

“清洁低碳”成就天然气市场快速增长

2017年以来,国内天然气市场增速加快。2017年,中国的天然气市场快速增长。截至2017年11月份,国内产量累计为1338.1亿立方米,同比增长9.1%。截至2017年10月份,消费量累计为1865亿立方米,同比增长18.7%。预计全年消费量将在2350亿方左右,消费量增量接近300亿方。截至2017年10月份,累计进口天然气754.64亿立方米,同比增长24.93%。全年的进口依赖度持续走高,单月皆维持在35%以上。

“清洁低碳”的天然气符合社会发展要求。与煤炭和石油相比,天然气是清洁的优质能源。以单位能源产生的热量为标准,若以天然气替代煤炭,考虑热效率的差异情况,替代相当量的煤炭可减排二氧化碳65.1%,二氧化硫99.6%,氮氧化物88%。党的十九大报告再次明确坚持人与自然和谐共生。着眼于“两个一百年”的战略安排和部署,首当其冲的环保问题则是绿色转型与发展

模式引领。自2013年,环保部要求全面整治燃煤小锅炉,加快推进“煤改气”。

价格优势渐显,天然气竞争优势进一步提高。天然气与石油的竞争关系主要体现在交通领域,确切的说是CNG(压缩天然气)与汽油在出租车和私家车领域的竞争,以及LNG(液化天然气)与柴油在重卡、公交、中短途客车领域的竞争。综合考虑购置成本、使用习惯、使用成本等因素,一般认为天然气价格在成品油价格的70%或者以下时,具有价格优势。随着油价稳步回升,天然气目前的比价优势有望在未来进一步扩大。

投资建议:投资逻辑主要从两个角度考虑:

一看天然气行业内,首选资源供应商和优质区位服务商。在国内市场全年供需平衡的态势下,占有上游资源将给公司业绩兑现带来更多保障,建议关注:蓝焰控股、新奥股份、广汇能源;京津冀地区是推广煤

改气的重中之重,具有标杆意义,针对该区域城燃业务的公司值得关注,建议关注:百川能源。

二看天然气行业以外,在个别地点和地区的天然气供应紧张将使得下游尿素、甲醇的产量下降,价格上涨,煤头尿素和煤头甲醇将直接受益。建议关注:华鲁恒升、新奥股份。(中银国际证券)



·产能置换解读·

钢铁:严控供给 利好电炉钢产业链

事件:2017年1月8日,工信部发布《钢铁行业产能置换实施办法》(以下简称《实施办法》)。《实施办法》是对2015年工信部发布的《部分产能严重过剩行业产能置换实施办法》的修订,自2018年1月1日起施行。

最新钢铁产能置换方案更严厉,电炉可等量置换。工信部印发最新《钢铁行业产能置换实施办法》,对于钢铁产能置换的管控更为严厉:(1)严格限定用于产能置换的装备的范围。(2)置换比例必须“减量”。(3)坚守不突破区域产能总量控制,用于置换的退出设备必须拆除到位等。方案明确提到,钢企将转炉置换成电炉,可实施等量置换

政策面无放松迹象利好基本面,

看好春节前基本面。从本次方案来看,钢铁产能管控政策继续保持高压,并无放松迹象。十九大报告也提到继续推进供给侧改革。短期来看,采暖季环保限产对钢铁板块构成支撑,我们预计3月15日采暖季结束之前,钢铁行业供给基本面仍有望维持偏紧的状态,而采暖季结束之后的景气度则存在一定的不确定性。预计上市钢企2017Q4和2018Q1盈利仍相对乐观,钢铁板块估值偏低,春节前或有反弹机会。

方案调减容量-产能转换系数,利于转炉置换电炉。本次方案对转炉、电炉的容量-产能换算系数都进行了调减,但对电炉的调减力度更大,意味着相同容量的转炉,可以置

换成更大容量的电炉。根据我们推算,一座容量70吨的转炉,按原先的产能换算系数,只能置换成容量为75吨(按1.25:1置换)或105吨(按1:1置换)的电炉;而在本次方案实施后,可以一律按1:1的产能置换比例,置换成容量为120吨的电炉。

电炉钢或迎发展机遇,利好废钢、石墨电极产业链。政策之所以倾向于电炉钢,主要是电炉短流程炼钢工艺具有明显的环保优势。中国电炉钢产量占比相比国外显著偏低,我们预计电炉钢或迎重要发展机遇。短期内,利好废钢加工行业;石墨电极价格已显著回涨,有望得到进一步支撑。

(光大证券)

水泥:春季反弹行情有望加速

事件:2018年1月8日,工信部发布《水泥玻璃行业产能置换实施办法》(以下简称实施办法)。实施办法是对2015年工信部发布的《部分产能严重过剩行业产能置换实施办法》的修订,自2018年1月1日起施行。

重申严控新增产能扩大水泥产能置换比例。办法重申严禁备案和新建扩大产能的水泥熟料、平板玻璃项目。确有必要新建的,必须实施减量或等量置换,制定产能置换方案。其中,水泥熟料加大置换力度。从2015年版的“环境敏感区域(京津冀、长三角、珠三角)按照1:1.25的比例减量置换,其他地区等量置换”改为“环境敏感区域按照1:1.5的比例减量置换;其他非环境敏感地区的新建项目按照1:1.25减量置换;仅西藏地区可等量置换”。平板玻璃置换比例和2015年版本相同,维持“环境敏感

区域按照1:1.25的比例减量置换”。

可置换产能的范围更为严苛。办法规定,用于置换的产能应当为2018年1月1日以后在省级工业和信息化主管部门门户网站公告关停退出的产能。已超过国家明令淘汰期限的落后产能,已享受奖补资金和政策支持的退出产能,无生产许可的水泥熟料产能,均不得用于产能置换。而2015年版本的仅规定“已超过国家明令淘汰期限的落后产能,不得用于产能置换”。

鼓励技术改造鼓励发展高端工业。2015年版本中的产能建设项目,包括新建、改建和扩建。但在2018年最新版本中指出,依托现有装置实施治污减排、节能降耗等技术改造项目,在不新增产能的情况下可不制定产能置换方案。2018版产能置换实施办法更加鼓励企业实施环保、技改

等工艺改造。

玻璃方面,新版实施办法新增“新建工业用平板玻璃项目,熔窑能力不超过150吨/天的,可不制定产能置换方案”。玻璃行业中,熔窑能力不超过150吨/天的产线多是玻璃纤维、高硼硅玻璃等玻璃高端制品。新版实施办法通过细分产能工艺,实现既对普通过剩产能予以严控,同时鼓励发展高端工业制品。

政策保驾护航周期类利润稳步扩张。2018年产能置换实施办法重申严控新增产能、扩大水泥行业减量置换量、鼓励技术改造和高端工业项目。政策保驾护航,叠加春季需求波动,周期类春季反弹行情有望加速。建议继续布局周期类建材龙头,相关标的涉及:海螺水泥(600585)、旗滨集团(601636)和濮耐股份(002225)。(川财证券)

国内首个 新能源资产投融资平台启动

1月9日,新能源资产投融资与交易平台启动,这是国内首个新能源资产投融资及其价值与风险评估的专业服务平台,由中国新能源电力投融资联盟和广州碳排放权交易所共同牵头,联合中国水利水电建设工程咨询有限公司和中国电力科学研究院新能源研究中心共同发起,多方抱团旨在破解新能源行业融资难、融资贵等痛点问题。

中国新能源电力投融资联盟秘书长彭澎表示,对于中小新能源公司和分布式资产而言,因企业规模、经营时间等限制,融资比较难,而大型企业则更多面临融资贵的问题。

针对这些新能源行业特点和面临的问题,新能源资产投融资与交易平台与国内风电、光伏、生物质发电和水电等行业企业建立深度合作关系,联合第三方认证机构筛选优质项目,建立分行业的项目库。(经参)

两部委:加快推进农业机械化 和农机装备产业转型升级

1月9日,工业和信息化部装备工业司、农业部农业机械化司在北京召开加快推进农业机械化和农机装备产业转型升级研讨会。中国农机工业协会、中国农业机械科学研究院、中国农机化协会、中国农机流通协会以及中国一拖、雷沃重工、中联重机、山东五征、时风集团等重点企业代表参加了会议。

会议代表围绕着当前农机装备和农业机械化发展不平衡不充分的问题进行了充分研讨,并对下一步完善相关政策措施,加快推进农业机械化和农机装备产业高质量发展提出了意见建议。(中证)

交通部:推进区域港口资源整合 推动航运中心、自由贸易港建设

1月10日,交通运输部召开2018年第1次部务会议,传达学习中央有关会议精神,研究交通运输部机关2018年会议计划、2018年部立法计划,审议《港口工程建设管理规定》以及国家公路网命名编号调整方案等。

会议强调,要以加快重点港口工程建设为抓手,推进区域港口资源整合,推动航运中心、自由贸易港建设,全力推进港口建设发展,为深化交通运输供给侧结构性改革、建设交通强国打好坚实基础。(上证)

贵州改革医保支付方式推行 按病种付费

贵州近日印发《关于进一步深化基本医疗保险支付方式改革的实施意见》明确,将全面推进多元复合式医保支付方式改革,推行按病种付费。

意见提出,对住院医疗服务,主要按病种、按疾病诊断相关分组付费、总额预付(新农合)等,对长期、慢性病住院医疗服务可按床日付费;对基层医疗服务,可按人头付费,积极探索将按人头付费与慢性病管理相结合;对不宜打包付费的复杂病例和门诊费用,可按项目付费。

其中,重点推行按病种付费,对诊疗方案和出入院标准比较明确、诊疗技术比较成熟的疾病原则上实行按病种付费,并对病种数量和病种包干费用实行动态管理。

据介绍,到2020年,医保支付方式改革将覆盖贵州所有医疗机构及医疗服务。(中国政府网)