

煤炭产业景气指数 解读

景气度短期内 上下两难

E 专家解读

三季度,中经煤炭产业景气指数跌幅收窄,初显企稳迹象,但仍处寒冬期的基本面并未改变,产业景气度短期内上下两难



中国宏观经济研究院院长

岳岳成

E 前瞻

景气度将在低位徘徊

今年以来,煤炭行业下游需求低迷,进口高位冲击,价格持续下滑,企业效益下降,市场景气持续偏冷。中经煤炭产业景气指数已经连续7个季度下降,但本季度降幅有所收窄。

经模型测算,2013年四季度与2014年一季度中经煤炭产业景气指数分别为96.8和96.7,产业景气将小幅回升;预警指数均为66.7,较三季度上升3.4点。

煤炭企业家普遍认为,四季度的企业景气状况要好于三季度。三

季度对2000多家煤炭企业景气调查结果表明,反映煤炭企业家对四季度企业经营状况预测的预期指数为90.0,比反映三季度企业经营状况判断的即期指数高17.6点,与上季度的预期指数相比高13.0点。企业家对未来的信心回升与企业订货的增加有关:三季度接受调查的煤炭企业中,有53.2%的企业订货量较上季度增加或持平,较上季度回升8.8个百分点。由于对未来信心的回升,用工计划增加的企业比重虽然仍低

于减少的企业比重,但两者剪刀差比上季度缩小4.6个百分点。受产能过剩以及产业景气的持续低迷影响,企业投资意愿依然较低,三季度,投资计划减少的比增加的多31.6个百分点,两者剪刀差比上季度仅缩小1.8个百分点。

不过,由于煤炭产业运行整体环境并未根本改善,拉动煤炭需求的基本动力依然偏弱,未来国内煤炭产业景气下行的压力依然存在,四季度产业景气度难大幅提升。

三季度煤炭行业运行——

主营业务收入
同比增长1.2%

生产者出厂价格总水平
同比下跌12.4%

产成品资金
同比增长10.4%

实现利润总额
同比下降36.5%



2013年三季度,中经煤炭产业景气指数初显企稳迹象。支撑本季度煤炭产业景气度企稳的因素主要有:一是宏观经济形势稳中趋好,三季度GDP同比增长7.8%;二是政策性因素作用,例如政府加强对商品煤质量管理,一些产煤大省出台减免涉煤收费等系列措施;三是新政之下的煤炭下游产业开始增添活力,拉动煤炭市场需求回升,价格企稳;四是受七、八月份持续高温天气影响,加之南方干旱,火力发电用煤回升。同时,北方地区冬储煤工作陆续启动,增加了部分需求。

总的来看,煤炭产业仍处于寒冬期的基本面并未改变。三季度煤炭市场曾出现罕见的价格拼跌,表明产能相对过剩的局面并未改变。在煤价大幅走低的情况下,主营业务收入并没有保持同比例减少,也说明产能仍在继续释放之中。另外,煤炭产业应收账款同比增速虽有所放缓,但绝对量仍在增加,且回款周期延长至38天,说明煤炭下游产业缺钱,导致煤炭产业体内缺

血,将严重影响产业机体回暖。再从利税情况看,利税同比均继续下降,税金总额连续两个季度大于利润总额。可见,由于清费正税进程相对缓慢,煤炭产业税负仍在相对加重。

四季度,若不出意外,煤炭产业景气度持续大幅下行的可能性不大,有望在三季度景气降幅收窄的基础上出现走平或略有小幅回升走势,但处于上下两难的胶着状态暂不会改变。

四季度进入冬季用煤高峰,加之最近市场释放出的一些积极信号,如,神华集团7个季度以来首次宣布提高煤炭销售价格,最新一期的环渤海动力煤价格指数(10月16日)首次出现回升,动力煤期货价格持续攀升等,使市场回暖预期增强,不支持产业景气度继续大幅下行。经过拼跌后的煤炭价格使进口煤的价格优势不再明显,加上对商品煤质量管理的加强,褐煤关税恢复征收,将对煤炭进口起到抑制作用,有利于相对缓解一定供给压力。另外,从理论上讲,在平均利润规律的

作用下,煤炭产业销售利润率继续大幅下滑的几率很小。

虽然形势有所好转,但煤炭产业仍面临着严峻挑战。国际大环境更加复杂,经济危机并没停息,国际政治形势复杂多变。国内经济形势面临转方式、调结构以及化解产能过剩的多重考验。煤炭产业自身的体制机制问题也未改革到位。

因此,应密切关注国际形势的新动态,坚持稳中求进的新思维,不麻痹、不悲观,坚持依靠发展化解发展中的问题。建议政府重视煤炭产业稳中有进问题,全面实施清费正税、减轻煤炭产业负担的政策,加大限制产能、加强商品煤质量管理的力度,适度加快煤炭油气化等新兴产业发展速度,扩大煤炭需求,稳定煤炭市场价格。行业主管部门要加强产业服务和规制,抓紧完善煤炭产业政策,依据变化了的形势调整产业规划,引导发展方向,推动煤炭产业转型升级。煤炭企业在冬泳的同时,要未雨绸缪,坚持走集约、内生、自主、稳健的发展道路,迎接为期不远的新曙光。

E 产业观察

用好期货工具
防范市场风险

交通银行能源研究员 左峰

学会防范风险仍然是煤炭产业面临的重要课题。未来,煤炭行业应充分发挥现货、期货两个市场的优势,进行风险管理,用好动力煤期货这个避风港和指挥棒

最近,煤炭市场价格显露出小幅回升态势。但这一新变化并不能改变当前煤炭产业仍处于寒冬的现实,学会防范风险仍是煤炭产业长期面临的重要课题。

9月底,动力煤期货在郑州商品交易所挂牌交易,此举意在通过发挥期货本身在价格发现和风险管理方面的独特作用,为煤炭企业提供了一种新的防范市场风险的工具。

市场化改革的核心是定价,动力煤期货市场的建立将完善市场的价格发现功能,使价格这个晴雨表更为精准。一般来说,市场定价的有效性取决于交易主体的数量和交易的频繁程度。动力煤期货市场的建立,使煤炭、电力、化工、冶金等传统产业链上企业、众多机构投资者和个人投资者可以集中参与远期市场竞价,这就扩大了参与主体,提升竞价的准确性。此外,期货交易的保证金杠杆特点,降低了准入门槛,提升市场流动性和交易频率。

在动力煤价格下行周期,煤炭企业可以在期货市场上卖出合约,未来当现货价格下跌时以期货市场的盈利来弥补现货市场的损失,从而实现止损保值目的。同时,煤炭企业在价格上升时期也可以用买入期货的方式,提前锁定收益。通过现货、期货两个市场的交易,煤炭企业不再靠天吃饭,从而降低煤价波动对企业经营的影响,平滑企业利润指标。

期货价格反映了未来煤价走势,预示了企业未来经营面临的供求环境。因此,煤炭企业要用好这一指挥棒,以价定产,指导生产经营。

从煤炭产业发展的角度来看,期货市场的建立对于缓解煤电矛盾也具有积极意义。煤电双方通过期货市场对冲价格波动风险,将有效降低电煤谈判成本。从宏观调控的角度来看,国家亦可以通过期储煤在期货市场上正反向操作,实现在公开市场上调节供需,减小煤价异常波动对经济社会的影响。

需要指出的是,动力煤期货市场建立之初,市场功能的实现尚待时日。同时,期货市场是把双刃剑,在规避风险、锁定利润的同时,也可能因操作不慎导致亏损。因此,煤炭企业入市前须做好功课。

