

化工产业景气指数解读

加快转型提升发展质量

CE 专家解读



中国石油和化学工业联合会

副会长 赵俊贵

行业景气延续回升势头，表明行业内生性增长动力有所增强。在行业运行喜忧参半的情况下，需进一步加快行业转型升级步伐，着力提升行业增长的质量和效益。

中经化工产业景气指数报告显示，一季度，国内化工行业运行总体平稳，继续呈稳中向好态势，行业景气指数延续去年四季度回升势头，剔除随机因素后，行业景气同样有所上升，反映出在国家宏观调控等政策性因素之外，行业内生性增长动力有所增强。但报告同时指出，虽然目前行业景气指数连续两个季度回升，基本摆脱了下滑趋势，但回升的基础仍不牢固，并仍面临着一定的回调压力。

行业运行喜忧参半

结合化工业各主要运行指标变动情况看，一季度化工行业运行总体有喜有忧。喜的是行业运行基本面尚好，主营业务收入、利润、投资等主要运行指标增速都保持在10%以上，出口增速

由负转正，行业整体延续企稳回升势头。忧的是目前行业向好的基础并不巩固、持续回升动力尚不足。从中经化工产业景气指数报告来看，各主要运行指标虽然与去年低谷时期比有了一定改善，但不少指标增速在去年四季度的基础上再次出现回落，比如，出口市场有所回升，但仍处在低位水平，市场价格降幅有所收窄，但仍未扭转下降的局面，市场回升动力仍显不足，行业库存再次走高。

整体来看，当前化工行业处于探底反弹之后的企稳阶段，离形成稳定持续的反转趋势还有一段距离。一方面，行业在经历去年超过半年多的偏冷运行后，业内自身调整的动力明显增强，企业组织生产和安排投资更为理性和谨慎，有利于行业加快去库存步伐，缓

解市场供需矛盾，促进行业价格总水平回升，支撑行业景气向好。一季度，化工行业生产合成指数意外放缓，投资增幅持续回落，投资热度明显减弱，这些情况都反映出行业自我调整的意图和努力。另一方面，国内经济增长低于预期，未能延续去年年末以来稳步回升的势头，这直接影响到化工产品需求的进一步回升，给行业稳步复苏带来较大压力。一季度，国内GDP增长7.7%，比去年四季度回落0.2个百分点，其中，全国规模以上工业增加值同比增长9.5%，增速比上年同期回落2.1个百分点，比上年全年回落0.5个百分点。化工作为工业最基础的原材料和燃料行业，工业增速回落，不可避免影响到化工产品的需求。

根据市场监测，一季度化工产品价格前涨后跌，前两个月总体以涨为主，但3月份，市场氛围重新掉头向下，环比下跌品种明显增多。分析原因，其中有国际油价波动的因素，但根本还是下游需求的波动所致。

前两月支撑化工价格上涨的主要因素是补库存需求比较旺盛，去年四季度国内经济企稳回升，特别是房地产开工面积回升及汽车消费加快，加之基础设施投资强劲复苏等，大大增强了化工下游厂商以及中间商对后市的信心，临近春节期间，各方加快补库存，拉动市场回升。但节后的3月份，化工市场未能如期启动，再加上国家出台更为严厉的房地产调控政策，降低了企业预期，钢铁、有色冶炼、建材等行业在价格回落下减产，短期内也较大程度抑制了化工市场需求信心。

追求有质量的发展

当前我国经济发展已进入了结构性调整的关键时期，十八大报告进一步强调了加快转型升级、加快结构调整的重要战略性意义。在更加重视经济发展质量而不是单纯以追求速度为目标的指导思想下，预计今后一段时期，我国宏观经济在目前的中低速增长水平将会持续较长一段时间。因此，化工企业有必要抓紧思考，在行业需求增速长期维持相对低位的状态下，如何学会在低增长中发展，在低价位下生存，在降低成本上增强竞争力。短期来看，这是巩固行业当前企稳向好基础的必要探索；长期来看，这将是提升行业核心竞争能力和保持可持续发展的根本出路。

当前形势下，首要任务是加快转型升级，提升行业增长的质量和效益。近年来，化工行业依靠经济的快速发展，产业规模急剧扩大，行业增长速度多年保持在20%以上。但是，在粗放式高速发展的同时，行业增长的质量和效益却在不断下降，作为技术、资金密集型的典型产业，行业的盈利能力却持续低下，并已较长一段时期低于全国工业平均水平。指数报告显示，今年一季度化工行业利润率仅为4.1%，与去年同期持平，比上季度下降1.9点，比全部工业销售利润率低1.1个百分点（全部工业为5.2%），表明当前化工行业增长的质量和效益仍很不理想，背后反映出长期以来影响行业经济运行的一些深层次矛盾并未缓解，有些矛盾还在加剧，如产能过剩、创新能力薄弱、产业结构不合理、经济效益低下等，这需要引起行业的高度重视。

CE 产业观察

产能过剩
拖累盈利增长

工行投资银行部 杨林

在需求不足的情况下，单纯扩大产能并不能真正提高化工企业盈利水平。加快淘汰落后产能，并开发下游应用市场，尽快消化过剩产能才是行业健康发展的有效途径。

一季度，化工产业继续呈现企稳走势，但回升基础并不牢固，较为重要的收入、价格、利润等经营指标表现欠佳。

一季度原油价格大幅下跌，化工产品失去成本支撑。尽管需求有所恢复，但总的价格水平仍在下跌，从而导致化工行业的销售收入增速回落。在销售不畅的影响下，化工行业的利润率大幅下降，降至2009年二季度以来的最低水平，这将加大化工企业经营压力。实际上，国内很多大宗化工产品处于产能过剩状态，过剩的产能影响了企业的盈利能力。传统的行业春季旺季没有如期而至，尽管出口额增速由负转正，但增长力度不大，大部分化工产品的需求处于疲软的状态。尤其是合成橡胶和化纤行业，需求不足严重拖累了市场价格，甚至出现了全产业链的价格下跌，今年这两个行业的经营情况将比较困难。受到房地产调控的影响，与建材相关的化工产品需求将出现明显下降，再加上产能过剩，氯碱行业的经营压力也将明显增加。

一季度化工行业固定资产投资增速大幅下降，说明企业在经历了较长时间的低盈利状态后，投资能力下降；但也说明在需求不乐观的情况下，企业的投资意愿下降。从积极的角度来看，投资增速下降也意味着产业结构调整初见成效，之前依靠投资拉动的粗放型增长方式得到改善。投资增速下降使产能过剩不再加剧，同时伴随着消费升级，化工行业精细化率提高也降低了单位产值的投资水平。

产能过剩是化工行业无法回避的问题。加快淘汰落后产能，并开发下游应用市场，尽快消化过剩产能才是行业健康发展的有效途径。对此，我们看好甲醇制烯烃技术。首先，我国拥有该项技术自主知识产权，且位于内蒙古包头的工业化示范装置运行正常，煤制甲醇和烯烃聚合工艺均属于成熟工艺，技术风险较小；其次，国内乙烯、丙烯需求量大，尚有供应缺口，市场前景较好；另外，由于主要原料甲醇价格低，技术经济性较好，靠成本优势就可以实现盈利。因此，未来几年甲醇制烯烃项目的产能将进入快速增长时期，如果在此过程中注意实现产品差异化，开发多种牌号的专用料，将可避免再次陷入产能过剩的窘境。

CE 前瞻

企业家乐观预期有所增强

统计模型测算结果显示，2013年二季度中经化工产业景气指数为98.9，中经化工产业预警指数预测值为80.0，三季度中经化工产业景气指数为99.3，中经化工产业预警指数为73.3，总体景气呈现出筑底的特征。

企业景气调查结果显示，一季度，化工产业企业景气指数为130.1，较去年四季度上升7.7点，企业生产经营总体状况继续

向好。在构成企业景气指数的2组指标中，即期指数为123，较去年四季度上升0.4点，预期指数为134.9，较去年四季度上升12.7点。

企业景气指数和企业家信心指数中的预期指数均有所上升与统计模型的测算结果趋势基本一致，表明了企业家对未来企业生产经营状况的乐观预期有所增强，行业景气筑底缓升。

未来国内经济和外贸形势总体仍有望好转，将带动化工产业景气保持稳中趋升的态势。一方面，全球经济、贸易和投资筑底回暖态势明显，外部需求有望得到逐步改善；另一方面，国内经济基本面保持稳定，投资稳健增长，利于化工行业继续回暖。在此过程中，化工企业应加强创新、着力提升核心竞争力，标本兼治地化解产能过剩矛盾，巩固产业回升态势。

