钢铁行业能耗双控对钢铁产业链影响点评报告：能耗双控如何影响钢铁产业链？

能耗双控是双碳达峰背景下的常态化政策，限电限产是能耗双控的一种方式。中国承诺在 2030 年碳达峰，在 2060 年碳中和，并且在 2030 年以前，将国内能耗消耗总量控制在 50 亿吨标准煤之下，为了完成目标，中国必须减少化石能源消费量，加大绿色能源使用，并严格控制钢铁、电解铝、氯碱、玻璃、水泥等高耗能，高污染行业能耗总量。在 2030 年碳达峰之前，能耗双控对上述行业供需的影响将是长久而深远的，除了限电限产这些常规化降能耗方式之外，我们或许陆续会看到更多降能耗的方式出台。

2021 年 8 月之前，能耗双控主要影响上游资源端供应，8 月之后，限电限产措施对下游消费端的影响加剧。2021 年 1-8 月份出台的限产措施，影响的区域主要分别在华北，西北等地区，这些地区是资源的生产地，对供应的影响更大，2021 年 1-8 月份河北地区粗钢产量累计同比-6.14%，明显下滑，四季度能耗双控的压力并不大。2021 年 1-8 月份江苏粗钢产量 8344 万吨，累计同比增长 5.72%，四季度能耗压力较大。8 月份以后出台的措施主要是限电，影响的区域主要分布在华东、华南等资源消费地，对消费的影响更大，于是，四季度限产限电措施更大可能会导致供需双杀，对大宗商品影响的评估需要从供应端回到需求端。

能耗双控对螺纹影响较大，对板材影响较小。2021 年九月第三周全国螺纹钢产量大约为 307.15 万吨，九月第四周下滑至 270.97 万吨，单周下滑幅度约为 11.78%。原因有两个：1、江苏、广西电炉钢产能占比较大；

2、拉闸限电直接导致电炉企业大幅减产。板材产量未受明显影响，但是拉闸限电影响下游制造业，板材需求下滑明显。

能耗双控下电煤供给紧张四季度将边际缓解，但供需仍然偏紧，价格将保持高位震荡，并制约吨钢毛利进一步扩张。从历年我国动力煤供给的趋势来看，每年 10-12 月份在动力煤的供给量上会有一定幅度的上升。此外，为了应对“用电荒”的情况，我国目前采取了多项措施保证供应。首先，山西已与 14 省区市签订煤炭保供合同,此外，内蒙古鄂尔多斯地区也在陆续批复新的露天矿投产，将于 11 月带来增量。从历年电煤发电需求季节性来看，七月、八月是夏季用电高峰期，进入九月十月后用电量会有所下滑，10 月份以后用电量将季节性回升。四季度电煤发电需求将季节性边际回升，即使电煤有增产保供预期，但是整体供需仍然偏紧。四季度钢铁利润将很难从煤炭端取得，Q4 吨钢毛利无扩张动力。

投资建议：中长期来看，钢铁板块估值消化后，仍然具有配置价值。建议关注久立特材（002318.SZ）、甬金股份（603995.SH）。

风险提示：宏观经济超预期下滑，限电限产政策变动

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_27647