

## 连跌9周 动力煤价下跌动能几耗尽

证券时报记者 魏曙光

国内港口动力煤价格延续下滑态势,最新统计显示,环渤海动力煤价格指数已经连续第9周下跌。但是随着山西和内蒙地区煤炭价格的小幅回升,以及电厂库存的消耗,动力煤价格下降的空间已经非常小。

据海运煤炭网价格指数中心的价格指数显示,5500大卡动力煤综合平均价格为825元/吨,较上周小幅下滑1元/吨,降幅0.12%,9周累计下降18元/吨。

环渤海动力煤价格指数的运行结果表明,价格持平的港口规格品占据明显的主导地位,显示环渤海地区动力煤市场的“买方市场”格局进一步走弱;发热量5500大卡市场动力煤的综合平均价格跌幅再次收窄到了1元/吨。这预示着后期价格下跌的空间非常小。

此外,分析人士还指出,产地价格和电厂库存都将支持动力煤价格后期出现上涨格局。当前环渤海地区主要煤炭资源腹地的晋北和蒙西地区的煤炭出矿价格继续维持高位运行,局部地区小幅回升,煤炭的发运和销售成本也抑制了环渤海地区市场动力煤价格的下降空间。

煤炭行业专家李学刚指出,主要发电企业电煤库存不断下降对环渤海动力煤价格指数下降有一定抑制。据悉,受8月份夏季用电高峰的刺激,当月电煤消耗继续增加,导致主要电力企业的煤炭库存水平出现回落。

## 石化联合会: 炼油效益大幅下滑

证券时报记者 李巧宁

中国石油和化工联合会日前发布的数据显示,7月份石油和化学工业经济继续保持健康平稳运行态势,主要产品产量继续较快增长。其中,轮胎产量创年内最高增幅,化肥总产量同比增长18.0%,增速连续第3个月超过15%。

中国石油和化工联合会指出,7月份,石油和化学工业行业市场供需平稳,价格继续攀升;出口贸易保持较快增长,投资增速稳中趋缓;行业总体效益继续改善,经济增速有所加快,内生动力继续增强。但是,经济运行的成本继续攀升;炼油效益大幅下滑、亏损加剧;油气开采投资动力不足;行业经济运行外部环境的不确定性增加,经济运行中的风险在增大。

数据显示,7月份,石油和化学工业经济继续较快增长,产值增幅较上月有所提高。截至7月末,全行业规模以上企业2.65万家(主营收入2000万元以上企业),当月总产值9450.8亿元(现行价格),占全国规模以上工业总产值的13.3%,同比增长37.2%,增幅较上月提高1.5个百分点;由于季节性因素,环比下降7.2%。1~7月,累计产值6.26万亿元,同比增长34.9%,比1~6月加快0.5个百分点。

7月份,国内主要石油和化工产品产量总体继续保持较快增长势头。其中,化肥、基础化学原料、石油钻井设备、化学试剂等产品增势突出。化肥总产量536.6万吨,同比增长18%,增速连续第3个月超过15%。化学试剂78万吨,增长50.9%;合成树脂385.6万吨;轮胎外胎产量7280.9万条,增长12.5%,其中子午胎产量3319.7万条,增长8.1%,轮胎产量创年内最高增幅。

## “十一五”主要污染物总量减排任务全面完成

证券时报记者 李强

环境保护部新闻发言人陶德田日前表示,国家确定的“十一五”主要污染物总量减排任务全面完成,问题严重的个别企业已经实行挂牌督办和进行处罚。

陶德田表示,2010年,全国化学需氧量排放总量1238.1万吨,比2009年下降3.09%;二氧化硫排放总量2185.1万吨,比2009年下降1.32%。与2005年相比,化学需氧量和二氧化硫排放总量分别下降12.45%和14.29%,均超额完成10%的减排任务。

从主要减排措施来看,2010年,全国新增燃煤脱硫机组装机容量1.07亿千瓦,新增城市污水日处理能力1900万立方米。到“十一五”末,全国累计建成运行燃煤电厂脱硫设施5.32亿千瓦,火电脱硫机组装机容量比例从2005年的12%提高到82.6%,电力行业30万千瓦以上火电机组占火电装机容量比重从2005年的47%提高到70%以上。

“十一五”期间,我国累计新增城市污水日处理能力超过6000万立方米,城市污水日处理能力达到1.25亿立方米,城市污水处理率由2005年的52%提高到75%以上;累计关停小火电机组7682.5万千瓦,提前一年半完成关闭5000万千瓦的任务。

# 需求减缓产能过剩 基础化工业增长踩刹车

证券时报记者 沈宁 李娟

供给整体过剩,下游产品需求放缓,部分化工品量减价跌,似乎昭示着下半年国内基础化工业景气度下滑已在所难免。而欧美债务危机阴霾笼罩、国内宏观经济的不确定性,更为行业前景增添了诸多风险和变数。如此背景下,基础化工业企业的谋变之路就显得尤为重要。

近日,证券时报记者走访了上海、浙江等地的氯碱、PTA、氟化工等基础化工业。受访企业普遍认为,在高企的成本压力、下游需求放缓等因素的多重“绞杀”下,下半年业绩恐难再现上半年的光鲜。同时,他们都将欧美债务危机视为企业发展面临的最大变数,而一些结构性过剩行业中的企业已开始谋求调整。

## 高增长因阶段性供需失衡

去年底到今年年中,由于国内外经济形势向好以及美国QE2政策影响,化工行业整体景气度上升,对经济环境敏感度较高的基础化工表现尤为抢眼。氯碱、氟化工和化纤等上半年领跑的子行业除了受到整体经济增长的拉动,还得益于阶段性利好。

在全球经济复苏拉动下,基础化工业从去年开始形成了缓慢上升的趋势。今年日本地震打破了烧碱、PVC产品链的平衡,供应缺口的出现为公司提供了难得机遇,业绩也得以大幅增长。”氯碱化工董秘许沛文在接受采访时这样表示。半年报显示,氯碱化工上半年净利润同比增长182%。

氯碱行业主要通过电解盐生产烧碱和氯气,大型企业还会配套

PVC生产线以消化多余氯气。许沛文介绍,日本的烧碱出口产能占到全球产能的6%~7%。由于烧碱生产耗电多,震后电力紧张导致日本烧碱供应急降,价格也快速上涨;国内氯碱企业的开工率和利润率则大幅提升。

记者了解到,今年3~7月,国内大型烧碱企业的开工率高达90%,毛利率超过30%,两大数据都创下了历史新高。

与氯碱相似,国内氟化工行业也因短期供求剧变和国家对萤石的战略定位,呈景气度急升态势,纯碱、尿素行业则由于限电,下半年业绩恐难再现上半年的光鲜。同时,他们都将欧美债务危机视为企业发展面临的最大变数,而一些结构性过剩行业中的企业已开始谋求调整。

## 需求下滑压缩行业利润

然而,记者采访过程中发现,这些阶段性利好正渐渐褪去。通胀高企、下游有效需求不足、经济增速放缓,在产业链上就表现为来自于下游倒逼的滞胀,最终影响全产业链的盈利水平。

化工行业终端消费集中在房地产、汽车和纺织等领域,目前这些行业总体并不乐观。国家统计局公布的7月行业生产运行数据表明,国内经济依然面临高通胀和内需出口双双下滑的局面。反映终端需求的发电量、水泥、汽车等行业的工业增加值同比均下降甚至负增长。

浙江明日控股集团有限公司总经理韩新伟面色凝重地告诉记者,现在塑料行业两头受压,下游价格在调,上游原料又维持高位,还有资金紧张、劳动力成本上升对我们的冲击也很大。”

化纤行业供需面虽难言悲观,但整体较年初已现疲态。记者在走访浙江的聚酯企业时发现,虽然9月、10月是冬季服装的传统采购旺季,聚酯行业受此提振,库存水平普遍降到一周以下,但企业暗示这种周期性需求不具备稳定性和持续性。

浙江翔盛集团有限公司营销负责人张百万告诉记者,现阶段企业最担心的是国际宏观经济的不确定性,其次就是成本压力,绝大部分纺企在限电、成本上涨以及人民币升值等多重压力下,利润下滑严重。”

下游需求难以持续,PTA企业利润下滑也将是不争事实。逸盛石化营销中心负责人告诉记者,目前以生产原料PX(对二甲苯)折算的PTA制造成本在9100元/吨附近,吨价差在400~500元左右。

据记者观察,从去年8月到今年5月,PTA企业一直维持千元以上每

吨的可观毛利,而6~7月价格深调时,PTA吨毛利甚至为负。上述负责人告诉记者,长期以来,化工行业中上游议价能力相对较强,但近期下游企业总体盈利水平下降的趋势,最终也会通过需求环节向上游传导。

上半年高增长的聚氨酯行业近期产品价格也持续调整。烟台万华相关负责人向记者透露,近两个月市场需求短期不畅,MDI(聚氨酯原料)产品市场价格持续下滑,该公司8月纯MDI挂牌价格2.02万元/吨,较7月份已下调800元/吨。

沿化工产业链继续向上追溯,中游子行业的利润空间亦将因此压缩。许沛文表示,从整个国际供求形势来看,基础化工下半年的情况或将不如上半年。下游来看,部分跨国化工企业超产能的生产计划已经搁置,对上游原料品需求会有所下降,而PVC等大宗品受房地产、汽车行业哑火影

响,价格也很难上涨。

## 过剩格局下企业谋求调整

基础化工业整体产能过剩严重,为了谋求稳定发展,许多化工龙头企业已着手进行产业链的纵向拓展和产品结构的横向调整。

以过剩重灾区氯碱行业为例,记者了解到,去年国内PVC产能升至2000万吨以上,而需求仅在1300万吨左右,企业平均开工率不足六成;烧碱产能高达3000万吨,企业平均开工率仅为70%。

许沛文详细介绍了氯碱企业一体化生产的模式,他表示,经过6年业务调整,公司已和下游跨国化工企业完成了产业链融合。我们为它们生产MDI和TDI提供氯气,他们的副产品氯化氢,我们能拿来生产EDC,一体化生产提高了氯产品的整体利润率。”

业内人士告诉记者,相比普通加工生产企业,一体化PVC企业产品生产成本可降低10%以上,西部电石法PVC企业正是通过对上游煤电资源的一体化整合降低生产成本,提升产品竞争力。

在PTA等行业,则多是产业链纵向一体化拓展。在多数聚酯企业努力向上游PTA延伸时,荣盛石化也提出了200万吨PX计划,上述逸盛石化营销负责人认为,油价上涨时,拥有PX环节的企业更能降低成本。”

此外,产品结构横向调整近年在化工企业较为普遍,企业通过产品结构调整,将有限的资源用于紧缺或景气的化工品生产,提升盈利水平。例如华鲁恒升即将投产的乙二醇和己二酸项目,逸盛石化的己内酰胺项目,都是国内相对紧缺的基础化工品。



吴泾化工区是上海的两大老化工区之一,区内坐落着吴泾化工、氯碱化工、三菱富和上海焦化等大型化工企业。上图为氯碱化工公司正门。

沈宁 李娟/摄

# 污染大利润低 造纸业产能淘汰将加速

证券时报记者 李强

中华环保联合会副主席兼秘书长曾晓东日前在接受记者采访时表示,“十二五”期间我国造纸业将继续保持10%以上的增长速度,造纸行业加快结构调整,优化产业布局势在必行。

曾晓东介绍,目前我国造纸产量居世界首位,产能达到1亿多吨。我国机制纸及纸板制造行业企业达到3050家,其中小型企业2657家,占87.11%;中型企业360家,占11.8%;大型企业33家,占1.08%。中国造纸总量虽

多,但是造纸企业较为分散,产能落后的中小企业比例过高,导致中国造纸业整体上较为落后,高耗能高污染的问题非常严重。”曾晓东说。

今年7月,工业和信息化部公布了2011年工业行业淘汰落后产能企业名单。其中,淘汰造纸产能819.6万吨,涉及599家企业,接近淘汰企业总量的1/4。有关机构预计,我国造纸业未来近四成的落后产能将被淘汰,未来5年,前十大企业合计市场份额有望达到40%~50%,行业有望初步完成整合。

业内一位资深专家对记者表

示,政府加快造纸落后产能淘汰的力度还会加大,优化产业结构也会加速,一些中小型企业或被兼并重组,大型企业也会加快技术革新,走清洁型发展之路。

该专家还分析说,中国造纸业不仅面临产能落后问题,更重要的是污染难题。据了解,在全国十大重污染行业中,造纸业位居首,污水排放总量约占全国污水排放总量的10%~12%,居第三位;排放污水中化学耗氧量约占全国的40%~45%,居首位。

此外,从产业的发展来看,造纸业还面临着“产增利降”的

局面。以轻工制浆造纸行业为例,1~7月,我国机制纸产量6369.62万吨,同比增长15.56%,机制纸产值同比增长25.92%,但是机制纸利润却同比下降了1.57%。中国轻工业信息中心副主任郭永新表示,如果情况未能改变,意味着到年底,我国将有1500万吨产品等于白干。

从上市公司业绩来看,造纸业利润下滑明显。晨鸣纸业(000488)中报显示,公司上半年实现营业收入89.2亿元,同比增9%,完成净利润4.84亿元,同比下降20%,其中第二季度,实现净利润2.48亿元,同比下降33%。

对此,曾晓东对记者表示,上半

年,国内造纸原材料供应紧张,价格高企,因此很多造纸企业毛利率下滑,进而导致净利润大幅下降。他介绍说,目前我国每年进口纸浆约1137万吨,进口额88.18亿美元;进口废纸2335.2万吨,进口额达到53.5亿美元,造纸行业原料对外依存度约为37%。

中国轻工研究所所长程言君表示,我国纸业应尽快通过原材料结构的优化带动其他结构的调整,改变对外依存度过高的局面。他建议,应大力提高木浆比重,扩大废纸回收利用,合理利用非木浆,逐步形成以木纤维和废纸为主、非木纤维为辅的造纸原料结构。

# 前8月北京住宅地成交额降六成

证券时报记者 张达

随着昨日北京通州区和密云县两地块分别以4.06亿元和1.84亿元成交,北京1~8月的土地出让金合计达到了671.95亿元。虽然该数据与去年同期相比仅减少了6.74%,但是土地出让金构成却发生了明显变化,其中,商办类地块成交额达到了417亿元,同比上涨了109.9%,而住宅类地块成交额

则同比减少了62%。

记者昨日从北京市土地整理储备中心了解到,即将到来的9月,北京商业住宅用地供应将创新高,有10宗住宅用地将于9月投标或者挂牌出让,规划建筑面积超百万平方米,且多数地块位于顺义、朝阳、通州等热点区域。但是从目前数据来看,前8月土地出让金总值只相当于去年全年的40.9%,其中住宅类地块出让金更是只有去年的19.3%。

尽管9月以后土地市场可能因供应上涨而出现一定的成交升温,但是预计很难再会达到2010年的水平。”北京中原市场研究总监张大伟说,楼市调控在下半年的力度继续加强,这使得土地市场将依然维持冷清局面。

对于今年以来土地出让金出现的结构变化,张大伟认为,首先是在住宅限购的背景下,企业对住宅用地的追捧热情依旧不足,

大部分住宅地块都以接近底价成交,即使部分城区的热点住宅地块也均以低溢价率成交。同时,土地出让郊区化,影响了土地出让金的总额。另外,住宅地块中配套保障房比例高,也一定程度上影响了土地出让金。此外,开发企业资金压力大,数次提高的存款准备金及信托渠道收紧,再叠加销售萎缩导致的回款难,库存增加,这些都明显占用了企业资金,影响了拿地能力。

# 张江联手工行交行 提供400亿元金融服务

证券时报记者 蒋晔

张江集团与工行、交行联手推出金融产品为园区内的高科技企业服务,以共同完善张江高科技园区的多层次科技金融资本市场,探索以投资和贷款互动的模式来解决中小企业融资难问题。

张江集团总经理丁磊透露,两家银行的上海分行将向张江园区提供共计400亿元的信贷支持,其

中,工行上海市分行、交行上海市分行分别向张江园区提供总计等值人民币200亿元的授信支持,包括向张江集团及下属子公司提供250亿元融资支持,向园区内拥有自主创新知识产权、具备良好成长性的中小企业提供的80亿元融资支持,向园区龙头企业提供70亿元的特别融资支持。

据了解,这400亿元的金融支持是通过张江集团与工商银行上海分行、交通银行上海分行联合开发设计的“未来星”、“启明星”、“科技支行”、“科融通”、“投贷宝”等科技金融服务新产品来实现的。

丁磊表示,金融服务创新始终伴随着张江创新的历程,针对处于各个发展阶段的企业,张江配备了一系列相应的融资手段,降低企业融资门槛,努力打造培育解决中小企业资金困境的市场环境。

据悉,成立两年多的张江小

贷”不断创新金融服务模式,累计放款客户数289家,累计放款笔数427次,累计放款金额达12.38亿元,丰富了园区中小企业的融资手段。近期张江“新十条”的发布更是为创新驱动、转型发展打开新的发展空间,非上市股权交易平台,按市场规律有效配置各种资源,大量未上市的企业将在上市前得到一个宽广的融资交易平台,有效地促进资金、科技、信息、人才等要素的自由流动。

## 上半年轮胎行业利润率下降明显

发改委日前发布报告称,1~6月份,轮胎行业实现利润总额78.3亿元,同比增长8.7%;受天然橡胶等原材料价格上涨影响,行业利润率下降明显,上半年销售利润率4.18%,同比下降0.73个百分点。报告指出,总体上看,7月份我国轮胎行业经济运行质量有所提高,产量和效益稳步增长;但仍存在斜交胎比重过高,落后产能偏大等问题。(周宇)

## 支付宝启动独立担保交易

昨日,支付宝正式启动担保交易开放计划,将为网站、社区免费提供资金托管、商品发布等多项核心功能,并支持在线申请和自主接入。

支付宝独立担保交易,是指买卖双方双方在支付宝网站建立一笔“担保”模式的支付流程,双方约定交易内容与时间,买方的交易资金暂存在支付宝内,由卖家发货,验货收货后支付宝将交易金额支付给卖家,完成一笔陌生人之间的交易。

目前,新浪微博、豆瓣、蘑菇街、团800等网站已率先加入支付宝担保交易开放计划,在试运行阶段,担保交易用户数就以每月50%的增幅快速上升。(朱凯)