经济日报

有色金属产业景气指数解读

行业发展着力提质增效

中色(宁夏)东方集团有限公司员工正在检测钽制品。 本报记者 赵 晶摄

专家解读

2014年四季度，在产能过剩与下游需求不旺的格局下，有色金属行业仍回升乏力，基本处于平稳偏弱的格局运行。下一步，应积极把握发展新机遇，提升产业发展的质量和效益，在创新驱动、化解产能过剩和国企改革等方面狠下功夫

中国有色金属工业协会副秘书长 王华俊

在“三期叠加”大背景下，2014年我国有色金属工业增幅回落，但总体仍在“正常”区间内，行业运行主要呈现生产稳中趋缓、投资缓中向好、价格走势分化、企业经营困难等特点。

2014年前11个月，规模以上有色金属企业工业增加值增长11.2%，比上年同期增幅回落2个百分点；十种有色金属产量增长6.2%，增幅比上年同期下降了4.3个百分点；有色金属工业完成固定资产投资增长5.2%，增幅比上年同期回落了15.7个百分点，比全国固定资产投资增幅低10.6个百分点。这是自新世纪以来，我国有色金属固定资产投资增幅首次低于全国增幅，也首次低于10%。

与此同时，2014年有色金属价格走势继续分化，国内市场四种基本金属价格三降一升。其中，铜价下降7.8%，铝价下降6.9%，铅价下降2.7%，锌价上涨6.2%。前11个月，规模以上有色金属工业企业主营业务收入利润率为3.0%，比全国平均水平低2.7个百分点；资产利润率为4.4%，明显低于银行的平均贷款利率。分金属品种来看，铝冶炼企业与铝加工企业以及电解铝企业间盈利水平也存在天壤之别。铝冶炼企业近3个月虽呈减亏态势，但仍是有色金属行业的亏损大户。

初步判断，2015年我国十种有色金属产量及消费量增幅仍维持在6%左右，有色金属工业固定资产投资增幅在5%左右，金属价格将延续弱势震荡下行的态势，企业经营依然比较困难。同时，由于近期受到美元大幅升值、需求增幅总体放缓的影响，2015年主要有色金属价格将延续弱势震荡下行态势，并且价格走势继续分化。预计2015年一季度基本金属价格有可能触底，二季度将降幅放缓也有可能出现小幅反弹，但全年总体仍呈弱势震荡下行的态势，有色金属企业经营依然困难，产业效益回升的压力依然很大。

下一步，有色金属工业面临的重大课题是，如何深入认识新常态、主动适应新常态，积极把握有色金属产业发展的新机遇，提升产业发展的质量和效益？首先，要着力推动创新驱动，着重发展金属新材料。抓住国家重大科技创新机遇，集中攻克一批行业关键核心技术，加速赶超甚至引领世界创新步伐，更加注重个性化、多样化的新材料需求趋势，充分利用大数据和两化深度融合在需求差异化发展方面下功夫，积极突破“专精特新”材料的研发应用，推进有色金属工业由中低端向高端迈进，特别是在节能环保、航空航天、交通运输、医疗器械、电子信息等行业。其次，要结合电力体制改革，有效化解电解铝产能过剩。电解铝产能过剩是高度市场化的电解铝行业和电力体制、电价机制改革相对滞后的深层次矛盾的具体体现，要结合深化电力体制、电价机制改革，建立公平、市场化的电解铝用电的价格机制，有效化解电解铝产能过剩；此外，还要抓住国有企业股权多元化改革机遇，引进具有实力的民营企业和民营资本，发展混合所有制经济，提升国有及国有控股企业的盈利能力。需要注意的是，发展混合所有制经济时要依法合规、规范运作，有效防止国有资产流失。

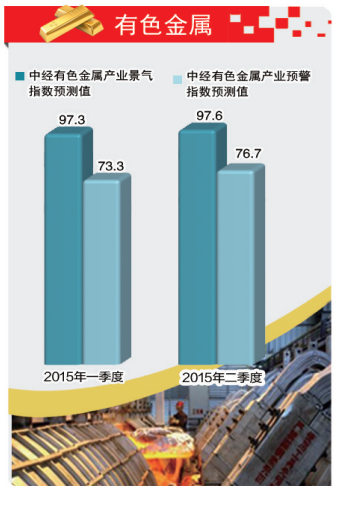
前瞻

景气度回升乏力

展望2015年一季度，美元汇率有望持续走强，国际大宗商品价格将震荡下行。国内家电、建筑等下游行业将继续处于调整态势，需求难以出现明显回升。长期来看，产能过剩将继续给有色金属行业带来下行压力。因此，在未能充分考虑政策效应的情况下，经模型测算，2015年一季度与二季度中经有色金属产业景气指数为97.3、97.6，预警指数分别为73.3、76.7。

2014年四季度有色金属行业企业景气调查结果显示，反映企业家对2015年一季度企业经营状况预测的预期指数为103.1，比反映四季度企业经营状况判断的即期指数低4.7个点。这表明，企业家预计有色金属行业在2015年一季度将继续承受较大的下行压力。

分指标来看，有色金属行业的实际需求偏弱的态势将延续：2014年四季度订货“增加”及“持平”的企业占76.5%，比三季度下降2.9个百分点。相应地，有色金属行业需求偏弱导致企业的用工需求增速将有所放缓：四季度，用工计划“增加”及“持平”的企业占81.7%，比三季度下降3.1个百分点。同时，有色金属行业的投资增长将继续放缓：四季度，投资计划“增加”及“持平”的企业占75.3%，比三季度下降0.5个点。



产业观察

积极应对环保新规

工行投资银行研究中心 罗荣香

2014年四季度，国内有色金属行业的下游需求总体依然偏弱，有色金属价格普遍出现回调。2015年1月，我国正式实施新环保法，这将对有色金属冶炼各子行业，特别是铜冶炼、铅锌冶炼以及镍铁冶炼等行业带来冲击，企业的盈利空间也将被继续压缩

2014年四季度，中经有色金属产业景气指数与三季度相比下降了0.1点。国内有色金属行业的下游需求总体依然偏弱，加之强势美元的回归，有色金属价格普遍出现回调，铜、铝等主要基本金属价格在四季度全面走弱。

2015年1月，我国正式实施新环保法，不仅提高了对于污染企业的污染物排放标准，同时对于环境违法行为的处罚也可谓力度空前。市场普遍认为，这将对有色金属冶炼各子行业有不同程度的冲击。特别是我国的铜冶炼、铅锌冶炼以及镍铁冶炼等行业在生产过程中均不同程度对大气和水环境有污染和影响，预计将受新环保法影响较大。

就铜冶炼行业而言，我国铜冶炼行业经过十多年来的高速发展，产业集中度较高，铜冶炼产能高度集中在少数骨干企业，反射炉等一批污染较重的落后设备相继淘汰，而闪速炉、富氧底吹等先进设备和先进技术陆续得到应用。当前铜冶炼的核心企业冶炼装备水平普遍都很高，特别是在冶炼过程中实现了对二氧化硫的全部回收和制酸，有效降低了污染物的排放。加之国内铜冶炼企业普遍规模较大，实力较雄厚，即使有部分排放指标不能完全达标，企业也完全有能力投入资金继续进行环保设备改造和升级。

而铅锌冶炼行业，特别是铅冶炼行业，由于产业集中度较低，中小型铅冶炼企业占比较大，预计受新环保法的冲击将相对较大。与国内铜冶炼企业相比，铅冶炼企业不仅普遍规模较小，而且技术实力和盈利状况不佳。按照新环保法的要求，企业必须投入较多资金进行环保设备的升级和改造。这将显著增加企业的资本开支，同时为满足新环保法下污染物的排放标准，环保设备的运营将导致企业的环保费用显著上升，企业的盈利空间将被继续压缩。与铅冶炼行业相似，我国镍铁冶炼的行业也面临这样的困境。

总的来说，由于产业格局的差异，新环保法若严格实施将对国内铅锌冶炼、镍铁冶炼造成显著冲击，部分中小企业将因无法负担高昂的环保成本而退出市场，但对铜冶炼行业的影响相对较小。