

目录:

- 一、国内有机硅市场价格情况 (P1)
- 二、国内有机硅市场情况分析 (P1-P3)
- 三、一周点评 (P3)
- 四、2017年2月初级形状的聚硅氧烷、硅胶进出口数据统计情况(单位:千克/美元) (P3-P6)
- 五、相关产品与有机硅的关联(三氯氢硅、甲醇、金属硅) (P7-P10)
- 六、国内有机硅单体厂家装置开工统计 (P10)
- 七、有机硅行业新闻 (P11)
- 八、国内宏观新闻 (P12)

◆ 一、国内有机硅市场情况

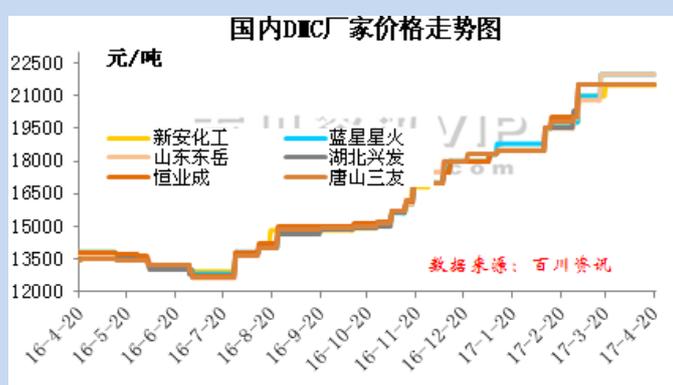
本周国内 DMC 厂家主流成交在 21500-22000 元/吨附近; D4 国内品牌 23000-23500 元/吨; 国外品牌 D4 市场持货商 25000-25500 元/吨附近; 线性体市场持货商报 24500-26000 元/吨附近; 生胶主流商谈 22500-23000 元/吨附近; 107 胶主流商谈 22000-23000 元/吨附近, 国外品牌 107 胶商谈 22500-23500 元/吨附近; 常规硬度混炼胶市场主流商谈 19500-20500 元/吨附近。201 甲基硅油(常规粘度)国内品牌主流商谈 22500-23500 元/吨附近, 国外品牌主流商谈 23500-24500 元/吨附近; 三氯氢硅主流商谈 5200-5350 元/吨附近。市场价格略有下滑, 华东发到价 4000-4300 元/吨。以上参考价格均为净水现汇价格, 实际成交价格散户略高, 合同户适当优惠。

◆ 二、国内有机硅市场情况分析:

国内 DMC 主流价格走势:



国内 DMC 厂家价格走势:



百川资讯有机硅栏目:

国内 DMC 地区厂家报盘价格汇总表 单位: 元/吨(含税带包装)

地区	2017-4-20	2017-4-13	涨跌	备注
江西	22000	22000	0	元/吨
浙江	21500	21500	0	元/吨
山东	21500	21500	0	元/吨
四川	-	-	-	厂家暂停销售
江苏	-	-	-	厂家暂停销售
山西	-	-	-	厂家暂停报价
河北	21500	21500	0	元/吨
湖北	22000	22000	0	元/吨
内蒙	22000	22000	0	元/吨

国内 DMC 主流价格表 单位: 元/吨(含税价)

日期	2017-4-14	2017-4-117	2017-4-18	2017-4-19	2017-4-20
DMC	21500	21500	21500	21500	21500

国内 D4 市场价格表 单位: 元/吨(含税价)

日期	2017-4-14	2017-4-117	2017-4-18	2017-4-19	2017-4-20
道康宁	25000	25000	25000	25000	25000

编辑：龚思敏

座机：029-62652818-7067

手机：13096949818

Q Q：2863482303

地址：西安市雁塔区唐延路41号通达国际大厦2801

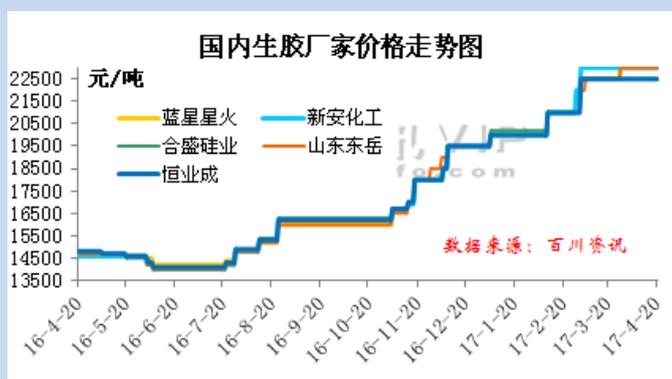
邮编：710058

蓝星 星火	23000	23000	23000	23000	23000
新安 化工	23000	23000	23000	23000	23000
浙江 中天	23500	23500	23500	23500	23500

国内D4价格走势图：



国内生胶厂家价格走势图：



国内混炼胶主流价格走势图：



国内生胶厂家价格表 单位：元/吨（含税价）

日期	2017-4-14	2017-4-117	2017-4-18	2017-4-19	2017-4-20
蓝星 星火	22500	22500	22500	22500	22500
新安 化工	23000	23000	23000	23000	23000
合盛 硅业	22500	22500	22500	22500	22500
山东 东岳	23000	23000	23000	23000	23000
恒业 成	22500	22500	22500	22500	22500

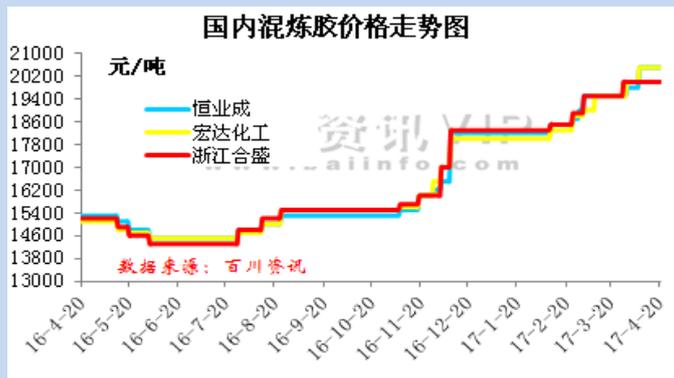
国内混炼胶市场均价 单位：元/吨（含税价）

日期	2017-4-14	2017-4-117	2017-4-18	2017-4-19	2017-4-20
混炼 胶	20000	20000	20000	20000	20000

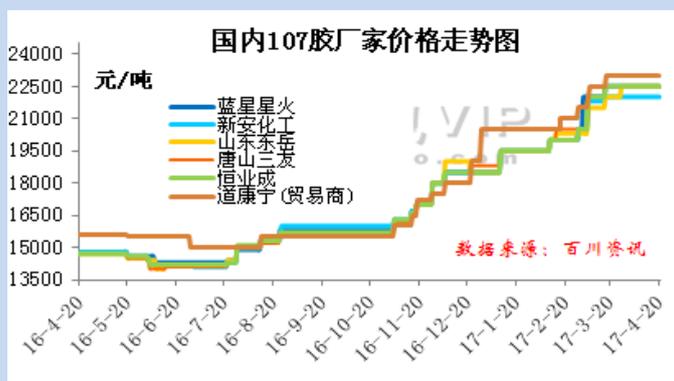
国内 107 胶厂家价格表 单位：元/吨（含税价）

日期	2017-4-14	2017-4-117	2017-4-18	2017-4-19	2017-4-20
蓝星 星火	22500	22500	22500	22500	22500
新安 化工	22500	22500	22500	22500	22500
山东 东岳	22500	22500	22500	22500	22500
唐山 三友	22500	22500	22500	22500	22500
兴发 化工	22500	22500	22500	22500	22500
道康 宁	23000	23000	23000	23000	23000

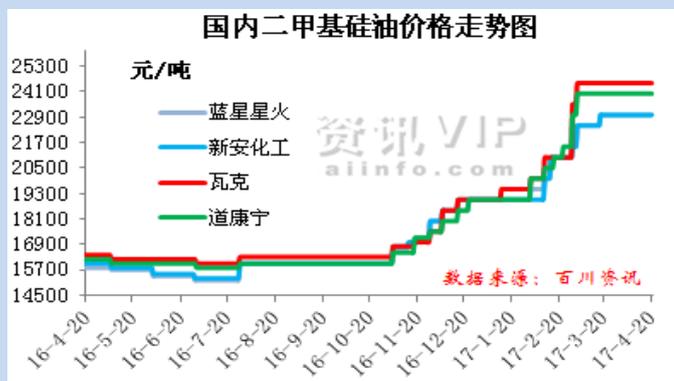
国内 201 甲基硅油厂家价格表 单位：元/吨（含税价）



国内107胶厂家价格走势图:



国内二甲基硅油厂家价格走势图:



日期	2017-4-14	2017-4-117	2017-4-18	2017-4-19	2017-4-20
蓝星	23000	23000	23000	23000	23000
星火	23000	23000	23000	23000	23000
新安	23000	23000	23000	23000	23000
化工	23000	23000	23000	23000	23000
科林	23500	23500	23500	23500	23500
瓦克	24500	24500	24500	24500	24500
道康	24000	24000	24000	24000	24000
宁	24000	24000	24000	24000	24000

◆ 三、一周点评:

本周有机硅市场以平稳运行为主，目前各厂家库存水平逐渐累积，依旧主要供应前期的合约客户以及自用为主。截止当前国内有机硅市场 DMC 主流成交 21500-22000 元/吨（净水现汇送到），生胶市场价格主流成交在 22500-23000 元/吨，107 胶市场价格主流成交在 22300-22500 元/吨（净水现汇送到）。

据 3 月份会议结论 4 月份有机硅 DMC 产量将有一个明显幅度的增加，预计在 4 月份产量将会增加 1.5 万吨左右，DMC 产量的增加将直接导致 4 月份企业库存积压。当前有机硅生产企业依旧是走势坚挺价格高位，但部分厂家对于部分产品领域已经开始出现部分让利行为，但是生产企业逐利心态并不会改变，市场整体的坚挺走势还将继续维持。当前部分进口代理商硅油产品价格开始出现下滑，通过让利获取客户资源，一方面是在当前有机硅市场走势难以上行之下抢占客户先机；另一方面，此举也是因为 4 月份部分进口产品货源增多，货源增加之下开始出现价格竞争。

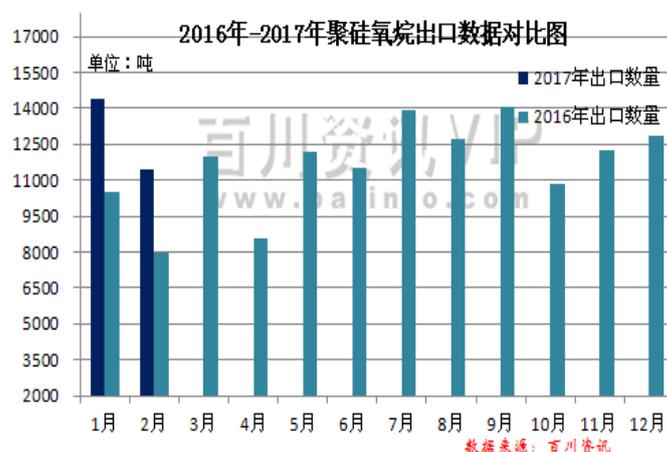
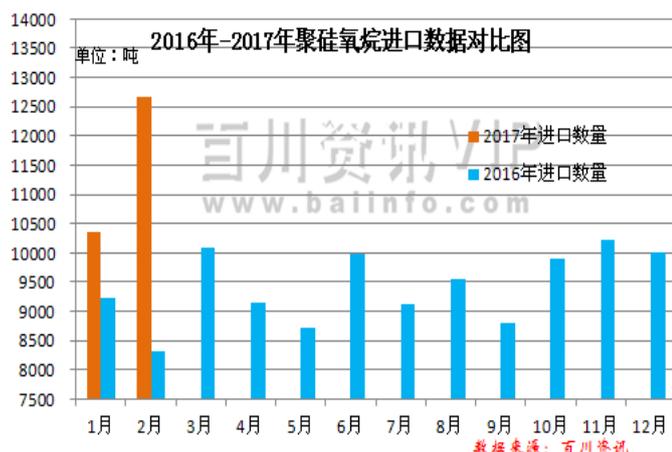
而当前企业开工情况也已逐步有所好转，江西星火开工大于 20 万吨，4 月份 DMC 产量有望突破 1.3 万吨，浙江新安

化工老厂装置开始搬迁并线，当前主要保持 22 万吨装置负荷运行，且下游生胶、107 胶等装置也进入搬迁计划，但搬迁过程是逐步开展，产量受损也是逐步缓解；中天化工以及鲁西化工装置现在均正常运行为主；国内有机硅单体厂家开工陆续回归正常水平。当前单体企业因前期发单顺畅当前库存并没有过分积压，后期企业开工负荷长期开工较高之下以及部分企业开始重蹈低价竞争策略之下有机硅市场仍有下行的可能。

◆ 四、2017 年 2 月初级形状的聚硅氧烷、硅胶进出口数据统计情况

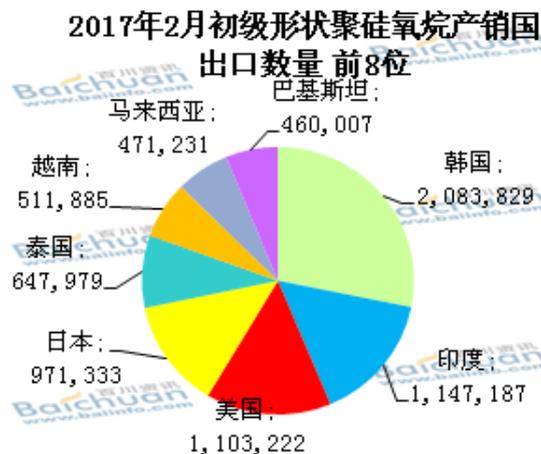
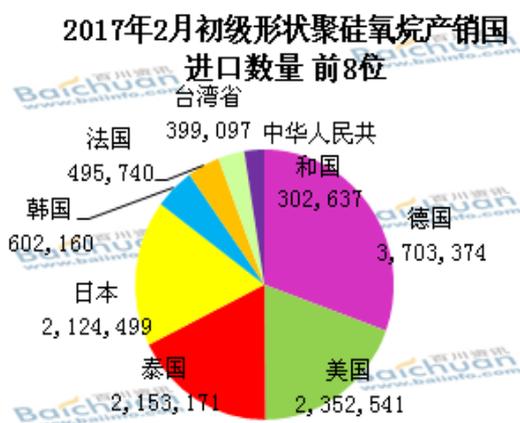
1. 2017 年 2 月初级形状的聚硅氧烷进出口数据统计情况（单位：千克、美元）

据海关统计，2017 年 2 月份进口总量 12666 吨，环比上涨 22.21%，进口金额 6329 万美元，环比上涨 19.02%，出口总量 11430 吨，环比下滑 20.50%，出口金额 3091 万美元，环比下滑 20.42%。2017 年 2 月份进口平均单价为 5000 美元/吨，出口平均单价 2700 美元/吨。



2017 年 2 月份，我国初级形状的聚硅氧烷出口按产销国分析来看，韩国、印度及美国位列出口前三甲的位置。其中出口韩国量在 2083.8 吨，占全国出口总量的比例在 18%，位列出口第一的位置，其地位难以撼动；印度作为第二大出口国，2017 年 2 月份出口量 1147.1 吨，占出口总量的比例在 10.0%；美国出口量 1103.2 吨，与出口第二的美国相差不大，占出口重量的比例在 9.6%，占比位居国内第三的位置。

2017 年 2 月份，我国初级形状的聚硅氧烷进口按照产销国分析来看，德国、美国、泰国位居进口前三甲的位置。其中进口德国量在 3703.37 吨，占全国进口总量的比例在 29.2%，常年位居第一；美国作为本月第二大进口国，进口量 2352.5 吨，占进口重量的比例在 18.5%；排名第三的泰国，占进口总量的比例在 16.99%；2 月份前三甲进口总量占比国内总进口重量的 64%。

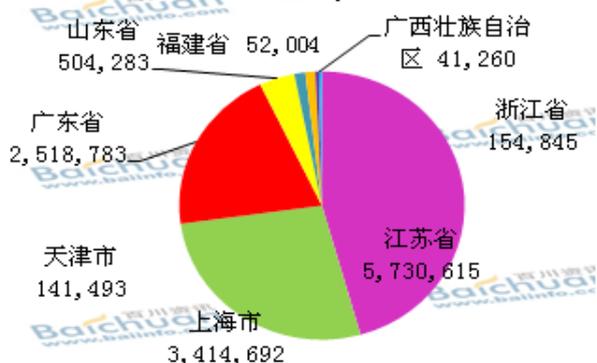


2017 年 2 月份，我国初级形状的聚硅氧烷出口按收货地分析来看，江苏，浙江、江西位列出口前三甲的位置。

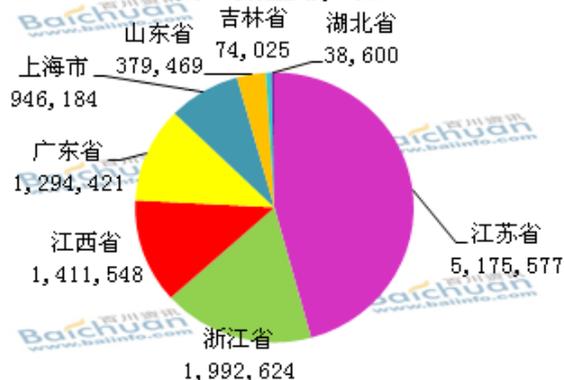
其中出口量最大的江苏省2月份出口5175.5吨，占全国出口总量的比例在45.28%，位列出口第一的位置，其地位难以撼动；浙江省作为第二大出口省份，2017年2月份出口量1992.6吨，占出口总量的比例在117.43%；江西省出口量1411.5吨，占出口重量的比例在12.34%，占比位居国内第三的位置。

2017年2月份，我国初级形状的聚硅氧烷进口按收货地分析来看，江苏、上海、广东进口数量较多。其中进出口量最大的江苏省2月份进口5730.6吨，占全国进口总量的比例在45.24%，位列进口第一的位置；上海市作为第二大进口地市，2017年2月份进口量3414.7吨，占进口总量的比例在27%；广东进口量2518.7吨，占进口重量的比例在19.8%，占比位居国内第三的位置。

2017年2月初级形状聚硅氧烷收发货地区
进口数量前8位



2017年2月初级形状聚硅氧烷收发货地区
出口数量前8位

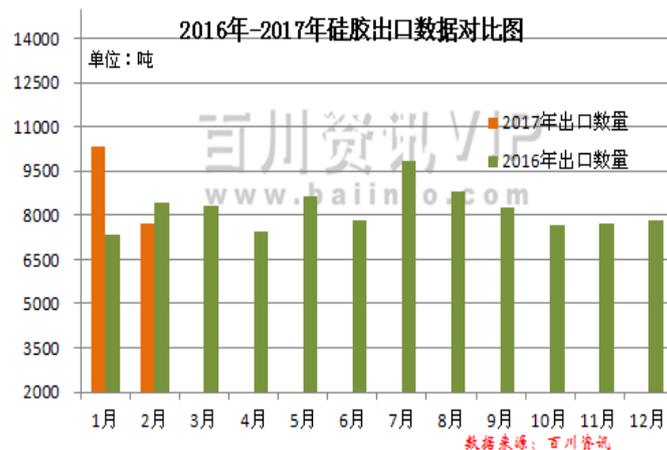
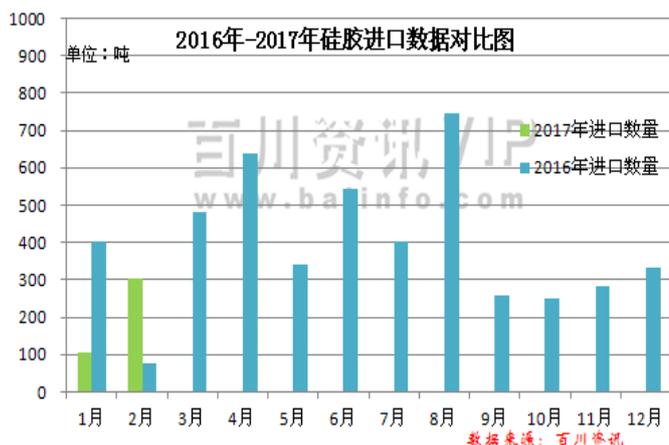


【聚硅氧烷】2016年1月-2017年2月聚硅氧烷进出口统计（总量）

月份	进口数量	进口金额	出口数量	出口金额
2016年1月	9,229,839	51,042,426	10,528,527	30,168,277
2016年2月	8,327,938	51,652,639	7,980,816	23,038,681
2016年3月	10,082,943	60,124,735	11,982,689	33,256,687
2016年4月	9,149,260	54,449,077	8,538,563	26,588,675
2016年5月	8,714,786	54,861,337	12,185,396	36,049,429
2016年6月	9,995,767	60,984,728	11,485,112	33,399,583
2016年7月	9,112,474	56,999,403	13,940,626	36,520,102
2016年8月	9,565,842	60,776,862	12,746,493	35,465,366
2016年9月	8,796,044	56,507,024	14,047,964	35,306,903
2016年10月	9,908,092	58,373,198	10,846,418	30,871,842
2016年11月	10,226,145	60,623,810	12,240,889	33,829,647
2016年12月	10,002,951	65,037,654	12,822,127	35,957,698
2017年1月	10,364,683	53,176,688	14,378,004	38,843,433
2017年2月	12,666,348	63,291,613	11,430,063	30,912,285

2. 2017年2月硅胶产品进出口数据统计情况（单位：千克、美元）

中国有机硅市场据海关统计，2017年2月进口总量304吨，进口金额148万美元；出口总量7709吨，出口金额467万美元；2017年2月份进口总量环比上涨194.42%，进口金额环比上涨133.7%；出口总量环比下降25.54%，出口金额环比下降27.45%。



【硅胶】2016年1月-2017年2月硅胶进出口统计（总量）

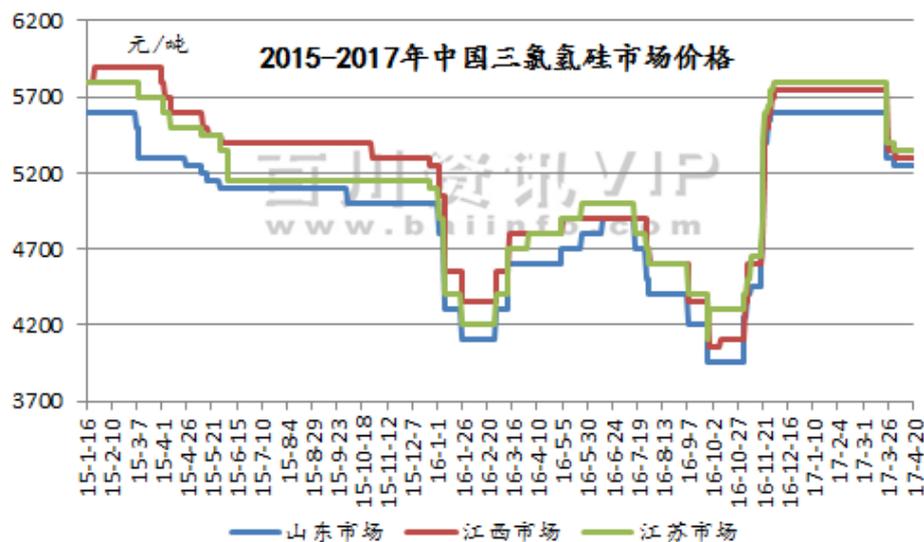
月份	进口数量	进口金额	出口数量	出口金额
2016年1月	400,622	1,571,844	7,349,921	5,886,065
2016年2月	74,508	469,415	8,435,393	6,082,765
2016年3月	479,915	1,730,750	8,316,290	6,149,780
2016年4月	638,687	1,991,067	7,464,394	5,537,667
2016年5月	340,685	1,130,937	8,616,148	6,480,753
2016年6月	543,477	1,522,755	7,799,080	5,922,223
2016年7月	404,289	1,271,995	9,841,970	7,089,535
2016年8月	747,327	3,242,995	8,790,331	6,041,120
2016年9月	258,741	1,131,626	8,261,205	6,310,294
2016年10月	249,117	895,884	7,651,803	5,588,732
2016年11月	282,552	1,422,716	7,732,942	5,825,798
2016年12月	331,244	1,036,120	7,838,040	5,906,748
2017年1月	103,343	633,365	10,353,832	7,818,834
2017年2月	304,263	1,480,144	7,709,072	5,672,716

◆ 五、相关产品与有机硅的关联-三氯氢硅

本周国内三氯氢硅市场以稳为主，价格保持稳定，但成交重心较低，主要市场下游压价严重，并且晶硅市场走势影响也较为严重，对三氯氢硅市场支撑力减弱，导致整体企业开工低位，部分企业停车检修，下游对三氯氢硅市场需求表现一般，价格上行动力并不明朗。目前价格方面：山东、江浙地区企业出厂价 5250-5350 元/吨，江西企业出厂报价 5200-5300 元/吨，省内消化为主；河北等地出厂在 5200-5300 元/吨，业者心态观望为主，企业多按需走货为主。百川预测：国内三氯氢硅市场稳定局面将会延续，企业开工负荷低位，场内货源供应减少，且下游企业需求面表现有待好转，预计后期三氯氢硅市场价格多弱势维稳为主。

1. 三氯氢硅市场价格汇总

厂家名称	2017-4-20	2017-4-13	涨跌	备注
山东市场	5250	5250	0	含税出厂（元/吨）
江西市场	5200	5200	0	含税出厂（元/吨）
江苏市场	5200	5200	0	含税出厂（元/吨）



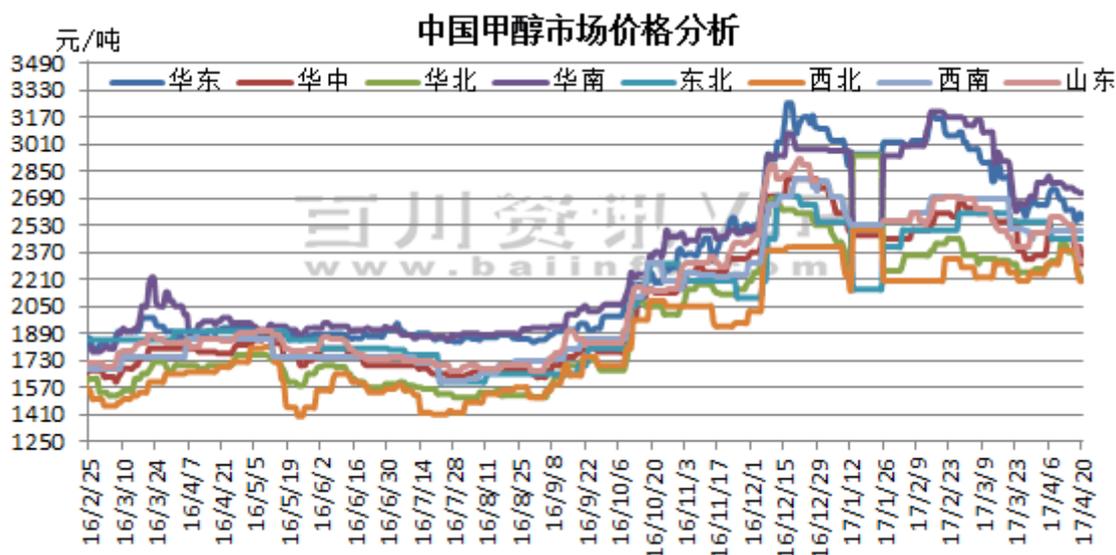
◆ 六、相关产品与有机硅的关联-甲醇

1. 国内甲醇市场情况分析

本周甲醇市场价格较上周大幅下调，市场整体下调幅度在 50-150 元/吨左右，传统下游开工降低，市场成交情况欠佳。周初，西北基准价出台，较上周价格大幅下调，随后厂家价格陆续出台，但接单情况欠佳，价格继续下行。近期，受华北、山东等地环保因素影响，下游开工较低，对甲醇接货谨慎，加之近期部分下游装置存在检修计划，甲醇市场成交减弱，主流市场连续下行。

山山东甲醇市场午间收盘重心继续下移，当地主流成交在 2330-2420 元/吨，河北甲醇市场价格下行为主，石家庄、保定等地主流在 2350-2380 元/吨左右，厂家出货情况一般，华东港口甲醇早间开盘变化不大，其中，太仓甲醇主流报盘 2570-2590 元/吨附近；南通主流报盘在 2690 元/吨附近；常州、江阴港口部分报盘 2650；5 月下大单卖盘价格在 2430 元/吨，买盘 2420 元/吨。6 月下大单卖盘价格在 2430 元/吨，买盘 2400 元/吨。宁波港口甲醇主要商家暂无报盘，部分商家报 2670-2680 元/吨附近。华南港口甲醇早间开盘变化不大。其中，广东港口甲醇主要商家报盘 2720-2750 元/吨附近，暂未闻有成交。

百川预测：本周甲醇市场延续上周疲软的局面，市场价格持续下行，环保因素影响，下游开工降低，市场持续低迷，下游对甲醇多按需采购。西北地区本周接单情况欠佳，外发至山东、河北等地货物接货欠佳，市场价格随之下调。关中市场受陕蒙市场价格下滑影响，价格随之下行，带动西南等地市场疲软。随着前期检修装置的陆续重启，市场供应相应增加，预计未来甲醇市场以区域行下行为主，具体情况有待观望。



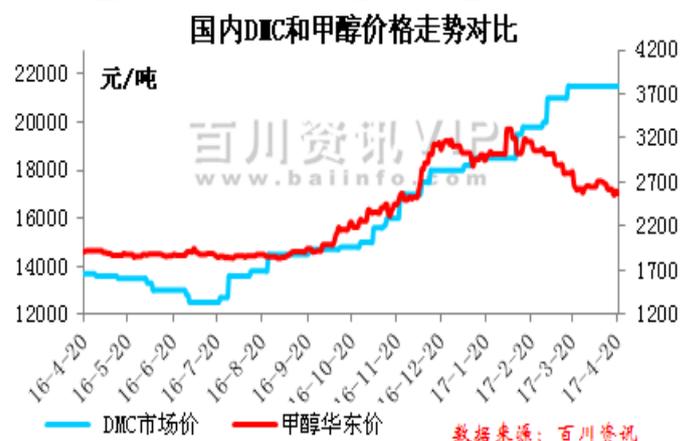
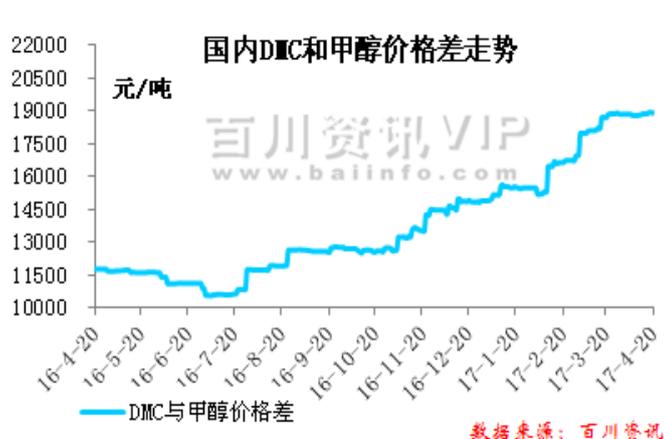
2. 有机硅和甲醇市场价格关联

时间	DMC (市场主流价)	甲醇华东 (均值)	价差	备注
2015-1-15	16400	1785	14615	元/吨
2015-2-15	16200	2420	13780	元/吨
2015-3-15	16200	2450	13750	元/吨
2015-4-15	15600	2420	13180	元/吨
2015-5-15	15000	2370	12630	元/吨
2015-6-15	14300	2060	12240	元/吨
2015-7-15	14100	1930	12170	元/吨
2015-8-15	14100	2100	12000	元/吨
2015-9-15	14300	1900	12400	元/吨
2015-10-15	14800	1960	12840	元/吨
2015-11-15	14500	1970	12530	元/吨
2015-12-15	14300	1790	12510	元/吨
2016-1-15	13800	1740	12060	元/吨
2016-2-15	13500	1800	11700	元/吨
2016-3-15	14000	1900	12100	元/吨
2016-4-15	13700	1880	11820	元/吨
2016-5-15	13600	1870	11730	元/吨
2016-6-15	13000	1855	11145	元/吨
2016-7-15	12500	1890	10610	元/吨
2016-8-1	13800	1865	11935	元/吨
2016-9-15	14500	1910	12590	元/吨
2016-10-15	14800	2180	12620	元/吨
2016-11-15	16000	2315	13685	元/吨
2016-12-15	18000	3130	14870	元/吨
2017-1-15	18500	2960	15540	元/吨
2017-2-15	19800	3190	16610	元/吨
2017-3-15	21000	2800	18200	元/吨

2017-4-15	21500	2570	18930	元/吨
-----------	-------	------	-------	-----

甲醇方面由于天然气匮乏，甲醇产业主要以煤制甲醇为主，那么煤制甲醇又分为单煤和联醇工艺。以天然气生产甲醇的成本主要取决于天然气的价格（同时也与天然气的成分及采用工艺有关），据百川了解当前国内有机硅单体厂家生产中对煤制甲醇和天然气制甲醇的采购均有。但据了解，因煤制甲醇杂质多，对产品质量和环境保护不够，未来厂家全部采用天然气制甲醇会是主流方向。

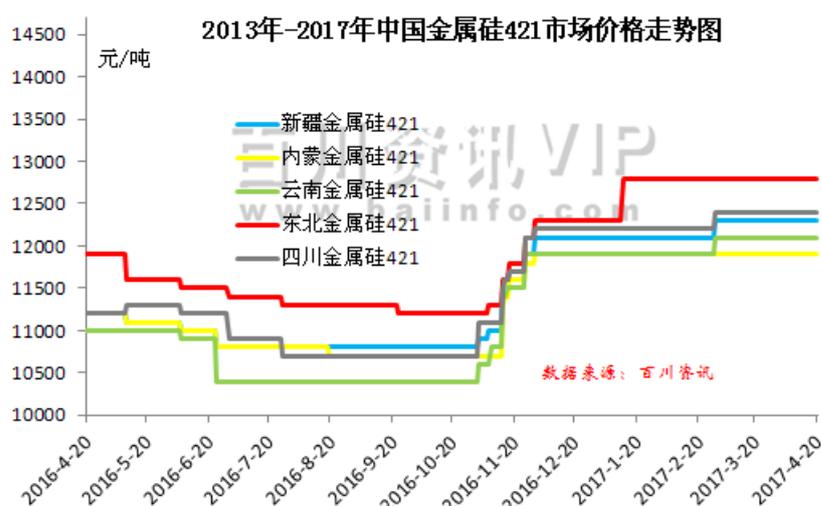
从下图可以看出：甲醇市场目前表现强劲，以生产一吨 DMC 为例需要甲醇用量大约为 1.3-1.4 吨，甲醇对于有机硅原料占比作用巨大，但由于甲醇价格低位，故整体价值占比相对依旧不高，2016 年下半年以来甲醇市场价格走俏也对有机硅价格坚挺运行形成了更为有利的支撑作用。虽有类似新安、兴发等企业通过草甘膦配套装置生产氯甲烷，中间省略了采购甲醇的步骤，但是对于大部分企业而言，原料甲醇的作用依旧不容忽视。在有机硅生产中，甲醇价格虽比金属硅低的多，但在有机硅生产比例中大于金属硅较多，在有机硅生产中占重要部分，故其价格也是厂家重点关注的部分。



3. 金属硅 421#市场和有机硅的关联分析

a. 金属硅市场价格走势：

本周各地区金属硅报价较弱，各品级金属硅报价均有下行趋势。市场成交较少。环保因素影响依然较重，预计清淡的市场行情还会持续一段时间。下游铝厂、多晶硅厂、有机硅厂及出口市场目前并无改善，金属硅消耗较慢，短期内金属硅价格难以回暖，再加上丰水期即将来临，市场对后市不乐观，预计短期仍有继续下跌可能。不过长远来看，若环保检查能够淘汰落后产能，集中利润，提高生产效率，对于大规模成熟企业还是有积极影响的。



b. 金属硅市场价格汇总表

单位：元/吨

品名	规格	地区	涨/跌	2017-4-20	2017-4-13	备注
----	----	----	-----	-----------	-----------	----

金属硅	421	四川	0	12300-12500	12300-12500	黄埔港价格
		云南	0	12000-12200	12000-12200	昆明交货
		内蒙	0	11800-12000	11800-12000	天津港价格
		新疆	0	12200-12400	12200-12400	天津港价格
		东北	0	12700-12900	12700-12900	大连港价格

4. 有机硅和金属硅 421#市场价格关联

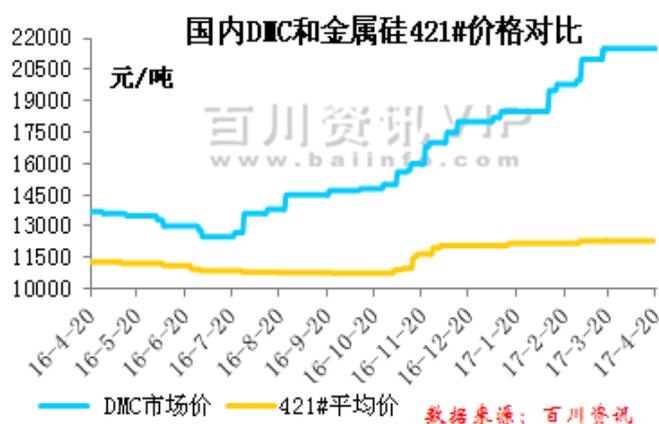
本报告叙述中所说金属硅如不作特殊说明，泛指 421#的金属硅。

近年来，随着多晶硅、有机硅等下游产品行情萎靡，做为原材料的金属硅产品市场颓靡运行，在整个大宗商品市场疲软的大环境下，其难逃厄运，需求低迷难改，价格不断下探，成交市场令人喟叹。

硅块的价格很大一部分决定了目前有机硅单体生产厂家的利润。国内有机硅单体企业分为几种情况：例如新安化工、蓝星星火、浙江合盛、等企业自己购置了大型的硅矿，可自给自足；或者如四川硅峰等企业毗邻硅块集中生产地以降低成本；或者如张家港单体基地虽未有硅矿，但因原料采购量较大，采购成本也较低，可降低企业生产成本。另外，金属硅生产中电力占成本大头，自身拥有电力设备的如湖北兴发等企业就占有一定优势，国家几次调节电价对其影响性就较小。

2014年10月18日，欧盟委员会发布公告称，对原产于中国的金属硅的反倾销措施于2015年5月30日到期，在公告中，欧盟委员会指出，对原产于中国，自中国台湾和韩国转口的反规避措施也将于同日到期，也在此次提起反倾销日落复审申请范围。欧盟分别对原产于中国的金属硅启动反规避调查，针对自韩国和中国台湾转口的金属硅进行调查后，对上述两案均作出反倾销终裁。

目前金属硅开工率相对较为稳定，但销售情况还是良莠不齐，部分销售相对较为顺畅的厂家基本是依靠老客户订单为主。金属硅价格一方面受下游需求掣肘，另一方面由于部分硅厂自身资金周转不济，只能低价求成交，但这部分低价成交并不能影响整个市场的价格走势。今年整个金属硅化学硅市场一方面由于自身产能扩张，另一方面下游需求缩减，双面夹击导致金属硅市场持续低迷，库存偏高，资金压力严重，后期金属硅市场或将面临一定的生存考验。



时间	DMC (市场主流价)	金属硅 421# (均值)	价差	备注
2015-1-15	16400	14060	2340	元/吨
2015-2-15	16200	14060	2140	元/吨
2015-3-15	16200	14040	2160	元/吨
2015-4-15	15600	13680	1920	元/吨
2015-5-15	15500	13240	2260	元/吨
2015-6-15	15400	12860	2540	元/吨

2015-7-15	15000	12120	2880	元/吨
2015-8-15	14100	12120	1980	元/吨
2015-9-15	14300	11820	2680	元/吨
2015-10-15	14800	11820	2980	元/吨
2015-11-15	14500	11260	3240	元/吨
2015-12-15	14300	11260	3040	元/吨
2016-1-15	13800	11260	2540	元/吨
2016-2-15	13500	11260	2240	元/吨
2016-3-15	14000	11300	2700	元/吨
2016-4-15	13700	11300	2400	元/吨
2016-5-15	13600	11220	2380	元/吨
2016-6-15	13000	11120	1880	元/吨
2016-7-15	12500	10960	1540	元/吨
2016-8-15	13800	10800	3000	元/吨
2016-9-15	14500	10800	3700	元/吨
2016-10-15	14800	10760	4040	元/吨
2016-11-15	16000	11520	4480	元/吨
2016-12-15	18000	12080	5920	元/吨
2017-1-15	18500	12180	6320	元/吨
2017-2-15	19800	12180	7620	元/吨
2017-3-15	21000	12300	8700	元/吨
2017-4-15	21500	12300	9200	元/吨

◆ 六、国内有机硅单体厂家装置开工统计

a. 国内有机硅单体厂家市场一周（4月13日-4月20日）开工统计：

据百川资讯统计：统计国内 14 家主要单体生产企业名下单体装置产能总量在 285 万吨附近，

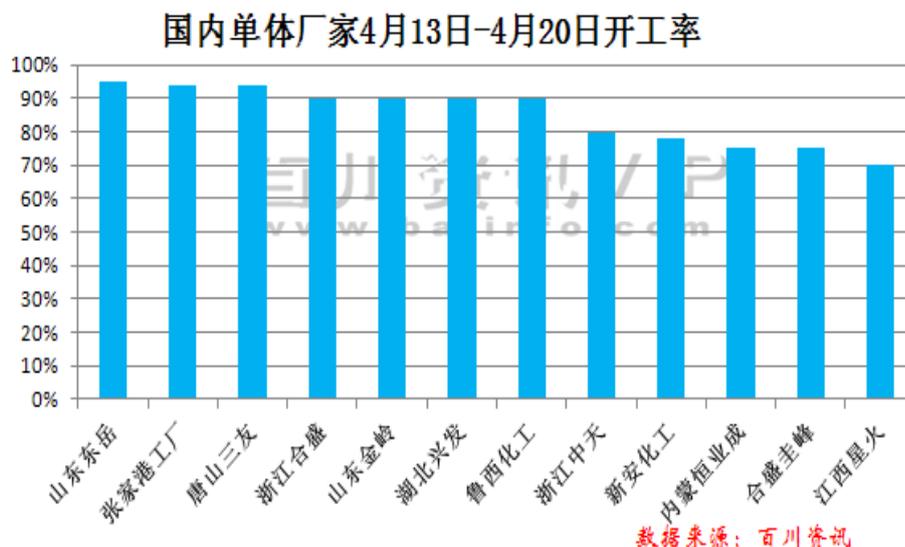
1. 江南有机硅属新安化工集团公司，计算开工率时其开工情况算在新安化工装置开工率内。
2. 山东金岭装置唯流化床可达 15 万吨/年产能，而配备设备未达，故其开工目前按照 12 万吨/年产能情况计算。
3. 以下数据来源为百川资讯大概统计所得，调研结果基本反映有机硅单体行业开工率。
4. 目前山西三佳、江苏弘博总产能约 30 万吨产能闲置，后期重启可能性不大。

单位：

单体企业	生产线	总产能	单体装置动态	开工率
张家港工厂	4	40	装置正常运行	60%
江西星火	7	40	当前开工大于 20 万吨，开工负荷运行尚可	50%
新安化工	4	28	约 22 万吨装置正常运行，6 万吨装置搬迁	78%
内蒙恒业成	3	24	16 万吨装置正常运行	95%
山东东岳	2	25	正常运行为主	95%
浙江合盛	2	18	装置正常运行	90%
山东金岭	1	15	正常运行为主	90%
唐山三友	1	20	装置正常运行	94%
浙江中天	1	8	装置正常运行	80%
湖北兴发	2	18	正常运行为主	90%

山西三佳	1	18	有机硅项目全线停车	0%
鲁西化工	1	6.5	满负荷运行	90%
合盛圭峰	2	9+6	目前运行 9 万吨装置，主要自用为主	75%
江苏弘博	1	10	有机硅项目全线停车	0%
合计		285.5		

b. 国内有机硅单体厂家市场一周（4月13日-4月20日）开工统计图：



◆ 七、行业新闻：

一、又是全球第一！保利协鑫 2016 年硅料和硅片均实现满产满销

保利协鑫于 3 月 29 日晚间发布 2016 年业绩公告称，公司全年共生产 69,345 公吨多晶硅及 17,327 兆瓦硅片，继续位列全球第一。

截至 2016 年 12 月 31 日，公司收入达到人民币 220.2 亿元，较 2015 年同期上升 7.5%；毛利约人民币 70.4 亿元，较 2015 年同期上升 22.7%。其中，光伏材料业务净利润达到人民币 23.2 亿元，较 2015 年增加 23.9%。同时，公司财务状况大大改善，净资产负债率从 2015 年的 107.4% 大幅下降至 66.8%。

公告显示，公司全年实现多晶硅产量 69,345 公吨，其中外销 9,951 公吨，其余自用；硅片产量 17,327 兆瓦，较 2015 年增长 15.8%；硅片销量 17,518 兆瓦，较 2015 年增长 15.4%。硅料和硅片均实现满产满销，其中多晶硅产品全球市占率约 23%，硅片产品全球市占率约 30% 左右，均列全球第一。多晶硅原料和硅片的平均不含税售价分别为 15 美元/公斤和 0.164 美元/瓦，分别较 2015 年下降 3.8% 和 12.8%，但是光伏材料业务净利率仍达到 12%，较 2015 年的 9.7% 有所提升。公告显示，得益于生产工艺的改进和制造装备的升级，硅片垂直制造成本在 2015 年基础上降低了近 10%。

公司首席执行官朱战军指出，2016 年，公司持续强化技改研发项目推进力度，针对流化床法制备颗粒硅、高效多晶新品研发、整锭单晶、高效湿法黑硅多晶硅片、直拉单晶技术及砂线机金刚线切割改造等重点研发技改项目，制定出有效的项目跟踪机制，为新产品的迭代更新以及现有产品的成本控制提供了技术支撑，为全年的业绩创新高打下基础。

保利协鑫董事局主席朱共山对全球投资者表示，公司仍将持续提升产品的核心竞争力，专注于提升硅片产品的高效化和差异化竞争优势。2017 年公司将有金刚线切割、黑硅技术等大量最新研发成果投入产业化，大大降低多晶硅片成本并提升产品效率，有望给多晶硅片市场带来深刻变革。同时，公司重大科研项目——全新铸锭单晶产品即将于四月 SNEC 展正式发布，并将在五月份批量供应市场，继续引领晶硅技术变革的潮流。

二、杜邦陶氏推迟合并 剥离资产行动开始

在3月27日欧盟委员会附条件批准美国化学行业巨头陶氏化学(Dow)和杜邦(Dupont)合并,并建立市值高达1300亿美元的“巨无霸”公司后,两家企业于近日宣布,为满足欧盟放行协议提出的剥离资产要求,原先的并购计划将顺延,预计2017年8月将完成所有协议。

欧盟委员会宣布批准陶氏和杜邦合并的条件是杜邦剥离全球农药业务主要部门,包括其全球研发机构,确保合并不会降低现有农药的价格竞争力和未来的产品创新。

杜邦已经宣布将农药(作物保护)业务出售给FMC换取其营养及保健业务和12亿美元现金。目前陶氏与杜邦的合并还需通过美国、巴西、中国、澳洲和加拿大监管部门的审核。

三、瓦克大中华区2016年实现稳健增长,巩固在中国市场的竞争力

2017年4月19日,上海——总部设在慕尼黑的瓦克化学集团公布2016年大中华区销售额为13.7亿欧元,与上年(2015年:13.4亿欧元)相比增长约2%。销售量的增加是实现销售额增长的主要原因,这不仅得益于中国消费者生活水平的提升和产业升级的持续推进,更得益于中国对瓦克可持续产品的需求不断上涨。目前,中国政府正在着力推动创新和制造业升级,随着该战略的持续推进与实施,瓦克将进一步提升本土研发能力,优化下游产品生产线的投资,提升特种产品在公司产品组合中的比例,以推动公司在2017年取得持续增长。

2016年,瓦克在大中华区延续了强劲的表现,公司的五大业务部门中,瓦克有机硅业务部门在高附加值的特种产品领域取得了出色成绩,尤其是在日用消费品、电子和建筑应用领域。然而,中国标准有机硅产品价格较低的部分抵消了由特种有机硅产品带来的良好业绩。随着本土研发能力的不断提升,瓦克将在2017年持续扩大特种产品的销售额占比。

瓦克聚合物业务部门的醋酸乙烯酯-乙炔共聚物(VAE)乳液和可再分散乳胶粉销量均取得强劲增长,这主要得益于市场对环保型材料不断增长的需求,以及瓦克针对中国市场开发的新产品。2017年,瓦克在建筑应用和基础设施领域,以及中国西部等新兴发展区域,拥有巨大的增长潜力。

在瓦克生物科技业务部门,面向医药和农业应用的精细化学品增长尤为强劲。此外,位于南京生产基地的聚醋酸乙烯酯(PVAc)固体树脂工厂销量有所增加。不过由于原材料价格不断下降,导致产品价格走低,瓦克生物科技业务部门在2016年的总体营收有所下降。2017年,随着市场对健康食品和膳食补充剂需求的不断增长,瓦克生物科技部门预计将迎来新的发展机遇。

随着2016年中国和全球新增光伏装机容量继续增加,瓦克多晶硅业务部门成功延续增长态势。目前,中国已成为全球最大的光伏市场,更重要的,中国还是全球光伏市场首屈一指的太阳能组件供应商。一直以来,瓦克不仅以精湛的质量和领先的成本效益著称,同时也是积极贴近客户,提供应用支持服务的行业领导者。瓦克预计,随着全球市场对高品质材料的需求进一步提升,瓦克的销售量也将在2017年取得增长。

2016年,由于硅片平均价格同比逐年下跌,瓦克的硅晶片业务出现小幅下滑。尽管市场环境充满挑战,世创电子材料业务部门仍成功保持其在大中华区的市场地位。2017年3月,瓦克将其所持世创电子材料公司的股份从52%减少到30%,体现了公司专注化学业务的长期战略。

“2017年瓦克开局良好。随着中国经济增长趋稳和产业升级的持续推进,我们迎来越来越多的良好机遇,推动我们实现未来的增长。”瓦克化学大中华区总裁林博(Paul Lindblad)表示,“举例来说,得益于消费升级,中国现已成为全球第三大化妆品与个人护理用品市场;与此同时,中国的电动汽车保有量已较2015年翻了三番;光伏市场需求也在继续扩大。所有我们业务相关行业在2017年广泛呈现积极态势。综上,瓦克预计2017年将在大中华区取得持续增长。”

由于中国不断加大力度推动创新发展,不断提升的本土研发能力将成为瓦克在华持续增长的主要驱动力。2016年11月,瓦克在南京生产基地正式启用一套新的VAE共聚乳液用中试反应器。这套中试反应器可用于开发VAE乳液及可再分散乳胶粉产品,加速推动创新从实验室研发到大规模量产,并有助于进一步优化生产工艺。此外,瓦克正在扩建上海的有机硅与聚合物研发实验室,并计划新建一个面向食品行业的实验室。新实验室预计将于2018年下半年完工,用以支持不断增长的健康和功能性食品与饮料业务。2016年,瓦克中国研发人员的增长率超过了20%,预计未来数年内还将继续保持两位数的增长速度。

“中国市场是瓦克发展和地区增长战略的基石。目前,我们正在制定相关计划,旨在扩大南京生产基地的VAE乳液产能以及张家港生产基地的有机硅弹性体产能。”瓦克化学大中华区总裁林博补充道,“多年来,中国已成为瓦克最大、最重要的地区市场。随着公司在可持续生产设施和创新领域的专项投入,我相信,我们已做好充足准备,支持

我们的客户和合作伙伴，以此提高民众的生活质量，建设一个更加绿色的中国。”

◆ 八、宏观新闻：

一、一季报显示企业盈利能力持续改善 企业债务风险加大须警惕

随着上市公司一季报陆续披露，中国经济微观端——企业的经营情况正逐渐显现。数据显示，伴随着钢铁、煤炭等传统行业盈利能力大幅回升，微观端经济正呈现持续向好的形势。但值得警惕的是，企业债务风险正在逐步加大。

向好 1432 家公司近七成预喜

国家统计局周一公布数据显示，中国一季度 GDP 同比增 6.9%，增速创 2015 年 9 月以来最高。工业支撑力提升，消费基础性作用增强，以及外贸向好成为经济回升三大支柱。在微观端，随着上市公司一季报以及一季报预告的逐渐披露，也正在展现出微观端经营个体逐渐回暖的迹象。

统计数据显示，截至 4 月 19 日，沪深两市已有 1432 家上市公司公布了一季报预告。其中预警类型为负面(预减、略减、首亏和续亏)的企业共 477 家，占比 33.3%，其中预减(净利润同比下滑 50%以上)94 家，略减(净利润同比下滑 0 至 50%)90 家，首亏 92 家，续亏 201 家；预警类型为正面的企业共 945 家，占比 66.0%，其中预增(净利润同比上升 50%以上)443 家，略增 289 家(净利润同比上升 0 至 50%)，扭亏 155 家，续盈 58 家；其余则为不确定。

总体来看，在微观端，企业盈利水平出现进一步改善。按照预告净利润同比增长上限计算，上述 1432 家企业中将有 468 家预计增幅将超过 100%(含)，而即使按照预告净利润同比增长下限计算，也将有 399 家企业净利润同比增幅超过 100%(含)。

与此同时，截至目前，沪深两市共有 22 家上市公司公布了一季度业绩快报。共有 232 家上市公司公布了一季报，上述 232 家上市公司一季度共计实现营业收入 3013 亿元，同比增长 32%；实现归属于母公司股东的净利润 207 亿元，同比增长 73%。232 家企业中，有 185 家净利润同比实现增长，其中增幅在 100%以上的有 61 家。一季度出现净利润亏损的企业仅为 26 家，其中，天山股份、祁连山和云南城投亏损均过亿元，但均较上年同期亏损额有所缩窄。

从不同板块来看，申万宏源研究显示，中小创企业仍然保持较高的增速。以基础数据剔除绝对值较大的异常值后统计得出，中小板公司 2017 年一季度净利润同比增长 66.61%(2016 年报为 54.65%)。长江策略的研究则显示，剔除业绩大幅下滑的温氏股份后，创业板一季报业绩增速为 27.5%(取上下限平均值)，相比于年报 36.8%的业绩增速有明显下行，增速上、下限分别为 39.4%与 15.6%。2016 年一季度创 41.2%的历史单季业绩增速高点，是 2017 年业绩增速下降的主要原因。

增长传统行业景气显著回升

从不同行业来看，2017 年第一季度，以钢铁、煤炭、化工、机械等为代表的传统行业景气度出现了显著回升。统计数据显示，按照申万行业分类，目前已经有 11 家煤炭类上市公司公布了业绩预告，除了平庄能源外，其余均预计将实现 100%以上的业绩增长。兴业证券认为，由于年初以来煤价维持高位，多家煤企大幅盈利，龙头煤企一季报大概率迎来开门红，预计盈利改善在 2017 年可持续。

钢铁行业也是如此。统计数据显示，截至目前已经有 15 家上市钢企公布了业绩预告，全部实现净利增长，净利增幅均在 100%以上，无一亏损。上述 15 家企业预计今年一季度将实现净利润 49.8 亿至 54.2 亿元。兴业证券研究显示，今年一季度螺纹和热轧板的吨钢毛利都是自 2011 年以来最高的一年，分别达到 386 元和 566 元，比去年同期高出 248 元和 362 元，比近几年第一季度最高点高出 229 元和 270 元，环比去年四季度也高出 279 元和 70 元。由此来看，今年钢企的一季报也有望是近几年来表现最好的一季报。

工程机械方面，中联重科、徐工机械、柳工等工程机械公司已公布一季报业绩预告。徐工预告净利润 1.7 亿至 2.2 亿元，同比增长 1445%至 1900%；中联重科预告净利润 0.5 亿至 1 亿元，2016 一季度亏损 6.4 亿元；柳工预告净利润 1.1 亿至 1.2 亿元，同比增长 650%至 700%。根据工程机械协会数据，2017 年 1 至 3 月挖机销量延续高增长，累计销量 4 万台，累计同比增长 99%。

在钢铁、煤炭等传统行业景气度大幅回升的同时，经济增长的新动能也在不断显现。以新能源汽车产业链为例，中汽协公布的3月新能源汽车产销量数据显示，产销分别达到33015辆和31120辆，同比增长30.9%和35.6%，环比增长80.2%和62.9%。而在电池材料方面，3月锂电四大材料产量都实现环比较大程度增长，其中三元材料产能已近满负荷生产，产量环比大幅增长61%。

预警债务风险凸显防控箭在弦上

微观端企业盈利能力上升显著，但值得注意的是，随着全球范围内央行紧缩周期到来，一些企业尤其是民营企业的债务风险也越来越受到关注。

统计数据显示，已经披露一季报的232家企业中，有122家资产负债率出现不同程度的上升。有可比数据的224家上市公司中，今年一季度末的流动负债规模已经达到8239亿元，比去年一季度末的6990亿元增长了17.9%。

今年以来，一些上市公司(含港股)也出现了债务风险问题，与此同时，债市风险事件不断发生，无法兑付的情况屡见不鲜。初步统计显示，仅4月18日至19日，就有11家公司取消或推迟债券发行，合计金额57.3亿元。统计数据显示，今年一季度信用债发行规模1.25万亿元，同比大跌53.7%。受发行规模骤降拖累，信用债净融资为-214.37亿元，自2002年一季度以来首现单季告负。不仅如此，信用债市场未来六个月到期规模已逾2.8万亿元。

“现在已经到了比较危险的时候了。”申万宏源首席宏观李慧勇对《经济参考报》记者表示，一方面，供给侧改革的过程中，企业出现两极分化，一部分大企业收到了改革的成效，经营效益好转，一部分小企业更多地感到了生存的压力，激化了原来的债务矛盾。另一方面，过去流动性环境比较宽松，一些中小企业的生存环境还比较不错，现在国际上美联储加息和缩表，我国的市场利率也出现显著上升，再加上监管的因素，导致一些民营企业无法通过非正规金融获得其所需要的资金，使得其前期靠“借新还旧”来维系的局面面临较大的风险。

二、2017年中央部门预算集中公开

各项重点任务如何安排资金、工资福利开支多少、“三公”经费是否逆增……公众关心的中央部门花钱那些事都能在7日集中向社会公开的2017年中央部门预算中找到答案。

7日一早，财政部率先对外公开其2017年部门预算，拉开了2017年中央部门预算公开的大幕，这也是中央部门连续第八年推进部门预算公开。与去年相比，今年中央部门公开预算时间提前了8天。

记者从财政部了解到，今年中央部门公开内容会更细化，中央部门除继续在本部门门户网站公开预算外，还将首次在财政部门门户网站建立的“中央预决算公开平台”和中国政府网专门栏目中集中公开，便于公众查阅和监督。

财政部介绍，今年中央部门公开的预算包括收支总表、收入总表、支出总表、财政拨款收支总表、一般公共预算支出表、一般公共预算基本支出表、一般公共预算“三公”经费支出表、政府性基金预算支出表等8张报表，从不同层次、角度反映部门收支总体情况和财政拨款收支情况。

据悉，除法定涉密信息外，今年一般公共预算支出公开到支出功能分类最底级的项级科目，其中一般公共预算基本支出进一步公开到经济分类最底级的款级科目，亮出工资福利具体细账。“三公”经费仍按“因公出国(境)费”“公务用车购置及运行费”“公务接待费”公开，并同时列出2016年预算数、2016年预算执行数和2017年预算数方便对比。如财政部，2017年预算安排“三公”经费6067.87万元，比去年预算执行数6146.48万元少了78.61万元，主要是压减了公务接待费。

此外，为便于社会公众理解，各部门在公开预算报表的同时，还采用文字、图例等对报表内容进行解释说明，并对机关运行经费情况、政府采购情况、国有资产占有使用情况、预算绩效情况等重要事项进行了说明。

三、央行收紧流动性闸门不放水 市场利率预计仍上行

央行持续收紧逆回购操作。整个3月央行公开市场逆回购累计净回笼6000亿元。在分析人士看来，央行操作是在提示机构在“稳健中性”的货币政策基调下，不要对央行“放水”有过高期待。央行金融稳定局局长陆磊也表态，要统筹用好各类政策工具，保持货币供给定力，管好流动性闸门。

连续8日暂停逆回购

4月5日，央行发布公告称，目前银行体系流动性总量处于较高水平，不开展公开市场操作。同时，4月5日有900亿元逆回购到期，公开市场当日实现净回笼900亿元。

在公开市场央行已连续8日暂停逆回购操作，累计净回笼资金达4100亿元。整个3月央行公开市场累计净回笼6000亿元。此外，3月央行共通过常备借贷便利(SLF)、中期借贷便利(MLF)和抵押补充贷款(PSL)向金融机构输入7278.86亿元流动性。

对于当前资金面状况，苏宁金融研究院宏观经济研究中心主任黄志龙表示，银行体系流动性总量仍然是充裕的，特别是从4月初以来，各银行结束了MPA和季度考核，节前的流动性紧张有所缓解。

对于央行收紧逆回购投放，也有分析人士指出，央行此举不仅显示对于目前资金面可控的信心，也提示机构在稳健

中性的货币政策基调下，不要对央行“放水”有过高期待。

事实上，进入 2017 年，央行货币政策已显性收紧，主要表现在市场利率的上升以及资金投放的收紧两方面。

数据显示，今年初至 3 月 24 日，央行在公开市场操作的货币净投放规模为-7350 亿元，即净回笼资金 7350 亿元，而 2016 年同期(今年初至 3 月 25 日)货币净投放规模为 3700 亿元，2016 年全年货币净投放规模为 1.6672 万亿元。

此外，央行今年也多次上调市场利率。2017 年 1 月央行正式上调 MLF 半年期和一年期利率，2 月 3 日，央行再次对逆回购和 SLF 利率上调，标志着短端和长端利率已经全面上调。在美联储 3 月中旬加息后，央行再度全面上调了公开市场操作利率。

财政政策调控加大

对于暂停逆回购，在前几日的公开市场业务公告中，央行解释称，临近月末财政持续支出，对冲央行逆回购到期后银行体系流动性总量适中。

每年 3 月都是财政支出的集中投放期。分析人士表示，从财政政策和货币政策的角度来看，当前市场上基础货币流动性的投放与回笼基本实现了平衡。

央行领导人的表态也显示出，监管层不再只倚重货币政策，财政政策也被监管层放在了很重要的位置。央行行长周小川在博鳌亚洲论坛 2017 年年会上表示，不能过度依赖货币政策。周小川称，近年来，各国央行都在强调货币政策不是万灵药，不能期待货币政策解决所有问题。实际上，政策制定者的政策选择顺序也在发生变化，先是依赖货币政策，后来发现货币政策可能会造成负面影响。他进一步指出，财政政策对于结构性改革很重要，即便财政状况不佳，也仍有必要应用财政政策。

在分析人士看来，我国房地产市场等产生的资产泡沫与宽松的货币政策不无关系。黄金钱包首席肖磊表示，中国可能更需要结束刺激性的过程政策，一方面国内房地产市场过热，另一方面为稳定人民币汇率，需要跟美联储同步来提高利率水平，以保持息差。

来自国开证券的分析也指出，近期资金面紧张是去年 8 月央行货币政策由“稳健略偏宽松”转向“稳健中性”的延续。其目的就是针对去年债券市场泡沫、同业存单市场成本收益倒挂以及“高烧不退”的房地产市场等，实现抑制资产价格泡沫、金融去杠杆的目标。

保持货币供给定力

目前，央行的货币政策更加注重预期管理，央行的表态就释放出了很强的信号。4 月 5 日，央行金融稳定局局长陆磊发表名为《建立宏观审慎管理制度有效防控金融风险》的文章指出，要进一步完善“货币政策+宏观审慎政策”双支柱调控框架，统筹用好各类政策工具。保持货币供给定力，将货币政策委员会转变为真正的决策机构，保证委员稳定性和专业性，发挥集体决策优势，强化监管部门和中央银行合力管好流动性闸门。

在黄志龙看来，央行近期的操作是真正落实今年以来“稳健中性”的货币政策取向。从央行的表态也可以看出，当前银行体系的流动性总量处于较高水平，这说明后期银行的这种公开市场操作收紧造成的资金压力，将主要通过银行体系自身的资产负债结构调整来进行消化，这也能说明央行实行边际收紧货币政策的倾向非常坚决。

值得注意的是，中央经济工作会议、政府工作报告，都强调了“稳健中性”的货币政策，而且更加强调中性的定位，这与 2016 年上半年之前央行承认的“稳健略偏宽松”货币政策有明显的转向。今年 1 月 5 日-6 日召开的央行 2017 年工作会议将货币政策的描述从去年的“稳健的货币政策”改为“保持货币政策稳健中性”。

2016 年 12 月中央经济工作会议提出，货币政策要保持“稳健中性”，适应货币供应方式新变化，调节好货币闸门，努力畅通货币政策传导渠道和机制，维护流动性基本稳定。

预计市场利率仍上行

不可否认的是，央行已收紧流动性闸门，而这个闸门会收得多紧？

黄志龙认为，央行的货币政策尽管没有上调存贷款基准利率，但今年以来大多数工作日，央行公开市场操作持续净回笼，还两次上调了市场操作利率，这说明央行货币政策已经转向，实行“稳健中性”货币政策的决心十分坚决。他认为，从中期来看，市场利率整体上升和资金市场持续紧平衡的趋势还将持续。央行还将继续实行当前货币净回笼、提高逆回购、MLF 和 SLF 等市场操作利率的方式来落实“稳健中性”的货币政策，当然，在下半年也不排除提高基准利率的可能性。

今年央行在信贷投放上也将进行引导。央行货币政策委员会 2017 年一季度例会上，除了强调货币政策“稳健中性”外，在“货币信贷及社会融资规模合理增长”的实施上，上季度强调“实现”，而本季度则改为“引导”，分析人士表示这显示央行在货币政策预期管理方面正在加大力度。农行副行长郭宁宁在业绩发布会上也表示，2017 年将防控房地产风险，预计农行个人房贷新增量不会超过去年。

黄志龙指出，前些年，央行“稳健略偏宽松”的货币政策不仅造成了流动性的“脱实向虚”，还成了房地产市场狂飙的主要诱因，金融风险加剧。为了防控金融风险，决策层已经明确了今年“稳健中性”的货币政策取向，并且更加强调中性的定位。

四、央企今年去产能任务再加码 将化解钢铁过剩产能 595 万吨

继去年中央企业超额完成钢铁、煤炭化解过剩产能年度工作任务后，今年央企化解过剩产能任务再加码。《经济参考

报》记者获悉，目前多家央企已经设定化解过剩产能目标和具体方案，围绕钢铁、煤炭产业，今年将完成化解钢铁过剩产能 595 万吨、煤炭过剩产能 2473 万吨的目标，同时积极在有色金属、船舶制造、炼化、建材和电力等产能过剩行业开展去产能工作。

“目前央企都制定了相关计划和具体方案，并且都在积极推进，力度很大，同时配合兼并重组和‘僵尸企业’出清，构建更加健康的产业链条。”一位央企人士表示。值得注意的是，下一步将在涉及煤炭、钢铁等产能过剩严重的行业进行试点，建立优胜劣汰市场化退出机制，对不符合国家能耗、环保、质量、安全等标准要求和长期亏损的产能过剩企业，进行关停并转或剥离重组。

据悉，中国华能集团表示，2018 年年底以前，退出煤炭产能 914 万吨/年，处置“僵尸企业”16 户、特困企业 4 户，“十三五”期间关停退役 647 万千瓦煤电机组。

保利集团发布计划，坚决执行国家煤炭行业去产能政策，关停无效矿井，尽快实现战略退出，将用三年时间完成 39 家“僵尸企业”的重组整合退出，确保亏损额减少 50%以上。

中国南方电网有限责任公司将从源头坚决控制、减少无效和低效投资，从电源侧去产能，重点坚决落实煤电“取消一批、缓建一批、缓核一批”政策，推动能源主管部门将南方五省区“十三五”火电装机新增规模控制在 4285 万千瓦以下，从 2020 年起，全网非化石能源电量占比不低于 50%。

武钢集团拟在已经淘汰完落后产能的基础上，主动退出炼铁产能 319 万吨、炼钢产能 442 万吨。

2017 年作为深化供给侧结构性改革的重要一年，1 月以来，多省份在总结 2016 年去产能工作的基础上，均明确了今年钢铁、煤炭的去产能目标和“僵尸企业”出清目标。其中，河北省提出，2017 年将压减炼钢产能 1562 万吨、炼铁产能 1624 万吨，压减煤炭产能 742 万吨；山西省提出，2017 年关闭退出煤炭产能 2000 万吨左右，退出钢铁产能 170 万吨。此外，黑龙江省、吉林省、辽宁省、云南省以及内蒙古自治区均公布了 2017 年去产能任务。

“国有企业大多处于传统重工业行业，企业扭亏增盈、化解过剩产能、处置‘僵尸企业’等任务繁重，一些企业创新动力不足、活力不够，缺乏具有自主知识产权的关键技术和知名品牌。”一位央企负责人对《经济参考报》记者说，以钢铁行业为例，尽管近十年国家对钢铁业产能过剩频频调控，但是收效甚微。

一位业内专家表示，集中审批、管控竞争的方式已难以抑制产能过剩，目前钢铁等产能过剩行业涉及的多为国企，也是地方政府财政支柱企业，涉及当地财政收入、就业、经济稳定等。同时，现在过剩的产能不仅仅是落后产能，还包括结构性无序发展产生的大量先进产能，这些都是目前供给侧改革要解决的关键问题。

“国企改革是供给侧结构性改革的抓手，治理‘僵尸企业’又是重中之重。”中国企业研究院首席研究员李锦告诉《经济参考报》记者，从供给侧发力，从根本上和整体上提高国有资本的配置效率，无疑是步入深水区后的国企改革必须要啃下的“硬骨头”，也是在重要领域和关键环节取得新成效的应有之义和必由路径。

在不少专家看来，未来判断国企改革是否成功标准，应在于是否实现了过剩产能的有效化解、过高杠杆的明显抑制、经营效益的持续改善以及国有资本配置效率的显著提高，而不能简单地理解为一味做大规模，提高国有企业的效率和竞争力是贯穿国企改革的主线和灵魂。招商证券指出，钢铁、煤炭企业去产能的过程也是产业转型升级的好时机。在资本市场上，可以通过并购重组来完成产能出清，预计年内钢铁、煤炭类国企改革进程将明显提速。

声明：本报告仅供会员内部交流，版权所有，禁止转载；所载信息及数据仅供参考，据此操作，风险自担。