

# 有色金属产业景气指数 解读

## 在低谷期寻求机遇

产业观察

### 减产只是权宜之计

工行投资银行部研究中心

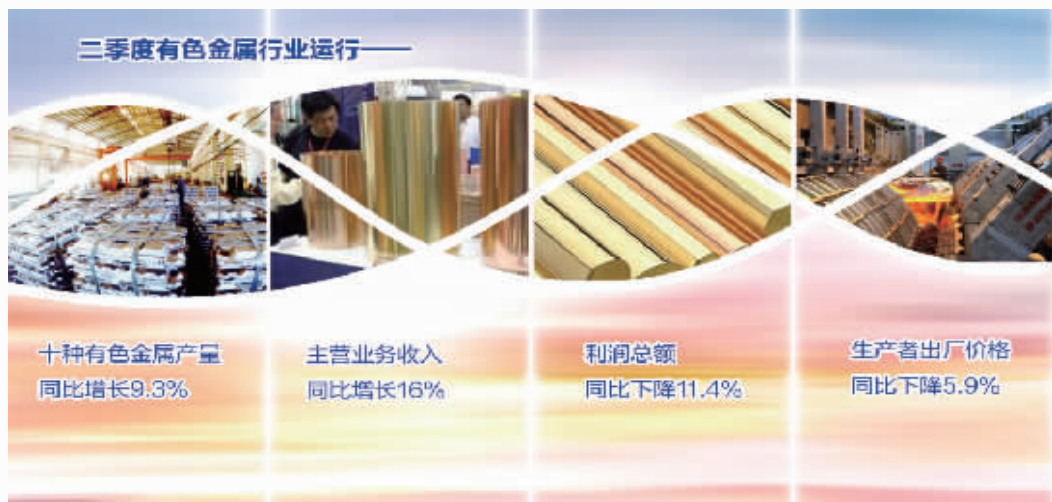
金龙善

随着保障房开工率上升、汽车业产销两旺以及基础设施建设的提速,下半年有色金属需求预计将会好于上半年,有色金属行业或将迎来短暂的景气回升,但行业弱势运行态势难改,结构调整依然任重道远

从历史经验看,三季度尤其是7月份季节性价格上涨行情以及年底的跨年度上涨行情的概率都偏大,这也将有利于有色金属行业景气的回升。但是我们认为这样的景气回升只是阶段性的弱势好转,并不具有可持续性,有色金属行业的结构调整仍将任重而道远。

全国有色金属产能过剩已是共识,而今年5-6月份大型企业开始的减产只会短期影响市场,甚至更多是影响市场信心。大型企业减产的情况在铜、铝、铅锌业普遍存在,但从结果上看并没有改善整个行业供给过剩情况。铜方面,今年1-5月份国内精炼铜产量达到267.15万吨,同比增长14.33%,依旧保持较高的增速。今年5-6月份,江西铜业、金川集团和云南铜业因为废铜短缺,合计关闭了每年40万吨的产能。短期的减产将有利于行业整体经营环境的改善,但预计随着价格的企稳回升,废铜供给将会好转,国内铜产量会再次上升,供给压力依旧。铝方面,今年5月底,在中国有色金属工业协会邀请国内15家大型电解铝企业探讨如何化解产能过剩的会议后,部分电解铝企业发出公告实行检修减产计划,累计计划减产100万吨左右。然而,未来几个月,重庆、陕西、甘肃、新疆等地将有超过100万吨新增产能陆续释放,下半年国内电解铝供应压力并不会因减产而减轻。锌方面,据上海有色金属网调研数据显示,5月锌冶炼行业开工率降低至70.82%,环比再降2.98%。在价格低迷的环境下,这必然会减少供给。但是预计随着价格的走高,供给也会再次释放。因此,产能过剩的现状决定了减产必然是暂时应对经营困境的手段,下半年的景气回升也必将将是弱势的复苏过程,并且可持续性将是很弱的。

目前我国有色金属产业已经整体处于极其微利的状态。出现这种情况直接原因是需求低迷,供给过剩,价格持续走低。这种局面使得一些成本高、风险控制能力差的企业面临亏损,有利于淘汰落后产能。当然在淘汰落后产能过程中,环保及贷款等调控手段也将是政府推动产业结构调整的有效手段。但是从整体看,完成有色金属产业的结构调整仍需要时间。



### 专家解读

二季度中经有色金属产业景气指数较上季度略降。面临国际金融危机后经济弱势复苏、需求不振、金属价格低迷的总体态势,有色金属产业整体上持续低位徘徊。化解产能过剩、加快转型升级依然是有色金属行业的主要任务



北京科技大学教授

薛济来

上半年有色金属价格延续弱势运行,有色金属行业一直存在的产能过剩问题更加突出,化解产能过剩矛盾已成为工作重点。

6月份伦敦铝、镍等有色金属价格降至2009年以来最低点,促使世界范围内有色金属行业减产停产规模不断扩大,以铝为例,美铝、俄铝等国际行业巨头分别宣布减产11%和7%、国内铝业龙头中铝则宣布减产约38万吨。同时,国家发改委、工信部等采取“组合政策”加快淘汰落后产能进度,加大差别电价及惩罚性电价实施力度、建立能源消费总量控制倒逼机制抑制高耗能行业过快增长、淘汰落后产能目标完成和措施落实情况纳入政府和国有企业绩效管理、推行新上项目和淘汰项目减量置换。还应进一步看到,国办日前发出《关于金融支持经济结构调整和转型升级的指导意见》,以及即将出台的《化解产能过剩矛盾总体方案》,都显示国家层面上正在形成针对产能过剩问题的系统性解决方案。

“冰冻三尺,非一日之寒”。目前看到的去库存和去产能的数量并不大,且“西进东不退”——产能向

西部转移扩大但东部原产能并未减少多少,对于化解行业产能过剩问题实际作用有限。在有色行业产能扩充限制,金属价格循环降价的怪圈后面,存在着多种融资投资平台运用、地方经济和民生利益分享、资源能源分配和定价、政府和企业业绩考核等深层原因。只有深入进行机制和体制上的改革,转变发展理念和模式,建立行业内产能和价格的自我约束和调节机制,才能走向健康、可持续性的发展。

从根本上讲,有色行业遭遇的困境说明以往所依赖的资源密集、产量规模不断扩大、劳动力成本和环保标准低的增长发展模式已难以为继。必须大力发展高新技术和深加工产品,强化企业创新驱动,才能推动有色行业的可持续发展。我国拥有与当今高新技术发展紧密相关的优势有色金属资源,如稀土、钛、镁、钨、钼、镓、铟、锗、铋等,但其中绝大部分只能加工成初级矿产品或初级冶炼产品,资源优势并未变成经济优势。随着国家鼓励发展战略性新兴产业,有色金属中涉及新材料的金属品种会获得较大发展机会。例如,稀土功能材料

将继续保持较快增长,其中对稀土发光材料的需求随着节能灯LED的推广应用而不断增大,钕铁硼稀土功能材料也受益于下游新能源汽车行业的发展,硅材料有可能在政府补贴扶持、兼并重组中,逐渐走出低迷。

对于我国具有产能优势的基本金属而言,如金属铝,发展深加工、拓展新用途则是化解其产能过剩的另一重要途径。若在运输工具中推广铝结构轻量化,可获得显著的节能减排效果。我国铁路专用运煤敞车,若从目前5%的铝合金结构,上升到如发达国家一样的80%,每年将多运煤5000万吨,还可增加铝用量。目前国内载重半挂车保有量300万辆,如按照美国70%使用铝结构的比例估计,我国一年可减少燃油消耗760万吨,减排二氧化碳2200万吨,增加铝用量1000万吨。

今年三季度会是传统的有色金属淡季,但也可以视作行业化压力为动力、谋求新突破的机遇期的一部分,企业应不失时机加快技术和产品创新,积极调整发展战略和定位,凝聚内生发展动力,为今后可持续发展打好基础。

### 前瞻

## 行业运行继续低位徘徊

展望三季度,宏观经济可能延续稳中趋缓态势,有色金属消费需求难以提振,加之下游需求在经历了短暂的弱复苏后将进入传统的消费淡季,高企的库存、需求的不振以及美元走强预期的持续将使有色金属产业面临一定的下行压力。

在未能充分考虑政策效应的情况下,经模型测算,三、四季度中经有色金属产业景气指数为96.4、96.3,三、四季度中经有色金属产

业预警指数分别为80.0、76.7。这表明下半年有色金属产业景气状况将继续低位徘徊。

二季度有色金属行业企业景气调查结果也显示,反映企业家对三季度企业经营状况预测的预期指数为115.9,虽然比反映二季度企业经营状况判断的即期指数高3.4点,但是比今年一季度的预期指数低12.6点,表明企业家对于行业未来形势改善的信心不足。

分指标来看,国内外订单状况

下滑,二季度订货“增加”及“持平”的企业占79%,比今年一季度下降2.3个百分点。由于三季度属于产销淡季,加之企业订货的减少,使得企业的用工需求也将有所缩减。二季度,用工计划“增加”及“持平”的企业占88%,比今年一季度回落1.7个百分点。企业的投资计划依然受到产能过剩问题的制约。二季度,投资计划“增加”及“持平”的企业占77.9%,比今年一季度滑落2.3个百分点。

