

“双控”政策或致供给缺口扩大 电解铝行业利润有望继续抬升

中国证券报记者获悉，包头市发改委3月12日印发《包头市能耗双控（一季度）红色预警响应措施》的通知，其中提及对重点用能企业即日起至3月31日采取限能限电措施，包括铝铝股份减少用电1.5亿千瓦时和东方希望包头稀土铝业减少用电1.5亿千瓦时（或当月减少能耗4万吨标煤）。

业内人士表示，在碳中和政策下，火电铝生产成本将上升，电解铝新增产能受限，对铝价形成支撑，行业有望继续保持高利润。而早前有消息称，拥有良好碳排放数据基础的水泥、电解铝行业或将优先纳入全国碳交易市场。

● 本报记者 张军



本报记者 张军 摄

影响年化产能43.2万吨

该通知提出，包头市一季度能耗控制目标为：单位GDP能耗下降3.2%，能耗增量控制在23.75万吨标煤以内，能耗总量增速控制在1.94%以内。

红色预警响应措施方面包括：工业领域方面，对“十三五”未通过能评审查已投产的违规项目（不含资源综合利用项目）即日起立即停止生产，包括包头市新恒丰能源有限公司年产50万吨轻金属材料加工扩建9万吨原铝制备项目；对“十三五”未通过能评审查已建的违规项目（不含资源综合利用项目）即日起立即停止建设，包括内蒙古运正新材料公司20万吨铝合金建设项目。

最受关注的是，对重点用能企业即日起至3月31日采取限能限电措施，包括铝铝股份减少用电1.5亿千瓦时和东方希望包头稀土铝业减少用电1.5亿千瓦时（或当月减少能耗4万吨标煤）。

中信证券指出，截至2月15日，内蒙古电解铝运行产能604万吨。该政策或导致电解铝产量减少2.25万吨，影响年化产能43.2万吨，分别占全国、蒙西运行产能的1.1%、12.4%。另外，此次蒙西能耗控制对供应的影响大于蒙东的政策调控，加大了82万吨待建电解铝产能落地的难度。

安信证券有色金属首席分析师齐丁表示，“双控”政策意味着内蒙古为确保完成“十四五”能耗双控目标而制定的措施进入实施阶段。未来或对新建电解铝产能实施禁入，同时存量电解铝产能或出现减量，碳中和威力正显现。

需求强劲

电解铝价格方面，在经历了2月以来的快速上涨后开始步入震荡期。上海有色网数据显示，3月15日，电解铝均价报17620元/吨，较上一个报价日上涨250元/吨，2月以来上涨2390元/吨。

国家统计局3月15日公布的数据显示，1-2月铝产量同比增长8.4%。上海有色网调研称，3月8日至3月14日，铝加工龙头企业开工率增长0.2个百分点至69.3%。中国汽车工业协会公布的数据显示，2月新能源汽车产销分别达到12.4万辆和11.1万辆，同比增长7.2倍和5.8倍。国信证券数据显示，3月空调行业排产量同比增长15%。

铝加工下游企业明泰铝业3月3日披露的经营快报数据显示，公司年内生产铝板带箔17.82万吨，同比增长38.53%；销量17.32万吨，同比增长88.74%。生产铝型材0.23万吨，同比增长80.60%，销售0.04万吨，同比增长108.87%。

库存方面，上海有色网调研数据显示，截至3月11日，国内电解铝社会库存为122.8万吨，周度累库5.5万吨，单周增幅环比显著放缓。上海有色网称，这主要是无锡、南海及义马地区到货压力较前期减少，同时下游刚需呈现季节性复苏状态。

上海有色网大数据研究总监叶建华告诉中国证券报记者，虽然目前出现小幅累库，但实质影响仍很小，可关注库存拐点。

“本周SHFE铝库存虽持续累积，但整体库存规模不大，随着需求旺季来临，库存有望集中释放。”华安证券有色金属分析师石林对中国证券报记者表示。

后市乐观

自去年3月电解铝价格反弹以来，行业上市公司业绩获益明显。同时，部分公司对未来铝价积极乐观。

1月20日，焦作万方披露的调研纪要称，公司内部对于未来2-3年的铝价相对乐观，主要是因为国内电解铝产能有上限，目前也没有放开电解铝指标的意向，而且可能会更严格地执行电解铝的指标化。不论是基建、汽车还是电网光伏，铝的用途越来越广，需求相应稳步上升。

明泰铝业董秘雷鹏告诉中国证券报记者，基于周边产业集聚区千亿级铝工业基地的废铝生产量，公司积极响应国家环保政策，2020年投资4亿元引进行业先进设备，扩产原有30万吨再生铝项目，扩建后年处理再生铝规模可达68万吨，预计该项目下半年可以投产。

行业利润也有所提升。百川盈孚统计数据 displays，2月电解铝行业含税完全成本加权平均值为13204元/吨，较1月上涨68.7元/吨，环比上涨0.52%，同比上涨1.4%。2月因行业平均电价略有上涨，导致行业平均成本随之上涨。同时，因宏观政策以及市场对后市需求预期向好，铝价亦强势上涨，行业利润再度接近3000元/吨。

“在碳中和政策下，火电铝生产成本将上升，电解铝新增产能受限，对铝价形成支撑，行业有望继续保持高利润。”石林认为。

中信证券称，在内蒙古能耗控制、云南水电短缺、产能检修扰动下，随着二季度电解铝运行产能阶段性下降、消费旺季来临带来的补库需求，预计电解铝二三季度缺口进一步扩大，叠加可能的政策催化和进口窗口关闭，预计未来一年电解铝价格有望突破2万元/吨，铝行业长周期景气有望开启。



新华社图片

主产区环保督察力度加大 钢铁行业或迎新一轮涨价潮

● 本报记者 董添

3月15日，钢铁股逆市大涨，八一钢铁逆市涨停，重庆钢铁、酒钢宏兴、包钢股份涨幅均超过6%。中国证券报记者获悉，近期作为原材料的铁矿石现货价格走低，导致钢企利润率抬升；同时，在以唐山为代表的钢铁主产区环保限产趋严、下游需求增长超预期背景下，钢价走高预期强烈。

环保限产趋严

3月13日，据唐山市互联网信息办公室官微披露，3月11日，生态环境部部长黄润秋到唐山市暗访重污染天气应急响应落实情况，发现唐山不锈钢公司、唐山金马钢铁集团有限公司、唐山市春兴特种钢有限公司和唐山东华钢铁企业集团有限公司存在重污染天气应急响应期间未落实相应减排要求、生产记录造假等问题。

对此，唐山市委、市政府高度重视，立即组成联合调查组，对环境违法问题和未落实重污染天气应急响应问题开展深入调查，依法依规严肃处理。目前，已对四家企业予以行政处罚，对相关责任人予以行政拘留，企业绩效评级全部降为D级，暂扣排污许可证。

针对生态环境部检查发现的问题，唐山市集中开展大气污染防治“攻坚战”行动，特别是对钢铁企业开展全面执法检查，查在线监测数据、查污染防治设施运行、查排放标准执行、查重污染天气应急响应落实、查监管责任体系落实情况，通过真查实查严格督查，依法依规依纪严格惩，全面提升钢铁企业环保治理水平和生态环境监管水平，有效改善环境空气质量。

另据唐山市政府官网披露，3月13日晚，唐山市召开重污染天气应急响应落实紧急部署会议，提出各企业要严格按照重污染天气应急响应预案要求，该限的必须限到位、该停的必须停到位，必保50%减排目标。各级各有关部门要对企业进行全面检查，对未落实应急响应要求和违法排污的企业要坚决依法严惩，一律收回排污许可证，实施顶格处罚、按日计罚，污染排放绩效评级降为D级等。

钢企盈利提升

中国证券报记者了解到，唐山市是国

内钢铁重镇，粗钢产量占河北省接近一半。受环保督察趋紧、限产预期较为强烈的影响，唐山地区钢铁价格出现抬升。

生意社数据显示，3月12日，唐山地区部分普碳方坯价格上涨140元/吨，含税出厂价格为4430元/吨，矩形坯出厂报价4450元/吨，中厚板价格日涨幅达到50元-100元/吨。

铁矿石价格近期开始下跌。兰格钢铁云商平台监测数据显示，截至3月12日，58%澳粉报价135美元/吨，较此前一周下跌9美元/吨；61.5%澳粉报价151美元/吨，较此前一周下跌3美元/吨；62%澳粉报价197美元/吨，与前一周期持平。除铁矿石外，铁企另外一大原材料焦炭价格近期也连续下调，使得钢企成本进一步下降。

申港证券研报显示，唐山限产趋严符合限产超预期的判断，在当前钢材产量持续回升的背景下，北方减排政策有望阶段性遏制国内粗钢产量快速增长的局面，加上铁矿石与焦炭价格下滑，市场一致性预期指向主流钢企的盈利修复。

看好钢价后市

国泰君安研报显示，春节后钢材需求快速启动，钢厂和社会库存均出现下降。截至3月11日，社会、钢厂库存分别下降13.55万吨和9.44万吨，需求超预期恢复。

供应方面，春节后钢材产量开始回升，全国高炉开工率达65.75%。同时，近期铁矿石和焦炭价格出现下跌，钢企利润提升，这将进一步提升高炉开工率。

国泰君安研报认为，碳中和是工业品未来5-10年的重大主题，钢铁行业碳排放占全国总量的18%，压减粗钢产量、调整生产结构势在必行，2021年粗钢产量大概率同比下降。

针对未来钢价走势，多位钢铁行业分析师指出，随着支撑钢价走高的成本端价格下降，很多钢厂为了实现促销，有可能会采取薄利多销的方式，降价接单的情况会增多，导致钢价出现下跌。目前，需求回升是支撑钢价高位震荡的主要动力，预计短期内钢价仍以高位盘整为主。

兰格钢铁研究中心王国清表示，3月随着建筑工程项目逐步开展，建筑钢材需求将不断放量，钢材社会库存将进入去化阶段。环保限产逐步趋严，供需关系有效改善，预计3月钢价仍有上涨空间。

一线城市领涨2月楼市 调控效果有望逐渐显现

● 本报记者 倪铭媛 王舒媛

国家统计局15日发布的数据显示，2月，各线城市商品住宅销售价格环比涨幅有升有降，同比涨幅较上月有所扩大。

分析人士表示，2月受就地过年倡议以及多数售楼处春节期间“不打烊”的影响，热点城市市场热度走高。随着多地楼市调控加码、信贷政策收紧等影响显现，预计后期房地产市场热度将逐渐回落，房价涨幅或趋于收窄。

一线城市涨幅居前

数据显示，2月二手房房价环比上涨的城市数量由1月的49个增至55个，为近一年最高水平；二手房房价下跌城市数量则为近一年最少，仅14个。

从二手房价格环比涨幅看，一线城市包揽二手房价格环比涨幅前四名。数据显示，2月，北京、上海、广州和深圳二手房价格环比分别上涨1.2%、1.3%、1.0%和0.9%。上海位居70城首位，其次为北京、广州、深圳。

中原地产首席分析师张大伟表示，去年全年新增信贷规模刷新历史纪录，企业贷款与个人按揭贷款政策均比较宽松，拉动了一线城市购买需求。2月，4个一线城市二手房价格涨幅占据全国前四实属罕见，预计一线城市房地产调控政策继续收紧。

宝丰能源：逆势扩产构建“双中心”格局

● 本报记者 何昱璞

3月15日，宝丰能源举办2020年年报业绩说明会，公司董事长党彦宝表示，未来公司坚持走安全、环保、节能、清洁生产绿色发展之路，坚持引进吸收与自主创新相结合，做大做强煤制聚烯烃产业，深耕细作精细化工产业，推动新能源产业与现代煤化工产业的融合发展，实现产品高端化、差异化，成为煤基新材料行业的领军企业。

构建一体化规模化发展格局

宝丰能源2020年年报显示，公司实现营业收入159.28亿元，同比增长17.39%；净利润为46.23亿元，同比增长21.59%；拟向全体流通股股东10派3.2元（含税）。同时，公司拟以集中竞价交易方式回购部分股份，回购资金总额不低于2亿元，不超过4亿元。

在业绩说明会上，公司董事会秘书黄爱军表示，宝丰能源依托科技创新，打造了一体化高端煤基新材料循环经济产业集群。2020年，面对新冠肺炎疫情、国际油价暴跌等突发不利因素的冲击，宝丰能源坚持“不减员、不减薪、不减产”，逆势扩张。在“十三五”收官以及“十四五”开局的新发展阶段，宝丰能源紧抓机遇启动了宁夏宁东、内蒙古“双中心”发展新布局。在进一步巩固高端煤基新材料领先地位的同时，宝丰能源前瞻性推动氢能产业发展，开启了以煤替代石油、以新能源替代化石能源的产业发展新篇章，构建高端化、智能化、绿色化发展。

2020年，公司聚烯烃总产量为133.55万吨，占全国煤制聚烯烃总产量的12%，成为国内单体规模最大的煤制烯烃生产企业之一。2020年，宝丰能源规划产能240万吨/年的红四煤矿已投入联合试运转，循环经济产业链的煤炭原料产能提高50%。在新项目带动产能增长的同时，进一步提升了公司的原材料自给率，强化循环经济一体化产业链的成本优势。

黄爱军透露，2020年，宝丰能源研发费用超过1亿元，较上年同期增加4663万元，增长超过87%。2020年，公司新开发了包括高塔指纤维、熔喷料、小中空料、供水管材料等在内的9款专用料产品，公司产品结构中专用料比例达到57%，加速提升对高端进口产品的替代能力。通过新产品开发及推广，公司实现增效8400多万元。

在公司所处宁夏宁东基地建设方面，2020年9月，宝丰能源正式开工建设三期50万吨/年煤制烯烃与50万吨C2-C5综合利用制烯烃项目，预计2022年建成投产。全部

诸葛找房数据研究中心分析师陈霄认为，受今年就地过年倡议影响，多数外地务工人员留在当地过年，带动市场需求大量释放，市场活跃度较高。

调控政策或继续加码

最近，北京、上海、广州、深圳等地金融监管部门已经行动起来，对涉房资金进行精准调控，严防消费贷、经营贷等资金违规流入楼市，对于购房资格的审查也更趋严格。

3月12日，人民银行上海总部印发《2021年上海信贷政策指引》，要求金融机构合理控制房地产贷款增速和占比，严格执行差别化住房信贷政策，优先支持首套刚需自住购房需求，加强个人住房贷款管理，严格审查贷款人个人信息的真实性，切实防范消费贷款、经营性贷款违规流入房地产市场。

3月15日，深圳市住建部门发布通知称，对于弄虚作假、隐瞒真实情况、提供虚假证明材料等情况，深圳有关部门将对此类违法违规失信行为进行联合惩戒，涉嫌违反治安管理法律法规的，依法移送公安机关处理。

多位业内人士表示，随着楼市调控政策加码，预计未来一段时间房价上涨将放缓。当前深圳、上海等领涨的城市已开始对二手房价格、经营贷等进行强监管，后续市场有望逐渐趋于平稳。

达产后，宁东基地烯烃年产能将增至220万吨，甲醇年产能增至640万吨，集约化、规模化优势将更加突出，提质增效带动创利能力进一步增强。

在业绩说明会上，公司表示，目前宝丰能源内蒙古400万吨/年烯烃示范项目环评申报正在按程序审批中，进度有望快于以往其他项目，预计将提前完成；项目建设前期的地质勘探、临时建筑、“三通一平”等各项准备工作有序推进，预计比原计划提前开工建设。

启动新能源替代式发展

据介绍，作为国内能源赛道先锋企业和高端煤基新材料领军企业，宝丰能源始终坚持做大做强煤制聚烯烃产业，深耕细作精细化工产业。在着力建设国际一流的科技型行业领军企业的过程中，宝丰能源重点研发利用光伏新能源电解水制氢新技术，全力推动新能源产业与现代煤化工产业的融合式发展，加快推动新能源替代化石能源发展进程。

2019年，宝丰能源启动建设200MWp太阳能发电及2万标方/小时电解水制氢设施，年产1.6亿立方米的绿氢综合示范项目。2021年2月，该项目已建成调试进入试生产阶段，将生产的绿氢直接补入化工系统。项目全部投产后有望成为全球最大电解水制绿氢公司。党彦宝表示，在项目建成后可实现用新能源替代化石能源，置换量达到4%。

在我国碳达峰与碳中和的愿景目标下，为加快新能源替代化石能源，推动企业碳中和发展进程，公司规划建设设立宝丰碳中和研究院，以研究判断碳中和领域政策趋势和市场形势，为企业市场布局提供决策依据并进行碳中和相关应用技术引进、转化与落地实施。

谈及未来发展规划，党彦宝表示：一是加快宁东三期50万吨/年煤制烯烃项目、50万吨/年C2-C5综合利用制烯烃项目建设，力争2022年底100万吨/年聚烯烃产能全面投产，2023年25万吨/年EVA装置正式投产；二是加快内蒙古400万吨/年煤制烯烃项目的环评批复和开工手续的办理，做好开工前的现场准备工作，力争尽早全面建成投产；三是力促300万吨/年煤焦化多联产项目提前建成投产，配套的苯加氢扩建至12万吨/年、焦油加工扩建至40万吨/年，成为全国最大的独立焦化生产企业之一；四是公司2万标方/小时太阳能电解制氢储能及综合应用示范项目计划2021年全部建成投产，将继续加大太阳能电解制氢的联合研发及项目投资力度，做清洁能源与化工生产耦合发展的先行者和开拓者。