

有色金属产业景气指数 解读

“三期叠加”影响突出

E 专家解读

三季度,有色金属行业仍处于平稳偏弱的运行格局,下行压力依然较大。当前,有色金属行业受“三期叠加”影响较为突出,结构不合理、技术含量低以及产能过剩等因素严重制约有色金属行业持续健康发展



中国有色金属工业协会副秘书长
王华俊



浙江海亮股份有限公司员工正在检查新生产的铜圈。

本报记者 李景录摄

三季度,中经有色金属产业景气指数为97.5,与二季度持平。中经有色金属产业预警指数为76.7,比二季度上升3.3点,仍处于“浅蓝灯”区运行。总的来说,行业仍处于平稳偏弱的运行态势,持续性回升动力依然不足。

进入三季度以来,不论从工业生产、发电量、投资和消费等实体经济指标,还是从新增贷款、货币供应量、社会融资总量等金融指标来看,经济下行压力依然较大。我们预计,未来几个月经济明显回升的可能性不大。目前,国内经济正处在增长速度换挡期、结构调整阵痛期及前期刺激政策消化期的“三期叠加”阶段,处在向新常态转变的关键时期。

从现阶段我国有色金属行业发展的形势看,该行业具有“三期叠加”的典型特征,并受此影响较为突出。

首先,增长速度进入换挡期。改革开放以来,尤其是新世纪前10年我国有色金属工业快速发展,十种有色金属产量年均增长15%,固定资产投资年均增长35%,利润总额年均增长40%。目

前,我国常用有色金属产量、消费量均已超过世界总量的40%,遵照产业发展的客观规律及发达国家的经验,我国有色金属产业已由高速发展阶段进入中高速发展阶段。

其次,结构调整面临阵痛期。目前我国有色金属产业发展是“中间大、两头小”。冶炼产能过剩,化解过剩产能任重道远,还涉及老工业基地和资源型城市转型问题;高附加值深加工产品短缺,我国是钨钼锡锑稀土和金属镁的主要供应国,但是我国生产的钨钼锡锑稀土和金属镁多数以矿山原料和冶炼初级产品供应国际、国内市场,而国内市场需要的部分附加值高的深加工产品仍需要进口,高新技术领域需要的技术含量高、附加值大的有色金属深加工产品还在大量依靠进口,如航空航天、海洋工程、信息产业、新型能源等。有数据显示,我国进口铝材均价是出口铝材均价的1.9倍。总体上看,我国有色金属产业处于国际产业分工中低端,结构不合理和产能过剩问题严重制约了产业的持续健康发展,加快产业发展方式转

变是产业持续发展的必然选择。

第三,前期刺激政策消化期。化解有色金属产业多年来快速发展积累的资源、能源、环境制约压力,消化冶炼产能产量快速增长及市场需求的高新材料发展滞后等产业的深层次矛盾,是有色金属产业持续健康发展的必经阶段。当前,有色金属产业要加快结构调整,着力化解影响产业健康发展的深层次矛盾和问题。在中国经济进入新常态的背景下,有色金属产业要积蓄发展的新动力。

三季度以来,有色金属行业的利润总额虽转为正增长,但主营业务利润下降的态势仍未改变。企业之间盈利水平分化明显,国有企业累计亏损的态势尚未根本改变,铝冶炼企业仍呈严重亏损的状态。电解铝产能过剩尚未根本化解,有色金属企业资产产出效益低下、百元主营业务收入中成本和财务费用居高不下、应收账款偏多。进入9月份,国内外有色金属市场主要产品价格出现回落,这些因素都将对有色金属企业近期的生产经营产生不利影响,将制约有色金属行业持续好转。

E 产业观察

铜原料对外依赖度加大

工行投资银行部研究中心

罗荣晋

三季度,铜、铝等基本金属价格均出现一定幅度下滑。但基于国内铜消费增长依然稳健、铜精矿的产量增长相对乏力等因素考虑,未来铜原料对外依赖度还将继续加大,全球铜价在需求面上仍有较强支撑

2013年,我国电解铜产量达到684万吨,同比增长13.6%。根据国际铜研究组织的统计数据显示,至2013年我国的电解铜产量大约占全球铜产量的三分之一以上;然而我国的铜资源储量却仅占全球总储量的4.3%,排名全球第七位。目前,我国电解铜的产能已经超过900万吨,而电解铜产量未来仍有可能维持年均10%以上的较快增速,预计到2015年我国电解铜产量将可能超过800万吨。

在电解铜产量快速增长的同时,国内铜精矿的产量增长却相对乏力,对国内电解铜的保障程度有所下降。据统计数据显示,2013年我国的铜精矿产量仅为177.3万吨,对国内电解铜的资源保障率仅为25.9%,较2012年有所下降。而从国内主要的铜冶炼龙头企业来看,自有矿产资源的不足更是成为制约企业发展的重要瓶颈。以国内铜冶炼龙头企业江西铜业为例,2013年铜精矿产量为20.88万吨,自有矿产率为18.6%。在过去3年中,公司的铜精矿产量基本维持在20万吨的水平,没有显著增长,而电解铜产量却超过100万吨,导致公司的原料自给率水平持续下滑。即使矿产资源储量较为丰富的企业,如云南铜业,2013年铜精矿产量也仅为6.47万吨,原料自给率仅为15.3%,仍然显著偏低。紫金矿业等新兴的铜冶炼企业,过去铜矿资源自给率相对较高,但近两年来随着新冶炼产能的陆续投放,铜矿自给率水平也显著下滑。

在当前全球铜产业链中,由于铜冶炼技术的逐步成熟和产能过剩,铜产业的盈利绝大部分由上游采矿领域所占,矿产商对于冶炼企业有较强的议价能力。因此,我国铜冶炼企业矿产自给率严重偏低,不仅严重影响了我国铜产业的战略安全,同时也削弱了铜冶炼企业的盈利能力。根据目前铜冶炼企业的相关测算,若企业使用外购铜精矿,则铜冶炼环节基本无利润,甚至多数时候为亏损,仅靠贵金属等伴生副产品勉强维持企业现金流平衡,而使用自有铜精矿进行冶炼,冶炼环节的毛利率至少在30%以上甚至更高。可以看出,铜冶炼企业的盈利水平与其自有矿比率联系紧密。从我国铜冶炼行业发展来看,由于国内资源增产潜力有限,未来对进口矿的依赖还将继续加深。

E 前瞻

景气度有望温和回升

展望四季度,在下游需求没有出现趋势性好转的情况下,有色金属价格继续反弹的动力不足。从长期来看,产能过剩依旧是有色金属行业最大的下行压力因素,因此,行业在未来一定时期内的景气度难以呈现显著的提升。在未能充分考虑政策效应的情况下,经模型测算,2014年四季度与2015年一季度中经有色金属产业景气指数为97.7、97.6,预警指数分别为76.7、73.3。

三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113.5,比反映三季度企业经营状况判断的即期指数高4.4个点。由此表明,企业家预期有色金属行业四季度的运行将继续呈现温和回升的态势。

分指标来看,有色金属行业的实际需求仍处于平稳偏弱的状态:三季度订货“增加”及“持平”的企业

占79.6%,比二季度下降2.2个百分点。相应地,由于四季度是有色金属行业的传统产销淡季,企业的用工需求增速将有所放缓。三季度,用“计划”增加“及”持平”的企业占84.8%,比二季度下降2.9个百分点。同时,有色金属行业的投资增长规模在四季度也将有所缩减。三季度,投资计划“增加”及“持平”的企业占75.8%,比二季度下降1.8个百分点。

