经济日报

化工产业景气指数解读

积极应对行业低位调整

专家解读

四季度，国际原油价格暴跌，对化工产品价格造成冲击，但化工行业部分领域淘汰落后产能取得积极进展，在改善供需关系方面取得良好实效

中国石油和化学工业联合会副会长

赵俊贵

图为位于山东无棣县的鲁北企业集团化工生产线。 本报记者 李树贵摄

2014年四季度，中经化工产业景气指数为98.8，比上季度下降0.3点；预警指数为80，下降3.3点，在连续7个季度绿灯区运行后降至浅蓝灯区。指数走势变化显示，四季度化工行业总体低位弱势运行，下行压力继续加大。

四季度，国际原油价格暴跌，对化工产品特别是有机化工原料及合成材料价格造成很大冲击。6至8月份，受益于下游厂家采购增加以及部分产品出口旺季拉动的双重利好，化工市场逐渐转暖，但9至12月份，随着国际原油价格跌至60美元/桶关口，有机化工板块快速跟跌，芳烃、烯烃以及酚酮产品受低价进口货源殃及，率先巨幅下滑，整个化工市场原有的价格平衡体系土崩瓦解。

四季度产品价格下跌加之产成品和库存原料跌价损失，化工行业短期效益出现明显下滑，四季度行业利润增速由上季度的同比增长6.5%回落至同比下降0.4%。

展望2015年，国际原油价格仍将深度影响化工行业运行。持续的低油价，将改变短期对行业整体效益的负面影响，中长期有利于促进效益回升，特别是对部分供需格局向好的子行业和专用化学品等偏下游子行业。

从产能变化看，去产能方面，2014年化工行业部分领域淘汰落后产能取得积极进展，在改善供需关系方面取得实效。尿素退出产能500万吨，烧碱行业退出产能33万吨，PVC产能退出21万吨，产能快速增长的势头基本得到遏制。

2015年，化工行业总体产能过剩矛盾仍很突出，但在政府推动、行业倡导、市场倒逼下，行业落后产能淘汰工作将稳步推进，特别是新《环保法》的实施，将迫使大量污染环境的落后产能主动退出，这其中主要包括农药、氮肥、电石、染料等子行业，有望对改善其供需关系带来积极影响。

新增能力方面，根据固定资产投资数据，按照平均2至3年投资建设期测算，化肥、无机酸碱、染料颜料、专用化学品等2015年新增产能不多，供过于求压力不会大，而有机原料、合成树脂、合成橡胶几大类产品2015年新增产能预计较多，将对业已严峻的供需关系带来较大压力。

总体来看，2015年化工行业运行环境仍比较严峻，“低增长、低价格、低效益、高库存”状况短期难以改变，但继续明显下降的可能性也不大，预计将继续保持低位调整态势，同时内部分化加剧，行业运行呈现“前低后高”态势可能性较大。

面对持续的低位调整，化工企业应积极适应新常态，既要看到挑战，也要看到机遇。要抓住企业经营中的主要矛盾，对成本、市场、生产等做全面深入分析，集中力量抓好重点部位、薄弱环节，防范和化解生产经营风险。同时，要做好长远发展战略、发展规划，准确把握新的增长点和突破口，加快培育企业长期竞争的新优势。

此外，要通过技术改造、兼并重组等方式，优化资源配置。有条件的企业还应“走出去”，积极开展国际合作，获取能源原料多元化优势和国际市场销售更大空间。

前瞻

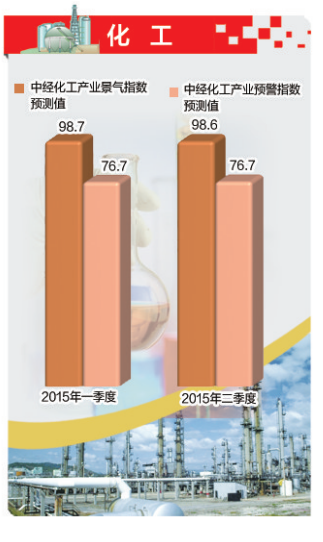
景气继续小幅回落

统计模型测算结果显示，2015年一季度中经化工产业景气指数为98.7，预警指数为76.7，分别比2014年四季度下降0.1点和3.3点。2015年二季度中经化工产业景气指数为98.6，比一季度下降0.1点，预警指数为76.7，与一季度持平，行业运行继续保持平稳调整态势。

企业景气调查结果显示，2014年四季度，化工产业企业景气指数为115.6，比上季度下降2.7点，其中：即期指数为117.9，比上季度上升1.3点；预期指数为114.1，比上季度下降5.4点。

具体来看，四季度订货量增加的企业比减少的企业少14.1个百分点，市场需求有所放缓；用工计划下季度增加的企业比减少的企业少1.6个百分点，预计2015年一季度从业人数增速稳中略降；投资计划下季度增加的企业比减少的企业少11.4个百分点，2015年一季度投资增长将继续放缓。

预计2015年一季度，化工产品市场需求需求增长依然乏力，行业景气继续小幅回落，销售增长有可能进一步放缓，同时生产在平稳的基础上或略有回落；投资方面继续受产能过剩以及结构调整影响，增速维持低位运行；此外，由于原油价格仍难以脱离下跌通道，化学工业品价格或延续下跌走势。



产业观察

产业升级进入关键期

工行投资银行部研究中心 杨 林

在需求不足的买方市场环境下，成本下降有利于化工优势企业获得更大发展机遇。当前，我国化工行业进入了去产能、产业结构升级的关键期

2014年四季度，中经化工产业景气指数较上季度下降0.3点。在景气指数构成中，全部6个指标同比增速均有所下降；“亚健康”状态面料有向“不健康”状态转变的风险。

近年来，化工行业一端受制于高企的油价，另一端面临需求疲弱的挑战，加之产能过剩不断加剧，行业一直步履维艰。然而，在2014年四季度原油价格暴跌之后，有了一定的回旋余地。首先，成本端原料价格不断下降已经开始对处于上游的大宗商品生产企业形成利好，随着四季度油价猛跌，石脑油与烯烃产品之间的价差扩大至5年来的最高水平。

日前有媒体报道称，2014年全球化工大宗并购交易总额估算会突破400亿美元，前三季度全球化工大宗并购交易额达到309亿美元，相当于2013年全年的交易额。纵观2014年全球化工行业十大并购案，不难发现化工企业的并购以专业化为主线。这意味着未来化工业在强调规模效应的同时，将会更加专注于一些精细化产品和细分市场。我们认为，在成本下降、盈利能力回升的情况下，2015年将会有更多化工公司待价而沽，并购市场的活跃程度有可能超越2014年。

对于中国化工企业而言，成本的下降将沿着产业链逐步传导，但在需求不足的买方市场中，规模大、质量等级高、企业信用好的企业可以获得更多市场优势，利用低成本时期获得宝贵的发展时间。因此这一时期也将是中国化工行业去产能、产业结构升级的关键时期。由于企业盈利能力提高，融资能力有所恢复，部分优势企业有能力获取发展所需资金，同时优势企业也有展开收购的机会。对于一些高技术企业也可以通过股权融资的方式引入战略投资者，以解决结构升级的资金问题。总之，优质化工企业的资金来源日趋多元化，投资者对融资化工企业的甄别和评估将成为下一阶段的重要课题。

我们认为，虽然成本下降使化工企业盈利能力回升，但由于需求并未复苏，在仍旧处于买方市场的环境下，目前正是化工行业洗牌的窗口期，也是企业进行升级改造、产业转移的好时机。