煤炭产业景气指数解读

煤炭业脱困亟待政策加码

同煤集团塔山矿的一位工人正在井下采煤。 新华社记者 燕雁摄

专家解读

目前，我国煤炭采掘业几乎全部亏损，且没有明显的止跌回稳迹象，若不进一步采取有效措施加以调控，有继续恶化的可能

中国煤炭经济研究院院长

岳福斌

2015年二季度，中经煤炭产业景气指数沿着2014年初形成的下跌通道继续下行，若无偶发因素影响，暂没有止跌回升迹象。

二季度，中经煤炭产业景气指数继续下行的主要原因依然是煤炭市场的供求失衡。从供给侧看，在一系列帮助行业脱困政策作用下，煤炭市场供给已经出现缩量现象。据初步统计，上半年煤炭产量同比减少近一亿吨。由于煤炭下游主要产业仍然不景气，煤炭需求呈疲软态势，供给仍大于需求。前五个月，仅电力、钢铁、建材3个行业耗炼量就减少8000万吨左右。正是由于有效需求不足，尽管煤炭供给有所减少，但煤炭市场供需失衡仍然十分明显。

在煤炭市场供大于求的矛盾依然没有明显改变的情况下，煤炭价格持续下跌，主营业务收入大幅减少，盈利水平继续下滑。二季度，煤炭产业实现利润仅88.1亿元，为去年同期的30%，降幅比第一季度又有所扩大，销售利润率比全部工业销售利润率低4.3个百分点，仅为1.3%，且回款天数达到50.1天。

由于煤炭的销售收入不能及时到账，导致煤炭产业的现金流速缓慢和财务成本过重。目前，我国煤炭采掘业几乎全部亏损，且没有明显的止跌回稳迹象，若不进一步采取有效措施加以调控，有继续恶化的可能。

二季度以来，面对国内外复杂形势，我国经济运行缓中趋稳，许多指标出现回升势头，但煤炭产业并没有出现好转迹象。

尽管目前煤炭市场价格有小幅回升，但回升的动力并非源于供求关系改善，而是人为干预的结果。长期居高不下的库存，已经提前释放了大量的产能，使控产量、限进口的措施的作用也大打折扣。相当多的煤炭企业，为了维持运转，不得不减员降薪。二季度末的煤炭产业大军人数同比下降5.4%；固定资产投资并没有随着工业企业固定资产投资总额同比增长9.4%的幅度增加，反而下降14.2%。

煤炭是我国最重要的主体能源和工业原料，煤炭产业是我国重要的基础产业。今年上半年，全国规模以上工业增加值累计同比增长6.3%，而煤炭开采和洗选业仅为0.6%，其中6月份当月增加值同比下降0.5%。从煤炭主产区所发生的集体讨薪等群体事件看，煤炭产业的不稳定已引发了一些社会问题。若任其继续恶化下去，煤炭产业的形势将更加严峻。

煤炭产业作为煤炭企业的集合，其稳定取决于煤炭企业这一微观基础的稳定，取决于大多数煤炭企业走出困境，缓解亏损，重焕生机和活力；取决于稳煤价，稳市场，稳供求关系；取决于政府政策的正确性，在市场失灵状态下，取决于政府的科学调控。

为全面贯彻落实党中央、国务院把稳增长作为紧要任务的部署，有关部门应该出台更有力的政策措施，遏制煤炭产业经济形势继续恶化势头，扭转发展颓势。结合当前形势，建议有关部门尽快在煤炭产业启动实施电煤最低保护价；采取切实有效举措，防止煤炭产能提前释放；探索建立科学合理的退出机制，加大落后产能退出力度；有序推进煤炭液（气）化，形成煤炭新的消费热点。

前瞻

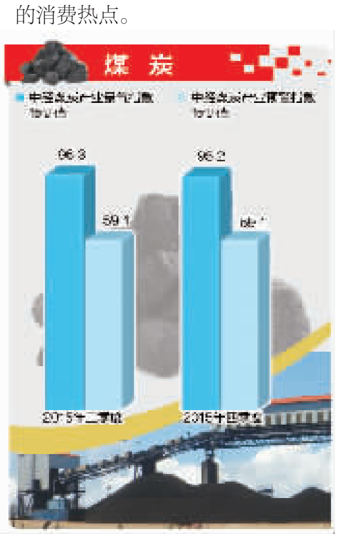
行业景气将继续低位运行

经模型测算，2015年三四季度中经煤炭产业景气指数分别为95.3和95.2；预警指数均为59.1，呈平稳走势。

煤炭行业企业景气调查结果显示，企业家对2015年三季度企业经营状况预测的预期指数为64.4，比对二季度企业经营状况判断的即期指数高3.8点，比一季度的预期指数低5.8点。

二季度接受调查的煤炭行业企业中，43.1%的企业订货量"增加"或"持平"，比一季度下降2.6个百分点；68.2%的企业用工需求"增加"或"持平"，比一季度下降3.3个百分点；52.6%的企业投资"增加"或"持平"，比一季度下降5.3个百分点。

综合来看，煤炭产业景气难以明显回升，继续维系上下两难的可能性较大。要想摆脱困境，需要加快淘汰落后产能，落实煤炭产量控制目标，维护市场供需平衡；着力稳定煤炭价格，积极推动煤炭价格恢复性上涨；强化安全生产责任意识，确保煤矿安全生产投入，确保煤矿安全生产；加大货款回收力度，保证企业正常运行所需要的现金流；关注矿区民生，保证职工工资发放，维护矿区社会稳定。



产业观察

煤价短期回暖 未来依旧承压

交通银行能源研究员 竺 暐

当前煤炭价格的小幅回暖，并非煤炭销售量和产能利用率共同提升的结果，也没有带来利润率的提升。因此，煤炭价格回暖恐怕只能是昙花一现，未来依旧承压

最近一段时间以来，煤炭价格出现小幅回升，引发市场对煤炭价格筑底回暖的预期。分析认为本轮煤价维持低位调整呈现出三个特点，意味着煤价仅仅是季节性短期回稳，未来依旧承压。

一是只见价格企稳，未见交易量提升。一般来说，量价齐增才是良性循环的开始，但近期煤价回稳并不是销量提振的结果，主要是供给方神华等大型煤炭企业保价护盘的结果，煤炭需求依旧疲软。

二是只是去库存，未影响到产能利用率。每年5至6月是电厂迎峰度夏补充库存的时候，借助季节因素保价，为的是提振煤炭企业生产积极性。但是，冰冻三尺非一日之寒，2011年以来煤炭库存持续高位，时至今日能让煤炭企业消化部分库存已属不易，庞大的库存压力没有解决，提升产能利用率更无从谈起。此外，今年南方水电出力提升，火电份额受到限制，产能利用率不升反降。

三是只带来收入，难创造利润。虽然价格回稳，但依旧在盈亏平衡点之下，此时订单"食之无肉，弃之可惜"。卖得出去，则卖得越多亏得越多；卖不出去，不但是存货跌价，还要考虑相应的储藏成本、自燃消耗等因素。因此，无论销路好坏，都难创造利润。

没有销售量、产能利用率、利润率的提升，煤炭价格回暖只能是昙花一现，经济周期使然，未来依旧承压。

其实，2014年下半年开始，国家已出台了一系列"限产能、紧进口、控产量、减负担"措施助力煤炭行业脱困，但各类政策也只能从优化外部环境、提升准入标准、进行总供给调节方面发挥作用，煤炭行业的真实拐点依然要等待宏观经济回暖带来下游需求的提升。在此之前，限产降库存，压降产能，严格控制成本，争取明哲保身是关键。

十年磨一剑，经历了"资源为王"到"为资源亡"的周期轮回，煤炭企业应建立跨周期经营、互补性经营理念。跨周期经营重在管理产能、收放节奏，以提升使用效率为前提规划产能，盘活资产；互补性经营重在开发煤炭资源综合利用的盈利点，降低周期性靠天吃饭的风险，提升逆周期管理水平。