中经煤炭产业景气指数报告

（2014年四季度）

煤炭

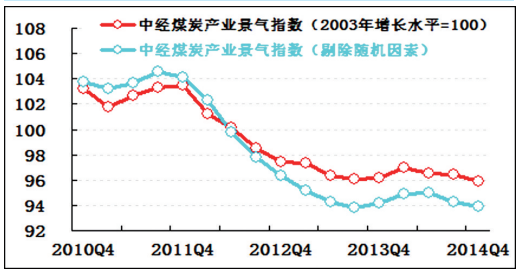
煤炭投资创15年来最大降幅

核心提示

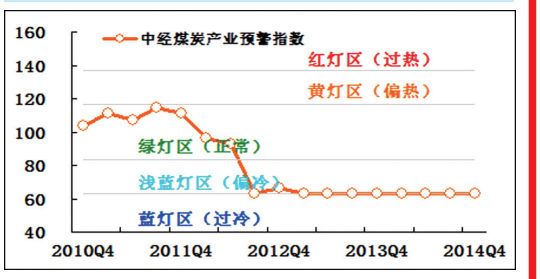
2014年四季度，中经煤炭产业景气指数为95.9，比三季度下降0.5点；中经煤炭产业预警指数为63.3，连续8个季度在“浅蓝灯区”运行。

当前，煤炭市场需求乏力，持续回升基础仍不稳固。煤炭产业景气水平继续大幅下降或明显回升的可能性不大

中经煤炭产业景气指数95.9



中经煤炭产业预警指数63.3



中经煤炭产业预警灯号图

指标名称	2012年				2013年				2014年			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1 煤炭产业利润合成指数	绿	浅蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
2 煤炭产业主营业务收入	绿	绿	浅蓝	浅蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
3 煤炭产业税金总额	绿	浅蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
4 煤炭产业从业人数	黄	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
5 煤炭产业固定资产投资	绿	绿	浅蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
6 煤炭产业生产者出厂价格指数	绿	绿	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
7 煤炭产业进口额（逆转）	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
8 煤炭产业产成品资金（逆转）	浅蓝	绿	浅蓝	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
9 煤炭产业应收账款（逆转）	浅蓝	绿	浅蓝	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
预警指数	绿	绿	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝
	96	93	63	67	63	63	63	63	63	63	63	63

景气指数继续下降

四季度，中经煤炭产业①景气指数为95.9（2003年增长水平=100），比三季度下降0.5点，景气指数未能延续三季度相对平稳走势。

在构成中经煤炭产业景气指数的指标（仅剔除季节因素，保留随机因素②）中，与三季度相比，除利润降幅有所收窄外，销售、税金、投资降幅均有不同程度扩大；从业人数增速继续温和下降。

进一步剔除随机因素，中经煤炭产业景气指数呈回落走势（见景气指数走势图中的蓝色曲线），且比未剔除随机因素的指数值（见景气指数走势图中的红色曲线）低2.0点，两者之差与三季度基本持平(微降0.1点)。以上数据表明，煤炭产业内生增长动力依然不足；不过，国家帮助煤炭行业脱困的一系列政策措施的实施，对于延缓煤炭产业景气水平的下滑发挥了重要作用。

预警指数持续“偏冷”

四季度，中经煤炭产业预警指数为63.3，连续8个季度在偏冷的“浅蓝灯区”下分界线平稳运行，表明煤炭行业继续维持低水平运行，仍处在深度调整阶段。与三季度相比，9个预警指标灯号均未发生变化。

销售收入降幅再次扩大

经初步季节调整，四季度，煤炭产业主营业务收入为7639.3亿元，同比下降10.1%，降幅比三季度扩大7.3个百分点，同比降幅在连续两个季度收窄之后再次扩大。煤炭行业销售降幅扩大一方面与工业生产增长回落，尤其是与火力发电及钢铁生产减弱有关。数据显示，2014年10月、11月，火力发电同比分别下降5.8%和4.2%，明显低于前三季度0.7%的平均增长水平；粗钢产量同比分别下降0.3%和0.2%，而前三季度各月均为同比增长，且平均增速为2.3%。另一方面，同比价格跌幅的扩大也在一定程度上导致了主营业务收入增长的回落。

进口持续下降

经初步季节调整，四季度，煤炭进口量为6225.9万吨，同比下降20.8%，已连续3个季度呈同比下降态势，且同比降幅继三季度比二季度扩大5.5个百分点之后，四季度比三季度再扩大7.8个百分点。

煤炭进口量同比降幅的持续扩大与政策因素有关。继前期出台的取消褐煤进口零税率、限制劣质煤进口举措之后，四季度我国再出台进口煤增税政策。该政策的实施在一定程度上提高了进口煤的成本。

价格下行压力大

经初步季节调整，四季度，煤炭产业生产者出厂价格同比下跌11.6%，跌幅比三季度扩大2.0个百分点。煤炭产业价格跌幅的扩大主要与2013年四季度煤炭价格的持续上涨造成的同比基数较高有关。由于市场需求依然偏弱，煤炭价格仍存在较大下行压力。

库存压力依然较大

经初步季节调整，截至四季度末，煤炭产业产成品资金为1001.4亿元，同比增长14%，比三季度回落5.0个百分点，增速有所放缓。与主营业务收入增速相比，产成品资金同比增速高出24.1个百分点，两者之差继三季度比二季度扩大1.9个百分点后，四季度比三季度再扩大2.3个百分点，表明煤炭企业库存压力依然较大。同时，主要港口煤炭库存上升，而电厂电煤库存维持高位。随着供暖季的结束，电厂将进入去库存阶段。总体来看，全社会煤炭库存仍处高位。

利润降幅有所收窄

经初步季节调整，四季度煤炭产业实现利润总额384.9亿元，同比下降40.9%，降幅比三季度收窄10.1个百分点。利润降幅收窄与近几个月价格的上调有关。虽然煤炭产业利润同比降幅有所收窄，但利润率仍维持在较低水平。数据显示，煤炭产业销售利润率为5.0%，比上年同期低2.7个百分点，且比全部工业平均水平（6.2%）低1.2个百分点。

税金同比降幅有所扩大

经初步季节调整，四季度，煤炭产业税金总额为588.4亿元，同比下降9.0%，降幅比三季度扩大3.1个百分点。煤炭产业税金总额占主营业务收入比重为7.7%，与上年同期基本持平（微升0.1个百分点），比全部工业税金总额占销售收入的比重（4.6%）高3.1个百分点。

回款压力加大

经初步季节调整，截至四季度末，煤炭产业应收账款为3887.2亿元，同比增长12.8%，增速比三季度回升4.0个百分点。煤炭产业应收账款周转天数为44.4天，比上年同期增加8.3天。在煤炭产业销售降幅扩大的背景下，应收账款增速的上升和周转天数的增多，表明企业回款压力有所增大。

投资大幅下降

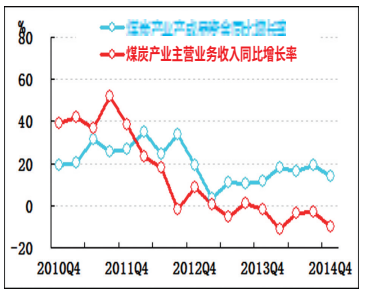
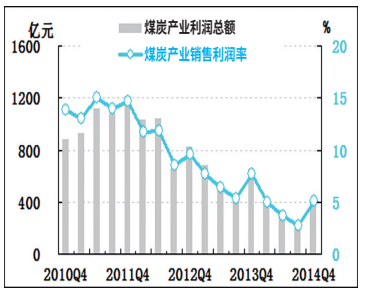
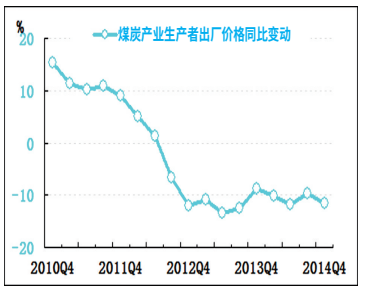
经初步季节调整，2014年四季度，煤炭产业固定资产投资总额为1313.9亿元，同比下降18.5%，同比降幅比三季度扩大15.5个百分点，为15年以来的最大降幅。煤炭市场需求疲软，产能过剩严重，盈利能力下降，直接导致企业投资意愿不强；有关部门加大了煤炭生产、建设监管力度，也影响到煤炭产业的投资。

用工基本平稳

经初步季节调整，四季度煤炭产业从业人数为524.9万人，同比增长0.1%，增速比上季度回落0.1个百分点。

注解：

①煤炭产业包括国民经济行业分类中煤炭开采和洗选业。

②季节因素是指四季更迭对数据的影响。随机因素指新政策实施、自然灾害等因素对数据的影响。

★预警灯号图是采用交通信号灯方式对描述行业发展状况的重要指标所处的状态进行划分：红灯表示过快（过热），黄灯表示偏快（偏热），绿灯表示正常稳定，浅蓝灯表示偏慢（偏冷），蓝灯表示过慢（过冷）；对单个指标灯号赋予分值，将其汇总而成的综合预警指数同样由5个灯区显示。