

煤炭产业景气指数 解读

煤炭业需加快苦练内功

E 产业观察

煤价持续下跌
苦练内功为好

交通银行能源研究员 竺峰

二季度，煤炭价格总体上经历了从缓降到大幅跳水的过程，但价格下滑并未提升煤炭市场需求。在薄利多销、以量补价的“算盘”落空后，煤炭企业要度过寒冬期，还需靠苦练“降本增效”的内功。

二季度，煤炭价格总体上经历了从缓降到大幅跳水的过程。进入4月份，煤炭价格虽然持续下滑，但走势相对平稳。至6月中旬，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价累计下降15元/吨。6月下旬，由于中煤能源、神华等大型企业宣布降价，秦皇岛港5500大卡动力煤平仓价跌破600元/吨。

从市场反应看，煤炭价格大幅跳水并未带来煤炭销量的大幅上涨，企业以量补价、薄利多销的愿望极有可能再次落空。从总体上说，在宏观经济增长放缓的背景下，下游需求不足的颓势尚未改观，煤炭产业要实现“以量补价”并不容易。相反的是，在生产、运输、销售成本未见降低的前提下，降价只会进一步侵蚀企业利润，扩大企业亏损面。更重要的是，在本轮煤价下跌过程中，煤炭行业龙头企业领衔降价，中小企业闻风跟跌，可能加剧市场对煤价进一步下跌的预期，这对于煤炭产业景气度的企稳回升十分不利。

煤价何时能够探底？今年上半年，我国进口煤均价为91.4美元/吨，同比下降16.3%，以此为参照，国内煤价仍存在进一步下跌的空间。这也给煤炭企业释放出了一个信号，即煤炭产业要走出寒冬期，恐怕还需时日，有些企业恐怕还得再熬一段更苦的日子。

面对短期需求不振，煤炭企业要想不过苦日子，就得自觉限产，抑制产量过快增长，但事实证明，这招不好使。长期来看，煤炭价格下跌态势想根本扭转，必须以经济整体回暖、下游需求提振作为支撑。在等待下一个“春天”到来之前，煤炭行业还是苦练“降本增效”的内功为好。

“降本增效”涉及煤炭产运销全流程，煤炭企业需要通过技术提升、效率提升、规模效应提升找到生产的成本线；铁路、公路、航运需要转变“运输瓶颈”时代的做法，寻求与煤炭行业的双赢；行业管理部门也应担负起优化税费体系的重任。

此外，煤炭行业需要正视过剩产能的现实，理性投资、理性经营。未来，企业无论“以产定销”还是“以销定产”，都需要预先研究市场走势，找到符合企业自身特点的理性发展之路。

E 专家解读

二季度，中经煤炭产业景气指数延续自去年以来持续下滑的态势，煤炭产业仍处于寒冬期。煤炭企业不必过于悲观，要积极调整、御寒过冬，政府主管部门也应有所作为，用好政策工具。



中国煤炭经济研究院院长

岳福斌



二季度，中经煤炭产业景气指数延续过去5个季度以来持续下滑的态势。

从具体指标看，尽管煤炭价格出现明显下滑，但煤炭主营业务收入同比降幅仅为5.1%；今年前6个月，煤炭进口量1.6亿吨，比去年同期增加约2000万吨。这表明煤炭市场供应量仍有较大幅度增加。而由于市场需求疲弱，导致全社会煤炭库存高企。此外，应收账款明显增加，回款周期有所延长，企业利润和销售利润率出现明显下滑。这些都表明，煤炭产业仍处于寒冬期。

我认为导致我国煤炭产业景气度持续低迷的主要原因在国内。首先，宏观经济增速放缓，下游产业普遍不景气，导致煤炭需求疲软。其次，“十一五”以来，我国煤炭产业投资规模达2.27万亿元，这些产能集中释放，导致煤炭产量过快增加。再次，在进口煤大量增加的同时，国内火电企业通过各种形式办煤矿形成的产能也开始释放。有的发电企业

煤炭自给量将达到1亿吨。这两部分煤炭实实在在地对市场需求形成了挤压。此外，煤炭企业在供给紧张条件下形成了追求规模扩张，不注重转型升级的发展方式，危机应对能力不强，只能依靠薄利多销，加剧供给过剩。另一个重要因素则是煤炭税费制度的改革推进缓慢，不少地方乱收费问题屡禁不止；煤电价格联动不对称，专项基金运作不到位等问题突出存在。

三季度，尽管当前国际环境有所改善，但是制约因素错综复杂，整个世界经济短期内难以明显复苏。在不出台刺激性政策，以及坚持去杠杆化、结构性调整和稳中有为发展思路的背景下，宏观经济将总体平稳。因此，影响二季度煤炭产业走势的诸多因素短期内难以改变，三季度煤炭产业经济形势依然比较严峻。

煤炭是我国的主体能源，以煤为主的能源政策在相当长的时期内不会改变；本季度，全部工业利润率已有上升，下游产业已有转暖

迹象；防治雾霾要求大力发展煤制油、气，将为产业发展拓展新的空间，等等。因此，我们坚信煤炭产业前景光明。

当然，我们不能麻痹大意，要客观认清形势的严重性；要坚持冬泳不懈怠，密切关注政策面的变化；抓住转型升级主线，提高产品质量，增加煤炭附加值；要利用治理雾霾的机遇，积极开展煤炭深加工；要加大兼并重组力度，走大集团的路子不动摇；要加快产业裂变，把一些与煤炭主业无关的业务尽快剥离出来；要协同应对困境，不能各自为战；要协同应对困境，不能各自为战。

政府要用好政策工具，继续抑制产能的过快释放；要利用好价格调节基金，对煤炭企业实施价格补贴和限产补贴；建立煤炭进出口动态调节机制，在WTO机制下合理调控进出口数量；要促进煤炭产品质量提高；要抓紧清理费税，减轻企业负担；要加快推动产业转型升级，“关、停、并、转”一批生产力落后的煤矿。

E 前瞻

景气度将在低位徘徊

通过模型预测，三、四季度中经煤炭产业景气指数分别为97.3和97.6，继续在低位徘徊；中经煤炭预警指数均为63.3，与二季度基本持平。

煤炭产业企业家对三季度的预期依然信心不足。二季度，对2000多家煤炭产业企业景气调查结果表明，反映煤炭产业企业家对三季度企业经营状况预测的预期指数为77.0，比对反映二季度企业经营状况判断的即期指数高5.5点，与上季度的预期指数相比下降30.0点。企业家对未来的信心不足源于企业

订货低迷。二季度接受调查的煤炭产业企业中，只有44.4%的企业订货量较上季度“增加”或“持平”，较上季度回落19个百分点。企业的订货低迷打击了企业用工和投资积极性。二季度接受调查的煤炭产业企业中，用工较上季度“减少”的比“增加”的多6.5%；投资较上季度“减少”的比“增加”的多33.4%。

虽然煤炭产业陷入低迷状态，未来发展面临诸多挑战，但对产业未来发展不必过于悲观。我国正处于工业化、城镇化快速推进的阶段，

经济增速虽然有所放缓，但基础设施建设、固定资产投资还将保持适当规模，这些因素依然是煤炭需求增长的动力。

有关部门应继续推进淘汰落后产能工作，将单一的兼并组合方式转变为“关、停、转、改”四结合方式；加强煤炭行业的价格市场化运作，努力完善资源性产品价格形成机制，稳步有序推进煤炭价格改革；加快洁净煤技术创新步伐，提高煤炭产业附加值；尽快建立煤炭战略储备制度，将社会库存转变为国家战略储备。

