

中卫市能耗指标新增，硅铁后市多空博弈加剧

黑色产业链

专题报告

2021-10-26

摘要

宁夏中卫市 10 月份新出两台能耗双控相关文件，从文件内容上看，均为对 6 月 3 日下发的“卫节能办 4 号文件”进行调整的文件。

文件一：2021 年 10 月 20 日，宁夏中卫市节能减排工作领导小组办公室下发文件《关于进一步做好能耗“双控”工作的通知》（卫节能办发【2021】26 号）。文件二：2021 年 10 月 22 日，中卫市节能减排工作领导小组发布文件《关于调整部分重点用能单位能耗“双控”目标任务的通知》（卫节能组发【2021】1 号）。

根据对 10 月份中卫市新发布两份文件的梳理，我们可以大概得出结论：①中卫市能源指标已进行重新分配，并且新分配指标集中用于 33000KVA 以上的大炉型；②根据“卫节能组 1 号文件”中能耗分配表格中数据分析，其并非在已有产量基础上增加能耗指标，而是在“卫节能办 4 号文件”的基础上增加能耗指标。

经过对“卫节能组 1 号文件”进行测算，中卫市 2021 年 10-12 月月均硅铁产量增量在 6534 吨左右。在动力煤期货下跌情绪蔓延过程中，中卫市新增能耗指标，这是继 2020 年年底各地陆续出台能耗双控政策后，首次能耗指标新增的政策，显然加重了市场的利空情绪。但就现在的硅铁基本面来讲，此次中卫市文件的推出并不代表着各地能耗政策有放松的预期，只能说明在短期内，硅铁市场多空博弈程度将再度加剧。

投资咨询资格号：证监许可[2012]112

黑色产业链研究团队

裴红彬 团队负责人 F0286311 Z0010786

张 林 动力煤分析师 F0243334 Z0000866

马凤胜 煤焦分析师 F0262284 Z0002394

联系人 董雪珊 从业资格号：F3075616

联系电话：0531-81678995 81678678

E-mail: peihongbin225@163.com

客服电话：400-618-6767

公司网址：www.luzhengqh.com

鲁证研究公众号：lzqhyjs



鲁证期货公众号：lzqhfwh



中卫市能耗指标新增，硅铁后市多空博弈加剧

一、宁夏中卫能耗“双控”目标任务调整

宁夏中卫市 10 月份新出两台能耗双控相关文件，从文件内容上看，均为对 6 月 3 日下发的“卫节能办 4 号文件”进行调整的文件，相关文件梳理如下：

文件一：2021 年 6 月 3 日，中卫市节能减排领导小组办公室下发文件《关于下达 2021 年重点用能单位能耗“双控”及煤炭消费量目标任务的通知》（卫节能办发【2021】4 号，以下简称卫节能办 4 号文件）。文件中规定了中卫市 2021 年单位 GDP 能耗下降 4%，并将综合能源消费量和煤炭消费总量分配至 47 家重点用能单位，其中涉及硅铁企业 11 家。

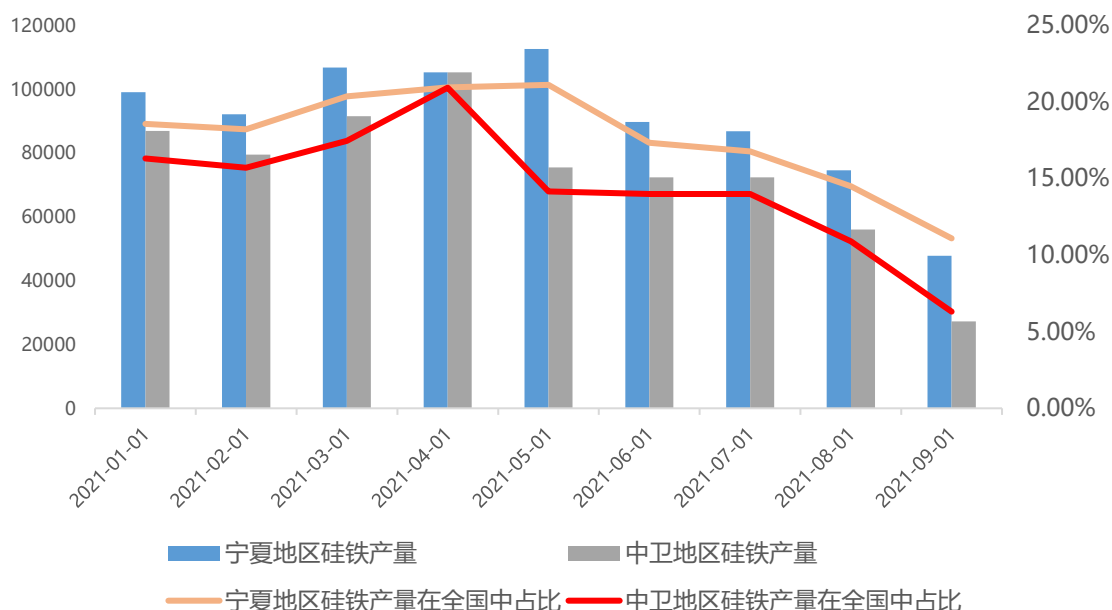
文件二：2021 年 10 月 20 日，宁夏中卫市节能减排工作领导小组办公室下发文件《关于进一步做好能耗“双控”工作的通知》（卫节能办发【2021】26 号，以下简称卫节能办 26 号文件），文件中提到，经过对三季度 GDP 增速和能源消费量进行初步测算，全市单位 GDP 能耗强度只能下降 2% 左右，与下降 4% 的目标任务还有较大差距，能耗“双控”形势依然严峻。为确保完成全年能耗“双控”目标任务，要加强用能单位管理，对照《关于下达 2021 年重点用能单位能耗“双控”及煤炭消费量目标任务的通知》（卫节能办发【2021】4 号）中分解至各重点用能单位能耗指标，对能耗指标已经用尽的企业立即下发停产通知，并督促企业落实到位。

文件三：2021 年 10 月 22 日，中卫市节能减排工作领导小组发布文件《关于调整部分重点用能单位能耗“双控”目标任务的通知》（卫节能组发【2021】1 号，以下简称卫节能组 1 号文件）。文件中提到，按照目前全市经济运行情况，为统筹做好经济发展和能耗“双控”工作，经市节能减排领导小组研究，将能耗指标分配原则进行调整：能耗指标优先保障新建项目、能耗强度低的优质存量项目、供暖等民生保障企业；分配的能耗指标优先给铁合金、电石、碳化硅三个行业中单位工业增加值能耗强度相对较低的铁合金行业，新分配指标不得用于 33000KVA 以下矿热炉生产。

宁夏地区 2021 年上半年硅铁产量在全国的平均占比为 17.61%，是全国硅铁的主产区，而宁夏地区大部分的硅铁产量都集中在中卫市，中卫市可称为宁夏地区硅铁的核心产区。9 月硅铁产量约 2.72 万吨，在宁夏地区总产量中占比 60% 左右，在全国总产量中占比 6.38%。中卫地区的能耗双控政策，在硅铁市场中影响较大。

根据对三份文件的梳理，我们可以大概得出结论：①中卫市能源指标已进行重新分配，并且新分配指标集中用于 33000KVA 以上的硅铁大炉型；②根据“卫节能组 1 号文件”中能耗分配表格中数据分析，其并非在已有产量基础上增加能耗指标，而是在“卫节能办 4 号文件”的基础上增加能耗指标。

图 1：2021 年中卫及宁夏地区硅铁产量（吨）及其在全国硅铁产量中的占比（%）



二、“卫节能组 1 号文件”影响测算

根据铁合金在线调研的宁夏地区硅铁厂家明细，本文结合“卫节能办 4 号文件”对“卫节能组 1 号文件”进行了测算，对中卫地区硅铁厂家 10-12 月产量预估如下：

表 1：中卫地区硅铁厂家 10-12 月产量预估

	2021 年 1-9 月产量合计（吨）	2021 年 1-9 月企业消耗标准煤（吨）	卫节能办发【2021】4 号文件中的综合能源消费总量目标（吨标准煤）	原 10-12 月剩余能源消费总量目标（吨标准煤）	卫节能组发【2021】1 号文件中的新增能源消费总量目标（吨标准煤）	新 10-12 月剩余能源消费总量（吨标准煤）	新 10-12 月月均产量（吨）	对比 9 月产量
SYZT	134000	237180	240000	2820	40000	42820	8064.03	3064.03
MYYJ (包含 ZDHG)	114200	202134	256000 (ZDHG:46000)	53866	28200 (ZDHG:12000)	82066	15454.99	8454.991
HFYL	39630	70145.1	73000	2854.9	10000	12854.9	2420.885	2420.885
DYYL	41850	74074.5	73000	-1074.5	10000	8925.5	1680.885	30.88512
YHYL	81400	144078	143000	-1078	34000	32922	6200	3700
YXGT	49180	87048.6	84000	-3048.6	-	-3048.6	-574.124	-2074.12
XHSY	92240	163264.8	154000	-9264.8	-	-9264.8	-1744.78	-3644.78
SJ (原 DZWY)	84010	148697.7	150000	1302.3	-	1302.3	245.2542	-5504.75
ZT	30480	53949.6	56000	2050.4	8500	10550.4	1986.893	86.89266
中卫合计	666990	1180572.3	1229000	48427.7	130700	179127.7	33734.03	6534.03

注：表中数据按 1 吨硅铁≈1.77 吨标准煤进行估算

数据来源：铁合金在线，鲁证期货整理

经测算，按照“卫节能组 1 号文件”中新增能耗指标要求，中卫市 2021 年 10-12 月月均硅铁产量增量在 6534 吨左右。

三、10 月硅铁行情复盘及后期展望

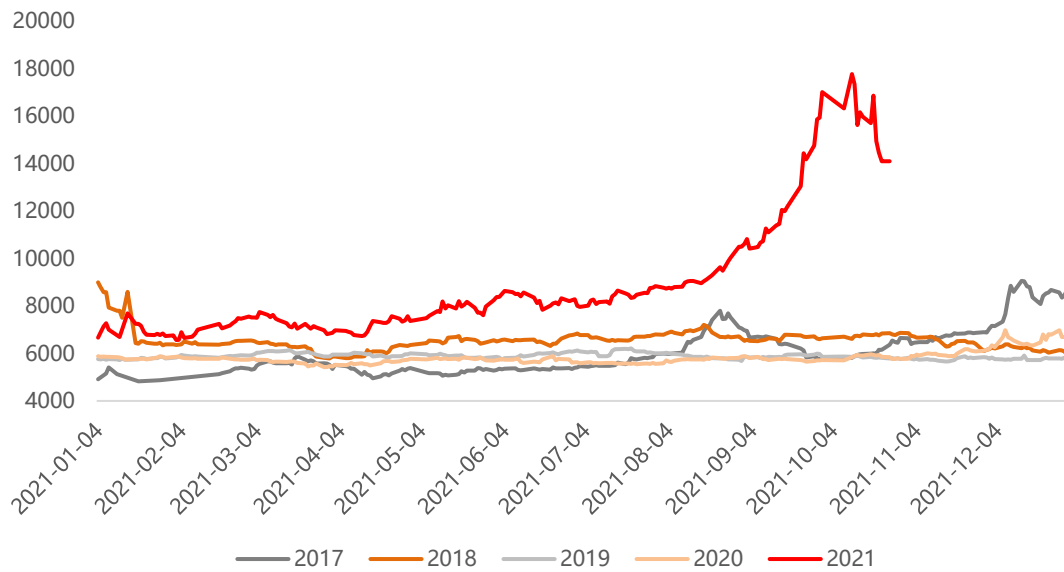
2021 年 10 月份，硅铁期货一改近一年来的上行趋势，高位大幅下跌，甚至四度跌停，日内波动均在千元以上。而“卫节能组 1 号文件”的发文日期虽为 10 月 22 日，但市场公开日期却是在 26 日前后。近期硅铁高位下跌的趋势主要受动力煤期货下跌情绪影响。

10 月 19 日下午起，国家发改委先后发布多项举措调控煤炭价格过快上涨，具体举措包括：国家发改委组织重点煤炭企业、中国煤炭工业协会、中国电力企业联合会召开今冬明春能源保供工作机制煤炭专题座谈会；国家发改委组织召开煤电油气运重

请务必阅读正文之后的声明部分

点企业保供稳价座谈会；郑商所连续收紧对动力煤期货限制交易限额、调整动力煤保证金幅度和手续费率等。政策调控下，动力煤期货连续三天跌停。硅铁期货受其下跌情绪影响，高位震荡下跌，10月中旬四度跌停。

图 2：硅铁 01 合约季节图：元/吨



数据来源：Wind，鲁证期货整理

在动力煤期货下跌情绪蔓延过程中，中卫市新增能耗指标，这是继 2020 年年底各地陆续出台能耗双控政策后，首次能耗指标新增的政策，显然加重了市场的利空情绪。但当下硅铁主产区产量均处历史低位，厂家也多在按前期钢厂订单排单生产，库存低位运行，就现在的硅铁基本面来讲，此次中卫市文件的推出并不代表着各地能耗政策有放松的预期，只能说明在短期内，硅铁市场多空博弈程度将再度加剧。

免责声明

本研究报告仅供鲁证期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为鲁证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。