

一季度全国经济形势分析及预判

华能技术经济研究院

一、经济形势

1、主要指标

国家统计局公布的一季度数据:

—— 国内生产总值 (GDP) 同比增长 8.1%，增幅比去年第四季度低 0.8 个百分点。

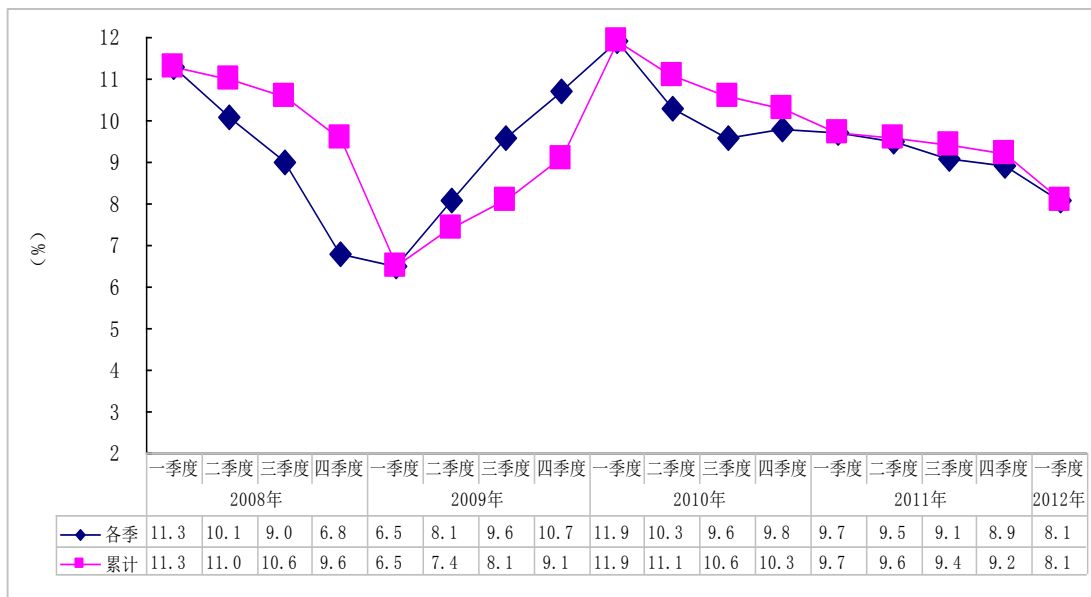


图 1 2008 年至今各季度 GDP 增长情况

- 居民消费价格 (CPI) 总水平同比上涨 3.8%。
- 工业生产者出厂价格 (PPI) 同比上涨 0.1%。
- 规模以上工业增加值同比增长 11.6%。

—— 固定资产投资(不含农户)同比增长 20.9%，增速比 1~2 月回落 0.6 个百分点，比上年全年回落 2.9 个百分点。

—— 社会消费品零售总额同比增长 14.8%。

海关总署公布的一季度数据:

—— 进出口总值同比增长 7.3%，其中，出口增长 7.6%，进口增长 6.9%，累计贸易顺差 6.7 亿美元。

央行公布的一季度数据:

—— 新增人民币贷款 2.46 万亿元，同比多增 2170 亿元。

中国物流与采购联合会有关数据:

—— 3 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 53.1%，比上月提升 2.1 个百分点，继续位于 50% 的临界点以上，表明制造业总体保持增长态势，市场需求有所回升，企业采购趋于活跃。

2、特点简析

—— 宏观经济增速回落，走势缓中趋稳。

去年下半年出现的经济增速趋缓延续到今年一季度，表现为工业生产增速继续放缓，工业利润出现较大下降。固定资产投资增速、社会消费品零售总额增速相对于去年有明显降低。但从环比看，3 月份的主要经济指标增速又较 1~2 月有所回升，规模以上工业增加值增速、社会消费品零售总额增速、对外出口增速分别提高了 0.5 个百分点、0.5 个百分点和 2 个百分点，1~3 月的固定资产投资增速虽名义上比 1~2 月回落，扣除物价因素后实际增速也出现回升。因此，经济增速放缓态势在趋稳。

—— 宏观经济环境趋于复杂，不确定性因素增多。

3 月份，CPI 增速掉头向上，而 PPI 出现负增长，进出口形势仍较为严峻。世界经济较缓慢，国内消费需求不足，投资需求逐步趋弱，持续投资动力不足。中小企业生产的经营困难加重等问题，都对经济持续快速增长带来挑战。目前，宏观经济面临的不确定性因素较多，需密切关注。

二、电力市场

1、主要指标

根据中电联编制的《全国电力工业统计月报》，一季度全社会用电量 11655 亿千瓦时，同比增长 6.8%，日均同比增长 5.6%；全国规模以上发电企业发电量 11446 亿千瓦时，同比增长 7.1%，日均同比增长 5.9%。

—— 水电量 1112 亿千瓦时，同比下降 1.2%，日均同比下降 2.3%。

—— 火电量 9608 亿千瓦时，同比增长 7.0%，日均同比增长 5.8%。

—— 全国发电设备累计平均利用小时为 1116 小时，同比下降 18 小时。其中，水电设备 516 小时，同比下降 65 小时；火电设备 1295 小时，同比上升 4 小时。

—— 截止 3 月底，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备容量 102993 万千瓦，同比增长 9.0%。其中，水电 19724 万千瓦，同

比增长 6.7%；火电 76872 万千瓦，同比增长 7.6%。

2、特点简析

—— 全国发、用电量同比增长 7%左右，较上年同期下降 6 个百分点。近期经济增速放缓和去年同期基数较高，是造成电量增速放缓的主要原因。

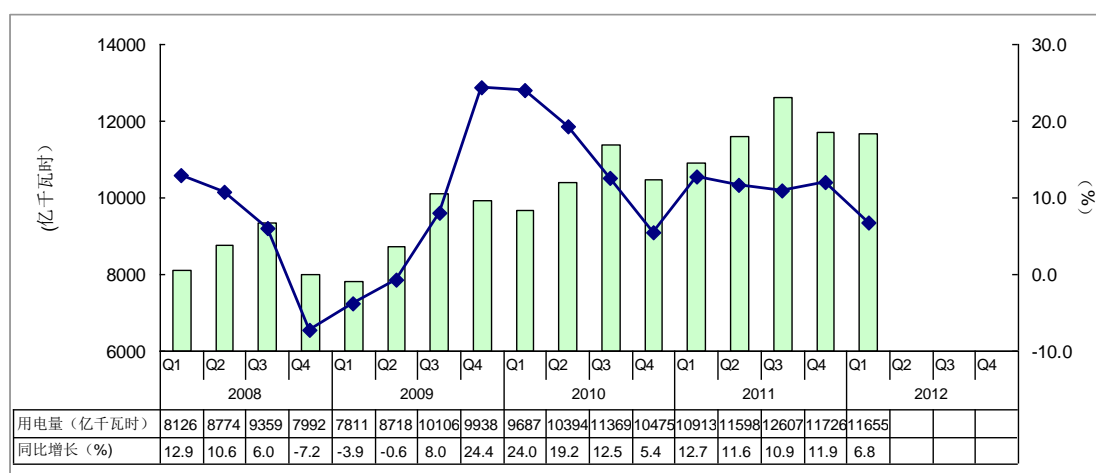


图 2 2008 年~2012 年各季度用电量及同比增长情况

经济增速放缓对第二产业用电量影响显著。一季度，第二产业用电量 8385 亿千瓦时，同比增长 4.5%，增速同比下降 7.8 个百分点，在全社会用电量中所占比重为 71.9%，同比下降 3.4 个百分点。

化工、建材、钢铁和有色金属四个重点行业合计用电量 3553 亿千瓦时，同比增长 1.1%。在全社会用电量中所占比重为 30.5%，同比下降 1.7 个百分点。受房地产调控影响，建材和钢铁行业用电量同比分别下降 2.0%和 5.4%。

第一产业用电量同比减少 3.0%，第三产业和居民用电量同比增长 13.0%和 15.5%，继续保持较快增长。

——分地区看，西北地区发、用电量仍保持较快增长，同比增长都在10%以上，东北地区较慢，在3%左右。华北、南方、华中和华东地区发、用电量温和增长，在5%~7%左右。

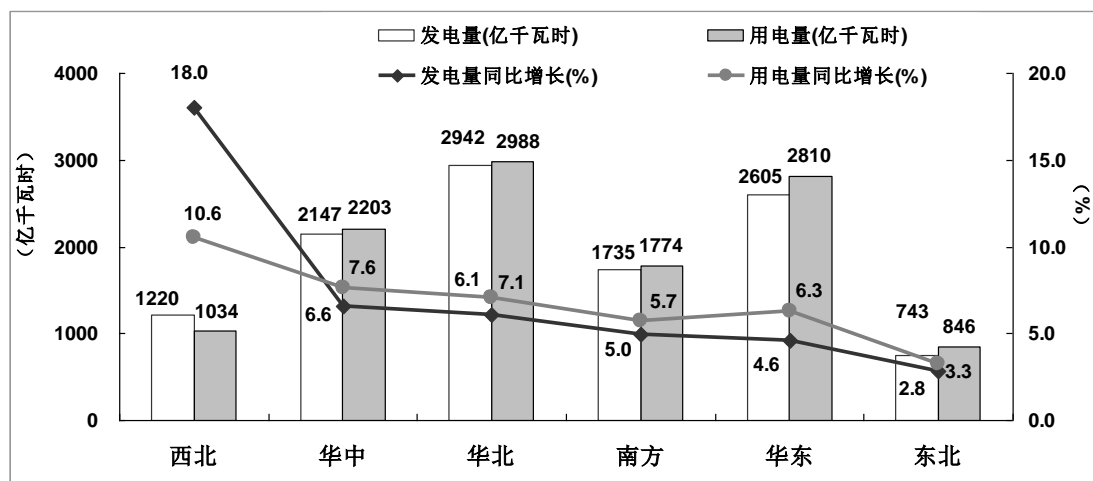


图3 2012年一季度各地区发、用电量及同比增长情况

分省看，全国各省份用电量实现同比增长。增速超过全国平均水平（6.80%）的13个省份中，北京（8.6%）、江苏（8.6%）和海南（14.5%）位于东部地区，其他10个省份都位于中西部地区。用电量超过600亿千瓦时6个省份中，河南（11.5%）江苏（8.6%）增速较高，河北（6.5%）、广东（6.0%）、山东（5%）温和增长，浙江（3.9%）增长较慢。但有6个省份的发电量出现同比下降，分别是上海、辽宁、重庆、云南、西藏和广西。

——20个省份的发电设备利用小时出现同比下降，15个省份的水电小时出现同比下降，10个省份火电小时出现同比下降。

火电小时上升的10个省份中，除贵州和陕西上升幅度较大，分别达到187和107小时外，其他8个省份上升幅度都在60小时以内。福建、江西和浙江的火电小时下降幅度较大，分别为

240、136 和 100 小时。重庆、四川、云南和青海的水、火电利用小时下降幅度较大。

—— 公司在国内发电量同比增长 3%，比全国平均速度低 4.1 个百分点。在全国规模以上电厂发电量中所占比例为 12.5%，同比下降 0.5 个百分点。

公司发电设备累计平均利用小时为 1172 小时，比全国平均水平高 56 小时。水电方面，公司在四川和云南的利用小时分别高于当地水平 153 和 142 小时。火电方面，在有火电装机的 26 个省份中，公司在 14 个省份高于当地水平。

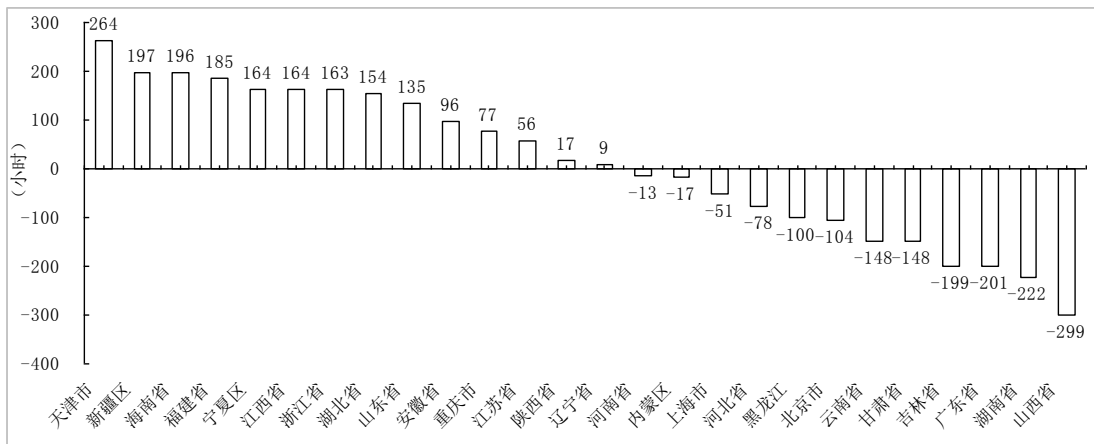


图 4 华能火电设备利用小时在各省的领先幅度

3、走势预判

当前影响我国经济增长的不确定因素较多，对发、用电量增长仍形成制约，预计二季度全国发、用电量仍保持温和增长势头。基于全年全社会用电量增长超过 9% 的总体判断，考虑去年下半年基数较低，预计今年上半年全社会用电量同比增长 8% 左右。其中，二季度随着气温升高以及工业生产平稳恢复，全社会用电量和用电负荷将稳步增加，用电量同比增长 9% 左右，迎峰度夏

前全国电力供需仍然保持总体平衡。

三、煤炭市场

一季度，煤炭市场平稳运行。秦皇岛港煤炭库存持续高位；国内煤价小幅上涨，国际煤价走势波动；国内海运费持续上涨，BDI 指数依旧低迷。

1、主要特点

港存持续高位，近期有所回落：一季度，秦皇岛港煤炭库存始终处于较高水平。进入 4 月份，受大秦线检修等因素的影响，港口煤炭调出量大于调进量，港存出现下降，4 月 9 日 579 万吨，今年以来港存首次下降到 600 万吨以下，4 月 10 日继续下滑至 562 万吨。

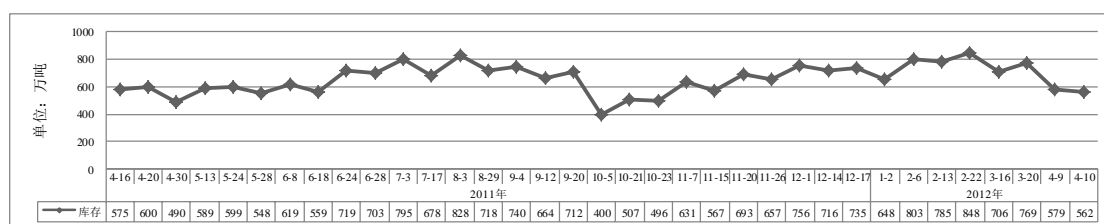


图 5 2011 年 4 月-2012 年 4 月秦皇岛港煤炭库存走势

国内煤价大体呈上涨态势，近期出现企稳迹象：1-2 月份，国内煤价持续小幅下滑，进入 3 月份，受需求回升及大秦线检修等因素影响，国内煤价趋稳微升。4 月 9 日，大同优混（5800 大卡）价格为 840 元/吨，山西优混（5500 大卡）价格为 785 元/吨，山西大混（5000 大卡）价格为 690 元/吨，普通混煤（4500 大卡）价格为 590 元/吨，略低于去年同期。

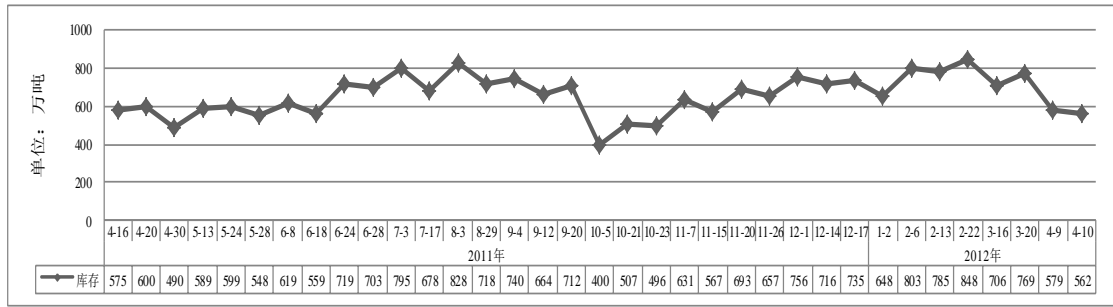


图6 2011年4月-2012年4月秦皇岛港煤炭价格走势

环渤海动力煤价格持续小幅回升，4月11日为782元/吨。

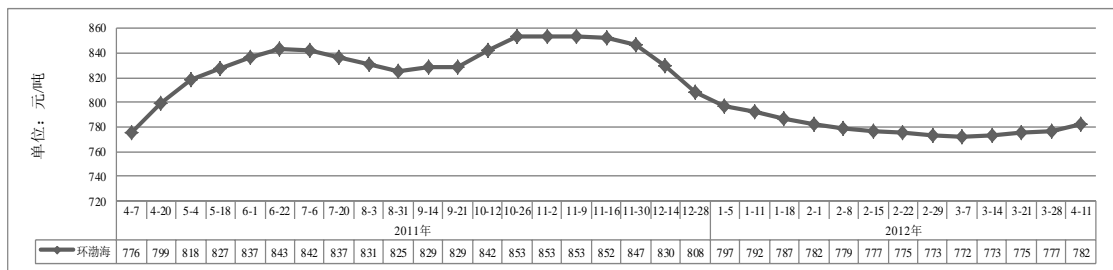


图7 2011年4月-2012年4月环渤海动力煤（5500大卡/千克）价格走势

国际煤价大幅下跌，近期小幅波动：一季度，国际煤价呈下行态势，3月15日，国际煤价降至105.3美元/吨，比去年年底下降了10美元/吨，幅度达8.8%。进入4月份，价格继续走低，4月13日降至103.5美元/吨。

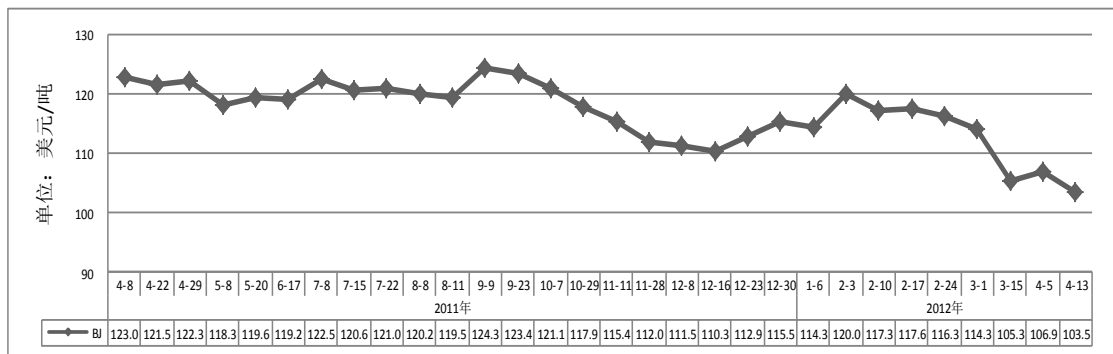


图8 2011年4月-2012年4月澳大利亚纽卡斯尔港标准动力煤价格走势

国内海运费持续上涨，近期略有下降：一季度，国内海运费呈上涨态势。2月份起，受国内煤价上涨、大秦线检修预期、北方港口及部分长江航线因大雾封航，船舶滞期增加等因素影响，国内海运费持续上涨。3月下旬起有所回落，4月6日，秦皇岛-广州（5-6万吨）运价为49.2元/吨；秦皇岛-上海（4-5万吨）运价为39.4元/吨。

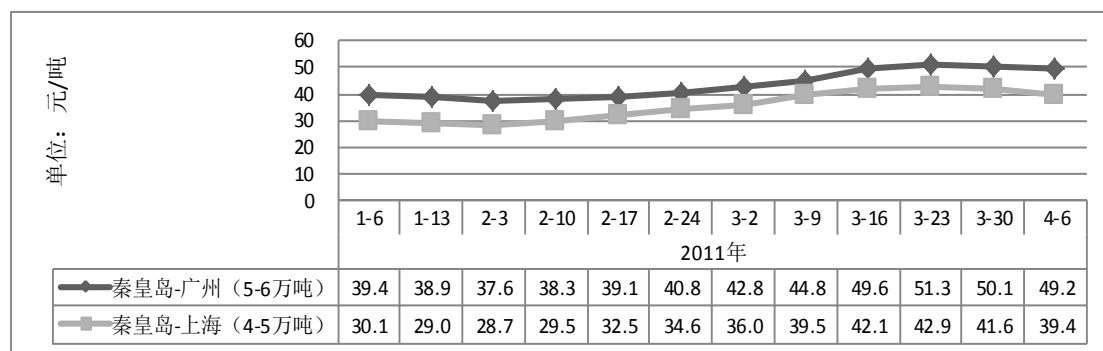


图9 2012年以来国内海运费走势

BDI指数持续低位：一季度，BDI指数走势持续低迷，2月3日降至647点，与去年底相差1000多点。进入3月份，BDI指数持续小幅回升，但进入4月份，因运力供应充足，且主要的铁矿石出口国澳洲需求不旺，BDI指数略有下滑，4月5日928点。

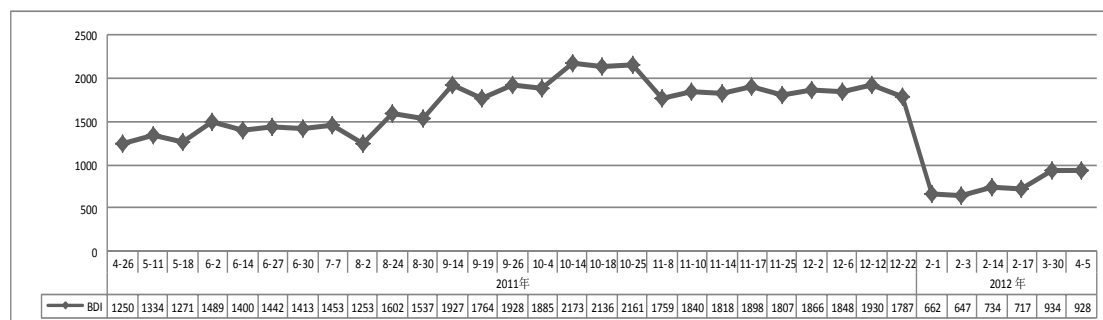


图10 2011年4月-2012年4月BDI走势

2、近期走势

—— 耗能行业产量增长放缓，耗煤量出现下降或增长缓慢。

据统计局数据，一季度全国发电量、生铁、水泥等产品产量同比分别增长 7.1%、3.2%、7.3%，增速同比分别下降 6.3、3.8 和 10.8 个百分点，影响煤炭需求增幅回落。

另据煤炭运销协会数据，前两个月全国各行业累计煤炭消费量 59376 万吨，同比增长 9.1%。其中，电力行业累计煤炭消费量 34387 万吨，同比增长 5.9%；钢铁行业累计煤炭消费量 9482 万吨，同比下降 0.4%；建材行业累计煤炭消费量 5238 万吨，同比下降 5.4%；化工行业累计煤炭消费量 3082 万吨，同比增长 15.3%；其他行业累计煤炭消费量 2541 万吨，同比增长 14.9%。

—— 预计煤炭市场供需继续保持总体平衡、相对宽松态势。

近期大秦线检修将对国内煤价起到一定支撑，但由于国内煤炭需求未出现显著增加，大秦线检修这一因素对国内煤价上涨拉动有限。另外，国际煤价走势低迷，将对国内价格形成一定冲击。预计未来一段时间，国内煤价可能小幅波动，国际煤价可能继续维持现状，全国煤炭市场供需继续保持总体平衡、相对宽松态势。