但与过去4个季度大幅下滑态势不同，降幅明显趋缓，表明行业调整最痛苦阶段已过去。鉴于预警指数在蓝灯区中缓缓下行，产业仍处寒冬期。

目前，煤炭产业的最大暖意在于市场回暖。一季度，生产者出厂价格总水平同比下跌10.9%，但销售收入同比微增0.2%，表明煤炭消费量有较大幅度增加。根据中国煤炭经济研究院测算，一季度煤炭消费量超过10亿吨，其中包括8000万吨进口煤。另外，全社会库存已连续两个季度快速回落。种种迹象表明，煤炭市场确实在回暖。

值得注意的是，在市场回暖的同时，煤炭产业的主要矛盾也发生了变化。2012年，在国内外经济增速放缓，煤炭市场需求萎缩的情况下，煤炭产能集中过快释放，导致价格暴跌。管理部门曾提出限产保价，但限产令没有让煤炭价格稳住，反而给进口煤大量涌入创造了有利条件。由于国内外价格倒挂，进口煤价对国内煤炭价格造成了抑制。一季度末，秦皇岛5500大卡动力煤价格从上季度末的633元/吨下跌至618元/吨。煤炭价格持续疲软已成为煤炭产业发展过程中的主要矛盾。

一季度，煤炭产业利润同比下降34.1%，但税收收入同比下降10.6%，说明煤炭产业税负相对较重，也使推进清费正税的呼声更有意义；应收账款同比增长18.4%，总体规模偏大，回款周期延长，表明企业现金流并不乐观；固定资产投资同比下降4.7%，增速低于劳动增速，可能出现潜在劳动生产率下降的问题。

总的来看，煤炭产业深度调整已基本到位，煤炭价格继续大幅下跌的空间不大，行业景气度也不太可能出现骤降。但是，企业不能盲目乐观或麻痹大意，而要千方百计求生存、谋发展，靠发展化解逆境中的问题。山东能源集团董事长卜昌森

提出“冬泳论”，笔者认为，学会“冬泳”对整个煤炭产业具有普遍意义。煤炭企业应该在寒冬环境中通过冬泳苦练内功、抓好管理、控制成本、促进销售，确保企业在逆境中能生存，要调结构、抓转型、促升级，加快淘汰低效率项目和落后产能。

事关国家能源安全和国民经济安全的煤炭产业“伤不起”。煤炭产业应燃起一把火，使整个产业尽快走出寒冬。目前，煤炭产业迎来兼并重组的好时机。要加大煤炭企业兼并重组力度，大胆开展资本运作，学会吃“休克鱼”，掀起兼并重组的新高潮。

政府应适时出台给予性政策，抓紧推进清费正税，减轻企业负担；推出倾斜性融资政策，为优质企业发展输血；设立专项基金，支持优质企业开展兼并重组；在坚持利用国内外两种资源、两个市场政策不变、不违背WTO规则的前提下，建立煤炭进出口市场动态调节机制，加强进口煤管理，向劣质煤进口亮红灯。

由于国际煤价持续低位运行，国内外市场价格倒挂，用煤企业纷纷扩大进口规模。今年一季度，我国煤炭进口量突破8000万吨，同比增长30.1%。进口煤的挤压，使煤炭企业面临着更大经营压力。

近年来，在煤电矛盾突出、供求结构性失衡的情况下，沿海企业经常利用进口煤解燃眉之急。在国内外两个市场联动过程中，国际煤价为国内煤价订立了价格区间，即国际煤炭价格加减运费、税费等因素后，构成了国内煤价的上下限。近期国际三大动力煤价格指数下跌，同品质的进口煤价格较国内煤价低30至40元/吨。受此影响，4月上旬环渤海5500大卡动力煤跌至616元/吨，已是今年以来的最低水平。

煤炭价格主要由坑口价加税费、运输费等环节费用构成，目前的税费政策导向和实际运费成本均有助于煤炭进口增长。一方面，国家对资源能源类产品进口采取鼓励政策，2005年炼焦煤进口关税暂定税率下调为零；2008年所有煤炭进口关税暂定税率下调为零；2012年褐煤进口关税取消。煤炭进口门槛越来越低，进口成本降低，推动了进口量持续增长。另一方面，对于华南沿海地区，国内外采购的运输距离相当，考虑到国内煤炭运输掣肘因素较多，而国际运费处在相对低位，进口量增长也理所当然。

但进一步分析，从价格影响看，进口煤价影响有限且单边特征明显。虽然进口煤一定程度上拉低了煤炭价格，但相对于我国36亿吨的产量来说，进口煤占比不足10%。因此，决定国内煤炭市场价格的主要因素仍是国内市场供需。同时，进口煤价涨跌对国内煤价影响的弹性不同，由于国内煤炭产能充足，国内煤价跟涨动力远大于跟涨。从地区影响来看，进口煤增势迅猛，虽然华南几省仍是主要进口地区，但转运至内陆省份的进口煤也会增加。

面对煤炭进口增加，企业利润收紧、成本攀升的现实，国内煤炭企业跟跌的做法并不可持续。煤炭企业应利用好两个市场，积极参与国外开发和市场竞争。从行业角度来看，应积极推进行业税费改革，减少煤价形成中的税费成本。此外，还需研究细化奖进限出政策，毕竟，进口较低品位的煤炭品种无异于进口环境污染。

