

四季度生产资料价格将会在高位运行

从总体上来看,第四季度全国重要生产资料价格水平处于四大因素的博弈之中:一是经济快速运行格局不变,国内外消费需求旺盛;二是资源性产品,特别是矿产资源性产品供应趋紧;三是生产成本大幅提高,产品价格中的成本低估状况将逐步扭转;四是前期强劲的出口增长势头将会受到抑制,部分产品产能过剩问题将浮出水面。

上述四大因素的博弈与相互影响,决定了第四季度全国一些重要生产资料价格趋势:在总体产能过剩的大背景下,生产成本提高将支撑一些重要生产资料产品的价格在高位运行。



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, 以及中商流动生产力促进中心, 从事生产资料市场分析预测工作。

◎陈克新

今年以来, 全国经济增长又有提速, 国内消费旺盛, 出口势头强劲, 并由于成本的大幅增加, 推动市场价格震荡上行。据统计, 1-8月份累计, 全国流通环节生产资料价格指数同比上涨3.6%, 预计全年涨幅在4%左右。(见表1)

那么, 随着市场价格波动的重心上移, 进入今年第四季度后, 全国生产资料价格走势会如何呢? 这直接关系到各行业的利润水平, 这个问题也再次成为人们的关注焦点。

从总体上来看, 第四季度全国重要生产资料价格水平处于四大因素的博弈之中: 一是经济快速运行格局不变, 国内外消费需求旺盛; 二是资源性产品, 特别是矿产资源性产品供应趋紧; 三是生产成本大幅提高, 产品价格中的成本低估状况将逐步扭转; 四是前期强劲的出口增长势头将会受到抑制, 部分产品产能过剩问题将浮出水面。

正是上述四大因素的博弈与相互影响, 决定了第四季度全国重要生产资料价格趋势: 在总体产能过剩的大背景下, 生产成本提高将支撑性一些重要生产资料产品的价格在高位运行。现在, 我们来分析一下今年第四季度一些重要的生产资料产品价格走势。

出口水平下降, 钢材价格上涨压力明显增强

今年以来, 尽管全国钢材新增产能大量释放。今年前8个月钢材累计产量增长24.1%, 达到了较高的历史水平, 但并未出现预期中的供大于求局面, 整体市场关系反而偏紧。其中, 最重要的影响因素是出口增多, 从而挤占了国内供应。据测算, 今年前8个月全国出口钢材和钢坯5068万吨, 折合粗钢接近6000万吨, 但去年同期的粗钢增量也不过4820万吨。正是过量出口触动了国内供应的“奶酪”, 才使得钢材的供求关系不松反紧, 由此刺激其市场价格进一步上涨。

受前期连续6次调整出口关税影响, 预计第四季度全国钢材(含钢坯, 下同)的出口水平会有较大幅度回落, 否则将会面临更为严厉的抑制措施。在国内钢铁产能继续释放的情况下, 钢材出口量的较多减少, 并于10月份后北方地区室外施工相继停止, 将促使供求关系转向宽松, 市场价格上涨压力将明显增强。

需要指出的是, 即使第四季度因出口减少、供求关系转向宽松等因素会导致钢材价格走低, 甚至出现较大幅度回落, 但由于受多数成本要素提高的强力支撑, 尤其是铁矿石价格的继续大幅上涨影响, 中国钢材价格可能不会长期处于偏低价位, 即陷入所谓的“价格寒冬”。

一方面是钢材价格上涨压力增强, 另一方面是成本支出提高, 这将挤压钢铁企业的利润。如果不出现大的意外情况, 第四季度全国钢铁行业的利润水平将会有所回落, 但全行业实现利润规模却依然可观。

多项国际市场因素支持铜价高位运行

自2006年年中以来, 国内铜价走势由盛而衰, 呈现一路震荡下跌。据

统计, 8月份全国流通环节的铜价比去年同期下降了4.76%, 其中8月份环比下降了2.3%。导致国内铜价下跌的主要因素是全国铜新增资源量的强劲增长。据统计测算, 2007年1-8月份累计, 全国铜新增资源量为339万吨, 比去年同期增长35.7%。其中国内产量为217万吨, 增长15.6%; 进口量(含铜合金)122万吨, 增长96.4%。(见表2)

虽然铜新增资源供应量明显增多, 超出了同期消费水平, 但第四季度国内铜价恐难以出现深幅下跌走势。因为, 一是美元继续贬值, 导致进口资源价格和运费都会提高; 二是铜精矿和废铜价格急剧上涨, 今年前8个月废铜进口价格同比上涨5成以上, 第四季度也难以下跌; 三是国际地缘政治局势不稳定, 尤其是美伊关系紧张, 增加了市场对资源供应是否会中断的担忧; 四是全球流动性过剩, 投机资金对铜价的推波助澜影响不容忽视。

所以, 在多项国际市场因素的支持下, 国内铜价将继续在相对高位上运行。此外, 国内连续数次加息和继续增加加息预期, 也相应地提高了铜企业的生产成本。

铝产能大量释放, 铝价重心将下移

一段时期以来, 国内铝投资增长较快, 产能也迅速膨胀, 并成为国家严格控制行业之一。由于铝新增产能的大量释放, 导致今年国内铝产量的强劲增长。据统计, 今年前8个月累计, 全国铝产量达到了780万吨, 同比增长33.8%。预计第四季度后将继续保持大幅增长局面, 全年产量将突破1000万吨, 比上年增长3成左右。

随着国内铝产能的扩张, 中国铝出口也在不断增加, 并成为全球最重要的出口大国之一。由于铝属于高耗能、高污染产品, 国家已多次出台抑制措施, 从而导致铝出口量的急剧下降。今年1-8月份累计, 全国铝出口约为37万吨, 同比下降了57%。

由于铝的供应压力较大, 今年以来国内铝价呈现震荡下行走势。据统计, 今年前8个月累计, 全国流通环节的铝价格指数比年初下降了7.9%, 同比上涨仅为0.3%, 远低于其他金属价格的上涨水平。

另一方面, 尽管第四季度国内铝价受铝供应压力加大的影响, 但铝的制造成本提高, 如美元贬值、能源价格居高不下、工资水平提高、贷款利息增加、物流费用增多等, 这些因素将明显支撑铝价。因此, 第四季度国内铝价即便可能会走低, 但铝价下跌的空间并不大。

储备和消费旺季的到来, 煤炭价格季节性走高

今年以来, 在产能过剩的压迫下, 国内煤炭价格呈现“稳中有降”走势。据统计, 8月份全国煤炭价格累计比年初下降1.1%, 其中烟煤价格下降1.3%。

进入第四季度后, 由于取暖季节的到来, 以及枯水期内水力发电量的减少, 全国煤炭需求将步入旺季。用煤企业大量储备煤炭, 势必也会推动煤炭价格的季节性走高。此外, 如果关闭落后小煤窑的工作能取得进展, 煤炭市场的供求关系将趋于平衡, 加上煤炭生产和运输成本增加, 部分地区的煤炭价格将有可能出现较大涨幅。

近年来, 中国煤炭的供应格局与市场竞争格局已发生了重大变化, 部分地区的进口煤炭竞争力已超过了国产煤炭。据有关资料显示, 目前华南地区从境外进口的煤炭, 不仅质量好, 而且到岸价格也低于国内北方地区煤炭价格。如今年一季度, 广东口岸进口煤炭平均价格为每吨43美元, 而内贸煤平均到港价格为每吨450元人民币。国家“宽进严出”的关税政策调控, 使得这一趋势更为明显。

今年前8个月累计, 全国煤炭进口量3535万吨, 比去年同期增长

52%。其中, 8月份进口405万吨, 增长71%, 呈现进口加速局面。受其影响, 今年上半年中国首次成为煤炭净进口国家, 8月份这一局面再次出现。由于预期第四季度国际市场煤炭价格将在高位运行, 甚至还有进一步上涨可能, 这一因素也将推动中国进口煤炭价格上扬, 刺激国内煤炭行情。

两大因素博弈, 天然橡胶价格高位震荡

受持续高位价的刺激, 一段时期以来, 国内天然橡胶种植面积增加很多, 尤其是民营胶的发展很快, 陆续进入了产胶期。虽然最近登陆海南的台风会对天然橡胶生产造成一定损失, 但今年全国天然橡胶仍会有较大幅度增产。据估算, 今年前9个月累计, 全国天然橡胶产量(含民营, 下同)不低于60万吨, 预计全年产量将达到或超过70万吨, 比上年增长15%以上。进入四季度后, 虽然国内天然橡胶产量逐步减少, 但产区尚有大量库存。同时, 期货交割库存量也不少。据估算, 目前海南、云南两大产区和上海期交所仓库的天然橡胶库存量超过15万吨, 对第四季度的天然橡胶价格会形成较大压力。

另一方面, 第四季度国内天然橡胶价格在感受产能过剩压力的同时, 同样也会因美元贬值、原油价格居高不下、工资水平提高、贷款利息增加、物流费用增多等因素提高成本而获得明显的支撑。

由此可见, 第四季度国内天然橡胶市场行情继续处于上述两大因素的控制之中。供大于求形势下市场价格的相对高位运行, 大幅波动, 将是第四季度国内天然橡胶的行情主调。

消费力度季节性减弱, 水泥价格稳中有降

今年以来, 全国固定资产投资保持很高增长水平, 水泥消费需求较为旺盛。据统计, 今年前8个月累计, 全国城镇固定资产投资同比增长26.7%, 其中房地产投资增长29%, 拉动了水泥产量同比增长15%, 达到了85643万吨, 预计全年产量达到或超过12亿吨, 增长12%以上。

尽管水泥产能过剩, 但在需求旺盛和能源成本推动的双重影响下, 水泥累计价格水平还是比去年同期上涨了3.5%。由于决策部门严格控制固定资产投资, 控制水泥过量出口, 并因为北方地区室外施工陆续停止, 第四季度水泥消费力度明显减弱, 同样受到成本提高因素的支撑, 水泥市场价格将呈现“稳中有降”, 但跌幅不会很大。

国家调控较强, 成品油价格相对稳定

国内成品油价格主要受到国际市场行情与国家物价部门调控两方面的制约。虽然2007年国际油价波动明显, 震荡幅度超过30%, 但国家对成品油的控制较强, 市场价格相对稳定。据统计, 1-8月份累计, 全国流通环节成品油价格同比上涨0.16%, 比年初下降2.3%, 各月的价格波动幅度都不大。

进入下半年后, 国际市场石油价格在80美元上下波动, 并有可能再创新高。由于目前许多产油地区的局势很不稳定, 尤其是美国与伊朗关系紧张, 以及投机基金的推波助澜, 使得国际市场上原油价格居高不下, 且屡创新高, 这对我国第四季度国内成品油价格将会产生一定的上涨要求。但是, 由于成品油价格调整仍处于国家控制之下, 因此预期第四季度成品油价格将保持大体稳定, 即使上涨, 幅度也不会很大。

第四季度处于国内运输旺季, 工农业大宗产品的运输量明显增加, 各种燃油消耗也会增多。目前国内外的成品油价差较大, 生产企业的出口冲动也很强。据统计, 今年1-8月份累计, 全国出口成品油1028万吨, 同比增长25%, 其中汽油出口增长68%。

如果今后国际油价进一步上涨, 会拉动国内外油价差别进一步扩大。炼油企业会将更多的资源用于出口, 这势必导致国内原油偏紧, 并不排除部分地区的成品油供应可能会紧张。

市场竞争激烈, 汽车价格继续走低

在重要物资成品中, 汽车属于竞争最激烈的产品之一, 也是近年来价格一直处于下降通道的产品。今年前8个月累计, 全国流通环节汽车价格同比下降3.3%。其中, 载重汽车下降1.6%, 小轿车价格下降4.8%。下半年一些新车型陆续上市, 更多产能投产, 市场竞争更为激烈。目前全国汽车产能已经达到1000万辆, 实际年产量将接近900万辆, 增长20%左右。受其影响, 市场价格将继续走低。

原材料和工资成本的增加, 销售价格的继续走低, 以及今后产量的强劲增长局面暂告一个阶段, 汽车行业利润空间会受到一定的挤压。

供应趋紧, 矿石、焦炭等资源性产品价格大幅上涨

中国是一个人均矿产资源占有量

较少的国家, 我们每年所需的各类金属矿石、废金属都需要大量进口, 有些进口量要占需求总量的一半以上。

近年来, 包括中国在内的亚洲区域钢铁和有色金属产量的强劲增长, 极大地刺激了国内外的矿石、废金属等冶炼材料价格上涨。今年前8个月全国进口铜矿砂及精矿同比增长35%, 进口金额却增长了63%; 进口废铜数量增长19%, 进口金额增长了82%; 进口废铝数量增长22%, 进口金额增长了28%。这表明, 上述产品的进口单价都有大幅度提高。在连续数年铁矿石价格大幅度上涨之后, 预计2007年长期合同到岸价格还将上涨。不管今年的最后谈判结果如何, 只要中国钢铁和有色金属产量还保持较高的增长水平, 铁矿石、铜精矿等矿产资源产品价格将继续上涨。受其此涨价预期影响, 第四季度上述产品的国内价格也将“易涨难跌”, 有些成品还可能非常紧俏。与此相联系, 该行业的利润水平也会进一步提高。

随着世界经济的快速增长, 境外许多地区焦炭产能的关闭, 国际市场对中国焦炭的需求极为迫切, 煤炭价格在持续上涨。今年前8个月, 全国出口焦炭约为1027万吨, 同比增长121%; 煤炭出口价格则上涨了33%。

另一方面, 虽然国内的焦炭需求也很旺盛。但是, 在节能减排和控制污染的大政策下, 中国焦炭生产的强劲增长势头逐步将会得到抑制。今年8月份全国焦炭产量环比下降0.53%, 这已是连续两个月减产。

由此观之, 如果今后不发生意外情况, 第四季度国内焦炭市场的供不应求状况已成定局, 煤炭市场价格也将会出现新一轮上涨, 这一上涨趋势并可能会延续到明年一季度。

表1:2007年1—8月生产资料市场价格指数

	比去年同期	比年初
总指数	103.56	101.55
一、黑色金属	108.20	108.00
钢材	107.78	107.66
生铁	118.96	116.55
二、有色金属	114.92	97.38
铜	107.63	96.43
铝	100.30	92.10
三、化工产品	104.77	101.32
天然橡胶	86.12	108.87
轮胎	100.72	99.71
聚丙烯	115.58	93.33
ABS树脂	107.16	99.96
纯碱	102.98	103.79
烧碱	104.52	108.34
四、原煤	102.20	98.91
烟煤	102.03	98.69
无烟煤	102.73	99.64
五、成品油	100.16	97.74
柴油	101.37	96.34
汽油	99.54	96.69
六、木材	103.19	100.35
原木	103.50	100.28
胶合板	101.07	101.11
七、建材类	101.51	99.71
水泥	103.49	100.99
八、机电类	98.06	99.90
九、汽车	96.68	99.43

表2:2007年1-8月铜新增资源情况 单位:万吨

	国内生产	同比(%)	进口	同比(%)	新增资源	同比(%)
当月	31.16	26.4	10.48	14.3	41.64	23.12
累计	217.08	15.6	121.95	96.4	339.03	35.68

表3:1—8月重要生产资料产量情况表

指标名称	单位	当月	累计	比去年同期增长(%)	
				当月	累计
原煤	万吨	19397.1	147207.2	8.2	11.2
焦炭	万吨	2795.8	21298.8	13.8	20.1
天然原油	万吨	1591.0	12465.0	2.3	1.3
汽油	万吨	500.3	3991.7	9.7	8.8
煤油	万吨	107.8	768.4	30.7	17.5
柴油	万吨	1039.5	8153.1	6.9	6.3
铁矿石	万吨	6199.0	44217.3	-2.1	21.9
生铁	万吨	4080.2	30753.1	15.9	16.3
钢	万吨	4158.3	32052.5	13.6	17.7
钢材	万吨	4827.3	36697.1	23.7	24.1
铜	万吨	31.2	217.1	26.4	15.6
铝	万吨	107.8	779.6	32.0	33.8
烧碱	万吨	143.4	1123.6	15.9	16.1
纯碱	万吨	139.5	1109.2	8.4	8.5
橡胶轮胎外胎	万条	4493.1	33835.8	23.1	23.1
合成橡胶	万吨	17.3	142.5	6.8	14.1
水泥	万吨	12081.2	85642.7	13.3	15.0
汽车	万辆	66.1	593.1	21.7	24.0
载货汽车	万辆	17.9	162.4	31.5	29.1
公路客车	万辆	11.2	110.9	22.3	13.9
轿车	万辆	37.0	318.8	17.1	25.3
小型拖拉机	万台	17.5	131.0	18.6	5.7

看点

●从总体上来看, 第四季度全国重要生产资料价格水平处于四大因素的博弈之中: 一是经济快速运行格局不变, 国内外消费需求旺盛; 二是资源性产品, 特别是矿产资源性产品供应趋紧; 三是生产成本大幅提高, 产品价格中的成本低估状况将逐步扭转; 四是前期强劲的出口增长势头将会受到抑制, 部分产品产能过剩问题将浮出水面。上述四大因素的博弈与相互影响, 决定了第四季度全国重要生产资料价格趋势: 在总体产能过剩的大背景下, 生产成本提高将支撑一些重要生产资料产品的价格在高位运行。

●钢材价格上涨压力增强, 以及成本支出提高, 将挤压钢铁企业的利润。如果不出现大的意外情况, 第四季度全国钢铁行业的利润水平将会有所回落, 但全行业实现利润规模却依然可观。

●自2006年年中以来, 国内铜价走势由盛而衰, 呈现一路震荡下跌, 导致国内铜价下跌的主要因素是全国铜新增资源量的强劲增长。虽然铜新增资源供应量明显增多, 超出了同期消费水平, 但第四季度国内铜价恐难以出现深幅下跌走势。

●进入第四季度后, 由于取暖季节的到来, 以及枯水期内水力发电量的减少, 全国煤炭需求将步入旺季。用煤企业大量储备煤炭及煤炭生产和运输成本增加等因素, 预期第四季度国际市场煤炭价格将在高位运行, 甚至还有进一步上涨可能, 这些因素将刺激国内煤炭价格可能会出现较大涨幅。

●进入下半年后, 国际市场石油价格在80美元上下波动, 目前许多产油地区的局势很不稳定, 尤其是美国与伊朗关系紧张, 以及投机基金的推波助澜, 使得国际市场上原油价格居高不下, 这对我国第四季度国内成品油价格将会产生一定的上涨要求。但是, 由于成品油价格调整仍处于国家控制之下, 因此预期第四季度成品油价格将保持大体稳定, 即使上涨, 幅度也不会很大。

编余

在目前CPI惯性上涨的大背景下, 物价水平持续上涨, 引发了市场对我国通胀压力日益增强的担忧。同样, 作为反映物价总水平的重要指标之一, 工业出厂价格(PPI)中的生产资料产品在今年第四季度的价格走势如何, 自然也就成为市场关注的一个焦点问题。

资深分析人士陈克新长期跟踪我国的一些重要生产资料产品价格走势, 他依据国内外一些影响因素分析后认为, 有四大因素的相互作用与相互影响, 决定了第四季度我国一些重要生产资料价格趋势: 从总体上看, 尽管我国的产能过剩特征显著, 但相关的生产成本提高, 将支撑我国一些重要生产资料产品价格维持高位运行趋势。

事实上, 如果观察PPI走势会发现, 我国生产资料价格指数已从103点向102点水平平稳回落, 并维持高位运行态势。日前, 高盛的一份研究报告认为, 随着人民币的持续升值, 上游产品(贸易品)的价格相对于下游产品(非贸易品)的价格在逐步下降。确实, 从近期CPI上涨幅度明显超过PPI可以得到证实。当然, 其他因素(如生产成本上升及国际大宗商品价格上涨等)又支撑了我国的一些主要生产资料产品价格依然能维持高位运行。

值得注意的是, 一是下游行业利润增长将会有所增加, 而上游行业利润增长将会维持或下降; 二是随着各主要生产资料产品价格的上涨动力出现分化, 有可能会对上游各行业的利润变化产生一定的影响。由此, 会影响相关上市公司的盈利水平。

所以, 投资者应当密切关注我国的一些重要生产资料价格产品的价格变化趋势, 这样才能把握住投资的机会。

——亚夫