经济日报

有色金属产业景气指数解读

有色金属有望保持平稳运行

专家解读

二季度，有色金属产业景气度略有回升，盈利状况有所改善，但企业间明显分化。我们初步判断，三季度及下半年我国有色金属产业有望继续平稳运行，增速保持8%左右。但是，在不确定因素较多的情况下，行业面临的下行压力依然较大

中国有色金属工业协会副秘书长

王华俊

山东裕航特种合金装备有限公司技术工人在测量导电轨型材。 董乃德摄（新华社发）

二季度有色金属产业景气度略有回升。我们预计，三季度，保持产业平稳运行的经济环境将继续得到改善，有色金属行业的运行有望进一步企稳。

首先，国内外需求有望趋好。国际市场对有色金属需求预计呈缓慢复苏的态势。我国出台的一系列稳增长政策的效果也将逐步显现，流动性约束有所缓解，三季度及下半年经济发展有望企稳。随着国家陆续出台的“一带一路”、长江经济带、京津冀一体化等一系列重大战略决策及国内铁路基建、新农村建设的投资项目的逐步实施，国内家电、建筑、房地产等下游产业运行或有所改善，有利于拉动有色金属的需求。

其次，制约有色金属生产的原材料、电力供应及运输环境较为宽松，有利于有色金属企业维持正常生产。国际铜精矿原料供应比较充足，加上我国新建、扩建铜冶炼产能陆续投产，二季度企业检修后复产，预计三季度及下半年我国铜冶炼企业生产仍保持增长的态势。我国氧化铝生产企业铝土矿库存及供应比较充足，三季度及下半年氧化铝企业维持正常生产问题不大；电解铝企业具有成本优势的新增电解铝产能陆续投产，国家电力体制改革方案出台实施，部分高电价的电解铝产能用电成本有所缓解，再加上电力、氧化铝等供应总体充足，原料及产品运输条件较为宽松等因素，预计三季度及下半年电解铝产量仍可保持一定的增幅。

第三，产业结构有所优化。高技术含量、高附加值的深加工产品及新材料生产和需求将保持较快增长。尤其是内螺纹铜管等高档次的铜加工产品，高档次交通用铝材及附加值高的节能环保、航空航天、交通运输、医疗器械、电子信息等新材料生产保持增长态势。生产高档次铜、铝深加工产品的大型民营企业已成为有色金属产业稳增长的重要力量。

第四，有色金属企业深入认识新常态、主动适应新常态。有色金属企业注重提升发展的质量和效益，部分大型国有企业实施混合制经济改革，企业管理水平以及预防、管控经营风险的能力也明显提升。

我们初步判断，三季度及下半年我国有色金属产业有望继续平稳运行，增速保持8%左右。但是，在不确定因素较多的情况下，有色金属产业下行压力依然较大。

一是有色金属企业融资难、融资贵、资金紧张的问题突出。过去，仅是中小民营企业反映融资难、融资成本高，现在国有企业也出现被抽贷等问题。

二是国内外市场有色金属供大于求短期内难以明显改变。尤其是电解铝产能过剩、生产偏热、扩大消费政策措施滞后，价格成本倒挂，企业经营困难等问题更为突出。在现有市场格局下，需求的增长跟不上生产的增长。因此，国内外有色金属市场需求疲软状态还将持续一二年时间。

三是价格下行的压力加大。7月上旬，国内外市场有色金属价格再次出现大幅度下跌。国内铜价已跌破3.8万元/吨关口；铝价跌至十年来低位，均已接近或跌破国内生产企业的成本线。黄金等贵金属及稀有金属价格总体也呈下跌的态势。

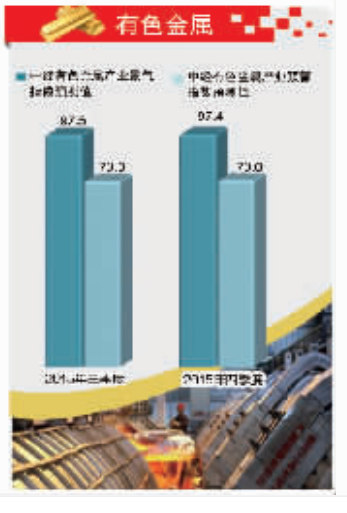
前瞻

企业家信心有所增强

展望三季度，有色金属价格有望呈现阶段性企稳并呈分化走势。受美元指数波动及美国加息预期的影响，有色金属市场存在极大的不确定性。国内家电、建筑等下游行业在二季度稳增长政策加码的情况下或将有所改善，提振对有色金属的需求。

在价格小幅回升及稳增长需求进一步回暖的格局下，三季度有色金属产业景气度将有所回升。在未能充分考虑政策效应的情况下，经模型测算，2015年三季度与四季度中经有色金属产业景气指数为97.5、97.4，预警指数分别为70.0、70.0。

二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年三季度企业经营状况预测的预期指数为108.3，比反映二季度企业经营状况判断的即期指数高出5.0点。这表明，企业家预计有色金属行业在2015年三季度将继续有所回升。分指标来看，有色金属行业的下游需求有望保持平稳增长：二季度订货“增加”及“持平”的企业占74.3%，比一季度上升0.4个百分点。有色金属行业的用工需求也会在三季度延续平稳增长态势：二季度，用工计划“增加”及“持平”的企业占85.4%，比一季度略降0.3个百分点。同时，有色金属行业的投资增长或将在三季度继续下降：二季度，投资计划“增加”及“持平”的企业占71.6%，比一季度下降2.1个百分点。



产业观察

稀有金属需求骤降 政策密集调整解压

工行投资银行研究中心

罗荣晋

二季度国内有色金属需求格局出现分化，铜铝等大宗基本金属需求状况相对较好，稀有金属如钨钼、稀土却遭遇了近年来异常严峻的市场形势。为此，国家出台了一系列政策缓解相关企业的经营困难

钨钼金属及稀土属于稀有战略金属，市场价格长期高位运行，但自2014年以来，其国内下游需求明显减弱并导致其价格持续下滑。2014年国内钼铁均价同比下降10.17%；黑钨精矿价格同比下降16.5%，稀土价格的平均下滑幅度更大。进入2015年后，钨钼及稀土市场价格不仅未能止跌，反而继续下跌并不断创出历史新低。二季度，不少国内从事低品位钨钼及稀土矿产资源开发的企业已处于亏损或亏损边缘。

在此背景下，国家密集出台了一系列政策，缓解钨钼及稀土相关企业的经营困难。财政部首先对钨钼及稀土的出口关税进行调整，自2015年5月1日起取消对钨钼及稀土产品征收出口关税。目前我国对钼铁、钨铁等钨钼主要出口产品征收20%的关税，对稀土产品普遍征收25%的关税，因此关税征收取消后将显著增强相关产品的出口竞争力。国务院常务会议决定，自2015年5月1日起，将稀土、钨钼的资源税征收方式由从量计征改为从价计征，并按照不增加企业税负的原则合理确定税率，实际将降低企业税负。并将稀土及钨钼的矿产资源补偿费率降为零，停止征收相关价格调节基金。二季度针对钨钼、稀土等稀有金属出台的一系列措施可谓力度空前，对于缓解相关企业当前面临的严重经营困难有积极意义。

值得注意的是，仅仅在一年前我国因对稀土和钨钼实施出口配额管理措施被世贸组织裁定违规，不得不放弃实施多年的出口配额制度。当时市场还普遍担心，配额制度取消后我国稀有金属资源可能加速流失，出乎意料的是，由于国际市场需求大幅萎缩，钨钼和稀土出口大幅下降。与铜铝等基本金属有所区别的是，钨钼和稀土等稀有金属资源总体需求量较少，在经济下行期时，其需求量的收缩将明显强于传统基本金属。

近期采取的一系列刺激和减负措施，虽然有利于刺激国内企业扩大出口并缓解企业经营压力，但是，鉴于稀土和钨钼资源都是具有较高战略价值的稀有金属，着眼长远来看，相关措施对于国内稀有金属资源保护和集约利用的作用值得商榷。