

专题报告：能耗双控、限电对铝市场的影响

近期国内能耗双控、限电呈愈演愈烈之势，对工业企业生产乃至居民用电都造成很大影响。而铝产业是有色金属产业中耗电量最大的产业，其中电解铝又是占比最大的。能耗双控及用电短缺对电解铝乃至铝加工影响甚为明显。

何为“能耗双控”

“能耗双控”是指既控制能源消耗强度（也称单位 GDP 能耗，能源在创造经济产值时的利用效率），也控制能源消费总量。2015 年，十八届五中全会提出“能耗双控”，目的是节约能源、从源头上减少污染物和温室气体排放，倒逼转变经济发展方式，提高绿色发展水平。此外，“能耗双控”也能更好地保障国家能源安全。

实际上，“十一五”开始中央政府就将单位 GDP 能耗降低作为约束性指标。“十二五”期间，中国提出合理控制能源消费总量。在“十三五”规划纲要中，这个指标更细化为全国单位 GDP 能耗比 2015 年下降 15%、2020 年全国能源消费总量控制在 50 亿吨标准煤以内。“十三五”期间，各地按既定计划完成了 5 年“能耗双控”目标。

“十四五”开局之年，“能耗双控”目标实现情况则不尽人意。8 月中旬，国家发改委发布 2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表。结果显示，部分地区能耗强度不降反升，9 省区被列为一级预警地区。

2021 年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表

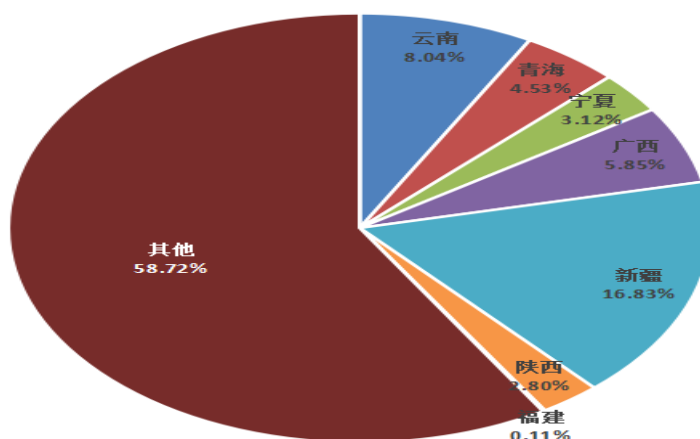
地 区	能耗强度降低进度目标 预警等级	能源消费总量控制目标 预警等级
青 海	●	●
宁 夏	●	●
广 西	●	●
广 东	●	●
福 建	●	●
新 疆	●	●
云 南	●	●
陕 西	●	●
江 苏	●	●
浙 江	●	●
河 南	●	●
甘 肃	●	●
四 川	●	●
安 徽	●	●
贵 州	●	●
山 西	●	●
黑 龙 江	●	●
辽 宁	●	●
江 西	●	●
上 海	●	●
重 庆	●	●
北 京	●	●
天 津	●	●
湖 南	●	●
山 东	●	●
吉 林	●	●
海 南	●	●
湖 北	●	●
河 北	●	●
内 蒙 古	●	●

对电解铝的影响

从该晴雨表可以看出，9 个双控不达标的省份中多为电解铝产区。几个省份电解铝运行产能占全国运行产能超 40%，其中新疆当前运行产能 630 万吨，占比接近 20%，云南运行产能 301 万吨，占比接近 10%，而广西运行产能 220 万吨，占比近 6%。

图 1：国内电解铝运行产能分布

中国电解铝运行产能分布



资料来源：WIND 新湖期货研究所

能耗双控压力下，各地先后出台限电、限产政策。其中新疆基本实施产量平控的措施。部分超产企业为了实现产量不超 2020 年，9-12 月产量预计削减 12 万吨。

而云南发改委 9 月 11 日发布的《关于坚决做好能耗双控有关工作的通知》仅要求 9-12 月电解铝月均产量不高于 8 月份产量，这意味着在 8 月份运行产能的基础上无需追加减产。但近期相关消息则反映将追加压减 10% 运行产能甚至更多。具体实施情况有待观察。

广西同样面临二次减产的情况。当地要求电解铝企业自 9 月开始月度电负荷在 1-6 月评价月度用电负荷基础上全时段压减 35%。理论上短期内电解铝企业可以通过降低负荷的方式减少用电量，但无需关停电解槽，但这只是权宜之计。因此当地电解铝厂二次减产在所难免，预计减产规模在 50 万吨左右。

陕西同样出台较严格的限产政策，其中榆林市已明确电解铝减产 50%，当地运行产能自 60 万吨削减至 30 万吨。而青铜峡 45 万吨产能暂未受影响。

宁夏地区已经要求高耗能企业停限产一个月。当地发改委已经约谈相关企业，当地电解铝厂也做好减产准备。预计减产规模在 10 万吨左右。

新疆	8 月	昌吉州严管电解铝产量，全年产量严格平控，自 8 月份开始全区 5 价电解铝厂月产量不得超过 23.8 万吨
内蒙古	8 月	建议 8-12 月有序用电电压限负荷

宁夏	9月	高耗能企业停限产一个月
陕西	9月	本年度已投产“两高”项目在上月产量基础上限产60%，其他“两高”企业降低生产线运行负荷、停运矿热炉限产，确保9月份限产50%，调控时间为9月-12月
广西	9月	电解铝企业自9月开始月度电负荷在1-6月评价月度用电负荷基础上全时段压减35%。要求工商企业有序用电，主动错峰避峰用电
云南省	9月	加强重点行业生产管控，确保绿色铝企业9-12月份月均产量不高于8月份产量

除能耗双控因素影响限电外，近期国内多省由于煤炭供应紧张，用电出现明显缺口，其中辽宁省近期尤为严重，限电范围已由工业用电向居民用电扩大。当地运行的46万吨电解铝产能难免受牵连，预计减产规模在5万吨水平。

另外内蒙古一季度能耗双控同样不达标，在对包括电解铝再能的高耗能企业实施较大规模减产后二季度达标。不过下半年内蒙古能耗双控压力仍较大。随着秋冬季来临，电力需求盈利高峰，当地电解铝也存在再度压产降耗的可能。有消息称，内蒙将再度压产24万吨产能。

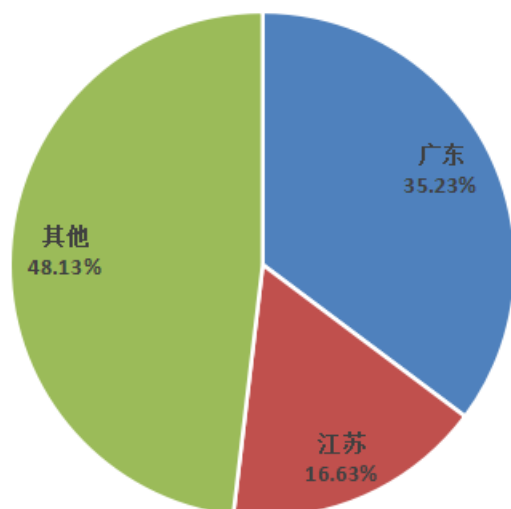
综合看，四季度能耗双控的紧箍咒愈发收紧的情况下，电解铝运行产能将进一步压缩，粗略预估产能压减量接近150万吨。这将使得全年产量进一步下调。统计局数据显示，国内8月份电解铝产量环比下降11.5万吨。

对下游加工厂的影响

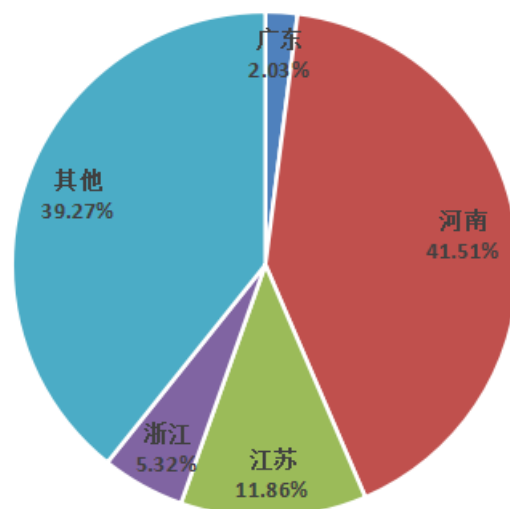
在能耗双控目标完成情况晴雨表中还可以看到不达标的还有广东、江苏、浙江等沿海省份，而这些省份为铝加工集中省份。根据钢联数据，广东地区8月份铝型材产量为16.14万吨，占全国总产量的35%，江苏地区产量为7.62万吨，占全国16.6%。两省产量占比超50%。江苏及浙江铝板带产量也较大，8月份两地产量占全国比重为17%。另外上半年河南地区能耗总量达标，但强度不达标，而河南为国内铝板带产量第一大省，其8月份铝板带产量占比超40%。

图2：国内铝厂产量分布

2021年8月中国铝型材产量分布



2021年8月中国铝板带产量分布



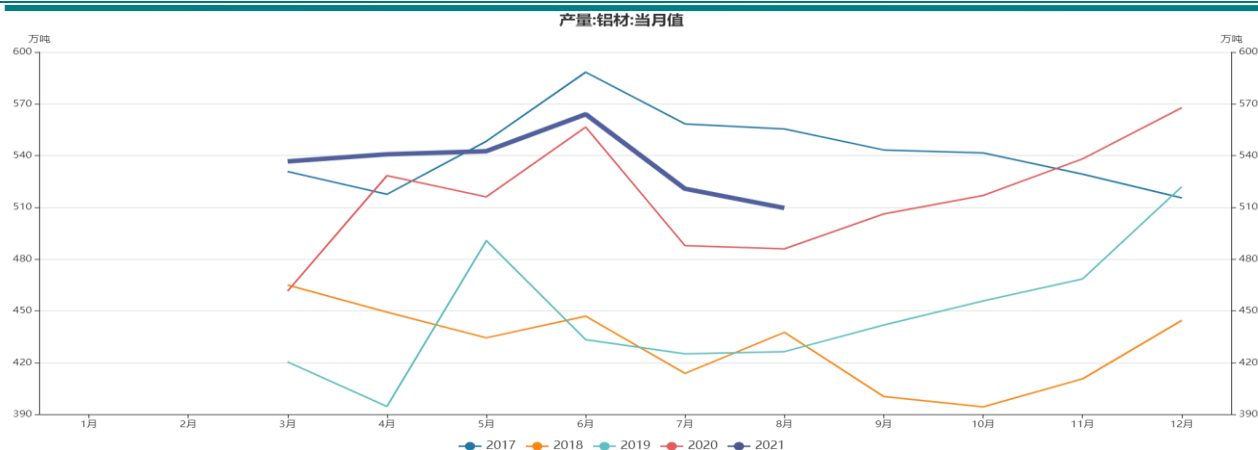
资料来源：WIND 新潮期货研究所

能耗双控压力以及当前供电紧张的局势下，这些铝加工主产区纷纷采取限产措施，使得当地铝加工厂开工率大幅下降。

江苏	9月15日	部分地区实行限电，暂定15天，要求拉电：工业拉掉，生活用电保留，办公空调停用，路灯控制减半
	9月19日	企业分级停限产，1096家企业“开二停二”，143家企业全部停产
广东	9月16日	每周“开二停五”五级有序用电，错峰日保安负荷保留在总负荷的15%以下
	9月26日	倡议空调制冷温度不低于26℃，办公场所3层以下停止
河南	9月	部分加工企业限电三周以上。郑州、洛阳部分铝加工厂企业接到通知，大型工业企业视情况限电50%，十千伏以下工业企业全部停产
浙江	9月	印染厂、污水处理厂、化工厂等高能耗企业9月21-30日关停

而限电效益早在8月份就已有明显显现。统计局数据显示，8月国内铝材产量环比下降11万吨。预计9月份降幅更大。

图3：国内铝材产量



资料来源: WIND 新潮期货研究所

对铝价影响简析

能耗双控及供电短缺造成的限电一再大规模压缩电解铝运行产能,使得电解铝产量一降再降,供给端大幅收缩,这对铝价无疑形成较强支撑。不过由于近期限电向下游蔓延,限产规模不逊于电解铝且有加剧态势,使得短期内电解铝消费急剧收缩。另外,高铝价也面临向下传导受阻的情况,终端市场订单减少并反向传导至冶炼端,电解铝厂铝水销售减少,铸锭量增加,表现为铝锭库存攀升,这对铝价造成较强压力。短期内供电紧张及能耗双控的压力下,下游铝材产量加速下降,电解铝消费减弱势头强于产量下降势头,倒逼铝价高位回调。不过中期看,由于加工厂生产弹性大,随着用电高峰结束,限电压力缓解,铝材产量有望快速恢复。而电解铝生产弹性小,复产周期长,产量削减难以回补。因此中期产量的大幅下降对铝价的支撑持续。

分析师: 孙匡文

从业资格号: F3007423 投资咨询从业证书号: Z0014428

电话: 021-22155609 E-mail: sunkuangwen@xhqh.net.cn

审核人: 李强

日期: 2021 年 9 月 27 日

免责声明: 本报告由新潮期货股份有限公司(以下简称新潮期货,投资咨询业务许可证号 32090000)提供,无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明,所有本报告的版权属于新潮期货。未经新潮期货事先书面授权许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发,须注明出处为新潮期货股份有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料,所载的全部内容及观点公正,但不保

证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。