中经有色金属产业景气指数报告

（2014年四季度）

中国有色金属工业协会联合编制

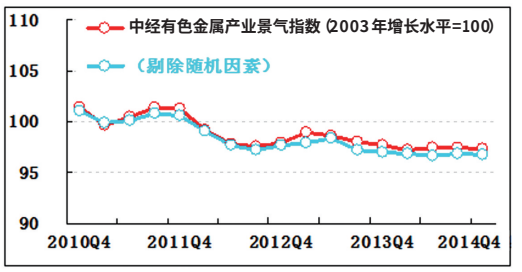
有色金属价格跌幅扩大

核心提示

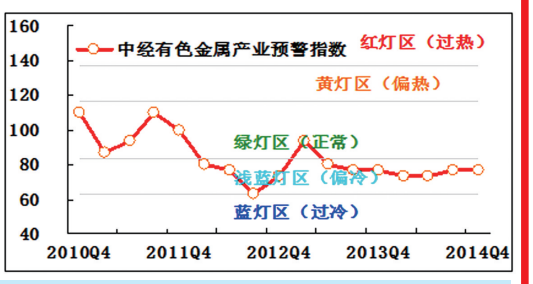
2014年四季度，中经有色金属产业景气指数为97.4，比三季度下降0.1点；中经有色金属产业预警指数为76.7，与三季度持平，继续处于“浅蓝灯”区运行。

四季度，受下游需求偏弱、美元走强等影响，有色金属价格同比跌幅有所扩大。价格下跌压缩了企业的盈利空间，利润总额增速有所放缓。在产能过剩等压力下，有色金属行业固定资产投资自1999年以来首次出现同比下降

中经有色金属产业景气指数97.4



中经有色金属产业预警指数76.7



中经有色金属产业预警灯号图

指标名称	2012年 Q1	2012年 Q2	2012年 Q3	2012年 Q4	2013年 Q1	2013年 Q2	2013年 Q3	2013年 Q4	2014年 Q1	2014年 Q2	2014年 Q3	2014年 Q4
1 十种有色金属产量	绿	绿	绿	绿	黄	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
2 有色金属行业出口交货值	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	绿	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	绿
3 有色金属行业利润合成指数	绿	绿	绿	绿	绿	绿	黄	黄	绿	绿	绿	绿
4 有色金属行业税金总额	黄	黄	绿	黄	黄	黄	绿	绿	绿	绿	黄	黄
5 有色金属行业主营业务收入	黄	黄	绿	黄	黄	黄	黄	绿	绿	绿	绿	绿
6 有色金属行业从业人数	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
7 有色金属行业固定资产投资总额	绿	绿	蓝	蓝	黄	绿	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝	蓝
8 有色金属行业生产者出厂价格指数	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿	绿
9 有色金属行业产成品资金（逆转）	绿	绿	绿	黄	黄	黄	黄	浅蓝	浅蓝	浅蓝	浅蓝	黄
10 有色金属行业应收账款（逆转）	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄	黄
预警指数	绿	绿	绿	绿	黄	黄	绿	绿	绿	绿	绿	绿
	77	77	67	77	87	83	73	73	73	73	77	77

景气度有所下降

2014年四季度，中经有色金属产业①景气指数为97.4（2003年增长水平＝100），比三季度下降0.1点，景气度整体保持稳定。构成中经有色金属产业景气指数的6个指标（仅剔除季节因素，保留随机因素②）中，与三季度相比，主营业务收入、出口交货值同比增速均有所上升，税金总额、利润总额与从业人数同比增速有所下降，固定资产投资总额由增转降。

进一步剔除随机因素，四季度中经有色金属产业景气指数为96.8（见中经有色金属产业景气走势图中的蓝色曲线），比未剔除随机因素的景气指数（见红色曲线）低0.6点，两者之差与三季度持平。这表明政策性等外部因素对于行业影响没有显著变化。

预警指数平稳运行

四季度，中经有色金属产业预警指数为76.7，与三季度持平，自2013年三季度以来持续运行在“浅蓝灯”区，在需求偏弱的格局下，有色金属行业难以呈现持续性回升态势。

在构成中经有色金属产业预警指数的10个指标（仅剔除季节因素，保留随机因素）中，位于“绿灯”区间的有4个指标，位于“浅蓝灯”区间的有5个指标，位于“蓝灯”区间的有1个指标。与三季度相比，有色金属行业出口交货值由“蓝灯”变为“浅蓝灯”，有色金属行业产成品资金由“黄灯”变为“绿灯”，其余8个指标灯号未发生变化。

产量增长有所放缓

经初步季节调整，四季度我国十种有色金属产量为1115.9万吨，同比增长5.7%，增速比三季度下降2.9个百分点。

在十种有色金属的产量中，铅产量同比降幅有所扩大，电解铝产量增速继续放缓。铜、锌产量增速略有加快，锡产量仍保持较快增长。

销售收入增速继续回升

经初步季节调整，四季度有色金属行业主营业务收入为1.58万亿元，同比增长10.2%，增速比三季度上升1.5个百分点，连续三个季度保持回升态势。四季度价格降幅有所扩大，但有色金属行业销售收入增速继续回升，一方面由于上年同期销售收入增速下降明显造成基数效应，另一方面是有色金属行业销售内部结构出现分化，价格同比上升的产品销量更多，带动整体销售收入增速继续回升。

价格跌幅有所扩大，利润增速未能延续回升态势

经初步季节调整，四季度有色金属出厂价格同比下跌2.9%，跌幅比三季度扩大了1.7个百分点，未能延续之前两个季度降幅收窄的态势。环比方面，三季度有色金属行业内上下游出厂价格均环比下跌，铜、电解铝、铅等主要有色金属价格均有所下跌，锌价格环比上涨。

经初步季节调整，四季度有色金属行业利润总额为664.8亿元，同比增长3.2%，增速比三季度回落15.6个百分点。相应的，四季度有色金属行业销售利润率为4.2%，比上年同期下降0.3个百分点，比整个工业平均水平低2.0个百分点。四季度有色金属行业亏损面为18.8%，与上年同期持平。亏损企业亏损额为69.8亿元，同比下降0.9%。

库存增长略有加快

经初步季节调整，截至四季度末，有色金属行业产成品资金为1828.3亿元，同比增长4.6%，增速比三季度上升0.9个百分点。产成品资金同比增长连续两个季度加快。值得注意的是，上下游行业库存走势出现分化，有色金属矿采选业产成品资金增速由增转降，而冶炼及压延加工业产成品资金增长有所加快。

应收账款增长仍然较快

经初步季节调整，截至四季度末，有色金属行业应收账款为2908.6亿元，同比增长12.0%，增速比三季度回落1.0个百分点。有色金属行业应收账款平均周转天数为16.3天，比上年同期增加0.4天。应收账款增速虽有所改善，但是应收账款增速自2012年二季度以来持续高于主营业务收入增速的态势没有改变，表明有色金属行业回款仍存在一定压力。

税金增速有所下降

经初步季节调整，四季度有色金属行业税金总额为408.1亿元，同比增长10.1%，增速比三季度下降3.7个百分点。税金总额同比增速的下降与有色金属价格跌幅扩大及利润总额增速下滑相关。

投资总额由增转降

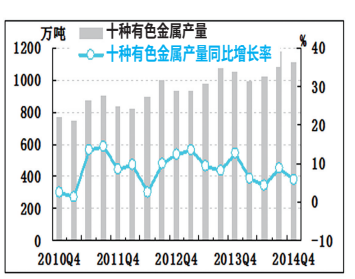
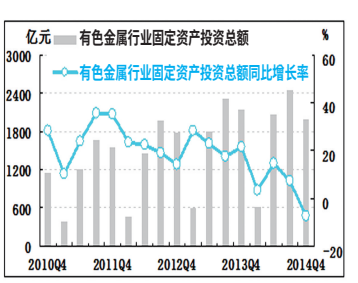
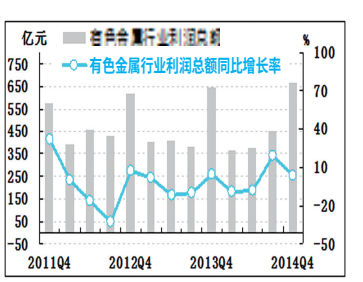
经初步季节调整，四季度有色金属行业固定资产投资总额为1992.7亿元，由三季度同比增长7.2%转为同比下降7.1%。不同于前三季度，本季度有色金属冶炼及压延加工业投资增速下降幅度更为明显，同比由增转降。有色金属行业作为产能过剩行业，固定资产投资增速明显下降也体现出结构调整步伐有所加快。

用工增长保持平稳

经初步季节调整，截至四季度末，有色金属行业从业人数为258.4万人，同比增长3.3%，增速比三季度微降0.1个百分点，总体保持平稳。四季度企业开工及生产情况均处于正常区间，用工需求相应保持稳定。

注解：

①有色金属产业包括国民经济行业分类中有色金属矿采选业和有色金属冶炼及压延加工业。

②季节因素是指四季更迭对数据的影响，如冷饮的市场销量随四季气温年复一年发生周期变动。随机因素亦称不规则性，如新政策实施、宏观调控、自然灾害等因素对数据的影响。

★灯号图说明：预警灯号图是采用交通信号灯的方式对描述行业发展状况的一些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）；并对单个指标灯号赋予不同的分值，将其汇总而成的综合预警指数也同样由5个灯区显示，意义同上。