有色金属产业景气指数解读

产业内部盈利状况明显分化

图为山东省丛林集团正在生产的电力管材，主要用作高压开关壳体。 本报记者 吉蕾蕾摄

专家解读

2014年二季度，在产能过剩的压力下，有色金属行业上中游盈利能力难有改善，下游企业盈利能力不断增强，行业内部分化态势明显。当前，有色金属企业要提高经营效益，还应在培育消费市场、扩大下游产业应用等方面下功夫

中国有色金属工业协会副秘书长
王华俊

2014年二季度，中经有色金属产业景气指数为97.5，比一季度上升0.4个点。虽然二季度有色金属产业运行出现回稳迹象，但仍处于低位，产能过剩导致的下行压力依然存在。分行业看，二季度有色金属矿采选与冶炼业利润状况持续低迷，利润同比降幅继续扩大，而有色金属压延加工业利润仍保持平稳增长。在产能过剩的压力下，有色金属行业内上中游盈利能力难有改善，但下游企业盈利能力不断增强，行业内部分化态势明显。

从有色金属矿山、冶炼、加工上下游产业情况看，有色金属矿山受世界矿山产品供应充裕的影响，前几年有色金属行业利润向矿山企业集中的态势已明显改变，加工产业由于市场需求略有好转及金属原料价格偏低，企业效益稳中有升。而冶炼企业，由于产能过剩或自备矿山原料不足，企业经营依然困难。

分金属品种看，只有镍锡、钨钼及白银等稀贵金属冶炼企业效益呈现出稳中有升的态势，其他金属企业均面临不小压力。尤其是电解铝企业，由于产能过剩、成本价格倒挂，企业持续亏损，短期内扭亏的压力依然很大。

值得注意的是，有色金属企业盈利水平持续下降，尤其是电解铝企业及国有企业均出现了行业性亏损。1-5月，有色金属企业实现利润与近10年行业效益最好的2011年同期相比，下降了33%。其中，铝冶炼企业在连续两年亏损的情况下，同比增亏50多亿元，每百元主营业务收入中成本高达98.3元。今年以来，国有及国有控股企业也出现持续亏损，亏损面高达50%左右。

尽管国有及国有控股企业持续亏损，是影响有色金属行业经济效益及健康发展的重要环节，但在当前市场竞争环境下，国有及国有控股企业扭亏的任务还很艰巨。因此，一方面，要积极推动国有企业改革，在国有企业资产结构调整时，引进具有实力的民营企业和民营资本，发展混合所有制经济，焕发国有资本活力；另一方面，发展混合所有制经济要依法合规、规范运作，有效防止国有资产流失。

当前，有色金属企业要提高经营效益，还应在培育消费市场、扩大下游产业应用等方面下功夫。一方面，需要继续争取政策支持；另一方面，建议企业特别是大型国有铝企业，开拓思路，积极主动与汽车、轨道交通、航空等加工制造领域的企业合作，在产品标准、市场开拓及利益分配上，从发展角度探索合作共赢的经营模式。针对市场和下游消费领域对高新金属材料需求，企业要研发制造特色鲜明市场亟需的高新材料。在铝合金材料及精深加工产品领域，着力为下游装备及制造业提供优质铝合金部件。比如，研发制造高质量的汽车铝合金板、航空航天用铝合金等金属材料；着力为建筑行业提供新型建筑节能铝合金门窗等产品。这样，通过培育市场，扩大市场需求不仅能有效化解过剩产能，还能提升产业经济效益。

总体来看，在国内宏观经济回稳及国际有色金属供应过剩尚未根本改变的影响下，预计三季度有色金属价格总体有望呈企稳或小幅回升的态势，但各金属品种价格变化仍会存在差异。由于有色金属企业生产成本上升、企业间账款拖欠等问题存在，因此，三季度有色金属产业扭转利润下降的压力依然很大，但降幅可望继续收窄。随着国家密集出台稳增长措施，下半年部分有色金属非国有企业、中小微企业将在税收、信贷等方面受惠于各项政策的落实，这部分企业的经济效益有望继续呈小幅回升的态势。

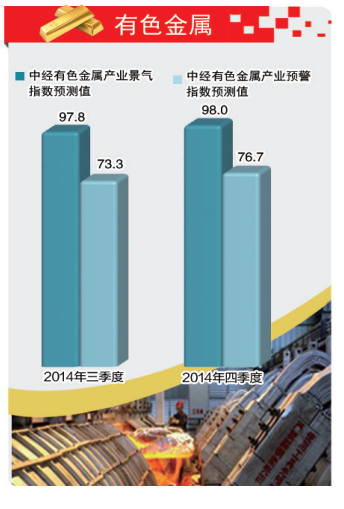
前瞻

景气有望稳中有升

2014年二季度有色金属景气度呈现回稳态势，但行业的下游需求依旧疲软。展望三季度，下游行业需求端依旧难有明显起色，是否能够继续供需失衡缓解、价格弹性增强的趋势成为三季度行业景气度能够延续触底反弹的关键。在未能充分考虑政策效应的情况下，经模型测算，2014年三、四季度中经有色金属产业景气指数为97.8、98.0，预警指数分别为73.3、76.7。

二季度有色金属行业企业景气调查结果显示，反映企业家对三季度企业经营状况预测的预期指数为120.3，比反映二季度企业经营状况判断的即期指数高5.5个点。这表明，受益于价格的回升，企业家预期有色金属行业三季度运行呈现稳中有升的局面。

分指标来看，有色金属行业的下游需求保持平稳增长，国内外订单有所增加：二季度订货“增加”及“持平”的企业占81.8%，比一季度上升2.9个百分点。相应地，由于将进入传统产销旺季，企业的用工需求增速将继续上升：二季度，用工计划“增加”及“持平”的企业占87.7%，比一季度上升1.1个百分点。有色金属整体价格的回暖促进了企业扩张生产规模的意愿，投资计划有所增多：二季度，投资计划“增加”及“持平”的企业占77.6%，比一季度上升1.3个点。



产业观察

电解铝产能过剩仍待破解

工行投资银行部研究中心
罗荣晋

2014年二季度有色金属产业景气度小幅上升，这与国内电解铝价格回升有一定关系。但产能过剩的格局并未改观，电解铝价格持续走强缺乏支撑

2014年二季度中经有色金属产业景气指数为97.5，较一季度小幅上升0.4个百分点。其中，二季度国内电解铝价格的回升在一定程度上推动了有色金属产业景气度的改善。

4月份以来，长期持续低迷的电解铝价格出现一轮反弹行情，上海期货交易所电解铝价格由13000元/吨反弹至13500元/吨左右，甚至还曾达到13800元/吨的高位。然而，国内电解铝市场所面临的产能过剩的格局并未改观，电解铝价格持续走强缺乏支撑。据不完全统计，截至2013年底，我国已形成的电解铝产能大约为3032万吨，由于2014年我国仍将新增电解铝产能400万吨左右。而2013年我国电解铝实际产量仅为2490万吨，2014年也至多增长至2800万吨。

与其他产业相比，电解铝的产能形成后非常刚性，考虑到电解铝槽停产后复产需要承担高昂的重启成本，电解铝企业往往在轻微亏损时也不会选择减产或停产，这种技术特征进一步加剧了行业的产能过剩困局。

作为一种能源密集型的产品，电解铝本身由于高能耗（电力消耗）的特征，其产品成本对于电力价格高度敏感。电力价格每变化0.01元/千瓦时，则每吨电解铝的成本就会相应变动130元左右。因此，为降低成本，提升产品竞争力，近年来我国电解铝产能在布局上出现了“西进”的趋势。

西部地区具备煤电优势的省区，如内蒙古、青海、甘肃、宁夏、新疆等地的电解铝产能快速增长，其中尤以甘肃、新疆两省区发展最快。到2013年底，新疆地区的电解铝产能已达246万吨，而在2010年初时，该地区的电解铝产能尚不足30万吨。因此，同样在当前电解铝低迷的价格水平下，出现了东部地区电解铝企业大面积亏损，而西部地区电解铝企业仍稍有盈利的格局。

与此同时，由于电解铝行业的投资强度较高，因此退出机制基本不畅。东部地区在电力成本、产业链方面缺乏竞争优势且持续亏损的企业也难以完全退出该行业。鉴于电解铝行业所面临的复杂局面和产能过剩的压力，我们认为，短期内电解铝的价格难以出现根本性的好转，从全年来看，仍将在13000元至14000元/吨之间波动为主。