

钢铁行业研究 增持 (维持评级)**行业点评**

倪文祎

分析师 SAC 执业编号: S1130519110002

包头硅铁停产，政策加码，继续首推鄂尔多斯**事件**

- 根据国内多家铁合金网站资讯，1) 找铁合金网：内蒙古包头地区铁合金生产企业将于今晚（3月5日）全部停产，停产时间暂定一个月，其中涉及 13 家硅铁企业共计产能 32 万吨/年，按当前开工情况预计影响硅铁产量 2.43 万吨/月，占全国硅铁产量 4.6% (<http://www.zhaothj.com/#/newsFlash>)；2) 钢之家：5 日，包头硅铁企业接到通知，今晚 12 点前全部停产，复产日期为 4 月 1 日，影响硅铁产量 2 万吨/月。(<http://news.steelhome.cn/2021/03/05/n3577192.html>)
- 受上述事件影响，5 日硅铁期货当日大涨 4.83%，为周五黑色系期货中唯一红盘品种。

评论

- **内蒙政策持续推进，影响有望逐步显现。**此次包头硅铁停产仍是在内蒙能耗双控背景下，虽然最后影响的厂家数量无官方统计，我们根据铁合金相关网站统计数据，预计影响 12-13 家企业，影响的月产量在 2-2.4 万吨/月。以 1 月份全国硅铁产量 53.3 万吨，内蒙地区 18.11 万吨，意味着，此次相当于影响全国月产量 4.1%，内蒙月产量 12.1%。除此在外，前期巴彦淖尔地区已经全部停产，涉及硅铁企业 10 家合计产能 23.64 万吨，按照前期开工率预计影响 1.2 万吨/月。两地合计，相当于影响全国月产量 6.4%，内蒙月产量 18.8%。我们认为，在当前已有产能开工较满、库存整体不高的情况下，且后续其他地区政策有望跟进，上述影响或对硅铁供需形成较强支撑，打开价格进一步上涨空间。
- **部分强有力政策尚未执行，后续影响值得期待。**年初至今，内蒙地区对高能耗行业限制政策持续推出，包括《十四五能耗双控任务目标》中提出不再审批铁合金、电石、PVC、水泥熟料、石墨电极材料、兰炭等项目；乌兰察布发布《关于做好重点用能工业企业能耗“双控”》文件，并已执行；包头市工信局发布关于核实重点行业淘汰类限制类（生产设备）企业名单的通知；自治区发布《调整部分行业电价政策和电力市场交易政策》。后续随着各市对企业及设备性质的认可以及细节政策的出台，预计内蒙地区其他地区将开始统一执行电价调整政策，部分地区或执行更为严格的限电、停电措施。此外，甘肃地区上周亦发布电价调整文件。上述若均开始执行，影响值得期待。
- **碳中和背景下，对高能耗的铁合金行业供给制约逻辑持续兑现。**我们在前期报告中强调，高耗能行业投资机会已在焦炭上演，硅铁行业当前政策环境类似，去产能控能耗逻辑相仿，将是碳中和下钢铁产业链最佳的弹性品种。

投资建议

- 看好碳中和背景下高耗能铁合金行业特别是硅铁未来的价格弹性机会，标的首推国内铁合金产能规模最大的鄂尔多斯。

风险提示

- 新产能释放风险；政策不达预期风险。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

上海

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

深圳

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路 1-1 号

嘉里建设广场 T3-2402