



金属、非金属与采矿点评报告：能耗管控强化 助力铝价长牛



事件描述

8月27日,发改委印发《关于完善电解铝行业阶梯电价政策的通知》,2022年1月1日起执行,主要条款:1)分档设置阶梯电价且稳步调降。电耗分档标准13650度/吨,不高于分档标准,不加价;高于分档标准,每超过20度,加价0.01元/度;2023/2025年分档标准分别调至13450/13300度/吨。2)严禁出台优惠电价政策。各地严格执行国家电价政策,严禁对电解铝实施优惠电价、组织电解铝企业电力市场专场交易等,已经实施和组织的应立即取消。3)加强自备电厂管理。各地要严格按照国家规定,对电解铝企业自备电厂自发电收取相应政府性基金及附加、系统备用费和政策性交叉补贴。

事件评论

电耗指标调降、鼓励新能源发展:与现有政策相比(发改价格[2013]2530号)相比,本次政策最突出3点变化:1)调降阶梯电价分档标准电耗指标。从13700度/吨调降至13650度/吨,且设定2023/2025年调降目标;2)采用累进加价方式确定加价标准。相比于此前“电耗水平13700~13800度/吨,加价0.02元/度,高于13800度/吨,加价0.08元”方式而言,本次累进加价方式更易增强企业节能意愿;3)鼓励企业提高清洁能源利用水平。本次政策首次明确铝企消耗非水可再生能源电量占比超过15%,占比每增加1个百分点,阶梯电价加价标准降低1%。

抬升行业成本、限制行业供给:1)调降阶梯电价分档标准电耗指标,

增加行业成本。据阿拉丁统计，目前铝液电耗超过 13650/13450 度/吨的运行产能分别为 169/1557 万吨，占比当前国内运行产能约 4.27%/39.33%，由此测算，2022 年执行 13650 度/吨电耗标准对行业成本影响甚微，2023 年执行 13450 度/吨电耗标准将增加行业成本约 105 亿元，吨铝增加 677 元。不过，鉴于上市铝企电耗通常更为领先，故调降阶梯电价分档标准电耗指标，对绝大部分上市公司影响相对较小。

2)能耗控制强化,有助于限制电解铝供给中长期发展,助力铝价上行。另外，鉴于本次“严禁对电解铝行业实施优惠电价政策”条款与上次政策表述变动不大，云南等地现有优惠电价政策变动与否，山东等地自发电政府性基金及附加、政府性交叉补贴等收取与否，仍待观察。

短期供需景气，长期格局逆转：短期供需景气、库存低位连续去化，涨价确定性极高；长期基于产能天花板管控、原料由强转弱、“双碳”政策加持，电解铝格局逆转，关注神火股份、南山铝业、云铝股份、天山铝业、中国铝业、索通发展等。

风险提示

- 1.国内需求景气度低预期；
- 2.行业供给投放进度过快。

关键词: 新能源 涨价

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_34637

