



钢铁行业动态：能耗目标再明确 产业高端化格局呈现



事件

工信部等部门近日发布“十四五”原材料工业发展规划，发展目标包括：到 2025 年，粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增，产能利用率保持在合理水平。钢铁行业吨钢综合能耗降低 2%，水泥产品单位熟料能耗水平降低 3.7%，电解铝碳排放下降 5%。研究建立运用碳排放、污染物排放、能耗总量等手段遏制过剩产能扩张的约束机制。实施水泥常态化错峰生产，探索建立钢铁等行业错峰生产机制。实施节能审查，严格控制石化化工、钢铁、建材等主要耗煤行业的燃料煤耗量。

点评

供给高端化水平提高，产业结构趋于合理。我国不断加大重点行业研发投入强度，重点战略领域关键基础材料技术得到突破。本次《规划》提出，粗钢、水泥等重点原材料大宗产品产能只减不增，产业链领航企业有望形成，在原材料领域形成 5 个以上世界级先进制造业集群。同时，随着能耗双控路线的不断明晰，产业发展的绿色化水平也大幅提升。此次目标明确吨钢综合能耗降低 2%，水泥产品单位熟料能耗降低 3.7%，电解铝碳排放下降 5%等核心数据，体现了重点行业单位产值污染物排放强度、总量将实现双下降。工业废渣等固体废物综合利用率进一步提高。

铁矿、双焦价格预计下行，钢企议价能力抬升。供给端方面，国内铁矿石供给主要来自海外，当前海外矿企增产动力相对较强，国内在铁矿石保障安全方面持续发力，我国港口铁矿石 1.55 亿吨，当前库存已接近 5 年

内的最高点，考虑到明年限产政策的不断持续，预计库存持续上行可能性大，铁矿石价格后市大概率将偏弱运行。随着铁矿、双焦价格未来的下行，成本端对成材价格的推动将渐渐减弱，基建需求回暖当下已是大概率事件，预计钢材需求端将会提振，后期钢企原材料端的议价能力将提升。

钢铁行业利润中枢有望提振，板块具有投资机会。当前，钢铁板块估值仍相对较低，伴随成本端降低和地产数据转好，企业生产成本迎来明显改善，企业利润大概率将保持扩张趋势，行业利润中枢有望得到提振。我们判断，按照当前对于限产政策的指示，产业链利润有望迎来再分配，对于行业估值重塑具有正向影响，钢铁板块投资机会仍然存在。一方面，可以关注技术壁垒高、获利能力强的高端电工钢标的，如宝钢、太钢；另一方面，建议关注为军用航空提供高端特钢材料，基本面强劲的题材，如永兴材料、抚顺特钢。

关键词：前海

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_35435

