



# 追“宗”系列：限电压力 加码 供给收紧支撑价格 持续提涨



## 行业近况

9月22日晚间开始，多家上市公司先后发出公告称，由于供电紧张+响应当地“能耗双控”要求，上市公司及旗下子公司生产线将临时停产。受此影响，江苏、云南、浙江等地限产升级，企业复工时间在9月底或暂时未定。

## 评论

建材：水泥供需紧张，玻璃需求偏弱。1) 水泥：限电压力持续，价格继续提涨。随着多地限电限产，供给收紧压力较大，水泥价格持续走高。上周(9-30)全国均价573元/吨，环比上涨5.0%；全国平均出货率~76% (环比-2.2ppt)，库容比环比降0.4ppt。展望后市，我们认为四季度限产影响或仍将持续，供需持续偏紧，水泥价格、龙头盈利均有望大幅提升，同时中长期供需格局改善下龙头围绕“水泥+”亦有长期成长性。2) 玻璃：需求偏弱厂库累积，玻璃价格走弱。本周浮法玻璃需求表现仍较一般，厂库持续累积：10月8日，厂库(卓创)环比+10%至3746万重箱，玻璃周均价环比-6%至2,850元/吨，但亦观察到价格下降后贸易商拿货积极性上升。展望未来，我们认为因成本快速上行，部分产线成本或已至2000元/吨水平，在贸易商低库存支撑下，玻璃价格下行幅度有限。同时，我们仍看好来年资金面好转后，竣工需求恢复，厂库逐渐消化后玻璃价格有望重拾涨势。

有色：限电限产支撑铝价，供需偏紧支撑锂价。9/17至9/29，国内

铝价-0.4%至 22,640 元/吨，电碳价+15%至 17.6 万元/吨。铝方面我们认为大范围限电限产下铝供给将进一步收缩，支撑铝价高位。锂方面我们认为终端新能源对锂盐的旺盛需求及上游锂资源紧缺加剧有望支撑锂价继续偏强运行。

钢铁：长材供应持续收缩，长板继续分化。过去两周钢材价格呈现分化，其中上海螺纹/热卷较两周前 5.78%/1.55%，主要是随着逐渐进入旺季，长材需求边际好转，叠加从高频数据来看，建筑用钢产量持续下行。我们认为粗钢产量压降大概率严格执行，随着钢铁需求进入旺季后有望继续上升，供需或出现错配，同时原料对盈利的制约减小，我们继续看好下半年板块盈利。

煤炭：9/24 至 10/8，秦皇岛 5500 大卡动力煤价+22%至 1,833 元/吨。往前看，我们认为在保供限需力度加强下，冬季煤炭供需紧张的局面有望缓解，煤价进一步大幅上涨的基础预计将有所削弱。

## 估值与建议

我们维持板块覆盖公司盈利预测和目标价不变。推荐赣锋锂业、华友钴业；华新水泥、海螺水泥、华润水泥控股、宝钢股份、信义玻璃、南玻 A、东方雨虹、中国巨石、中国联塑。建议关注南山铝业（未覆盖）、马钢股份。

## 风险

大宗商品价格下跌超预期。

关键词：新能源

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\\_28377](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28377)

