化工产业景气指数解读

化工行业下行压力仍较大

专家解读

二季度，两大指数走势基本与一季度一致，反映出上半年化工行业运行总体平稳，但持续面临较大下行压力。在行业总体效益增速下滑的情况下，今年以来化工行业内部效益继续呈现出分化态势

中国石油和化学工业联合会副会长

赵俊贵

二季度，中经化工产业景气指数99.1，与上季度基本持平，产业预警指数83.3，下降3.3点。两大指数走势基本与一季度一致，都为一“平”一“降”，反映出上半年化工行业运行总体平稳，但持续面临较大下行压力。

二季度，化工产品价格总水平呈现出探底回升趋势，跌幅有所收窄，但这种趋势能否持续，尚需观察。从对应指标看，销售收入增速不升反降，企业库存上升进一步加快，表明行业价格回升并非由销售拉动，市场需求尚未出现实质性的好转。原油价格反弹、企业减产限产等成本和供应因素，是推动价格短期触底反弹的主要原因。

目前来看，下半年仍有大量的化工新装置投入运行，供应调节仍然是影响市场趋势的重要因素。经过了上半年的集中调整，预计下半年产业状况向好，但供应增产压力仍然需要密切关注。但下半年，行业价格能否持续回升，要看市场需求能否真正好转。

二季度，化工行业总体利润增长继续下降，企业效益持续下滑的状况令人堪忧。需求不足、成本上升，对企业经营造成双重压力。从成本来看，一是融资成本上升，贷款难度加大，利率上升。二是经营成本上涨，尽管原煤价格下降，但物流成本上升、电力价格上涨，以及部分化工园区蒸汽价格上涨等，对企业经营造成较大压力。三是工资上涨，人工成本增加。四是安全环保成本上升。此外，企业税费负担较重，人民币双向波动加大等，也对企业经营和成本管控带来很大压力。

在行业总体效益增速下滑的情况下，今年以来化工行业内部效益继续呈现出分化态势。上半年，行业内效益下降最明显的是化肥和合成材料行业，而涂（颜）料和专用化学品制造的效益相对较好。数据显示，化肥行业前5个月利润降幅达40%，合成材料制造业和化学矿采选分别下降13.5%和9.7%。其中，氮肥行业净亏损23.6亿元，合成纤维单（聚合）体行业净亏17.4亿元。氮肥业前两个季度亏损呈持续增加趋势，合成材料在价格回升拉动下，二季度利润降幅有所收窄，但仍未摆脱同比下降的状况。前5月，涂（颜）料制造业利润同比增长34.6%，专用化学品制造业增长18.2%，基础化学原料制造业增长15.1%，都较大程度快于行业总体增速。

二季度化工行业固定资产投资增长持续下降，已经低于历史平均水平，表明在当前产能过剩、效益下滑的形势下，行业总体的投资冲动出现了明显回落，结构调整的动力在增强。但是，从行业投资的分布来看，仍存在一定问题，一些效益不好的子行业投资增速仍很高，效益好的子行业投资增速反而低。如1至5月份，化学矿采选业投资增幅达39.8%，合成材料制造业投资增幅22.5%，都明显高于行业平均水平，这两大行业上半年效益都同比下降。而效益良好的专用化学品，1至5月份的投资增幅仅有4.6%，明显低于行业平均水平。

面对行业当前的困境，一方面需要政府完善宏观调控，加快在财税、金融等方面的改革，切实缓解企业成本压力，另一方面更需要企业自身苦练内功，增强应对风险能力，尤其是要加快提升科研和技术水平，切实提高自主创新能力。

前瞻

景气状况稳中有升

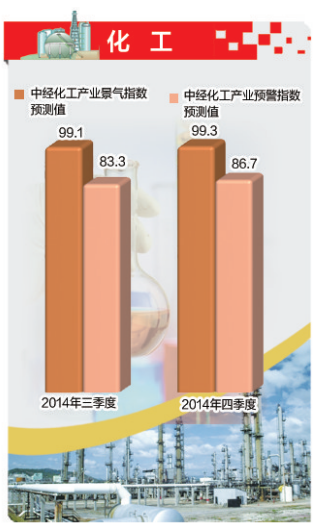
统计模型测算结果显示，2014年三季度景气指数为99.1，与本季度持平，预警指数为83.3，与本季度持平，四季度景气指数为99.3，比三季度上升0.2点，预警指数为86.7，比三季度上升3.3点，景气状况稳中有升。

企业景气调查结果显示，二季度，化工产业企业景气指数为123.8，比上季度下降2.8点，其中：即期指数为122.9，比上季度上升1.2点，预期指数为124.4，比上季度下降5.6点。

统计模型测算与企业景气调查的结果基本一致，三季度化工产业景气度将继续保持平稳运行，波动幅度不大。具体来看，本季度订货量增加的企业比减少的企业少11.4个百分点；用工计划下季度比本季度增加的企业比减少的企业多1.8个百分点，从业人数继续保持增长态势；投资计划下季度增加的企业比减少的企业少8.3个百分点，投资增长将继续放缓。

短期内对于化工行业而言，虽然没有明显的刺激经济增长的因素，但从长期来看，则有利于产业结构的调整和经济增长质量的优化。

预计下半年，在没有明显刺激性政策出台的背景下，化工行业市场需求将继续缓慢增长，各项经济指标出现明显波动的可能性不大。



产业观察

国内化工业加紧优化布局

工行投资银行部 杨 林

为了应对国外石化产品的涌入，提高国内石化产业的竞争力，石化产业规划布局方案已经基本完成。新基地的建设将和国内一些新的石化装置将为下游产业提供更丰富的原料

2014年二季度，中经化工产业景气指数为99.1，与上季度基本持平，仍然保持了平稳的态势，不过这种平稳是一种低水平的平稳，不能将其视为行业发展的健康状态。我们注意到，二季度主营业务收入、利润总额同比增速下降，而税金总额同比上升，而且前两项指标的同比增速也慢于税金总额的增速。实际上，这种情况在一季度就已经出现了，也就意味着2014年上半年化工行业在收入和利润下滑的情况下纳税额出现增长，在目前这种较差的经营环境中，税负的增加将降低企业的盈利能力。

从国际化工业整体形势来看，由于原料成本较低，美国生产的基础化学品在全球市场上将具有较强的竞争力，将对全球贸易格局产生较大影响。这无疑会加剧亚太地区，特别是中国市场的竞争，对中国国内企业是一个严峻的考验。

为了应对国外石化产品的涌入，提高国内石化产业的竞争力，今年6月初，国务院常务会议部署石化产业科学布局和安全环保集约发展，继续推动国内石化产能的增长、产品结构的优化、排放标准的提高。据悉，石化产业规划布局方案已经基本完成。新基地的建设将和国内一些新的石化装置将为下游产业提供更丰富的原料。

由于石油、化工企业的环保情况已经被全社会所关注，未来这些相关产业的建设将更趋集约化。

2014年二季度，国内化工产品市场中最引人关注的莫过于PTA价格的大幅波动。由于产能过剩加上下游需求不振，国内PTA行业已经出现了全面亏损，在这种情况下大型PTA生产企业联合减产报价，成功地将PTA价格由5月初最低点的不到6000元/吨提高到6月末的7400元/吨。在PTA价格上涨的带动下，同为聚酯原料的乙二醇价格也出现了上涨，聚酯价格则由于成本上升同期大幅上行。不过由于下游需求并未出现明显好转，生产企业的推涨行动无法与其采购商达成一致，PTA价格也难以在高位维持。这种以减产换来的价格上涨最终是否能为PTA企业带来利润还需要继续观察。