

有色金属产业景气指数解读

利用倒逼机制促进产业升级



在河南兰考的再生资源循环产业园内，工人将废旧汽车和废旧家电分拣、拆解、加工处理，变成铜、铁、铝等再生资源。
新华社记者 李安摄

专家解读

一季度，有色金属行业的下游需求依旧低迷，企业销售收入增长明显放缓，产业效益下降的压力依然很大。面对新情况新问题，有色金属企业应深入认识新常态、主动适应新常态，提高核心竞争力，加快产业优化升级，不断提升发展的质量和效益。



中国有色金属工业协会副秘书长
王俊

前瞻

二季度或有所回暖

2015年二季度将有所回暖。

分指标来看，有色金属行业的下游需求偏弱的态势将延续：一季度订货“增加”及“持平”的企业占73.9%，比去年四季度下降2.6个百分点。有色金属行业用工需求将在二季度有所扩张：一季度，用工计划“增加”及“持平”的企业占85.8%，比去年四季度上升4.1个百分点。同时，有色金属行业的投资增长将在二季度有所回落：一季度，投资计划

“增加”及“持平”的企业占73.7%，比去年四季度下降1.6个百分点。

展望二季度，全球流动性充裕，有色金属价格在经历一波较大下跌后可能有波段性的低位回升。国内家电、建筑等下游行业将继续处于平稳调整态势，对有色金属的需求难以出现明显改善。因此，在价格或小幅回升及需求保持平稳偏弱格局下，二季度有色金属产业景气度预计有所回升。

CE 产业观察

电价下调 难解电解铝之困

工行投资银行研究中心

罗荣晋

为缓解工业企业的经营压力，4月8日召开的国务院常务会议决定下调燃煤上网电价和工商业用电价格。然而，缺乏竞争优势的电解铝企业即使享受电价下调措施，也难以实现盈利。

4月8日，国务院常务会议决定在全国范围内清理规范涉企收费，下调燃煤上网电价和工商业用电价格，意在减轻企业负担，缓解工业企业的经营压力。

按照国务院常务会议的决定，工商业用电价格平均下调1.8分/千瓦时，对电价极敏感的电解铝企业受益最为显著。根据国内当前电解铝企业平均吨铝耗电量为13800千瓦时计算，电价下调1.8分，我们测算相当于吨铝成本下降240元。对于直购电的企业而言，由于上网电价下调幅度更大，达到2分/千瓦时，因此收益会更多一些。电解锌冶炼也将从电价下调中受益，目前国内电解锌冶炼的耗电量达到每吨3000千瓦时以上，工商业用电下调1.8分/千瓦时，电解锌的吨成本有望减少50元以上。

然而，在电价下调的消息公布后，国内电解铝价格却应声下跌，一周内国内电解铝期货价格下跌幅度达到200元/吨以上，几乎将电价下调带来的成本下降空间全部消耗掉。在市场需求极度低迷的情况下，通过下调电价来缓解企业成本压力并不一定能取得预期效果。截至2014年底，我国电解铝产能达3584万吨，产量仅为2810万吨，企业平均产能利用率仅为78.4%，产能过剩情况极为严重。以中铝、云铝、神火股份为代表的国内电解铝企业普遍陷入不同程度的亏损中，中国铝业甚至创出高达162亿元的亏损。因此对于以电解铝为代表的产能过剩行业，当前面临的首要问题依然是去产能化以及结构调整。

值得注意的是，在2014年国内电解铝产业出现大面积亏损的同时，仍然有不少具备低成本优势的电解铝企业实现了盈利。电解铝产业已呈现两极分化的格局，部分具备低成本优势的电解铝企业在当前铝价下依然可以盈利，而缺乏竞争优势的电解铝企业享受电价下调、税费减免等措施也难以盈利，这些缺乏效率的产能面临被挤出市场的风险。可见，电价的小幅度下调对整个电解铝产业的经营改善作用非常有限，行业还需在去产能化、调结构等方面多下功夫。

