化工产业景气指数解读

积极应对行业弱势运行

图为湖北宜昌兴发集团宜昌精细化工园员工正在对循环水冷却塔进行巡检。 本报记者 李景录摄

专家解读

三季度，化工行业产销增速出现一定程度回升，行业价格降幅进一步收窄，对稳定行业景气水平带来较大贡献，但据此认为行业整体市场颓势已经得到扭转为时尚早

中国石油和化学工业联合会副会长

赵俊贵

三季度，中经化工产业景气指数为99，与上季度基本持平，显示行业继续保持平稳运行态势，预警指数为83.3，维持在上季度低位，继续处在绿灯区与浅蓝灯区交界处，显示行业经济下行压力依然较大。

三季度，化工行业产销增速出现一定程度回升，行业价格降幅进一步有所收窄，对稳定行业景气水平带来较大贡献，但据此认为行业整体市场颓势已经得到扭转为时尚早。

一方面，价格同比下降持续时间已达11个季度之久，目前仍未改变负增长状态；另一方面，从行业库存增长的情况看，产成品资金增速连续三个季度较快攀升，且连续两个季度较大程度高出收入增速，表明行业产能过剩的矛盾依然比较严重。价格一旦有所回稳，产能很快重新释放，这将对后期市场价格再次构成较大压力。

从市场实际表现来看，形势同样不容乐观。从9月份开始，由于受到国内外需求旺季不旺，企业控产限产保价行为有所减少，以及国际原油价格持续快速下跌等多方面因素的影响，化工产品总体价格水平再次出现回落势头。

统计数据显示，9月单月化工行业出厂价格总水平同比下降0.6%，降幅比8月份扩大0.3个百分点，价格降幅在连续5个月收窄后再现扩大。据市场机构预计，四季度国际原油整体供应压力仍较大，需求会略有好转，但供需关系仍偏向宽松，价格难有大的起色，甚至不排除继续下探突破80美元/桶的可能，预计将继续削弱对石化产品的成本支撑。

三季度，化工行业利润增速6.5%，持续三个季度下降。销售利润率4.4%，与去年同期相比下降0.2个百分点，比全部工业销售利润率低1.1个百分点，显示目前行业的效益形势仍相当严峻。

后期来看，行业效益可能还会有所下滑。原油价格下跌有助于降低石油化工行业原料成本，但在目前市场需求低迷和产能严重过剩的不利环境下，原油价格下跌使部分石油化工相关产品失去成本支撑，企业基于加快消化高成本原料库存的压力，以及经销商囤货变为甩货，供需矛盾会有所加剧，市场竞争更趋激烈，将对下游化工产业的利润带来不利影响。

总体看，在当前国际经济复苏仍不稳定，国内经济受三期叠加影响总体增速放缓大背景下，化工产业低位弱势运行的特征仍未改变。面对“低增长、低价格、低效益”，行业内企业需要进一步积极主动，加强应对产业运行中的矛盾和问题，迎难而上、主动作为、加快调整，确保实现全年“稳增长”的预期目标，特别是要高度重视效益下滑风险，加快提升产业运行质量和效益。

建议企业要加强内部精细化管理，同时在技术创新、资源配置、市场整合等方面强化外部合作，有条件的企业还要积极开展国际合作；依靠创新驱动向价值链高端发展；加强资金成本管理，尽快扭转当前资金、成本管理被动的局面，优化融资结构，降低融资成本，加速资金周转，防范资金风险。同时，积极开展联合重组，通过资本纽带整合上下游生产经营，形成企业集团的协同优势，推进大宗原材料的集中采购和库存共享，提高资金使用效率。

前瞻

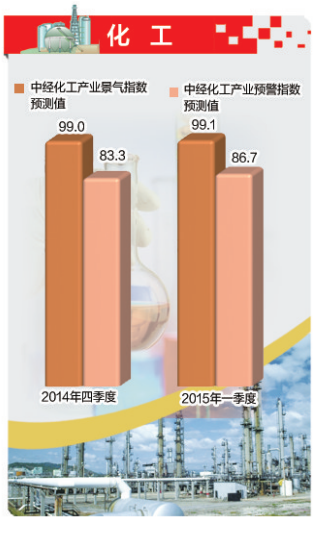
景气有望基本持平

统计模型测算结果显示，四季度中经化工产业景气指数为99.0，与本季度持平，预警指数为83.3，与本季度持平，2015年一季度景气指数为99.1，预警指数为86.7，分别比上年四季度上升0.1点和3.3点，景气稳中有升。

企业景气调查结果显示，三季度化工产业企业景气指数为118.3，比上季度下降5.5点。其中，即期指数为116.6，比上季度下降6.3点，预期指数为119.5，比上季度下降4.9点。

具体来看，本季度订货量增加的企业比减少的企业少14.1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0.2个百分点，从业人数将保持平稳增长；投资计划下季度增加的企业比减少的企业少10个百分点，投资增长将继续放缓。

预计四季度，化工产品市场总体需求将继续保持平稳。随着国内经济环境进入传统的需求旺季以及经济微刺激政策效果的显现，市场需求或将有所增加。国际市场受全球经济复苏、需求增长推动，部分化工产品出口有望保持平稳增长态势，出口型企业生产经营状况将随之改观。伴随工业、农业生产结构的优化以及全球经济的缓慢复苏，化工产品中高附加值产品的比重将继续增加，国内和出口需求的增加将进一步推动产品价格提升。



产业观察

依靠政策调控 降低行业风险

工行投资银行部研究中心 杨 林

政策实施比设置严格的前端审批能更为有效地控制地方政府和企业对于煤制烯烃项目的投资热情，降低煤化工行业的整体风险。基于市场条件的变化，或许是时候调整对煤化工行业的预期

三季度，中经化工产业景气指数为99.0，较上季度微幅下降，仍保持平稳‘亚健康’状态。在景气指数构成中，只有主营业务收入同比增速上升，其他5个指标同比增速均有所下降，说明企业的经营状况较去年同期出现了较大变化。从对企业的实际调研来看，2014年以来化工企业、特别是一些基础大宗化学品生产企业的经营压力显著高于往年。

三季度，宏观经济增速下滑带来的需求不振，以及产能过剩两大主要因素导致化工产业利润空间并未扩大，化工市场的秋季旺季没有如期而至，使企业销售难有起色。由于四季度圣诞节订单即将启动，海外需求将稍有反弹，出口订单的增加预计会拉动外向型企业的业绩，这或许成为2014年全年市场的惟一亮点。

企业经营困难导致了投资意愿下降，化工行业固定资产投资增速自2012年二季度以来一路下滑，目前已经接近历史最低水平。不过，由于产业结构调整、淘汰落后产能的需要，以及城镇化带来的化工企业异地搬迁和园区集中，都需要企业进行再投资以维持生存。我们认为，虽然化工行业整体投资增速将保持低速增长，但在一些附加值较高的应用化学品和高性能材料等细分市场中，仍然存在着较高的投资意愿。

近年来，除了继续兴建大型炼化基地外，煤化工的兴起使其成为大宗石化产品新增产能的主力军。在防范经营风险、环境风险的多重考虑下，政府对煤化工，特别是以煤制烯烃为代表的石化产品替代项目的态度发生着微妙的变化。

在近期开始施行的《西部地区鼓励类产业目录》中，取消了征求意见稿中关于‘年产超过50万吨煤经甲醇制烯烃和年产超过100万吨煤制甲醇项目’条目。这意味着在新疆、内蒙古、宁夏、陕西、甘肃、青海等6个省区的煤制烯烃项目无法享受15%的企业所得税率，这对企业的投资收益将产生较大影响。我们认为，这一政策的实施可能比设置严格的前端审批更为有效地控制地方政府和企业对于此类项目的投资热情，降低煤化工行业的整体风险。基于市场条件的变化，或许是时候调整对煤化工行业的预期。