

下半年我国生产资料市场将有所降温

□ 陈克新

■ 人物志



陈克新:高级经济师、部级专家,中国经济蓝皮书主要撰稿人。曾先后就职于政府经济研究部门、原物资部、内贸部,以及中商流通生产力促进中心,从事生产资料市场分析预测工作。

今年以来,我国经济保持快速增长局面,预计上半年全国固定资产投资同比增长20%以上,重工业增加值增幅在20%左右;同期出口势头强劲,出口增长水平有可能达到25%。受其影响,中国重要生产资料市场供需两旺,价格行情高位运行。预计上半年全社会生产资料销售总额同比增长15%左右,生产资料价格同比累计涨幅不低于5%。

目前我国经济运行存在的主要问题:一是经济增长速度偏快,尤其是重工业增幅过高,出口势头过猛,固定资产投资水平过高,流动性过剩,环保形势严峻。二是产能过剩开始显现。上半年市场价格的高位运行,极大地刺激了企业的生产积极性,并由于一些新增产能的陆续投产,多数生产资料产量增幅超过20%,导致了库存量的明显增多。三是人民币升值压力有增无减。汇改以来,人民币累计升值超过5%。预计下半年外贸顺差和外汇储备保持增加局面。受其影响,人民币的升值压力有增无减。人民币的持续升值,将会在刺激重要原材料进口增加的同时,减少钢材等资源性产品的出口,加剧国内一些投资品市场的供应过剩。

为了避免宏观经济形势由偏快转为过热,实现更环保、更健康的经济发展目标,相关部门陆续出台更多的调控措施,如提高银行准备金率、调整出口关税、严控新开工项目、淘汰关闭落后产能、大力节能减排等。有关机构还提出了继续加息的政策建议。

从影响我国经济的外部情况看,有预测称,下半年全球经济增长速度比上半年有所回落。联合国预测2007年世界经济速度回落至3.2%,明显低于2006年5.4%的水平。根据目前掌握的情况,1季度美国经济增长速度低于预期,国际货币基金组织预计美国全年经济增幅将回落至2.2%。世界经济,特别是美国经济增长速度减缓,将使下半年国际市场的扩容有限,这将导致中国出口面临更多的反倾销和反补贴冲击。

在这个大的运行环境影响之下,下半年我国生产资料市场比较上半年将有所降温:一是生产资料销售总额增速由高向低回落,全年生产资料销售总额增幅至少要回落3个百分点;二是重要生产资料产品价格面临较大的向下调整压力。

由于重要生产资料价格受多种因素影响,特别是国际政治、经济、军事和外交等因素的影响,因此,要预测下半年走势情况,需要有一些条件设定。这里,在排除美国和伊朗发生正面冲突的前提下,我们来分析和预计今年后三个季度以及未来一段时间我国主要生产资料品种市场价格的运行趋势。

煤炭产能过剩,价格难以进一步上涨

近些年来,在高价格的刺激下,中国煤炭产能大幅增加。据有关资料,从2001年至2006年,全国完成的煤炭固定资产投资量,比前9个五年计划的投资总和还多。如果现有生产能力不加限制,预计2007年全国煤炭产量有可能达到25亿吨,形成较大的过剩压力。由此,也引发了决策部门再次限产的调控要求。如果煤

炭产能的关闭工作取得实质进展,全年煤炭供求可以大体平衡,市场价格相对稳定。

石油供求趋向平衡,市场行情大幅震荡

国际市场原油价格经过连续多年强劲上涨,达到78美元/桶后,已经显露疲态,继续上冲乏力。

近年来,中国石油进口量虽然持续增长,但进口增幅已经明显回落。据中国海关统计,2004年,中国石油进口量为12272万吨,比上年增长34.8%;到2006年,年进口增幅回落至15.6%;今年前3个月累计,进口石油3965万吨,仅比去年同期增长6.8%。

作为全球重要石油消费国和占据新增石油消费量较大部分的经济体,中国进口增幅的明显回落,在一定程度上将促进世界石油供求关系向平衡方向发展。与此同时,国际石油价格的持续上涨,也刺激了新油田的勘探开发,刺激了代用品的出现,刺激了节约,因而亦有利于积极推动石油供求关系趋向平衡,从而导致了前期国际石油价格的大幅回落,以及欧佩克采取被迫减产的措施。

但是,受地缘政治影响,特别是一些突发事件的爆发,又支撑了目前油价的高位运行。前不久发生的伊朗核危机和伊拉克水兵事件,就引发了全球石油价格的强劲反弹。因此,美国和伊朗关系的发展前景,已经成为影响今后油价走势的最重要因素。如果伊朗核危机和平化解,石油供求关系继续目前趋向平衡趋势,全球石油价格将出现大幅回落,50美元/桶价位并非没有可能。

如果美国和伊朗关系一直紧张,所围绕的核心问题迟迟不能解决,但亦没有进一步恶化,石油价格将在围绕60美元/桶价位徘徊,上下震荡。如果美国和伊朗发生战争,世界石油供应渠道严重受损,那么其价格在短时期内将会突破100美元/桶,甚至达到150美元/桶。

国际市场石油行情的变化,将引发国内成品油价格的相应调整,但由于目前国内成品油价格低于国际市场,因此,国内成品油价格不会与国际油价同步和同幅度回落。

钢材供应压力增强,市场行情不容乐观

今年1季度中国钢铁新增产能继续释放,全国钢材产量已达到12634万吨,比去年同期增长26.2%。如果按照1季度的产量水平测算,全年钢材产量将达到5亿吨。由于中国钢材出口急剧增加,比去年同期增长了1.2倍,消化了大部分钢铁新增产量,因此未出现严重供大于求。另外,受国家调整钢铁产品出口关税、对部分钢材出口实行许可证管理等抑制措施影响,预计下半年钢材出口量将比上年减少。因此,下半年的新增产量将主要面向国内市场消化。

在整体需求增长力度减弱的情况下,2007年下半年国内钢材市场有可能会供大于求,价格压力将明显增加。但近些年来中国钢铁产品生产成本有较大提高,一些因素具有不可逆性,如提高工资和增加环保支出等。因此,钢铁产品价格的回落将得到相对刚性生产成本支撑,不会回到到本轮价格的上涨起点,即陷入所谓“价格寒冬”。预计2007年中国钢材的消费需求(含出口)和国内产量(含重复计算)双双突破5亿吨,攀上历史新高。

铜市投机泡沫破灭,价格剧烈震荡

近几年来,在偏紧的供求关系基础上,全球投机基金大肆炒作中国需求因素,将国际铜市行情推向极致,屡创历史新高。今年春节前后,又针对中国铜进口量大幅增加的情况,再次推波助澜,引发了国际市场铜价的强劲反弹。

值得注意的是,正是这个国际基金反复炒作、借此不断拉高价位的中国需求因素已经发生了很大变化:中国铜消费的增长水平早在几年前就已越过峰值,出现了明显的持续性回落。统计资料表明,从上个世纪末开始的中国铜消费的不断加速,一直到2002年达到最高值,以后的消费增

长状况出现“拐点”,由提速转向减速,呈现明显回落的基本态势。

从最能反映铜消费状况的铜材产量水平来看,2002年,中国铜材产量比上年增长28.6%,2003年增速回落至25.1%,2004年回落至22.8%,2005年回落至11.3%,2006年回落至7.2%。2007年1季度增长水平出现反弹,但今后能否保持下去,还有待于观察。

另一方面,中国铜产能却在急剧膨胀。据国家统计局快报统计,2004年,全国铜产量200万吨,比上年增长18%;2005年产量253万吨,增长23%;2006年产量293万吨,增长17.8%。另据有色金属工业协会统计数据,2006年中国铜产量为300万吨,已经成为全球产铜最多的国家。预计今年国内铜产量将继续稳定增长,有望超过320万吨,增长10%以上。

在国内产量增长的同时,今年进口量也在迅速增加。据海关统计,1季度全国进口铜(含铜合金)54万吨,是去年同期进口量的2.1倍。铜产量和进口量的同步增加,使得1季度全国铜新增资源量达到124万吨,比去年同期增长35.6%,大大超出去年同期消费增长水平,完全扭转了前期偏紧的供求关系。到今年3月末,上海期货交易所的铜库存量已经增加到5万多吨,比上年末增长了1倍左右。

通过综合分析可以看出,目前铜市投机溢价极为明显。随着供求关系的逐步改善,尤其是铜市场“中国因素”发生了明显利空变化后,投机基金失去炒作题材,使得市场心理十分脆弱。在不发生美伊战争等突发事件的情况下,预计下半年铜市行情剧烈震荡,波动向下。

汽车产销进一步增长,价格继续走低

2006年,中国汽车产销都突破了700万辆,再次呈现“井喷”局面。今年1季度,全国汽车产量达到225万辆,同比增长22.3%,强劲增长势头依旧。预计下半年还有新增产能投产,有更多车型上市,全年汽车产量将突破800万辆关口,再上新台阶。由于更多数量、更多型号的汽车涌进市场,抢夺销售份额的销售竞争日趋激烈,市场价格走低格局依然。

在产销结构中,由于国内各省市对小排量轿车上路限制政策的取消,以及成品油价格的较大幅度上涨,将刺激经济环保型小排量汽车消费的较快发展,而抑制大排量轿车的购买需求。

建材市场供应过剩,价格低位运行

在国家抑制投资过热措施陆续出台的情况下,预计2007年包括房地产在内的全国房地产投资增速将有所放缓。据权威机构预计,2007年中国固定资产投资(实际增长率)增长20%左右,增长水平比上年回落近5个百分点。受其影响,2007年中国水泥、玻璃等建材消费需求力度亦相应减弱,市场价格低位运行。

化工市场供需大体平衡,价格升降并存

我国多数化工产品生产能力较大,市场供求关系宽松。但是,由于石油、煤炭、原盐等原材料价格的持续高位运行,以及电力、油料、污染治理等费用的大量增加,生产成本快速提高,对其价格形成强力支撑。

化工产品中的热点品种,橡胶行情今年1季度先扬后抑。随着国内外产胶旺季的到来,国内供求趋向宽松,人民币的继续升值降低了进口成本,期货交易所大量的显性库存等,都加大了下半年的行情压力。

在国内供求关系逐步加大市场压力的同时,世界地缘政治的变化却在支撑着股价行情的高位运行,对其大幅反弹提供了很好的利多题材。同石油一样,如果美国和伊朗发生战争,全球所有的初级产品行情都将大幅上涨。一段时期内,由此而产生的利多

影响将超出供求关系趋向宽松的利空影响。在这种情况下,橡胶后市行情将不是掉头向下,而是波动上扬,甚至越过前期高点。

值得注意的是,目前这个影响橡胶市场的最重要的利多因素,具有极大的不确定性,从而孕育了极大的投资风险。因为现在很难预料美国和伊朗关系前景,即美伊战争到底是打还是不打。要是战争爆发,一切将如前所述。否则,如果美伊间的核危机和平化解,伴随着石油行情的深幅回落,高高在上的股市价格也将面临很大冲击。对于股市投资者来说,这将

是近10年来的最大一次豪赌。

农业生产资料供需平衡,价格较为平稳

随着国家“三农”政策的落实与效应的逐步显现,农民收入水平的提高,新一年全国化肥、农药、柴油等农业生产资料需求较为旺盛。原材料、电力、物流费用等生产成本的较多增加,加大了企业产品价格的上涨冲动。但是,在国家的调控之下,农业生产资料价格的上涨幅度将受到控制。总体上农业生产资料市场供需趋于平衡,价格较为平稳。

1—4月流通环节生产资料累计价格指数表

品种	比去年同期	比年初
总指数	106.09	100.13
钢材	110.99	103.93
铜	123.63	88.09
铝	102.49	92.15
天然橡胶	100.37	109.89
原煤	103.00	99.08
石油及制品	106.53	97.31
水泥	103.42	101.12
汽车	96.12	99.69

近年来中国石油进口情况表

年份	数量(万吨)	比上年增长(%)
2004	12272	34.8
2005	12682	3.3
2006	13361	15.6
2007年1-3	3965	6.8

2007年1-3月钢材新增资源情况

国内生产	同比(%)	进口	同比(%)	新增资源	同比(%)	
当月	4695.47	25.7	157	-12.3	4852.47	23.98
累计	12634.42	26.2	427	-7.4	13061.42	24.73

2007年1-3月钢铁产品出口情况

品种	3月	同比(%)	1-3月	同比(%)
生铁及镜铁	11	—	23	663.7
硅铁	12	89.1	41	46.4
钢坯	66	120.0	178	98.1
钢材	538	91.5	1413	118.4
其中:板材	236	68.6	617	103.3
棒材	163	150.8	390	147.3
角钢及型钢	51	200.0	123	260.5
管材	7	-12.5	30	31.2

2007年1-3月全国橡胶新增资源情况

名称	单位	3月	同比%	1-3月	同比%
天然橡胶	万吨	14.5	-9.4	39.5	3.9
合成橡胶	万吨	31.6	9.2	84.5	8.8
合计	万吨	46.1	2.6	124.0	7.2

1季度全国重要生产资料产量情况

名称	单位	月计	累计	累计增长%	月计增长%
原煤	万吨	17775.89	49492.78	14.8	10.3
天然原油	万吨	1564.74	4604.14	1.5	-0.3
原油加工量	万吨	2710.99	7835.97	5.6	6.4
农用化学肥料(折纯)	万吨	492.08	1331.40	15.1	10.1
合成橡胶	万吨	17.52	50.80	6.8	3.7
橡胶轮胎外胎	万条	4417.80	11104.16	19.1	29.7
钢材	万吨	4695.47	12634.42	26.2	25.7
精炼铜(铜)	万吨	22.00	70.17	4.2	-2.5
原铝(电解铝)	万吨	96.30	277.12	36.6	37.6
铜材(铜加工材)	万吨	55.45	143.21	19.4	18.8
铝材	万吨	80.39	213.29	43.0	39.0
汽车	万辆	88.96	225.13	22.3	17.8

■ 看点

●下半年我国生产资料市场比较上半年将有所降温:一是生产资料销售总额增速由高向低回落,全年生产资料销售总额增幅至少要回落3个百分点;二是重要生产资料产品价格面临较大的向下调整压力。

●煤炭产能过剩,价格难以进一步上涨。近些年来,在高价格的刺激下,中国煤炭产能大幅增加。如果现有生产能力不加限制,预计形成较大的过剩压力。如果煤炭产能的关闭工作取得实质进展,全年煤炭供求可以大体平衡,市场价格相对稳定。

●国际市场原油价格经过连续多年强劲上涨,已经显露疲态,继续上冲乏力。近年来,中国石油进口量虽然持续增长,但进口增幅已经明显回落,在一定程度上将促进世界石油供求关系向平衡方向发展。但是,地缘政治仍影响目前油价高位运行。

●今年1季度中国钢铁新增产能继续释放,中国钢材出口急剧增加,消化了大部分钢铁新增产量,受国家调整钢铁产品出口关税、对部分钢材出口实行许可证管理等抑制措施影响,预计下半年钢材出口量将比上年减少。因此,下半年的新增产量主要面向国内市场消化。

●随着供求关系的逐步改善,尤其是铜市场“中国因素”发生了明显利空变化后,投机基金失去炒作题材,使得市场心理十分脆弱。在不发生美伊战争等突发事件的情况下,预计下半年铜市行情剧烈震荡,波动向下。

■ 编余

随着今年1季度我国GDP依然维持高速增长趋势,尤其是CPI的上涨压力开始显现,市场也开始对我国主要生产资料价格的市场运行趋势表现出强烈的关注。因为,主要生产资料价格的波动,不仅会影响和构成对工业品出厂价格和消费者价格上涨的压力,而且也会对压缩企业利润增长构成压力。

本文作者作为一位资深专家,简练地分析了今年2季度以后各主要生产资料品种的价格运行趋势。总体上看,主要生产资料产品的生产产能扩张较快,如何消化过剩产能是一个问题,因而这些生产资料品种的价格上涨动力明显减缓,并有趋于价格稳定的波动特征。

这一分析结果似乎给予我们一个启示,尽管今年上半年我国经济增长有点超出预期,但综合分析我国今后主要生产资料品种价格波动趋势发现,过于担心我国主要生产资料品种价格上涨是不必要的。不过,如何遏制产能过剩,仍然是我们面临的一个突出问题。

——亚夫