

# 2012 年前三季度市场分析简报

## 【内容提要】

前三季度国内生产总值同比增长 7.7%。9 月份各经济指标出现回升迹象,三季度经济增长可能为全年低谷。国内外经济形势仍不容乐观,走势仍存在很大不确定性。预计四季度经济增速略高于三季度,全年 GDP 增长 7.5%-8%之间。

全社会用电量 36882 亿千瓦时,同比增长 4.8%,较上年同期下降 7.1 个百分点。全国规模以上发电企业发电量 35834 亿千瓦时,同比增长 3.6%,较上年同期下降 9.1 个百分点。预计四季度发、电量同比增速将比前三季度明显加快,全年全社会用电量 4.92-4.97 万亿千瓦时之间,同比增长 5%-6%,比年初预计的 9%低 3 到 4 个百分点。

全国煤炭港存下降,国内煤价略有回升,国际煤价继续小幅下降,预计国内外煤价将继续低位运行

# 一、经济形势

## (一) 主要指标

根据国家统计局公布数据，前三季度主要经济指标如下：

—— 国内生产总值同比增长 7.7%，比上半年降低 0.1 个百分点，其中三季度为 7.4%。

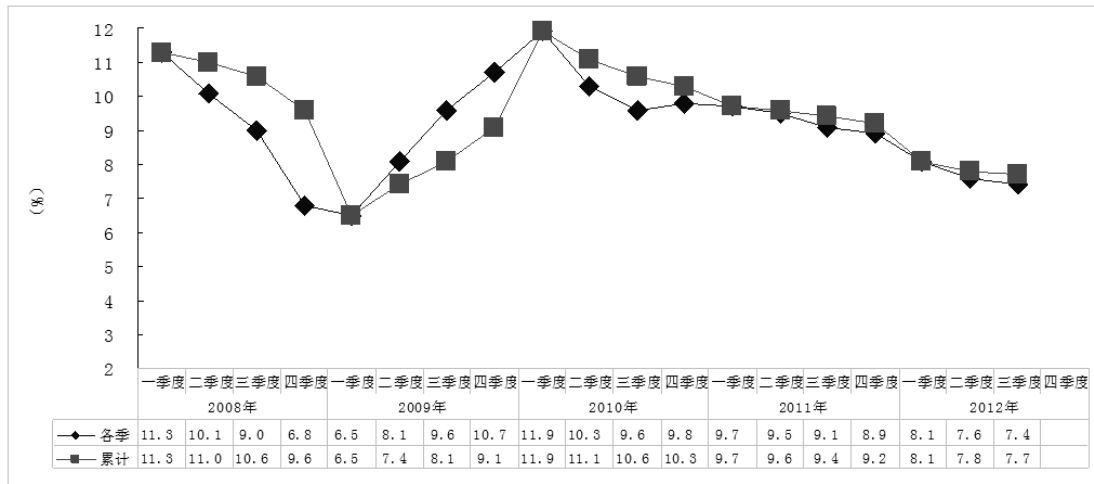


图1 2008年—2012年各季度GDP同比增长情况

—— 居民消费价格同比上涨 2.8%；工业生产者出厂价格同比下降 1.5%；全国规模以上工业增加值同比增长 10.0%；社会消费品零售总额同比增长 14.1%；固定资产投资（不含农户）同比增长 20.5%。

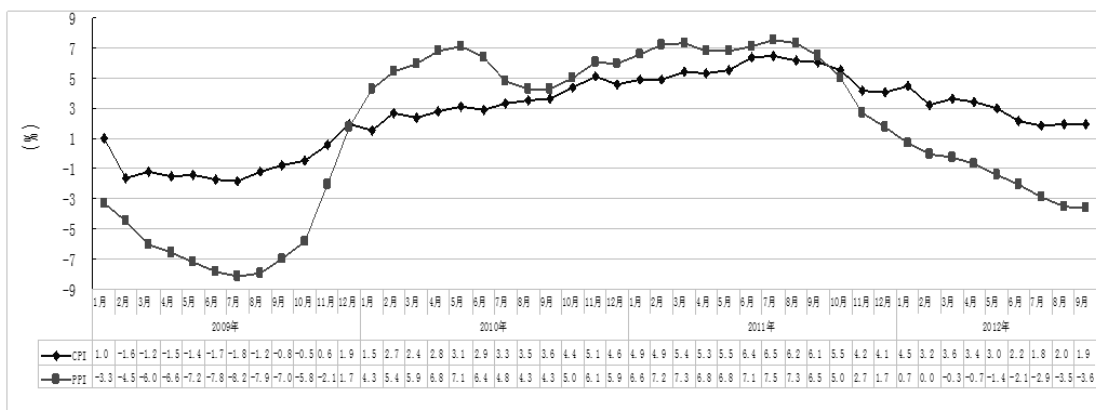


图2 2009年至今各月CPI和PPI增长情况

—— 新增人民币贷款 6.72 万亿元，同比多增 1.04 万亿元。9 月末，广义货币（M2）余额同比增长 14.8%。

—— 进出口总额同比增长 6.2%，其中出口增长 7.4%，进口增长 4.8%，贸

易顺差 1483 亿美元。

—— 9 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 49.8%，比上月回升 0.6 个百分点。

## （二）特点简析

—— 经济增速持续走低，三季度经济增长可能为全年低谷。一、二季度的 GDP 增速分别为 8.1% 和 7.6%，三季度进一步降低到 7.4%。今年以来各月的工业增加值增速和社会消费品零售总额增速呈走低态势；固定资产投资增速维持在 20% 左右，是近几年来较低水平。从 5 月份起各月 PMI 指数持续在 50% 的临界线附近，近两个月更是低于临界线，9 月份 PMI 出现季节性回升，但回升幅度明显减弱（过去 7 年 9 月份平均回升 2 个百分点），而且有数据以来第一次出现 9 月份 PMI 低于 50%，显示制造业持续疲软的态势尚未改变；国外需求不振导致出口增长缓慢。

—— 数据显示，9 月份各经济指标出现一定回升迹象。与 8 月份相比，9 月份的工业增加值、社会消费品零售总额、出口、固定资产投资（累计）增速分别环比提高 0.3 个百分点、1 个百分点、7.2 个百分点和 0.3 个百分点。

## （三）走势预判

尽管从数据看经济运行有一定企稳迹象，但国内外经济形势仍不容乐观，整体走势仍存在很大不确定性。从国际看，欧债危机能否得到有效纾缓、美国财政悬崖能否得到妥善解决等问题，都会对中国经济造成直接和间接影响。从国内看，“十八大”之后，宏观调控政策是否进行调整、调整的力度有多大，都会对四季度乃至明年经济走势产生方向性的影响。

预计四季度经济增速将略高于三季度，全年 GDP 增长在 7.5%-8% 之间。

# 二、电力市场

## （一）主要指标

据中电联《全国电力工业统计月报》：

—— 前三季度全社会用电量 36882 亿千瓦时，同比增长 4.8%，较上年同期下降 7.1 个百分点。

—— 前三季度全国规模以上发电企业发电量 35834 亿千瓦时，同比增长 3.6%，较上年同期下降 9.1 个百分点。其中水电量 5732 亿千瓦时，同比增长 24.3%。火电量 28154 亿千瓦时，同比下降 0.2%。

## （二）特点简析

—— 全国用电量增长缓慢。

受经济增长放缓影响，前三季度全国用电量增长缓慢。第二产业用电需求不旺是拉低全社会用电量增速的主要因素。分产业看，第一产业用电量 795 亿千瓦时，同比下降 0.3%；第二产业用电量 27023 亿千瓦时，同比增长 2.9%；第三产业用电量 4285 亿千瓦时，同比增长 11.3%；城乡居民生活用电量 4779 亿千瓦时，同比增长 11.6%。化工、建材、黑色金属和有色金属这四个高耗能行业在全社会用电量中的比重为 31.5%，较上年同期下降 1.2 个百分点。

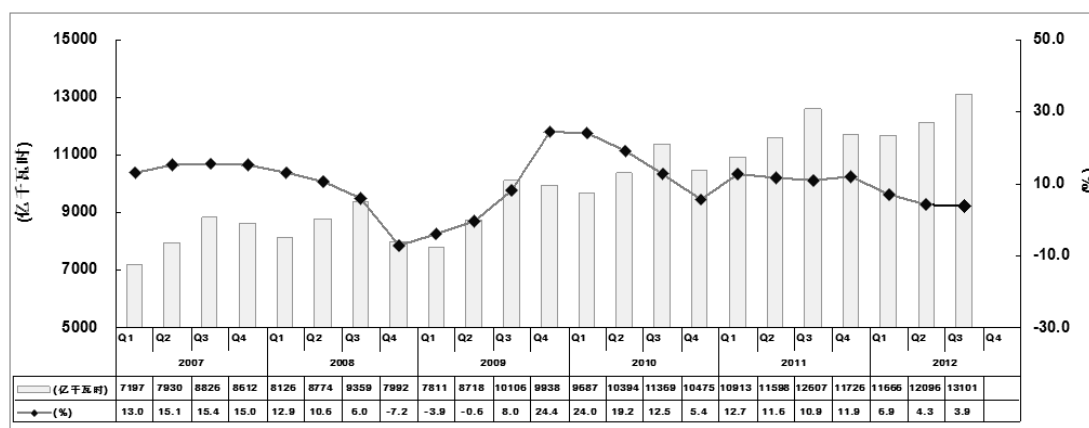


图3 2007年-2012年各季度全社会用电量及同比增长情况

—— 水电发电量同比大幅增长，火电利用小时显著下滑。

今年 5 月以来，全国各流域来水情况较好，夏季台风登陆我国次数偏多，又带来丰沛降水，华中、华东、南方和西北地区水电持续大发，挤压火电空间。前三季度全国发电设备累计平均利用小时 3439 小时，较上年同期降低 151 小时，降幅为 4.2%；其中火电设备平均利用小时 3707 小时，比上年同期降低 269 小时，降幅为 6.8%；水电设备平均利用小时 2788 小时，较上年同期增长 416 小时，增幅为 17.5%。

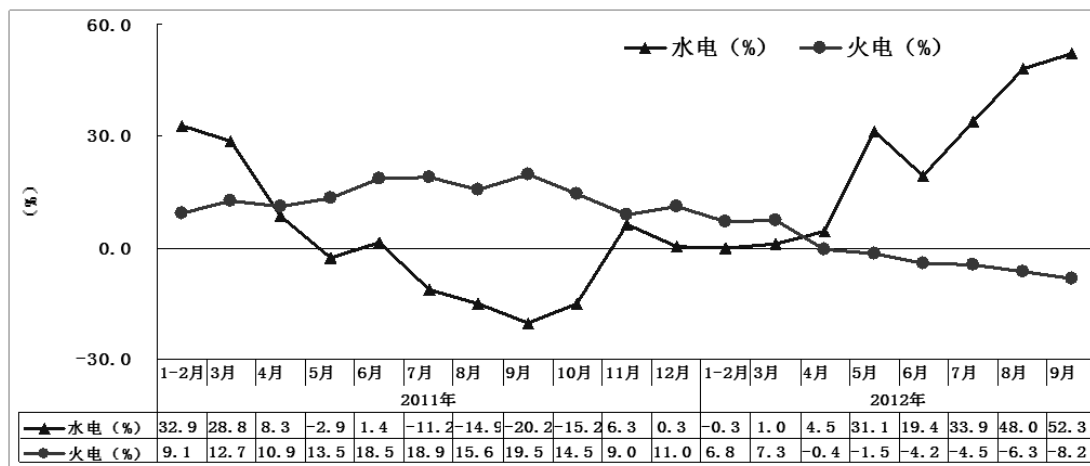


图4 2011年-2012年各月水、火电量同比增长情况

—— 分地区看，西北地区发电量同比增长略快，东北地区出现同比下降，其他地区发电量同比增长缓慢。

前三季度，西北地区发电量同比增长 11.1%；南方、华北、华中和华东地区分别同比增长 4.8%、3.2%、2.8%和 1.8%，东北地区同比下降 0.2%。全国有 9 个省份发电量同比下降。

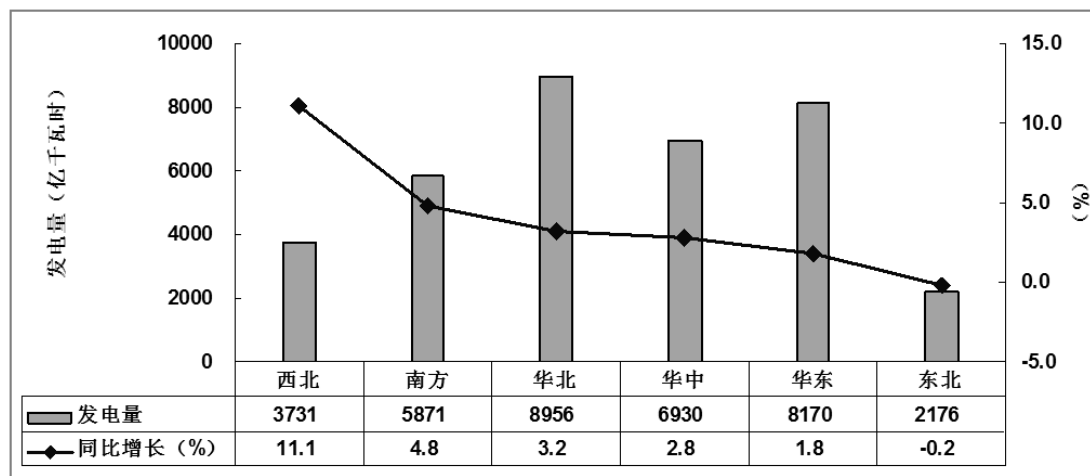


图5 2012年前三季度各地区发电量及同比增长情况

—— 电源投资同比下降，新增装机规模较上年同期大幅减少。

前三季度全国电源工程建设完成投资 2337 亿元，同比下降 3.7%。其中火电占比下降到 27.0%，同比下降 3.6 个百分点；风电占比下降到 14.7%，同比下降 4.9 个百分点；水电占比上升到 35.1%，同比上升了 9.0 个百分点；核电占比 22.2%，与去年基本持平。全国基建新增发电生产能力 4138 万千瓦，较上年同期减少 824 万千瓦。

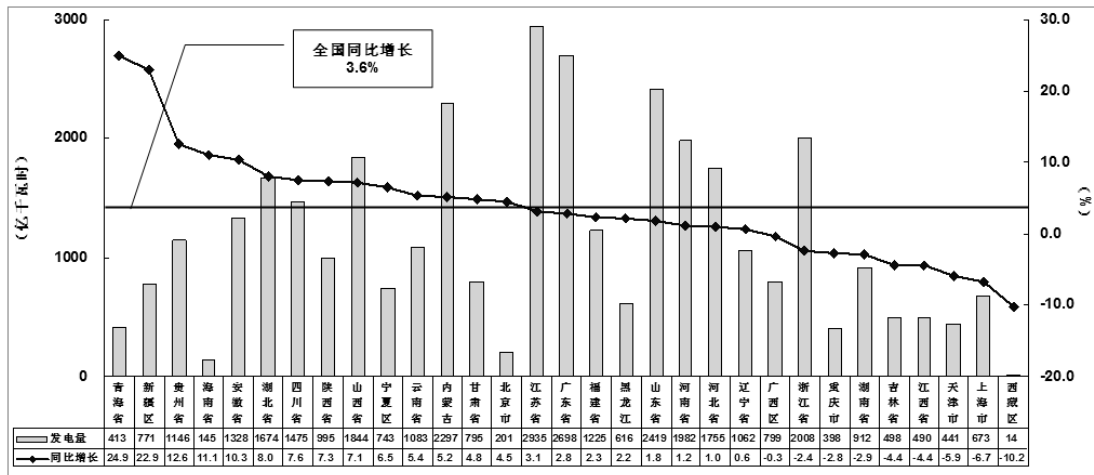


图6 2012年前三季度各省份发电量及同比增长情况

### (三) 走势预判

—— 预计四季度全社会用电量 1.26-1.28 万亿千瓦时之间，同比增长 8%-9%（比去年下降 3-4 个百分点）；全年全社会用电量 4.92-4.97 万亿千瓦时之间，同比增长 5%-6%。

9 月下旬以来，我国经济运行出现企稳迹象：PMI 指数在连续 4 个月下降后首次回升；国内钢材价格越过最低点，重新呈上行态势。四季度是工业生产和用电需求旺季，因去年同期基数较低，发、电量同比增速将比前三季度明显加快。但全年用电量增速比年初预计的 9% 低 3 到 4 个百分点，发电设备利用小时数在 4550-4650 小时之间，火电设备利用小时在 4900-5000 小时之间，同比分别下降 150 小时和 300 小时左右。

## 三、煤炭市场

### (一) 主要指标

—— 10 月 18 日，秦皇岛港煤炭库存 550 万吨。

—— 10 月 19 日，秦皇岛港动力煤平仓价：大同优混（5800 大卡/千克）700 元/吨，山西优混（5500 大卡/千克）640 元/吨，山西大混（5000 大卡/千克）560 元/吨，普通混煤（4500 大卡/千克）460 元/吨。

—— 10 月 17 日，环渤海动力煤（5500 大卡/千克）价格为 641 元/吨。

—— 10月12日，中国煤炭价格指数 167.9。

—— 10月19日，澳大利亚纽卡斯尔港标准动力煤价格为 80.8 美元/吨。

—— 10月19日，BDI 指数 1010 点。

## (二) 特点简析

**港存降至 600 万吨以下：**今年以来，秦皇岛港煤炭库存持续处于较高水平。由于 8 月份台风多发，海上运输航线一度中断，沿海各大电厂煤炭库存下降明显，9 月份“迎峰度夏”基本结束，“迎峰度冬”将随之而来，加之 10 月份大秦线铁路开始检修，沿海电厂积极增补库存，提前储煤，秦皇岛港煤炭库存出现回落。另据中国煤炭市场网数据，8 月份我国煤炭进口今年以来环比首次下降，环比下降 15.8%，同比也出现今年以来首降，下降了 0.7%。

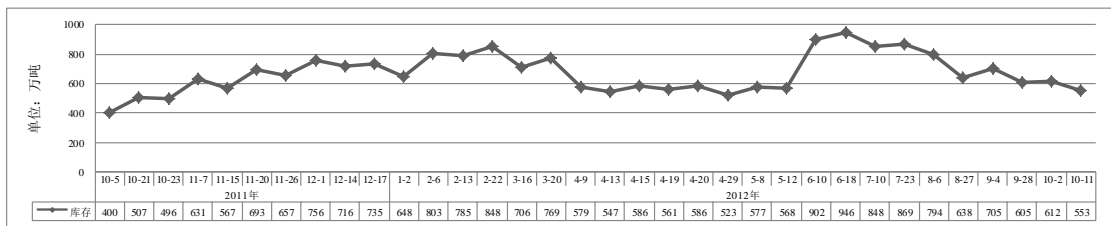


图 7 2011 年 10 月-2012 年 10 月秦皇岛港煤炭库存走势

**国内煤价略有回升：**受世界经济持续低迷、国内经济增长放缓、煤炭进口大幅增加等因素影响，我国煤炭市场运行急剧转变。前三季度，国内煤价大体呈下降态势，且三季度的价格低于上半年。10 月份以来价格略有回升。

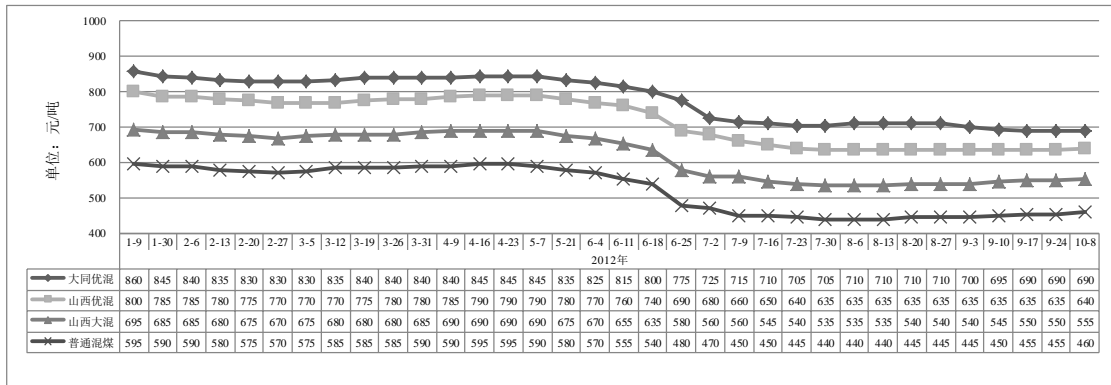


图 8 2012 年以来秦皇岛港煤炭价格走势

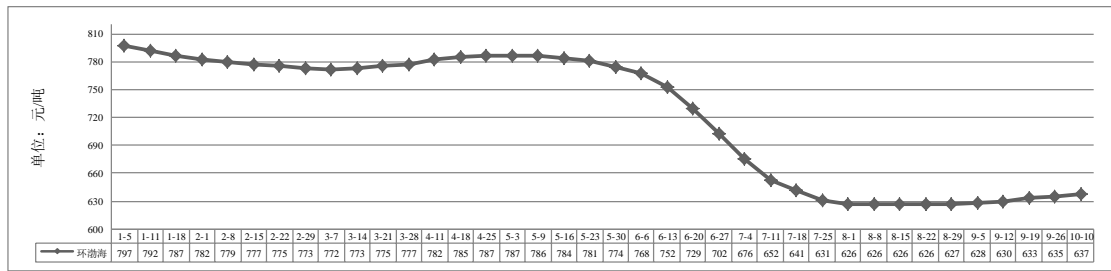


图9 2012年以来环渤海动力煤（5500大卡/千克）价格走势

受大秦线检修临近以及煤矿限产等因素影响，沿海地区电厂购煤积极性有所提升，北方港口、山西、内蒙古动力煤价格略有上涨，其他地区煤价继续下跌，煤炭价格指数依旧低迷。

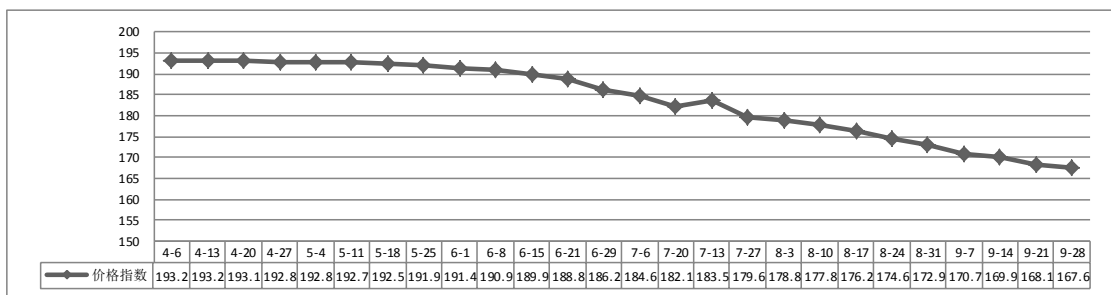


图10 2012年4月份以来中国煤炭价格指数走势

国际煤价低迷依旧：三季度价格低于上半年，且9月份以来呈现持续小幅下滑态势。

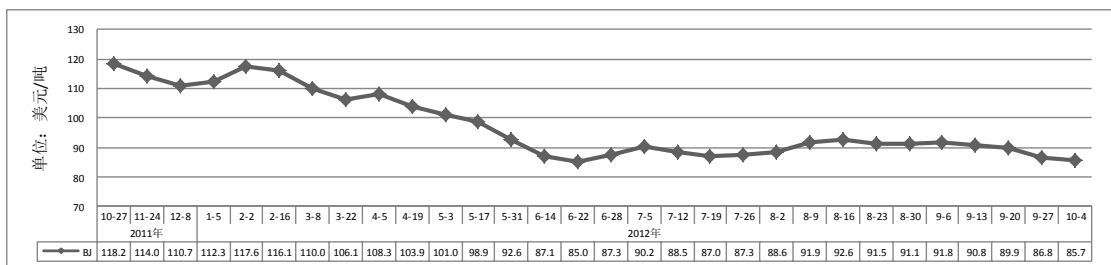


图11 2011年9月以来澳大利亚纽卡斯尔港标准动力煤价格走势

国内海运费走势平缓：三季度国内海运费的走势相比上半年较为平稳。

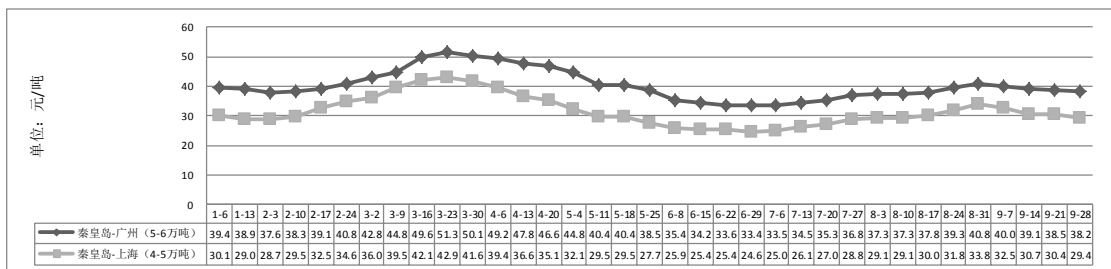


图12 2012年以来国内海运费走势

BDI指数上升：9月中旬以来，国内铁矿石贸易商加大了对澳大利亚、巴西



铁矿石的订单，加上国外矿山积极出货，促成了 BDI 近期反弹。

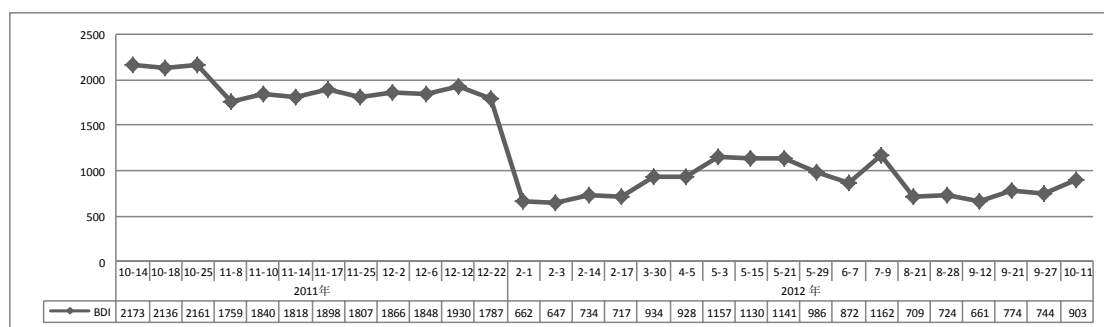


图 13 2011 年 10 月-2012 年 10 月 BDI 指数走势

### (三) 近期走势

预计四季度用电量增速回升虽会对国内煤价起一定支撑作用，但出现大幅反弹可能性很小，国际煤价仍维持相对低位。

执笔：华能技术经济研究院（潘炜 吴晓华 南南）