



确保“十四五”开好局 以优异成绩庆祝建党100周年

编者按:近日,国内多地能耗双控亮起“红灯”,被工信部“点名”的地区陆续采取措施,力求尽快解决能耗问题。江苏、广东、浙江等化工大省更是重拳出击,对数千家企业采取了停产、限电等措施,让当地企业顿感措手不及。为何会限电停产?它将会给行业带来哪些影响?

限电、控能:对石化行业影响几何

近期,云南、江苏、青海、宁夏、广西、广东、四川、河南、重庆、内蒙古等多地开始对能耗双控目标实施限电控能耗举措。限电限产已从中西部地区逐渐向东部长三角、珠三角等地蔓延。受双控政策影响,多家企业纷纷发布停产减产公告。

煤炭供需持续偏紧 价格走高导致限电

据专家分析,造成多地限电的主要原因有两点。一是沿海省市疫情后经济复苏强劲,电力需求快速增长;二是煤炭价格大涨,煤炭供应紧张,火电企业亏损,发电出力不足。

我国今年的外贸增长极快。海关总署最近发布数据显示,8月,我国外贸进出口总值3.43万亿元,同比增长18.9%,连续15个月实现同比正增长,进一步呈现稳中加固态势。前8个月,我国外贸进出口总值24.78万亿元,同比增长23.7%,比2019年同期增长22.8%。

出口增加,需要的原材料也会相应增加。制造业主要生产资料一个是原材料,另一个就是电力。因此,生产任务加重的同时,我国的电力需求持续增加。

事实上,2021年的发电总量并不低。国家能源局数据显示,1~8

月,全社会用电量累计达到5.47万亿千瓦时,同比增长13.8%,其中,第二产业用电达到3.65万亿千瓦时,占总用电量的66%,同比增速达到13.1%。

我国70%的电力来自于煤电,电“缺”或“不缺”,和煤炭的供应量有很大关系。电力需求快速增长,但国内电力生产和煤炭供应增速却不及需求增速。

今年以来,我国煤炭消费超预期增长,供需持续偏紧,动力煤价格淡季不淡,煤价大幅上扬并维持高位运行。

据行业人士介绍,煤炭价格走高的主要原因有二。一是前期煤炭供给侧改革,关闭了一批有安全问题的小煤矿和露天煤矿,却没有上大型煤矿。因此,在今年煤炭需求向好背景下,煤炭供应吃紧。二是今年进口煤价大幅

提高。

煤炭价格高企难跌,煤电企业产销成本严重倒挂,经营压力凸显。据中电联数据显示,大型发电集团标准煤单价同比上涨50.5%,而电价基本保持不变,煤电企业亏损面明显扩大,煤电板块整体亏损。据测算,电厂每发电1千瓦时,就会亏损0.1元以上,对于那些大型煤电企业来说,这意味着每月亏损将超过1亿元。一边是煤炭价格高企,一边是电价浮动价格受控,煤电企业很难通过提高上网电价平衡成本,因此有的电厂宁可少发,甚至不发电。

供需偏紧
价格走高

限控

能耗双控考核加剧 限产将引起石化行业震荡

“能耗双控”政策,是指能源消耗强度和总量双控的相关政策。“两高”项目,即高耗能、高排放项目,按照生态环境部分类,包括煤电、石化、化工、钢铁、有色金属冶炼、建材等6个行业类别。

今年以来,为实现“双碳”目标,国家对能耗双控、“两高”管控的考核一直比较严格,考核结果会作为当地领导班子的工作考评依据。

8月12日,国家发改委印发的《2021年上半年各地区能耗双控目标完成情况晴雨表》显示,在能耗强度降低方面,青海、宁夏、广西、广东、福建、新疆、云南、陕西、江苏9个省、自治区上半年能耗强度不降反升,被列为红色一级预警;在能源消费总量控制方面,青海、宁夏、广西、广东、福建、云南、江苏、湖北8个省、自治区被列为红色一级预警。部分地区仍存在“两高”项目盲目扩张、能耗总量不降反升等问题,在前三个季度,过度使用耗能指标。受2020年新冠疫情影响,各地政府争取了不少高能耗项目,如化纤、数据中心等,到今年下半年,很多项目投产,导致能耗总量急剧上升,有9个省、自治区竟然双控指标都挂红灯。限产则成为目前各地管控能耗最直接有效的方式。

步入四季度,被工信部“点名”的地区陆续采取措施,力求尽快解决能耗问题,避免超出耗能配额。江苏、广东、浙江等化工大省更是重拳出击,对数千家企业采取了停产、停电等措施,让当地企业顿感措手不及。

今年以来,经济形势的变化、海外疫情的反复及大宗商品错综复杂的走势,已让各行业面临多样的难题,而能耗双控带来的限产再度引起震荡。

对于石化企业来说,尽管往年用电高峰也出现过限电的情况,但“开二停五”“限产90%”“几千家企业限产”的情况都是前所未有的。如果长期限电,产能肯定是跟不上需求,企业只能进一步减少订单,这样也使得需求端供应量更为紧张。

考核加剧
行业震荡

国家采取管控措施保供 多省电价陆续调整

限电对于产业链的影响,无疑将持续传导到更多环节、更多地区,也将倒逼企业进一步提效减排,这有利于促进我国绿色经济的发展,但对于化工行业而言,如果突然停电停产,低负荷运行存在着很大的安全风险。面对不可避免的新一轮原料震荡、用电缺口,以及可能存在的“跑偏”现象,相关部门按照党中央、国务院部署,采取了一系列措施加强能源供应保障。

国家发改委、国家能源局联合派出督导组,赴相关重点省份和企业、港口开展能源保供稳价工作督导,并建立电煤保供工作专班,将实行淡旺季差别化存煤制度的电厂纳入重点保障范围,确保牢牢守住电厂7天安全存煤底线。电厂运行过程中电煤库存可用天数低于7天时,立即启动重点保供机制,相关部门和重点企业将在煤源、运力等方面予以重点协调保障。9月29日,国家发改委、国家铁路集团发布《关于做好发电供热企业直保煤炭中

长期合同全覆盖铁路运力保障有关工作的通知》,进一步加大对发电供热煤炭运输的倾斜力度。

10月8日召开的国务院常务会议,进一步部署做好今冬明春电力和煤炭等供应,保障群众基本生活和经济平稳运行。会议明确,在保持居民、农业、公益性事业用电价格稳定的前提下,将市场交易电价上下浮动范围由分别不超过10%、15%,调整为原则上均不超过20%,并做好分类调节,对高耗能行业可由市场交易形成价格,不受上浮20%的限制;推动具备增产潜力的煤矿尽快释放产能,加快已核准且基本建成的露天煤矿投产达产,促进停产整改的煤矿依法依规整改,尽早恢复生产。同时,各地要严格落实属地管理责任,做好有序用电管理,纠正有的地方“一刀切”停产限产或“运动式”“减碳”行为,反对不作为、乱作为。

10月11日,国家发改委印发《关于进一步深化燃煤发电上网电

价市场化改革的通知》,提出四大改革举措:有序放开全部燃煤发电电量上网电价;扩大市场交易电价上下浮动范围;推动工商业用户都进入市场;保持居民、农业、公益性事业用电价格稳定。

随着保供稳价一系列举措的实施,多个省份也纷纷开始进行电价调整。在此之前,内蒙古、宁夏、上海等地就已陆续开启“涨价”的调整,允许煤电市场交易电价在标杆电价基础上向上浮动。据不完全统计,自7月底以来,已有8个省、自治区、直辖市允许上网电价上浮,浮动范围均不超过此前国务院要求的10%上限;6个省、自治区、直辖市通过拉大峰谷电差,引导用户错峰用电。目前,各地的电价调整政策暂不涉及居民用电。

管控保供
电价调整

◆ 新闻链接 ◆

全球多国面临“电荒”

一时间,似乎全球都遭遇了“电荒”。10月9日,据黎巴嫩LBCI电视台报道,在燃料储备耗尽后,黎巴嫩最大的两座发电站停工,整个国家陷入“黑暗”时刻。

印度也处于前所未有的电力危机中。因雨季洪灾,印度煤炭生产受到严重影响。印度中央电力局公布的最新数据显示,在印度135家燃煤发电厂中,有17家的存煤已见底,另有63家的存煤仅可坚持不超过两天。这意味着印度全国接近60%的煤电厂随时可能因缺少燃煤而停产。

另外,据彭博社报道,巴西的严重干旱导致水力发电崩溃,如果不增加从乌拉圭、阿根廷的电力进口,可能迫使巴西在全国范围内限制电力供应。

在欧洲,部分国家也正在面临缺电的窘境。近期,英国、法国、西班牙、葡萄牙、德国和意大利的天然气价格已飙升至历史新高,导致电价以令人诧异的速度上涨。根据大宗商品数据公司ICIS的数据,从8月初到9月15日,法国的电价上涨了149%、德国的电价上涨119%。英国的电价对消费者维持不变,但因为和欧洲市场不相融,天然气存储量更低,导致发电成本飞涨了298%。面对如此“奢侈”的高电价,钢铁、化工等高耗能行业的部分工厂已被迫减产甚至停工,后续或将引发一系列连锁反应,危及生活必需品的生产供应。

欧洲的这场天然气危机,也在向美国蔓延。美国多家大型公用事业公司告诉媒体,因为天然气不足,他们打算使用煤炭,预计今年煤炭消耗量将增加23%。包括杜克能源公司在内的电力生产商已警告客户,今年冬日电费将大幅上涨,甚至因为燃料不足,可能导致停电。

据专家分析,此次全球出现限电缺电现象,除极端天气的直接诱发因素外,欧美缺电的主要原因或许是推进清洁能源改革的步子迈得太大。截至2020年,欧洲可再生清洁能源产生了欧盟38%的电力,有史以来首次超过化石燃料,成为欧洲的主要电力来源,而近年来,美国多家电力公司也宣布将陆续减少或淘汰传统的煤炭能源。但是,在不稳定的天气条件下,风能、太阳能和天然气无法持续稳定地生产足够的电力来满足需求。

限电当前,以史为鉴 资产及各行业如何表现

□宋唯实 刘均伟 等

根据国家电网、国家能源局的相关资料显示,各地2002年以来多次实施拉闸限电措施,其中限电范围较大、时间较长的共有7次,分别开始于2002年3月、2008年1月、2008年7月、2010年5月、2011年1月、2020年12月及2021年8月。从历次限电的触发因素来看,恶劣天气、煤价上行及能耗控制相关政策是造成拉闸限电的主要原因。

限电常发生于煤价涨幅较快、工业品普遍上涨、煤炭钢铁有色化工行业显著跑赢大盘的市场环境中。我们统计了历次限电开始前3个月相关商品及行业板块的收益情况。从结果看,历次限电开始前3个月,煤炭价格会取得0.08%的日涨幅中位数,证明了煤价上行是拉闸限电的重要触发因素;除铜外,钢、铝、锌、水泥、PVC等主要工业品均有正向日收益中位数,说明拉闸限电往往跟随大宗商品的上行趋势;从股票角度看,中证全指在限电开始前3个月整体收益小幅为负,原因可能在于投资者已将限电对经济带来的影响计入了股票价格;对于行业板块,电力及公用事业、煤炭、基础化工、有色金属、钢铁等相关行业均有整体超越市场的表现,这也与今年至今的情况相一致。

限电期间煤炭价格继续攀升,工业品延续上行,部分行业超额收益下挫。从历次限电期间的情况来看,煤炭价格继续限电之前的上行趋势,且与限电前相比,有更高的日收益中位数;钢、铝、铜、水泥、PVC等主要工业品同样延续了限电之前的正向日收益;中证全指在限电期间整体收益依然小幅为负,而在限电前表现较好的电力及公用事业和有色金属在限电期间超额收益转负,煤炭、基础化工、钢铁行业依然维持限电前的整体正超额收益。

限电结束后煤炭价格基本走平,工业品价格有所回落,股市大盘和部分行业出现调整。我们统计了历次限电结束后3个月相关商品及行业板块的收益情况。从结果看,历次限电结束后3个月,煤炭价格平均日收益中位数在零值附近,相较限电前与持续期有较大回落;铝、锌、PVC的平均涨跌幅跌至负值;股市方面,中证全指日收益中位数为-0.14%,出现明显调整,而在限电前表现较好的煤炭、基础化工、有色金属行业超额收益由正转负。与限电前对比,多数商品与限电相关行业的价格在限电后均有明显回落。

煤电供应的起起落落

2002年3月至2003年9月	进入20世纪,我国经济快速增长,拉动用电需求。当时新增装机分布不均,造成部分地区电力短缺。
2008年1月至2008年3月	2008年初,南方雨雪灾害导致电力设备受损,叠加低温环境下用电需求增加。
2008年7月至2008年8月	煤价快速上行,全国众多发电机组缺煤停机。
2010年5月至2010年10月	“十一五”收官之年,多个省份在能耗强度目标的约束下,实行限电措施。
2011年1月至2011年9月	从2011年1月上旬开始,我国电煤供应偏紧,缺煤导致缺电,以及“十二五”规划提出能耗双控考核。
2020年12月	后疫情时代工业用电超预期,极端天气推高高峰用电负荷,再加上环保约束。
2021年8月至今	煤价上升,加上能耗双控目标影响。

图表来源:中金公司研究部

本版文字除署名外由 魏佳琪 根据炼烃及高端下游等公开资料整理