

有色金属产业景气指数 解读

有色金属行业或短期趋稳

E 专家解读

当前有利于有色金属行业平稳运行的因素与制约产业发展的问题并存。随着“稳增长”政策力度的加码,其滞后效应有望逐步释放并带动需求的小幅回暖。预计四季度有色金属行业景气度有出现平稳或小幅回升的可能,但中长期下行压力依然存在



中国有色金属工业协会副秘书长
华俊



在会昌金川公司铜炉浸选车间,工人查看球磨机运行情况。

新华社记者 范培坤摄

2015年三季度受国内外市场需求低迷、供应过剩、股市震荡、美元走强以及国际大宗商品价格走低等诸多因素的影响,有色金属价格持续在低位震荡,且跌幅明显扩大,有色金属价格已跌到国际金融危机以来的最低点。目前,主要有色金属的价格已接近或跌破国内生产企业的成本线。铝价比20年前(1993年-1998年六年)平均价格14860元/吨,还低15.0%。

三季度有色金属行业利润总额由增转降且降幅较大,利润率也创下了国际金融危机以来的最低点。三季度不仅上游矿采选业利润下降,冶炼行业持续处于微利或亏损状态,压延加工业利润增幅也明显回落。随着“稳增长”政策力度的加码,其滞后效应有望在四季度逐步释放并带动需求小幅回暖。预计四季度有色金属行业景气度有出现平稳或小幅回升可能。

我们认为,有色金属产业运行的环境有望逐步改善。一是从国际经济环境看,四季度全球经济有望维持复苏态势。二是国家陆续出台的一系列稳增长政策的效果将会逐

步显现。同时,流动性约束有所缓解,四季度国内经济发展有望企稳。随着国家出台“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,将有助于拉动有色金属的需求。三是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。四是产业结构有所优化。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。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。

但是,制约产业企稳回升的因素短期内难以根本好转。一是有色金属企业融资难,融资贵,资金紧张虽有所缓解,但问题仍然突出。过去,仅是民营企业反映融资难,融资成本高;现在国有企业也普遍被银行抽贷。有色金属企业产成品存货、应收账款仍然偏高,资金紧张,仍在制约企业的生产和经营平稳运行。二是国内外市场有色金属供大于求短期内难以明显改变。产业转

型升级的技术支撑能力有限,寻找新需求、新增长点困难。新的经济增长点主要靠技术支撑,而目前技术创新正是有色行业的短板。培育新的增长点,在很大程度上受到技术储备的约束,短期内还难以根本解决。由于国内外市场供大于求局面持续,价格下行的压力依然较大,预计有色金属价格在低位震荡的时间可能要延续一两年的时间。有色金属业生产经营成本持续刚性上升,国内外市场竞争加剧。美元年内加息可能性增加,对有色金属价格的影响存在着较大的不确定性。

当前有利于有色金属行业平稳运行的因素及制约产业发展的因素并存。预计第四季度,我国有色金属生产将有望继续保持平稳增长,2015年有色金属行业工业增加值增长在9%左右,十种有色金属产量将超过5000万吨。从目前全球经济形势分析,由于原有的支撑产业发展的因素削弱或消失,新的支撑因素尚在形成之中,所以有色金属市场的调整还将持续一两年时间。这将对有色金属价格及企业经济效益的回升构成沉重压力。

E 产业观察

基本金属价格
仍处于探底过程

工行投资银行研究中心

罗荣晋

在相当长的时期内,有色金属需求端难以出现明显恢复和改善。因此在去产能化完成前,基本金属价格不会迎来趋势性的上涨机会,熊市还将持续

三季度基本金属价格跌幅扩大,不少金属品种价格已触及国际金融危机爆发以来的历史性新低。三季度,LME期铜最低跌至4981.5美元/吨,为2009年以来的最低值。LME期铝最低跌至1554美元/吨,同样创2009年以来的历史新低。小品种金属的表现较铜铝表现更为严峻,三季度LME期镍均价仅为10611.6美元/吨,环比二季度更是大幅下跌18.7%。在六种基本金属中,仅有锡价表现相对稳定,在三季度中的跌幅相对较小。

我们认为,基本金属价格的再度探底,是本轮商品熊市深化的表现。三季度以来,各金属品种下游需求总体呈现持续走弱的格局。即使此前表现相对坚挺的铜以及过去几年有出色表现的钨钼、稀土等,都遭遇市场需求明显减弱的严峻压力。受此影响,相关上市公司的业绩也遭遇大幅下滑。如江西铜业2015上半年的净利润同比下降25.1%,加上三季度铜价的续跌,预计2015全年净利润可能同比下降四成以上。而当前压力最大的金属品种仍集中在电解铝品种上,由于此前铝价已低于多数企业的成本线,三季度的这轮铝价下跌对于国内电解铝企业可谓雪上加霜,导致其亏损幅度进一步加大。

近年来随着我国金属冶炼技术的日臻成熟,金属冶炼能力持续保持快速增长的势头。至2015年我国铜冶炼能力将超过1100万吨,电解铝的生产能力将达到3800万吨左右。随着经济增速放缓带来的需求减弱,金属冶炼领域出现的产能过剩矛盾正在日益凸现。未来几年去产能化将是国内有色金属冶炼行业发展的主要趋势,一批缺乏成本优势和竞争力的冶炼企业将被逐步边缘化甚至被挤出市场。值得注意的是,由于地方政府出于对传统金属冶炼企业的保护,即使这些企业出现亏损甚至严重亏损时,仍希望通过各类补贴及其他行政手段给予保护,这就使得本轮去产能化的过程将异常缓慢。由于本轮经济周期是全球性的经济增速的放缓与我国多年经济快速增长后将进行的结构调整相叠加,这就决定了需求端在相当长的时期内难以出现明显恢复和改善。因此在去产能化完成前,金属价格不会迎来趋势性的上涨机会,金属的熊市还将持续。

E 前瞻

企业家预期较为谨慎

展望四季度,有色金属价格明显回升的可能性不大。但也应看到,下半年以来“稳增长”力度在不断加码,其滞后效应将在四季度与明年一季度逐步释放,可能提振对有色金属的需求。在此格局下,预计四季度有色金属行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年四季度与2016年一季度中经有色金属产业景气指数为97.4、97.3,预警

指数分别为70.0、70.0。

三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年四季度企业经营状况预测的预期指数为101.0,虽然比反映三季度企业经营状况判断的即期指数高出3.5个点,但预期指数逐季下降。这表明,企业家预计有色金属行业在2015年四季度难有明显回升。

分指标来看,四季度有色金属

行业的下游需求预计仍然较弱:三季度订货“增加”及“持平”的企业占71.4%,比二季度下降2.9个百分点。有色金属行业用工需求也会延续放缓态势:三季度,用工计划“增加”及“持平”的企业占83.3%,比二季度下降2.1个百分点。有色金属行业投资增长或将继续下降:三季度,投资计划“增加”及“持平”的企业占70.4%,比二季度下降1.2个百分点。

