



能源化工行业重大事项点评： “能耗双控” 加剧高能耗产 品供给紧张



云南发改委印发“能耗双控”相关通知，受其影响，预计国内黄磷、工业硅供给将显著降低，价格有望持续走高；另外，“能耗双控”影响下，国内高能耗产品如纯碱、电石等供给料将持续紧张，行业有望保持高景气。我们推荐受益于此的国内重点氯碱化工企业湖北宜化和新金路，拟布局电石-BDO 产业链的三维股份，纯碱龙头企业三友化工，建议关注黄磷产能受影响较小的磷化工龙头企业兴发集团，拟收购瓮福集团的中毅达，工业硅龙头合盛硅业，国内氯碱龙头企业新疆天业、中泰化学，重要的纯碱企业山东海化以及具备成本优势的天然碱企业远兴能源等。

事件：云南发改委印发“能耗双控”通知，限制高能耗金属硅及黄磷生产。2021年9月11日，云南省发改委印发《云南省节能工作领导小组办公室关于坚决做好能耗双控有关工作的通知》，文件中明确指出，加强黄磷行业生产管控，确保2021年9-12月份黄磷生产线月均产量不得超过2021年8月份产量的10%（即削减90%产量）；加强工业硅行业生产管控，确保工业硅企业9-12月份月均产量不高于8月产量的10%（即削减90%产量）。

限产加剧国内黄磷、工业硅供给紧平衡。云南是我国主要的黄磷、工业硅生产地。据百川统计，2021年国内黄磷产能合计136.5万吨/年，其中云南地区60.1万吨/年，占全国产能的44%，本次限产相当于造成了国内黄磷40%的减产，目前国内其他生产地区如四川受环保督产影响黄磷企业开工率低位，贵州地区限电造成黄磷企业减少，国内黄磷供应持续减少，

预计价格将持续上涨；据百川统计，2021 年全国有机硅产能 509.5 万吨/年，云南地区产能在 117.9 万吨/年，占全国产能 23%，由于 8 月份云南地区金属硅产量约 6.4 万吨，这表明 9-12 月，云南地区月均产量将不超过 0.64 万吨。目前国内政策推动光伏产业发展，金属硅需求旺盛，预计云南地区限产将造成国内金属硅供给紧缺，价格有望在短期内突破 3 万元/吨，部分产品价格则有望提高至 4 万元/吨以上。

多省上半年能耗不降反增。2021 年 8 月 17 日，国家发改委印发《2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》，其中青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西和江苏九省不升反降，除陕西外，另外 8 省均列为能耗强度降低一级预警。发改委同时要求各地区采取有力措施，确保完成全年能耗双控目标特别是能耗强度降低目标任务。

能耗双控下，高能耗品供给将持续紧张。据百川，江苏地区是国内主要的纯碱生产企业，占全国产能 15%左右；国内的电石产能也主要集中在内蒙古、新疆及宁夏等地区，我们推测二者的产量也将受到政策影响而明显减少。目前纯碱下游光伏玻璃需求旺盛推动纯碱需求上升，我们测算今明两年行业需求增速将在 7%以上，新增产能不足，落后产能持续淘汰，预计行业供给将持续紧张；电石下游 PVC/BDO 需求旺盛，限产下，预计在未来 1-2 年内都将保持高景气。

风险因素：下游需求不及预期，产品价格大幅下跌，政策波动风险。

投资策略：云南发改委印发“能耗双控”相关通知，预计国内黄磷、

工业硅供给将显著降低，价格有望持续走高；“能耗双控”下，国内高能耗产品，如纯碱、电石等供给将持续紧张，行业有望保持高景气。我们推荐国内重点氯碱化工企业如湖北宜化和新金路，拟建设电石-BDO 产业链的三维股份（拟计划在内蒙建设 90 万吨 BDO，配套 120 万吨电石），纯碱龙头企业三友化工，建议关注黄磷产能受影响较小的磷化工龙头企业兴发集团（黄磷产能 16.25 万吨/年），拟收购瓮福集团的中毅达（黄磷产能 5 万吨/年），工业硅龙头合盛硅业（73 万吨/年，产能主要在新疆），国内氯碱龙头企业新疆天业、中泰化学以及重要的纯碱企业山东海化以及具备成本优势的天然碱企业远兴能源等。

关键词: PVC 光伏 环保

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_35129

