

有色金属产业景气指数 解读

利用倒逼机制促进产业升级

E 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
王华俊



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。

一季度,中经有色金属产业景气指数为97.2,比去年四季度下降0.3点。中经有色金属产业预警指数为67.7,比去年四季度下降10点,虽仍在“浅蓝灯”区运行,但已逼近下临界线。总体而言,一季度有色金属行业处于平稳回落的态势。

从国际经济环境看,二季度全球经济有望延续一季度的复苏态势,但区域分化格局依然存在。全球金融总体稳定,但波动性上升,以美元持续大幅升值和大宗商品价格持续下跌为显著特征。国际市场有色金属供大于求依然难以改观,虽然二季度是传统销售旺季,但有色金属需求明显回升的可能性不大。

从国内经济环境看,一季度受房地产市场调整、产能过剩和外需较弱等因素的影响,我国经济延续了去年以来的放缓态势,但也出现了结构优化、质量提升、分配改善的新趋势,经济发展的持续性、均衡性和包容性明显增强。二季度,由于外部环境趋好,以及近期出台的稳增长政策逐步发挥效应,国内经济

有望呈现缓中趋稳的迹象。

初步预计,全年我国十种有色金属产量增幅,铜、铝、铅、锌的消费量增幅,及有色金属工业固定资产投资增幅将维持在6%左右。二季度我国有色金属工业生产有望保持平稳运行,但国内外市场的不确定性及下行的压力依然较大。

值得注意的是,一季度有色金属价格同比跌幅仍处于扩大态势。初步判断,在三期叠加、产能过剩、美元走强、国际大宗商品价格下行的多重背景交织下,从全年看有色金属价格下行的压力依然较大,但二季度有望呈现阶段性企稳的态势。首先是美元虽呈持续走强的态势,但美元加息时间低于预期,近期美元指数进一步大幅向上可能性不大;其次,我国宏观经济有望在二季度出现企稳缓升状态,而且出台政策效应逐步显现,国内市场对有色金属需求拉动也会有所显现,有助于有色金属价格呈阶段性企稳;再次,全球精炼铜等金属过剩局面低于预期,从全球铜精矿的开采量来

看,全球铜矿供应过剩可能要推迟到明年显现。

与此同时,有色金属企业人力资源及环保成本刚性上升,央行降息、降准等利好措施仍难以惠及多数有色企业,有色金属企业融资难及融资贵状况短期内还难以明显好转,企业资金紧张及税费高企的现象短期内也难以根本改观。因此,有色金属企业经营依然困难,有色金属产业效益下降的压力依然很大。

总的来说,当前我国有色金属产业面临的困难既有“三期叠加”长期积累的问题,也有进入“新常态”后出现的新情况。同时,全球经济也步入了低增长、低通胀、格局分化和金融持续波动的“新常态”。我们一定要深入认识新常态、主动适应新常态,把握产业发展的新机遇,利用好这次倒逼机遇,主动进行结构调整,加快产业优化升级,主动拓展产业发展新的空间,提高产业竞争力,提升发展的质量和效益。

E 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,对电价极度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,用电价格下调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,因此获益会更多一些。电解铝冶炼也将从电价下调中受益,目前国内电解铝冶炼的耗电量达到每吨3000千瓦时以上,工商用电下调1.8分/千瓦时,电解铝的吨成本有望减少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。

E 前瞻

二季度或有所回暖

在未能充分考虑政策效应的情况下,经模型测算,2015年二季度与三季度中经有色金属产业景气指数为97.5、97.6,预警指数分别为73.3、76.7。

一季度有色金属行业企业景气调查显示,反映企业家对2015年二季度企业经营状况预测的预期指数为114.7,比反映一季度企业经营状况判断的即期指数高出13.0个点。企业家预计有色金属行业在

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。

